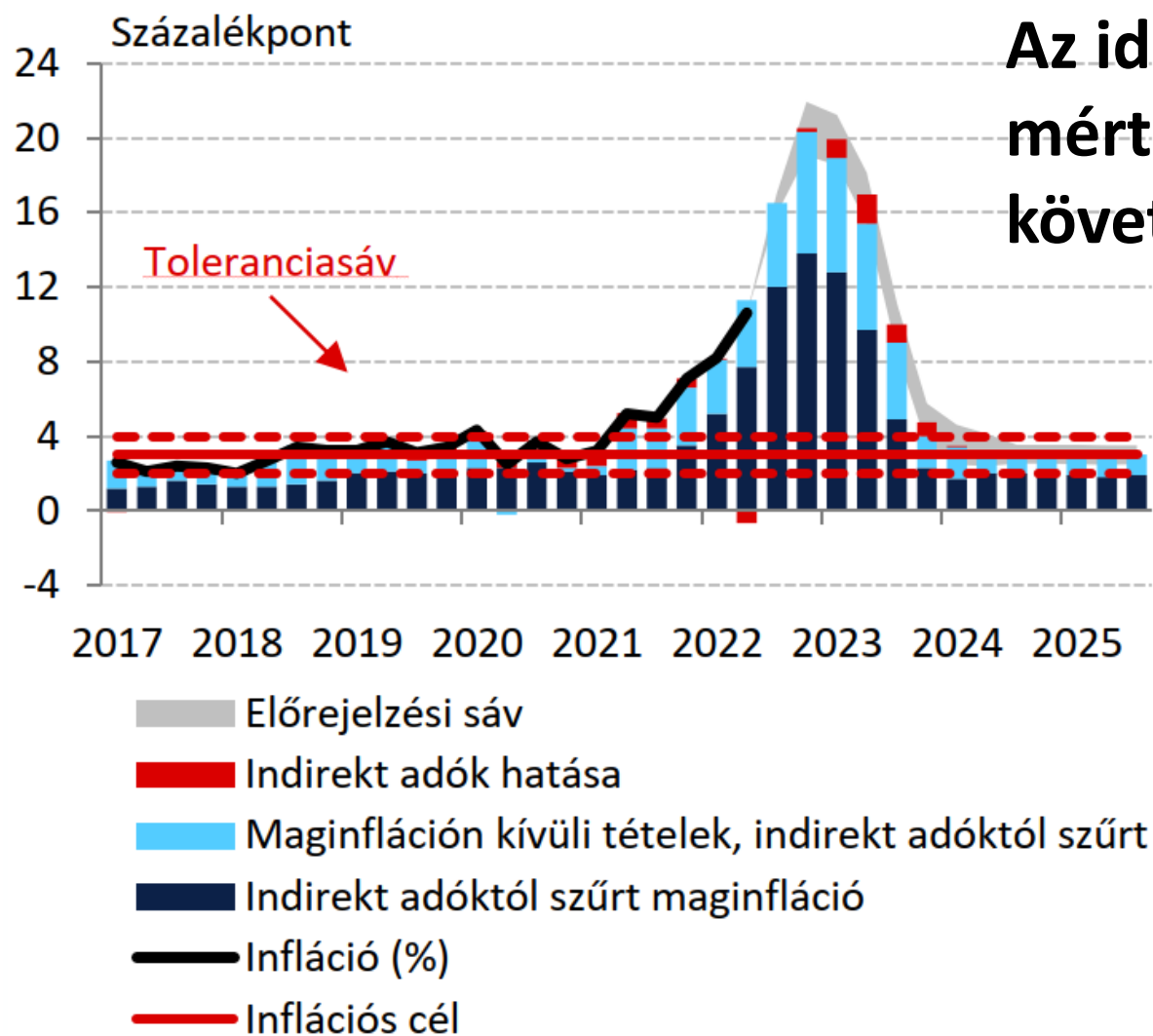


Szemelvények az MNB 2022 szeptemberi inflációs jelentéséből

	2021	2022	2023
	Tény		Előrejelzés
Infláció (éves átlag) ¹			
Maginfláció	3,9	15,0 -15,5	10,6 -12,9
Indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció	3,9	15,0 -15,5	10,6 -12,9
Infláció	5,1	13,5 - 14,5	11,5 - 14,0

A lakossági energiaárak emelése 2022 szeptemberétől egy éven keresztül 2,5-3,0 százalékponttal emeli az inflációt. Emiatt és az élelmiszer infláció kétszámjegyű mértékének fennmaradása miatt a 2023-ra előrejelzett infláció is bőven kétszámjegyű lesz, elérheti a 14%-ot.

