

SZÁZADVÉG

MAKRO MONITOR

2025. AUGUSZTUS



TARTALOMJEGYZÉK

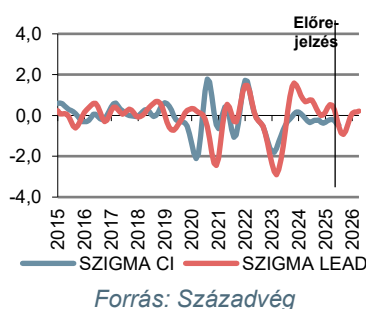
1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés.....	3
2.1. Külső környezet.....	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság.....	5
2.3.1. Ipar.....	5
2.3.2. Építőipar	7
2.3.3. Kiskereskedelem	8
2.3.4. Munkaerőpiac	9
2.4. Külső egyensúly	11
2.5. Költségvetési helyzet.....	12
2.6. Monetáris folyamatok	15
2.6.1. Fogyasztói árak	15
2.6.2. Régiós fizetőeszközök	17
2.6.3. Alapkamat.....	18
2.6.4. Állampapírpiac	18
2.6.5. Államadósság	19
2.6.6. Vállalatok hitelállománya	19
3. Századvég előrejelzés.....	21



1. ÖSSZEFOGLALÓ

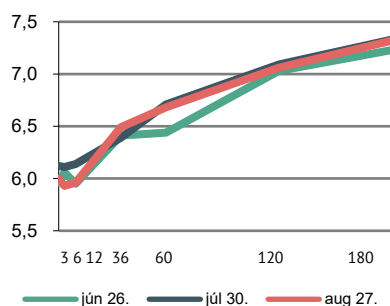
2025. második negyedévében a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint éves szinten 0,2 százalékkal, míg 2025. első negyedévéhez képest 0,4 százalékkal erősödött.

SZIGMA indikátorok



Forrás: Századvég

Forint hozamgörbe (%)



Forrás: Refinitiv

Előrejelzésünk (2025.06.25.)	2025
GDP változása (%)	1,0
Infláció (éves átlag, %)	4,6

Augusztusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott a szeptember óta érvényben lévő alapkamaton. Így jelenleg az alapkamat hazánkban továbbra is 6,5 százalék.

Júniusban a kiskereskedelmi üzletek forgalma a nyers adatok alapján 2,9 százalékkal, a naptárhatással megtisztított adatok alapján pedig 3,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

2025 júniusában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 3,7 százalékkal nőtt, továbbá a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 3,9 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben júniusban az előző évhez viszonyítva 2,5 százalékkal emelkedett a forgalmi volumen.

Az adott havi, a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2025. július hónapig mért értéke -0,4799 indexérték volt. Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme továbbra is a historikus trendérték alatt maradt. A mutató az előző hónaphoz képest gyengébb gazdasági teljesítményt mutatott.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése változatlanul 2025 őszére a historikus trend alatti növekedési ütem lokális mélypontját prognosztizálta, amelyet egy javuló időszak követ. Az előrejelzés 2026 első hónapjára változatlanul már historikus trend feletti gazdasági növekedési ütemet és az előrejelzési időszak végéig további erősödést becsült.

2025 júliusában a fogyasztói árak átlagosan 4,3 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. A fogyasztói árak egy hónap alatt 0,4 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 4,0 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.



2. GAZDASÁGI ÁTTEKINTÉS

2.1. Külső környezet

Az Európai Unió társadalmi és gazdasági helyzetének egyik mutatója, hogy a lakosság mekkora része képes biztosítani magának alapvető élelmiszer-szükségeit. Az Eurostat 2025. augusztus 28-án közzétett adatai szerint 2024-ben az EU teljes népességének 8,5 százaléka nem engedhette meg magának, hogy minden második nap húsból, halból vagy ezeknek vegetáriánus megfelelőjéből álló ételt fogyasszon. Ez az érték ugyan 1 százalékponttal alacsonyabb a 2023-as értéknél (9,5 százalék), azonban még mindig jelentős társadalmi problémára világít rá.

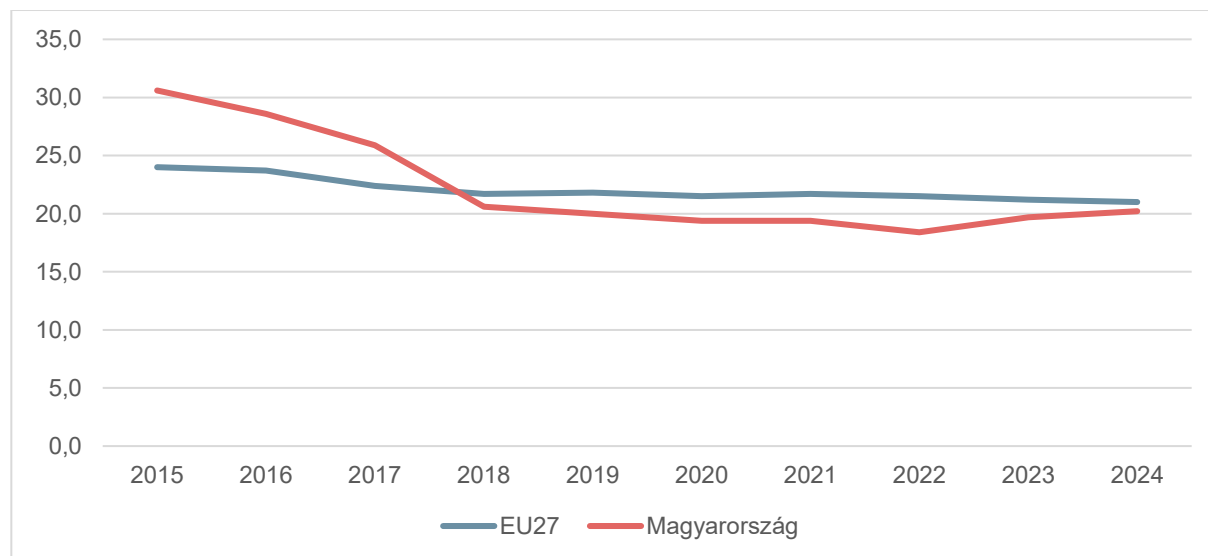
A kérdéskör különösen súlyosan érinti az elszegényedés kockázatnak kitett rétegeket az Európai Unióban. Ebben a csoportban 2024-ben 19,4 százalék nem tudott megfelelő étkezést biztosítani, míg az elszegényedési kockázattal nem érintettek körében ez az arány csupán 6,4 százalék volt. Az adatok egyértelműen jelzik, hogy a jövedelmi eltérések közvetlen hatással vannak az életminőségre.

2024-ben Magyarország szegénységi rátája 20,2 százalékon alakult, míg az EU teljes népességére vonatkozóan ugyanez az arány 21,9 százalékot tett ki.

Az elmúlt tíz év idősorát vizsgálva az elszegényedés vagy szociális kirekesztődés kockázatának kitett csoportok aránya Magyarországon nagymértékben csökkent. 2015-ben a mutató értéke 31,2 százalékon alakult, ami meglehetősen, 6,3 százalékponttal felülmúlta az akkori EU27-es átlagot (24,9 százalék). Az Eurostat legfrissebb 2024-es adatai alapján a mutató Magyarországon 20,2 százalékot tett ki, míg az Európai Unió 27 országának átlaga 21,9 százalék volt. A

2015 óta megfigyelhető fokozatos javulásnak köszönhetően a magyar mutató értéke 2018-tól kezdve folyamatosan kedvezőbben alakul, mint az EU-s átlag érték.

1. ÁBRA: AZ ELSZEGÉNYEDÉS VAGY SZOCIÁLIS KIREKESZTŐDÉS KOCKÁZATÁNAK KITETT CSOPORTOK ARÁNYA A NÉPESSÉGEN BELÜL (2015-2024)



Forrás: Eurostat



2.2. SZIGMA indikátoraink

2025 júliusában a magyar gazdaság növekedési üteme továbbra is a historikus trendérték alatt maradt.

