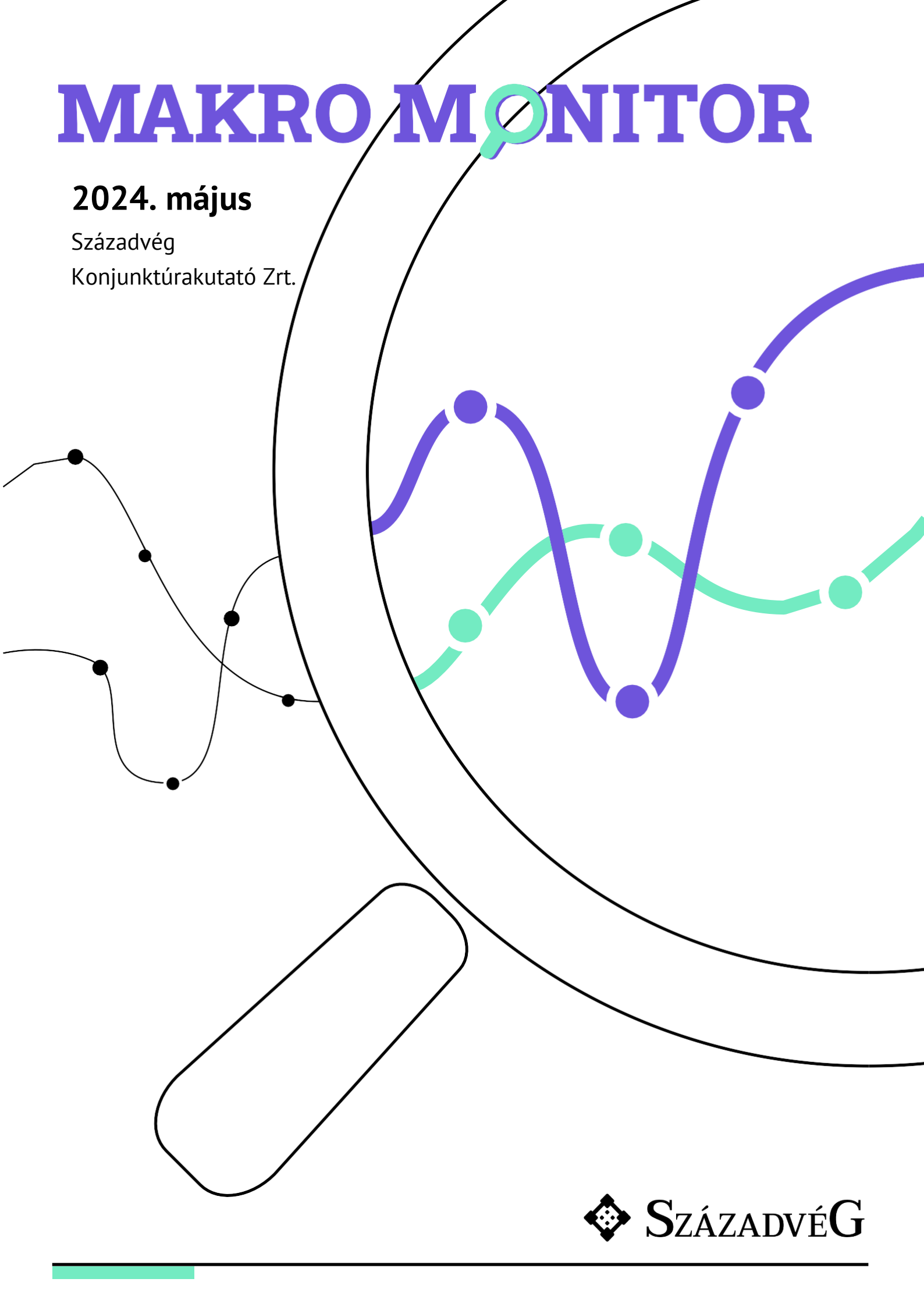


MAKRO MONITOR

2024. május

Századvég

Konjunktúrakutató Zrt.



Tartalomjegyzék

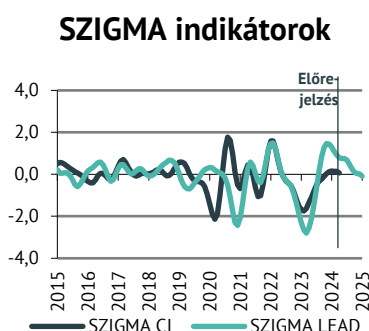
1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság.....	6
2.4. Külső egyensúly.....	17
2.5. Költségvetési helyzet.....	18
2.6. Monetáris folyamatok	22
3. Századvég-előrejelzés	29

JOGI NYILATKOZAT

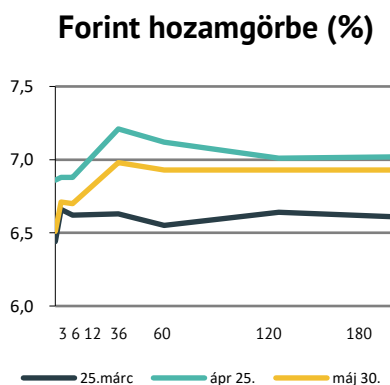
A jelen kiadvány a Századvég Konjunktúrakutató Zrt. szellemi terméke, melyet külső személyek által szolgáltatott adatok alapján tájékoztató jelleggel állított össze partnerei részére. Ennek megfelelően a kiadványban foglalt megállapítások, előrejelzések nem számítanak szakmai vagy egyéb tanácsadásnak,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

1. Összefoglaló

2024 első negyedében a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan kiigazított adatok szerint éves szinten 1,7 százalékkal, negyedéves szinten pedig 0,8 százalékkal erősödött.



Forrás: Századvég



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2024.03.25.)	2024
GDP változása (%)	2,7
Infláció (éves átlag, %)	4,4

Májusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónaphoz hasonlóan tovább csökkentette az irányadó és az alapkamatot is. Ennek köszönhetően jelenleg hazánkban az alapkamat (és az irányadó kamat is), 50 bázispontos csökkentés után, 7,25 százalékon áll.

A kiskereskedelmi üzletek forgalma márciusban a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 4,2 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyeskereskedelem 5,7 százalékkal nőtt, míg a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 0,6 százalékkal csökkent. Az üzemanyag-töltő állomások forgalmi volumene 3,3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2024. április hónapig mért értéke 0,072 indexérték volt. Ez az előző havi 0,223 indexértékhez képest gyengülést mutat. Ennek ellenére a magyar gazdaság növekedési üteme még a historikus trendértéket meghaladva bővült.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése szerint az előrejelzési időszak végére ismét trend alatti növekedés várható. Bár a csökkenő növekedési ütem meredeksége tompult, de megmaradt a magyar gazdaság növekedésének csökkenése, lassulása.

2024 áprilisában a fogyasztói árak átlagosan, éves bázison 3,7 százalékkal nőttek.

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Áprilisban az Európai Unió tagországaiban és az eurózónában is alacsony szinten stabilizálódott az infláció.

Az Eurostat, az Európai Unió hivatalos statisztikai hivatala 2024. áprilisra vonatkozó adatai alapján az eurózóna éves inflációs rátája 2,4 százalékon alakult, ami megegyezik a márciusban publikált értékkel. Fontos kiemelni, hogy ez a ráta számottevően jobb eredmény az egy évvel korábbi, 7,0 százalékos értékhez képest. Az Európai Unió egészét tekintve, az éves infláció áprilisban 2,6 százalék volt, ami szintén egyezést mutat a márciusi százalékhöz viszonyítva, és jelentős eltérést az előző év 8,1 százalékos rátájától.

Az áprilisi fogyasztóiár-index adatai az európai kontextusban általános csökkenést tükröznek, ám emelkedések is megfigyelhetők egyes területeken. Éves bázison a legnagyobb változást Belgiumban mérték, ahol az előző hónaphoz képest 1,1 százalékponttal 4,9 százalékra emelkedett a fogyasztóiár-index növekedése. További emelkedés figyelhető meg Ciprus és Csehország esetén, ahol 0,5 százalékponttal 2,1 százalékra, valamint 0,9 százalékponttal 3,1 százalékra változott a pénzromlás mértéke. A legalacsonyabb inflációs ráták a balti államok (Lettország 1,1 százalék, Litvánia 0,4 százalék) esetében, illetve Olaszországban (0,9 százalék) láthatóak az előző hónaphoz hasonlóan. Kelet-közép-európai országok közül Lengyelországban 3,0 százalék, Szlovákiában pedig 2,4 százalék volt az infláció. Az EU-n belül a legmagasabb harmonizált fogyasztóiár-indexnövekedésről továbbra is Románia (6,2 százalék) számolt be, azonban a második helyről lecsúszó Horvátország (4,7 százalék) helyét Belgium (4,9 százalék) foglalja el.