1-3. ábra: Inflációs előrejelzésünk dekompozíciója

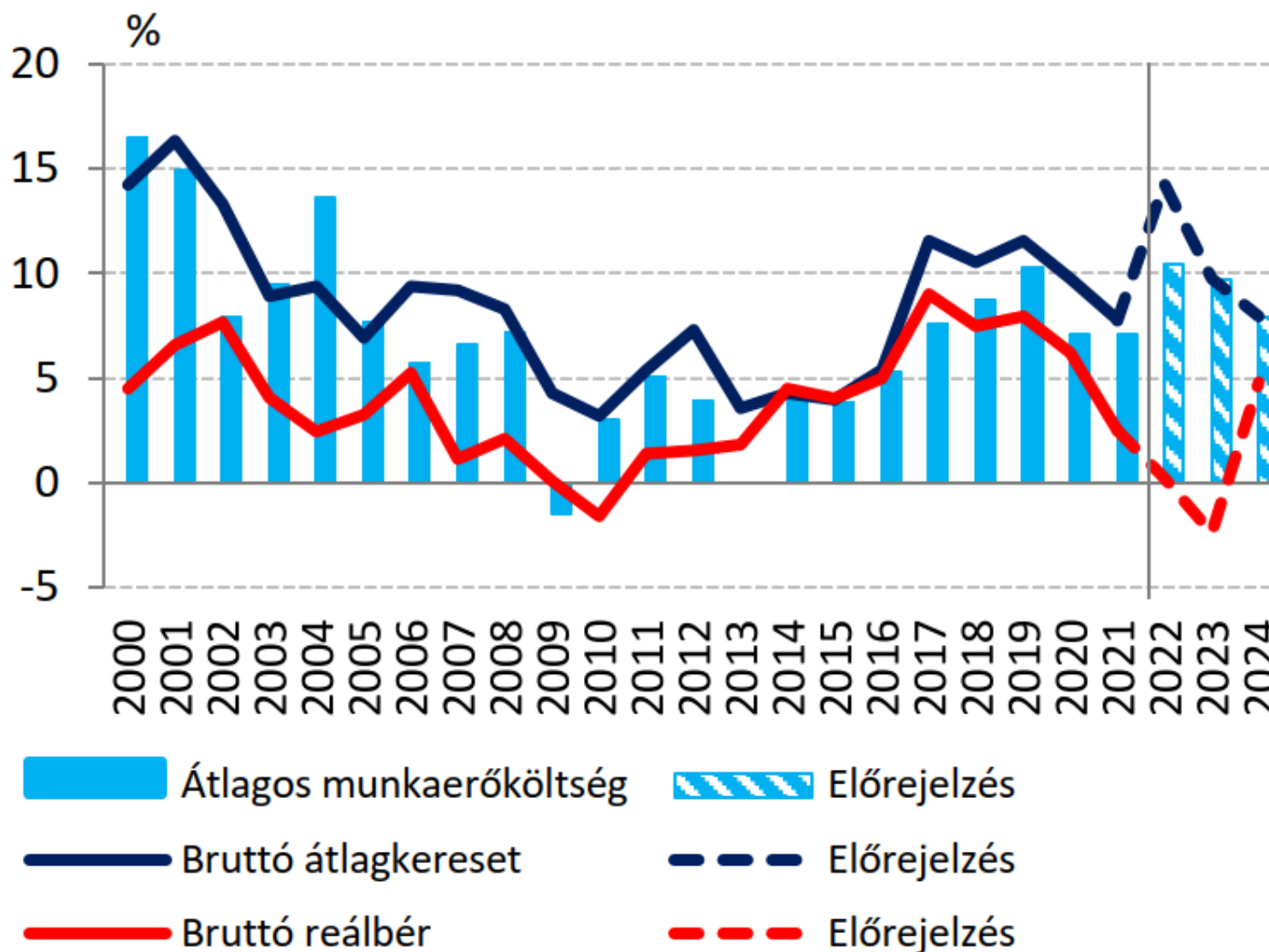


Az idei évi infláció tetőzése, 20% feletti mértékben, a negyedik negyedévben következhet be.

