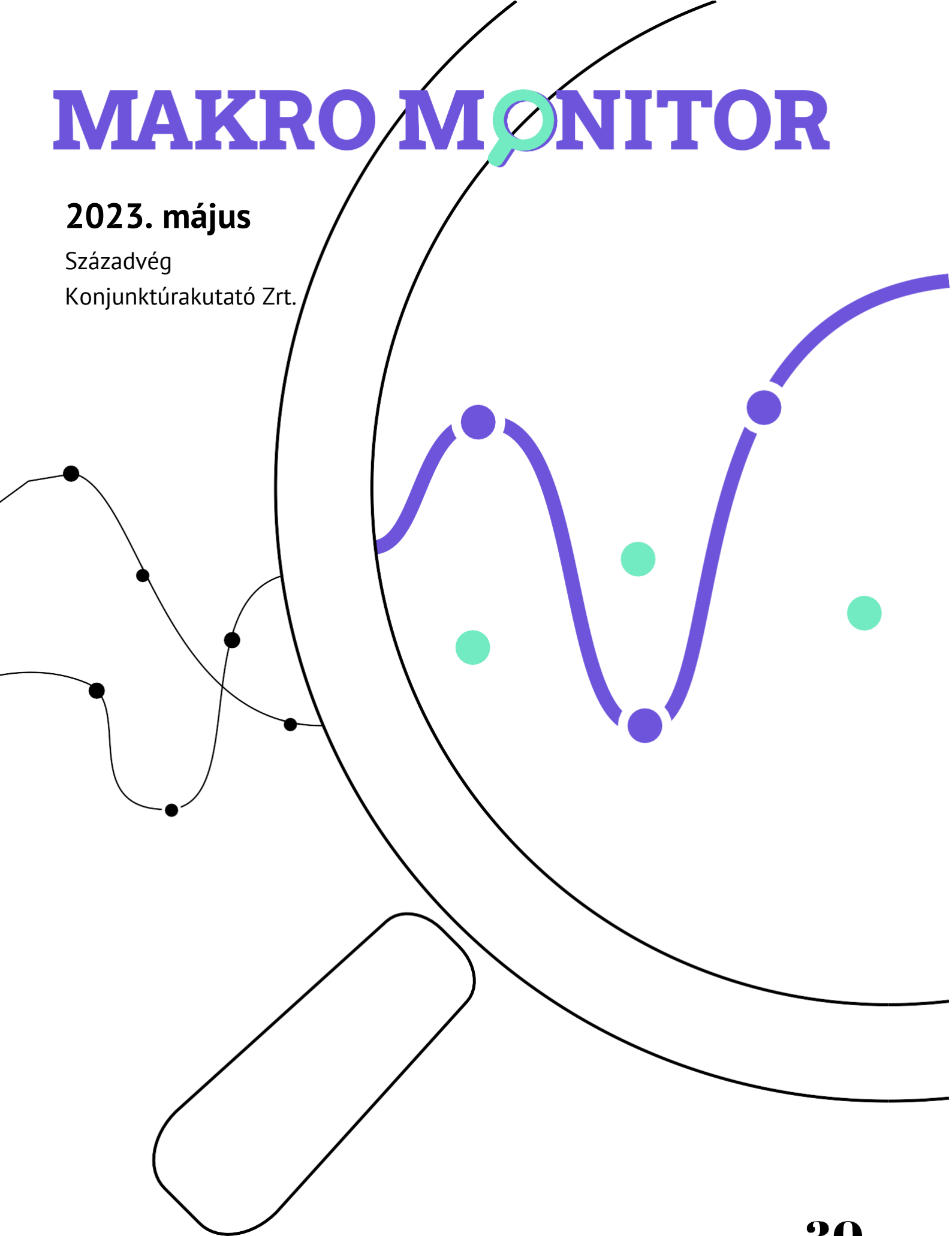


# MAKRO MONITOR

2023. május

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



# 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.....	7
2.4. Külső egyensúly.....	17
2.5. Költségvetési helyzet.....	18
2.6. Monetáris folyamatok.....	21
<b>3. Századvég előrejelzés .....</b>	<b>27</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

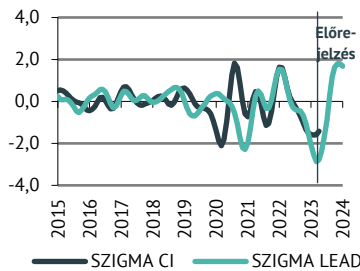
**MÁJUSBAN AZ MNB NEM VÁLTOZTATOTT UGYAN AZ ALAPKAMATON, DE 100 BÁZISPONTTAL CSÖKKENTETTE AZ EFFEKTÍV KAMATLÁBAT.**

**A 2023. első negyedévben a magyar gazdasági teljesítmény a szezonálisan kiigazított adatok alapján éves szinten 1,1 százalékkal, negyedéves szinten pedig 0,2 százalékkal csökkent.**

Májusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott az alapkamaton (13 százalék), azonban elkezdte az irányadó kamat csökkentését. A jegybank effektív rátáját – az egynapos betéti eszköz kamatát – a jegybank 100 bázisponttal 17,0 százalékra csökkentette. A Magyar Nemzeti Bank a kamatemelési periódus októberi lezárása óta most először változtatott jelentősen a monetáris kondíciókon.

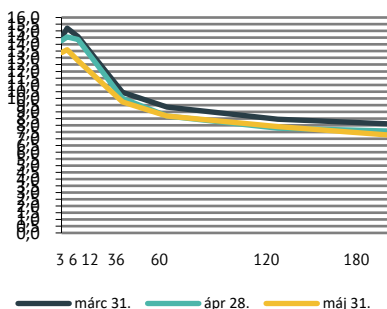
A kiskereskedelmi üzletek forgalma márciusban a nyers adatok szerint 12,6, míg a naptárhatással tisztított adatok alapján 13,1 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyeskereskedelem 10,3 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 9,6 százalékkal csökkent. Az üzemanyagokra vonatkozó ársapka decemberi kivezetése jelentősen, 29,3 százalékkal visszavetette az üzemanyagtöltő állomások forgalmi volumenét.

## SZIGMA indikátorok



*Forrás: Századvég*

## Forint hozamgörbe (%)



*Forrás: Refinitiv*

Előrejelzésünk (2023.03.20.)	2023
GDP változása (%)	0,6
Infláció (éves átlag, %)	17,5
EUR/HUF (éves átlag)	391,9

2023. május hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor a 2023. április hónapig mért értéke szerint a gazdasági növekedés ütemében trendforduló zajlik. A növekedési ütem elkezdett közelíteni a historikus trendértékhez.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD, amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor továbbra is egy erőteljesebb gazdasági növekedést jelez, amely 2023. december – 2024. január időszakban megtorpanhat.

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.

## 2. Gazdasági áttekintés

### 2.1. Külső környezet

**Az Unióban a GDP  
2023. I. negyedévében éves  
szinten 1,2 százalékkal, havi  
szinten 0,2 százalékkal bővült.**

Az Európai Unióban és az eurózónában egyaránt visszafogott bővülés volt megfigyelhető 2023. első negyedévében a bruttó hazai össztermék vonatkozásában.

A szezonálisan kiigazított adatok alapján

az előző év azonos időszakához viszonyítva az unión belül 1,2 százalékos, míg az eurózóna esetében 1,3 százalékos volt a növekedés. Ugyanezek az arányok az előző negyedévhez viszonyítva 0,2, illetve 0,1 százalékon alakultak.

2022. első negyedévéhez képest a leginkább számottevő GDP-növekedés Cipruson (3,4 százalék), Romániában (2,8 százalék) és Portugáliában (2,5 százalék) volt tapasztalható. Ehhez képest jelentős visszaesésről Litvánia (-3,6 százalék) esetében beszélhetünk, ezen kívül negatív tartományban csak három ország található. Hazánk (-1,1 százalék) mellett Csehországban (-0,2 százalék) és Németországban (-0,1 százalék), ha minimálisan is, de csökkent a bruttó hazai össztermék.

Negyedéves alapon eltérő eredmények figyelhetők meg: a legnagyobb növekedés Lengyelországban (3,9 százalék) és Portugáliában (1,6 százalék) történt meg 2022. utolsó negyedévéhez viszonyítva. Az országok túlnyomó többségénél ebben az esetben sem történt visszaesés, csökkenés csak öt ország esetében figyelhető meg.