Az áprilisi inflációs adatok elemzése alapján az éves inflációs ráta növekedéséhez a legnagyobb mértékben a szolgáltatási szektor járult hozzá, 1,64 százalékponttal. Ezt követi az élelmiszer, alkohol és dohány kategória a fogyasztási cikkek közül, amely 0,55 százalékponttal emelte az inflációs

szintet. A nem energiaipari termékek szintén jelentős szerepet játszanak, 0,23 százalékpontos hozzájárulással. Fontos megemlíteni az energiaszektor inflációs hozzájárulásának folyamatos negatív trendjét is, ahol jelenleg 0,04 százalékpontos csökkenés figyelhető meg. Az előző hónapokhoz képest a defláció mértéke kisebb volt, ami nem az energiaárak emelkedésének, hanem sokkal inkább a bázishatás kiépülésének köszönhető.

2.2. SZIGMA indikátoraink

2024 májusában a magyar gazdaság növekedési üteme a historikus trend felett volt.

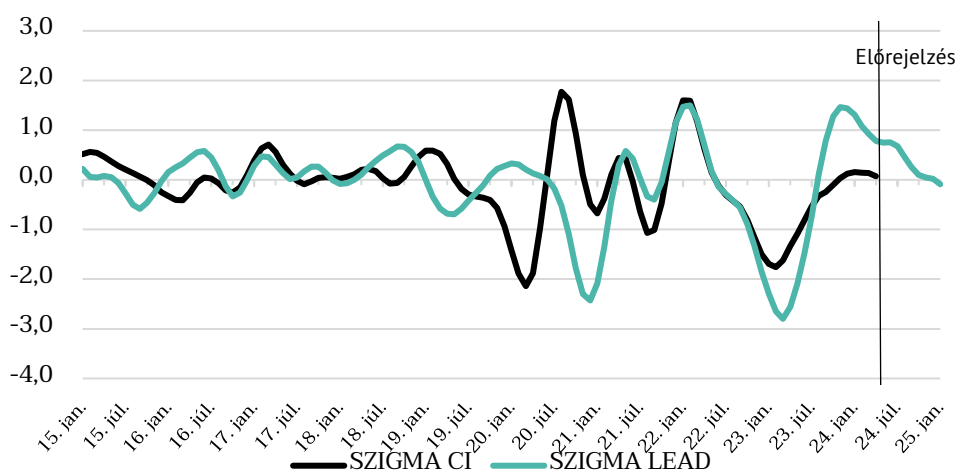
2024. május hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2024. április hónapig mért értéke 0,072 indexérték volt. Ez az előző havi 0,223 indexértékhez képest gyengülést mutat.

Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme még a historikus trendértéket meghaladva bővült. Ezt segítette, hogy 2024. év elején az infláció üteme tovább csökkent és a reáljövedelem növekedése folytatódott. Az építőipari termelés esetében a legfrissebb, 2024. március havi szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított **építőipari** termelés volumene az előző hónaphoz képest 4,3 százalékkal csökkent. Ez a volumencsökkenés az építményfőcsoportokon belül mind az épületek építésére vonatkozó termelés (11,6 százalék) csökkenésének volt köszönhető. Eközben az egyéb építmények építési volumene kismértékben (1,2 százalék) javult. Az építőipari hó végi, fix bázisú rendelésállományban havi szinten 0,9 százalékos növekedés volt megfigyelhető, míg éves szinten 3,8 százalékos csökkenés következett be. A létesítendő, új, nem lakóépületek száma mind havi szinten (7,0 százalék), mind éves szinten (26,8 százalék) csökkent. **Az ipar esetében** a legfrissebb, 2024. március havi adatok alapján a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene havi és éves alapon is 3,0 százalékkal csökkent. A szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari értékesítés (belföld és export egyben) volumene havi (0,4 százalék) és éves bázison (1,6 százalék) is

csökkent, amelynek oka, hogy mindkét értékesítés volumene csökkent. Leginkább az exportértékesítés csökkenését vetíti előre, hogy havi alapon az exportértékesítés 1,6 százalékkal csökkent. A belföldi értékesítés csökkenés lassul. Bár éves szinten a belföldi értékesítés volumene 2,4 százalékkal csökkent, addig havi szinten a csökkenés mértéke 0,1 százalék volt.

2024. május hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor az előrejelzési időszak végére ismét trend alatti növekedést jelez. Bár a csökkenő növekedési ütem meredeksége tompult, de megmaradt a magyar gazdaság növekedésének csökkenése, lassulása. A jövőbeli kilátásokhoz kapcsolódva, a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, fix bázisú új ipari megrendelések állománya összeségében mind havi szinten (18,3 százalékkal), mind éves szinten (14,0 százalékkal) visszaeset. Ennek hátterében az új ipari export rendelésállomány csökkenése állt. Ugyanis az új ipari export rendelésállomány havi szinten 21,4 százalékkal esett vissza. Az új ipari belföldi rendelésállomány időközben havi szinten 4,4 százalékkal növekedett, de ennek mértéke még alacsonyabb volt az előző év azonos időszakhoz, így az új ipari belföldi rendelésállomány éves szinten 4,9 százalékkal mérséklődött. Összegezve, bár erősödik az ipari belföldi rendelésállomány, azonban az export mérséklődése visszafogja az ipari rendelésállomány bővülését. Az export javulásának elmaradása egy tovább gyengülő ipari termelést vetíthet előre. A magyar gazdaságra ható német és uniós indexek esetében a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2024. április havi értéke az előző hónaphoz képest 1,4 indexponttal javult, míg éves szinten 3,8 indexponttal romlott, így áprilisban 89,3 indexponton állt. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi index 2024. április hónapban havi szinten gyengült (1,4 indexponttal), azonban éves bázison (8,3 indexponttal) javult. Így ebben a hónapban 24,5 indexponton állt.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2024 első negyedében a magyar GDP negyedéves bázison 0,8 százalékkal bővült.

A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) által publikált adatok szerint 2024 első negyedében az előző negyedévhez képest a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,8 százalékkal bővült a magyar gazdaság. Éves szinten 2024 első negyedében a nyers adatok alapján 1,1 százalékkal, míg szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 1,7 százalékkal emelkedett a bruttó hazai termék. Az előzetes adatok alapján a 2024. első negyedéves GDP teljesítményét leginkább az ipar fogta vissza. Míg a piaci szolgáltatások (ezen belül az ingatlanügyletek és az információ, kommunikáció ág) erősítette a GDP teljesítményét.

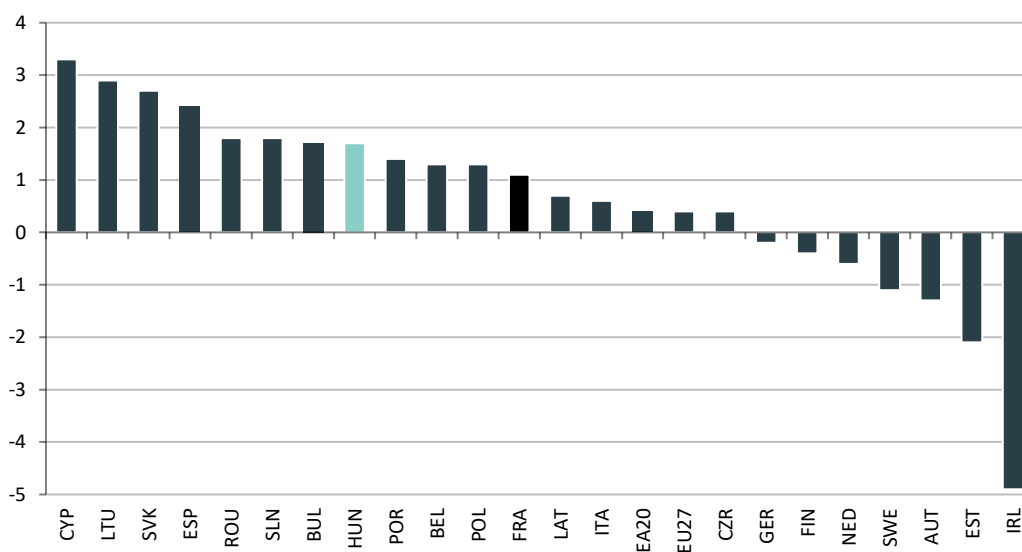
Nemzetközi összehasonlításban az Eurostat előzetes (első becslés) 2024. első negyedévi, szezonálisan kiigazított **éves** szintű GDP alapján állított rangsorában a magyar GDP az 1,7 százalékos növekedéssel az első harmadban volt: a 24-es rangsorban¹ a hatodik legmagasabb teljesítményt érte el. 2024 első negyedében éves alapon a legnagyobb növekedést Ciprus érte el a 3,3 százalékos GDP-jével. Ezt követte Litvánia (2,9 százalék), Szlovákia (2,7 százalék), Spanyolország (2,4 százalék). Majd az 1,8 százalékos

¹ 22 tagállam, az EU27 és az eurózána. Adathiány miatt nem szerepel 5 tagállam: Dánia, Görögország, Luxemburg, Málta, Horvátország.

