



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2026

SZEPTEMBER

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

- » A Q2-es Konjunktúramutató
- » Kevesebb rendelés, szabad kapacitások
- » Nemzetközi tendenciák



Készítette

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

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2026. október 15.

TARTALOM

02 A Q2-ES KONJUNKTÚRAMUTATÓ

A vállalkozások többsége kedvezőbb kilátásokat lát, mint amilyen a jelenlegi helyzete.

05 KEVESEBB RENDELÉS, SZABAD KAPACITÁSOK

A rendelésállomány visszaesése különösen az építőipart és a kisebb vállalkozásokat érinti.

08 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Eltérő irányú nemzetközi jelzések.



A Q2-ES KONJUNKTÚRAMUTATÓ



2026. SZEPTEMBER

A húsz vizsgált területből tizenhatban pozitív a várakozási mutató, miközben a jelenlegi helyzet megítélése mindenütt negatív.

A 2026 második negyedévi MNB–MKIK konjunktúrafelmérés visszafogott vállalati helyzetértékelést és ennél kedvezőbb kilátásokat jelez. A várakozások a legtöbb vármegyében pozitívak, de a teljes konjunktúramutató jelentős területi, ágazati és vállalatméret szerinti különbségeket mutat. Az eredmények óvatos javulási várakozásokra utalnak, miközben a jelenlegi helyzet megítélése továbbra is kedvezőtlen.

HELYZETKÉP

A hazai vállalkozások helyzetértékelésében kettősség rajzolódik ki a 2026 második negyedévi MNB–MKIK konjunktúrafelmérés alapján: a jelenlegi működés megítélése kedvezőtlen, a következő időszakra vonatkozó várakozások ugyanakkor a legtöbb térségben pozitívak. A teljes konjunktúramutató ezért önmagában csak részben mutatja meg a vállalkozói hangulatot. A kedvezőbb összesített értékek mögött is visszafogott jelenlegi helyzetértékelés húzódik meg, amelyet a jövőre vonatkozó optimizmus ellensúlyoz.

Az áprilisi adatfelvétel 1280 vállalkozás válaszait tartalmazza. A konjunktúramutatót a 250 főnél kevesebbet foglalkoztató, nem mezőgazdasági vállalkozások körére számították ki, az eredményeket pedig a vállalatcsoportok gazdasági súlyának figyelembevételével súlyozták. A mutató így a hazai kis- és középvállalati szektor helyzetéről és kilátásairól ad képet.

JELENTŐS KÜLÖNBSÉGEK AZ ORSZÁGON BELÜL

A teljes konjunktúramutató három régióban került pozitív tartományba: Dél-Dunántúlon 2,65, Dél-Alföldön 2,15, Nyugat-Dunántúlon pedig 0,19 pontot ért el. A többi régióban negatív érték alakult ki. Észak-Alföldön –10,33, Közép-Magyarországon –12,64, Észak-Magyarországon –15,43, Közép-Dunántúlon pedig –15,52 pont volt a mutató. A régiós eredmények alapján tehát a kedvezőbb vállalkozói hangulat néhány térségre koncentrálnak, és ott is többnyire a semleges szint közelében marad.

Vármegyei bontásban kilenc területen pozitív a teljes index. A legmagasabb értéket Békés vármegye érte el 8,50 ponttal, amelyet Győr-Moson-Sopron és Nógrád követett, rendre 5,51 és 5,49 ponttal. Baranya, Somogy, Jász-Nagykun-Szolnok, Bács-Kiskun, Csongrád-Csanád és Heves mutatója szintén pozitív. A másik végletet Borsod-Abaúj-Zemplén jelenti –29,25 ponttal; Fejér vármegye –20,47 pontos és Budapest –16,98 pontos értéke ugyancsak a kedvezőtlenebb eredmények közé tartozik. A területi különbségek azt jelzik, hogy az országos összkép mögött jelentősen eltérő vállalati tapasztalatok és kilátások állnak.

