



KOPINT-TÁRKI

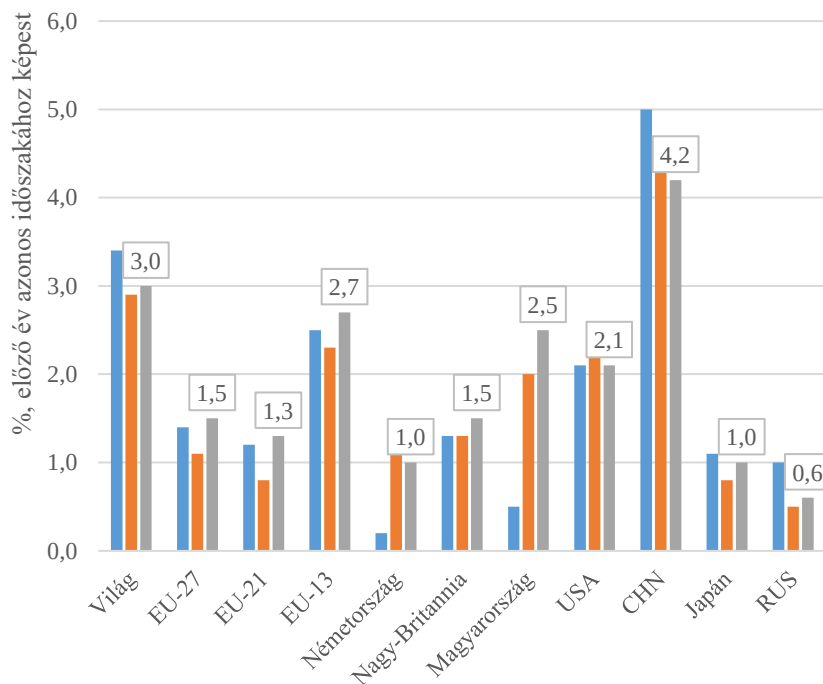
# **Konjunktúrajelentés 2026/3**

**A világgazdaság és a magyar  
gazdaság helyzete és kilátásai  
2026 őszén**

# **A nemzetközi gazdaság**

# A globális trendek alakulása elsősorban azon múlik, hogy mennyiben lesz sikeres a közel-keleti konfliktus megoldása

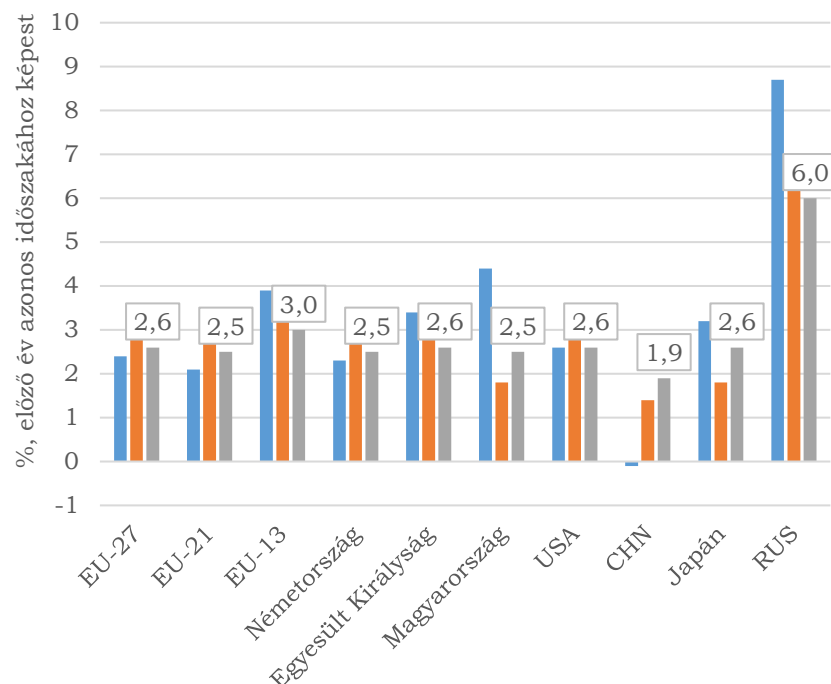
## GDP előrejelzések a világ főbb régióiban



Forrás: OECD, IFW KIEL, Kopint-Tárki

■ 2025 ■ 2026 ■ 2027

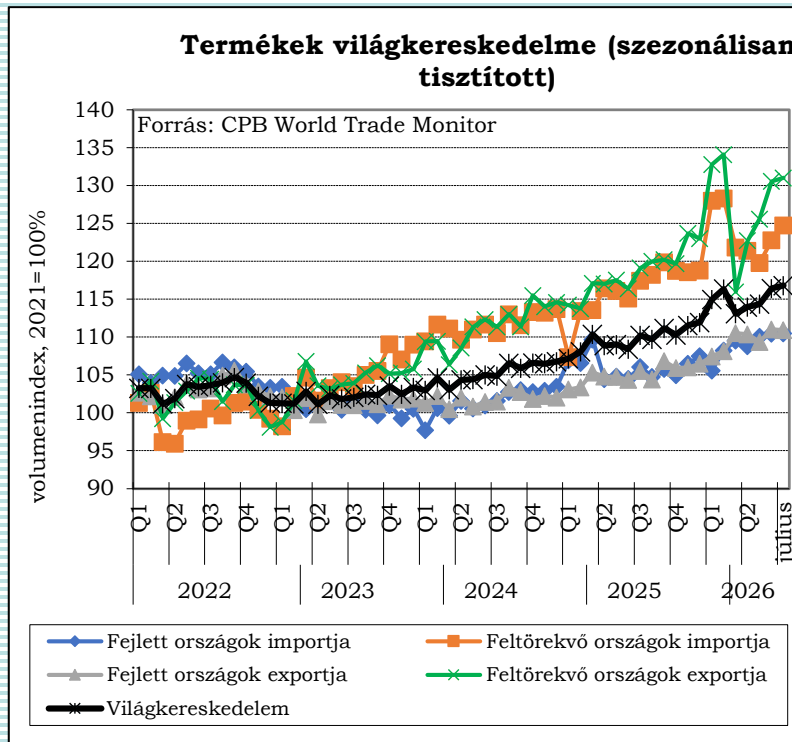
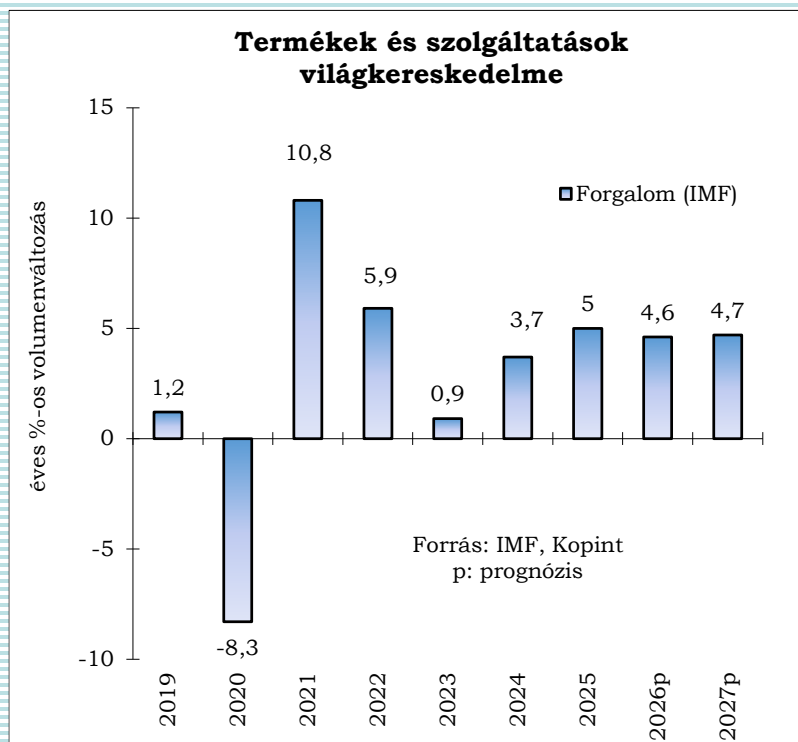
## Inflációs előrejelzések



