

Gazdasági monitor



2024. április



Tartalomjegyzék

01 Üzleti bizalom és gazdasági várakozások

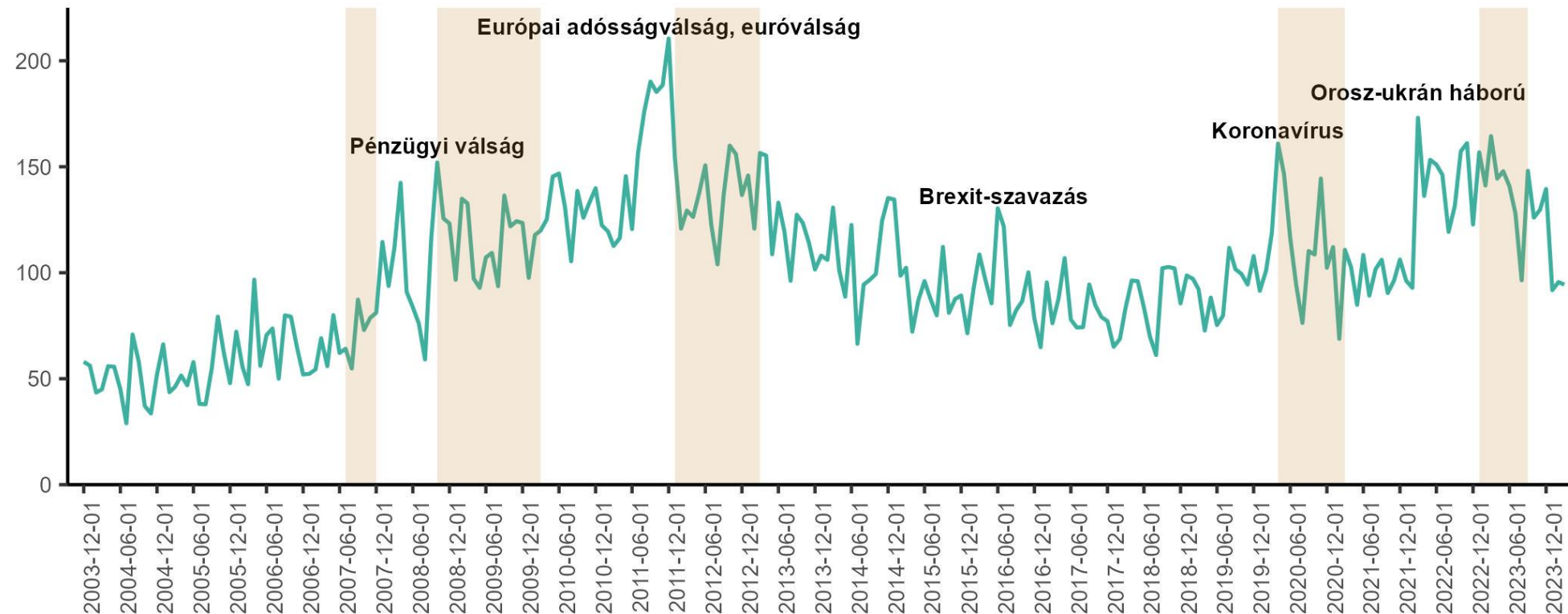
02 Harmonikus Növekedési Index

Üzleti hangulat és gazdasági várakozások

1. A gazdasági bizonytalanság továbbra is mérsékelt hazánkban a Makronóm Intézet EPU indexe alapján.
2. A nemzetközi bizalmi indikátorok többsége azonban továbbra is a hosszú távú átlag alatt helyezkedik el, de már vannak bizakodásra okot adó jelek.
3. A várakozások elmozdultak a mélypontról: a Sentix már egyetlen világrégióban sem számít recesszióra, emellett a német üzleti hangulat is javulásnak indult az elmúlt hónapban.
4. Az ellátási láncokra nehezedő nyomás alacsony szinten maradt, év eleje óta a hosszú távú átlag körül ingadozik.

Továbbra is mérsékelt szinten alakul a gazdasági bizonytalansági a Makronóm Intézet EPU indexe alapján

A hosszú távú adatok alapján látható, hogy az EPU index **valós időben** jelezte a recessziós időszakok kezdetét, amelyet a hivatalos adatok csak időbeli csúszással mutattak ki. Ennek eredménye, hogy az EPU index által mért bizonytalansági sokkokra lehetőség van **gyorsan** reagálni, illetve a hatásait figyelembe venni a makrogazdasági előrejelzésekben.



Gazdasági bizonytalansággal összefüggő tényezők (2024. márciusban):

