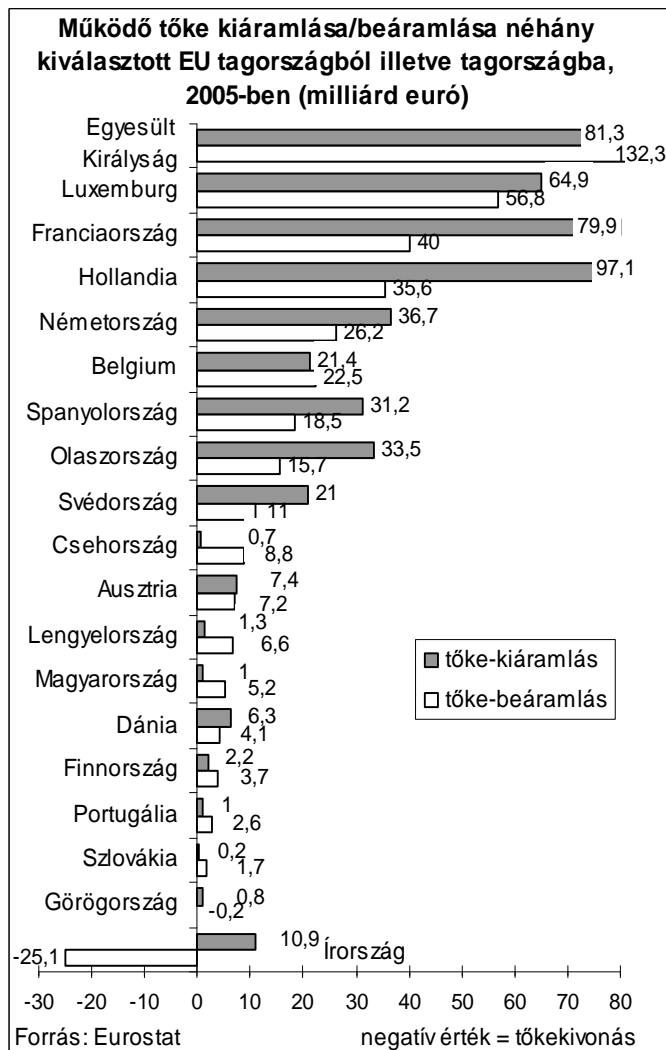


A magyar gazdaság fejlődési pályája továbbra is stabilnak mondható. Az ipari termelés az év első öt hónapjában dinamikus, 10% körüli ütemben bővült az előző évihez képest. A külkereskedelmi mérleg hiánya tovább csökkent, a kiskereskedelmi forgalom egyenletesen, több mint 5%-os ütemben bővül. Az eddiginél gyengébb eredmények érkeztek azonban az építőipar és a szálláshely-szolgáltatás ágazatokból. Az építőipari termelés 2006 májusában közel 10%-kal maradt el az egy évvel korábbtól, az év első öt hónapjában pedig az előző évi szinten stagnált a termelés. A kereskedelmi szálláshelyek az év első öt hónapjában nem érték el az egy évvel korábbi vendégforgalmat, a szállásdíj-bevételek pedig csak csekély ütemben nőttek. Az ország makrogazdasági helyzetét és stabilitását elsősorban a továbbra is aggasztó méretű államháztartási hiány veszélyezteti. Ehhez hozzájön, hogy a tervezett kiigazítási csomag hatásosságát hazai és külföldi szakértők egyaránt megkérdőjelezhetőnek látják. Ezzel kapcsolatosan a gazdaság kiszámíthatóságára, és végső soron a vállalkozások hatékonyságára az elmúlt hónapokban negatív hatást gyakorolt a forint erőteljes volatilitása, az árfolyam külföldi befektetők kockázatvállalási hajlandóságának való kiszolgáltatottsága. Az infláció egyelőre mérsékelt marad, de amennyiben a forint tartósan gyengélkedik, és a fiskális politika kilátásai nem javulnak, a fogyasztói árak az év végén átmenetileg éves szinten akár 4-5 százalékkal is emelkedhetnek.

