

HAVI MONITOR

2022. március

Századvég Konjunktúrakutató Zrt.



SZÁZADVÉG

Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	5
2.3. Reálgazdaság.....	7
2.4. Külső egyensúly.....	13
2.5. Költségvetési helyzet.....	14
2.6. Monetáris folyamatok	15
3. Századvég előrejelzés	25

JOGI NYILATKOZAT

A jelen kiadvány a Századvég Konjunktúrakutató 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 Konjunktúrakutató Zrt. semmilyen felelősséget nem vállal az azokon alapuló döntések eredményességéért.

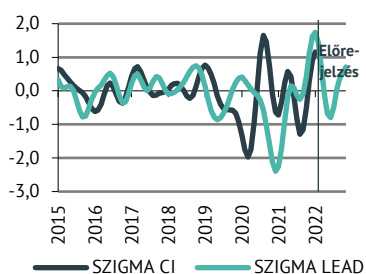
1. Összefoglaló

3,9 SZÁZALÉK LEHET AZ IDEI GAZDASÁGI BŐVÜLÉS

Az orosz-ukrán háború nyomán 3,9 százalékra mérsékeljük az idei növekedési várakozásunkat. A gazdaság teljesítménye 2023-ban 4,7 százalékkal bővíthet. Az infláció a két évben rendre 9,3, illetve 6,4 százalék lehet.

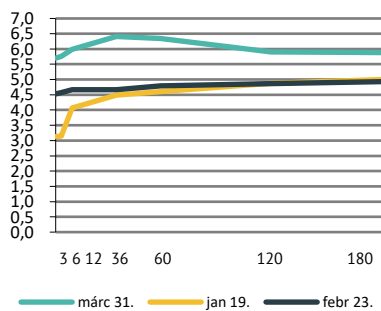
Az átlagbér növekedése 2022-ben 13,8, 2023-ban pedig 11,2 százalék lehet, így a reálbérek átlagosan 4,1, illetve 4,5 százalékkal növekedhetnek. A fogyasztás volumene 2022-ben 3,9, 2023-ban pedig 3,8 százalékkal haladhatja meg az egy évvel korábbit, miközben a beruházásoknál 6,0, illetve 5,7 százalékos bővülés várható. A nettó export 2022-ben még visszahúzza, 2023-ban azonban már segíti a gazdasági növekedést.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

2021-ben a magyar gazdaság teljesítménye 7,1 százalékkal bővült, azaz a koronavírusból való kilábalás gyorsan lezajlott. Az egyes ágazatok közül a mezőgazdaság teljesítménye 2,2 százalékkal visszaesett, miközben az iparé 9,8, az építőiparé 15,8, a szolgáltatásoké pedig 6,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezzel a mezőgazdaság hozzájárulása a növekedéshez $-0,1$, az iparé 1,9, az építőiparé 0,7, a szolgáltatásoké pedig 3,6 százalékpont volt.

Felhasználási oldalról a háztartások fogyasztási kiadásának volumene 4,3 százalékkal, a közösségi fogyasztás 4,8 százalékkal, a beruházások pedig 6,0 százalékkal bővültek. Az export volumene 10,1 százalékkal, az importé pedig 8,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Így a fogyasztás hozzájárulása a bővüléshez 2,0, a közösségi fogyasztásé 0,5, a beruházásoké 1,6, míg a nettó exporté 1,7 százalékpont volt.

Előrejelzésünk (2022. 03.26.)	2022
GDP változása (%)	3,9
Infláció (éves átlag, %)	9,3
Bruttó keresetek (éves változás, %)	13,8
EUR/HUF (éves átlag)	369

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Történelmi csúcson az eurózána inflációja.

Februárban 1982 januárja óta nem látott ütemben, 7,9 százalékkal nőttek a fogyasztói árak az USA-ban. Ezen belül az élelmiszerek ára 7,9, az energia ára 25,6, az egyéb termékeké 6,4, míg a szolgáltatásoké 4,4 százalékkal emelkedett. Történelmi csúcsra, 5,9 százalékra emelkedett az eurózána inflációja is februárban. Az elmúlt hónapok adatait leszámítva ez előtt csak 2008 júliusában mértek 4 százalék feletti inflációt az övezetben. Az élelmiszerek, alkohol és dohánytermékek árai 3,2 százalékkal, az energiaárak 32,0 százalékkal, az egyéb ipari termékek árai 3,1, míg a szolgáltatások 2,5 százalékkal emelkedtek. A tagországok közül a legmagasabb áremelkedést Litvániában mérték 14,0 százalékkal, de Észtországban is 11,6 százalékos volt a pénzromlás üteme, míg Belgiumban 9,5 százalék. Franciaországban és Máltán ellenben csak 4,2 százalékos, Finnországban és Portugáliában pedig 4,4 százalékos áremelkedést regisztráltak.

A várakozásoknak megfelelően nem változtatott kamatkondícióin az Európai Központi Bank. Módosult ugyanakkor az eszközvásárlási program (APP) ütemezése. A Pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) március végi leállítását követően a jegybank áprilisban 40, májusban 30, míg júniusban 20 milliárd euró összegben kíván kötvényeket vásárolni. Ezt követően, ha az adatok a középtávú inflációs kilátások javulását mutatják az EKB a harmadik negyedévben teljesen leállíthatja vásárlásait. Az EKB legfrissebb márciusi előrejelzése szerint az eurózána gazdasága idén 3,7 százalékkal nőhet, 0,5 százalékponttal a decemberi előrejelzés alatt. Az övezet gazdasága jövőre 2,8 százalékkal bővíülhet, amely ütem nagyjából megfelel a 3 hónappal korábban vártnak. Az infláció ezzel szemben idén 5,1 százalék lehet a korábban várt 3,2 százalékkal szemben és jövőre csökkenhet a jegybanki 2 százalékos cél közelébe 2,1 százalékra.

REPowerEU: Az Európai Bizottság válasza az orosz kitétségre

Március 8-án publikálta az Európai Bizottság a REPowerEU elnevezésű javaslatát, amely intézkedéseket határoz meg, amelynek célja a zöld energia termelésének fokozása, az energia-ellátás diverzifikálása és a kereslet csökkentése, valamint az orosz-energiafüggőség minél hamarabbi megszüntetése. A Bizottság adatai alapján Oroszország súlya az olajimporton belül 27 százalék, a szénimporton belül 46 százalék, míg a földgázimporton belül 45 százalék.

A Bizottság a fogyasztók és a gazdaság védelme érdekében lehetőséget biztosít a tagállamok számára az árszabályozásra és transzfermechanizmusok működtetésére, ezek révén enyhítve az energiaárak ingadozásának hatását a vállalkozásokra, mezőgazdasági termelőkre. Az intézkedések finanszírozása érdekében a tagállamok ideiglenesen adóintézkedéseket vezethetnek be az extraprofitra.

A Bizottság ezzel együtt is bejelentette, hogy fel kíván állítani egy új, önálló ideiglenes válságkeretet, amely lehetővé tenné a likviditástámogatást a leginkább érintett vállalkozásoknak. A válság keret elfogadása március 23-án történt meg. Ennek keretében a tagállamok létrehozhatnak olyan programokat, amelyek keretében a válság által leginkább érintett mezőgazdaság, halászati vállalatok legfeljebb 35 ezer, míg a többi ágazatban legfeljebb 400 ezer euró értékű támogatást nyújthatnak. A döntés lehetőséget biztosít továbbá a tagállamoknak állami kezességvállalások és támogatott hitelek formájában nyújtott likviditási támogatásra is. Mindkét támogatási forma esetében a vállalat működési szükségletein alapuló korlátozások vonatkoznak a maximális hitelösszegre.

A Bizottság emellett bejelentette, hogy javaslatot nyújt be, hogy az EU területén lévő földalatti tároló infrastruktúrákat, kapacitásuk 90 százalékáig az adott év október 1-jéig fel kell tölteni. A március 23-án kiadott javaslat ezzel szemben az idei évre csak 80 százalékos szintet ír elő, amely jövőre emelkedne 90 százalékig.

