



KOPINT-TÁRKI

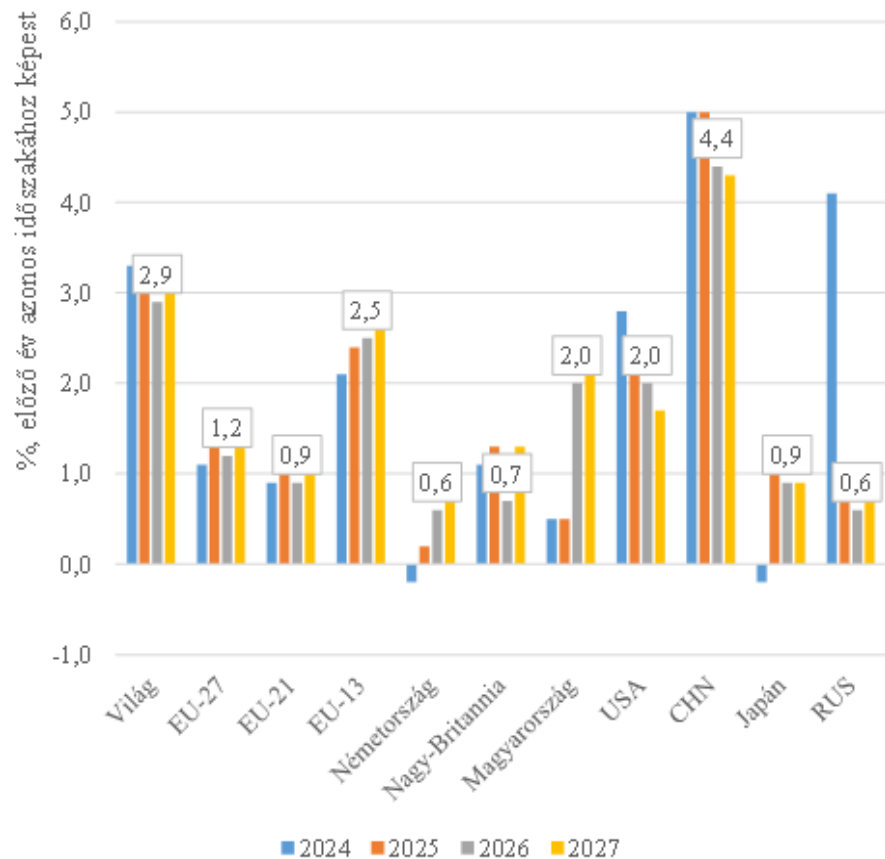
Konjunktúrajelentés 2026/1

**A világgazdaság és a magyar
gazdaság helyzete és kilátásai
2025-2026 tavaszán**

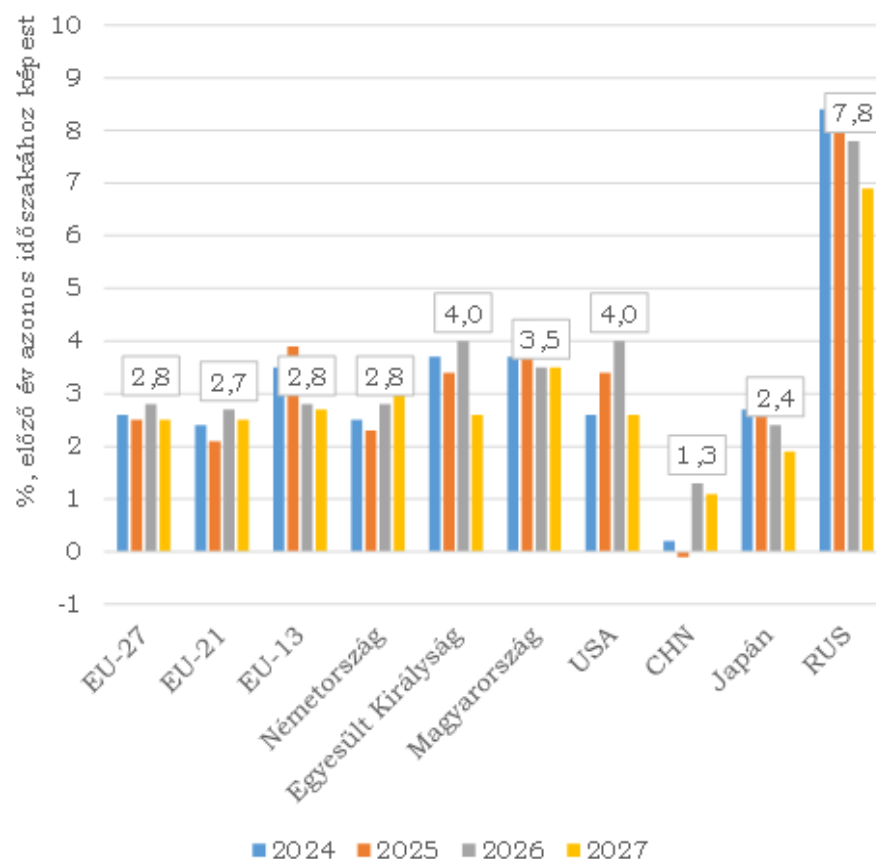
A nemzetközi gazdaság

Az iráni konfliktus a jelenlegi legnagyobb kockázat

GDP előrejelzések a világ főbb régióiban

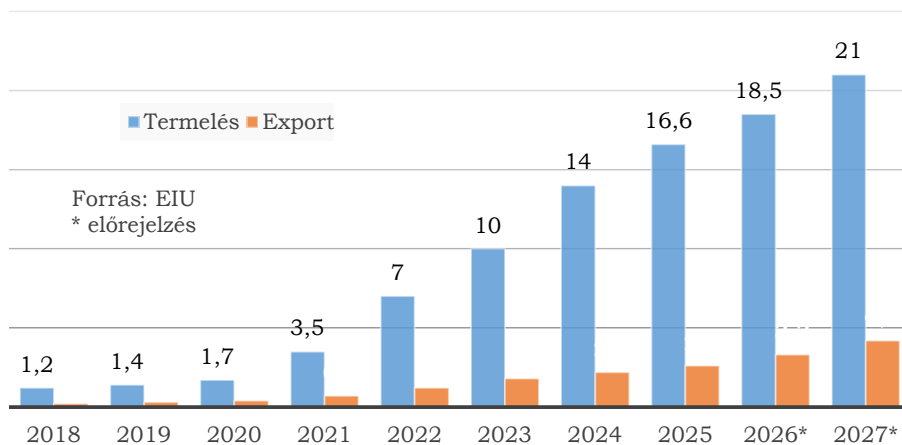


Inflációs előrejelzések



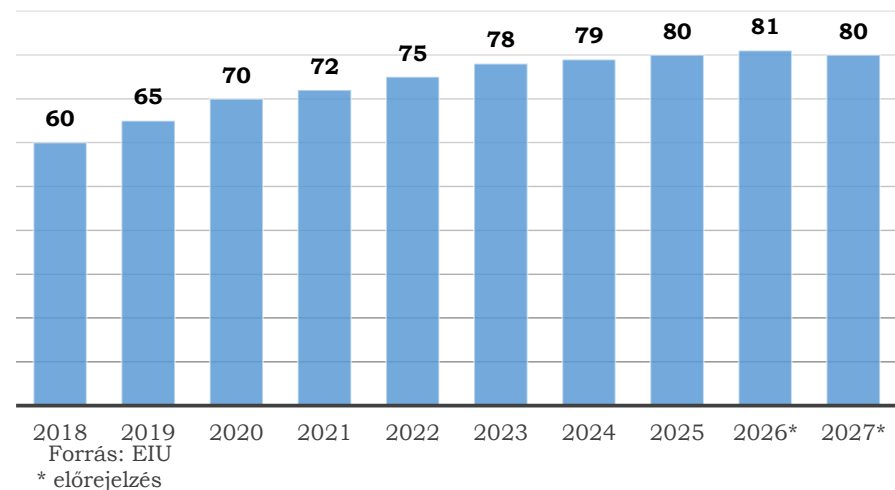
Kínában már nem a gyors, hanem a minőségi, reziliens növekedés a cél

Kína elektromos gépjármű gyártása és exportja (millió db)