Összességében elmondható, hogy a háború kitörése után folyamatosan romló makrogazdasági környezet stabilizálódni, sőt sok esetben javulni látszik, ami pozitív elmozdulást eredményezhet a 2023-as év növekedési várakozásaival kapcsolatban.

## 2.2. SZIGMA indikátoraink

### Továbbra is trendforduló alatt van a magyar gazdaság növekedési üteme.

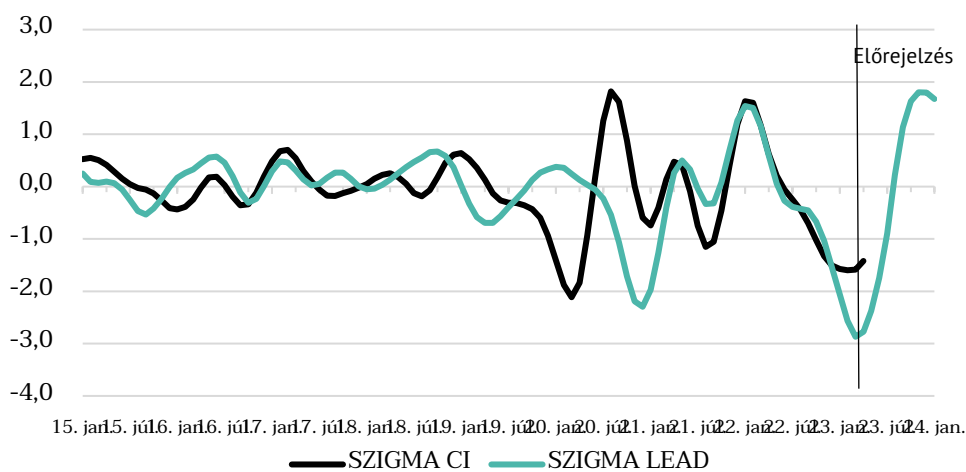
2023. május hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2023. április hónapig mért értéke még mindig negatív tartományban volt, ami azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme a historikus trendérték alatti. Ugyanakkor ez az alacsonyabb növekedési ütem fordulóponthoz érkezett, mivel a gazdasági növekedési ütem mértéke már nem távolodik a trendértéktől, hanem elkezdte azt megközelíteni. A jelenlegi trend alatti gazdasági növekedés egy hosszabb időszak része, amely 2022 júniusától indult és fokozatosan minden hónapban nagyobb mértékben távolodott a historikus trendtől egészen ez év március hónapig. Ezt követően megfordult és elkezdett közeledni a trendérték felé. Ennek háttérében továbbra is a kedvezőtlen nemzetközi és hazai gazdasági környezet és ennek negatív hatásai állhatnak. 2023. március hónapban a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított **építőipari** termelés éves szinten 9,9 százalékkal, illetve havi szinten 1,2 százalékkal csökkent. Ezzel együtt meg kell jegyezni, hogy ez az érték (155,3 százalék) még egy viszonylag magas szint, amely nagyságrendileg a világjárvány előtti értékkel van egy szinten; például ugyanezen mutató 2019 márciusában 156,2 százalék volt. A jelenlegi építőipari teljesítményhez kapcsolódik az építőipari vállalkozások hó végi szerződésállományának fix bázison számított volumen indexe (237,7 százalék), amely mind havi (2,7 százalékkal), mind éves szinten (27,9 százalékkal) csökkent. Az előző év azonos időszaka, vagyis 2022 márciusa egy túlfűtött időszak része volt, amely 2022. januártól 2022. júniusig tartott, ekkor a fenti mutató 305,4-329,8 százalék között ingadozott. A létesítendő új nem lakóépületek 2023. március havi száma (384 db) az előző hónaphoz képest 12,3 százalékkal nőtt, amely egy induló visszapattanást mutat az extra gyenge 2023. januári értékhez képest. Éves szinten 21,3 százalékkal csökkent a létesítendő új nem lakóépületek száma, amelyben egy erőteljes bázishatás is szerepet játszott. Az **ipar** 2023. március havi mutatóit tekintve éves szinten mind a termelés volumene, mind az értékesítés

volumene mérséklődött. Ugyanakkor havi szinten már eltérés tapasztalható, míg a termelés stagnál, addig az értékesítés kis mértékben szűkült. Részletesebben: a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene éves szinten 3,8 százalékkal csökkent, míg havi szinten a 0,2 százalékos erősödés lényegében stagnálásnak tekinthető. A szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított összes ipari értékesítés volumene havi szinten 0,9 százalékkal csökkent, amelyhez a belföldi értékesítés (2,7 százalékos) bővülése és az exportértékesítés (0,5 százalékos) csökkenése járult hozzá. Éves szinten a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított összes ipari értékesítés volumene 6,9 százalékkal mérséklődött; ehhez a belföldi értékesítés jelentős (16,2 százalékos) csökkenése, illetve az exportértékesítés kismértékű (0,8 százalékos) növekedése járult hozzá.

2023. május hónapban a rövidtávú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor változatlanul trendfordulót jelez a magyar gazdaság növekedési ütemében. A SZIGMA LEAD indikátor 2023. április havi előrejelzése szerint a magyar gazdaság trend alatti növekedésének a mélypontját változatlanul 2023 áprilisában jelzi, ez követően megfordul és elkezd közelíteni a historikus trendérték felé, amelyet ez év augusztusában érhet el. Ekkor a magyar gazdaság növekedési üteme eléri a historikus trendértéket és ezt követően folyamatosan a historikus trendérték felett fog növekedni. 2023 novemberéig egy erőteljes növekedési ciklus várható, amely azonban 2023 decemberében megtorpan és 2024 januárjában el fog kezdeni csökkenni. Bár ekkor is még a historikus trendérték felett lesz a magyar gazdaság növekedési üteme, azonban ennek mértéke csökkenni kezd. Összegezve, a közeljövőben egy erőteljesebb gazdasági növekedés várható, amely 2023. december – 2024. január időszakban megtorpanhat és lelassulhat. Az **ipar** jövőbeni kilátásait vizsgálva kedvezőnek tekinthető, hogy a 2023. március havi fix bázisú (összes) új ipari rendelés állománya mind havi (21,1 százalékkal), mind éves (6,3 százalékkal) bővült. Az éves szintű növekedést az új export ipari rendelések (10,2 százalékos) bővülése segítette; ugyanakkor az új belföldi ipari rendelések 13,4 százalékkal

csökkenése visszafogta. Az új ipari rendelés állományának előző hónaphoz viszonyított bővülésében mind az export (22,5 százalék), mind a belföldi új ipari rendelések (13,4 százalék) erősödése játszott szerepet. A **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2023. április havi mutatója 93,4 indexponton állt, amely az előző hónaphoz képest 0,2 indexponttal javult az üzleti hangulat miatt. Ez a hatodik hónap, amikor folyamatosan javul ez az index. A német vállalkozások aggodalmi mérséklődtek, azonban cégek a jelenlegi helyzetüket kicsit rosszabbra értékelték. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi indexe 2023. április hónapban kismértékben tovább erősödött; így az előző havi -34,1 indexpontról -32,8 indexpontra javult. Ugyanakkor még távol van a háború előtt mért (2022. február) -10,2 indexponttól és a háború hónapjában (2022 március) mért -22,0 indexponttól. Összességben a mutató havi szinten 1,3 indexponttal javult, valamint éves szinten 9,7 indexponttal gyengült, amely a fogyasztói bizalom helyreállításával tovább javítható.

