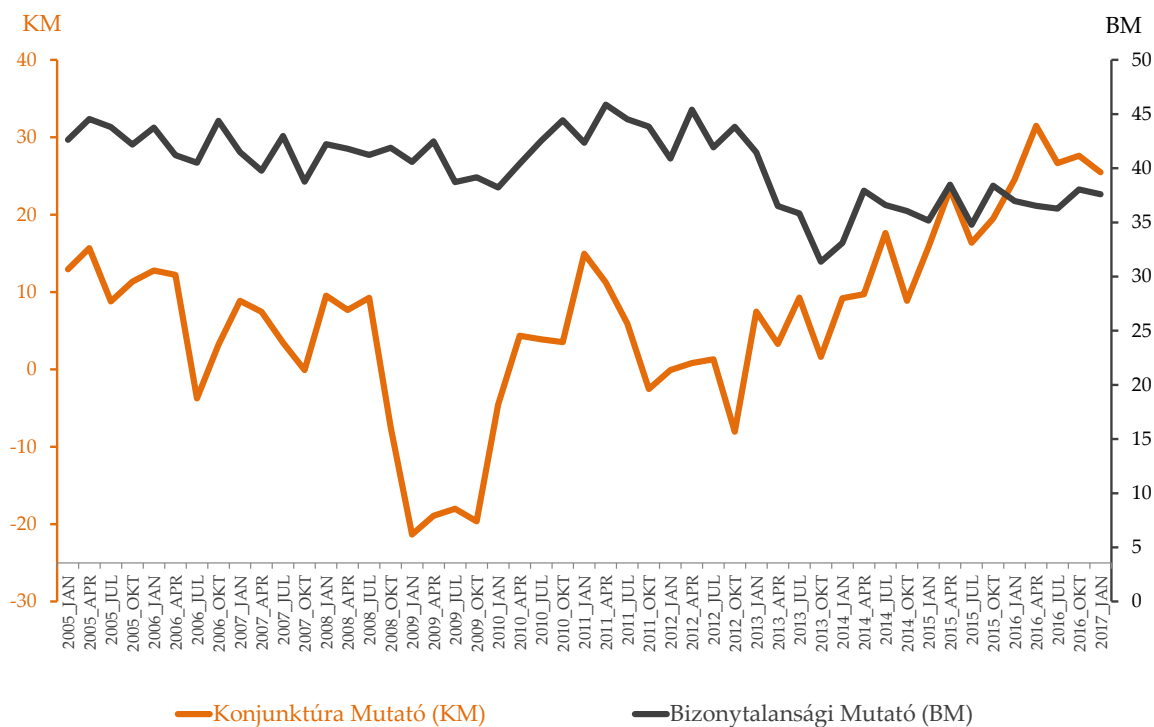


A GVI 2017. januári KKV Körkép felvételének eredményei

A 2017. januári adatfelvétel tanúsága szerint a hazai KKV szektorban az üzleti bizalom szintje az előző negyedévben tapasztaltnál képest kis mértékben romlott: a KKV Körkép Konjunktúra Mutatója az októberi 28 pontról 25 pontra csökkent. 2016 januárjában szintén 25 ponton állt a mutató. A Bizonytalansági Mutató értéke továbbra is 38 pontos szinten áll. (2016 januárjában 37 ponton állt). A Bizonytalansági Mutató értéke arra utal, hogy az aktuális tendencia nem egységesen érinti a KKV-kat, továbbra is csak a kis- és középvállalkozások egy részét érinti, a többiek még nem érzékelik. Összességében azt láthatjuk, hogy a Konjunktúramutató a 2016. áprilisi csúcs (33 pont) után kis mértékben visszaesett júliusra (27 pont), majd októberben stagnált (28 pont), most pedig ismét csökkenés (25 pont) következett be.

1. ábra: A KKV Körkép Konjunktúra Mutató és Bizonytalansági Mutató alakulása, 2006.jan.-2017.jan.



