

# HAVI MONITOR

2023. február

Századvég Konjunktúrakutató 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 .....	4
2.3. Reálgazdaság.....	6
2.4. Külső egyensúly.....	18
2.5. Költségvetési helyzet.....	19
2.6. Monetáris folyamatok .....	21
<b>3. Századvég előrejelzés .....</b>	<b>28</b>

## 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

**FEBRUÁRBAN AZ MNB NEM VÁLTOZTATOTT AZ ALAPKAMATON ÉS AZ EFFEKTÍV KAMATLÁBON SEM**

**A NEGYEDIK NEGYEDÉVBEN A GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNY A NYERS ADATOK ALAPJÁN 0,4 SZÁZALÉKKAL HALADTA MEG AZ EGY ÉVVEL KORÁBBI EREDMÉNYT, NEGYEDÉVES ALAPON AZONBAN MÁR 0,4 SZÁZALÉKKAL SZUGORODOTT A GAZDASÁG.**

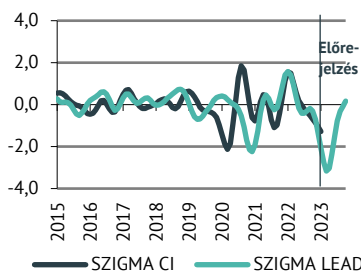
Januárban az Európai Unió átlagos inflációja éves bázison 0,4 százalékponttal 10,0 százalékra csökkent, míg ugyanez az érték 0,6 százalékpont csökkenéssel 8,6 százalékra alakult az eurózónán belül. A pénzümlési ütem lassulása több tényező együttes hatásának tudható be, kiemelendő a jegybankok monetáris szigorítása, a konszolidálódó energia- és nyersanyagárak, illetve a bázishatás szerepe.

A magyar gazdaság jövőre vonatkozó, rövid távú teljesítményével szembeni várakozásokat kifejező SZIGMA LEAD indikátor 2023. január havi előrejelzése szerint a rövid távú (9 hónapos) előrejelzési horizont végén (2023 október) a magyar gazdaság növekedésének szintje kis mértékben, de meg fogja haladni a historikus trendértéket.

A magas inflációs környezet miatt a jegybankok kénytelenek kamatot emelni. A hazai jegybank októberi lépésének következtében a régióban Magyarországon a legmagasabb az effektív kamat (egynapos (O/N) jegybaki betét: 18,0 százalék).

A magasabb kamat- és inflációs környezetben folytatódott egy trend, amely szerint a lakosság inkább az infláció feletti hozamot nyújtó prémium magyar állampapírokat részesíti előnyben a fix hozamúval szemben.

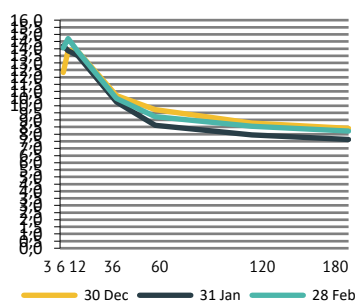
## SZIGMA indikátorok



— SZIGMA CI — SZIGMA LEAD

*Forrás: Századvég*

## Forint hozamgörbe (%)



— 30 Dec — 31 Jan — 28 Feb

*Forrás: Refinitiv*

Előrejelzésünk (2022.12.21.)	2022
GDP változása (%)	5,3
Infláció (éves átlag, %)	14,4
EUR/HUF (éves átlag)	390

## 2. Gazdasági áttekintés

### 2.1. Külső környezet

#### A pénzromlás ütemének lassulása várható Európában.

A 2022-es évben Európában mindenhol igen magas inflációt tapasztalhatott a lakosság, azonban a januári adatok azt mutatják, hogy a pénzromlási ütem gyorsulása decemberben tetőzött és a következő időszakban az infláció ütemének lassulása várható. Januárban az Európai Unió átlagos inflációja éves bázison 0,4 százalékponttal 10,0 százalékra csökkent, míg ugyanez az érték 0,6 százalékpont csökkenéssel 8,6 százalékra alakult az eurózónán belül. A pénzromlási ütem lassulása több tényező együttes hatásának tudható be, azonban mindenféleképpen érdemes kiemelni a jegybankok monetáris szigorítását, a konszolidálódó energia- és nyersanyagárakat, illetve a bázishatás szerepe is fontos tényezőt jelent.

Továbbra is az energia területén tapasztalható a legnagyobb áremelkedés, az előző év januárjához viszonyítva 18,9 százalékkal nőttek ebben a szektorban az árak. A feldolgozott élelmiszerek területén tapasztalt átlagosan 15,0 százalékos infláció szintén jelentős, ráadásul az előző hónapokhoz viszonyítva még növekvő tendencia figyelhető meg a pénzromlási ütemben. Ezzel szemben a nem energiaigényes ipari termékek esetén 6,7 százalékos, míg a szolgáltatásoknál 4,4 százalékos pénzromlási ütem figyelhető meg.

Tagállami szinten a közép-kelet-európai országokban és a balti államokban tapasztalható a legmagasabb infláció. Lettországból 21,4 százalék, Litvániában 18,5 százalék, Csehországban 19,1 százalék, míg Lengyelországban 15,9 százalék volt az infláció az elmúlt év januárjához viszonyítva. Ezzel szemben a nyugat-európai, dél-európai és a skandináv országok többségében már lassul a pénzromlási ütem. Németországban átlagosan 9,2 százalékkal, Portugáliában 8,6 százalékkal, Finnországban 7,9 százalékkal kerültek többre a fogyasztói kosárban lévő termékek. Az EU tagországokon kívül az Amerikai Egyesült Államokban 6,4 százalék, az

Egyesült Királyságban 10,1 százalék, míg Kínában mindösszesen 2,1 százalék volt az infláció éves bázison. A javuló adatoknak köszönhetően az év második felében egyre több jegybank kezdheti meg a monetáris lazítást.

## 2.2. SZIGMA indikátoraink

**A magyar gazdaság az előrejelzési horizont végére kis mértékben a historikus trend felett növekedhet.**

2023 februárjában a magyar gazdaság aktuális állapotáról képet adó SZIGMA CI indikátor 2023 januárjában negatív tartományban maradt. Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedése a historikus trend alatt volt. A

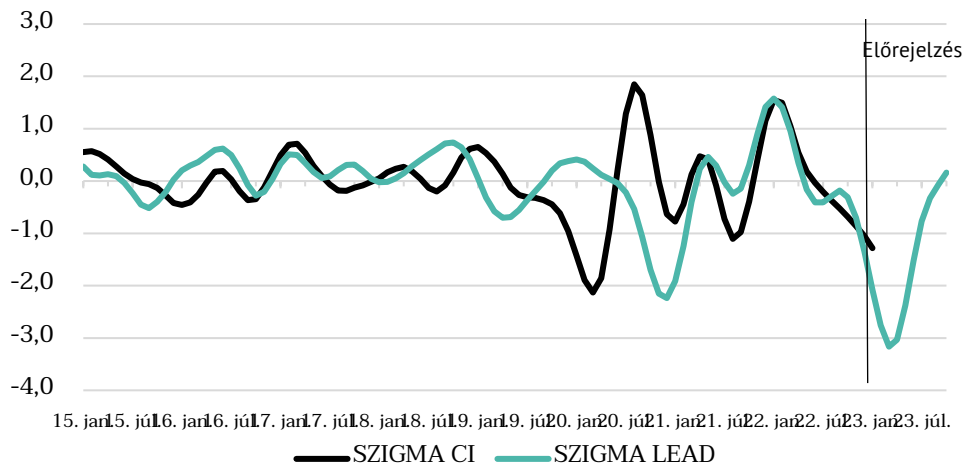
jelenlegi adatok alapján a magyar gazdaság növekedési üteme egyre inkább távolodik a historikus trendtől. Ez a folyamat 2022 júniusától indult és fokozatosan minden hónapban nagyobb mértékben távolodott a historikus trendtől. Ennek hátterében az építőipart és az ipari belföldi értékesítést érintő szűkülés állhat. Ugyanis a 2022. december havi adatok alapján az **építőipari** vállalkozások hó végi szerződésállományának fix bázison számított volumene havi szinten 3,4 százalékkal, éves szinten pedig 1,2 százalékkal mérséklődött. Ez a folyamat valószínűleg tovább folytatódik, ugyanis a létesítendő új nem lakóépületek számának változása az előző hónaphoz képest 32,4 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 44,1 százalékkal esett vissza. Az **ipar** esetében a belföldi kereslet szűkült, az export bővült. A szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari belföldi értékesítés volumene havi szintén 14,1 százalékkal, éves szinten pedig 11,5 százalékkal esett vissza a belföldi kereslet csökkenése miatt. Az ipar belföldi értékesítésének alakulása várhatóan továbbra is szűkülni fog, ugyanis az új belföldi ipari rendelés fix bázison, havi szinten 17,4 százalékkal, éves szinten pedig 12,2 százalékkal csökkent a 2022. december havi adatok alapján. Mindezek mellett az export tovább bővült. A szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari exportértékesítés volumene az előző hónaphoz képest 2,2 százalékkal, éves szinten pedig 6,9 százalékkal erősödött. Várhatóan az export tovább fog bővülni, ezt vetíti előre, hogy a

szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari exportértékesítés volumene az előző hónaphoz képest 68,3 százalékkal, éves szinten pedig 7,9 százalékkal növekedett.

A magyar gazdaság jövőre vonatkozó, rövid távú teljesítményével szembeni várakozásokat kifejező SZIGMA LEAD indikátor 2023. január havi előrejelzése szerint a rövid távú (9 hónapos) előrejelzési horizont végén (2023 október) a magyar gazdaság növekedésének szintje kis mértékben, de meg fogja haladni a historikus trendértéket. Az előrejelzés szerint 2023 áprilisában éri el a magyar gazdaság trend alatti növekedésének a mélypontját. Ezt követően 2023 májusára a trendértéktől való távolodás megfordul, és 2023 októberére erőteljesen megközelíti, sőt kis mértékben meg is fogja haladni a historikus trendértéket. Tehát rövidtávon egy erőteljesebb gazdasági növekedés várható. Várhatóan 2023-ban megmaradnak a kedvezőtlen gazdasági folyamatok, úgy, mint a magas kamat, a magas infláció, a szűkülő belső kereslet, a bizonytalan energiaárak. Az építőipar esetében leginkább a már megkezdett beruházások és az energiahatékonysági számának a növekedése várható. Így továbbra is **az építőipar teljesítményének fokozatos mérséklődésére számítunk.** Az ipar esetében kedvező tendencia, hogy 2022. decemberében a fix bázisú új ipari rendelés állománya mind havi, mind éves szinten bővült. Az előzőekben ismertetettek alapján ez csak az export bővülésének volt köszönhető. A belföldi új rendelésállomány mind havi, mind éves szinten tovább szűkült. Ezek alapján **az új ipari belföldi termelés és értékesítés volumenének kismértékű csökkenésére, az export esetében további erősödésre számítunk.** A német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő Ifo Business Climate Index 2023. január havi mutatója továbbra is javuló gazdasági hangulatot jelzett. Az Index az előző hónaphoz képest 1,1 indexponttal javult, így 90,1 indexponton állt. Ugyanakkor még távol van a háború előtti (2022. február havi) 98,6 és a háború hónapjában (2022 március) mért 90,7 indexponttól. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi indexe 2023 január hónapban erőteljesen javult, mivel az előző hónaphoz képest 2,1 indexponttal erősödve - 45,8 indexponton állt. Ugyanakkor éves

szinten továbbra is jelentős (31,8 indexpontos) a gyengülés, amely a fogyasztói bizalom helyreállításával javítható.

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



Forrás: Századvég

## 2.3. Reálgazdaság

**0,4 százalékkal  
növekedett a  
magyar GDP.**

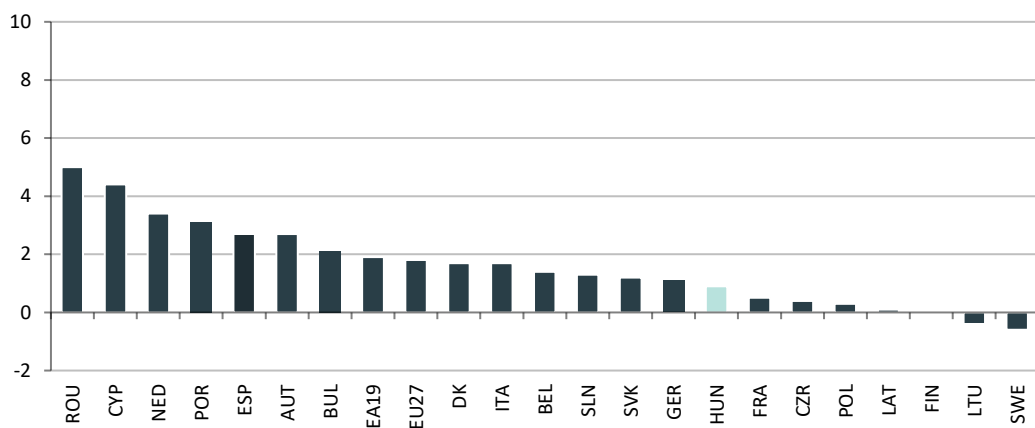
2022 negyedik negyedévében a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) első becslése szerint a magyar gazdaság éves bruttó hazai terméke 0,4 százalékkal nőtt a nyers, illetve 0,9 százalékkal a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok alapján. Az első becslés alapján 2022-ben 4,6 százalékkal bővült a GDP Magyarországon a 2021-es naptári évhez viszonyítva. A magyar gazdaság bővülése az uniós átlag felett alakult az egész évet tekintve.

A szezonálisan kiigazított adatok alapján az eurózónában növekedett a GDP (0,1 százalék), míg a teljes Európai Uniót tekintve nem változott a bruttó hazai termék az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az Európai Unión belül a hazainál nagyobb növekedés többek között Írországon (15,7 százalék), Romániában (5,0 százalék) és Hollandiában (3,4 százalék) valósult meg, míg Litvániában (-0,4 százalék), Finnországban (0,0 százalék) és Franciaországban (0,5 százalék) elmaradt a gazdasági teljesítmény a

házánkban tapasztalt növekedéstől. Negyedéves bázison, Írországbán (3,5 százalék) és Dániában, illetve Romániában (1,1 százalék) volt a legjelentősebb bővülés, ugyanakkor az unió több tagállamában is visszaesés volt tapasztalható: Lengyelországban 2,4, Litvániában 1,7 százalékkal mérséklődött a gazdaság teljesítménye.

A növekedéshez több nemzetgazdasági ág is hozzájárult, leginkább az ipar és a piaci szolgáltatások. Az iparon belül elsősorban a közúti jármű, illetve a villamos berendezés gyártása, a piaci szolgáltatások közül pedig különösen az ingatlanügyletek, valamint a szállítás, raktározás bővülése volt jelentős az egy évvel korábbihoz mérten. A növekedést főként az aszály következtében a mezőgazdaság jelentős visszaesése fékezte.

**2. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2022 IV. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN (ÉV/ÉV, %)**



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

*Forrás: Eurostat*

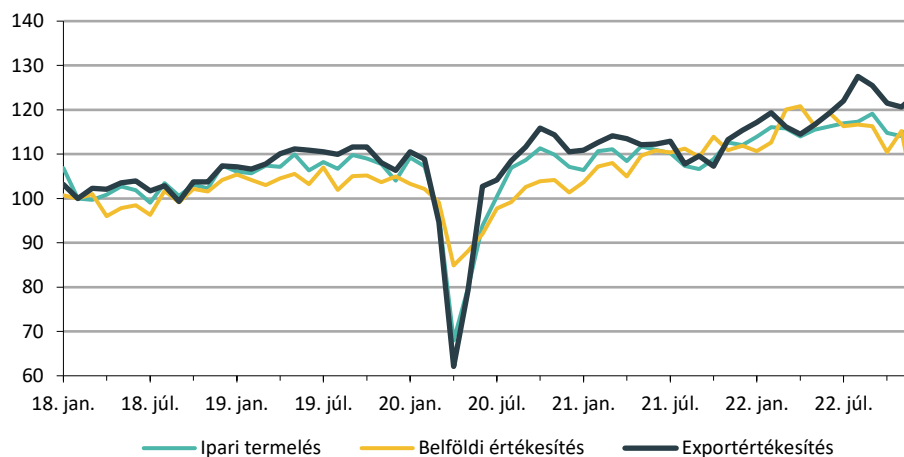
## 2022. évben az ipari termelés volumenének 5,7 százalékkal nőtt.

