

HAVI MONITOR

2022. június

Századvég Konjunktúrakutató Zrt.



SZÁZADVÉG

Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság.....	5
2.4. Külső egyensúly.....	11
2.5. Költségvetési helyzet.....	12
2.6. Monetáris folyamatok.....	15
3. Századvég előrejelzés	22

JOGI NYILATKOZAT

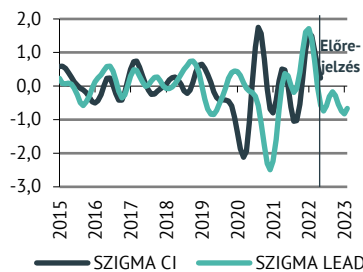
A jelen kiadvány a Századvég Konjunktúrakutató Zrt. szellemi terméke, melyet külső személyek által szolgáltatott adatok alapján tájékoztató jelleggel állított össze partnerei részére. Ennek megfelelően a kiadványban foglalt megállapítások, előrejelzések nem számítanak szakmai vagy egyéb tanácsadásnak,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

1. Összefoglaló

5 SZÁZALÉK FELETT LEHET AZ IDEI GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS

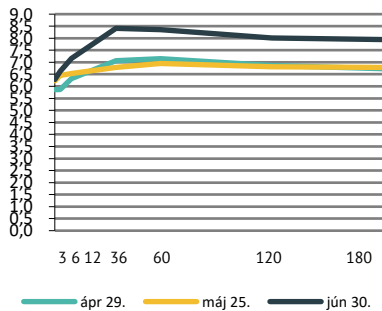
A vártnál jóval kedvezőbb első negyedéves adatok nyomán felfelé módosítottuk a növekedésre vonatkozó idei előrejelzésünket. 2023-ban a gazdasági teljesítmény 4,5 százalékkal bővíülhet.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2022.06.21.)	2022
GDP változása (%)	5,4
Infláció (éves átlag, %)	10,3
Bruttó keresetek (éves változás, %)	16,5
EUR/HUF (éves átlag)	389

A növekedésben mindkét évben nagy szerepe lesz a fogyasztás bővülésének, melyet a bérek inflációt meghaladó növekedése mellett idén a kormányzati transzferek is segítenek. Ugyanakkor különösen a jövő évi növekedés szempontjából jelentős kockázatot jelent az orosz-ukrán háború elhúzódása, illetve kapcsolódóan a szankciók esetleges további kiterjesztése. Szintén kockázatot jelent az energiapiaci anomáliák fennmaradása, illetve esetleges fokozódása, a gyenge forintárfolyam és a magas infláció.

Az infláció 2022-ben 10,3 százalék lehet, míg 2023-ban 7,1 százalékig mérséklődhet, ám így is a jegybanki cél fölött alakul. Az infláció lassulásának feltétele a háború befejeződése, illetve a forint erősödése és az energiaárak normalizálódása. A bérek idén átlagosan 16,5, jövőre pedig 10,1 százalékkal, azaz mindkét évben infláció feletti mértékben emelkedhetnek.

Az egyensúlyi mutatók közül a költségvetési egyenleg várhatóan javul az előrejelzési horizonton, a hiány 2022-ben a GDP 4,4, 2023-ban pedig 3,5 százaléka lesz, tehát a 3,0 százalékos küszöb felett tartózkodik majd. Jelentős hiány látszik ugyanakkor a folyó fizetési mérlegben, mely idén a GDP 7,3, míg jövőre 5,5 százaléka lehet. A romló egyenlegben a belső kereslet növekedésén kívül jelentős szerepet játszik a világpiaci energiaárak emelkedése is.

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Júliusban szigoríthat az EKB.

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén ugyan nem változtatott irányadó rátáin, azonban a júliusi ülés vonatkozásában előre bejelentett egy 25 bázispontos emelést. Ezzel az alapkamat 0,25 százalékra, az egynapos betéti kamat – 0,25 százalékra, míg az egynapos hitelkamat 0,5 százalékra emelkedhet majd. A jegybank továbbá bejelentette, hogy július elsejével lezárja eszközvásárlási programját (APP), azonban a lejáró kötvényeket még hosszú ideig megújítja majd. A jegybank szeptemberben tovább kívánja emelni a kamatokat, azonban annak mértékét az inflációs kilátások befolyásolják majd. A kamatdöntéssel párhuzamosan az EKB publikálta legfrissebb előrejelzését is. A márciusi előrejelzéshez képest a jegybank idénre 0,9 százalékponttal lassabb, 2,8 százalékos növekedésre számít az eurózónában, amely jövőre 2,1 százalékra lassulhat, ez 0,7 százalékponttal alacsonyabb, mint a korábbi előrejelzés. Felfelé módosította az EKB az inflációs prognózist is, idénre 1,7 százalékponttal 6,8, jövőre pedig 1,4 százalékponttal 3,5 százalékra. A 2024-es várakozás 2,1 százalék, vagyis a jegybank tartósan cél feletti árfolyamatokat jelez előre az eurózónában.

A kamatdöntést követően ugyanakkor hirtelen jelentős hozamemelkedés ment végbe az eurózána tagországaiban. A június 9-ei záróérték a 10 éves állampapírok esetében Olaszországban és Görögországban közel 60, Spanyolországban több mint 50, de Portugáliában is közel 45 bázisponttal emelkedett június 14-ére. A hozamemelkedésben közrejátszott az USA inflációjának további gyorsulása, valamint a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások is. Ez pedig az eurózána legsérülékenyebb tagországainak államadóságainak fenntarthatósága érdekében lépésre kényszerítette az EKB-t, így június 15-ére a jegybank soron kívüli rendkívüli ülést hívott össze. Itt döntés született arról, hogy a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) keretében lejáró eszközöket a jegybank rugalmasan újítja meg, annak érdekében, hogy biztosítsa a transzmissziós mechanizmust az eurózánaiban. A gyakorlatban ez úgy néz ki, hogy például a lejáró német kötvényeket nem új német kötvények vásárlása révén újítja meg az EKB, hanem mondjuk olasz kötvények vásárlásával. Vagyis az EKB qualitative easinget végez, az eurózána egészére nézve nem változik a kötvényállomány mérete, csak annak szerkezeti összetétele. Ez ugyanakkor az eurózána két részre tagolódását is

eredményezi, egyes piacokon a pénzkínálatot a jegybank szűkíti, míg más piacokon bővíti.

