

MAGYARORSZÁGI KILÁTÁSOK A NÉMET VÁRAKOZÁSOK FÜGGVÉNYÉBEN

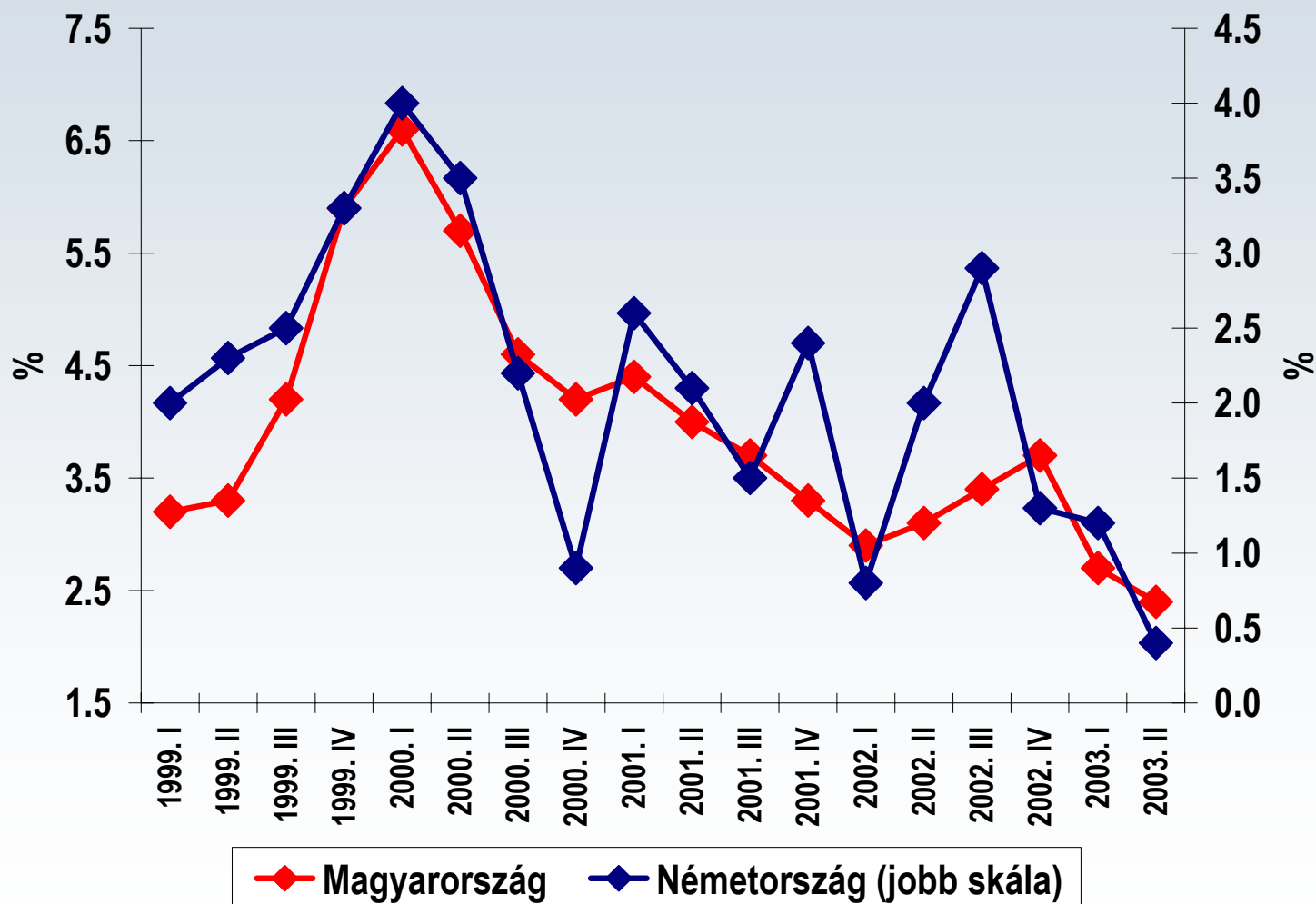
ICEG KONFERENCIA
2003. OKTÓBER 29

HÁK-KOVÁCS TAMÁS/COMMERZBANK

TARTALOM

- Miért Németország?
- Mi változott tavaly óta?
- Ifo üzleti bizalmi index
- A Commerzbank prognózisa
- Az EU-csatlakozás hatása
- Magyarországi német vállalatok szándékai

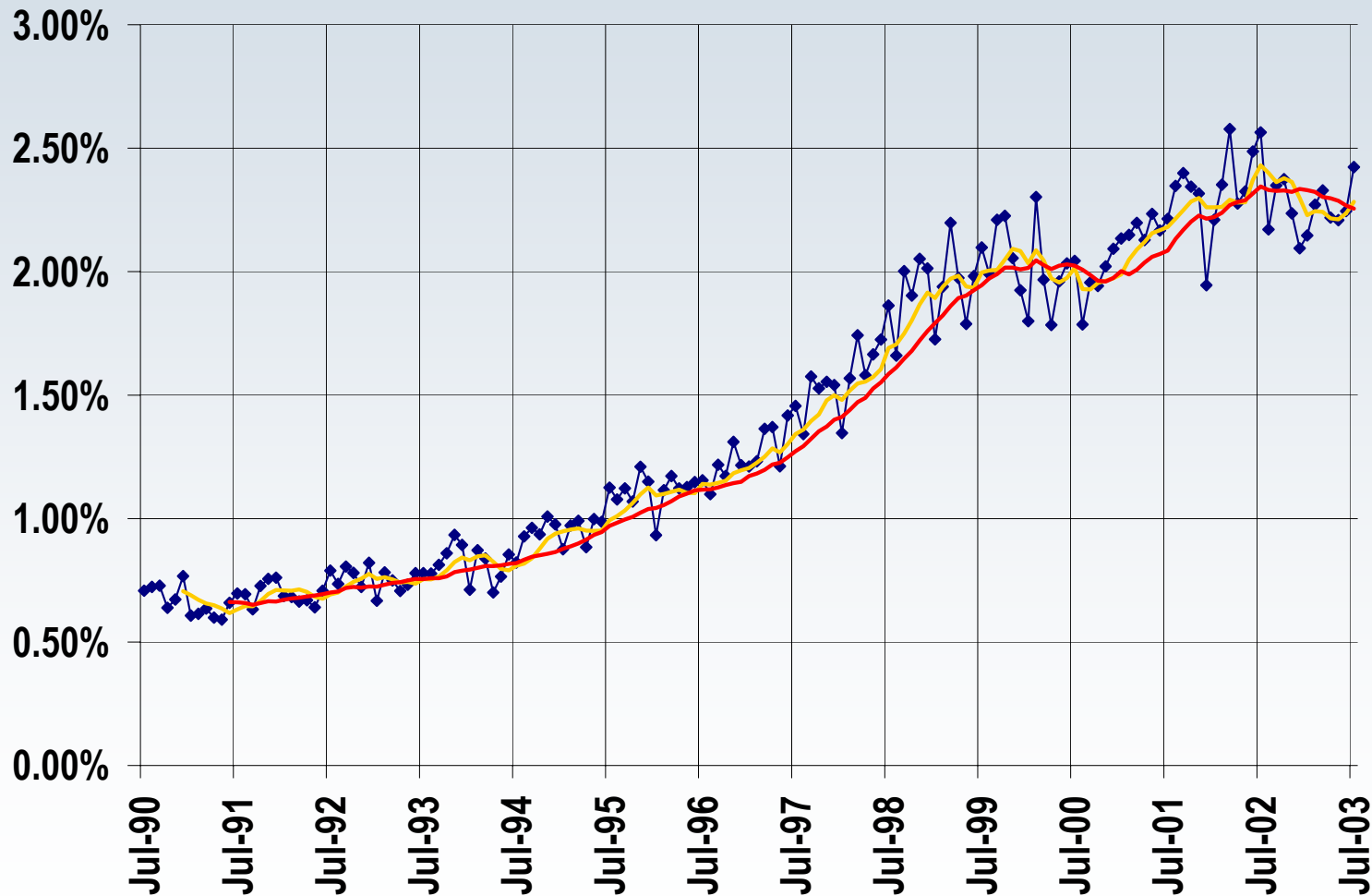
AZ ÜZLETI CIKLUSOK ÖSSZEHANGJA



NÉMETORSZÁG SZEREPE A MAGYAR KÜLKERESKEDELEMBEN

	<i>Mio HUF</i>	Behozatal		Kivitel		Egyenleg
2003	Összesen	4 968 310		4 376 453		-591 857
	Európa	3 787 475	76.2%	4 027 900	92.0%	240 425
	Németország	1 250 193	25.2%	1 530 523	35.0%	280 329
2002	Összesen	9 704 100		8 873 970		-830 130
	Európa	7 283 260	75.1%	8 089 522	91.2%	806 262
	Németország	2 354 940	24.3%	3 150 092	35.5%	795 152
2001	Összesen	9 665 060		8 748 170		-916 890
	Európa	7 401 387	76.6%	7 901 874	90.3%	500 487
	Németország	2 407 811	24.9%	3 115 432	35.6%	707 621
2000	Összesen	9 064 022		7 942 804		-1 121 219
	Európa	7 008 841	77.3%	7 159 609	90.1%	150 767
	Németország	2 314 259	25.5%	2 958 099	37.2%	643 840
1999	Összesen	6 645 562		5 938 525		-707 037
	Európa	5 372 525	80.8%	5 363 892	90.3%	-8 633
	Németország	1 941 703	29.2%	2 279 895	38.4%	338 192

MAGYARORSZÁG RÉSZESEDÉSE A NÉMETORSZÁGI IMPORTBÓL



COMMERZBANK MAKROGAZDASÁGI ELŐREJELZÉSEK

	2001	2002	2003	2004
GDP növekedés	0.8	0.2	0.0	2.0
GDP növekedés (USA)	0.3	2.4	2.8	4.0
GDP növekedés (ipari államok)	0.9	1.6	2.0	3.0
Infláció	2.0	1.4	1.0	1.3
Államháztartási hiány	-2.8	-3.5	-3.9	-3.7