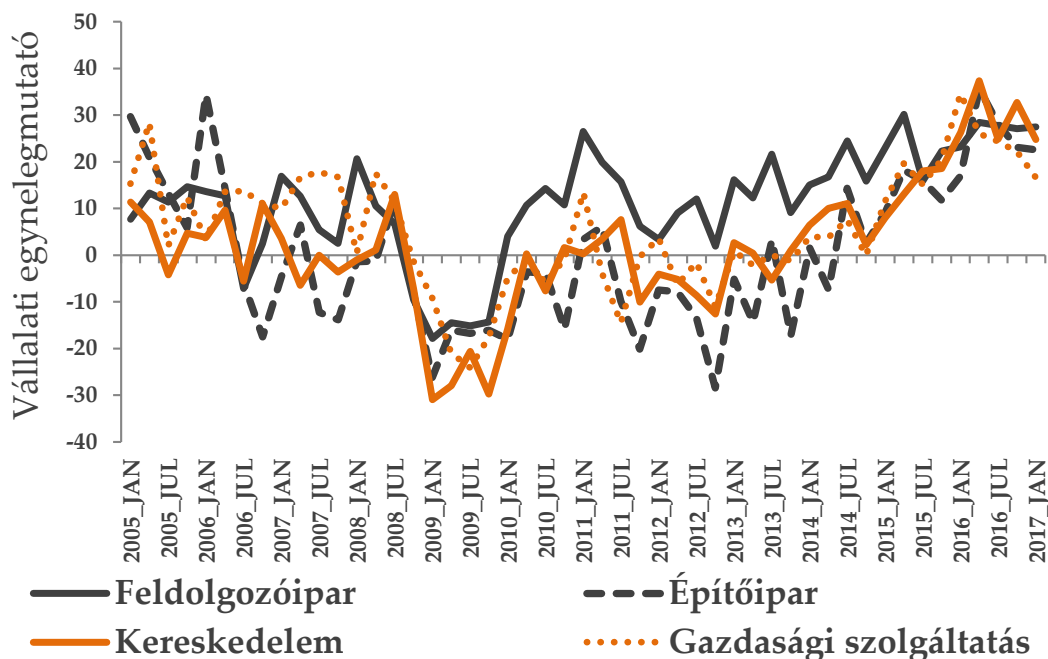
Forrás: GVI 2017

A Konjunktúra Mutató alakulása vállalati jellemzők szerint

A gazdasági ágakat tekintve azt figyelhetjük meg, hogy a feldolgozóipari cégek (28 pont) emelkednek ki, akikhez képest kicsit elmaradnak a kereskedelmi (25 pont) és az építőipari cégek (23 pont), a gazdasági

szolgáltatások terén tevékenykedők Konjunktúra Mutatója pedig jelentősen alacsonyabb a többi kategóriánál: mindössze 17 pont.

2. ábra: A KKV Körkép Konjunktúra Mutató alakulása gazdasági ág szerint, 2006.jan.-2017.jan.

