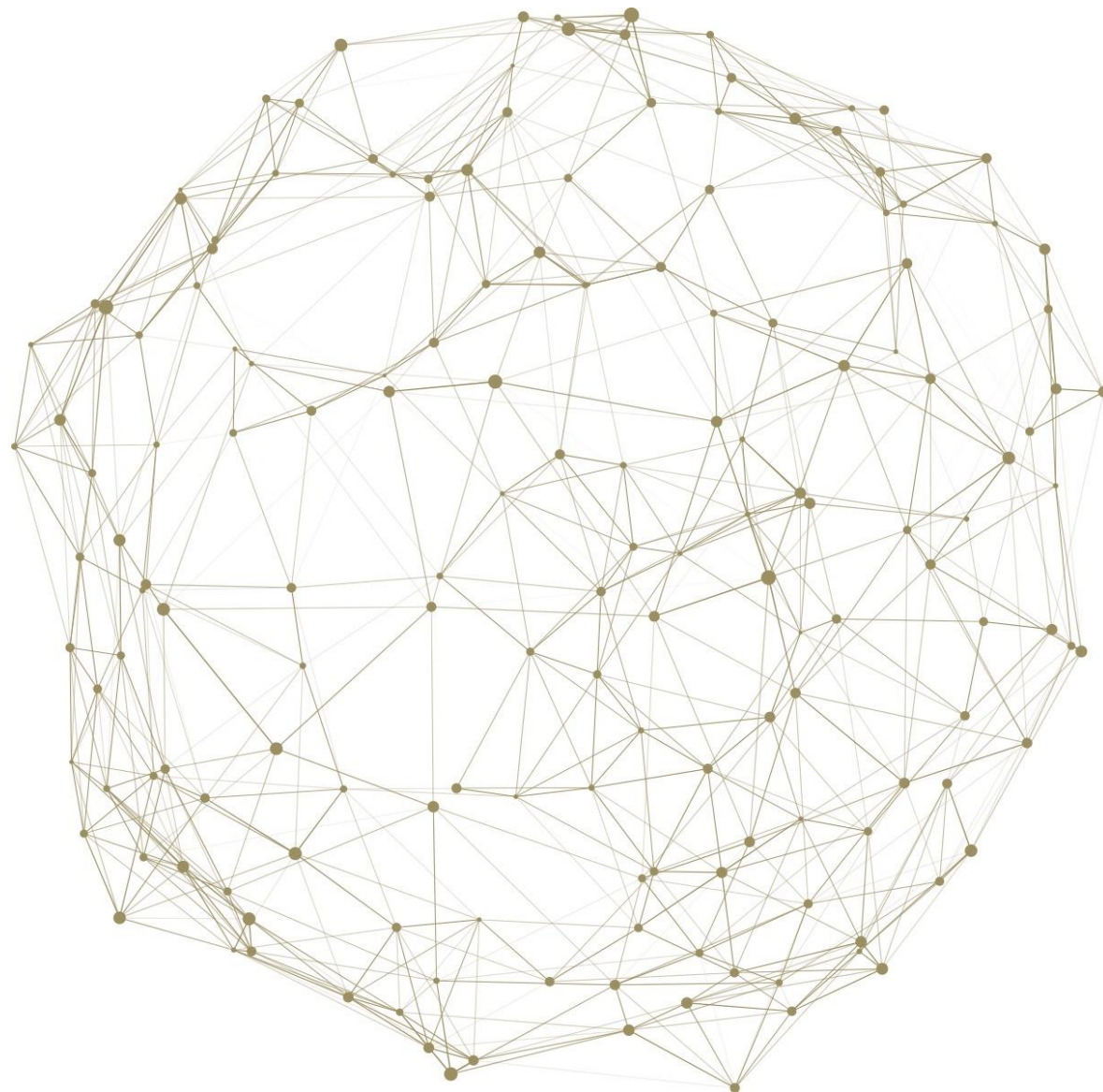


Gazdasági monitor

10/52. hét



| Tartalom

1. **Üzleti hangulat és gazdasági várakozások**
2. Eseti gazdasági elemzés: globális kereskedelem és ellátási láncok átalakulása

