

SZÁZADVÉG

MAKRO MONITOR

2026. MÁRCIUS



TARTALOMJEGYZÉK

1. Összefoglaló	2
2. Gazdasági áttekintés	3
2.1. Külső környezet	3
2.2. SZIGMA indikátoraink	4
2.3. Reálgazdaság	6
2.3.1. GDP	6
2.3.2. Ipar	8
2.3.3. Építőipar	9
2.3.4. Kiskereskedelem	11
2.3.5. Munkaerőpiac	12
2.4. Külső egyensúly	15
2.5. Költségvetési helyzet	16
2.6. Monetáris folyamatok	19
2.6.1. Fogyasztói árak	19
2.6.2. Régiós fizetőeszközök	21
2.6.3. Alapkamat	22
2.6.4. Állampapírpiac	22
2.6.5. Államadósság	23
2.6.6. Vállalatok hitelállománya	24
3. Makrogazdasági prognózis	25
3.1. Infláció	25
3.2. GDP	27
3.3. Munkaerőpiac	27
3.4. Költségvetés	28
4. Századvég-előrejelzés	29



1. ÖSSZEFOGLALÓ

2025 negyedik negyedében – a revideált adatok alapján – a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint éves szinten 0,7 százalékkal, 2025 harmadik negyedéhez képest pedig 0,1 százalékkal bővült. Így 2025-ben a magyar gazdaság teljesítménye a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint, 2024-hez képest 0,4 százalékkal javult.

Napjainkban a nemzetközi környezet legnagyobb kockázatát az Irán, valamint az Egyesült Államok és Izrael között február utolsó napján kitört fegyveres konfliktus jelenti, ami hamar kiterjedt az Öböl menti államok olajinfrastruktúrájára is. A világkereskedelemre a legfőbb veszélyt a Hormuzi-szoros de facto lezárása jelentette és jelenti. A jelen dokumentumban vizsgált időszakok azonban sok esetben éppen február végén zárulnak, így a háború hatása még nem mutatható ki bennük. Mondhatni, jelentésünk a háború előtti utolsó pillanat szerinti helyzetképet tükrözi. Ez alól kivételt jelentenek a deviza-, a pénz- és az állampapírpiaci fejlemények.

Március 24-i ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott az alapkamat mértékén, így az 6,25 százalékon alakult. Ennek megfelelően a kamatfolyosó felső széle 7,25 százalék, míg az alsó széle 5,25 százalék maradt.

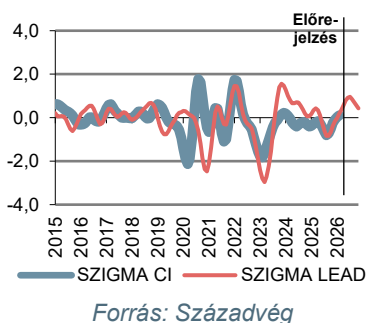
2026 márciusában a magyar gazdaság aktuális állapotáról visszajelzést nyújtó SZIGMA CI indikátor 2026. februárig mért értéke az előző hónaphoz képest javulást mutatott és a növekedési ütem meghaladta a historikus értéket. A gazdaság növekedési üteme javuló pályán van, azonban geopolitikai helyzet óvatosságot indokol.

A másik mutató, a SZIGMA LEAD – amely egy rövid távú, a magyar gazdaság jövőjére vonatkozó előrejelző indikátor – legfrissebb előrejelzése a teljes időszakra változatlanul historikus trend feletti növekedési ütemet prognosztizált. Az aktuális számítások változatlanul egy markáns javuló gazdasági ütemet vetítenek előre egészen 2026. augusztusig, amelyet egy gyengülő időszak követ, de a növekedési ütem még ekkor is a historikus trend felett marad.

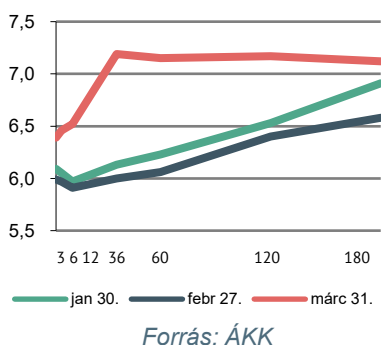
2026 februárjában éves bázison átlagosan 1,4 százalékkal, azaz rekordalacsony dinamikával nőttek a fogyasztói árak. A fogyasztói árak egy hónap alatt 0,1 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginfláció 2,1 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Márciusban a forint az euróval szemben 1,8 százalékkal, a dollárral szemben 4,1 százalékkal, a svájci frankkal szemben pedig 0,5 százalékkal értékelődött le. Így 2026. március végén 1 euróért 385,9 forintot, 1 dollárért 336,5 forintot, míg 1 svájci frankért 420,6 forintot adtak.

SZIGMA indikátorok



Forint hozamgörbe (%)



Előrejelzésünk (2026.04.08.)	2026
GDP változása (%)	1,5
Infláció (éves átlag, %)	3,6



2. GAZDASÁGI ÁTTEKINTÉS

2.1. Külső környezet

Napjainkban a nemzetközi környezet legnagyobb kockázatát az Irán, valamint az Egyesült Államok és Izrael között február utolsó napján kitört fegyveres konfliktus jelenti, ami hamar kiterjedt az Öböl menti államok olajinfrastruktúrájára is. A világkereskedelemre a legfőbb veszélyt a Hormuzi-szoros de facto lezárása jelentette és jelenti. Békeidőben itt halad át a világtengeri kőolajkereskedelmének 20-30 százaléka, valamint az LNG-kereskedelemnek szintén mintegy az ötöde. Ennek a mennyiségnek a kiesése az egész világon felhajtóerőt gyakorol a kőolaj- és földgázárakra. Súlyos csapások érték a szállítási infrastruktúrát is, így még ha véget is érnek a háborús cselekmények, ezek helyreállítása akár egy évig is elhúzódhat. Az elszabadult energiaárak Európára is inflációs nyomást fejtenek ki, ezen felül áprilisban akár már fizikai hiány is kialakulhat a szénhidrogénekből. A jelen dokumentumban vizsgált időszakok azonban sok esetben éppen február végén zárulnak, így a háború hatása még nem mutatható ki bennük. Mondhatni, jelentésünk a háború előtti utolsó pillanat szerinti helyzetképet tükrözi. Ez alól kivételt jelentenek a deviza-, a pénz- és az állampapírpiazi fejlemények.

Az Eurostat tájékoztatása¹ szerint az Európai Unió árukereskedelmi mérlege 2025-ben 128 milliárd eurós többletet mutatott, ami 8 milliárd euróval alacsonyabb a 2024-es 136 milliárd eurónál. Ez visszaesést jelez, de összességében továbbra is kedvező külkereskedelmi egyenleget tükröz. Hosszabb távot tekintve, 2015 és 2025 között az EU szinte minden évben többlettel zárt, és csak 2022-ben alakult ki hiány, amikor az energiakereskedelem rendkívüli költségei erősen rontották az egyenleget.

A külkereskedelmi szerkezetből egyértelműen látszik, hogy az EU versenyképessége továbbra is elsősorban viszonylag magas hozzáadott értékű iparágakra épül. A gépek, a járművek, valamint a vegyi és kapcsolódó termékek biztosították a többlet legnagyobb részét. Ezen belül a vegyipar teljesítménye különösen erős: a többlet 2015 és 2025 között 128,3 milliárd euróról 256,7 milliárd euróra emelkedett. Az élelmiszer- és italtermékek egyenlege is javult, 32,0 milliárd euróról 39,7 milliárd euróra nőtt, ami azt mutatja, hogy az EU több ágazatban is meg tudta őrizni exporterejét.

Ugyanakkor az adatok arra is rávilágítanak, hogy ez a pozitív összkép jelentős szerkezeti kockázatok mellett érvényesül. A legnagyobb gyengeséget továbbra is az energia jelenti. Az energiaegyenleg hiánya 2015-ben 226,4 milliárd euró volt, 2025-re pedig 298,9 milliárd euróra nőtt. A legsúlyosabb helyzet 2022-ben volt, amikor ez a deficit elérte a 649,5 milliárd eurót. Ez jól mutatja, hogy az EU külső egyensúlya nagymértékben függ a nemzetközi energiaárak alakulásától. Még akkor is, ha több feldolgozóipari ágazat erős exportteljesítményt mutat, az energiainport költsége könnyen jelentősen ronthatja az összesített mérleget.

Az uniós feldolgozóipar teljesítménye nem egységes. Miközben egyes ágazatok többlete bővült, az egyéb feldolgozott termékek csoportja 2015 és 2025 között 11,3 milliárd eurós többletből 37,6 milliárd eurós hiányba fordult. Ez arra utal, hogy az EU külkereskedelmi

¹ Eurostat, 2026 <https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20260326-4>



eredményei erősen differenciáltak: néhány kifejezetten versenyképes ágazat képes fenntartani a pozitív egyenleget, de közben más területeken romlik a nemzetközi pozíció. Ez hosszabb távon azért lényeges, mert a külkereskedelmi stabilitás akkor tekinthető igazán erősnek, ha nem csupán néhány húzóágazat teljesítményére épül.

A fő kereskedelmi partnerek adatai szintén jól érzékeltetik az EU külgazdasági beágyazottságát. Exportoldalon az Egyesült Államok volt a legfontosabb piac 2025-ben, 554,9 milliárd euró értékű kivitel mellett, ami az összes uniós export 21,0 százalékát jelentette. Az Egyesült Királyság 345,5 milliárd euróval, Svájc pedig 219,5 milliárd euróval követte. Importoldalon ezzel szemben Kína állt az első helyen 559,4 milliárd euróval és 22,3 százalékos részesedéssel, majd az Egyesült Államok és az Egyesült Királyság következett.

2.2. SZIGMA indikátoraink

A magyar gazdaság növekedési üteme javuló pályán van. A növekedési ütem meghaladta a historikus trendértéket, azonban a közelkeleti konfliktus és egyéb energiaellátási nehézségek miatt fokozott óvatosságra van szükség.

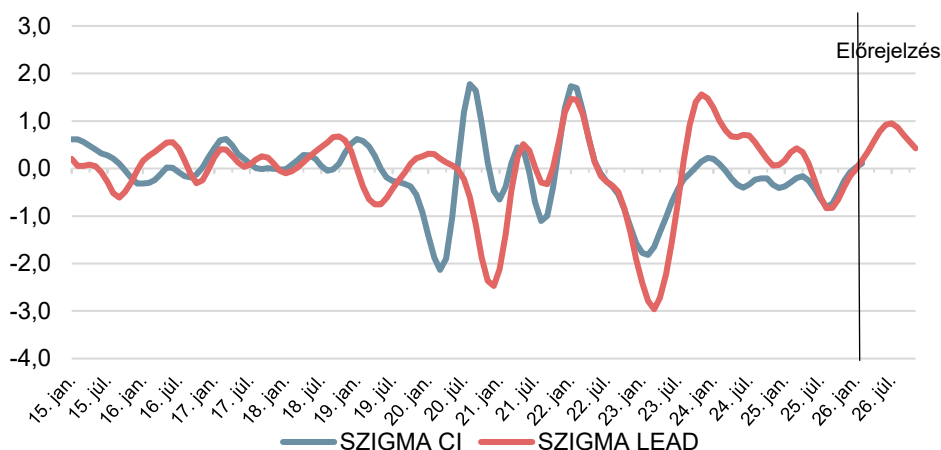
A SZIGMA indikátorok még nem tartalmazzák a 2026. február 28-án kirobbant iráni-izraeli-amerikai háború hatásait, mivel a rendelkezésre álló adatok még a konfliktus kirobbanása előtt jelentek meg. 2026. március hónapban a magyar gazdaság aktuális állapotát tükröző SZIGMA CI indikátor 2026. februárig mért értéke 0,11 indexérték volt. A historikus trendértéket az x tengely szemlélteti, így ez azt jelenti, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme a historikus trendértéket meghaladta. Ez utoljára 2024 elején következett be. A mutató az előző hónapokhoz képest javult, egy javuló, emelkedő pályán van,

azonban a geopolitikai helyzet miatt fokozott óvatosságra van szükség.

2026 márciusában a rövid távú előrejelző indikátorunk, a SZIGMA LEAD indikátor az aktuális számítások alapján változatlanul a teljes előrejelzési időszakra historikus trend feletti növekedési ütemet prognosztizál. A 9 hónapos előrejelzési időszakon belül továbbra is 2026. augusztusig egy javuló növekedési pályát vetít előre az indikátor. Ezt követően az előrejelzési időszak végéig (2026. novemberig) egy dinamikus csökkenés indul el, amely még így is a historikus trendérték felett marad.



