



KOPINT-TÁRKI

Konjunktúrakutató Intézet



FELDOLGOZÓIPARI KONJUNKTÚRATESZT

A FELDOLGOZÓIPARI VÁLLALATOK
HELYZETE ÉS RÖVID TÁVÚ KILÁTÁSAI
2025 negyedik 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 33 éve negyedévente, a következő hat hónapra előretekintő prognózissal kéri a vállalati menedzserek véleményét.

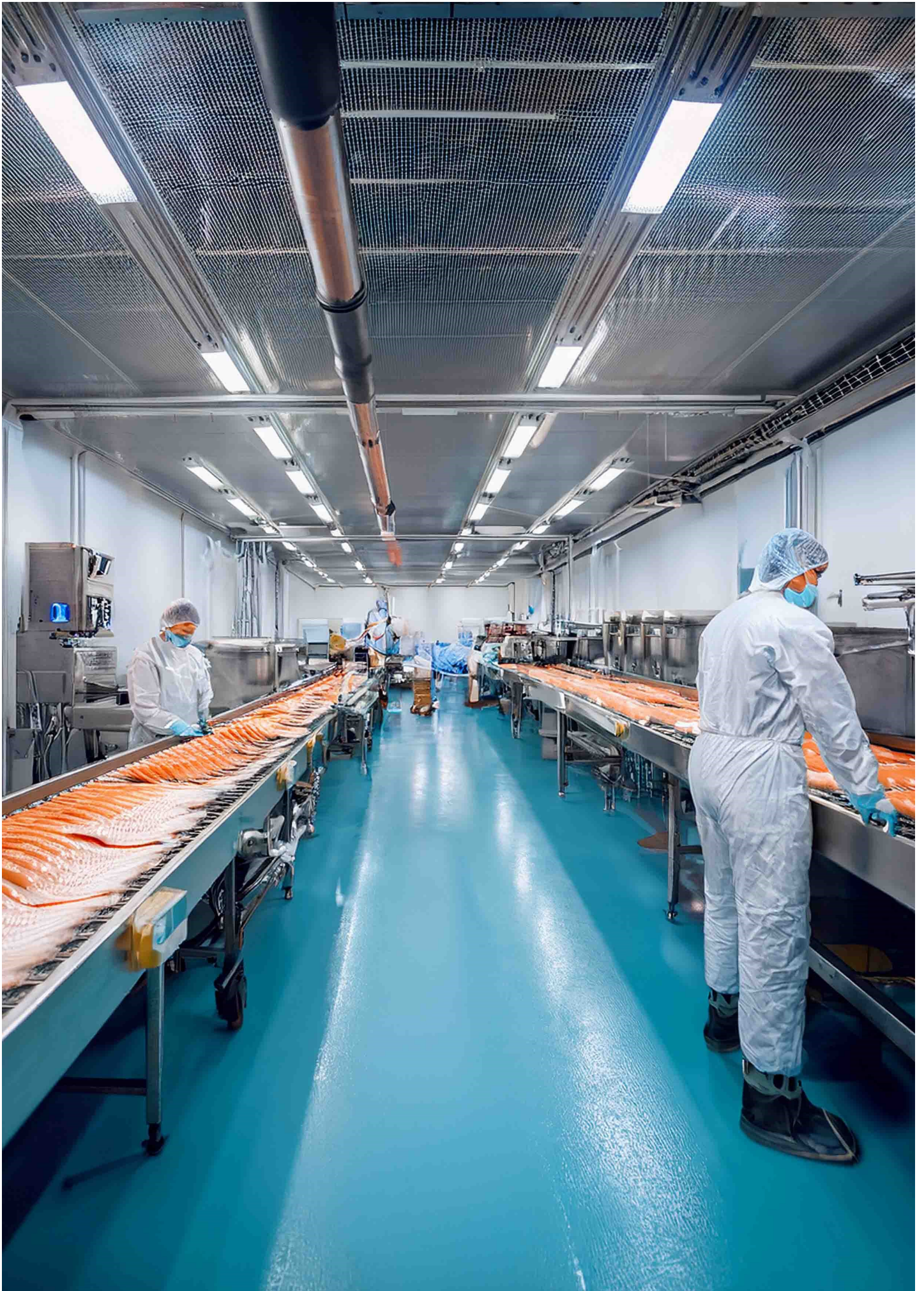
ÖSSZEFOGLALÓ

A 2025 negyedik negyedévére készült feldolgozóipari konjunktúrateszt eredményei alapján a magyar feldolgozóipar továbbra is stagnáló állapotban van. A barométer immár több mint egy éve 50 pont körül mozog, és az utolsó negyedévben is csupán hibahatáron belül javult valamelyest a mutató. A vállalatok fele jelenleg közepes helyzetben érzi magát, és mindössze a cégek negyede ítéli jónak saját állapotát. A méret és az értékesítési piac szerinti bontás sem mutat érdemi különbséget. A szubjektív kilátások indexe szintén stagnál, a vállalatok kétharmada nem vár változást a következő félévben, és bár ugyanannyian számítanak javulásra, mint romlásra, ez pedig inkább a bizonytalanság fennmaradását jelzi. A csak belföldi piacra termelő cégek pesszimistábbak, mint az exportőrök, vagyis az exportőröktől még csorgott le növekedési impulzus a hazai beszállítók felé.

