



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2025

MÁJUS

A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL

- » GVI Konjunktúramutató alakulása
- » Áremelési tervek
- » Nemzetközi tendenciák

Készítette

Kása Richárd, elemző
Molnár László, elemző
Szenderák János elemző
Szennay Áron, elemző

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2025. június 15.

TARTALOM

02 A KONJUNKTÚRAMUTATÓ ALAKULÁSA

A mutató értéke +21 ponton kvázi stagnál.

[LINK](#)

08 ÁREMELÉSI TERVEK

Mérsékelt áremelési szándék, régiós és ágazati különbségekkel.

[LINK](#)

11 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

A globális gazdaság májusban óvatosan kezd magához térni, de a bizalom és a termelés még nem járnak kéz a kézben.

[LINK](#)



A KONJUNKTÚRA- MUTATÓ ALAKULÁSA



2025. MÁJUS

A mutató egy
ponttal
+21
pontonra
csökkent

A GVI áprilisi vállalati konjunktúravizsgálata 1.867 vállalkozás vezetőjének válaszain alapul. Az adatfelvétel április 1. és 31. 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 Konjunktúramutató értéke 2025 áprilisában +21 ponton áll, ami stagnálást jelent a megelőző, októberi felmérési hullámhoz viszonyítva. A mutató jelenlegi értéke egy ponttal alacsonyabb az előző év azonos időszakában mért értéknél.

A vállalkozások a múlt félévhez képest lényegében változatlanak ítélik az üzleti klímát, várakozásaik ugyanakkor továbbra is erősen megoszanak vállalati kategóriák szerint.

- » A vállalati bizonytalanság továbbra is magas szinten stagnál (52,7 pont), ami a cégek közötti helyzetértékelés erős polarizáltságára utal.
- » A feldolgozóipari, exportorientált és nagyvállalati szegmensek a legoptimistábbak, míg a mikrovállalkozások és a hazai piacra termelők tartósan pesszimisták.
- » A gazdasági ágazatok közül a kereskedelem mutatta a legnagyobb visszaesést, 13 ponttal csökkent a mutató értéke.
- » Nógrád, Somogy és Komárom-Esztergom megyék vezetik a bizalmi rangsort, míg Veszprém, Zala és Szabolcs megye vállalkozói a legbizonytalanabbak.
- » A konjunktúramutató szintje jelenleg közel áll a 2013–2015 közötti időszakhoz, amely viszonylag nyugodt gazdasági környezetet tükrözött.

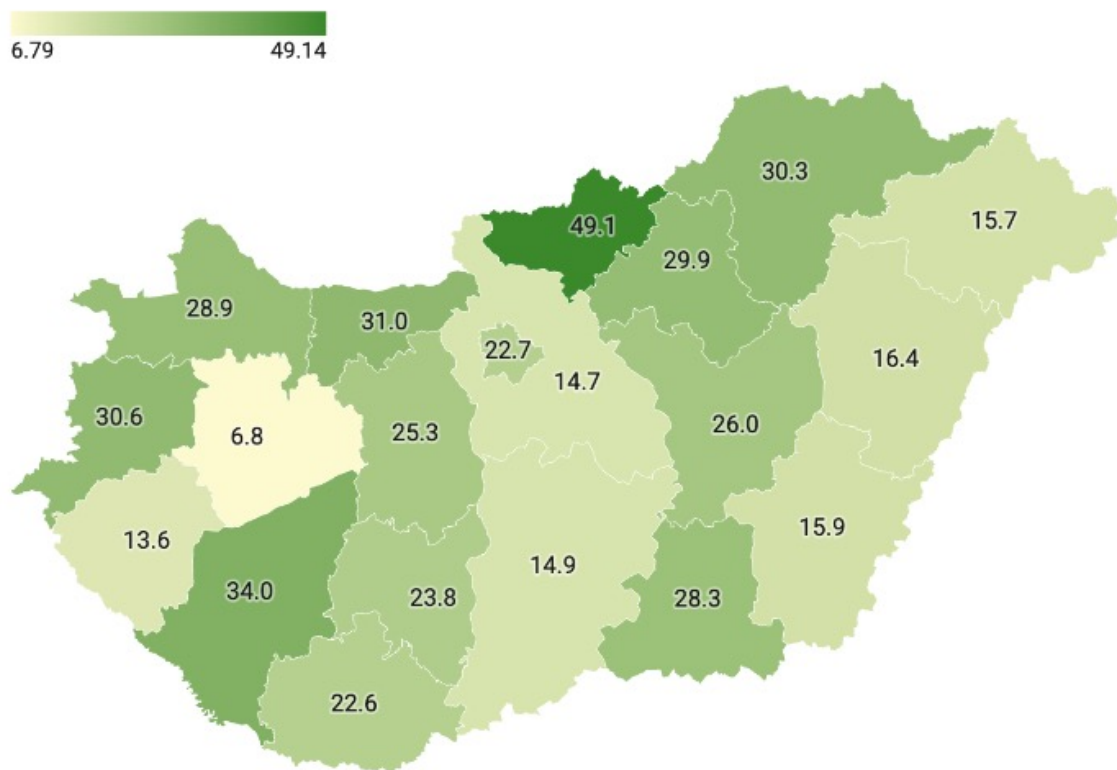
A GVI Konjunktúramutató az októberi +22 ponthoz képest egy pontot esett, jelenleg +21 ponton áll. A mutató a felmérés 1998-as kezdete óta a legalacsonyabb értéket jelentő 2020. áprilisi -25 pontról másfél év alatt lényegében vissza emelkedett a koronavírus-járvány kitörését megelőző értékre (2019. október: +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, amit részben korrigált, de nem ellensúlyozott a 2024. áprilisi emelkedés. A mutató jelenlegi szintje ugyanakkor 2 ponttal magasabb az egy évvel ezelőtti mért értékéhez képest.



