

**A GVI ad-hoc konjunktúrakutatási projektje keretében készült tanulmány arra tesz kísérletet, hogy a Google Insights for Search alkalmazhatóságát vizsgálja a háztartások fogyasztása, a kiskereskedelmi forgalom alakulása és az autóeladások jelenbecslésében Magyarországon. Több sikeres próbálkozás történt a Google adatainak hasonló jellegű felhasználására, többnyire amerikai gazdasági indikátorokkal kapcsolatban. A mi célunk azonban egy olyan ország fogyasztási mutatóinak becslése az internetes keresési forgalom alapján, ahol az internet-penetráció elmarad az USA-ban, illetve Nyugat-Európában tapasztalt szinttől.**

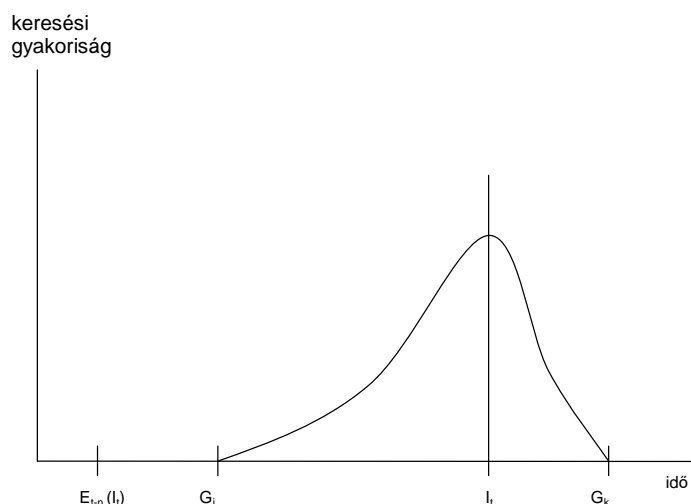
**Az eredmények azt mutatják, hogy a Google még egy olyan országban is hasznos eszköz lehet a fogyasztás jelenbecslésére, ahol a fejlett országokhoz képest gyengébb az internethasználat. Mind a kiskereskedelmi forgalom, mind az autóeladások, mind pedig a háztartási fogyasztás esetében azt találtuk, hogy a Google alapján számított indikátorok jól teljesítenek az adott referencia-idősorok jelenbecslésében.**

A gazdasági folyamatoknak a Google által megadott információk alapján való becslését az a feltételezés alapozza meg, hogy a fogyasztók vagy vállalkozók jelenbeli, illetve várható aktivitását (termékek vagy szolgáltatások vásárlása) egy internetes keresési procedúra előzi meg: a gazdasági szereplő terméket, szolgáltatást, illetve gyártót keres, vagy maga a vásárlás az interneten keresztül és ezen belül a Google használatával történik. Persze nem zárul az összes, a Google-on keresztül megvalósuló keresés tranzakcióval – de a két tényező között pozitív kapcsolat tételezhető fel.

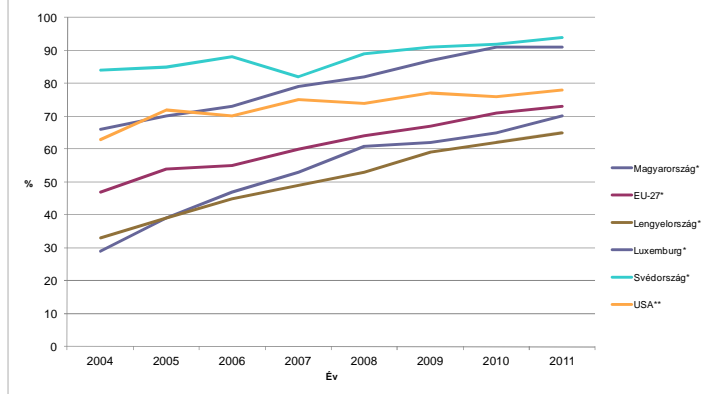
A Google-ra alapozódó elemzések jelentős előnnyel bírnak a hagyományos kérdőíves adatfelvételekre alapozott becslésekkel szemben, mivel már az adott periódus (hét, hónap, negyedév) lezárulása után pár nappal elkészíthetők, hatékonyságuk ellenőrizhető. Ezzel szemben a kérdőíves adatfelvételeken alapuló becslések kalkulálása 2-3 hetet vesz igénybe, a tranzakciók összességét mutató reálindikátorokat (pl. a kiskereskedelmi forgalmat, a fogyasztást mutató havi adatokat) pedig az adott periódust követő 30-40 nap alatt lehet kiszámítani. A Google nem helyettesítheti a hagyományos módszereket (pl. a gazdasági szereplők szándékolt magatartását, illetve várakozásait felmérő kérdőíves felvételeket) az előrejelzések készítésében, mivel inkább jelenbecslésre, mint előrejelzésre lehet alkalmas. Másrészt érdemes foglalkozni a Google nyújtotta lehetőségekkel, mert az általa nyújtott információk nagyon gyorsan elérhetők.