	Átlagos éves index	2023
Élelmiszerek	27,0	22,6
nem feldolgozott	23,6	18,2
feldolgozott	28,7	24,7
Ipari termékek	13,1	8,2
tartós	13,7	7,6
nem tartós	12,7	8,5
Piaci szolgáltatások	10,2	9,8
Piaci energia	10,2	2,1
Alkohol, Dohány	10,5	11,5
Üzemanyag	8,6	26,6
Szabályozott árak	8,8	13,1
Infláció	13,9	12,9
Maginfláció	15,2	11,7

Az élelmiszer árak emelkedése a feldolgozott élelmiszereknél a legmagasabb és nem sokkal csökken a növekedés üteme jövőre sem.
A rezsi ár növekedés idén bontakozik ki (+11%), az üzemanyag ár növekedés jövőre ugrik meg (+27%) .

1-14. ábra: A versenyszféra bruttó átlagkereset és átlagos munkaerőköltség éves változása



A bérdinamika a harmadik és negyedik negyedévben **15 százalék közelébe** gyorsul. Éves átlagban a béremelkedés **14,1 – 14,5 százalékon** alakul, ami nemzetgazdasági szinten ebben az évben nulla reálbér növekedést jelent.

Az MNB makrogazdasági modellje szerint mostanáig az ár-bér spirál jelensége nem mutatható ki. Ezt támasztja alá, hogy, ugyancsak az MNB felmérése szerint, a vállalatok mindössze negyede tervez pótlólagos béremelést végrehajtani az emelkedő infláció miatt, vagyis a bérek és az infláció közötti pozitív visszacsatolás nem alakult ki.

Időszak	Nemzetgazdasági ágak TEÁOR'08	Bruttó hozzáadott érték	Munkavállalói jövedele	Bérek és keresetek	Munkaadók által fizetett TB	Egyéb termelési adók	Egyéb termelési támogatás	Bruttó működési eredmény
2022/2021 2	Mindösszesen Nemzetgazdasági ágak TEÁOR'08	117,6%	114,6%	117,0%	97,5%	102,5%	68,8%	119,1%
	Mezőgazdaság, erdőgazdálkodás, halászat	99,2%	112,2%	114,0%	95,0%	112,4%	67,5%	85,7%
	Ipar	119,2%	112,5%	115,1%	94,7%	98,0%	65,4%	125,0%
	Ebből: Feldolgozóipar	116,0%	112,6%	115,1%	94,7%	98,2%	65,3%	118,9%
	Építőipar	125,5%	122,3%	124,6%	102,1%	107,0%	65,6%	127,1%
	Szolgáltatások összesen, ebből:	117,1%	114,9%	117,2%	98,3%	104,0%	72,7%	119,2%
	Kereskedelem, gépjárműjavítás, szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás	118,3%	122,1%	124,6%	101,3%	100,5%	65,2%	113,7%
	Szállítás, raktározás	119,9%	114,4%	116,7%	96,8%	101,0%	66,4%	128,5%
	Információ, kommunikáció	114,6%	119,4%	122,1%	99,4%	99,5%	65,5%	106,8%
	Pénzügyi, biztosítási tevékenység	112,5%	111,7%	112,0%	110,7%	110,2%	68,5%	113,2%

