



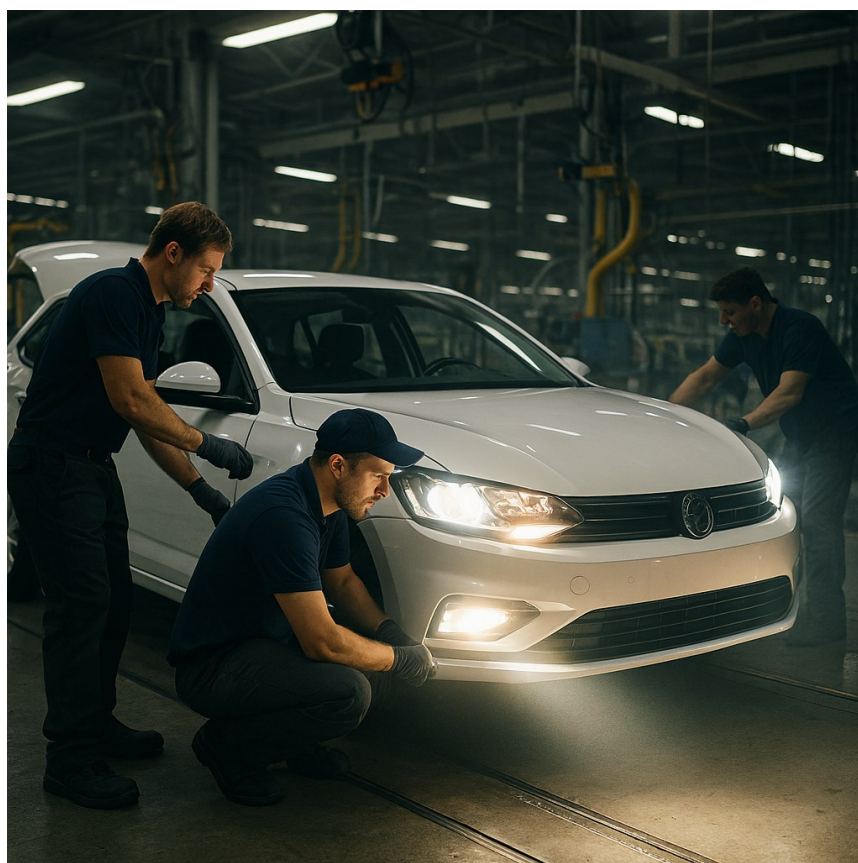
KOPINT-TÁRKI

Konjunktúrakutató Intézet



FELDOLGOZÓIPARI KONJUNKTÚRATESZT

A FELDOLGOZÓIPARI VÁLLALATOK
HELYZETE ÉS RÖVID TÁVÚ KILÁTÁSAI
2025 harmadik 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 surveyk-ből) 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 2025. harmadik negyedévi magyar feldolgozóipari konjunktúrateszt szerint a konjunktúra barométer értéke stagnál, nem változott a nyári felméréshez képest, továbbra is 49 pont körül mozog. Ezzel a trend tovább csökkent, de a meredeksége is enyhült, aminek eredményeként a görbe kezd „lapossá” válni. Ezt pozitív hírként is lehet értékelni, mivel a korábbi tapasztalatokból az következne, hogy a következő negyedévben, de legkésőbb a jövő év első negyedévében pozitív fordulat várható. Ennek mértéke azonban erősen kérdéses; valószínűbb egy kissé elnyúló, erősen mérsékelt, de pozitív hangulatváltozás.

Ezzel szemben az objektívebbnek tartott bizalmi index a hibahatáron belül ugyan, de határozottan folytatta a csökkenést, az előző negyedéves 49 pontról 47 pontra esett vissza. Sajnos a tendencia egy újabb lejtő veszélyét rejt magában. A késztermék készlet ugyan alacsony, ami kedvező, de azt is jelzi, hogy a vállalatok nem termeltek előre a kereslet hiánya miatt. A hangulat inkább a nagyobb vállalatok esetében javulóban van, míg a kisebbek rosszabbul érzik magukat. Ennek alátámasztására a következő hat havi rendelésállományokon látszik némi javulás, azon belül is a belföldi állományok alig észrevehetően, de növekedésnek indultak. Mindez azonban még nem elegendő ahhoz, hogy a vállalatok toborozni kezdjenek, mivel a növekedés erős és stabil bázisa továbbra is hiányzik. A kapacitáskihasználtság továbbra is alacsony, csupán 69%-os, ami nagyjából 20 százalékponttal kevesebb, mint a világjárvány előtti időkben volt.

A termelést akadályozó tényezők közül a legsúlyosabb gondot, ahogy három éve folyamatosan, ősszel is a kereslethiány jelenti; a vállalatok kicsivel több mint 50%-a nyilatkozott úgy, hogy problémája van kereslettel. A belföldi piac kiszáradására a kis- és nagyvállalatok egyaránt panaszkodnak, míg a külföldi kereslet hiánya sokkal inkább a nagyvállalatoknak fáj. A gazdasági környezet bizonytalanságára a vállalatok kb. 1/3-a panaszkodott, ez az arány pedig az exportőrök esetében markánsabban érhető tetten. Ami a magyar gazdaság kilátásait illeti, hibahatáron belül ugyan, de javult a feldolgozóipari megítélés, az index az előző negyedéves 24 pontról 27 pontra emelkedett, ami utoljára 2024 nyarán mért érték volt. Fontos eredmény, hogy önmagában az export átmenetileg már nem jelent kibújási lehetőséget a nehézségek alól, amiben a globális konjunktúra lassulása és a hazai gazdaság lefulladása is szerepet játszik.