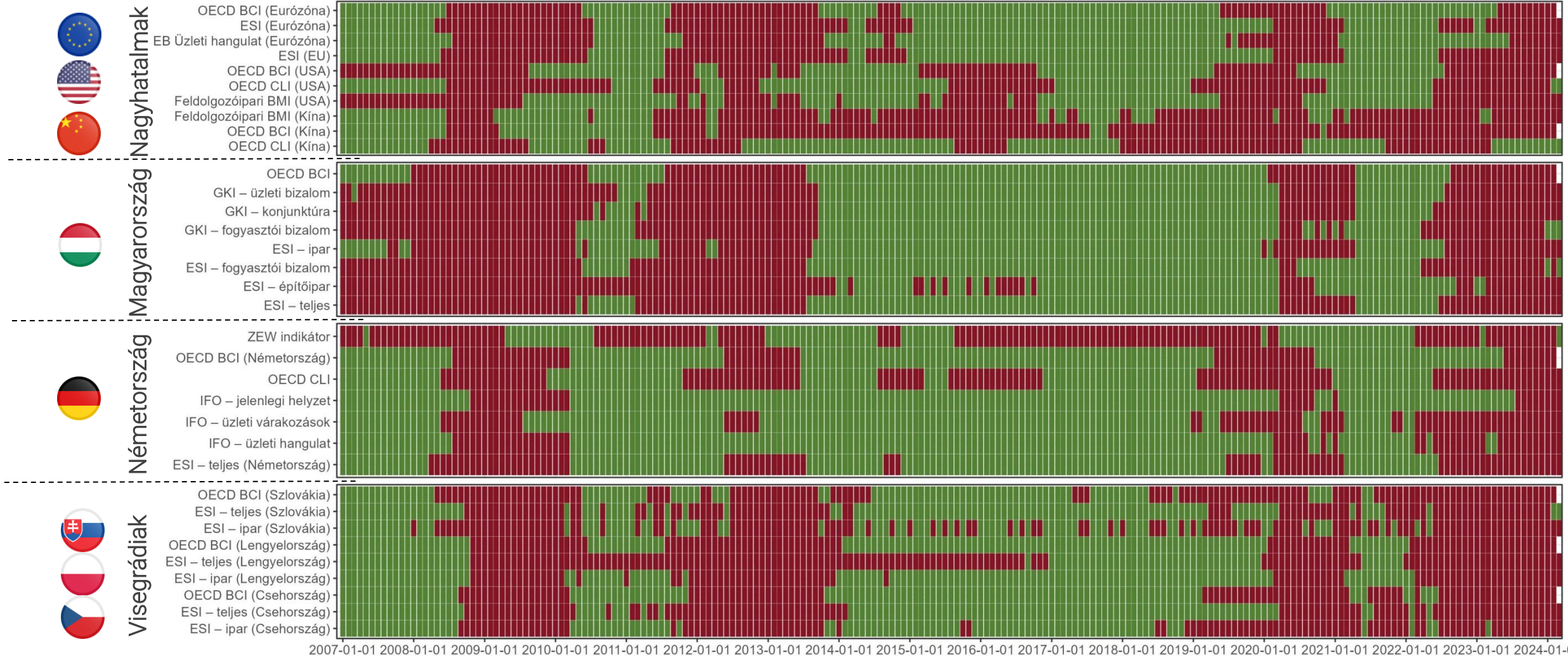
- Geopolitikai kockázatok

Megjegyzés: az árnyékolt területek a magyar gazdaság recessziós időszakait jelzik.

2003. december–2022. december között, 100-as átlagra normalizálva. Az index értékének növekedése jelenti a bizonytalanság növekedését és vice versa. az árnyékolt területek a magyar gazdaság recessziós időszakait jelzik.. Minél magasabb az EPU értéke, annál nagyobb a gazdasági bizonytalanság mértéke.

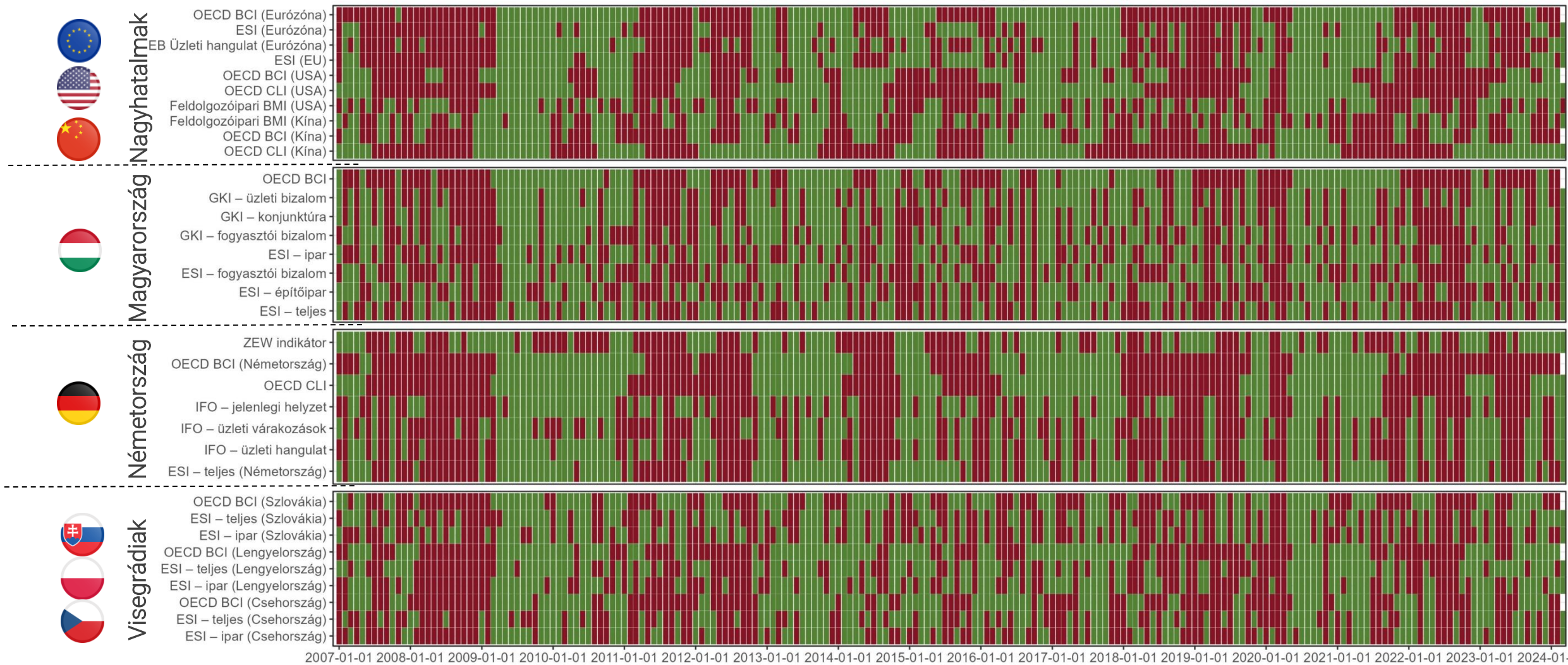
A nemzetközi bizalmi indikátorok többsége a hosszú távú átlag alatt helyezkedik el