Az utóbbi években gyorsan nőtt azon kutatások száma, amelyek a Google adatainak a gazdasági folyamatok becslésében történő felhasználhatóságát elemezték. Azonban az internetes keresési trendeken alapuló fogyasztási előrejelzések pontosságát komoly mértékben befolyásolhatja az internet használatának elterjedtsége. Az Eurostat adatai szerint a teljes magyarországi lakosság körében az internetet használók aránya 2011-ben 70%-ra tehető. Az adatok szerint a 2004. évi 29%-os szinthez képest folyamatos növekedés volt tapasztalható az internet-használatban. Ennek az emelkedő trendnek köszönhetően

**A gazdasági szereplők várható/tervezett viselkedése és keresési aktivitásuk a Google-on**



**Az Internet penetráció alakulása, 2004-2011**



az internet-felhasználók aránya 2011-ben már alig maradt el az Európai Unió 27 tagállamában jellemző 73%-os értéktől, míg a korábbi években komolyabb, 10%-ot meghaladó különbségeket is tapasztalhattunk. Azonban még mindig nagy elmaradásban van Magyarország a Benelux- és a skandináv országoktól, amelyekben az internethasználók aránya 90% körüli a teljes lakosság körében. Mindemellett megállapítható, hogy a poszt-szocialista országok körében Magyarország a középmezőnybe tartozik az internethasználatot tekintve. Fontos figyelembe venni az internetes megjelenés vállalati elterjedtségét is, hiszen a termelő, illetve szolgáltató cégek internetes jelenléte alapvető feltétele annak, hogy a fogyasztók megtalálhassák őket a világhálón. A GVI 2003-ban lebonyolított empirikus vizsgálatának eredményei szerint 206 magyarországi feldolgozóipari exportáló cég közül 107 (57%) számolt be saját honlap működtetéséről.

### Az adatok és a becslési modellek

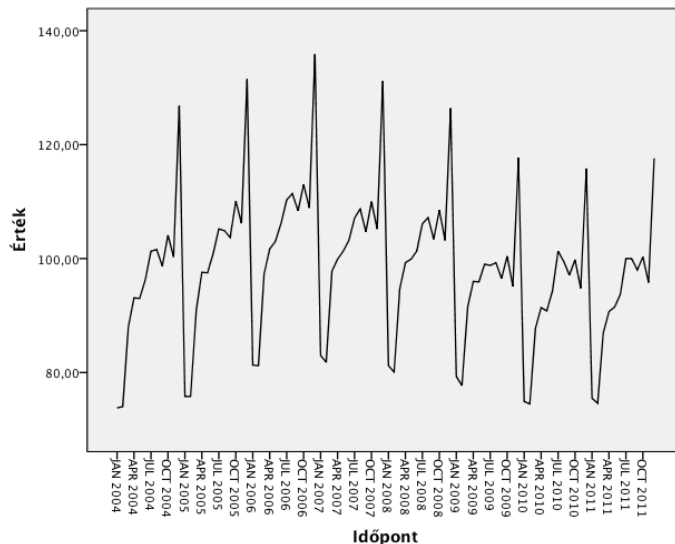
Az elemzés során a Google Insights for Search (GIS) alkalmazásának adatsorait, a GKI Gazdaságkutató ZRt. (GKI) fogyasztói bizalmi indexét, a Datahouse Kft. autópiaiaci információit és a KSH háztartások fogyasztására és a kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó adatsorait használtuk fel. A GIS szolgáltatásában 2004. január 1-től kezdve érhetőek el adatok heti bontásban. Az alkalmazás lehetővé teszi keresési kifejezések, illetve keresési kategóriák megadását, amelyekhez kapcsolódóan egy-egy idősort generál a keresési forgalom időbeli alakulásának bemutatására. Elemzésünk során kategóriák megadásával generált adatsorokat használtunk fel. A kategóriák kiválasztásakor törekedtünk a lakossági fogyasztás lehetséges összetevőinek teljes lefedésére. Az első lépésben a háztartások fogyasztásának várható alakulásával kapcsolatos kategóriákra való kattintások heti adatait töltöttük le. A második lépésben a heti adatokat átalakítottuk havi adatokká, amelyeket tovább aggregáltunk negyedéves szintre. A harmadik lépésben a Google-ból legyűjtött adatsorok közül kiválasztottuk azokat, amelyek statisztikailag szignifikáns összefüggést mutattak a referencia-idősorral (a háztartások fogyasztási kiadásainak alakulásával).

A Google adatainak használhatóságát az idősoros elemzések szokásos stratégiájával vizsgáltuk. Egy alap- és egy kiterjesztett modell segítségével megvizsgáltuk, hogy hozzájárul-e a kiskereskedelmi forgalom pontosabb előrejelzéséhez az, ha a Google információit is figyelembe vesszük.

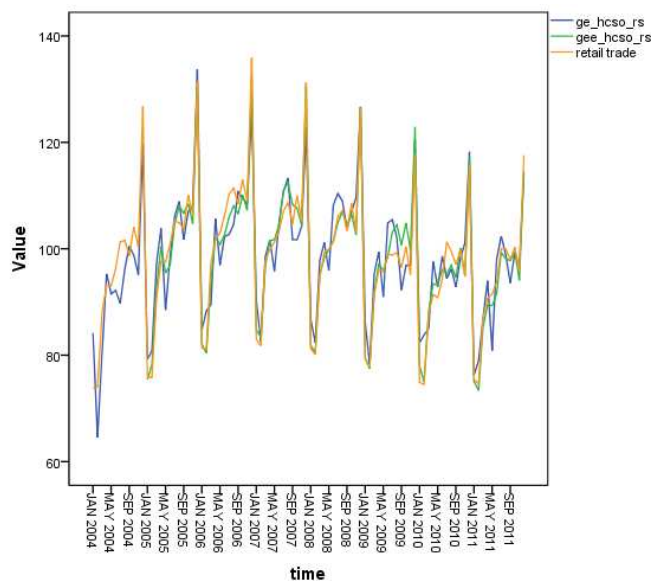
### Kiskereskedelmi forgalom

A kiskereskedelmi forgalom esetében a naptárhatással kiigazított volumenindexek is nagyfokú szezonalitást mutatnak. Emellett megfigyelhető a válság hatása is – 2008 után jelentősen csökkent a kiskereskedelmi forgalom

Kiskereskedelmi forgalom Magyarországon  
2005. évi átlagáron, (2004.01. – 2011.12., t= 96)



A kiskereskedelmi forgalom és a becsült  
idősorok, (2004.01. – 2011.12., t=96)



Magyarországon. A GIS segítségével kiválasztott keresési kategóriák többé-kevésbé egységes képet mutatnak. Egyrészt itt is megfigyelhető bizonyos szezonális, másrészt világosan kirajzolódik a válság hatása is: 2008-ot követően kevesebb találatot látunk a legtöbb kategóriánál.