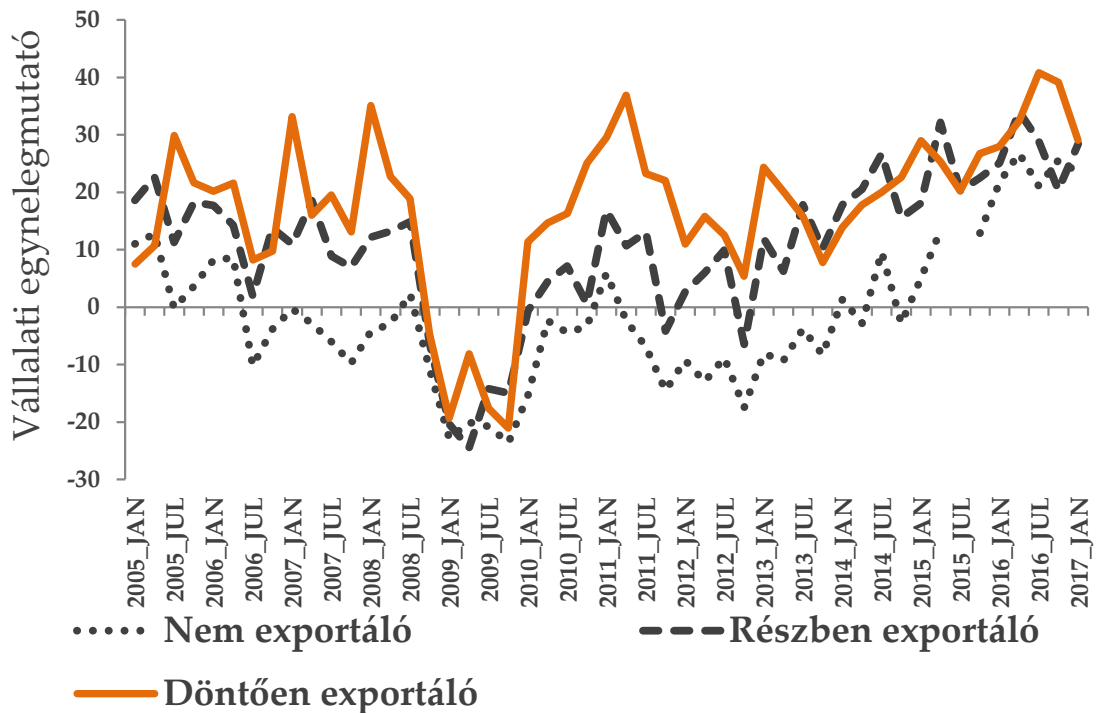


Forrás: GVI 2017

A vállalkozások export tevékenysége szerint azt láthatjuk, hogy a Konjunktúra Mutató értéke közel azonos a részben (28 pont) és döntően (29 pont) exportáló cégek esetében,

amelyekhez képest elmaradnak a nem exportáló (24 pont) vállalkozások.

3. ábra: A KKV Körkép Konjunktúra Mutató alakulása export tevékenység szerint, 2006.jan.-2017.jan.

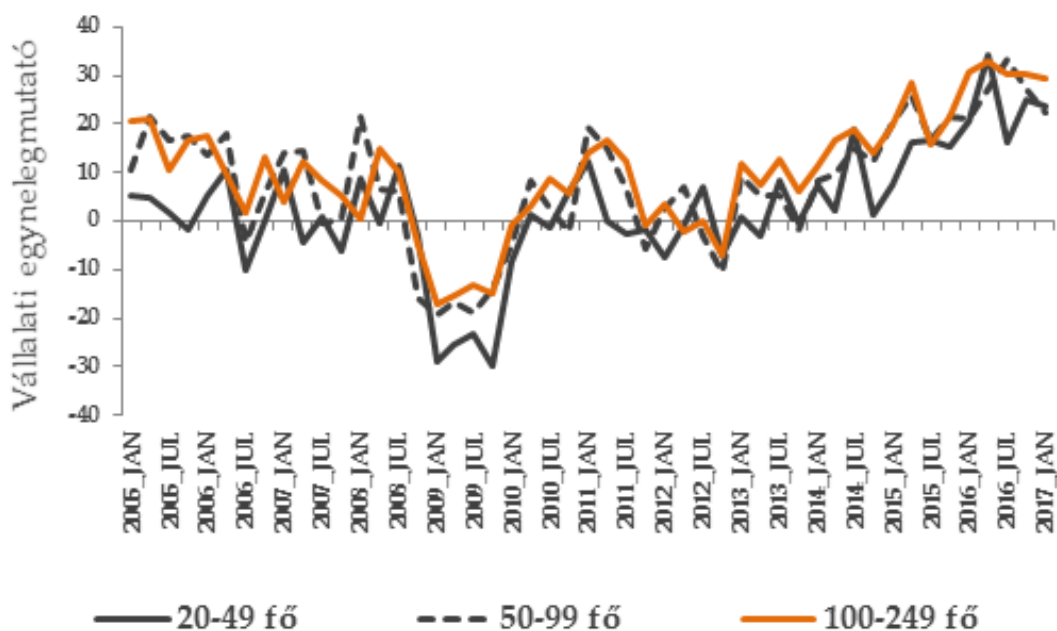


Forrás: GVI 2017

Létszámkategóriák szerint azt találtuk, hogy a legnagyobb, 100-249 fős kis- és középvállalkozások (29 pont) Konjunktúra Mutatója a legmagasabb, a 20-49 fős cégek (24

pont) és az 50-99 fős cégek (22 pont) Konjunktúra Mutatója között nem figyelhető meg jelentős eltérés.

