



MAKROGAZDASÁGI KILÁTÁSOK

INFLÁCIÓS JELENTÉS – 2022. JÚNIUS





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FŐ ÜZENETEK



Az energia-, a nyersanyag- és az élelmiszerárak emelkedése költségoldalról továbbra is emeli a globális és hazai inflációt. A infláció várhatóan az őszi hónapokban tetőzik, majd ezt követően lassan mérséklődik.



Az inflációs tetőpont idejére és az ezt követő fordulatra az árstop-intézkedések várható jövőbeli kivezetése jelentős hatást gyakorol.



Az infláció várhatóan 2023 végén tér vissza a jegybanki toleranciasávba, majd 2024 első félévében éri el a 3 százalékos jegybanki célt.



A hazai GDP időbeli lefutását és szerkezetét erős kettősség jellemzi. Idén magasabb, fogyasztás-vezérelt gazdasági növekedés várható. 2023-ban a lakosságnak jutatott jövedelemtámogatások kifutása, az állami beruházások visszafogása és az emelkedő vállalati költségek mérséklük a növekedést.



A folyó fizetési mérleg hiánya 2022-ben átmenetileg tovább emelkedik. A külkereskedelmi egyenleg idei csökkenése a romló cserearányra, a külső piacok lassulására és az élénk belső kereslet importigényére vezethető vissza.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓ GLOBÁLISAN MAGASABBAN ÉS TARTÓSABBAN TETŐZIK, MINT A KORÁBBI VÁRAKOZÁSOK

A márciusi Inflációs jelentés óta a költségoldali tényezők és ezzel együtt az inflációs ráták is tovább emelkedtek. Az elmúlt hónapokban számos ország esetében több évtizedes csúcsra nőtt az infláció, így az előrejelzések is felfelé módosultak.

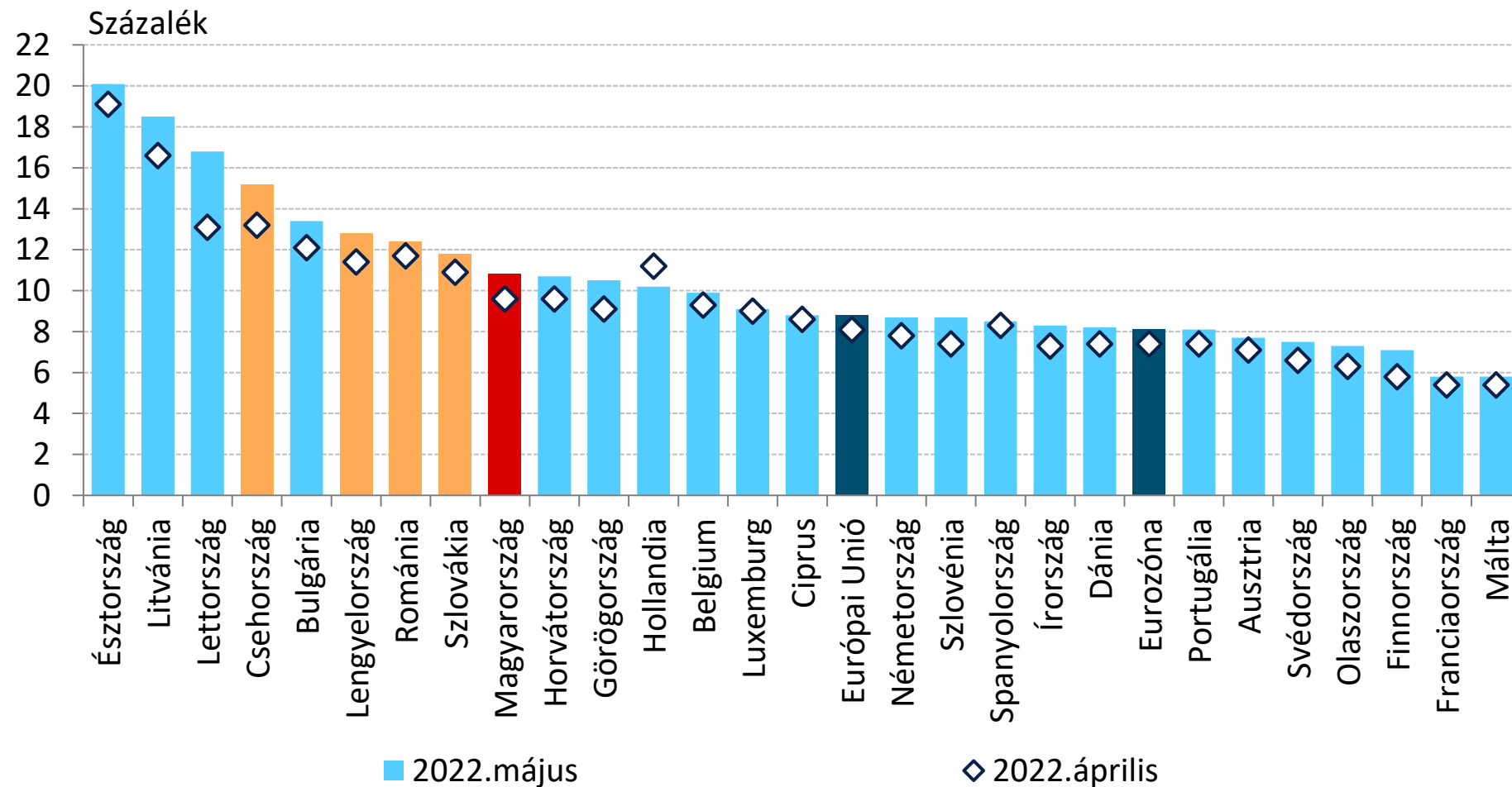


Várakozásaink szerint a külső inflációs hatások csökkenése, a forgalmi adóintézkedések inflációs hatásának kifutása és a proaktív jegybanki lépések következtében az infláció 2023 végén visszatér a jegybanki toleranciasávba.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

EGÉSZ EURÓPÁBAN FOLYTATÓDOTT AZ INFLÁCIÓ EMELKEDÉSE



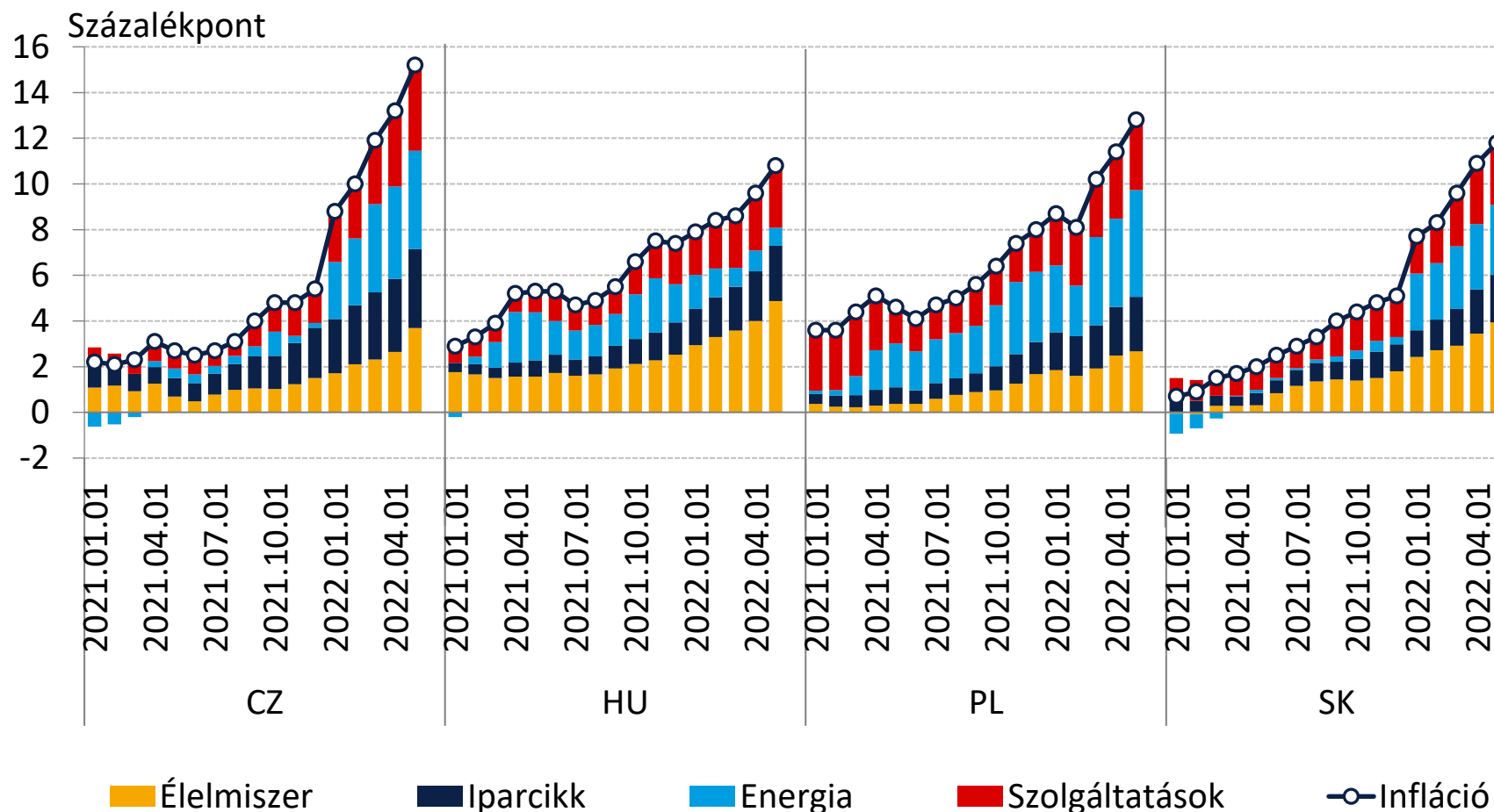
INFLÁCIÓS RÁTÁK ALAKULÁSA

Megjegyzés | HICP adatok.
Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A RÉGIÓS ORSZÁGOKBAN IS KÉTSZÁMJEGYŰ AZ INFLÁCIÓ, AMIT FŐKÉNT AZ ÉLELMISZEREK ÉS AZ ENERGIA ÁREMELKEDÉSE OKOZ



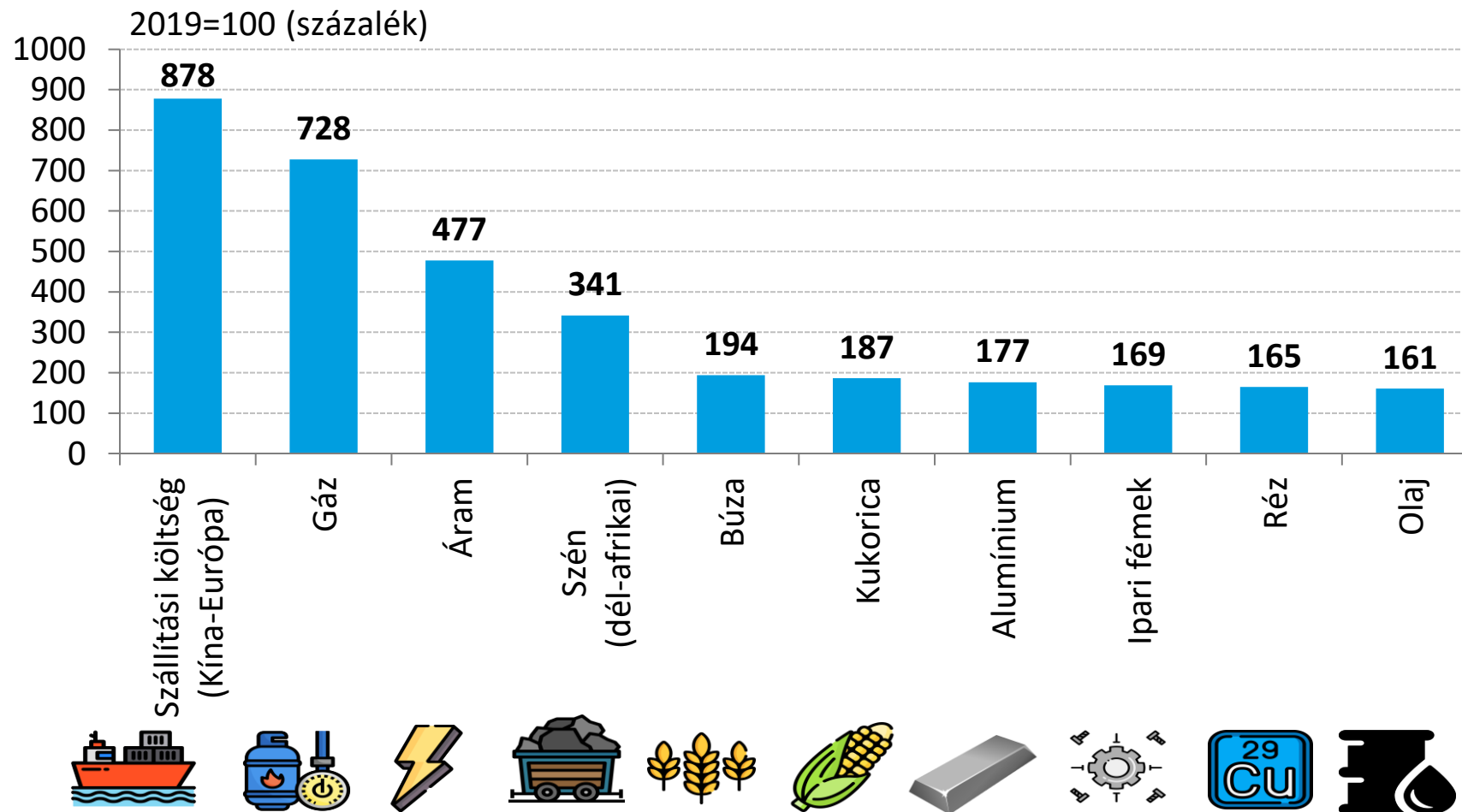
INFLÁCIÓ FELBONTÁSA RÉGIÓS A ORSZÁGOKBAN

Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KÖLTSÉGOLDALI INFLÁCIÓ MÖGÖTT A VILÁGPIACI ENERGIA-, NYERSANYAG-, SZÁLLÍTÁSI- ÉS ÉLELMISZERÁR-EMELKEDÉS ÁLL



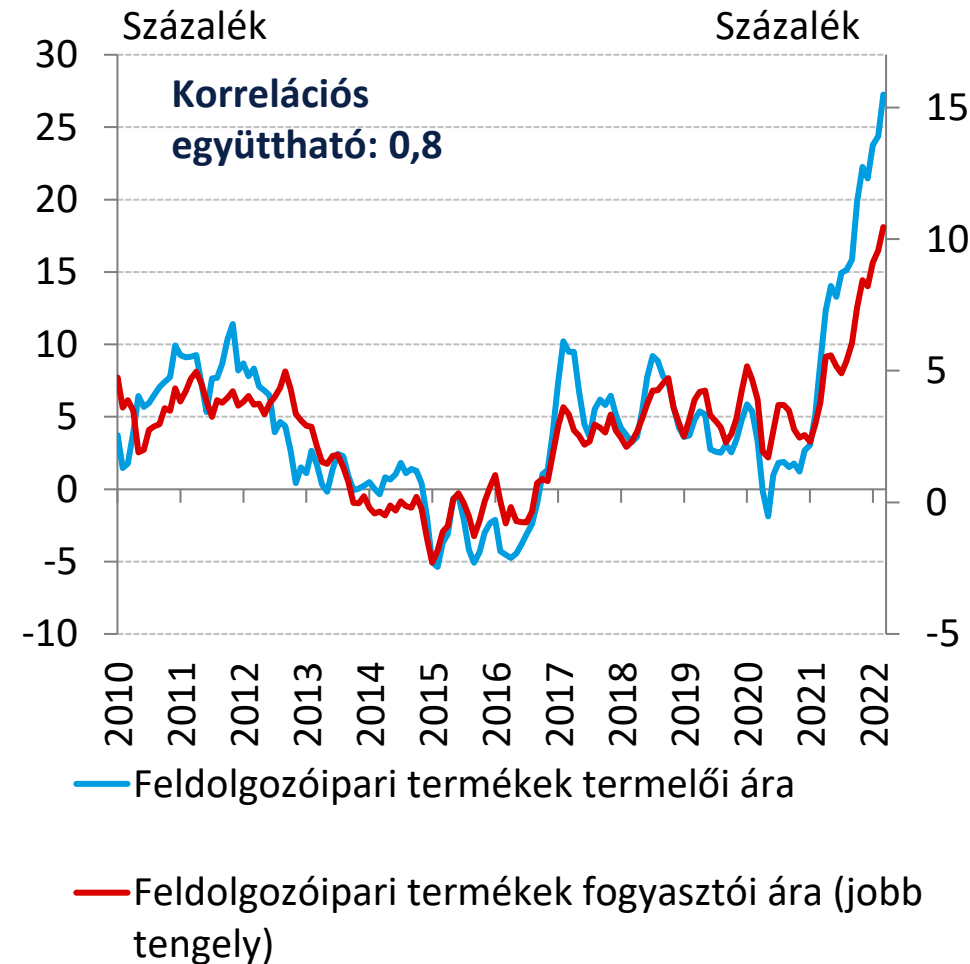
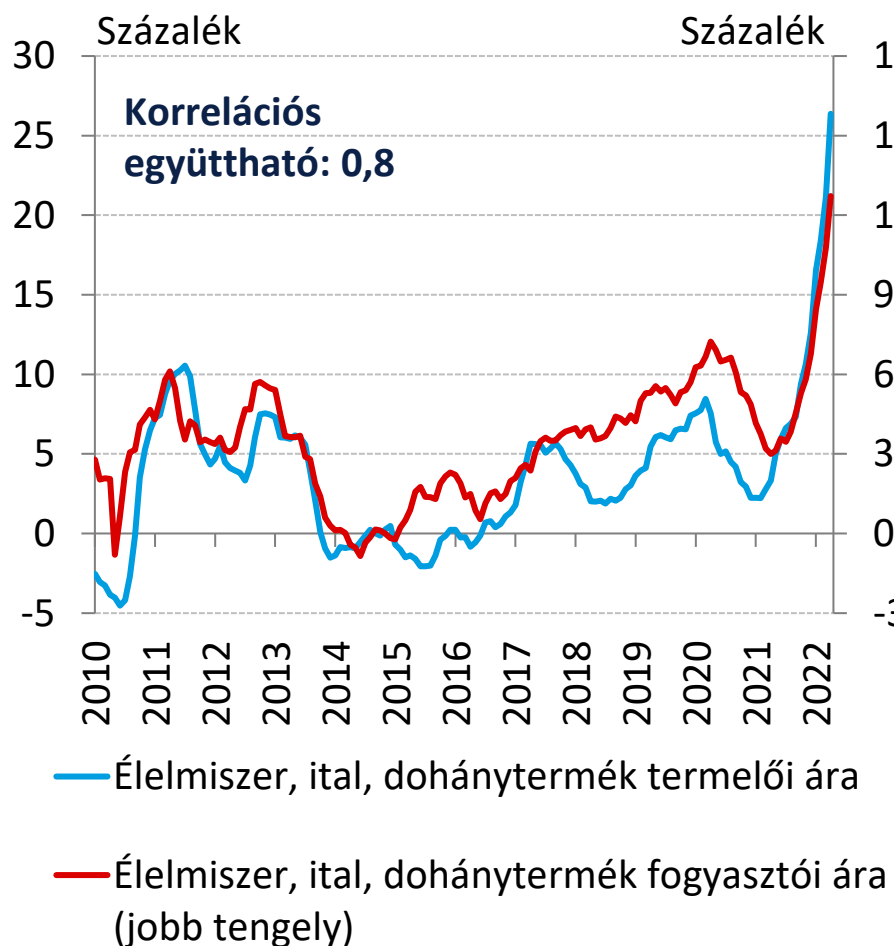
A FŐBB NYERSANYAG- ÉS ENERGIAPIACI TERMÉKEK ÉS A SZÁLLÍTMÁNYOZÁS ÁRVÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg és Világbank adatok alapján MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TERMELŐI ÁRAK EMELKEDÉSE ÉS A TERMELŐI ÁRAK BEGYŰRÜZÉSE A FOGYASZTÓI ÁRAKBA MÉG TART



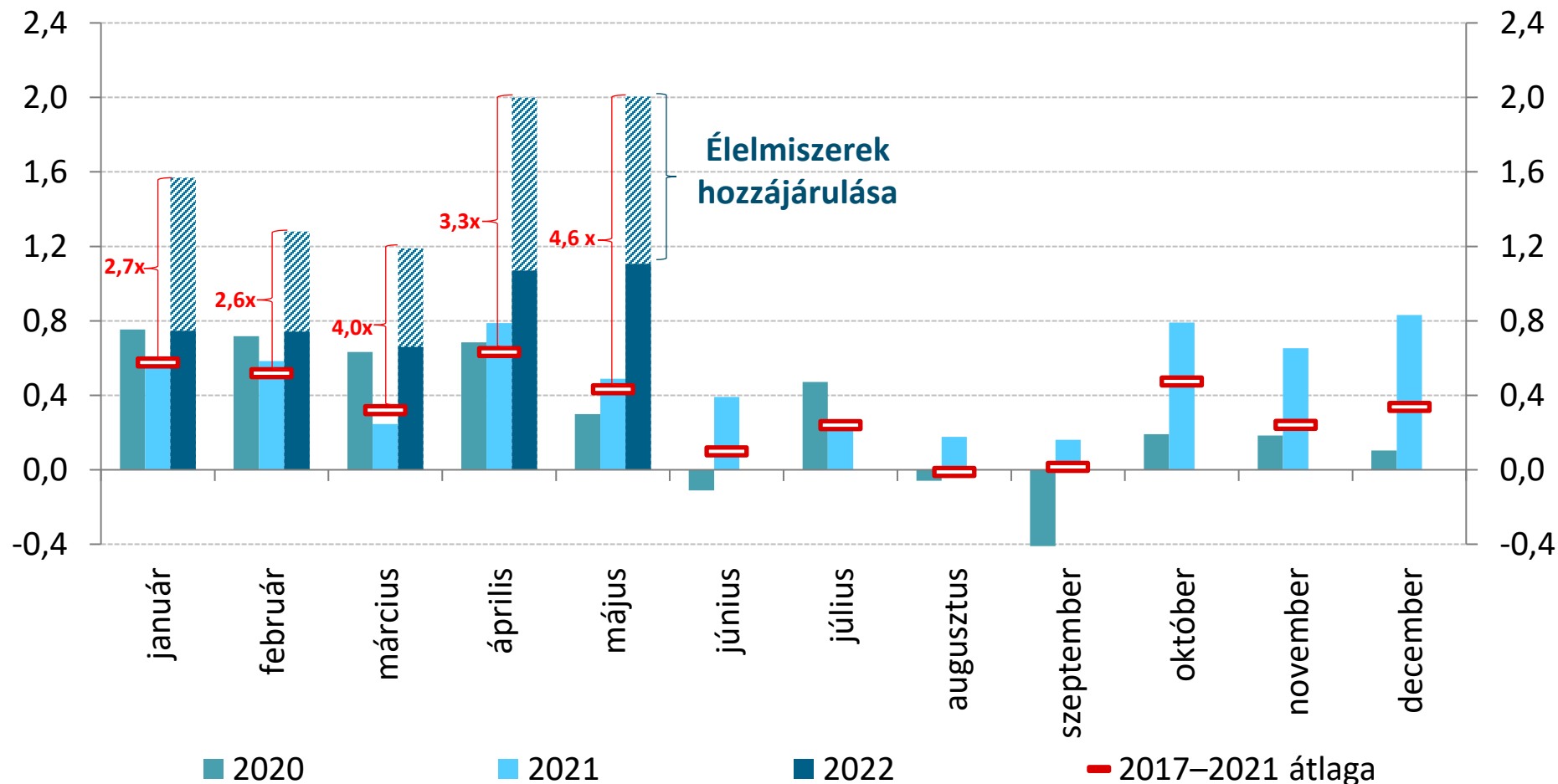
A TERMELŐI ÉS FOGYASZTÓI ÁRAK ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HAVI ÁTÁRAZÁSOK GYORSULTAK, JELENTŐS RÉSZÜKET AZ ÉLELMISZEREK MAGYARÁZTÁK



A FOGYASZTÓI ÁRAK HAVI ÁRVÁLTOZÁSA ÜZEMANYAGOK ÉS SZABÁLYOZOTT ÁRAK NÉLKÜL

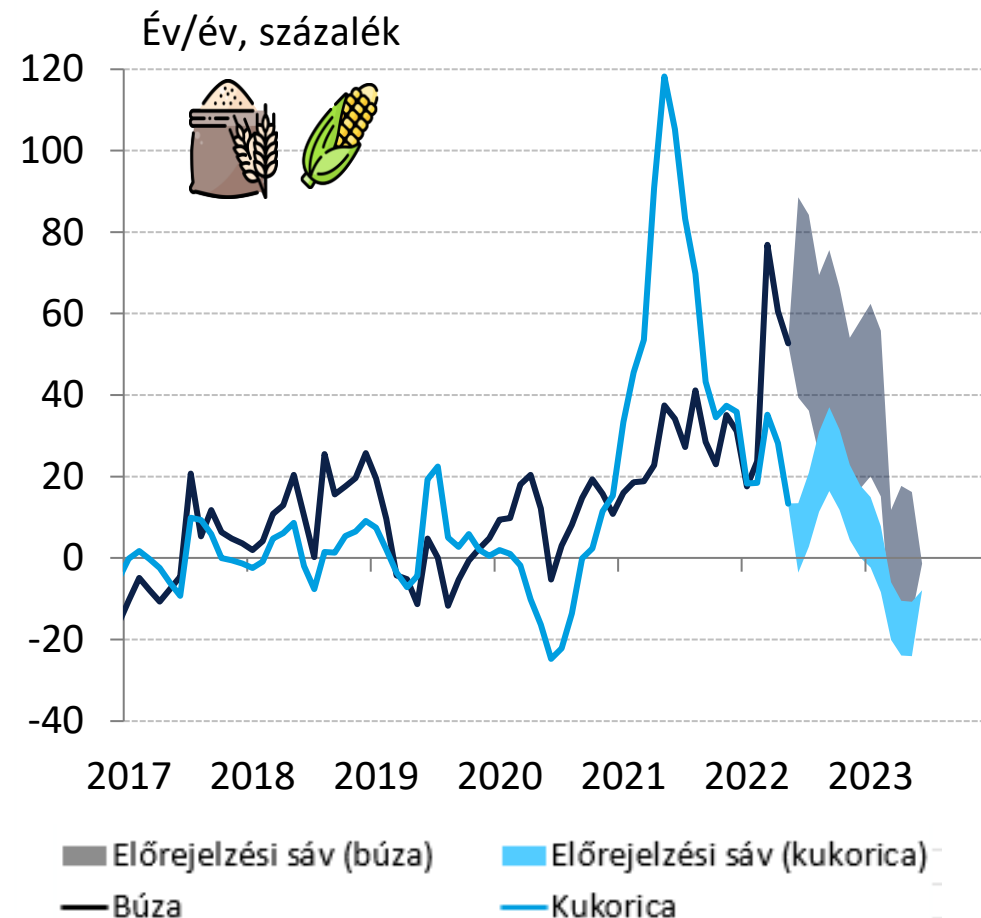
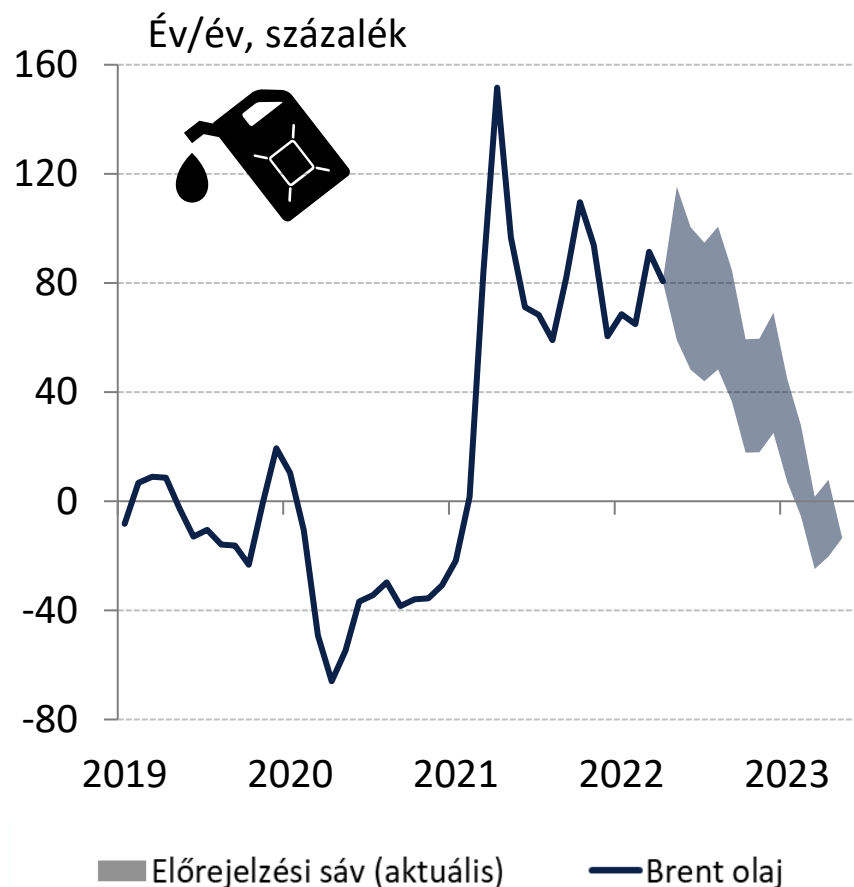
Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás.

