

2018-BAN A FOGYASZTÁS ÉS A BERUHÁZÁSOK LENDÜLETE TÁMOGATJA LEGINKÁBB A MAGYAR GAZDASÁGOT

Az **MNB is dinamikus gazdasági növekedést vár 2018-ban**, a növekedéshez a **fogyasztás** és a **beruházások** nagymértékben hozzájárulhatnak – áll a héten megjelent Inflációs Jelentésben.

Az **MKB várakozásai is hasonlóak**: A **fogyasztás** bővüléséhez a **dinamikus reálbér-emelkedés**, a magas nettó pénzügyi vagyon, a **lakossági hitelezés** élénkülése, az **EU-s projektek**, valamint a **lakáspiac fellendülés** hatásai is hozzájárulhatnak 2018-ban.

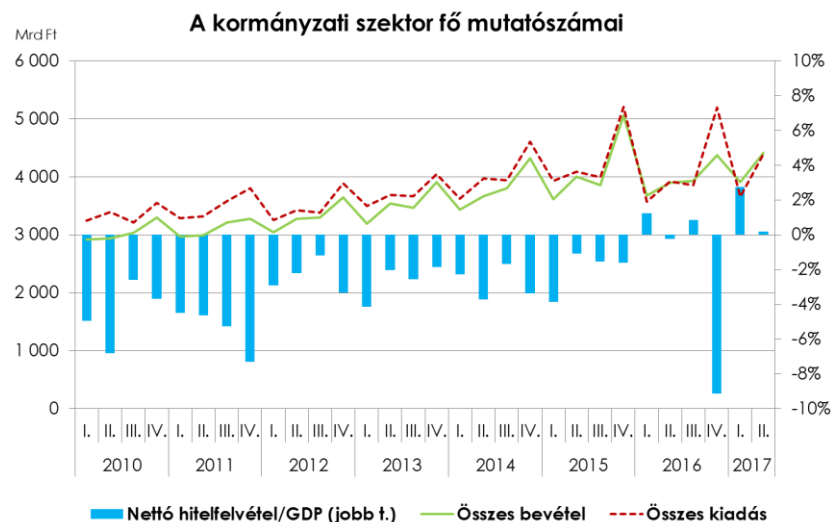
Emellett a vállalati beruházások erősödése, az uniós forrásfelhasználás felfutása, az alacsony kamatkörnyezet és a **jegybanki programok** (MIRS, jelzáloglevél-program) is segítik a növekedést. A belső kereslet élénkülése mellett a magyar gazdaság külső finanszírozási képessége 2018-ban mérséklődhet, de a folyó fizetési mérleg egyenlege többletes maradhat.

KÖLTSÉGVETÉSI ADATOK ÉRKEZNEK JANUÁR ELEJÉN

Az előttünk álló két hétben kevés makroadatot publikálnak idehaza. Január első hetében a **kormányzati szektor egyenlegének** 2017. III. negyedéves alakulását és a **foglalkoztatottság** 2017. novemberi számait közli a KSH.

Érdekes folyamatok tükröződnek az államháztartási egyenleg kapcsán: a novemberi adatok alapján a kiadási oldalon az **EU-s projektek előfinanszírozása** változatlanul jelentős tétel: 2017. január-november között **1925 Mrd Ft-nyi EU-s beruházást előlegeztek meg**. Ezzel szemben az **Európai Unió csak 381,7 milliárd forintot utalt át** a hazai költségvetésnek 2017. november végéig (év végéig 465 Mrd Ft-nyi átutalás érkezhethet). Bevételi oldalon egyébként a jelentősen növekedtek az általános forgalmi adóból, a személyi jövedelemadóból, valamint a biztosítottak által fizetett nyugdíj-, egészségbiztosítási és munkaerő-piaci járulékokból származó bevételek novemberben.

Összességében elmondható, hogy **pénzforgalmi szemléletben szűk a mozgástere a kormánynak 2017. év végén**, míg **eredmény szemléletben tágabb**. Ezt feltételezést támogatja a január elején megjelenő kormányzati szektor III. negyedéves egyenlege is. Az első féléves többlete az előzetes adatok szerint 270,5 milliárd forint, a GDP 1,5%-a volt.



