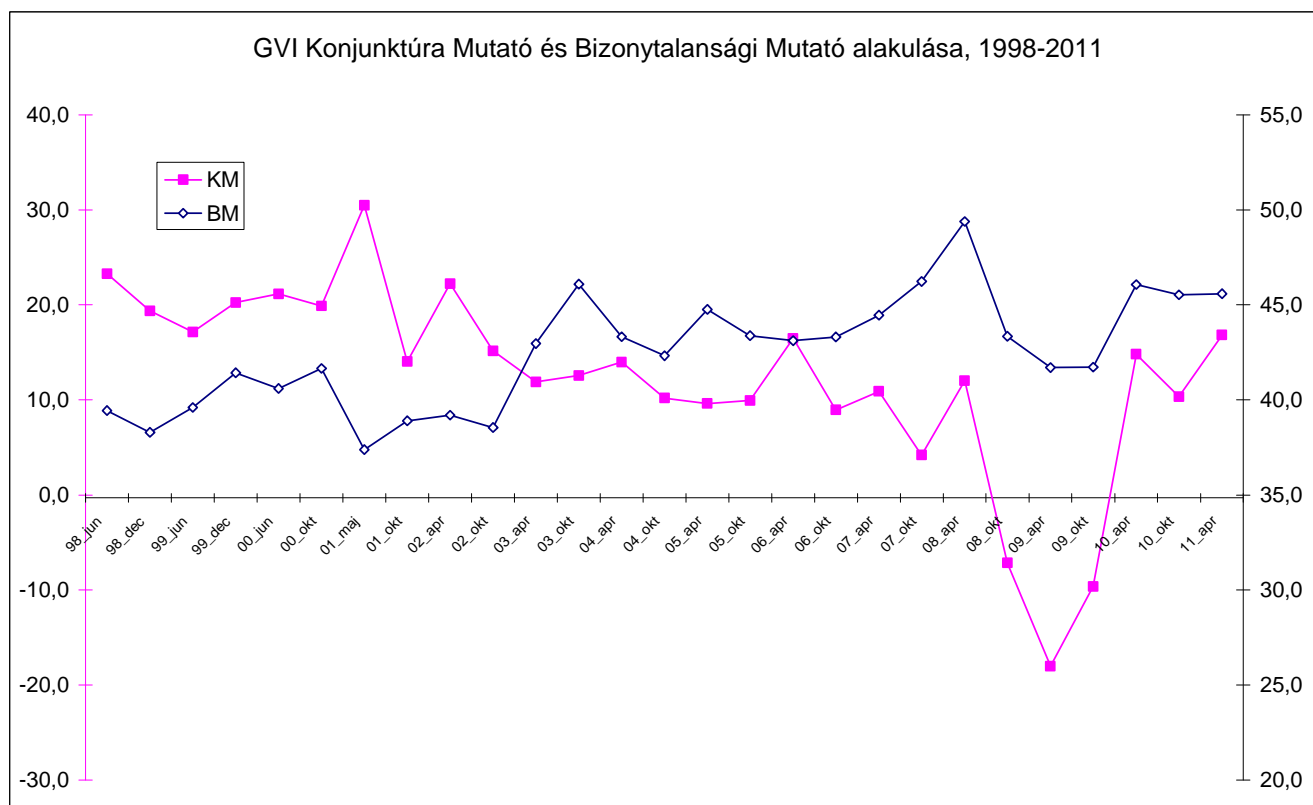


Javuló kilátások, bizonytalan külpiaci környezet

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI)
2010. áprilisi vállalati konjunktúra felvételének eredményei
2011. május 12. 10 óra



Az elemzés 2010. május 12. 12 órától letölthető Word formában az
MKIK GVI honlapjáról (www.gvi.hu)

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet olyan non-profit 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

A 2011. áprilisi vállalati konjunktúra kutatásban részt vett munkatársak:

Területi kamarák munkatársai

MKIK GVI:

Hajdú Miklós, gyakornok – adatbázis összeállítása, elemzések és grafikonok

Makó Ágnes, elemző – makroadatok és külföldi konjunktúra mutatók

Orbán Júlia, munkatárs – adatrögzítés

Révész Erika, irodavezető – kutatásszervezés, adatrögzítés

Uhrin Tamás, informatikus – online rögzítő felület és adatbázis

Kutatásvezetés:

Tóth István János, tudományos főmunkatárs, MTA KTI, ügyvezető igazgató, MKIK GVI

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet

Cím: 1034 Budapest, Bécsi út 120.

Tel: 235-0584

Fax: 235-0713

e-mail: gvi@gvi.hu

internet: <http://www.gvi.hu>



1. Az adatfelvétel

2011 áprilisban huszonhetedik alkalommal került sor az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet ([MKIK GVI](#)) vállalati konjunktúra-vizsgálatára, amely több mint 14.000 cég megkeresésével készül minden évben áprilisban és októberben, a területi kamarák közreműködésével. Magyarországon ez legtöbb céget felmérő vállalati konjunktúra vizsgálat. A kutatás része az [Eurochambres](#) mintegy 14 millió vállalkozásra kiterjedő [európai konjunktúra vizsgálatának](#).

Ez év áprilisban a megkeresett vállalkozások közül 1803 cégnél töltötték ki kérdőívünket – vizsgálatunk ennyi vállalatvezető válaszaiból. A válaszadók 47%-a foglalkoztatott kevesebb, mint 10 főt, 19%-uknál a létszám 10 és 49 fő közé, 23%-uknál 50 és 249 fő közé esett, és a cégek 10%-ánál a létszám meghaladta a 249 főt. Az iparban tevékenykedett a válaszadó cégek 24%-a, az építőiparban 15%-uk, a kereskedelemben 22%-uk, és az ezen kívüli szolgáltató szektorokban 39%-uk.

Az adatfelvétel eredményeit súlyoztuk a területi összetétel és a cég GDP-hez való becsült hozzájárulása alapján. A két súlyozási szempontot egyszerre érvényesítettük. Az utóbbiban a létszám szerint képzett egyes cégcsoportoknak a GDP-hez való becsült hozzájárulása alapján képzett súlyokkal számoltunk.

1.1. táblázat: A GVI Konjunktúra vizsgálatában alkalmazott súlyok 1998-2011

Létszám-kategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0-9	0,0668	0,0732	0,1400
10-49	0,0668	0,0732	0,1400
50-249	0,1002	0,1098	0,2100
250-x	0,2434	0,2646	0,5100
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

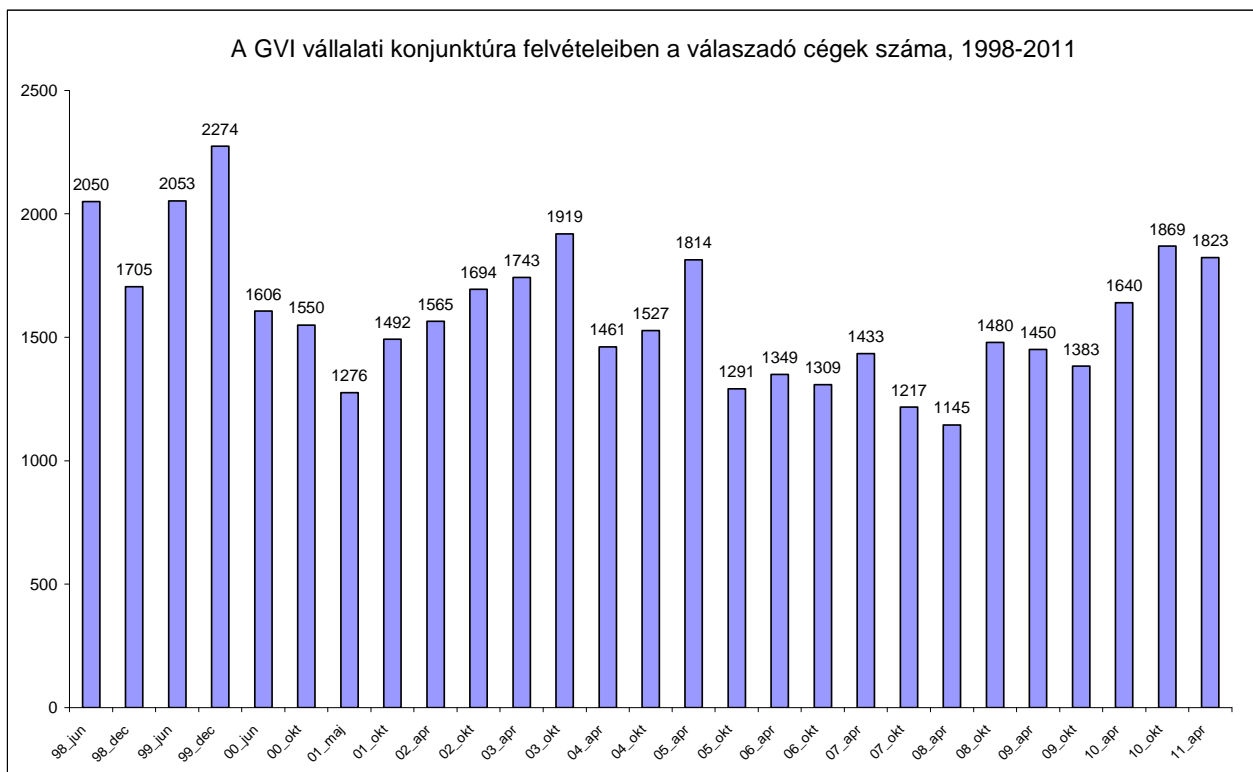
Megjegyzés:

1: Közép-Magyarország, Közép-Dunántúl, Nyugat-Dunántúl

2: Dél-Dunántúl, Észak-Magyarország, Dél-Alföld, Észak-Alföld

A közölt eredmények a súlyozott adatokra vonatkoznak.

1.1. ábra: A GVI Konjunktúra vizsgálatában megkérdezett cégek száma, 1998.06 – 2011.04



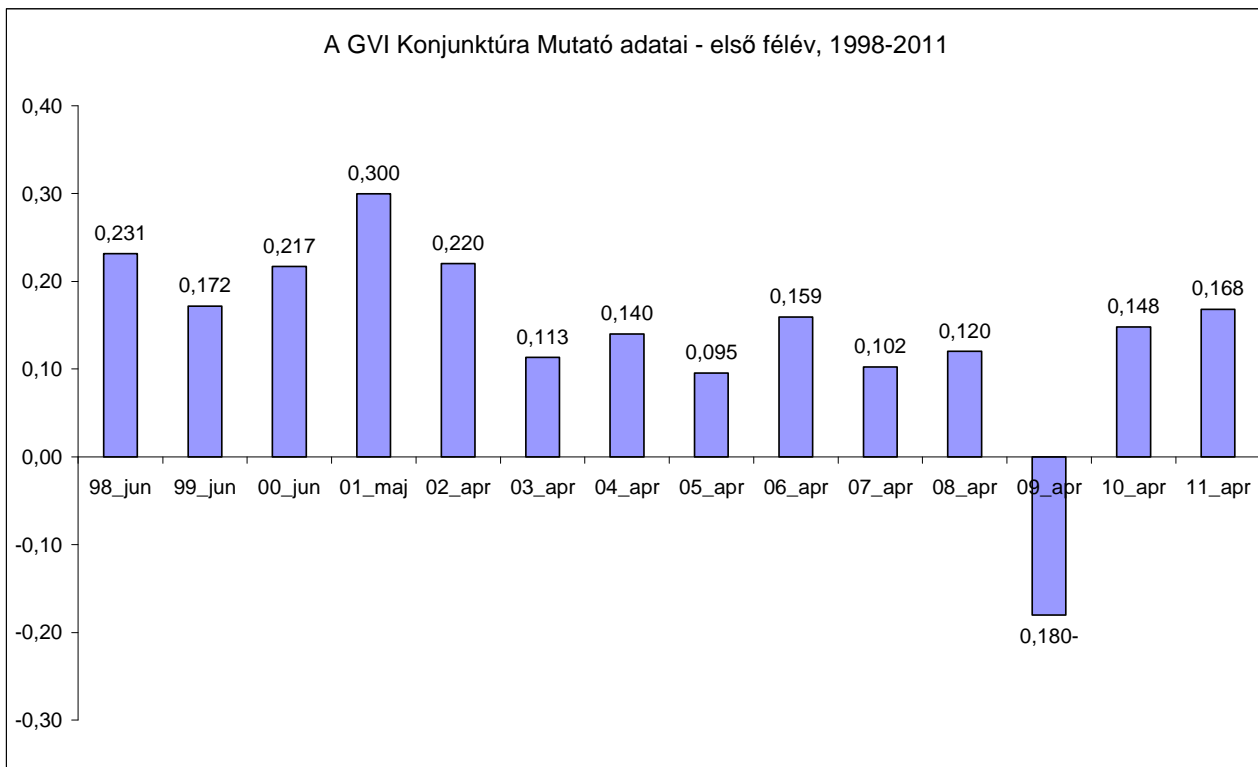
2. Eredmények

2.1. GVI Konjunktúra Mutató és Bizonytalansági Mutató

A 2011. áprilisi adatfelvétel tanúsága szerint Magyarországon tovább folytatódott az üzleti bizalom 2009. október óta megfigyelhető javulása a vállalkozások körében. A GVI Konjunktúra Mutatója a pozitív tartományban tartózkodik, és további javulást jelez az elmúlt félévhez képest. Igaz ez akkor is, ha a fél évvel ezelőtti, és akkor is, ha a tavaly áprilisi adatfelvételhez hasonlítjuk az eredményeket. Idén áprilisban +16,8 pontra nőtt a GVI Konjunktúra Mutató értéke az októberi +10,4-es értékről.

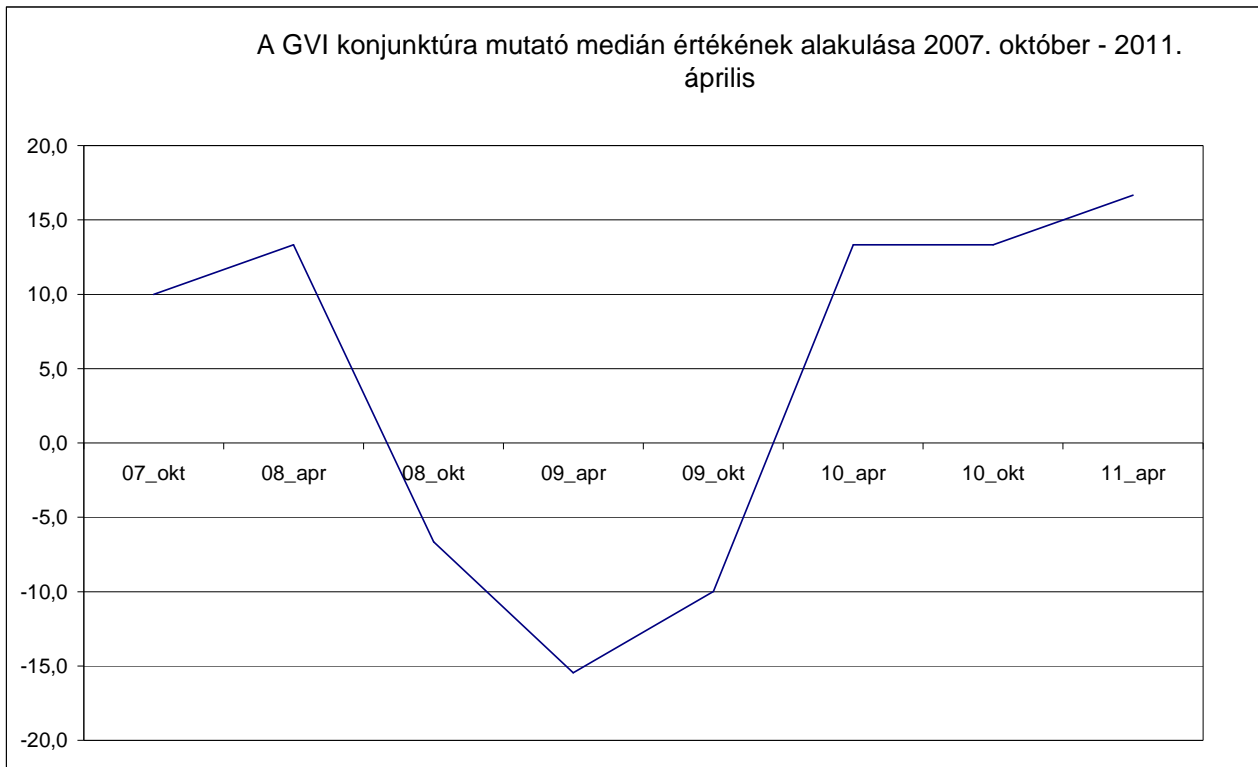
Az eredmények szerint tehát folytatódott az üzleti bizalom javulása a magyar vállalati szektorban, bár az üzleti helyzet megítélésével és a várakozásokkal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is elég jelentős. A magyar gazdaságban tovább folytatódott a válságból való kilábalás, javult az üzleti bizalom és kedvezőbbé váltak a cégek üzleti várakozásai. Hosszabb távon, az előző évek áprilisi adataival összehasonlítva, az idei eredmények ugyancsak javulást jeleznek, de mindenképpen figyelembe kell venni, hogy a mutató most elért értéke még mindig elmarad az 1998-2002-es évek szintjétől (lásd a 2.1.1. ábrát).

2.1.1. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató I. féléves értékének alakulása, 1998-2011



A Konjunktúra Mutató mediánjában is némi növekedés látszik az elmúlt félévhez viszonyítva (a korábbi +13,3-es érték áprilisra +16,7-re nőtt) – azaz egyre inkább a 'V' mint a 'W' típusú válsággörbe valószínűbb (lásd a 2.1.2. ábrát).

2.1.2. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató medián értékének alakulása, 2007. október – 2011. április



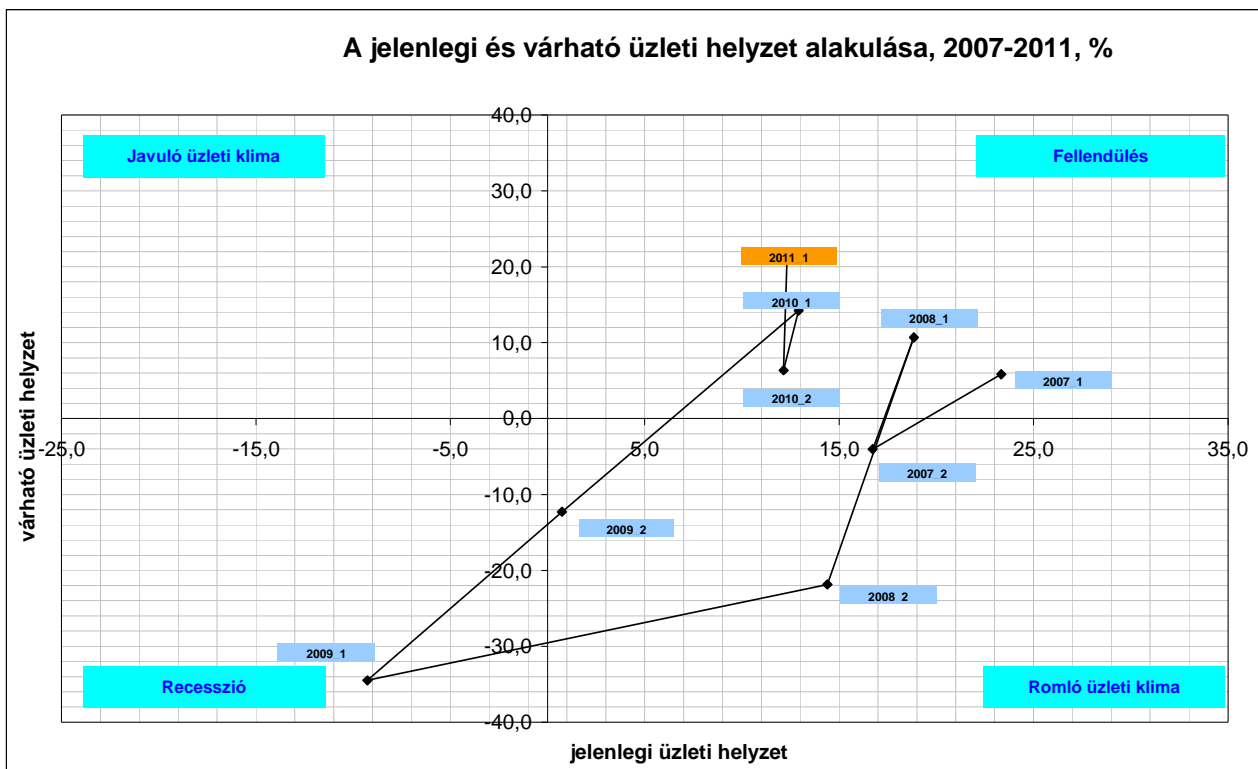
Az adatok rámutatnak arra is, hogy 2009 októberére óta megkezdődött ugyan a válságból való kilábalás a magyar gazdaságban, de ez a folyamat – visszatekintve az elmúlt három év gazdasági történéseire – nagyon lassan és vontatottan halad.

