

## VÁLLALKOZÁSI SZERZŐDÉS

amely létrejött egyrészről az **Országgyűlés Hivatala**  
(1055 Budapest, Kossuth L. tér 1-3.),  
mint Megrendelő,  
(a továbbiakban: **Megrendelő**)

másrészről a **Századvég Gazdaságkutató Zrt.**  
(1037 Budapest Hidegkúti Nándor u. 8-10.)  
Cg: 01-10-046612  
Adószám: 22628374-2-41  
mint Vállalkozó,  
(a továbbiakban: **Vállalkozó**)

között, az alulírott helyen és napon, a magyar gazdaság 2013-14. évi folyamatairól  
elemzés és előrejelzés készítése tárgyában, a következő feltételekkel.

## **1. Szerződés tárgya:**

- 1.1. Vállalkozó, mint a Megrendelő által ajánlattételre felhívott szervezet, amely ajánlatát a Megrendelő elfogadta, a jelen szerződésben kötelezettséget vállal arra, hogy a Költségvetési Tanács részére elkészíti a magyar gazdaság 2013-14. évi folyamataira vonatkozó elemzését, előrejelzését, valamint annak frissítését a megadott határidővel elvégzi.
- 1.2. Az elemzés elkészítésével és annak frissítésével kapcsolatos szakmai követelményeket a szerződés mellékleteként csatolt kutatási terv tartalmazza.
- 1.3. Formai követelmények:
  - az elemzés tervezett terjedelme: 50-70 oldal, táblázatokkal, ábrákkal és mellékletekkel együtt,
  - az elemzés frissítéséhez kapcsolódó anyag terjedelme: 10-20 oldal, táblázatokkal, ábrákkal és mellékletekkel együtt,
  - az elemzést és annak frissítését nyomtatott formában, A4 méretben, 2 példányban cégszerűen aláírva, továbbá elektronikus formátumban (pdf) CD-n rögzítve kell átadni a Megrendelőnek,
  - az elemzésben közölt ábrák háttérét képező táblázatokat és részletes adatsorokat elektronikus formátumban, Microsoft Office EXCEL file-ban kell átadni a Megrendelőnek.

## **2. Teljesítési határidő**

- 2.1. Az elemzés átadásának határideje: 2013. szeptember 16.
- 2.2. Az elemzés frissítésének határideje: 2013. november 25.
- 2.3. Korábbi teljesítésre a Megrendelővel előzetesen egyeztetett időpontban van lehetőség.

## **3. Vállalkozási díj**

- 3.1. Vállalkozó a jelen szerződés maradéktalan teljesítése esetén mindösszesen két részletben 2.800.000,- Ft + áfa összegű vállalkozási díjra jogosult, amelyből
  - a) az elemzés elkészítéséért járó vállalkozási díj: 2.000.000,- Ft + áfa;
  - b) az elemzés frissítéséért járó vállalkozási díj: 800.000,- Ft + áfa.
- 3.2. A 3.1. pontban meghatározott díj fix vállalkozási díj, a szerződéskötést követően semmilyen jogcímen nem emelhető, tartalmazza a szerződés teljesítéséhez szükséges valamennyi költséget.

## **4. Fizetési feltételek**

- 4.1. Megrendelő a jelen szerződésben meghatározott ellenérték pénzügyi fedezetével rendelkezik, azonban előlegfizetést nem teljesít.
- 4.2. Vállalkozó a Megrendelő által kiállított teljesítésigazolás birtokában jogosult számla kibocsátására. A teljesítésigazolás kiadásának határideje a mű elfogadásáról szóló nyilatkozatot követő 10 naptári nap.
- 4.3. Megrendelő a Vállalkozó Takarékbank által vezetett **11500092-11068099** számú számlájára való átutalással, a teljesítésigazolás kiadását követő 30 naptári napon belül teljesíti fizetési kötelezettségét.

- 4.4. A számlán a következők szerint kell a címzést szerepeltetni: Országgyűlés Hivatala 1054 Budapest, Kossuth Lajos tér 1-3.
- 4.5. Késedelmes fizetés esetén Vállalkozó a Ptk. 301/A. §-ában foglaltak szerint jogosult késedelmi kamatra.