A GVI Konjunktúramutató 2025 áprilisában egy pontos csökkenést mutat a 2024 októberi értékhez képest, ami nem számottevő változás.

Nógrád megyében (+49,1 pont), Komárom-Esztergom megyében (+31 pont), Somogy megyében (+34 pont) és Vas megyében (+30,6 pont).

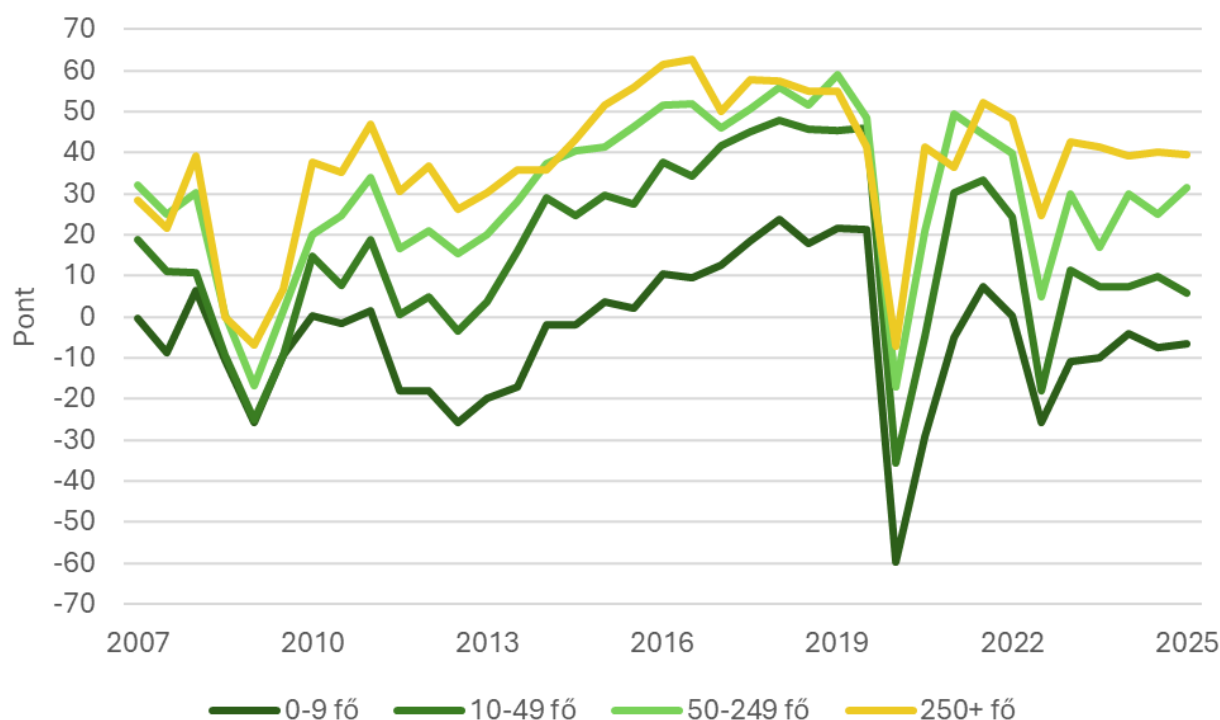
A GDP értékek ezekben a megyékben sem igazodnak az üzleti várakozásokhoz, ami természetesen a gazdasági szerkezet és a konjunktúramutató szubjektívabb sajátosságaiból is adódik, mivel a nagyvállalatok jelentős GDP hozzájárulást generálhatnak megyei szinten, ami a helyi vállalkozások konjunktúraérzetét nem feltétlenül befolyásolja. A konjunktúramutató értékei alapján emiatt kijelenthető, hogy e térségekben a vállalkozások üzleti várakozásai a fennálló gazdasági körülmények között kimondottan kedvezőek, amit a stabilnak ítélt ipari háttér, az exportorientált tevékenységek és a munkaerő-piaci feltételek várható javulása okoz.



