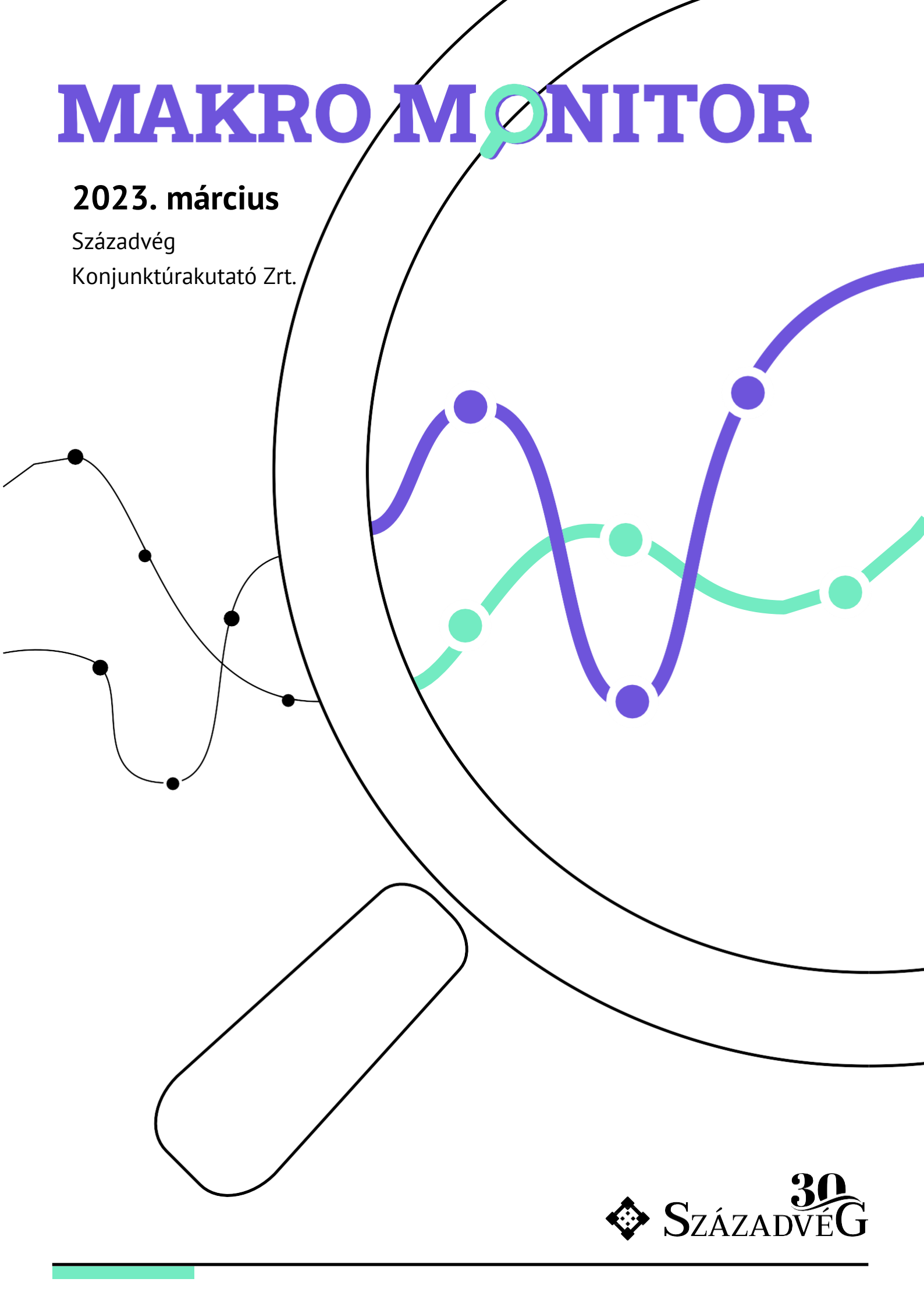


MAKRO MONITOR

2023. március

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



Tartalomjegyzék

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság.....	7
2.4. Külső egyensúly.....	16
2.5. Költségvetési helyzet.....	18
2.6. Monetáris folyamatok.....	20
3. Makrogazdasági prognózis.....	27
4. Századvég előrejelzés	29

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

EBBEN AZ ÉVBEN MÁRCIUSIG AZ MNB NEM VÁLTOZTATOTT AZ ALAPKAMATON ÉS AZ EFFEKTÍV KAMATLÁBON SEM.

A negyedik negyedévben a gazdasági teljesítmény 0,4 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, negyedéves alapon pedig 0,4 százalékkal csökkent a gazdaság teljesítménye.

Március hónap nemzetközi makrogazdasági eseményeit alapjaiban határozták meg az amerikai Signature Bank és a Silicon Valley Bank csődjei. A problémát elsősorban a kockázatkezelési hiányosságokban és a bankok üzleti modelljében kell keresni.

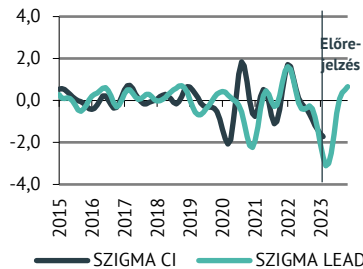
Az amerikai jegybank a pénzügyi stabilitás megtartása érdekében már csak 25 bázispontot emelt az alapkamaton, az előrejelzések szerint további kamatemelés nem várható már. Az EKB a bankpánik ellenére a várakozásoknak megfelelően 50 bázispontot emelt márciusban az alapkamaton.

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

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

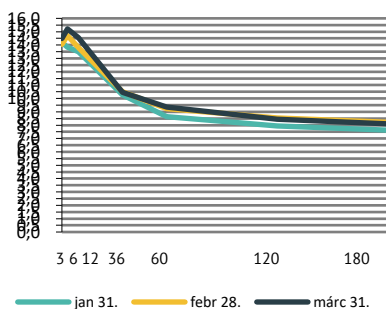
A magasabb kamat- és inflációs környezetben folytatódott egy trend, amely szerint a lakosság inkább az infláció feletti hozamot nyújtó prémium magyar állampapírokat részesíti előnyben a fix hozamúval szemben.

SZIGMA indikátorok



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

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Az európai bankrendszer ellenálló, illetve a tőke és a likviditási pozíciója erős.

Március hónap nemzetközi makrogazdasági eseményeit alapjaiban határozták meg az amerikai Signature Bank és a Silicon Valley Bank csődjei. A problémát elsősorban a kockázatkezelési hiányosságokban és a bankok üzleti modelljében kell keresni. A Silicon Valley Bank esetében a mérlegfőösszeg közel felét a lejáratig tartott jelzálogkötvények adták, amelyeket nem kell valós értéken könyvelni, hiszen lejáratig tartják elvileg a bankok, azonban a jelzálogkötvények realizálható értéke jelentősen csökkent a növekvő amerikai kamatszintek által. A problémát tovább súlyosbította, hogy a Silicon Valley Bank ügyfelei nagyrésztben startup cégek, amelyek a visszaeső gazdasági környezetben nehezen jutottak új forrásokhoz, ezért kénytelenek voltak a betéteikhez hozzányúlni, ezáltal a banknak jelentős veszteséggel kellett feloldani a hosszú lejáratú eszközöket. A kockázatkezelési problémákat tovább súlyosbította a betétesek pánikhangulata, ami a már említett jelenségekkel együttesen a Silicon Valley Bank fizetésektelenségét eredményezte.

A pánikhangulat az amerikainál szigorúbb szabályozással működő európai bankokba is begyűrűzött: az egyik legnagyobb svájci bank, a Credit Suisse részvényeinek értéke március közepe óta több, mint 60 százalékkal csökkentek. A még nagyobb bankpánik elkerülése érdekében a svájci jegybank közreműködésével az UBS elindította a versenytársának felvásárlását.

