



Javuló üzleti helyzet, bizonytalan, polarizált várakozások –Az MKIK GVI 2020. októberi féléves konjunktúrafelvételének eredményei

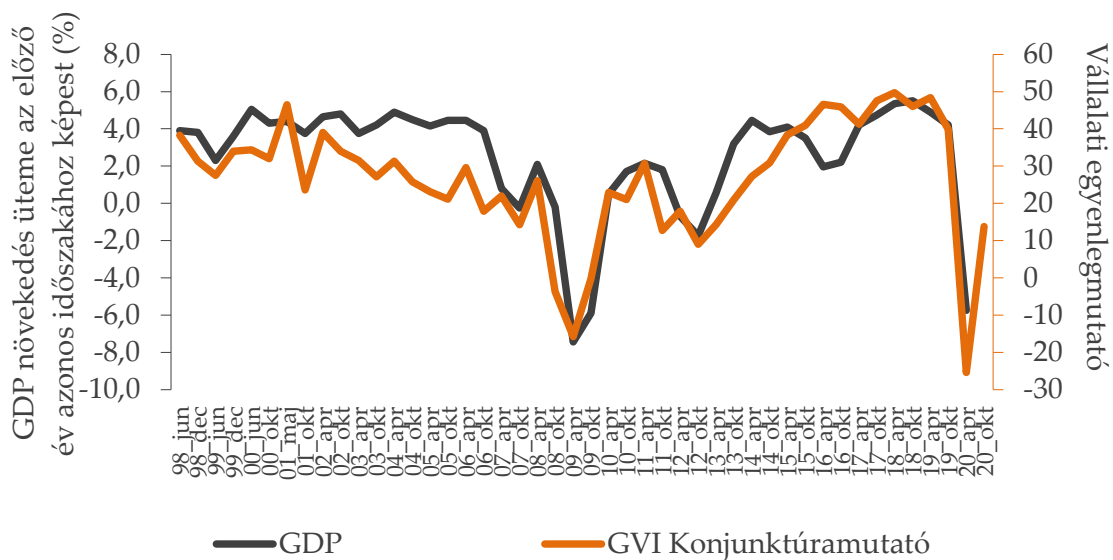
Az MKIK GVI októberi vállalati konjunktúravizsgálata 3142 vállalkozás vezetőjének válaszain alapul. Az adatfelvétel október 1. és 31. között zajlott, a koronavírus-járvány második hulláma következtében bevezetett jelentősebb novemberi korlátozások kihirdetése előtti időszakban. Az MKIK GVI konjunktúravizsgálatának célja a vállalatvezetők aktuális, rövid távú üzleti várakozásainak feltérképezése, amely az adatfelvétel idején rendelkezésre álló információkra és a vállalkozók szubjektív helyzetértékelésére támaszkodik.

Az eredmények szerint a Konjunktúramutató értéke 2020 októberében +14 ponton áll. A felmérés 1998-as kezdete óta a legalacsonyabb értéket jelentő 2020. áprilisi -25 pontról tehát jelentős, 39 pontos pozitív elmozdulás történt, ugyanakkor a jelenleginél alacsonyabb értéket 2020 áprilisát megelőzően utoljára 2012 októberében tapasztalhattunk (+9 pont).

A vállalkozások a múlt félévhez képest lényegesen kedvezőbben ítélik meg az üzleti klímát, várakozásaik ugyanakkor továbbra is bizonytalanok és vállalati kategóriák szerint

erősen megoszlanak. Összességében a jövőbeni üzleti helyzetre, a beruházásokra, valamint a megrendelésekre vonatkozó várakozások egyaránt jelentős mértékben optimistábbá váltak az elmúlt fél év során. A kilátások legnagyobb mértékű javulása a várható megrendelésekre vonatkozóan tapasztalható. A bizonytalansági mutató értéke nem változott áprilishoz képest, továbbra is 60 ponton áll. Ez arra utal, hogy a magyar vállalkozások helyzetértékelése továbbra sem egyöntetű, hasonlóan sokféle és polarizált, mint az áprilisi adatfelvétel idején.

1. ábra: A GDP és a GVI Konjunktúramutató alakulása



	2019. ápr.	2019. okt.	2020. ápr.	2020. okt.
GDP	4,9	4,2	-5,8	
GVI Konjunktúramutató	48,4	39,9	-25,5	13,7

Forrás: KSH, GVI 2020

Megjegyzés: GDP adatok – szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott adatokból számolt, féléves növekedési ütemek, előző év azonos időszakához képest = 0

