

K&H makrogazdaság

Hazai gazdasági aktualitások

A fogyasztói árindex a márciusi -0,2%-ról 0,2%-ra emelkedett áprilisban év/év alapon, szemben a várt -0,2%-kal. A maginfláció a márciusi 1,3%-ról 1,4%-ra növekedett áprilisban az előző évhez viszonyítva.

Az infláció gyorsulásának motorja, az üzemanyagárak 4,3%-os, a friss hazai - és déli gyümölcs 7,4%-os, valamint a távolsági járatok 6,3%-os drágulása havi szinten. A maginfláció, azonban egyik tényezőt sem tartalmazza a fentiek közül. A tartós fogyasztási cikkek, illetve a piaci szolgáltatások inflációja szintén mutatott némi gyorsulást, ellenben úgy gondoljuk, hogy ez továbbra is elég visszafogott a viszonylag erős háztartások fogyasztásához képest, amely az alacsony importált inflációnak köszönhető.

Előretekintve, a jelenlegi olajárakkal, valamint a dohányáruk szeptemberben tervezett jövedéki adó emelésével kalkulálva, az infláció 2% körül alakulhat az év végén, éves szinten. Az infláció átlagosan 0,5%-kal növekedhet az idei évben év/év alapon, amely enyhe gyorsulást jelent a korábbi 0,3%-os év/év várakozásunkhoz képest. A különbség az olajárak visszapattanásából, illetve a múlt héten bejelentett jövedéki adó emelésből adódhat. Az előrejelzésünk szerint az infláció éves szinten 2% körül maradhat 2017-ben is a januártól tervezett áfa csökkentés miatt.

A hazai fizetőeszköz gyengült az elmúlt két hétben, az EUR/HUF jegyzések 315 fölé ugrottak hétfőn. Ennek oka a kicsit lazább 2017-es költségvetési politika lehet, valamint a feltörekvő piacok devizáiban bekövetkezett globális eladási hullámnak. A leértékelődést tekintve a forint az április óta tartó 1,3%-kos gyengülésével valahol középen helyezkedik el, a legnagyobb veszteséget a dél-afrikai rand (-6,73%) szenvedte el, a legjobb teljesítményt pedig az argentin peso nyújtotta (+0,35%). Az EUR/HUF árfolyam esetében erős ellenállási szint húzódik 316 körül, illetve 318 közelében. Továbbra is arra számítunk, hogy az MNB 15 bázisponttal májusban 1,05%-ról 0,9%-ra vághatja az irányadó kamatlábat, emellett a Monetáris Tanács közleménye körvonalazhatja a kamatcsökkentési ciklus végét a közeljövőben, amely legfeljebb még egy vágást jelenthet júniusban. Fundamentálisan nem látunk olyan tényezőt, amely a forint jelentősebb gyengülése mellett szólna (csökkenő külső és államadósság, az ország finanszírozási képességének erősödése stb.), ezért a várakozásaink szerint a hazai fizetőeszköz erősödni fog, középtávon az EUR/HUF kurzus betérhet 310 alá.

Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és rövid távú előrejelzésen alapul, ami a várható pénzügyi piaci eseményekre vonatkozik. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel az ebből eredő károkért. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi termékre vonatkozó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget azok tartalmáért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az itt szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt szereplő adatok alapján történő értékelését jelentik, amely megváltozhatnak erre vonatkozó értesítés nélkül.

Hungarian economic developments

Consumer price index jumped from -0.2% YoY in March to 0.2% YoY in April vs market expectations of -0.2% YoY. The core inflation increased from 1.3% YoY in March to 1.4% YoY in April.

The main reason behind the fast CPI increase is fuel (up by 4.3% MoM), unprocessed fruits (up by 7.4% MoM) and long-range travel (up by 6.3% MoM). All three are out of core inflation. We also saw some increase of prices in tradable goods and market services, but we think that it is still quite subdued compared to the relatively strong household consumption, which is due to the low imported inflation.

Looking ahead we see year-end inflation around 2% YoY calculated with the current oil prices and the planned excise duty hike of tobacco from September. The average inflation might be around 0.5% YoY in 2016, slightly up from our previous expectation of 0.3% YoY. The difference comes from the sooner bounce back of oil price and the last week announced excise duty hike. We expect that inflation might remain around 2% YoY in 2017 as well, because of the planned VAT cut from January. We see some upside risk coming from the possible bad harvest in case of fruits because of the freeze in April.

The HUF is weakening in the last 2 weeks, and EURHUF was pushed above 315 on Monday. The reason might be the slightly looser fiscal policy in 2017 and the global sell-off of emerging market currencies, within the HUF is somewhere in the middle with its depreciation of 1.3% since end of April, while the worst performer was South African Rand (-6.73%) and the best performer the Argentine Peso (+0.35%). In case of EURHUF we see strong resistance level around 316 and close to 318. We still expect that NBH may cut base rate by 15bp in May from 1.05% to 0.9% and the statement may highlight the end of the rate cut cycle in the near future, which means that maximum one more cut in June. We see no real Hungarian fundamental reason for massive HUF weakening (decreasing external and public debt, huge financing capability of the country etc.), so we expect the strengthening of HUF in medium term below 310 against euro.

This non-exhaustive information is based on short-term forecasts for expected developments on the financial markets. K&H Bank cannot guarantee that these forecasts will materialize and cannot be held liable in any way for direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The document is not intended as personalized investment advice and does not constitute a recommendation to buy, sell or hold investments described herein. Although information has been obtained from and is based upon sources K&H believes to be reliable, K&H does not guarantee the accuracy of this information, which may be incomplete or condensed. All opinions and estimates constitute a K&H judgment as of the data of the report and are subject to change without notice.