Kilátások 2002 végén

2

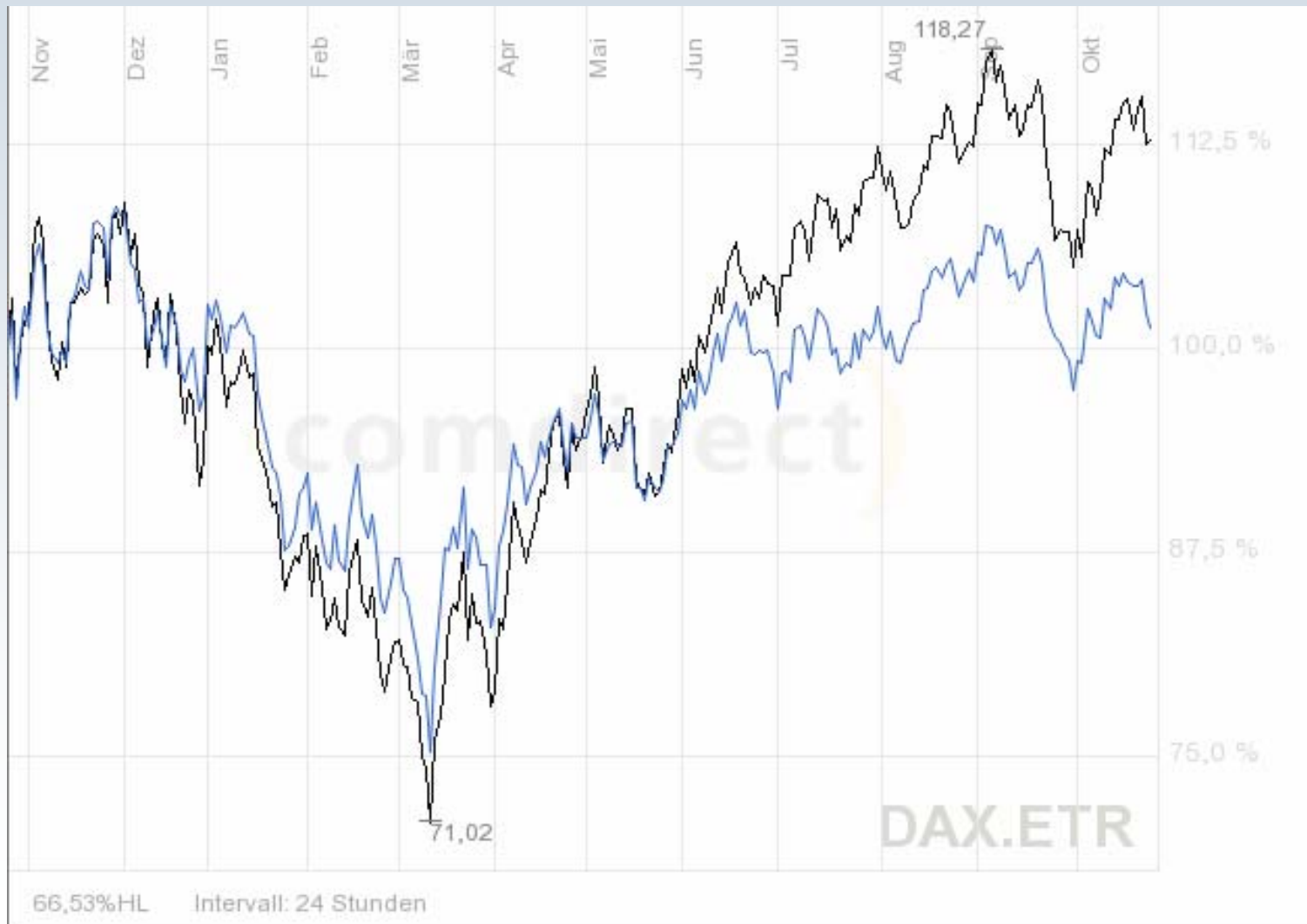
Deutschland: Zu viele Belastungen für die Konjunktur?

- Strukturprobleme (Arbeitsmarkt, Sozialversicherungen, hohe Steuerbelastung, hohe Staatsquote etc.)
- Talfahrt am Aktienmarkt
- Furcht vor einem Irak-Krieg und dessen Auswirkung auf den Ölpreis
- Aufwertung des Euro
- Steigende Abgabenbelastung zum 1. Januar 2003
- Unsichere Entwicklung der Weltwirtschaft
-

STRUKTURÁLIS REFORMOK



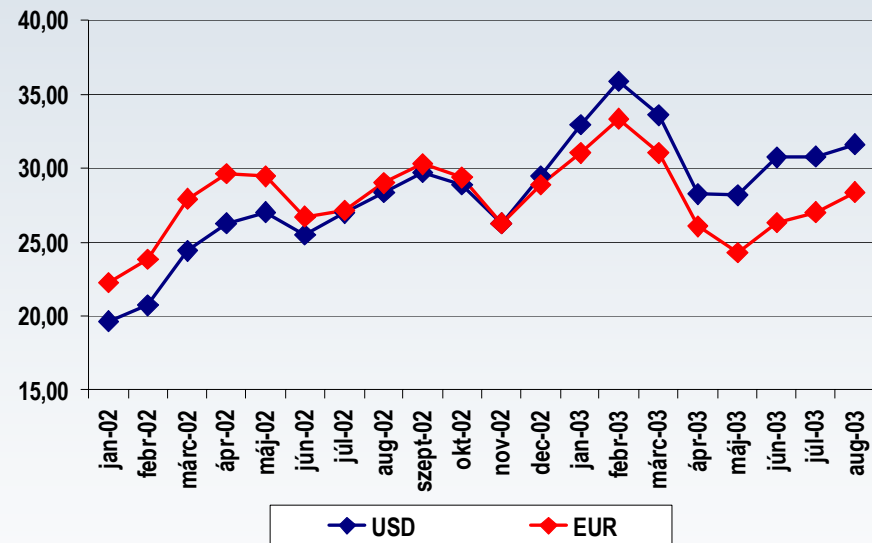
RÉSZVÉNYÁRFOLYAMOK ALAKULÁSA



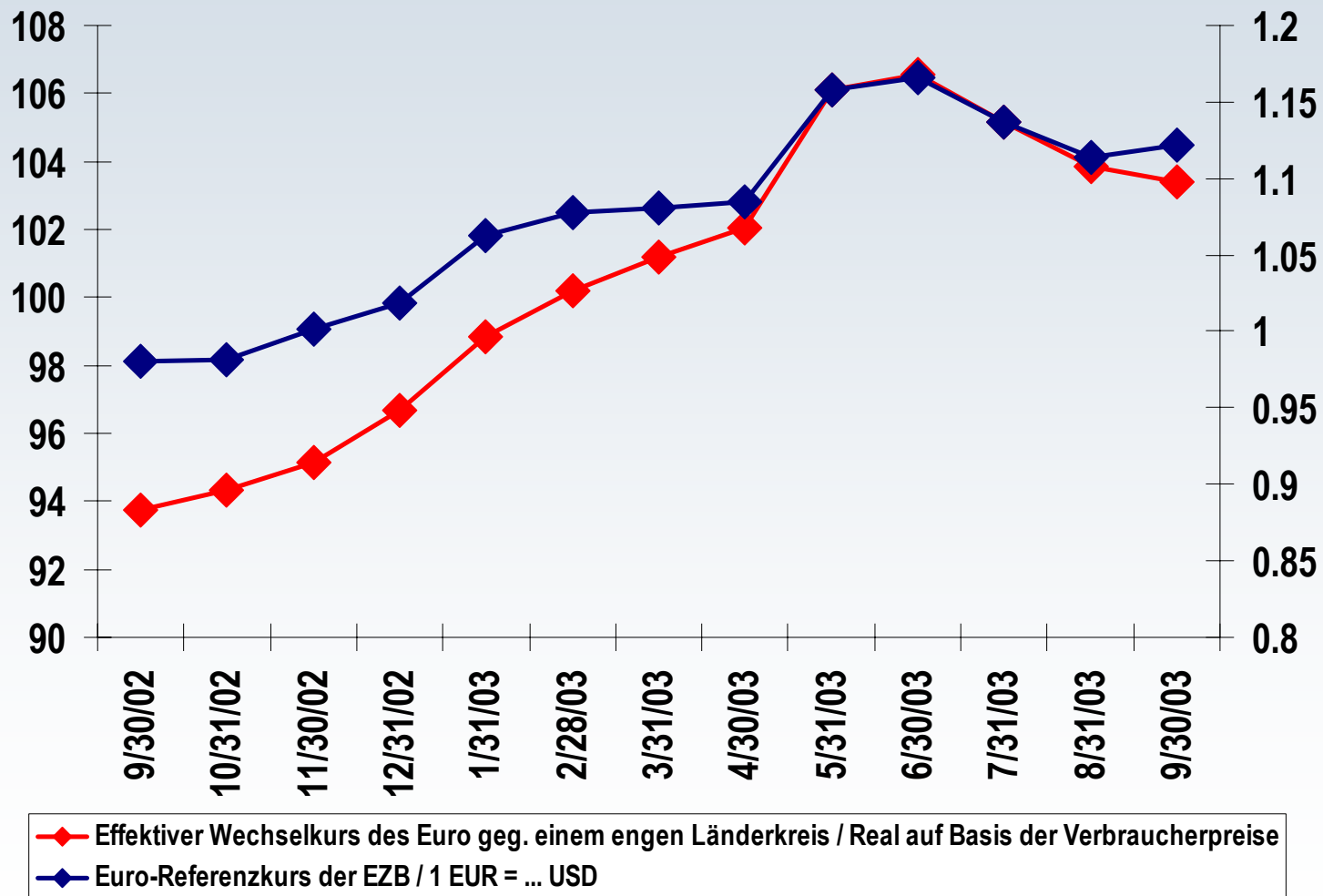
NYERSANYAGÁRAK ALAKULÁSA

1995=100					
	Oct 7th*	Oct 14th	Oct 21st†	% change on one month	one year
Dollar index					
All items	81.5	83.6	84.6	+ 4.5	+12.2
Food	81.0	82.9	83.8	+ 3.9	+ 4.4
Industrials					
All	82.2	84.5	85.7	+ 5.0	+24.6
Nfa‡	86.1	87.8	89.0	+ 2.6	+25.5
Metals	78.8	81.6	83.0	+ 7.3	+23.9
Sterling index					
All items	77.1	79.1	79.6	+ 2.9	+ 3.6
Euro index					
All items	91.1	94.0	95.3	+ 2.2	- 6.1
Yen index					
All items	95.0	97.3	98.8	+ 2.7	- 1.6
Gold					
\$ per oz	376.45	376.00	378.25	- 1.8	+20.9
West Texas Intermediate					
\$ per barrel	30.39	31.73	30.01	+10.7	+ 7.7

* Revised. † Provisional. ‡ Non-food agriculturals.



