



GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2026

JÚLIUS

**A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET
AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL**

- » Visszafogott beruházások
- » Üzleti környezet
- » Nemzetközi tendenciák

Készítette

Kása Richárd, elemző
Zsibók Zsuzsanna, elemző
Szenderák János, elemző
Szennay Áron, elemző

Kutatásvezető
Molnár Endre Mihály,
szakmai igazgató

2026. augusztus 15.

TARTALOM

02 VISSZAFOGOTT BERUHÁZÁSOK

A rövid távú tervek sem utalnak széles körű élénkülésre

05 ÜZLETI KÖRNYEZET

Szűkülő üzleti tér. A vállalkozások működését egyszerre korlátozza a kereslet gyengesége és a költségek emelkedése

08 NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Vegyes globális kép, óvatos javulás.



VISSZAFOGOTT BERUHÁZÁSOK



2026. JÚLIUS

A vállalkozások 38%-ánál csökkentek a beruházások, miközben mindössze 11%-uk számolt be növekedésről.

Az MNB–MKIK 2025. októberi vállalati konjunktúrafelmérése egyértelműen visszafogott beruházási környezetet jelez: a vállalkozások 38%-ánál csökkentek a beruházások, miközben csak 11%-uk számolt be növekedésről. A következő három hónapban mindössze minden ötödik vállalkozás tervez beruházást, további 21% pedig korábbi terveit elhalasztotta. Összességében a beruházási aktivitás gyenge, és a rövid távú tervek sem utalnak széles körű élénkülésre.

A BERUHÁZÁSI AKTIVITÁS ALAKULÁSA

A konjunktúrafelmérés szerint 2025-ben folytatódott a vállalkozások beruházási aktivitásának visszaesése. A válaszadók 38%-a jelezte, hogy az előző év azonos időszakához képest csökkent a megvalósított beruházások értéke. Mindössze 11%-uk számolt be növekedésről, 7%-uknál pedig nem változott a beruházási szint. A vállalkozások harmadánál sem 2024-ben, sem 2025-ben nem történt beruházás. További 4%-nál az előző évi elmaradás után 2025-ben már megvalósult beruházás, míg 12%-nál éppen fordított volt a helyzet: 2024-ben még beruháztak, 2025-ben azonban már nem.

A növekedésről beszámoló vállalkozások körében közel azonos arányban fordult elő 1–19%-os, 20–39%-os, illetve legalább 40%-os bővülés. A kedvezőtlen összkép tehát nemcsak a beruházási értékek csökkenéséből, hanem a beruházást egyáltalán nem végző cégek magas arányából is adódik.

KÜLÖNBSÉGEK VÁLLALATMÉRET, ÁGAZAT ÉS RÉGIÓ SZERINT

Vállalatméret szerint az 50–249 főt foglalkoztató cégek helyzete volt a legkedvezőbb: 30%-uknál nőtt vagy változatlan maradt a beruházások értéke. Ez az arány a 10–49 fős és a legalább 250 fős vállalkozásoknál 20–21%, a 10 fő alatti cégeknél pedig mintegy 15% volt. A legkisebb vállalkozások 39%-ánál egyik vizsgált évben sem történt beruházás; ez az arány az 50–249 fős körben már csak 9%, a legalább 250 fős cégeknél pedig nem volt jellemző.

Ágazati bontásban a feldolgozóiparban és az építőiparban haladta meg leginkább az átlagot a növekvő beruházásokról beszámoló aránya. A kereskedelemben mindössze 8% jelzett növekedést, miközben 42%-nál sem tavaly, sem idén nem történt beruházás. A mezőgazdaságban és a feldolgozóiparban ugyanakkor különösen magas, 45–47% volt a csökkenést jelző cégek aránya.

