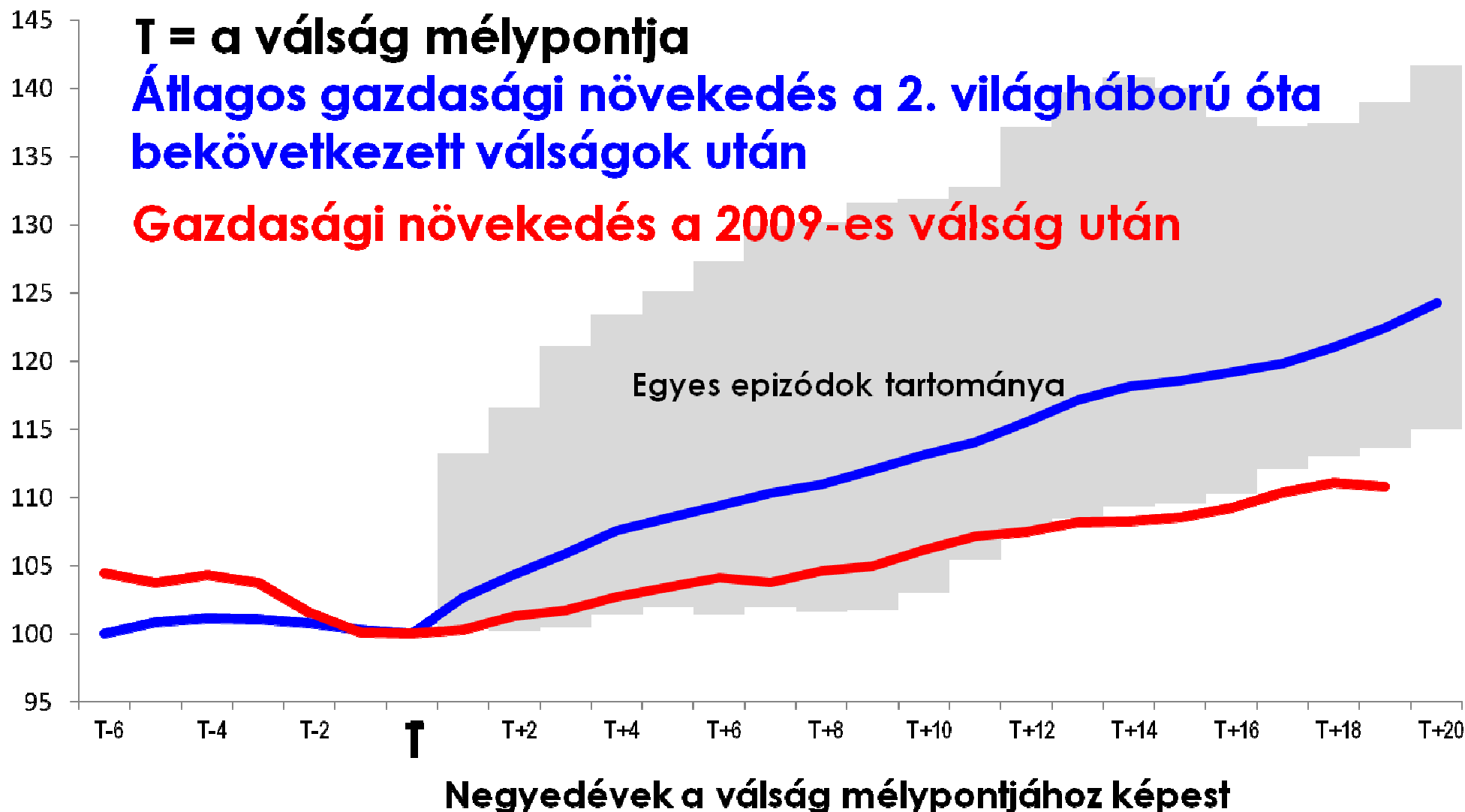


Gazdasági kilátások

Török Zoltán
Vezető elemző
2014 november

- **USA: ahol kolbászból van a kerítés (?)**
- **Euró-övezet: Csak lepihent...**
- **Infláció: ami nincs**
- **Olaj: az olcsóbb kőolajról**
- **Magyarország – a növekedési csúcson túl (?)**
- **Kamat és forintpálya**