Forrás | MNB, KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁRAKOZÁSOK SZERINT TETŐZNEK A VILÁGPIACI NYERSANYAGÁRAK – AZ ÉVES INDEXEK JELENTŐSEN LASSULHATNAK 2023 ELEJÉTŐL



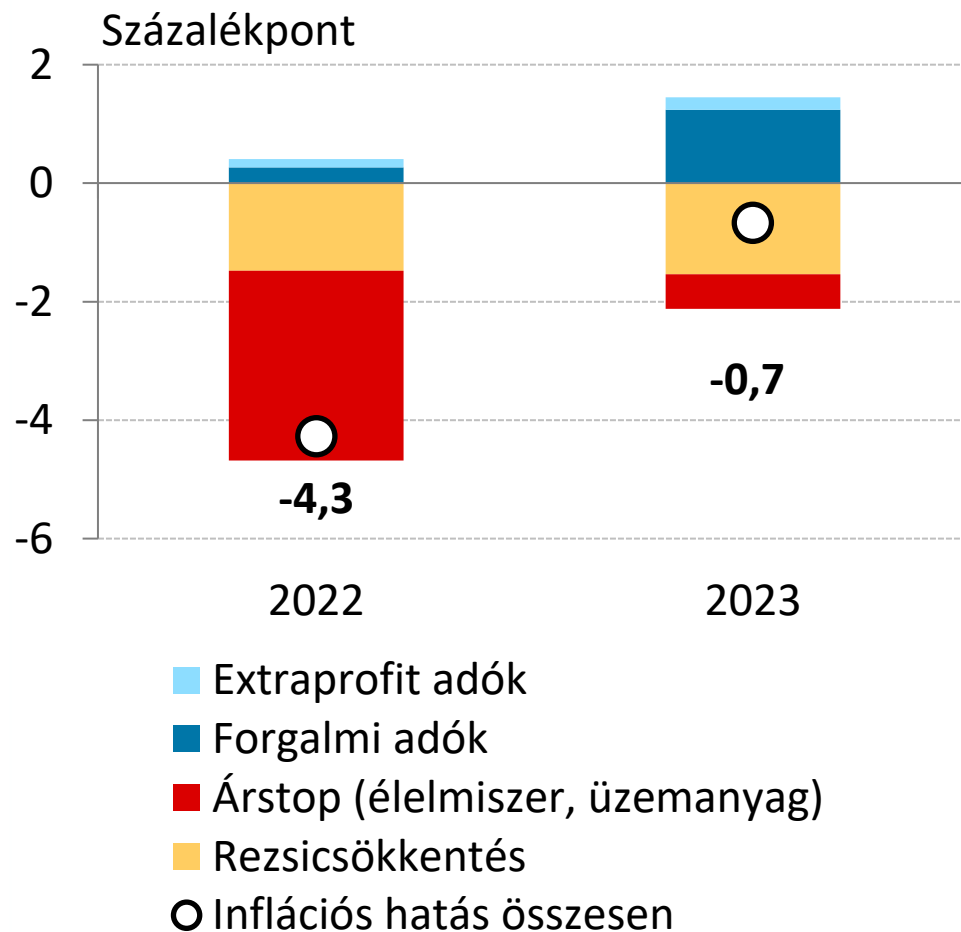
AZ EURÓBAN KIFEJEZETT VILÁGPIACI OLAJÁRAK, ILLETVE A BÚZA ÉS KUKORICA TŐZSDEI
JEGYZÉSÁRÁNAK ÉVES VÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEK 2022-BEN 4,3, 2023-BAN 0,7 SZÁZALÉKPONTTAL MÉRSÉKLIK AZ INFLÁCIÓT



Az egyes alapvető élelmiszereket és az üzemanyagokat érintő **árstop jelenlegi formájában szeptember 30-ig marad érvényben.**

Október 1-jét követően nem rendelkezünk további információval ezen intézkedések alakulásával kapcsolatban, ezért **azzal a technikai feltevéssel éltünk, hogy a jelenleg hatályos kormányzati intézkedések október 1-től fokozatosan kerülnek kivezetésre 2023. június 30-ig bezárólag.**

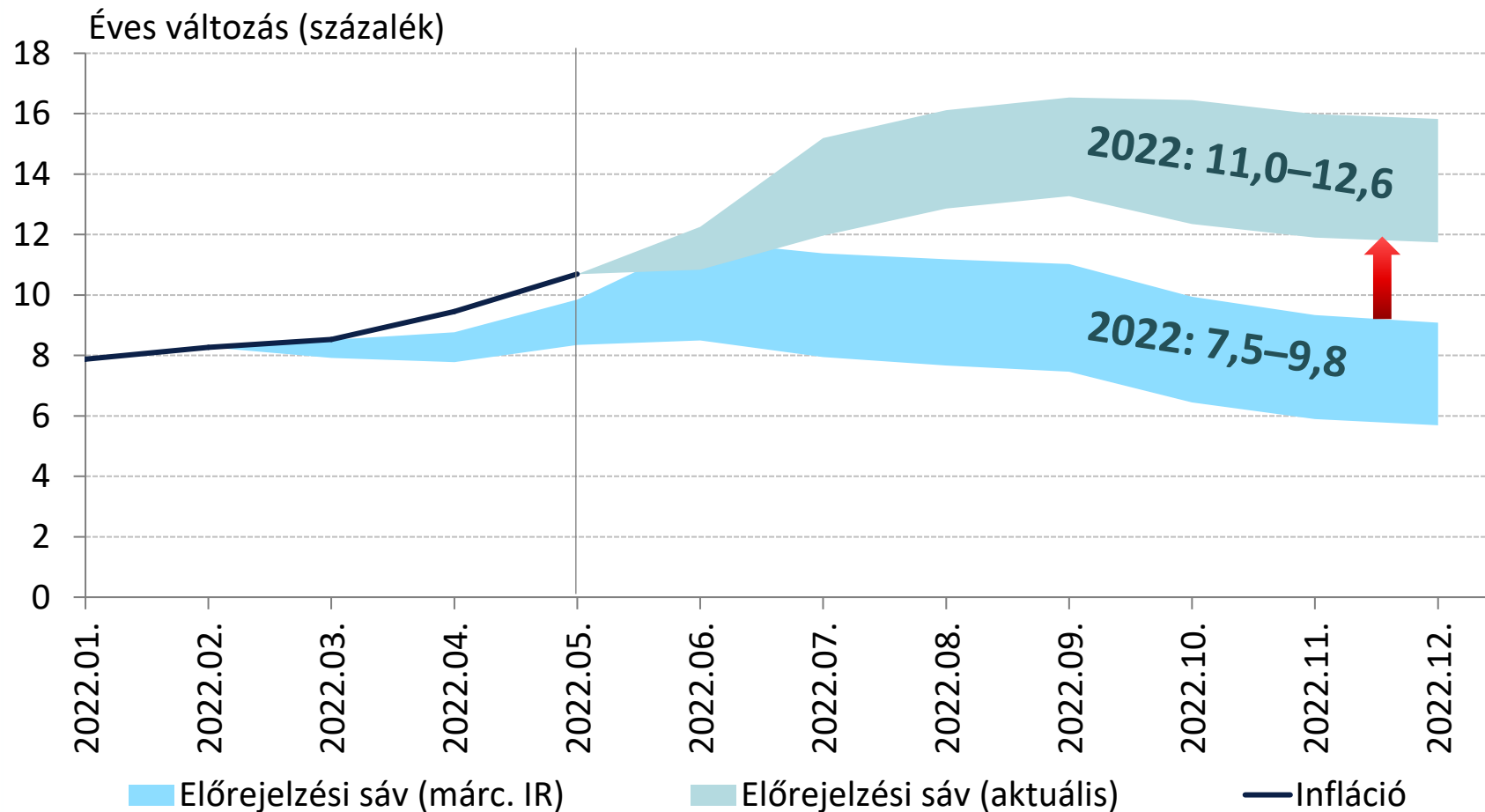
A KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEK BECSÜLT INFLÁCIÓS HATÁSA

Megjegyzés | A forgalmi adók a jövedéki adók (üzemanyag, alkohol, dohány), a NETA, a pénzügyi tranzakciós illeték, illetve a kiskereskedelmi különadó becsült inflációs hatását tartalmazzák. Sávközéphez tartozó számítás. | 10
Forrás | MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ ŐSSZEL TETŐZHET, MAJD EZT KÖVETŐEN LASSAN MÉRSÉKLŐDIK



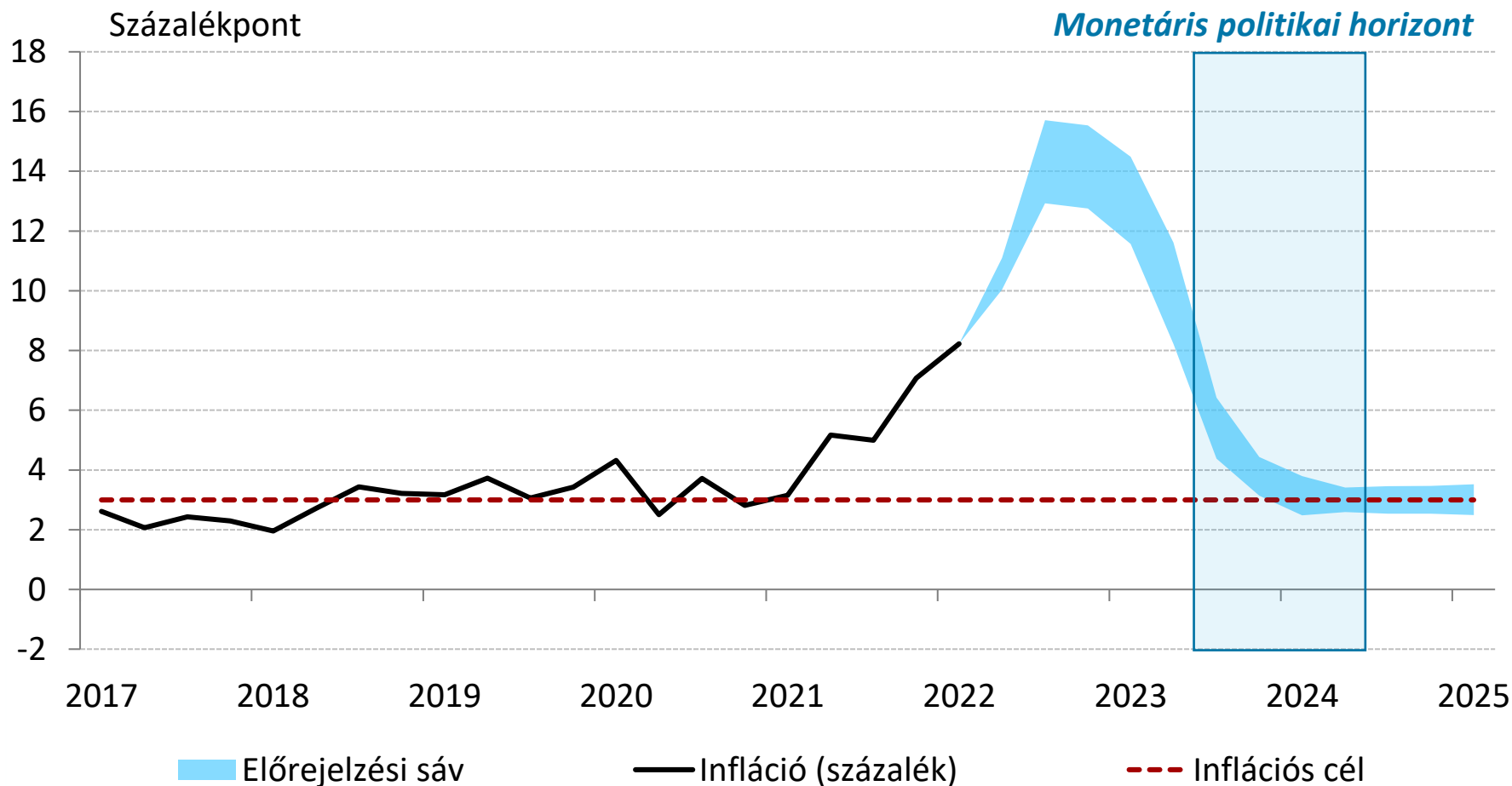
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK RÖVID TÁVÚ LEFUTÁSA