2. ábra

A GVI Konjunktúramutató alakulása megyei bontásban, 2025. 04.

Forrás: GVI 2025



A KONJUNKTÚRAMUTATÓ ALAKULÁSA KÜLÖNBÖZŐ VÁLLALATI SZEGMENSEK BEN

A konjunktúrakutatás alapján a vállalatméret is jelentősen befolyásolja a céges várakozásokat (3. ábra). Az eredmények azt jelzik, hogy minél több főt foglalkoztat egy vállalkozás, annál pozitívabbak a várakozásai a konjunktúráról. A mikrovállalkozások (foglalkoztatottak száma < 10 fő) körében -7 pont, a kisvállalkozások (10 < foglalkoztatottak száma < 49) esetében +6 pont, a középvállalkozások (50 < foglalkoztatottak száma < 249) tekintetében pedig +32 pont lett a konjunktúramutató értéke, amelynél csak a 250 főnél több munkavállalót foglalkoztató nagyvállalatok +39-es pontértéke volt magasabb. A vállalatméret szerinti konjunktúramutatók értékei azt sugallják, hogy a különböző méretű vállalkozások eltérően érzékelik a gazdasági helyzetet, mivel a gazdasági kilátások megítélése összefügg a vállalkozások méretéből fakadó strukturális adottságokkal és piaci pozíciókkal.

3. ábra

GVI Konjunktúramutató létszámkategóriák szerint

Forrás: GVI 2025

Nem elhanyagolható szempont továbbá, hogy az erőteljesen exportorientált vállalkozások konjunktúra-várakozásai (+35 pont) számottevően pozitívabb képet mutatnak, mint azoké a vállalkozásoké, amelyek részben (+19 pont), vagy egyáltalán nem folytatnak külföldi tevékenységet (0 pont).

A konjunktúramutató alindikátorai alapján a vállalatvezetők az előző évhez képest pesszisztán ítélik meg az építési- és a gépberuházásokat. A jelenlegi üzleti helyzet, a várható üzleti helyzet, a jelenlegi és várható jövedelmezőség, a megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban viszont pozitívabb megítélést kapott, mint októberben.

SZÚKULÓ MUNKAERŐKERESLET, LÉTSZÁMCSÖKKENTÉS

A vállalkozások munkaerő-keresleti várakozásai összességében javultak: az egyenlegmutató +9 pont, 11 ponttal magasabb a 2024. októberinél, ami létszámbővítési szándékot jelez. A legnagyobb keresletnövekedést az ipari (+11,1) és építőipari (+10,0) cégek mutatták, míg a kereskedelemben továbbra is csökkenés tapasztalható (-2,8). A nagyvállalatok (+19,1) és a külföldi tulajdonú cégek vezetnek a bővítési szándékot, szemben a mikro- és kisvállalkozásokkal, ahol inkább stagnálás vagy csökkenés figyelhető meg. Az exportorientált vállalatok körében a várakozások gyengébbek, különösen a döntően exportáló cégeknél (-1,7). Összességében a munkaerőpiac keresleti oldala élénkült, de erőteljesen szektor- és vállalattípus-függő.