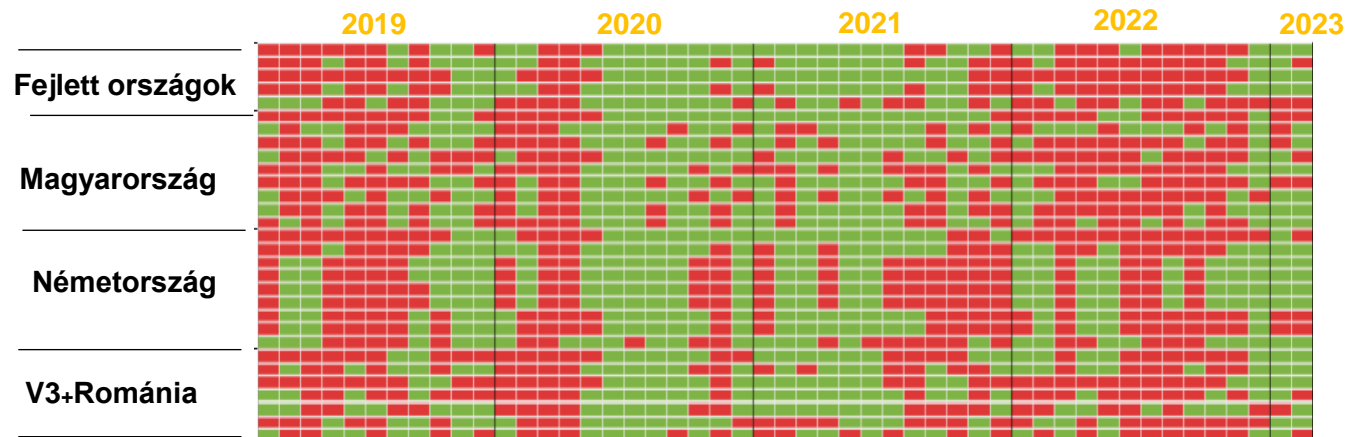
Továbbra is javulóban az üzleti bizalom, ugyanakkor az értékek még mindig a hosszú távú átlag alatt maradnak (1/2)

A bizalmi indikátorokat összegző hőtérkép az országok gazdasági teljesítményével összefüggő üzleti hangulatot vizsgálja. A bizalmi indikátorok értékei az orosz–ukrán háború kirobbanása után érdemben romlani kezdtek, amit tovább súlyosbított az egyre nagyobb problémát jelentő energiaválság.

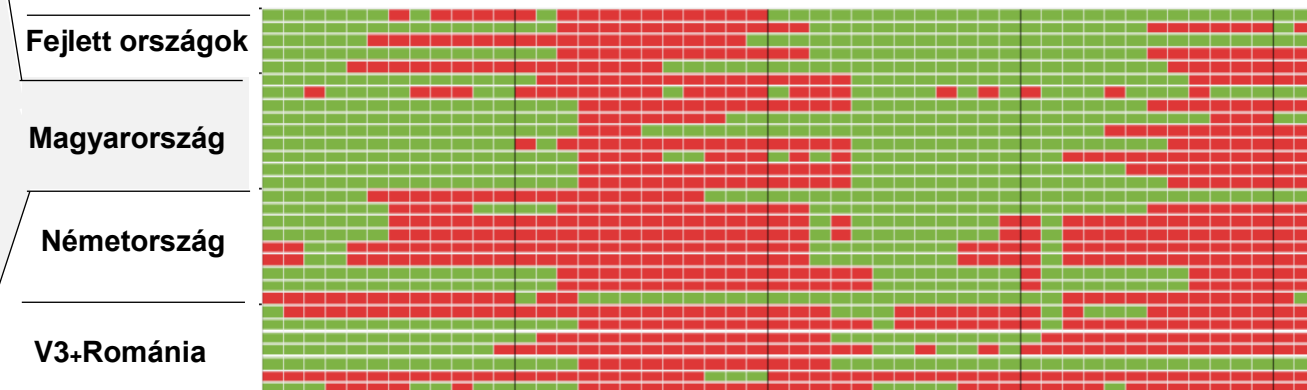
Bizalmi indikátorok alakulása Magyarországon

