

# HAVI MONITOR

2021. augusztus

Századvég Gazdaságkutató Zrt.



SZÁZADVÉG

# Tartalomjegyzék

<b>1. Összefoglaló .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Gazdasági áttekintés.....</b>	<b>3</b>
2.1. Külső környezet .....	3
2.2. SZIGMA indikátoraink .....	6
2.3. Reálgazdaság.....	8
2.4. Külső egyensúly.....	14
2.5. Költségvetési helyzet.....	15
2.6. Monetáris folyamatok .....	16
<b>3. Századvég előrejelzés .....</b>	<b>23</b>

## JOGI NYILATKOZAT

*A jelen kiadvány a Századvég Gazdaságkutató Zrt. szellemi terméke, melyet külső személyek által szolgáltatott adatok alapján tájékoztató jelleggel állított össze partnerei részére. Ennek megfelelően a kiadványban foglalt megállapítások, előrejelzések nem számítanak szakmai vagy egyéb tanácsadásnak, a Századvég Gazdaságkutató Zrt. semmilyen felelősséget nem vállal az azokon alapuló döntések eredményességéért.*

# 1. Összefoglaló

**17,9 SZÁZALÉKKAL NŐTT A MAGYAR GAZDASÁG.**

A második negyedévben a gazdasági teljesítmény 17,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, negyedéves alapon pedig 2,7 százalékkal nőtt a gazdaság teljesítménye. Ez az adat az elemzői várakozásoknál is kedvezőbb.

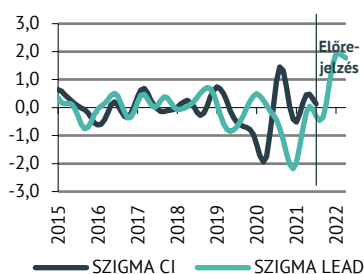
Az Európai Unió gazdasága a magyarnál kisebb mértékben, éves alapon 13,2, míg negyedéves alapon 1,9 százalékkal bővült. Az eurózóna esetében a növekedés rendre 13,6, illetve 2,0 százalékot tett ki.

Az éves alapú magyar növekedés az adatot közlő tagországok közül a harmadik legmagasabb volt a bázisidőszakban jelentős visszaesést elszenvedő Spanyolország (19,8 százalék) és Franciaország (18,7 százalék) után. A negyedéves alapú növekedésben Magyarországot Portugália (4,9 százalék), Ausztria (4,3 százalék), Lettország (3,7 százalék), Hollandia (3,1 százalék) és Spanyolország (2,8 százalék) előzte meg.

A visegrádi országok közül negyedéves alapon a cseh gazdaság mindössze 0,6, a szlovák 2,0, míg a lengyel 1,9 százalékkal bővült.

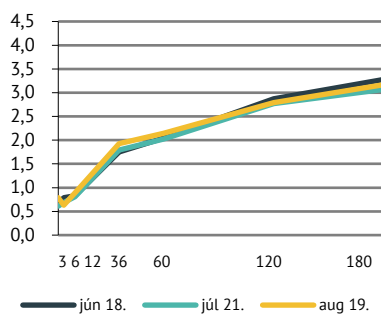
Júliusban az infláció az előző havi 5,3 százalékról 4,6 százalékra mérséklődött. Ebben továbbra is szerepe van a dohánytermékek jövedéki adó emelésének, így a dohányárak ára 18,1 százalékkal lett magasabb egy év alatt. Szintén jelentős hatással volt az inflációra az üzemanyagárak 19,8 százalékos áremelkedése. Az élelmiszerek ára 3,1, a szolgáltatásoké pedig 2,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit.

**SZIGMA indikátorok**



*Forrás: Századvég*

**Forint hozamgörbe (%)**



*Forrás: Refinitiv*

Előrejelzésünk (2021. 06. 22.)	2021
GDP változása (%)	5,8
Infláció (éves átlag, %)	3,9
Bruttó keresetek (éves változás, %)	9,4
EUR/HUF (éves átlag)	357

## 2. Gazdasági áttekintés

### 2.1. Külső környezet

#### Júliusban és augusztusban is kamatot emelt a cseh jegybank.

Az elmúlt időszakban a Cseh Nemzeti Bank júniusi és augusztusi ülésén is emelte irányadó rátáját 25–25 bázisponttal összesen 0,75 százalékra. Az egynapos betéti kamatot (0,05 százalék) ugyanakkor nem módosította, míg a hitelkamatot 75 bázisponttal 1,75 százalékra emelte. A júliusi döntés ugyanakkor nem volt egyhangú, 4 döntéshozó szavazott a 25 bázispontos emelésre, 1 döntéshozó 50 bázispontosra, míg 2 döntéshozó a kamatok tartására. A júliusi kamatdöntést a friss inflációs előrejelzés figyelembe vételével hozták meg, amely erősödő belső és külső inflációs nyomást jelez, illetve annak megelőzésére, hogy az inflációs várakozások tartósan eltérjenek a jegybank 2 százalékos céljától. A jegybank várakozásai szerint az árak tovább emelkedhetnek a következő időszakban és így az infláció kiléphet az 1–3 százalékos toleranciasávból. Ezt az élelmiszerárak gyors emelkedése, a magas maginfláció, illetve az üzemanyagárak növekedése hajthatja, amelyet később erősíthet a hatósági árak emelkedése. Az év végével ugyanakkor az infláció fokozatosan lassulhat az importált árnyomás mérséklődésével. A belső inflációs nyomás ugyanakkor változatlanul erős maradhat a felfutó kereslet és béremelkedés nyomán, amelyet jövőre a minimálbéremelés is támogathat. Ezzel együtt is jövőre az infláció visszatérhet a 2 százalékos jegybanki cél közelébe, amelyet a monetáris kondíciók szigorítása is támogat. A jegybank legfrissebb előrejelzése szerint a cseh gazdaság idén 3,5, jövőre 4,1, míg 2023-ban 3,0 százalékkal bővülhet, miközben az infláció 2021-ben 3,0, 2022-ben 2,8, 2023-ban pedig 2,1 százalékon alakulhat.

### Kiadta az OECD Magyarországra vonatkozó országjelentését

2021. július 30-án jelent meg az OECD Magyarországról szóló gazdasági jelentése.

Az OECD jelentése szerint a COVID-19 pandémia világválság előtt Magyarországon erős gazdasági növekedés volt. A foglalkoztatás és a reáljövedelmek jelentősen emelkedtek és a munkanélküliség az elmúlt 30 év legalacsonyabb szintjére csökkent. Az államháztartási hiány és a GDP-arányos államadósság zsugorodott. Az OECD várakozásai szerint az oltási program, illetve a korlátozó intézkedések megszüntetése révén az erősödő külső kereslet mellett a gazdasági aktivitás az előrejelzések szerint 2021. második felében helyreáll. Ugyanakkor a fellendülés üteme és ereje bizonytalan, mert egyrészt az új variánsok nyomást gyakorolhatnak az egészségügyi szektorra, és potenciálisan új korlátozásokhoz és alacsonyabb hazai kiadásokhoz vezethetnek. Másrészt egyéb bizonytalansági tényezők is felmerülnek, így a nemzetközi ellátási láncok zavarai, az alapanyaghiányok (pl. félvezető), a szállítási késedelmek és a növekvő szállítási költségek is. A pandémiát követő gazdasági helyreállítás és a hosszú távú növekedés beindításával kapcsolatban az OECD több ajánlást is tesz.