A JELENLEGI HELYZET MINDENÜTT KEDVEZŐTLEN

A jelenlegi helyzetet mérő részmutató valamennyi vármegyében és Budapesten is negatív. Ez a mutató többek között a rendelésállomány, a kapacitáshelyzet, az árbevétel, a beruházások és az üzleti környezet megítélését foglalja össze. A negatív értékek arra utalnak, hogy az aktuális működési feltételek értékelése a kedvezőbb összesített indexszel rendelkező térségekben is visszafogott.

A semleges szinthez Nógrád és Baranya áll a legközelebb, –10,55, illetve –11,16 ponttal. Ezekben a vármegyékben is kedvezőtlen a helyzetértékelés, de kevésbé, mint az ország többi részében. A legalacsonyabb érték Fejérben mérhető, ahol a részmutató –47,39 pont. Borsod-Abaúj-Zemplénben –41,63, Komárom-Esztergomban –40,23 pont alakult ki. A jelenlegi helyzet megítélése tehát széles körben negatív, de ennek mértéke térségenként számottevően eltér.

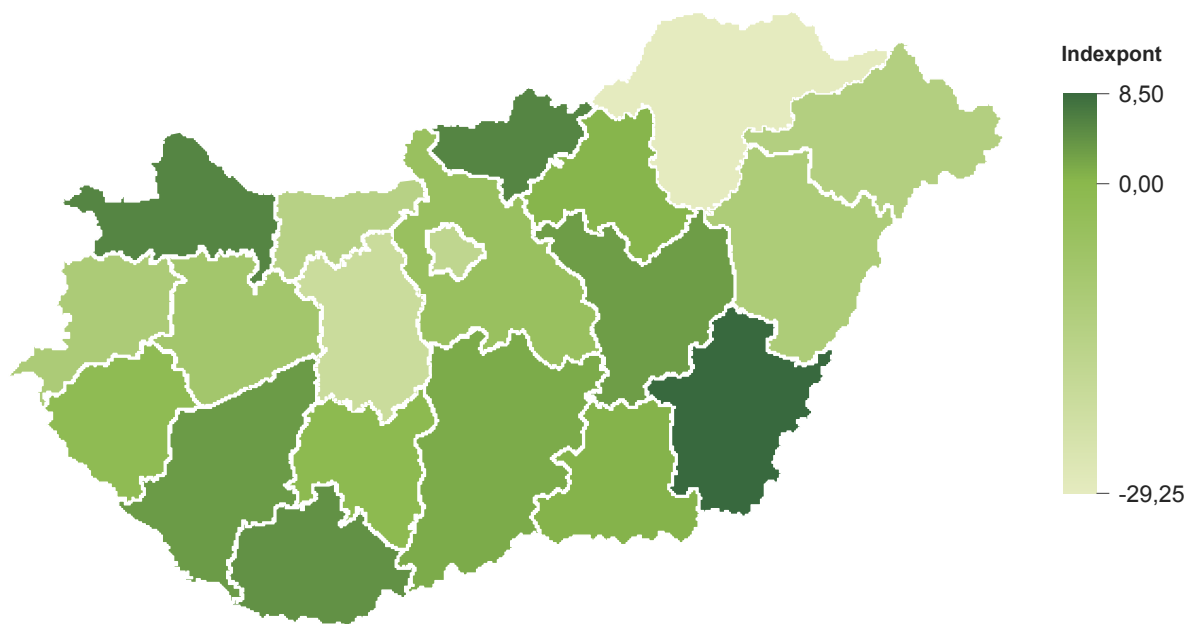
A VÁRAKOZÁSOK KEDVEZŐBB KÉPET MUTATNAK

A jövőre vonatkozó kilátások lényegesen kedvezőbbek: a húsz vizsgált területből tizenhatban pozitív a várakozási részmutató. A legmagasabb értéket Somogyban mérték, 23,63 ponttal, ezt Békés 23,25 és Jász-Nagykun-Szolnok 22,95 ponttal követi. Tolna, Baranya, Zala és Győr-Moson-Sopron várakozási mutatója szintén meghaladja a 20 pontot. Ezekben a térségekben a vállalkozások a jelenlegi nehézségek mellett is kedvezőbb következő időszakra számítanak.

