MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet

A GVI 2017. júliusi negyedéves konjunktúra-felvételének eredményei

Budapest, 2017. július

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet olyan nonprofit kutatóműhely, amely elsősorban alkalmazott közgazdasági kutatásokat folytat. Célja, hogy elméletileg és empirikusan megalapozott ismereteket és elemzéseket nyújtson a magyar gazdaság és a magyar vállalkozások helyzetét és kilátásait befolyásoló gazdasági és társadalmi folyamatokról.

MKIK GVI **Institute for Economic and Enterprise Research**
Hungarian Chamber of Commerce and Industry

Az elemzést készítette:
Nyírő Zsanna, elemző MKIK GVI
Hajdu Miklós, elemző MKIK GVI

Kutatásvezető:
Tóth István János (tudományos főmunkatárs, MTA KRTK KTI, ügyvezető, MKIK GVI)
e-mail: *toth.istvanjanos@krtk.mta.hu*

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet
Budapest

A kézirat lezárva: 2017. július 24.

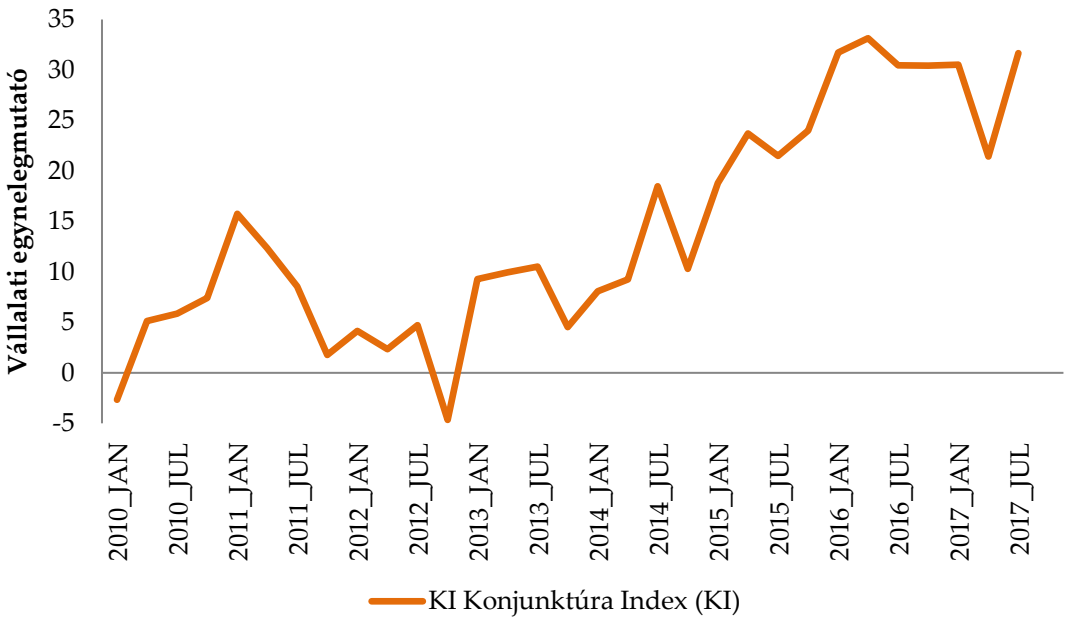
Cím: MKIK GVI
1034 Budapest, Bécsi út 120.
Tel: 235-05-84
Fax: 235-07-13
e-mail: *gvi@gvi.hu*
Internet: *http://www.gvi.hu*

1. Konjunktúra és Bizonytalansági mutató

Az MKIK GVI negyedéves vállalati konjunktúra felmérésében 400 cégvezető véleményét kérdezzük a cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A 2017. júliusi adatfelvétel szerint Magyarországon az üzleti bizalom szintje az előző negyedévben tapasztalthoz képest jelentősen nőtt: a GVI Konjunktúramutató az áprilisi 21 pontról 32 pontra emelkedett. Tehát a Konjunktúramutató az áprilisi zuhanás után visszatért a 2016 januárja óta megfigyelhető 30 pont körüli értékhez. (Az előző év ugyanezen időszakában a Konjunktúramutató értéke 34 pont volt.)