2022 évben az ipari termelés volumene éves szinten 5,8 százalékkal bővült. A 2022 decemberi hónap esetében előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 2,0 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint pedig 5,7 százalékkal növekedett az ipari termelés. A nyers adatok és a munkanaphatástól megtisztított adatok közötti jelentős különbség a napok számával



magyarázható, ugyanis 2022 decemberében 2 munkanappal kevesebb volt, mint az előző év azonos időszakában. Havi szinten, 2022 novemberéhez viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés 3,8 százalékkal emelkedett. Az ipar értékesítése 2022. év egészét tekintve, az előző évi magas bázis ellenére is 6,1 százalékkal bővült, amelyhez a belföldi értékesítés 3,6 százalékos és az export értékesítés 8,0 százalékos növekedése járult hozzá. Ugyanakkor 2022 decemberében 5,2 százalékkal szűkült az ipari értékesítés volumene, mivel a belföldi értékesítés jelentős mértékű (13,8 százalékos) szűkülését 3,9 százalékkal bővülő export értékesítés nem tudta ellensúlyozni.

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



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.*  
*Forrás: KSH, Századvég*

Visszatérve az ipari termeléshez. 2022. év egészét tekintve a három nemzetgazdasági ág közül a legnagyobb súlyt (95,0 százalék) továbbra is a feldolgozóipar adta. A fennmaradó súlyból a villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat 4,5 százalékos súlyt, míg a bányászat, kőfejtés ágazat 0,5 százalékos súlyt adta a feldolgozóipari termeléshez. Ezen három ágazat 2022-ben éves szinten bővült a korábbi évekhez képest kisebb mértékben. A magas bázis ellenére a bányászat, kőfejtés 9,0 százalékkal, a villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat 1,2 százalékkal és a feldolgozóipar 5,8 százalékkal bővült 2022-ben 2021-

hez képest. 2022 decemberében az egyes nemzetgazdasági ágazatoknak az ipari termeléshez való eltérő mértékű hozzájárulása következőképpen alakult: az ipari termelés legnagyobb arányát (95,0 százalékát) továbbra is a feldolgozóipar adta. Ezt követte a villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat 4,4 százalékos súllyal. A fennmaradó 0,6 százalékos súllyal pedig a bányászat, kőfejtés ágazat járult hozzá az ipari termeléshez. Ezen eltérő súlyú ágazatok közül éves bázison a feldolgozóipari ágazat termelése 2,4 százalékkal bővült: a legkisebb súlyt képviselő a bányászat, kőfejtés ágazat 16,3 százalékkal bővült, míg a villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat termelése 7,8 százalékkal csökkent. A feldolgozóipar 2022. december havi teljesítményéhez legnagyobb mértékben változatlanul a járműgyártás (24,8 százalékos súllyal) járult hozzá, amelynek teljesítménye éves szinten 34,5 százalékkal nőtt. A feldolgozóipar teljesítményéhez való hozzájárulás tekintetében a járműgyártástól jelentősen lemaradva követte két ágazat, az élelmiszeripari ágazat 13,4 százalék súllyal, illetve a villamos berendezés gyártása ágazat 11,0 súllyal. Ezek közül az élelmiszeripar teljesítménye 4,8 százalékkal szűkült éves szinten 2022 decemberében. Ugyanakkor a 11,0 súlyt képviselő villamos berendezés gyártása ágazat termelése 61,6 százalékkal nőtt éves szinten 2022 decemberében, amellyel a feldolgozóipari ágazatok közül a legnagyobb volumennövekedést produkálta a magas bázishatás ellenére. A második legnagyobb volumennövekedést (40,6 százalék) a közepes (8,0 százalékos) súlyt képviselő gépgyártás érte el a magas bázis mellett. A harmadikat (34,5 százalék) pedig a korábban is említett járműgyártás, amelynél ugyanakkor az erőteljes növekedésben az alacsony bázis is szerepet játszott.

Az ipari termelés és értékesítés jelenlegi és jövőbeni alakulását meghatározó rendelésállomány és új rendelések 2022. december végén a KSH által megfigyelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya az előző év azonos időszakához képest 7,8 százalékkal nőtt. Ennek háttérében az export rendelésállomány 8,1 százalékos és a belföldi rendelésállomány 2,1 százalékos bővülése állt. Az export esetében a gyógyszerítés

rendelésállománya jelentősen megnőtt az előző év azonos időszakához képest, több mint duplája (211,6 százalék) lett, amelyben azért rendkívül alacsony bázishatás is megjelent. Ugyanakkor az új rendelésállomány jelentős növekedését tekintve rendelésállomány további emelkedése várható. A számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazatnak mind a belföldi rendelésállománya (9,5 százalék), mind az exportállománya (20,1 százalék) növekedett. Az új rendelésállományt tekintve csökkenés prognosztizálható. A járműgyártás rendelésállománya a magas bázis ellenére 12,4 százalékkal bővült. Ez mind az export, mind a belföldi rendelésállomány növekedésének volt köszönhető. A jövőt tekintve a járműipar új rendelésállománya mind a belföldi, mind az export esetében több mint 11 százalékkal nőttek, így további növekedés várható a rendelésállományoknál.

A kiemelt feldolgozóipari ágazatok új rendelésállománya 2022. decemberében 6,0 százalékkal nőtt. Ez az új exportrendelések 7,9 százalékos emelkedésének, valamint az új belföldi rendelések 12,2 százalékos visszaesésének volt köszönhető. Mind az export, mind a belföldi új rendelésállomány három ágazatnál jelentősen növekedett, ezek: villamos berendezés gyártás, gépgyártás, illetve a járműgyártás. Emellett két ágazat (papírgyártás, gyógyszergyártás) esetében ellentétes az új rendelésállomány. Míg a papírgyártásnál az új belföldi rendelésállomány 9,2 százalékkal nőtt, addig az export esetében 17,9 százalékos visszaesés következett be; így összességében 9,4 százalékkal csökkent ezen ágazat új rendelésállománya. A gyógyszeripar esetében kedvezőbb a tendencia. Míg a gyógyszergyártás új belföldi rendelésállománya 17,7 százalékkal csökkent, addig az új export rendelésállomány 72,3 százalékkal nőtt, így összességében 51,9 százalékkal bővült az új rendelésállomány. Ez az új rendelésállomány-növekedés 2022. augusztus óta tart és decemberben jóval meghaladta az előző hónapok növekedési ütemét. A 2022 augusztustól tapasztalt új rendelésállomány növekedéséhez részben az alacsony bázis is hozzájárult.

