



# GAZDASÁGI KILÁTÁSOK A KORONAVÍRUS JÁRVÁNY HARMADIK ÉVÉBEN

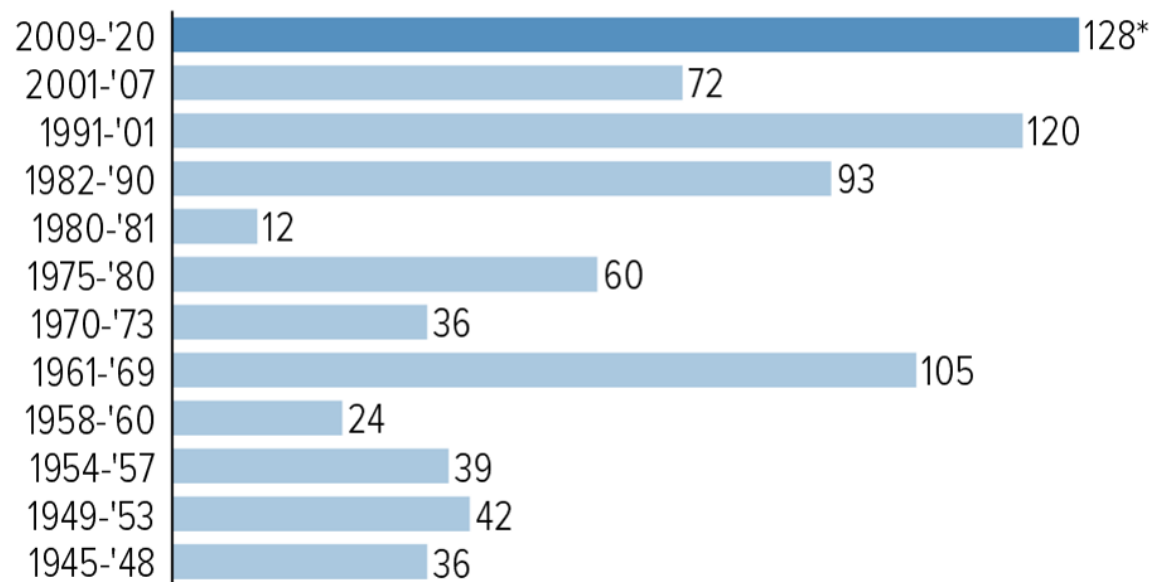


# A 2008/2009-ES VÁLSÁGOT KÖVETŐEN A MODERN KOR EGYIK LEGHOSSZABB KONJUNKTÚRÁJA BONTAKOZOTT KI



## Longest Economic Expansion on Record Ended by COVID-19

Length of expansions in months

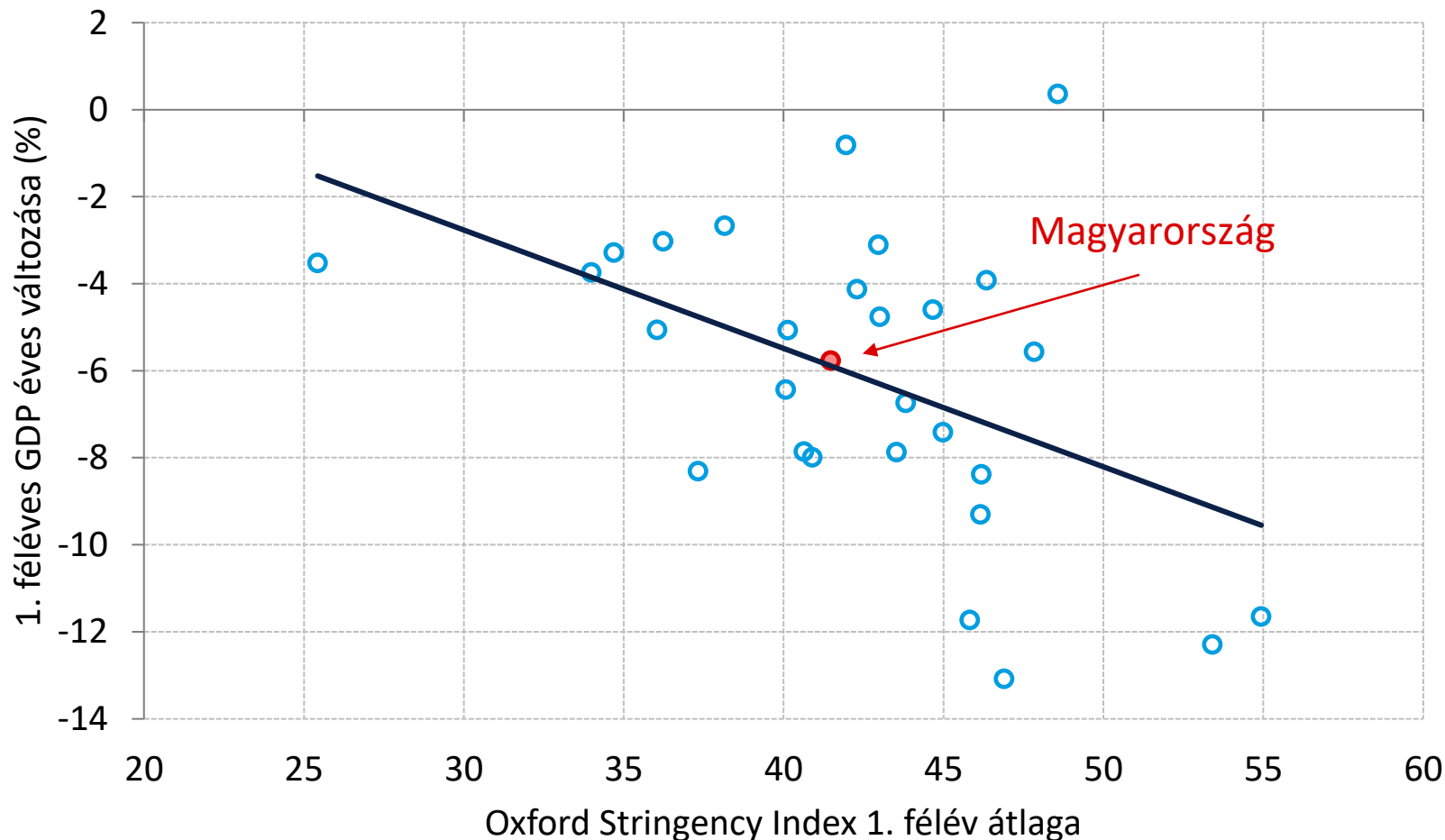


\*Through February 2020

Source: National Bureau of Economic Research

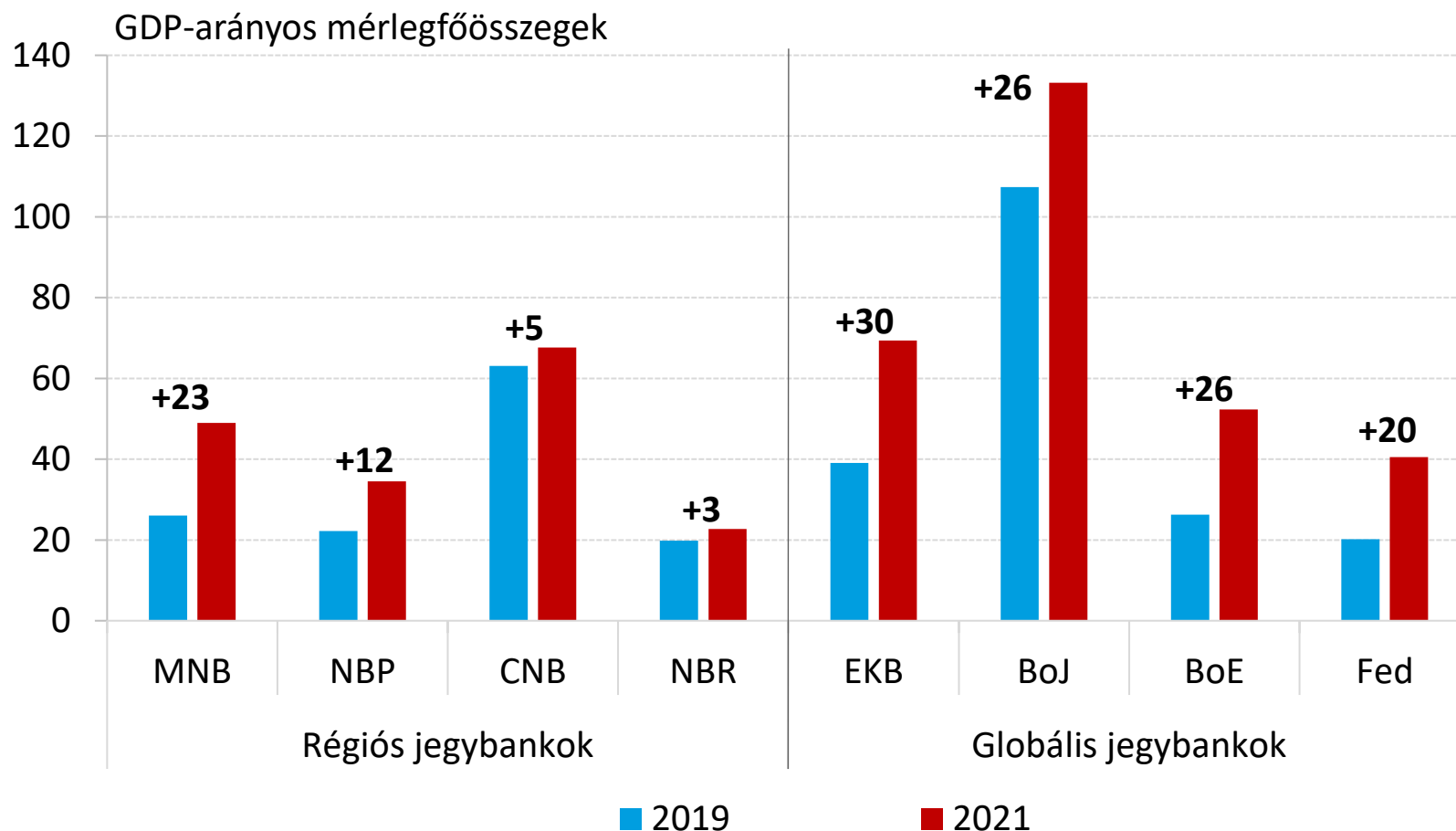
CENTER ON BUDGET AND POLICY PRIORITIES | CBPP.ORG

# A COVID MEGJELENÉSE ÉS A TERJEDÉSÉT GÁTLO LEZÁRÁSOK KOMOLY GAZDASÁGI KÁROKAT OKOZTAK



A JÁRVÁNYÜGYI INTÉZKEDÉSEK SZIGORÚSÁGA ÉS A 2020 ELSŐ FÉLÉVI  
GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNY KÖZÖTTI KAPCSOLAT