Ez a növekedés főként a jelenlegi helyzetértékelés javulásának köszönhető: a vállalkozások minden korábbi eredménynél pozitívabban ítélik meg jelenlegi jövedelmezőségüket, rendelésállományukat és üzleti helyzetüket. Csupán három, a jövőbeli kilátásokra vonatkozó mutató esetében történt enyhe visszaesés: a létszámra, a kapacitáskihasználásra és a következő féléves termelési szintre vonatkozó várakozások kis mértékben romlottak az előző negyedévhez képest.

1.1. A GVI Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010.01.-2017.07.

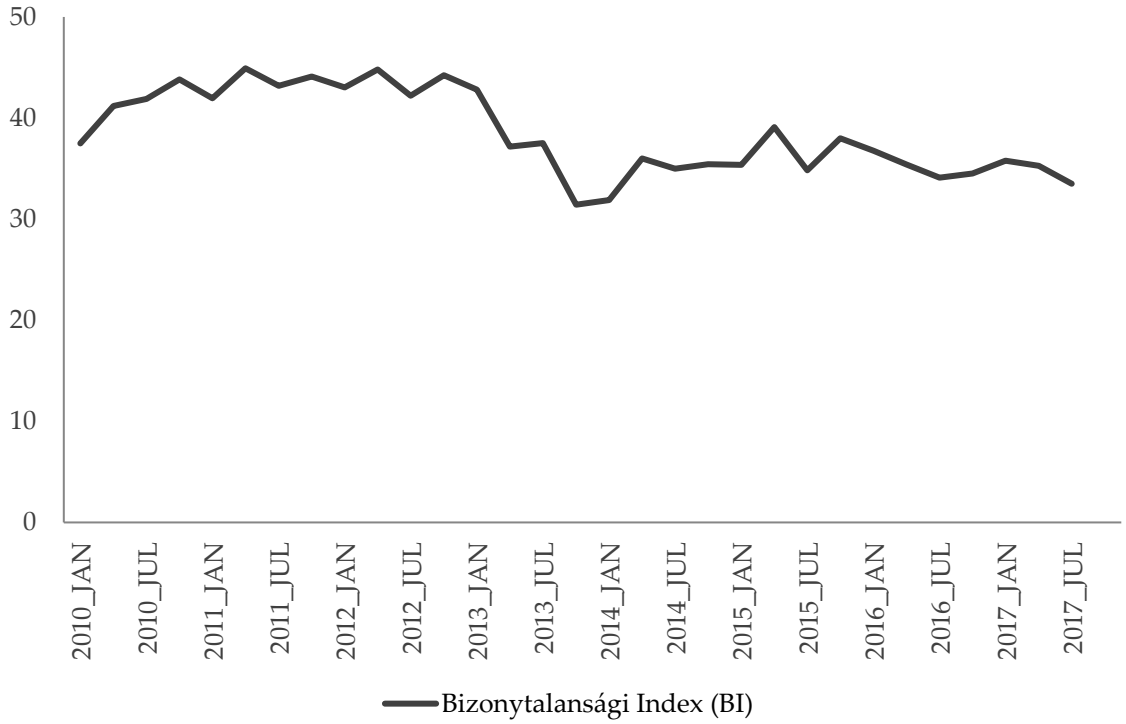


	2016 okt.	2017 jan.	2017 ápr.	2017 júl.
Konjunktúramutató	30	31	21	**32**

Forrás: GVI 2017

A Bizonytalansági Mutató értéke 33 pontos szinten áll, amely érték két ponttal alacsonyabb az előző negyedévben mértnél (2017 áprilisában 35 ponton állt). A mutató értéke arra utal, hogy a hazai vállalkozások helyzetértékelése egységesebbé vált. A Bizonytalanségi Mutató értéke csupán a felmérés kezdete – 2010 óta – csak két alkalommal volt alacsonyabb a mostani értéknél (2013 októberében és 2014 januárjában)