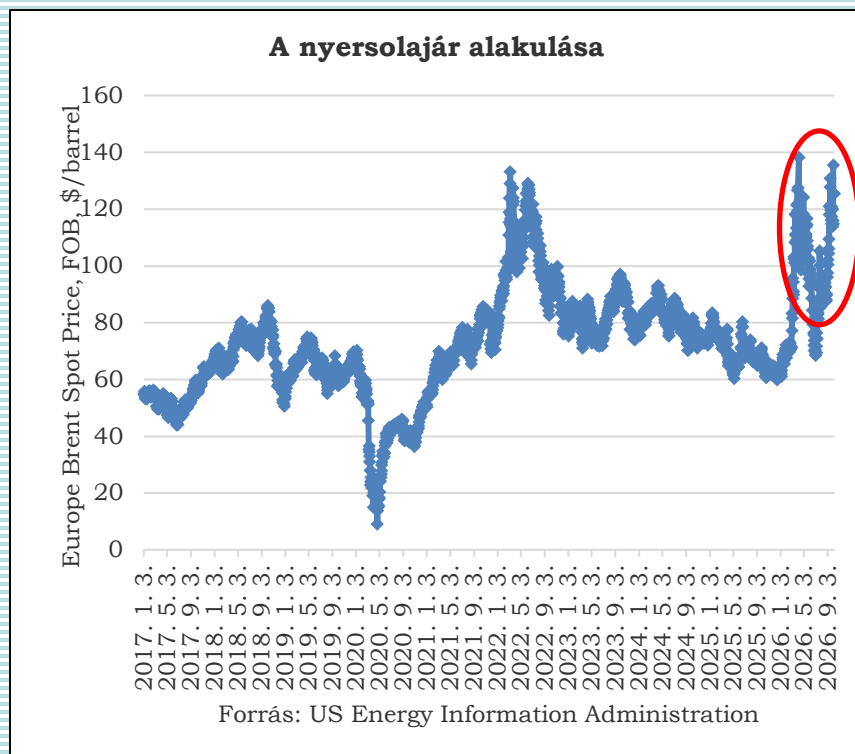
Forrás: OECD, Ifw Kiel, Kopint-Tárki

■ 2025 ■ 2026 ■ 2027

# A globális kereskedelmi rendszer jelenleg rendkívüli geopolitikai, logisztikai és protekcionista nyomás alatt áll, miközben az adatok valós képét az AI beruházási boomja mesterségesen eltorzítja

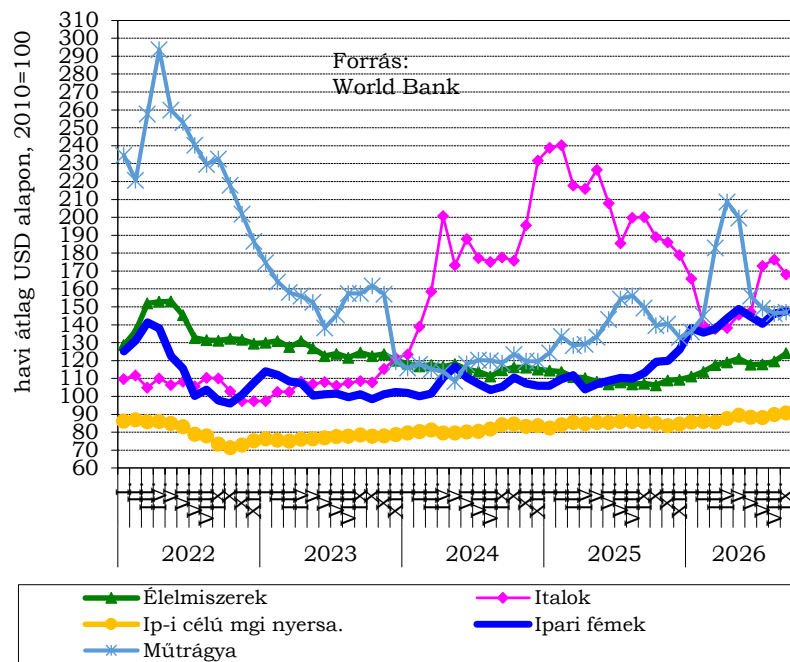


# Óriási bizonytalanság az energiapiacokon – 100 dollár feletti éves átlag sem zárható ki az olajpiacon

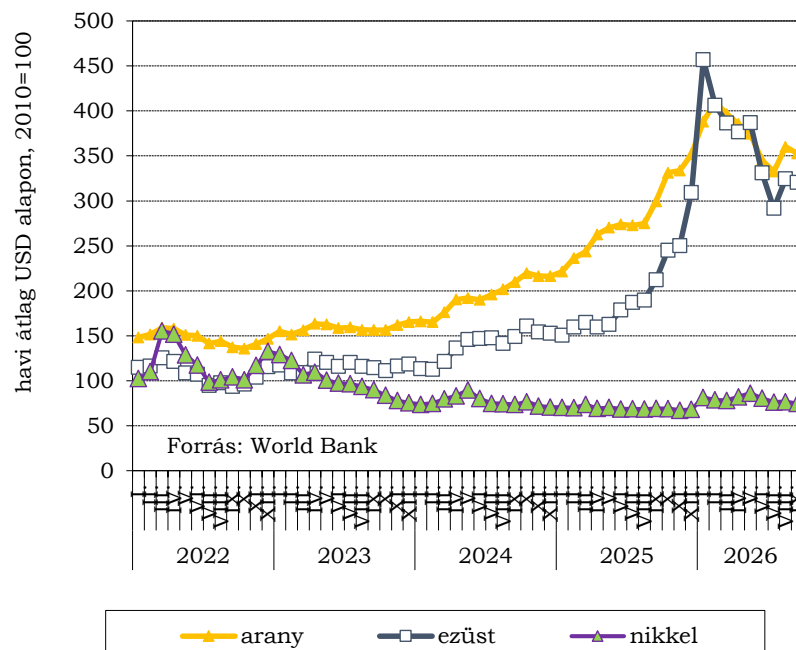


# A legutóbbi negyedévben a nem energiahordozó nyersanyagok globális piacát a súlyosbodó geopolitikai feszültségek és a szélsőséges időjárási sokkok egymást erősítő dinamikája jellemezte

Ipari fémek és mezőgazdasági nyersanyagok árindexe

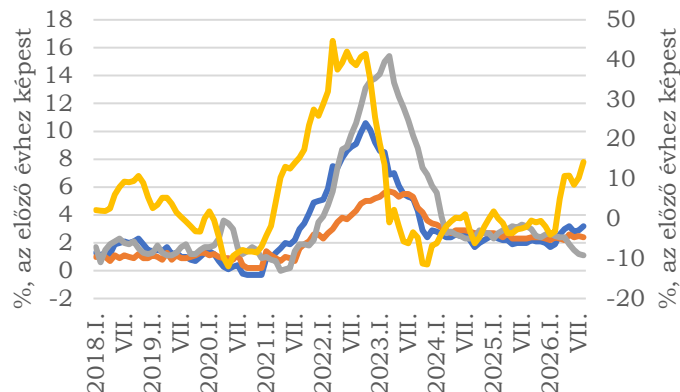


Az arany, ezüst és a nikkel árindexe



# Erősödő infláció, szigorodó monetáris politika, gyengülő euró

A fogyasztói árindex alakulása az euróövezet átlagában



fogyasztói árindex

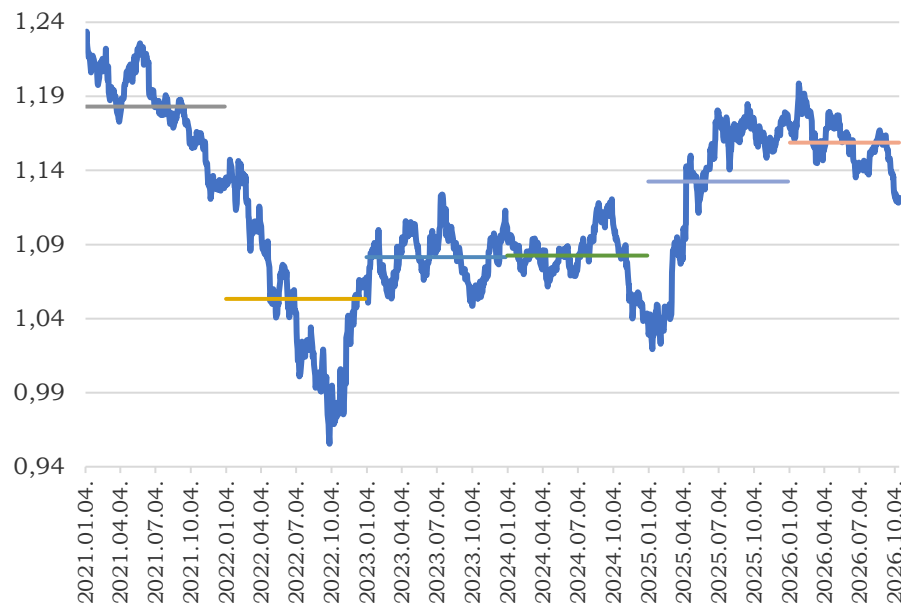
Forrás: Eurostat

maginfláció

élelmiszer, alkohol és dohányár

energiaárindex (jobboldali tengely)