A becslés szerint a Google-ra alapozott modell hatása rosszabb, mint az alapmodellé, azaz nem szolgáltat többlet-információt. A kiterjesztett modell becslési eredményei azonban arra mutatnak, hogy a Google-keresések eredményei végső soron hozzájárultak a becslés pontosságának javításához.

### Autóeladások

Az autóeladásokban (új és használt autók együttes értékesítési forgalma) jelentős visszaesés mutatkozott 2008-ban, és csak 2011 III. negyedéve óta mutatkozik némi emelkedő tendencia. A GKI Fogyasztói Bizalmi Indexe 2009. májusig többé-kevésbé együtt mozgott az autóeladások idősorával, de ezután elszakadt ettől.

Az alapmodell szerint az adott havi autóeladásokra erős hatást gyakorolnak az előző havi eladások és az előző évi eladási adatok is. A becslés szerint a Google által biztosított információkat tartalmazó becslés jobb eredményt ad, mint az alapmodell, azaz többletinformációt tartalmaz. A kiterjesztett modell becslési eredmények arra mutatnak, hogy a Google keresések eredményei számottevően hozzájárultak a becslés pontosságának javításához.

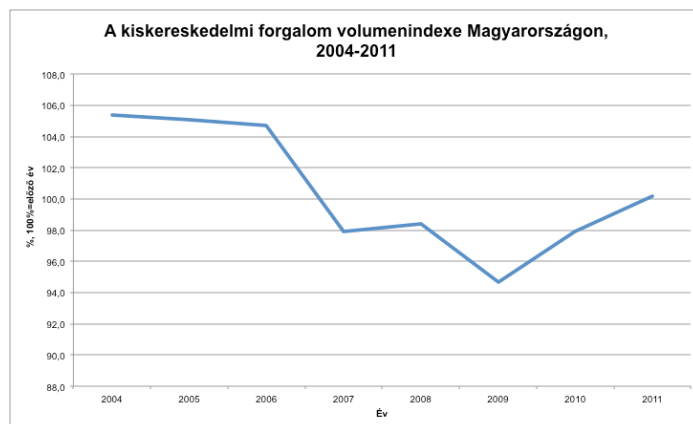
### Háztartási fogyasztás

Magyarországon a háztartási fogyasztás idősora kézzelfoghatóan mutatja a gazdasági válság hatását: 2008 II. negyedéve után meredek visszaesés figyelhető meg 2009. III. negyedévéig, amit aztán a fogyasztási szint stagnálása követ. A GKI Fogyasztói Bizalmi Indexének idősora egyáltalán nem jár szinkronban a háztartások fogyasztásának alakulásával – valószínűleg a magyar lakosság politikai faktorokra való érzékenysége játszik szerepet ebben.

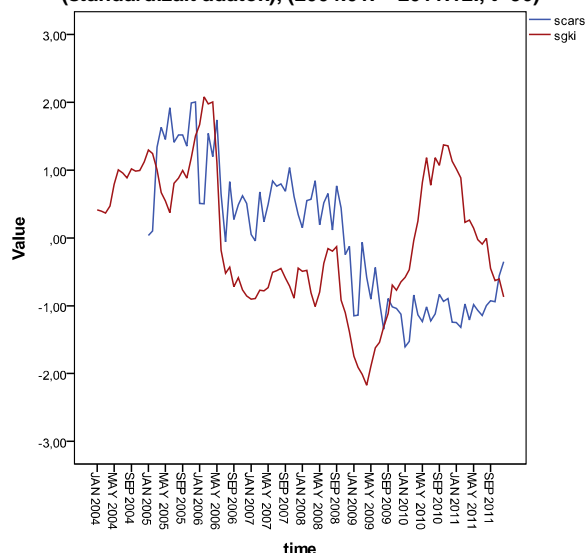
Az alapmodell szerint az előző időszak háztartási fogyasztása erős hatást gyakorol az adott negyedéves fogyasztásra. A becslés szerint a Google-ra alapozott modell hatása nem éri el az alapmodellét, de megközelíti annak teljesítményét.

### Következtetések

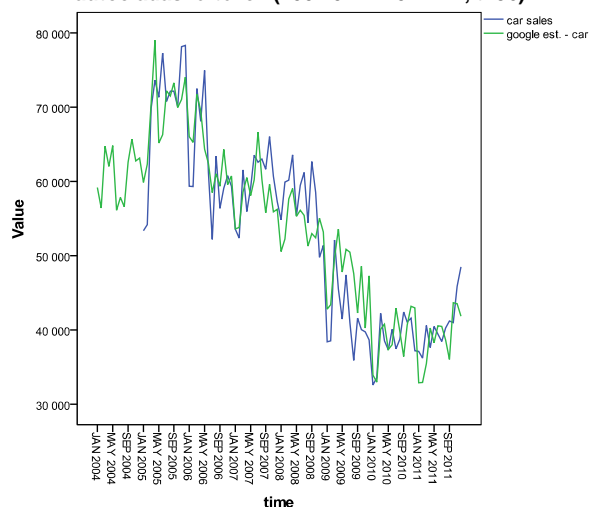
A magyar adatokon elvégzett számítások arra mutatnak, hogy a Google által adott információk, ha önmagukban nem is, de más tényezők figyelembe vétele mellett hozzá tudnak járulni ahhoz, hogy a lakossági fogyasztást, illetve ennek különféle szegmenseit pontosabban lehessen becsülni. A kiskereskedelmi forgalom és a háztartások fogyasztása esetében a Google-adatok önmagukban nem voltak hatásosak, de javítottak az előrejelzés pontosságán. Az