A gázellátás diverzifikálása érdekében a Bizottság növelni kívánja a nem orosz ellátótól származó LNG- és csővezetékes behozatalt, valamint növelni a biometán és hidrogén felhasználását. Cél továbbá az otthonok,

az épületek, az ipar, valamint az energiarendszer energiahatékonyság növelése, illetve a megújuló energiaforrások részarányának bővítése. A Bizottság ugyanakkor részletes terveket nem mutatott be, hogy az övezet a jelenlegi túlkereslettel jellemezhető világpiacon milyen áron szerez majd be az orosz gáz kiváltására 50 milliárd m³ LNG-t, illetve hogy mikor fog rendelkezésre állni a fogadáshoz szükséges kapacitás. A jelentés továbbá nem veszi figyelembe, hogy az energiahatékonysági beruházások is kapacitáskorlátba (pl. 30 millió hőszivattyúk telepítése 2030-ig) ütközhetnek, viszont tartalmaz olyan javaslatot is, mint például az épületek fűtését szabályozó termosztátok 1°C-kal történő letekerését, amely 10 milliárd m³ gázmegtakarítással járna.

A bejelentett célok elérése érdekében a Bizottság ösztönzi a tervezési és engedélyezési eljárások gyorsítását, amellyel kapcsolatban majd májusban tesz közzé ajánlást. A REPowerEU terv kidolgozása ezzel szemben a tagállamokkal együttműködve várhatóan csak a nyárra készül majd el. A terv célja az energiaellátás diverzifikációjának támogatása, a megújuló energiára történő átállás felgyorsítása és az energiahatékonyság javítása. Mindezen tényezők a Bizottság meglátása szerint szükségesek ahhoz, hogy az orosz gázimporttól és fosszilis tüzelőanyagoktól való függés fokozatosan megszűnjön és biztosítékot jelentene az EU számára az ársokkokkal szemben.

2.2. SZIGMA indikátoraink

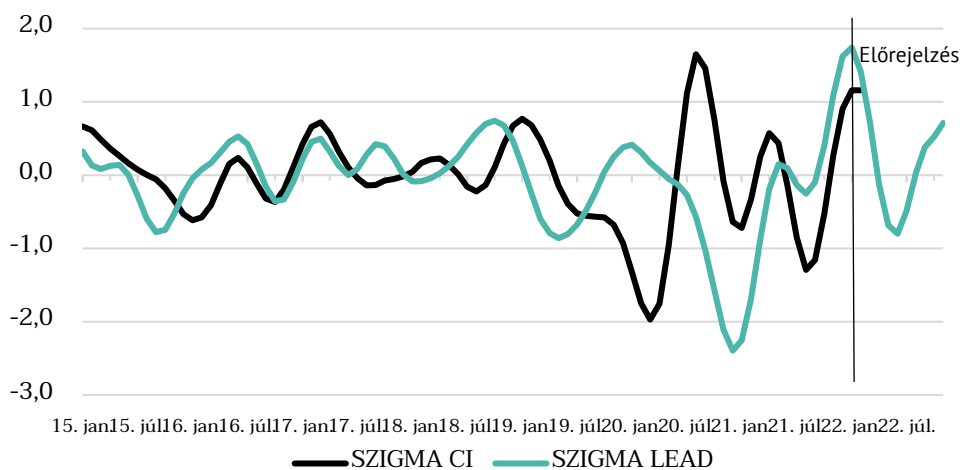
Továbbra is pozitív tartományban a SZIGMA-indikátor.

2022 februárjában a magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor változatlanul a pozitív tartományban tartózkodott, vagyis a gazdaság trend feletti mértékben bővült. 2022 első hónapjában az ipar belföldi és export értékesítése egyaránt nőtt úgy havi, mint éves alapon: 2021 decemberéhez képest rendre 2,2 és 1,4 százalékkal, míg 2021 januárjához képest 11,9, illetve 4,9 százalékkal. Az ipar új belföldi rendelései havi alapon 4,5, míg éves alapon 19,1 százalékkal növekedtek, míg az új exportrendelések havi alapon 41,0, éves alapon pedig 0,9 százalékkal visszaestek. A fentiek fényében az ipar növekedéshez való hozzájárulása pozitív lehet, ugyanakkor az ukrán–orosz konfliktus nyomán ismét megszakadó ellátási láncok, az alapanyaghiány, a

chiphány és az emelkedő energiaárak kockázatot jelentenek. Az építőipar hó végi szerződésállománya az előző hónaphoz képest érdemben, 49,3 százalékkal, míg 2021 januárjához képest 6,2 százalékkal nőtt.

A hazai gazdaság rövidtávú teljesítményével kapcsolatos várakozásainkat kifejező SZIGMA LEAD indikátor márciusra még trend feletti bővülést jelez, utána júliusig trend alatti növekedést prognosztizál, amely a vizsgált időhorizont végére ismét trend fölötti bővülésbe vált. A német gazdaság üzleti hangulatváltozásáról képet adó Ifo Business Climate index 2022 februárjában 2,9 indexponttal javult 2022 januárjához, míg 5,9 indexponttal 2021 februárjához képest. A külső környezet tehát az ukrán–orosz konfliktus ellenére is javul. 2022 januárban tovább nőtt a kiskereskedelmi forgalom. Idén a kiskereskedelem érdemben hozzájárulhat a gazdasági növekedéshez, köszönhetően a jelentős kormányzati transzferek és a növekvő bérek nyomán emelkedő fogyasztásnak. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi index havi alapon 3,8, éves alapon pedig 12,7 indexponttal javult az idei első hónapban, ugyanakkor változatlanul negatív az értéke (–10,2 indexpont). Ezek alapján a bizalom javításával a szegmens forgalma tovább növelhető. 2022-ben a magyar gazdaság várakozásaink szerint 5 százalék közeli mértékben bővíthet, azonban a növekedést komoly kockázatok övezik.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

A szolgáltatások húzták a GDP növekedését.

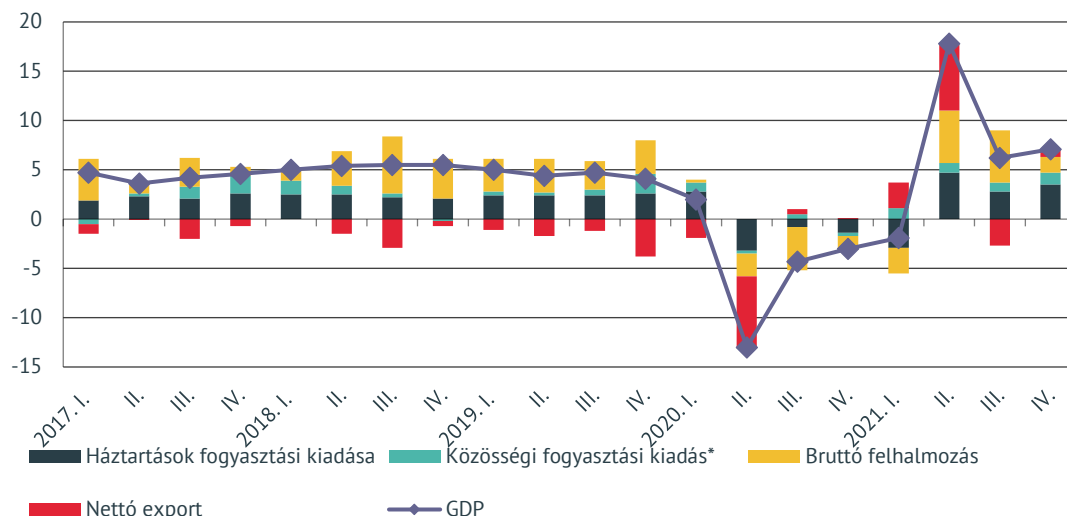
A Központi Statisztikai Hivatal 2021 negyedik negyedévét érintő második becslése 7,1 százalékos bruttó hazai termék növekedést jelzett az egy évvel ezelőtti értékhez képest. A GDP volumene a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított adatok alapján 7,0 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakit, míg az előző negyedév értékéhez képest 2,0 százalékos növekedés figyelhető meg.

