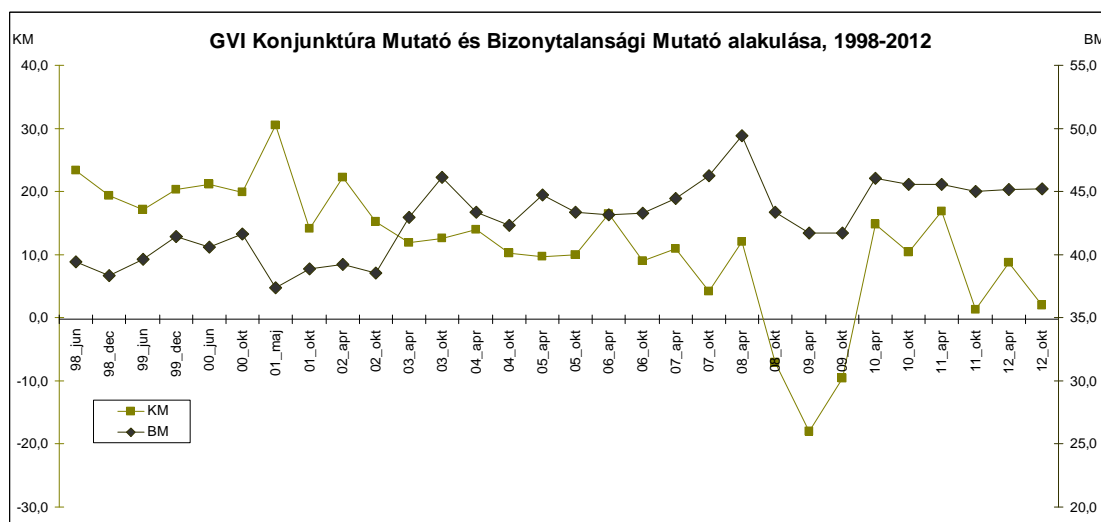


## Romló tendencia és nagyfokú bizonytalanság jellemzi a magyar vállalatok üzleti várakozásait

*MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI)  
2012. októberi vállalati konjunktúra felvételének eredményei  
2012. november 15. 14:30*

Az MKIK GVI vállalati konjunktúra vizsgálatára idén októberben minden eddiginél több válasz érkezett. Az üzleti helyzet és várakozások felmérésére irányuló kérdőívre összesen 3.182 vállalatvezető válaszolt. Ezzel a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara keretében megvalósuló vállalati konjunktúra vizsgálat messze a legkiterjedtebb, legtöbb cég válaszain alapuló vizsgálatá vált Magyarországon.

Az eredmények a magyar vállalatok romló üzleti kilátásairól és e várakozásokat övező magas bizonytalansági szintről tájékoztatnak. A vállalatok várakozásai alapján stagnálás, illetve a romló üzleti klíma várható 2012 végén, 2013 elején a magyar gazdaságban. Ezt helyzetet a munkaerő-kereslet némi csökkenése, az értékesítés volumenének és ezen belül az export értékesítés stagnálása, és a beruházások további csökkenése jellemzi.



Budapest, 2012. november 15.

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 2012. októberi vállalati konjunktúra kutatásban részt vett munkatársak:

Területi kamarák munkatársai

MKIK GVI:

Hajdu Miklós, elemző – adatbázis összeállítása, elemzések és grafikonok  
Makó Ágnes, elemző – makroadatok és külföldi konjunktúra mutatók  
Révész Erika, irodavezető – kutatásszervezés, adatrögzítés  
Uhrin Tamás, informatikus – online rögzítő felület és adatbázis

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

Az elemzés 2012. november 15. 12 órától letölthető Word formában az MKIK GVI honlapjáról.  
([www.gvi.hu](http://www.gvi.hu))

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet  
Cím: 1034 Budapest, Bécsi út 120.  
Tel: 235-0584  
Fax: 235-0713  
e-mail: [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu)  
internet: <http://www.gvi.hu>