### Autóeladások és a GKI Fogyasztói Bizalmi indexe (standardizált adatok), (2004.01. – 2011.12., t=96)



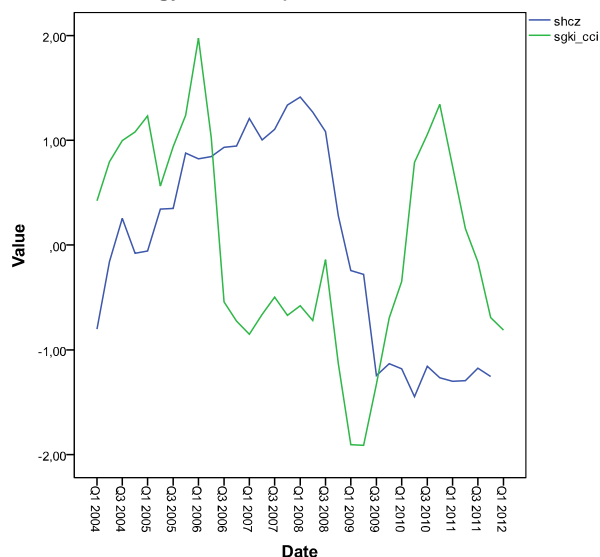
### Autóeladások és a Google adatai alapján becsült autóeladási értékek (2004.01. – 2011.12., t=96)



autóeladások esetében pedig a Google információi önállóan is számottevően hozzájárultak a pontosabb becsléshez.

Az eredmények arra mutatnak, hogy érdemes a Google nyújtotta adatokkal kísérletezni – különböző kategóriákat figyelembe venni, és ezekből különböző módszerekkel aggregált komponenseket építeni – még az alacsony internet penetrációval jellemezhető országokban is. A kérdőíves vizsgálatok adatai, valamint makro mutatók mellett ezeket is figyelembe kell venni a fogyasztás jelenbecslésénél.

**Háztartási fogyasztás és a GKI Fogyasztói Bizalmi Index (standardizált adatok) (2004. I. negyedév – 2011. IV. negyedév, t=32)**



## Makrogazdasági tendenciák: Szlovákia gazdasági helyzete

2011 egészében 3,3 százalékkal nőtt a szlovák GDP, ami kiemelkedő teljesítménynek számít az európai gazdaságok jelen állapotához képest. Bár a főbb partnerországai gazdasági növekedésének lassulása visszafogta a szlovák export iránti keresletet, az továbbra is a GDP bővülésének legfőbb forrása volt. A szlovák gazdaság 2012 első negyedéves, kiugróan jó teljesítménye az elemzőket is meglepte. Miközben a régió országai közül több is recesszióba süllyedt, az eurózóna pedig stagnált, a szlovák GDP 3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest.

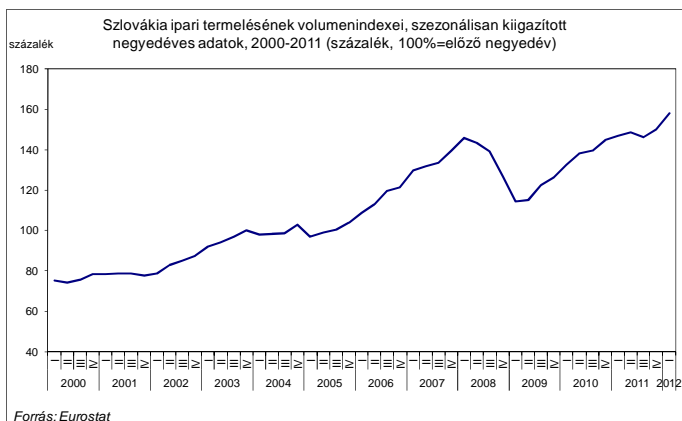
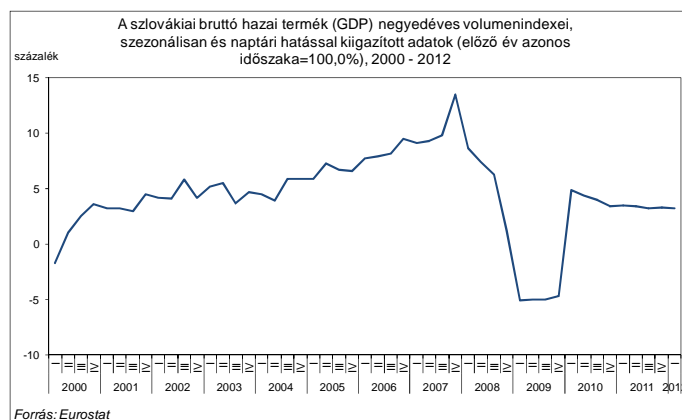
Az új szlovák kormányfő, Robert Fico jelentős restriktív intézkedéseken alapuló gazdaságpolitika bevezetésére készül. Ez elsősorban az egykulcsos adó megszüntetését jelenti (tehát adóemelés). Emellett növelni tervezik a korábban bevezetett bankadót és egy egyszeri banki különadót is kivetnek. További intézkedésként csökkenthetik az állam hozzájárulását a kötelező magánnyugdíjrendszerhez, és lehetséges, hogy luxusadót és osztalékadót is bevezetnek. Az intézkedésektől összességében idén 300 millió, jövőre 1,5 milliárd euró bevételt várnak, amellyel az államháztartási hiányt a háromszázalékos maastrichti korlát alá szeretnék csökkenteni.