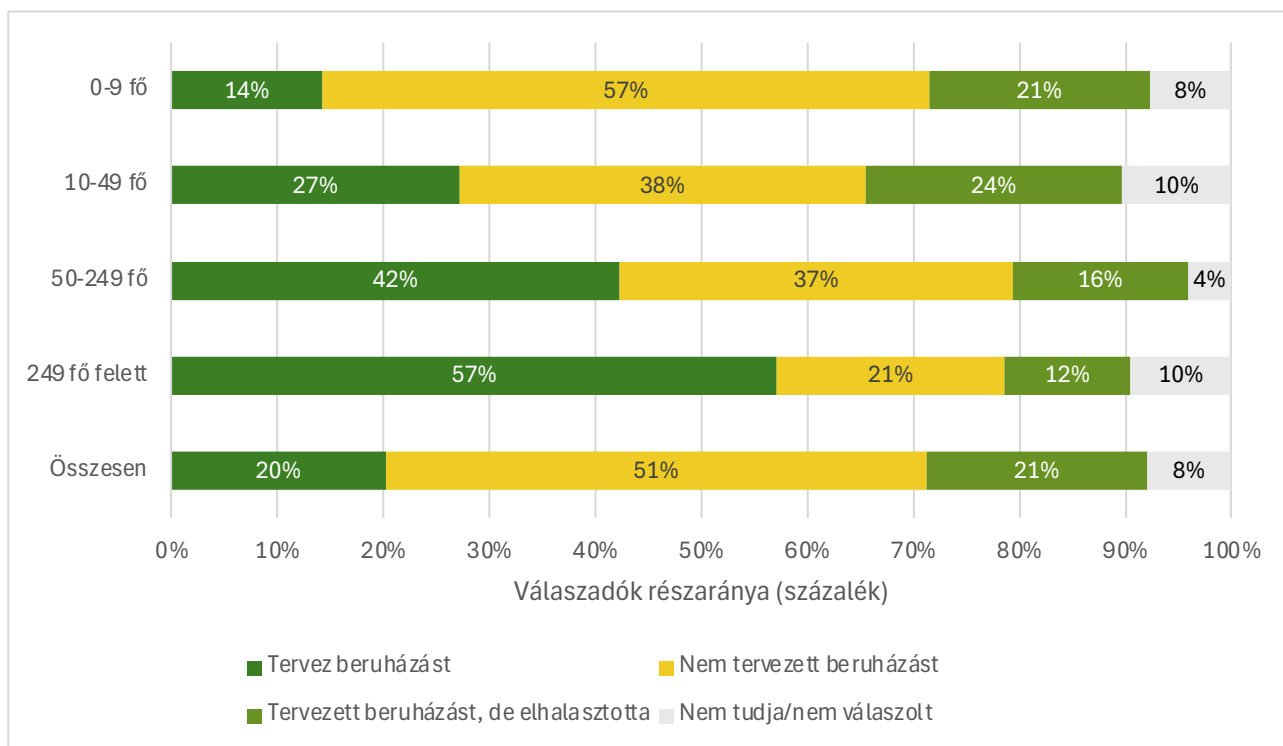
A területi különbségek is számottevőek. Észak-Alföldön, Közép-Dunántúlon és Nyugat-Dunántúlon a vállalkozások több mint 40%-a számolt be csökkenésről. Ugyanakkor Nyugat-Dunántúlon volt a legmagasabb a növekedést jelzők aránya is, 17%. A növekvő vagy változatlan beruházási szint alapján Dél-Alföld és Közép-Magyarország mutatta a legkedvezőbb összképet, míg Dél-Dunántúl és Észak-Alföld elmaradt az átlagtól.

BERUHÁZÁSI TERVEK

A közeljövőt tekintve nem mondható erősnek a beruházási aktivitás: 2025 őszén a megkérdezett vállalkozások 20%-a tervez beruházást az elkövetkezendő három hónapban, 21%-a tervezett, de elhalasztotta azokat, illetve 51%-a nem tervezett beruházást, míg 8%-uk nem tudja vagy nem válaszolt. A vállalatmérettel monoton növekszik azon válaszadók aránya, akik terveznek beruházásokat. A 10 fő alatti létszámkategóriában a vállalatoknak csak a 14%-a tervez beruházásokat, míg a 10–49 fő közötti vállalatméretben ez közel a duplája, az 50–249 fő közötti vállalkozásokban annak kb. a háromszorosa, míg a legnagyobb méretkategóriában már több mint négyszeres ez az arány. A 10–49 fős vállalkozásoknak közel az egynegyede tervezett beruházásokat a következő három hónapban, amiket végül elhalasztott. A többi méretkategóriában az ilyen válaszok aránya kevesebb: a 10 fő alatti vállalkozásoknál 21%, míg a nagyobb vállalatoknál 12–16%.