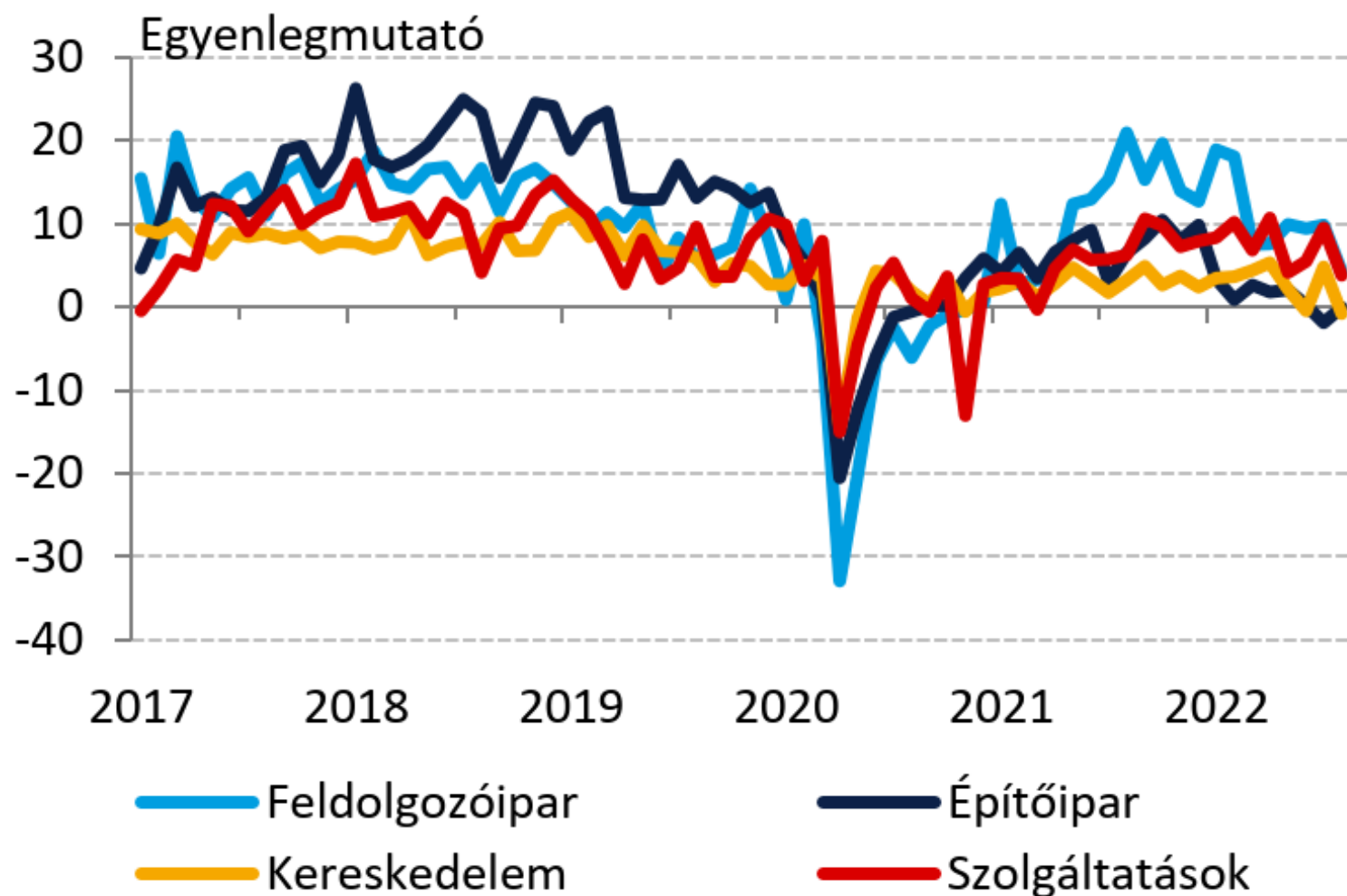
Egy idevágó kiegészítés saját (LGY) kézből. A KSH adatai szerint 2022 második negyedévében a bruttó eredmény az iparban és az építőiparban meghaladta a bértömeg növekedését. Fordított volt a helyzet a kiskereskedelemben, az informatikai szektorban és a mezőgazdaságban.

	2021	2022	2023
	Tény		Előrejelzés
Munkaerőpiac			
Nemzetgazdasági bruttó átlagkereset ³	8,7	16,6 - 16,9	7,5 - 8,6
Nemzetgazdasági foglalkoztatottság	0,7	1,2 - 1,3	-0,3 - 0,3
Versenyszféra bruttó átlagkereset ³	7,8	14,1 - 14,5	9,3 - 10,3
Versenyszféra foglalkoztatottság	0,5	1,8 - 1,9	-0,3 - 0,1
Munkanélküliségi ráta	4,1	3,5	3,5 - 3,7

A jövő évi bérnövekedési előrejelzés a versenyszférára 10% körüli, ami, ha megvalósul, súlyos reálbér veszteséget jelentene (ez saját megjegyzés-LGY).