GDP-jével Románia és Szlovénia. Magyarország mellett Bulgária ért el még 1,7 százalékos GDP-növekedést.

Negyedéves alapon a 2024. első negyedévi 0,8 százalékos magyar GDP a harmadik legjobb növekedés volt a 24-es rangsorban². Negyedéves szinten a legmagasabb (1,2 százalék) GDP-növekedést szintén Ciprus ért el, amelyet Írország követett 1,1 százalékos GDP-növekedéssel. Az uniós átlag (EU27) és az eurozóna (EA20) negyedéves szinten 0,3 százalékos növekedést ért el. Negyedéves szinten három tagállamban (Hollandia, Svédország és Észtország) csökkent a GDP. Hollandiában és Svédországban 0,1 százalékos, míg Észtországban 0,4 százalékos GDP-csökkenést szenvedtek el. Magyarország egyik fontos partnere, Németország negyedéves szinten 0,2 százalékos GDP-növekedést ért el, azonban éves szinten 0,2 százalékos visszaesés következett be.

2. ábra: **GDP-NÖVEKEDÉS 2024. I. NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN**
(ÉV/ÉV, %)



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

(Adathiány miatt nem szerepel: Dánia, Görögország, Horvátország, Luxemburg és Málta)

Forrás: Eurostat

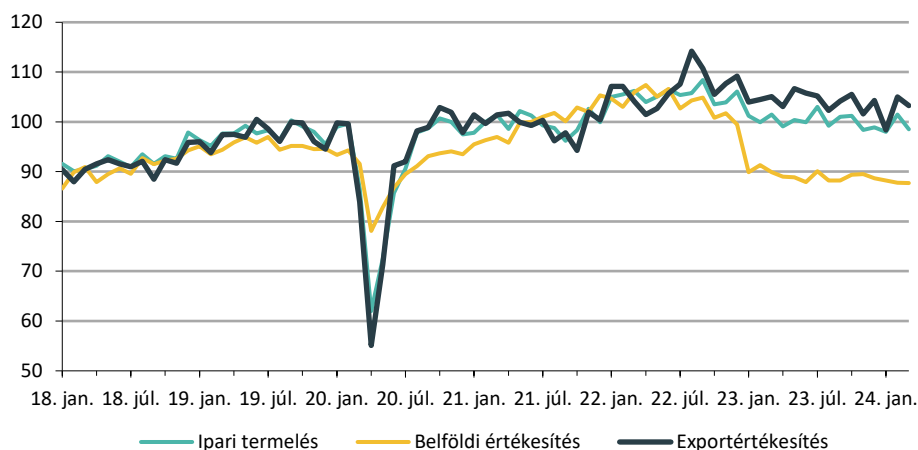
² 22 tagállam, az EU27 és az eurozóna. Adathiány miatt nem szerepel 5 tagállam: Dánia, Görögország, Luxemburg, Málta, Horvátország.

Az ipar termelési volumene havi szinten, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 2,8 százalékkal csökkent.

2024. március hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 10,4 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 2,8 százalékkal mérséklődött.

2024. márciusban 3 munkanappal kevesebb volt, mint 2023-ban, ez okozza a nyers és kiigazított adatok közötti jelentős eltérést. Az **ipari értékesítés** összességében az előző év azonos időszakához képest 2024. március hónapban 10,5 százalékkal esett vissza. Ehhez az ipari belföldi értékesítés 7,7 százalékos és az exportértékesítés 12,2 százalékos csökkenése járult hozzá. Havi szinten, szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 3,0 százalékkal csökkent. Az ipari értékesítés esetében, havi szinten 2024 márciusában a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari belföldi értékesítés 0,1 százalékkal, az ipari exportértékesítés pedig 1,6 százalékkal csökkent.

3. ábra: **IPARI TERMELÉS ÉS ÉRTÉKESÍTÉS ALAKULÁSA**
(2021. HAVI ÁTLAGA = 100%)



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

Visszatérve az ipari termeléshez, az ipari termelés 2024. március havi visszaesésében – a csekély súlyú bányászat kivételével – valamennyi ipari ágazat teljesítményének visszaesése járult hozzá. A feldolgozóipar teljesítménye 11,3 százalékkal, az energiaiparé pedig 0,6 százalékkal

csökkent. A feldolgozóipari ágazatban tartozó valamennyi alág teljesítménye csökkent. A három legnagyobb súlyt képviselő alág (járműgyártás, villamosberendezés gyártása és az élelmiszeripar) a feldolgozóipar 49,7 százalékát adja. Ezen három alág teljesítménye 32,4 százalékkal volt kevesebb, mint az előző év azonos időszakában. Ebből a második legnagyobb teljesítménycsökkenést (17,0 százalék) a villamosberendezés gyártása alág adta. Az első helyen egy kis súlyú alág (gép, gépi berendezés gyártása) 18,6 százalékos visszaesés állt.

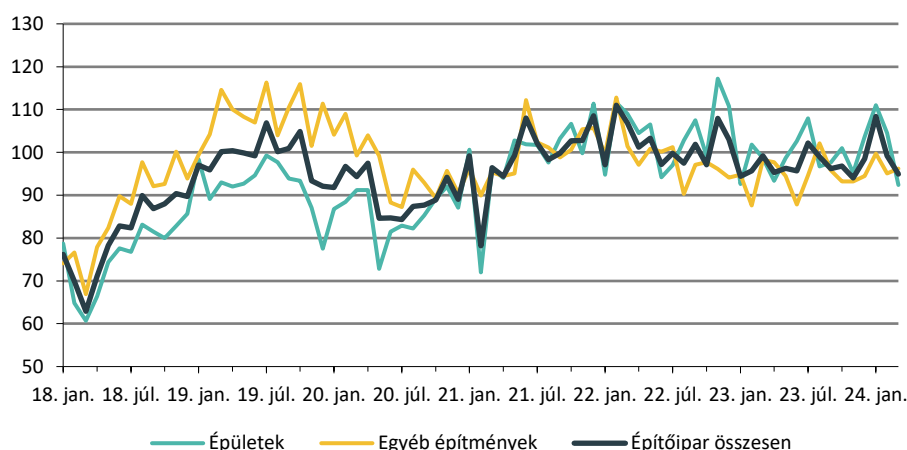
2024. március hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** összehasonlító áron, éves szinten 14,0 százalékkal szűkült, amelyben a bázishatás nem volt jelentős. Legnagyobb mértékben az új ipari export rendelésállomány (15,4 százalék) csökkent. Az új ipari belföldi rendelésállomány az alacsony bázis mellett tovább (4,9 százalék) mérséklődött az előző év azonos időszakához képest. Az új ipari belföldi rendelésállománynál két ágazat (villamosberendezés gyártása 29,1 százalék és járműgyártás 7,2 százalék) tudott bővülni. Az új ipari export rendelésállomány esetében csak a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása (17,1 százalék) tudott bővülni.

Az új rendelésállomány csökkenésében következtében 2024. március hónapban a KSH által megfigyelt kiemelt feldolgozóipari ágazatok összes rendelésállománya összehasonlító áron, az előző év azonos időszakához képest 20,7 százalékkal esett vissza. Az új szerződések mérséklődése mellett a bázishatás már csak kismértékben volt jelen. A rendelésállomány csökkenéséhez leginkább az export-rendelésállomány (21,6 százalékos) visszaesése járult hozzá. Az exporthoz képest a belföldi rendelésállomány jóval kisebb mértékben 4,2 százalékkal mérséklődött az előző évhez képest.

**Az építőipar teljesítménye
2024 első három
hónapjában kumuláltan
éves szinten
2,3 százalékkal bővült.**

2024. március hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 6,3 százalékkal csökkent. A két építményfőcsoporton belül éves szinten az épületek építése 10,0 százalékkal csökkent, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése 0,8 százalékkal emelkedett. Ugyanakkor az év első három hónapját kumuláltan vizsgálva, éves szinten 2,3 százalékkal bővült az építőipari teljesítmény. Ehhez mindkét építményfőcsoport, de leginkább az egyéb építmények építésének teljesítménye járult hozzá, amely 6,0 százalékkal javult az előző év első három hónapjához képest. Emellett az előző hónaphoz viszonyított szezonálisan és munkanaphatással kiigazított építőipari termelés 2,8 százalékkal csökkent, amely a két építményfőcsoporton belül az épületek építésének 9,1 százalékos csökkenése okozta. Eközben az egyéb építmények építése az előző hónaphoz képest kismértékben (0,3 százalék) bővült. Az építőipar élénkítésével kapcsolatban továbbra is nagy várakozás övezi a korábban bejelentett, de még el nem indult otthonfelújítási programot.