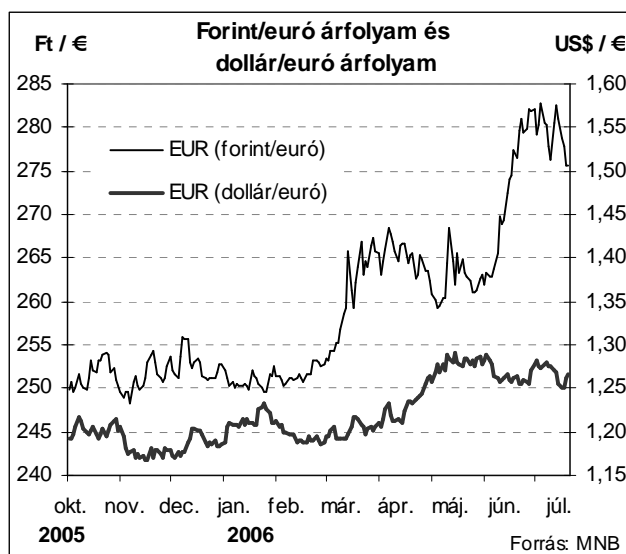
**Tőkeáramlás az EU-ban**

Az országba beáramló külföldi működő tőke értékét tekintve Magyarország az EU tagországok között a középmezőnyben helyezkedett el 2005-ben. Hazánk ennél valamivel rosszabb helyezést ért el a külföldön megvalósított befektetések tekintetében. A Magyarországra beáramló külföldi működő tőke értéke 2005-ben 40%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. Ennek ellenére hazánk tavaly, a tőkebeáramlás értékének tekintetében a 10-ről a 13. helyre csúszott vissza az EU25 ranglistán. Az Eurostat adatai szerint ugyanis hazánk 2005-ben az EU-n kívülről és belülről áramló működő tőkének mintegy 1,3%-kát vonzotta, 2004-ben ez az arány még közel 1,7%-ot tett ki. A magyarok külföldi tőkebefektetései súlyosabbak ennél jóval szerényebb, értéke 0,6 százalékot tesz ki az EU országok összes tőkeexportjából. Ennek ellenére régióinkban a tőkekihelyezés tekintetében jobb Magyarország helyzete. Hazánk 2005-ben összesen 1 milliárd euró értékű befektetést valósított meg az EU-n belüli és kívüli országokban. Ezt a régióban csak Lengyelországnak sikerült 1,3 milliárd értékű működő-tőkeexporttal felülmúlni. A külföldi tőke bevonását tekintve ennél rosszabb évet zártunk 2005-ben. Csehország 2005-ben több mint kétszer annyi, összesen 8,8 milliárd forint értékű tőkebefektetést vonzott, mint 2004-ben, ami közel 70 százalékkal magasabb a tavaly Magyarországra áramló befektetések értékénél. Az EU egészének tőkeáramlásában az Egyesült Államok és Kanada játszanak meghatározó szerepet. Tavaly összesen húsz százalékkal nagyobb tőkeáramlást regisztráltak az EU-ban, mint a megelőző évben. Az EU országai 26 milliárd eurót fektettek be az USA-ban és 9 milliárdot Kanadában, és az Egyesült Államokból tavaly 18 milliárd, Kanadából pedig 7 milliárd érkezett. Magyarországra a befektetések kilencven százaléka az EU-n belülről érkezett.