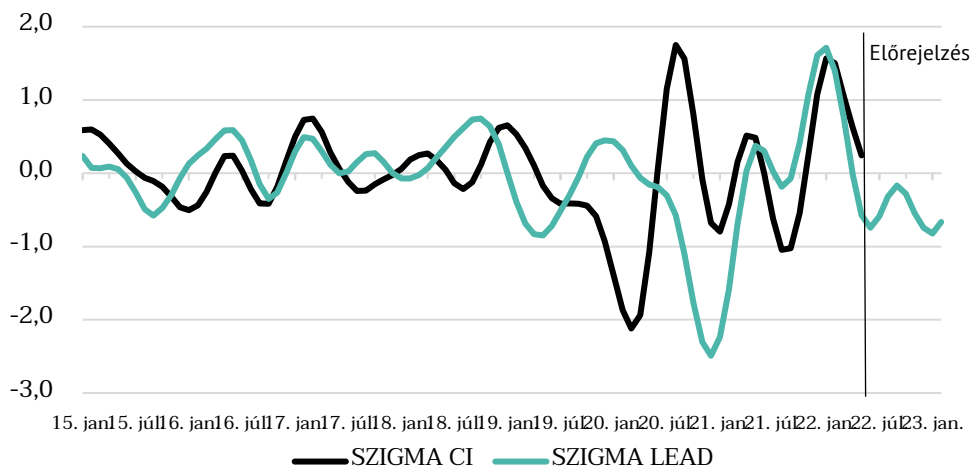
2.2. SZIGMA indikátoraink

2022 ötödik hónapjában a magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor pozitív tartományban volt, vagyis a gazdaság trend feletti mértékben bővült. 2022 áprilisában az ipar belföldi értékesítésének volumene havi alapon mindössze 0,5 százalékkal, éves alapon ellenben 14,5 százalékkal növekedett, ezzel szemben az exportértékesítés havi alapon csökkent (1,7 százalékkal), míg éves alapon kismértékben nőtt (0,4 százalékkal). A belföldi és export rendelések havi alapon mérséklődtek, rendre 16,7 és 7,1 százalékkal, az előző év azonos időszakában mért szintet ugyanakkor 7,6 és 10,4 százalékkal meghaladták. Az ipar növekedéshez való hozzájárulása összességében pozitív lehet, azonban továbbra is komoly kockázati tényező az orosz-ukrán háború, az alapanyag- és chiphiány, valamint az emelkedő energiaárak. Az építőipar hó végi szerződésállománya havi alapon továbbra is csökkenést mutatott (1,3 százalék), míg éves alapon 8,0 százalékkal nőtt. A létesítendő új nem lakóépületek száma úgy havi, mint éves alapon mérséklődött, rendre 10,9 és 15,0 százalékkal.

A hazai gazdaság rövidtávú teljesítményével kapcsolatos várakozásainkat kifejező SZIGMA LEAD indikátor a vizsgált időhorizont végéig trend alatti bővülést jelez. A német gazdaság üzleti hangulatváltozásáról képet adó Ifo Business Climate index 2022 májusában az előző hónaphoz képest 1,1 indexponttal javult, az előző évitől pedig 5,8 indexponttal elmaradt. A kiskereskedelmi forgalom 2022 áprilisában kétszámjegyű bővülést mutatott, amelynek háttérében egyrészt a kormányzati transferek, másrészt a benzinturizmus húzódott meg. A szektor növekedéshez való hozzájárulása az idei évben pozitív lehet. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi index havi és éves alapon is csökkent, rendre 4,3 és 10,4 indexponttal, így értéke $-27,4$ indexponton állt. Az index negatív értéke alapján a szegmens forgalma tovább bővíthető a bizalom javítása révén. 2022-ben a gazdaság várakozásaink szerint 5 százalék feletti mértékben növekedhet.

Romlott a fogyasztói bizalom az Európai Unióban.

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



Forrás: Századvég

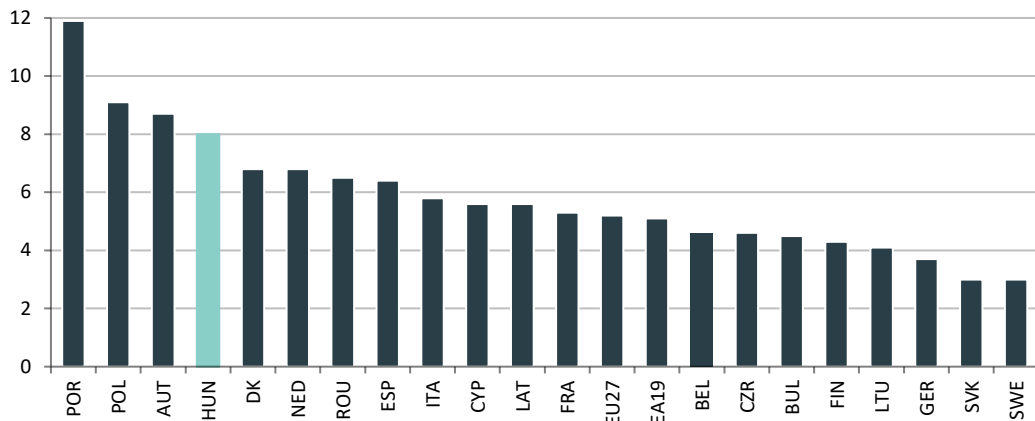
2.3. Reálgazdaság

**8,2 százalékkal
növekedett a
magyar GDP.**

A Központi Statisztikai Hivatal 2022 első negyedévét érintő második becslése 8,2 százalékos bruttó hazai termék növekedést jelzett az egy évvel ezelőtti értékhez képest. A GDP volumene a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított adatok alapján 8,0 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakit, míg az előző negyedév értékéhez képest 2,1 százalékos növekedés figyelhető meg.

Termelési oldalról a mezőgazdaság hozzáadott értéke 3,9 százalékkal mérséklődött az egy évvel korábbi szinthez képest. Az ipar hozzáadott értéke a vizsgált időszakban 4,9 százalékkal, míg az iparon belül a feldolgozóiparé 4,6 százalékkal emelkedett 2021 első negyedévéhez viszonyítva. Az építőipar hozzáadott értéke a negyedév során 18,3 százalékkal, míg a szolgáltatásoké 9,9 százalékkal növekedett az egy évvel korábbihoz képest. A mezőgazdaság 0,1 százalékponttal mérsékelte, míg az építőipar 0,6 százalékponttal, a szolgáltatások 5,3 százalékponttal, az ipar pedig 1,2 százalékponttal támogatta a GDP növekedését.

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



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

Forrás: Eurostat

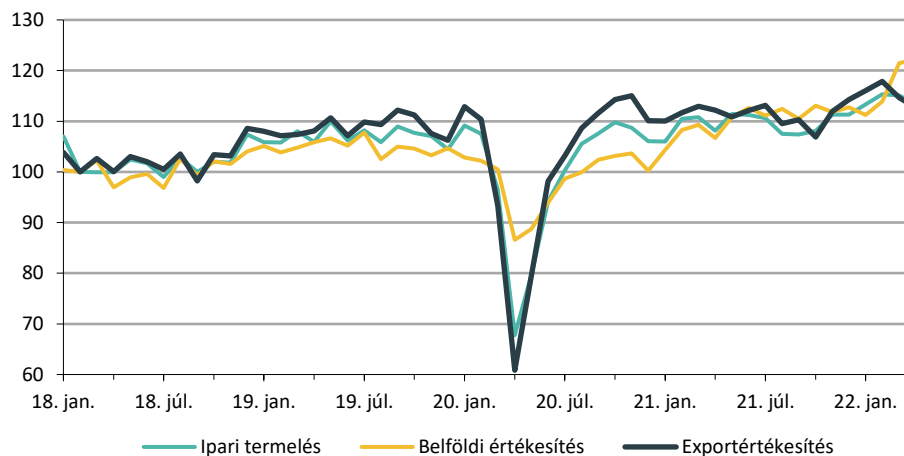
Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztási kiadása 14,1 százalékkal, a közösségi fogyasztás volumene pedig 6,4 százalékkal növekedett 2021 első negyedévéhez képest. A bruttó állóeszköz-felhalmozás 13,2 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához viszonyítva.

2022 I. negyedévében az export 5,2, míg az import volumene 8,3 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket. A külkereskedelmi forgalom egyenlege ebből adódóan 2,6 százalékponttal mérsékelte a GDP növekedését. Az exporton belül a szolgáltatások kivitele 23,1 százalékkal, míg az áruké 2,0 százalékkal emelkedett éves alapon. Az import esetében a szolgáltatások behozatala 15,5 százalékkal, míg az áruké 7,1 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.

Az orosz-ukrán háború hatásai már érződnek az ipari termelésen.