Makronóm Intézet bizalmi hőtérképe
(eltérés a hosszú távú átlagtól: **jobb/rosszabb**)



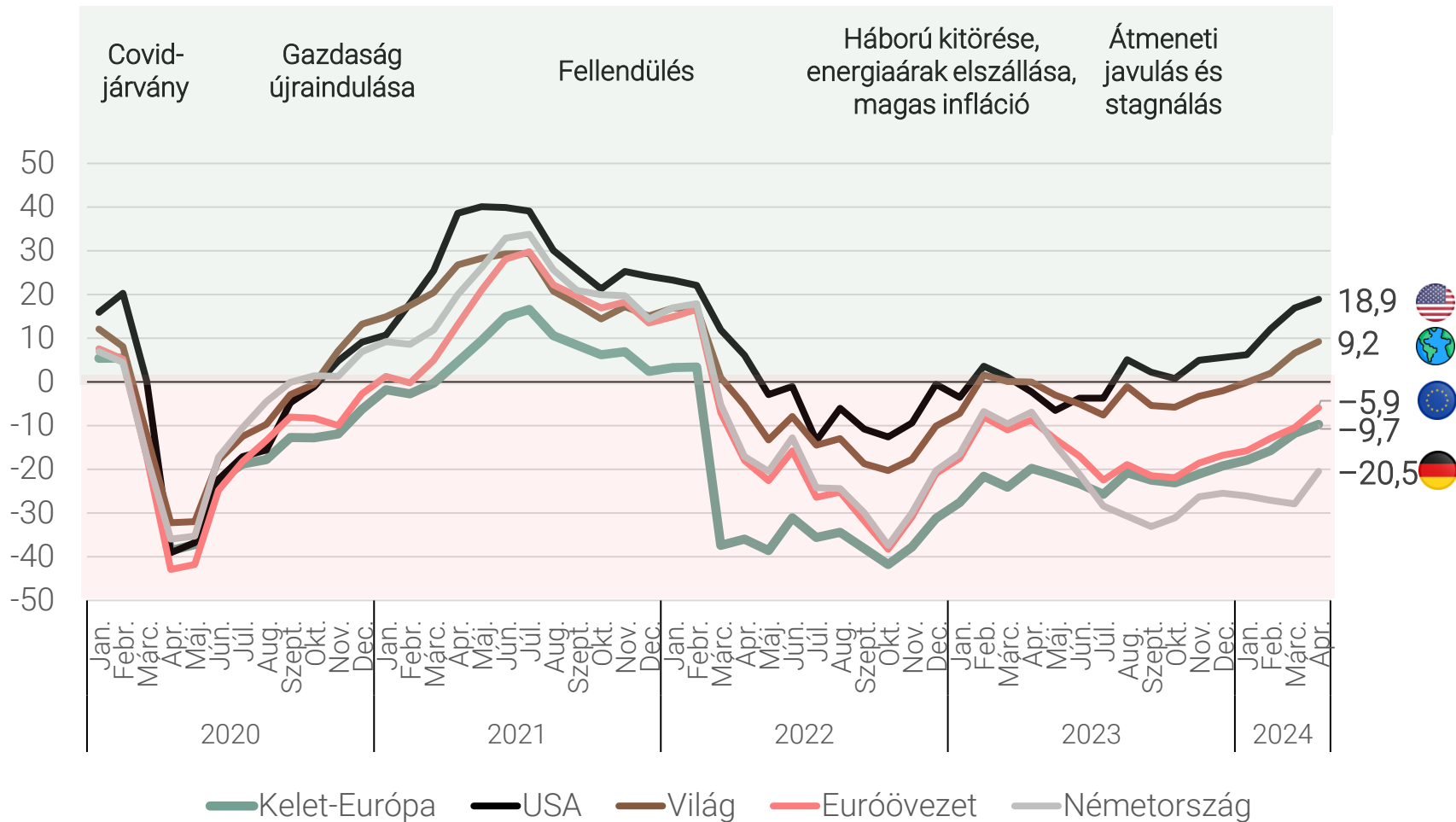
Ugyanakkor az előző hónaphoz képest az indikátorok jelentős része már javult, ami bizakodásra ad okot

Makronóm Intézet bizalmi hőtéképe
(változás az előző hónaphoz képest: javulás/romlás)



Áprilisban minden vizsgált régió tekintetében növekedett a Sentix gazdasági index értéke

A Sentix gazdasági index alakulása, 2020. január–2024. április



Elmozdulás a mélyponttól: 2024 áprilisában a Sentix gazdasági mutatói számottevően javultak. A legjelentősebb bővülést Németország (+7,4) és az euróövezet (+4,6) produkálta.