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



Forrás: Századvég, A historikus trendértéket az $y=0$ ábrázolja, így, ha az aktuális érték >0 : a magyar gazdaság növekedési üteme meghaladja a korábbi historikus trendértéket, ha pedig <0 : a korábbi historikus trendérték alatt növekszik a magyar gazdaság.

A prognózisunk háttérét hazai (KSH, MNB) és európai uniós (Eurostat) mutatók adják. A több mint 30 mutató között szerepelnek többek között a KSH által publikált ipari, építőipari, lakásépítési, illetve kereskedelmi mutatók.

A német gazdaság üzleti hangulatváltozását mérő Ifo Business Climate Index² a szoros német-magyar gazdasági kapcsolatok miatt fontos indikátor. Az indikátor 2026. februári értéke 88,4 indexponton volt, amely az előző év azonos időszakához (2025. február) képest 3,2 indexpontos és az előző hónaphoz képest 0,8 indexpontos javulást mutat. A 2026. februári felmérés szerint – amelyben még nem jelent meg a közel-keleti háború hatása – a vállalkozások elégedettebbek voltak a jelenlegi helyzetükkel és a várakozások is kedvezőbbek voltak. Ebben a felmérésben a német gazdaságban megjelentek a fellendülés első jelei.

Az index feldolgozóipari alindexe 2026 januárjában $-11,3$ indexpont volt, amely az előző hónaphoz képest javulást (1,0 indexpont) mutatott. A feldolgozóipari alindex az előző havi adathoz képest javult, azonban a felmérésben résztvevő vállalkozások várakozásai romlottak annak ellenére, hogy a megrendelések kedvezően alakultak és a termelési terveket felfelé módosították.

Az Európai Bizottság havi szintű harmonizált üzleti és fogyasztói felmérésében a német gazdasági hangulatmutató (ESI)³ indexe az előző hónaphoz képest 0,2 indexponttal gyengült, viszont éves bázison 3,2 indexponttal javult. Így 2026 februárjában 93,0 indexponton állt.

² Az IFO Intézet által havonta publikált indexek.

³ Az Európai Bizottság havi szintű harmonizált üzleti és fogyasztói felmérése. Az Európai Bizottság harmonizált üzleti és fogyasztói felmérési programja (Business and Consumer Survey, BCS) keretében az egyes országokra, az Európai Unió egészére és az eurózónára két összetett mutatót képeznek. Az egyik a gazdasági hangulatmutató (Economic Sentiment Indicator, ESI) a másik a foglalkoztatási várakozások mutatója (Employment Expectations Indicator, EEI). A két összetett mutatót 5 szektor átfogó bizalmi mutatóiból képzik. Az egyes szektorok indexei is több kérdésből kerülnek kiszámításra. Az ESI 5 szektor és az arányuk: ipar (40%), szolgáltatás (30%), kiskereskedelem (5%), építőipar (5%), fogyasztói bizalom (20%). További részletek: https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/download-business-and-consumer-survey-data/press-releases_en és https://ec.europa.eu/eurostat/cache/metadata/en/ei_bcs_esms.htm



Egy másik, az Európai Bizottság havi szintű harmonizált üzleti és fogyasztói felméréséhez kapcsolódó index, a magyar fogyasztói bizalmi index, amely az előző hónaphoz képest (3,1 indexpont) és 2025 februárjához képest (9,9 indexpont) is jelentősen javult. Így 2026 februárjában -17,7 indexponton állt.

2.3. Reálgazdaság

2.3.1. GDP

2025 negyedik negyedében a magyar GDP éves bázison 0,7 százalékkal bővült.

A bruttó hazai termék (GDP) 2025 negyedik negyedében – a revideált adatok alapján – éves bázison a nyers adatok szerint 0,8 százalékkal, illetve a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított és kiegyensúlyozott adatok alapján 0,7 százalékkal bővült.⁴ Így a magyar

gazdaság teljesítménye 2025-ben a nyers adatok szerint 0,5 százalékkal, valamint a szezonálisan és naptárhatástól megtisztított és kiegyensúlyozott adatok alapján pedig 0,4 százalékkal javult.

Az előző (harmadik) negyedévhez képest a 2025. negyedik negyedéves GDP teljesítménye kismértékben (0,1 százalék) emelkedett.

Termelési oldalon a 2025. negyedik negyedéves GDP teljesítményét továbbra is a szolgáltatási szektor (0,7 százalékpont) húzta, de az építőipar (0,3 százalékpont) és a termékadók és -támogatások egyenlege (0,2 százalékpont) is támogatta a gazdasági növekedést. Eközben a magyar gazdaság teljesítményét leginkább az ipar (-0,3 százalékpont) és azon belül a feldolgozóipar (-0,2 százalékpont), illetve a mezőgazdaság (-0,1 százalékpont) fogta vissza. Az egyes szektoroknak a negyedik negyedéves teljesítménye éves és negyedéves szinten a következőképpen alakult: Az előző év azonos időszakához képest 2025 negyedik negyedében a mezőgazdaság teljesítménye 1,7 százalékkal, míg az iparé 2,1 százalékkal csökkent. Eközben az építőipar teljesítménye 5,1 százalékkal és a teljes szolgáltatási szektor teljesítménye 1,2 százalékkal növekedett. A szolgáltatási szektoron belül éves szinten a legnagyobb volumennövekedést a pénzügyi, biztosítási tevékenység (6,2 százalék) ágazat érte el. Ezt követte a művészet, szórakoztatás, szabadidő, egyéb szolgáltatás (4,5 százalék) és az oktatás (2,4 százalék). Negyedéves bázison 2025 negyedik negyedében az ipar (-1,5 százalék) kivételével valamennyi szektor növelte a negyedéves teljesítményét. A mezőgazdaság teljesítménye 2,1 százalékkal és az építőipar teljesítménye 1,9 százalékkal növekedett. A szolgáltatási szektor negyedéves teljesítménye nem változott, vagyis a 2025. negyedik negyedéves teljesítménye megegyezett a 2025. harmadik negyedéves teljesítménnyel.

Felhasználási oldalon a 2025 negyedik negyedéves GDP növekedését a külkereskedelmi egyenlegen kívül valamennyi szektor támogatta. A juttatásokat is magában foglaló háztartások tényleges fogyasztása 1,8 százalékponttal, a közösségi fogyasztás 1,0 százalékponttal erősítette a magyar gazdaság növekedését. Így összességében a végső fogyasztás

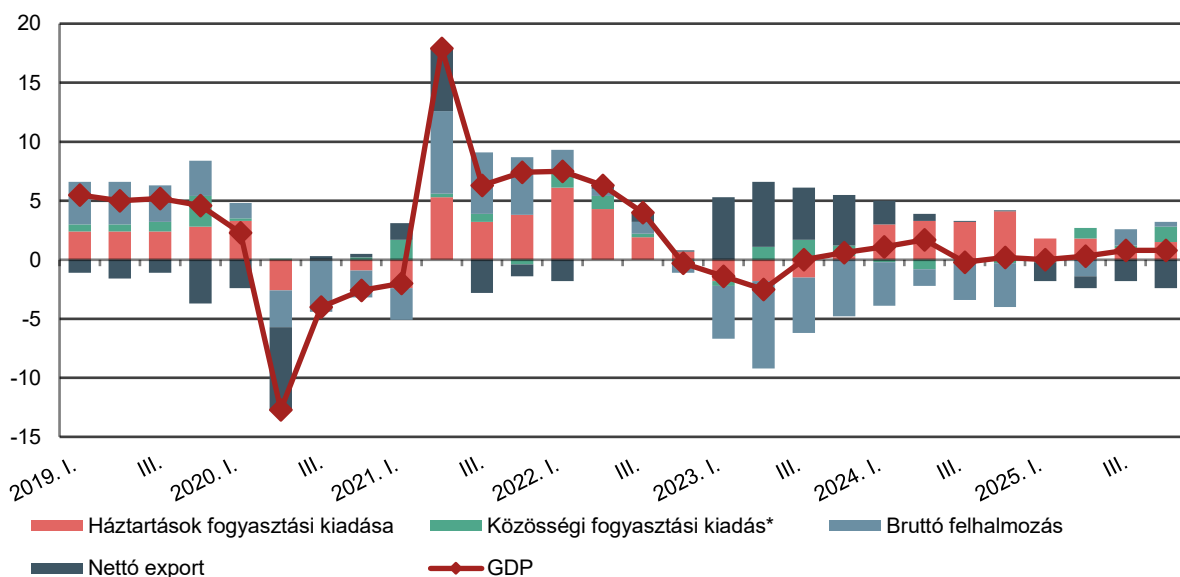
⁴ A KSH 2026. április 01-i frissített adatai alapján.



2,8 százalékponttal támogatta a gazdasági növekedést. Kedvezőnek tekinthető, hogy a beruházások (bruttó állóeszköz-felhasználás) teljesítménye stagnált (0,0 százalékpont), így a korábbi negyedévekhez képest a beruházás teljesítménye nem fogta vissza a gazdaság növekedését. Eközben a nettó export 2,4 százalékponttal gyengítette a GDP teljesítményét. Az egyes szektoroknak a negyedik negyedéves teljesítménye éves és negyedéves szinten a következőképpen alakult: a természetbeni juttatások nélküli háztartások fogyasztási kiadása éves bázison 2,9 százalékkal, negyedéves bázison pedig 1,2 százalékkal bővült. A közösségi fogyasztás éves bázison 8,9 százalékkal és negyedéves bázison 1,6 százalékkal növekedett. A bruttó felhalmozás éves bázison 1,3 százalékkal növekedett, azonban ebből a bruttó állóeszköz-felhalmozás 0,2 százalékkal zsugorodott. A bruttó felhalmozás negyedéves szinten 5,2 százalékkal csökkent, miközben az ennek részét képező bruttó állóeszköz-felhalmozás 0,3 százalékkal erősödött. Az export (árúk és szolgáltatások) teljesítménye 2025 negyedik negyedévében éves bázison 1,7 százalékkal zsugorodott, miközben az importé 1,6 százalékkal bővült. Negyedéves szinten az export teljesítménye (-1,2 százalék) nagyobb mértékben szűkült, mint az importé (-0,8 százalék).

A külkereskedelem (áruforgalom, szolgáltatás) meghatározó részét (több mint 80 százalékát) az áruforgalom adja, így ennek alakulása markánsan befolyásolja a nettó export alakulását. Az áruforgalom tekintetében éves szinten az export volumene (-2,6 százalék) csökkent, miközben az importé (3,1 százalék) növekedett. Negyedéves bázison az áruk exportjának volumene (-1,7 százalék) nagyobb mértékben csökkent, mint az importjáé (-0,8 százalék). A szolgáltatások külkereskedelmében ellentétes folyamat zajlott, ugyanis éves bázison a szolgáltatások exportjának volumene 1,0 százalékkal nőtt, miközben az importjának volumene 4,9 százalékkal csökkent. Negyedéves szinten pedig a szolgáltatások exportjának volumene (1,2 százalék) nagyobb mértékben növekedett, mint az importjáé (0,4 százalék). Tehát a külkereskedelmi áruforgalom volumenének csökkenését a szolgáltatások külkereskedelme nem tudta ellensúlyozni.

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



*A természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.
Forrás: KSH



2.3.2. Ipar

Januárban havi szinten a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított ipari termelés volumene 1,5 százalékkal növekedett.

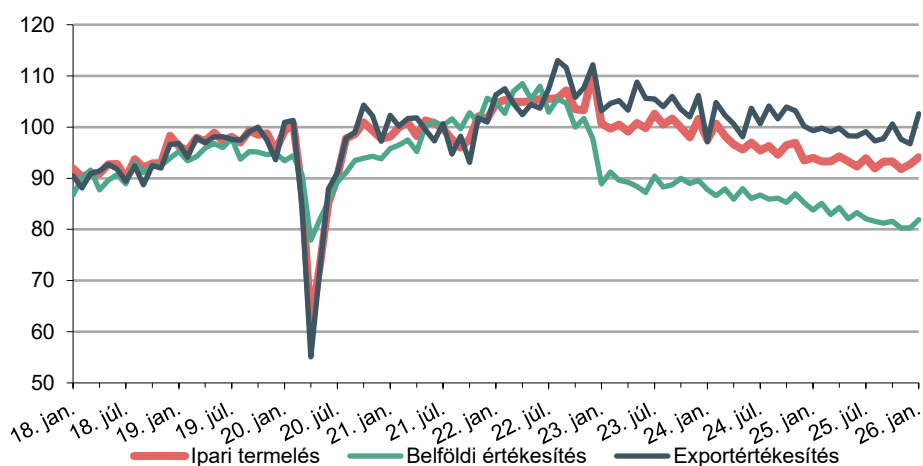
2026. januárban az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok alapján 2,5 százalékkal csökkent, miközben a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint 0,3 százalékkal növekedett.