# A COVID-VÁLSÁGBAN A JEGYBANKMÉRLEGEK JELENTŐS BŐVÜLÉSE TÁMOGATTA A HELYREÁLLÁST

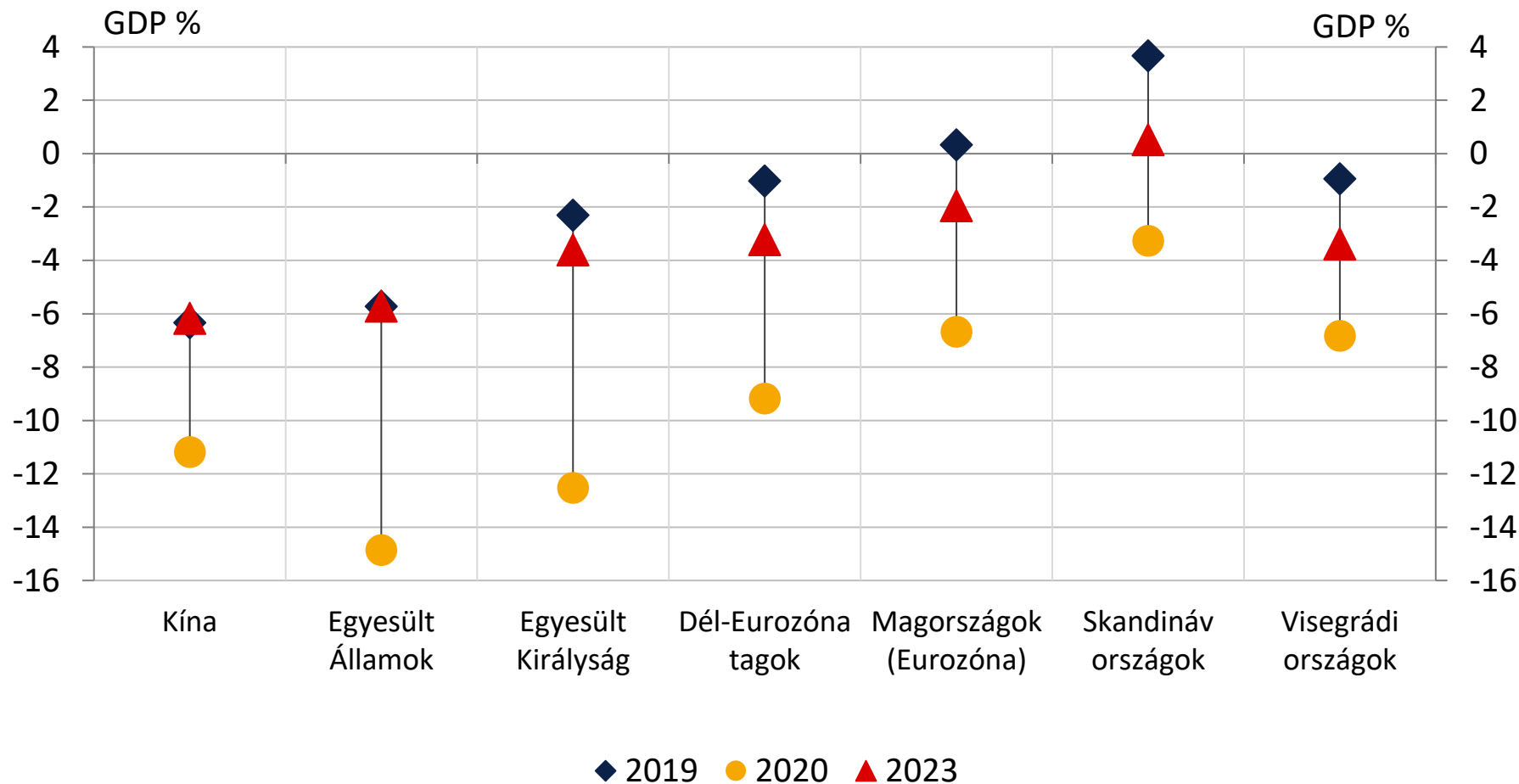


## GDP-ARÁNYOS MÉRLEGFŐÖSSZEGEK ALAKULÁSA A FŐBB RÉGIÓS ÉS GLOBÁLIS JEGYBANKBAN

Megjegyzés | Hivatalos éves GDP adatok hiányban a 2021-es GDP-arányos értékek ténybecslések. Az ábrán feltüntetett értékek a GDP-arányos mérlegfőösszeg változását mutatják.

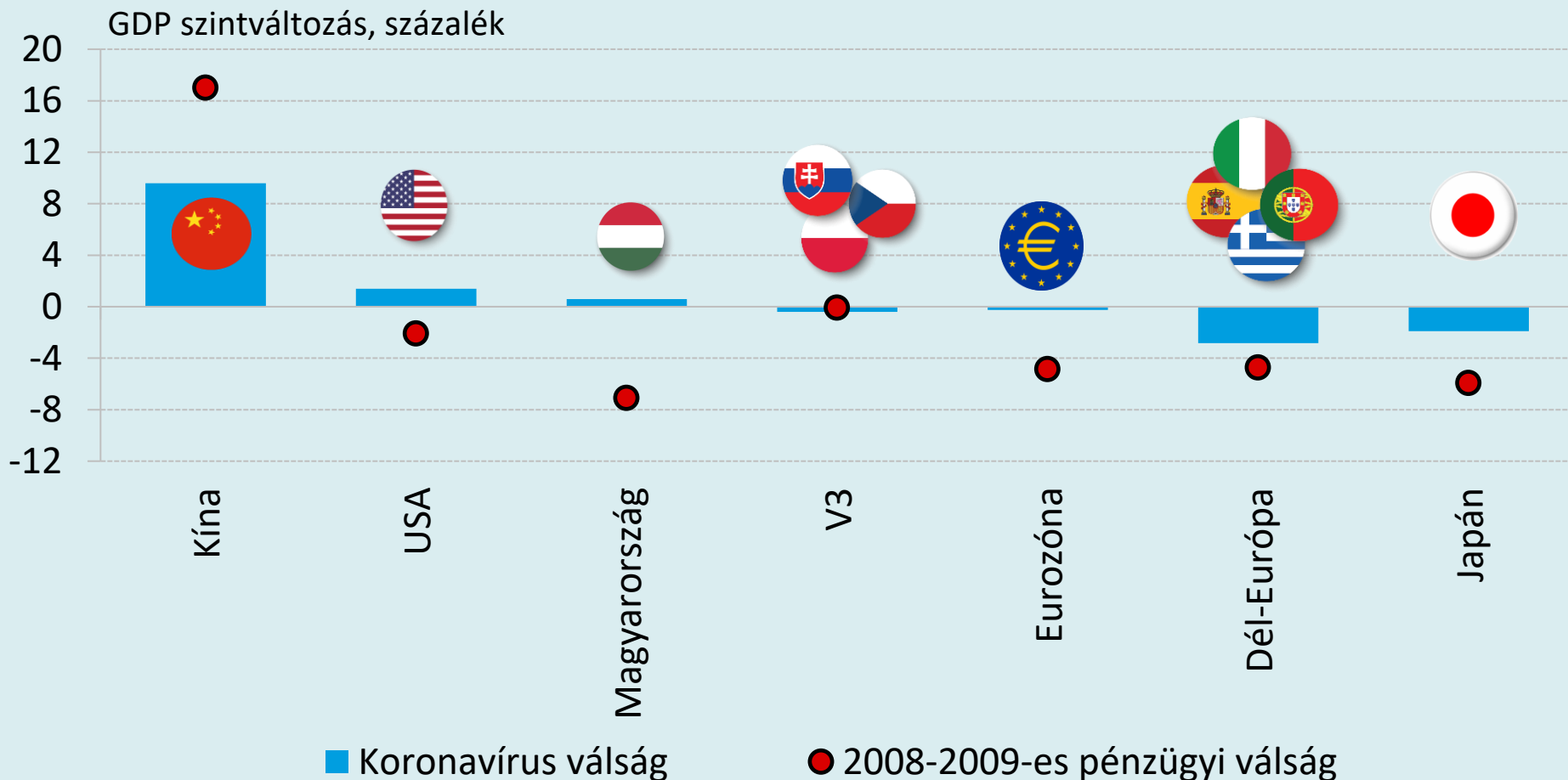
Forrás | Jegybanki honlapok, MNB

# A MONETÁRIS MELLETT A FISKÁLIS POLITIKA IS TÁMOGATÓ VOLT



## A KÖLTSÉGVETÉSI HIÁNYOK ALAKULÁSA

# A 2008/2009-ES VÁLSÁGHOZ KÉPEST GYORS, DE NEMZETKÖZI SZINTEN EGYENLŐTLEN KILÁBALÁS



## A GDP ALAKULÁSA A 2008-2009-ES PÉNZÜGYI VÁLSÁGOT-, ÉS A KORONAVÍRUS VÁLSÁGOT MEGELŐZŐ CSÚCS UTÁN HÉT NEGYEDÉVVEL

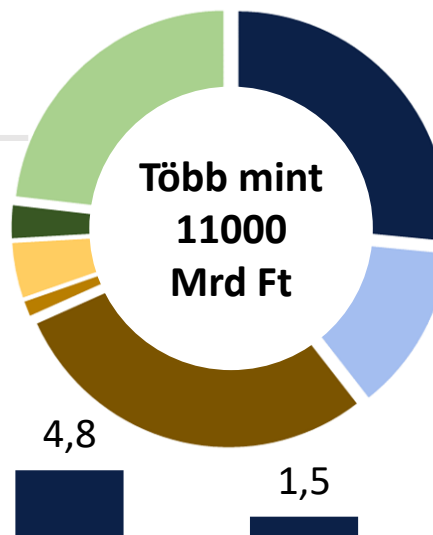
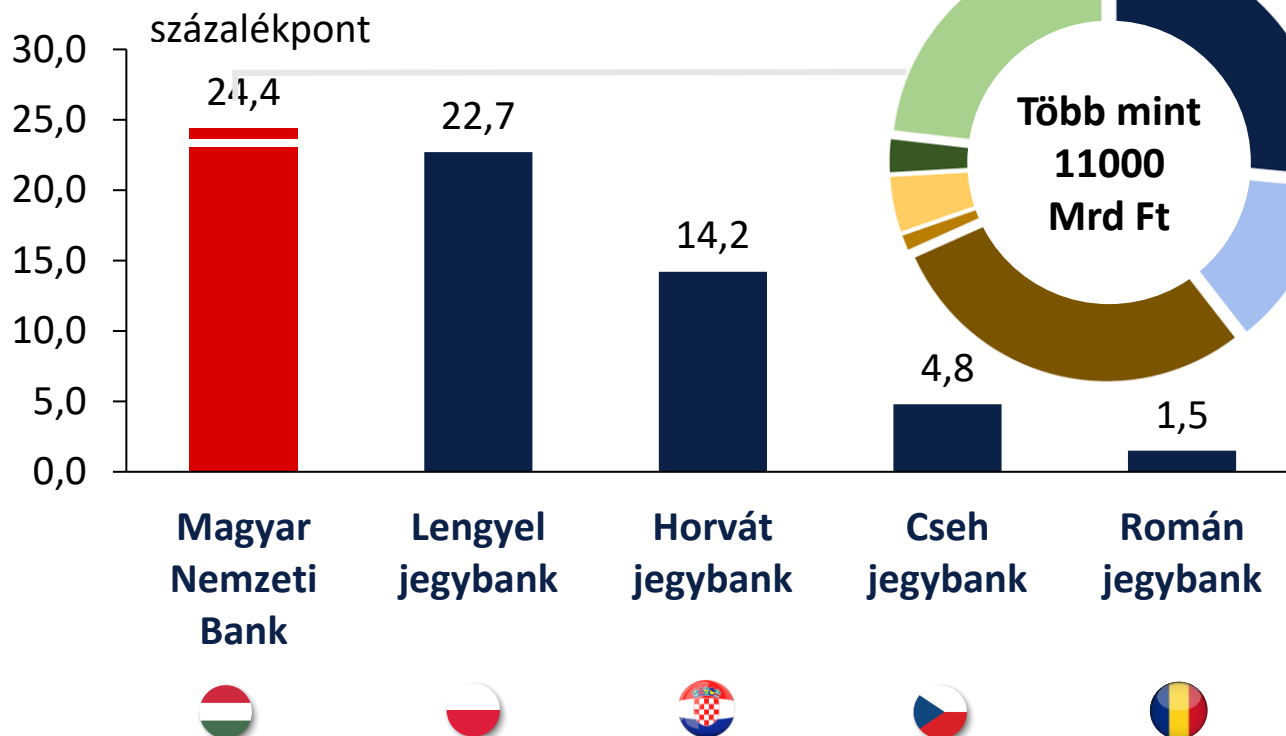
Megjegyzés | A pénzügyi válság esetében a 2008Q1-2009Q4 közötti-, míg a koronavírus válság esetében a 2019Q4-2021Q3 közötti változást ábrázoltuk

Forrás | Eurostat, Macrobond

# AZ MNB A GAZDASÁG MINDEN SZEREPLŐJE SZÁMÁRA BŐSÉGES LIKVIDITÁST BIZTOSÍTOTT



A régiós jegybankok GDP-arányos mérlegfőösszegének változása  
2020. január és 2021. november között  
és az MNB likviditásbővítő programjai



**Vállalatok: 4464 Mrd Ft**

- Növekedési Hitelprogram Hajrá
- Növekedési Kötvényprogram

**Állam: 3918 Mrd Ft**

- Állampapír-vásárlás
- Állami készfizető kezesség mellett kibocsátott kötvények
- Osztalékfizetés a költségvetésbe

