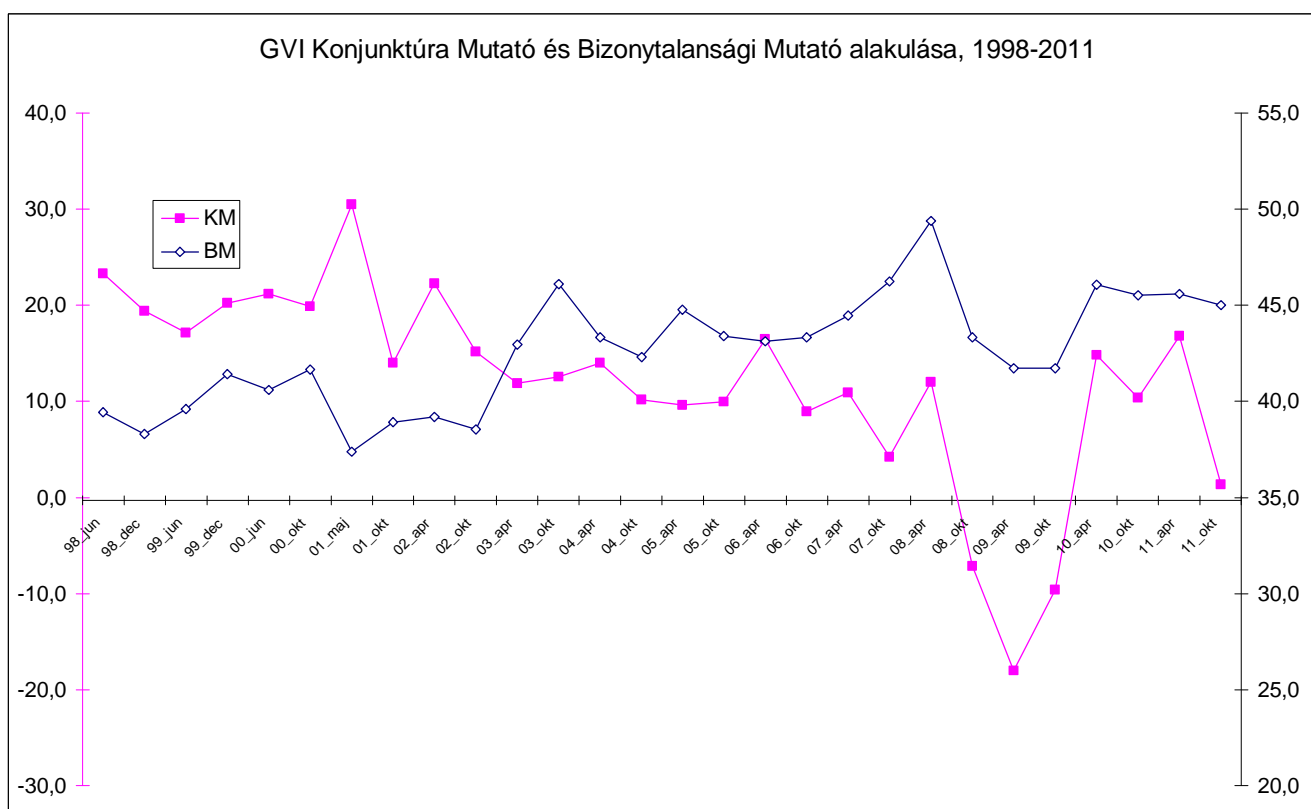


Lejtmenetben az üzleti várakozások

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI)
2011. októberi vállalati konjunktúra felvételének eredményei
2011. november 18. 10 óra



Az elemzés 2011. november 18. 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. októberi vállalati konjunktúra kutatásban részt vett munkatársak:

Területi kamarák munkatársai

MKIK GVI:

Hajdu 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

Sárosdi Hajnalka, gyakornok – adatbázis összeállítás, grafikonok

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 októberében huszonnyolcadik 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 októberében a megkeresett vállalkozások közül 1.926 cégnél töltötték ki kérdőívünket – vizsgálatunk ennyi vállalatvezető válaszaiban alapul. A válaszadók 51%-a foglalkoztatott kevesebb, mint 10 főt, 20%-uknál a létszám 10 és 49 fő közé, 21%-uknál 50 és 249 fő közé esett, és a cégek 8%-ánál a létszám meghaladta a 249 főt. Az iparban tevékenykedett a válaszadó cégek 23%-a, az építőiparban 16%-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

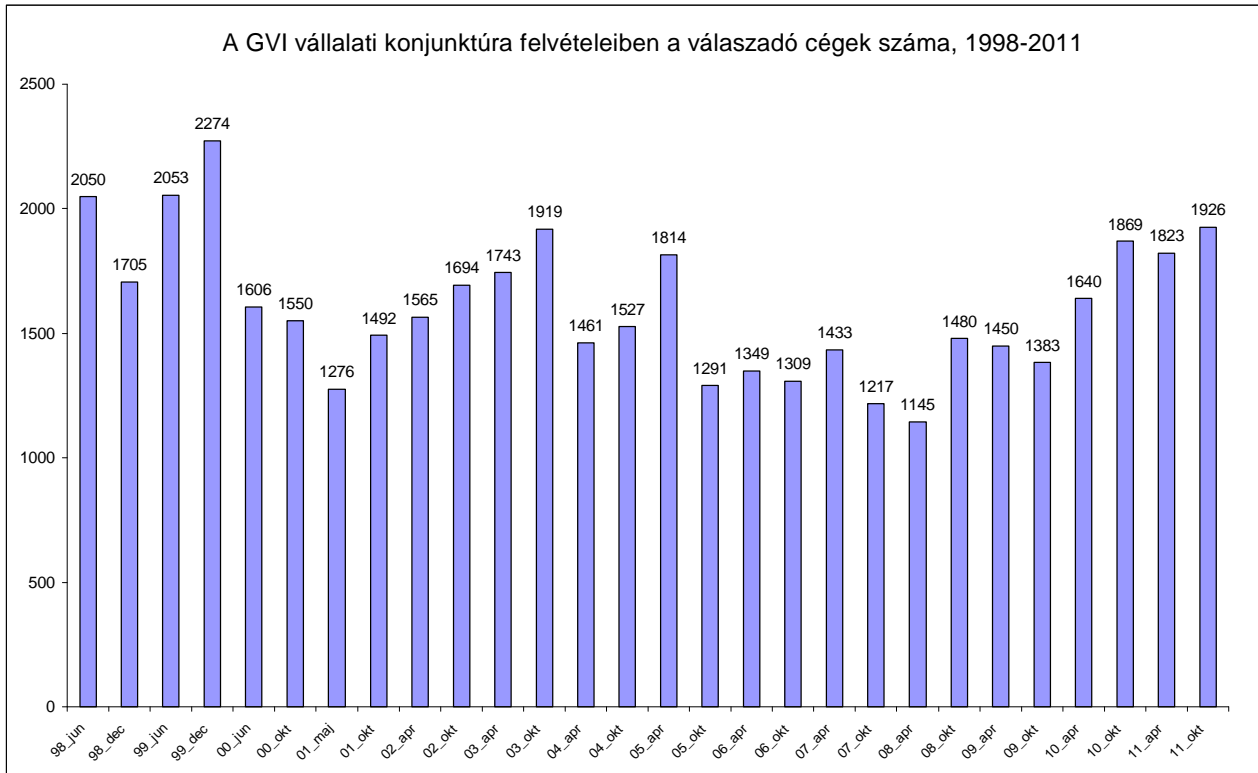
Megjegyzés:

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 – 2011.10



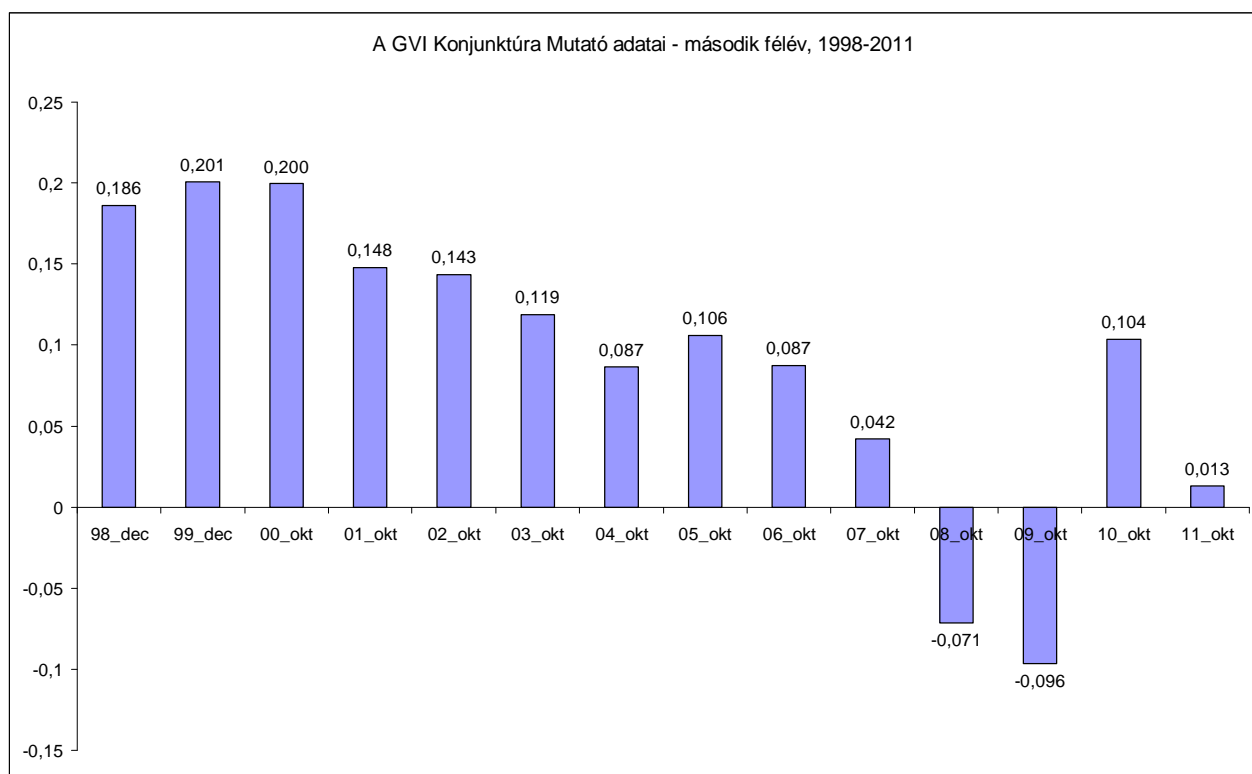
2. Eredmények

2.1. GVI Konjunktúra Mutató és Bizonytalansági Mutató

A 2011. októberi adatfelvétel tanúsága szerint Magyarországon újabb fordulópontról történt az üzleti bizalom alakulásában: megszakadt a 2009. október óta megfigyelhető javuló tendencia és újra meredeken romlottak a vállalkozások várakozásai. A GVI Konjunktúra Mutatója ugyan pozitív tartományban tartózkodik még, de az áprilisi + 16,8 pontról 15,5 pontos csökkenést követően 1,3 pontra süllyedt. Ilyen mértékű romlás – a válság 2008. év október kirobbanásán kívül – nem volt megfigyelhető 1998 óta a magyar üzleti szektorban. Ha az adatokat az egye évek októberi szintjeihez hasonlítjuk, akkor ez a harmadik legalacsonyabb érték a vizsgálat kezdete (1998) óta.

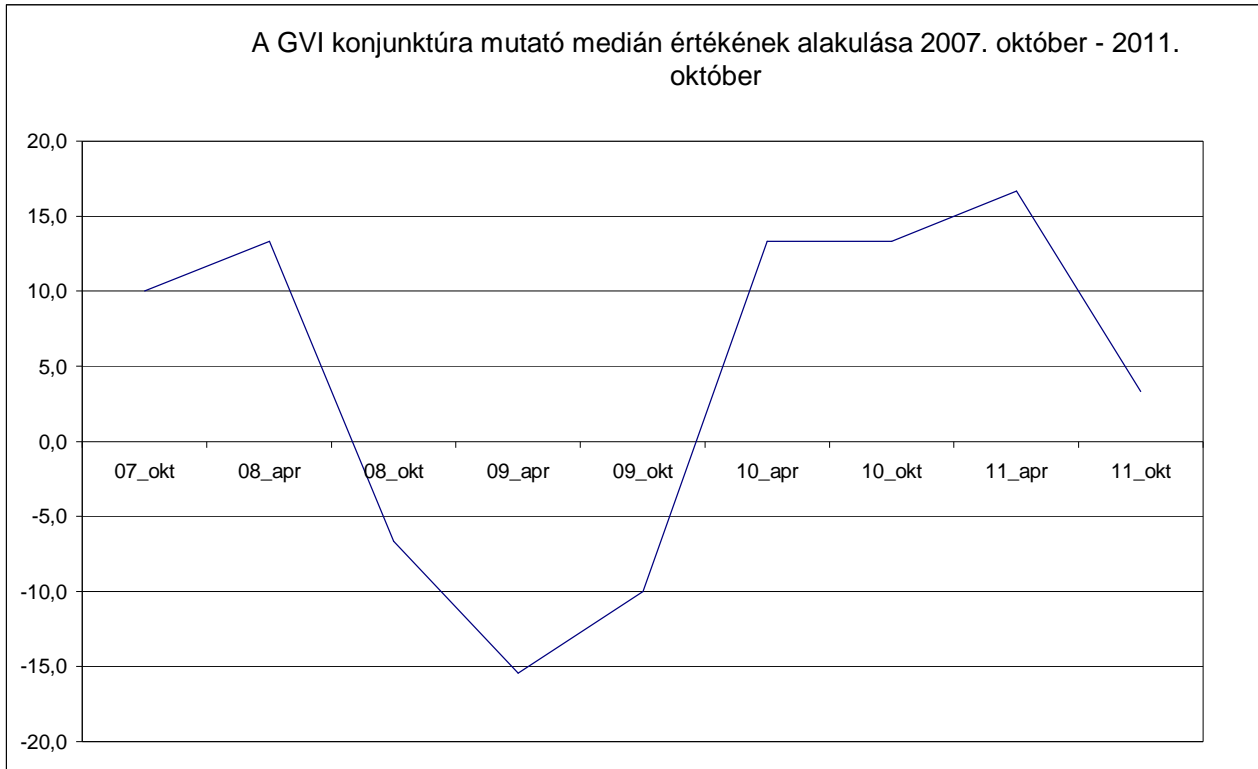
Az eredmények tehát egyértelmű negatív fordulópontról tanúskodnak miközben az üzleti helyzet megítélésével és a várakozásokkal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is elég jelentős. A magyar gazdaságban megszakadt, leállt a válságból való kilábalás folyamata: mind az üzleti helyzet megítélése, mind az üzleti várakozások kedvezőtlené váltak. (lásd a 2.1.1. ábrát).

2.1.1. ábra: A GVI konjunktúra mutató II. féléves értékének alakulása, 1998-2011



A konjunktúra mutató medián értékében is jelentős csökkenés látszik az elmúlt félévhez viszonyítva (a korábbi +16,7-es érték októberre + 3,3-ra csökkent) – vagyis bekövetkezett, amit kevésbé vártunk: „V” alakú görbe helyett „W” alakú görbe jellemzi majd a válságot (lásd a 2.1.2. ábrát).

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



Az adatok ezek után nyilvánvalóan megerősítik azt a megfigyelést, hogy a magyar gazdaság válságból való kilábalása – amely 2009 októberre vette kezdetét – nagyon vontatott és ilyen ütemmel csak több év múlva érhetjük el a válság előtti szintet.

Több részmutatónál továbbra is megfigyelhető a gazdasági válság hatása, különösen a válság által erőteljesen érintett szektorokban, így az építőiparban is. A korábbi nagymértékű zsugorodást követően októberre már nőtt a kapacitáskihasználtság 70,7 %-ra (63,5-ről), de ebben szezonális hatások is szerepet játszanak: a tavaly októberi érték 72,7% volt. Tovább romlott az értékesítés volumenének alakulását jelző mutató: értéke -32 pontról -30 pontra csökkent, és a várható üzleti helyzet mutatója is alig mozdult el a mélypontról -25,6-es értékkel szemben -24,1-es értéket ért el. Eközben a vállalati szektor egészében az építési beruházások szintje tovább romlott -18,4 pontról -23,0 pontra. Kedvező jel ellenben, hogy a jelenlegi jövedelmezőség mutatója az különösen alacsony szintről (-40,5) -15,8-es szintre emelkedett, de még ez a szint is nagyon alacsonynak tekinthet: közel 16%-kal haladja meg a gyenge jövedelmezőséget említő cégek aránya, a kielégítő választ adó cégekét. Mindezek mellett radikálisan csökkent az építőipar munkaerő kereslete, a korábbi -4,1-es szintről, -24,5-ös szintre, azaz 24,5%-kal haladja meg az elbocsátást tervező cégek aránya a munkaerő felvételt tervezőket.

