

2012 januárjában kilencedik alkalommal került sor az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) negyedéves vállalati konjunktúra-felvételére. E vizsgálat során negyedévente összesen 400, a feldolgozóiparba, az építőiparba és a szolgáltatásokba sorolt céget keresünk fel, melyek reprezentálják a Magyarországon működő vállalkozások gazdasági teljesítményét és ágazati megoszlását.

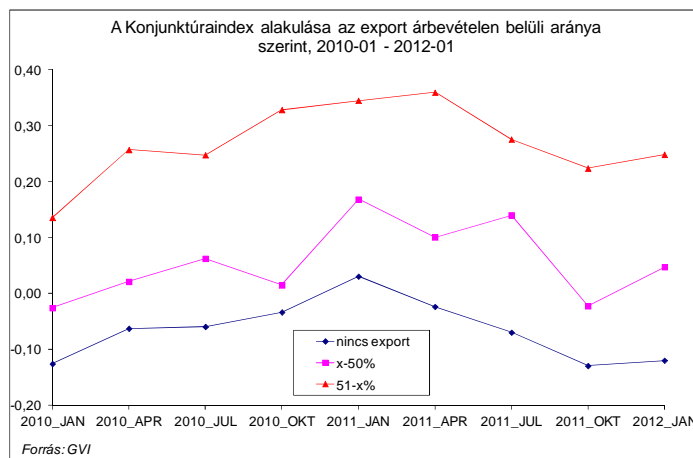
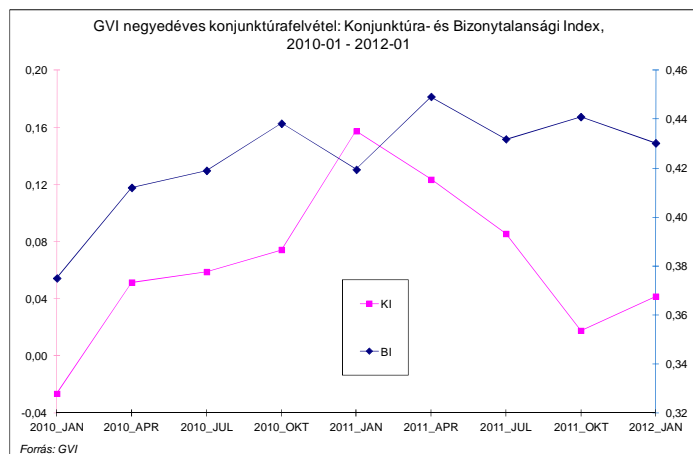
A 2012. januári adatfelvétel eredményei szerint a magyar vállalkozások jelenlegi üzleti helyzetre vonatkozó konjunktúramutatói mind csökkentek 2011 utolsó negyedévében, követve a kedvezőtlenebbé vált makrogazdasági helyzetet. A vállalatok rövid távú várakozásai azonban jelentős pozitív irányú elmozdulást mutatnak: a várható beruházási aktivitás megítélését kivéve a következő fél évre vonatkozó valamennyi mutató értéke nőtt. Mindezek következtében a GVI negyedéves Konjunktúraindexe növekedett 2011 utolsó negyedévében, míg a Bizonytalansági Index visszaesést mutat a megelőző negyedévi értékhez képest.

A következő fél évben várható üzleti helyzetet az előző negyedévben megfigyelt várakozásoknál némileg kedvezőbbben ítélik meg a vállalkozások: a cégek 26%-a számít jó, 17%-uk pedig rossz üzleti helyzetre. A következő fél évben várható termelési szint mutatója is emelkedést mutat az előző negyedévhez képest. A létszámváltozásokat illetően a következő fél év során az előző negyedévben megfigyeltnél pozitívabb tendenciákra lehet számítani a vállalkozások körében, főként a belföldre termelő cégek esetében. A beruházási aktivitás alakulását tekintve az adatok visszaesést valószínűsítenek a következő hónapokra a Magyarországon működő vállalatok körében.

## Konjunktúra- és Bizonytalansági Index

A magyar vállalkozások konjunktúramutatóiban tükröződik az előző negyedévhez képest kedvezőtlenebbé vált makrogazdasági helyzet: minden, a jelenlegi üzleti helyzetre vonatkozó indikátor értéke csökkent. Továbbá a mutatók mind alacsonyabb értéket értek el 2011 utolsó negyedévében, mint egy évvel korábban. A jelenlegi helyzet megítélésének kedvezőtlenebb alakulásával ellentétben a vállalkozások rövid távú várakozásaiban szinte egyöntetűen pozitív irányú változás zajlott le 2011 végén: a következő fél évre vonatkozó valamennyi mutató értéke nőtt, kivéve a várható beruházási aktivitás megítélését, amely enyhén visszaesett. Mindezek eredőjeképpen a GVI negyedéves Konjunktúraindexe emelkedett – megtörve ezzel az elmúlt negyedévek során tapasztalt negatív tendenciát. A Bizonytalansági Index az előző negyedévi értékéhez képest valamelyest visszaesett, ami azt jelzi, hogy csökkent a vélemények különbözősége a vállalkozások jelenlegi és várható üzleti helyzetének megítélését illetően.

2011 utolsó negyedévében a konjunktúraindex értéke minden létszám-kategóriában emelkedett, kivéve a 20-49 fő közötti cégeket, amelyek körében a mutató visszaesése tapasztalható. A külföldi tulajdonhányad kategóriái szerint már egyöntetű növekedést regisztrálhatunk. A gazdasági ágak szerinti bontás azt mutatja, hogy a gazdasági szolgáltató cégek körében visszaesést tapasztalható, a többi kategóriában pedig növekedés érzékelhető. Exporthányad szerint megfigyelhető, hogy a konjunktúraindex értéke minden kategóriában emelkedett. Mindemellett figyelemreméltó, hogy a kizárólag Magyarországra termelő cégek esetében a 2011 első három negyedévében tapasztalt csökkenés növekvő tendenciába fordult.



## A kapacitáskihasználás jelenlegi szintje

A kapacitáskihasználtság átlagos szintjének előző negyedévig tartó emelkedése megtört, jelenleg 76%-on áll a mutató értéke, ami egy százalékponttal haladja meg a tavaly ilyenkor regisztrált adatot.

