

F 414,38 0,35% ▲ USDHUF 392,27 0,56% ▲ B



Portfolio



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!



ENGEDÉLYEZEM

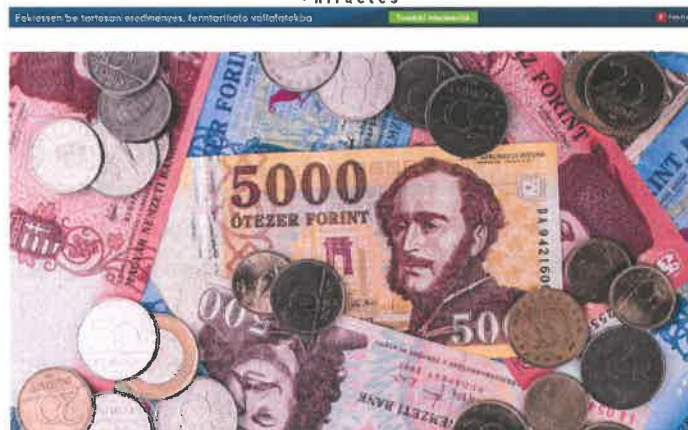
LEGKÖZELEBB

WATERSIDE
RESIDENCE
BLACK FRIDAY

7+4%
KEDVEZMÉNY!
LAKÁSOK A MARINA-PARTON
AKÁR 1 400 000 FT/M² ÁRON!
AJANLATOT KÉREK!

INTERGAL GROUP

▼ hirdetés



GAZDASÁG

Sokkal jobban alakulhat az infláció Magyarországon, mint azt eddig vártuk

Portfolio

2024. október 09. 05:55



Az augusztusi kellemes meglepetés után szeptemberben is alacsony lehetett az infláció, az áremelkedés éves mértéke 2021 óta először a jegybanki célszintre mérséklődhet – derül ki a Portfolio által készített elemzői körképből. A megkérdezett közgazdászok figyelmeztetnek, hogy ősszel a bázishatás miatt emelkedhet az infláció, ám az 5%-ot nem fogja elérni.



BUDAPEST ECONOMIC FORUM 2024

Hogyan alakulhat jövőre az infláció? Erről is beszélnek döntéshozók és szakértők a Budapest Economic Forumon!

Információ és jelentkezés

Ha új lakás, akkor Biggeorge! Most több, mint 1400 ú
Budapesten és a Balatonon. (x)



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági
hírekről, engedélyezze az értesítéseket!



ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB

• hirdetés

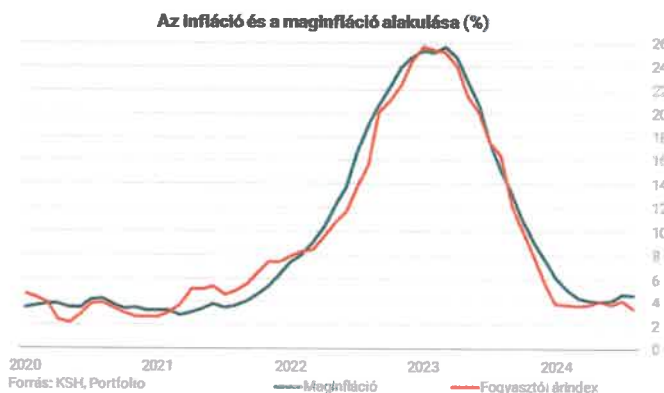
otpbank

Fókuszban a szenvedély!

Új vállalkozói csomagjainkkal egyszerűbbé válnak a pénzügyei.

Érdekel

Augusztusban komoly **meglepetést okozott** az infláció, az áremelkedés éves mértéke akkor 3,4%-ra esett a júliusi 4,1%-ról. A Portfolio által megkérdezett elemzők egyértelműen arra számítanak, hogy az infláció csökkenése folytatódhatott szeptemberben. Az inflációs adatot holnap reggel 8:30-kor teszi közzé a Központi Statisztikai Hivatal.