2025. augusztus hónapban a **magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor** 2025. július hónapig mért értéke $-0,4799$ indexérték volt. Ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme változatlanul a historikus trendérték alatt mozgott. A mutató az előző hónaphoz képest gyengébb gazdasági teljesítményt mutatott. Az indikátorok háttérét adó **ipari** adatok továbbra is kedvezőtlenül alakultak. Az ipari **termelés** volumene a legfrissebb, 2025. június havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított

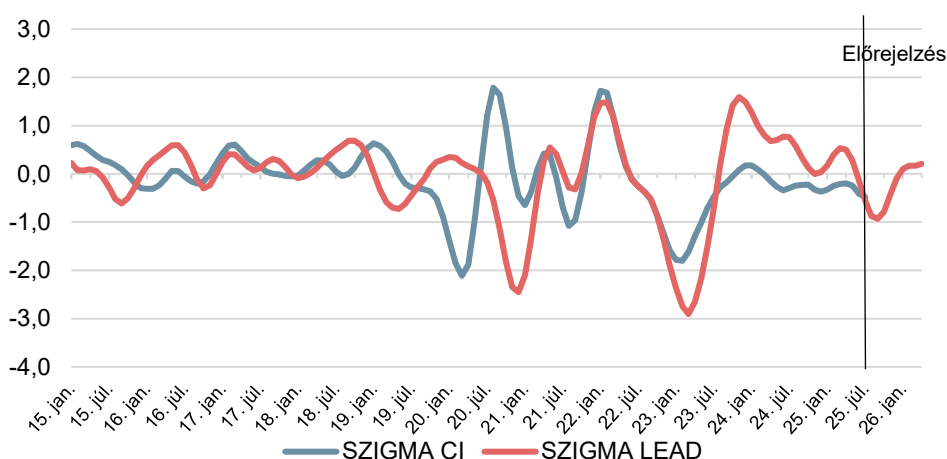
adatok alapján, éves szinten (4,9 százalék) és havi bázison is (1,3 százalék) gyengült. Az ipari **értékesítés** volumene – 2025. június havi fix bázisú (2021. havi átlag=100,0) – szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok szerint minden dimenzióban (belföld, export), valamint éves bázison és havi bázison is mérséklődött. Az összes értékesítés (belföld és export egyben) volumene éves szinten 4,5 százalékkal és havi bázison 0,4 százalékkal mérséklődött. A belföldi értékesítés éves bázison 3,0 százalékkal csökkent, *miközben havi bázison 1,3 százalékkal növekedett.* Az exportértékesítés éves bázison 5,4 százalékkal és havi bázison 0,5 százalékkal szűkült. Eközben az **építőipari termelés** javulást mutatott. A legfrissebb, 2025. június havi szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatai alapján az építőipari termelés volumene havi szinten (5,3 százalék) csökkent, miközben éves bázison (0,9 százalék) növekedett. Az építményfőcsoportokon belül az építőipar teljesítménye az épületek építésének havi bázisán kívül valamennyi dimenzióban erősödött. Az építőipari teljesítmény havi szinten az épületek építése (7,5 százalék) esetében csökkent, miközben az egyéb építmények építése (1,8 százalék) esetében bővült. Ugyanakkor éves bázison mind az épületek építése (0,6 százalék), mind az egyéb építmények építése (2,1 százalék) révén javult az építőipar teljesítménye. A **szervezési állomány** tekintve a fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) építőipari vállalkozások 2025. június végi szervezési állománya havi szinten 3,1 százalékkal és éves bázison 17,9 százalékkal bővült. Az építményfőcsoportokat tekintve csak az egyéb épületek építésére vonatkozó szervezési állomány – mind havi (6,2 százalék), mind éves (38,6 százalék) bázison – növekedett. Ugyanakkor az épületek építésére vonatkozó 2025. június végi szervezési állomány havi szinten (1,7 százalék) és éves bázison (7,2 százalék) csökkent. Tehát jelenleg az állami/önkormányzati beruházásokhoz jobban kapcsolódó egyéb építmények építésére vonatkozó szervezési állomány növekedett 2025 júniusában.

2025. július hónapban a **rövid távú előrejelző** indikátorunk, a **SZIGMA LEAD indikátor** 2025 őszére továbbra is (2025. szeptember hónapra) a historikus trend alatti növekedési ütem lokális mélypontját jelezte. Ezt egy javulás követi, aminek hatására 2026 első hónapjára változatlanul már historikus trend feletti gazdasági növekedési ütemet jelez, és ez az előrejelzési horizont végéig folyamatosan erősödik. A jövőbeli **ipari** kilátásokat tekintve, az ipari rendelésállomány alapján továbbra is nehézségekkel küzd az ipar. Az új ipari exportrendelések volumene éves szinten (16,9 százalék) és havi bázison is (2,9 százalék) gyengült. Ezzel együtt az új ipari belföldi rendelésállomány éves szinten (8,0 százalék) és havi bázison (0,7 százalék) is csökkent. Az ipari export teljesítményének egyik meghatározó



szereplője a német gazdaság, így a **német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő** Ifo Business Climate Index alakulása is fontos tényező. Az index 2025. július havi mutató értéke havi bázison 0,2 indexponttal és éves szinten 1,6 indexponttal javult, így júliusban 88,6 indexponton állt. Az IFO alindexe, a német feldolgozóipari alindexe szerint a vállalkozások várakozásai kismértékben javultak. Bár a rendelésállomány volumene nem igazán tudott növekedni, a kapacitáskihasználtság kismértékben javult. Az indikátor háttérét adó másik bizalmi index — az **Eurostat** által mért **fogyasztói bizalmi index** — mértéke 2025. július hónapban havi szinten 0,9 indexponttal és éves bázison 5,1 indexponttal gyengült. Így 2025. július hónapban -28,7 indexponton állt.

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



Forrás: Századvég

2.3. Reálgazdaság

2.3.1. Ipar

Havi szinten a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari termelés volumene 1,2 százalékkal csökkent.

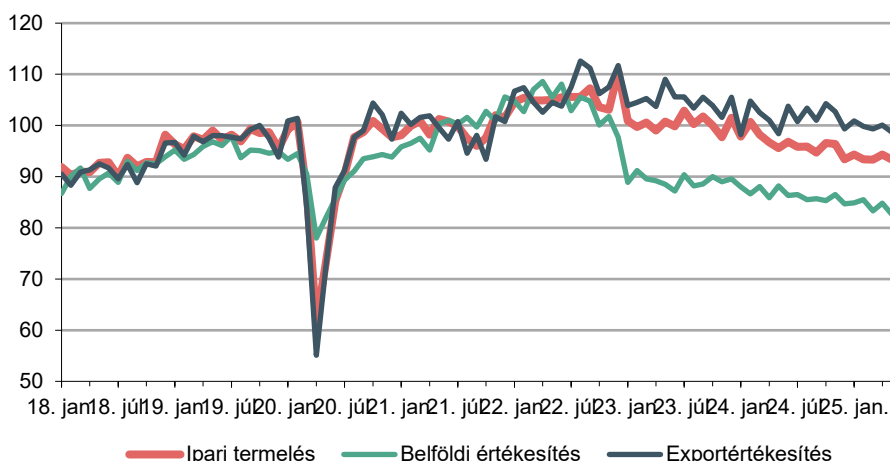
2025. június hónapban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok és a szezonálisan és munkanaphatástól megtisztított adatok alapján 4,9 százalékkal csökkent. Így kumuláltan a 2025. január-június időszak teljesítménye 3,9 százalékkal maradt el a 2024. január-június időszak teljesítményétől.

Az **ipari értékesítés éves** bázison 2025 júniusában 4,6 százalékkal gyengült, amelyhez az ipari belföldi értékesítés 3,0 százalékos és az exportértékesítés 5,4 százalékos gyengülése járult hozzá. Az **ipari exportértékesítés** volumencsökkenésében főképpen a járműgyártás és a számítógép gyártás játszott szerepet. A 31 százalékos súlyt képviselő járműgyártás exportja 10,5 százalékkal zsugorodott. A 14 százalékos súlyt képviselő számítógép, elektronikai és optikai termék gyártásának exportja viszont 2,0 százalékkal növekedett. Az ipari belföldi értékesítés éves szintű teljesítménycsökkenéséhez a feldolgozóipar 1,1 százalékos csökkenése járult hozzá.



Havi szinten is mérséklődött az ipar teljesítménye. 2025 júniusában az előző hónaphoz (2025. május) viszonyítva a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított **ipari termelés volumene** 1,2 százalékkal csökkent. Emellett az ipari értékesítés volumene havi szinten 0,4 százalékkal mérséklődött, amelyben az exportértékesítés 0,4 százalékos csökkenése és a belföldi értékesítés 1,4 százalékos emelkedése játszott szerepet.

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



Forrás: KSH, Századvég, megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

2025 júniusában az éves bázisú ipari termelés csökkenéséhez leginkább a meghatározó súlyt (95,7 százalék) képviselő feldolgozóipari ágazat 5,3 százalékos teljesítménycsökkenése járult hozzá. Az ipar teljesítményét adó másik két ágazat közül a 3,7 százalékos súlyt képviselő energiaipar teljesítménye 0,1 százalékkal mérséklődött, vagyis lényegében stagnált. Miközben a 0,6 súlyt képviselő bányászat teljesítménye pedig 5,2 százalékkal nőtt. A feldolgozóipar teljesítményében a 13 alágazat közül 8 ágazat teljesítménye csökkent, míg 5 alágazat esetében nőtt az ipari termelés volumene. A feldolgozóipar három húzóágazatának a teljesítménye – amely a feldolgozóipari termelés 50,1 százalékát adta – vegyes képet mutatott. A legnagyobb (26,1 százalékos) súlyt képviselő *járműgyártás* teljesítménye éves szinten 11,5 százalékkal esett vissza, amely a második legnagyobb volumencsökkenést jelentette. A második legnagyobb (13,7 százalékos) súlyú *élelmiszeripar* teljesítménye viszont 5,2 százalékkal nőtt, amely a legnagyobb volumennövekedés volt. A harmadik legnagyobb (10,2 százalékos) súlyt képviselő *számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása* alágazat teljesítménye pedig 0,4 százalékkal emelkedett éves szinten, amely a harmadik legmagasabb volumennövekedés volt a 13 feldolgozóipari alágazat között. A legnagyobb teljesítmény-visszaesést (16,7 százalék) a *vegyianyag termék gyártása* alágazat szenvedte el.