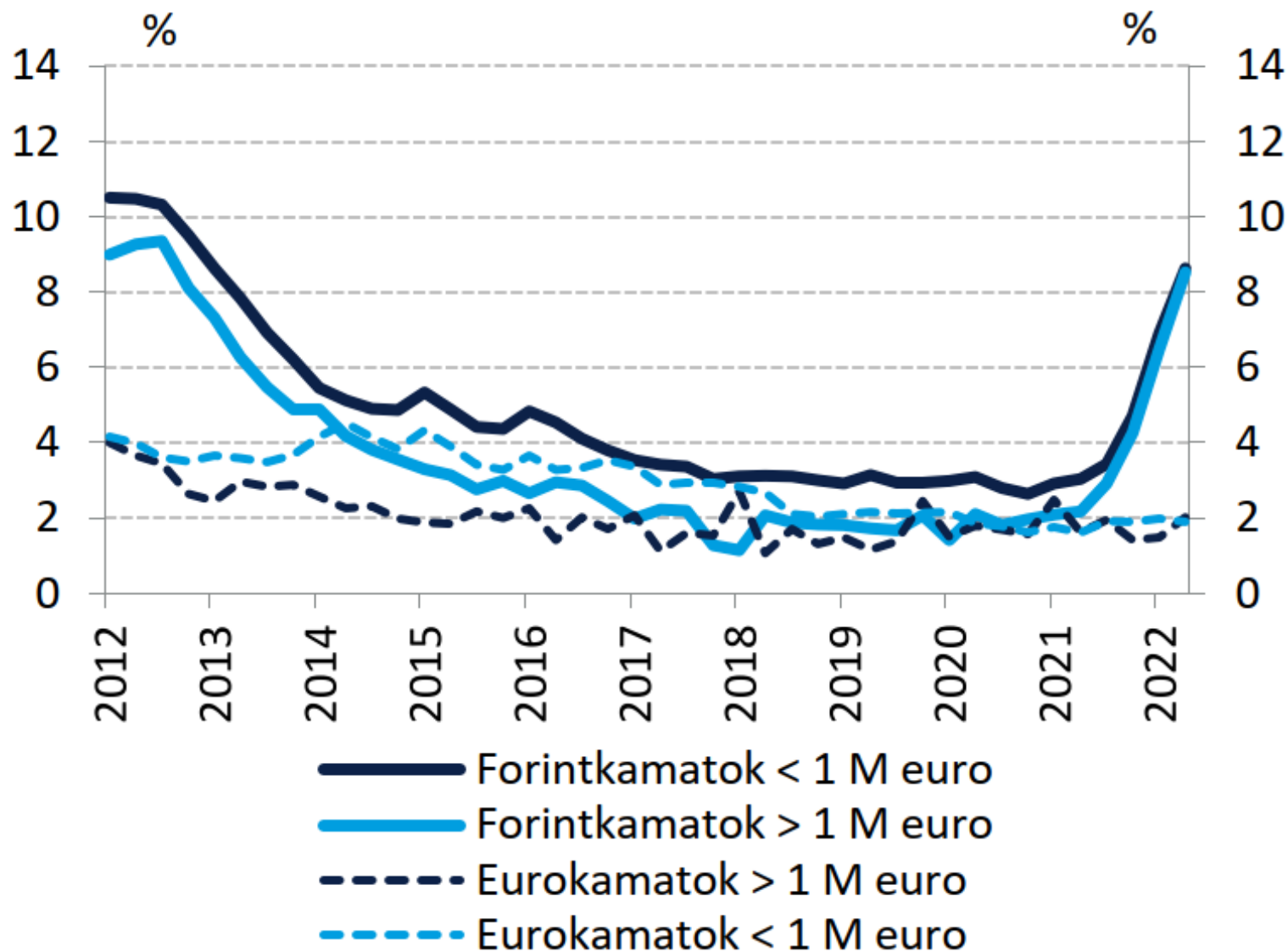
A munkanélküliségi ráta nem nő érdemben.