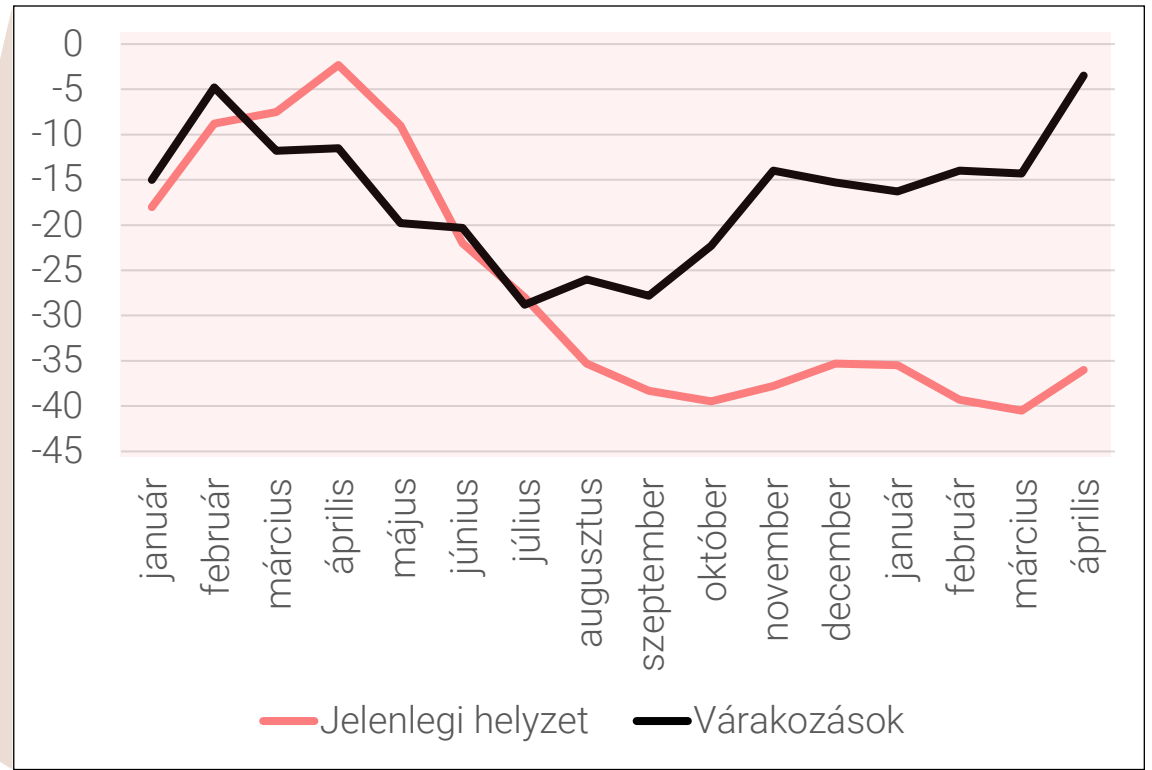
Az intézet 2001 óta hetente mintegy 6600 befektetőt kérdez meg több mint 20 országból (közel 1200 intézményi és majdnem 5400 egyéni befektetőt) a pénzügyi piacokra vonatkozó várakozásairól, valamint a gazdasági fejleményekről és a portfóliójukról hozott intézkedéseikről. A Sentix-felmérés eredményei képviselik a széles körben diverszifikált befektetőcsoportot.

A Sentix jelenleg sehol nem számít recesszióra, emellett a német üzleti hangulat is javulásnak indult az elmúlt hónapban – a következő időszakban kiderül, hogy a gazdasági adatok igazolják-e a javuló hangulatot

A Sentix gazdasági index alapján a gazdasági rezsimek országonként és régióinként, 2024. április