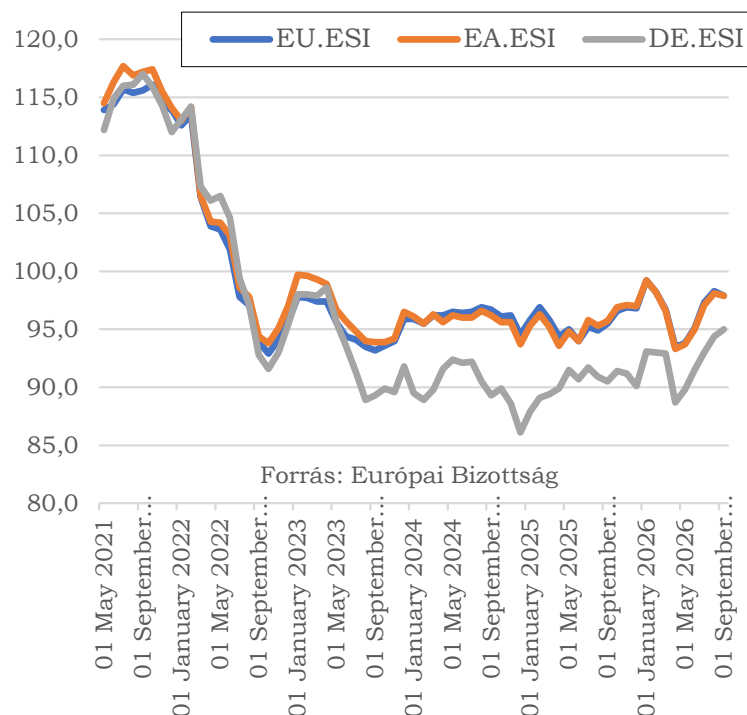
Az euró/dollárárfolyam alakulása



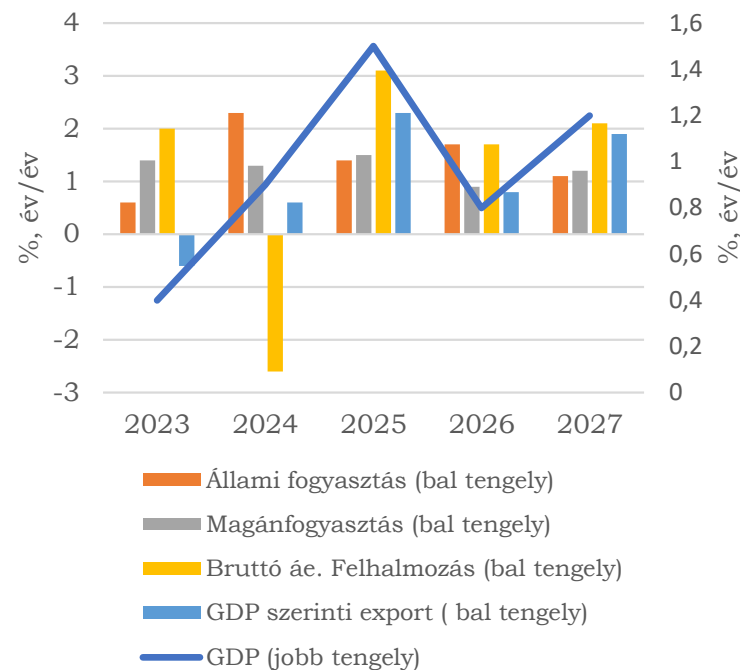
Forrás: ECB

# Óvatosan javuló hangulat, jövőre mérsékelt, de gyorsuló növekedés Európában

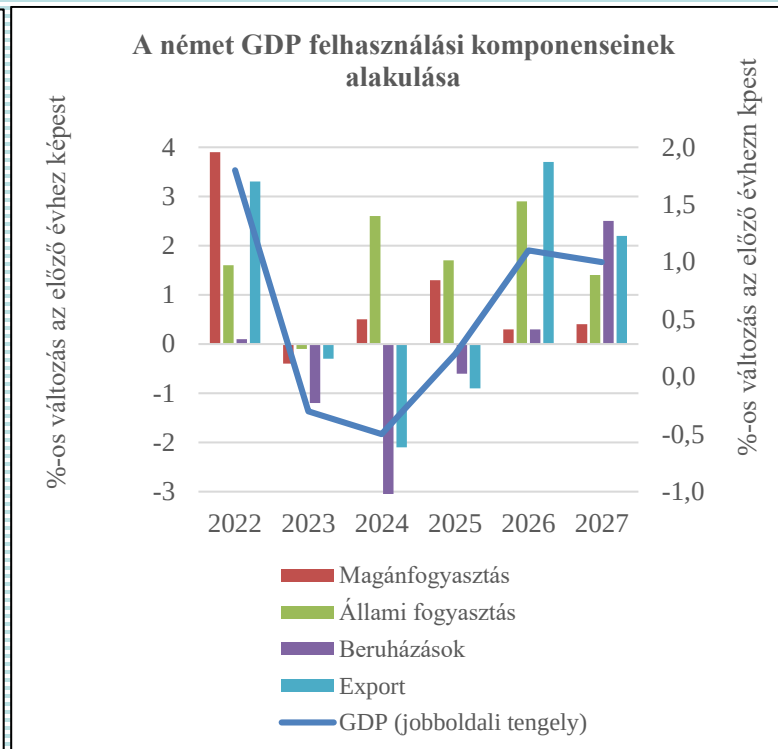
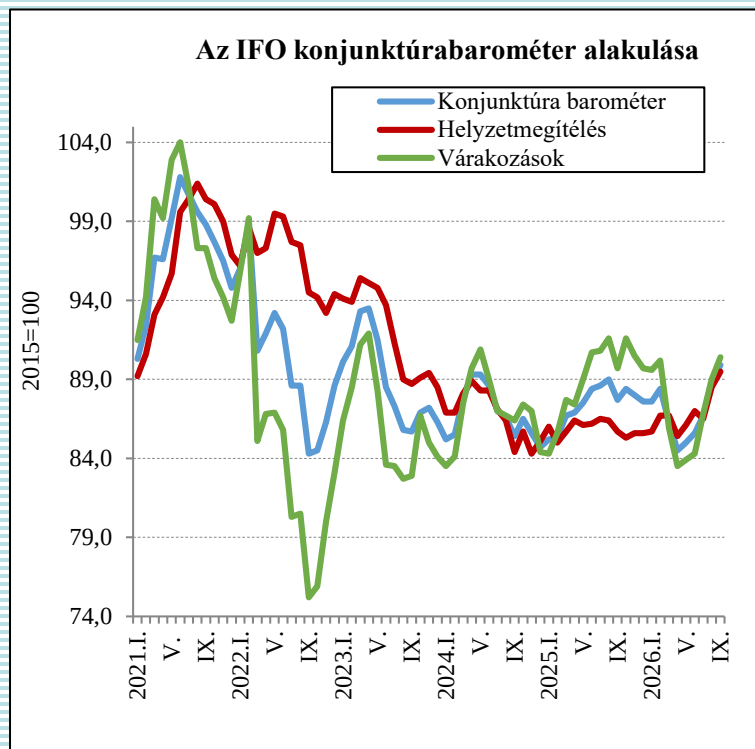
**Az ESI indikátor alakulása**