A bizalmi index alakulása is hasonló képet mutat: közel egy éve stagnálásközeli állapotban van, az aktuális érték 51 pont, míg a kiigazított trend továbbra is 49 pont. A mutató objektív tényezőkre épül, így a rendelésállományra, a termelési prognózisra és a késztermék-készletre. Bár a vállalatok többsége alacsony készletszinttel rendelkezik, ami kedvező lehetne egy esetleges keresletélénkülés esetén, a kapacitáskihasználtság továbbra is alacsony, mindössze 68%. A termelési kilátások ugyanakkor javultak: az előző negyedévek 50 pontos átlaga 57 pontra emelkedett. A rendelésállomány növekedése szinte kizárólag az exportpiacokhoz köthető, míg a belföldi rendelésállomány egyértelműen alacsony, a szaldó mindösszesen 37 pont. A piac emiatt kettészakadt: az exportáló nagyvállalatok számára már láthatók a növekedés első jelei, míg a kisvállalatok, különösen a 20 fő alattiak, továbbra is a túlélésért küzdenek.

A termelést akadályozó tényezők között továbbra is a kereslethiány dominál, amely a vásárlók felét érinti, és immár egy éve tart. A kapacitáskihasználtság elmarad a szokásos szintektől, és a rendszerben jelentős fölös kapacitás van, amely főként a belföldi piacra termelő vállalatoknál jelenik meg. Az exportőrök kapacitáskihasználtsága 69%, míg a nem exportőröké csupán 66%. Emellett nőtt azok aránya, akik a nem világos gazdasági rendeleteket és a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikai környezetet tartják akadálynak. A gazdaságpolitikai irányzat nem teszi lehetővé, hogy a vállalatok hosszú távú stratégiát, beruházási tervet készítsenek. A fogyasztói árak emelkedése és a termelői árak korlátozása tovább rontja a jövedelmezőséget, ráadásul a felmérés még az iráni események nyomán kibontakozó olajár-robbanás előtt készült, amely várhatóan tovább növeli a bizonytalanságot.

A magyar gazdaság helyzetének megítélése ugyanakkor enyhe javulást mutat. Az index jelenleg 30 ponton áll, ami 2024 nyara óta a legmagasabb érték, és ezzel egy évnyi mélypontközeli időszak zárult le. A javulás mögött azonban részben kedvezőtlen folyamatok állnak: a feldolgozóipari vállalati kör négy év alatt jelentősen zsugorodott, 2022 januárjában még 40 ezer, 2025 decemberében már csak 36 ezer társas vállalkozás működött az ágazatban. A kilátások értékelése lassan közelít az 50 pontos, változatlanságot jelző szinthez, és bár a többség továbbra is rossznak tartja a gazdasági kilátásokat, arányuk folyamatosan csökken.



A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER

A feldolgozóipar több mint egy éve egyhelyben toporog, és a cégek többsége csak vegetál.