KONJUNKTÚRATESZT EREDMÉNYEK

2025 októberében 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. októberében készült.

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

A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER

Nem romlott tovább a hangulat, és tendenciák alapján csekély mértékű fellendülés várható.

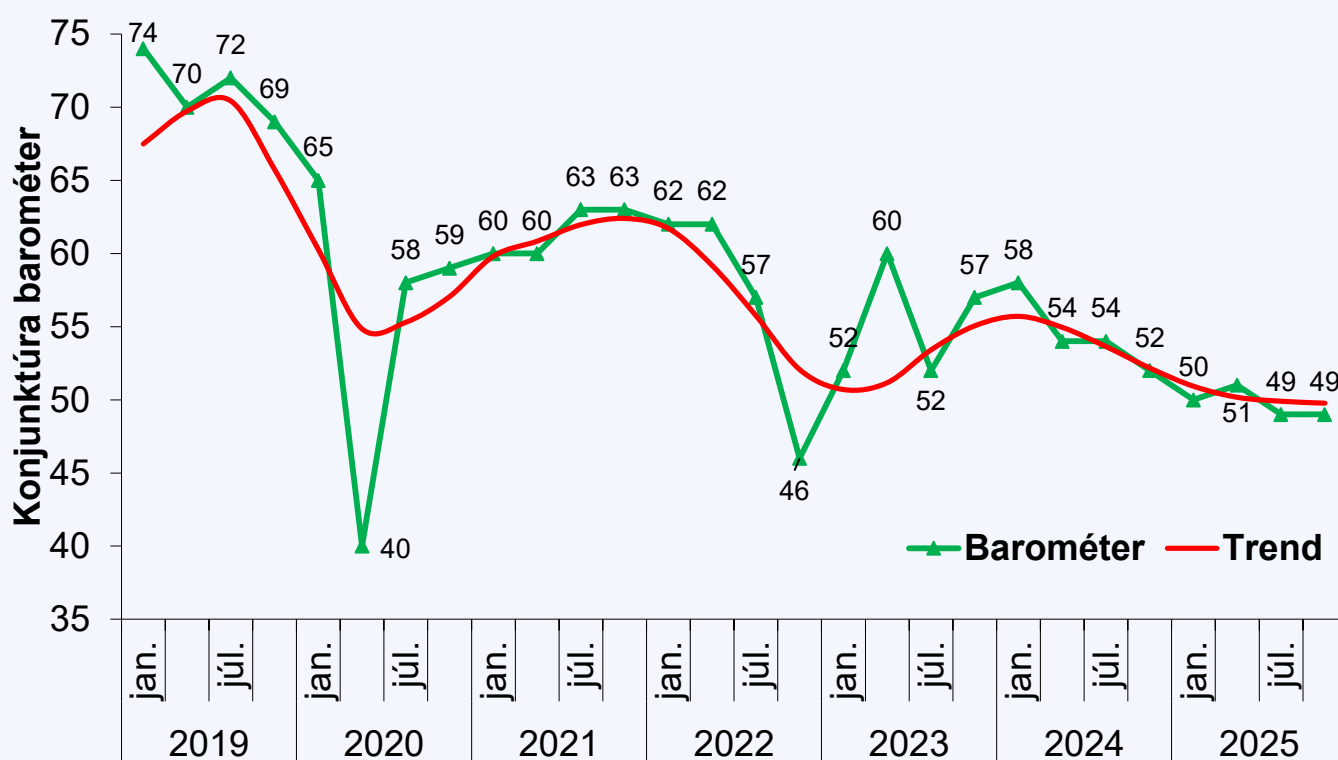
A nagyobb vállalatok el tudnak boldogulni valahogy, de a kisebbek helyzetértékelése rendkívül rossz.

A konjunktúra barométer értéke nem változott a nyári felmérésünkhöz képest, és továbbra is 49 pont körüli stagnálást mutat. Ezzel a trend tovább csökkent, ám a meredeksége is, aminek eredménye, hogy a görbe kezd „lapossá” válni. Ezt pozitív hírként is lehet értékelni, mivel a korábbi időszakok tapasztalatából az következik, hogy a következő negyedévben, de legkésőbb a jövő év első negyedévében pozitív fordulat várható. Ennek mértéke azonban erősen kérdéses. Az egyre laposodó hullámok arra engednek következtetni, hogy erősen kiugró szubjektív helyzetértékelés javulás aligha várható, inkább egy kissé elnyúló, erősen mérsékelt, de pozitív hangulatváltozás a valószínű.

Ennek megalapozása azonban legfeljebb a következő hat havi rendelésállományokon látszik, azon belül is a belföldi állományok alig észrevehetően, de mindenképpen növekedésnek indultak, ami némi bizakodásra adhat okot a vállalkozók körében. Mindez azonban még nem jelentkezik még a szubjektív kilátások sem, vagyis önmagában a rendelések lassú emelkedése még nem elegendő, bár kétségtelenül szükséges feltétele a hangulat javulásának.

