



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2026. MÁRCIUS



VILÁGGAZDASÁGI KÖRNYEZET

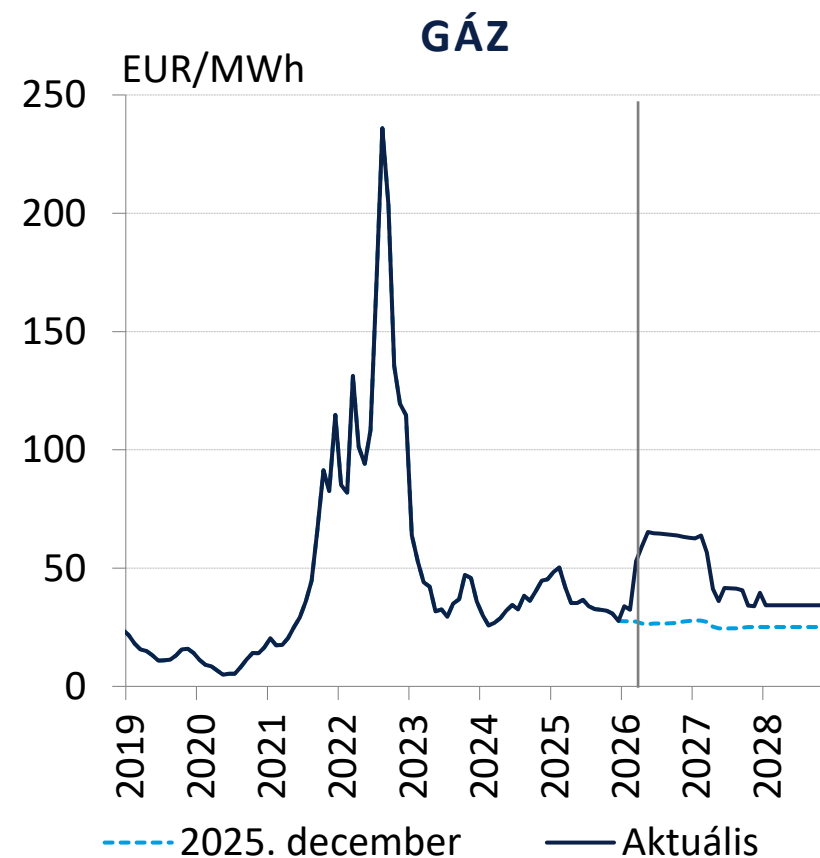
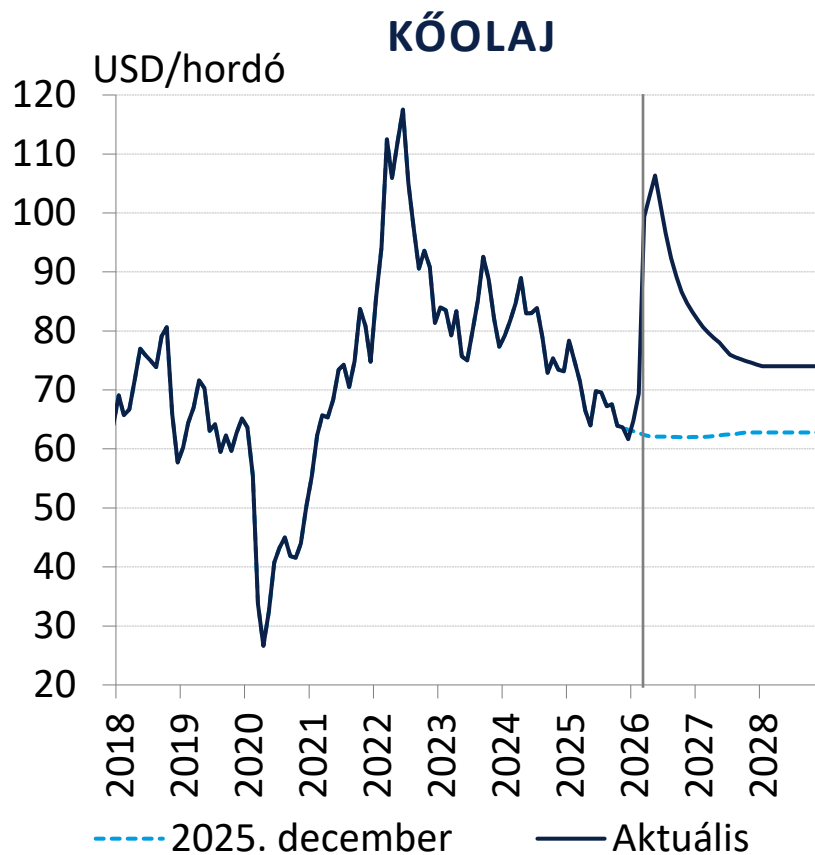


KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TŐZSDEI HATÁRIDŐS JEGYZÉSÁRAK ALAPJÁN AZ OLAJ- ÉS GÁZÁRAK 2027 KÖZEPÉRE NORMALIZÁLÓDhatnak

A globális kőolaj- és gázár feltevéseink változása
(2025. decemberi és
2026. márciusi Inflációs jelentés)

	Változás a decemberi előrejelzéshez képest (százalék)	
	Kőolaj	Gáz
2026	44,3	113,4
2027	23,7	74,1
2028	17,9	36,8

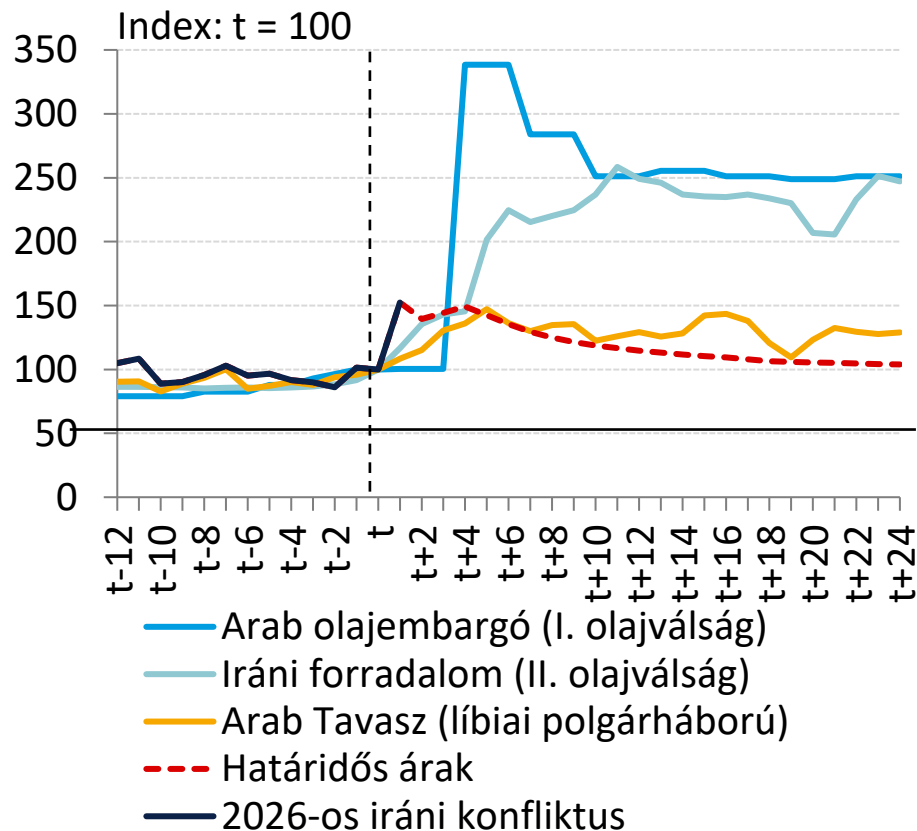
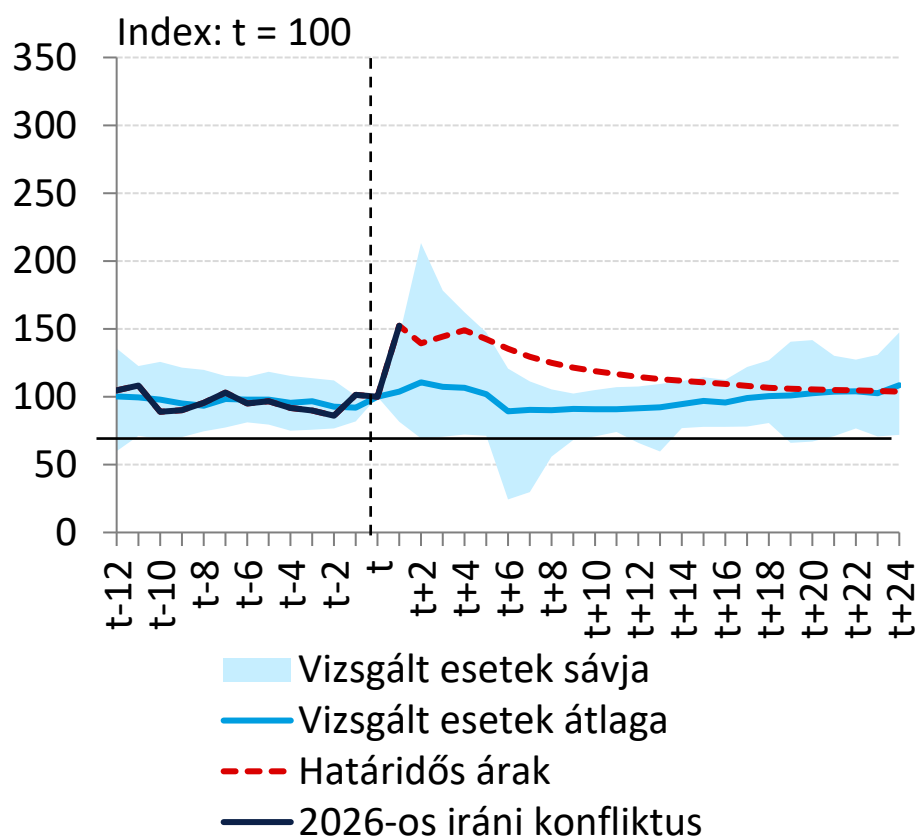




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TÖRTÉNETI TAPASZTALATOK ALAPJÁN AZ OLAJPIAC GEOPOLITIKAI SOKKOKRA ADOTT REAKCIÓJA TÖBBFÉLE MINTÁZATOT IS KÖVETHET

Geopolitikai konfliktusok hatása az olajárakra: egy éven belül bekövetkezett árkorrekció (bal panel), illetve tartós áremelkedés (jobb panel)



Megjegyzés | Az adott periódusok t . hónapjai a sokk időpontját megelőző hónap utolsó napját jelölik. Az árkiugrások során vizsgált esetek: Irak-iráni háború, Öbölháború, 9/11 terrortámadás, Iraki invázió, Abqaiq olajfinomító megtámadása, Orosz-ukrán háború, Izrael-Hamász konfliktus,