## Tartalom

Tartalom.....	3
1. Nemzetközi kitekintés .....	4
2. GDP növekedés - Magyarország .....	9
3. Az adatfelvétel .....	11
4. Eredmények.....	13
4.1. GVI Konjunktúra Mutató és Bizonytalansági Mutató .....	13
4.2. Beruházások .....	17
4.3. Munkaerő-kereslet .....	18
4.4. Forgalom, kapacitáskihasználás .....	20
5. Az alkalmazott mutatók definíciója .....	23
5.1. GVI Konjunktúra Mutató (GVI KM).....	23
5.2. GVI Bizonytalansági Mutató (GVI BM).....	24
6. Ábrák.....	25
7. Táblázatok .....	37

# 1. Nemzetközi kitekintés

## *Lassul Európa gazdasági motorja*

Az Európai Unió legerősebb gazdasága, Németország gazdasági növekedési üteme jelentősen lassul 2010-2012-ben. Már 2011-ben is jóval elmaradva a várakozásoktól 1,5 százalékkal nőtt. A lassuló növekedés tendenciája 2012-ben is folytatódott, de a legújabb előrejelzések szerint várhatóan megáll 2013-ban. Az IFO legújabb elemzése jövőre 1%-os GDP növekedési ütemet valószínűsít.

1.1. táblázat: Az IFO németországi GDP változására vonatkozó előrejelzéseinek alakulása, % (2011-2013)

	2011	2012	2013
IFO 2010/1	1,4		
IFO 2010/2	3,5		
IFO 2011/1	2,8	2,0	
IFO 2011/2	2,9	0,8	
IFO 2012/1		0,9	2,0
IFO 2012/2		0,8	1,0
<i>Tényleges változás</i>	1,5		

*Megjegyzés: szezonális és naptári hatással kiigazított adatok  
Forrás: <http://www.cesifo-group.de/>*

1.2. táblázat: Az euró-zóna GDP változására vonatkozó IFO előrejelzések alakulása (2011-2013)

	2011	2012	2013
IFO 2010/1	1,1		
IFO 2010/2	1,6		
IFO 2011/1	1,7	1,6	
IFO 2011/2	1,5	0,4	
IFO 2012/1		-0,3	1,1
IFO 2012/2		-0,5	0,1
<i>Valós változás</i>	1,5		

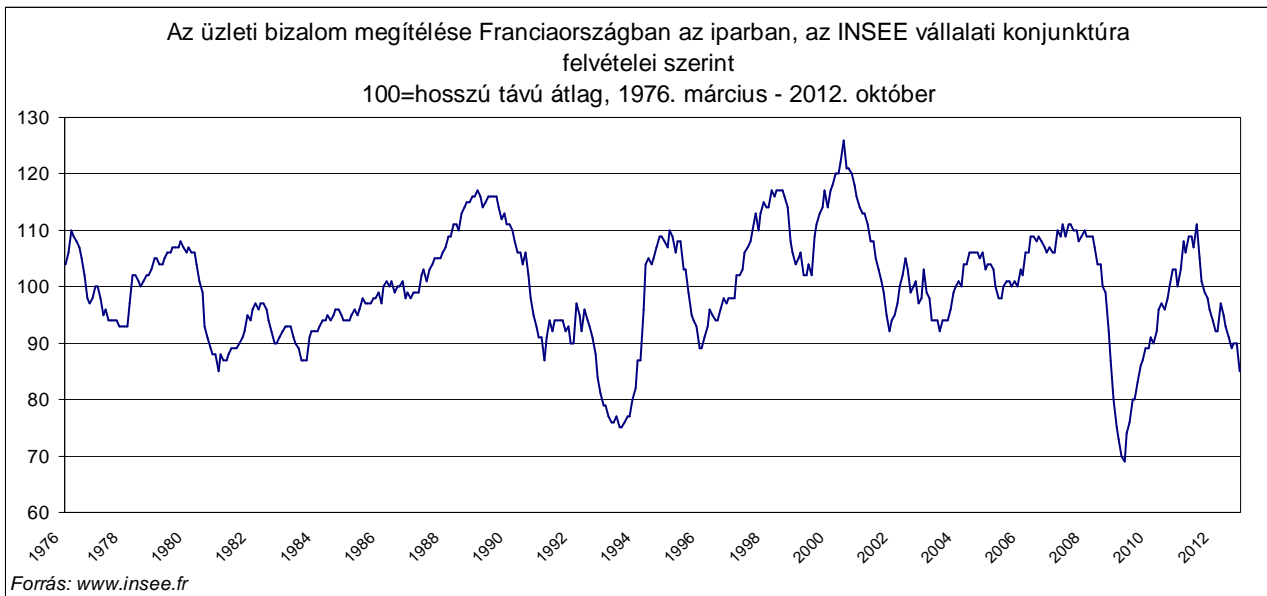
*Megjegyzés: szezonális és naptári hatással kiigazított adatok  
Forrás: <http://www.cesifo-group.de/>*