Az elmúlt három hónap során csak a 250 fő feletti létszámosztályokban nőtt a kapacitás-kihasználsági mutató. Exporttevékenység szerint azon cégek körében emelkedett a tőkehasznosítási mutató, amelyek döntően külföldre termelnek. Továbbá nőtt a kapacitáskihasználtság a tisztán és a részben külföldi tulajdonban levő cégek esetében is, míg a kizárólag hazai tulajdonú vállalatok esetében 5 százalékponttal visszaesett. Gazdasági ágak tekintetében az építőipar területén működő cégek kapacitáskihasználtsága 14 százalékponttal visszaesett, míg a feldolgozóiparban és a kereskedelem területén megfigyelhető kisebb mértékű csökkenés mellett a gazdasági szolgáltatók körében stagnálás tapasztalható.

## Rendelésállomány, termelési szint és üzleti helyzet

A rendelésállomány mutatója azt jelzi, hogy a vállalatok termékei és szolgáltatásai iránti kereslet elmaradt az előző negyedévitől: a vállalkozások 26%-a számolt be alacsony, 19%-a pedig magas rendelésállományról (az előző negyedévben 22%, illetve 20% volt a megfelelő arány).

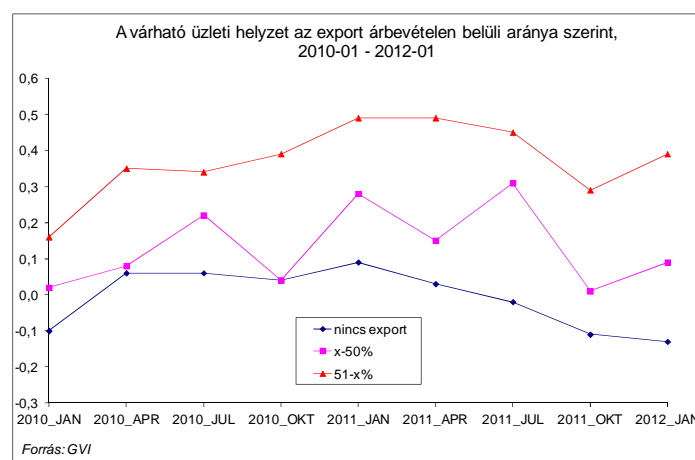
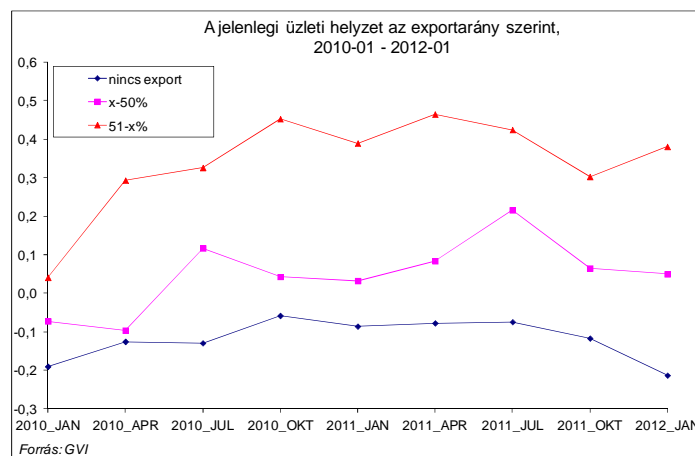
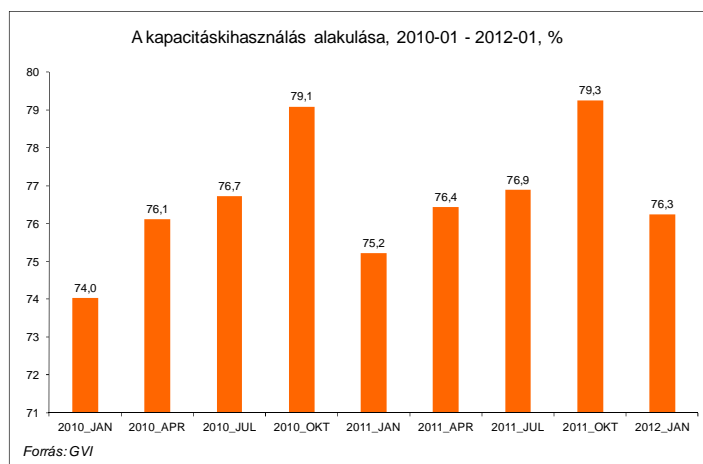
A termelési szint indikátora csökkent az elmúlt negyedév során. A termelési szint 2009 utolsó negyedévében kezdődő emelkedő trendje 2011 első negyedévében tört meg, és a negatív tendencia azóta is tart. 2012 januárjában a cégek 25%-a jelezte a termelés bővülését, 33%-uk pedig csökkenésről számolt be, holott 2011 októberében még 30%, illetve 31% volt a megfelelő arány.

A cégek beszámolóai alapján az üzleti helyzet tekintetében két negyedév óta tartó visszaesés figyelhető meg. Az előző negyedévhez képest 1 százalékponttal alacsonyabb, 25%-os a jó, és 3 százalékponttal magasabb, 22%-os a rossz üzleti helyzetet jelző cégek aránya. Az előző év azonos időszakához képest 4 százalékponttal alacsonyabb a jó üzleti helyzetről beszámoló cégek aránya, míg a rossz üzleti helyzetű cégek aránya nagyjából változatlan.

## Üzleti várakozások

Az előző negyedévben megfigyelt várakozásoknál némileg kedvezőbben ítélik meg a következő fél évben várható üzleti helyzetet a vállalkozások. A cégek 26%-a számít jó, 17%-uk pedig rossz üzleti helyzetre.

Az eredmények azt mutatják, hogy legnagyobb arányban a 250 főnél nagyobb cégek között találunk jó üzleti helyzetre számító vállalkozásokat. Ebben a vállalatcsoportban 33%-os az ilyen cégek aránya, ami 3 százalékponttal magasabb az előző vizsgálat során tapasztaltnál. Az összes létszám-kategória közül csak az 50-99 fős cégekről mondható el,



hogy vonatkozó mutatójuk értéke csökkent az elmúlt három hónap során.