A szlovák gazdaságelemzők 1,4 százalékos növekedést jósolnak az idei évre, az Európai Bizottság pedig 1,8 százalékos bővülést jelzett előre. Az Ernst&Young elemzői szerint azonban 2012-ben jelentősen, 0,6 százalékra lassul a szlovák gazdaság bővülése, elsősorban az exportfüggőség miatt. A vállalat szerint azonban a 2014-től 2016-ig tartó időszakban jelentősen felgyorsul majd a gazdasági növekedés, átlagban elérheti a 4,5 százalékos ütemet is.

### Gazdasági helyzet

2011 utolsó negyedévében éves szinten 3,4 százalékos növekedést mutatott Szlovákia bruttó hazai terméke, ami 0,3 százalékponttal alacsonyabb, mint 2010 utolsó negyedévében. Negyedéves összehasonlításban ugyanakkor gyorsult a GDP fejlődési üteme, 2011 utolsó negyedévében 0,9 százalékkal volt magasabb, mint a harmadik negyedévben. 2011 egészében 3,3 százalékkal nőtt a gazdaság, ami kiemelkedő teljesítménynek számít az európai gazdaságokhoz képest – ráadásul a főbb partnerországok gazdasági növekedésének lassulása a szlovák export iránti keresletet is visszafogta. Ennek ellenére éves összehasonlításban 2011 utolsó negyedévében 7,5 százalékkal nőtt a termékek és a szolgáltatások exportja (ez 2010 utolsó negyedében éves szinten még 15,8 százalékkal emelkedett), és ezzel egyidejűleg egy százalékkal visszaesett az importvolumen. Így az export továbbra is a GDP növekedésének legfőbb forrása volt.

Szlovákia gazdaságának 2012 első negyedéves kiugróan jó teljesítménye az elemzőket is meglepte. Miközben a régió országai közül a magyar, a cseh és a román gazdaság is recesszióba süllyedt, az eurózóna pedig összességében stagnált, a szlovák bruttó hazai termék 3 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az év első három hónapjában a gazdaság 0,7 százalékkal bővült az előző negyedévhez képest. A gazdasági növekedéshez





legnagyobb mértékben (35,9 százalékkal) az ipar járult hozzá, ám jelentős volt a szállítás és a vendéglátás szegmens (18,5 százalék) valamint a közigazgatás, művelődés és az egészségügy (12,9 százalék) szerepe is. A termék- és szolgáltatásexport éves összehasonlításban 2,6 százalékkal emelkedett (2011 első negyedében 16,8 százalékkal). Az import 1,3 százalékkal esett vissza az idei év első negyedében.

A szlovák gazdaság növekedése már meglátszik a foglalkoztatottságon is. A statisztikai hivatal szerint az első negyedévben 0,6 százalékkal nőtt a foglalkoztatottak száma a tavalyi első negyedévhez képest.

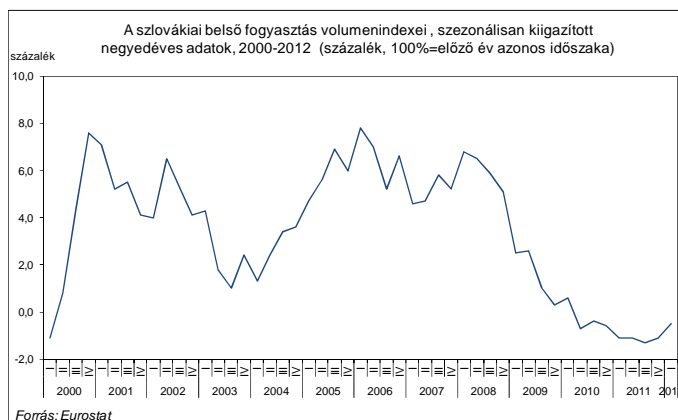
### Az új kormány intézkedései

A Radicová vezette előző kormány 2011-ben mintegy 1,7 milliárd eurós megtakarítást hajtott végre, ennek eredményeként a 2010-es, a GDP-hez viszonyított 8,1 százalékos államháztartási hiány 2011-ben 4,6 százalékra mérséklődött. Idén viszont az előrehozott választások miatt újabb takarékosági csomagot már nem hirdettek meg, azaz a hiány nem zsugorodna tovább, ha az új kabinet nem hirdetne meg egy újabb deficitcsökkentő csomagot. Elemzők szerint ahhoz, hogy 2013-ban a GDP 3 százalékára mérséklődjön a deficit, további 1-1,3 milliárd eurós megtakarítást kell elérni.

Az új kormányfő, Robert Fico már a parlamenti választások előtt jelezte, hogy adóemelésre és az egykulcsos adó megszüntetésére készül. Korábban a főbb szlovák adónemek kulcsa egyévesen 19 százalék volt – a térségben Szlovákia volt az első, amely bevezette az egykulcsos adózást –, de az áfát már tavaly 20 százalékra emelték. Az új, kétkulcsos rendszerben az évi 33 millió euró feletti nyereséggel rendelkező társaságok adókulcsa 22 vagy 23 százalék lenne, az évi 33 ezer euró jövedelem feletti személyek jövedelemadója pedig 25 százalék. Más információk szerint a cégek magasabb adókulcsa 30 millió euró éves profit után lépne életbe. A jövő évtől tervezett adókulcs-emeléstől 366 millió euró többletbevételt remél a kormány.

Robert Fico többször és nyomatékkal közölte, hogy egyetért az Európai Unióban elfogadott takarékosági és stabilizációs intézkedésekkel, ezért az előző kormányciklusától eltérően most minden jel szerint kénytelen lesz valóban restriktív intézkedéseket hozni. Ezek a lépések várhatóan inkább az üzleti, vállalati szektort fogják negatívan érinteni, ami viszont ronthatja Szlovákia versenyképességét hosszabb távon.