## Euro-zóna 2013 -- stagnálás

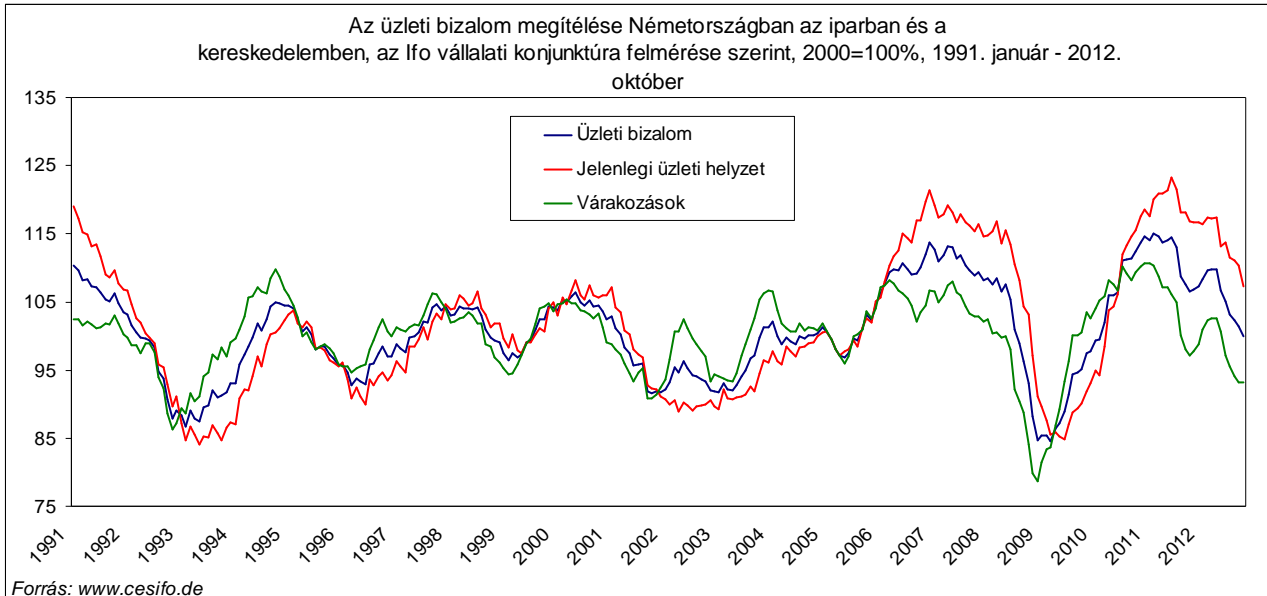
Az euro-zóna gazdaságaira is ugyanez a tendencia jellemző. De itt a helyzet rosszabb: idén recesszió, jövőre pedig stagnálás fogja jellemezni az euro-zóna gazdaságát. Az IFO legújabb elemzése jövőre 0,1 százalékos növekedést, azaz stagnálást valószínűsít, miközben 1 százalékponttal lefelé korrigálta előrejelzését.