Az ipari termelés volumene áprilisban a nyers adatok szerint 3,1 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, míg a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint a bővülés üteme 4,7 százalék volt. Ugyanakkor havi alapon a kibocsátás már 1,6 százalékkal csökkent, ami azt jelenti, hogy az orosz-ukrán háború hatása már megjelent az ipari termelési adatokban. A konfliktus nyomán az ellátási láncok tovább szakadoztak, egyes alapanyagokból, alkatrészekből hiány merült fel. Az ágazat értékesítésének volumene 2,7 százalékkal haladta meg áprilisban az egy évvel korábbit, melyen belül a belföldi értékesítés 13,3 százalékkal növekedett, míg az export értékesítés 3,8 százalékkal csökkent.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

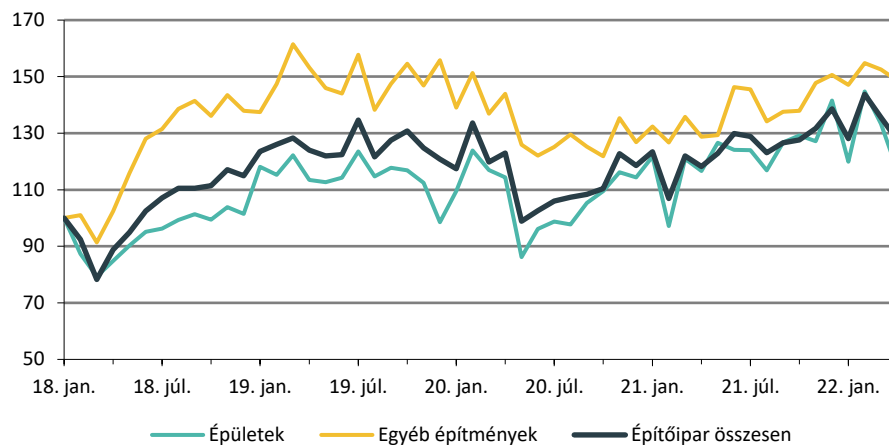
Az ipar egyes ágai közül a bányászat kibocsátása 3,9 százalékkal csökkent, miközben a feldolgozóiparé 2,8, az energiaiparé pedig 6,3 százalékkal bővült. A feldolgozóiparon belül a legnagyobb teljesítménynövekedést (23,0 százalék) a villamos berendezés gyártása ágazat érte el, melyet a kocsigyártás, kőolaj-feldolgozás 18,6 százalékos és az élelmiszeripar 11,9 százalékos bővülése követett. A jelentős súlyú járműgyártás teljesítménye 7,1, a gyógyszergyártásé pedig 8,5 százalékkal maradt el áprilisban az egy évvel korábbitól. Az ipar rendelésállományának alakulása azt mutatja, hogy az ágazat termékei iránti kereslet magas, ám annak kielégítése az alapanyagok hiánya miatt nehézkes: a teljes rendelésállomány volumene április végén 28,3 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, melyhez az export rendelésállomány 30,8 százalékos bővülése járult hozzá, miközben a belföldi rendelésállomány 6,2 százalékkal csökkent. Az új rendelések volumene eközben 9,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit: a belföldi új rendelések volumene 7,6, míg az export új rendeléseké 10,4 százalékkal bővült.

Az előző hónapokhoz képest kedvezőtlenül alakult az építőipar teljesítménye áprilisban: az éves alapú volumenbővülés 3,2 százalékra lassult, miközben havi alapon 5,9 százalékkal visszaesett az ágazat teljesítménye, ami szintén a háború okozta termékhiánnyal magyarázható. A két építményfőcsoport termelése áprilisban eltérően alakult: az épületeké 1,2 százalékkal csökkent, míg az egyéb építményeké 11,4 százalékkal bővült. Az

**Kismértékben
bővült az építőipari
termelés volumene.**

ágazat rendelésállománya továbbra is magas, 8,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Ezen belül az épületekre vonatkozó szerződésállomány 8,8 százalékkal mérséklődött, míg az egyéb építményekre vonatkozó 20,6 százalékkal növekedett. Jelentősen, 33,9 százalékkal bővült az új szerződések volumene. Ezen belül mindkét főcsoport érdemi növekedést ért el: az épületek 43,4, míg az egyéb építmények 25,2 százalékost.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

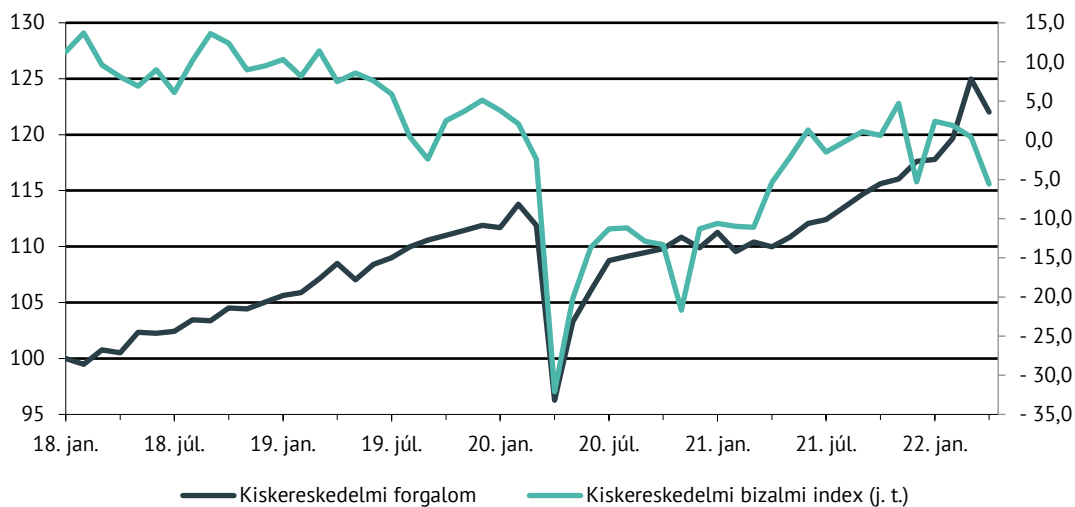
Forrás: KSH, Századvég

15,8 százalékkal emelkedett a kiskereskedelmi forgalom volumene.

2022. áprilisban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adatok alapján 15,7, a naptárhatástól megtisztított adatok alapján pedig 15,8 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A kiigazított adatok alapján 2,4 százalékos mérséklődés figyelhető meg az előző hónaphoz viszonyítva. A jelentős bővüléshez hozzájárult az év elején kifizetett lakossági transzferek nyomán megjelenő többletterület, azonban a havi alapú mérséklődés szerint ennek hatása már egyre kevésbé meghatározó. Az éves növekedésben továbbá komoly szerepet játszott a bázishatás is, ugyanis a 2021-es év azonos időszakában a koronavírus-járványból fakadóan fennálltak korlátozások, a lakosság elhalasztotta vásárlásait. 2022 negyedik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 7,1 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 15,4 százalékkal, az üzemanyag-kiskereskedelemben pedig 37,3 százalékkal növekedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2021 áprilisához viszonyítva.

A naptárhatástól megtisztított adatok alapján kiemelkedően magas emelkedés látható a könyv, újság, papíráru (49,7 százalék), a használtcikk (50,8 százalék), illetve a textil, ruházati és lábbeli (66,8 százalék) üzletek forgalmában, amiben csakugyan szerepet játszik a bázishatás. Ezenkívül az illatszer (21,8 százalék), a számítástechnika és egyéb iparcikk (29,6 százalék) szaküzletek forgalmában is jelentős növekedés figyelhető meg. A kiskereskedelmi üzletek forgalmánál ugyan kisebb mértékben, de növekedett még az iparcikk jellegű vegyes (11,0 százalék), a gyógyszer, gyógyászati termék (12,6 százalék), illetve a bútor, műszakicikk (13,6 százalék) kiskereskedelmi üzletek eladási volumene 2021 áprilisához képest. A csomagküldő és internetes kiskereskedelmi forgalom azonban csökkenést mutatott (-4,2 százalék), ami a magas bázissal is indokolható. A naptárhatástól megtisztított adatok alapján 2022 áprilisában az élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetében 6,8 százalékkal, míg az élelmiszer, ital, dohányáru üzletek esetében 8,0 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.