Az OECD gazdasági jelentése megállapította, hogy a költségvetési politika támogató és az elhúzódó válság miatt további célzott támogatásokra addig van szükség, amíg a gazdaság helyre nem áll és nem lesz újra önfenntartó. Ezt követően viszont a szigorúbb költségvetési politikára kell áttérni, a későbbi kihívások miatt, pl. a népesség elöregedésével járó költségvetési (pl: egészségügyi, nyugdíj) kiadási kockázatok. A jelentés javasolja, hogy a 65 éves öregségi nyugdíjkorhatár 2022-es bevezetését követően a nyugdíjba lépés időpontját kapcsolják össze a várható élettartam növekedésével.

2021 nyarán az infláció meghaladta a tervezett 3 százalékot, illetve kilépett a jegybanki toleranciasávból, ezért az OECD javasolja egyrészt a kamatemelési politika folytatását mindaddig, amíg az inflációs kilátások ezt indokolják, másrészt pedig a nem konvencionális monetáris politika fokozatos kivezetését.

A jelentés szerint folytatni kell az adórendszer növekedés baráttá tételét. Ehhez szükség van a munkát terhelő adók további csökkentésére, illetve a versenyt torzító ágazati adók – az energia, a pénzügy és a kiskereskedelem

szektorokban – kivezetésére. A javaslat szerint ezt kiegyensúlyozhatná a fogyasztási, ingatlan- és környezetvédelmi adóbevételek növelése. A jelentés javasolja a szennyező fizet elve szerint a szén-dioxid-adók bevezetését, illetve a szén-dioxid-mentes környezetvédelmi adók és díjak fokozatos egységesítését. Az energia, a víz, a szennyvíz és a hulladékszállítási szolgáltatások esetén a jelentés javasolja egyrészt, hogy az alacsonyabb jövedelmű háztartások megsegítésére célzott intézkedéseket bevezetését. Másrészt, a szükséges beruházások finanszírozásának érdekében a hulladékszállítási, a víz- és a szennyvíz-szolgáltatási díjak növelését.

A javaslat szerint a szakképzés és a felsőoktatás megerősítése érdekében közelebb kell hozni a munkaerőpiaci igényeket és a képzéseket. Ennek érdekében növelni kellene a magasan képzett mérnökök és IKT diplomások számát, valamint a tanulói szerződések számát. A hatékonyabb szakképzés érdekében a jelentésben javaslatként fogalmazták meg, hogy a szakképző iskolák finanszírozását kapcsolják össze a szakmai gyakorlaton lévő tanulók számával, illetve, hogy csak olyan tanulói szerződés kerüljön megkötésre, ahol biztosított a vállalatnál történő elhelyezkedés is.

Emellett az OECD szerint nagyobb figyelmet kellene fordítani az általános készségekre (például problémamegoldás), A jelentés a munkaerőpiacra történő könnyebb belépés érdekében javasolja, hogy az egyes foglalkozásoknál előírt engedélyek, tanúsítványok (pl. szakmai bizonyítvány, jogosítvány, felvételi vizsga stb.) körének csökkentését, főként a járvány által erősen érintett ágazatokban. Emellett pedig a nők karrierlehetőségeit pedig a gyermekgondozási szolgáltatások bővítésével lehetne elősegíteni. A jelentés szerint a munkavállalók mobilitását javítani lehetne a vidéki területekről a városokba irányuló közlekedési kapcsolatok javításával, illetve a magánbérleti piac bővítése érdekében lakhatási szabályok korszerűsítésével.

A jelentés megállapítja, hogy minimálbér nagyobb arányban emelkedett, mint az átlagbér, illetve hogy a minimálbér és a medián bér aránya meghaladta a legtöbb európai országét. A minimálbér folyamatos emelése

fontos az alacsonyan képzett munkavállalók jövedelmének növelése érdekében. A jelentés minimálbér növekedési ütemének kisebb mértékű, a medián bérnél lassabb ütemű emelését javasolja.

A jelentés szerint a digitális technológiák adaptációja a kisebb cégekben és a közszférában elmarad más országokétól, továbbá a vállalkozások alacsony arányban használnak nagysebességű szélessávú kapcsolatot. Az alacsony digitális felkészültség akadályozza az új technológiák bevezetését és a nemzeti és nemzetközi ellátási láncokba való integrációt. A közszféra digitalizációja példaként szolgálhat a versenyszektor számára. Emiatt a felmérés azt javasolja, hogy tegyék olcsóbbá a nagysebességű mobilinternetet, és segítsék a cégeket a digitális technológiák gyors átvételében.

A második negyedévben az USA GDP-je az évesített negyedéves adatok alapján 6,5 százalékkal nőtt. Az adat ugyanakkor csalódást keltett, az elemzők ennél lényegesen gyorsabb 8,5 százalékos bővülésre számítottak az első negyedéves 6,3 százalékos adat után. Az előző év azonos időszakához viszonyítva a GDP 12,2 százalékkal bővült, amely figyelembe véve a tavaly második negyedéves 9,1 százalékos visszaesést azt jelenti, hogy a világ legnagyobb gazdaságának teljesítménye már elérte a válság előtti szintjét. A növekedés motorja a fogyasztás és a beruházások voltak. A háztartások fogyasztási kiadása 16,2, míg a magánszektor beruházásai 21,0 százalékkal emelkedtek. Ezzel szemben a kormányzati fogyasztás és beruházás éves alapon stagnált. Negatív volt a külkereskedelmi mérleg hozzájárulása annak eredményeként, hogy amíg az export 18,2 százalékkal emelkedett, addig az import 30,8 százalékkal. Ennek köszönhetően az USA külkereskedelmi hiánya 2012-es áron számolva a tavaly második negyedéves 774,8 milliárd dollárról 1 259,0 milliárd dollárra nőtt.

## 2.2. SZIGMA indikátoraink

**Pozitív tartományban maradt a SZIGMA-indikátor.**

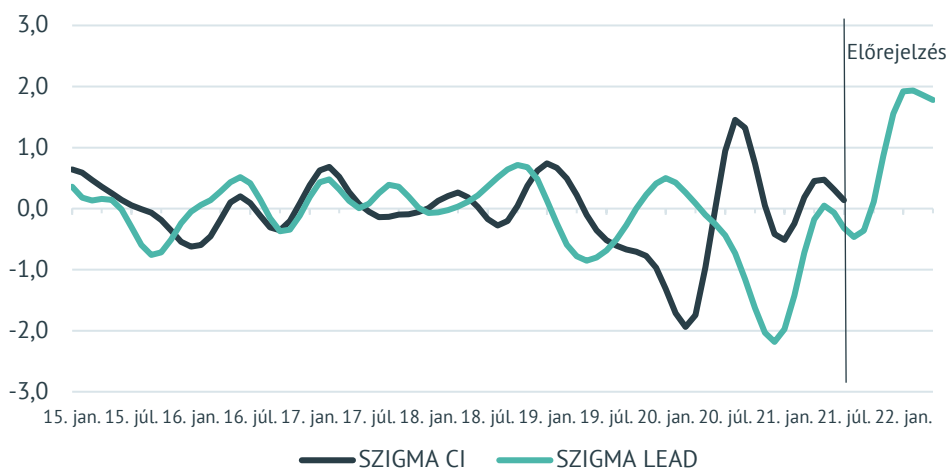
A magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor 2021 júliusában is a pozitív tartományban tartózkodott, amely alapján a magyar gazdaság továbbra is trend feletti mértékben bővült. Az ipar belföldi és exportértékesítése is

növekedett éves alapon 2021 júniusában (21,6 és 10,9 százalékkal), míg havi alapon előbbi 1,6 százalékos emelkedést, utóbbi pedig 0,9 százalékos mérséklődést mutatott. Az új belföldi és exportrendelések volumene ellenben éves és havi alapon egyaránt nőtt: az előző év azonos hónapjával összevetve 21,4, illetve 3,3 százalékos, 2021 májusához viszonyítva pedig 10,0 és 20,5 százalékos emelkedés történt. A bázishatások eredményeképp az ipar hozzájárulása a gazdasági növekedéshez a második negyedévben pozitív lehetett, illetőleg az év egészét tekintve is, de kockázatot jelent a chiphíány és a vírushelyzet alakulása az iparág teljesítménye kapcsán. Az építőipar hó végi szerződésállománya az év hatodik hónapjában érdemben, 21,2 százalékkal meghaladta a tavalyi vonatkozó szintjét, míg havi alapon 4,1 százalékos növekedés látható. A létesítendő új nem lakóépületek száma havi alapon jelentősen, 20,4 százalékkal mérséklődött, míg éves alapon 16,9 százalékos emelkedést mutatott.