A nagy- és ipari cégek létszámbővítést terveznek, miközben a kereskedelemben és a kisvállalkozások körében továbbra is visszafoogottak a várakozások.



4. ábra

Várható munkaerőkereslet

Forrás: GVI 2025

AZ ÉRTÉKESÍTÉSI ÁRAK VÁRHATÓ VÁLTOZÁSA



2025. MÁJUS

A feldolgozóiparban a
legmagasabb a mutató
értéke
+29
pont

A Konjunktúramutató értéke a feldolgozóipari (+29 pont) cégek esetében a legmagasabb, a szolgáltató cégek esetében +20 ponton, a kereskedelmi vállalatok körében +16 ponton, míg az építőipari vállalkozások körében +4 ponton áll. A legjelentősebb elmozdulás az előző félévhez képest a kereskedelmi cégek esetében következett be, ahol 8 ponttal csökkent a mutató értéke áprilishoz viszonyítva. A szolgáltatások területén 2 pontos csökkenés, az építőipari cégek körében viszont 1, míg a feldolgozóipari cégek körében 3 pontos javulás tapasztalható áprilishoz képest.

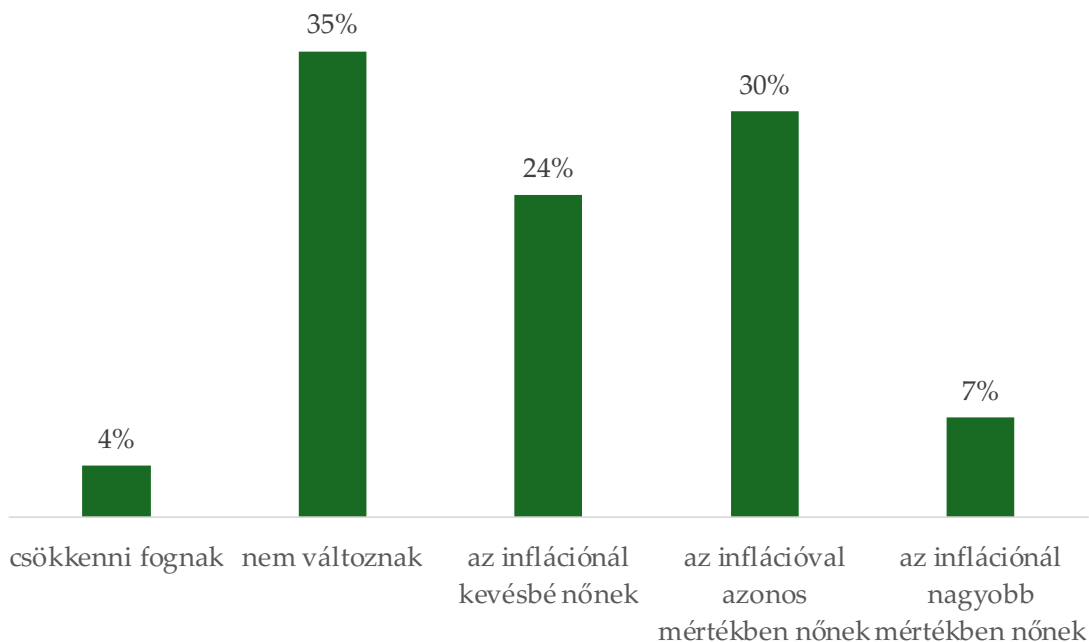
A BELFÖLDI ÉRTÉKESÍTÉSI ÁRAK VÁRHATÓ ALAKULÁSA A KÖVETKEZŐ FÉLÉVBEN

2025 áprilisában a vállalkozások 62 százaléka jelezte, hogy belföldi értékesítési áraik várhatóan emelkedni fognak a következő félévben. Ez a 2024. októberi 71%-os értékhez képest csökkenést jelent, viszont némileg magasabb, mint egy évvel korábban, amikor 61% volt.

