



---

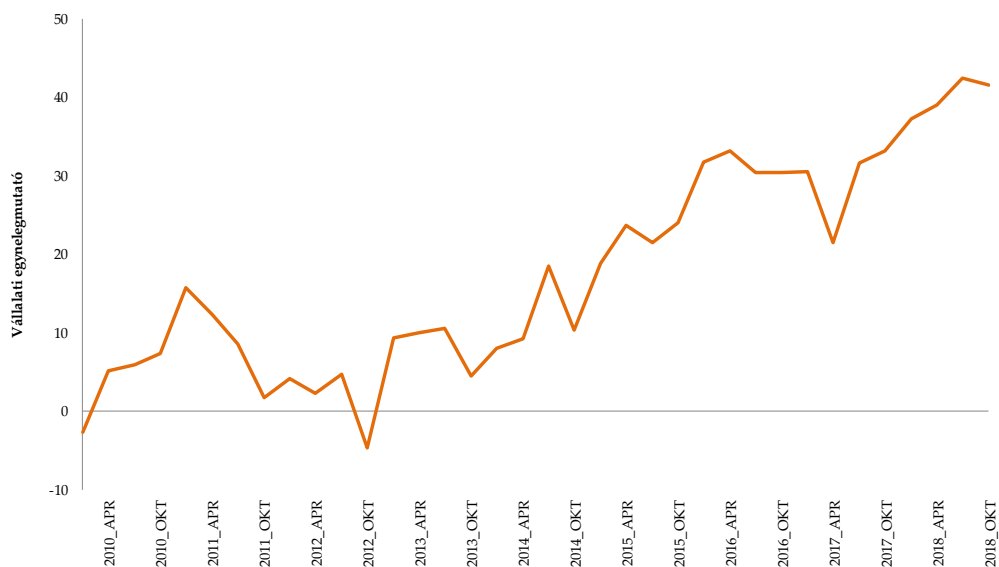
## Az MKIK GVI 2018. októberi, negyedéves konjunktúrafelvételének eredményei

Az MKIK GVI negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 400 cégvezető véleményét kérdezzük a cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A teljes mintára vonatkozóan – amely 300 kis- és középvállalkozást (20–249 fő között) és 100 nagyvállalkozást (250 fő felett) tartalmaz – a Negyedéves Konjunktúramutatót és a Negyedéves Bizonytalansági Mutatót közöljük. A megkérdezett kis- és középvállalkozások esetében pedig a KKV Körkép Konjunktúramutatót és a KKV Körkép Bizonytalansági Mutatót számítjuk ki.

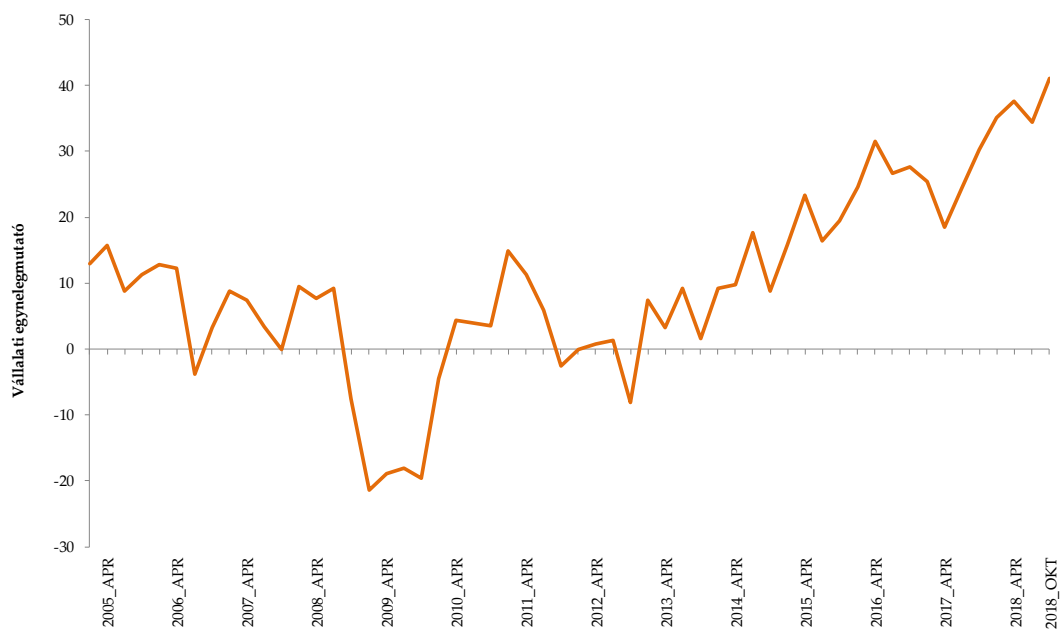
A 2018. októberi adatfelvétel eredményei szerint Magyarországon az üzleti bizalom szintje azonos szinten áll az előző negyedévi értékkel: a Negyedéves Konjunktúramutató a júliusi 42 ponthoz viszonyítva stagnál. Ez a negyedéves konjunktúrafelvétel kezdete, 2010 óta továbbra is az eddigi legmagasabb érték, a júliusi adathoz hasonlóan (lásd 1. ábra). A Negyedéves Bizonytalansági Mutató értéke 30 pontos szinten áll, amely 4 ponttal magasabb az előző negyedévben tapasztalt értékhez képest. Ez arra utal, hogy a hazai vállalkozások helyzetértékelése kevésbé egyöntetűvé vált a júliusi felméréshez képest.

