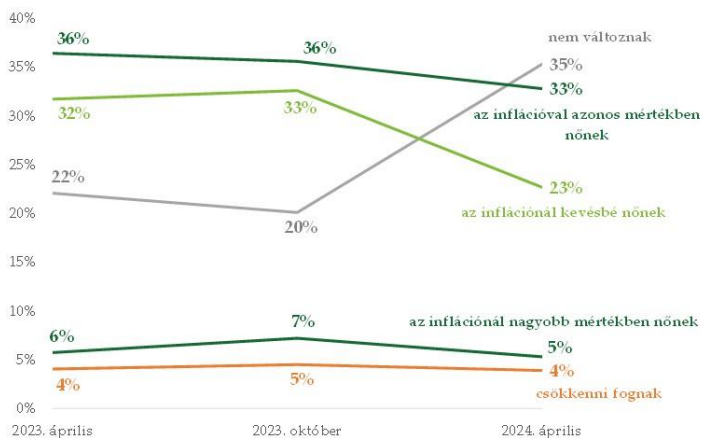
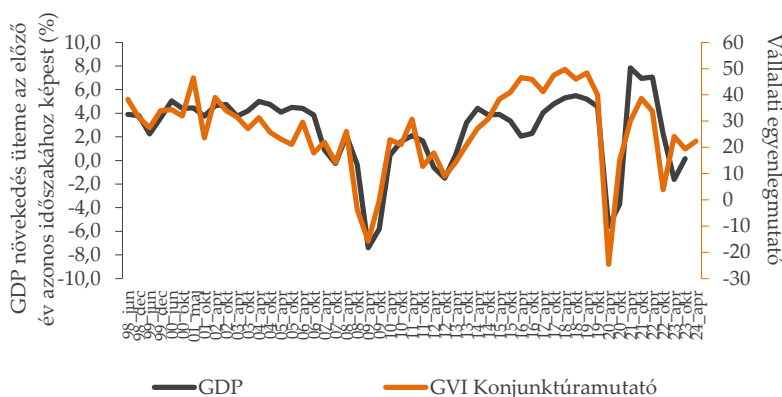


Gazdasági Havi Tájékoztató

Féléves Konjunktúrakutatás – 2024. április

A Konjunktúramutató értéke 2024 áprilisában +22 ponton áll, ami a 2023 második félévében bekövetkezett visszaesést követően kis mértékű, három pontos javulást jelent. A mutató jelenlegi értéke két ponttal elmarad az előző év azonos időszakában mért +24 pontos értéktől, viszont számottevően meghaladja a 2022 októberében mért +4 pontos értéket.

[Bővebben](#)



A belföldi értékesítési árak várható alakulása

A versenyszférához sorolt hazai cégek 61 százaléka számolt azzal 2024 áprilisában, hogy belföldi árai emelkedni fognak a következő félévben. Ez az utóbbi három év adataihoz képest számottevő csökkenést jelent.

A várható áremeléssel számoló válaszadók 62 százaléka 10% alatti áremelést tartott valószínűnek, 30 százalékuk 10–15%-os emelést vetített előre... [Bővebben](#)

Nemzetközi tendenciák

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke változatlan maradt májusban. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) értéke tovább emelkedett, míg a munkanélküliségi ráta stagnált. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index enyhén romlott az előző hónaphoz képest. ...[Bővebben](#)

FÉLÉVES KONJUNKTÚRAKUTATÁS – 2024. ÁPRILIS

A Konjunktúramutató értéke 2024 áprilisában +22 ponton áll, ami a 2023 második félévében bekövetkezett visszaesést követően kis mértékű, három pontos javulást jelent. A mutató jelenlegi értéke két ponttal elmarad az előző év azonos időszakában mért +24 pontos értéktől, viszont számottevően meghaladja a 2022 októberében mért +4 pontos értéket.

A vállalkozások a múlt félévhez képest lényegében változatlanok ítélik az üzleti klímát, várakozásaik ugyanakkor továbbra is erősen megoszlanak vállalati kategóriák szerint. Összességében a megrendelések és a beruházások várható szintjére vonatkozó prognózisok pozitívabbá váltak az elmúlt fél év során, míg a várható üzleti helyzet megítélése nem változott.

