



# GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2026

MÁJUS

## A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL

- » Mit mutat az új MNB–MKIK konjunktúramutató?
- » Stabilizálódás jelei a vállalkozói hangulatban
- » Nemzetközi tendenciák



Készítette

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

Kutatásvezető  
Molnár Endre Mihály,  
szakmai igazgató

2026. június 15.

# TARTALOM

## 02 MIT MUTAT AZ ÚJ MNB-MKIK KONJUNKTÚRAMUTATÓ?

---

Óvatos vállalkozói hangulat, de több térségben már javuló várakozások látszanak.

## 05 STABILIZÁLÓDÁS JELEI A VÁLLALKOZÓI HANGULATBAN

---

Nehéz jelen, óvatosan javuló kilátások.

## 08 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

---

Óvatos globális stabilizálódás.



# MIT MUTAT AZ ÚJ MNB–MKIK KONJUNKTÚRA- MUTATÓ?



2026. MÁJUS

Óvatos vállalkozói hangulat, de több térségben már javuló várakozások látszanak

Az új MNB–MKIK konjunktúrakutatás nagymintán és megújított módszertannal méri fel, hogyan látják a vállalkozások saját helyzetüket és rövid távú kilátásaikat. A 2025 negyedik negyedévére vonatkozó eredmények szerint a cégek jelenlegi helyzetértékelése országosan továbbra is visszafogott, ugyanakkor több térségben már megjelentek a stabilizálódás és az óvatos javulás jelei.

A vállalkozások számára az egyik legfontosabb kérdés mindig az, hogy merre tart a gazdaság: javul-e a kereslet, várható-e több megrendelés, érdemes-e beruházni, bővíteni, új munkatársakat felvenni, vagy inkább óvatosabb gazdálkodásra kell felkészülni. Ezekre a kérdésekre ad rendszeres visszajelzést a konjunktúrakutatás, amely a vállalkozások aktuális helyzetét és várakozásait méri fel.

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet több mint másfél évtizede végez konjunktúravizsgálatokat a hazai vállalkozások körében. A korábbi GVI-felmérések hosszú időn keresztül megbízható képet adtak arról, hogyan látják a cégek saját üzleti helyzetüket, rendelésállományukat, kapacitáskihasználtságukat, beruházási lehetőségeiket és a gazdasági környezet alakulását.

2025-től azonban új szakasz kezdődött: az MKIK és a Magyar Nemzeti Bank közösen alakította ki az új MNB–MKIK konjunktúrakutatási rendszert. A változás lényege, hogy a felmérés nagyobb mintán, korszerűbb módszertannal és havi gyakorisággal készül, miközben továbbra is a vállalkozások tapasztalataira és várakozásaira épít.

Ez nem pusztán technikai változás. Az új rendszer célja, hogy pontosabb, részletesebb és gyorsabban frissülő képet adjon a magyar vállalkozói szektor állapotáról. A vállalatok visszajelzései így közvetlenebbül jelenhetnek meg a gazdaságpolitikai döntés-előkészítésben is.

### **MI VÁLTOZOTT A KORÁBBI FELMÉRÉSHEZ KÉPEST?**

A korábbi GVI-konjunktúravizsgálat negyedévente készült, jellemzően mintegy 350 vállalkozás bevonásával. Az új MNB–MKIK rendszer ezzel szemben havi adatfelvételre épül, és átlagosan 1000–1500 vállalkozás válaszait dolgozza fel. Ez nagyobb pontosságot és részletesebb bonthatások készítését teszi lehetővé.

A módszertani megújítás egyik fontos célja az volt, hogy a felmérés jobban lefedje a hazai vállalkozói szektort vállalatméret, ágazat és térség szerint. Ez különösen fontos azért, mert a magyar gazdaságban nagyon eltérő helyzetben lehetnek például a mikrovállalkozások és a középvállalko-

zások, vagy az építőipari, feldolgozóipari, kereskedelmi és szolgáltató cégek.