Átlagostól elmaradó ütemű gazdasági kilábalás az USA-ban (is)

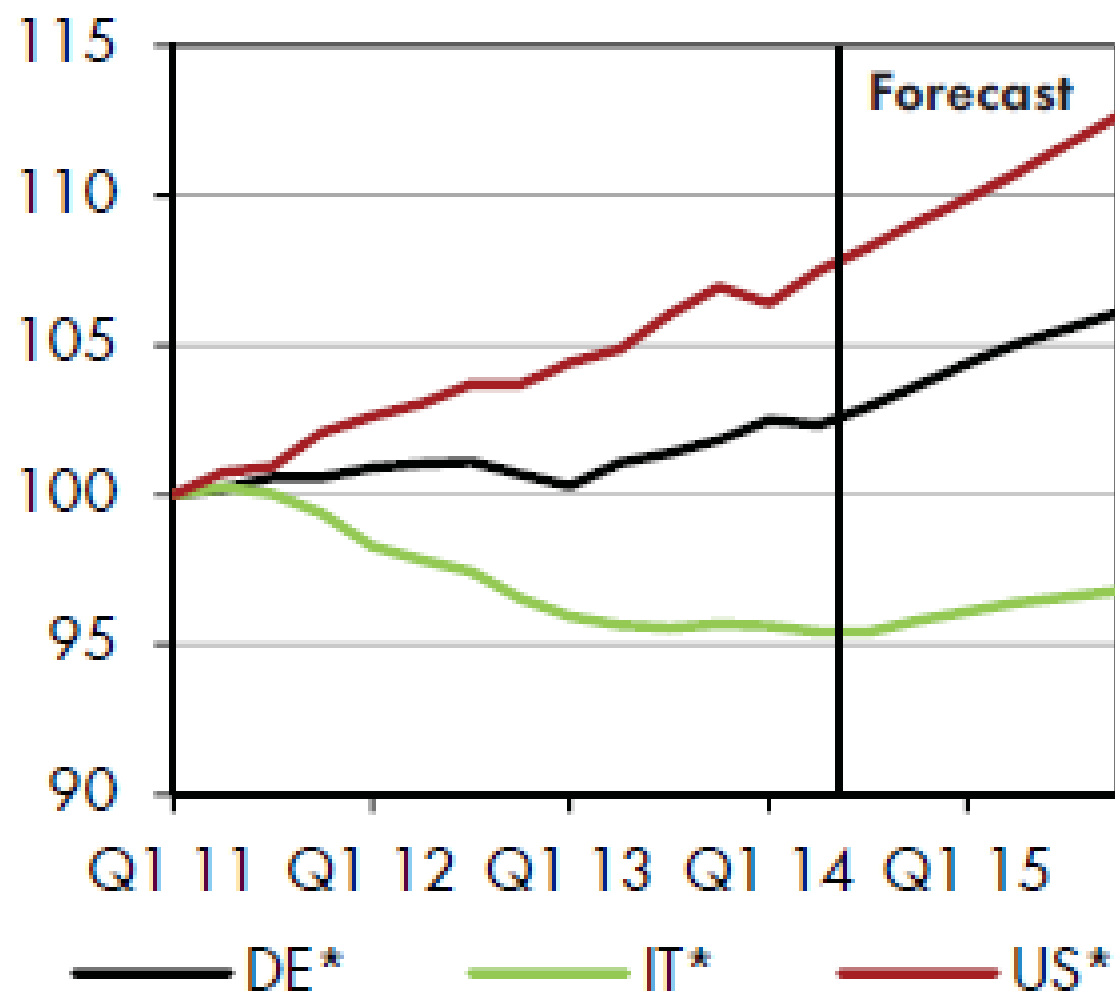


Eltérő pályán a konjunktúra



Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

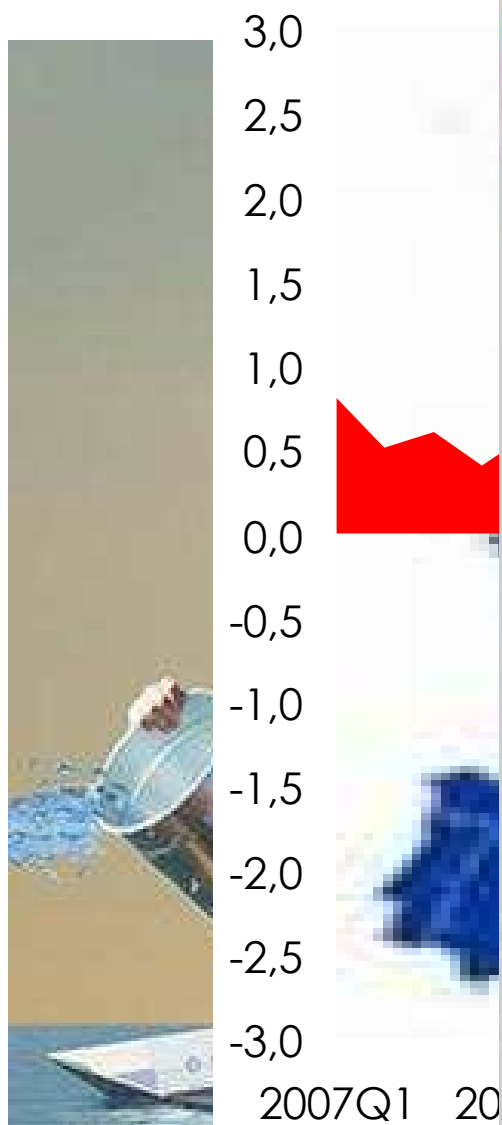
GUT, BESSER, Italy



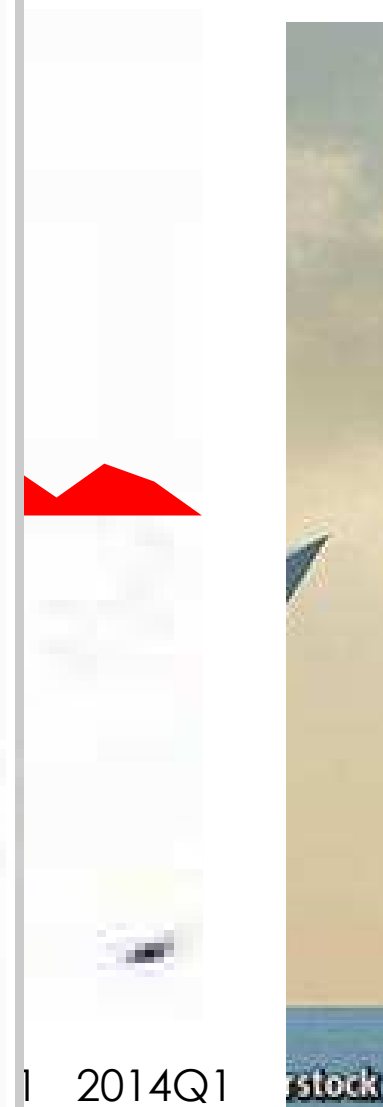