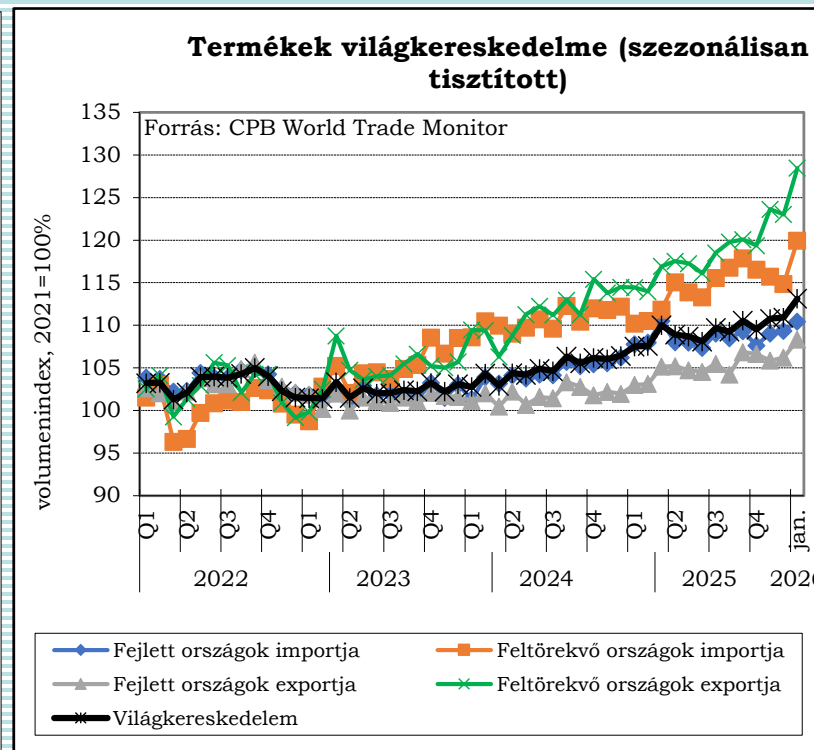
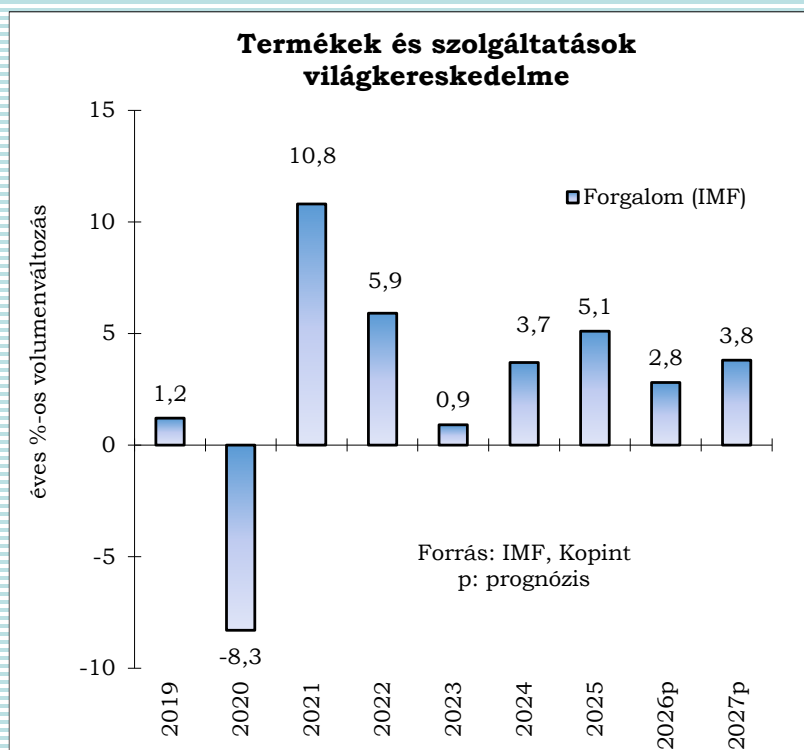
Forrás: EIU
* előrejelzés

Kína részesedése a napelemek világtermeléséből (százalék)



Forrás: EIU
* előrejelzés

Nem a kereslet összeomlása, hanem a szállítási útvonalak biztonságának romlása, és az ezzel kapcsolatos költségemelkedések fékezik a világkereskedelem bővülését



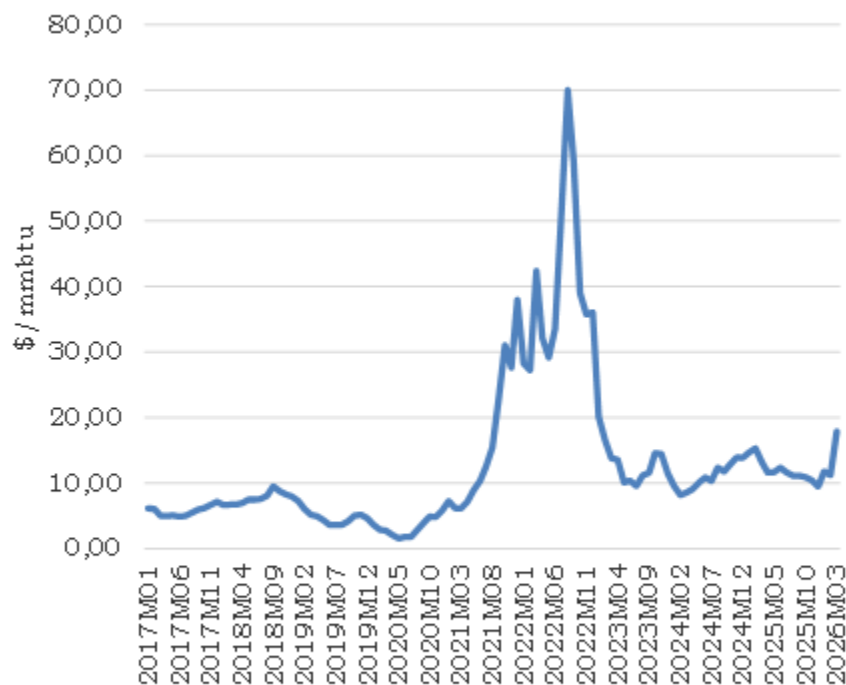
Beláthatatlan trendek az energiapiacokon

A nyersolaj ár alakulása



Forrás: US Energy Information Administration

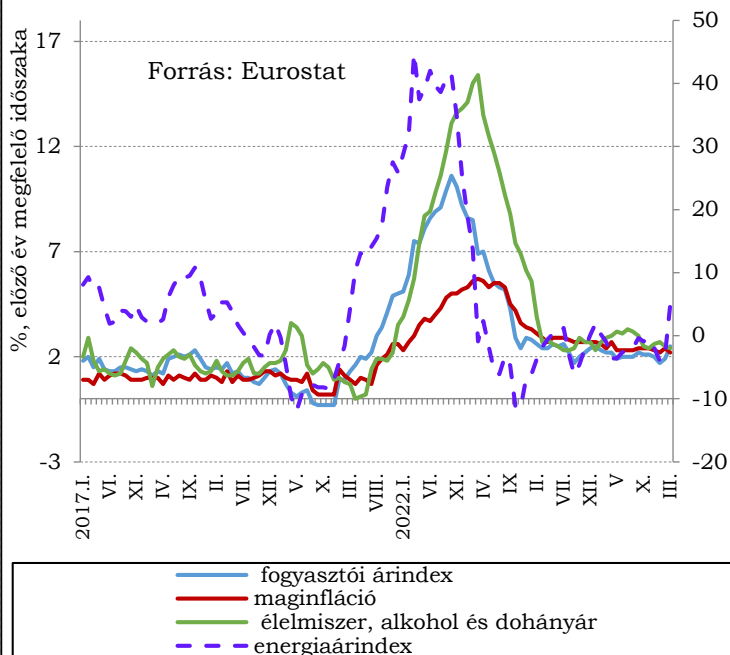
Az európai gázárak alakulása



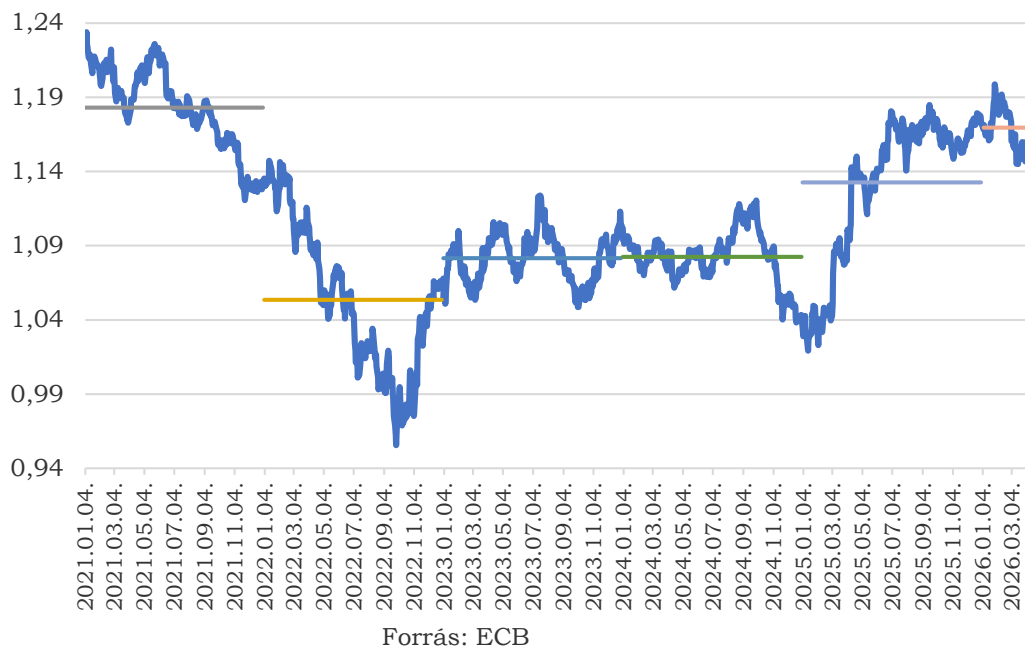
Forrás: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet)