**Bankrendszer: 2930 Mrd Ft**

- Jelzáloglevél-vásárlás
- Hosszú fedezett hiteleszköz

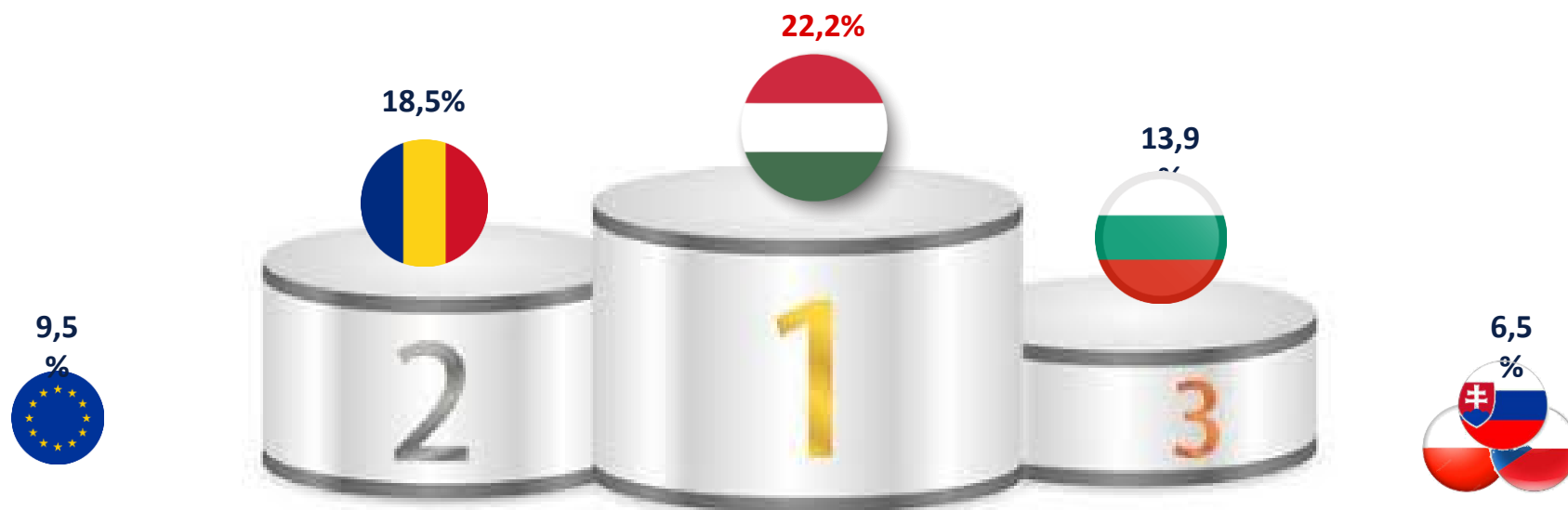
# HITELALAPÚ VOLT A VÁLSÁGKEZELÉS – A MAGÁNSZEKTOR BANKI HITELÁLLOMÁNYÁNAK BŐVÜLÉSE HAZÁNKBAN VOLT A LEGMAGASABB AZ EU-BAN



**2020. március – 2021. december**

A magánszektor banki hitelállományának bővülése  
 hazánkban volt a legmagasabb

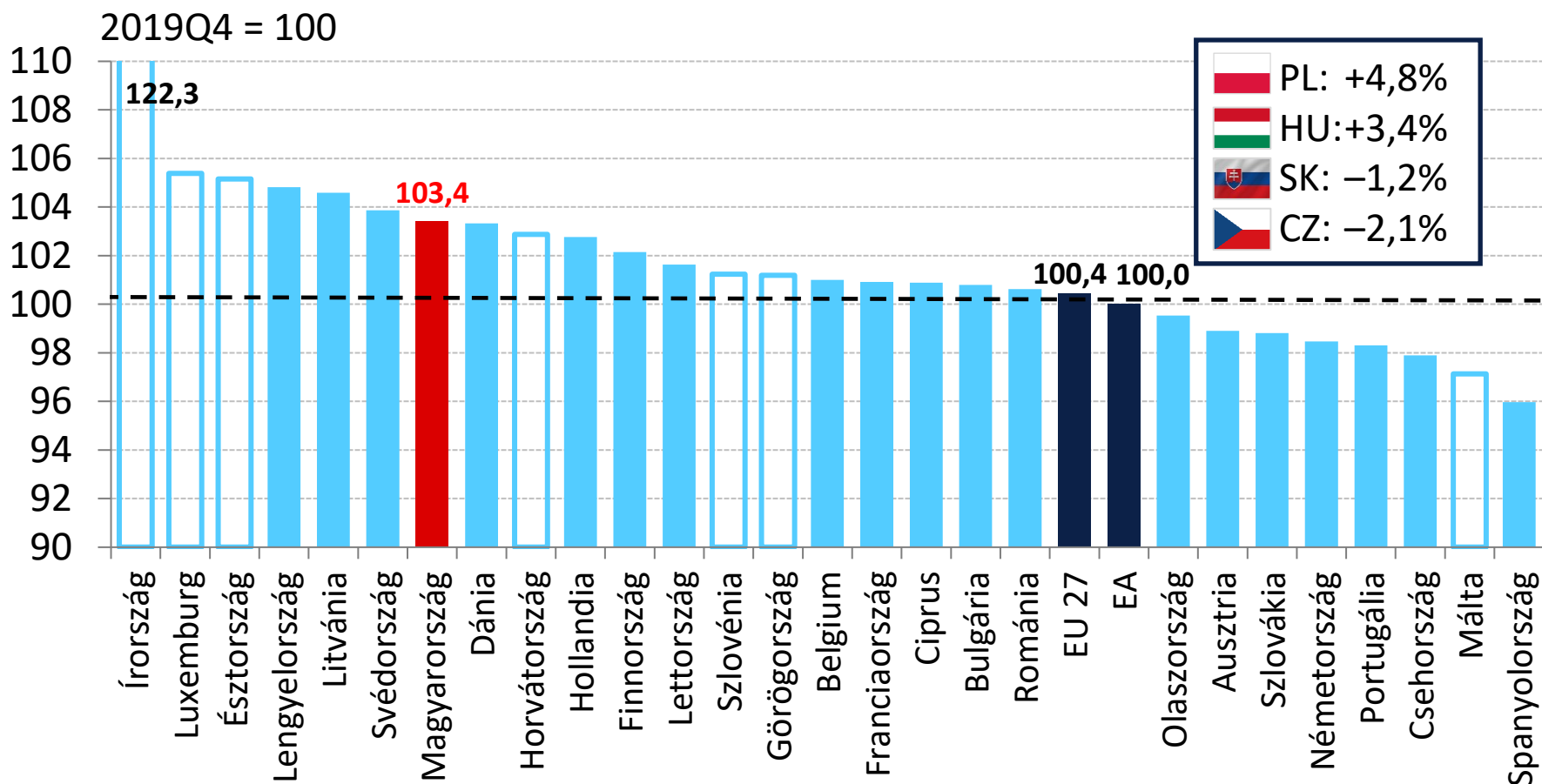
**22,2%**



Forrás | MNB



A MAGYAR GAZDASÁG 2021 VÉGÉN 3,4 SZÁZALÉKKAL HALADTA MEG A VÁLSÁG ELŐTTI TELJESÍTMÉNYÉT, AMIVEL AZ EU-S RANGSOR FELSŐ HARMADÁBAN TALÁLHATÓ

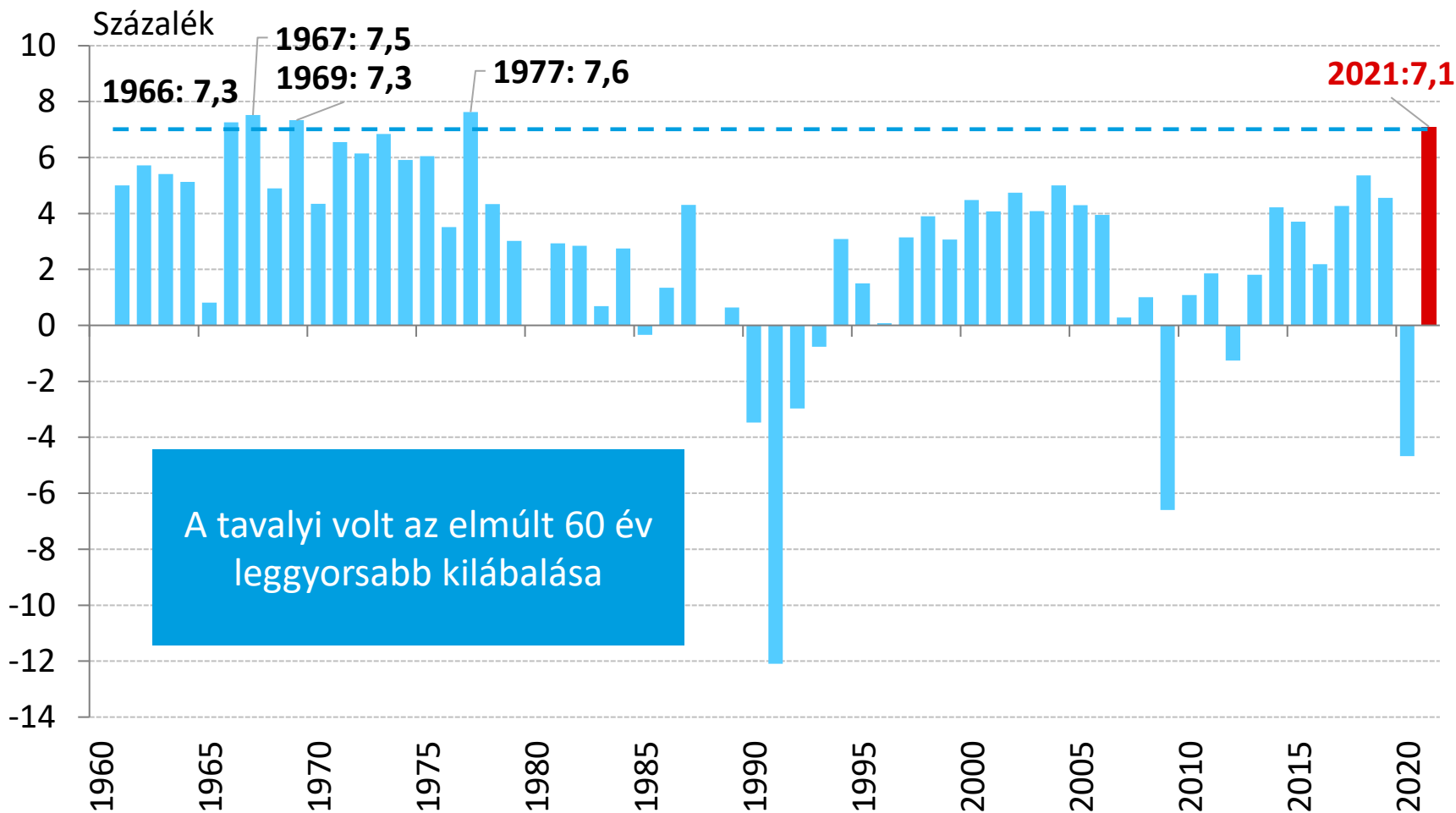


## A GDP SZINTJE 2021 NEGYEDIK NEGYEDÉVÉBEN A VÁLSÁG ELŐTTI ÉRTÉKHEZ VISZONYÍTVA

Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján. A később publikáló országok esetén az üres oszlopok a 2021. harmadik negyedévi állapotot jelölik.