Mindezek az adatok jól jelzik a magyar építőipar mély válságát, és azt, hogy ebben a szektorban még egyáltalán nem láthatók a kilábalás jelei. Az építőiparban a konjunktúra mutató továbbra is

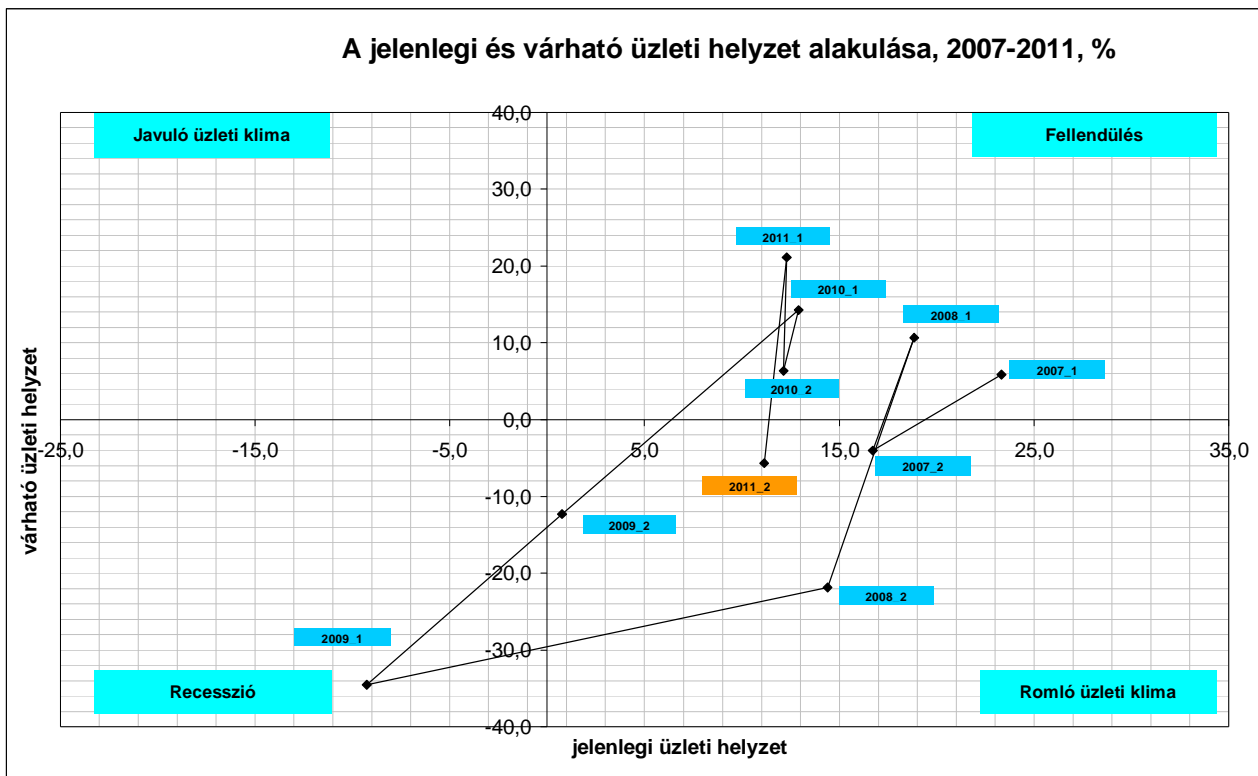
negatív tartományban mozog $-15,8$ ami ismét jelentős romlás az áprilisi, amúgy sem magas szinthez $(-9,8)$ képest.

A jelenlegi és a várható üzleti helyzet mutatóinak összevetése alapján a magyar vállalkozások kilátásai ismét a romló üzleti klíma mezőjébe kerültek és inkább e tendencia folytatása, mint megfordulása valószínűsíthető 2012-ben. (lásd a 2.1.3. ábrát). Azaz ellentétben az áprilisi eredményekben megfogalmazott véleményünkkel, amikor úgy véltük, hogy

„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.”

egyértelmű az, hogy a 2010 II. félévétől , 2011 elejéig tartó periódust átmenetinek kell tekintenünk: újra a válság közepébe került a magyar gazdaság.

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



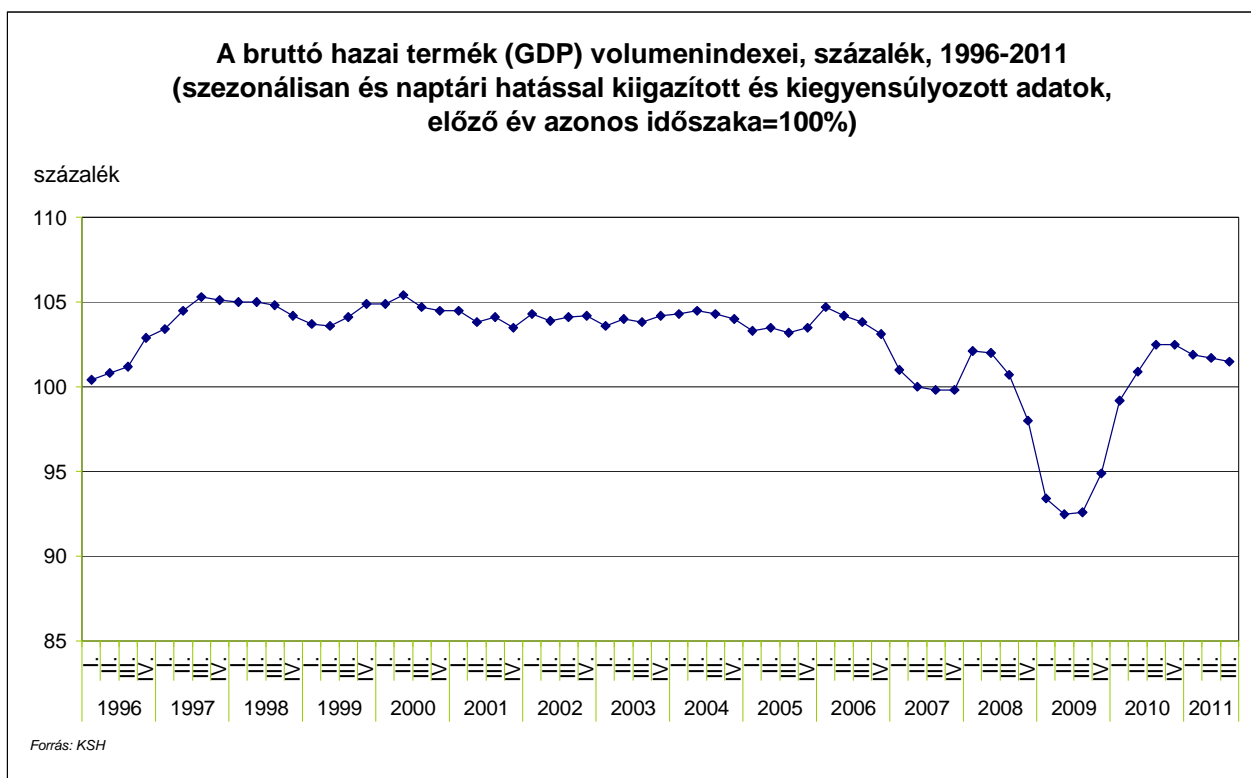
Az ipari termelés legfrissebb adatai, illetve a német GDP várható alakulására vonatkozó előrejelzések továbbra is a gazdasági növekedés lassulását jelzik előre (lásd a 2.1.4. ábrát). Nem kizárható az sem, hogy 2011 első félévében megáll a gazdasági növekedés.

Az októberi felvétel eredményei szerint tehát a GVI Konjunktúra Mutató jelentősen csökkent, de még éppen a pozitív tartományban van. A gépberuházások megtorpantak, a beruházási aktivitás újra csökkent és a várható munkaerő-kereslet is radikálisan (nagyobb ütemben, mint a válság

kezdetekor) esett. A következő fél év folyamatai döntik el, hogy a magyar üzleti szektor már maga mögött hagyta a válság mélypontját, vagy egy újabb mélypont felé halad tovább. A rövid távú várakozások kedvezőtlenebbé válása azonban arra is felhívja a figyelmet, hogy inkább a válság további mélyülésére, mint javulásra számítanak a cégek 2012 I. félévében. Azaz megerősíthetjük korábbi véleményünket: „A válságból való kilábalás folyamata sokkal lassabban lesz, mint, mint amilyen gyorsan a recesszió érte a magyar gazdaságot.”

Különösen megmutatkozik ez a jelenség, ha a magyar gazdaság növekedési ütemét a német gazdaságéval vetjük össze. Köztudott, hogy a magyar gazdaság ezer szállal kapcsolódik a német gazdasághoz – ebből következne, hogy a két gazdaság növekedési ütemei is meglehetősen hasonló görbe mentén kellene, hogy mozogjon. Azonban koránt sincs így: a válságból való kilábalás lassúsága továbbra is 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 fordulóponthoz a német gazdaság gyorsabban és erőteljesebben kapott és kap erőre, mint a magyar. Sőt 2010 második félévtől kezdve egyre inkább elszakad egymástól a két gazdaságban a válság előtti szintre való visszakapaszkodás üteme (lásd az 2.1.5. ábrát). Ez a tendencia sajnos folytatódott idén is. 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%), 1996.Q1-2011.Q3



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

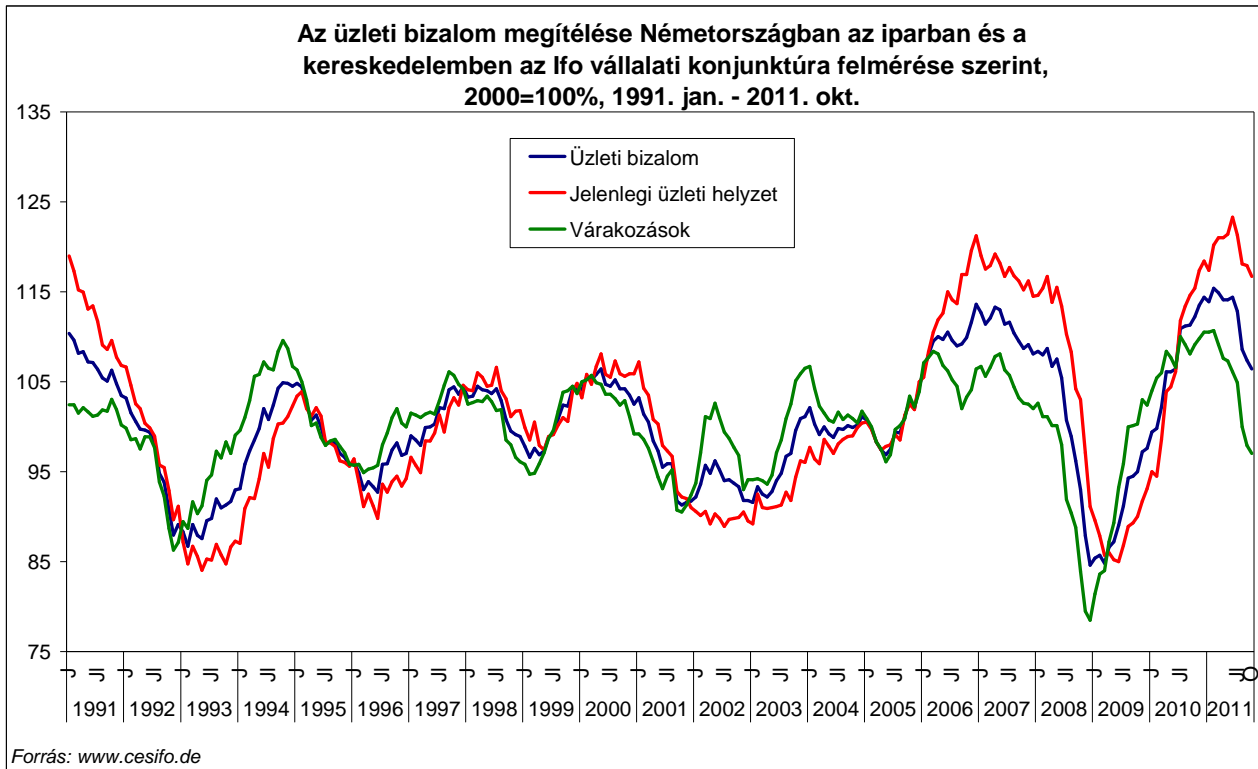


A GVI Bizonytalansági Mutató értéke nem változott jelentősen az áprilisi vizsgálat eredményeihez képest: továbbra is a magasnak mondható, 45,0 pontos szinten áll. Ez pedig arra utal, hogy a magyar gazdaságban továbbra is sok cég nem számol üzleti kilátásainak javulására, illetve inkább üzleti helyzetének további rosszabbodását valószínűsíti. Vagyis az üzleti szférán belül továbbra sem egyértelmű, vagy egyöntetű az eddigi tendenciák megítélése és tartós tendenciaként való értelmezése.

A magyar gazdaság 2011 III. negyedéves teljesítményére vonatkozó, már rendelkezésre álló adatok, valamint a GVI vállalati konjunktúra vizsgálat adatai is a jövő évet övező bizonytalanság erősödésére hívják fel a figyelmet.

Rövid távon a német gazdaságban az import javak iránti kereslet érezhető csökkenése várható az [IFO](#) legfrissebb, októberi adatai szerint. A német vállalatok várakozásai, üzleti helyzete romlik és ez a német ipari termelés növekedésének lassulását jelzi előre (lásd a 2.1.6. ábrát). Ez a várakozás pedig a magyar exportőrök számára teremt majd kedvezőtlen értékesítési lehetőségeket.

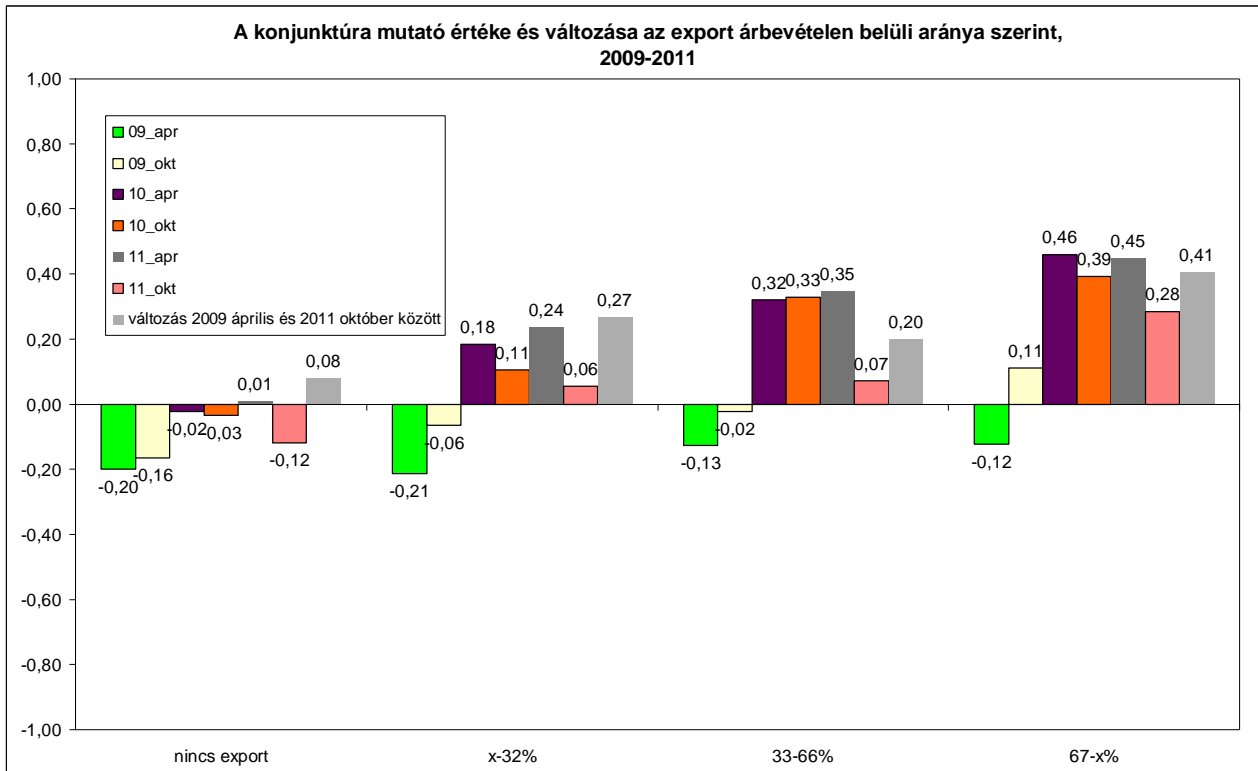
2.1.6. ábra: Üzleti bizalom és várakozások alakulása a német gazdaságban az IFO vállalati konjunktúra vizsgálatára alapján (1991.01-2011.04)



A külföldi tulajdonban és a magyar tulajdonban lévő cégek körében is csökkent a GVI Konjunktúra Mutató érték. A vállalatnagyság szerint minden vállalatcsoportnál csökkenés figyelhető meg. A legrosszabb helyzetről továbbra is a mikro-vállalkozások vezetői számoltak be. A nagy cégeknél 30 pontra 13 pontra, a közepes cégeknél 14 pontról 3 pontra, míg a kis (10-49 főt foglalkoztató) cégeknél +3 pontról -13 pontra romlott a konjunktúra mutató értéke. A mikro-cégek a -30 pontos szintre süllyedt a mutató értéke (lásd a 4.6. ábrát).

Az exportaktivitás szerint csoportosítva is egyöntetű a kép: minden vállalatcsoportban csökkenés a jellemző. Ez különböző szintekről és különböző mértékben valósul meg: leginkább az export piacokra és belföldre is termelő cégek kilátásai romlottak +33 pontról +3 pontra, míg legkevésbé a kizárólag magyar piacra termelőké +1 pontról -11 pontra (lásd a 4.7. ábrát). Emellett az is továbbra jellemző, hogy minél inkább exportál egy cég, annál kedvezőbb konjunkturális kilátásokkal rendelkezik (lásd a 2.1.7. ábrát).