4. ábra: **ÉPÍTŐIPAR ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**

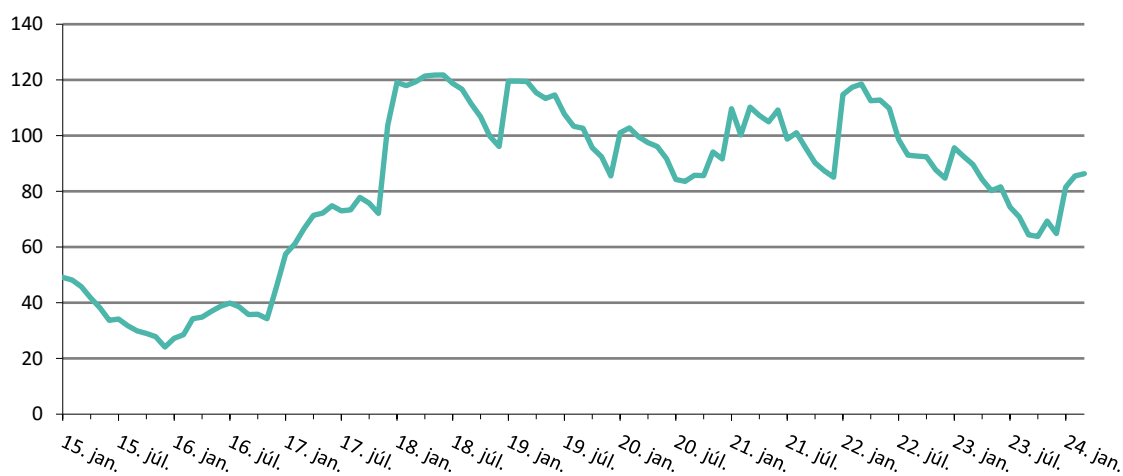


Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

A jövőbeni kilátásokat tekintve javulhat az építőipar teljesítménye. A bázishatások kiküszöbölésére a szerződésállományok változásának fix bázisát tekintjük át, amelyhez az alábbi ábra is kapcsolódik. Havi szinten a 2021. év havi átlaga szerinti fix bázison számított tárgyhóban kötött új szerződések volumene 1,0 százalékkal csökkent, amely az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződésállomány (56,7 százalékos) visszaesésének és az épületek építésére vonatkozó új szerződések állományának 83,5 százalékos bővülésének volt köszönhető. Az épületek építésére vonatkozó új szerződések volumenének kiugró növekedésének indokát a KSH közleménye nem tartalmazza. Ehhez kapcsolódva a tárgyhó végi építőipari szerződések állománya kismértékben (0,9 százalék) bővült, amely az épületek építésének 8,4 százalékos javulása és az egyéb építmények építésére vonatkozó szerződések 3,8 százalékos csökkenése járult hozzá.

5. ábra: **ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉS-
ÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)**



Forrás: KSH, Századvég

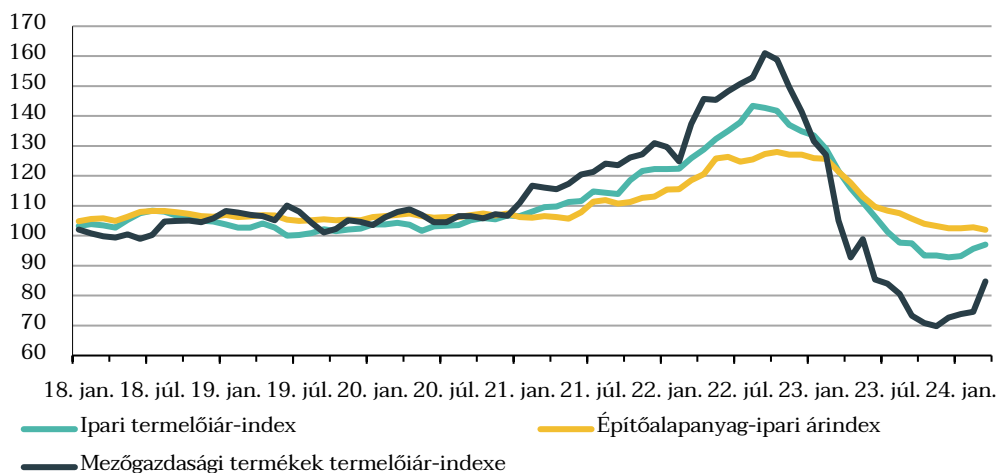
**A belföldi értékesítés
élelmiszeripari árai az
első három hónapban
6,5 százalékkal
csökkentek.**

2024. március hónapban az előző év azonos időszakához képest az ipari termelőiár-index és mezőgazdasági termékek termelőiár-indexe termelői árindexe tovább mérséklődött. Az **építőanyag**-ipari árindex az előző

hónaphoz képest kismértékben (0,8 százalékponttal) csökkent. Így az **építőalapanyag**-ipari árindex márciusban éves szinten 2,0 százalékkal növekedett. Emellett a negyedéves építőipari termelőiár-index az előző negyedévhez képest 2,4 százalékkal, míg az előző év első negyedévéhez képest 6,7 százalékkal emelkedett, amely mindhárom építőipari ágazatban (épületek, egyéb építmények, speciális szaképítés) tapasztalt áremelkedés miatt következett be. A **mezőgazdasági** termékek termelőiár-indexe az előző év azonos időszakához viszonyítva 2024 márciusában 15,2 százalékkal csökkent, amelyben a magas bázishatás nem játszott szerepet. A csökkenés ellenére az egyes termékek közül 3 termék (burgonya, zöldség, gyümölcs) termelői ára változatlanul emelkedett. A termelői árak a magas bázishatás ellenére a burgonyánál 1,4 százalékkal és a zöldségnél 5,8 százalékkal növekedtek. A gyümölcs esetében az alacsonyabb bázis mellett itt emelkedett legnagyobb mértékben (13,4 százalék) a termelői ár. A növények (gabonafélék, ipari növények) termelői árai éves szinten az alacsony bázis ellenére tovább csökkentek: gabonafélék 28,6 százalékkal, az ipari növények 25,0 százalékkal. Ugyanakkor az állati termékek termelői árai (élő állat, állati termékek) a magas bázishatás miatt csökkentek éves szinten. Az **ipari** termelői árak 2024. március hónapban éves szinten átlagosan 3,0 százalékkal csökkentek, amelyből a belföldi értékesítés árai 5,2 százalékkal, az exportértékesítés árai pedig 1,9 százalékkal lettek alacsonyabbak. A belföldi és az exportértékesítés árai közötti eltérést a feldolgozóipari és az energiapiari arányok okozzák. Az exporton belül nagyobb arányt képvisel a feldolgozóipar és kisebbet az energiaipar, míg belföld esetében fordított arány van. Havi bázison lényegében stagnáltak (0,1 százalékkal nőtt) az ipari termelői árak, amelyhez a belföldi értékesítés árainak (0,3 százalékos) csökkenése és az exportértékesítés árainak (0,3 százalékos) növekedése járult hozzá. Az ipari termelői árak csökkenő tendenciáját tükrözi, hogy 2024 első három hónapjában éves szinten 4,7 százalékkal csökkent az ipari termelői ár. Ebből az első három hónapban az exportértékesítés 3,9 százalékkal, míg a belföldi értékesítés termelői árai 6,2 százalékkal

csökkentek. A belföldi értékesítésen belül az élelmiszeripari termelői árak az első három hónapban 6,5 százalékkal mérséklődtek.

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



Forrás: KSH, Századvég,

4,2 százalékkal nőtt márciusban a kiskereskedelmi forgalom volumene.

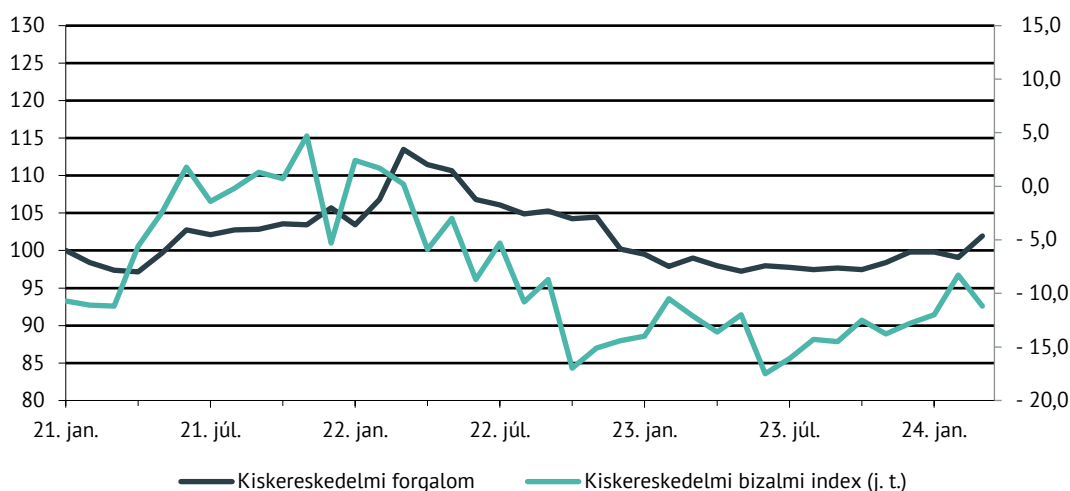
A kiskereskedelmi üzletek forgalma márciusban a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 4,2 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Hosszú idő óta először februárban nőtt éves bázison a kiskereskedelmi forgalom volumene, amely a márciusi hónapban folytatódott. Ez az ismétlődő pozitív eredmény már a trendfordulót jelzi a 2023-ban folyamatosan tapasztalt visszaesés után. A következő hónapok folyamán a reálberek növekedésével tartós bővülés is kialakulhat a kiskereskedelmi forgalomban, ami pozitívan befolyásolhatja a hazai GDP alakulását is.