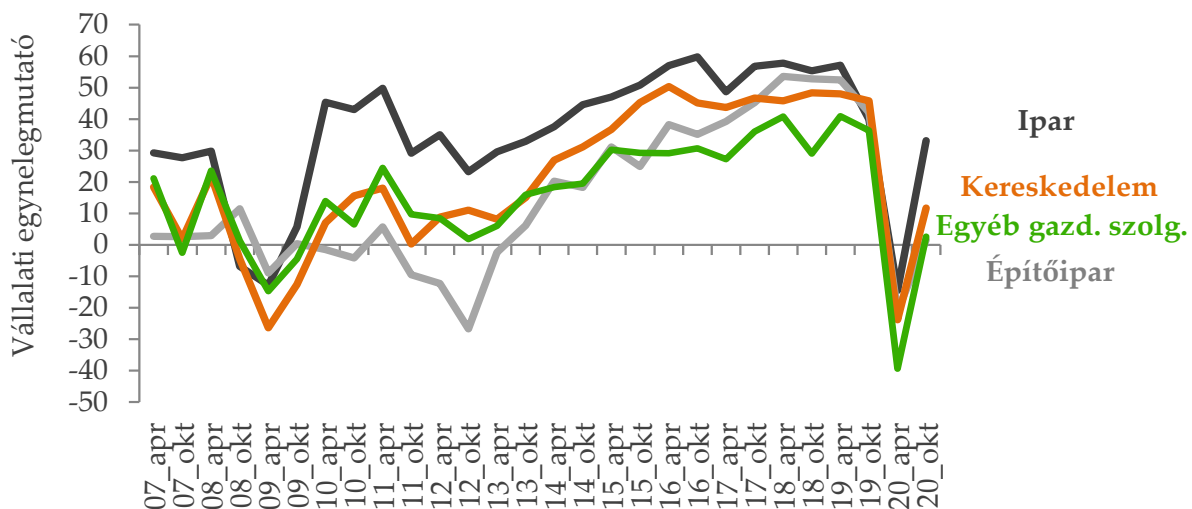
GDP bal oldali tengely; GVI Konjunktúramutató: jobb oldali tengely

A GVI Konjunktúramutató alakulása vállalati jellemzők szerint

A Konjunktúramutató értéke a feldolgozóipari (+33 pont) cégek esetében a legmagasabb, a kereskedelmi vállalatok körében +12 ponton, a gazdasági szolgáltatásokat nyújtó cégek esetében +3 ponton, míg az építőipari cégek körében +2 ponton áll. A legjelentősebb

elmozdulás az előző félévhez képest az ipari cégek esetében következett be, ahol 48 ponttal nőtt a mutató értéke áprilishoz viszonyítva. A szolgáltató cégek körében 42, a kereskedelemben 36, míg az építőipari vállalatok között 23 pontos emelkedés tapasztalható április óta. (2. ábra)

2. ábra: A GVI Konjunktúramutató gazdasági ág szerint



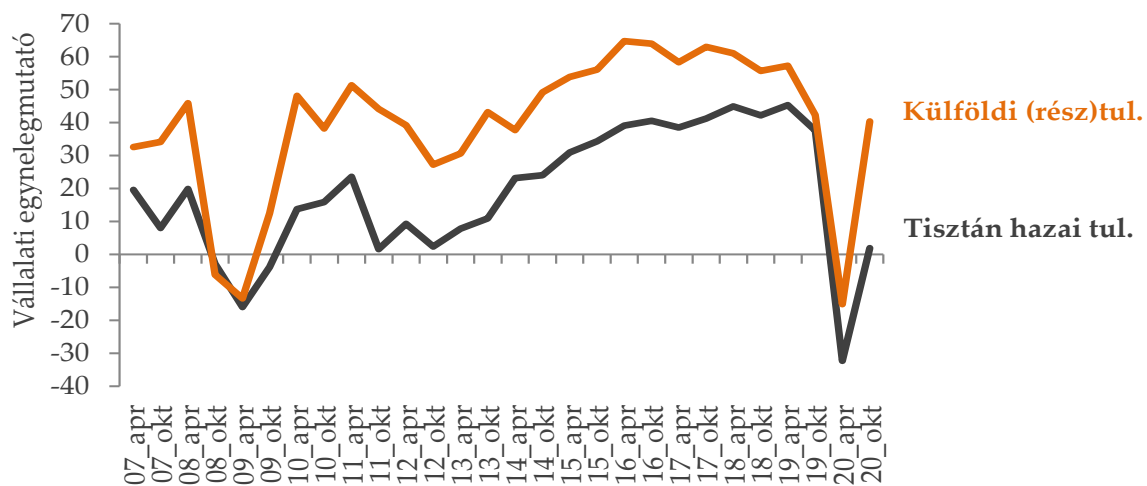
Forrás: GVI 2020

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 cégeket tulajdonszerkezetük alapján vizsgálva azt láthatjuk, hogy a Konjunktúramutató értéke a külföldi (rész)tulajdonban (+40 pont) álló vállalkozások körében magasabb, a tisztán hazai tulajdonban lévő cégekhez képest (+2 pont). Az előző félévhez viszonyítva a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek esetében 56 ponttal, a tisztán hazai tulajdonú vállalkozások körében pedig 34 ponttal nőtt a Konjunktúramutató értéke. (3. ábra)

Exporttevékenység szerint a nem exportáló (-4 pont) és a részben exportáló (+27 pont) cégek között alacsonyabb a Konjunktúramutató értéke, mint a döntően exportálók esetében (+35 pont). A részben exportáló cégek kategóriájában 58 ponttal, a döntően exportáló vállalkozások körében 39 ponttal, a nem exportáló vállalatok esetében pedig 33 ponttal emelkedett a mutató értéke az előző félévhez képest. (4. ábra)

