



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2026. JÚNIUS



VILÁGGAZDASÁGI KÖRNYEZET

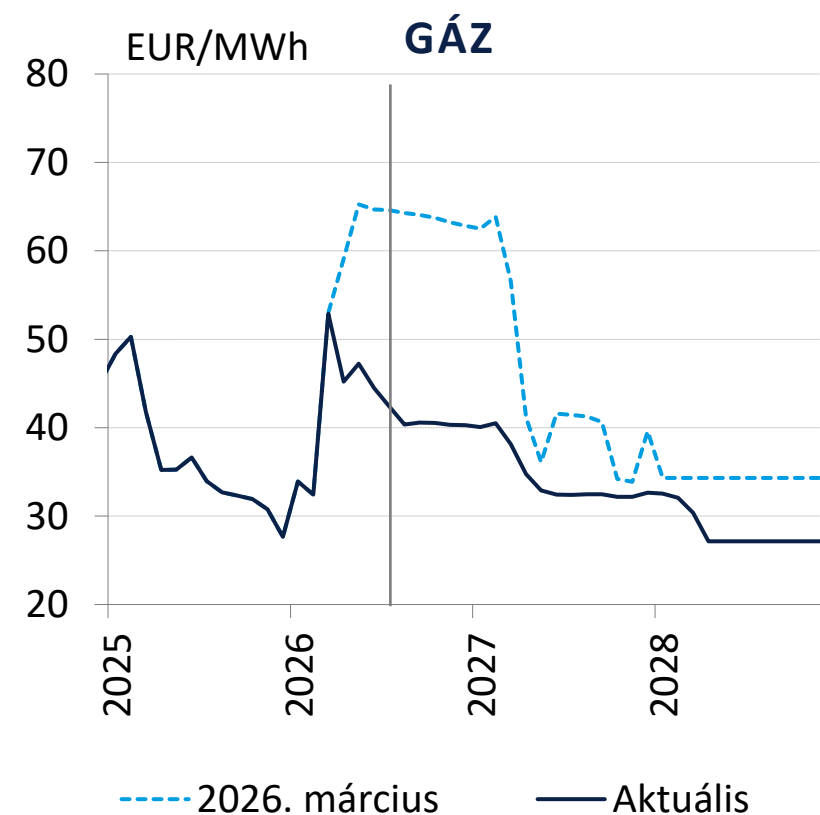
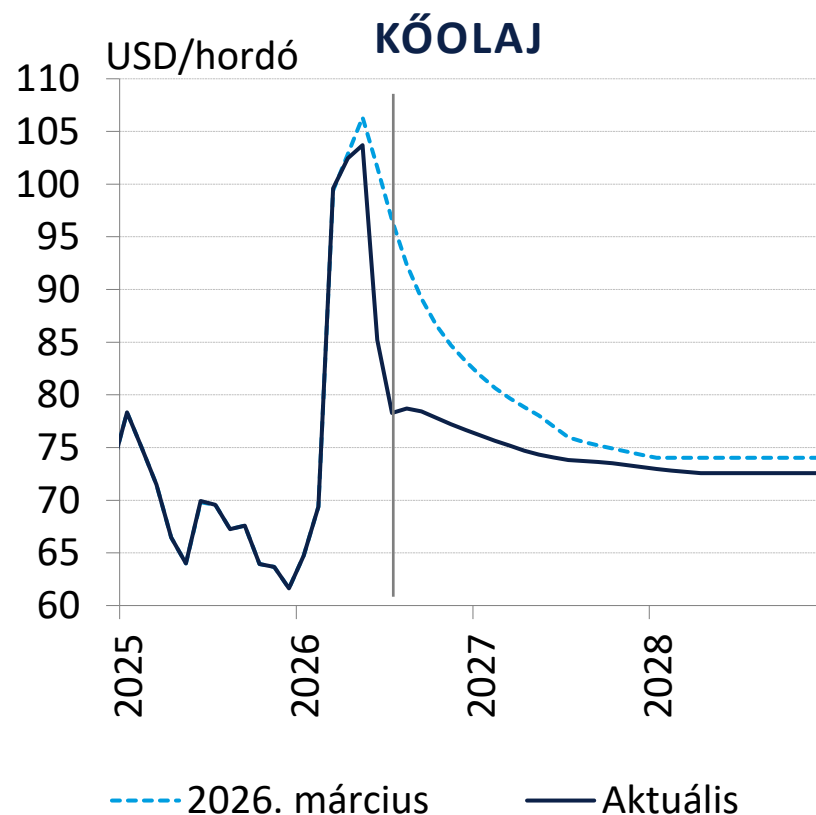


KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ENERGIAÁRAKRA VONATKOZÓ FELTEVÉSÜNK MÉRSÉKLŐDÖTT

A globális kőolaj- és gázár feltevésünk változása
(2026. márciusi és 2026. júniusi Inflációs jelentés)

	Változás a márciusi feltevéshez képest (százalék)	
	Kőolaj	Gáz
2026	-7,9	-27,6
2027	-3,8	-22,5
2028	-1,9	-17,6

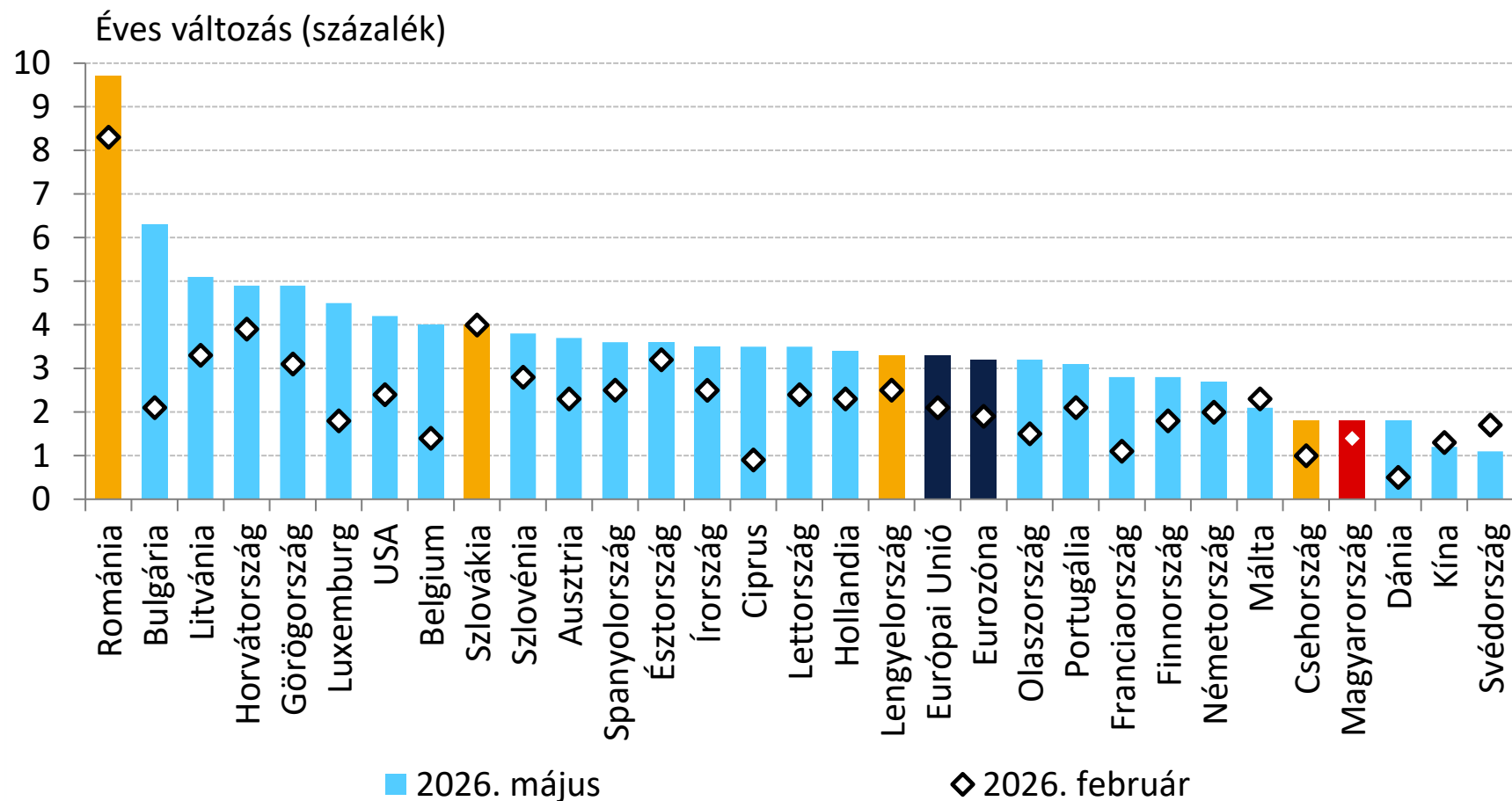




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

VILÁGSZERTE EMELKEDETT AZ INFLÁCIÓ AZ ÉV ELEJE ÓTA

A nemzetközi inflációs környezet alakulása



Megjegyzés | Magyarország esetén nemzeti CPI adat, a többi EU-tagállamnál HICP, a többi országnál pedig CPI adatok.

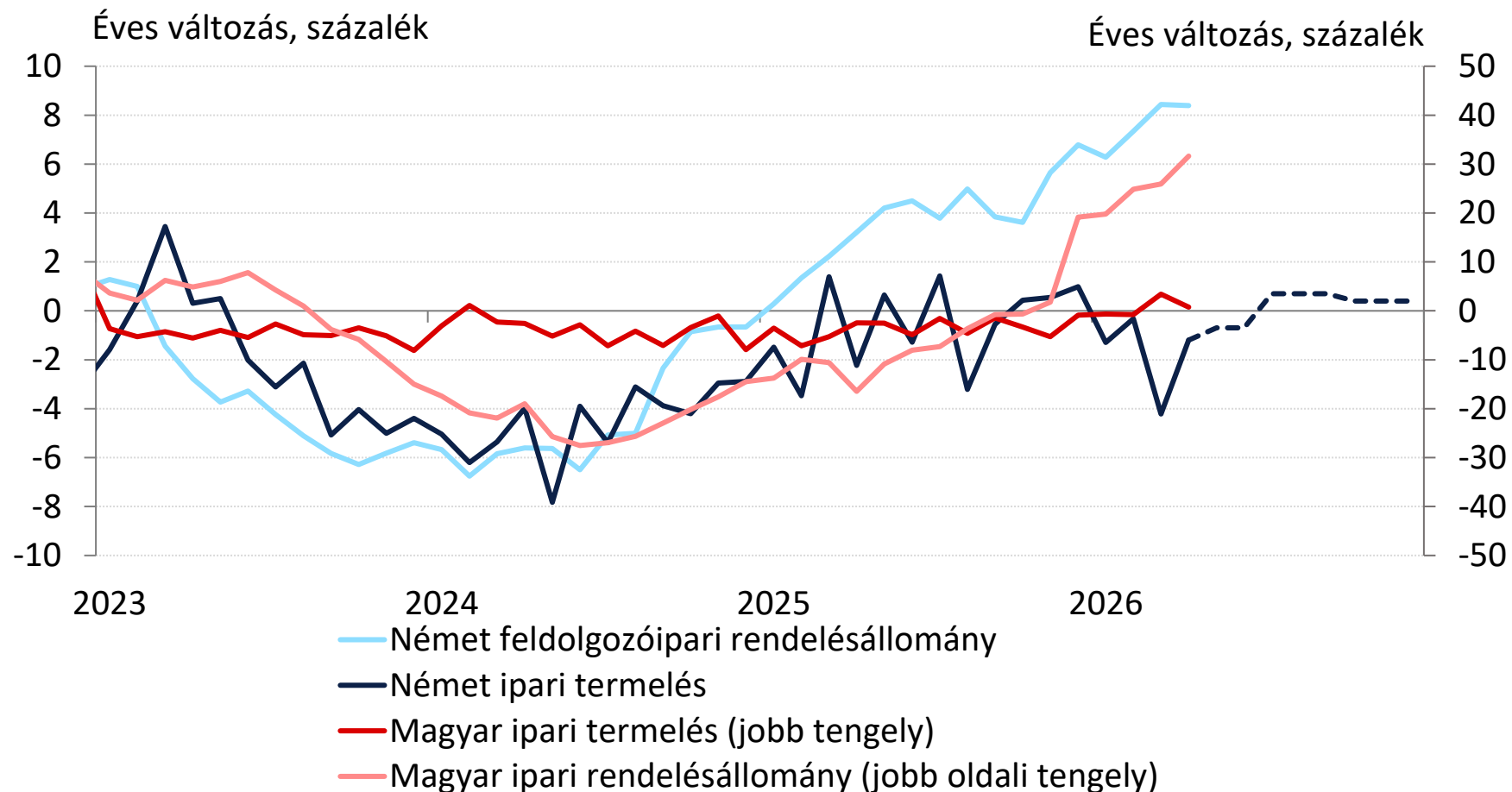
Forrás | Eurostat, Trading Economics, nemzeti statisztikai hivatalok



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NÉMET IPARI TERMELÉS 2026 KÖZEPÉTŐL ENYHÉN BŐVÜLHET

A hazai és a német ipari folyamatok egyes mutatóinak alakulása



Megjegyzés | Volumenindexek. A német ipari termelés és szerződésállomány, valamint a magyar ipari termelés szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján. Szaggatott vonallal a Bloomberg elemzői várakozásainak mediánja látható a német ipari termelésre az idei év hátralévő negyedéveire.

Forrás | KSH, Destatis, Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ IDEI ÉS JÖVŐ ÉVRE VONATKOZÓ NÖVEKEDÉSI VÁRAKOZÁSOK LEFELÉ TOLÓDTAK A KÜLKERESKEDELMI PARTNEREINKNÉL

Magyarország legfontosabb exportpiacainak növekedési várakozásai

Partner	2026		2027	
	Március	Június	Március	Június
EU (74,6)	1,5	1,2	1,7	1,5
Németország (25,3)	1,0	0,6	1,5	1,2
Románia (5,6)	1,1	0,2	2,6	2,4
Lengyelország (4,9)	3,7	3,4	3,1	3,0
Olaszország (4,9)	0,8	0,5	0,9	0,7
Szlovákia (4,7)	1,3	1,1	2,1	1,9
Csehország (4,2)	2,5	2,2	2,6	2,4
Egyesült Államok (4,0)	2,5	2,1	2,0	2,0
Franciaország (3,9)	1,0	0,7	1,2	0,9
Ausztria (3,8)	0,9	0,6	1,5	1,2
Egyesült Királyság (3,5)	1,0	0,8	1,4	1,1
Kína (1,1)	4,6	4,6	4,4	4,4
Felvevőpiacaink növekedése (MNB)	1,4	1,2	2,2	1,9

Megjegyzés | Az országok nevei mellett zárójelben a hazai áruexportban betöltött súly szerepel a 2025-ös évre vonatkozóan. A várakozások a 2026.06.18-i adatszárasi határidő napján elérhető adatok alapján. | 6

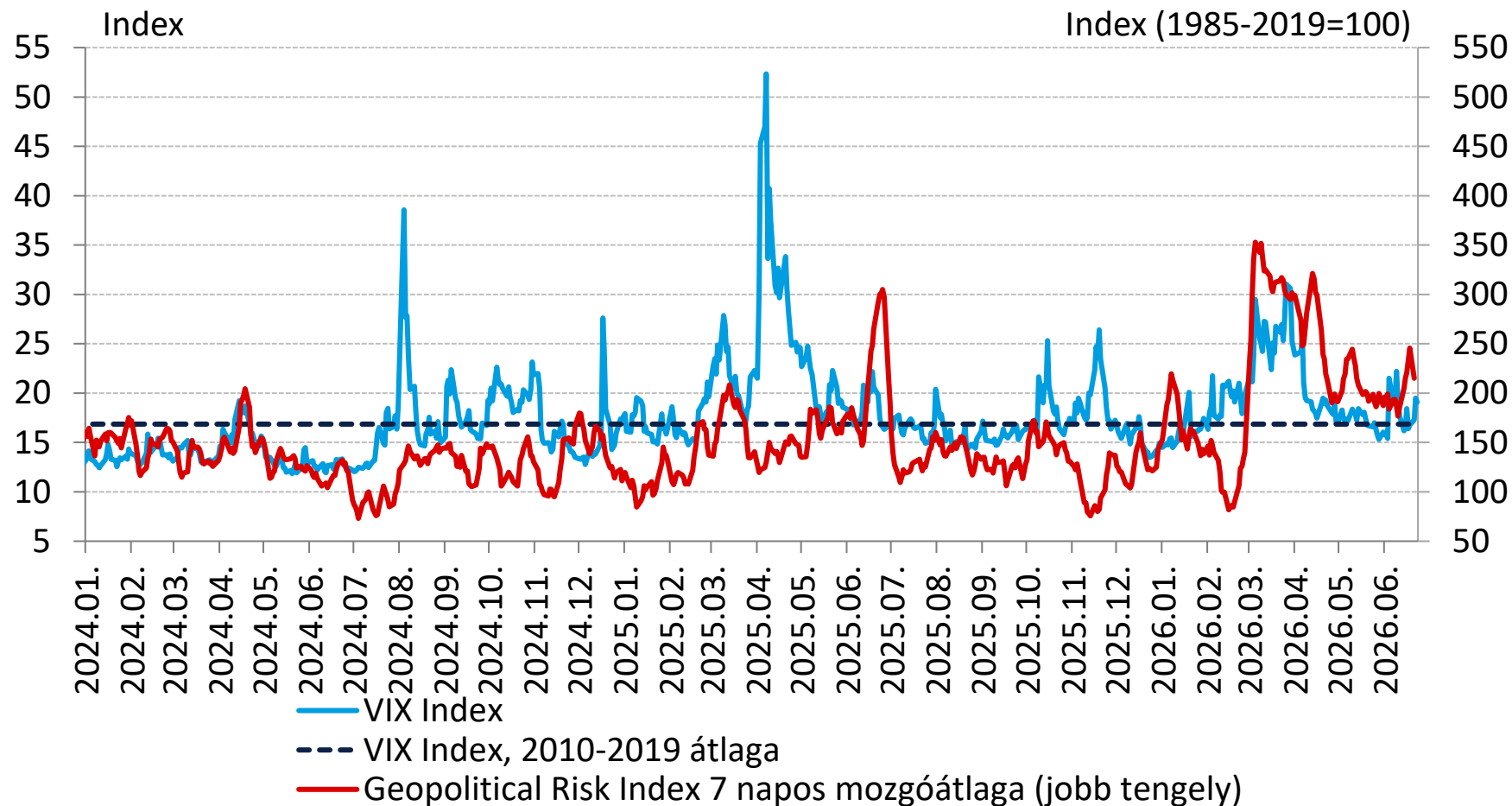
Forrás | KSH, Bloomberg, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ IRÁNI HÁBORÚ KEZDETEKOR LÁTOTT MEGUGRÁSHOZ KÉPEST A PIACI KOCKÁZATI MÉRSÉKLŐDÖTT, AZONBAN TOVÁBBRA IS MEGHALADJA A 2010-ES ÉVEK ÁTLAGÁT

A VIX index alakulása



Megjegyzés | A VIX index a piaci kockázatot és a befektetői hangulatot tükrözi, magas értéke fokozott volatilitásra utal. A GPR (Geopolitical Risk) index a vezető amerikai újságokban megjelent kedvezőtlen geopolitikai eseményekkel kapcsolatos cikkek arányát jelzi.