Ha azonban csak a kis- és középvállalkozások körében vizsgáljuk az üzleti bizalom szintjét, akkor megállapítható, hogy a júliusi visszaesést követően a KKV Körkép Konjunktúramutató ismét növekedést mutat: a júliusi 34 pontról 41 pontra emelkedett. Ez a KKV Körkép konjunktúrafelvétel kezdete, 2005 óta az eddigi legmagasabb érték (lásd 2. ábra). A KKV Körkép Bizonytalansági Mutató értéke 6 ponttal nőtt a 2018. júliusi adathoz képest, jelenleg 36 ponton áll, ami azt jelenti, hogy a kis- és középvállalkozások véleménye is kevésbé egyöntetűvé vált.

1. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010. 01–2018. 10.



2. ábra: A KKV Körkép Konjunktúramutató alakulása, 2005. 01–2018. 10.



**Forrás:** GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható érték százasa vetített aggregált egyenlegmutató. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelést adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

## A GVI Konjunktúramutató alakulása vállalati jellemzők szerint

A Negyedéves Konjunktúramutató értéke az építőipari vállalkozások esetében a legmagasabb (+51 pont), a feldolgozóipari cégek körében +41, a kereskedelmi cégek között +40 ponton áll, míg az egyéb gazdasági szolgáltatásokat nyújtó cégek esetében (+36 ponttal) a legalacsonyabb. Az előző negyedévhez képest az építőipari

cégek esetében 6 pontos növekedés tapasztalható, az egyéb gazdasági szolgáltatást nyújtó vállalatok körében viszont 3, a kereskedelmi vállalkozások esetében pedig 5 ponttal csökkent a mutató értéke. A feldolgozóipari vállalkozások csoportjában júliushoz viszonyítva nem történt változás.

3. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerint, 2010. 01–2018. 10.



Forrás: GVI 2018

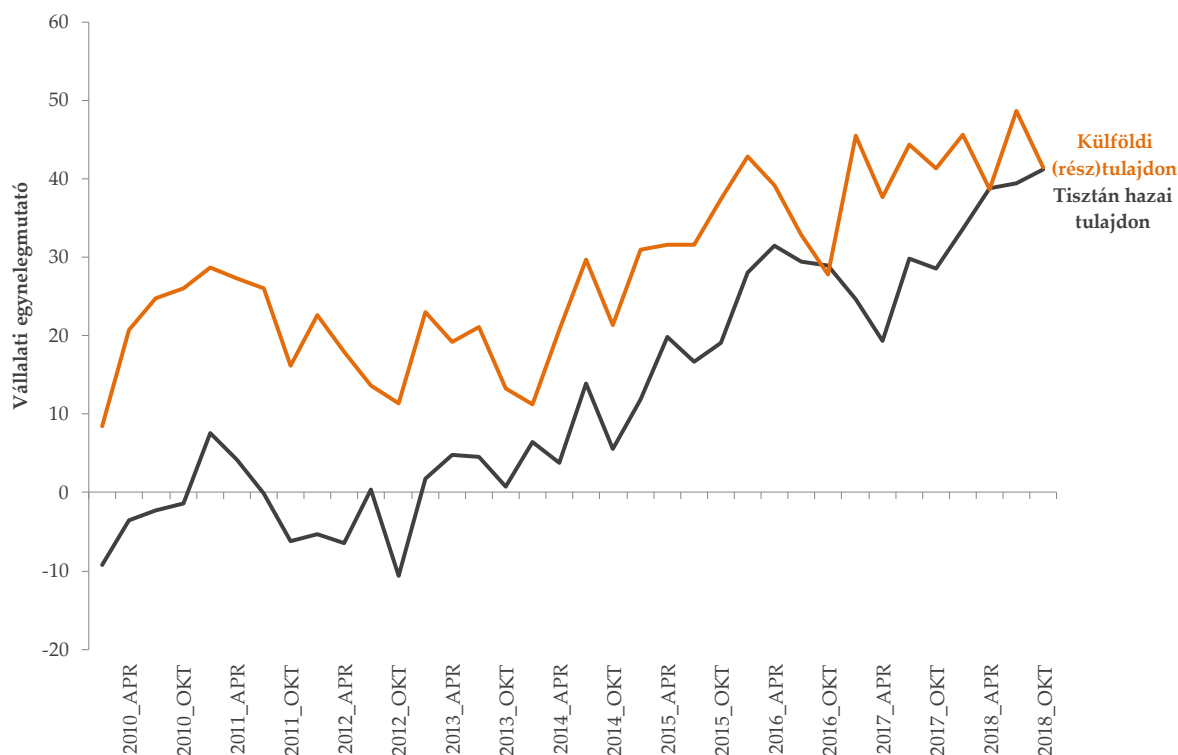
**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

## GHT 2019. január

A cégeket tulajdonszerkezet szerint vizsgálva látható, hogy a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalatok körében, illetve a külföldi (rész)tulajdonú vállalkozások esetében is +41 pont a Negyedéves Konjunktúramutató értéke. Miközben a

tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások esetén az előző negyedévhez képest 2 ponttal nőtt a mutató értéke, a külföldi (rész)tulajdonú cégek körében 8 ponttal csökkent.

4. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint, 2010. 01–2018. 10.



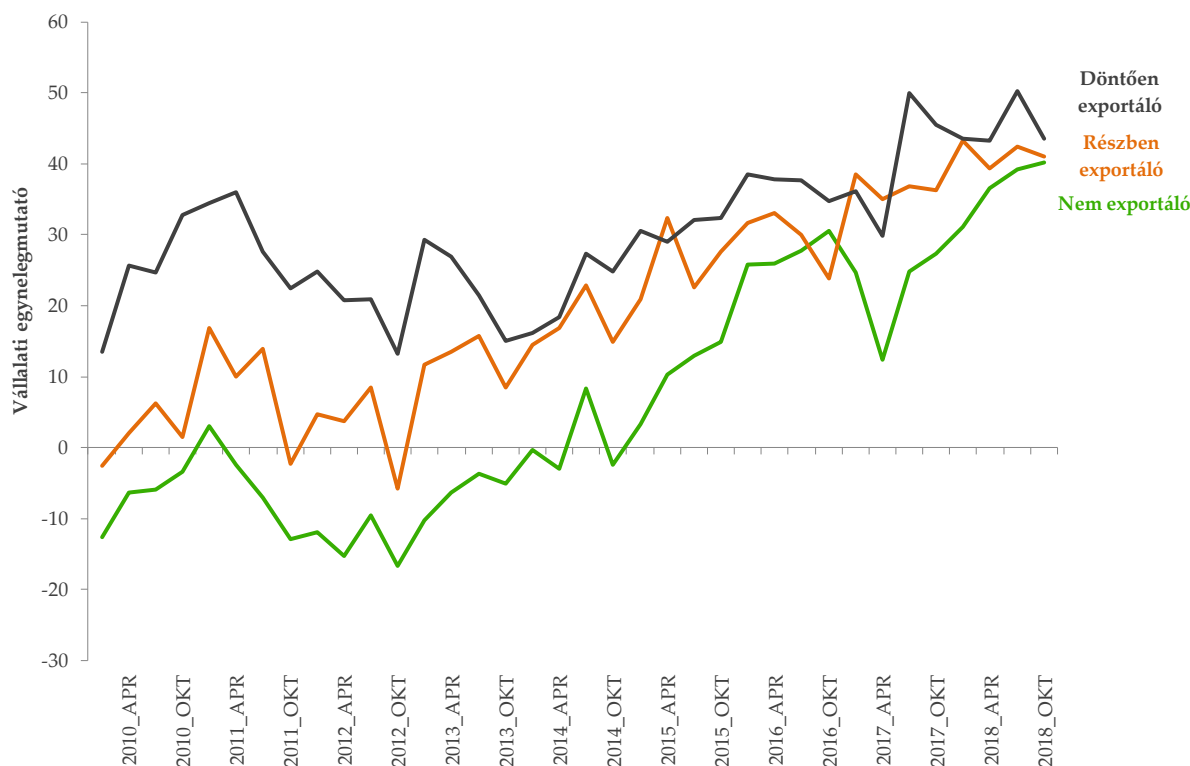
Forrás: GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egynelegmutatók. Az egynelegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

Exporttevékenység szerint a Negyedéves Konjunktúramutató értéke a döntően exportáló vállalkozások körében a legmagasabb (+44 pont), a részben exportálók esetében +41 ponton áll, míg a

nem exportáló cégek körében +40 pont. Az előző negyedévhez képest a nem exportáló vállalatok körében 1 ponttal nőtt a mutató értéke, a részben exportáló cégek között viszont 1, a döntően exportáló vállalatok esetében pedig 6 ponttal csökkent.

5. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató exporttevékenység szerint, 2010. 01–2018. 10.



Forrás: GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

## A GVI Negyedéves Konjunktúramutató komponensei

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

- jelenlegi/várható üzleti helyzet;
- jelenlegi/várható jövedelmezőség;
- beruházási aktivitás várható alakulása;
- jelenlegi rendelésállomány;
- elmúlt negyedéves/várható termelési szint;
- létszám várható változása;
- kapacitáskihasználás várható alakulása.

Az almutatók esetében megállapítható, hogy a vállalkozások vezetői lényegesen optimistábban ítélik meg cégük várható kapacitáskihasználását, várható termelési szintjét, valamint várható beruházási aktivitását, miközben a jelenlegi rendelésállomány, a jelenlegi üzleti helyzet, a jelenlegi jövedelmezőségi helyzet, az elmúlt negyedéves termelési szint megítélése, valamint a várható üzleti helyzet alakulásával kapcsolatos kilátások jelentősen negatívabbak a 2018. júliusi szinthez viszonyítva. Az előző

év azonos időszakához képest jelenleg a létszám várható alakulása kivételével az összes többi komponens esetében pozitívabb helyzetről, illetve várakozásokról számoltak be a cégek. A jövőbeni létszám almutatója viszont 2017 októberéhez viszonyítva 2 ponttal csökkent.