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



A gazdasági ágak között továbbra is az iparban a legmagasabb a konjunktúra mutató értéke (+14 pont). Az építőipart – mint korábban említettük – továbbra is válságos helyzet jellemzi (-21 pont). A kereskedelmi cégeknél a mutató ki a legnagyobb mértékű visszaesés +3 pontról -10 pontra. Az egyéb szolgáltató szektorban +10 pontról -2 pontra való elmozdulás látható (4.8. ábra).

A várható munkaerő kereslet jelentősen mérséklődött április óta, ami a következő hónapokban a versenyszférában a foglalkoztatottság mérséklődését, illetve a viszonylag magas munkanélküliségi ráta tartósságát jelzi előre (lásd a 4.13. ábrát).

A cégek a rendelésállomány jelentős csökkenésére számítanak az elkövetkező hónapokban. E várakozásaik egyrészt a belső kereslet stagnálásából, másrészt az export kereslet várható visszaeséséből táplálkozik és nagymértben függ az európai, és ezen belül a német konjunktúra rövid távú alakulásától (lásd a 4.19. ábrát).

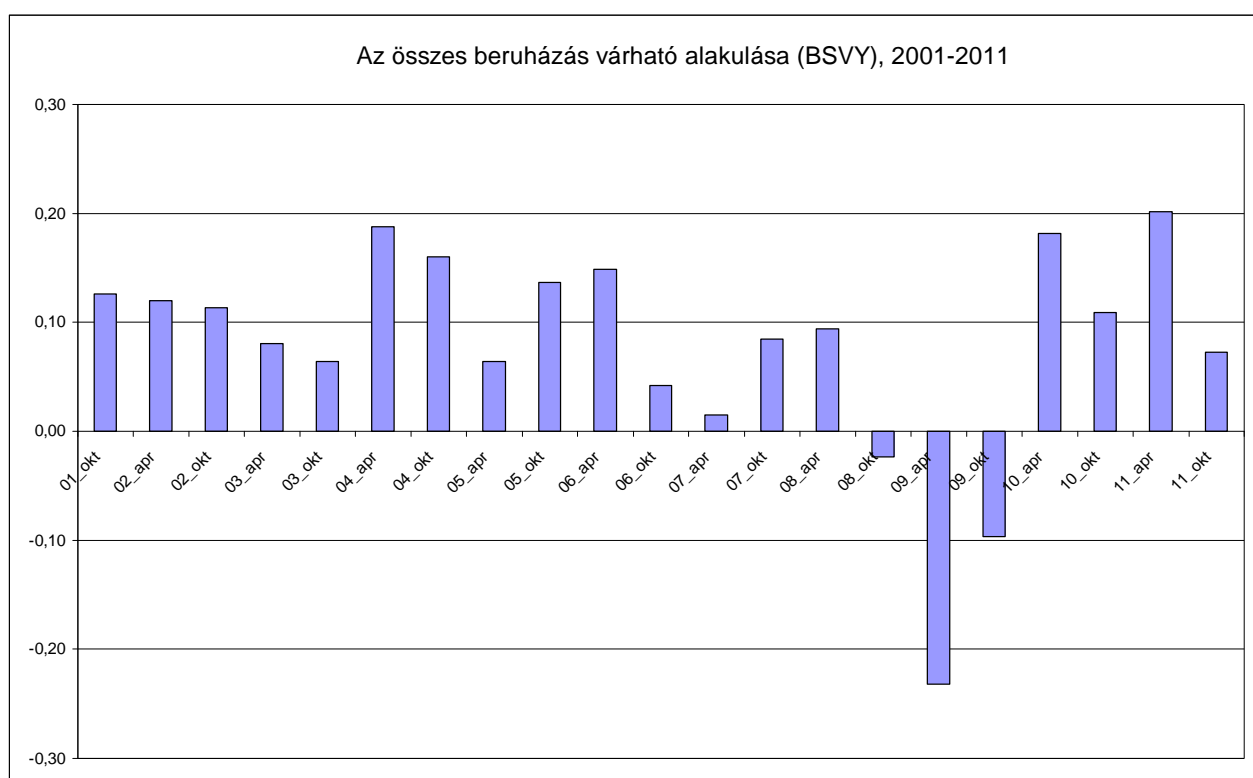
A kapacitáskihasználtság szintje nem változott érdemben az elmúlt félévhez képest (77%) és továbbra is elmarad a válság előtti szinttől (lásd a 4.15. ábrát). A döntően exportáló cégek kapacitáskihasználtsága csökkent (84%), és az export piacokra és belföldi piacra egyaránt szállító cégeké jelentős csökkenést mutat (83%-ról 77%-ra), míg a többi cégé 73-77% körül ingadozik (lásd 4.16. ábrát).

2.2. Beruházások

Negatív jel, hogy újra megindult a gépberuházási aktivitás csökkenését jelző cégek arányának növekedése. Ennélfogva a következő fél évben várhatóan visszaesik a gépberuházási aktivitás szintje, habár tavasszal már elérte a válság előtti szintet (lásd a 4.10. ábrát). Az építési beruházások várható szintjére vonatkozó mutató is csökkent április óta. Úgy tűnik a cégek továbbra is kívárnak, és jellemzően nem mernek fejlesztésekbe fogni. A cégek 55%-ánál nem változik a beruházási aktivitás, 36%-uk növekedésre, míg 19%-uk további csökkenésre számít (lásd a 4.11. ábrát). A beruházási aktivitás visszaesése egyaránt jellemző a magyar és a tavasszal még e tekintetben optimistább külföldi tulajdonú cégeknél is (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 csökkenése várható a következő fél évben (lásd a 2.2.1. ábrát). Emögött az húzódik meg, hogy a beruházási volument növelni szándékozó cégek aránya a tavaszi 35%-ról októberre 26%-ra esett, miközben a csökkenésre számító cégek aránya 15%-ról 19%-ra növekedett. A beruházások egészét tekintve továbbra is a legnagyobb arányban a mikro-vállalkozások nem beruháznak (60%), míg a kis, a közepes és nagy cégeknél alacsonyabbak a nem beruházó cégek aránya (39%, 28% és 6%).

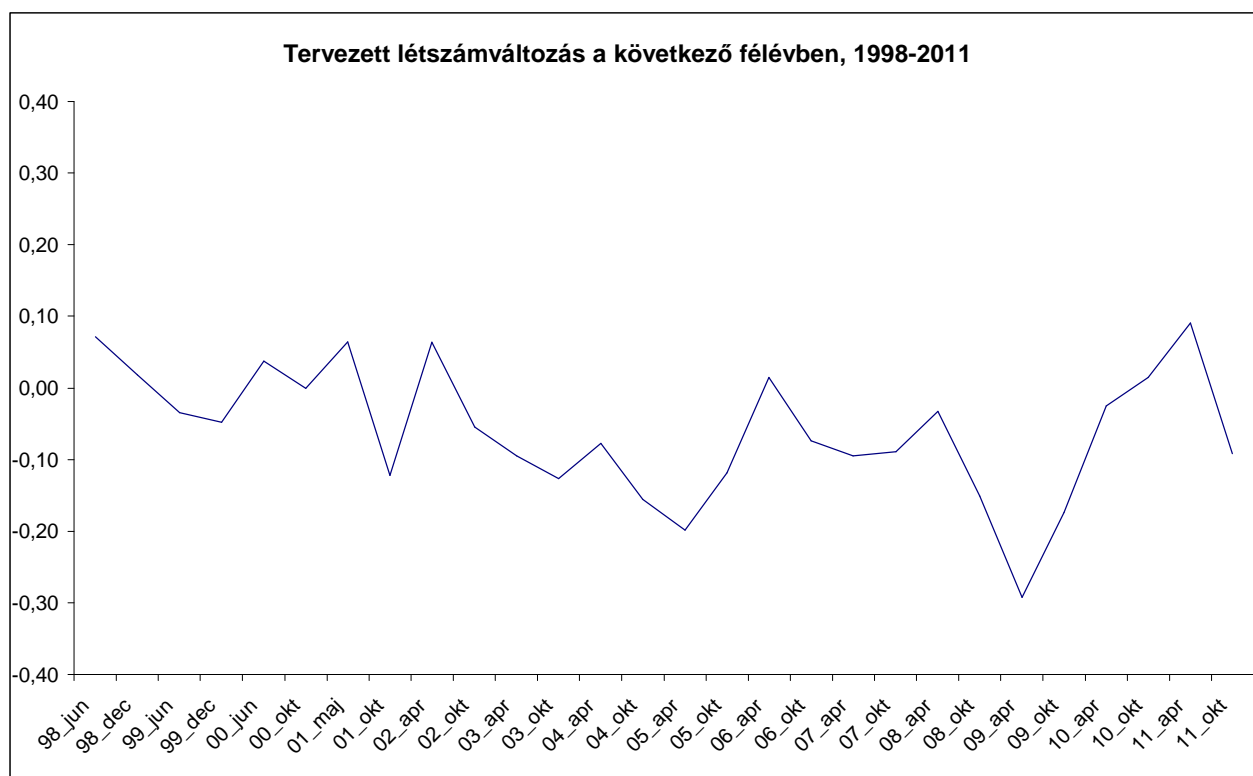
2.2.1. ábra: A beruházások várható alakulása 2001-2011



2.3. Munkaerő-kereslet

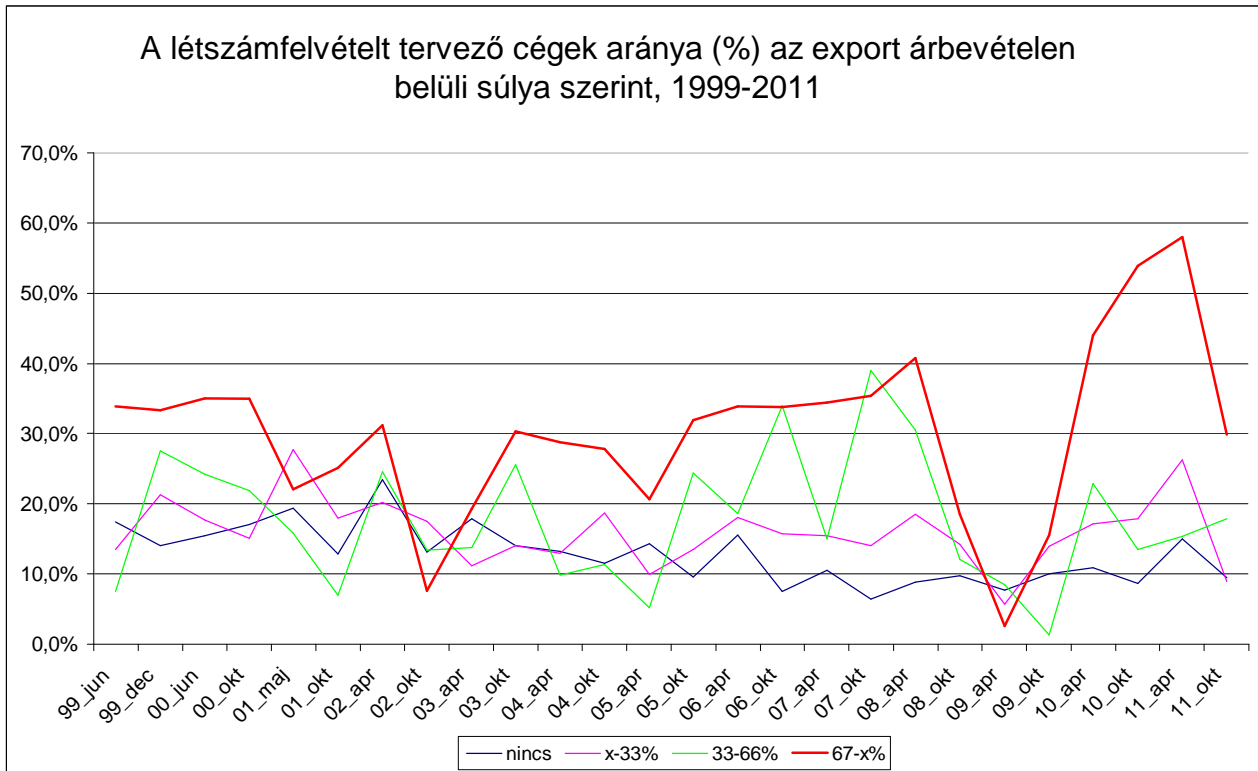
Az októberi felvétel adatai arra mutatnak, hogy a versenyszektorba tartozó cégek várható munkaerő-keresletében jelentős csökkenés várható 2012-re (lásd a 2.3.1. ábrát). A felvételek és elbocsátások előfordulásának különbségét jelző egyenlegmutató a korábbi 9%-ról -9%-ra csökkent úgy, hogy a cégek 23%-a tervez elbocsátást, 63%-uk nem változtat a foglalkoztatottak számán, és 14%-uk tervez munkaerő-felvételt. (Fél évvel ezelőtt ezek az arányok rendre 17%, 58% és 26% voltak).

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



A foglalkoztatottak számának növelése továbbra is inkább az iparvállalatokra jellemző (19%), míg az építőipari cégek kívánják legkevésbé növelni foglalkoztatottaik számát (6%). Ezeknél azonban sokkal jobb eredményeket kaptunk áprilisban (42% és 15%). Az építőipari cégek 30%-a tervez további elbocsátást októberi adataink szerint, míg az ipari cégek 19%-a. Leginkább a nagy cégek, a döntően exportálók és a tisztán külföldi tulajdonban lévők terveznek létszám bővítést (17%, 30% és 25%). Különösen az utóbbiak munkaerő-kereslete esett az elmúlt fél évben (lásd a 2.3.2. ábrát). 2011. áprilisban ugyanis 58% volt a létszámfelvételt tervező cégek aránya ebben a körben, októberben pedig 30%.

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



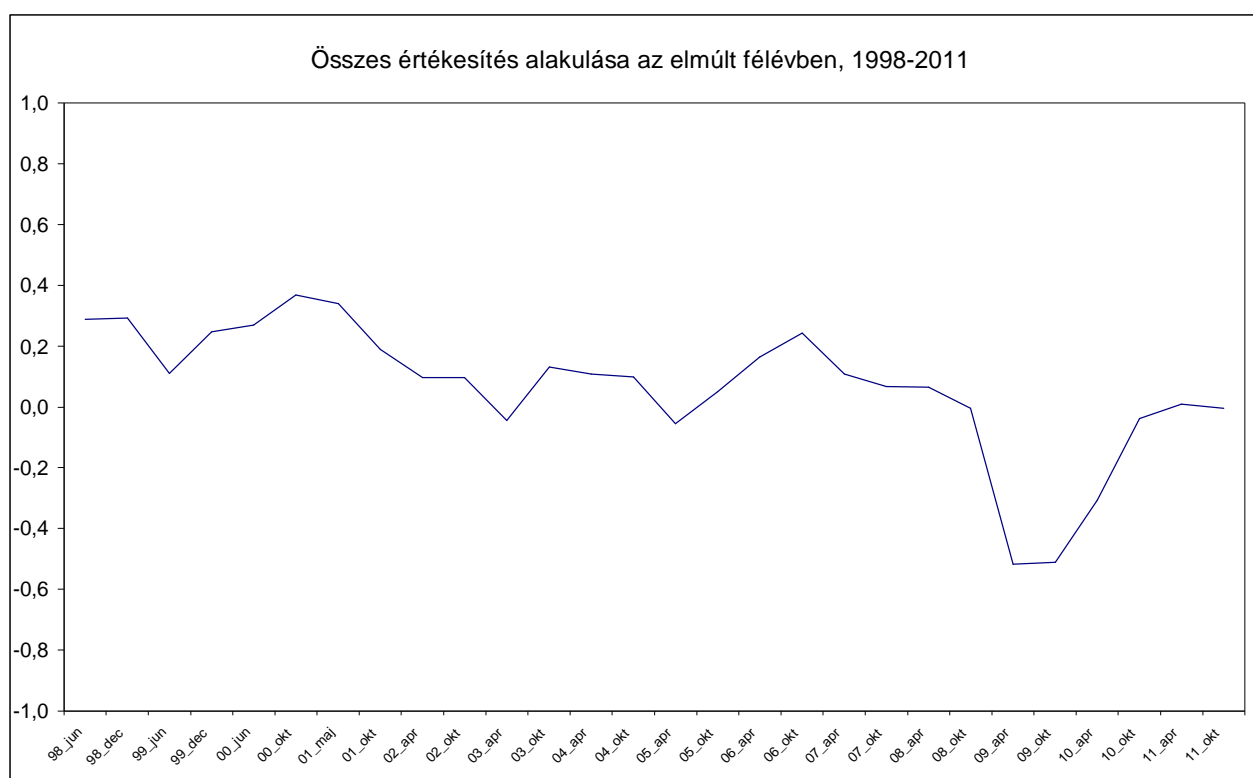
Ezzel együtt a különböző nagyságú cégek között egyhangúlag a munkaerő kereslet csökkenése jellemző, ami a leginkább a 250 főnél többet foglalkoztató cégek körében szembetűnő a korábbi dinamikus növekedés után (lásd a 4.14. ábrát).