Izrael-Irán csapások | 4

Forrás | Global Financial Database alapján saját számítás



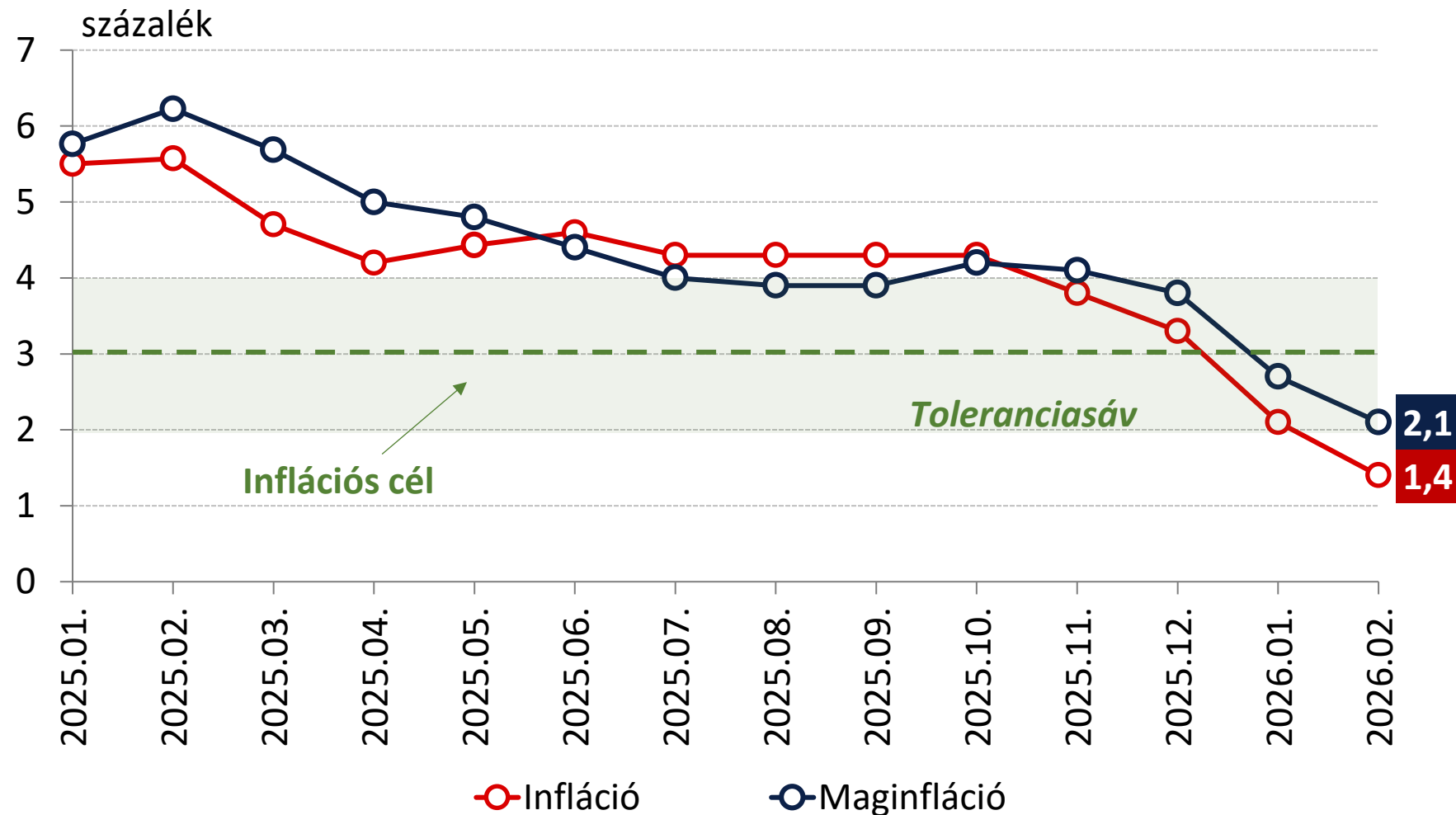
HAZAI INFLÁCIÓS FOLYAMATOK



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓ FEBRUÁRBAN TOVÁBB MÉRSÉKLŐDÖTT

Az infláció és a maginfláció alakulása

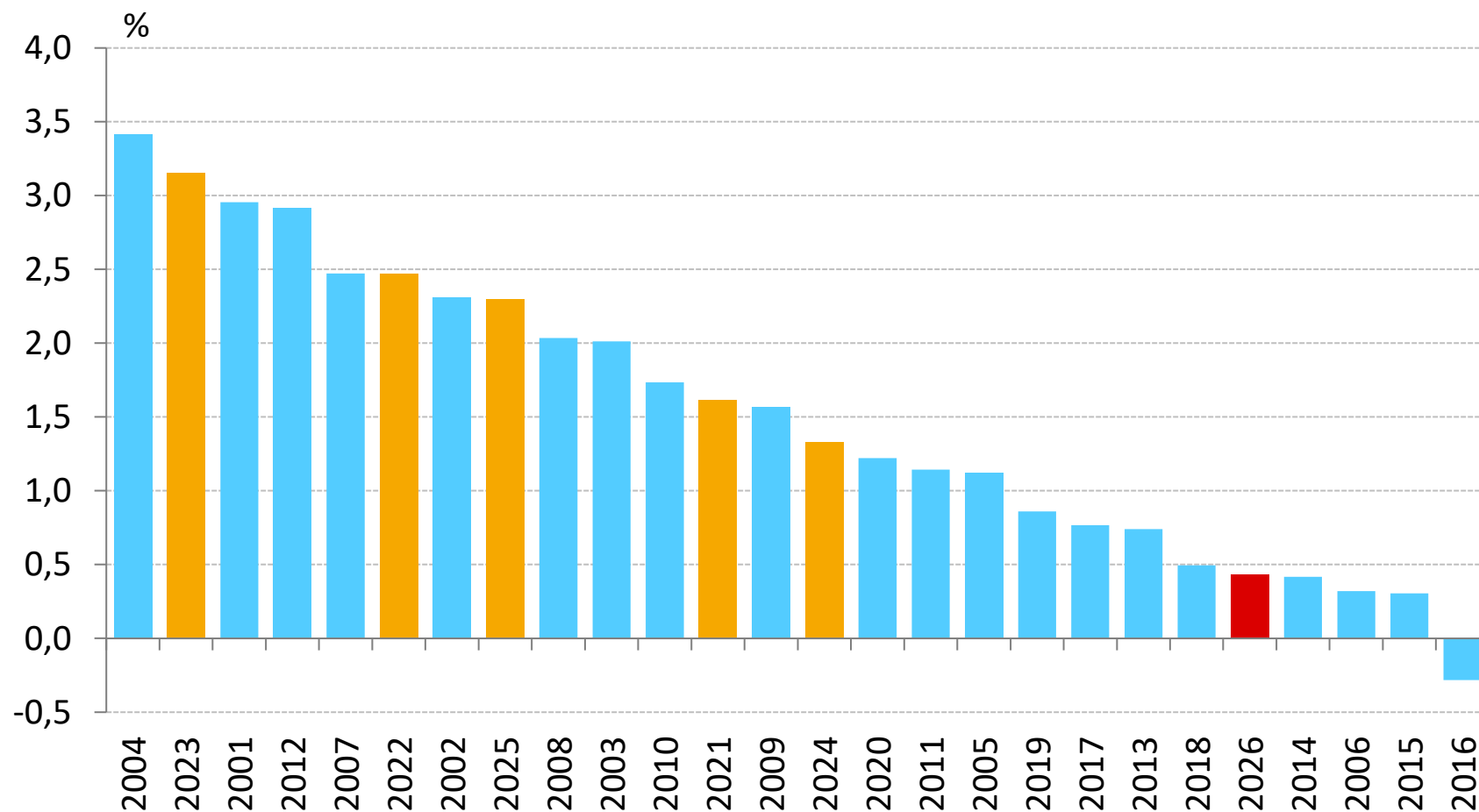




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

2026 ELSŐ KÉT HÓNAPJÁNAK ÖSSZESÍTETT HAVI ÁRVÁLTOZÁSA AZ EGYIK LEGKISEBB ÉV ELEJI ÁTÁRAZÁS VOLT AZ ELMÚLT ÉVTIZEDEKBEN

A januári és februári kumulált havi árváltozás a teljes fogyasztói kosárban 2001. óta



Megjegyzés | Sárgával jelöltük a 2020-as évek átárazásait.