Újraéledő infláció, óvatos monetáris politika, erős euró

A fogyasztói árindex alakulása az euróövezet átlagában

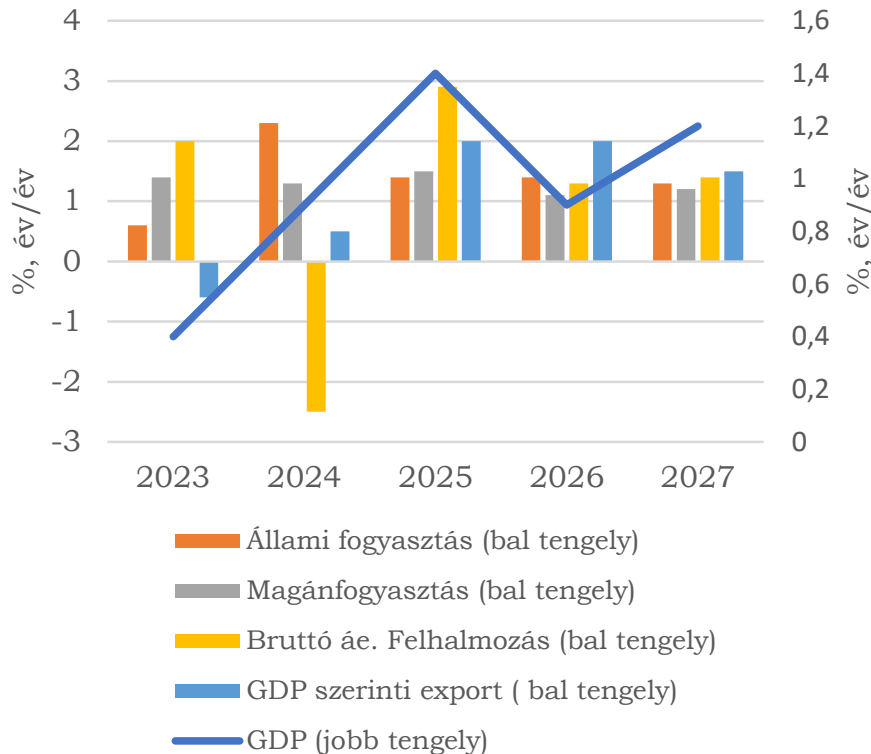


Az euró/dollárárfolyam alakulása

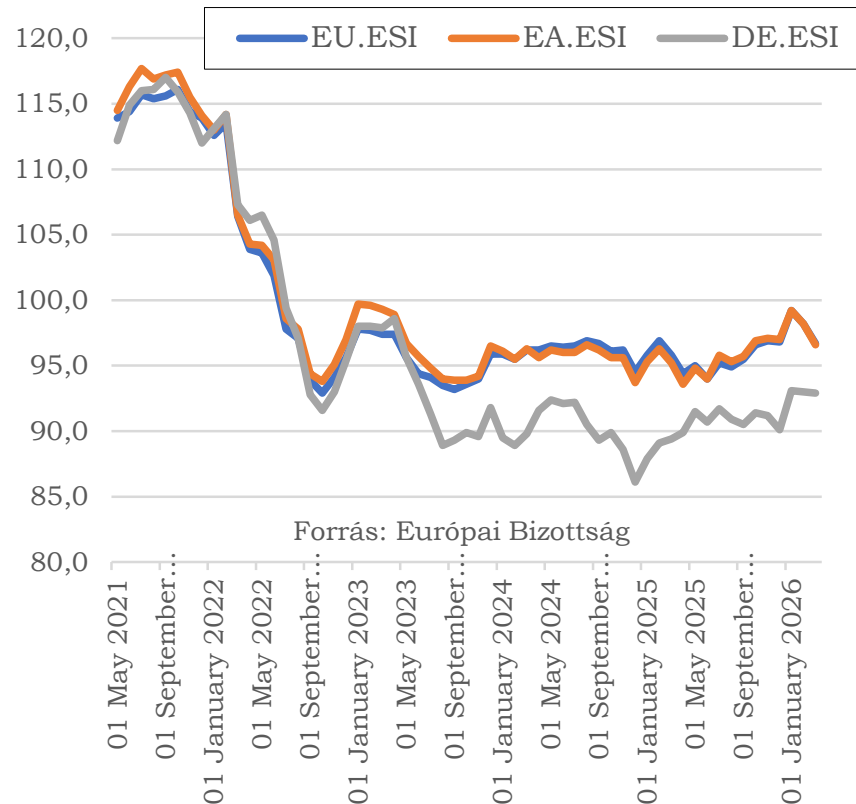


Borúsabb hangulat, lefelé korrigált növekedési prognózisok Európában

A GDP felhasználási komponenseinek alakulása

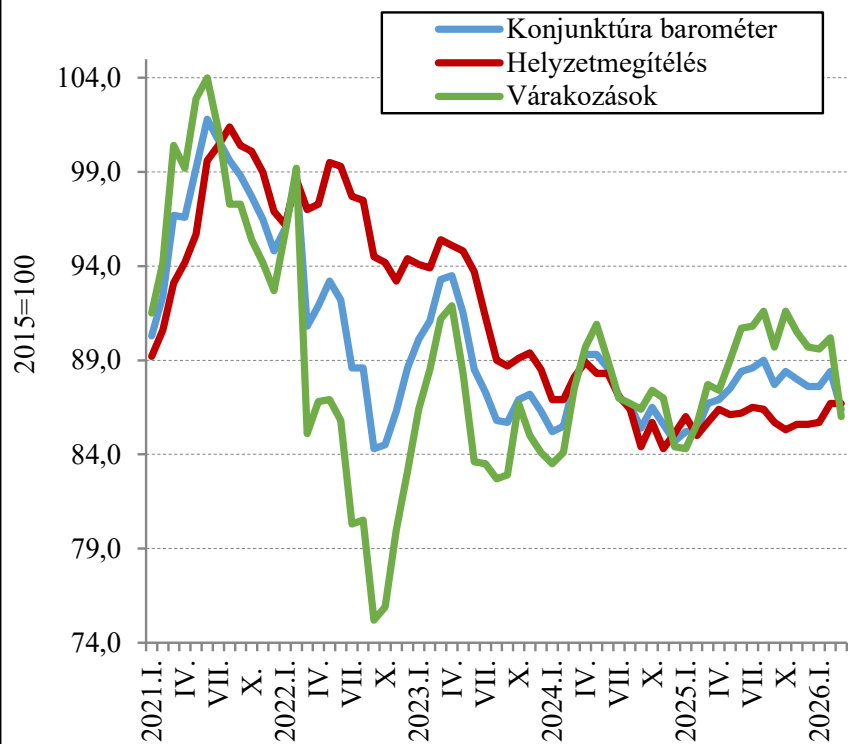


Az ESI indikátor alakulása

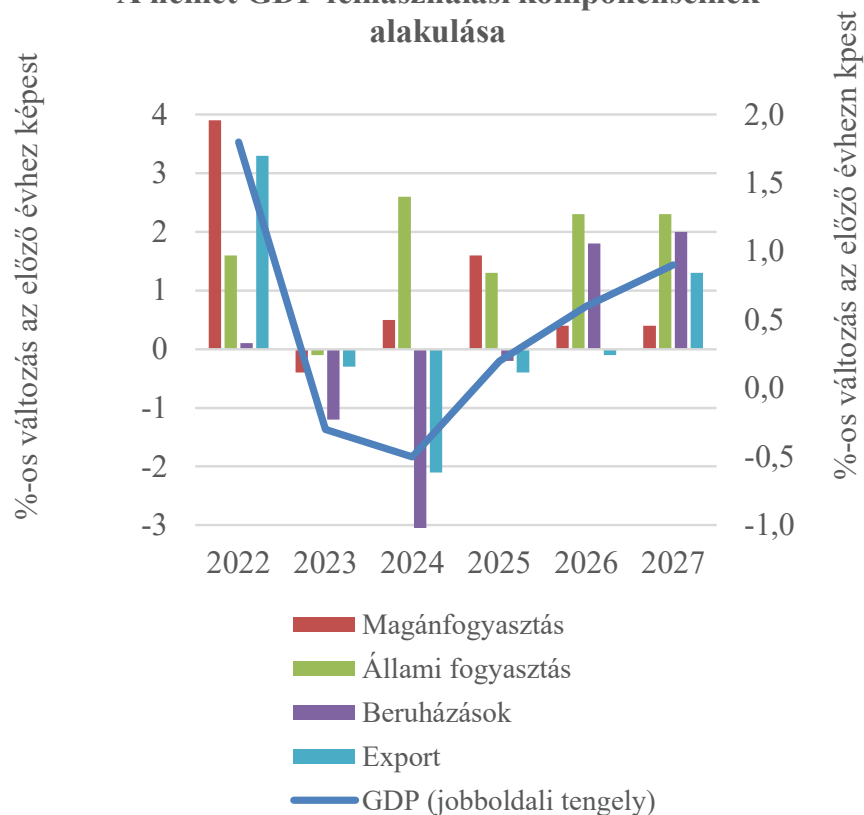


Romló hangulat, 0,6% körüli növekedés az idén Németországban

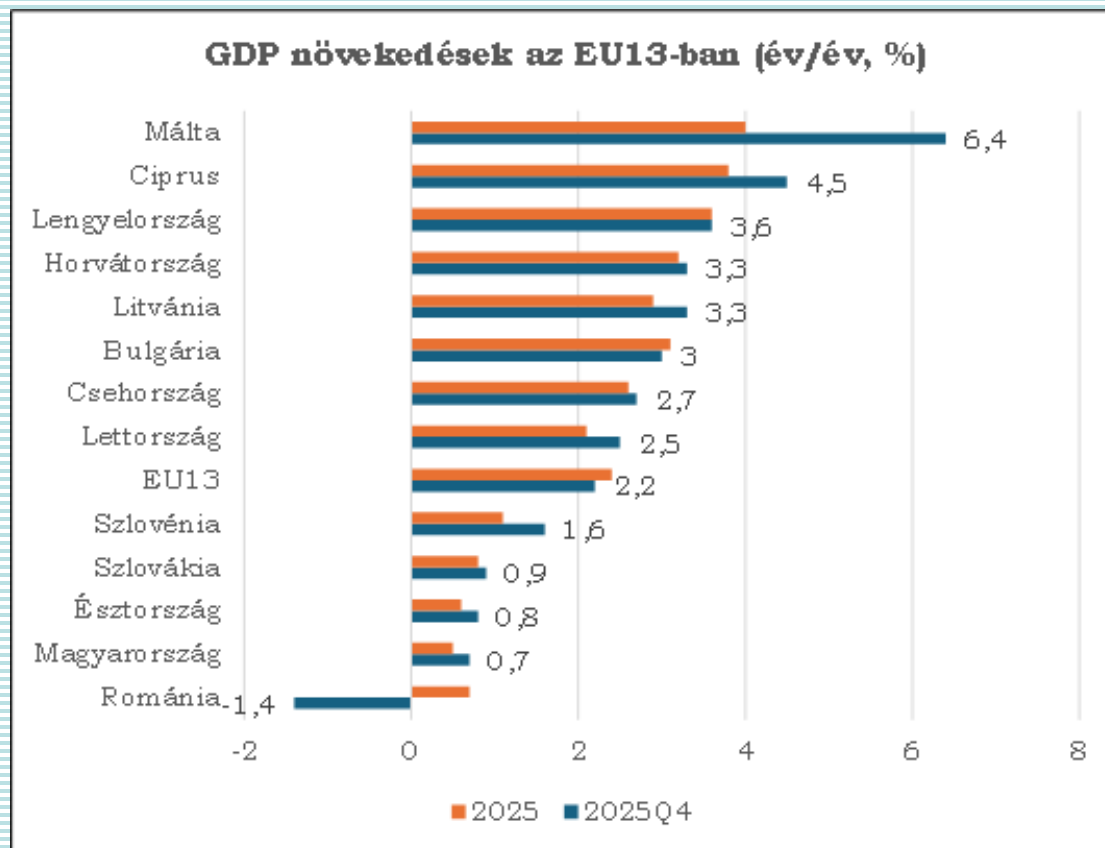