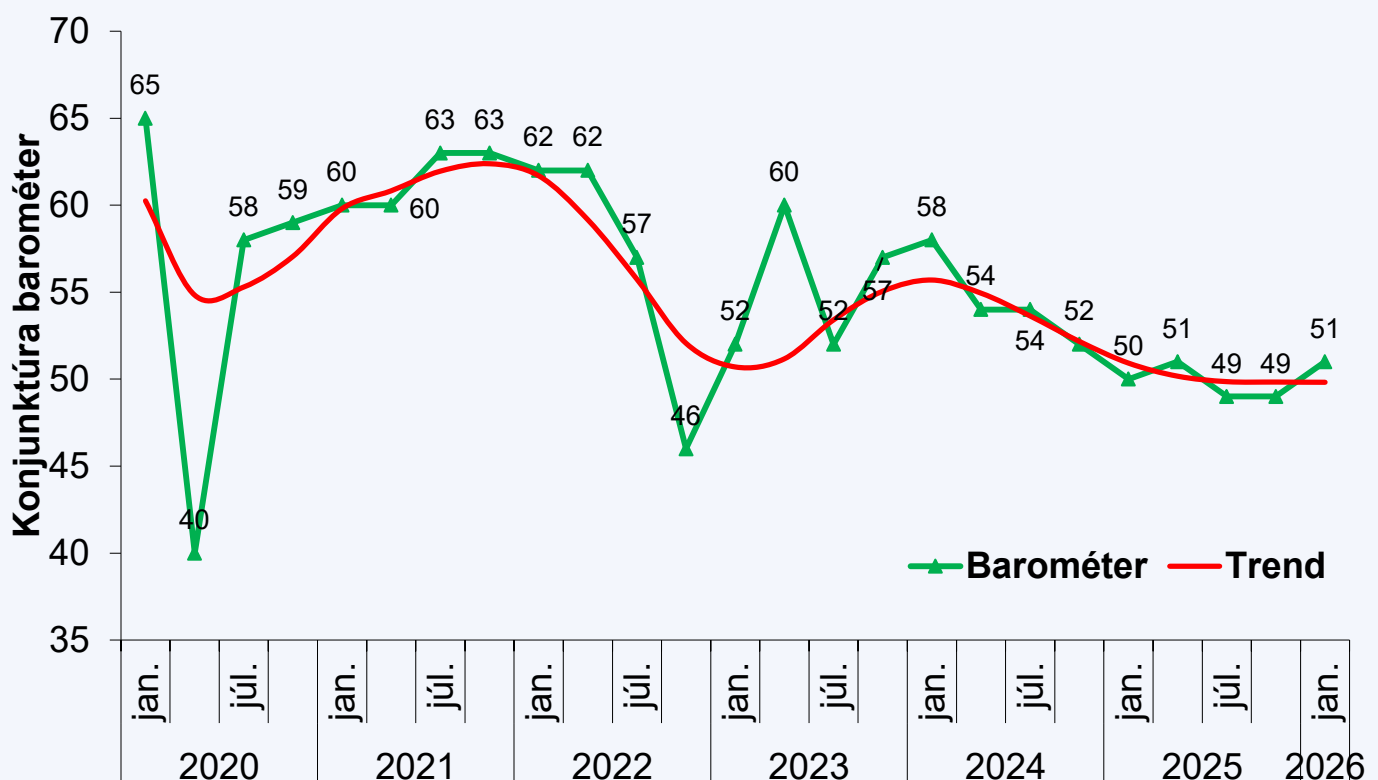
Több, mint egy éve 50 pont körül stagnál a feldolgozóipari barométer, az utolsó negyedévben is csupán hibahatáron belül javult valamelyest a mutató. A megkérdezett vállalatok pontosan fele jelenleg „közepes” állapotban érzi magát, és a másik fél is fele-fele arányban véli úgy, hogy jelenlegi helyzet jó vagy éppen rossz. Vagyis a feldolgozóipari szektorban csak a vállalatok negyede mondhatja el magáról, hogy jó helyzetben van. Nem mutatható statisztikai értelemben szignifikáns összefüggés a vállalati méret és a jelenlegi helyzetértékelés között, és a legfőbb értékesítési piac szerint sem látható különbség a válaszadók között.

A szubjektív kilátások indexe is stagnálást mutat, ám itt nagyobb a következő félévben változást nem várok aránya, ugyanis az ágazat vállalatainak létharmada úgy véli, hogy se pozitív se negatív irányban nem fog változni a helyzete. Itt sem találtunk méret szerinti különbözőséget a válaszokban, arányaiban ugyanannyi vállalat bízik a következő félévben fellendülésben, mint amennyi hanyatlásban, de a döntő többség nem vár jelentős változást. Apró, de érzékelhető különbség van az exportőrök és a hazai vállalatok között. A csak hazai piacra termelő cégek rosszabbul látják saját jövőjüket, mint azok, akik exportálnak is.

Lehet, hogy lesz fordulat, de a cégek többsége még nem mer hinni benne.

Az, hogy ugyanannyian várnak javulást, mint további rosszabbodást, az index szempontjából a stagnálást jelenti, ugyanakkor egy változás előszelének is lehet a jele az ágazatban. Az nem valószínű, hogy aszimmetrikus hatások érvényesülnének majd (egy szegmensre nagyon jó, egy másikra nagyon rossz a hatás), sokkal inkább arról van szó, hogy a (bármilyen irányú) potenciális változást a vállalatok feltehetően érzékelik, azonban még nem hiszik el.

FELDOLGOZÓIPARI BAROMÉTER 2025 Q4



A MAGYAR FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX

A cégek nagyon bíznak a javulásban, de a rendelésállományban még nem látszik elmozdulás.

Kétarcú ágazat: a nagyok már érezhetik a remény első jeleit, de a kicsit még a túlélésért küzdenek.

