



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2026

AUGUSZTUS

**A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET
AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL**

- » Bizonytalan termelési kilátások
- » Árfolyamkitettség és vállalati alkalmazkodás
- » Nemzetközi tendenciák

Készítette

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

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2026. szeptember 15.

TARTALOM

02 BIZONYTALAN TERMELÉSI KILÁTÁSOK

Csökkenő megrendelések, kihasználatlan kapacitások.

05 ÁRFOLYAMKITETTSÉG ÉS VÁLLALATI ALKALMAZKODÁS

Árfolyamkockázat fedezet nélkül.

08 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Javuló, de törékeny kilátások.



BIZONYTALAN TERMELÉSI KILÁTÁSOK



2026. AUGUSZTUS

A vállalkozások többsége közepes vagy magas kapacitáskihasználtság mellett működik, de a rendelésállomány alakulása továbbra is gyenge keresletet jelez.

A fejezet a 2026 első negyedévében végzett MNB-MKIK vállalati konjunktúrafelmérés eredményei alapján mutatja be a hazai vállalkozások termelési aktivitását és kapacitáskihasználtságát. Az elemzés kitér a vevői és beszállítói rendelésállomány alakulására, a kapacitások aktuális kihasználtságára, valamint a következő három hónapra vonatkozó vállalati várakozásokra. A vállalatok 41%-a szerint a vevői rendelésállomány csökkent az előző év azonos hónapjához képest, 36% változatlan, míg 18% magasabbnak ítélte meg. Ez összességében a kereslet visszaesésére utal.

A VEVŐI RENDELÉSÁLLOMÁNY VÁLTOZÁSA

A vállalatok 41%-a szerint a vevői rendelésállomány csökkent az előző év azonos hónapjához képest, 36% változatlan, míg 18% magasabbnak ítélte meg. Ez összességében a kereslet visszaesésére utal. Vállalatméret szerint minden kategóriában a csökkenést jelölték meg a legtöbben, kivéve a 250 fő feletti vállalatokat, ahol a növekedést jelzők aránya (35%) meghaladta a csökkenést tapasztalókét (24%). Ágazati bontásban a legkedvezőtlenebb helyzet az építőiparban, a feldolgozóiparban és a kereskedelemben figyelhető meg, ahol a vállalatok közel fele (48%) csökkenő rendelésállományról számolt be. A gazdasági szolgáltatásokban a legtöbben (42%) változatlan rendelésállományt jeleztek, míg a mezőgazdaságban a változatlan és a csökkenő rendelésállományt jelzők aránya egyaránt 45% volt. Regionális összehasonlításban Észak-Magyarországon (48%) és az Észak-Alföldön (44%) volt a legmagasabb a csökkenést tapasztaló vállalatok aránya, míg a növekedést legnagyobb arányban Nyugat-Dunántúlon (23%) és Közép-Magyarországon (21%) jelezték.

Vállalatméret szerint valamennyi kategóriában a csökkenést jelezték a legtöbben, kivéve a 250 fő feletti vállalatokat, ahol a növekedést jelzők aránya (36%) meghaladta a csökkenést tapasztalókét (22%). Ágazati bontásban a legnagyobb visszaesés az építőiparban (51%), valamint a kereskedelemben (47%) és a feldolgozóiparban (46%) figyelhető meg. A gazdasági szolgáltatásokban a legtöbben (44%) változatlan beszállítói rendelésállományról számoltak be, míg a mezőgazdaságban a vállalatok többsége (52%) nem tapasztalt változást. Regionális összehasonlításban a legmagasabb csökkenési arány Észak-Alföldön (45%) és Észak-Magyarországon (45%) jelent meg, míg a beszállítói rendelésállomány növekedését legnagyobb arányban Nyugat-Dunántúlon (21%) jelezték.

KAPACITÁSKIHASZNÁLTSÁG AZ ELŐZŐ HÓNAPBAN

Összességében a vállalatok kapacitás-kihasználtsága megosztott képet mutat: a legnagyobb arányban a 100%-os kihasználtságot (16%) és a 80–89%-os kihasználtságot (16%) jelölték, míg 12% számolt be 40% alatti kihasználtságról. A vállalatok többsége tehát közepes vagy magas kapacitáskihasználtság mellett működött. Vállalatméret szerint a nagyobb vállalatok kapacitáskihasználtsága kedvezőbb volt: a 250 fő fe-

letti cégek 28%-a 90–99%-os kihasználtságot jelzett, míg a 50–249 fő közötti vállalatok körében a 80–89%-os kategória volt a leggyakoribb (29%). A kisebb vállalkozásoknál nagyobb arányban fordult elő alacsony, 40% alatti kihasználtság. Ágazati bontásban a legmagasabb kapacitáskihasználtság a gazdasági szolgáltatásokban figyelhető meg, ahol 20% jelezte a teljes kihasználtságot, míg a mezőgazdaságban a 80–89%-os kategória dominált (23%). A feldolgozóiparban a 70–79%-os kihasználtság volt a legjellemzőbb (20%), míg az építőiparban jelentős arányban jelent meg az alacsony, 40% alatti kapacitáskihasználtság (16%). Regionális szinten a legkedvezőbb kihasználtság Közép-Magyarországon, Dél-Alföldön és Nyugat-Dunántúlon figyelhető meg, ahol a 90–99%-os és a 100%-os kategóriák együttesen 30–31%-ot értek el. A legalacsonyabb kihasználtsági értékek Észak-Magyarországon (18%) és Észak-Alföldön (15%) jelentek meg a 40% alatti kategóriában.

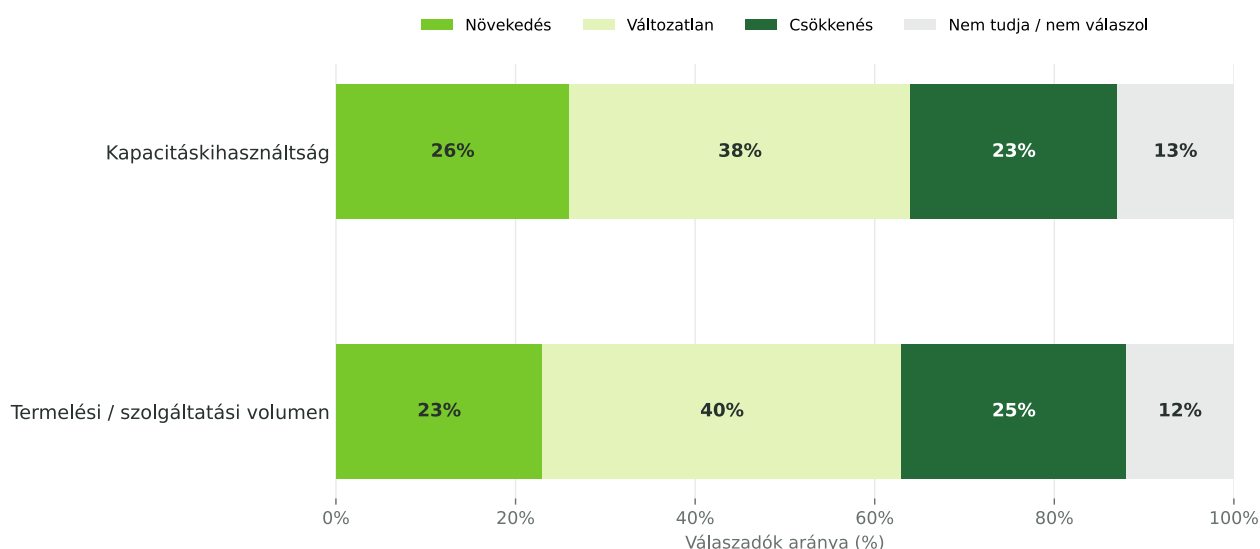
A KAPACITÁSKIHASZNÁLTSÁG VÁLTOZÁSA

Összességében a vállalatok 23%-a szerint a kapacitás-kihasználtság megegyezett a tavalyi év azonos hónapjának szintjével, míg 14% 80–89%-os, 11% pedig 90–99%-os szintet jelzett. A tavalyi évhez képest magasabb kapacitás-kihasználtságot (100% felett) a vállalatok 13%-a tapasztalt, míg 21%-a 70% alatti kihasználtságról számolt be, ami összességében mérsékelt romlást jelez.

Vállalatméret szerint a nagyobb vállalatok kedvezőbb helyzetben vannak: a 250 fő feletti cégek 31%-a változatlan, 29%-a pedig a tavalyi szint feletti kapacitás-kihasználtságot jelzett. Az 50–249 fő közötti vállalatok körében a 80–89%-os kategória volt a leggyakoribb (25%). A kisebb vállalkozásoknál nagyobb arányban jelent meg az alacsonyabb, 70% alatti kapacitáskihasználtság. Ágazati bontásban a gazdasági szolgáltatásokban volt a legmagasabb a változatlan kapacitás-kihasználtság aránya (26%), továbbá a feldolgozóiparban és a kereskedelemben 20%, illetve 21%. Az építőiparban jelentősebb arányban fordult elő alacsony kihasználtság, a vállalatok 12%-a 40% alatti szintet jelzett. Regionális szinten a tavalyi szinthez képest változatlan kapacitás-kihasználtság leginkább Közép-Dunántúlon (29%) és Dél-Alföldön (27%) volt jellemző. A 70% alatti kihasználtság aránya Észak-Alföldön (27%), Észak-Magyarországon (24%) és Közép-Dunántúlon (24%) volt a legmagasabb. A tavalyi évhez képest növekvő kapacitás-kihasználtságot legna-

Stabil kapacitás, óvatos termelési kilátások

Várakozások a következő három hónapra



gyobb arányban Közép-Magyarországon (16%) és Nyugat-Dunántúlon (17%) jeleztek.

Összességében a vállalatok 38%-a szerint a kapacitás-kihasználtság 3 hónap múlva változatlan marad az előző hónaphoz képest, 26% növekedést, míg 23% csökkenést vár. Ez mérsékelt pozitív várakozásokat jelez, mivel a növekedést váró vállalatok aránya kissé meghaladja a visszaesést prognosztizálók arányát.

Vállalati méret szerint a nagyobb vállalatok optimistábbak: a 250 fő feletti cégek 51%-a változatlan kapacitás-kihasználtságot vár, és csak 11% számít csökkenésre. A kisebb vállalatok körében magasabb a visszaesést várók aránya, különösen a 0-9 fős cégeknél, ahol 24% számít csökkenésre. Ágazati bontásban a legkedvezőbb várakozások a mezőgazdaságban figyelhetők meg, ahol 31% növekedést és 49% változatlan kapacitás-kihasználtságot vár. A legpesszimistább várakozások az építőiparban jelentek meg, ahol 27% csökkenést prognosztizál. A feldolgozóipar és a gazdasági szolgáltatások esetében a változatlan működés a leggyakoribb várakozás (38%, illetve 40%). Regionális szinten a növekedési várakozások Nyugat-Dunántúlon (31%) és Közép-Magyarországon (28%) a legerősebbek. A csökkenést váró vállalatok aránya Dél-Alföldön (28%) és Észak-Alföldön (26%) a legmagasabb, míg a változatlan kapacitás-kihasználtságot leginkább Közép-Dunántúlon (42%) és Észak-Magyarországon (41%) valószínűsítik.

1. ábra

Kapacitáskihasználtság és termelési/szolgáltatási volumen alakulása.

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

ÁRFOLYAMKITETTSÉG ÉS VÁLLALATI ALKALMAZKODÁS



2026. AUGUSZTUS

A nagyobb és ipari vállalatok bevételeiben és költségeiben jelentős a devizakitettség, a vállalkozások többsége mégsem alkalmaz fedezeti ügyleteket.

A fejezet a 2026 első negyedévében végzett MNB-MKIK vállalati konjunktúrafelmérés eredményei alapján mutatja be a hazai vállalkozások árfolyam- és devizakitettségét. Az elemzés érinti a devizában keletkező költségek és bevételek arányát, az üzleti tervezés során figyelembe vett euróárfolyamot, valamint az árfolyamváltozásokra adott árazási reakciókat. Külön foglalkozik az árfolyamkockázat mérséklésére szolgáló fedezeti ügyletek alkalmazásával és az egyes vállalatcsoportok közötti különbségekkel.

A 2026. első negyedévi konjunktúrafelmérésben szereplő vállalkozások közel kétharmadánál (63%) a teljes éves költségeknek jellemzően kevesebb mint 10 százaléka merül fel euróban vagy más külföldi valutában. 11%-uknál ez az arány 10 százaléknál több, de 30 százaléknál kevesebb, 6 százaléknál 30–49 százalék közötti nagyság. A válaszadók 8 százaléknál ez az érték a költségek 50–74 százalékát teszi ki, és 6 százaléuk válaszolta, hogy 75 és 100 százalék közötti értéket ér el a devizában felmerülő költségek aránya. A vállalkozások 6 százaléka nem tudott vagy nem kívánt választ adni a kérdésre.

A költségek tekintetében a devizás kitétség a létszámkategóriák alapján mért vállalatméret szerint eltérően alakul – lényegében monoton növekszik. Míg az euróban vagy más külföldi valutában felmerülő költségek jellemző aránya a 10 fő alatti cégeknek csak a 22 százalékában haladja meg a 10 százalékot, addig a 10–49 fős kategóriában ez az érték 40 százalék, a közepes vállalatoknál 61 százalék, a nagyvállalatoknál pedig 72 százalék. A mikro-vállalkozásoknak csak az 5 százaléka jelezte, hogy a költségeiknek legalább a háromnegyede külföldi valutában keletkezik, a kisvállalkozásoknál ennek aránya 7 százalék, a közepes vállalkozásoknál pedig 9 százalék. Ezekhez képest jelentősen nagyobb, 22 százalék a legalább 250 főt foglalkoztató vállalkozásoknál ez az arány.

A költségek devizaszerkezete ágazatonként is változó, tükrözve az egyes szektorok sajátosságait. A költségek tekintetében az alacsony, 10 százaléknál kisebb arányú devizakitétség az építőiparban és a gazdasági szolgáltatások terén a legjellemzőbb (egyaránt a vállalkozások 73%-ánál), továbbá a mezőgazdaságban is meghaladja az átlagot (68%). A kereskedelemben működő vállalkozásoknak csak alig több mint a fele (53%) jelezte, hogy a költségeiknek kevesebb mint 10 százaléka keletkezik külföldi valutában, a feldolgozóiparban pedig ennél is jóval kevesebben, mindössze a válaszadók 35 százaléka. A magas, 75–100 százalék közötti devizás kitétség ezzel párhuzamosan szintén a feldolgozóiparban jellemző (15%), illetve a kereskedelemben is az átlagosnál magasabb értéket mutat (11%). A gazdasági szolgáltatások terén, az építőiparban, illetve a mezőgazdaságban átlag alatti a magas devizakitétséget jelzők aránya, rendre

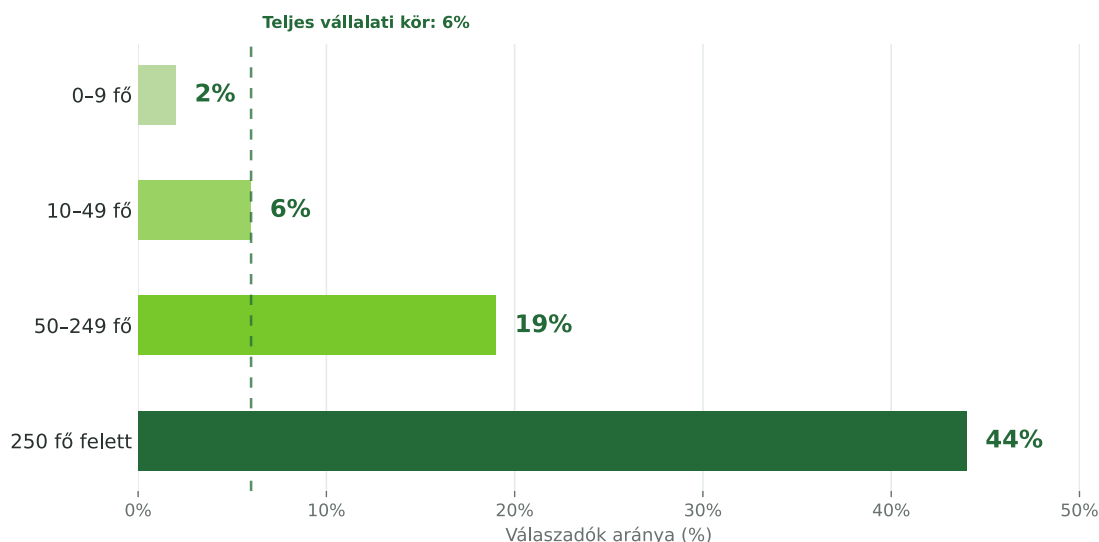
3, 2, illetve 0 százalék.

Területi bontásban a létszámkategóriákhoz vagy az ágazatokhoz képest kisebb eltérések figyelhetők meg a vállalkozások költségoldali devizakitétségében, ugyanakkor kiemelhető néhány regionális sajátosság. Azoknak a vállalkozásoknak az aránya, amelyeknél a külföldi valutában felmerülő költségek a teljes éves költségek kevesebb mint 10 százalékát teszik ki, az egyes régiókban 55 és 70 százalék között változott. A legkisebb mértéket a Nyugat-Dunántúlon figyelhetjük meg (55%), míg az Észak-Alföldön, Dél-Dunántúlon és Közép-Dunántúlon rendre 69% és 70-70% volt ez az arány. Viszonylag alacsony mértéket találtunk még Közép-Magyarországon is (59%). A külföldi valutában felmerülő költségek legmagasabb, 75–100 százalék közötti aránya a Közép-Dunántúl régióban volt a többi régióhoz képest kiugróan magas, 11%-os értékkel. Szintén átlag feletti volt ez az arány a központi régióban (7%). A többi régióban ennél alacsonyabb, 4–6 százalék közötti értékek figyelhetők meg. A Nyugat-Dunántúli régióban inkább az 50–74 százalék közötti devizaarány volt a többi régióhoz képest magasabb, 9%, ami megegyezik a közép-magyarországi értékkel. Az euró, illetve más külföldi valuták aránya a teljes éves árbevételen belül a költségekhez hasonló összképet mutat. A vállalkozások közel kétharmadánál (64%) ezek jellemző aránya 10 százalék alatt marad. 9 százaléuknál 10 és 29 százalék közötti értéket ér el, 5-5 százaléuknál 30–49 százalék, illetve 50–74 százalék között van, és 11 százalék azon vállalkozások aránya, ahol a devizás bevételek aránya 75 százaléknál magasabb.

Az ágazati sajátosságok a devizás bevételek aránya tekintetében is megmutatkoznak. Az építőiparban kifejezetten magas (77%) azon válaszadók aránya, akiknél a külföldi valutában keletkező bevételek aránya nem éri el a 10 százalékot. A gazdasági szolgáltatások és a mezőgazdaság esetében is meghaladja ez az arány az átlagot (rendre 70% és 65%), viszont a feldolgozóiparban mindössze 32 százalék volt ezen vállalkozások aránya. A magas devizás árbevétel aránnyal rendelkező vállalkozások aránya a feldolgozóiparban kiugróan magas, 38 százalék, míg a többi ágazatban ettől jelentősen elmaradva 3 és 8 százalék között alakult.

Az árfolyamkockázat fedezése főként nagyvállalati gyakorlat

Árfolyamfedezeti ügyleteket alkalmazó vállalkozások aránya vállalatméret szerint



A devizakitettség bemutatását követően érdemes megvizsgálni, hogy a vállalkozások milyen forint/euró árfolyammal számoltak a folyó év üzleti tervezése során. A konkrét árfolyamértékeket említő válaszadók legnagyobb része, 16 százaléka 390–399 közötti forint/euró árfolyam feltételezésével tervezte meg a folyó üzleti évet. Ehhez hasonló arányban, 14%-ban terveztek 380–389 forint/euró közötti árfolyammal, illetve 12%-ban terveztek 400–409 forint/euró közötti árfolyammal. A hazai deviza értékének ennél szélsőségesebb alakulásával, 410 forint/euró feletti, 379 forint/euró alatti árfolyammal a vállalkozásoknak rendre a 2, illetve 3 százaléka tervezett (ez utóbbiból 1 százalék volt azok köre, amelyek 370-es szint alatti árfolyammal terveztek). A felmérést kitöltők 45 százaléka számára nem tényező a tervezésben az euró árfolyama, míg további 8 százaléuk nem tudta vagy nem válaszolt.

A létszám alapján képzett vállalati méretkategóriák között jelentős eltérések figyelhetők meg. Minél kisebb vállalkozásról van szó, annál nagyobb azon válaszadók aránya, akik számára nem tényező az euróárfolyam a vállalati tervezésben. Az erre vonatkozó válaszok 10–53 százalék között változtak a különböző létszámkategóriákban. A legnagyobb arányban mindegyik vállalatméret-kategóriában a 379 feletti és 410 alatti három devizaárfolyam-

2. ábra

Az árfolyamkockázat fedezése főként nagyvállalati gyakorlat

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

sáv valamelyikét jelölték meg a válaszadók. A mikrovállalkozások körében egyformán oszlottak meg a válaszok a 380–389, a 390–399 és a 400–409 forint/euró árfolyamsávok között, rendre 11-11 százalékkal. A kisvállalatok esetében a 390–399 forint/euró árfolyamot jelölte be a legtöbb vállalkozó (23%), míg a közepes méretű cégek esetében a 380–389-es árfolyammal terveztek a legtöbben (29%), és a 390–399-es szinttel további 25 százalék. A legalább 250 főt foglalkoztató vállalatok egyharmada (33%) számolt 390–399 közötti árfolyammal, viszont ebben a kategóriában a többi vállalathoz képest magasabb volt azok aránya is, akik 410 vagy afeletti árfolyammal terveztek (6%, míg a többi kategóriában csak 2-2%).



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2026. AUGUSZTUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,40%	6,40%	6,40%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	54,3	54,1	52,2
	IFO üzleti bizalmi index ¹	88,8	87,2	86,7*
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	98	98	97
Euróövezet	ESI gazdasági hangulatindex ³	98,4	97,5	97,1*
USA	Munkanélküliségi ráta	4,10%	4,10%	4,10%
	CB fogyasztói bizalmi index	89,4	90,3	90,2*
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	54,6	55,2	55,6
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	49,8	49,7	49,2

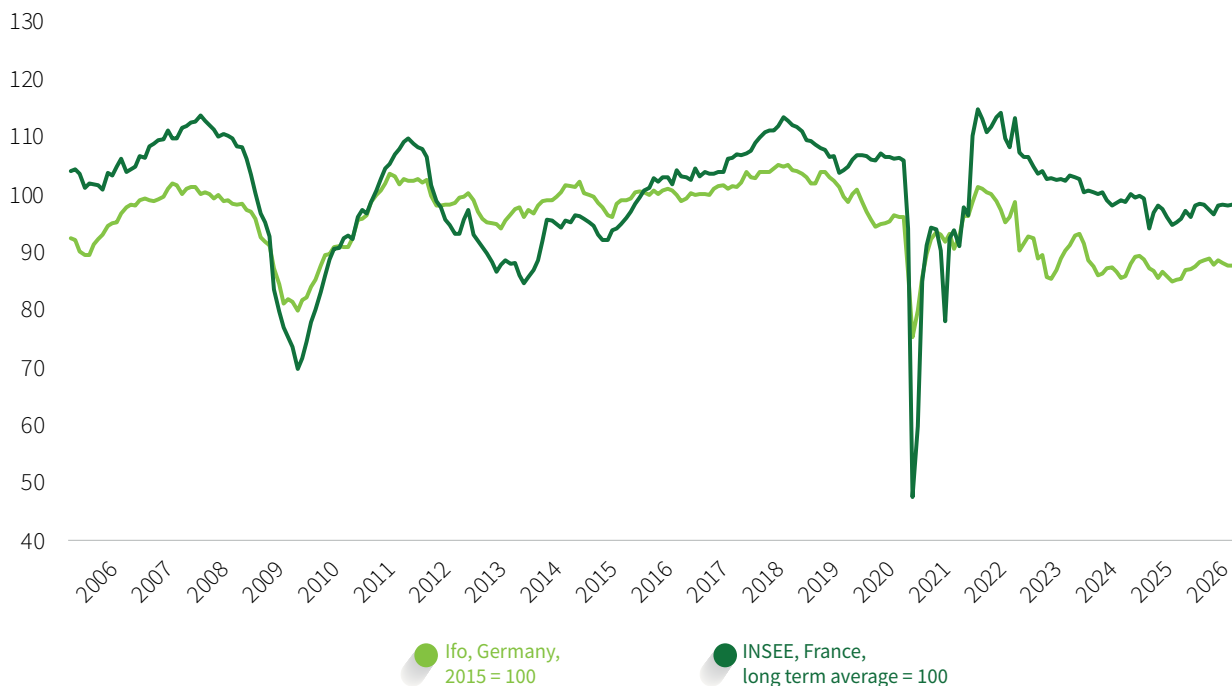
¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

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 augusztusában a globális gazdasági kép valamelyest kedvezőbbé vált az előző hónap-hoz képest: Európában tovább javult az üzleti hangulat, Németország feldolgozóipara határozottan erősödött, az Egyesült Államokban azonban gyengült a fogyasztói bizalom. Kínában az ipari aktivitás javult, de továbbra is a visszaesést jelző tartományban maradt.

Németországban a munkanélküliségi ráta változatlanul 6,4% volt. A feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 52,2 pontról 54,3 pontra emelkedett, meghaladva az 54,1 pontos előzetes értéket. Az IFO üzleti bizalmi index szintén számottevően javult: 86,7 pontról 88,8 pontra nőtt, felülmúlva a 87,2 pontos várakozást.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index 97 pontról 98 pontra emelkedett, de továbbra is elmaradt a hosszú távú átlagot jelző 100 pontos szinttől. Az euróövezet ESI gazdasági hangulatindexe 97,1 pontról 98,4 pontra nőtt, meghaladva a 97,5 pontos várakozást. Az adatok az európai gazdasági hangulat fokozatos javulását mutatják.

Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta változatlanul 4,1% maradt. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe ugyanakkor 90,2 pontról 89,4 pontra csökkent, elmaradva a 90,3 pontos várakozástól. A feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 55,6 pontról 54,6 pontra mérséklődött, de továbbra is egyértelműen bővülést jelzett.

3. ábra

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

Forrás: www.ifo.de,
www.insee.fr

Kínában a hivatalos feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 49,2 pontról 49,8 pontra emelkedett, kissé meghaladva a várakozást. Az index azonban az 50 pontos küszöb alatt maradt, így a feldolgozóipar teljesítménye továbbra is enyhe visszaesést mutatott.

A szeptemberi kilátások óvatos javulást vetítettek előre. Németországban az ipari aktivitás és az üzleti bizalom erősödése kedvező fordulatot jelezhet, Franciaországban és az euróövezetben pedig folytatódhat a hangulatjavulás. Az Egyesült Államokban a fogyasztói bizalom gyengülése, Kínában pedig az ipari teljesítmény törékenysége növeli a bizonytalanságot.



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. szeptember 15., Budapest