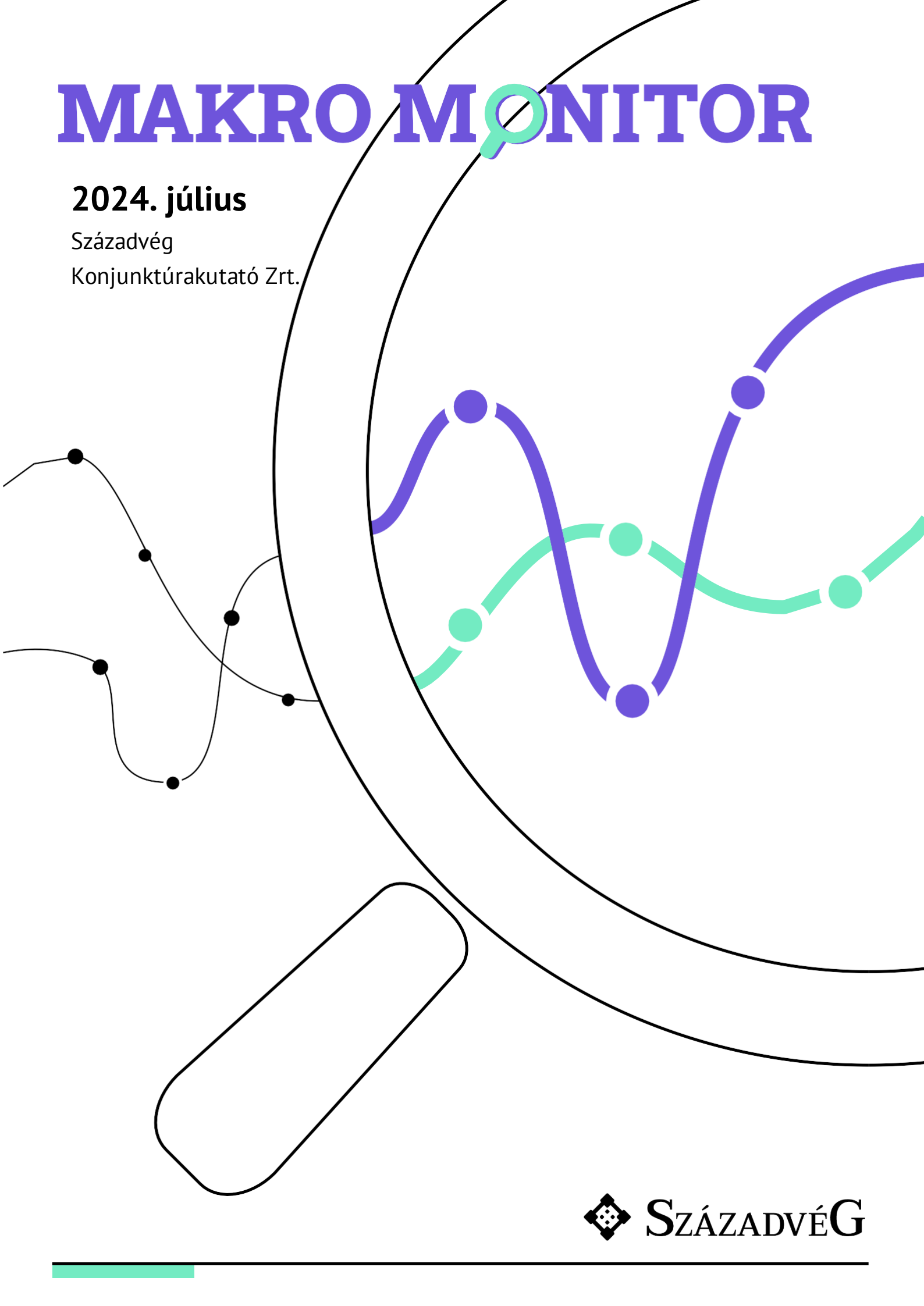


MAKRO MONITOR

2024. július

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

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 második negyedében a magyar gazdasági teljesítménye a szezonálisan kiigazított adatok szerint éves szinten 1,3 százalékkal erősödött, míg negyedéves szinten 0,2 százalékkal gyengült.

Júliusi 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), 25 bázispontos csökkentés után, 6,75 százalékon áll.

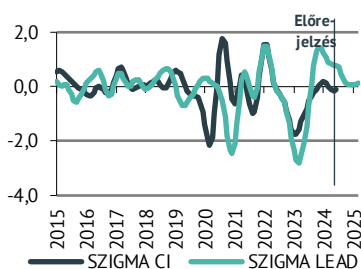
A kiskereskedelmi üzletek forgalma májusban a nyers és a naptárhatással megtisztított adatok alapján egyaránt 3,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyeskereskedelem 6,3 százalékkal, a nem élelmiszertermék jellegű kereskedelem 1,8 százalékkal, míg az üzemanyag-töltő állomások forgalmi volumene 0,7 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához viszonyítva.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2024. június hónapig mért értéke $-0,115$ volt. Ez az előző havi $0,082$ indexértékhez képest gyengülést mutat. Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme továbbra is a historikus trendérték alatt bővült.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése az előrejelzési horizont végéig trend feletti növekedést jelez. Az előrejelzési horizont végére trend feletti növekedési ütemének enyhe erősödése várható.

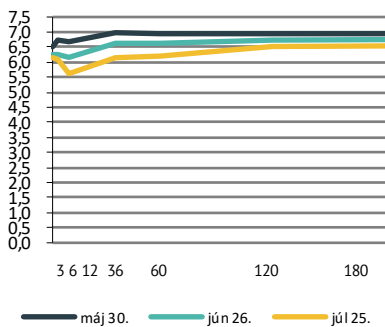
2024 júniusában a fogyasztói árak átlagosan, éves bázison 3,7 százalékkal nőttek.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2024.06.18.)	2024
GDP változása (%)	2,7
Infláció (éves átlag, %)	4,1

2. Gazdasági áttekintés

2.1. Külső környezet

Júniusban az Európai Unió tagországaiban és az eurózónában is töretlenek a múlt év eleje óta tartó dezinflációs folyamatok.

Az Eurostat, az Európai Unió hivatalos statisztikai hivatala, 2024 júniusára vonatkozó adatai alapján az eurózóna éves inflációs rátája 2,5 százalékon alakult, így 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz viszonyítva. Fontos kiemelni, hogy ez a ráta számottevően jobb eredmény az egy évvel korábbi, 5,5 százalékos értékhez képest. Az Európai Unió egészét tekintve, az éves infláció júniusban 2,6 százalék volt, ami 0,1 százalékpontos mérséklődést mutat a májusi értékhez viszonyítva, és jelentős eltérést az előző év 6,4 százalékos rátájától.

A júniusi fogyasztóiár-index adatai Európa-szerte általános csökkenést mutatnak, bár bizonyos területeken emelkedés is tapasztalható. Lettországból a júniusi infláció 0,0 százalékról 1,5 százalékra emelkedett. Éves szinten Finnország, Olaszország és Litvánia tartozott a legalacsonyabb fogyasztóiár-indexet jelentő országok közé, ahol a júniusi értékek rendre 0,5, 0,9 és 1,0 százalékot mutattak. Az Európai Unióban Belgium számolt be a legmagasabb harmonizált fogyasztóiár-indexnövekedésről, amely 5,4 százalékot ért el. A második legmagasabb inflációs ráta Romániát (5,3 százalék) jellemezte, ahol 2024 februárja óta következetesen magas inflációs adatokat mérnek. Magyarországon és Spanyolországban egyaránt 3,6 százalékos fogyasztóiár-indexet regisztráltak.

A júniusi inflációs adatok alapján az éves inflációs ráta növekedéséhez legnagyobb mértékben a szolgáltatási szektor járult hozzá, 1,84 százalékponttal. Ezt követte az élelmiszer, alkohol és dohány kategória, amely 0,48 százalékponttal növelte az inflációs szintet. A nem energiaipari termékek kisebb szerepet játszottak, mindössze 0,17 százalékpontos hozzájárulással. Fontos kiemelni, hogy az energiaszektor inflációs hozzájárulásának folyamatos negatív hozzájárulása megtört, hiszen

júniusban 0,02 százalékpontos emelkedés volt már tapasztalható, ami elsősorban a bázishatások kiépülésének köszönhető.