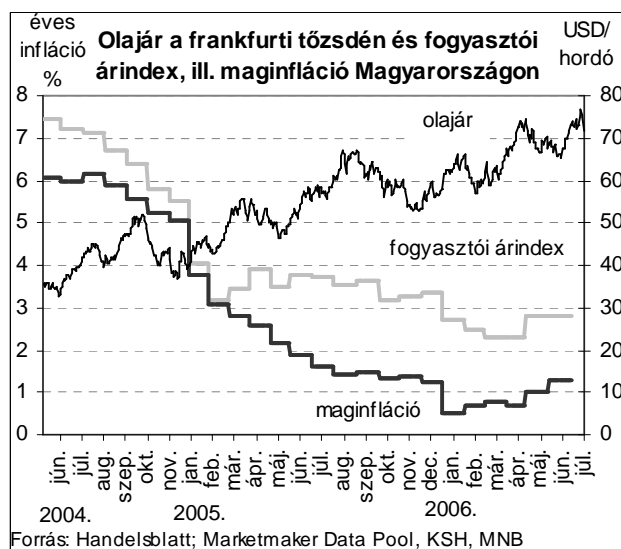
### Forint árfolyam

Hazai fizetőeszközünk májusban egy hónap alatt az euróhoz képest 1,1%-kal, a dollárhoz viszonyítva 5%-kal erősödött. A forint 2005. májusához hasonlítva az euróhoz képest 4,1%-kal, a dollárhoz képest 3,6%-kal értékelődött le. Július elejére a forint árfolyama 282 euró fölé is emelkedett. Júniusban az egy évvel korábbi euró-árfolyamhoz képest a forint átlagosan több mint 9%-kal gyengült. Július közepére némileg megnyugodott az árfolyam, a forint egészen 275 eurós szintre erősödött. Ez azonban nem az ország fiskális pozíciójának javuló kilátásaival, hanem a dollárbefektetések hozamainak hosszútávon várható mérséklődésével magyarázható, ami a befektetők figyelmét ismét a feltörekvő piacok felé irányítja. A Fed bejelentésére a forinttal együtt a régió többi devizája is erősödött, a forint jelentős volatilitása továbbra is negatívan hat a vállalkozások kilátásaira, az üzleti élet kiszámíthatóságára.



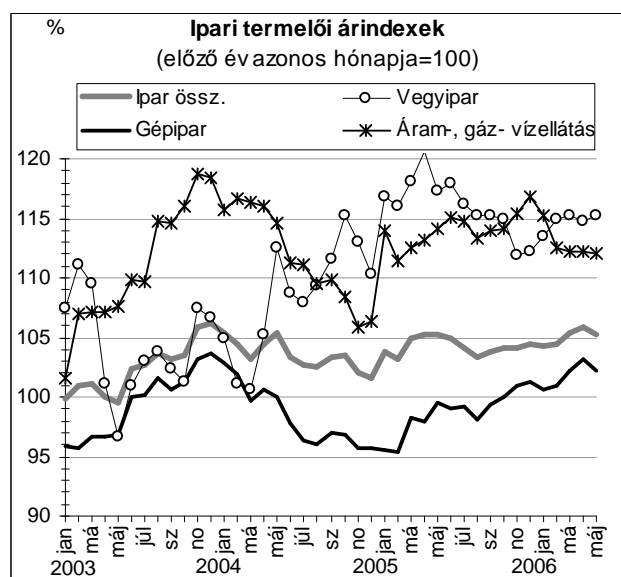
### Olajár és infláció

2006. júniusban az egyhavi átlagos fogyasztóiár-emelkedés 0,3% volt, 2005. júniushoz viszonyítva pedig 2,8%-kal növekedtek az árak. Idén, az első hat hónapban, átlagosan 2,6%-kal voltak magasabbak az árak, mint az előző év azonos időszakában. 12 hónap alatt, 2005. júniushoz viszonyítva, az élelmiszerek árai az átlagosnál nagyobb mértékben, 5,8%-kal emelkedtek. A tartós fogyasztási cikkekért átlagosan 4,8%-kal, a ruházati cikkekért 1,6%-kal kellett kevesebbet fizetni, mint 2005. júniusban. A szolgáltatások átlagot meghaladó, 3,6%-os áremelkedésén belül a helyi tömegközlekedés 12,5, a szállítás 6,3, a társasházi közös költség 5,8%-kal drágult. Az olajár július közepén átmenetileg 76 dollár fölé is emelkedett, de miután a hírek szerint a közel-keleti háborús konfliktus várhatóan nem eszkalálódik, a nyersolaj ára ismét a június végén elért 70 dollár körüli szintre mérséklődött. Az Egyesült Államok készleteinek apadása, a háborús fenyegetések és az olajexportáló országok erősödő pozíciója következtében az olaj ára várhatóan tartósan a 70 dolláros szint fölött marad.



### Ipari termelői árak

Az ipar belföldi értékesítési árai 2006 májusában az előző hónaphoz képest 0,5%-kal, az előző évi szinthez képest 6,9%-kal emelkedtek. Az exportértékesítés havi termelői árai az egy évvel korábbiaknál 4,2%-kal voltak magasabbak. A belföldi és exportár változás eredményeként 2006. májusában az ipari termelői árak 2005. májusához képest 5,3%-kal nőttek. 12 havi összehasonlításban a vegyipari ágazatokban jelentősen, 16,1%-kal emelkedtek az árak. A feldolgozóipar egészében az elmúlt egy év alatt 5,2%-os volt az áremelkedés. A forintban mért exportértékesítési árak májusban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal csökkentek, 12 hónap alatt 4,2%-kal emelkedtek, elsősorban a forintárfolyam változásának következtében.