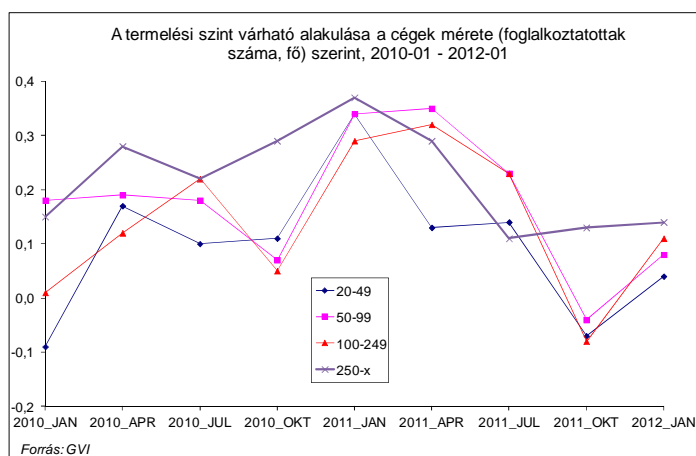
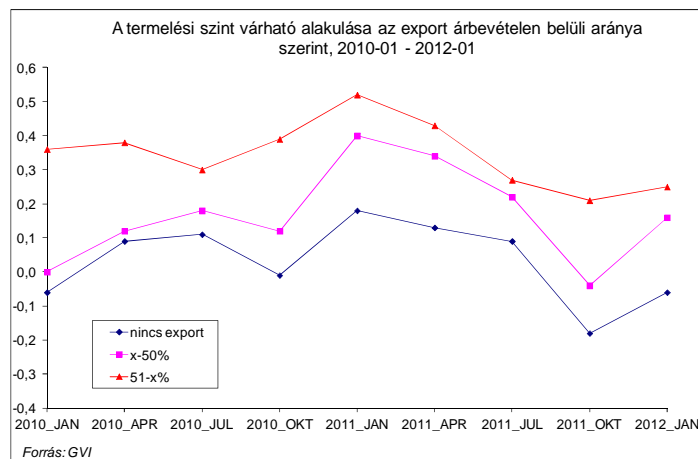
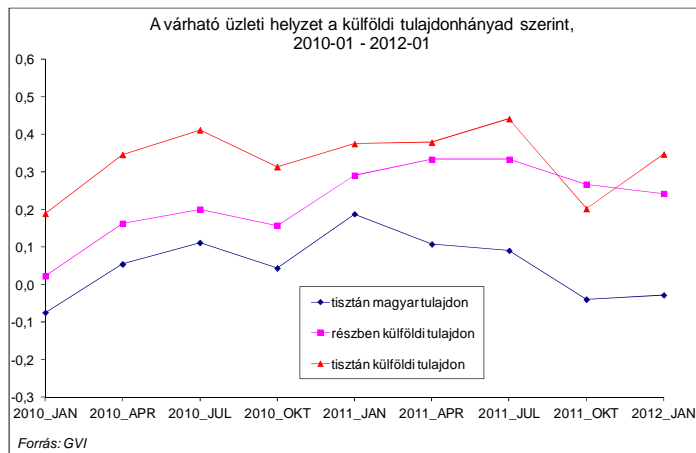
Az export értékesítésen belüli aránya szerint az exportáló cégek optimistábban tekintenek a következő hat hónapra, mint a hazai piacra termelők, a legkedvezőbb várakozásokkal pedig a döntően exportáló cégek rendelkeznek, az utóbbi negyedévben a mutató növekedést jelez körükben. A döntően belföldre termelő vállalkozások esetében is emelkedett a várható üzleti helyzet mutatójának értéke az elmúlt negyedévi meredek visszaesés után. A kizárólag hazai piacra termelő cégek körében – az előző három negyedévhez hasonlóan – januárban is romlottak az üzleti várakozások.

Gazdasági ágak tekintetében az építőipari cégek várakozásai stagnáltak, a gazdasági szolgáltatások, a feldolgozóipar és a kereskedelem területén működő vállalkozások körében pedig javulást tapasztaltunk az előző negyedévhez képest. A legoptimistábbak a feldolgozóiparban működő vállalkozások, amelyek 33%-a jó üzleti helyzetre számít. A leginkább pesszimisták pedig az építőipari cégek, körükben az elmúlt negyedév során 7 százalékponttal 13%-ra csökkent a jó üzleti helyzetre számító cégek aránya – kielégítő státuszra azonban 13 százalékpontos emelkedés után 63%-uk számít.

A következő fél évben várható termelési szint mutatója is emelkedést mutat az előző negyedévhez képest: az index immár a pozitív tartományban tartózkodik. A cégvezetők 30%-a bizik a termelési szint növekedésében az előző negyedévben tapasztalt 24% után, és 20%-uk számít ennek csökkenésére (mely 5 százalékpontos csökkenést jelent az előző negyedévhez képest).

A cégek exporttevékenység szerint képzett kategóriáinak mindegyikében nőtt a következő időszakra várt termelési szint. A kizárólag hazai piacra termelők 23%-a számít a termelési szint növekedésére (az előző negyedévben csupán 17% volt ez az arány) és 30%-uk prognosztizál csökkenést. A nagyrészt exportra termelő cégek 39%-a vár jó üzleti helyzetet, ami 4 százalékpontos növekedést jelent az elmúlt negyedévhez képest.

A foglalkoztatottak száma szerint vizsgálva az adatokat azt láthatjuk, hogy minden létszám-kategóriában javultak a következő hat hónap termelési szintjére vonatkozó vállalati várakozások. A gazdasági ágakat tekintve majdnem minden vállalatcsoportban javultak a termelési szinttel kapcsolatos várakozások, kivéve a gazdasági szolgáltatókat – itt stagnálás tapasztalható. Adataink szerint az építőipari cégek a legpesszimistábbak a várható termelési szint tekintetében: csupán 23%-uk számít növekedésre a következő fél év során, míg az előző negyedévben 14% volt ez az arány.



## A létszám és a beruházások várható alakulása

A következő fél év során az előző negyedévben megfigyeltnél kisebb mértékű létszámváltozásra lehet számítani a vállalkozások körében: a cégek 15%-a tervez munkaerő-felvételt és 11%-uk elbocsátást, mely 2, illetve 5 százalékponttal magasabb, illetve alacsonyabb az előző negyedévi adatnál.

A cégeket exporttevékenység szerint tekintve láthatjuk, hogy a belföldre termelő vállalkozások körében a létszám-bővítésre számító cégek aránya 7%-ról 15%-ra emelkedett 2011 utolsó negyedévében. A főként hazai piacra termelő vállalatok körében stagnálást mutatnak az adatok. A döntően külföldön értékesítő cégek között csökkent a létszám-bővítést tervező cégek aránya az előző negyedévhez képest (26%-ról 20%-ra).

