



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2025

AUGUSZTUS

A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL

- » Negyedéves konjunktúrakutatás
- » A 2026 tavaszán várható munkaerő-kereslet
- » Nemzetközi tendenciák



Készítette

Kása Richárd, elemző
Zsibók Zsuzsanna, elemző
Szenderák János elemző
Szennay Áron, elemző

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2025. szeptember 15.

TARTALOM

02

NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRAKUTATÁS

A cégek harmada tervez beruházást a következő félévben.

[LINK](#)

05

MUNKAERŐKERESLET VÁRható ALAKULÁSA

2025 első félévében 5 százalékponttal több vállalat bővítette létszámát, mint amennyi csökkentette.

[LINK](#)

08

NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Óvatos javulás, de továbbra is törékeny bizalom.

[LINK](#)



ÓVATOS OPTIMIZMUS A NYÁRI KONJUNKTÚRÁBAN



2025. AUGUSZTUS

A cégek
66%-a
pozitívan
értékelte üzleti
helyzetét

A 2025 nyári konjunktúrafelmérés szerint a hazai vállalkozások közel kétharmada pozitívan értékeli aktuális üzleti helyzetét, ami a bizalom fokozatos erősödésére utal. A beruházási szándékok élénkülnek, különösen a technológiai és energiahatékonysági fejlesztések terén, miközben a munkaerőpiacon inkább stabilizáció figyelhető meg. Ugyanakkor az ipari és exportorientált cégek körében a rendelésállomány stagnálása és a külpiaci bizonytalanság továbbra is óvatosságra int.

A 2025 nyári konjunktúrafelmérés alapján a hazai vállalkozások helyzetértékelése és várakozásai kiegyensúlyozott, de továbbra is óvatos üzleti hangulatot tükröznek. Az általános üzleti bizalmi szint javuló tendenciát mutat, különösen a kis- és középvállalkozások körében, ugyanakkor az ipari és külpiaci megrendelések alakulása továbbra is óvatosságra int. A beruházási szándékok élénkülnek, miközben a munkaerőpiaci alkalmazkodás jelei erősödnek, különösen a szolgáltatások területén.

A vállalatok üzleti helyzete a többség számára stabil vagy javuló képet mutat. A válaszadók közel kétharmada pozitívan értékelte saját aktuális üzleti helyzetét, míg a következő hat hónapra vonatkozó várakozások is túlnyomórészt derűlátóak. Különösen a közép-magyarországi és nyugat-dunántúli régiókban működő cégek mutattak bizakodóbb attitűdöt, amit részben az erősebb belső kereslet és a kiszámíthatóbb üzleti környezet magyaráz.