Forrás | Bloomberg, matteoiacoviello.com



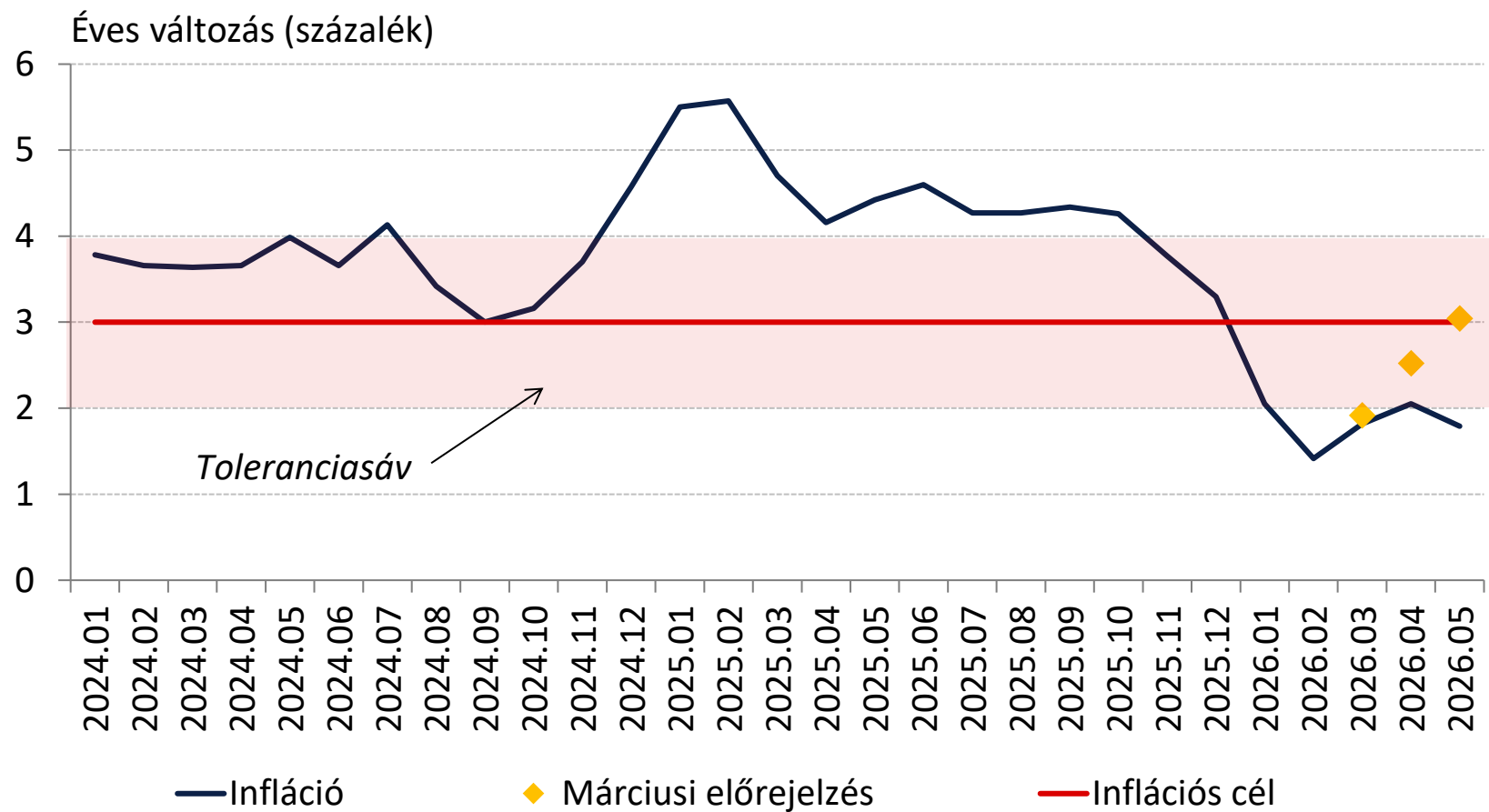
HAZAI INFLÁCIÓS FOLYAMATOK



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

ELŐREJELZÉSÜNKHÖZ KÉPEST AZ INFLÁCIÓ ÁPRILISBAN ÉS MÁJUSBAN ALACSONYABB VOLT

Az infláció alakulása

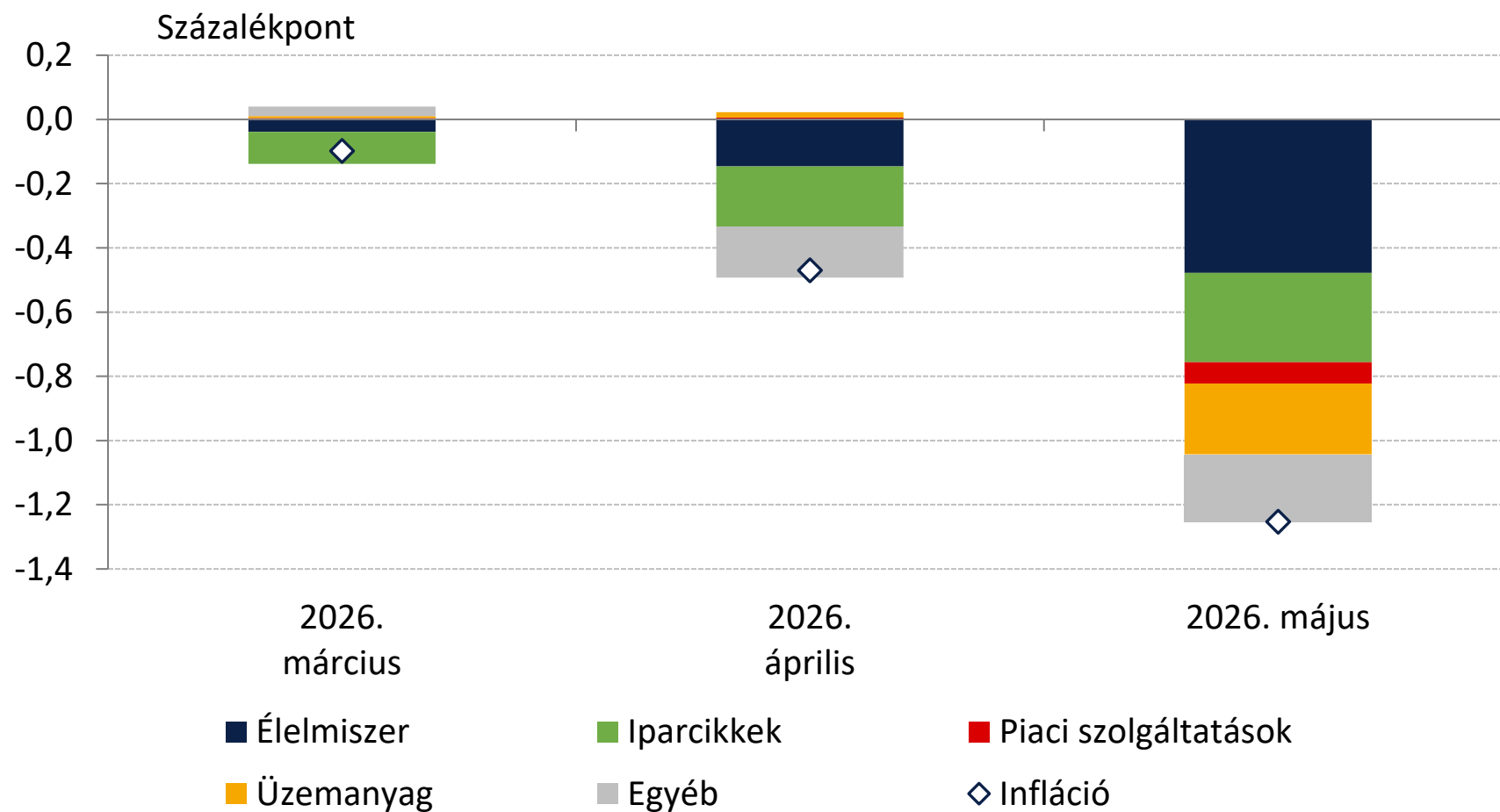




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ ELSŐSORBAN AZ ÉLELMISZEREK, AZ IPARCIKKEK ÉS AZ ÜZEMANYAGOK VISSZAFOGOTTABB ÁREMELKEDÉSE MIATT MARADT EL A VÁRTTÓL

Az inflációs tényadat eltérése az előrejelzéshez képest

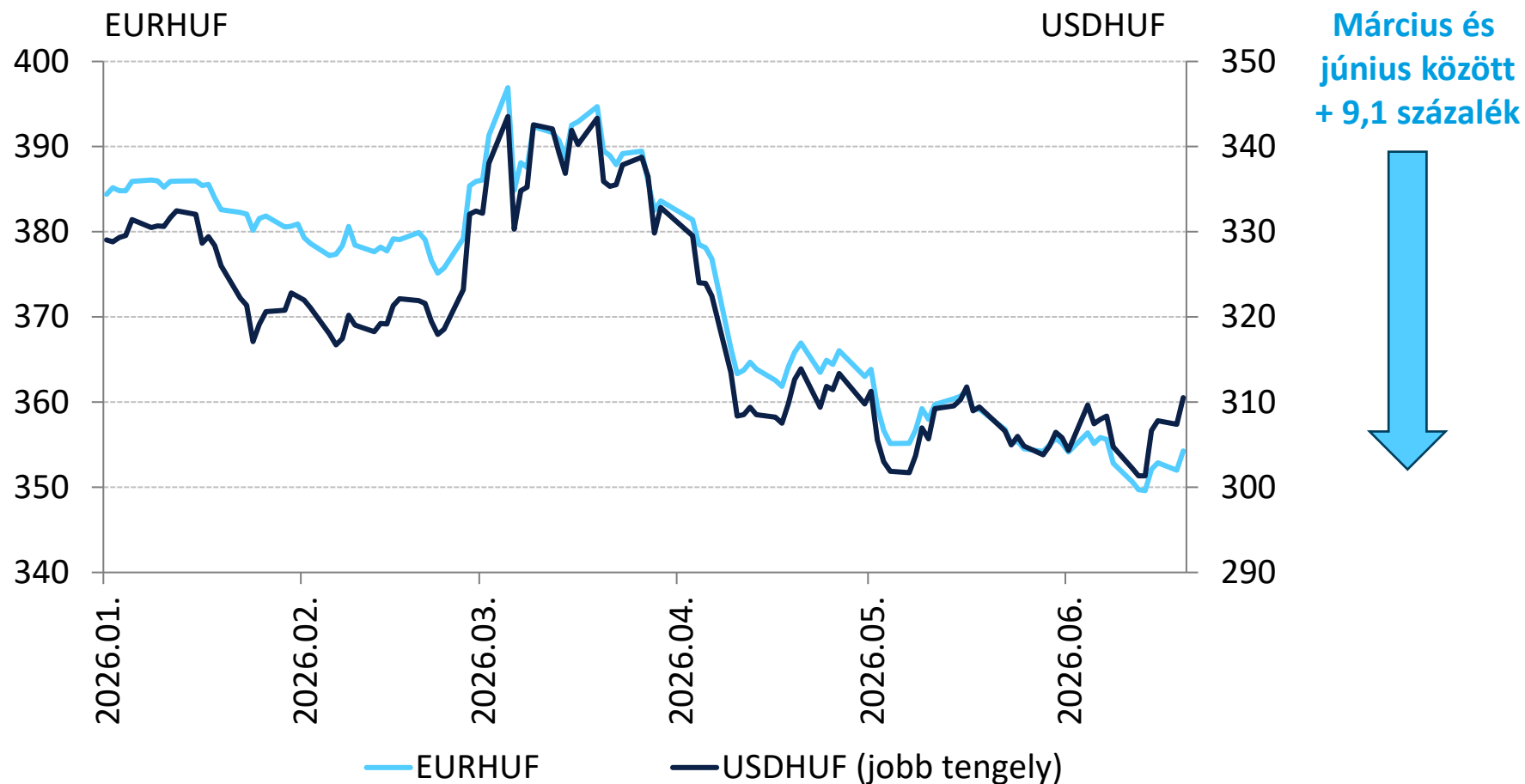




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

MÁRCIUS ÓTA JELENTŐSEN ERŐSÖDÖTT A FORINT

Az forint árfolyamának alakulása az euróval és a dollárral szemben



Megjegyzés | Az elmozdulás havi átlagos árfolyam alapján számolva.

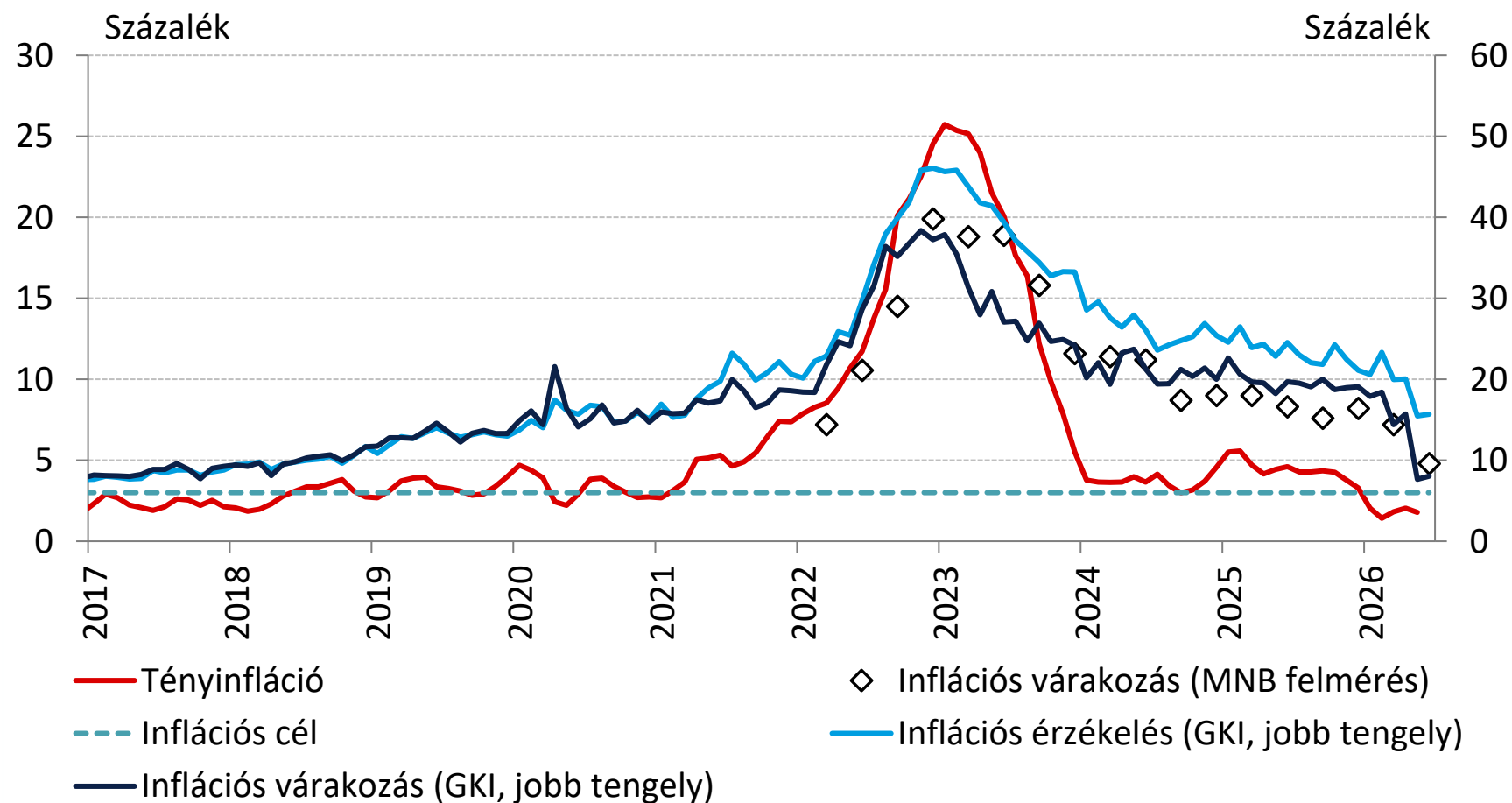
Forrás | MNB | 11



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK MÉRSÉKLŐDTEK

Az infláció, valamint a lakossági inflációs várakozások alakulása hazánkban
a GKI és az MNB felmérése alapján