A Konjunktúramutató alakulása

A GVI áprilisi vállalati konjunktúravizsgálata 1 953 vállalkozás vezetőjének válaszain alapul. Az adatfelvétel április 1. és 30. között zajlott. A GVI konjunktúravizsgálatának célja a vállalatvezetők aktuális, rövid távú üzleti várakozásainak feltérképezése, amely az adatfelvétel idején rendelkezésre álló információkra és a vállalkozók szubjektív helyzetértékelésére támaszkodik.

A GVI Konjunktúramutató az októberi +19 pontról 2024. áprilisára +22 pontra emelkedett. A mutató a felmérés 1998-as kezdete óta a legalacsonyabb értéket jelentő 2020. áprilisi -25 pontról másfél év alatt lényegében vissza emelkedett a koronavírus-járvány kitörését megelőző értékre (2019. október: +40 pont; 2021. október: +39 pont), 2022 második félévében azonban ismét jelentős csökkenés történt, amit részben ellensúlyozott a 2023. tavaszi emelkedés, 2023 októberében azonban ismét enyhe visszaesés következett be. A mutató értéke a mostani javulás ellenére elmarad az előző év azonos időszakában tapasztalható szintjétől. A várakozások optimistábbá válása elsősorban a kis- és

középvállalkozások körében tapasztalható 2024 tavaszán.

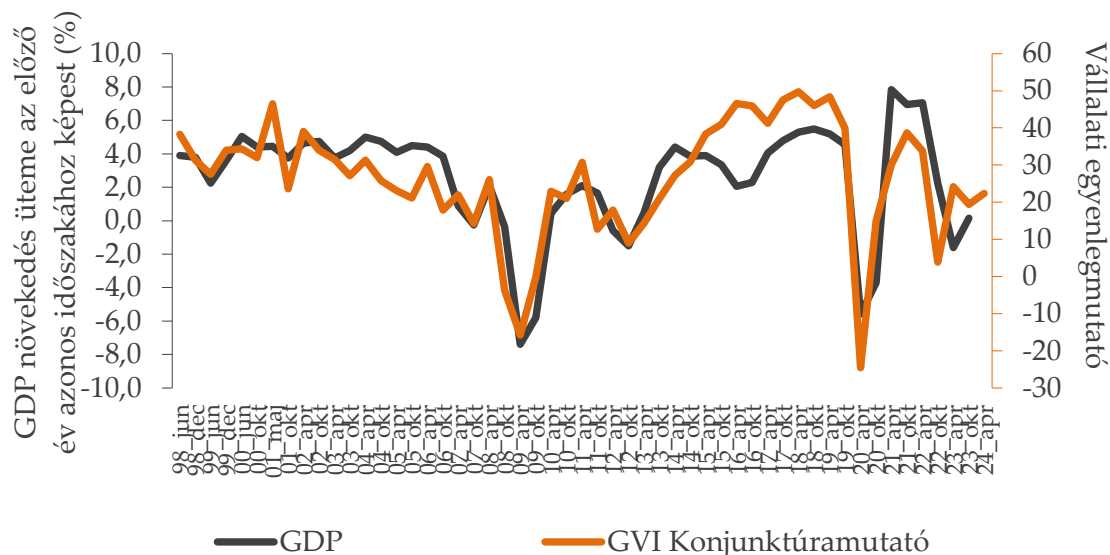
A legtöbb vizsgált vállalati szegmensben az üzleti klíma megítélésének kis mértékű javulása vagy stagnálása a meghatározó tendencia, azonban a várható helyzet értékelése továbbra is nagymértékben eltér vállalati jellemzők szerint. A jelenlegi körülmények között a legkedvezőbb üzleti klímára továbbra is a nagyvállalatok, a döntően exportáló vállalatok, a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek és az ipari vállalkozások számítanak, fontos ugyanakkor, hogy a külföldi (rész)tulajdonban lévő vállalatok kivételével pont ezekben a szegmensekben rendre csökkent a mutató értéke 2023. októberhez képest. A Konjunktúramutató értéke negatív a 10 főnél kevesebb munkatársat foglalkoztató mikrovállalkozások körében, ami ebben a csoportban recessziós várakozásokra utal. Emellett a Konjunktúramutató lényegesen átlag alatti értéket mutat az építőiparban, a 10–49 főt foglalkoztató kisvállalkozások körében, illetve a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalatok esetén is.