1.2. A GVI Bizonytalansági Mutató alakulása, 2010.01.-2017.07.



	2016 okt.	2017 jan.	2017 ápr.	2017 júl.
Bizonytalansági Mutató	35	36	35	**33**

Forrás: GVI 2017

2. A Konjunktúramutató komponensei

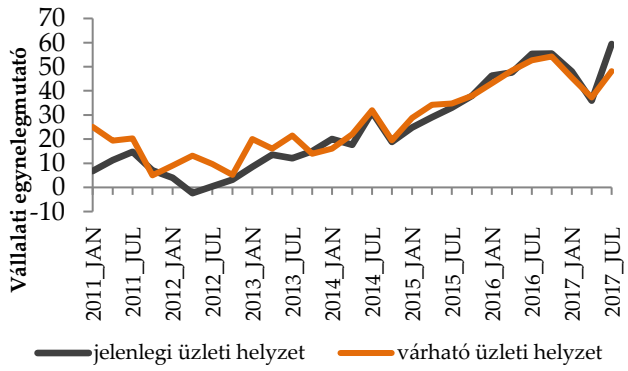
A GVI Negyedéves Konjunktúramutató kiszámításához tíz almutatót alkalmazunk, amelyek a vállalkozások aktuális helyzetértékelése mellett, jövőbeli várakozásaikat is figyelembe veszik.

2016 áprilisához képest olyan jelentősen javult a vállalkozások értékelése jelenlegi üzleti helyzetükre (59 pont), jövedelmezőségükre (52 pont), illetve rendelésállományukra (36 pont) vonatkozóan, hogy mindhárom mutató a felmérés kezdete – 2010 óta – óta mért legmagasabb értéket mutatja. Pozitívabban vélekednek a vállalkozások áprilishoz képest várható üzleti helyzetükről, várható jövedelmezőségükről és előző féléves termelési szintjükről.

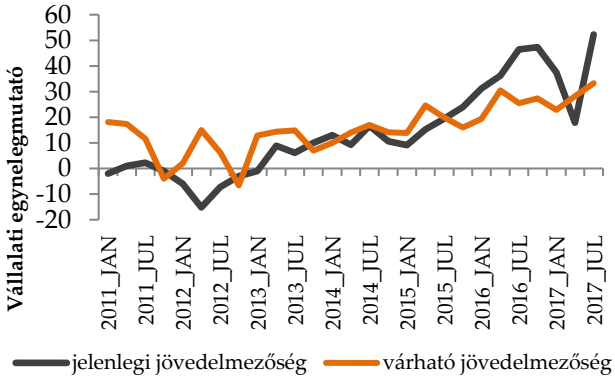
Kevésbé kedvező tendenciákat figyelhetünk meg több, a jövőbeli kilátásokra vonatkozó mutató esetében: beruházási aktivitásra vonatkozó várakozások csupán két ponttal javultak, a létszámra és termelési szintre vonatkozóak pedig enyhén csökkentek az előző negyedévhez képest. A várható kapacitáskihasználás mutatójának értéke pedig jelentősen romlott áprilishoz képest.