Általánosságban elmondható, hogy a hangulat inkább a nagyobb vállalatok esetében van javulóban, míg a kisebbek inkább rosszabbul érzik magukat. Nincs különbség az értékesítés fő piaca között, és a tulajdonos országa sem befolyásolja a szubjektív helyzetértékelést.

FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER 2025 Q3



A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX

A bizalmi mutatók trendfordulójának jelenleg nincsenek meg az alapjai.

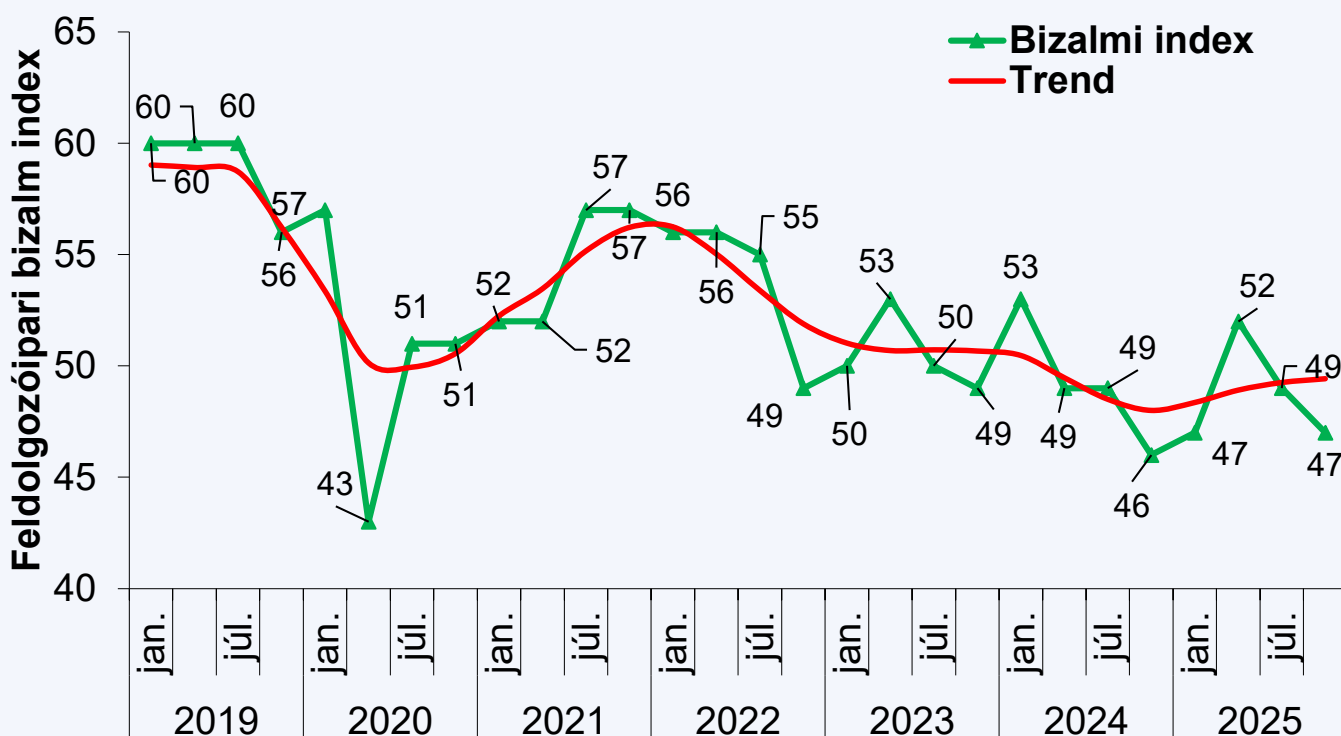
Annak ellenére, hogy a szubjektív helyzetértékelésben már megállt a csökkenés, az objektívebb bizalmi indexben, ha csak hibahatáron belül is, de határozottan folytatódott a csökkenés. A tavasszal tapasztalt emelkedés, ami a pozitív tartományba húzta az indexet, már bizonyosan elvesztette hatását, és a bizalmi index az előző negyedéves 49 pontról 47 pontra csökkent. Ez ugyan valóban hibahatáron belüli, de a tendencia sajnos egy újabb lejtő veszélyét rejti magában.

A késztermék készlet ugyan valóban alacsony, ami önmagában kedvező, de ugyanakkor azt is jelenti, hogy a vállalatok nem termeltek előre, mivel nincs meg a szükséges kereslet. Ugyanakkor annak ellenére, hogy a rendelésállományokban tapasztalható némi javulás, a többség továbbra is alacsony állományokról számol be, és a termelési prognózis sem mutat változást.