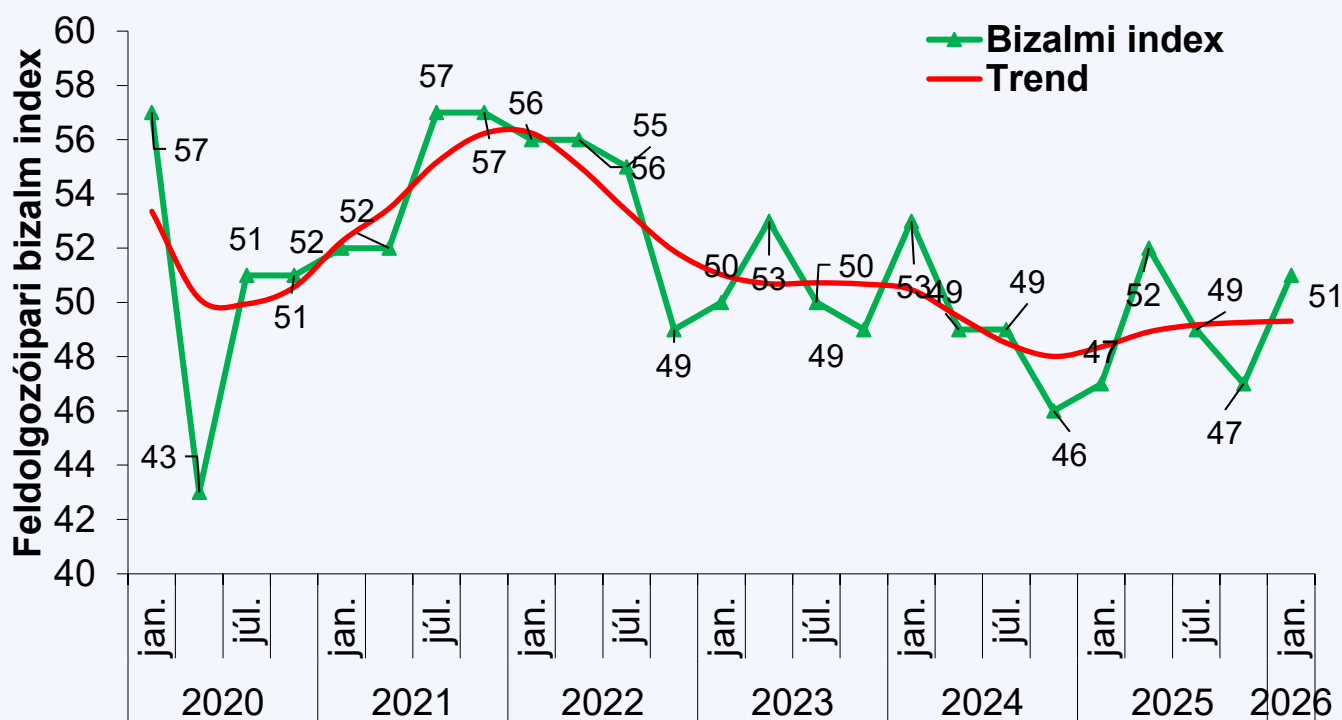
Hasonlóan a konjunktúra barométerhez, a bizalmi index is közel egy éve stagnálásközel állapotban van. Itt is hibahatáron belüli elmozdulásról beszélhetünk csupán, annak ellenére, hogy az index 51 ponton áll, a kiigazított trend továbbra is 49 pont, és aligha valószínű, hogy ez érdemben elmozdulna majd a következő negyedévben.

Ez a mutató, ellentétben a barométerrel, az objektív gazdálkodási mutatókra épít, úgymint rendelésállomány, termelési prognózis és késztermék készlet. Ez utóbbi esetben elmondható, hogy a vállalatok többsége alacsony késztermék szinttel rendelkezik, ami pozitívan hat a jövőbeli kilátások szempontjából, hiszen a kereslet emelkedése mindenképpen termelést indukál. Mivel azonban jelenleg a kapacitáskihasználtság továbbra is alacsony (68%), a mért készlet szint inkább negatív tényezőként értékelendő. Üdvözlendő azonban, hogy a termelési kilátások egyértelműen javultak az előző negyedévek 50 pontos átlagáról 57 pontra.

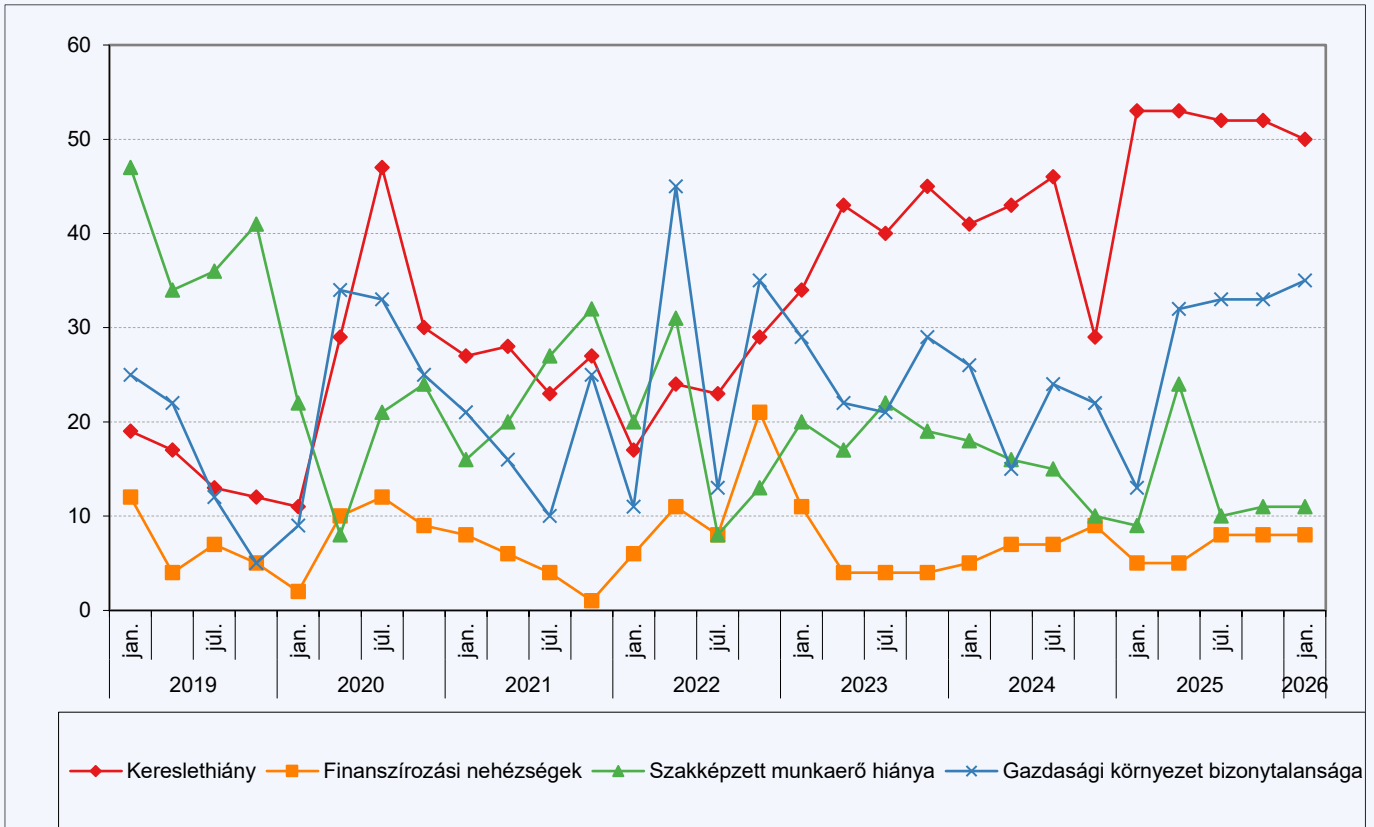
Ez szinte kizárólag az exportpiacoknak lesz köszönhető, mivel egyedül ebben a relációban várható a rendelésállomány emelkedése. A belföldi rendelésállomány egyértelműen alacsony, a szaldó mindösszesen 37 pont, és ez is nagy részben a nagyvállalatoknál csapódik le, a kicsik esetében egyértelműen a belföldi piac kiszáradásáról van szó.