2.1. Az üzleti klíma indikátorainak alakulása

Jelenlegi és várható üzleti helyzet

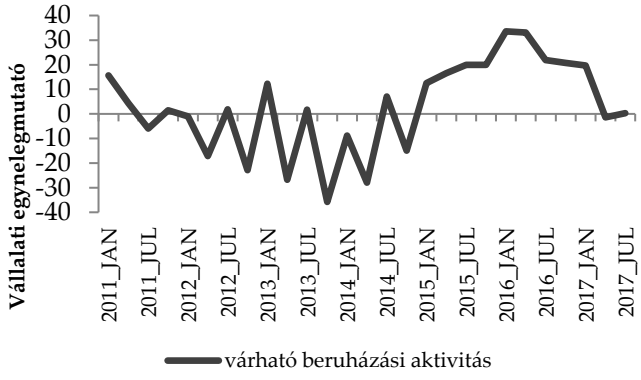


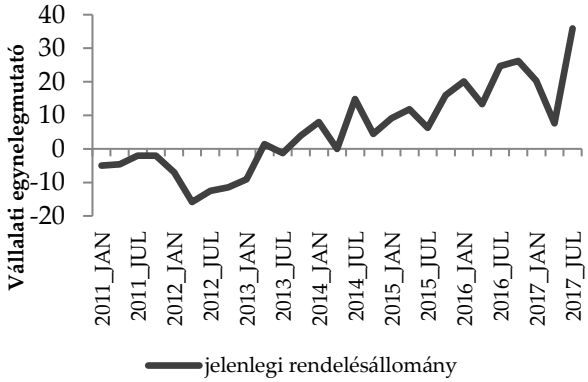
Jelenlegi és várható jövedelmezőségi helyzet

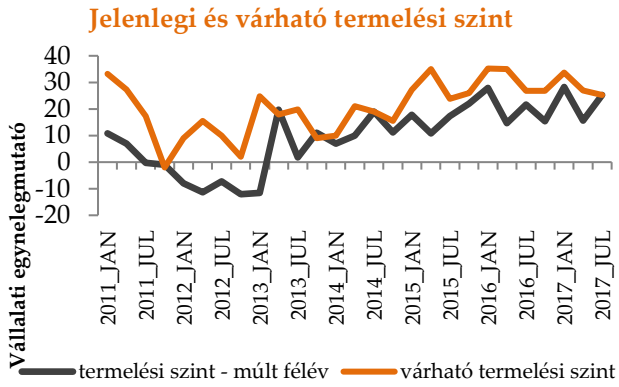


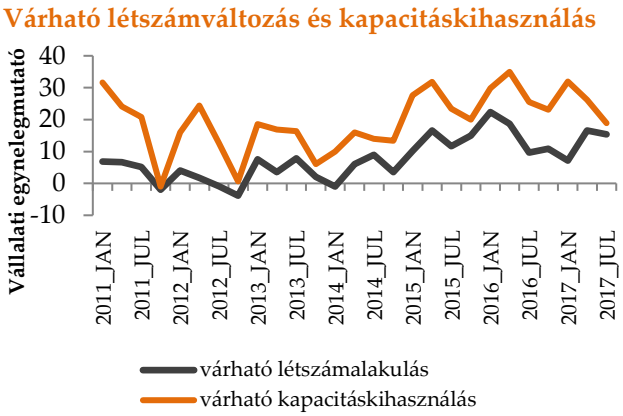
Várható beruházások

Jelenlegi rendelésállomány


Vállalati egynelegmutató
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
2011_JAN
2011_JUL
2012_JAN
2012_JUL
2013_JAN
2013_JUL
2014_JAN
2014_JUL
2015_JAN
2015_JUL
2016_JAN
2016_JUL
2017_JAN
2017_JUL
várható beruházási aktivitás


Vállalati egynelegmutató
40
30
20
10
0
-10
-20
2011_JAN
2011_JUL
2012_JAN
2012_JUL
2013_JAN
2013_JUL
2014_JAN
2014_JUL
2015_JAN
2015_JUL
2016_JAN
2016_JUL
2017_JAN
2017_JUL
jelenlegi rendelésállomány





Forrás: GVI 2017

Melléklet

M1. táblázat: A cégek méretük szerinti megoszlása a negyedéves konjunktúra-felvétel egyes hullámai során, 2010. 01. – 2017. 07., darab