Az elemzők előrejelzésének mediánja szerint az infláció szeptemberben 3% lehetett, ami azt jelenti, hogy az infláció több mint három és fél év után ismét elérhette a 3%-os jegybanksi célt,

2021 JANUÁRJÁBAN LEHETETT UTOLJÁRA OLYAN ALACSONY AZ INFLÁCIÓ, MINT IDÉN SZEPTEMBERBEN.

Elemzői felmérés az inflációs* prognózisokról (év/év, %)

név	intézmény	2024 szept.	2024 dec.	2025 dec.	2025 átlag	2025 átlag
Árokszállási Zs.-Balog-Béki M.	MBH Bank	3,0	4,4	3,8	3,8	3,6
Becsey Zsolt	UniCredit	3,0	4,3	3,7	3,7	3,9
Béri Zsófia	VIG Alapkezelő	3,2	4,6	-	3,8	4,0
Kiss Péter	Amundi	3,0	3,9	3,8	3,6	4,0
Regős Gábor	Gránit Alapkezelő	3,3	4,7	3,9	3,9	3,9
Trippon Mariann	CIB Bank	3,0	4,5	3,6	3,7	3,7
Török Zoltán	Raiffeisen	3,0	4,6	3,5	3,8	3,6
Varga Zoltán	Equilor	3,1	4,2	3,6	3,8	3,8
Virovácz Péter	ING Bank	3,0	4,6	3,6	3,8	4,0
konszenzus (medián)		3,0	4,5	3,7	3,8	3,9

Forrás: Portfolio

* fogyasztóiár-index

Az infláció az év hátralevő részében is a korábban vártnál alacsonyabban alakulhat, de az őszi hónapokban a bázishatás miatt emelkedhet. A megkérdezett elemzők azt várják, hogy 2024

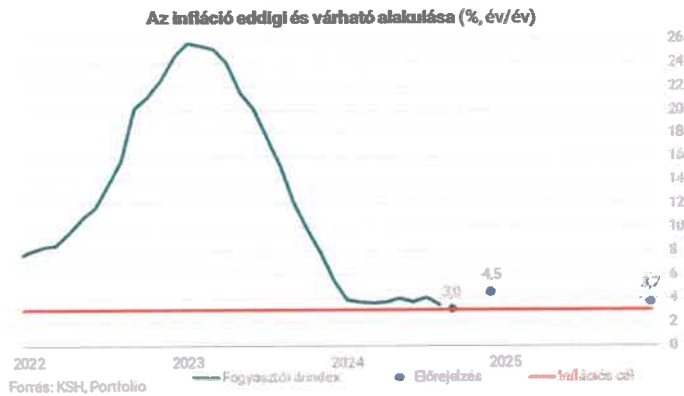
decemberében 4,5% lesz az éves infláció. Legutóbbi hónappal ezelőtti **felmérésünkben** az elemzők infláció mediánja 5% volt decemberre, tehát javultak a közgazdászok szerint. Az októberi felmérésben az elemzők egyike sem prognosztizált 5% feletti inflációt a következő hónapokra.



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB



Az elemzők optimizmusa a dezinflációval kapcsolatban örömteli, de fontos megjegyezni, hogy míg a decemberi éves inflációra vonatkozó előrejelzésük múlt hónaphoz képest lefelé módosult, 2025 végére most magasabb inflációt várnak, mint egy hónappal ezelőtt: szeptemberben még 3,5% volt az előrejelzés mediánja, most 3,7%.

Az inflációs kilátásokkal kapcsolatban azt is fontos megemlíteni, hogy míg idén az elemzők 3,8%-os éves átlagos inflációt várnak, jövőre ez 3,9% lehet szerintük. Ez egyben azt is jelenti, hogy az idei átlagos inflációra vonatkozó előrejelzés 0,2%-ponttal csökkent, míg a 2025-ös változatlan maradt: vagyis az inflációs kilátások javulása az elemzők szerint csak a következő néhány hónapra igaz.

Mi állhatott az infláció csökkenése mögött?