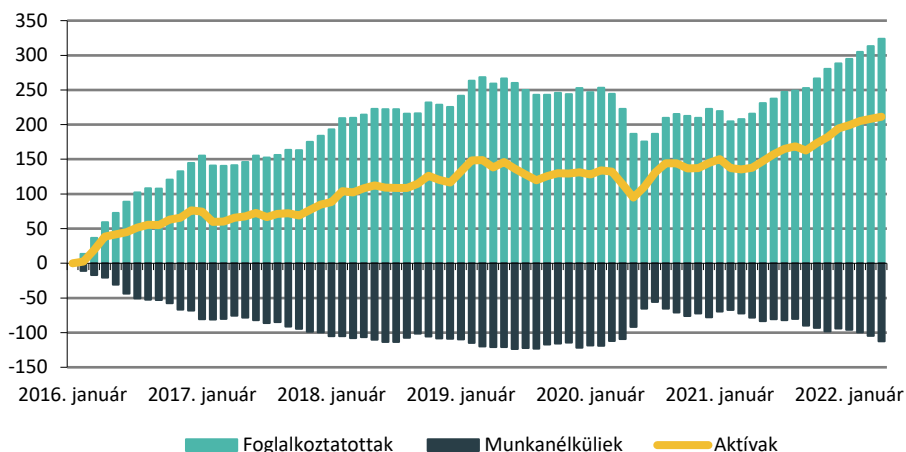
Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

A koronavírus-járvány előtti szintre csökkent a munkanélküliségi ráta.

A 2022. február-áprilisi időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma megközelítette a 4 millió 712 ezer főt, amely a megelőző 3 hónapos időszakhoz képest 29 ezer fős, míg az előző év azonos időszakához képest 108 ezer fős bővülést jelent. Az időszakban így a foglalkoztatási ráta a 15-74 éves korosztályban 64,2 százalékra emelkedett. Fokozódott az aktivitás is, az aktívak szezonálisan kiigazított száma 3 hónap alatt 12, míg egy év

alatt közel 74 ezer fővel emelkedett. Ennek eredményeként a munkanélküliek száma negyedéves alapon közel 17, míg éves alapon 34 ezer fővel 167 ezer főre csökkent a február-áprilisi időszakban. Ez 3,4 százalékos munkanélküliségi rátát jelent, amelyre legutóbb a koronavírus-járvány megjelenése előtt volt példa. A szezonálisan kiigazított adatok alapján márciusban az alkalmazottak száma havi alapon 6, míg éves alapon 73 ezer fővel emelkedett. Ezen belül a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében 8, illetve 84 ezer fős bővülést regisztráltak a két időtávon. A közszférában ellenben havi alapon 2 ezer fővel csökkent az alkalmazottak létszáma, a nonprofit vállalatok körében pedig stagnált. A közszféra létszámcsökkenésében közrejátszott, hogy a közfoglalkoztatás keretében dolgozók száma márciusban 75 ezer fő alá mérséklődött, 4 ezer fővel a februári és 6 ezer fővel a tavaly márciusi szintje alá.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

Márciusban a bruttó átlagkereset 17,5 százalékkal 511,4 ezer forintra emelkedett.

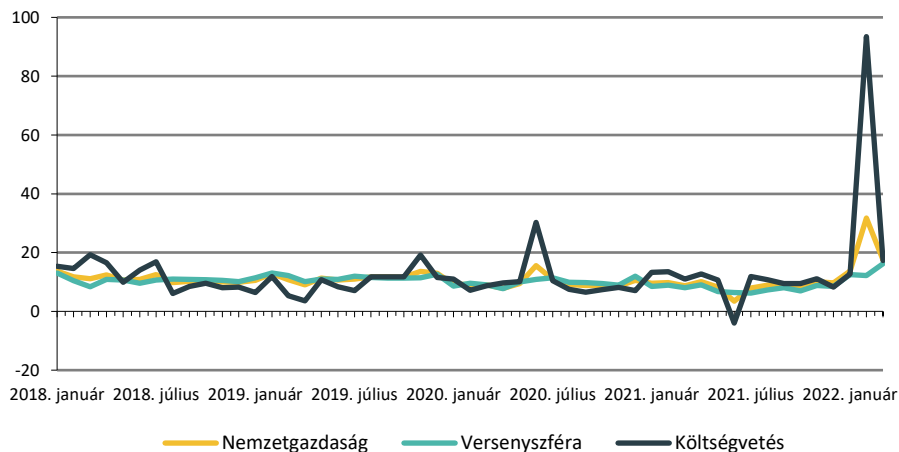
Az adókedvezmények nyomán 350 ezer forint fölé emelkedett a nettó átlagkereset.

A rendszeres (tehát a prémium, jutalom, egyhavi különjuttatástól tisztított) átlagkereset 15,5 százalékkal nőtt. A versenyszférában, a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozások körében a teljes munkaidős munkavállalók átlagkeresete 16,2 százalékkal nőtt, míg a közszférában 17,3 százalékkal.

A versenyszférában a minimálbér és a garantált bérminimum év eleji 20-20 százalékos emelése, valamint a fokozódó munkaerőhiány játszott szerepet a dinamikus béremelkedésben. A közszférában a

kötelező legkisebb bérek emelkedése mellett az előre ütemezett béremeléseknek volt kiemelkedő szerepe, viszont itt a kereset-dinamikát tavaly augusztus óta befolyásolja a struktúraváltó felsőoktatási intézmények dolgozóinak non-profit szektorba történő átsorolása. A nettó átlagkereset szintén 17,5 százalékkal 340,1 ezer forintra emelkedett, míg a különböző (családi adókedvezmény, 25 év alattiak szja-mentessége, stb.) kedvezményeket is figyelembe véve 18,1 százalékkal 352,2 ezer forintra. A nettó reálkereset márciusban 8,3 százalékkal nőtt.

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



Forrás: KSH, Századvég

2.4. Külső egyensúly

Romlott a külkereskedelmi egyenleg.

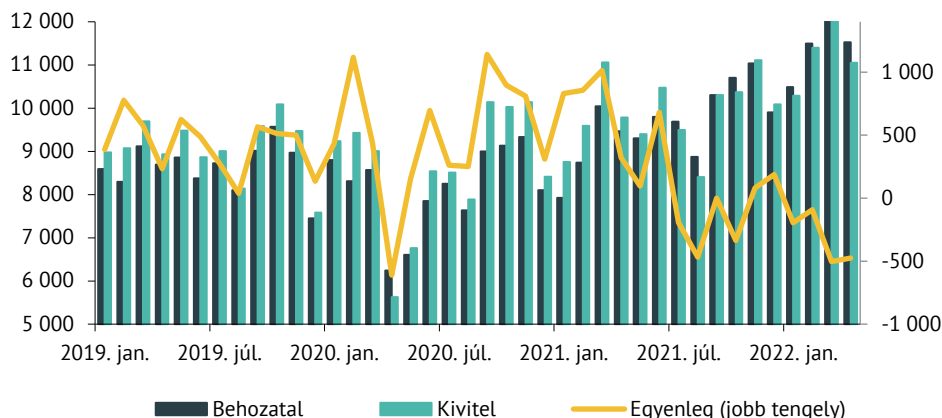
Márciusban a termékek exportja 8,8 százalékkal, míg importja 25,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg passzívuma 708 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 1,6 milliárd euróval kevesebb.

Márciusban az élelmiszerek esetében az import volumene 5,0 százalékkal nagyobb, az exporté pedig 8,3 százalékkal kisebb lett az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 6,2 százalékkal nőtt, míg a kivitel 21,0 százalékkal nőtt. A feldolgozott termékek behozatala 9,0 százalékkal, a kivitele pedig 2,2 százalékkal lett nagyobb az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 3,3 százalékkal, exportja pedig 8,4 százalékkal emelkedett.