Az ipari értékesítés éves bázison 0,8 százalékkal csökkent, amihez az ipari belföldi értékesítés 2,8 százalékos csökkenése és az exportértékesítés 0,5 százalékos növekedése járult hozzá. Az export

teljesítményében a feldolgozóipari exportértékesítés legnagyobb arányát (31 százalék) kitevő járműgyártás exportjának 1,3 százalékos bővülése és a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása ágazat 9,5 százalékos növekedése járult hozzá. Az utóbbi ágazat a feldolgozóipari exportértékesítés 18 százalékát tette ki.

Havi szinten 2026 januárjában – szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatok alapján – az ipar teljesítménye 2025 decemberéhez képest 1,5 százalékkal nőtt. Ezzel együtt – a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított – ipari értékesítés teljesítménye 4,0 százalékkal nőtt, amihez a belföldi értékesítés 2,1 százalékos és az exportértékesítés 6,1 százalékos erősödése járult hozzá.

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



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

2026 januárjában az ipari termelés 92,9 százalékát a feldolgozóipar teljesítménye adta. Az éves bázisú ipari termelés teljesítményét leginkább a feldolgozóipar 2,6 százalékos teljesítménycsökkenése határozta meg. A másik két ipari ágazat teljesítménye következőképpen alakult: a 6,6 százalékos súlyt képviselő villamosenergia-, gáz-, gőzellátás, légkondicionálás ágazat (energiaipar) teljesítménye 6,7 százalékkal növekedett, miközben a kis súlyt képviselő bányászat ágazat teljesítménye 45,2 százalékkal esett vissza. A feldolgozóiparban a 13 alágazat közül 2 ágazat teljesítménye bővült, míg 11 alágazatban csökkent a teljesítmény. A feldolgozóipar három húzóágazata közül – amely a feldolgozóipari termelés 53,2 százalékát adta – kettő esetében csökkent a teljesítmény. A legnagyobb



(26,1 százalékos) súlyt képviselő járműgyártás teljesítménye éves szinten 0,2 százalékkal gyengült. A második legnagyobb (13,9 százalékos) súlyú számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása alágazat teljesítménye 17,4 százalékkal emelkedett éves szinten. Ez utóbbi volt a legnagyobb éves teljesítménynövekedés. A harmadik legnagyobb (13,9 százalékos) súlyt képviselő élelmiszeripari alágazat teljesítménye 5,3 százalékkal csökkent. A másik ágazat, ahol teljesítménynövekedés következett be, az a 10,0 százalékos súlyt képviselő villamosberendezés gyártása ágazat volt. Az alágazat teljesítménye 2026 januárjában 10,4 százalékkal növekedett.

2026 januárjában a kiemelt feldolgozóipari ágazatok új összes (belföld, export) rendelése fix bázison (2021. havi átlagáron) éves szinten 5,2 százalékkal nőtt, ami hozzájárult ahhoz, hogy az összes ipari rendelésállomány 21,9 százalékkal bővüljön. Habár havi bázison 37,8 százalékkal csökkent az új összes rendelés, az összes ipari rendelésállomány így is 1,9 százalékkal növekedett. A 2026. január havi rendelésállományok összetételét tekintve, éves szinten az exportipari rendelésállomány 23,0 százalékkal és a belföldi ipari rendelésállomány 3,0 százalékkal növekedett. Havi összevetésben a belföldi ipari rendelésállomány 37,8 százalékkal csökkent, azonban az exportipari rendelésállomány 5,6 százalékkal bővült.

2.3.3. Építőipar

Az építőipar teljesítménye 2026 januárjában az előző év azonos időszakához képest 11,4 százalékkal csökkent.

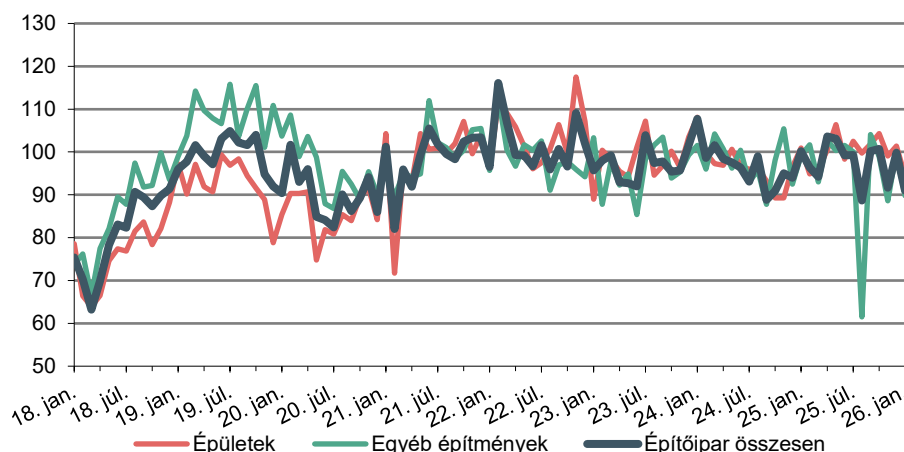
2026 januárjában éves szinten az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 11,4 százalékkal, a munkanaptényezővel kiigazított adatok szerint pedig 9,6 százalékkal esett vissza. A teljesítménycsökkenéshez mindkét építményfőcsoport teljesítményének gyengülése hozzájárult. Az épületek építésének teljesítménye 9,6 százalékkal, az egyéb

építmények építésének teljesítménye pedig 14,5 százalékkal csökkent.

2026 januárjában 2025 decemberéhez képest a szezonálisan és munkanaphatással kiigazított építőipari termelés 8,8 százalékkal esett vissza, amelyben mindkét építményfőcsoport teljesítménycsökkenése szerepet játszott. Az épületek építésének teljesítménye 6,9 százalékkal és az egyéb építmények építésének teljesítménye 10,4 százalékkal maradt el a 2025. decemberi teljesítménytől.



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

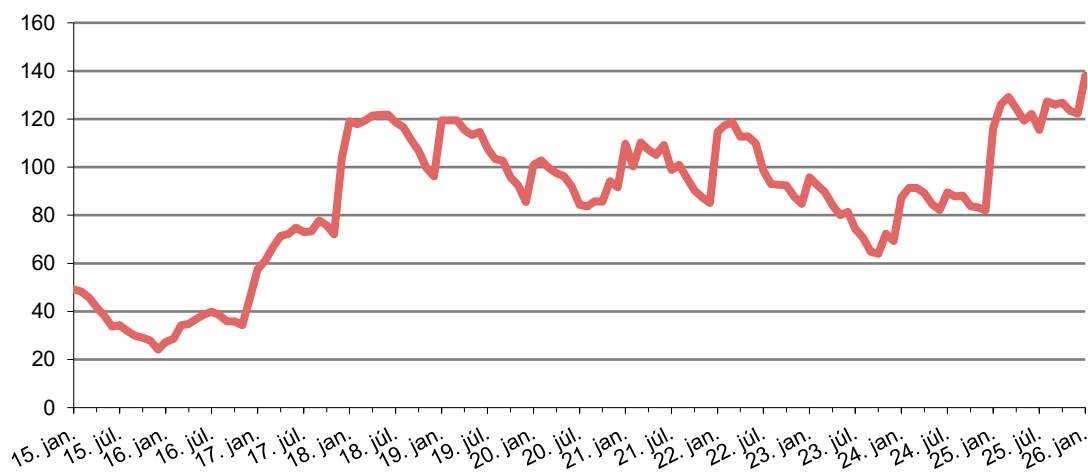


Forrás: KSH, megjegyzés: Szezonálisan és naptári hatással kiigazított indexek.

A szerződésállományok esetében a 2026. január hónapban kötött új szerződésállomány éves és havi bázisú csökkenése ellenére, a 2026. január hó végi szerződésállomány mind éves (12,9 százalék), mind pedig havi (18,8 százalék) szinten bővült, amely az építőipari teljesítmény javulását eredményezheti. Az építményfőcsoportokat tekintve havi szinten az épületek építésére vonatkozó szerződésállomány 36,6 százalékkal, az egyéb építmények építésére vonatkozó szerződésállomány pedig 6,4 százalékkal emelkedett. Éves bázison az épületek építésére vonatkozó szerződésállomány 3,6 százalékkal csökkent, azonban az egyéb építmények építésére vonatkozó állomány 30,4 százalékkal nőtt.

Az alábbi grafikon a fix bázisú (2021. év havi átlaga=100,0) építőipari szerződések tárgyho végi állományának alakulását mutatja be. A jelenlegi, január hó végi (138,0) szint az elmúlt évek legmagasabb szintje, ami az építőipar teljesítményének javulását eredményezheti.

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



Forrás: KSH



2.3.4. Kiskereskedelem

Januárban 3,5 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom volumene.

Januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalma a nyers adatok alapján 3,0 százalékkal, a naptárhatással megtisztított adatok alapján pedig 3,5 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

2026 januárjában az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletek forgalma 1,2 százalékkal nőtt, továbbá a nem élelmiszertermék jellegű kiskereskedelmi üzleteké 4,7 százalékkal bővült. Az üzemanyag-kiskereskedelemben az előző évhez viszonyítva 5,7 százalékkal emelkedett a forgalmi volumen.

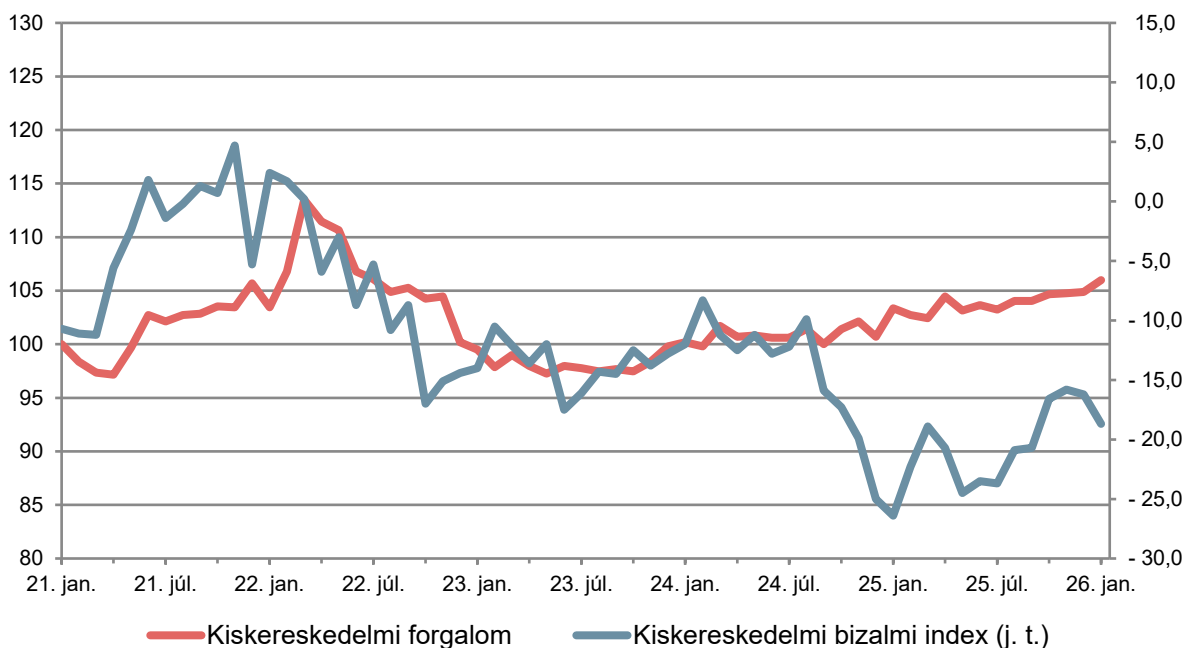
Az élelmiszer jellegű kiskereskedelemben a forgalmi volumen 3,7 százalékkal nőtt az élelmiszer jellegű vegyes termékek esetében, míg az élelmiszer, ital és dohányáru volumene 6,5 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

A nem élelmiszer jellegű kereskedelemben az hasznáلتcikkek forgalmi volumene 10,5 százalékkal, míg az illatszerek forgalma 10,8 százalékkal, a csomagküldő és internetes kiskereskedelem forgalma pedig 14,3 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest. Az iparcikk jellegű kereskedelemben a textil-, ruházati és lábbeliüzletek forgalma 6,7 százalékkal emelkedett. A számítástechnika és egyéb iparcikkek forgalmi volumenében 3,3 százalékos növekedés volt tapasztalható, az iparcikk jellegű kiskereskedelem volumenindexe pedig 1,9 százalékos emelkedést mutatott. A többi kategória közül kiemelendő még a bútór- és műszakicikk-kiskereskedelem volumenindexének 3,3 százalékos, a könyv-, újság- és papíráru-kiskereskedelem forgalmának 9,0 százalékos, valamint a gyógyszer és gyógyászati termékek forgalmi volumenének 4,5 százalékos csökkenése.