Több részmutatónál továbbra is megfigyelhető a gazdasági válság hatása, különösen a válság által erőteljesen érintett szektorokban, így az építőiparban. Itt a kapacitáskihasználtság a kutatás kezdete (1998) óta idén áprilisban a legalacsonyabb szintre (63,5%) süllyedt, az értékesítés volumenének alakulását jelző mutató -32 pontról -39 pontra csökkent, az üzleti helyzet mutatója tovább romlott (-25,6). Eközben a vállalati szektor egészében az építési beruházások szintje alig javult -20 pont fölé, miközben az építőiparban a jelenlegi jövedelmezőség mutatója még alacsonyabb szintre (-40,5 pontra) süllyedt a korábbi nagyon alacsony (-32,7 pontos) értékről. Ezek után nem jelenthet meglepetést az építőipari munkaerő-kereslet alacsony és továbbra is negatív értéke (-4,1), ami megmutatkozik a szakképzetlen munka iránti gyér keresletben és áttételesen szerepet játszik a munkanélküliség viszonylag stabil szintjében is.

Mindezek az adatok jól jelzik a magyar építőipar mély válságát, és azt, hogy ebben a szektorban még alig láthatjuk a kilábalás jeleit. Az építőiparban a konjunktúramutató továbbra is a negatív tartományban mozog (-9,8), bár ez kismértékű javulást jelent az elmúlt félévi adathoz (-15,7) képest.

A jelenlegi és a várható üzleti helyzet mutatóinak összevetése alapján a magyar vállalkozások kilátásaikban messzire kerültek a 2009. áprilisi recessziós periódustól és 2011 áprilisában az üzleti helyzetet továbbra is fellendülés jellemzi (lásd a 2.1.3. ábrát). Azaz a vizsgálat eredményei szerint az egész gazdaságra vonatkozóan egyre világosabb jelei mutatkoznak a válságból való kilábalásnak, de több tényező utal arra, hogy a kilábalásra mutató folyamatokat sok bizonytalanság övezi.

2.1.3. ábra: A jelenlegi és a várható üzleti helyzet alakulása, 2007 – 2011, %

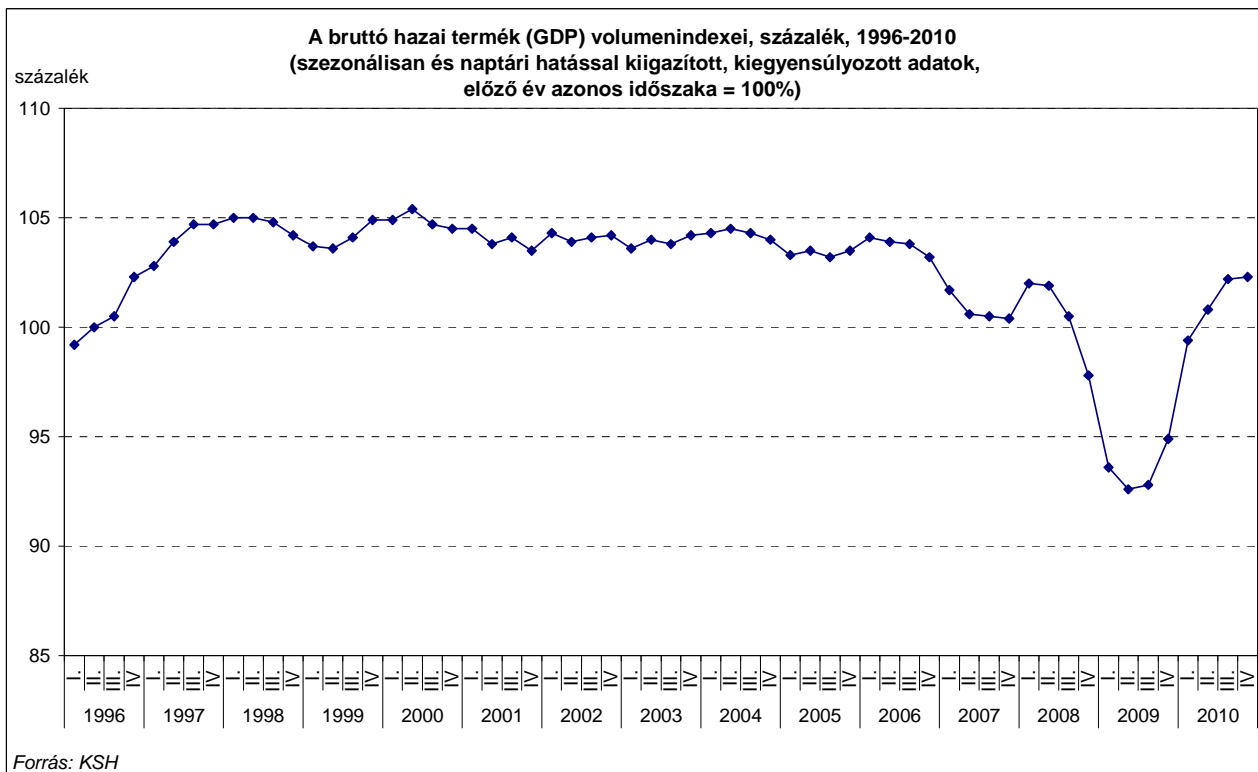


Az ipari termelés legfrissebb adatai, illetve a német GDP várható alakulására vonatkozó előrejelzések a korábbi javuló tendencia megtorpanására, illetve lassulására utalnak (lásd a 2.1.4. ábrát). Ezek szerint 2011 első félévében továbbra sem lehet a GDP negyedévről negyedévre számított növekedési ütemének gyorsulására számítani. Ebben valamennyire a bázishatás is szerepet játszhat, ugyanis 2010 első féléve már a recesszió lezárásának számít az előző negyedévhez viszonyítva stagnálással, illetve pozitív növekedési ütemmel.

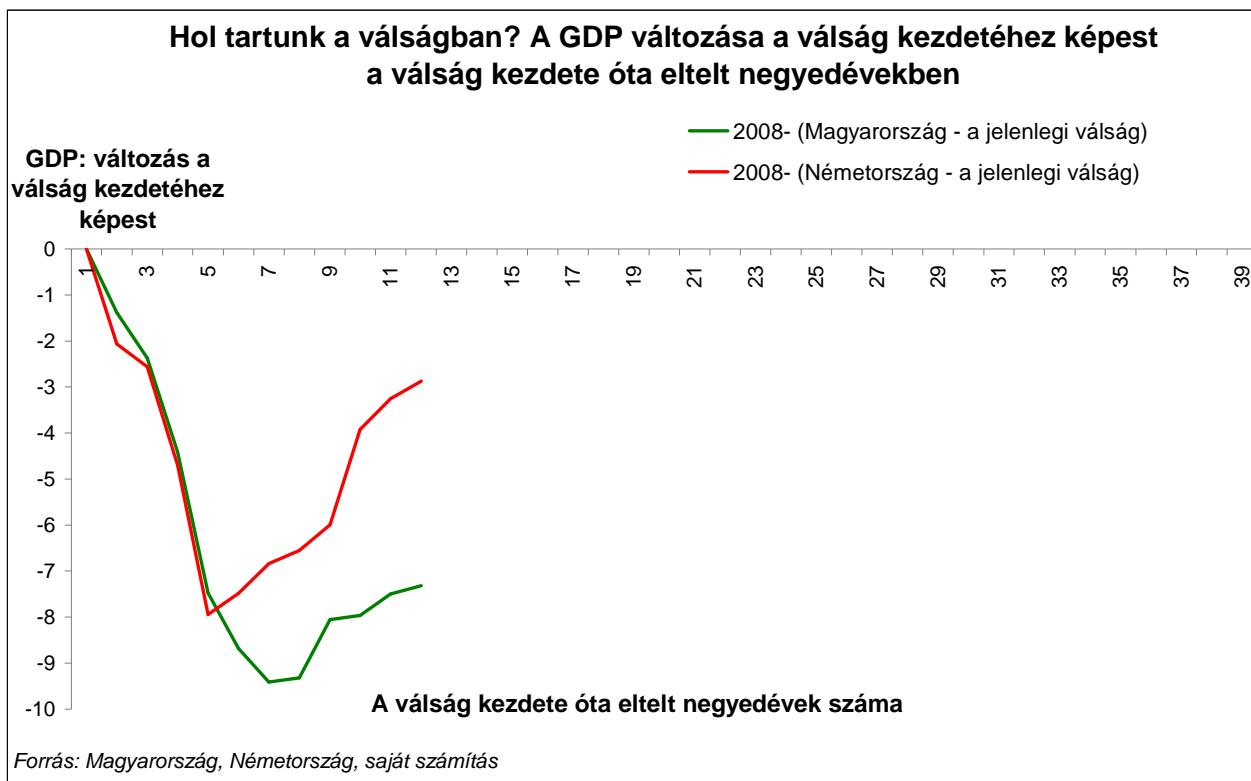
Az áprilisi felvétel eredményei szerint tehát a GVI Konjunktúra Mutató nőtt és a pozitív tartományban tartózkodik. A gépberuházások és a várható munkaerő-kereslet növekedése is arra mutat, hogy a magyar üzleti szektor maga mögött hagyta a válság mélypontját. A rövid távú várakozások tehát arra is felhívják a figyelmet, hogy továbbra is az üzleti bizalom javulása lesz a jellemző, de arra is, hogy e javulást meglehetősen erős bizonytalanság kíséri. A válságból való kilábalás folyamata sokkal lassabb lesz, mint amilyen gyorsan a recesszió elérte a magyar gazdaságot.

A válságból való kilábalás lassúsága sokkal jobban jellemzi a magyar gazdaságot, mint a magyar gazdaság első számú exportpiacát jelentő német gazdaságot. Egyrészt a magyar válság sokkal mélyebb volt, mint a német, másrészt a kilábalás is később kezdődött nálunk, mint Németországban. Miközben a visszaesés szinte teljes egészében ugyanolyan gyorsan és mértékben érintette a két gazdaságot, addig a fordulópont után a német gazdaság gyorsabban és erőteljesebben kapott és kap erőre, mint a magyar. Sőt 2010 második felétől kezdve egyre inkább elszakad egymástól a két gazdaságban a válság előtti szintre való visszakapaszkodás üteme (lásd az 2.1.5. ábrát). Bár a magyar ipari növekedés motorja továbbra is az ipari export és ezen belül a Németországba irányuló export, mintha az utóbbi évben a magyar cégek nem tudták volna teljes egészében kiaknázni a német fellendülést, a kereslet, és ezen belül az importkereslet növekedését.

2.1.4. ábra: A GDP volumenindexei (%), szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott adatok (előző negyedév = 100%), 1995.Q1-2010.Q4



2.1.5. ábra: Gazdasági válság lefutása Németországban és Magyarországon, 2008-2011



Előzetes adatok alapján az ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához viszonyítva 2011 márciusában 9,2%-kal nőtt, a munkanaphatástól megtisztított index megegyezik a kiigazítatlan indexszel. Ezzel együtt az ipari termelés szezonálisan és munkanaptényezővel is kiigazított indexe márciusban 3,6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest.¹ Ehhez a tendenciához hozzá kell számítani a Japánt ért földrengés és a cunami okozta termelésleállást a japán iparban, valamint a fukusimai atomerőmű katasztrófáját, amely hatások – ha nagy áttételeken keresztül is – de a magyar gazdaságban is érezhetővé válnak 2011 második negyedévével.

A GVI Bizonytalansági Mutató értéke nem változott az októberi vizsgálat eredményeihez képest: továbbra is a magasnak mondható, 45,5 pontos szinten áll. Ez pedig arra utal, hogy a magyar vállalatok között továbbra is sokról mondható el, hogy nem számít üzleti kilátásainak javulására, illetve inkább üzleti helyzetének további rosszabbodását valószínűsíti. Vagyis az üzleti szférán belül továbbra sem egyértelmű, vagy egyöntetű a javuló tendenciák megítélése és tartós tendenciaként való értelmezése.

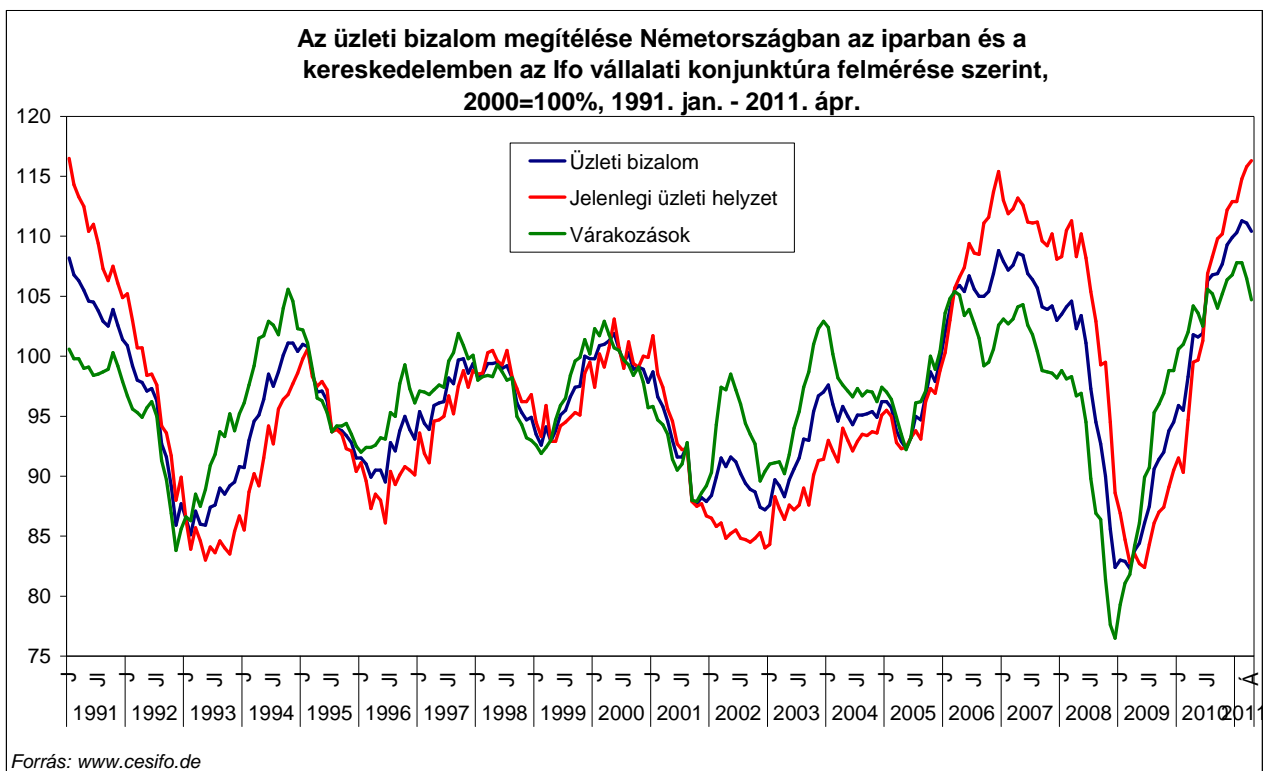
Továbbra is érvényes, amit még a múlt évi vizsgálat eredményei kapcsán írtunk: „A cégek bizonyos csoportjai már megkezdték a kilábalást, míg másokra még mindig erősen hat a belső és a külső kereslet visszaesése, illetve továbbra is romló kilátásokkal kell szembenézniük. Az előbbiekre már a visszakapaszkodás, a kereslet enyhe bővülése a jellemző, míg az utóbbiak a jövőben is komoly piacvesztést kénytelenek elkönyvelni, illetve a gazdasági aktivitást szűkítő reakciókban (a beruházások további csökkentése, elbocsátások, kapacitások leépítése) gondolkodnak.”

¹ Lásd http://www.portfolio.hu/gazdasag/kellemetlen_meglepetes_visszaesett_az_ipari_termeles.149027.html

A magyar gazdaság 2011 első negyedéves teljesítményére vonatkozó, már rendelkezésre álló adatok, valamint a GVI vállalati konjunktúravizsgálat adatai is az eddigi pozitív tendenciákat övező bizonytalanság erősödésére hívják fel a figyelmet.

Rövid távon nem várható a német gazdaságban az importjavak iránti kereslet további növekedése sem, sőt, az [IFO](#) legfrissebb – a német vállalatok üzleti helyzetéről beszámoló – áprilisi adatai már az üzleti bizalom és az üzleti várakozások romlását jelzik előre (lásd a 2.1.6. ábrát). Ez pedig a magyar exportőrök számára sem jó jel.

