

KONJUNKTÚRA JELENTÉS

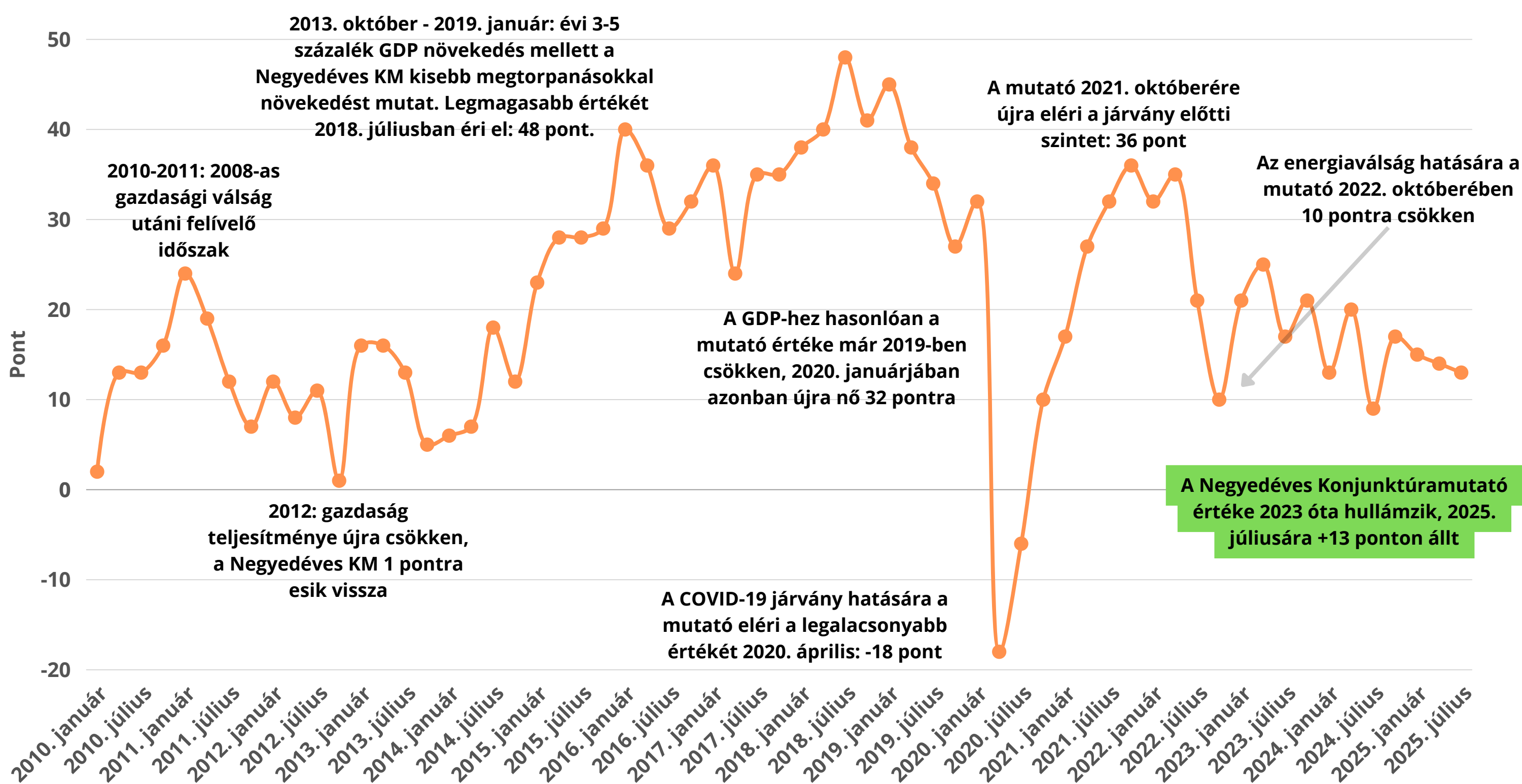
2025/Q3

SAJTÓANYAG

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 350 cégvezető véleményét kérdeztük cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A GVI konjunktúravizsgálatának célja a vállalatvezetők aktuális, rövid távú üzleti várakozásainak feltérképezése, amely a vállalkozók számára az adatfelvétel idején rendelkezésre álló információkra, szubjektív helyzetértékelésükre támaszkodik. A 2025. júliusi adatfelvétel eredményei szerint a Negyedéves Konjunktúramutató értéke 2025 áprilisához képest +14 pontról +13 pontra csökkent.