3-24. ábra: Foglalkoztatási kilátások az ESI vállalati felmérésében



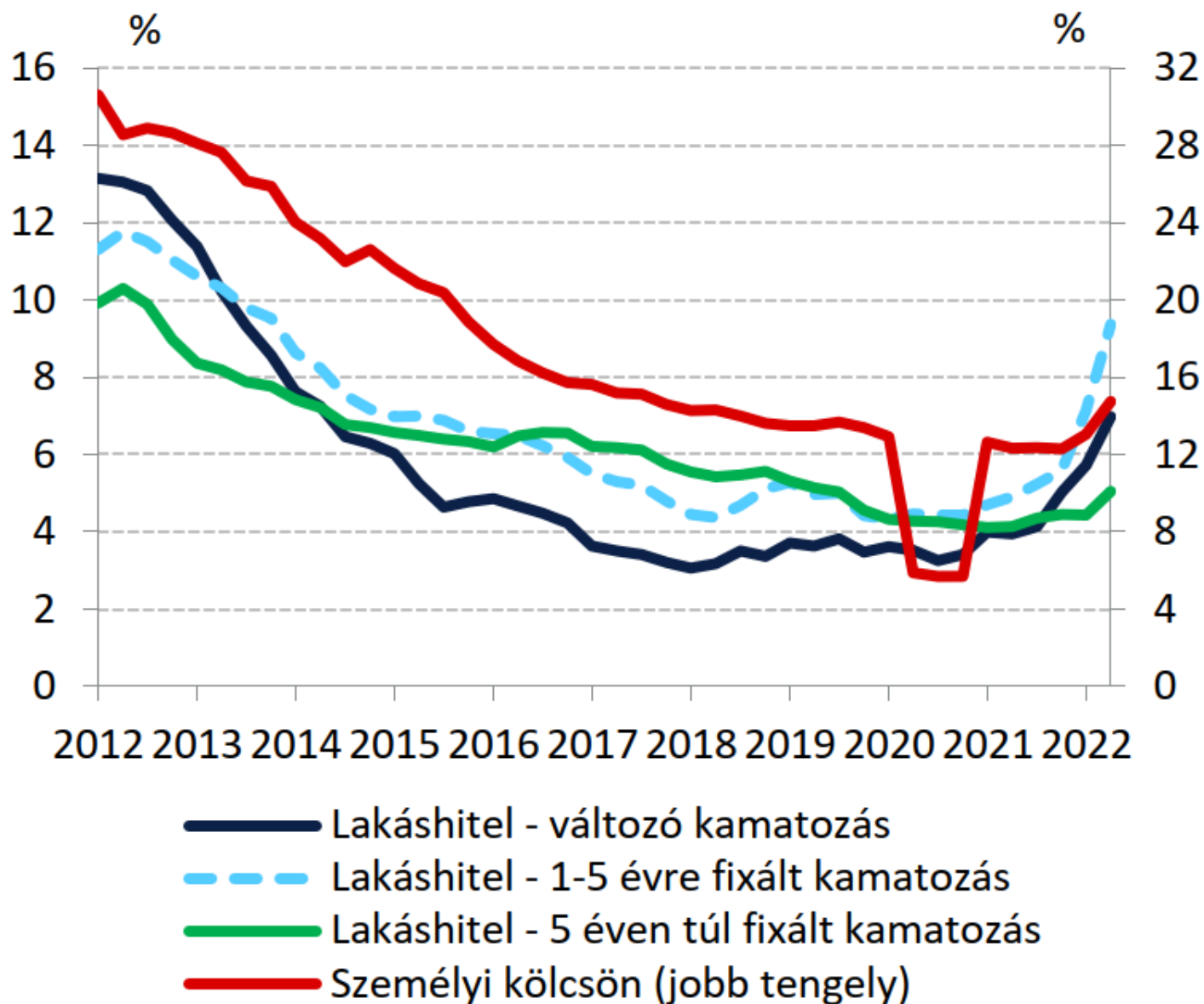
A vállalatok foglalkoztatásra vonatkozó várakozásai szektoronként eltérően alakultak. **A feldolgozóiparban létszámbővítést, a kereskedelemben és az építőiparban létszámcsökkentést tervez** a vállalatok többsége a következő három hónapra.

4-6. ábra: A vállalati új kihelyezések kamatlába



Az átlagos vállalati forint hitel-kamat **8,5 százalékot** tett ki júniusban az éven belül változó kamatozású hitelek közül. Az euro hitelek átlagos finanszírozási költsége **2 százalékon** állt.

4-8. ábra: Az új háztartási hitelek THM-szintje



A 2022 második negyedévében megkötött lakáscélú hitelszerződések átlagos THM-szintje az 1–5 évre kamatfixált hitelek esetében **9,4 százalék**on állt, míg az 5 évnél hosszabb futamidőre kamatfixált hitelek esetében a Zöld Otthon Program (ZOP) átlagkamatra gyakorolt mérséklő hatásának következtében az átlagos hitelköltség **5 százalékot** ért el a negyedév során.

A személyi kölcsönök átlagos simított THM-szintje **14,7 százalékot** ért el a vizsgált időszak végén.