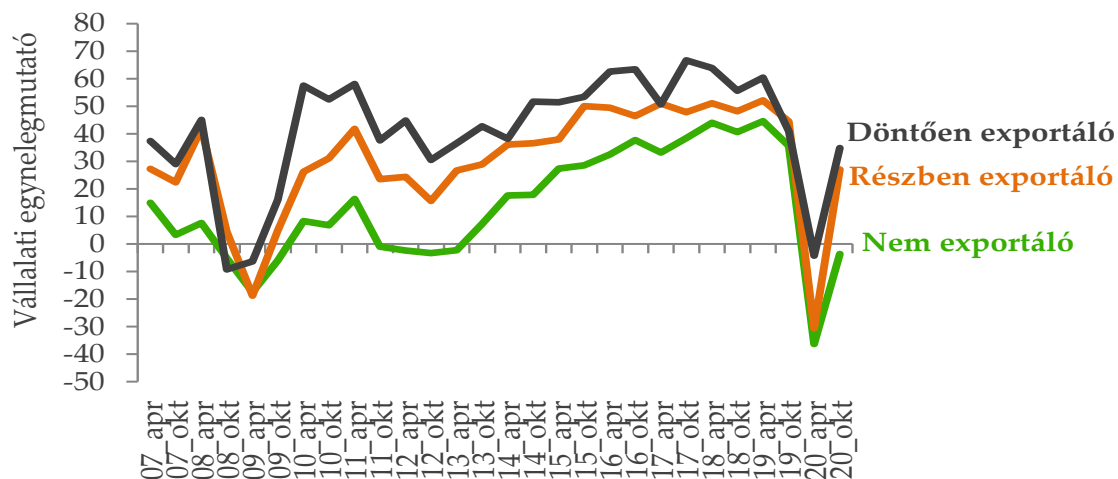
3. ábra: A GVI Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint



Forrás: GVI 2020

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.

4. ábra: A GVI Konjunktúramutató exporttevékenység szerint



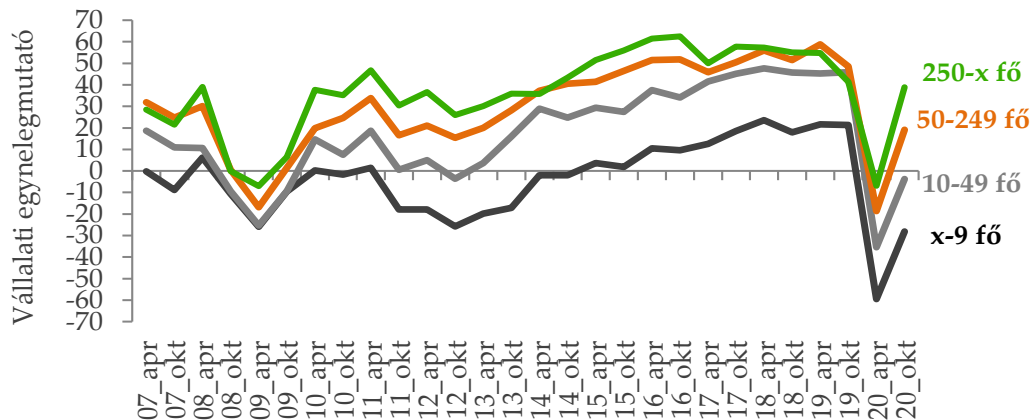
Forrás: GVI 2020

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 cégméret szerinti elemzés azt mutatja, hogy az összes létszámkategóriában jelentősen javultak a cégek várakozásai. A Konjunktúramutató értéke a 9 főnél kisebb vállalatok körében -28 pont, a 10–49 fős kategóriában -4 pont, az 50–249 fős csoportban +19 pont, a legnagyobb, 250 főnél nagyobb

létszámmal működő cégek esetében pedig +39 pont. A legnagyobb vállalatok körében az elmúlt fél év során 46, az 50–249 fős cégek esetében 38, a 10–49 fős cégek körében 32, a 10 fő alatti kategóriában pedig 31 ponttal emelkedett a Konjunktúramutató értéke áprilishoz képest. (5. ábra)

5. ábra: A GVI Konjunktúramutató létszámkategória szerint



Forrás: GVI 2020

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.

2020 áprilisához képest az összes vizsgált kategóriában számottevően növekedett a Konjunktúramutató értéke. Az üzleti klíma javulását leginkább a külföldi (rész)tulajdonban lévő, a 250 főnél nagyobb méretű, a döntően exportáló, illetve a feldolgozóipari cégek jelzik, továbbá jellemzően e cégek üzleti várakozásai javultak a legnagyobb mértékben az elmúlt fél év során. A bemutatott szempontok szerint a nem exportáló cégek, illetve az 50 főnél

kevesebb munkavállalót foglalkoztató vállalkozások kivételével az összes vállalatcsoportban a helyzet javulására számítanak a cégek. Megállapítható ugyanakkor az is, hogy a 2020. áprilisi súlyos mélypontot megelőzően az összes vállalati kategóriában legutóbb 2014-ben, vagy azt megelőzően volt a jelenlegi szinthez hasonlóan alacsony a Konjunktúramutató értéke.