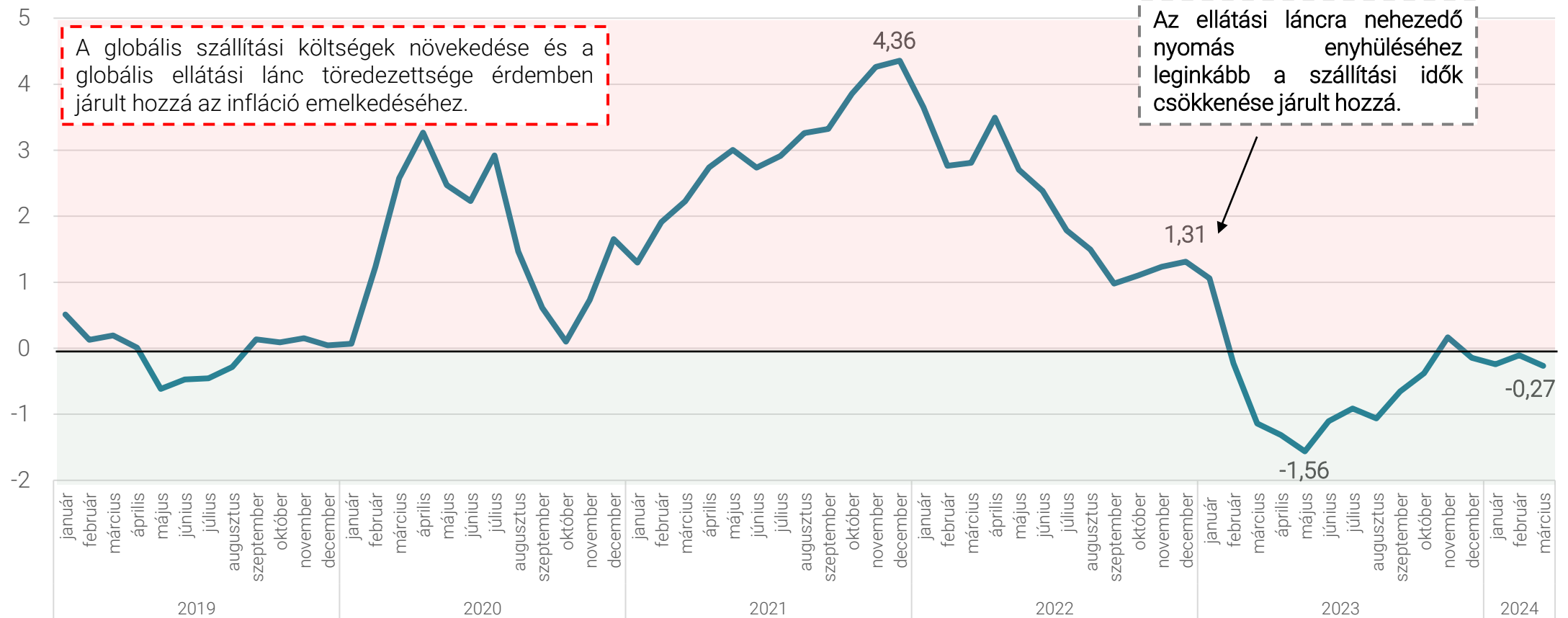
Emelkedés (Upswing)	Stabilizáció (Stabilisation)
Japán	Latin-Amerika
USA	Euróövezet
Svájc	Visszaesés (Downturn)
Ázsia (Japán kivételével)	Kelet-Európa
Világgazdaság	Ausztria
	Németország

Az üzleti hangulat alakulása Németországban (2023. január–2024. április)



Az ellátási láncokra nehezedő nyomás alacsony szinten maradt, év eleje óta a hosszú távú átlag körül ingadozik

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)
(szórás az átlagértéktől)



Megjegyzés: A 0 az átlagos értéket jelzi, amit 1997 és a legutóbbi megfigyelés közti időszak havi adatai alapján számítottak ki. A pozitív irányba való elmozdulás az ellátási láncra nehezedő nyomás növekedését, míg a negatív a csökkenést mutatja.

Tartalomjegyzék

01 Üzleti bizalom és gazdasági várakozások

02 Harmonikus Növekedési Index

Makronóm Intézet Harmonikus Növekedési Indexe

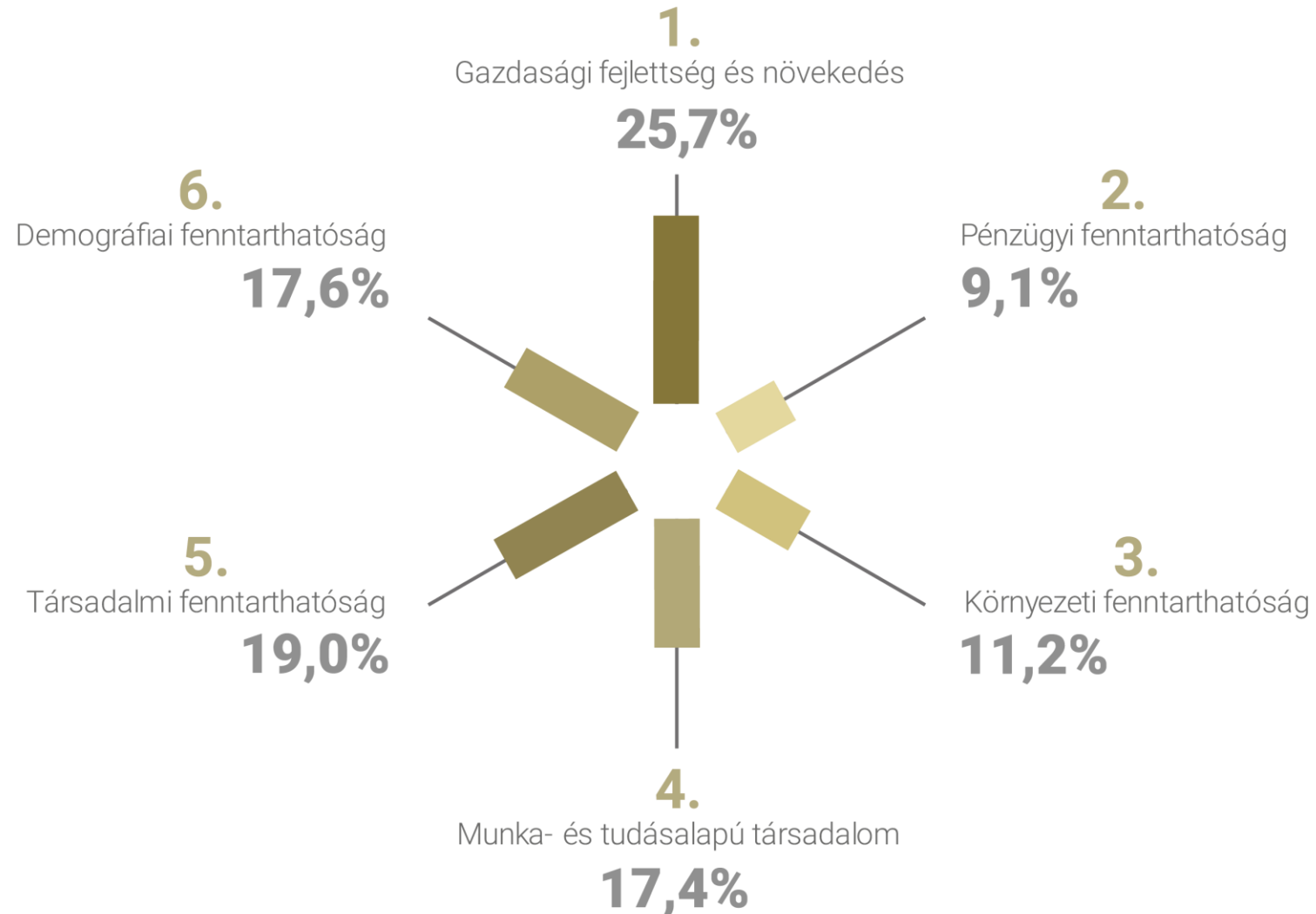
1. A Harmonikus Növekedési Index (HNI) a jóllét fenntartható növekedésének adataalapú mutatója, amely reflektál a fenntarthatóság összes dimenziójára.
2. Az indexben kiemelt szempont az **objektivitás** és a **mérhetőség**: a HNI hat pillér mentén, 32 adataalapú változóból épül fel – jelentős átfedésben az ESG-kritériumrendszerrel
3. Magyarország az egyik legmagasabb átlagos éves növekedést mutatta fel 2005 és 2021 között a HNI adatai alapján.
4. A HNI legfrissebb adatait egy interaktív felületen keresztül lehet mostantól böngészni:
<https://hni.hu/>