ELŐTÉRBE A NÉMET KOALÍCIÓS TÁRGYALÁSOK ELŐTTI EGYEZTETÉSEK

Az előttünk álló két hétben az eurózónából **decemberi inflációs előzetes** és feldolgozó-, valamint szolgáltatóipari beszerzési menedzser-indexek várhatók, amelyek szintén megerősíthetik, hogy egyre stabilabb lábakon áll az eurózána gazdasága, miközben az infláció csak lassan halad az árstabilitási cél felé.

Az adatközlések mellett fókuszba kerülhetnek **a német koalíciós tárgyalások előtti tanácskozások**: 2018. január 7. és 12. között kerül megrendezésre a CDU/CSU egyeztetése a szociáldemokratákkal (SPD) a nagykoalíció folytatásának lehetőségeiről.

Ezt megelőzően a pártok egyesével is felkészülnek, 15 témában folynak majd egyeztetések, a listát a pénzügyek és az adózás; a gazdaság, közlekedés, infrastruktúra, digitalizáció, bürokrácia; valamint az energia, klíma- és környezetvédelem vezeti.

Amennyiben nem sikerül haladást elérni a közös kormányzás kérdésében majd, akkor az előrehozott választások kiírásához vezethet, sikeres tárgyalások esetén is **megdől az eddigi, 2013-ban felállított kormányalakítási rekord**, akkor december végére már összeállt a nagykoalíció.

Fontos makroadatok és események az előttünk álló 2 hét folyamán				
12.25. hétfő			Törökország, Kína, Japán kivételével a piacok ünnepnap miatt zárva tartanak	
12.26. kedd	0:30	Japán	Infláció, munkanélküliség	november
	15:00	USA	Lakásárak	október
12.27. szerda	16:00	USA	Conference Board fogyasztói bizalmi index	december
	16:00	USA	Folyamatban lévő lakáseladások	november
12.28. csütörtök	14:30	USA	Külkereskedelmi forgalom	november
	15:45	USA	Chicagói feldolgozóipari BMI	december
12.29. péntek	10:00	Eurózána	M3 pénzkínálat	november
	14:00	Németország	Fogyasztói árak, előzetes	december
2018. 01.01. hétfő			Törökország kivételével a piacok ünnepnap miatt zárva tartanak	
01.02. kedd	9:00	Magyarország	Feldolgozóipari BMI	december
	9:55	Németország	Feldolgozóipari BMI, végleges	december
	10:00	Eurózána	Feldolgozóipari BMI, végleges	december
	10:30	Nagy-Britannia	Feldolgozóipari BMI, végleges	december
	15:45	USA	Markit feldolgozóipari BMI, végleges	december
01.03. szerda	9:00	Törökország	Fogyasztói árak	december
	9:00	Magyarország	Kormányzati szektor egyenlege	2017. III. negyedév
	9:55	Németország	Munkanélküliség	december
	16:00	USA	ISM feldolgozóipari BMI	december
	16:00	USA	Építőipari kiadások	november
	20:00	USA	Fed decemberi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	-
01.04. csütörtök	1:30	Japán	Feldolgozóipari BMI	december
	9:00	Magyarország	Munkanélküliség, Foglalkoztatottság	november
	9:55	Németország	Szolgáltatóipari BMI, végleges	december
	10:00	Eurózána	Szolgáltatóipari BMI, végleges	december
	14:15	USA	ADP magánszektorban foglalkoztatottak száma	december
	15:45	USA	Markit szolgáltatóipari BMI, végleges	december
01.05. péntek	11:00	Eurózána	Fogyasztói árak, előzetes	december
	14:30	USA	Mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma	december
	14:30	USA	Munkanélküliség	december
01.07. vasárnap	-	Németország	Elkezdődnek a CDU/CSU és SPD közötti egyeztetések a közös kormányalakítás lehetőségeiről	-

ELEMZÉS:

Vezető elemző

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

Elemző

Balog-Béki Márta
+36-1-268-7365
balog-beki.marta@mkb.hu

Elemző

Branauer Sára
+36-1-268-7328
branauer.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

Gyűrüs 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.ZsomborJozsef@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, hirdetményeket, 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, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.