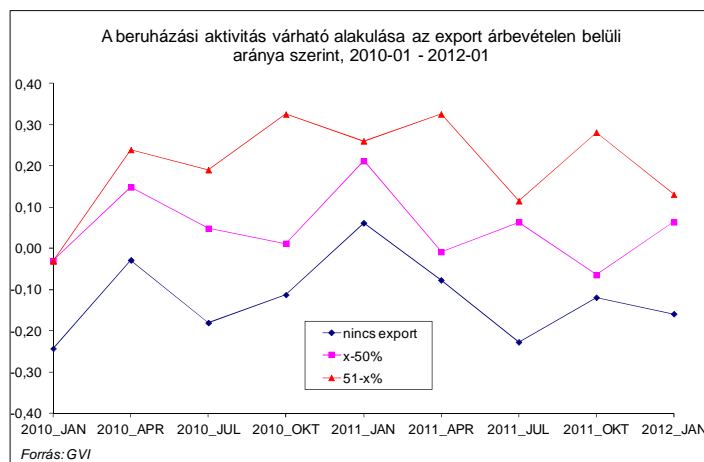
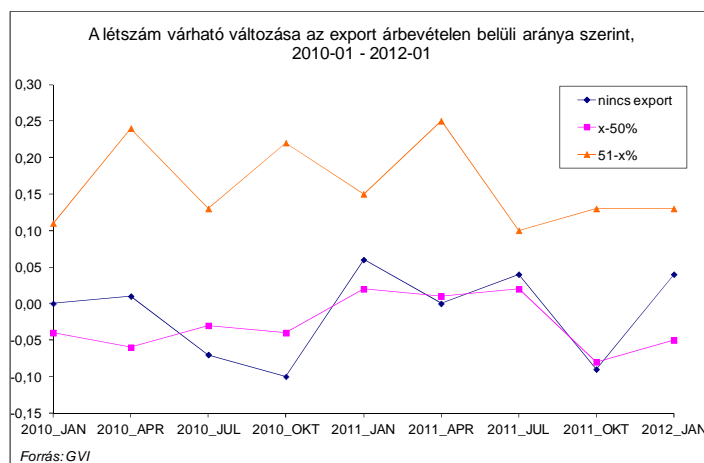
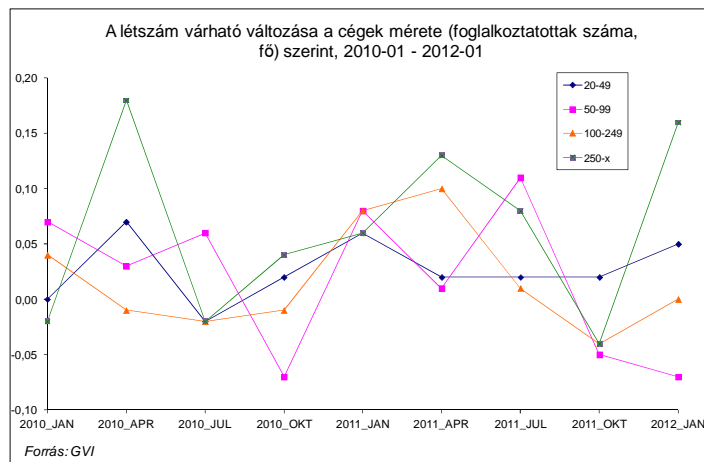
A létszám-kategóriák szerinti vizsgálat azt mutatja, hogy növekvő tendencia érvényesül minden kategóriában, különösen a 250 főnél nagyobb létszámmal működő cégek körében.

A gazdasági ágak tekintetében 2011 harmadik negyedévéhez képest csak a gazdasági szolgáltatások területén működő cégek körében tapasztalható visszaesés, ezzel szemben komolyabb növekedés figyelhető meg az építőipari cégek mutatójában: itt a vállalkozások 22%-a tervezi a létszám bővítését a következő hat hónap során – szemben a három hónappal korábbi adatfelvételkor regisztrált 11%-os aránnyal.

A beruházási aktivitás alakulásában visszaesésre lehet számítani a következő hónapokban. Az eredmények szerint a cégek 25%-a nem tervez beruházást, 19%-uk tervez csökkentést és 18%-uk szeretné növelni beruházásai volumenét.

A beruházási aktivitás mutatója a hazai piacra termelő és az exportorientált cégek körében jelentős visszaesést mutat (előbbieket 34%-a, utóbbiak 20%-a nem tervez beruházást a következő időszakban). A döntően hazai piacra termelő cégek körében ezzel szemben a beruházási aktivitás élénkülése figyelhető meg: a cégek 18%-a jelezte előre a beruházások növekedését, és szintén 18%-uk azok csökkenését, míg 2011 októberében 13%, illetve 28% volt a megfelelő arány.

A beruházási aktivitás mutatójának csökkenése a 20-49 fős és a 100-249 fős létszámosztályokban figyelhető meg. A mutató értéke az 50 főnél kisebb cégek körében a legalacsonyabb: körükben csak 11%-os a beruházást növelni szándékozók, és 36%-os a beruházni nem tervező cégek aránya, amelyek 5, illetve 7 százalékponttal alacsonyabbak az előző negyedévi arányoknál. A tervezett beruházási aktivitás élénkülése egyedül a kereskedelem és az építőiparban tapasztalható, a többi ágazatban visszaesett a mutató.



