



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2026

II. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

Mérséklődött a folyó fizetési mérleg egyenlege

2026 második negyedévében a folyó fizetési mérleg négy negyedéves GDP-arányos többlete 1 százalékot tett ki. A negyedévben a folyó fizetési mérleg 245 millió eurós hiányt jelzett, ami 1,7 milliárd euróval kisebb az egy évvel korábbi értékénél (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2026 második negyedévében a GDP -0,1 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet a GDP 1 százalékára mérséklődött (2. ábra). A folyó fizetési mérleg négy negyedéves egyenlegének változása mögött a külkereskedelmi egyenleg és a viszonzatlan folyó átutalások csökkenése állt, miközben a jövedelemegyenleg kismértékű javulást mutatott.

A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete a második negyedévben 3,5 százalékra mérséklődött. Az **áruforgalom** második negyedévi 931 millió eurós hiánya közel 700 millió euróval romlott az előző év azonos időszakának egyenlegéhez képest, ami elsősorban az energiaegyenleg hiányának mintegy 600 millió eurós növekedéséből – az iráni háború kedvezőtlen hatásának kibontakozásából – eredt. Az energiaegyenleg négy negyedéves GDP-arányos hiánya 0,2 százalékponttal emelkedett az első negyedévhez képest. Az euróban számított árukivitel az élénkülő feldolgozóipari termelés mellett mintegy 15 százalékkal meghaladta a tavalyi szintjét. Ezzel párhuzamosan az áruimport éves összevetésben – elsősorban a gépek és szállítóeszközök, illetve a feldolgozott termékek bővülő behozatala miatt – mintegy 17 százalékkal emelkedett. A **szolgáltatás egyenleg** 3,1 milliárd eurós második negyedévi többlete 165 millió euróval meghaladta az egy évvel ezelőtti értékét, amihez leginkább a turizmus és bér munka járultak hozzá, míg a távközlési, számítástechnikai és informatika szolgáltatások, valamint az egyéb üzleti szolgáltatások egyenlegének változásai ellentétes irányba hatottak.

A **jövedelemegyenleg** mintegy 1,9 milliárd eurós hiánya 58 millió euróval romlott az egy évvel korábbi szinthez képest. A kedvezőtlenebb nominális érték a külföldi tulajdonban lévő vállalati részesedésekhez kapcsolódó jövedelem és a kamat egyenleg romláshoz kötődött, miközben a munkajövedelmek egyenlege javult – összességében azonban a négy negyedéves jövedelemegyenleg GDP-arányos hiánya 2,4 százalékra javult. A **viszonzatlan folyó átutalások** egyenlege – az EU-tól származó folyó transferek számottevő visszaesése mellett – éves összevetésben több mint 1,1 milliárd euróval csökkent, így 458 millió eurós deficitet mutatott. Ennek hatására a négy negyedéves GDP-arányos mutató 0,1 százalékos hiányba fordult.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló, a realgazdaság oldaláról számított **külső finanszírozási képesség** 2026 második negyedévében -123 millió eurós egyenleget (vagyis finanszírozási igényt) mutatott, ami 1,7 milliárd euróval elmaradt az egy évvel korábbi értékétől. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így a GDP 1,6 százalékára csökkent (3. ábra).

