



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2026

JÚNIUS

A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL

- » Árbevétel, jövedelmezőség és árvárakozások
- » Munkaerőpiaci várakozások
- » Nemzetközi tendenciák

Készítette

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

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2026. július 15.

TARTALOM

02

ÁRBEVÉTEL, JÖVEDELMEZŐSÉG ÉS ÁRVÁRAKOZÁSOK

Árbevételi visszaesés, óvatos kilátások.

05

MUNKAERŐPIACI VÁRAKOZÁSOK

Kivárnak a hazai vállalkozások.

08

NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Vegyes globális kép, óvatos javulás.



ÁRBEVÉTEL, JÖVEDELMEZŐSÉG, ÁRVÁRAKOZÁSOK



2026. JÚNIUS

A vállalkozások
55
százalékának csökkent
az árbevétele az előző
év azonos időszakához
képest.

Az MNB–MKIK 2025. októberi vállalati konjunktúrafelmérése alapján a hazai vállalkozások gazdasági teljesítménye továbbra is visszafogott. Az elmúlt év árbevételi folyamatai összességében kedvezőtlenül alakultak, miközben a következő három hónapra vonatkozó várakozások már valamivel kiegyensúlyozottabb képet mutatnak. A vállalkozások helyzete azonban jelentősen eltér méret és tevékenységi kör szerint: a legkisebb cégek sérülékenyebbek, míg a középvállalkozások körében jóval gyakoribbak a kedvező tapasztalatok és várakozások.

AZ ÁRBEVÉTEL ALAKULÁSA

Az MNB-MKIK Konjunktúrafelmérésben részt vevő vállalkozások több mint fele, 55 százaléka arról számolt be, hogy árbevétele csökkent az előző év azonos időszakához képest. A cégek 11 százalékánál nem történt érdemi változás, míg mindössze 25 százalékuk tudta növelni forgalmát. A növekedést elérő vállalkozások körében közel azonos arányban fordult elő az 1–9 százalék közötti, illetve a legalább 10 százalékos bővülés.

A visszaesés sok vállalkozás esetében számottevő volt. A cégek 11 százalékának árbevétele az egy évvel korábbi szint 90–99 százalékára mérséklődött, további 44 százalékuk azonban ennél nagyobb csökkenést tapasztalt. Az eredmények tehát nem csupán általános stagnálást, hanem a vállalkozások jelentős részénél érzékelhető forgalomvesztést jeleznek.

A következő három hónapra vonatkozó várakozások ennél valamivel kedvezőbbek, de továbbra is óvatosak. A vállalkozások 31 százaléka további árbevétel-csökkenésre számít, 36 százalékuk a forgalom változatlanságát valószínűsíti, 22 százalékuk pedig növekedést vár. A cégek 11 százaléka nem tudta megítélni, hogyan alakulhat bevétele a közeljövőben.

A korábbi teljesítmény erősen meghatározza a várakozásokat. Az elmúlt évben növekedést elérő vállalkozások az átlagosnál nagyobb arányban számítanak további bővülésre. A stagnáló árbevételű cégek mintegy kétharmada a következő három hónapban sem vár változást. A kisebb visszaesést elszenvedő vállalkozások fele stabilizálódásra számít, míg a jelentősebb árbevétel-csökkenésről beszámoló cégek közel fele további visszaesést prognosztizál. Ugyanakkor még ebben a kedvezőtlenebb helyzetű csoportban is megjelenik a korrekció reménye: 15 százalékuk már forgalomnövekedést vár.

A vállalatméret szerinti eltérések markánsak. A legfeljebb kilenc főt foglalkoztató mikrovállalkozások 58 százalékának csökkent az árbevétele, és csupán 21 százalékuk számolt be növekedésről. Az 50–249 fő közötti középvállalkozások körében ezzel szemben 37 százalék tudta növelni forgalmát. A várakozásokban még nagyobb a különbség: a mikrovállalkozások 19 százaléka, a középvállalkozásoknak viszont 39 százaléka számít árbevételének emelkedésére a következő negyedévben.

Ágazati szempontból a mezőgazdaságban, az építőiparban, a feldolgozóiparban és a keres-

kedelemben egyaránt az átlagosnál gyakoribb volt az árbevétel visszaesése. A jövőre vonatkozó vélemények különösen a mezőgazdaságban és az építőiparban polarizáltak: ezekben az ágazatokban az átlagosnál többen várnak növekedést, ugyanakkor a csökkenést prognosztizálók aránya is magasabb. Kevesebb vállalkozás számít tehát egyszerű stagnálásra, a cégek inkább pozitív vagy negatív irányú változást valószínűsítenek.

A JÖVEDELMEZŐSÉG MEGÍTÉLÉSE

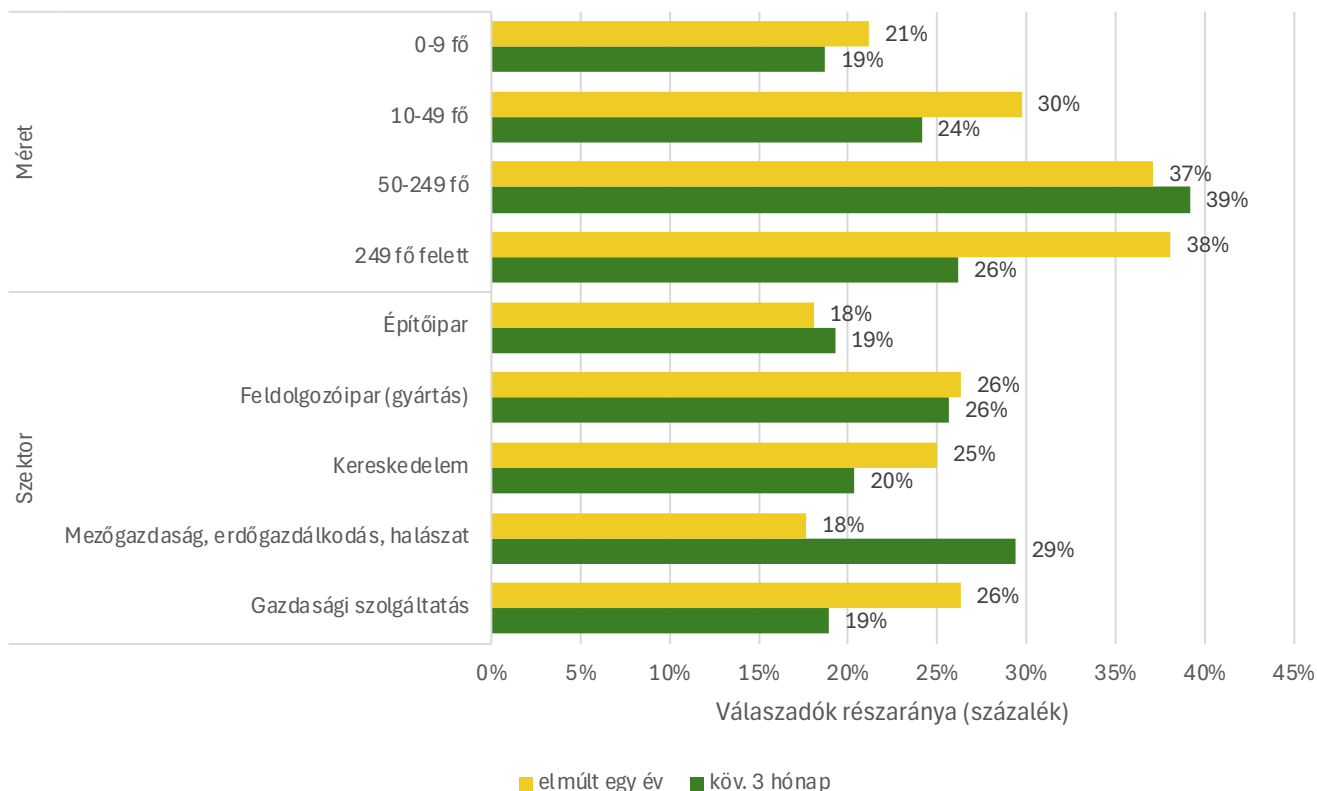
A vállalkozások jövedelmezőségi helyzete az árbevételi adatoknál kiegyensúlyozottabb képet mutat. A cégek 49 százaléka kielégítőnek, további 11 százaléka pedig jónak ítélte jelenlegi jövedelmezőségét. A következő három hónapban a vállalkozások 57 százaléka nem vár érdemi változást, míg 12 százalékuk javulásra számít.

A jövőbeli várakozásokat ebben az esetben is erősen befolyásolja a jelenlegi helyzet. A jó jövedelmezőségű vállalkozások 29 százaléka további javulást vár, míg a kielégítő helyzetben lévő cégek körében ez az arány 10 százalék. A rossz jövedelmezőségű vállalkozások 48 százaléka stagnálásra, 33 százaléka pedig további romlásra számít. Az optimizmus tehát elsősorban a már jelenleg is eredményesen működő vállalkozások körében koncentrálódik.

A nagyobb vállalkozások általában kedvezőbb helyzetről számoltak be. A mikrovállalkozásoknak mindössze 8 százaléka értékelte jónak jövedelmezőségét, szemben a kisvállalkozások 15, illetve a középvállalkozások 24 százalékával. A vállalatméret növekedésével párhuzamosan csökken a rossz jövedelmezőségű cégek aránya is. Ágazati bontásban a feldolgozóiparban a legmagasabb a jó jövedelmezőségről beszámoló vállalkozások aránya, míg a mezőgazdaságban és a kereskedelemben különösen sok cég minősítette kedvezőtlennek profitabilitását.

ÁREMELÉSRE MINDEN NEGYEDIK VÁLLALKOZÁS KÉSZÜL

A vállalkozások többsége rövid távon nem tervez jelentős változtatást árazásában. A válaszadók 60 százaléka a jelenlegi árak fenntartására számít, míg 25 százalékuk áremelést tervez a következő három hónapban. Az eredmények mérsékelt, de továbbra is érzékelhető vállalati árnyomást jeleznek.



Az áremelési szándék elsősorban a kisebb vállalkozásokra jellemző. A mikrovállalkozások 28 százaléka készül magasabb árakra, míg a középvállalkozások körében 14, a nagyvállalatoknál pedig csupán 10 százalék ez az arány. A kisebb cégek feltehetően kevésbé képesek belső tartalékokból vagy hatékonyságjavítással ellensúlyozni a költségek növekedését, ezért gyakrabban kényszerülhetnek azok továbbhárítására.

Ágazati bontásban a kereskedelemben a legerősebb az áremelési szándék: az itt működő vállalkozások 38 százaléka számít értékesítési árainak emelkedésére. A feldolgozóiparban ugyanez az arány 18 százalék, míg az építőiparban és a gazdasági szolgáltatások területén az országos átlaghoz közeli értékek figyelhetők meg.

Összességében a felmérés eredményei azt mutatják, hogy a hazai vállalkozások jelentős része továbbra is gyenge kereslettel és csökkenő árbevétellel szembesül. A közeli jövőre vonatkozó várakozások ugyanakkor már inkább stabilizálódást, mintsem újabb általános visszaesést vetítenek előre. A kilátások különösen a középvállalkozások körében kedvezőbbek, miközben a mikrovállalkozások árbevételi és jövedelmezőségi szempontból egyaránt sérülékenyebbek. Az áremelés tervező cégek aránya arra utal, hogy a költségnyomás nem szűnt meg, de a vállalkozások többsége egyelőre inkább az árak szinten tartására törekszik.

1. ábra

Árbevételüket az elmúlt egy évben növelni tudó, illetve árbevételük következő negyedévben való növekedésére számító vállalkozások aránya méretkategória és szektor szerint.

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

MUNKAERŐPIACI VÁRAKOZÁSOK



2026. JÚNIUS

A cégek
77
százaléka nem tervez
létszámváltozást a
következő három
hónapban.

Az MNB–MKIK 2025. októberi vállalati konjunktúrafelmérése alapján a hazai vállalkozások többsége a következő három hónapban sem létszámának, sem alkalmazottai átlagos bérszintjének érdemi változtatását nem tervezi. Az eredmények összességében stabil, ugyanakkor visszafogott munkaerőpiaci helyzetet jeleznek: a cégek elsősorban meglévő állományuk megtartására törekednek, miközben új munkaerő felvételét csak viszonylag kevesen tervezik.

A foglalkoztatási és bérezési döntések érzékenyen tükrözik a vállalatok gazdasági helyzetét és rövid távú kilátásait. A széles körű változatlanosság ezért nem feltétlenül jelent kedvező konjunktúrát. Inkább arra utal, hogy a vállalkozások bizonytalan gazdasági környezetben óvatosan terveznek, és a nagyobb létszám- vagy bérváltoztatás helyett kiváró stratégiát követnek.

A CÉGEK TÖBBSÉGE NEM VÁLTOZTAT A LÉTSZÁMON

A vállalkozások 77 százaléka arra számít, hogy foglalkoztatottjainak száma a következő három hónapban változatlan marad. Létszámcsökkentést 13 százalékuk, bővítést pedig mindössze 6 százalékuk tervez. A létszámleépítést valószínűsítő cégek aránya tehát több mint kétszerese a munkaerő-felvételre készülő vállalkozásokénak.

Az eredmények alapján rövid távon nem várható jelentős munkaerőpiaci élénkülés. A foglalkoztatás általános stabilitása mellett enyhén negatív egyenleg figyelhető meg, ami arra utal, hogy a vállalati munkaerő-kereslet visszafogott maradhat. A cégek többsége megtartja jelenlegi munkavállalóit, de a létszám bővítéséhez szükséges üzleti bizalom és keresleti háttér még csak korlátozottan van jelen.

Regionális bontásban viszonylag csekélyek a különbségek. Valamennyi térségben a foglalkoztatás változatlanossága a legjellemzőbb várakozás. Közép-Magyarországon a vállalkozások 79 százaléka számít stagnáló létszámra, míg Észak-Alföldön a legalacsonyabb ez az arány, 73 százalék. A létszámcsökkentésre készülő cégek aránya Észak-Alföldön a legmagasabb, 16 százalék. A régiók többségében ugyanakkor csupán 6 százalék körül alakul a létszám bővítést tervezők aránya.

JELENTŐS ÁGAZATI KÜLÖNBSÉGEK

A foglalkoztatási tervek ágazatonként már markánsabban eltérnek. A kereskedelemben a legerősebb a stabilitás: az itt működő vállalkozások 84 százaléka nem számít létszámváltozásra. A gazdasági szolgáltatásokban 79, a mezőgazdaságban pedig 81 százalék ez az arány. A feldolgozóiparban és az építőiparban ezzel szemben a vállalkozások 19–19 százaléka létszámcsökkentést valószínűsít. A két ágazat tehát az átlagosnál kedvezőtlenebb foglalkoztatási kilátásokat mutat. Ugyanakkor a feldol-

gozóiparban a legmagasabb a létszám bővítést tervezők aránya is, 11 százalék. Ez az ágazaton belüli kettősség arra utal, hogy miközben egyes vállalkozások keresleti nehézségekkel vagy szerkezeti alkalmazkodással szembesülnek, más, versenyképesebb vagy technológiailag fejlődő cégek további munkaerőt kereshetnek. Az építőiparban 7 százalék számít létszám bővítésre, miközben 19 százalék csökkenést vár. A kereskedelemben mindössze 3 százalék tervez új munkavállalókat felvenni, de a létszámleépítést fontolgatók aránya is viszonylag alacsony, 10 százalék. A kereskedelmi vállalkozások munkaerőpiaci stratégiáját tehát elsősorban a jelenlegi létszám fenntartása jellemzi.

A KÖZÉPVÁLLALKOZÁSOK TERVEZNEK LEGGYAKRABBAN BŐVÍTÉST

A vállalatméret szintén jelentősen befolyásolja a foglalkoztatási terveket. A legfeljebb kilenc fő foglalkoztató mikrovállalkozások 81 százaléka nem tervez létszámváltozást, és mindössze 4 százalékuk számít bővülésre. E cégek esetében a stabilitás részben abból is fakadhat, hogy már egyetlen munkavállaló felvétele vagy elbocsátása is jelentős arányú változást jelentene.

A 10–49 fő közötti kisvállalkozások 71 százaléka vár változatlan létszámot, miközben 19 százalékuk csökkentést, 8 százalékuk pedig növekedést prognosztizál. A 250 fő feletti nagyvállalatoknál szintén 19 százalék a leépítést tervezők aránya, míg 12 százalék számít bővítésre.

Az 50–249 fő közötti középvállalkozások körében a legkevésbé egyértelműek a várakozások. Ebben a csoportban 21 százalék tervez létszám bővítést, ami messze meghaladja a többi méretkategóriában mért arányt. Ugyanakkor 18 százalék létszámcsökkentésre számít. A középvállalkozások körében tehát egyszerre van jelen a növekedési szándék és az alkalmazkodási kényszer.

A BÉREK ESETÉBEN IS A STAGNÁLÁS A MEGHATÁROZÓ

A foglalkoztatási tervekkel összhangban a vállalkozások 70 százaléka az alkalmazottak átlagos bérszintjének változatlanosságára számít. Béremelést 17 százalékuk, bércsökkenést pedig 8 százalékuk tart valószínűnek. A cégek többsége tehát nem készül jelentős bérkorrekcióra, ugyanakkor a béremelést tervezők aránya meghaladja a létszám bővítésre számító vállalkozásokét.

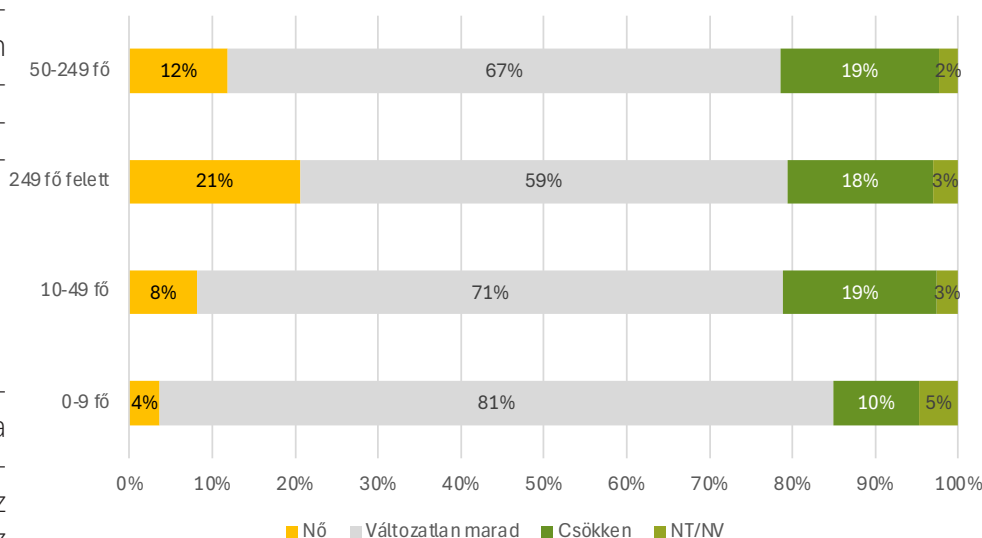
A bérek és a létszám várható változása között összefüggés figyelhető meg. A bővítést tervező cégek általában nagyobb arányban készülnek béremelésre is, míg a létszámcsökkentést fontolgató vállalkozások körében gyakoribb a bérek stagnálásának vagy csökkenésének várakozása. Ez arra utal, hogy a két döntés közös vállalati stratégiába illeszkedik, amelyet elsősorban az adott cég helyzete, lehetőségei és üzleti kilátásai határoznak meg.

Regionálisan Nyugat-Dunántúlon a legmagasabb a béremelést tervező vállalkozások aránya, 22 százalék. Ez összefügghet a térség erős ipari jelenlétével és a képzett munkaerőért folyó intenzívebb versennyel. Észak-Magyarországon ezzel szemben csak 15 százalék számít béremelésre, míg 77 százalék változatlan bérszintet vár. A bércsökkenést prognosztizáló cégek aránya a Dél-Alföldön a legmagasabb, 12 százalék.

A KÖZÉPVÁLLALKOZÁSOKNÁL ERŐSEBB A BÉREMELÉSI SZÁNDÉK

Ágazati bontásban a feldolgozóiparban a leggyakoribb a béremelési várakozás: a vállalkozások 22 százaléka számít az átlagbérek növekedésére. Az építőiparban és a gazdasági szolgáltatásokban 15–15, a mezőgazdaságban 18, a kereskedelemben pedig 17 százalék ez az arány. Az építőipar helyzete ebből a szempontból is kedvezőtlenebb, mivel itt a legmagasabb, 13 százalék a bércsökkenést váró cégek aránya. A vállalatméret szerinti különbségek még hangsúlyosabbak. A mikrovállalkozások csupán 13 százaléka készül béremelésre, míg a 10–49 fős kisvállalkozások 26, az 50–249 fős középvállalkozások pedig 31 százaléka számít a bérek növekedésére. A nagyvállalatok körében 17 százalék a béremelést tervezők aránya. A középvállalkozások tehát nemcsak a foglalkoztatás, hanem a bérek tekintetében is a legaktívabb vállalati csoportnak bizonyulnak. Ezzel szemben a mikrovállalkozások körében mindkét területen a változatlanság dominál, ami a kisebb cégek korlátozottabb pénzügyi mozgásterét és óvatosabb tervezését tükrözheti.

Összességében a felmérés alapján a hazai vállalkozások munkaerőpiaci döntéseit rövid távon elsősorban a kivárás határozza meg. A cégek nagy többsége sem létszámában, sem bérszintjében nem tervez változást, miközben a foglalkoztatás esetében a csökkentésre számító aránya meghaladja a bővítést tervezőkéét. A legnagyobb növekedési hajlandóság az 50–249 fős középvállalkozásoknál jelentkezik, míg a feldolgozóiparban egyszerre figyelhető meg létszámleépítési és bővítési szándék.



2. ábra

Foglalkoztatottak számának alakulása vállalatméret kategóriánként (3 hónapos előrejelzés alapján).

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2026. JÚNIUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,3%	6,3%	6,3%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,3	50,3	50,1
	IFO üzleti bizalmi index ¹	85,6	85,6	84,9
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	94	94	94
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex ³	95,1	94,1	93,7
USA	Munkanélküliségi ráta	4,2%	4,3%	4,3%
	CB fogyasztói bizalmi index	91,2	94,4	93,1
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	53,9	55,7	55,1
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,3	50,1	50

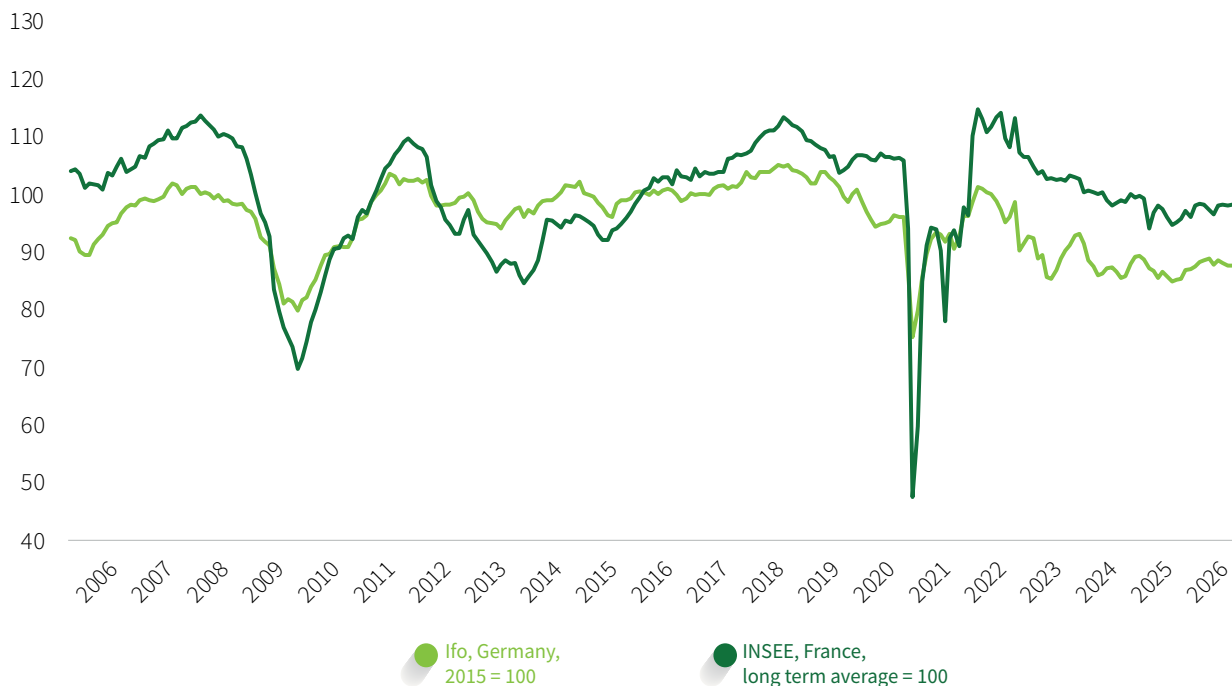
¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

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



2026 júniusában a globális gazdasági kép továbbra is vegyes maradt: az Egyesült Államok feldolgozóipara bővülő tartományban maradt, Európában enyhe hangulatjavulás látszott, Kínában pedig a feldolgozóipari aktivitás csak mérsékelten haladta meg a stagnálást jelző szintet. Németországban a munkanélküliségi ráta 6,3%-on maradt, ami stabil, de továbbra is feszült munkaerőpiaci helyzetet jelez. A német feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 50,3 pontra emelkedett a májusi 50,1-ről, így ismét a bővülést jelző tartományba került. Az IFO üzleti bizalmi index szintén javult, 85,6 pontra nőtt az előző havi 85,0 pontról, ami óvatos hangulatélénkülést jelez.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index 94 pontra emelkedett a májusi 93-ról, de továbbra is elmaradt a hosszú távú átlagot jelentő 100 pontos szinttől. Az Európai Unió gazdasági hangulatindexe, az ESI 95,1 pontra nőtt az előző havi 93,8-ról. A javulás érzékelhető, ugyanakkor az index továbbra is átlag alatti gazdasági hangulatot jelez.

Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta 4,2%-ra csökkent a májusi 4,3%-ról, ami a munkaerőpiac további stabilitására utal. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 91,2 pontra emelkedett az előző havi 90,6-ról, de elmaradt a 94,4 pontos várakozástól, így a fogyasztói hangulat továbbra is óvatos maradt. Az amerikai feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 53,9 pontra mérséklődött az előző havi 55,1-ről, de továbbra is egyértelmű bővülést jelez.

Kínában a hivatalos feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 50,3 pontra emelkedett

3. ábra

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

Forrás: www.ifo.de,
www.insee.fr

a májusi 50,0-ról. Ez azt jelzi, hogy a kínai feldolgozóipar ismét enyhén bővülő tartományba került, ugyanakkor a növekedés továbbra is visszafogott, és a teljesítmény csak kevéssel haladja meg a stagnálást jelző küszöböt.

A júliusi várakozások összességében óvatos képet rajzolnak ki. Németországban a munkanélküliségi ráta lényegében változatlan maradhat, miközben a feldolgozóipari aktivitás az 50 pontos határ közelében alakulhat. Franciaországban és az Európai Unió egészében csak mérsékelt hangulatjavulás valószínű. Az Egyesült Államokban a feldolgozóipar továbbra is bővülő tartományban maradhat, de lassuló lendülettel, míg Kínában továbbra is stagnálásközeli teljesítmény várható.



KAPCSOLAT

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

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