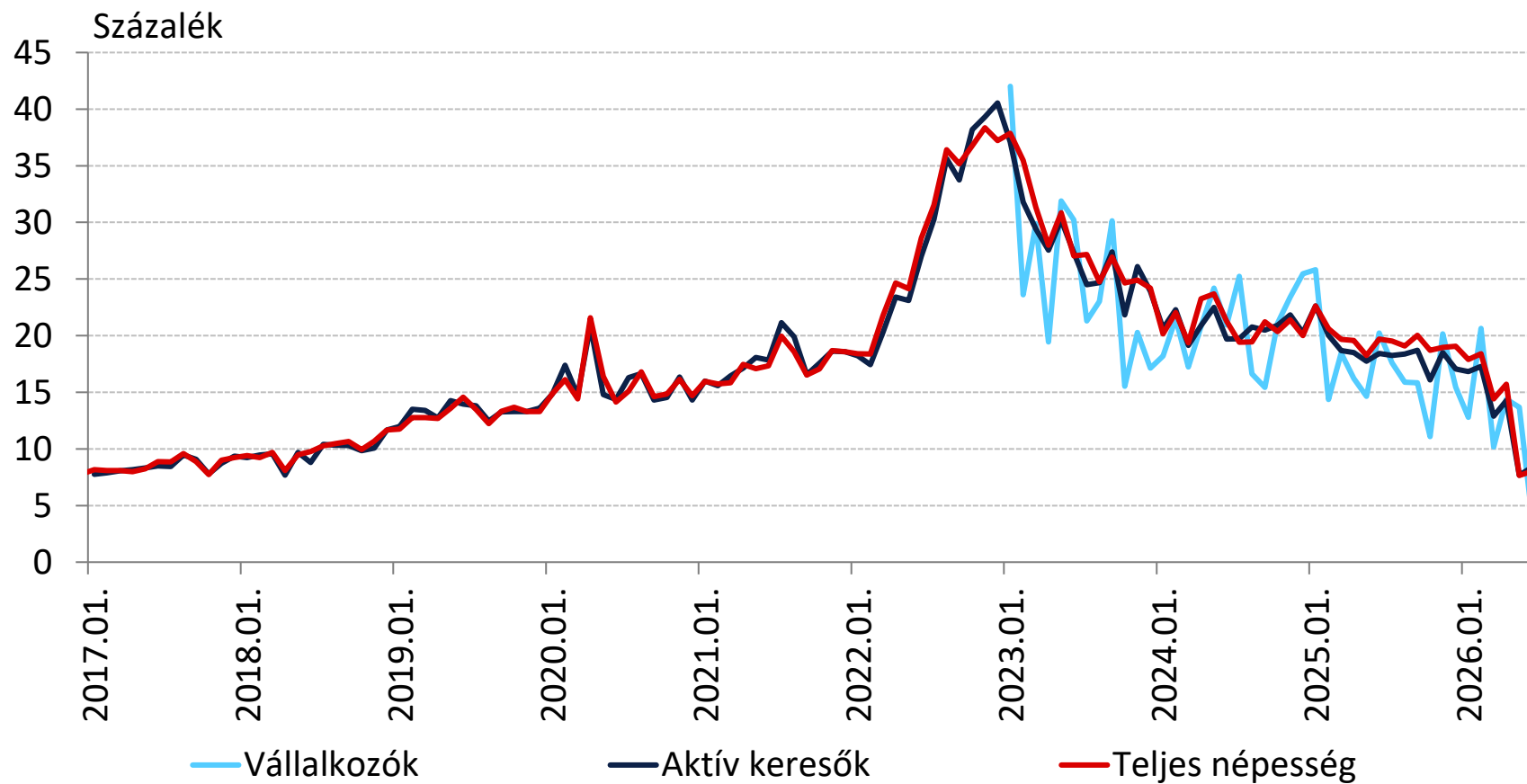




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁLLALKOZÓK INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSAI JELENTŐSEN CSÖKKENTEK

A kiemelten követett csoportok inflációs várakozása a GKI felmérése szerint

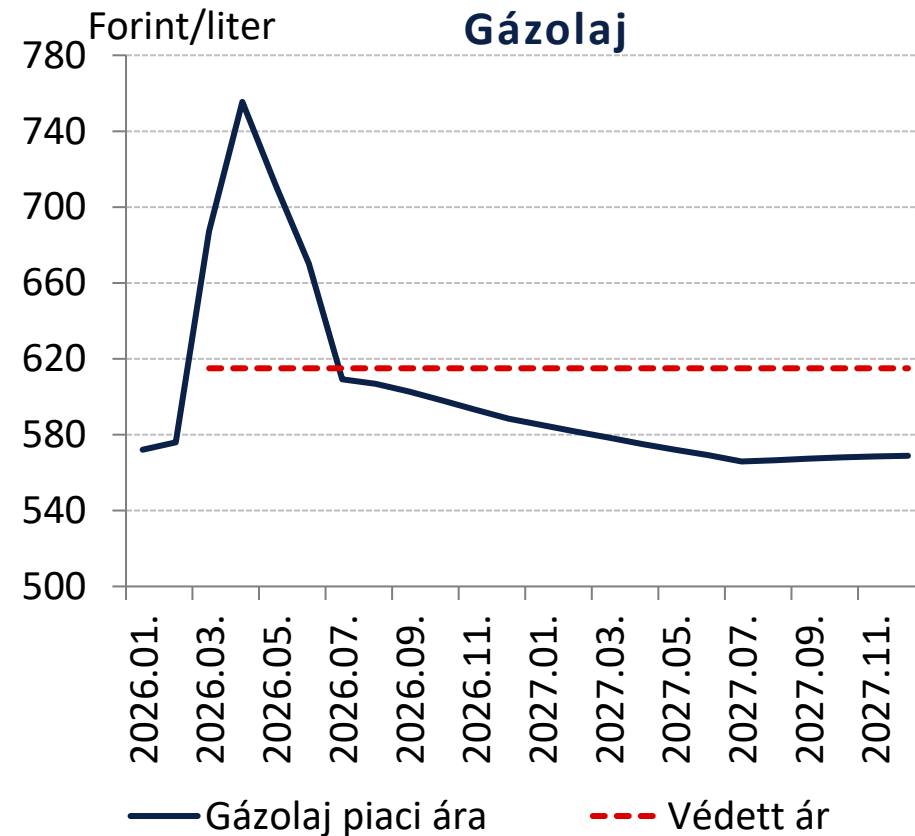
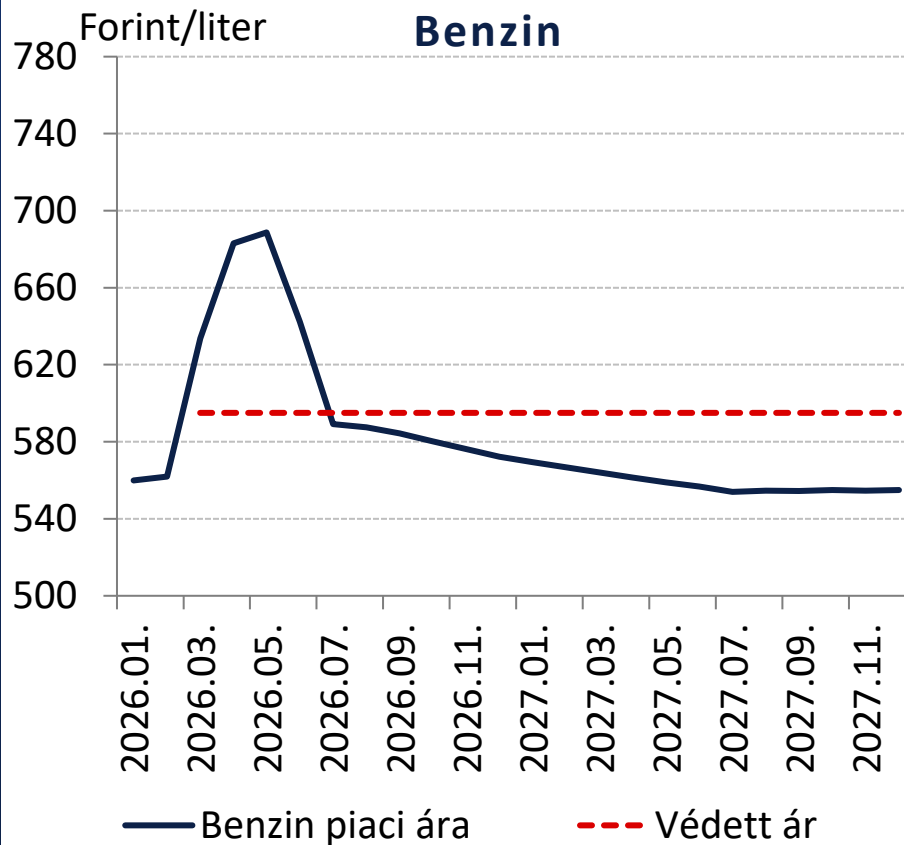




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A VÉDETT ÁR ALATT ALAKULHAT AZ ÜZEMANYAGOK ÁRA AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON

A kőolaj határidős jegyzésárai alapján becsült piaci üzemanyagárak alakulása



Megjegyzés | A becsült pálya változatlan jövedékiadóval számol.

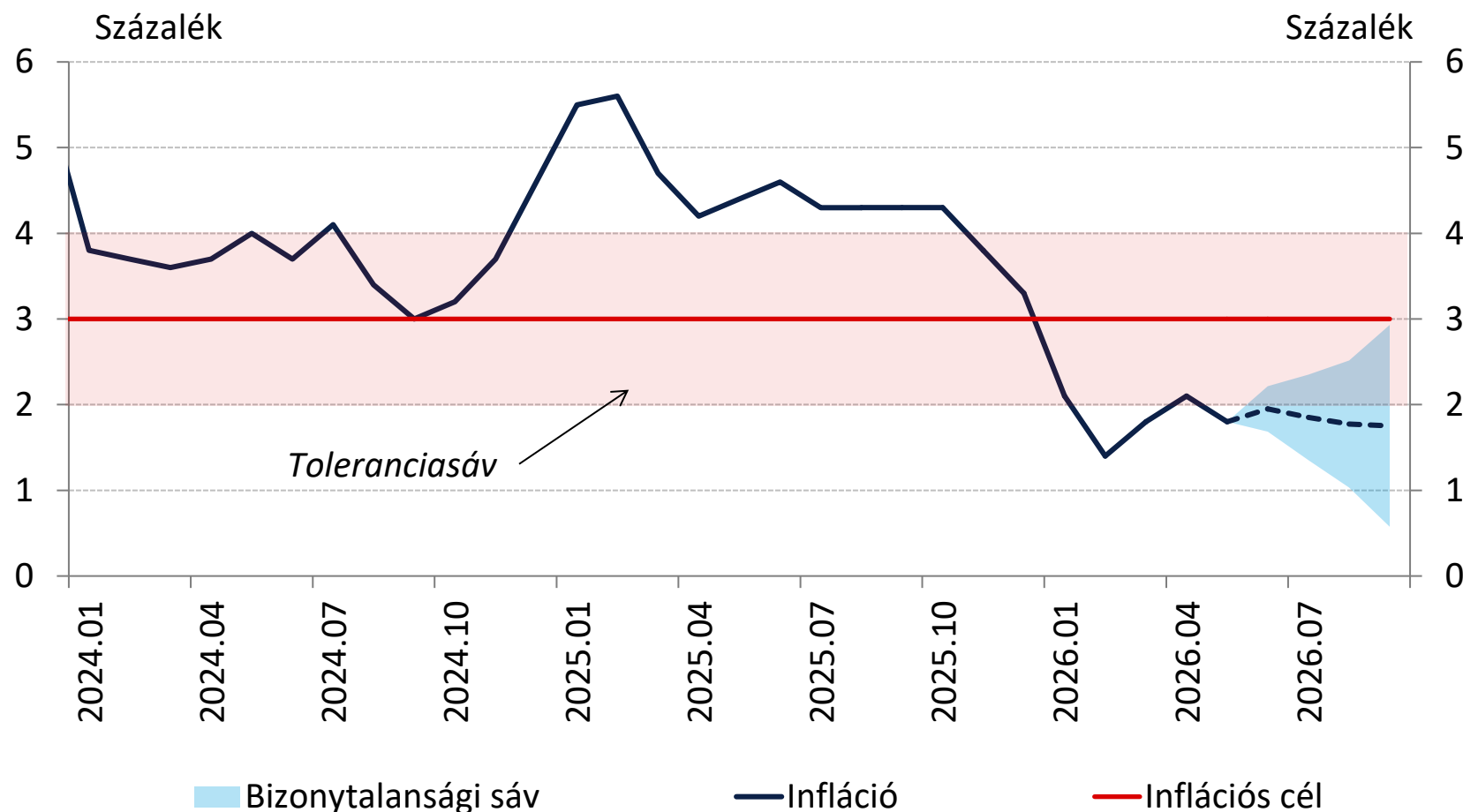
Forrás | MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ AZ IDEI ÉV HÁTRALÉVŐ RÉSZÉBEN A JEGYBANKI TOLERANCIASÁV ALSÓ SZÉLÉNEK KÖZELÉBEN ALAKUL

Rövid távú inflációs előrejelzésünk havi lefutása



Megjegyzés | Éves változás. A bizonytalansági sáv az előrejelzés körüli bizonytalanságot mutatja a korábbi évek előrejelzési hibájának szórásainak figyelembevételével.

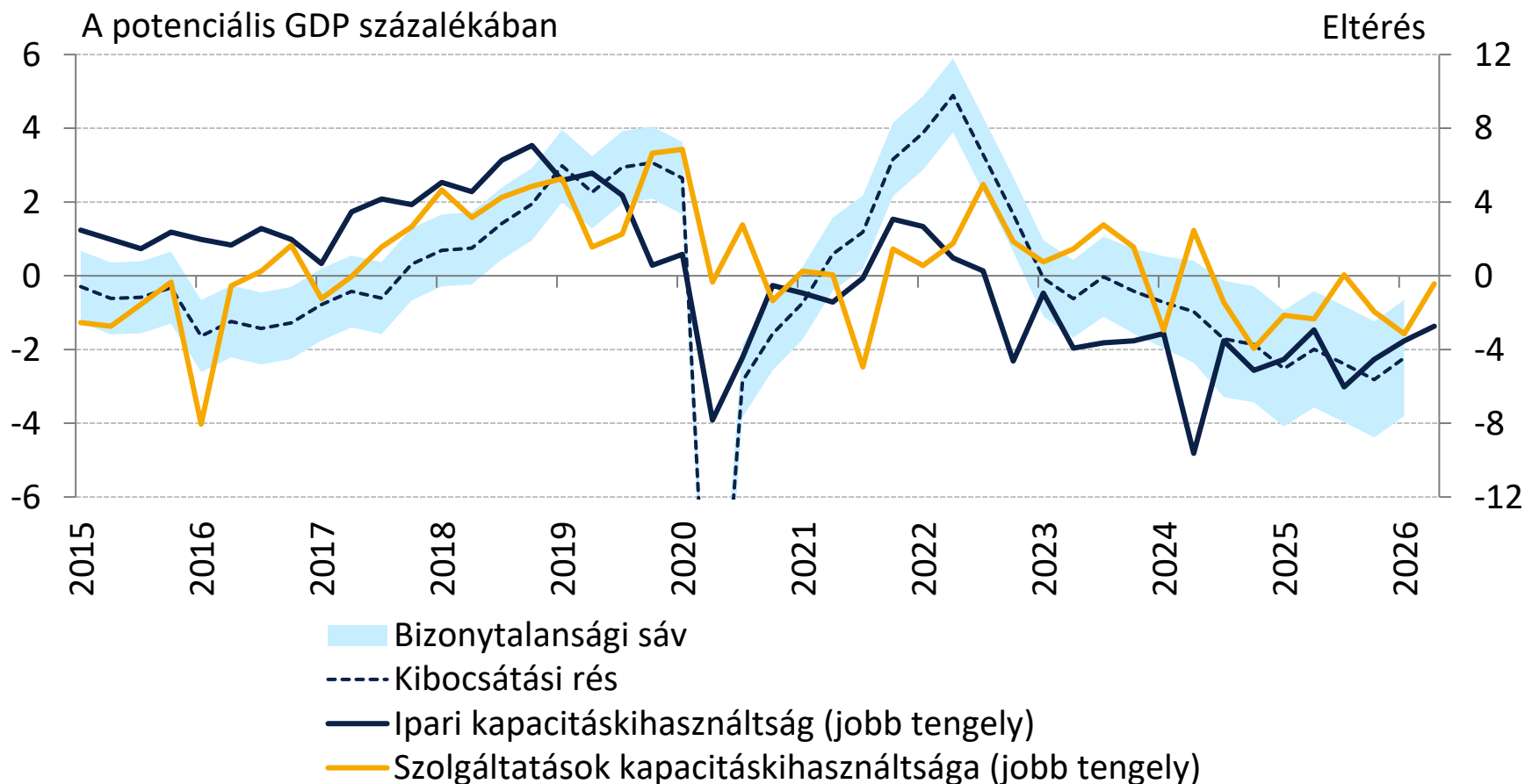
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GAZDASÁG CIKLIKUS POZÍCIÓJA 2023 VÉGÉTŐL NEGATÍV ELŐJELŰ

