

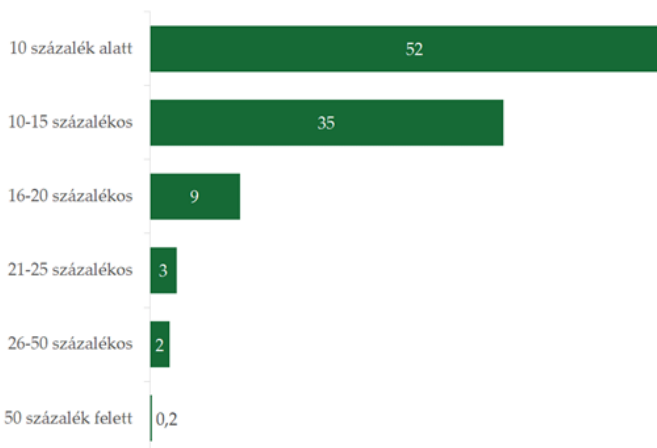
# Gazdasági Havi Tájékoztató

## Negyedéves Konjunktúrakutatás

2024. január

A 2024. januári adatfelvétel eredményei szerint 2023 októberéhez képest a Negyedéves Konjunktúramutató +21-ről +13 pontra csökkent.

2023 folyamán javuló és romló időszakok felváltva követték egymást, ennek eredményeként a Konjunktúramutató jelenlegi értéke mindössze 3 ponttal áll magasabb szinten a 2022. októberi mélypontjához viszonyítva. [Bővebben](#)



## A belföldi értékesítési árak várható alakulása

A versenyszférához sorolt hazai cégek háromnegyede (75%) azzal számolt 2023 októberében, hogy a belföldi árak emelkedni fognak a következő félévben.

Az áremeléssel számoló válaszadók valamivel több mint fele (52%) 10 százalék alatti áremelést tartott valószínűnek, mintegy harmaduk (35%) 10–15 százalékos emelést vetített előre, [...Bővebben](#)

## Nemzetközi tendenciák

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke nőtt januárhoz képest. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) csökkent, a munkanélküliségi ráta pedig nőtt az előző hónapoz viszonyítva Németországban. [...Bővebben](#)

## NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRAKUTATÁS 2024. JANUÁR

A Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 350, legalább 20 főt foglalkoztató cég vezetőjének 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 Konjunktúramutató alakulása

A 2024. januári adatfelvétel eredményei szerint 2023 októberéhez képest a Negyedéves Konjunktúramutató +21-ről +13 pontra csökkent. 2023 folyamán javuló és romló időszakok felváltva követték egymást, ennek eredményeként a Konjunktúramutató jelenlegi értéke mindössze 3 ponttal áll magasabb szinten a 2022. októberi mélypontjához viszonyítva. Ezt megelőzően a Negyedéves Konjunktúramutató a koronavírus-járvány második hullámának időszakában, 2020 októberében (+10 pont) vett fel hasonló értéket, a járványt megelőzően pedig legutóbb 2014 októberében (+12 pont) állt hasonló szinten. A hazai vállalkozások helyzetértékelése növekvő mértékben bizonytalan, széttartó. A Bizonytalansági Mutató mostani értéke (39 pont) a 2023. január-áprilisi időszak, valamint a 2021. április-októberi adatok mellett a járványt megelőzően a 2019. júliusban tapasztalt értéknek feleltethető meg leginkább.

### A Konjunktúramutató vállalati jellemzők szerint

**Ágazat:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a szolgáltató vállalkozások esetében a legmagasabb (+26 pont), az építőipari cégek körében +15, az iparban +7 pont, míg a kereskedelemben tevékenykedő cégek

körében (+6 ponttal) a legalacsonyabb. A mutató értéke a feldolgozóipari cégek körében 14, a szolgáltatások ágazatban 6, a kereskedelemben pedig 1 ponttal csökkent, míg az építőiparban 15 pontos növekedés figyelhető meg az előző negyedévhez képest.

**Tulajdonszerkezet:** A tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások körében +11 pont, a külföldi (rész)tulajdonú vállalatok esetében pedig +13 pont a Negyedéves Konjunktúramutató értéke. Előbbieknél a mutató 4, a külföldi tulajdonú cégeknél pedig 15 ponttal csökkent 2023. októberéhez képest.

**Exporttevékenység:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a részben exportáló vállalkozások körében a legmagasabb (+15 pont), a nem exportáló vállalatok körében +14 pont, a döntően exportáló cégek körében pedig +7 pont. Az exportáló cégek körében jelentős, 23 pontos csökkenés figyelhető meg.