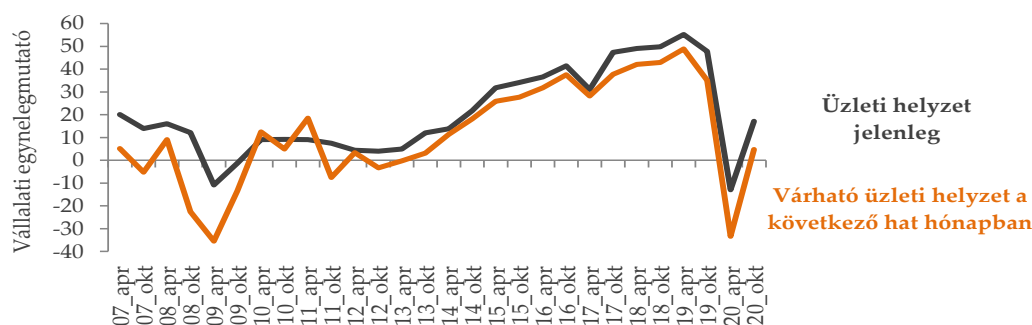
A Konjunktúramutató komponensei, illetve az üzleti klíma egyéb indikátorai

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.

Októberben mind a jelenlegi, mind a várható üzleti helyzetet jelentősen pozitívabban ítélik meg a vállalkozások, mint az előző félévben. A jelenlegi üzleti helyzet mutatója 30, a várható üzleti helyzeté pedig 38 ponttal javult 2020 áprilisához képest, a jelenlegi üzleti helyzet mutatója így most +17 ponton áll, a várható üzleti helyzeté pedig +5 ponton.

6. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Üzleti helyzet



Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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 jelenlegi üzleti helyzet értékelése arra mutat, hogy a koronavírus-járvány hatására kibontakozó gazdasági válság továbbra is jelentős, bár számottevően csökkenő mértékű negatív hatást gyakorol a Magyarországon működő vállalkozásokra. Látható, hogy a

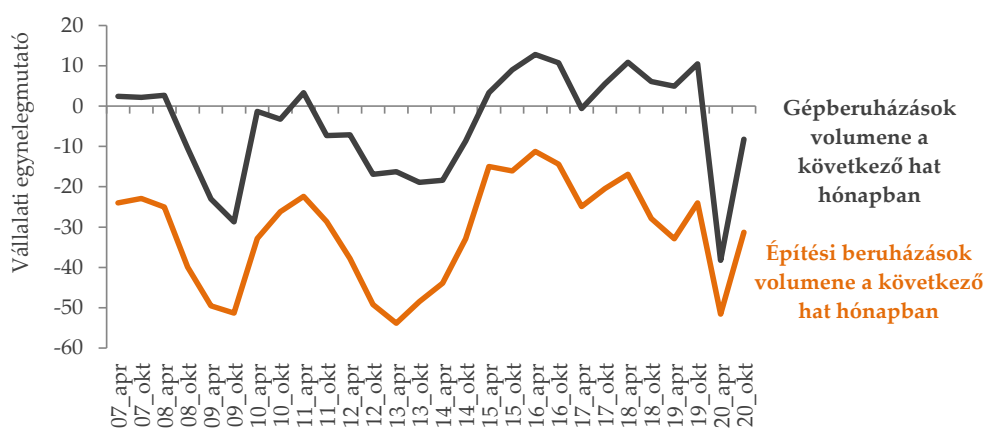
kisméretű, a kizárólag hazai értékesítésre termelő, a tisztán hazai tulajdonban álló, valamint az egyéb gazdasági szolgáltatások területén tevékenykedő vállalatok vannak kitéve leginkább a gazdasági válság jelenlegi hatásainak.

A gépberuházások várható volumenét kifejező egyenlegmutató -8, míg az építési beruházásoké -31 ponton áll. Mindkét mutató esetében jelentős növekedés történt áprilishoz viszonyítva: az építési beruházások várható volumene esetében 20, míg a gépberuházások esetében 30 ponttal nőtt a mutató az előző félévi értékhez képest. Az építési beruházások esetén a mutató jelenlegi értéke lényegében a 2019. áprilisi szintnek (-33 pont), a

gépberuházások esetén pedig a 2014. októberi szintnek (-9 pont) feleltethető meg. (7. ábra)

A megrendelések várható alakulásával kapcsolatban szintén számottevő mértékben váltak optimistábbakká a vállalkozások: az előző félévhez képest 22 ponttal emelkedett a mutató értéke, így jelenleg +24 ponton áll, ami lényegében a 2012. októberi szintnek feleltethető meg (+25 pont). (8. ábra)