Az amerikai jegybank a pénzügyi stabilitás megtartása érdekében már csak 25 bázispontot emelt az alapkamaton, az előrejelzések szerint további kamatemelés nem várható már. Az EKB a bankpánik ellenére a várakozásoknak megfelelően 50 bázispontot emelt márciusban az alapkamaton, továbbá Christine Lagarde a központi bank elnöke szóban

megerősítette, hogy az európai bankrendszer ellenálló, illetve erős a tőke és a likviditási pozíciója.

2.2. SZIGMA indikátoraink

A magyar gazdaság növekedési ütemében trendforduló várható.

2023. márciusi hónapban a 2023. február hónapig mért SZIGMA CI indikátor még mindig negatív tartományban volt. Az indikátor a magyar gazdaság aktuális állapotáról nyújt visszajelzést. Eszerint 2023. február hónapban a magyar gazdaság növekedése alacsonyabb volt, mint a historikus trend értéke. Sőt jelenleg még ez a növekedési ütem fokozatosan távolodik a historikus trendtől. Ugyanakkor az előrejelzésünk alapján ez a távolodás rövidesen meg fog változni. Erre a következő részben részletesebben kitérünk. A jelenlegi trend alatti gazdasági növekedés egy hosszabb időszak része, amely 2022 júniusától indult és fokozatosan minden hónapban nagyobb mértékben távolodott a historikus trendtől. Ennek hátterében a kedvezőtlen nemzetközi és hazai gazdasági környezet és ennek negatív hatásai tükröződhetnek vissza.

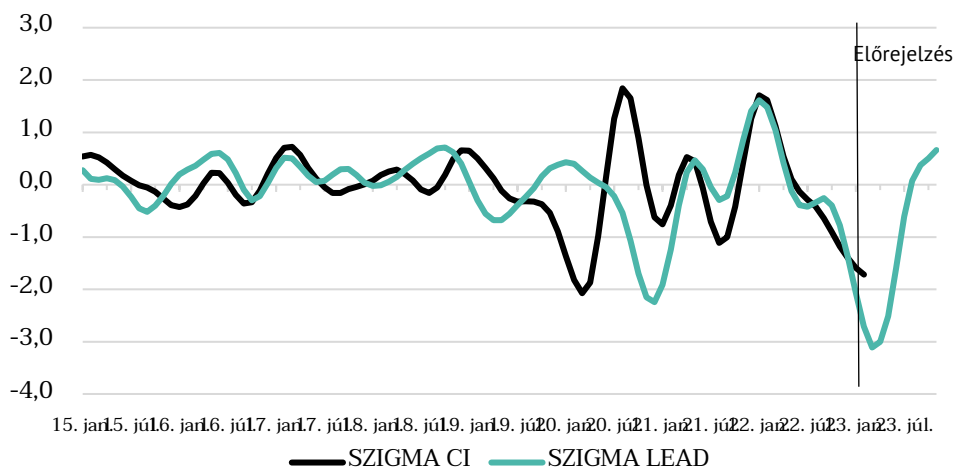
Az ipar és építőipar termelés volumene csökkent. 2023. január hónapban az **építőipari** vállalkozások hó végi szerződésállományának fix bázison számított volumene az előző év azonos időszakához képest 18,2 százalékkal esett vissza. Ugyanakkor kedvezőnek tekinthető, hogy havi szinten, 2022. decemberéhez viszonyítva 11,7 százalékkal, nőtt a hó végi szerződésállomány. Az építőipar lassulása valószínűleg tovább folytatódik, tekintve, hogy a létesítendő új nem lakóépületek száma havi szinten (16,7 százalékkal) és éves szinten (26,1 százalékkal) csökkentek. Emellett a szezonaritást is figyelembe véve 2022 novemberétől erőteljesen csökkent a létesítendő új nem lakóépületek száma. Míg az elmúlt években havi szinten 300-400 db körül ingadozott ez az érték, addig 2022. decemberében már 276 db-ra és 2023 januárjában 230 db-ra csökkent. Míg általában december hónapban inkább nő a létesítendő új nem lakóépületek száma, addig 2022. decemberében jelentősen csökkent. A január havi létesítendő új nem lakóépületek száma jellemzően alacsonyabb, mint az év többi időszakában. A jelenlegi 2023. január havi érték (230 db) kisebb, mint COVID-19-

világjárvány előtti (2020. január, 256 db) és az alatti (2021. január, 256 db) érték. Az **ipar** esetében a belföldi kereslet tovább szűkült és az export is mérséklődött. A szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari belföldi értékesítés volumene havi szinten 8,3 százalékkal, éves szinten pedig 18,0 százalékkal esett vissza. Az ipar export értékesítése havi szinten 4,0 százalékkal, éves szinten 1,8 százalékkal mérséklődött. Így nem meglepő, hogy a szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene is csökkent, havi szinten 5,0 százalékkal, éves bázison pedig 2,9 százalékkal.

2023. március hónapban a SZIGMA LEAD indikátor, amely a magyar gazdaság jövőre vonatkozó, rövid távú teljesítményével szembeni várakozásait jelzi, a 2023. február havi előrejelzése szerint közeljövőben a magyar gazdaság növekedésében trendforduló várható. Az előrejelzés szerint továbbra is 2023 áprilisában éri el a magyar gazdaság trend alatti növekedésének a mélypontját és innentől megfordul és elkezd közelíteni a historikus trendérték felé. A jelenlegi előrejelzés szerint a SZIGMA LEAD indikátor a trendértéket 2023 augusztusában fogja elérni, vagyis ekkor a magyar gazdaság növekedési üteme eléri a historikus trendértéket és ezt követően a 9 hónapos időhorizont végéig (2023. november) meg is fogja haladni ezt a historikus trendértéket. Összegezve, közeljövőben egy erőteljesebb gazdasági növekedés várható. Ugyanakkor 2023. első felében várhatóan megmaradnak a kedvezőtlen gazdasági folyamatok, úgy, mint a magas kamat, a magas infláció, a szűkülő belső kereslet, a bizonytalan energiaárak. Az ipar jövőbeni tendenciáját tekintve elég vegyes a kép. A 2023. január havi fix bázisú *új ipari rendelés* állománya a kimagasló 2022. december havi bázisnak köszönhetően havi szinten 39,4 százalékkal csökkent; ugyanakkor éves szinten kis mértékben (0,9 százalékkal) bővült. A magas havi bázis az exportnak volt köszönhető, így természetesen a fix bázisú *új ipari export rendelés* állománya havi szinten (42,7 százalékkal) csökkent; azonban éves szinten 3,0 százalékkal bővült. A fix bázisú *új ipari belföldi rendelés* állománya esetében ellentétes hatás figyelhető meg: havi szinten 4,1 százalékkal bővült, éves szinten pedig 10,7 százalékkal

mérséklődött. A német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő Ifo Business Climate Index 2023. február havi mutatója továbbra is javuló gazdasági hangulatot jelzett. Az Index az előző hónaphoz képest 0,9 indexponttal javult, így 91,1 indexponton állt, így ezzel meghaladta a háború hónapjában (2022 március) mért 90,5 indexpontot. Ugyanakkor még távol van a háború előtt mért (2022. február) 98,6 indexponttól. Az Eurostat által mért fogyasztói bizalmi indexe 2023 február hónapban az előző hónaphoz képest tovább erősödött. Így az előző havi – 45,8 indexpontról – 41,1 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. Így éves szinten továbbra is jelentős (30,9 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.

