

S a j t ó i n f o r m á c i ó

Bécs/Budapest, 2015. szeptember 25.

CEE Quarterly – 2015. negyedik negyedév

2015 őszén Közép- és Kelet-Európa az új menedék

- **Az EU-KKE¹ régió gazdaságait nagyban támogatta az eurózóna fokozatos fellendülése, az erős külső pozíciók és a prudens politika pedig védelmet jelentett pénzügyi piacainak.**
- **A közép- és kelet-európai devizákat és eszközárakat – ellentétben a többi feltörekvő piaci országgal – alig érintették az elmúlt időszak viharai, ami a feltörekvő piaci befektetők számára egyfajta menedékké változtatta a régiót.**
- **A folytatódó piaci volatilitás országonként eltérő mértékű kockázatot jelent, de a globális kilátások továbbra is kedvezőek Közép- és Kelet-Európa számára, és a régió – heterogenitása ellenére – jobb helyzetből várja a jövő kihívásait, mint más nagyobb feltörekvő piaci országok.**

Az UniCredit CEE Quarterly negyedik negyedéves kiadásának megállapítása szerint a piaci volatilitás a harmadik negyedévében csúcsosodott ki, leginkább a Fed kamatemelését övező bizonytalanságok és a komoly kínai visszaesés miatti félelmek miatt. Mindez negatívan hatott a feltörekvő piacok eszközeire – devizák leértékelődése, a kötvény- és részvényárfolyamok zuhanása –, valamint növekedési kilátásaira. A kedvezőtlen környezeti hatások tovább növelték a különbségeket a közép- és kelet európai régiókn belül. Míg a régió két legnagyobb gazdasága, Oroszország és Törökország gyengült, a többi ország alapvetően érintetlenül vészelté át a legutóbbi piaci turbulenciát.

Az EU közép- és kelet európai régiójának ellenálló-képessége

Az EU közép- és kelet-európai régiójában élénk növekedés volt megfigyelhető 2015 második negyedévében, és a rövid távú mutatók változatlan növekedési ütemet jeleznek előre. Az év egészére nézve 2-3,5 százalék közötti, a potenciális növekedést némileg meghaladó GDP-bővülés várható. Ha a növekedés motorját kezdetben az EU-n belüli növekedés által támogatott export jelentette is, mára ezt a szerepet a belső fogyasztás vette át. A csökkenő munkanélküliség, a bérek érezhető növekedése és a rekord alacsony infláció a fogyasztást, az EU-pénzek fokozott felhasználása pedig a beruházásokat támogatja. Emellett stabilak a régió külső pozíciói is: az export növekszik, ha nem is a 2015. első negyedévi ütemben, de stabilan, a folyó fizetési

¹ Az EU-KKE régióba azok a közép- és kelet-európai új tagországok tartoznak, amelyek 2004-ben és 2007-ben csatlakoztak az unióhoz, azaz: Bulgária, Cseh Köztársaság, Lengyelország, Magyarország, Románia és Szlovákia. Horvátországot külön említjük.

mérlegek pedig pluszosak vagy egyensúlyban vannak. Kellő mértékben áll rendelkezésre külső forrás, ami támogatja a devizákat és a hitelképességet.

„A közép- és kelet-európai országokra, melyeknek közvetlen kínai kitétsége alacsony, illetve a nyersanyagárak csökkenésének haszonélvezői, a piac egyre inkább úgy tekint, mint biztonságos menedékre a feltörekvő országok között” – mondta Lubomir Mitov, az UniCredit közép- és kelet-Európáért felelős vezető közgazdásza.

Ami a térség többi országát illeti, Törökország nem tudott profitálni az EU-n belüli pozitív fejleményekből, az alacsony olajárból vagy a globális likviditási bőségből.

Oroszország pedig a nyersanyag árak átfordulásának jelentős vesztese lett. Mivel exportbevételeinek 75 százaléka, illetve az állami bevételek közel fele olajból és földgázból származik, a július óta tartó újabb olajárésés komoly érvágás volt az eleve meggyengült és a folytatódó szankciók által piacoktól elzárt gazdaságnak. Ukrajnában, melyet nem várt pénzügyi és geopolitikai válság sújt, úgy tűnik, a gazdaság elérte a mélypontot 2015 második negyedévében. A nyár folyamán stabilizálódott vagy – igaz alacsony bázisról – már kismértékű növekedést mutatott a GDP, az ipari termelés, illetve a kiskereskedelem is.