**Létszámkategória:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a 20–49 fős vállalkozások esetében +1 pont, az 50–99 fős kategóriában +2 pont, a 100–249 fős cégek esetén +8 pont, a 250 főnél nagyobb vállalatok körében pedig +18 ponton áll. A mutató a 250 fő feletti cégek körében 13 ponttal csökkent, míg a többi létszámkategóriában 3-3 pontos csökkenés figyelhető meg az előző negyedévhez képest.

1. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerinti, 2010. 01.–2024. 01.



Forrás: GVI 2024

## A konjunktúramutató komponensei

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

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

A vállalkozások vezetői pesszimistábban ítélik meg az összes vizsgált szempontot a 2023. októberi szinthez viszonyítva. Az előző negyedévhez képest a legnagyobb mértékű (15 pontos) romlás a jelenlegi üzleti helyzet megítélésében tapasztalható és szintén jelentős

mértékű (rendre 14, 13, illetve 10 pontos) csökkenés történt a jelenlegi jövedelmezőség, a várható beruházási aktivitás és a jelenlegi rendelésállomány értékelése szempontjából is. Az előző év azonos időszakához képest legnagyobb mértékben az elmúlt féléves termelési szint (33 ponttal), a jelenlegi rendelésállomány (16 ponttal) és a várható termelési szint (13 ponttal) értékelése pesszimistább, de jellemzően a többi mutató is negatívabb az egy évvel ezelőtti értékéhez képest. Kivételesen ez alól a várható üzleti helyzet értékelése, ami megegyezik tavaly januári szintjével, illetve a várható beruházási aktivitás, valamint a várható jövedelmezőség megítélése, amelyek 3, illetve 4 ponttal magasabbak az előző év azonos időszakához viszonyítva.

## A BELFÖLDI ÉRTÉKESÍTÉSI ÁRAK VÁRHATÓ ALAKULÁSA – A HAZAI VÁLLALKOZÁSOK HÁROMNEGYEDE ÁREMELÉSEL SZÁMOL 2024 ELSŐ NEGYEDÉVÉBEN

---

Elemzésünk a hazai vállalkozások belföldi értékesítési árakkal kapcsolatos várakozásait mutatja be a 2023 októbertől és 2024 márciusa közötti (féléves) időszakokra vonatkozóan. Az elemzés az MKIK GVI féléves, 2023. októberi konjunktúrafelvételének adatain alapul, melynek keretében összesen 1825 hazai vállalkozást kérdeztünk meg.

A belföldi értékesítési árak várható alakulása kapcsán a vállalkozások hasonlóan vélekedtek 2023 őszén, mint fél évvel korábban, áprilisban. A megkérdezettek háromnegyede (75%) azzal számolt 2023 októberében, hogy a belföldi árai emelkedni fognak a következő félévben. 2021 ősze óta stabilan 70 százalék feletti az áremelkedést prognosztizáló vállalkozások aránya: 2022 októberében kimagaslóan magas volt (82%), míg 2023 áprilisában a mostanihoz hasonlóan alakult (74%).

A válaszadók közel egyharmada (33%) azt várta, hogy az inflációnál kisebb mértékben fognak az árai nőni, az inflációval azonos mértékű növekedésre számított ősszel a válaszadók 38 százaléka, míg az inflációnál nagyobb mértékű áremelkedést várók aránya 7 százalék volt.<sup>1</sup> A cégek mintegy ötöde szerint nem változnak az értékesítési árak: tavaly áprilisban a válaszadók 22 százaléka számított arra, hogy a belföldi

árai stagnálni fognak a következő félévben, októberre arányuk 20 százalékra mérséklődött. 2023 októberében a vállalkozások 5 százaléka vélekedett úgy, hogy csökkenni fognak a belföldi értékesítési árak a következő félévben, legutóbb 2020 októberében volt ilyen magas az arányuk.

A 2023 októbertől következő félévben áremeléssel számoló válaszadók valamivel több mint fele (52%) 10 százalék alatti áremelést tartott valószínűnek, mintegy harmaduk (35%) 10–15 százalékos emelést vetített előre, minden tizedik cég (9%) pedig ennél is nagyobb, 16–20 százalékos árnövekedést jelzett.