2.1.6. ábra: Üzleti bizalom és várakozások alakulása a német gazdaságban az IFO vállalati konjunktúra vizsgálatára alapján (1991.01-2011.04)

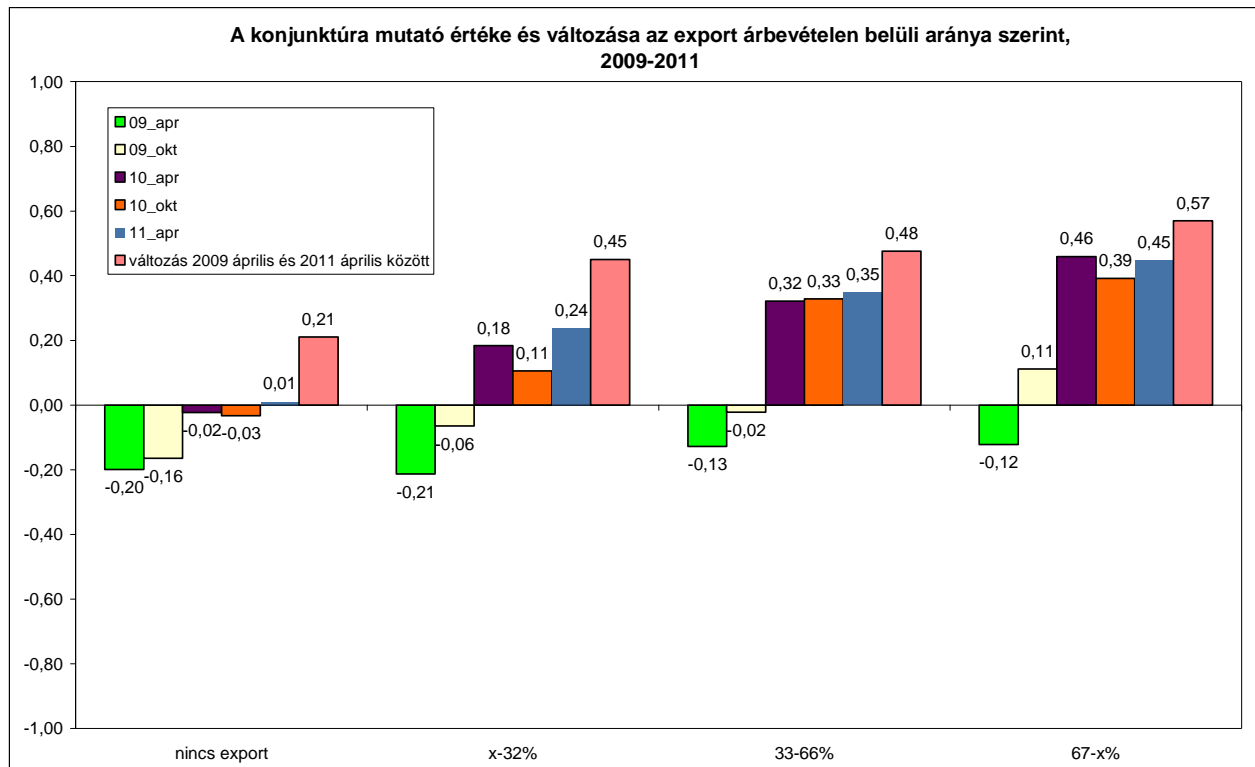


A külföldi tulajdonban és a magyar tulajdonban lévő cégek körében is emelkedett a GVI Konjunktúra Mutató értéke. A vállalatnagyság szerint a mikro-vállalkozásokon (a foglalkoztatottak száma legfeljebb 9 fő) kívül minden vállalatcsoportnál javulás figyelhető meg. A nagy cégeknél 22 pontról 30 pontra, a közepes cégeknél 11 pontról 14 pontra, míg a kis (10-49 főt foglalkoztató) cégeknél -7 pontról + 3 pontra javult a konjunktúramutató értéke. A mikro-cégek körében ellenben nem változott és továbbra is negatív tartományban, -15 ponton áll a mutató (lásd a 4.6. ábrát).

Az exportaktivitás szerint csoportosítva a cégeket azt láthatjuk, hogy a válság kezdete óta a legnagyobb mértékű javulás a döntően exportáló cégekre volt jellemző. Míg a döntően exportálók körében 57 pontos javulást tapasztalhattunk, addig a kizárólag magyar piacra termelő cégeknél csak 21 ponttal emelkedett a konjunktúramutató értéke (lásd a 2.1.7. ábrát). A válságból való

kilábalás eddigi folyamatára az is jellemző volt, hogy minél inkább exportra termelt egy cég, annál nagyobb mértékben tudott túllendülni a válság okozta sokkon.

2.1.7. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint, 2009 április – 2011 április



A gazdasági ágak között továbbra is az iparban a legmagasabb a konjunktúramutató értéke (+34 pont). Az építőipart – mint korábban említettük – továbbra is válságos helyzet jellemzi (-10 pont), bár itt is 5 pontos javulást láthatunk. A kereskedelmi cégeknél a mutató már pozitív tartományba került (+3 pont) 9 pontos javulással. Az egyéb szolgáltató szektorban tapasztalhattuk a legerősebb pozitív elmozdulást (12 pont), így 2011. áprilisra itt is pozitív értéket (+9 pont) ért el a mutató (4.8. ábra).

A várható munkaerő-kereslet némileg erősödött október óta, ami 2011 első félévében a versenyszférában a foglalkoztatottság kismértékű növekedését jelzi előre (lásd a 4.9. ábrát).

A cégek áprilisban a rendelésállomány növekedésére számítanak. E várakozásaik egyrészt a belső kereslet várható élénküléséből táplálkoznak, másrészt a várakozások valóra válása nagymértékben függ az európai, és ezen belül a német konjunktúra rövid távú alakulásától (lásd a 4.19. ábrát).

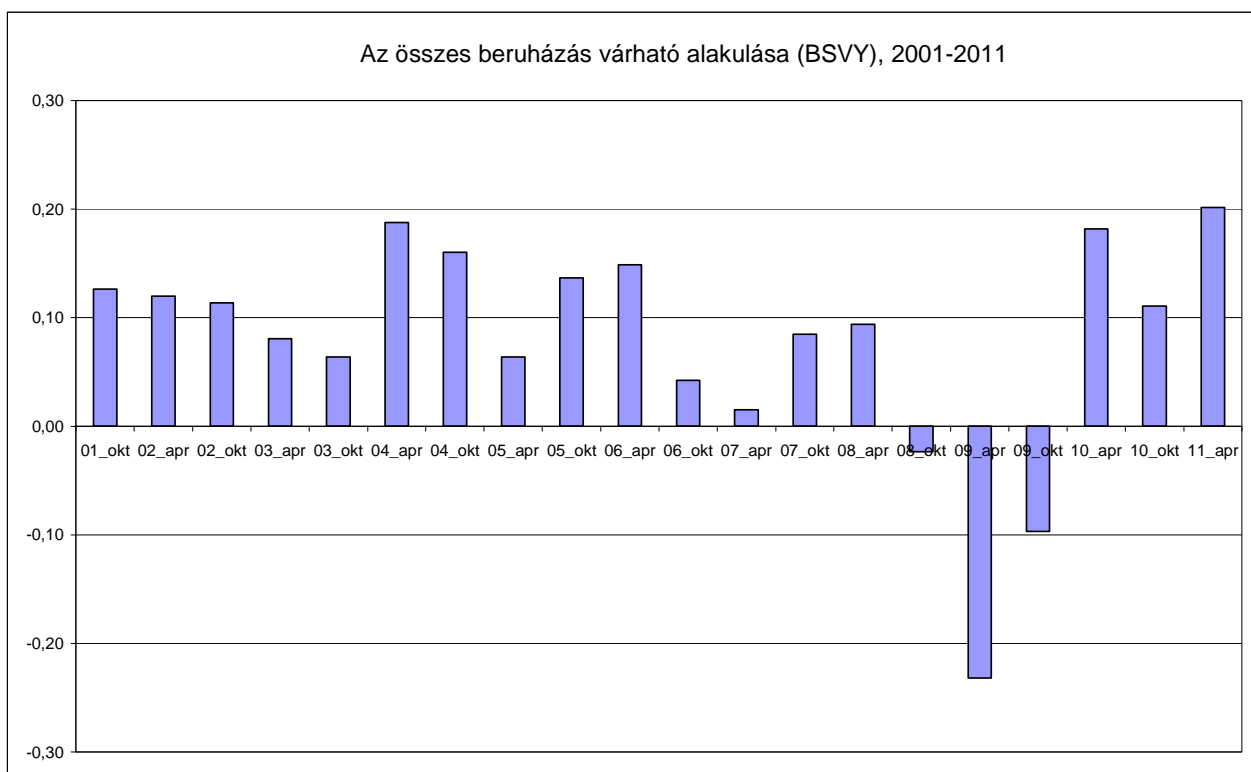
A kapacitáskihasználtság szintje mindössze egy százalékponttal nőtt (76%-ról 77%-ra) az elmúlt félévben, de ez továbbra is elmarad a válság előtti szinttől (lásd a 4.15. ábrát). A döntően exportáló cégek kapacitáskihasználtsága tovább emelkedett, 85% fölé, és az exportpiacokra és belföldi piacra egyaránt szállító cégeké is jelentős növekedést mutat (76%-ról 83%-ra), míg a többi cégé 73-77% körül ingadozik (lásd 4.16. ábrát).

2.2. Beruházások

Pozitív jel, hogy megállt a gépberuházási aktivitás visszaesését jelző cégek arányának növekedése. Ezzel együtt a gépberuházások alakulásában nem várható jelentősebb változás a következő fél évben. Ez bár már elérte a válság előtti szintet, nem közelíti meg a 1998-2002 közötti fellendülésnél tapasztalt értékeket (lásd a 4.10. ábrát). Az építési beruházások várható szintjére vonatkozó mutató is növekedett tavaly október óta, de még mindig a negatív tartományban tartózkodik. Úgy tűnik, a cégek továbbra is kívárnak, és jellemzően nem mernek fejlesztésekbe fogni. A cégek 50%-ánál nem változik a beruházási aktivitás, 33%-uk növekedésre, míg 17%-uk további csökkenésre számít (lásd a 4.11. ábrát). A beruházási aktivitás kismértékű növekedése mögött szinte kizárólag külföldi tulajdonú cégeket láthatunk: Míg ezeknél 35-40%-kal több cég tervez beruházás-élénkítést, mint visszafogást, addig a magyar tulajdonban lévő cégeknél 7 százalékponttal magasabb a beruházási volument csökkentő, mint az azt növelő vállalatok aránya (lásd a 4.12. ábrát).

A gépi és építési beruházások együttesét tekintve és csak azokat a cégeket nézve, amelyeknél folyik valamilyen beruházási tevékenység, a beruházási aktivitás növekedése várható a következő fél évben (lásd a 2.2.1. ábrát). E mögött az húzódik meg, hogy a beruházási volument növelni szándékozó cégek aránya a 2010. októberi 30%-ról idén áprilisra 35%-ra nőtt, miközben a csökkenésre számító cégek aránya 19%-ról 15%-ra mérséklődött. A beruházások egészét tekintve továbbra is a legnagyobb arányban a mikro-, és a kisvállalkozások között találunk olyanokat, melyek nem folytatnak beruházást (54% és 40%), míg a közepes és nagy cégeknél sokkal alacsonyabb ez az arány (17% és 5%).

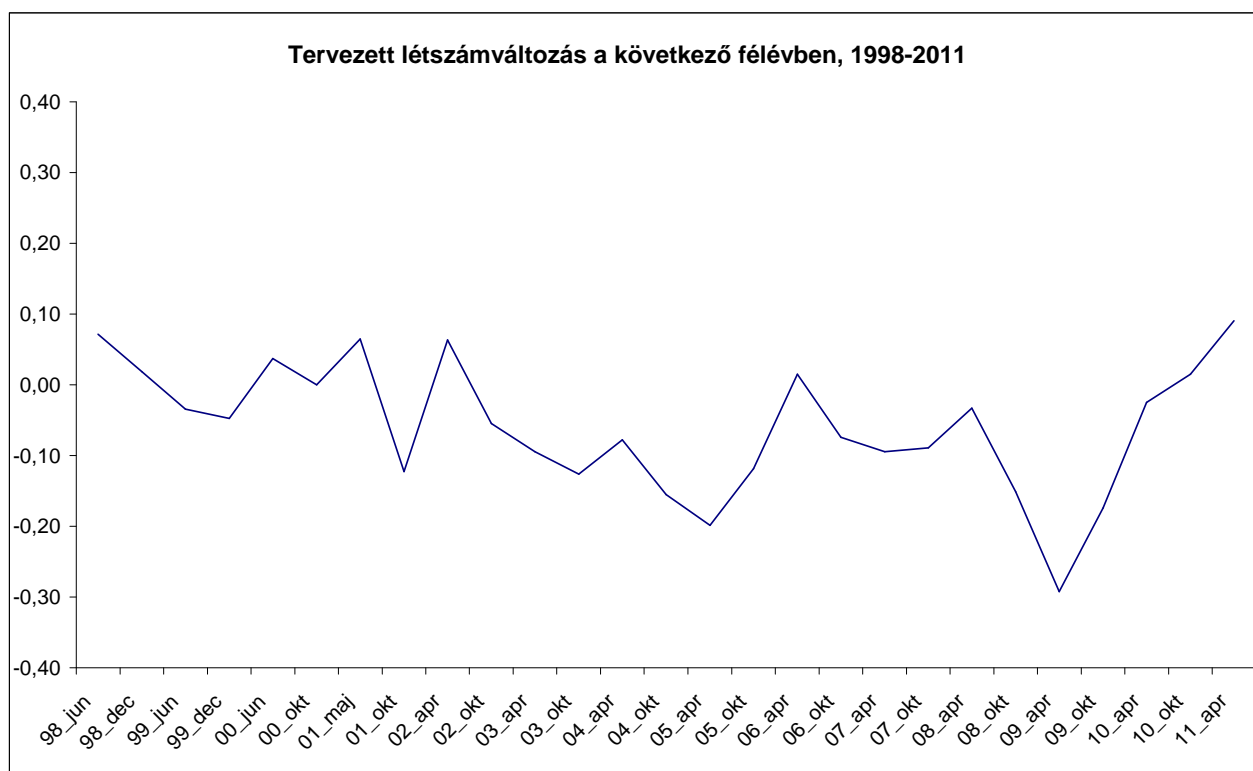
2.2.1. ábra: A beruházások várható alakulása 2001-2011



2.3. Munkaerő-kereslet

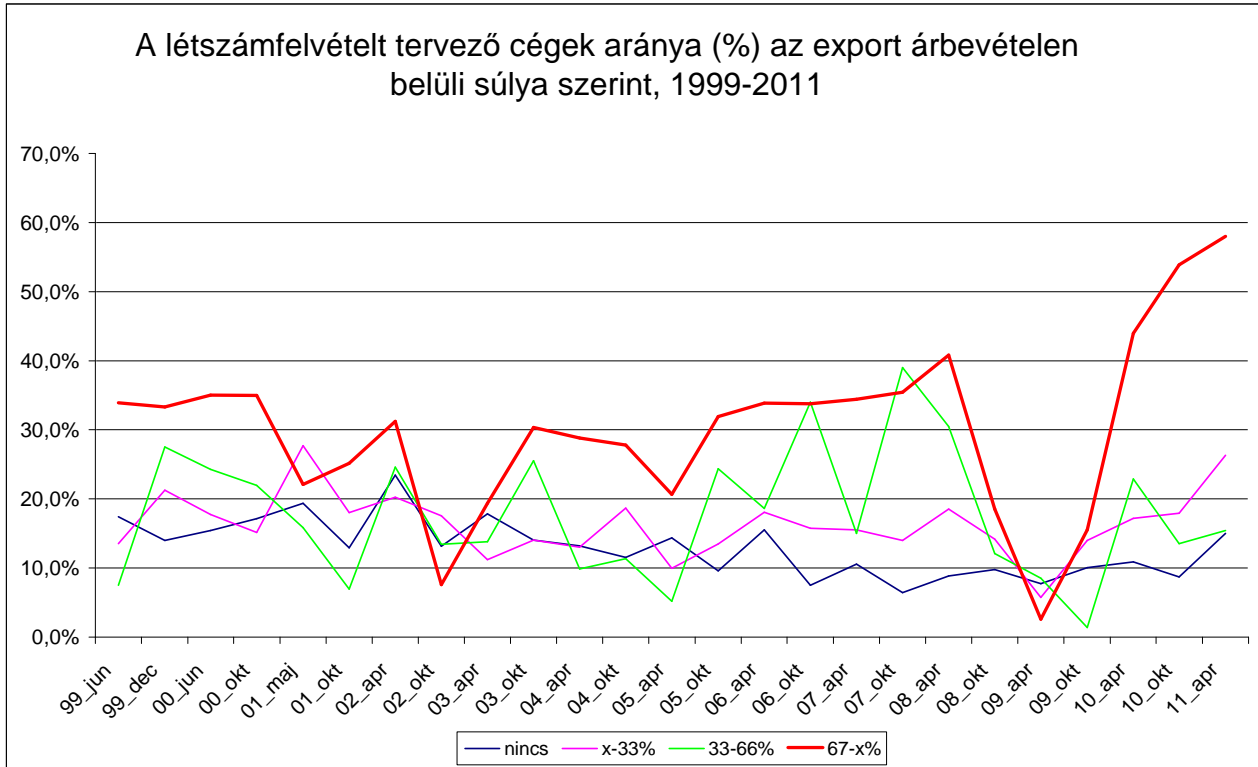
Az áprilisi felvétel adatai arra mutatnak, hogy a versenyszektorba tartozó cégek várható munkaerő-keresletében további enyhe emelkedés várható 2011-ben (lásd a 2.3.1. ábrát). A felvételek és elbocsátások előfordulásának különbségét jelző egyenlegmutató a korábbi +1,5%-ról +9-ra nőtt úgy, hogy a cégek 17%-a tervez elbocsátást, 58%-uk nem változtat a foglalkoztatottak számán, és 26%-uk tervez létszámfelvételt. (Fél évvel ezelőtt ezek az arányok rendre 18%, 63% és 19% voltak).

2.3.1. ábra: A vállalkozások várható munkaerő-kereslete, 1998-2011, %



A foglalkoztatottak számának növelése továbbra is inkább az iparvállalatokra jellemző (42%), és az építőipari cégek kívánják a legkevésbé növelni foglalkoztatottaik számát (16%). Az utóbbiaknál ennél sokkal rosszabb eredményt kaptunk tavaly októberben (9%). Az építőipari cégek 20%-a tervez további elbocsátást, míg az ipari cégek 9%-a. Leginkább a nagy cégek, az exportálók és a tisztán külföldi tulajdonban lévők terveznek létszám bővítést (35%, 58% és 44%). Különösen az utóbbiak munkaerő-kereslete nőtt meg az elmúlt fél évben (lásd a 2.3.2. ábrát). 2010 októberében ugyanis 54% volt a létszámfelvételt tervező cégek aránya ebben a körben, áprilisban pedig 58%.

2.3.2. ábra: A létszámfelvételt tervező cégek aránya (%) az export árbevételen belüli súlya szerint, 1999-2011



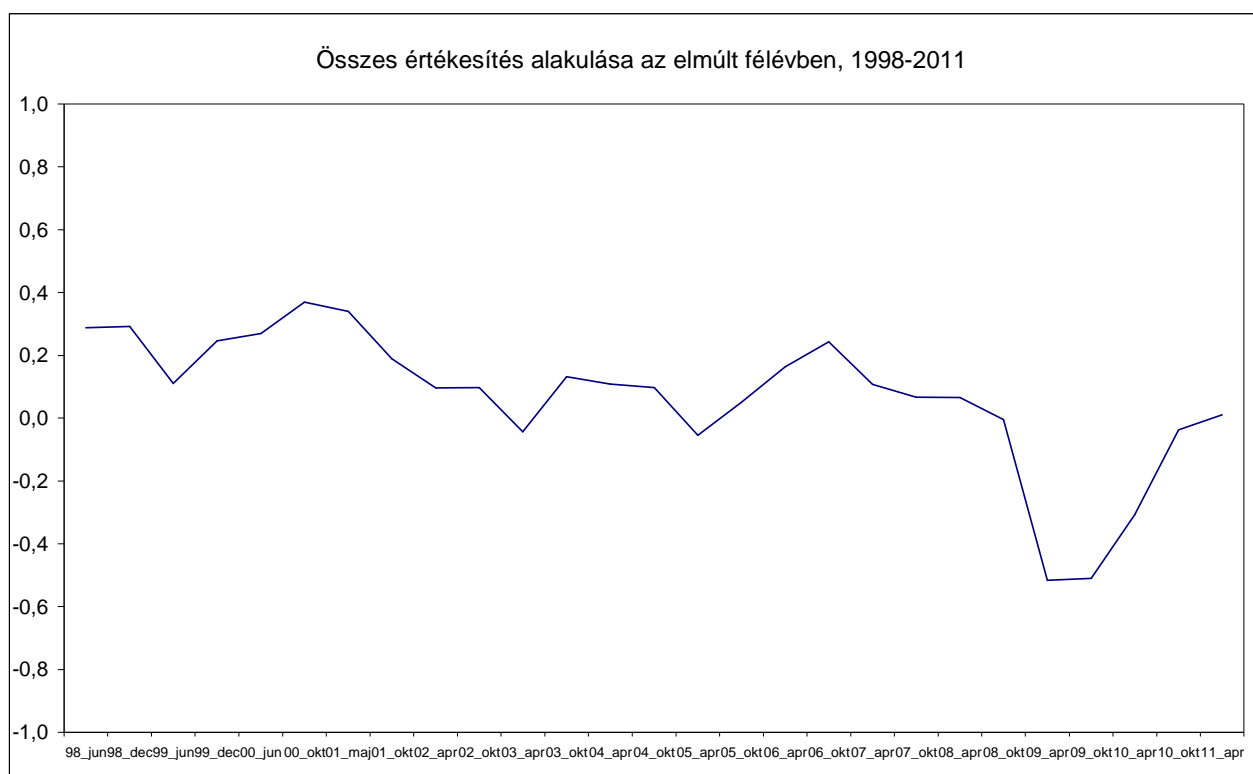
Ezzel együtt a különböző nagyságú cégek között a munkaerő-kereslet növekedése kizárólag a 250 főnél többet foglalkoztató cégekre jellemző, és ez a cégcsoport a motorja a versenyszektor növekvő munkaerő-keresletének is, míg a közepes-, kis-, és mikro-cégekre továbbra is a kereslet stagnálása, illetve csökkenése jellemző (lásd a 4.14. ábrát).