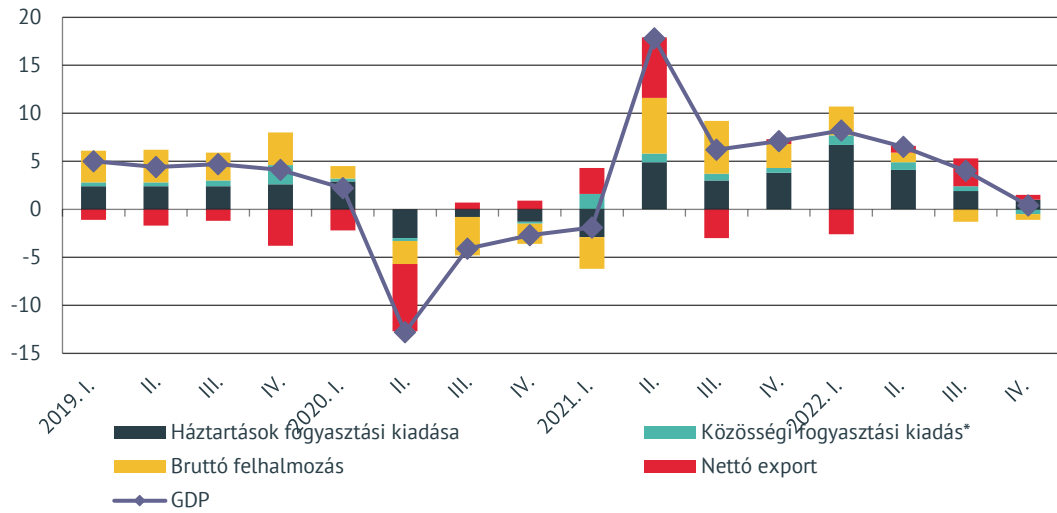
A Központi Statisztikai Hivatal 2022. negyedik negyedévét érintő második becslése 0,4 százalékos bruttó hazai termék növekedést jelzett az egy évvel ezelőtti értékhez képest. A GDP volumene a második becslés szezonálisan és naptárhatástól megtisztított adatai alapján 0,8 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket, míg az előző negyedév eredményéhez képest 0,4 százalékos csökkenés figyelhető meg.

Termelési oldalról, ipar hozzáadott értéke 2,7, ezen belül a feldolgozóiparé 3,3 százalékkal emelkedett 2021. negyedik negyedévéhez viszonyítva. Az építőipar hozzáadott értéke a negyedév során 0,9 százalékkal, míg a szolgáltatásoké 2,8 százalékkal növekedett az egy évvel korábbihoz képest. A mezőgazdaság teljesítménye elsősorban a súlyos aszály következményeként 32,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához mérten. A mezőgazdaság 1,0 százalékponttal mérsékelte, míg a szolgáltatások 1,7 százalékponttal, az ipar pedig 0,5 százalékponttal támogatta a GDP növekedését. Az építőipar esetén hozzávetőleges stagnálás (0,1 százalékpontos növekedés) figyelhető meg.

Felhasználási oldalon a háztartások fogyasztási kiadása 2,1 százalékkal nőtt, a közösségi fogyasztás volumene azonban 4,5 százalékkal csökkent 2021. negyedik negyedévéhez képest. A bruttó állóeszköz-felhalmozás 8,6 százalékkal visszaesett az előző év azonos időszakához viszonyítva.

2022. IV. negyedévében az export 9,8, míg az import volumene 9,2 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakában mért értéket. A külkereskedelmi forgalom egyenlege ebből adódóan 0,5 százalékponttal támogatta a GDP bővülését. Az exporton belül a szolgáltatások kivitele 15,6 százalékkal, míg az áruké 8,5 százalékkal emelkedett éves alapon. Az import esetében a szolgáltatások behozatala 15,4 százalékkal, míg az áruké 8,3 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest.

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



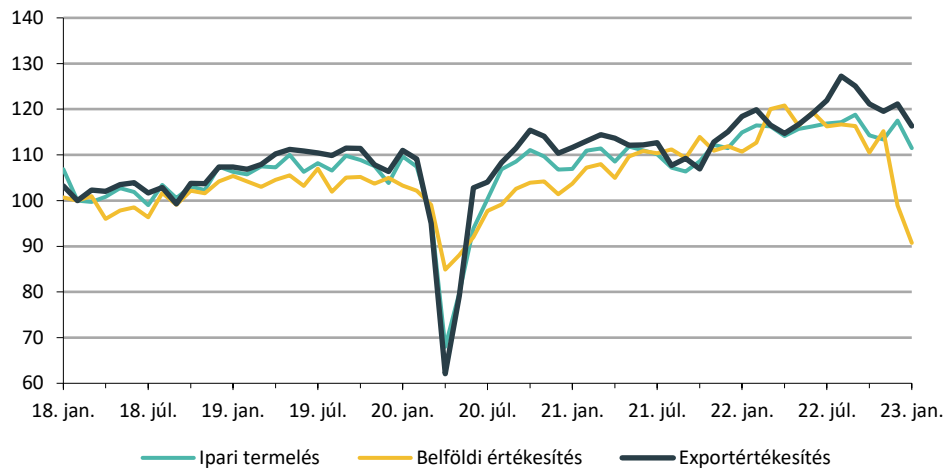
*A természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.

Forrás: KSH

2023. januárban az ipari termelés volumene csökkent.

Az ipari termelés volumene 2023. január hónapjában az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 0,2 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint pedig 3,2 százalékkal csökkent. Havi szinten, 2022. decemberéhez viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés 5,1 százalékkal csökkent. 2023. január havi ipari (összes) értékesítés éves szinten 7,8 százalékkal csökkent, amelyet a belföldi értékesítés 16,5 százalékos és az export értékesítés 0,2 százalékos visszaesése idézett elő.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

Visszatérve az ipari termeléshez, 2023. január havi ipari termeléshez a három ipari nemzetgazdasági ág közül a legnagyobb súlyt (96,3 százalék) továbbra is a feldolgozóipar adta, amely éves szinten 1,2 százalékkal bővült. A fennmaradó súlyból az energiaipar (villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat) 3,4 százalékos súlyt, míg a bányászat, kőfejtés ágazat 0,3 százalékos súlyt adott az ipari termeléshez. Ez utóbbi két ágazat volumene éves szinten csökkent. A 3,4 százalékos súlyt képviselő energiaipari termelés volumene 19,5 százalékkal, a 0,3 százalékos súlyt képviselő bányászat, kőfejtés ágazat termelésének volumene pedig 16,6 százalékkal esett vissza. A feldolgozóipar 2023. január havi teljesítményéhez továbbra is a járműgyártás járult hozzá. Az előző év azonos időszakához képest a 25,0 százalékos súlyú járműgyártás 20,3 százalékkal bővült, amely a feldolgozóipari termelés második legnagyobb volumennövekedése volt. A feldolgozóipar teljesítményéhez való hozzájárulás tekintetében a járműgyártástól jelentősen lemaradva három két ágazat követte: az élelmiszeripari ágazat 12,1 százalékos súllyal, a villamos berendezés gyártása ágazat 11,2 százalékos súllyal, illetve a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazat 11,1 százalékos súllyal. Ezek közül éves szinten az élelmiszeripar teljesítménye 12,2 százalékkal szűkült. Ugyanakkor éves szinten a 11,2 százalékos súlyt

képviselő villamos berendezés gyártása ágazat termelése 43,5 százalékkal bővült, amely a feldolgozóipari termelés legnagyobb volumennövekedése volt. A 11,1 százalékos súlyú számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazat termelése 10,8 százalékkal bővült.