Emiatt a piac aszimmetrikussá vált, amelyben az exportpiacokkal rendelkező nagyvállalatok számára talán már éledezik némi remény a növekedésre, míg a kisvállalatok, különösen a 20 fő alatt foglalkoztatók számára továbbra is a rövid távú túlélés lehet csupán a cél. Ez utóbbiak számára reményt adhat, hogy a nagyvállalatok belföldi termelőfelhasználása a kicsik irányába is le fog csorogni, erre azonban mindenképpen várni kell még, de akár már idén megtörténhet.

FELDOLGOZÓIPARI BIZALMI INDEX 2025 Q4



A termelést akadályozó tényezők 2025 Q4



TERMELÉST NEHEZÍTŐ TÉNYEZŐK

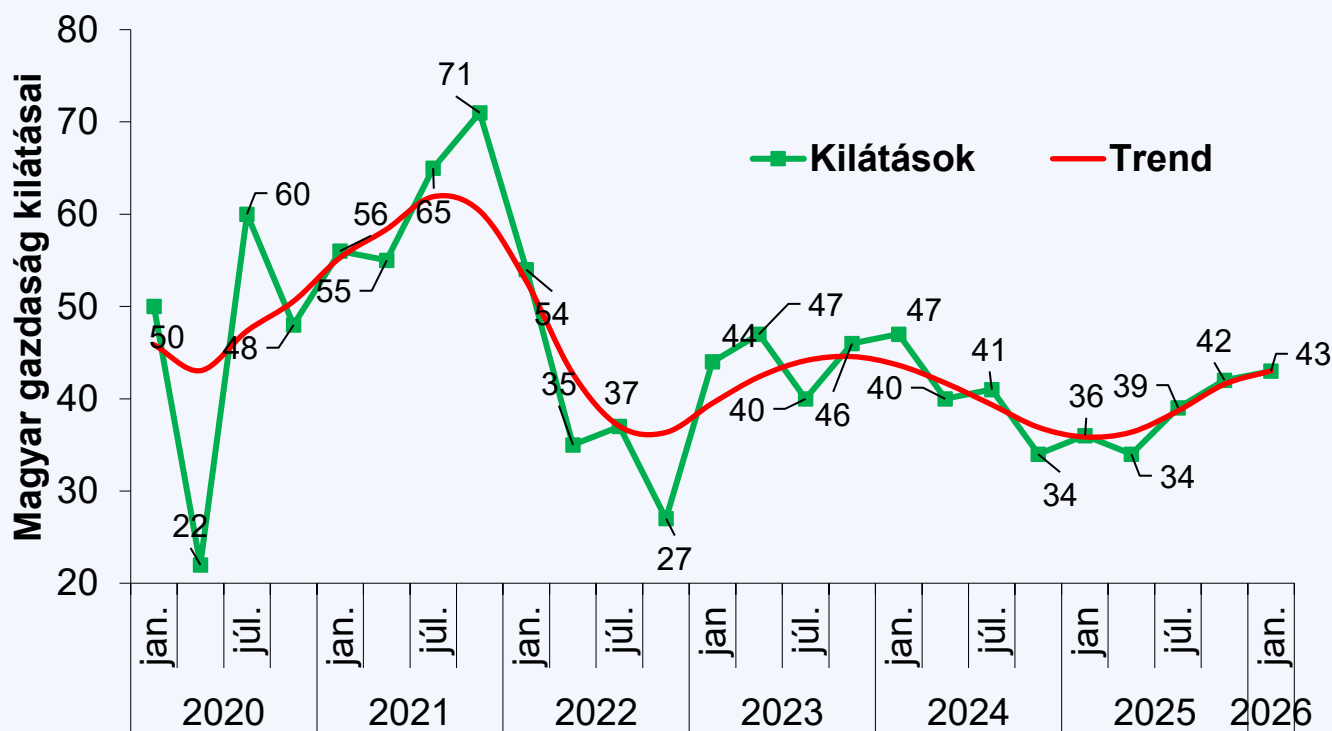
A válaszadók fele jelezte, hogy kereslethiánnyal küzd, ez nagyjából egy éve tart már. A kapacitáskihasználtság (68%) elmarad a szokásos szintektől és a rendelésállomány, bár emelkedő trendet mutat, továbbra is alacsony szinten mozog, és van fölös mennyiségi kapacitás a rendszerben. Itt is megnyilvánul az exportőrök és hazai piacra termelők között a statisztikai értelemben szignifikáns különbség, mivel az említett fölös mennyiségi kapacitás szinte csak a hazai piacra termelőknél jelentkezik. Mindez látványosan megjelenik az értékesítési piac szintű kapacitáskihasználtságnál: az exportőröké 69%, a nem exportőröké pedig csupán 66%.