A költségvetési konszolidációt célzó megszorító intézkedések között fontos szerepet kap a korábban bevezetett bankadó növelése is, melynek mértéke – arányait tekintve – elérheti az Európában rekorder magyarországi szintet is. Az intézkedést a közkiadások konszolidációjának szükségességével, valamint a szlovákiai bankoknak az előző években elért rekordbevételeivel indokolja Fico. A



bankadóból már a jövő évben 100 millió euró bevételre számít az állam. Emellett május végén a banki különadó bevezetését is bejelentette a szlovák kormányfő, amely egyszeri adóteher lesz, és amelyből közel 50 millió euró többletbevételre számít a szlovák kormány.

Emellett szó van egyfajta luxusadó bevezetéséről is, valamint arról, hogy 5 százalékos adót vetnek ki a társaságok által a magánszemélyeknek fizetett osztalékokra. Az új kormány ráadásul kiáll a nemzetközi pénzügyi átutalásokra kivetett, úgynevezett Tobin-adó bevezetése mellett is. További intézkedésként csökkenthetik az állam hozzájárulását a kötelező magánnyugdíjrendszerhez. (Az ebben részt vevők fizetésük kilenc százalékát utalhatják magánnyugdíj-számlájukra, míg kilenc százalék megy vállalati tb-járulékként az államhoz.)

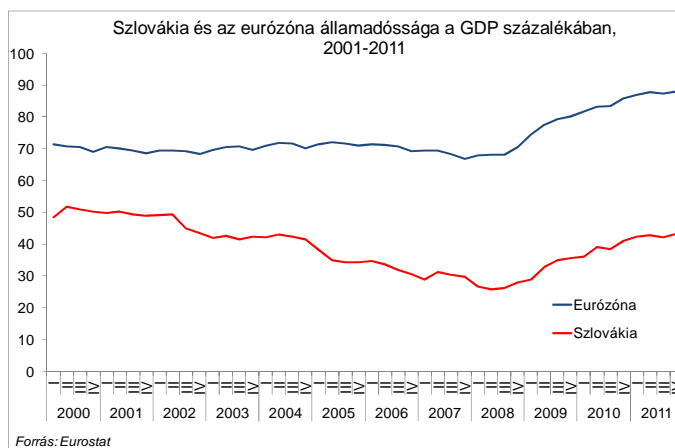
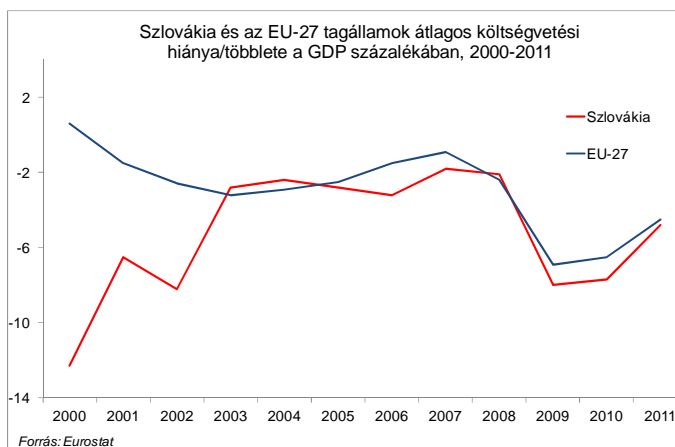
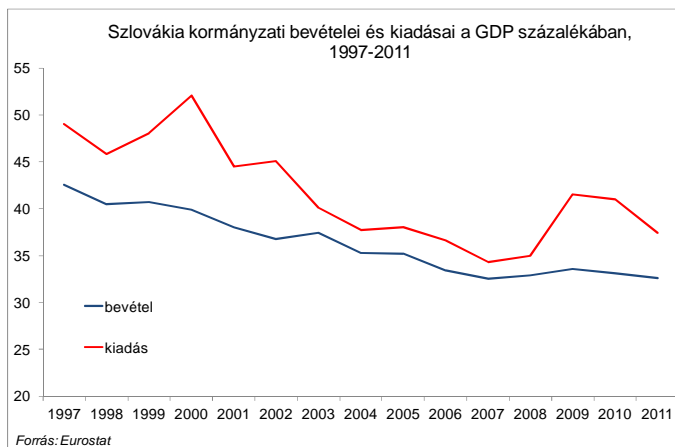
Az intézkedésektől összességében idén 300 millió, jövőre 1,5 milliárd euró bevételt várnak, amellyel 2012-ben az államháztartási hiányt a GDP 4,6 százalékára mérsékelhetik, majd ezt követően a háromszázalékos maastrichti korlát alá nyomhatják.

### Várható gazdasági helyzet

Korábban a szlovák gazdaságelemzők legfeljebb 1,5 százalékos éves növekedésre számítottak 2012 első negyedévéig tekintve. A legfrissebb adatok fényében azonban már összességében 1,4 százalékos növekedést jósolnak az idei évre. Az Európai Bizottság azonban még ennél is derülátóbb, hiszen a legutóbbi előrejelzésében 1,8 százalékos növekedést jelzett Szlovákiának, miközben az eurózóna egészére 0,3 százalékos visszaesést vár.

A Moody's nemzetközi hitelminősítő becslése szerint azonban a szlovák GDP növekedési üteme lassulni fog a jövőben. Az ügynökség 1,7 százalékra becsülte Szlovákia gazdasági fejlődését 2012-re. A Moody's 2012. március végén leminősítette, stabilról negatívra változtatta a szlovák bankszektor kilátásait, és lépését a gazdasági fejlődés, illetve a bankrendszer aktívumainak minőségi gyengülése veszélyével indokolta. Az ügynökség szerint az Európai Unió gazdasági fejlődésének lassulása következtében Szlovákiában gyengülni fog a vállalkozói környezet, ami csökkenti majd a bankok nyereségességét. A szlovák bankrendszer várható likviditását és tőkeerősségét azonban jónak látja a Moody's.