Kiemelt szempont az objektivitás és a mérhetőség: a HNI hat pillér mentén, 32 adatalapú változóból épül fel – jelentős átfedésben az ESG-kritériumrendszerrel

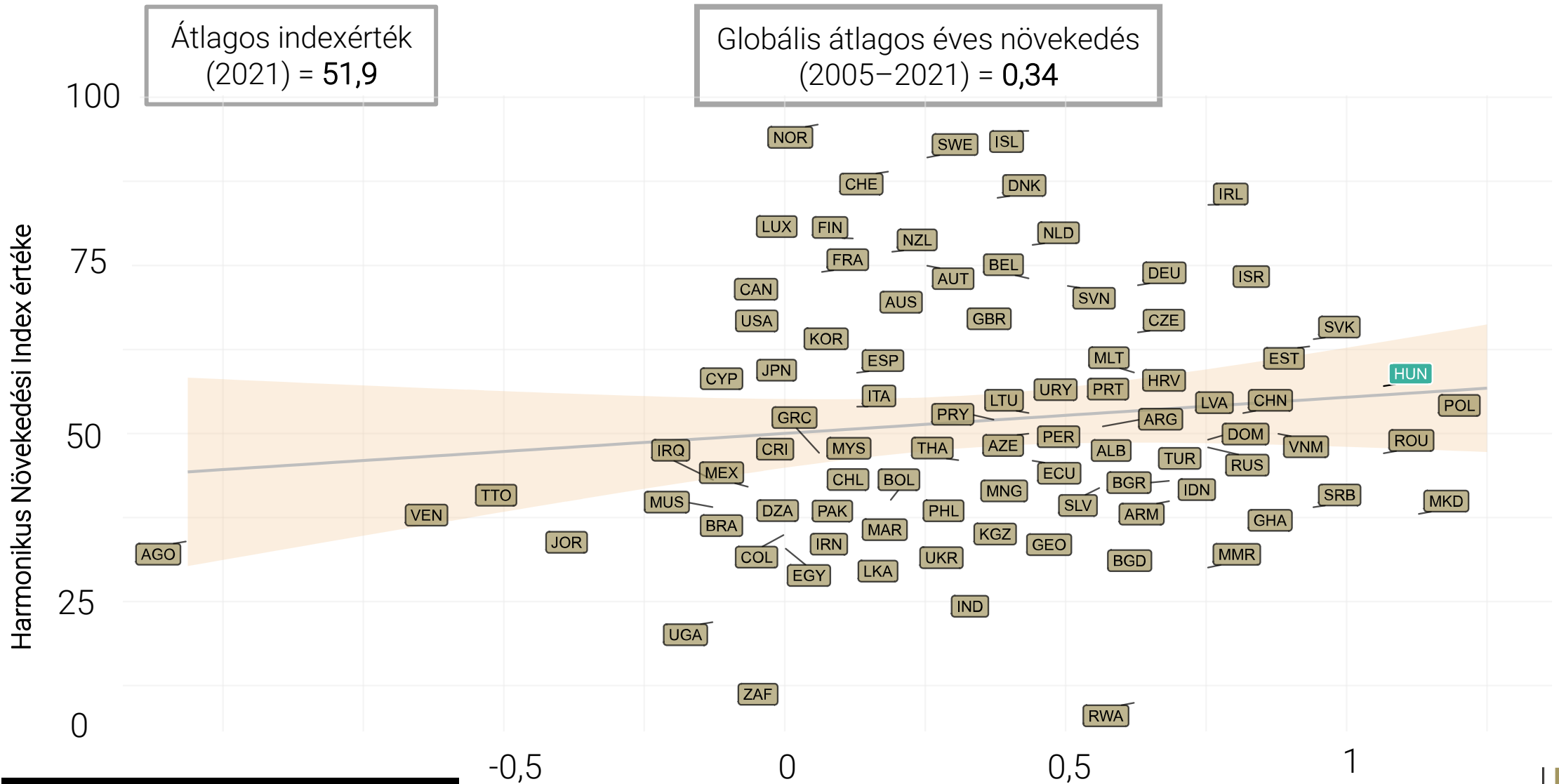
HARMONIKUS NÖVEKEDÉSI INDEX

PILLÉREK						
	Gazdasági fejlettség és növekedés	Pénzügyi fenntarthatóság	Környezeti fenntarthatóság	Munka- és tudásalapú társadalom	Társadalmi fenntarthatóság	Demográfiai fenntarthatóság
VÁLTOZÓK (32 DB)	<ul style="list-style-type: none"> Egy főre jutó GDP Infrastruktúra minősége Internetet használók aránya Mediánjövedelem Reálbér 	<ul style="list-style-type: none"> Kiigazított nettó megtakarítás Folyó fizetési mérleg egyenlege Gazdasági függőségi ráta Kamatkiadások nagysága K+F-kiadások a GDP százalékában Államadósság változása 	<ul style="list-style-type: none"> Levegő szennyezettsége