A cégvezetők 35 százaléka szerint nem változnak az értékesítési áraik a következő félévben, mely arány a 2024. áprilisi mértékkel megegyezik, de az októberi 28%-os értéknél magasabb. Vélhetően az árváltozásokat a cégek többsége az év első felére időzítette, ezért a következő félévben már kisebb részük készül áremelésekre. A válaszadók 24 százaléka azt várja, hogy az inflációnál kisebb mértékben fognak nőni az árai. Ez az arány 2024 áprilisában 23 százalék, 2024 októberében pedig 26 százalék volt. Az inflációval azonos mértékű növekedésre számít a válaszadók 30 százaléka, míg az inflációnál nagyobb mértékű áremelkedést jelzők aránya 7 százalék, ami a megelőző adatfelvételhez képest kismértékű emelkedést jelent. 2025 áprilisában a vállalkozások 4 százaléka vélekedett úgy, hogy belföldi értékesítési áraik csökkenni fognak a következő félévben, mely arány az előző év őszi 3 százalék volt.

A várható áremeléssel számoló válaszadók 76 százaléka 10% alatti áremelést tartott valószínűnek. Kevesebb mint egyötödük (17%) 10–15%-os áremelést vetített előre, míg 5 százalékuk ennél is nagyobb, 16–20%-os árnövekedést jelzett. A 20%-ot meghaladó áremeléssel csupán a válaszadók 2 százaléka számolt (2. ábra). A 15%-nál magasabb várható áremelkedést legnagyobb arányban az építőipari vállalatok tervezték (az ágazat cégeinek 12 százaléka). Ezt követték a feldolgozóipar szereplői 10 százalékkal, majd a kereskedelemben működők 5, illetve a gazdasági szolgáltatási szektor vállalatai 4 százalékkal.

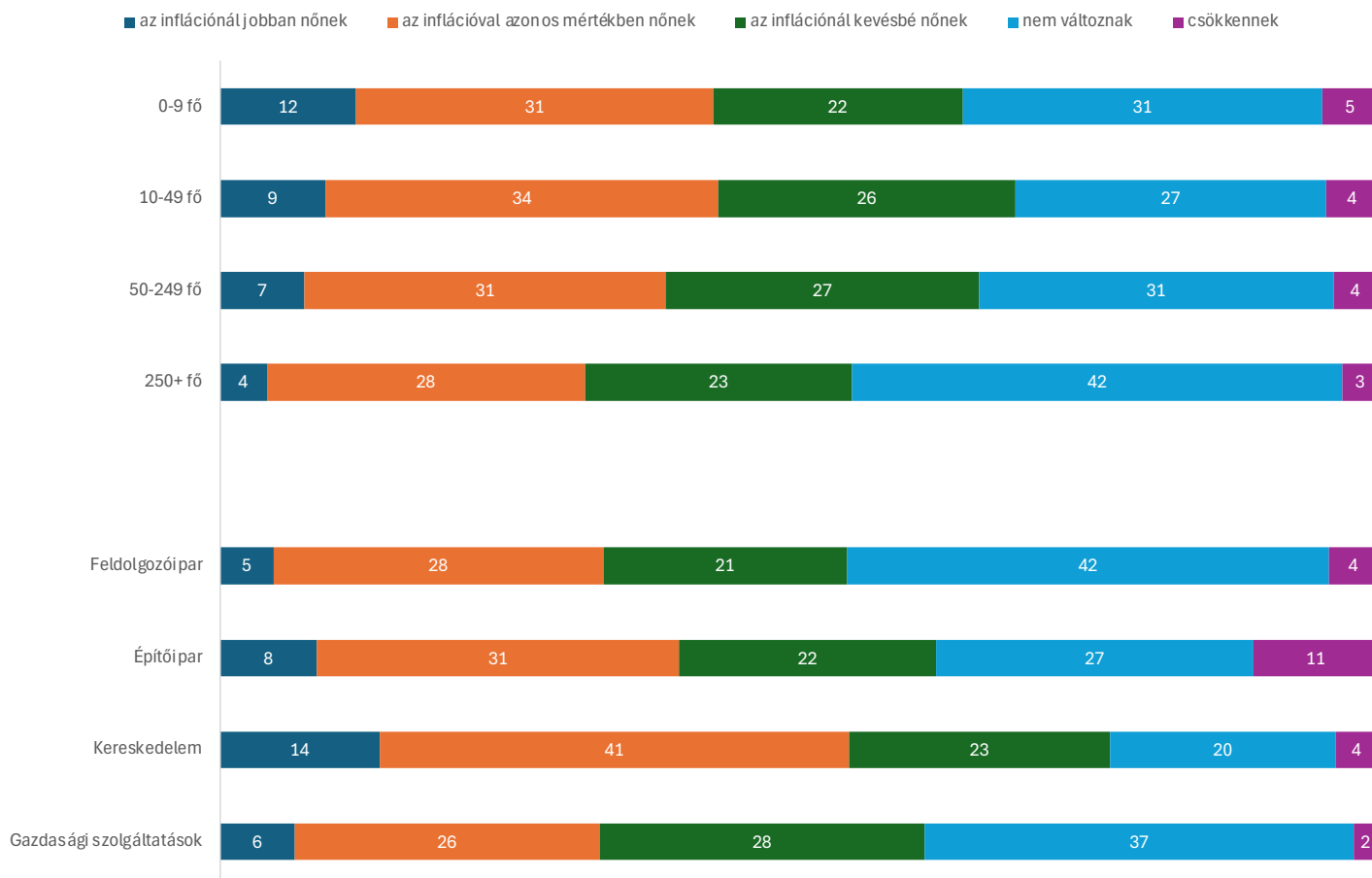
A várható áremeléssel számoló válaszadók 76 százaléka 10% alatti áremelést tartott valószínűnek. Kevesebb mint egyötödük (17%) 10–15%-os áremelést vetített előre, míg 5 százalékuk ennél is nagyobb, 16–20%-os árnövekedést jelzett. A 20%-ot meghaladó áremeléssel csupán a válaszadók 2 százaléka számolt (2. ábra). A 15%-nál magasabb várható áremelkedést legnagyobb arányban az építőipari vállalatok tervezték (az ágazat cégeinek 12 százaléka). Ezt követték a feldolgozóipar szereplői 10 százalékkal, majd a kereskedelemben működők 5, illetve a gazdasági szolgáltatási szektor vállalatai 4 százalékkal.