Az ipari termelés és értékesítés jelenlegi és jövőbeni alakulását meghatározó rendelésállomány 2023. januárban következőképpen alakult: A KSH által megfigyelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya az előző év azonos időszakához képest 3,4 százalékkal nőtt. Ennek hátterében az export rendelésállomány 3,4 százalékos és a belföldi rendelésállomány 4,1 százalékos bővülése állt. Az export esetében két ágazatban volt érdemi növekedés az előző év azonos időszakához képest. A gyógyszerészet (77,9 százalékkal), illetve számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása (17,8 százalékkal) ágazatok rendelésállománya nőtt. Míg a gyógyszergyártás esetében a kiemelkedő növekedésben a nagyon alacsony bázis is szerepet játszott, addig a másik ágazatnál a magas bázis ellenére is jelentősen nőtt a rendelésállomány. A belföldi rendelésállomány esetében öt ágazatban volt érdemi növekedés az előző év azonos időszakához képest: gyógyszergyártás (89,1 százalék), fémipar (20,2 százalék), gépipar (47,9 százalék), számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása (15,2 százalék), villamosberendezések gyártása (52,4 százalék). A felsorolt öt ágazat esetében a fémipar és a gépipar növekedésében az alacsony bázis is megjelent. Ugyanakkor a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása és a villamosberendezések gyártása ágazatok esetében viszont a magas bázis ellenére is számottevően nőtt a belföldi rendelésállomány.

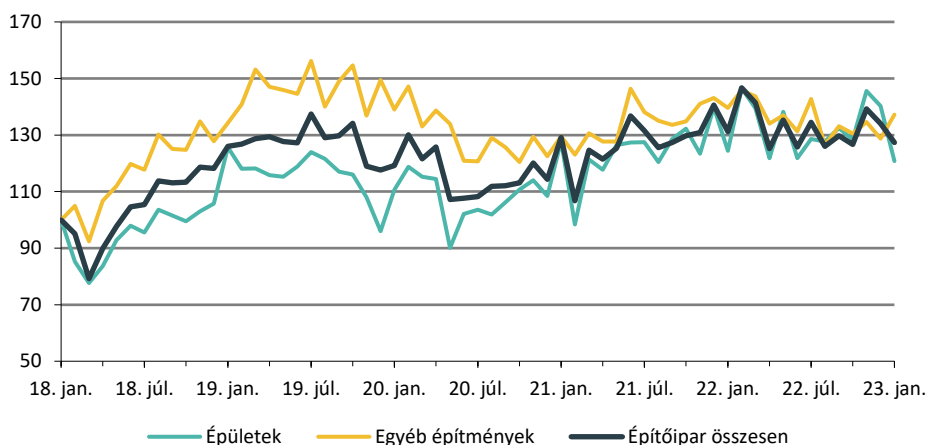
A kiemelt feldolgozóipari ágazatok új rendelésállománya 2023. januárjában 1,0 százalékkal nőtt. Ehhez az új exportrendelések 3,1 százalékos emelkedése és az új belföldi rendelések 10,7 százalékos visszaesése járult hozzá. Az új belföldi rendelések közül éves szinten két ágazat kivételével valamennyi kiemelt feldolgozóipari ágazatban csökkent az új rendelések száma, A két növekedést elérő ágazat: a villamosberendezések gyártása 19,5 százalékkal, a gépipar 17,9 százalékkal bővült az új belföldi rendelések állománya. Az új export rendelések esetében pedig éves szinten szintén két

ágazat bővült érdemben, ezek: gyógyszergyártás (38,8 százalékkal) és villamos berendezések gyártása (52,2 százalékkal).

Az építőipar fokozatosan lassul.

Az építőipari termelés volumene 2023. januárjában mind havi (5,0 százalékkal), mind éves szinten (3,6 százalékkal) csökkent. Az építőipar egyes építményfőcsoportjainak termelése éves szinten mind az épületek építése (4,0 százalékkal), mind az egyéb építmények építése (2,1 százalékkal) esetében csökkent. 2023. január hónap végén az építőipari vállalkozások rendelésállománya, éves alapon 18,20 százalékkal esett vissza, a jövőbeni kilátásokat tekintve, 2023 januárjában az építőipari új szerződések állománya az előző év azonos időszakához képest 28,0 százalékkal csökkent. Ehhez mind az épületek építésére kötött (23,2 százalékkal), mind pedig az egyéb építményekre kötött (36,2 százalékkal) új szerződések állományának csökkenése járult hozzá.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

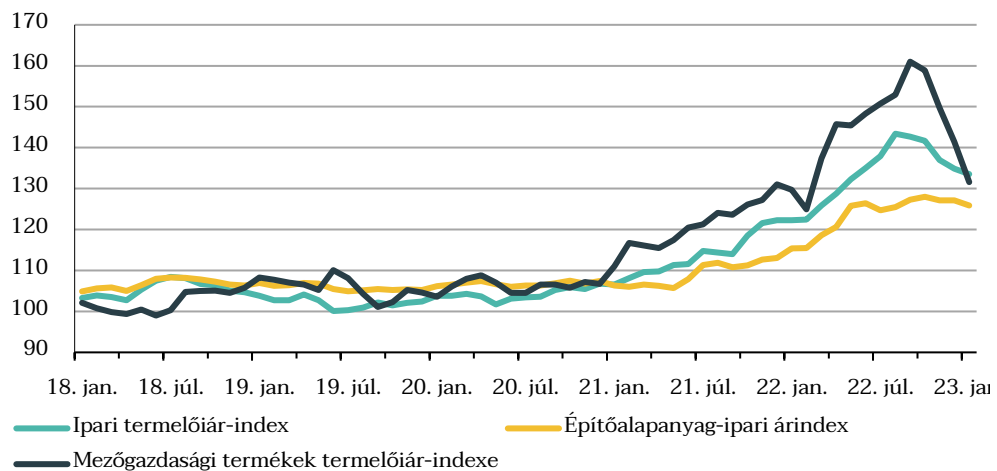
A mezőgazdasági termelői árak növekedési üteme jelentősen csökkent.

2023 januárjában 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 kis mértékben ugyan, de tovább csökkent. Míg éves szinten 2022 decemberében 34,9 százalékkal nőttek a termelői árak, addig 2023. januárban 33,5 százalékkal emelkedtek. 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 2023 januárjában tovább folytatódott. **Építőipar** esetében is egy lassuló ütemű áremelkedés volt megfigyelhető 2023. januárban. Az építőalapanyag-ipari árindex éves alapon, 25,9 százalékkal emelkedett. A **mezőgazdasági** termékek termelői árainak növekedési üteme 2023 januárjában **erőteljesen visszaesett**. Ez pedig további kedvező hatást jelenthet az élelmiszer-árak növekedésére. A mezőgazdasági termékek termelői ára az előző év azonos időszakához képest 2023 januárjában 31,6 százalékkal nőtt. Ugyan ez még magasnak tekinthető, azonban az előző néhány hónapot visszatekintve már jóval kedvezőbb: 2022 októberben még 58,9 százalékos, 2022. november 49,7 százalékos, 2022 decemberében 41,4 százalékos növekedés volt nagyságrendileg hasonló mértékű bázisalapon. Tehát a havi csökkenés mértéke nem csak a bázis hatásnak volt köszönhető.

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



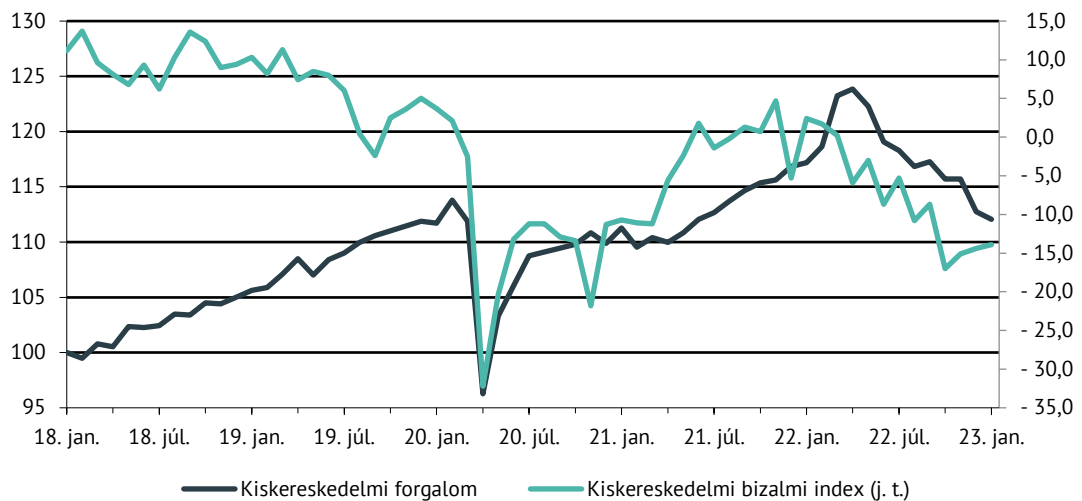
Forrás: KSH, Századvég,

4,5 százalékkal csökkent a kiskereskedelmi forgalom volumene.