Az IFO konjunktúrabarométer alakulása



A német GDP felhasználási komponenseinek alakulása

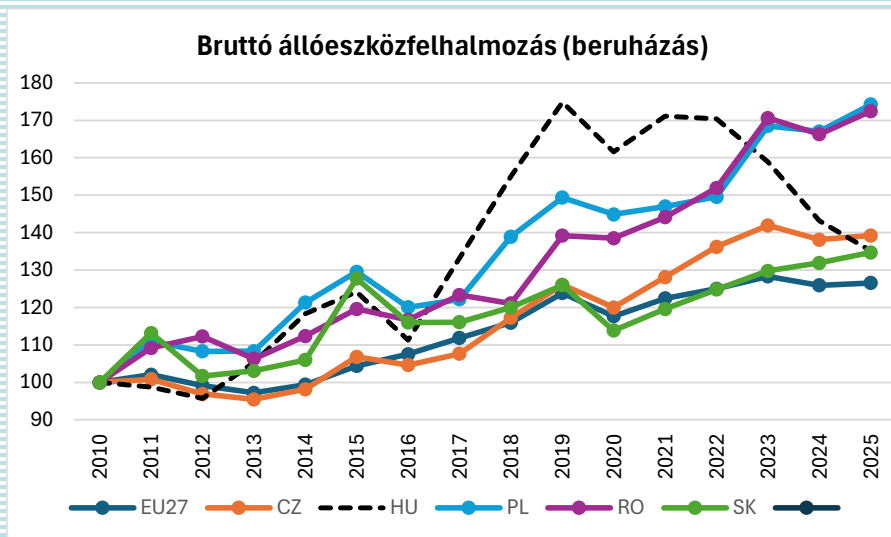
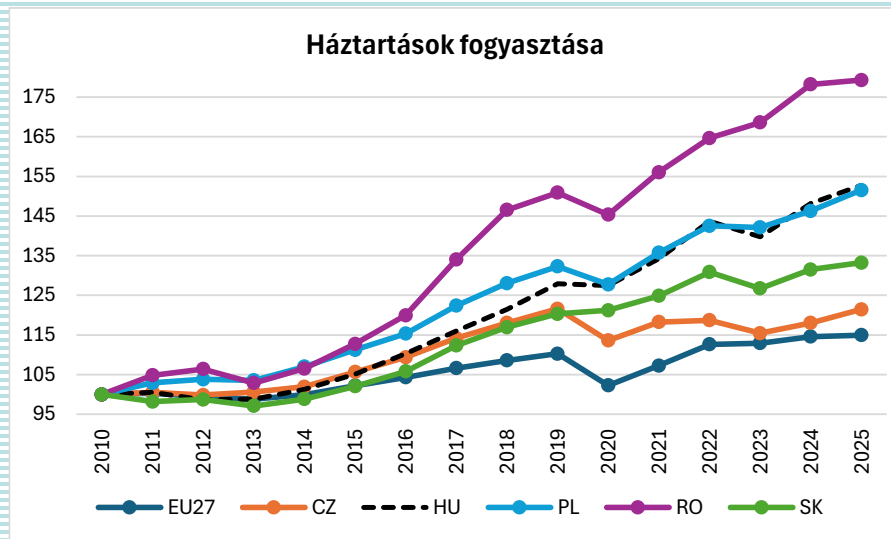
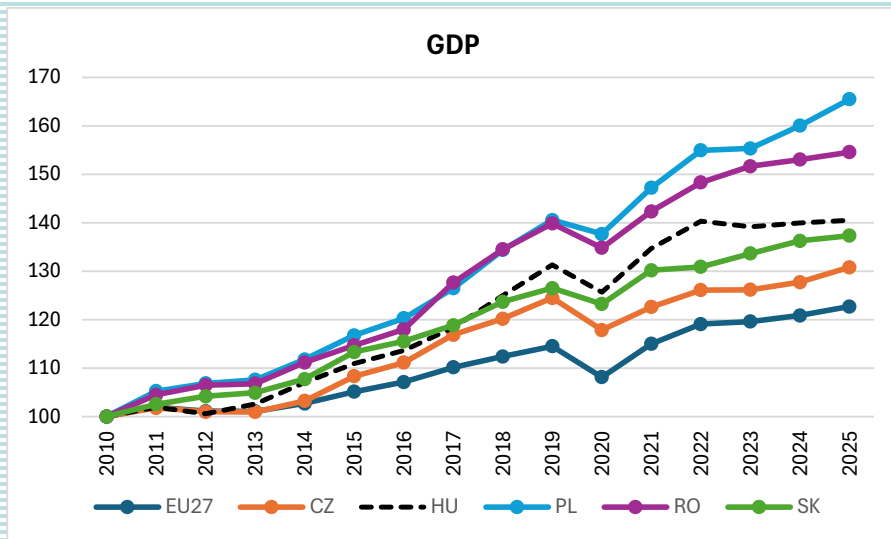


2,6%-os GDP növekedés a közép-kelet európai régióban az idén – inflációs nyomás erősödik



A magyar gazdaság

A magyar gazdaság relatív pozíciója a régióban, 2010=100



Consensus Economics előrejelzés 2026-ra márciusban
(26 intézmény előrejelzésének az átlaga)

GDP: 1,5 – **2,0** - 2,6% (utóbbi MBH)

Házt. fogy: 2,1 – **3,6** - 5,0% (MBH)

Beruházás: -1,8 – **1,5** – 5,3% (EIU)