Termelési oldalról a mezőgazdaság hozzáadott értéke 6,1 százalékkal mérséklődött az egy évvel korábbi szinthez képest. Az ipar hozzáadott értéke a vizsgált időszakban 2,1 százalékkal, míg az iparon belül a feldolgozóiparé 1,8 százalékkal emelkedett 2020 negyedik negyedévéhez viszonyítva. Az építőipar hozzáadott értéke a negyedév során 21,4 százalékkal, míg a szolgáltatásoké 8,1 százalékkal növekedett az egy évvel korábbihoz képest. A mezőgazdaság 0,2 százalékponttal mérsékelte, míg az építőipar 1,2 százalékponttal, a szolgáltatások 4,6 százalékponttal, az ipar pedig 0,4 százalékponttal támogatta a GDP növekedését.

Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztási kiadása 7,7 százalékkal, a közösségi fogyasztás volumene pedig 5,8 százalékkal növekedett 2020 negyedik negyedévéhez képest. A bruttó állóeszköz-felhalmozás 3,3 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához viszonyítva.

2021 IV. negyedévében az export 3,2, míg az import volumene 2,3 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket. A külkereskedelmi forgalom egyenlege ebből adódóan 0,8 százalékponttal támogatta a GDP növekedését. Az exporton belül a szolgáltatások kivitele 28,3 százalékkal emelkedett, míg az áruké 1,5 százalékkal mérséklődött éves alapon. Az import esetében a szolgáltatások behozatala 19,1 százalékkal bővült, míg az áruké 0,4 százalékkal mérséklődött az előző év azonos időszakához képest.

**2. ÁBRA: HOZZÁJÁRULÁS A GDP ÉVES NÖVEKEDÉSÉHEZ
(FELHASZNÁLÁSI OLDAL, %)**



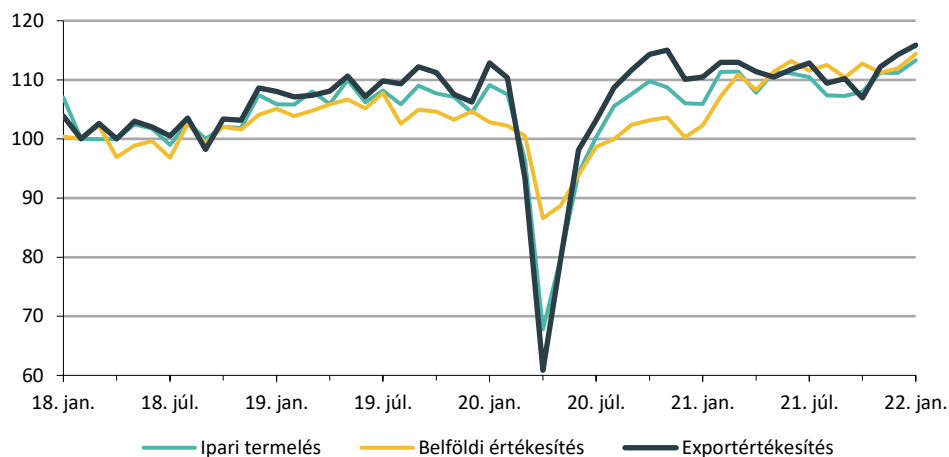
*A természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.

Forrás: KSH

**8,9 százalékkal
nőtt az ipari
termelés.**

Januárban az ipari termelés nagymértékben, a nyers adatok szerint 8,9, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint pedig 7,1 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit. Decemberhez képest az ágazat kibocsátása a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatok szerint 1,9 százalékkal bővült. Az ipar értékesítése az év első hónapjában 9,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, melyen belül a belföldi értékesítés 13,1, míg az export értékesítés 6,5 százalékkal nőtt.

**3. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA
(2018. JANUÁR = 100%)**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

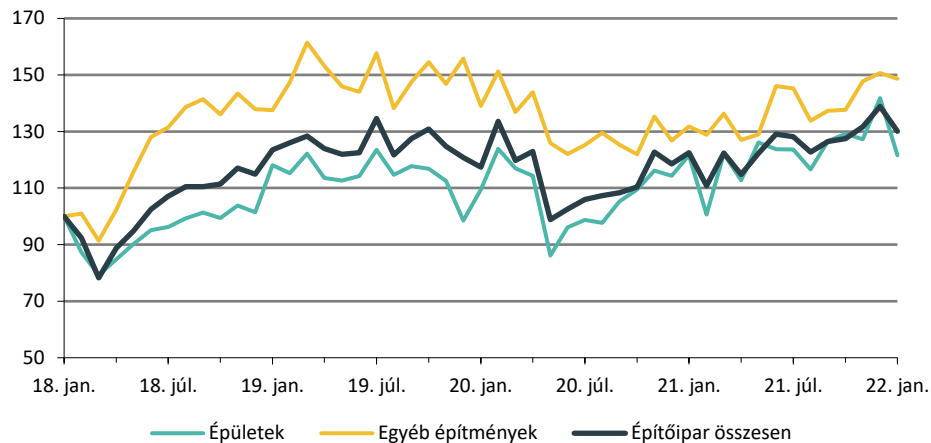
Forrás: KSH, Századvég

Az iparon belül a csekély súlyú bányászat teljesítménye 14,9, a feldolgozóiparé 7,4, míg az energiaiparé 15,3 százalékkal emelkedett. A feldolgozóiparon belül a legjelentősebb növekedést (19,4 százalék) az egyéb feldolgozóipar érte el, de nem sokkal maradt el tőle a kokszyártás, kőolaj-feldolgozás termelésbővülése (19,3 százalék) sem. Őket az élelmiszeripar 13,7 százalékos termelésnövekedése követte. A jelentős súlyú járműgyártás kibocsátása 6,8 százalékkal haladta meg az egy évvel korábit. A legnagyobb visszaesés, 14,4 százalék a gyógyszergyártást jellemezte. Január végén a megfigyelt ágazatok rendelésállománya jelentősen, 24,8 százalékkal meghaladta az egy évvel korábit. Ezen belül a belföldi rendelésállomány 8,6 százalékkal elmaradt az egy évvel korábitól, míg az export rendelésállomány 27,1 százalékkal meghaladta azt. Az új rendelések volumene 1,6 százalékkal volt magasabb, mint egy évvel korábban. Ezen belül a belföldi új rendelések volumene 19,1 százalékkal emelkedett, míg az export új rendeléseké 1,0 százalékkal mérséklődött.

Az előző hónapoz képest visszaesett az építőipari termelés.

Az előző hónapok kiemelkedő bővülése után januárban kedvezőtlenül alakult az építőipari termelés volumene. Bár az ágazat termelése éves alapon 3,3 százalékkal nőtt, havi alapon 6,3 százalékos mérséklődést mért a KSH. Az előző azonos időszakához képest az épületek építése 0,4 százalékkal zsugorodott, míg az egyéb építményeké 12,9 százalékkal növekedett. Az ágazat szerződésállománya továbbra is magas: a teljes szerződésállomány 6,3 százalékkal volt magasabb, mint egy évvel korábban, azonban ezen belül, amíg az egyéb építményekre vonatkozó rendelések volumene 15,3 százalékkal bővült, addig az épületekre vonatkozóké 5,1 százalékkal zsugorodott. A két főcsoportra vonatkozó új szerződésállomány viszont ezzel ellentétes irányú mozgást mutatott: az épületek építésére kötött szerződések volumene 49,7 százalékkal növekedett, míg az egyéb építményekre vonatkozóké 39,8 százalékkal csökkent, így az új szerződések volumene összességében 11,7 százalékkal haladta meg az egy évvel korábit.

4. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2018. JANUÁR = 100%)



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

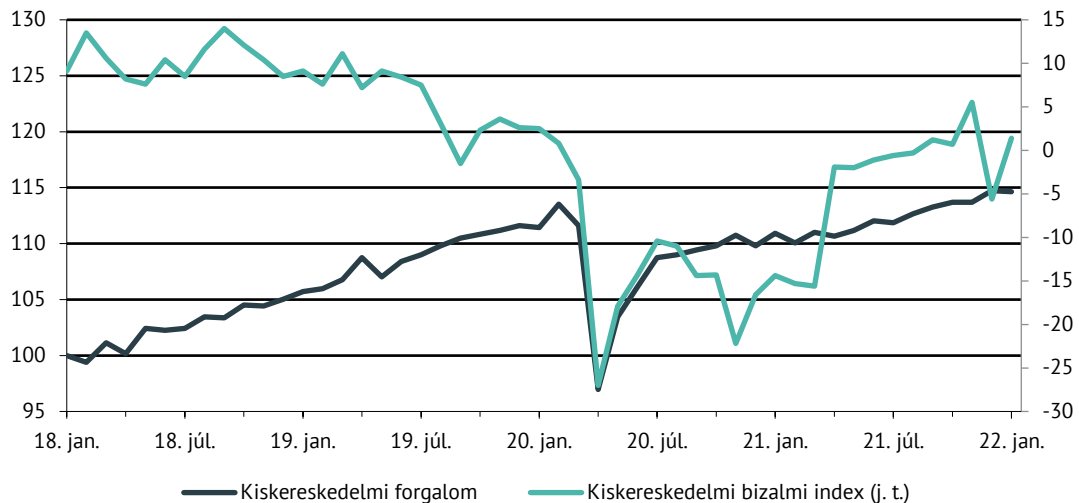
4,1 százalékkal emelkedett a kiskereskedelmi forgalom volumene.

2022. januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adatok szerint 4,5 százalékkal, míg a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 4,1 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A kiigazított adatok alapján 0,1 százalékos mérséklődés figyelhető meg az előző hónaphoz viszonyítva. 2022 első hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 0,1 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 6,4 százalékkal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 10,7 százalékkal növekedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2021 januárjához viszonyítva.

A csomagküldő és internetes szaküzletek forgalmának több éve tartó dinamikus bővülése januárban folytatódott: az előző év azonos időszakához képest 8,2 százalékkal emelkedett a naptárhatástól megtisztított adatok alapján. Jelentős emelkedés látható továbbá a használatcikk (32,9 százalék), a gyógyszer, gyógyászati termék (25,1 százalék), illetve a textil, ruházati és lábbeli (15,5 százalék) üzletek forgalmában. Ezenkívül a könyv, újság, papíráru (6,0 százalék) és az illatszer (6,6 százalék) szaküzletek forgalmában is átlag feletti növekedés figyelhető meg. A kiskereskedelmi üzletek forgalmánál ugyan kisebb mértékben, de növekedett még a számítástechnika és egyéb iparcikk (2,2 százalék) üzletek forgalma. Visszaesett azonban az iparcikk jellegű vegyes (–3,6 százalék), illetve a bútor, műszacikk (–6,3 százalék) kiskereskedelmi üzletek eladási volumene 2021 januárjához képest. A naptárhatástól megtisztított adatok alapján 2022

januárjában az élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetében 0,8 százalékkal csökkent, míg az élelmiszer, ital, dohányáru üzletek esetében 2,3 százalékkal bővült a forgalom az előző év azonos időszakának értékéhez képest.

5. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2018. JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE



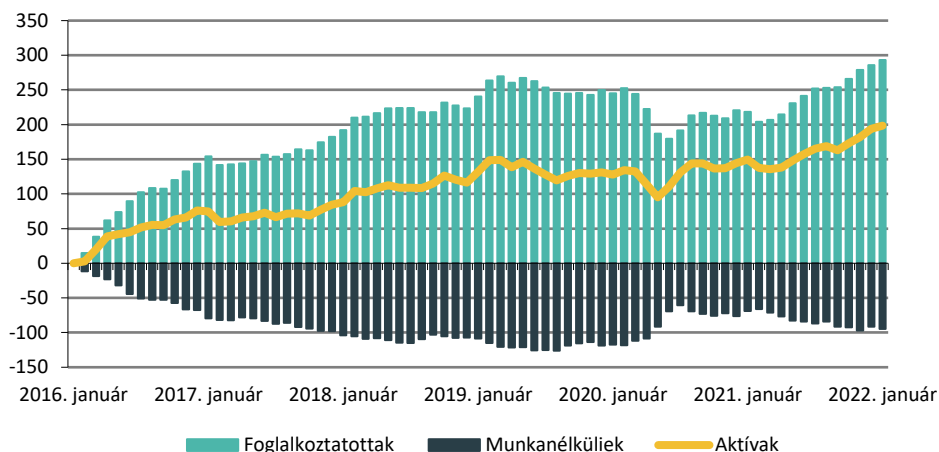
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

Közel 50 ezer fővel dolgoztak többen, mint a vírus megjelenését megelőzően.

2022 januárjában a foglalkoztatottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján meghaladta a 4 millió 680 ezer főt. Ez havi szinten 7, míg éves szinten közel 75 ezer fős növekedést jelent. 2020 azonos időszakában, amikor még nem jelent meg a koronavírus-járvány Magyarországon a foglalkoztatottak száma 48 ezer fővel volt alacsonyabb. A megelőző hónaphoz képest az aktívak száma 4 ezer fővel nőtt, míg a munkanélküliek száma 3 ezer fővel 186 ezer fő alá mérséklődött. Ez 3,8 százalékos munkanélküliségi rátát jelent a 15-74 éves korosztályban. Az alkalmazottak száma 2021 utolsó hónapjában a szezonálisan kiigazított adatok alapján 5 ezer fővel 2 millió 865 ezer fő közelébe nőtt, míg az éves alapú bővülés közel 96 ezer fő volt. Ezen belül egy hónap alatt a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében 3, a költségvetési szférában, valamint a nonprofit szervezetek körében pedig 1-1 ezer fővel nőtt az alkalmazotti létszám. A közfoglalkoztatottak száma csak kismértékben ezer fővel 81 ezer főre csökkent tavaly decemberben.

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



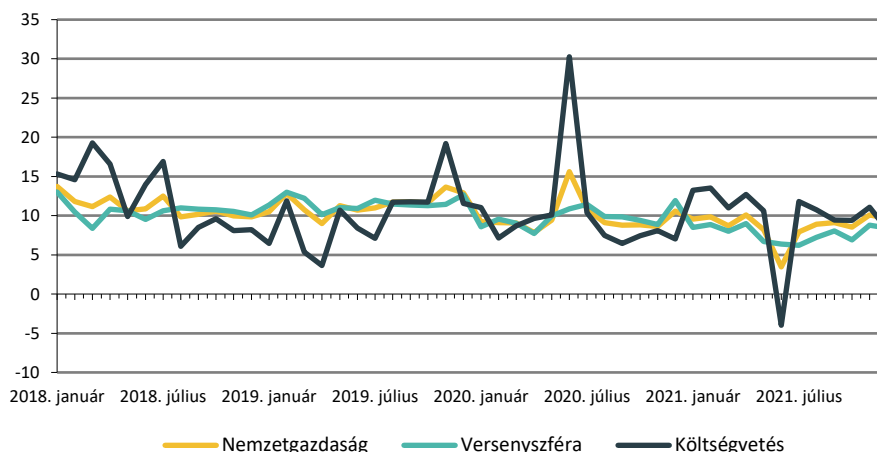
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

2021-ben az adókedvezmények révén a nettó átlagkereset meghaladta a 300 ezer forintot.