A KONJUNKTÚRA ÉS BIZONYTALANSÁGI MUTATÓ ALAKULÁSA

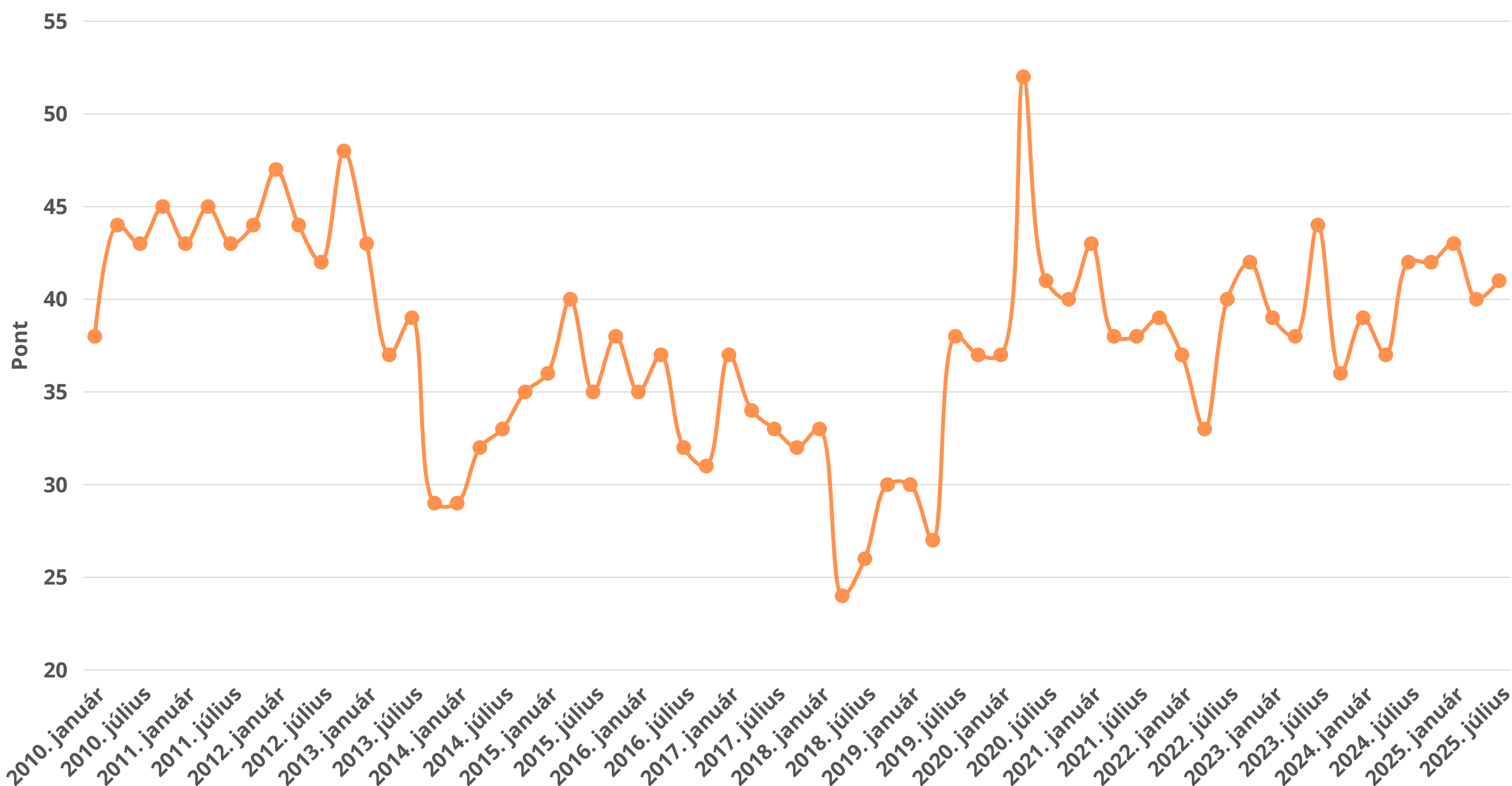
A 2025. júliusi vállalati konjunktúrafelmérés szerint a magyarországi üzleti bizalom enyhén csökkent: a Negyedéves Konjunktúramutató +13 ponton áll, ami 1 pontos csökkenés az áprilisi értékhez képest. Annak ellenére, hogy a mutató továbbra is pozitív, a lassú visszaesés a vállalatvezetők óvatosabb helyzetértékelésére utal (1. ábra).



1. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010. január és 2025. július között

A konjunktúramutató alakulása továbbra is hullámzó képet mutat: 2023 során és 2024 első felében a javuló és romló időszakok váltakozása volt megfigyelhető. 2021 óta a mutató ciklikusan változott, lassú és folyamatos csökkenés mellett: 2025 áprilisában +14, míg júliusban +13 ponton állt (1. ábra).

A Negyedéves Bizonytalansági Mutató értéke 2025 júliusában +41 pont volt, ami enyhe emelkedést jelentett az előző negyedévi (+40 pontos) értékhez képest. A mutató 2024 első felében még változékonyabb képet mutatott: januárban +39, áprilisban +37, majd júliusban +42 ponton állt. Azóta tartósan +40 pont felett mozog, jelezve a gazdasági bizonytalanság viszonylag magas szintjét (2. ábra).

