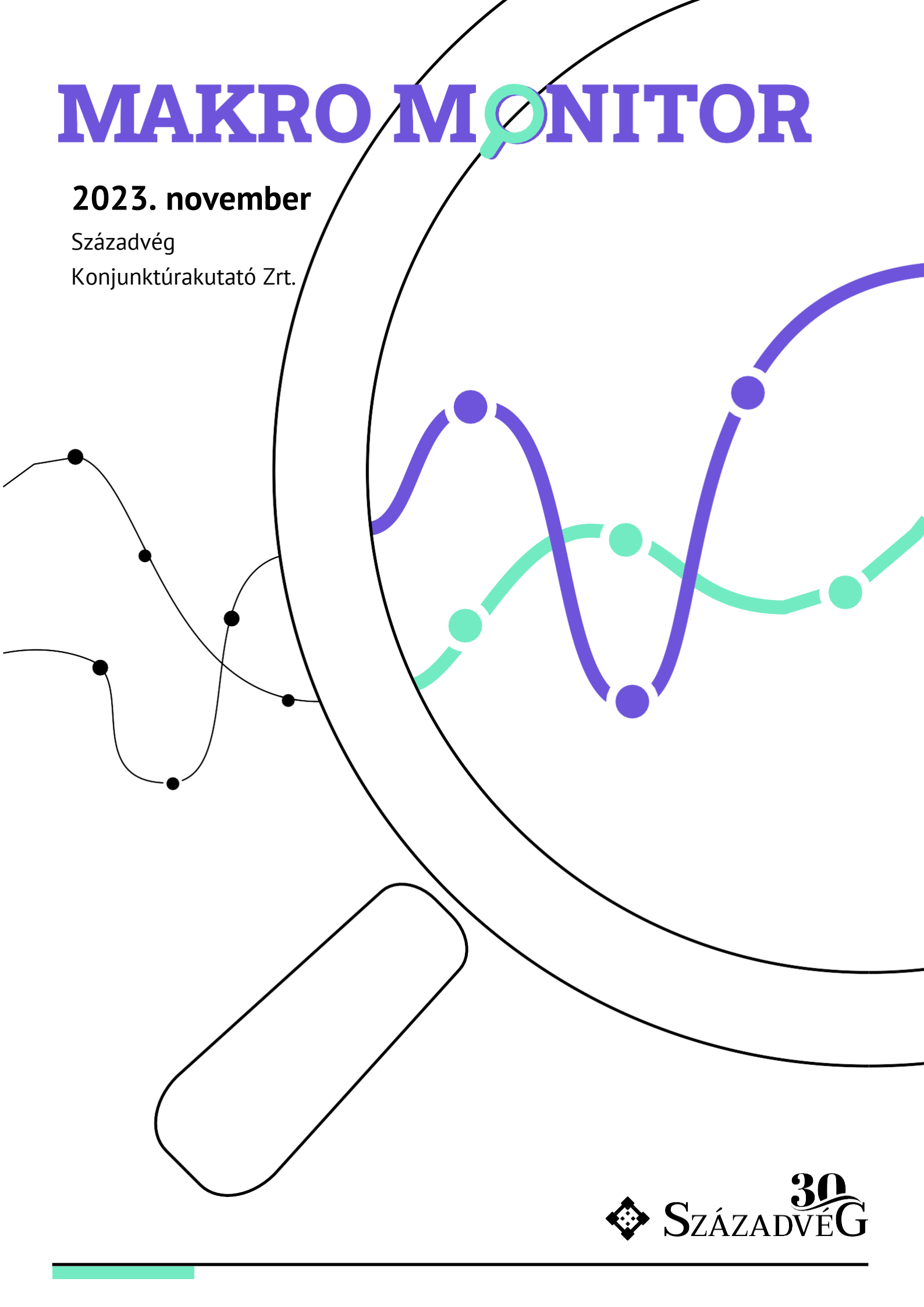


MAKRO MONITOR

2023. november

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



Tartalomjegyzék

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| 1. Összefoglaló | 2 |
| 2. Gazdasági áttekintés..... | 3 |
| 2.1. Külső környezet | 3 |
| 2.2. SZIGMA indikátoraink | 4 |
| 2.3. Reálgazdaság..... | 6 |
| 2.4. Külső egyensúly..... | 18 |
| 2.5. Költségvetési helyzet..... | 19 |
| 2.6. Monetáris folyamatok | 22 |
| 3. Századvég előrejelzés | 28 |

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.

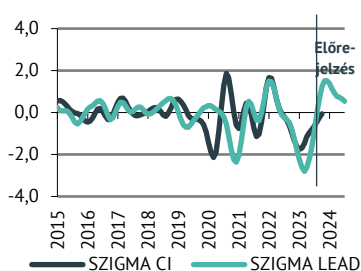
1. Összefoglaló

2023 harmadik negyedében a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan kiigazított adatok szerint éves szinten 0,3 százalékkal mérséklődött, míg negyedéves szinten 0,9 százalékkal nőtt.

Novemberi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónaphoz hasonlóan tovább csökkentette az irányadó és az alapkamatát is. Ennek köszönhetően jelenleg az alapkamat (és az irányadó kamat is) hazánkban, 75 bázispontos csökkentéssel, 11,5 százalékon áll.

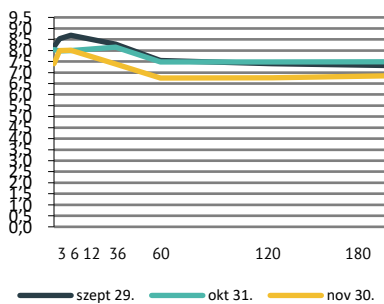
A kiskereskedelmi üzletek forgalma szeptemberben a nyers adatok szerint 7,8, míg a naptárhatással tisztított adatok alapján 7,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyeskereskedelem 2,3 százalékkal, míg a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 7,5 százalékkal csökkent. Az üzemanyag-töltő állomások forgalmi volumene a többi főcsoportot jelentősen meghaladva, 19,9 százalékkal esett vissza.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

2023. november hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2023. október hónapig mért értéke $-0,05$ indexérték volt. Ez az érték az előző hónapban $-0,11$ indexérték volt, tehát a magyar gazdaság növekedési üteme – ugyan csak kismértékben, de – tovább közeledett a **historikus trendértékhez**.

A másik mutató a SZIGMA LEAD, amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor. A mutató változatlanul is kettős mozgást jelzett. Egy kedvező, a historikus trend feletti gazdasági növekedést mutat, ami később megtorpan és oldalazó mozgással visszafordul a historikus trend felé.

A továbbra is 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.

| Előrejelzésünk (2023.09.26.) | 2023 |
|---------------------------------|-------|
| GDP változása (%) | -0,3 |
| Infláció (éves átlag, %) | 17,8 |
| EUR/HUF (éves átlag) | 382,3 |

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Októberben az Európai Unió tagországai és az eurózónában is töretlenek az év eleje óta tartó dezinflációs folyamatok.

Az Eurostat, az Európai Unió hivatalos statisztikai hivatala, 2023 októberére vonatkozó adatai alapján az eurózóna éves inflációs rátája 2,9 százalékra mérséklődött, ami jelentős, 1,4 százalékpontos csökkenést jelent a szeptemberi

4,3 százalékhoz képest. Fontos kiemelni, hogy ez a ráta számottevően jobb eredmény az egy évvel korábbi, 10,6 százalékos értékhez képest. Az Európai Unió egészét tekintve, az éves infláció októberben 3,6 százalék volt, ami szintén csökkenést mutatott a szeptemberi 4,9 százalékhoz viszonyítva és jelentős eltérést az előző év 11,5 százalékos rátájától.

Az októberi fogyasztói árindex adatok európai viszonylatban jelentős különbségeket mutatnak, azonban különböző régiókon belül konvergencia figyelhető meg az értékekben. Míg Magyarország magas, 9,6 százalékos inflációval szembesül, addig a nyugati régióban Belgium, Dánia és Hollandia, -1,7, -0,4 és -1,0 százalékos dezinflációval bírnak. Közép-Európában Csehország 9,5 százalék, Románia pedig 8,3 százalékos inflációs rátát jelentett, ami jól mutatja, hogy a nagyobb inflációs nyomás nem csak hazánkban jelent problémát a régióon belül. Eközben a déli régiók, példaként Olaszország és Görögország, 1,8 és 3,8 százalékos inflációs adatokat közöltek, ami jól mutatja az európai gazdasági tér belső diverzitását az inflációs trendek tekintetében.