Az üzleti klíma értékelése a legtöbb kategóriában hasonló az egy évvel ezelőtti

eredményekhez, de a vállalati csoportok többsége kis mértékben a 2023. áprilisban tapasztalható szint alatt marad. A jelenlegi adatfelvételi hullámot megelőzően – a koronavírus-járvány első és második

hullámát, illetve az energiaválság időszakát leszámítva – legutóbb 2013 folyamán adtak hasonló helyzetértékelést a cégek várható kilátásaikról.

1. ábra: A GDP és a GVI Konjunktúramutató alakulása, 1998. 06.–2024. 04.



Forrás: GVI 2024

A Konjunktúramutató komponensei, illetve az üzleti klíma egyéb indikátorai

A GVI Konjunktúramutató négy komponensből áll:

- várható üzleti helyzet a következő hat hónapban;
- megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban;
- gépberuházások volumenének alakulása a következő hat hónapban;
- építési beruházások volumenének alakulása a következő hat hónapban.

A vállalkozások vezetői pesszimistábban ítélik meg cégük jelenlegi jövedelmezőségét és az építési beruházások várható szintjét is az előző félévhez viszonyítva. A jelenlegi és a várható üzleti helyzet értékelése

lényegében nem változott, míg a várható jövedelmezőség, valamint a gépberuházások és a megrendelések várható szintjének megítélése pozitívabb októberhez képest. A mutatók jelenlegi értékei a koronavírus-járványt és az energiaválságot megelőző időszakból a 2013–2015 között tapasztalt értékekhez állnak közel.

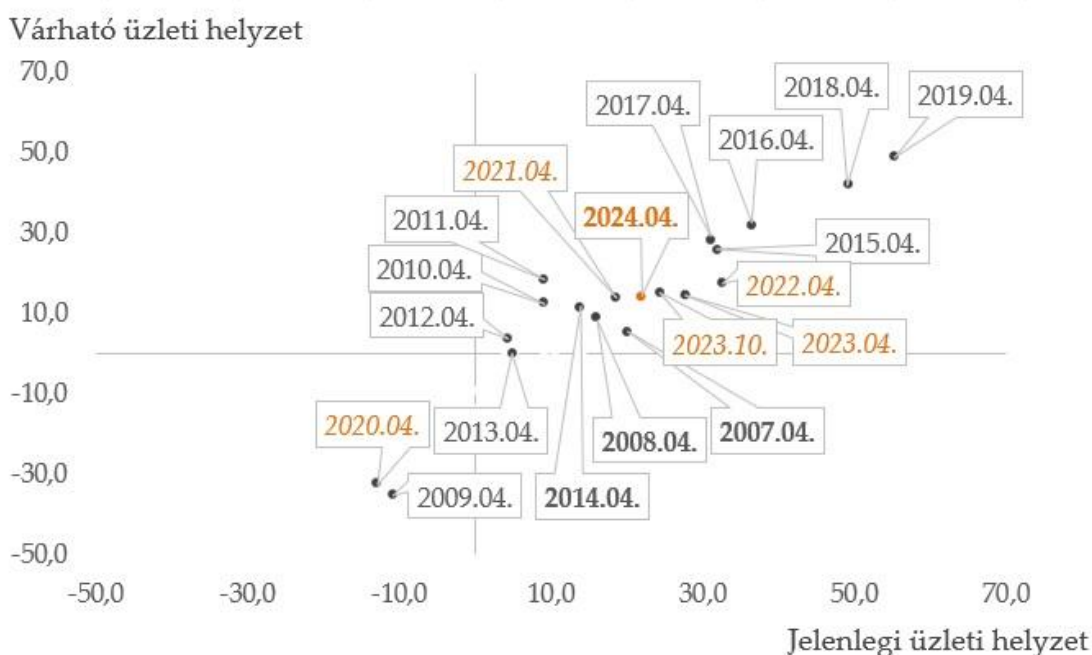
A 2024. áprilisi adatok szerint a vállalatok véleménye a jelenlegi és várható üzleti helyzetükre vonatkozóan lényegében nem változott tavaly októberhez képest. A jelenlegi üzleti helyzet (+22 pont) és a várakozások (+14 pont) mutatójának értéke a koronavírus-járványt és az energiaválságot megelőzően legutóbb 2014 októberében (+22 pont; +18 pont) és áprilisában (+14 pont; +11 pont) állt a

leginkább hasonló szinten. Egy évvel ezelőtti szintjéhez képest a jelenlegi helyzet almutatója alacsonyabb, az üzleti várakozásoké viszont nem változott.