2.2. SZIGMA indikátoraink

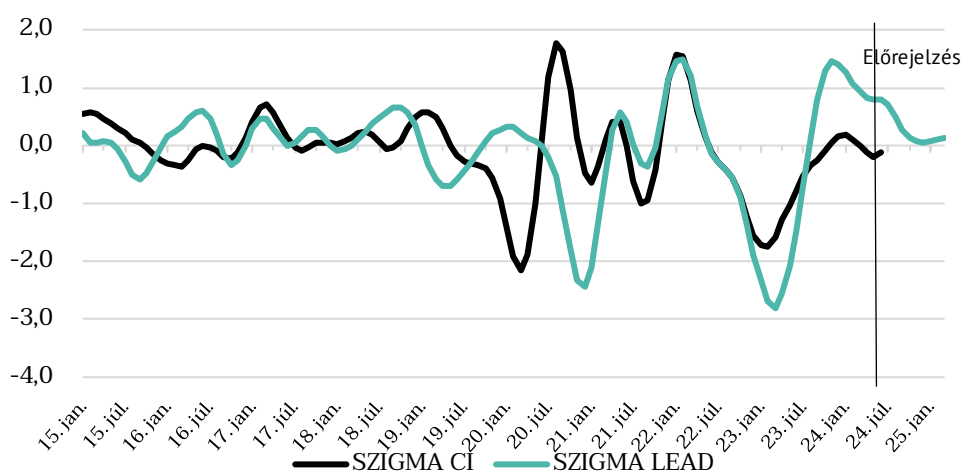
2024 júliusában a magyar gazdaság historikus trendérték alatti növekedést ért el.

2024. július hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2024. június hónapig mért értéke -0,115 indexérték volt. Ez az előző havi 0,082 indexértékhez képest gyengülést mutat.

Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme a historikus trendérték alá került. Bár a belső fogyasztás lassú bővülésnek indult, azonban az export markáns mértékű csökkenése visszafogta a magyar gazdaság növekedési ütemét. Az építőipari termelés esetében a legfrissebb, 2024. május havi szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison (2021. év havi átlaga = 100,0%) számított **építőipari** termelés volumene az előző hónaphoz képest 3,8 százalékkal csökkent, amely az egyéb építmények teljesítménycsökkenésének (7,8 százalék) volt köszönhető. Az épületek építésére vonatkozó termelés 4,1 százalékkal növekedett. Eközben az építőipari hó végi, fix bázisú rendelésállományban mind havi szinten (1,6 százalék), mind éves szinten (6,0 százalék) bővült. Ehhez kapcsolódva a létesítendő, új, nem lakóépületek száma havi szinten (27,4 százalék) növekedett, míg éves szinten (13,0 százalék) csökkent. **Az ipar esetében** a legfrissebb, 2024. május havi adatok alapján a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari termelés volumene havi (1,0 százalék) és éves alapon (4,8 százalék) is csökkent. A szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított, fix bázison számított ipari értékesítés (belföld és export egyben) volumene havi (1,4 százalék) és éves bázison (6,6 százalék) is csökkent, amelynek oka, hogy éves és havi bázis esetben a belföldi értékesítés bővülése mellett az exportértékesítés volumene csökkent. Az exportértékesítés havi szinten 2,7 százalékkal és éves szinten 9,6 százalékkal esett vissza. A belföldi értékesítés pedig havi szinten 0,8 százalékkal és éves szinten 0,3 százalékkal növekedett.

2024. július hónapban a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor az előrejelzési horizont végére változatlanul javulást jelez, mivel az előző hónapban jelzett trend feletti növekedés üteme kismértékben erősödött. A jövőbeli kilátásokhoz kapcsolódva, a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, fix bázisú új ipari megrendelések állománya összeségében havi szinten (13,6 százalékkal) és éves szinten (16,6 százalékkal) szűkült. Ennek háttérében az új ipari export rendelésállomány visszaesése állt. Ugyanis az új ipari export rendelésállomány havi szinten 15,6 százalékkal, éves szinten 17,9 százalékkal esett vissza. Eközben az új ipari belföldi rendelésállomány időközben havi szinten 0,4 százalékkal növekedett, míg éves szinten 8,4 százalékkal csökkent. Összegezve, az ipari belföldi rendelésállomány lassú bővülése nem tudta ellensúlyozni az export markáns gyengülését. A magyar gazdaságra ható német és uniós indexek esetében a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index 2024. június havi értéke az előző hónaphoz képest 0,7 indexponttal gyengült, míg éves szinten 0,1 indexponttal javult, így júniusban 88,6 indexponton állt. Az **Eurostat** által mért fogyasztói bizalmi index 2024. június hónapban havi szinten (1,2 indexponttal), éves bázison pedig (9,5 indexponttal) javult. Így ebben a hónapban –23,0 indexponton állt.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2024 első félévében a magyar GDP 1,5 százalékkal bővült.

A Központi Statisztikai Hivatalnak (KSH) által publikált adatok szerint 2024 második negyedévében az előző negyedévhez képest a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,2 százalékkal gyengült a magyar gazdaság. Éves szinten 2024 második negyedévében a nyers adatok alapján 1,5 százalékkal, míg szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 1,3 százalékkal emelkedett a bruttó hazai termék. Így 2024 első félévében az előző év azonos időszakához képest a szezonális és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján 1,5 százalékkal bővült a magyar gazdaság teljesítménye. Az előzetes adatok alapján a 2024. második negyedéves GDP teljesítményét az ipar fogta vissza. Míg az építőipar és a piaci szolgáltatások (ezen belül az ingatlanügyletek ág) erősítették a GDP-teljesítményét.

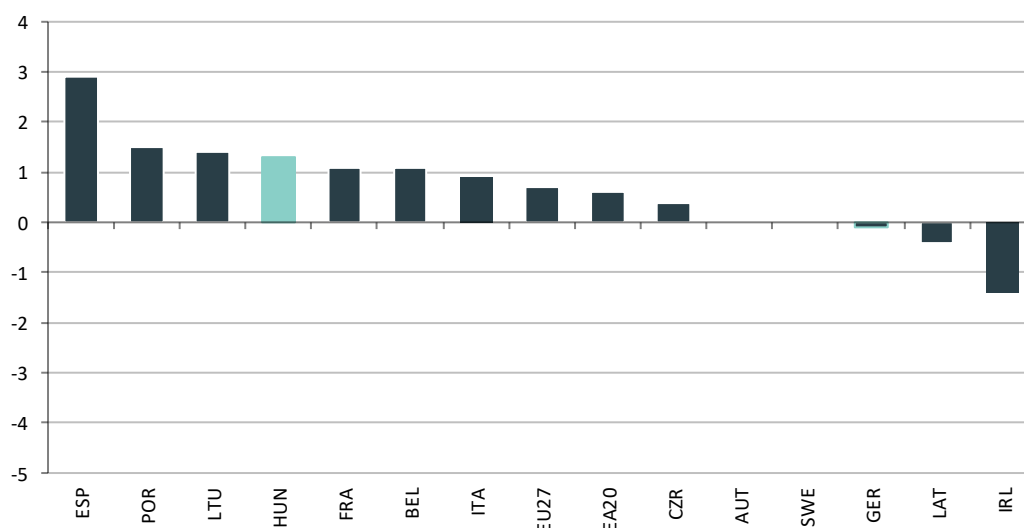
Nemzetközi összehasonlításban is ez évtől korábban jelennek meg az előzetes GDP-adatok. A megjelent 2024. második negyedévi uniós GDP-adatsor az eurozóna és az uniós átlag mellett 13 tagállam adatait publikálja, azonban ezek az adatok az uniós GDP nagy részét lefedik. A teljes uniós adatsort 2024. augusztus közepén publikálják. Az Eurostat előzetes (első becslés) 2024. második negyedévi, szezonálisan kiigazított **éves** szintű GDP alapján állított rangsorában a magyar GDP az 1,3 százalékos növekedéssel a negyedik helyen állt a 13-as rangsorban¹. 2024 első negyedévében éves alapon a legnagyobb növekedést 2,9 százalékkal Spanyolország érte el, amelyet 1,4 százalékos növekedéssel Portugália követett. A harmadik legnagyobb (1,3 százalékos) növekedést Litvánia teljesítette.