Összességében elmondható, hogy a legnagyobb növekedés a nem élelmiszertermék jellegű üzleti, ezen belül is a csomagküldő- és internetes kiskereskedelemben volt megfigyelhető, ahol a volumen 14,3 százalékkal nőtt. Az egyéb kategóriákban ennél mérsékeltebb emelkedés volt tapasztalható.



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



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

2.3.5. Munkaerőpiac

Februárban 4,9 százalék volt a munkanélküliségi ráta.

A Központi Statisztikai Hivatal legfrissebb adatai szerint 2026 februárjában⁵ a 15-74 éves népesség szezonálisan kiigazított aktivitási rátája 68,2 százalék volt (4 millió 858,4 ezer fő), ami 44,7 ezer fővel kevesebb, mint a megelőző év azonos időszakában. A foglalkoztatottak szezonálisan kiigazított létszáma 4 millió 622,8 ezer fő volt, így az előző év azonos időszakához viszonyítva 66,4 ezer fővel csökkent a számuk. A munkanélküliek száma 235,7 ezer fő volt, ez a megelőző év februárjához viszonyítva 21,2 ezer fős növekedést jelent. A februári adatok alapján hó/hó viszonyításban a foglalkoztatottak száma 5,5 ezer fővel lett kevesebb, míg a munkanélküliek létszáma 11,9 ezer fővel lett több, ezáltal összességében az aktivitás 6,3 ezer fővel emelkedett. A munkaerőpiaci trendekben továbbra is érződnek az elmúlt két 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 nagyjából állandó foglalkoztatási ráta mellett csökken a foglalkoztatottak száma – továbbra is érvényes, a korosztály létszámcsökkenése miatt. A munkaképes korú korosztály létszámcsökkenése a december és február közötti időszakban az előző év hasonló időszakához képest 69,7 ezer fő volt. A foglalkoztatottak száma 66,4 ezerrel, az inaktívaké 25,0 ezerrel lett kevesebb, ezek mellett a munkanélküliek száma 27,1 ezer fővel nőtt.

⁵ Háromhavi mozgóátlag



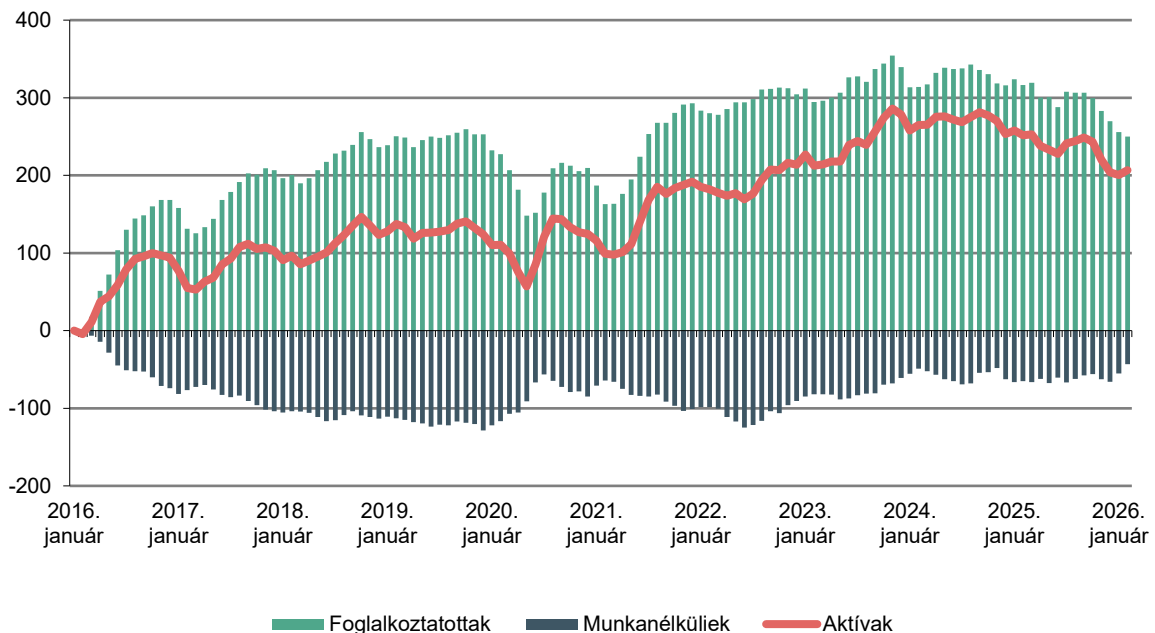
A 15-64 éves korosztály létszáma és körükben a foglalkoztatottak száma csökkent, míg a munkanélküliek száma emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest. A korosztály foglalkoztatási aránya 0,3 százalékponttal mérséklődve 74,7 százalékot, a munkanélküliségi rátája pedig 0,5 százalékpontos növekedésnek köszönhetően 4,9 százalék tett ki.

A KSH monitor legfrissebb, februári adatai alapján a 15-64 éves korosztály foglalkoztatási aránya nemek szerinti bontásban a 2025. november és 2026. január közötti időszakban az alábbiak szerint alakult: a férfiak körében 78,2 százalékot, a nők körében pedig 71,0 százalékot tett ki. Az előző év azonos időszakához képest a férfiak foglalkoztatási rátája 0,5 százalékponttal, míg a nőké 0,4 százalékponttal csökkent.

Januárban a teljes munkaidőben alkalmazásban állók szezonálisan kiigazított létszáma az előző év azonos időszakához mérten 10,2 ezer fővel emelkedett, hó/hó összehasonlításban decemberhez képest 2,3 ezer fővel csökkent. 2025 januárjával összevetve a versenyszférában 4,1 ezer fővel kevesebb, a költségvetési szférában pedig 5,0 ezer fővel több alkalmazott dolgozott. A nonprofit szektorban dolgozók száma éves szinten 12,1 ezer fővel emelkedett. Decemberhez viszonyítva a versenyszférában és a nonprofit szektorban csökkent, míg a költségvetési szférában enyhén nőtt az alkalmazottak száma.

Az Eurostat legfrissebb, januári adatai szerint az akkori 4,5 százalékos magyar munkanélküliségi ráta a kilencedik legalacsonyabb érték volt (Horvátországgal együtt) az Európai Unió 27 országa között. Az uniós átlag januárban 5,8 százalékon alakult.

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



Forrás: KSH, Századvég



**Januárban
25,4 százalékkal
nőttek a
reálkeresetek.**

2026 januárjában 840 600 forint volt a bruttó nemzetgazdasági átlagkereset, ez 26,3 százalékkal múlta felül az előző év azonos időszakát. A nettó átlagkereset 28,0 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, ezzel 585 700 forintra nőtt. A bruttó medián kereset értéke 598 700 forint volt, ami 11,0 százalékos növekedést jelent tavaly januárhoz képest. A nettó medián kereset 420 200 forintra emelkedett, így 12,5 százalékkal felülmúlta 2025 azonos havi értékét. Januárban a

reálkeresetek 25,4 százalékkal nőttek a fogyasztói árak 2,1 százalékos emelkedése mellett.

A keresetek dinamikus növekedésében januárban több tényező is szerepet játszott: a minimálbér és a garantált bérminimum 2026. januári emelése, illetve a 40 év alatti kétgyermekes anyák új adókedvezménye. A bruttó átlagkereset kiugró emelkedését ugyanakkor elsősorban a honvédelmi és rendvédelmi hivatásos állomány hathavi, úgynevezett fegyverpénze eredményezte.

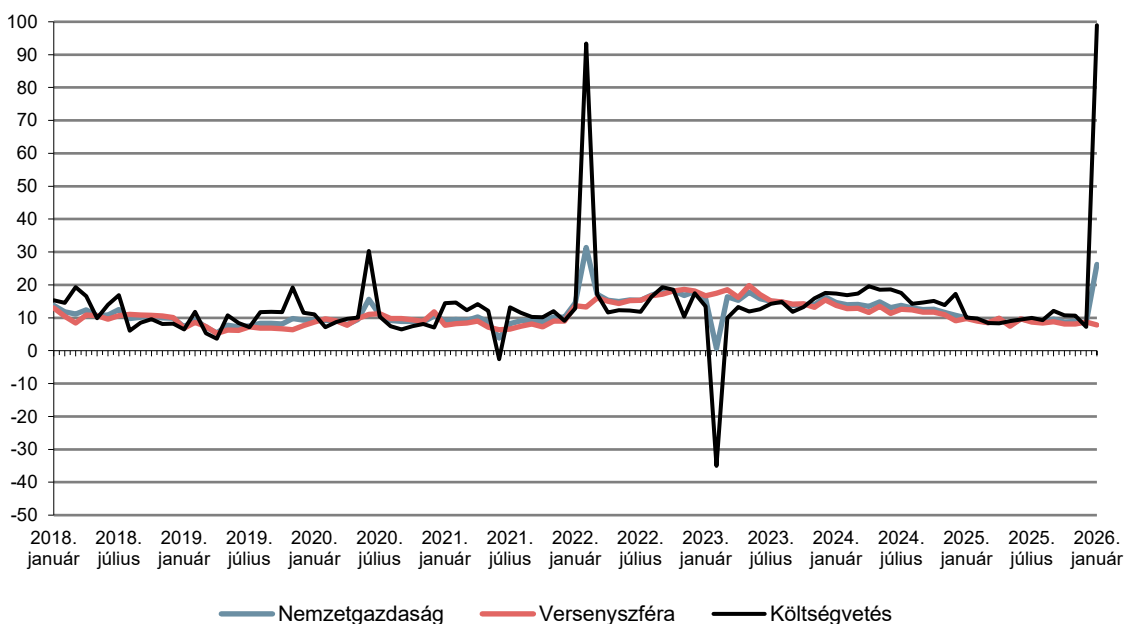
Januárban a bruttó átlagkereset növekedése a vállalkozásoknál 7,8 százalék, a költségvetési szférában 9,9 százalék, míg a nonprofit szektorban 9,4 százalék volt. A legmagasabb átlagos bruttó keresetet a költségvetési szektorban mérték, ami 1 285 700 forint volt. Ugyanez az érték a vállalati szektorban 722 700 forintot, míg a nonprofit szférában 739 600 forintot tett ki.

A teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresetének kvintilisek szerinti bontását vizsgálva megfigyelhető, hogy az előző év azonos időszakához képest a bruttó nominális és a reálkeresetek egyaránt emelkedtek mind az öt csoportban. Az ötödik kvintilis mutatta a legnagyobb mértékű keresetnövekedést: 48,7 százalékkal emelkedett a bruttó átlagkereset januárban az előző év ugyanazon időszakához viszonyítva. Ez a dinamika is a fentebb említett tényezőkkel, főként a januárban kiosztott hathavi fegyverpénzekkel magyarázható. A negyedik kvintilisben az átlagkeresetek 11,6 százalékkal emelkedtek. Az első (8,7 százalék), a második (10,0 százalék) és harmadik kvintilis (10,3 százalék) növekedése szintén megközelítette a negyedikét.

Várakozásaink szerint a munkanélküliség a következő két évben enyhe emelkedés után csökkenésnek indul (2026: 4,6 százalék, 2027: 3,9 százalék), ami mellett prognózisunk szerint 2026-ban a bruttó bérek 6,5 százalékkal, 2027-ben 6 százalékkal emelkedhetnek.



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



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

2.4. Külső egyensúly

Februárban a termékek exportjának szezonálisan és munkanappal kiigazított volumene 2,6 százalékkal, az importja pedig 1,2 százalékkal bővült a januári értékhez képest. Az egy évvel korábbi adatokhoz viszonyítva a kivitel volumene 2,3 százalékkal alacsonyabb, a behozatalé pedig 6,7 százalékkal magasabb volt.