A jelenlegi helyzet és a várakozások eltérése különösen jól látható Fejér és Komárom-Esztergom esetében. Bár aktuális helyzetértékelésük a legkedvezőtlenebbek közé tartozik, várakozási mutatójuk pozitív, rendre 7,68 és 13,46 pont. A kedvező kilátások ugyanakkor nem mindenütt jellemzők. Borsod-Abaúj-Zemplénben –15,31, Hevesben –5,40, Vasban –2,81, Budapesten pedig –0,62 pont a várakozási index. A fővárosi érték közel áll a semleges szinthez, Borsod-Abaúj-Zemplénben viszont mind a jelenlegi helyzet, mind a kilátások megítélése kifejezetten kedvezőtlen.

Az MNB–MKIK konjunktúramutató területi képe

Teljes index • 2026. II. negyedév



AZ ÉPÍTŐIPAR HELYZETE A LEGVISSZAFOGOTTABB

Az ágazatok között a gazdasági szolgáltatások teljes konjunktúramutatója áll legközelebb a semleges szinthez, $-5,67$ ponttal. A kereskedelem indexe $-8,70$, a feldolgozóiparé $-9,85$ pont, míg az építőiparban jóval alacsonyabb, $-22,67$ pontos érték alakult ki. Valamennyi vizsgált ágazat mutatója negatív, az építőipar azonban a többi szektornál lényegesen kedvezőtlenebb összképet mutat.

Vállalatméret szerint a 10–49 főt foglalkoztató kisvállalkozások helyzete a legkedvezőbb: mutatójuk $-4,62$ pont. A mikrovállalkozások indexe $-9,70$, az 50–249 fős közép vállalatoké pedig $-14,53$ pont. A nagyobb vállalatméret tehát ebben a körben nem jár együtt kedvezőbb konjunkturális megítéléssel.

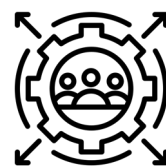
A második negyedévi eredmények alapján a vállalkozások jelentős része a jelenlegi helyzeténél kedvezőbb kilátásokat érzékel. Ez óvatosságot, javulási vagy stabilizálódási várakozásként értelmezhető, de önmagában még nem jelent tényleges gazdasági élénkülést. A felmérés legfontosabb üzenete a visszafogott jelenlegi működés és az annál kedvezőbb várakozások együttélése, jelentős területi és vállalatcsoportok közötti különbségek mellett.

1. ábra

Az MNB-MKIK konjunktúramutató alakulása megyei bontásban.

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

KEVESEBB RENDELÉS, SZABAD KAPACITÁSOK



2026. SZEPTEMBER

A vállalkozások 41%-a a vevői rendelésállomány csökkenéséről számolt be, míg növekedést csupán 17%-uk jelzett.

A 2026 második negyedévi MNB–MKIK konjunktúrafelmérés alapján a rendelésállomány csökkenését tapasztaló vállalkozások aránya mind a vevői, mind a beszállítói oldalon jelentősen meghaladja a növekedést jelzőkét. A legalább 250 főt foglalkoztató vállalatok helyzete kedvezőbb, az építőiparban ugyanakkor különösen elterjedt a rendelések visszaesése. A kapacitáskihasználtság változatos képet mutat: a cégek 16%-a teljes kihasználtsággal működött, 12%-uk viszont kapacitásainak kevesebb mint 40%-át használta.