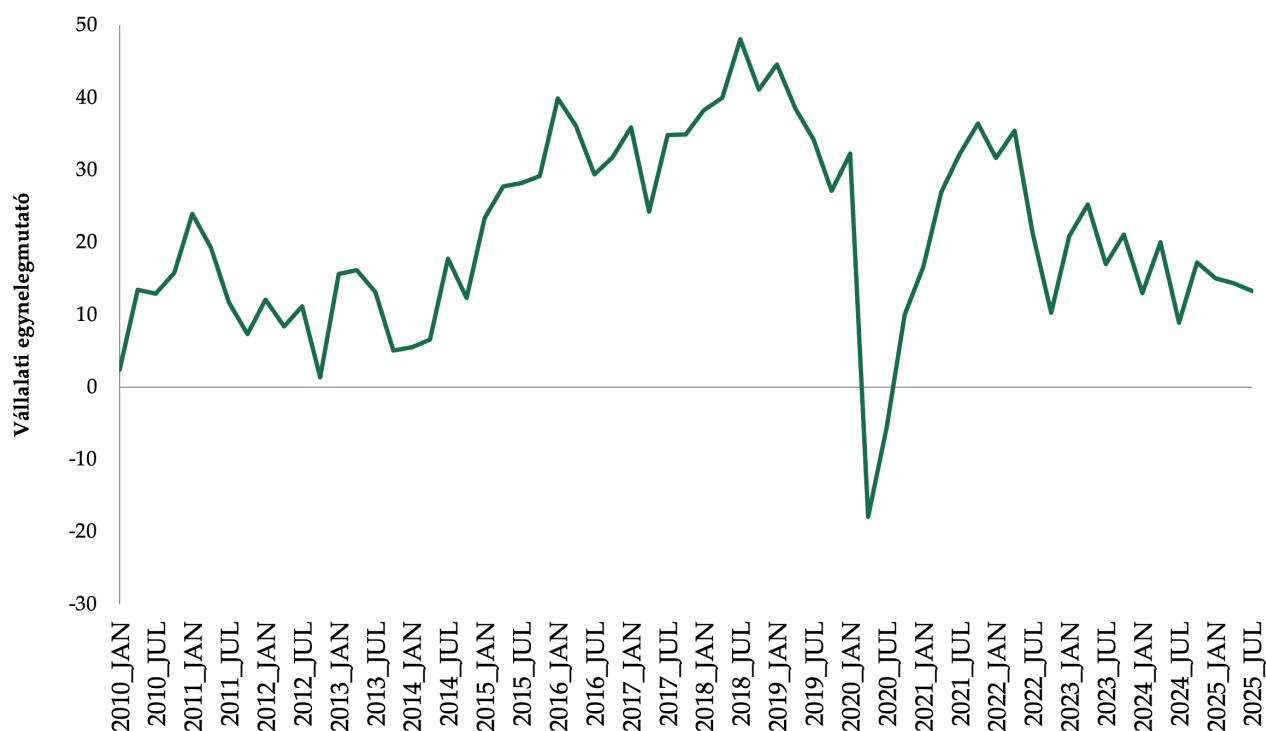
A rendelésállomány megítélése ugyanakkor már kevésbé egyértelmű. Az ipari vállalatok körében számos szereplő számolt be lanyha vagy csökkenő rendelési volumenre alapuló működésről. Az elmúlt félév során a cégek 42 százaléka jelezte, hogy rendelésállománya stagnál vagy csökken, különösen az exportorientált vállalatok körében, ahol a globális kereslet gyengélkedése és a külpiaci bizonytalanságok hatása érződik legerősebben. A belföldi rendelésekkel kapcsolatban viszont javuló tendencia tapasztalható, főként a szolgáltatási és kereskedelmi szektorokban.

A beruházási hajlandóság mérsékelt emelkedést mutat, különösen a technológiai korszerűsítés és energiahatékonyság területén. A cégek 31 százaléka tervez valamilyen beruházást a következő félévben, és a fejlesztési célok között továbbra is dominálnak a költségcsökkentő és hatékonyságnövelő megoldások. A beruházási aktivitás fokozása szempontjából továbbra is kulcsfontosságú a kiszámítható szabályozói környezet és a célzott támogatási programok elérhetősége.

A munkaerőpiaci alkalmazkodás jelei egyre inkább érzékelhetők. A cégek többsége nem tervez létszámcsökkentést, ugyanakkor az új munkaerő felvételére vonatkozó szándék visszafogott. Az adatok szerint a vállalkozások 18 százaléka tervez bővítést, míg csökkentést csak 7 százalék. A munkaerőhiány egyre inkább strukturális jellegű problémát jelent, különösen a szakképzett dolgozók körében, miközben a kisebb cégek gyakran kénytelenek alacsonyabb bérszinttel versenyezni a nagyobb piaci szereplőkkel.



31%: a cégek harmada tervez beruházást a következő félévben.



A külpiaci aktivitás továbbra is korlátozott dinamikát mutat. Az exportáló vállalkozások körében a külpiaci kereslet stagnálása és a globális logisztikai kihívások miatt csupán mérsékelt növekedésre számítanak a következő félévben. Az exportvolumen növekedését a válaszadók kevesebb mint egynegyede tartja reálisnak, míg az exportmegrendelések csökkenését közel ugyanennyien jelezték. Az exportpiaci bizonytalanságot továbbra is árfolyamkockázatok és versenyképességi nehézségek erősítik.

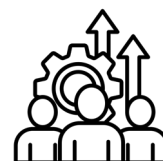
Összességében a vállalkozások üzleti kilátásai fokozatos javulást tükröznek, ugyanakkor továbbra is jelen van az óvatosság. A belső kereslet stabilizálódása és a kiszámíthatóbb gazdasági környezet élénkítheti a bizalmat, de az export- és ipari szektorban a növekedési kilátások még nem egyértelműek. A beruházások és munkaerőpiaci mozgások szintén a fokozatos élénkülés irányába mutatnak, azonban ezek tartóssága nagymértékben függ a külső gazdasági környezettől és az elérhető támogatási eszközöktől.