A kibocsátási rés körüli bizonytalansági sáv, valamint a szolgáltatások és az ipar kapacitáskihasználtsága



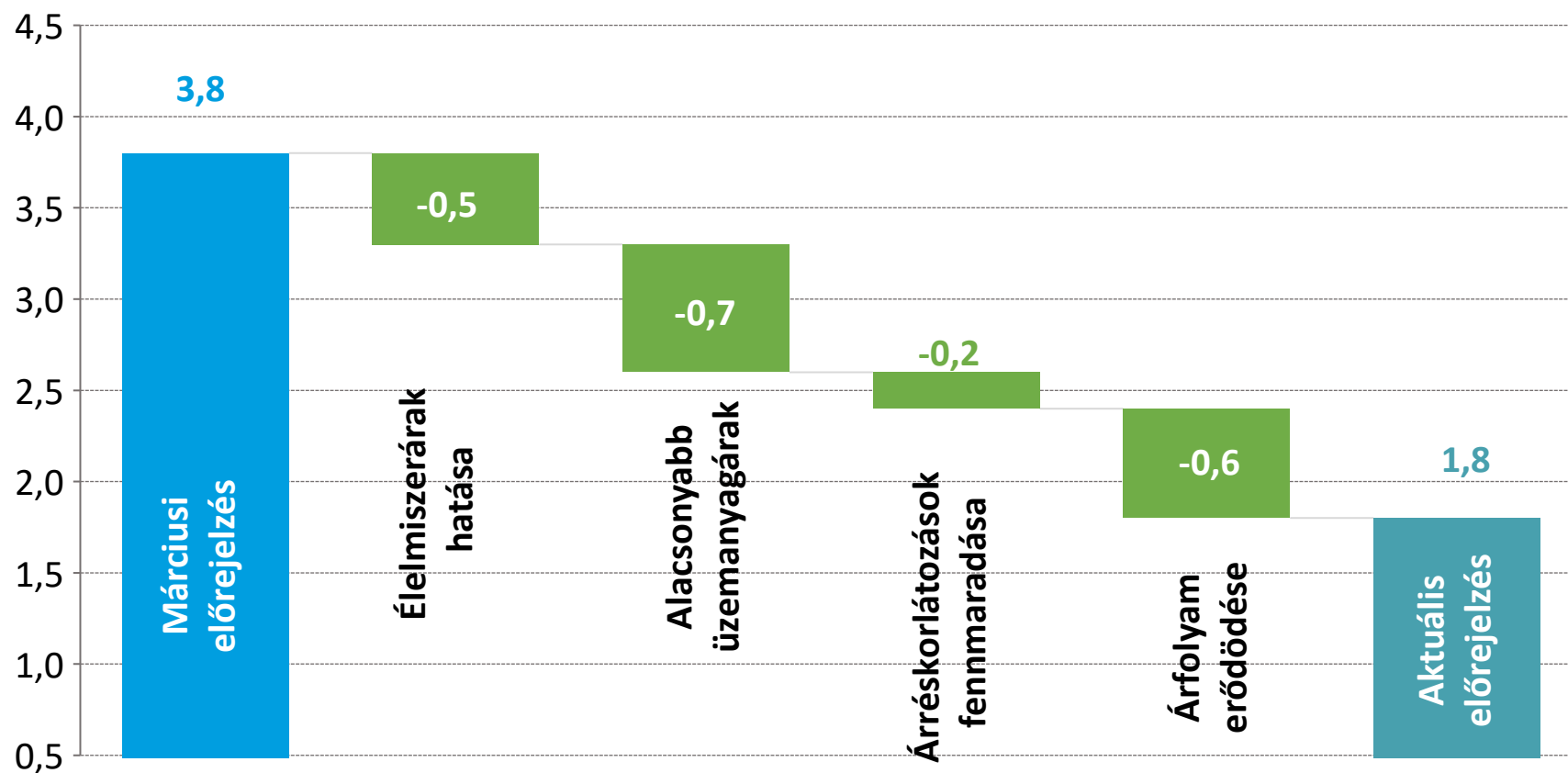
Megjegyzés | A bizonytalansági sáv szélessége 1 szórásnyi terjedelmet fed le. A mezőgazdaság teljesítményétől szűrt kibocsátási rés. A kapacitáskihasználtság esetében historikus átlagtól vett eltérés. Forrás | ESI, KSH, MNB-beclés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ IDEI INFLÁCIÓ 2,0 SZÁZALÉKPONTTAL ALACSONYABBAN ALAKULHAT A MÁRCIUSI ELŐREJELZÉSHEZ KÉPEST

A márciusi Inflációs jelentés óta beérkező információk hatása a 2026. évi inflációs előrejelzésünkre



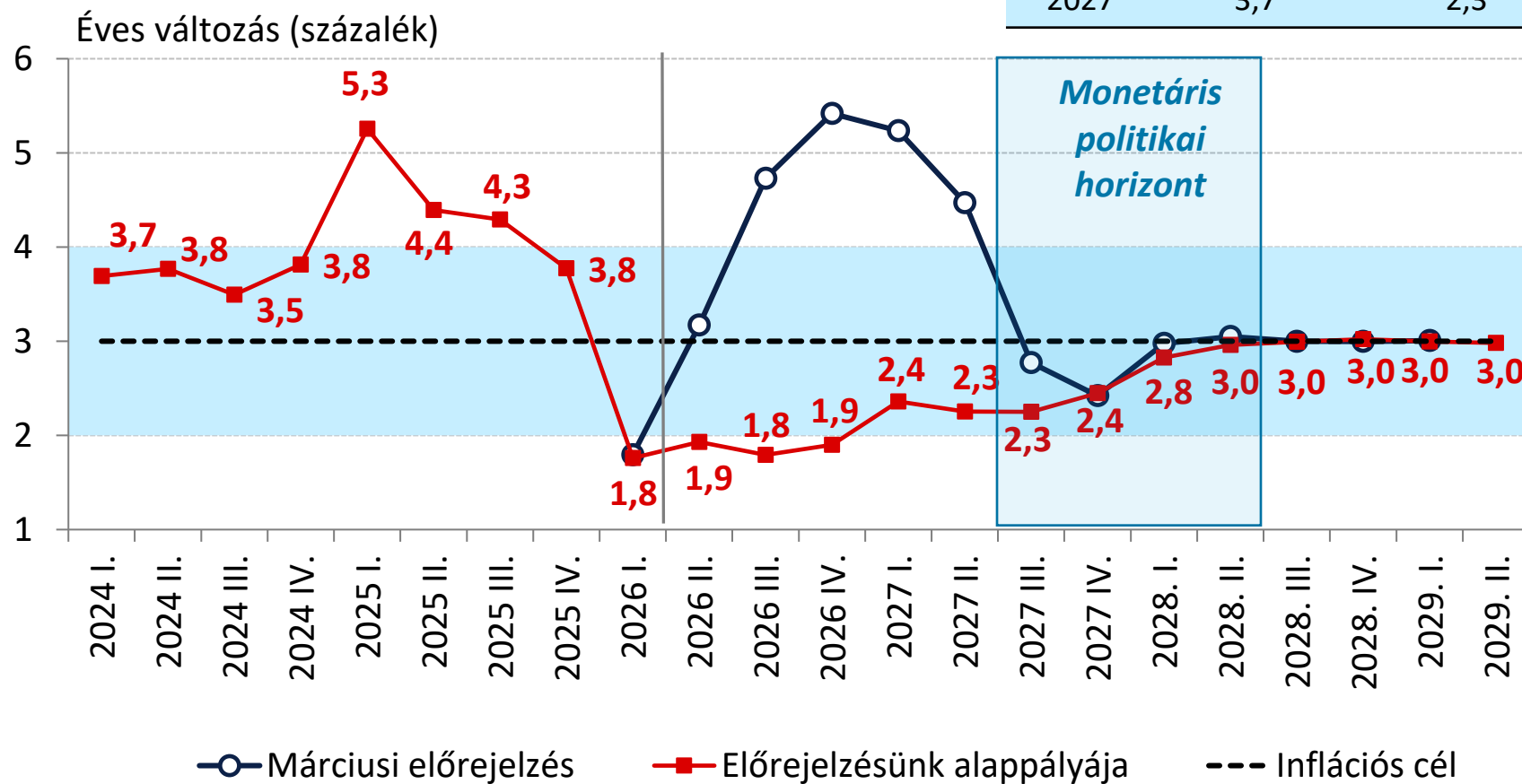


KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ AZ IDEI ÉV HÁTRALÉVŐ RÉSZÉBEN ÉS A JÖVŐ ÉV FOLYAMÁN IS AZ INFLÁCIÓS CÉL ALATT ALAKUL

Középtávú inflációs előrejelzésünk alakulása a márciusi és az aktuális előrejelzésünk alapján

	Márciusi előrejelzés	Aktuális előrejelzés
2026	3,8	1,8
2027	3,7	2,3

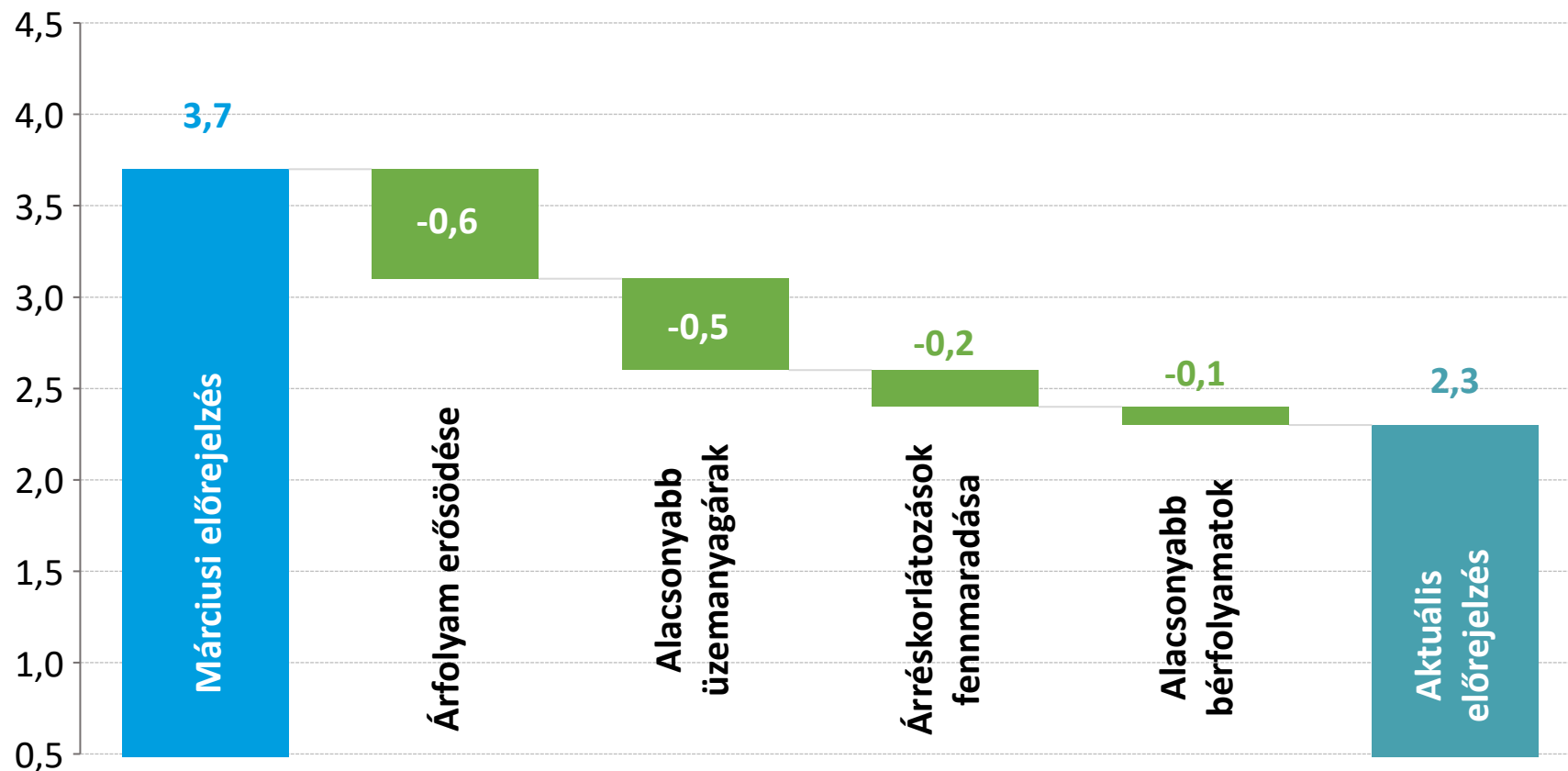




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A JÖVŐ ÉVI INFLÁCIÓ 1,4 SZÁZALÉKPONTTAL ALACSONYABBAN ALAKULHAT A MÁRCIUSI ELŐREJELZÉSHEZ KÉPEST

A márciusi Inflációs jelentés óta beérkező információk hatása a 2027. évi inflációs előrejelzésünkre





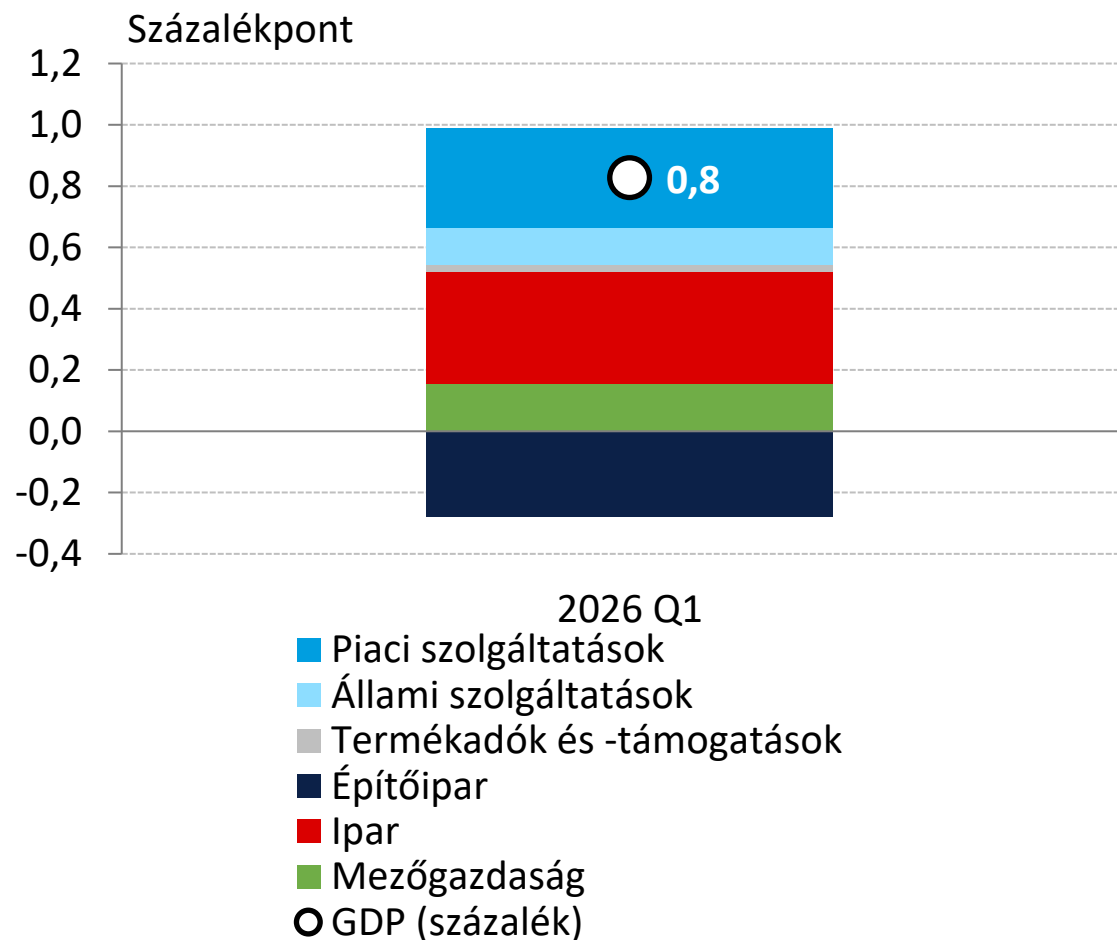
REÁLGAZDASÁG



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ELSŐ NEGYEDÉVES NÖVEKEDÉS ÉRDEMBEN MEGHALADTA A MÁRCIUSI VÁRAKOZÁSAINKAT