Az új felmérés emellett nagyobb figyelmet fordít azokra a tényezőkre, amelyek a vállalkozások mindennapi működését jelenleg különösen erősen befolyásolják. Ilyenek például az inflációs és bérvárakozások, a finanszírozási feltételek, a kapacitáskorlátok, a költségemelkedések és a beruházási döntések.

A korábbi GVI-adatsorok értéke ugyanakkor nem veszik el. Az új módszertan kialakításakor fontos szempont volt, hogy a régi és az új mutatók összevethetők maradjanak, és a hosszabb távú folyamatok továbbra is nyomon követhetők legyenek.

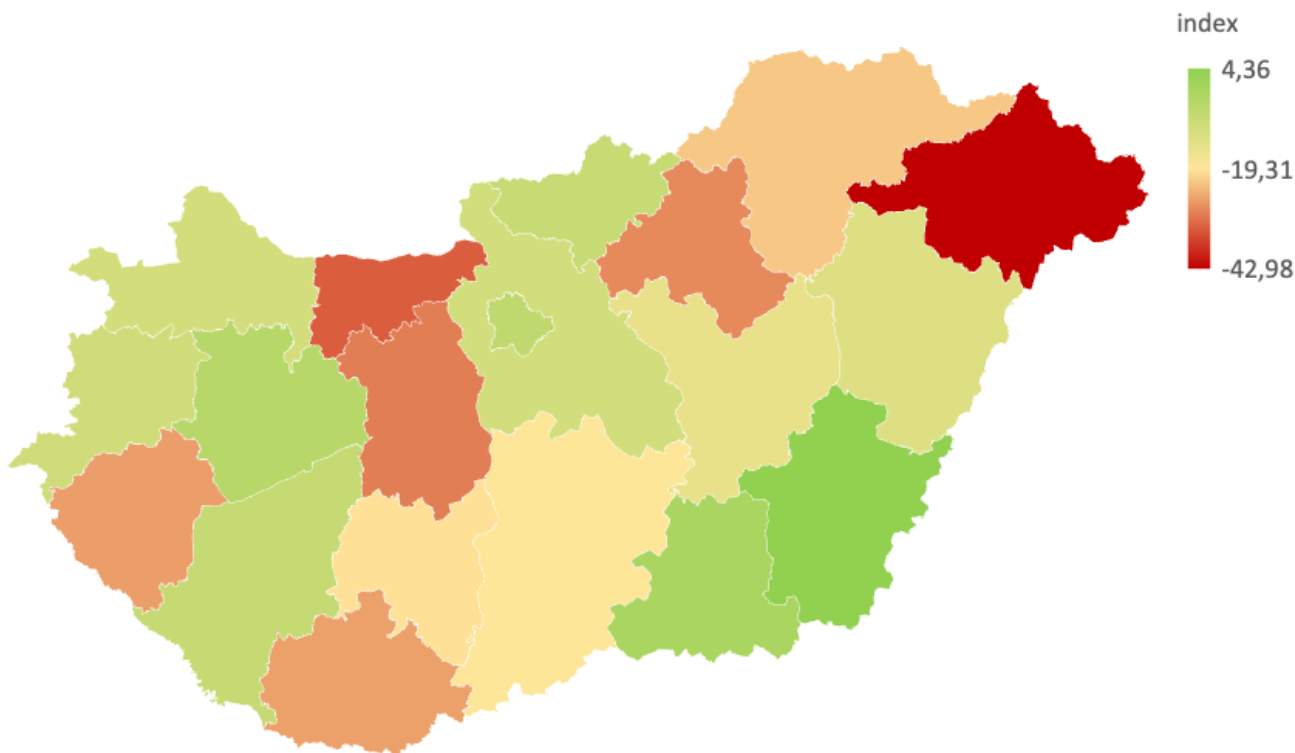
### **ORSZÁGOS KÉP: A JELEN MÉG NEHÉZ, DE A JÖVŐ MEGÍTÉLÉSE KEDVEZŐBB**

Az új MNB–MKIK konjunktúramutató első eredményei alapján a vállalkozások jelenlegi helyzetértékelése országosan továbbra is visszafogott. A megyék többségében a konjunktúramutató negatív tartományban van, ami azt jelzi, hogy a vállalkozások jelentős része továbbra is gyengébb keresletet, alacsonyabb rendelésállományt, kedvezőtlenebb üzleti környezetet vagy kapacitáskihasználtsági problémákat érzékel.

