

ERSTE 



## Jó szeptember! Makrogazdasági kitekintő

Nyeste Orsolya, Nagy János

2026. május

# Összefoglaló

A közel-keleti háború kitörése és az ennek kapcsán bekövetkező energiaár-emelkedés ismét átírta az idei évi kilátásokat a fejlett gazdaságokban. Mostanra már nyilvánvalóvá válhatott, hogy a háborúnak nem lesz gyors lezárása, és a tartós patthelyzet kockázata magas. Bár az év későbbi részében valószínűnek tűnik valamilyen enyhülés a Hormuzi-szoros újranyitása kapcsán, az energiaárak így is várhatóan magasabban stabilizálódnak az év elején látott szinteknél, érdemben növelve a stagflációs kockázatokat a gazdaságokban.

Az alacsonyabb növekedés - magasabb infláció várt kombinációja újabb kihívás elé állítja a jegybankokat. Kérdéses, hogy az USA Fed-je el tudja-e kerülni a kamatemelést, mindenesetre a kamatcsökkentések folytatása egyelőre nem tűnik valószínűnek. Az egymástól gyökeresen eltérő monetáris politikát igénylő kockázatok a döntéshozók között erősödő véleménykülönbségekben is megjelennek. A kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanságokat fokozza a jegybankelnök-váltás is május közepén.

Az eurózóna jegybankja – miután csak inflációs mandátuma van – júniusban várhatóan emeli az irányadó betéti kamatot a mostani 2 százalékról. A további szigorító lépések az esetleges másodlagos inflációs hatások intenzitásától függenek. Kedvező, hogy ennek egyelőre nincsenek komoly jelei, ami összefüggésbe hozható az európai gazdaságok még mindig visszafogott teljesítményével.

Itthon a közel-keleti háború kitörése után lefelé módosítottuk az idei évre várt növekedési előrejelzésünket, 2 százalékról 1,4 százalékra. Az év eleji növekedési adat azonban kellemes meglepetést hozott: az első negyedévben a GDP éves alapon 1,7, negyedéves alapon pedig 0,8 százalékkal nőtt. Az idén a háztartási fogyasztás maradhat a növekedés elsődleges motorja, miközben a beruházási aktivitás mérsékelten élénkülhet. Legfontosabb felvevőpiacainkról érkező keresletélénkülés kapcsán azonban továbbra is sok a bizonytalanság.

# Összefoglaló

Az infláció jól alakult az év első harmadában, áprilisban 2,1 százalékos volt az éves inflációs mutató. Előretekintve azonban az inflációs kép kifejezetten bizonytalan. Az iráni háború hatásai a magyar inflációban egyelőre nem jelentek meg, leginkább a járműüzemanyagárak árstopjának köszönhetően, miközben az új kormány kommunikációja alapján még nem jött el a különböző – egyes élelmiszeripari és drogériai termékekre vonatkozó - árrestopok kivezetésének ideje sem. Ez azt sugallja, hogy idei évi infláció alacsonyabb, a jövő évi viszont magasabb lehet az általunk korábban gondoltnál. Eközben a forint látványosan gyors felértékelődése mérsékelheti a várhatóan magasabb élelmiszer- és energiaárakból fakadó felfelé mutató kockázatokat.

Az MNB februárban 25 bázisponttal, 6,25 százalékra csökkentette az alapkamatot, a további enyhítések lehetőségének azonban véget vetett a február végén kitörő iráni háború. A bizonytalan külső környezet, az EKB-tól várt kamatemelések és az iráni háború okozta inflációs kockázatok a tartós szigor irányába mutatnak, azonban a választásokat követő gyors forintfelértékelődés és kockázati prémium csökkenés növelheti a jegybank mozgásterét a kamatcsökkentéseket illetően.

Az áprilisi parlamenti választásokat követően a forint jelentősen erősödött, miután a piac arra számít, hogy az új kormány piacorientáltabb gazdaságpolitikát folytat és normalizálja az EU-val való kapcsolatokat. A gyors felértékelődés után azonban a felfelé mutató inflációs kockázatok, valamint a főként a közel-keleti háborúból fakadó várhatóan romló külső egyensúly inkább a korrekció irányába mutatnak. Középtávon azonban látunk teret további nominális forinterősödésre, hiszen a reálárfolyam szintjén a forint a régiós versenytársakhoz képest továbbra is alulértékelt. A kulcstényező a konvergenciaprogram hitelessége lesz, mivel az új kormány vállalta, hogy négyéves időtávon belül teljesíti az euró bevezetésének feltételeit.

# Tartalom

Nemzetközi környezet

Hazai konjunktúra kilátások

Hazai inflációs kilátások

Monetáris politika

Egyensúlyi folyamatok

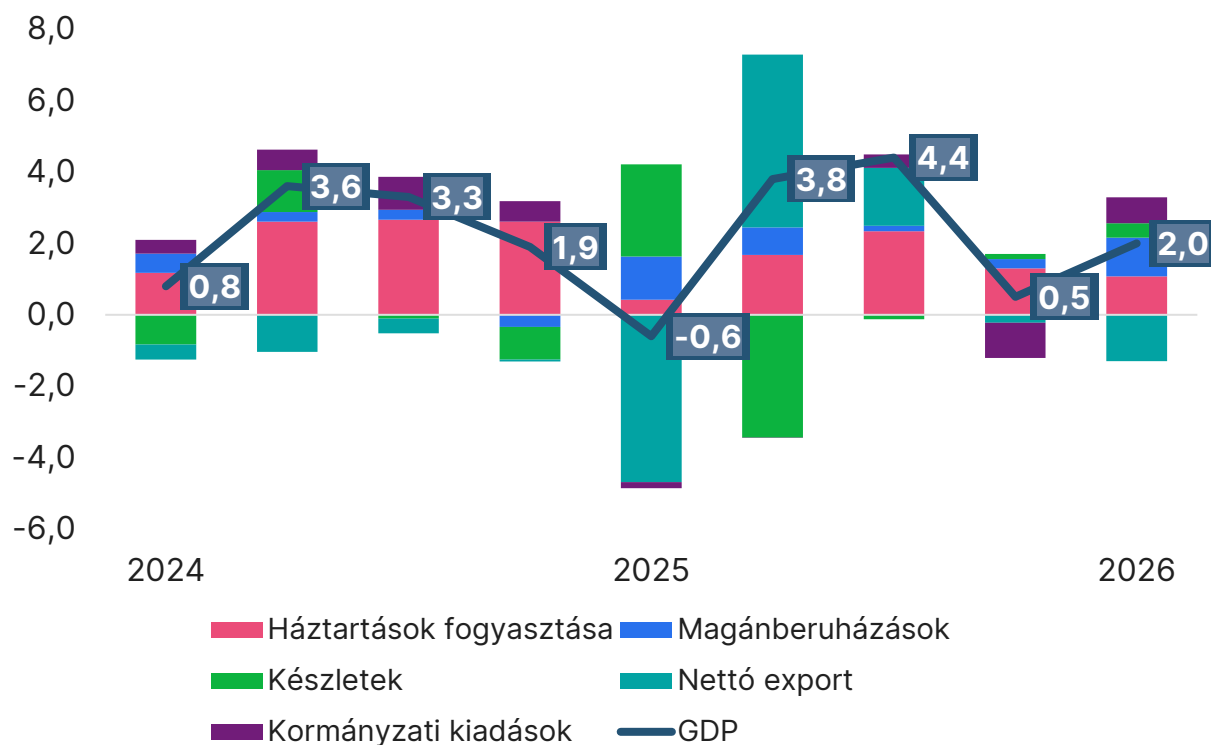
Árfolyam



Nemzetközi környezet

# USA: az AI hatás gyorsíthatta a növekedést az év elején, lassult a fogyasztás

Az USA GDP-je és a növekedési hozzájárulások (százalékpont)



Az Egyesült Államok GDP-je az első negyedévben gyorsult a 2025 negyedik negyedéves visszafogott teljesítményhez képest. Az évesített negyedéves adat így 2 százalékos bővülést mutatott a megelőző negyedév mindössze 0,5 százalékos növekedése után.

A növekedés szerkezete szokatlan volt, mivel a magánberuházások, illetve készletezés növekedéshez való hozzájárulása magasabb volt, mint a lakossági fogyasztásé. A jelenség alapvetően a mesterséges intelligenciához (AI) köthető beruházások felfutását mutatta az időszakban.

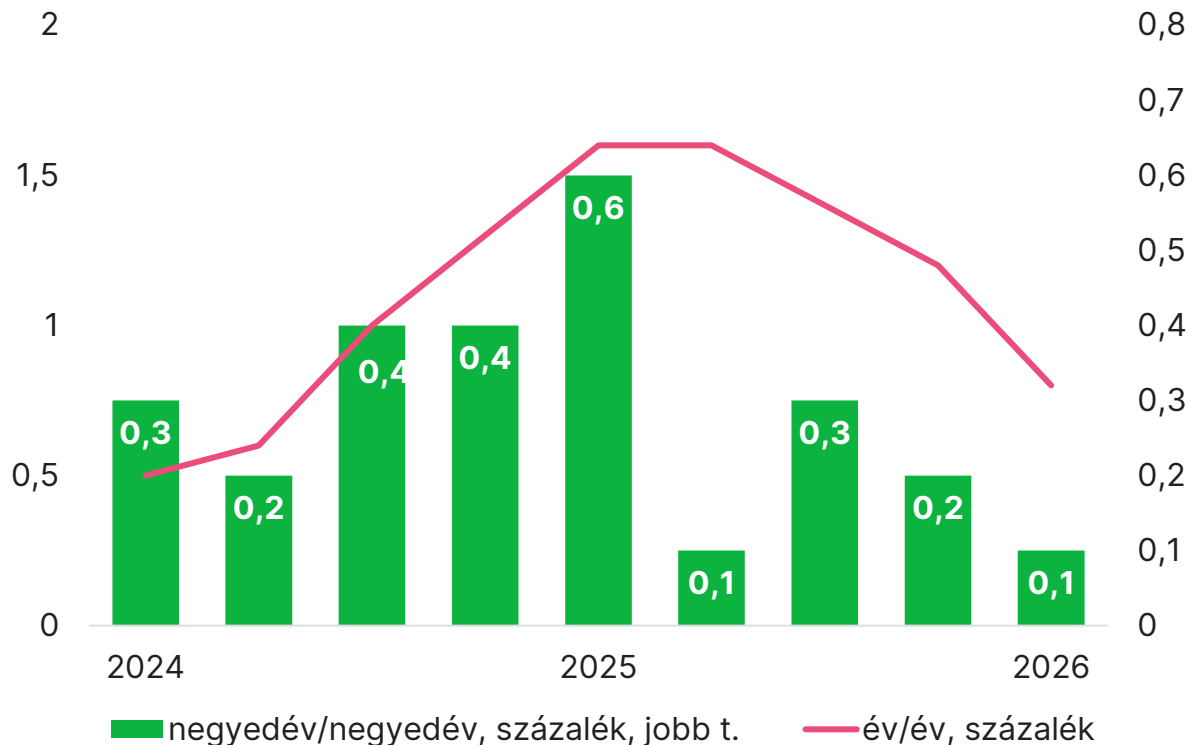
A visszafogottabb lakossági fogyasztást a járműüzemanyagárak emelkedése és a munkaerőpiaci helyzet alakulásával kapcsolatos erősödő fogyasztói aggodalmak magyarázták leginkább.

Dacára Trump vámjainak, illetve az ezzel elérni kívánt exportösztönző céloknak, a nettó export növekedéshez való hozzájárulása negatívba csúszott az év elején.

Az év egészére összességében 2 százalék körüli GDP növekedés várható az USA-ban.

# Eurózóna: visszafogott bővülés, kedvezőtlenebb kilátások

Az eurózóna éves és negyedéves növekedési rátái



Az euróövezet gazdasági teljesítménye 2026 első negyedévében 0,1 százalékra lassult negyedéves alapon. Kedvező fejlemény ugyanakkor, hogy Németország növekedése 0,3 százalékra gyorsult. Franciaország gazdasága stagnált.

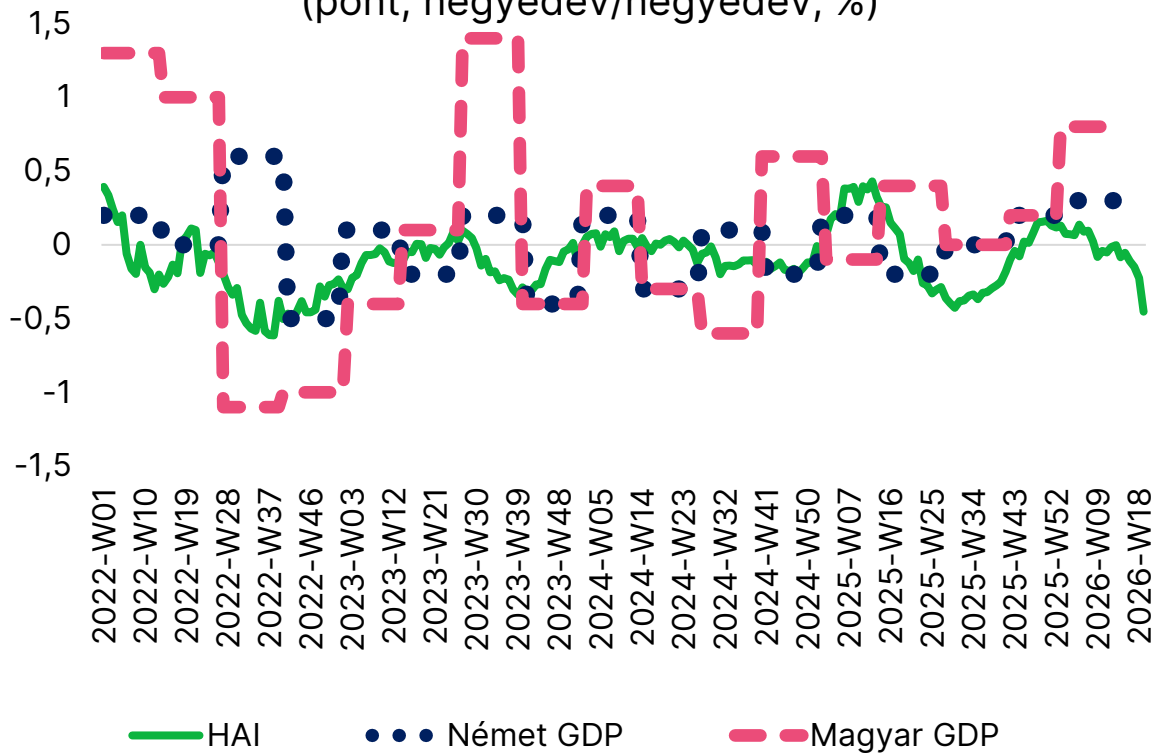
Vérmes remények övezték az idei évet – elsősorban a tavaly elfogadott német fiskális élénkítő csomagok miatt – ugyanakkor az iráni konfliktus és a Hormuzi-szoros lezárása gyökeresen festi át az előttünk álló időszakot. A fogyasztói bizalom romlása fényében a második negyedévben is hasonlóan visszafogott növekedésre számítunk.

Az energiaárak esetleges mérséklődésével azonban a növekedési kilátások a harmadik negyedévtől javulhatnak. 2026 egészében az eurózóna gazdasága kicsivel 1 százalék alatt bővíthet.

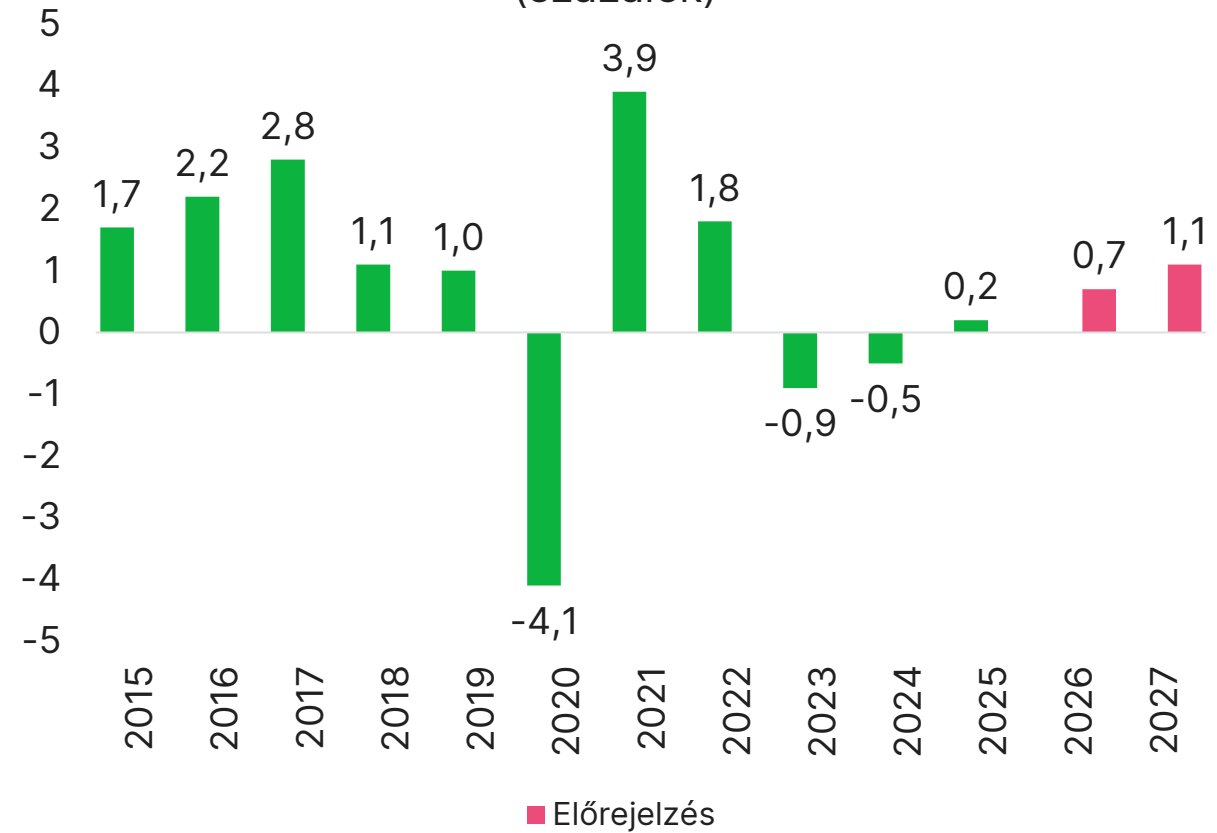
A jelenlegi környezetben jelentős bizonytalanság övezi ezt az előrejelzést, összességében kijelenthető, hogy szignifikáns pozitív impulzus továbbra sem érkezik a legfontosabb külpiacaink felől.

# A német gazdaság továbbra is gyengélkedik, a növekedési előrejelzések 2026-ra már bőven 1 százalék alatt vannak

Heti aktivitás index (HAI) és a német GDP alakulása  
(pont; negyedév/negyedév, %)

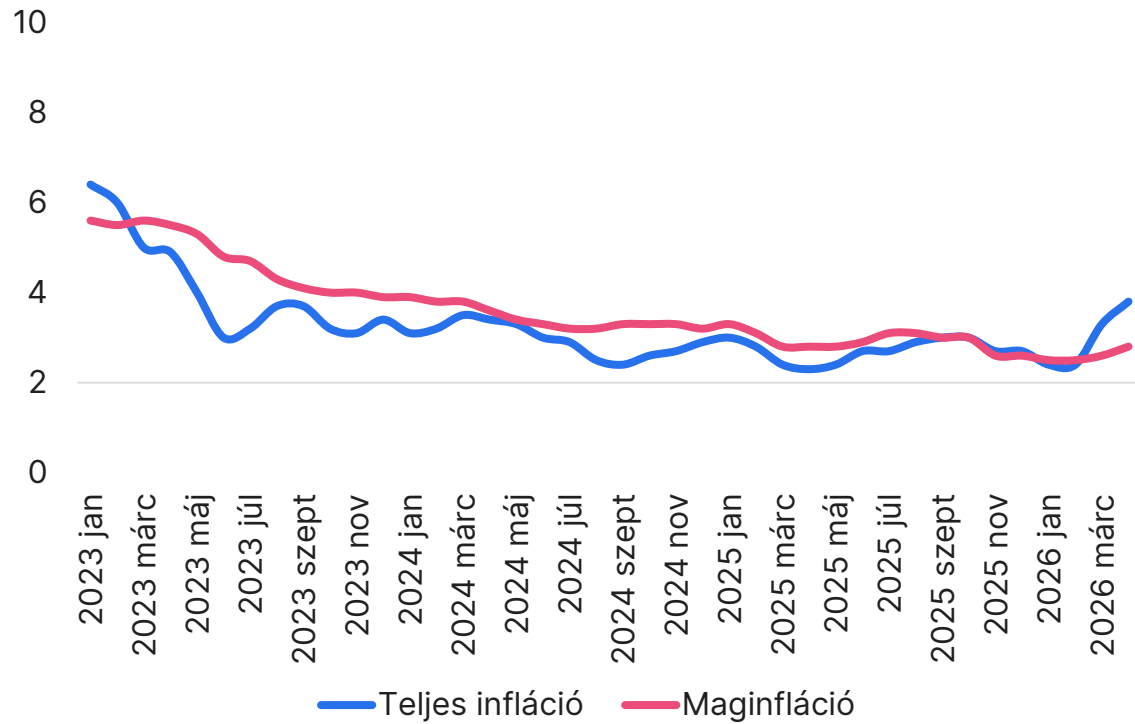


A német GDP változása és előrejelzés (százalék)

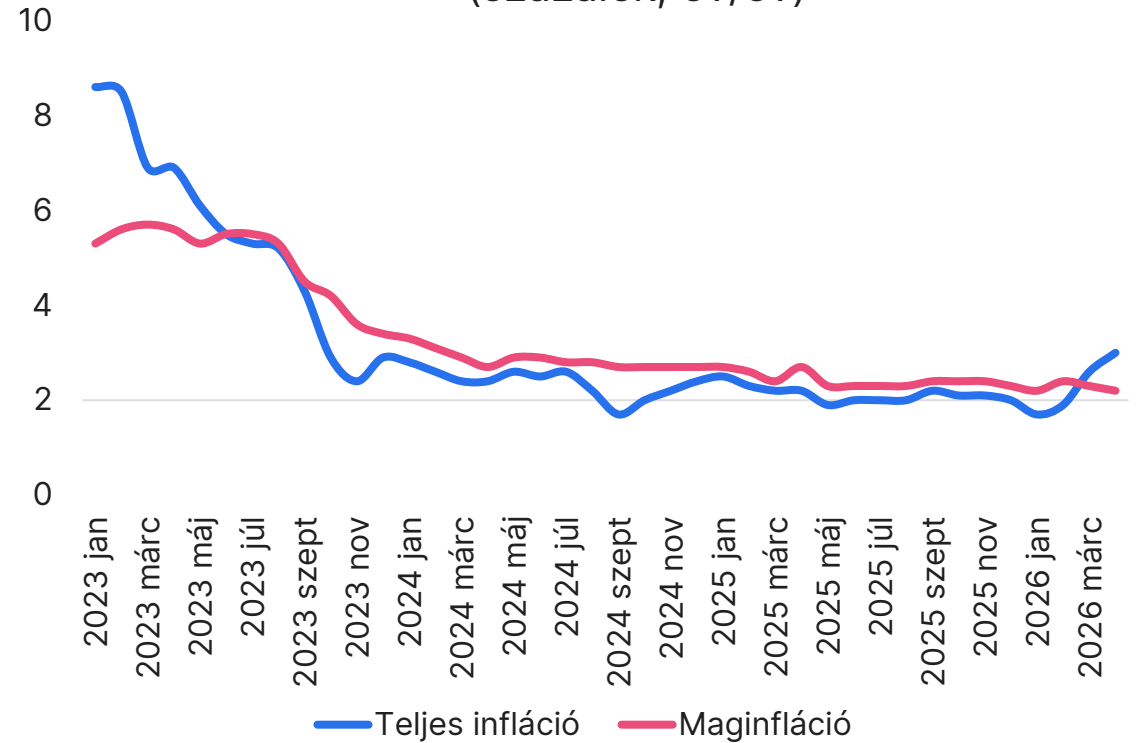


# Az iráni háború okozta energiaársokk elérte az Atlanti-óceán mindkét partját

A fogyasztói infláció alakulása az USA-ban  
(százalék, év/év)

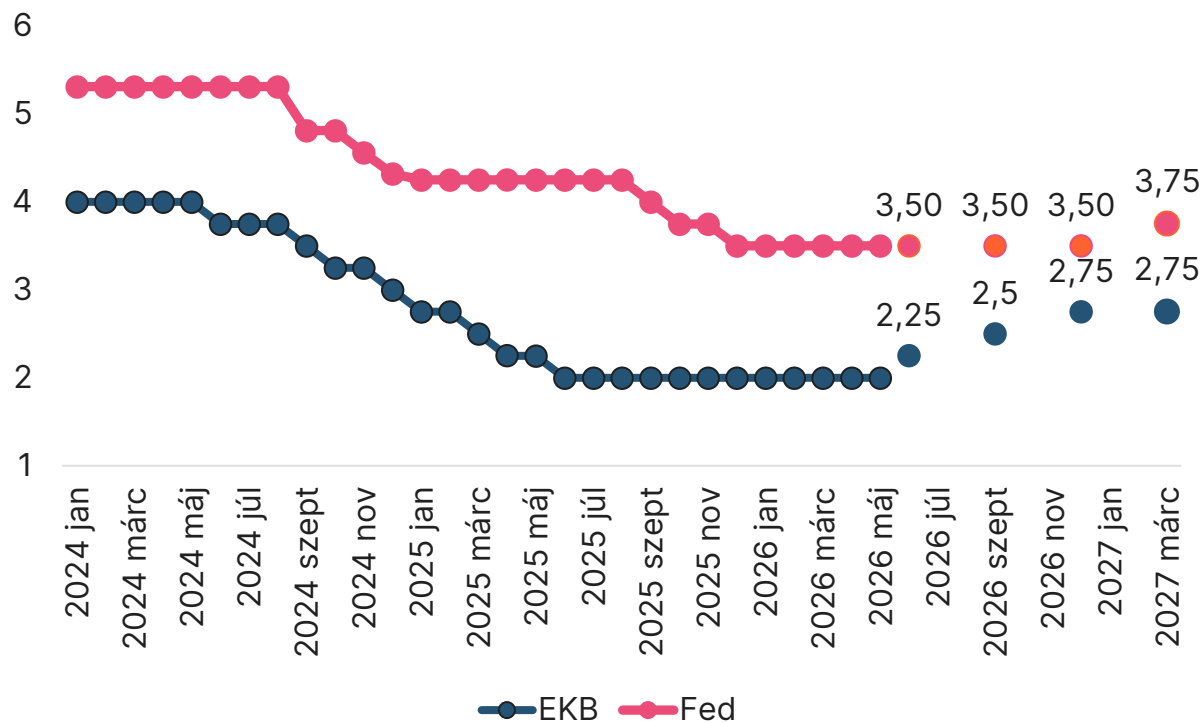


A fogyasztói infláció alakulása az eurózónában  
(százalék, év/év)



# Kamatemelés jöhet a fejlett gazdaságokban az idén

A vezető jegybankok várható kamatpályája  
(piaci árazás, százalék)



A közel-keleti konfliktus alapjaiban rajzolta újra a főbb piaci kamatpályákat.

Az eurózónában még idén három kamatemelést áraznak a határidős megállapodások. A piaci elemzők várakozásai azonban visszafogottabbak a piaci várakozásoknál. A további kamatemelések attól függenek, hogy az elkövetkező hónapokban felerősödnek-e a másodkörös inflációs hatások. Ezt leginkább a piaci szolgáltatások inflációjának alakulásával tudja monitorozni az EKB.

Az USA-ban a Fed a már az új jegybankelnök, Kevin Warsh vezetésével indul neki a helyzet kezelésének, és noha a tengerentúli khatások enyhébbek, mint Európában, a termelői árdinamika legfrissebb emelkedése az Egyesült Államokban is a szigorítás irányába mutat.

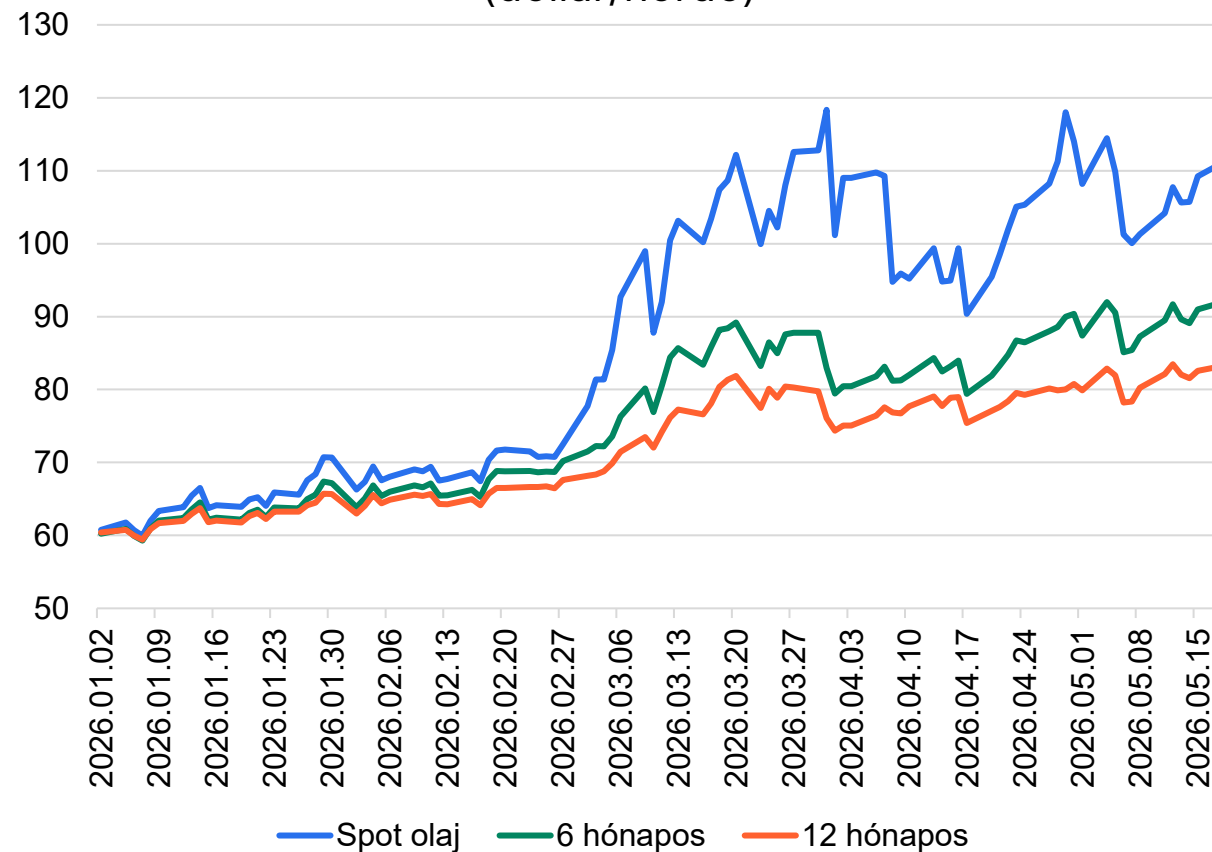
Ezek eredményeként érdemben szűkülhet a dollár javára szóló kamatdifferencia, ami a „zöldhasú” gyengülését vetíti előre.

# Oszlik az optimizmus a háború közeli lezárását illetően, amit a fokozatosan emelkedő energiapiaci határidős árak is jeleznek

A Brent kőolajár alakulása  
(dollár/hordó)



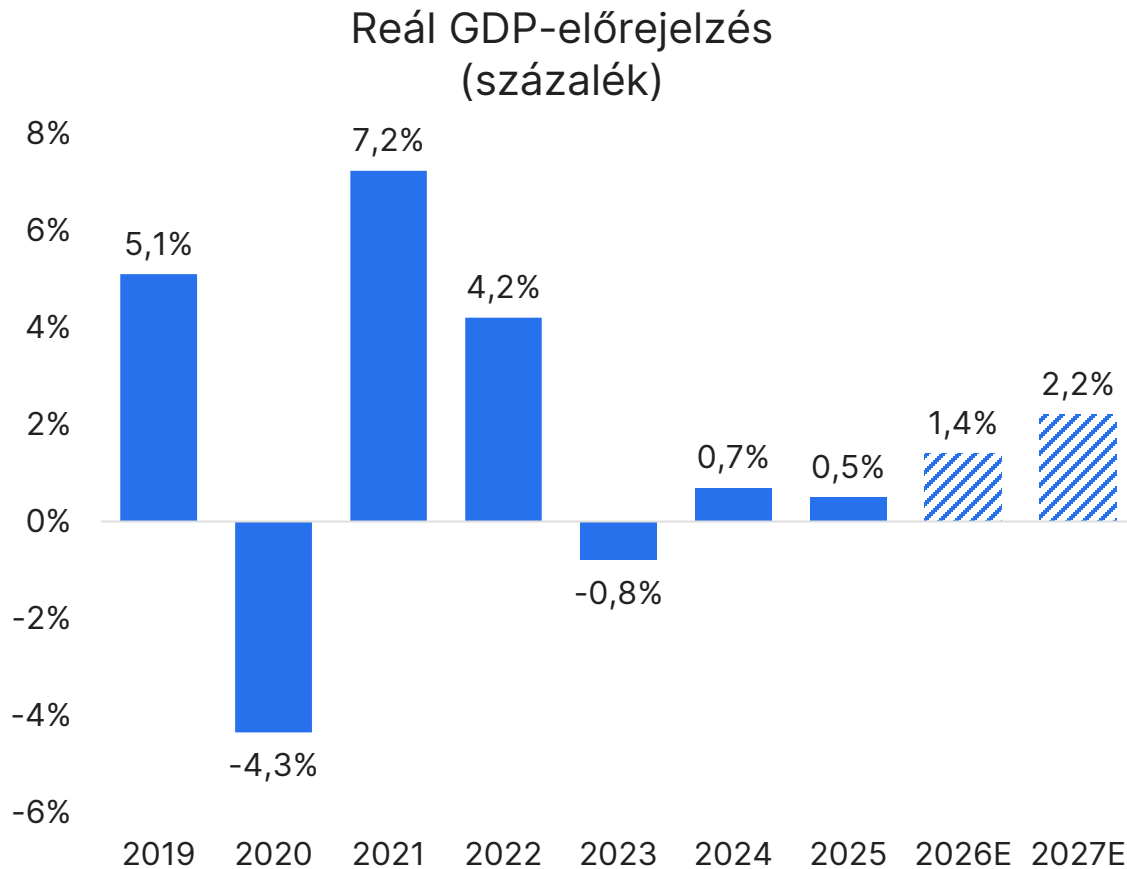
Az azonnali és határidős olajárak  
(dollár/hordó)





# Növekedési kilátások

# Jól indult az idei év a magyar gazdaságban



A tavaly nyár végére enyhülő kereskedelmi konfliktusok kissé kiszámíthatóbbá tették a külső környezetet, így a 2026-os évre 2 százalékos növekedést jeleztünk előre. Később a február végén kitört közel-keleti háború miatt lefelé korigáltuk növekedési előrejelzésünket, 1,4 százalékra.

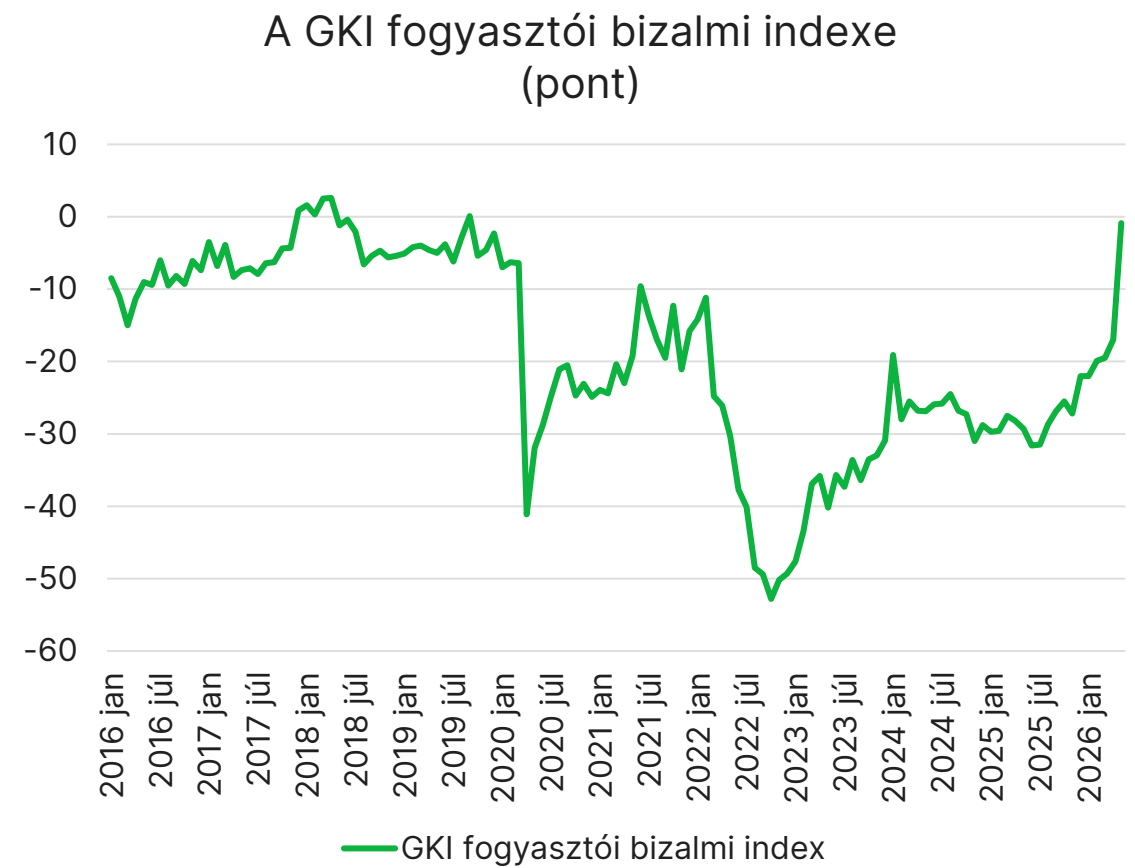
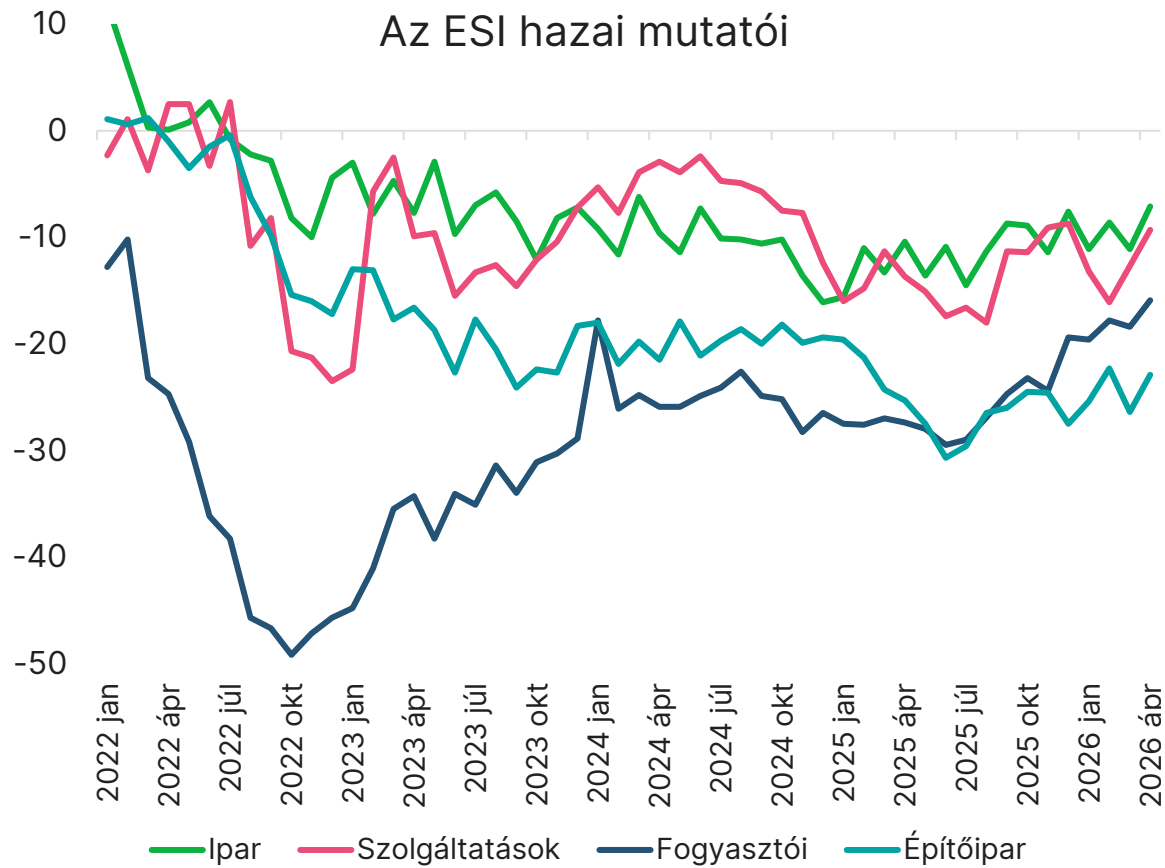
Az év eleji növekedési adat azonban kellemes meglepetést hozott: az első negyedévben a GDP éves alapon 1,7, negyedéves alapon pedig 0,8 százalékkal nőtt.

Egyelőre azonban nem tervezzük a GDP-előrejelzés módosítását. A márciusi kedvező ipari adatok nincsenek összhangban főbb exportpiacaink visszafogott gazdasági teljesítményével. Tartunk a magasabb energiaárak késleltetett negatív hatásaitól, illetve a kirajzolódó súlyos aszály kedvezőtlenül érinti a mezőgazdaságot.

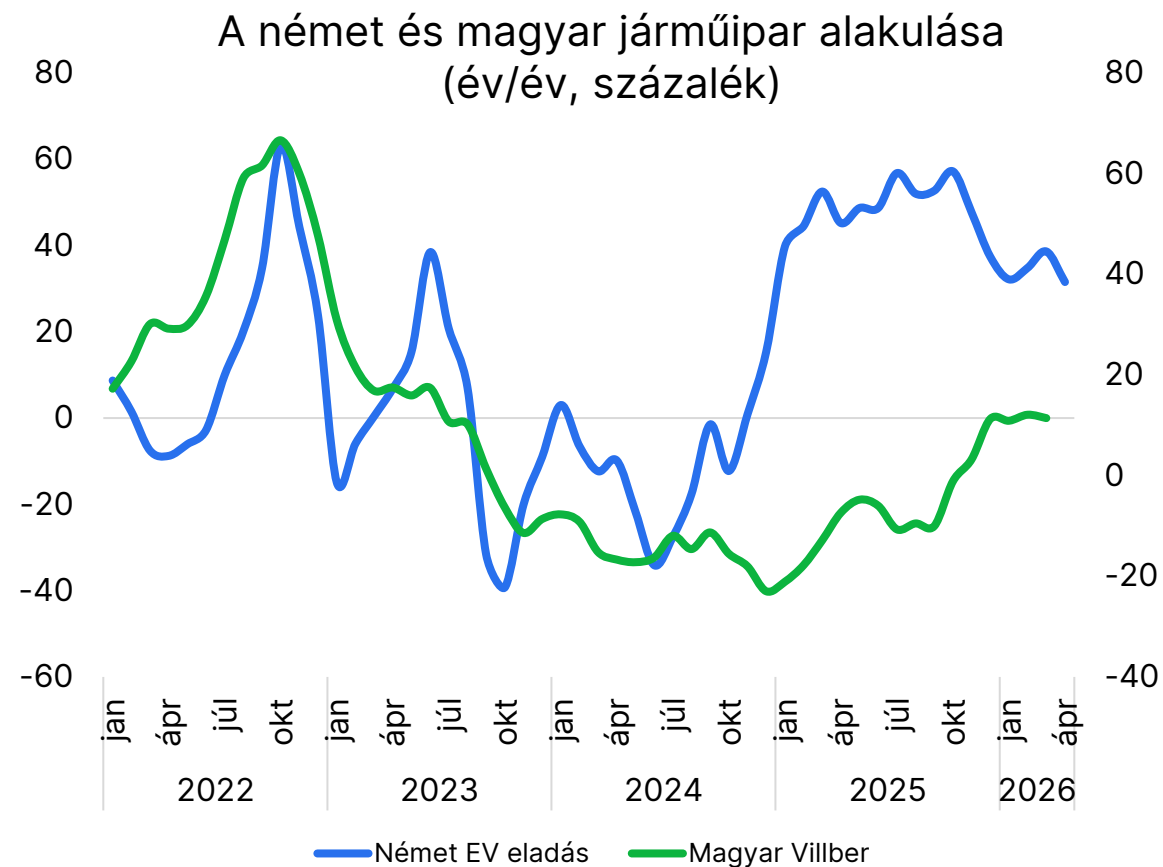
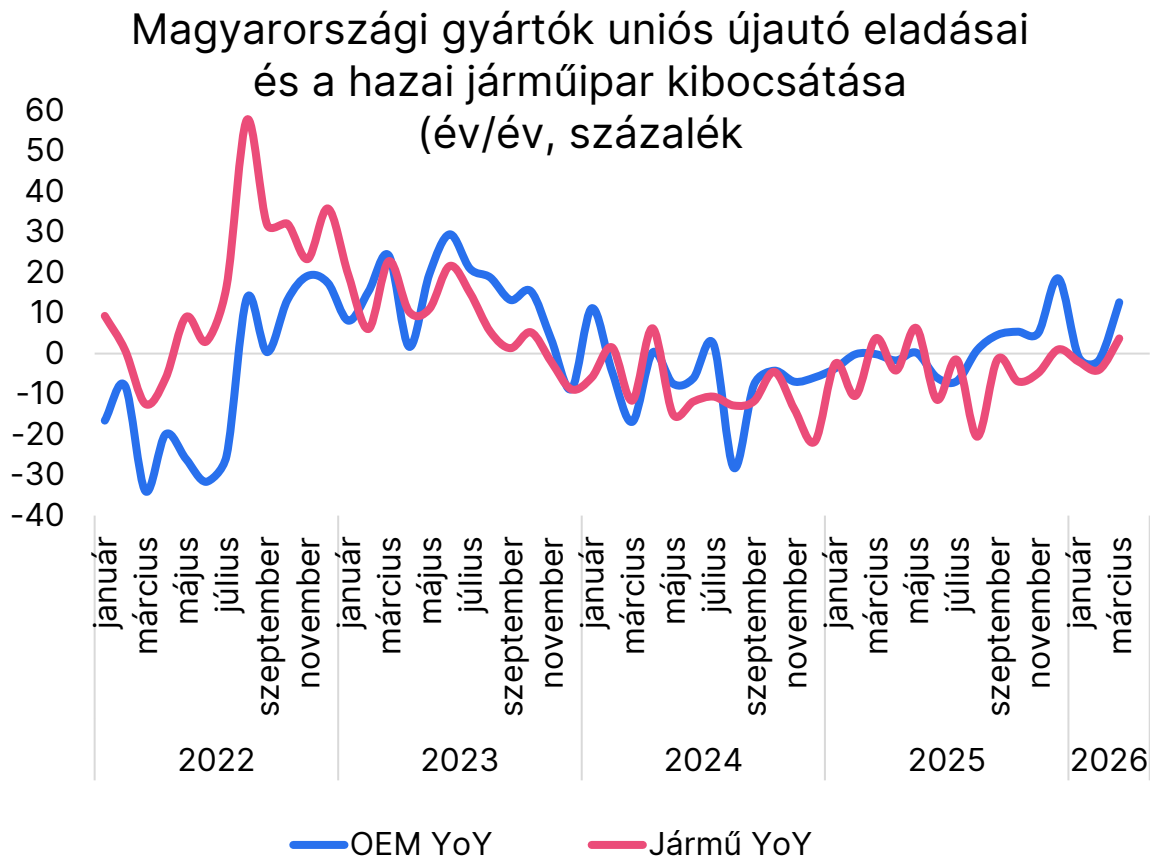
Az idén is a háztartási fogyasztás maradhat a növekedés elsődleges motorja, miközben a beruházási aktivitás mérsékelten élénkülhet. Legfontosabb felvevőpiacainkról érkező keresletélénkülés kapcsán azonban továbbra is sok a bizonytalanság.

Középtávon a növekedési kilátásokat övező kockázatok enyhén felfelé mutatnak az üzleti szereplők javuló bizalma, valamint a zárt uniós források valószínűsíthető feloldása miatt.

# Az üzleti szereplők bizalma historikusan nincs kedvező pozícióban, de a fogyasztóké masszívan javult májusban

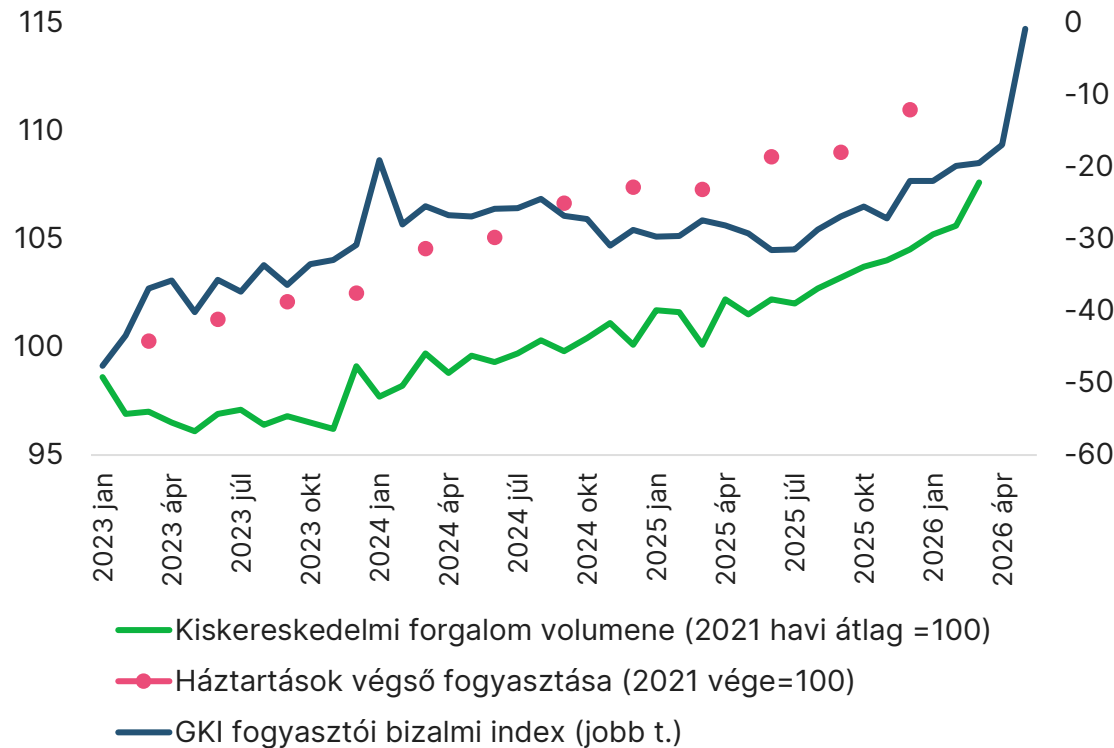


# A járműiparnál megmaradt az európai vezérvonal, az akkumulátorgyártást az olajársok lendítheti be

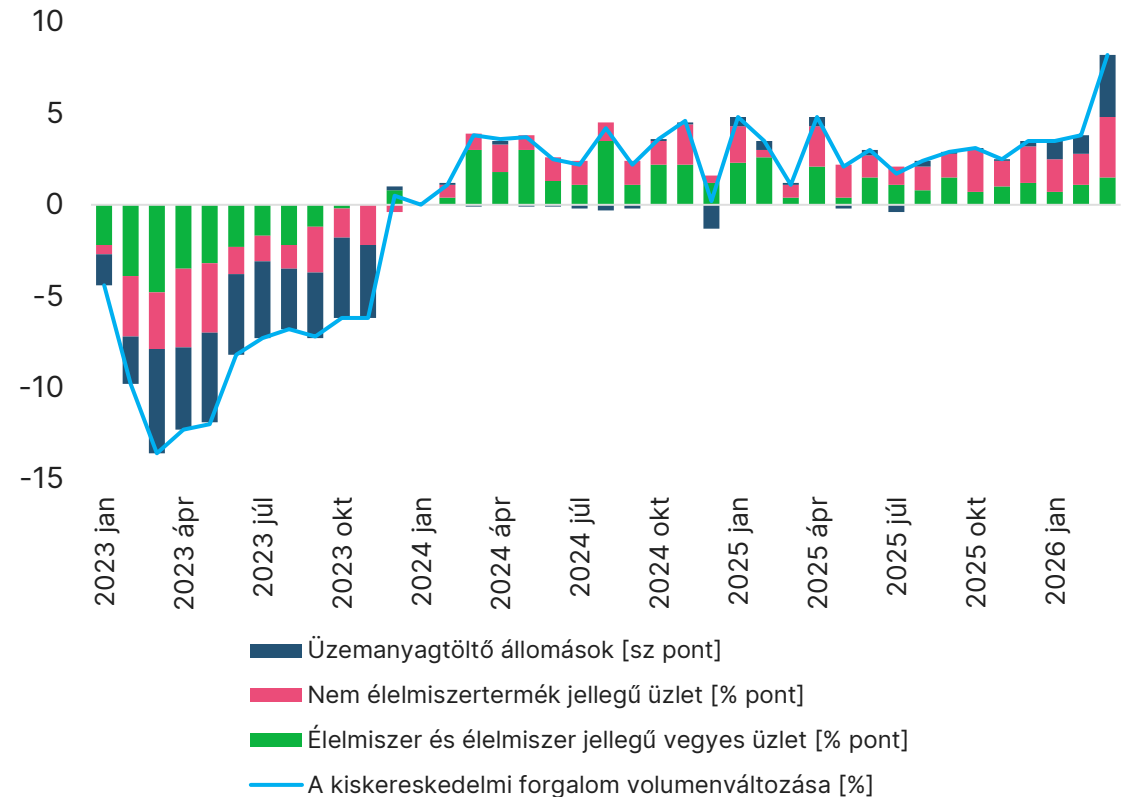


# A kiskereskedelem forgalom volumene lassan emelkedik a fogyasztói bizalom javulásával párhuzamosan, ami az év egészében stabil alapot adhat a növekedésnek

Kiskereskedelmi forgalom, fogyasztás és fogyasztói bizalom

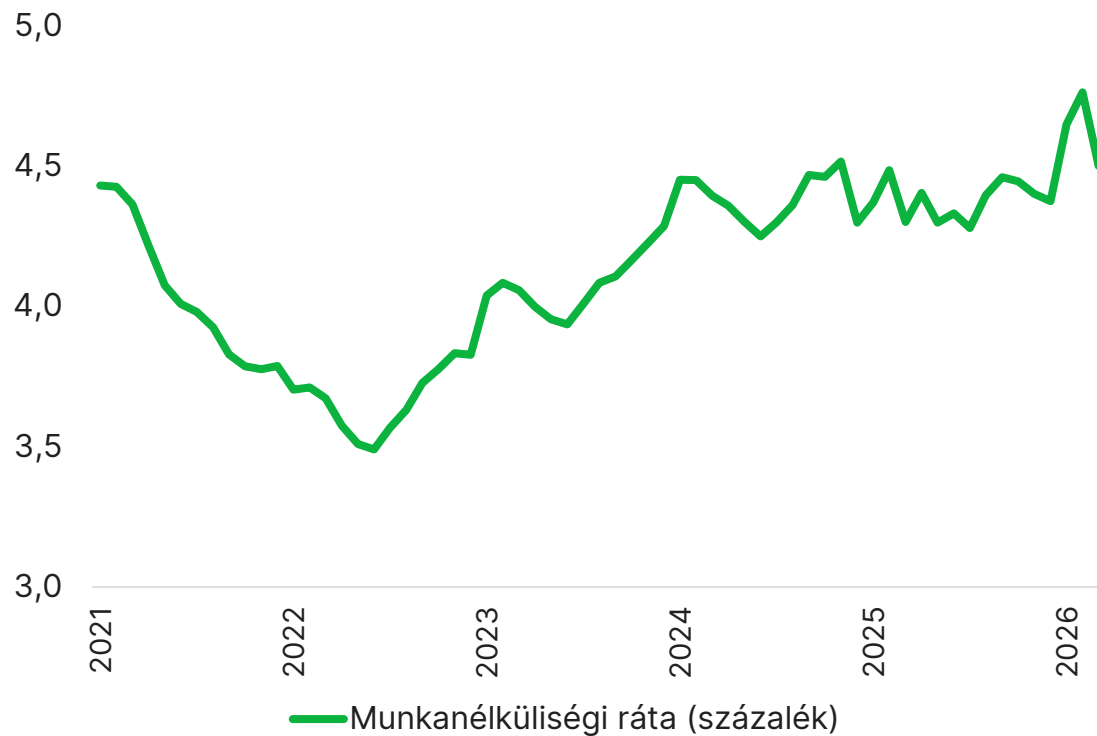


A kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumenváltozáshoz való hozzájárulása

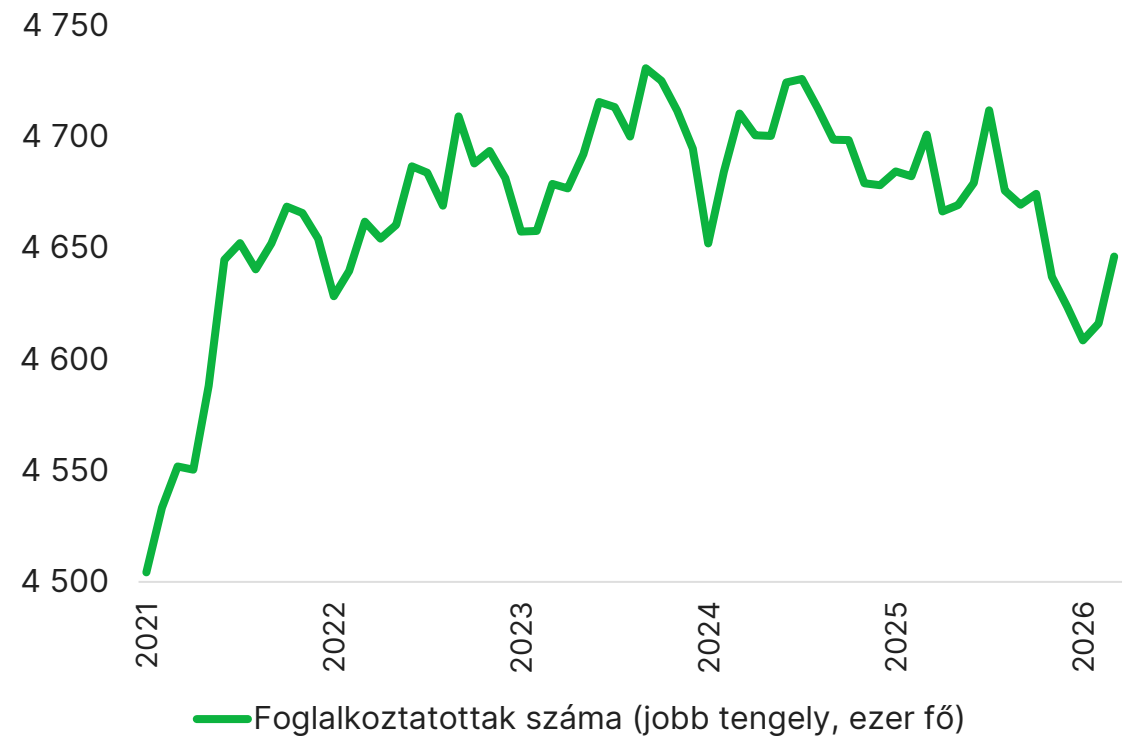


# A konjunktúra hiánya mellett a demográfia is egyre inkább korlátozza a hazai munkaerőpiac lehetőségeit

Lassan emelkedik a munkanélküliségi ráta



Négyéves mélypontja körül a foglalkoztatottak száma



# A felálló új kormány már megkezdte az egyeztetéseket az unió vezetésével a blokkolt források felszabadításáért

## Helyreállítási és Ellenállóképességi Eszköz (RRF)

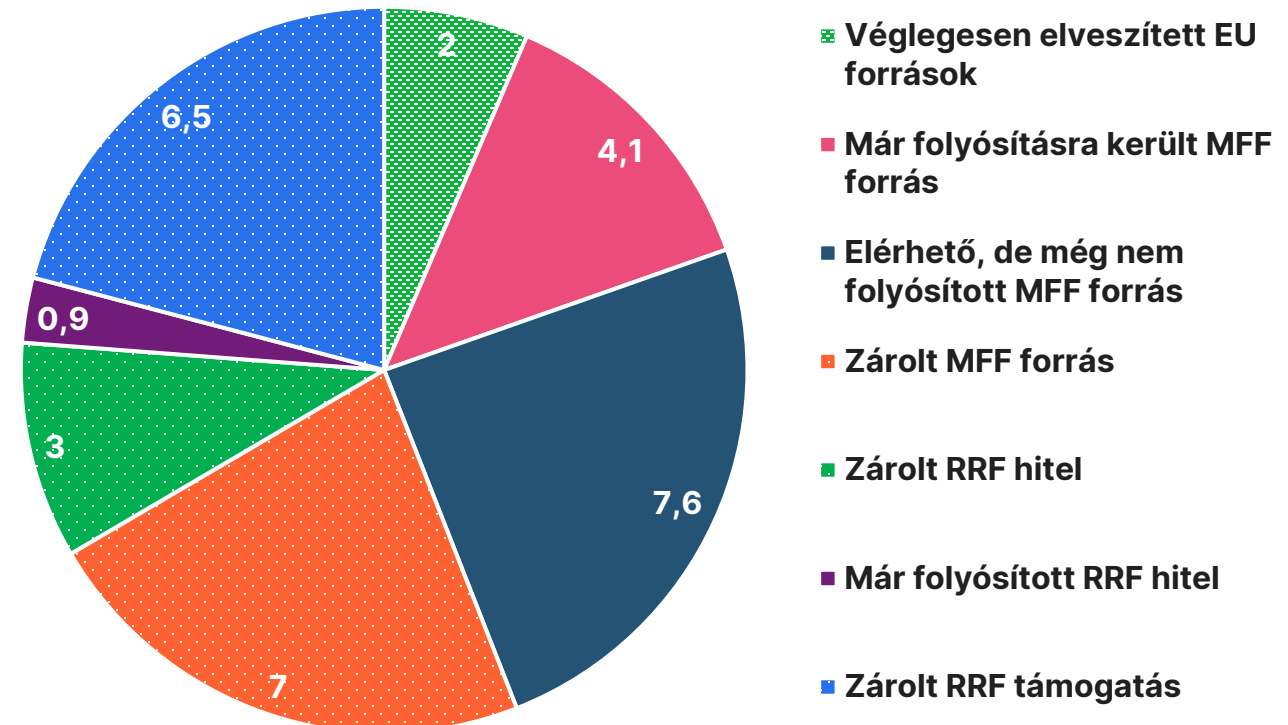
A forrásokhoz való hozzáférés 27 „szuper mérföldkő” teljesítésétől függ, melyek a korrupcióellenes és közbeszerzési reformokhoz, az igazságszolgáltatás függetlenségéhez, valamint az uniós ellenőrzési és felügyeleti követelményekhez kapcsolódnak.

A jelenlegi szabályok szerint az augusztus végéig le nem szerződött források véglegesen elvesznek, ami jelentős időnyomást eredményez, gyors cselekvést igényelve az új kormánytól.

## Kohéziós források (MFF)

Az időnyomás kevésbé égető. A fentiek mellett a teljes hozzáférést továbbra is korlátozzák az Európai Unió Alapjogi Chartájához kapcsolódó horizontális feljogosító feltételek. Három kérdés különösen érzékeny maradt: a „gyermekvédelmi” törvény, az akadémiai szabadság helyzete, valamint a menekültügyi eljárásokhoz való hozzáférés biztosítása.

EU-s források (milliárd euró)

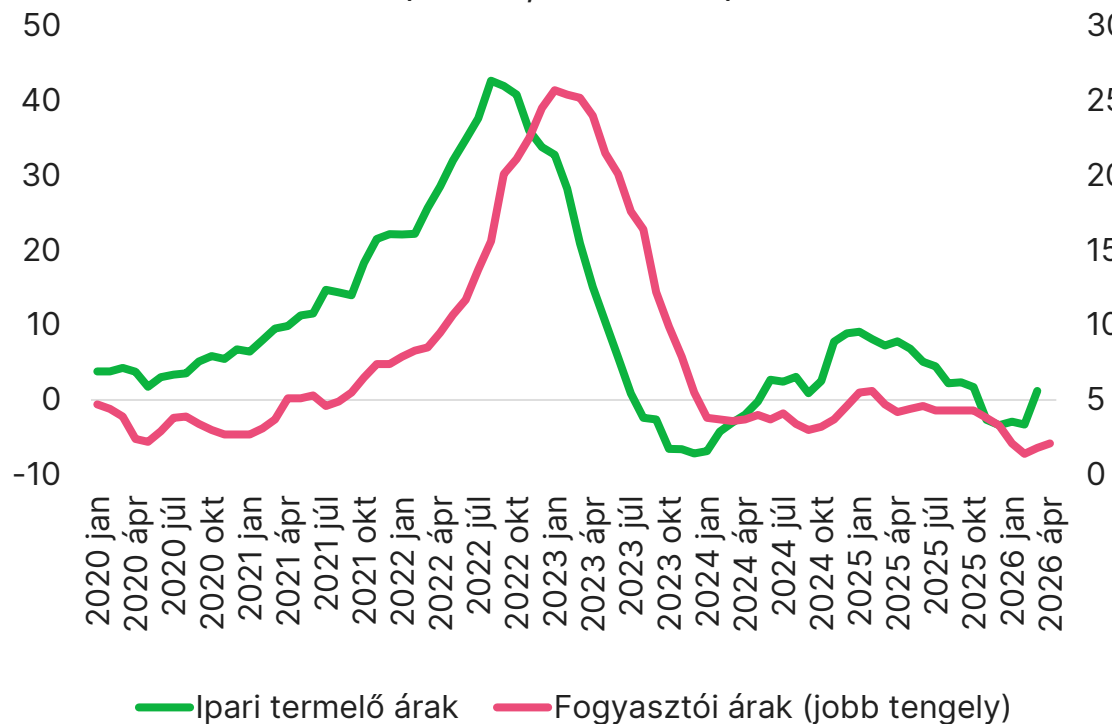




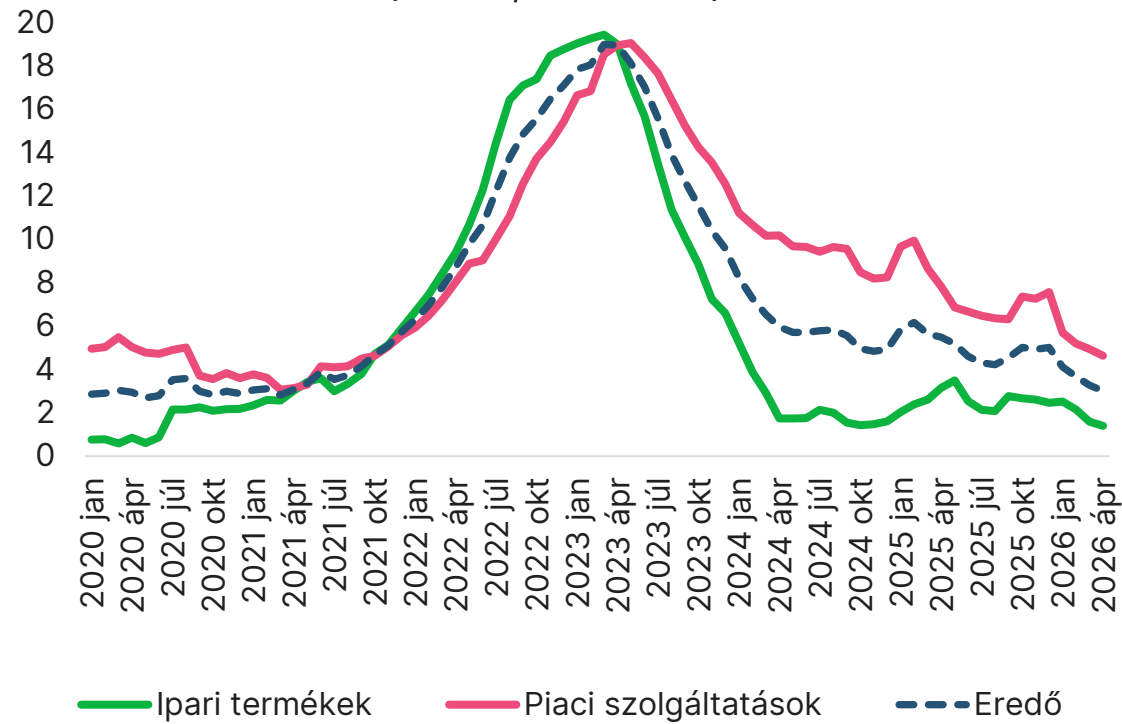
# Infláció

# A közel-keleti háború következtében elindultak felfelé a termelői árak, ami pár hónapon belül hatással lehet a fogyasztói árakra is

Az ipari termelői és fogyasztói árak alakulása (év/év, százalék)

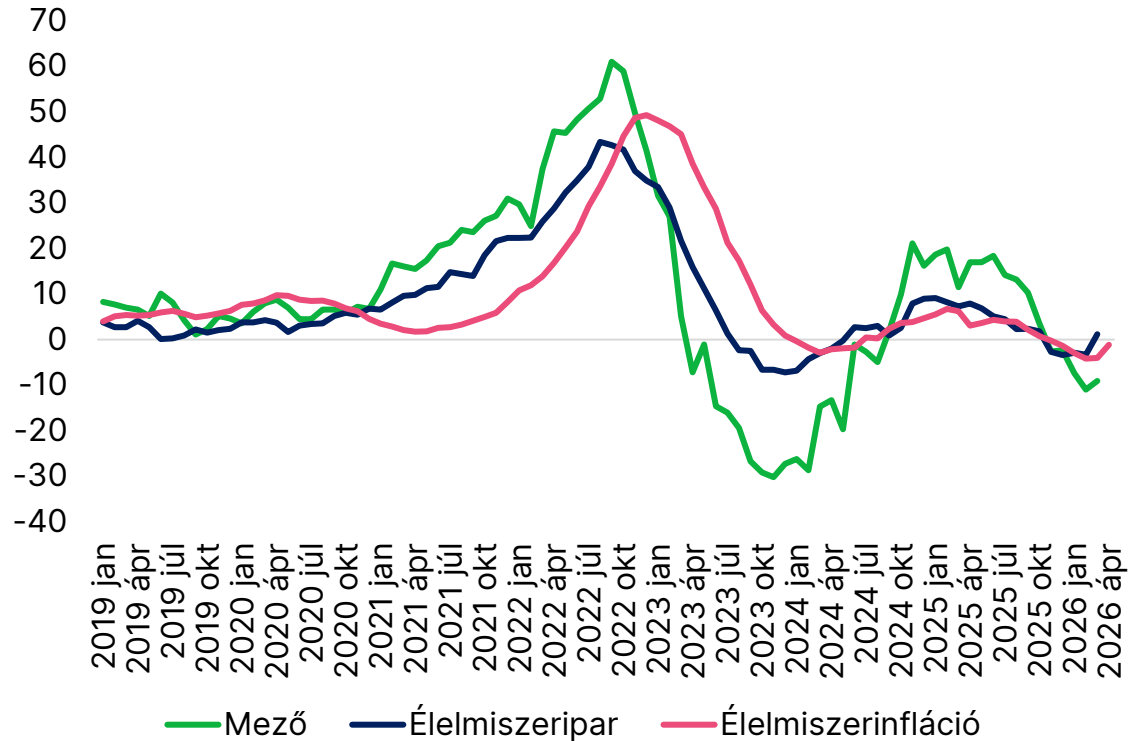


A kvázi külföldi és belföldi infláció alakulása (év/év, százalék)

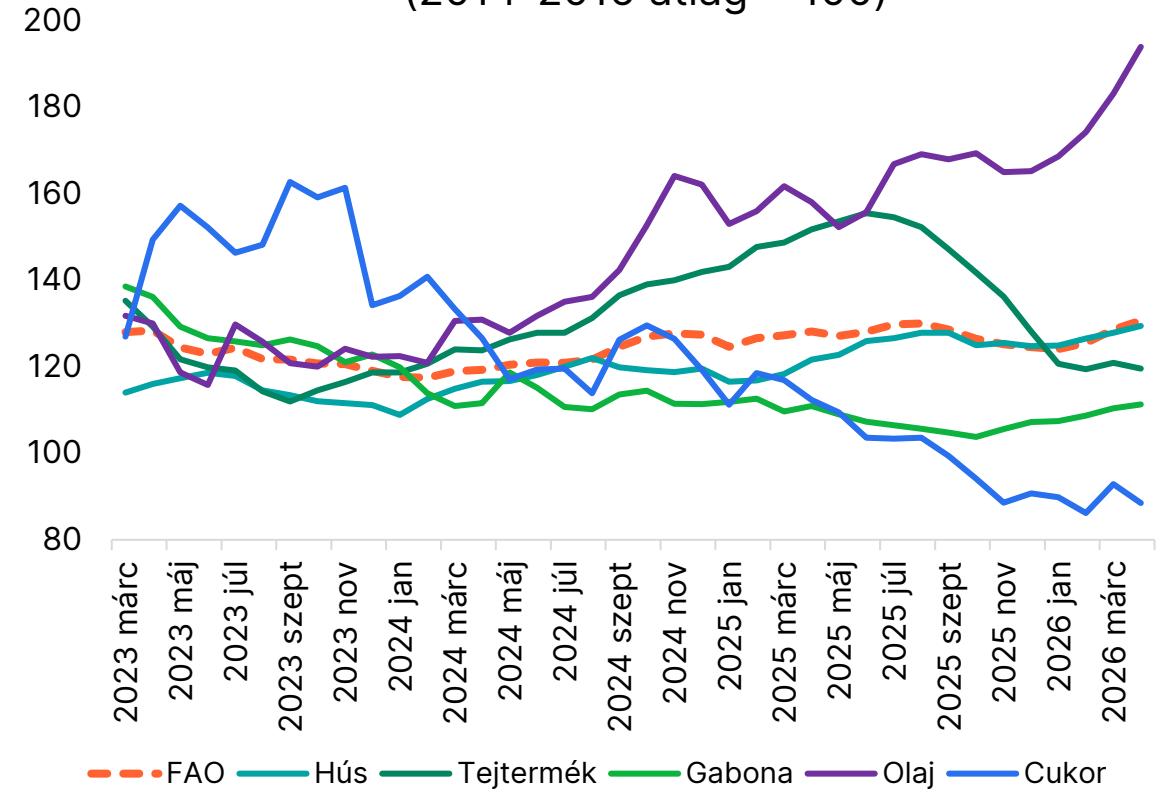


# A globális élelmiszer- és mezőgazdasági termelői árak is felől is érzékelhetővé válhat az inflációs nyomás

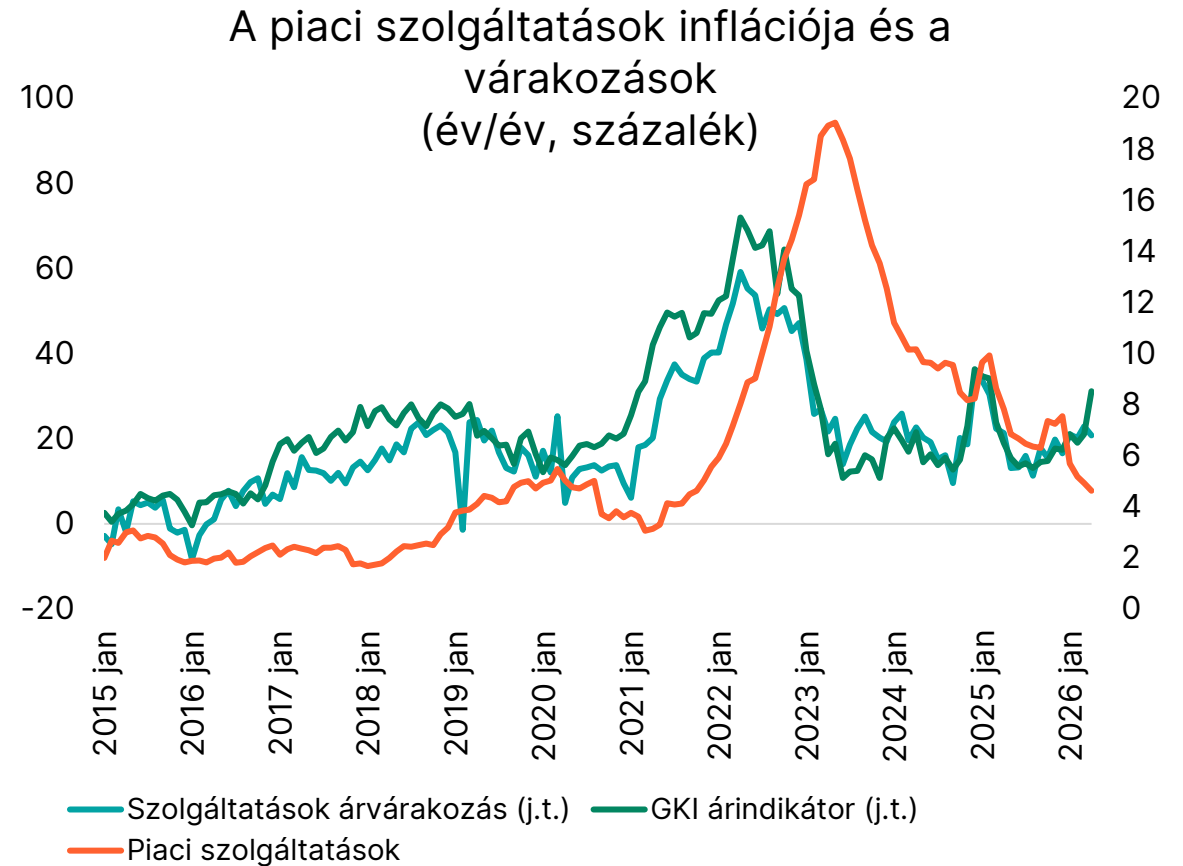
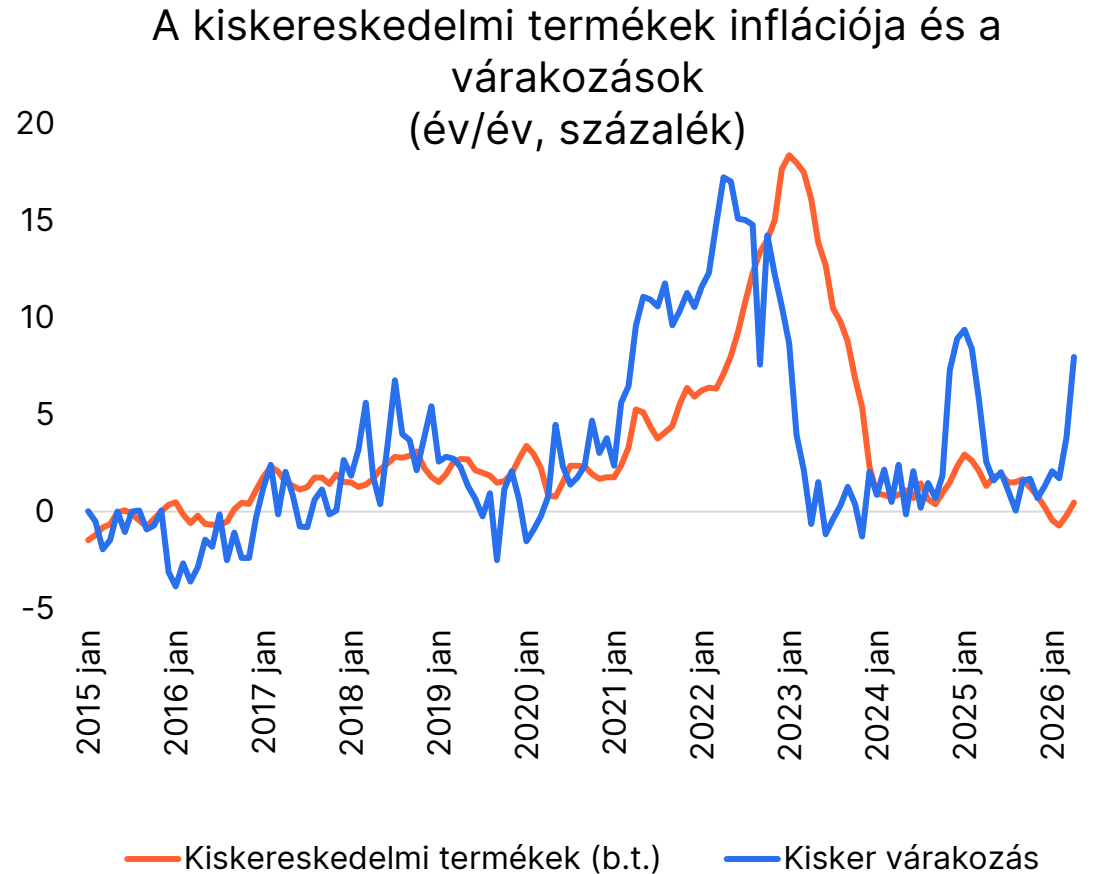
A termelői és fogyasztói árak alakulása az élelmiszerek terén (év/év, százalék)



A globális élelmiszerárak alakulása (2014-2016 átlag = 100)

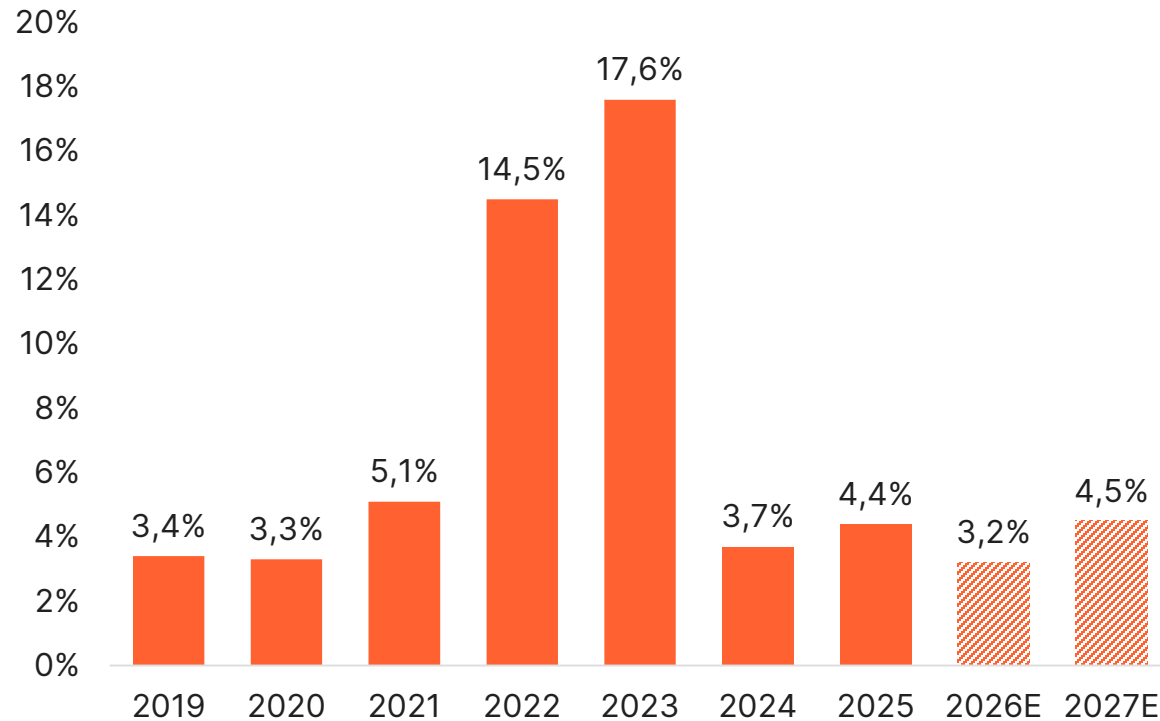


# A vállalkozások inflációs várakozásai már jelentősen emelkedtek az elmúlt hónapokban



# Alacsony szintekkel nyitotta az évet az index, de az elhalasztott áremelések és a bázishatás emelkedő számokat hozhat az év második felében

Éves átlagos inflációs előrejelzésünk  
(százalék)



Az év első négy hónapjának átlagában 1,9 százalékon alakult az éves infláció, ami kedvezőbb, mint azt korábban vártuk.

Bár számos hatósági intézkedés és árkorlátozás tarkítja a fogyasztói kosarat, a közel-keleti háború okozta energiaár-emelkedés - az előretekintő ármutatók alapján - előbb-utóbb a magyar fogyasztói árakban is megjelenhet majd.

Ezzel együtt az év eleji kedvező számok és az adminisztratív intézkedések meghosszabbítása miatt viszonylag mérsékelt lehet az átlagos infláció az idén.

Ugyanakkor az árkorlátozások legalább részbeni kivezetése, a bázishatás és a várhatóan élénkülő konjunktúra jövőre az ideinél magasabb éves átlagos inflációt sugall.

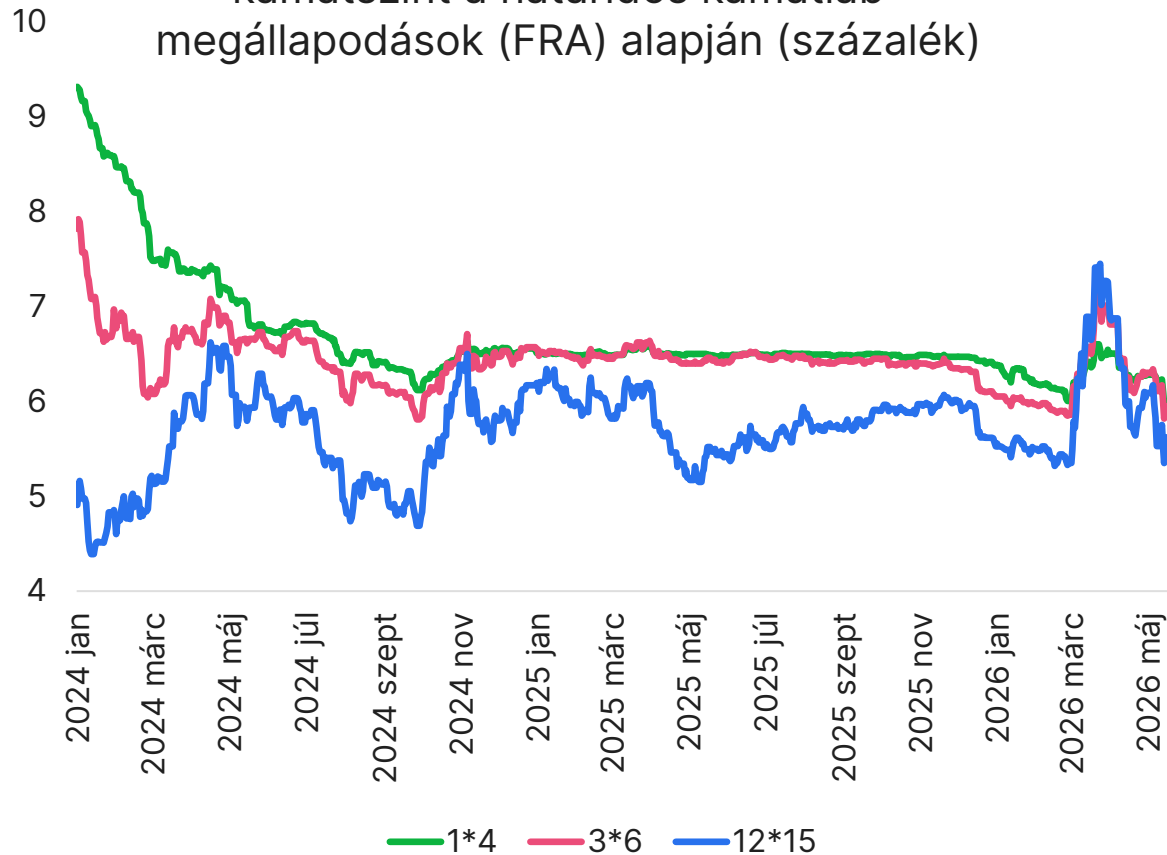
Ebben a helyzetben pozitív, hogy a forint felelértékelődése mérsékelheti a várhatóan magasabb élelmiszer- és energiaárakból fakadó felfelé mutató kockázatokat.



# Monetáris politika, kamatok, hozamok

# Monetáris politika: a bizonytalan rövid távú kamatpálya az árazások volatilitásában is tükröződik

A piaci árazások által prognosztizált kamatszint a határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (százalék)



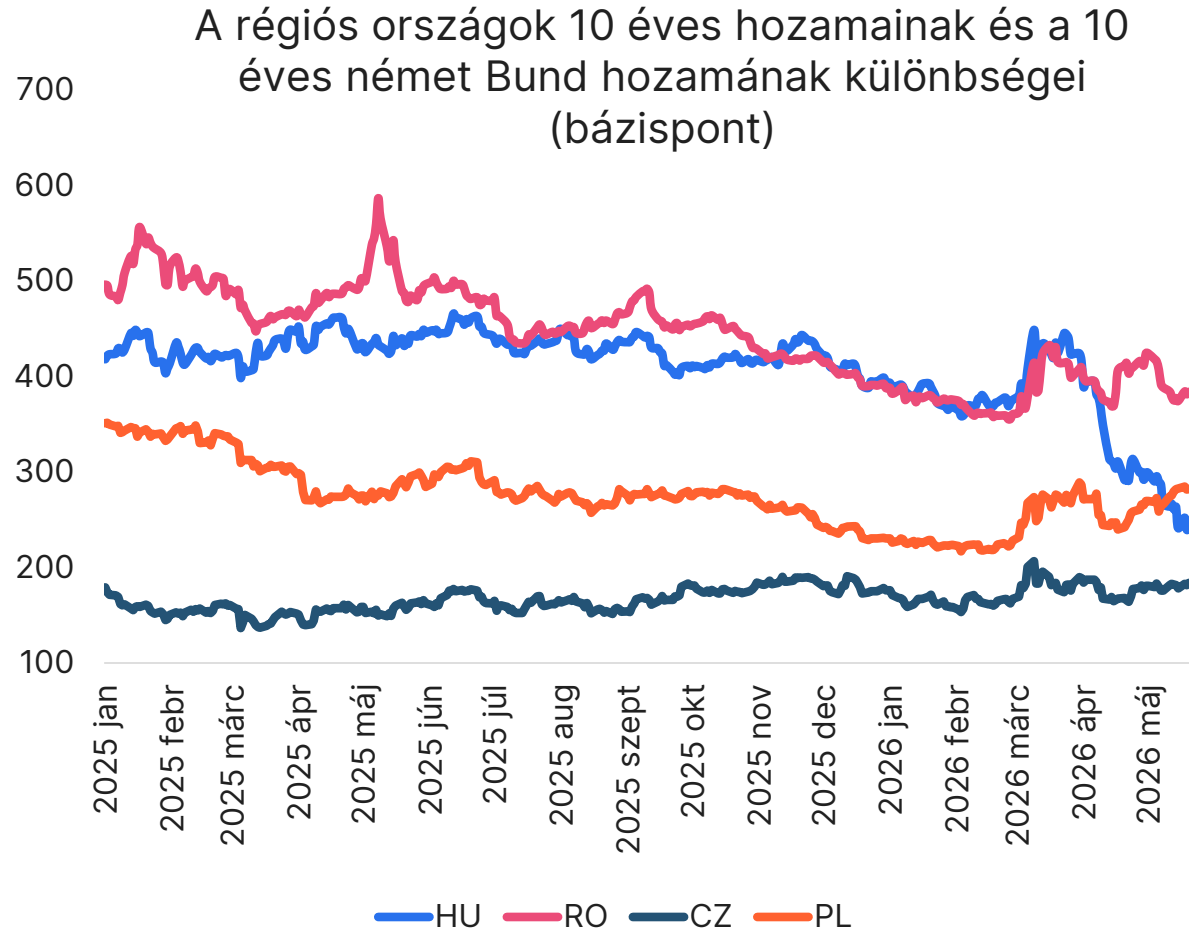
Az MNB 2025 egészében fenntartotta restriktív monetáris politikáját, hogy fékezze az inflációs várakozásokat és biztosítsa a forint stabilitását. Az év végére a jegybank kicsit lazább hangvételt ütött meg, az inflációs folyamatok javulása miatt. Februárban így 25 bázisponttal, 6,25 százalékra csökkentették az alapkamatot.

A bizonytalan külső környezet, az EKB-tól várt kamatemelések és az iráni háború okozta inflációs kockázatok a tartós szigor irányába mutatnak, azonban a választásokat követő gyors forintfelértékelődés és kockázati prémium csökkenés növelte a jegybank mozgásterét a kamatcsökkentéseket illetően.

Kommunikációja szerint az MNB továbbra is adatvezérelt módon működik, és minden opciót nyitva tart. Nem könnyíti meg a döntéshozók helyzetét azonban, hogy az infláció a második félévtől várhatóan emelkedik, miközben a gazdasági szereplők inflációs várakozásai – az erős forint ellenére is – emelkedésnek indultak.

A bizonytalanságot tükrözi, hogy a piaci kamatvárakozások is kifejezetten volatilisen alakultak az elmúlt hetekben.

# A hazai hozamfelár hosszú idő után elvált a románétól és a lengyel hozamfelár szintje alá csökkent



Az iráni háború kitörése a hozamok és a hozamfelárak emelkedését váltotta ki.

Azóta a piacok valamelyest korigálták a kezdeti háborús sokkból, ugyanakkor az áprilisi általános választásokkal kapcsolatos várakozások, majd az eredmény tudatában a forinthozamfelár elvált a régiós versenytársaktól.

Amíg az elmúlt 4-5 évben a keleti szomszédunkkal versenyeztünk a kockázati megítélés tekintetében, addig az elmúlt napokban a magyar hozamfelára a lengyel hozamfelár szintje alá csökkent. A piacok megelőlegezett bizalommal állnak az uniós pénzek lehívása, valamint az eurózóna-tagság előkészítése előtt.

A magyar hozamok talán kicsit előre is szaladtak a csökkenésben. Az állampapírpiac viszont már most megelőlegezi azt a helyzetképet, amit nagy valószínűséggel csak később érünk el, akár a költségvetési hiány lefaragását, akár az államadósság újbóli csökkenő pályáját nézzük.

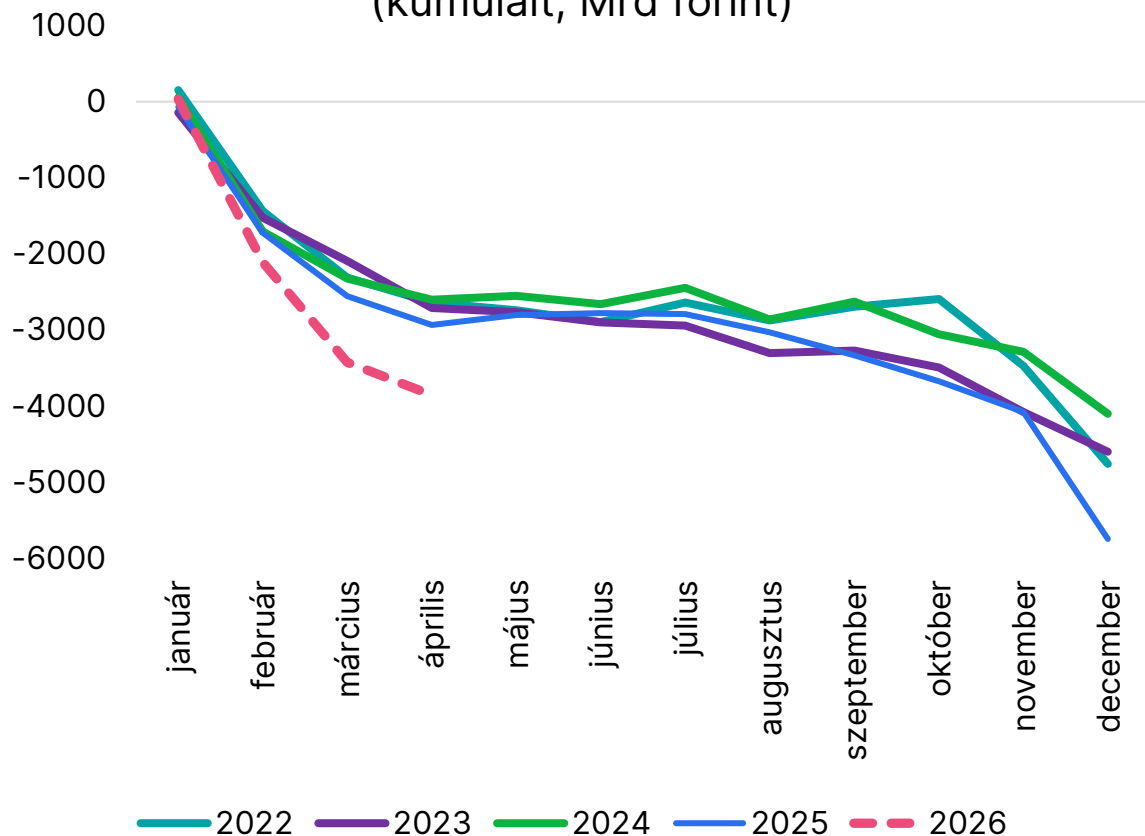
Hogy ez a bizalom fennmaradjon fontos lenne, hogy az új kormány – ígéretének megfelelően – hiteles költségvetési konszolidációs és konvergencia tervvel álljon elő - lehetőleg még az idei évben.



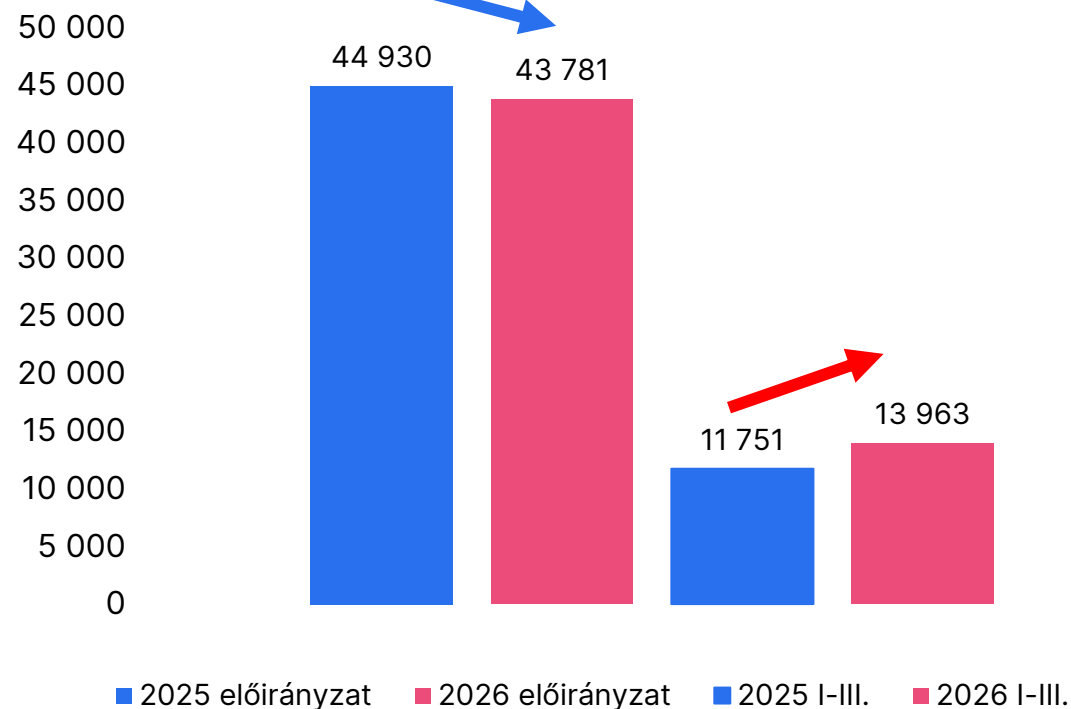
# Egyensúlyi folyamatok

# A kiadási oldal elszállása miatt elfogyott a tér az idei büdzsében

A költségvetés pénzforgalmi hiánya  
(kumulált, Mrd forint)

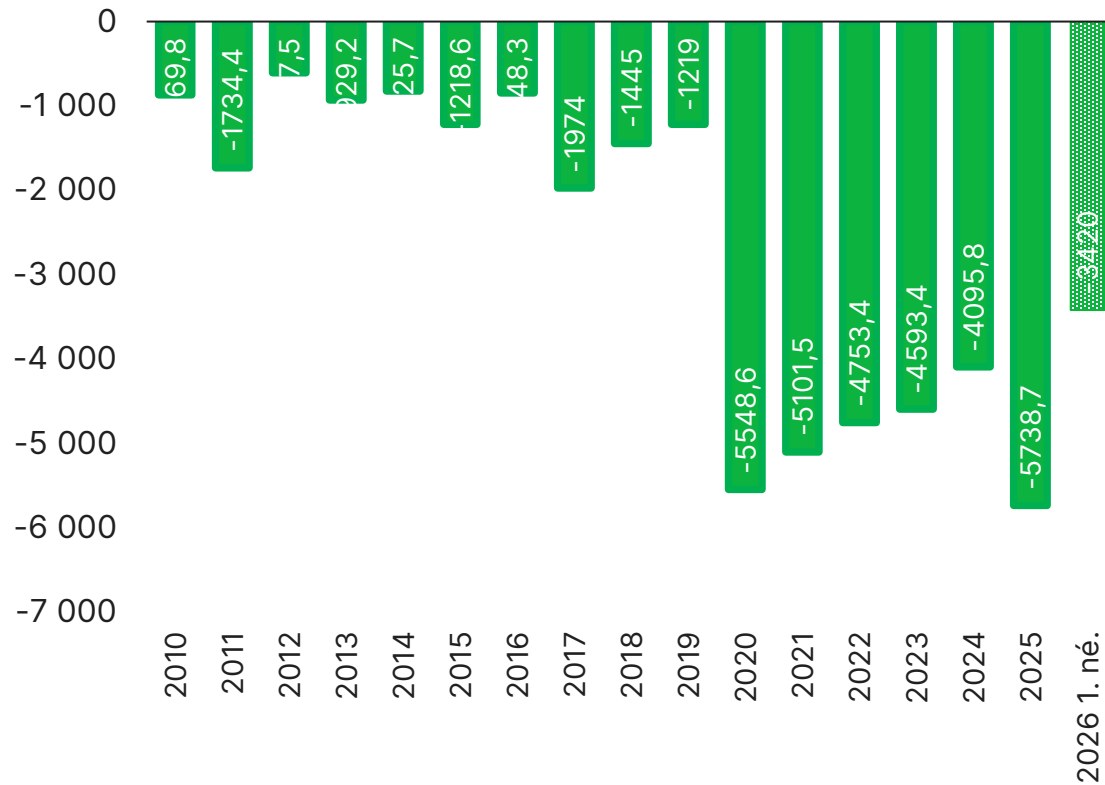


A költségvetés kiadási oldalának tervezete  
és eddig tényadatai  
(Mrd forint)

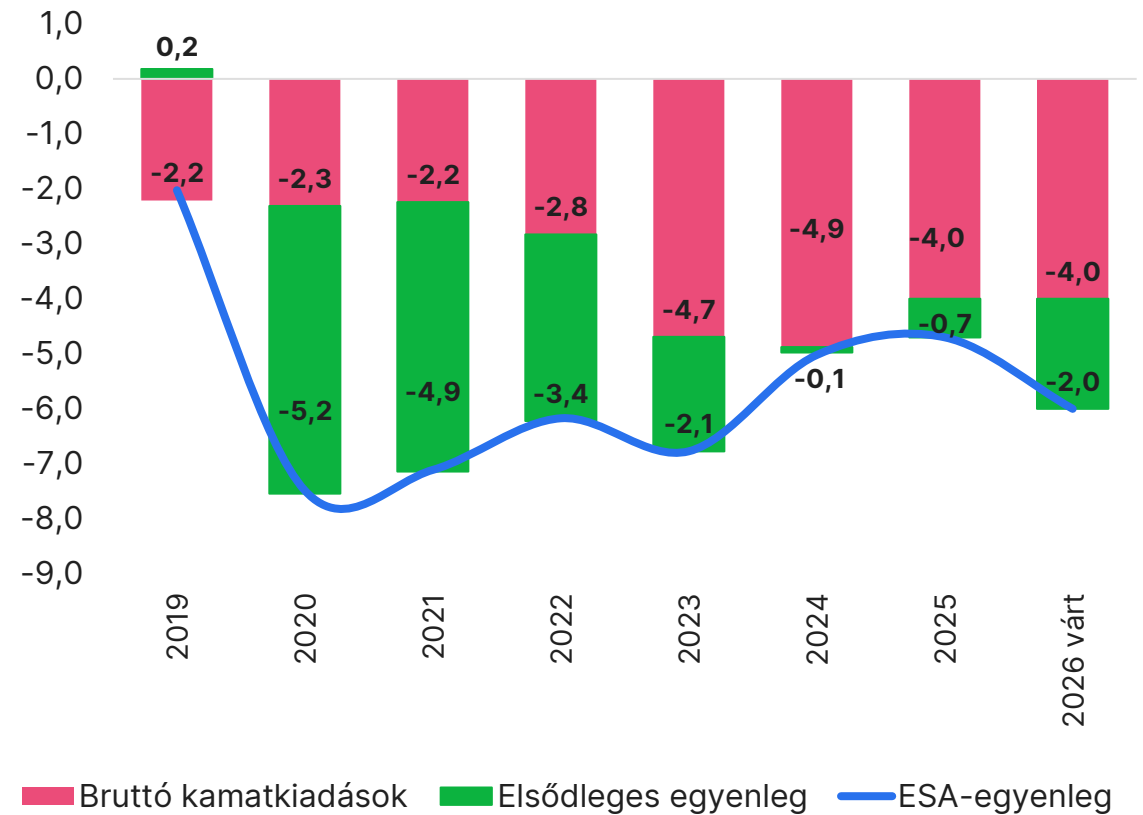


# A fiskális folyamatok feletti kormányzati kontroll a Covid válság óta folyamatos kihívás

Éves pénzforgalmi hiányok  
(Mrd forint)

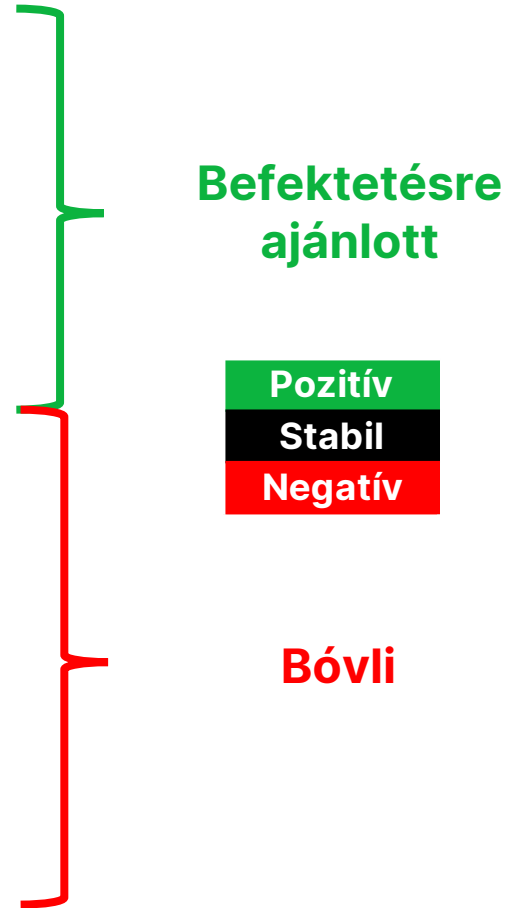


Az államháztartás főbb egyenlegmutatói  
(a GDP százalékában)



# Javítani szükséges a költségvetési pályán ahhoz, hogy a korábbi negatív jelzések ne eszkalálódjanak az év végén

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA	AA
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
<b>Baa2</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB</b>
Baa3	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B1	B+	B+
B2	B	B
B3	B-	B-
Caa1	CCC+	CCC
Caa2	CCC	CC
Caa3	CCC-	C
Ca	CC	DDD
C	C	DD
-	D	D



	1. felülvizsgálat	2. felülvizsgálat
<b>Moody's</b>	május 22.	november 20.
<b>Standard and Poor's</b>	május 29.	november 27.
<b>Fitch</b>	június 5.	december 4.

# Nem lesz egyszerű a konvergencia-kritériumok teljesítése

A leendő kormány az euró bevezetését egyértelműen a gazdaságpolitikai prioritások közé emelte, ami markáns irányváltást jelez a korábbi ciklusok óvatosabb megközelítéséhez képest.

Kármán András négy éven belüli konvergenciakritérium-teljesítést jelölt meg célként. Bár ez kifejezetten ambiciózus vállalás, hiteles végrehajtás esetén érdemben javíthatja az ország gazdaságpolitikai megítélését.

Tartós fiskális fegyellemmel és érdemi dezinflációs pályával alátámasztva az euróbevezetés melletti elköteleződés csökkentheti az országkockázati felárakat és erősítheti a befektetői bizalmat.

Ugyanakkor a program sikerét továbbra is jelentős végrehajtási és politikai kockázatok övezik.

## Konvergencia-kritériumok és Magyarország pozíciója

### Árstabilitás

Az infláció max. 1,5% ponttal haladhatja meg a 3 legalacsonyabb inflációjú ország inflációjának átlagát

**Magyarország: 4,4% a HICP infláció 2025-ben**

### Kormányzati hiány

Maastrichti kritérium: max. a GDP 3%-a

**Magyarország: 4,7%/GDP 2025-ben**

### Államadósság

Maastrichti kritérium: max. a GDP 60%-a

**Magyarország: 74,6%/GDP 2025-ben**

### Hosszú kamatok

A hosszú lejáratú kamatlábak max. 2% ponttal haladhatják meg a 3 legalacsonyabb inflációjú ország kamatlábjának átlagát.

**Magyarország: 6,93% átlagos hozam 2025-ben a 10 éves államkötvényen**



# Árfolyam

# Tartósan is erős maradhat a forint

EURHUF árfolyam  
(tényadatok és előrejelzés)



A forint tavaly jelentősen erősödött elsősorban vonzó kamatfelárának és a monetáris politika szigorú irányultságának köszönhetően.

A 2026-os év eddig eltelt részében jelentős volatilitást mutatott a forintárfolyam. A háború kitörése - a kockázati étvágy romlása, valamint a felerősödő külső egyensúlyi és inflációs aggodalmak miatt - gyengítette, az április eleji parlamenti választások eredménye viszont jelentősen erősítette a forintot.

A befektetők választások utáni reakciója mintegy megelőlegezte, hogy az új kormány piacbarátabb gazdaságpolitikát folytat majd, illetve normalizálja az uniós kapcsolatokat, így hamarosan lehetővé válik az eddig felfüggesztett források lehívása.

A továbbiakban a várt magasabb infláció, a költségvetés kedvezőtlen állapota, valamint a közel-keleti háború miatti romló külső egyensúly várhatóan fékezi a további forinterősödést.

Középtávon azonban látunk teret további nominális felértékelődésre. A reálárfolyam hosszú távú alakulása tekintetében ugyanis Magyarország az összes régiós versenytársa mögött maradt az elmúlt években. A kulcstényező ebben is a konvergencia program hitelessége lehet.

# Összefoglaló táblázat

## Fontosabb előrejelzéseink:

	2024	2025E	2026E	2027E
<b>GDP (év/év, százalék)</b>	0,7	0,5	1,4	2,2
<b>Háztartások fogyasztása (év/év, százalék)</b>	6,4	2,9	3,3	3,0
<b>Beruházások (év/év, százalék)</b>	-8,6	-2,8	1,2	3,0
<b>Infláció (év/év, százalék)</b>	3,7	4,4	3,2	4,5
<b>Munkanélküliség (százalék)</b>	4,4	4,4	4,5	4,3
<b>3 hónapos BUBOR kamat (százalék, év vége)</b>	6,5	6,5	6,0	5,2
<b>10 éves államkötvény hozam (százalék, év vége)</b>	6,6	6,8	6,1	5,7
<b>Államháztartási egyenleg (GDP százaléka)</b>	-5,1	-4,7	-6,0	-4,9
<b>Folyó fizetési mérleg egyenlege (GDP százaléka)</b>	1,7	1,6	-0,3	0,8
<b>EURHUF (év vége)</b>	410,1	385,4	365,0	350,0



**Nyeste Orsolya**  
vezető makrogazdasági elemző  
orsolya.nyeste@erstebank.hu



**Nagy János**  
makrogazdasági elemző  
janos.nagy@erstebank.hu



# Magyar nyelvű makrogazdasági és részvénypiaci elemzések az erstemarket.hu-n olvashatóak

Böngészőn:

**Erste Market** Magazin ▾ Elemzések ▾ Árfolyamok, adatok ▾ Termékek ▾ Trader nézet  🔍 Belépés

NetBroker belépés

## Miként alakult a kiskereskedelmi bruttó üzemanyag árrés az elmúlt években?

Pletser Tamás | 2023. szeptember 1.

### Változások

Változatlanság, ami változást indukált. A kiskutya visszakanyarodott a gazdihoz. Az EURHUF árfolyama újra csökkenőben van, azaz erősödik a forint. A Moody's — elég...

**Napi kommentár**

2023. szept. 4. 13:16 →

### A Munka Napját ünneplik az Egyesült Államokban

Csonka hét lesz a tengerentúli tőzsdéken, ugyanis az

### Egyre csökken a recesszió esélye a Goldman szerint

Egyre optimistábban látja az amerikai gazdaság alakulását a Goldman Sachs. Előrejelzésükben a korábbi 20 százalékról 15...

2023. szept. 5. 09:19 →

### Lagarde ezúttal sem adott iránymutatást

Az EKB elnöke tegnapi londoni beszédében sem adott iránymutatást a jövő heti kamatdöntést illetően. A következő napokban várhatóan...

Termék	Utolsó ár	Vált.%	Deviza
EURHUF	383.91	+0.36	HUF
EURUSD	1.0770	-0.23	USD
OTP	13 980	-0.07	HUF
MOL	2 654	-0.52	HUF
ERSTE BANK AG	33.03	-0.42	EUR
BUX	55 636.74	-0.05	HUF
DAX	15 723.92	-0.64	EUR

A tőzsdéi piaci adatok 15 perccel késleltetett értékeket mutatnak.

### Technikai elemzések

EURHUF, OTP, MOL ...

Kattintson a részletekért →

Mobil applikáción:

**Erste Market** 🔍

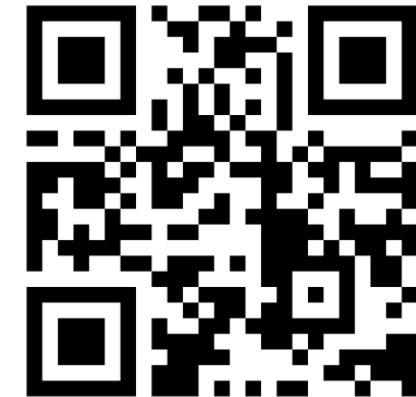
## Miként alakult a kiskereskedelmi bruttó üzemanyag árrés az elmúlt években?

Pletser Tamás | 2023. szeptember 1. →

<b>EURHUF</b> FX	<b>OTP</b> BÉT
384.15 <b>+0.42%</b>	13 925 <b>-0.46%</b>
<b>MOL</b> BÉT	<b>MTELE...</b> BÉT
2 672 <b>+0.15%</b>	458.0 <b>+0.22%</b>

PIACI HÍREK   ÁRFOLYAMOK   TERMÉKEK   ADATOK   MENÜ

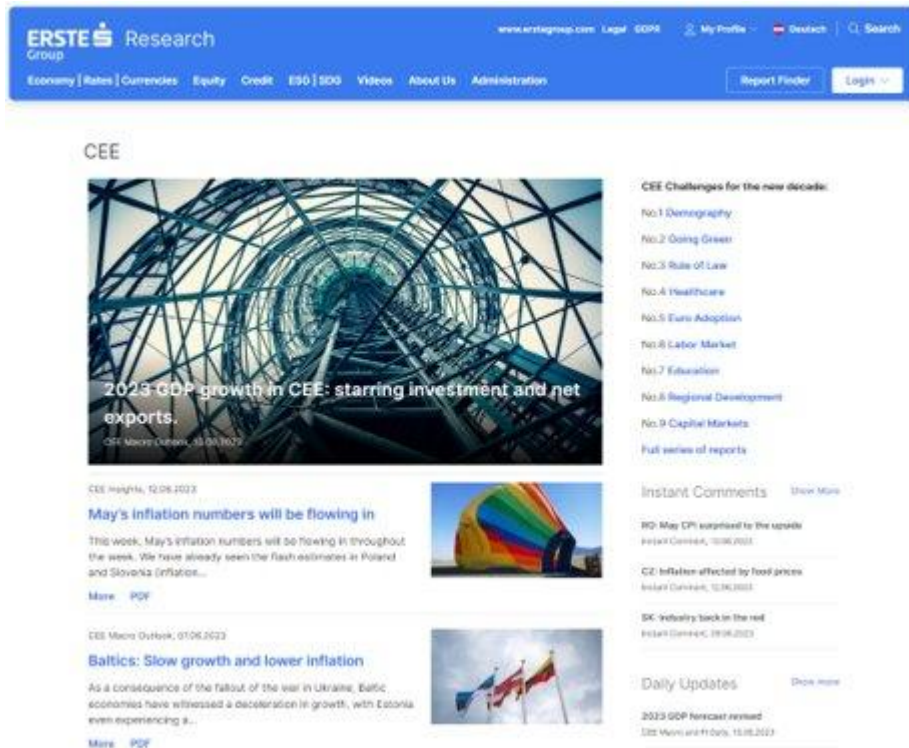
QR kód:



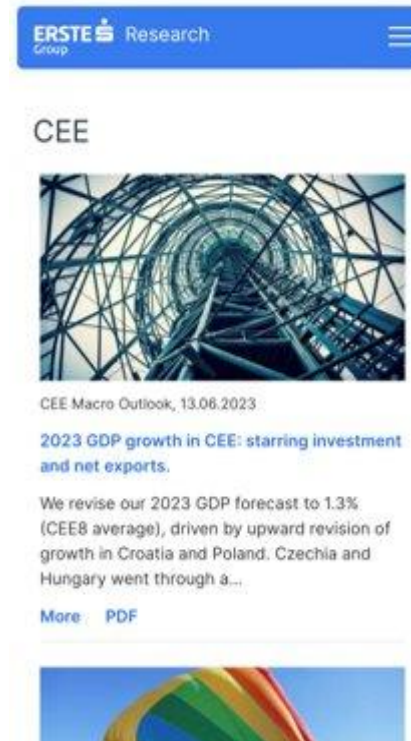
Keresse fel oldalunkat:  
**erstemarket.hu**

# Az Erste makrogazdasági elemzései és előrejelzései elérhetőek az Erste Group honlapján és mobil applikációban

Böngészőn:



Mobilon:



QR kód:



Keresse fel Research oldalunkat:  
[erstegroup.com/en/research](https://erstegroup.com/en/research)

# Disclaimer

*„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”*