A GDP első negyedéves növekedésének eltérése a márciusi várakozásunktól



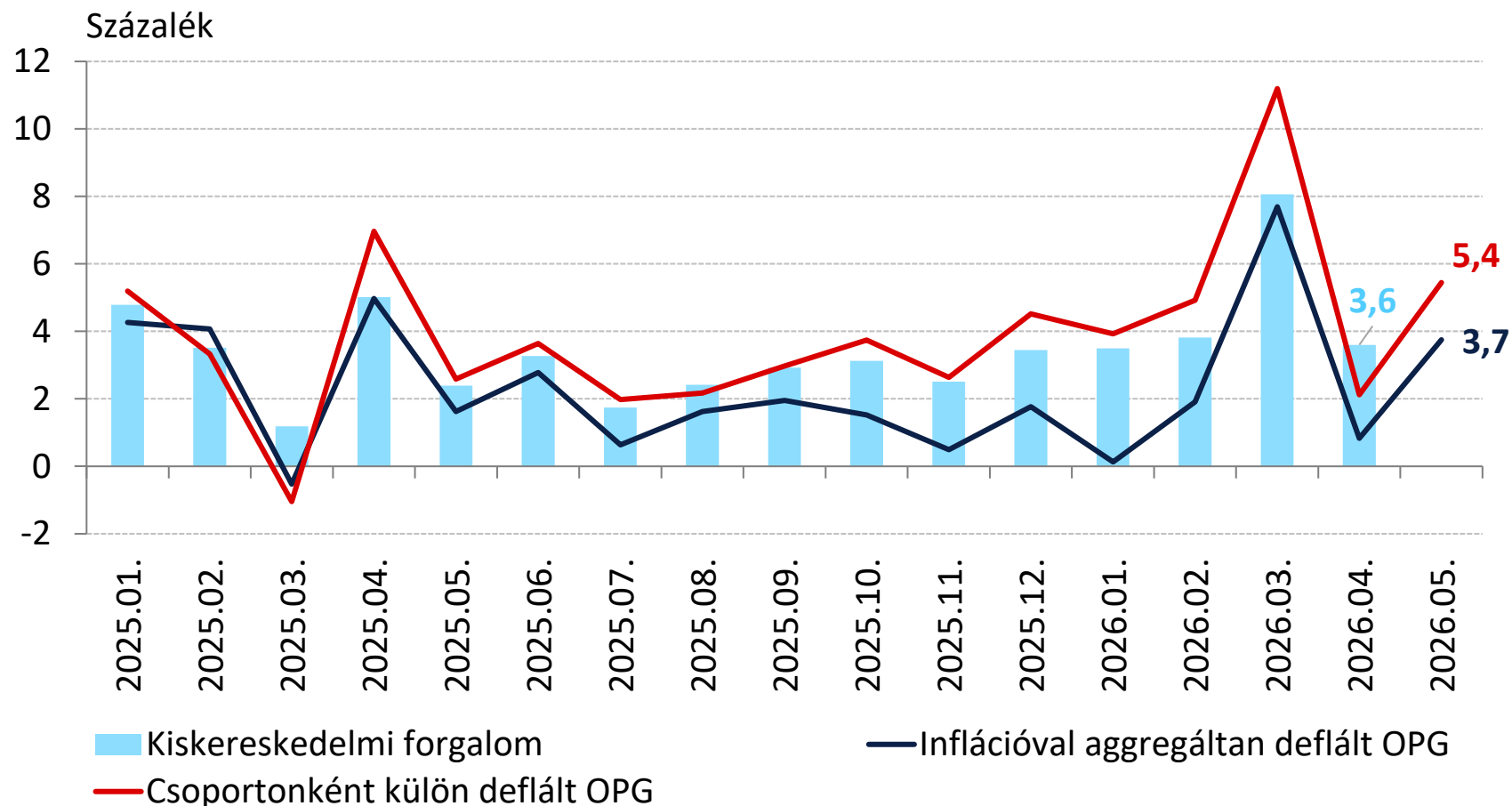
- **Ipar:** A gyenge január és február után márciusban megugrott az ipari termelés, az új, járműiparhoz köthető kapacitások indulásával az egész évre nagyobb növekedést várunk az ágazatban
- **Szolgáltatások:** A vártnál nagyobb első negyedéves növekedést nagyrészt egyszeri hatások magyarázzák, elsősorban a szakmai, tudományos, műszaki tevékenység 5,3 százalékos növekedése



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NAGYRÉSZT AZ ÜZEMANYAGTÖLTŐ ÁLLOMÁSOK FORGALMA ÁLTAL HAJTOTT MÁRCIUS UTÁN MÉRSÉKELTEBB ÜTEMBEN BŐVÜLHET A KISKERESKEDELEM

Az online pénztárgépek forgalma reálértéken és a kiskereskedelmi forgalom volumenének alakulása



Megjegyzés | Naptárhatással igazított adatok alapján.

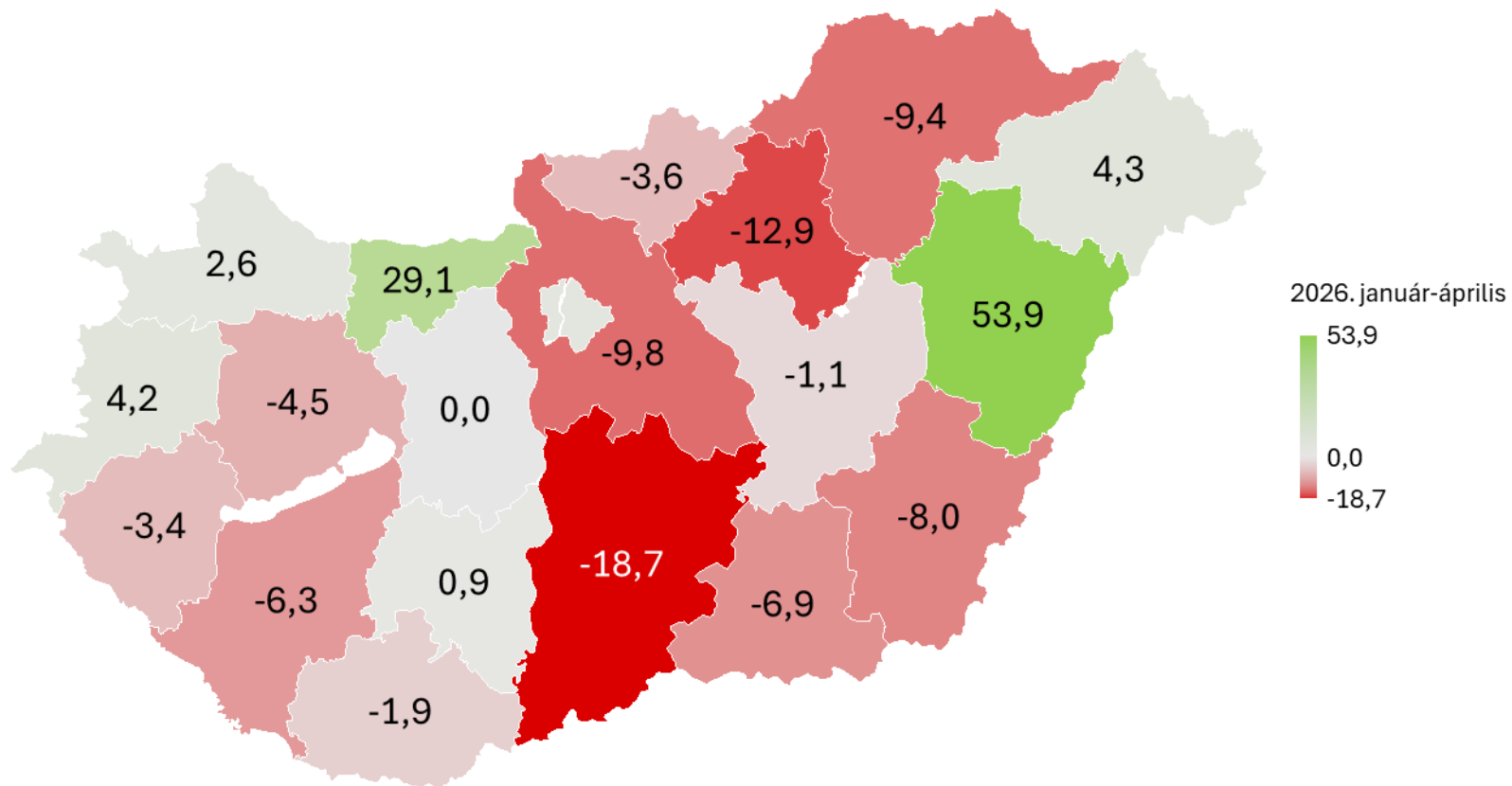
Forrás | KSH, NAV, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ IPARI TERMELÉS TERÜLETI MINTÁZATA EGYES NAGYBERUHÁZÁSOK TERMELÉSBE ÁLLÁSÁRÓL TANÚSKODIK

Az ipari termelés éves volumenindexe vármegyénként 2026. január és április között



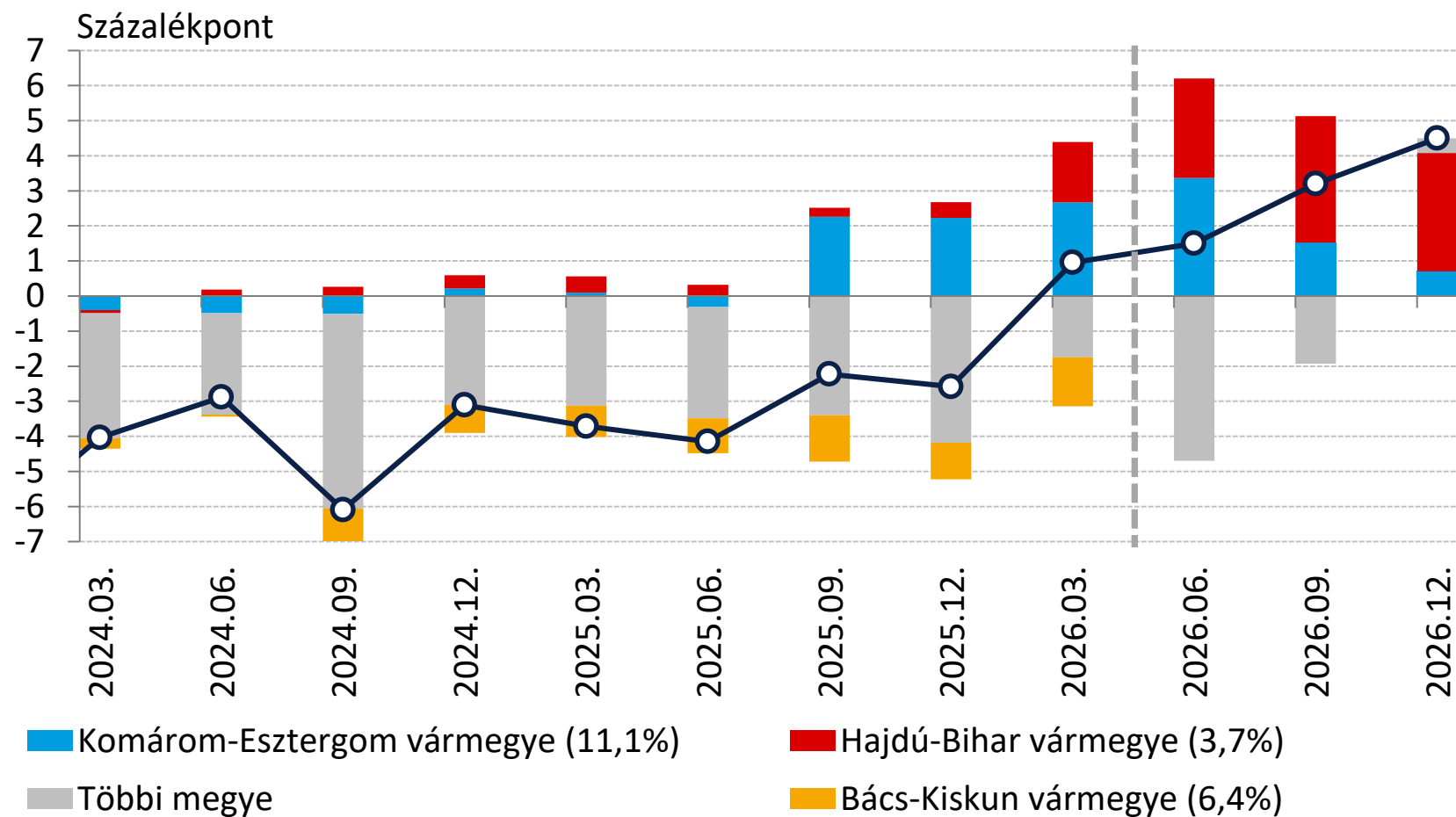
Powered by Bing
© GeoNames, MSFT, Navteq



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ÚJ TERMELŐKAPACITÁSOK HOZZÁJÁRULÁSA MELLETT FENNMARADHAT AZ IPARI TERMELÉS BŐVÜLÉSE

Az egyes vármegyeék hozzájárulása a hazai ipar növekedéséhez

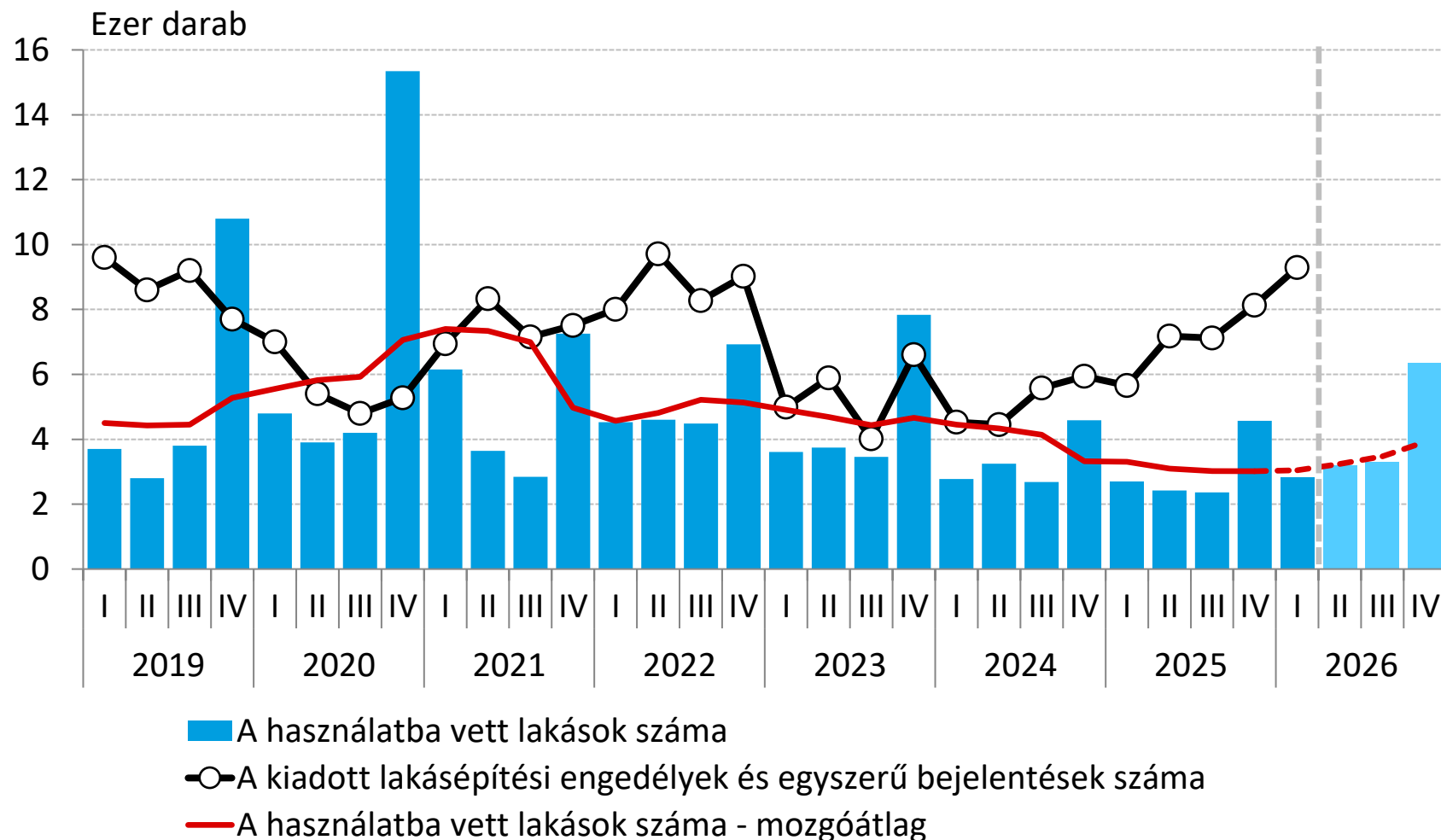




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ IDEI ÉVBEN AZ ÉLÉNKÜLŐ LAKÁSÉPÍTÉSEK ÉRDEMBEN TÁMOGATJÁK AZ ÉPÍTŐIPAR BŐVÜLÉSÉT