2021 decemberében a nemzetgazdasági bruttó átlagkereset 492,8 ezer forint volt, 9,7 százalékkal több mint a megelőző év azonos időszakában. A versenyszférában az átlagkereset 8,4 százalékkal 512,1, míg a költségvetési szférában 8,2 százalékkal 420,8 ezer forintra emelkedett decemberben. Az év utolsó hónapjában a nettó átlagkereset 327,7 ezer forint volt, míg a kedvezményeket is figyelembe véve 337,2 ezer forint. Ez szintén 9,7 százalékos növekedést jelent, míg reálértéken az inflációval korrigálva 2,1 százalékosat. 2021 egészében a nemzetgazdasági nettó átlagkereset 8,7 százalékkal 291,8 ezer forintra, az adókedvezményeket figyelembe véve pedig 300,5 ezer forintra nőtt. Ez az éves 5,1 százalékos inflációt is figyelembe véve 3,4 százalékos reálnövekedést jelent.

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



Forrás: KSH, Századvég

2.4. Külső egyensúly

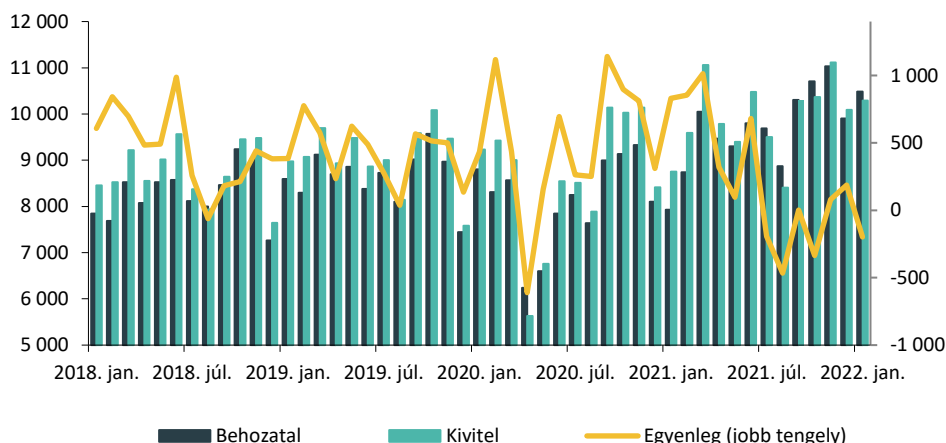
Romlott a külkereskedelmi egyenlege.

Decemberben a termékek exportja 18,0 százalékkal, míg importja 27,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg passzívuma 378 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 658 millió euróval kevesebb.

Decemberben az élelmiszerek esetében az import volumene 16,0 százalékkal, az exporté pedig 1,1 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 0,2 százalékkal nőtt, míg a kivitel 14,0 százalékkal csökkent. A feldolgozott termékek behozatala 0,2 százalékkal, a kivitele pedig 6,1 százalékkal lett nagyobb az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 9,8 százalékkal, exportja pedig 5,7 százalékkal emelkedett.

2022 januárjában az export euróban számított értéke 15,0 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 31,0 százalékkal volt nagyobb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi hiány így 196 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 1142 millió euróval kevesebb.

8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2022. januári adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

A folyó fizetési mérleg egyenlege 2022 januárjában $-763,0$ millió eurót tett ki, amely egyenleg alulmúlta az egy évvel korábbi 2021. januári $81,3$ millió eurós egyenleget.

2.5. Költségvetési helyzet

2022 februárjában az államháztartás központi alrendszere $1\,433,7$ milliárd forint hiánnyal zárt. Ezt a központi költségvetés $1\,440,1$, valamint a társadalombiztosítási alapok $42,6$ milliárd forintos deficitje, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok $49,0$ milliárd forintos többlete adta.

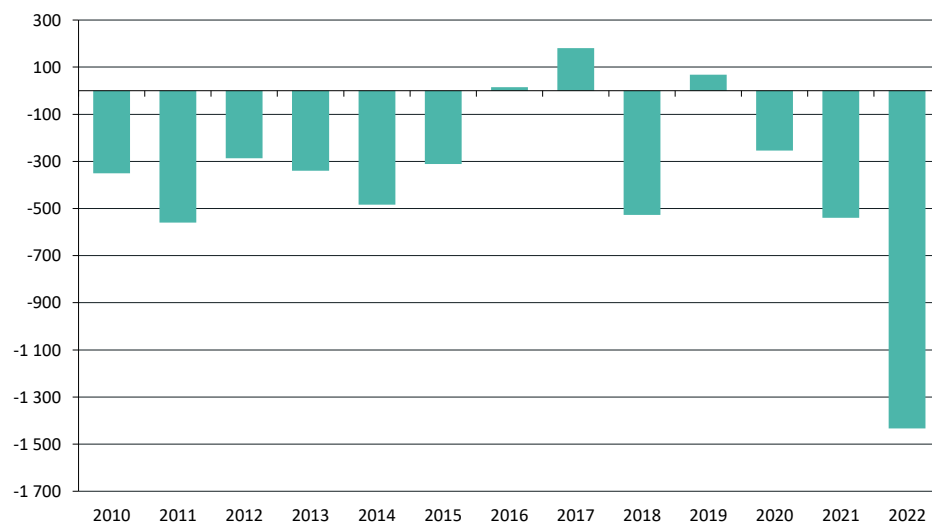
1433,7 milliárd forint az első két havi hiány.

Általános forgalmi adóból $27,7$ százalékkal ($209,3$ milliárd forinttal) több folyt be az idei második hónap végéig, mint az előző év azonos időszakában. Az általános forgalmi adóból származó bevételek növekedéséhez a belföldi és importtermékek után fizetett áfa pozitívan járult hozzá, míg a dohánytermékek utáni bevétel mérsékelte azt. Ezzel szemben a 2021-es személyi jövedelemadó visszautalása és a bérek növekedése miatt az ebből származó tétel sor $-55,3$ milliárd forinton zárt, ami $538,2$ milliárd forinttal kedvezőtlenebb egyenleg, mint a 2021 január–februárjában mért. Jövedéki adóból $0,8$ százalékkal ($1,4$ milliárd forinttal) kevesebb bevétele keletkezett az államkasszának 2022 január–februárjában, mint egy évvel korábban, amelyet elsősorban a dohánytermékek alacsonyabb forgalmával indokolható. A szociális

hozzájárási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 9,9 százalékkal (90,5 milliárd forinttal) haladták meg az előző év azonos időszaki teljesülésüket. Ezt az átlagkereset növekedése, a szociális hozzájárulási adó kulcsának csökkentése és a szakképzési hozzájárulás eltörlése magyarázza.

Az uniós programokhoz köthetően az első két hónapban 193,5 milliárd forint bevétele keletkezett az államkasszának, amellyel szemben 692,8 milliárd forint kiadás állt. A februárban kiutalt transzferek (szja-visszatérítés, 13. havi nyugdíj, hathavi fegyverpénz) mellett az adócsökkentések (25 év alattiak szja-mentessége, szocho-kulcs csökkentése), az orosz-ukrán háború miatt felmerülő kiadások, a nyugdíjak és nyugdíjszerű ellátások tervezettnél magasabb emelése, valamint a jelentős minimál bér és garantált bérminimum határozzák meg az idei költségvetési folyamatokat.

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



Forrás: PM, Századvég

2.6. Monetáris folyamatok

2022 februárjában a fogyasztói árak átlagosan 8,3 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a járműüzemanyagok és az élelmiszerek esetében figyelhető meg a legjelentősebb áremelkedés. Az élelmiszerek ára átlagosan 11,3

**Februárban 8,3
százalékkal nőttek
az árak átlagosan.**

százalékkal, az üzemanyagoké pedig 18,7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az élelmiszerek 11,3 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a baromfihús 19,2 százalékos, a burgonya 27,7 százalékos, a péksütemények 17,8 százalékos, valamint a kenyér 25,0 és a száraztészta 22,1 százalékos áremelkedése. Visszafogta azonban az élelmiszerek átlagos inflációját a szalámi, szárazkolbász, sonka 2,5 százalékos, a sertéshús 1,3 százalékos, az alkoholmentes üdítőitalok 5,5 százalékos és a friss hazai és déligyümölcs 6,9 százalékos áremelkedése.