Az októberi adatok alapján a kis- és középvállalkozások a nagyvállalatokhoz képest jellemzően pozitívabban ítélik meg helyzetüket: a várható beruházási aktivitás, illetve az elmúlt negyedéves termelési szint kivételével az összes többi szempontból a 250 főnél kevesebb munkavállalót foglalkoztató cégek adtak pozitívabb helyzetértékelést. Ennek háttérében az áll, hogy a nagyvállalatok átlagpontszáma több mutató esetében (jelenlegi és várható üzleti helyzet, jelenlegi és várható jövedelmezőség, jelenlegi rendelésállomány) jelentős mértékben visszaesett az előző negyedévhez képest.

## Az Európai Unió és Magyarország gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az alábbiakban azt vázoljuk fel, hogy a legfrissebb előrejelzések szerint milyen gazdasági tendenciákra számíthatunk 2019-ben. Összefoglaljuk az Európai Bizottság és egyes vezető gazdaságkutató szervezetek, valamint hitelminősítő intézetek előrejelzéseit mind az EU és az eurózóna, mind pedig Magyarország gazdaságára vonatkozóan.

A magyar gazdaságra jelentős mértékben hat az Európai Unió többi országának gazdasága, mivel Magyarország külkereskedelmi kapcsolatait tekintve ezen országok jelentik a legfontosabb partnereket. Ezért a magyar gazdaságra vonatkozó előrejelzéseket mindenképpen az Unióra vonatkozó prognózisok áttekintésével érdemes kezdeni. Az első alfejezetben az Európai Bizottság és különböző gazdaságkutató intézetek európai gazdaságra vonatkozó előrejelzését foglaljuk össze, majd áttérünk a Magyarország gazdaságáról megjelent elemzésekre.

### Az Európai Unió gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az Európai Bizottság 2018. őszi gazdasági előrejelzése<sup>1</sup> szerint az Európai Unió és az euróövezet gazdasága 2018-ban a megszakítás nélküli növekedés hatodik évébe lép be, ugyanakkor a növekedés egyre kevésbé dinamikus, miközben a világgazdaság növekvő bizonytalansága és kockázati tényezői rontják a gazdasági kilátásokat. Az Európai Unió gazdasági növekedésének fő mozgatórugói a magas szintű lakossági fogyasztás, illetve a csökkenő munkanélküliség. Emellett a beruházások számára továbbra is kedvezőek a finanszírozási feltételek. A szakértők úgy látják, hogy 2018-ban minden EU-tagállam gazdasága bővül, és a munkaerőpiaci helyzet is javul, de a bérek csak lassú – bár némileg gyorsuló ütemű – emelkedést mutatnak.

Az Európai Bizottság előrejelzése szerint a GDP az egész Unióban a 2017-es 2,4 százalékos bővülést követően 2018-ban 2,1 százalékkal fog nőni, amely némileg alacsonyabb, mint a

tavaszi előrejelzésben szereplő várakozás (2,3 százalék). Az euróövezet az utóbbi évtized leggyorsabb növekedési ütemét produkálta 2017-ben, szintén 2,4 százalékos értékkel, ami jelentősen meghaladta a szakértők által előrejelzett becsléseket (2017 tavaszán még csak 1,7 százalékra számítottak). Az Európai Bizottság arra számít, hogy a gazdasági fellendülés üteme mind az EU jelenlegi tagállamaiban, mind az euróövezetben, párhuzamosan lassulni fog: 2018-ra 2,1 százalékos, 2019-re 1,9 százalékos, 2020-ra pedig az euróövezetben 1,7, az uniós tagállamokban pedig 1,8 százalékos növekedést prognosztizálnak.

A lakossági fogyasztáson alapuló gazdasági növekedés, az erősödő béremelkedés és az egyes tagállamokban bevezetett strukturális reformok tovább javították az uniós tagállamok munkaerőpiaci helyzetét. A munkanélküliség 2018-ban várhatóan átlagosan 8,4 százalék lesz az euróövezetben,

---

<sup>1</sup> Forrás: [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2018-economic-forecast\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2018-economic-forecast_en)