2025. június hónapban a kiemelt feldolgozóipari ágazatok **új rendelésállománya** fix bázison (2021. havi átlagáron) számítva **éves szinten** (15,6 százalék) és **havi bázison** is (2,5 százalék) csökkent. Ehhez mindkét dimenzió (belföld és export) volumencsökkenése járult hozzá. A **rendelésállomány volumene minden – kivéve az éves bázisú belföldi ipari rendelésállomány – dimenzióban csökkent**: Az összes rendelésállomány éves szinten 8,0 százalékkal, havi szinten pedig 6,3 százalékkal esett vissza. **Az export ipari rendelésállomány** havi bázison 6,3 százalékkal és éves bázison 9,2 százalékkal csökkent. A



belföldi ipari rendelésállomány havi szinten 0,4 százalékkal csökkent, miközben éves szinten 7,3 százalékkal bővült.

2.3.2. Építőipar

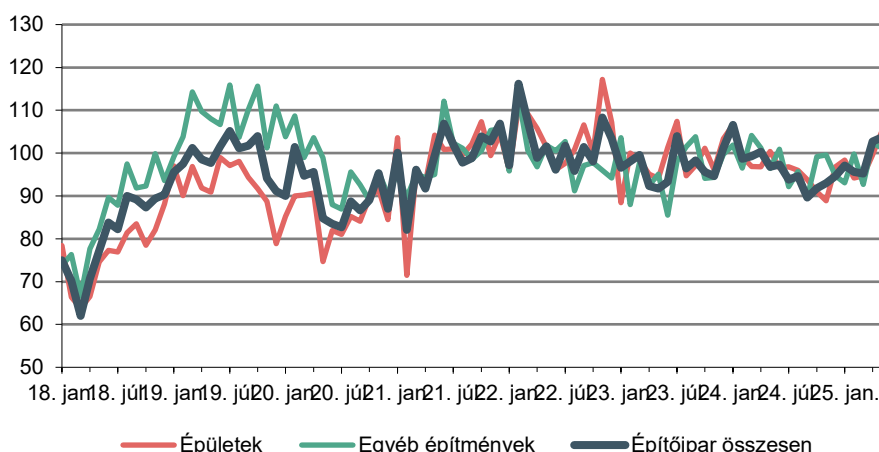
Az építőipar teljesítménye 2025 júniusában az előző hónaphoz képest 5,3 százalékkal csökkent.

2025. június hónapban **éves** szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 2,6 százalékkal növekedett. Így kumuláltan a 2025. január-június időszak építőipari teljesítménye elérte az előző évi, 2024. január-június időszakét. A 2025. június havi építőipari teljesítményben mindkét építményfőcsoport – ugyan eltérő mértékben, de –

hozzájárult az építőipar erősödéséhez. Éves szinten az épületek építése 0,4 százalékkal és az egyéb építmények (utak, hidak, vasutak, komplex ipari létesítmények, csővezetékek stb.) építése 6,5 százalékkal növekedett.

Ugyanakkor **havi szinten**, a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított, 2025. júniusi építőipari termelés 5,3 százalékkal csökkent, amelyhez az egyéb építmények építésének teljesítménynövekedése (1,8 százalék) és az épületek építésének teljesítménycsökkenése (7,5 százalék) járult hozzá.

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



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

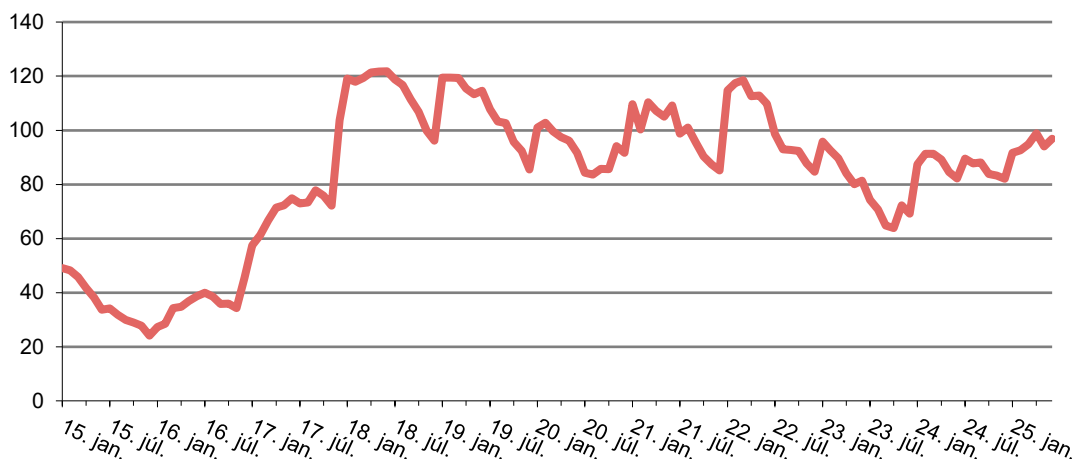
A 2025. június hónapban kötött **új szerződésállomány** mind havi (46,5 százalék), mind éves szinten (67,6 százalék) bővült. A **havi szintű bővüléshez** az épületek építésére vonatkozó új szerződések volumenének 15,2 százalékos és az egyéb építmények építésére vonatkozó új szerződések volumenének 76,0 százalékos növekedése járult hozzá. A markáns új szerződésállomány-növekedés hatására **2025. június hó végi építőipari szerződésállomány** havi szinten 3,1 százalékkal és éves szinten 17,9 százalékkal növekedett. A kumulált állományt tekintve a 2025. január-június kumulált időszak teljesítménye már 17,9 százalékkal haladta meg a 2024. január-június kumulált szerződésállomány volumenét.

Az alábbi grafikon a fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) építőipari szerződések tárgyhoz végi állományának alakulását mutatja be. A jelenlegi (96,9) szint egy magas szint, amely a



2023-2024-es időszak legmagasabb értékét is *túlszárnyalta*. 2023 januárjában (95,8) volt a 2023-2024-es időszak legmagasabb értéke.

5. ÁBRA: ÉPÍTŐIPARI VÁLLALKOZÁSOK HÓ VÉGI SZERZŐDÉSÁLLOMÁNYÁNAK ALAKULÁSA (2021. ÉV HAVI ÁTLAGA = 100%)



Forrás: KSH, Századvég

2.3.3. Kiskereskedelem

3,0 százalékkal nőtt júniusban a kiskereskedelmi forgalom volumene.

Júniusban a kiskereskedelmi üzletek forgalma a nyers adatok alapján 2,9 százalékkal, a naptárhatással megtisztított adatok alapján pedig 3,0 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

2025 júniusában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 3,7 százalékkal nőtt, továbbá a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 3,9 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben júniusban az előző évhez viszonyítva 2,5 százalékkal emelkedett a forgalmi volumen.

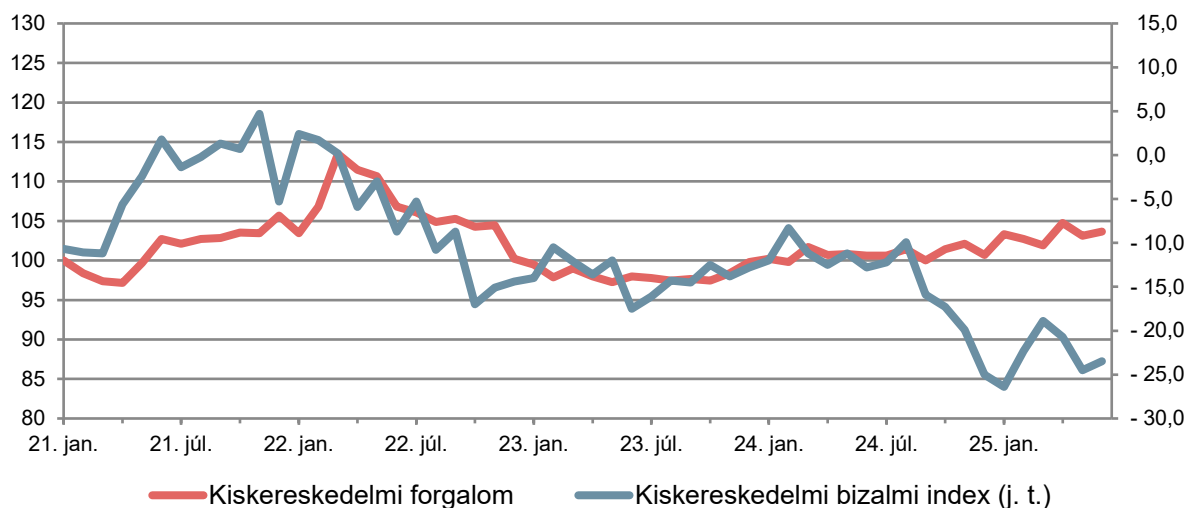
Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben a forgalmi volumen 4,9 százalékkal nőtt az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetében, míg az élelmiszer, ital és dohányáru volumene 0,1 százalékkal csökkent.