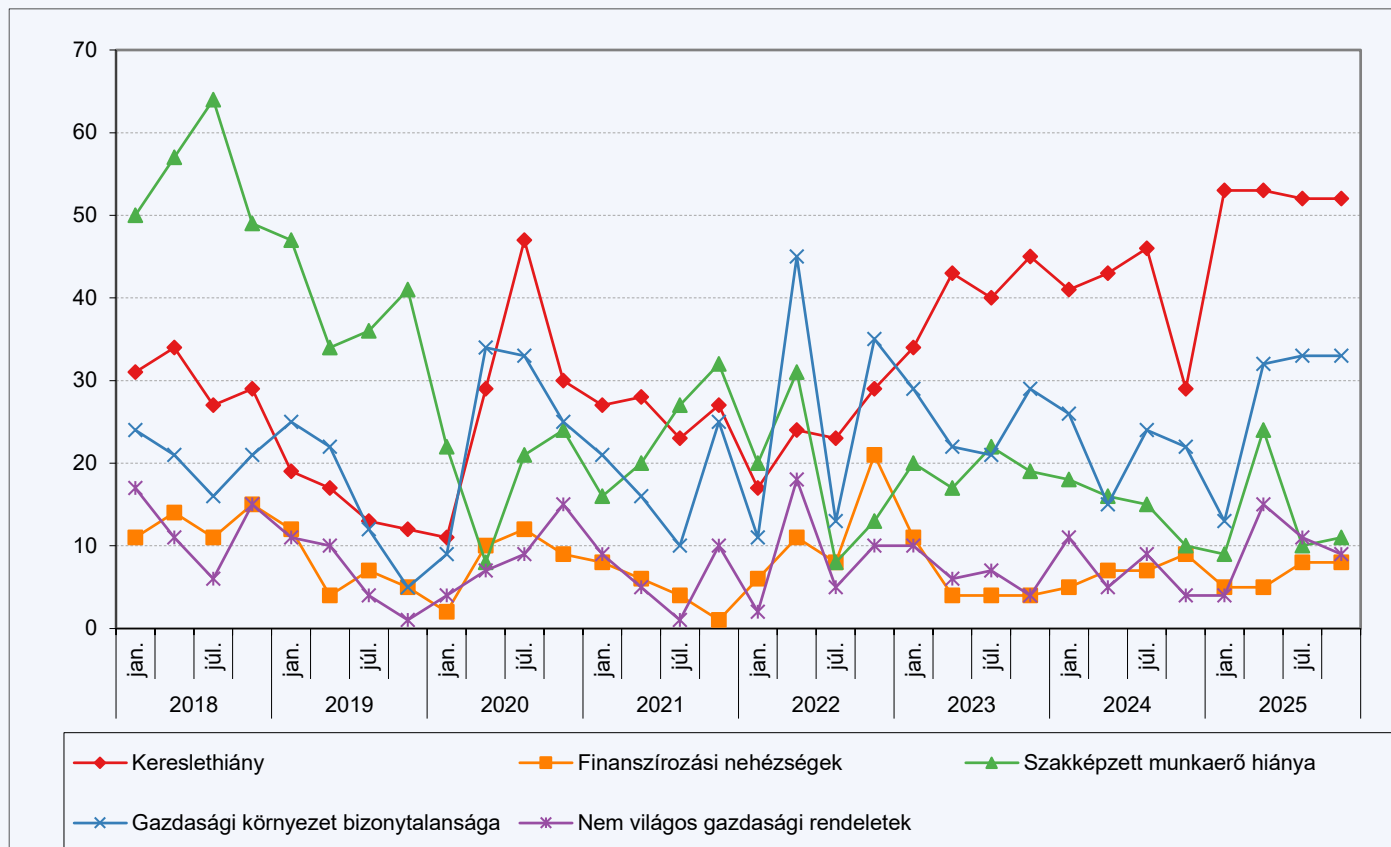
Eseti megrendelések valószínűleg előfordulnak, ám ez hosszú távon minden bizonnyal nem elegendő.

Hiányzik tehát a növekedés bázisa, legfeljebb eseti megrendelések javíthatják a bizalmi kilátásokat, ez azonban a hosszú távú tervezéshez, növekedéshez nem elegendő. A kapacitáskihasználtság továbbra is csupán 69%-os, vagyis nagyjából 20 százalékponttal alacsonyabb, mint a világjárvány előtti időkben volt. Sajnos mindez a létszámtervezésben is meglátszik. Hiába emelkedtek a belföldi rendelésállományok (megjegyezzük, hogy nagyon alacsony szintről történt), ez még nem elegendő ahhoz, hogy a vállalatok toborozni kezdjenek.

FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX 2025 Q3



A termelést akadályozó tényezők 2025 Q3



TERMELÉST NEHEZÍTŐ TÉNYEZŐK

Ahogy három éve folyamatosan, ősszel is a kereslethiány jelenti a leg-súlyosabb akadályt a vállalatok számára abban, hogy termelésüket bő-vítsék. A kereslethiány már krónikussá vált az ágazatban, habár némi bizakodásra ad okot, hogy már az említések aránya az elmúlt egy év-ben nem emelkedett. Jelenleg a vállalatok kicsivel több, mint 50%-a nyilatkozott úgy, hogy problémája van kereslettel. A kis- és nagyvál-lalatok egyaránt panaszkodnak a belföldi piac kiszáradására, míg a külföldi kereslet sokkal inkább a nagyvállalatoknak fáj.