1. ábra

A GVI negyedéves konjunktúramutatójának alakulása

Forrás: GVI 2025

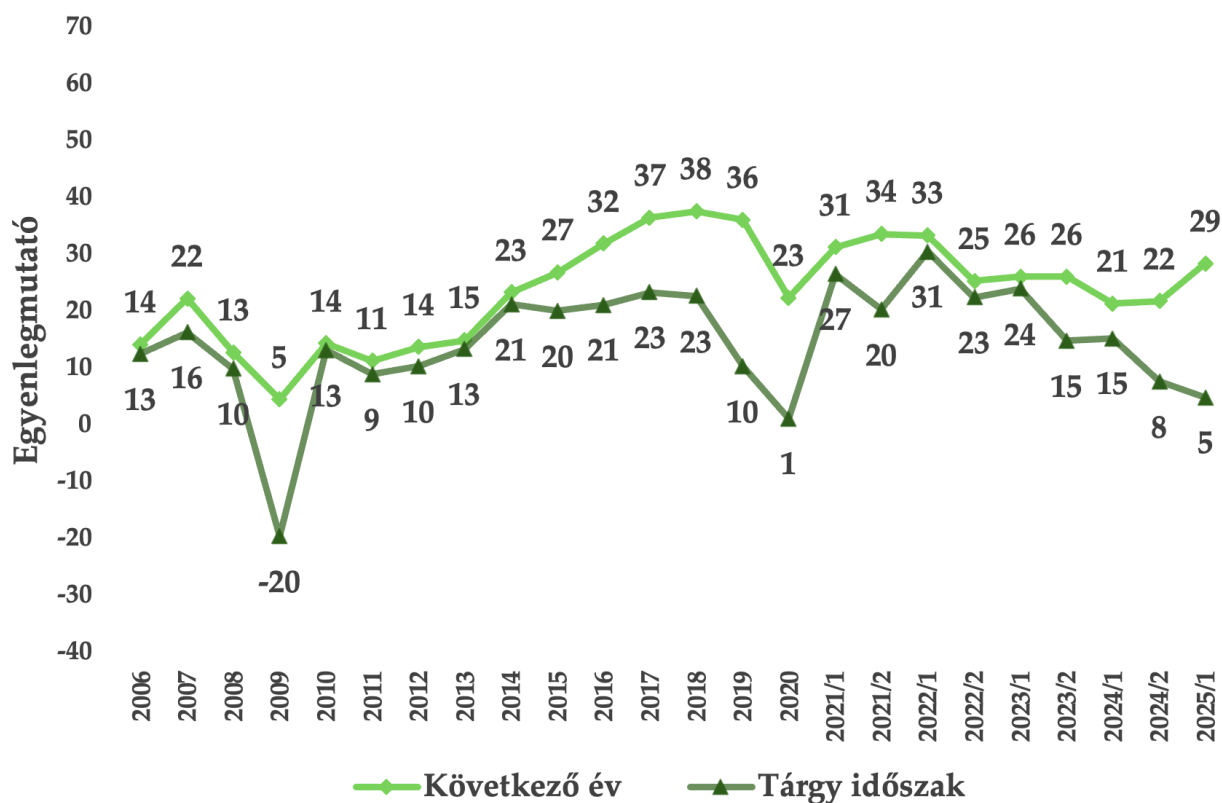
A 2026 TAVASZÁN VÁRHAÓ MUNKA- ERŐ-KERESLET



2025. AUGUSZTUS

2025 első félévében
5%ponttal
több vállalat bővítette
létszámát, mint amennyi
csökkentette.

A foglalkoztatási egyenlegmutató 2025 első félévi adatai szerint 5 százalékponttal több vállalat bővítette létszámát, mint amennyi csökkentette, ami ugyan csökkenést jelent az előző évi 8 pontos értékhez képest. A vállalati várakozások továbbra is optimisták, de a tényadatok gyengülő munkaerő-felvevő képességet mutatnak, különösen az ipar és a mezőgazdaság területén. Regionálisan Budapest és néhány vidéki megye kiemelkedő optimizmusa figyelhető meg, míg ágazati szinten a szolgáltatások és a pénzügy területén várható nagyobb létszámbővítés.



A 2025. első félévi Prognózis felvétel eredményei alapján 2025 első félévében 5 százalékponttal több vállalat bővítette létszámát, mint amennyi csökkentette. Ez az érték egy éve még 8 százalékpont volt, vagyis a létszámbővítő vállalatok aránya csökkent, ami az ipar és mezőgazdaság területén kifejezetten látszik a 2026-os előrejelzés alapján is. A vállalati várakozás és a tényadatok ellenkező mozgása 2023-tól jellemző a foglalkoztatási egyenlegmutatóban. A fizikai munkát igénylő ágazatokban (pl. építőipar, mezőgazdaság) nem könnyű új munkaerőt bevonni, miközben a közelmúltban kialakult gazdasági problémák hatásai is tartósak bizonyulnak.