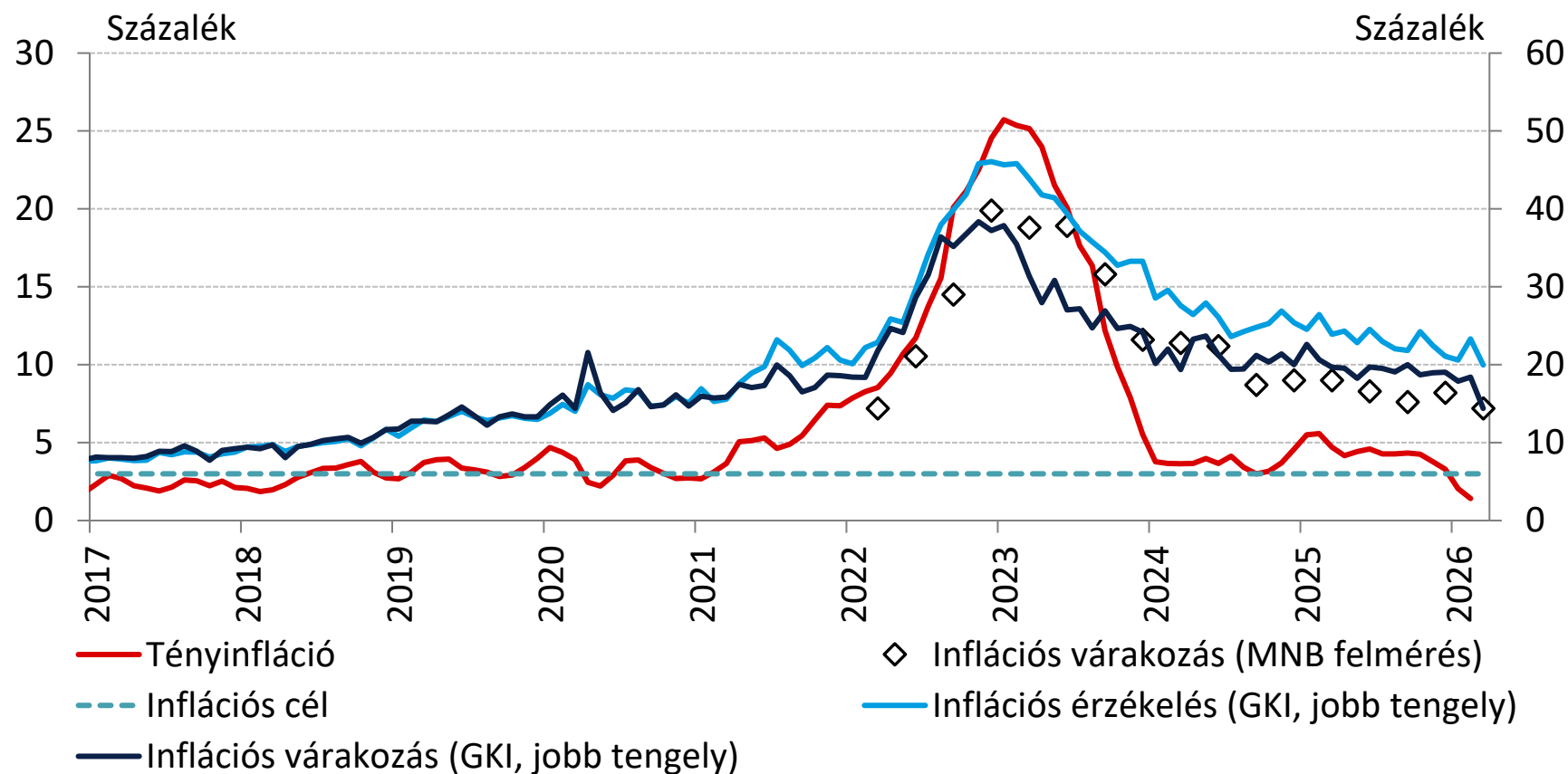
Forrás | KSH, MNB



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

AZ ÁRRÉSSTOPOK MEGHOSSZABBÍTÁSA MELLETT AZ ÜZEMANYAGOKRA VÉDETT ÁRAT VEZETTEK BE

Árak alakulását befolyásoló tényezők

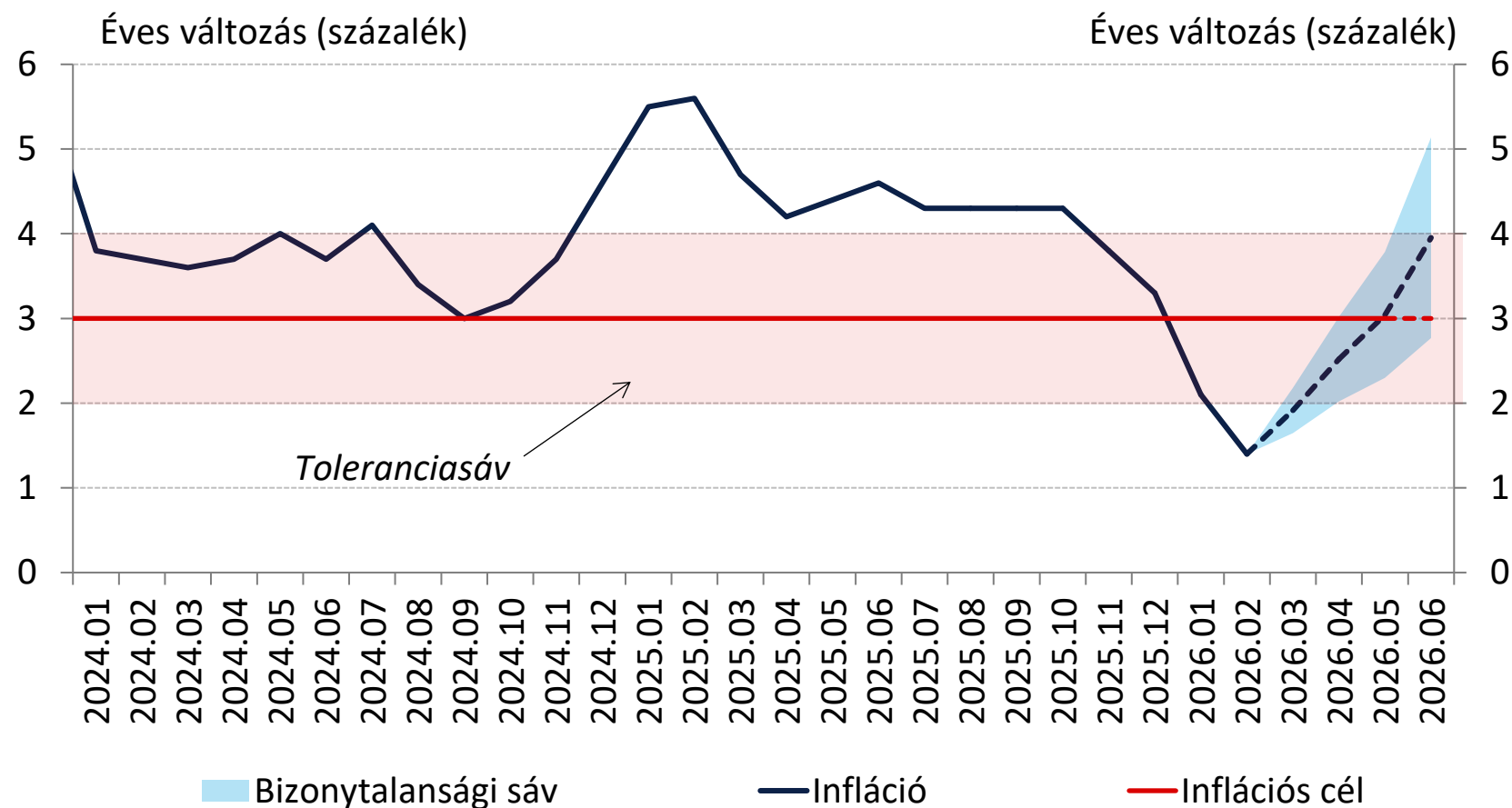
	Érintett tételek	Súly a fogyasztói kosárban (2026, százalék)
Intézkedések	Árréskorlátozás élelmiszerek esetén (30 termékkör)	5,3
	Árréskorlátozás körének kiterjesztése (14 termékkör)	1,3
	Háztartási cikkek árréskorlátozása (30 termékkör)	1,5
	Üzemanyagok védett ára	5,8
Vállalások	Banki szolgáltatások	3,4
	Telekommunikációs szolgáltatások	2,8
	Lakásbiztosítások	0,7
	Gyógyszerek	1,0



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ MÁRCIUSTÓL EMELKEDNI KEZD

Rövid távú inflációs előrejelzésünk havi lefutása



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

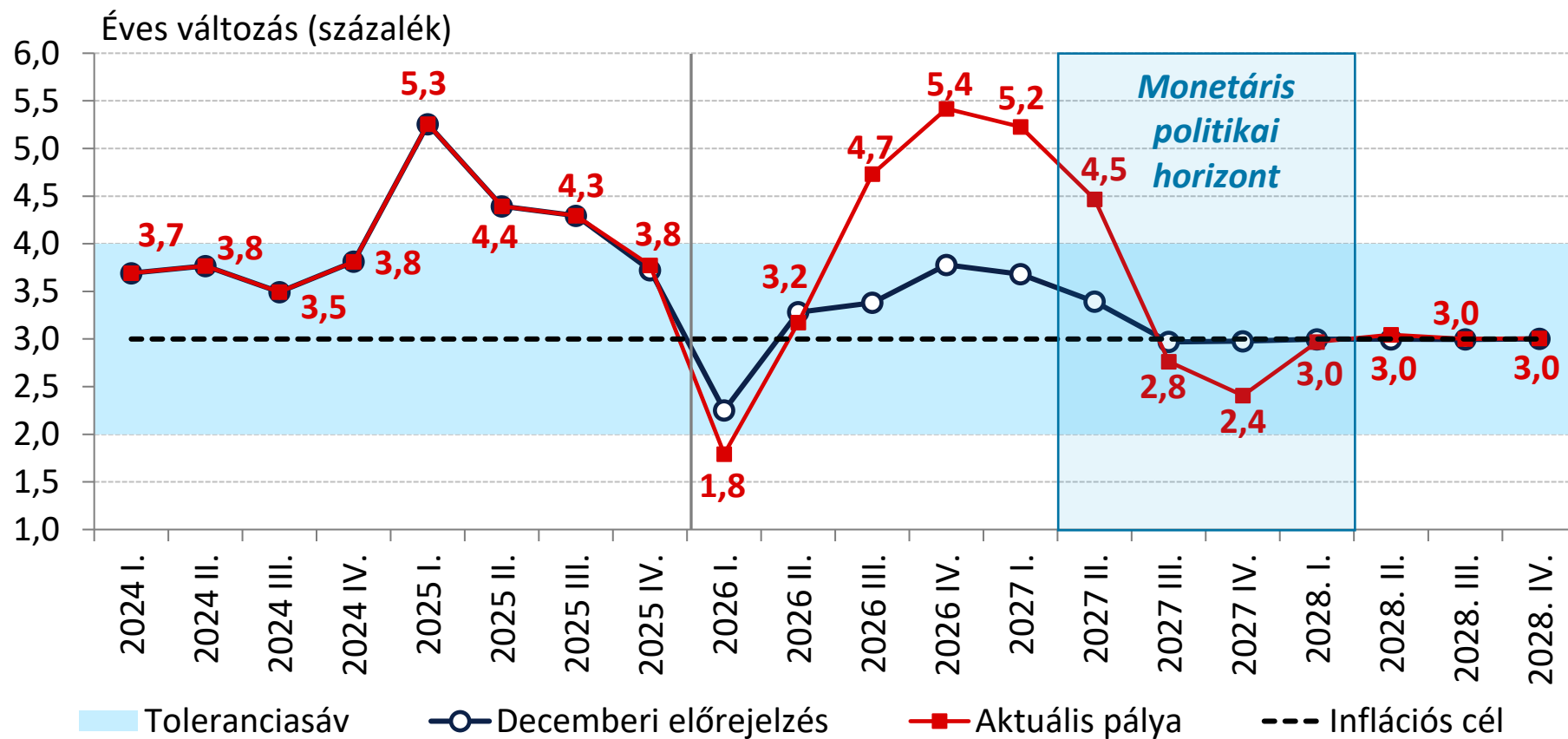
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ 2027 MÁSODIK FELÉBEN TÉRHET VISSZA FENNTARTHATÓAN A 3 SZÁZALÉKOS JEGYBANKI CÉLRA