A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben az iparcikk jellegű vegyes termékek volumene 8,3 százalékkal emelkedett, míg a könyv, újság, papíráru forgalma 5,7 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Az iparcikk jellegű kereskedelemben a gyógyszerek, gyógyászati termékek forgalmában 0,2 százalékos növekedés figyelhető meg. Továbbá a használatcikk forgalma csökkent 5,1 százalékkal. A számítástechnika és egyéb iparcikk forgalmi volumenében 1,0 százalékos csökkenés volt tapasztalható. A többi kategória közül kiemelkedik még a csomagküldő és internetes kiskereskedelem volumenindexének 9,2 százalékos emelkedése, valamint az illatszer kiskereskedelem, amelyek forgalmi volumene 10,8 százalékkal nőtt.



Összességében elmondható, hogy a legnagyobb növekedés a nem élelmiszertermék jellegű üzleti, ezen belül is az illatszer kiskereskedelmében volt megfigyelhető, ahol a volumen 10,8 százalékkal nőtt. Az egyéb kategóriákban ennél mérsékeltőbb emelkedés volt tapasztalható.

6. ÁBRA: KISKERESKEDELMI FORGALOM VOLUMENE (2021. JANUÁR = 100%) ÉS AZ EUROSTAT KISKERESKEDELMI BIZALMI INDEXE



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

2.3.4. Munkaerőpiac

Júliusban 4,3 százalék volt a munkanélküliségi ráta.

A Központi Statisztikai Hivatal legfrissebb adatai szerint 2025 júliusában¹ a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,3 százalék volt (4 millió 892,9 ezer fő), ami 27,4 ezer fővel kevesebb, mint a megelőző év azonos időszakában.

A foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 681 ezer fő volt, az előző év azonos időszakához viszonyítva 30 ezer fővel csökkent a számuk. A munkanélküliek száma 212,3 ezer fő volt, ez a megelőző év júliusához viszonyítva 2,6 ezer fős növekedést mutat. A júliusi adatok alapján hó/hó viszonyításban a foglalkoztatás 19,8 ezer fővel emelkedett, míg a munkanélküliség 7,1 ezer fővel csökkent, összességében az aktivitás 13,6 ezer fővel bővült. A munkaerőpiaci trendekben továbbra is érződnek a tavalyi évre nagy hatást gyakorló makrogazdasági folyamatok, mint a globálisan jelentkező autóipari nehézségek, illetve az építőipar lassulása, azonban a konszolidáció jelei is érezhetőek.

A 15-74 éves népesség egészét nézve a hosszabb ideje megfigyelhető demográfiai trend – mely szerint egyszerre csökken a foglalkoztatottak és a munkanélküliek száma, nagyjából állandó foglalkoztatási arány mellett – továbbra is folytatódott. A munkaképes korú korosztály létszámcsökkenése a május-júliusi időszakban 2024 hasonló időszakához képest 63,9 ezer fő volt. A foglalkoztatottak száma 29,9 ezerrel, az inaktívaké 36,6 ezerrel lett kevesebb, ezzel

¹ Háromhavi mozgóátlag

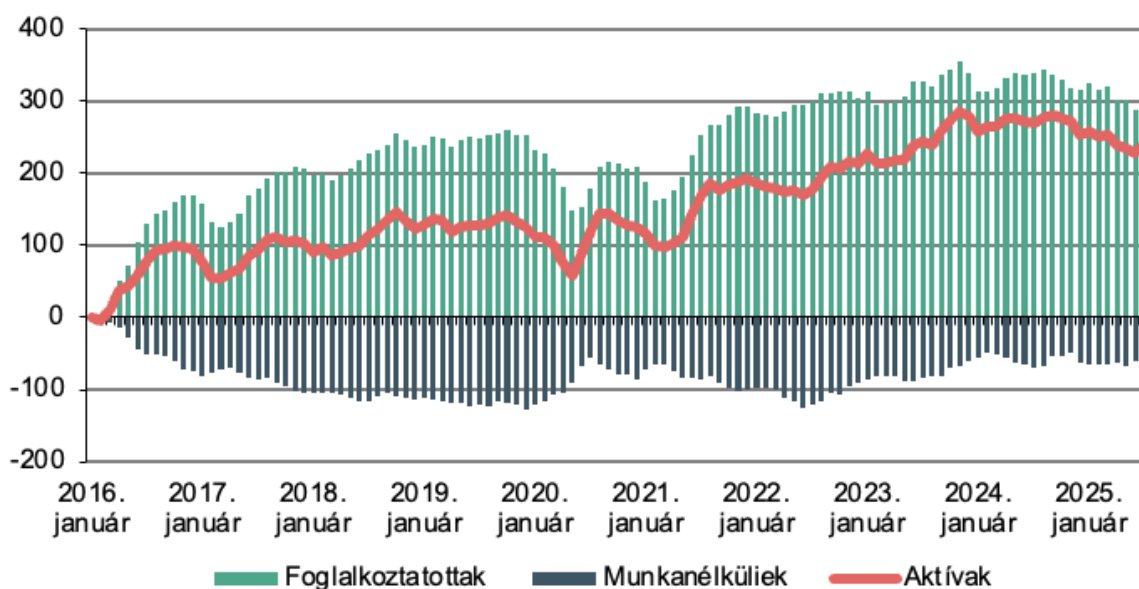


szemben a munkanélküliek száma 2,6 ezer fővel emelkedett. A munkanélküliek számának emelkedése arra utal, hogy a munkaerőpiacról kilépők aránya júliusban alacsonyabb volt, mint azoké, akik inaktívból aktívvá váltak.

Júniusban a teljes munkaidőben alkalmazásban állók szezonálisan kiigazított létszáma az előző év azonos időszakához mérten 2,6 ezer fővel, hó/hó összehasonlításban májushoz képest 60 fővel emelkedett. 2024 júniusával összevetve a versenyszférában 9,5 ezer fővel kevesebb, a közsférában 3,1 ezer fővel több alkalmazott dolgozott. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 6,6 ezer fővel emelkedett. Májushoz képest a vállalati szektorban enyhén csökkent, míg a költségvetési sférában, illetve a nonprofit sférában kismértékben nőtt az alkalmazottak száma.

Az Eurostat legfrissebb, júniusi adatai szerint az akkori 4,3 százalékos magyar munkanélküliségi ráta a tizedik legalacsonyabb érték volt az Európai Unió 27 országa között. Az uniós átlag az év hatodik hónapjában 5,7 százalékon alakult.

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



Forrás: KSH, Századvég

**Júniusban
4,8 százalékkal
nőttek a
reálkeresetek.**

2025 júniusában 704 400 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 9,7 százalékkal múlta felül az előző év azonos időszakát. A bruttó mediánkereset értéke 567 700 forintot tett ki, ami egy év alatt 10,3 százalékos emelkedésnek felel meg. A nettó átlagkereset 9,6 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, ezzel 484 200 forinton alakult. A reálkeresetek 4,8 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 4,6 százalékos emelkedése mellett.