A kép azonban nem egységes. A várakozások több térségben már kedvezőbbek, mint a jelenlegi helyzet megítélése. Ez arra utal, hogy a vállalkozások egy része a következő hónapokban stabilizálódásra vagy javulásra számít, még akkor is, ha a jelenlegi működési feltételeket továbbra is nehéznek látja.

A legkedvezőbb összképet Békés vármegye mutatja, ahol a konjunktúramutató pozitív tartományban van. Kedvezőbb helyzetű térségek közé tartozik még Veszprém, Budapest, Somogy és Nógrád, ahol bár a mutató több esetben még negatív, a vállalkozói hangulat az országos átlagnál jobb képet mutat.

A leggyengébb konjunkturális helyzet Szabolcs-Szatmár-Bereg, Komárom-Esztergom, Fejér, Heves, Zala és Baranya vármegyékben látható. Ezekben a térségekben a vállalkozások különösen kedvezőtlen jelenlegi üzleti környezetről és visszafogottabb kilátásokról számolnak be.



### JELLENLEGI HELYZET: SOK CÉG MÉG NYOMÁS ALATT MŰKÖDIK

A jelenlegi helyzetet mérő mutató alapján a vállalkozások országos szinten továbbra is nehéz működési környezetéről számolnak be. A negatív értékek azt jelzik, hogy sok cég jelenleg nemcsak a keresleti oldalon érzékel problémákat, hanem a költségek, a kapacitások és az üzleti környezet oldaláról is nyomás alatt van.

A legkedvezőbb jelenlegi helyzetértékelés Békés és Hajdú-Bihar vármegyékben látható, ahol a mutató csak enyhén negatív. Ez azt jelenti, hogy ezekben a térségekben a vállalkozások működési feltételei közelebb állnak az egyensúlyi állapothoz.

Ezzel szemben Fejér, Heves és Szabolcs-Szatmár-Bereg vármegyékben a jelenlegi helyzetértékelés kifejezetten kedvezőtlen. Ezekben a térségekben a válaszok erős keresleti és üzleti bizonytalanságra utalnak. Hasonlóan nehéz helyzetet jeleznek Komárom-Esztergom, Tolna és Zala vállalkozásai is.

A vállalkozások számára ebből az következik, hogy az országos átlag önmagában kevés: a gazdasági helyzet megítélésében nagyon fontos a helyi környezet, az ágazat és a vállalkozás mérete is. Ugyanaz a makrogazdasági környezet egészen másképp hathat egy kisebb kereskedelmi vállalkozásra, egy ipari beszállítóra vagy egy nagyobb szolgáltató cégre.

### 1. ábra

Az MNB-MKIK  
konjunktúramutató alakulása  
megyei bontásban

Forrás: MNB-MKIK adatok  
alapján GVI

# STABILIZÁLÓDÁS JELEI A VÁLLALKO- ZÓI HANGULATBAN



2026. MÁJUS

A magyar vállalkozások még nehéz terepen mozognak, de a várakozásokban már több helyen kirajzolódik a fordulat lehetősége.

Az MNB–MKIK konjunktúrakutatás eredményei szerint a vállalkozások jelenlegi helyzetértékelése továbbra is visszafogott, ugyanakkor a várakozások több térségben már óvatos javulást jeleznek. Az eredmények jelentős különbségeket mutatnak vármegye, ágazat és vállalatméret szerint: az építőipar és a mikrovállalkozások érzékelik legerősebben a gazdasági nyomást, miközben a feldolgozóiparban és a közép-vállalkozások körében már kedvezőbb kilátások rajzolódnak ki..

A várakozásokat mérő mutató kedvezőbb képet ad, mint a jelenlegi helyzetértékelés. Ez azt jelenti, hogy bár sok vállalkozás a jelenlegi körülményeket még nehéznek látja, a közeljövőt illetően már több térségben megjelenik az óvatos optimizmus.