Negyedéves alapon az uniós átlag (EU27) és az eurozóna (EA20) negyedéves szinten 0,3 százalékos növekedést ért el. A magyar GDP 2024. második negyedévi 0,2 százalékos csökkenésével második olyan

¹ 13 tagállam, az EU27 és az eurozóna. Adathiány miatt nem szerepel 14 tagállam: Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Észtország, Finnország, Görögország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia és Szlovénia.

ország, ahol a GDP teljesítménye a legkisebb mértékben csökkent.² Negyedéves szinten a legmagasabb (1,2 százalék) GDP-növekedést Írország ért el, amelyet Litvánia követett 0,9 százalékos havi növekedéssel. A harmadik legnagyobb havi növekedést (0,8 százalék) Spanyolország érte el. Negyedéves szinten 4 tagállamban (Németország, Magyarország, Svédország és Lettország) csökkent a GDP. Németországban 0,1 százalékkal, ezt követte Magyarország 0,2 százalékos GDP-csökkenéssel. A legnagyobb havi (1,1 százalékos) GDP-visszaesést Lettország szenvedte el.

2. ábra: **GDP-NÖVEKEDÉS 2023 NEGYEDIK NEGYEDÉVÉBEN AZ EU-BAN (ÉV/ÉV, %)**



*Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek. Előzetes becslés.
(Adathiány miatt nem szerepel: Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Észtország,
Finnország, Görögország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia
és Szlovénia.*

Forrás: Eurostat

² 13 tagállam, az EU27 és az eurózóna. Adathiány miatt nem szerepel 14 tagállam: Bulgária, Horvátország, Ciprus, Dánia, Észtország, Finnország, Görögország, Luxemburg, Málta, Hollandia, Lengyelország, Románia, Szlovákia és Szlovénia.

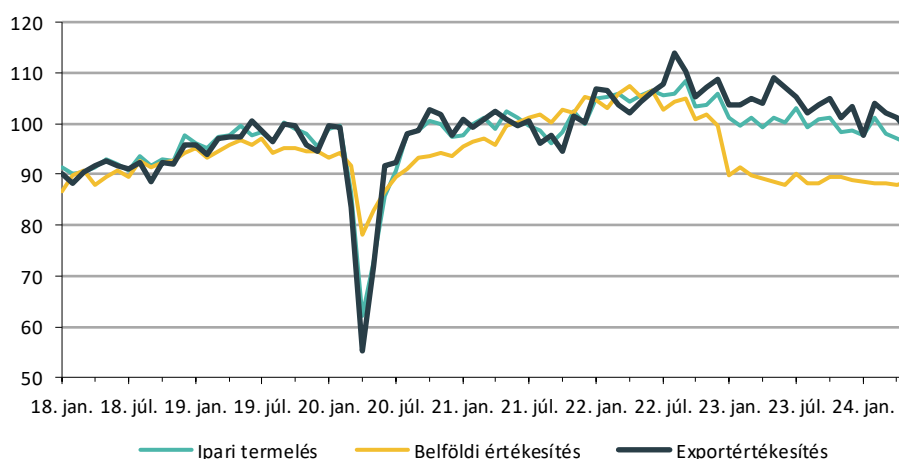
Havi szinten a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari termelés volumene tovább csökkent.

2024. május hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint 5,2 százalékkal, a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint viszont 4,9 százalékkal csökkent. Az **ipari értékesítés** összességében az előző év azonos időszakához képest 2024. május hónapban 6,9 százalékkal esett vissza.

Ebből az ipari belföldi értékesítés 0,5 százalékkal, az exportértékesítés pedig 10,5 százalékkal szűkült. Így az első 5 havi ipari termelés 2,4 százalékkal, míg az értékesítés 3,7 százalékkal maradt el a 2023 január–május kumulált időszakától.

Havi szinten, 2024 áprilisához viszonyítva a szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított ipari termelés volumene 1,1 százalékkal, az értékesítés pedig 1,4 százalékkal mérséklődött. Az ipari értékesítés csökkenését az exportértékesítés teljesítménye okozta, mivel a belföldi értékesítés 0,8 százalékos bővülése nem tudta ellensúlyozni az exportértékesítés (2,7 százalékos) visszaesését.

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. május havi nyers adatok szerinti csökkenéséhez a feldolgozóipari ágazat teljesítményének

visszaesése járult hozzá. A feldolgozóipar teljesítménye 6,4 százalékkal csökkent, míg az energiaiparé 7,3 százalékkal, illetve a bányászaté 18,7 százalékkal nőtt. A feldolgozóipari termelés 47,9 százalékát három alág adta, és ezek teljesítménye együttesen 23,5 százalékkal esett vissza az előző évhez képest. Ez a három alág: A legnagyobb a 24,6 százalékos járműgyártás, amelynek a teljesítménye éves bázison 14,5 százalékkal maradt el. A második, a 12,9 százalékos élelmiszeripar, amelynek az éves teljesítménye (9,6 százalék) ebben a hármásban egyedül bővült. A harmadik legnagyobb (10,4 százalékos) súllyal a villamos berendezés gyártása alág rendelkezett, amelynek az éves teljesítménye 18,7 százalékkal esett vissza. A feldolgozóipari ágazatba tartozó 13 alág közül 5 alág teljesítménye növekedett, ebből az egyik a fenti élelmiszeripar volt, emellett még a közepes súlyt képviselő gumigyártásnál 2,1 százalékkal, továbbá 3 kisebb súlyú alág teljesítménye növekedett: fafeldolgozása 2,9, vegyi anyag-, termék gyártása 1,9, illetve a kocszgyártásé 0,2 százalékkal. A 13 alág közül a legnagyobb visszaesést a fenti két legnagyobb súlyú alág érte el.

2024. május hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** összehasonlító áron, éves szinten 16,6 százalékkal szűkült egy gyengébb bázis mellett. Ebből az új ipari export-rendelésállomány 18,0 százalékkal, míg az új ipari belföldi rendelésállomány pedig 8,3 százalékkal gyengült az előző év azonos időszakához képest. Az új ipari belföldi rendelésállománynál csak a fémipari alág új szerződésállománya tudott (3,5 százalék) növekedni, míg a többi alágé csökkent. Az új ipari export-rendelésállomány esetében csak két alágnál növekedett az új rendelések állománya: a papírgyártásé 6,5 százalékkal és a vegyi anyag termék gyártásé pedig 6,9 százalékkal nőtt.

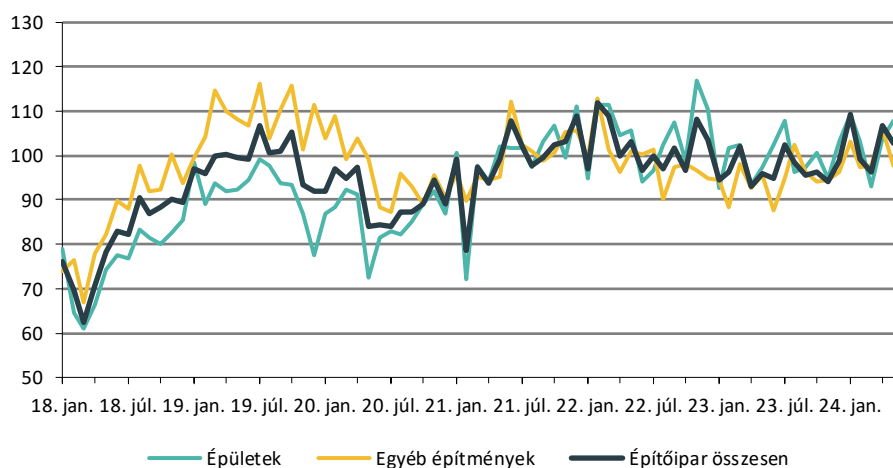
Az új rendelésállomány gyengülésével 2024. május hónapban a KSH által megfigyelt kiemelt feldolgozóipari ágazatok összes tárgyhoz végi rendelésállománya összehasonlító áron, az előző év azonos időszakához képest 23,9 százalékkal esett vissza, amelyben a bázishatás csak kismértékben játszott szerepet. A rendelésállomány csökkenéséhez leginkább az export-rendelésállomány (24,8 százalékos) visszaesése játszott

szerepet, mivel a belföldi rendelésállomány kisebb mértékű (7,0 százalék) csökkenést szenvedett el.