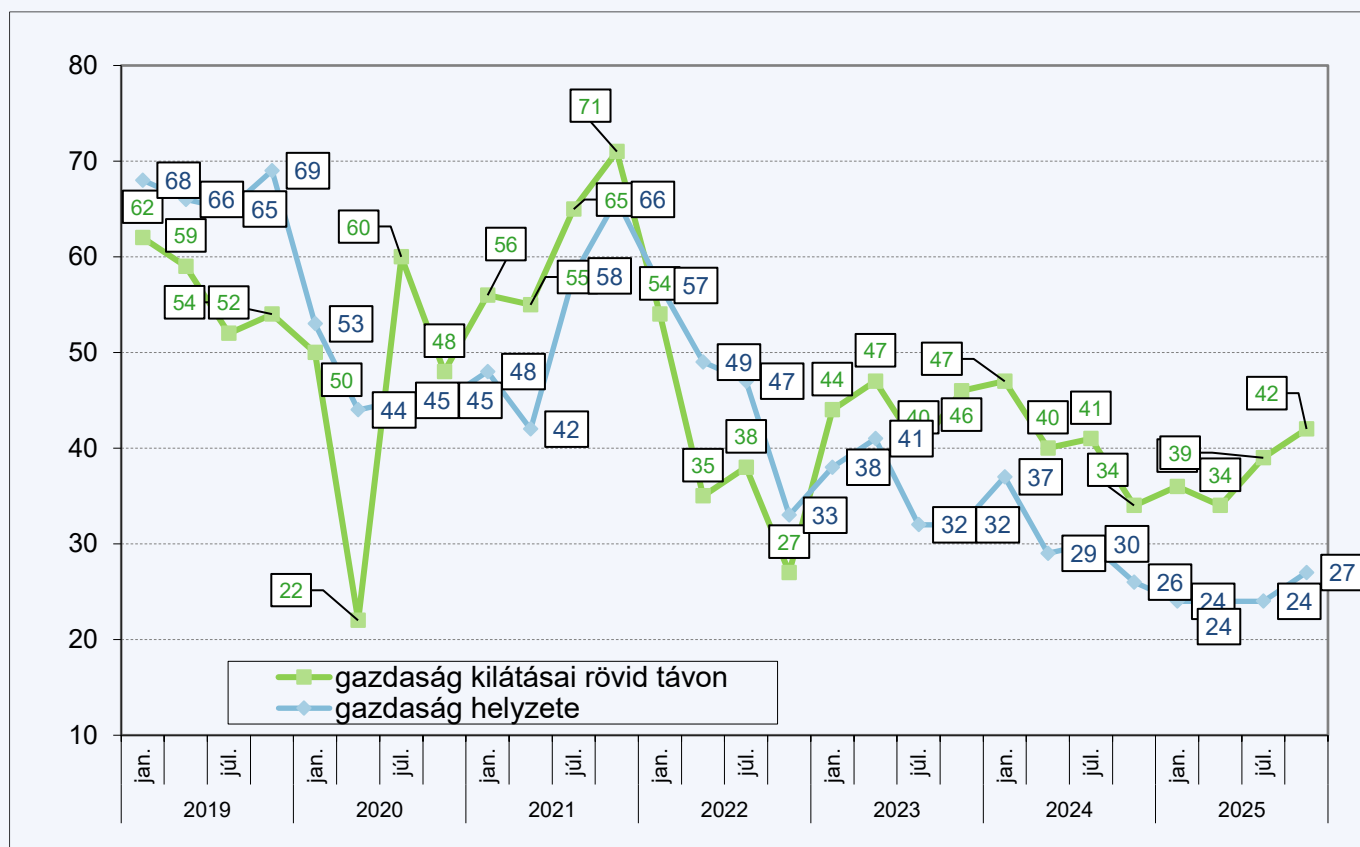
A gazdasági környezet bizonytalanságára a vállalatok kb. 1/3-a pa-naszkodott, és ez az arány minden vállalati méret szegmensben azo-nos, de az exportőrök esetében markánsabban tetten érhető. Mindez feltehetően továbbra is elsősorban a nemzetközi bizonytalanság ered-ménye és mint ilyen, összhangban van a külföldi konjunktúra baromé-terek eredményeivel. A nemzetközi piacokon érdekelt vállaltok to-vábbra sem tudják kialakítani stratégiájuk a megváltozott világkeres-kedelemi rendben, és ez minden bizonnyal kihat nem csupán az anya-vállalatokra, hanem a leányokra, és a beszállítói hálózatra is.

De nem csupán a vámok, hanem a Kínával való amerikai és amerikai protekcionista intézkedések is rendkívül romboló hatásúak. Mindez sajnos a beruházási, készletezési tervekre, ami visszafogja a növeke-dést.

Továbbra sincs érdemi vál-tozás a keresletben se bel-se külföldön.

Újabb járműipari chipválság van kialakuló-ban, a bizonytalanság pe-dig teljesen letöri a cégek beruházási és készletezési terveit.

A magyar gazdaság helyzete és kilátásai a felmérést követő 6 hónapban



A MAGYAR GAZDASÁG KILÁTÁSAINAK MEGÍTÉLÉSE

Mintha sikerült volna elmozdulni a gödör mélyéről, de továbbra is nagyon gyenge a magyar gazdaság megítélése.

Hibahatáron belül ugyan, de javult a hazai gazdasági feldolgozóipari megítélése, vagyis ha csak kismértékben is, de sikerült elmozdulni arról a mélypontról, ahol idén év eleje óta tartózkodott az ágazat. A változás csekély mértékű, az előző negyedéves 24 pontról 27 pontra emelkedett az index. Tartós javulás beindulásáról természetesen még nem beszélhetünk, de ilyen „magas” értéket utoljára 2024 nyarán mértünk.

Az exportpiacok is kifulladásra, növekedési impulzus idén már valószínűleg külföldről sem várható.