Indikátor neve	Hosszú távú átlag	Legfrissebb adat	Eltérés
Üzleti bizalom (BCI)	100	98,5	–1,5
Beszerezési menedzser index	52,5	56,5	4,0
Üzleti bizalom (ESI)	99,5	94,1	–5,4
Építőipari bizalmi index (ESI)	–12,6	–12,3	0,3
Fogyasztói bizalmi index (ESI)	–25,0	–41,1	–16,1
Ipari bizalmi index (ESI)	–1,9	–9,5	–7,6
Fogyasztói bizalmi index (GKI)	–28,5	–51,9	–23,4
Konjunktúraindex (GKI)	–9,5	–18,2	–8,7
Üzleti bizalmi index (GKI)	–2,8	–6,4	–3,6

30 bizalmi indikátor hőtérképe (javuló/romló havi értékek)

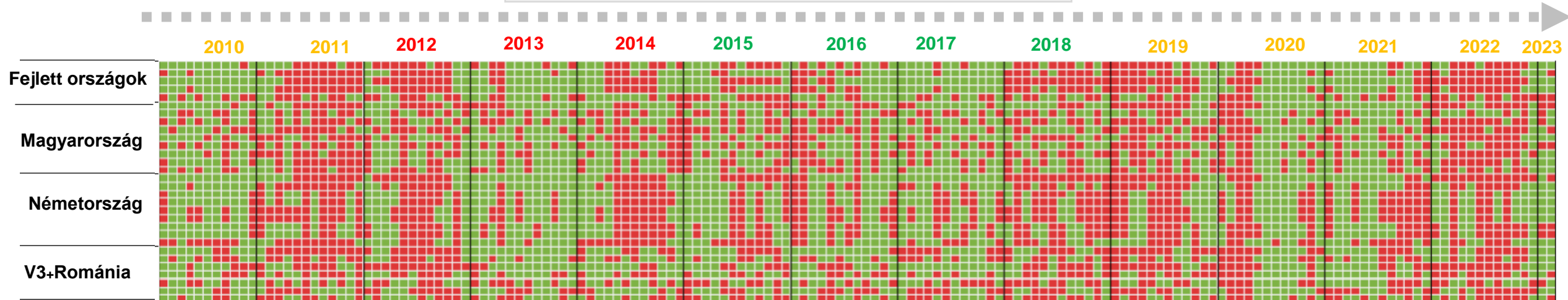


30 bizalmi indikátor hőtérképe (hosszú távú átlagnál jobb/rosszabb érték)



Továbbra is javulóban az üzleti bizalom, ugyanakkor az értékek még mindig a hosszú távú átlag alatt maradnak (2/2)

30 bizalmi indikátor hő térképe (javuló/romló havi értékek)



30 bizalmi indikátor hő térképe (hosszú távú átlagnál jobb/rosszabb érték)