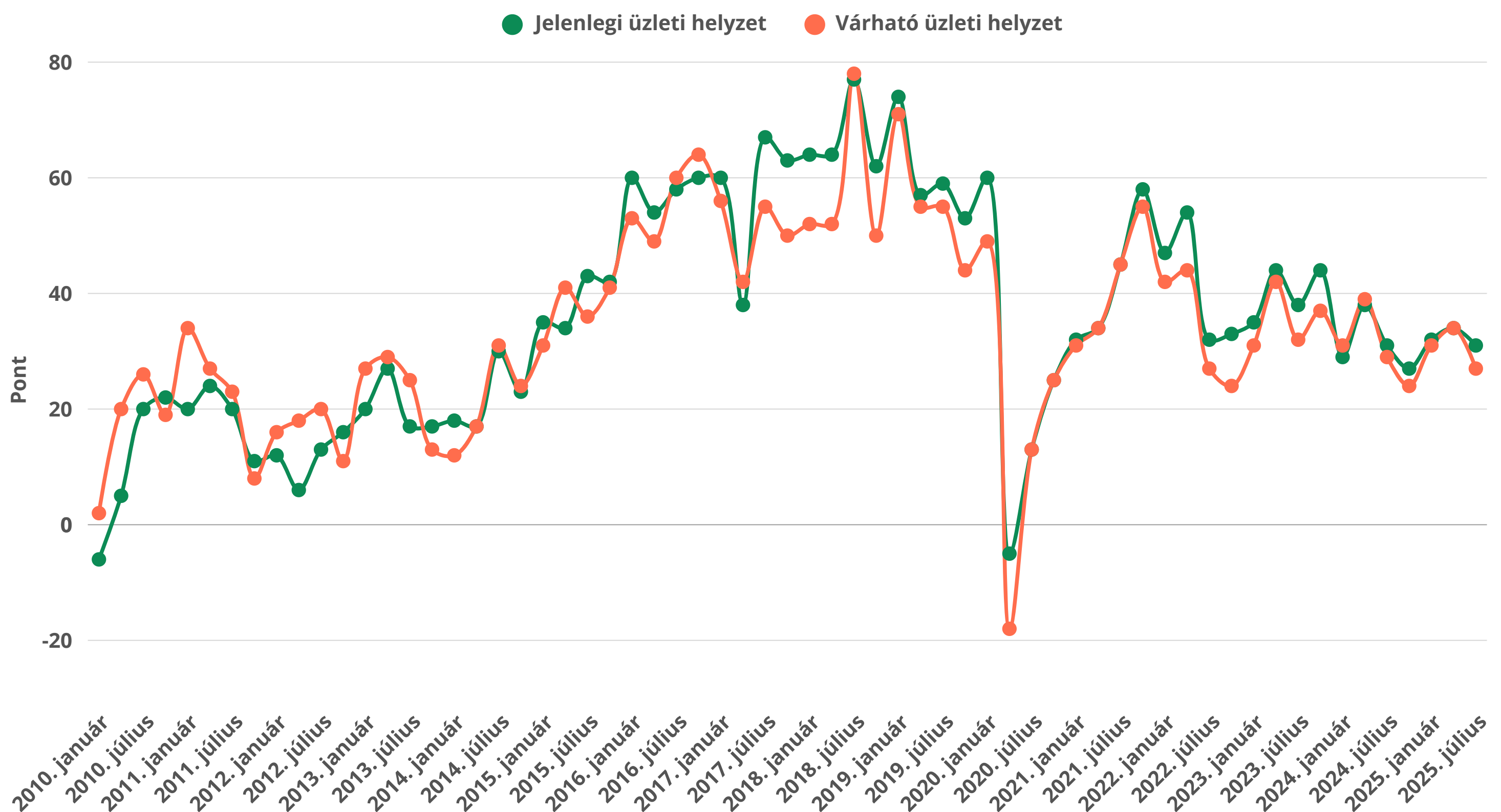


2. ábra: A Negyedéves Bizonytalansági Mutató alakulása, 2010. január és 2025. július között

AZ ÜZLETI VÁRAKOZÁSOK ÉS AZOK TELJESÜLÉSE

A 3. ábrán minden időpontban az aktuális üzleti helyzet kerül összevetésre az egy negyedévvel korábban, arra az időpontra vonatkozóan megfogalmazott üzleti várakozásokkal. A vállalatvezetők által megfogalmazott várakozások általában közel állnak a ténylegesen bekövetkező üzleti helyzethez – az aktuális mutató jellemzően szorosan követi a korábbi előrejelzéseket. Kivételt továbbra is azok az időszakok jelentenek, amikor valamilyen kiszámíthatatlan, nehezen tervezhető sokk éri a gazdaságot, például a COVID-válság, az energiaválság vagy a világgazdasági bizonytalanságok idején. 2025. júliusban a jelenlegi üzleti helyzet egyenlegmutatója +30,60 pont volt, míg a három hónappal korábban (2025. áprilisában) ugyanerre az időpontra vonatkozóan megfogalmazott üzleti várakozások +31,14 ponton álltak.

Ez mindössze 0,5 pontos különbséget jelent, vagyis a cégek várakozásai ezúttal szinte teljes mértékben beigazolódtak. Ezzel szemben 2025 januárjában a jelenlegi üzleti helyzet +32,02 pont volt, ami a 2024 októberében erre az időszakra várt +23,65 pontos értékhez képest jelentős, 8,4 pontos pozitív eltérés volt. Ez arra utal, hogy a gazdasági helyzet ekkor kedvezőbben alakult a vártnál.