2.4. Forgalom, kapacitáskihasználás

A kapacitáskihasználás átlagos szintje nem változott április óta, és 77%-os szinten áll, 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 (80%, 85%, 84%), a legalacsonyabb pedig az építőiparban, a mikro cégeknél, a belföldre termelőknél és a magyar tulajdonban lévő cégeknél (71%, 61%, 74% és 74%).

Az elmúlt félévben az összes értékesítés alakulásában 2009 októbertől megfigyelhető javuló tendencia megállt (2.4.1. ábra) miközben gyakorlatilag nulla értéket ért el (-0,43). Ez azt is jelenti, hogy 1,5 százalékponttal csökkent e mutató és a növekvő értékesítési volumennel rendelkező cégek aránya gyakorlatilag megegyezik a továbbra is csökkenést elszenvedőkével (32% és 32,4%). Az elmúlt egy év adatai tehát a vállalkozások üzleti helyzetében fontos szerepet játszó komponens stagnálását mutatják.

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



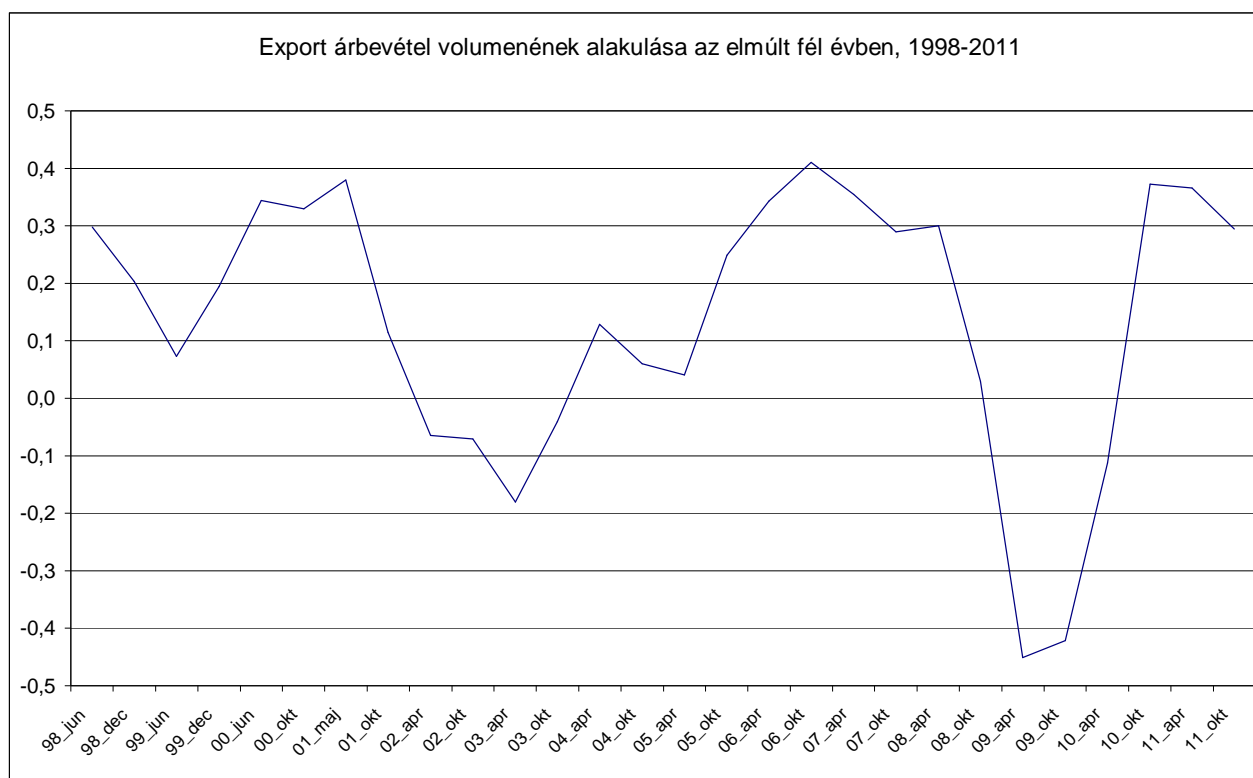
Az iparban a cégek 44%-ánál nőtt az értékesítés volumene és csak 18%-nál csökkent, míg az építőiparban fordított volt a helyzet (21% és 51%). A külföldi tulajdonban lévő cégek 45%-a számolt be növekedésről és mindössze 12%-uk csökkenésről, míg a tisztán magyar tulajdonban lévő cégek 23%-ánál nőtt és 44%-ánál csökkent az értékesítés volumene. Az exportálók messze legnagyobb aránya tudta növelni forgalmát, 56%, de ez jelentős elmaradás az elmúlt félévihez képest (72%). Körülben csak 12%-ot tett ki a forgalom csökkenéséről számot adó cégek aránya, amely megegyezik az elmúlt félévi adattal (13%). Ellenben a csak belföldi piacra szállítók 23%-ánál nőtt a forgalom volumene, ami jobb adat az elmúlt félévinél (18%) és 44%-ánál csökkent, ami megegyezik az áprilisi szinttel.

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.

A magyar gazdaság kilátásai, a GDP növekedés várható üteme továbbra is nagyon erősen függ a külpiacokon lezajló folyamatoktól, az export javak 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.

2011-ben először megtört az exportvolumen bővülését jelző cégek arányának növekedése, majd októberre már csökkenő tendencia érvényesült. Míg tavaly októberben a cégek 57%-a számolt be az exportvolumen növekedéséről, és 18% csökkenésről, addig idén októberben 44% tudta növelni exportját és 15%-nál csökkent az export volumene (lásd a 2.4.2. ábrát).

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

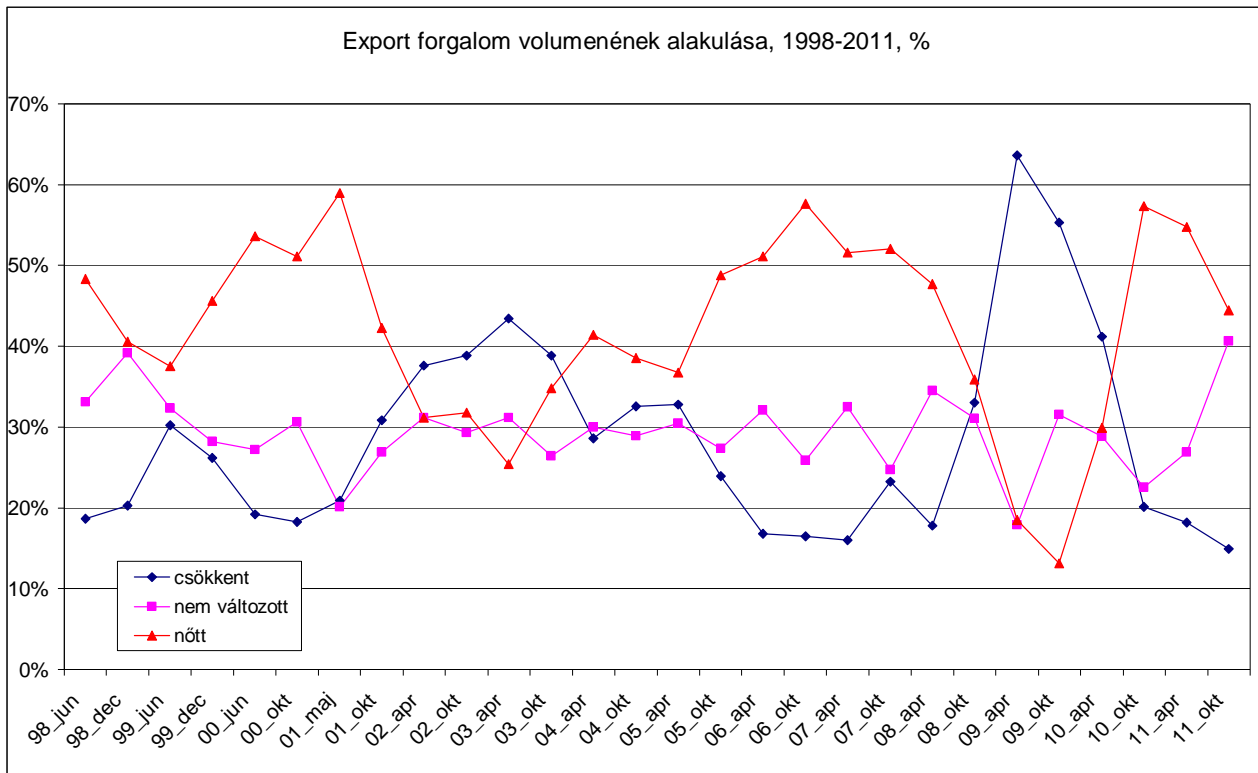


Ezáltal az export értékesítés egyenleg mutatója a megelőző évre jellemző 72 százalékpontos (!) javulás után csökkent (+3,1) az elmúlt fél év során (lásd a 2.4.2. ábrát). Úgy tűnik itt tartósabb megtorpanásra lehet számítani – a következő fél évben sem várható e tendencia megfordulása.

Az iparvállalatok körében tovább csökkent a növekvő exportról számot adó cégek aránya (66,5% volt tavaly, 64,4% volt idén áprilisban és 52% idén októberben), és ugyanez a helyzet a szolgáltató szektorban is: itt 34%-ról 28%-ra, majd 24%-ra következett be csökkenés. A legalacsonyabb arányban a mikro-cégek és a döntően belföldre termelők tudták növelni az export volumenét (a cégek 27% és 28%-a).

A többségi külföldi tulajdonban lévő cégek 11%-a továbbra is export csökkenésről, míg 44%-uk növekedésről számolt be, ami azonban jóval alacsonyabb, mint akár az idén áprilisi, vagy az tavaly októberi érték (67% és 83%). A magyar tulajdonban lévő cégek helyzete kissé javult de és relatíve így is a legrosszabb: 19%-uknál csökkent az export volumene és 41%-uknál nőtt, míg fél évvel ezelőtt 27% és 46%, egy éve pedig 33%-uk és 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 export értékesítés várható alakulását kísérő bizonytalanságokat. Már a 2010. októberi jelentésünkben írtuk, hogy a rendkívül erőteljes pozitív „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 kimutatott – a német cégek kilátásaiban megfigyelhető – romlás tartós tendenciának ítélik, amelyet az importkereslet várható csökkenésével fog járn.

3. Az alkalmazott mutatók definíciója

3.1. GVI Konjunktúra Mutató (GVI KM)

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

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
 bevix = 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 tapasztalati 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):

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

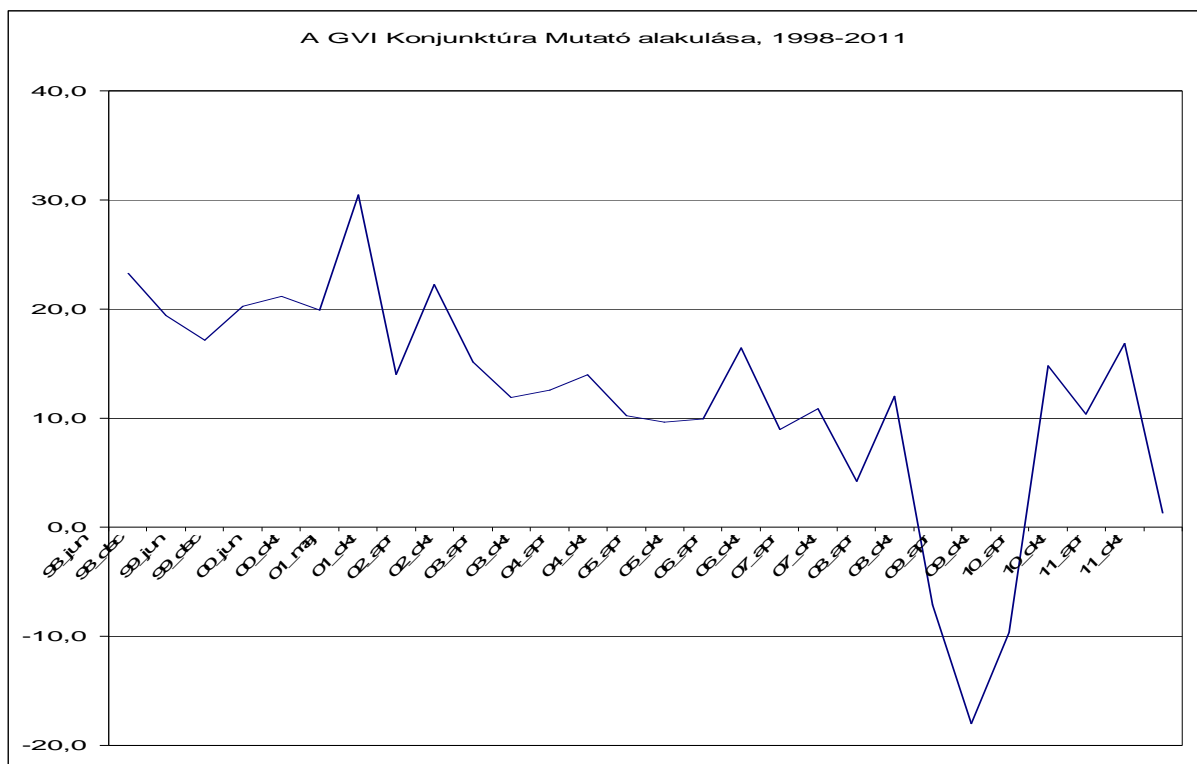
A *GVI BM* azt mutatja, hogy mennyire egyöntetű a cégek véleménye saját konjunkturális helyzetükről. Nagymértékű eltérés (nagy szórás) arra utal, hogy a cégek ellentmondásos információk alapján, illetve egymásnak ellentmondó reálindikátorokat figyelembe véve, azaz nagyfokú bizonytalanság közepette alakítják 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

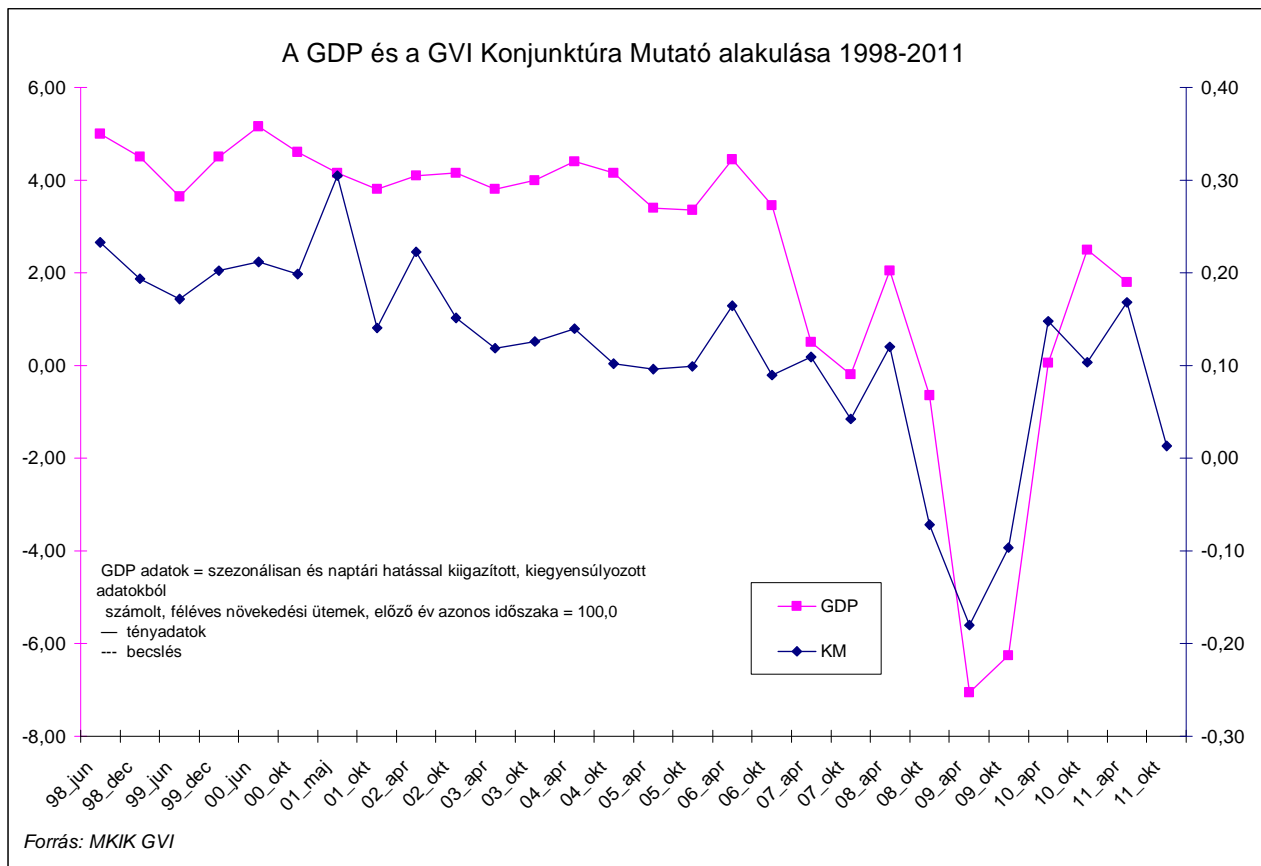
Az ábrákon (a 4.1. és a 4.3. ábra kivételével) az értékek (függőleges tengely) -1 és $+1$ között változhatnak. -1 jelenti azt, hogy az adott mutató esetében minden válaszadó cég romlásra, illetve romló helyzetre számít, $+1$ pedig azt, hogy minden cég javulást, illetve jó helyzetet érzékel.