Ezeket az előrejelzéseket támasztják alá mind a francia, mind a német vállalati konjunktúra kutatások adatai (1.1. ábra és 1.2. ábra). Az INSEE eredményei alapján a francia vállalati szektor üzleti helyzetének radikális romlása valószínűsíthető 2013 első félévében. Az IFO legutóbbi (októberi) adatai a német üzleti szektorban mind a jelenlegi üzleti helyzet, mind az üzleti várakozások romlásáról tudósítanak.

1.1. ábra: Az üzleti bizalom megítélése Franciaországban az iparban az INSEE vállalati konjunktúra felvételei szerint (1976-2012)

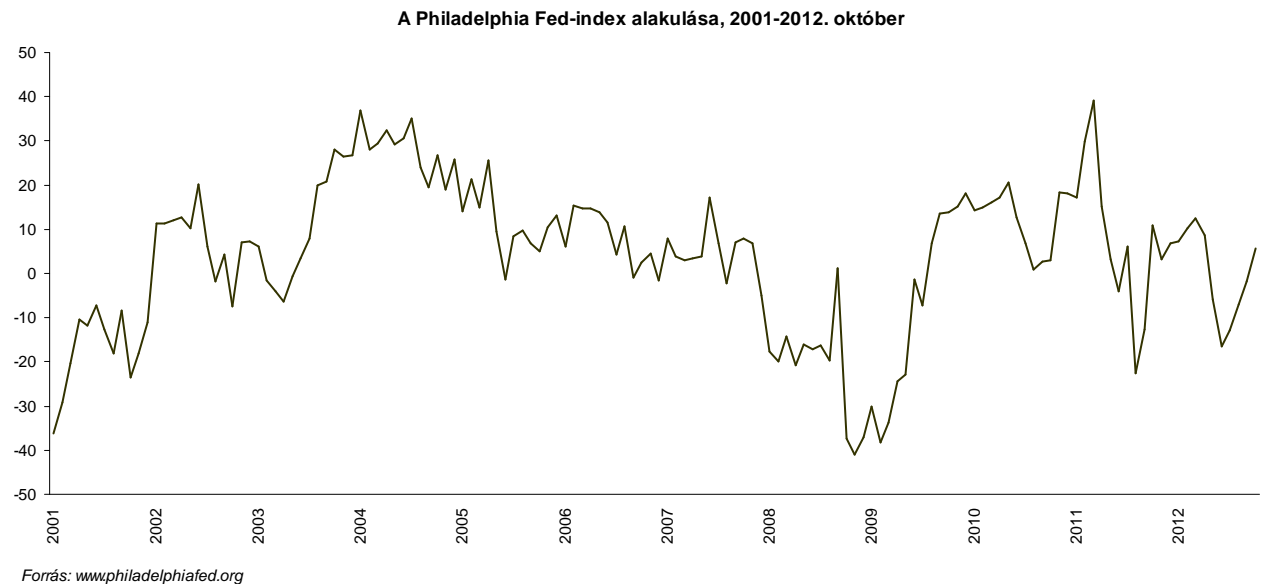


1.2. ábra: Az üzleti bizalom megítélése Németországban az iparban és a kereskedelemben az IFO vállalati konjunktúra felmérése szerint (1991-2012)



A fejlett országok között egyedül az USA adatai adnak némi bizakodásra okot: a FED index újra növekedésnek indult 2012 negyedik negyedében.