Az ágazatokat tekintve a feldolgozóipar volt az a szektor, ahol a legnagyobb arányban terveznek beruházási tevékenységeket a vállalatok az elkövetkezendő három hónapban (33%), míg a legkisebb arány a gazdasági szolgáltatások terén tapasztalható (17%). A mezőgazdaságban, az építőiparban és a kereskedelemben 20–22% között volt a beruházásokat tervező vállalkozások aránya. A tervezett, de elhalasztott beruházásokról nyilatkozó válaszadók aránya a feldolgozóiparban a legmagasabb, 25%, a többi ágazatban 21–22%, míg a kereskedelemben csupán 17% volt. A gazdasági szolgáltatások, a kereskedelem és a mezőgazdaság ágazataiban a vállalkozásoknak több mint a fele nem is tervezett beruházást az elkövetkezendő 3 hónap során, míg a feldolgozóiparban ez az arány csak 37% volt.

A beruházások tervezése tekintetében nagy különbségeket figyelhetünk meg a régiók között, ami a fejlettségi különbségekkel nagyjából összhangban alakult. A Dél-Alföldön, Közép-Dunántúlon és Nyugat-Dunántúlon a vállalkozások negyede-ötöde tervez beruházásokat. Ezzel szemben az Észak-Alföldön a beruházásokat tervezők aránya csak 14% volt, továbbá Észak-Magyarországon és a Dél-Dunántúlon is elmaradt az átlagtól (rendre 16%, illetve 15%). Észak-Alföldön és Észak-Magyarországon a válaszadók 56–57%-a jelezte, hogy nem tervez beruházást, továbbá Közép-Magyarországon és a Dél-Dunántúlon is meghaladja az 50%-ot ez az arány. A három kedvezőbb összképet mutató régióban is



megközelíti a válaszadók felét a beruházást nem tervező vállalkozások aránya. Nyugat-Dunántúlon és Észak-Magyarországon azok a vállalkozások is jelentős arányban megjelentek (23–24%), amelyek terveztek beruházást, de elhalasztották azt, míg a többi régióban 18–22% között volt az arányuk.

ÁGAZATI ÉS REGIONÁLIS KILÁTÁSOK

Az ágazatok közül a feldolgozóiparban volt a legerősebb a beruházási szándék: a vállalkozások 33%-a tervezett beruházást a következő három hónapban. A mezőgazdaságban, az építőiparban és a kereskedelemben 20–22%, a gazdasági szolgáltatásokban pedig 17% volt ez az arány. A feldolgozóiparban ugyanakkor a halasztott beruházások aránya is kiemelkedő, 25% volt. A gazdasági szolgáltatásokban, a kereskedelemben és a mezőgazdaságban a cégek több mint fele egyáltalán nem tervezett beruházást.

Regionális bontásban Közép-Dunántúlon, Nyugat-Dunántúlon és Dél-Alföldön volt a legmagasabb a beruházást tervezők aránya. Észak-Alföldön mindössze 14%, Észak-Magyarországon 16%, Dél-Dunántúlon pedig 15% készült beruházásra. Észak-Alföldön és Észak-Magyarországon a válaszadók 56–57%-a nem tervezett beruházást; Nyugat-Dunántúlon és Észak-Magyarországon pedig a halasztott tervek aránya is magas, 23–24% volt.

1. ábra

Beruházások tervezése az elkövetkező három hónapban vállalatméret szerint.

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

SZÜKÜLŐ ÜZLETI TÉR



2026. JÚLIUS

A vállalkozások közel fele a vevők hiányát nevezte meg működése egyik legfontosabb akadályaként.

A vállalkozások működését elsősorban a vevők hiánya, a munkaerőköltségek emelkedése, a beszállítói áremelések és a magas energiaárak nehezítik, miközben az egyes vállalatméretek, ágazatok és régiók között jelentős különbségek figyelhetők meg. Az üzleti helyzetét mindössze a vállalkozások 6%-a ítélte kedvezőbbnek, míg 30%-uk romlásról számolt be. A következő három hónapban a cégek többsége a jelenlegi tendenciák folytatódására számít, érdemi javulást csupán 8%-uk vár.