HELYZETKÉP

A vállalkozások rendelésállományának alakulásavisszafigyeltkeresletiésbeszerzési aktivitást jelez a 2026 második negyedévi MNB-MKIK konjunktúrafelmérésben. Mind a vevői, mind a beszállítói oldalon jóval többen számoltak be csökkenésről, mint növekedésről az előző év azonos hónapjához képest. A vállalatok helyzete azonban jelentősen eltér méretük, ágazatuk és elhelyezkedésük szerint. A nagyvállalatok rendelésállománya kedvezőbben alakult, miközben az építőiparban a vállalkozások több mint fele visszaesést tapasztalt mindkét oldalon.

A VEVŐI RENDELÉSÁLLOMÁNYBAN A CSÖKKENÉS DOMINÁL

A vállalkozások 41%-a alacsonyabb vevői rendelésállományt jelzett az előző év azonos hónapjához képest. Változatlan állományról 37%, növekedésről pedig 17% számolt be. A csökkenést tapasztalók aránya így több mint kétszerese a bővülést jelzőkének, ami a kereslet gyengeségére utal.

Vállalatméret szerint a legalább 250 főt foglalkoztató cégek különülnek el a többi csoporttól. Körükben 47% jelezte a vevői rendelésállomány növekedését, míg csökkenésről 23% számolt be. A kisebb méretkategóriákban ezzel szemben a csökkenés volt a leggyakoribb válasz. A nagyvállalatok kedvezőbb eredménye tehát nem jellemzi általánosan a vállalati szektort.

Az ágazatok közül az építőipar helyzete a legkedvezőtlenebb: a vállalkozások 55%-a csökkenő vevői rendelésállományt jelzett. A feldolgozóiparban és a kereskedelemben egyaránt mintegy 44% volt ez az arány. A gazdasági szolgáltatásokban a változatlan állomány volt a leggyakoribb válasz, 43%-os részaránnyal. A mezőgazdaságban még erősebben érvényesült a stabilitás: 57% változatlan, 26% pedig csökkenő rendelésállományról számolt be.

Területileg Közép-Dunántúlon és Észak-Magyarországon volt a legelterjedtebb a vevői rendelések visszaesése, rendre 47% és 46%-os aránnyal. Növekedést Dél-Dunántúlon jeleztek a legtöbben, a vállalkozások 21%-a; Dél-Alföldön és Nyugat-Dunántúlon egyaránt 20% számolt be bővülésről.

A BESZÁLLÍTÓI OLDALON IS KEVESEN JELEZNEK BŐVÜLÉST

A beszállítói rendelésállomány esetében a változatlan és a csökkenés közel azonos gyakoriságú: a vállalkozások 40%-a változatlan, 39%-a alacsonyabb állományt jelzett. Növekedésről mindössze 15% számolt be. Bár a leggyakoribb válasz a változatlan volt, a csökkenést tapasztalók aránya itt is jelentősen meghaladta a bővülést jelzőkét. A mikrovállalkozások körében a csökkenés volt a legjellemzőbb, 41%-os aránnyal. A 10–49 fős és az 50–249 fős cégeknél inkább a változatlan dominált, rendre 40% és 47%-kal. A legalább 250 főt foglalkoztató vállalatoknál viszont a növekedés került előtérbe: 39%-uk magasabb, 26%-uk alacsonyabb beszállítói rendelésállományról számolt be.

Az építőipar ezen a területen is a legkedvezőtlenebb képet mutatja: a vállalkozások 56%-a visszaesést jelzett. A kereskedelemben 45%, a feldolgozóiparban 40% volt a csökkenést tapasztalók aránya. A gazdasági szolgáltatásokban és a mezőgazdaságban a változatlan állomány volt a leggyakoribb válasz, 47%, illetve 48%-kal. Regionálisan Közép-Dunántúlon és Észak-Magyarországon jelezték a legtöbben a csökkenést, egyaránt 44%-os aránnyal. A növekedés Nyugat-Dunántúlon volt a legelterjedtebb, ahol a cégek 20%-a számolt be bővülésről.