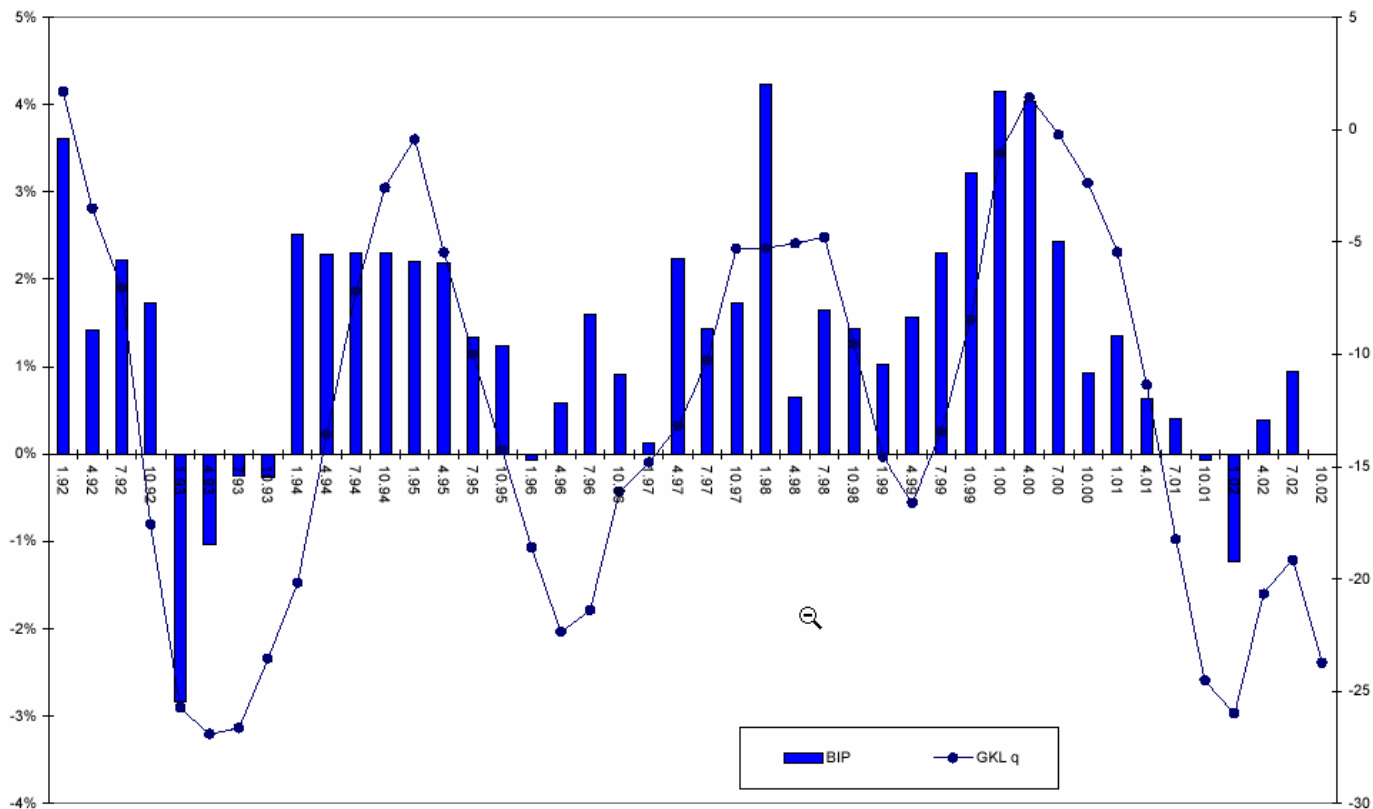
AZ EURO ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA



ifo ÜZLETI BIZALMI INDEX 1.

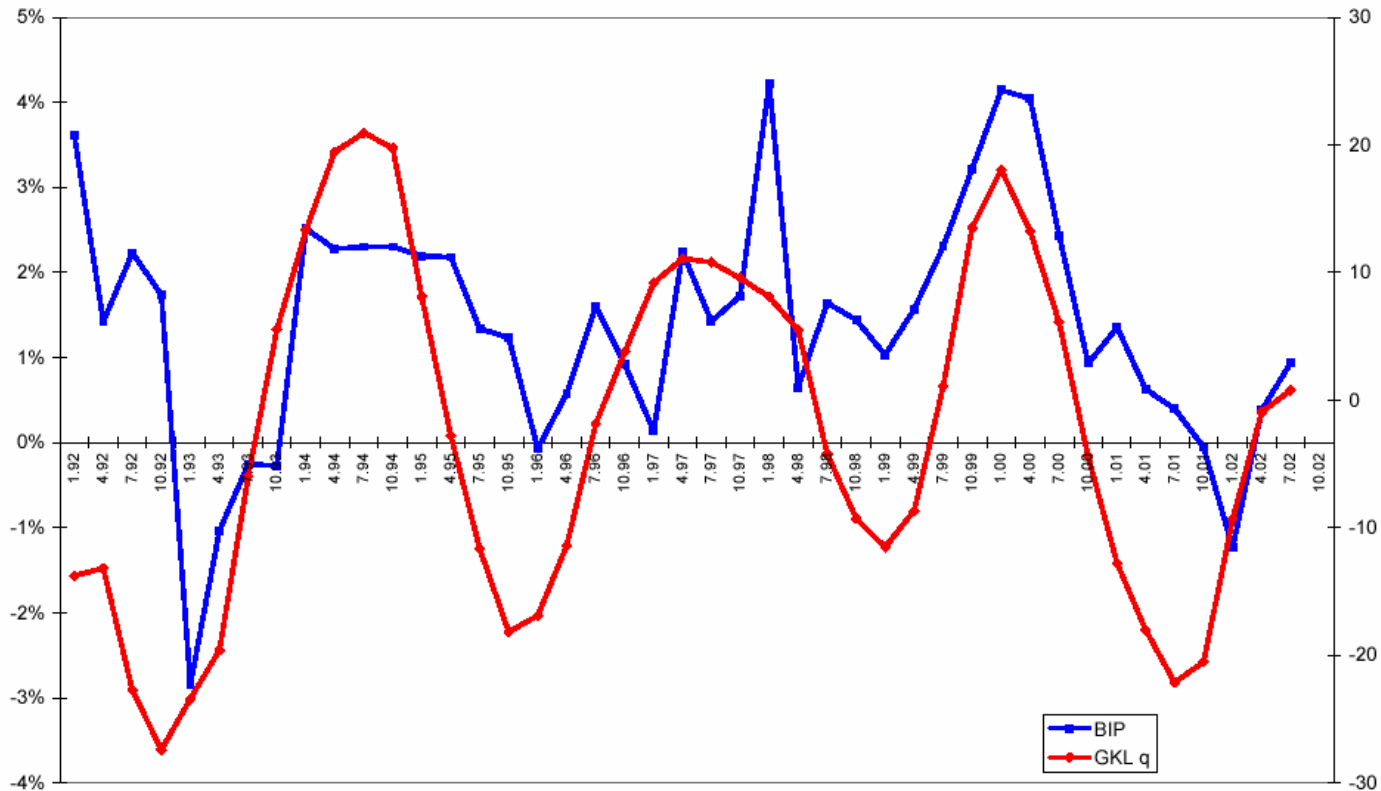
Abb. 1

BIP Wachstumsraten in Prozent vs. ifo Geschäftsklima gewerbliche Wirtschaft, Saldo



ifo ÜZLETI BIZALMI INDEX 2.

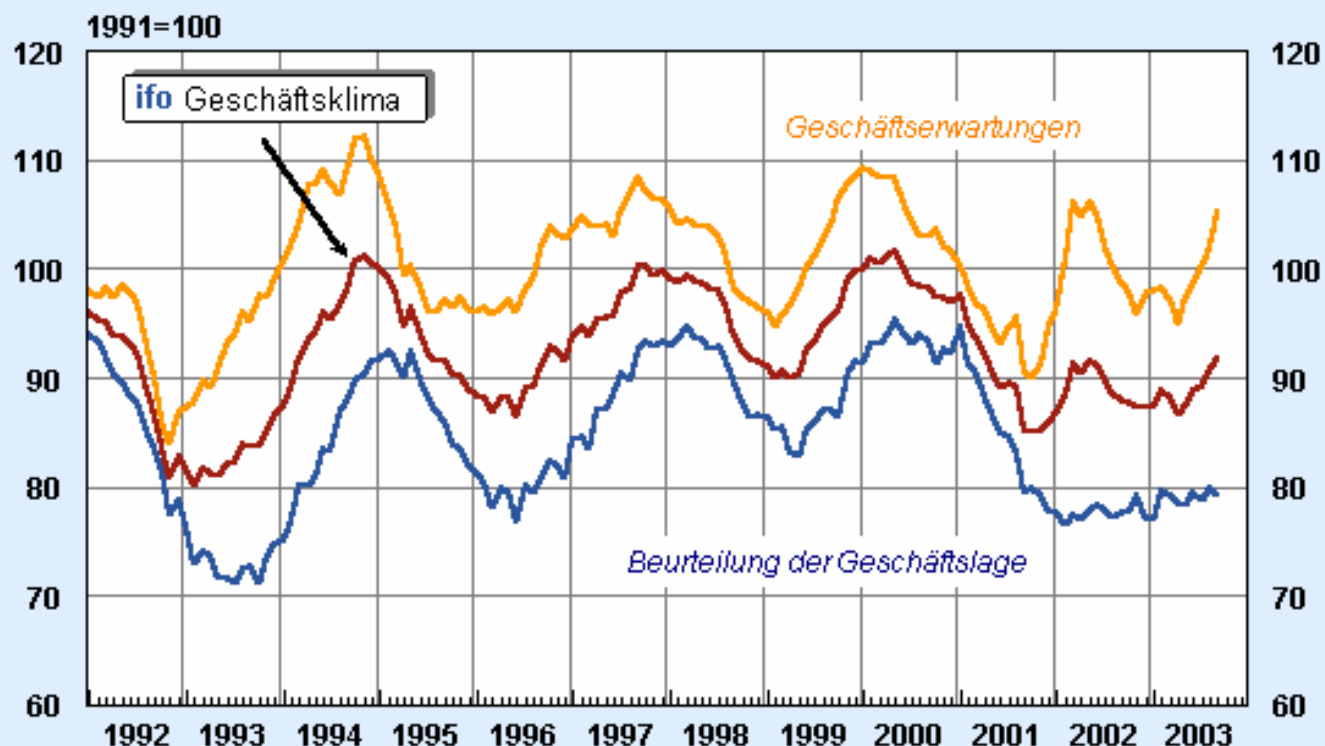
BIP Wachstumsraten in Prozent vs. ifo Geschäftsklima gewerbliche Wirtschaft, Veränderungsrate



ifo ÜZLETI BIZALMI INDEX 3.

ifo Geschäftsklima - Westdeutschland

Gewerbliche Wirtschaft¹⁾



1) Verarbeitendes Gewerbe, Bauhauptgewerbe, Groß- und Einzelhandel; saisonbereinigte Werte.