Az Ernst&Young elemzői szerint 2012-ben jelentősen lassul a szlovák gazdaság bővülése. Míg 2011-ben 3 százalékos volt a gazdasági növekedés, a tanácsadó cég szerint idén ez 0,6 százalékra mérséklődik – elsősorban az exportfüggőség miatt. A vállalat szerint azonban a 2014-től 2016-ig tartó időszakban jelentősen felgyorsul majd a gazdasági növekedés, átlagban elérheti a 4,5 százalékot is. A cég prognózisa szerint az export 2012-ben 1,7 százalékkal csökken majd, mert az európai adósságválság jelentősen hat a Szlovákia legfontosabb exportcikkei (autók,



elektronikus berendezések) iránti keresletre. Az Ernst&Young szerint így a csökkenést jelentősen megérzi majd a gyártási szektor, a legkritikusabb helyzet pedig az autópárhban várható. A visszafogott kivitel miatt a vállalatok elhalasztják a gépekbe és berendezésekbe történő befektetéseket, míg az adott régió kilátásai nem javulnak. Ez a hozzáállás hatással lesz más iparágakra is: az építőipar 2012-ben valószínűleg ismét gyengén teljesít majd. Az elemzők szerint a kilátásokat még bonyolultabbá teszi a fenyegető európai hitelválság. Az euróövezet likviditásának alakulása miatti kétségek és az EU szigorított tőkefeltételeihez való alkalmazkodás biztosítása hatalmas nyomásnak fogja kitenni a bankokat. Valószínű, hogy sok közülük csökkenteni fogja a kelet-európai leányvállalatok forrásait. A hitelválság komolyan érintheti Szlovákiát a helyi bankrendszerben való erős külföldi jelenlét miatt. A vállalatok így az Ernst&Young szerint addig nem fognak új munkaerőt toborozni, amíg nem lendül fel a kereslet. A tanácsadó cég prognózisa szerint a 2011 negyedik negyedévi 13,5 százalékos munkanélküliség 2012-ben elérheti a 16 százalékot is. A dolgok ilyen alakulása korlátozni fogja a fogyasztást az elkövetkező két évben. A magánfogyasztás területének kilátásait rontja a reálbér valószínűsíthető csökkenése is, melynek oka a már régóta magas infláció.

*Forrás: [index.hu](http://index.hu), [inforadio.hu](http://inforadio.hu), [napi.hu](http://napi.hu)*



## Nemzetközi tendenciák

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexének értéke újfent emelkedést mutatott 2012 áprilisában. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése enyhén javult márciushoz képest, a közeljövőre vonatkozó várakozások pedig nem változtak. A GVI aszinkronitási indexe szerint az Ifo üzleti bizalmi indexét a múlt havinál kisebb bizonytalanság jellemzi. A kutatók úgy látják, a német gazdaság rugalmasan alkalmazkodónak bizonyult.

A francia statisztikai hivatal (INSEE) áprilisi felméréseinek eredményei azt mutatják, hogy a francia ipari konjunktúra helyzete romlott. A vállalatvezetők véleménye alapján összeállított üzleti bizalmi index értéke három ponttal csökkent és hosszú távú átlagos értéke alatt tartózkodik. A gazdasági fordulópontra mutatója immár bizonytalan konjunkturális helyzetet jelez. Az általános kilátásokat jellemző index értéke nem változott, így továbbra is hosszú távú átlagos értéke alatt maradt.

### Németország (Ifo)

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexe újfent emelkedett 2012 áprilisában. A jelenlegi üzleti helyzet megítélése enyhén emelkedett és magas szintűnek mondható, a következő fél évre vonatkozó várakozások pedig nem változtak a múlt hónaphoz képest. Az Ifo szakértői úgy látják, a német gazdaság öngyógyítónak és rugalmasan alkalmazkodónak bizonyult.

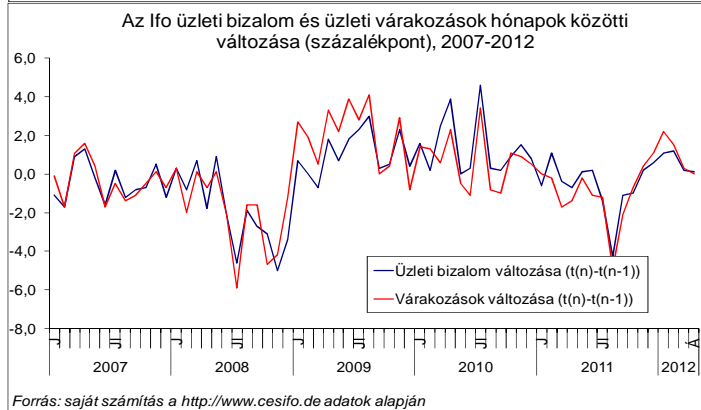
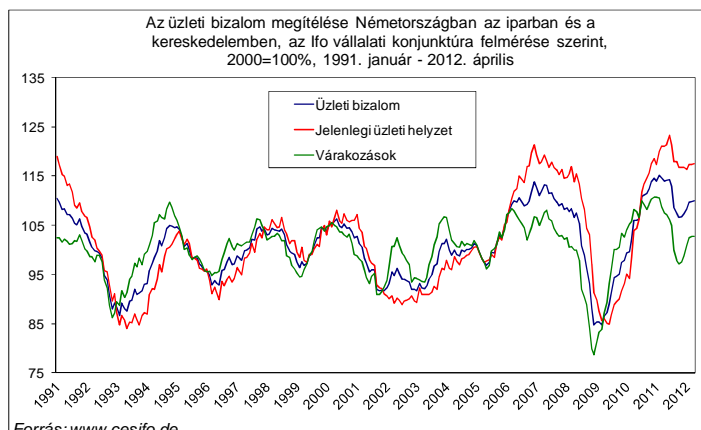
Az üzleti helyzet és a várakozások alakulása közötti rést mérő, a GVI által számított aszinkronitási index értéke csökkent áprilisban, tehát az üzleti bizalmi indexet kisebb mértékű bizonytalanság jellemzi, mint a múlt hónapban.