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



Forrás: Századvég

## 2.3. Reálgazdaság

### A magyar GDP éves és negyedéves szinten is csökkent.

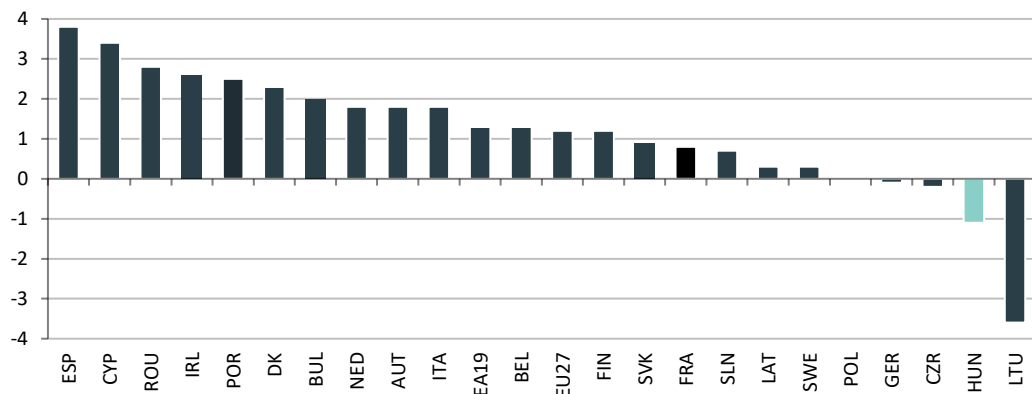
2023. első negyedévében éves szinten a magyar gazdaság éves bruttó hazai terméke (GDP) a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) első becslése szerint a nyers adatok alapján 0,9 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok alapján 1,1 százalékkal csökkent. Emellett az előző negyedévhez képest a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján 0,2 százalékkal csökkent. Az előzetes adatok alapján a 2023. első negyedéves GDP teljesítményét leginkább a kedvező mezőgazdaság és a szolgáltatások teljesítménye segítette, míg az ipar teljesítménye visszafogta. A szolgáltatásokon belül főként az egészségügyi ágazat erősödött, amely megközelítette a koronavírus-járvány előtti szintet.

Nemzetközi összehasonlításban a szezonálisan kiigazított adatok alapján a 2023. első negyedévi, az előző év azonos időszakához viszonyított magyar GDP (-1,1 százalék) az uniós rangsor utolsó előtti helyén szerepelt. Az utolsó helyen Litvánia -3,6 százalékos GDP csökkenéssel állt. Az uniós átlag (EU27) 1,2 százalék volt, míg az eurozónában (EA19) a GDP 1,3 százalékkal növekedett éves szinten. 2023. első negyedévében, éves szinten a legmagasabb gazdasági növekedést Spanyolország (3,8 százalék) érte el. A 2023. első negyedévi GDP negyedéves szintű adatai ettől eltérő képet mutatnak. A teljes Európai Uniót tekintve 0,2 százalékkal nőtt az unió gazdasága az előző negyedévhez képest. Az eurozónában pedig 0,1 százalékkal nőtt a GDP negyedéves szinten. Az előző negyedévhez viszonyított magyar 2023. első negyedéves GDP kicsit kedvezőbb helyet foglalt el az uniós rangsorban, mint az éves szintű magyar GDP. Az előző negyedévhez viszonyítva a magyar gazdaság teljesítményénél (-0,2 százalék) további négy ország gazdasági teljesítménye volt gyengébb, ezek: Ausztria (-0,3 százalék), Hollandia (-0,7 százalék), Írország (-2,7 százalék), Litvánia (-3,0 százalék). A negyedéves adatoknál, a 2022. negyedik negyedévhez viszonyítva Írországban volt a legnagyobb visszaesés. Ugyanis Írország 2022. negyedik negyedéves GDP-je



0,3 százalékos volt, ami most 2023. első negyedévében -2,7 százalékos lett. Hasonló gazdasági visszaesés következett be Litvániában (2022. IV: -0,5 százalékos, 2023. I: -3,0 százalékos). A legnagyobb mértékű GDP-növekedés Lengyelországban volt tapasztalható: míg Lengyelországban a 2022. negyedik negyedévi GDP -2,3 százalékos volt, addig 2023. első negyedévében már 3,9 százalékos növekedést értek el negyedéves szinten. A magyar gazdaság esetében kismértékű javulás volt tapasztalható a negyedéves szintű GDP-növekedésben, mivel a magyar GDP 2022. negyedik negyedévi -0,6 százalékosról 2023. első negyedévi -0,2 százalékosra javult.

**1. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2023. I. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN (ÉV/ÉV, %)**



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

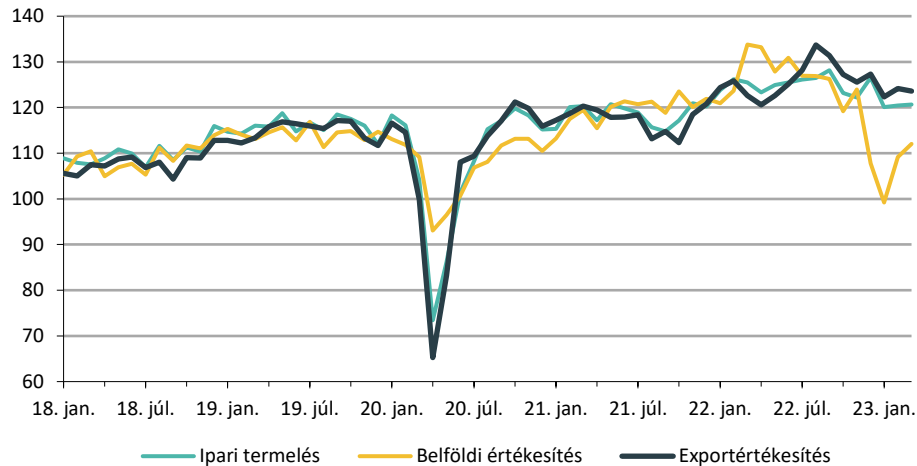
Forrás: Eurostat

### Márciusban az ipari termelés tovább lassult.

2023. március hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 4,1 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 4,0 százalékos csökkent. Havi szinten, 2023. február hónaphoz viszonyítva szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés 0,2 százalékos nőtt. 2023. március havi ipari (összes) értékesítés éves szinten 7,5 százalékos csökkent, amelyhez a belföldi értékesítés

17,0 százalékos visszaesése, illetve az exportértékesítés 0,4 százalékos bővülése járult hozzá.

**2. ÁBRA: IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA**  
(2015. HAVI ÁTLAGA = 100%)



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

Visszatérve az ipari termeléshez, 2023. március havi ipari termeléshez a három ipari nemzetgazdasági ág közül a legnagyobb súlyt (95,6 százalék) továbbra is a feldolgozóipar adta, amelynek termelése éves szinten 2,9 százalékkal csökkent. A fennmaradó súlyból az energiaipar (villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat) 4,0 százalékos súlyt, míg a bányászat, kőfejtés ágazat 0,4 százalékos súlyt adott a 2023. március havi ipari termeléshez. Mindhárom ágazat volumene éves szinten csökkent. A 95,6 százalékos súlyt képviselő feldolgozóipar termelése 2,9 százalékkal, a 4,0 százalékos súlyt képviselő energiaipari termelés volumene 25,1 százalékkal, illetve a 0,4 százalékos súlyt képviselő bányászat, kőfejtés ágazat termelésének volumene pedig 22,6 százalékkal esett vissza. A feldolgozóiparon belül három ágazat (villamos berendezés gyártása, járműgyártás, gép és gépi berendezés gyártása ágazatok) kivételével valamennyi ágazatban csökkent a termelés volumene. A feldolgozóipar 2023. március havi teljesítményéhez legnagyobb arányban (26,4 százalék) a járműgyártás járult. Kicsit leszakadva követi két ágazat: 12,0 százalékos súllyal az élelmiszeripar, 11,2 százalékos súllyal villamos

berendezés gyártása. Ezek közül a járműgyártás (23,5 százalékkal) és a villamos berendezés gyártása ágazat (23,1 százalékkal) jelentősen növelte a teljesítményét az előző év azonos időszakához képest. Ugyanakkor az élelmiszeripar ágazatban 13,3 százalékkal csökkent a termelés az előző év azonos időszakához képest.