2022 áprilisában az export euróban számított értéke 13,0 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 22,0 százalékkal volt nagyobb az egy évvel

korábbinál. A termék-külkereskedelmi hiány így 503 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 1354 millió euróval kevesebb.

8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



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

Forrás: KSH, Századvég

A folyó fizetési mérleg egyenlege 2022 áprilisában –779,8 millió eurót tett ki, így az idei első négyhavi egyenleg (–3125,0 millió euró) alulmúlta az egy évvel korábbi 2021. januári-márciusi egyenleget.

2.5. Költségvetési helyzet

Májusig éves szinten az áfabevételek közel 30 százalékkal nőttek.

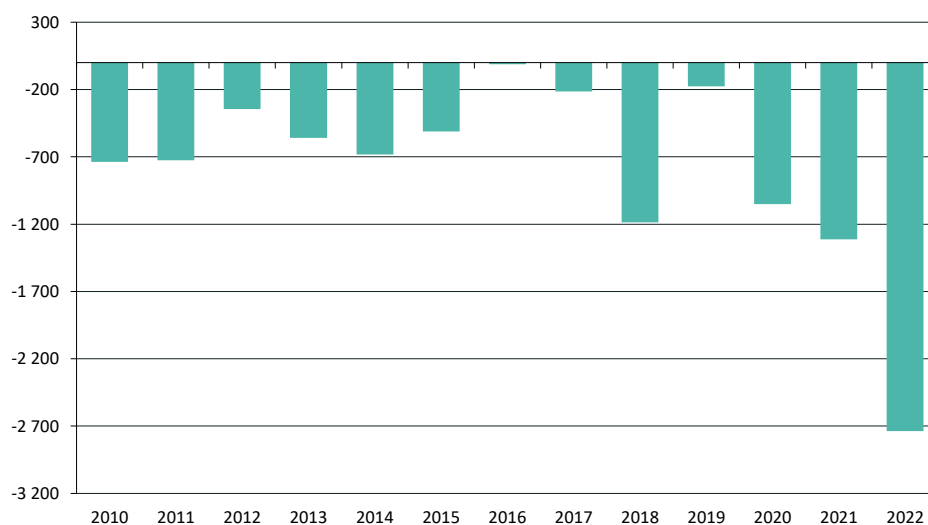
2022 májusában az államháztartás központi alrendszerének halmozott hiánya 2 737,0 milliárd forintot tett ki. Ezt a központi költségvetés 2 879,0, valamint a társadalombiztosítási alapok 8,6 milliárd forintos deficitje, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 150,6 milliárd forintos többlete adta.

Az általános forgalmi adóból származó bevételek 586,6 milliárd forinttal (29,3 százalékkal) haladták meg az egy évvel korábbi halmozott teljesülésüket, amelyet egyaránt indokolt a belföldi, az import és a dohánytermékek után fizetett áfabevételek növekedése. Jövedéki adóból 12,7 milliárd forinttal (2,7 százalékkal) folyt be több bevétel, mint 2021 január–májusában. Ezt a magasabb üzemanyagok és a 2021. első negyedévi magasabb adómérték együttes hatása indokolta. A személyi jövedelemadó bevételek – a gyermekes családok adóvisszatérítése nyomán – 405,4 milliárd forinttal (34,8 százalékkal) alacsonyabban alakultak az év első öt hónapjában, mint a bázisidőszakban. A szociális hozzájárulási adóból és

társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 315,5 milliárd forinttal (13,9 százalékkal) nőttek egy év alatt, ami az átlagkeresetek növekedésének tudható be. Mérsékelte a bevételek növekedését ellenben a szociális hozzájárulási adó kulcsának csökkentése és a szakképzési hozzájárulás eltörlése.

Az uniós programokhoz köthető bevételek 356,8, a kiadások pedig 1 700,3 milliárd forinton teljesültek. A hazai kiadások közül kiemelendők a nyugellátások, illetve a gyógyító-megelőző ellátások, amelyek rendre 2 021,5 és 892,0 milliárd forinton zártak.

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



Forrás: PM, Századvég

Benyújtották a rezsivédelem és honvédelem költségvetését

2022. június 7-én Varga Mihály pénzügyminiszter benyújtotta a 2023. évi költségvetést az Országgyűlésnek, ami a rezsivédelem és honvédelem költségvetése lett. Az általános vitára június 21-én, míg a zárószavazásra várhatóan július 15–18. között kerül majd sor.

A költségvetési törvényjavaslat 4,1 százalékos GDP-növekedéssel, 3,5 százalékos GDP-arányos hiánnyal, valamint 73,8 százalékos államadósság-rátával számol a jövő évre, míg az infláció prognosztizált

mértéke 5,2 százalék lehet. A jövő évi költségvetés fontos elemei a Rezsivédelmi és a Honvédelmi Alap, amelyek tervezett bevétele rendre 670 és 842 milliárd forint. A Rezsivédelmi Alap bevételei az energia ágazat befizetéseiből, a bányajáradékból, a légitársaságok hozzájárulásából és a távközlési adóból, míg a Honvédelmi Alapé a pénzügyi szervezetek különadójából, a tranzakciós illetékből, illetőleg a biztosítási adóból befolyó összegekből tevődik majd össze. A Rezsivédelmi Alap deklarált célja a drasztikus energiaár-emelkedés hatásainak tompítása, a rezsicsökkentés megőrzése és ezáltal a családok védelme. A Honvédelmi Alap a régióban kialakult háborús helyzet kihívásaira kíván választ adni: mérsékli a biztonsági kockázatokat, a további honvédelmi fejlesztések alapjául szolgál, megerősíti Magyarország fizikai biztonságát.

Változatlanul kiemelt figyelmet helyez a kormányzat a családpolitikára, az ehhez köthető intézkedések összesen 3 225 milliárd forintot tesznek ki a költségvetésben, ami közel 450 milliárd forinttal több, mint 2022-ben. A tételek közt szerepel a korábban indult programok (CSOK, Babaváró, négygyermekes anyák és 25 év alattiak szja-mentessége), így várhatóan az idén lejáró programok jövőre is meghosszabbításra kerülnek.

A 2023-as költségvetés a családok védelmén és támogatásán túl a nyugdíjasok védelmére is törekszik. A nyugdíjak vásárlóerejének megőrzése érdekében jövőre 5,2 százalékos emelés valósul majd meg az ellátásoknál, ezen felül kifizetésre kerül a 13. havi nyugdíj teljes összege, illetőleg a várt gazdasági növekedés eredményeképp a nyugdíjasok nyugdíjprémiumban is részesülnek majd. Ez utóbbiak tervezett keretösszege rendre 371,8 és 24,9 milliárd forint. Ezen felül folytatódik a Nők40 program, amelyre 372,4 milliárd forintot irányzott elő a kormány. A költségvetés biztosítja a bevezetett életpályaprogramok és a foganatosított bérintézkedések fedezetét is, amely a Nemzeti Adó- és Vámhivatal, a köznevelés, a kulturális és szociális ágazat, az igazságszolgáltatás, valamint a rend- és honvédelem intézményemelését, a minimálbér- és garantált bérminimum-emelés miatt növekvő béreket takarja. Ezen felül rendelkezésre állnak a szükséges források további béremelésekre is, amennyiben döntés születik róluk. Folytatódnak a bérfejlesztések az

egészségügy területén is: az alap- és szakellátásban dolgozó orvosoknál elindult bérfejlesztési program harmadik üteme esedékes jövőre, de sor kerül az egészségügyi szakdolgozók béremelésének folytatására, valamint a közegészségügyi és járványügyi feladatot ellátó orvosok bérfejlesztésére is.