A hazai gazdaság rövidtávú teljesítményével kapcsolatos várakozásainkat kifejező SZIGMA LEAD indikátor szeptemberig kismértékben trend alatti bővülést jelez, azt követően pedig az előrejelzési horizont végéig trend feletti. A német gazdaság üzleti hangulatváltozásáról képet adó Ifo Business Climate index júliusban 0,9 indexponttal elmaradt júniusi szintjétől, ellenben 11,2 indexponttal meghaladta a 2020 júliusi értékét. Az alapanyaghiány és a koronavírus-járvány alakulása érdemi kockázatot jelent a külső környezet alakulása kapcsán. A kiskereskedelmi forgalom tovább bővült 2021 júniusában, amely alapján az ágazat növekedést támogató szerepe visszatérhet, köszönhetően az elhalasztott fogyasztás pótlásának és a korlátozások lazítása eredményeképp növekvő foglalkoztatásnak. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi index havi alapon 4,5 indexponttal mérséklődött, míg az egy évvel korábbi értékét 10,4 indexponttal haladta meg. Az index negatív értéke (-12,4 indexpont) alapján a bizalom javításával a szegmens forgalma tovább növelhető. Összességében az idei évben a gazdaság bővülése meghaladhatja a 6 százalékot várakozásaink szerint.



1. ÁBRA: SZIGMA EGYIDEJŰ (CI) ÉS ELŐREJELZŐ (LEAD) INDIKÁTOROK



Forrás: Századvég

## 2.3. Reálgazdaság

**17,9 százalékkal  
növekedett a  
magyar GDP.**

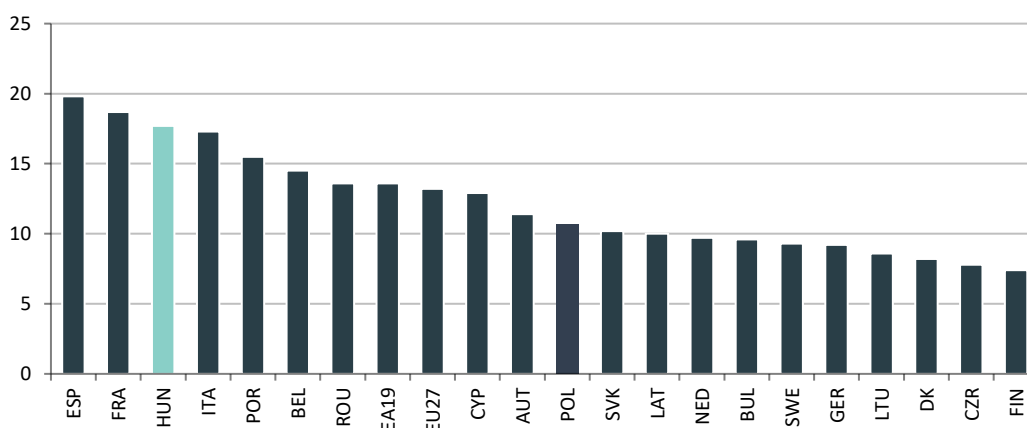
2021 második negyedében a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) első becslése szerint a magyar gazdaság éves bruttó hazai terméke 17,9 százalékkal nőtt a nyers, illetve 17,7 százalékkal a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok alapján, előbbi 0,7 százalékponttal haladta meg az elemzői konszenzust.

A II. negyedévben folytatódott a gazdaság újraindulása a koronavírus-járvány okozta válságot követően: a korlátozó intézkedések csaknem teljes feloldásával a gazdaság teljesítménye 2,7 százalékkal nőtt az előző negyedévhez képest a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint, ami jelentősen meghaladta a 2,0 százalékos növekedést váró elemzői konszenzust.

A szezonálisan kiigazított adatok alapján az EU-ban, illetve az eurózónában is növekedett a GDP az előző év azonos időszakához viszonyítva (13,2 és 13,6 százalék). Az Európai Unióban a Magyarországinál nagyobb növekedés csak Spanyolországnál (19,8 százalék) és Franciaországnál (18,7 százalék) látható, míg Dánia (8,2 százalék), Csehország (7,8 százalék) és Finnország esetében (7,4 százalék) figyelhető meg a legkisebb bővülés a bruttó hazai termék tekintetében 2021 II. negyedében.

A gazdaság újraindulásából fakadóan a legtöbb nemzetgazdasági ág termelése kedvezően alakult. 2021 második negyedévében a turizmuson belül a kereskedelmi szálláshelyek bruttó árbevétele folyó áron közel duplájára (186,9 százalék) emelkedett, köszönhetően a korlátozó intézkedések feloldását követően fellendülő szálláshelykiadásnak. A kiskereskedelmi forgalom a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 7,2 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakának értékét, míg az építőipari termelési volumen 13,4 százalékkal, az ipari pedig 35,8 százalékkal bővült a második negyedévben. Az ipari termelés volumene régiós összehasonlításban Nyugat-Dunántúlon volt a legmagasabb (74,8 százalék), ezt követte Észak-Magyarország (52,2 százalék), illetve Pest megye (47,3 százalék). A második negyedévben ezeknél kisebb mértékű bővülés látható továbbá az ipari termelés volumenében Budapesten (20,0 százalék), Közép- (33,3 százalék) és Dél-Dunántúlon (18,4 százalék), valamint Észak- (24,2 százalék) és Dél-Alföldön (39,8 százalék) is az előző év azonos időszakához viszonyítva.

**2. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2021 II. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN**  
(ÉV/ÉV, %)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes becslés.

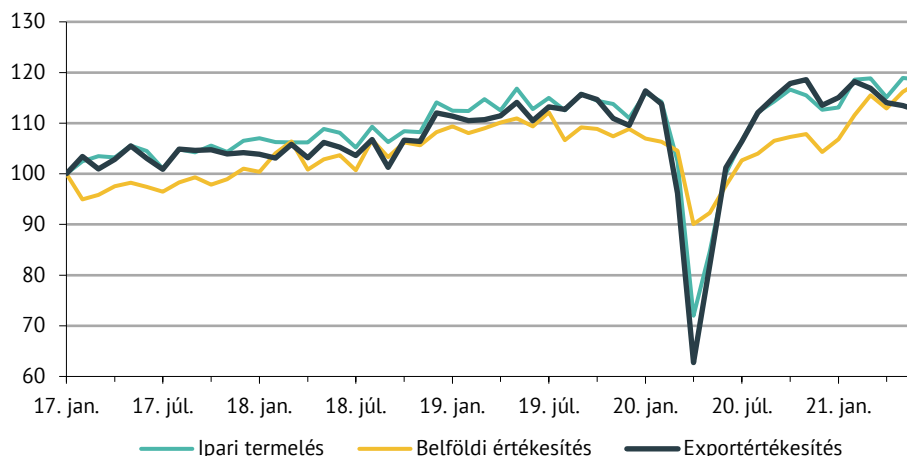
Forrás: Eurostat

## 22,0 százalékkal nőtt az ipar termelése

Júniusban az ipar termelése a nyers adatok szerint 22,0, míg a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján 18,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Havi alapon a termelés 0,3 százalékkal csökkent. Az éves növekedésben jelentős szerepe volt az alacsony bázisidőszaki adatnak. Az

értékesítés volumene júniusban 17,7 százalékkal volt nagyobb, mint egy évvel korábban. Ezen belül a belföldi értékesítés 23,4, az export értékesítés 14,4 százalékos bővülést mutatott.