3. ábra: Az előző negyedévben megfogalmazott üzleti várakozások teljesülése a jelenlegi üzleti helyzethez képest, 2010. január és 2025. július között

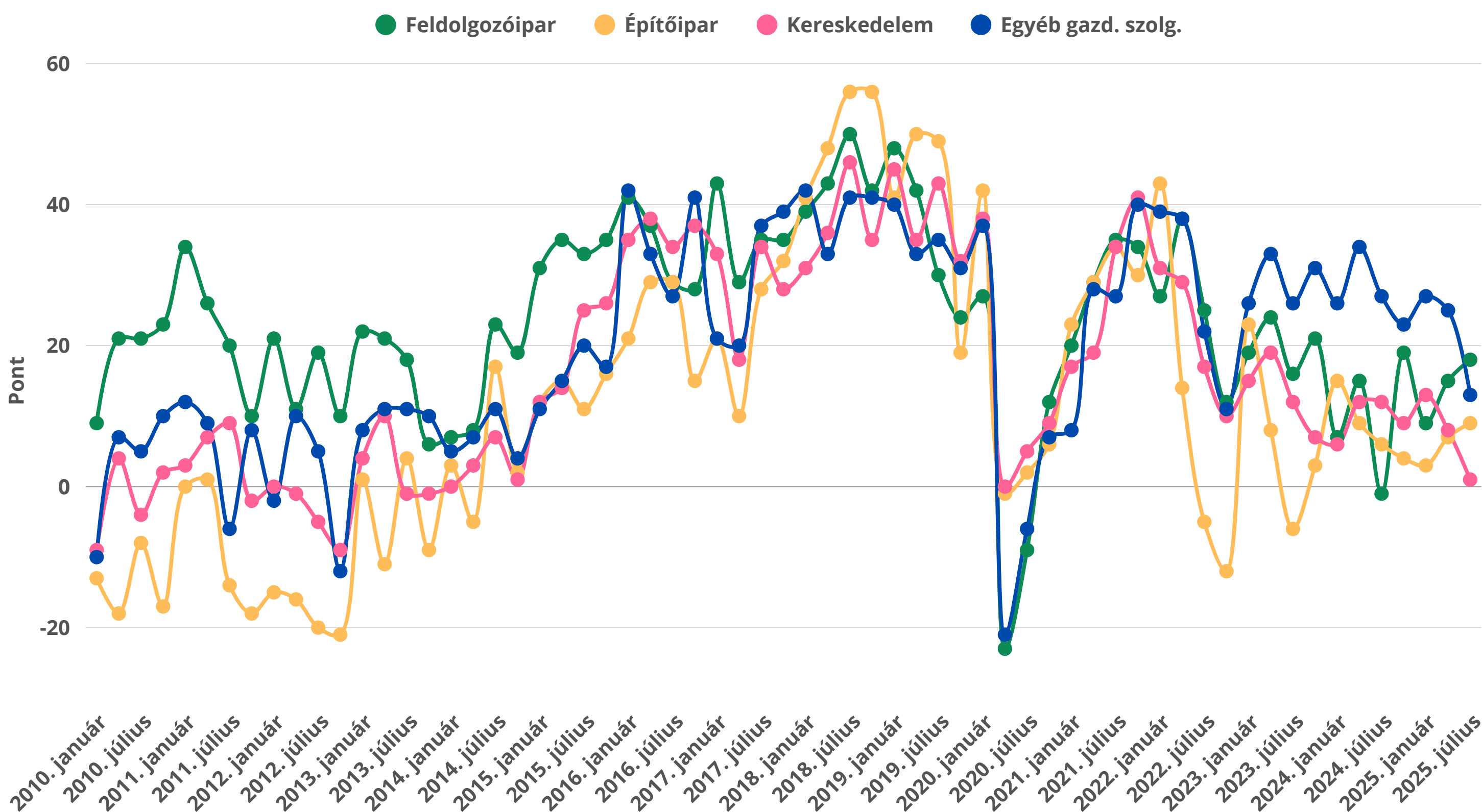
A következő negyedévre vonatkozó várakozások, azaz a 2025 júliusi adatfelvétel szerint 2025 októberére, +27,06 ponton állnak, így a vállalkozások növekvő bizonytalansággal tekintenek az őszi időszakra, és óvatosabb várakozásokkal számolnak a jelenlegi értékekhez képest is.

A NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRAMUTATÓ VÁLLALATI JELLEMZŐK SZERINT

A Negyedéves Konjunktúramutató értéke 2025. júliusban a feldolgozóiparban volt a legmagasabb (+18 pont), ezt követte a szolgáltató szektor (+13 pont), majd az építőipar (+9 pont), míg a legalacsonyabb értéket a kereskedelemben lehetett kimutatni (+1 pont), ami jelentős visszaesés volt az előző időszakhoz képest.

