



Konjunktúrajelentés

A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete
és kilátásai 2026 nyarán

2026/2

Lezárva: 2026. július 14.

Összefoglaló

Nemzetközi gazdaság

A világgazdasági folyamatokat az elmúlt hónapokban a közel-keleti helyzet alakulása és az ezzel kapcsolatos bizonytalanság határozta meg. A világgazdaság eddig ellenállóbbnak bizonyult, mint ahogyan azt korábban feltételezték, de a **globális növekedés** az idén lassúbb lesz a tavalyinál. Az OECD 2,8%-ot jelez előre, s jövőre is legfeljebb 3% várható; a növekedés egyik fő hajtóereje a mesterséges intelligencia (AI) fokozott használatához kapcsolódó technológiai fejlődés és beruházások. A **világkereskedelem** 2026-os fundamentális átrendeződését a Hormuzi-szoros lezárása miatti logisztikai krízis, valamint az erősödő protekcionista fordulatok határozzák meg.

A **Brent nyersolaj** ára vonatkozóan továbbra is nehéz megbízható előrejelzéseket mondani. Az első félév átlaga 92 dollár/hordó volt, míg június végére 70 dollár alá is benézett az olajár. A Hormuzi-szoros lezárása, majd újranyitása, illetve mostani újbóli lezárása már eleve nagy áringadozásokat indított el az olajpiacon, amit a spekulánsok tömeges shortolása is fokozott. A kereslet és a kínálat közötti egyensúly helyreállítását mindenütt a tartalékok bevetésével próbálták elérni, így az olajtartalékok május-júniusban világszerte csökkentek. Mindebből következően várhatóan a nyersolajár az idén már nem megy vissza a konfliktus előtti szintre, s további jelentős ingadozások várhatók. Az **európai gázár** az átmeneti csökkenés után újra emelkedő trendet követ: a meleg nyár miatti magasabb hűtési energiaigény és a szűkös tárolói kapacitások miatt a nyár folyamán az árak további emelkedése várható. Az európai gáztározók alacsony szintje egy további árfelhajtó tényező. A **globális nyersanyagpiacokat** 2026 második negyedévében az iráni konfliktus geopolitikai következményei és a szélsőséges időjárási jelenségek, például az El Niño együttesen destabilizálták, ami mélyen begyűrűzött a mezőgazdasági és ipari ellátási láncokba. A földgáz árának megugrása és a Hormuzi-szoros blokádja a műtrágyák és alapvető élelmiszerek árának jelentős emelkedését vonta maga után, miközben a zöld átmenet és a technológiai szektor igényei a kritikus fémek, például a réz, a kobalt és a volfrám piacán okoztak történelmi kínálati szűkületet és árrobbanást.

Az infláció erősödése miatti aggodalmak a jegybankokat újra döntéskényszerbe hozhatják, így a **monetáris politika** feszesebbé válhat. Az amerikai jegybank december óta nem nyúlt a kamatokhoz, az európai jegybank pedig ez év júniusában 25 bázisponttal megemelte az irányadó kamatokat, hiszen az inflációs ráta március-június időszakban ismét a jegybanki célérték fölé kúszott.

A külső környezet rosszabbodása, az amerikai-iráni konfliktus elhúzódása következtében az **euróövezet** idei évre várható növekedése legfeljebb 0,5% lesz, s *élénkülés csak jövőre várható. Az EU-21 növekedését a továbbra is gyenge német teljesítmény is visszahúzza. Az euróövezetben a magánfogyasztás az országok többségében az idén élénk lesz, ugyanakkor a magánberuházások – a globális bizonytalanságokra reagálva – csak mérsékelten bővülnek. A Helyreállítási Alap forrásai az idén elsősorban az állami beruházásoknak adnak újabb lökést. A **közép-kelet-európai régió** gazdasági teljesítménye 2026-ban 2,3%-kal bővíülhet. A régió kilátásait a következő hat hónapban a belső kereslet és a magországok gazdasági stagnálása közötti feszültség határozza meg, azonban Románia kivételével a tagállamok többségénél egyelőre nem kell tartani tartós visszaeséstől. **Kínát** más országokhoz, térségekhez képest kevésbé sújtják napjaink világgazdasági kihívásai. 2026-ban GDP-je 4,5, jövőre 4,3%-os növekedése várható. Az ipari termelés, azon belül is a high-tech ágazatok hozzáadott értékének 10 %-ot meghaladó bővülése különösen impozáns. A protekcionizmus világméretű erősödése ellenére a kínai export továbbra is kétszámjegyű növekedést mutat.