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.

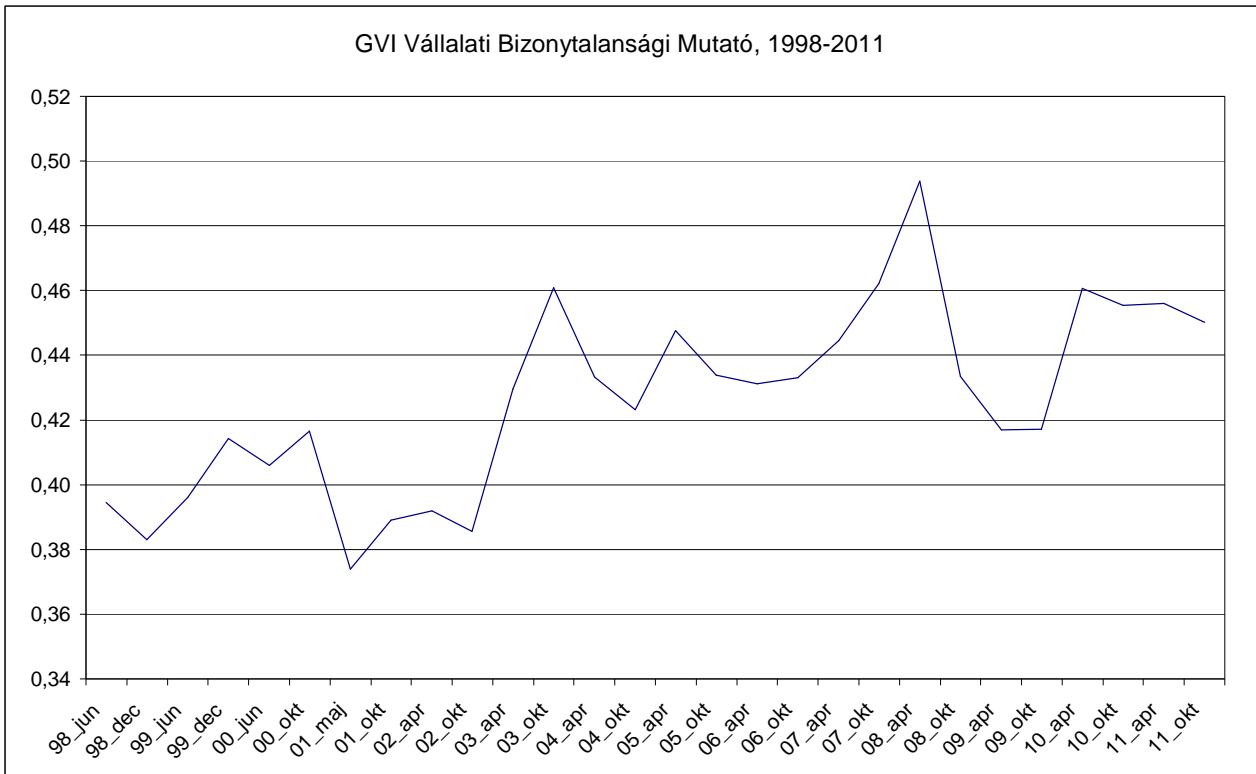
4.1. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása, 1998-2011, %



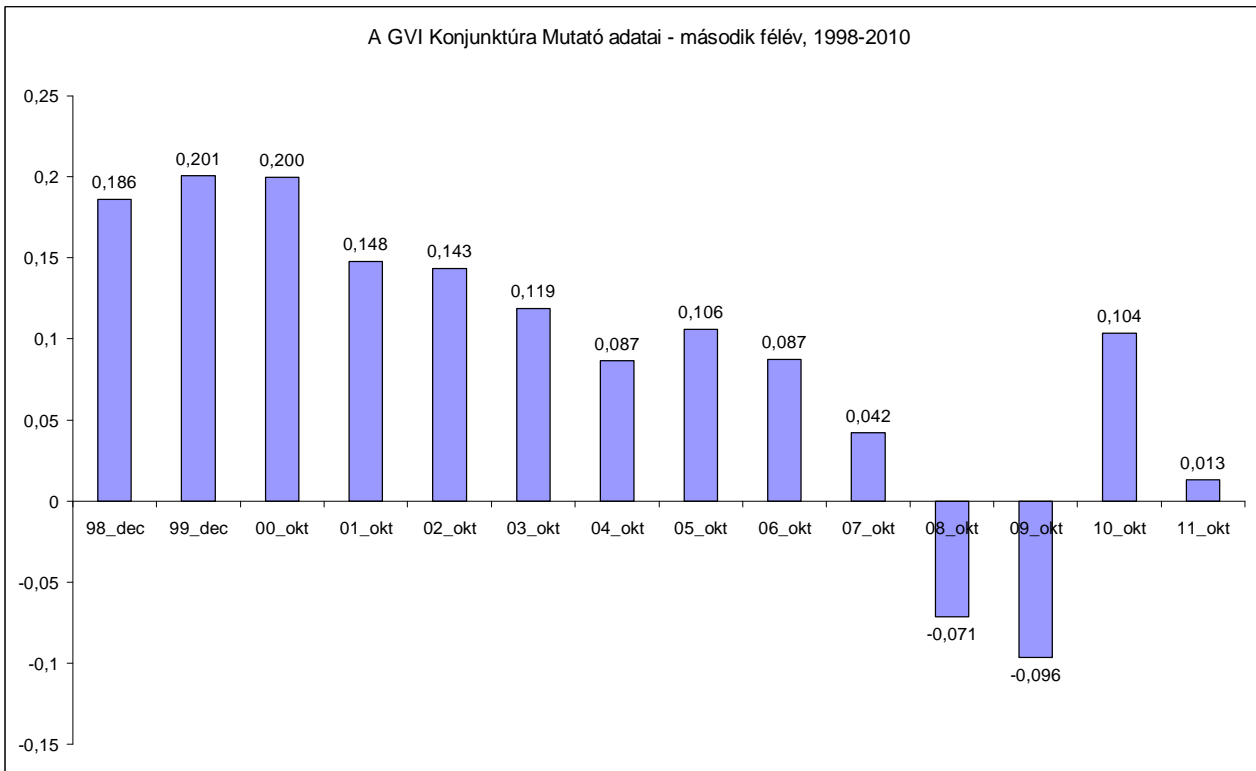
4.2. ábra: A GVI konjunktúra mutató és a GDP növekedési ütemének alakulása, 1998-2011, %



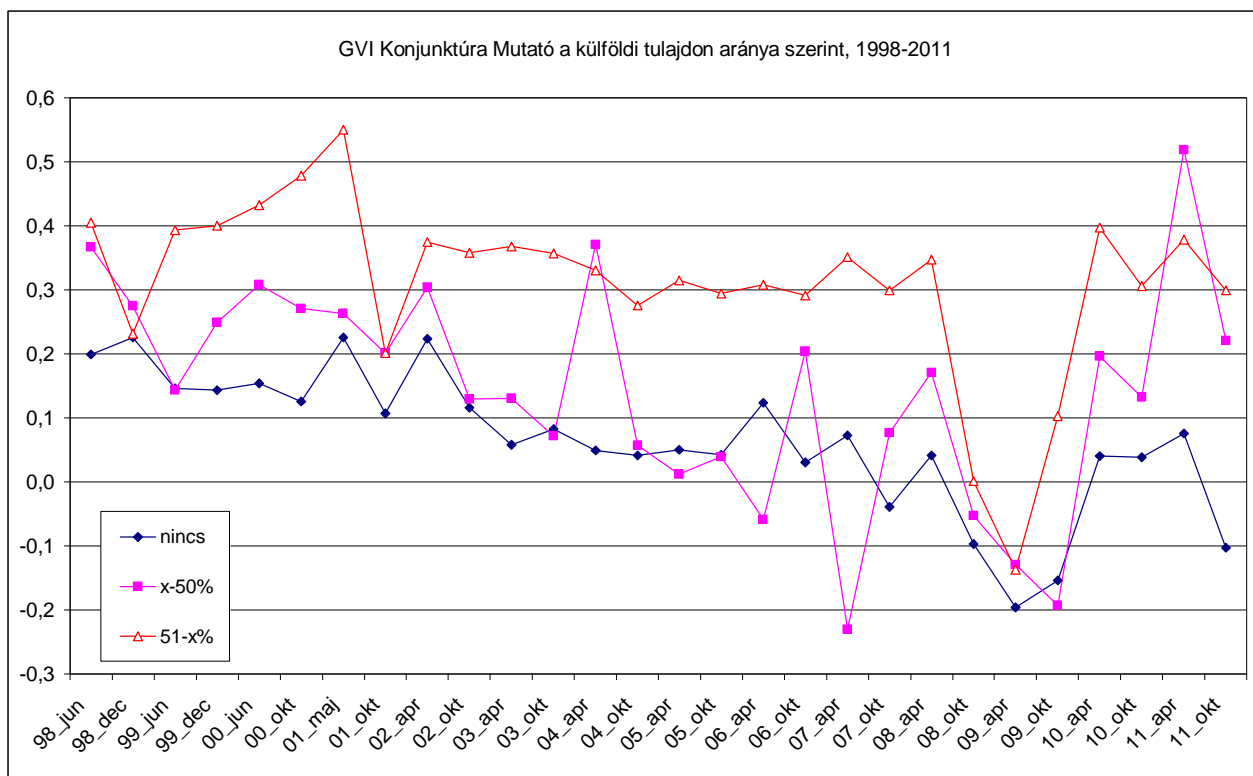
4.3. ábra: A GVI Bizonytalansági Mutató alakulása, 1998-2011



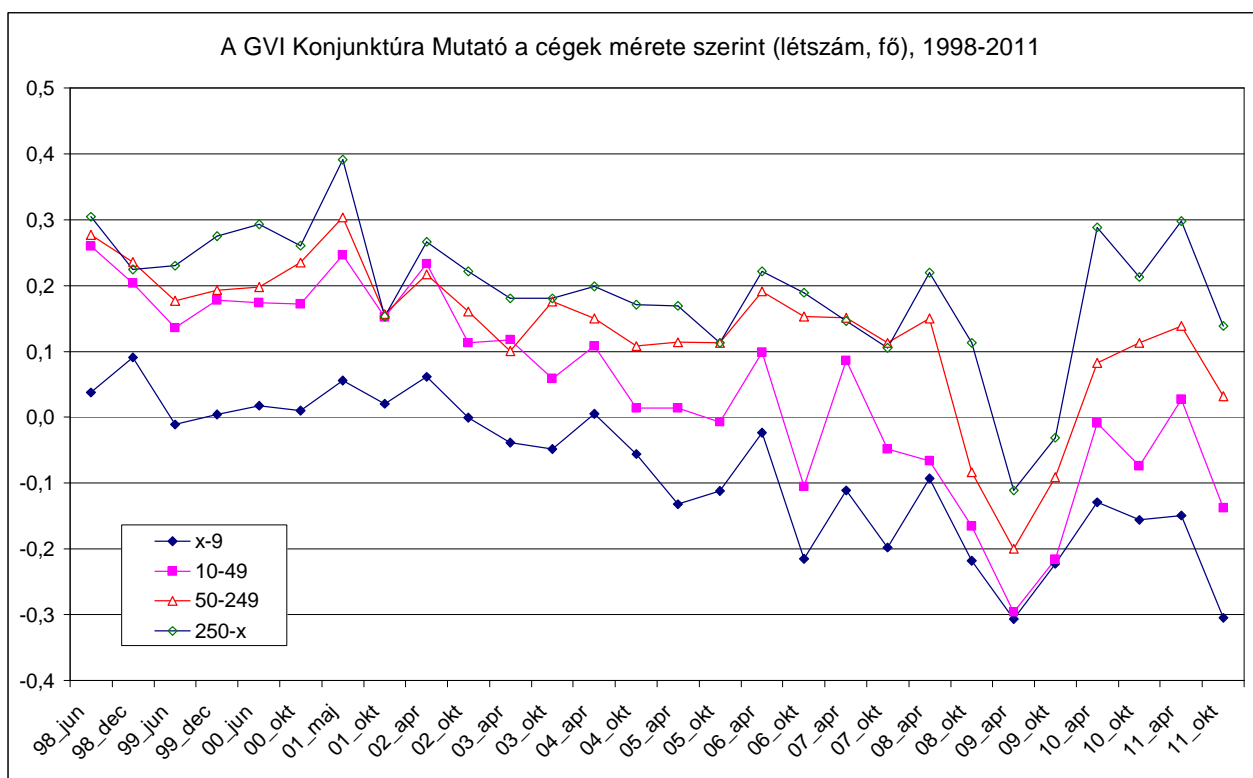
4.4. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása – októberi felvételek, 1998-2011



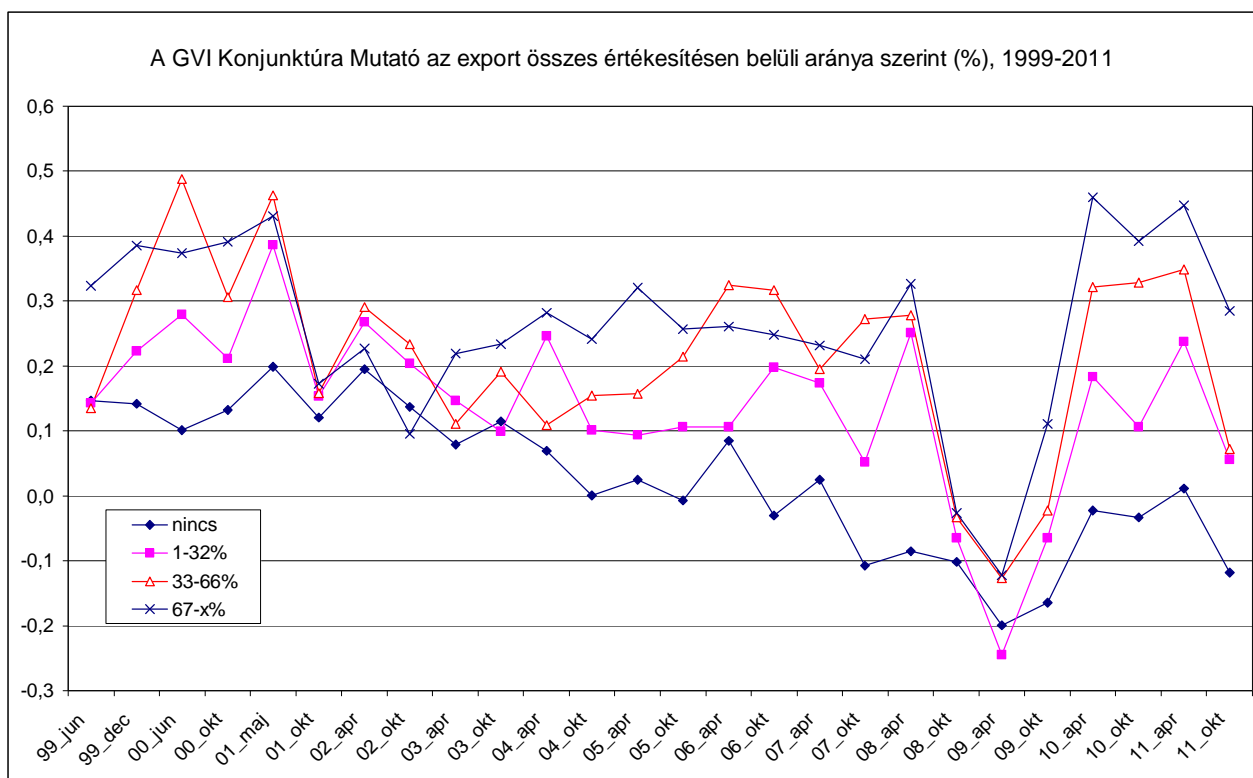
4.5. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2011