Júniusban a bruttó átlagkereset növekedése a vállalkozásoknál 9,7 százalék, a költségvetési sférában 9,5 százalék, míg a nonprofit szektorban 10,7 százalék volt. Júniusban a nonprofit



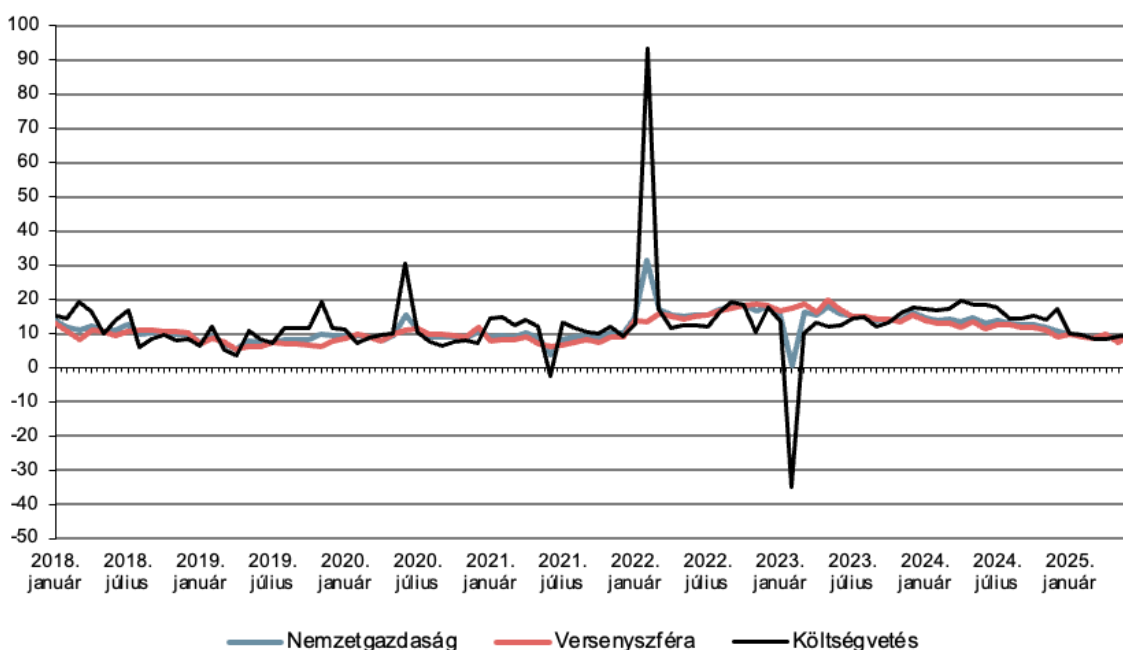
szektorban mérték a legmagasabb átlagos bruttó keresetet, 730 000 forintot. Ugyanez az érték a vállalati szektorban 704 300 forintot, míg a költségvetési szférában 695 200 forintot tett ki.

A teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresetének kvintilisek szerinti bontását vizsgálva megfigyelhető, hogy mind az öt csoportban egyaránt emelkedtek a bruttó- és a reálkeresetek is az előző év azonos időszakához képest. A negyedik kvintilis mutatta a legnagyobb mértékű keresetnövekedést: 10,2 százalékkal emelkedett a bruttó átlagkereset a január és június közötti időszakban az előző év ugyanazon időszakához viszonyítva. Ez a dinamika főként a hiányszakmákban jelentkező munkaerőhiány bérfelhajtó hatásával magyarázható.

2025 második negyedében a teljes munkaidőben alkalmazásban állók átlagos bruttó keresete 699 960 forinton alakult, ami 9,0 százalékos növekedésnek felel meg az előző év azonos időszakához képest. Ugyanezen időszakban a bruttó medián kereset értéke 536 500 forinton alakult, ezáltal 8,9 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbi adatot. A nettó átlagkereset 8,9 százalékkal növekedett az egy évvel korábbi értékhez viszonyítva, ezzel 480 790 forinton alakult.

Várakozásaink szerint a munkanélküliség a következő két év folyamán tovább csökken (2025: 4,1 százalék, 2026: 3,6 százalék), ami mellett prognózisunk szerint 2025-ben a bruttó bérek 9,5 százalékkal, 2026-ban 7,2 százalékkal emelkedhetnek.

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



Megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek

Forrás: KSH, Századvég

2.4. Külső egyensúly

Júniusban a termékek exportjának volumene 0,7 százalékkal csökkent, míg az importja 6,0 százalékkal nőtt az egy évvel korábbihoz képest.

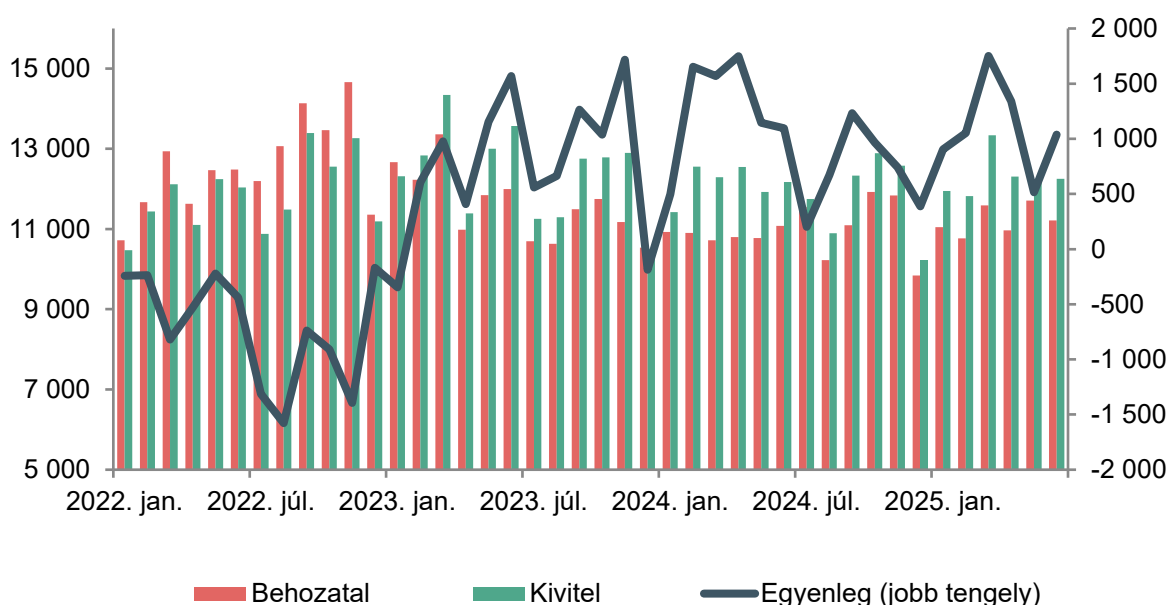


Júniusban az élelmiszerek, italok és dohányárúk esetében az import volumene 1,5 százalékkal nőtt, míg az exporté 4,4 százalékkal csökkent az egy évvel korábbival összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 18,0 százalékkal, a kivitel 46,0 százalékkal nagyobb lett. A feldolgozott termékek behozatala 3,8 százalékkal emelkedett, a kivitele ugyanennyivel csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök importja 6,8 százalékkal nőtt, míg az exportja 1,2 százalékkal lett kisebb.

Júniusban 1 039 millió eurót tett ki a külkereskedelmi többlet.

A 2025 júniusára vonatkozó becslés szerint az export és az import euróban számított értéke az előző év azonos időszakához képest nem módosult (mindössze 1-1 milliárddal változott). A termékkülkereskedelmi többlet 1 039 millió eurót tett ki, amely egyenleg az egy évvel korábbinál 2 millió euróval jobb eredmény.

9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

A költségvetés bevételei 6,2 és kiadásai 6,9 százalékkal nőttek az első hét hónapban.

2025. július végén az államháztartás központi alrendszerének hiánya 2 786,4 milliárd forint volt. A központi költségvetés 2 779,9 milliárd forintos deficitje mellett a társadalombiztosítási alapok 95,6 milliárd forintos hiányt mutattak, miközben az elkülönített állami pénzalapok 89,1 milliárd forintos

többlettel zártak. Júliusban a központi alrendszer egyhavi egyenlege 12,8 milliárd forint hiányt mutatott. Ezzel a 4 774,0 milliárd forintos új pénzforgalmi hiánycél 58,4 százaléka teljesült.



2025. első hét hónapjában a központi alrendszer halmazott bevételei 6,2 százalékkal, a központi költségvetés bevételei pedig 5,9 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. A központi alrendszer adó- és járulékbetételei az általános bevételi szintnél magasabb, 8,6 százalékos növekedést mutattak.

A gazdálkodó szervezetek befizetései 3,6 százalékkal, 78,1 milliárd forinttal növekedtek a 2024. július végi adathoz képest. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül a legjelentősebb tételnek számító társaságiadó-bevételekből ugyanakkor 4,2 százalékkal, azaz 28,7 milliárd forinttal alacsonyabb összeg folyt be, mint az előző év azonos időszakában. Ez érdemi elmaradást jelent a költségvetési előirányzatban kitűzött 27,5 százalékos növekedéshez képest. Szintén visszaestek az energiaágazat befizetései 27,4 milliárd forinttal. A gazdálkodó szervezetek befizetései azért tudtak mégis növekedni, mert a pénzügyi szervezetek befizetései 45,6 milliárd forinttal magasabbak voltak, mint 2024. első hét hónapjában. (A növekedés a különadó magasabb előlegkötelezettségeknél, valamint a magasabb hitelintézeti extraprofitadónak volt köszönhető.) 18,1 milliárd forintos bővülést mutattak az útdíjak is.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 9,1 százalékkal, azaz 523,8 milliárd forinttal növekedtek az egy évvel ezelőtti adathoz képest. Ezen belül a legjelentősebb tétel, az általános forgalmi adóból származó bevételek 539,9 milliárd forinttal (12,5 százalékkal) haladták meg az előző évi értéket. Az áfabetételek növekedése nagyobb részt az áfabefizetések 6,3 százalékos, vagyis 466,0 milliárd forintos bővülésének volt köszönhető. A növekedés másik része az áfakiutalások csökkenésére vezethető vissza. Jövedéki adóból 35,5 milliárd forinttal (3,8 százalékkal) kevesebb bevétel folyt be, mint 2024. első hét hónapjában. A visszaesés hátterében túlnyomórészt a dohánytermékek jövedéki adójának csökkenése áll, ami nagyobb mértékű, mint az üzemanyagok jövedéki adójának növekedése.

