

Konjunktúrajelentés

ÖSSZEFOGLALÓ

A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete
és kilátásai 2026 őszén

2026/3

Lezárva: 2026. Október 21.

A jelentést készítették:

Bogóné Jehoda Rozália
Matheika Zoltán
Nagy Katalin
Oblath Gábor
Palócz Éva
Pénzes Petra
Vakhal Péter

Szerkesztette:

Nagy Katalin
Palócz Éva

Készült a Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt és a Kopint Konjunktúra Kutatási Alapítvány
együttműködésében.

ISSN: 0865-7645

E kiadvány a Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. engedélye nélkül nem sokszorosítható!
A Kopint-Tárki Zrt. címe: 1024 Budapest, Margit krt. 47-49.

www.kopint-tarki.hu

Nemzetközi gazdaság

A **globális növekedés** 2026 első felében mérséklődött ugyan, de számos országban a közel-keleti konfliktus kedvezőtlen hatásai ellenére is erőteljes maradt, s összességében a globális gazdaság ellenállóbbnak bizonyult, mint ahogyan azt korábban gondoltuk. A globális trendek alakulása elsősorban azon múlik, hogy mennyiben lesz sikeres a közel-keleti konfliktus megoldása. A kereskedelempolitikát jellemző folyamatos változások – mind a vámok, mind az exportkorlátozások tekintetében – fokozzák a politikai bizonytalanságot, és hozzájárulnak az ellátási zavarok kialakulásához. Az OECD és az IMF idei évre és jövőre vonatkozó előrejelzései 3%-os globális növekedést sejtetnek. Az erősödő árnyomás, a gyengébb reáljövedelem-növekedés és a magasabb kamatlábak az idén mérsékelni fogják a rövid távú növekedési lendületet számos gazdaságban, de a mesterséges intelligenciával kapcsolatos erőteljes gazdasági tevékenység, valamint az energiaárak remélt mérséklődése hozzájárulhat majd a gazdasági tevékenység erősödéséhez 2027-ben. A **globális kereskedelmi rendszer** jelenleg rendkívüli geopolitikai, logisztikai és protekcionista nyomás alatt áll, miközben az adatok valós képét a mesterséges intelligencia (AI) beruházási boomja mesterségesen eltorzítja.

Ez év júliusa óta a **nyersanyagárak** emelkedő trendje jellemző. Mind az energia-hordozók, mind a nem-energiához tartozó nyersanyagok ára erőteljesen emelkedett. A **Brent nyersolajár** alakulását tekintve továbbra is nagy a bizonytalanság. Az IMF szerint az idén a nyersolaj ára éves átlagban 96 dollár/hordó körül várható, jövőre pedig 88 dollárra mérséklődhet, de a negatív kockázatok jelentősek, s ahogy az árak október eleji emelkedése is jelzi, az idei átlag könnyen felkúszhat 100 dollár fölé. Az IEA a **gázolajpiaci feszültségek** fokozódására számít, mivel a globális készletek a téli fűtési szezon előtt kritikusan alacsony szintre csökkentek. Az európai országok idén nyáron nem töltötték fel **gáztározóikat**, így a közelgő tél folyamán jelentős gázáremelkedésekre lehet számítani. A legutóbbi negyedévben a **nem energiahordozó nyersanyagok** globális piacát a súlyosbodó geopolitikai feszültségek és a szélsőséges időjárási sokkok egymást erősítő dinamikája jellemezte, s a tartósan magas élelmiszer-infláció szinte elkerülhetetlen, a klímasokkok pedig maradandó strukturális eltolódást okoznak a világpiacon.

Az **euróövezetet** az idén is **csak mérsékelt (0,8%-os) növekedés** jellemzi majd. Németország esetében is némi élénkülés várható. Az idén a növekvő energiaárak, az erősödő infláció a magánfogyasztást fékezni fogják. A közel-keleti konfliktus, az energiaellátási zavaroktól való félelem, valamint a finanszírozási költségek emelkedése pedig a vállalati beruházásokat fogja visszafogni. Az extrém meleg nyár mindenütt kedvezőtlen hatással volt a mezőgazdasági termelésre, megnövelte a hűtési igényt és befolyásolta a szállítási költségek alakulását. Az általában expanzív fiskális politika, illetve a védelmi kiadások emelkedése támasztja a növekedést. Az **infláció élénkülése** várható az év további hónapjaiban, amit a szeptemberi adat is megerősít.