**3. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA**  
(2017. JANUÁR = 100%)



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.*

*Forrás: KSH, Századvég*

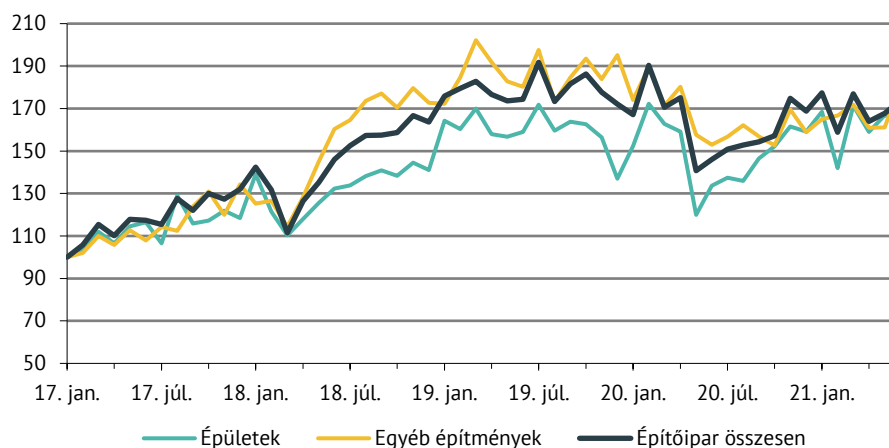
Az iparon belül a bányászat termelése júniusban 27,6, a feldolgozóiparé 22,2, míg az energiaiparé 12,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A feldolgozóiparon belül a legnagyobb bővülést (69,9 százalék) a villamos berendezés gyártása ágazat érte el, ezt követte a kokszyártás, kőolaj-feldolgozás 37,7 százalékos, illetve a fémipar 33,5 százalékos bővülése. A jelentős súlyú járműgyártás teljesítménye 13,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A kiemelt feldolgozóipari ágazatok rendelésállománya június végén 8,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül a belföldi rendelések volumene 1,4, míg az export rendeléseké 9,3 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Az új rendelések volumene 5,6 százalékkal volt nagyobb, mint egy évvel korábban. Ezen belül a belföldi új rendelések 21,4, míg az export új rendelések 3,3 százalékkal növekedtek.

**27,8 százalékkal  
nőtt az építőipari  
termelés.**

Az építőipari termelés volumene júniusban 27,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi alacsony adatot, míg májushoz képest a bővülés 3,5 százalék volt. Éves bázison mindkét építményfőcsoport jelentős

bővülést ért el: az épületek 25,0, míg az egyéb építmények 32,1 százalékosat. Az ágazat június végi szerződésállománya 21,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül az épületekre vonatkozó új szerződések volumene 32,0, az egyéb építményekre vonatkozóké 14,3 százalékkal növekedett. Jelentős, 65,9 százalékos emelkedés következett be az új szerződések volumenében a tavalyi alacsony értéket követően. Ezen belül az épületekre vonatkozó új szerződések volumene 72,4, az egyéb építményekre vonatkozóké 56,1 százalékkal nőtt. Tovább folytatódott az építőipari árak dinamikus emelkedése, mely a II. negyedévben éves alapon 9,3 százalékosat tett ki.

4. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2017. JANUÁR = 100%)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

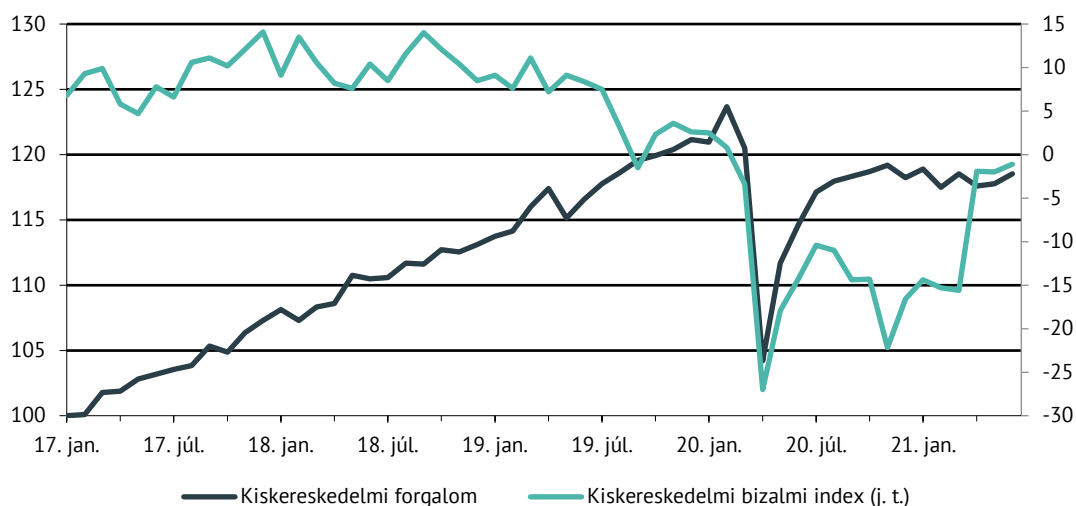
**5,8 százalékkal emelkedett a kiskereskedelmi forgalom volumene.**

2021. júniusában a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adatok alapján 6,2, míg a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 5,8 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A kiigazított adatok alapján mindössze 0,6 százalékos növekedés figyelhető meg az előző hónaphoz viszonyítva. 2021 hatodik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 7,2 százalékkal, míg a nem élelmiszer jellegű kiskereskedelmi üzletekben 3,0 százalékkal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 8,6 százalékkal

növekedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2020 júniusához viszonyítva.

A csomagküldő és internetes szaküzletek forgalma tovább folytatta az évek óta tartó dinamikus bővülését júniusban is: az előző év azonos időszakához képest 19,5 százalékkal emelkedett a naptárhatástól megtisztított adatok alapján. Jelentős növekedés látható a hasznáلتcikk (31,3 százalék), valamint a textil, ruházati és lábbeli üzletek forgalmában is (18,0 százalék). Ezenkívül még az illatszer (8,4 százalék), az iparcikk jellegű vegyes (9,9 százalék), valamint a gyógyszer, gyógyászati termék szaküzletek forgalmában is növekedés figyelhető meg (8,1 százalék). Visszaesett azonban a számítástechnika és egyéb iparcikk (-4,3 százalék), a könyv, újság, papíráru (-5,2 százalék), illetve a bútor, műszakicikk kiskereskedelmi üzletek eladási volumene 2020 júniusához képest (-23,4 százalék). A naptárhatástól megtisztított adatok alapján 2021 júniusában az élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetében 8,5 százalékkal, míg az élelmiszer, ital, dohányáru üzletek esetében 3,0 százalékkal bővült a forgalom az előző év azonos időszakának értékéhez képest.