4. ábra: A KKV Körkép Konjunktúra Mutató alakulása létszám-kategóriák szerint, 2006.jan.-2017.jan.



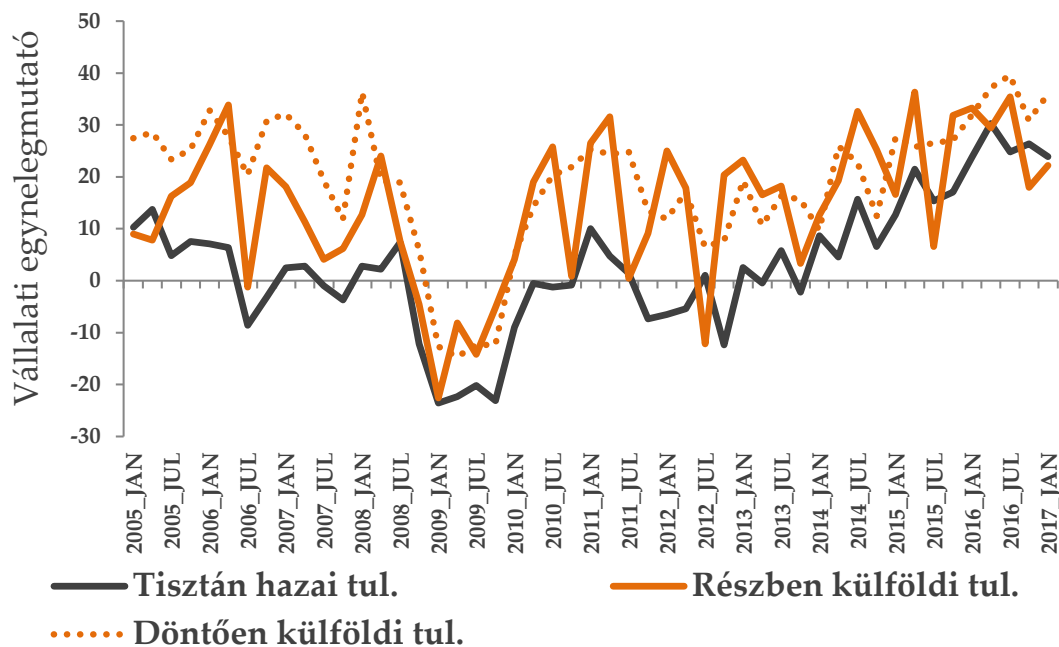
Forrás: GVI 2017

GHT 2017. február

A tulajdonosi szerkezet mentén a tisztán hazai tulajdonú (24 pont) és a részben külföldi (22 pont) tulajdonú cégek esetében nem tér el jelentősen a Konjunktúra Mutató

értéke, viszont a tisztán külföldi tulajdonú cégek (36 pont) mutatója kiemelkedően magas az előbbi két kategóriához képest.

5. ábra: A KKV Körkép Konjunktúra Mutató alakulása tulajdonosi szerkezet szerint, 2006.jan.-2017.jan.



Forrás: GVI 2017

A kínai-amerikai kereskedelmi háború kockázata és lehetséges hatásai

Az alábbi írásban röviden összefoglaljuk, hogy milyen változásokat hozhat a kínai–amerikai kereskedelmi kapcsolatokban Donald Trump amerikai elnöksége, és hogy milyen hatással járhat egy esetleges kereskedelmi háború a két ország között.

Az Economist cikkei szerint az amerikai–kínai kereskedelmi háború létrejötte nagyban múlhat azon, hogy Trump betartja-e a Kereskedelmi Világszervezet (WTO) szabályait. Egy kereskedelmi háború súlyos hatást gyakorolna a globális gazdaságra. Az egyértelmű vesztesek a Kínában gyártott termékek importőrei és fogyasztói lennének. A lehetséges nyertesek között szerepelnek az amerikai ruhaipari és elektronikai gyártók, a vietnami és mexikói cégek, valamint az európai légitársaságok.