A vállalkozások munkaerőpiaci várakozásait vizsgáló két mutató idősorain jól megfigyelhető egy visszatérő mintázat: bizonyos időszakokban jelentősen szétnyílik az olló a két érték között. Ilyen időszak volt például 2015-től kezdődően több éven át, valamint a legutóbbi mérések alapján 2024–2025-ben is ez a jelenség rajzolódik ki. Az olló szétnyílása azt jelenti, hogy a vállalkozások sokkal és egyre optimistábban ítélik meg a következő évre vonatkozó foglalkoztatási lehetőségeket, mint az aktuális időszak helyzetét (az egyre romló helyzet ellenére egyre jobban javulnak a várakozások).

2. ábra

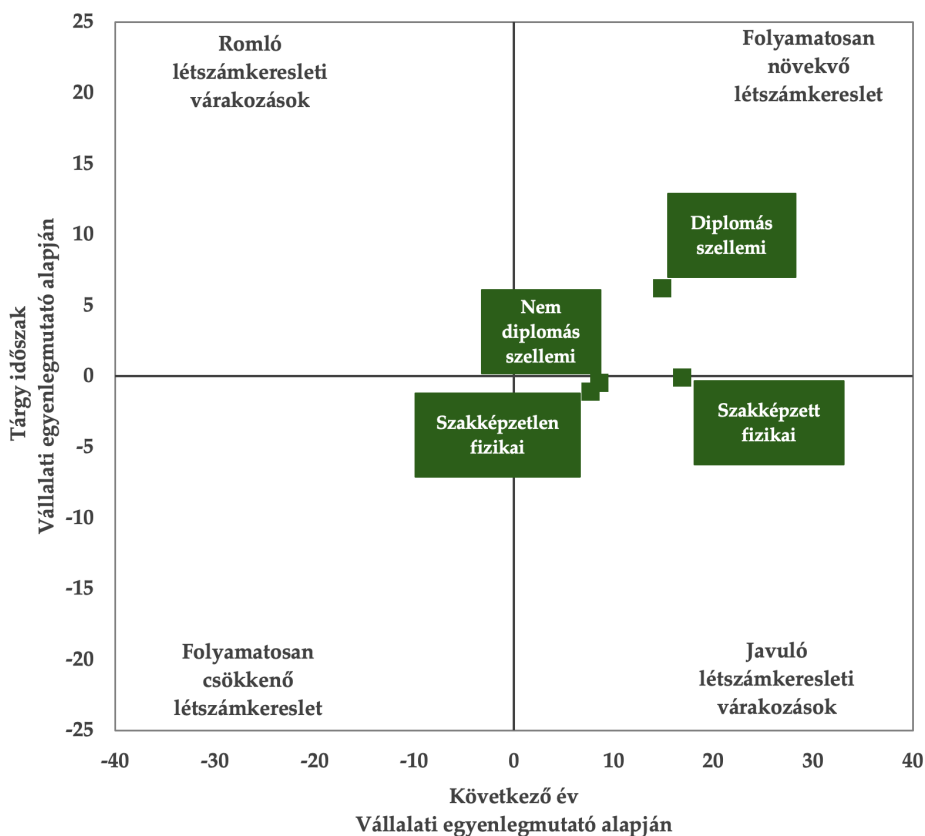
Foglalkoztatási egyenlegmutató a 2025-ös és 2026-os évre vonatkozóan

Forrás: GVI 2025

Egyenlegmutató: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a létszámnövelő és létszámcsökkentő vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és $+100$ közötti értékeket vehet fel. -100 -at akkor, ha minden cég létszámcsökkenésben és $+100$ -at akkor, ha minden cég létszámbővülésben, pozitívan ítéli meg a helyzetét.

Ábraértelmezés: Az ábrán látható egyenlegmutatókban bekövetkező egy pontos elmozdulás egy százalékpontos változásnak feleltethető meg. Szürke vonallal kerültek megjelenítésre az adott évre vonatkozó tényadatok és narancssárga vonallal az adott évben, a következő évre megfogalmazott tervek, várakozások.

Példa: 2024 második félévében a tárgyévi egyenlegmutató értéke 8 pont. ez azt jelenti, hogy körülbelül 8 százalékpontos többségben voltak a létszámcsökkentő vállalatokkal szemben a létszámbővítők.



és tevékenységük nagyobb mértékben támaszkodik humán erőforrásra. A mezőgazdasági és ipari cégek működési logikájának különbözősége ellenére létszámvárakozásaik azonosak. A 2025 tavaszán készült Prognózis felvétel alapján egyedül a diplomás szellemi munkakör jellemezhető folyamatosan növekvő létszámkereslettel. A többi foglalkoztatási kategória a (nem diplomás szellemi, a szakképzetlen fizikai és a szakképzett fizikai) esetében a tárgyévi egyenlegmutató értéke nulla közeli, ugyanakkor a 2026-ra vonatkozó munkaerőpiaci várakozások ezen három munkavállalói kategóriában is javulást mutatnak.

A foglalkoztatás javulását érintően Budapesten a legnagyobb az optimizmus (az egyenlegmutató 43 pont), ami legfőképpen az erős és diverzifikált gazdaság hatására működő szolgáltató, pénzügyi és technológiai szektornak és a munkaerőpiaci koncentrációnak (magasan képzett munkaerő jelenléte) tudható be. A magas egyenlegmutatóval jellemezhető vidéki vármegyék (Szabolcs-Szatmár-Bereg: 35 pont, Tolna: 31 pont) vállalatainak optimista várakozásai mögött az ipari beruházások állhatnak, illetve ezekben a megyékben a munkaerő költsége is alacsonyabb. A 20 pont alatti értékkel rendelkező vármegyék esetében olyan tényezők kaphatnak szerepet, mint az ipar és feldolgozóipar kiemelkedő szerepe (pl. Komárom-Esztergom: 14 pont), vagy a korábbi ipari tevékenységek átrendeződésének hiánya (pl. Borsod-Abaúj-Zemplén: 15 pont), illetve az ipari szektor általános gyengesége (Nógrád: 19 pont, Baranya: 14 pont). Fejér vármegye mutatója a legalacsonyabb, mindössze 8 pont. Az ágazatok szinte mindegyikében az iparhoz mérten jelentősebb eséllyel terveznek létszámbővítést. A legjelentősebb eltérés az iparral szemben a pénzügy és az egyéb szolgáltatás ágazatok esetében mérhető. Az említett két ágazat a gazdasági nehézségekre az iparnál rugalmasabban tud reagálni, mivel működésük alapvetően alkalmazkodóbb jellegű,

3. ábra

Munkaerőkereslet foglalkoztatási csoportonként (2025-2026)

Forrás: GVI 2025

Magyarázat: Az ábra két tengelye az általános foglalkoztatási egyenlegmutatót jeleníti meg. A függőleges tengelyen a tárgyévre, az vízszintes tengelyen a következő évre vonatkozó egyenlegmutató értékei kaptak helyet. Eszerint a jobb felső szegmens a „Folyamatosan növekvő létszámkereslet”, amikor többségben vannak, mind a 2025-ben, mind a 2026-ban létszámukat bővítő vállalatok. Ennek ellentéte a bal, alsó szegmens, amikor mind a tárgyévi helyzet, mind a jövőbeli várakozások kedvezőtlenek, azaz mindkét évben létszámcsökkenésre lehet számítani. Az origó jeleníti meg a semleges állapotot: ebben a pozícióban a jelen és a jövő értékelésekor a pozitívan és negatívan nyilatkozó vállalatok kiegyenlítik egymást. Eszerint az origótól való távolság is értelmezhető, minél messzebbi egy megjelenített pozíció, annál inkább többségben vannak akár a pozitív, akár a negatív értékelések. Az eddigiek alapján tehát, az origótól vett vízszintes pozitív elmozdulás mértéke a jövőbeli létszámfelvételi optimizmus mértékét fejezi ki.



