



KOPINT-TÁRKI

Konjunktúrakutató Intézet



FELDOLGOZÓIPARI KONJUNKTÚRATESZT

A FELDOLGOZÓIPARI VÁLLALATOK
HELYZETE ÉS RÖVID TÁVÚ KILÁTÁSAI
2025 második negyedév



Budapest, 2025

www.kopint-tarki.hu



Felelős szerkesztő

Palócz Éva

Szerkesztő

Vakhal Péter

A kiadvány a KOPINT-TÁRKI negyedéves feldolgozóipari konjunktúratesztjének összesített adatain, az adatokból származó információkon alapszik.

A konjunktúratesztelést több tucat országban alkalmazzák a gazdasági helyzet és a gazdasági kilátások gyors felmérésére. A módszer alkalmazásának úttörője – és egyik legfontosabb fejlesztője, támogatója és népszerűsítője – a müncheni IFO Intézet. Az egyes országokban folyó munka koordinálásában 1953 óta részt vesz a Centre for International Research on Economic Tendency Surveys (CIRET, <http://www.ciret.org/>), amelynek Titkársága hosszú ideig az IFO-ban működött, jelenleg a KOF ETH-hoz (Zürich) kapcsolódik (<http://www.kof.ethz.ch/>). A konjunkturális helyzet indikátorai között az üzleti ciklusok kérdőíves felméréseiből (business tendency surveyből) származó mutatószámokat mind az OECD, mind az EU publikál. Az OECD a havonta megjelenő Main Economic Indicators-ban, az EUROSTAT pedig elektronikusan, nyilvános on-line adatbázisában teszi hozzáférhetővé a legfontosabb eredményeket.

A konjunktúratesztelés eszköze egy könnyen, gyorsan kitölthető kérdőív gazdasági szervezetek vezetői számára. A kérdések a vállalat helyzetére, a gazdaság állapotára, egyes konjunkturális tényezők – termelés, rendelés, készletek, kereslet – alakulására vonatkoznak. A zömükben tendenciát jelzőválaszok összesítése a konjunkturális helyzet számszerűsített értékelését teszi lehetővé. A konjunktúrateszt előnye, hogy eredményei alapján – rendszeres információgyűjtés esetén – a gazdasági tendenciák változását eléggé megbízhatóan lehet prognosztizálni.

A KOPINT-DATORG 1987 óta alkalmazta ezt a módszert Magyarországon a feldolgozóipari konjunktúra mérésére. A rendszerváltás óta több szervezet gyűjt ilyen módon információt, a KOPINT-TÁRKI azonban, amely 2007 márciusa óta a Kopint-Datorg kutatási részlegének jogutódjaként folytatja a konjunktúra-felmérést, jelenleg az egyetlen cég, amely immáron 32 éve negyedévente, a következő hat hónapra előretekintő prognózissal kéri a vállalati menedzserek véleményét.

ÖSSZEFOGLALÓ

A feldolgozóipari barométer a második negyedévben 49 pontra esett, ami a lassú erodálódás folytatódását jelzi 2024 januárja óta. A cégek elégedetlensége leginkább a jelenlegi helyzetükkel kapcsolatos, ami már három negyedéve 50 pont alatt van. A jövőre vonatkozó kilátások mutatója is jelentős zuhanást mutatott, 57-ről 51 pontra. Ez a visszaesés arra utal, hogy a remélt kedvező fordulat, mint például az USA és az EU közötti kereskedelmi kapcsolatok rendeződése, nem eredményezett érdemi növekedést a rendelésállományban. Ennek ellenére a jó helyzetben lévő vállalatok nem számítanak rosszabbodásra, ami azt mutatja, hogy a hazai feldolgozóiparnak van egy relatíve jól teljesítő szegmense.

A bizalmi index is csökkent, 52 pontról 49 pontra, ami hibahatáron belüli változás, de egyértelműen stagnáló tendenciát mutat. A legszembetűnőbb változás a késztermék készletek szintjének újrainduló emelkedése, amely a várt pozitív fordulat elmaradására utal. A vállalatok óvatosabbá váltak, és a készletek szintjei nem olyan magasak, mint egy évvel korábban. A termelési prognózis is visszaesett 55-ről 51 pontra, de az 51 pont még mindig bővülést jelez előre. Hosszabb távon azonban a trend egyértelműen romlik, bár a termelési kilátások indexe utoljára két éve volt 50 pont alatt.

A felmérésben résztvevő vállalatok fele alacsony rendelésállományról számolt be, ami nagyon alacsonynak számít. A belföldi és export állományok is csökkenést jeleznek a közeljövőben. Bár a vállalatok stagnálásra számítanak belföldön, az export terén egyértelmű növekedést várnak, de ez valószínűleg csak jövőre lesz érzékelhető.

A termelést a legnagyobb mértékben továbbra is a kereslethiány akadályozza, különösen a belföldi piacon. Az emelkedő trendben van a gazdasági környezetre panaszkodók aránya is, ami egy év alatt jelentősen, 20%-ról 33%-ra emelkedett. A cégek elsősorban a belföldi problémákat említik, mint például az év eleji kedvezőtlen időjárás miatti magas árak, amelyeket az élelmiszerfeldolgozók nem tudnak továbbhárítani. A magyar feldolgozóipar több mint kétharmada mikro- és kisvállalkozásokból áll, ahol a tulajdonosok megélhetési problémái is hatással vannak a cégre, ami a beruházási kedv lanyhulásához vezet. Ez a gazdaság-szociológiai tényező nem elhanyagolható, hiszen összességében a nemzetgazdaság szintjén is érezhető.