**Az építőipar teljesítménye
2024 első öt hónapjában
kumuláltan éves szinten
6,1 százalékkal bővült.**

2024. május hónapban éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 7,2 százalékkal nőtt. A két építményfőcsoportokon belül éves szinten az épületek építése 11,2 százalékkal, míg az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése 1,1 százalékkal nőtt. Tendenciát tekintve az építőipari teljesítmény az idei év első öt hónapjában kumuláltan, éves szinten 6,1 százalékkal volt magasabb, mint előző év azonos időszakában. Ehhez mindkét építményfőcsoport, de leginkább az egyéb építmények építésének teljesítménye járult hozzá. Az épületek építésének idei teljesítménye 4,7 százalékkal, az egyéb építményeké pedig 8,5 százalékkal nőtt az előző év első öt hónapjához képest. Ugyanakkor kevésbé kedvező, hogy a rövid távú tendenciát jelző havi bázisú, szezonálisan és munkanaphatással kiigazított építőipari termelés 3,8 százalékkal csökkent. Ez a havi teljesítmény a két építményfőcsoport alapján: az épületek építésének 4,1, százalékos teljesítményjavulása nem tudta ellensúlyozni az egyéb építmények építésének 7,8 százalékos csökkenését. Az épületek építésének javulásában az idei év elején módosított otthonteremtési (CSOK) támogatások késleltetett hatása kezd megjelenni. A korábbi várakozások után 2024. július 1-jével megindult az otthonfelújítási program, amelytől az iparági szakértők további javulást remélnek.

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

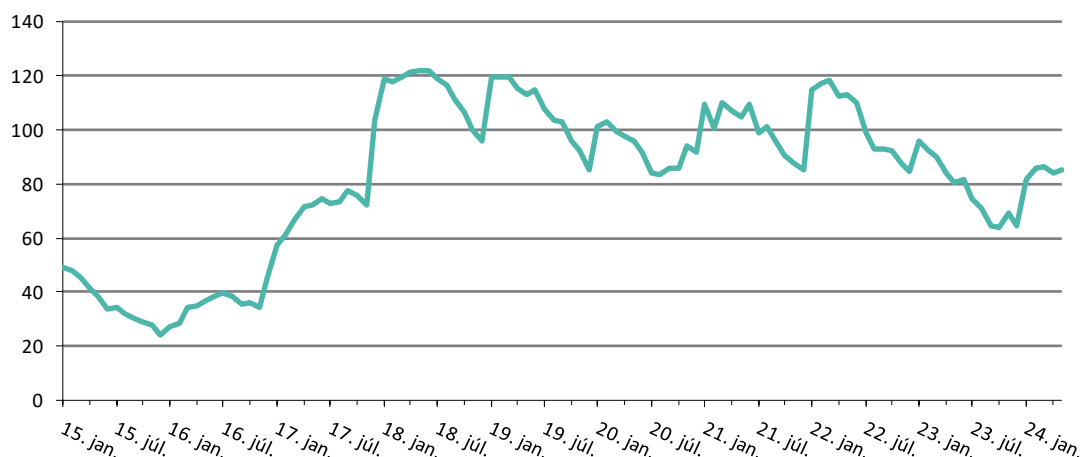


Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Századvég

A jövőbeni kilátásokat tekintve nem ad optimizmusra okot az új szerződések volumenének havi bázisú változása. Az előző hónaphoz viszonyított, fix bázison számított tárgyhóban kötött új szerződések állományának volumene 12,8 százalékkal esett vissza. Ez a visszaesés az egyéb építmények új szerződésének 29,2 százalékos visszaesése okozta. Az épületek építésének új szerződésállománya 1,0 százalékkal nőtt. Bár az új szerződések állománya erőteljes ingadozást mutat, enyhe javulás következett be az előző hónaphoz viszonyított 2024. május hó végén lévő szerződésállomány változásában: 1,6 százalékkal bővült. Ehhez az egyéb építmények 7,5 százalékos bővülése, míg az épületek építésének 7,8 százalékos gyengülése járult hozzá. Ezzel a 2024. május hó végi szerződésállomány a február–március szinten kezdett el stabilizálódni. Ezt tükrözi az alábbi ábra.

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



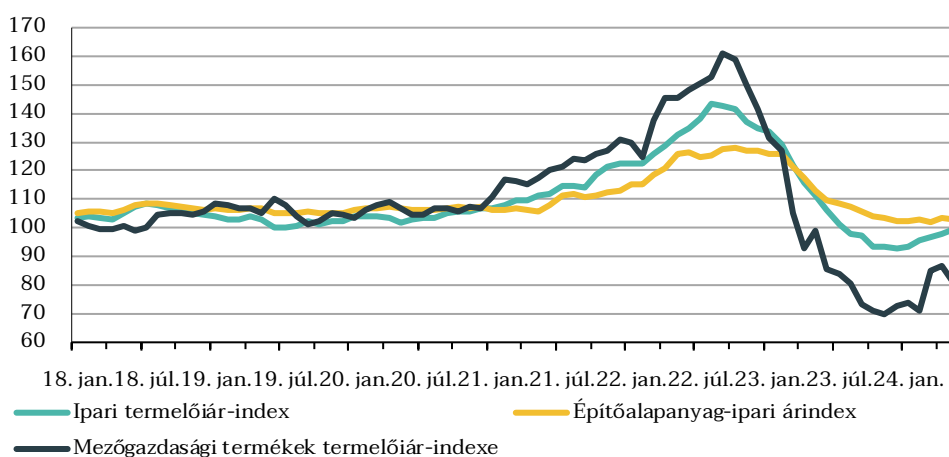
Forrás: KSH, Századvég

A belföldi értékesítés élelmiszeripari árai éves szinten az év első öt hónapjában 5,5 százalékkal csökkentek.

2024. május hónapban az előző év azonos időszakához képest az ipari termelőiár-index és mezőgazdasági termékek termelőiár-indexe tovább mérséklődött. Az **építőalapanyag**-ipari árindex az előző hónaphoz képest kismértékben (0,3 százalékponttal) növekedett. Így az **építőalapanyag**-ipari árindex májusban éves szinten 3,1 százalékkal nőtt. A **mezőgazdasági** termékek termelőiár-indexe az előző év azonos időszakához viszonyítva 2024 májusában 19,7 százalékkal csökkent, amelyben bázishatás nem játszott szerepet. Ezzel a 2024. év első öt hónapjában 21,4 százalékkal alacsonyabbak a mezőgazdasági termelői árak a 2023. év első öt hónapjához képest. Az egyes mezőgazdasági termékeket tekintve még két termék (zöldség, gyümölcs) termelői ára növekedett, bár kismértékben. A termelői árak a magas bázishatás ellenére a zöldségnél 0,6 százalékkal és a gyümölcsnél 1,6 százalékkal növekedtek. Ugyanakkor az előző hónapokban tapasztalt termelői ár növekedésével szemben a burgonya termelői ára éves szinten 6,0 százalékkal csökkent. A növények (gabonafélék, ipari növények) termelői árai éves szinten az alacsony bázis ellenére tovább csökkentek: a gabonafélék 37,2 százalékkal, az ipari

növények 17,4 százalékkal. Az állati termékek termelői árai (élő állat, állati termékek) a magas bázishatás miatt tovább csökkentek. Az **ipari** termelői árak 2024. május hónapban éves szinten átlagosan 0,2 százalékkal csökkentek, míg havi szinten 0,2 százalékkal növekedtek. Az éves szintű 0,2 százalékos csökkenéshez a belföldi értékesítés árainak 3,9 százalékos csökkenése, míg az exportértékesítés árainak 1,7 százalékos növekedése járult hozzá. 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 energiapiar, míg belföld esetében fordított arány van. A havi bázisú kismértékű (0,2 százalék) növekedést a belföldi értékesítés árainak 0,9 százalékos csökkenése és az exportértékesítés árainak 0,7 százalékos növekedése eredményezte. Az ipari termelői árak csökkenő tendenciáját tükrözi, hogy 2024 első öt hónapjában éves szinten 2,3 százalékkal csökkent az ipari termelői ár. Ebből az exportértékesítés 1,0 százalékkal, míg a belföldi értékesítés termelői árai 4,6 százalékkal estek vissza. A belföldi értékesítésen belül az élelmiszeripari termelői árak az első öt hónapban 5,5 százalékkal mérséklődtek.