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2025. AUGUSZTUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,3%	6,3%	6,3%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	49,8	50,2	49,1
	IFO üzleti bizalmi index ¹	89	89,5	88,6
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	96	96	96
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex ³	94,9		95,3
USA	Munkanélküliségi ráta	4,3%	4,3%	4,2%
	CB fogyasztói bizalmi index	97,4	96	97,2
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	48,7	49	48
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	49,4	50	49,3

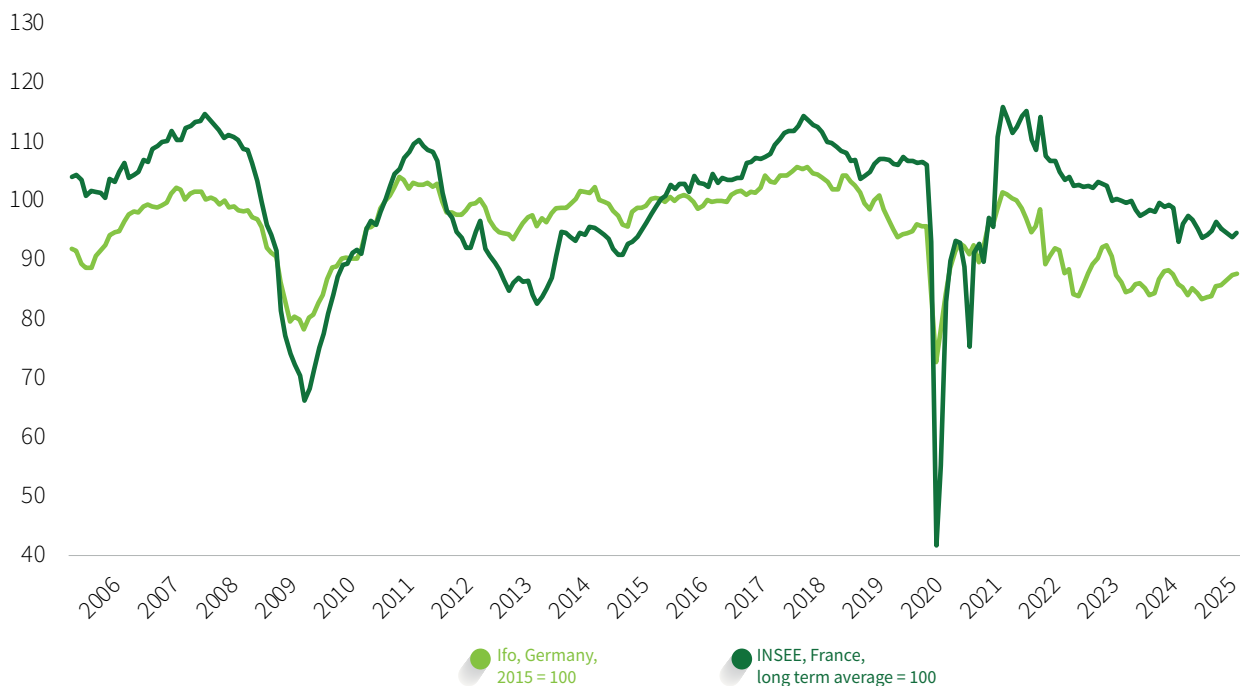
¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

² <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjuncture=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 augusztusában a német gazdaság mutatói továbbra is vegyes képet mutattak. A munkanélküliségi ráta 6,3 %-on maradt, vagyis nem változott júliushoz képest, és szeptemberre is hasonló érték várható. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) 49,8 pontra emelkedett, ezzel közel került a bővülést jelző 50-es határhoz, de még mindig a zsugorodás tartományában maradt. Az IFO üzleti bizalmi index 89,0 pont lett, ami a legmagasabb érték 2024 májusa óta, és a szeptemberi kilátások további kisebb javulást valószínűsítene. Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index augusztusban változatlanul 96 ponton állt, továbbra is elmaradva a hosszú távú átlagtól. Az Európai Unió gazdasági hangulatindexe (ESI) 94,9 pontra mérséklődött, vagyis 0,3 pontos csökkenést mutatott júliushoz képest, és szeptemberben további stagnálás vagy enyhe gyengülés valószínű.

Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta 4,3 %-ra nőtt, ami enyhe emelkedést jelent a júliusi 4,2 %-hoz képest, és szeptemberre is hasonló szint várható. A Conference Board fogyasztói bizalmi index 97,4 pontra csökkent, ami visszalépés júliushoz képest, és a következő hónapban is 95–97 pont körül maradhat. Az ISM feldolgozóipari PMI 48,7 pontra javult, de továbbra is zsugorodást jelez, miközben az S&P Global alternatív mutatója már 53,0 pontot mutatott, ami a szektor bővülését jelzi. Kínában a hivatalos feldolgozóipari PMI 49,4 pontra emelkedett, ami minimális javulás júliushoz képest, ám továbbra is zsugorodást jelent; szeptemberre legfeljebb a 50 pont körüli szint elérése valószínű.

4. ábra

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

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. augusztus 15., Budapest