## Makrogazdasági tendenciák: Görögország gazdasági helyzete

**A görög statisztikai hivatal becslése szerint 2011 egészében 6,8 százalékos volt a GDP visszaesése, mellyel Görögország immár ötödik éve van recesszióban. Az elemzők nem várnak GDP-növekedést a jövő év második feléig.**

**Az eurózóna pénzügyminisztereinek tanácsa márciusban sikeresnek minősítette az ország adósságszintjének csökkentését célzó kötvénycsere-programot, így 35,5 milliárd eurót folyósítottak Görögország számára a 130 milliárd eurós mentőcsomag első részleteként. A kötvénycsere-program keretében a magánhitelezők követelésállományukat csökkentett névértéken és kedvezőbb feltételekkel hosszúlejáratú kötvényekre cserélték. Bár ezáltal Görögország elkerülte a tényleges csődöt, a Standard & Poor's, a Fitch Ratings és a Moody's fizetéképtelenné nyilvánította Görögországot.**

**Az Európai Bizottságból, a Nemzetközi Valutaalapból és az Európai Központi Bankból álló hitelezői trojka szakértői úgy látják, a 2010-es 110 milliárd eurós első program és a most elfogadott második után 2015-től Athénnek újfent legalább 50 milliárd euróra lehet szüksége. Gazdaságelemzők szerint a szigorú megszorítások miatt gyenge makroeredmények következtében az évtized végére újra 140 százalékra nőhet a GDP-arányos görög államadósság.**

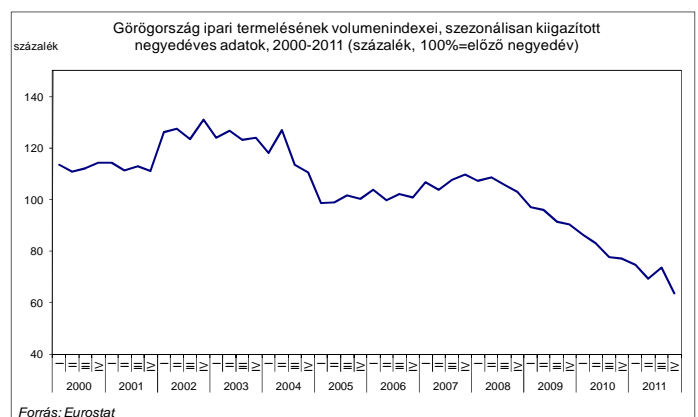
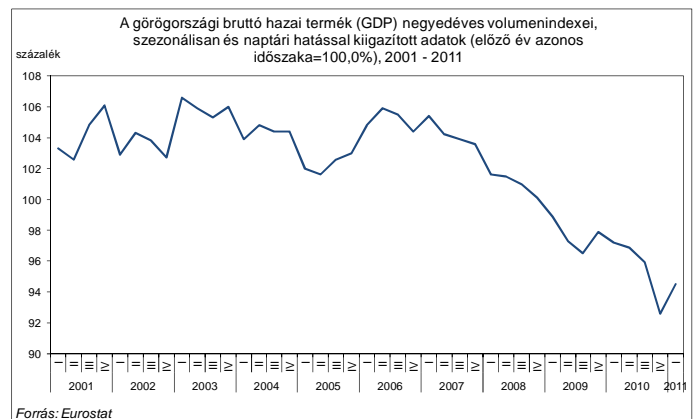
### Gazdasági helyzet

A görög statisztikai hivatal gyorsbecslése szerint éves szinten 7,5 százalékkal csökkent a görög gazdaság teljesítménye 2011 utolsó negyedében. A görög GDP 5 százalékkal csökkent a harmadik, 7,3 százalékkal a második és 8 százalékkal a tavalyi első negyedében. A szezonálisan még nem kiigazított adatok alapján 2011 egészében 6,8 százalékos volt a görög GDP visszaesése, a korábbi becslések még 5,5-6,0 százalékról szóltak. Folyó árakon a görög GDP tavaly egész évben 215 milliárd euróval csökkent, közgazdászok szerint gyakorlatilag csak a nettó export adatai mutattak növekedést. Ezzel Görögország immár ötödik éve van recesszióban, és nem is várnak GDP-növekedést a jövő év második felénél előbb.

### A mentőcsomag első része

Az eurózóna pénzügyminisztereinek tanácsa (Eurogroup) március elején sikeresnek minősítette az ország adósságszintjének csökkentését célzó kötvénycsere-programot, és emiatt úgy döntöttek, hogy 35,5 milliárd eurót folyósítanak Görögország számára a 130 milliárd eurós mentőcsomag első részleteként.

A kötvénycsere-program keretében a magánhitelezők hozzájárultak, hogy a birtokukban lévő görög szuverén adósság 95,7 százalékára követelésállományukat 53,5 százalékkal csökkentett névértéken és kedvezőbb feltételekkel hosszúlejáratú kötvényekre cseréljék. Cserébe ezek a befektetők 30 milliárd euró erejéig az eurózóna által garantált rövid lejáratú kötvényeket kapnak. Az euróövezeti miniszterek kijelentették, hogy számítanak a Nemzetközi



Valutaalap (IMF) jelentős arányú hozzájárulására a Görögország javára induló második mentőcsomaghoz.

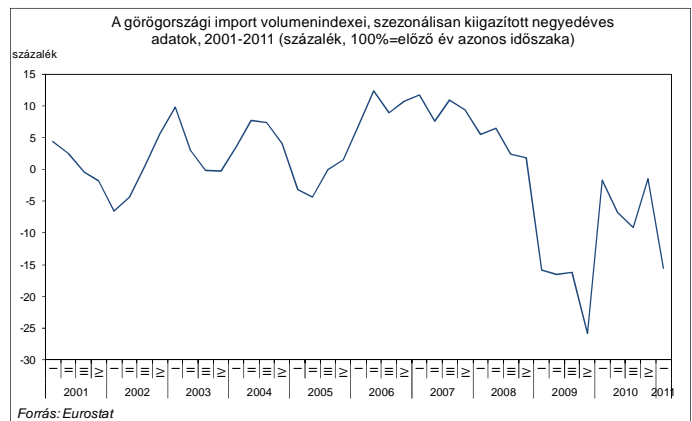
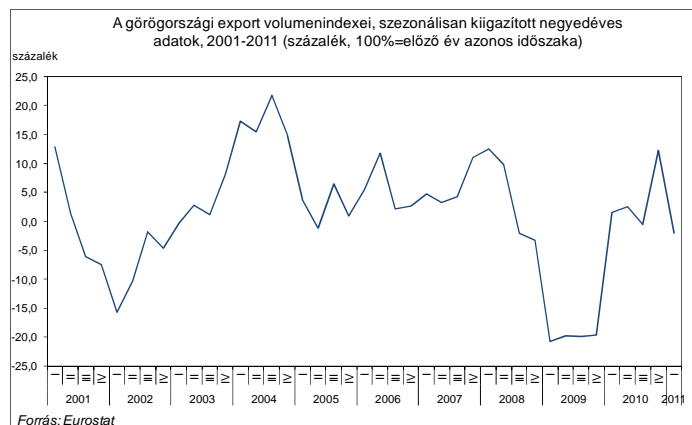
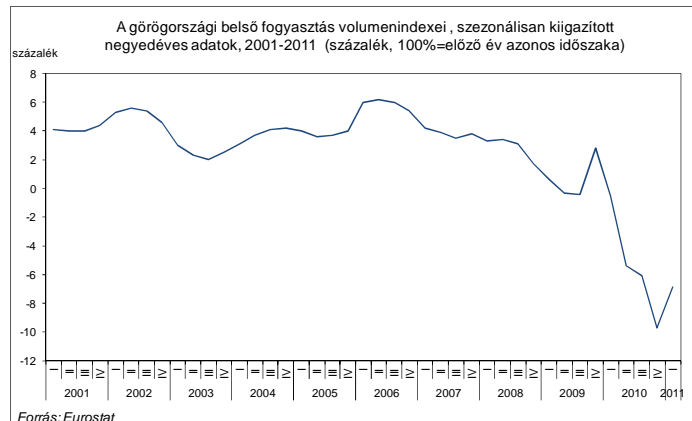
Görögország ezáltal elkerülte az azonnali közvetlen államcsődöt. A befolyt összeg hiányában Görögország már március 20-án ténylegesen csődöt jelenthetett volna, miután akkor 14,5 milliárd eurós adóssága járt le, amelyre önerőből nem lett volna meg a fedezete. A magánbefektetők és Athén közötti kötvénycserében a görög jogszabályok alapján kibocsátott 177 milliárd értékű államkötvény tulajdonosai közül 85,8 százalék döntött úgy, hogy részt vesz a számukra nettó értékben több mint 70 százalékos veszteséget okozó adósság-átstrukturálásban.