**5. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2017. JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE**



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.*

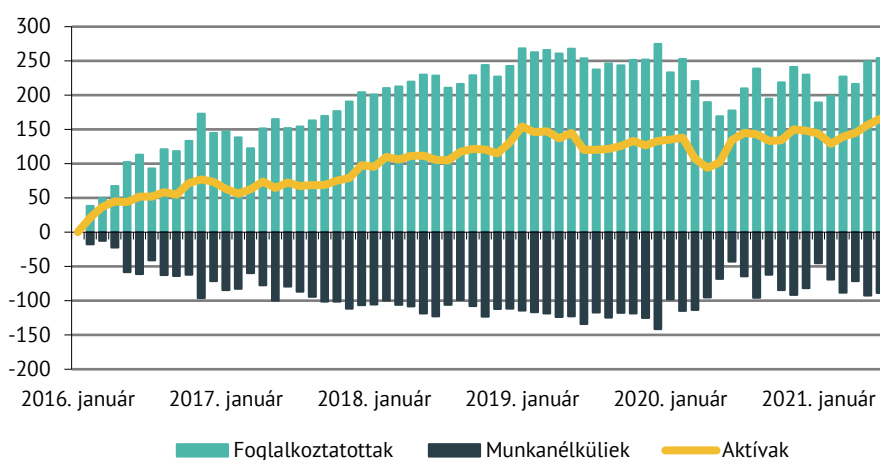
*Forrás: KSH, Eurostat, Századvég*

Júniusban a szezonálisan kiigazított adatok alapján a foglalkoztatottak száma 5 ezer fővel 4 millió 640 ezer főre emelkedett. Ez éves alapon 76 ezer fős

## Májusban az alkalmazottak száma megközelítette a koronavírus-járvány előtti szintjét.

növekedést jelent, ugyanakkor a foglalkoztatottak száma a 2019. decemberi szintjétől még mindig 20 ezer fővel elmarad. Emelkedett júniusban az aktivitás is, havi alapon 9, míg éves alapon 31 ezer fővel, így az aktivitási ráta a 15-74 éves korosztályban már 65,7 százalékot tett ki. A foglalkoztatásnál gyorsabb ütemben növekvő aktivitás nyomán a munkanélküliek száma egy hónap alatt 4 ezer fővel 193 ezer főre emelkedett. Éves alapon ugyanakkor 45 ezer fővel csökkent az állástalanok száma, míg részarányuk 4,0 százalékot tett ki. Nőtt az alkalmazotti létszám májusban, havi alapon 12, míg éves alapon 294 ezer fővel, így az a 2019. decemberi szintjétől már csupán 12 ezer fővel maradt el a szezonálisan kiigazított adatok szerint. Májusban is elsősorban a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében emelkedett az alkalmazotti létszám, közel 14 ezer fővel, míg a költségvetési szférában 2 ezer fővel csökkent. Az év ötödik hónapjában 86 ezren dolgoztak közfoglalkoztatottként, ez megegyezik az áprilisi adattal, ellenben ezer fővel több, mint egy évvel korábban.

6. ÁBRA: MUNKAPIAC ALAKULÁSA (2016. JANUÁR = 0, EZER FŐ)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

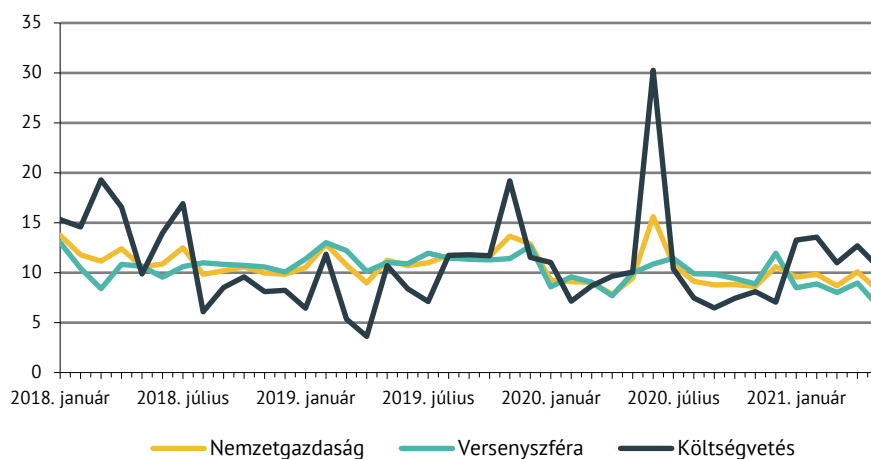
Forrás: KSH, Századvég

## Az orvosok, bírák, ügyészek, bölcsődei dolgozók béremelése nyomán a költségvetési szférában 10,6 százalékkal nőtt az átlagkereset májusban.

Májusban a teljes munkaidőben alkalmazásban állók körében a bruttó átlagkereset 431,6 ezer forint volt, míg a medián kereset 347,4 ezer forint. Előbbi 8,2, míg utóbbi 10,0 százalékos növekedést jelent egy év alatt. Az év ötödik hónapjában a versenyszférában csupán 6,7, míg a költségvetési szférában az állami bérrendezések

(orvosok, bírák, ügyészek, bölcsődei dolgozók) nyomán 10,6 százalékkal nőtt az átlagos kereset értéke. A nettó átlagkereset szintén 8,2 százalékkal emelkedett 287,0 ezer forintra, míg a kedvezményeket is figyelembe véve 7,8 százalékkal 295,8 ezer forintra. A nettó reálkereset, így az 5 százalék feletti inflációt is figyelembe véve csupán 3,0 százalékkal nőtt egy év alatt.

7. ÁBRA: BRUTTÓ BÉREK ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS, %)



Forrás: KSH, Századvég

## 2.4. Külső egyensúly

**Májusban  
dinamikusan nőtt  
az export és az  
import is.**

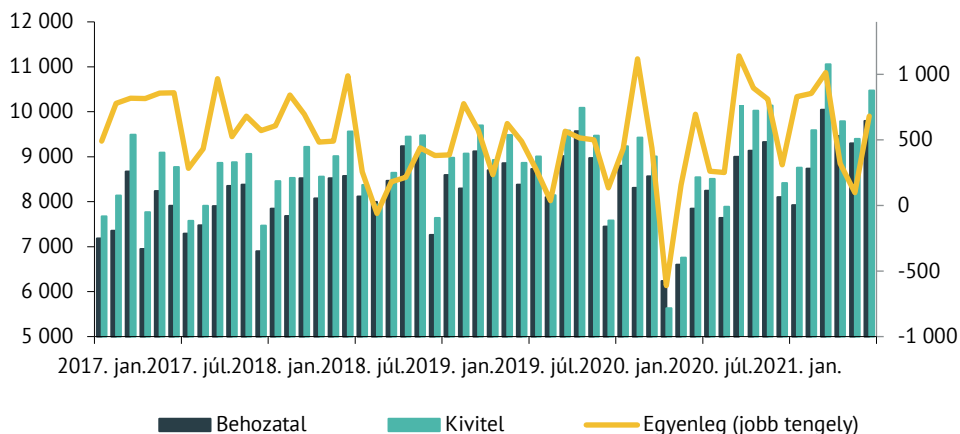
Májusban a termékek exportja 39 százalékkal, míg importja 40 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg 68 millió euró volt, ami az előző évinél 19 millió euróval kevesebb.

Májusban az élelmiszerek esetében az import volumene 7,5 százalékkal, az exporté pedig 3,1 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 4,5 százalékkal, míg a kivitel 29,9 százalékkal csökkent. A feldolgozott termékek behozatala 15,1 százalékkal, a kivitele pedig 20,8 százalékkal lett több az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 58,2 százalékkal, exportja pedig 50,2 százalékkal bővült.