2024 harmadik hónapjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 5,7 százalékkal nőtt, emellett a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 0,6 százalékkal növekedett. Az üzemanyag-kiskereskedelemben márciusban az előző évhez viszonyítva 3,3 százalékkal nőtt a forgalmi volumen, ami az előző időszak gyenge eredményei után elsősorban annak köszönhető, hogy a

bázishónapban már alacsonyabb forgalmi volumenhez történik a viszonyítás.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben az élelmiszer jellegű vegyes termékek forgalmi volumene 5,7 százalékkal, míg az élelmiszer, ital, dohányáru volumene 4,8 százalékkal növekedett. Ebben szerepet játszhatott az is, hogy 2024-ben húsvét pont a hónapfordulóra esett, így a nagybevásárlást márciusban már megejtették a családok. A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a bútorok, műszaki cikkek volumene 4,4 százalékkal, a könyv, újság és papírárué 7,5 százalékkal, míg a hasznáلتcikkeké 5,9 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Továbbá folytatódó mérséklődés volt érzékelhető a ruházati és lábbeli cikkek esetében, ahol februári (éves bázison számított) 3,5 százalékról 1,9 százalékra változott a márciusi csökkenés. Ezzel szemben a legnagyobb forgalmivolumen-növekedés az illatszerek (3,9 százalék) esetében volt tapasztalható. A nem élelmiszertermék jellegű termékek esetében csak ebben és a könyv, számítástechnika és egyéb iparcikk (1,5 százalék), a számítástechnika és egyéb iparcikk (1,9 százalék), valamint a csomagküldő és internet (4,2 százalék) kategóriák esetében volt látható növekedés.

7. ábra: **KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2021. JANUÁR = 100%) ÉS BIZALMI INDEXE**



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

Áprilisban 4,5 százalék volt a munkanélküliségi ráta.

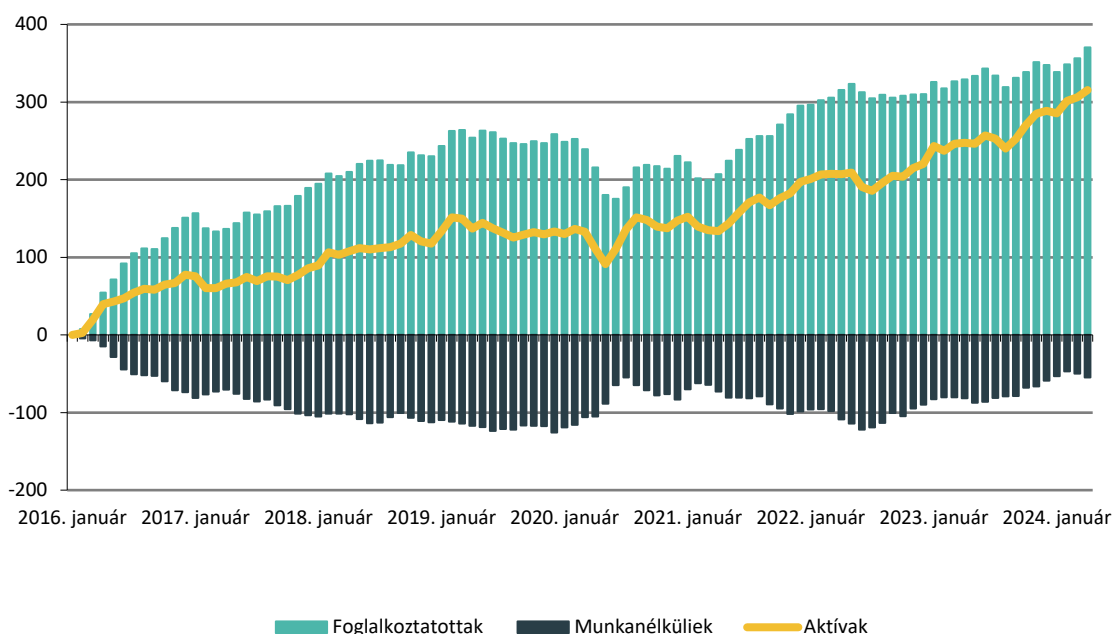
2024 áprilisában³ a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,3 százalék volt (4 millió 982 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 67,9 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma elérte a 4 millió 757 ezer főt, ami az előző év azonos időszakához képest 40,9 ezer fős emelkedést jelent. A munkanélküliek száma tovább csökkent, számuk 224,2 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva viszont még mindig 27,0 ezer fős növekedést mutat.

Az egyes korcsoportokat foglalkoztatási trendjei az elmúlt hónapoz képest kismértékben változtak. A február–áprilisi időszakban az 55–74 éves korosztály foglalkoztatása növekedett leginkább, 8,3 ezer fővel, a munkanélküliek száma pedig 0,5 ezer fővel lett több. Ugyanebben az időtávban a 25–54 éves korosztályban csupán párszáz fővel csökkent a foglalkoztatottak száma, a munkanélküliek száma pedig 2,2 ezer fővel lett kevesebb. A 15–24 éves korosztályban a foglalkoztatottak száma 6,5 ezer fővel nőtt, továbbá a munkanélküliek száma 3,2 ezer fővel bővült. Elmondhatjuk, hogy a munkaerőpiaci átrendeződés tovább folytatódott, a foglalkoztatottak számának bővülése két korosztályban is meghaladta a munkanélküliek számának csökkenését, tehát olyanok is munkába álltak, akik eddig inaktívak voltak, míg a 25–54 éves korosztályban minimálisan szűkült az aktivitás.

Márciusban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján előző év azonos időszakához mérten 5,8 ezer fővel csökkent. A versenyszférában foglalkoztatottak száma csökkent, 2023 márciusához képest 6,7 ezer fővel kevesebben dolgoztak a legalább 5 főt foglalkoztató vállalkozásoknál. A közszférában az elmúlt egy évben viszont 7,9 ezer fővel kevesebb alkalmazott dolgozott, ami jelentős létszámcsökkenést jelent. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 8,9 ezer fővel emelkedett.

³ Háromhavi mozgóátlag

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

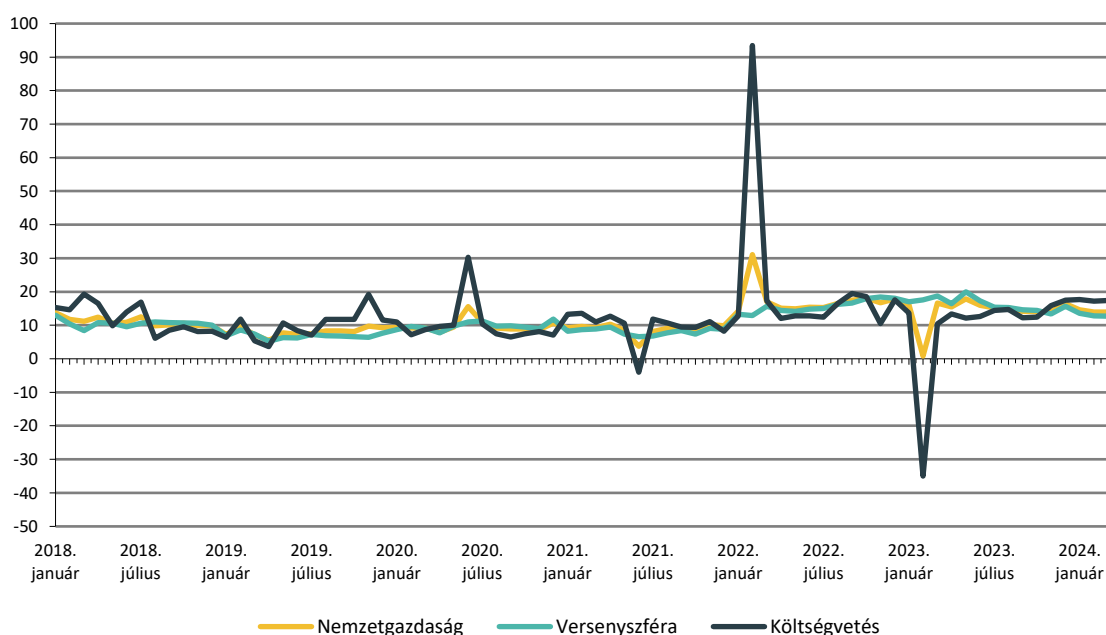
Forrás: KSH, Századvég

Márciusban tovább folytatódott a reálkeresetek emelkedése.