2025 áprilisához képest a mutató értéke:

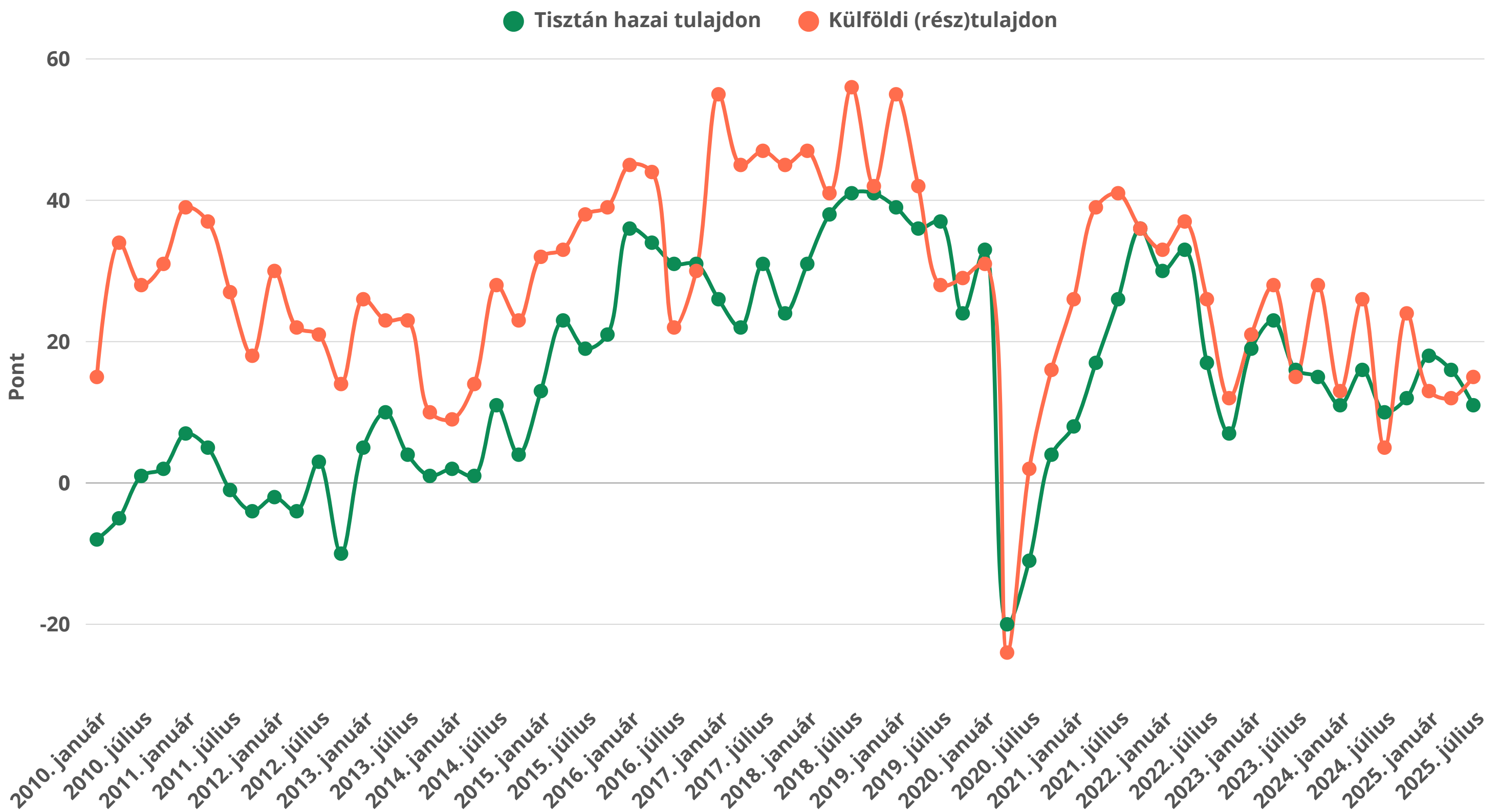
- a feldolgozóiparban 3 ponttal nőtt (+15 → +18),
- az építőiparban 2 ponttal nőtt (+7 → +9),
- a szolgáltatások területén 12 ponttal csökkent (+25 → +13),
- a kereskedelmi vállalkozásoknál 7 ponttal visszaesett (+8 → +1).



