

K&H makrogazdaság

Hazai gazdasági aktualitások

Augustusban 6,9%-al emelkedtek a bruttó átlagbérek Magyarországon az egy évvel korábbihoz képest, míg a nettó átlagkeresetek 8,5%-al nőttek év/év alapon, köszönhetően a személyi jövedelemadó-kulcs év eleji csökkenésének. A bérdinamika magasabb volt az állami szférában, ami részben annak tudható be, hogy a fegyveres szerveknél, illetve a szociális szférában dolgozók extra béremelést kaptak. **A nettó reálbérek 6,8%-sal voltak magasabbak éves bázison az előző évhez képest, köszönhetően annak, hogy augusztusban az infláció (év/év) csak -0,1% volt.** Kedvező hír az is, hogy 2,2%-al emelkedett a megelőző évhez képest a foglalkoztatottak száma (figyelembe véve azokat a vállalatokat, ahol legalább 5 főt foglalkoztatnak), mely növekedés a magánszférából ered. Összességében stabil és relatív gyors bértömeg növekedést láthatunk. Előre tekintve, valószínűleg továbbra is nyomás helyeződik a bérszintekre, mivel vannak olyan szektorok (építőipar, mérnöki szektor stb.) ahol a betöltetlen munkahelyek száma folyamatosan nő, és a magyar átlagbérek még mindig a régiós versenytársak bérei alatt vannak (EUR-ban kifejezve).

A jelenlegi gyors ütemű bérnövekedés előre vetíti, hogy a hazai fogyasztás 5% körüli növekedést mutasson 2016-ban, és így ezzel az idei GDP növekedéshez a legnagyobb és legjelentősebb mértékben járulhat hozzá. Az infláción tovább fokozódik a hazai nyomás, így jelenleg csak az importált infláció tartja a jelenlegi alacsony szinten a magyar fogyasztói árakat. Ennek ellenére azt várjuk, az infláció már 2%-ra is gyorsulhat ez év végére.

Annak ellenére, hogy a bérdinamika megugrott, az MNB fenntarthatja álláspontját, miszerint az inflációs cél elérése csak 20128 közepén várható, azaz a következő 18 hónapban nem várható kamatemelés. Ezen felül az MNB extra likviditást (kb. 200 milliárd HUF) nyújt a piacoknak az egy hónapos swap-al 0%-on. Ezáltal folytatja a monetáris politika lazítását. Csak emlékeztetőül, durván 500 milliárd forintot von ki az MNB ez év végéig a forint piacról azzal, hogy korlátozza a 3 hónapos betétben elhelyezhető forint mennyiségét. Az MNB keményen dolgozik azon, hogy a forint erősödését megállítsa és a Bubor kamatszinteket lejjebb szorítsa.

Hungarian economic developments

Hungarian gross wages increased by 6.9% Y/Y in August, while net wages were up by 8.5% Y/Y thanks to the personal income tax change at the beginning of the year. The wage dynamic was higher in the public sector, thanks to partly the extra salary given for the armed forces and for people working in the social field. **The net real wages were up by 8.6% Y/Y, thanks to that the inflation was only -0.1% Y/Y in August.** Also good news that the number of employees (among companies employing at least 5 employees) went up by 2.2% Y/Y and this increase came from the private sector. So we see a stable and relatively fast rise of wage mass. Looking ahead the pressure on the salaries may remain as there are some sectors (construction, engineers etc.) where the number of unfilled workplaces are increasing and the Hungarian wages are still below (in EUR term) its regional competitors.

The current fast increase of wages suggests that the domestic consumption may increase by around 5% in 2016 and so it might be the main and biggest contributor to this year's GDP growth. Additionally the domestic pressure on inflation is also increasing, so now only the imported inflation keeps Hungarian consumer price index at low level. But we expect that inflation may accelerate to around 2% already at the end of the year.

Despite of the jump of wage dynamic the NBH may maintain the stance of its communication, which means that inflation target may be met only at the middle of 2018, so no rate hike is expected in the next 18 months. Moreover, NBH provided extra liquidity (around HUF200bn) for the market yesterday via 1-month swap at 0% interest rate. So it continues the easing of its monetary policy. Just a reminder that roughly HUF500bn HUF will be forced out from the NBH till the end of the year thanks to the introduction of maximum cap on the 3-month deposit. So NBH is hardly working on the stop of HUF appreciation and on to force down the Bubor interest rate levels.

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.

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.



K&H makrogazdaság