## **5. Teljesítés helye, módja, okmánya**

- 5.1. A teljesítés helye: Országgyűlés Hivatala, Országház, Budapest, V. Kossuth L. tér 1-3. félelelet 87.
- 5.2. Az elemzést a tárgykörben rendelkezésre álló dokumentumok, továbbá a kutatási tervben rögzített adatbázisok elemzése kutatási módszerrel, a szerzői jogra vonatkozó jogszabályi előírások figyelembevételével kell elkészíteni.
- 5.3. Vállalkozó kijelenti, hogy az elemzés elkészítése során tiszteletben tartja mások szerzői, személyi, vagyoni illetve felhasználói jogát.
- 5.4. Vállalkozó kötelezettséget vállal arra, hogy az elemzés tartalmáról a Megrendelővel egyeztetett időpontban szakmai fórum keretében beszámol.
- 5.5. Megrendelő a mű elfogadásáról az átadástól számított 10 naptári napon belül köteles nyilatkozni. A nyilatkozat megtételére a szerződést aláíró személy jogosult.
- 5.6. Ha a Megrendelő a művet javításra visszaadja, nyilatkozatában köteles megfelelő határidőt kitűzni a javításra.
- 5.7. Ha a Vállalkozó a kijavítást alapos ok nélkül megtagadja, vagy azt határidőre nem végzi el, a Megrendelő a szerződéstől elállhat.

## **6. Szerzői jogi kérdések**

- 6.1. A 3.1 pontban meghatározott vállalkozási díj tartalmazza a rendelkezési jog ellenértékét.
- 6.2. Vállalkozó kifejezetten hozzájárul ahhoz, hogy Megrendelő a kész elemzést nyilvánosságra hozza, ez azonban nem korlátozza a Vállalkozót az elemzés tartalmának felhasználásában.
- 6.3. Vállalkozó kijelenti, hogy a jelen szerződés tárgyát képező elemzés eredeti jellegű, Vállalkozó a rá vonatkozó szerzői vagyoni jogok kizárólagos jogosultja és az elemzés a 6.6. pont szerinti személyek saját szellemi alkotása.
- 6.4. Vállalkozó szavatol azért, hogy a művön nem áll fenn harmadik személynek olyan kizárólagos szerzői vagyoni vagy felhasználási joga, amely a Megrendelő jelen szerződés szerinti jogszerzését és felhasználását korlátozná vagy akadályozná. Ennek érdekében Vállalkozó kötelezettséget vállal arra, hogy valamennyi, a szerződés teljesítésében közreműködő féllel – legyen természetes személy vagy szervezet – olyan megállapodást hoz létre, amelynek eredményeképpen a szellemi alkotás a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerint munkaviszonyban vagy más hasonló jogviszonyban létrehozott műnek minősül, vagy egyéb más módon kizárólagos és feltétel nélküli rendelkezési jogot biztosít a Vállalkozó számára.
- 6.5. Vállalkozó kötelezettséget vállal azért, hogy a szerződés teljesítésében résztvevő szakemberek rendelkeznek a szerződés teljesítéséhez szükséges képzettséggel, szakmai felkészültséggel és kutatási tapasztalata képessé teszi az elemzés elkészítésére.
- 6.6. A Vállalkozó vállalja, hogy az átadott elemzésben feltünteti a Szerzők nevét.

## **7. Kötbérek**

- 7.1. Amennyiben a Vállalkozó elmulasztja a jelen szerződésben vállalt kötelezettségeinek a szerződés 2.1-2.2 pontjaiban előírt határidőre történő teljesítését, úgy Megrendelő késedelmi kötbérre jogosult. A késedelmes teljesítés esetén fizetendő kötbér naponta a szerződés 3.1 pontjában meghatározott vállalkozási díj 1%-a.
- 7.2. A Megrendelő a kötbért meghaladó igazolt kárát is érvényesítheti a Vállalkozóval szemben.
- 7.3. Vállalkozó a szerződés mellékletében foglalt kutatási tervnek megfelelően köteles a szerződést teljesíteni. Amennyiben Vállalkozó hibásan teljesít, úgy Megrendelő a hiba kijavításáig naponta, a szerződés 3.1 pontjában meghatározott vállalkozási díj 1%-ának megfelelő mértékű minőségi kötbérre jogosult.
- 7.4. Amennyiben Vállalkozó a jelen szerződésben vállalt kötelezettségét az ő érdekkörében felmerült okból nem teljesíti, úgy köteles a szerződés 3.1 pontjában meghatározott vállalkozási díj 50%-át meghiúsulási kötbér címén Megrendelőnek megfizetni.
- 7.5. A kötbér a szerződésszegés napján válik esedékessé.
- 7.6. Megrendelőnek jogában áll az esedékessé vált kötbért a benyújtott számlából visszatartani.
- 7.7. Bármely, nem szerződésszerű teljesítés jogi fenntartás nélküli elfogadása a Megrendelő részéről nem értelmezhető joglemondásként azon igényről, vagy igényekről, amelyek a Megrendelőt a szerződésszegés következményeként megilletik.