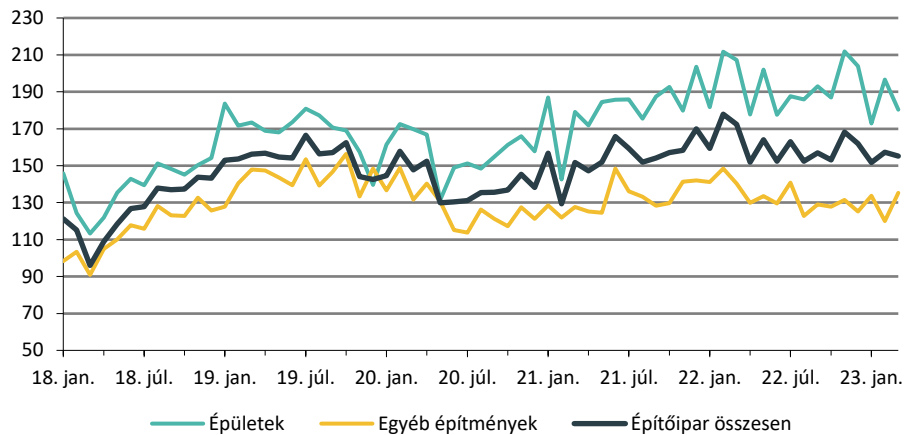
2023. március hónapban a KSH által megfigyelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya az előző év azonos időszakához képest 7,5 százalékkal nőtt. Ennek háttérében az export-rendelésállomány 7,5 százalékos és a belföldi rendelésállomány 7,6 százalékos bővülése állt. Az export esetében a magas bázis ellenére három ágazatban nőtt az export rendelésállomány az előző év azonos időszakához képest, ezek: számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása (17,6 százalékkal), gépipar (14,1 százalékkal), illetve járműgyártás (7,2 százalékkal). A gyógyszergyártás 138,6 százalékos növekedésében (sem alacsony, sem magas) a bázishatás nem játszott szerepet. A belföldi rendelésállomány esetében, éves szinten a magas bázis ellenére a villamos berendezés gyártása 38,6 százalékkal, a gyógyszergyártás pedig 111,1 százalékkal növelte a rendelésállományát. Ugyanakkor az előző év azonos időszakához képest az alacsony bázisnak köszönhetően járműgyártásnál (9,0 százalékos), illetve a fémiparnál (32,5 százalékos) növekedés volt megfigyelhető a belföldi rendelésállományban.

A kiemelt feldolgozóipari ágazatok új rendelésállománya 2023. március hónapban 6,3 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest, amely az export új rendelések 10,2 százalékos növekedése, illetve a belföldi új rendelések 13,4 százalékos visszaesése járult hozzá. Az új belföldi rendelések esetében a járműgyártás, a gép, gépi berendezések gyártása és a villamos berendezések gyártása kivételével a többi ágazatban csökkent az új rendelések állománya. A legnagyobb visszaesés a vegyipar (36,4 százalék) ágazatban volt tapasztalható. Az új exportrendelések esetében a papírtermékek gyártása (13,1 százalékkal), a gyógyszeripar (107,0 százalékkal), a villamos berendezések gyártása (15,1 százalékkal), gép és gépi berendezésgyártása (28,1 százalékkal), illetve a járműgyártás (21,5 százalékkal) ágazatokban nőtt az új export rendelések

állománya, a többi ágazatban csökkent. Az utolsó kettő ágazat esetében az alacsony bázis mellett érték el erőteljesebb növekedést, míg az első három esetében a magas bázishatás ellenére is számottevően bővült az új exportrendelések volumene.

### Változatlanul lassul az építőipar.

Az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 2023. március hónapban éves szinten 9,8 százalékkal csökkent. Az építményfőcsoporton belül az épületek építése volumenének 13,2 százalékkal és az egyéb építmények építése volumenének pedig 1,6 százalékkal csökkent. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított építőipari termelés az előző hónaphoz (2023. február) viszonyítva 1,2 százalékkal mérséklődött. Az építményfőcsoportok (épületek, egyéb építmények) esetében ellentétes hatás figyelhető meg a termelés volumene és a szerződésállomány, illetve az új szerződések tekintetében. Míg az építőipari termelés esetében az épületek építése jobban esett vissza, addig a szerződések vonatkozásában az egyéb építmények volumene csökkent. 2023. március hónap végén az építőipari vállalkozások rendelésállománya, éves alapon 27,9 százalékkal csökkent. Az építményfőcsoportokat (épületek, egyéb építmények) tekintve erőteljesebb visszaesést mutatott az egyéb építményekre vonatkozó hó végi szerződésállomány, mivel a hó végi szerződésállomány éves szinten az épületek esetében 9,0 százalékkal, az egyéb építmények esetében pedig 39,4 százalékkal csökkent. A jövőbeni kilátásokat tekintve az építőipar főcsoportjában főként az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződések állománya csökkent drasztikusan. 2023. március hónapban az építőipari új szerződések állománya az előző év azonos időszakához képest 31,8 százalékkal esett vissza. Ebből az épületek építésére kötött új szerződések állománya 3,6 százalékkal, az egyéb építményekre kötött új szerződések állománya 54,1 százalékkal szűkült.

**3. ÁBRA: ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2015. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**

Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

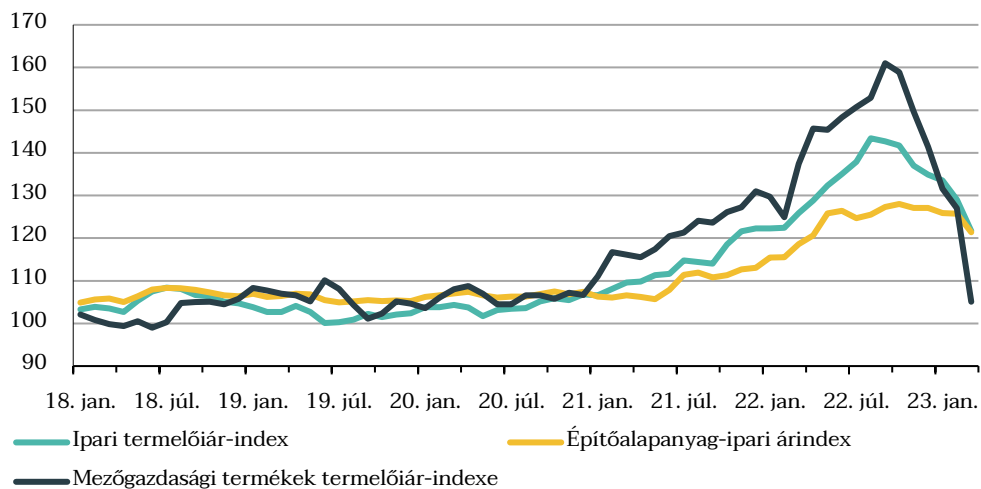
**Márciusban a mezőgazdasági termelői árak növekedése drasztikusan csökkent.**

2023. március hónapban mindhárom vizsgált árindex (ipari termelői árindex, építőanyag-ipari árindex, mezőgazdasági termékek termelői árindexe)

növekedési üteme jelentősen csökkent. Legnagyobb mértékben továbbra is a mezőgazdasági termékek termelői árainak növekedése üteme esett vissza. 2023. márciusban hónapban az **ipari** termelői árak növekedési üteme 2023. márciusában 21,7 százalékkal emelkedett éves szinten. Bár ez még magas, de az előző hónapi éves növekedéshez képest 7,3 százalékponttal kevesebb. A lassulást mutatja, hogy az előző hónaphoz viszonyítva az ipari termelői árak 1,2 százalékkal csökkentek. Az ipari termelői ár növekedési üteme 2022. augusztusban 43,4 százalékon érte el a csúcspontját, majd pedig lassú csökkenésnek indult. Általánosságban az ipari termelői árak növekedésében szerepet játszott az alapanyagok drágulása, illetve a forint gyengülése is. Az **építőipart** tekintve 2023 márciusában az építőanyag-ipari ár növekedés üteme erőteljesen (4,3 százalékponttal) csökkent, így jelenleg 21,4 százalékos volt az éves árnövekedés. Emellett az építőipari termelői árak a 2023. I. negyedévében éves szinten 24,1 százalékkal nőttek. 2023. márciusában a **mezőgazdasági** termékek termelői árainak növekedési üteme jelentősen visszaesett, ugyanis az előző

év azonos időszakához képest 2023 márciusában már csak 5,1 százalékkal nőtt. Ez az előző hónaphoz képest 21,9 százalékpontos csökkenés. Visszatekintve a mezőgazdasági termelői ár növekedése éves szinten 2022. szeptemberében 61,0 százalékon tetőzött, amelyet egy intenzív csökkenés követett.