Infláció: 2,1 – 2,5 – 4,3%

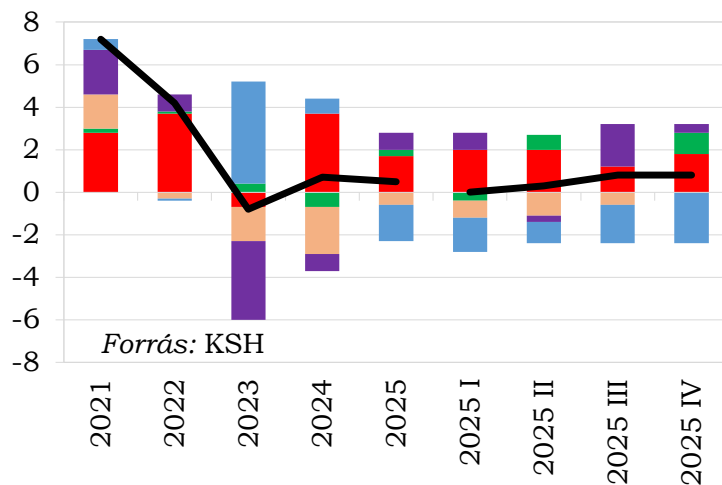


Az idei növekedési előrejelzések mögötti megfontolások

- Előző jelentésünkben 2026-ra 2%-os gazdasági növekedést jeleztünk előre, lefelé mutató kockázatokkal.
- Emögött az a feltételezés állt, hogy a beruházások zuhanása 2025 végén már elérte a mélypontját, és 2026-ban enyhe növekedés jöhet. Ennek csak annyi jele volt, hogy a beruházás-zsugorodás 2025-ben folyamatosan mérséklődött.
- Az USA Irán elleni támadása új helyzetet teremtett, a világ energiaellátása veszélybe került és a világ legtöbb országa csökkentette a növekedési előrejelzéseit. Ez a magyar előrejelzés 1-1,5%-ra mérséklését indokolta volna.
- Ennek ellenére fenntartjuk a 2%-os növekedési előrejelzést, mivel a **kormányváltás** új helyzetet teremtett. Az új kormány politikájának rövid távú céljai között kitüntetett szerepet játszik az európai uniós támogatási források visszaszerzése. Ez azonban időt vesz igénybe, és kérdés, hogy a következő hónapokban mit lehet megmenteni az európai forrásokból. Feltételezésünk szerint a források egy részét még idén meg lehet szerezni, mivel ez mind a magyar kormány, mind az Európai Bizottság közös érdeke.
- Ez alapján az év második felében, és különösen az utolsó negyedévben a beruházások számottevő növekedése feltételezhető.
- Emellett az sem zárható ki, hogy a magánszektor beruházási hajlandósága is erősödik a kormányváltás hatására, a gazdaságpolitika stabilitásába vetett bizalom javulása révén

Továbbra is a beruházások húzták le a növekedést, bár csökkenő mértékben

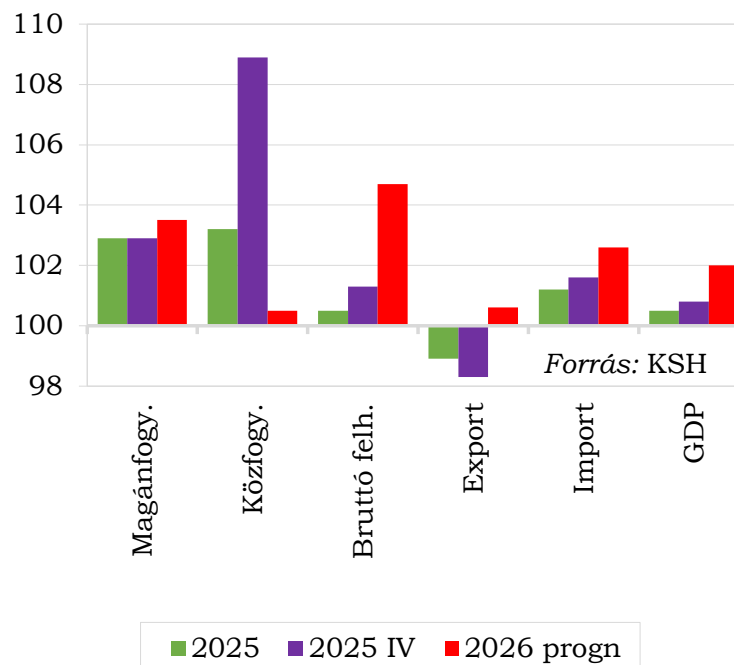
A felhasználási komponensek hozzájárulása a GDP változásához (százalékpont)



Forrás: KSH

- Nettó export
- Bruttó állóeszk. felh.
- Magánfogyasztás
- Készletv+értékt
- Közfogyasztás
- GDP

A GDP felhasználási oldala (előző év azonos időszak = 100)