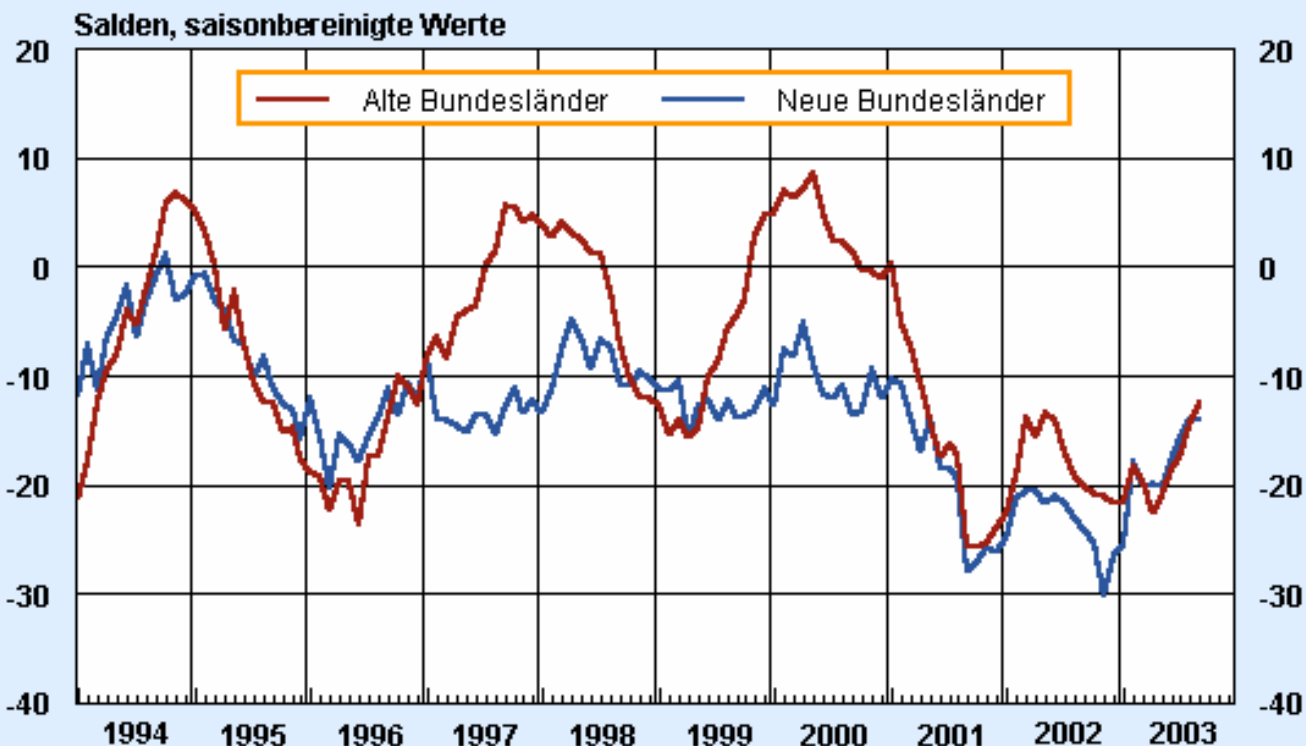
Quelle: ifo Konjunkturtest.

25/09/2003

ifo ÜZLETI BIZALMI INDEX 4.

ifo Geschäftsklima in West- und Ostdeutschland

Gewerbliche Wirtschaft¹⁾



1) Verarbeitendes Gewerbe, Bauhauptgewerbe, Groß- und Einzelhandel.

Quelle: ifo Konjunkturtest.

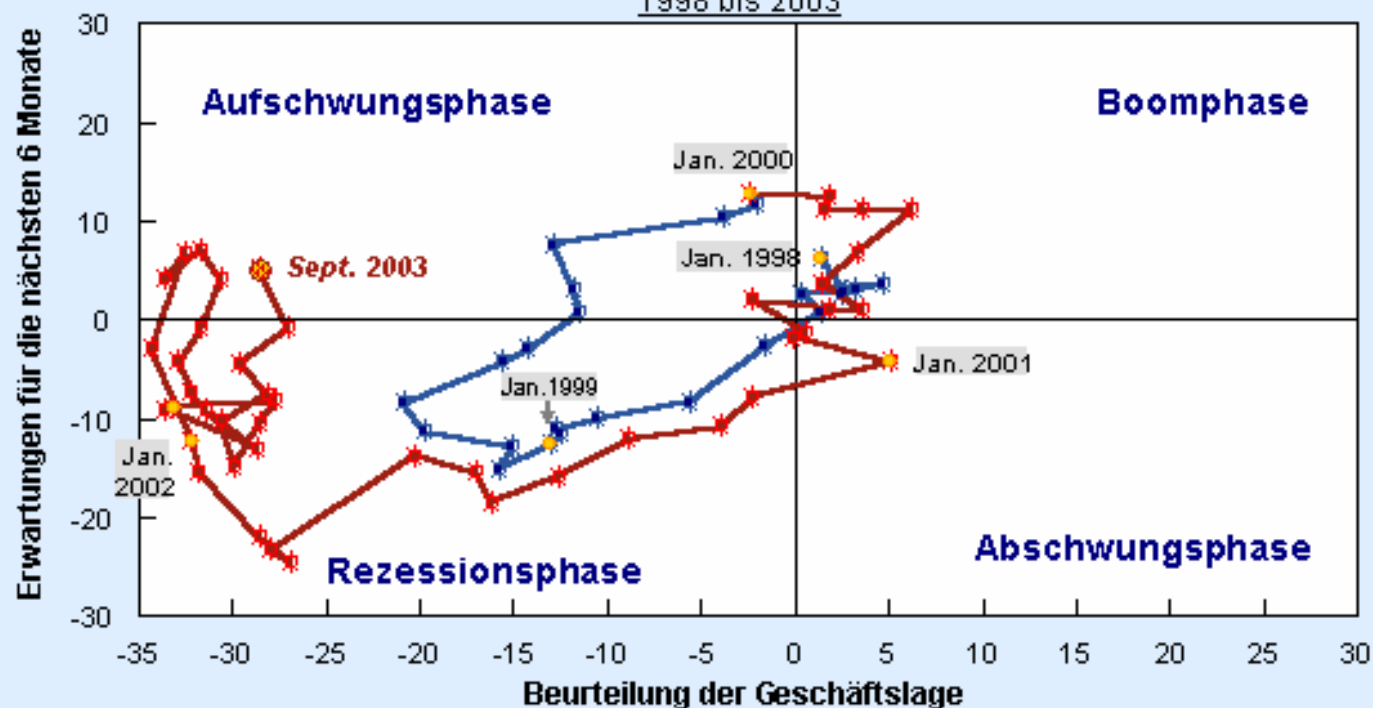
25/09/2003

ifo ÜZLETI BIZALMI INDEX 5.

Zusammenhang zwischen der Lagebeurteilung und den Erwartungen nach dem ifo Konjunkturtest

Gewerbliche Wirtschaft ¹⁾

1998 bis 2003



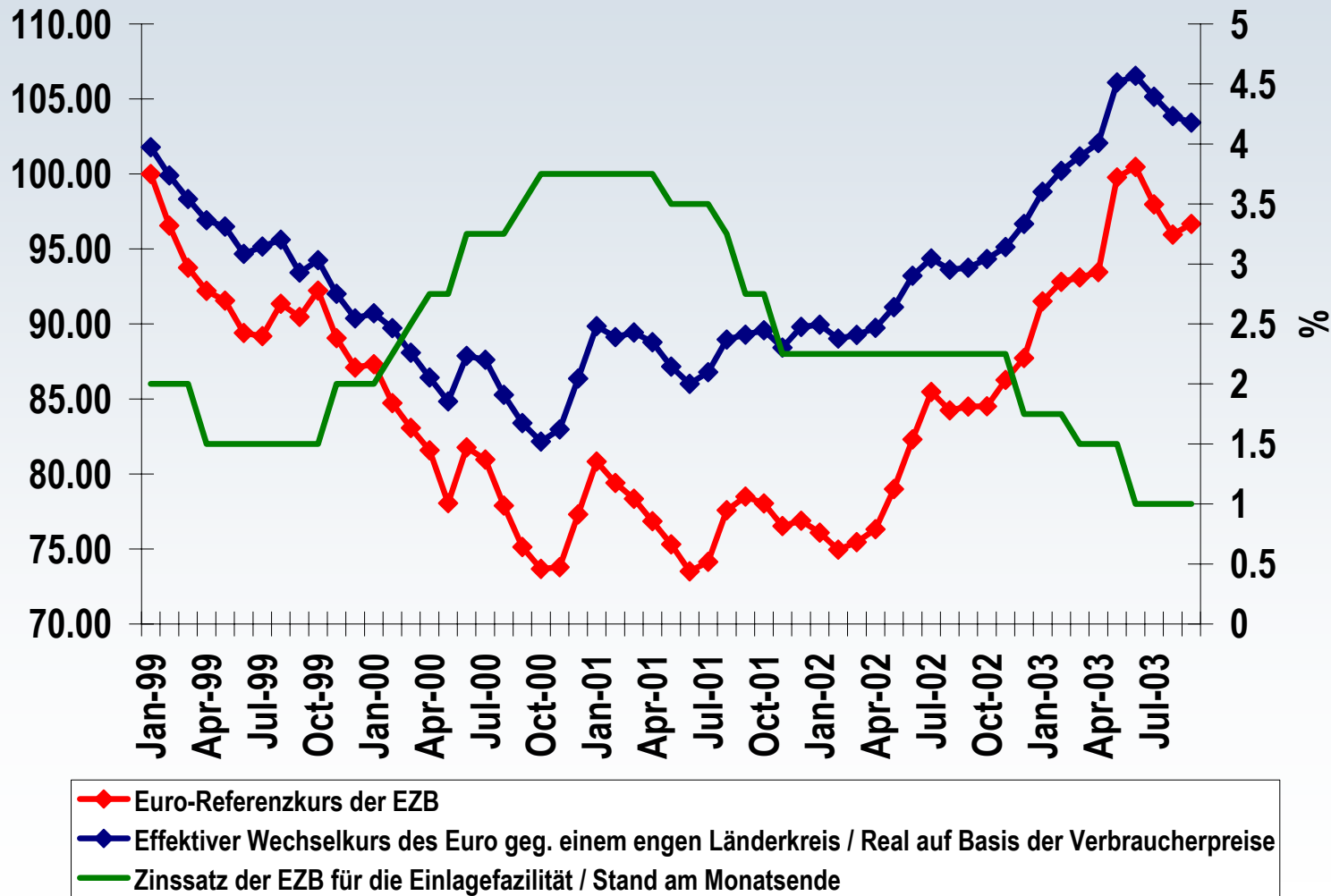
1) Verarbeitendes Gewerbe, Bauhauptgewerbe, Groß- und Einzelhandel.