Forrás | MNB, KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ 2023 VÉGÉN TÉR VISSZA A JEGYBANKI TOLERANCIASÁVBA,
MAJD 2024 ELSŐ FÉLÉVÉBEN ÉRI EL A 3 SZÁZALÉKOS JEGYBANKI CÉLT



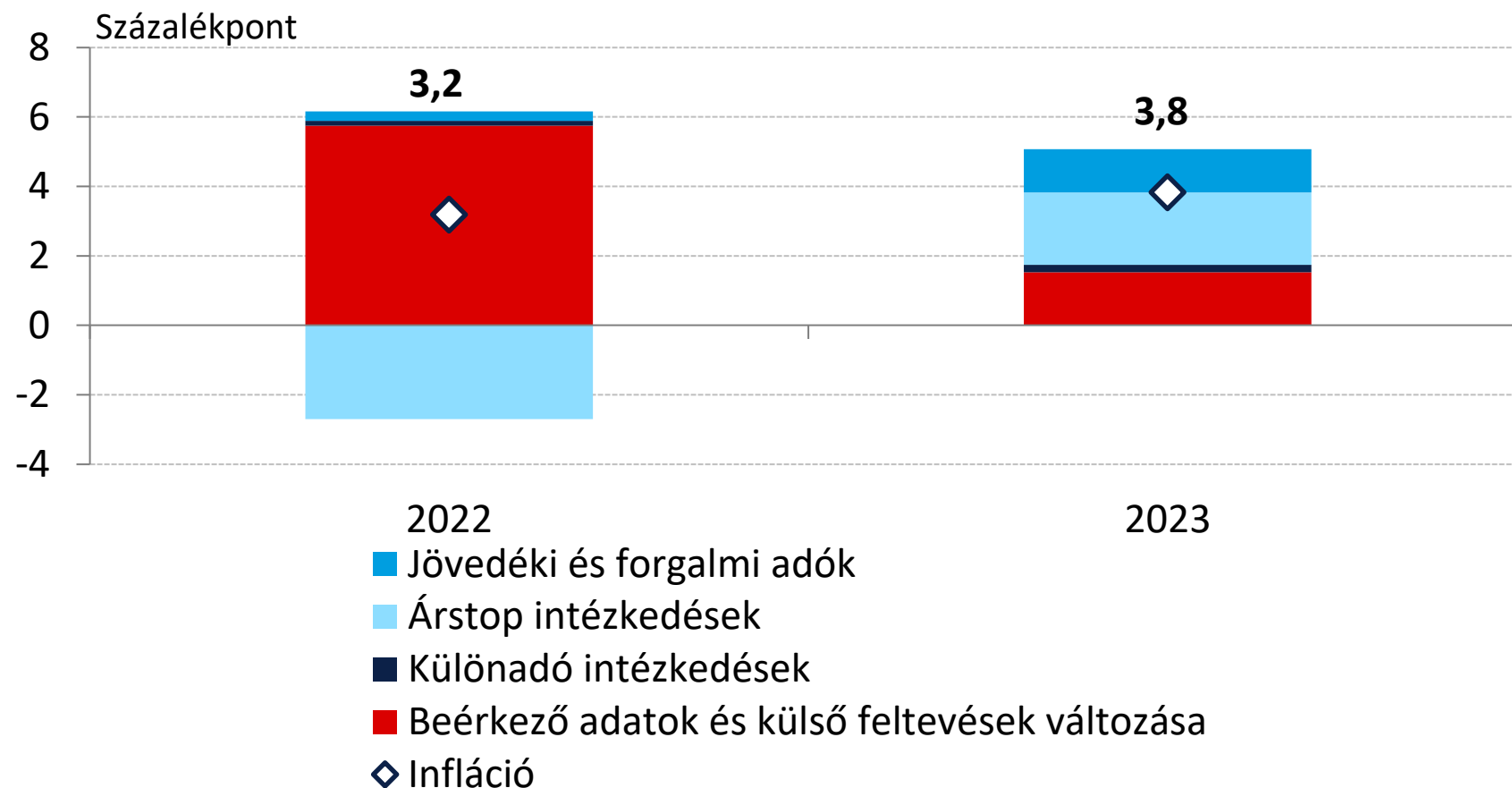
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

ELŐREJELZÉSÜNKET ELSŐSORBAN A BEÉRKEZŐ ADATOK ÉS AZ ÁRSTOPOK KIVEZETÉSÉNEK VÁLTOZÁSA BEFOLYÁSOLTA



AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA A MÁRCIUSI FORDULÓHOZ KÉPEST

Megjegyzés | Sávközéphez tartozó felbontás. Az árstop intézkedések esetében azzal számolunk, hogy a kormányzati bejelentéseknek megfelelően október 1-ig érvényben maradnak. Ezt követően azzal a feltevéssel élünk, hogy az árkorlátozó intézkedések kivezetésére 2023 közepéig fokozatosan kerül sor.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

SZÉLES KÖRŰ AZ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSEK FELFELÉ TÖRTÉNŐ REVÍZIÓJA

Infláció (százalék)	2022			2023		
	Előző	Aktuális	Változás (szp.)	Előző	Aktuális	Változás (szp.)
Csehország	8,5	13,1	4,6	2,3	4,1	1,8
Lengyelország	10,8	-	-	9,0	-	-
Szlovákia	5,5	7,6	2,1	2,5	9,7	7,2
Románia	9,8	12,7	2,9	5,3	9,2	3,9
Magyarország	7,5 - 9,8	11,0 - 12,6	-	3,3 - 5,0	6,8 - 9,2	-

A 2022-RE ÉS 2023-RA VONATKOZÓ JEGYBANKI INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSEK

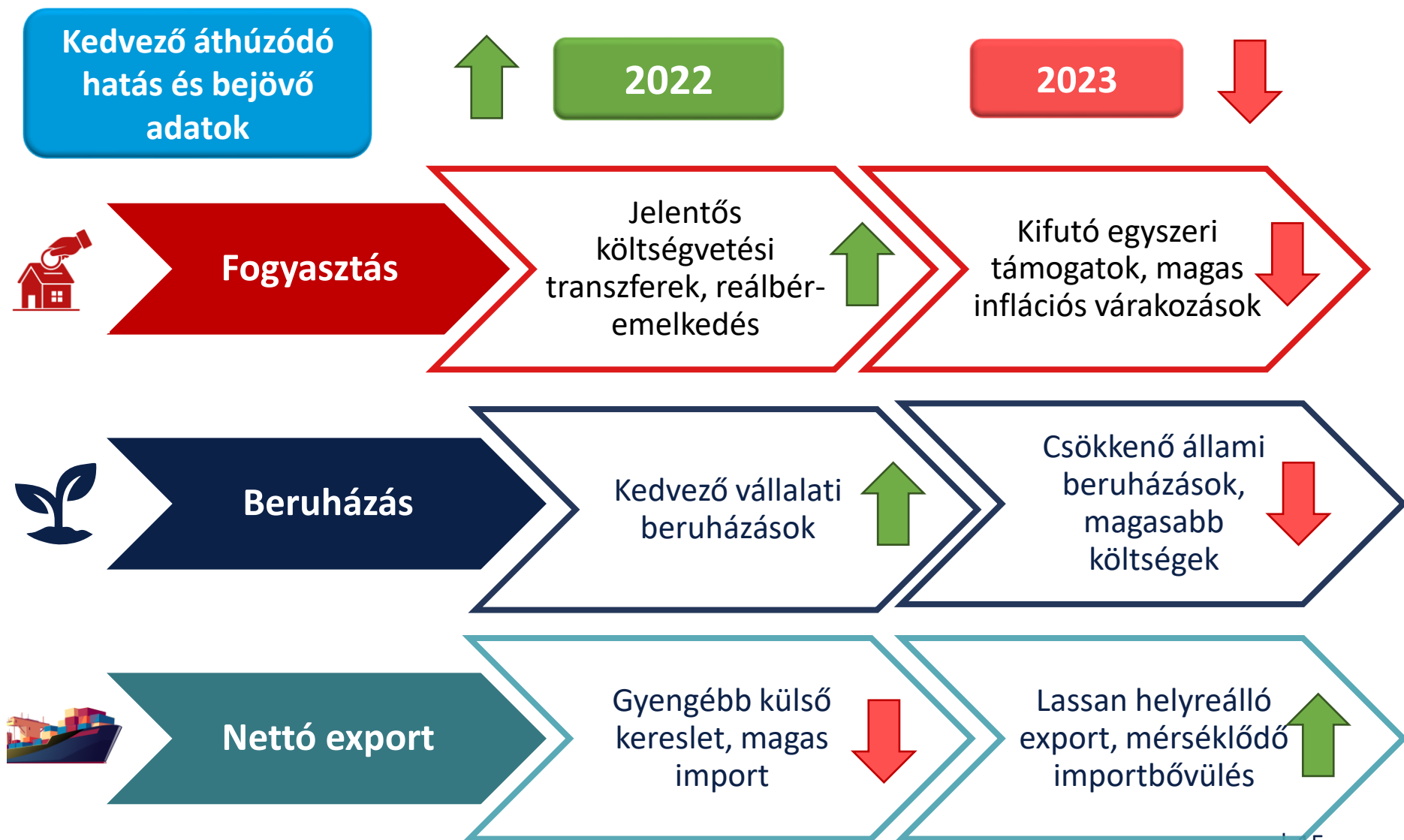
Megjegyzés | A prognózis időpontja Csehország esetében május 5.; Szlovákia esetében április 13.; míg a román előrejelzés májusban jelent meg. A lengyel jegybank legfrissebb előrejelzése nem áll rendelkezésre.

Forrás | CNB, NBP, NBR, NBS, KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

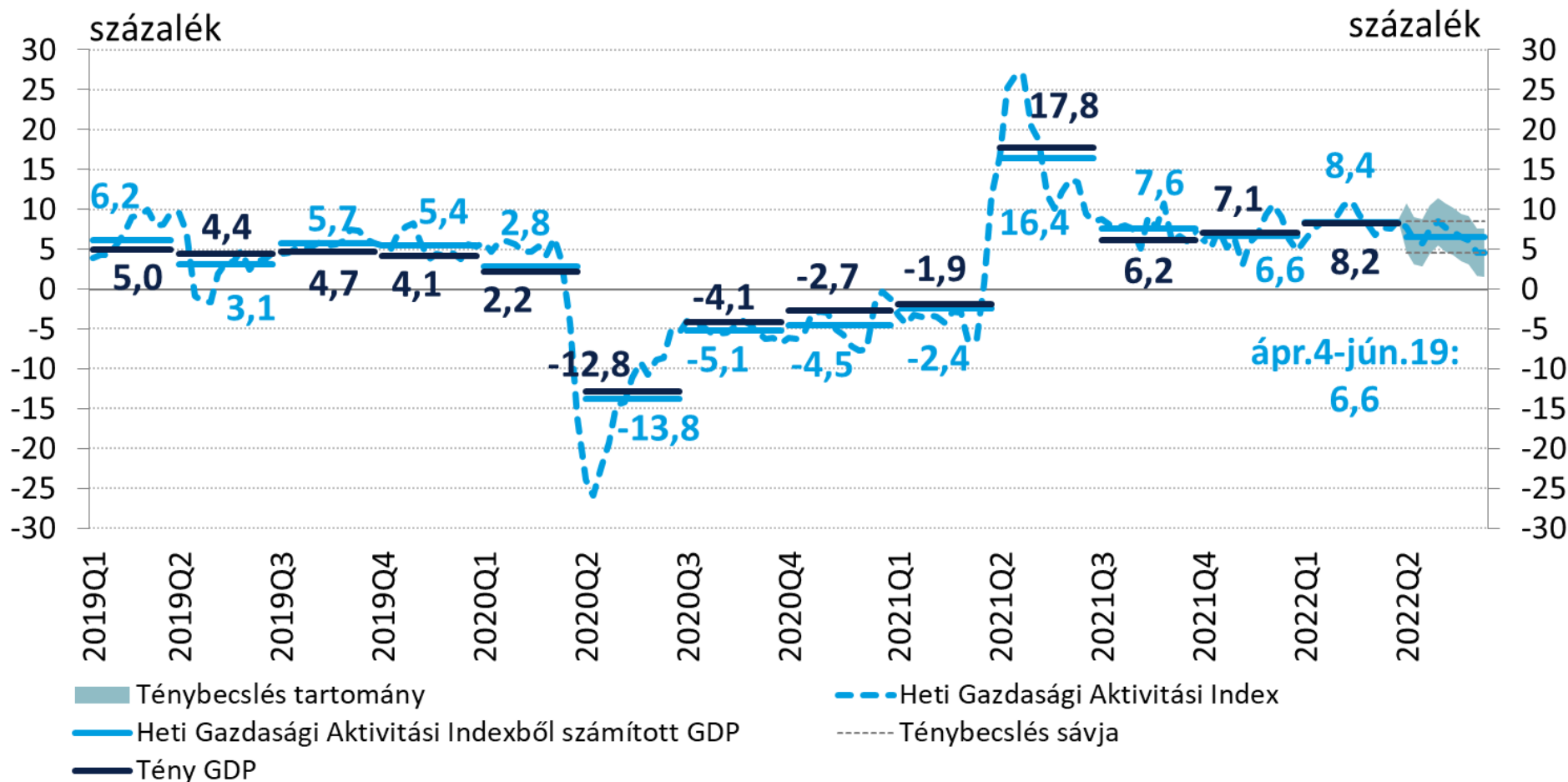
A HAZAI GAZDASÁG VÁRHATÓAN 2022-BEN 4,5-5,5, 2023-BAN 2,0-3,0, MÍG 2024-BEN 3,0-4,0 SZÁZALÉKKAL BŐVÜL