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



Forrás: KSH, Századvég,

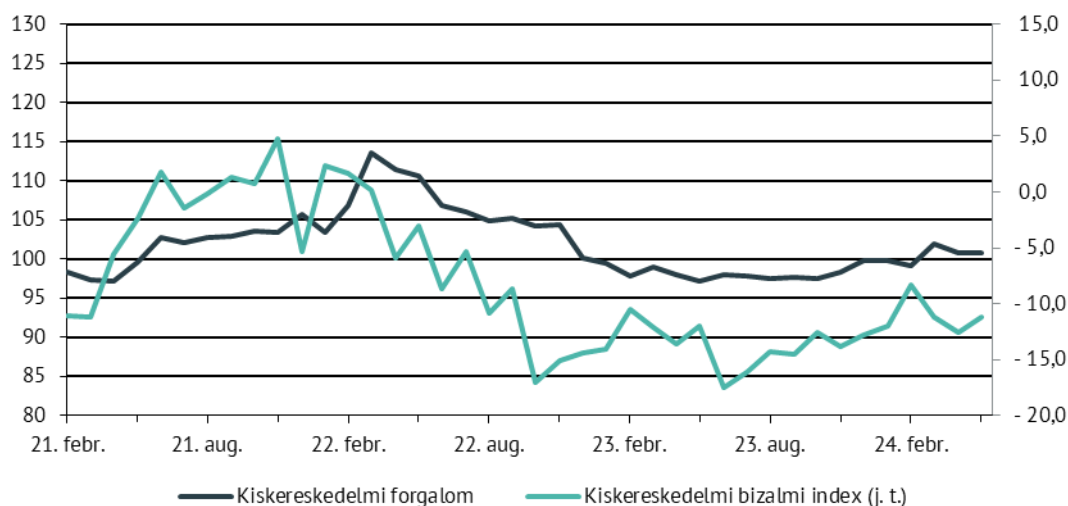
3,6 százalékkal nőtt májusban a kiskereskedelmi forgalom volumene.

Májusban a kiskereskedelmi üzletek forgalma mind a nyers, mind a naptárhatással megtisztított adatok alapján 3,6 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Hosszú idő után az idei év első hónapjában történt először éves bázison növekedés, amely tendencia a következő hónapokban is folytatódott. A folyamatos éves bázisú növekedés egyrészt pozitívumnak tekinthető, azonban az előző hónaphoz viszonyított növekedések elmaradnak a várakozásoktól. A következő hónapokban a reálbérek növekedésével, a fogyasztói bizalom erősödésével, illetve a megtakarítások reálértékének visszaépítésével további bővülés várható a fogyasztásban.

2024 májusában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 6,3 százalékkal nőtt, emellett a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké csupán 1,8 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben májusban az előző évhez viszonyítva 0,7 százalékkal nőtt a forgalmi volumen.

Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben a forgalmi volumen 6,8 százalékkal nőtt az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetében, míg az élelmiszer, ital és dohányáru volumene 4,6 százalékkal emelkedett, folytatva ezzel a február óta tartó pozitív tendenciát.

A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben a könyv, számítástechnika és egyéb iparcikkek volumene 2,3 százalékkal csökkent, míg a könyv, újság, papíráru forgalma 8,6 százalékkal esett vissza az előző év azonos időszakához képest. A csökkenés minimális mérséklődést mutat az áprilisi 14,5 százalékos visszaeséshez mérve. Az iparcikk jellegű kereskedelmen belül a ruházati és lábbeli cikkek forgalmában az áprilisi 0,1 százalékos növekedés után már 3,0 százalékos csökkenés figyelhető meg. A számítástechnika és egyéb iparcikkek forgalmi volumene áprilisban szintén növekedést mutatott (2,4 százalék), azonban májusban már 1,8 százalékkal csökkent. Ezen kívül a gépjármű-üzemanyag forgalma is csökkent, 0,7 százalékkal, ellentétben az előző hónapok növekedést mutató adataival szemben, amely tendencia már 2023 decembere óta volt tapasztalható.

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

Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

Forrás: KSH, Eurostat, Századvég

Júniusban 4,5 százalékos volt a munkanélküliségi ráta.

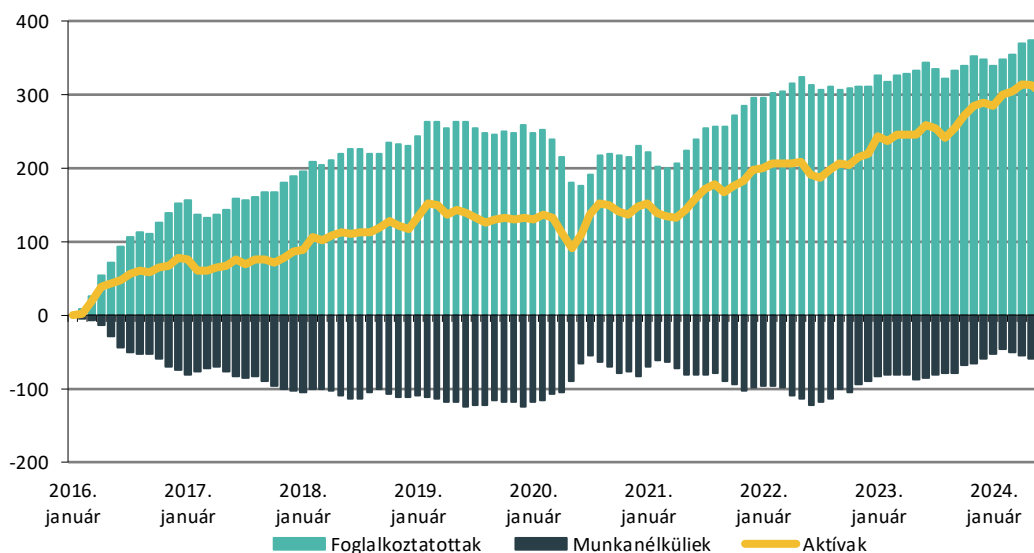
Júniusban³ a 15–74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,2 százalékos volt (4 millió 968 ezer fő), ami a korábbi év azonos időszakához viszonyítva a munkaerőpiac 44,1 ezer fős bővülését jelenti. A vizsgált időszakban a foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma elérte a 4 millió 753 ezer főt, ami az előző év azonos időszakához képest 21,4 ezer fős emelkedést jelent. A munkanélküliek száma tovább csökkent, számuk 215,5 ezer fő, ez a megelőző év azonos időszakához viszonyítva 22,7 ezer fős növekedést mutat. A korábbi hónapok foglalkoztatási trendjei lassan rendeződni látszanak, a tavalyi évben megemelkedett a legfiatalabb, 15–24 éves korosztály munkanélküliségi rátája, ami most újra csökkenésnek indult, míg a legidősebb korosztály növekvő aktivitása fennmaradt.

Májusban az alkalmazottak száma a szezonálisan kiigazított adatok alapján az előző év azonos időszakához mérten 8,7 ezer fővel csökkent. 2023 májusához képest a versenyszférában (a legalább 5 főt foglalkoztató

³ Háromhavi mozgóátlag

vállalkozásoknál) 12,1 ezer fővel, a közszférában 5,3 ezer fővel kevesebb alkalmazott dolgozott. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 8,7 ezer fővel emelkedett.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

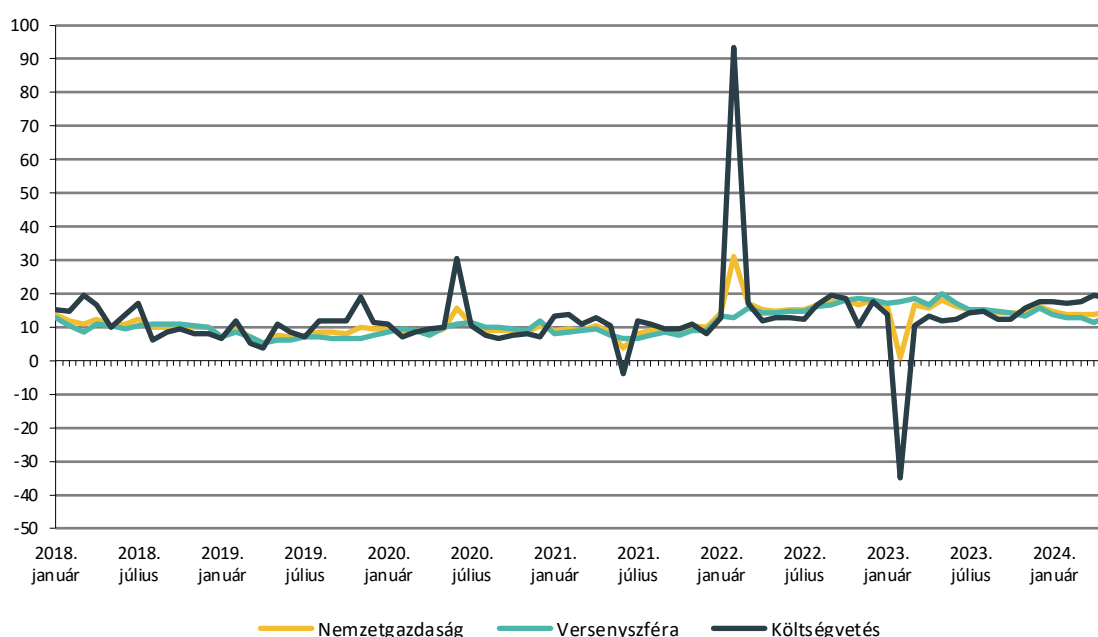
Tovább emelkedtek májusban a reálkeresetek.