Az októberi részletes adatok az eurózóna inflációs trendjeit tárják elénk, melyek során látható, hogy az élelmiszer, alkohol és dohánytermékek 7,4 százalékos árnövekedést mutattak, ami mérséklődő tendenciát mutat a szeptemberi 8,8 százalékhoz képest. Az energiaárakat vizsgálva fontos fordulat látható: míg korábban jelentős drágulás volt tapasztalható, szeptemberre a szektor 4,6 százalékos csökkenést, majd októberben további 11,2 százalékos jelentősnek mondható csökkenést mutatott, ami

azt jelzi, hogy az energiaárak tovább mérséklődtek. A többi főcsoport esetében a nem energiaipari árucikkek 3,5 százalékkal, míg a szolgáltatások 4,6 százalékkal drágultak az októberi adatok szerint, ami azt mutatja, hogy ezen területeken továbbra is jelentősebb inflációs nyomás érvényesül. Összességében elmondható, hogy az energia árának csökkenése ellensúlyozza az élelmiszerek esetében és szolgáltatászektorban tapasztalt drágulást, így kialakítva az összesített inflációs rátát.

2.2. SZIGMA indikátoraink

A magyar gazdaság növekedési üteme tovább közelítette a historikus trendértéket.

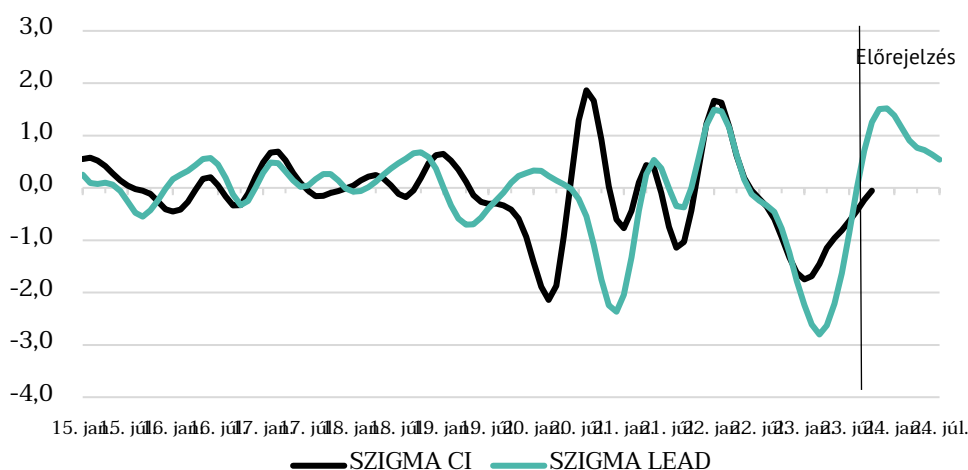
2023. november hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2023. október hónapig mért értéke $-0,05$ indexérték volt. Az előző hónapban ez az érték $-0,11$ indexérték volt, tehát a magyar gazdaság növekedési üteme – ugyan csak kis mértékben, de – tovább közeledett a **historikus trendértékhez**. A trendérték alatti növekedési ütem 2022 júniusától indult, és 2023. január hónapig csak romlott, majd ezt követően pedig lassú javulásba kezdett és most majdnem elérte a historikus trendértéket. A lakosság a fokozatosan javuló gazdasági környezet (infláció csökkenése, reáljövedelem újra megjelenése, alapkamat csökkenése stb.) ellenére még mindig visszafogja fogyasztását, amely az ipari és az építőipari teljesítményekben is megjelent. Az építőipari termelés esetében, a legfrissebb 2023. szeptember havi szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított **építőipari** termelés volumene az előző hónaphoz képest 1,9 százalékkal és éves alapon 5,7 százalékkal csökkent. Építményfőcsoportonként eltérő tendencia volt megfigyelhető: az épületek építése havi szinten növekedett, míg az egyéb építmények építése éves szinten stagnált, emellett a másik időszakokban mérséklődés volt tapasztalható. A létesítendő új, nem lakóépületek száma havi szinten 23,6 százalékkal és éves szinten 36,3 százalékkal esett vissza. Emellett sajnos az építőipari vállalkozások hó végi szerződésállományának fix bázison számított volumen indexe sem mutat kedvező képet, mivel előző

hónaphoz képest 9,3 százalékkal, az előző év azonos időszakához képest pedig 30,6 százalékkal esett vissza. Az éves csökkenés mindkét építőipari főcsoport (épületek, egyéb építmények) szerződésállományának csökkenésének volt köszönhető. **Ipar esetében** a legfrissebb, 2023. szeptemberi adatok a szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene havi alapon 1,3 százalékkal bővült, míg éves bázison 5,9 százalékkal mérséklődött. A szezonálisan és munkanap hatástól megtisztított, fix bázison számított ipari értékesítés (belföld és export egyben) volumene havi bázison lényegében stagnált (0,1 százalékkal emelkedett), míg éves bázison (9,9 százalékkal) tovább csökkent. Ennek oka, hogy az ipari belföldi és exportértékesítés éves bázison csökkent. Az ipari belföldi értékesítés havi szinten 2,2 százalékkal erősödött, míg éves szinten 15,0 százalékkal csökkent. Az ipari export értékesítés esetében havi bázison lényegében stagnált (0,3 százalékkal bővült), ugyanakkor éves bázison 6,0 százalékkal mérséklődött.

2023. november hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor a magyar gazdaság növekedési ütemében javuló, de még mindig kettős mozgást mutatott. Egyrészt a magyar gazdaság növekedési üteme a historikus trendértéket elérve tovább erősödik. Másrészt ez az erősödő növekedési ütem megtorpan és ugyan már nem olyan meredeken, hanem oldalazó mozgással, de visszafordul a historikus trendérték felé. **Összefoglalva:** előrejelzésünk még mindig a gazdasági növekedés erősödését mutatja, amelynek üteme várhatóan ez év végén megtorpan és oldalazva lassul. Az előrejelzésünk háttérét adó szezonálisan és munkanappal kiigazított, fix bázisú ipari új megrendelések állománya alapján az **ipari termelés és értékesítés** enyhe erősödésére számítunk, mivel havi szinten mind az új ipari belföldi rendelések állománya (12,6 százalékkal), mind az új ipari export rendelések állománya (30,7 százalékkal) bővült. Ugyanakkor az éves adatoknál továbbra is csökkenés volt tapasztalható: az első esetében 7,0 százalékos, a második esetében pedig 10,5 százalékos. A magyar gazdaságra ható német és uniós indexek esetében a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő**

Ifo Business Climate Index 2023. október havi értéke az előző hónaphoz képest 1 indexponttal javult, így októberben 86,9 indexponton állt. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi indexe 2023. október hónapban havi alapon 2,5 indexponttal és éves alapon 18,3 indexponttal javult. Így ebben a hónapban –32,1 indexponton állt.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2023 harmadik negyedévében véget ért a recesszió. A magyar GDP negyedéves szinten 0,9 százalékkal nőtt.

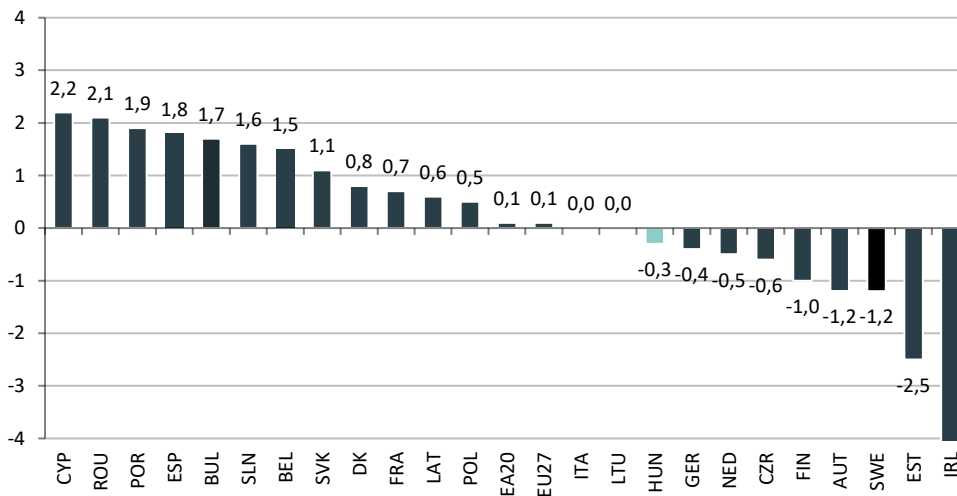
A Központi Statisztikai Hivatalnak (KSH) megjelent az első becslése a magyar bruttó hazai termékről, a GDP-ről, amely alapján véget ért a recesszió. A publikált adatok szerint 2023 harmadik negyedévében az előző negyedévhez képest a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,9 százalékkal emelkedett a magyar gazdaság teljesítménye. Éves szinten a 2023 harmadik negyedévében a nyers adatok esetében 0,4 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok esetében pedig 0,3 százalékkal mérséklődött. Az előzetes adatok alapján a 2023 harmadik negyedéves GDP teljesítményét leginkább az ipar és a piaci szolgáltatások fogták vissza. Ugyanakkor a mezőgazdaság

kimagasló teljesítménye javította, pontosabban visszafogta a GDP visszaesését. A mezőgazdaság kimagasló teljesítményéhez hozzájárult az előző évi rendkívüli aszály miatti alacsony bázis és az idei kedvezőbb időjárási körülmények. A szolgáltatásokon belül a humánegészségügyi, szociális ellátás ágazat bővülése tompította a szolgáltatási szektor csökkenését.