Az egyéb cikkek, üzemanyagok ára 10,8 százalékkal emelkedett februárban az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a járműüzemanyagok ára 18,7 százalékkal növekedett, amit a bázishatás és a régóta fennálló kereslet-kínálati egyensúlytalanságok magyaráznak. Az árak ennél nagyobb mértékű növekedését visszafogta a kormányzat által bevezetett üzemanyagár-plafon.

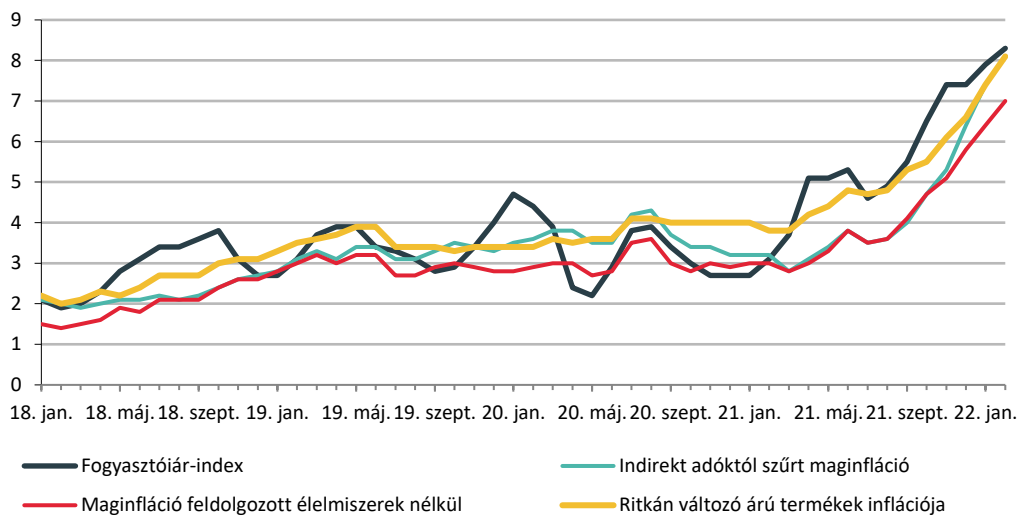
A háztartási energia átlagos áremelkedése februárban 1,3 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a tűzifa ára 9,2 százalékkal, a széné 13,3 százalékkal, míg a palackos gázé 6,7 százalékkal emelkedett egy év alatt. Továbbra sem változott az elektromos energia, a vezetékes gáz, illetve a távfűtés ára.

Februárban a szolgáltatások ára átlagosan 5,5 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább az autópályadíj, gépjárműkölcsönzés, parkolás 41,2 százalékos, az egészségügyi szolgáltatás 6,9 százalékos, a lakásjavítás, -karbantartás 17,4 százalékos, a járműjavítás, -karbantartás 12,2 százalékos, valamint a testápolási szolgáltatás 9,2 százalékos áremelkedése járult hozzá. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését a szerencsejáték árának stagnálása, a közös költség 3,5 százalékos áremelkedése, valamint a helyi tömegközlekedés 3,9 százalékos és a telefon, internet 2,4 százalékos árcsökkenése.

A ruházkodási cikkek ára átlagosan 3,9 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkeké átlagosan 8,3 százalékkal növekedett egy év alatt.

Utóbbi esetében az ékszerek ára 9,9 százalékkal, a szobabútor 15,0 százalékkal, míg az új személygépjárművek ára 7,3 százalékkal, a használtaké pedig 10,0 százalékkal nőtt. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 8,2 százalékkal, ezen belül a dohányárak ára 9,9 százalékkal emelkedett 2021 azonos időszakához viszonyítva.

10. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás: MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató, az indirekt adóktól szűrt maginfláció és a ritkán változó árú termékek inflációja egyaránt 8,1–8,1 százalékot mutatott februárban. A feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció pedig 7,0 százalékot mutatott az év második hónapjában.

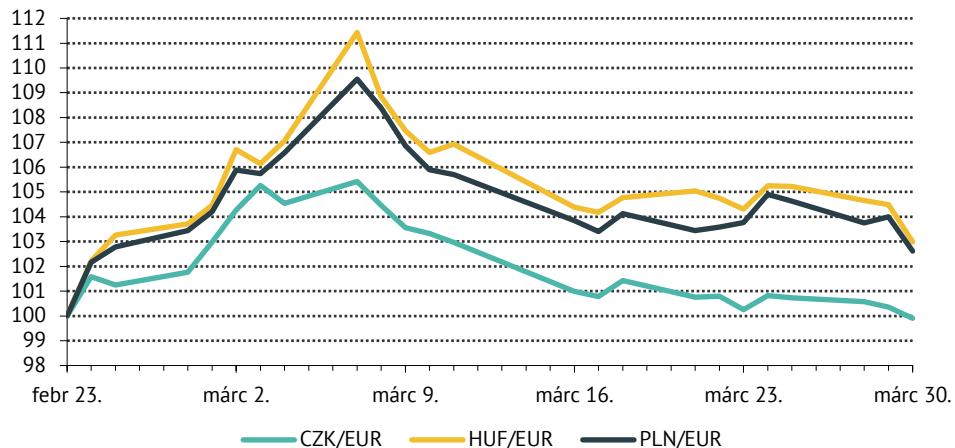
Az EKB Kormányzótanácsa és a Fed Nyíltpiaci Bizottsága is ülésezett az elmúlt időszakban. Nem változtak a kamatkondíciók az eurózónában, azaz az irányadó kamat továbbra is 0,00 százalék, míg az aktív és a betéti oldali jegybanki rendelkezésre állás szintje 0,25 és –0,50 százalék. A Fed kamatokról határozó Nyíltpiaci Bizottsága (FOMC – Federal Open Market Committee) azonban 25 bázisponttal emelte a 0,25-0,5 százalékos célsávba alapkamatát.

Kismértékben erősödött a cseh korona és a lengyel zloty.

A régiós árfolyamok vegyesen alakultak az euróval szemben. Az orosz-ukrán háború kitörése után meredeken estek a régiós árfolyamok az euróval szemben, majd a vizsgált időszak végére jelentősen visszakorrigáltak azok. A cseh korona árfolyama 0,1

százalékot erősödött is, míg a lengyel zlotyé 2,6 százalékos gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok a nagyobb kockázatok és jegybanki kamatemelések miatt jelentősen emelkedtek: a 10 éves cseh állampapírhozam 70 bázisponttal magasabban, 3,72 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 125 bázisponttal emelkedve 5,22 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

Gyengült a forint árfolyama.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban összességében kedvezőtlenebb képet mutatnak. Az 5 éves állampapírhozam 155 bázispontot emelkedve 6,34 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 3,0 százalékkal-, a svájci frankkal szemben 4,2 százalékkal-, míg az amerikai dollárral szemben 4,8 százalékkal gyengült. Így 2022. március 31-én egy euróért 367 forintot, egy dollárért 329 forintot, míg egy svájci frankért 356 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 225 milliárd forinttal 4563 milliárd forintra emelkedett.

100 bázisponttal emelkedett az alapkamat.