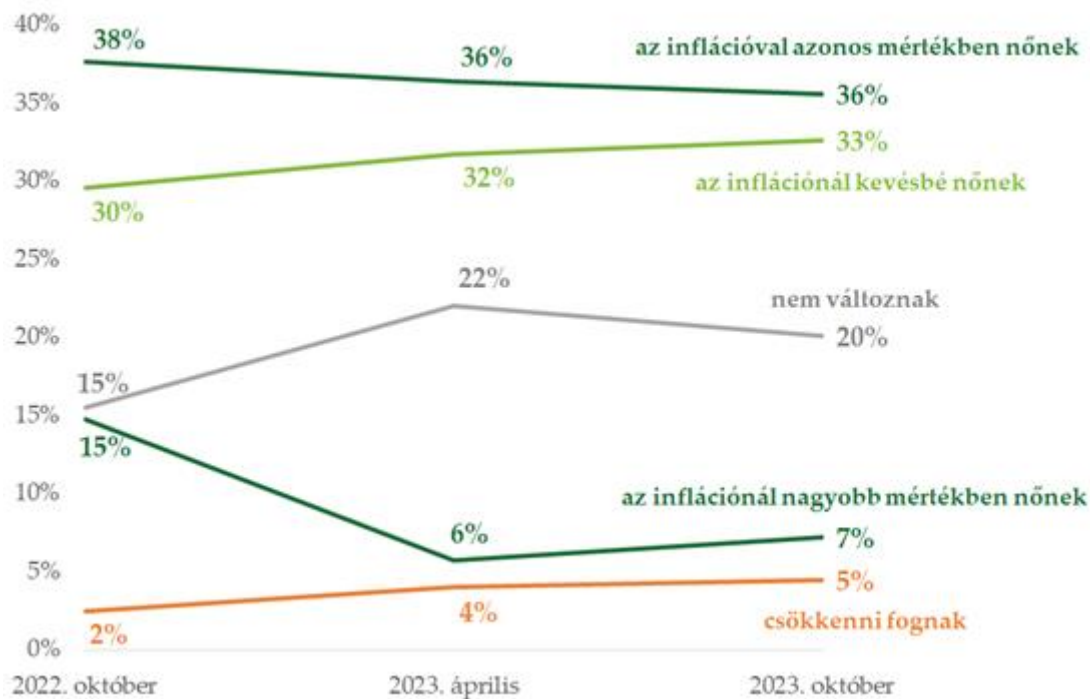
Legalább 16 százalékos várható áremelkedésről legnagyobb arányban a szolgáltató cégek (17%) és az építőipari vállalatok (16%) számoltak be, míg a kereskedelemben ugyanez az arány 14 százalék, az iparban pedig 9 százalék volt.

---

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

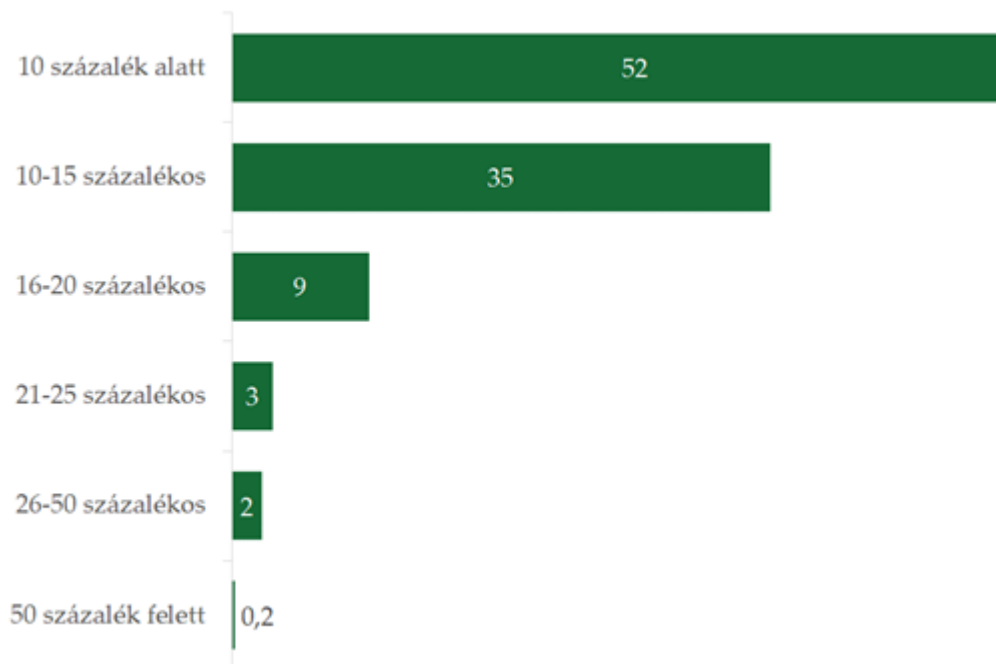
vállalkozások a saját maguk által érzékelt (szubjektív) inflációhoz viszonyítva válaszolták meg a kérdést.