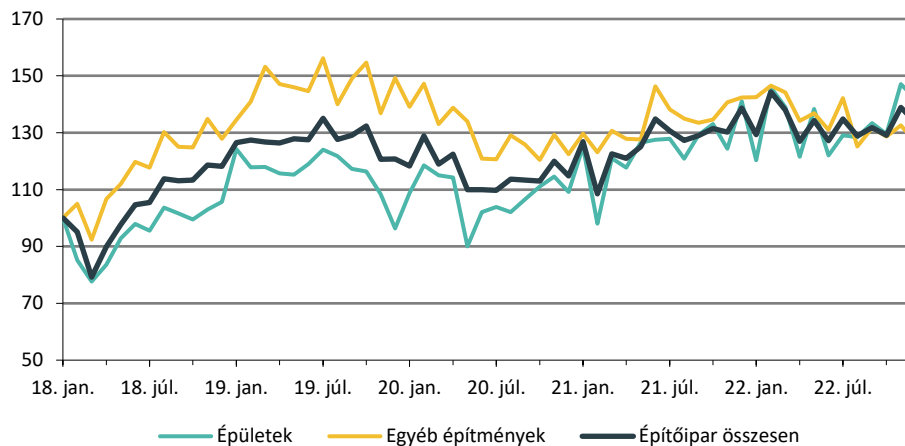
**2022-ben az új építőipari  
rendelések volumene  
3,1 százalékkal csökkent  
2021-hez képest.**

Az építőipari termelés volumene 2022 évben 3,0 százalékkal nőtt, amely az épületek építése 6,3 százalékos volumennövekedésének, illetve az egyéb építmények 1,4 százalékos volumencsökkenésének volt köszönhető. A

jövőbeni kilátásokat tekintve, az építőipari új szerződések állománya 2022-ben 3,1 százalékkal maradt el a 2021-től. Ez az egyéb építményekre kötött 17,3 százalékos visszaesésének volt köszönhető. Az épületek építésére kötött új szerződések volumene ugyanakkor 10,3 százalékkal haladta meg az előző évet.

2022. decemberében éves szinten 3,9 százalékkal csökkent az építőipari termelés a 2021 decemberéhez képest. Építménycsoportok esetében 2022 decemberében éves szinten az épületek építése 1,1 százalékkal nőtt, míg az egyéb építményeké 12,7 százalékkal csökkent. Az építőipar 2022 december hó végi szerződésállománya 1,2 százalékkal csökkent. Ez a két építményfőcsoport (épület, egyéb építmény) esetében az ipari termeléssel megegyező irányú volt. Míg az épületek építéséhez kapcsolódó hó végi szerződésállomány 13,9 százalékkal emelkedett, addig az egyéb építményeké 10,6 százalékkal csökkent. Ugyanakkor az építőipari új rendelésállomány alapján érezhető egy lassú, csökkenő tendencia. Az építőipar új rendelésállománya 2022 decemberében a magas bázisnak is köszönhetően 35,9 százalékkal esett vissza. Mindkét építményfőcsoport esetében csökkent az új rendelésállomány. Az épületek építésére vonatkozó új szerződésállomány 4,5 százalékkal, az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződések volumene pedig – a magas bázisnak is köszönhetően – 59,3 százalékkal esett vissza.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

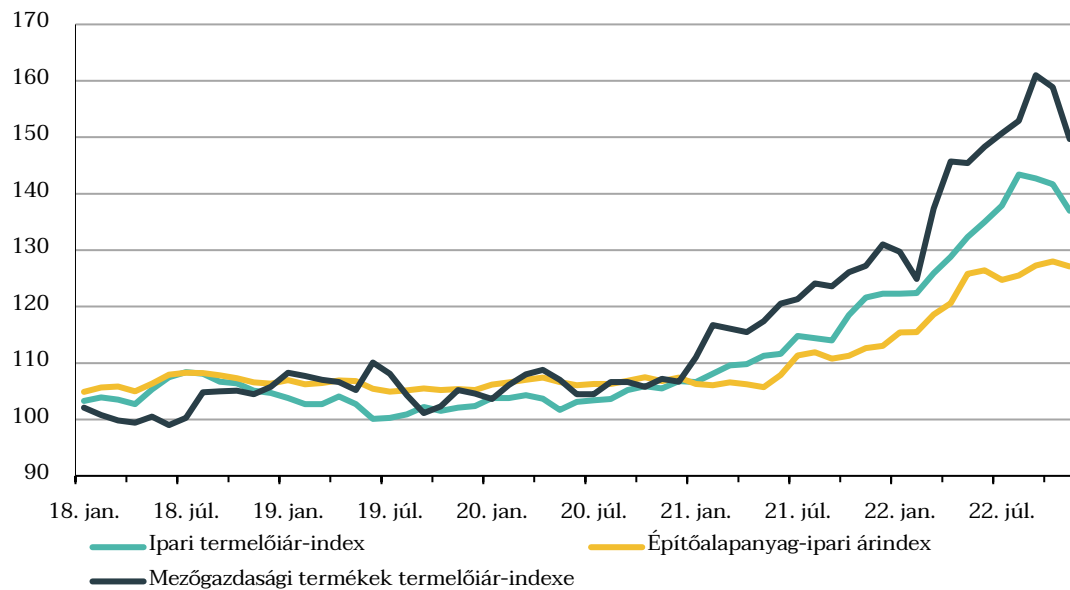
### Az ipari és a mezőgazdasági termelői árak növekedési üteme mérséklődött.

2022 decemberében az ipari és a mezőgazdasági termékek termelői árainak növekedése üteme tovább csökkent, amely kedvező hatást gyakorol a fogyasztói árak alakulására, illetve az ipari új rendelések alakulására.

Az **ipari** termelői árak növekedési üteme még tovább csökkent. 2022 decemberében éves szinten 34,9 százalékkal nőttek a termelői árak. Ez az éves növekedés, figyelembe véve az előző hónapokat és azok bázis hatását is, csökkenő tendenciát mutat. A fix bázisú ipari termelői árak indexei alapján is látszik, hogy 2022 októberében következett be az ipari termelői árak növekedési ütemének csökkenése, amely 2022 decemberében tovább folytatódott. 2022 decemberében az éves 34,9 százalékos ipari termelői ár növekedésénél a belföldi és az export értékesítés eltérő mértékben jelent meg. A belföldi értékesítés áremelkedése több mint háromszorosa volt az export értékesítés áremelkedésének. Míg a belföldi értékesítés árai 62,9 százalékkal, addig az exportértékesítés árai 20,7 százalékkal emelkedtek. Ebben az energiaárak meredek emelkedése, az alapanyagok drágulása, illetve a forint gyengülésének árfelhajtó hatása is megjelent. **Építőipar** esetében egyrészt

az árak növekedési ütemének stagnálása volt megfigyelhető, ugyanis az építőalapanyag-ipari árindex éves alapon, hasonlóan az előző hónaphoz, 2022 decemberében is 27,1 százalékkal emelkedett közel azonos éves bázishoz viszonyítva. Másrészt az építőipar termelői árak növekedési üteme kis mértékben emelkedett. Bár negyedéves bontásban, 2022. III. és 2022. IV. negyedévében is 26,2 százalékkal növekedtek az építőipari termelői árak az előző év azonos időszakához képest, azonban a két időszaknál eltérő volt bázishatás. Az utóbbi, 2022. IV. negyedévben már magasabb bázis jelentkezett. 2022. IV. negyedévben az építőipari termelői árak az előző hónaphoz képest 4,6 százalékkal voltak magasabbak. A **mezőgazdasági** termékek termelői árainak növekedési üteme 2022 decemberében **drasztikusan visszaesett**. Ez pedig további kedvező hatást jelenthet az élelmiszerárak növekedésére. A mezőgazdasági termékek termelői árai 2022 decemberében 41,4 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához képest. Bár magas az áremelkedés, azonban ez jóval kedvezőbb a 2022 október havi, éves szintű 58,9 százalékos, és a 2022. november havi 49,7 százalékos növekedéshez képest. Fontos megjegyezni, hogy 2022. október-november hónaphoz képest – amikor is nagyságrendileg azonos mértékű, magas bázis volt megfigyelhető – 2022 decemberében kicsit (3,8 százalékponttal) magasabb bázis volt, azonban a magasabb bázis ellenére, azt meghaladó mértékben tovább csökkent meg a mezőgazdasági termékek termelői ára. Tehát a havi csökkenés mértéke nem csak a bázishatásnak volt köszönhető. A csökkenéshez hozzájárulhat műtrágya mérséklődése. Ugyanis a mezőgazdasági ráfordításokon belül a műtrágya árindexe a 2022. I-IV. negyedévben összességében 156,1 százalékkal nőtt szemben a 2022. I-III. negyedévi 204,8 százalékos növekedéssel.