Nemzetközi összehasonlításban az Eurostat előzetes (első becslés) 2023 harmadik negyedévi, szezonálisan kiigazított **éves** szintű GDP alapján állított rangsorában a magyar GDP öt helyet javított. Míg a második negyedévben a rangsor végétől számított harmadik helyen állt a magyar GDP a -2,3 százalékkal, addig a mostani harmadik negyedéves rangsorban már inkább a középmezőnyben helyezkedik el -0,3 százalékos magyar GDP értékkel. (A rangsor végétől számítva a kilencedik helyen állt.) Az utolsó helyen Írország állt -4,7 százalékkal, ennél eggyel jobb teljesítménnyel (-2,5 százalék) Észtország állt az utolsó előtti helyen. Magyarországot a rangsorban Olaszország és Litvánia előzte meg a 0,0 százalékos éves GDP stagnálással. Az uniós országok GDP-je tovább romlott a harmadik negyedévben, ugyanis míg az uniós átlag (EU27) az első negyedévben 1,2 százalékos, illetve a második negyedévben 0,5 százalék ért el, addig a harmadik negyedéven már csak 0,1 százalékos. A 2023 harmadik negyedévében, éves szinten a legmagasabb gazdasági növekedést Ciprus (2,2 százalék) érte el, ezt követte Románia (2,1 százalék), illetve Portugália (1,9 százalék).

A 2023. harmadik negyedévi GDP **negyedéves** szintű adatoknál Magyarország a harmadik helyen állt a 0,9 százalékos GDP-növekedésével. Az első helyen Lengyelország (1,4 százalék) állt, ezt követte Ciprus az 1,1 százalékos GDP-növekedésével. Az uniós átlag (EU27) továbbra is stagnált (0,0 százalék). A rangsor utolsó három helyén Ausztria (-0,6 százalék), Finnország (-0,9 százalék) és Írország (-1,8 százalék) állt. A 25 országból álló rangsorban 11 tagország és az Euró zóna esetében csökkent, 2 tagország és az uniós átlag esetében stagnált, míg 10 tagország esetében nőtt a negyedéves GDP.

2. ÁBRA: GDP-NÖVEKEDÉS 2023. III. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN (ÉV/ÉV, %)



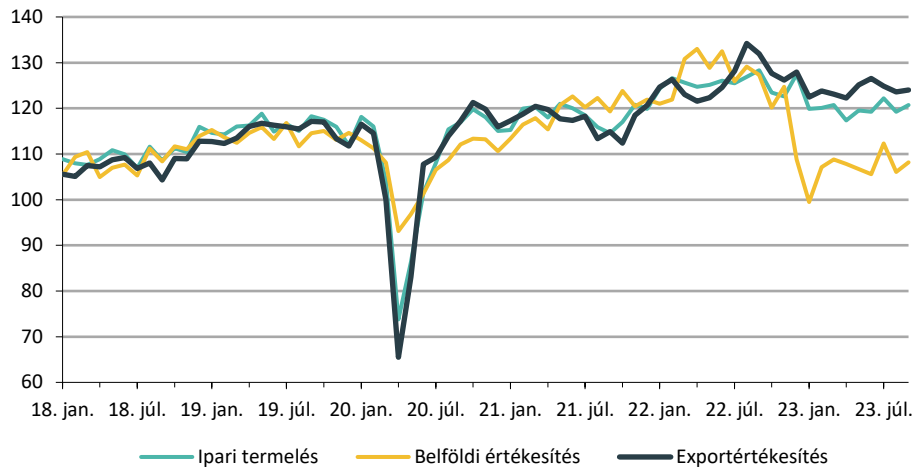
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes becslés. (adathiány miatt nem szerepel: Málta, Luxemburg, Horvátország, Görögország)

Forrás: Eurostat

A magyar ipar teljesítménye havi bázison 1,2 százalékkal emelkedett.

2023. szeptember hónapban az ipari termelés az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 7,3 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 5,8 százalékkal csökkent. Azonban az előző hónaphoz viszonyított, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 1,2 százalékkal növekedett. Az **ipari értékesítés** összességében az előző év azonos időszakához képest 2023. augusztus hónapban 11,2 százalékkal mérséklődött, amelyben mind az ipari belföldi és export értékesítés is szerepet játszott. Az ipari belföldi értékesítés 16,4 százalékkal és az ipari exportértékesítés 7,7 százalékkal esett vissza. Ugyanakkor fontos kiemelni, hogy az ipari termelés és az ipari export értékesítés volumene jelenleg még mindig magasabb, mint a koronavírus időszakát megelőző szint.

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



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

Visszatérve az ipari termeléshez, a 2023. szeptember havi ipari termelés volumenének csökkenéséhez hozzájárult valamennyi nemzetgazdasági ág (bányászat, feldolgozóipar, energiaipar). Az ipari termelést leginkább a feldolgozóipar – amely 2023 szeptemberében az teljes ipari termelés 95,7 százalékát adta – teljesítménye 6,1 százalékkal csökkent. Az energiaipar – amely az adott havi ipari termelés 3,9 százalékát adta – teljesítménye éves szinten 24,3 százalékkal esett vissza. A legkisebb (0,4 százalékos) súllyal rendelkező bányászat teljesítménye 31,1 százalékkal esett vissza az előző év azonos időszakához képest.

A feldolgozóiparon belül négy ágazat (járműgyártás, villamosberendezés gyártása, gép, gépi berendezés gyártás, illetve kokszt és kőolaj-feldolgozás) kivételével valamennyi ágazat teljesítménye csökkent. A feldolgozóiparban a legnagyobb súlyt képviselő járműgyártás – amely 2023. szeptember hónapban 26,6 százalékos súlyt képvisel – teljesítménye 1,2 százalékkal nőtt. Ebben a hónapban a második legnagyobb (12,5 százalékos) súlyt képviselő élelmiszeripar teljesítménye 9,7 százalékkal csökkent. A harmadik legnagyobb súly (11,5 százalék) villamos berendezés gyártása ágazat teljesítménye 2,0 százalékkal emelkedett. A feldolgozóiparon belül közepes súlyt képviselő gép, gépi

berendezés gyártása 3,4 százalékkal növekedett. A többi ágazat éves teljesítménye 2023. szeptemberben zsugorodott. Az előző évhez viszonyítva a legnagyobb mértékű teljesítmény visszaesést (21,6 százalék) a gumiipar szenvedett el.

2023. szeptember hónapban a KSH által megfigyelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya összehasonlító áron, az előző év azonos időszakához képest 0,3 százalékkal emelkedett, vagyis lényegében stagnált. Ehhez leginkább a belföldi rendelésállomány járult hozzá, mivel éves szinten 11,8 százalékkal bővült az állományuk. Az export rendelésállomány 0,3 százalékkal mérséklődött, amely leginkább a két legnagyobb súlyú feldolgozóipari ágazatnak volt köszönhető. A legnagyobb súlyú járműgyártás export rendelésállománya 12,2 százalékkal, a szintén nagy súlyt képviselő villamosberendezés gyártása export rendelésállománya pedig 31,7 százalékkal csökkent. Emellett még fémipar (18,5 százalék) export rendelésállománya csökkent éves szinten. A belföldi rendelésállomány esetében négy ágazat (járműgyártás, gép, gépi berendezés gyártása, számítógép, elektronikai optikai termékek, illetve a vegyi anyag, termék gyártása) esetében csökkent a rendelésállomány.