2.4. Forgalom, kapacitáskihasználás

A kapacitáskihasználás átlagos szintje kismértékben nőtt október óta, és 77%-ot ért el, ami még mindig nem tekinthető különösen magas értéknek (lásd a 4.15. ábrát). Továbbra is az iparban, a külföldi tulajdonban lévő cégeknél, és az exportáló cégeknél a legmagasabb a kapacitások kihasználtsága (81%, 85% és 87%), a legalacsonyabb pedig az építőiparban, a mikro cégeknél, a belföldre termelőknél és a magyar tulajdonban lévő cégeknél (64%, 61%, 73% és 74%).

Az elmúlt félévben az összes értékesítés alakulásában 2009. októbertől megfigyelhető javuló tendencia jelentősen mérséklődött (2.4.1. ábra), miközben a válság óta először pozitív tartományba került (+1%). Ez azt is jelenti, hogy ez a mutató egy év alatt 33 százalékpontos javulást ért el, miközben a növekvő értékesítési volumennel rendelkező cégek aránya meghaladta a továbbra is csökkenést elszenvedőket (34,8% és 34%). Az elmúlt egy év adatai tehát a vállalkozások üzleti helyzetében fontos szerepet játszó komponens jelentős javulását mutatják, de ez a javuló tendencia sokkal erősebb volt 2010 április – október között, mint 2010. október óta.

2.4.1. ábra: Az összes értékesítés volumene az elmúlt fél évben, 1998-2011, %



Az iparban a cégek 56%-ánál nőtt az értékesítés volumene és csak 20%-uknál csökkent, míg az építőiparban fordított volt a helyzet (17% és 57%). A külföldi tulajdonban lévő cégek 63%-a számolt be növekedésről és mindössze 16%-uk csökkenésről, míg a tisztán magyar tulajdonban lévő cégek 26%-ánál nőtt és 39%-ánál csökkent az értékesítés volumene. Az exportálók között találtak messze legnagyobb arányban azokat a cégeket, melyek növelni tudták forgalmukat (72%). Körülben csak 13%-ot tett ki a forgalom csökkenéséről számot adó cégek aránya. Ellenben a csak belföldi piacra szállítók 18%-ánál nőtt a forgalom és 44%-ánál csökkent az elmúlt félév során.

Ez azt is jelenti, hogy az üzleti helyzet alakulásában megfigyelhető pozitív tendenciák továbbra is szinte kizárólag az exportáló cégekhez és a külföldi tulajdonban lévő cégek növekvő értékesítéséhez kapcsolódnak. Így a magyar gazdaság kilátásai, a GDP-növekedés várható üteme továbbra is nagyon erősen függ a külpiacokon lezajló folyamatoktól, az exportjavak iránti kereslet várható alakulásától. A belföldi piac nem nagyon játszik szerepet az üzleti kilátások meghatározásában és a kizárólag belföldre termelő cégek jó része továbbra is csökkenő kereslettel kénytelen számolni.

Az elmúlt fél évben megtört az exportvolumen bővülését jelző cégek arányának növekedése: míg tavaly októberben a cégek 57%-a számolt be az exportvolumen növekedéséről, addig az elmúlt félévben már csak 55%-uk tudta növelni exportját (lásd a 2.4.2. ábrát).

2.4.2. ábra: Az export értékesítés volumenét az elmúlt félévben növelni tudó cégek aránya, 1998-2011, %



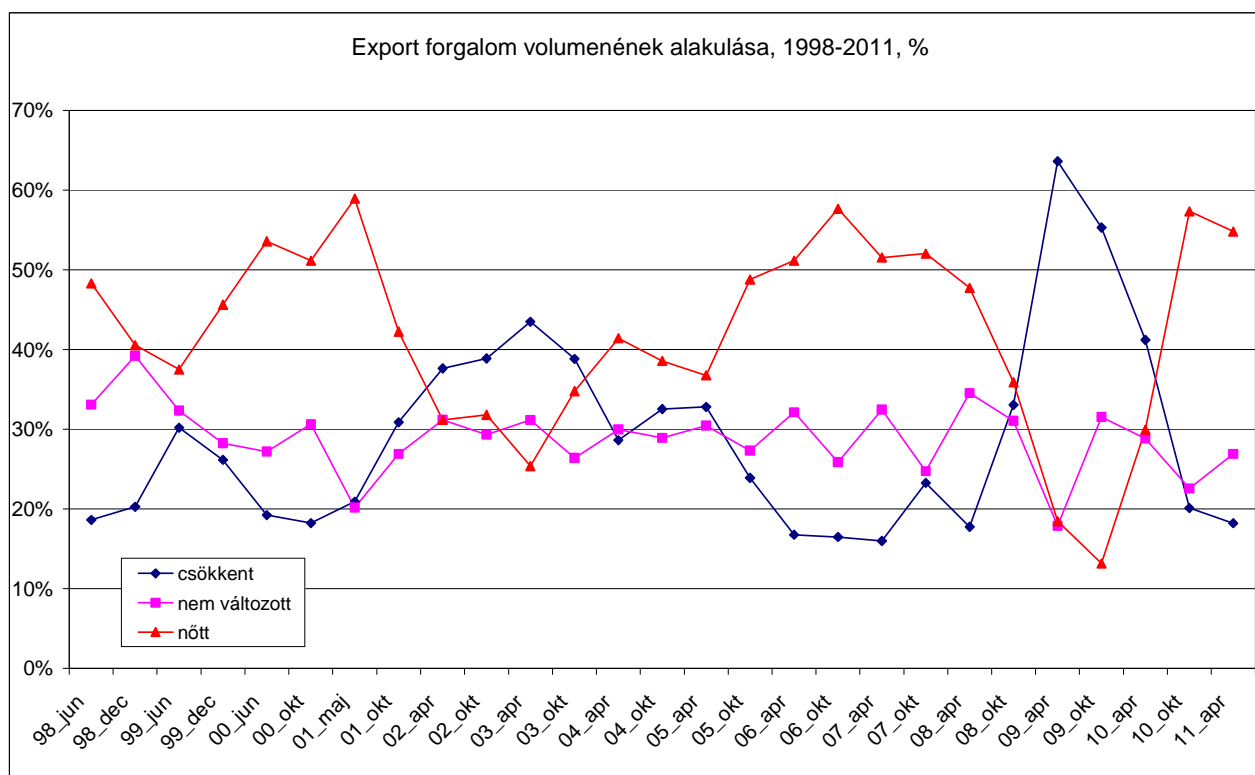
Ezáltal az exportértékesítés egyenlegmutatója a megelőző évre jellemző 72 százalékpontos (!) javulás után nem változott (+3,7) az elmúlt fél év során (lásd a 4.23. ábrát). Még nem tudjuk, hogy itt egy időleges megtorpanásról, vagy az exportkereslet hosszabb távon is érvényesülő mérséklődéséről van-e szó.

Az iparvállalatok körében csökkent a növekvő exportról számot adó cégek aránya (66,5%-ról 64,4%-ra), és ugyanez a helyzet a szolgáltató szektorban is: itt 34%-ról 28%-ra következett be csökkenés. A legalacsonyabb arányban a mikro-cégek és a döntően belföldre termelők tudták növelni az export volumenét (a cégek 20% és 35%-a).

A többségi külföldi tulajdonban lévő cégek 10%-a továbbra is az export csökkenéséről, míg 67%-uk növekedésről számolt be, ami azonban jóval alacsonyabb, mint a tavaly októberi érték (83%). A magyar tulajdonban lévő cégek helyzete javult ugyan, de így is a legrosszabb maradt: 27%-uknál

csökkent az export volumene és 46%-uknál nőtt, míg fél évvel ezelőtt 33%-uk, illetve 42%-uk jelezte ugyanezeket a tendenciákat.

2.4.2. Az export értékesítés volumene az elmúlt fél évben, 1998-2011, %



A korábbi egyértelműen javuló tendencia megtörése jelzi az exportértékesítés várható alakulását kísérő bizonytalanságokat. Már a 2010. októberi jelentésünkben írtuk, hogy a rendkívül erőteljes „tendenciák azonban aligha folytatódhatnak a következő fél évben” – és az azóta napvilágra került adatok alátámasztják ezt a feltételezést.

Különösen kritikusak ebben a tekintetben a német konjunktúrában bekövetkező változások. Az IFO által közzétett, a német cégek kilátásaiban megfigyelhető romlás egy egyszeri megingás-e, ami a Japánban bekövetkezett katasztrófa időleges hatásaihoz is köthető, vagy egy lanyhuló periódus kezdete, amelyet az importkereslet várható csökkenése fog jellemezni?

3. Az alkalmazott mutatók definíciója

3.1. GVI Konjunktúra Mutató (GVI KM)

$$km_i = 0,1 * uhjx_i + 0,2 * uhvx_i + 0,1 * vjix_i + 0,2 * vjvx_i + 0,2 * msvx_i + 0,1 * bgvx_i + 0,1 * bevx_i \quad (1)$$

ahol km: GVI Konjunktúra Mutató elemi értéke egy *i* cégnél
 uhjx = Üzleti helyzet jelenleg
 uhvx = Várható üzleti helyzet a következő hat hónapban
 vjix = A vállalkozás jövedelmezősége jelenleg
 vjvx = A vállalkozás várható jövedelmezősége a következő hat hónapban
 msvx = Megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban
 bgvx = gépberuházások volumenének alakulása a következő hat hónapban
 bevx = építési beruházások volumenének alakulása a következő hat hónapban

Az egyenlet jobb oldalán a konjunktúra mutató számításánál tekintetbe vett indikátorok szerepelnek, az *i* index az *i* cégnél egyes indikátorokra adott válaszait, km_i a konjunktúra mutatónak az *i* cégnél kapott elemi értékét jelenti ($i = 1, \dots, n$), ahol *n* a figyelembe vett cégek száma. Egy kiválasztott *n* elemű cégcsoportnál a konjunktúra mutató értékét a vállalati értékek átlagaként határozzuk meg:

$$KM_n = \frac{\sum_{i=1}^n km_i}{n} \quad (2)$$

A GVI KM egyes elemi mutatóit az alábbi módon definiáljuk:

Elemi mutató neve	Kategóriák	A kategória értéke
Üzleti helyzet jelenleg (UHJX)	Jó	1
	Kielégítő	0
	Rossz	-1
Az üzleti helyzet a következő 6 hónapban (UHVX)	Javul	1
	Nem változik	0
	Romlik	-1
A vállalkozás jövedelmezősége jelenleg (VJIX)	Jó	1
	Kielégítő	0
	Rossz	-1
A vállalkozás jövedelmezősége a következő 6 hónapban (VJVX)	Javulni fog	1
	nem változik	0
	Romlani fog	-1
A rendelések volumene a következő 6 hónapban várhatóan (MSVX)	Nöni fog	1
	Azonos lesz	1/3
	Csökkenni fog	-1/3
	Nincs	-1
Gépberuházások volumene az előző évhez képest várhatóan (BGVX)	Nő	1
	Változatlan	1/3
	Csökken	-1/3
	Nincs	-1
Építési beruházások volumene az előző évhez képest várhatóan (BEVX)	Nő	1
	Változatlan	1/3
	Csökken	-1/3
	Nincs	-1

Az egyes részmutatók definíciójának megfelelően elméletileg $-1 \leq KM \leq 1$ ahol -1 a legkedvezőtlenebb üzleti helyzetet, 1 pedig a legkedvezőbb üzleti helyzetet jelenti. Természetesen KM tapasztalati értékénél előfordulhat, hogy még a legmélyebb válság esetén sem közelíti meg a -1 -es értéket, illetve a kimagaslóan gyors ütemű fellendülés esetén sem éri el a $KM + 1$ -et. Ezért a KM tapasztalatai értékeinek pontos értelmezése csak hosszabb, több konjunktúra ciklust tartalmazó időszak esetében lehetséges.

3.2. GVI Bizonytalansági Mutató (GVI BM)

A GVI BM nem más, mint egy n elemű cégcsoport esetében a konjunktúra mutató (KM) szórása (σ_n):

$$BM_n = \sigma_n \quad (3)$$

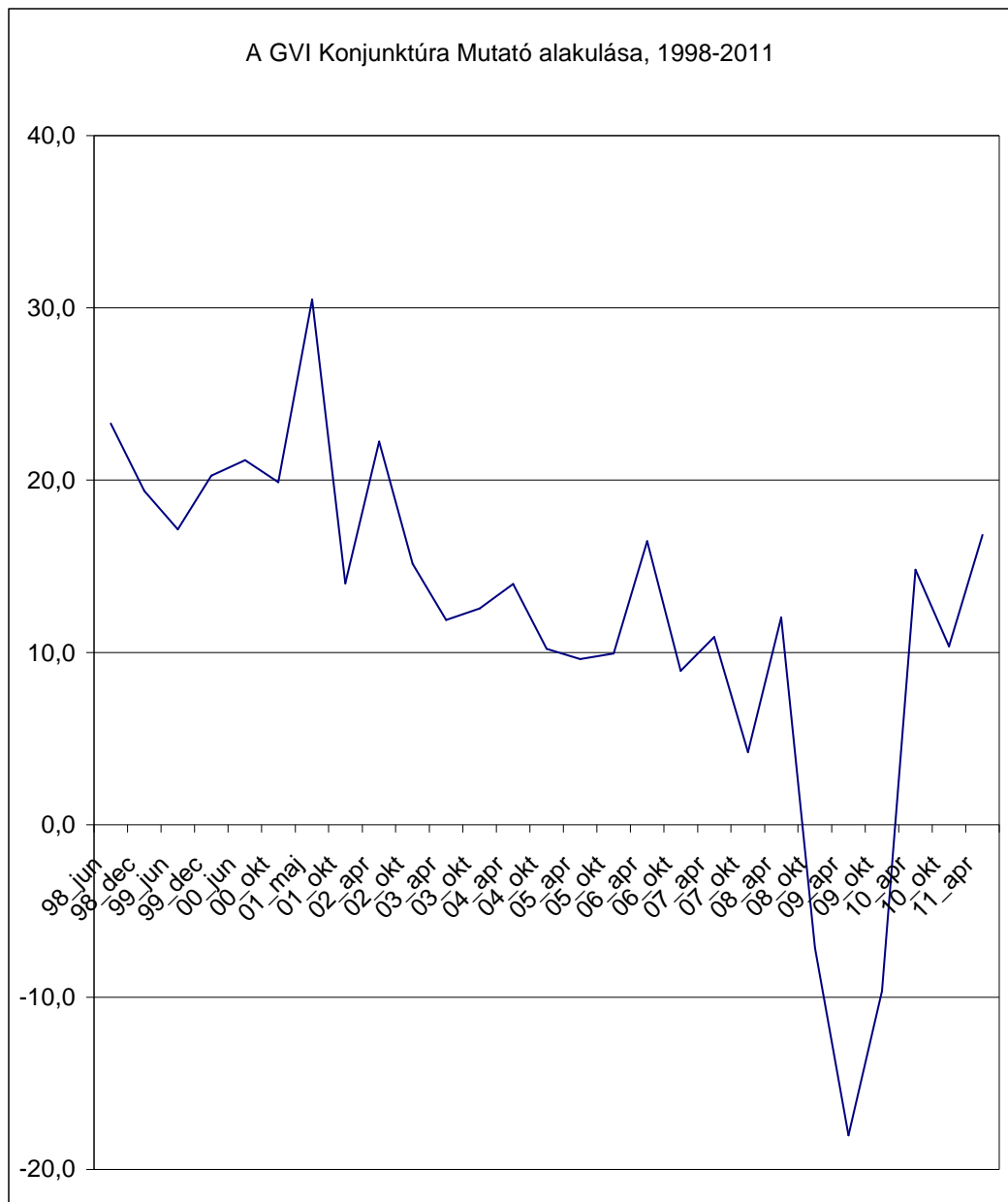
A *GVI BM* azt mutatja, hogy mennyire egyöntetű a cégek véleménye saját konjunkturális helyzetükről. Nagymértékű eltérés (nagy szórás) arra utal, hogy a cégek ellentmondásos információk alapján, illetve egymásnak ellentmondó reálindikátorokat figyelembe véve, azaz nagyfokú bizonytalanság közepette alakítják ki véleményüket. Ha egyöntetű a cégek helyzetmegítélése, akkor ez arra utal, hogy egyértelmű és könnyen értelmezhető reál-mutatókra alapozva tudják kialakítani véleményüket, azaz kisebb mértékű a vállalati szféra bizonytalansága.

4. Ábrák

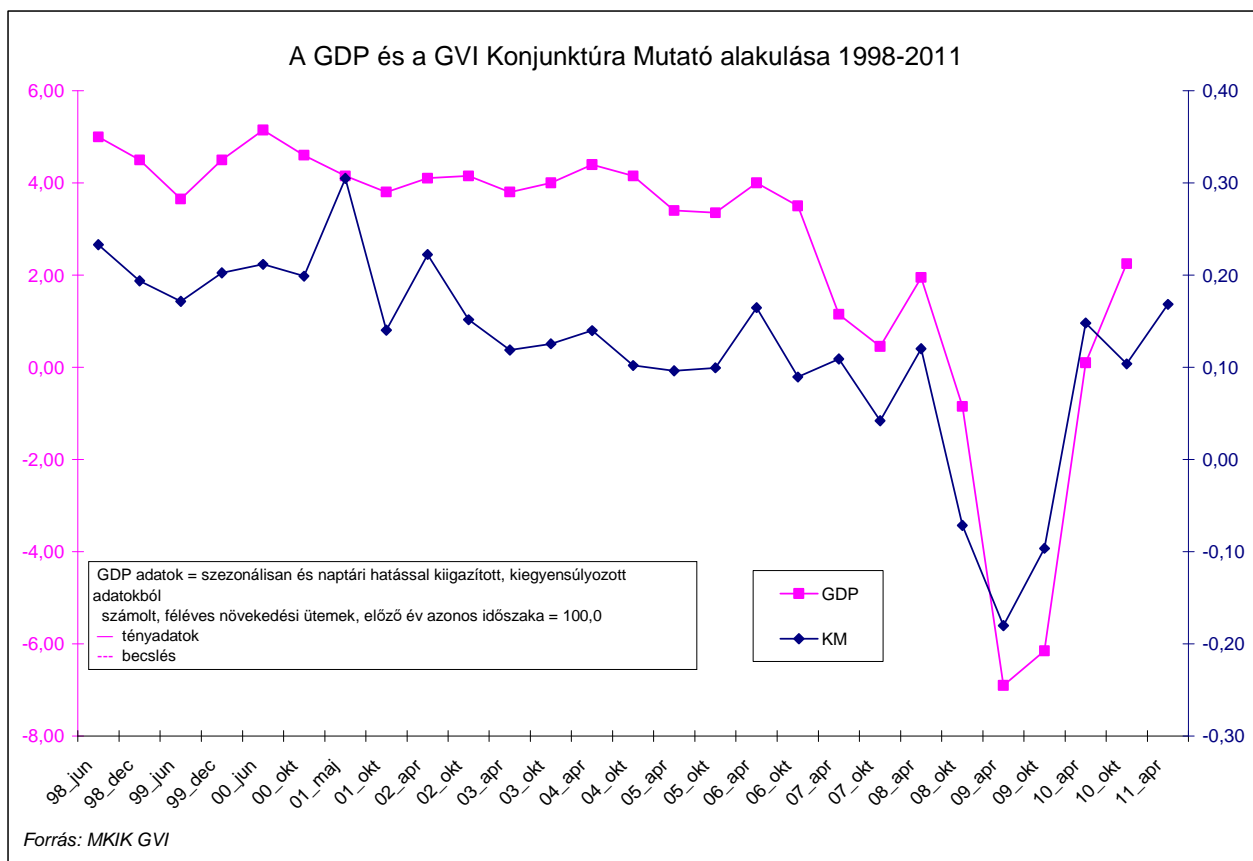
Az ábrákon (a 4.1. és a 4.3. ábra kivételével) az értékek (függőleges tengely) -1 és $+1$ között változhatnak. -1 jelenti azt, hogy az adott mutató esetében minden válaszadó cég romlásra, illetve romló helyzetre számít, $+1$ pedig azt, hogy minden cég javulást, illetve jó helyzetet érzékel.