A személyijövedelemadó-bevételek 9,9 százalékkal, azaz 258,9 milliárd forinttal növekedtek az előző év július végi adathoz képest. A szociális hozzájárulási adóból és társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 9,7 százalékkal (450,8 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint az előző év azonos időszakában. Ezen adónemekből származó bevételek emelkedésének hátterében a bértömeg és a keresetek növekedése állt.

Az uniós programok összesített bevétele a félév végén 181,8 milliárd forint volt, ami 406,1 milliárd forinttal maradt el az egy évvel korábbi szinttől. Az uniós programok kiadásai 1 325,5 milliárd forintot tettek ki, ami 298,2 milliárd forinttal haladja meg az előző év július végi értéket.

Az MVM Zrt., a Szerencsejáték Zrt. és a Corvinus Zrt. osztalékbevezetésének köszönhetően az állami vagyonnal kapcsolatos befizetések július végéig 384,1 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint 2024. július végén.

2025. első félévében a központi alrendszer kiadásai 6,9 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 6,8 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, az Egészségbiztosítási Alap kiadásai, a nyugellátások, valamint a kamatkidadások,



miközben az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások esetében jelentős csökkenés volt tapasztalható.

A lakossági energia rezsivédelmi támogatásait és a vízközmű rendszer támogatásait egyaránt tartalmazó közüzemi szolgáltatások kifizetései 30,8 milliárd forinttal növekedtek az elmúlt évhez képest. Szintén növekedtek 161,0 milliárd forinttal az úthálózat rendelkezésre állási díjai, valamint 42,8 milliárd forinttal a közösségi közlekedés támogatása is.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva 7,0 milliárd forinttal alacsonyabban teljesültek.

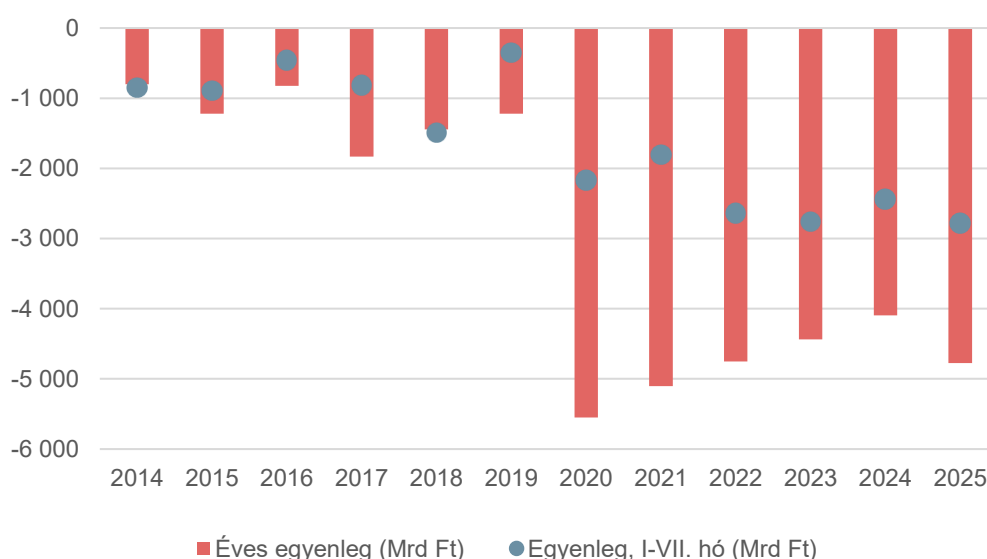
A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 890,4 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint az előző év első hét hónapjában. Ez 11,7 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a költségvetési törvény 6,5 százalékos csökkenést irányoz elő.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 333,0 milliárd forinttal estek vissza az előző év azonos időszakához képest, mivel a 2024. év ezen időszakát érdemben terhelték a Budapesti Liszt Ferenc repülőtér visszavásárlásával kapcsolatos kiadások.

2025. július végéig a nyugellátások összege 3 994,6 milliárd forint volt, ez az előző év azonos időszakához képest 5 százalékos (190,9 milliárd forintos) emelkedést jelent, ami meghaladja a hivatalos nyugdíjemelés 3,2 százalékos mértékét. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 2 882,3 milliárd forintot fordítottak, ez a bázis időszakhoz képest 248,8 milliárd forintos, azaz 9,4 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 10,8 százalékkal (169,5 milliárd forinttal) emelkedtek.

A kamatkiadások és -bevételek egyenlege 571,2 milliárd forinttal (29,2 százalékkal) nagyobb negatív mérleget mutatott, mint 2024. első hét hónapjának végén.

10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE*, 2014-2025 (VII. HAVI HALMOZOTT EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MÁK



2.6. Monetáris folyamatok

2.6.1. Fogyasztói árak

Júliusban átlagosan 4,3 százalékkal nőttek a fogyasztói árak.

2025 júliusában a fogyasztói árak átlagosan 4,3 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Az elmúlt egy év során a háztartási energia és a szeszes italok, valamint a dohányárak ára növekedett a legjelentősebb mértékben, 10,9, illetve 6,5 százalékkal. Az élelmiszerek ára 5,9 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva. A fogyasztói árak egy hónap alatt 0,4 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginflációs mutató 4,0 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Az élelmiszerek átlagosan 5,9 százalékos áremelkedésében nagyobb szerepet játszott a friss hazai és déligyümölcs 32,0 százalékos, a csokoládé és kakaó 20,4 százalékos, valamint a bolti kávé 19,6 százalékos drágulása. A tojás ára 17,7 százalékkal, a zöldség, gyümölcs és burgonya ára 14,2 százalékkal, az édesipari lisztesáru ára 13,8 százalékkal, a gyümölcs-, zöldséglé ára pedig 13,2 százalékkal drágult, melyek mind meghaladták az élelmiszerek átlagos inflációját az adott hónapban. Ezzel szemben több terméknél, az előző hónapokhoz hasonlóan, az árak csökkenését figyelhettük meg: a margarin ára 30,1 százalékkal, a sertéssziradék ára 22,0 százalékkal, a liszt ára 10,4 százalékkal, míg a cukor ára 9,0 százalékkal csökkent. A szeszes italok és dohányárak átlagosan 6,5 százalékos inflációjában a jövedéki adó év eleji emelkedése jelentős szerepet játszott. A termékcsoporton belül a dohányárak 7,8, valamint a bor 7,4 százalékos áremelkedése volt meghatározó. További árcsökkenés a kategórián belül nem fordult elő.

A tartós fogyasztási cikkek júniusi átlagos 2,6 százalékos éves bázisú áremelkedését júliusban átlagosan 2,1 százalékos áremelkedés követte. Ha részletesebben megvizsgáljuk a főcsoportot megállapíthatjuk, hogy a szobabútorok ára 4,4 százalékkal, az ékszereké pedig 22,5 százalékkal nőtt, ami meghaladja az átlagot. A tartós fogyasztási cikkek inflációjához hozzájárult a konyha és egyéb bútor 3,8 százalékos, valamint a fűtő és főzőberendezések 3,4 százalékos áremelkedése. Fontos még megemlíteni a televíziók piacán tapasztalt kedvező tendenciát is, ahol júliusban 2,1 százalékkal kevesebbet kellett fizetni a termékért az előző év azonos időszakához képest.

A háztartási energia átlagos áremelkedése júliusban, az előző év azonos időszakához viszonyítva, 10,9 százalék volt. A háztartási energián belül, az elmúlt egy év folyamán, nem volt árcsökkenés. Azonban a szénért 20,6 százalékkal, a brikettért és a koksztért 15,8, míg a palackos gázért 4,6 százalékkal többet kellett fizetni a csoporton belül. Továbbá a vezetékes gáz ára 23,1 százalékkal, az elektromos energia ára pedig 1,7 százalékkal emelkedett.