Márciusban 658 400 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 13,9 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 675 300 forintot. Az idei év bérdinamikáját erősen befolyásolta a minimálbér (15 százalékos) és a garantált bérminimum (10 százalékos) decemberben életbe lépő emelkedése és a közszférát érintő kormányzati béremelések. A bruttó mediánkereset 510 000 forint volt, ami 15,7 százalékkal magasabb, mint az egy évvel korábbi érték. A növekedés azt mutatja, hogy a vállalatok egy része nemcsak a minimálbéren és a garantált bérminimumon foglalkoztatott munkavállalók bérét emelte meg, hanem a bértorlódás elkerülése érdekében a többi foglalkoztatottat is jelentős bércorrekcióban részesítette. A kedvezményeket figyelembe véve a nettó átlagkeresetek a 452 700 forintot érték el, ami 13,7 százalékkal magasabb érték, mint 2023 márciusában. A reálkeresetek 9,9 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 3,6 százalékos emelkedése mellett.

Fenntartjuk várakozásainkat, miszerint 2024-ben – az elmúlt hónapokban megkezdődött – reálbér-emelkedés folytatódik. A nominális béremelkedés valamivel alacsonyabb lehet, hiszen az idei évben már az árváltozás stabilizálódni látszik, ez pedig valamennyivel csökkenti a munkavállalók alkuerejét. Ugyanakkor az év eleji bértárgyalásokkor fontos szempont lehet a minimálbér és garantált bérminimum emelése miatt változó vállalati és ágazati bérstruktúra is.

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



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

2.4. Külső egyensúly

Februárban a termékek exportjának volumene 3,4 százalékkal nőtt, míg az importja 4,7 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 1,7 milliárd euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 1,2 milliárd euróval jobb eredmény.

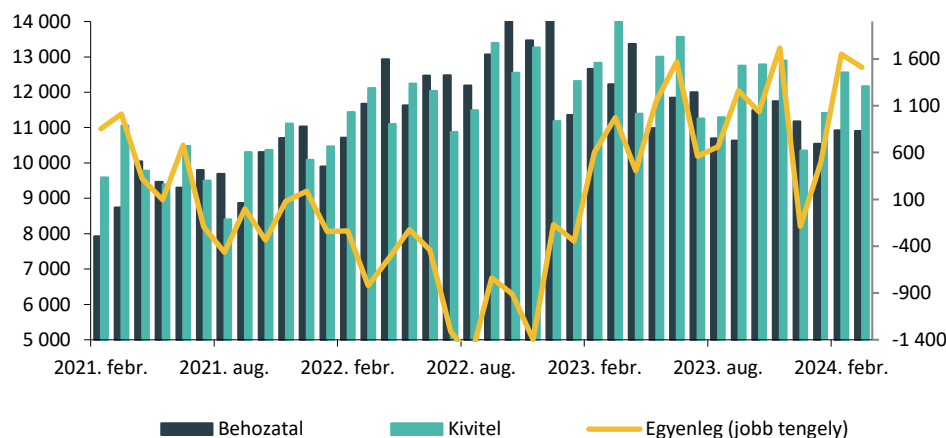
Februárban az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 2,1 százalékkal csökkent, míg az exporté 20,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 5,3

százalékkal, míg a kivitel 41 százalékkal lett nagyobb. A feldolgozott termékek behozatala 2,3 százalékkal csökkent, míg kivitele 7,3 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 9,8 százalékkal, míg az exportja pedig 3,2 százalékkal lett kisebb.

Javult márciusban a külkereskedelmi egyenleg.

2024 márciusában az első becslés alapján az export euróban számított értéke 15 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 20 százalékkal volt kisebb az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet 1 510 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 512 millió euróval jobb eredmény.

10. ábra: **KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)**



Megjegyzés: A 2024. márciusi adatok az első becslésből származnak.

Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

A költségvetés első négy hónapjának sajátos paradoxona, hogy egyszerre látjuk a béreket terhelő adók bevételeinek 15,1 százalékos növekedését és az áfa-befizetések 3,1 százalékos csökkenését.

2024. április végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 2 597,5 milliárd forint volt. A hiány a központi költségvetés 2 590,6 milliárd forintos és a társadalombiztosítási alapok 103,3 milliárd forintos deficitjéből, valamint az elkülönített állami pénzalapok 96,4 milliárd forintos többletéből állt össze.

Az első négy hónapban a központi alrendszer bevételei 6,9 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetései minimálisan, 0,2 százalékkal, 2,1 milliárd forinttal emelkedtek 2023. első négy hónapjához képest. A legjelentősebb tételeknek számító társaságiadó-bevételekből április végéig 13,2 százalékkal, azaz 30,9 milliárd forinttal, az útdíjakból pedig 42,4 százalékkal, azaz 59,9 milliárd forinttal magasabb összeg folyt be, mint az előző év első négy hónapjában. A nagyobb részt 2022-ben, ideiglenesen bevezetett különadók vegyes képet mutattak, de a befizetések összességében csökkentek a 2023-as év azonos időszakához képest. Ennek hátterében az állt, hogy a legnagyobb összegű tételnek számító energiaágazat befizetései 82,6 milliárd forinttal estek vissza, valamint szintén a visszaestek a nagyobb tételek közé számító bányajáradékok, 65,3 milliárd forinttal. A többi különadó növekedése csak részlegesen tudta ellensúlyozni az említett két nagy tétel visszaesését.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 6,0 százalékkal (179,2 milliárd forinttal) növekedtek az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 73,1 milliárd forinttal, 3,1 százalékkal haladták meg az előző év április végi értéket. Azonban a bevétel-növekedés kizárólag az áfa-kifizetések visszaesésének köszönhető, miközben a havi szintű az áfa-befizetések áprilisban ismét kismértékű, 1,2 százalékos visszaesést mutattak 2023. azonos hónapjához képest. Ezzel szemben a jövedékiadó-bevételek növekedése áprilisban is folytatódott, a hónap végén már 54,3 milliárd forintos, azaz 12,5 százalékos növekedést láttunk. Megemlítésre érdemes a biztosítási adó és a turizmusfejlesztési hozzájárulás befizetéseinek bővülése is, ahol rendre 28,9 és 21,9 milliárd forintos többletbevétel alakult ki az első négy hónapban.

A személyi jövedelemadó-bevételek 14,5 százalékkal, 181,5 milliárd forinttal növekedtek az előző év április végi adathoz képest. Az emelkedés hátterében a magasabb foglalkoztatottság, a keresetek és így a bértömeg növekedése állt. A szociális hozzájárulási adóból és

társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 15,3 százalékkal (350 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint az előző év azonos időszakában, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt. A költségvetés első négy hónapjának sajátos paradoxona, hogy egyszerre látjuk a béreket terhelő adók bevételeinek 15,1 százalékos növekedését, és az áfa-befizetések 3,1 százalékos csökkenését. Aminek háttérében részben az áll, hogy a bérek növekedést egyelőre nem követi a fogyasztás hasonló mértékű növekedése.

Az uniós programok bevétele az első négy hónapban 360,6 milliárd forint volt, ami 242,6 milliárd forinttal maradt el a 2023-as első négyhavi értéktől. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 616,4 milliárd forintot tettek ki, ami 534,8 milliárd forinttal volt kevesebb, mint a megelőző évi érték. Ezek az adatok azt mutatják, hogy a kormányzat az elmúlt évhez hasonlóan az uniós programok kifizetéseinek szigorú visszafogásával reagál az uniótól beérkező források elmaradására, és egyúttal mérsékli az ennek következtében potenciálisan kialakuló hiányt.

2024 első négy hónapjában a központi alrendszer kiadásai 4,8 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 2,5 százalékkal növekedtek.

A jelentős tételnek minősíthető kiadások közül számottevően magasabban teljesültek az egy évvel korábbi adatokhoz képest a költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai, a nyugellátások, az Egészségbiztosítási Alap kiadásai, valamint a kamatkidadások.

A lakossági energia rezsivédelmi támogatásait is tartalmazó közüzemi szolgáltatások támogatása mérleg sor kifizetései az első négy hónapban 540 milliárd forintot tettek ki, amely azonban 307,4 milliárd forinttal, 36,3 százalékkal elmaradt az előző év hasonló időszakának kiadásaitól.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva 219,1 milliárd forinttal, azaz 77,3 százalékkal csökkentek. A csökkenés az Otthonfelújítási Program 2022. végi lezárására és annak 2023. elején lezáruló kifizetésére vezethető vissza.