Horvátország és Szerbia az eurózónán belüli fellendülésnek köszönhetően túljutott a recesszió, az idei növekedés azonban mindkét ország esetében szerény, 1 százalék alatti lesz. Ez valamelyest megmutatkozik az EU közép- és kelet-európai régiójához képest szerény árukiviteli részesedésben is, ami miatt az európai fellendülés hatásai csak korlátozott mértékben jelentkeznek. Az EU közép- és kelet-európai régiójától eltérően, a belföldi kereslet még nem állt helyre, és azt komoly mértékben visszafogja a jelentős és növekvő makrogazdasági egyensúlytalanság, ami korlátozza a bizalmat és a politikai mozgásteret.

Kilátások: eltérő irányú fejlődés

A jelen fejleményei nagyon eltérő kilátásokat vetítenek előre az egyes közép- és kelet-európai alrégiókban. Rövid távú előrejelzéseink azon a feltevésen alapszanak, hogy a növekedés kis mértékben tovább gyorsul az eurózónában és az USA-ban, a nyersanyagok ára 2016-ban stabilizálódik és felfelé tendál, a kínai növekedés mérsékelten lassul, a Fed kamatemeléseire pedig fokozatosan kerül sor. Az EKB részéről az eszközvásárlási program az eredeti terveknek megfelelően folytatódik.

Lubomir Mitov magyarázata szerint: „Ilyen feltételezések mellett a körülmények kedvezőek a közép- és kelet-európai régió számára. Az előrejelzések azonban komoly különbséget mutatnak az egyes alrégiókra nézve az eltérő mértékű sérülékenység és az EU-integráció, valamint a gazdaságpolitikák és reformok függvényében. E kritériumok alapján az EU közép- és kelet-európai régiója a leginkább esélyes arra, hogy profitálni tudjon a kedvező globális környezetből.

Az EU-KKE régiója várhatóan jövőre is stabilan, a potenciális szint felett teljesít majd. Kisebb mértékű lassulás várható azokban az országokban, melyeknél a beruházások leginkább az EU-forrásokra támaszkodtak, mivel a két EU költségvetési időszak között – Lengyelország kivételével – várhatóan mindenhol csökkenni fog a forrásfelhasználás mértéke. Az EU által finanszírozott beruházások visszaesésének nagy részét azonban ellensúlyozza majd a növekvő fogyasztás, a feszesebbé váló munkaerőpiac ugyanis magasabb béremelkedést eredményez. Kiegyensúlyozott

növekedés mellett várhatóan a külső pozíciók is stabilak maradnak. A közvetlen tőkeberuházáshoz kapcsolódó pénzáramok túlsúlya és a stabil fundamentumok mellett nem látunk komolyabb külső finanszírozási kockázatot.

A legfontosabb következtetésünk tehát az, hogy a közép- és kelet-európai régió – a heterogenitása ellenére is – jobb pozícióból várhatja a jövő kihívásait, mint más nagyobb feltörekvő piaci országok.

További információért kérjük, látogasson el a www.unicreditgroup.eu/en oldalra.

Az UniCredit

Az UniCredit vezető európai kereskedelmi bank, amely 17 országban van jelen intézményhálózatával. Teljes hálózatunkkal, mely, több mint 7100 fiókból áll, és amelyben több mint 127 000 munkatárs dolgozik, mintegy 50 piacon vagyunk jelen (2015. június 30-i adatok).

A közép- és kelet-európai régióban az UniCredit működteti a legnagyobb, mintegy 2400 fiókból álló nemzetközi bankhálózatot (Törökországgal együtt 3400).

A csoport a következő országokban folytatja tevékenységét: Ausztria, Azerbajdzsán, Bosznia-Hercegovina, Bulgária, Cseh Köztársaság, Horvátország, Lengyelország, Magyarország, Németország, Olaszország, Oroszország, Románia, Szerbia, Szlovákia, Szlovénia, Törökország és Ukrajna.

További információ: UniCredit Media Relations International
Tiemon Kiesenhofer, Telefon: +43 (0) 50505 56036
E-Mail: tiemon.kiesenhofer@unicreditgroup.at