A magyar gazdaságba vetett bizalom a feldolgozóipari vállalatok körében enyhén javult, de továbbra is rendkívül kedvezőtlen. A kilátások pontszáma mindössze 39 pont, ami a 14 negyedéve tartó negatív spirálban enyhe pozitív elmozdulás. A mutató a cégek szubjektív érzetét tükrözi, és egy jövőre várható 3% körüli növekedés kiránthatja a mélypontról. A hazai gazdaság jelenlegi helyzetét értékelő index azonban jóval lassabban reagál a változásokra. A hazai vállalkozások a növekedési impulzust elsősorban a külföldi piacoktól remélik, mivel belső forrásból származó fellendülésre jelenleg kevésbé számítanak, és más ágazatoktól is csak korlátozottan várnak megrendeléseket.



KONJUNKTÚRATESZT EREDMÉNYEK

2025 júliusában a felmérésben való részvételre felkért vállalkozások, illetve vállalati menedzserek közül 100 töltötte ki a KOPINT-TÁRKI negyedéves konjunktúratesztjét. A teszteredmények bemutatásához két speciális mutatószámot használunk. Az egyik a szaldó, amely a tartalmuk szerint pozitív (növekszik, magas, jó) és negatív (csökken, alacsony, rossz) válaszok arányának a különbsége. A másik a pozitív szaldó $[=50 + (\text{szaldó}/2)]$, amely tartalmilag azonos a szaldóval, értéke azonban nem -100 és $+100$ közé, hanem 0 és 100 közé esik, így ábrázolása szemléletesebb. A pozitív szaldó esetében a változatlanságot az 50 -es érték képviseli. A szaldók, illetve pozitív szaldók idősorából a gazdaság állapotára, a gazdasági folyamatok tendenciáira szokás következtetni. (Az elemzés egyes ábráiban szereplő simított trendek az 1992-2025 közötti felmérések, és nem az ábrákon bemutatott rövidebb idősor adatai alapján készültek.)

$$\text{Szaldó} = [\text{kedvező válaszok, \%}] - [\text{kedvezőtlen válaszok, \%}]$$

Pozitív szaldó = (szaldó/2)+50

Példa

Milyennek ítéli cége

jelenlegi helyzetét? Megoszlás

Jó	25%
Közepes	60%
Rossz	15%
Összesen	100%

Szaldó = 25% - 15% = 10 pont

Pozitív szaldó = $(10/2) + 50 = 5 + 50 = 55$ pont

A felmérés 2025. júliusában készült.

A jelenlegi felmérésben 95%-ös megbízhatósági szint mellett a hibahatár +/- 10 pont a barométer és a bizalmi index esetén.

A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER

A gazdaság lassú erodálódása folytatódik, és a cégek egyre elégedetlenebbek a jelenlegi helyzetükkel

A feldolgozóipari barométer értéke hibahatáron belül ugyan, de 50 pont alá, 49 pontra csökkent a második negyedévben. Ezzel folytatódott a trend lassú erodálódása, ami 2024 január óta tart.