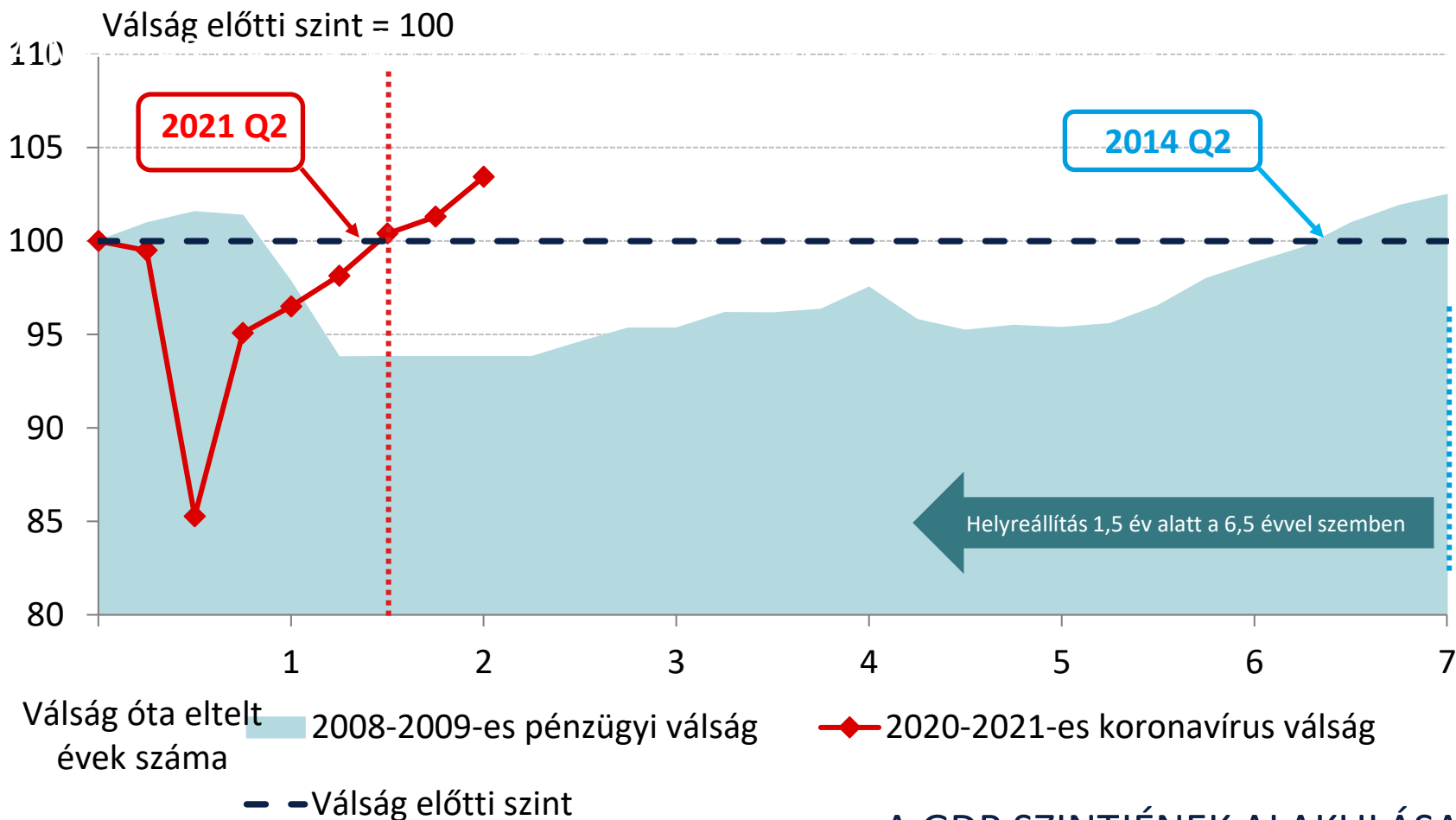
Forrás | KSH, Eurostat

# A MAGYAR GAZDASÁG 1977 ÓTA EGYIK ÉVBEN SEM NÖVEKEDETT OLYAN NAGY MÉRTÉKBEN, MINT 2021-BEN



A HAZAI GDP ÉVES NÖVEKEDÉSI ÜTEME

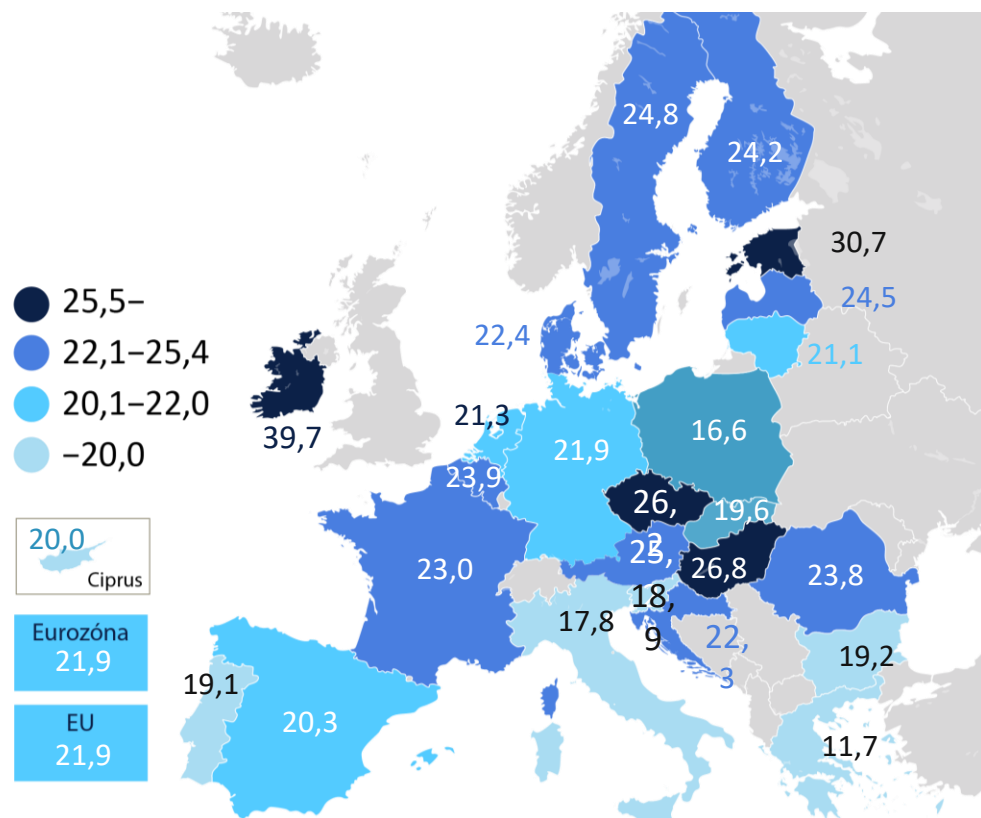
# 6,5 ÉV HELYETT 6 NEGYEDÉV ALATT ÁLLT HELYRE A GAZDASÁG TELJESÍTMÉNYE



## A GDP SZINTJÉNEK ALAKULÁSA

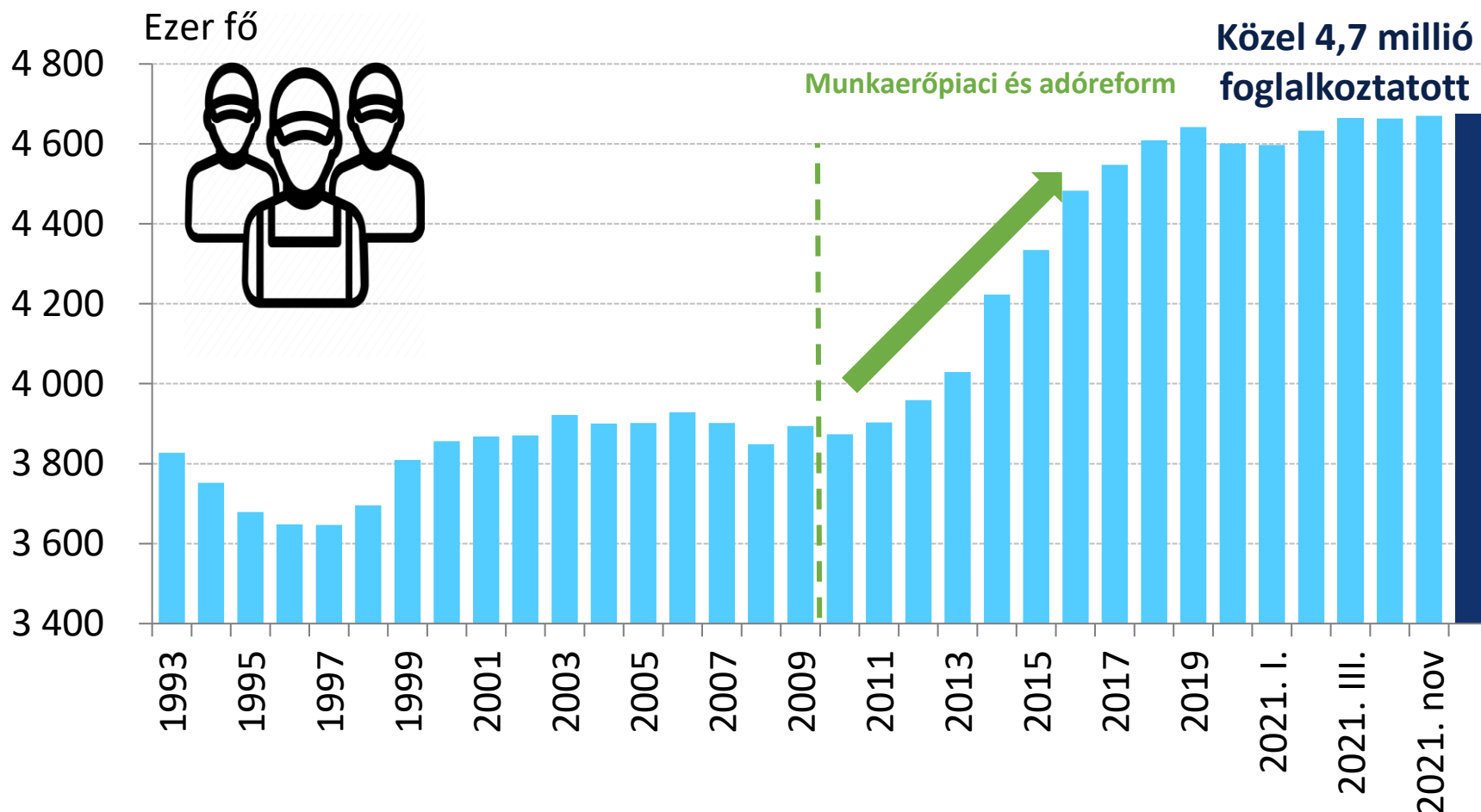
Megjegyzés | 2015. évi áron, szezonálisan és naptárhatással igazított és kiegyensúlyozott adatok. A válság előtti szint 2007 negyedik, illetve 2019 negyedik negyedévét jelöli.  
Forrás | KSH, MNB

# BERUHÁZÁSI RÁTÁNK A VÁLSÁG ELLENÉRE IS MAGAS SZINTEN MARADT, 2020-BAN A GDP KÖZEL 27 SZÁZALÉKÁN ÁLLT



## A BERUHÁZÁSI RÁTA ALAKULÁSA NEMZETKÖZI ÖSSZEHAISONLÍTÁSBAN (2020)

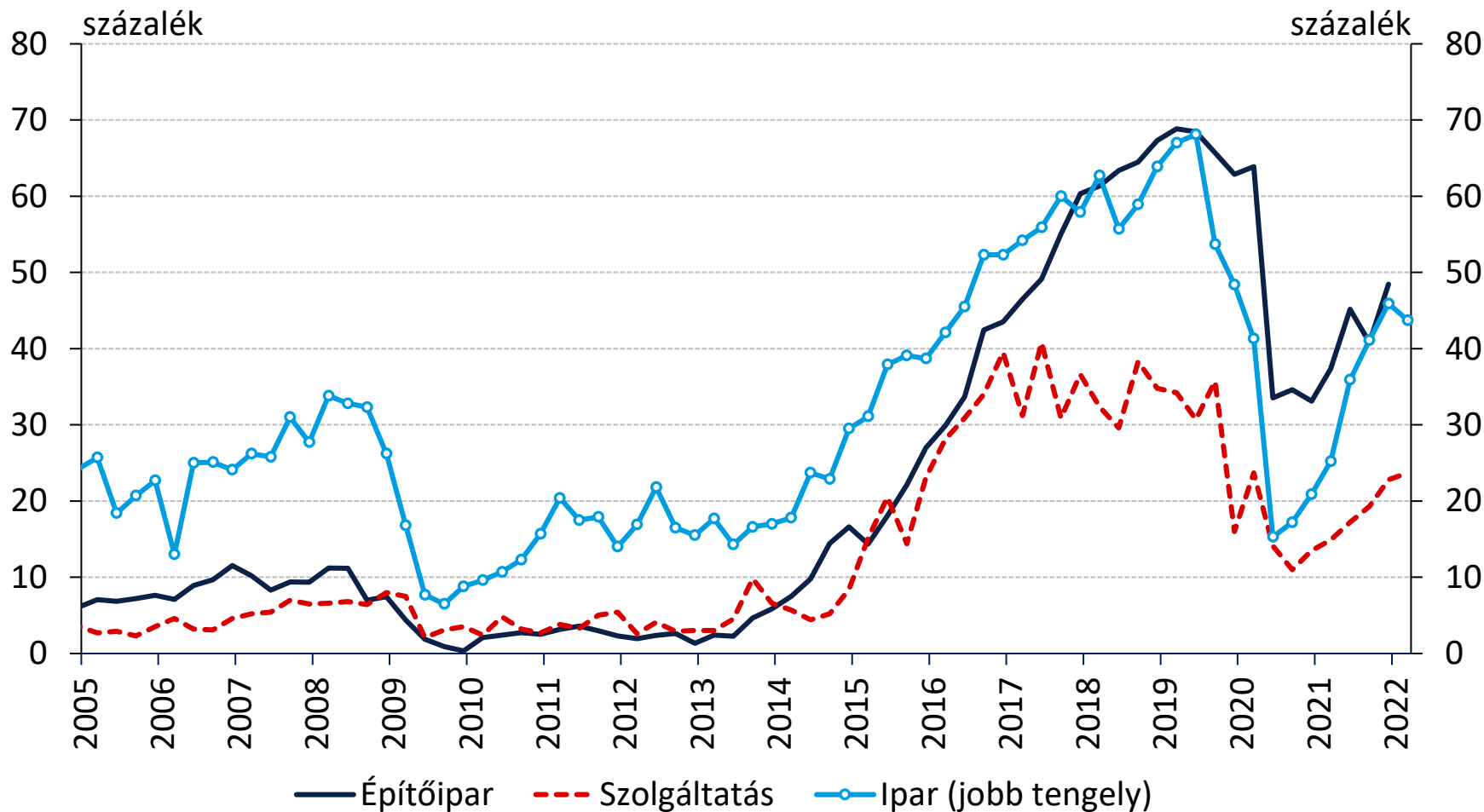
MÁSFÉL ÉVVEL A VILÁGJÁRVÁNY KITÖRÉSE UTÁN A HAZAI MUNKAERŐPIACON  
KÖZEL 4,7 MILLIÓAN DOLGOZTAK, AMI A LEGMAGASABB LÉTSZÁM A  
RENDSZERVÁLTÁS ÓTA