„Szeptemberben a magas bázis miatt továbbra is a jegybanki toleranciasávban maradhat az infláció, várakozásunk szerint 3,0%-kal emelkedhetnek az árak éves szinten” – írta lapunknak **Árokszállási Zoltán** és **Balog-Béki Márta** az **MBH Bank**tól, akik havi bázison stagnálást várnak az árakban. Hozzáteszik, hogy az élelmiszerárak esetében emelkedés látható egyes termékkategóriákban idehaza is, párhuzamosan azzal, hogy a **FAO** árindexének mind az öt komponense drágult szeptemberben. „Az üzemanyagárak csökkenése folytatódott szeptemberben, emellett a szolgáltatások árindexe esetében az üdülési szezon követően kisebb árcsökkenéssel kalkulálunk szeptemberre” – teszik hozzá.

„Az infláció kedvező alakulásához több tényező hozzájárult: szeptemberben még alacsony világpiaci olajár volt jellemző, aminek nyomán csökkentek az üzemanyagárak is – ez becslésem szerint havi alapon 0,2 százalékponttal húzhatta vissza az inflációt” – nyilatkozta lapunknak **Regős Gábor**, a **Gránit Alapkezelő** közgazdásza. Regős egyébként a júliusi, meglepően magas inflációs adat kapcsán megjegyzi, hogy a kellemes augusztusi meglepetés megerősíti a vélekedést, hogy a júliusi

Sokkal jobban alakulhat az infláció Magyarországon, mint azt eddig vártuk - Portfolio.hu
magas adatban valóban egyszeri hatások játszó
mint például a kötelező akciózás kivezetése.



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB

A szeptemberi infláció csökkenését támogatja kedvezően alakult a külső infláció is: az előzetes az eurózóna inflációja szeptemberben 2,2 száz százalékra csökkent, havi alapon pedig 0,1 százalékkal mérséklődtek az árak.

A szeptemberi adatok befolyásolhatta a tranzakciós illeték augusztusi emelése – ennek inflációs hatása azonban kicsi, vélhetően néhány tized százalékpont

– mondta Regős. A szeptemberi inflációt felfelé húzhatta az élelmiszerárak alakulása is: az aszály nyomán sok termékből gyenge lett a termés, azaz a kínálat alacsony lesz.

Varga Zoltán (Equilor) arra figyelmeztet, hogy a szolgáltatások ára tovább emelkedhetett szeptemberben, a hatást azonban ellensúlyozhatta az üzemanyagárak csökkenése, így havi bázison stagnálhattak a fogyasztói árak. Az üzemanyagok inflációra gyakorolt hatását emelte ki **Kiss Péter (Amundi)** is: „A Covid előtti átlagos szezonálisra számítunk ebben a hónapban is, lefelé mutató kockázatokkal az üzemanyagárak csökkenése miatt.”

Becsey Zsolt, az Unicredit elemzője szerint alapvetően két tényezőt érdemes kiemelni, ami magyarázza az árak kedvező alakulását. Az egyik az üzemanyagárak markáns csökkenése, a másik bázishatás. „Árnyalja a képet az egyes idénygyümölcsöknél és tejtermékeknél tapasztalt erős átárazás, de feltehetően a többi élelmiszerkörben gyenge maradhatott az árdinamika. A nyári szárazság árfelhajtó hatása mérsékelt lehet előzetekintve is, a terményárak csak korrekciós jellegű felfelé mozgást végeztek a közelmúltban” – írta lapunknak.

Becsey szerint továbbra is a maginfláció lehet a leginkább figyelt változó az adatközlésnél, itt sem kell azonban kellemetlen meglepetésre számítani, az éves index akár 5 százalék alatt is maradhatott az Unicredit várakozása szerint. Az elemző figyelmeztet, hogy

EGY ÚJABB MEGLEPŐEN ALACSONY INFLÁCIÓS ADAT ÚJABB LÖKETET ADHAT A FORINTGYENGÜLÉS IRÁNYÁBA,

ugyanakkor megerősítheti a jegybankot abban, hogy az októberi kamatdöntésén is a kamatvágás mellett döntsön.