Májusban 652 000 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 14,8 százalékos emelkedést jelent az előző év azonos időszakához képest. A versenyszférában mérték a legmagasabb bruttó átlagos bért, 663 700 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 525 100 forint volt, ami 16,9 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 bérkorrekcióban részesítette. A kedvezményeket figyelembe véve a nettó átlagkeresetek 448 700 forintot értek el, ami 14,6 százalékkal

magasabb érték, mint 2023 májusában. A reálkeresetek 10,4 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 4,0 százalékos emelkedése mellett.

Fenntartjuk várakozásainkat, miszerint 2024-ben – az elmúlt hónapokban megkezdődött – reálbér-emelkedés folytatódik. A nominális béremelkedés az év második felében 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

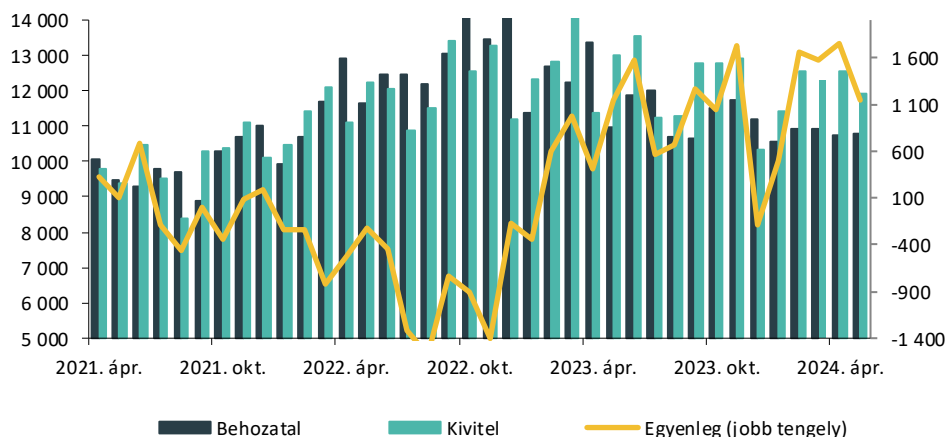
Áprilisban a termékek exportjának volumene 13 százalékkal, míg az importja 2,5 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. Így a külkereskedelmi egyenleg aktívuma 1,7 milliárd euró volt, ami az előző évi egyenlegnél 1,4 milliárd euróval jobb eredmény.

Áprilisban az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 10 százalékkal, míg az exporté 35 százalékkal nőtt az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 6,9 százalékkal lett alacsonyabb, míg a kivitel 16,0 százalékkal lett nagyobb. A feldolgozott termékek behozatala 10,0 százalékkal, míg kivitele 15,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 3,5 százalékkal kisebb lett, míg az exportja 9,2 százalékkal nőtt.

Májusban gyengült a külkereskedelmi egyenleg.

2024 májusában az első becslés alapján az export euróban számított értéke 8,8 százalékkal, míg az import euróban számított értéke 9,0 százalékkal kisebb volt az egy évvel korábbinál. A termék- külkereskedelmi többlet 1 146 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 73 millió euróval rosszabb eredmény.

10. ábra: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



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

Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

Június végére a módosított éves hiánycél 66,7 százaléka teljesült.

2024. június végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 2 656,4 milliárd forintra növekedett, annak ellenére, hogy a júniusi 107,8 milliárd forintos hiány az elmúlt 22 év legkedvezőbb 6. havi mutatója volt. A halmozott

hiány a központi költségvetés 2 640,1 milliárd forintos és a társadalombiztosítási alapok 161,9 milliárd forintos deficitjéből, valamint az elkülönített állami pénzalapok 145,6 milliárd forintos többletéből állt össze. Június végére a módosított éves hiánycél 66,7 százaléka teljesült.

2024 első félévében a központi alrendszer bevételei 6,2 százalékkal nőttek 2023 első félévéhez képest.

A gazdálkodó szervezetek befizetései 1,2 százalékkal, 22,2 milliárd forinttal csökkentek 2023 első hat hónapjához képest. A legjelentősebb tételeknek számító társaságiadó-bevételekből június végéig mindössze 0,8 százalékkal, azaz 5,2 milliárd forinttal több bevétel keletkezett, mint az előző év első félévében. Sokkal jobban teljesítettek az útdíjak, melyekből pedig 49,4 százalékkal, azaz 98,7 milliárd forinttal magasabb összeg folyt be, mint az előző év első hat hónapjában. A nagyobb részt 2022-ben bevezetett különadók vegyes képet mutattak, de a befizetések összességében csökkentek 2023 első félévéhez képest. Ennek hátterében az állt, hogy a legnagyobb összegű tételnek számító energiaágazat befizetései 91,1 milliárd forinttal estek vissza, valamint 84,7 milliárd forinttal csökkentek a nagyobb tételek közé számító bányajáradékok is. A többi különadó növekedése csak részlegesen tudta ellensúlyozni az említett két nagy tétel visszaesését.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 8,9 százalékkal (388,9 milliárd forinttal) növekedtek az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 208,9 milliárd forinttal, 6,3 százalékkal haladták meg az előző év június végi értéket. Az áfabevételek növekedése elsődlegesen az áfakiutalások csökkenésének volt köszönhető az év folyamán. Az áfabefizetések havi szintű növekedése a májusi 4 százalékról 0,8 százalékra esett vissza júniusban. A jövedékiadó-bevételek növekedése júniusban is folytatódott, a hónap végén már 99,3 milliárd forintos, azaz 15,3 százalékos növekedést láttunk. A biztosítási adó és a turizmusfejlesztési hozzájárulás befizetései is bővültek, rendre 25,8 és 27,8 milliárd forintos bevételnövekedés látszik 2023 első félévéhez viszonyítva.

A személyi jövedelemadó-bevételek 13,5 százalékkal, 257,8 milliárd forinttal növekedtek az előző év június végi adathoz képest. Az emelkedés hátterében a bértömeg és a keresetek növekedése állt. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 14,8 százalékkal (511,3 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint az előző év azonos időszakában, aminek oka szintén a keresetek növekedése volt.

Az uniós programok bevétele az első félévben 578,2 milliárd forint volt, ami 176,5 milliárd forinttal maradt el a 2023-as első hathavi értéktől. Ezzel szemben az uniós programok kiadásai 945,7 milliárd forintot tettek ki, ami 515,7 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 ezzel egyúttal mérsékli a pénzforgalmi hiányt.