## Mezőgazdasági árak

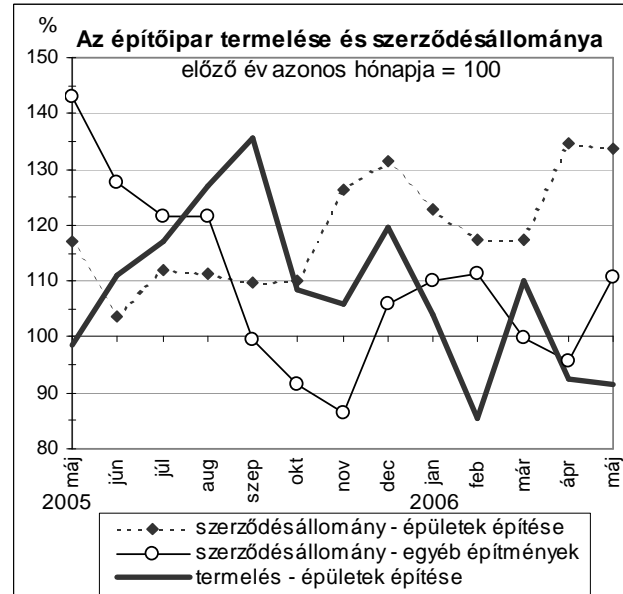
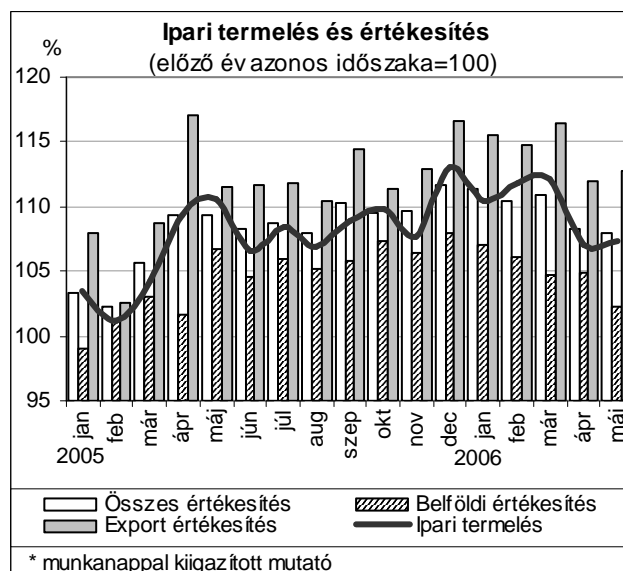
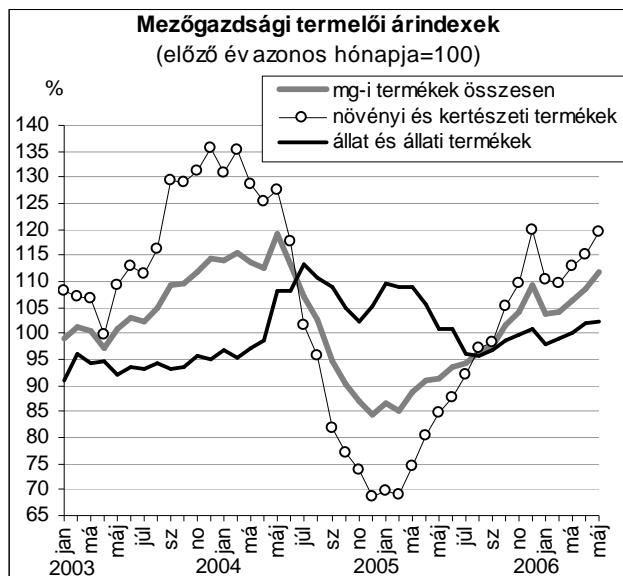
Az agrártermékek termelőiár-szintje idén január–májusban 7,1%-kal növekedett az egy évvel korábbihoz képest. Ezen belül a növényi termékek árszínvona 14,1%-kal emelkedett, az élő állatoké és állati termékeké azonos szinten maradt. A gabonafélék termelői átlagára 6,9%-kal nőtt a tavaly ilyenkor mért alacsony szinthez képest. A zöldségfélék ára 23,1%-kal, a gyümölcsféléké 21,6%-kal emelkedett. Az év első öt hónapjában a gyümölcsöknél a tavalyi termésű alma ára 32,9%-kal nőtt, a meggyfélék ára pedig 2,9%-kal csökkent, az idei termésű növények közül a szamóca ára nőtt legnagyobb mértékben, 14,5%-kal. Az állati termékek ára 0,3%-kal csökkent, ezen belül a tej termelői ára 3,3%-kal, a tyúktojás ára viszont 8,2%-kal nőtt 2005 első öt hónapjához viszonyítva.