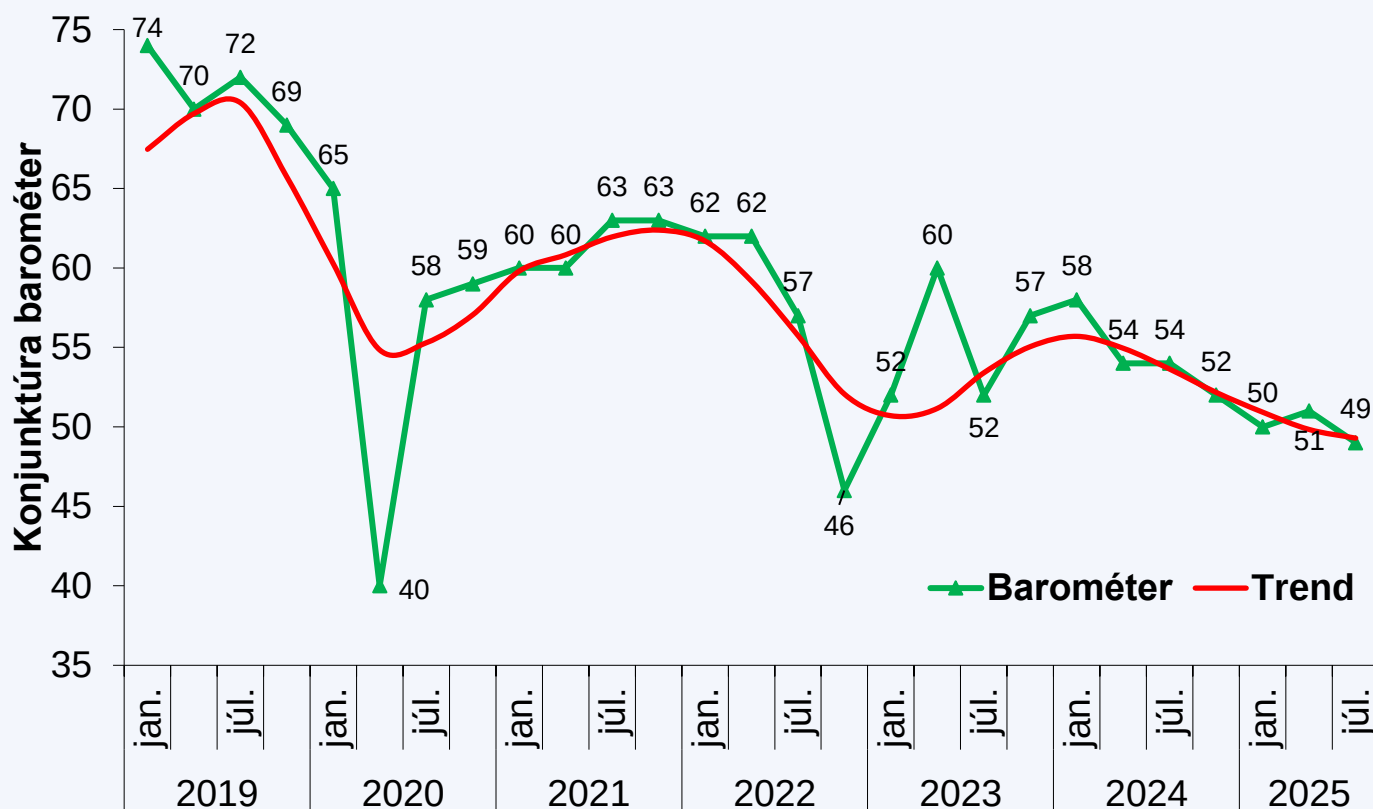
A cégek továbbra is elsősorban a jelenlegi helyzetükkel elégedetlenek, és itt is egy hosszabb trendet figyelhetünk meg, hiszen már három negyedéve 50 pont alatt (júliusban 47 pont) áll a jelenlegi helyzet megítélésnek indexe.

A kilátások mutatója nagyot zuhant egy negyedév alatt, 57 pontról 51 pontra. Ez a trendet azonban nem törte meg, mivel az előző negyedév számított inkább már-már szélsőségesen optimistának. A mögöttes okok sokfélék lehetnek, ám az ilyen jellegű apróbb fellendülések, majd gyors visszarendeződések elsősorban arra utalnak, hogy nem következett be egy várt kedvező fordulat. Ez lehetett akár az is, hogy a nyár elején az USA és az EU között rendeződni látszottak a kereskedelmi kapcsolatok, most már valamelyest tisztábban látnak a vállalatok, azonban a rendelésállomány ennek hatására sem változott érdemben.

Pozitív hír, hogy a jelenleg jó helyzetben lévő vállalatok nem várnak rosszabbodást, ami azt jelenti, hogy létezik olyan szegmense a hazai feldolgozóiparnak, ahol a cégek relatíve jól érzik magukat.

A kilátások is nagyot zuhantak, mivel a várt kedvező fordulat elmaradt, a rendelésállomány pedig nem változott érdemben.

FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER 2025 Q2



A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX

A feldolgozóipari vállalatok hiába várták a pozitív fordulatot

A feldolgozóipari bizalmi index 49 ponton állt nyáron, és ez esetben is egy gyors visszarendeződést figyelhettünk meg az előző negyedéves 52 pontról. A változás hibahatáron belüli, de egyértelműen stagnáló, enyhén emelkedő trendet láthatunk.