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



Forrás: KSH, Századvég,

### 13,1 százalékkal csökkent a kiskereskedelmi forgalom volumene.

A kiskereskedelmi üzletek forgalma márciusban a nyers adatok szerint 12,6, míg a naptárhatással tisztított adatok alapján 13,1 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A kiskereskedelmi forgalom volumenének jelentős csökkenése a rekordmagas inflációs környezetnek köszönhető: a lakosság már az alapvető termékek esetében is egyre inkább rákényszerül a fogyasztás racionalizálásra, továbbá az alapvető kiadásokon felül szabadon elkölthető jövedelme is számottevően csökken.

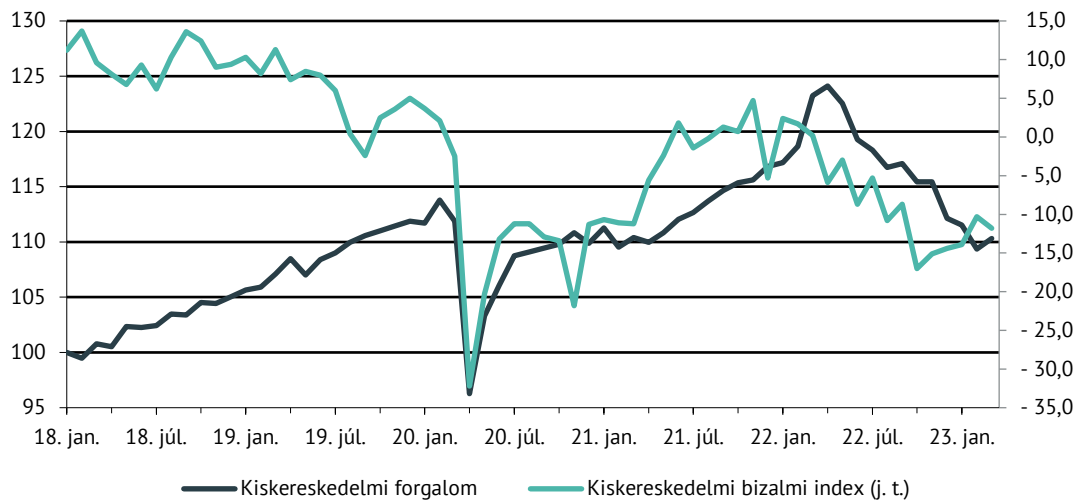
Az üzemanyagokra vonatkozó ársapka kivezetése hasonlóan negatívan hat a kiskereskedelmi forgalomra, a megnőtt üzemanyagárak szintén visszafogják a keresletet. A jelentősen visszaeső kereslet a profitmaximalizálásra törekvő kiskereskedelmi vállalatokat egyre több

akcióra, illetve az árak tartós csökkentésére kényszeríti, ami havi bázison a következő időszakban pozitív fordulatot hozhat a kiskereskedelmi forgalomban.

2023. harmadik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 10,3 százalékkal mérséklődött, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 9,6 százalékkal szintén csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemben márciusban az előző évhez viszonyítva jelentősen 29,3 százalékkal visszaesett a forgalmi volumen, amelyben több tényező is szerepet játszott. Egyrészt a bázishatás egyre jobban érvényesül: az előző év folyamán alkalmazott hatósági árazás folyamatosan növelte a keresletet, másrészt a piaci üzemanyagárak csökkentik a keresletet, az autótulajdonosok egy része alternatív megoldások után néz.

A naptárhatástól megtisztított adatok alapján az élelmiszerek, italok, dohányárúk területén 4,8 százalékos, míg az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetén még nagyobb, 11,9 százalékos visszaesés volt tapasztalható. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a csomagküldő és internetes cégek volumene 13,5 százalékkal, bútoroké és műszaki cikkeké 21,4 százalékkal, míg a számítástechnikai és egyéb iparcikkeké 3,0 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmi volumennövekedés (11,1 százalék) a hasznáلتcikkek esetén volt tapasztalható. Emellett a könyv, újság, papíráru termékek forgalmi volumene (7,2 százalék) is növekedett. Ha az üzemanyagforgalom volumene nélkül vizsgáljuk a kiskereskedelmi forgalmat, akkor megállapítható, hogy éves bázison 9,5 százalékos visszaesés volt tapasztalható a hónapban.

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



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.*

*Forrás: KSH, Eurostat, Századvég*

### 4,0 százalékos a munkanélküliségi ráta áprilisban.

2023 áprilisában<sup>1</sup> a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 67,2 százalék volt (4 millió 915 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 41 ezer fős bővülését jelenti.

A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 702 ezer fő környékén alakult, ami a megelőző negyedév és az előző év azonos időszakához képest is növekedést jelent, 7,6 illetve 13,5 ezer fővel. A munkanélküliség korábbi hónapokban megfigyelt emelkedése megállt, számuk 197 ezer fő, a megelőző negyedévhez képest 1,5 ezer, a megelőző évhez viszonyítva 27,2 ezer fős növekedést mutat.

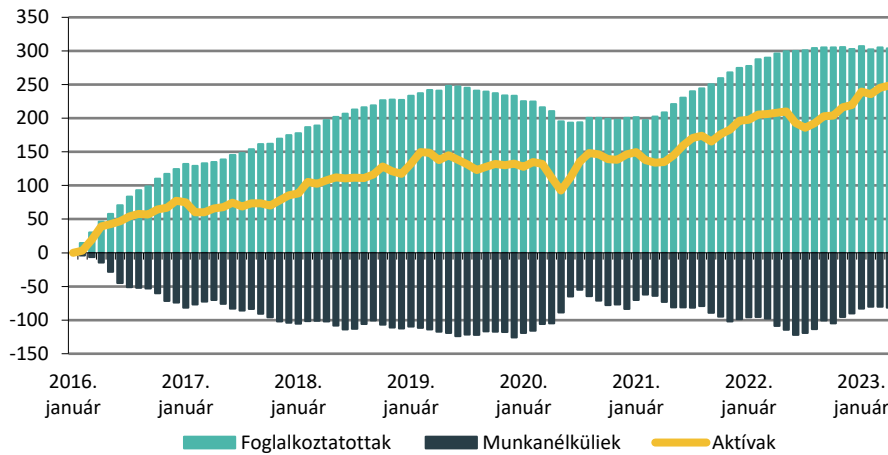
Márciusban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján februárhoz viszonyítva 0,4 ezer fővel, míg az előző év azonos időszakához mérten 13,7 ezer fővel emelkedett. A legjelentősebb létszámbővülés a versenyszférában volt, 2022-höz képest 36,5 ezer fővel többen, a februári adathoz viszonyítva 8,3 ezer fővel többen dolgoztak a

<sup>1</sup> Háromhavi mozgóátlag



legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A nonprofit szektorban dolgozók és a közszférában alkalmazottak száma is stagnált a hónap során.

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



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek*

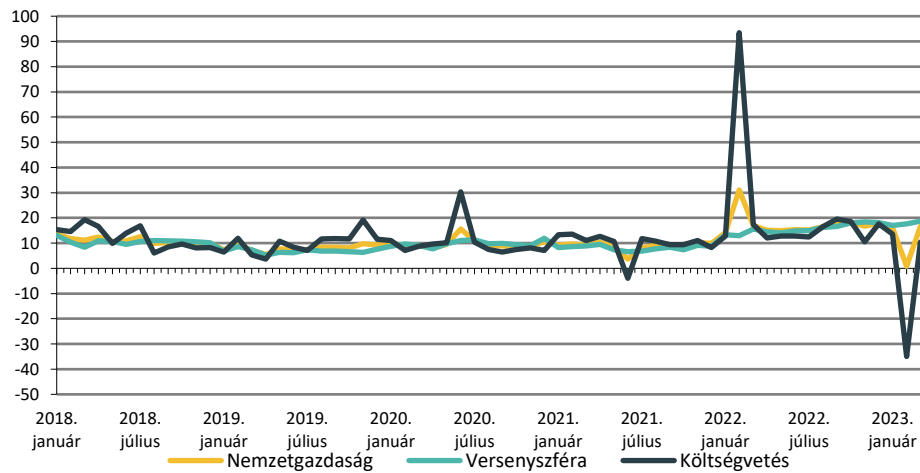
*Forrás: KSH, Századvég*

### Folytatódott a reálkeresetek csökkenése márciusban.

Márciusban 577 900 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 16,6 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest.