2021 júniusában az export euróban számított értéke 22 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 24 százalékkal volt nagyobb az egy

évvel korábbanál. A külkereskedelmi egyenleg így 680 millió eurót tett ki, ami az egy évvel korábbanál 1,7 millió euróval több.

8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2021. júniusi adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH

A folyó fizetési mérleg egyenlege 2021 júniusában 154,6 millió eurót tett ki. Az idei év első félévének egyenlege –25,2 millió euró, amely felülmúlja az egy évvel korábbi 2020. januári-júniusi –977,1 millió eurós egyenleget.

## 2.5. Költségvetési helyzet

**1803,7 milliárd forint a költségvetés hiánya.**

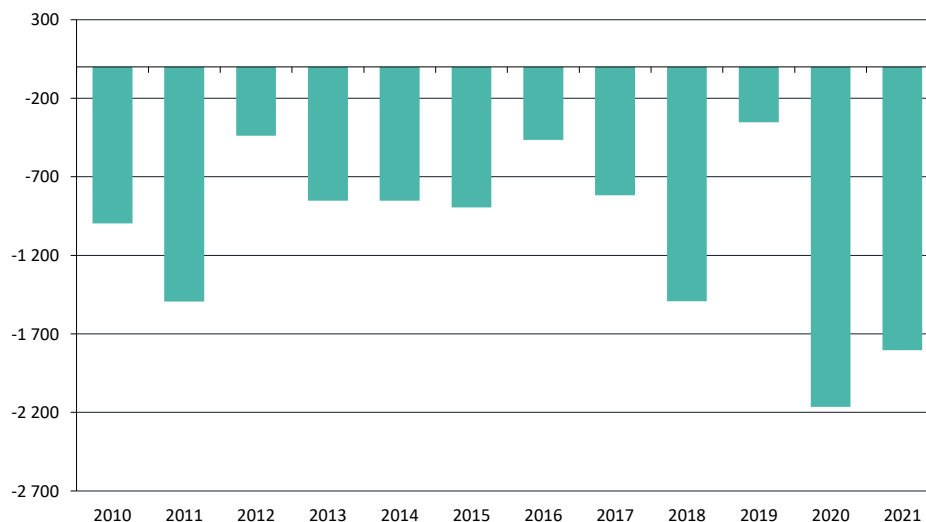
Az idei év első hét hónapjában az államháztartás központi alrendszerének egyenlege 1 803,7 milliárd forint hiányt mutatott. Ez a központi költségvetés 1 620,9 és a társadalombiztosítási alapok 221,9 milliárd forintos deficitjéből, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 39,1 milliárd forintos többletéből adódott.

Az általános forgalmi adóból származó halmozott bevétel 571,7 milliárd forinttal (22,9 százalékkal) haladta meg az egy évvel korábbi teljesülését, amelyhez a belföldi, az import és a dohánytermékek utáni áfabevételek növekedése is hozzájárult. A bevételek emelkedését fékeztek ellenben a kkv-k esetében alkalmazott rövidebb áfa-visszaigénylési határidő eredményeképp növekvő kiutalások. A jövedékiadó-bevételek esetében is emelkedés történt: a 2020. január–júliusi szintjüket 24,8 milliárd forinttal (3,8 százalékkal) haladták meg a 2021. július végi adatok alapján. A növekedést támogatta a magasabb üzemanyag-forgalom, az első



negyedévi magasabb adómérték, míg fékezte a dohánytermékek adómérték-emelése nyomán jelentkező készletfelhalmozás. Az államkasszának több bevétele származott személyi jövedelemadóból, illetve szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból is az előző év azonos időszakához képest: rendre 203,1 és 97,9 milliárd forinttal (14,1 és 3,1 százalékkal).

**9. ÁBRA: KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG (JANUÁR-JÚLIUS, MILLIÁRD FORINT)**



Forrás: PM

Az uniós programokhoz köthető bevétel a január–júliusi időszakban 362,7 milliárd forintot tett ki, amellyel szemben 1 145,1 milliárd forint kiadás állt. A hazai forrásból finanszírozott fejlesztések közül kiemelendő a közúti fejlesztésekre fordított 172,9, a közlekedési ágazati programokra fordított 123,1, valamint a versenyképesség-növelő támogatásként nyújtott 91,8 milliárd forint.

## 2.6. Monetáris folyamatok

2021 júliusában a fogyasztói árak átlagosan 4,6 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a szeszes italok, dohányárak és az üzemanyagok ára emelkedett jelentősebben. A szeszes italok és dohányárak ára átlagosan 11,1 százalékkal, míg az élelmiszereké 3,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A szeszes italok és

**Júliusban 4,6  
százalékkal nőttek  
az árak átlagosan.**

dohányárakon belül a dohányárak ára 18,1 százalékkal emelkedett 2020 azonos időszakához viszonyítva a jövedékiadó-emelés eredményeként.

Az élelmiszerek 3,1 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a baromfihús 7,7 százalékos, a friss zöldség 13,4 százalékos, valamint az étolaj 27,5 százalékos áremelkedése. Utóbbi mögött a repce rekord magas ára áll, amely abból fakad, hogy Kína felvásárolta az ukrán repcét és az abból készült termékeket is, így a hazai, illetve európai piacra sem jut elegendő. Visszafogta azonban az élelmiszerek átlagos inflációját a friss hazai és déligyümölcs (-7,4 százalék), a burgonya (-6,0 százalék) és a sertéshús (-2,6 százalék) árának visszaesése.

Az egyéb cikkek, üzemanyagok ára 8,6 százalékkal emelkedett júliusban az előző év azonos időszakához képest. A járműüzemanyagok ára 19,8 százalékkal növekedett, amit elsősorban a bázishatás magyaráz. A tankönyvek esetében 96,9 százalékos ármérséklődés figyelhető meg, mely a 2020/21-es tanévtől ingyenes tankönyveknek tudható be.

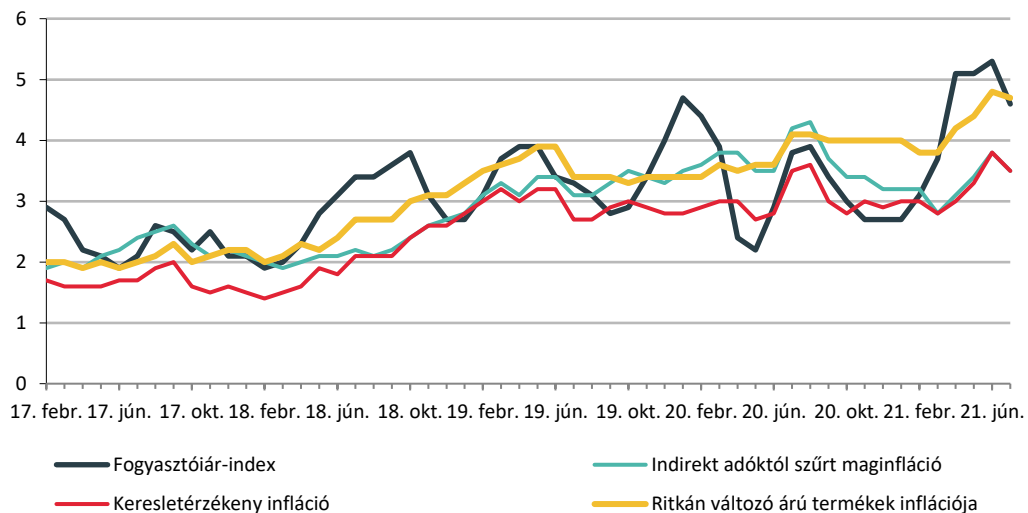
A háztartási energia átlagos áremelkedése júliusban 0,4 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a tűzifa ára 2,7 százalékkal, a széné 5,3 százalékkal, míg a palackos gázé 3,2 százalékkal emelkedett egy év alatt. Továbbra sem változott az elektromos energia, a vezetékes gáz, illetve a távfűtés ára.