Fosszilis tüzelőanyagok Nukleáris energiaforrás Megújuló energiaforrás GDP-arányos szén-dioxid-kibocsátás Vízkihasználás 	<ul style="list-style-type: none"> Foglalkoztatási ráta Munka-termelékenység Munkát terhelő adók Munkanélküliségi ráta Középszintű végzettségűek aránya 	<ul style="list-style-type: none"> Egészségesen várható élettartam Jövedelmi Gini-koefficiens P90P10-mutató Vagyoni Gini-koefficiens Abszolút szegénységi arány Területek egy főre eső bruttó variabilitása 	<ul style="list-style-type: none"> Időskori függőségi ráta Hazai nettó kivándorlás Fiatalkori függőségi ráta Gyermek-szegénységgel kiigazított termékenységi ráta

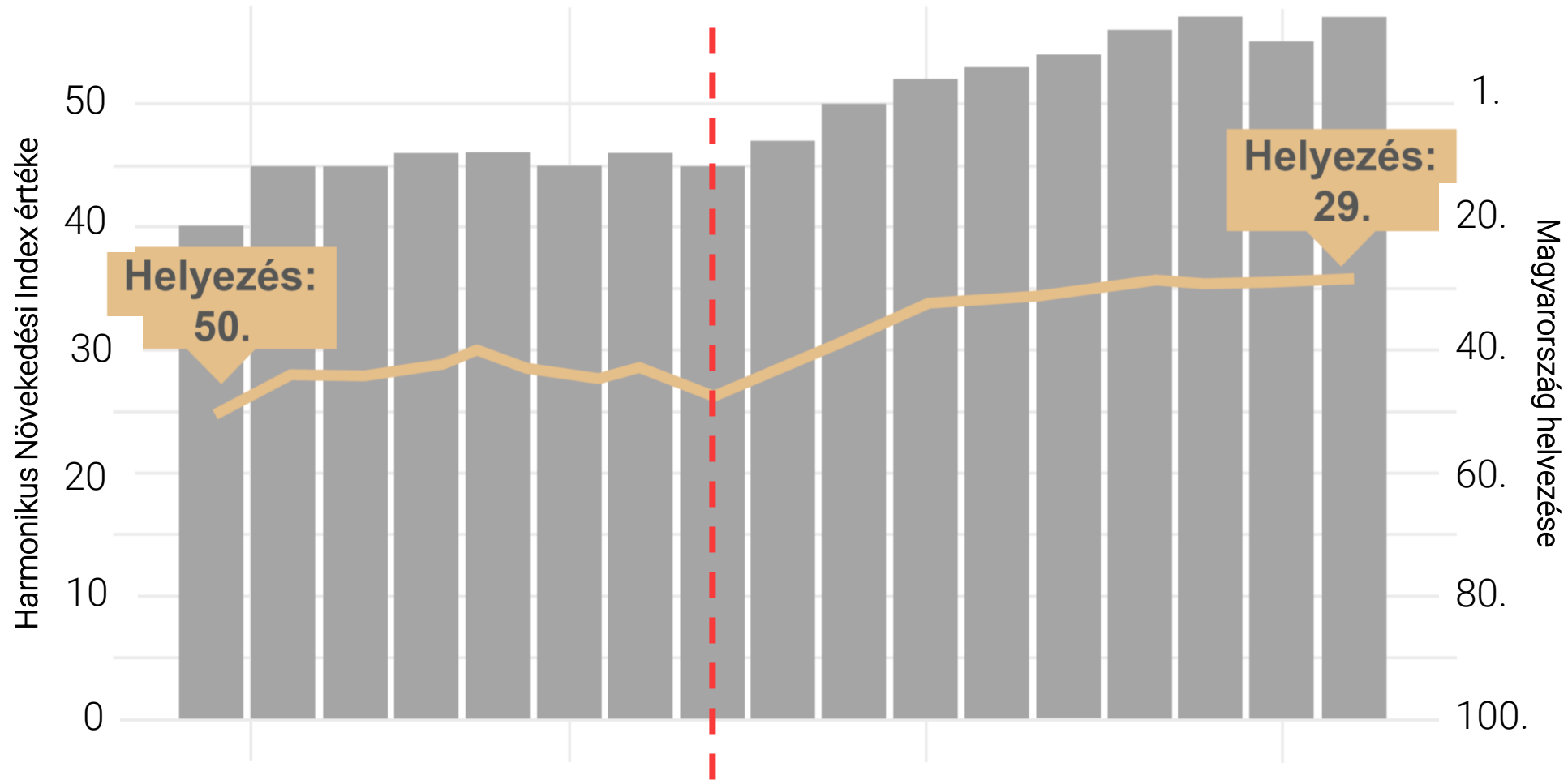
A HNI hat pilléréhez tartozó változók kiválasztása értékvezérelten, míg a pillérek súlyainak meghatározása objektív módon, adataison történt