A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 599 100 forintot. A kedvezményekkel számolt nettó átlagkereset 398 000 forint volt, ez éves viszonylatban 16,5 százalékos emelkedést jelent. A rendszeres, tehát prémium, jutalom, egyszeri külön juttatás nélküli bruttó átlagbér az év harmadik hónapjában 15,7 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, 520 600 forintra becsülhető. A még mindig kiemelkedően magas – márciusban 25,2 százalékos – infláció hatására 6,9 százalékkal csökkent a keresetek reálértéke. A bruttó kereset mediánértéke 440 700 forinton alakult.

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



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

## 2.4. Külső egyensúly

Februárban a termékek exportja 12,0 százalékkal, míg importja 4,3 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 581,2 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 817 millió euróval jobb eredmény.

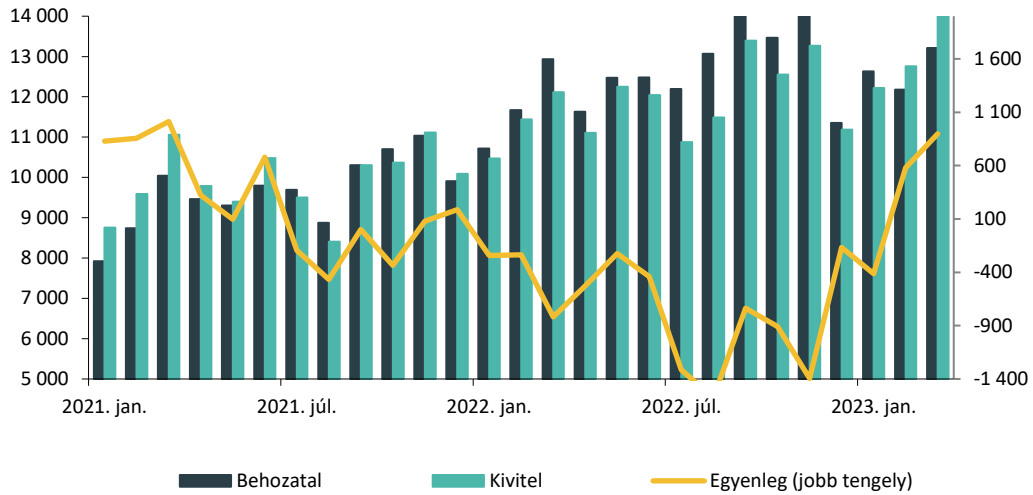
Februárban az élelmiszerek, italok és dohányárak esetében az import volumene 5,7 százalékkal nőtt, az exporté pedig 6,5 százalékkal lett kisebb az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 21,0 százalékkal, míg a kivitel 15,0 százalékkal lett kisebb. A feldolgozott termékek behozatala 2,4 százalékkal, a kivitele pedig 1,1 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 8,4 százalékkal, exportja pedig 13,0 százalékkal emelkedett.

**Javult a külkereskedelmi egyenleg.**

2023. márciusban az export euróban számított értéke 16,0 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 2,1 százalékkal volt nagyobb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet így 898,6 millió eurót

tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 1 718 millió euróval jobb eredmény.

**8. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)**



*Megjegyzés: A 2023. március adatok az első becslésből származnak.*

*Forrás: KSH, Századvég*

## 2.5. Költségvetési helyzet

**A költségvetési bevételek 16 százalékkal, a kiadások 13 százalékkal nőttek az első négy hónapban.**

2023 április végéig az államháztartás központi alrendszere 2 708,5 milliárd forint hiányt halmozott fel, ami az éves hiánycél 79,7 százalékának felel meg. A deficit a központi költségvetés 2 671,6, valamint a társadalombiztosítási alapok

77,4 milliárd forintos hiányából, illetve az elkülönített állami pénzalapok 39,3 milliárd forintos többletéből keletkezett.

A központi alrendszer első háromhavi bevételei 15,8 százalékkal, kiadásai pedig 13,0 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetéseiből 33,3 százalékkal több folyt be, mint 2022. azonos időszakában. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legnagyobb bevételt jelentő társasági adóból 21 százalékkal

(29,2 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint az előző év az első három hónapjában. Jelentősen, 57,1 milliárd forinttal nőttek a bányajáradékok és 119,1 milliárd forinttal az energiaágazat befizetései az előző év hasonló időszakához képest, utóbbi két tétel növekedésében meghatározó szerepet játszanak a 2022. évben ideiglenesen bevezetett különadók.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 7,2 százalékkal (200,1 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az általános forgalmi adóból származó bevételek 124,5 milliárd forinttal (5,5 százalékkal) haladták meg az előző év április végi értéket. Jövedéki adóból 44,1 milliárd forinttal (11,7 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2022. első négy hónapjában. A legjelentősebb emelkedés (43,3 milliárd forint értékben) a dohánytermékek esetében volt megfigyelhető, miközben az üzemanyagok utáni bevételek 8,6 milliárd forinttal csökkentek.

A személyi jövedelemadó bevételek 808,4 milliárd forinttal növekedtek a 2022. január–áprilisban mért adathoz képest. Az emelkedés háttérében nagyobb részben az elmúlt évi családi adóvisszatérítés miatti alacsony bázis áll, kisebb részben pedig a bértömeg növekedése. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 12,2 százalékkal (247,9 milliárd forinttal) emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele áprilisig 603,2 milliárd forint volt, ami 317 milliárd forinttal volt több, mint a 2022-es érték, ami több mint kétszeres növekedésnek felel meg. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 1 151,2 milliárd forintot tettek ki, ami 442,7 milliárd forinttal (27,8 százalékkal) volt kevesebb, mint a megelőző évi adat.

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

Az egyedi és normatív támogatásokra költött összeg 1 085,1 milliárd forinttal volt magasabb a 2022. április végi értéknél. A növekedés

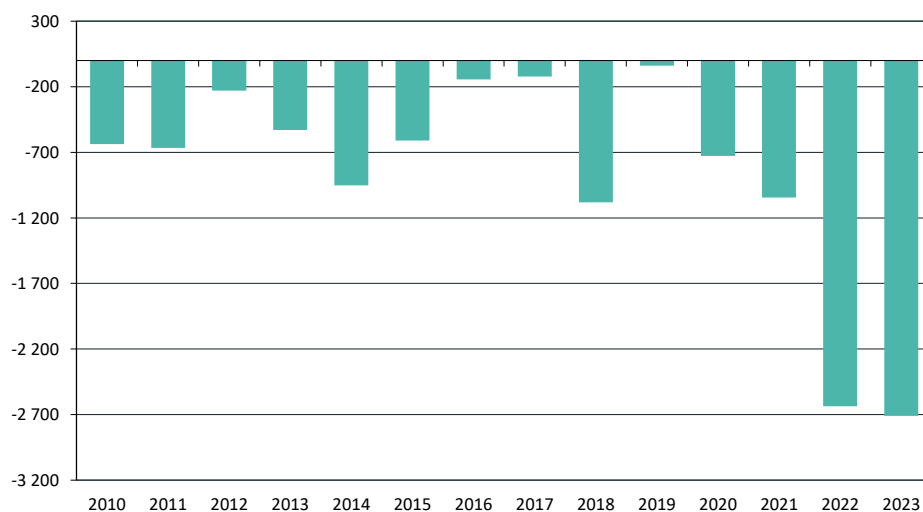
legjelentősebb tételét a rezsivédelmi kiadások 848,5 milliárd forintja jelentette.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 206,3 milliárd forinttal növekedtek az előző év azonos időszakához képest. A lakástámogatásokra fordított kiadások az előző év azonos időszakához viszonyítva 106,4 milliárd forinttal teljesült magasabban, az otthonfelújítási támogatás tavalyi év végi megszüntetésének áthúzódó hatása miatt.

Jelentős mértékben, 664,5 milliárd forinttal csökkentek a szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai az előző év első négy hónapjával összehasonlítva.