A 4.1. ábrán a GVI konjunktúra mutatót ábrázoljuk százalékos formában, ahol 100% jelenti azt, ha egyértelmű és minden cég számára fellendülés, javuló tendencia érvényesül, -100% pedig azt, ha minden cég számára visszaesés és romló tendencia a jellemző.

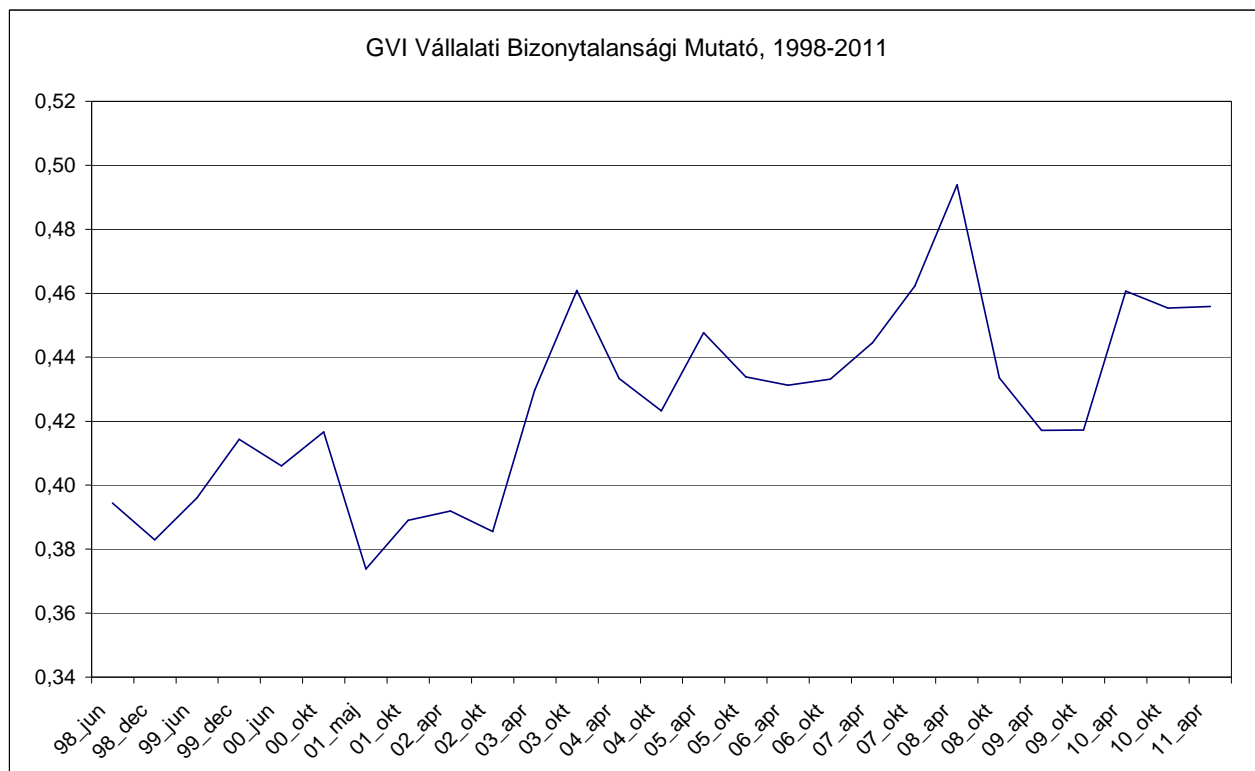
4.1. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása, 1998-2011, %



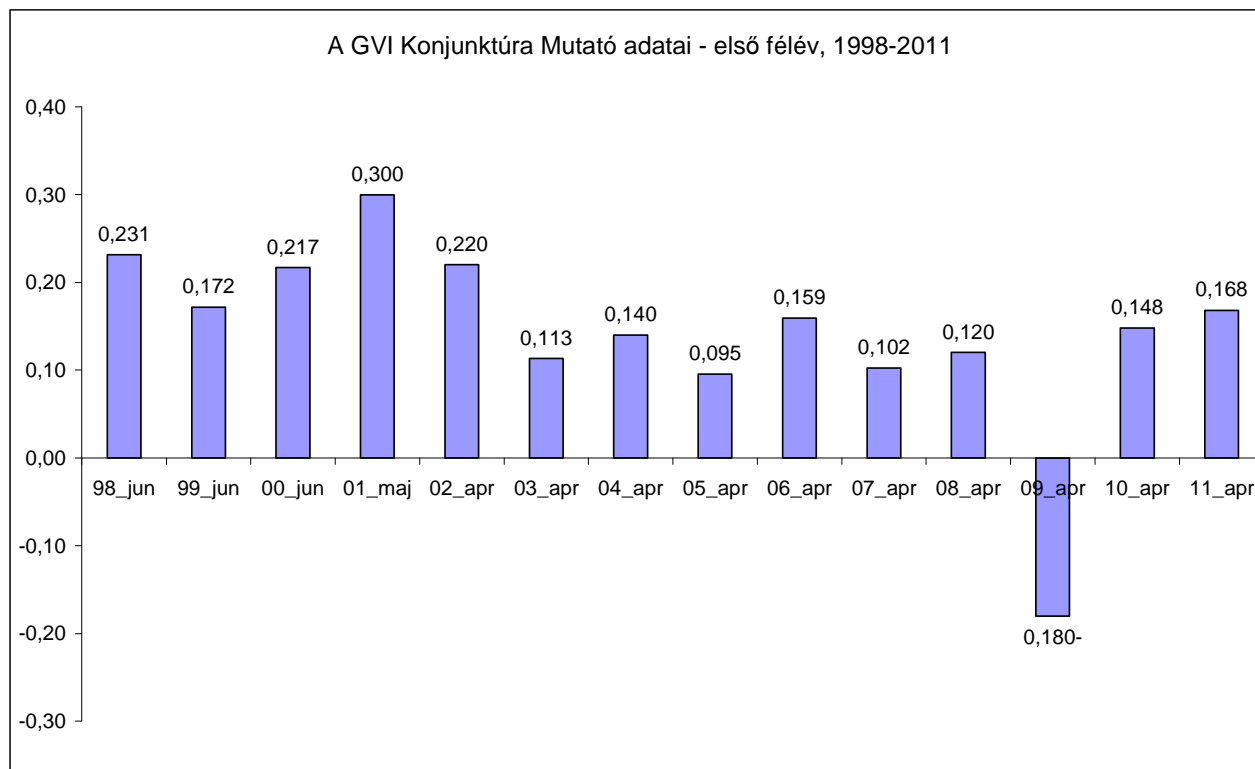
4.2. ábra: A GVI konjunktúra mutató és a GDP növekedési ütemének alakulása, 1998-2011, %



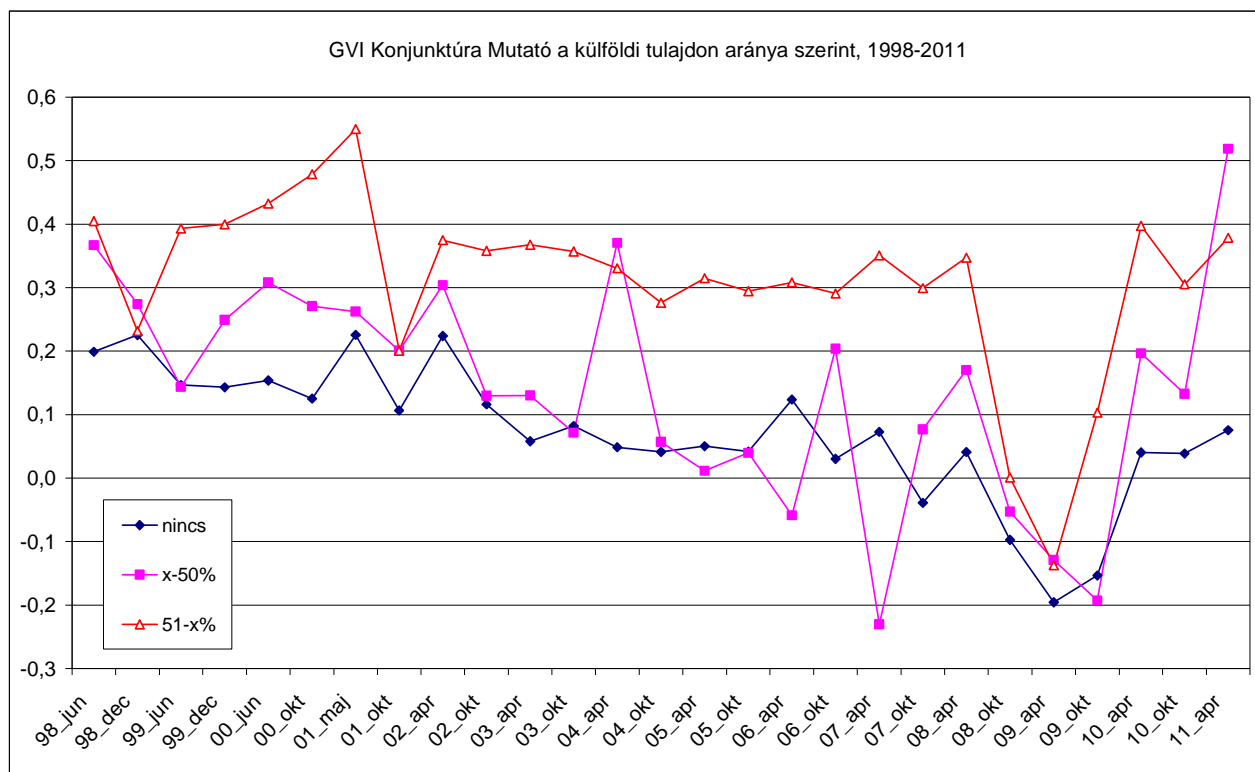
4.3. ábra: A GVI Bizonytalansági Mutató alakulása, 1998-2011



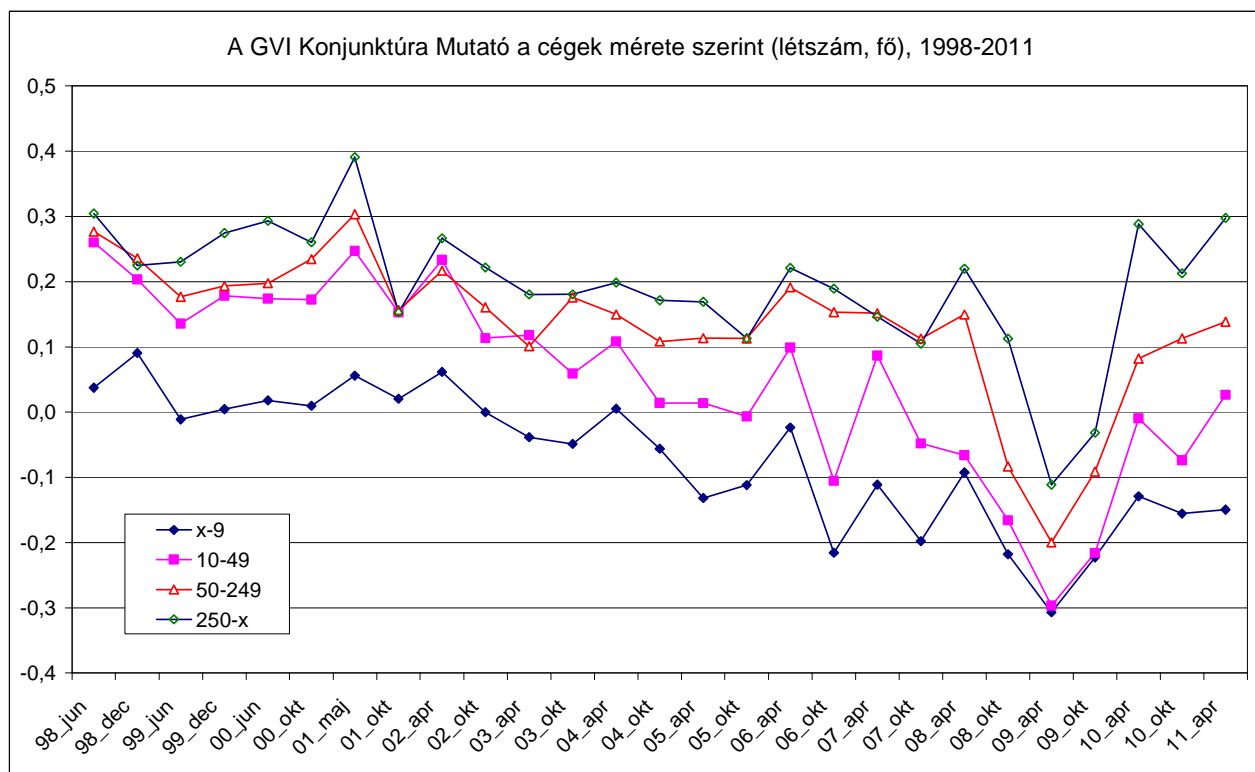
4.4. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása – áprilisi felvételek, 1998-2011



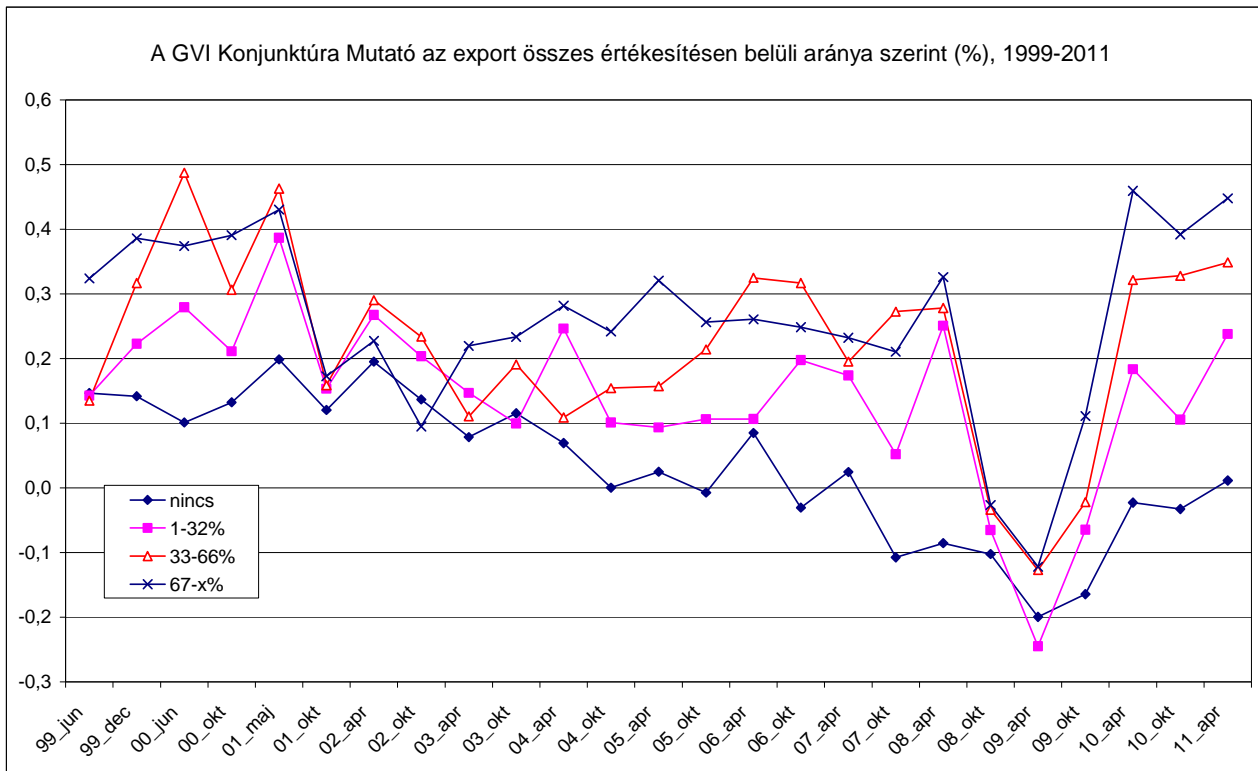
4.5. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2011



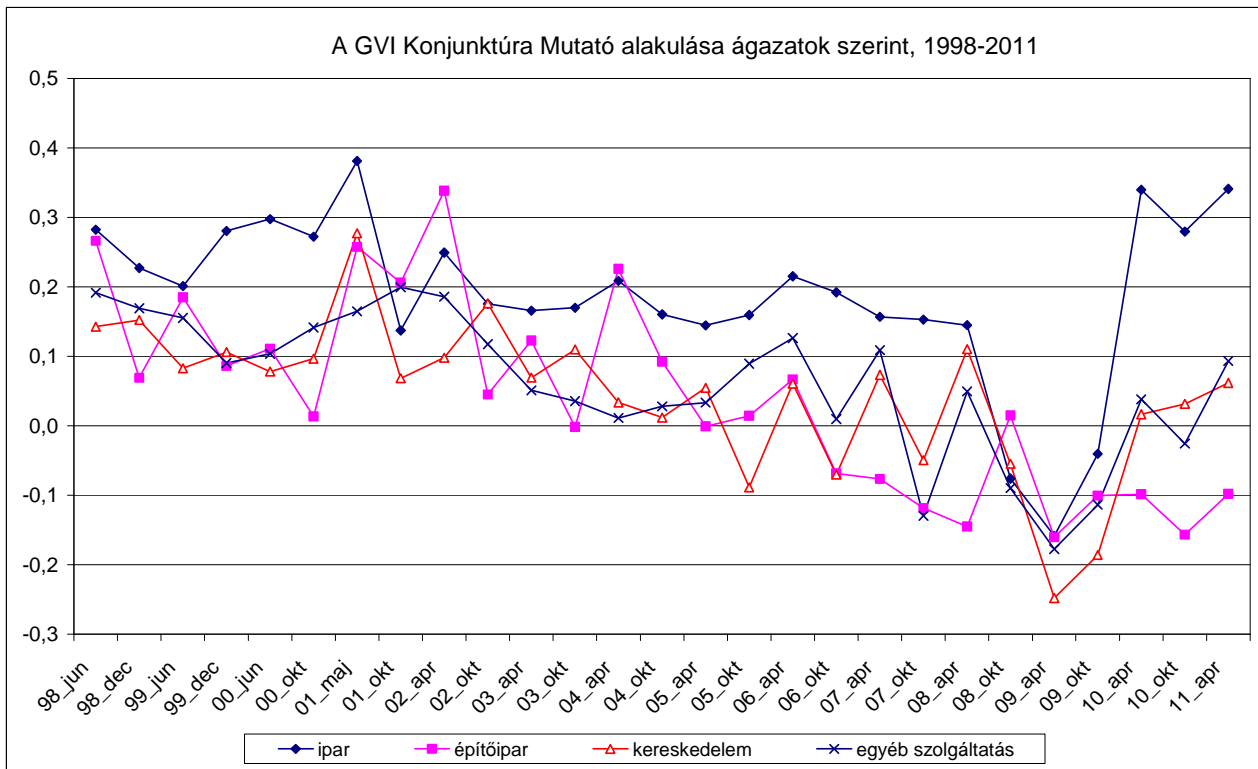
4.6. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a cégek nagysága szerint, 1998-2011