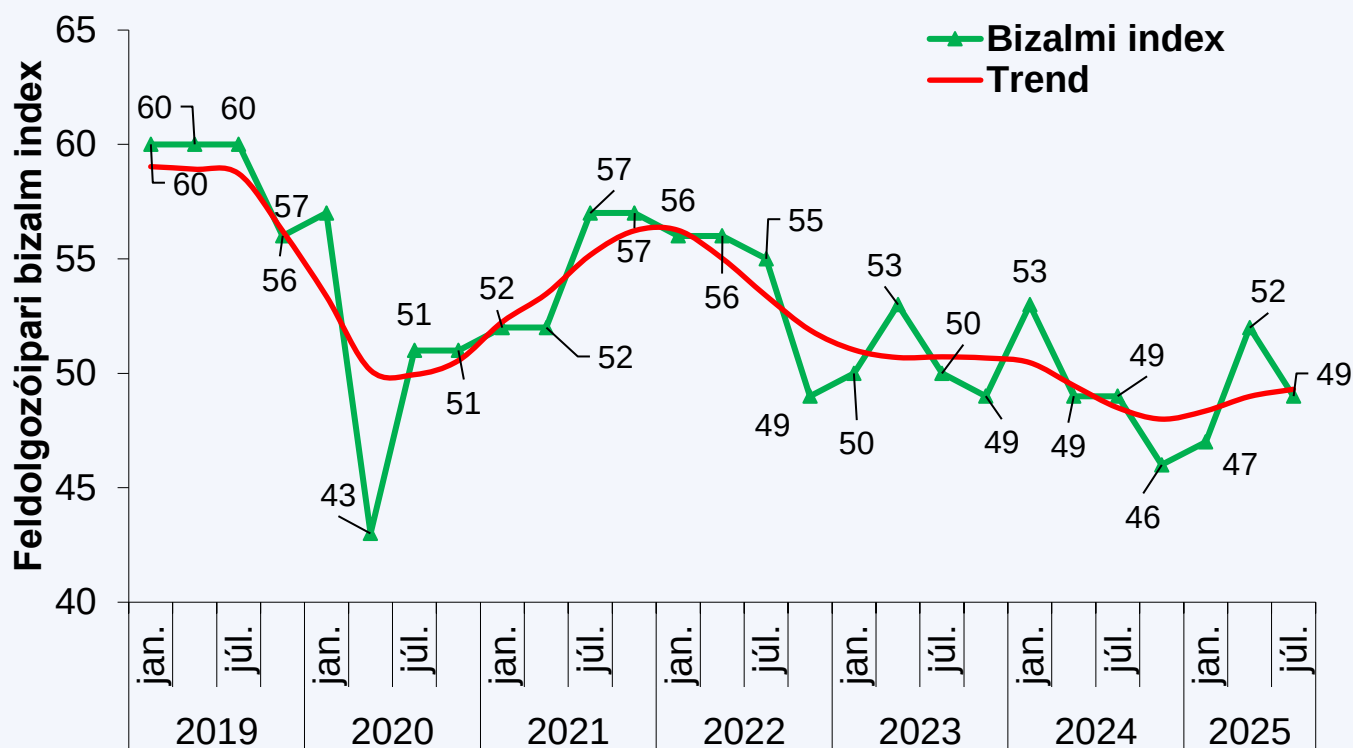
A mutató összetevőiben csupán egyetlen lényeges változás történt mégpedig, hogy a késztermék készletek szintje újra emelkedni kezdett, és az elmozdulás hibahatáron túli. Ez a folyamat is arra enged következtetni, hogy egy várt pozitív fordulat, amire a vállalatok elkezdtek készleteket felhalmozni még nem következett be. Felmérésünk alapján a készletszintek még nem számítanak túlságosan magasnak, vagyis a vállalatok jóval óvatosabbá váltak, összehasonlítva az egy évvel korábbi szintekkel.

A cégek továbbra is alacsony rendelésállományról számolnak be

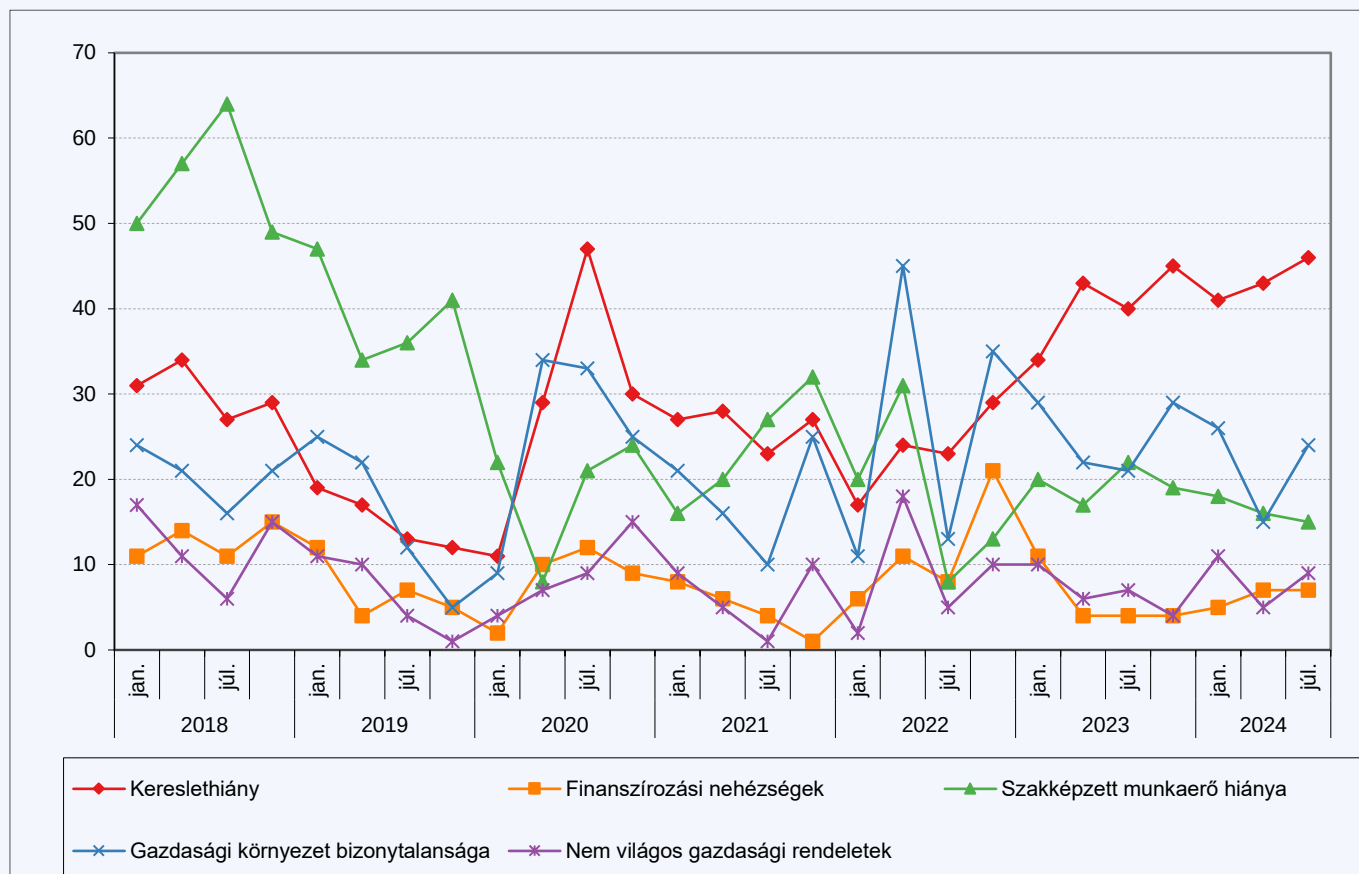
A termelési prognózis is visszarendeződött 51 pontra az elmúlt negyedéves 55 pontról. A trend tehát kissé hektikus, ám hosszabb távon egyértelműen romló tendenciát mutat, bár az 51 pont még mindig inkább bővülést jelez előre. Utoljára egyébként két éve volt a termelési kilátások indexe 50 pont alatt (48).