## **8. Egyéb megállapodások**

- 8.1. Vállalkozó csak szerződésszerű teljesítés esetén hivatkozhat referenciaként a Megrendelőre. Az esetleges szerződésszegés tényét Megrendelő feltünteti a referencia nyilatkozatban.
- 8.2. A jelen szerződés módosítása kizárólag mindkét fél egyetértésével, a szerződés aláírására jogosult személyek által cégszerű aláírással történhet.

## **9. Titokvédelem - Nyilvánosság**

- 9.1. Vállalkozót titoktartási kötelezettség terheli a jelen szerződés teljesítése során a Megrendelővel, annak tevékenységével kapcsolatban esetleg tudomására jutó mindennemű, közérdekű adatnak nem minősülő adat, információ, ismeret, tény, körülmény vonatkozásában. E titoktartási kötelezettség kiterjed a Vállalkozó alvállalkozóira, alkalmazottaira, valamennyi közreműködőjére is, akiket erre a Vállalkozó köteles hitelt érdemlően figyelmeztetni.
- 9.2. A 9.1. pontban előírt titoktartási kötelezettség alól jogszabály felmentést adhat. A titoktartási kötelezettség időbeli korlát nélkül áll fenn.

## **10. Értesítések**

- 10.1. Az egyik szerződő fél által a másik szerződő félnek küldött értesítéseket írásban, kézbesítő útján, vagy postai úton ajánlott küldeményként, vagy telefaxon kell megküldeni a szerződésben meghatározott címre.

- 10.2. A kézbesítővel vagy postai úton ajánlott küldeményként vagy tértivevénnyel küldött értesítés az átvétel napján, a telefaxon küldött értesítés a sikeres adási nyugtán feltüntetett időpontban tekinthető kézbesítettnek.

## **11. Együttműködés, vitás kérdések rendezése**

- 11.1. Megrendelő és Vállalkozó kötelezettséget vállal arra, hogy a jelen szerződés teljesítése érdekében egymással együttműködnek.
- 11.2. A szerződő felek nyilatkozattételre és intézkedésre jogosult képviselői:

Megrendelő részéről: Csomós Dániel,

Vállalkozó részéről: Schlakker Adrienn.

- 11.3. A megnevezett személyek esetleges változásáról a szerződő felek egymást írásban értesítik.
- 11.4. A szerződő felek a szerződés aláírásával felhatalmazzák a megnevezett személyeket, hogy a szerződés teljesítése érdekében szükséges döntéseknél a teljesítést igazoló dokumentumok aláírásánál feleket képviseljék. A megnevezett személyek jogosultak és kötelesek megtenni minden olyan intézkedést, nyilatkozatot, amely a szerződés teljesítéséhez szükséges, a jelen szerződésben, annak mellékletében foglaltakkal nem ellentétes, és nem minősül a szerződés módosításának vagy kiegészítésének.
- 11.5. Megrendelőnek és Vállalkozónak mindent meg kell tennie annak érdekében, hogy közvetlen tárgyalások útján rendezzenek minden olyan nézeteltérést vagy vitát, amely közöttük a jelen szerződéssel kapcsolatban merül fel.
- 11.6. Amennyiben az említett közvetlen tárgyalások a megkezdésüktől számított 15 napon belül nem vezetnek a jelen szerződéssel összefüggésben keletkezett jogvita – ideértve a szerződés létrejöttével, érvényességével, megszüntetésével kapcsolatos jogvitákat is – megoldásához, úgy a perben eljáró bíróságot az 1952. évi III. törvény (Pp.) rendelkezései alapján kell kiválasztani.

## **12. Alkalmazott jogszabályok**

A jelen szerződésben nem szabályozottak tekintetében a Ptk., a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény és a vonatkozó egyéb jogszabályok az irányadóak.