A jelenlegi üzleti helyzet értékelése arra mutat, hogy a koronavírus-járvány hatására kibontakozó gazdasági sokkból való kilábalást követően, és a 2022 őszén, 2023 telén jelentkező energiaválság

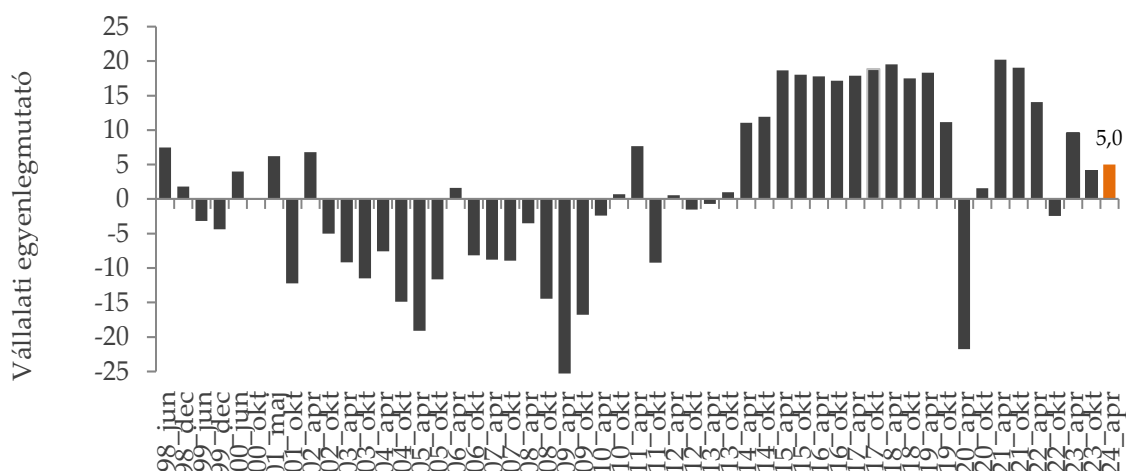
időszaka után továbbra is kedvezőbb, ugyanakkor az előző év azonos időszakához képest negatívabb gazdasági környezetet érzékelnek a vállalkozások. Látható, hogy továbbra is a kisméretű, a kizárólag hazai értékesítésre termelő, a tisztán hazai tulajdonban álló, valamint az építőipar területén működő vállalatok vannak kitéve leginkább a gazdasági válság jelenlegi hatásain

2. ábra: Jelenlegi és jövőbeli üzleti helyzet megítélésének változása



Forrás: GVI 2024

3. ábra: Várható munkaerőkereslet



Forrás: GVI 2024

Növekvő munkaerőkereslet, létszám bővítési tervek

A vállalkozások a következő fél évben lényegében változatlan mértékű munkaerőkeresletre számítanak: az egyenlegmutató +5 ponton áll, vagyis 1 ponttal magasabb 2023 októberéhez viszonyítva. Ez azt mutatja, hogy 2024. áprilisban szűk többségben vannak azok a cégek, amelyek a következő félév folyamán létszám bővítést terveznek. Mindez továbbra is a munkaerőhiányos piaci helyzet enyhülésére utal.

Összességében a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek, a nagyvállalatok, valamint a döntően exportáló cégek esetén tapasztalhatóak számottevő létszám bővítési tervek a következő félévre vonatkozóan. Az összes többi kategóriában nagyrészt átlag körüli, vagy az alatti az egyenlegmutató értéke. 2023 októberéhez képest a legnagyobb mértékű emelkedés a várható munkaerőkereslet mértéke tekintetében a kereskedelmi cégek és a mikrovállalkozások esetén következett be (11, illetve 8 pontos emelkedés), ezzel szemben a szolgáltató szektorban 10 pontos visszaesés történt.