2023 januárjában a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene a nyers adatok alapján 3,9, míg a naptárhatástól megtisztított adatok alapján 4,5 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakának értékéhez képest. A forgalomban tapasztalható lassulást a magas energiaköltségek, a mezőgazdaság termelékenységi 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, illetve a megtakarítási hajlandóság növelésére ösztönzik. 2023. első hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 4,8 százalékkal mérséklődött, míg a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 1,5 százalékkal szintén csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemben januárban az előző évhez viszonyítva jelentősen 9,7 százalékkal visszaesett a forgalmi volumen, amelyben több tényező is szerepet játszott. Egyrészt a bázishatás egyre jobban érvényesül az előző év folyamán alkalmazott hatósági árazás miatt, 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 0,3 százalékos növekedés, míg az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetén jelentős, 6,7 százalékos visszaesés volt tapasztalható. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a gyógyászati termékek volumene 2,7 százalékkal, bútoroké és műszaki cikkeké 6,5 százalékkal, míg a csomagküldő és internet szolgáltatásoké 7,6 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmi volumen növekedés (13,4 százalék) a textil, ruházati és lábbeli cikkek esetén volt tapasztalható. Emellett a könyv, újság, papíráru termékcsoporthoz (4,1 százalék), illetve a számítástechnikai és egyéb iparcikkekénél (6,0 százalék) történt növekedés az előző év januárjához viszonyítva. Ha az üzemanyagforgalom volumene nélkül vizsgáljuk a kiskereskedelmi forgalmat, akkor megállapítható, hogy a jelenlegi hónapban kisebb a visszaesés (3,4 százalék) éves alapon, mint az előző három hónap folyamán.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

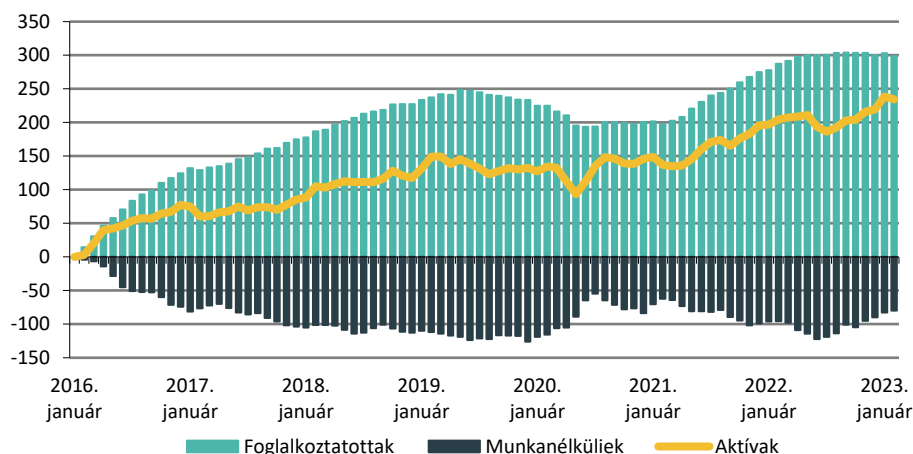
Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

4,1 százalékon a munkanélküliségi ráta februárban.

2022 december és az idei év február között a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 67,0 százalék volt (4 millió 901 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 30 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 702 ezer fő környékén alakult, ami a megelőző három hónaphoz és az előző év azonos időszakához képest is növekedést jelent, 3,3 illetve 14,7 ezer fővel. Másrészt enyhén emelkedett a munkanélküliség is, számuk elérte 199,1 ezer főt, ami a megelőző negyedévhez képest 15,4 ezer, a megelőző évhez viszonyítva 15,6 ezer fős növekedést mutat.

Januárban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján a decemberi adathoz viszonyítva 2 ezer fővel csökkent, míg az előző év azonos időszakához mérten 18,6 ezer fővel emelkedett. A legjelentősebb létszámbővülés a versenyszférában volt, 2022-höz képest 48 ezer fővel többen, a decemberi adathoz viszonyítva 15 ezer fővel kevesebben dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A nonprofit szektorban dolgozók száma néhány száz fővel emelkedett a hónap során, míg a közszférában alkalmazottaké stagnált.

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



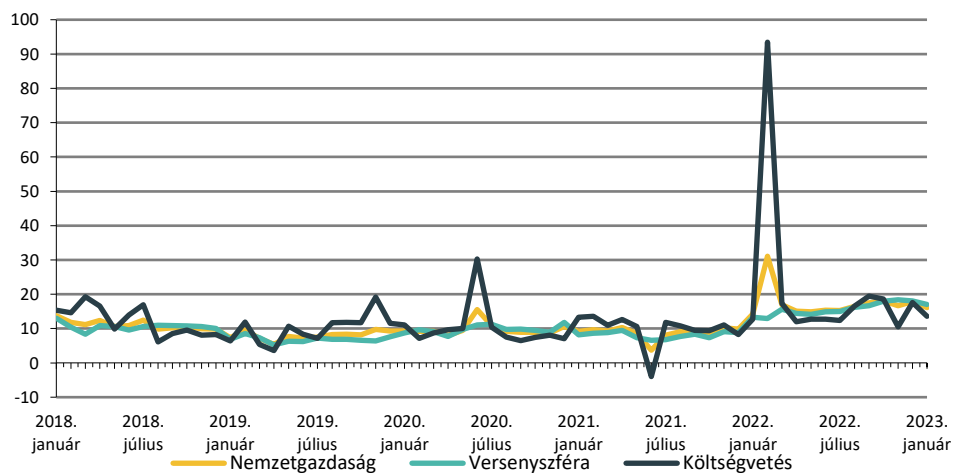
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

Csökkenek a reálkeresetek januárban.

Januárban 528 000 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 16,1 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 538 400 forintot. A kedvezményekkel számolt nettó átlagkereset 363 900 forint volt, ez éves viszonylatban 16,0 százalékos emelkedést jelent. A rendszeres, tehát prémium, jutalom, egyszeri különjuttatás nélküli bruttó átlagbér az év első hónapjában 17,3 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, 502 900 forintra becsülhető. Az egyre gyorsuló – januárban 25,7 százalékos – infláció hatására 7,6 százalékkal csökkent a keresetek reálértéke. A bruttó kereset mediánértéke 422 400 forinton alakult.