A vállalkozások számára 2025 őszén a kereslet elégtelensége jelentette a leggyakoribb problémát: a válaszadók 49%-a jelölte meg a vevők hiányát. Ezt a munkaerőköltségek emelkedése követte 40%-kal. A beszállítói áremelések a cégek 34%-át, a magas energiaárak 30%-át, a munkaerőhiány pedig 22%-át akadályozta. A finanszírozási problémákat 20%, az adminisztratív terheket 17% említette.

Az ellátási lánc közvetlen zavarai kevésbé voltak jellemzők: a beszállítói késést vagy termékhiányt mindössze 6% jelezte. Ugyanekkor volt azok aránya is, akik egyáltalán nem tapasztaltak működésüket nehezítő tényezőt. Az eredmények összességében azt mutatják, hogy a vállalkozások problémái elsősorban a keresleti korlátokhoz és a költségnyomáshoz kapcsolódnak.

A vevők hiánya valamennyi méretkategóriában meghatározó volt: a vállalkozások 40–50%-a említette. A munkaerőköltségek emelkedése a 10–49 fős vállalkozásokat érintette leginkább (56%), de az 50–249 fős (52%) és a nagyvállalati körben (50%) is kiemelkedő akadályt jelentett. A munkaerőhiány a 10 fő alatti cégeknél kevésbé volt jellemző (18%), mint a nagyobb vállalkozásoknál (28–36%).

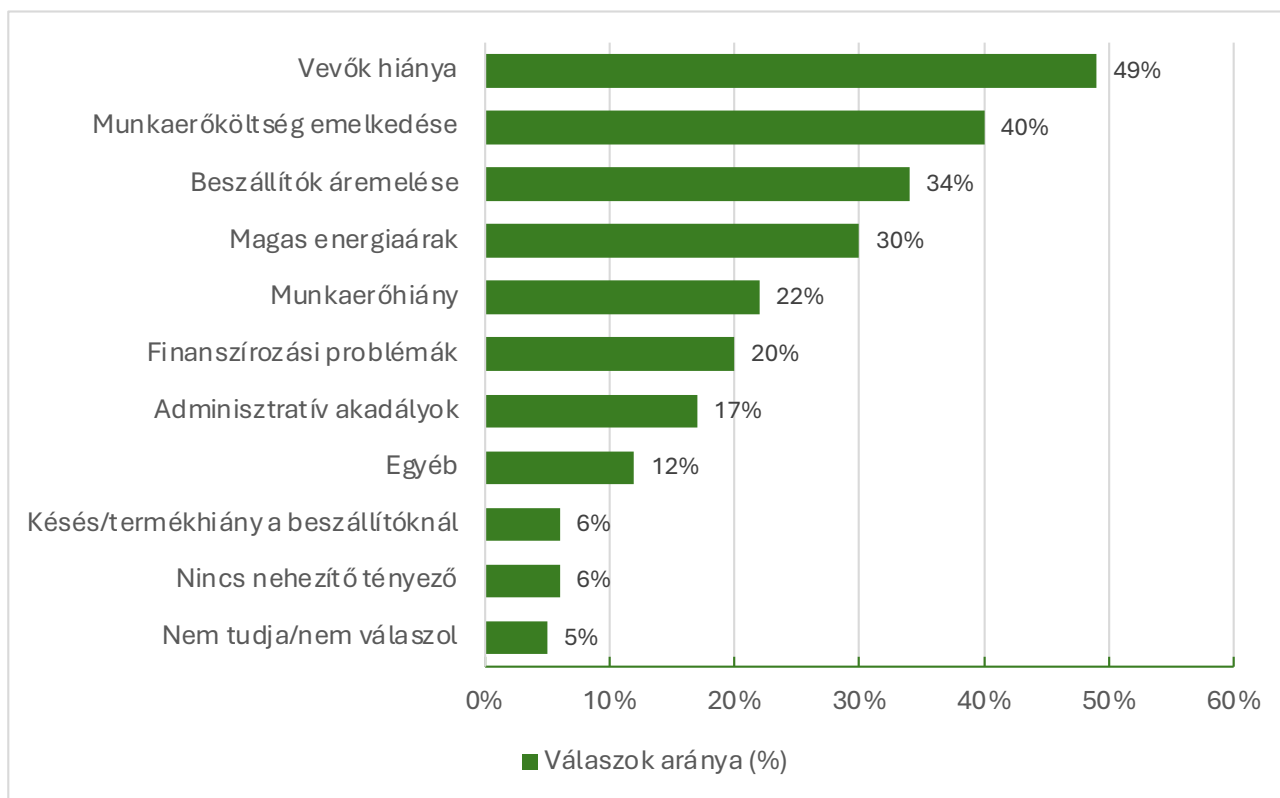
A beszállítói áremelések súlya a vállalatmérettel jellemzően növekedett: a legkisebb cégek 32%-ával szemben a legalább 250 főt foglalkoztatók 45%-a jelezte ezt a problémát. A finanszírozási nehézségek ezzel ellentétes mintázatot mutattak: a 10 fő alatti vállalkozások 21%-át, a legnagyobbaknak viszont csak 14%-át érintették.