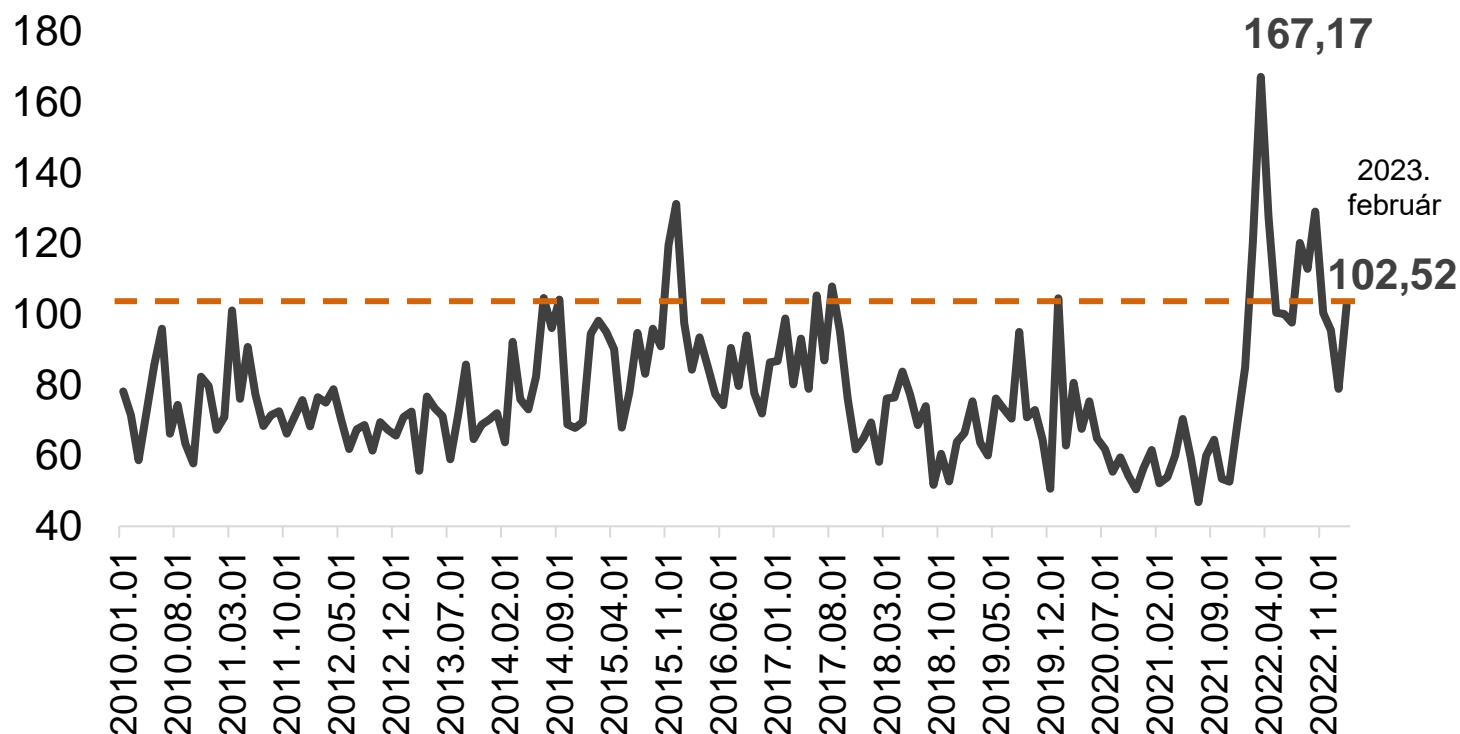


A geopolitikai konfliktusok a háború kirobbanásával rég nem látott szintre emelkedtek, és az elmúlt időszak javulása ellenére továbbra is jelentősek a kockázatok

A Geopolitical Risk Index (GPR) alapját a geopolitikai eseményeket és a kapcsolódó kockázatokat tartalmazó újságcikkek adják, amelyeknek az előfordulási gyakoriságát vizsgálják egy adott időszakban, az összes megjelent újságcikk számához viszonyítva.

A magasabb geopolitikai kockázat alacsonyabb beruházásokat, részvényárfolyamokat és foglalkoztatást vetíthet előre. A magasabb geopolitikai kockázat a gazdasági katasztrófák nagyobb valószínűségével és a világgazdaságot fenyegető nagyobb lefelé mutató kockázatokkal is összefügg.

Geopolitikai kockázati index
(Geopolitical Risk Index (GPR))