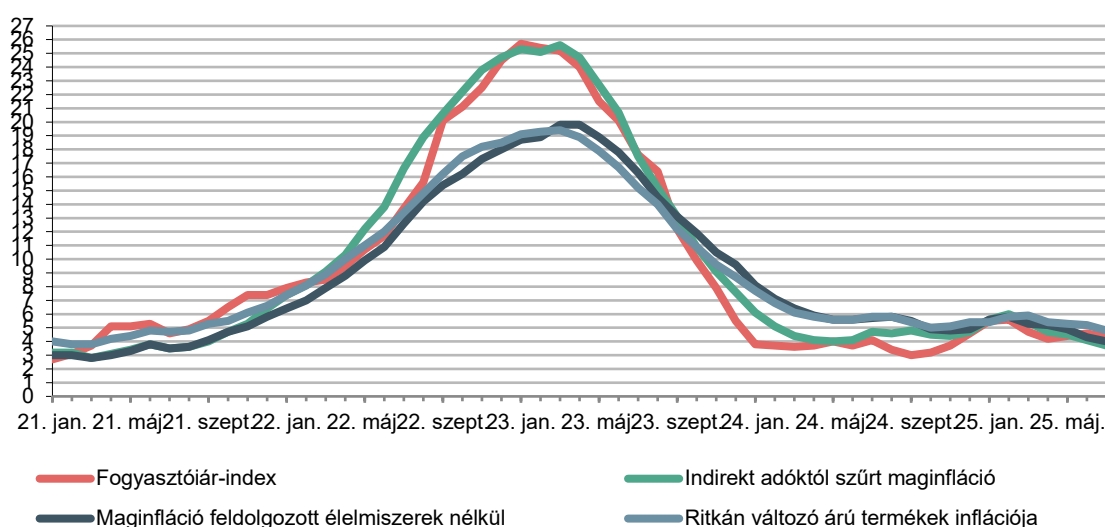
Júliusban a szolgáltatások ára átlagosan 5,3 százalékkal nőtt, amelyhez a színházjegyek 11,3 százalékos, illetve a háztartási berendezés javításának 11,2 százalékos áremelkedése járult hozzá legnagyobb mértékben. Az elmúlt időszakban jelentős hozzájárulást nem mutató szerencsejáték árnnövekedése 0,4 százalék volt, ahogy az előző hónapokban is. A lakbérek ára 9,5 százalékos emelkedést mutatott az előző évhez viszonyítva. A háztartási szolgáltatások és a testápolási szolgáltatások árai az előző év azonos időszakához képest



10,4, illetve 10,1 százalékos emelkedést mutattak. Ezzel szemben mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a személyszállítás, a vízdíj és a csatornadíj árának változatlansága, valamint a Tv-előfizetések 0,8 százalékos árcsökkenése. Az ország és vármegyebérltetnek köszönhetően a munkahelyre és iskolába történő utazás ára szintén nem változott. Az egyéb távolsági úti céllal történő utazások ára 4,3 százalékkal csökkent.

Az előző hónaphoz képest a fogyasztói árak 0,4 százalékkal emelkedtek. A teljes fogyasztói kosáron belül az élelmiszerek árai 0,3 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz viszonyítva. A szolgáltatások ára 1,0 százalékkal, a háztartási energia ára pedig 1,2 százalékkal emelkedett az előző hónaphoz képest. Az egyéb termékek és az üzemanyagok ára 0,2 százalékkal csökkent májushoz képest.

11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás: MNB, Századvég

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 3,7 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 4,0 százalékot, míg a ritkán változó árú termékek inflációja 4,8 százalékot tett ki az év hetedik hónapjában. A teljes inflációnál 0,6 százalékponttal alacsonyabb maginflációs érték azt mutatja, hogy a gyorsabban változó árú termékek járultak hozzá nagyobb mértékben a hazai pénzromlási ütem alakulásához.

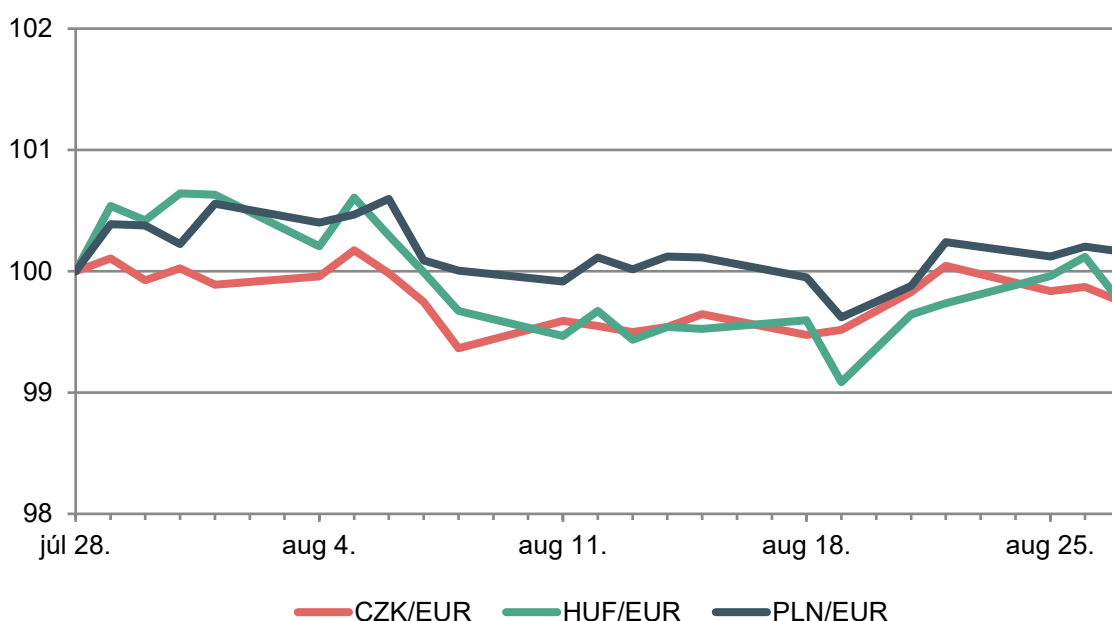


2.6.2. Régiós fizetőeszközök

A régiós versenytársak fizetőeszközei vegyesen alakultak az euróval szemben.

A vizsgált régiós devizák augusztusban vegyesen alakultak az euróval szemben. A cseh korona árfolyama 0,24 százalékkal erősödött, a lengyel zloty pedig 0,16 százalékkal gyengült az euróval szemben az elmúlt időszakban. Az állampapírhozamok hozzávetőlegesen stagnáltak a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 6 bázisponttal alacsonyabban 4,25 százalékon, a lengyel 10 éves hozam pedig 10 bázisponttal magasabban 5,46 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Száadvég

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

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók vegyes képet mutattak az elmúlt hónapban. A forint az euróval szemben 0,2 százalékkal, a svájci frankkal szemben 0,4 százalékkal erősödött, míg a dollárral szemben 0,5 százalékkal gyengült. Így 2025 augusztusának végén 1 euróért 396 forintot, 1 dollárért 342 forintot, míg 1 svájci frankért 424 forintot adtak. Augusztusban a külföldiek kezében lévő államadósság 700 milliárd forinttal, 6 764 milliárd forintra nőtt.



2.6.3. Alapkamat

Júliusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa 6,5 százalékon tartotta az alapkamatot.

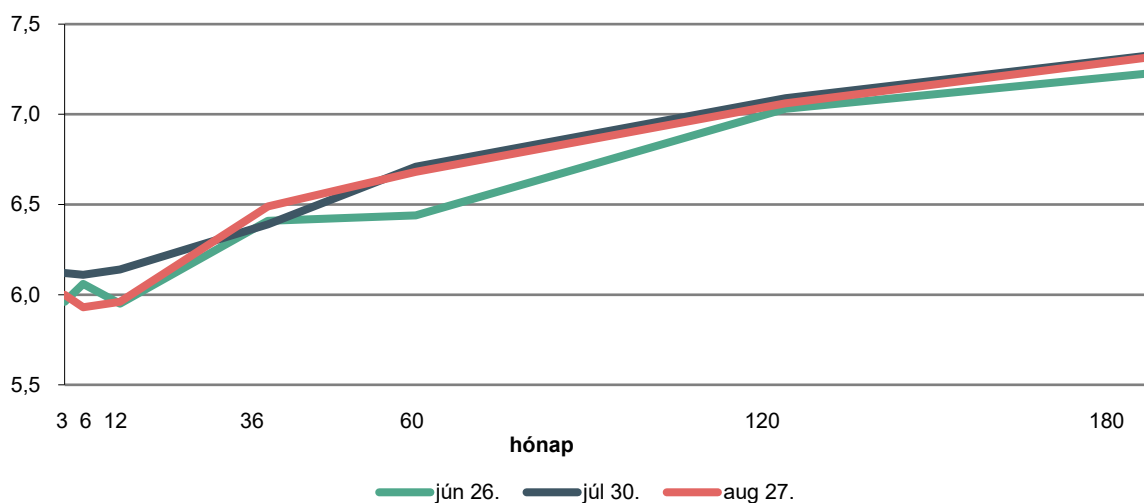
Augusztusi ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott a szeptember óta érvényben lévő alapkamaton, így jelenleg az alapkamat hazánkban 6,5 százalékon áll. A kamatfolyosó felső széle ennek megfelelően 7,5 százalék, míg az alsó széle 5,5 százalék maradt. A jegybank kamatszintjének változatlanul hagyását elsősorban az inflációs cél fenntartható elérésének és a pénzügyi stabilitás megőrzésének

szükségessége indokolta. Bár a júliusi infláció 4,3 százalékra csökkent, azonban felfelé mutató inflációs kockázatok továbbra is fennállnak, többek között a piaci szolgáltatások erős árdinamikája, a globális élelmiszerárak emelkedése, valamint az inputköltségek és a nyersanyagárak bizonytalan alakulása miatt. A nemzetközi pénz- és áru piacokat a geopolitikai bizonytalanságok és a kereskedelmi feszültségek továbbra is meghatározzák, ami indokolja az óvatos, szigorú monetáris politikát. A Monetáris Tanács álláspontja szerint a jelenlegi kamatszintek fenntartása elengedhetetlen az inflációs várakozások horgonyzásához, a pozitív reálkamat biztosításához, és ezáltal az árstabilitás és a pénzpiaci egyensúly középtávú fenntartásához.