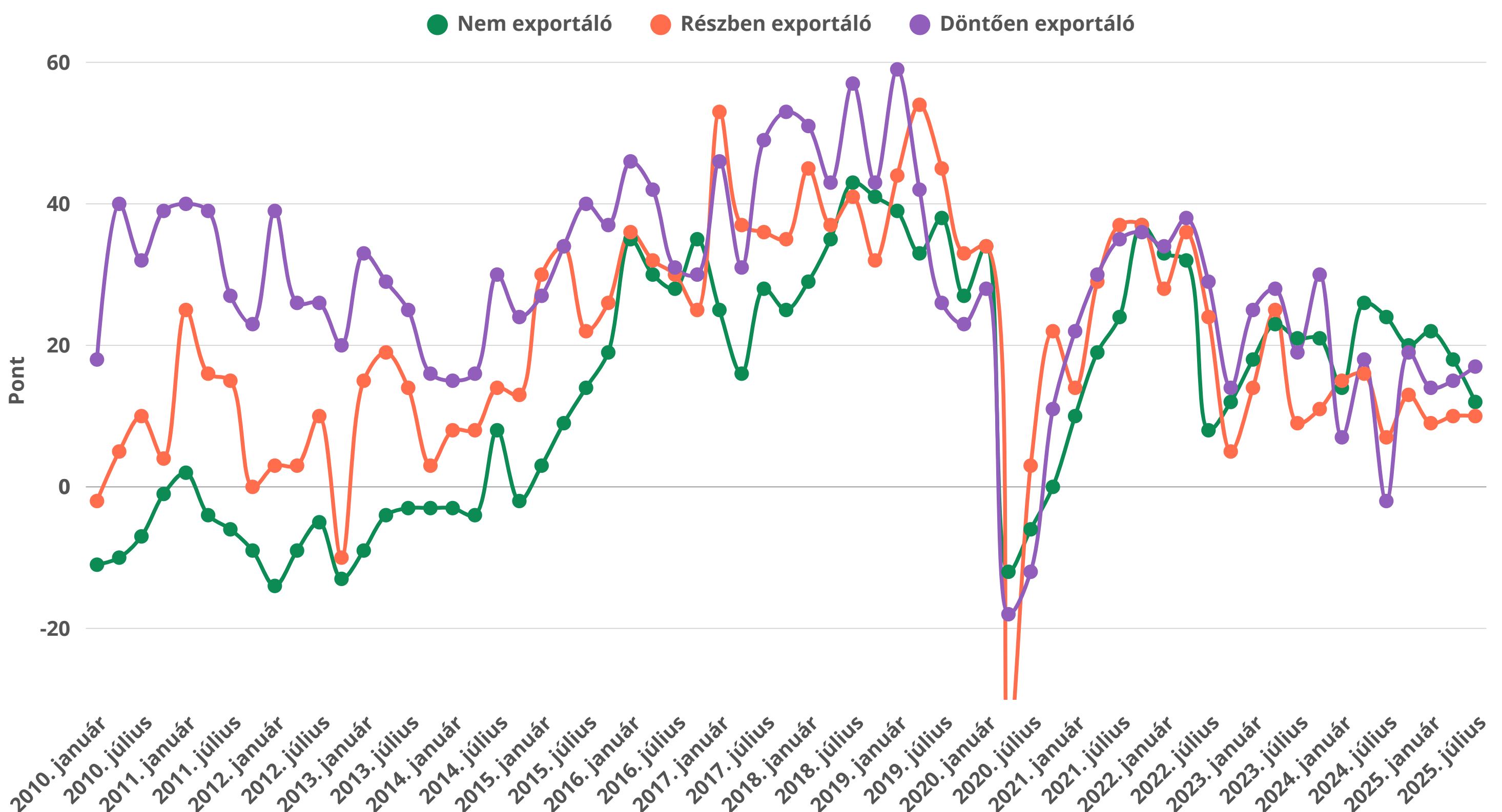
4. ábra: Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerint, 2010. január és 2025. július között

A cégeket tulajdonosi szerkezet szerint vizsgálva látható, hogy 2025 júliusában a külföldi (rész)tulajdonú vállalatok körében a konjunktúramutató értéke +15 pont, míg a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások esetében +11 pont volt. 2025 áprilisához képest a hazai tulajdonú cégek körében 5 ponttal csökkent, míg a külföldi tulajdonú vállalkozásoknál 3 ponttal nőtt a mutató értéke. 2025 júliusára felcserélődtek a tulajdonosi háttérű cégek konjunktúraértékei: míg korábban a tisztán hazai tulajdonú vállalkozások álltak jobban, most a külföldi (rész)tulajdonú cégek mutatója volt magasabb. Ez arra utal, hogy a külföldi háttérű cégek üzleti kilátásai kedvezőbbé váltak a negyedév során, miközben a hazai cégek bizalmi szintje csökkent, legalábbis az elmúlt félév adatai alapján.

Exporttevékenységek szerint a Negyedéves Konjunktúramutató 2025. júliusi értéke alapján a döntően exportáló vállalkozások körében volt a legmagasabb (+17 pont) a mutató értéke, őket követte a nem exportáló cégek értéke (+12 pont), majd a részben exportáló vállalatokhoz tartozó érték (+10 pont). Az előző negyedévhez (2025. áprilishoz) képest a döntően exportáló cégeknél 2 ponttal emelkedett, a részben exportálóknál stagnált, míg a nem exportáló vállalkozásoknál 6 ponttal csökkent a konjunktúramutató értéke – vagyis a rangsor az előző negyedévhez képest jelentősen felcserélődött.



5. ábra: Negyedéves Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint, 2010. január és 2025. július között