Lakásépítések és kiadott lakásépítési engedélyek számának alakulása

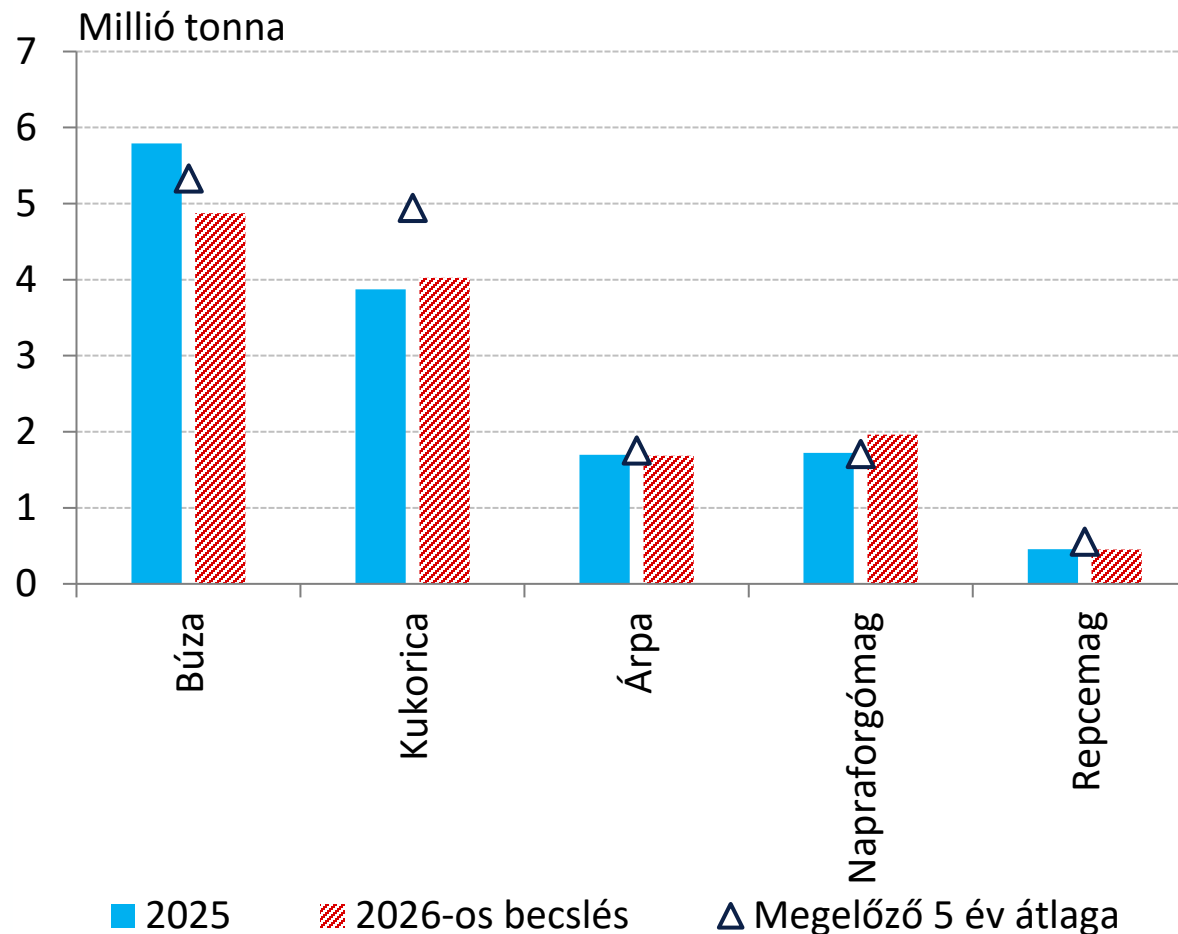




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORAI TERMÉNYBECSLÉSEK ALAPJÁN AZ IDEI ÉVBEN TOVÁBB CSÖKKENHET A MEZŐGAZDASÁGI TELJESÍTMÉNY

Várható terménymennyiség egyes szántóföldi növények esetében



- **Búza:** Az átlagostól enyhén elmaradó termésátlag várható.
- **Kukorica:** Az átlagosnál jobb termésátlag, de jelentősen csökkenő vetési terület.
- **Árpa:** A tavalyihoz hasonló terménymennyiség.
- **Napraforgó:** Tovább növekvő vetési terület, átlagos termésátlaggal.
- **Repce:** Átlagos év várható.

A növények számára kritikus nyári időjárás még sok változást hozhat!

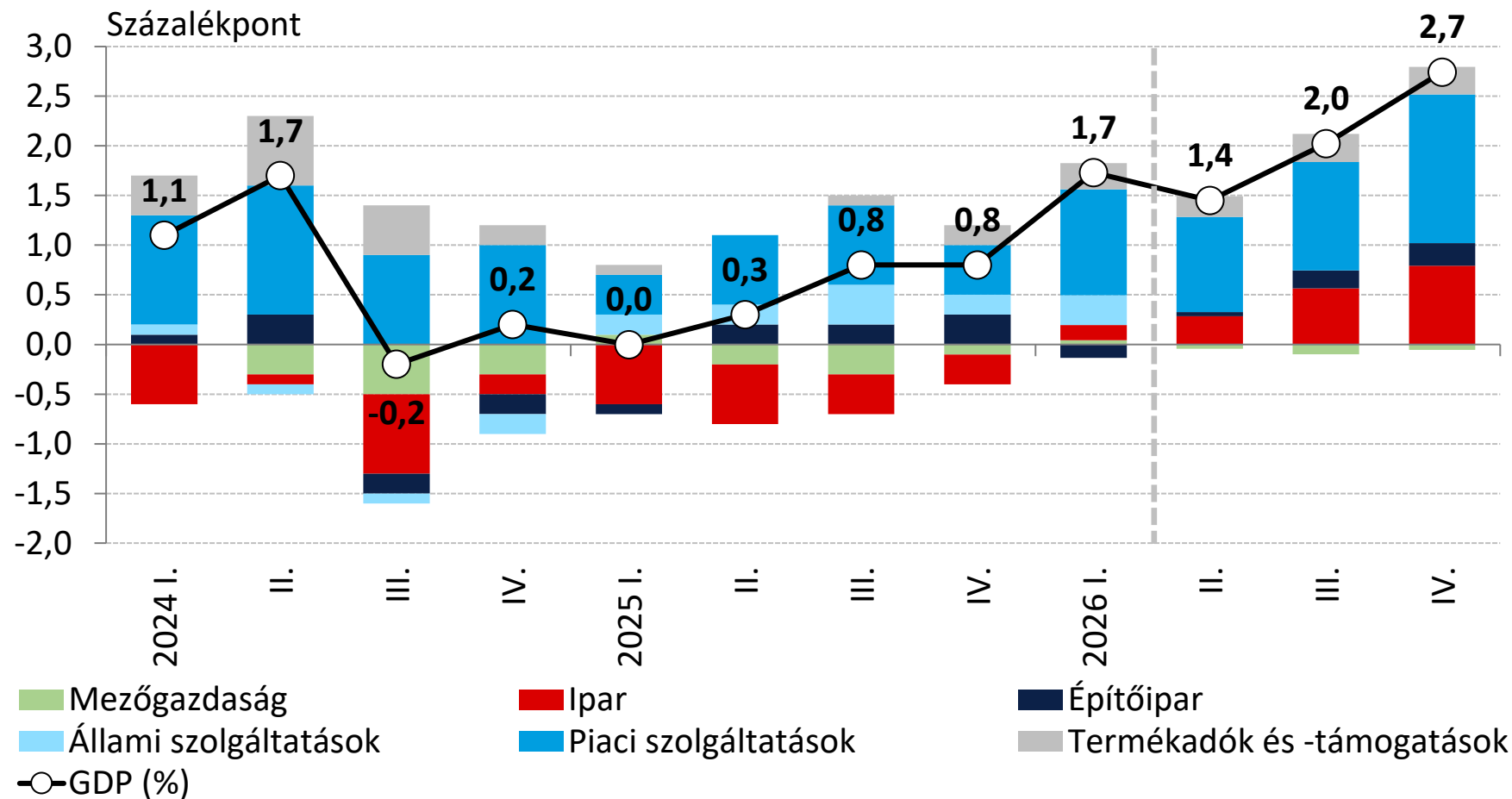
Megjegyzés | 2026. május 26-i becslés alapján.
Forrás | EB, Datelite, sajtóértesülések



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu

A GDP NÖVEKEDÉSÉT ELSŐSORBAN A SZOLGÁLTATÁSOK ÉS AZ IPARI TERMELÉS TÁMOGATJA AZ IDEI ÉVBEN

A GDP éves alapú növekedésének termelés oldali dekompozíciója

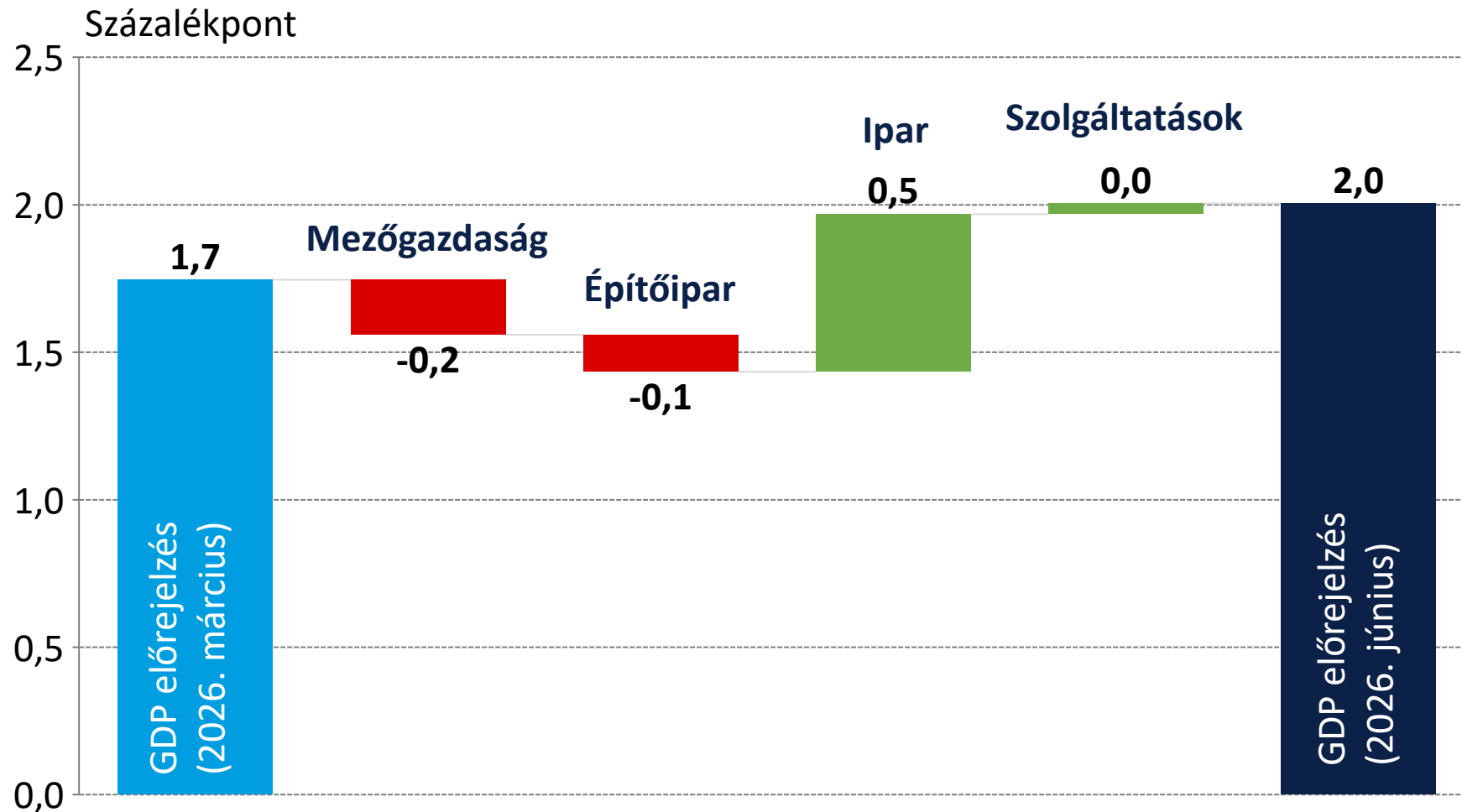




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ IDEI ÉVRE VONATKOZÓ MAGASABB NÖVEKEDÉST ELSŐSORBAN AZ IPARI TERMELÉS KEDVEZŐBB ALAKULÁSA MAGYARÁZZA

A 2026. évi növekedésre vonatkozó előrejelzésünk változása

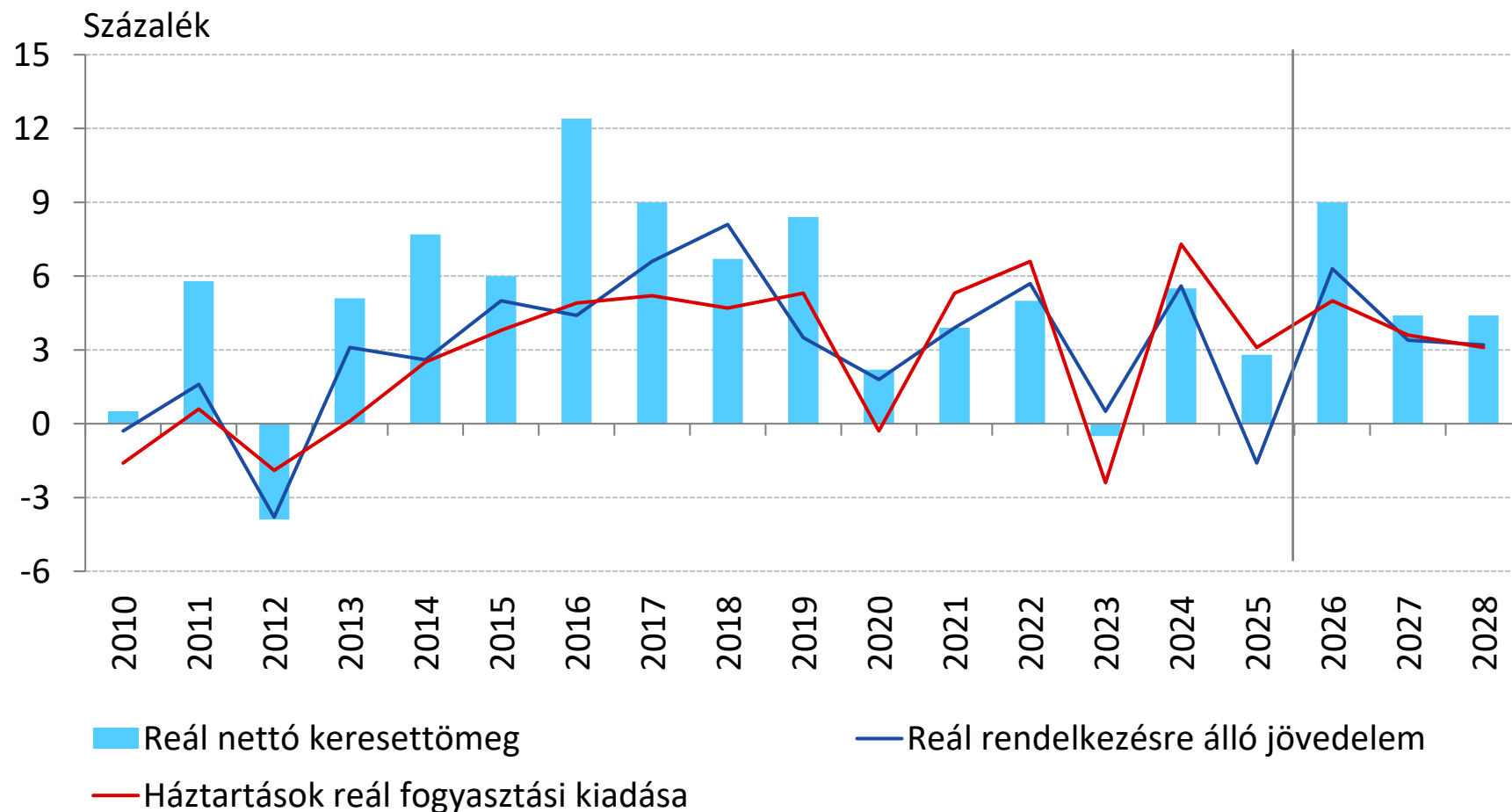




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A REÁLKERESÉTEK ALAKULÁSÁVAL PÁRHUZAMOSAN A TAVALLYHOZ KÉPEST ÉRDEMBEN GYORSULHAT A FOGYASZTÁS BŐVÜLÉSE

A nettó keresettömeg, a rendelkezésre álló jövedelem és a háztartások fogyasztási kiadásainak éves változása reálértéken