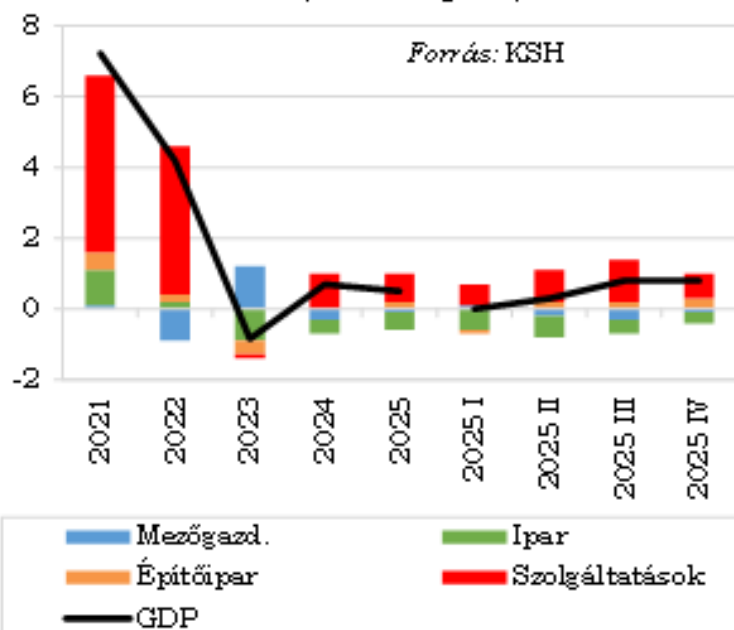


Forrás: KSH

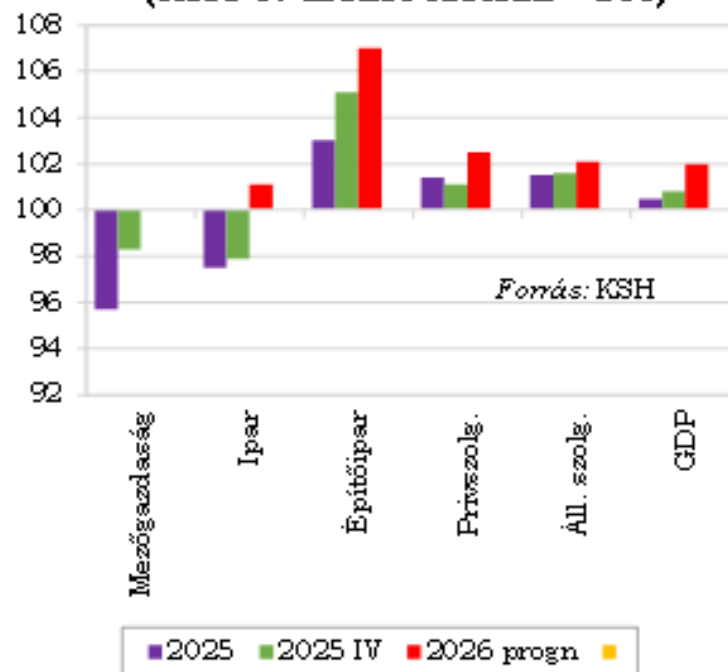
■ 2025 ■ 2025 IV ■ 2026 progn

Az ipar továbbra is gyengélkedik, az építőipar 2025-ben némiképp magához tért

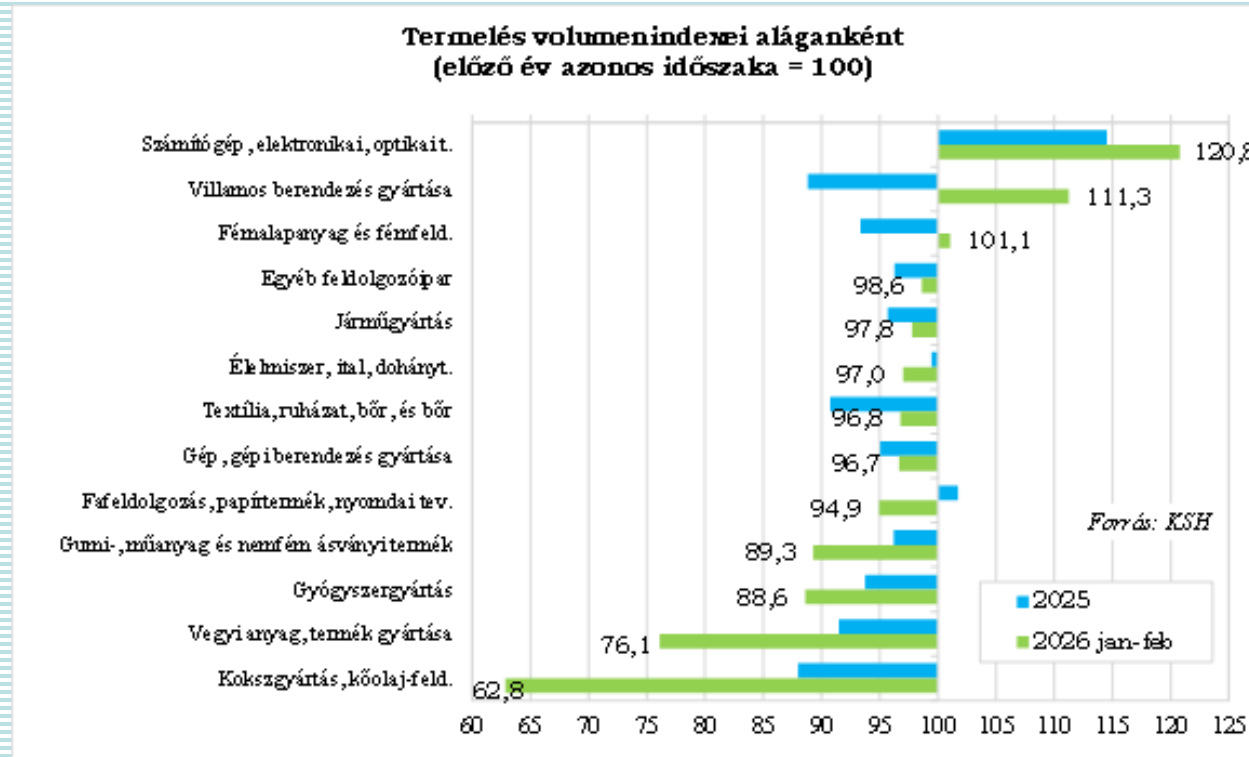
Termelési komponensek hozzájárulása a GDP változásához (százalékpont)



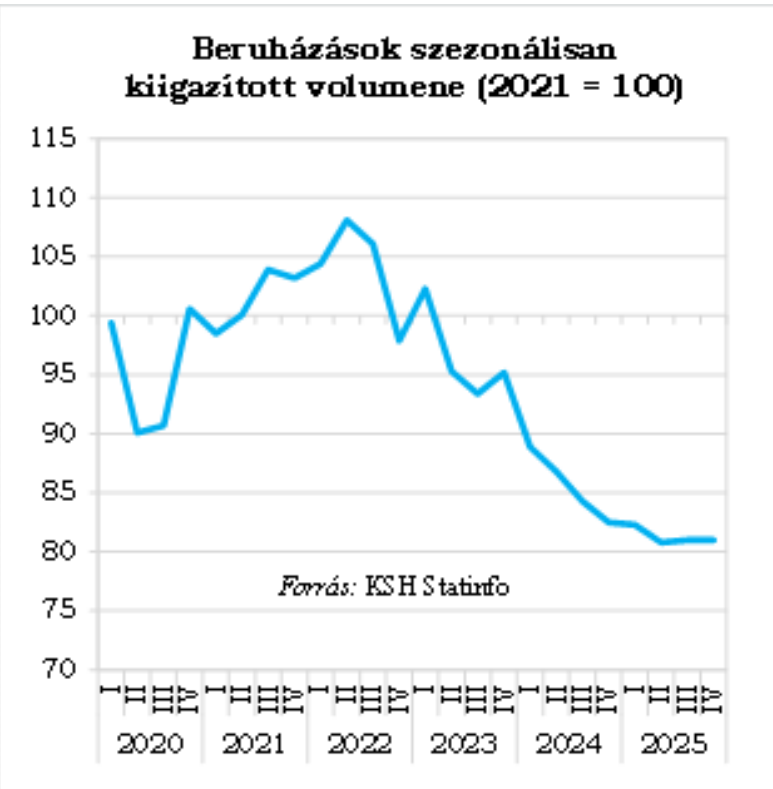
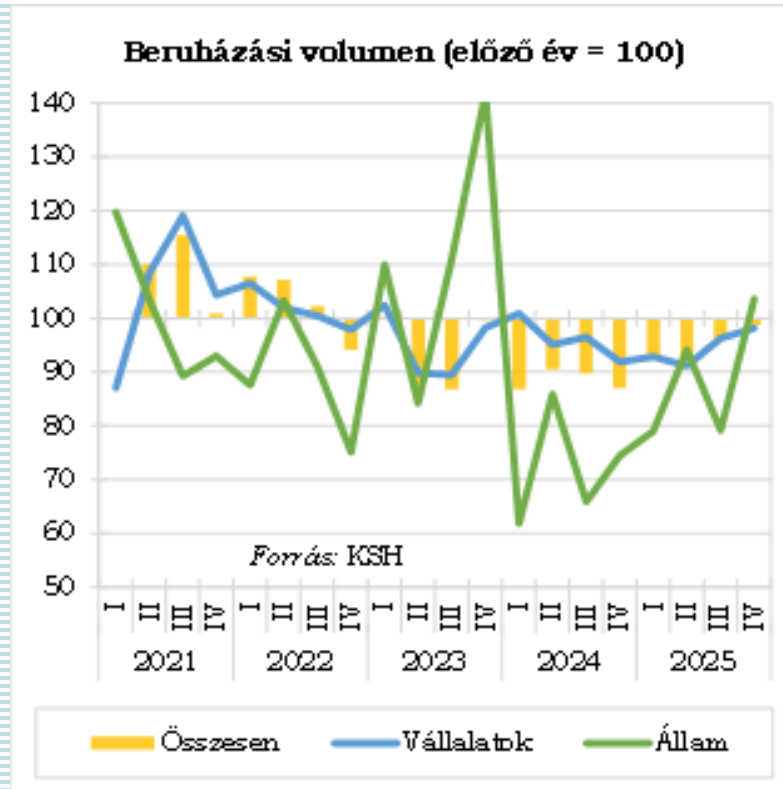
Termelési komponensek változása (előző év azonos időszak = 100)



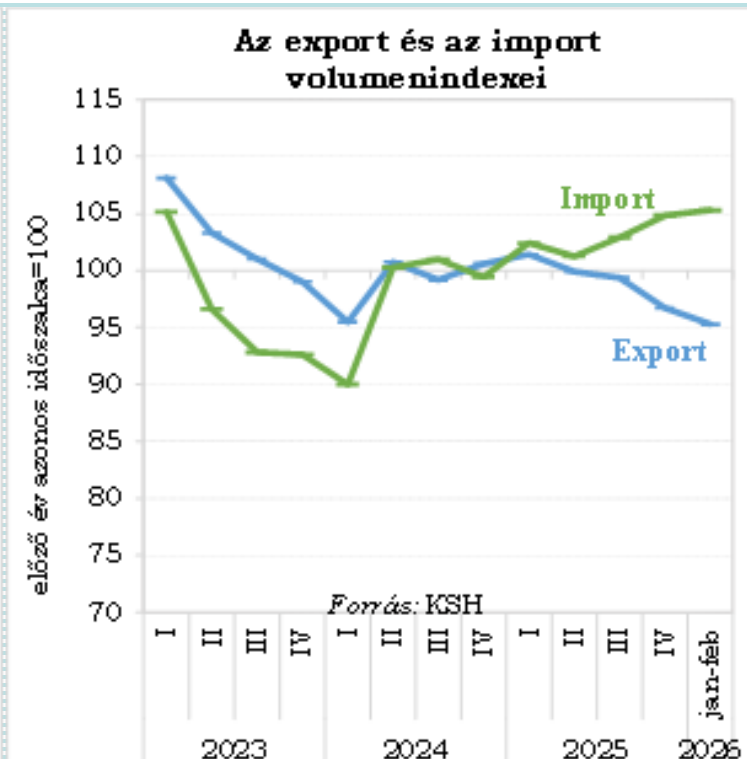
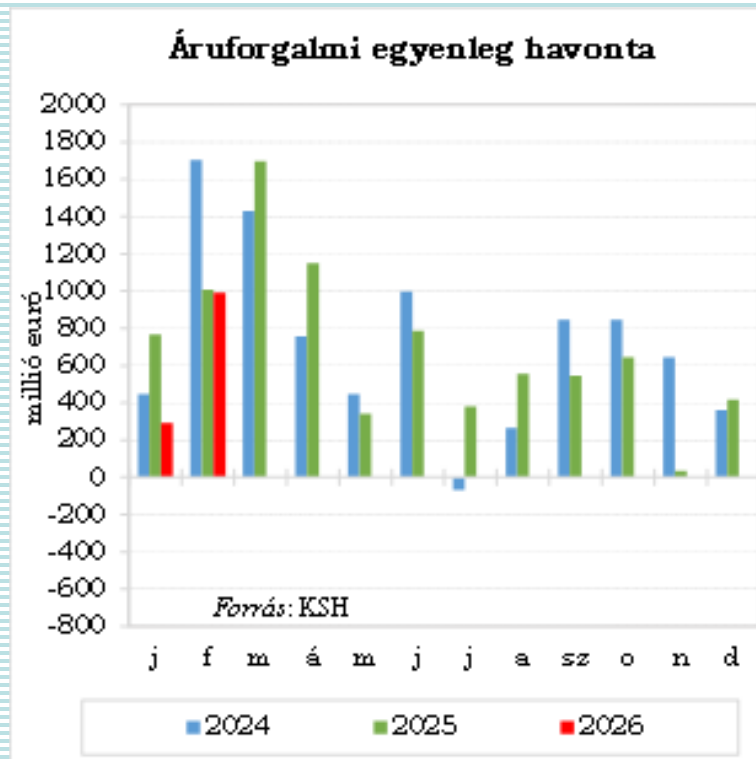
Az ipar egyes ágazatai vegyesen teljesítettek