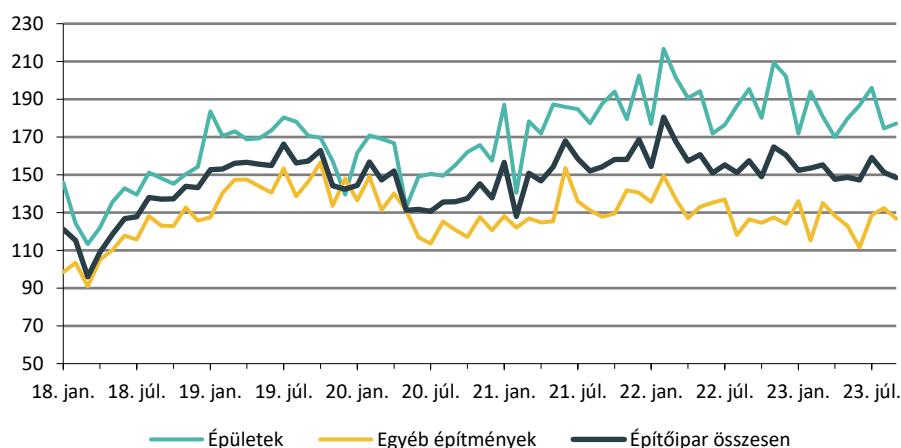
2023. szeptember hónap a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** összehasonlító áron, éves szinten 10,1 százalékkal csökkent, amely mind az új export rendelésállomány 10,5 százalékos és az új belföldi rendelésállomány 7,0 százalékkal csökkenésének volt köszönhető. Az új ipari export rendelésállomány csökkenésében szerepet játszott a magas bázis. A magas bázis ellenére a járműgyártásban az új export rendelésállomány (9,1 százalékkal) tovább tudott bővülni. Az új ipari belföldi rendelésállomány csökkenésében is szerepet játszott a magas bázis. A magas bázis ellenére a gyógyszeripar tudta növelni az új ipari belföldi rendelésállományát éves szinten 15,6 százalékkal.

Az építőipari teljesítménye tovább csökkent.

2023. szeptember hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 6,0 százalékkal csökkent. Az egyes építményfőcsoportokon belül az épületek építése éves szinten 9,5 százalékkal mérséklődött, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése éves szinten lényegében stagnált (0,4 százalékkal bővült). Az előző hónaphoz képest a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított építőipari termelés 1,8 százalékkal csökkent.

2023 szeptemberében az előző év azonos időszakához képest a tárgyhoz végi szerződésállomány 30,6 százalékkal esett vissza, ahol az épületek építésére vonatkozó tárgyhoz végi szerződésállomány 13,4 százalékkal és az egyéb építményekre vonatkozó esetében pedig 42,6 százalékkal esett vissza. A tárgyhozban kötött új szerződések állománya 32,0 százalékkal csökkent, amelyhez főként épületek építésére vonatkozó új szerződésállomány csökkenése járult hozzá.

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



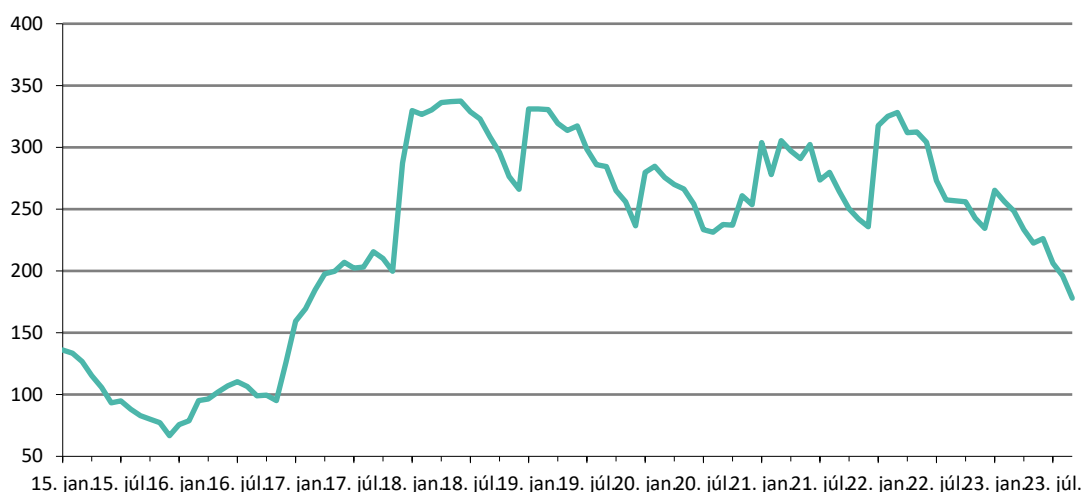
Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

A jövőben kilátásokat tekintve várhatóan tovább fog csökkenni az építőipar teljesítménye, ugyanis a tárgyhozban kötött új építőipari szerződések állományának fluktuálása mellett folyamatosan csökken a tárgyhoz végi szerződések állománya, amelyet az ábra szemléltet. A következő ábra az

építőipar (épületek építése és egyéb építmények együtt) fix bázison számított hó végi és a tárgyhóban kötött új szerződéseinek alakulását mutatja, ahol 2023 szeptemberében (178,0 százalék) már jóval alacsonyabb szinten állt, mint a 2020-as „Covid-19 év” egyik leggyengébb (233,3 százalék) időszaka.

5. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉS-ÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2015. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)



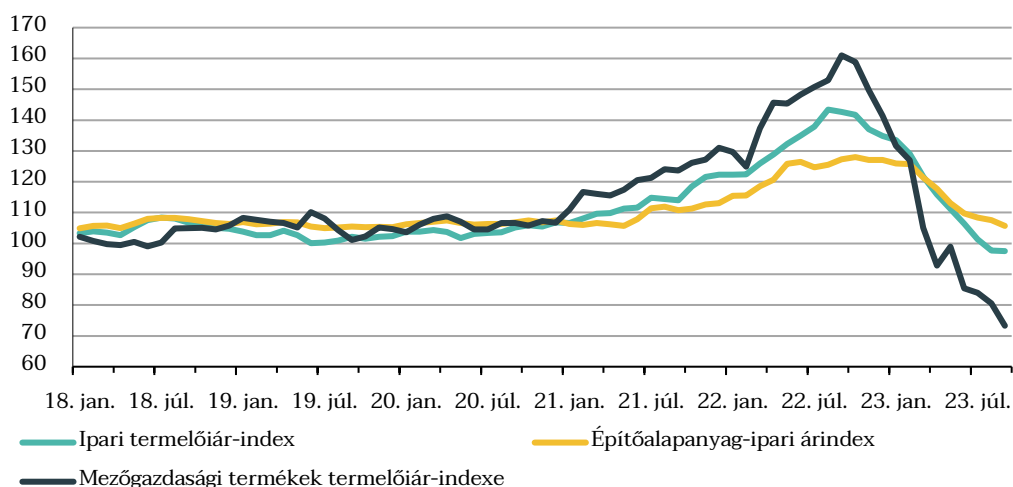
Forrás: KSH, Századvég

A mezőgazdasági termékek árai tovább csökkentek.

2023. szeptember hónapban az ipari termelői árindex és mezőgazdasági termékek termelői árindexe az előző év azonos időszakához képest csökkent. Az építőanyag-ipari árindex esetében még a tényleges csökkenés nem következett be, de lassult az áremelkedés, vagyis csökkent az árak növekedési üteme. A **mezőgazdasági** termékek termelői árindexe az előző év azonos időszakához viszonyítva 2023. szeptemberben 26,7 százalékkal csökkent. Ebben meghatározó szerepet játszott a kiemelten magas bázis, mivel éves bázison 2022 szeptemberében 161,0 százalékon tetőzött a mezőgazdasági termékek termelői árindexe. A mutatón belül az egyes termékek árai jelentősen eltérnek. A zöldség (5,5 százalék), a burgonya (28,5 százalék) és a gyümölcs (7,4 százalék) kivételével valamennyi termék ára csökkent. A burgonya termelői ára az előző hónapokhoz kisebb mértékben emelkedett.

A gabonaféléknél 48,8 százalékkal, az ipari növényeknél 41,4 százalékkal, a növénytermesztési és kertészeti termék 36,4 százalékkal, az állati termékek 15,6 százalékkal csökkentek a termelői árak. 2023. szeptember hónapban az **ipari** termelői árak az előző év azonos időszakához képest 2,5 százalékkal csökkentek, míg az előző hónaphoz képest 1,7 százalékkal emelkedtek. Míg belföldi értékesítés árai éves szinten 7,8 százalékkal emelkedtek, addig az export értékesítés árai éves szinten 7,5 százalékkal csökkentek. Ugyanakkor az előző hónaphoz képest a belföldi értékesítés ára 1,7 százalékkal és az export értékesítés árai 1,6 százalékkal emelkedtek. A belföldi és az export értékesítés árai közötti eltérés a feldolgozóiparnak és az energiaparnak az aránya adta. A belföldi értékesítésnél a feldolgozóipar kisebb, míg az energiaipar nagyobb súlyt képvisel, mint az exportértékesítésnél. Az exportértékesítés esetében a 90 százalékos súlyt képviselő feldolgozóiparban 1,2 százalékkal és a 9,8 százalékos súlyt képviselő energiaiparban 58,8 százalékkal csökkentek az árak. Eközben a belföldi értékesítési áraknál a 65 százalékos súlyt képviselő feldolgozóipar 2,3 százalékos és a 30 százalékos energiaipar 15,4 százalékos növekedése volt. Az élelmiszeripar belföldi értékesítési árainak növekedési üteme tovább csökkent. Míg az előző hónapban (éves szinten) 9,3 százalékkal nőttek az élelmiszeripar belföldi értékesítésének árai, addig 2023 szeptemberében már csak 4,8 százalékkal. Az **építőiparban** az építőanyag-ipari árak növekedési üteme is csökken. 2023 szeptemberében az előző év azonos időszakához képest 5,7 százalékkal emelkedett.