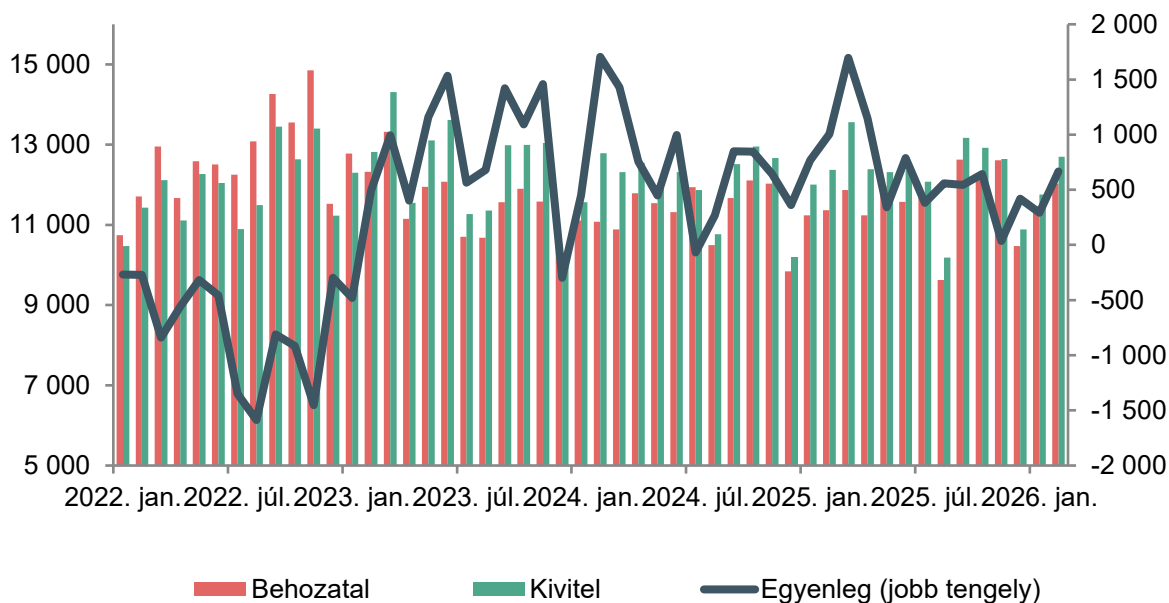
Az élelmiszerek, italok és dohányárak esetében az import volumene 2,4 százalékkal, míg az exporté 2,8 százalékkal csökkent az egy évvel korábbiakkal összevetve. Az energiahordozóknál a behozatal 5,0 százalékkal, a kivitel pedig 3,3 százalékkal volt alacsonyabb, mint tavaly februárban. A feldolgozott termékek behozatala 2,1 százalékkal, míg a kivitele 11,0 százalékkal csökkent az egy évvel korábbihoz képest. A gépek és szállítóeszközök exportja 2,5 százalékkal, az importja pedig 19,0 százalékkal bővült a tavalyi értékéhez viszonyítva.

Februárban 665 millió eurót tett ki a külkereskedelmi többlet.

A 2026 februárjára vonatkozó becslés szerint az export és az import euróban számított értéke az előző év azonos időszakához képest rendre 326 millió euróval, illetve 668 millió euróval emelkedett. A termékkülkereskedelmi többlet így 665 millió eurót tett ki, ezen egyenleg 342 millió euróval alulmúlja az egy évvel korábbit.



9. ÁBRA: KÜLKERESKEDELMI TERMÉKEGYENLEG (MILLIÓ EURÓ)



Forrás: KSH, Századvég

2.5. Költségvetési helyzet

2026. február végéig az államháztartás alrendszere 2106,8 milliárd forintos hiány ért el, ez az érték 2025-ben 1722,8 milliárd forint volt.

2026. február végén az államháztartás központi alrendszere 2106,8 milliárd forintos hiánnyal zárt. A központi költségvetés 2010,1 milliárd forintos, illetve a társadalombiztosítási alapok 129,6 milliárd forintos deficitjével szemben, az elkülönített állami pénzalapok 32,9 milliárd forintos többletet mutattak.

A központi alrendszer februári bevételei 17,9 százalékkal voltak magasabbak az előző év azonos időszakához képest, miközben az adó- és járulékbévételek 9,4 százalékos növekedést mutattak. Még nagyobb arányban, 22,2 százalékkal növekedtek a központi költségvetés bevételei.

A gazdálkodó szervezetek befizetései 2,3 százalékkal, vagyis 11,8 milliárd forinttal csökkentek 2025 februárjához képest. A csökkenés elsődleges oka, hogy az egyéb befizetések 21,0 milliárd forinttal, a bányajáradékok 11,5 milliárd forinttal, az energiaágazat befizetései pedig 9,1 milliárd forinttal csökkentek. A gazdálkodó szervezetek befizetésein belül legjelentősebb tételnek számító társaságiadó-bevételek 0,9 milliárd forinttal, azaz 0,7 százalékkal visszaestek, miközben a második legnagyobb bevételi tételt jelentő útdíjak 5,0 milliárd forinttal növekedtek az előző év azonos időszakához képest.

A fogyasztáshoz kapcsolt adók bevételei 4,1 százalékkal, vagyis 67,8 milliárd forinttal növekedtek, az egy évvel ezelőtti adathoz képest. A kategórián belül a legjelentősebb tétel az általános forgalmi adó, az ebből származó bevételek 42,9 milliárd forinttal (3,4 százalékkal) haladták meg az előző év februári értékét. Az áfabevételek növekedésében szerepet játszott,



hogy 3,9 százalékos, vagyis 87,7 milliárd forintos növekedést mutattak az áfabefizetések, az áfakiutalások növekedése viszont csökkentette az összesített bevételt. Az áfabevételek esetében fontos, hogy januárban az éves bevételi terv 14,7 százaléka teljesült, ami azt jelenti, hogy a januári áfabefizetés az egyik legnagyobb havi adat minden évben. Jövedéki adóból 5,8 milliárd forinttal (6,2 százalékkal) kevesebb bevétel folyt be, mint 2025 februárjában. A visszaesés hátterében elsősorban az állt, hogy a 2026. januári adómérték-emelést megelőző év végén a piaci szereplők jelentős készletezést hajtottak végre, ami a 2026. februári jövedékiadó-bevételt érdemben mérsékelte.

A személyijövedelemadó-bevételek 9,0 százalékkal, azaz 77,8 milliárd forinttal növekedtek az előző év azonos időszakához képest. Ennek oka a bértömeg növekedésének, a családi adókedvezmények kiterjesztésének és az egyszeri kifizetésekhez kapcsolódó befizetéseknek az együttes hatása. A szociális hozzájárulási adóból és a társadalombiztosítási járulékból származó bevételek 19,8 százalékkal (129,5 milliárd forinttal) voltak magasabbak, mint előző év februárjában, aminek hátterében a járulékköteles jövedelmek növekedése állt.

Az uniós programok bevétele február hónapban 123,4 milliárd forint volt, ebből 108,2 milliárd forint volt a közvetlenül az Unióból érkező bevétel. Az uniós programok kiadásai 2026. február végéig 207,9 milliárd forintot tettek ki, ami 4,5 milliárd forinttal haladta meg az előző februári adatot.

2026. február végén a központi alrendszer kiadásai 18,8 százalékkal voltak magasabbak, mint a megelőző évben. Ezen belül a központi költségvetés kiadásai 21,4 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, illetve a Nyugdíjbiztosítási Alap kiadásai, miközben a kamatkiadásoknál és az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások esetében jelentős csökkenés volt tapasztalható.

A lakossági energia rezsivédelmi támogatásait is tartalmazó közüzemi szolgáltatások támogatásai számszerűen 61,5 milliárd forinttal (22,7 százalékkal) csökkentek múlt februárhoz képest, aminek oka a kifizetések eltérő ütemezése. Az úthálózat rendelkezésre állási díjai kisebb mértékben, 4,1 százalékkal csökkentek.

A lakástámogatások az előző év azonos időszakához viszonyítva 85,6 milliárd forinttal növekedtek, ami közel tízszerese az előző év februári adatnak.

A költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásai 600,6 milliárd forinttal voltak magasabbak, mint 2025 második hónapjában. Ez 56,1 százalékos növekedésnek felel meg, miközben a költségvetési törvény 11,5 százalékos csökkenést irányoz elő.

Az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások 9,7 milliárd forinttal csökkentek a múlt februári adathoz képest.

2026. február végéig a kiutalt nyugellátások összege 1749,7 milliárd forintot ért el, ez az előző év azonos időszakához képest 15,0 százalékos emelkedést jelent. Ugyanezen időszak alatt az Egészségbiztosítási Alap kiadásaira 926,4 milliárd forintot fordítottak, ez a bázisidőszakhoz képest 4,8 százalékos növekedésnek felel meg. Az Alap kiadásainak több mint felét kitevő gyógyító-megelőző ellátások kiadásai ezen belül 1,1 százalékkal emelkedtek.

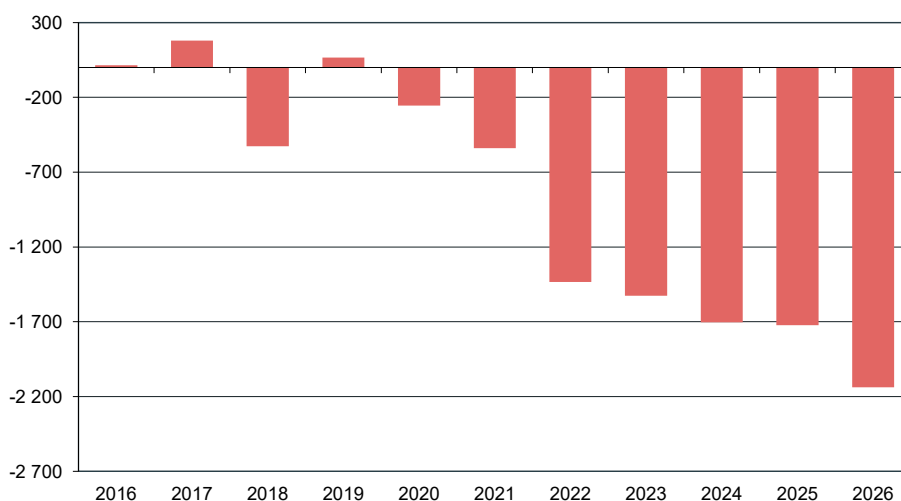


Az államadósság finanszírozásának költségeit takaró kamatkidadások februárban igen jelentősen, 566,4 milliárd forinttal estek vissza, vagyis a 2025-ös februári érték kevesebb mint felére csökkentek.

A központi alrendszer egyenlegének alakulása 2016 és 2026 között jelentős ingadozásokat mutat, amelyeket elsősorban a makrogazdasági környezet változásai, a költségvetési politika ciklikus elemei, valamint az állami beruházások és támogatások dinamikája határozott meg. A vizsgált időszakban több évben is számottevő hiány keletkezett, ugyanakkor előfordultak olyan évek is, amikor a bevételi oldal kedvezőbb teljesítménye mérsékelte a deficit mértékét. A 2020 utáni időszakban a gazdasági alkalmazkodás, az inflációs környezet változása és az uniós források hozzáférhetősége különösen erősen befolyásolta az egyenleg alakulását.

Összességében a 2026. februári költségvetési hiány az elmúlt tíz év legmagasabb februári deficitje lett. A hiány alakulását elsősorban az államháztartás bevételeinek és kiadásának mérséklődése, az állami támogatások csökkenése, valamint az európai uniós források elmaradása határozta meg. A bevételi oldalon a gazdasági növekedés lassulása és az infláció mérséklődése visszahúzta az adó- és járulékbevételek bővülését, míg a kiadási oldalon az állami beruházások visszafogása és a támogatások csökkenése növelte a finanszírozási igényt. A februári bevétel meghaladta az előzetes várakozásokat, azonban a kiadási oldal növekedését nem tudta teljes mértékben ellensúlyozni, így a hiány jelentősen emelkedett.

10. ÁBRA: A KÖZPONTI ALRENDSZER EGYENLEGE, 2016-2026 (I-II. HAVI EREDMÉNY, MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MÁK



2.6. Monetáris folyamatok

2.6.1. Fogyasztói árak

Februárban átlagosan 1,4 százalékkal, azaz rekordalacsony dinamikával nőttek a fogyasztói árak.

2026 februárjában a fogyasztói árak átlagosan 1,4 százalékkal emelkedtek az előző év azonos időszakához képest. Ez az inflációs érték rekordalacsony, mivel az infláció 2018 februárjában (1,9 százalék) volt utoljára 2,0 százalék alatt. Az élelmiszerek ára 0,2 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához viszonyítva, a tartós fogyasztási cikkek ára 2,8 százalékkal, a szolgáltatások és a háztartási energia árai pedig 4,2 százalékkal nőttek. Az elmúlt egy év során a

szeszes italok, dohányárak ára növekedett a legjelentősebb mértékben, 5,8 százalékkal. A fogyasztói árak egy hónap alatt 0,1 százalékkal emelkedtek. A szezonálisan kiigazított maginfláció 2,1 százalékos növekedést mutatott az előző év azonos időszakához képest.