| Tartalom

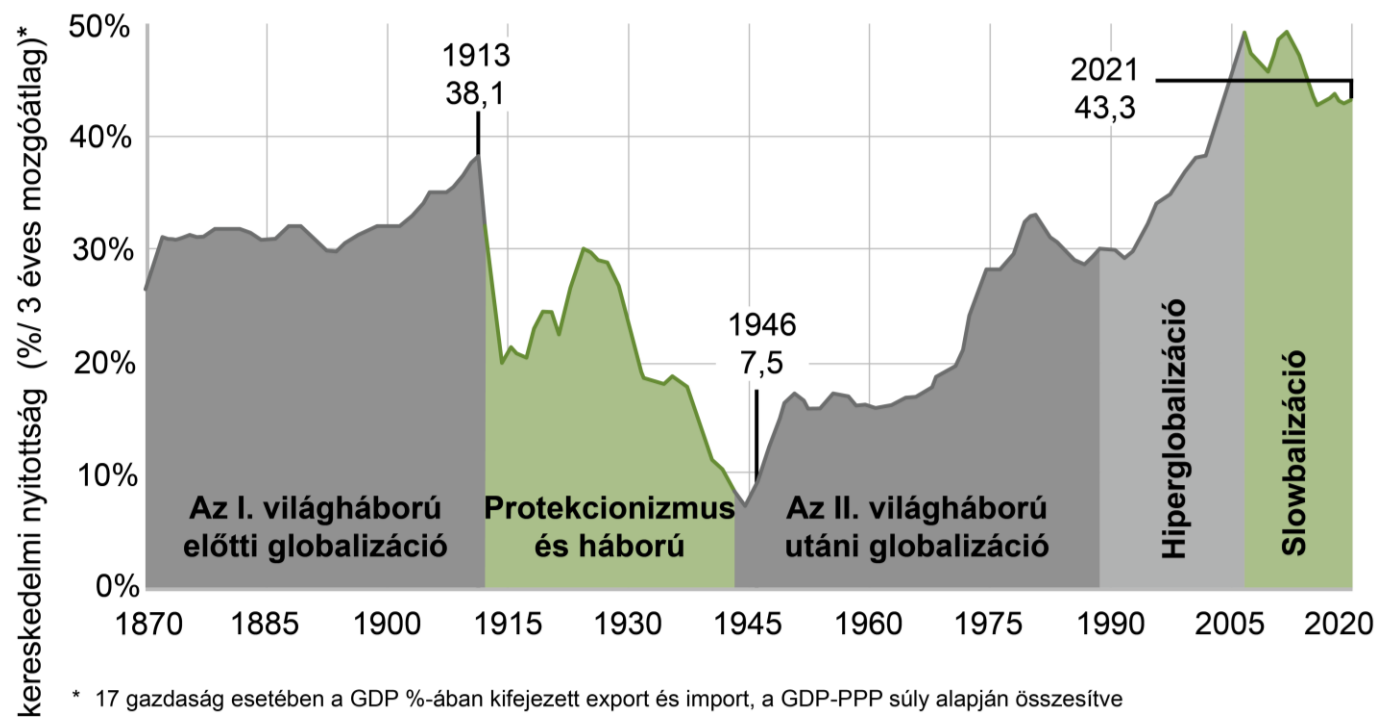
1. Üzleti hangulat és gazdasági várakozások
2. **Eseti gazdasági elemzés: globális kereskedelem és ellátási láncok átalakulása**

A gazdasági válságokkal és a geopolitikai konfliktusok kiéleződésével a korábban az egész világot lefedő értékláncok elkezdtek felbomlani, és felerősödtek a deglobalizációs, illetve a regionalizációs folyamatok

A 2008–2009-es pénzügyi válság óta a globalizáció lassulása, az úgynevezett slowbalizáció időszaka figyelhető meg:

- a világkereskedelem részaránya a teljes gazdasági tevékenységen belül 2008-ban 50 százalékon tetőzött, azóta ez 43 százalékra esett vissza.
- Ennek megfelelően a kormányok és a nagyvállalatok a globális értékláncok előnyei helyett inkább a biztonságot és a rugalmasságot keresik.
- A nemzetbiztonsági kérdések jelentősége megnőtt, ami a világkereskedelem növekedésének lassulásához és az értékláncok politikai szempontok szerinti átalakulásához vezetett.

Globalizáció alakulása



* 17 gazdaság esetében a GDP %-ában kifejezett export és import, a GDP-PPP súly alapján összesítve

Megjegyzés: A lassuló globalizációt néha „slowbalizációnak” is nevezik. A kifejezést Adjied Bakas holland író alkotta meg. További részletekért lásd Douglas A Irwin (2020).

Forrás: Jordá-Schularick-Taylor Macrohistory Adatbázis. A világra vonatkozó adatok 1960-tól kezdődően az IMF és a Világbank adataiból, Barclays Research

A világkereskedelem az elkövetkező években várhatóan lassabban fog növekedni, mint a globális GDP: a „slowbalizáció” nyertesei az ASEAN-régió, Brazília és Mexikó, valamint Kelet-Közép-Európa országai lehetnek