A vállalatok fele alacsony rendelésállományról számolt be, ezzel a szaldó 42 pont, ami nagyon alacsonynak számít. A jelenlegi belföldi állomány szaldója 33, az exportállományé pedig 44 pont, azaz minden relációban rövid távon az értékesítés csökkenése várható. Belföldön a vállalatok stagnálásra, export terén azonban egyértelmű növekedésre számítanak, ez azonban inkább csak jövőre lesz érzékelhető.

FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX 2025 Q2



A termelést akadályozó tényezők 2025 Q2



TERMELÉST NEHEZÍTŐ TÉNYEZŐK

2025 nyarán a legnagyobb termelést akadályozó tényező változatlanul a kereslethiány, amelyre a megkérdezett vállalatok több, mint fele panaszkodott. Ez elsősorban a belföldi keresletre vonatkozik, míg a külföldit valamennyivel kevesebben említették.

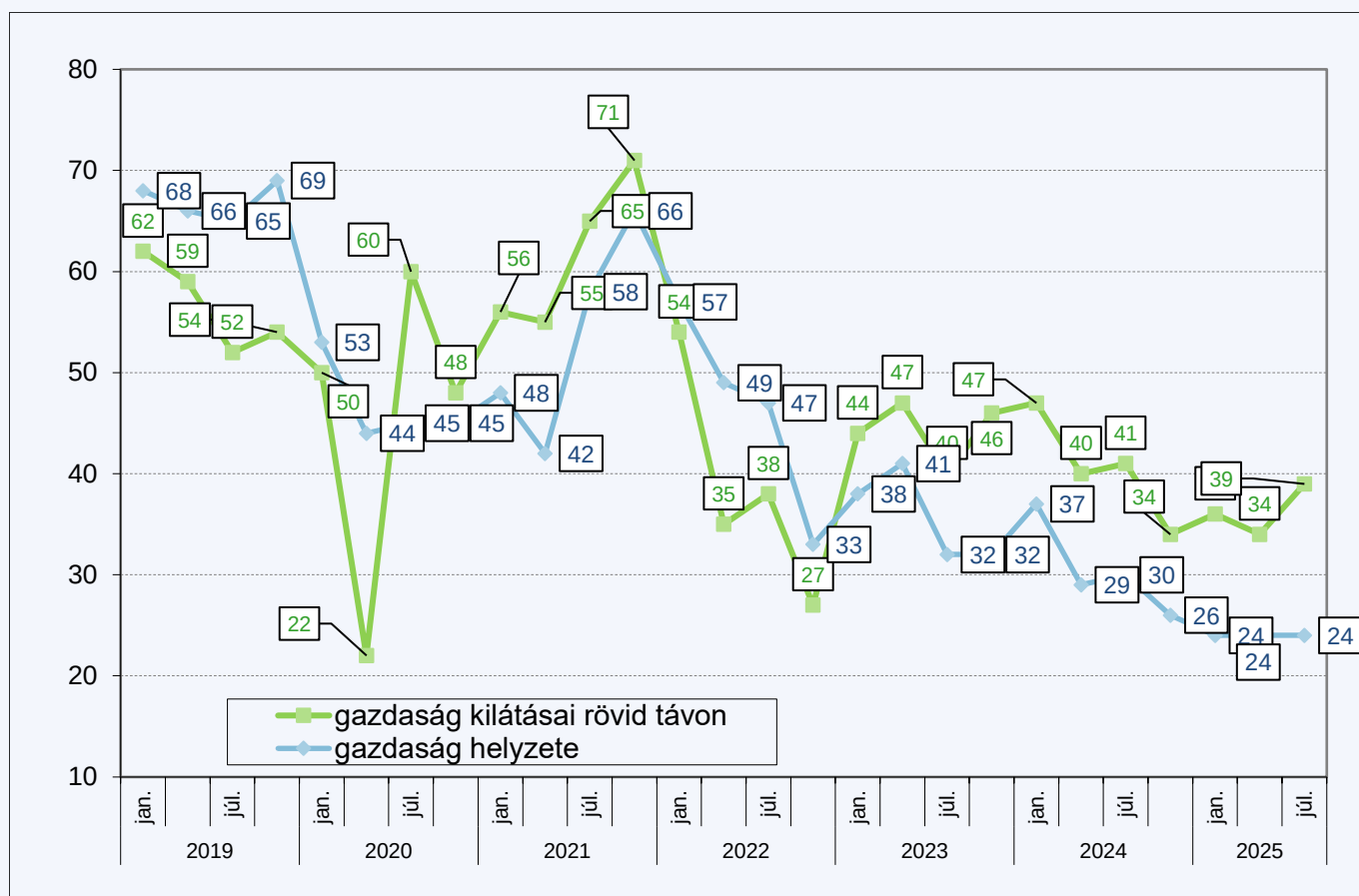
Egyértelműen újra emelkedő trendben van a gazdasági környezetre panaszkodók aránya, amely ebben a negyedévben már 33% volt, míg egy évvel korábban nem érte el a 20%-ot. A válaszadók harmada tehát kockázatként tekint a külső környezetére. A megadott válaszokból az rajzolódik ki, hogy a cégek elsősorban a belföldi problémákra panaszkodnak, azon belül is többen említették, hogy az év eleji kedvezőtlen időjárás emelte a nagybani árakat és az élelmiszerfeldolgozók ezt nem tudják továbbhárítani a kiskereskedelmi láncokra valamint a fogyasztókra, ezért a termelés korlátozására szorulnak.