Salden, saisonbereinigte Werte.

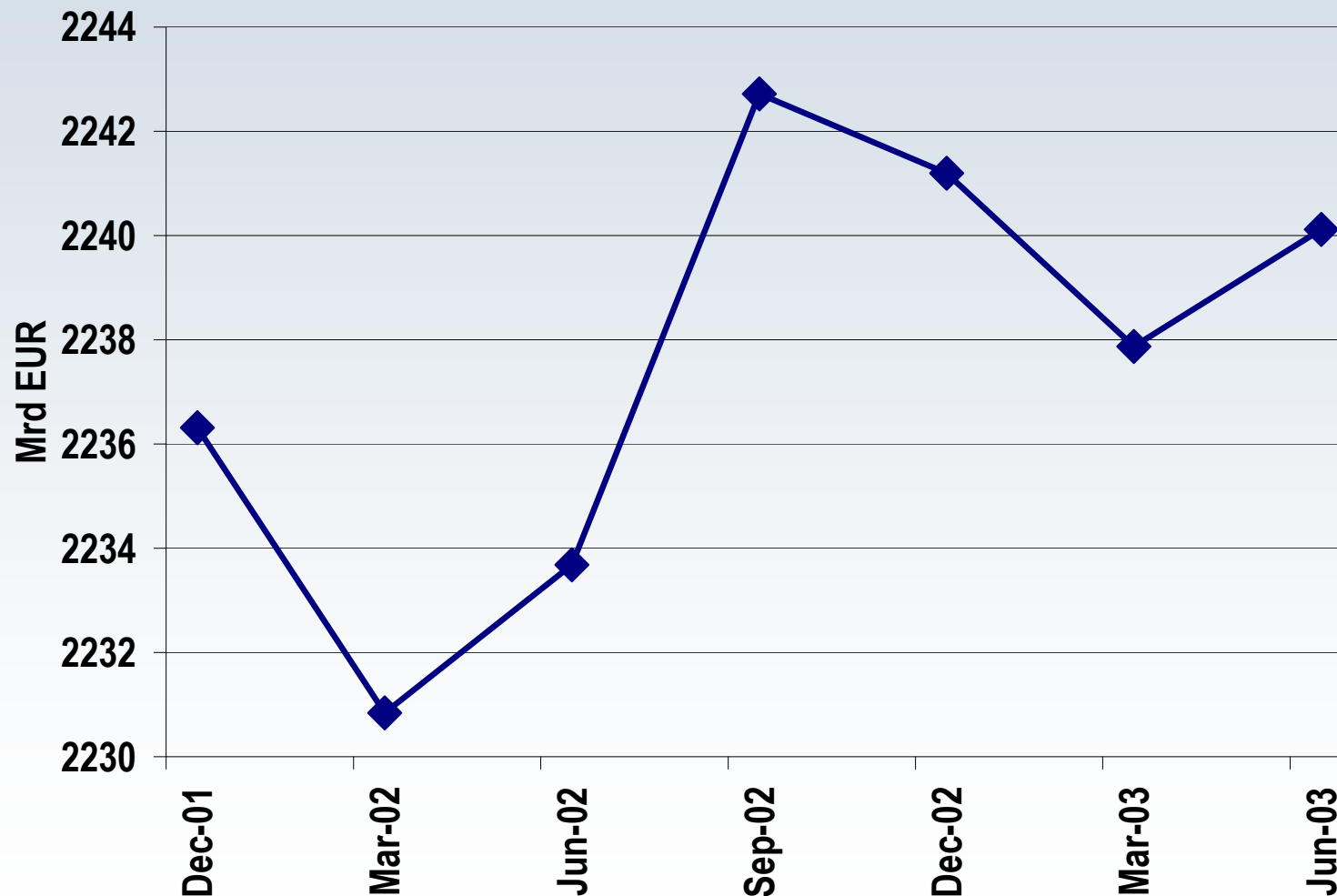
Quelle: ifo Konjunkturtest; Westdeutschland.