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



Forrás: KSH, Századvég,

7,3 százalékkal csökkent augusztusban a kiskereskedelmi forgalom volumene.

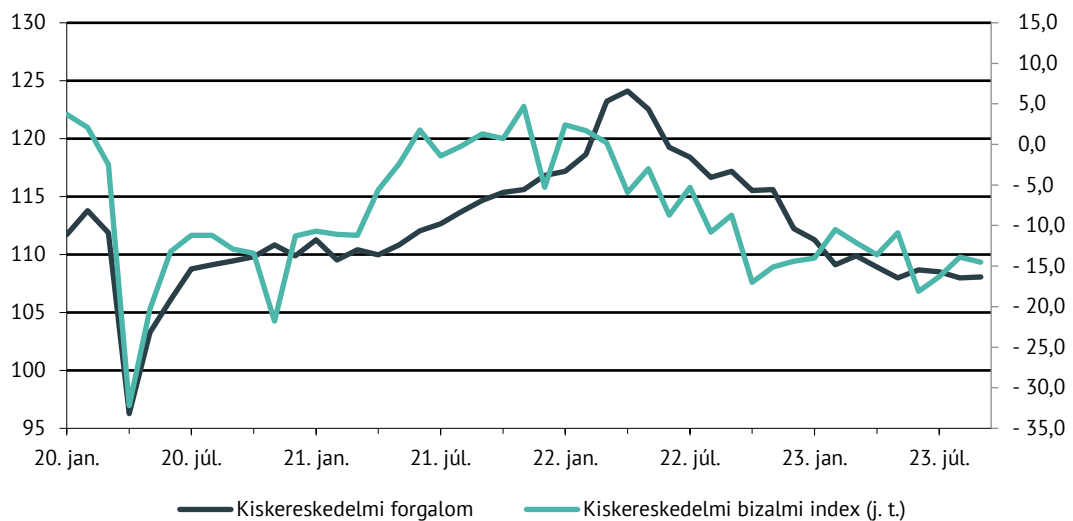
A kiskereskedelmi üzletek forgalma szeptemberben a nyers adatok szerint 7,8, míg a naptárhatással tisztított adatok alapján 7,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A kiskereskedelmi forgalom volumenének csökkenése a dezinflációs folyamatok erősödése ellenére a szeptemberben még mindig 10 százalék feletti inflációs környezetnek köszönhető: a bérek vásárlóerejének csökkenésével a lakosság rákényszerül a fogyasztás racionalizálásra. Az üzemanyagokra vonatkozó ársapka decemberi kivezetése egy éven keresztül hasonlóan negatívan hat a kiskereskedelmi forgalomra, ennek hatása azonban lassan kiépül az eredményekből. A kiskereskedelmi forgalmat jellemző, hosszabb ideje tartó negatív trendben pozitívként hathat az infláció további csökkenése, ami a vásárlóerő növekedését fogja előidézni. Ennek következtében valószínűsíthető a kiskereskedelmi forgalom javuló tendenciája a következő időszakban.

2023 kilencedik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 2,3 százalékkal mérséklődött, emellett a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 7,5 százalékkal szintén csökkent. Az üzemanyag-kiskereskedelemben szeptemberben az

előző évhez viszonyítva jelentősen, 18,1 százalékkal visszaesett a forgalmi volumen. Amennyiben az üzemanyagforgalom nélkül vizsgáljuk a kiskereskedelmi forgalmi volumet, akkor csak 3,3 százalékos visszaesés látható az előző év azonos hónapjához képest.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben az élelmiszer jellegű vegyes termékek 2,7 százalékkal, míg az élelmiszer, ital, dohányáru 0,7 százalékkal esett vissza. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a bútorok, műszaki cikkek volumene 15,7 százalékkal, a könyv, újság és papírárué 3,1 százalékkal, míg a számítástechnikai és egyéb iparcikkéké 6,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Továbbá jelentős csökkenés volt látható a textil, ruházati és lábbeli termékek (19,5 százalék) esetében is. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmi volumen növekedés az illatszerek (12,8 százalék) esetében volt tapasztalható. A nem élelmiszertermék jellegű termékek esetében csak ebben és a gyógyszerek, gyógyászati termékek esetében volt látható növekedés.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

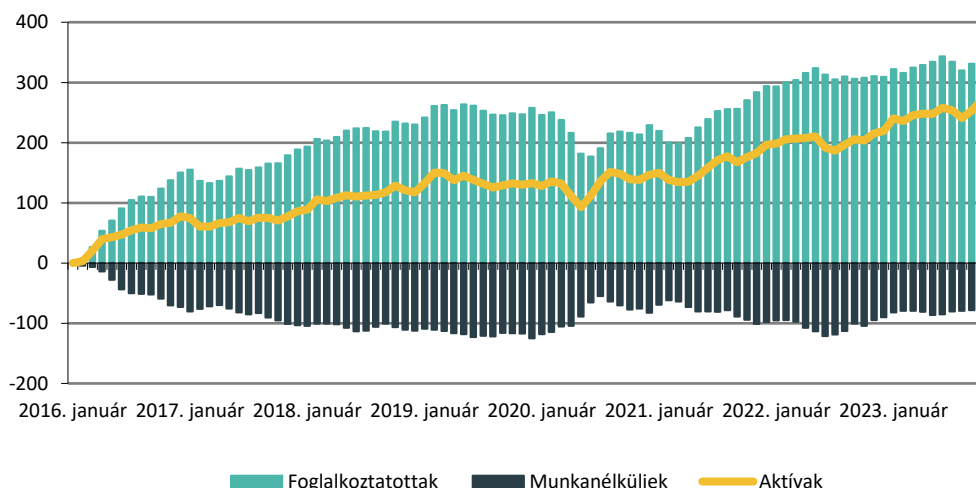
4,3 százalékon a munkanélküliségi ráta októberben.

2023 októberében¹ a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 67,6 százalék volt (4 millió 936 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 67 ezer fős bővülését jelenti.

A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 726 ezer fő környékén alakult, ami az előző év azonos időszakához képest 30 ezer fős emelkedést jelent. A munkanélküliek száma is tovább emelkedett, számuk 210,6 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva 36,6 ezer fős növekedést mutat.

Szeptemberben az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján előző év azonos időszakához mérten 9,5 ezer fővel emelkedett. A legjelentősebb létszámbővülés a versenyszférában volt, 2022 szeptemberéhez képest 12,5 ezer fővel többen dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A közszférában az elmúlt egy évben viszont 8,6 ezer fővel kevesebb alkalmazott dolgozik, ami jelentős létszámcsökkenést jelent. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 5,6 ezer fővel emelkedett.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

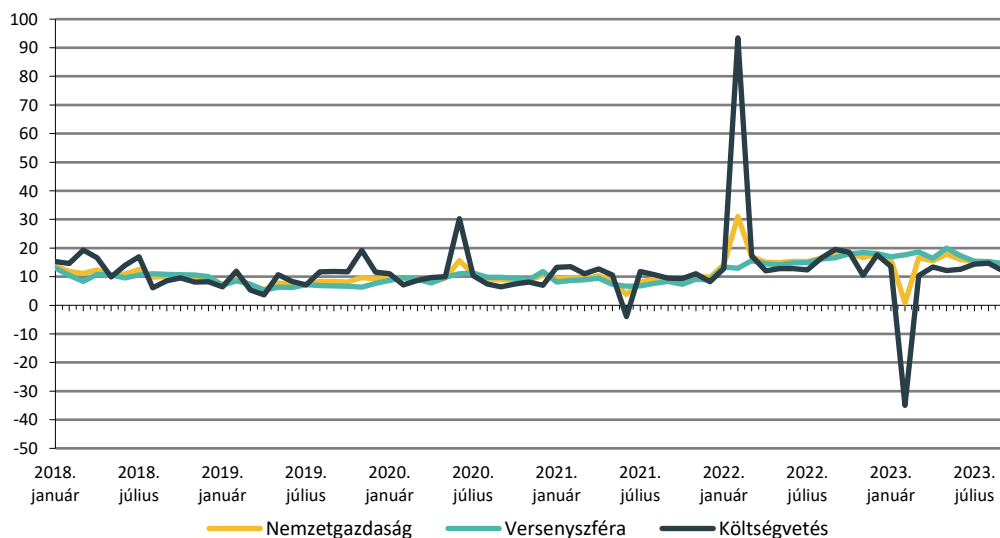
Forrás: KSH, Századvég

¹ Háromhavi mozgóátlag

Szeptemberben megkezdődött a reálkeresetek emelkedése.