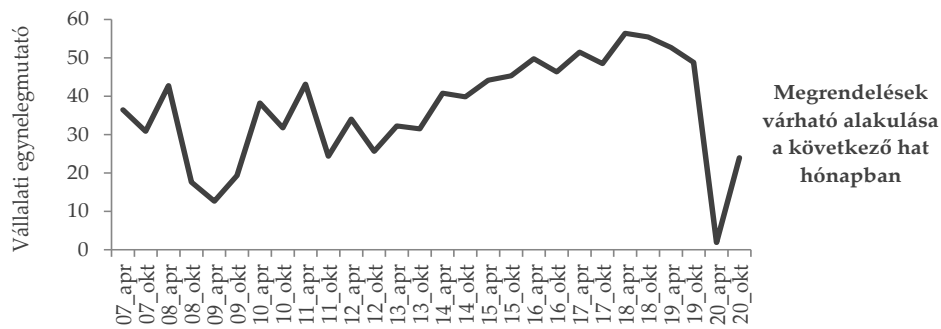
7. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Beruházások



Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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. Az ábrához az építési- és gépberuházások négy értékű változóját (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő) alkalmaztuk. A Konjunktúramutató kiszámításának módja, és a felhasznált komponensek részletes bemutatása tanulmányunkban érhető el.

8. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Rendelésállomány



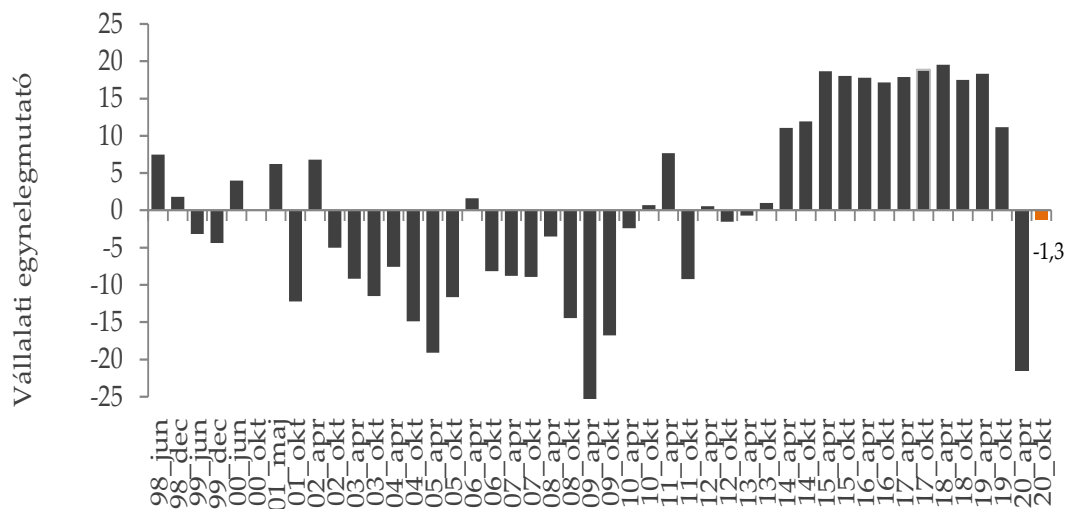
Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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. Az ábrához a rendelésállomány négy értékű változóját (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő) alkalmaztuk. A Konjunktúramutató kiszámításának módja, és a felhasznált komponensek részletes bemutatása tanulmányunkban érhető el.

A vállalkozások a következő fél évben az április és október közötti időszakra vonatkozó várakozásaikhoz viszonyítva növekvő mértékű munkaerőkeresletre, ugyanakkor továbbra is minimális munkaerő-túlkínálatra számítanak: az egyenlegmutató -1,3 ponton áll, vagyis 20 ponttal magasabb 2020 áprilisához viszonyítva. A mutató jelenlegi szintje lényegében megegyezik a 2012 októberében mért -1,5, illetve a 2013 áprilisában tapasztalt -0,7 pontos értékekkel. Összességében tehát a vizsgált vállalati kategóriák megoszlanak abban a tekintetben,

hogy létszámbővítés vagy létszámcsökkentés, azaz a munkaerőkereslet csökkenése, illetve túlkínálat kialakulása várható-e körükben. A jelenlegi adatok alapján munkaerő túlkínálat várható a kis- és középvállalkozások esetében, a kizárólag belpiacra termelő, a tisztán hazai tulajdonban lévő cégek körében, valamint a kereskedelem, a szolgáltatások területén és az építőiparban. Létszámbővülésre számíthatunk viszont a nagyvállalatok, az exportpiacra (is) termelő cégek, a külföldi (rész)tulajdonban lévő vállalkozások, illetve a feldolgozóipari cégek esetében. (9. ábra)

9. ábra: Várható munkaerőkereslet



Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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.

Az Európai Unió, az eurozóna és Magyarország 2020-as évre vonatkozó GDP-előrejelzései

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 (27 tagállam) vonatkozó prognózisok áttekintésével érdemes kezdeni. Az alábbiakban az Európai Bizottság és különböző gazdaságkutató intézetek európai gazdaságra (és/vagy eurozónára) vonatkozó előrejelzéseit foglaljuk össze, majd a következő áttérünk a Magyarország gazdaságáról megjelent prognózisokra. Az alábbi táblázatban az összefoglalóban felhasznált gazdasági előrejelzéseket soroljuk fel.