5. ábra

A hazai vállalkozások prognózisa a belföldi értékesítési áraik következő félévben várható alakulásáról

Forrás: GVI 2025



2025 áprilisában a vállalati méret és az áremelési szándék között egyértelmű összefüggés volt megfigyelhető: a nagyvállalatok körében volt a legnagyobb azok aránya, akik nem terveznek árváltozást, míg a kisvállalkozások gyakrabban jeleztek inflációt meghaladó áremelést, elsősorban szűkebb mozgásterük és a minimálbér-emelés hatása miatt.

Ágazatonként is jelentős különbségek mutatkoztak: a kereskedelmi cégek 55%-a tervez inflációval azonos vagy annál nagyobb áremelést, míg ez az arány az építőiparban 39%, a szolgáltatásokban és feldolgozóiparban csupán egyharmad. A kereskedelemben mindössze a cégek negyede nem jelez áremelést, szemben a feldolgozóiparral, ahol a vállalatok közel fele árstabilitást vagy csökkenést vár.

Tulajdonosi struktúra szerint a hazai tulajdonú cégek 68%-a, míg a külföldi tulajdonúaknak csak 45%-a számol áremeléssel. Az inflációnál nagyobb drágulást a hazai cégek kétszer akkora arányban jelzik (9%), mint a külföldiek (4%).

6. ábra

A hazai vállalkozások prognózisa a belföldi értékesítési áraik következő félévben várható alakulásáról 2025 áprilisában, létszámkategóriánként és ágazatonként

Forrás: GVI 2025



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2025. MÁJUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,2%	6,5%	6,3%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	48,8	48,5	48,4
	IFO üzleti bizalmi index ¹	87,5	88	86,9
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	96	96	97
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex ³	95,2		94,4
USA	Munkanélküliségi ráta	4,2%	4,2%	4,2%
	CB fogyasztói bizalmi index	98	87,7	86
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	48,5	50,7	50,2
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	49,5	50,4	50,4