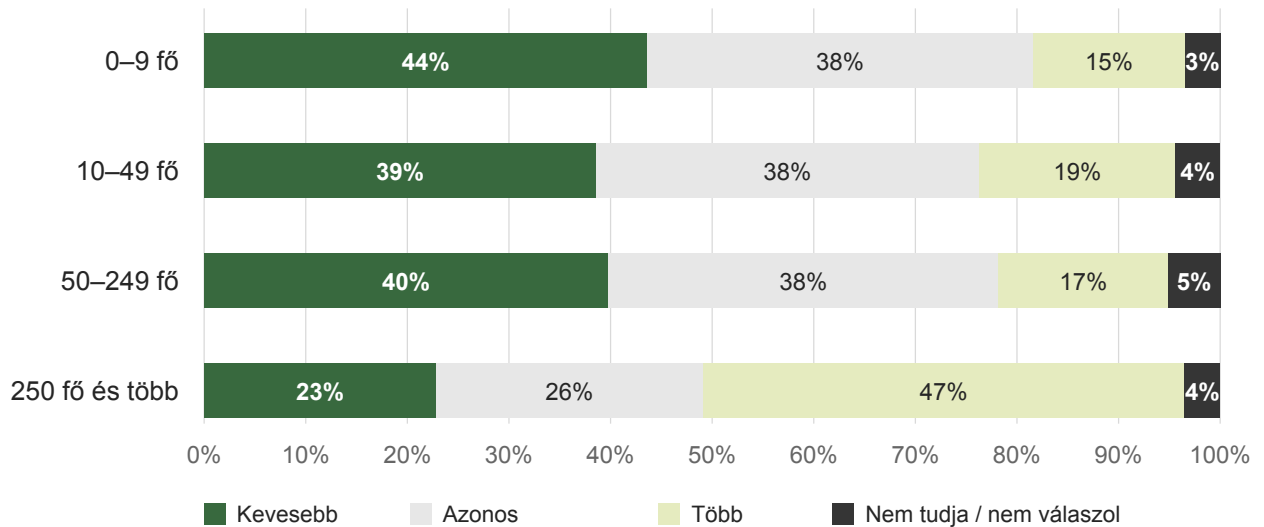
A KAPACITÁSKIHASZNÁLTSÁG JELENTŐSEN ELTÉR A VÁLLALATCSOPORTOK KÖZÖTT

Az adatfelvételt megelőző hónapban a vállalkozások 17%-a 80–89%-os, 16%-a pedig teljes kapacitáskihasználtsággal működött. További 11% a 90–99%-os kategóriába tartozott. A közölt, kerekített arányok alapján tehát a cégek mintegy 44%-a legalább 80%-ban használta ki kapacitásait. Ugyanakkor 12% 40% alatti kihasználtságot jelzett, vagyis a vállalkozások egy részénél jelentős szabad kapacitás maradt.

A nagyobb cégeknél kedvezőbb volt a kapacitások kihasználása. A legalább 250 fős vállalatok harmada 90–99%-os kihasználtságot jelzett. Az 50–249 fős közép-vállalatoknál a 80–89%-os kategória volt a leggyakoribb, 24%-os részaránnyal. A kisebb vállalkozások körében nagyobb arányban fordult elő 40% alatti kihasználtság.

A vevői rendelésállomány változása vállalatméret szerint

Az előző év azonos hónapjához képest • 2026. II. negyedév



Ágazati bontásban a teljes kapacitáskihasználtság a mezőgazdaságban volt a legelterjedtebb, 22%-os aránnyal, de ugyanitt 17% 40% alatti szintről számolt be. A gazdasági szolgáltatásokban 19% működött teljes kihasználtsággal. A feldolgozóiparban a 70–79%-os és a 80–89%-os kategória egyaránt 18%-ot képviselt. Az építőiparban a vállalkozások 18%-a kapacitásainak kevesebb mint 40%-át használta, miközben a leggyakoribb kategória a 70–79%-os kihasználtság volt, 19%-os aránnyal.