5. ÁBRA: IPARI TERMELŐIÁR-INDEX, ÉPÍTŐANYAG-IPARI ÁRINDEX, MEZŐGAZDASÁGI TERMÉKEK TERMELŐIÁR-INDEXE (ELŐZŐ ÉV AZONOS IDŐSZAKA=100%)



Forrás: KSH, Századvég

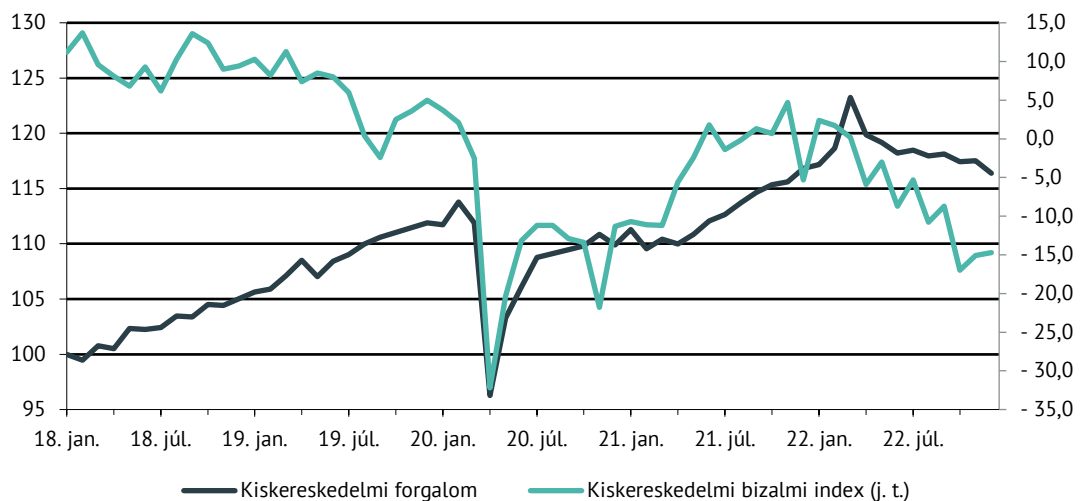
### 3,9 százalékkal csökkent a kiskereskedelmi forgalom volumene.

2022 decemberében a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adatok alapján 4,8, míg a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 3,9 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A forgalomban tapasztalható lassulást a magas energiaköltségek, a mezőgazdaság termelékenységési problémái és a volatilis forintárfolyam okozzák, amelyek egyre nagyobb inflációs nyomást generálnak a gazdaságban, amely jelenség a növekvő kamatkörnyezettel együttesen a háztartásokat a fogyasztás racionalizálására ösztönzi. 2022 tizenkettedik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 8,3 százalékkal mérséklődött, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 0,4 százalékkal szintén csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemben 1,3 százalékkal növekedett az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene 2021 decemberéhez viszonyítva. Az üzemanyag-töltő állomások forgalmi volumen növekedésének jelentős visszaesése a lakosságra vonatkozó hatósági árak eltörlésének tudható be. A szabályozott áraknál lényegesen magasabb piaci

környezet az üzemanyaghasználat visszafogására ösztönözte a lakosságot, amelynek köszönhetően az előző hónapokban tapasztalt éves bázisú 20 százalékos feletti növekedés jelentősen visszaesett, azonban még mindig a pozitív tartományban maradt.

A naptárhatástól megtisztított adatok alapján az élelmiszerek, italok, dohányárak területén 0,2 százalékos növekedés, míg az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetén igen nagy, 10,5 százalékos visszaesés volt tapasztalható. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a könyv, újság és papíráru forgalmi volumene 8,1 százalékkal, bútoroké és műszaki cikkeké 5,3 százalékkal, míg a csomagküldő és internet szolgáltatásoké 9,8 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Ezzel szemben messze a legnagyobb forgalmi volumen növekedés (35,3 százalékos) a használtcikk esetén volt tapasztalható. Emellett a textil, ruházati és lábbeli termékcsoporthoz (8,7 százalékos), illetve a számítástechnikai és egyéb iparcikkekhez (4,4 százalékos) történt növekedés az előző év decemberéhez viszonyítva.

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



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.*

*Forrás: KSH, Eurostat, Századvég*

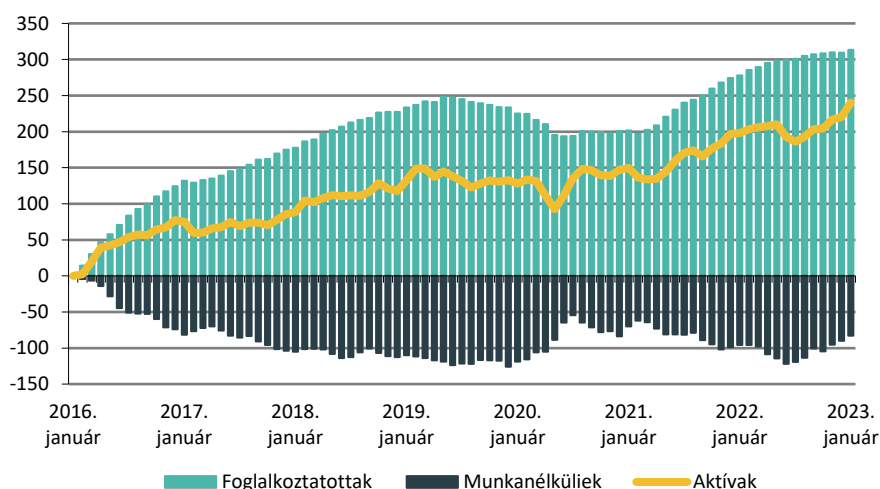


### 3,9 százalékon a munkanélküliségi ráta januárban.

2022. november és az idei év januárja között a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 67,1 százalék volt (4 millió 907 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 42 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 712 ezer fő környékén alakult, ami a megelőző három hónaphoz és az előző év azonos időszakához képest is növekedést jelent, 12,3 illetve 13,6 ezer fővel. Másrészt enyhén emelkedett a munkanélküliség is, számuk elérte 196 ezer főt, ami a megelőző negyedévhez képest 22,3 ezer, a megelőző évhez viszonyítva 13 ezer fős növekedést mutat.

Januárban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján a decemberhez viszonyítva stagnált, míg az előző év azonos időszakához mérten 28,9 ezer fővel emelkedett. A legjelentősebb létszámbővülés a versenyszférában volt, 2022-höz képest 44,8, a decemberi adathoz viszonyítva 5,6 ezer fővel többen dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A nonprofit szektorban dolgozók száma néhány száz fővel emelkedett a hónap során, míg a közszférában alkalmazottaké 1,1 ezerrel csökkent.

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



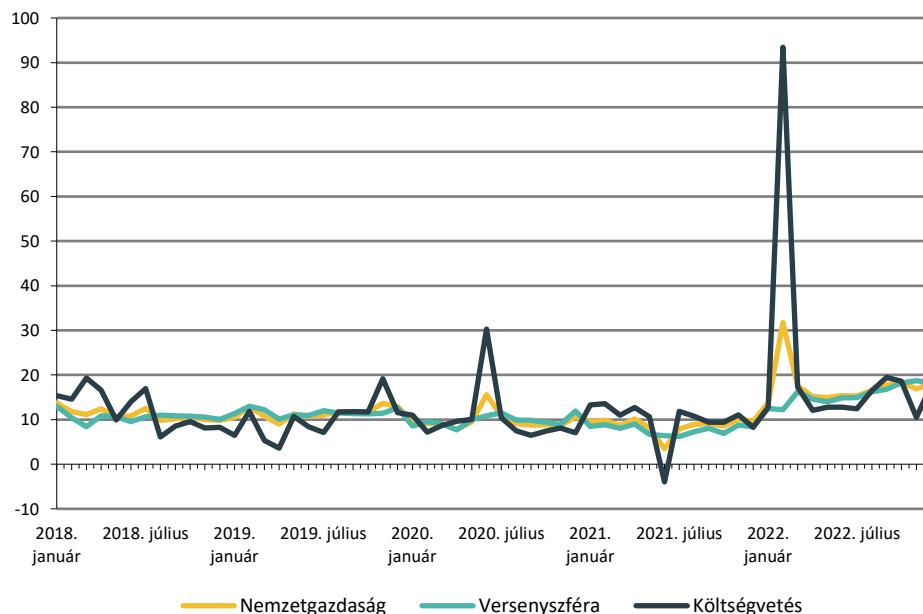
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

### Csökkenek a reálkeresetek decemberben.

Decemberben 581 900 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 18,1 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 605 700 forintot. A kedvezményekkel számolt nettó átlagkereset 344 800forint volt, ez éves viszonylatban 18,7 százalékos emelkedést jelent. A rendszeres, tehát prémium, jutalom, egyszeri különjuttatás nélküli bruttó átlagbér az év első hónapjában 18,1 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, 495 700 forintra becsülhető. Az egyre gyorsuló – decemberben 24,5 százalékos – infláció hatására 5,1 százalékkal csökkent a keresetek reálértéke. A bruttó kereset mediánértéke 447 800 forinton alakult.