A BELFÖLDI ÉRTÉKESÍTÉSI ÁRAK VÁRHATÓ ALAKULÁSA

A versenyszférához sorolt hazai cégek 61 százaléka számolt azzal 2024 áprilisában, hogy belföldi árai emelkedni fognak a következő félévben. Ez az utóbbi három év adataihoz képest számottevő csökkenést jelent. A várható áremeléssel számoló válaszadók 62 százaléka 10% alatti áremelést tartott valószínűnek, 30 százalékuk 10–15%-os emelést vetített előre, 5 százalékuk pedig 16–20%-os árnövekedést jelzett.

Elemzésünk a hazai vállalkozások belföldi értékesítési árakkal kapcsolatos várakozásait mutatja be a 2024 áprilisa és szeptembere közötti féléves időszakra vonatkozóan. Az elemzés az MKIK GVI féléves, 2024. áprilisi konjunktúrafelvételének adatain alapul, melynek keretében összesen 1883 hazai vállalkozást válaszolt az árak alakulásával kapcsolatos kérdésekre.

2024 áprilisában a vállalkozások 61 százaléka jelezte, hogy belföldi értékesítési árak várhatóan emelkedni fognak a következő félévben. Ez az utóbbi három év stabilan 70 százalék feletti adataihoz képest számottevően kisebb arányt jelent, így utoljára 2021 áprilisában tapasztalt szintre csökkent az áremelést tervezők aránya. A 2005-ben indult felmérés történetének legmagasabb értékét (82%) 2022 októberében érte el az árnövekedésre számító cégek aránya, 2024 áprilisában megtörni látszik ez az emelkedő trend.

A válaszadók 23 százaléka azt várja, hogy az inflációnál kisebb mértékben fognak nőni az árai. Az inflációval azonos mértékű növekedésre számít a válaszadók 33 százaléka, míg az inflációnál nagyobb mértékű áremelkedést jelzők aránya 5

százalék.¹ A cégvezetők 35 százaléka szerint nem változnak értékesítési árak a következő félévben, mely arány jelentős növekedést jelent az elmúlt félévhez képest. Tavaly októberben még a válaszadók 20 százaléka számított arra, hogy belföldi árai stagnálni fognak a következő félévben. 2024 áprilisában a vállalkozások 4 százaléka vélekedett úgy, hogy árak csökkenni fognak a következő félévben.

A várható áremeléssel számoló válaszadók 62 százaléka 10% alatti áremelést tartott valószínűnek, mintegy harmaduk (30%) 10–15%-os emelést vetített előre, 5 százalékuk pedig ennél is nagyobb, 16–20%-os árnövekedést jelzett.

Legalább 16 százalékos várható áremelkedésről legnagyobb arányban az építőipari vállalatok (15%) számoltak be, míg a szolgáltatások területén 9 százalék, a kereskedelemben 8 százalék, az iparban pedig 5 százalék volt ugyanez az arány.

Az ipari cégek vezetőinek mindössze 46 százaléka (az előző félévben 71%) vélekedik úgy, hogy az árai nőni fognak a következő félévben. Ugyanez az arány az építőipari cégeknél 66 százalék, a szolgáltatások területén 67 százalék, a