A legalább 90%-os kapacitáskihasználtság Nyugat-Dunántúlon volt a legelterjedtebb, ahol a vállalkozások 38%-a tartozott ebbe a körbe. Dél-Alföldön és Dél-Dunántúlon egyaránt 33% volt az arányuk. A 40% alatti kihasználtság Észak-Magyarországon fordult elő a leggyakrabban, a cégek 18%-ánál.

A rendelésállomány és a kapacitáskihasználtság eredményei összességében eltérő működési helyzeteket mutatnak. A nagyvállalatoknál kedvezőbb rendelési adatokhoz magasabb kapacitáskihasználtság társul, míg az építőiparban a rendelések széles körű visszaesése mellett az alacsony kihasználtság is számottevő. Az eredmények arra utalnak, hogy a kereslet gyengése és a rendelkezésre álló szabad kapacitások egyes vállalatcsoportokban különösen nagy kihívást jelentenek.

2. ábra

A vevői rendelésállomány változása vállalatméret szerint.

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

A rendelésállomány és a kapacitáskihasználtság együttes vizsgálata azért fontos, mert a kereslet visszaesése eltérően érintheti a vállalkozásokat attól függően, hogy mekkora kihasználatlan kapacitással rendelkeznek. Az alacsony kihasználtság mellett működő cégeknél a megrendelések bővülése elvileg jelentősebb kapacitásberuházás nélkül is lehetővé teheti a termelés vagy a szolgáltatási volumen növelését. A felmérés ugyanakkor azt mutatja, hogy a rendelésállomány növekedése jelenleg a vállalkozások viszonylag szűk körére jellemző, így a meglévő kapacitások jobb kihasználásának lehetősége erősen függ a kereslet további alakulásától.



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2026. SZEPTEMBER

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,4%	6,4%	6,5% ⁺
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	53,9	53,8	54,3
	IFO üzleti bizalmi index ¹	89,9	89	88,8
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	96	98	98
Euróövezet	ESI gazdasági hangulatindex ³	97,9	99	98,4
USA	Munkanélküliségi ráta	4,2%	4,1%	4,1%
	CB fogyasztói bizalmi index	81,9	89,2	88,6*
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	54,5	55	54,6
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,1	50,1	49,8

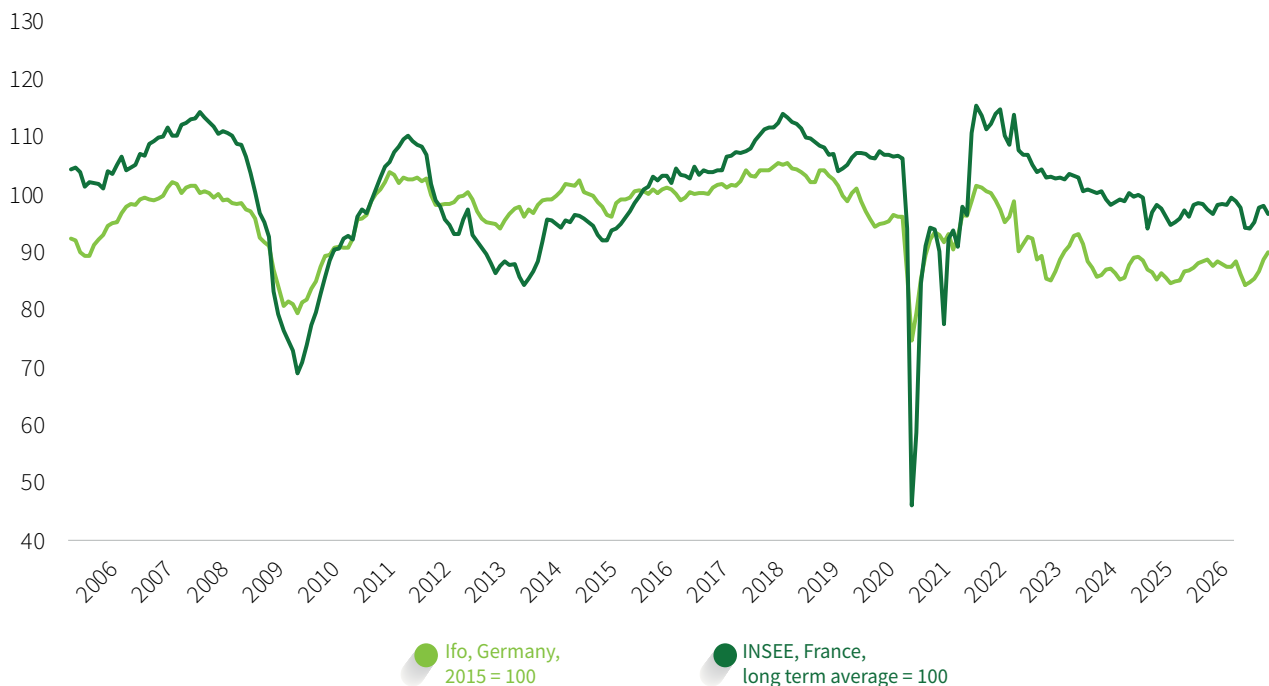
⁺ A német munkanélküliségi ráta augusztusi értékénél forráseltérés van: a hivatalos szeptemberi közlemény 6,5%-ról 6,4%-ra történő csökkenést jelez, míg az Investing.com naptára 6,4%-os előző adatot mutat. A táblázatban a hivatalos közlemény szerinti előző érték szerepel.