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



Forrás: KSH, Századvég

## 2.4. Külső egyensúly

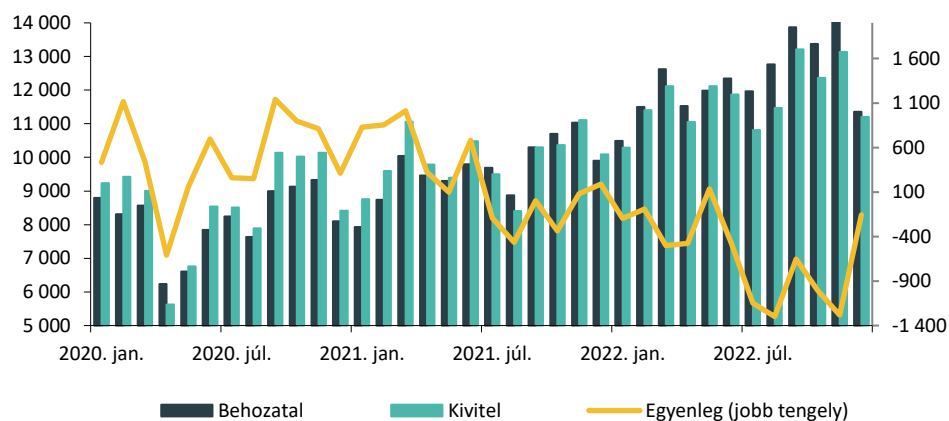
Novemberben a termékek exportja 19,0 százalékkal, míg importja 31,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg passzívuma 1415 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 1372 millió euróval rosszabb.

Novemberben az élelmiszerek esetében az import volumene 9,8 százalékkal nőtt, az exporté pedig 3,3 százalékkal lett kisebb az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 1,7 százalékkal nőtt, míg a kivitel 17,0 százalékkal lett kisebb. A feldolgozott termékek behozatala 8,5 százalékkal, a kivitele pedig 2,2 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 23,0 százalékkal, exportja pedig 18,0 százalékkal emelkedett.

2022 decemberében az export euróban számított értéke 12,0 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 9,9 százalékkal volt nagyobb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi hiány így 154 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 204 millió euróval jobb.

Romlott a külkereskedelmi egyenleg.

9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2022 decemberi adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

## 2.5. Költségvetési helyzet

**143,6 milliárd forint volt januárban az államháztartás hiánya.**

2023. január végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 163,6 milliárd forint volt. A központi költségvetés 190,8 milliárd forintos deficitjével szemben, a

társadalombiztosítási alapok 3,6 milliárd forintos, az elkülönített állami pénzalapok 43,6 milliárd forintos többletet mutattak.

A Pénzügyminisztérium a januári költségvetési adatok publikálásakor megerősítette, hogy költségvetési hiányt idén 3,9%-ra, az államadósság GDP-hez viszonyított arányát pedig 70% alá csökkenti.

A központi alrendszer januári bevételei 2,4 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest, ezen belül az adó- és járulékbévételek 22,6 százalékkal teljesültek magasabban.

A gazdálkodó szervezetek befizetéseiből 36,6 százalékkal több folyt be, mint 2022. januárjában. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legjelentősebb tételt jelentő társasági adó bevételekből januárban 24,1 százalékkal (12,6 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint az előző év azonos hónapjában. Jelentősen, 18,9 milliárd forinttal nőttek a bányajáradékok és 23,5 milliárd forinttal az energia ágazat befizetése az előző év hasonló időszakához képest, jelentős mértékben a 2022 évben ideiglenesen bevezetett különadóknak köszönhetően.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 19 százalékkal (169,7 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az általános forgalmi adóból származó bevételek 114,7 milliárd forinttal (15,3 százalékkal) haladták meg az előző év januári értéket. Az áfa-bevételek növekedéséhez a belföldi, az import és a dohánytermékek után fizetett áfa-bevételek emelkedése is hozzájárult. Jövedéki adóból 44 milliárd forinttal (44 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2022. januárjában. A legjelentősebb emelkedés (39,4 milliárd forint értékben) a dohánytermékek esetében volt megfigyelhető, itt a 2023 januári

adó mérték-emelés jelentős készletezéshez kapcsolódó forgalomnövekedést okozott.

A személyi jövedelemadó bevételek 9,2 százalékkal (102,1 milliárd forinttal) növekedtek az előző év januárjához képest. Az emelkedés hátterében részben a bértömeg növekedése, részben pedig a az elmúlt évi családi adóvisszatérítés miatti alacsony bázis állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 12,4 százalékkal (61,8 milliárd forinttal) emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele januárban 34,6 milliárd forintot ért el, ami a törvényi előirányzat 1,5 százalékának felel meg. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 151,1 milliárd forintot, a törvényi előirányzat 4 százalékát tették ki.

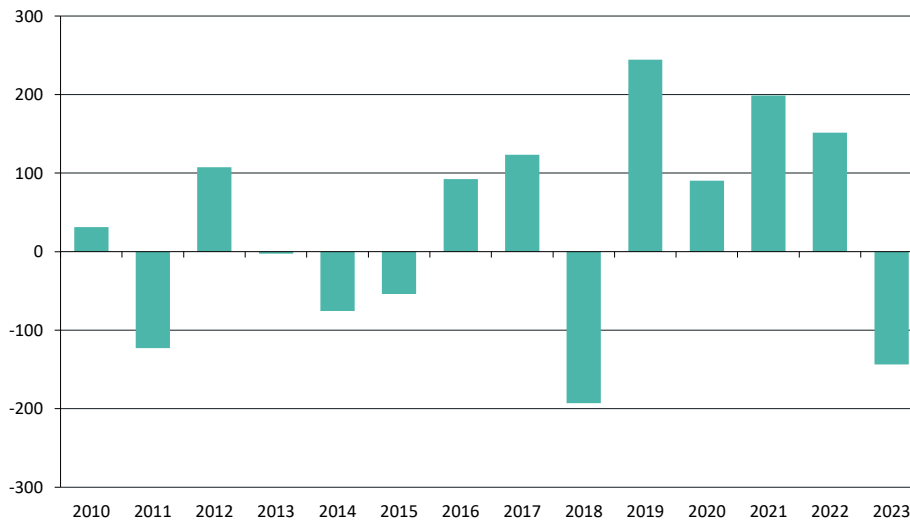
A jelentős tételnek minősíthető kiadások közül magasabban teljesültek az egy évvel korábbi adatokhoz képest az egyedi és normatív támogatások, a lakástámogatások, a költségvetési szervek kiadásai, az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások valamint a kamatkiadások.

Az egyedi és normatív támogatásokra költött összeg 231,9 milliárd forinttal volt magasabb az előző januárinál. A növekedés legjelentősebb tételét a rezsvédelmi kiadások 173,0 milliárd forintja jelentette. A költségvetési szervek kiadásai 117,5 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első hónapjában. Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 376,2 milliárd forintra növekedtek. A legjelentősebb 350 milliárd forint összegű kiadási csoport fedezi vélhetően a Vodafone állami részesedésének 2023 januárban történt megvásárlását. A lakástámogatásokra fordított kiadások az előző év azonos időszakához viszonyítva 13,7 milliárd forinttal teljesült magasabban.