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÉV ELEJI KEDVEZŐ GAZDASÁGI FOLYAMATOK A MÁSODIK NEGYEDÉVBEN IS FENNMARADTAK



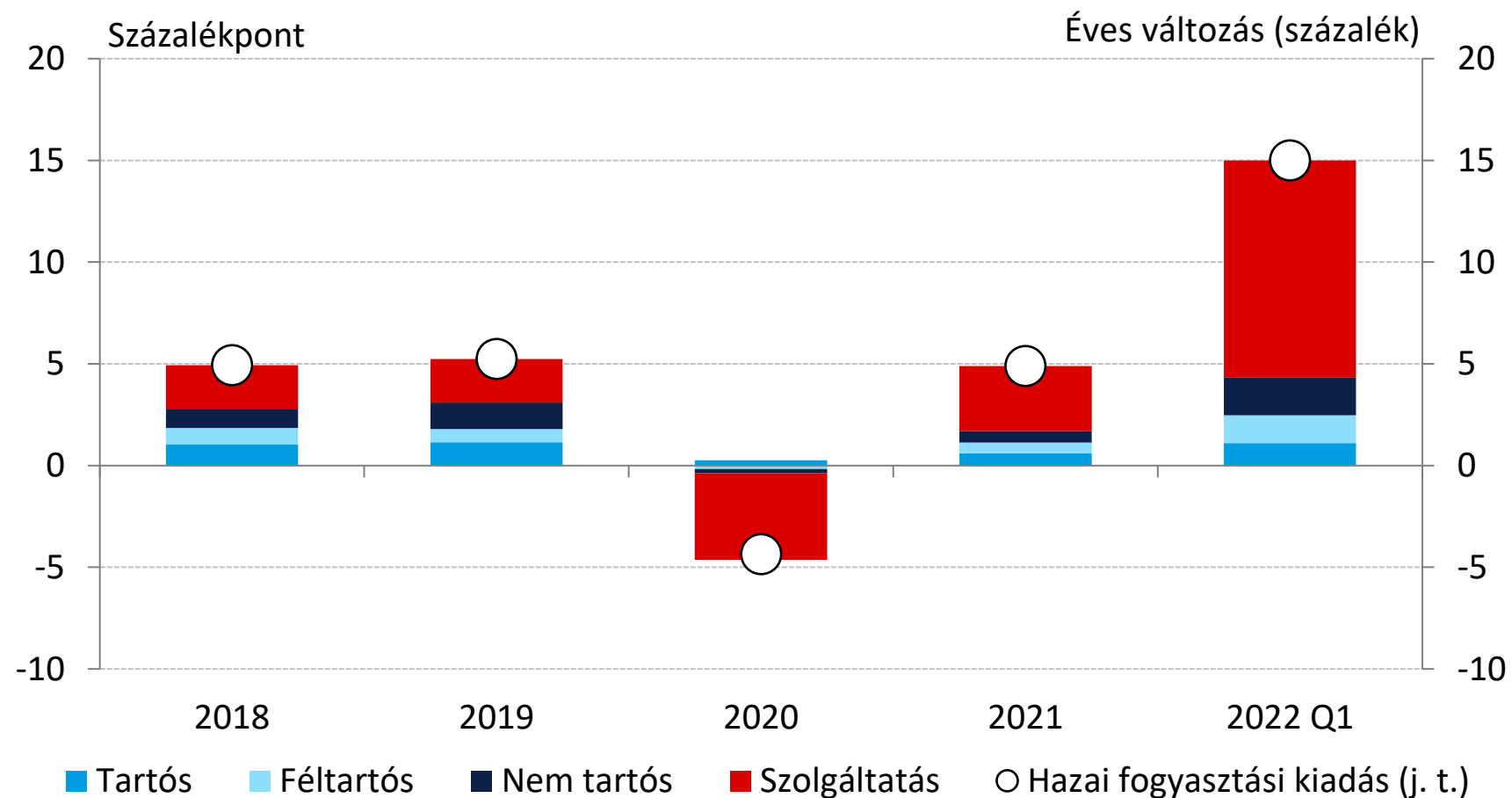
A HETI GAZDASÁGI AKTIVITÁSI INDEX ALAKULÁSA, ÉVES VÁLTOZÁS

Forrás | MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORLÁTOZÁSOK FELOLDÁSA ELSŐSORBAN A SZOLGÁLTATÁSOK IRÁNTI KERESLETET NÖVELTE MEG



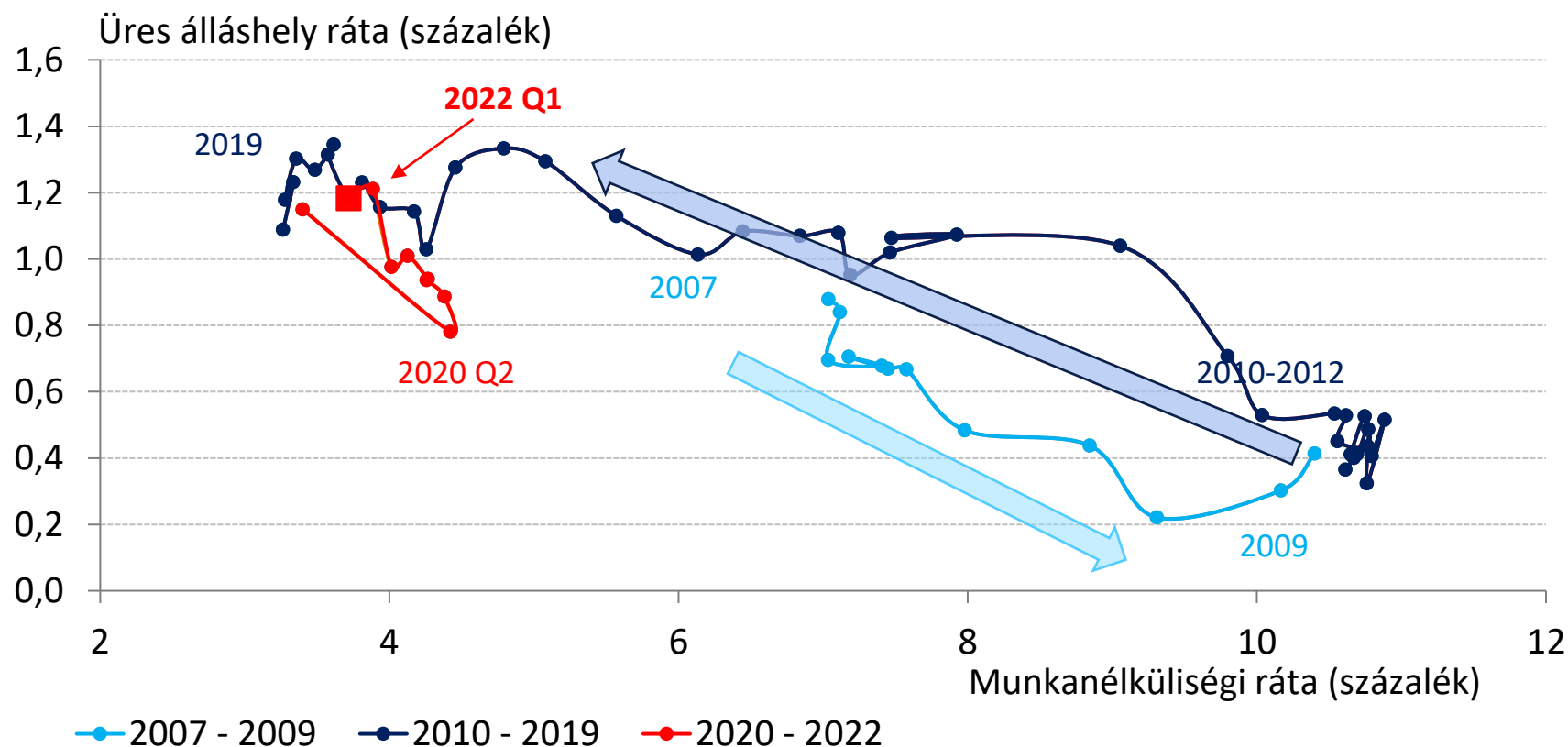
A HÁZTARTÁSOK HAZAI FOGYASZTÁSI KIADÁSÁNAK ALAKULÁSA A TERMÉKEK TARTÓSSÁGA SZERINT

Forrás | KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MUNKAERŐPIAC FESZESSÉGE MEGKÖZELÍTETTE A JÁRVÁNY ELŐTTI SZINTET



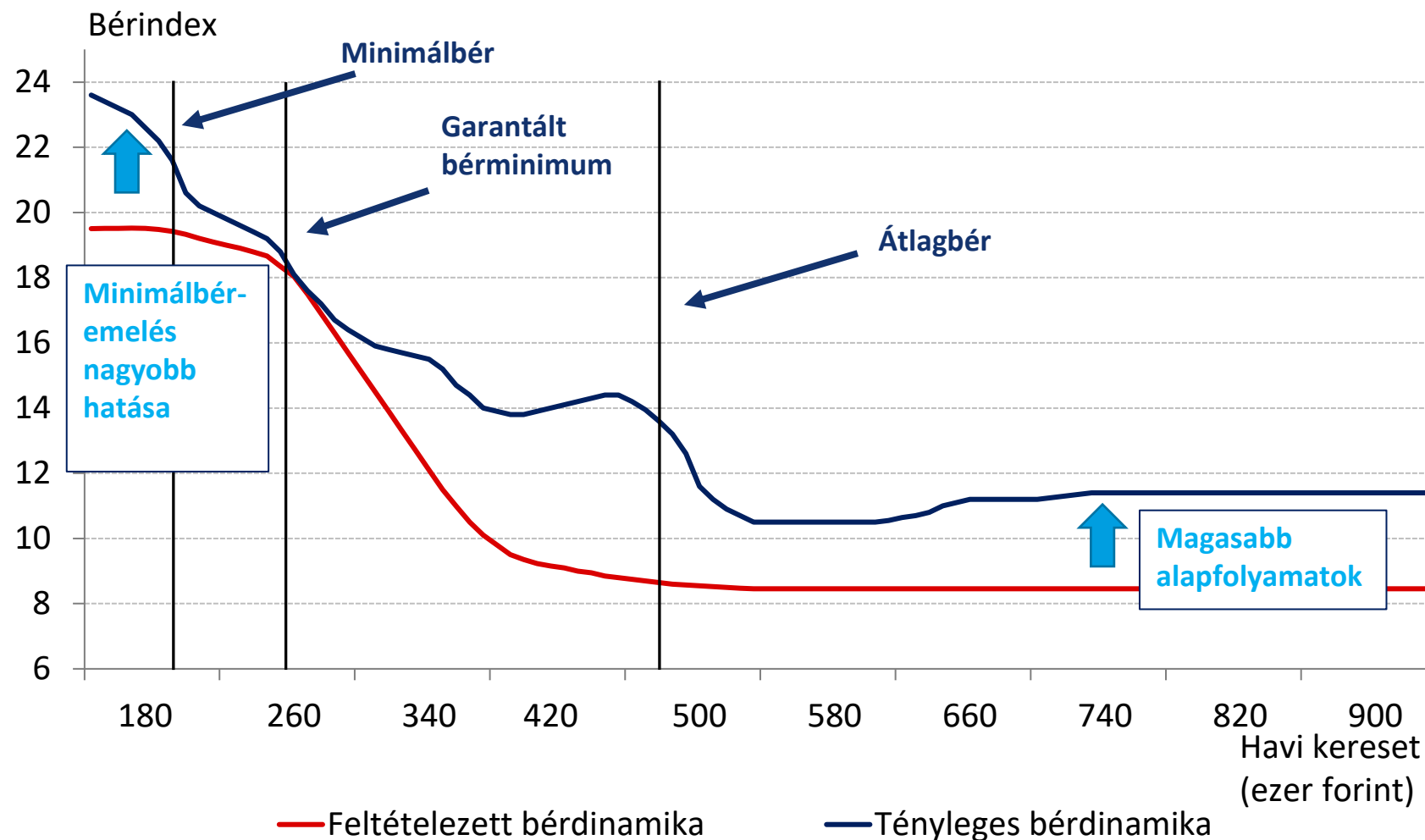
A MUNKAERŐPIACI FESZESSÉG ALAKULÁSA

Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁRTNÁL NAGYOBB VOLT A MINIMÁLBÉREMEELÉS HATÁSA ÉS MAGASABBAK A BÉREZÉSI ALAPFOLYAMATOK IS