Az infláció és az inflációs alapfolyamatok negyedéves lefutása





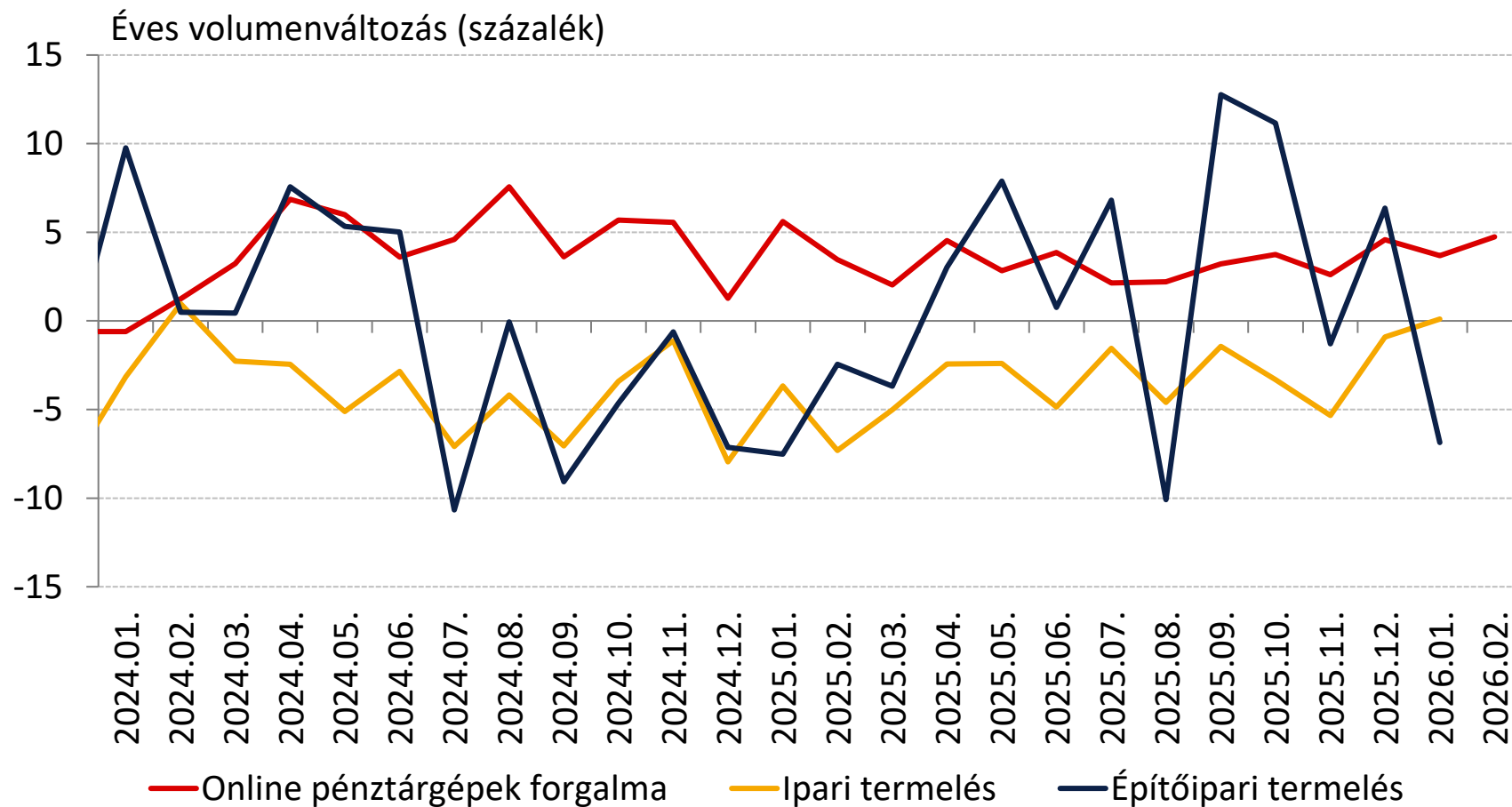
REÁLGAZDASÁG



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ONLINE PÉNZTÁRGÉPEK FORGALMA STABIL BŐVÜLÉST MUTAT, A VOLATILIS ÉPTŐIPARI ADATOKBAN IS NÖVEKVŐ TREND LÁTSZIK

Az ipari és építőipari termelés, valamint az online pénztárgépek változatlan áron
számolt forgalmának éves változása



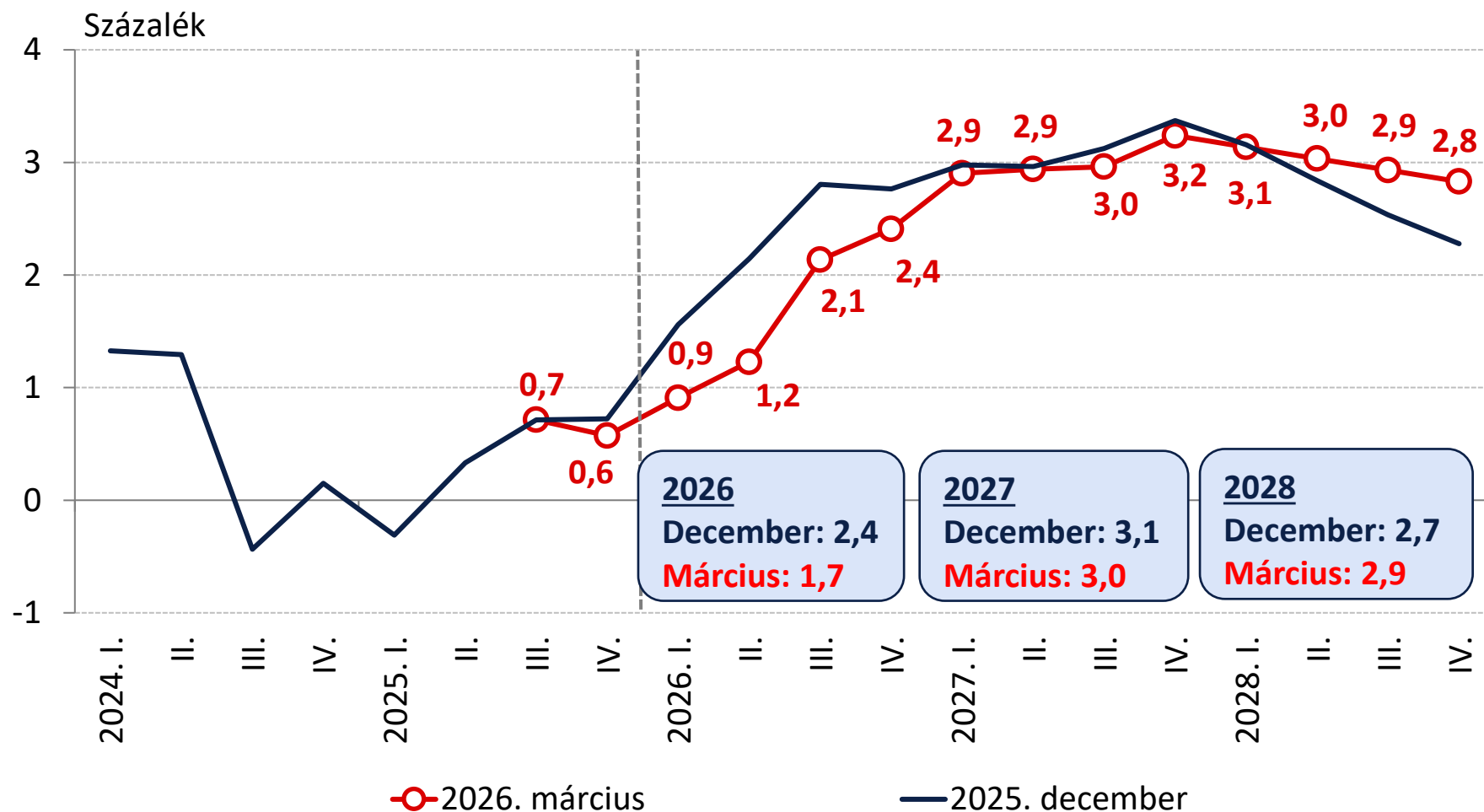
Megjegyzés | Az ipari és az építőipari termelés szezonálisan és naptárhatással, az online pénztárgépek forgalma naptárhatással igazított adatok alapján. Forrás | KSH, NAV, MNB | 13



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ELSŐ NEGYEDÉVBEN 0,9 SZÁZALÉKOS NÖVEKEDÉSRE SZÁMÍTUNK,
A DINAMIKA FOKOZATOSAN ÉLÉNKÜLHET AZ IDEI ÉV SORÁN

A GDP éves alapú növekedése

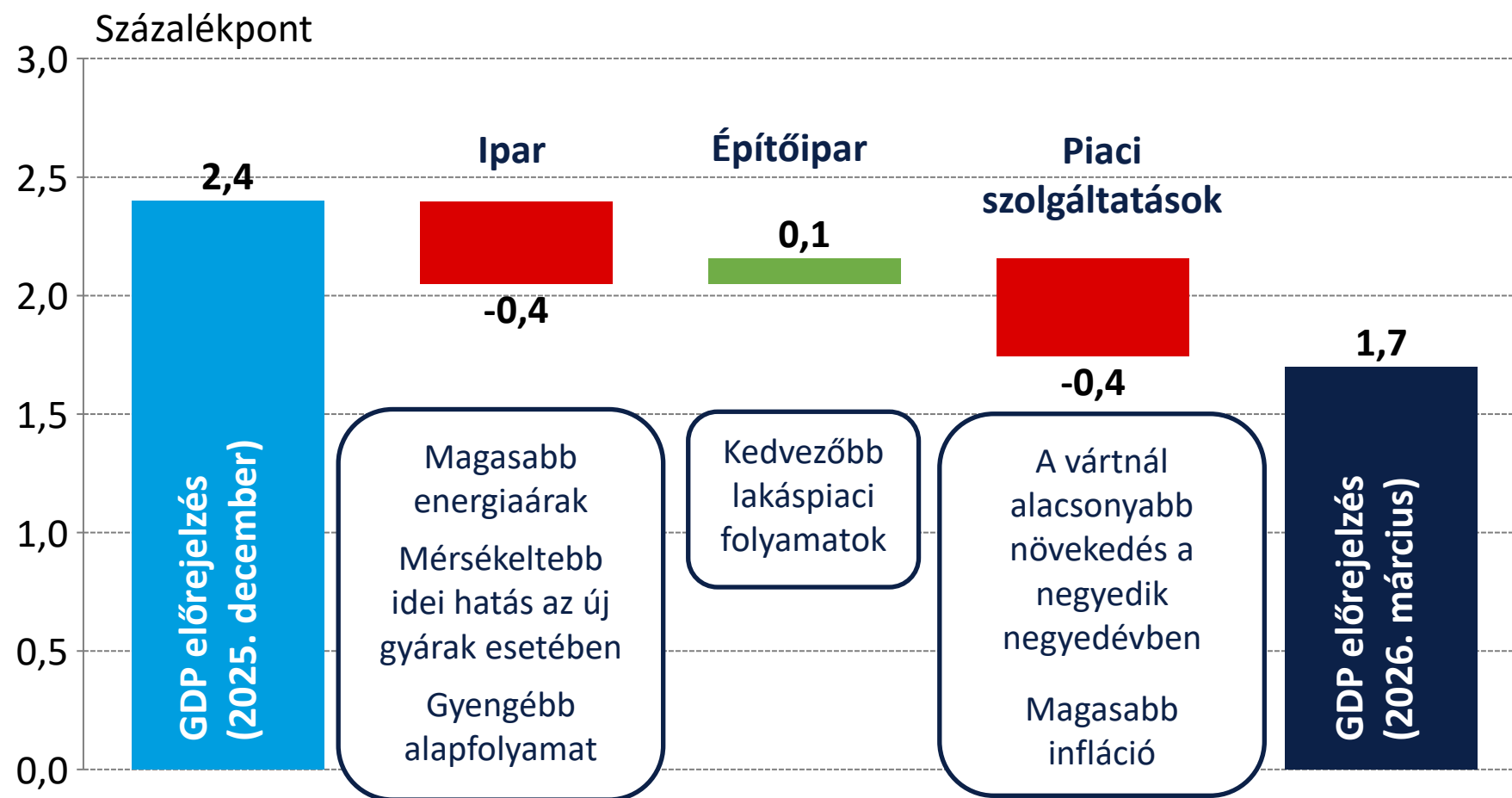




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSÁT AZ IPAR VISSZAFOGOTT ÉS A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK VÁRTNÁL GYENGÉBB TELJESÍTMÉNYE MAGYARÁZZA