**A GDP felhasználási komponenseinek alakulása**

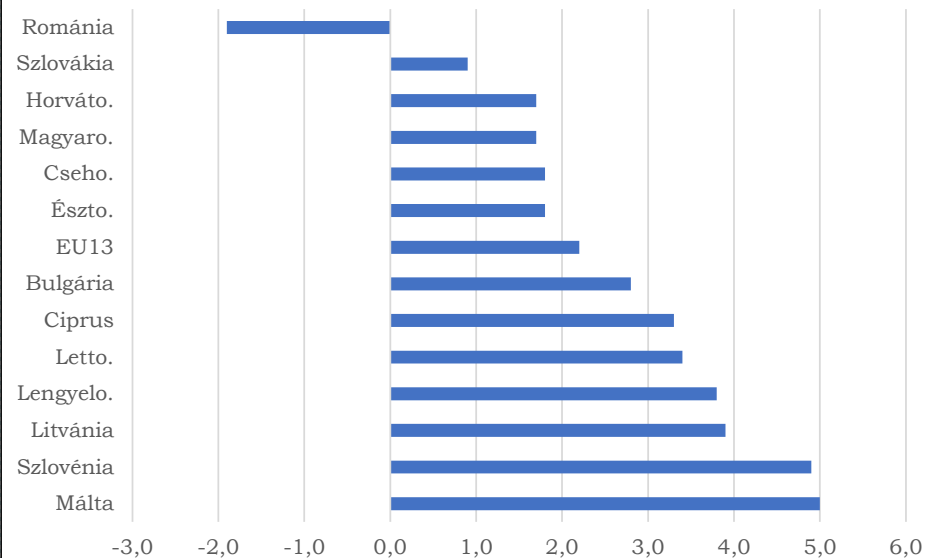


# Javuló hangulat, 1% körüli növekedés az idén Németországban. Expanzív fiskális politika, strukturális problémák

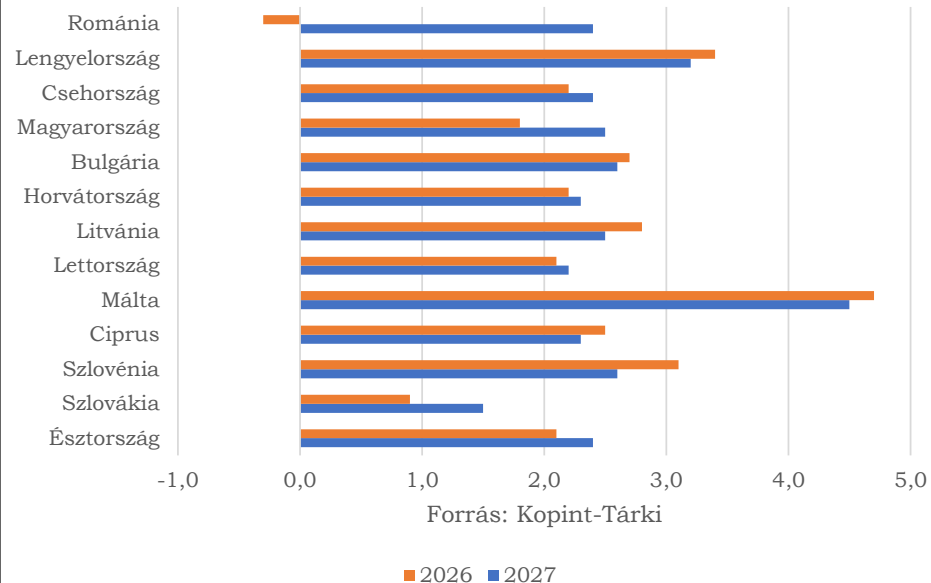


# 2,2%-os GDP növekedés a közép-kelet európai régióban az idén, 2,7% jövőre – erősödő inflációs nyomás mellett

Gazdasági növekedés az EU-13-ban 2026 második negyében (év/év)



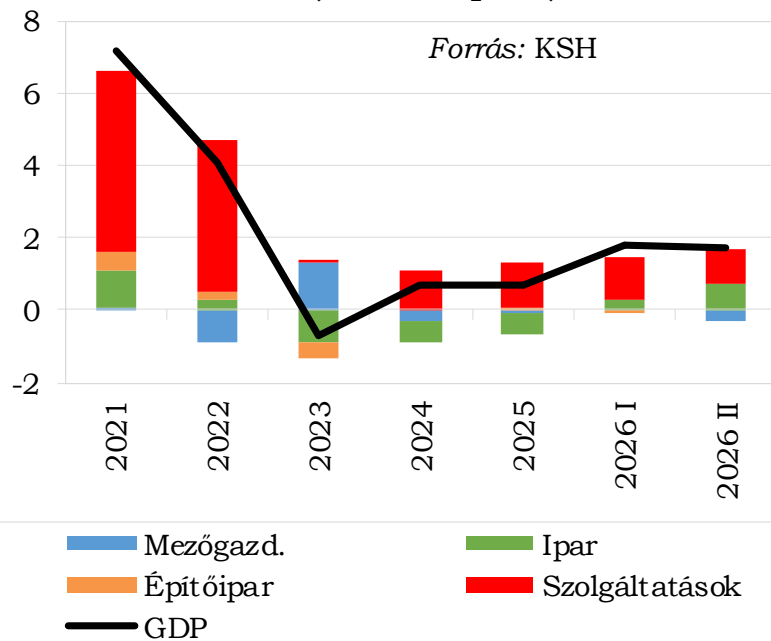
Az EU-13 ország GDP-jének várható alakulása



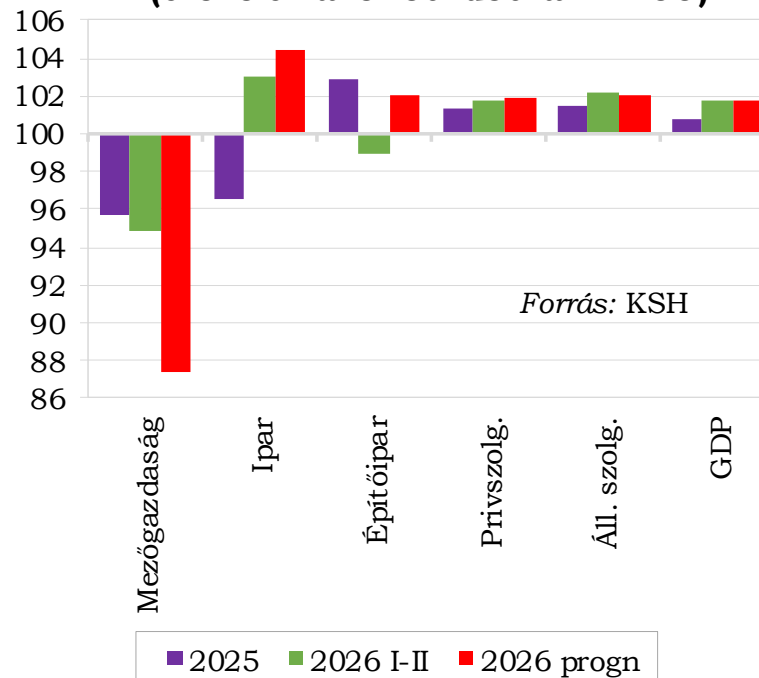
# **A magyar gazdaság**

# Az ipar kezd erőre kapni, bár még nagyon szelektíven

**Termelési komponensek hozzájárulása a GDP változásához (százalékpont)**

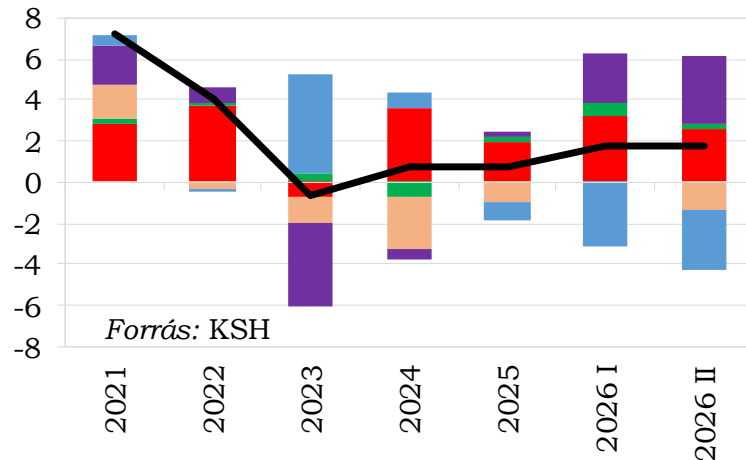


**Termelési komponensek változása (előző év azonos időszak = 100)**



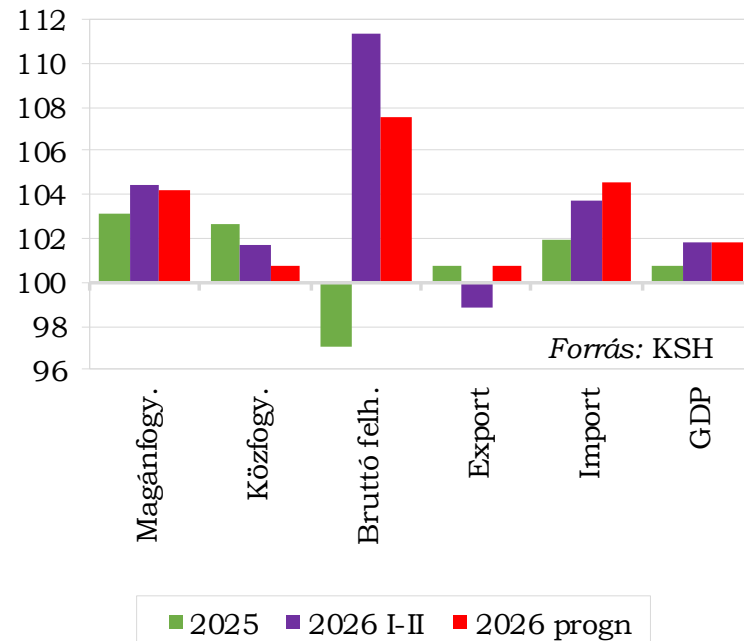
# A felhasználási oldalon legnagyobb mértékben a készletváltozás járult hozzá a GDP növekedéséhez