Az élelmiszerek ára emelkedett a legkisebb mértékben (0,2 százalék), amihez leginkább a margarin 32,3 százalékos, a húskonzerv 26,9 százalékos, a vaj és vajkrém 19,8 százalékos, a burgonya 19,7 százalékos és a sertéssziradék 19,5 százalékos árcsökkenése járult hozzá, az árrekszabályozásoknak köszönhetően. Ezzel szemben a sütőipari lisztesáru ára 12,6 százalékkal, a büféárak ára 10,9 százalékkal, a friss hazai és déli gyümölcsök ára 10,3 százalékkal, a jégkrém és a házon kívüli étkezés árai 8,1 százalékkal emelkedtek.

A tartós fogyasztási cikkek januári átlagos 2,9 százalékos éves bázisú áremelkedését februárban átlagosan 2,8 százalékos áremelkedés követte. Ha részletesebben megvizsgáljuk a főcsoportot, megállapíthatjuk, hogy a motorkerékpárok ára 6,6 százalékkal, az ékszereké pedig 26,6 százalékkal nőtt, ami meghaladja az átlagot. A tartós fogyasztási cikkek inflációjához szintén hozzájárult a szobabútorok, valamint a használt személygépjárművek egyaránt 5,0 százalékos áremelkedése. Fontos még megemlíteni a televíziók és a porszívógépek, klímák piacán tapasztalt kedvező tendenciát is, ahol februárban 0,8, illetve 1,8 százalékkal kevesebbet kellett fizetni a termékekért az előző év azonos időszakához képest.

Februárban a szolgáltatások ára átlagosan 4,2 százalékkal nőtt, amelyhez a színházjegyek 18,8 százalékos, a külföldi üdülés 18,0 százalékos, illetve az üdülési szolgáltatások 14,2 százalékos áremelkedése járult hozzá legnagyobb mértékben. A belföldi üdülés ára 10,2 százalékkal, a testápolási szolgáltatások ára 8,5 százalékkal, a járműjavítás és -karbantartás pedig 8,2 százalékkal drágult az előző év azonos időszakához viszonyítva. A sport- és múzeumi belépők és a háztartási berendezések javításának árai az előző év azonos időszakához képest 8,1, valamint 7,8 százalékos emelkedést mutattak. A telefon és internet, illetve a hírközlés árai 3,5 százalékos emelkedést mutattak az előző évhez viszonyítva. Ezzel szemben mérsékelte a szolgáltatások átlagos áremelkedését többek között a vízdíj, a csatornadíj és a személyszállítás árának változatlansága, a szerencsejáték 1,2 százalékos áremelkedése, valamint a fényképészeti szolgáltatások 0,1 százalékos árcsökkenése. Az



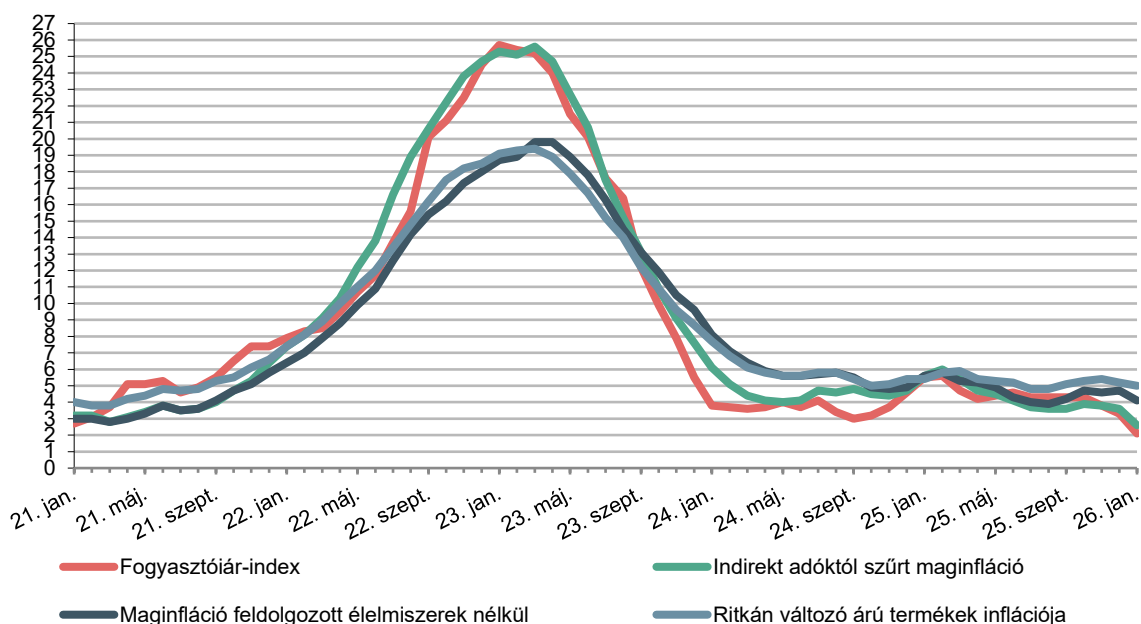
ország- és vármegyebérletnek köszönhetően a munkahelyre és iskolába történő utazás ára nem változott. Az egyéb távolsági úti céllal történő utazások ára 4,9 százalékkal nőtt.

A háztartási energia átlagos áremelkedése februárban 4,2 százalék volt, az előző év azonos időszakához viszonyítva. A háztartási energián belül a palackos gáz és a távfűtés árai csökkentek, 7,4, illetve 15,7 százalékkal. A szénért 3,6 százalékkal, a brikettért és a kocszért 5,7, míg a tűzifáért 4,7 százalékkal többet kellett fizetni a csoporton belül. Továbbá a vezetékes gáz ára 10,8 százalékkal emelkedett, ami annak köszönhető, hogy a hideg időjárás miatt többen estek az átlagfogyasztás feletti árkategóriába, ami a főcsoport pénzromlási ütemének az alakulását is meghatározta. Az elektromos energia ára 2,3 százalékkal emelkedett.

A szeszes italok és dohányárak átlagos 5,8 százalékos inflációjában a jövedéki adó év eleji emelése jelentős szerepet játszott. A termékcsoporton belül a dohányárak 7,5, valamint az égetett szeszesital 4,8 százalékos áremelkedése volt meghatározó, továbbá ezen kategórián belül árcsökkenés nem fordult elő.

Az előző hónaphoz képest a fogyasztói árak 0,1 százalékkal emelkedtek. A teljes fogyasztói kosárban belül az élelmiszerek árai 0,1 százalékkal drágultak az előző hónaphoz viszonyítva. A szolgáltatások ára 0,4 százalékkal emelkedett, a háztartási energia ára viszont 1,7 százalékkal csökkent az előző hónaphoz képest. Ezen belül a távfűtés 15,7, a vezetékes gáz 1,4 és a palackos gáz 0,4 százalékkal csökkent az előző hónaphoz képest. Az egyéb termékek és üzemanyagok ára 0,2 százalékkal emelkedett januárhoz képest.

11. ÁBRA: INFLÁCIÓ ALAKULÁSA (ÉVES VÁLTOZÁS SZÁZALÉKBAN)



Forrás: MNB

Az MNB által közölt inflációs alapmutatók közül az indirekt adóktól szűrt maginfláció 2,1 százalékot, a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 3,6 százalékot, míg a



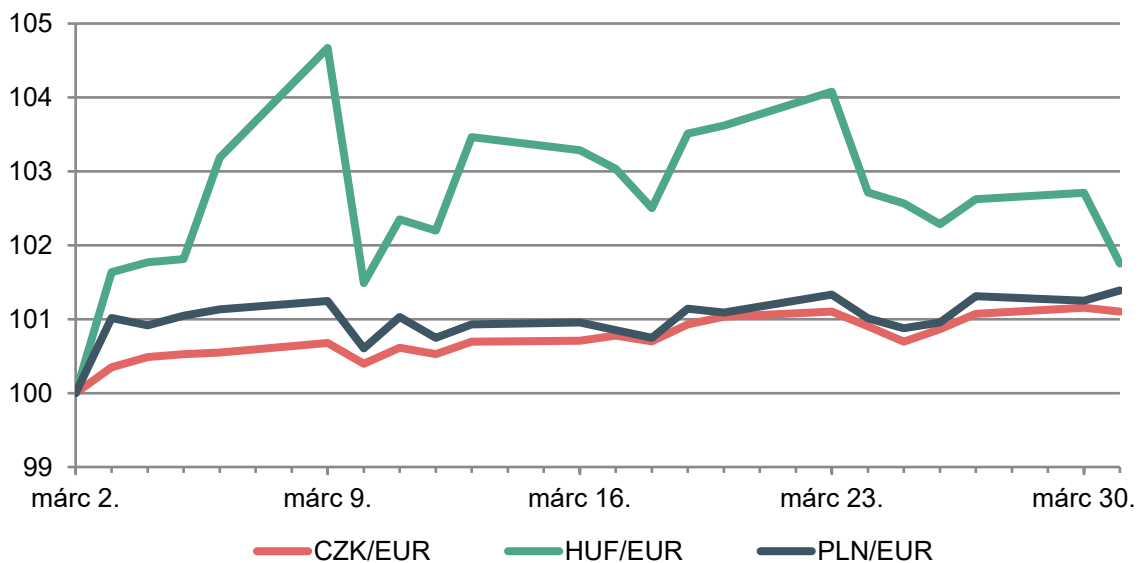
ritkán változó árú termékek inflációja 4,6 százalékot tett ki az év utolsó hónapjában. A teljes inflációnál 0,7 százalékponttal magasabb maginflációs érték azt mutatja, hogy hosszabb idő után ismételen a lassan változó árú termékek járulnak hozzá nagyobb mértékben a hazai pénzromlási ütem alakulásához.

2.6.2. Régiós fizetőeszközök

A régiós versenytársak fizetőeszközei gyengültek az euróval szemben március folyamán.

A régió devizái március folyamán gyengültek az euróval szemben: a cseh korona árfolyama 1,10 százalékkal, a lengyel zloty pedig 1,39 százalékkal leértékelődött. Az állampapírhozamok eltérő mértékben emelkedtek a vizsgált periódusban: a 10 éves cseh állampapírhozam 67 bázisponttal emelkedett, így 4,90 százalékon, a 10 éves lengyel állampapírhozam pedig 101 bázisponttal nőtt, ezáltal 5,91 százalékon zárt.

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



Forrás: Refinitiv, Századvég

A hazai fizetőeszköz az euróval, a dollárral és a svájci frankkal szemben is gyengült március folyamán.

A hazai pénz- és devizapiaci mutatók egyaránt gyengültek az elmúlt egy hónap folyamán. A forint az euróval szemben 1,8 százalékkal, a dollárral szemben 4,1 százalékkal, a svájci frankkal szemben pedig 0,5 százalékkal értékelődött le. Így 2026. március végén 1 euróért 385,9 forintot, 1 dollárért 336,5 forintot, míg 1 svájci frankért 420,6 forintot adtak. Az előző hónaphoz viszonyítva március végére a külföldi befektetők kezében lévő államadósság 525 milliárd forinttal 7 550 milliárd forintra emelkedett.



2.6.3. Alapkamat

Márciusi ülésén a Monetáris Tanács 6,25 százalékon tartotta az alapkamatot.