	Létszámkategóriák				
	20-49 fő	50-99 fő	100-249 fő	250 fő felett	Összesen
2010_JAN	106	84	113	103	406
2010_APR	89	96	105	96	386
2010_JUL	97	90	116	98	401
2010_OKT	101	87	116	107	411
2011_JAN	100	88	117	105	410
2011_APR	99	89	124	95	407
2011_JUL	99	87	115	109	410
2011_OKT	98	87	114	108	407
2012_JAN	97	88	114	101	400
2012_APR	99	87	114	128	428
2012_JUL	99	88	115	115	417
2012_OKT	99	87	114	104	404
2013_JAN	97	89	113	101	400
2013_APR	97	89	114	100	400
2013_JUL	104	84	113	99	400
2013_OKT	103	83	113	101	400
2014_JAN	103	85	114	99	401
2014_APR	104	85	114	99	402
2014_JUL	106	83	113	99	401
2014_OKT	105	86	106	104	401
2015_JAN	99	88	110	103	400
2015_APR	109	90	110	91	400
2015_JUL	101	87	114	98	400
2015_OKT	99	87	114	100	400
2016_JAN	99	86	114	101	400
2016_APR	98	89	115	98	391
2016_JUL	74	66	87	73	300
2016_OKT	79	66	87	73	305
2017_JAN	98	88	114	100	400
2017_APR	98	88	114	100	400
2017_JUL	98	88	114	100	400
Összesen	3054	2665	3470	3099	12288

Forrás: GVI

M2. táblázat: A cégek ágazatuk szerinti megoszlása a negyedéves konjunktúra-felvétel egyes hullámai során, 2010. 01. – 2017. 07., darab

	Ágazat				
	Feldolgozóipar	Építőipar	Kereskedelem	Gazdasági szolgáltatás	Összesen
2010_JAN	190	51	107	58	406
2010_APR	196	59	102	57	414
2010_JUL	208	50	97	46	401
2010_OKT	205	53	99	53	410
2011_JAN	194	53	105	58	410
2011_APR	193	59	105	50	407
2011_JUL	207	50	94	59	410
2011_OKT	222	47	90	48	407
2012_JAN	195	49	98	58	400
2012_APR	207	59	112	50	428
2012_JUL	216	53	96	52	417
2012_OKT	186	55	107	56	404
2013_JAN	193	48	106	53	400
2013_APR	191	49	106	54	400
2013_JUL	189	50	107	54	400
2013_OKT	196	51	102	51	400
2014_JAN	196	51	103	51	401
2014_APR	199	48	103	52	402
2014_JUL	204	48	100	49	401
2014_OKT	186	52	108	55	401
2015_JAN	199	49	109	43	400
2015_APR	192	49	108	51	400
2015_JUL	187	52	110	51	400
2015_OKT	184	52	107	57	400
2016_JAN	201	53	106	40	400
2016_APR	200	48	104	39	391
2016_JUL	163	29	89	19	300
2016_OKT	156	33	87	29	305
2017_JAN	233	33	85	49	400
2017_APR	200	41	108	51	400
2017_JUL	185	52	110	53	400
Összesen	6073	1526	3170	1546	12315

Forrás: GVI

M3. táblázat: A cégek ágazat szerinti megoszlása létszám kategóriánként, 2017. 07., darab

	Ágazat				
	Feldolgozóipar	Építőipar	Kereskedelem	Gazdasági szolgáltatás	Összesen
20-49 fő	45	15	26	12	98
50-99 fő	39	13	24	12	88
100-249 fő	50	20	30	14	114
250 fő felett	51	4	30	15	100
Összesen	185	52	110	53	400

Forrás: GVI 2017

M4. táblázat: A Negyedéves Konjunktúra és Bizonytalansági Mutató illetve az elemi indikátorok alakulása, 2010. 01. – 2014. 10.