## Ipari termelés

Az ipari termelés az előző év azonos időszakához viszonyítva 2006 májusában - munkanaphatástól megtisztítva - 7,4%-kal nőtt. A termelés volumene az év első öt hónapjában 10,3%-kal magasabb volt, mint az előző év azonos időszakában. 2006 első öt hónapjában az ipari export 14,9%-kal, májusban 16,3%-kal volt magasabb az előző év azonos időszakánál. Az év ötödik hónapjában a feldolgozóipar legnagyobb exportörének számító, a feldolgozóipari kivitel közel kétötödét képviselő villamos gép, műszer gyártásának exportvolumene 11%-kal bővült. A feldolgozóipari export másik meghatározó alága, a feldolgozóipari kivitelből több mint egynegyeddel részesülő járműgyártás kiugróan, 35,5%-kal növelte külpiazi eladásait. Az ipar január–májusi belföldi értékesítése 5,5%-kal nőtt az egy évvel korábbihoz viszonyítva. Az egy főre jutó ipari termelés a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében az év első öt hónapjában (2,3%-os létszámcsökkenés mellett) 13%-kal volt magasabb, mint 2005 azonos időszakában.

## Építőipari termelés

Az első félév végére egyértelművé vált, hogy 2006-ban megtorpant az építőipar elmúlt években tapasztalt erőteljes növekedése. A termelés lassulásának mértéke még ágazati elemzőket is váratlanul ért. A termelés májusi visszaesését az előző évi magas termelési érték mellett az út- és autópálya-építések, valamint a lakásépítések volumenének csökkenése okozta. Az építőipari termelés 2006 májusában munkanap-tényezővel kiigazítva 9,5%-kal maradt el az egy évvel korábbtól. Az év első öt hónapjában a termelés 0,5%-kal emelkedett. Az ágazat lassulásának üteme várhatóan az év második felében mérséklődik. Az építőipari vállalkozások hó végi szerződésállománya 0,4%-kal volt magasabb a 2005. májusinál, ezen belül az épületek szerződésállománya 33,7%-kal emelkedett.



## Külkereskedelem

A külkereskedelmi forgalom változatlanul dinamikusan bővül, az export növekedési üteme meghaladja az importét. Az év első öt hónapjában 6%-kal csökkent a külkereskedelmi mérleg hiánya az előző év azonos időszakához képest. 2006. január–májusban az export értéke 22, az importé pedig 21%-kal nőtt 2005 első öt hónapjához képest. Európában számolva a kivitel értéke 17, a behozatalé 15%-kal bővült. A külkereskedelmi mérleg hiánya 254 milliárd forint (992 millió euró) volt, ami 16 milliárd forinttal (103 millió euróval) kevesebb az egy évvel korábbinál. A májusi kivitel 76, a behozatal 69%-át az Európai Unió tagállamaival bonyolítottuk le. A külkereskedelmi kapcsolatokban szembevetendő, hogy az elmúlt években egyre nagyobb hangsúlyt kaptak a távolkeleti piacok. 1999 óta Magyarország Kínával folytatott kereskedelmének volumene közel hatszorosára nőtt. 2005-ben a magyar import 5,5 százaléka származott Kínából, ahol az exportunk 0,6 százalékát értékesítettük.

## Vendégforgalom

A kereskedelmi szálláshelyek az év első öt hónapjában nem érték el az egy évvel korábbi vendégforgalmat, a szállásdíj-bevételek mégis nőttek, igaz – mint az előző három hónapban – csak az inflációval közel azonos ütemben. 2006 első öt hónapjában a kereskedelmi szálláshelyeken a külföldi és a belföldi vendégek által eltöltött éjszakák együttes száma 4%-kal csökkent az egy évvel korábbi időszakhoz viszonyítva. A szálláshelyek összes bevétele 3%-kal nőtt. A külföldi vendégek száma 6, az általuk eltöltött vendégéjszakák száma 8%-kal csökkent a szálláshelyeken 2005 azonos időszakához képest. Számottevő növekedés figyelhető meg a Ciprusról, Görögországból, Oroszországból, Kínából és Litvániából érkező állampolgárok vendégéjszakáinak számában.