Újra emelkedni kezdett a nem világos gazdasági rendeletekre panaszok aránya, amely ebben a negyedévben 13% volt. A vállalatok a kiszámíthatatlanságra panaszkodnak, arra, hogy a gazdaságpolitikai irányzat nem teszi lehetővé, hogy hosszú távú stratégiát, beruházási tervet készítsenek. Szintén gondot jelent a fogyasztói árak emelkedése, amit a kormányzat a termelői árak korlátozásával kíván leszorítani, ami értelemszerűen a vállalati jövedelmezőség ellen hat. Fontos megemlíteni, hogy a felmérés még az iráni események miatt kibontakozott olajár-robbanás előtt készült, ezek a hatások nyilvánvalóan tovább növelik a cégek bizonytalanságát.

Kereslethiány és kihasználatlan kapacitások. Export nélkül kevés a remény.

Bizonytalan gazdasági környezet, amire az olajválság csak rátesz egy lapáttal.

A magyar gazdaság helyzete és kilátásai a felmérést követő 6 hónapban



A MAGYAR GAZDASÁG KILÁTÁSAINAK MEGÍTÉLÉSE

A hangulatjavulás mögött szomorú folyamatok is lehetnek: a feldolgozóipar vállalati köre négy év alatt ezrekkel zsugorodott.

Már az múlt negyedévben is előre jeleztünk, hogy az ország gazdasági helyzetérékésének egyértelműen sikerült elmozdulnia a mélypontról. Jelenleg 30 ponton áll az index, ami utoljára 2024 nyarán volt ilyen „magas”. Ezzel egy éven át tartó sorozat ért véget. Természetesen meg kell jegyeznünk, hogy ez még továbbra is súlyosan a negatív tartományban van, és nem is várható a közeljövőben, hogy 50 pont fölé kúszik (utoljára 50 pont felett 2022 januárjában, 4 éve volt a mutató).

A relatíve kedvező irányú elmozdulás sok tényező eredője. Egyrészt az exportőr nagyvállalatok mintha érzékelnének némi keresletélénkületet a világpiacon, másrészt ez a hangulatjavulás annak is lehet a szomorú következménye, hogy az igazán rossz helyzetben lévő vállalatok lassan kihullottak a piacról. 2022 januárjában, tehát az utolsó időszakban, mikor a vállalatok kedvezőnek értékelték a magyar gazdaság állapotát még 40 ezer társas vállalkozás működött a feldolgozóiparban, míg 2025 decemberében már csak 36 ezer. Ehhez fogható mértékű vállalati populáció zsugorodás a nagyobb (legalább 10 ezer vállalat) ágazatok közül csupán az információ-kommunikáció szektorban volt.