**A felhasználási komponensek hozzájárulása a GDP változásához (százalékpont)**



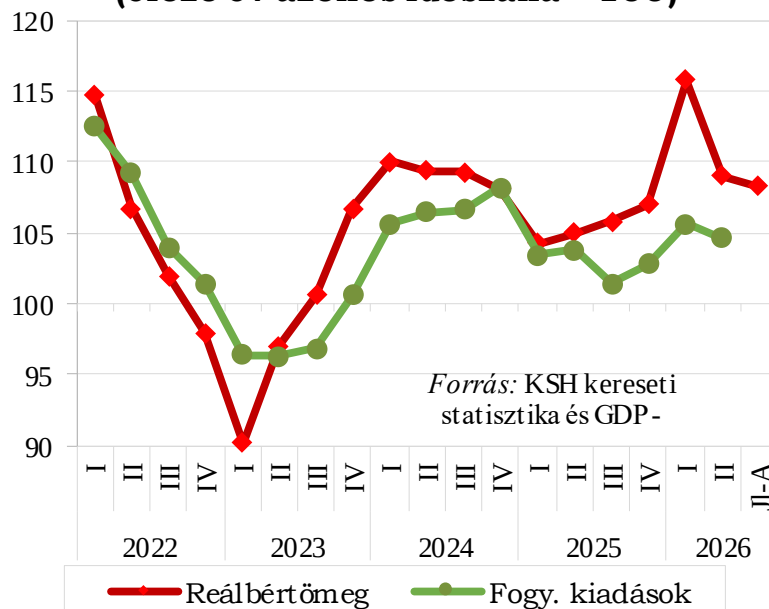
■ Magánfogyasztás      ■ Közfogyasztás  
■ Bruttó állóeszk. felh.      ■ Készletv+értékt  
■ Nettó export      — GDP