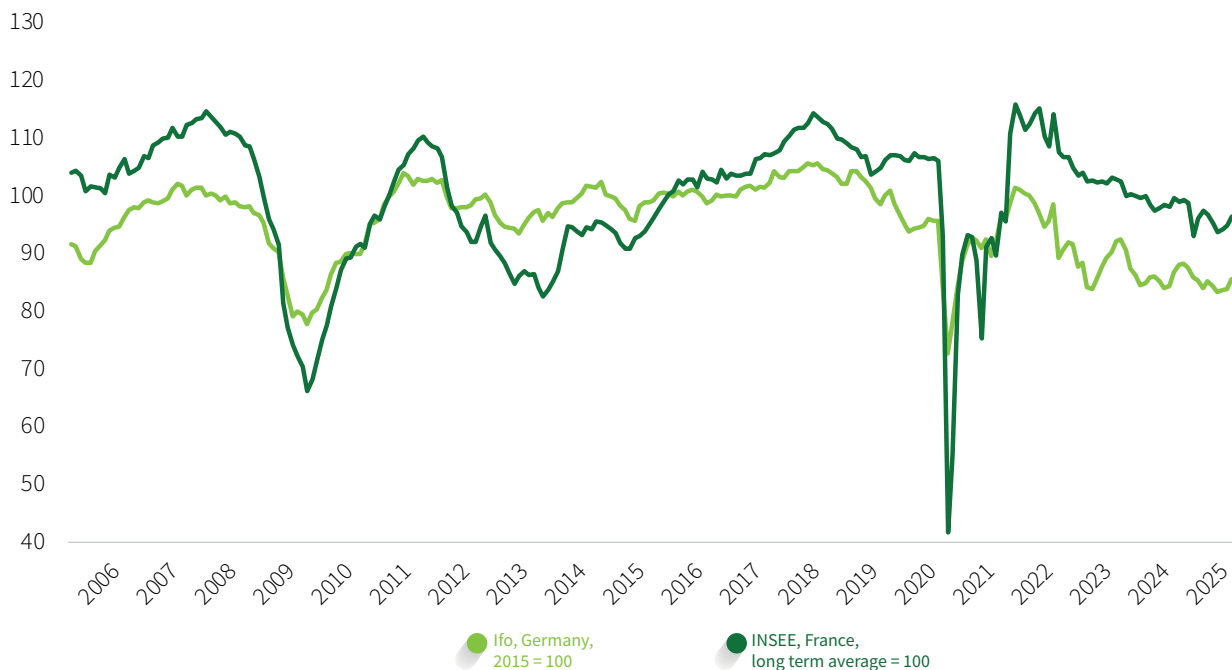
¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

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

³ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys_en

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

*Visszamenőleges kiigazítás



2025 májusában a világ vezető gazdasági méréseket, de eltérő ütemű mozgásokat mutattak a bizalmi és konjunktúramutatók terén. Németországban a feldolgozóipari PMI 48,8 ponton állt, ami ugyan még recessziós tartományban van, de 33 hónap után a legerősebb érték. Az ifo üzleti bizalmi index 87,5 pontra emelkedett, míg a munkanélküliségi ráta 6,3 %-ról enyhén 6,2 %-ra csökkent, jelezve a vállalatok óvatos optimizmusát. Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index 96 pontot ért el, ami szintén enyhe romlást tükröz a szolgáltatóipar és a feldolgozóipar gyengélkedése miatt.

Az Egyesült Államokban vegyes jelzések érkeztek: a CB fogyasztói bizalmi index látványosan, 98 pontra ugrott vissza az áprilisi visszaesés után, miközben a munkanélküliségi ráta 4,2 %-on maradt. A feldolgozóipari PMI megosztott képet mutatott: az ISM-féle mutató 48,5 pontot jelez (recesszió), míg az S&P Global PMI 52 ponton stabil növekedést mért. Az EU egészét tekintve az ESI gazdasági hangulatindex 95,2 pontra emelkedett, de még mindig a hosszú távú átlag (100 pont) alatt van. Kínában a feldolgozóipari kilátások továbbra is gyengék: az NBS PMI 49,5 ponton stagnált, a Caixin index pedig 48,3-ra esett, ami 32 hónapos mélypont. Világszinten tehát enyhe, de nem egyértelműs fellendülés látható – a vállalati és fogyasztói bizalom lassan erősödik, miközben az ipari teljesítmény még sok helyen korlátokba ütközik.

7. ábra

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január – 2025. 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>

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az
alábbiak szerint hivatkozzon:
MKIK GVI: *Gazdasági Havi Tájékoztató*,
2025. június 15., Budapest