Virovác Péter, az ING közzéadásza az egy hónappal ezelőtti adatközléshez nagyon hasonló folyamatokat vár most is, szerinte a havi árváltozás 0% körül lehetett. „Ebben a legnagyobb szerepet a járműüzemanyagok árának alakulása játszhatta. Számításaink szerint közel 3,5 százalékos árcsökkenést mérhetett a KSH szeptember folyamán, ami önmagában 0,2 százalékpontot lefarag a havi inflációs mutatóból” – írta válaszában.

Emellett jelentősen mérséklődhetnek szerinte a szolgáltatások esetében is – ahogyan azt már áralakulásokból megszokhattuk. Ennek hatására a szolgáltatások inflációs rátája is minimális lehet. „Egyedül talán a háztartási energia és a ruháza emelkedhetett érdemben havi összevetésben, a háztartási energiák és tartós fogyasztási cikkek esetében minimális drágulással számolunk. Mindezen folyamatok hatására alakulhatott ki az átlagosan stagnáló árszínvonal” – magyarázza az elemző.

Virovácztól szerint a szolgáltatások adják továbbra is az infláció derékhatát, itt ugyanis még mindig 9,4 százalék lehetett az éves drágulás, miközben a háztartási energia és az egyéb cikkek (beleértve az üzemanyagokat is) fékezhetette az éves bázisú inflációt. Az élelmiszereknél a tavalyi évi alacsony bázis miatt némileg erősödhetett ugyan az infláció, de még így is csupán 2,8 százalékosra becsüli azt az ING.

Nem dőlhetünk még hátra

A Magyar Nemzeti Bank szeptemberben tette közzé legfrissebb előrejelzéseit. Ebben a jegybank azt jelezte előre, hogy az infláció idén átlagosan 3,5-3,9% között alakulhat. Jövőre 2,7-3,6%-os inflációt vár a jegybank.

„Amennyiben várakozásainknak megfelelően alakul a szeptemberi adat, úgy az egyben azt is jelenti, hogy még az MNB friss előrejelzésénél is némileg kedvezőbb lesz az inflációs kép” – írta válaszában Virovácztól Péter.

UGYANAKKOR EZ NEM JELENTI AZT, HOGY HÁTRA LEHETNE DÖLNI.

A maginfláció továbbra is magas, 4,7 százalékos lehetett szeptemberben, vagyis az inflációs alapfolyamatok továbbra is erősek. Az előtűntünk levő hónapokban ráadásul emelkedhetnek az inflációs mutatók az év végi átárazások és a bázishatás következtében. A maginfláció 5 százalék fölé is emelkedhet akár – figyelmeztet az elemző.

Szerinte a jövő év elejétől azonban újból fékeződhet az infláció, amennyiben nem érkeznek újabb ársokkok. Az energiaárak mostani felpattanása egyértelműen inflációs kockázatot hordoz a jövőre nézve, ahogyan a várhatóan rendkívül magas béremelési dinamika is. „Éppen ezért úgy gondoljuk – különös tekintettel az elmúlt hetekben kialakult pénzügyi és devizapiaci instabilitásra –, hogy a jegybank a kedvező inflációs adat ellenére is óvatos marad. Nem várjuk októberben az irányadó ráták további csökkentését, az alapkamat így maradhat 6,50 százalékon” – zárta gondolatait az ING elemzője.

EUR/HUF árfolyamának alakulása ↗

Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB



Forrás: [Portfolio-Telettrader Kft.](#)

Devizapárok, indexek, árutőzsdei termékek, részvények, CFD-k. Minden, ami a hullámzó árfolyamok kapcsán megdobogtatja egy trader szívét. [Portfolio Trader](#)

Regős Gábor szerint a magyar infláció kapcsán kérdés a kereslet alakulása: a magasan ragadt árszínvonal akadályozza a kereslet felfutását, így pedig ebből az irányból nem érkezik egyelőre jelentősebb inflációs nyomás, azonban az árak csökkenése sem következik be, amely a magyar kiskereskedelmet ismét versenyképessé tehetné.