Márciusi kamatdöntő ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa 100 bázisponttal emelte irányadó kamatát, így az alapkamat 4,4 százalékosra emelkedett. A kamatfolyosót aszimmetrikusan emelte a jegybank Monetáris Tanácsa, így az egynapos betéti kamatot 4,4 százalékosra, míg a hitelkamatot 7,4 százalékosra emelte. Az egyhetes betéti eszköz kamatáról hetente dönt a jegybank, amelynek mértéke jelenleg az alapkamatnál 175 bázisponttal magasabban 6,15 százalékon található. Az effektív kamat mértékét a jegybank a kamatemelési ciklus

megkezdése óta 540 bázisponttal emelte. Az aszimmetrikus kamatfolyosó a bankközi piac egynapos kamatait és az jegybank egyhetes betéti kamatát határozza meg.

A jegybank számára továbbra is kiemelt szempont, hogy a rövid oldali kamatok az általa optimálisnak tartott rövid oldali kamatszinttel összhangban alakuljanak. Ezért az MNB március elejétől ismét aktívan használja a devizalikviditást nyújtó swapeszközét.

A Monetáris Tanács márciusi üléséről kiadott közleményében azt a célt deklarálta, hogy a jegybanki monetáris politikai eszköztár minden eleme az árstabilitás minél gyorsabb újbóli elérését támogassa. Ezért a jegybank decemberben befejezte többek között az állampapír vásárlásokat. Azonban a Monetáris Tanács számára továbbra is fontos az állampapírpiac stabilitásának fenntartása, ennek megfelelően szükség esetén készen áll átmeneti állampapír-vásárlásokkal beavatkozni, ami nem jelenti az alapvető monetáris politikai irányultságának megváltozását.

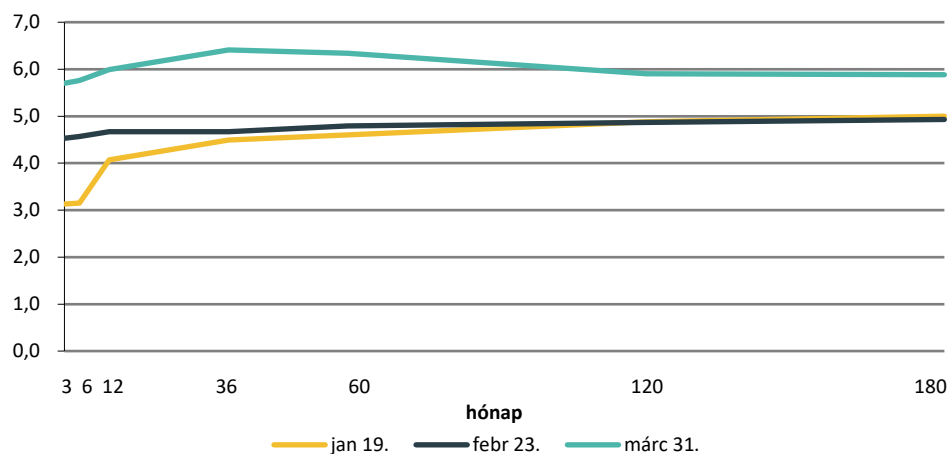
Az elmúlt hónapban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok 117 bázispont és 132 bázispont közötti mértékben emelkedtek. Így a 3 hónapos 5,7 százalék, a 6 hónapos 5,76 százalék, míg az 1 éves 5,99 százalék volt március 31-én. A 3 éves hozam 174 bázisponttal emelkedett és 6,41 százalékos volt. Az 5 éves időtávon 155 bázispontos emelkedést, a 10 éves időtávon 103 bázispontos-, míg a 15 éves távon pedig 95 bázispontos emelkedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,34, 5,9, illetve 5,88 százalékra változott.

2019. június harmadikától van lehetősége a lakosságnak a futamidő során folyamatosan emelkedő összességében 4,95 százalékos éves hozamú kamatozású szuperállampapír (MÁP+) megvásárlására. 2022. március 16-án az állampapírból 5780,55 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 139,08 milliárd forintos csökkenés a február közepi 5919,63 milliárd forint értékű állománya után. A magas inflációs környezetben ugyanis egyre többen (március 16: PMÁP 2597,51 milliárd forint) választják inkább az inflációkövető és ezáltal fix reálkamatot nyújtó állampapírokat. Az ÁKK az 5 éves futamidejű állampapír kamatprémiumát jelenleg 1,5 százalékponton, míg a 3 éves állampapír kamatprémiumát 0,75 százalékponton tartja.

Az államadósság devizaaránya februárban 20,7 százalékra változott (azaz 0,6 százalékponttal nőtt), amely arány az ÁKK 2022. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (10-25 százalék) található.

Az elmúlt időszakban a nagy nemzetközi hitelminősítők közül a Moody's (2022. március 25.) hitelminősítőnek volt meghirdetett időpontja a magyar államadósság kockázati besorolásának módosítására, megerősítésére. A Moody's azonban nem adott ki közleményt. A magyar államadósság besorolása változatlanul jelenleg tehát az alábbi: a Moody's-nál Baa2 stabil kilátású, a S&P-nél BBB stabil kilátású, míg a Fitch-nél is BBB stabil kilátású. Mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél tehát a magyar állampapírok kockázati besorolása a befektetésre javasolt kategória legalsó szintje felett van egy kategóriával.

12. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)

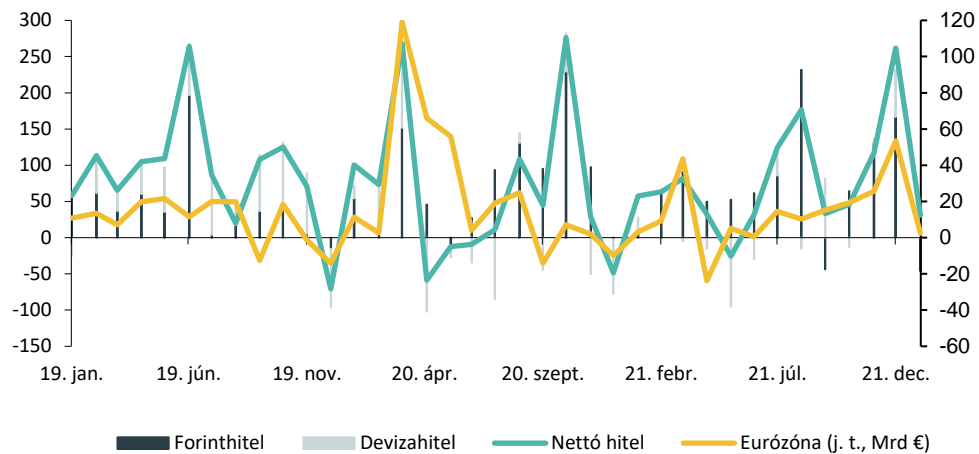


Forrás: ÁKK, Századvég

Csökcent a vállalatok forinthitel állománya.

A vállalatok nettó forinthitel törlesztése a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2022 januárjában 46,1 milliárd forint volt. A nettó devizahitel felvétel 45,6 milliárd forintot tett ki az év első hónapjában, vagyis emelkedett a vállalati devizahitel állomány, azaz az árfolyamkockázati kitettség. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján januárban 30,8 milliárd forintot tett ki. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2022. év januárjában 2,435 milliárd eurós volt.

13. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

Januárban a folyószámlahiteleken felüli bruttó forinthitel-kihelyezés 64,8 milliárd forintot tett ki, ami 102,94 milliárd forinttal kisebb az előző havi értéknél. Az újonnan nyújtott euróhitelek összege 148,0 milliárd forint volt, amely 88,7 milliárddal nagyobb a decemberi adathoz képest.

3. Makrogazdasági prognózis

4 százalék körül alakulhat idén a gazdasági növekedés.