A magyar gazdaság

Az idei év biztatóan indult, az első negyedévi GDP-növekedési ütem – 1,7% – túlszárnyalta a várakozásokat. A gyorsulás annak köszönhető, hogy a magánfogyasztás dinamikája megugrott, valamint a készletváltozás is szokatlanul erőteljesen támogatta a növekedést. A belföldi felhasználás növekedési üteme ezáltal 6,6%-ra gyorsult. Eközben viszont a nettó export negatív hozzájárulása is kivételesen erőteljes volt.

A választásokat megelőző kormányzati adó- és jövedelempolitikai intézkedések nyomán a nettó reálkeresetek átmenetileg drámai mértékben, 17%-kal nőttek az első negyedévben – ehhez képest a vásárolt fogyasztás 5%-ot meghaladó és a tényleges magánfogyasztás 5%-hoz közelítő növekedési üteme aránylag visszafogottnak mondható. Az állóeszköz-felhalmozás még az év első negyedévében is tovább csökkent. Az állami beruházások meglődulása ellenére a feldolgozóiparban – és a versenyszférához tartozó ágazatok többségénél – a beruházások volumene visszaesett. A külkereskedelmi egyenleg az áruexport folytatódó csökkenése mellett gyorsuló importbővülés miatt tovább romlott. A termelési oldalon a szolgáltatások dinamikája 2% fölé gyorsult, az építőipari hozzáadott értéke csökkent, az ipar viszont szerény növekedésbe fordult, az exportértékesítés néhány iparágban megfigyelhető élénkülése mellett.

Az év fennmaradó **részében** a fegyverpénz hatásának halványulásával a fogyasztás az eddiginél mérsékeltébb ütemben nőhet. Ugyanakkor a kormányváltást követő hangulatváltás, illetve EU-pénzek visszaszerzése következtében remélhető, hogy az év vége felé a beruházások is lendületet vesznek. Az exportban – illetőleg a termelési oldalon az iparban – megindulhat bizonyos fokú élénkülés, ám ez utóbbit (is) elfújhatják a július közepén éppen kiújulóban lévő iráni háború tovagyrúzó hatásai. Összességében **fenntartjuk az idei évre 2% körüli növekedési előrejelzésünket**, negatív kockázatok mellett.

A **költségvetés** eredményszemléletű hiánya 2026 első negyedévében a GDP 9%-át elérő óriáshiányt halmozott fel. A második negyedévre még csak pénzforgalmi adatok állnak rendelkezésre, ezek számottevő javulásról tanúskodnak. Ezek alapján az első félévre 6-7%-os GDP-arányos eredményszemléletű hiány becsülhető. A második félévi fiskális fejlemények a nyár végén közzéteendő új költségvetésből derülnek ki. Jelenleg 6,5%-os eredményszemléletű költségvetési hiányt várunk 2026-ra.

2026 első félévét a várakozásoktól jóval elmaradó, 1,8%-os átlagos **fogyasztói árindex** jellemezte. Az erős forintárfolyam, valamint a termelői árak kedvező alakulása alapján továbbra is visszafogott, évi 2%-os éves árindexet jelzünk előre, amelyet az amerikai-iráni háború bizonytalanságai negatívan befolyásolhatnak.

2026 júniusában újraindult a jegybank kamatvágási ciklusa, az **alapkamat** 25 bázisponttal, 6%-ra csökkent. Minden feltétel arra mutat, hogy a ciklus folytatódni fog: az infláció alacsony, a forint erős (az elmúlt 2 hónapban 350-360 forint között ingadozik és a 10 éves állampapírpiazi hozamok is számottevően csökkentek a választások óta: 7%-ról 5% körüli szintre).