A modellváltó, valamint az egyházi fenntartású egyetemeket az államkassza továbbra is támogatja, mely források a működés fedezetén felül az infrastrukturális, innovációs és ökoszisztéma fejlesztésére is kiterjednek. Végezetül kiemelendő még a gazdasági és társadalmi szempontból jelentős beruházások megvalósítása is, amely a Beruházási Alap és a Beruházási Ügynökség révén valósul majd meg. Előbbi az oktatás, a közlekedés, a kultúra, a szabadidő, az örökségvédelem, a környezetvédelem és a településfejlesztés területén megvalósuló fejlesztéseknek, míg utóbbi a sport, az oktatás és a kultúra infrastruktúrájának korszerűsítéséhez biztosít forrásokat.

A 2021–2027-es európai uniós költségvetési ciklus forrásaiból 2023-ban 3 408 milliárd forint kiadás valósul majd meg, amellyel szemben 2 057 milliárd forint bevétel áll majd. A vidékfejlesztési programok esetében a maximális, 80 százalékos társfinanszírozást alkalmazza majd a kormányzat.

2.6. Monetáris folyamatok

2022 májusában a fogyasztói árak átlagosan 10,7 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az élelmiszerek és a tartós fogyasztási cikkek ára emelkedett a legjelentősebben (18,6 és 11,4 százalék). A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 1,7 százalékkal nőttek.

10 százalék fölé gyorsult az infláció.

Az élelmiszerek 18,6 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a baromfihús 34,3 százalékos, a sajt 35,4 százalékos, a tejtermékek (sajt nélkül) 30,3 százalékos, valamint a kenyér 37,5 és a péksütemények 27,3 százalékos áremelkedése. Visszafogta azonban az élelmiszerek átlagos inflációját a friss hazai és déligyümölcs 11,4 százalékos, a sertéshús 12,9 százalékos, az alkoholmentes üdítőitalok 10,0 százalékos, valamint a cukor és a csokoládé, kakaó egyaránt 3,9–3,9 százalékos áremelkedése.

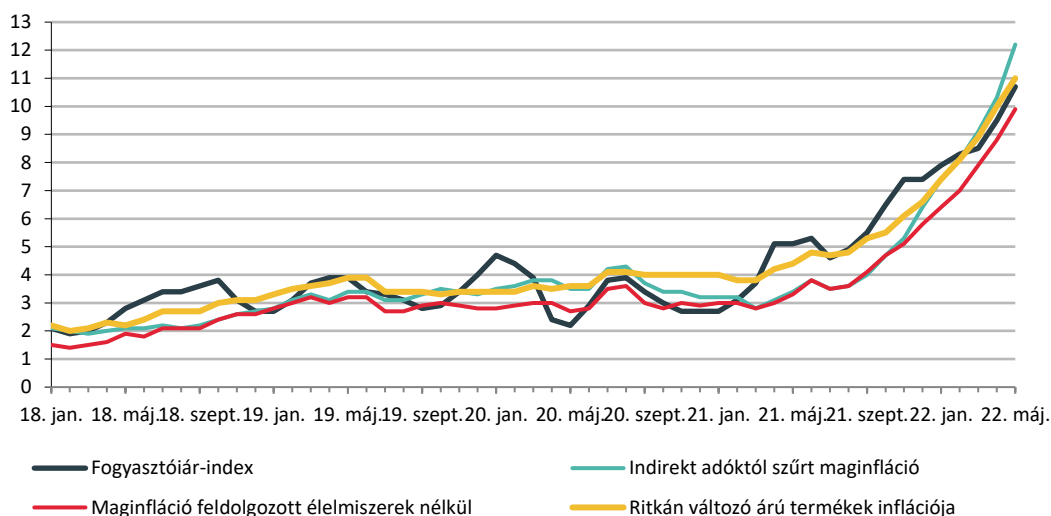
Az egyéb cikkek, üzemanyagok ára 10,5 százalékkal emelkedett májusban az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a lakásjavító, -karbantartó cikkek ára 28,3 százalékkal, a járműüzemanyagok ára pedig 10,8 százalékkal növekedett, ez utóbbit a régóta fennálló kereslet-kínálati egyensúlytalanságok magyarázzák. Az árak ennél nagyobb mértékű növekedését visszafogta a kormányzat által bevezetett üzemanyagár-plafon.

A háztartási energia átlagos áremelkedése májusban 1,6 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a tűzifa ára 10,5 százalékkal, a széné 15,4 százalékkal, míg a palackos gázé 11,6 százalékkal emelkedett egy év alatt. Továbbra sem változott az elektromos energia, a vezetékes gáz, illetve a távfűtés ára.

Májusban a szolgáltatások ára átlagosan 6,8 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább az autópályadíj, gépjárműkölcsönzés, parkolás 42,5 százalékos, az egészségügyi szolgáltatás 7,7 százalékos, a lakásjavítás, -karbantartás 20,1 százalékos, a járműjavítás, -karbantartás 14,4 százalékos, valamint a testápolási szolgáltatás 10,7 százalékos áremelkedése járult hozzá. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését a szerencsejáték árának 0,4 százalékos és a társasházi közös költség 5,0 százalékos áremelkedése, valamint a helyi tömegközlekedés 3,8 százalékos és a telefon, internet 0,3 százalékos árcsökkenése.

A ruházkodási cikkek ára átlagosan 4,0 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkeké átlagosan 11,4 százalékkal növekedett egy év alatt. Utóbbi esetében az ékszerek ára 16,2 százalékkal, a szobabútoré 18,3 százalékkal, míg az új személygépjárművek ára 10,6 százalékkal, a használtaké pedig 15,4 százalékkal nőtt. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 6,4 százalékkal, ezen belül a sör ára 8,6, míg a dohányárak ára 5,3 százalékkal emelkedett 2021 azonos időszakához viszonyítva.

10. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás MNB, Századvég

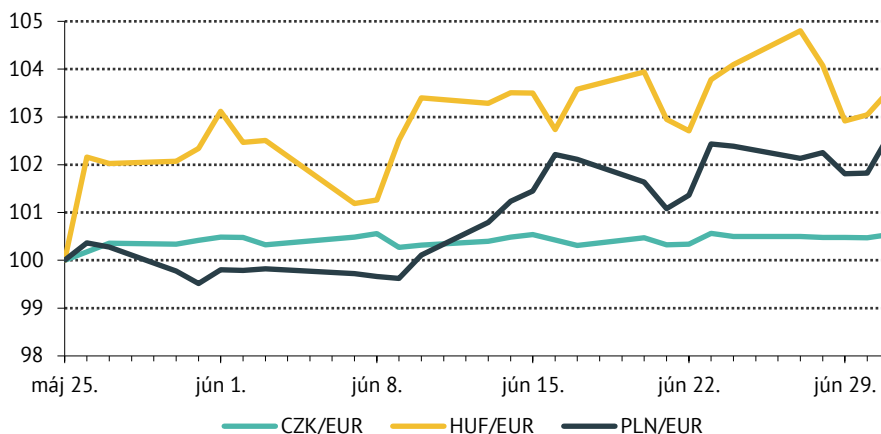
Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 12,1, az indirekt adóktól szűrt maginfláció 12,2, a ritkán változó árú termékek inflációja pedig 11,0 százalékot tett ki májusban. A feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció pedig 9,9 százalékot mutatott az év ötödik 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) viszont 75 bázisponttal 1,5–1,75 százalékos célsávba emelte az alapkamatát.

A cseh korona és a lengyel zloty is gyengült.