Szeptemberben 557 900 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 14,1 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 563 700 forintot. A kedvezményekkel számolt nettó átlagkereset 384 900 forint volt, ez éves viszonylatban 14,1 százalékos emelkedést jelent. A rendszeres, tehát prémium, jutalom, egyszeri különjuttatás nélküli bruttó átlagbér az év kilencedik hónapjában 14,9 százalékkal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, ez 537 000 forintra becsülhető. A fogyasztói árak szeptemberben már csupán 12,2 százalékkal emelkedtek, ezért várhatóan a reálbérek növekedése az elmúlt hónapban megkezdődhetett. A közeljövő bérdinamikáját erősen befolyásolja majd a minimálbér és a garantált bérminimum jövő évi emelkedése, a szakszervezetek és a munkaadók közt folyt tárgyalások 10–15 százalékos körüli növekedésről szólnak.

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



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

2.4. Külső egyensúly

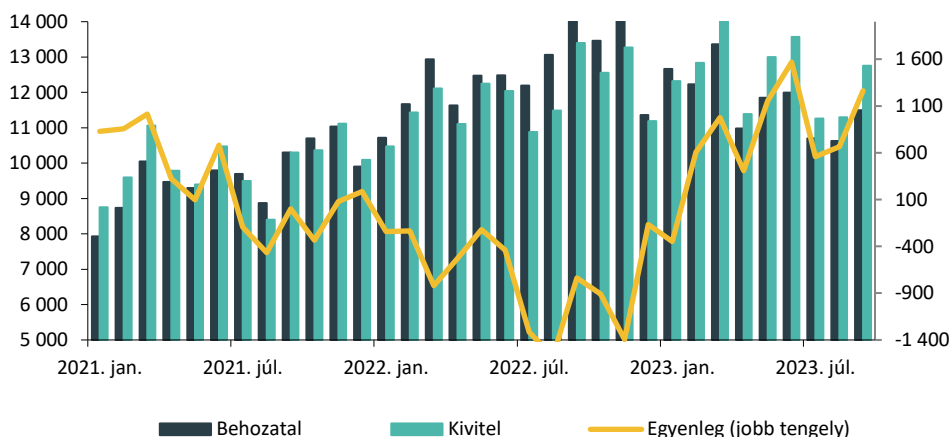
Augusztusban a termékek exportjának volumene 0,5 százalékkal nőtt, míg az importja 7,6 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívum 665 millió euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 2,3 milliárd euróval jobb eredmény.

Augusztusban az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 12,0 százalékkal csökkent, míg az exporté 0,2 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 26,0 százalékkal, míg a kivitel 31,0 százalékkal lett nagyobb. A feldolgozott termékek behozatala 8,7 százalékkal, míg kivitele 4,2 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 15,0 százalékkal lett kisebb, míg exportja pedig 0,5 százalékkal emelkedett.

Jelentősen javult a külkereskedelmi egyenleg.

2023 szeptemberében az első becslés alapján az export euróban számított értéke 5,1 százalékkal nőtt, míg az import euróban számított értéke 19,0 százalékkal volt kisebb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet 1,3 milliárd eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 2,1 milliárd euróval jobb eredmény.

10. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



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

Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

2023. október végéig a megemelt éves hiánycél 89,4 százaléka teljesült.

Az államháztartás központi alrendszerének október havi hiánya 222,7 milliárd forintot tett ki, ezzel 2023. október végéig 3 487,4 milliárd forintra növekedett a felhalmozott hiány, ami a módosított éves hiánycél 89,4 százalékának felel meg. A deficit a központi költségvetés 3 509,7 valamint a társadalombiztosítási alapok 142,3 milliárd forintos hiányából, illetőleg az elkülönített állami pénzalapok 164,4 milliárd forintos többletéből keletkezett.

A központi alrendszer első tíz hónapjának bevételei 18,0 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetéseiből 31,0 százalékkal több folyt be, mint 2022 azonos időszakában. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legnagyobb bevételt jelentő társasági adóból 36,8 százalékkal (237,9 milliárd forinttal) magasabb összeg folyt be, mint az előző év első tíz hónapjában. Jelentősen, 216,6 milliárd forinttal nőttek az energiaágazat befizetéseit és 123,1 milliárd forinttal a kiskereskedelmi adó bevételei az előző év azonos időszakához képest. Az utóbbi két tétel növekedésében meghatározó szerepet játszanak a 2022. évben bevezetett különadók.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 4,0 százalékkal (286,3 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint egy évvel korábban. Az általános forgalmi adóból származó bevételek mindössze 13,7 milliárd forinttal, azaz 0,2 százalékkal haladták meg az előző év október végi értéket. Negatívum, hogy októberben – júliushoz és augusztushoz hasonlóan – megint alacsonyabbak voltak az áfa-bevételek, mint 2022 azonos hónapjában. Jövedéki adóból 103,4 milliárd forinttal (10,2 százalékkal) több bevétel folyt be, mint 2022 első tíz hónapjában. A legnagyobb mértékű emelkedést az üzemanyagok és a dohánytermékek utáni jövedéki adóbevételek (53,7 és 40,7 milliárd forint) mutattak.

A személyi jövedelemadó bevételek 1 100,1 milliárd forinttal növekedtek 2022 azonos időszakához képest. Az emelkedés háttérében közel fele részben az elmúlt évi családi adóvisszatérítés miatti alacsony bázis áll, a másik részt pedig a bértömeg növekedése képviseli. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 14,8 százalékkal (746,4 milliárd forinttal) emelkedtek az előző év azonos időszakához képest, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele októberig 1 191,5 milliárd forintot ért el, ami 222,9 milliárd forinttal (23,0 százalékkal) volt több, mint a 2022-es érték. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 2 151,2 milliárd forintot tettek ki, ami 318,4 milliárd forinttal (12,9 százalékkal) volt kevesebb, mint a megelőző évi adat.

A központi alrendszer első tíz hónapjának kiadásai 19,6 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest.

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

Az egyedi és normatív támogatásokra költött összeg 1 582,8 milliárd forinttal volt magasabb az előző év október végi értéknél. A növekedés legjelentősebb tételét a rezsivédelmi kiadások 1 301,4 milliárd forintja jelentette.

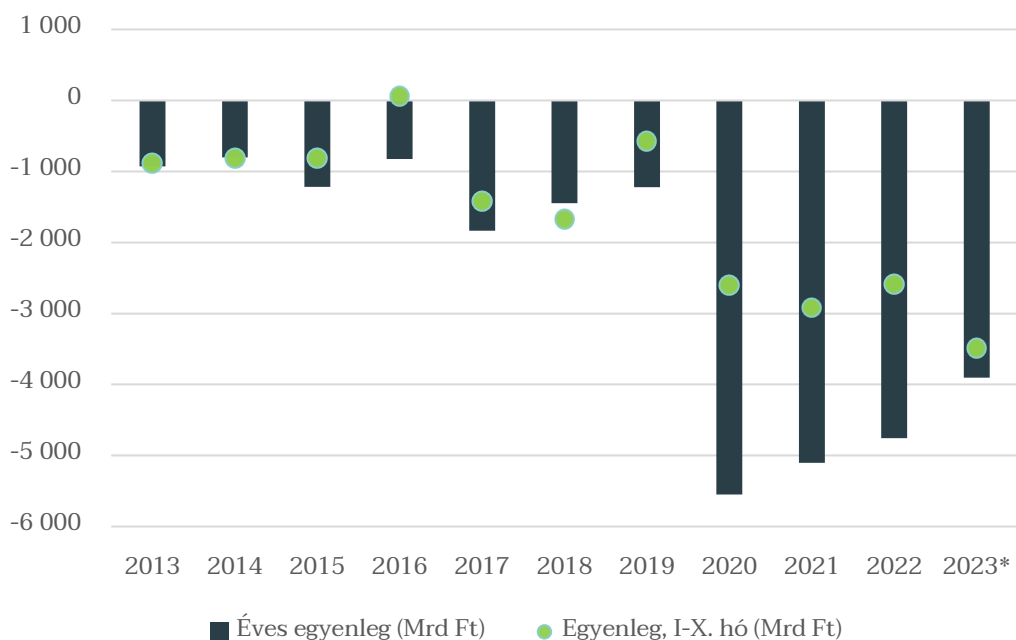
Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 585,3 milliárd forinttal növekedtek, míg lakástámogatásokra fordított kiadások 91,4 milliárd forinttal alacsonyabban teljesültek az előző év azonos időszakához képest.

A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 266,1 milliárd forinttal, azaz 2,8 százalékkal nőttek az előző év első tíz hónapjával összehasonlítva, azonban ez ellentétes irányú elmozdulást jelent a 11,7 százalékos kormányzati kiadáscsökkentési tervekhez képest.