Januárban az Economist elemezte¹, hogy milyen változásokat hozhat a kínai–amerikai kereskedelmi kapcsolatokban Donald Trump elnöksége, és hogy mik az esélyei és lehetséges hatásai egy esetleges kereskedelmi háborúnak a két ország között.

Trump kampányában erősen támadta Kína gazdaságpolitikáját, Pekinget hibáztatva az amerikai gyári munkások nehéz helyzete miatt. Kérdés volt azonban, hogy miként jelenik majd meg mindez a tényleges döntések során.

Azóta az új amerikai elnök teljes mértékben hátat fordított Barack Obama nemzetközi gazdaságra vonatkozó politikájának. Míg Obama azon dolgozott, hogy Kína gazdasági

tevékenységét a Csendes-óceáni Partnerség keretein belül kontrollálja, a Trump-kormány azonnal kivonult az egyezmény tárgyalásaiból.

Az amerikai–kínai kereskedelmi háború létrejötte nagyban múlhat azon, hogy Trump betartja-e a Kereskedelmi Világszervezet (WTO) szabályait. Ha Trump teljes körű vámot vezet be a kínai termékekre, az szembemenne a WTO több alapelvével (például a legnagyobb kedvezmény elvével és a kiszámíthatóságra és az importvámok csökkentésére való törekvéssel).² A kölcsönös megegyezés hiányában Kína szintén figyelmen kívül hagyhatja a nemzetközi gazdasági egyezményeket. A nemzetközi kereskedelem szokásos keretein belüli taktikák is könnyen káoszhoz vezethetnek. A Kereskedelmi Világszervezet bíróságain való pereskedés túlterhelné az intézményt, és

¹ Forrás: America, China and the risk of a trade war (<http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21715656-trade-tensions-will-mount-destructive-trade-war-can-still-be>);

Winners and losers in a China-America trade war, (<http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21715659-trade-war-would-be-catastrophe-not-everybody-winners-and-losers>)

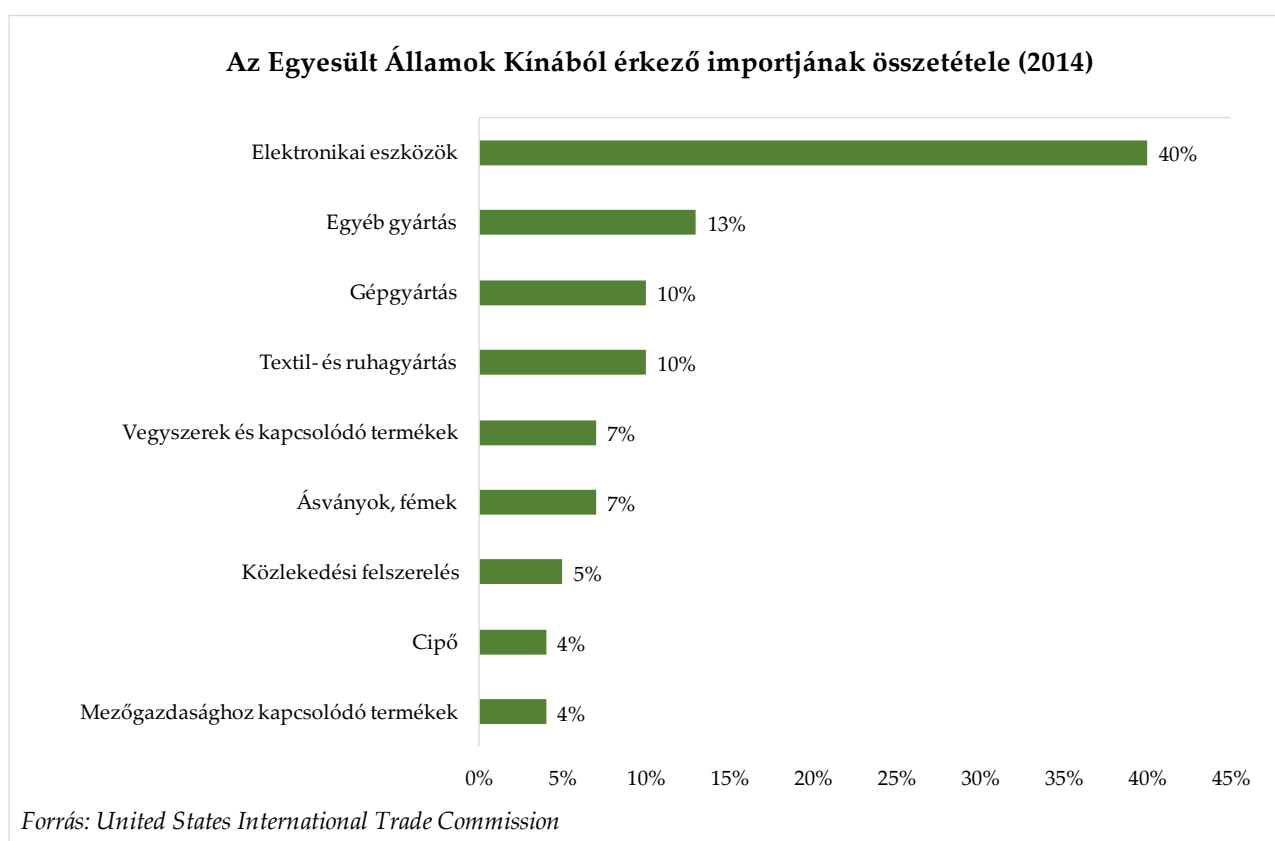
² Forrás: WTO, „Understanding the WTO - principles of the trading system” (https://www.wto.org/english/thewto_e/whatis_e/tif_e/fact2_e.htm)