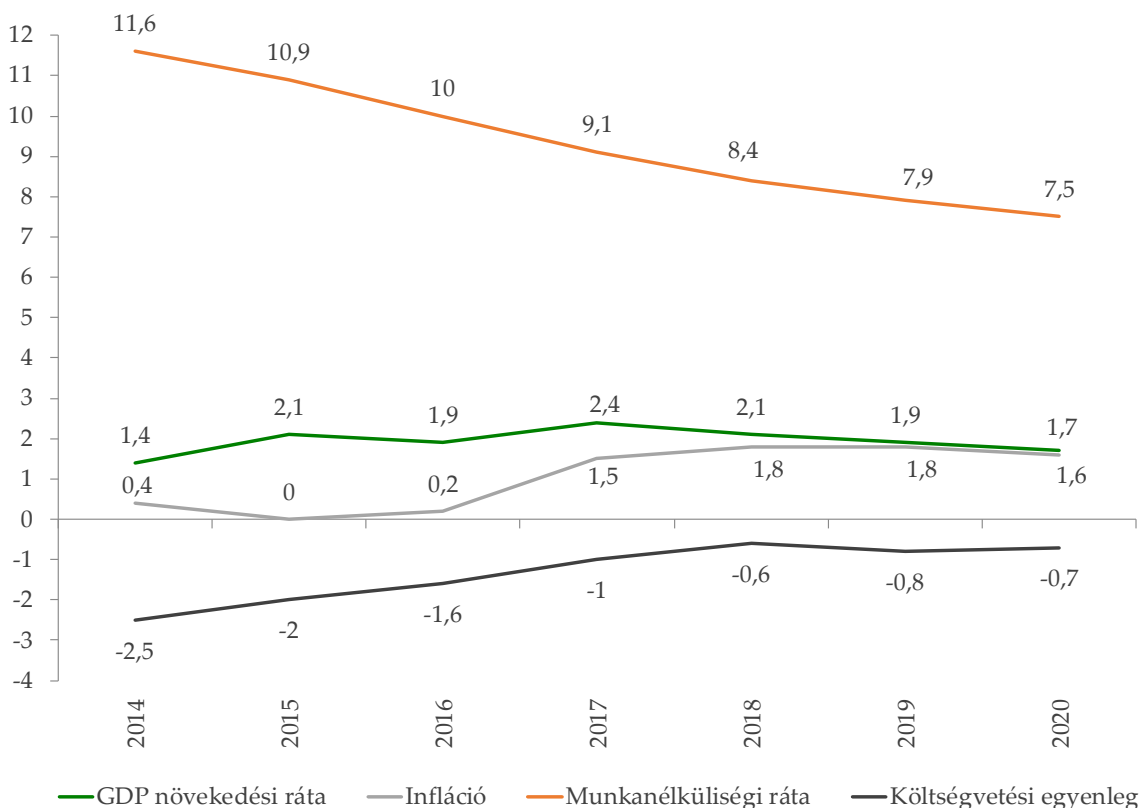
mely a 2009 óta mért legalacsonyabb szint. Az euróövezetre vonatkozó várakozások szerint a munkanélküliség a következő években is csökkenni fog, 2019-ben 7,9 százalékra, 2020-ban pedig 7,5 százalékra mérséklődik. A munkanélküliségi ráta az egész EU-ban várhatóan szintén tovább csökken, 6,9 százalékra 2018-ban, 6,6 százalékra 2019-ben, és 6,3 százalékra 2020-ban. A munkahelyteremtés üteme várhatóan lassulni fog, a munkaerőhiány, illetve a gazdasági növekedés ütemének lassulása miatt.

A harmadik negyedévben az euróövezetben a fogyasztói árak némileg 2 százalékos feletti mértékben nőttek, főként az energiaárak emelkedése miatt. A növekvő mértékű béremelkedés ellenére a maginfláció, mely nem tartalmazza az energiaárakat és a

feldolgozatlan élelmiszerek árát, az év folyamán alacsony szinten maradt. Az előrejelzés az eurózónában 1,8 százalékos inflációra számít 2018-ban, illetve 2019-ben, és 2020-ban pedig 1,6 százalékosra.

Az előrejelzés szerint 2018-ban az államháztartási hiány csökkenése tovább folytatódik az euróövezetben a kamatkidások csökkenésének köszönhetően, azonban a csökkenés 2019-ben – 2009 óta első alkalommal – várhatóan megáll a megengedőbb fiskális politikák miatt. Az előrejelzés szerint az államháztartási hiány az euróövezetben a GDP 0,6 százaléka lesz 2018-ban, 0,8 százalékos 2019-ben és 0,7 százalékos 2020-ban. A GDP-arányos államadósság a 2017-es 88,9 százalékos szintről várhatóan 82,8 százalékra csökken 2020-ra.

1. ábra: Az Európai Bizottság euróövezetre vonatkozó előrejelzései, 2014–2020, százalék



Forrás: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089\\_en\\_0.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089_en_0.pdf)



Az OECD is lefelé módosította az eurózóna növekedésére vonatkozó előrejelzését. 2018 tavaszán<sup>2</sup> még 2,2 százalékos növekedést prognosztizáltak 2018-ra, és 2,1 százalékos 2019-re. Az őszi előrejelzés<sup>3</sup> már csak 1,9 százalékos (2018), 1,8 százalékos (2019), illetve 1,6 százalékos (2020) növekedést vár az euróövezet gazdaságára, valamint kiemeli a beruházások, a foglalkoztatottság, és a belső keresletnövekedés (különösen a lakossági fogyasztás) monetáris politika által is ösztönzött pozitív hatásait. A jelentés azonban felhívja a figyelmet, hogy a gazdasági növekedés fenntarthatósága érdekében további intézményi, és strukturális reformokra lenne szükség, továbbá, hogy a jelenlegi expanzív időszakban a kormányok feladata a költségvetési helyzet javítása, illetve az adósságsökkentés.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) szintén a gazdasági növekedés lassulására számít az eurózónában. A 2018-as őszi előrejelzés szerint az euróövezet GDP-növekedése a 2017-es 2,4 százalékról 2018-ban 2,0 százalékra, 2019-ben

pedig 1,9 százalékra csökken. A tavaszi előrejelzés 2018-ra még 2,4 százalékot, 2019-re 2,0 százalékot prognosztizált.<sup>4</sup>

A Conference Board előrejelzése szerint<sup>5</sup> az euróövezet 2018-ban 2 százalékos, 2019-ben pedig 1,9 százalékos növekedést ér el.