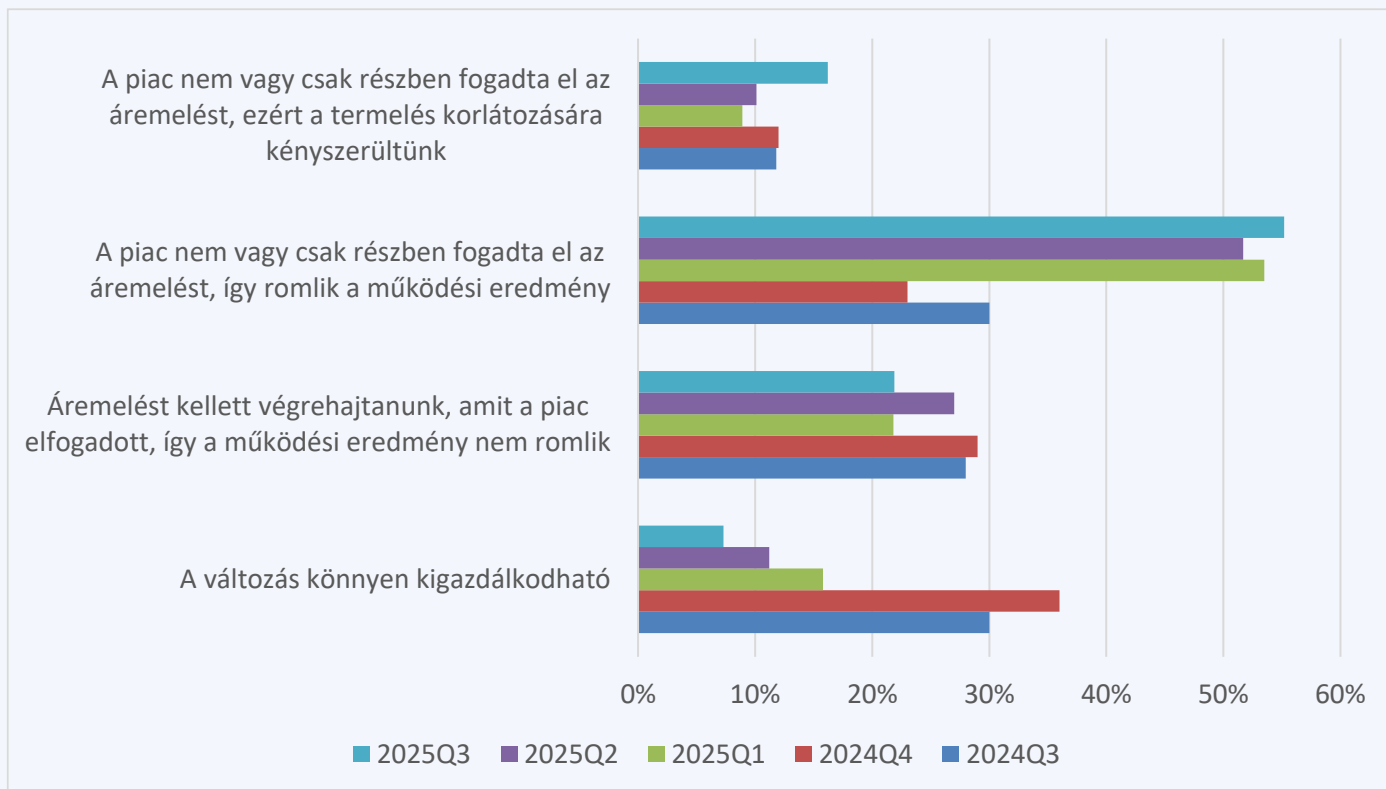
Mivel a többség még továbbra is nagyon elégedetlen a hazai gazdaság állapotaival és borúsan látja a kilátásokat, így nehéz körülírni azt a kört, amelyik bizakodóbb. A kisvállalatok körében szinte egyáltalán nem találni optimista céget, inkább csak néhány egy-egy nagyvállalat esetében érhető tetten, hogy valamelyest optimistábban látják a jövőt. A jelenlegi helyzet megítélését illetően ilyen apró különbségeket nem találtunk.

Fontos eredmény, hogy önmagában az export nem jelent kibújási lehetőséget a nehézségek alól, holott ez a korábbi évek során egy erős kontúrt húzott a vállalatok közé a feldolgozóiparban. Amelyik vállalat korábban hozzáfért az exportpiacokhoz az jellemzően sokkal jobban védve volt a hazai és a nemzetközi piacokon keletkező turbulenciáktól. Napjainkban ez a hatás átmenetileg nem létezik, amiben egyaránt része van a globális konjunktúra lassulásának, és a hazai gazdaság lefulladásának.