A régiós árfolyamok kedvezőtlenül alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,5 százalékot, míg a lengyel zloty 2,6 százalékot gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok a nagyobb kockázatok és jegybanki kamatemelések (Csehországban 125 bázisponttal, míg Lengyelországban 75 bázispontos emelés) miatt enyhén emelkedtek: a 10 éves cseh állampapírhozam 35 bázisponttal magasabban, 5,00 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 29 bázisponttal emelkedve 6,94 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

Ismét gyengült a forint.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban összességében kedvezőtlenebb képet mutatnak. Az 5 éves állampapírhozam 141 bázispontot emelkedve 8,36 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 3,56 százalékkal-, a svájci frankkal szemben 6,17 százalékkal-, míg az amerikai dollárral szemben 5,65 százalékkal gyengült. Így 2022. június 30-án egy euróért 399 forintot, egy dollárért 381 forintot, míg egy svájci frankért 398 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 650 milliárd forinttal 4644 milliárd forinttal csökkent.

Júniusban 185 bázisponttal nőtt az alapkamat.

Júniusi kamatdöntő ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa a vártnál nagyobb mértékben 185 bázisponttal emelte irányadó kamatát, így az alapkamat 7,75 százalékot tesz ki. A Monetáris Tanács az egynapos betéti kamatot 7,25 százalékra, míg a hitelkamatot 10,25 százalékra emelte. Az egyhetes betéti eszköz kamatát a jegybank, 7,75 százalékra emelte. A jegybank korábban deklarálta, hogy fokozatosan közelíti a jegybanki alapkamatot és az egyhetes betéti kamatot, amelyek így már egyenlőek. Az effektív kamat mértékét a jegybank a kamatemelési ciklus megkezdése óta 700 bázisponttal emelte. Az aszimmetrikus kamatfolyosó a bankközi piac egynapos kamatait és a 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 devizaliquiditást nyújtó swapeszközét (3392,87 milliárd forint március eleje óta).

A növekedési Kötvényprogram a keret (1550 milliárd forint) kimerülésével lezárult

A Monetáris Tanács májusi 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 állampapírpia 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 5 bázispont és 63 bázispont közötti mértékben emelkedtek. Így a 3 hónapos 6,28 százalék, a 6 hónapos 6,62 százalék, míg az 1 éves 7,16 százalék volt június 30-án. A 3 éves hozam 163 bázisponttal emelkedett és 8,41 százalékos volt. Az 5 éves időtávon 141 bázispontos, a 10 éves időtávon 120 bázispontos növekedést és a 15 éves távon pedig 117 bázispontos emelkedést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 8,36, 8,01, illetve 7,95 százalékra változott.

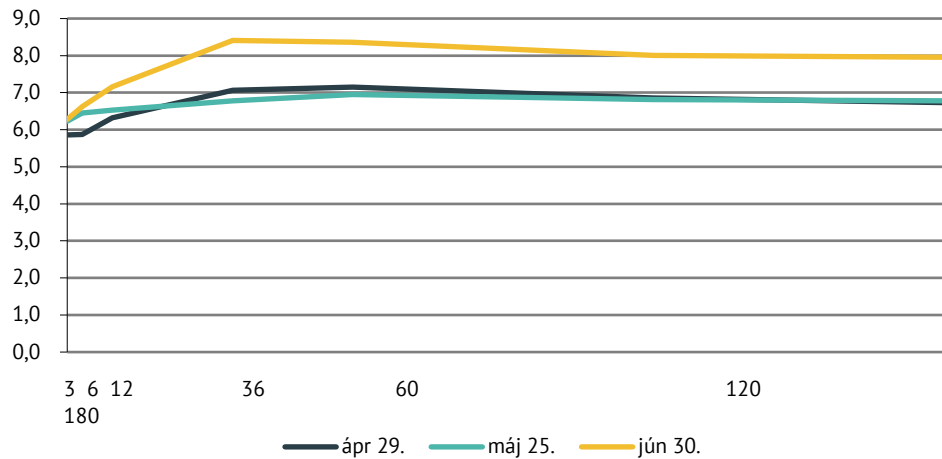
2019. június harmadikától van lehetősége a lakosságnak a futamidő során folyamatosan emelkedő összességében 4,95 százalékos éves hozamú kamatozású szuperállampapír (MÁP+) megvásárlására. 2022. június 16-án az állampapírból 4982,86 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 148,63 milliárd forintos csökkenés az május közepi 5131,49,23 milliárd forint értékű állománya után. A magas inflációs környezetben ugyanis 3265,66 milliárd forint értékben tartja a lakosság (május 16: PMÁP 3056,03 milliárd forint) 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 májusban 21,3 százalékra változott (azaz 0,6 százalékponttal emelkedett), amely arány az ÁKK 2022. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (10-25 százalék) található.

Az elmúlt időszakban a nagy nemzetközi hitelminősítők közül egyiknek sem volt meghirdetett időpontja a magyar államadósság kockázati besorolásának

módosítására, megerősítésére. 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 (%)

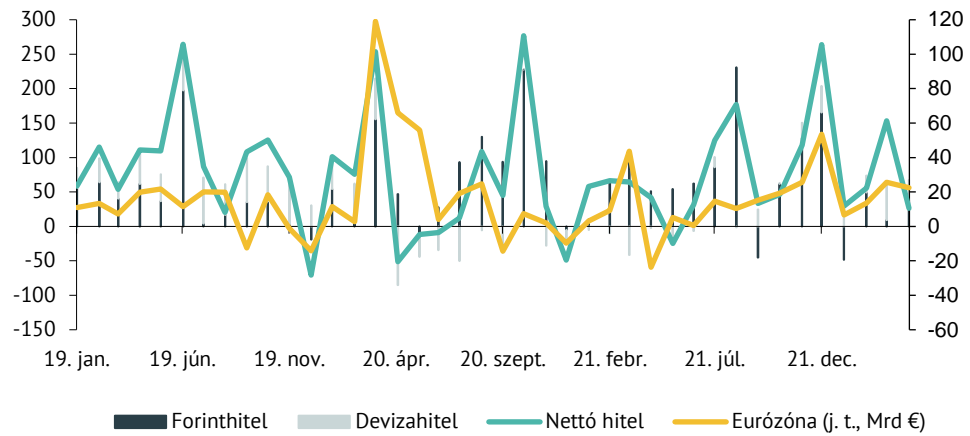


Forrás: ÁKK, Századvég

Érdemben nőtt a vállalatok devizahitel állománya.

A vállalatok nettó forint hitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2022 áprilisában 38,1 milliárd forint volt. A nettó devizahitel felvétel 29,2 milliárd forintot tett ki az év negyedik hónapjában, vagyis emelkedett a vállalati devizahitel állomány, azaz az árfolyamkockázati kitettség. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján áprilisban 26,3 milliárd forintot tett ki. Az euró-zóna vállalati hitelfelvétele 2022. év áprilisában 22,509 milliárd eurós volt.

13. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

3. Makrogazdasági prognózis

Az orosz-ukrán háború mellett is 5 százaléknél feletti növekedés várható.

Legfrissebb júniusi előrejelzésünk figyelembe veszi az orosz-ukrán háború magyar gazdaságra gyakorolt hatását. Ki kell ugyanakkor hangsúlyozni a bizonytalanságot: jelenleg nem látható előre, hogy mikor érhet véget a szomszédban zajló konfliktus, illetve hogy a bevezetett és a bevezetni tervezett szankciók milyen gazdasági károkat okoznak. Várakozásaink szerint hazánk gazdasági teljesítménye még ezzel együtt is idén 5,4 százalékkal bővíülhet, amely ütem jövőre is csak 4,5 százaléknál mérséklődhet. Előző, márciusi előrejelzésünkhöz képest a növekedési kilátásokat érdemben felfelé korrigáltuk, amelyben a kiemelkedő első negyedéves bővülés játszott közre, amely áthúzódó hatása az év hátralévő részében is támogathatja a GDP alakulását. A növekedés motorja idén a fogyasztás, míg jövőre a beruházások lehetnek.