A JP Morgan londoni elemzőcég szakértői 2018-ra és 2019-re vonatkozóan egyaránt 1,5 százalékos GDP-növekedést várnak az eurózónában.<sup>6</sup>

A Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. 2018. őszi konjunktúrajelentése<sup>7</sup> szerint az euróövezetben a konjunkturális élénkülés visszaesése, a gazdasági növekedés ütemének csökkenése várható. A növekedés fő forrása továbbra is a beruházási tevékenység. A jelenlegi információk alapján az intézet lefelé módosította GDP-előrejelzését, 2018-ra 2 százalékra, 2019-re pedig 1,8 százalékra számítanak az euróövezetben. Az EU-28 esetében 2018-ra szintén 2 százalékos, 2019-re pedig 1,8 százalékos GDP-növekedést prognosztizálnak.

## Magyarország gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az Európai Bizottság 2018. őszi gazdasági előrejelzése<sup>8</sup> szerint a magyar gazdaság növekedési üteme lassulni fog, melynek elsődleges oka a beruházások növekedésének mérséklődése, főként az építőipar kapacitáskorlátja miatt. A 2018-as GDP-növekedési adatot 4,3 százalékosra, a 2019-eset 3,4 százalékosra, a 2020-ast pedig 2,6

százalékosra becsülik. A prognózis a munkanélküliség további csökkenésére (2018-ban 3,6 százalék, 2019-ben 3,3 százalék), és növekvő inflációra (2018-ban 3, 2019-ben 3,3 százalék) számít. Az Európai Bizottság a költségvetési hiány csökkenésére számít: 2018-ban 2,4, 2019-ben 1,9, 2020-ban pedig 1,8 százalék lesz a hiány az előrejelzés szerint.

<sup>2</sup> Forrás: [https://www.oecd-ilibrary.org/euro-area\\_5j8qvjnd0bq6.pdf?itemId=%2Fcontent%2Fcomponent%2Feco\\_outlook-v2018-1-17-en&mimeType=pdf](https://www.oecd-ilibrary.org/euro-area_5j8qvjnd0bq6.pdf?itemId=%2Fcontent%2Fcomponent%2Feco_outlook-v2018-1-17-en&mimeType=pdf)

<sup>3</sup> Forrás: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-euro-area-oecd-economic-outlook.pdf>

<sup>4</sup> Forrás: <https://www.vg.hu/gazdasag/gazdasagi-hirek/imf-folytatodik-europaban-a-gazdasagi-novekedes-1191095/>

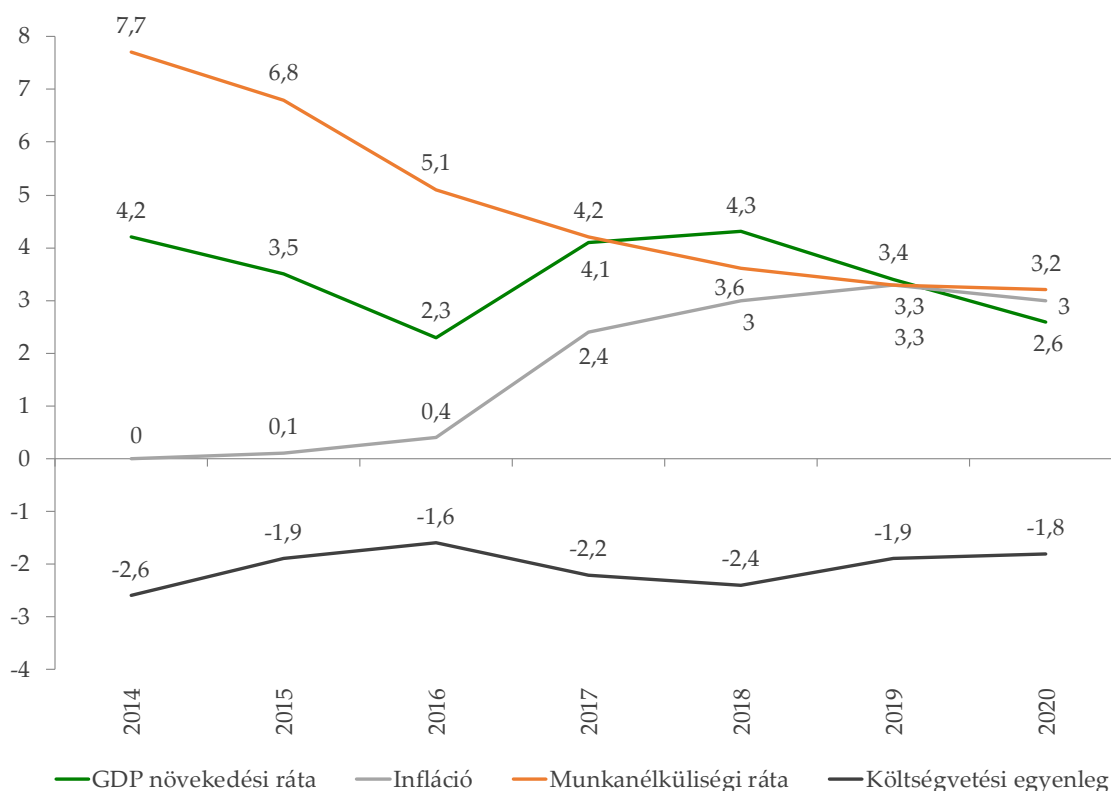
<sup>5</sup> Forrás: <https://www.conference-board.org/data/globaloutlook/>

<sup>6</sup> Forrás: <https://am.jpmorgan.com/gi/getdoc/1383581744857>

<sup>7</sup> Forrás: *Konjunktúrajelentés. A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete és kilátásai 2018 őszén.* 2018/3. Budapest, Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.