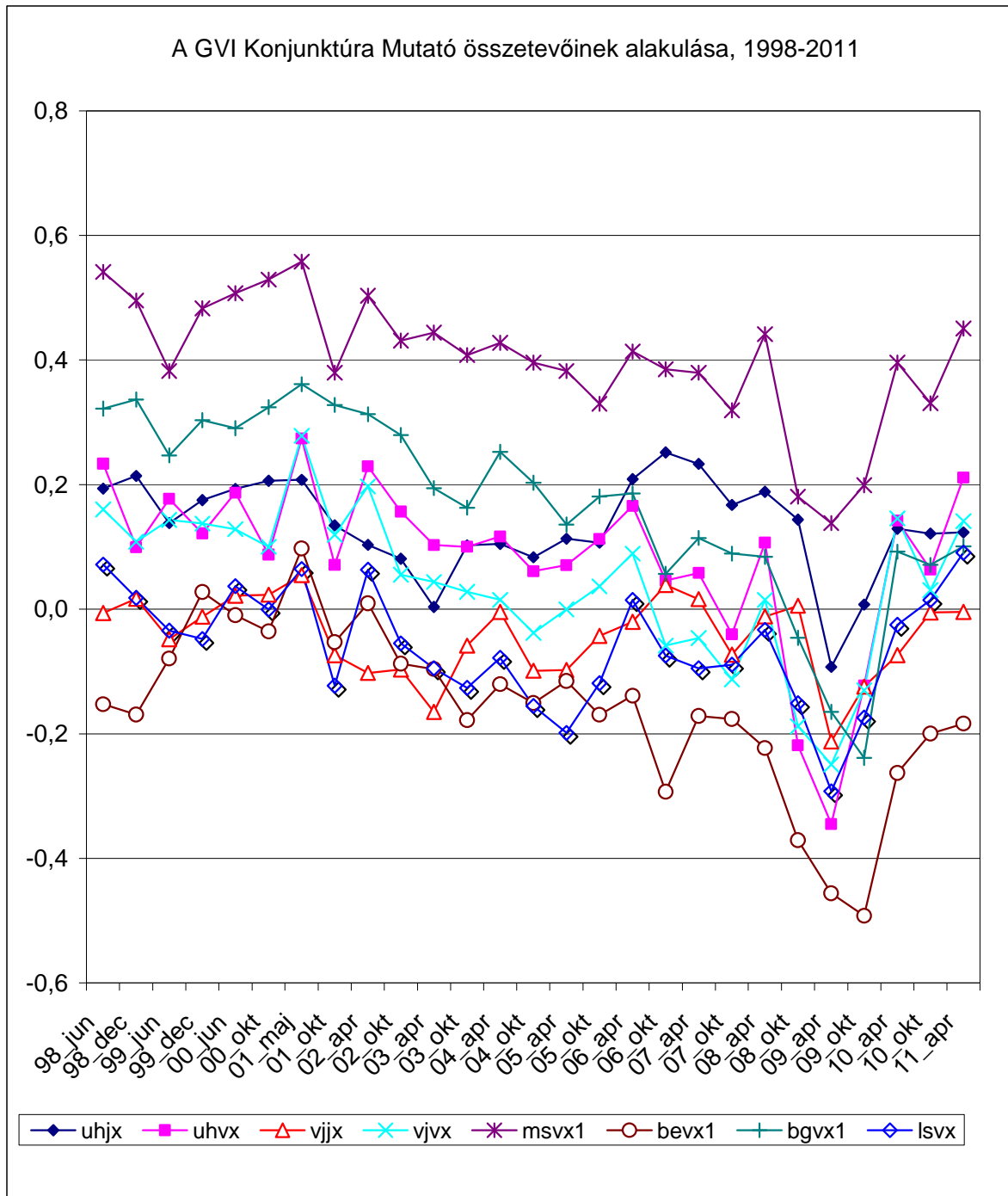
4.7. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint, 1999-2011



4.8. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása az ágazatok szerint, 1998-2011

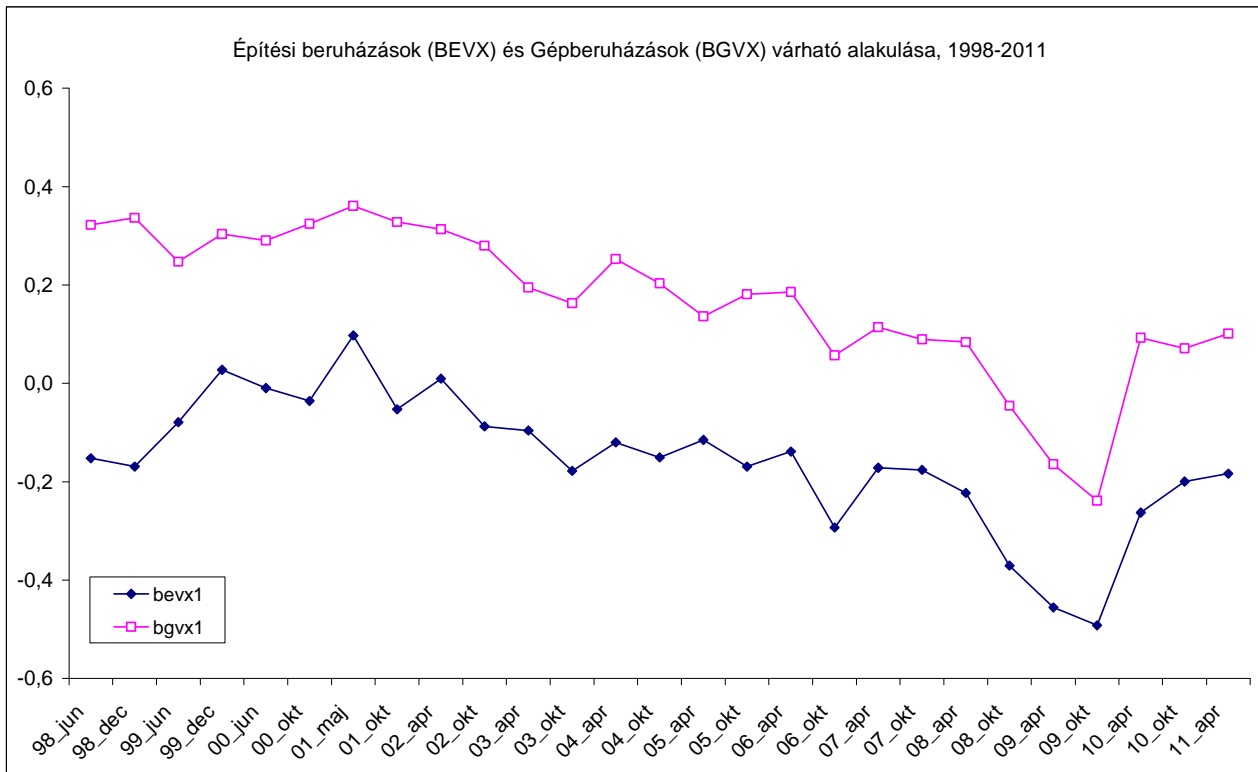


4.9. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató összetevőinek alakulása, 1998-2011



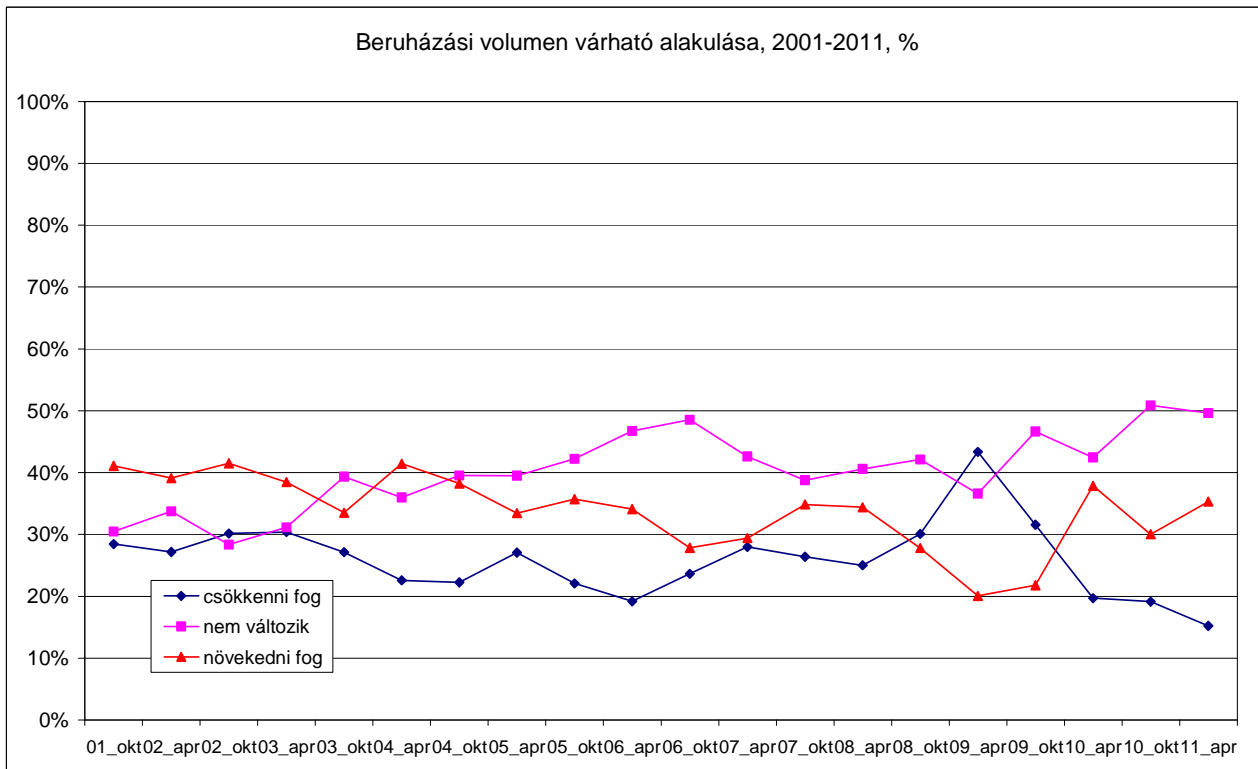
uhjx: jelenlegi üzleti helyzet; uhvx: várható üzleti helyzet; vjyx: vállalkozás jövedelmezősége jelenleg; vjyx: vállalkozás jövedelmezősége várhatóan; msvx: rendelésállomány várható alakulása; bevx: építési beruházások várható alakulása; bgvx: gépberuházások várható alakulása, lsvx: létszám várható alakulása.

4.10. ábra: Az építési és a gépberuházások várható alakulása, 1998-2011

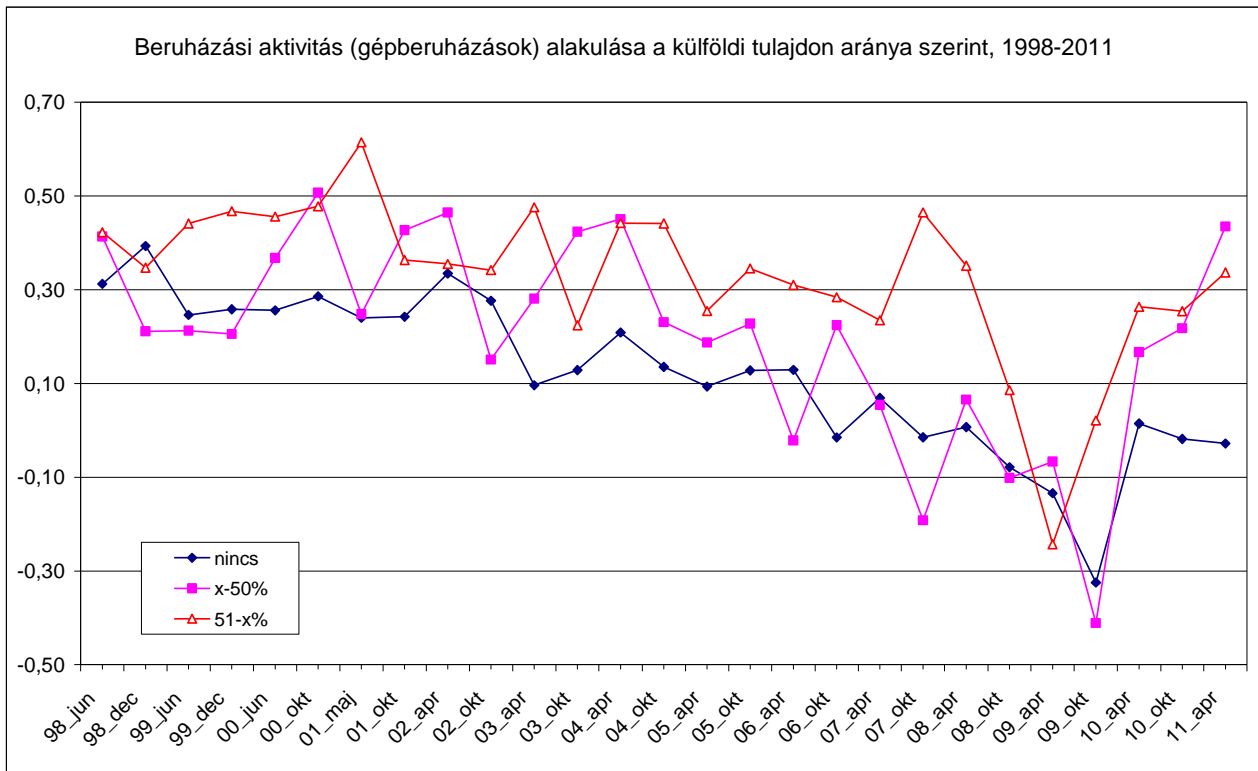


bevx1: építési beruházások várható alakulása;bgvx1: gépberuházások várható alakulása

4.11. ábra: A beruházások várható alakulása a következő félévben, 2001-2011, a válaszadók százalékában



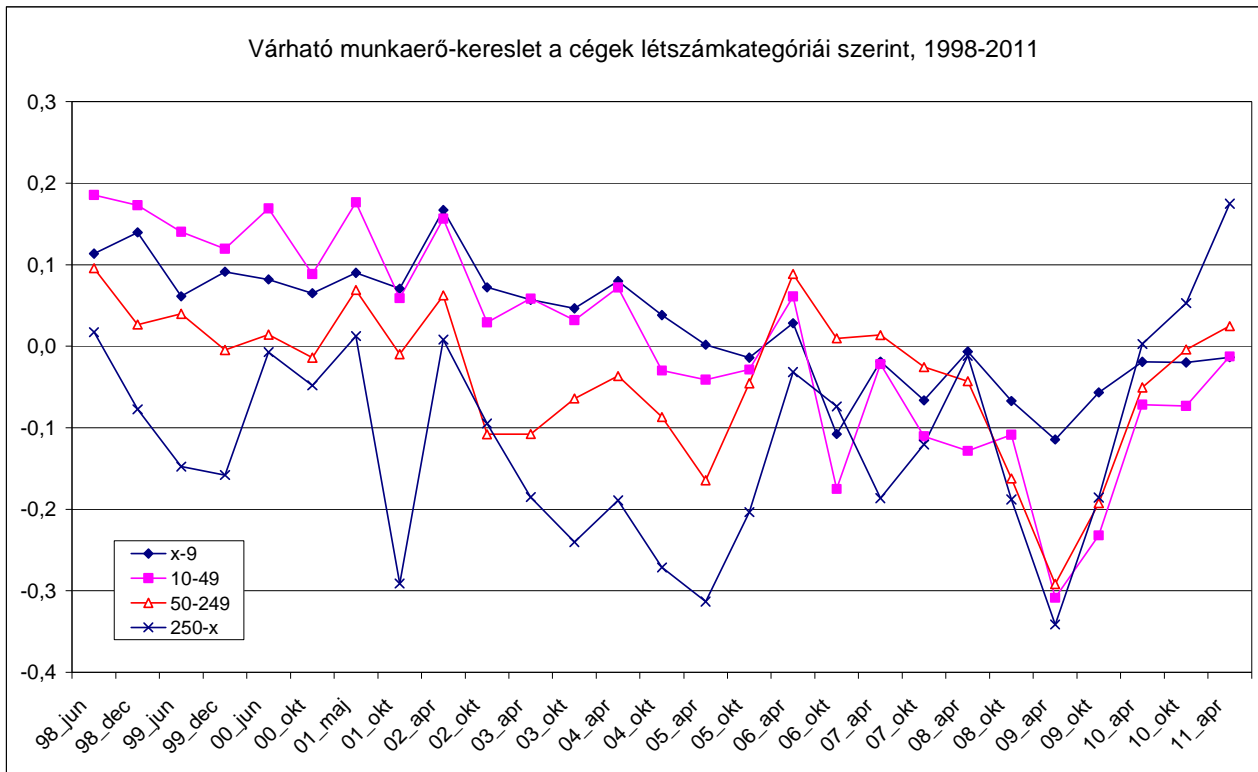
4.12. ábra: A beruházási aktivitás (gépberuházások) várható alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2011