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

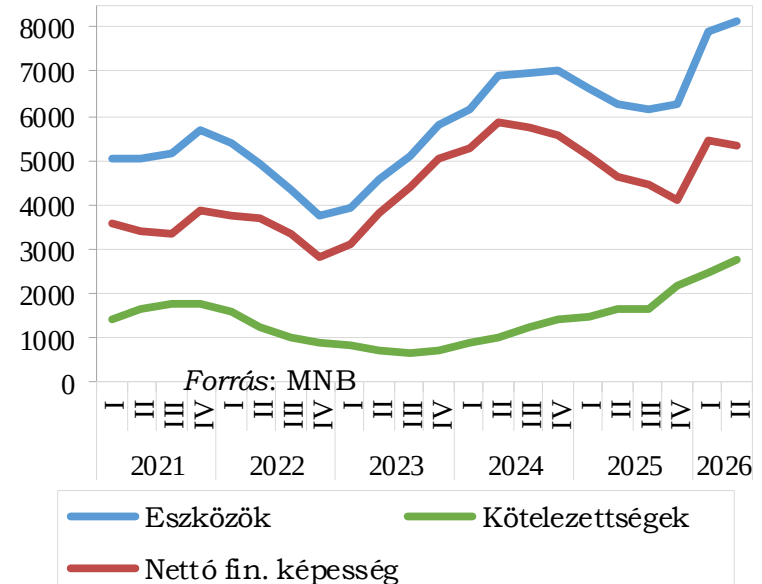


# A nettó reálkereset emelkedése meghaladta a fogyasztását, a megtakarítások 2026-ban emelkedtek

**Nettó reálkereset-tömeg és  
fogyasztási kiadások  
(előző év azonos időszaka = 100)**

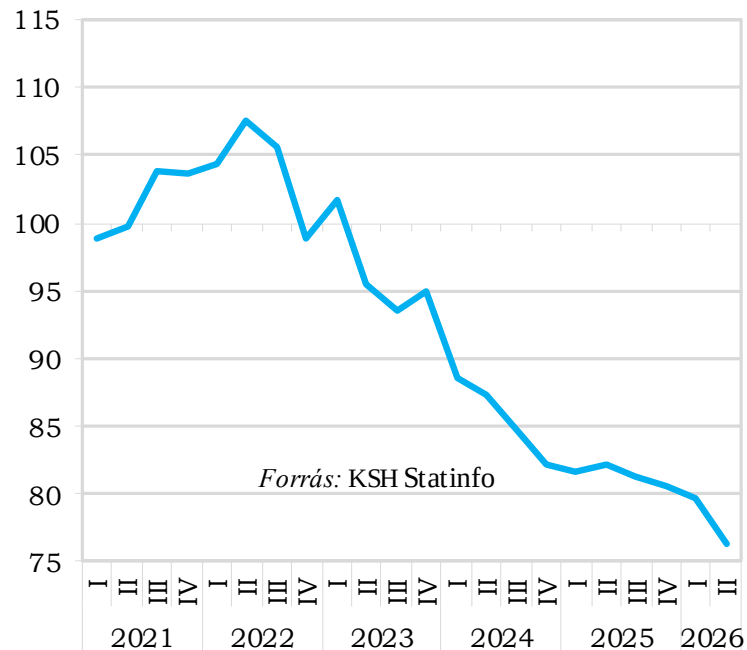


**A háztartások pénzügyi  
tranzakciói  
(Mrd Ft, 12-havi görgetett adatok)**

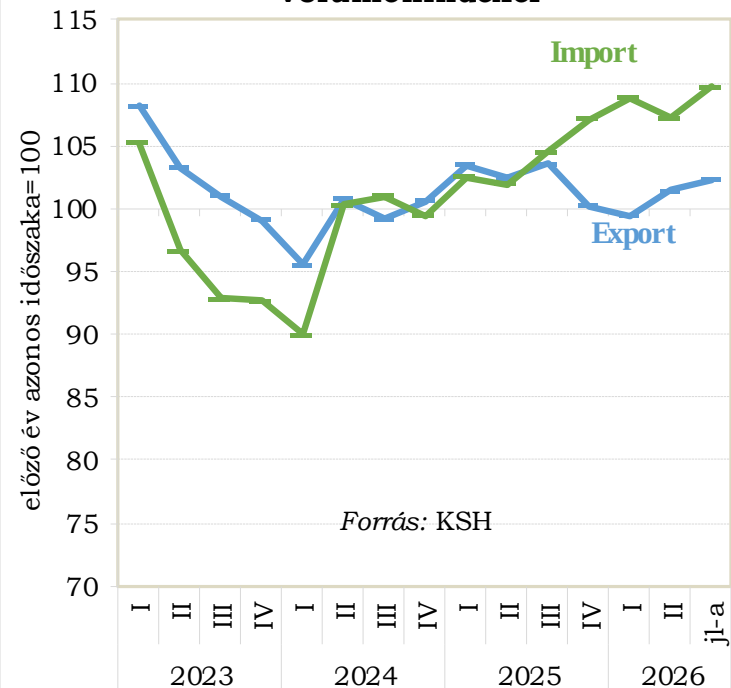


# Továbbra is zsugorodó beruházások, csökkenő nettó export

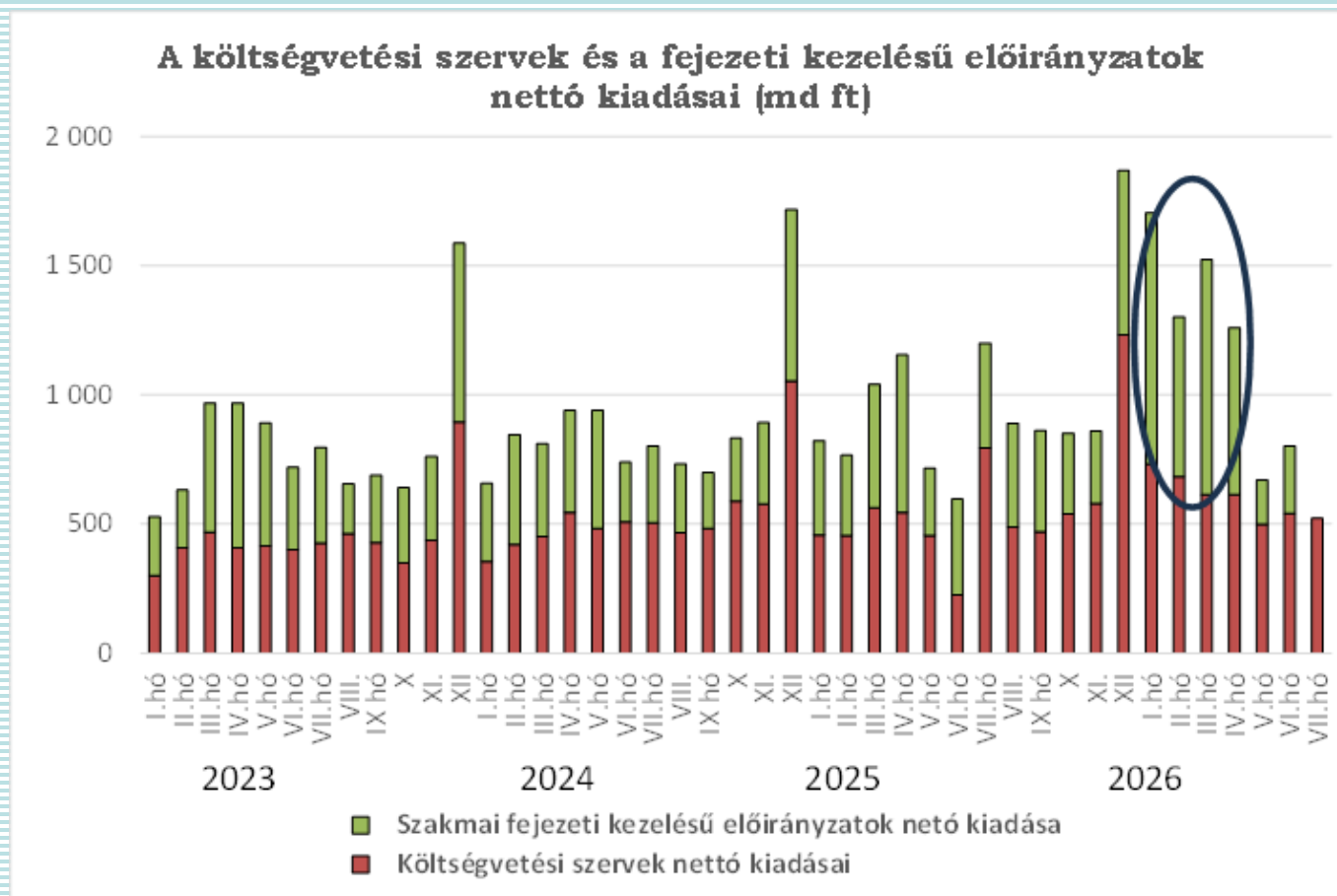
**Beruházások szezonálisan kiigazított volumene (2021 = 100)**



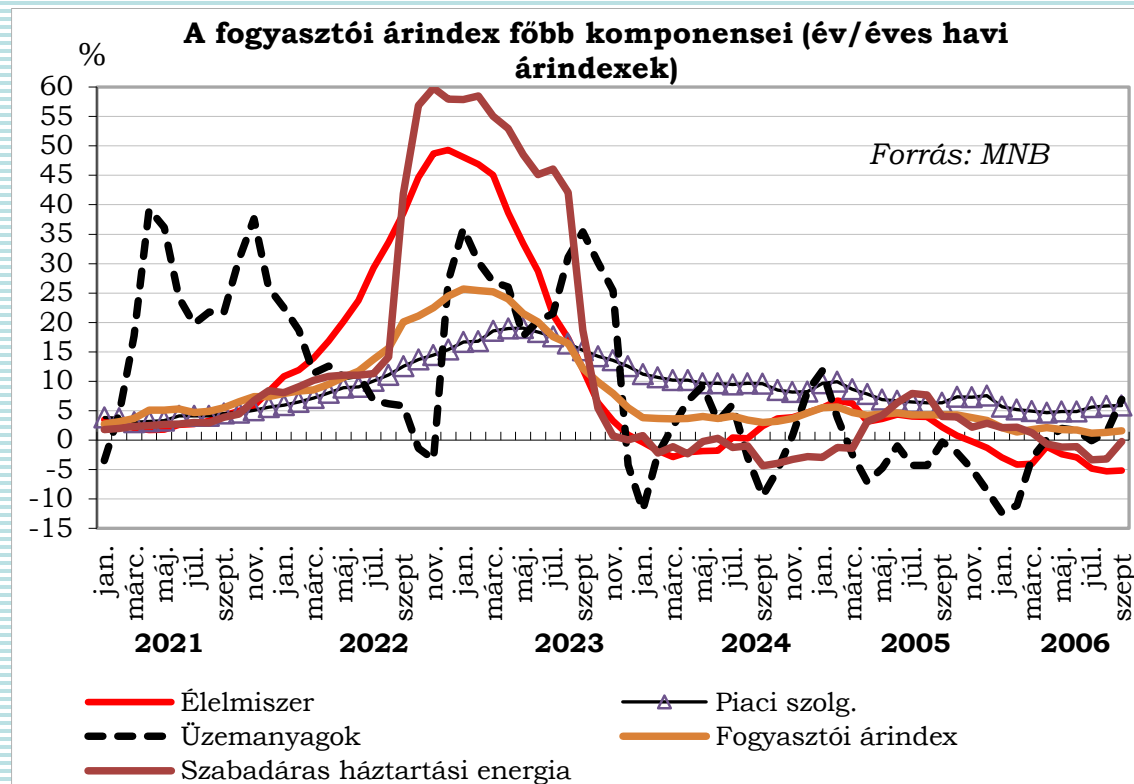
**Az export és az import volumenindexei**



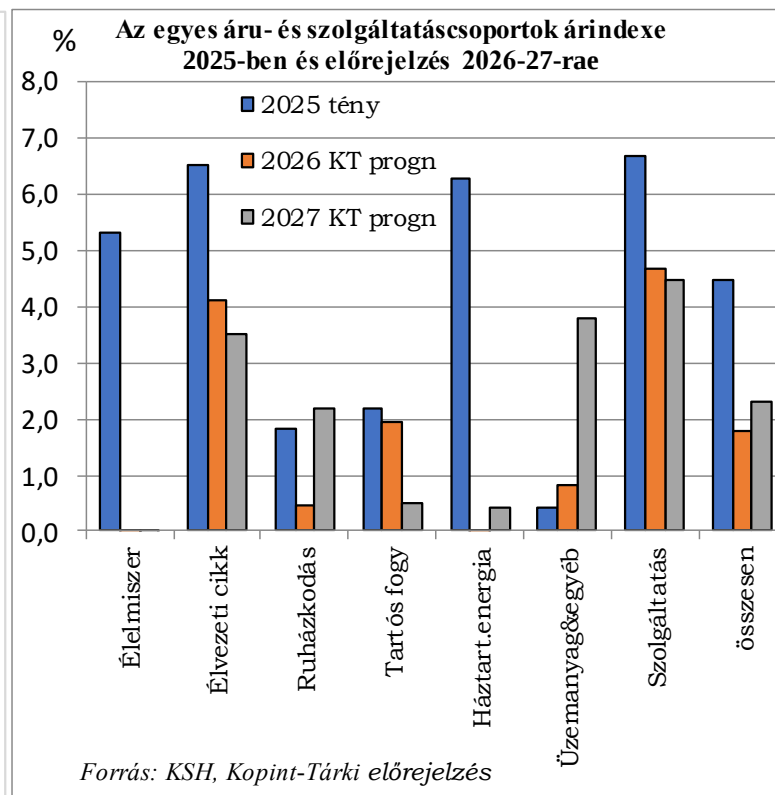
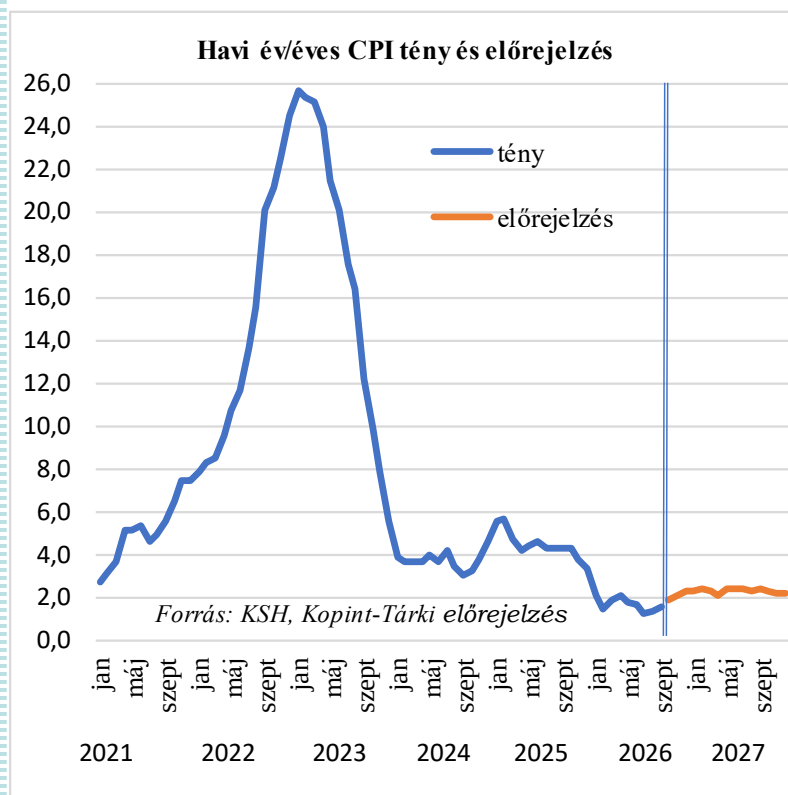
## 2027. évi költségvetés: az alacsonyan csöngő gyümölcsök--