Aktuális előrejelzésünk már a jelenlegi orosz–ukrán háborús helyzet hatásaival is számol. Fontos a háború kapcsán hangsúlyozni a bizonytalanságot: nem látjuk a háború végét, valamint a háború és a szankciók által okozott károkat sem. Becslésünk szerint hazánk gazdasági teljesítménye 2022-ben 3,9, 2023-ban pedig 4,7 százalékkal bővülhet. Előző, 2021. decemberi előrejelzésünk óta a növekedési várakozásunkat, a háborús helyzet okán, összességében lefelé módosítottuk. A negyedik negyedéves, vártnál jóval kedvezőbb, 7,1 százalékos GDP-bővülés nyomán felfelé, 6 százalék közelébe korigáltuk volna a növekedési prognózisunkat, azonban az orosz–ukrán háború kitörése, és annak várható, ebben az évben elhúzódó gazdasági következményei miatt lefelé módosítottuk várakozásainkat.

Az orosz–ukrán háború kapcsán fontos hangsúlyozni a bizonytalanságot, hiszen a harcok befejezésének ideje és a károk mértéke még nem látszik. Annyi bizonyos jelenleg, hogy az ellátási láncok az események nyomán sérülnek, illetve az energia- és élelmiszerárak is emelkednek, aminek inflációs hatása van. Ugyanakkor a konfliktus várakozásaink szerint nem szünteti meg teljesen a gazdasági növekedést, tekintettel a gazdaság biztos alapjaira, a magas foglalkoztatási és beruházási rátára.

A háború hatásai miatt az inflációra vonatkozó prognózisunkat felfelé módosítottuk, így a tavalyi 5,1 százalékos pénzromlás után idén 9,3, jövőre pedig 6,4 százalékos áremelkedést valószínűsítünk. Ennek nyomán a reálbérek növekedési üteme is kisebb lehet a korábban vártnál. Figyelembe véve azonban, hogy várakozásaink szerint az átlagbérek idén átlagosan 13,8, jövőre pedig 11,2 százalékkal emelkednek, a reálbérek növekedése még így is pozitív, 4,1, illetve 4,5 százalékos lehet. Az emelkedő reálbérek, illetve a kormányzati transferek miatt, bár a korábban vártnál kisebb mértékben, de így is érdemben bővülhet a fogyasztás: 2022-ben 3,9, 2023-ban pedig 3,8 százalékkal. Így tehát idén a háztartások fogyasztása lesz a gazdasági növekedés fő hajtóereje.

A beruházások volumene a bizonytalan gazdasági helyzet miatt szintén a korábban vártnál valamivel kisebb mértékben, de érezhetően, idén 6,0, jövőre pedig 5,7 százalékkal bővíhetnek.

A külkereskedelem várakozásaink szerint 2022-ben lassítja, míg 2023-ban gyorsítja a gazdasági növekedést. A 2022-es fékező hatást a háborús hatások erősítik. Az export volumene 2022-ben 4,6, míg az importé 5,1 százalékkal bővíhet, miközben a két növekedés 2023-ban 5,9 és 4,7 százalékot tehet ki. Ugyanakkor a Magyarország által jelentős mennyiségben importált energia árának növekedése a külkereskedelmi egyenleg romlását eredményezi.

A munkaerőpiaci helyzet továbbra is kedvező maradhat – legalábbis a munkavállalók szempontjából. A foglalkoztatás tartósan magasán alakulhat, míg a munkanélküliségi ráta 4 százalék alatti lehet, azaz a gazdaságot továbbra is munkaerőhiány jellemezheti. A magas foglalkoztatást a beruházások magas szintje tudja támogatni. Az orosz–ukrán háború két irányból is hat a foglalkoztatásra: a kedvezőtlen makrogazdasági hatások fékezik a foglalkoztatás bővülését, míg a hazánkban maradó menekültek elhelyezkedése némileg enyhítheti a munkaerőhiányt.

A monetáris politika az elmúlt időszakban az emelkedő infláció kezelése érdekében szigorúbbá vált, az alapkamat és az egyhetes betéti kamat is emelkedett. Várakozásaink szerint a jövőben is az egyhetes betéti kamat lesz az az eszköz, amellyel a jegybank rugalmasan reagál a gyorsan változó piaci helyzetre, míg az alapkamat ritkábban, legfeljebb havonta változik. Jelenleg az alapkamat szintje elmarad az egyhetes betéti kamattól, így itt további szigorítás várható, csúcsa 7 százalék fölött lehet, majd csökkenése az infláció mérséklődésével párhuzamosan várható. A jegybank inflációs céljának elérését 2023 utánra várjuk.

A költségvetési politikában fontos feladat a koronavírus miatt megnövekedett hiány további csökkentése. Ezt a folyamatot a jelenlegi háborús helyzetben is folytatni kell, elsősorban olyan kormányzati kiadások elhalasztása révén, amelyek nem támogatják a hosszú távú növekedést, illetve nem javítják a versenyképességét. Mindezeket figyelembe véve a költségvetés GDP-arányos hiánya 2022-ben 4,2, 2023-

ban pedig 3,2 százalék lehet. Ezzel folytatódhat a GDP-arányos államadósság fokozatos mérséklődése: a 2021 végi 78,2 százalékról 2023 végére 67,7 százalékra csökkenhet a mutató értéke.

4. Századvég előrejelzés¹

1. TÁBLÁZAT: 2022. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2021	2022				2022	2023				2023
	éves	I.	II.	III.	IV.	éves	I.	II.	III.	IV.	éves
Bruttó hazai termék (volumenindex)	7,1	5,2	3,1	3,7	3,7	3,9	4,9	5,2	4,8	3,9	4,7
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	4,3	6,4	2,5	3,7	2,8	3,9	5,1	2,8	4,2	3,0	3,8
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	6,0	14,4	-1,0	1,1	9,5	6,0	5,7	10,9	3,9	2,3	5,7
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	10,1	2,8	4,9	5,9	4,6	4,6	4,9	5,7	6,5	6,4	5,9
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	8,2	5,2	4,8	4,9	5,6	5,1	4,0	4,8	5,0	5,1	4,7
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	1,9	0,7	-0,4	-0,6	-1,2	-1,5	1,0	-0,2	-0,2	-	-0,3
Fogyasztóiár-index (%)	5,1	8,7	9,4	9,9	9,2	9,3	7,6	6,5	6,0	5,5	6,4
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	2,4	4,4	6,4	7,2	6,8	6,8	6,4	5,80	5,20	5,00	5,00
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	3,8	4,0	3,8	3,6	3,8	3,8	3,7	3,7	3,6	3,7
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	8,9	12,5	14,4	14,4	13,8	13,8	11,5	10,6	11,1	11,5	11,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-3,1					-4,8					-3,2
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-0,5					-2,5					-1,0
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,8					-4,2					-3,2
Államadósság a GDP százalékában	76,8					72,5					67,7
GDP-alapon számított külső kereslet (volumenindex)	5,3	3,9	3,4	3,0	2,7	3,3	2,5	2,4	2,4	2,3	2,4

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2022			2023		
	2021. 12.	2022. 03.	változás	2021. 12.	2022. 03.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	5,3	3,9	-1,4	4,8	4,7	-0,1
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	7,4	3,9	-3,6	3,7	3,8	0,1
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	6,4	6,0	-0,4	7,5	5,7	-1,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	6,0	4,6	-1,5	4,6	5,9	1,3
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	6,6	5,1	-1,5	3,6	4,7	1,2
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	3,6	-1,5	-5,1	4,9	-0,3	-5,2
Fogyasztóiár-index (%)	5,3	9,3	4,0	3,7	6,4	2,8
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	3,20	6,80	3,6	3,20	5,00	1,8
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	3,8	0,3	3,2	3,7	0,5
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	11,3	13,8	2,5	10,6	11,2	0,6
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-1,9	-4,8	-2,9	-1,1	-3,2	-2,1
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	0,0	-2,5	-2,5	1,2	-1,0	-2,2
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-5,2	-4,2	1,0	-3,5	-3,2	0,3
Államadósság a GDP százalékában	78	72,5	-5,5	75,0	67,7	-7,3
GDP-alapon számított külső kereslet	4,5	3,3	-1,3	2,5	2,4	-0,1

Forrás: Századvég-számítás

¹ Készítés dátuma: 2022. március 26.