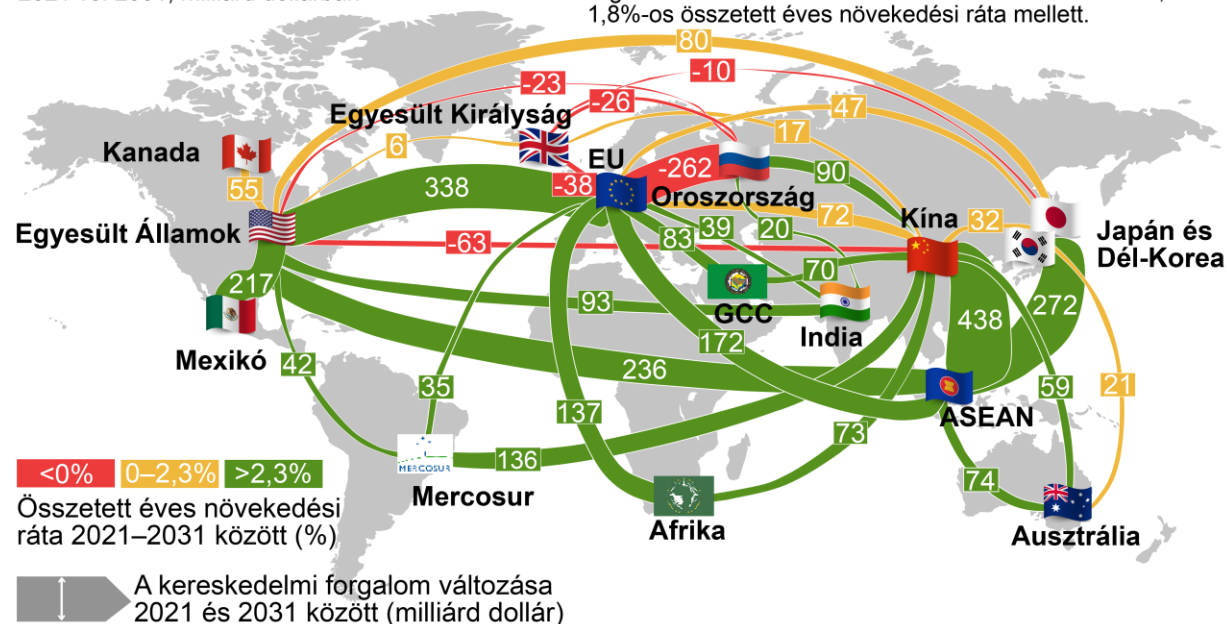
A világkereskedelem az elkövetkező kilenc évben átlagosan lassabban fog növekedni, mint a globális GDP. A világjárványt felváltotta az ukrajnai háború és annak következményei, amelynek hatására az eddig megszokott kereskedelmi minták felbomlottak:

- a Nyugat egyre kevésbé támaszkodik Kínára, helyette inkább az olyan régiók felé fordul, mint a délkelet-ázsiai térség, Közép-Amerika vagy éppen Kelet-Közép-Európa. Ezek a régiók lehetnek az igazi nyertesei az új globális folyamatoknak, amennyiben a teljes blokkosodás elkerülhető.
- A kereskedelmi térkép a nemzetközi kapcsolatok egy új kelet–nyugati dinamika – egy USA–EU, illetve egy Kína–Oroszország vezette közösség – köré csoportosulását, valamint egy harmadik, látszólag semleges nemzetekből álló blokk lehetséges kialakulását mutatja.

A világkereskedelem 2031-es előrejelzése: megnő a geopolitika szerepe a kereskedelmi forgalom újraformálásában

A fő folyosók változása a világkereskedelemben¹
2021 vs. 2031, milliárd dollárban

A becslések szerint az EU-n belüli kereskedelem inflációval kiigazított növekedése 2031-re ezer milliárd dollár lesz, 1,8%-os összetett éves növekedési ráta mellett.



Forrás: UN Comtrade; Oxford Economics; IHS; WTO; BCG Globális Kereskedelmi Modell 2022; BCG Elemzések

¹ A folyosók a térképen ~46%-át jelzik a globális kereskedelemnek.

