

A HARMADIK NEGYEDÉVES GDP RÉSZLETEI ÉRKEZNEK IDEHAZA

December 5-én, **kedden** ismerteti a KSH a **részletes** magyar **harmadik negyedéves GDP-adatot**. Az előzetes közzététel szerint éves alapon 3,6%-kal nőtt a GDP a harmadik negyedévben és a növekedéshez a legnagyobb mértékben a piaci alapú szolgáltatások járultak hozzá.

Várakozásunk szerint az utolsó negyedévben a növekedés tovább gyorsul majd: a nettó reálbérek emelkednek, a fogyasztói bizalom pedig továbbra is magas szinten van, így **a karácsonyi időszakban is belső fogyasztás maradhat a legfőbb hajtóerő**.

2018-2019 vonatkozásában is kedvező a kép a hazai gazdasági kilátásokat illetően: egyrészt a **lakossági fogyasztás** egyre nagyobb mértékben járulhat hozzá a növekedéshez (a 2 százalékpont helyett 2,5 százalékpontos **járlékcsökkentés** is ezt erősítheti 2018-tól), másrészt az **EU-s forrásokból** finanszírozott beruházások szerepe is bővül, emellett az európai konjunktúra felívelése segítheti a magyar exportot a következő években.

Az Ipar 4.0 és az **ipari digitalizációhoz** kapcsolódó beruházások révén javulhat hazánk versenyképessége a következő években. Továbbra is azt gondoljuk, hogy a hazai gazdasági növekedésre nézve a legnagyobb kockázatot a **munkaerőhiány** jelenti.

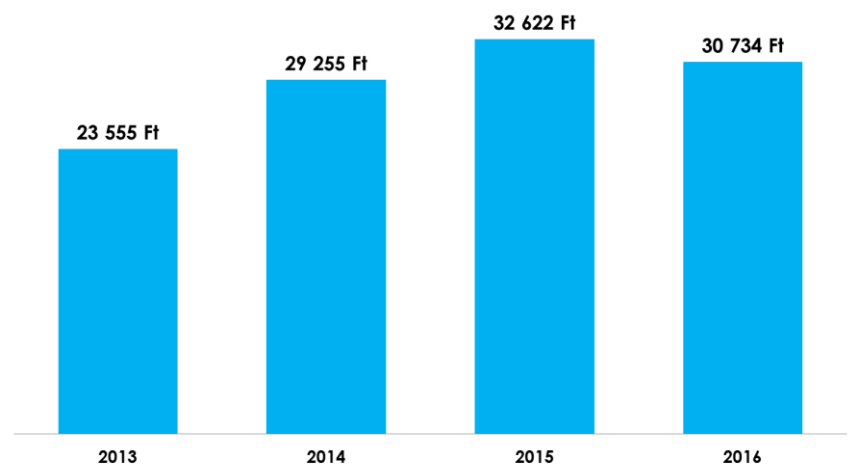
FONTOS MAKROADAT ÉRKEZNEK A NEGYEDIK NEGYEDÉVES HAZAI GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNYRŐL

A KSH az előttünk álló héten publikálja a **kiskereskedelem** és az **ipar** októberi adatait is, emellett **pénteken érkezik az októberi inflációs mutató**.

A kiskereskedelmet illetően a várakozásunk visszafogottabb növekedésről szól októbert illetően: a lakosság a karácsonyi időszak előtti hónapban visszafogottabban költekezhetett. A november-decemberi időszak a kiskereskedelmi forgalomban historikusan is kiemelkedő: a KSH statisztikája alapján **az éves forgalom 20%-a az év utolsó két hónapjára koncentrálódik**.

Számításaink alapján **2016-ban egy vásárló átlagosan közel 31 000 Ft-ot költött ajándékokra** a november-december időszakban (kiskereskedelmi forgalom alapján becsültük). **Idén várhatóan ennél jóval magasabb összeget** fordíthatnak a vásárlók a karácsonyi ajándékok beszerzésére, hiszen az idei évben a lakossági fogyasztást a béremelkedés és az erős fogyasztói bizalom is

A november-decemberi időszakban a karácsonyi ajándékokra költött összeg, egy főre vetítve



Forrás: KSH, MKB becslés

támogatta. Ez összességében magas kiskereskedelmi forgalmat vetít előre az év hátralévő részében.