*GDP, real, Index Q1 2011=100

Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Euró-övezet



Europe's economy



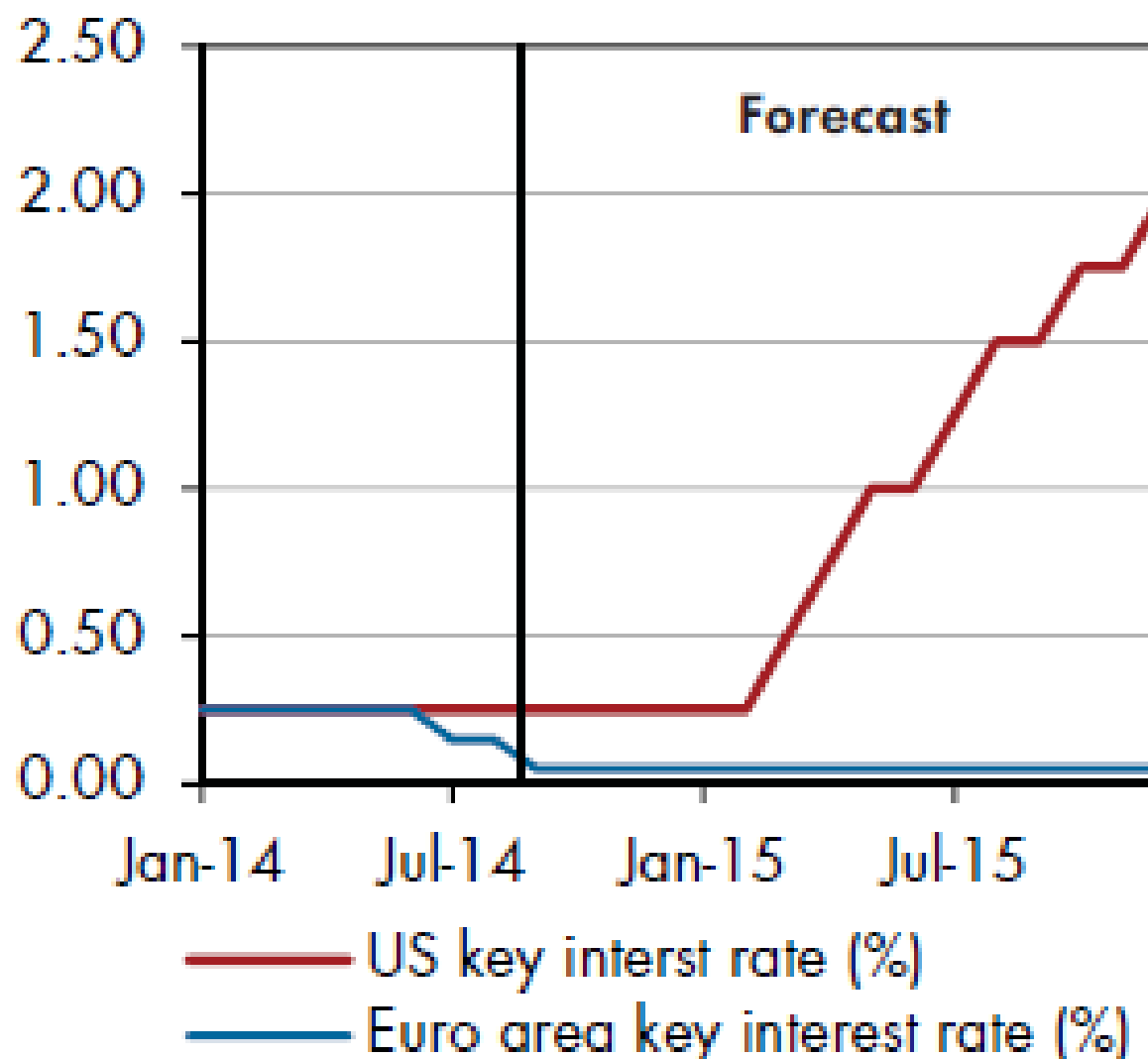
A mennyiségi lazítás világa



Every exit is an entry somewhere



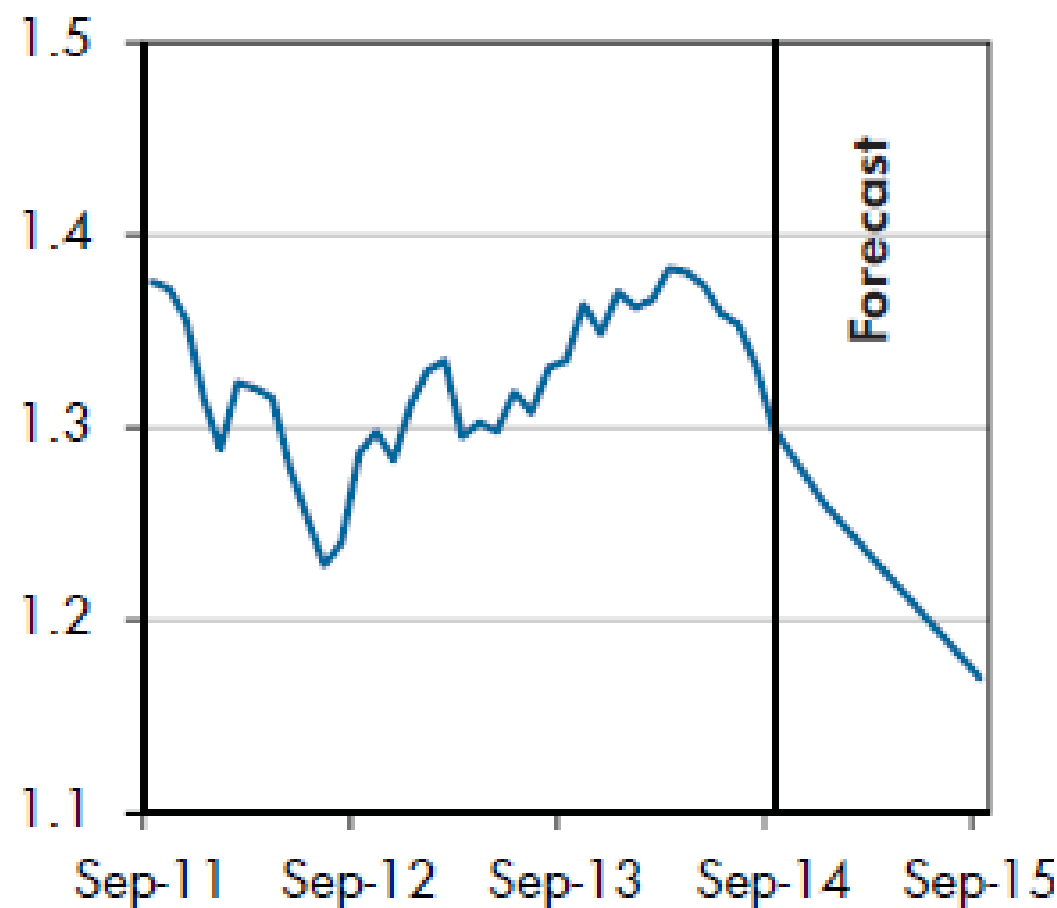
USD kamatemelés jövőre



Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

EUR/USD: cél a paritás?

EUR/USD



5y high: 1.509 , 5y low: 1.193

Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Infláció helyett...

**Nyomott
kereslet**

**Kevesebb
munkahely**

**Csökkenő
árak**

USA:	1,5%	cél 2%
Euró-övezet:	0,3%	cél 2% (maximum)
Kína:	1,6%	cél: 4%
Magyarország:	-0,5%	cél: 3%

**Zsugorodó
gazdaság**

**Elhalasztott
vásárlások**

**Elhalasztott
beruházások**

David Parkins

Június óta **115-ről 85-re csökkent** a Brent kőolaj hordónkénti ára

Háttér:

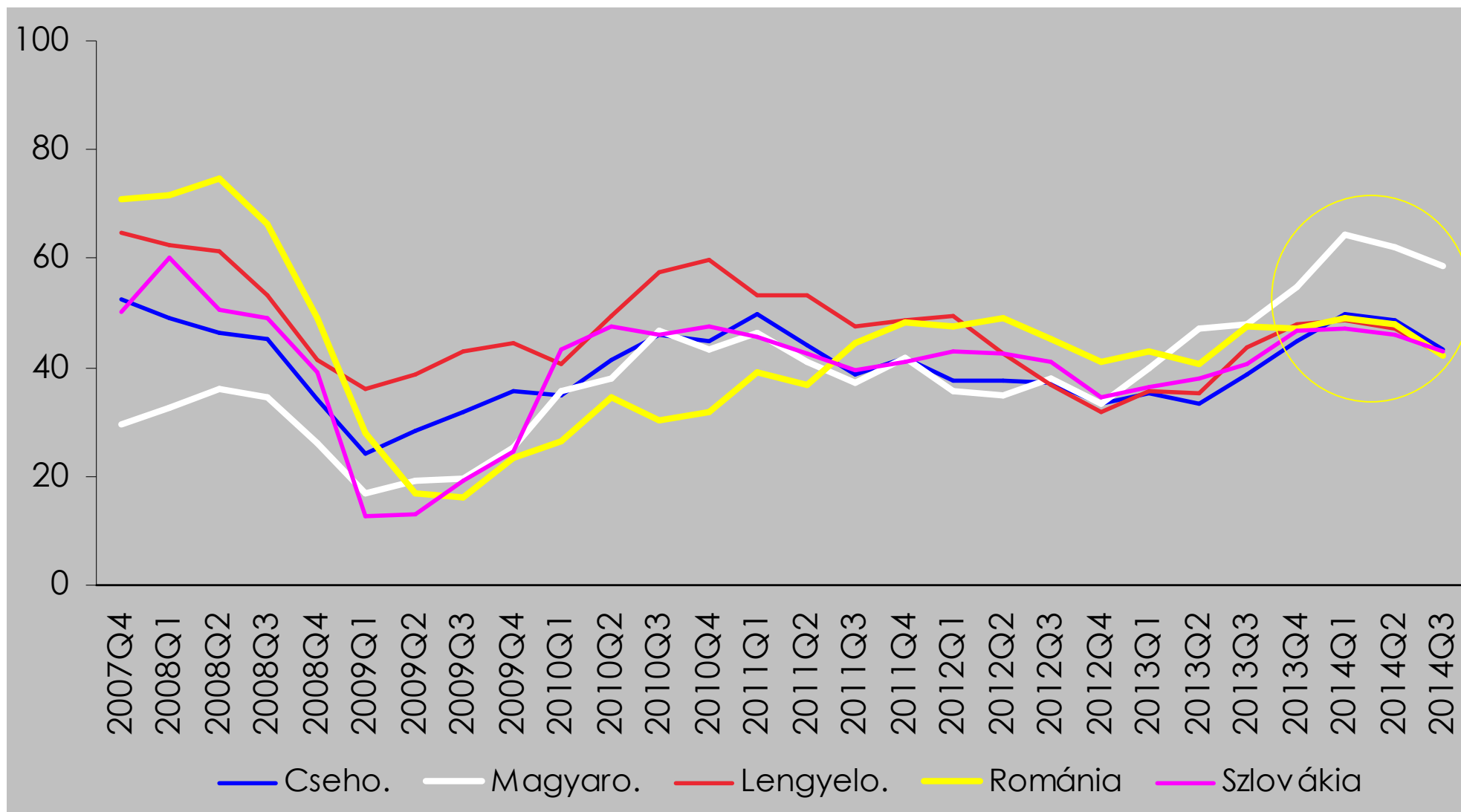
- Csökkenő kereslet – növekvő kínálat
- Líbia (40%-os termelésbővülés)
- Szaud-Arábia (több olaj a piaci rész tartása miatt)
- Spekuláció (hedge-fundok pozícióváltása)

Ha tartós marad az árcsökkenés, akkor az **1000 milliárd dollár** éves megtakarítás jelent az olajfogyasztók számára

Geopolitikai kockázatok (Nigéria; Szaud-Arábia; Irak stb.) => emelkedő olajár

Csökkenő olajkereslet a fejlett országokban => csökkenő ár
+ hosszú a beruházások életgörbéje (tartós kínálati többlet)