1. ábra: A hazai vállalkozások prognózisa a belföldi értékesítési árak következő félévben várható alakulásáról 2022 októbere és 2023 októbere között



Forrás: GVI 2022-2023

2. ábra: A hazai vállalkozások prognózisa a következő félévben (2023. október – 2024. március) várható áremelkedés mértékéről az áremelést prognosztizáló vállalatok körében, %



Forrás: GVI 2023

## 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	(február)	<b>5,9%</b>	5,8%	5,8%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>42,5</b>	42,3	45,5
	IFO üzleti bizalmi index <sup>1</sup>	(február)	<b>85,5</b>	84,1	85,2
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index <sup>2</sup>	(február)	<b>97,8</b>		98,4
USA	Munkanélküliségi ráta	(február)	<b>3,9%</b>	3,7%	3,7%
	CB fogyasztói bizalmi index	(február)	<b>106,7</b>	114,8	110,9
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>52,2</b>	51,5	50,7
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>49,1</b>	49,1	49,2

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

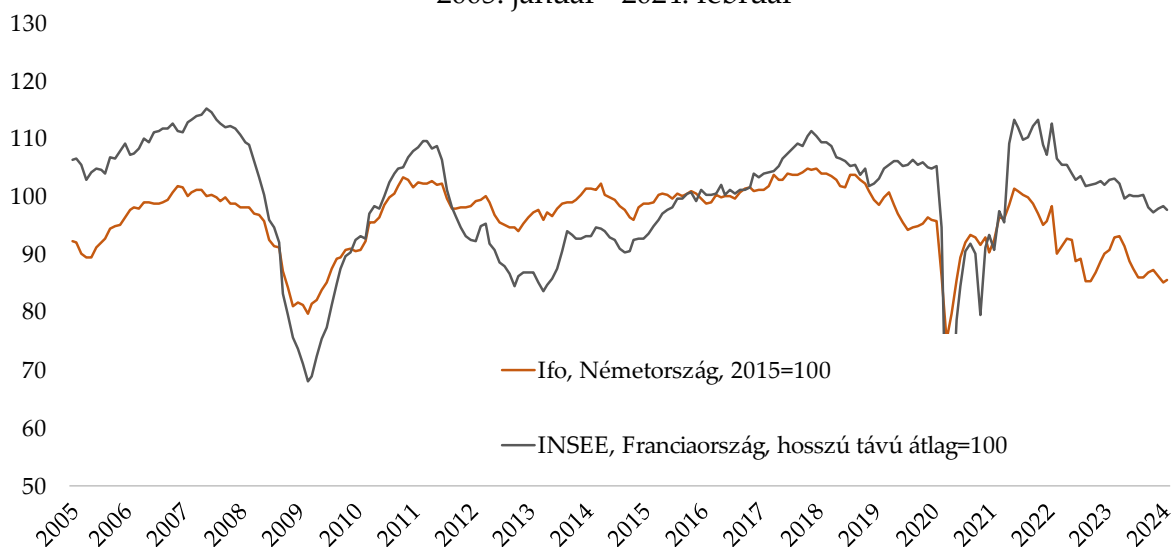
<sup>2</sup> <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjoncture=23>

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

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke nőtt januárhoz képest. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) csökkent, a munkanélküliségi ráta pedig nőtt az előző hónaphoz viszonyítva Németországban. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index csökkent az előző hónaphoz képest. A munkanélküliségi ráta nőtt az Egyesült Államokban az előző hónaphoz képest, a CB fogyasztói bizalmi index értéke pedig csökkent januárhoz képest, és rosszabbul teljesített a vártnál. Az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke nőtt az előző hónaphoz viszonyítva. A kínai beszerzési index értéke csökkent 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. február



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

**KAPCSOLAT**

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

**KÉSZÍTETTE**

HORVÁTH ÁGOSTON, ELEMZŐ  
BACSÁK DÁNIEL, ELEMZŐ  
SZÉLL KRISZTIÁN, ELEMZŐ

**KUTATÁSVEZETŐ**

NÁBELEK FRUZZSINA, SZAKMAI IGAZGATÓ

2024. MÁRCIUS 13.

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2024. február, Budapest,  
2024-03-13