25/09/2003

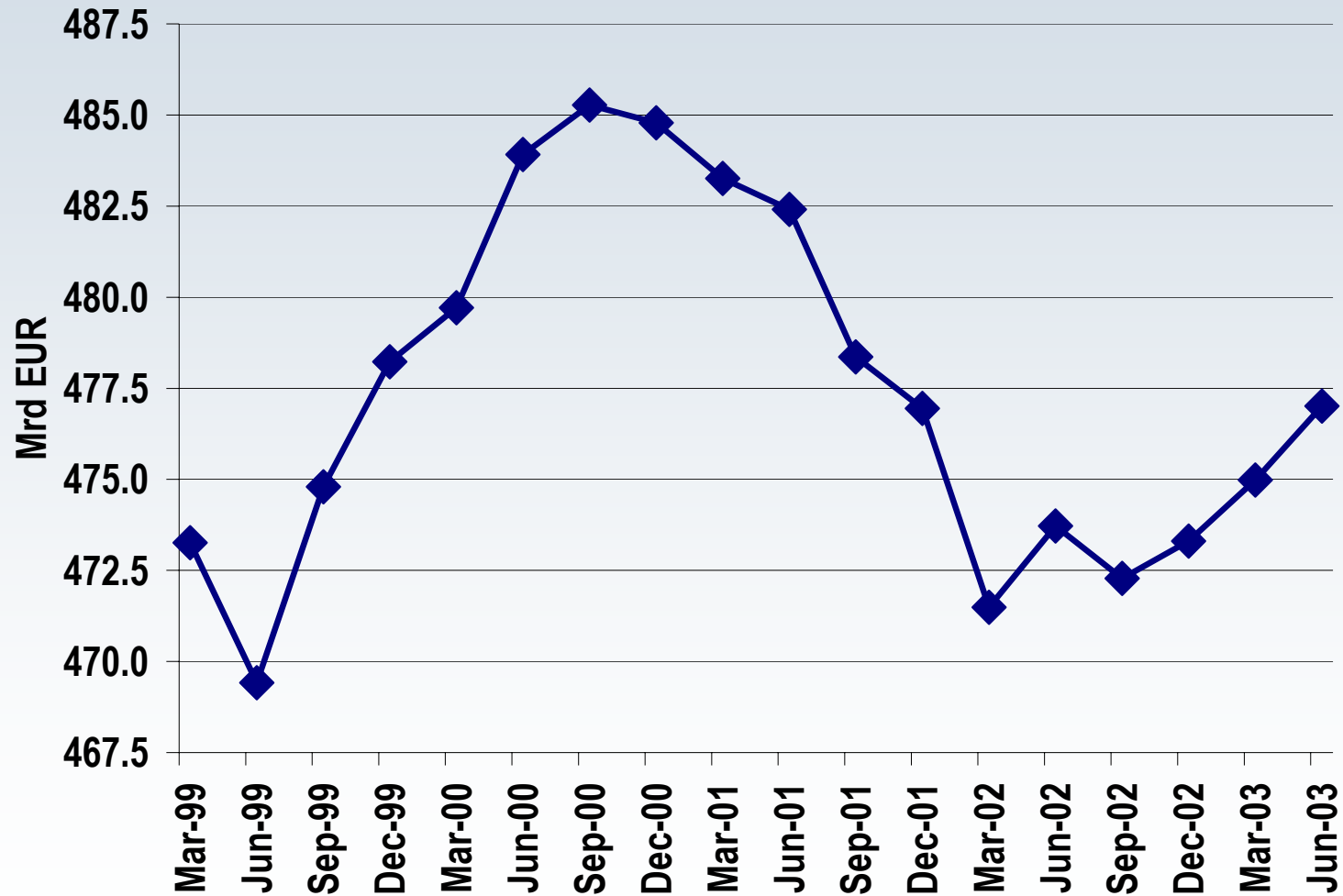
MONETÁRIS POLITIKA



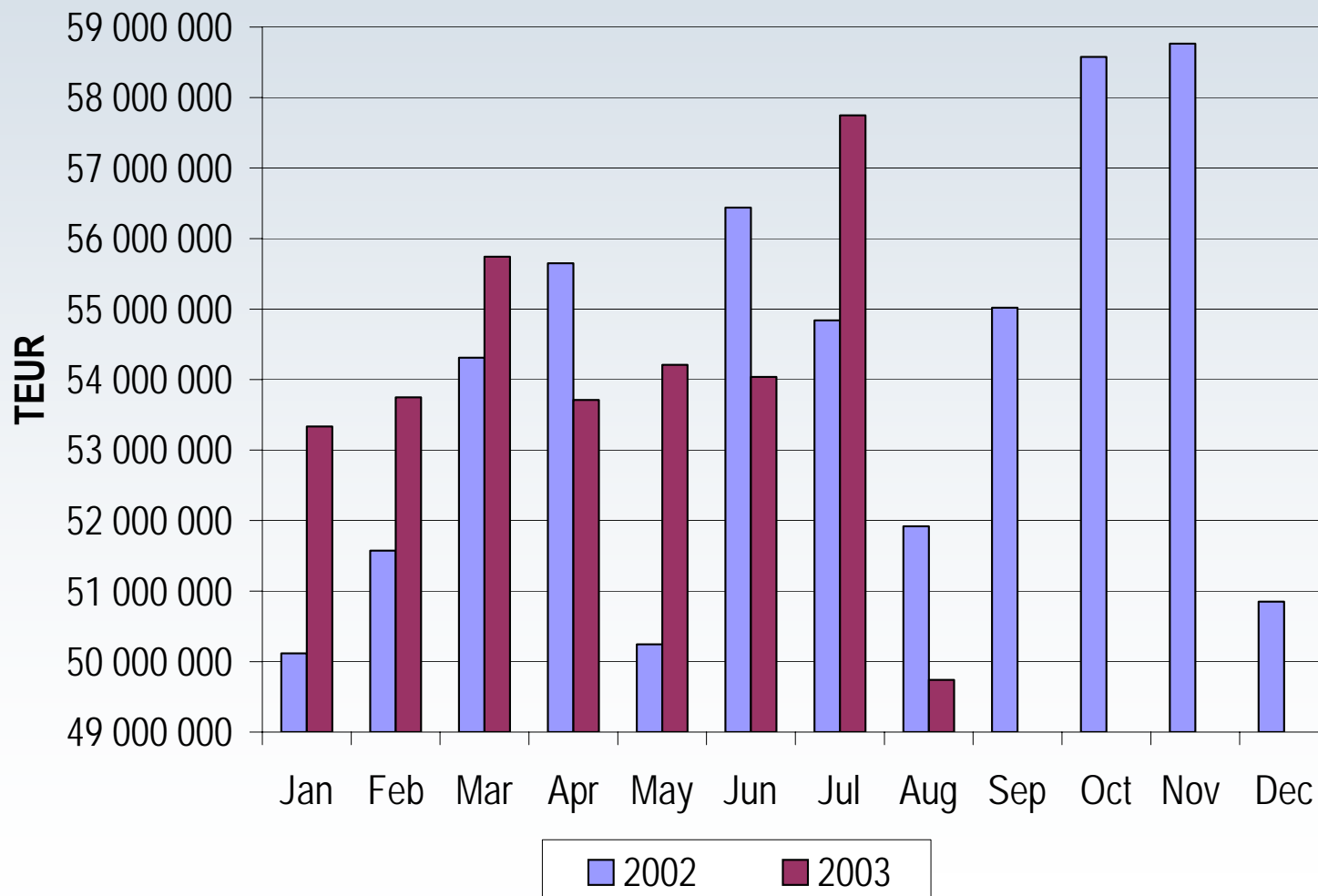
A MAGÁNSZEKTOR BANKI HITELEI



BELFÖLDI FELHASZNÁLÁS



A KIVITEL ALAKULÁSA (NOMINÁLIS ÉRTÉK)



FORDULÓPONT

	Július/Augusztus	II. Negyedév
Kivitel (nominális)	2.6	-2.2
Ipari rendelések (reál, 2000=100)		
-belföld	0.2	-1.7
-külföld	2.0	-2.0
Ipari termelés (reál, 1995=100)	1.0	-1.0

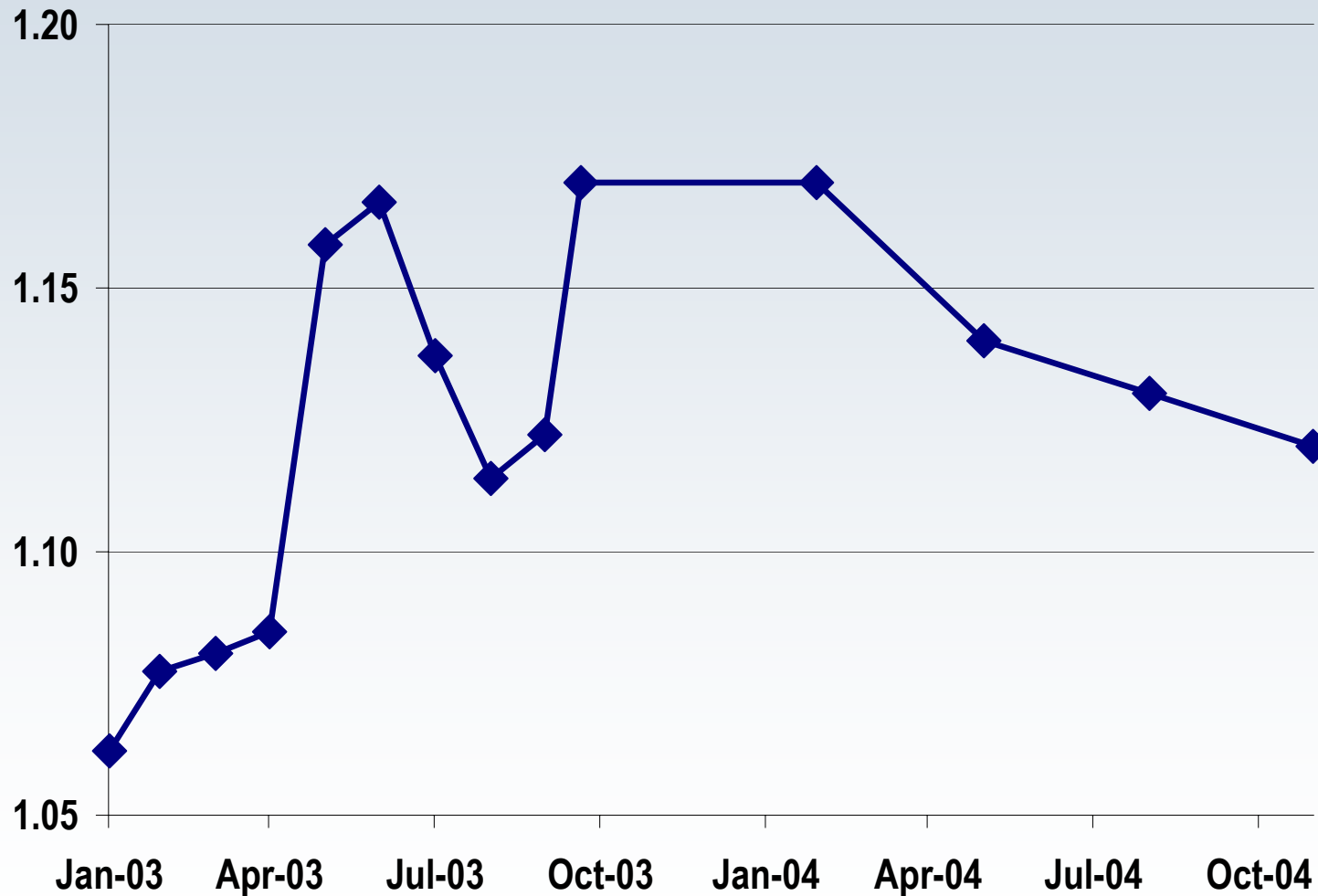
Szezonálisan kiigazított változás az előző negyedévhez képest

COMMERZBANK PROGNOZIS 2003/2004

	2001	2002	2003	2004	2003				2004			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Belföldi felhasználás	-0.8	-1.6	0.8	1.3	0.4	0.4	-0.4	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4
Export	5.6	3.4	0.8	6.5	-0.3	-2.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.8	1.8
Import	0.9	-1.7	2.8	4.8	1.5	-1.1	-0.5	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5
GDP	0.8	0.2	0.0	2.0	-0.2	-0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5

Százalékos változás az előző negyedévhez képest

COMMERZBANK EURUSD PROGNOZIS

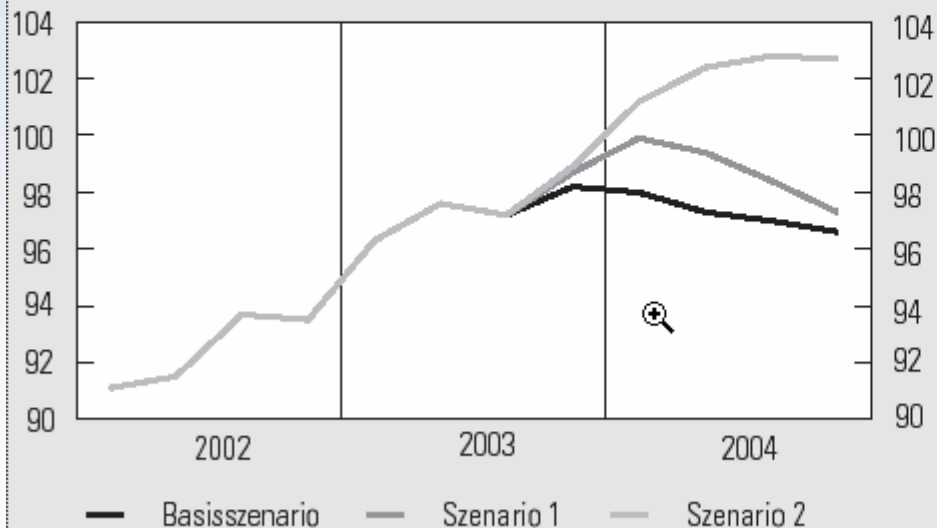


EURO VERSUS FELLENDÜLÉS

Gegenwind für Exporte lässt nach

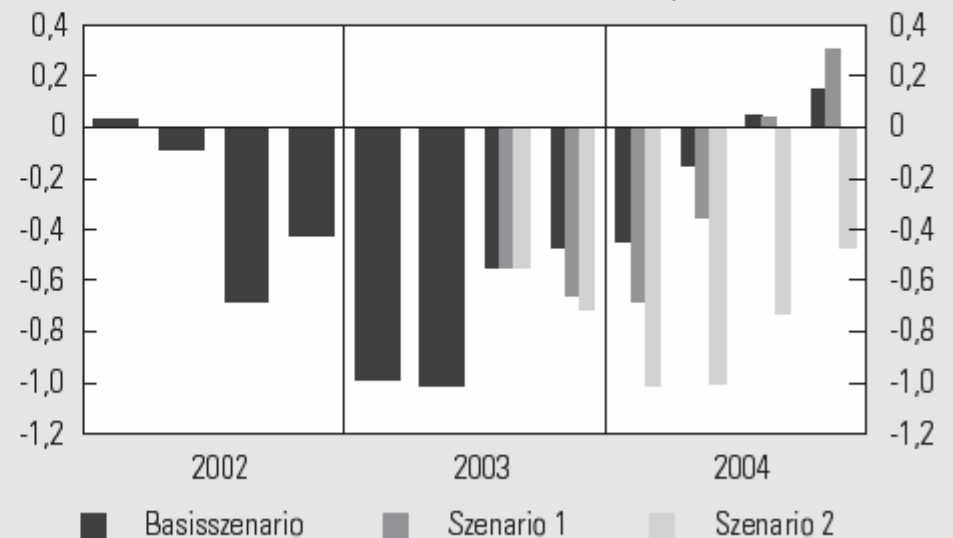
Entwicklung des Außenwerts in den betrachteten Szenarien