Júliusban a szolgáltatások ára átlagosan 2,9 százalékkal nőtt, amelyhez hozzájárult az autópályadíj, gépjárműkölcsönzés, parkolás és az egészségügyi szolgáltatás egyaránt 5,3–5,3 százalékos, a lakásjavítás, -karbantartás 11,3 százalékos, a járműjavítás, -karbantartás 7,3 százalékos, valamint a testápolási szolgáltatás 6,1 százalékos áremelkedése. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését a lakbér 2,2 százalékos és a szerencsejáték 0,2 százalékos áremelkedése, valamint az egyéb távolsági úti céllal történő utazás 6,4 százalékos és a telefon, internet 0,3 százalékos árcsökkenése.

A ruházkodási cikkek ára átlagosan 0,2 százalékkal mérséklődött, míg a tartós fogyasztási cikkek ára átlagosan 3,8 százalékkal növekedett egy év

alatt. Utóbbi esetében az ékszerek ára 10,5 százalékkal, a szobabútor 10,7 százalékkal, míg az új személygépjárművek ára pedig 7,5 százalékkal nőtt, a használtaké pedig 0,4 százalékkal csökkent.

**10. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)**



Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 3,3 százalékot, míg az indirekt adóktól szűrt maginfláció és a keresletérzékeny infláció egyaránt 3,5–3,5 százalékot jelzett júliusban. A ritkán változó árú termékek inflációja pedig 4,7 százalékot mutatott az év hetedik hónapjában.

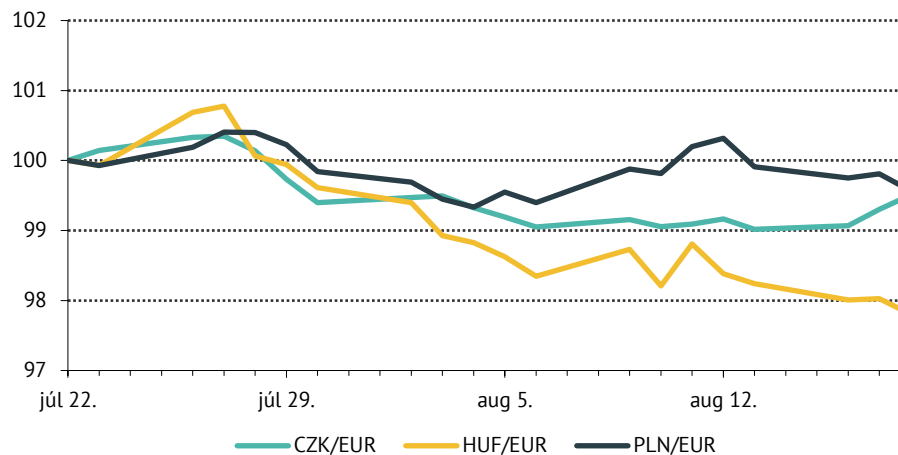
Az EKB Kormányzótanácsa nem, míg a Fed Nyíltpiaci Bizottsága ülésezett az elmúlt időszakban. Nem változtak így a kamatkondíciók az eurózónában, azaz az irányadó kamat továbbra is 0,00 százalék, míg az aktív és a betéti oldali jegybanki rendelkezésre állás szintje 0,25 és –0,50 százalék. A Fed kamatokról határozó Nyíltpiaci Bizottsága (FOMC – Federal Open Market Committee) nem módosította a 0-0,25 százalékos célsávú alapkamatát.

### Erősödtek a régiós árfolyamok.

A régiós árfolyamok erősödtek az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,5 százalékkal, továbbá a lengyel zloty 0,4 százalékkal gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. A 10 éves cseh állampapírhozam 7 bázisponttal magasabban

1,83 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 18 bázisponttal emelkedve 1,79 százalékon zárt.

**11. ÁBRA: A RÉGIÓS ÁRFOLYAMOK ALAKULÁSA**  
(INDULÓ ÉRTÉK = 100%)



*Forrás: Refinitiv*

**Erősödött a forint az euróval szemben.**

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban összességében vegyes képet mutatnak. Az 5 éves állampapírhozam 12 bázispontot emelkedve 2,14 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 2,2 százalékkal, a svájci frankkal szemben 1,1 százalékkal, míg az amerikai dollárral szemben 1,6 százalékkal erősödött. Így 2021. augusztus 18-

án egy euróért 351 forintot, egy dollárért 300 forintot, míg egy svájci frankért 328 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 105 milliárd forinttal 4694 milliárd forintra emelkedett.

**Tovább emelte az MNB az alapkamatot.**

Augusztusi kamatdöntő ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa ismét 30 bázisponttal emelte irányadó kamatát, így az alapkamat 1,5 százalékot tesz ki. A kamatfolyosó széleit is 30 bázisponttal szimmetrikusan felfelé mozgatta a jegybank Monetáris Tanácsa, így az egynapos betéti kamatot 0,55 százalékon, míg a hitelkamatot 2,45 százalékon hagyta. Az egyhetes betéti eszköz kamatát a jegybank szintén 30 bázisponttal 1,5 százalékra emelte.

A Monetáris Tanács 2020. május 4-én indította be két programját: az állampapírpiac stabil likviditási helyzetének megteremtése érdekében

állampapír-vásárlási programot indított a másodlagos piacon, valamint a bankrendszer hosszú távú forrásellátottságának növelése céljából újraindította jelzáloglevél-vásárlási programját. A 3000 milliárd forintos felső limit közelébe emelkedett jegybanki állampapírállományt illetően a hazai jegybank Monetáris Tanácsa azt a döntést hozta, hogy a heti vásárlási limitet 60 milliárd forintról 50 milliárd forintra csökkentette.

Az elmúlt hónapban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozam -6 és 18 bázispont közötti mértékben változott. Így a 3 hónapos 0,79 százalék, a 6 hónapos 0,63 százalék, míg az 1 éves 0,89 százalék volt augusztus 19-én. A 3 éves hozam 14 bázisponttal emelkedett és 1,93 százalékos volt. Az 5 éves időtávon 12 bázispontos, míg a 10 éves időtávon 2 bázispontos, továbbá a 15 éves távon pedig 10 bázispontos emelkedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 2,14, 2,79, illetve 3,17 százalékra változott.