A mikrovállalkozások tulajdonosai saját megélhetési problémáikat vetítik ki a cégre, ami önmagában nem új jelenség, ilyen mértékben azonban korábban csak válságok idején volt jellemző. Ez a gazdaság-szociológiai tényező nem elhanyagolható, hiszen a hazai feldolgozóipar több, mint kétharmada mikro- és kisvállalkozásból áll, és a beruházási kedv lanyhulása, habár egyedi cégenként minden bizonytalacsony volumenű, összességében nemzetgazdasági szinten is érzékelhető.

A gazdasági környezettel kapcsolatos elégedetlenség is drámaian nőtt.

A mikrovállalkozások tulajdonosai a saját megélhetési gondjaikat vetítik ki a cégre, ami a beruházási kedv lanyhulását okozza, ez pedig nemzetgazdasági szinten is érzékelhető.

A magyar gazdaság helyzete és kilátásai a felmérést követő 6 hónapban



A MAGYAR GAZDASÁG KILÁTÁSAINAK MEGÍTÉLÉSE

**A negatív spirál
immár több mint
három éve tart.**

Hibahatáron belüli, enyhe, de mégis pozitív irányú változás tapasztalható a feldolgozóipari vállalatok magyar gazdaság iránti bizalmában. Az összkép azonban még is így súlyosan kedvezőtlen, hiszen a kilátások pontszáma még így is csupán 39 pont, szemben az elmúlt negyedéves 34 ponttal. Ezzel immáron 14 negyedéve, mintegy 3 és fél éve tart a negatív spirál.

Jelenleg nem látható olyan fordulat eljövetele Magyarországon, ami a gazdaságba vetett bizalmat akár csak középtávon is megfordíthatná. Ugyanakkor azt is meg kell említeni, hogy ez a mutató a vállalatok szubjektív érzetét mutatja, ami rendkívül érzékeny, így jövőre akár a bázishatás miatt is várható 3% körüli növekedés könnyen kiránthatja a mutatót a jelenlegi mélypontról.

**A vállalkozások
belső forrásból
származó fellendü-
lés helyett elsősor-
ban a külföldi pia-
coktól remélnék
növekedési impul-
zusokat.**