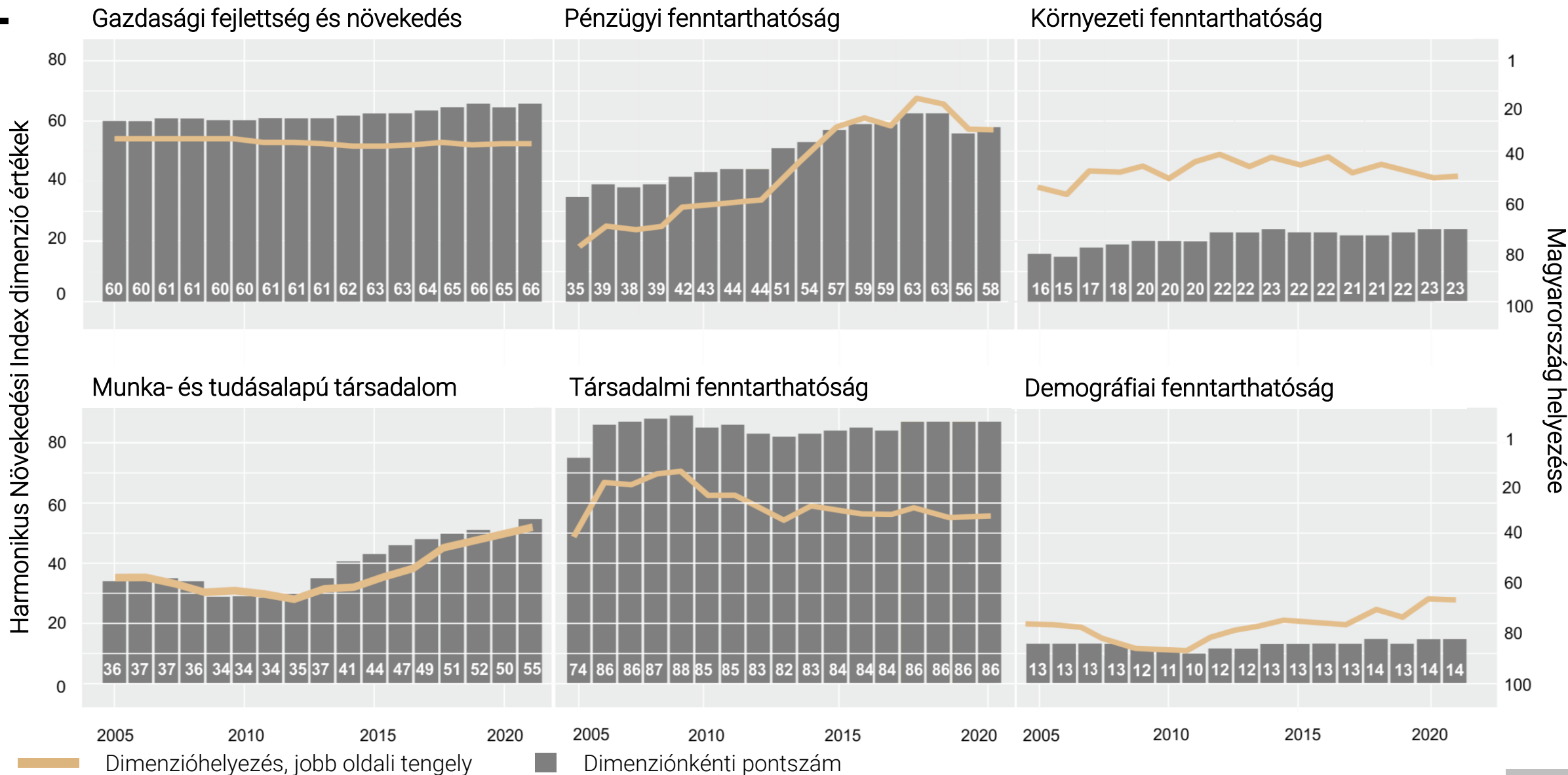
Magyarország az egyik legmagasabb átlagos éves növekedést mutatta fel 2005 és 2021 között



Magyarország esetében a 2012-es év trendfordulónak tekinthető



Magyarország dimenziónkénti értékei



hni.hu



Köszönjük a figyelmet!