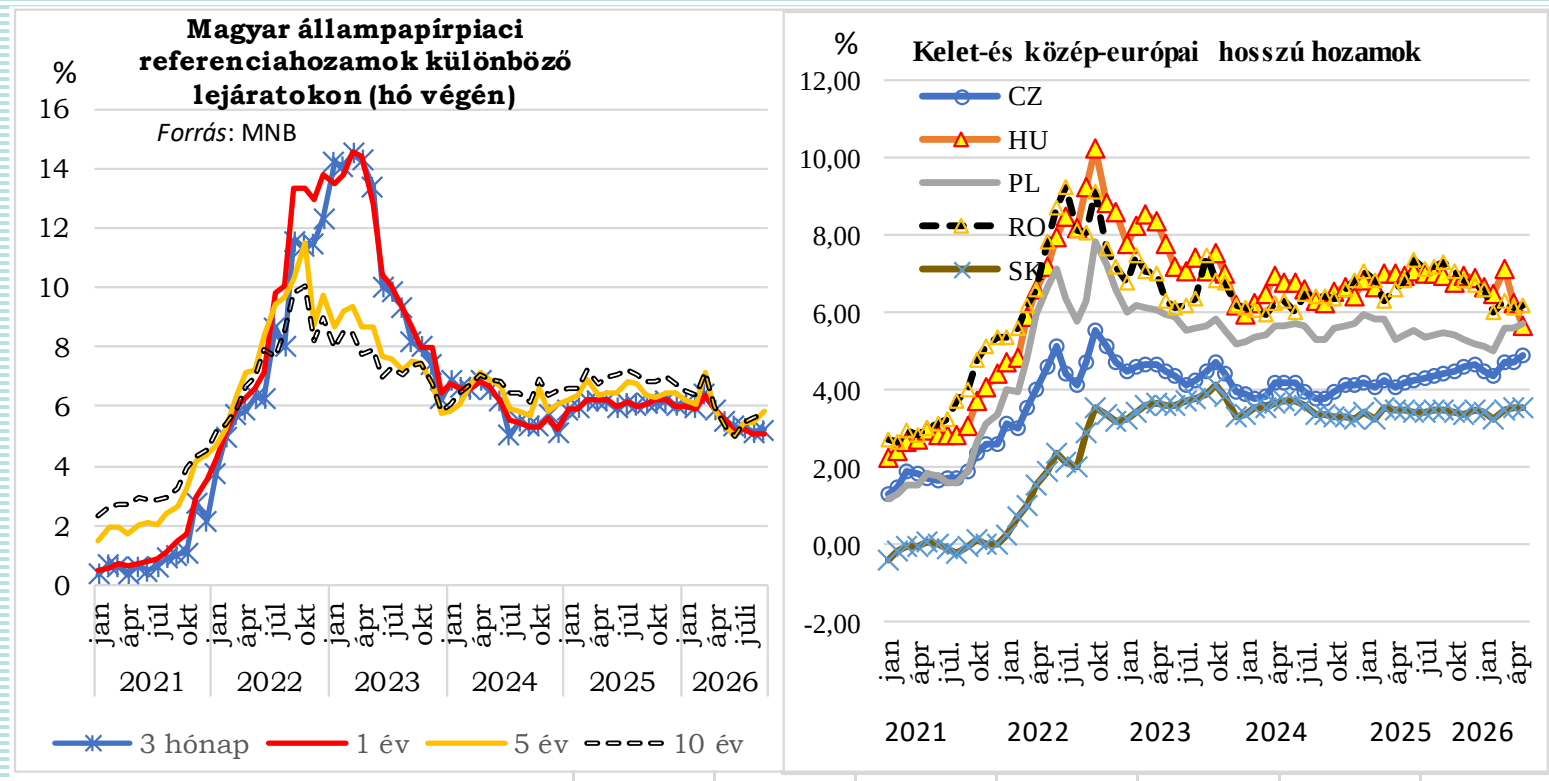
# Alacsony fogyasztói árindex, csökkenő élelmiszerárak



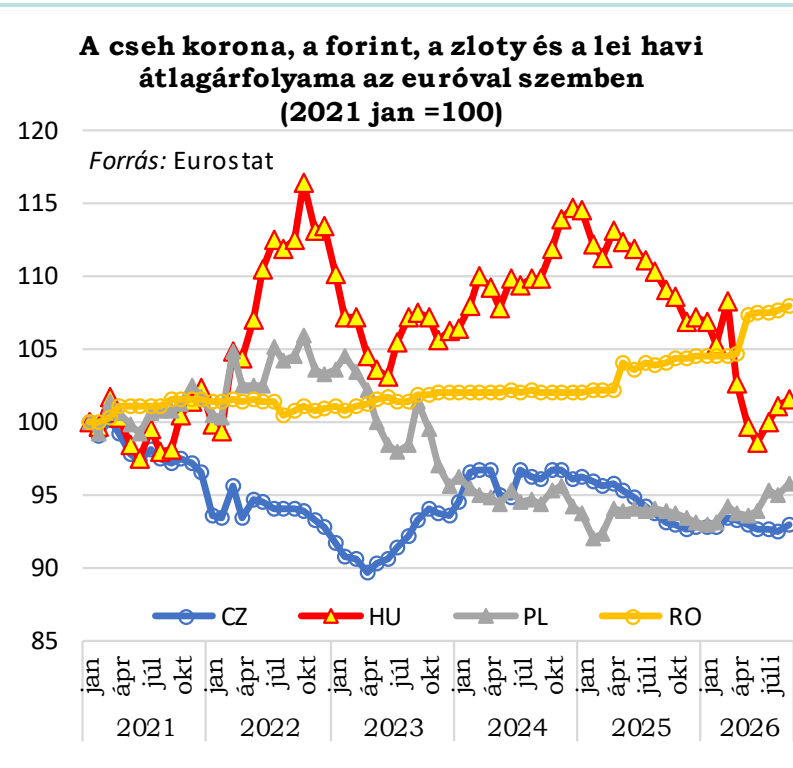
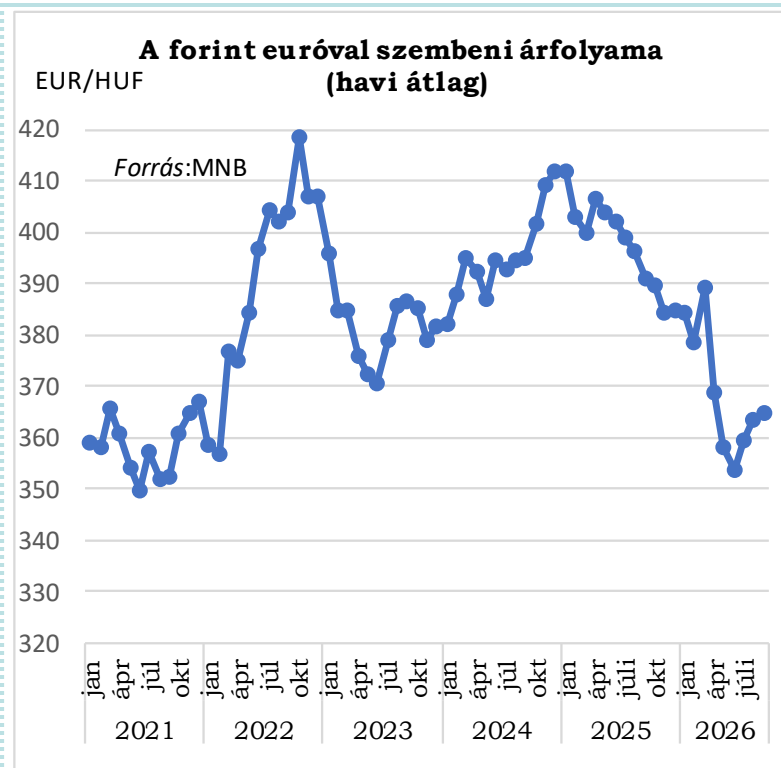
# 2026-ban 1,8, 2027-ben 2,7%-os fogyasztói árindex