Az **ipar** teljesítményét az év hátralévő részében a tavalyi alacsony bázis, részben pedig **egyre erősebb európai konjunktúra** is segítheti. **2018-tól pedig az újabb kapacitások** üzembe helyezése és fokozatos felfutása támogathatja az ipari kibocsátás növekedését (élelmiszeripar, gumiiipar, elektromos autó akkumulátorgyártás).

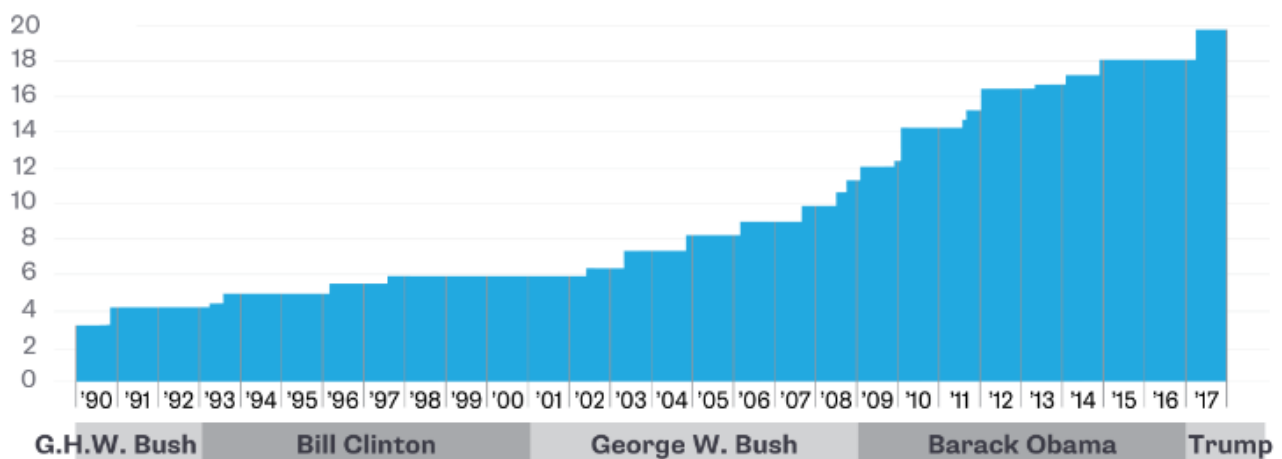
Az NGM csütörtökön publikálja az államháztartási-hiány novemberi alakulását, amit szintén érdemes figyelni, hiszen az év végéig érkező Brüsszeli összegek mértéke kulcskérdés a pénzforgalmi szemléletű hiány alakulása tekintetében.

FARNEHÉZ HÉT JÖN A TENGERENTÚLON

A közelgő Fed kamatdöntő ülés előtt (dec.12-13.) már kevés jegybankári iránymutatás érkezik, a makroadatok mellett a politikai események maradnak fókuszban. A piacok már biztosra veszik a **Fed** decemberi szigorító lépését és ahogy Jerome Powell leendő Fed-elnök november 28-i meghallgatásából is kivehető, a 2018. februárban várható jegybankvezérsere nem jelent nagyobb változást az amerikai monetáris politika irányát tekintve, **maradhat a fokozatos szigorítás politikája**.

Pénteken publikálják a kiemelten figyelt **munkaerő-piaci adatokat** a tengerentúlon. A három fő részadat közül **a bérek alakulása** kaphat nagyobb figyelmet, mivel a bérek várható novemberi emelkedése **az inflációval kapcsolatos aggodalmakat mérsékelheti**. Emellett a foglalkoztatottság a hurrikánhatás okozta volatilitás után novemberben ismét 200 ezer felett bővült, míg a munkanélküliségi ráta változatlanul 4,1%-on maradt a Bloomberg konszenzusa szerint.

USA adósságlimit (ezer mrd USD) az egyes elnöki ciklusokban



Forrás: Bloomberg, MKB

December 8-a a kormányzati funkciók működése tekintetében is fontos dátum. Az amerikai elnök még szeptember közepén kompromisszumos megoldást hozott tető alá az amerikai a demokratákkal, amellyel rövidtávra, **december közepéig** biztosították a kormányzati intézmények működését (adósságlimitet eddig felfüggesztették). A költségvetési hivatal (CBO) friss, november 30-i értékelése szerint, ha mégsem születik meg a kormányzati döntés, akkor rendkívüli intézkedésekkel még legfeljebb 2018 márciusáig/áprilisáig tud forrást biztosítani a pénzügyminisztérium.

Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán

12.04. hétfő	-	Nagy-Britannia	Theresa May Brüsszelben tárgyal	-
	-	Eurózóna	Eurogroup tanácskozás	-
	10:30	Eurózóna	Sentix befektetői bizalmi index	december
12.05. kedd	10:30	Nagy-Britannia	Markit építőipari BMI	november
	2:45	Kína	Coixin szolgáltatóipari BMI	november
	9:00	Magyarország	GDP-növekedés, részleges	2017.3.n.év
	9:00	Magyarország	Kiskereskedelmi forgalom	október
	9:55	Németország	Markit szolgáltatóipari BMI	november
	10:00	Eurózóna	Markit szolgáltatóipari BMI	november
	10:30	Nagy-Britannia	Markit szolgáltatóipari BMI	november
	11:00	Eurózóna	Kiskereskedelmi forgalom	október
	11:00	Eurózóna	GDP-növekedés, végleges	2017.3.n.év
	13:00 után	Lengyelország	Kamatdöntés bejelentése	-
	14:30	USA	Külkereskedelmi mérleg	október
15:45	USA	Markit szolgáltatóipari BMI	november	
16:00	USA	ISM szolgáltatóipari BMI	november	
12.06. szerda	8:00	Németország	Gyáripari megrendelések	október
	9:00	Magyarország	Ipari termelés, első becslés	október
	14:00	Magyarország	MNB novemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-
	14:15	USA	ADP magánszektorban foglalkoztatottak száma	november
14:30	USA	Termelékenység	2017.3.n.év	
12.07. csütörtök	-	Németország	Kezdetét veszi az SPD kongresszusa	-
	8:00	Németország	Ipari termelés	október
	11:00	Magyarország	Államháztartás egyenlege	jan-nov.
12.08. péntek	-	USA	Adósságlimit emelés határideje	-
	0:50	Japán	GDP-növekedés, végleges	2017.3.n.év
	3:30	Kína	Külkereskedelmi mérleg	november
	8:00	Németország	Külkereskedelmi mérleg	október
	9:00	Magyarország	Külkereskedelmi mérleg	október
	9:00	Magyarország	Fogyasztói árak	november
	10:30	Nagy-Britannia	Ipari termelés	október
	10:30	Nagy-Britannia	Külkereskedelmi mérleg	október
	14:30	USA	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma	november
	14:30	USA	Munkanélküliségi ráta	november
16:00	USA	Michigani egyetem fogyasztói hangulatindex, előzetes	december	

Forrás: Bloomberg

ELEMZÉS:

Vezető elemző

Kuti Ákos, CFA
+36-1-268-7940
kuti.akos@mkb.hu

Elemző

Balog-Béki Márta
+36-1-268-7328
balog-beki.marta@mkb.hu

Elemző

Branauer Sára
+36-1-268-7328
branaueer.sara@mkb.hu

Elemző

Maróti Ádám György
+36-1-268-7311
maroti.adamgyorgy@mkb.hu

KERESKEDÉS:

Dénes Szilárd

+36-1-268-8481

denes.szilard@mkb.hu

Gyürüs Péter

+36-1-268-7185

gyurus.peter@mkb.hu

Kasza Tamás

+36-1-268-7433

kasza.tamas@mkb.hu

Köber Péter

+36-1-268-7655

kober.peter@mkb.hu

Lukács Miklós

+36-1-268-7814

lukacs.miklos@mkb.hu

Muraközy Zsolt

+36-1-268-7587

murakozy.zsolt@mkb.hu

Takács Judit

+36-1-268-7090

takacs.judit@mkb.hu

Zölde Zsombor József

+36-1-268-6744

zolde.Zsombor.Jozsef@mkb.hu

Kovács Zsófia

+36-1-268-7793

Kovacs.Zsolia1@mkb.hu

Csizmadia Borbála

+36-1-268-7561

csizmadia.borbala@mkb.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valóságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetőanyagokat, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.