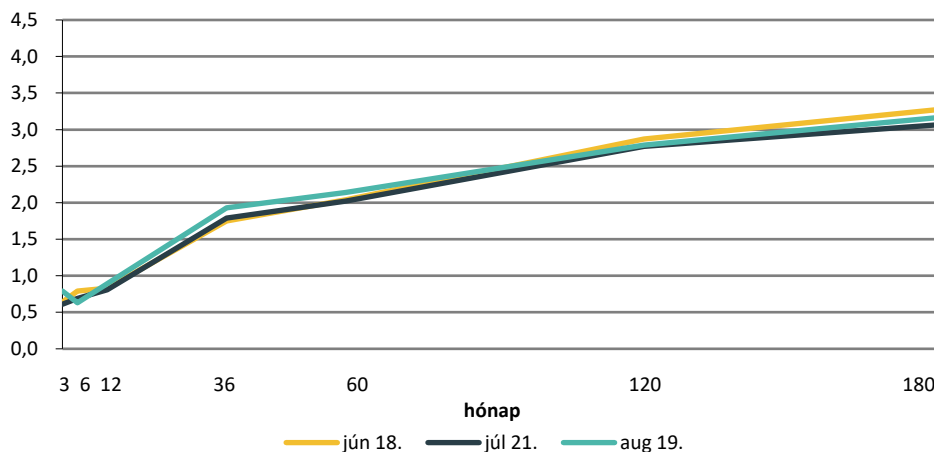
2019. június harmadikától van lehetősége a lakosságnak a kedvező, a futamidő során folyamatosan emelkedő összességében 4,95 százalékos éves hozamú kamatozású szuperállampapír (MÁP+) megvásárlására. 2021. augusztus 15-én az állampapírból 5917,5 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 141,42 milliárd forintos növekedés a június végi 5776,08 milliárd forint értékű állománya után.

Az államadósság devizaaránya júniusban 17,8 százalékra változott (azaz 0,1 százalékponttal emelkedett), amely arány az ÁKK 2021. évi finanszírozási tervében meghatározott sávhoz (10-20 százalék) képest a felső sávszél közelében található. Júniusban nem volt lejáró devizakötvény, belföldön azonban a P€MAK sorozatból volt kibocsátás 2,21 és 5,99 millió euró értékben 2024.11.20-i és 2026.11.27-i lejáráttal. Az előbbi változó kamatozása az EU infláció felett 0,75 százalék, míg az utóbbi 1,25 százalék.

Az elmúlt időszakban két nagy nemzetközi hitelminősítő volt meghirdetett időpontja (Fitch: július 30., S&P: augusztus 13.) a kockázati besorolás módosítására, megerősítésére. Egyikük sem változtatott az államadósság kockázati besorolásán és annak kilátásán sem. A magyar államadósság besorolása jelenleg tehát az alábbi: a Moody's-nál Baa3

pozitív kilátású, a S&P-nél BBB stabil kilátású, míg a Fitch-nél is BBB stabil kilátású. Az előbbinél tehát a magyar állampapírok kockázati besorolása a befektetésre javasolt kategória legalsó szintjén van, míg az utóbbi két nagy nemzetközi hitelminősítőnél egy kategóriával feljebb található.

12. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)

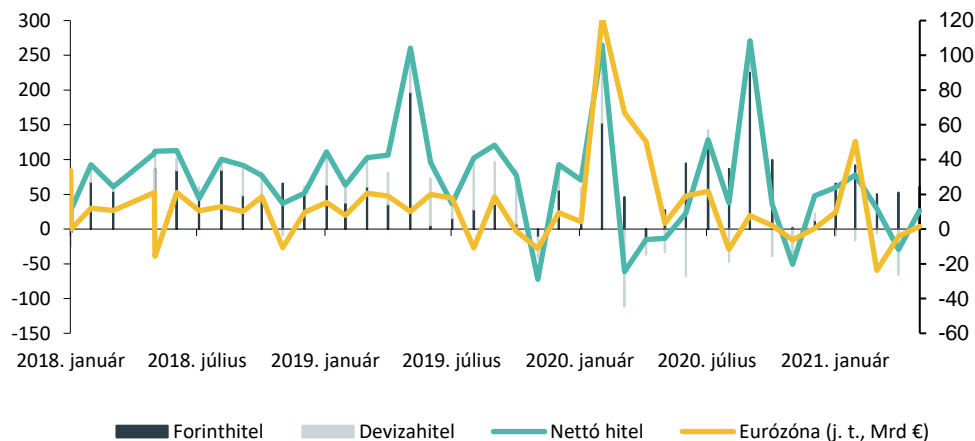


Forrás: ÁKK, Századvég

### Nőtt a vállalatok hitelállománya júniusban.

A vállalatok nettó forint hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2021 júniusában 61,5 milliárd forint volt. A nettó devizahitel törlesztés 15,3 milliárd forintot tett ki az év hatodik hónapjában, vagyis csökkent a vállalati devizahitel állomány. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján júniusban 26,5 milliárd forintot tett ki. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2021. év júniusában 1,482 milliárd euró volt.

13. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



*Forrás: MNB, EKB, Századvég*

Júniusban a folyószámlahiteleken felüli bruttó forinthitel-kihelyezés 76,1 milliárd forintot tett ki, ami 8,8 milliárd forinttal nagyobb az előző havi értéknél. Az újonnan nyújtott euróhitelek összege 26,8 milliárd forint volt, amely 8,3 milliárddal kisebb a májusi adathoz képest.

### 3. Századvég előrejelzés<sup>1</sup>

1. TÁBLÁZAT: 2021. II. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2020	2021				2021	2022				2022
	éves	I.	II.	III.	IV.	éves	I.	II.	III.	IV.	éves
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-5,0	-2,1	15,4	5,9	4,1	5,8	5,5	3,5	4,2	5,6	4,7
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-2,5	-4,8	8,5	5,6	5,3	3,7	5,8	5,6	4,2	5,4	5,3
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-7,3	-0,1	2,6	12,0	14,1	7,2	16,9	4,7	4,9	6,5	8,3
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-6,8	3,3	34,7	5,7	3,7	11,9	3,8	7,2	6,9	7,1	6,3
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-4,4	1,1	24,3	7,3	6,1	9,7	2,8	7,9	6,4	5,8	5,7
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	5,8	2,6	2,4	1,4	1,5	7,9	3,0	2,4	1,7	2,0	9,2
Fogyasztóiár-index (%)	3,3	3,2	4,3	3,9	4,0	3,9	3,5	3,5	3,4	3,6	3,5
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,6	0,6	0,9	1,05	1,2	1,2	1,2	1,35	1,35	1,50	1,50
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	4,5	4,1	3,8	3,7	4,0	3,7	3,6	3,5	3,4	3,6
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	9,7	9,4	8,0	10,1	10,2	9,4	11,8	11,1	9,6	8,6	10,3
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,1					0,6					0,8
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	1,9					2,5					2,9
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-8,1					-7,9					-6,1
Államadósság a GDP százalékában	80,4					80,1					79,6
GDP-alapon számított külső kereslet (volumenindex)	-6,2	-1,7	3,9	7,0	7,7	4,2	5,9	4,6	3,7	3,3	4,4

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2021			2022		
	2021. 03.	2021. 06.	változás	2021. 03.	2021. 06.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,0	5,8	1,8	5,1	4,7	-0,4
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	3,2	3,7	0,5	4,7	5,3	0,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	7,5	7,2	-0,3	5,8	8,3	2,5
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	8,7	11,9	3,2	8,1	6,3	-1,8
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	7,8	9,7	1,9	7,0	5,7	-1,3
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	6,3	7,9	1,6	8,0	9,2	1,2
Fogyasztóiár-index (%)	3,5	3,9	0,0	3,2	3,5	0,0
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	0,60	1,20	0,6	0,8	1,5	0,8
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	4,0	-0,2	3,6	3,6	0,0
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	4,7	9,4	4,7	8,1	10,3	2,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-0,3	0,6	0,9	0,4	0,8	0,4
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	2,8	2,5	-0,3	3,3	2,9	-0,4
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-7,1	-7,9	-0,8	-5,0	-6,1	-1,1
Államadósság a GDP százalékában	80,8	80,1	-0,7	78,7	79,6	0,9
GDP-alapon számított külső kereslet	3,7	4,2	0,5	3,9	4,4	0,5

Forrás: Századvég-számítás

<sup>1</sup> Készítés dátuma: 2021. június 22.