2024 első félévében a központi alrendszer kiadásai 4,2 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 1,4 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 kifizetése az első hat hónapban 598,1 milliárd forintot tettek ki, amely azonban 371,2 milliárd forinttal, 38,3 százalékkal elmaradt az előző év hasonló időszakának kiadásaitól.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva 242,4 milliárd forinttal, azaz 73,3 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 492,7 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első hat hónapjában. Ez 8,1 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a

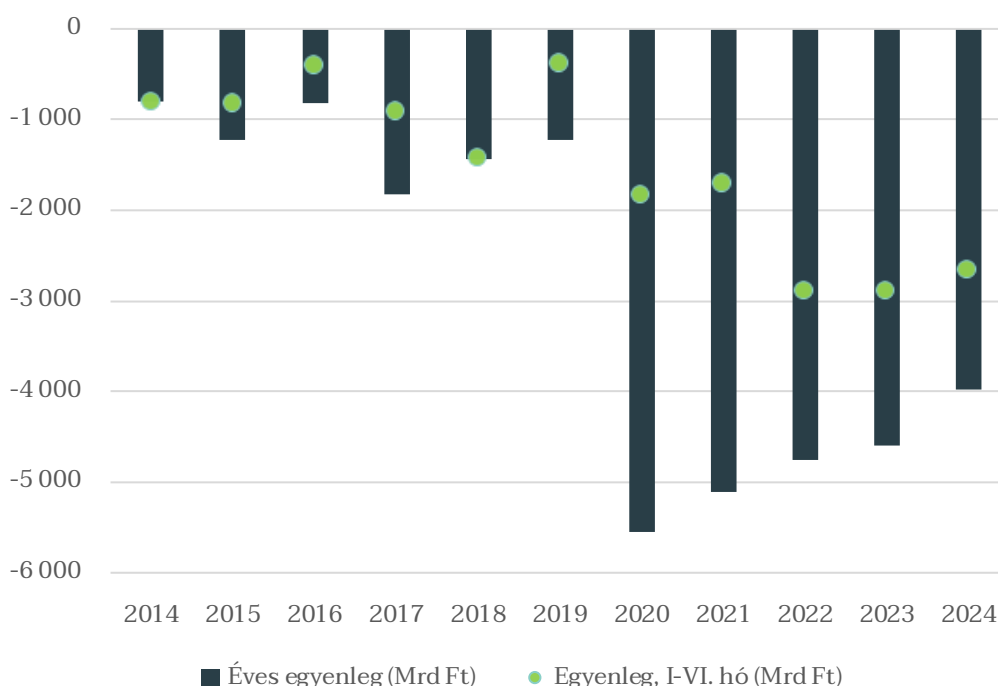
felülvizsgálat alatt álló költségvetési törvény 12 százalékos csökkenést irányozna elő.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 708,9 milliárd forintot tettek ki, ami 107,9 milliárd forinttal több, mint a 2023. június végi adat, és elérte a 2024-es költségvetési előirányzat 132,7 százalékát.

2024 június végéig a nyugellátási kifizetések összege 3 326 milliárd forint volt, ez az előző év azonos időszakához képest 10,9 százalékos emelkedést jelent. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 2 274,9 milliárd forintot fordítottak, ez a bázisidőszakhoz képest 16,2 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 20,8 százalékkal emelkedtek.

A kamatkiadások- és bevételek egyenlege 601,8 milliárd forinttal (51,3 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott, mint a megelőző év júniusának végén. Ugyanakkor ez némileg már kisebb negatív egyenleget jelent, mint a május végi adat.

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



Forrás: PM, MÁK;

2.6. Monetáris folyamatok

**Júniusban
3,7 százalékkal nőttek
az árak átlagosan.**

2024 júniusában a fogyasztói árak átlagosan 3,7 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Az elmúlt egy év során a szolgáltatások ára növekedett a legjelentősebb mértékben, 9,7 százalékkal. A háztartási energia ára a bázishatás beépülése által 2,7 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. A fogyasztói árak egy hónap alatt nem változtak. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 4,1 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Az élelmiszerek átlagosan 1,1 százalékos áremelkedésében nagyobb szerepet játszott a cukor 27,4 százalékos, a bűféárak 9,2 százalékos, valamint a csokoládé és kakaó 9,1 százalékos drágulása. A gyümölcs- és zöldséglevelek 8,7 százalékkal, az eszpresszókávé ára 8,6 százalékkal, az iskolai étkezés 8,2 százalékkal, az éttermi étkezés pedig 8,1 százalékkal drágult, melyek mind meghaladták az élelmiszerek átlagos inflációját az adott hónapban. Ezzel szemben több terméknel, az előző hónapokhoz hasonlóan, deflációt figyelhettünk meg: a tojás ára 22,3 százalékkal, a liszté 19,2 százalékkal, a sertézsiradéké 15,0 százalékkal, míg a burgonyáé 13,2 százalékkal csökkent. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 4,2 százalékos inflációjában leginkább a bor 5,9 százalékos áremelkedése volt meghatározó.

A tartós fogyasztási cikkek átlagosan 1,3 százalékos árcsökkenése jelentős előrelépést mutat, amelyet a szigorú monetáris politika mellett több tényező is támogatott. Ezek közé tartozik a tartósan alacsonyabb nyersanyagárak, az újra hatékonyan működő ellátási láncok, a visszaeső kereslet, valamint a stabilizálódó forintárfolyam. Ha részletesebben megvizsgáljuk a főcsoportot, megállapíthatjuk, hogy az új személygépjárművek ára 5,7 százalékkal, az ékszereké pedig 7,4 százalékkal nőtt, ami meghaladja az átlagot. A tartós fogyasztási cikkek deflációját támogatta a kulturális cikkeknel tapasztalt 4,3 százalékos, valamint a számítógépeknél, fényképezőgépeknél és telefonkészülékeknél észlelt

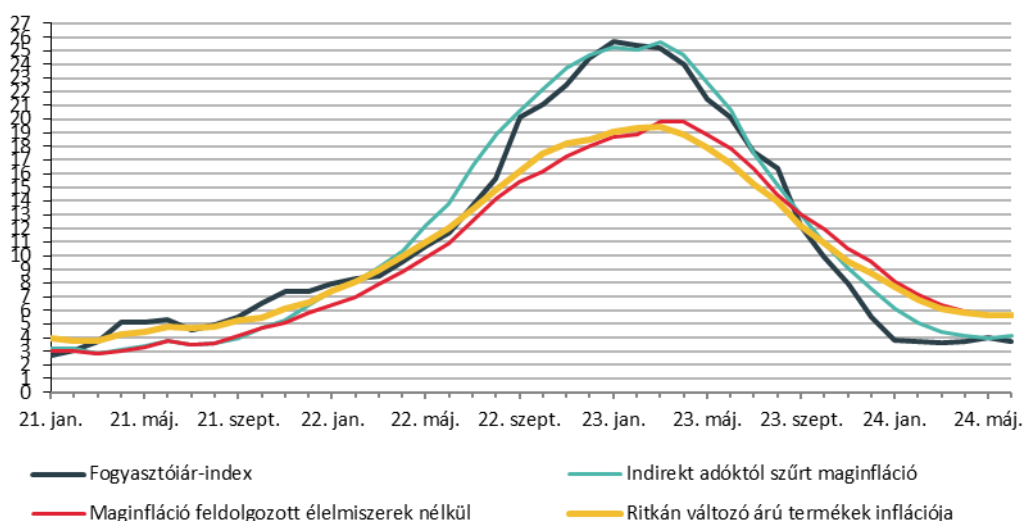
4,6 százalékos árcsökkenés. Fontos még megemlíteni a használtautók piacán tapasztalt kedvező tendenciát is, ahol júniusban már 8,8 százalékkal kevesebbet kellett fizetni a használt személygépjárművekért az előző év azonos időszakához képest, ami a főcsoport egészének eredményére is jelentős hatással van a magas, kicsivel több, mint két százalékos súly miatt.

A bázishatás szeptemberi kiépülésének köszönhetően a háztartási energia átlagos árcsökkenése júniusban 2,7 százalék volt az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a vezetékes gáz ára 5,2, a brikett és kocsz ára 2,5, az elektromos energiáé pedig 2,4 százalékkal csökkent az elmúlt egy év folyamán. A palackos gázért szintén 1,4 százalékkal kevesebbet kellett fizetni.

Júniusban a szolgáltatások ára átlagosan 9,7 százalékkal nőtt, amelyhez a színház 25,3 százalékos, a szerencsejáték 20,6 százalékos, a postai szolgáltatás 19,4 százalékos áremelkedése járult hozzá. A tv-előfizetés- és a moziárak vizsgálatánál egyaránt jelentős növekedést figyelhetünk meg (rendre 15,0 és 15,8 százalékkal). Mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a szemétszállítás, vízdíj és csatornadíj árának stagnálása, illetve a vármegye- és országbérlet bevezetése által a munkahelyre, iskolába történő utazás árának 21,7 százalékos csökkenése, amelyek a májusi és júniusi hónapokban változatlan értéket mutattak.

Az előző hónaphoz viszonyítva a fogyasztói árak átlagosan nem változtak, azonban közelebbről vizsgálva a kategórián belül az élelmiszerek ára átlagosan 0,3 százalékkal növekedett. A mérséklődésben a burgonya és a friss zöldségek jelentősebb, 8,1 illetve 11,1 százalékos árcsökkenése játszott a legnagyobb szerepet. A burgonya esetében ez a számottevő változás (májusban még 16,5 százalékos emelkedés volt tapasztalható) elsősorban a szezonális okoknak tudható be. A szolgáltatások árában havi bázison 1,0 százalékos növekedés volt megfigyelhető, míg a háztartási energia ára az előző hónaphoz viszonyítva 2,3 százalékkal lett alacsonyabb. Az egyéb cikkek és üzemanyagok ára májushoz képest 1,1 százalékkal csökkent, ami szintén hozzájárult a havi bázisú infláció csökkenéséhez.