A NEMZETGAZDASÁGBAN FOGLALKOZTATOTTAK LÉTSZÁMÁNAK ALAKULÁSA

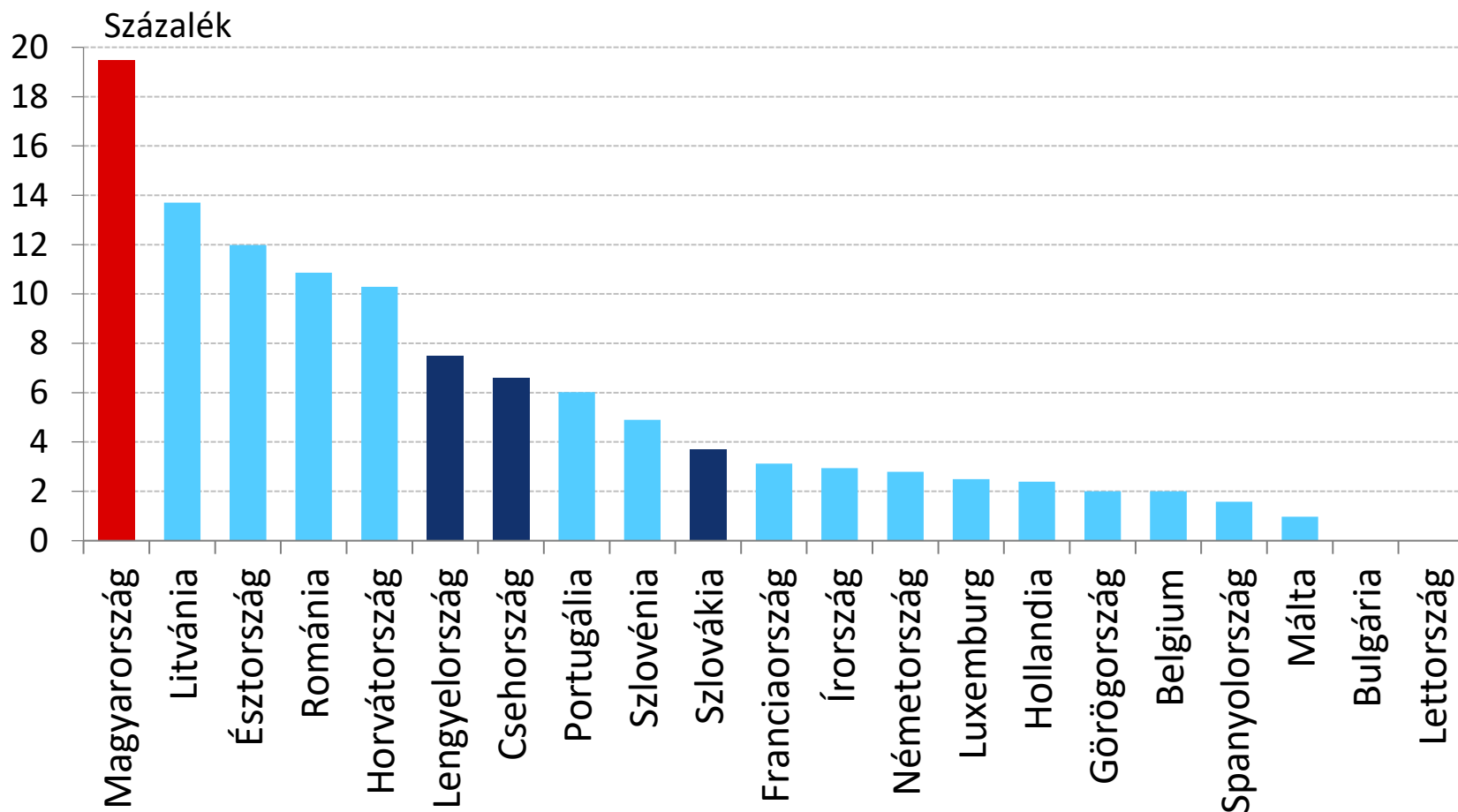
Megjegyzés | A havi adatok esetén szezonális igazítást használtunk.  
Forrás | KSH, MNB

MINDEN SZEKTORBAN ÉLÉNK VERSENY FOLYIK A KÉPZETT MUNKAERŐÉRT,  
AMI A MAGAS BÉRDINAMIKA TARTÓS FENNMARADÁSÁT EREDMÉNYEZHETI



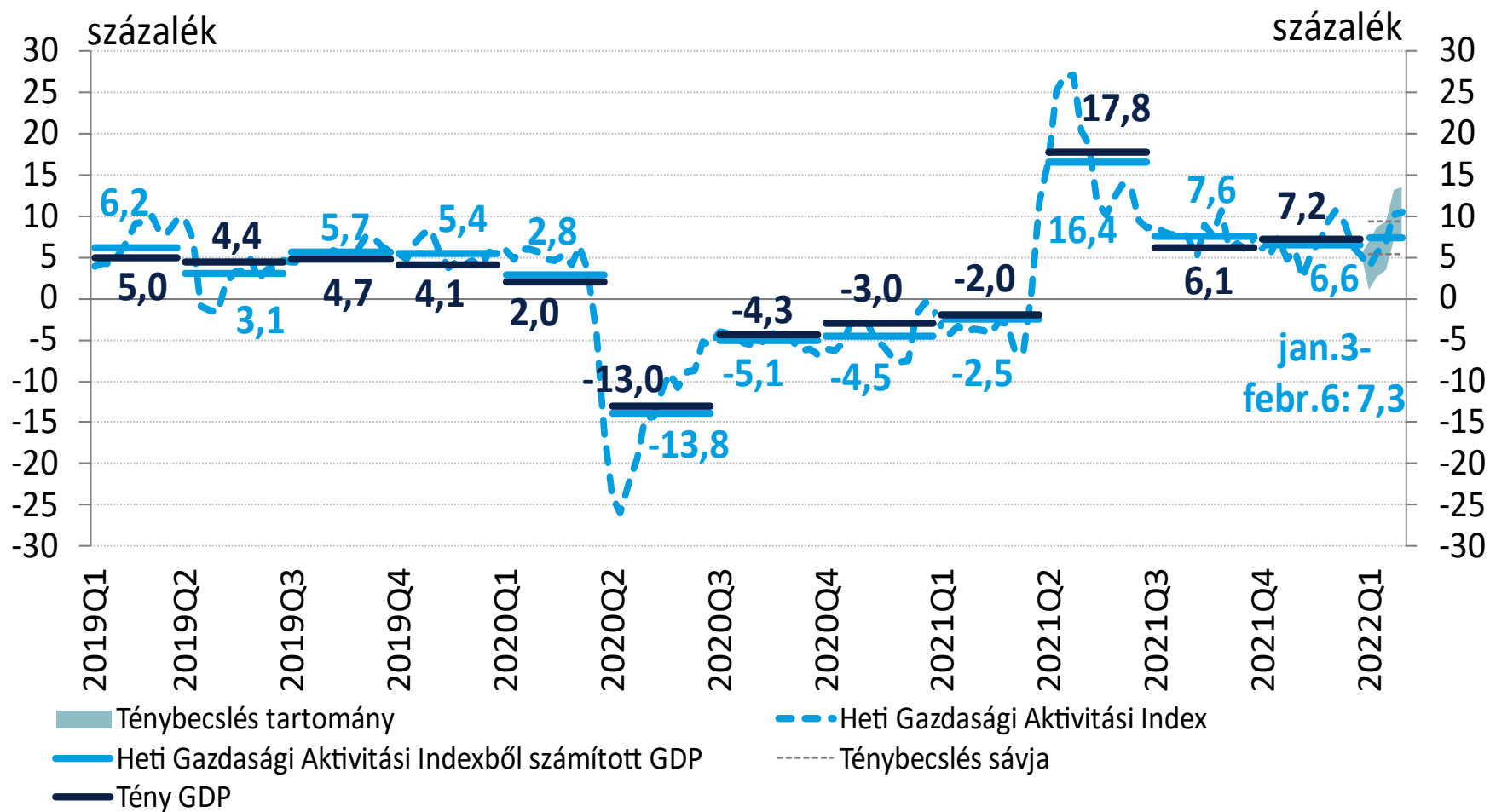
A MUNKAERŐ MINT TERMELÉST KORLÁTOZÓ TÉNYEZŐ