Az összefoglalóban olvasható GDP-előrejelzések

Előrejelző szervezet	Földrajzi térség
Európai Bizottság	EU-27, eurozóna, Magyarország
OECD	eurózóna, Magyarország
IMF	eurózóna, Magyarország
JP Morgan	eurózóna
MNB	Magyarország
Kopint-Tárki	EU-27, eurozóna, Magyarország
GKI	Magyarország
Pénzügykutató	Magyarország

Az Európai Unióra és az eurozónára vonatkozó GDP-előrejelzések

Az Európai Bizottság 2020. őszi, november 5-én publikált gazdasági előrejelzése¹ szerint miután az Európai Unió és az euróövezet gazdasága a megelőző hét évben megszakítás nélkül növekedett, idén az uniós és a globális gazdaságra is hatalmas csapást mért a koronavírus-járvány. Az európai gazdaságot az év első felében komoly sokkhatás érte a járvány megfékezése érdekében hozott korlátozások miatt, és

bár a harmadik negyedévet gazdasági fellendülés jellemezte, az őszi második hullám újra komoly zavarokat idézett elő. Az előrejelzés megjegyezte, hogy a járványügyi helyzetből adódóan a növekedési kilátásokat az előrejelzés távlatában rendkívül nagy bizonytalanság és jelentős kockázat övezi, az unión belüli különbségek a vírusfertőzés mértéke, a járvány megfékezése érdekében hozott népegészségügyi intézkedések szigorúsága, a nemzetgazdaságok ágazati

¹ [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2020-economic-forecast_en)

[forecasts/economic-forecasts/autumn-2020-economic-forecast_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2020-economic-forecast_en) (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

összetétele és a nemzeti szakpolitikai válaszingedmények tekintetében pedig eltérő gazdasági következményekkel járnak.

Mindezek figyelembevételével a szakértők úgy látják, hogy 2020-ban minden EU-tagállam gazdasága zsugorodni fog, (legkevésbé Litvániáé 2,2 százalékkal, legjelentősebben pedig Spanyolországé 14,4 százalékkal). Az Európai Bizottság előrejelzése szerint a GDP az egész Unióban a 2019-es 1,5 százalékos bővülést követően az idei évben 7,4 százalékkal fog csökkenni, amely megegyezik a tavaszi várakozásokkal, az euróövezet pedig még ennél is nagyobb, 7,8 százalékos zsugorodást szenvedhet el idén. Az Európai Bizottság arra számít, hogy a gazdasági fellendülés üteme mind az EU jelenlegi tagállamaiban (4,1 százalék), mind az euróövezetben (4,2 százalék) be fog indulni 2021-ben, ugyanakkor a tavaszi előrejelzése még optimistább forgatókönyvvel számolt (6,1-6,3 százalék).

Az OECD júniusi előrejelzése² egy második járványhullám esetén („double-hit scenario”) – ami azóta már be is következett – az euróövezet GDP-jének drámai, 11,5 százalékos csökkenését prognosztizálta 2020-ra. A Szervezet úgy véli, legalább 2021 végéig támogató monetáris és fiskális politikára van szükség, hozzáteve, egy második hullám esetén mind a nemzeti fiskális, mind a közös monetáris politika túlterhelte válhat. Ebben az összefüggésben az

Európai Stabilitási Mechanizmus szerepének ideiglenes kiterjesztése vagy a csökkentett munkaidő finanszírozásának elősegítésére irányuló közelmúltbeli döntések pozitív kezdeti lépések, egyúttal az OECD üdvözlendőnek tartja az Európai Bizottság tavasszal tett javaslatát egy nagy európai helyreállítási tervre, amelyet közös adósságkibocsátás finanszírozna és jelentős támogatásokat irányozna elő a leginkább érintett országoknak. Mindezekkel együtt a jövő évre az Európai Bizottság előrejelzésénél lassabb, 3,5 százalékos bővüléssel számol az OECD.

A Nemzetközi Valutaalap 2020-ban az eurózónában 8,3 százalékos, az Európai Unióban 7,6 százalékos csökkenéssel számol, míg 2021-re 5-5,2 százalékos, 2022-ben pedig 3,1-3,3 százalékos növekedést prognosztizál.³

A JP Morgan londoni elemzőcég szakértői 2020-ra és 2021-re vonatkozóan 1,2 és 1,3 százalékos GDP-növekedést várnak az eurózónában – a nemzetközi összehasonlításban is kiemelkedően pozitív prognózist azzal magyarázzák, hogy a jelenlegi válság nem endogén tényezőknek tudható be, így gyors „visszapattanás” várható. Hozzá kell tenni, hogy az elemzésüket a koronavírus-járvány őszi hulláma előtt, szeptember elején publikálták.⁴

A Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. 2020. őszi (október elején publikált) konjunktúrajelentésének GDP-

² https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2020/issue-1_0d1d1e2e-en (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

³ https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/EURO/EU (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

⁴ <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/insights/portfolio-insights/lcma/lcma-full-report.pdf> (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

GHT 2020. november-december

előrejelzése⁵ az idei évre 9-10 százalékos zsugorodást, 2021-re pedig 5-6 százalékos növekedést jósol az euróövezetnek, míg az EU-27 országainak idénre 8-9 százalékos

csökkenést, jövőre 5 százalék körüli bővülést prognosztizál, de a jelentés kiemeli, hogy a jövőre nézve jelentősek a „lefelé mutató” kockázatok.