1.3. ábra: A Philadelphia Fed-index alakulása (2000-2012)

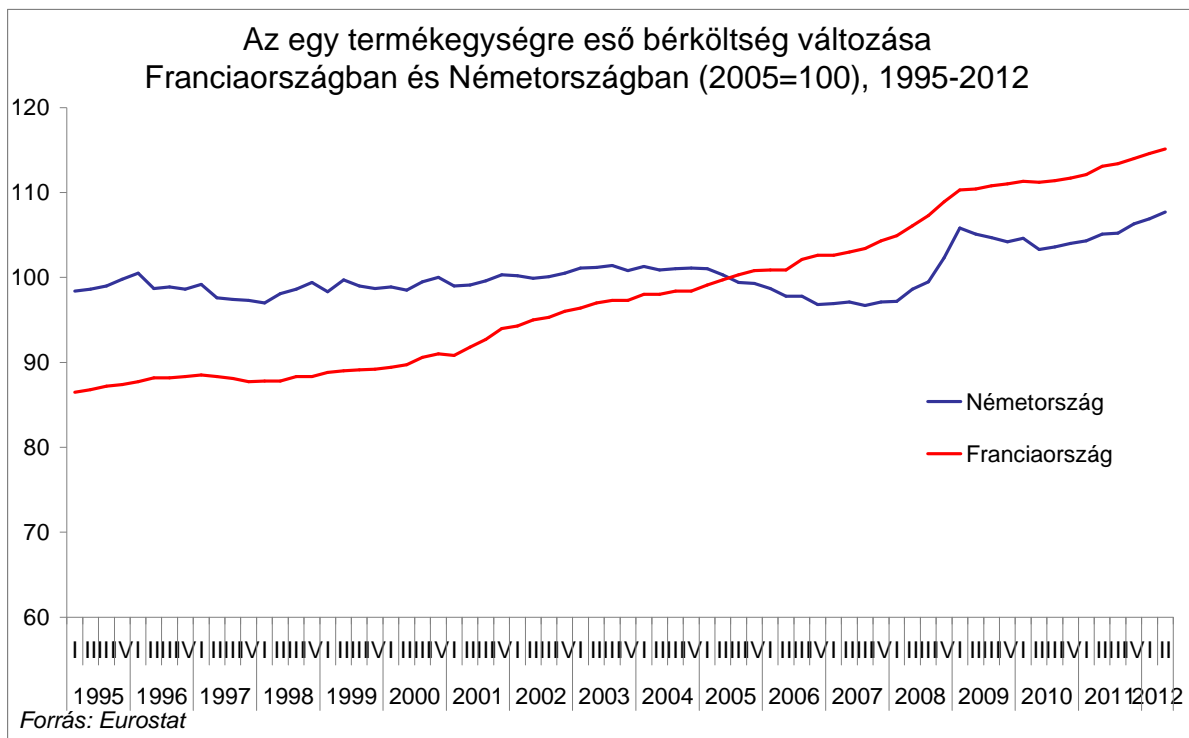


### Franciaország – növekvő kockázati tényező

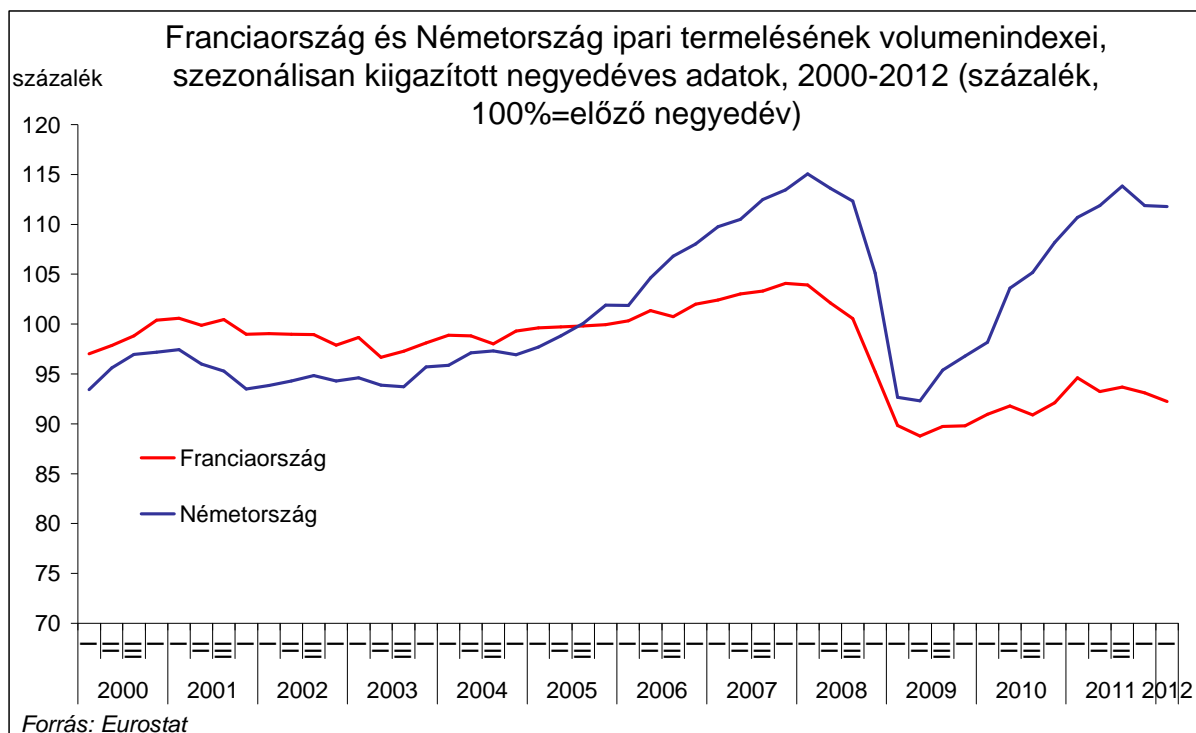
A vállalatok üzleti kilátásai mellett egyre nyilvánvalóbbak olyan szerkezeti problémák, amelyek már rövid távon is képesek negatívan befolyásolni az euro-zóna növekedési kilátásait.

A következő év (évek) legnagyobb kockázatát francia gazdaság (az EU második legerősebb gazdasága) versenyképesség romlása és elégtelen alkalmazkodása adják. A francia gazdaságot magas és növekvő államadósság / GDP arány, stagnáló ipari termelés, magas egy termékegységre jutó bérköltség, recesszió felé hajló növekedési ütem, és a bérköltségekhez viszonyítva a német gazdaságénál magasabb adóék jellemzi. A válságot követő francia gazdaságot a némettel összevetve a sokkal gyengébb alkalmazkodás jellemzi. (lásd az 1.4. és 1.5. ábrát).

1.4. ábra: Egy termékegységre eső bérköltség Franciaországban és Németországban, 1995-2012



1.5. ábra: Ipari termelés volumenének alakulása Franciaországban és Németországban, 2000-2012