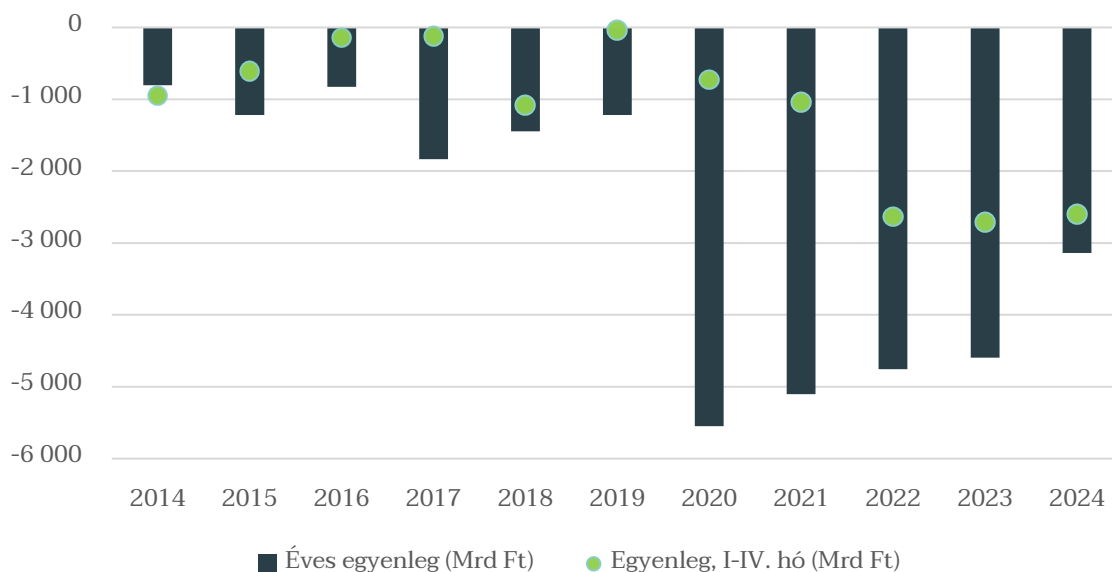
A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 309,4 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első négy hónapjában. Ez 7,9 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a felülvizsgálat alatt álló költségvetési törvény 12 százalékos csökkenést irányozna elő. Ugyanakkor a kiadási többlet 29,1 milliárd forinttal csökkent a március végi adathoz képest.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 663,1 milliárd forintot tettek ki, ami 187,2 milliárd forinttal több, mint a 2023. április végi adat, és elérte a 2024-es költségvetési előirányzat 124,1 százalékát.

2024. április folyamán a nyugellátások összege 2 371,7 milliárd forint volt, ez az előző év azonos időszakához képest 11 százalékos emelkedést jelent. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 1 492,3 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 14,2 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 17,5 százalékkal emelkedtek, ami megugrást jelent a március végi 5,6 százalékos növekedéshez képest.

A kamatkiadások és -bevételek egyenlege 584,1 milliárd forinttal (77,2 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott, mint a megelőző év áprilisának végén.

11. ábra: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2014-2024. (IV. HALMOZOTT EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: PM, MÁK;

2.6. Monetáris folyamatok

Áprilisban 3,7 százalékkal nőttek az árak átlagosan.

2024 áprilisában a fogyasztói árak átlagosan 3,7 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához viszonyítva. Az elmúlt egy évben a szolgáltatások ára (9,5 százalék) emelkedett a legnagyobb mértékben. A háztartási energia ára a bázishatás beépülése által 4,5 százalékkal csökkent az egy évvel korábbi szinthez képest. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 0,7 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató az előző év azonos időszakához viszonyítva 4,1 százalékos növekedést mutatott.

Az élelmiszerek 1,0 százalékos átlagos áremelkedéséhez jelentősebb mértékben járult hozzá a cukor 30,4 százalékos, a csokoládé és kakaó 9,2 százalékos, a bűféárak 9,6 százalékos, illetve a sertéshús 9,2 százalékos fogyasztóiár-növekedése. Az eszpresszókávé 8,9 százalékos, az iskolai étkezés 8,7 százalékos, valamint az óvodai, bölcsődei étkezés 8,0 százalékos inflációja szintén meghaladta az élelmiszerek átlagos inflációját a hónapban. Ezzel szemben sok esetben már defláció figyelhető meg: a liszt

ára 19,7 százalékkal, a tojás ára 20,3 százalékkal, a vaj, vajkrém ára 12,1 százalékkal, míg a száraztészta ára 12,5 százalékkal csökkent. A szeszes italok, dohányárak átlagosan 3,8 százalékos inflációjában elsősorban a bor 7,4 százalékos áremelkedése játszott meghatározó szerepet az előző hónapokhoz hasonlóan.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 1,7 százalékos árcsökkenése jelentős javulást jelent, amelyben a szigorú monetáris politika mellett többek között a tartósan alacsonyabbá váló nyersanyagárak, az ismételten egyre hatékonyabban működő ellátási láncok, a visszaeső kereslet és a stabilizálódó forintárfolyam is jelentős szerepet játszik. Amennyiben megvizsgáljuk a főcsoportot, átlag feletti mértékben nőtt többek között a konyha és egyéb bútorok (4,5 százalék), illetve az ékszerek (5,3 százalék) ára is. A tartós fogyasztási cikkek deflációját támogatta a televíziókat érintő 3,3 százalékos, illetve a számítógépeknél, fényképezőgépeknél, és telefonkészülékeknél látható 5,0 százalékos árcsökkenés. Fontos még kiemelni a használtautók esetében tapasztalt javuló tendenciát is: áprilisban már az egy évvel korábbi értékhez viszonyítva 9,8 százalékkal kevesebbet kell fizetni a használt személygépjárművekért, ami a magas, kicsivel több, mint 2 százalékos a súly miatt jelentősen befolyásolja az egész főcsoport eredményét.

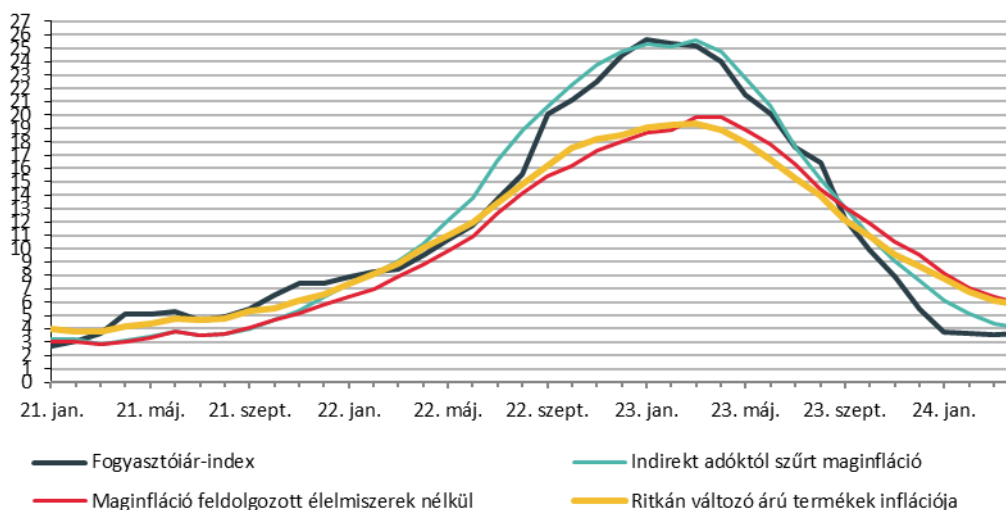
A bázishatás szeptemberi kiépülésének köszönhetően a háztartási energia átlagos árcsökkenése áprilisban is folytatódott, 4,5 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 8,2, az elektromos energiáé pedig 2,9 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. A tűzifáért szintén 2,0 százalékkal kevesebbet kellett fizetni.

Áprilisban a szolgáltatások ára átlagosan 9,5 százalékkal nőtt, amelyhez a színház 24,7 százalékos, a szerencsejáték 20,6 százalékos, a postai szolgáltatás 19,4 százalékos, illetve a mozi 15,6 áremelkedése járult hozzá. Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának változatlansága (100,0 százalék), illetve a vármegye- és országbérlet bevezetése által a munkahelyre, iskolába történő utazás árának 21,7 százalékos csökkenése.

A hónapban már a szolgáltatások esetében is folytatódott az éves bázisú infláció csökkenése.

Az előző hónaphoz viszonyítva a fogyasztói árak 0,7 százalékkal emelkedtek, ezen belül az élelmiszerek ára átlagosan 0,3 százalékkal nőtt. A drágulásban az idényáras élelmiszerek 1,5 százalékos áremelkedése játszotta a legnagyobb szerepet. A szolgáltatások árában havi bázison 1,3 százalékos növekedés volt tapasztalható, míg az a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 2,4 százalékkal lett alacsonyabb. A járműüzemanyagok ára márciushoz képest 3,5 százalékkal nőtt, ami jelentősen befolyásolta a havi bázisú infláció alakulását. A kormányzat törekvéseinek köszönhetően a következő hónapokban már fordulhat a trend, a világpiaci árak változatlansága mellett havi bázison inkább stagnálás vagy csökkenés várható az üzemanyagárak esetében.