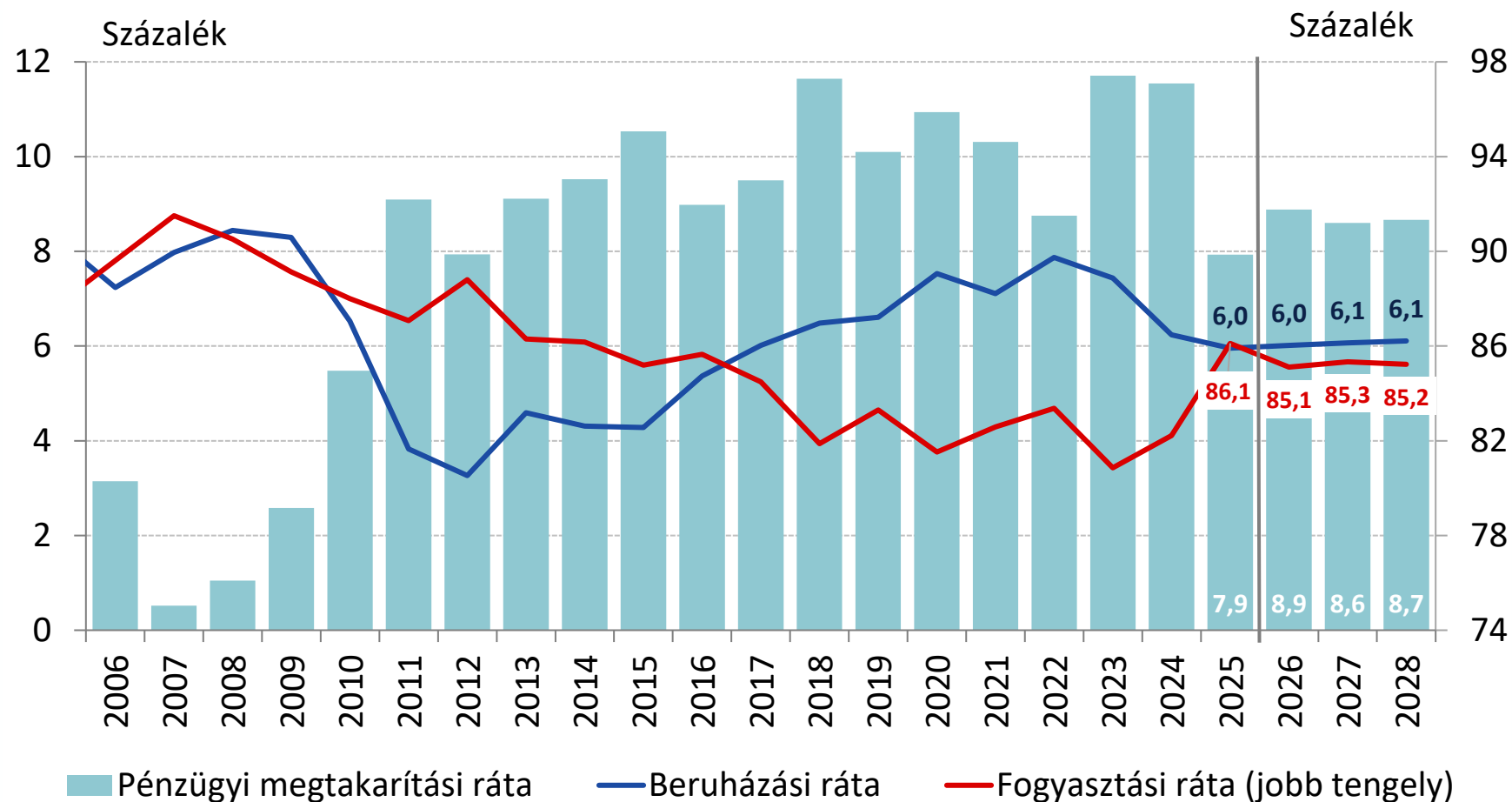




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ELSŐ NEGYEDÉVES FOLYAMATOK MIATT A MEGTAKARÍTÁSI RÁTA IDÉN JELENTŐSEN MEGNŐ

A lakosság fogyasztási, beruházási és megtakarítási rátájának alakulása a rendelkezésre álló jövedelem arányában



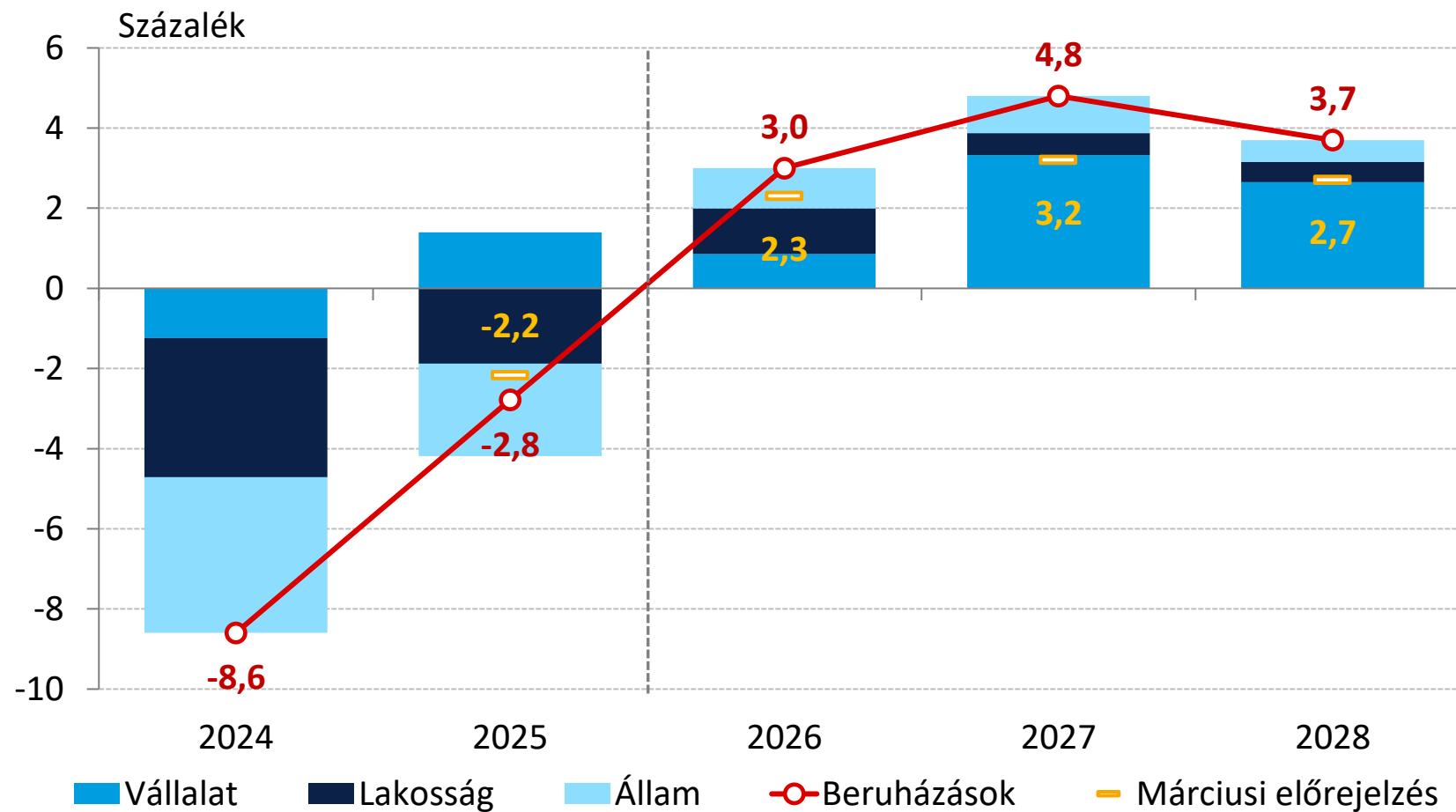
Megjegyzés | Nominális adatok alapján.
Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A BERUHÁZÁSOK NÖVEKEDÉSÉT MINDHÁROM SZEKTOR TÁMOGATJA

A beruházás éves változásának alakulása szektorok szerint

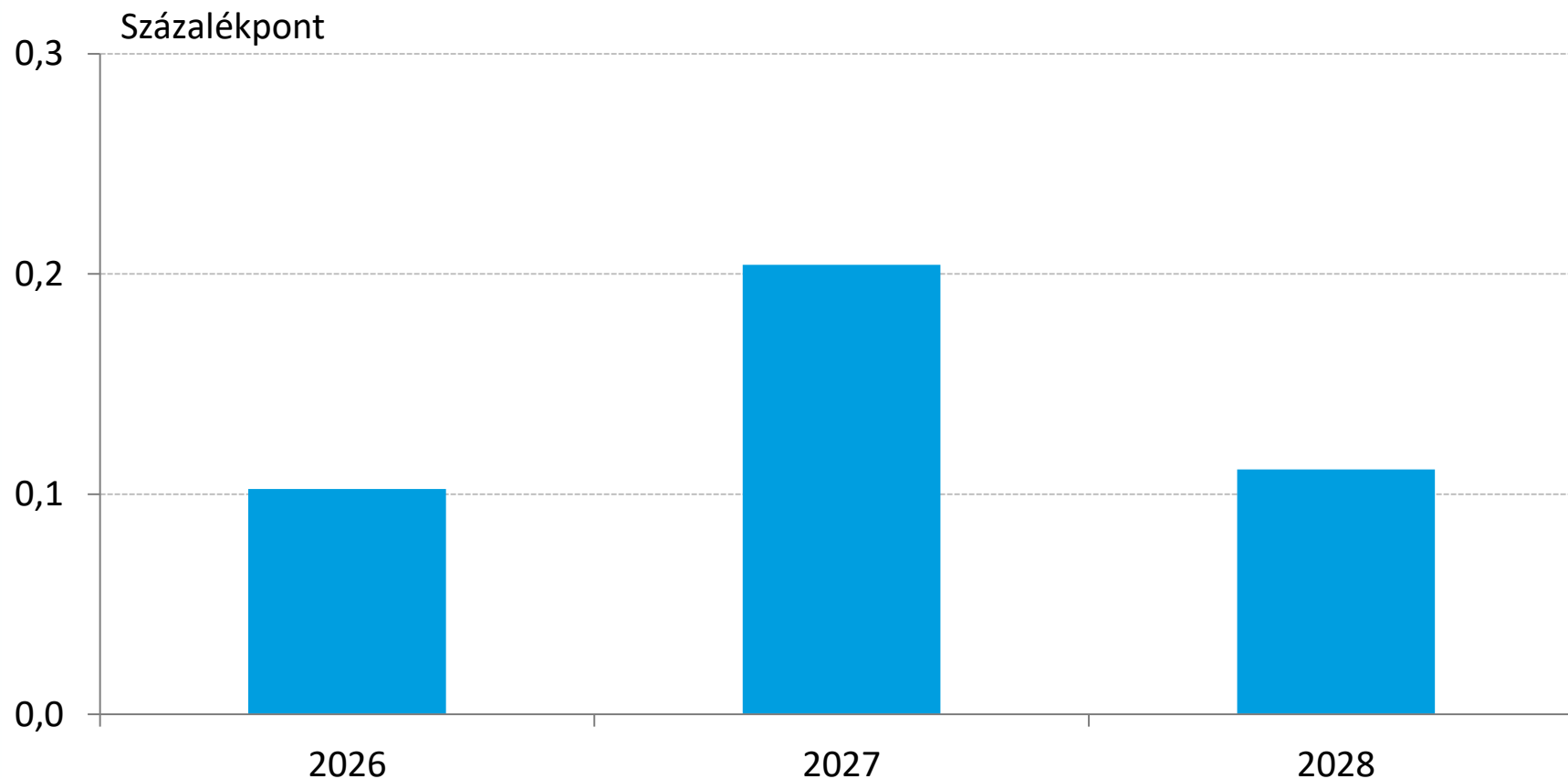




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MÁRCIUSI ELŐREJELZÉSHEZ KÉPEST NAGYOBB ÁLLAMI BERUHÁZÁSI AKTIVITÁSSAL SZÁMOLUNK

Az állami beruházásokban történő elmozdulás GDP-hatása a márciusi
Inflációs jelentéshez képest

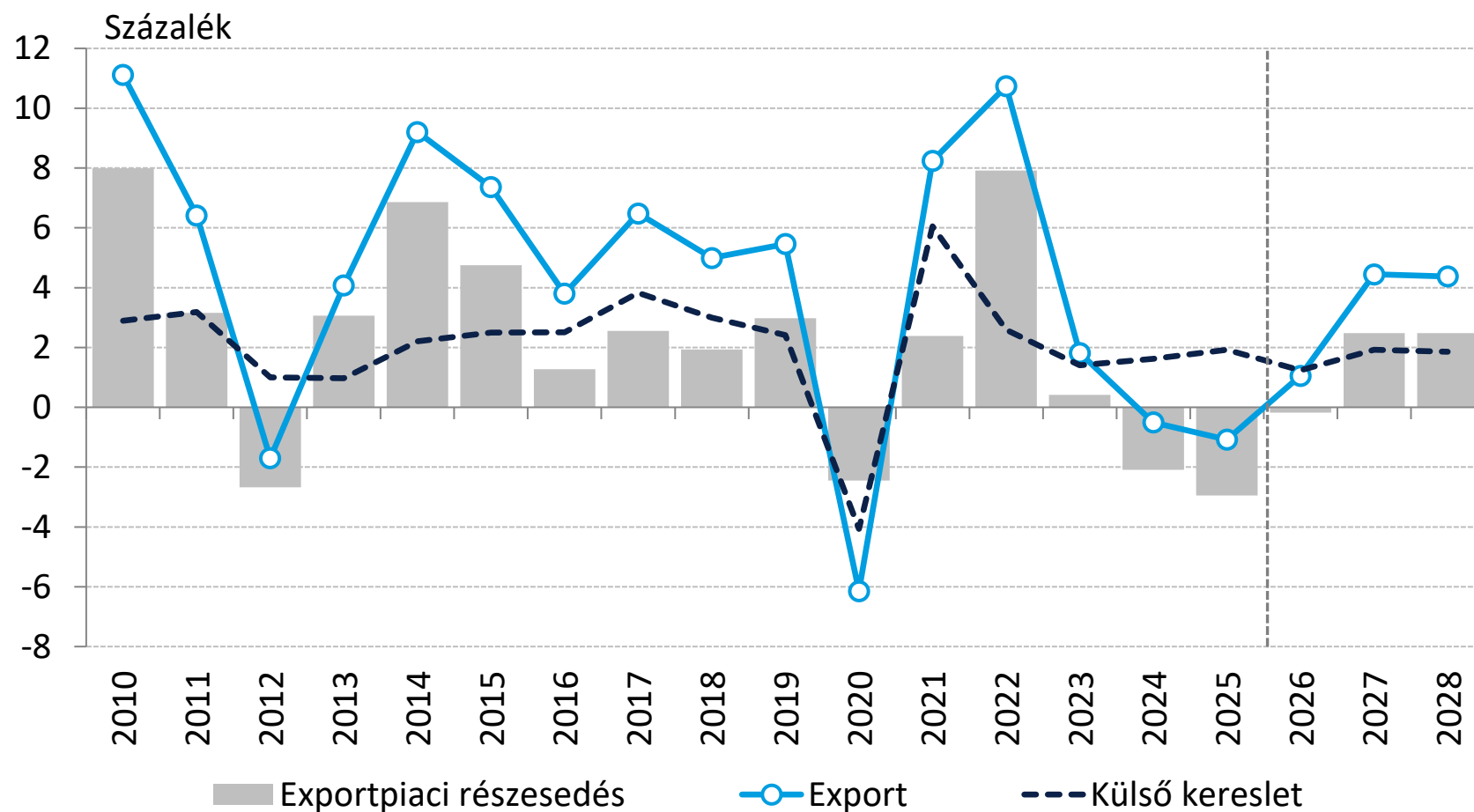




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

EXPORTPIACI RÉSZESEDÉSÜNK A JÖVŐ ÉVTŐL EMELKEDHET

Az exportpiaci részesedésünk alakulása



Megjegyzés | GDP alapú külső kereslet.