Március 24-i ülésén a jegybank Monetáris Tanácsa nem változtatott az alapkamat mértékén, így az 6,25 százalékon alakult. A Tanács döntése megegyezett az előzetes elemzői várakozásokkal, nem okozott meglepetést. Ennek megfelelően a kamatfolyosó felső széle 7,25 százalék, míg az alsó széle 5,25 százalék maradt. A decemberi

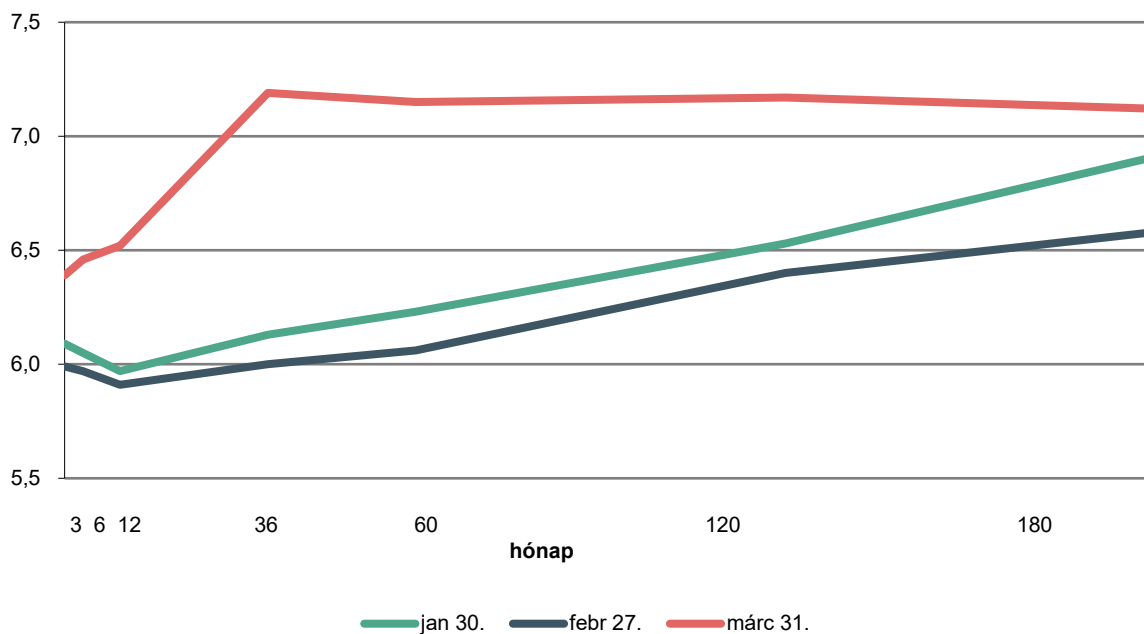
előretekintő iránymutatás értelmében a Monetáris Tanács továbbra is folyamatosan elemzi a beérkező makrogazdasági adatok és a pénzügyi piaci fejlemények inflációt befolyásoló tényezőit és ezek alapján ülésről ülésre dönt az alapkamat mértékéről. A januári és a februári infláció a várakozásoknál kedvezőbbben, a jegybank célsávjának alsó szélénél, valamint alatta alakult, de az iráni konfliktus okozta bizonytalanság növelte a felfelé mutató inflációs kockázatokat a magyar gazdaságban. Emellett fontos kiemelni, hogy a nemzetközi pénz- és árupiacokat is a geopolitikai bizonytalanságok és a kereskedelmi feszültségek határozzák meg. A Monetáris Tanács továbbra is elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett, ennek okán továbbra is szükségesnek tartja az óvatos, szigorú monetáris kondíciók fenntartását, és ezáltal a pozitív reálkamat, valamint az árstabilitás biztosítását, illetve a pénzpiaci egyensúly középtávú fenntartását.

2.6.4. Állampapírpiac

Márciusban az állampapírok másodpiaci hozamgörbéjén a rövidebb futamidőknél a hozamok 40 és 61 bázispont közötti mértékben változtak. Így a 3 hónapos hozam 5,39 százalékon, a 6 hónapos 6,46 százalékon, az 1 éves hozam pedig 6,52 százalékon alakult március 31-én. A 3 éves hozam 119 bázisponttal emelkedett, ezáltal 7,19 százalékot tett ki. 5 éves időtávon 109 bázispontos növekedés volt megfigyelhető az elmúlt egy hónap folyamán. A 10 éves papír hozama 77 bázispontot, a 15 évesé pedig 54 bázispontot emelkedett az előző hónaphoz képest. A három hozam így 7,15, 7,17, illetve 7,12 százalékra változott. A nagymértékű hozamemelkedések szoros kapcsolatban állnak a február végén kitört iráni háborúval, mivel a geopolitikai feszültségek fokozzák a forint sérülékenységét és várhatóan magasabb inflációt eredményeznek, így az elvárt hozamok szintje is emelkedik.



13. ÁBRA: A FORINT HOZAMGÖRBE ALAKULÁSA (%)



Forrás: ÁKK, Századvég

2026. március 16-án a lakosságnak 1 252,5 milliárd forint értékű MÁP Plusz állománya volt, amely 110,1 milliárd forintos emelkedést jelent az előző havi 1 142,4 milliárd forintos állományhoz képest. Emellett a PMÁP (Prémium Magyar Állampapír) kumulált értéke 3 268,5 milliárd forinton, míg a Bónusz Magyar Állampapír kumulált értéke 2 066,5 milliárd forinton alakult. A Kincstári Takarékjeggy állománya 644,1 milliárd forint, a FixMÁP-é pedig 4 218,6 milliárd forint volt. A babakötvény 546,3 milliárd forintot, a nyomdai MÁP Plusz pedig 88,2 milliárd forintot tett ki. FixMÁP-ból 292,8 milliárd forinttal nőtt, míg BMÁP-ból 7,5 milliárd forinttal csökkent a lakossági állomány az előző hónaphoz képest. Emellett nagymértékű csökkenés volt megfigyelhető a PMÁP esetében (291,2 milliárd forint). 2022 ősze óta az inflációkövető PMÁP volt a legnépszerűbb állampapír a lakosság körében, de az ÁKK adatai alapján január óta a FixMÁP átvette a helyét.

A lakosság teljes állampapírállománya a 2026. év eleji 11 726,0 után, február végén 11 990,4 milliárd forinton alakult, ezáltal megfigyelhető, hogy az emberek 264,4 milliárd forinttal több pénzt tartanak állampapírban, mint év elején.

2.6.5. Államadósság

Az államadósság devizaaránya 2026. február végére 0,88 százalékponttal 29,43 százalékra csökkent, ezen arány az ÁKK 2026. évi Finanszírozási tervében meghatározott 30 plusz-mínusz 3 százalékos sávban található. Az elmúlt 12 hónap folyamán a devizaadósság aránya átlagosan 30,33 százalékot tett ki, ennél az értéknél a 2025. év végi devizaarány valamelyest alacsonyabb volt.

Magyarország államadósság-besorolása stabilan a befektetésre ajánlott kategóriában maradt mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél, miután a közelmúltban egyik intézmény sem változtatott jelentősen az értékelésén. A Fitch Ratings 2025. december 5-én megerősítette



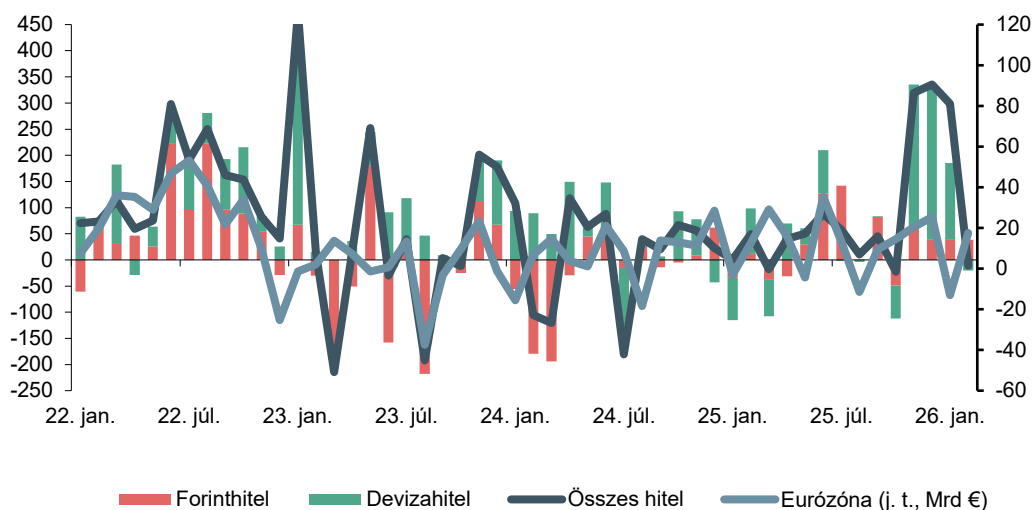
Magyarország „BBB” szintű szuverén adósbesorolását, de a stabil kilátását negatívra módosította. A Moody's Investors Service 2025. november 28-án változatlan szinten hagyta Magyarország „Baa2” besorolását, továbbra is negatív kilátással. A besorolás negatív kilátása még mindig a leminősítés veszélyére utal. Az S&P Global Ratings pedig október 10-én megerősítette, hogy továbbra is a „BBB-” kategóriában tartja nyilván az országot, szintén negatív kilátással.

2.6.6. Vállalatok hitelállománya

Csökkenet a hazai vállalatok hitelállománya.

A hazai vállalatok forinthitel-felvétele a szezonálisan kiigazított adatok alapján 2026 februárjában 38,6 milliárd forintot tett ki. A devizahitel kisebb mértékben változott, az állomány értéke 20,2 milliárd forinttal csökkent az előző hónaphoz viszonyítva. A vizsgált időszakban a teljes hitelállomány 11,1 milliárd forinttal csökkent. Az eurózóna vállalatainak hitelállománya az év utolsó hónapjában jelentősen, 17 546,8 millió euróval emelkedett.

14. ÁBRA: VÁLLALATI HITELFELVÉTEL (MILLIÁRD FORINT)



Forrás: MNB, EKB, Századvég



3. MAKROGAZDASÁGI PROGNÓZIS

A Századvég Konjunktúrakutató Zrt. számításai szerint 2026-ban 1,5 százalékkal növekedhet a magyar gazdaság, amelyet 2027-ben 2,6 százalékos bővülés követhet. A korábbinál kedvezőtlenebb növekedési kilátás elsődleges oka az időközben kirobbant háború a Közel-Keleten, ami a nemzetközi sérülékenység fokozódása és a szállítási útvonalak egy részének kiesése miatt fékező hatással van a világgazdaságra. A 2026. április 8-án bejelentett kéthetes tűzszünet enyhítheti a legnagyobb bizonytalansági faktorból, az iráni háborúból származó negatív kockázatokat, amely azonnal áresést okozott az olaj piacán és további optimizmusra is okot ad. A gazdasági növekedést továbbra is támogatja a fogyasztás bővülése, azonban a hosszú távon fenntartható növekedési pálya eléréséhez elengedhetetlen a külső konjunktúra erősödése, valamint a beruházások felfutása.

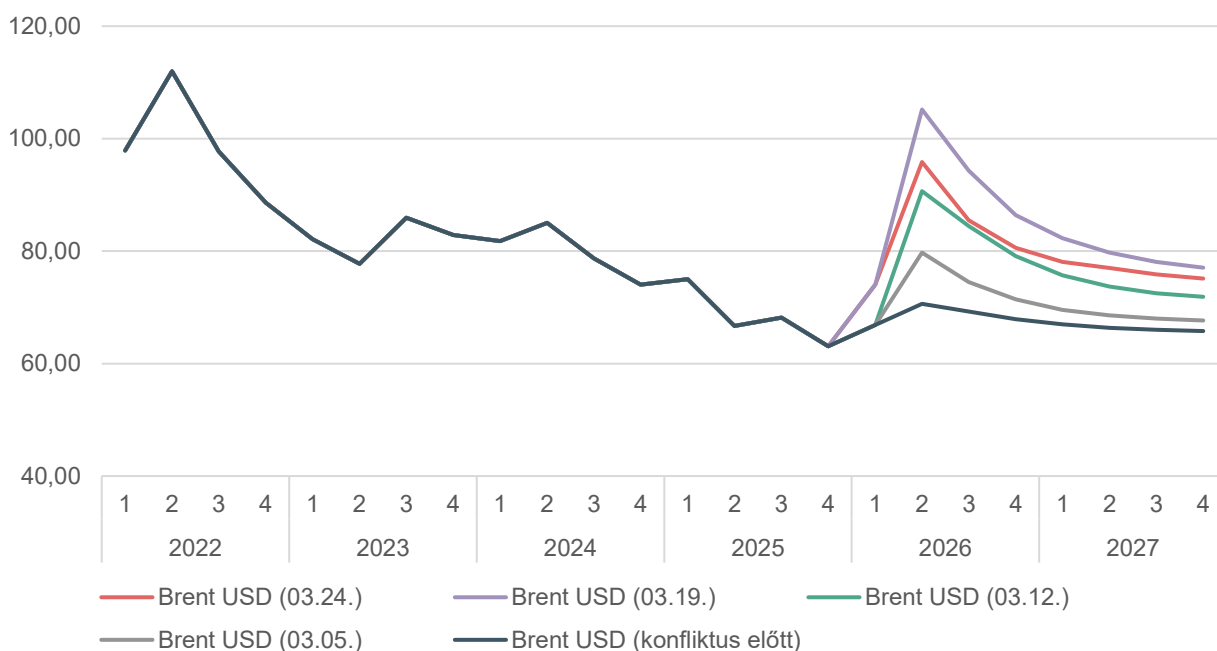
3.1. Infláció

A külső környezet alakulását tekintve az eurózóna inflációja az Európai Központi Bank előrejelzése szerint idén gyorsulni fog, melyet jövőre korrekció követ, így 2027. negyedik negyedévben érheti el az infláció a 2 százalékos célt. Várakozásaik szerint idén 2,6, jövőre 2,0 százalék lehet a fogyasztóiár-index növekedési üteme. Az EKB 2026. márciusi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta a refinanszírozási kamatot, így az jelenleg 2,15 százalékon áll.