Jelentős regionális heterogenitás volt a válaszok között. Az egyes válaszkategóriákon belül a régiók között akár közel 20 százalékpontos eltérés volt kimutatható. Regionális bontásban is megfigyelhető volt viszont, hogy a vevők hiánya és a munkaerőköltség emelkedése kifejezetten komoly problémát jelentett minden vállalkozás számára. A vevők hiánya egységesen magas probléma volt az összes régióban, amely során a vállalkozások 45-56%-a jelölte meg, mint akadályozó tényezőt. A munkaerőköltség emelkedése a Nyugat-Dunántúlon (46%) volt a legégetőbb, de minden régióban komoly akadályozó tényezőként merült fel, 40% körüli részaránnyal. A munkaerőhiány megjelölése átlagosan szintén mindenhol magas volt, de főleg a Dél-Alföldet (26%) érintette jelentősen. Magas energiaárak nehezítették a

vállalkozások működését Észak-Magyarországon (43%), míg a beszállítók áremelése ezzel szemben főleg a Nyugat-Dunántúli (39%) vállalkozásainak működését akadályozta.

Az ágazati különbségek ebben a bontásban jóval markánsabban kirajzolódnak, és több esetben kifejezetten szélsőséges értékek figyelhetők meg. A vevők hiánya továbbra is a legmeghatározóbb probléma, de különösen a kereskedelemben emelkedik ki, ahol a vállalkozások közel 70%-át (69%) érinti – ez messze a legmagasabb érték az összes ágazat közül. Ezzel szemben a mezőgazdaságban ennek súlya jóval alacsonyabb (37%), ami több mint 30 százalékpontos különbséget jelent. A munkaerőköltségek emelkedése elsősorban a feldolgozóipart terheli (58%), ami jelentősen meghaladja a gazdasági szolgáltatások szintjét (35%). A többi ágazatban viszonylag egységesebb, 40% körüli értékek jelennek meg. A magas energiaárak hatása szintén erősen differenciált: a feldolgozóiparban (49%) és a mezőgazdaságban (41%) kiemelkedően magas, miközben az építőiparban mindössze 18%, ami az egyik legnagyobb eltérés az egyes tényezők között. A beszállítói áremelések leginkább a mezőgazdaságot (44%), a feldolgozóipart (43%) és a kereskedelmet (43%) érintik, míg az építőiparban és a gazdasági szolgáltatásokban ennek jelentősége jóval kisebb (29–29%). Kifejezetten szélsőséges mintázat figyelhető meg a beszállítói késések/termékhiányok esetében: a mezőgazdaságban egyáltalán nem jelenik meg (0%), míg a kereskedelemben már 13%. A finanszírozási problémák elsősorban a mezőgazdaságban hangsúlyosak (31%), miközben a kereskedelemben és a gazdasági szolgáltatásokban ennek súlya jóval alacsonyabb (17–17%). Az adminisztratív akadályok leginkább a gazdasági szolgáltatásoknál jelennek meg (21%), ami kiemelkedik a többi ágazat 11–18% közötti sávjából.

Szintén megvizsgáltuk, hogy a vállalkozások milyenek ítélik meg üzleti környezetüket ebben a hónapban az előző havihoz viszonyítva, illetve hogy várakozásaik szerint hogyan változik majd ez a következő három hónapban. Az eredmények alapján mindössze a vállalkozások 6%-a ítélte meg kedvezőbbnek a helyzetét az előző hónapokhoz képest, 61% hasonlóan, míg 30% gyengébbnek. A következő három hónapra vetített várakozások hasonló képet mutattak. A vállalkozások 8%-a várt javulást, 54%



szerint nem változik majd a helyzetük, míg 29% szerint romlani fog. A két kérdés összehasonlítása során az mutatható ki, hogy a vállalkozások nagy része a jelenlegi tendenciák folytatását vetíti előre a következő három hónapban is: a jelenleg kedvezőbb üzleti környezetet érzékelők 63%-a a következő három hónapra is javulást vár. A hasonló üzleti helyzetet érzékelők esetében a vállalkozások 73%-a nem vetít előre változást, míg akik gyengébbnek ítélték meg a helyzetüket, nagyobb arányban (65%) várnak romló üzleti környezetet.