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



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

2.4. Külső egyensúly

Decemberben a termékek exportja 12,0 százalékkal, míg importja 9,8 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest az euróban számított

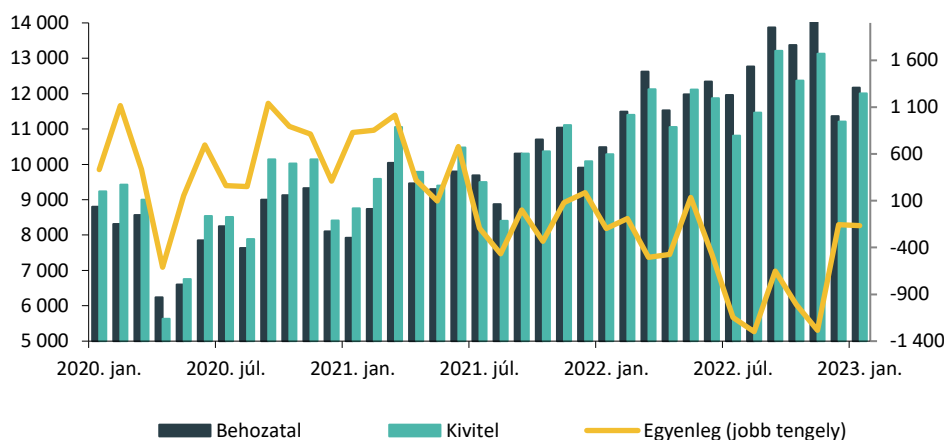
érték alapján. Így a külkereskedelmi egyenleg passzívuma 168 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 190 millió euróval jobb.

Decemberben az élelmiszerek esetében az import volumene 5,5 százalékkal nőtt, az exporté pedig 7,9 százalékkal lett kisebb az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 24,0 százalékkal csökkent, míg a kivitel 27,0 százalékkal lett kisebb. A feldolgozott termékek behozatala 7,6 százalékkal, a kivitele pedig 0,2 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 1,0 százalékkal, exportja pedig 15,0 százalékkal emelkedett.

Romlott a külkereskedelmi egyenleg.

2023 januárjában az export euróban számított értéke 15,0 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 14,0 százalékkal volt nagyobb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi hiány így 165 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 78 millió euróval jobb.

9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI EGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Megjegyzés: A 2023. januári adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

A gazdálkodó szervezetek befizetései 42,4 százalékkal nőttek az év első két hónapjában.

2023 februárjában az államháztartás központi alrendszere 1 525,1 milliárd forint hiánnyal zárt. A hiány a központi költségvetés 1 532,6, valamint a társadalombiztosítási alapok 50,6 milliárd forintos deficitjéből, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 58,1 milliárd forintos többletéből keletkezett.

A központi alrendszer első két havi bevételei 15,8 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetéseiből 42,4 százalékkal több folyt be, mint 2022. azonos időszakában. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legjelentősebb tételt jelentő társasági adó bevételekből 26,8 százalékkal (24,8 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint az előző év az első két hónapjában. Jelentősen, 32,5 milliárd forinttal nőttek a bányajáradékok és 65,8 milliárd forinttal az energia ágazat befizetései az előző év hasonló időszakához képest, jelentős mértékben a 2022. évben ideiglenesen bevezetett különadóknak köszönhetően.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 11,4 százalékkal (139,4 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az általános forgalmi adóból származó bevételek 77,6 milliárd forinttal (8 százalékkal) haladták meg az előző év február végi értéket. Jövedéki adóból 41,2 milliárd forinttal (22,9 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2022. első két hónapjában. A legjelentősebb emelkedés (37,6 milliárd forint értékben) a dohánytermékek esetében volt megfigyelhető, ami mögött a 2023. januári adómérték-emelés készletezési hatásának betudható forgalomnövekedés áll.

A személyi jövedelemadó bevételek 721,2 milliárd forinttal növekedtek a 2022 január–februárjában mért adathoz képest. Az emelkedés hátterében részben a bértömeg növekedése, részben pedig az elmúlt évi családi adóvisszatérítés miatti alacsony bázis állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 14,5 százalékkal

(136,1 milliárd forinttal) emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele februárig 208,4 milliárd forint volt, ami 14,9 milliárd forinttal volt több, mint a 2022-es érték és 7,7 százalékos növekedést jelent. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 313,3 milliárd forintot tettek ki, ami 379,4 milliárd forinttal 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.

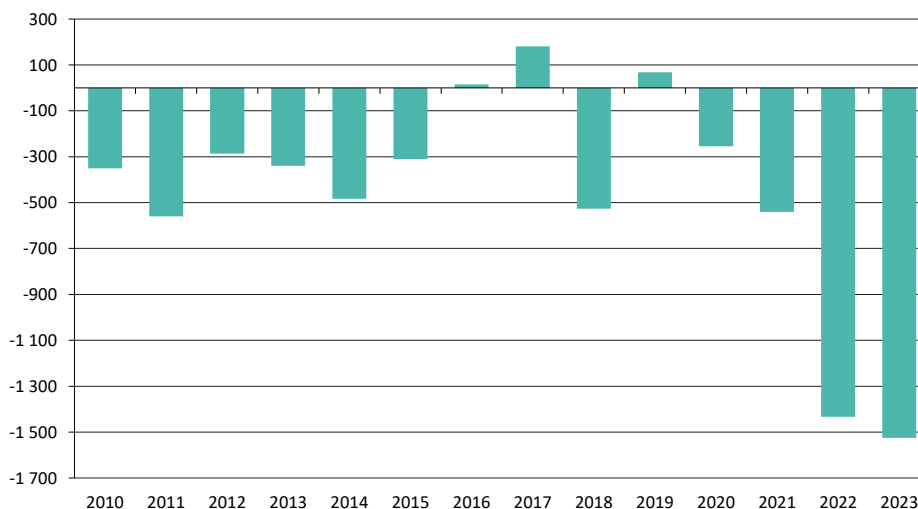
Az egyedi és normatív támogatásokra költött összeg 685 milliárd forinttal volt magasabb az előző február végi értéknél. A növekedés legjelentősebb tételét a rezsvédelmi kiadások 563,9 milliárd forintja jelentette, emellett a gyorsforgalmi úthálózattal és az autópályákkal kapcsolatos rendelkezési állási díjak is 66,9 milliárd forinttal magasabbak voltak, mint az előző évben.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 391,8 milliárd forintra növekedtek. A legjelentősebb 350 milliárd forint összegű társaságokkal kapcsolatos kiadások csoport fedezi vélhetően a Vodafone állami részesedésének 2023. januárban történt megvásárlását. A lakástámogatásokra fordított kiadások az előző év azonos időszakához viszonyítva 53,9 milliárd forinttal teljesült magasabban.

Jelentős mértékben, 554 milliárd forinttal csökkentek a szakmai fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai az előző év hasonló időszakához képest.

A 2023. január-február folyamán a nyugellátásokra fordított kiadások összege 1 279,3 milliárd forint volt, amely 2022. azonos időszakához képest 27,4 százalékkal emelkedett. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 662,4 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 7,4 százalékos növekedést jelent. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 5,4 százalékkal emelkedtek.

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



Forrás: PM, Századvég

2.6. Monetáris folyamatok

**Februárban
25,4 százalékkal
nőttek az árak
átlagosan.**

2023. februárjában a fogyasztói árak átlagosan 25,4 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az élelmiszerek (43,3 százalék) és a rezsicsökkentés mértékének módosítása miatt a háztartási energia (49,0 százalék) ára emelkedett a legjelentősebben. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,8 százalékkal nőttek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 25,2 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 43,3 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a kenyér 71,1 százalékos, a sajt 72,1 százalékos, illetve a tojás 79,2 százalékos fogyasztói árnövekedése. Az édesipari lisztesáru 68,6 százalékos, a száraztészta 57,3 százalékos és a péksütemények 51,9 százalékos átlagos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációja a hónapban. Ezzel szemben átlag alatti mértékben nőtt a sertéshús ára (29,3 százalék), emellett az étolaj

(3,4 százalék) inflációja is elmaradt az átlagtól. A szeszes italok, dohányárúk átlagosan 18,8 százalékos inflációjában elsősorban a sör 36,9 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 12,6 százalékos árnövekedésében elsősorban az új személygépjárművek 23,9 drágulásának kitüntetett része volt. A fűtő- és főzőberendezések ára is az átlag felett, 20,2 százalékkal, míg a konyhai és egyéb bútoroké 19,6 százalékkal növekedett az elmúlt év azonos időszakához képest. Az ékszerek esetében is az átlag feletti, 22,0 százalékos áremelkedés volt tapasztalható éves bázison februárban. A tartós fogyasztási cikkek inflációját mérsékli a számítógépeknél, fényképezőgépeknél és a telefonkészülékeknél tapasztalható 5,0 százalékos áremelkedés, illetve a televíziókat érintő 0,1 százalékos árcsökkenés.