A külföldi jog szerint kibocsátott közel 20 milliárdos kötvényállomány tekintetében a befektetők 69 százaléka csatlakozott a kötvénycseréhez. Az athéni kormány azonban úgy döntött, hogy a görög jog szerint kibocsátott kötvények esetében aktiválja az úgynevezett együtt cselekvési klauzulát (*collective action clauses* – CAC), vagyis a részvételüket nem jelző befektetőkre rákényszerítik a kötvénycserét. Erre azért van lehetősége Athénnek, mert a kötvénycserére jelentkező befektetők aránya meghaladta a 66 százalékot. A CAC alkalmazásával így összességében 95,7 százalékra nőtt a kötvénycserébe bevont állampapírtulajdonosok aránya. Ez a magánbefektetők kezében levő 206 milliárd euró értékű kötvényállományból 197 milliárdos állampapír-mennyiséget fed le. Bár Görögország elkerülte a tényleges csődöt, a Standard & Poor's, a Fitch Ratings és a Moody's a kötvénycsere után saját definícióik alapján fizetéseképtelenné nyilvánította Görögországot.

### Leminősítések

Február végén a Standard & Poor's szelektív nem törlesztővé nyilvánította Görögországot, arra hivatkozva, hogy a görög kormány az adósságátrendezés során egyes államkötvény-sorozatokra visszamenőleges hatállyal kollektív fellépési záradékot érvényesített. A hitelminősítő a leminősítés indoklásában kiemelte, hogy ha egy adósságkibocsátó egyoldalúan módosítja valamely adósságkötelezettség kibocsátásának eredeti feltételrendszerét és kondícióit, azt a cég tényszerűen adósságátstrukturálásnak, és így nem törlesztésnek minősítheti. A Standard & Poor's szerint ha elegendő számú kötvénytulajdonos visszautasítja a görög kormány által tett adósságcsere-ajánlatot, akkor Görögország azonnali teljes fizetési csődhelyzettel szembesül, mivel nincs hozzáférése piaci finanszírozáshoz, és ebben az esetben valószínűleg a hivatalos további finanszírozások – vagyis az EU és az IMF, valamint más nemzetközi szervezetek finanszírozási forrásai – is elérhetetlenné válnának számára.

Március elején a Fitch Ratings is a korlátozott nem törlesztői kategóriába minősítette vissza Görögországot, miután a görög kormány és az euróövezeti illetékesek is megerősítették, hogy a terveknek megfelelően lezajlik a



görög kormánykötvények csereprogramja. A legnagyobb európai hitelminősítő közölte, hogy Görögország hosszú futamidejű szuverén hazai és külföldi adósságának osztályzatát az eddig is rendkívüli befektetői kockázatokra figyelmeztető „C”-ről korlátozott mértékben nem törlesztői – *restricted default*, „RD” – szintre süllyesztette tovább. A Fitch Ratings a leminősítés indoklásában közölte: az adósságcsere-program szuverén nem törlesztői eseménynek számít a cég besorolási kritériumai szerint.

Moody's pedig a nála lehetséges legrosszabb adóskockázati osztályzatra, „C”-re minősítette vissza a görög besorolást. A Moody's közölte azt is, hogy az új görög besorolásra nem állapít meg külön kilátást, mivel innen már nincs hova rontani azt. A cég szerint az athéni kormány adósságcsere-javaslatára alapján a befektetők jelentős veszteségeket fognak elszenvedni, mely meghaladhatja a 70 százalékot is. Ráadásul a csőd-kockázat még az EU-program és az adósságcsere végrehajtása után is jó ideig magas marad, különösen, hogy az elhatározott kiigazítások végrehajtását sem lehet biztosra venni.