A jelenlegi és a várható üzleti környezet megítélése nem mutatott jelentős eltéréseket, sem létszám szerint, sem régiós vagy ágazat szerinti bontásban. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése esetében a kedvező megítélés 5-9%-ot tett ki minden létszámkategóriában (míg 249 fő felett egy vállalat sem jelölte meg ezt az opciót). A hasonló üzleti helyzet a vállalkozások 57-68%-át, míg a gyengébb a 20-33%-át jellemezte. Az egyes régiókon belül a vállalkozások 3-8%-a mondta azt, hogy kedvező a jelenlegi üzleti helyzete, míg a többség (46-66%) hasonló vagy rosszabb (25-43%) értékelést adott. Ágazati bontás esetében a kedvező üzleti helyzetértékelés aránya 10% alatt maradt, miközben – hasonlóan az előző bontásokhoz – a hasonló helyzetértékelés aránya 55-67% volt, a kedvezőtlenebbé pedig 28-34%. A várható üz-

2. ábra

Mely tényező(k) nehezíti(k) a vállalat tevékenységét jelenleg?

Forrás: MNB-MKIK adatok alapján GVI

leti helyzet megítélése hasonlóan alakult. Létszám szerint a vállalkozások 5-11%-a vár javuló tendenciát, 52-58% szerint nem várható változás, míg 24-29% szerint romlani fog a vállalkozásának üzleti helyzete. Regionális bontásban 13% alatt maradt a javuló tendenciát előre vetítő vállalkozások aránya, míg a vállalkozások körülbelül fele-kétharmada nem vár változást. Kedvezőtlen tendenciákat vár viszont a vállalkozások harmada, szinte minden régióban, amelyek aránya 26% és 36% között mozgott. Végül ágazati bontás szerint a vállalkozások 48-60%-a szerint nem várható jelentős változás a következő három hónapban, miközben 22-30% volt a kedvezőtlen tendenciákra számító cégek aránya.



NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2026. JÚLIUS

		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,4%	6,3%	6,3%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	52,2	52,2	50,3
	IFO üzleti bizalmi index ¹	86,6	86,1	85,7*
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	97	95	95*
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex ³	97,2	96	95,7*
USA	Munkanélküliségi ráta	4,1%	4,2%	4,2%
	CB fogyasztói bizalmi index	90,8	92,4	92,2*
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	53,9	53,8	53,9
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	49,2	50,1	50,3