Magyarországra vonatkozó GDP-előrejelzések

Az **Európai Bizottság** 2020. őszi, november 5-én publikált gazdasági előrejelzése⁶ szerint a magyar gazdaság a harmadik negyedévben ugyan elkezdett kilábalni a koronavírus-világjárvány okozta recesszióból, de a járvány második hullámának hatására megtorpanhat a fellendülés. A 2020-as GDP-adatot -6,4 százalékosra becsüli, majd a gazdaságtámogatási intézkedések segítségével 2021-ben ismét növekedési pályára áll a magyar gazdaság (ekkorra várhatóan fokozatosan javul majd az egészségügyi helyzet, és enyhülnek a járvány megfékezését célzó intézkedések is), így a 2021. évi mutatót 4 százalékosra, a 2022. évi mutatót pedig 4,5 százalékosra jósolja.

Az **OECD** második hullámot is számításba vevő nyári prognózisa⁷ szerint a magyar gazdaság 2020-ban 10 százalékos csökkenést fog elszenvedni, és 2021-ben is csak mérsékelt, 1,5 százalékos növekedés várható. Az előrejelzés javaslatként fogalmazza meg, hogy a kormányzat aktív munkaerőpiaci politikája mellett szükséges lenne a munkanélküli ellátások időtartamának

meghosszabbítására, ezzel is segítve a munkanélkülivé vált emberek munkakeresését és a kereslet fellendítését.

A **Nemzetközi Valutaalap** előrejelzése⁸ szerint Magyarországon 2020-ban 6,1 százalékkal csökken a GDP, 2021-ben viszont 3,9 százalékos, 2022-ben pedig 4 százalékos bővülésre számít az IMF.

A **Magyar Nemzeti Bank** szeptemberi inflációs jelentésében közölt előrejelzés⁹ szerint 2020-ban a magyar GDP várhatóan 5,1–6,8 százalék közötti mértékben zsugorodik, amit 2021-ben 4,4–6,8 százalék közötti bővülés követhet. A gazdasági teljesítmény 2022 fordulóján érheti el a járvány előtti szintet.

A **Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.** 2020. őszi, október 7-én publikált konjunktúrajelentése¹⁰ szerint az idei éves kilátásokat egyrészt a járvány okozta drámai kezdeti visszaesés – a magyar gazdaság a második negyedévben 13,6 százalékkal csökkent –, másrészt a pandémia viszonylag gyors nyári mérséklődése és egyes területeken az azt kísérő biztató felpattanás a harmadik negyedévben, harmadrészt pedig a

⁵ <https://www.kopint-tarki.hu/konjunkturajelentes/> (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

⁶ https://ec.europa.eu/hungary/news/20201105_gazdasagi_elorejelzes_osz_hu (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

⁷ https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2020/issue-1_0d1d1e2e-en (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

⁸ https://www.imf.org/external/datamapper/NGDP_RPCH@WEO/HUN (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

⁹ <https://www.mnb.hu/kiadvanyok/jelentesek/inflacios-jelentes/2020-09-24-inflacios-jelentes-2020-szeptember> (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

¹⁰ https://www.kopint-tarki.hu/wp-content/uploads/2020/10/Konjunkturajelentes_2020-3-1.pdf (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

járvány hatványozott őszi visszatérése határozza meg. A Kopint-Tárki az év egészében a GDP 5,8 százalékos csökkenésére számít a fogyasztás aránylag mérsékelt és a beruházások komolyabb csökkenése mellett, míg 2021-ben 3,5 százalékos bővülést vár.

A GKI Gazdaságkutató Zrt. szeptember végén publikált előrejelzése¹¹ szerint a magyar GDP 7 százalékkal csökken az idei évben, és akár még ennél rosszabb forgatókönyv is elképzelhető a járvány második hullámának súlyosságától függően. 2021 második negyedévében ugyanakkor – jelentős bizonytalanság mellett – 4,5 százalékos bővülés várható, a 2019. évi GDP szintjét pedig 2022-ben érheti el Magyarország. A GKI elemzése szerint a pandémia egyszerre jelent keresleti és kínálati sokkot, amely a

járványkezelésétől, a gazdasági szerkezettől és egyéb országspecifikus sajátosságoktól függően eltérően érinti az egyes nemzetgazdaságokat, de a legtöbb országban a GDP – jó esetben – szintén 2022-ben érheti el a 2019. évi színvonalat.