<sup>8</sup> Forrás: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin\\_forecast\\_autumn\\_081018\\_hu\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin_forecast_autumn_081018_hu_en.pdf)

2. ábra: Az Európai Bizottság Magyarországra vonatkozó előrejelzései, 2014–2020, százalék



Forrás: [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089\\_en\\_0.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089_en_0.pdf)

Az OECD előrejelzése<sup>9</sup> szerint a magyar gazdasági növekedés 2018-ban 4,6 százalékosra gyorsulhat, melyhez hozzájárulnak a lakásépítés, a vállalati tevékenység, valamint az EU strukturális alapok új ciklusának folyósítása által élénkített beruházások. Emellett a növekedés fontos forrása a bővülő lakossági fogyasztás is, melyet a rekord-alacsony munkanélküliség és az emelkedő reálbérek tesznek lehetővé. Az OECD 2019-re 3,9 százalékos GDP-bővülést vár.

Az IMF előrejelzése<sup>10</sup> szerint Magyarországon 2018-ban 4 százalékkal nő a GDP, 2019-re pedig 3,3 százalékos bővülésre számítanak. Ez magasabb a tavaszi prognózisnál (3,8 százalék 2018-ra), de még így is elmarad a többi áttekintett előrejelzéstől.

A Conference Board előrejelzése szerint<sup>11</sup> a magyar GDP növekedése 2018-ban 4,4, 2019-ben pedig 3,2 százalékos lesz.

A Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. 2018. őszi konjunktúrajelentése<sup>12</sup> alapján a magyar gazdaság 2018-ban 4,6 százalékkal,

<sup>9</sup> Forrás: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-hungary-oecd-economic-outlook.pdf>

<sup>10</sup> Forrás: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>

<sup>11</sup> Forrás: <https://www.conference-board.org/data/globaloutlook/>

<sup>12</sup> Forrás: *Konjunktúrajelentés. A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete és kilátásai 2018 őszén.* 2018/3. Budapest, Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.

2019-ben pedig 3,6 százalékkal bővíülhet. Az előrejelzés szerint az ipar növekedő tendenciája 2018-ban is megmarad, ugyanakkor az éves növekedés a korábban jósoltnál kisebb mértékű lesz. Ez többek között a legnagyobb ipari alág, a járműipar stagnálásának köszönhető. Az építőipar a 2017-es rendkívül látványos növekedés után 2018 első hét hónapjában is jelentősen, bár némileg kisebb mértékben bővült. A nemzetgazdasági beruházások esetén 2018-ban 12–13 százalékos növekedésre számítanak a kutatók. A bruttó keresetek 2017-hez képest mérsékeltebben nőhetnek 2018-ban, az intézet éves átlagban 8,5 százalékot kissé meghaladó növekedést prognosztizál. A Kopint-Tárki 2018-ra 3 százalékos inflációt vár.

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése<sup>13</sup> szerint a magyar GDP 2018-ban 4,2, 2019-ben viszont már csak 3,2 százalékkal fog bővülni. Az ipari termelést tekintve 2018-ban 4, 2019-ben 4,5 százalékos növekedést várnak. A prognózis szerint a beruházások 2018-ban 12 százalékkal nőnek, 2019-ben pedig 5 százalékos bővülés várható.

A Pénzügykutató Zrt. prognózisa<sup>14</sup> szerint a magyar gazdaság kedvező külső konjunktúra

mellett, erőteljes belső fiskális és monetáris ösztönzőkkel ér el a válság óta rekordméretűnek számító növekedést. 2018-ban jelentősen (15 százalékkal) bővülnek a beruházások, emellett a fogyasztás is élénkül az emelkedő reálkeresetek és a növekvő foglalkoztatás következtében. Az előrejelzés szerint így 2018-ban 4,4, 2019-ben pedig 3,2 százalékkal bővíülhet a hazai GDP. Mindemellett a kutatók arra is felhívják a figyelmet, hogy a magyar gazdaság belső hajtóerőinek erősödése mellett továbbra is jelentős az uniós forrásoktól való függőség. A prognózis szerint 2018-ban éves átlagban a foglalkoztatottak száma 4,47 millió, a munkanélkülieké 168 ezer fő lehet, ami 3,6 százalékos munkanélküliségi rátát jelent. 2019-ben az előrejelzés szerint tovább bővül a foglalkoztatás, bár az üteme mérséklődhet, egyrészt azért, mert a fokozódó munkaerőhiány miatt a vállalkozások egyre nehezebben találnak megfelelő munkavállalót, másrészt pedig a közfoglalkoztatottak számának csökkentése következtében. A munkanélküliségi ráta 3,4 százalékra süllyedhet 2019-ben.