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

*Visszamenőleges kiigazítás



2026 szeptemberében a nemzetközi gazdasági kép vegyesen alakult: Németországban tovább javult az üzleti bizalom, Franciaországban és az euróövezet egészében azonban romlott a gazdasági hangulat. Az Egyesült Államokban jelentősen gyengült a fogyasztói bizalom, miközben a feldolgozóipar továbbra is bővülést jelzett. Kínában az ipari aktivitás ismét az enyhe növekedést jelző tartományba került.

Németországban a munkanélküliségi ráta 6,4% volt. A feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index az augusztusi 54,3 pontról 53,9 pontra mérséklődött, de meghaladta az 53,8 pontos előzetes értéket, és továbbra is bővülést jelzett. Az Ifo üzleti bizalmi index ugyanakkor 88,8 pontról 89,9 pontra emelkedett, felülmúlva a 89,0 pontos várakozást. A német gazdaságban tehát az ipari növekedés ütemének enyhe lassulása mellett tovább erősödött a vállalkozások bizalma.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index 98 pontról 96 pontra csökkent, elmaradva a változatlan szintre vonatkozó várakozástól és a hosszú távú átlagot jelző 100 ponttól. Az euróövezet ESI gazdasági hangulatindexe szintén mérséklődött: 98,4 pontról 97,9 pontra esett, miközben az elemzők 99,0 pontot vártak. A korábbi hónapok hangulatjavulása így szeptemberben megtorpant.

Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta 4,1%-ról 4,2%-ra emelkedett, szemben a változatlan szintre vonatkozó várakozással. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe az augusztusi, felülvizsgált 88,6 pontról 81,9

3. ábra

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

Forrás: www.ifo.de,
www.insee.fr

pontra zuhan, jelentősen elmaradva a 89,2 pontos várakozástól. Az ISM feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index ugyanakkor csak kismértékben, 54,6 pontról 54,5 pontra csökkent. Bár az érték alacsonyabb lett a várt 55,0 pontnál, továbbra is a feldolgozóipar bővülését jelezte.

Kínában a hivatalos feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 49,8 pontról 50,1 pontra emelkedett, a várakozásokkal összhangban. Az index ismét átlépte a növekedést és a visszaesést elválasztó 50 pontos küszöböt. Ez az ipari aktivitás enyhe bővülését jelzi, az érték azonban továbbra is közel maradt a semleges szinthez.



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. október 15., Budapest