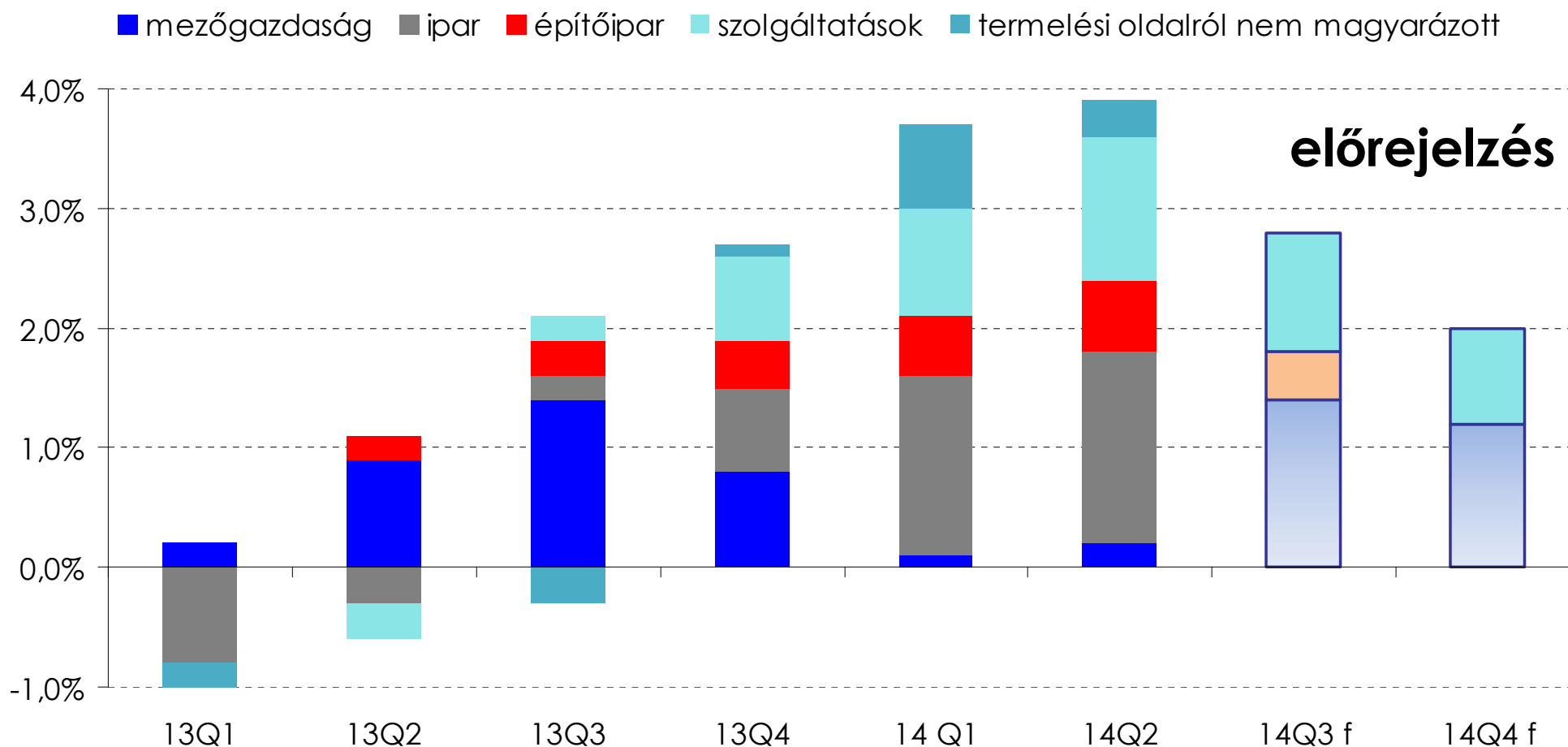
Magyarország: Növekedési csoda?