---

<sup>13</sup> Forrás: [https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2018/10/prognosis\\_181029.pdf](https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2018/10/prognosis_181029.pdf)

<sup>14</sup> Forrás: [https://penzugykutato.hu/sites/default/files/Penzugykutato\\_Prognosis\\_2018%20szep\\_Sajtotajekoztato.pdf](https://penzugykutato.hu/sites/default/files/Penzugykutato_Prognosis_2018%20szep_Sajtotajekoztato.pdf)

## Nemzetközi tendenciák

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

		Vonatkozási időszak	Tényadat	Várakozások	Előző időszak
	Munkanélküliségi ráta	(Jan)	5,0%	5,0%	5,0%
Németország	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	49,9	51,4	51,5
	IFO üzleti bizalmi index <sup>1</sup>	(Jan)	99,1	100,7	101,0
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index <sup>2</sup>	(Jan)	102		102
	Munkanélküliségi ráta	(Jan)	4,0%	3,9%	3,9%
USA	CB fogyasztói bizalmi index	(Jan)	120,2	124,7	126,6
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	54,9	53,5	53,8
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	49,5	49,3	49,4

<sup>1</sup> <https://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate/>

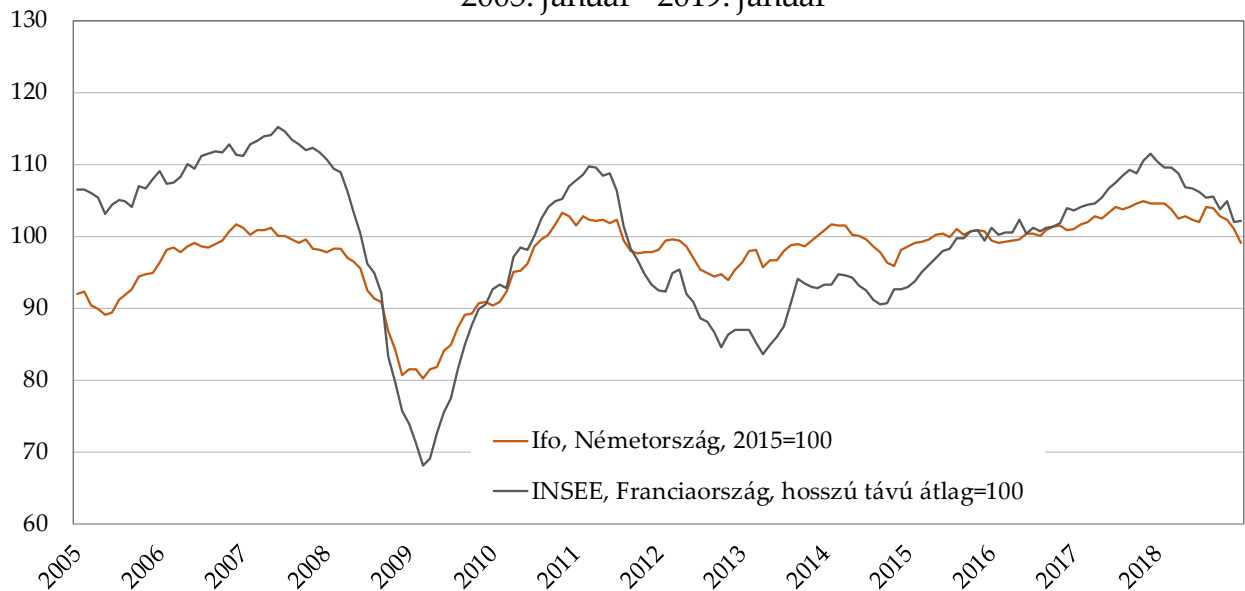
<sup>2</sup> <http://www.insee.fr/en/themes/indicateur.asp?id=105>

A többi adat forrása: <http://worldeconomiccalendar.com>

Németországban a munkanélküliek aránya a decemberihez képest nem változott, és a várakozásoknak megfelelően alakult. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) értéke és az IFO üzleti bizalmi index értéke az előző hónaphoz képest csökkent, és alacsonyabb, mint a várakozás. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi indexe az előző hónaphoz képest nem változott. Az Egyesült Államokban a CB fogyasztói bizalmi index értéke az előző hónapban tapasztalt értékhez képest csökkent, és alacsonyabb, mint a várakozás. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke decemberhez képest növekedett, és felülmúlta a várakozást. A munkanélküliek aránya kis mértékben növekedett, és magasabb, mint a várakozás. A kínai beszerzési index növekedett a decemberi adatokhoz képest, és felülmúlta a várakozást.

Üzleti bizalmi indexek alakulása hosszú távon

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján,  
2005. január - 2019. január



Forrás: [www.cesifo.de](http://www.cesifo.de), [www.insee.fr](http://www.insee.fr)

---

**Kapcsolat**

Cím: MKIK GVI  
1054 Budapest, Szabadság tér 7.  
Tel: 235-05-84  
e-mail: [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu)  
Internet: <http://www.gvi.hu>

Készítette:

Horváth Ágoston, elemző, MKIK GVI  
Vági Eszter, elemző, MKIK GVI

Kutatásvezető:

Makó Ágnes, PhD  
ügyvezető, MKIK GVI

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2019. január, Budapest,  
2019-02-04