### 13. Záró rendelkezések

- 13.1. A jelen szerződés négy, egymással szó szerint megegyező eredeti példányban készül, amelyből aláírás után három példány a Megrendelőé, egy példány a Vállalkozóé.
- 13.2. A felek a szerződést elolvasást és értelmezést követően, mint akaratukkal mindenben megegyezőt, jóváhagyólag írják alá.
- 13.3. A szerződés az aláírása napján lép hatályba.
- 13.4. A szerződés elválaszthatatlan részét képezi a mellékletként csatolt kutatási terv.

Budapest, 2013. május 28.

.....  
Bakos Emil  
gazdasági és  
működtetési  
főigazgató-helyettes  
Országgyűlés  
Hivatala

Megrendelő

.....  
Kovács Árpád  
elnök  
Költségvetési  
Tanács

.....  
Fűrjes Balázs  
vezérigazgató  
Századvég  
Gazdaságkutató Zrt

Vállalkozó

.....  
Szalay-Bobrovniczky  
Kristóf  
igazgatósági tag  
Századvég  
Gazdaságkutató Zrt

## Kutatási terv

### *Makrogazdasági elemzésre és előrejelzésre*

A Költségvetési Tanács elnökének megtisztelő ajánlattételre vonatkozó megkeresését nagy örömmel elfogadjuk. Az abban megfogalmazott összes feltételnek a Századvég Gazdaságkutató Zrt. megfelel. Bízunk benne, hogy elemzésünk és előrejelzésünk érdemben támogatni fogja a Költségvetési Tanács munkáját, segít az optimális döntések kialakításában és ezzel hozzájárulhat a megfelelő költségvetési politika kialakításához, a várakozások horgonyzásához és a makrostabilitás megteremtéséhez.

### **Kutatási feladatok**

A kutatási feladatok alapvetően két részre oszthatók. **Az első részben a hazai gazdaságra vonatkozó általános makrogazdasági elemzés és előrejelzés elkészítése a legfőbb célkitűzés.** A második szakaszban ezt követően megvizsgáljuk, **hogy mennyiben teljesült az előrejelzésünk alappályája, vagy melyik kockázati pálya megvalósulását tartjuk valószínűnek az előrejelzés lezárását követő időszakban beérkező adatok a tükrében.**

Az általános makrogazdasági előrejelzés során Intézetünk előrejelző modelljét, a Századvég Előrejelző Modellt<sup>1</sup> használjuk fel, ami amellet, hogy biztosítja a makrogazdasági aggregátumok közötti konzisztenciát, jelentős mozgásteret biztosít a szakértői becsléseknek is.

A modellünk segítségével előrejelzést készítünk a 2013-as és a 2014-es évekre a bruttó hazai termékre, a GDP felhasználási oldalára, a munkaerő-piaci változókra, a fogyasztói árakra, a rövid lejáratú kamatokra, árfolyamra, a külkereskedelmi mérlegre, valamint a folyó fizetési mérlegre. A költségvetési mutatókra vonatkozó előrejelzés alapját a legfrissebb Kormányzati dokumentumok, az abban fellelhető intézkedések, valamint az általunk kalkulált makrogazdasági pálya képi. A költségvetési, illetve a folyó fizetési mérleg flow típusú mutatóiból számszerűsítjük az állományok alakulását is (államadósság, NFA).

A modell legfőbb inputjai: a külső kereslet alakulása, a nemzetközi inflációs és kamatkörnyezet alakulása, a költségvetési beruházások és a közösségi fogyasztás. A külső tényezők alakulásának meghatározásához számos esetben támaszkodunk a nemzetközi szervezetek (Európai Bizottság, IMF, OECD stb.) előrejelzéseire, idősoros technikákra, szakértői becslésekre.

A kutatás során azonosítjuk az előrejelzést övező legfőbb kockázatokat és bemutatjuk az alternatív scenáriókat. A kutatás első szakaszának záródokumentumát, azaz az előrejelzést és a makrogazdasági elemzést tartalmazó „Makrogazdasági monitor és konjunktúrajelentés 2013. szeptember” 2013. szeptember 16-án nyújtja át a Századvég Gazdaságkutató Zrt. a megrendelőnek.