A Brent olajár az iráni konfliktus kitörése után nagy kilengést produkált: a határidős árfolyamok jelentősen emelkedtek rövid távon, és immár a hosszú jegyzések is felfelé mozdultak el. Az előrejelzésünkben 70 dollárt meghaladó hordónkénti Brent olajjarral számolunk, ami konzervatív becslésnek tekinthető. Amennyiben a konfliktust sikerült lezárni az év első felében és a tűzszünet mentén a Hormuzi-szorost megnyitják, úgy a határidős jegyzések várhatóan lefelé fognak elmozdulni. Ugyanakkor fontos kiemelni, hogy a továbbiakban az olaj árának és kínálatának alakulására jelentős hatást fog gyakorolni az, hogy az olajkitermelő kapacitások mennyire sérülnek a konfliktus során, valamint hogy a feleknek milyen feltételek mentén sikerül kiegyezniük. Minél nagyobb mértékben sérül a kitermelési és szállítási infrastruktúra, és minél később sikerül lezárni a fegyveres konfliktust, annál több idő telik el a szállítási útvonalak visszaállításáig. A kieső forgalom árfelhajtó hatást gyakorol a kőolaj és a földgáz világpiaci árára, ami rövid időn belül beépül a termékek és szolgáltatások árába, ami nyomást gyakorol a világgazdaságra, ezáltal globálisan megemelve az inflációt. A forgalom helyreállítását befolyásolhatja az is, hogy a háborút lezáró megállapodás kitér-e a hajózási szabadság teljes körű biztosítására. Kedvezőtlen esetben a forgalom részleges korlátozása tartósan is fennmaradhat, vagy vámkötelessé válhat, ami szintén beépülne az energiaárakba. A tűzszünet 2026. április 8-i meghirdetését követően a Brent olajár azonnal, közel 15 dollárral zsugorodva, 94,4 dollárra csökkent. Az optimistább scenáriókhoz és a kedvezőbb olajárak kialakulásához e konfliktus tartósan kedvező geopolitikai hírei jelenthetnék a muníciót.



15. ÁBRA: BRENT OLAJÁRRA VONATKOZÓ HATÁRIDŐS BECSLÉSEK (USD)



Forrás: Reuters-Refinitiv

Hazánkban idén januárban átlagosan 2,1, februárban pedig 1,4 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak, ezáltal az előbbi 8 éves, míg az utóbbi esetben közel 10 éves mélypontra süllyedt az infláció. A kedvező inflációs adat főként a magas bázis hatásának, az árréskorlátozások bevezetésének és meghosszabbításának, valamint a forint jelentős felértékelődésének köszönhető. Ezek mellett még fontos kiemelni, hogy az üzemanyagárak csökkenésének, a világpiaci élelmiszerár-mérséklődésnek és a piaci szolgáltatások mérsékelt árváltozásának is meghatározó szerepe volt a dezinflációs folyamatokban. Az iráni konfliktus kitörése azonban felfelé mozdította el az inflációs várakozásokat: a globális üzemanyagár-emelkedés a védett ár bevezetése miatt közvetlen hatást kevésbé gyakorol a hazai inflációs folyamatokra, azonban közvetetten a szállítási költségek, illetve az élelmiszer- és műtrágyaárak emelkedésén, valamint a forint gyengülésén keresztül begyűrízik az inflációba.

Előreláthatóan az árréskorlátozásokat és a védett üzemanyagárakat egyaránt májusban vezetik ki, így előrejelzésünkben is ezzel számoltunk. A védett üzemanyagárak és az árrésstop kivezetése vélhetően ugrást eredményez majd az inflációban, így az év közepétől a pénzromlási ütem folyamatos gyorsulására számíthatunk. Várakozásaink szerint 2026-ban 3,6 százalékkal emelkedhetnek a fogyasztó árak. Az idei alacsony bázis miatt a 2027. első negyedévi infláció is a jegybanki célsáv felett alakulhat, ahonnan mérséklődő dinamikával az év végére 3 százalék közelébe kerülhet, így jövőre 3,8 százalékkal emelkedhetnek a fogyasztói árak.

A Magyar Nemzeti Bank február 25-i döntése értelmében másfél év kivárás után 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, majd márciusban a nemzetközi folyamatok hatására tartotta azt, így jelenleg is 6,25 százalékon áll. A várható kamatpályát a jelenlegi geopolitikai és világgazdasági környezetben nehéz előrejelezni, azonban a jelenlegi piaci háttér és tényezők ismeretében mérsékelt kamatcsökkentésre számítunk a következő 2 év folyamán: 2026-ban az alapkamat tartására – mivel a világ meghatározó jegybankjaihoz és a



régióbeli jegybankokhoz viszonyítva jelentős kamattöbblettel rendelkezik az MNB –, 2027-ben pedig három 25 bázispontos vágásra számítunk.

3.2. GDP

2025 utolsó negyedében a GDP éves alapon a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 0,6, negyedéves alapon pedig 0,2 százalékkal bővült. 2025-ben a hasonló módon számított adatok alapján 0,3 százalékkal emelkedett a bruttó hazai kibocsátás volumene. Várakozásaink szerint 2026-ban 1,5, 2027-ben pedig 2,6 százalékkal bővíthet a magyar gazdaság.

Ahogy a tavalyi év során, úgy idén is a fogyasztás fogja leginkább támogatni a magyar gazdaság növekedését. Számításaink szerint a fogyasztás idén 3,1, jövőre pedig 1,9 százalékkal bővíthet. A fogyasztás növekedését támogatja a minimálbér-emelés, a közszolgálati dolgozók otthontámogatási programja, a 13. és fokozatosan a 14. havi nyugdíjak és egyszeri juttatásként a fegyverpénz is. A fő hajtóerőt ugyanakkor továbbra is az idénre és jövőre várható reálbér-emelkedés jelenti. Ezen pozitív tényezők mellett is a geopolitikai kockázatokból és a világgazdasági környezetből fakadó bizonytalanság miatt a korábbiakhoz képest alacsonyabb növekedési dinamikára számítunk.

A beruházások bővülését főként a lakossági ingatlanberuházások támogathatják. A gyenge külső keresletből fakadó üzleti bizalom hiánya, valamint az energiahordozók körüli bizonytalanságok miatt a vállalatokra további kivárás lehet jellemző. A vállalati beruházások inkább az év második felében indulhatnak be, így korábbi előrejelzésünkhöz képest lefelé módosítottuk a beruházásokra vonatkozó várakozásainkat: az idei évben 3,0, jövőre pedig 5,8 százalékkal emelkedhetnek.

A külső környezet alakulásával kapcsolatban továbbra is feltételezzük, hogy az eurózána kibocsátási rése negatív, ami továbbra is szűk exportkeresletet jelent, és csak az előrejelzési horizont végén (2027. második felében) fog záródni. Ezzel párhuzamosan a hazai exportteljesítmény idén mérsékelt, 2,1 százalékos növekedést mutathat, amit jövőre 4,6 százalékos bővülés követhet. A gyengébb exportteljesítmény és a dinamikus bővülő fogyasztás mellett az import volumene idén 3,5 százalékkal nőhet, amit jövőre 4,7 százalékos további emelkedés követhet. A nettó export vélhetően negatívan járul hozzá az idei növekedéshez, pozitív hozzájárulásra leginkább 2027 második felétől lehet számítani.

3.3. Munkaerőpiac

2025 utolsó negyedében a foglalkoztatási ráta 65,0, a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék volt, vagyis mindkét adat megegyezik a 2024. IV. negyedévben mért adattal.

A főbb adatok mögötti tendenciák az elmúlt két évben stabilnak tekinthetők voltak, mivel 2024 és 2025 között a gazdasági aktivitás és a foglalkoztatási ráta magas szinten rögzült (előbbinek a kétéves átlaga 68,2, utóbbinak 65,1 százalék), és mind a nyolc negyedévben a szezonális és egyéb egyedi hatásoktól függően 0,1-0,2 százalékponttal ingadoztak. A munkanélküliség



kétéves átlaga a közgazdaságilag egészségesnek tekintett, uniós viszonylatban is alacsonynak számító 4,5 százalékon alakult.

Negyedévről negyedévre visszatérő kérdés a gazdaságilag aktívak számának csökkenése, de az adatokat közelebbről megnézve láthatjuk, hogy a munkaképes korú népesség az utóbbi időszakban a szokásosnál is gyorsabban csökkent, ami – más fejlett országokhoz hasonlóan – a korfa sajátossága.

A Központi Statisztikai Hivatal elemzésünk elkészítéséig a 2026. februárra vonatkozó munkaerőpiaci adatközlését is nyilvánosságra hozta, amiben a korábbiaknál valamivel magasabb, 4,8 százalékos munkanélküliségi ráta szerepel. Várakozásaink szerint ez főleg a feldolgozóipari és az építőipari folyamatokkal hozható összefüggésbe, mindezt figyelembe vettük előrejelzésünk elkészítésekor.

A gazdasági és munkaerőpiaci mutatók mellett előrejelzésünkben kalkulálunk a munkaerőpiac fenntartható bővülését célzó stratégiai változtatásokkal is: a kormányzat célja, hogy 2030-ra hazánkban a 15-64 éves korosztály aktivitási rátája elérje a 85 százalékot (2024-ben 78,6 százalékot ért el). Ehhez szükség van a jelenlegi álláskereső munkaezőpiacra segítésére, valamint az inaktív népességben rejlő potenciális munkaerő-tartalékok feltérképezésére és megfelelő munkaerőpiaci akciótervvel azok munkába állásának segítésére. Várakozásaink szerint a munkanélküliség a következő két évben enyhe emelkedés után csökkenésnek indul (2026: 4,6 százalék, 2027: 3,9 százalék), ami mellett prognózisunk szerint 2026-ban a bruttó bérek 6,5 százalékkal, 2027-ben 6 százalékkal emelkedhetnek.

3.4. Költségvetés

A 2025-ös költségvetési évben a központi alrendszer pénzügyei stabil, de feszes pályán mozognak, annak ellenére, hogy az uniós programok bevételei az előirányzathoz képest visszafogottan teljesültek. A GDP-arányos államadósság-ráta 2025 végére 74,6 százalékra emelkedett a 2024. évi 73,5 százalékról, ami a hiány és a finanszírozási szükséglet mérsékelt növekedését tükrözi. 2026-ban a költségvetésben erős kiadási nyomás látszik a minimálbér-emelés, a közszféra béremelése, a 13. és 14. havi nyugdíj, valamint az otthontámogatási programok miatt. Ugyanakkor az adó- és járulékbévételek az év eleji adatok alapján várhatóan magasabb szinten alakulnak, mint egy évvel korábban, ami enyhíti a kiadási oldal feszültségeit. Az államadósság 2026-ban tovább emelkedhet, elérve a 75,3 százalékos szintet, majd 2027-ben 74,4 százalékra csökkenhet.

A 2026. évre vonatkozó előrejelzések szerint a költségvetés elsődleges hiánya a GDP 1,3 százalékára romlik. A kamatkidadások GDP-arányos szintje ugyanakkor mérséklődik, várhatóan 4,0 százalék körül alakul. E két tényező együttes eredményeként a kormányzati szektor hiánya a GDP 5,3 százalékán alakulhat, ami a 2025. évi 4,8 százalékos szinthez képest átmeneti emelkedést jelez. 2027-ben a költségvetés elsődleges hiánya a GDP 0,6 százalékára mérséklődhet. A kamatkidadások GDP-arányos szintje várhatóan tovább csökken (3,6 százalék), így a kormányzati szektor hiánya a GDP 4,2 százalékára javulhat.



4. SZÁZADVÉG-ELŐREJELZÉS⁶

1. TÁBLÁZAT: 2026. I. NEGYEDÉVES ELŐREJELZÉSÜNK

	2025	2026	2027
Bruttó hazai termék (volumenindex)	0,3	1,5	2,6
Háztartások fogyasztási kiadása (volumenindex)	3,0	3,1	1,9
Bruttó állóeszköz-felhalmozás (volumenindex)	-0,7	3,0	5,8
Kivitel volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	0,0	2,1	4,6
Behozatal volumenindexe (nemzeti számlák alapján)	2,1	3,5	4,7
A külkereskedelmi áruforgalom egyenlege (milliárd euró)	-0,9	-5,7	-3,4
Fogyasztóiár-index (%)	4,4	3,6	3,8
A jegybanki alapkamat az időszak végén (%)	6,5	6,25	5,5
Munkanélküliségi ráta (%)	4,4	4,6	3,9
A folyó fizetési mérleg egyenlege a GDP százalékában	1,6	-0,7	0,0
Külső finanszírozási képesség a GDP százalékában	1,9	-0,3	0,4
Az államháztartás ESA-egyenlege a GDP százalékában	-4,7	-5,3	-4,2
Államadósság a GDP százalékában	74,6	75,3	74,4

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

⁶ Készítés dátuma: 2026. április 8.



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.