A legkedvezőbb várakozások Tolna és Somogy vármegyékben jelennek meg. Ezekben a térségekben a vállalkozások jelentős része javuló kilátásokra számít. Pozitív várakozások láthatók Békés, Nógrád, Veszprém és Pest vármegyékben is. Budapest esetében a jelenlegi helyzet még mérsékelten negatív, de a várakozások már enyhe javulást jeleznek.

Ugyanakkor nem minden térségben látható fordulat. Szabolcs-Szatmár-Bereg, Borsod-Abaúj-Zemplén, Komárom-Esztergom, Hajdú-Bihar és Baranya vármegyékben a vállalkozások a közeljövőt illetően is óvatosabbak vagy pesszimistábbak. Ezekben a térségekben a jelenlegi nehézségek mellett a rövid távú kilátások is visszafogottak.

A jelenlegi helyzet és a várakozások együtt különösen fontos üzenetet hordoznak. Vanak térségek, ahol a jelenlegi helyzet még gyenge, de a cégek már javulásra számítanak. Ez gyakran egy lehetséges fordulóponthoz jele lehet. Máshol viszont a jelenlegi helyzet és a várakozások is kedvezőtlenek, ami tartósabb nehézségekre utalhat.

### **ÁGAZATI KÜLÖNBSÉGEK: AZ ÉPÍTŐIPAR ÉRZI LEGINKÁBB A NYOMÁST, A FELDOLGOZÓIPAR BIZAKODÓBB**

Az ágazati eredmények alapján minden vizsgált szektor negatívan értékeli a jelenlegi gazdasági helyzetet. Ez azt jelzi, hogy a kedvezőtlen környezet nem egyetlen ágazat sajátossága, hanem szélesebb körben érzékelhető vállalkozói tapasztalat.

A legnehezebb helyzetben az építőipar van. Az ágazat jelenlegi helyzetértékelése a leggyengébb, ami összefügg a magas költségekkel, a beruházások visszafogottságával és a kereslet bizonytalanságával. Ugyanakkor az építőipari várakozások már kevésbé negatívak, ami arra utalhat, hogy a vállalkozások egy része stabilizálódást remél.

A feldolgozóipar jelenlegi helyzetértékelése szintén negatív, de a várakozások itt kifejezetten kedvezőek. Ez fontos jelzés: az ipari vállalkozások egy része már javuló konjunk-

turális feltételekre számít. Az összesített mutató ugyanakkor még negatív, tehát a jelenlegi nehézségek továbbra is meghatározóak.

A kereskedelemben a jelenlegi helyzet és a várakozások is óvatos képet mutatnak. Ez arra utal, hogy a fogyasztói kereslet bizonytalansága továbbra is érezhető. A gazdasági szolgáltatások helyzete valamivel stabilabb, de ebben az ágazatban sem beszélhetünk egyértelmű optimizmusról.

### **VÁLLALATMÉRET SZERINT: A MIKROVÁLLALKOZÁSOK A LEGSÉRÜLÉKENYEBBEK**

A vállalatméret szerinti bontás nagyon egyértelmű mintázatot mutat: minél nagyobb egy vállalkozás, annál kedvezőbb a jelenlegi helyzetértékelése és a jövőbeni kilátása.

A 0–9 főt foglalkoztató mikrovállalkozások érzékelik a legnehezebb gazdasági helyzetet. Várakozásaik is negatívak, ami arra utal, hogy ebben a körben a költségemelkedések, a kereslet ingadozása és a finanszírozási nehézségek erősebben jelentkezhetnek. A mikrovállalkozások általában kisebb tartalékokkal rendelkeznek, ezért a gazdasági bizonytalanság is gyorsabban érinti őket.

A 10–49 fős kisvállalkozások helyzete valamivel kedvezőbb. Bár a jelenlegi helyzet megítélése itt is negatív, a visszaesés mérsékeltebb, és a várakozások is csak enyhén negatívak. Ez arra utal, hogy a kisvállalkozások egy része már stabilabb működési feltételekkel rendelkezik.

A legkedvezőbb képet az 50–249 fős középvállalkozások mutatják. Ebben a méretkategóriában a várakozások már kifejezetten pozitívak, és az összesített konjunktúraindex is pozitív tartományban van. Ez azt jelzi, hogy a középvállalkozások erőforrásai, piaci kapcsolatai és alkalmazkodási képességei erősebb védelmet jelenthetnek a kedvezőtlen gazdasági környezettel szemben.

Az eredmények alapján három fő üzenet emelhető ki.

Először: a jelenlegi helyzet országosan továbbra is nehéz. Sok vállalkozás még mindig visszafogott kereslettel, költségnyomással és bizonytalan üzleti környezettel szembe-



Másodszer: a várakozások több területen kedvezőbbek, mint a jelenlegi helyzet. Ez arra utal, hogy a vállalkozások egy része már nem további romlásra, hanem stabilizálódásra vagy fokozatos javulásra számít.

Harmadszor: a különbségek jelentősek. Nem mindegy, hogy egy vállalkozás melyik megyében, melyik ágazatban és mekkora méretben működik. A mikrovállalkozások helyzete továbbra is sérülékenyebb, míg a középvállalkozások körében már erősebb optimizmus látható.

Összességében az új MNB–MKIK konjunktúrakutatás pontosabb képet ad arról, hogyan látják a magyar vállalkozások a gazdasági helyzetet. A mostani eredmények óvatos, de nem reménytelen képet mutatnak: a jelenlegi üzleti környezet sok cég számára továbbra is nehéz, ugyanakkor több térségben, ágazatban és különösen a nagyobb kvk-k körében már megjelentek a javulás jelei.

## 2. ábra

Relatív pozíciók  
standardizált értékek  
alapján

(a negatív és a pozitív  
értékek a megyék közötti  
relatív helyzetet mutatják,  
nem pedig a KI mutató  
előjelére utalnak)

Forrás: MNB-MKIK adatok  
alapján GVI

# 03



## NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2026. MÁJUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,3	6,4%	6,4
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,1	49	51,4
	IFO üzleti bizalmi index <sup>1</sup>	84,9	84,2	84,4
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index <sup>2</sup>	94	94	94
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex <sup>3</sup>	93,7	94	93,5
USA	Munkanélküliségi ráta	4,3%	4,3	4,3%
	CB fogyasztói bizalmi index	93,1	93	93,1
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	55,1	54,5	54,5
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50	52	50

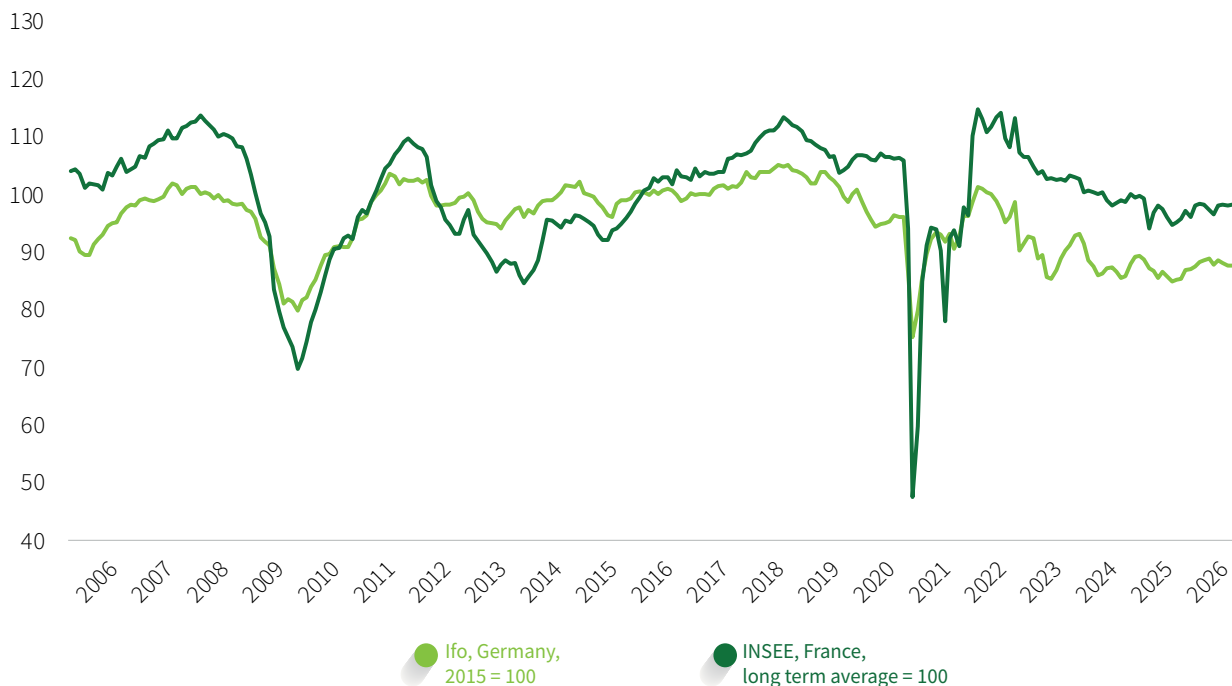
<sup>1</sup> <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