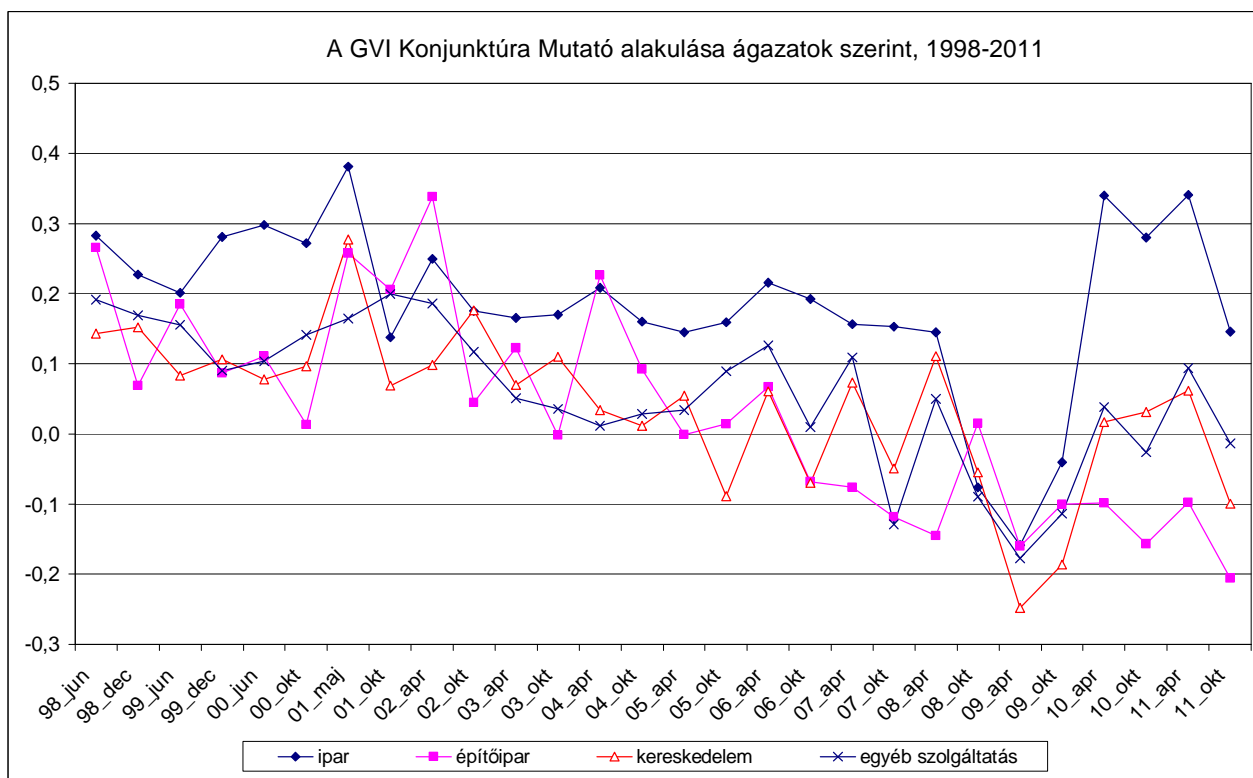
4.6. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a cégek nagysága szerint, 1998-2011



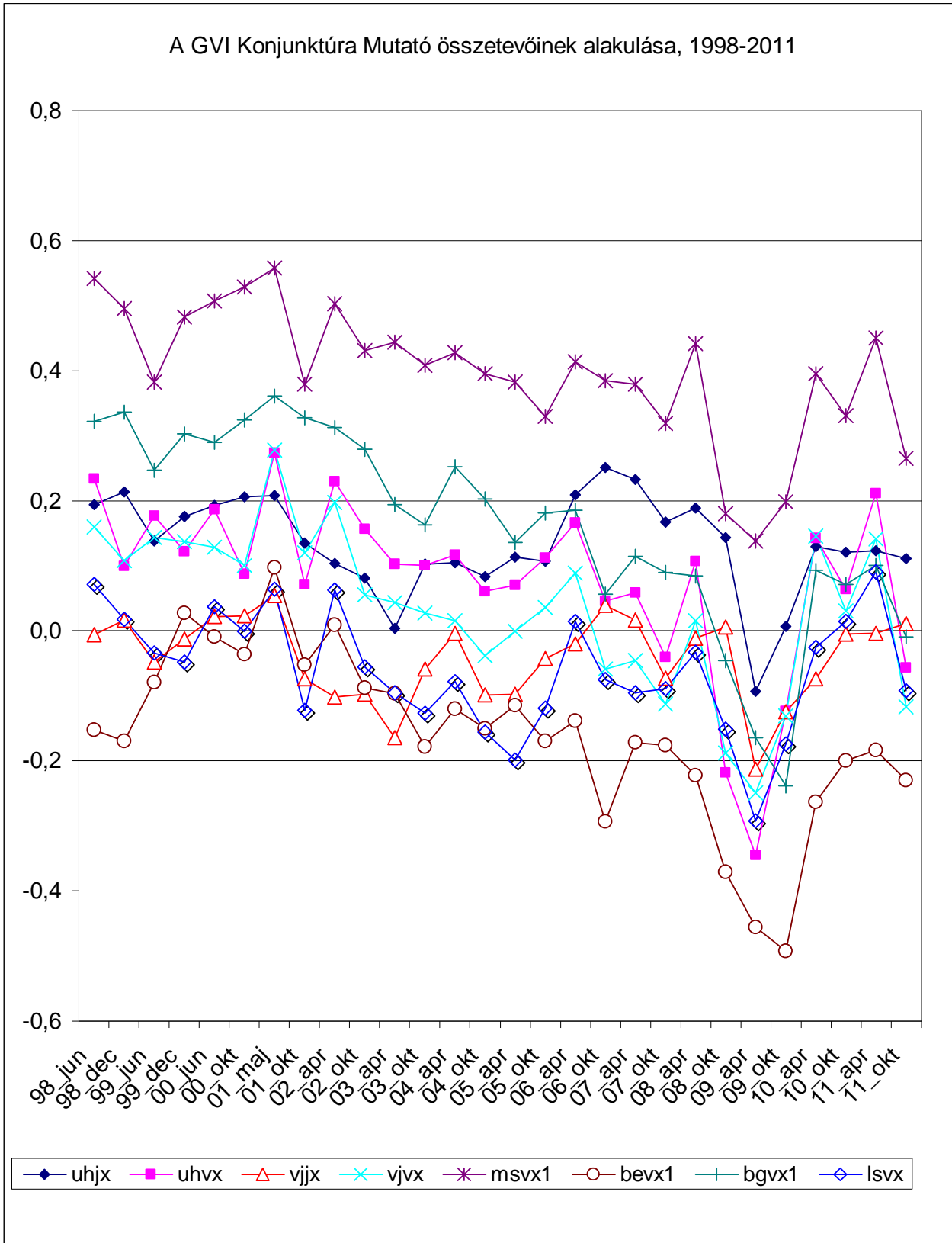
4.7. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint, 1999-2011



4.8. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása gazdasági ágak szerint, 1998-2011

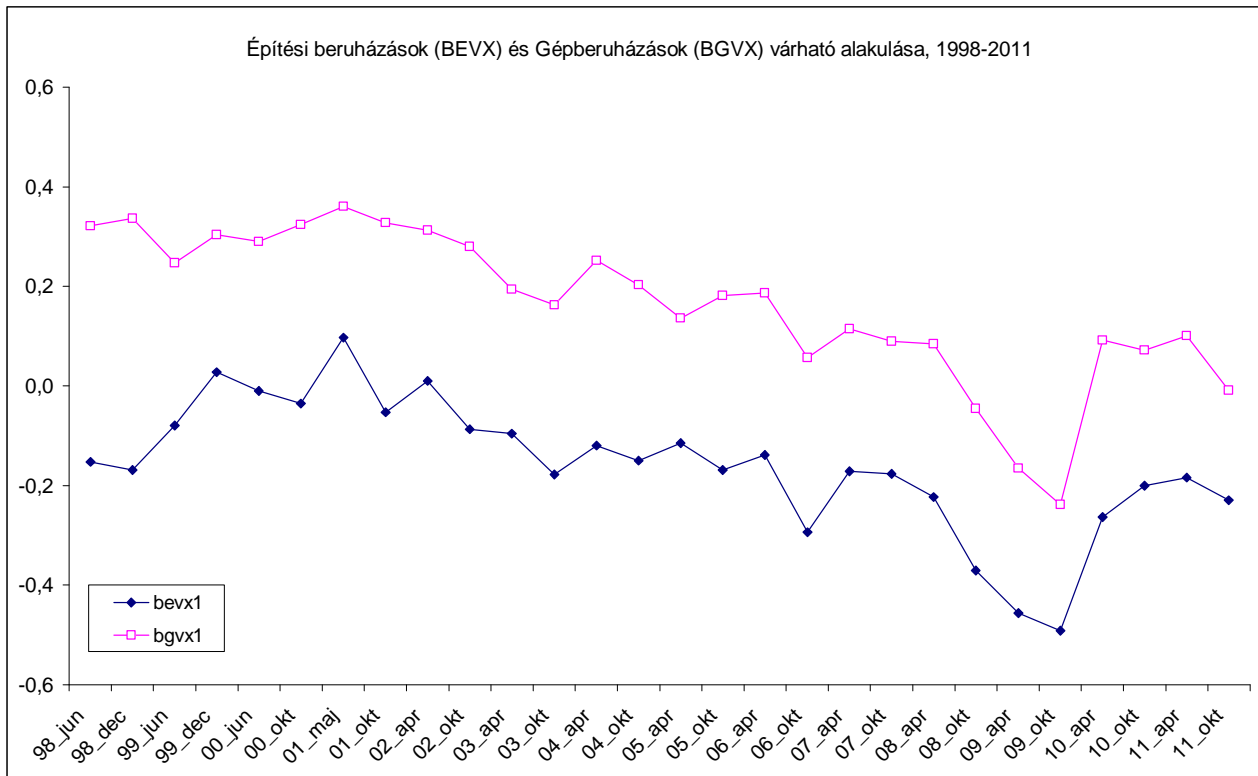


4.9. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató összetevőinek alakulása, 1998-2011



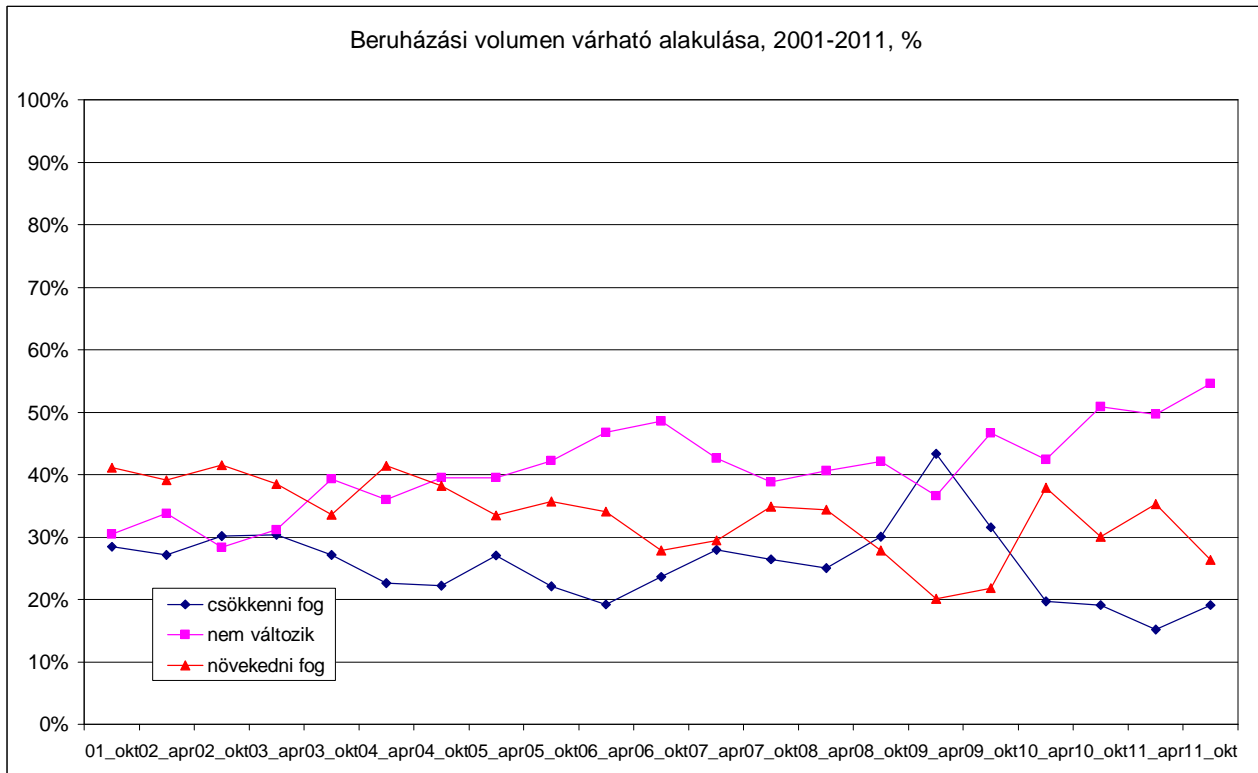
uhjx: jelenlegi üzleti helyzet; uhvx: várható üzleti helyzet; vjyx: vállalkozás jövedelmezősége jelenleg; vjvx: vállalkozás jövedelmezősége várhatóan; msvx: rendelésállomány várható alakulása; bevx: építési beruházások várható alakulása; bgvx: gépberuházások várható alakulása, lsvx: létszám várható alakulása.

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

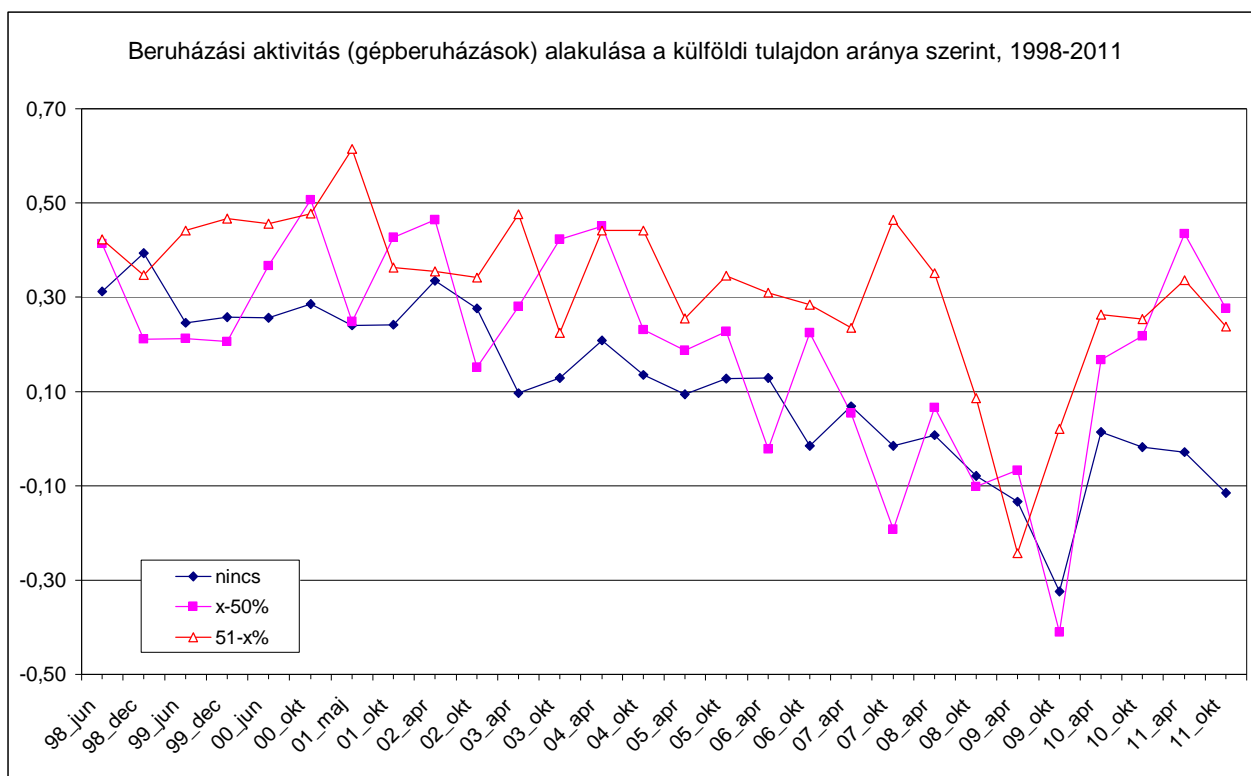


bev1: építési beruházások várható alakulása; bgvx1: gépberuházások várható alakulása

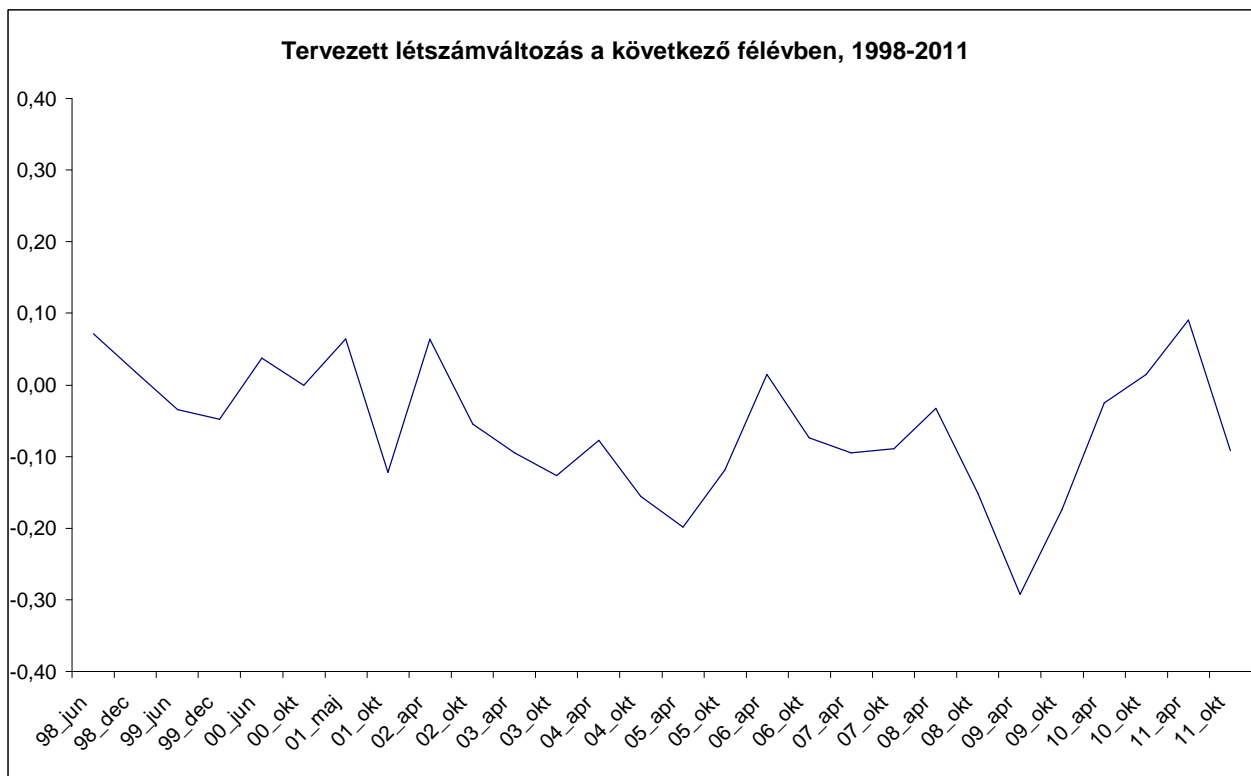
4.11. ábra: A beruházások várható alakulása a következő félévben, 2001-2011, a válaszadók százalékában