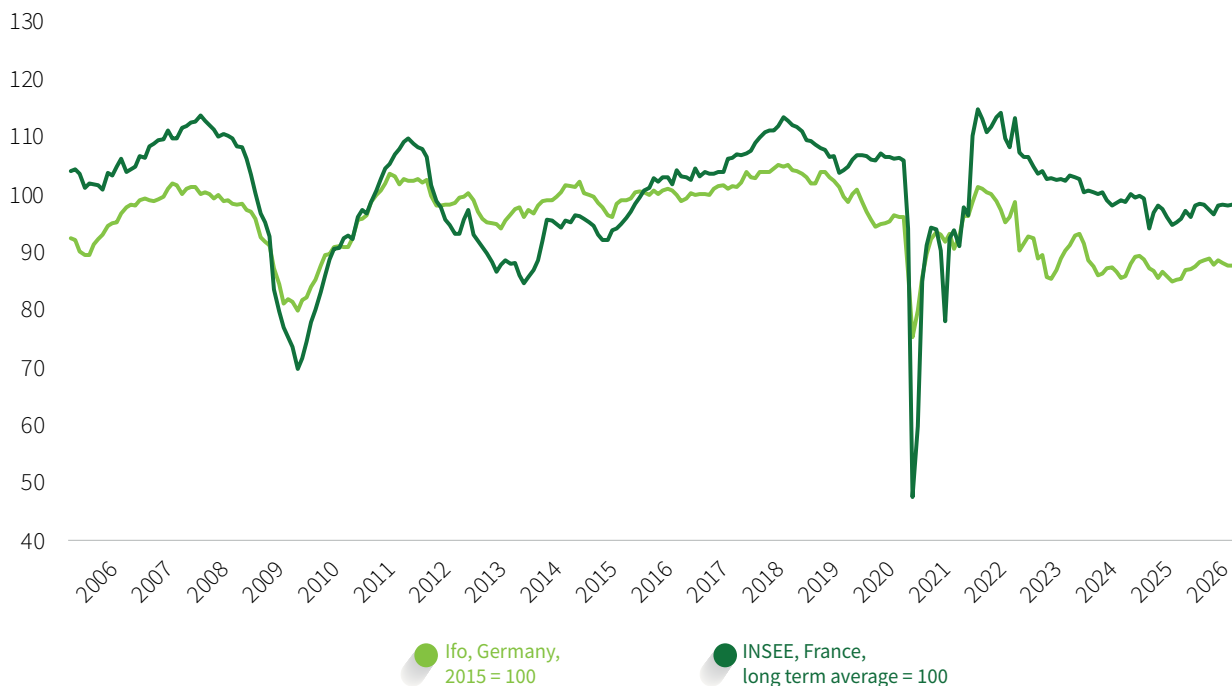
¹ <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

² <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjoncture=23>

³ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys_en

További adatok forrása: <https://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>

*Visszamenőleges kiigazítás



2026 júliusában a globális gazdasági kép továbbra is vegyes maradt: Európában javult a gazdasági hangulat, az Egyesült Államok feldolgozóipara bővülő tartományban maradt, Kínában viszont visszaesett az ipari aktivitás. Németországban a munkanélküliségi ráta 6,3%-ról 6,4%-ra emelkedett. A feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index ugyanakkor 50,3 pontról 52,2 pontra nőtt, ami az aktivitás határozottabb bővülését jelzi. Az IFO üzleti bizalmi index szintén javult: 85,7 pontról 86,6 pontra emelkedett, kissé meghaladva a várakozásokat.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index 95 pontról 97 pontra nőtt, de továbbra is elmaradt a hosszú távú átlagot jelentő 100 pontos szinttől. Az Európai Unió gazdasági hangulatindexe, az ESI 95,7 pontról 97,2 pontra emelkedett. A júliusi adatok tehát érzékelhető, de még nem teljes körű hangulatjavulást jeleznek.

Az Egyesült Államokban a munkanélküliségi ráta 4,2%-ról 4,1%-ra csökkent, kedvezőbben alakulva a várakozásnál. A mérséklődéshez ugyanakkor a munkaerőpiaci részvétel csökkenése is hozzájárult, ezért az adat nem jelez egyértelmű erősödést. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 92,2 pontról 90,8 pontra csökkent, elmaradva a 92,4 pontos várakozástól. A feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 53,9 ponton maradt, így az ágazat továbbra is egyértelmű bővülést mutatott. Kínában a hivatalos feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index a júniusi 50,3 pontról 49,2

3. ábra

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január – 2026. július

Forrás: www.ifo.de,
www.insee.fr

pontra csökkent. Az index ezzel a stagnálást jelző 50 pontos küszöb alá került, vagyis a kínai feldolgozóipar ismét enyhe visszaesést mutatott.

Az augusztusi kilátások összességében óvatosan vegyes képet rajzolnak ki. Németországban a feldolgozóipar élénkülése kedvező, de a munkanélküliség emelkedése korlátozza az optimizmust. Franciaországban és az Európai Unióban folytatódhat a fokozatos hangulatjavulás, míg az Egyesült Államokban a bővülő feldolgozóipar mellett a fogyasztói bizalom gyengülése növeli a bizonytalanságot. Kínában továbbra is stagnálásközeli, sérülékeny ipari teljesítmény várható.



KAPCSOLAT

MKIK GVI
1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Tel: +36 30 367 4677
e-mail: gvi@gvi.hu
Internet: <http://www.gvi.hu>

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az
alábbiak szerint hivatkozzon:
MKIK GVI: *Gazdasági Havi Tájékoztató*,
2026. augusztus 15., Budapest