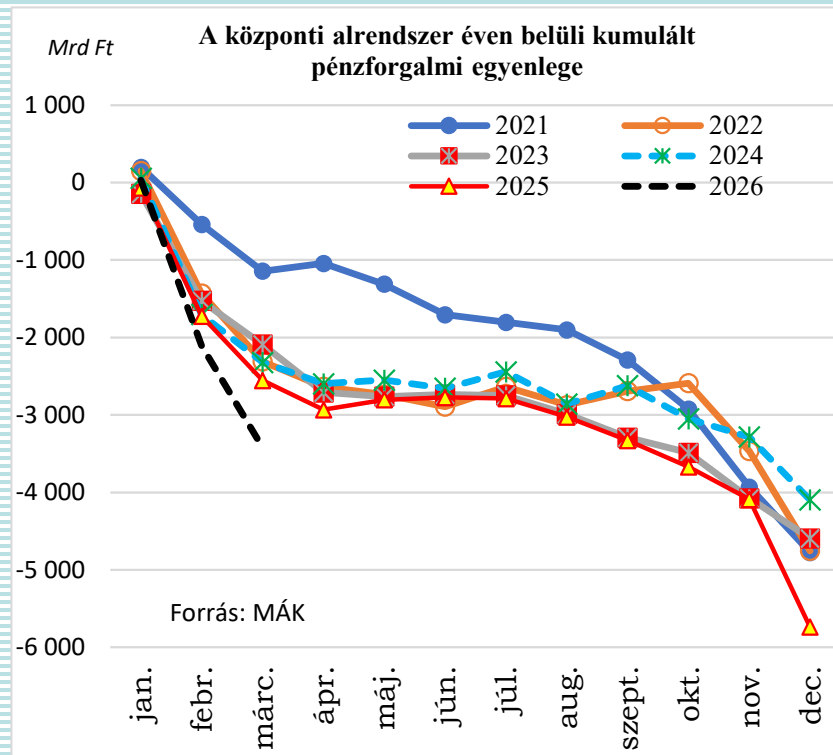
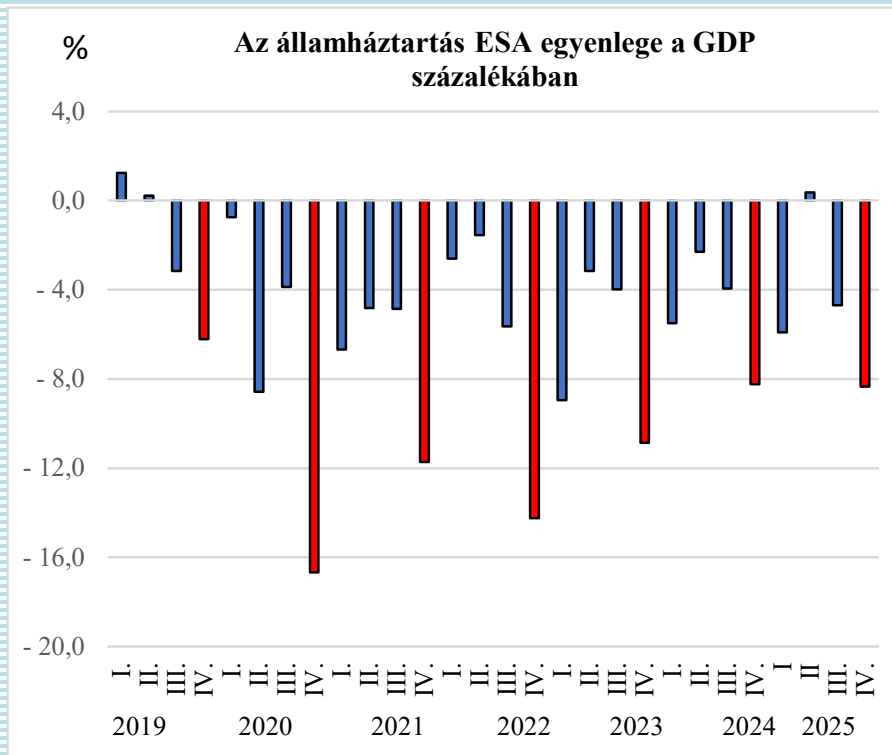
Több éves visszaesés után a beruházások 2025-ben is 6,8%-kal zsugorodtak, az utolsó negyedévben már „csak” 1,3%-kal



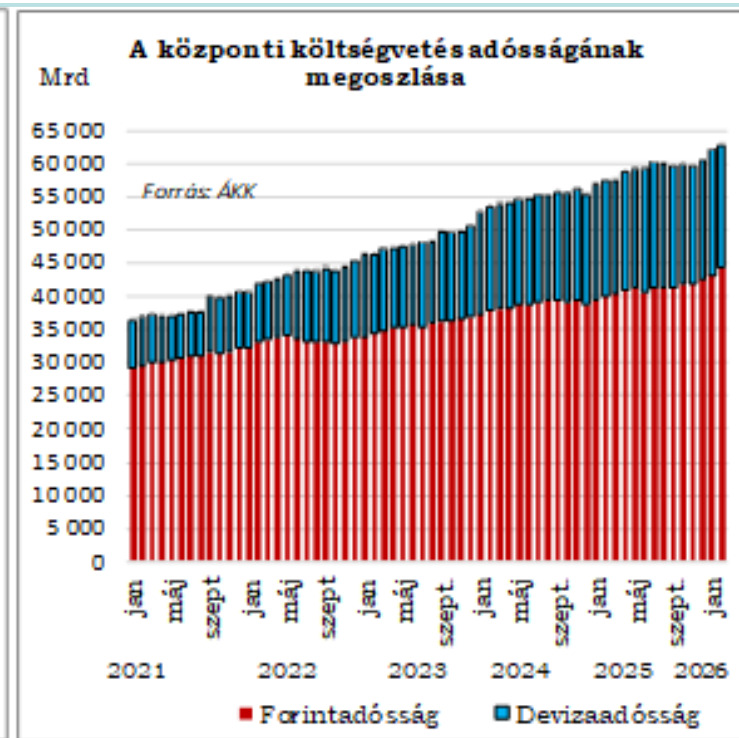
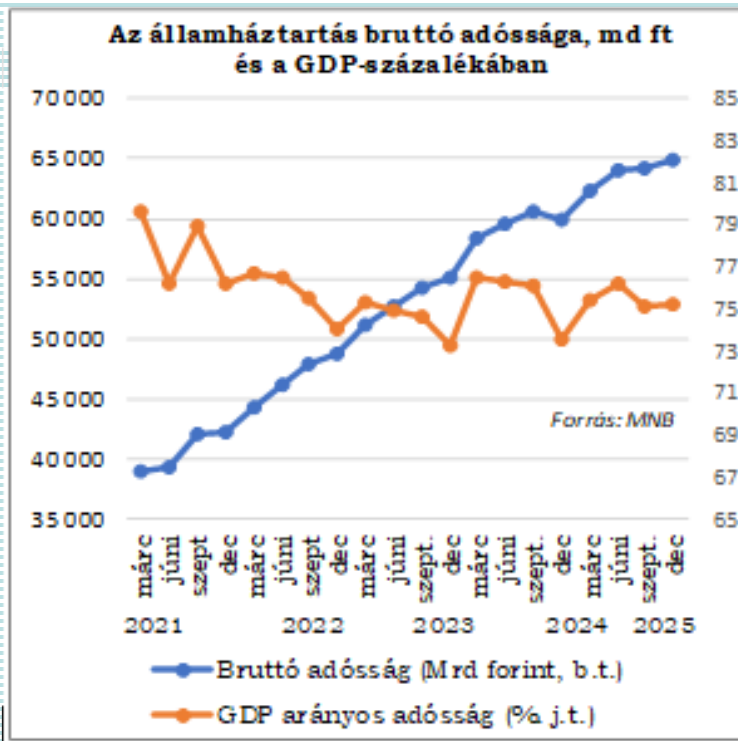
Csökken a külkereskedelmi többlet, a nettó export hozzájárulása negatív