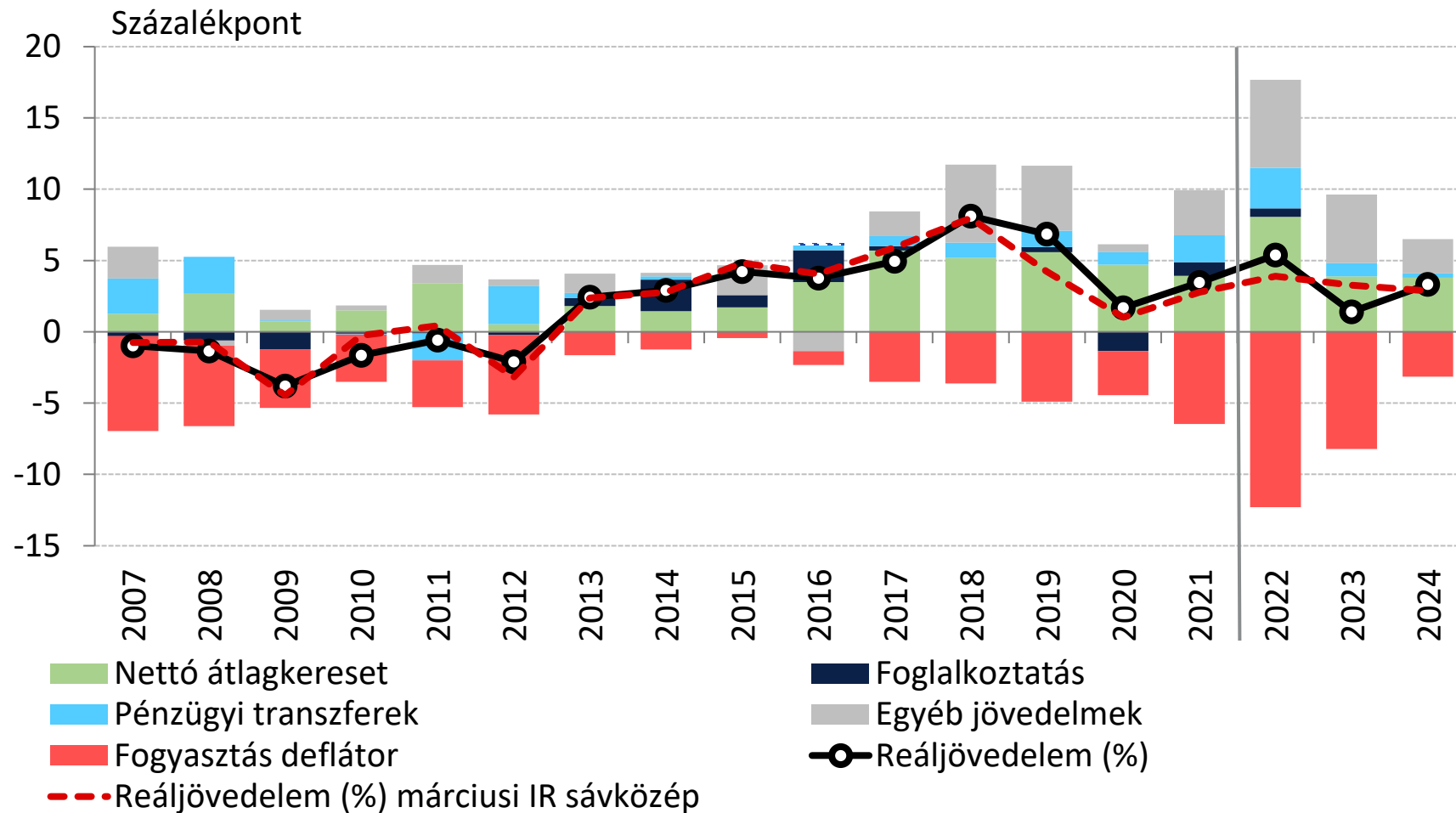
A KORÁBBAN FELTÉTELEZETT ÉS A TÉNYLEGES BÉRDINAMIKA ALAKULÁSA

Megjegyzés | Éves adatok.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KERESETNÖVEKEDÉS ÉS A KÖLTSÉGVETÉSI TRANSZFEREK KÖVETKEZTÉBEN 5 SZÁZALÉKKAL NÖVEKEDNEK A REÁLJÖVEDELMEK



A LAKOSSÁGI REÁLJÖVEDELEM ALAKULÁSA

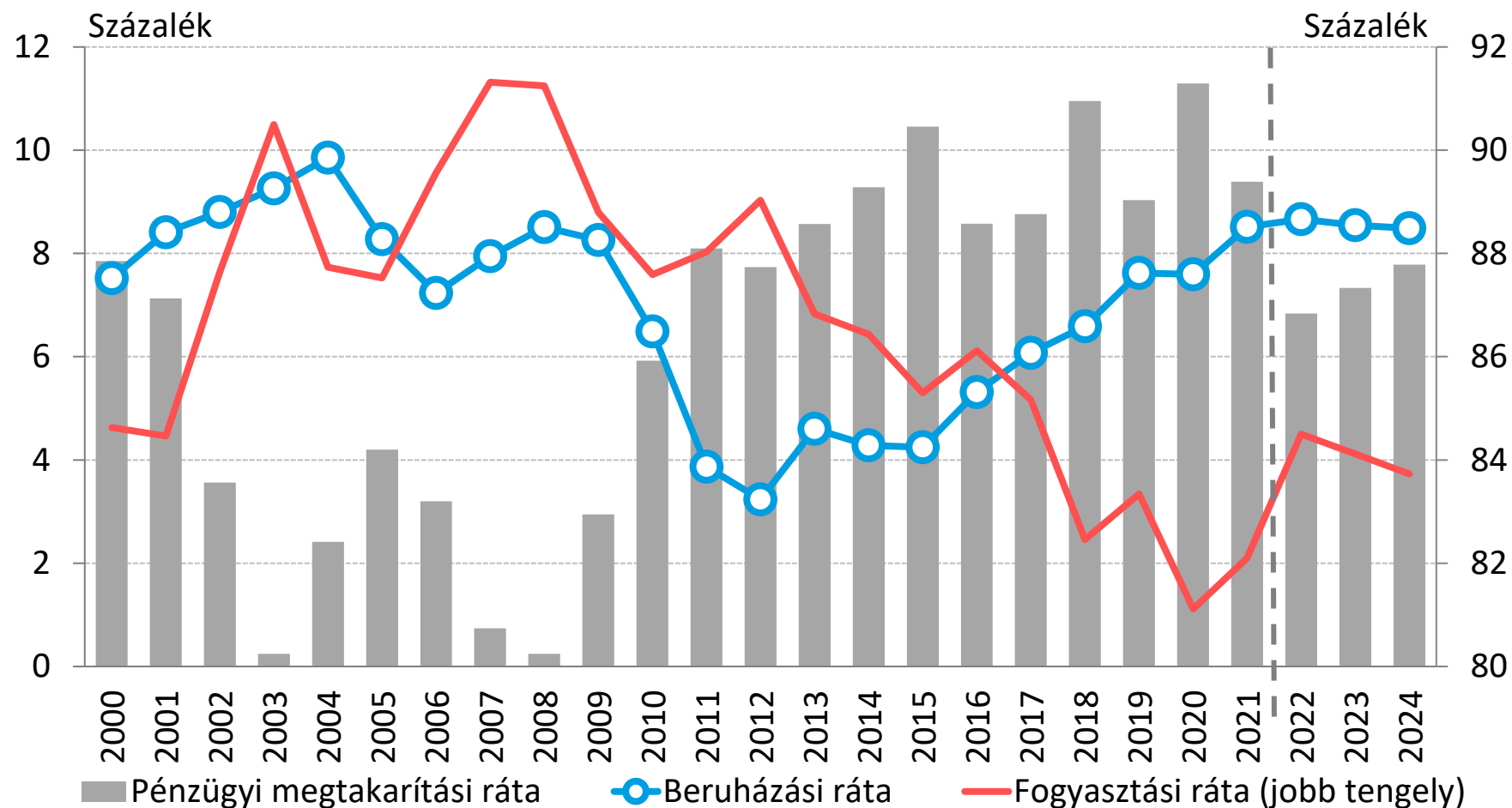
Megjegyzés | Az előrejelzés sávközépe alapján.

Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FOGYASZTÁS EMELKEDÉSE MEGHALADTA A JÖVEDELEM-NÖVEKEDÉST IS, ÍGY A FOGYASZTÁSI RÁTA EMELKEDETT



A LAKOSSÁG FOGYASZTÁSI, BERUHÁZÁSI ÉS MEGTAKARÍTÁSI RÁTÁJÁNAK ALAKULÁSA A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ JÖVEDELEM ARÁNYÁBAN

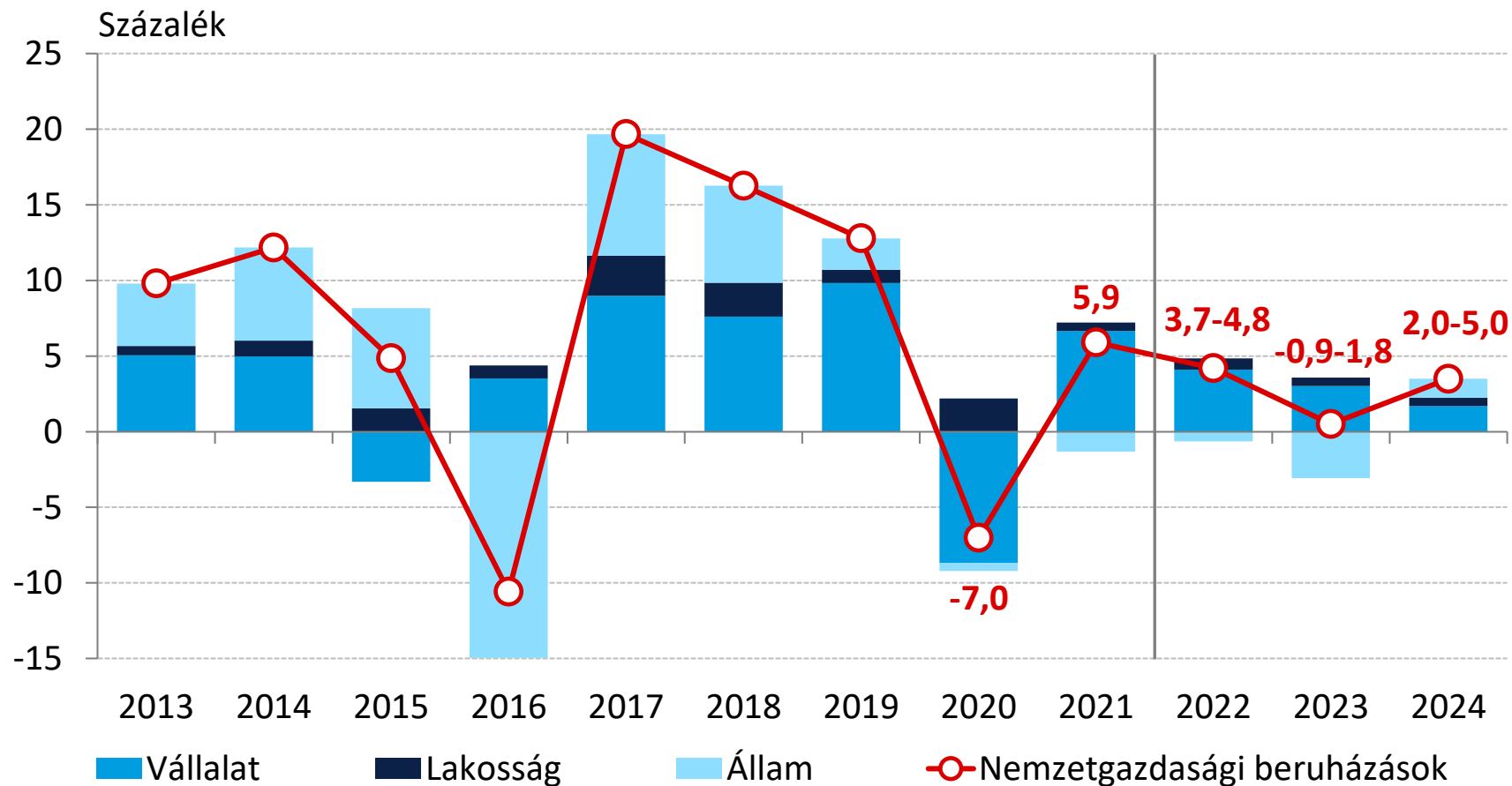
Megjegyzés | Sávközéphez tartozó felbontás.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FOGYASZTÁS MELLETT A BERUHÁZÁSI DINAMIKA IS LASSUL 2023-BAN



A SZEKTOROK HOZZÁJÁRULÁSA A BERUHÁZÁSOK ÉVES VÁLTOZÁSÁHOZ

Megjegyzés | A 2021-es felbontás MNB-becslés alapján. Sávközéphez tartozó felbontás.

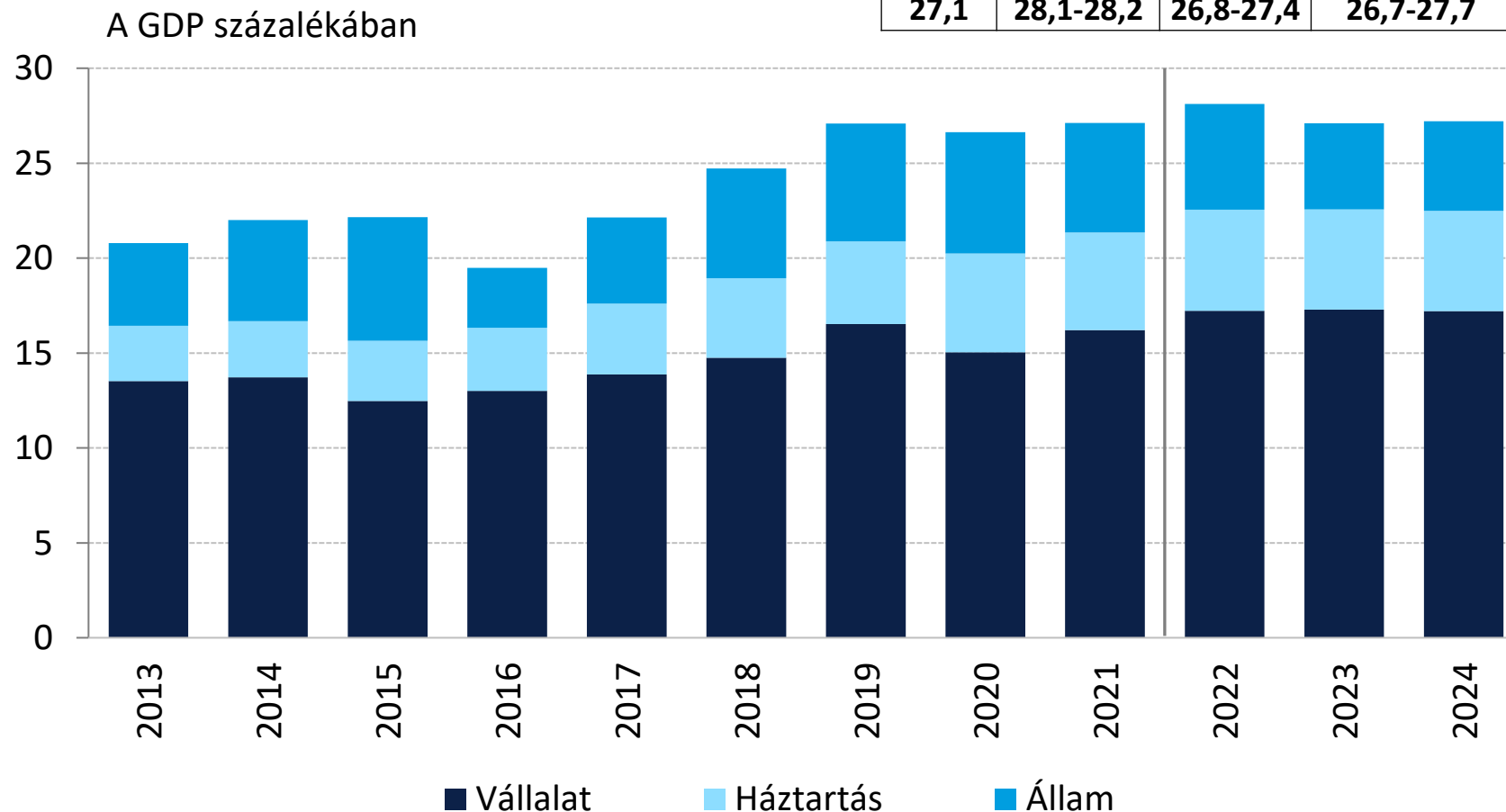
Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A BERUHÁZÁSI RÁTA 27-28 SZÁZALÉK KÖRÜL ALAKUL AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONTON

2021	2022	2023	2024
27,1	28,1-28,2	26,8-27,4	26,7-27,7



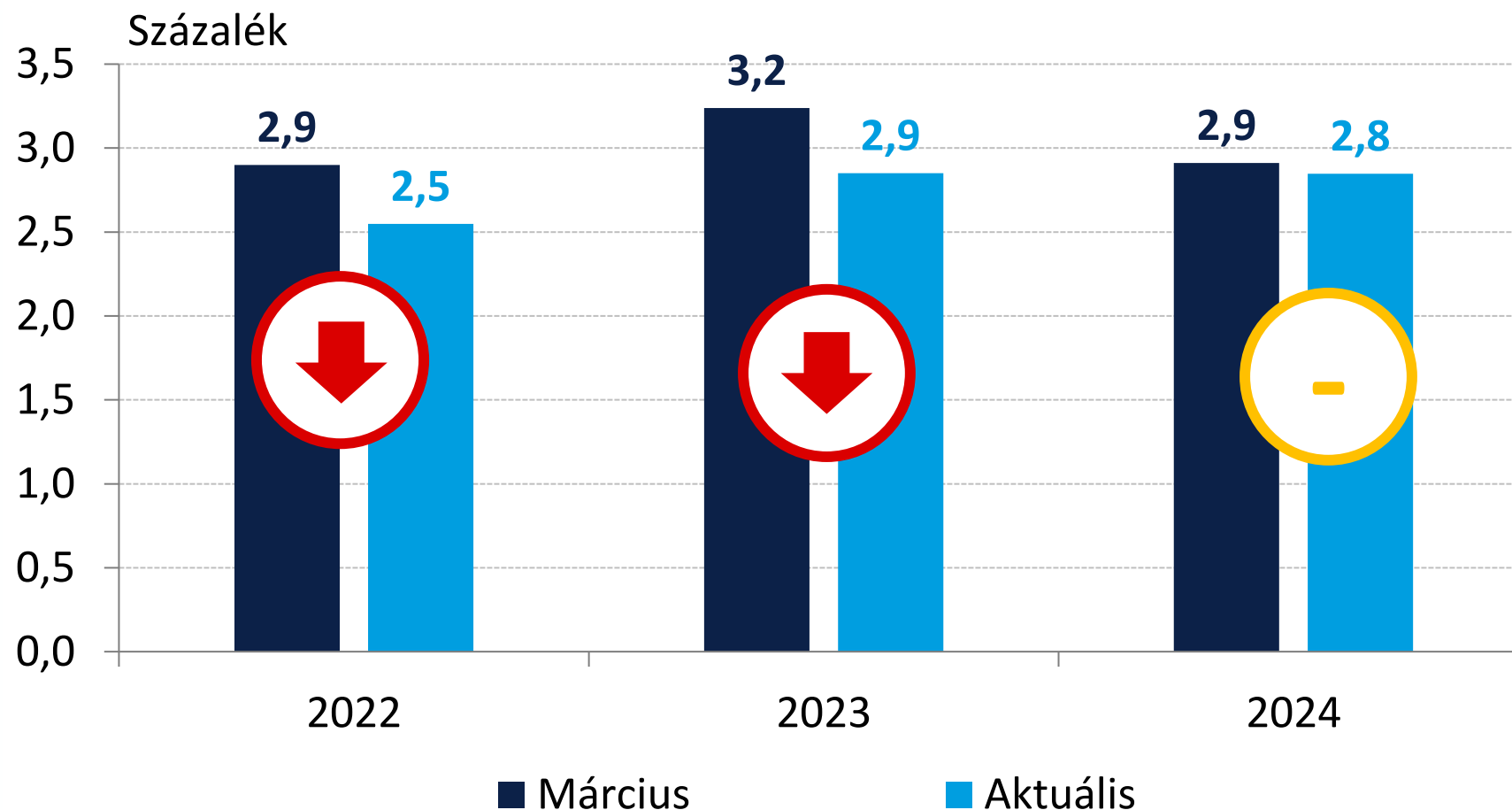
A BERUHÁZÁSI RÁTA ALAKULÁSA ÉS ELŐREJELZÉSE

Megjegyzés | A 2021-es felbontás MNB-becslés alapján. Sávközéphez tartozó felbontás.
Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

2022-BEN ÉS 2023-BAN IS GYENGÉBB KÜLPICACI KERESLETTEL SZÁMOLUNK



GDP ALAPÚ KÜLSŐ KERESLETÜNK ÉVES VÁLTOZÁSA

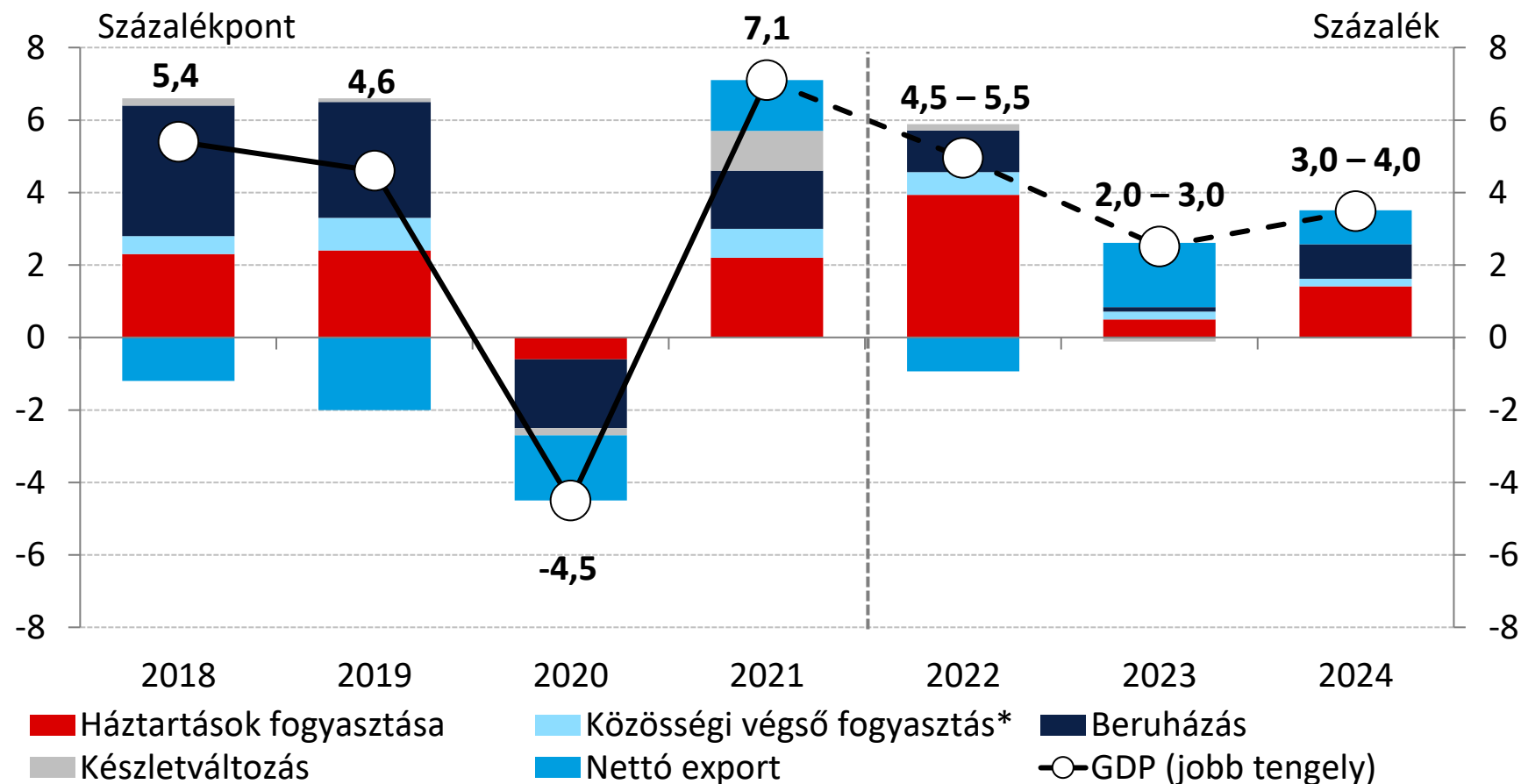
Megjegyzés | Az ábrán sávközép szerepel.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

2022-BEN FOGYASZTÁS ALAPÚ A NÖVEKEDÉS, MÍG 2023-BAN VÁRHATÓAN A NETTÓ EXPORT HOZZÁJÁRULÁSA LESZ A LEGMAGASABB



A GDP-ELŐREJELZÉS FELBONTÁSA

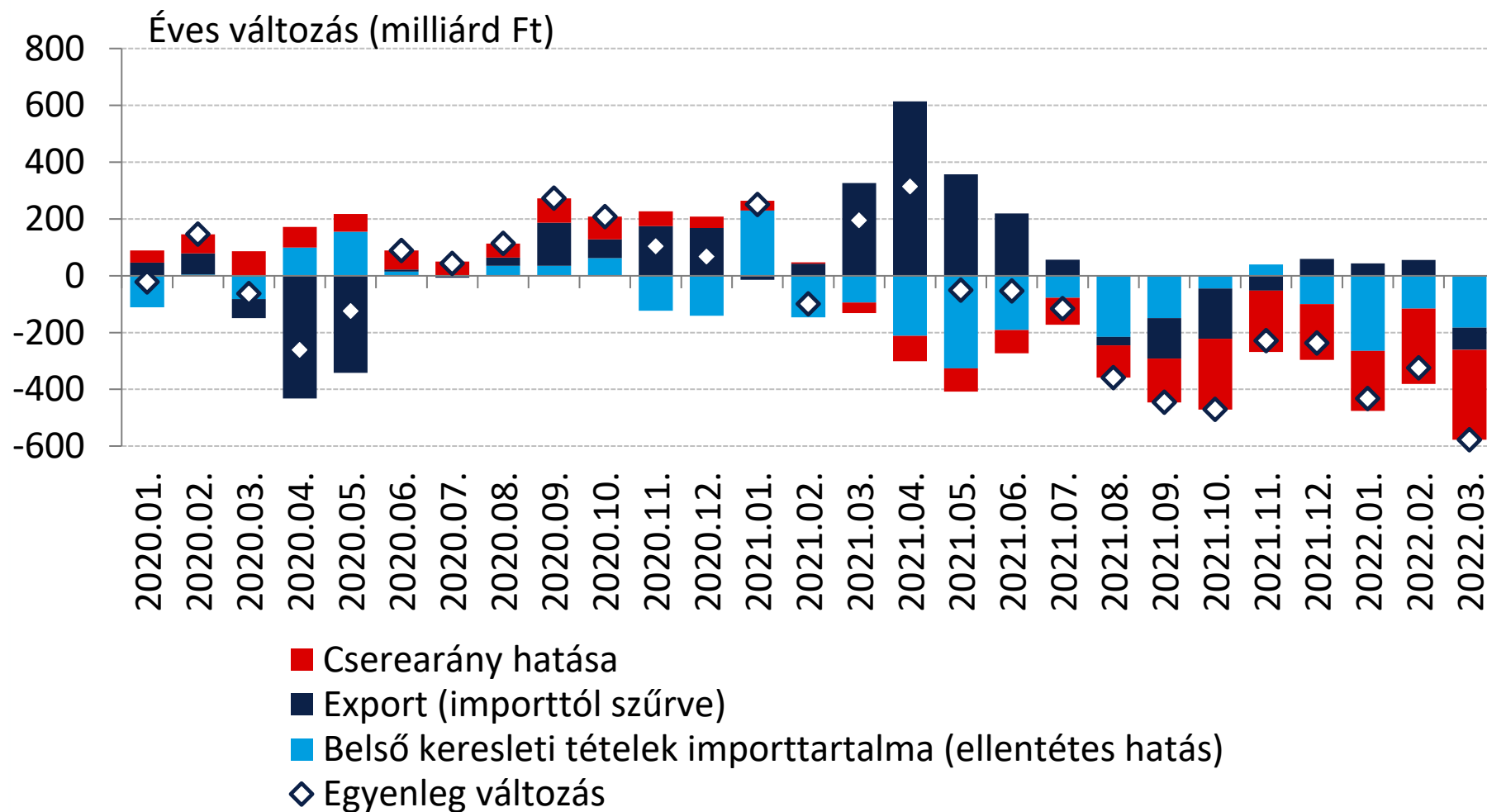
Megjegyzés | A felbontás az előrejelzési sáv közepét jelöli. *A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transzfereket.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