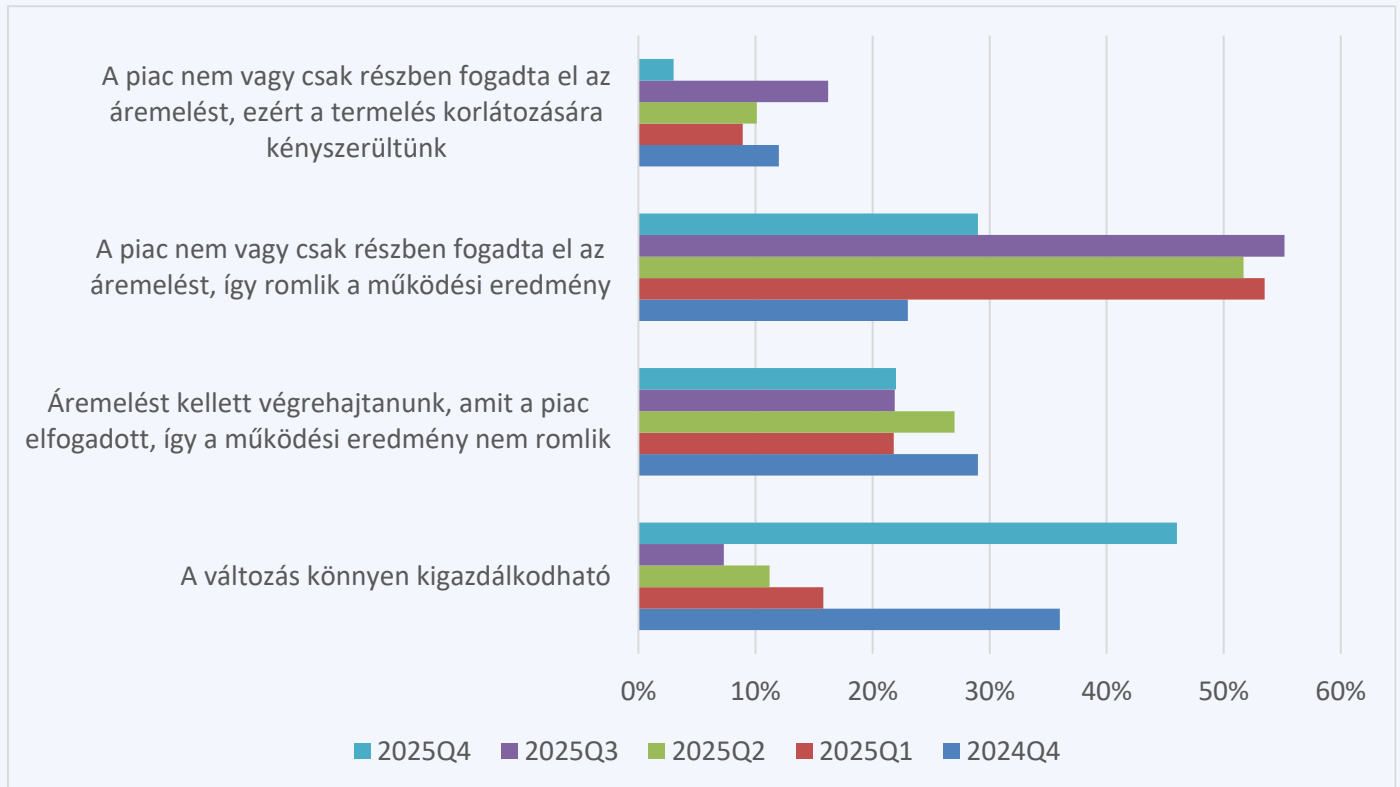
Javul a kilátások értékelése, de kérdéses, hogy vannak-e mögötte fundamentumok?

Ami a kilátásokat illeti, lassú, de egyértelmű elmozdulás történt az 50 pontos változatlanságot jelentő szint felé. A szűk többség még így is úgy véli, hogy a gazdasági kilátások rosszak, ám arányuk folyamatosan olvad. Valószínűsíthető, hogy még idén elérhető az 50 pont, ami a mélypont elérését is jelentené. A szkepticizmus apadása kedvező jel, de fundamentális alapokon nyugvó (tehát nem választási eredmény hatására történő) visszapatánásra egyáltalán nem lehet számítani idén.