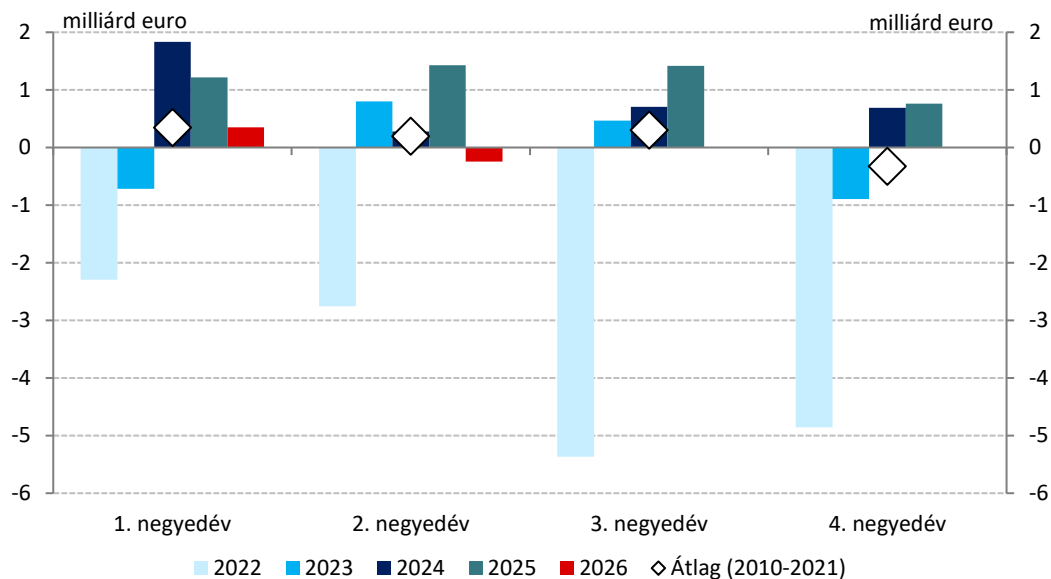
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a második negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetés (FDI) az előző év azonos időszakában tapasztaltnál nagyobb kiáramlást mutatott, amivel párhuzamosan jelentősen nőtt a nettó külső adósság (4. ábra). A második negyedévi 1,4 milliárd eurós **nettó közvetlentőke**-kiáramláshoz elsősorban a kifizetésekhez kapcsolódó tulajdonosi hitelek növekedése járult hozzá, miközben – szintén a tulajdonosi hitelekhez kapcsolódóan – a magyarországi közvetlentőke-befektetések egyenlege enyhén nőtt. A portfólióbefektetéseken belül a rezidens befektetők külföldi részvény és befektetési jegy vásárlásai több mint 1,5 milliárd euróra emelkedtek, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően 5,2 milliárd euróval nőtt – amihez hozzájárult az eurozóna-csatlakozással kapcsolatos várakozások miatt megemelkedett külföldi állampapír-kereslet is. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a második negyedévben 1,7 milliárd euro volt.

2026 második negyedévében a **külső adósságmutatók** jelentős mértékben emelkedtek, amihez az adósságjellegű források beáramlása mellett ártértékelődési hatások is hozzájárultak – a hozamok csökkenésével párhuzamosan ugyanis megnőtt a külföldiek kezében lévő állampapír-állomány értéke. A GDP-arányos, tulajdonosi hitelek nélküli bruttó külső adósság így a második negyedévben mintegy 72 százalékra, míg a nettó külső adósságráta közel 16 százalékra növekedett. A szektorális bontást tekintve az állam és a vállalatok nettó külső adósságrátájának emelkedését enyhén mérsékelte a bankrendszer mutatójának csökkenése (5. ábra).