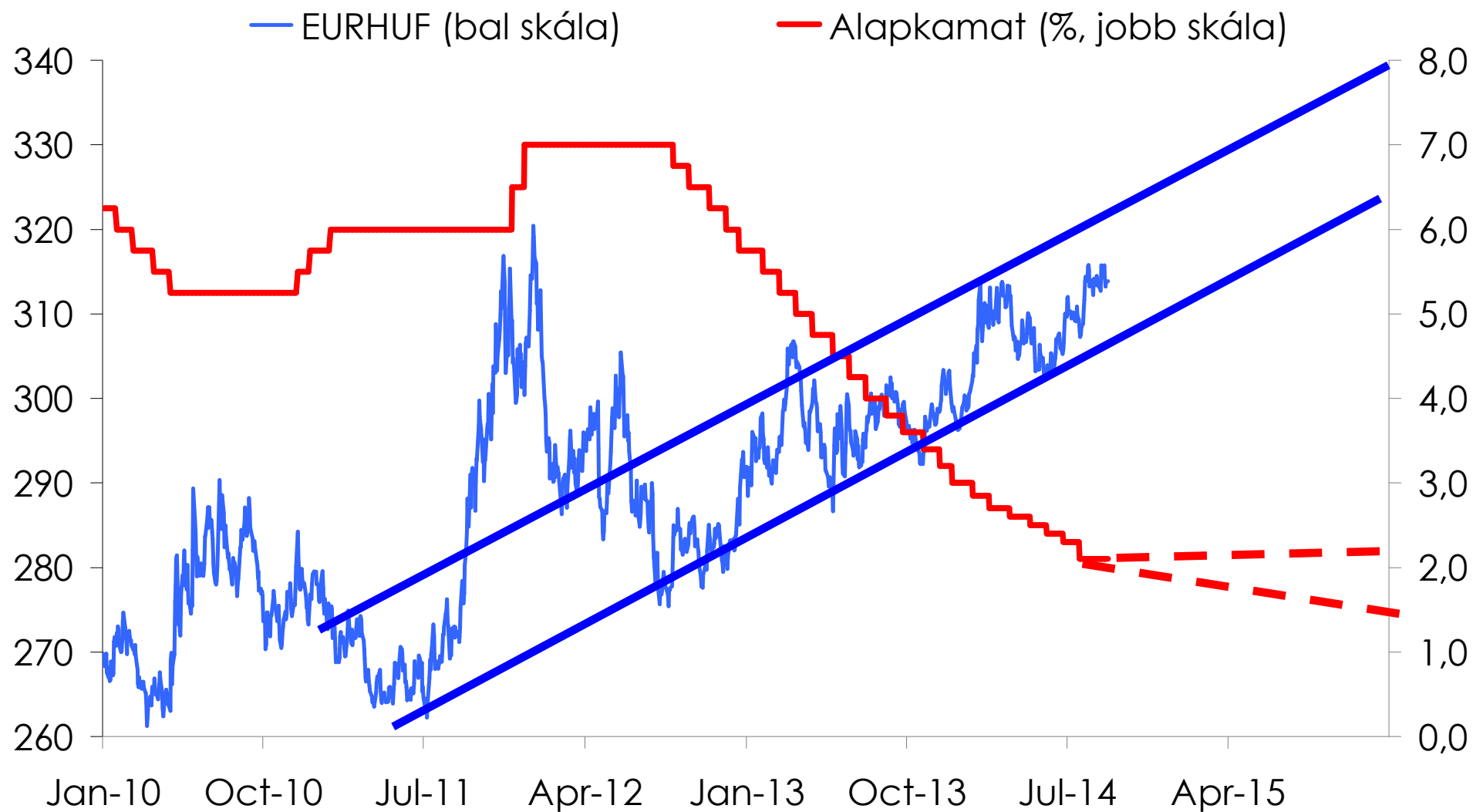
Magyarország: növekedési csúcson (túl)



Az idei növekedéshez 1,2%-ot tesznek hozzá egyszeri tételek



Gyengébb forint – alacsony(abb) kamat



A jelen dokumentum kizárólag tájékoztató jellegű, és nem minősül ajánlatnak, vagy bármilyen tranzakció végrehajtására irányuló felhívásnak. A jelen dokumentumban foglalt információk nem helyettesítik a szükséges befektetési tanácsadást a befektetések vételével vagy eladásával kapcsolatban, továbbá a jelen dokumentum alapján nem hozható semmilyen befektetési döntés. A dokumentumban foglalt tájékoztatást csak saját kockázatára használhatja fel. Az olvasónak a jelen dokumentum felhasználásából, vagy arra támaszkodó döntéshozatalból származó esetleges veszteségéért semmilyen – közvetlen vagy közvetett – jogi felelősség nem terhel bennünket, az e dokumentumban közölt információk alapján semmilyen követelés nem érvényesíthető.

Bár különös gondot szenteltünk e dokumentum tartalmának, annak pontosságáért, helyességéért, teljességéért, a tartalmáért felelősséget semmilyen jogcímen nem vállalunk. A jelen dokumentumban szereplő tájékoztatást – előzetes értesítés nélkül – megváltoztathatjuk, vagy aktualizálhatjuk. Sem a Raiffeisen Bank Zrt, sem azok bármely alkalmazottja nem tartozik jogilag vagy más módon felelősséggel az e dokumentumban közölt tájékoztatásért és/vagy ajánlásért. A dokumentumban foglalt információk másolása, sokszorosítása, terjesztése előzetes engedély nélkül tilos.

Felhívjuk figyelmét, hogy a befektetésének értéke emelkedhet és csökkenhet is, és hogy az alapok múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. A jelen dokumentumban említett minden termék vagy értékpapír sajátos kockázattal és forgalmazási feltételekkel bír, amelyről az ügyletkötés előtt célszerű további tájékoztatást kérni. Konkrét tanács érdekében, kérjük, forduljon befektetési tanácsadójához.