Indikator der preislichen Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft, 1999Q1=100



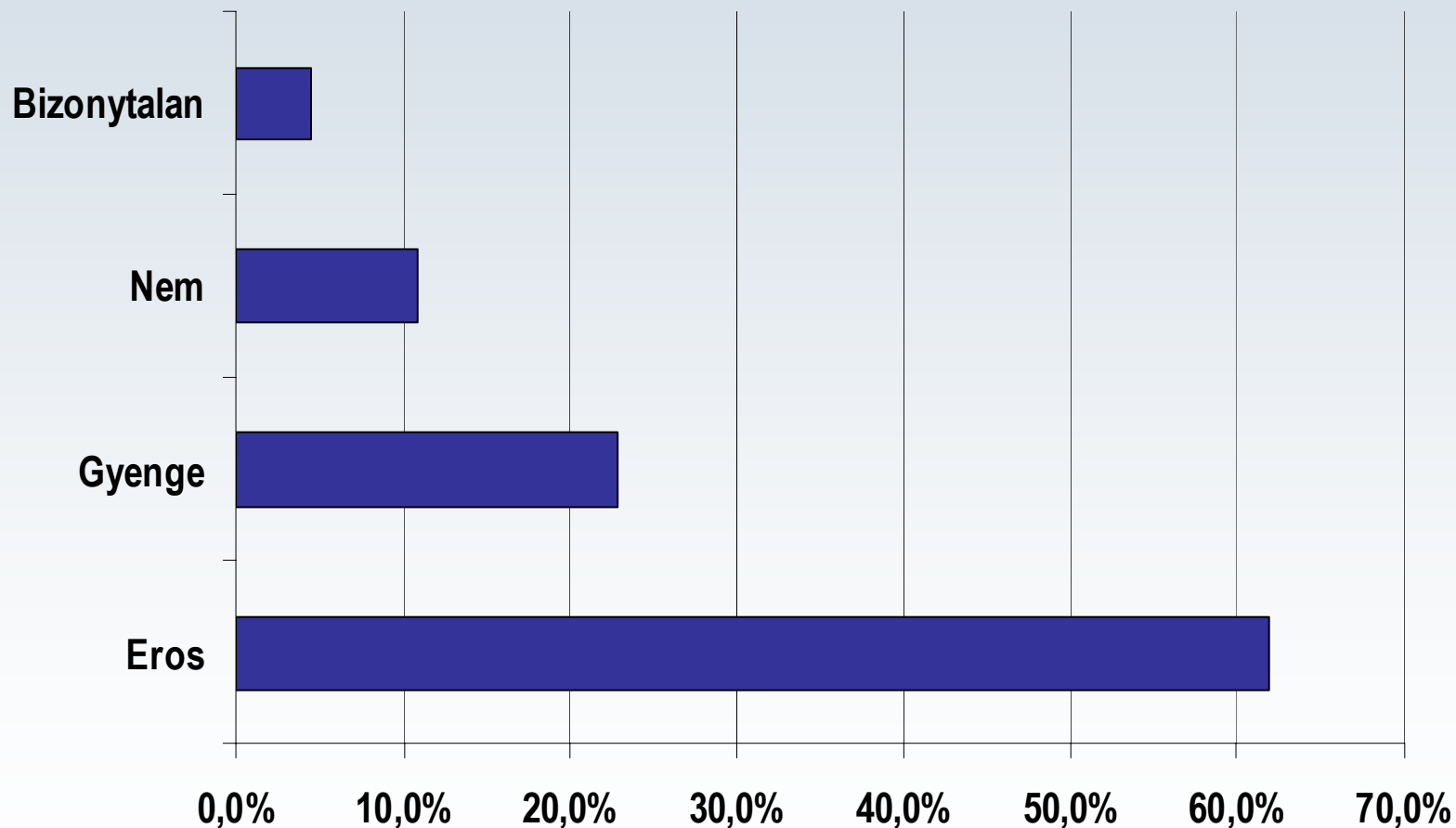
Effekt auf reale Exporte

Veränderung gegen Vorquartal in %, Differenz zwischen tatsächlicher bzw. simulierter Entwicklung und Entwicklung bei unverändertem Außenwert seit 1995, Modellsimulation



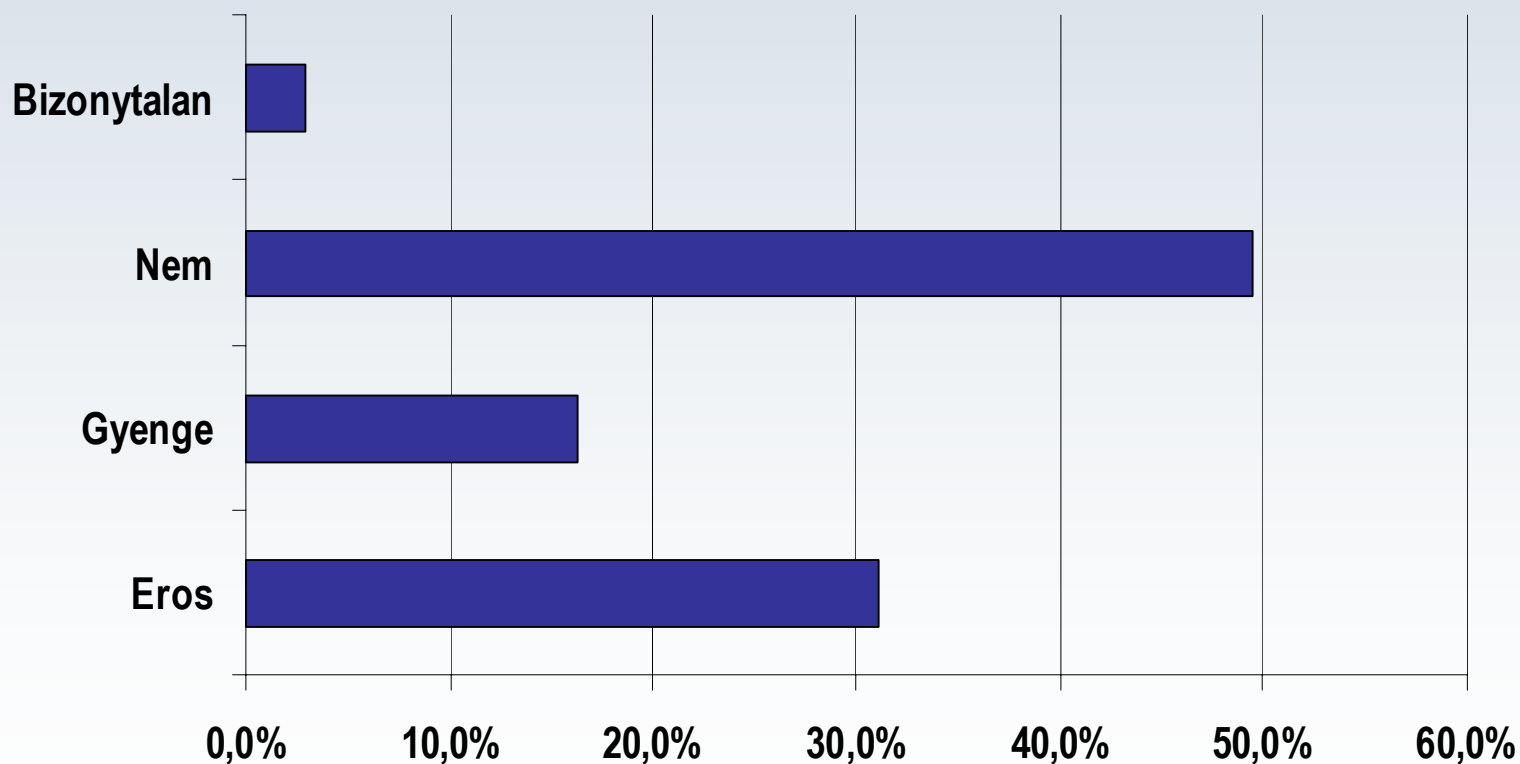
A CSATLAKOZÁS HATÁSA 1.

Vár-e az uniós csatlakozástól új beruházási impulzusokat Kelet-Közép-Európában?