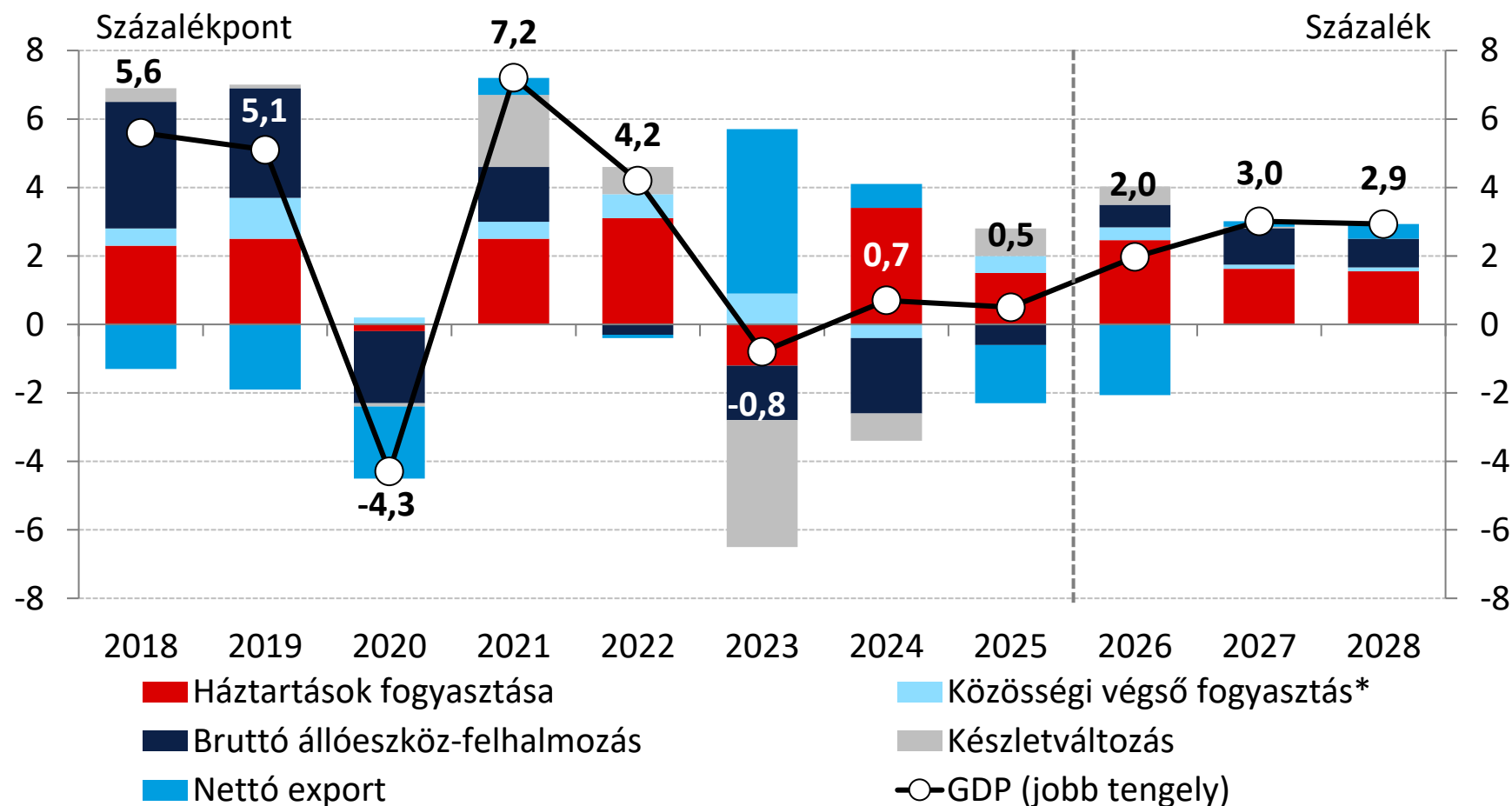
Forrás | KSH, MNB | 33



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu

2027-TŐL KEZDVE A HÁZTARTÁSOK FOGYASZTÁSA MELLETT A BERUHÁZÁSOK IS ÉRDEMBEN TÁMOGATHATJÁK A NÖVEKEDÉST

A GDP éves változására vonatkozó előrejelzésünk



Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transfereket.

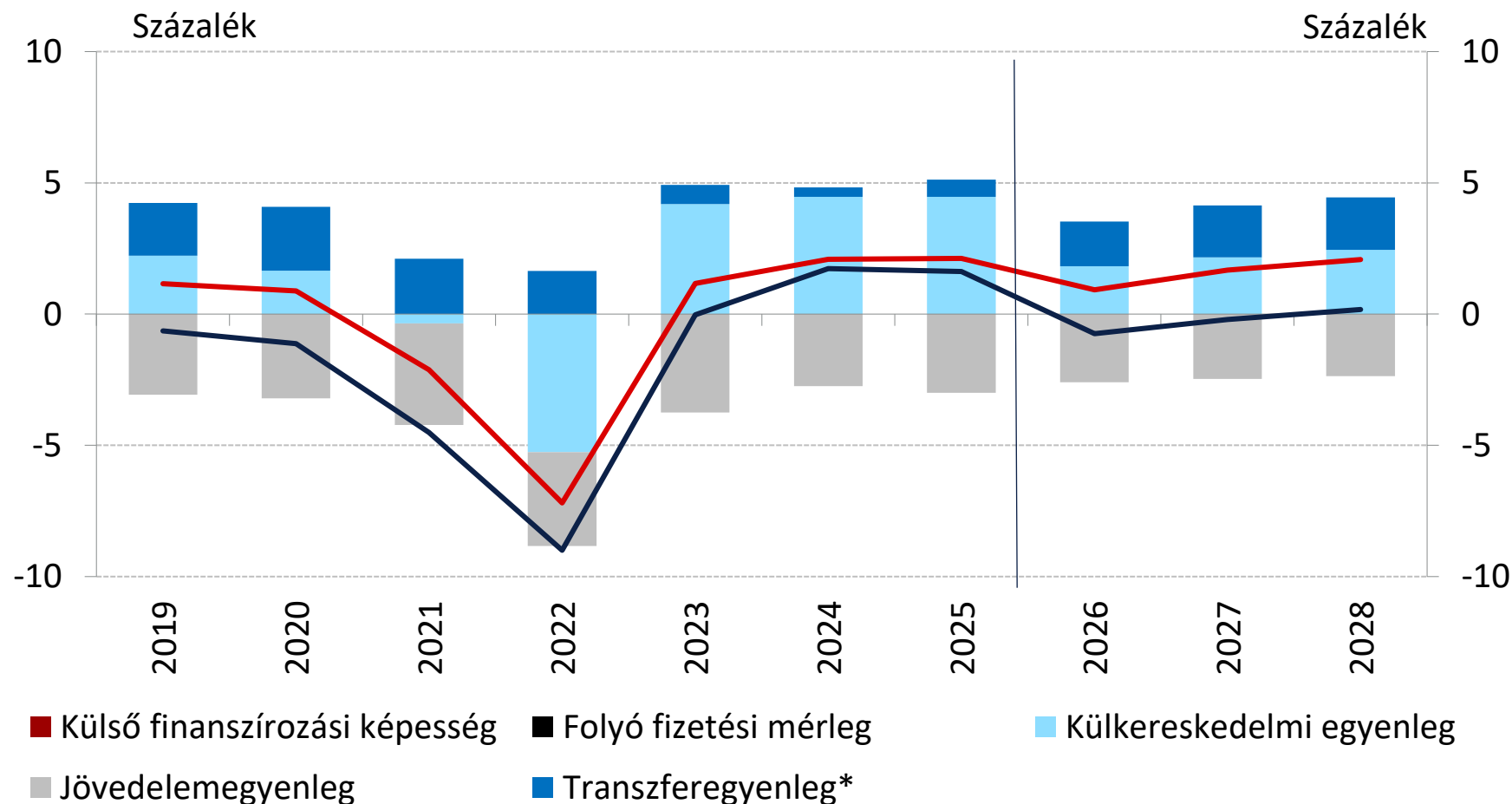
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG 2026-BAN ÁTMENETILEG DEFICITBE FORDUL, MAJD A KÜLKERESKEDELMI TÖBBLET EMELKEDÉSÉVEL FOKOZATOSAN JAVUL

Folyó fizetési mérleg és külső pozíció a GDP arányában



Megjegyzés | A GDP százalékában. *A viszonzatlan folyó átutalás és tőkemérleg összege.

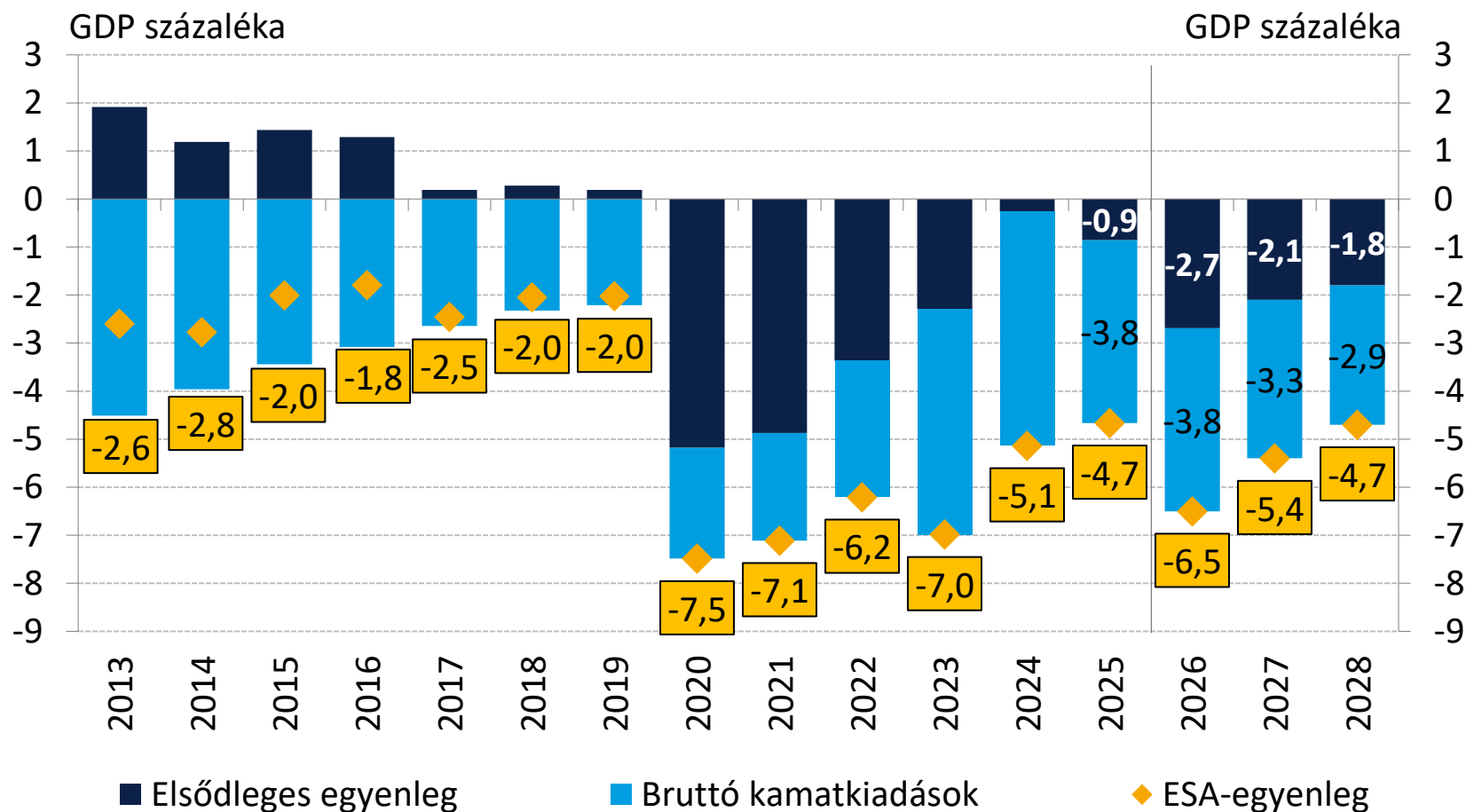
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KÖLTSÉGVETÉSI DEFICIT 2026-BAN A GDP 6,5 SZÁZALÉKA, 2027-BEN 5,4 SZÁZALÉKA, 2028-BAN 4,7 SZÁZALÉKA LEHET

A kormányzati szektor eredményszemléletű egyenlege

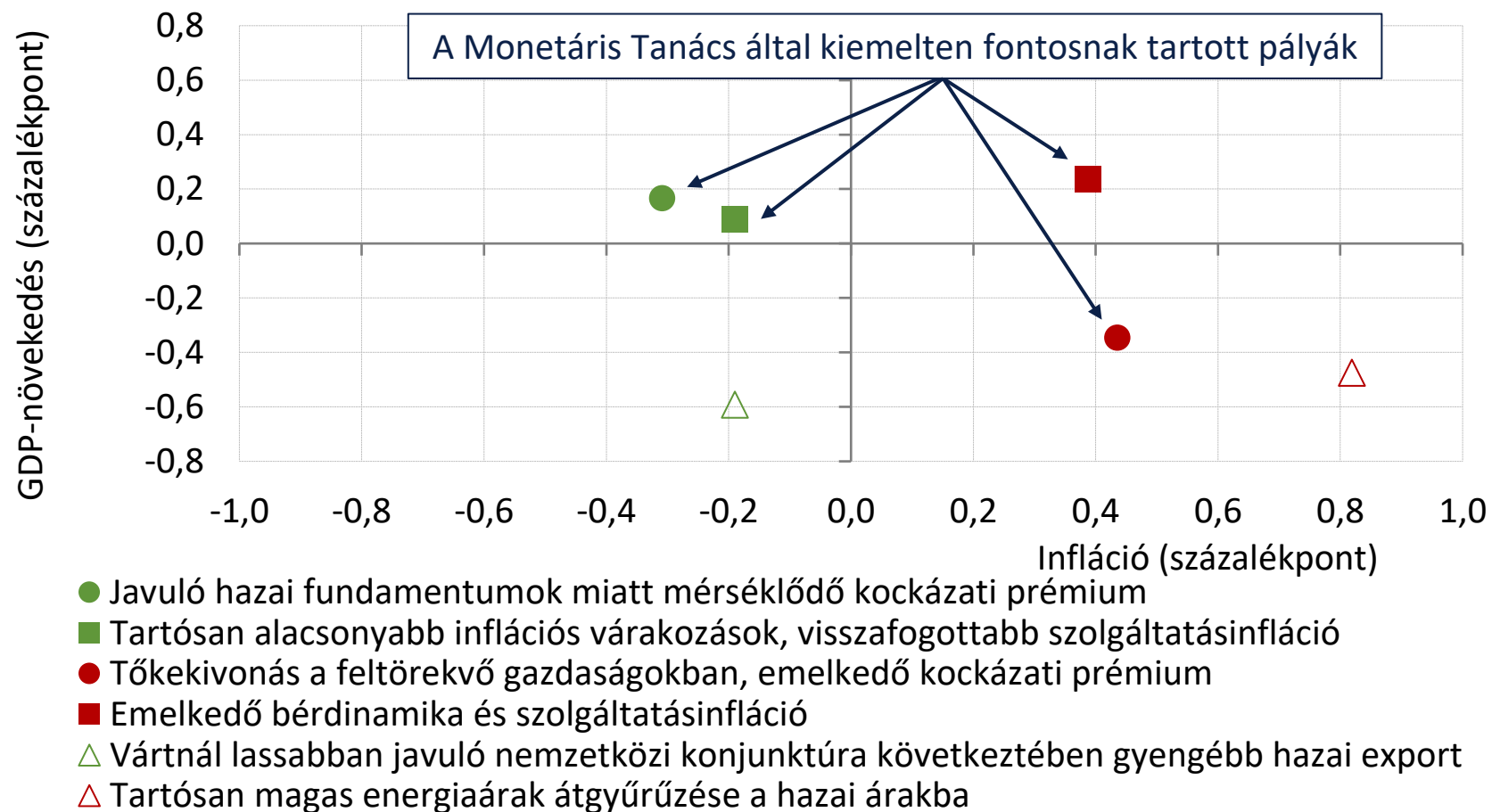




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ALTERNATÍV FORGATÓKÖNYVEK HATÁSA AZ INFLÁCIÓRA ÉS A GDP-NÖVEKEDÉSRE VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNKRE

A 2026. júniusi Inflációs jelentés kockázati térképe



Megjegyzés | A kockázati térkép azt mutatja meg, hogy az alternatív forgatókönyvek inflációs és növekedési pályája a következő 8 negyedév átlagában mennyiben különbözik az alappályától. A piros színnel jelzett pálya az alappályánál szigorúbb, a zöld színnel jelzett pályák lazább monetáris politikai kondíciókkal konzisztensek.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A 2026. JÚNIUSI INFLÁCIÓS JELENTÉS ELŐREJELZÉSI EREDMÉNYEINEK ÉVES TÁBLÁJA

	2026		2027		2028	
	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális	Előző	Aktuális
Infláció	3,8	↓ 1,8	3,7	↓ 2,3	3,0	= 3,0
Maginfláció	3,9	↓ 2,2	3,9	↓ 2,6	3,1	= 3,1
GDP	1,7	↑ 2,0	3,0	= 3,0	2,9	= 2,9
Háztartások fogyasztási kiadása	4,1	↑ 5,0	3,0	↑ 3,6	3,1	= 3,1
Folyó fizetési mérleg egyenlege*	-0,7	= -0,7	0,5	↓ -0,2	0,9	↓ 0,2
ESA-egyenleg*	(-5,7) - (-5,2) ↓ -6,5		(-5,2) - (-4,7) ↓ -5,4		(-4,5) - (-4,0) ↓ -4,7	
Versenyszféra bruttó átlagkereset	8,7	↓ 8,0	8,3	↓ 7,3	7,1	↓ 6,8
Versenyszféra foglalkoztatottság	-1,1	↑ -0,9	0,2	↑ 0,4	0,2	= 0,2
Munkanélküliségi ráta	4,6	↓ 4,5	4,3	↓ 4,2	3,9	↑ 4,1

Megjegyzés | Az „előző” a 2026. márciusi előrejelzés, az „aktuális” a 2026. júniusi Inflációs jelentés előrejelzése alapján. Éves változás, százalék. *A GDP arányában.

Forrás | MNB-előrejelzés



KÖSZÖNJÜK
A FIGYELMET!