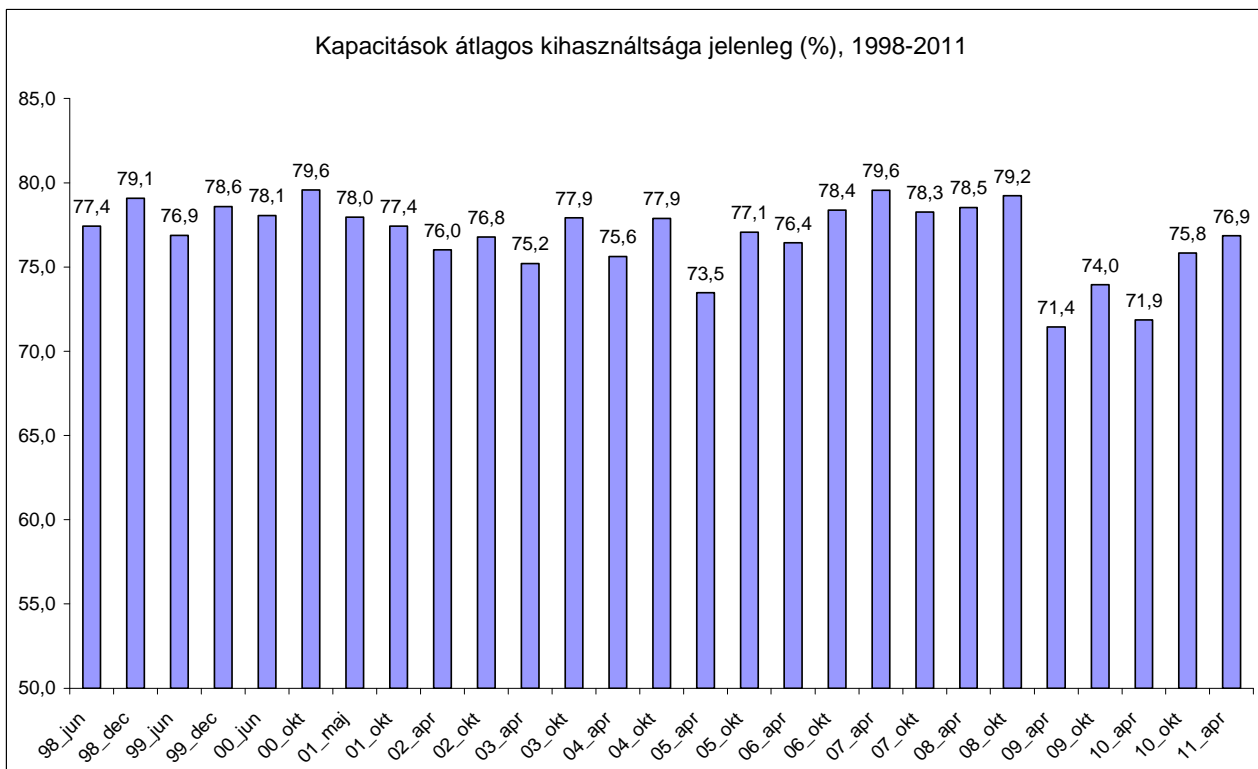
4.13. ábra: A tervezett létszámváltozás a következő fél évben, 1998-2011



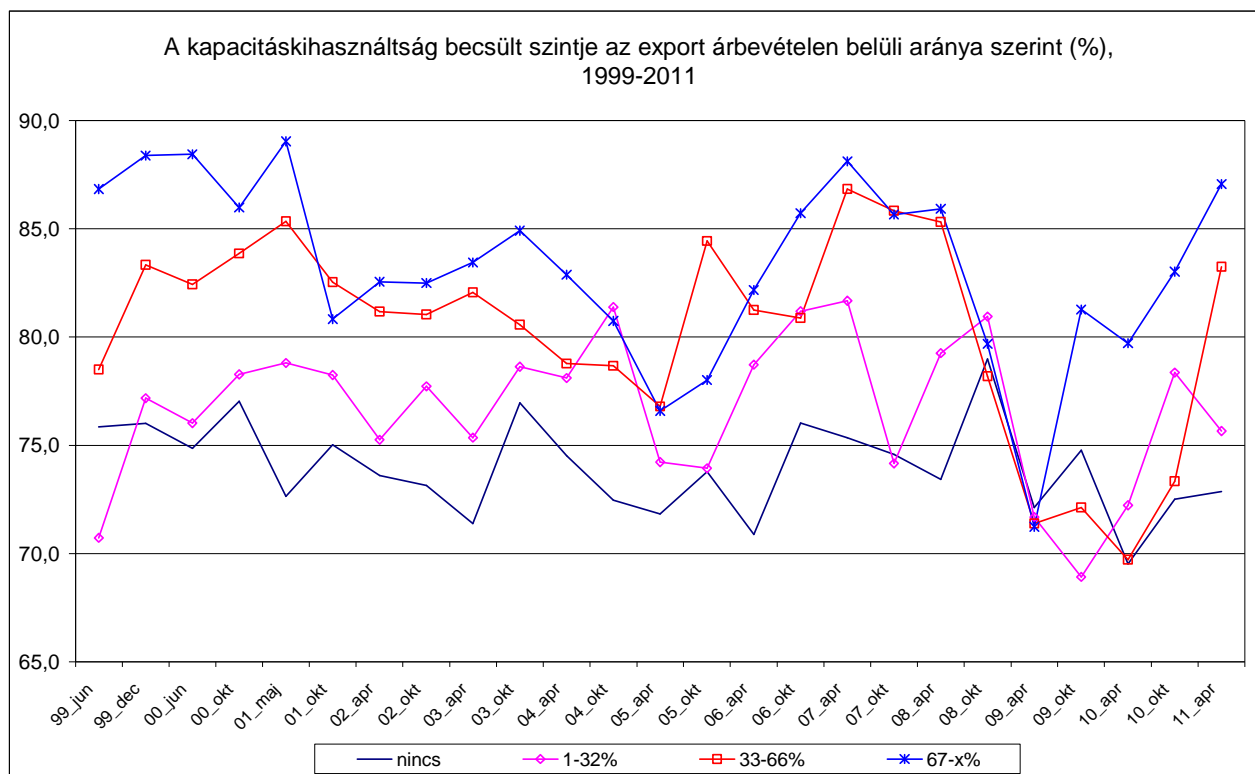
4.14. ábra: Várható munkaerő-kereslet a cégek létszám-kategóriái szerint, 1998-2011



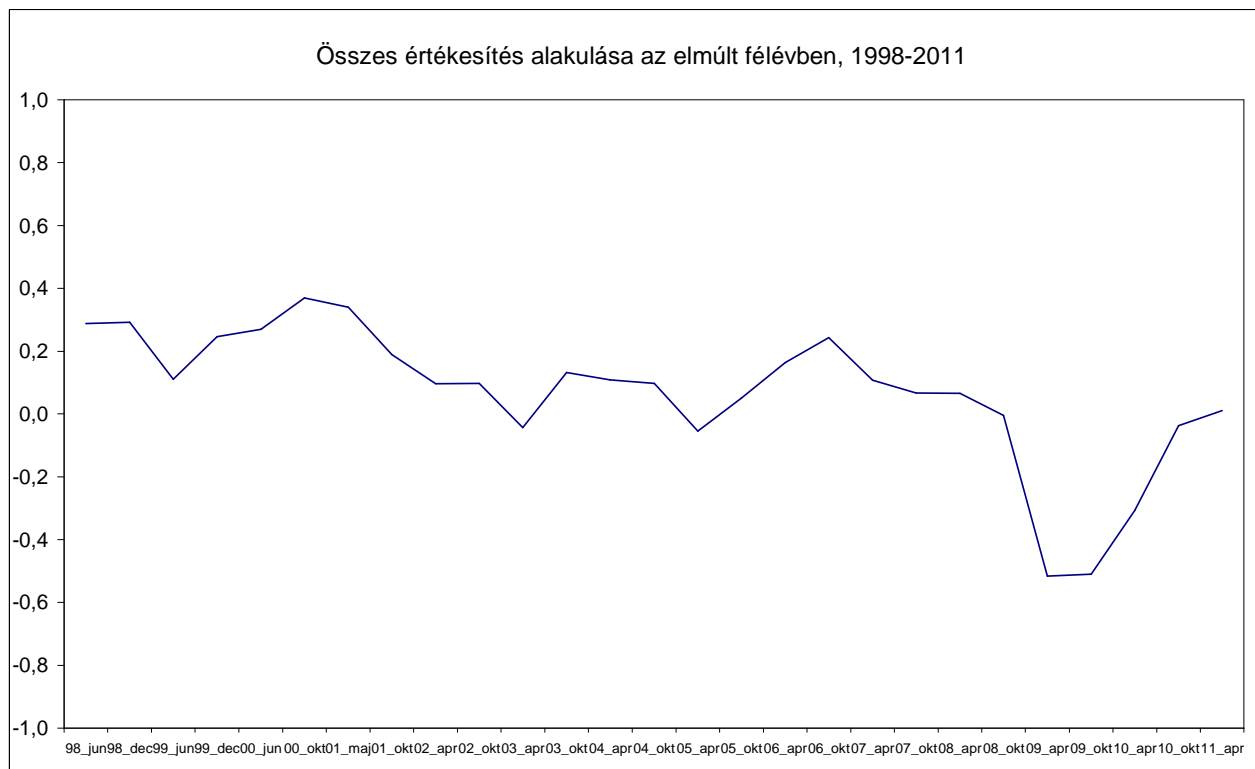
4.15. ábra: A kapacitáskihasználás átlagos szintjének alakulása, 1998-2011



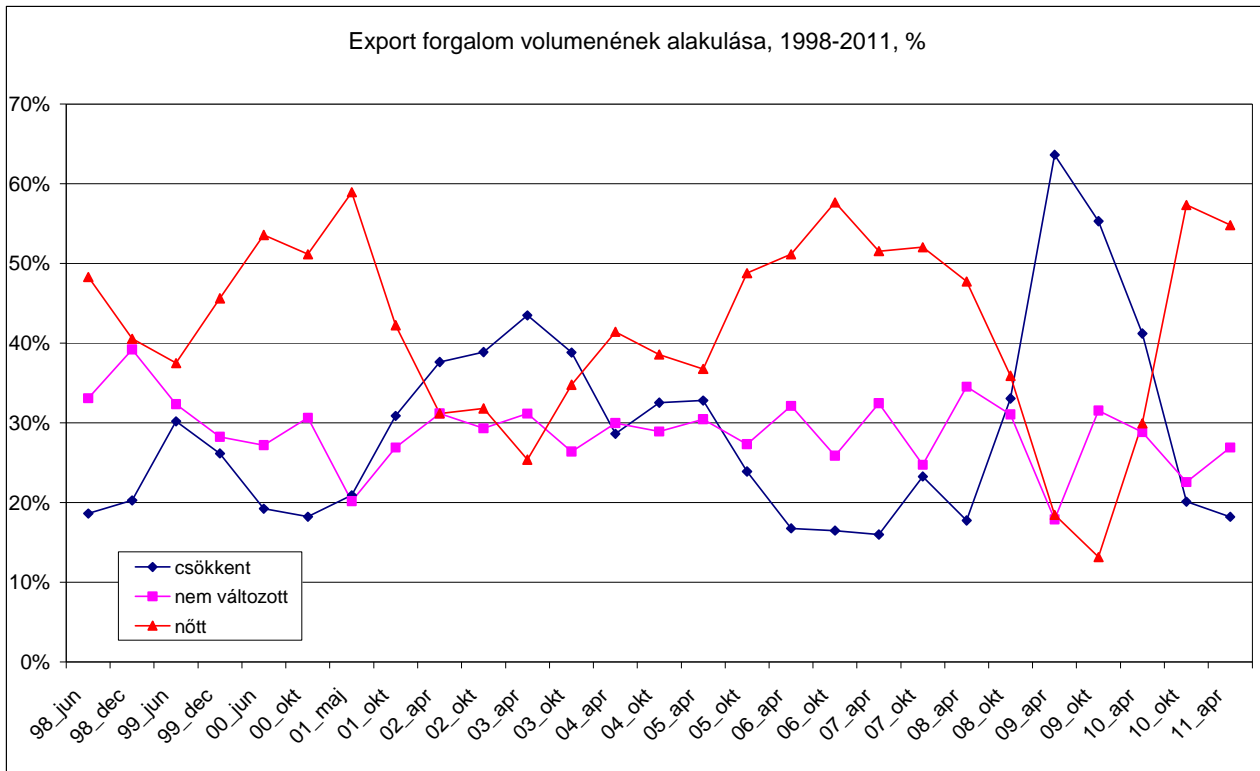
4.16. ábra: A kapacitáskihasználtság szintjének alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint (%), 1999-2011



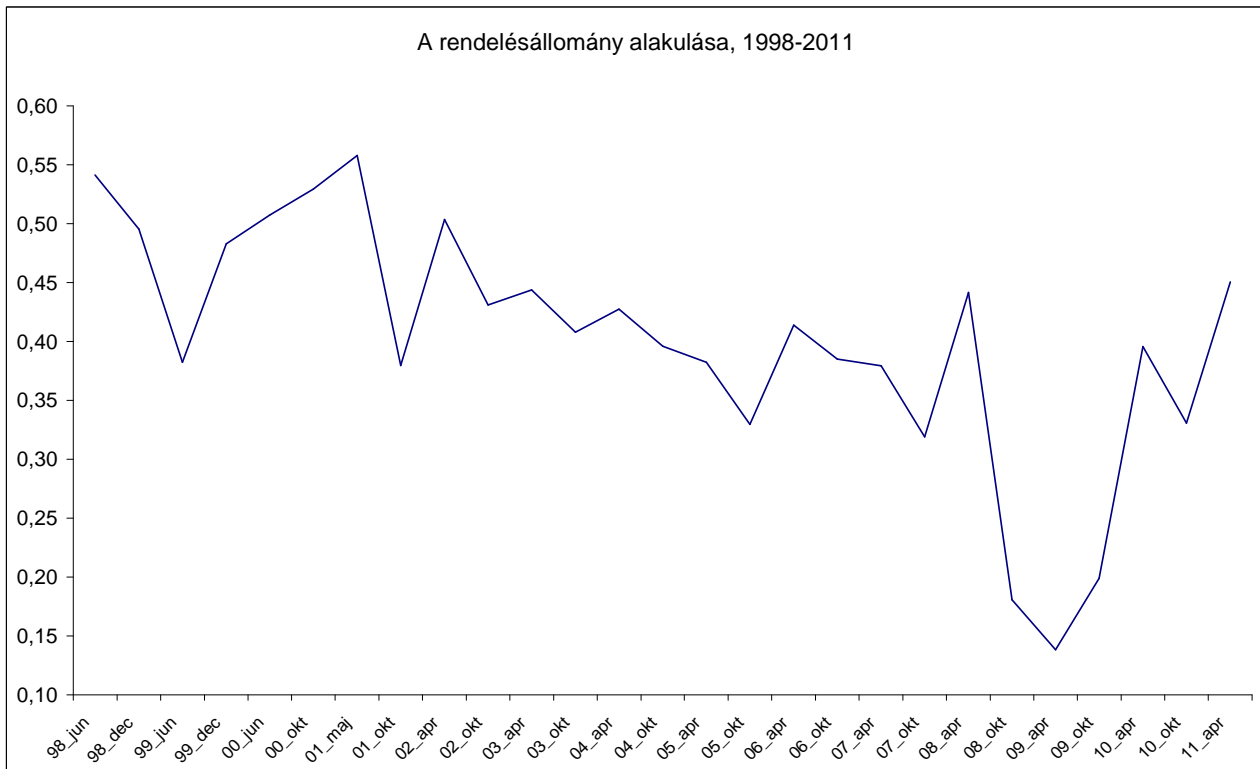
4.17. ábra: Az összes értékesítés volumenének alakulása az elmúlt félévben, 1998-2011



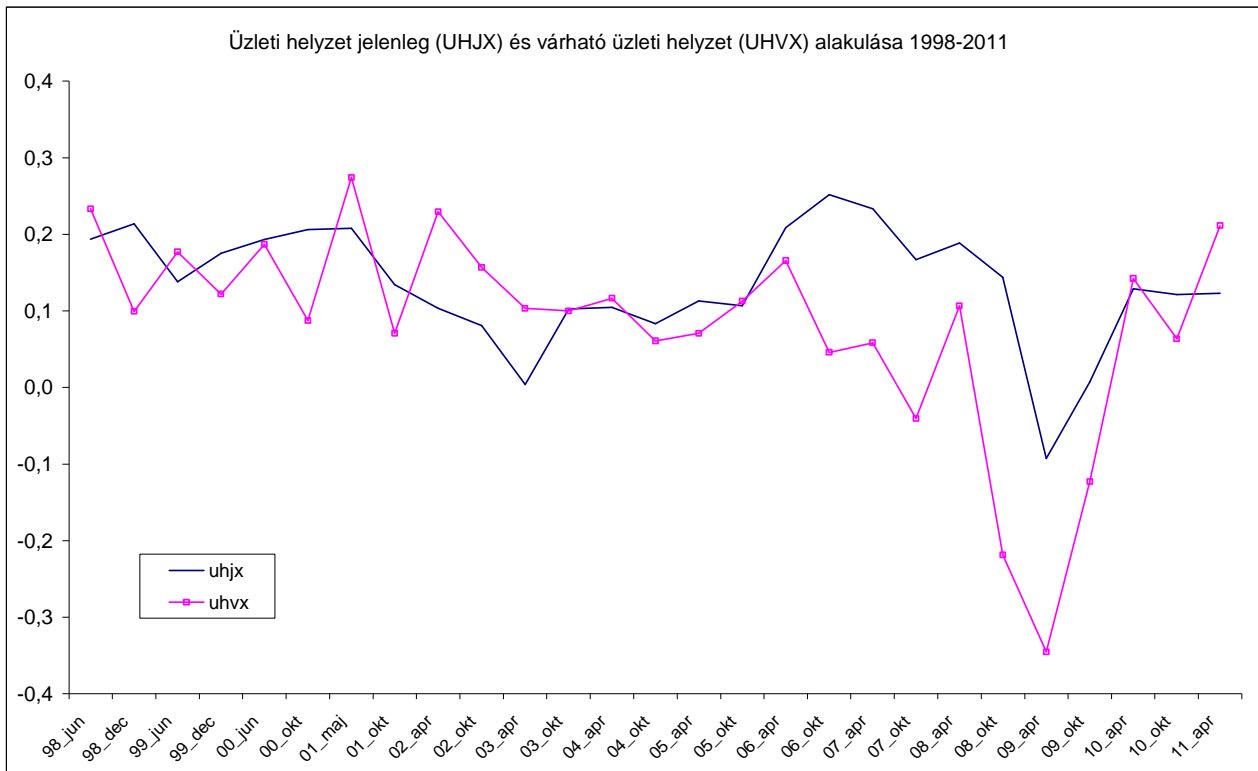
4.18. ábra: Az export volumenének alakulása (EVEY), 1998-2011



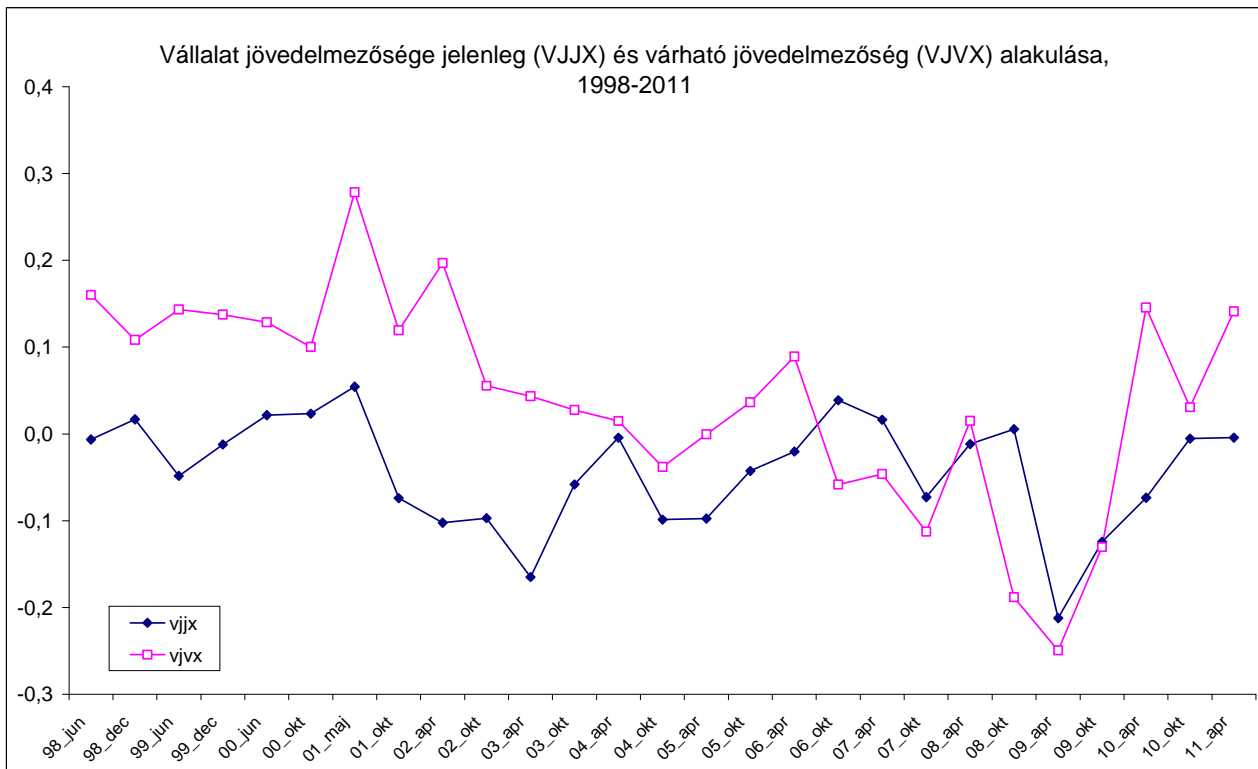
4.19. ábra: A rendelésállomány alakulása (MSVX), 1998-2011