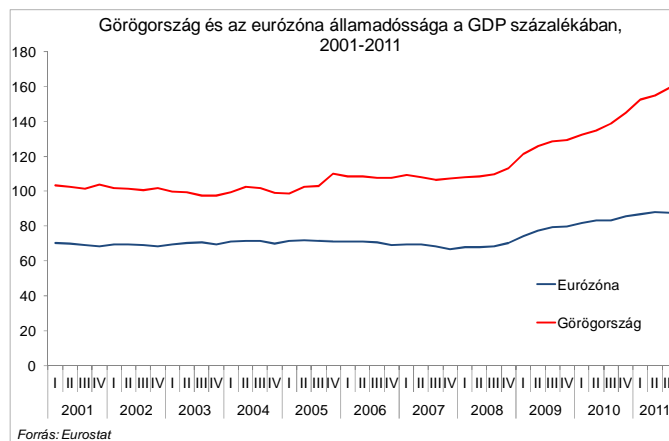
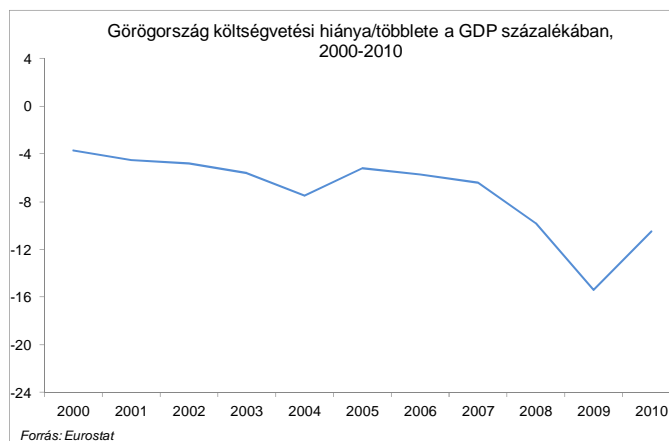
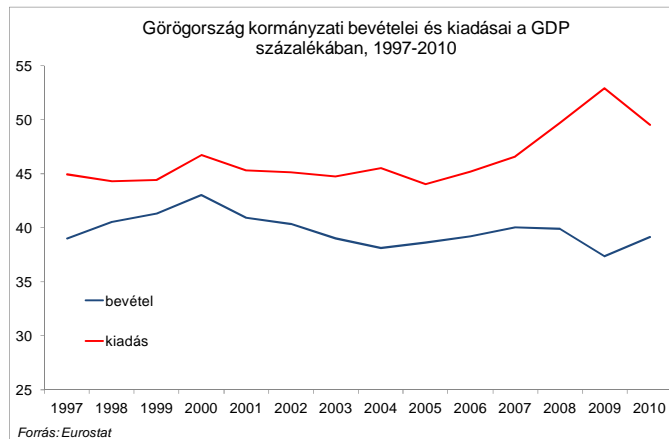
### Újabb mentőcsomag

Március közepén az IMF 28 milliárd dolláros segélyhitelt hagyott jóvá Görögország számára, egy szélesebb nemzetközi segélycsomag részeként. Az IMF bejelentette, hogy az összegből, amelyből 2014-ig fogják támogatni a görög gazdaság finanszírozhatóságát, 1,65 milliárd eurót haladéktalanul átutalnak Athén számára. Az IMF igazgatótanácsának jóváhagyása több hónapos, Görögországgal kapcsolatos bizonytalanságnak vetett véget. Athén egy sor fájdalmas gazdasági korrekció, valamint a kötvénycsere révén biztosította az IMF-EU csomagjához való hozzáférést.

### Elemzői várakozások

A Der Spiegel értesülései szerint az Európai Bizottságból, a Nemzetközi Valutaalapból és az Európai Központi Bankból álló hitelezői trojka szakértői úgy látják, a 2010-es 110 milliárd eurós első program és a most elfogadott második után 2015-től Athénnek újfent legalább 50 milliárd euróra lehet szüksége. Az EU statisztikai hivatalának legfrissebb adatai szerint Görögország kormányzati adóssága 347,2 milliárd euró volt tavaly a harmadik negyedév végén, ez a GDP 159,1 százalékának felelt meg. Az adósságból mintegy 200 milliárddal magánhitelezőknek tartozik Görögország. Elemzők úgy látják, hogy a szigorú megszorítások miatt várhatóan gyenge makroeredmények következtében az évtized végére újra 140 százalékra nőhet a GDP-arányos államadósság, pedig erre az időpontra 120 százalékos arányt tűztek ki célul.

Forrás: [hvg.hu](http://hvg.hu), [vg.hu](http://vg.hu), [privatbankar.hu](http://privatbankar.hu)



## Nemzetközi tendenciák

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexének értéke immár negyedik hónapja mutatott emelkedést 2012 februárjában. A vállalatok kedvezőbb jelenlegi üzleti helyzetről számoltak be, mint januárban, és a közeljövőre vonatkozó várakozásaik is jelentős mértékben javultak. A GVI aszinkronitási indexe szerint az Ifo üzleti bizalmi indexét a múlt havinál kisebb bizonytalanság jellemzi. A kutatók úgy látják, hogy a német gazdaságot jelenleg a belső kereslet is támogatja.

A francia statisztikai hivatal (INSEE) februári felméréseinek eredményei azt mutatják, hogy a francia ipari konjunktúra helyzete stabilizálódott. A vállalatvezetők véleménye alapján összeállított üzleti bizalmi index értéke változatlan maradt, és továbbra is jóval hosszú távú átlagos értéke alatt tartózkodik. A gazdasági fordulópont mutatója még mindig kedvezőtlen konjunkturális helyzetet jelez. Az általános kilátásokat jellemző index értéke enyhén nőtt, de így is igen alacsony szintűnek mondható.

### Németország (Ifo)

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexe az előző három hónap javulása után 2012 februárjában újfent pozitív elmozdulást mutatott. Több válaszadó cég jelzett kedvező jelenlegi üzleti helyzetet, mint januárban, és a következő fél évre vonatkozó várakozások immár a negyedik egymást követő hónapban mutatnak javulást. Az Ifo szakértői úgy látják, a német gazdaságot most a belső kereslet is támogatja.