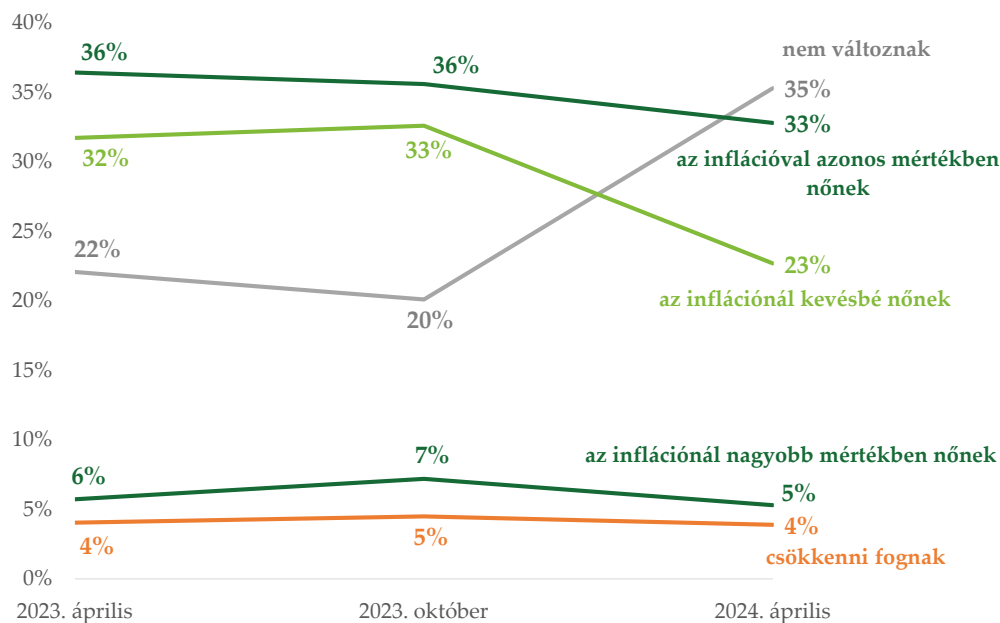
¹ Az „infláció” mint vonatkoztatási pont ebben az esetben nem egy pontosan meghatározott havi vagy éves adatot jelent: a válaszadó

vállalkozások a saját maguk által érzékelt (szubjektív) inflációhoz viszonyítva válaszolták meg a kérdést.

kereskedelmi cégek körében pedig a legmagasabb: 79 százalék. Bár előrejelzésünk nincs közvetlen összefüggésben a fogyasztói árak

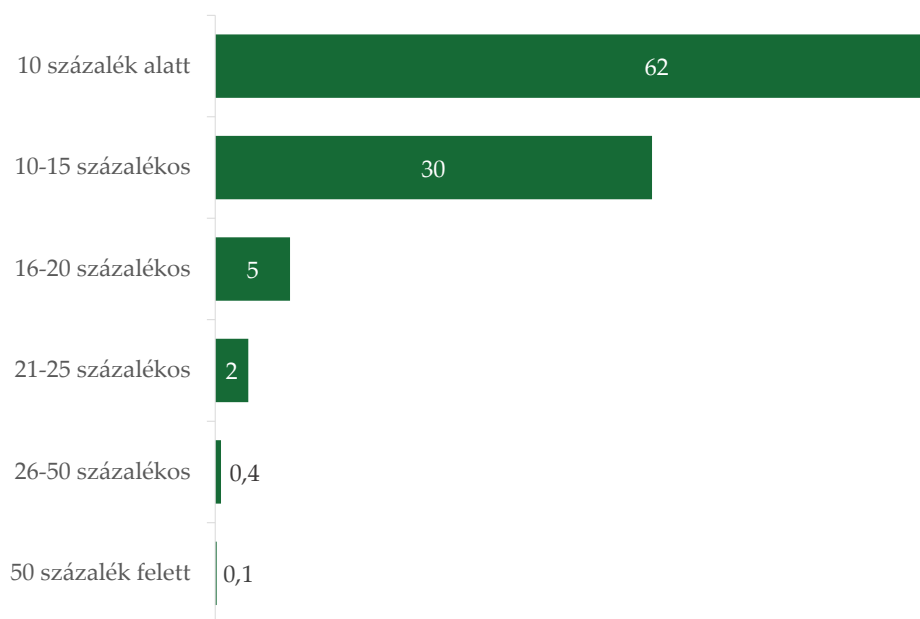
alakulásával, a kereskedelmi ágazat adatai alapján feltételezhetjük, hogy a fogyasztók által érzékelt áremelkedés mérséklődése nem lesz számottevő a következő félévben.

1. ábra: A hazai vállalkozások prognózisa a belföldi értékesítési árak következő félévben várható alakulásáról 2023 áprilisa és 2024 áprilisa között



Forrás: GVI 2024

2. ábra: A hazai vállalkozások prognózisa a következő félévre (2024. április – szeptember) várható áremelkedés mértékéről, az áremelést prognosztizáló vállalatok körében, %



Forrás: GVI 2024

NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

A termelési, fogyasztási és foglalkoztatási helyzet alakulása egyes, nemzetközileg fontos gazdaságokban, összehasonlítva a szakértői várakozásokkal és a megelőző időszakokkal.