A 2023. január folyamán a nyugellátásokra fordított kiadások összege 427,7 milliárd forint volt, amely az előző év azonos időszakához képest 27,1 százalékkal emelkedett. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 308,2 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 5,5 százalékos növekedést jelent. Az Alap

kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 7,1 százalékkal emelkedtek.

**10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2010-2023. (I. HAVI EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)**



*Forrás: PM, Századvég*

## 2.6. Monetáris folyamatok

**Januárban  
25,7 százalékkal  
nőttek az árak  
átlagosan.**

2023 januárjában a fogyasztói árak átlagosan 25,7 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az élelmiszerek (44,0 százalék) és a rezsicsökkentés mértékének módosítása miatt a háztartási energia (52,4 százalék) ára emelkedett a legjelentősebben. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 2,3 százalékkal nőttek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 25,3 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 44,0 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a kenyér 80,6 százalékos, a sajt 76,1 százalékos, illetve a vaj és vajkrém 76,6 százalékos fogyasztói árnövekedése. Az édesipari lisztesáru 73,8 százalékos, a száraztészta 66,4 százalékos és a

baromfihús 48,3 százalékos átlagos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációja a hónapban. Ezzel szemben átlag alatti mértékben nőtt a sertéshús ára (29,5 százalék), emellett a cukor (8,3 százalék) inflációja is elmaradt az átlagtól. A szeszes italok, dohányárúk átlagosan 15,5 százalékos inflációjában a sör 34,2 százalékos és a bor 18,9 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

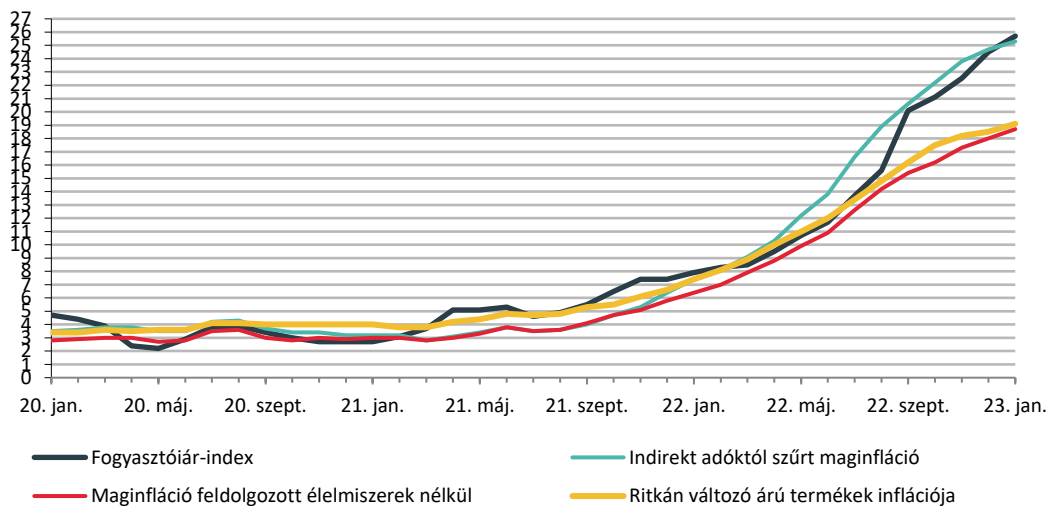
A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 13,5 százalékos árnövekedésében elsősorban az új személygépjárművek 24,2 drágulásának kitüntetett része volt. A szobabútorok ára is az átlag felett, 19,9 százalékkal, míg a konyha és egyéb bútoroké 20,6 százalékkal növekedett az elmúlt év azonos időszakához képest. Az ékszerek esetében is jelentős, 21,9 százalékos áremelkedés volt tapasztalható éves bázison januárban. A tartós fogyasztási cikkek inflációját mérsékli a számítógépeknél, fényképezőgépeknél és a telefonkészülékeknél tapasztalható 5,4 százalékos, illetve az audio és video készülékeket érintő 2,5 százalékos árnövekedés. A tartós fogyasztási cikkek esetén az őszi folyamán igen volatilis forintárfolyam is az inflációs kockázatokat növelő tényezők közé tartozik. Az utóbbi időszakban tapasztalt hazai valuta erősödés azonban a tartós fogyasztási cikkek árára is pozitív hatással lehet a következő időszakban.

A háztartási energia átlagos áremelkedése januárban 52,4 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 88,6 az elektromos energiáé 27,7, míg a palackos gáz ára 50,6 százalékkal növekedett az elmúlt egy év folyamán. A világpiaci árrobbanás ellenére, a rezsicsökkentésnek köszönhetően júliusig egyáltalán nem változtak, míg augusztustól az átlagfogyasztásig nem változnak a rezsicsökkentett árak. Efölött azonban magasabb árat kell fizetnie a fogyasztóknak, amelyet a KSH a számlázási hónapban számol el. Az energiaár növekedés hozzávetőlegesen 2,5-3 százalékkal járult hozzá minden hónapban az infláció növekedéséhez. Ez a trend várhatóan 2023 szeptemberéig, a bázishatás érvényesüléséig megmarad, azonban az enyhe tél és a takarékos energiahasználat a vártnál kisebb inflációs többletet eredményezett január folyamán.

Januárban a szolgáltatások ára átlagosan 11,3 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább a lakásjavítás, karbantartás 24,3 százalékos, a járműjavítás, karbantartás 23,1 százalékos, illetve a taxi 32,6 százalékos áremelkedése járult hozzá. Az autópályadíj, gépjárműkölcsönzés és parkolás díja is a januári átárazásoknak köszönhetően 27,1 százalékkal növekedett. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága (100,0 százalék), illetve a tv-előfizetés 3,1 százalékos és a helyi tömegközlekedés 4,7 százalékos áremelkedése.

Az előző hónaphoz viszonyítva az élelmiszerek ára átlagosan 2,4 százalékkal emelkedett, legjelentősebb növekedés az idényáras élelmiszerek (5,6 százalék) esetében volt megfigyelhető. A szolgáltatások árában havi bázison 2,4 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az enyhe télnek köszönhetően a háztartási energia ára decemberhez viszonyítva 2,0 százalékkal mérséklődött.

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



Forrás MNB, Századvég

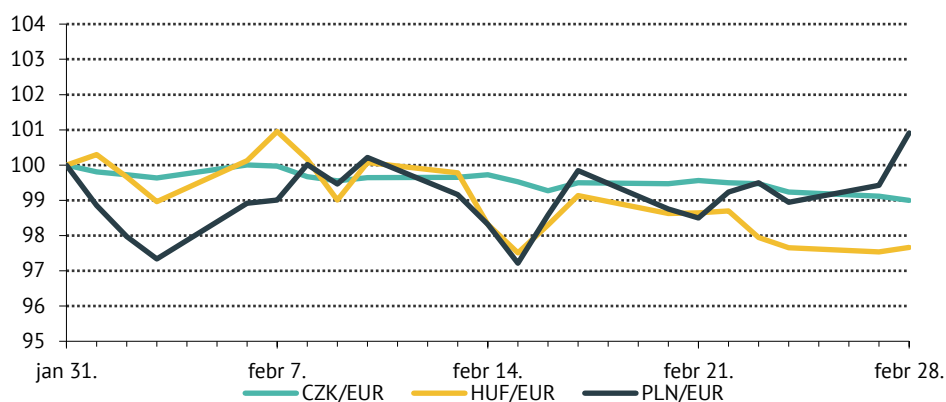
Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 25,3, az indirekt adóktól szűrt maginfláció 25,3, a ritkán változó árú termékek inflációja pedig 19,1 százalékot tett ki januárban. A feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció pedig 18,7 százalékot mutatott az év első hónapjában.



### A cseh korona erősödött míg a lengyel zloty gyengült.

A régiós árfolyamok vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 1,0 százalékos erősödött, míg a lengyel zloty 0,91 százalékos gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok viszont zsugorodtak: a 10 éves cseh állampapírhozam 17 bázisponttal alacsonyabban, 4,95 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 30 bázisponttal csökkenve 6,59 százalékon zárt.