A magyar gazdaság növekedési pályáját továbbra is érdemben befolyásolja az orosz-ukrán háború, illetve a szankciós politika, így továbbra is hangsúlyozni kell a nagyfokú bizonytalanságot, amely a gazdasági kilátásokat övezi. Az első negyedéves vártnál kedvezőbb gazdasági növekedés ugyanakkor az áthúzódó hatásokon keresztül a magas foglalkoztatással és beruházási rátával kiegészülve kedvező alapot biztosít az év hátralévő részére. Viszont az ellátási láncok szakadozása, az energia- és élelmiszerárak emelkedése jelentős kockázati tényezőt jelent.

A fokozódó külső inflációs nyomás következtében felfelé módosítottuk a fogyasztói árindexre vonatkozó előrejelzésünket. Az áremelkedés üteme várakozásaink szerint idén 10,3 százaléknál tehet ki, amely jövőre is csak 7,1 százalékra lassulhat.

A magas áremelkedés ellenére a növekedés fő motorja idén a fogyasztás lehet: a háztartások fogyasztási kiadásának volumene 8,5 százalékkal nőhet 2022-ben a kormányzati transferek (13. havi nyugdíj, szja-visszatérítés), illetve a minimálbér és a garantált bérminimum 20–20 százalékos emelése által is hajtott bérdinamika nyomán. A fogyasztás növekedési üteme jövőre

3,5 százalékra lassulhat, amelyben a bázishatás mellett az idénre (5,6 százalék), vártnál lassabb, 2,8 százalékos reálbér-bővülést kell kiemelni.

A beruházások volumene idén 5,2 százalékos növekedést mutathat, vagyis a gazdasági bizonytalanság ellenére a vállalatok beruházási hajlandósága magas maradhat, míg egyes állami fejlesztések elhalasztása makro szinten kis hatással jár. Várakozásaink szerint a dinamika jövőre sem változik érdemben, 5,4 százalékot tehet ki, így tehát a beruházási ráta tartósan magas szinten alakulhat.

A nettó export alakulása várakozásaink szerint idén fékezheti, míg jövőre kismértékben támogathatja a gazdasági növekedést. Az export volumene idén 8,0, jövőre pedig 7,8 százalékkal növekedhet, míg az import bővülése rendre 9,5, illetve 6,5 százalékot tehet ki. Az idei magasabb import növekedésben a fogyasztás felfutása játszik szerepet. Fontos azonban hangsúlyozni, hogy a magyar gazdaság az energiahordozók tekintetében jelentős behozatalra szorul, itt tehát az áremelkedés érdemben rontja a külkereskedelmi mérleget.

A munkaerőpiaci helyzet változatlanul stabil, az elmúlt hónapok adatai alapján a foglalkoztatás ellenáll a háborús helyzetnek. Várakozásaink szerint a foglalkoztatottak száma idén és jövőre is magasan alakulhat, a munkanélküliségi ráta pedig 3,7, illetve 3,6 százalékot tehet ki, azaz továbbra is inkább a munkaerőhiány jelentheti a problémát. A foglalkoztatási szint fenntartását támogatja a magas beruházási ráta, míg a hazánkban maradó menekültek elhelyezkedése némiképp mérsékelheti a munkaerőhiányt.

A Magyar Nemzeti Bank az elmúlt hónapokban mandátumának megfelelően az emelkedő inflációra az alapkamat és az egyhetes betéti kamat emelésével reagált. Várakozásaink szerint a kamatemelések sora még nem ért véget: azt a jegybanknak addig kell folytatnia, amíg az inflációs folyamatok nem fordulnak kedvezőbbé, és az áremelkedés üteme nem kezd el lassulni és közelíteni a jegybank 3 százalékos célját. Várakozásaink szerint az alapkamat az idei év végére 8,0 százalékra emelkedhet, de már jövőre, az év második felében sor kerülhet az első kamatvágásra.

A költségvetés helyzetére a gazdasági növekedés és a bérdinamika kedvezően, míg az év eleji transzferek, az uniós pénzek körüli viták,

valamint a háború gazdasági hatásainak ellensúlyozása kedvezőtlenül hatnak. A kivetett extraprofit-adók ugyanakkor szükségesek ahhoz, hogy a kormányzat céljai – a rezsicsökkentés fenntartása, a honvédelmi kiadások növelése, valamint a hiánycél tartása – egyidejűleg megvalósulhassanak. A kedvező gazdasági növekedés, illetőleg a kiadások megvágása eredményeképp a költségvetés GDP-arányos ESA-hiánya a kormányzati előrejelzésnél kedvezőbben alakulhat: idén 4,4 százalékot tehet ki, míg jövőre 3,5 százalékra mérséklődhet. A csökkenő költségvetési hiány a gazdasági növekedéssel együtt az államadósság-ráta további javulását eredményezi: a GDP-arányos mutatószám itt idén év végére 74,5, míg jövőre 72,2 százalékra mérséklődhet.

4. Századvég előrejelzés¹

1. TÁBLÁZAT: 2022. II. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2021	2022				2022	2023				2023
	éves	I.	II.	III.	IV.	éves	I.	II.	III.	IV.	éves
Bruttó hazai termék (volumenindex)	7,1	8,2	5,5	4,7	3,0	5,4	2,1	3,9	5,4	6,4	4,5
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	4,6	14,1	8,9	6,0	5,1	8,5	2,2	2,0	4,9	4,8	3,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	5,9	13,2	3,0	1,5	2,9	5,2	5,1	6,8	4,9	4,7	5,4
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	10,3	5,2	8,7	10,1	7,9	8,0	6,5	7,4	7,9	9,2	7,8
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	8,7	8,3	9,5	9,6	10,7	9,5	6,7	6,6	6,3	6,4	6,5
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	1,9	-1,1	-0,4	-1,8	-4,3	-7,7	-0,6	0,3	-1,3	-4,0	-5,6
Fogyasztóiár-index (%)	5,1	8,2	10,5	11,6	11,0	10,3	9,8	7,1	5,9	5,6	7,1
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	2,4	4,4	6,4	7,4	8,0	8,0	8,0	7,70	7,40	7,10	7,10
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,6	3,6	3,5	3,6
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	8,7	20,7	16,5	15,4	13,5	16,5	4,2	9,8	12,0	14,2	10,1
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-3,1					-7,3					-5,5
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-0,5					-4,5					-3,4
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,8					-4,4					-3,5
Államadósság a GDP százalékában	76,6					74,5					72,2
GDP-alapon számított külső kereslet (volumenindex)	5,6	5,6	3,2	1,8	1,4	3,0	2,0	2,4	2,7	2,9	2,5

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2022			2023		
	2022. 03.	2022. 06.	változás	2022. 03.	2022. 06.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	3,9	5,4	1,4	4,7	4,5	-0,3
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	3,9	8,5	4,7	3,8	3,5	-0,3
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	6,0	5,2	-0,9	5,7	5,4	-0,3
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	4,6	8,0	3,4	5,9	7,8	1,9
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	5,1	9,5	4,4	4,7	6,5	1,8
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-1,5	-7,7	-6,2	-0,3	-5,6	-5,3
Fogyasztóiár-index (%)	9,3	10,3	1,0	6,4	7,1	0,7
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	6,80	8,00	1,2	5,00	7,10	2,1
Munkanélküliségi ráta (%)	3,8	3,7	-0,1	3,7	3,6	-0,1
A bruttó átlagkereset alakulása (%)	13,8	16,5	2,8	11,2	10,1	-1,1
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-4,8	-7,3	-2,5	-3,2	-5,5	-2,3
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-2,5	-4,5	-2,0	-1,0	-3,4	-2,4
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-4,2	-4,4	-0,2	-3,2	-3,5	-0,3
Államadósság a GDP százalékában	72,5	74,5	2,0	67,7	72,2	4,5
GDP-alapon számított külső kereslet	3,3	3,0	-0,3	2,4	2,5	0,1

Forrás: Századvég-számítás

¹ Készítés dátuma: 2022. június 21.