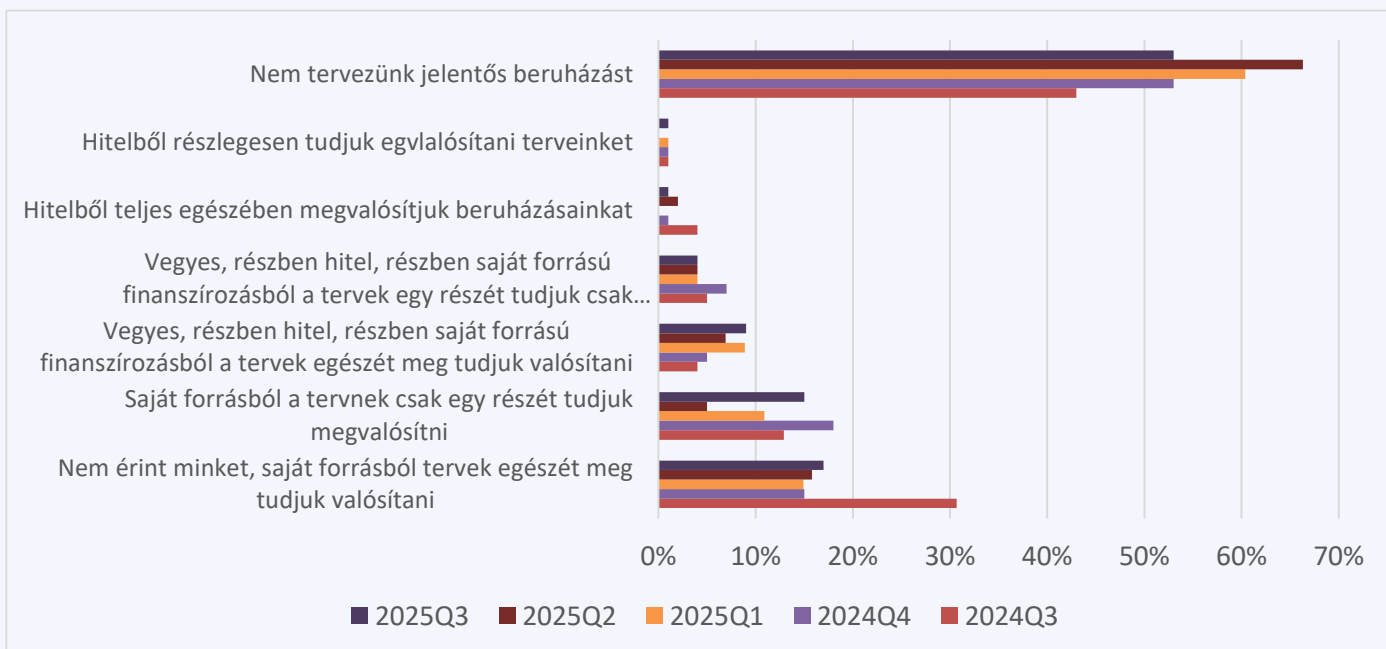
AKTUALITÁSOK

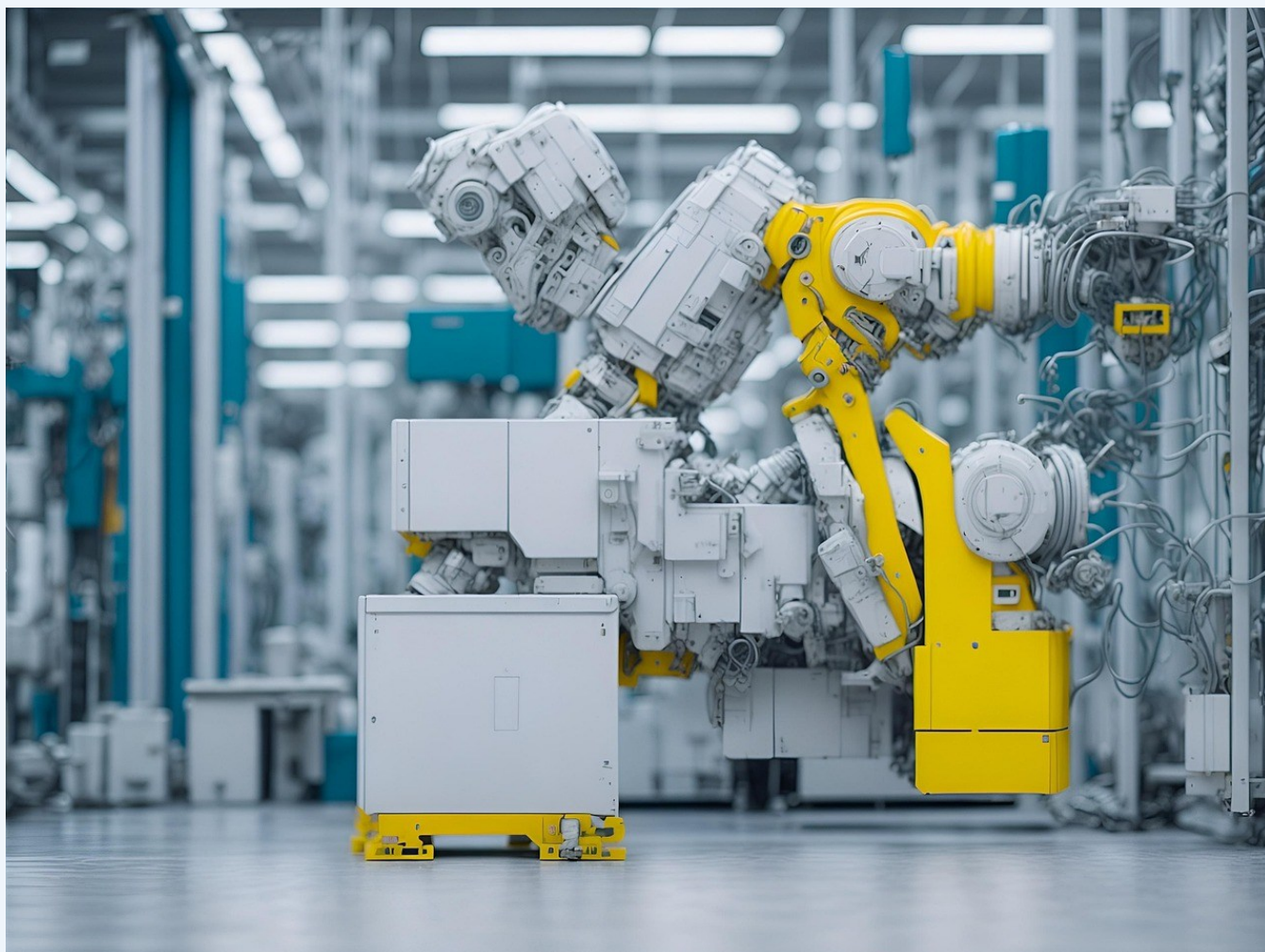
Konjunktúratesztünket minden negyedévben kiegészítjük aktuális gazdasági kérdésekkel. A kérdések addig maradnak a tesztben, ameddig számottevő magyarázóerővel bírnak a magyar feldolgozóipari termelés alakulását illetően. A témák tehát esetiek, hosszú idősor belőlük nem készíthető.