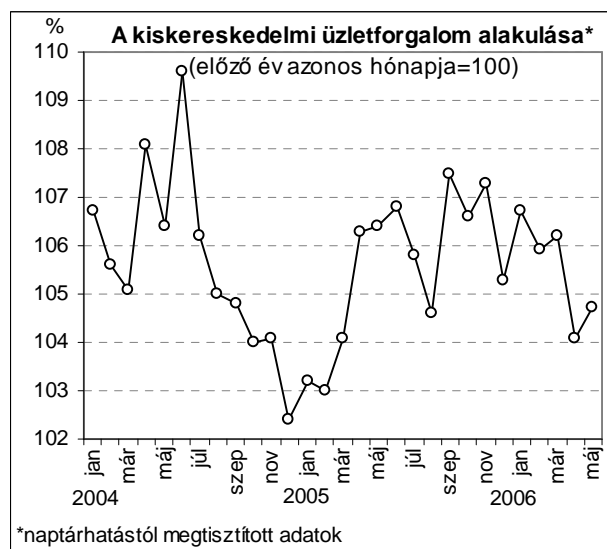
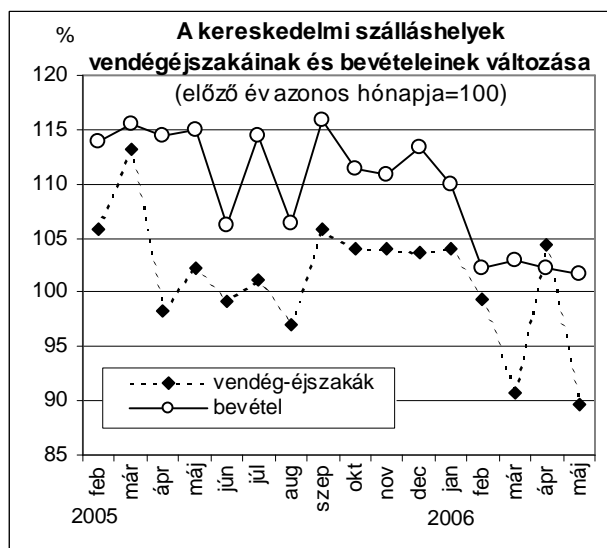
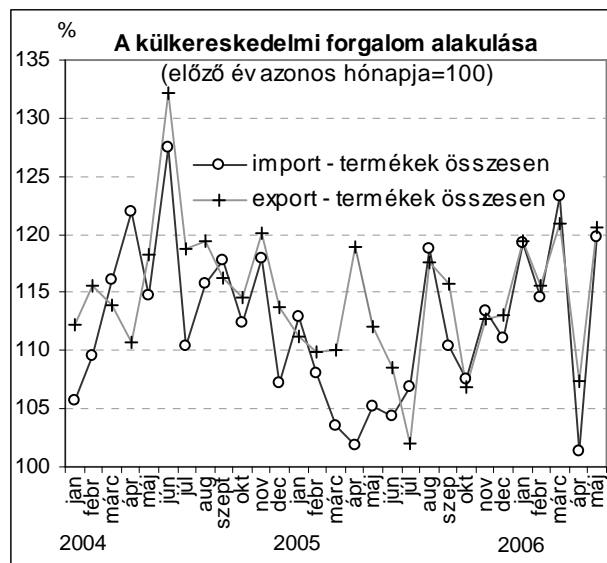
## Kiskereskedelem

A kiskereskedelmi forgalom egyenletesen növekszik, az első öt hónapban - naptárhatástól megtisztítva - 5,5%-kal, ezen belül májusban 4,7%-kal haladta meg az előző év azonos időszakit. Az előző hónaphoz viszonyítva májusban 0,5%-kal bővült a szezonális és naptárhatástól megtisztított adatok szerint a kiskereskedelmi forgalom. Májusban az egy évvel korábbi szinthez képest az élelmiszer- és élelmiszerjellegű vegyes kiskereskedelem eladásai 4,7%-kal, a könyv-, újság-, papíráru forgalma 19,4%-kal, a gyógyszer-, gyógyászati-terméké 15,5%-kal nőtt. Szintén számottevő forgalomnövekedést ért el az iparcikkjellegű vegyes- (10,6%), valamint a textil-, ruházati és lábbeli-kereskedelem (8,8%).

Forrás: KSH, MNB, Handelsblatt, Eurostat, Világgazdaság

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon: MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató, 2006/június, Budapest

Amennyiben a leírtakkal kapcsolatban kérdései lennének, kérjük írja meg nekünk a [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu) címre.



\*naptárhatástól megtisztított adatok