A 2023 első tíz hónapjában a nyugellátásokra fordított kiadások összege 4 724,3 milliárd forint volt, ami 2022 azonos időszakához képest 22,3 százalékkal, 862 milliárd forinttal emelkedett. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 3 287,9 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 7,6 százalékos (232,5 milliárd forintos) növekedést jelent. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 5,3 százalékkal emelkedtek.

A kamatkiadások és bevételek egyenlege 491,7 milliárd forinttal (34,0 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott október végén, mint 2022 első tíz hónapjában.

11. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2015-2023. (I-X.)
HAVI EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: PM, MÁK; *2013–2022 között a teljesült, míg 2023-ban a tervezett (és módosított) hiánycélhoz viszonyítva

2.6. Monetáris folyamatok

Októberben 9,9 százalékkal nőttek az árak átlagosan.

2023 októberében a fogyasztói árak átlagosan 9,9 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben az élelmiszerek (10,4 százalék) ára mellett a szolgáltatások ára (13,2 százalék) emelkedett a legnagyobb mértékben. A háztartási energia ára a bázishatás beépülése által 16,1 százalékkal csökkent az egy évvel korábbi szinthez képest. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,1 százalékkal csökkentek, amiben a járműüzemanyagok 3,8 százalékos árcsökkenése játszott a legnagyobb szerepet. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 10,9 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 10,4 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a cukor 54,4 százalékos, a csokoládé és kakaó 23,8 százalékos, illetve a bűféárak 22,0 százalékos fogyasztói árnövekedése. A gyümölcs- és zöldséglé 17,3 százalékos, valamint a fűszerek, ételízesítők 15,6 százalékos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációját a hónapban. Ezzel szemben átlag alatti mértékben nőtt a baromfihús ára (5,9 százalék), emellett a vaj, vajkrém (4,9 százalékos csökkenés) és a sajt (6,4 százalékos csökkenés) esetében is már defláció volt látható. A szeszes italok, dohányárak átlagosan 11,6 százalékos inflációjában elsősorban a sör 19,6 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 0,7 százalékos árnövekedése jelentős javulást jelent az előző időszakhoz képest, amelyben többek között a tartósan alacsonyabbá váló nyersanyagárak, az ismételten egyre hatékonyabban működő ellátási láncok, a visszaeső kereslet és az előző év azonos időszakához viszonyítva jelentősen erősebb forintárfolyam egyaránt jelentős szerepet játszik. Amennyiben megvizsgáljuk a főcsoportot, átlag feletti mértékben nőtt többek között a konyha és egyéb bútorok (10,4 százalék), a porszívógép, illetve a klíma (7,1 százalék),

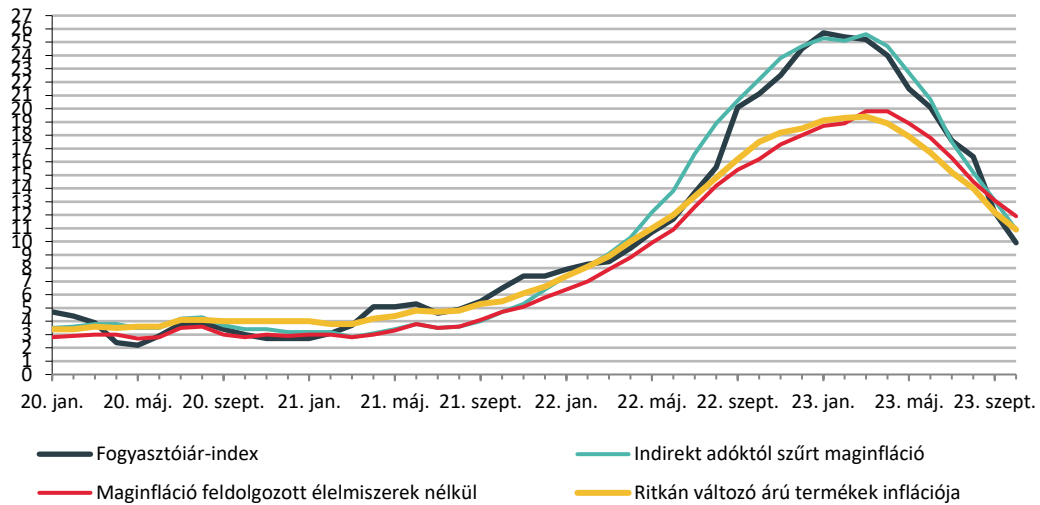
valamint a fűtő- és a főzőberendezések (5,9 százalék) ára is. A tartós fogyasztási cikkek inflációját mérsékli a televíziókat érintő 3,0 százalékos árcsökkenés. Fontos még kiemelni a használtautók esetében tapasztalt javuló tendenciát is: októberben már az egy évvel korábbi értékhez viszonyítva 9,1 százalékkal kevesebbet kell fizetni a használt személygépjárművekért, ami a magas, kicsivel több, mint 2 százalékos súly miatt jelentősen befolyásolja az egész főcsoport eredményét.

A bázishatás szeptemberi kiépülésének köszönhetően a háztartási energia átlagos árcsökkenése októberben 18,1 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 33,5, az elektromos energiáé 3,4 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. Ezzel szemben a tűzifáért 5,4 százalékkal, a palackos gázért 4,7 százalékkal többet kellett fizetni.

Októberben a szolgáltatások ára átlagosan 12,6 százalékkal nőtt, amelyhez leginkább az egyéb úticélra történő utazás 31,0 százalékos, a szerencsejáték 27,8 százalékos, a postai szolgáltatás 21,7 százalékos, illetve tv-előfizetés 20,1 százalékos áremelkedése járult hozzá. A belföldi üdülések ára is jelentősebben, 15,8 százalékkal nőtt. Mérsékelt a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a személyszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága (100,0 százalék), illetve a vármegye- és országberlet bevezetése által a munkahelyre, iskolába történő utazás árának 21,7 százalékos csökkenése. A hónapban már a szolgáltatások esetében is látható az éves bázisú infláció csökkenése.

Az előző hónaphoz viszonyítva az élelmiszerek ára átlagosan 0,1 százalékkal mérséklődött: a margarin 2,5 százalékkal, a sajt 1,2 százalékkal, a cukor 1,1 százalékkal, míg a liszt 1,0 százalékkal került kevesebbe az előző hónaphoz viszonyítva. A ruházkodási cikkek árában havi bázison 3,2 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 0,3 százalékkal lett alacsonyabb. A járműüzemanyagok ára szeptemberhez képest 3,8 százalékkal csökkent.

12. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)

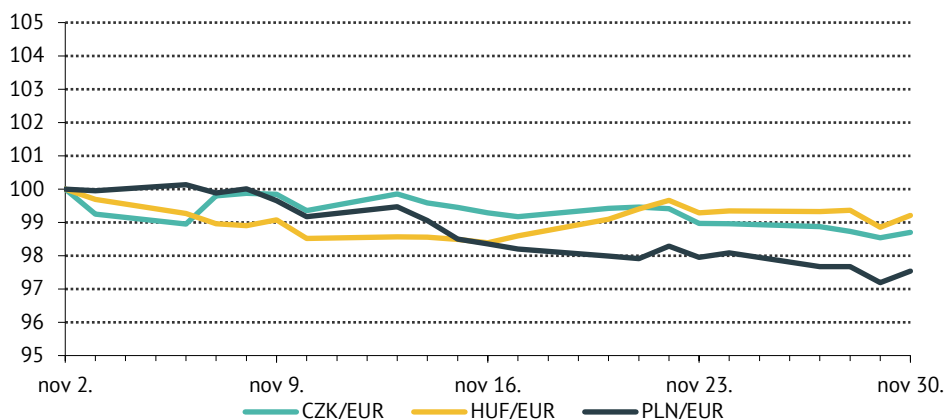


Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 10,9 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 11,9 százalékot, míg a ritkán változó árú termékek inflációja 10,9 százalékot tett ki az év tizedik hónapjában.

A régiós versenytársak fizetőeszközei egyaránt erősödtek az euróval szemben.

A régiós folyamatok novemberben hasonlóan alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama közel stagnált, míg a lengyel zloty 3,5 százalékkal erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 36 bázisponttal alacsonyabban 4,27 százalékon, míg a lengyel 10 éves hozam 8 bázisponttal alacsonyabban 5,5 százalékon zárt.

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

Forrás: Refinitiv, Századvég

Az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben is erősödött a hazai fizetőeszköz.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt hónapban javulást mutattak. A forint az euróval szemben 0,8 százalékkal, a svájci frankkal szemben 0,5 százalékkal,

míg az amerikai dollárral szemben pedig 3,5 százalékkal erősödött. Így 2023 novemberének a végén egy euróért 380 forintot, egy dollárért 347 forintot, míg egy svájci frankért 397 forintot adtak. Az elmúlt hónapban a külföldiek kezében lévő államadósság 58,5 milliárd forinttal, 7 020 milliárd forintra nőtt.