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

<sup>3</sup> [https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys\\_en](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



2026 májusában a globális gazdasági kép továbbra is vegyes maradt: az Egyesült Államok feldolgozóipara erős bővülést mutatott, miközben Európában az üzleti hangulat visszafogott, Kínában pedig a feldolgozóipari aktivitás a stagnálás határán alakult. Németországban a munkanélküliségi ráta 6,3%-ra mérséklődött az áprilisi 6,4%-ról, ugyanakkor a munkaerőpiaci helyzet továbbra sem tekinthető egyértelműen javulónak. A német feldolgozóipari beszerzési menedzserindex 49,9 pontra csökkent az áprilisi 51,4-ről, vagyis ismét az 50 pontos bővülési küszöb alá került. Az IFO üzleti bizalmi index ezzel szemben 84,9 pontra emelkedett, ami enyhe hangulatjavulást jelez, de a kilátások továbbra is törékenyek.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index májusban 94 ponton maradt, vagyis továbbra is a hosszú távú átlagot jelentő 100 pontos szint alatt áll. Az Európai Unió gazdasági hangulatindexe, az ESI 93,7 pontra emelkedett, ami enyhe javulást jelent, de továbbra is visszafogott, átlag alatti gazdasági hangulatot jelez.

Az Egyesült Államokban a munkaerőpiac stabil maradt: a munkanélküliségi ráta májusban is 4,3% volt. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 93,1 pontra csökkent az áprilisi, felfelé módosított 93,8 pontról, ami óvatos fogyasztói hangulatot jelez. Az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzserindex ugyanakkor 55,1 pontra emelkedett, vagyis a feldolgozóipari aktivitás továbbra is erős bővülést mutatott.

Kínában a hivatalos feldolgozóipari beszerzési menedzserindex májusban 50,0 pontra csökkent az áprilisi 50,3-ról. Ez azt jelenti, hogy a kínai feldolgozóipar teljesítménye éppen a bővülést és a

### 3. ábra

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január – 2026. május

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

visszaesést elválasztó határon állt. A termelés még bővülő tartományban maradt, de az új megrendelések már enyhe gyengülést jeleztek.

A júniusi várakozások összességében óvatos képet rajzolnak ki. Németországban a munkanélküliségi ráta enyhén emelkedhet, a feldolgozóipari PMI pedig továbbra is az 50 pontos határ közelében maradhat. Franciaországban és az EU egészében nem várható érdemi hangulatjavulás, az Egyesült Államokban viszont a feldolgozóipar bővülő tartományban maradhat, bár enyhébb lendülettel. Kínában szintén stagnálásközei feldolgozóipari teljesítmény valószínűsíthető.



# KAPCSOLAT

MKIK GVI  
1122 Budapest, Pethényi köz 10.  
Tel: +36 30 367 4677  
e-mail: [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu)  
Internet: <http://www.gvi.hu>

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az  
alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: *Gazdasági Havi Tájékoztató*,  
2026. június 15., Budapest