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



*Forrás: Refinitiv, Századvég*

### Erősödött a forint euró árfolyama.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban nagyon kedvező képet mutatnak. A 10 éves állampapírhozam 59 bázispontot csökkenve 8,68 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 2,34 százalékkal-, a svájci frankkal szemben 1,46 százalékkal-, míg az amerikai dollárral szemben 0,28 százalékkal erősödött. Így 2023 februárjának végén egy euróért 380 forintot, egy dollárért 358 forintot, míg egy svájci frankért 382 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 1408 milliárd forinttal 6578 milliárd forintra nőtt.

### Februárban a jegybank nem változtatott effektív kamatának mértékén.

Februári ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott irányadó kamatlábán, így az alapkamat változatlanul 13,00 százalékos marad. A Monetáris Tanács az egynapos betéti kamatot 12,5 százalékon, míg a hitelkamatot 25,0 százalékon hagyta. A jegybank effektív

rátája - az egynapos betéti eszköz kamata - 18,0 százalékon maradt. Az effektív kamat mértékét a jegybank a kamatemelési ciklus megkezdése óta 1740 bázisponttal emelte. Az aszimmetrikus kamatfolyosó a bankközi piac egynapos kamatait és a jegybank egynapos betéti kamatlábának korlátait határozza meg.

Az elmúlt hónapban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok –14 bázispont és 86 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 14,06 százalék, a 6 hónapos 14,71 százalék, míg az 1 éves 13,82 százalék volt február 28-án. A 3 éves hozam 23 bázisponttal nőtt és 10,5 százalékos volt. Az 5 éves időtávon 60 bázispontos és a 10 éves időtávon 60 bázispontos, míg 15 éves távon pedig 59 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 9,23, 8,55, illetve 8,22 százalékra változott.

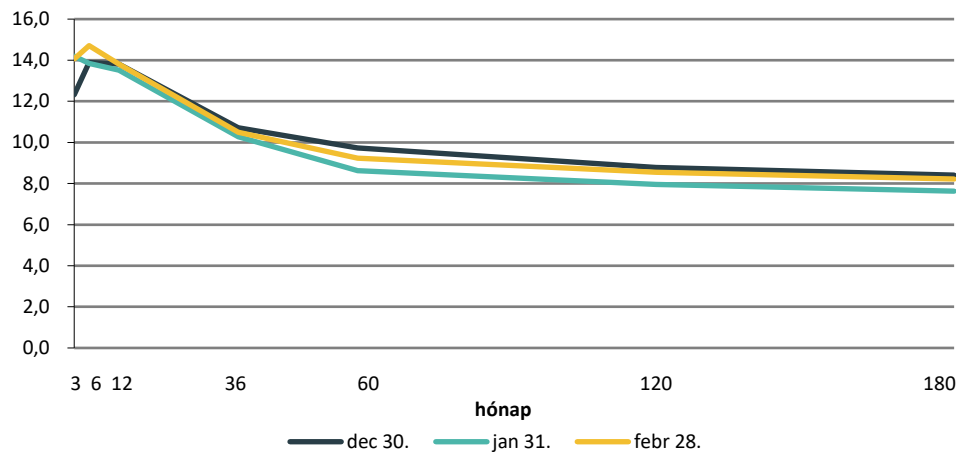
2023. február 28-án MÁP Pluszból 1777,6 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 656,9 milliárd forintos csökkenés a december végi 2434,5 állomány után. A magas inflációs környezetben ugyanis 5045,1 milliárd forint értékben tart a lakosság (december 31: PMÁP 4321,6 milliárd forint) inkább 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. A jelentősen magasabb kamatkörnyezetben a lakosság teljes állampapírállománya a 2022. év végi 8619,4 után 2023 februárjának végén 8819,4 milliárd forint, azaz 200,1 milliárddal nagyobb volt.

Az államadósság devizaaránya februárban 25,5 százalékra változott (azaz 1,2 százalékponttal csökkent), amely arány az ÁKK 2023 évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található.

A magyar államadósság besorolása február végén továbbra is az alábbi: a Moody's-nál Baa2 stabil kilátású, a S&P-nél BBB negatív 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.

**13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)**

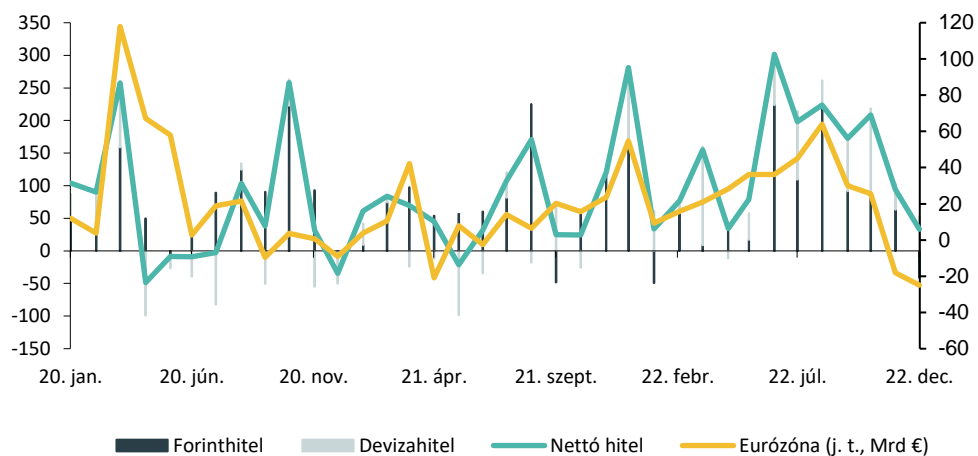


Forrás: ÁKK, Századvég

### Jelentősen nőtt a vállalatok deviza hitel állománya.

A vállalatok nettó forinthitel törlesztése a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2023 februárjában 40,8 milliárd forint volt. A nettó devizahitel felvétel 52,7 milliárd forintot tett ki az év tizenkettedik hónapjában, vagyis emelkedett a vállalati devizahitel állomány, azaz az árfolyamkockázati kitettség. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján decemberben 33,4 milliárd forintot tett ki. Az eurózána vállalati hiteltörlesztése 2022. év decemberében 25,0 milliárd eurós volt.

**14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)**



*Forrás: MNB, EKB, Századvég*

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

1. TÁBLÁZAT: 2022. IV. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2021	2022	2023
Bruttó hazai termék (volumenindex)	7,1	5,3	1,9
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	4,6	7,3	1,1
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	5,9	3,0	0,7
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	10,3	8,6	0,8
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	8,7	8,2	-0,9
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	1,9	-9,4	-6,8
Fogyasztóiár-index (%)	5,1	14,4	19,3
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	2,4	13	13
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	3,6	4,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-3,1	-6,3	-4,1
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-0,5	-3,4	-1,9
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,8	-5,9	-5
Államadósság a GDP százalékában	76,8	77,0	73,0

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2022			2023		
	2022. 10.	2022. 12.	változás	2022. 10.	2022. 12.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,5	5,3	0,8	1,8	1,9	0,1
A háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	8,0	7,3	-0,7	-0,5	1,1	1,6
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-1,1	3,0	4,1	3,0	0,7	-2,3
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	5,7	8,6	2,9	2,4	0,8	-1,6
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	5,1	8,2	3,2	0,1	-0,9	-1,0
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-6,7	-9,4	-2,7	-3,7	-6,8	-3,1
Fogyasztóiár-index (%)	13,1	14,4	1,3	13,4	19,3	5,9
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	13,0	0,0	9,4	13,0	3,6
Munkanélküliségi ráta (%)	3,7	3,6	-0,1	4,5	4,2	-0,3
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-5,5	-6,3	-0,8	-2,9	-4,1	-1,2
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-2,7	-3,4	-0,7	-0,7	-1,9	-1,2
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-4,5	-5,9	-1,4	-3,7	-5,0	-1,3
Államadósság a GDP százalékában	73,0	77,0	4,0	67,6	73,0	5,4

Forrás: Századvég-számítás

<sup>1</sup> Készítés dátuma: 2022. december 21.