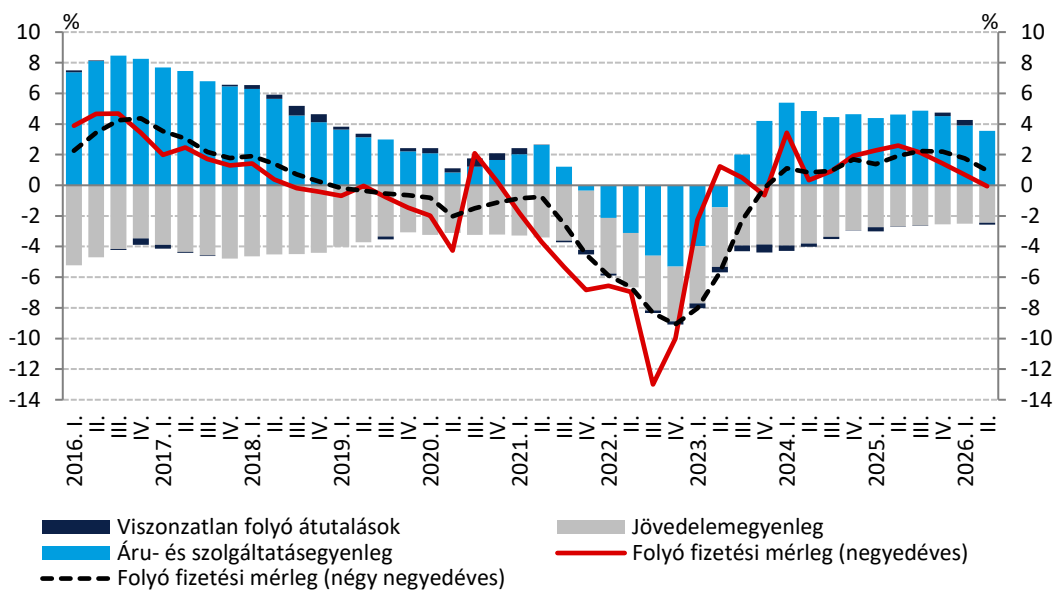
Összességében a négy negyedéves folyó fizetési mérleg a második negyedévben többletet mutatott, így a külső pozíció továbbra is stabil, miközben a külső adósságráták növekedéséhez a magyar gazdasági folyamatokkal szembeni optimizmus is hozzájárult.

Budapest, 2026. szeptember 25.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása



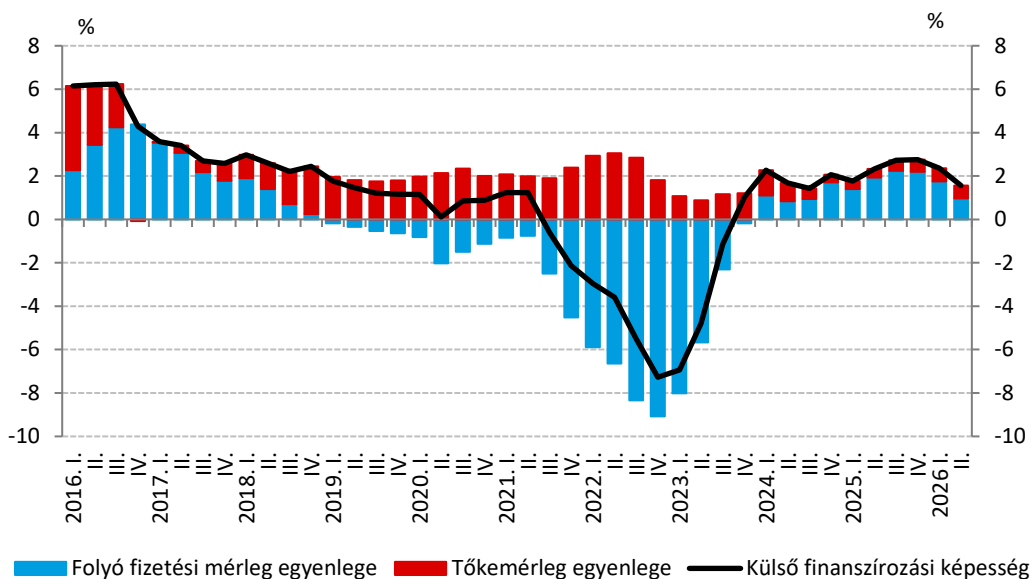
2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.