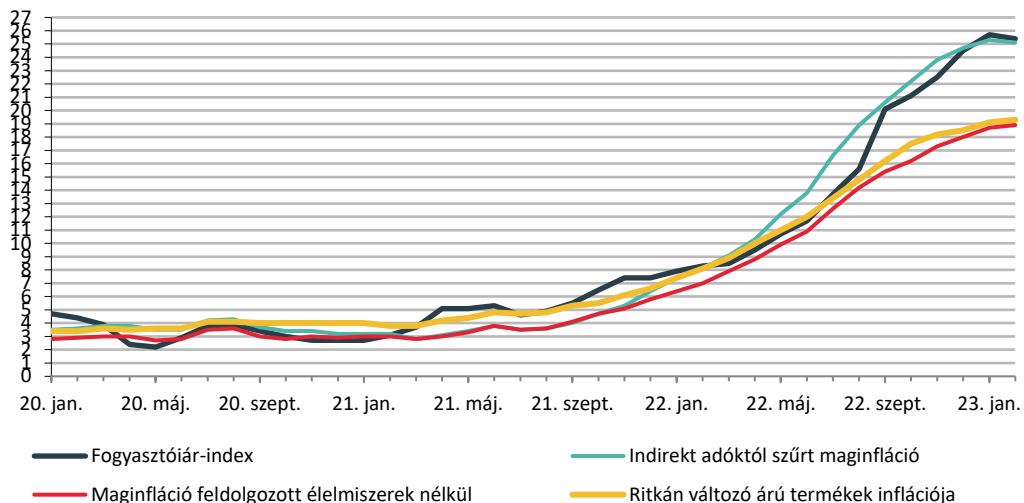
A háztartási energia átlagos áremelkedése februárban 49,0 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 78,4 az elektromos energiáé 27,6, míg a palackos gáz ára 52,0 százalékkal növekedett az elmúlt egy év folyamán. A világpiaci árrobbanás ellenére, 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 százalék inflációs többletet eredményez minden hónapban, amely trend várhatóan 2023. szeptemberéig, a bázishatás érvényesüléséig megmarad. Az enyhe tél és a takarékos energiahasználat miatt viszont már harmadik hónapja csökken havi bázison (az előző hónaphoz viszonyítva) a háztartási energia ára.

Februárban a szolgáltatások ára átlagosan 11,6 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább a lakásjavítás, karbantartás 22,0 százalékos, a járműjavítás, karbantartás 24,7 százalékos, illetve a taxi 32,0 százalékos áremelkedése járult hozzá. Mérsékelt a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága

(100,0 százalék), illetve a tv-előfizetés 3,6 százalékos és a helyi tömegközlekedés 5,5 százalékos áremelkedése.

Az előző hónaphoz viszonyítva az élelmiszerek ára átlagosan 1,7 százalékkal emelkedett, legjelentősebb növekedés az idényáras élelmiszerek (6,4 százalék) esetében volt megfigyelhető. A szolgáltatások árában havi bázison 1,0 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az enyhe télnek köszönhetően a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 2,0 százalékkal mérséklődött.

11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



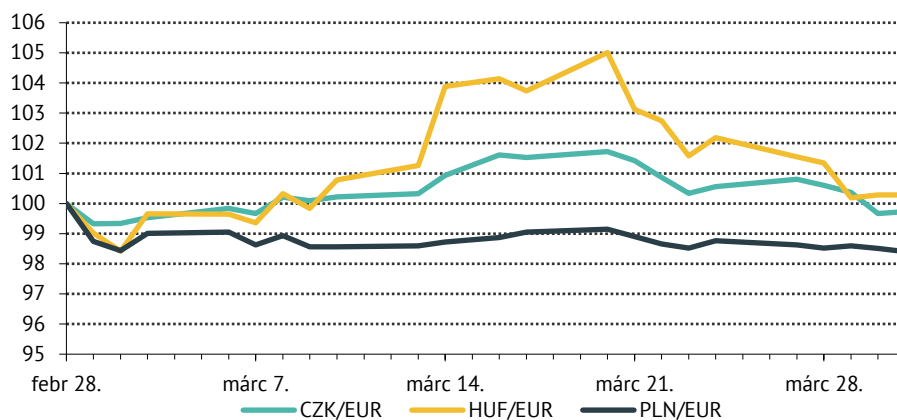
Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül a szezonálisan kiigazítatlan maginflációs mutató 25,2, az indirekt adóktól szűrt maginfláció 25,1, a ritkán változó árú termékek inflációja pedig 19,3 százalékot tett ki februárban. A feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció pedig 18,9 százalékot mutatott az év második hónapjában.

A cseh korona és a lengyel zloty is erősödött.

A régiós árfolyamok kedvezően alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,27 százalékos, míg a lengyel zlotyé 1,6 százalékos erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok viszont zsugorodtak: a 10 éves cseh állampapírhozam 32 bázisponttal alacsonyabban, 4,63 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 52 bázisponttal csökkenve 6,07 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 változatos képet mutatnak. A 10 éves állampapírhozam 11 bázispontot csökkenve 8,44 százalékon zárt. A forint az euróval szemben 0,29 százalékkal, míg a svájci frankkal szemben 1,26 százalékkal gyengült, míg az amerikai dollárral szemben 1,03 százalékkal erősödött. Így 2023 márciusának végén egy euróért 381 forintot, egy dollárért 350 forintot, míg egy svájci frankért 382 forintot adtak. Az elmúlt időszakban a külföldiek kezében lévő államadósság 245 milliárd forinttal 6578 milliárd forintra csökkent.

Márciusban a jegybank nem változtatott effektív kamatának mértékén.

Márciusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott irányadó kamatlábán, így az alapkamat változatlanul 13,00 százalékos tesz ki. 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 42 bázispont és 75 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 14,48 százalék, a 6 hónapos 15,21 százalék, míg az 1 éves 14,57 százalék volt február 28-án. A 3 éves hozam 5 bázisponttal csökkent és 10,45 százalékos volt. Az 5 éves időtávon 13 bázispontos növekedés és a 10 éves időtávon 11 bázispontos-, míg 15 éves távon pedig 12 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 9,36, 8,44, illetve 8,10 százalékra változott.

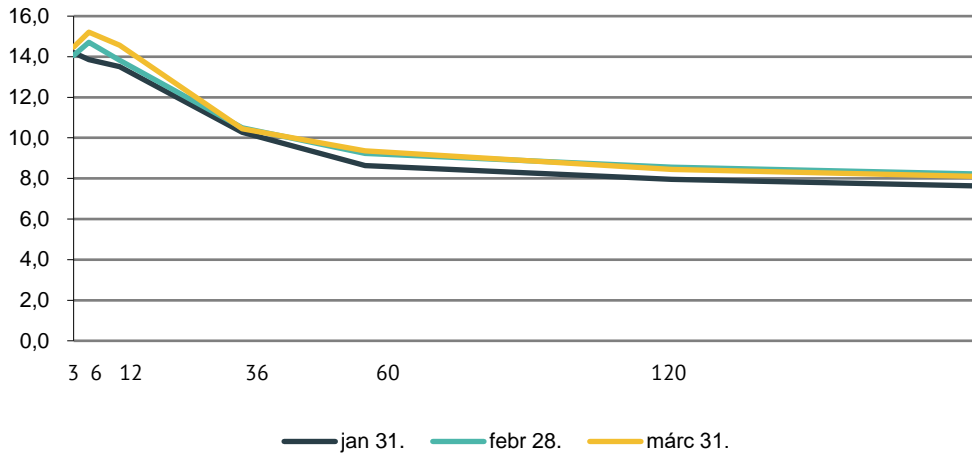
2023. február 28-án MÁP Pluszból 1777,6 milliárd forint értékű állománya van a lakosságnak, amely 656,9 milliárd forintos csökkenés a december végi 2434,5 állomány után. A magas inflációs környezetben ugyanis 5045,1 milliárd forint értékben tart a lakosság (január 31: PMÁP 4692,7 milliárd forint) inkább az inflációkövető és ezáltal fix reálkamatot nyújtó állampapírokat. Az ÁKK az 7 éves futamidejű állampapír kamatprémiumát jelenleg 1,5 százalékponton, míg a 4 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 (%)