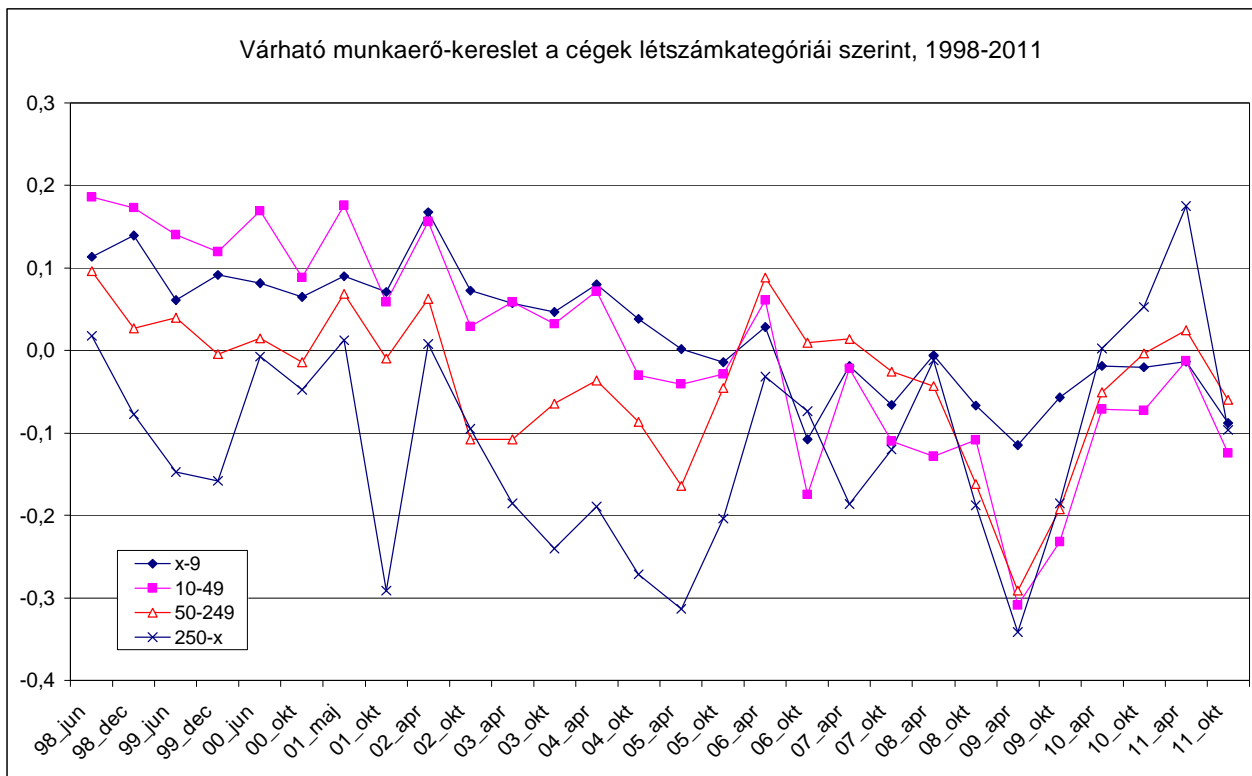
4.12. ábra: A beruházási aktivitás (gépberuházások) várható alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2011



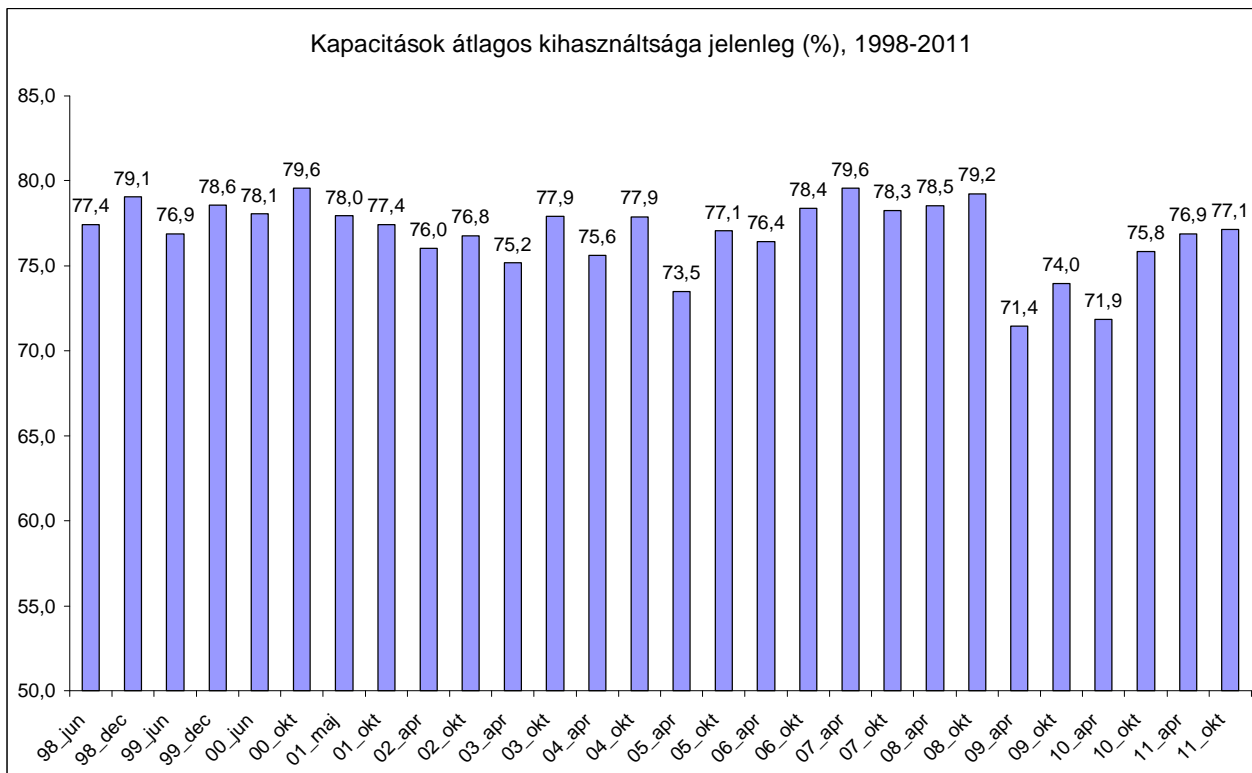
4.13. ábra: A tervezett létszámváltozás a következő fél évben, 1998-2011



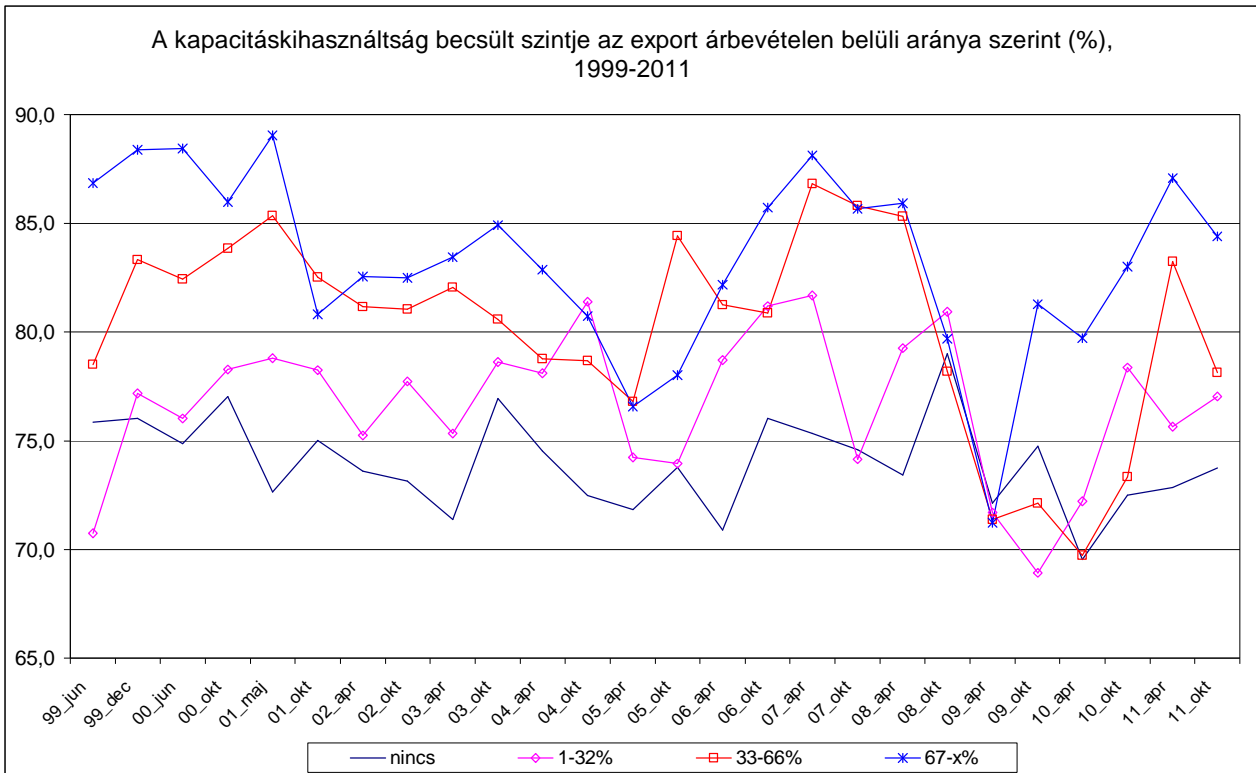
4.14. ábra: Várható munkaerő-kereslet a cégek létszám-kategóriái szerint, 1998-2011



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



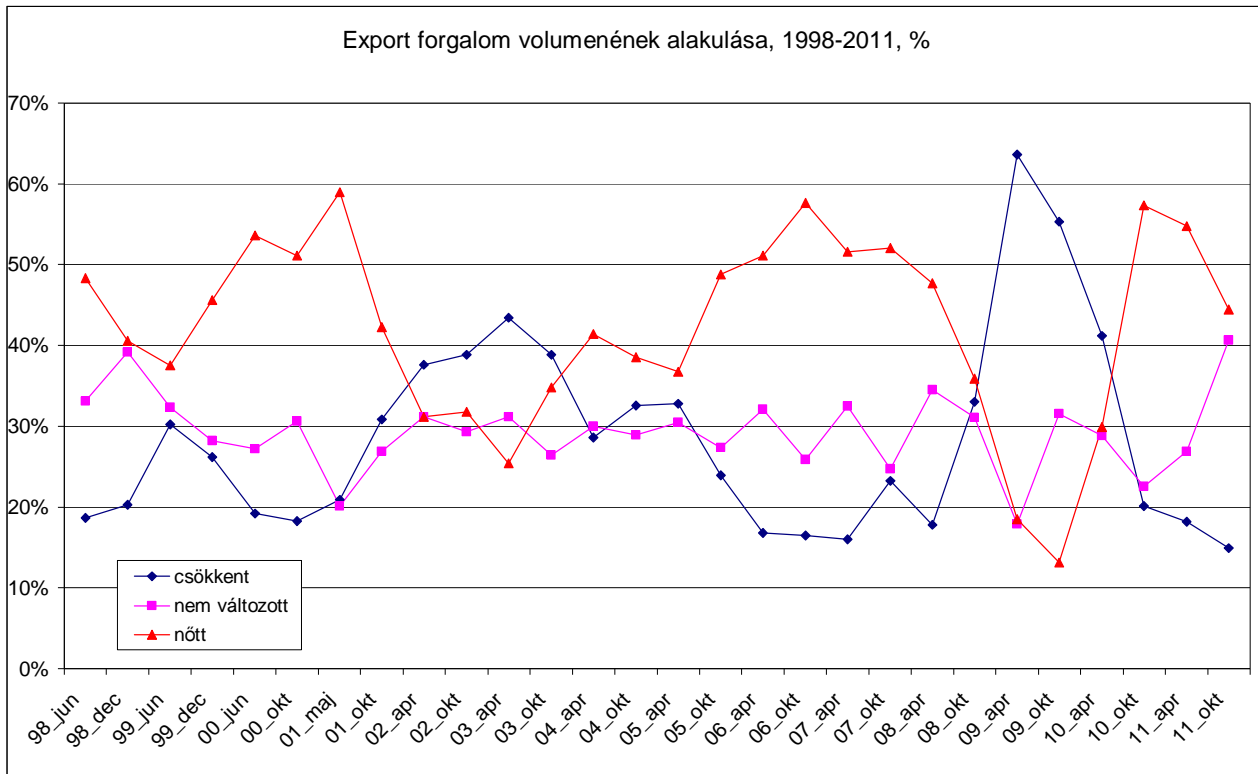
4.16. ábra: A kapacitáskihasználtság szintjének alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint (%), 1999-2011



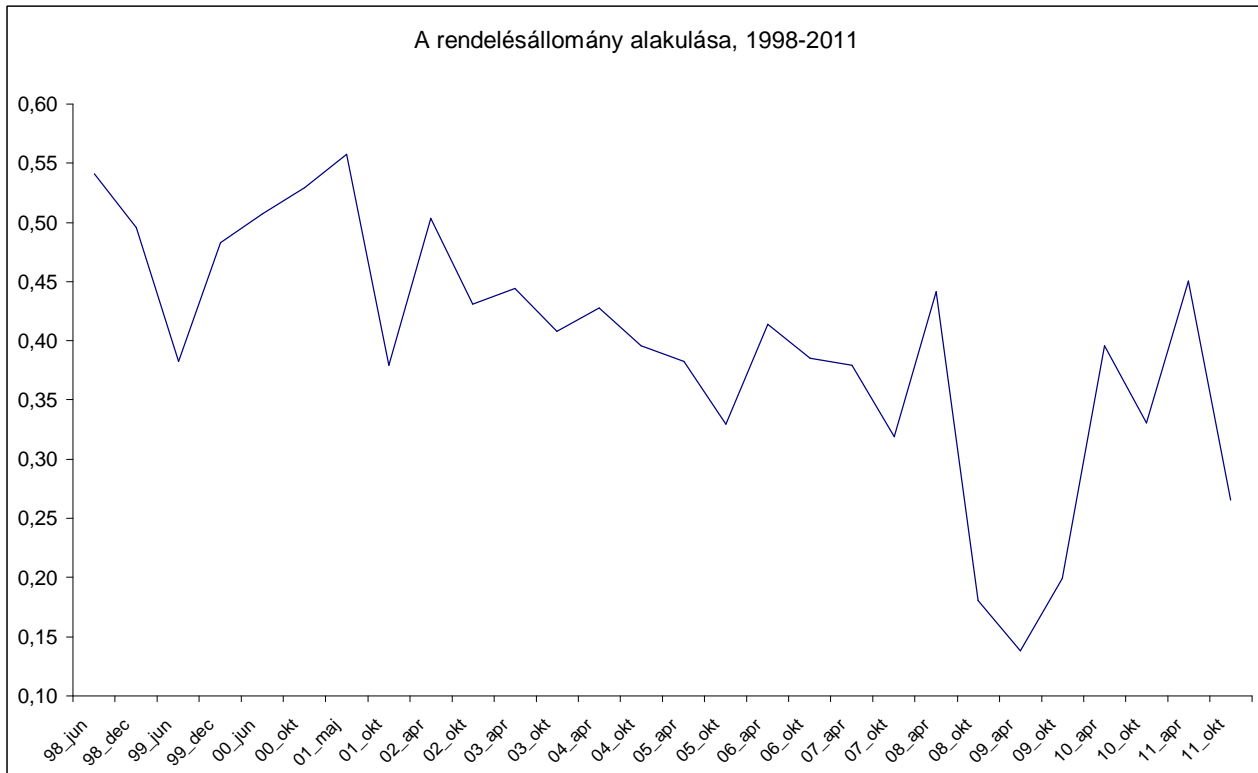
4.17. ábra: Az összes értékesítés volumenének alakulása az elmúlt félévben, 1998-2011