A kelet-közép-európai régió – benne hazánkkal – a nearshoring és reshoring szempontjából előnyöket élvez, így a régió felértékelődhet az Európába települő vállalatok számára

A gazdasági deglobalizáció, illetve regionalizáció három fő folyamaton keresztül hat:

1. Reshoring (onshoring)

Rövidebb és biztonságosabb ellátási láncok, de kevésbé versenyképes és gazdaságos

2. Nearshoring

Csökkenő szállítási költségek és ellátási zavarok, kedvezőbb költség szint

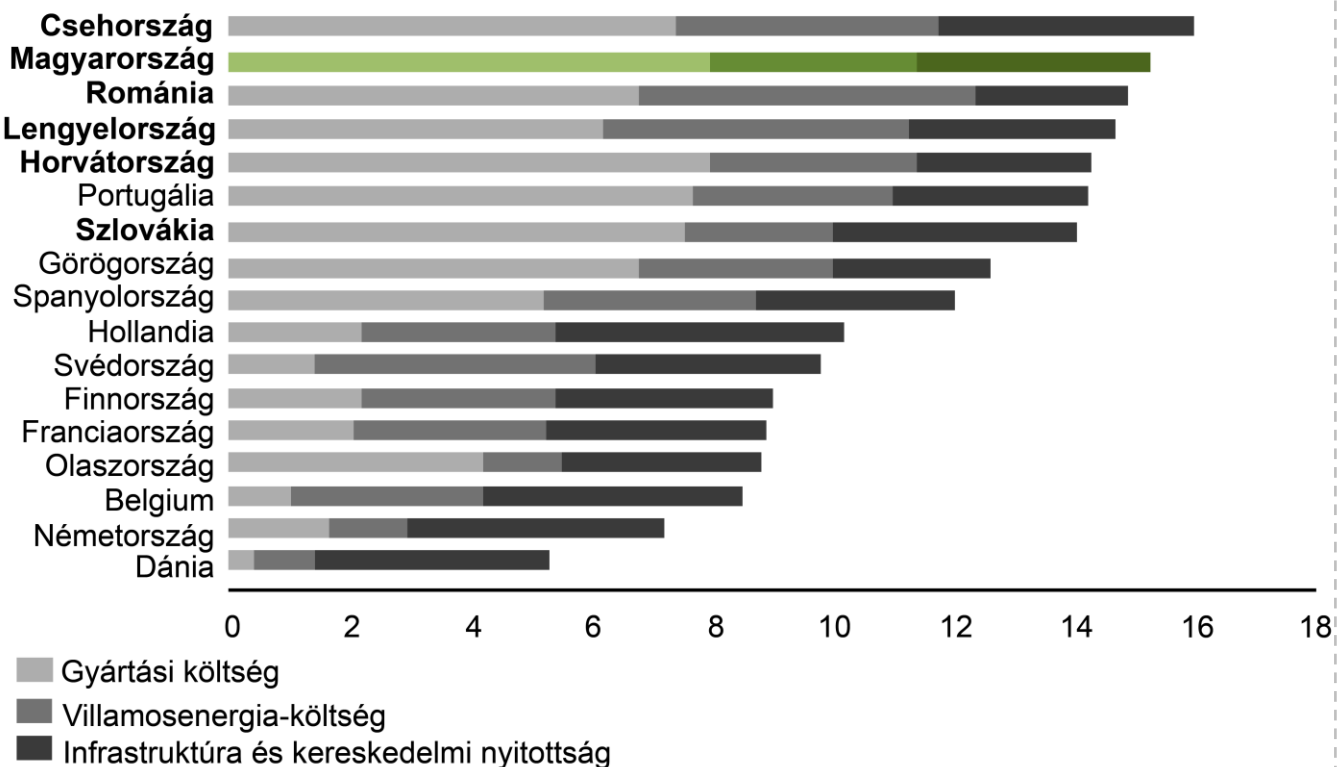
! 3. Friendshoring

Ideológiavezérelt, jelentős kockázat

2020-ban Magyarország a Savills Nearshoring-index szerint a 2. legvonzóbb EU-s befektetési helyszín volt (2022-ben a magas energiaárak miatt a 10. helyre csúsztunk vissza az EU-ban, azonban globálisan így is a 15. helyet foglalta el hazánk).

A kelet-közép-európai országok az elsők között szerepelnek a Savills nearshoring-potenciál index rangsorolásában

A Savills Nearshoring-indexet vezető uniós országok (2020)



Köszönjük a figyelmet!