	jelenlegi rendelésállomány	jelenlegi üzleti helyzet	jelenlegi jövedelmezőség	termelési szint - múlt félév	várható létszámalakulás	várható üzleti helyzet	várható jövedelmezőség	várható kapacitáskihasználás	várható termelési szint	várható beruházási aktivitás	Konjunktúra Index (KI)	Bizonytalansági Index (BI)
2010_JAN	-17	-9	-17	-25	2	0	3	20	5	-13	-3	38
2010_APR	-16	-1	-12	-10	5	14	10	21	17	10	5	41
2010_JUL	-3	6	-3	-6	0	19	12	17	18	-1	6	42
2010_OKT	-3	10	0	3	0	13	12	9	13	4	7	44
2011_JAN	-5	7	-2	11	7	25	18	32	33	16	16	42
2011_APR	-5	11	1	7	7	19	17	24	27	4	12	45
2011_JUL	-2	15	2	0	5	20	12	21	17	-6	9	43
2011_OKT	-2	7	-1	-1	-2	5	-4	-1	-2	2	2	44
2012_JAN	-7	4	-6	-8	4	9	2	16	9	-1	4	43
2012_APR	-16	-2	-15	-11	2	13	15	24	16	-17	2	45
2012_JUL	-13	0	-7	-7	-1	10	6	13	10	2	5	42
2012_OKT	-12	3	-3	-12	-4	5	-7	1	2	-23	-5	44
2013_JAN	-9	8	-1	-12	8	20	13	19	25	12	9	43
2013_APR	1	14	10	20	4	18	14	17	18	-27	10	37
2013_JUL	-1	13	7	2	8	22	15	16	20	2	11	38
2013_OKT	4	15	10	11	2	14	7	6	9	-36	5	31
2014_JAN	8	20	13	7	-1	16	10	10	10	-9	8	32
2014_APR	0	18	9	10	6	22	14	16	21	-28	9	36
2014_JUL	15	31	17	19	9	32	17	14	19	7	18	35
2014_OKT	4	19	11	11	4	19	14	13	16	-15	10	35

M5. táblázat: A Negyedéves Konjunktúra és Bizonytalansági Mutató illetve az elemi indikátorok alakulása, 2015. 01. – 2017. 04.

	jelenlegi rendelésállomány	jelenlegi üzleti helyzet	jelenlegi jövedelmezőség	termelési szint - múlt félév	várható létszámalakulás	várható üzleti helyzet	várható jövedelmezőség	várható kapacitáskihasználás	várható termelési szint	várható beruházási aktivitás	Konjunktúra Index (KI)	Bizonytalansági Index (BI)
2015_JAN	9	25	9	18	10	29	14	28	27	13	19	35
2015_APR	12	29	15	11	17	34	25	32	35	16	24	39
2015_JUL	6	33	19	17	12	35	20	23	24	20	21	35
2015_OKT	16	38	24	22	15	38	16	20	26	20	24	38
2016_JAN	20	46	31	28	22	43	19	30	35	34	32	37
2016_APR	13	48	36	15	19	48	30	35	35	33	33	35
2016_JUL	25	55	46	22	10	53	26	26	27	22	30	34
2016_OKT	26	55	47	15	11	54	27	23	27	21	30	35
2017_JAN	20	48	37	28	7	45	23	32	34	20	31	36
2017_APR	8	36	18	16	17	37	28	26	27	-1	21	35
2017_JUL	36	59	52	25	15	48	33	19	25	0	32	33

Forrás: GVI 2017

Függelék

A GVI Negyedéves Konjunktúramutató kiszámításának képlete

KI = (raj_ + uhj_ + vjj_ + tszm_ + lvv_ + uhv_ + vjv_ + cue_ + tszv_ + bvv_)/10, ahol:

RAJ_:	rendelésállomány
UHJ_:	jelenlegi üzleti helyzet
VJJ_:	jövedelmezőség jelenleg
TSZM_:	termelési szint az elmúlt negyedévben
LVV_:	létszám várható változása
UHV_:	várható üzleti helyzet
VJV_:	várható jövedelmezőség
CUE_:	kapacitáskihasználás várható alakulása
TSZV_:	termelési szint várható alakulása
BVV_:	beruházási aktivitás várható alakulása

A Bizonytalansági Mutató (BM) kiszámításának képlete

BM = a Konjunktúramutató szórása

Az értékek jelentése

A mutatók értékét felmérő kérdésekre a vállalatok „Jó/Javul/Nő/Javulni fog/Nőni fog" válaszai 100 pontot, „Kielégítő/Nem változik/Azonos lesz/Változatlan" válaszai 0 pontot, „Rossz/Romlik/Romlani fog/Csökkenni fog/Csökken" válaszai pedig -100 pontot érnek.