2026 elején a **hitelkamatok** csak mérsékelten csökkentek, miközben a vállalati és különösen a lakossági hitelállomány dinamikusan bővült. A lakáshitelezést továbbra is az Otthon Start Program határozta meg, amely növelte a támogatott hitelek súlyát és az átlagos hitelösszeget, miközben a kihelyezések döntően a használtlakás-piacot finanszírozták.

Makrogazdasági mutatók és a Kopint-Tárki prognózisa

(éves változás, százalék)

	2024	2025	I. né.	II. né.	Előrejelzés		
					2026		2027
					2026 ápr.	2026 júl.	2026 júl.
GDP-aggregátumok reálnövekedése							
GDP összesen	0,7	0,5	1,7		2,0	2,0	2,5
Belföldi felhasználás	0,0	2,3	6,6		3,7	4,3	3,2
Magánfogyasztás	6,4	2,9	4,9		3,5	4,0	2,8
Közösségi fogyasztás	-6,0	3,2	5,4		0,5	1,6	0,5
Bruttó állóeszköz-felhalmozás	-8,6	-2,8	-0,1		4,7	3,7	5,5
Bruttó felhalmozás összesen	-11,4	0,5	12,2		4,7	5,7	5,5
Export	-0,5	-1,1	-1,8		0,6	0,3	2,1
Import	-1,4	1,2	4,1		2,6	3,2	3,0
Ipari termelés	-4,1	-3,2	1,0	0,3 ^e	1,3	2,3	3,5
Fogyasztói árindex	3,7	4,4	1,8	1,9	3,0	2,0	2,4
Foglalkoztatás, jövedelmek							
Foglalkoztatottak számának növekedése ^a	0,0	-0,7	-1,4	-0,7 ^f	-0,7	-0,7	0,1
Foglalkoztatási ráta ^a	65,1	65,2	65,0	65,2 ^f	65,3	65,3	66,0
Munkanélküliségi ráta ^a	4,5	4,4	4,7	4,3 ^f	4,8	4,6	4,4
Termékegységre jutó bérköltség ^b	9,3	9,7	9,2		4,3	13,6	
Bruttó nominális keresetek ^c	13,2	9,0	14,9	9,0 ^g	9,2	9,4	6,0
Nettó reálkeresetek ^c	9,0	4,8	17,0	11,2 ^g	6,0	8,7	3,5
Megtakarítási ráta a GDP %-ában ^d	6,8	4,7	6,0		4,4	5,2	4,8
Folyó fizetési és tökemérleg a GDP %-ában	2,1	2,2	0,9 ^h		1,5	1,5	1,0
Államháztartás							
Államháztartási egyenleg, a GDP %-ában	-5,1	-4,7	-9,0		-6,5	-6,5	-5,0
Bruttó államadósság, a GDP %-ában	73,5	74,6	77,7		75,5	75,5	75,0
Rövidtávú hozam (3 hó), időszak vége	5,10	6,04	6,39	5,31	6,5	5,2	4,8
Hosszút. hozam (10 év), időszak vége	6,55	6,79	7,17	5,03	7,3	5,0	4,5
Nemzetközi feltételek							
Nemzetközi kereskedelem volumene	3,7	5,1			2,8	2,8	3,8
Brent olajár (\$/hordó, időszaki átlag)	80,5	69,1	80,2	103,3		85,0	85,0
GDP-változás az eurózónában, %	0,9	1,4	0,3		0,9	0,5	1,2
GDP-vált. az új EU-tagországokban, %	2,1	2,4	2,2		2,6	2,3	2,7
Forint/euró, időszaki átlag	395	398	384	360	370	360	370
Dollár/euró, időszaki átlag	1,08	1,13	1,17	1,16	1,16	1,14	1,14

a Munkaerő-felmérés alapján, időszaki átlag, 15-74 éves népesség. A közfoglalkoztatottak a foglalkoztatottakhoz sorolódnak.

b Feldolgozóipar, bruttó hozzáadott érték és (a természetbeni juttatásokat is tartalmazó) havi átlagos munkajövedelem alapján euróban mért egységbérköltség százalékos változása, évkezdettől kumulált adat

c Az összes munkáltató adatai alapján

d Háztartások négy negyedéves halmozott nettó finanszírozási képessége a GDP %-ában

e IV. negyedév

f szeptember-november

g október

h MNB által közölt szezonálisan kiigazított adat

i december

j tényadat