rávilágítana a szabályok hiányosságaira. A kínai termékekre irányuló korlátozott vámok is retorziókat válthatnak ki, hasonlóképp, mint 2009-ben, mikor Kína az amerikai import helyett Dél-Amerikához fordult.

Milyen következményei lennének egy kereskedelmi háborúnak? Súlyos hatással lenne a globális gazdaságra nézve,

fogyasztókat és cégeket egyaránt érintene. Az egyértelmű vesztesek a Kínában gyártott termékek – főként elektronikai és ruhaipari termékek (lásd az 1. ábrát) – importőrei és fogyasztói lennének, mivel a vámok miatt várhatóan csökkenne az importőrök profitja és emelkednének a fogyasztók által érzékelt árak.

1. ábra: Az Egyesült Államok Kínából érkező importjának összetétele (2014)

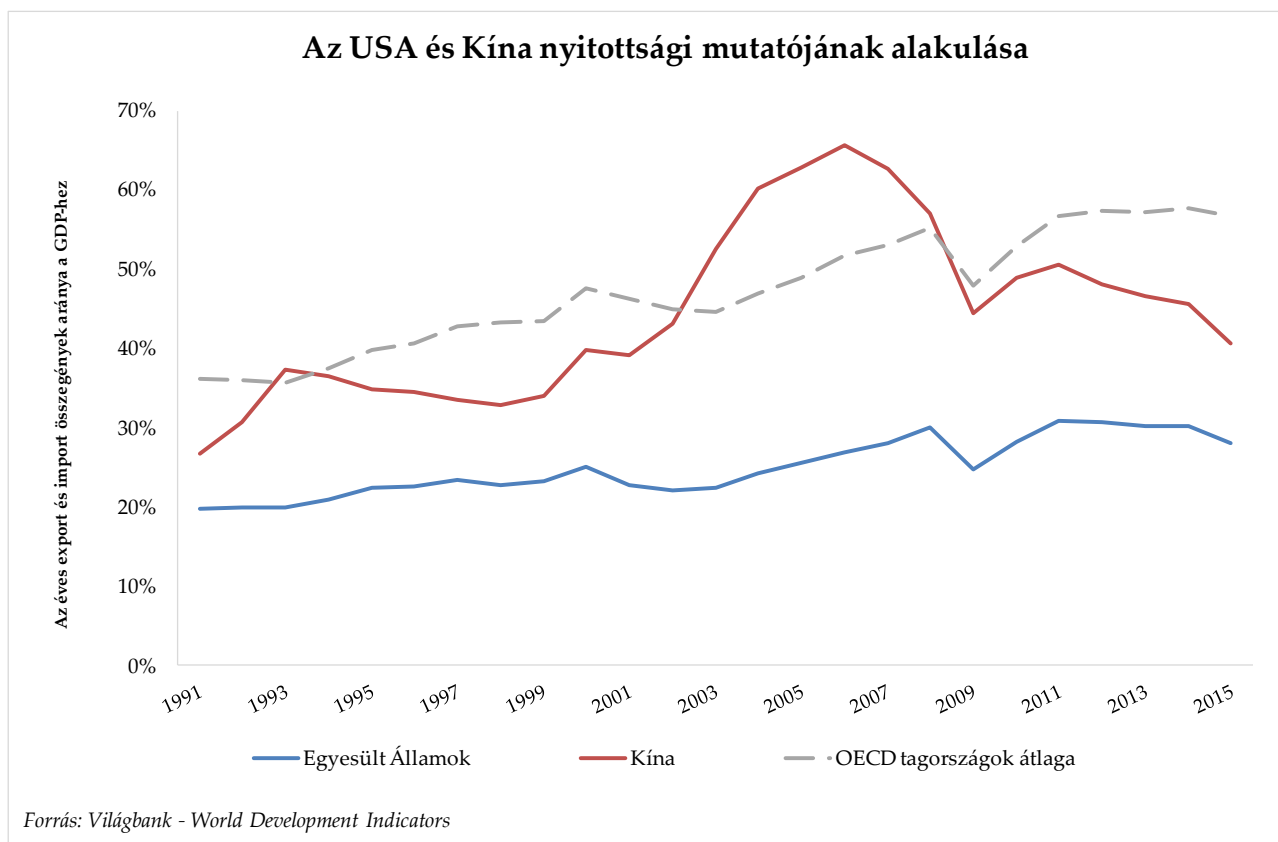


GHT 2017. február

Bár Kínát megviselné a kereskedelmi háború, nem járna rosszabbul, mint az Egyesült Államok. Az utóbbi években csökkent az export szerepe a gazdaságban, és a cégek kevésbé függnének az amerikai fogyasztóktól, mint fordítva. A 2. ábra jól mutatja, hogy a kínai gazdaságban egyre kisebb részt tesz ki a nemzetközi kereskedelem – illetve az is látható, hogy ez egy viszonylag új tendencia.