A kutatás második szakaszában megvizsgáljuk a szeptember közepe és november 27.-e közötti időszakban publikált statisztikai mutatókat, indexeket, prognózisokat. Ezeknek a friss információknak a felhasználásával elemezzük, hogy a hazai gazdaság továbbra is az általunk szeptemberben vázolt alappályán halad-e, vagy célszerű valamely alternatív scenárió alapul venni a költségvetés végső jóváhagyásakor. A kutatás frissítésének eredményeit összefoglaló dokumentumot a Századvég Gazdaságkutató Zrt. november 29-ig juttatja el a Megrendelőnek. A kutatások elsősorban az alábbi források adataira, információira épülnek:

- a KSH és az MNB adatbázisai és jelentései

<sup>1</sup> A modell részletes leírása megtalálható a Statisztikai Szemle 2011. évi 12. számában. [http://www.ksh.hu/statszemle\\_archive/2011/2011\\_12/2011\\_12\\_1213.pdf](http://www.ksh.hu/statszemle_archive/2011/2011_12/2011_12_1213.pdf)

- a MÁK és az ÁKK adatbázisai és jelentései
- az Eurostat és az AMECO statisztikái
- Nemzetközi szervezetek kutatásai, előrejelzései
- Nemzeti bankok statisztikái, publikációi (EKB, Fed, CNB, NBP stb.)
- Kereskedelmi bankok elemzései (pl. FHB)
- Thomson Reuters hírek és adatok
- a hazai gazdaságpolitika meghatározó dokumentumai (kötségvetési tv., egyéb törvények, konvergenciaprogram stb.)

### **Tanulmány terjedelme és formája**

A Századvég Gazdaságkutató Zrt. vállalja, hogy a fenti kutatási feladatokat elvégzi és azok eredményeiről egy legalább 50 oldalas tanulmányt átad a megrendelőnek szeptember 16-ig, majd az előrejelzés frissítését is elvégzi november 29-ig és az abból készült legalább 10 oldalas tanulmányt átadja a megrendelőnek. Ezen kívül az eredményeket, főbb megállapításokat a Megrendelő által meghatározott szakmai fórumon prezentálja.

### **Vázlat**

#### **A szeptember 16-ig átadásra kerülő elemzés vázlata:**

- 1. Vezetői összefoglaló**
- 2. Nemzetközi kitekintés**
  - A globális konjunktúra alakulása:** bemutatjuk, hogy hogyan alakul a világ fontos gazdaságaiban a gazdasági növekedés. Ismertetjük a jövőre vonatkozó várakozásokat, illetve azok változását.
  - Munkaerőpiac:** elemezzük az elmúlt negyedév munkaerő-piaci folyamatait (foglalkoztatottság, munkanélküliség) az EU-ban, az euróövezetben, az Egyesült Államokban és a visegrádi országokban. Bemutatjuk továbbá a munkaerő-piaci helyzetre vonatkozó nemzetközi előrejelzéseket.
  - Pénzügyi folyamatok:** áttekintjük a bankközi piaci kondíciók és a hitelezés változását. Az állampapírpiaci hozamok, a tőzsdék és a CDS-papírok felárainak változását kontextusba helyezve elemezzük az elmúlt időszak legfőbb piaci hangulatot befolyásoló eseményeit az európai, az amerikai, az ázsiai és a régiós piacokon.
  - Az infláció alakulása:** a fejezetben elemezzük a legfőbb nyersanyagok piaci árának alakulását és a mögöttes folyamatokat. Áttekintjük az EU, az euróövezet, az USA és a V4 inflációs folyamatait. Itt kitérünk az egyes termékcsoportok árának alakulására, azok inflációs hozzájárulására. Bemutatjuk az árszínvonal várható alakulását a nemzetközi intézetek előrejelzéseire alapozva.
  - Monetáris kondíciók alakulása:** az EKB, a FED, továbbá a cseh és lengyel nemzeti bankok irányadó kamatrátájának alakulását mutatjuk be és elemezzük a döntéshez vezető motivációkat.
  - Fiskális politika:** bemutatjuk a legfőbb költségvetési folyamatok (hiány, államadósság-ráta) alakulását az EU tagországaiban és az Egyesült



Államokban. A fiskális helyzetkép mellett a nemzetközi intézetek előrejelzésire alapozva elemezzük a várható költségvetési helyzetet.