Az ipari vállalkozások körében az üzleti bizalmi index értéke javult az elmúlt hónaphoz képest. A megkérdezettek jelenlegi üzleti helyzetüket és a következő hat hónapra vonatkozó kilátásaikat is sokkal kedvezőbbnek látják, mint márciusban. Az ipari vállalatok növelték kapacitáskihasználtságukat a múlt hónaphoz képest. A cégek továbbra is alkalmazotti létszámuk bővítését tervezik, de kisebb mértékben, mint múlt hónapban.

A kis- és nagykereskedelem területén a bizalmi index értéke eltérően alakult áprilisban: a kiskereskedelmi vállalatok körében kissé emelkedett, a nagykereskedelemmel foglalkozó cégek esetében enyhén csökkent. Az index összetevői is ellentétes irányban változtak. A kiskereskedők között a jelenlegi üzleti helyzet megítélése romlott, a rövid távú üzleti kilátások pedig javultak. A nagykereskedelem területén működők körében nőtt a jelenlegi üzleti helyzettel való elégedettség, a hat hónapra vonatkozó kilátásaik viszont enyhén romlottak.

Az üzleti bizalmi index az építőipar területén újfent enyhén csökkenést mutatott. A megkérdezett építőipari vállalkozók kissé kedvezőtlenebb jelenlegi üzleti helyzetről számoltak be, mint a múlt hónapban, és a következő fél éves várakozásaik is pesszimistábbakká váltak.

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



## Franciaország (INSEE)

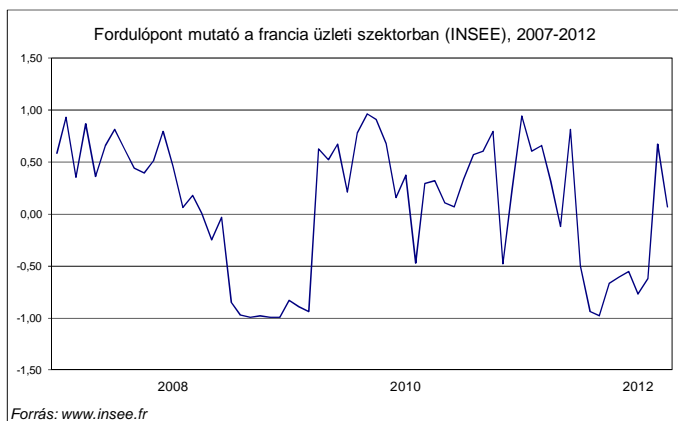
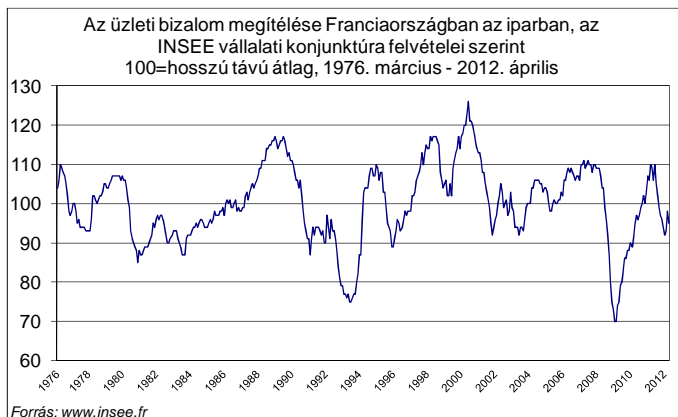
A francia statisztikai hivatal (INSEE) felmérése alapján az áprilisban megkérdezett vállalatvezetők véleménye szerint a francia ipari konjunktúra helyzete romlott az elmúlt hónaphoz képest: az INSEE üzleti bizalmi indexe három ponttal csökkent és hosszú távú átlaga alatti értéken tartózkodik.

A gazdasági fordulópontra mutatója átkerült a bizonytalan konjunkturális helyzetet jelző zónába.

Az ipari vállalatok vezetői úgy látják, hogy elmúlt időszak kibocsátásuk áprilisban enyhén emelkedett, de még így is alacsony értékűnek mondható. A késztermék-készletek volumene a vállalatvezetők megítélése szerint hosszú távú átlagos szintje alatt stabilizálódott. A teljes rendelésállomány mutatója enyhén csökkent és továbbra is alacsony szinten tartózkodik. Az export-rendelésállomány mutatója erőteljesebben csökkent, és az egyenlegmutató hosszú távú átlagos szintje alatt van.

A francia gazdasági növekedés a következő hónapokban várhatóan veszít a lendületéből: a vállalatvezetők egyéni üzletmenetre vonatkozó prognózisa (mely a következő hónapok üzleti kilátásait összegzi) áprilisban jelentősen romlott a megelőző hónaphoz képest. Az általános kilátásokat jellemző index – mely a válaszadók ipari aktivitásra vonatkozó véleményét összegezve tükrözi – nem változott a múlt havi értékhez képest és még mindig hosszú távú átlagos értéke alatt tartózkodik.

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 / április, Budapest,  
2012-06-10