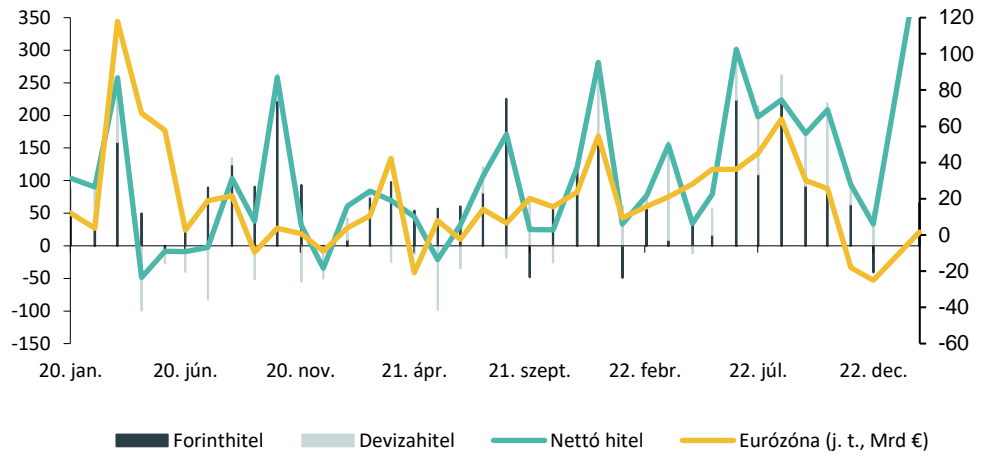


Forrás: ÁKK, Századvég

Jelentősen nőtt a vállalatok deviza hitel állománya.

A vállalatok nettó forinthitel törlesztése a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2023 januárjában 67,7 milliárd forint volt. A nettó devizahitel felvétel 352,9 milliárd forintot tett ki az év első hónapjában, vagyis nagymértékben emelkedett a vállalati devizahitel állomány, azaz az árfolyamkockázati kitettség. A teljes nettó hitelfelvétel, így a szezonálisan kiigazított adatok alapján januárban 442,5 milliárd forintot tett ki. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2023. év januárjában 1,558 milliárd eurós volt.

14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

3. Makrogazdasági prognózis

A magyar gazdaság teljesítménye 2022-ben 4,6 százalékkal nőtt, míg becslésünk szerint 2023-ban 0,6, 2024-ben pedig 3,4 százalékkal bővülhet. Előző, 2022. decemberi előrejelzésünk óta a növekedési várakozásunkat lefelé módosítottuk. Lefelé mutató kockázatnak tekinthető a visszaeső kiskereskedelmi forgalom, az EU források körüli bizonytalanságok, a magas kamatkörnyezet miatt visszaeső beruházások.

A globális folyamatokat tekintve meghatározó tényező a több, mint egy éve tartó orosz–ukrán háború és szankciós intézkedések, melynek hatására bizonytalanná vált a gázellátás Európában, illetve jelentősen emelkedtek az energiaárak. Pozitív fejlemény, hogy a kezdetben bizonytalanságot okozó ellátási nehézségek azonban mégsem vezettek gázhiányhoz Európában. Negatívum viszont, hogy az energiaárak alakulását továbbra is nagymértékű bizonytalanság övezi, ugyanakkor az utóbbi hónapokban olaj és a gáz ára is csökkenést mutatott. Ezzel egyidejűleg az infláció kisebb ütemben emelkedett az elmúlt hónapokban az Európai Unióban és az eurozónában. Ezen tényezők miatt a külső inflációs nyomás csökkenhet Magyarországon. A hazai inflációs folyamatokat tekintve 2023 első negyedévében várható az infláció tetőzése, majd annak csökkenésére számítunk. Így év végére az infláció 10 százalék alatti szintet is elérhet, amelyet éves szinten 17,5 százalékosra becsülünk. A pénzromlás üteme 2024-ben 4,5 százalékra mérséklődhet.

A monetáris politika tavaly az emelkedő infláció kezelése érdekében szigorúbbá vált: a Jegybank az alapkamat és az egynapos betéti kamatát fokozatosan emelte, illetve növelte a kötelező tartalékráta mértékét. Várakozásaink szerint a jövőben is az egynapos (O/N) betéti kamat lesz az eszköz, amellyel a jegybank rugalmasan reagálhat a gyorsan változó piaci helyzetre, míg az alapkamat vélhetően nem emelkedik a jövőben. Az alapkamat, illetve az irányadó eszköz kamata az infláció mérséklődésével párhuzamosan csökkenhet. A jegybank inflációs céljának elérését 2024 utánra várjuk.

A gazdasági folyamatokat tekintve a tavalyi 4,6 után idén 0,6 százalékos növekedésre számítunk, melyet 2024-ben évi 3,4 százalékos bővülés követhet. A feltételezett reálbér csökkenés és a magas inflációs várakozások következtében a fogyasztás vélhetően csökkenni fog az év elején. Emellett a bizonytalan gazdasági kilátások és magas kamatkörnyezet hatására a magánberuházások is visszafogottan alakulhatnak idén. A beruházások visszaesését mérsékelheti az energetikai korszerűsítési projektek előtérbe kerülése, továbbá az állami finanszírozású hadiipari fejlesztések. Ezen hatásokat figyelembevéve 2023-ban a belső kereslet 1,4 százalékos csökkenésére számítunk. A legerősebb visszaesés az év első felében történhet, az év végéhez közeledve azonban a belső kereslet fokozatos emelkedésére számítunk, amely 2024-re éves összehasonlításban 1,6 százalékos növekedést jelent.

A tavaly év végén bejelentett a költségvetési kiigazítás hatására idén év elején a kormányzati kiadások visszafogott növekedésére számítunk. Éves szinten azonban 2023-ban 1,3, míg 2024-ben 2 százalékos lehet a kormányzati kiadások növekedése.

Jelenlegi várakozásaink szerint 2023-ban az államháztartás ESA-hiánya a kormányzati terveknek megfelelően a GDP 3,9 százalékát, a pénzforgalmi hiány pedig a GDP 4,5 százalékát éri el. A költségvetési tervezet decemberi benyújtása óta nem merült fel olyan jelentős eltérés, ami alternatív költségvetési előrejelzést indokolna. A kormányzati előrejelzés szerint az év végére a GDP-arányos bruttó államadósság 69,7 százalékra csökken.

A hazai export bővülését 2023-ban erősen befolyásolja a külső kereslet alakulása és az előző évi magas bázishatás. Emiatt 2023-ban az exportteljesítmény 1,8 százalékos emelkedésére számítunk, míg 2024-ben 4,5 százalékkal emelkedhet az export volumene. Az import dinamikáját leginkább a belső kereslet és az exportteljesítmény befolyásolják: 2023-ban 1 százalékkal eshet, 2024-ben pedig 2,6 százalékkal növekedhet az import volumene.

4. Századvég előrejelzés¹

1. TÁBLÁZAT: 2023. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2022	2023	2023
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

¹ Készítés dátuma: 2023. március 20.