2021 MÁSODIK FELÉTŐL A HAZAI ÁRUKERESKEDELMI EGYENLEG ROMLÁSÁHOZ LEGNAGYOBB MÉRTÉKBEN A CSEREARÁNY ROMLÁSA JÁRULT HOZZÁ



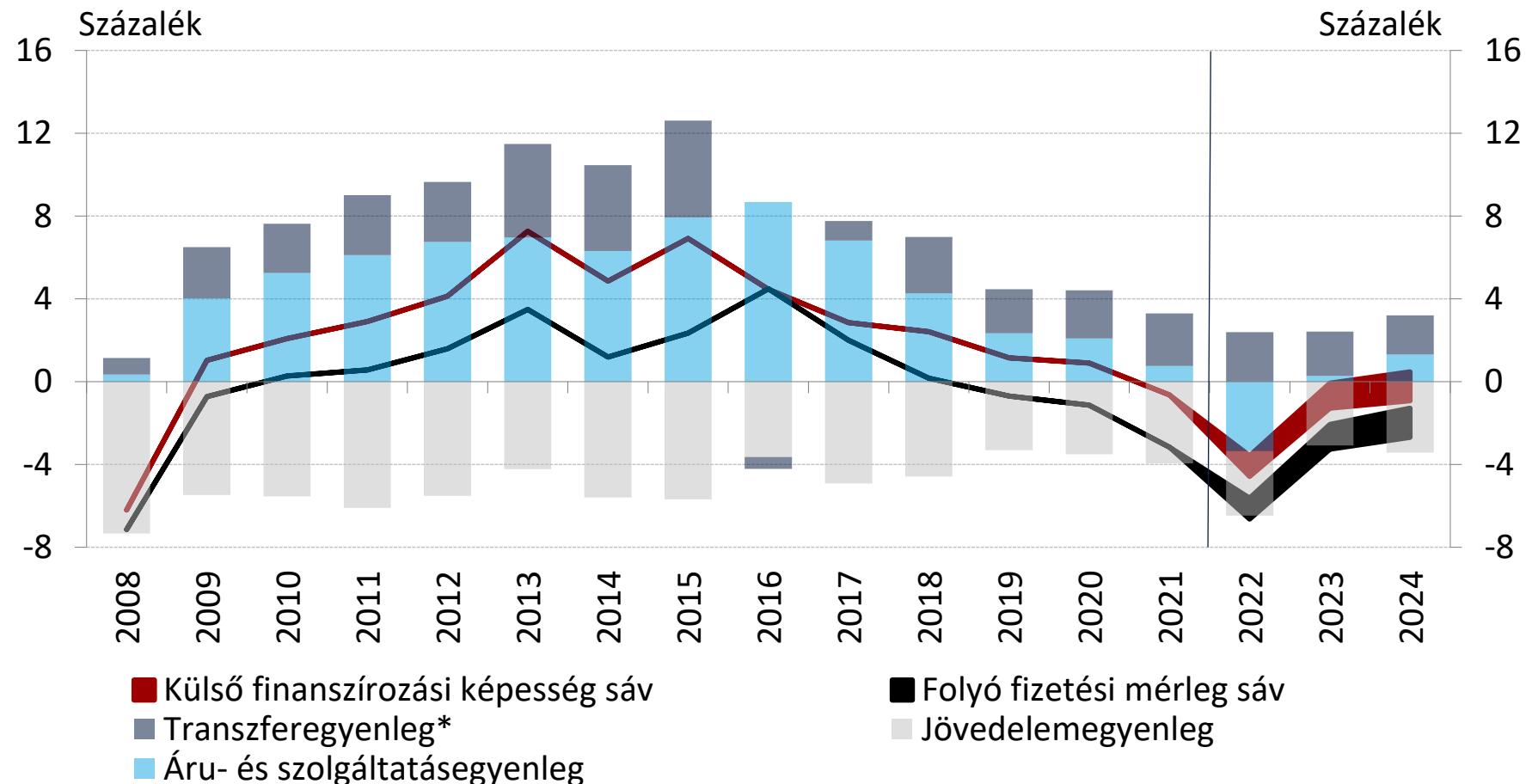
AZ ÁRUKERESKEDELMI EGYENLEG ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB-becslés



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FOLYÓ MÉRLEG HIÁNYA 2022-BEN ÁTMENETILEG A GDP MINTEGY 6 SZÁZALÉKÁRA EMELKEDIK, MAJD 2 SZÁZALÉKRA CSÖKKEN



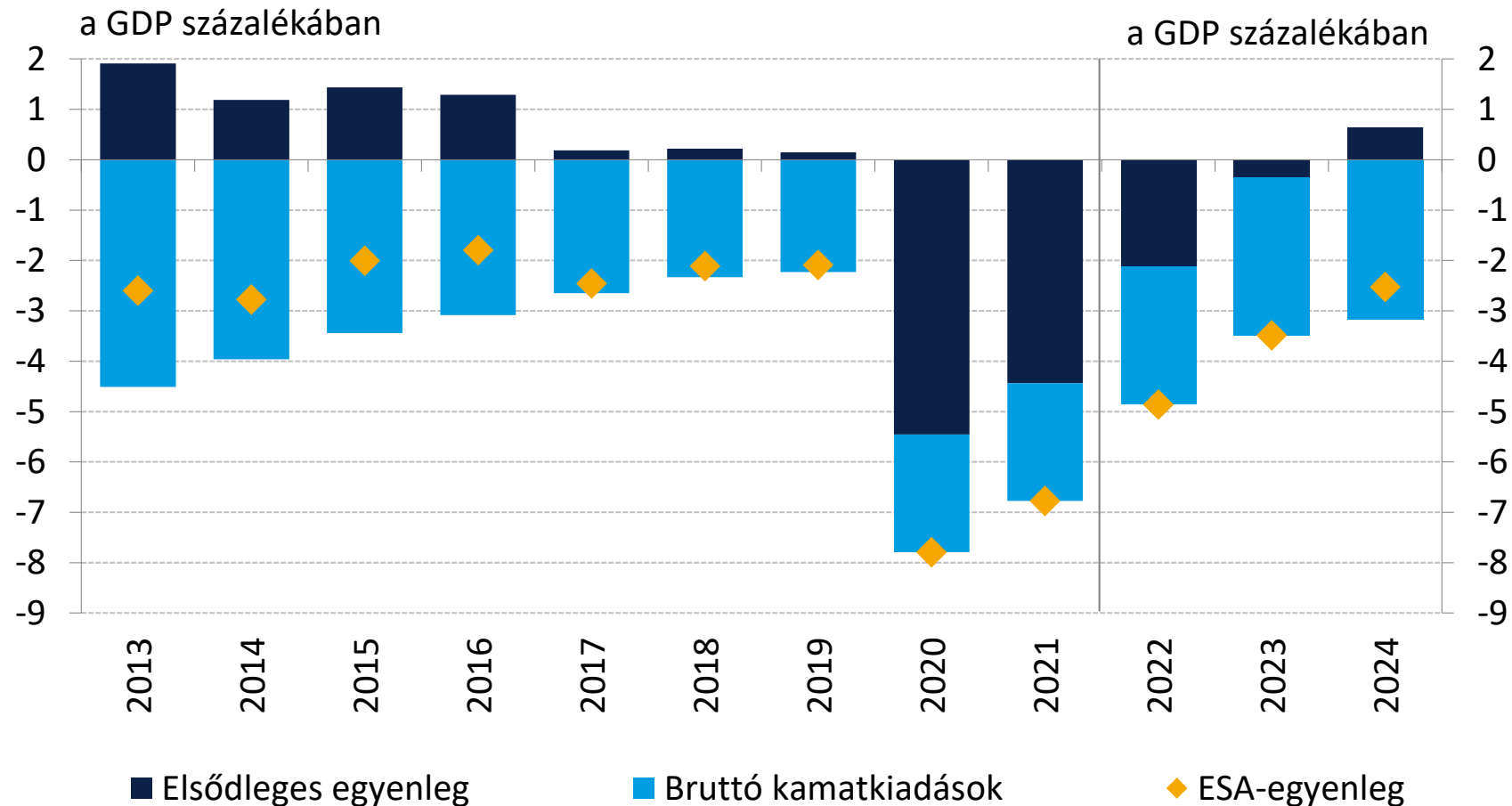
A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS A KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉG ALAKULÁSA

Megjegyzés | A GDP százalékában. *A viszonytalan folyó átutalások és a tőkemérleg egyenlegének összege.
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KÖLTSÉGVETÉSI DEFICIT 2022-BEN 4,9 SZÁZALÉKRA, MAJD AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONT VÉGÉRE 2,5 SZÁZALÉKRA CSÖKKENHET



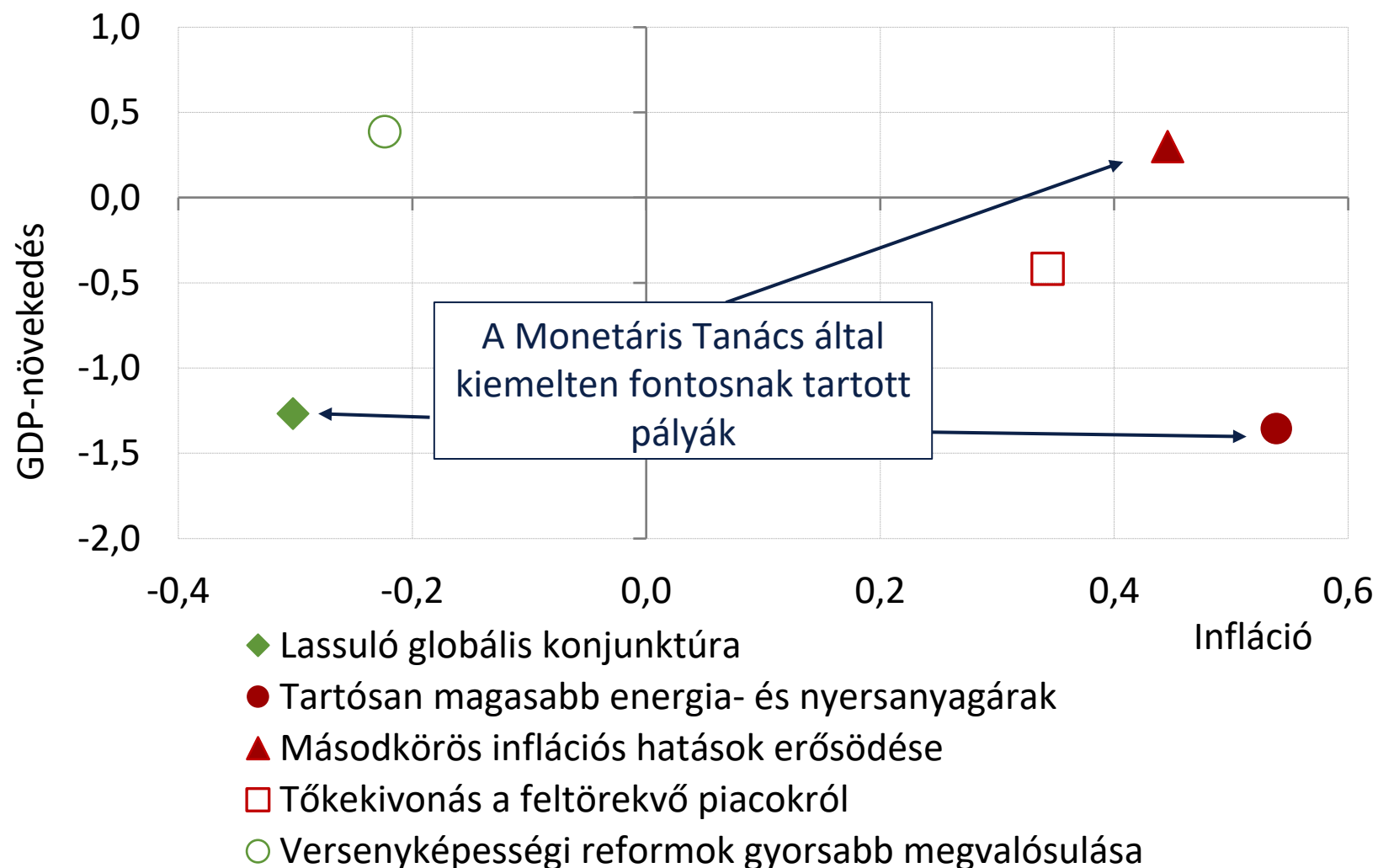
A KÖLTSÉGVETÉSI EGYENLEG ÉS AZ ÁLLAMI KAMATKIADÁSOK ALAKULÁSA

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS MEGÍTÉLÉSE SZERINT AZ INFLÁCIÓT ÖVEZŐ KOCKÁZATOK TOVÁBBRA IS FELFELÉ MUTATNAK



Megjegyzés | A kockázati térkép azt mutatja meg, hogy az alternatív forgatókönyvek inflációs és növekedési pályája a monetáris politikai horizont egészében átlagosan 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

FŐ ÜZENETEK



Az energia-, a nyersanyag- és az élelmiszerárak emelkedése költségoldalról továbbra is emeli a globális és hazai inflációt. A infláció várhatóan az őszi hónapokban tetőzik, majd ezt követően lassan mérséklődik.



Az inflációs tetőpont idejére és az ezt követő fordulatra az árstop-intézkedések várható jövőbeli kivezetése jelentős hatást gyakorol.



Az infláció várhatóan 2023 végén tér vissza a jegybanki toleranciasávba, majd 2024 első félévében éri el a 3 százalékos jegybanki célt.



A hazai GDP időbeli lefutását és szerkezetét erős kettősség jellemzi. Idén magasabb, fogyasztás-vezérelt gazdasági növekedés várható. 2023-ban a lakosságnak jutatott jövedelemtámogatások kifutása, az állami beruházások visszafogása és az emelkedő vállalati költségek mérséklík a növekedést.



A folyó fizetési mérleg hiánya 2022-ben átmenetileg tovább emelkedik. A külkereskedelmi egyenleg idei csökkenése a romló cserearányra, a külső piacok lassulására és az élénk belső kereslet importigényére vezethető vissza.



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!