A 2023. január–áprilisi időszakban a nyugellátásokra fordított kiadások összege 2 136,2 milliárd forint volt, amely 2022 azonos időszakához képest 456,7 milliárd forinttal (27,2 százalékkal) emelkedett. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 1 306,3 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 83,3 milliárd forintos (6,8 százalékos) növekedést jelent. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 4,7 százalékkal emelkedtek.

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



*Forrás: PM, Századvég*

## 2.6. Monetáris folyamatok

**Áprilisban  
24,0 százalékkal  
nőttek az árak  
átlagosan.**

2023 áprilisában a fogyasztói árak átlagosan 24,0 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az élelmiszerek (37,9 százalék) és a rezsicsökkentés mértékének módosítása miatt a háztartási energia (41,8 százalék) ára emelkedett a legnagyobb mértékben. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,7 százalékkal nőttek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 24,8 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 37,9 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a tejtermékek 63,5 százalékos, a kenyér 61,6 százalékos, illetve a vaj és vajkrém 62,1 százalékos fogyasztói árnövekedése. Az édesipari lisztesáru 61,9 százalékos, a szárzészta 47,6 százalékos és a sajt 45,4 százalékos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációját a hónapban. Ezzel szemben átlag alatti mértékben nőtt a sertéshús ára (15,8 százalék), emellett az étolaj (3,4 százalék) drágulása is jelentősen elmaradt az átlagtól. A szeszes italok, dohányárak átlagosan 20,5 százalékos inflációjában elsősorban a sör 39,6 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 9,3 százalékos árnövekedésében elsősorban az új személygépjárművek 18,0 százalékos drágulásának kitüntetett része volt. A fűtő- és főzőberendezések ára is az átlag felett, 15,7 százalékkal, míg a konyha- és egyéb bútoroké 16,1 százalékkal növekedett az elmúlt év azonos időszakához képest. A tartós fogyasztási cikkek inflációját mérsékli a számítógépeknél, fényképezőgépeknél és a telefonkészülékeknél tapasztalható 4,6 százalékos áremelkedés, illetve a televíziókat érintő 0,6 százalékos árcsökkenés. Fontos még kiemelni a használtautók esetében tapasztalt javuló tendenciát is: az elmúlt időszakban az új és a használt autók esetében tapasztalt infláció korrelált

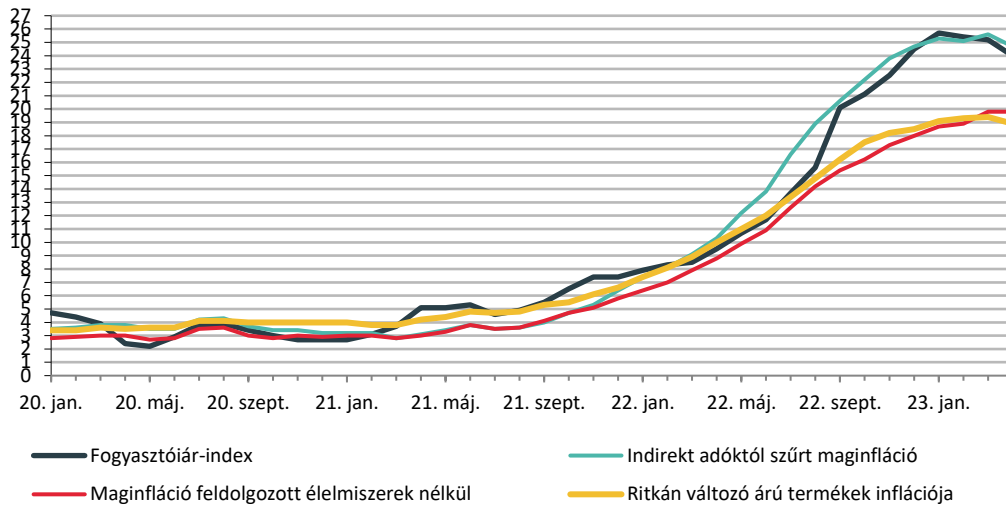
egymáshoz és a 20 százalék körüli szinten mozgott, áprilisban azonban már csak 0,4 százalékkal kell többet fizetni a használtautókért az egy évvel korábbiakhoz viszonyítva.

A háztartási energia átlagos áremelkedése áprilisban 41,8 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 62,8, az elektromos energiáé 27,6, míg a palackos gáz ára 59,4 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. E fölött azonban magasabb árat kell fizetnie a fogyasztóknak, amelyet a KSH a számlázási hónapban számol el. Az energiaár növekedés hozzávetőlegesen 2,5–3 százalék inflációs többletet eredményez minden hónapban, amely trend várhatóan 2023 szeptemberéig, a bázishatás érvényesüléséig megmarad.

Áprilisban a szolgáltatások ára átlagosan 14,1 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább a járműjavítás, karbantartás 23,4 százalékos, a sport és múzeumi belépők 27,9 százalékos, illetve a taxi 36,2 százalékos áremelkedése járult hozzá. A belföldi üdülés ára is jelentősen, 28,0 százalékkal nőtt. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága (100,0 százalék), illetve a lakbér, lakásszolgáltatás 9,2 százalékos áremelkedése. A többi főcsoporttal ellentétben a szolgáltatások esetében nem indult el az éves bázison számított infláció csökkenése, sőt annak növekedése figyelhető meg.

Az előző hónaphoz viszonyítva az élelmiszerek ára átlagosan nem változott, ezen belül legjelentősebb növekedés a csokoládé és kakaó (3,5 százalék) esetében volt megfigyelhető. A szolgáltatások árában havi bázison 1,7 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az enyhe időjárásnak és a takarékos fogyasztásnak köszönhetően a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 0,8 százalékkal mérséklődött.

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



Forrás MNB, Századvég

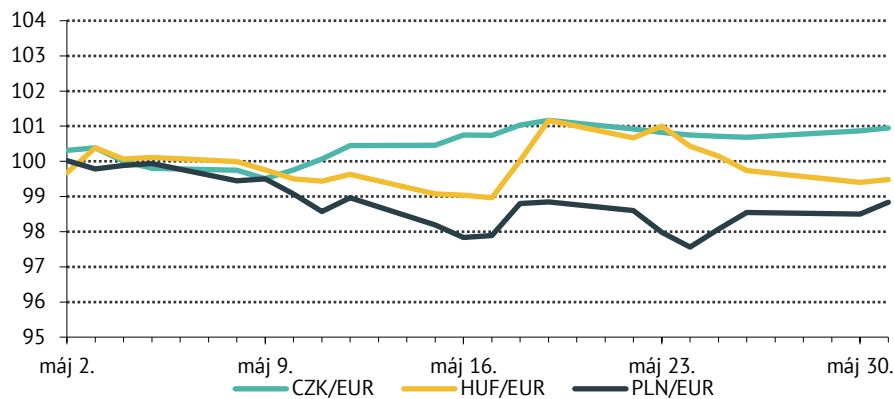
Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 24,8, az indirekt adóktól szűrt maginfláció 24,7, a ritkán változó árú termékek inflációja pedig 18,9 százalékot tett ki áprilisban. A feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció pedig 19,8 százalékot mutatott az év negyedik hónapjában.

**A cseh korona és a lengyel zloty is erősödött az euróhoz viszonyítva.**

A régiós árfolyamok májusban vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,64 százalékot gyengült, míg a lengyel zlotyé 1,18 százalékot erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok ezzel ellentétesen alakultak a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 5 bázisponttal alacsonyabban, 4,46 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 22 bázisponttal növekedve 6,04 százalékon zárt.



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



*Forrás: Refinitiv, Századvég*

#### **Vegyesen alakult a forint árfolyama a jelentős devizákkal szemben.**

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt időszakban nagyon kedvező képet mutattak, jelenleg azonban kisebb megtorpanás figyelhető meg. A forint az euróval szemben 0,19 százalékkal erősödött, míg a svájci frankkal szemben 1,2 százalékkal, az amerikai dollárral szemben pedig 2,7 százalékkal gyengült. Így 2023 májusának végén egy euróért 371 forintot, egy dollárért 348 forintot, míg egy svájci frankért 382 forintot adtak. Az elmúlt hónapban a külföldiek kezében lévő államadósság 89,2 milliárd forinttal 7204 milliárd forintra csökkent.