# A NEMZETKÖZI ÖSSZEGETÉSBEN IS KIEMELKEDŐ MÉRTÉKŰ HAZAI MINIMÁLBÉR-EMELÉS HOZZÁJÁRUL A BÉRDINAMIKA ERŐSÖDÉSÉHEZ



AZ UNIÓS TAGÁLLAMOK MINIMÁLBÉR-EMELKEDÉSÉNEK DINAMIKÁJA 2022-BEN

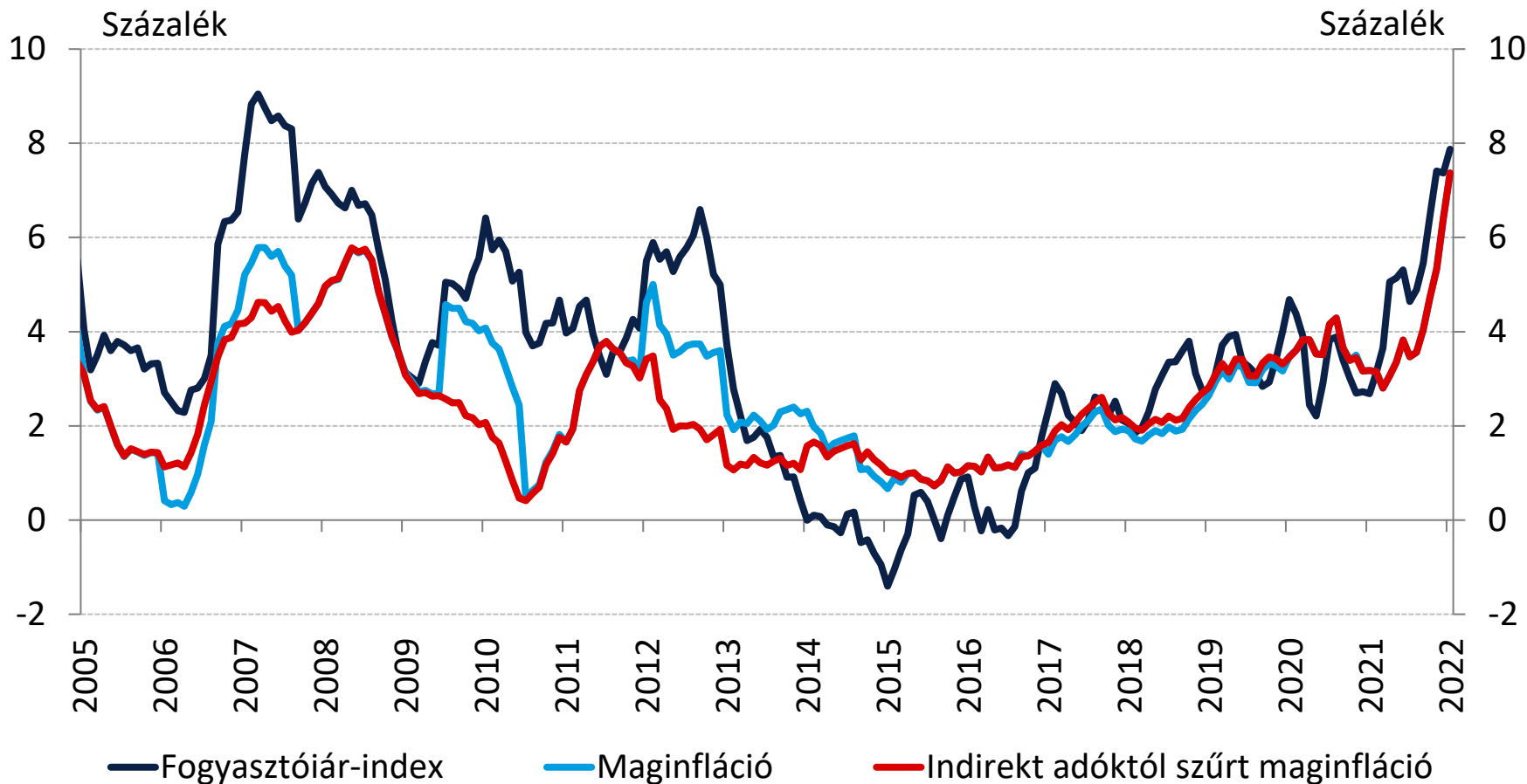
# A GAZDASÁGI AKTIVITÁS AZ ELSŐ NEGYEDÉVBEN IS FENNMARADT



## Heti GDP-tracker

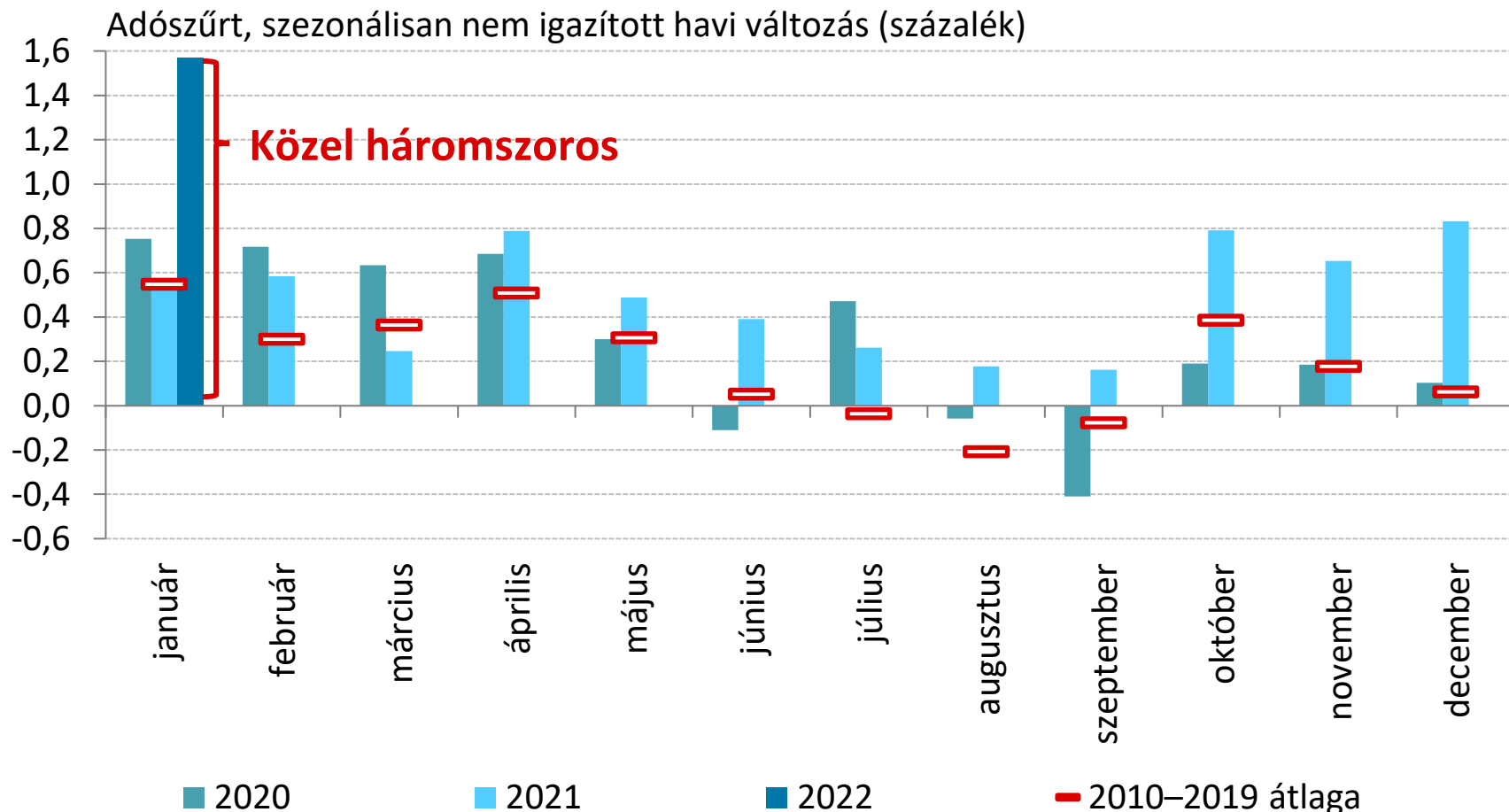


# AZ INFLÁCIÓ 7,9 SZÁZALÉKRA EMELKEDETT JANUÁRBAN, AMI JELENTŐSEN MEGHALADTA AZ ELEMZŐI VÁRAKOZÁSOKAT



INFLÁCIÓS MUTATÓK (ÉVES VÁLTOZÁS)

# HAZÁNKBAN JANUÁRBAN A HAVI ÁRVÁLTOZÁS ÜTEME KÖZEL HÁROMSZOROSA VOLT AZ ELŐZŐ ÉVTIZEDBEN ILYENKOR TAPASZTALT ÁTLAGOS ÜTEMNEK

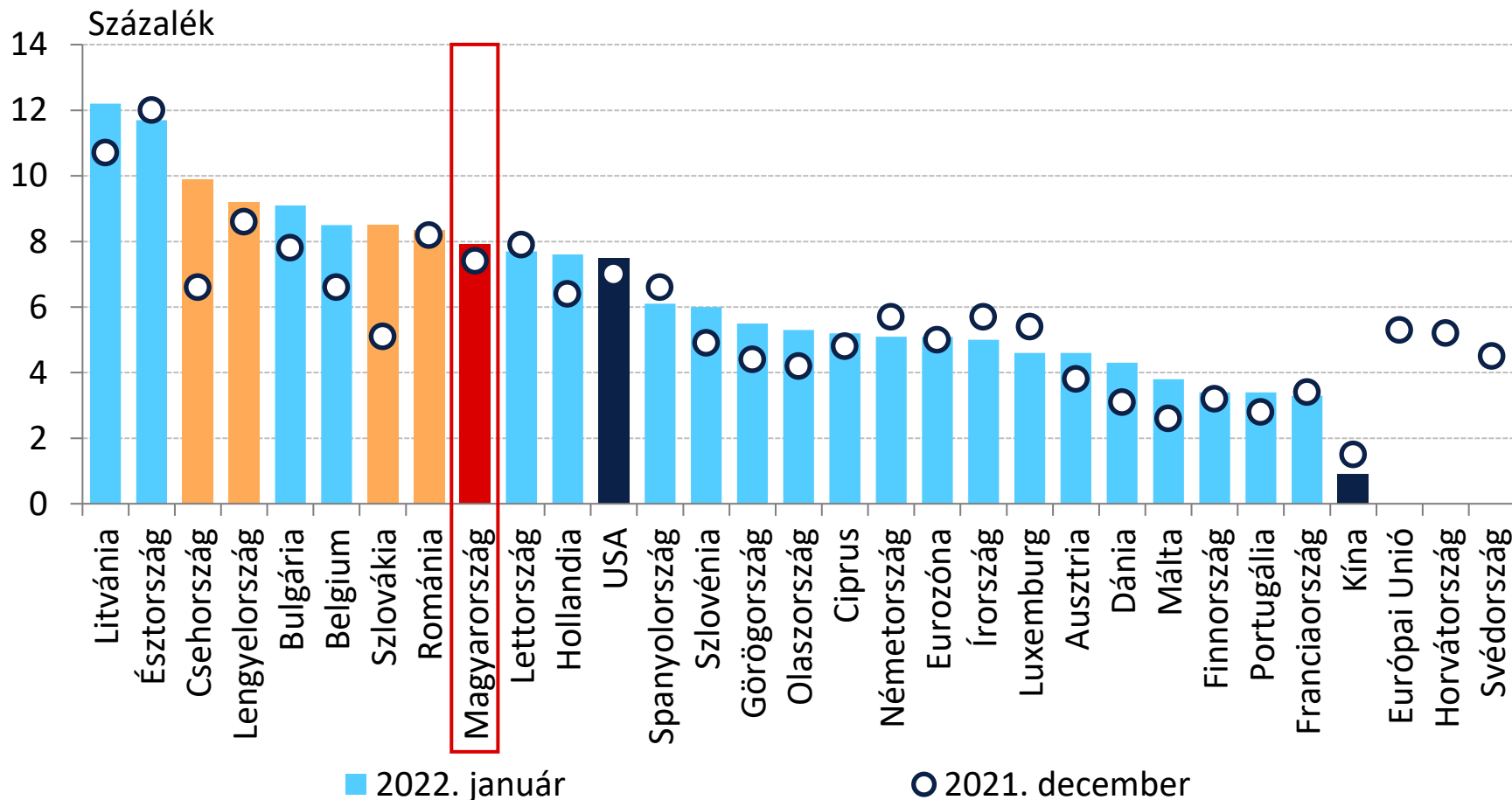


## A FOGYASZTÓI ÁRAK HAVI ÁRVÁLTOZÁSÁNAK ALAKULÁSA ÜZEMANYAGÁRAK ÉS SZABÁLYOZOTT ÁRAK NÉLKÜL

Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás.

Forrás | KSH, MNB

# AZ INFLÁCIÓ EMELKEDÉSE A RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ ADATOK ALAPJÁN TOVÁBB FOLYTATÓDOTT JANUÁRBAN AZ EURÓPAI UNIÓ ORSZÁGAIBAN ÉS AZ USA-BAN



## AZ INFLÁCIÓS RÁTÁK ALAKULÁSA NEMZETKÖZI ÖSSZEHASONLÍTÁSBAN (ÉVES VÁLTOZÁS)

Megjegyzés | Magyarország, Lengyelország, Románia, Bulgária, Csehország, Szlovénia és Dánia esetében HICP adatok helyett saját nemzeti tényinflációs adatok szerepelnek az ábrán.

Forrás | BLS, Eurostat, KSH, nemzeti statisztikai hivatalok, Tradingeconomics

AZ ELMÚLT ÉVTIZEDEK LEGERŐSEBB ENERGIAÁR-EMELKEDÉSE MELLETT A NYERSANYAGOK ÁRA IS JELENTŐSEN EMELKEDETT AZ ELMÚLT IDŐSZAKBAN



**90 dollár/hordó felett**

Az **olaj**árak 2014 óta nem látott szintre emelkedtek.



**8,5 X**

A **gáz** ára a 2019. évi szint **8,5-szerese** volt 2021 decemberében.



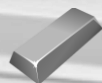
**6 X**

Az **áram** ára a 2019. évi **hatszorosa** volt 2021 decemberében.



**10 X**

A Kínából Európába irányuló **szállítás** költségei több mint **tízszeres** emelkedés mutattak.



**+40 %**

Az **alumínium** ára **40 százalékkal** emelkedett.



**+ 61 %**

A **réz** ára **61 százalékkal** nőtt.

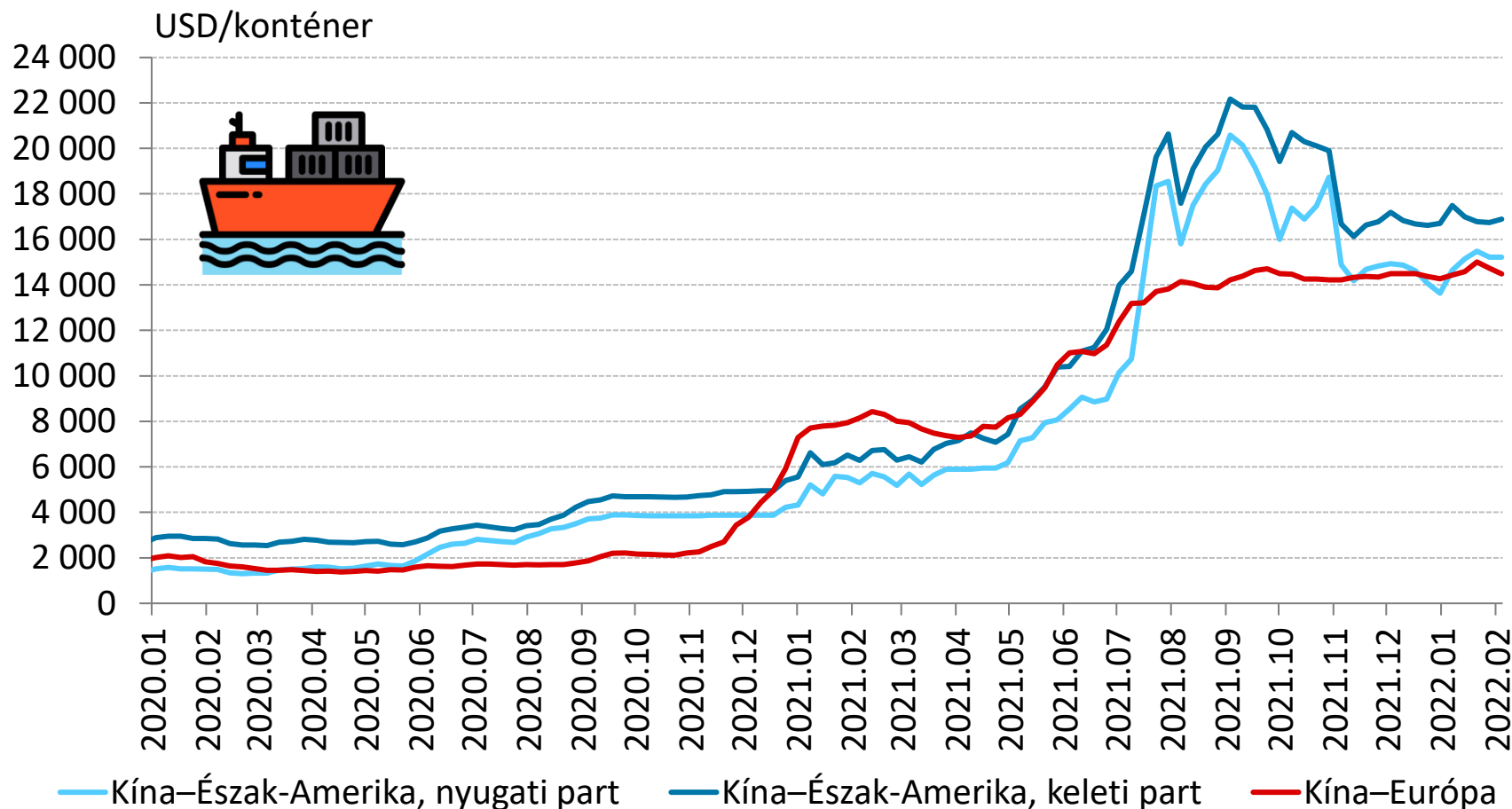


**+34 %**

A **búza** ára **34 százalékkal** emelkedett.