A szeptemberi alacsony inflációs értéket azonban érdemes lesz jól megnézni – a következő hónapokban ennél várhatóan magasabb értékeket látunk majd csak, sőt az utolsó 1-2 hónapban ismét a jegybanki célsáv fölé kerülhet a pénzromlás üteme

– véli a Gránit Alapkezelő közgazdásza.

A következő időszak inflációjával kapcsolatban két tényező lehet a bázishatáson kívül leginkább meghatározó: az elmúlt időszakban gyengélkedő forintárfolyam alakulása, illetve a közlekeleti helyzet hatása az olajárakra. Regős szerint ez különösen az év végéhez közeledve lehet fontos, hiszen a cégek az év eleji átárazásoknál e két tényezőt mindenképpen figyelembe veszik.

Az év hátralevő részében emelkedésre számít az Amundi is. Kiss Péter szerint elértük az éves alapon számolt infláció alját szeptemberben, innentől kezdve emelkedés várható, azonban az évet még a jegybanki célsávon belül zárhatjuk decemberben.

Az emelkedő inflációs számok miatt óvatosabb kamatpolitikát folytathat 400 feletti forintárfolyamnál

Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB

– írta válaszában. Szerinte a jövőbeni kamatdöntéspontjából két tényező lehet a döntő: az inflációs adatokban látott meglepetések iránya, illetve a forint árfolyamának volatilitása.

Az év végén megemelkedő inflációra figyelmeztetnek az MBH elemzői is. Árokszállási Zoltán és Balog-Béki Márta szerint decemberre ismét érdemben 4% feletti éves indexet láthatunk. „Összességében a 3,8%-os éves átlagos inflációs előrejelzésünk mellett jelenleg nagyjából kiegyensúlyozott kockázatokat érzékelünk. A 3%-os jegybanki inflációs cél stabilan fenntartható elérése csak 2026-ban várható, ugyanakkor jövőre a toleranciasáv felső felében (3-4% között) várható az éves drágulás” – írták.

A címlapkép illusztráció. Címlapkép forrása: Getty Images

Címkék: energia, infláció, üzemanyagárak, pénzpiac, kamatdöntés, előrejelzés, alapkamat, közel-kelet, inflációs poli

Léleksimogató ajándékot adna? Lepje meg szeretteit masszázsbérlettel vagy szűrőcsomaggal! (x)

* hirdetés

EZ IS ÉRDEKELHET

Miskolc: Önkénteseket keresünk az új hallókészülékek tesztelésére

Hear-Pro | Hirdetés

Bevallotta az orosz vadászpilóta: már nincs hova visszavonulni, szupermodern orosz fegyverek kerülhetnek terroristák kezébe

Rekordokat dönt az új horkolásgátló párna Magyarországon – fedezze fel, miért!

ViralDiscounts | Hirdetés

Hálapénzbotrány a győri kórházban, orvosokat és asszisztenseket állítottak elő

Renault Rafale E-Tech plug-in hybrid 4x4 300 LE

Renault Rafale | Hirdetés

Sokkal jobban alakulhat az infláció Magyarországon, mint azt eddig vártuk - Portfolio.hu

Megoldhatatlannak tűnő problémával néz szembe az orosz hadsereg, nem mehetnek a frontra a rezsim kat

Éheznek az ukrán fronton az észak-koreai kato



Értesüljön azonnal a legfontosabb gazdasági hírekről, engedélyezze az értesítéseket!

ENGEDÉLYEZEM

LEGKÖZELEBB

Felrobban az Nvidia és a kriptopiac- Mi vár ránk 2025-ben?

Aláírták: innentől az orosz hadsereg véd meg egy európai országot

by Taboola

CÍMLAPRÓL AJÁNLJUK



GLOBAL

Európa új drogútvonala? Történelmi méretű kábítószer foglaltak le a Dominikai Köztársaságban

Rekordmennyiségű kábítószer foglaltak le.



BEFEKTETÉS

Hogyan válassz részvényt, mint a profik? A 7 arany szabály, amit minden befektetőnek ismernie kell!

Díjmentes, interaktív előadás