2026 első negyedében minden korábbit meghaladó költségvetési deficit

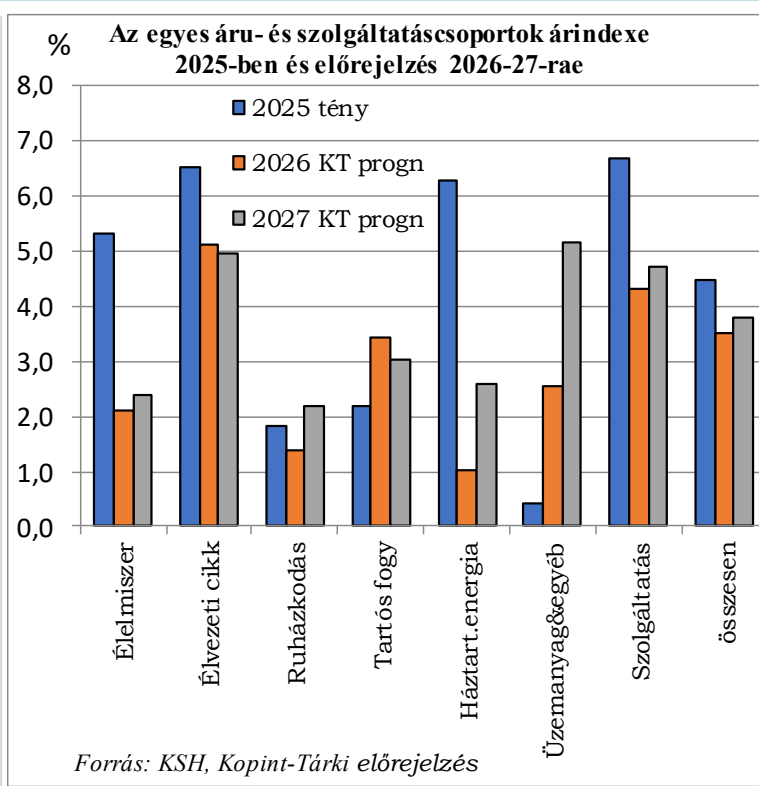
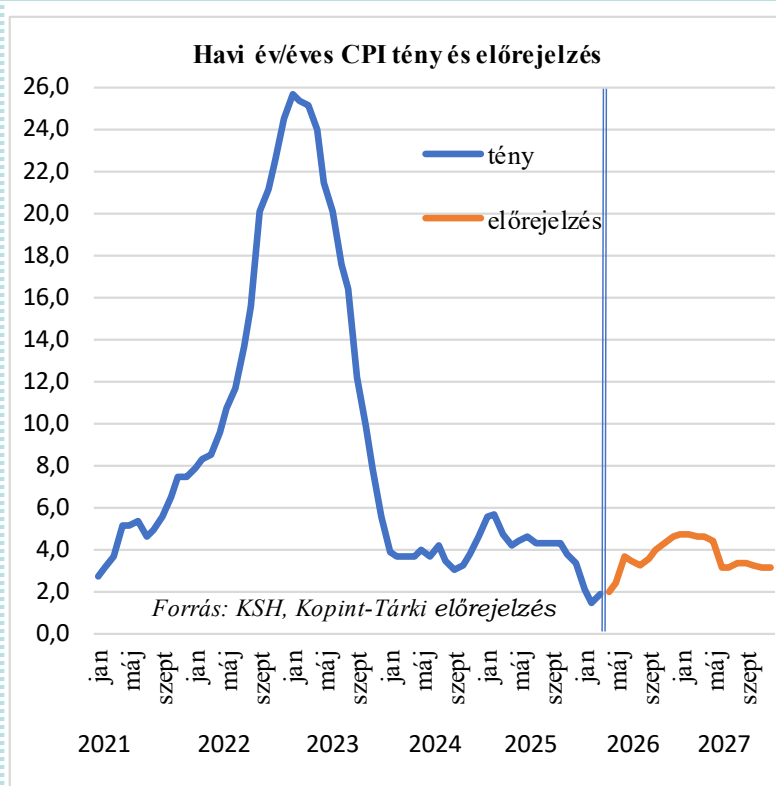


2025-ben 5 ezer milliárd forinttal nőtt az államháztartás maastrichti adóssága

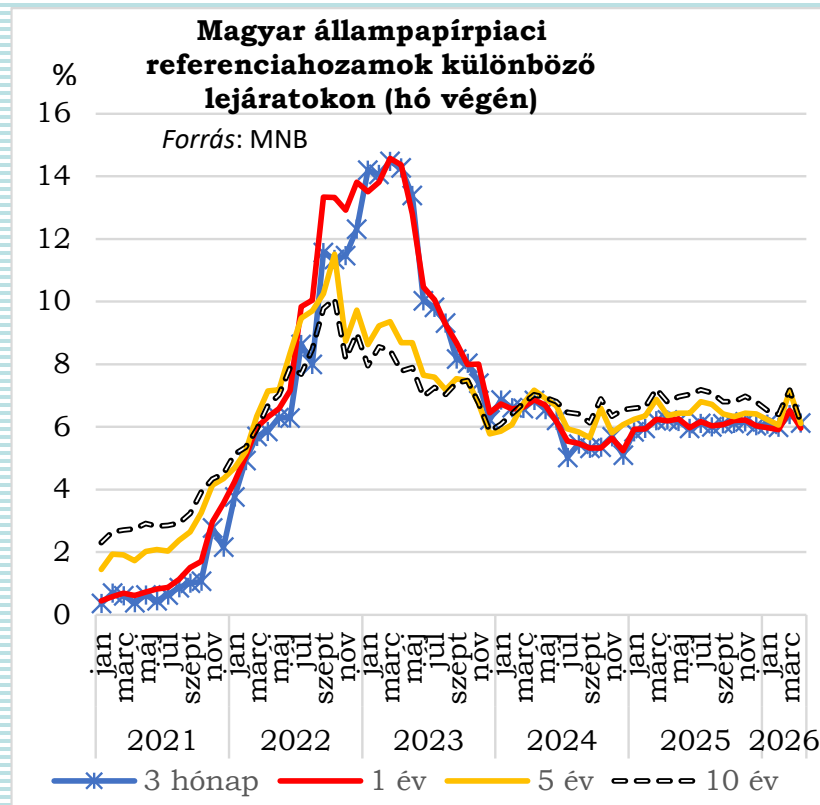
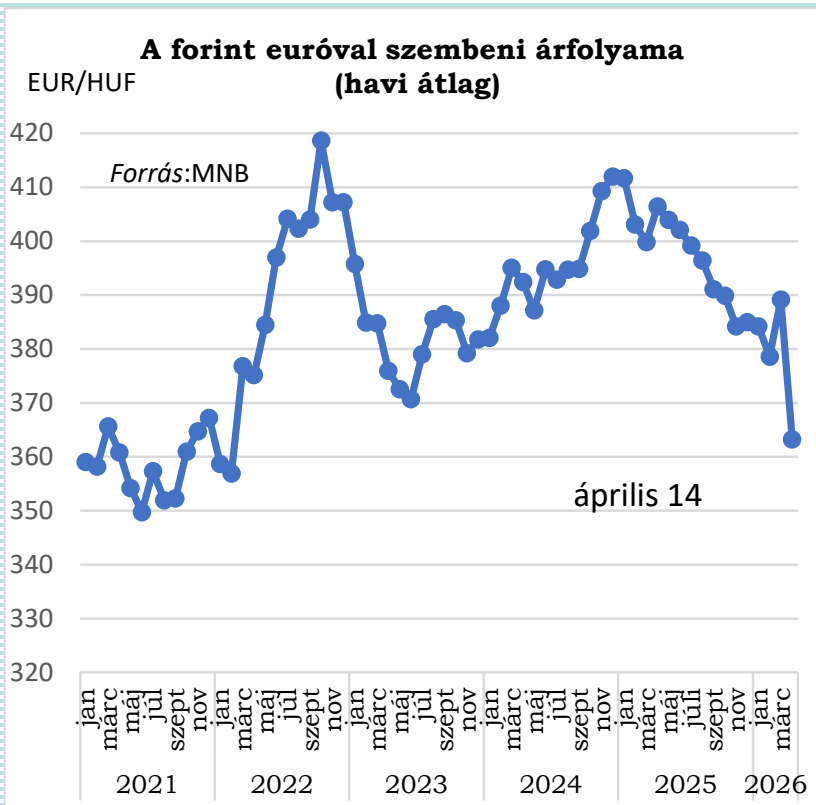


2026 első két hónapjában 2.380 milliárd forinttal nőtt a központi költségvetés adóssága

Az első három hónapban 1,8%-os átlagos fogyasztói árindex, éves átlagban 3,5% lehet



A pénzpiac pozitívan fogadta a kormányváltást



Köszönjük a figyelmet!

www.kopint-tarki.hu