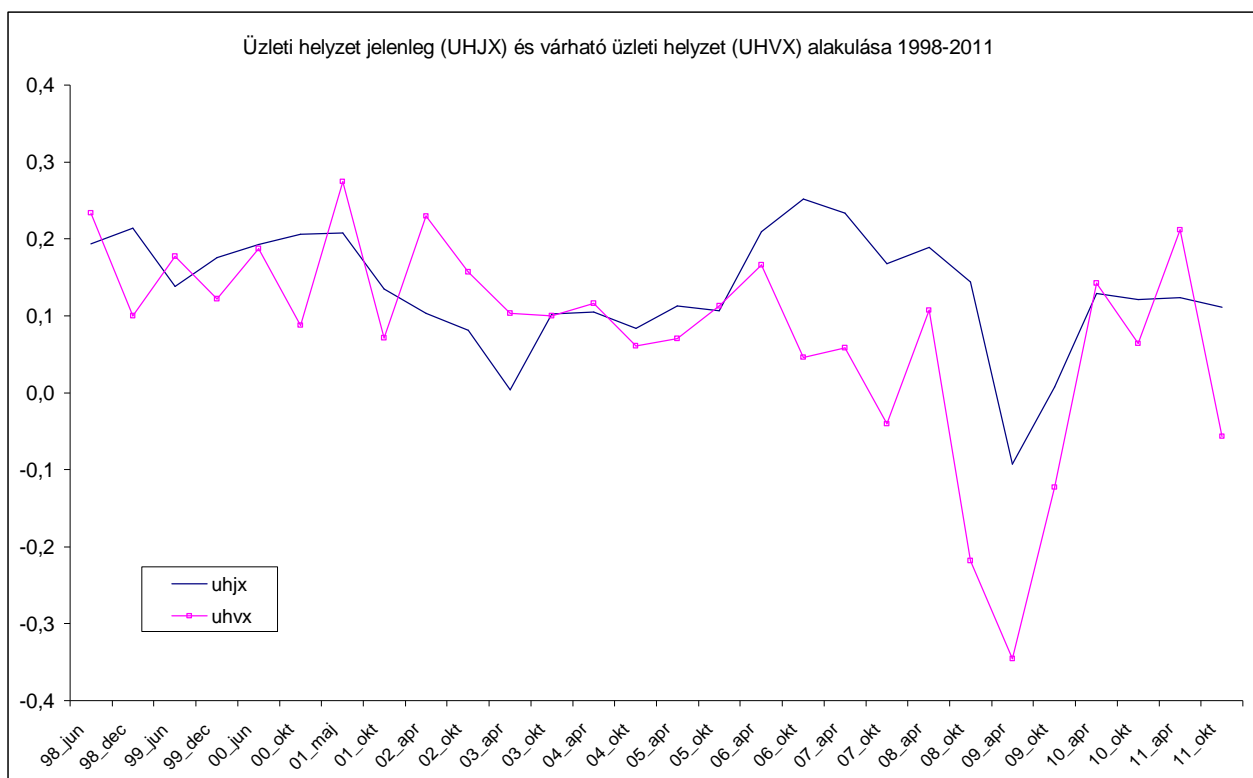
4.18. ábra: Az export volumenének alakulása (EVEY), 1998-2011



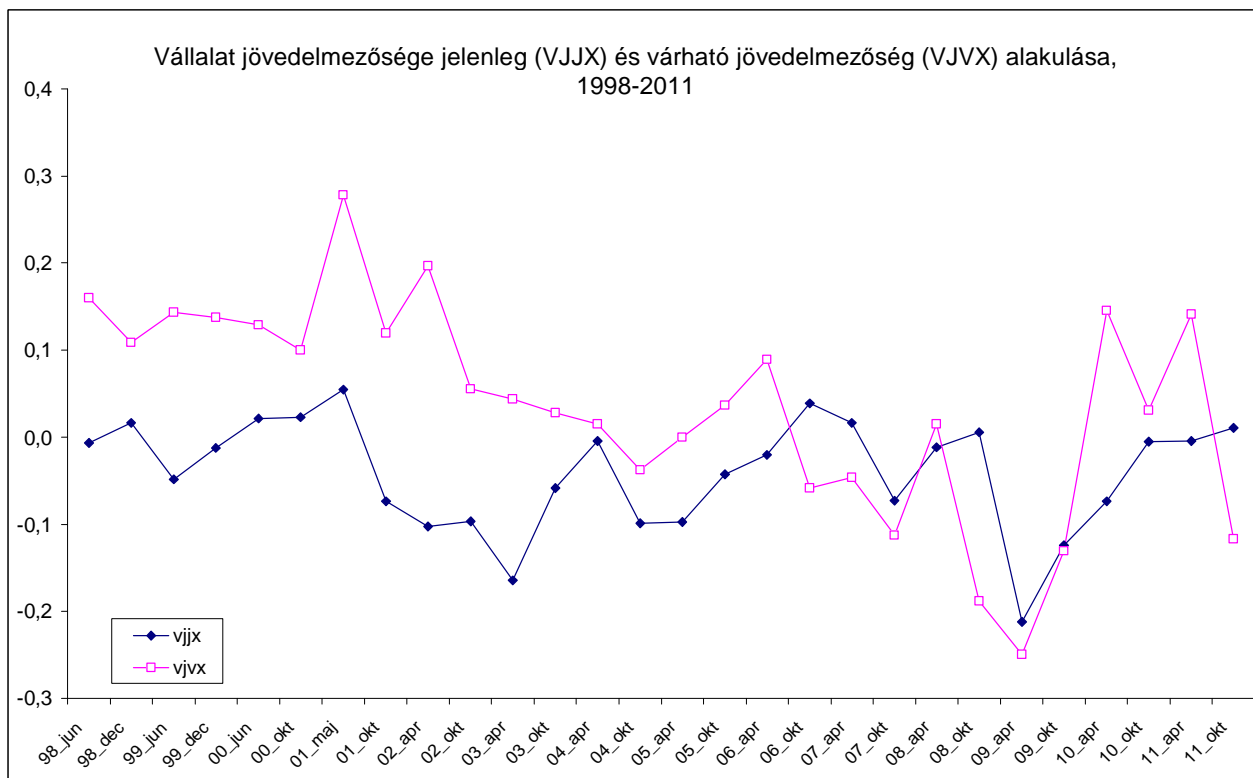
4.19. ábra: A rendelésállomány alakulása (MSVX), 1998-2011



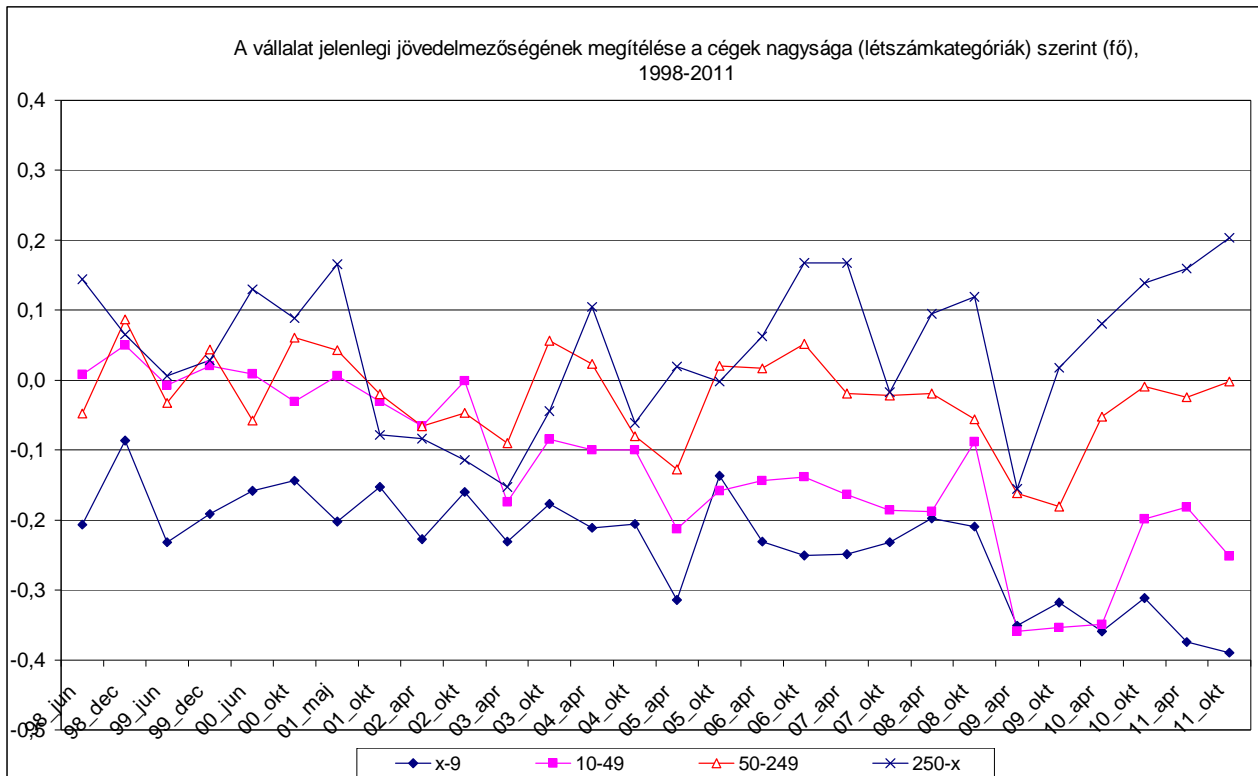
4.20. ábra: A jelenlegi és a várható üzleti helyzet alakulása, 1998-2011



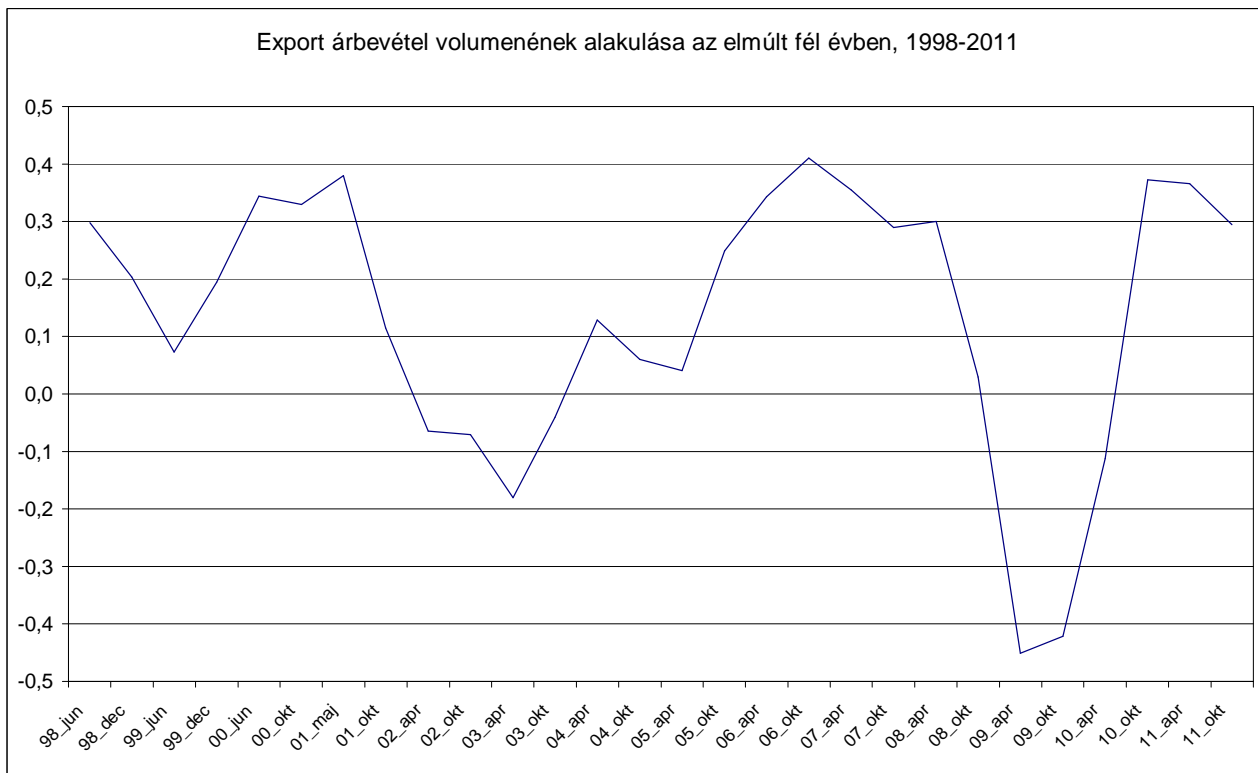
4.21. ábra: A jelenlegi (VJJX) és a várható jövedelmezőség (VJVX) alakulása, 1998-2011



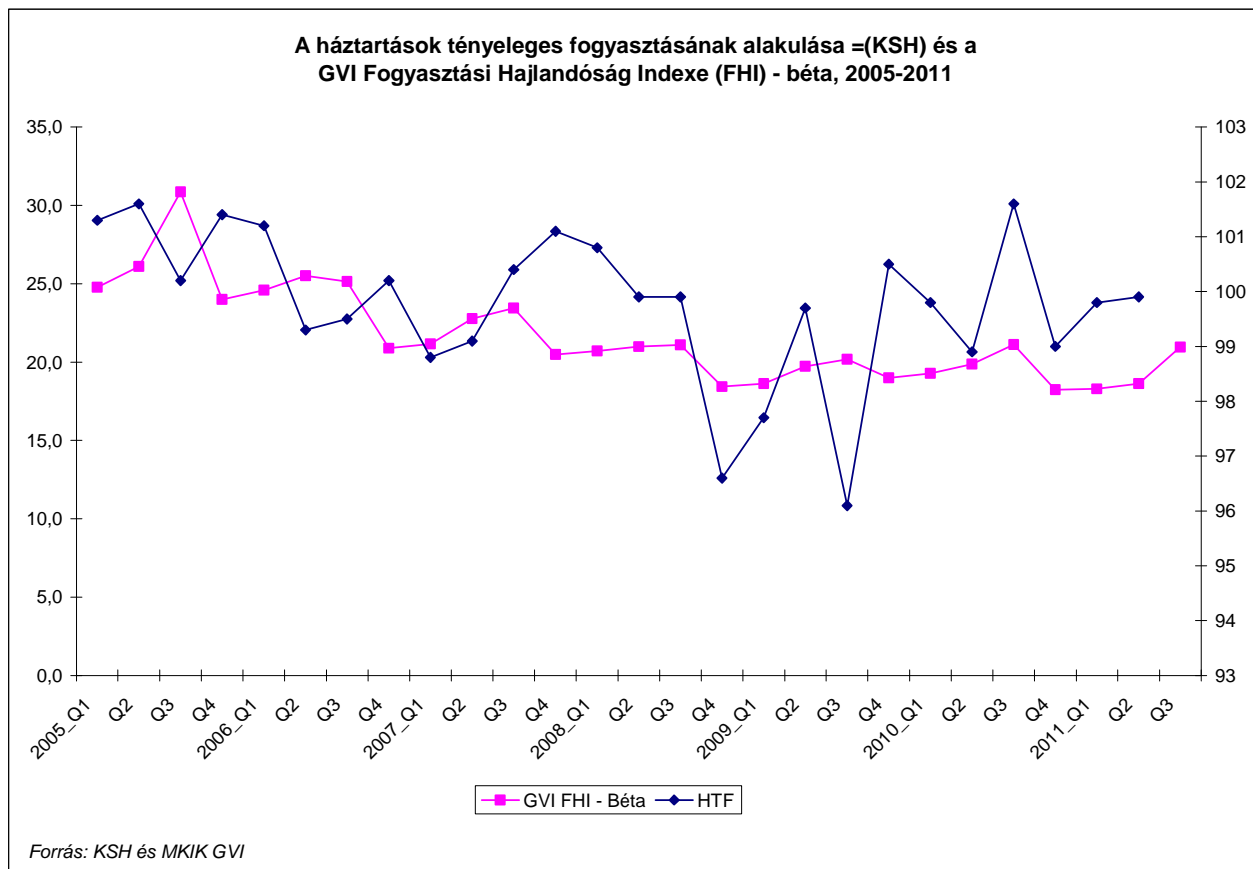
4.22. ábra: A jelenlegi jövedelmezőség a cég nagysága (létszám-kategóriák) szerint, 1998-2011



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



4.24. ábra: A háztartások tényleges fogyasztása (az előző év azonos negyedév = 100%) és a GVI Fogyasztási Hajlandóság Indexe, 2005-2011



5. Táblázatok

5.1. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása gazdasági ágazat szerint 1998-2011 (N= 45.044) *

		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%
	28,0000 2011/2	22,7%	15,6%	22,3%	39,4%	100,0%
Total		30,4%	11,0%	23,1%	35,5%	100,0%

*: súlyozatlan adatok

5.2. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása a cég nagysága (létszám, fő) szerint (N= 45.044)*

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%
	28,0000 2011/2	51,5%	19,6%	21,2%	7,7%	100,0%
Total		45,3%	27,6%	19,2%	7,9%	100,0%

*: súlyozatlan adatok

5.3. táblázat: A GVI Konjunktúra Mutató és összetevőinek alakulása, 1998-2011 (N= 45.044)*

N		bm	km*100	km(median)*100	kkj	kkvx	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
1906	2011 október	45,0200	1,3100	3,32	77,1245	-0,0316	0,1113

*:

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, 1998-2011 (N= 45.044)*

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
1906	2011 október	-0,0567	0,0109	-0,1168	0,2656	-0,2295	-0,0088	0,0723

*:

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 1998-2011 (N= 45.044)*

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
1906	2011 október	-0,0043	1,9862	-0,0917	0,2953	0,1061

*:

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