A Pénzügykutató Zrt. szeptemberben közzétett prognózisa¹² két forgatókönyvvel számolt: az optimista forgatókönyv megélénkülő beruházási kereslettel számolva 4-5 százalékos GDP-csökkenést, míg a pesszimista forgatókönyv a társadalom 30-40 százalékanak keresetcsökkenésével és a járvány elhúzódásával számolva 7-8 százalékos GDP-csökkenést jelez előre. Utóbbi esetében jövőre – az alacsonyabb bázis miatt – a GDP-növekedés elérheti a 3-4 százalékot is, ugyanakkor reálértéken számolva még így sem fogja elérni a 2019. évi szintet.

GDP-előrejelzések a 2020-as évre

Előrejelző szervezet	Eurozóna	Magyarország
Európai Bizottság	-7,8%	-6,4%
OECD	-11,5%	-10%*
IMF	-8,3%	-6,1%
JP Morgan	1,2%	--
Kopint-Tárki	-9-10%	-5,8%
MNB	--	-5,1-6,8%
GKI	--	-7%
Pénzügykutató	--	-7-8%**

*az OECD „double-hit scenario” előrejelzése szerint

**a Pénzügykutató Zrt. „pesszimista forgatókönyve” szerint

¹¹ <https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2020/09/GKI-sajtoanyag-200930.pdf> (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

¹² https://www.penzugykutato.hu/sites/default/files/Penzugykutato_Prognosis_2020szept_Sajtotajek_oztato.pdf (utolsó letöltés: 2020.12.04.)

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
Németország	Munkanélküliségi ráta	(november)	6,1%	6,3%	6,2%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(november)	57,9	56,5	58,2
	IFO üzleti bizalmi index ¹	(november)	90,7	91,5	92,5
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	(november)	79,1		90,2
USA	Munkanélküliségi ráta	(november)	6,7%	6,8%	6,9%
	CB fogyasztói bizalmi index	(november)	96,1	98,0	101,4
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(november)	56,7	53,0	53,4
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(november)	52,1	51,5	51,4

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

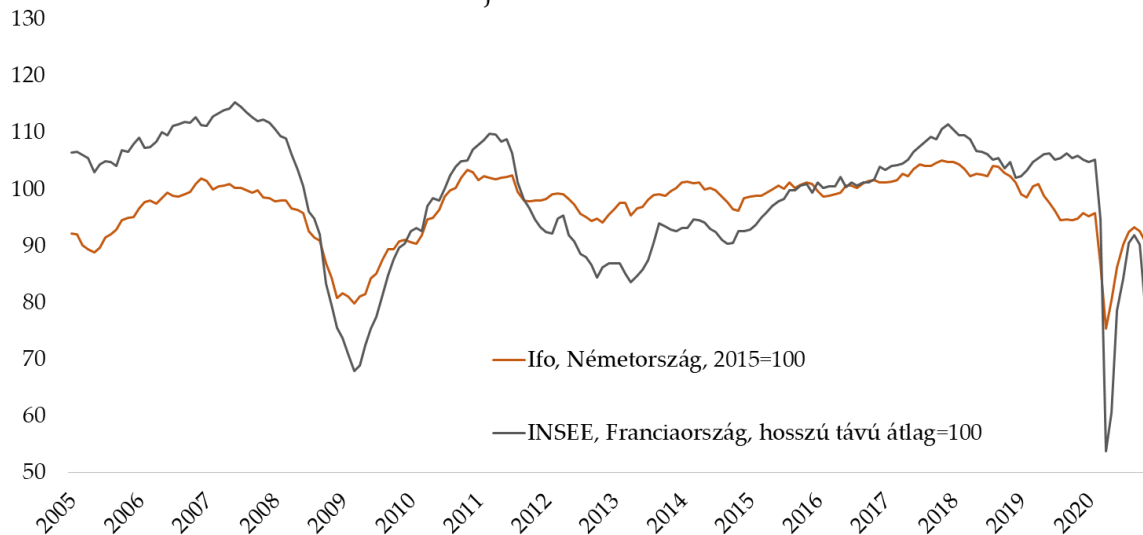
² <http://www.insee.fr/en/themes/indicateur.asp?id=105>

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

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke csökkent az előző hónaphoz képest. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) az előző hónaphoz képest szintén csökkent, és rosszabbul teljesített, mint ahogy várták. Németországban a munkanélküliségi ráta kis mértékben javult. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index értéke jelentősen csökkent az előző hónaphoz képest. Az Egyesült Államokban a CB fogyasztói bizalmi index értéke csökkent, rosszabbul teljesített a vártnál. Az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke nőtt az előző hónaphoz képest. A munkanélküliségi ráta kismértékben javult az előző hónaphoz képest. A kínai beszerzési index értéke nőtt 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 - 2020. november



Forrás: www.ifo.de, www.insee.fr

Kapcsolat

Cím: MKIK GVI

1054 Budapest, Szabadság tér 7.

Tel: 235-05-84

e-mail: gvi@gvi.hu

Internet: <http://www.gvi.hu>

Készítette:

Horváth Ágoston elemző, GVI

Bacsák Dániel elemző, GVI

Tóth Katalin elemző (GVI)

Kutatásvezető:

Nábelek Fruzsina

ügyvezető, MKIK GVI

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:

MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,

2020. november-december, Budapest,

2020-12-17