12. ábra: **INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)**



Forrás MNB, Századvég

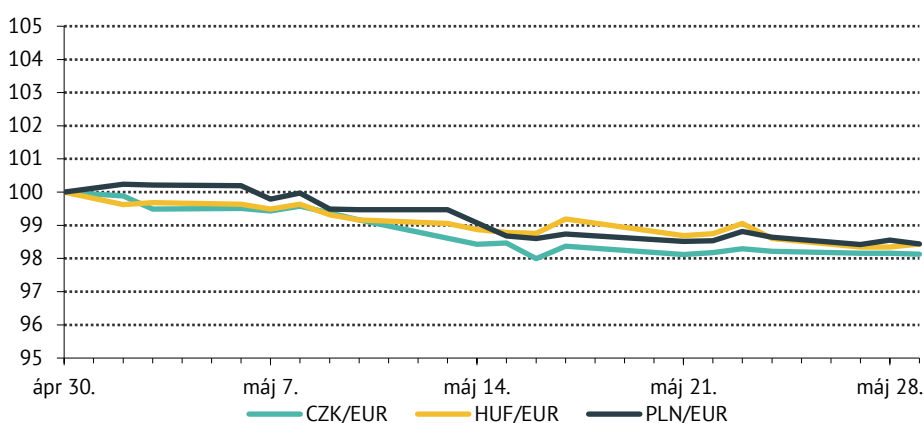
Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 4,1 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított

maginfláció 5,9 százalékot, míg a ritkán változó árú termékek inflációja 5,8 százalékot tett ki az év negyedik hónapjában.

A régiós versenytársak fizetőeszközei erősödtek az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák májusban erősödtek az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 1,85 százalékkal, a lengyel zlotyé pedig 1,51 százalékkal erősödött az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 3 bázisponttal alacsonyabban, 4,32 százalékon, a lengyel 10 éves hozam pedig 4 bázisponttal alacsonyabban, 5,75 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

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

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók az elmúlt hónapban erősödést mutattak. A forint az euróval szemben 1,8 százalékkal, míg a svájci frankkal szemben 3,2 százalékkal erősödött. Az amerikai dollárral szemben 3,1 százalékos erősödés figyelhető meg. Így 2024 májusának végén 1 euróért 385 forintot, 1 dollárért 355 forintot, míg 1 svájci frankért 389 forintot

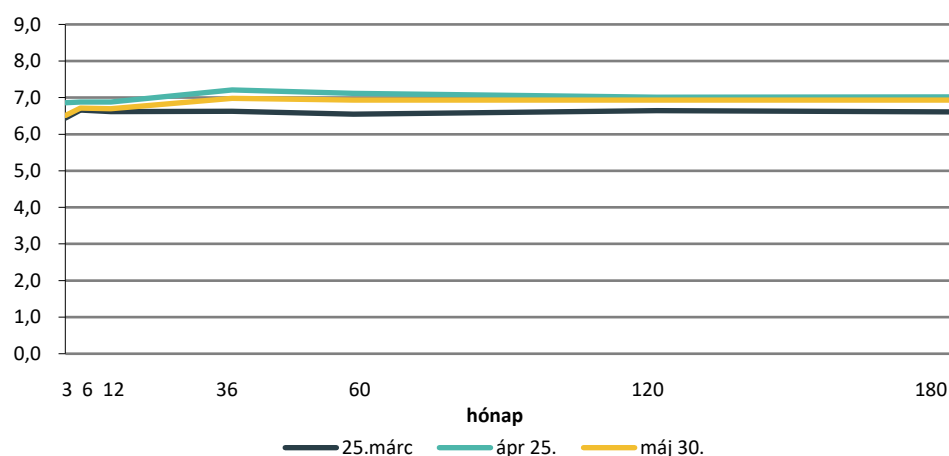
adatok. Májusban a külföldiek kezében lévő államadósság 518 milliárd forinttal, 7220 milliárd forintra nőtt.

Májusban a jegybank folytatta az alapkamat-csökkentését.

Májusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónap alapkamat-csökkentése után folytatta a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban 50 bázispont csökkenéssel, 7,25 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle ennek megfelelően 8,25 százalékra, míg az alsó széle 6,25 százalékra változott. A monetáris lazítás mértéke ütemezetten történt, a jegybanki kommunikáció szerint a döntés során figyelembe vették egyrészt a kedvező inflációs környezetet, másrészt azonban a forintstabilitás fenntartásának fontosságát is hangsúlyozták. Az év második felében a stabilizálódó inflációs környezet ellenére nem várható az alapkamat jelentősebb csökkentése.

Májusban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok -35 bázispont és -17 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 6,51 százalék, a 6 hónapos 6,71 százalék, míg az 1 éves 6,70 százalék volt május 30-án. A 3 éves hozam 23 bázisponttal csökkent és 6,98 százalékra alakult. Az 5 éves időtávon 19 bázispontos, a 10 éves időtávon 8 bázispontos, míg a 15 éves távon 9 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,93, 6,93, illetve 6,93 százalékra változott.

14. ábra: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2024. május 23-án MÁP Pluszból 744,35 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak. Emellett a PMÁP kumulált értéke 7141,16 milliárd forinton, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 975,94 milliárd forinton alakult. Az új 1MÁP 790,91, a Kincstári Takarékjegy 493,7, FixMÁP 391,15 milliárd forintos állománnyal bír. A Babakötvény 334,17 milliárdot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 105,24 milliárdot tett ki. A lakosság teljes állampapírállománya a 2024. év eleji 9810,2 után 2024. májusának a közepén 10 976,62 milliárd forinton alakult, így 1 166,42 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban.

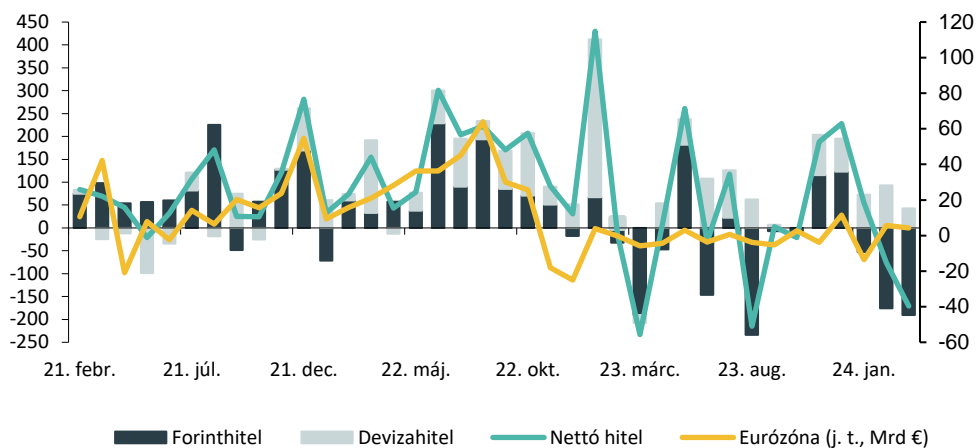
Az államadósság devizaaránya márciusban 28,7 százalékra változott (azaz 0,5 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest), amely arány az ÁKK 2024. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az elmúlt év folyamán az átlagos devizaadósság átlagosan 26,7 százalékon alakult, amely értéknél a márciusi 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.

Csökkent a hazai vállalatok hitelállománya.

A vállalatok nettó forinthitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2024. márciusában 190,8 milliárd forinttal csökkent. A nettó devizahitel értéke azonban nőtt, a hitelfelvétel 42,7 milliárd forintot tett ki az év harmadik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 170,6 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2024. év márciusában 4,35 milliárd eurón alakult.

15. ábra: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég

3. Századvég-előrejelzés⁴

1. TÁBLÁZAT: 2024. I. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2023	2024	2025
Bruttó hazai termék (volumenindex)	-0,7	2,7	3,4
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	-2,0	2,6	4,0
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-14,4	9,6	4,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-0,1	5,9	7,7
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-5,1	7,6	7,5
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	0,4	2,2	6,9
Fogyasztóiár-index (%)	17,1	4,4	3,7
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	11,4	6,5	5,7
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	4,4	3,2
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	1,0	1,6	3,2
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	3,3	3,8	5,2
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-6,3	-4,5	-3,7
Államadósság a GDP százalékában	73,4	72,4	71,5

Forrás: MNB, KSH, Századvég-számítás, Megjegyzés: A jegybanki alapkamat az adott év utolsó negyedévére vonatkozik.

⁴ Készítés dátuma: 2024. március 25.