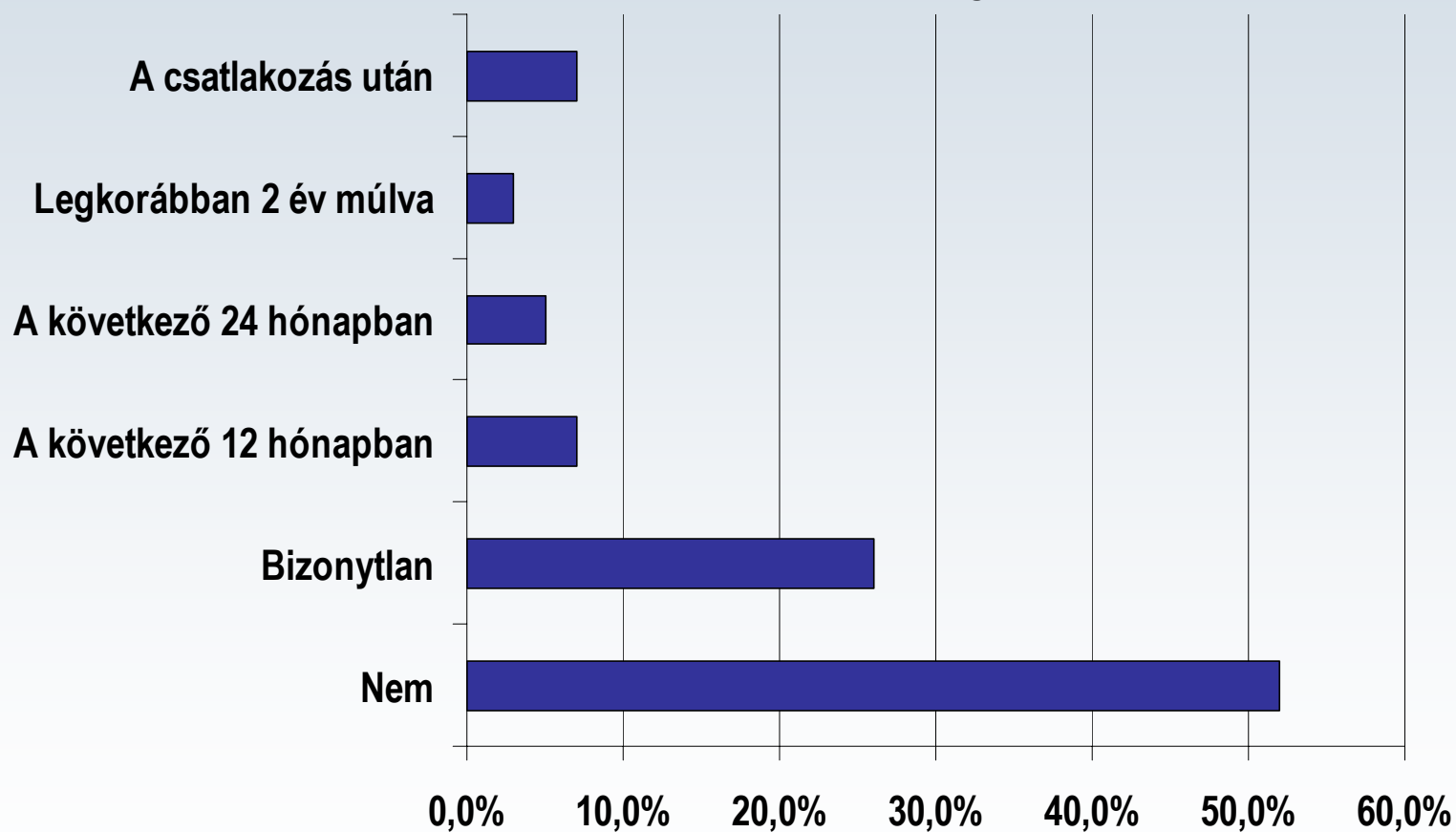
A CSATLAKOZÁS HATÁSA 2.

Pozitív hatással lesz az uniós csatlakozás az Ön cégének kelet-közép-európai beruházási készségére? (Még nem ruházott be)



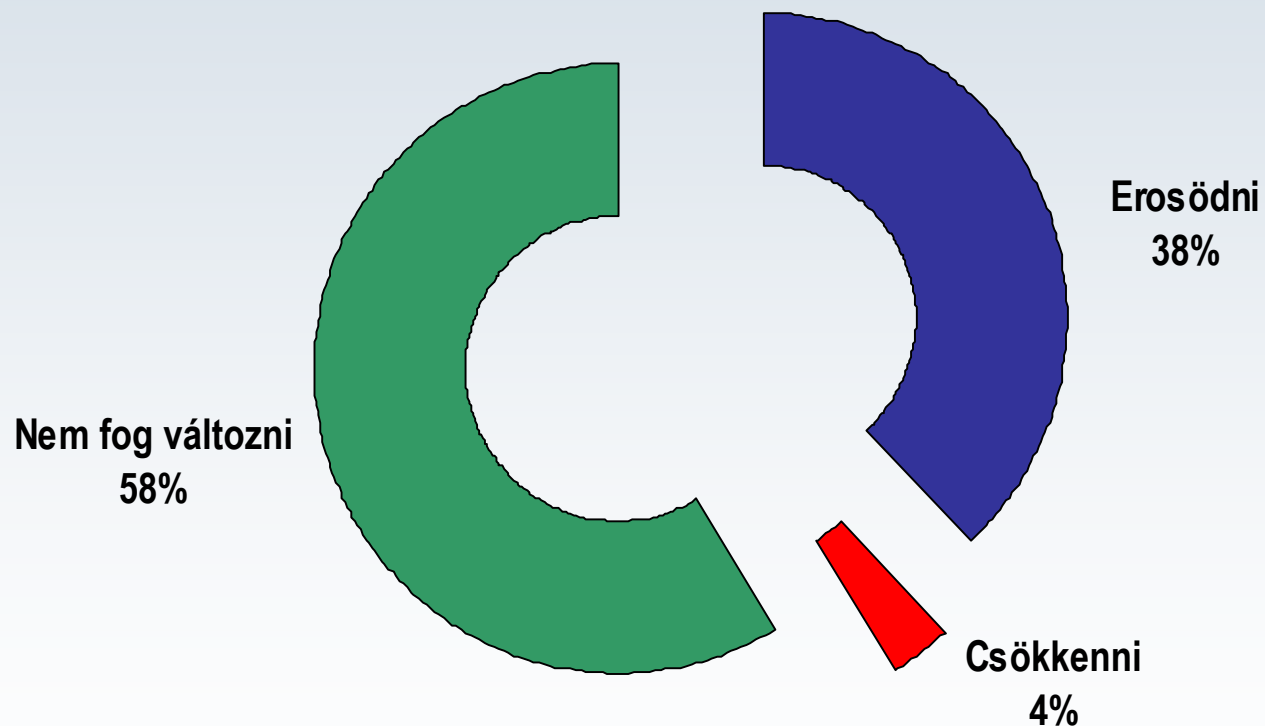
A CSATLAKOZÁS HATÁSA 3.

Tervez kelet-közép-európai beruházásokat? (Még nem ruházott be)



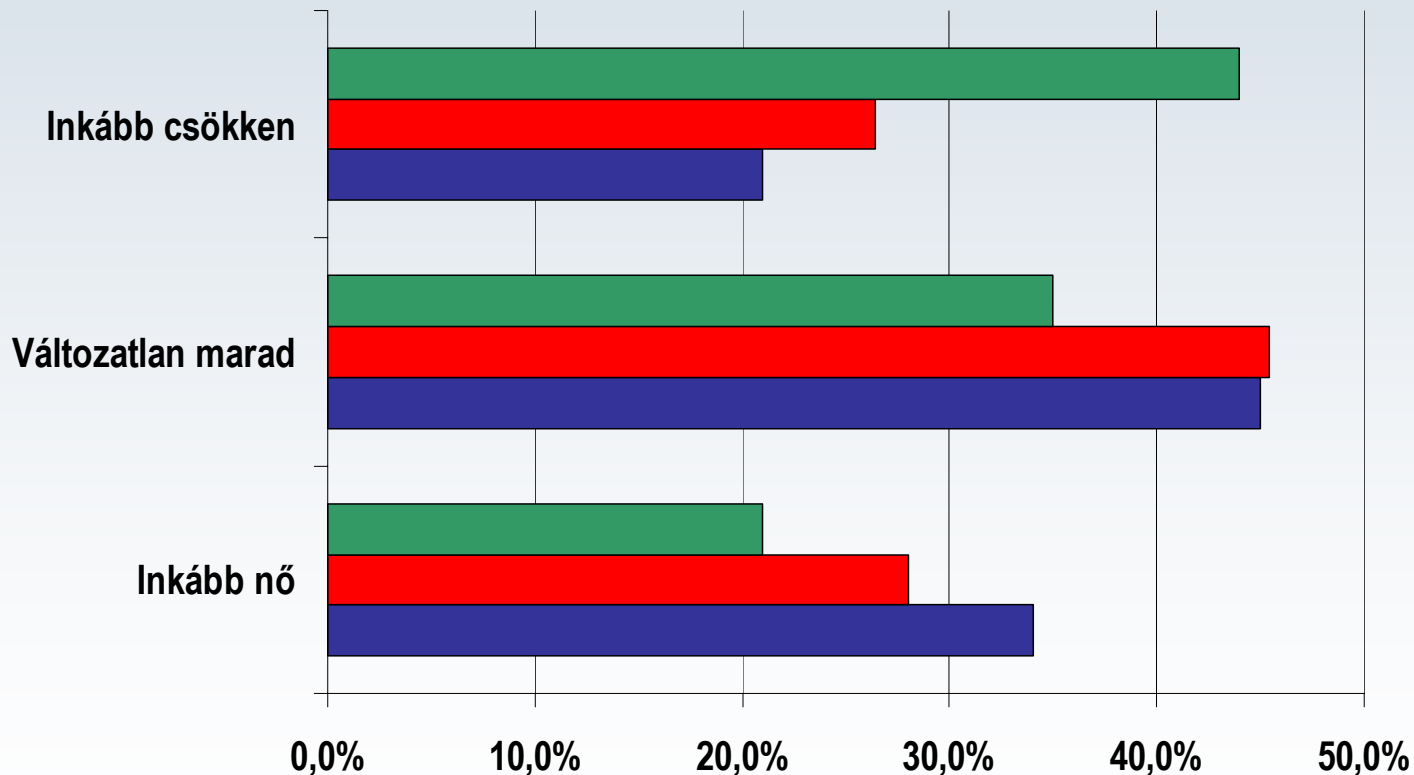
A CSATLAKOZÁS HATÁSA 4.

Hogyan fog változni magyarországi üzleti aktivitása a csatlakozás után?



MAGYARORSZÁGI NÉMET VÁLLALATOK HELYZETÉRTÉKELÉSE 1.

Magyarország mint beruházási célország vonzereje a következő években...



MAGYARORSZÁGI NÉMET VÁLLALATOK HELYZETÉRTÉKELÉSE 2.

Tervez további kelet-közép-európai beruházásokat?