2.6.4. Állampapírpia

Augusztusban az állampapírok piacán a másodpiaci hozamgörbén, a rövidebb futamidőknél, a hozamok -18 bázispont és 10 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos 6,00 százalék, a 6 hónapos 5,93 százalék, míg az 1 éves 5,96 százalék volt augusztus 27-én. A 3 éves hozam 10 bázisponttal nőtt és 6,49 százalék alakult. 5 éves időtávon 3 bázisponttal, 10 éves időtávon szintén 3 bázisponttal, míg a 15 éves távon 1 bázisponttal csökkentek a hozamok az előző hónaphoz képest. A három hozam így rendre 6,68; 7,06, illetve 7,32 százalékra változott.

13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég



2025. augusztus 15-én MÁP Pluszból 823,28 milliárd forint értékű állománya volt a lakosságnak, amely 0,36 milliárd forintos csökkenés az előző havi 823,64 milliárdos állomány után. Emellett a PMÁP kumulált értéke 4 210,44 milliárd forint, a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 2 385,87 milliárd forint alakult. A Kincstári Takarékjegy állománya 592,66 milliárd forint, a FixMÁP-é pedig 2 832,35 milliárd forint volt. Emellett a babakötvény 462,19 milliárdot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 96,36 milliárdot tett ki. FixMÁP-ból 135,67, míg BMÁP-ból 100,98 milliárd forinttal nőtt előző hónaphoz képest a lakossági állomány. Jelentős csökkenés csak a PMÁP-nál (180,53 milliárd) figyelhető meg. A lakosság teljes állampapírállománya a 2025 év eleji 11 274,79 után, 2025 augusztusának végén 11 403,15 milliárd forint alakult, így 128,36 milliárd forinttal több pénzt tartanak az emberek állampapírban, mint 2025 első hónapjában. Az adatok alapján látható, hogy a PMÁP kiemelkedő kamatfizetése után sem kezdődött el a pénzkiáramlás az állampapírokból, inkább egy átrendeződés figyelhető meg a jelenleg legkedvezőbb kamatot biztosító FixMÁP és BMÁP irányába.

2.6.5. Államadósság

Az államadósság devizaaránya júliusban 0,09 százalékponttal 31,4 százalékra nőtt, amely arány az ÁKK 2025. évi finanszírozási tervében meghatározott sáv felett (azaz maximum 30 százalék) található. Az elmúlt 12 hónap folyamán az átlagos devizaadósság aránya átlagosan 30,1 százalékon alakult, amely értéknél a júliusi devizaarány magasabb volt.

Magyarország államadósság-besorolása stabilan a befektetésre ajánlott kategóriában maradt mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél, miután a közelmúltban egyik intézmény sem változtatott az értékelésén. A Fitch Ratings 2025. június 6-án megerősítette Magyarország „BBB” szintű szuverén adósbesorolását stabil kilátással.² A Moody's Investors Service 2025. május 30-án megerősítette Magyarország „Baa2” besorolását, azonban a kilátást továbbra is negatívan hagyta.³ Az S&P Global Ratings pedig „BBB-” kategóriában tartja nyilván az országot, szintén negatív kilátással.

2.6.6. Vállalatok hitelállománya

Nőtt a hazai vállalatok hitelállománya.

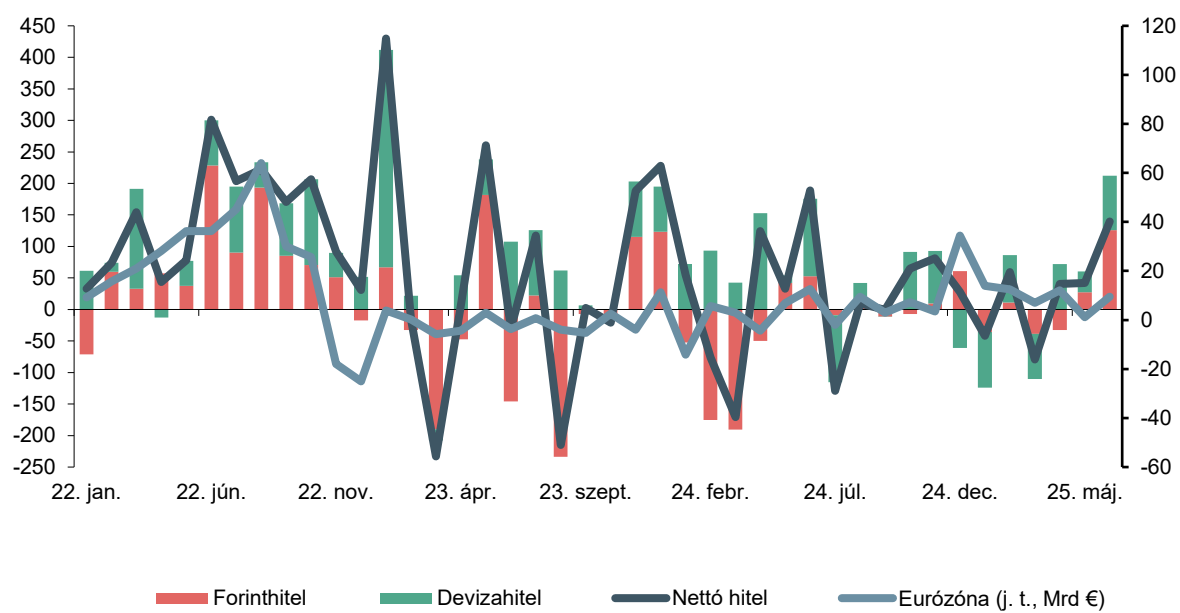
A vállalatok nettó forinthitel felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján, 2025 júniusában, 126,0 milliárd forinttal nőtt. A nettó devizahitel értéke szintén nőtt, a hitelfelvétel 86,1 milliárd forintot tett ki az év hatodik hónapjában. A teljes nettó hitelfelvétel a szezonálisan kiigazított adatok alapján 139,6 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban. Az eurózóna vállalati hitelfelvétele 2025. év júniusában 9 535 millió eurón alakult.

² <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-hungary-at-bbb-outlook-stable-06-06-2025>

³ <https://www.portfolio.hu/gazdasag/20250530/megjott-a-moodys-friss-itelete-magyarorszagrol-764949>



14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég



3. SZÁZADVÉG ELŐREJELZÉS⁴

1. TÁBLÁZAT: 2025. II. NEGYEDÉVI ELŐREJELZÉSÜNK

	2024	2025	2026
Bruttó hazai termék (volumenindex)	0,5	1,0	2,6
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	5,1	3,7	3,7
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-6,4	-3,5	5,0
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-3,0	1,9	4,5
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	-4,0	2,9	4,8
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	1,4	1,4	1,0
Fogyasztóiár-index (%)	3,7	4,6	3,8
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	6,5	6,4	5,5
Munkanélküliségi ráta (%)	4,5	4,1	3,6
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	2,2	2,0	1,5
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	2,6	2,4	1,8
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-4,9	-4,1	-3,7
Államadósság a GDP százalékában	73,5	73,2	72,7

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

⁴ Készítés dátuma: 2025. június 25.



SZÁZADVÉG

**„Változó
világunkban
csak minőségi
adatokra
támaszkodva
tudunk jó
döntést hozni.”**

A Századvég küldetése, hogy segítsen a tisztánlátásban, hogy minél jobb döntések születhessenek. A jó döntésekhez pedig két dolog kell: világos célok és lényegi információk.

Kollégáink azon dolgoznak, hogy megértsék a hazai és nemzetközi gazdasági, társadalmi folyamatokat, és ezáltal hasznos és érthető tudást szolgáltatassanak a döntéshozóknak; legyenek azok vállalati, kormányzati vezetők, vagy akár magánemberek.