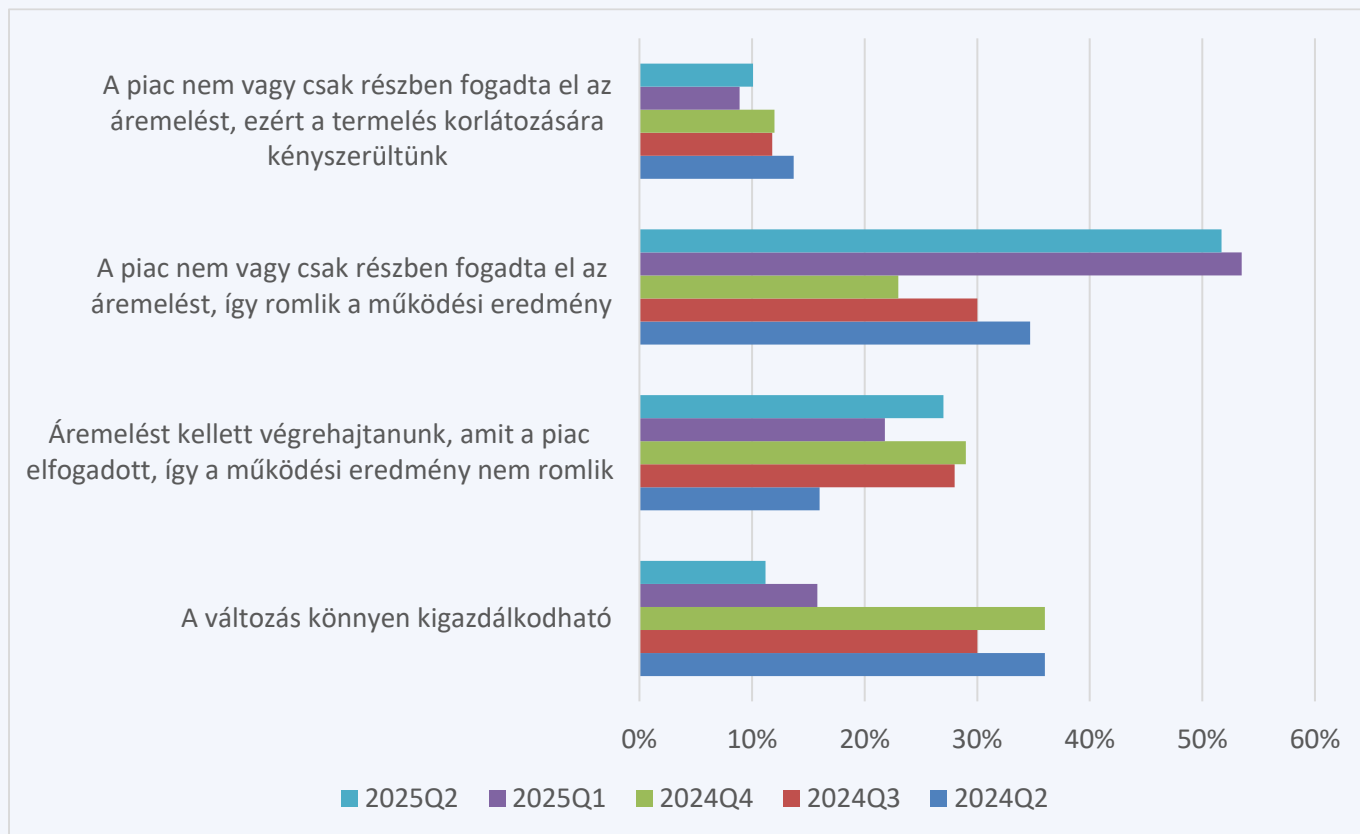
Ugyanez igaz az immáron három negyedéve mélyponton lévő hazai gazdaság jelenlegi helyzetét értékelő indexre is. Ez a mutató azonban jóval lassabban reagál a változásokra, tehát még egy fellendülő időszakban is várhatóan csak lassan reagálna, és akkor sem biztos, hogy 50 pont felé tudna lépni.

A hazai vállalkozások vélhetően elsősorban külföldről remélhetnek növekedési impulzust, de ennek mértéke is jóval kisebb, mint korábban. Belső forrásból táplálkozó fellendülésre a feldolgozóipar jelenleg közvetlenül valószínűleg kevésbé számíthat, és más ágazatokból is csupán korlátozottan remélhet megrendeléseket.