FŐBB NYERSANYAGPIACI, ENERGIACI TERMÉKEK ÉS A SZÁLLÍTMÁNYOZÁS ÁRVÁLTOZÁSA 2019-HEZ KÉPEST

# A SZÁLLÍTÁSI KÖLTSÉGEK ROBBANÁSSZERŰ EMELKEDÉSE VOLT MEGFIGYELHETŐ 2021-BEN

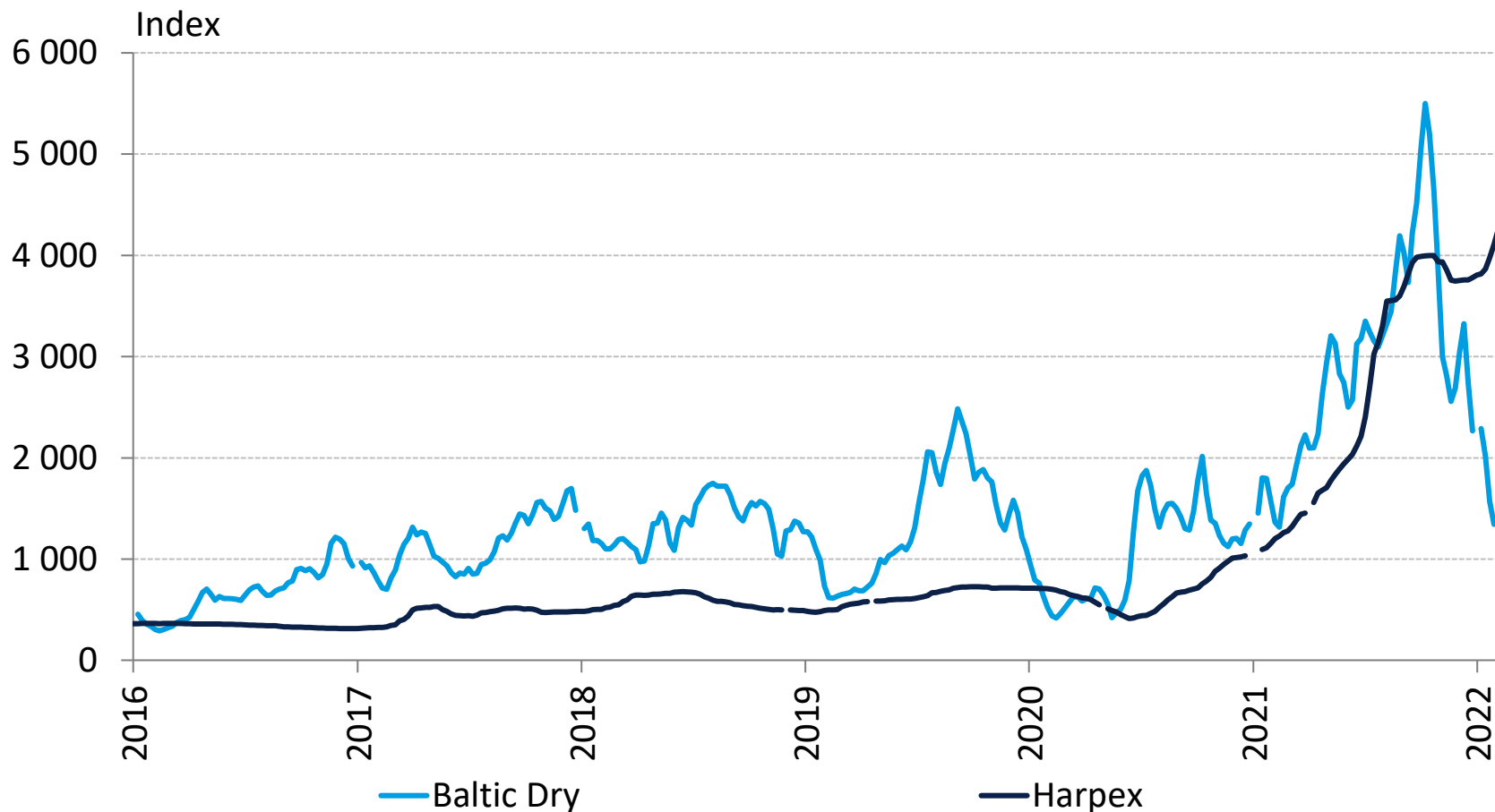


## A FREIGHTOS BALTIC INDEX ALAKULÁSA A KÍNÁBÓL ÉRKEZŐ SZÁLLÍTMÁNYOK ESETÉBEN

Megjegyzés | A Freightos Baltic Index (FBX) a 12 mögöttes regionális útvonalindex súlyozott átlaga. Minden egyes kereskedelmi irányt az indexben az egyes régiók 5-7 fő kikötője képvisel.

Forrás | Bloomberg

# A NYERSANYAGOK SZÁLLÍTÁSI KÖLTSÉGE JELENTŐSEN KORRIGÁLÓDOTT TAVALY ÉV VÉGÉN, DE A KONTÉNEREK SZÁLLÍTÁSI KÖLTSÉGE TOVÁBBRA IS MAGAS

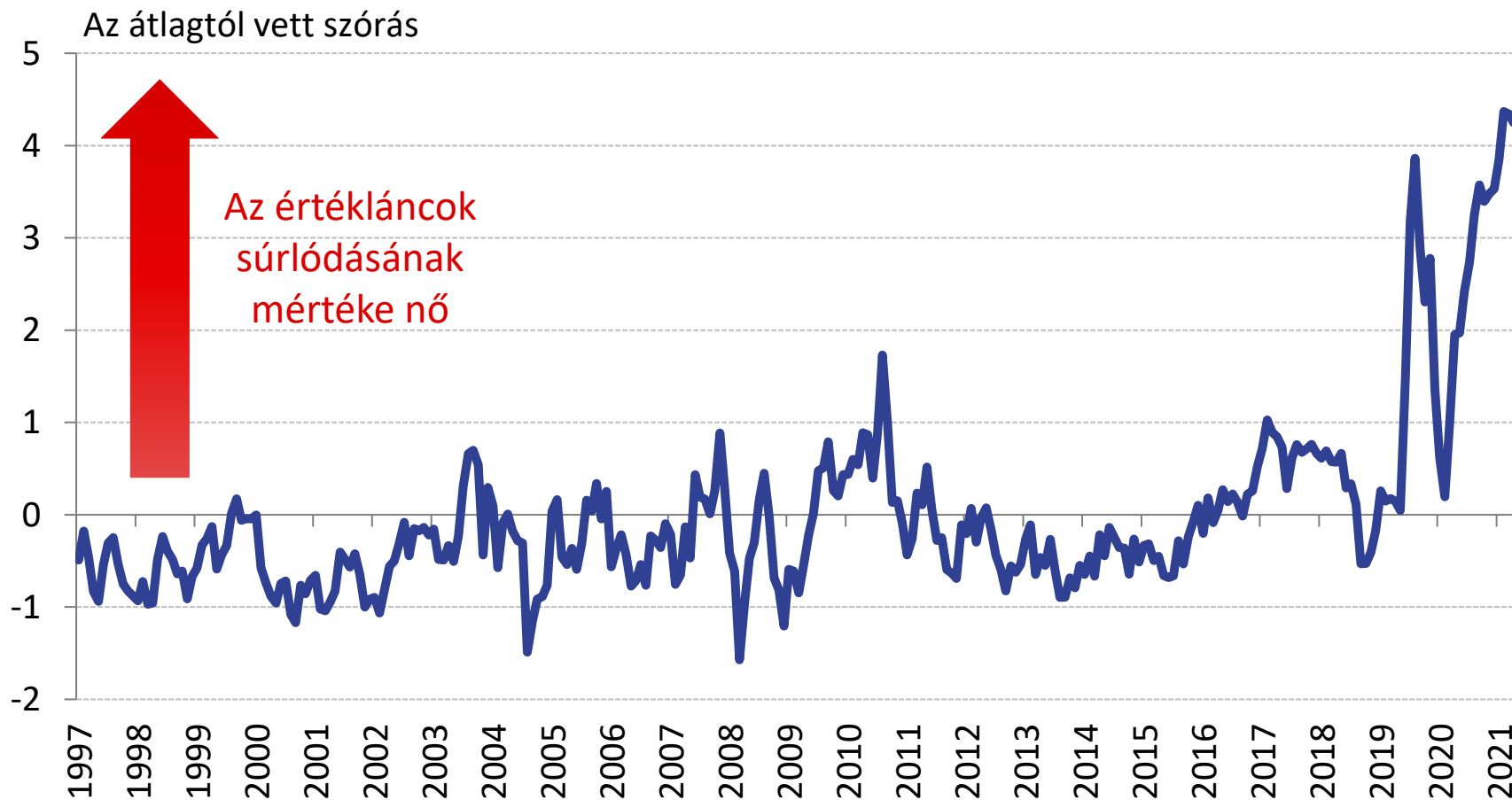


## A BALTIC DRY ÉS A HARPEX INDEX ALAKULÁSA

Megjegyzés | A Baltic Dry Index viszonyítási alapként szolgál a főbb nyersanyagok tengeri szállításának árához. Az index 23 különböző szállítási útvonalat vesz figyelembe, amelyek szenet, vasércet, gabonát és sok más egyéb árut szállítanak. A Harpex index (Harper Petersen Charter Rates Index) a konténerhajók charterpiacának világszintű áralakulását tükrözi. Az index nyomon követi a konténeres szállítási díjak változásait a charterpiacon nyolc konténeres hajóosztályra vonatkozóan.

Forrás | Bloomberg, Reuters

# A GLOBÁLIS ÉRTÉKLÁNCOKBAN LÉVŐ SÚRLÓDÁS JELENLEG HISTORIKUSAN MAGAS



## A GLOBÁLIS ÉRTÉKLÁNC SÚRLÓDÁS INDEX (GSCPI) ALAKULÁSA

Megjegyzés | A mutató olyan indikátorokból épül fel, melyek képesek megragadni a globális értékláncokon lévő nyomást belső és nemzetközi szempontok szerint is. Ezek közé tartoznak a szállítási költség-indexek, továbbá a beszerzésimenedzser-indexek bizonyos alindexei (pl. szállítási idő, készletek stb.).

Forrás | Federal Reserve Bank of New York

# A HAZAI TERMELÉSBEN A NYERSANYAG- ÉS CHIPHIÁNY, VALAMINT A SZÁLLÍTÁSI KÖLTSÉGEK KÉPEZIK MOST A LEGJELENTŐSEBB AKADÁLYOKAT



	Ipar *		Építőipar *		Szolgáltatás *		Chip- hiány**	Szállítási költsé- gek***	Átlagolt index****
	Munkaerő- hiány	Nyersanyag- hiány	Munkaerő- hiány	Nyersanyag- hiány	Munkaerő- hiány	Nyersanyag- hiány			
2013.03									
2013.06									
2013.09									
2013.12									
2014.03									
2014.06									
2014.09									
2014.12									
2015.03									
2015.06									
2015.09									
2015.12									
2016.03									
2016.06									
2016.09									
2016.12									
2017.03									
2017.06									
2017.09									
2017.12									
2018.03									
2018.06									
2018.09									
2018.12									
2019.03									
2019.06									
2019.09									
2019.12									
2020.03									
2020.06									
2020.09									
2020.12									
2021.03									
2021.06									
2021.09									
2021.12									
2022.03									

Megjegyzés: MNB számítás. A táblázatban szereplő adatok sztenderdizáltak, az átlaguk nulla, a szórásuk egységnyi.