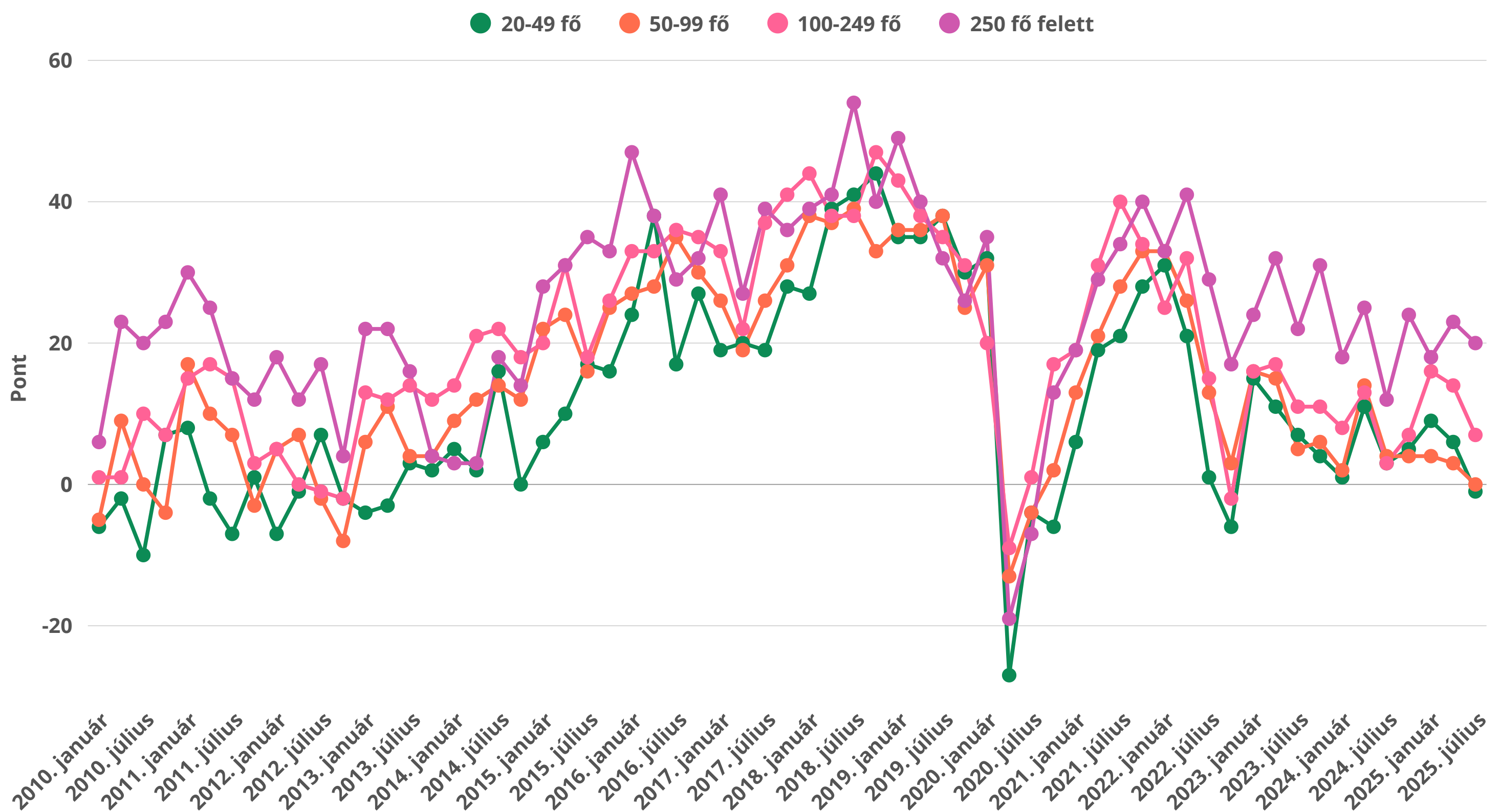


6. ábra: Negyedéves Konjunktúramutató exporttevékenység szerint, 2010. január és 2025. július között

Létszám szerinti bontásban a Negyedéves Konjunktúramutató értéke 2025 júliusában a 20–49 fős vállalkozások körében +9 pont, az 50–99 fős létszámkategóriában +4 pont, a 100–249 fős közép vállalatoknál +16 pont, míg a 250 fő feletti nagyvállalatok esetében +18 pont volt.

2024 októberéhez viszonyítva:

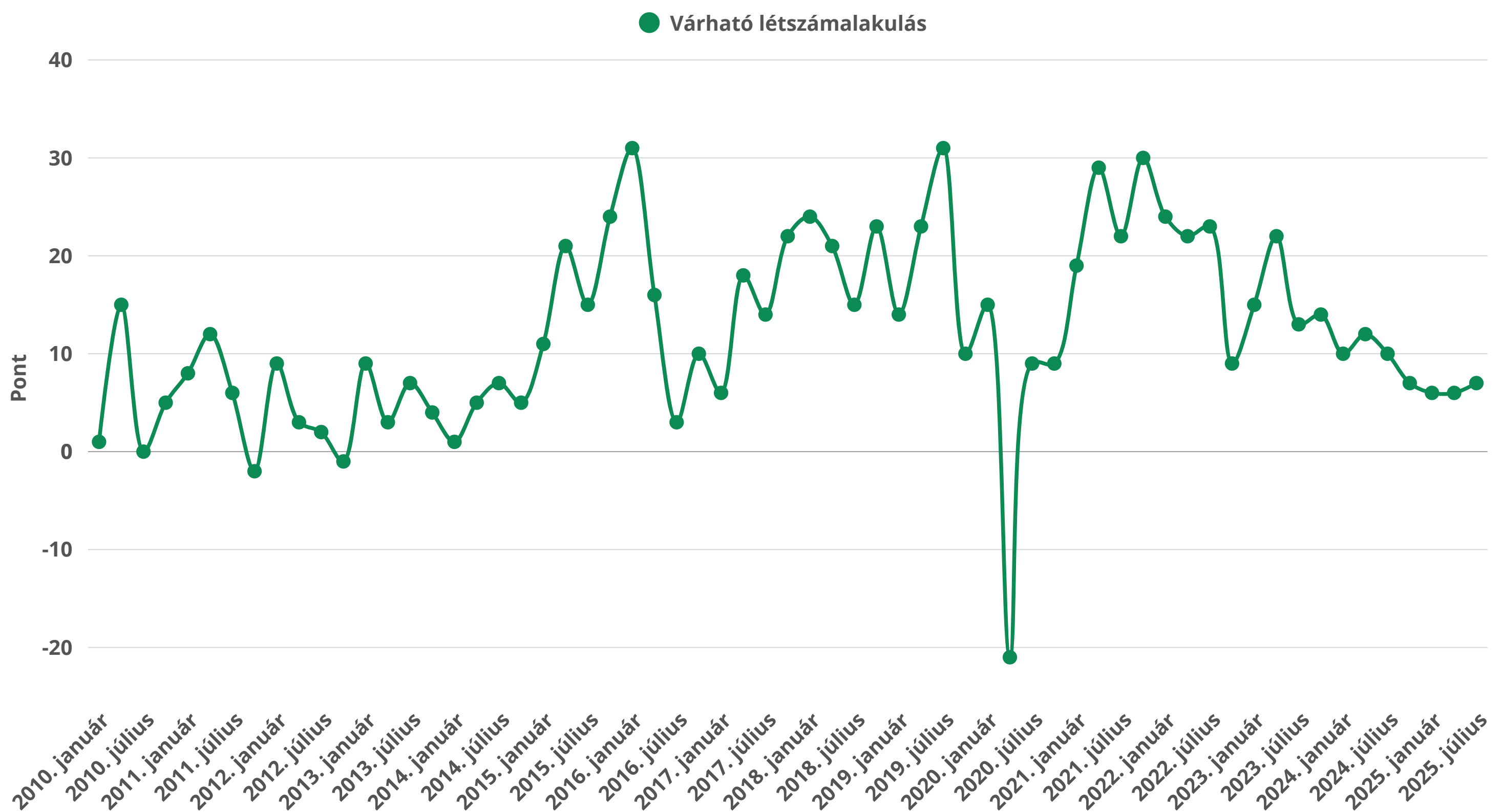
- a kisvállalkozásoknál (20–49 fő) 4 ponttal nőtt a mutató értéke,
- az 50–99 fős közép vállalatoknál nem történt változás,
- a 100–249 fős közép vállalkozásoknál 9 pontos növekedés volt kimutatható,
- míg a nagyvállalatoknál a konjunktúramutató 7 ponttal csökkent.



7. ábra: Negyedéves Konjunktúramutató létszámkategória szerint, 2010. január és 2025. július között

2024 júliusához képest 2025 júliusára minden vállalatméret-kategóriában stagnálás vagy javulás volt megfigyelhető. A legnagyobb növekedés a 100–249 fős közép vállalkozások körében történt, ahol 13 ponttal emelkedett a konjunktúramutató. A nagyvállalatoknál és a 20–49 fős cégeknél is 6 pontos javulás történt, míg az 50–99 fős vállalkozásoknál az érték változatlan maradt. Bár a nagyvállalatok maradtak továbbra is a legoptimistábbak, az elmúlt negyedév legnagyobb mértékű visszaesése mégis ezt a szegmenst érintette.

A vállalatok a következő fél évben a várható munkaerőkereslet mérsékelt növekedésére számítanak, hiszen a várható létszámalakulás mutatója +7 ponton állt 2025. júliusában, amely 1 pontos növekedés az előző félévhez viszonyítva, de 3 pontos csökkenés az egy évve korábbi értékhez viszonyítva. A mutató értéke körülbelül 2022 óta folyamatosan csökken (8. ábra).



**8. ábra: A várható létszámalakulás,
2010. január és 2025. július között**

A jelenlegi és várható üzleti helyzet megítélése egyaránt romlott a negyedév során, különösen a várakozások estek vissza jelentősebben. Az üzleti várakozások pontossága viszont javult: a júliusi valós helyzet gyakorlatilag megegyezik az áprilisi előrejelzésekkel. Kapacitáskihasználtság tekintetében a nagyvállalatok erősödtek (84%), míg a KKV-k stagnáltak (78%). A vállalatok jelenlegi helyzete és várakozásai között egyre nagyobb szakadék látszik: míg a mostani üzleti helyzet megítélése még viszonylag kedvező, a jövőre vonatkozó várakozások már egyre visszafogottabbak. A bizalom szerkezete átrendeződött: a feldolgozóipar megerősödött, míg például a kereskedelem és az építőipar gyengült, és a külföldi tulajdonú cégek lettek a bizakodóbbak a hazaiakkal szemben.

Mindez arra utal, hogy a magyar cégek nem tekintenek válsághelyzetként a jelenlegi állapotra, de a kilátásokat nagyfokú óvatosság és kivárás jellemzi.

**A kutatás részletes eredményei elérhetőek az alábbi oldalon:
<https://gvi.hu/kutatasaink/konjunkturakutatas>**