A **közép-kelet-európai országok** is megérzik a bonyolult nemzetközi helyzet következményeit. A régiós bővülés motorja továbbra is Lengyelország. A nehéz külső körülmények ellenére a régió eddig ellenállónak bizonyult ezért a 2026-ban várt 2,2%-os átlagos növekedést követően 2027-ben 2,7%-os gyorsulás valószínűsíthető, feltéve, hogy a globális geopolitikai és nyersanyagpiaci feszültségek nem fokozódnak tovább.

Magyar gazdaság

2026 második negyedévében a **GDP növekedési üteme** minimálisan, **1,7%-ra** lassult az első negyedévi 1,8%-ról. A *termelési oldalon* a növekedést lehúzta az aszály-sújtotta **mezőgazdaság** újabb súlyos visszaesése. Támogatta viszont az **ipar** gyorsuló ütemű bővülése, tehát a stabilan növekvő **szolgáltatások** mellett az idén az ipar is növekedési hajtóerővé vált. Ugyanakkor az újkeletű ipari növekedést néhány óriásvállalat felfutó termelése és exportértékesítése, nem pedig az ipari szektor általános erősödése táplálja.

Az exportértékesítés gyors bővülése a felhasználási oldalon egyelőre csak nagyon halvány exportnövekedésben tükröződött, és ennek növekedési hatását is jórészt elvitte az importnövekedés gyorsulása. Ami a belföldi felhasználást illeti, az idén még gyors reálkereset-emelkedés 4% fölött tartja a **magánfogyasztás** növekedési ütemét – ehhez a bruttó nominális keresetek gyors dinamikája, a tavalyinál alacsonyabb infláció és a nettó kereseteket növelő adóintézkedések egyaránt hozzájárulnak. Eközben viszont az **állóeszköz-felhalmozás** ismét meredek visszaesést produkált a második negyedévben, jelezve, hogy a szelektív ipari fellendülés ellenére a fundamentális feltételek egyelőre nem változtak meg lényegesen – sőt, az emelkedő energiaárak miatt romolhattak is. A visszaeső beruházások hatását az erőteljes készletváltozás egyensúlyozta ki. 2026 első felében, paradox módon, a készletváltozás járult hozzá a legnagyobb mértékben (2,9 százalékponttal) a GDP 1,7%-os növekedéséhez.

Az idei év egészét tekintve már valószínűtlen a beruházások erőteljes növekedésbe fordulása. A külkereskedelmi pozíció kissé javulhat a második félévben. **Az idei évre vonatkozó növekedési előrejelzésünket 1,8%-ra módosítjuk.**

A kormány az idei államháztartási hiányt a módosított **költségvetésben** a GDP 7,5%-ában határozta meg (az MNB pedig 6,9%-ot vár). Az első félévben a nemzetközileg elfogadott, eredményszemléletű hiány a GDP 6,2%-a volt. Ugyanakkor az Európai Unió támogatásának a felszabadítása mind a kiadási, mind a bevételi oldalon számottevő transzfereket indukál, amelyek eredője ma még nehezen határozható meg. Mindenesetre, 2026-ra a Kopint-Tárki alacsonyabb, 6,8%-os hiányt jelez előre. Jelentésünk lezárásának a napján került bejelentésre a 2027. évi 4,9%-os költségvetési hiánytervezet. A deficit csökkentése elsősorban az állami kiadások erőteljes visszafogására támaszkodik, amely az idei első négyhavi óriási költsékezés elmaradásán és további megtakarításokon alapul.

A bejelentés tovább növelheti a nemzetközi pénzpiac bizalmát. A választások utáni eufória a forint **árfolyamát** rendkívüli mértékben erősítette és a hosszú **hozamok** is majdnem 2 százalékponttal visszaestek. Azóta az árfolyam némileg gyengült és a hozamok is kissé emelkedtek, de még mindig igen kedvezőek.

2026 első 9 hónapját a várakozásoktól jóval elmaradó, 1,7%-os átlagos fogyasztói **árindex** jellemezte. Az élelmiszerárak 5,1%-kal csökkentek. **2026-ban 1,8%-os, 2027-ben pedig 2,7%-os áremelkedést** jelzünk előre.

2026 első nyolc hónapjában a **vállalati hitelállomány** bővült, de az új szerződéskötések a második negyedévben visszaestek, különösen a beruházási hitelek esetében. A **háztartási** hitelezést továbbra is a személyi kölcsönök és az Otthon Start Program által ösztönzött lakáshitelezés gyors bővülése jellemezte.