12. ábra: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



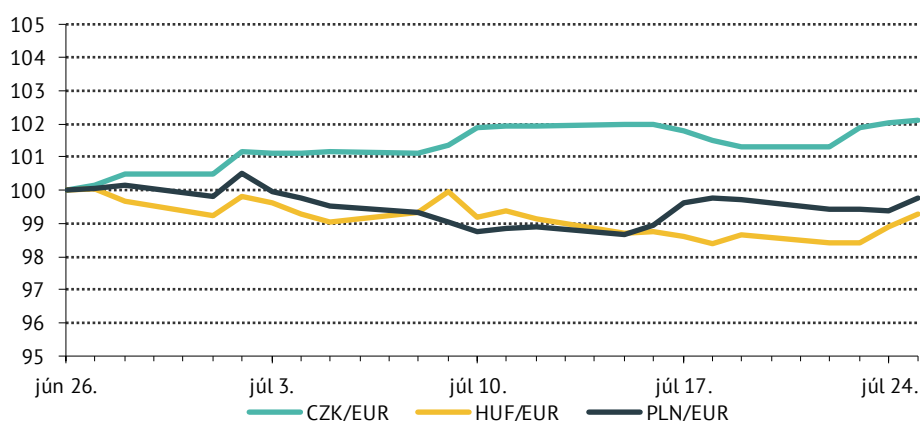
Forrás MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 4,1 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció, illetve a ritkán változó árú termékek inflációja egyaránt 5,6 százalékot tett ki az év hatodik hónapjában.

A régiós versenytársak fizetőeszközei vegyesen alakultak az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák júliusban vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 2,11 százalékkal erősödött, míg a lengyel zloty 0,21 százalékkal gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok egyaránt csökkentek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 39 bázisponttal alacsonyabban 3,80 százalékon, a lengyel 10 éves hozam pedig 11 bázisponttal alacsonyabban 5,57 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 0,7 százalékkal, míg a svájci frankkal szemben 0,3 százalékkal erősödött, továbbá az amerikai dollárral szemben 2,1 százalékos erősödés figyelhető meg. Így 2024 júliusának végén 1 euróért 394 forintot, 1 dollárért 363 forintot, míg 1 svájci frankért 412 forintot adtak. Júliusban a külföldiek kezében lévő államadósság 481 milliárd forinttal, 6572 milliárd forintra csökkent.

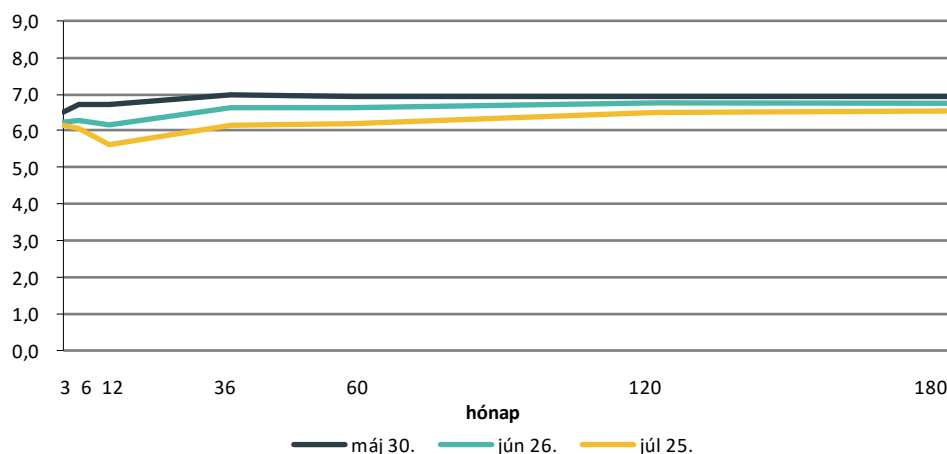
Júliusban a jegybank folytatta az alapkamat-csökkentését.

Júliusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa az előző hónap alapkamat-csökkentése után folytatta a monetáris lazítást. Így jelenleg az alapkamat hazánkban 25 bázispont csökkenéssel 6,75 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle ennek megfelelően 7,75 százalékra, míg az alsó széle 5,75 százalékra változott. A monetáris lazítás mértéke ütemezetten történt, a jegybanki kommunikáció szerint a döntés során figyelembe vették többek között a fogyasztói árak változását, a dezinflációt övező kockázatokat és bizalmi indikátorokat, másrészt azonban a lefelé mutató növekedési kilátásokat is. A változékony nemzetközi befektetői

hangulat és a globálisan meghatározó jegybankok kamatpolitikája óvatos és türelmes monetáris kamatpolitikát indokol.

Júliusban az állampapírok piacán, a másodpiaci hozamgörbén a rövidebb futamidőknél a hozamok –54 bázispont és –7 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 6,16 százalék, a 6 hónapos 6,08 százalék, míg az 1 éves 5,62 százalék volt július 25-én. A 3 éves hozam 47 bázisponttal csökkent és 6,17 százalékra alakult. Az 5 éves időtávon 46 bázispontos, a 10 éves időtávon 23 bázispontos, míg a 15 éves távon 21 bázispontos csökkenést mutatnak a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,19, 6,51, illetve 6,54 százalékra változott.

14. ábra: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2024. július 23-án MÁP Pluszból 663,3 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 109 milliárd forintos csökkenés a 2022. december közepi 772,63 milliárdos állomány után. Emellett a PMÁP kumulált értéke 7136,52 milliárd forinton, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 1067,92 milliárd forinton alakult. Az új 1MÁP 744,24, a Kincstári Takarékjegy 502,53, FixMÁP 541,18 milliárd forintos állománnyal bír. A babakötvény 340,0 milliárdot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 105,24 milliárdot tett ki. A lakosság teljes állampapírállománya a 2024. év eleji 9810,2 után 2024 júliusának végén 11100,9 milliárd forinton alakult, így 1290,7 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2024 első hónapjában.

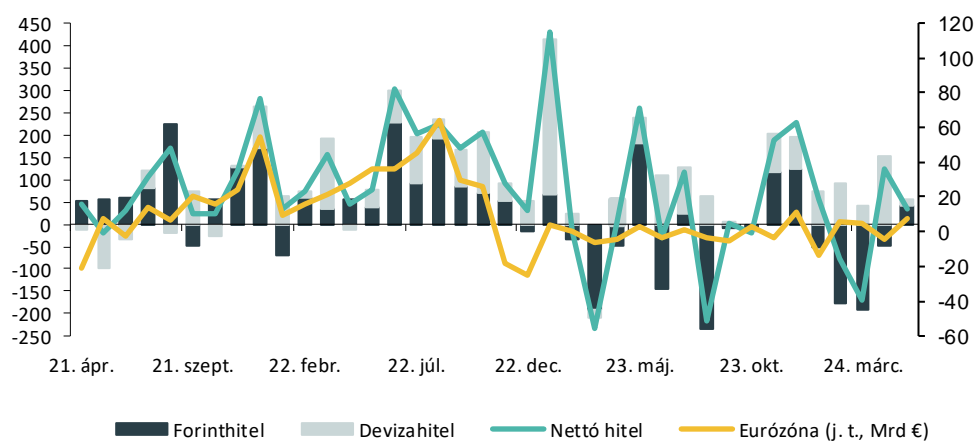
Az államadósság devizaaránya májusban 28,8 százalékra változott (azaz 0,33 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest), amely arány az ÁKK 2024. évi finanszírozási tervében meghatározott sávban (azaz maximum 30 százalék) található. Az elmúlt 12 hónap folyamán az átlagos devizaadósság aránya átlagosan 27,4 százalékon alakult, amely értéknél a májusi 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 forint hitel-felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2024 májusában 42,1 milliárd forinttal nőtt. A nettó devizahitel értéke is nőtt, a hitelfelvétel 12,4 milliárd forintot tett ki az év ötödik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 32,8 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2024. év májusában 7,42 milliárd eurón alakult.

15. ábra: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég