



# mikroszkóp

## Nemzetközi kereskedelem és tőkeáramlás

### Nemzetközi kereskedelem

Második egymást követő negyedévben bővült a magyar gazdaság, a recesszió hivatalosan is vége hazánkban. A bruttó hazai termék az év első három hónapjában 0,1 százalékkal múlta felül az egy évvel korábbit, míg a tavalyi azonos időszakénál 0,9 százalékkal volt jobb a teljesítmény. A magyar gazdaságot továbbra is az ipari export vezérli. Külkereskedelmünk közel háromnegyedét lefedő EU gazdasága, ha lassan is, de növekszik, így egyre nagyobb felvevő piacot jelent a magyar áruk számára. A gazdasági kapcsolatokat élénkíti a külföldi működőtőke-áramlás (FDI) ismételt bővülése.

**Tavaly a világ árukereskedelmének volumene 12,2 százalékkal zuhant.** A világszintű export dollárban számított visszaesése ennél is drasztikusabban, 23 százalékkal csökkent. A kereskedelmi szolgáltatások értéke kisebb mértékben, 13 százalékkal zuhant 2008-ról 2009-re. Az áruvitelben a legszembetűnőbb visszaesést Japán és az Európai Unió könyvelte el.

Tavaly az előrejelzéseknek megfelelően Kína megelőzte Németországot, s a világ első számú árueportőrévé lépett elő. Németország 803,2 milliárd eurónyi árut értékesített külföldön, míg az ázsiai ország mintegy 60 milliárd euróval magasabb értékben exportált.

**Az árueport és áruimport volumenének változása (az előző év százalékában)**

	Export			Import		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Világ	6,4	2,1	-12,2	6,1	2,2	-12,9
Egyesült Államok	6,7	5,8	-13,9	1,1	-3,7	-16,5
Dél- és Közép-Amerika	3,3	0,8	-5,7	17,6	13,3	-16,3
Európai Unió	4	-0,1	-14,8	4,1	-0,8	-14,5
Független Államok Közössége	7,5	2,2	-9,5	19,9	16,3	-20,2
Afrika	4,8	0,7	-5,6	13,8	14,1	-5,6
Ázsia	11,7	5,5	-11,1	8,2	4,7	-7,9
Kína	19,8	8,6	-10,5	13,8	3,8	2,8
Japán	9,4	2,3	-24,9	1,3	-1,3	-2,8
India	14,4	14,4	-6,2	18,7	17,3	-4,4

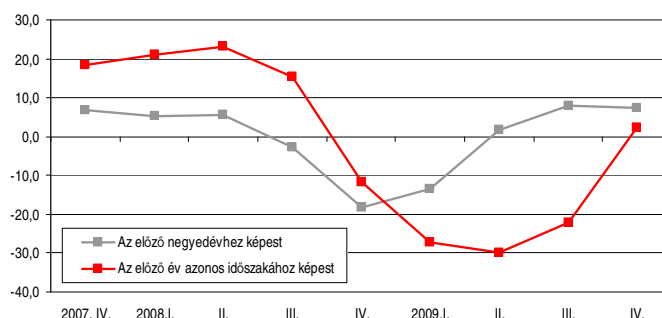
Forrás: World Trade Organisation, Press Release, 2010. március 26.

A gazdasági válság kísérőjelenségeként világszerte emelkedett a protekcionista intézkedések száma, a fejlett és fejlődő országok

egyaránt növelték a vámokat és a nem vám jellegű kereskedelmi korlátokat. A fejlett országok által életbe léptetett gazdaságélénkítő csomagok számos protekcionista elemet tartalmaztak, az Európai Unió és az Egyesült Államok ismét bevezette a tejtermékek export-szubszencióját. Az antidömping eljárások száma is folyamatosan emelkedett. **A korlátozó intézkedések azonban nem érték el azt a mértéket, ami alapjaiban fenyegette volna a nemzetközi kereskedelmi rendszert.** A protekcionizmus széles körű elterjedésétől való félelem nem igazolódott be.

**Az OECD államaiban 2009 második felében folytatódott a tavasszal megindult lassú kilábalás, a nemzetközi áru- és szolgáltatás-kereskedelem értéke változó intenzitással folyamatosan nőtt.** Az OECD éves exportnövekedése 2009 utolsó három hónapjában ismét a pozitív tartományba került, nagyrészt a bázis-hatás következtében. Az OECD optimistább a Nemzetközi Valuta-alapnál és a WTO-nál is, 2010-re 10,6; 2011-re 8,4 százalékos kereskedelem-bővülést valószínűsít.

**Az áru- és szolgáltatás-export értékének változása az OECD-ben (százalék)**



Forrás: OECD International Trade Statistics, News Release, 2010. április 28.

**A WTO előrejelzése szerint idén a világ exportvolumene 9,5 százalékkal emelkedik.** A fejlett országokban 7,5 százalékos bővülés várható, amit jelentősen meghalad a fejlődő világra prognosztizált 11 százalékos növekedési ütem. A 2008-as év rekord szintjét várhatóan csak 2011-ben éri el a világkereskedelem. A fejlett országokban reálisan ez csupán egy évvel későbbre várható. Az élenkülésben negatív kockázatot jelenthet az olajár váratlan növekedése, a vezető valuták előre nem jelezhető drasztikus le- illetve felértékelődése, továbbá a pénzügyi turbulenciák visszatérése. A kereskedelmi fellendülés a prognosztizálnál gyorsabb is lehet, ha a munkanélküliségi ráták csökkenése meghaladja a várakozást.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) a WTO-nál szerényebb, de a korábbi előrejelzésénél magasabb növekedésre számít, **így 2010-ben 8, míg 2011-ben 6,2 százalékos növekedést feltételez a világ árukereskedelmében.** A fejlett gazdaságok 6,6 százalékos, míg a fejlődő és feltörekvő államok 8,3 százalékos bővülést érhetnek el idén az áru- és szolgáltatásexportban. A szervezet 2011-re lassulást vár a fejlett országok esetében, a fejlődőknél stagnáló bővülési ütemmel kalkulálnak.

**Az UNCTAD idén 5,5 százalékos növekedésre számít a világ teljes áruexportját tekintve.** A szervezet a következő évekre vonatkozóan több alternatívát is felvázol. A gazdaságélénkítő csomagok idő előtti visszavonása esetén 2011-re 1,4 százalékra esik vissza a globális áruexport értéke, majd 2012-től lassú élénkülés kezdődik. A világszintű egyensúlytalanságok fennmaradása, a dollár jelentős értékvesztése, a globális infláció növekedése esetén idén az alapszcenáriohoz képest alacsonyabb, mindössze 4 százalékos, 2011-től viszont magasabb növekedés várható. A nemzetközi együttműködés erősítése során valószínűsíthető a legkiegyensúlyozottabb fejlődés a világszintű kereskedelem területén.

## Nemzetközi közvetlen tőkeáramlás

Az UNCTAD előzetes adatai szerint tavaly **a külföldi közvetlen beruházások (FDI) értéke globálisan 39 százalékkal csökkent, a 2008-as 1700 milliárd dollár után valamivel több, mint 1000 milliárd dollárra zsugorodott.** Ez a szint a 2005. évinek felel meg. A visszaesés minden országcsoportot érintett. A fejlett országok közül az Egyesült Államokban, Spanyolországban, Svédországban és az Egyesült Királyságban mérséklődött leginkább a beáramló FDI értéke. A 2008-as szerény emelkedés után a fejlődő országokba áramló külföldi közvetlen befektetések az átlagnál kisebb mértékben, 34,7 százalékkal estek. A válság az FDI-áramlás minden tényezőjét érintette, **a határokon átívelő fúziók és felvásárlások értéke 66 százalékkal zuhant 2008-hoz képest** a részvényárak mélyrepülése és a finanszírozási nehézségek fokozódása következtében. **A 2009-es visszaesést az első negyedév gyenge teljesítménye határozta meg,** a második negyedévben valamelyest emelkedett a világszintű FDI értéke, a harmadik negyedévben szinten maradt.

A 2007 utolsó negyedévében kezdődött zuhanás **a nemzetközi közvetlen tőkeáramlások** tekintetében 2009 első három hónapjáig tartott. A második negyedévben megindult fellendülés azonban az év végére megakadt. **A tavalyi utolsó negyedévben a külföldi közvetlen tőkeáramlások nagysága megközelítőleg változatlan maradt 2009 harmadik negyedévéhez képest.** Pozitívum a vállalati profitok emelkedése, amit az újra befektetett jövedelmek pozitív hozzájárulása jelez a külföldi közvetlen tőkeberuházásokhoz. 2009 októbere és decembere között csak néhány ország, így Kína, Norvégia és Írország vonzott több tőkét, mint a rekord szintet jelentő 2007-es év negyedéves átlaga.

Az idei évre vonatkozó kilátások a nemzetközi üzleti környezet javulása, a transznacionális vállalatok vezetői között tapasztalható növekvő optimizmus, valamint a határokon átívelő fúziók és felvásárlások felfutása miatt kedvezőbbek. A vállalategyesítések értéke világszinten megduplázódott 2009 utolsó negyedéve és 2010 első három hónapja között, 50 milliárd dollárról 100 milliárd közelébe emelkedett. Azonban még így is jóval alacsonyabb lett, mint a 2007 utolsó negyedévében elért 400 milliárd dolláros rekord érték volt. További bővülést vetít előre, hogy a gazdaságtörténeli tapasztalatok szerint a közvetlen külföldi beruházások élénkülése legalább két negyedéves késéssel követi a gazdasági fellendülés megindulását. A zöldmezős beruházások, mind számukat, mind értéküket tekintve jobban ellenálltak a válságnak 2008-ban és 2009-ben, mint a fúziók és felvásárlások. Negatívan befolyásolhatja azonban a jövőbeli kilátásokat, hogy 2010 első három hónapjában a zöldmezős beruházások száma visszaesett, s ez arra utal, hogy a kilátásos időben elhúzódónak ígérkezik, a transznacionális vállalatok továbbra is rendkívül óvatosságot tartanak a beruházási döntéseik meghozatalánál.

A válság nem csupán ciklikus kilengést okozott a nemzetközi közvetlen tőkeáramlások tekintetében, hanem strukturális változásokat is előidézett. **2007 és 2009 között Kína a BRIC országok\* között 25 százalékról 40 százalékra növelte részesedését a nemzetközi fúziókban és felvásárlásokban.** Még drasztikusabb az eltolódás a kimenő fúziók és felvásárlások területén, ugyanezen összehasonlításon belül az ázsiai óriás részaránya 17 százalékról 60-ra emelkedett.

Az országok válságkezelő intézkedések összességében pozitívan befolyásolták a világszintű FDI-áramlást, a nemzeti gazdaságpolitikák általában igyekeztek támogatni a liberalizációt és a tőkeáramlást. Bizonytalanság övezi azonban a kormányzati kilépési stratégiák pontos tartalmát, végrehajtásuk ütemezését és a befektetés helyét a pénzügyi bizonytalanság miatt.

A folyamatok jobbra fordulásával Magyarország tőkevonzó ereje erősödik, az idei teljesítmény a múlt évinek várhatóan a másfélszerese lesz, elérheti az 1,5 milliárd eurót. A külföldi tőkebefektetésekkel létesített munkahelyek száma alapján csak Lengyelország előz meg bennünket, a befektetési projektek számában pedig Lengyelország és Románia ért el a miénknél jobb teljesítményt a középkelet-európai térségben.

### Beáramló külföldi közvetlen beruházások és határokon átívelő fúziók és felvásárlások

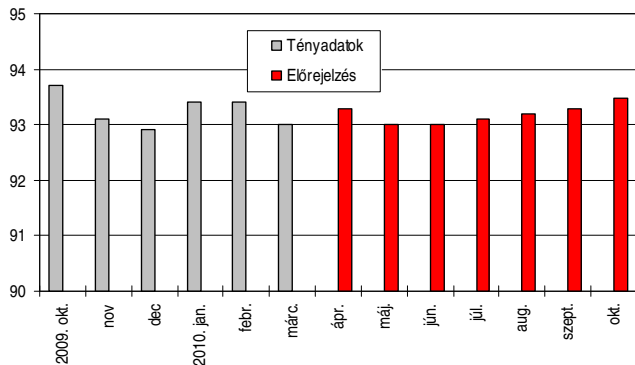
	Beáramló FDI			Nemzetközi fúziók és felvásárlások		
	2008	2009	Változás	2008	2009	Változás
	milliárd dollár		%	milliárd dollár		%
Világ	1697,4	1040,3	-38,7	706,5	239,9	-66,0
Fejlett országok	962,3	565,6	-41,2	581,4	195,4	-66,4
Európai Unió	503,5	356,7	-29,2	251,2	109,6	-56,4
Fejlődő országok	620,7	405,5	-34,7	104,8	37,7	-64,0
Dél-Kelet-Európa és a FÁK	114,4	69,3	-39,4	20,3	6,8	-66,6

Forrás: UNCTAD Global Investment Trends Monitor, 2010. január 19.

\* BRIC országok: Brazília, Oroszország, India és Kína

**A KISKERESKEDELMI FORGALOM**

**A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (szezonálisan kiigazított adatok, 2005 átlaga=100)**



A kiskereskedelmi forgalom volumene 2010 márciusában – naptárhatással kiigazítva – 4%-kal elmaradt az egy évvel korábbi szinttől. A változatlan áron számított kiskereskedelmi forgalom szezonálisan és naptárhatással kiigazítva márciusban 0,4%-kal mérséklődött az előző hónaphoz képest.

Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelem értékesítése márciusban naptárhatással kiigazítva 2,7%-kal maradt el az előző év azonos időszakától, míg a nem élelmiszer-kiskereskedelem eladásainak volumene szintén 2,7%-kal csökkent. A teljes kiskereskedelem ennél jelentősebb visszaesését a fenti két kategóriába nem tartozó üzemanyagok kereskedelmének 9,1%-os zuhanása magyarázza. A nem élelmiszer-kiskereskedelem eladásain belül a legerőteljesebb visszaesést az iparcikk jellegű vegyes kiskereskedelemben mérték (-11,6%). Az átlagosnál erőteljesebben csökkent a bútór-, háztartásicikk-, építőanyag- kiskereskedelem forgalma (-6,9%). Az átlagosnál kevésbé mérséklődtek a gyógyszer-, gyógyászati-termék-, valamint a textil-, ruházati és lábbeli üzletek eladásai (-2,3% illetve -3,3%). Növekedést mérték az illatszert-, valamint a könyv-, újság-, papíráru- és egyéb iparcikk-kiskereskedelemben (5% és 5,2%). Ugyanabban az időszakban az európai statisztikai rendszerben a kiskereskedelembe nem számító gépjármű- és járműalkatrész-értékesítésben 35,9%-os csökkenést mérték változatlan áron.

Számításaink szerint 2010 októberében a kiskereskedelmi forgalom volumene 0,3%-kal marad el az egy évvel korábbi szinttől.

forrás: KSH, ECOSTAT (prognózis)

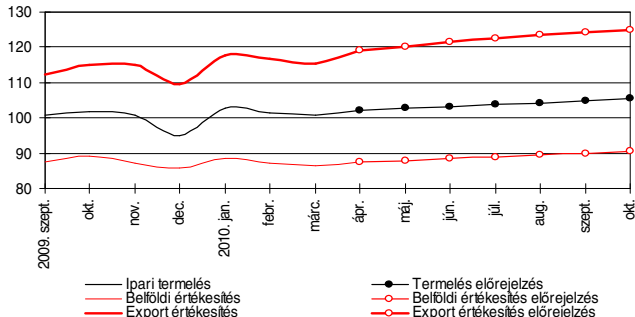
**A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS**

	2009		2010		2010/2009
	I.-IV. hó Tény	I.-XII. hó Tény	I.-IV. hó Tény	I.-XII. hó Prognózis	
<b>BEVÉTELEK (milliárd Ft)</b>					
Gazdálkodó szervezetek befizetései	329,6	1017,5	257,6	975,0	-4,2%
Fogyasztáshoz kapcsolt adók	848,7	3070,9	972,5	3195,0	4,0%
Lakossági befizetések	691,7	2020,2	644,1	1881,1	-6,9%
Költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok	463,5	1621,7	581,4	1740,0	7,3%
Befizetés az államháztartás alrendszereiből	68,1	226,4	15,5	51,5	-77,3%
Egyéb bevételek	20,4	183,3	9,0	72,1	-60,7%
Adósságszolgálatl kapcsolatos bevételek	57,8	144,4	125,1	225,0	55,8%
Visszatérítés az EU-tól	31,7	36,8	19,3	10,8	-70,6%
<b>Bevételek főösszege</b>	<b>2511,4</b>	<b>8321,1</b>	<b>2624,4</b>	<b>8150,4</b>	<b>-2,1%</b>
<b>KIADÁSOK (milliárd Ft)</b>					
Egyedi és normatív támogatások (a közszolgálati műsorszolgáltatás támogatásával együtt)	26,8	232,3	60,7	225,0	-3,2%
Fogyasztói árkiegészítés	37,8	107,4	37,3	105,9	-1,4%
Lakástámogatások	72,8	199,3	54,0	147,8	-25,8%
Családai támogatások, szociális juttatások	214,6	641,0	211,2	631,1	-1,5%
Költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok	1300,1	4039,4	1421,4	3970,0	-1,7%
Az államháztartás alrendszereinek támogatása	795,8	2262,8	909,4	2585,8	14,3%
Adósságszolgálat, kamattérítés	445,3	1180,2	436,6	1103,0	-6,5%
Egyéb kiadások	32,6	172,2	56,8	215,0	24,9%
Befizetés az EU-ba	99,9	223,7	86,4	220,8	-1,3%
<b>Kiadások főösszege</b>	<b>3046,0</b>	<b>9058,3</b>	<b>3274,0</b>	<b>9204,4</b>	<b>1,6%</b>
<b>Egyenleg</b>	<b>-534,6</b>	<b>-737,2</b>	<b>-649,5</b>	<b>-1053,9</b>	

forrás: PM, ECOSTAT (prognózis)

**AZ IPAR FEJLŐDÉSE**

**Az ipari termelés és értékesítés volumenindexei (szezonálisan és munkanaphatással kiigazított adatok, 2005 havi átlaga=100)**



Az ipari termelés volumene 2010. márciusban a szezonálisan és munkanap-korrekcióval kiigazított indexek szerint az előző hónaphoz képest 0,4%-kal mérséklődött, az előző év azonos időszakához viszonyított és a munkanaphatástól tisztított index alapján pedig 2,8%-kal növekedett.

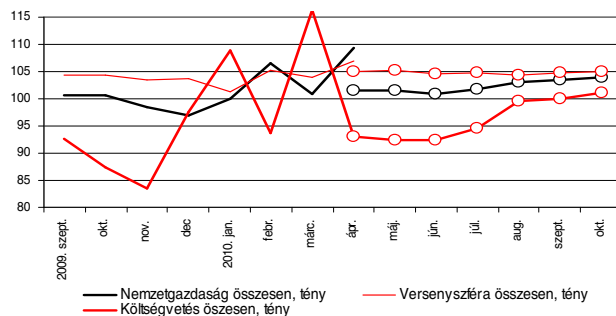
A feldolgozóipar termelésének volumene 2010 márciusában 4,1%-kal emelkedett az előző év azonos időszakához képest, míg az energiaipar kibocsátása ugyanebben az időszakban 7,1%-kal csökkent. A feldolgozóipari termelés egynegyedét kitevő számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása 5,4%-kal növekedett. A szinten jelentős súlyt képviselő járműgyártásban egy év alatt 14,4%-os bővülést mértek. 2009. márciushoz képest 1,6%-kal emelkedett a termelés volumene az élelmiszer-, ital- és dohánygyártásban. 2010 márciusában az ipar exportértékesítése 9,7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Az exportteljesítményt leginkább meghatározó két ág között a számítógép, elektronikai, optikai termék értékesítése 3,6%-kal bővült, míg a járműgyártás külpiaci eladásai 15,3%-kal növekedtek. Az ipar belföldi értékesítése ugyanebben az időszakban 7,3%-kal mérséklődött a 2009. márciusi értékhez képest.

Számításaink szerint 2010 októberében az iparban a belföldi értékesítés 1,5%-kal, míg az exportértékesítés 8,5%-kal nőhet az előző év azonos időszakához képest. Ugyanebben az időszakban az ipari termelés 3,5%-kal bővíthet a szezonálisan és munkanaphatástól tisztított indexek szerint.

forrás: KSH, ECOSTAT (prognózis)

**A KERESETEK ALAKULÁSA**

**Bruttó havi átlagkeresetek (előző év azonos hónapja=100)**



2010 márciusában a legalább 5 fős vállalkozásoknál és a költségvetési intézményeknél alkalmazásban állók száma 0,1%-kal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Ezen belül a versenyszféra létszáma 3,5%-kal mérséklődött, a költségvetésé pedig 6,9%-kal emelkedett. Utóbbi elsősorban a közmunka-programok hatásával magyarázható, a közfoglalkoztatottak nélkül 0,5%-kal csökkent volna a közsztféra létszáma.

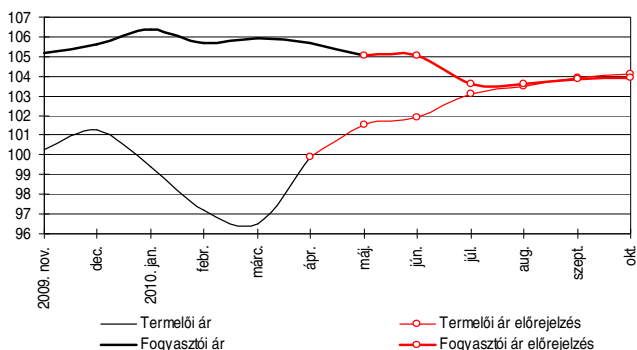
2010 márciusában a bruttó nominális átlagkereset 9,4%-kal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, ezen belül a vállalkozásoknál 6,9%-os, a költségvetési szerveknél pedig 16,2%-os volt a növekedés. A közsztférában mért kimagasló dinamika az ideai egyszerű kereset-kiegészítés márciusban folyósított második részletével magyarázható. Idén márciusban a bruttó átlagkereset 220300 forint volt, amin belül a versenyszférában dolgozók átlaga 215600 forint volt, míg a költségvetési terület átlagos keresete 236400 forintot ért el. A nemzetgazdasági nettó átlagkereset az év első három hónapjában átlagosan 135000 forint volt, ami 11,9%-os növekedést jelent az előző év azonos időszakához képest. 2010. január-márciusában a reálkereset – 6%-os inflációs ráta mellett – a versenyszférában 4,2%-kal, míg a költségvetési szférában 8,9%-kal emelkedett.

Előrejelzésünk szerint 2010 októberében a költségvetési szférában 1%-os, a versenyszférában pedig 5%-os keresetemelkedés prognosztizálható az előző év azonos időszakához képest. Ugyanebben az időszakban a nemzetgazdaság egészében a bruttó átlagkereset 3,8%-kal növekedhet.

forrás: KSH, ECOSTAT (prognózis)

## AZ ÁRAK ALAKULÁSA

Termelői és fogyasztói árak (előző év azonos hónapja = 100)



2010 áprilisában az ipari termelői árak 1,6%-kal emelkedtek az előző hónaphoz képest, ezen belül a belföldi értékesítés árai 3%-kal, míg az exportértékesítési árak 0,3%-kal növekedtek. Az előző év azonos időszakához viszonyítva az ipari termelői árak 0,1%-kal estek vissza. Ezen belül a belföldi értékesítési árak 5,2%-kal emelkedtek, az exportértékesítési árak pedig 5,1%-kal csökkentek.

2010 áprilisában a fogyasztói árak 0,5%-kal nőttek az előző hónaphoz képest, így 5,7%-kal haladták meg az egy évvel korábbi szintet. Az élelmiszerek árai az átlaggal megegyezően drágultak, ezen belül viszont jelentősen nőtt az idényárak élelmiszerek árszintje (4,2%). Az átlagosnál kevésbé emelkedett a szolgáltatások árszintje (0,4%). Lefelé húzta a fogyasztói árindexet, hogy áprilisban csökkentek a tartós fogyasztási cikkek és a háztartási energia árai (-0,2% illetve -0,1%). Átlag feletti volt az egyéb cikkek, üzemanyagok drágulása (0,9%), ami elsősorban a járműüzemanyagok 2,7%-os drágulásával magyarázható. Az ilyenkor szokásos szezonális változásoknak megfelelően jelentősen nőtt a ruházati cikkek átlagára (2,3%). Csökkent a maginfláció, 2010. áprilisban az éves index 4,3%-os volt. Az eurózóna tagállamaiban 2010. márciusban az előzetes adatok szerint 1,4%-kal emelkedtek a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest. Előrejelzésünk szerint 2010 októberében a fogyasztói árak 3,9%-kal lesznek magasabbak az egy évvel korábbinál. Ugyanebben az időszakban a termelői árak szintje 4,1%-kal haladhatja meg az előző év azonos időszakának értékét.

forrás: KSH, ECOSTAT (prognózis)

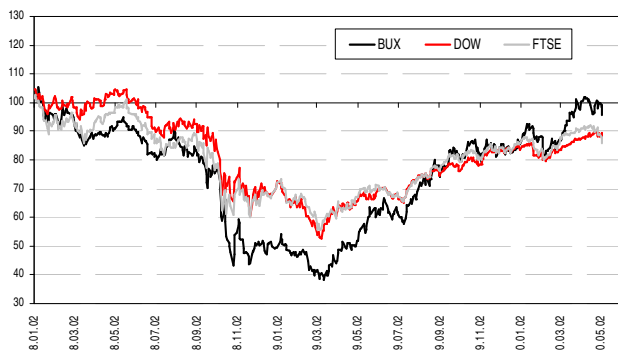
## AZ ÁRFOLYAMOK VÁLTOZÁSA

Időpont	Ft/EURÓ	Ft/USD	Ft/CHF
	havi átlag	havi átlag	havi átlag
2009. nov.	270,98	181,60	179,38
dec.	273,08	186,76	181,66
2010. jan.	269,33	188,56	182,38
febr.	271,19	198,08	184,79
márc.	265,50	195,67	183,37
ápr.	265,44	197,66	185,12
máj.	276,31	219,74	194,70
jún.	280,00	232,92	203,01
júl.	279,00	232,09	202,29
aug.	278,00	231,25	201,56
szept.	277,00	230,42	200,84
okt.	275,00	228,76	199,39

forrás: MNB, júniustól az ECOSTAT előrejelzései

## BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

Budapesti Értéktőzsde (2007.01.02. = 100)



Április közepétől a görög adósságválság elmélyülése negatív fordulatot hozott a befektetői hangulatban, aminek hatására az indexek jelentős mértékben csökkentek. A tengerentúlon május 5 és június 8 között a Dow Jones 8,54 százalékkal zuhant, a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq Composite index pedig 9,65 százalékos veszteséggel zárta az időszakot. A legszélesebb részvénytportfólióval rendelkező amerikai index, az S&P 500 8,90 százalékos esett. Európában szintén csökkent a részvénypiacok forgalma: a londoni FTSE 100 5,87, a frankfurti DAX pedig 1,50 százalékos gyengült. A távol-keleti piacokon is jelentősen estek a papírok árai: a Nikkei 225 10,82, míg a Hong Kong-i Hang Seng 4,13 százalékkal zárt alacsonyabban. A közép-európai részvények közül a lengyel WIG 20 3,47, a magyar BUX 8,98 százalékos veszteséget volt kénytelen elkönyvelni az adott periódusban, míg a cseh PX-50 7,38 százalékkal csökkent. A hazai Blue Chippek közül a legnagyobb veszteséget az OTP szenvedte el, a részvények 25,05 százalékkal lettek olcsóbbak. A Magyar Telekom 0,15, a MOL 7,37 százalékkal értékelődött le. A Richter 5,30 százalékos nyereséget könyvelt el.

forrás: BÉT, YAHOO FINANCE

## A KAMATOK ALAKULÁSA

Időpont	Aktív repo*	Passzív repo*	Diszkont kincstárjegy	Vállalkozói szektor éven belüli kamatai %-ban	
	1 nap	2 hetes	3 hónap	Hitel	Betéti
2009. nov.	7,50	6,50	6,02	9,62	6,32
dec.	7,25	6,25	6,07	8,89	5,82
2010. jan.	7,00	6,00	5,80	8,05	5,68
febr.	6,75	5,75	5,57	7,37	5,43
márc.	6,50	5,50	5,12	7,09	5,09
ápr.	6,25	5,25	4,88	7,17	5,02
máj.	6,25	5,25	5,00	6,80	4,80
jún.	6,00	5,00	5,20	7,00	5,00
júl.	6,00	5,00	5,15	6,95	5,05
aug.	6,00	5,00	5,10	6,90	5,00
szept.	6,00	5,00	5,10	6,90	5,00
okt.	6,00	5,00	5,10	6,90	5,00

forrás: MNB, júniustól az ECOSTAT előrejelzései; \*időszak végén