A 2026. évi növekedésre vonatkozó előrejelzésünk változása





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

SZÁMOS KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉS IS NÖVELI A HÁZTARTÁSI SZÉKTOR RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ JÖVEDELMÉT

A lakosságot érintő kormányzati intézkedések jövedelemnövelő hatása

Költségvetési hatás (a GDP arányában, %)	2025	2026	2027	2028
A családi adókedvezmény 2025-2026. évi bővítése	0,09	0,33	0,32	0,30
Háromgyermekes anyák adómentessége	0,05	0,22	0,22	0,21
Kétgyermekes anyák adómentessége		0,12	0,35	0,57
30 év alatti anyák adómentességének bővítése		0,03	0,03	0,03
CSED és GYED adómentessége	0,01	0,02	0,02	0,02
Babaváró hitelek meghosszabbítása	0,04	0,02		
Munkáshitel kamattámogatása	0,01	0,02	0,04	0,04
Vidéki otthonfelújítási támogatás	0,08	0,25		
Nyugdíjas utalvány	0,09			
Fegyverpénz		0,49		
Közfoglalkoztatási dolgozók otthon támogatása		0,22	0,22	0,21
Otthon Start Program	0,00	0,10	0,17	0,19
Területi közigazgatás kormánytisztviselői béremelés	0,01	0,12	0,11	0,11
Kulturális és szociális dolgozók béremelése (bruttó bérköltség)		0,11	0,11	0,10
14. havi nyugdíj		0,16	0,30	0,45
Januári rezsistop		0,07		
Alanyi áfamentesség értékhatárának lépcsőzetesen emelése		0,01	0,01	0,02
Átalányadóók költséghányadának emelése		0,01	0,02	0,02
Főállású egyéni vállalkozók szociális hozzájárulási adóalapjának csökkentése		0,01	0,01	0,01
Az üzemanyagok jövedékiadó-emelésének elhalasztása		0,02		
A felszolgálati díj kiterjesztése		0,05	0,04	0,04
Rendvédelmi igazgatásban dolgozók egyszeri juttatása		0,01		
Pedagógusok egyszeri juttatása		0,03		
Új intézkedések összesen		0,20	0,09	0,09
Összesen (bruttó hatás, %)	0,4	2,4	2,0	2,3
Összesen (nettó hatás, %)	0,4	2,0	1,8	2,2
A háztartások fogyasztási kiadásának arányában (%)	0,7	4,0	3,6	4,4
A lakossági rendelkezésre álló jövedelem arányában (%)	0,6	3,4	3,1	3,8

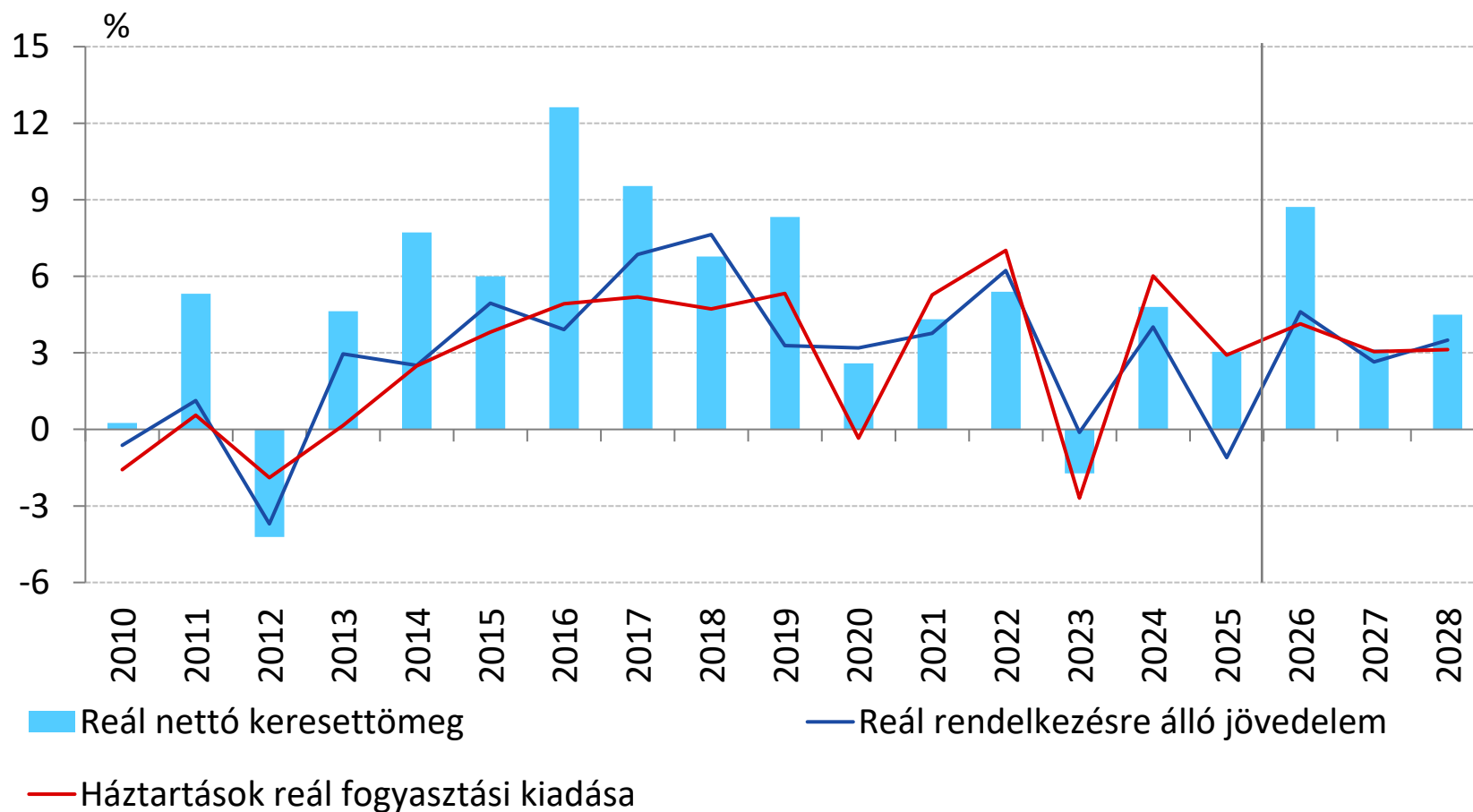
Megjegyzés | A sárgával kiemelt intézkedések a decemberi Inflációs jelentést követően kerültek bejelentésre. Az aggregált összegek átkerekedhetnek. Folyó áras adatok. Forrás | 16
| MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ REÁLJÖVEDELEM EMELKEDÉSE ÉS EZZEL EGYÜTT A FOGYASZTÁS A NÖVEKEDÉS FONTOS TÁMASZA

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

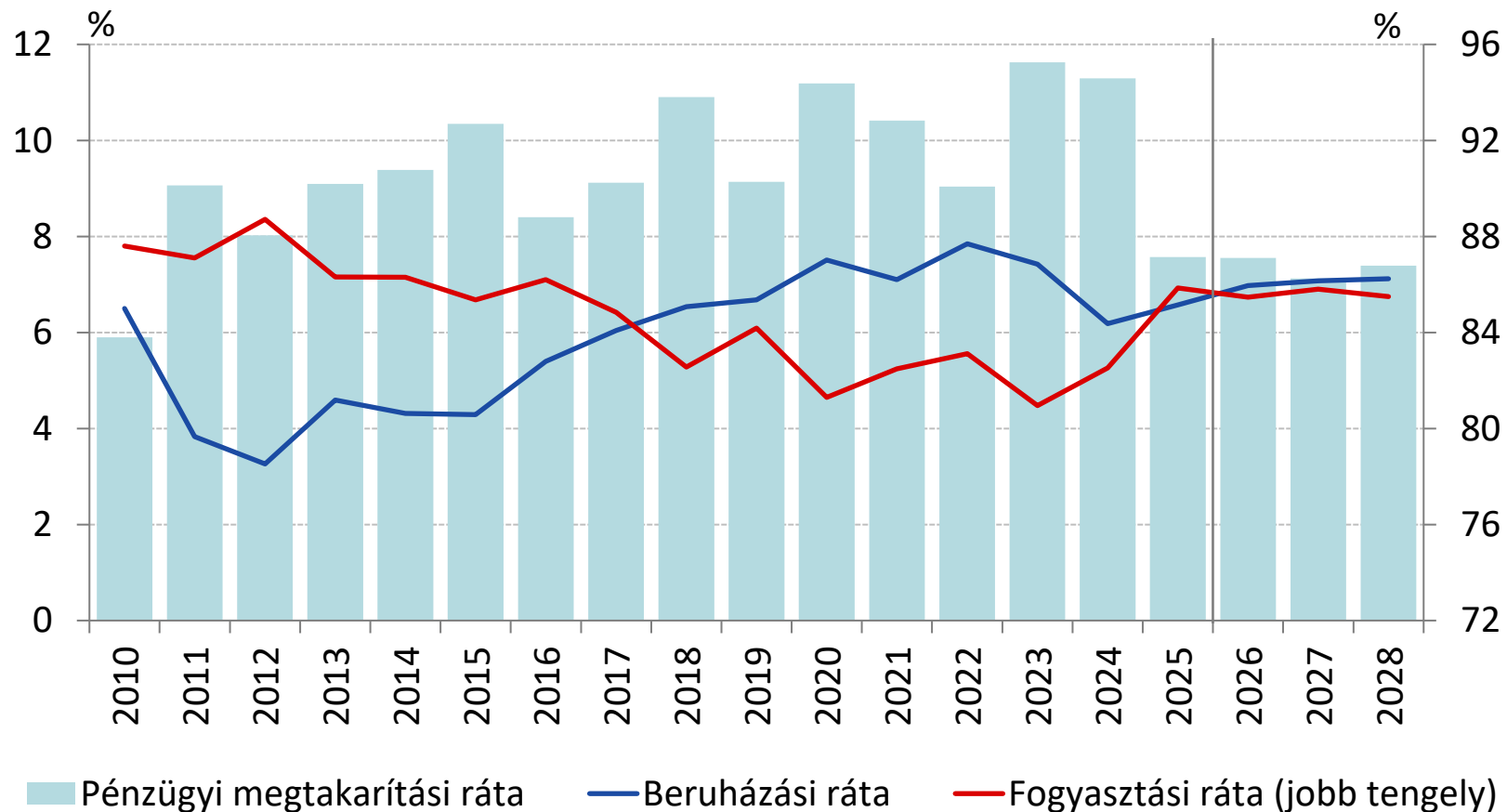




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HÁZTARTÁSOK MEGTAKARÍTÁSI ÉS A BERUHÁZÁSI RÁTAJA EGYARÁNT 7 SZÁZALÉK KÖRÜLI SZINTEN STABILIZÁLÓDIK

A lakossági fogyasztás, beruházás és nettó megtakarítások alakulása a rendelkezésre álló jövedelem arányában