### 3. A hazai konjunktúra jelenlegi helyzete és várható alakulása

a. **A frissen beérkező adatok elemzése:** a szakaszban a hazai makrogazdaság ex-post elemzésére fókuszálunk, ami mély bepillantást enged a folyamatokba, emellett az előrejelzés megalapozásául is szolgál.

i. **A hazai növekedés alakulása:** részletesen ismertetjük a friss GDP adatot, termelési és felhasználási oldalról. Emellett felhasználunk egyéb információkat is a nyers indikátorok kontextusba helyezéséhez, így az egyes ágazatok bizalmi indikátorait, a lakossági bizalmi mérleget, az egyes ágazatok termelési és megrendelési volumenét stb.

ii. **Munkaerő-piaci folyamatok:** a fejezetben a hazai munkaerőpiac előző időszakban regisztrált statisztikáira fókuszálunk. Bemutatjuk a foglalkoztatás, a munkanélküliség és az aktivitás változását. Vizsgáljuk az intézményi statisztikák eredményeit, amelyek a bérekről, az alkalmazottak számáról, valamint az ágazati struktúráról adnak képet.

iii. **Infláció és monetáris kondíciók:** a szakasz a fogyasztói árak dinamikájára, és az azt meghatározó tényezőkre épít. Ismertetjük a kockázati megítélés, az árfolyam, valamint az alapkamat alakulását, az azt befolyásoló fő tényezőket. Részletesen elemezzük a hitelezési helyzetet és a mögöttes tényezőket.

b. **A várható makrogazdasági pálya**

i. **Feltevésaink alakulása:** a szakaszban bemutatjuk a legfontosabb külső változók pályáját (külső kereslet, olajár stb.), melyek inputként szolgálnak a makrogazdasági előrejelzésünkhöz.

ii. **A főbb makrogazdasági változókra vonatkozó előrejelzés:** a modell futtatásának eredményeképpen előáll egy makrogazdasági pálya, amit ismertetünk a fejezetben. Arra törekszünk, hogy ne menjünk végig mechanikusan az összes változón, hanem azokat értelmezve mutassuk be az általunk, a következő időszakra várt fő tendenciákat.

iii. **Kockázati pályák ismertetése:** feltárjuk az előrejelzést övező kockázatokat és számszerűsítjük annak bekövetkezésének hatását az előrejelzésre. A tanulmányban az alappálya mellett egy optimista és egy pesszimista forgatókönyvet vázolunk fel.

### 4. Az egyensúlyi helyzet alakulása

a. **Fiskális politika:** itt tárgyaljuk az aktuális költségvetés alakulását. Felhívjuk a figyelmet az azt övező kockázatokra és számszerűsítjük azok hatását. Emellett helyet kapnak eseti elemzések, melyek nem a tárgyévi költségvetésre vonatkoznak, hanem vagy a korábbi, vagy a következő évek gazdálkodására. (zárszámadási és költségvetési törvény, adótörvény, Konvergenciaprogram stb.). Elemezzük a jövő évi költségvetés várható alakulását a benyújtott törvényjavaslatok, a várható makrogazdasági pálya és az adott évi kockázatok

alapján. Kitérünk továbbá az adósságfinanszírozásra (aukciók, kamatok, hozamgörbe).

- b. **Külső egyensúly:** megvizsgáljuk a folyó fizetési mérleg fő sorainak egyenlegét, továbbá a hazai szektorok finanszírozási igényét/képességét. A külkereskedelmi mérleg és a folyó fizetési mérleg várható alakulására előrejelzést készítünk.

## 5. Táblázatok

### A november 29-ig leadandó anyag vázlata

1. **A 2013. szeptember 13. és a 2013. november 27. között beérkező hazai statisztikai adatok bemutatása, összevetése a szeptemberi prognózissal:** az előzetes GDP, a kiskereskedelmi forgalom, valamint az iparstatisztikák tükrében megvizsgáljuk, hogy milyen relációban állnak egymással a friss adatok és a szeptemberi előrejelzésünk alappályája.
2. **Bemutatjuk, hogy melyik szeptemberi pályánk tekinthető leginkább validnak (alappálya, optimista, pesszimista scenárió), és azt tekintjük a frissített elemzés alappályájának.**

### Referencia

A Századvég Gazdaságkutató Zrt. 2010 szeptemberétől készít előrejelzéseket, elemzéseket. Az archív megjelenések megtalálhatók a <http://www.szazadveg-eco.hu/rendszeres-kiadvanyok/konjunktura/negyedeves> linken.