		Vonatkozási időszak	Tény-adat	Várakozások	Előző időszak
	Munkanélküliségi ráta	(Május)	5,9%	5,9%	5,9%
Németország	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Május)	45,4	43,4	42,5
	IFO üzleti bizalmi index ¹	(Május)	89,3	90,4	89,3
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	(Május)	98,5		98,8
	Munkanélküliségi ráta	(Május)	4,0%	3,9%	3,9%
USA	CB fogyasztói bizalmi index	(Május)	102,0	96,0	97,5
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Május)	50,9	50,0	50,0
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Május)	49,5	50,5	50,4

¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

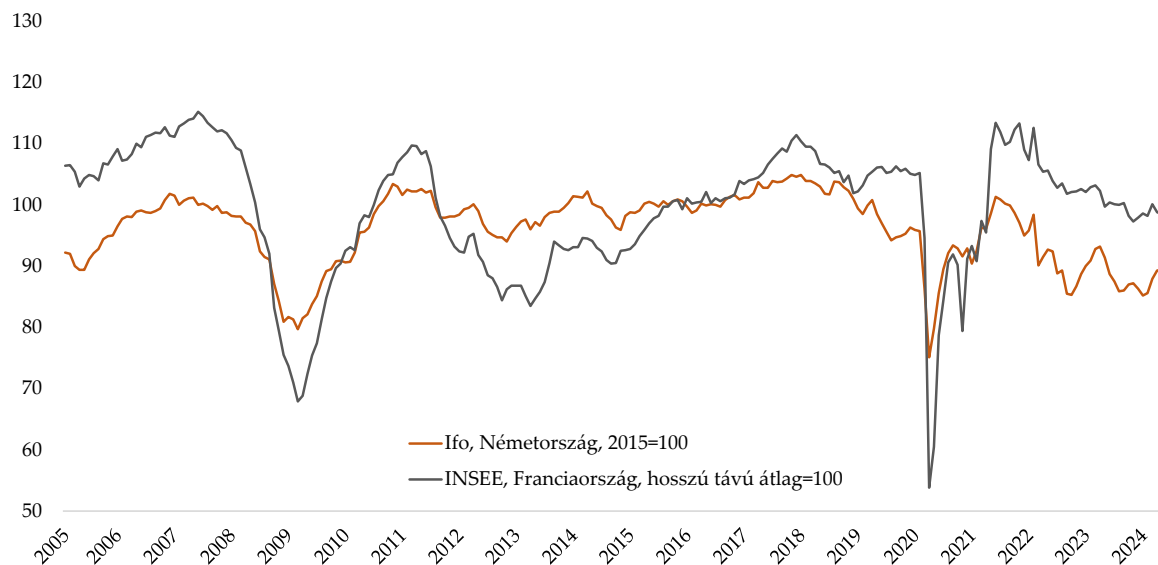
² <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjoncture=23>

További adatok forrása: <https://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke változatlan maradt májusban. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) értéke tovább emelkedett, míg a munkanélküliségi ráta stagnált. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index enyhén romlott az előző hónaphoz képest. Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta újra nőtt a megelőző hónaphoz képest. A CB fogyasztói bizalmi index és a feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke is növekedett áprilishoz képest, és mindkettő jobban teljesített a vártnál. A kínai beszerzési index értéke újfent mérséklődött az előző hónaphoz képest.

Üzleti bizalmi indexek alakulása hosszú távon

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján,
2005. január – 2024. május



Forrás: www.ifo.de, www.insee.fr

KAPCSOLAT

MKIK GVI
1054 BUDAPEST, SZABADSÁG TÉR 7.
TEL: 1/235-05-84
E-MAIL: GVI@GVI.HU
INTERNET: [HTTP://WWW.GVI.HU](http://WWW.GVI.HU)

KÉSZÍTETTE

HORVÁTH ÁGOSTON, ELEMZŐ
MAKÓ ÁGNES, ELEMZŐ

KUTATÁSVEZETŐ

NÁBELEK FRUzsINA, SZAKMAI IGAZGATÓ

2024.JÚNIUS 13.

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,
2024. május, Budapest
2024-06-13