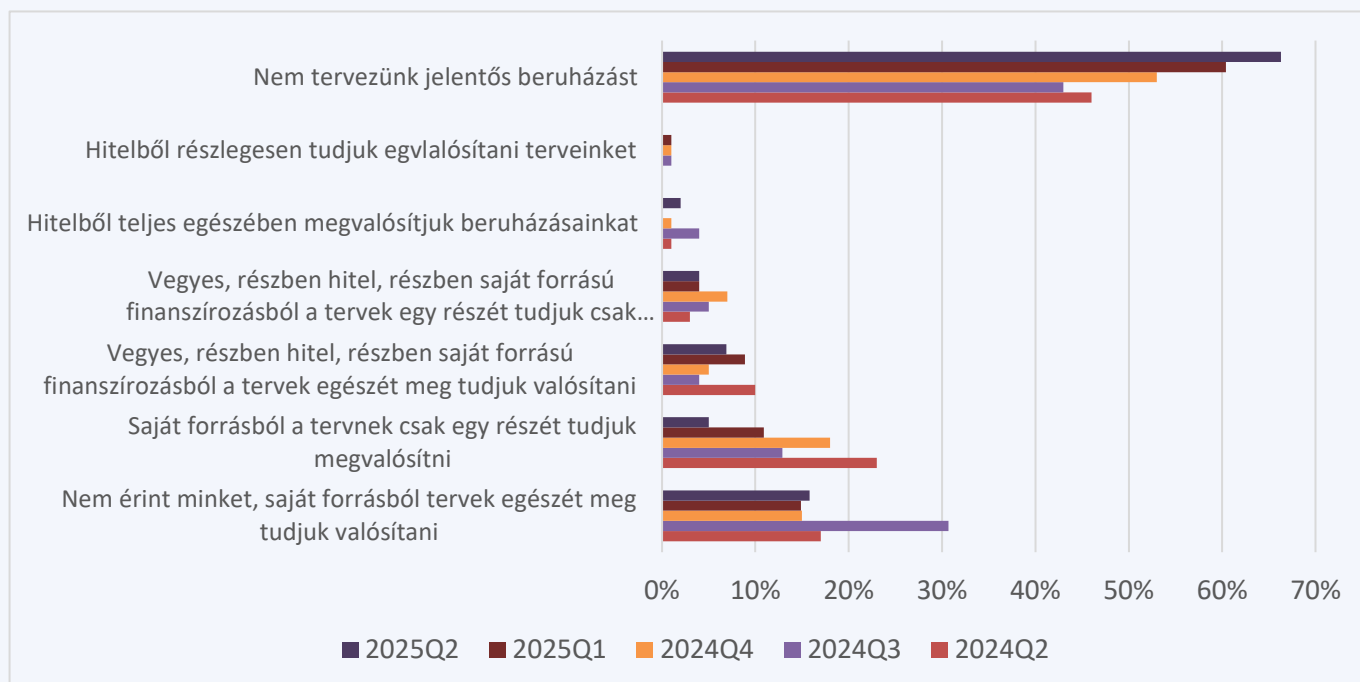
AKTUALITÁSOK

Konjunktúratesztünket minden negyedévben kiegészítjük aktuális gazdasági kérdésekkel. A kérdések addig maradnak a tesztben, ameddig számottevő magyarázóerővel bírnak a magyar feldolgozóipari termelés alakulását illetően. A témák tehát esetiek, hosszú idősor belőlük nem készíthető.

HOGYAN HAT AZ TERMELŐI ÁRAK EMELKEDÉSE A CÉG GAZDÁLKODÁSÁRA?

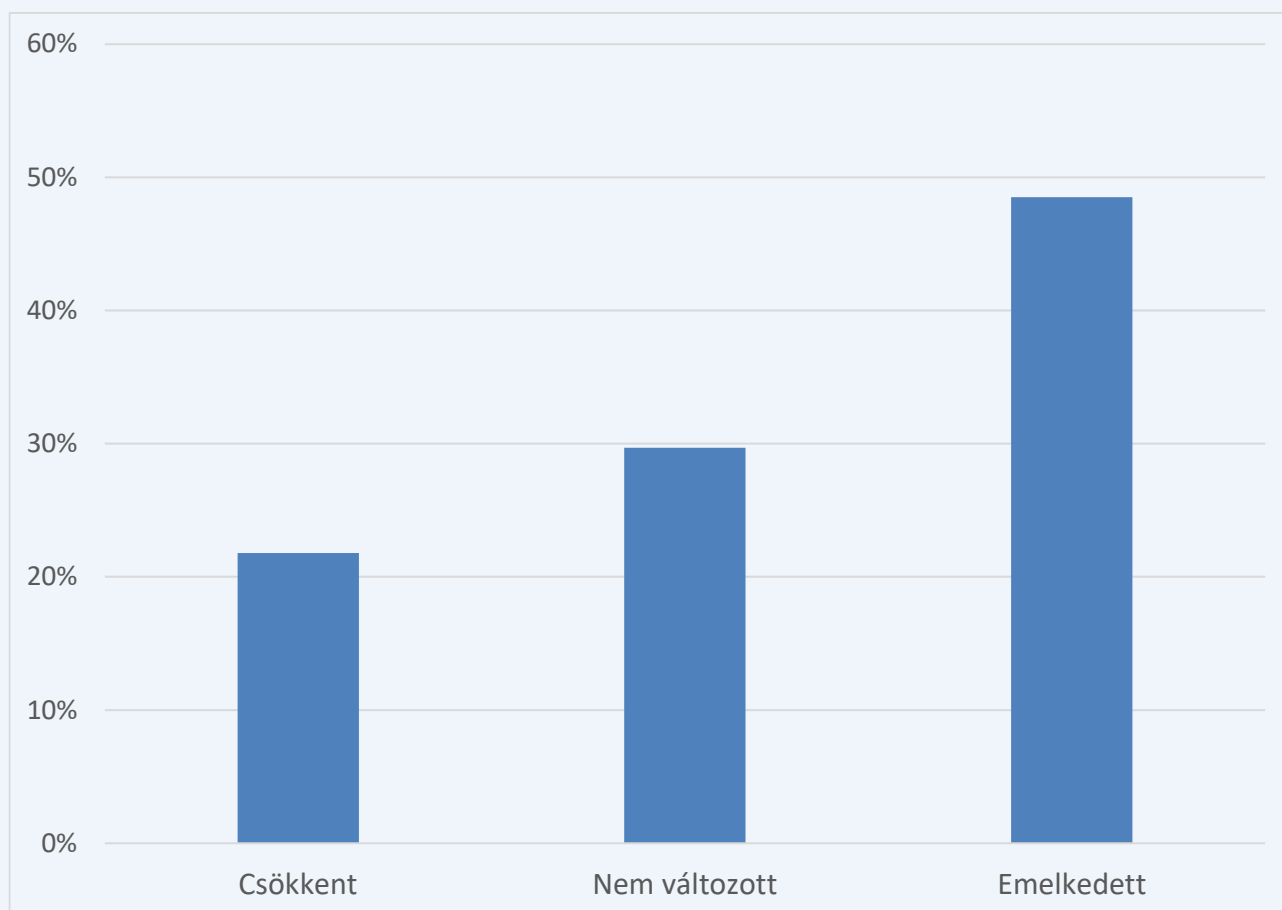


HOGYAN HAT A JELENLEGI ÜZLETI KÖRNYEZET A BERUHÁZÁSAIRA?





HOGYAN VÁLTOZOTT VÁLLALATÁNAK TERMELÉKENYSÉGE AZ ELMÚLT 5 ÉVBEN?







KOPINT-TÁRKI

Konjunktúrakutató Intézet

Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.

1024 Budapest, Margit krt. 47-49.

E-mail: info@kopint-tarki.hu

web: www.kopint-tarki.hu