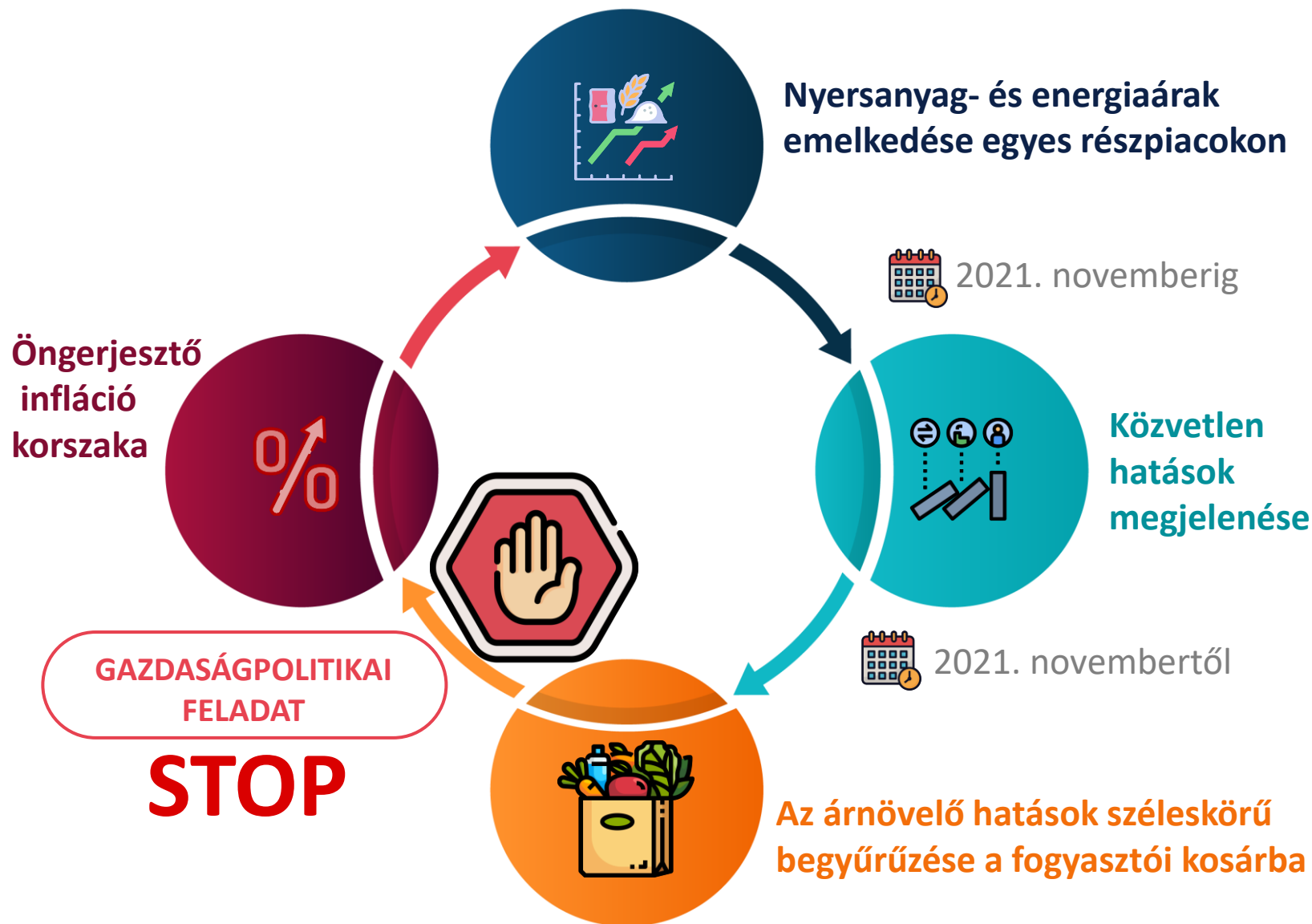
\* ESI indikátorkészlet alapján. \*\* Chip rendelési és leszállítási idő különbségből számolva, Bloomberg adatbázis alapján. \*\*\* Tengeri fuvarozási költségek átlaga Kína–Észak-Amerika nyugati part, Kína–Észak-Amerika keleti part és Kína–Európa viszonylatban, Bloomberg adatbázis alapján. \*\*\*\* Chip hiány nélkül számolt mutató.



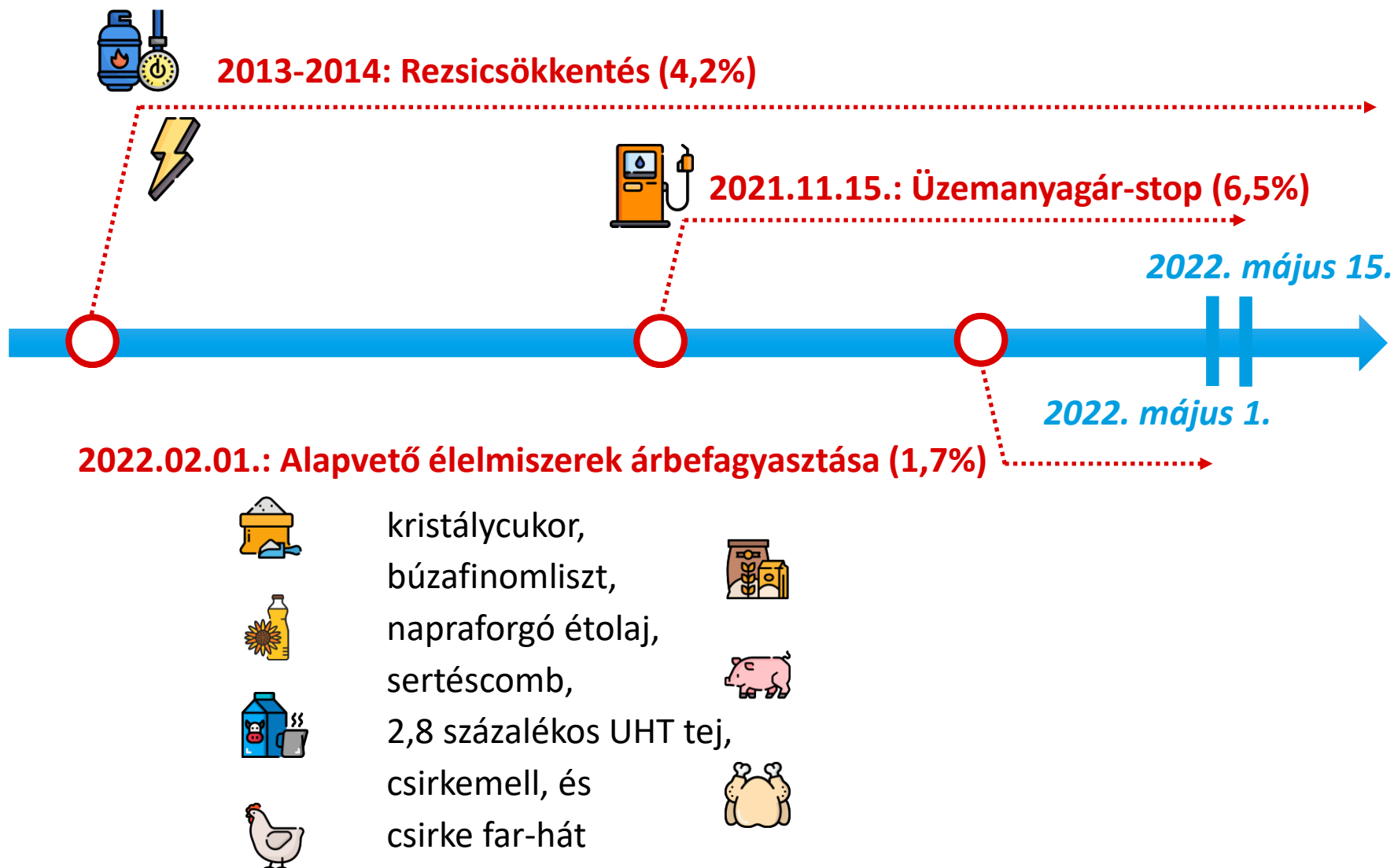
# A JÁRVÁNY ÉS A GLOBÁLIS VÁLSÁGKEZELÉS KÖVETKEZMÉNYE AZ INFLÁCIÓ EMELKEDÉSE, DE A GAZDASÁGPOLITIKAI INTÉZKEDÉSEK KÉPESEK MEGELŐZNI AZ ÖNGERJESZTŐ INFLÁCIÓ KIALAKULÁSÁT



## AZ EMELKEDŐ INFLÁCIÓ OKAI



# MAGYARORSZÁGON A KORMÁNYZATI INTÉZKEDÉSEKNEK JELENTŐS SZEREPE VAN A NYERSANYAGÁRAK BEGYŰRŰZÉSÉNEK MEGFÉKEZÉSÉBEN



## Infláció

- Magas év eleji átárazások
- Növekvő/tartósan magas nyersanyagpiaci árak
- Emelkedő várakozások

## Reálgazdaság

- Gyors helyreállítás és erős növekedési képesség
- A globális termelési láncok helyreállása elhúzódik
- Közel a teljes foglalkoztatás

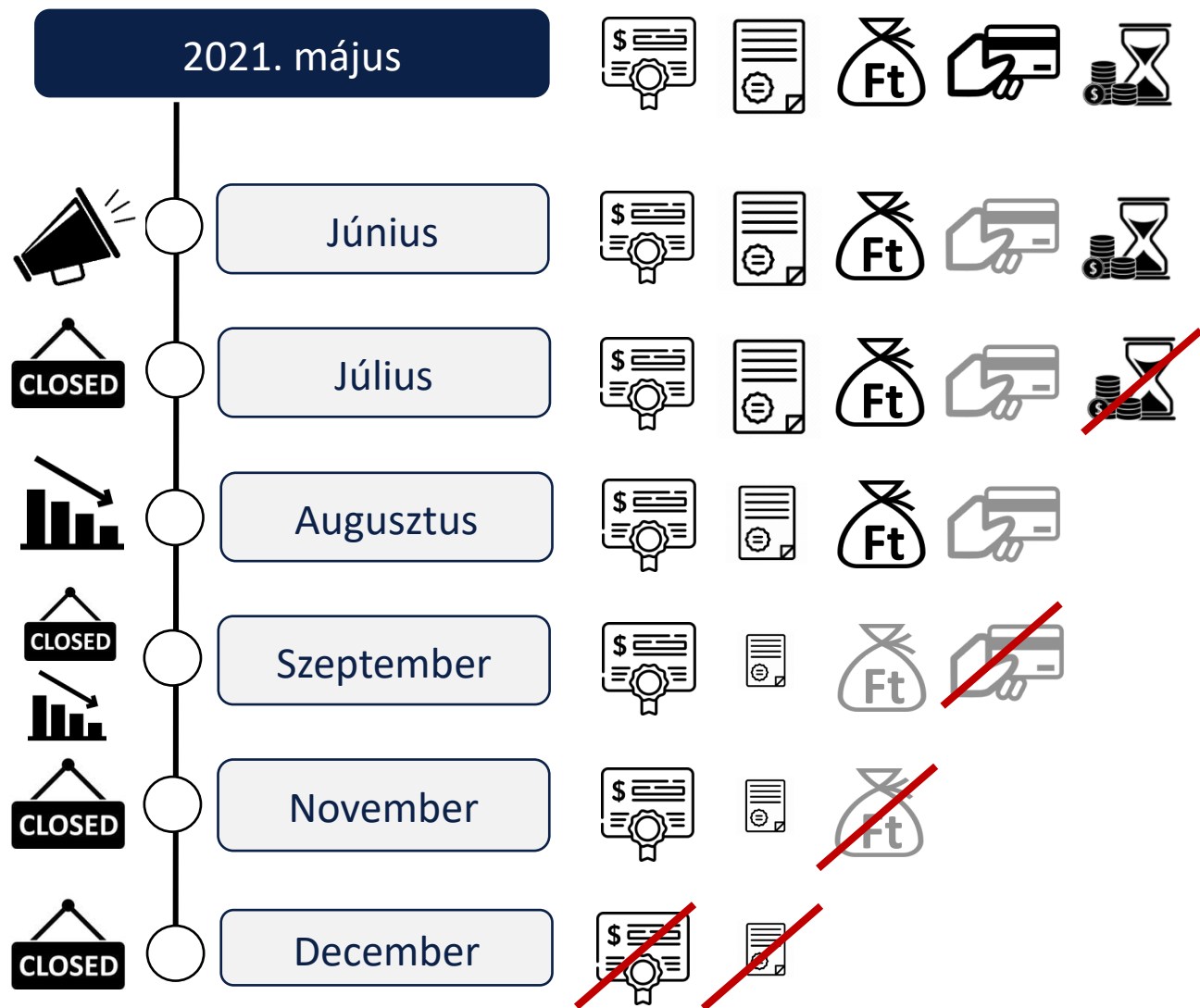
## Kockázati környezet

- A geopolitikai kockázatok erősödtek
- A pénz- és árupiacokon változatlanul nagy változékonyság

## Külső kamatok

- A nagy jegybankok is megkezdik szigorító ciklusukat
- Az EKB kivárásával szemben a FED gyors emeléseket hajt végre

# AZ MNB A KAMATKONDÍCIÓK SZIGORÍTÁSÁVAL PÁRHUZAMOSAN KIVEZETTE A VÁLSÁGKEZELŐ ESZKÖZEIT



## Növekedési Kötvényprogram



Állampapír-vásárlás



Forintlikviditást nyújtó  
swapeszköz



Növekedési Hitelprogram

Hajrá



Hosszú fedezett hiteleszköz





KÖSZÖNJÜK A MEGTISZTELŐ  
FIGYELMET!