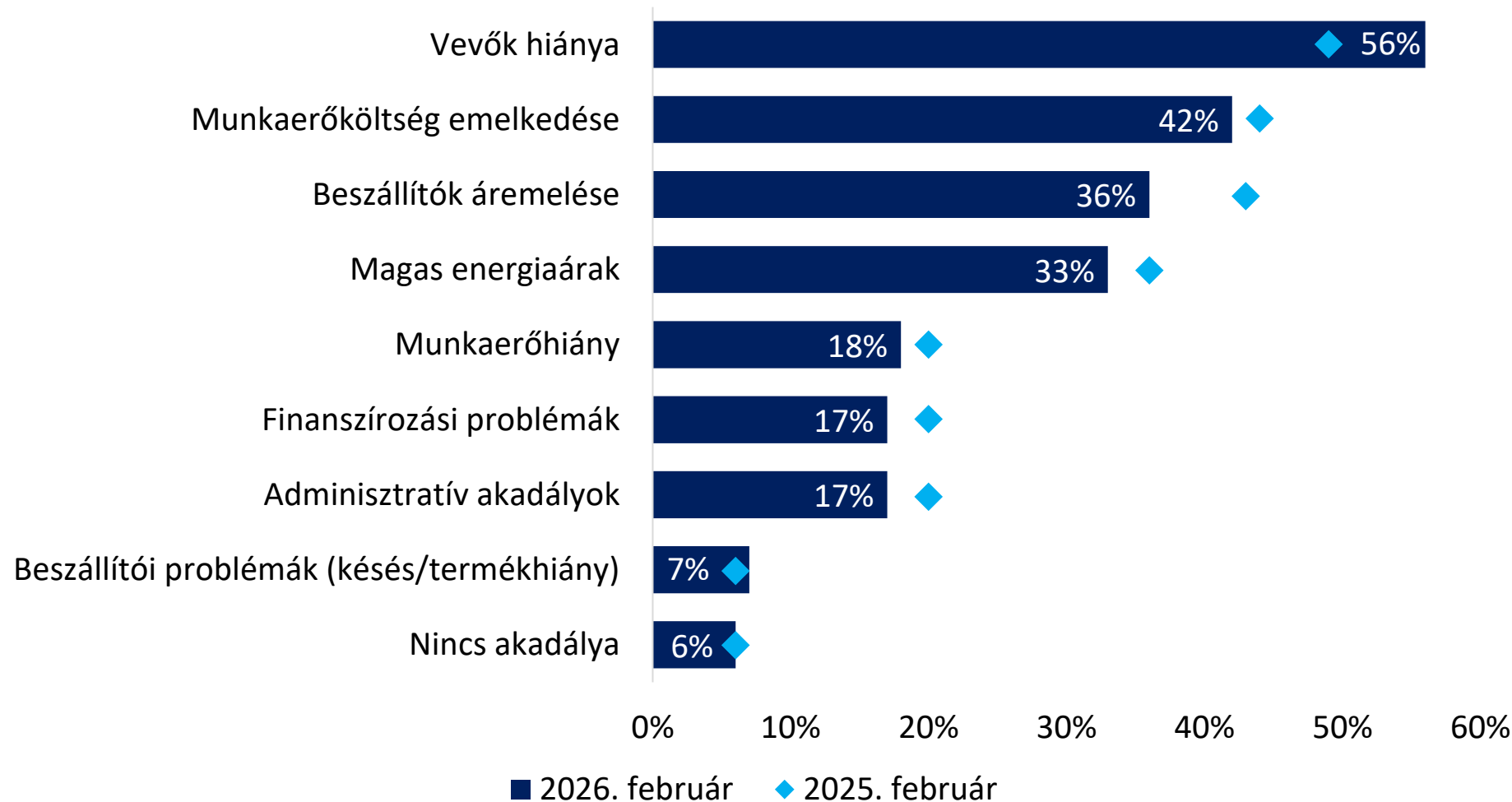




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁLLALATOK MŰKÖDÉSÉT AKADÁLYOZÓ TÉNYEZŐK KÖZÖTT A VEVŐK HIÁNYA ÁLL AZ ELSŐ HELYEN, MAJD A TERMELÉSI KÖLTSÉGEK NÖVEKEDÉSE

A vállalatok tevékenységét nehezítő tényezők

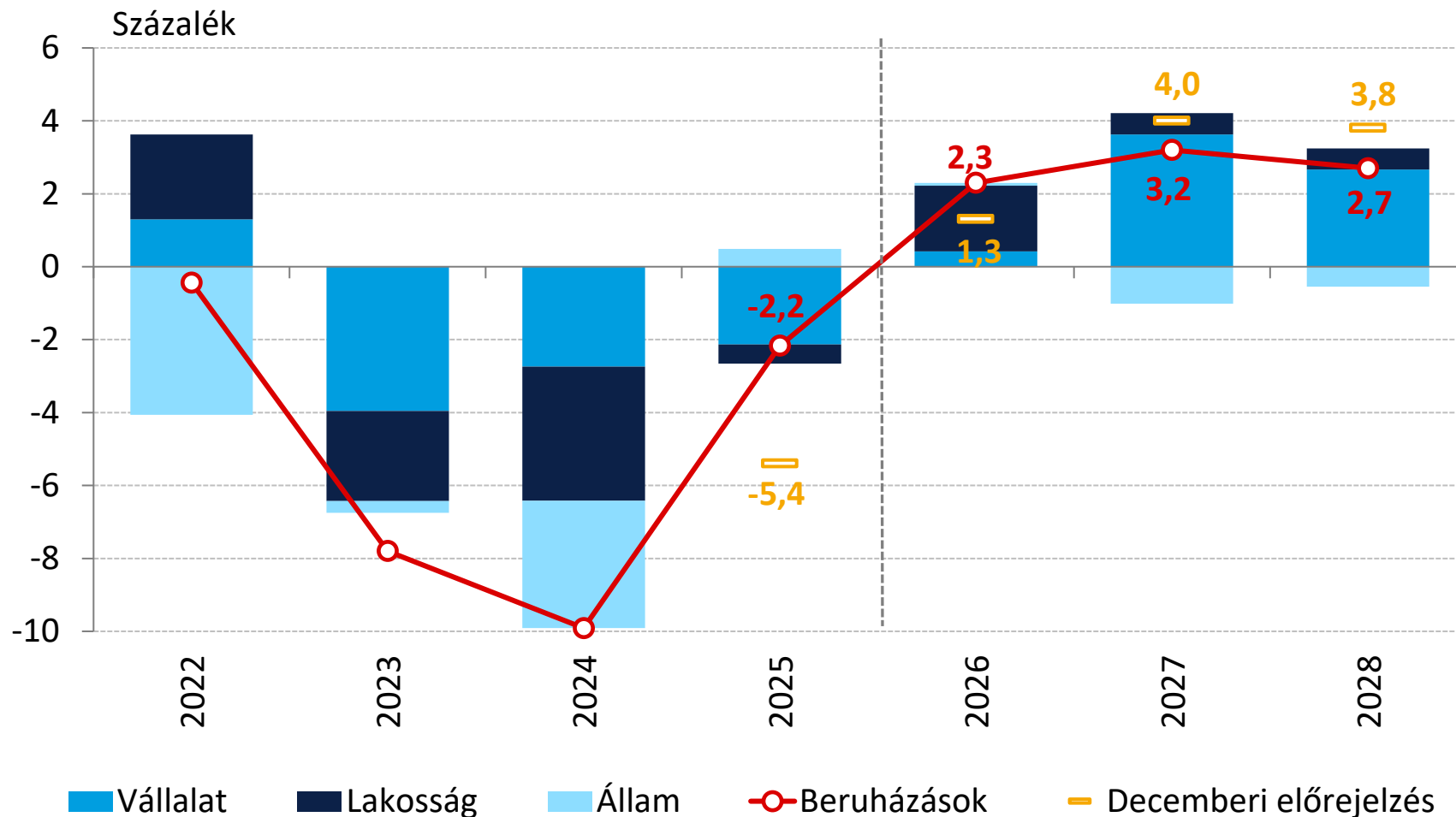




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A BERUHÁZÁSOK IDEI NÖVEKEDÉSE ELSŐSORBAN A LAKOSSÁGI BERUHÁZÁSOK ÉLÉNKÜLÉSÉHEZ KÖTHETŐ

A szektorok hozzájárulása a beruházások éves változásához

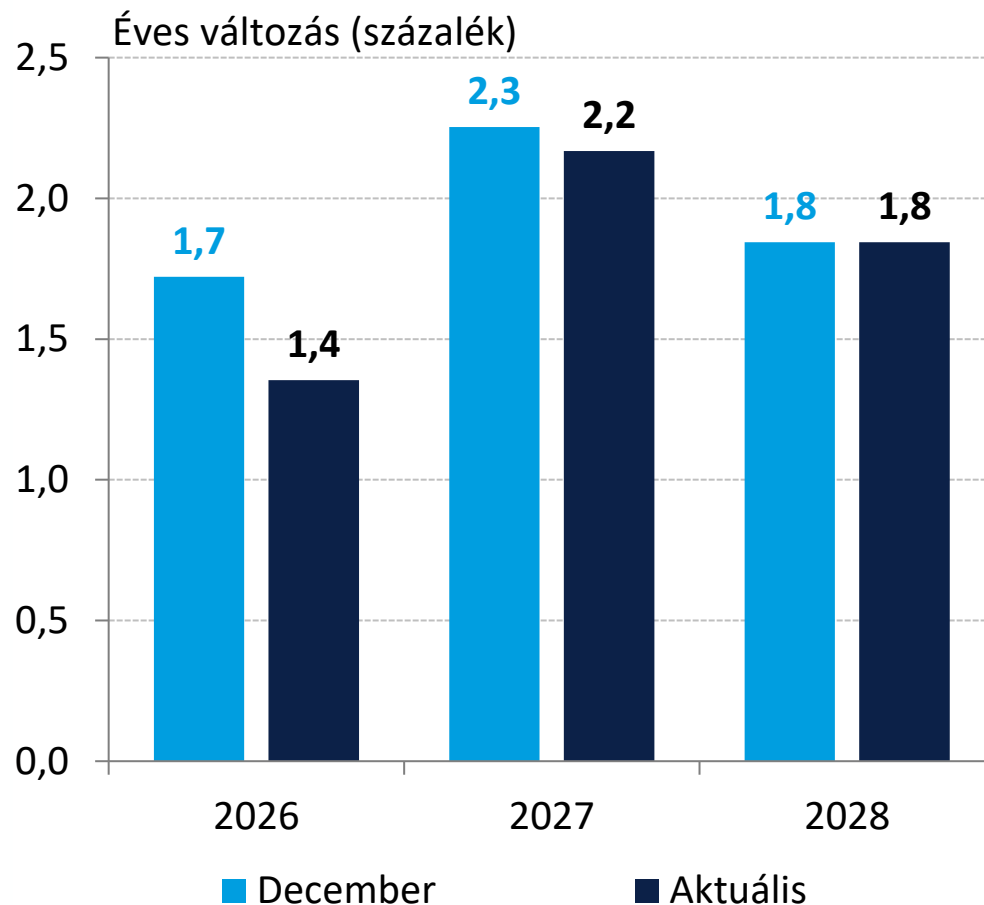




KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A GLOBÁLIS NÖVEKEDÉSI PROGNOZISOK JAVULÁSÁT MEGTÖRTE AZ IRÁNI KONFLIKTUS, JELENLEG EXPORTPARTNEREINKNÉL MÉRSÉKELTEBB BŐVÜLÉST VÁRUNK

A GDP-alapú külső keresletünk alakulása



Az ECB várakozása szerint az eurozóna GDP-növekedése 2026-ban 0,9 százalékon alakulhat, ami 0,3 százalékponttal alacsonyabb a decemberben vártnál.