A kereskedelmi háborúnak nyertesei is lennének. A kínai gyártókkal való versenyhelyzet mérséklődése miatt az amerikai ruhaipari és elektronikai gyártók árat emelhetnének, és a Kínával versengő Vietnám és Mexikó is jól járhatna az amerikai piacon. Az Európában gyártott légitársaságokra nézve is megnőhet a kínai kereslet az amerikai gyártókkal szemben.

2. ábra: Az USA és Kína nyitottsági mutatójának alakulása



Nemzetközi tendenciák

A termelési, fogyasztási és foglalkoztatási helyzet alakulása egyes, nemzetközileg fontos gazdaságokban, összehasonlítva a szakértői várakozásokkal és a megelőző időszakokkal

		Vonatkozósi időszak	Tényadat	Várakozások	Előző időszak
	Munkanélküliségi ráta	(Feb)	5,9%	5,9%	5,9%
Németország	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Feb)	56,8	57,0	57,0
	IFO üzleti bizalmi index ¹	(Feb)	111,0	109,6	109,9
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	(Feb)	104		104
	ISM feldolgozóipari foglalkoztatottság	(Feb)	54,2	55,9	56,1
USA	CB fogyasztói bizalmi index	(Feb)	114,8	111,0	111,6
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Feb)	54,2	54,4	54,3
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Feb)	51,6	51,1	51,3