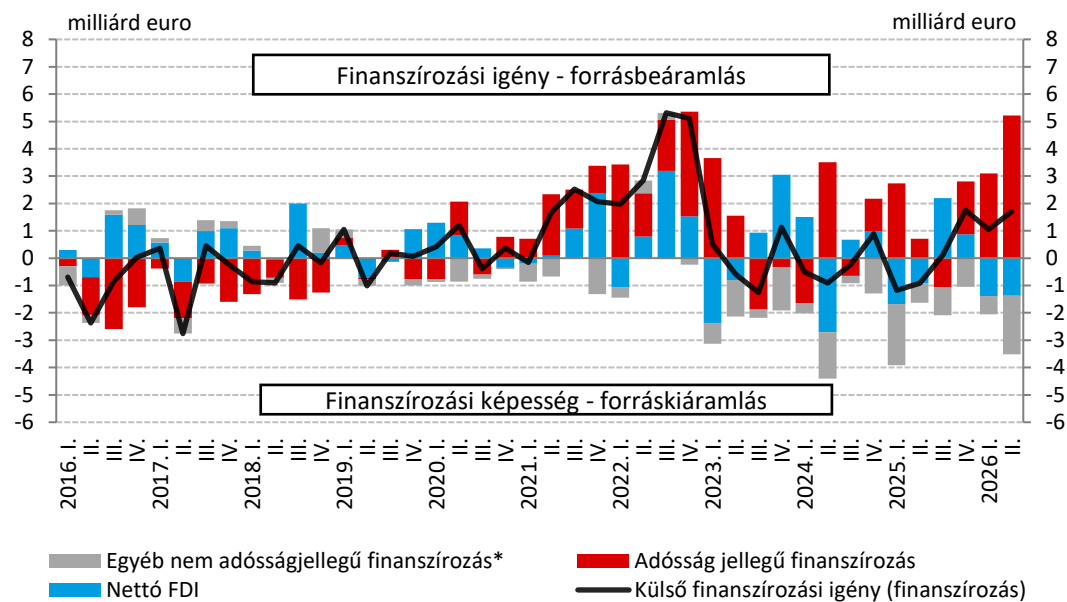
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzések: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

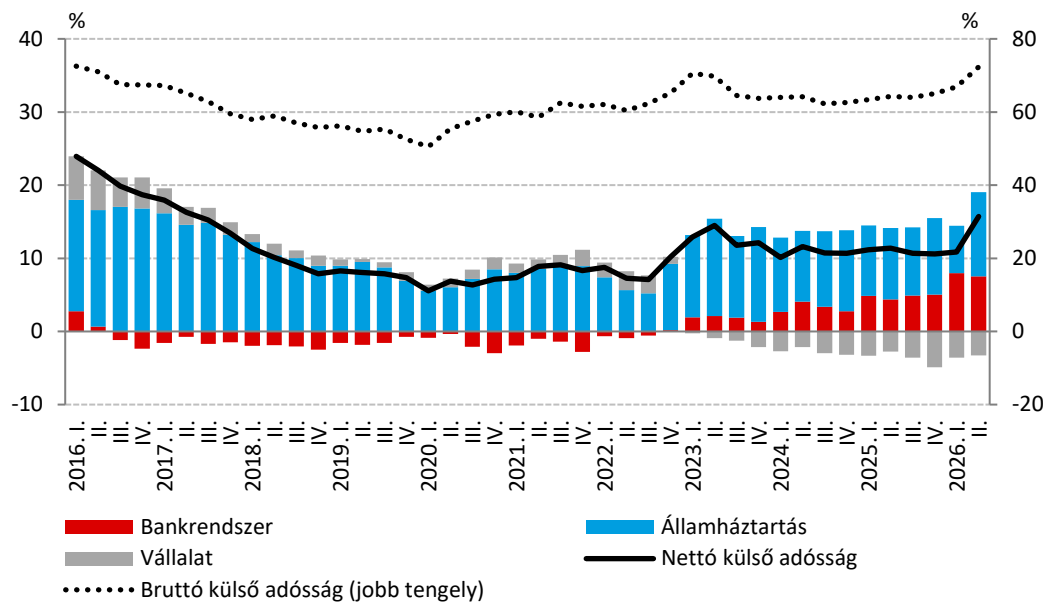
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.

5. ábra: A nettó külső adósság szektorok szerinti felbontása és a bruttó külső adósság



Megjegyzések: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.