Novemberben a jegybank folytatta az alapkamat csökkentését.

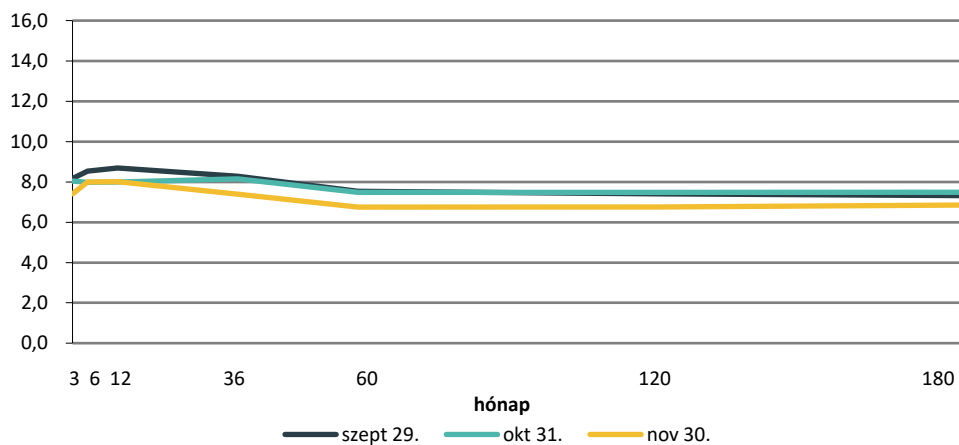
Novemberi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónap alapkamat csökkentése után folytatta a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban 75 bázispont csökkenéssel 11,5 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle

ennek megfelelően 12,5 százalékra, míg az alsó széle 10,5 százalékra változott. A monetáris lazítás mértéke megfelelt az elemzői várakozásoknak, a jegybanki kommunikáció alapján ennek az ütemnek a folytatása várható a következő hónapokban.

Novemberben az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok +2 bázispont és -64 bázispont közötti

mértékben változtak. Így a 3 hónapos 7,4 százalék, a 6 hónapos 8,0 százalék, míg az 1 éves 8,01 százalék volt november 30-án. A 3 éves hozam 76 bázisponttal csökkent és 7,39 százalékra alakult. Az 5 éves időtávon 73 bázispontos, a 10 éves időtávon 72 bázispontos, míg a 15 éves távon 64 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,75, 6,76, illetve 6,85 százalékra változott.

14. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2023. október 31-én MÁP Pluszból 974,6 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 1459,9 milliárd forintos csökkenés a december végi 2434,5 állomány után. Ennek legfőbb oka, hogy a lakosság a még mindig magas inflációs és kamatkörnyezetben egyrészt a MÁP Plusz kamatozását meghaladó diszkont kötvényeket, másrészt a pénzromlást lekövető Prémium Magyar Állampapírt vásárol: a PMÁP kumulált értéke 6605,6 milliárd forintra emelkedett, ami 2022. év végéhez viszonyítva 2283,9 milliárd forintos növekedést jelent. Így a lakosság teljes állampapírállománya a 2022. év végi 8619,3 után 2023 októberének a végén 9678,6 milliárd forinton alakult, azaz 1059,3 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint az előző év utolsó hónapjában.

Az államadósság devizaaránya októberben 26,6 százalékra változott (azaz 0,5 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest), amely arány az

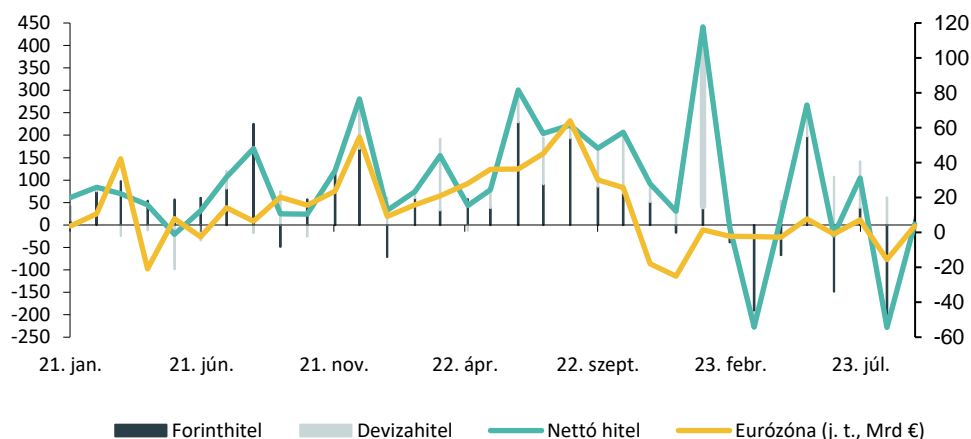
ÁKK 2023. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az év első tíz hónapjában az átlagos devizaadósság átlagosan 25,85 százalékon alakult, amely értéknél az októberi devizaarány magasabb volt.

A magyar államadósság besorolása továbbra is az alábbi: a Moody's-nál Baa2 stabil kilátású, a S&P-nél BBB-stabil kilátású, míg a Fitch-nél BBB-negatív kilátású. Mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél tehát a magyar állampapírok kockázati besorolása a befektetésre javasolt kategóriában helyezkedik el.

Nőtt a hazai vállalatok hitelállománya.

A vállalatok nettó forinthitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2023 szeptemberében 12,4 milliárd forint volt. A nettó devizahitel értéke ezzel együttesen nőtt, a hitelfelvétel 6,9 milliárd forintot tett ki az év kilencedik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 1,9 milliárd forintot tett ki a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2023. év szeptemberében 3,7 milliárd eurós volt.

15. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

3. Századvég-előrejelzés²

1. TÁBLÁZAT: 2023. III. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

| | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|-------|-------|-------|
| Bruttó hazai termék (volumenindex) | 4,6 | -0,3 | 2,5 |
| Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex) | 6,3 | -1,5 | 1,8 |
| Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex) | 2,2 | -10,1 | 8,1 |
| Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján) | 11,8 | 3,7 | 2,6 |
| Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján) | 11,1 | -0,2 | 4,1 |
| A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró) | -14,9 | -11,0 | -13,4 |
| Fogyasztóiár-index (%) | 14,6 | 17,8 | 5,5 |
| A jegybanki alapkamat az időszak végén (%) | 13,0 | 11,0 | 7,3 |
| Munkanélküliségi ráta (%) | 3,6 | 3,8 | 3,5 |
| A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában | -8,1 | -5,2 | -6,6 |
| Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában | -6,0 | -3,1 | -4,5 |
| Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában | -6,2 | -5,2 | -3,7 |
| Államadósság a GDP százalékában | 73,3 | 70,8 | 70,4 |

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás

2. TÁBLÁZAT: AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSA AZ ELŐZŐ NEGYEDÉVHEZ KÉPEST

| | 2023 | | | 2024 | | |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2023.06. | 2023.09. | változás | 2023.06. | 2023.09. | változás |
| Bruttó hazai termék (volumenindex) | 1,1 | -0,3 | -1,4 | 4,3 | 2,5 | -1,8 |
| Belső piaci kereslet (volumenindex) | -2,2 | n.a. | n.a. | 4,6 | n.a. | n.a. |
| Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex) | n.a. | -1,5 | n.a. | n.a. | 1,8 | n.a. |
| Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex) | n.a. | -10,1 | n.a. | n.a. | 8,1 | n.a. |
| Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján) | 2,5 | 3,7 | 1,2 | 6,9 | 2,6 | -4,3 |
| Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján) | -0,5 | -0,2 | 0,3 | 6,8 | 4,1 | -2,7 |
| A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró) | -3,7 | -11,0 | -7,3 | -3,7 | -13,4 | -9,7 |
| Fogyasztóiár-index (%) | 18,6 | 17,8 | -0,8 | 5,1 | 5,5 | 0,4 |
| A jegybanki alapkamat az időszak végén (%) | 11,7 | 11,0 | -0,7 | 6,6 | 7,3 | 0,7 |
| Munkanélküliségi ráta (%) | 4,3 | 3,8 | -0,5 | 4,6 | 3,5 | -1,1 |
| A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában | -4,1 | -5,2 | -1,1 | -3,3 | -6,6 | -3,3 |
| Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában | -2,1 | -3,1 | -1,0 | -1,3 | -4,5 | -3,2 |
| Az államháztartás egyenlege a GDP százalékában | -3,9 | -5,2 | -1,3 | -3,3 | -3,7 | -0,4 |
| Államadósság a GDP százalékában | 68,2 | 70,8 | 2,6 | 67,1 | 70,4 | 3,3 |

Forrás: Századvég-számítás

² Készítés dátuma: 2023. szeptember 28.