HOGYAN HAT AZ TERMELŐI ÁRAK EMELKEDÉSE A CÉG GAZDÁLKODÁSÁRA?

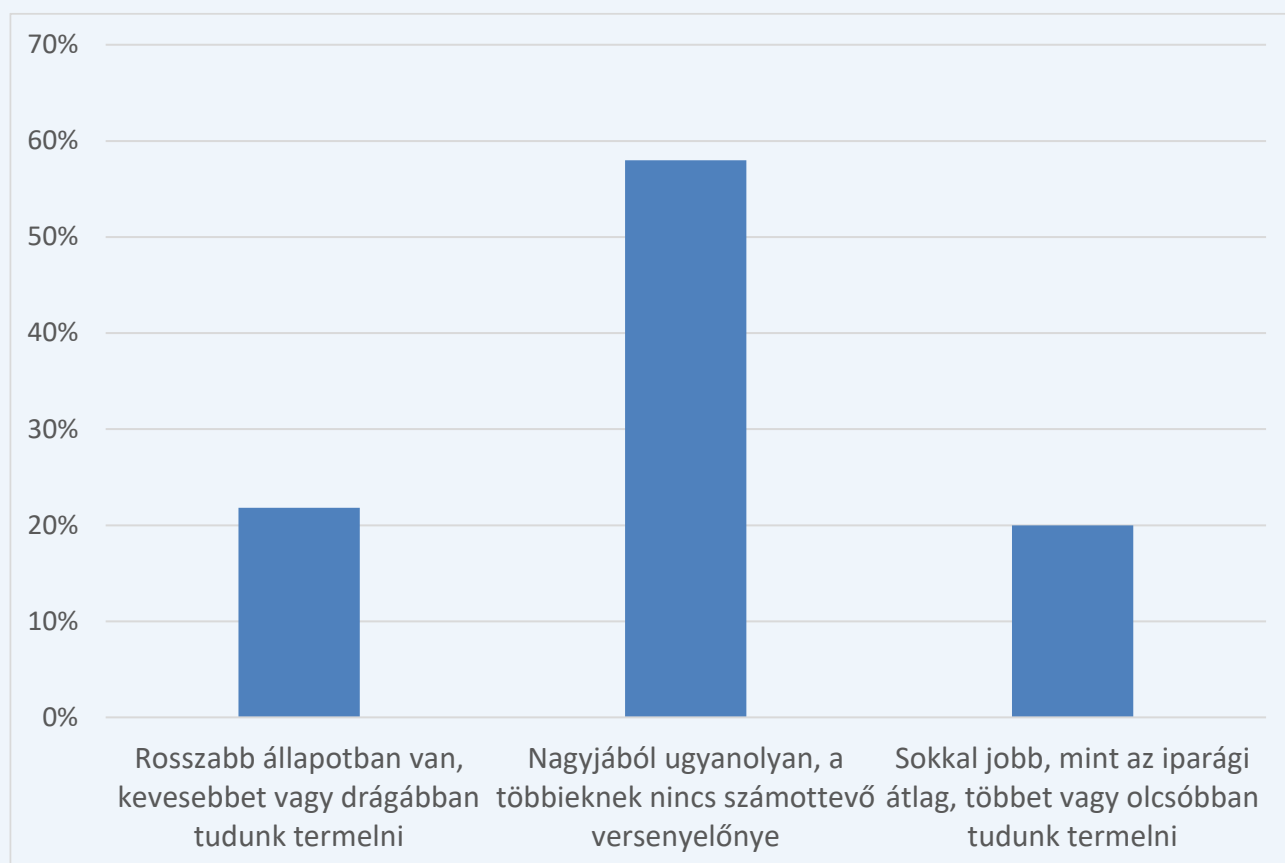


HOGYAN HAT A JELENLEGI ÜZLETI KÖRNYEZET A BERUHÁZÁSAIRA?





HOGYAN ÉRTÉKELNÉ VÁLLALATÁNAK ESZKÖZPARKJÁT A HAZAI VERSENYTÁRSÁK- HOZ KÉPEST?







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