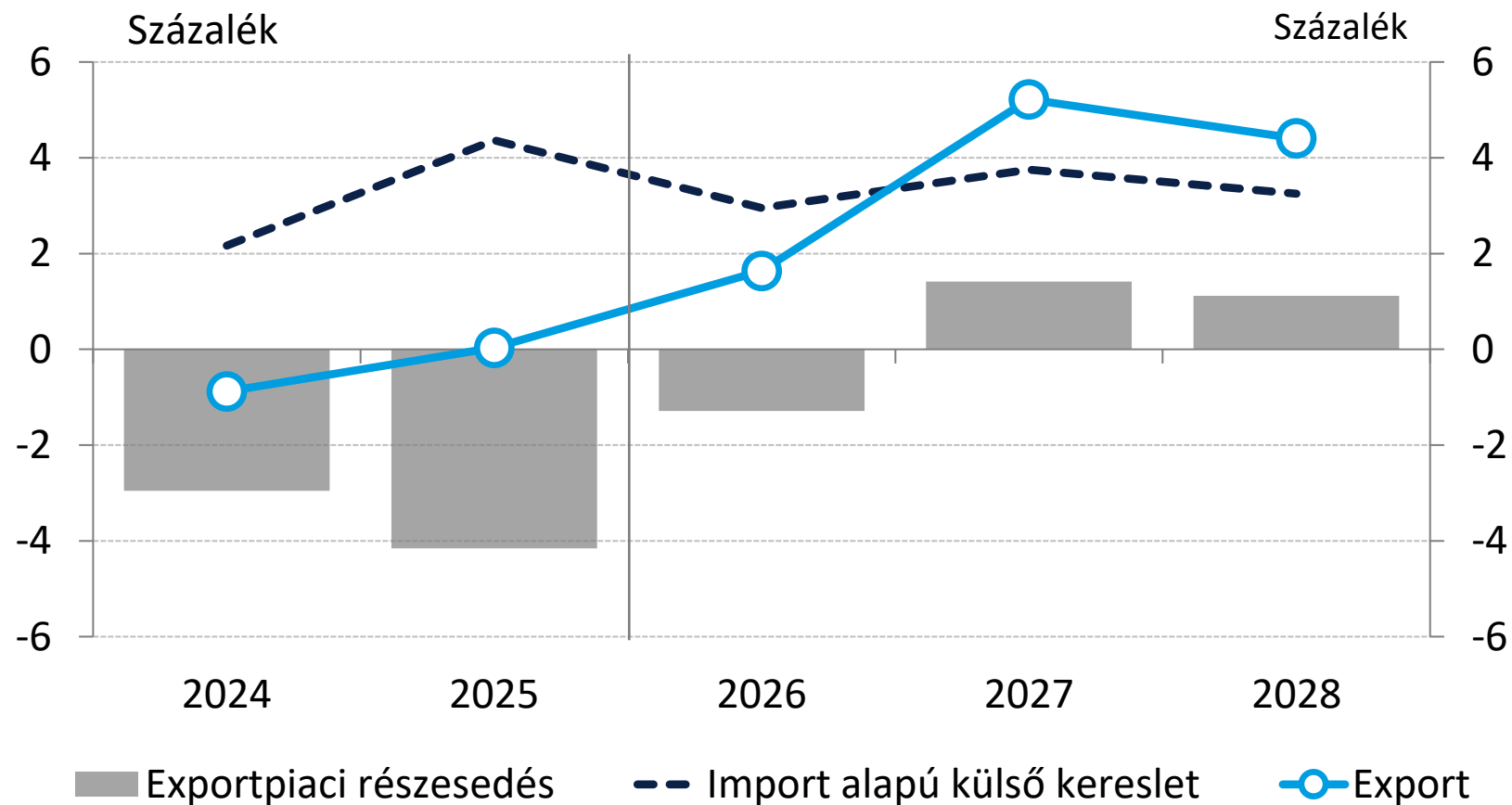
A német növekedési várakozást az idei évre a Deutsche Bank 1,5-ről 1,0 százalékra mérsékelte, míg az Ifo intézet 1,0 százalék helyett 0,8 százalékos növekedést vár, ami a háború elmélyülése esetén 0,6 százalék lenne.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A TERMELÉSBE ÁLLÓ ÚJ FELDOLGOZÓIPARI KAPACITÁSOK SEGÍTHETIK A HAZAI EXPORTOT, ÉS 2027-TŐL KEZDVE ÚJRA NŐHET AZ EXPORTPIACI RÉSZESEDÉSÜNK

Az exportpiaci részesedésünk változása

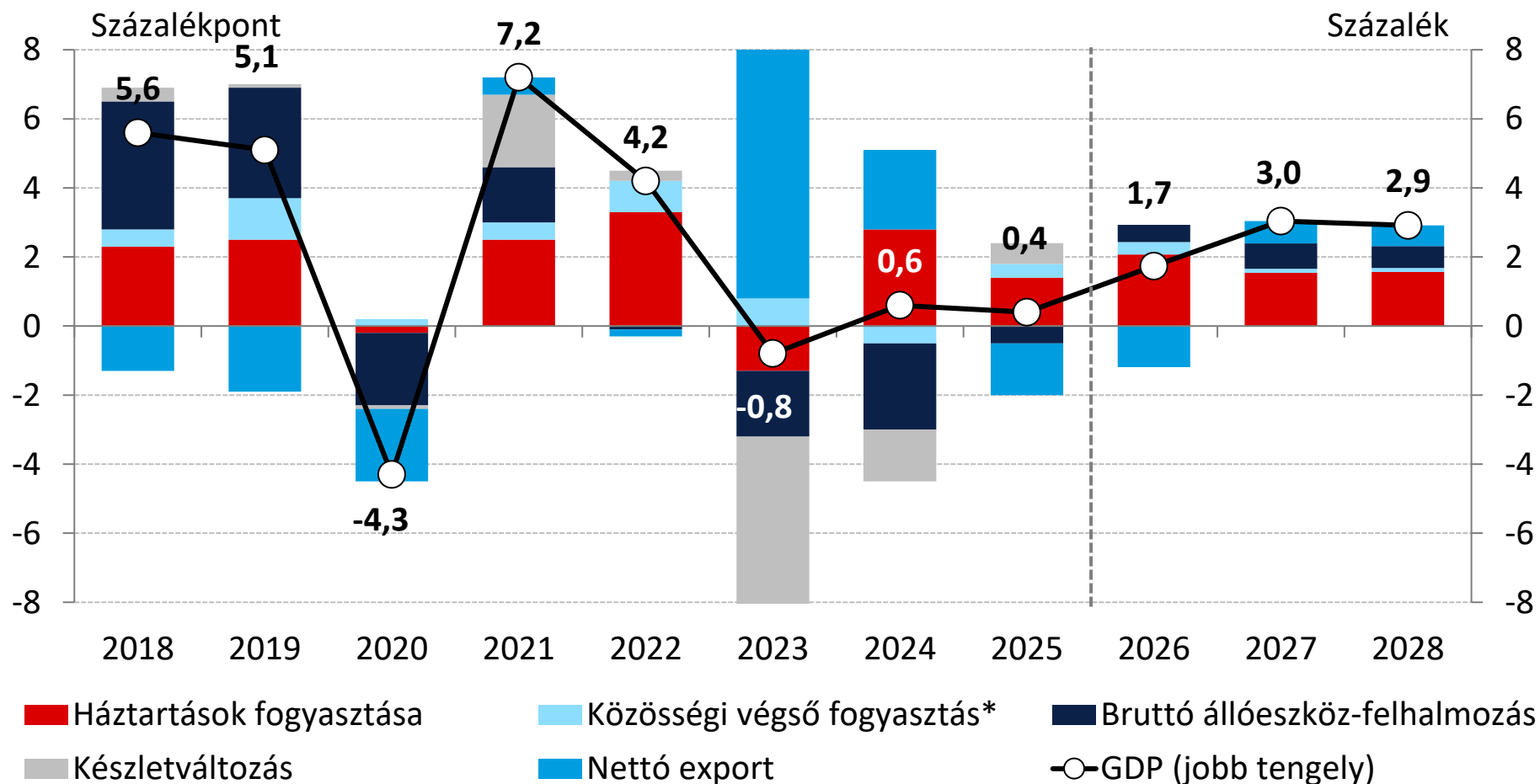




KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FELHASZNÁLÁSI OLDALRÓL 2027-TŐL KEZDVE KIEGYENSÚLYOZOTTÁ VÁLIK A NÖVEKEDÉS SZERKEZETE