#### **Májusi ülésén a jegybank elkezdte a monetáris lazítást.**

Májusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott az alapkamaton (13 százalék), azonban elkezdte az irányadó kamat csökkentését. A Monetáris Tanács az egynapos betéti kamatot 12,5 százalékra hagyta, azonban az irányadó kamattal együttesen a kamatfolyosó felső szélét is 100 bázisponttal, 19,5 százalékra csökkentette. A jegybank effektív rátáját – az egynapos betéti eszköz kamatát – a jegybank 17,0 százalékra csökkentette. A Magyar Nemzeti Bank a kamatemelési periódus októberi lezárása óta most először változtatott jelentősen a monetáris kondíciókon.

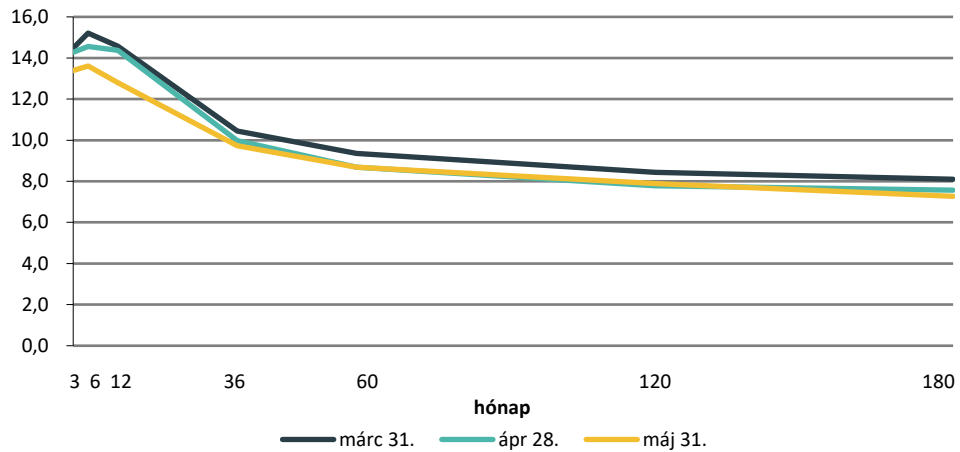
Májusban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok -157 bázispont és -88 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 13,39 százalék, a 6 hónapos 13,61 százalék, míg az 1 éves 12,8 százalék volt május 31-én. A 3 éves hozam 25 bázisponttal csökkent és 9,73 százalékon alakult. Az 5 éves időtávon nem volt változás, míg a 10 éves időtávon 11 bázispontos növekedés, a 15 éves távon pedig 30 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 8,69, 7,89, illetve 7,27 százalékra változott.

2023. március 31-én MÁP Pluszból 1586,1 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 848,4 milliárd forintos csökkenés a december végi 2434,5 állomány után. Ennek legfőbb oka, hogy a lakosság a magas inflációs környezetben inkább a pénzromlást lekövető Prémium Magyar Állampapírt veszi: ennek kumulált értéke 5319,7 milliárd forintra emelkedett, ami 2022. év végéhez viszonyítva 998,0 milliárd forintos növekedést jelent. Az ÁKK a PMÁP konstrukció esetében az 7 éves futamidejű állampapír kamatprémiumát jelenleg 1,5 százalékponton, míg a négyéves állampapír kamatprémiumát 0,75 százalékponton tartja. A jelentősen magasabb kamatkörnyezetben a lakosság teljes állampapírállománya a 2022. év végi 8619,4 után 2023. márciusának végén 8819,4 milliárd forinton alakult, azaz 265,7 milliárd forinttal nagyobb volt.

Az államadósság devizaaránya áprilisban 25,14 százalékra változott (azaz 0,56 százalékponttal csökkent), amely arány az ÁKK 2023. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az év első négy hónapjában az átlagos devizaadósság átlagosan 25,75 százalékon alakult, az év első hónapjához viszonyítva pedig több, mint 1,5 százalékkal csökkent.

A magyar államadósság besorolása május 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.

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

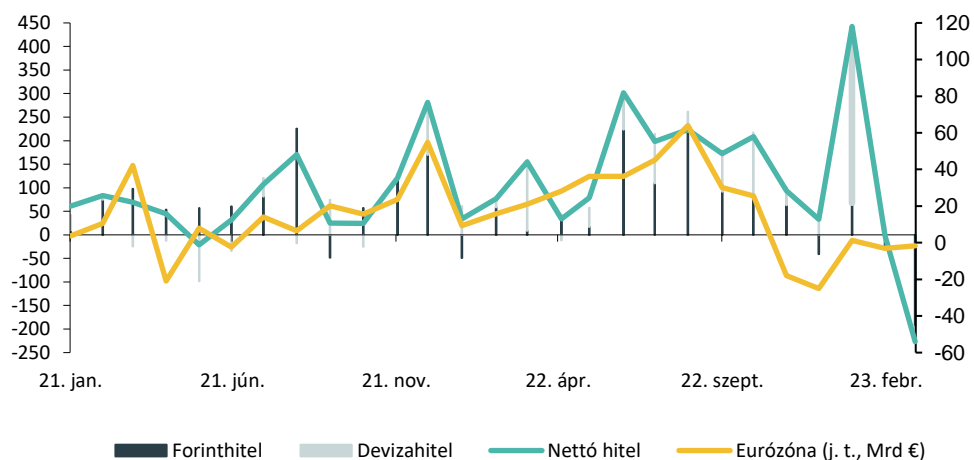


*Forrás: ÁKK, Századvég*

### Jelentősen csökkent a vállalatok hitelállománya.

A vállalatok nettó forinthitel törlesztése a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2023 márciusában 194,8 milliárd forint volt. A nettó devizahitel értéke is csökkent, a visszafizetés 19,1 milliárd forintot tett ki az év harmadik hónapjában. A csökkenő devizahitelállomány az árfolyamkockázati kitettségre is pozitív hatást gyakorol a vállalatok esetében. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján márciusban -226,7 milliárd forintot tett ki. Az eurózána vállalati hiteltörlesztése 2023. év februárjában 1,7 milliárd eurós volt.

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



*Forrás: MNB, EKB, Századvég*

### 3. Századvég előrejelzés<sup>2</sup>

1. TÁBLÁZAT: 2023. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2022	2023	2024
Bruttó hazai termék (volumenindex)	4,6	0,6	3,4
Belső piaci kereslet (volumenindex)	4,8	-1,4	1,6
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	10,3	1,8	4,5
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	9,5	-1,0	2,6
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-8,5	-6,5	-5,5
Fogyasztóiár-index (%)	14,4	17,5	4,5
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	10,7	7,8
Munkanélküliségi ráta (%)	3,6	3,9	3,6
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-7,5	-4,0	-2,2
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-4,8	-1,7	0,0
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,1	-3,9	-2,5
Államadósság a GDP százalékában	73,5	69,7	67,6

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

	2023			2024		
	2022. 12.	2023. 03.	változás	2022. 12.	2023. 03.	változás
Bruttó hazai termék (volumenindex)	1,9	0,6	-1,3	4,9	3,4	-1,5
Belső piaci kereslet (volumenindex)	0,0	-1,4	-1,4	4,4	1,6	-2,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	0,8	1,8	1,0	7,4	4,5	-2,9
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-0,9	-1,0	-0,1	6,3	2,6	-3,7
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-6,8	-6,5	0,3	-5,5	-5,5	0,0
Fogyasztóiár-index (%)	19,3	17,5	-1,8	9,6	4,5	-5,1
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	13,0	10,7	-2,3	12,1	7,8	-4,3
Munkanélküliségi ráta (%)	4,2	3,9	-0,3	4,4	3,6	-0,8
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	-4,1	-4,0	0,1	-3,1	-2,2	0,9
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	-1,9	-1,7	0,2	-1,1	0,0	1,1
Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában	-5,0	-3,9	1,1	-2,6	-2,5	0,1
Államadósság a GDP százalékában	73,0	69,7	-3,3	69,5	67,6	-1,9

Forrás: Századvég-számítás

<sup>2</sup> Készítés dátuma: 2023. március 20.