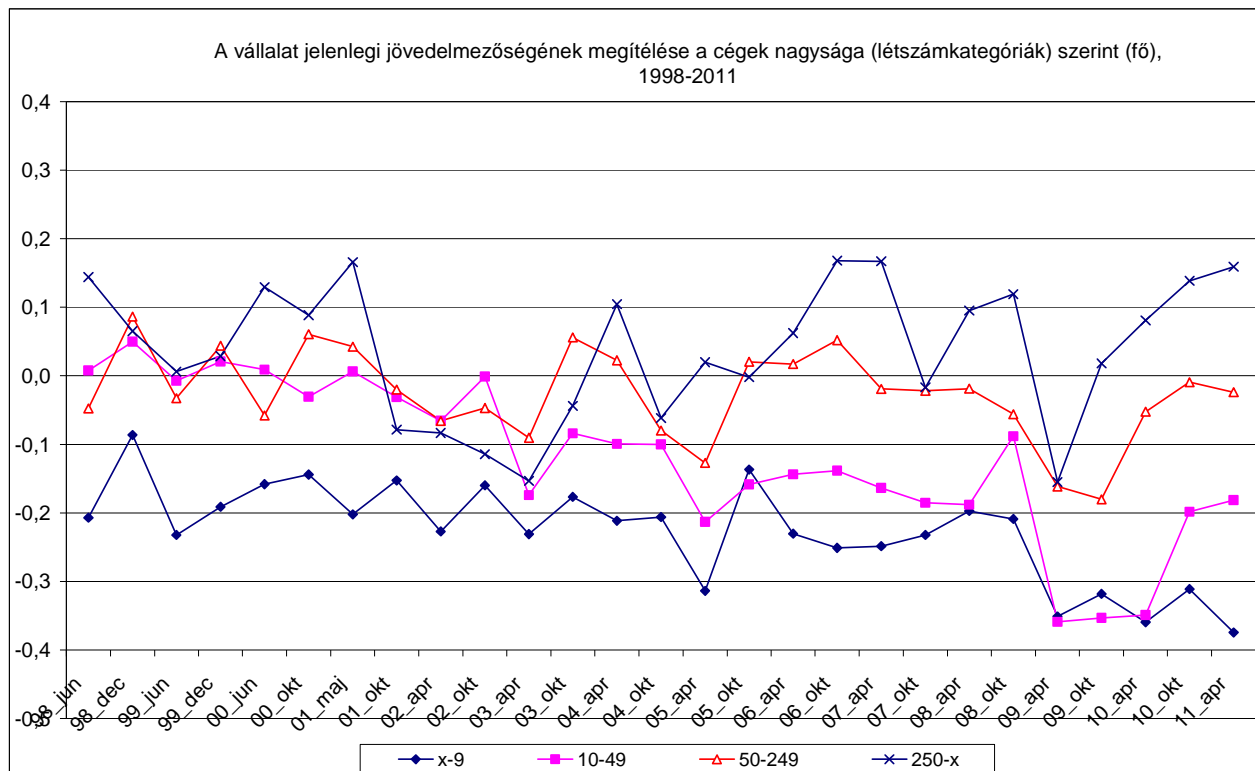
4.20. ábra: A jelenlegi és a várható üzleti helyzet alakulása, 1998-2011



4.21. ábra: A jelenlegi (VJJX) és a várható jövedelmezőség (VJVX) alakulása, 1998-2011



4.22. ábra: A jelenlegi jövedelmezőség a cég nagysága (létszám-kategóriák) szerint, 1998-2011



4.23. ábra: Az export árbevétel volumenének alakulása az elmúlt fél évben (EVEY), 1998-2011



5. Táblázatok

5.1. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása gazdasági ágazat szerint 1998-2010 (N= 41.869) *

		felvétel ideje * s_				Total
		s_				
		1,00 ipar	2,00 építőipar	3,00 kereskedelem	4,00 egyéb szolgáltatás	
felvétel ideje	1,0000 1998/1	22,9%	6,2%	30,2%	40,6%	100,0%
	2,0000 1998/2	30,4%	7,4%	26,5%	35,7%	100,0%
	3,0000 1999/1	32,2%	8,6%	27,4%	31,9%	100,0%
	4,0000 1999/2	30,0%	7,6%	29,0%	33,4%	100,0%
	5,0000 2000/1	31,4%	11,0%	27,8%	29,8%	100,0%
	6,0000 2000/2	31,1%	8,9%	25,5%	34,5%	100,0%
	7,0000 2001/1	29,4%	10,3%	25,7%	34,6%	100,0%
	8,0000 2001/2	32,8%	10,3%	23,4%	33,5%	100,0%
	9,0000 2002/1	34,7%	10,4%	22,9%	32,0%	100,0%
	10,0000 2002/2	31,8%	10,7%	22,7%	34,8%	100,0%
	11,0000 2003/1	30,0%	11,8%	22,8%	35,4%	100,0%
	12,0000 2003/2	31,3%	9,6%	21,8%	37,3%	100,0%
	13,0000 2004/1	29,7%	13,1%	21,5%	35,7%	100,0%
	14,0000 2004/2	31,3%	10,6%	23,5%	34,5%	100,0%
	15,0000 2005/1	31,7%	12,5%	23,4%	32,4%	100,0%
	16,0000 2005/2	32,2%	10,9%	24,1%	32,8%	100,0%
	17,0000 2006/1	36,9%	12,6%	21,3%	29,2%	100,0%
	18,0000 2006/2	33,9%	10,6%	20,8%	34,7%	100,0%
	19,0000 2007/1	30,4%	11,5%	20,4%	37,7%	100,0%
	20,0000 2007/2	31,1%	12,4%	21,5%	35,0%	100,0%
	21,0000 2008/1	55,6%	9,6%	11,0%	23,8%	100,0%
	22,0000 2008/2	32,9%	7,1%	16,1%	43,8%	100,0%
	23,0000 2009/1	33,2%	9,9%	17,6%	39,3%	100,0%
	24,0000 2009/2	28,0%	11,9%	21,7%	38,4%	100,0%
	25,0000 2010/1	24,4%	16,7%	21,3%	37,6%	100,0%
	26,0000 2010/2	22,6%	16,4%	21,0%	40,1%	100,0%
	27,0000 2011/1	23,8%	15,3%	22,0%	38,8%	100,0%
Total		30,7%	10,8%	23,2%	35,3%	100,0%

*: súlyozatlan adatok

5.2. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása a cég nagysága (létszám, fő) szerint (N= 41.424)*

felvétel ideje * létszámkategóriák

		Itso létszámkategóriák, fo				Total
		1,0000 x-9	2,0000 10-49	3,0000 50-249	4,0000 250-x	
felvétel ideje	1,0000 1998/1	47,4%	26,5%	17,7%	8,4%	100,0%
	2,0000 1998/2	35,3%	33,1%	22,1%	9,4%	100,0%
	3,0000 1999/1	35,5%	34,8%	21,0%	8,7%	100,0%
	4,0000 1999/2	43,2%	28,5%	20,0%	8,3%	100,0%
	5,0000 2000/1	42,9%	30,2%	18,0%	8,8%	100,0%
	6,0000 2000/2	43,1%	31,6%	16,8%	8,5%	100,0%
	7,0000 2001/1	50,9%	29,6%	13,8%	5,6%	100,0%
	8,0000 2001/2	44,1%	31,4%	17,1%	7,3%	100,0%
	9,0000 2002/1	44,1%	32,8%	16,7%	6,4%	100,0%
	10,0000 2002/2	49,1%	29,7%	15,7%	5,5%	100,0%
	11,0000 2003/1	52,9%	27,8%	13,9%	5,5%	100,0%
	12,0000 2003/2	50,7%	27,9%	16,1%	5,2%	100,0%
	13,0000 2004/1	51,0%	28,2%	14,7%	6,1%	100,0%
	14,0000 2004/2	46,9%	31,8%	15,7%	5,7%	100,0%
	15,0000 2005/1	49,7%	31,7%	13,1%	5,4%	100,0%
	16,0000 2005/2	46,7%	31,5%	17,1%	4,7%	100,0%
	17,0000 2006/1	45,7%	30,4%	18,2%	5,7%	100,0%
	18,0000 2006/2	43,1%	28,6%	18,0%	10,4%	100,0%
	19,0000 2007/1	46,7%	29,9%	16,6%	6,8%	100,0%
	20,0000 2007/2	46,0%	30,2%	17,4%	6,4%	100,0%
	21,0000 2008/1	39,5%	19,3%	26,6%	14,6%	100,0%
	22,0000 2008/2	36,0%	28,9%	20,4%	14,7%	100,0%
	23,0000 2009/1	39,6%	21,0%	27,6%	11,8%	100,0%
	24,0000 2009/2	41,9%	22,1%	27,7%	8,3%	100,0%
	25,0000 2010/1	45,6%	21,4%	26,3%	6,7%	100,0%
	26,0000 2010/2	47,9%	18,4%	24,5%	9,2%	100,0%
	27,0000 2011/1	47,2%	19,3%	23,2%	10,3%	100,0%
Total		45,0%	28,0%	19,1%	7,9%	100,0%

*: súlyozatlan adatok

5.3. táblázat: A GVI Konjunktúra Mutató és összetevőinek alakulása, 1998-2010 (N= 43.118)*

N		bm	km*100	km(median)*100	kkj	kkj	uhjx
2050	1998 június	39,4469	23,2964	26,66	77,4161	0,2995	0,1938
1705	1998 december	38,2971	19,3787	19,99	79,0667	0,1572	0,2138
2053	1999 június	39,6044	17,1569	13,34	76,8796	0,1176	0,1382
2274	1999 december	41,4331	20,2565	23,33	78,5930	0,2270	0,1753
1606	2000 június	40,6035	21,1590	26,66	78,0613	0,2368	0,1932
1550	2000 október	41,6586	19,8958	20,00	79,5683	0,1684	0,2063
1276	2001 május	37,3871	30,4800	33,33	77,9580	0,3431	0,2079
1492	2001 október	38,9042	14,0287	13,32	77,4281	0,1765	0,1346
1565	2002 április	39,1955	22,2438	20,00	76,0160	0,2325	0,1034
1694	2002 október	38,5497	15,1543	16,66	76,7691	0,1522	0,0810
1743	2003 április	42,9694	11,8851	13,32	75,1952	0,2072	0,0038
1919	2003 október	46,0935	12,5622	13,33	77,9278	0,0464	0,1026
1461	2004 április	43,3298	13,9858	13,33	75,6244	0,2049	0,1049
1527	2004 október	42,3233	10,1994	13,32	77,8820	0,0870	0,0834
1814	2005 április	44,7660	9,6250	13,32	73,4835	0,1640	0,1130
1291	2005 október	43,3855	9,9325	13,32	77,0716	0,0992	0,1068
1349	2006 április	43,1232	16,4679	19,99	76,4310	0,1733	0,2088
1309	2006 október	43,3176	8,9446	9,99	78,3741	0,0856	0,2517
1433	2007 április	44,4587	10,9007	13,34	79,5589	0,1235	0,2334
1217	2007 október	46,2280	4,2050	9,99	78,2586	0,0446	0,1672
1145	2008 április	49,3910	12,0296	13,33	78,5326	0,1503	0,1885
1480	2008 október	43,3501	-7,1462	-6,66	79,2320	-0,1077	0,1440
1450	2009 április	41,7099	-18,0177	-15,46	71,4450	-0,0538	-0,0927
1383	2009 október	41,7267	-9,6406	-10,00	73,9513	-0,0176	0,0075
1640	2010 április	46,0697	14,8064	13,32	71,8550	0,1690	0,1292
1869	2010 október	45,5374	10,3613	13,32	75,8288	0,1236	0,1214
1823	2011 április	45,5910	16,8300	16,66	76,8672	0,2037	0,1232

*:

N: az adatfelvétel során válaszoló cégek száma

GDP: a GDP előző év azonos negyedéhez képest vett, szezonálisan igazított és munkanaphatástól megtisztított növekedési ütemeinek átlaga (a felvételt megelőző és követő negyedév növekedési ütemei /2), eredeti adatok forrása KSH;

2009 októberi adatok: saját becslés

bm: bizonytalansági mutató

km_median: a GVI konjunktúra mutató mediánja

*km*100: a GVI konjunktúra mutató értéke százalékos formában*

kkj: a kapacitáskihasználás jelenlegi mértéke

kkvx: a kapacitáskihasználtság várható alakulása

uhjx: üzleti helyzet jelenleg

5.4. táblázat: A GVI Konjunktúra Mutató és összetevőinek alakulása, 1998-2010 (N= 43.118)*

N		uhvx	vjjx	vjvx	msvx1	bevx1	bgvx1	bsvy
2050	1998 június	0,2335	-0,0062	0,1602	0,5413	-0,1524	0,3218	
1705	1998 december	0,0996	0,0168	0,1085	0,4953	-0,1691	0,3365	
2053	1999 június	0,1773	-0,0482	0,1434	0,3825	-0,0792	0,2470	
2274	1999 december	0,1219	-0,0122	0,1374	0,4829	0,0274	0,3033	
1606	2000 június	0,1868	0,0218	0,1286	0,5073	-0,0096	0,2904	
1550	2000 október	0,0876	0,0233	0,1003	0,5293	-0,0358	0,3242	
1276	2001 május	0,2742	0,0545	0,2785	0,5578	0,0973	0,3611	
1492	2001 október	0,0710	-0,0738	0,1195	0,3796	-0,0527	0,3280	0,1263
1565	2002 április	0,2295	-0,1023	0,1970	0,5033	0,0095	0,3129	0,1197
1694	2002 október	0,1569	-0,0970	0,0556	0,4310	-0,0876	0,2797	0,1137
1743	2003 április	0,1031	-0,1647	0,0436	0,4439	-0,0959	0,1944	0,0806
1919	2003 október	0,1001	-0,0582	0,0278	0,4079	-0,1781	0,1630	0,0638
1461	2004 április	0,1166	-0,0042	0,0150	0,4275	-0,1202	0,2526	0,1878
1527	2004 október	0,0608	-0,0987	-0,0379	0,3959	-0,1506	0,2032	0,1601
1814	2005 április	0,0706	-0,0975	-0,0003	0,3824	-0,1152	0,1361	0,0637
1291	2005 október	0,1129	-0,0425	0,0365	0,3298	-0,1695	0,1810	0,1368
1349	2006 április	0,1658	-0,0203	0,0892	0,4138	-0,1389	0,1859	0,1487
1309	2006 október	0,0460	0,0390	-0,0584	0,3851	-0,2931	0,0567	0,0422
1433	2007 április	0,0583	0,0164	-0,0462	0,3795	-0,1716	0,1142	0,0151
1217	2007 október	-0,0404	-0,0728	-0,1126	0,3191	-0,1762	0,0893	0,0845
1145	2008 április	0,1068	-0,0115	0,0152	0,4416	-0,2228	0,0840	0,0941
1480	2008 október	-0,2184	0,0056	-0,1880	0,1806	-0,3708	-0,0456	-0,0235
1450	2009 április	-0,3450	-0,2121	-0,2493	0,1383	-0,4558	-0,1646	-0,2318
1383	2009 október	-0,1229	-0,1244	-0,1303	0,1990	-0,4921	-0,2387	-0,0969
1640	2010 április	0,1424	-0,0736	0,1457	0,3957	-0,2629	0,0925	0,1815
1869	2010 október	0,0637	-0,0053	0,0308	0,3307	-0,1998	0,0712	0,1088
1823	2011 április	0,2113	-0,0043	0,1413	0,4505	-0,1837	0,1010	0,2015

*:

uhvx: várható üzleti helyzet a következő hat hónapban

vjjx: a vállalkozás jövedelmezősége jelenleg

vjvx: a vállalkozás várható jövedelmezősége a következő hat hónapban

msvx: megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban

bgvx: gépberuházások volumenének alakulása a következő hat hónapban

bevx: építési beruházások volumenének alakulása a következő hat hónapban

bsvy: beruházások várható alakulása

5.5. táblázat: A GVI vállalati konjunktúra felvétel egyéb részmutatóinak alakulása 1998-2010 (N= 43.118)*

N		evox	evv	lsvx	evey	mevy
2050	1998 június	0,2876		0,0714	0,2976	0,4982
1705	1998 december	0,2922		0,0181	0,2029	0,3105
2053	1999 június	0,1104		-0,0344	0,0727	0,1023
2274	1999 december	0,2459		-0,0477	0,1939	0,3666
1606	2000 június	0,2697		0,0369	0,3434	0,3979
1550	2000 október	0,3691		-0,0004	0,3292	0,3470
1276	2001 május	0,3401		0,0644	0,3799	0,4028
1492	2001 október	0,1893		-0,1226	0,1144	0,0940
1565	2002 április	0,0966		0,0634	-0,0640	0,2877
1694	2002 október	0,0969		-0,0550	-0,0704	0,2281
1743	2003 április	-0,0435	1,8311	-0,0948	-0,1799	0,2764
1919	2003 október	0,1320	2,1637	-0,1264	-0,0401	0,1806
1461	2004 április	0,1081	1,7806	-0,0779	0,1283	0,2771
1527	2004 október	0,0974	2,1526	-0,1552	0,0605	0,1789
1814	2005 április	-0,0543	2,0962	-0,1985	0,0408	0,2931
1291	2005 október	0,0507	2,1246	-0,1189	0,2492	0,2177
1349	2006 április	0,1635	2,2192	0,0147	0,3431	0,2671
1309	2006 október	0,2430	2,1543	-0,0744	0,4101	0,3281
1433	2007 április	0,1079	2,1455	-0,0948	0,3549	0,2249
1217	2007 október	0,0667	2,0313	-0,0892	0,2895	0,2896
1145	2008 április	0,0657	2,1720	-0,0331	0,3004	0,3554
1480	2008 október	-0,0051	1,8363	-0,1511	0,0293	-0,1630
1450	2009 április	-0,5162	1,6557	-0,2923	-0,4514	-0,1493
1383	2009 október	-0,5099	1,8443	-0,1741	-0,4215	-0,0354
1640	2010 április	-0,3074	2,1073	-0,0251	-0,1127	0,3546
1869	2010 október	-0,0374	2,0954	0,0146	0,3724	0,2859
1823	2011 április	0,0100	2,2032	0,0907	0,3661	0,4386

*:

evox: összes értékesítés volumenének alakulása az elmúlt félévben

evv: összes értékesítés volumenének várható alakulása

lsvx: a létszám várható alakulása

evey: export értékesítés alakulása az elmúlt félévben

mevy: export rendelésállomány várható alakulása