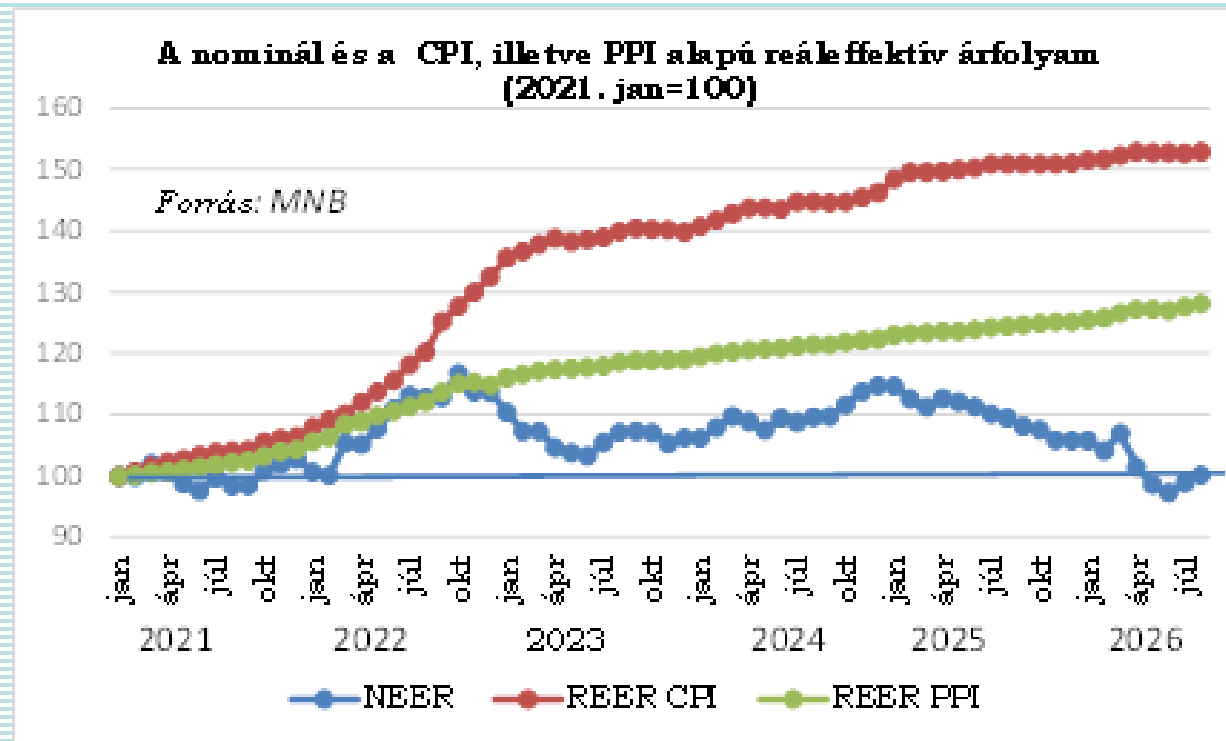
# Csökkenő hosszú hozamok



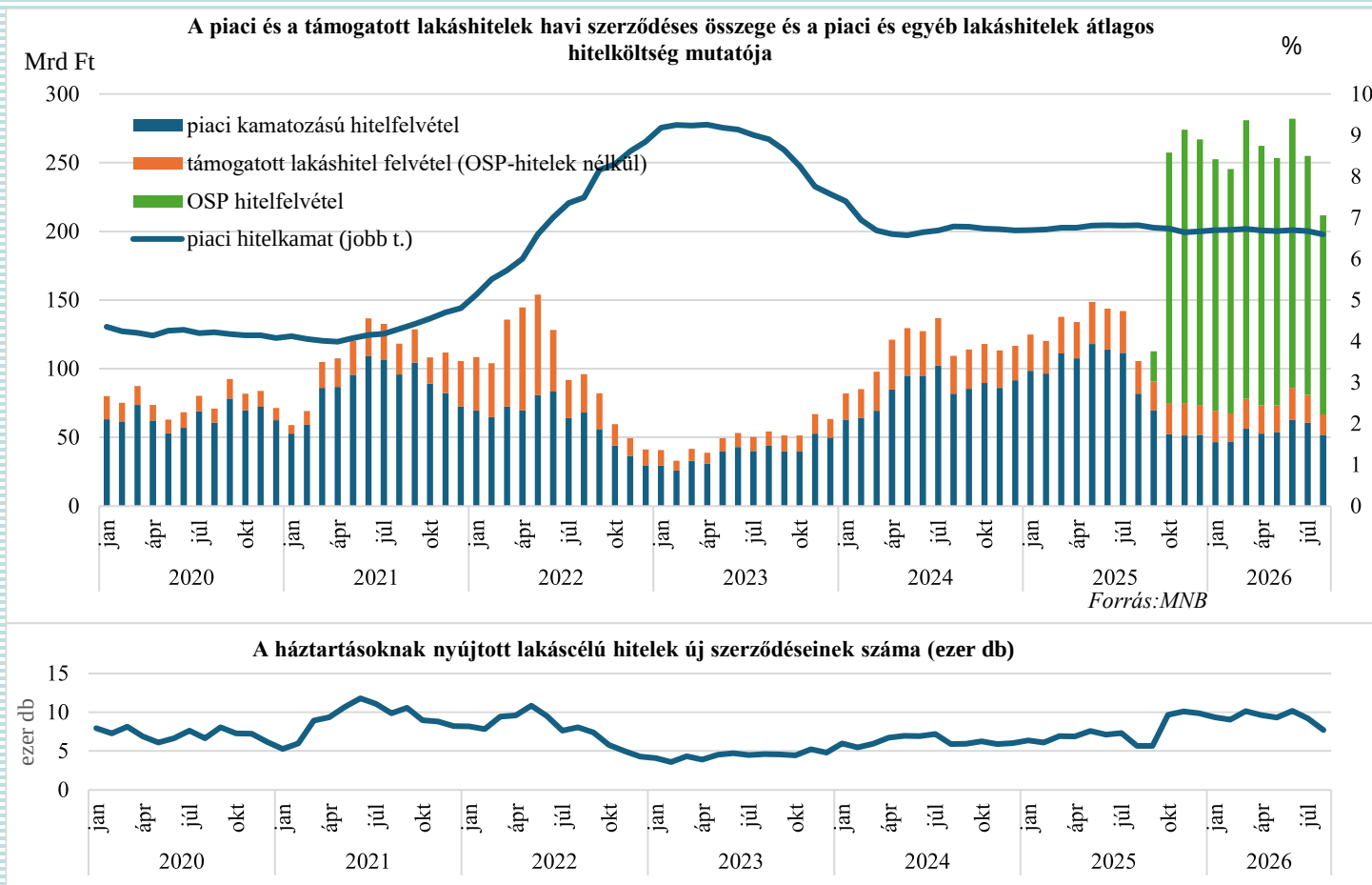
# Erős, de augusztustól némileg gyengülő forint árfolyam



## Emelkedő effektív reálárfolyam



# Erős, de mérséklődő érdeklődés az OSP iránt



# **Köszönjük a figyelmet!**

**[www.kopint-tarki.hu](http://www.kopint-tarki.hu)**