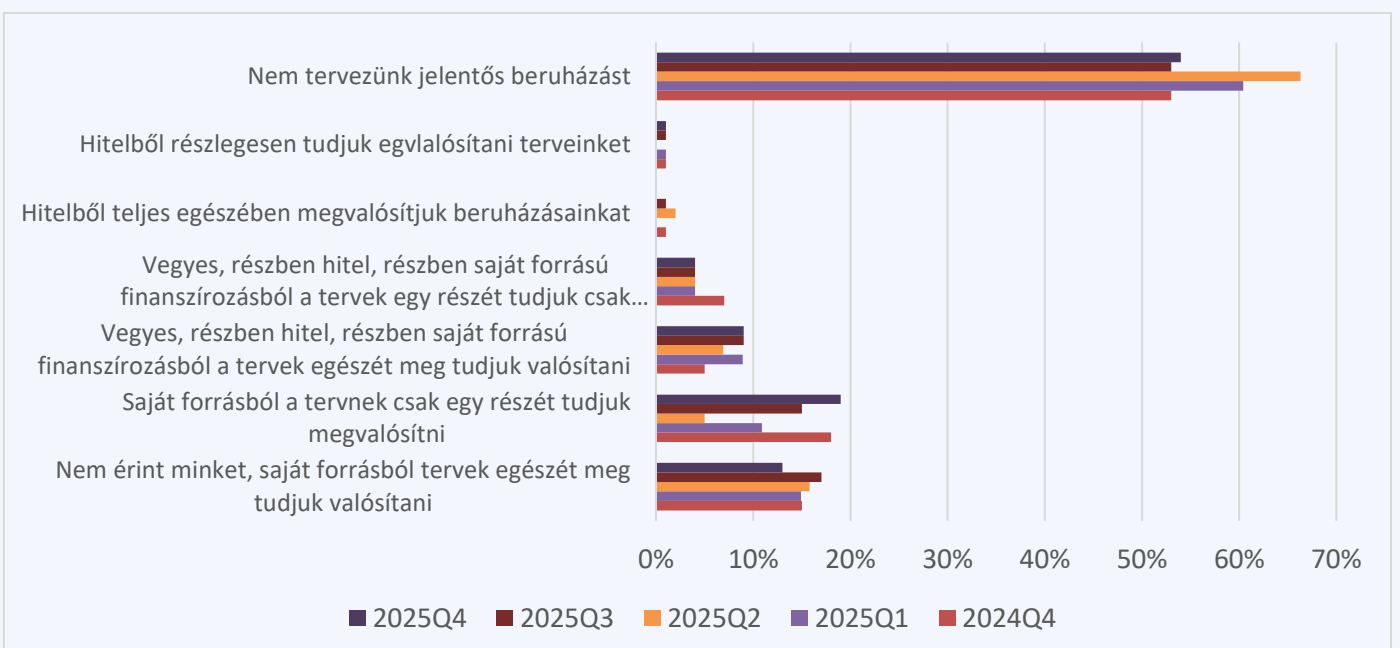
AKTUALITÁSOK

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?

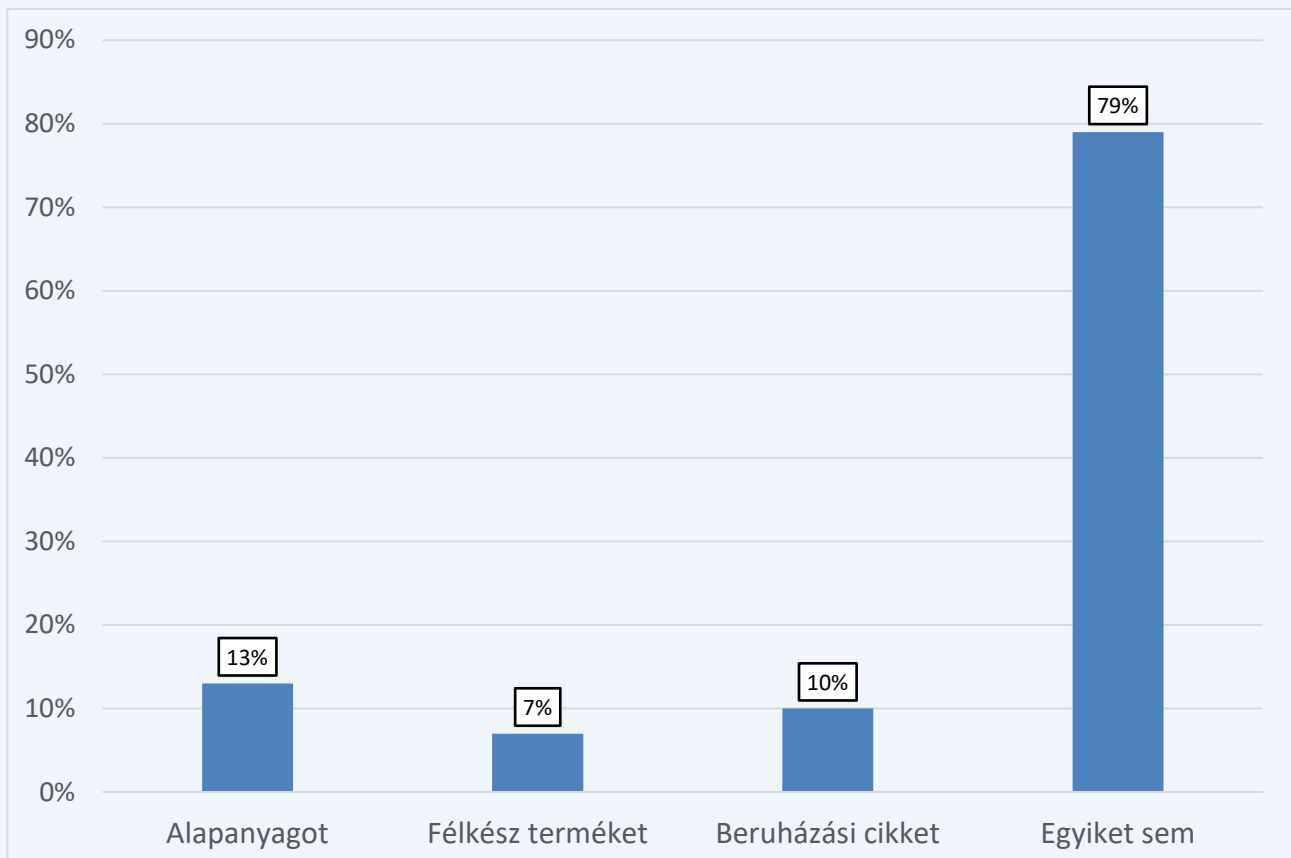


HOGYAN HAT A JELENLEGI ÜZLETI KÖRNYEZET A BERUHÁZÁSÁIRA?





IMPORTÁLNAK-E KÖZVETLENÜL KÍNÁBÓL ALAPANYAGOT, FÉLKÉSZ TERMÉKET VAGY BERUHÁZÁSI CIKKET?







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