A GDP éves változásának felhasználás oldali felbontása



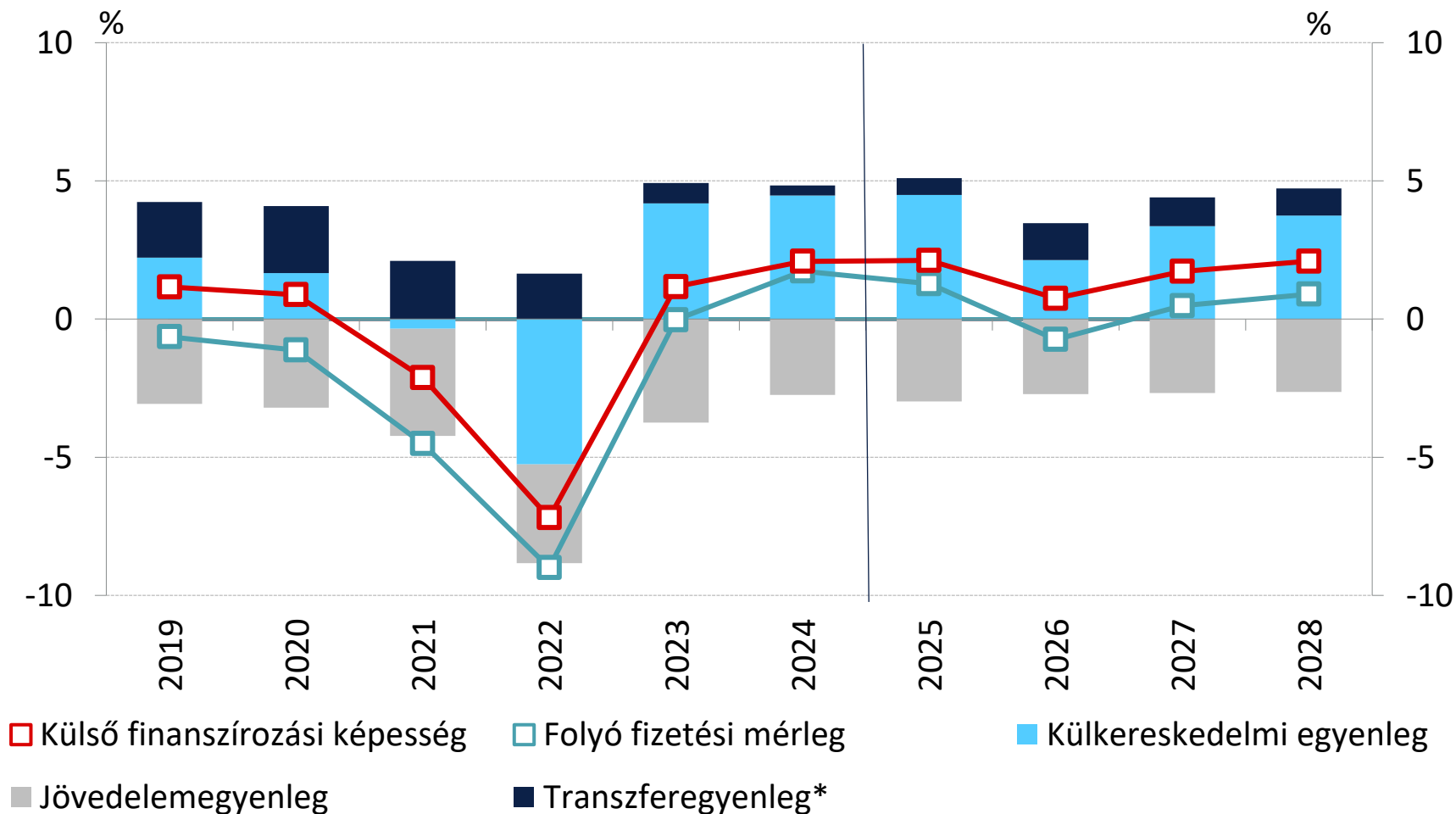
Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transfereket. | 23
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE 2026-BAN ÁTMENETILEG CSÖKKEN, MAJD A KÜLKERESKEDELMI TÖBBLET EMELKEDÉSÉVEL ISMÉT JAVUL

Folyó fizetési mérleg és külső pozíció a GDP arányában



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

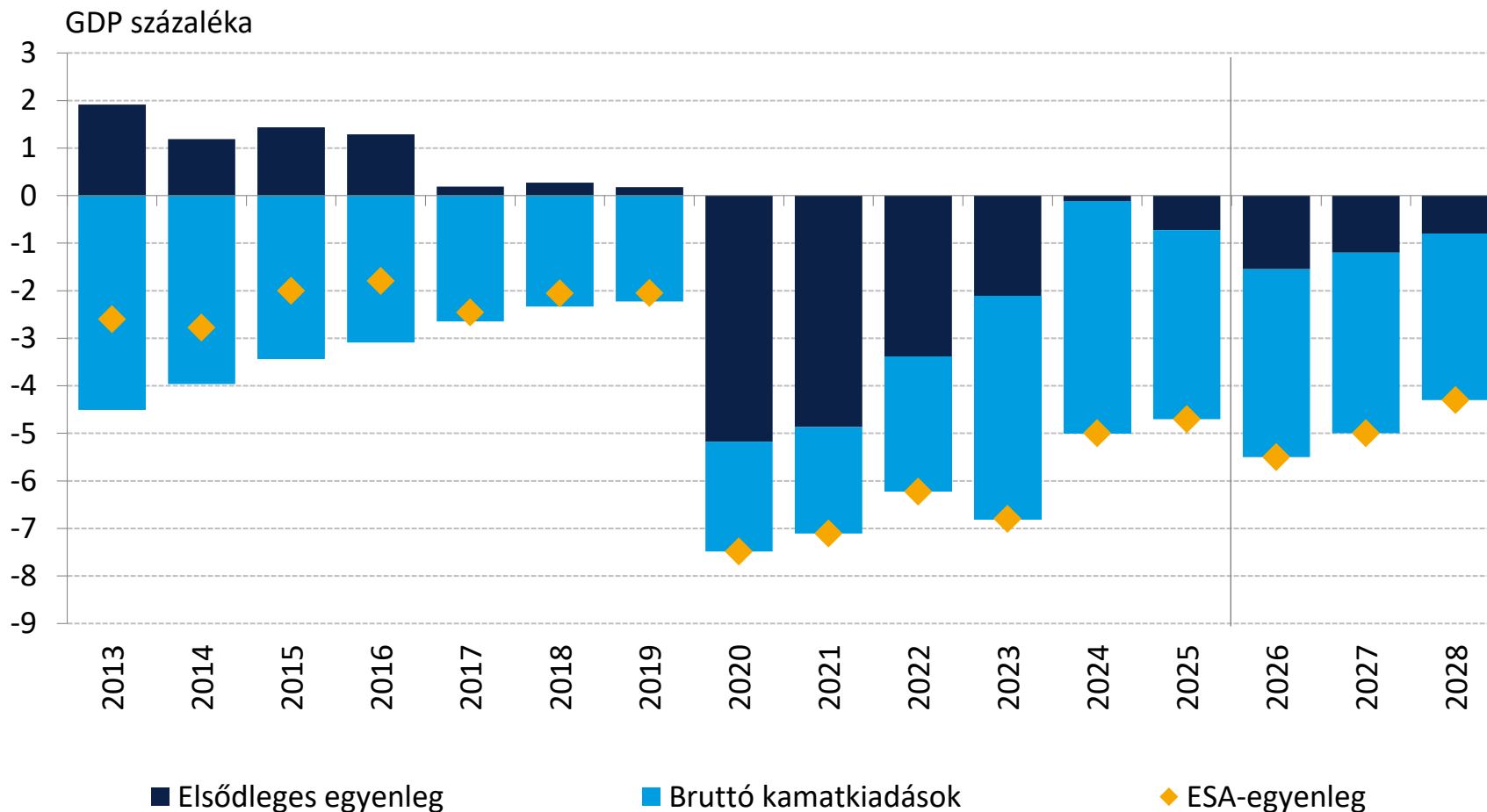
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KÖLTSÉGVETÉSI DEFICIT 2026-BAN A GDP 5,2-5,7 SZÁZALÉKA, 2027-BEN 4,7-5,2 SZÁZALÉKA, 2028-BAN 4,0-4,5 SZÁZALÉKA LEHET

A kormányzati szektor eredményszemléletű egyenlege



Megjegyzés | Az ESA-egyenlegre és az elsődleges ESA-egyenlegre vonatkozó idősorok a 2025. évet követően pontbecslések, amelyek az egyenlegre vonatkozó előrejelzési sávok középpontjával konzisztensek. | 25

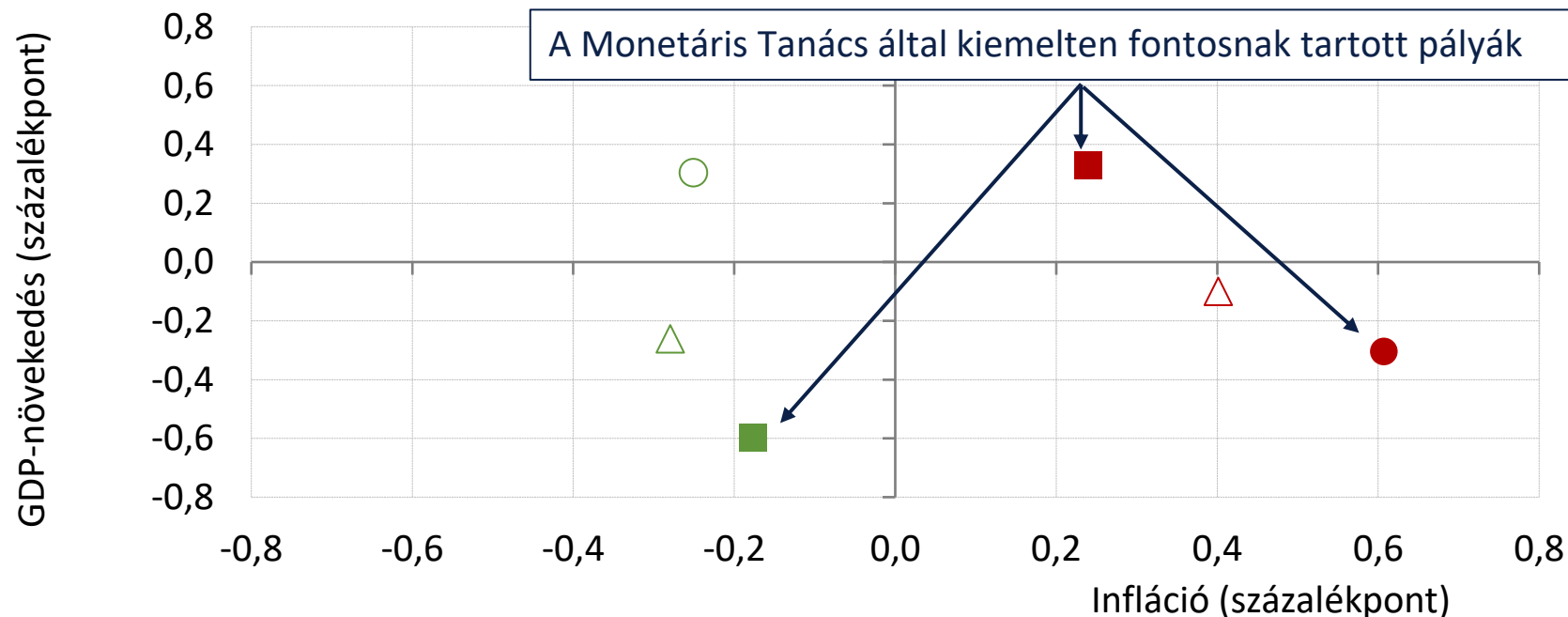
Forrás | Eurostat, EDP-jelentés, MNB prognózis



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

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

A 2026. márciusi Inflációs jelentés kockázati térképe



- Geopolitikai feszültségek elhúzódása miatt magasabb kockázati prémium és energiaárak
- Fogyasztás gyorsabb bővülése a megtakarítási ráta mérséklődése miatt
- Vártnál lassabban javuló külső konjunktúra következtében gyengébb hazai export
- △ Inflációs várakozások lassabb mérséklődése a bizonytalan környezetben
- △ A munkaerőpiaci feszesség oldódása és alacsonyabb foglalkoztatás
- Geopolitikai feszültségek gyors rendeződése miatt alacsonyabb kockázati prémium és energiaárak

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@mn.b.hu

A 2026 MÁRCIUSI INFLÁCIÓS JELENTÉS ELŐREJELZÉSI EREDMÉNYEINEK ÉVES TÁBLÁJA

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

Megjegyzés | Az „előző” a 2025. decemberi előrejelzés, az „aktuális” a 2026. márciusi Inflációs jelentés előrejelzése alapján. Éves változás, százalék. *A GDP arányában.

Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÖSZÖNJÜK
A FIGYELMET!