¹ <https://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate/>

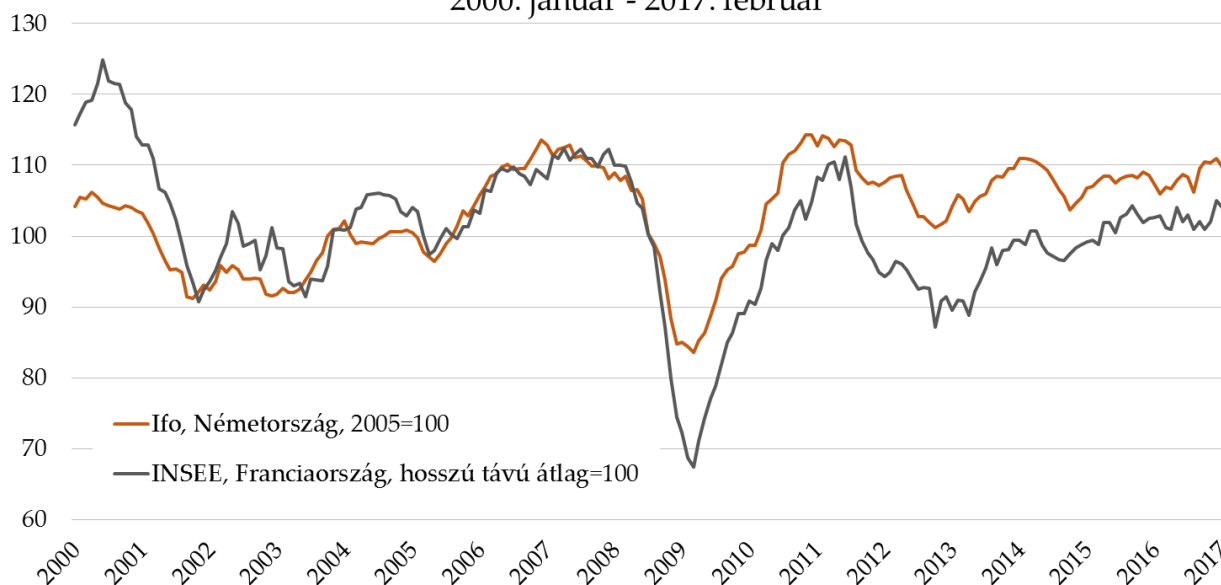
² <http://www.insee.fr/en/themes/indicateur.asp?id=105>

A többi adat forrása: <http://worldeconomiccalendar.com>

A német gazdaság helyzete az előző hónapban tapasztalt enyhe romlás után februárban stagnált. A munkanélküliek aránya ugyanúgy alakult, mint az előző hónapban, és mint a várakozások. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) enyhe csökkenést mutatott, azonban az IFO üzleti bizalmi indexe a várakozásoknál nagyobb mértékben nőtt. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index az előző havi szinten maradt. Az Egyesült Államokban a CB fogyasztói bizalmi index a várakozásoknál nagyobb mértékben nőtt, a feldolgozóipari foglalkoztatottsági mutató azonban kis mértékben csökkent az előző időszakhoz képest. A feldolgozóipari PMI értéke az előzetes becsléseknél alacsonyabb volt februárban. A kínai beszerzési menedzserindex folytatta az előző hónapokban tapasztalt növekedést.

Üzleti bizalmi indexek alakulása hosszú távon

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján,
2000. január - 2017. február



Forrás: www.cesifo.de, www.insee.fr

Kapcsolat

Cím: MKIK GVI

1034 Budapest, Bécsi út 120.

Tel: 235-05-84

Fax: 235-07-13

e-mail: gvi@gvi.hu

Internet: <http://www.gvi.hu>

Készítette:

Nyíró Zsanna, elemző, MKIK GVI

Makó Ágnes, vezető kutató, MKIK GVI

Nábelek Fruzsina, elemző, MKIK GVI

Börcsök Tamás, gyakornok, MKIK GVI

Kompaktor Emília

Kutatásvezető:

Tóth István János, tudományos főmunkatárs, MTA KRTK KTI,
ügyvezető, MKIK GVI

e-mail: toth.istvanjanos@rtk.mta.hu

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:

MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,

2017. február, Budapest,

2017-03-07