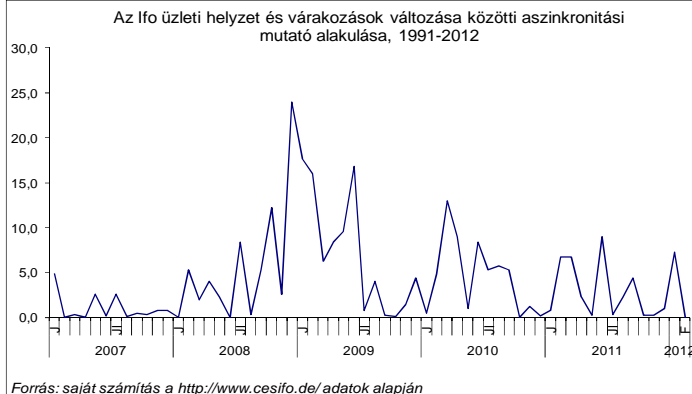
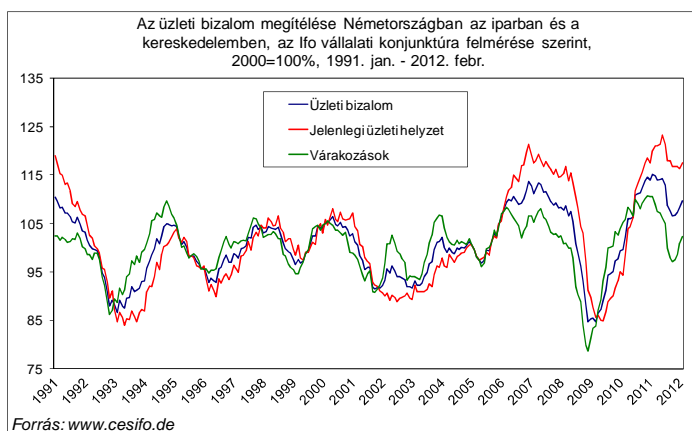
Az üzleti helyzet és a várakozások alakulása közötti rést mérő, a GVI által számított aszinkronitási index értéke csökkent februárban, tehát az üzleti bizalmi indexet kisebb mértékű bizonytalanság jellemzi, mint a múlt hónapban.

Az ipari vállalkozások körében az üzleti bizalmi index értéke enyhén tovább emelkedett az elmúlt hónap javulása után. A következő hat hónapra vonatkozó kilátásokat immár harmadik hónapja jobbnak ítélik meg a vállalatvezetők, mint az elmúlt időszakban. A jelenlegi üzleti helyzetüket azonban kissé kedvezőtlenebbnek látják, mint januárban. Az exportkereslet továbbra is viszonylag magas szintűnek mondható. Az ipari vállalkozók továbbra is alkalmazotti létszámuk bővítését tervezik.

A kis- és nagykereskedelem területén a bizalmi index értéke jelentősen nőtt az elmúlt hónaphoz képest. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése mindkét vállalatcsoportban javult. A rövid távú üzleti kilátásokat illetően szintén kissé derülátóbbakká váltak mind a kis-, mind a nagykereskedelemmel foglalkozó vállalatok vezetői.

Az üzleti bizalmi index az építőipar területén már negyedik hónapja mutat javulást, februárban pedig kifejezetten jelentős emelkedést láthatunk. A megkérdezett építőipari vállalkozók kedvezőbb jelenlegi üzleti helyzetről számoltak be, mint a múlt hónapban, és következő fél éves várakozásaik is optimistábbakká váltak.

Forrás: Ifo (<http://www.cesifo-group.de>)





## Franciaország (INSEE)

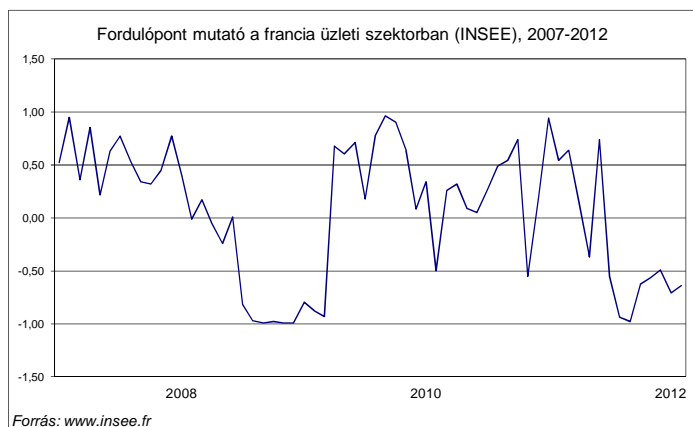
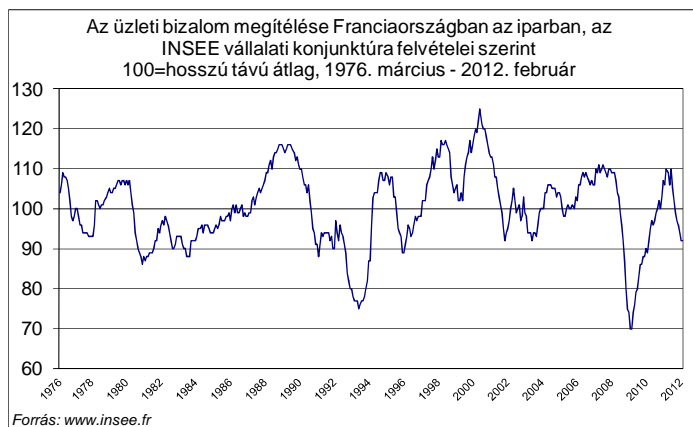
A francia statisztikai hivatal (INSEE) felmérése alapján a februárban megkérdezett vállalatvezetők véleménye szerint a francia ipari konjunktúra helyzete stabilizálódott az elmúlt hónapokhoz képest: az INSEE üzleti bizalmi indexe a januári – tehát jóval a hosszú távú átlag alatti – értéken maradt.

A gazdasági fordulópontra mutatója a kedvezőtlen konjunkturális helyzetet jelző zónában maradt.

Az ipari vállalatok vezetői úgy látják, hogy elmúlt időszak kibocsátásuk februárban tovább csökkent, így a vélemények egyenlegmutatója jóval hosszú távú átlagos értéke alatt maradt. A késztermék-készletek volumene a vállalatvezetők megítélése szerint stabil maradt, és kicsivel átlagos szintje felett helyezkedik el. A hazai és export-rendelésállományra vonatkozó mutatók értéke februárban már nem csökkent, de továbbra is alacsony szinten tartózkodik. Az export-rendelésállomány mutatója februárban jelentősen csökkent.

A francia gazdasági növekedés a következő hónapokban várhatóan nem lesz dinamikus: a vállalatvezetők egyéni üzletmenetre vonatkozó prognózisa (mely a következő hónapok üzleti kilátásait összegzi) februárban enyhén javult, de így is hosszú távú átlagos értéke alatt tartózkodik. Az általános kilátásokat jellemző index – mely a válaszadók ipari aktivitásra vonatkozó véleményét összegezve tükrözi – javulást mutat, de még így is jóval hosszú távú átlagos értéke alatt maradt.

Forrás: INSEE (<http://www.insee.fr>)



Írta: Makó Ágnes (elemző, GVI)  
E-mail: [agnes.mako@gvi.hu](mailto:agnes.mako@gvi.hu)

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az  
alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2012 / március, Budapest,  
2012-03-24