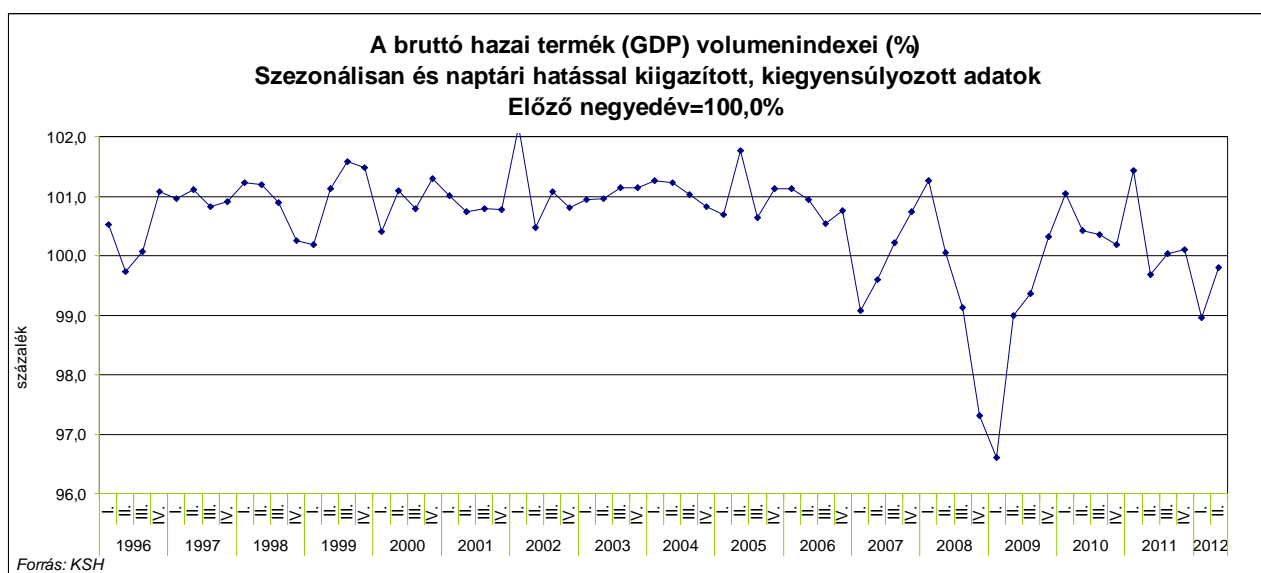


## 2. GDP növekedés - Magyarország

A magyarországi termelés legfrissebb adatai a gazdaság bővülési ütemének lassulására utalnak (lásd a 2.1. ábrát). Mindez a gazdasági válságból való kilábalás elhúzódását is magával vonja.

Ezzel folytatódik a magyar és a német gazdaság növekedési ütemének különválása: a magyar gazdaság egyre inkább leszakad, és nem követi a német gazdaságra jellemző pozitív tendenciákat. Míg a válság utáni alkalmazkodás a német gazdaságban gyorsan megtörtént, addig a magyar gazdaságra 2010 negyedik negyedéve óta a stagnálás a jellemző – semmivel sem jutottunk közelebb a válság előtti GDP szint eléréséhez (lásd 2.2. ábrát).

2.1. ábra: A GDP volumenindexei (%), szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott adatok (előző negyedév = 100%), 1996.Q1-2012.Q2



A magyar gazdaság ezer szállal kapcsolódik a német gazdasághoz – ebből következne, hogy a két gazdaság növekedési ütemei is meglehetősen hasonló görbe mentén kellene, hogy mozogjanak. Az adatokból látható, hogy 2008-tól 2009 első negyedévéig szinte párhuzamosan haladt a két gazdaság, de ezt követően a magyar gazdaság növekedése egyre inkább leszakad a német gazdaságétól. Az utóbbi már 2011 második negyedévében elérte a válság előtti szintet, míg a magyar gazdaság 2011 óta semmit sem közeledett ehhez.

2.2. ábra: Gazdasági válság lefutása Németországban és Magyarországon, 2008-2012



### 3. Az adatfelvétel

2012 októberében harmincadik 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 3.182 cégnél töltötték ki kérdőívünket – vizsgálatunk ennyi vállalatvezető válaszain alapul. Ez a szám messze a legmagasabb a vizsgálat kezdete, 1998 óta (lásd a 3.1. ábrát). A válaszadók számának növekedésében minden bizonnyal nagy szerepet játszik a kötelező kamarai regisztráció. Ez új, és növekvő lehetőségeket biztosít a vállalati empirikus vizsgálatok számára – ezáltal a korábbiakhoz képest megbízhatóbb és átfogóbb és megalapozottabb kutatások végezhetőek a magyar vállalatok helyzetéről, az ezt befolyásoló tényezőkről.

A válaszadók 61%-a foglalkoztatott kevesebb, mint 10 főt, 15%-uknál a létszám 10 és 49 fő közé, 16%-uknál 50 és 249 fő közé esett, és a cégek 8%-ánál a létszám meghaladta a 249 főt. Az iparban tevékenykedett a válaszadó cégek 20%-a, az építőiparban 13%-uk, a kereskedelemben 23%-uk, és az ezen kívüli szolgáltató szektorokban 44%-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.

#### 3.1. táblázat: A GVI Konjunktúra vizsgálatában alkalmazott súlyok 1998-2012

Létszám-kategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió <sup>(1)</sup>	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió <sup>(2)</sup>	
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

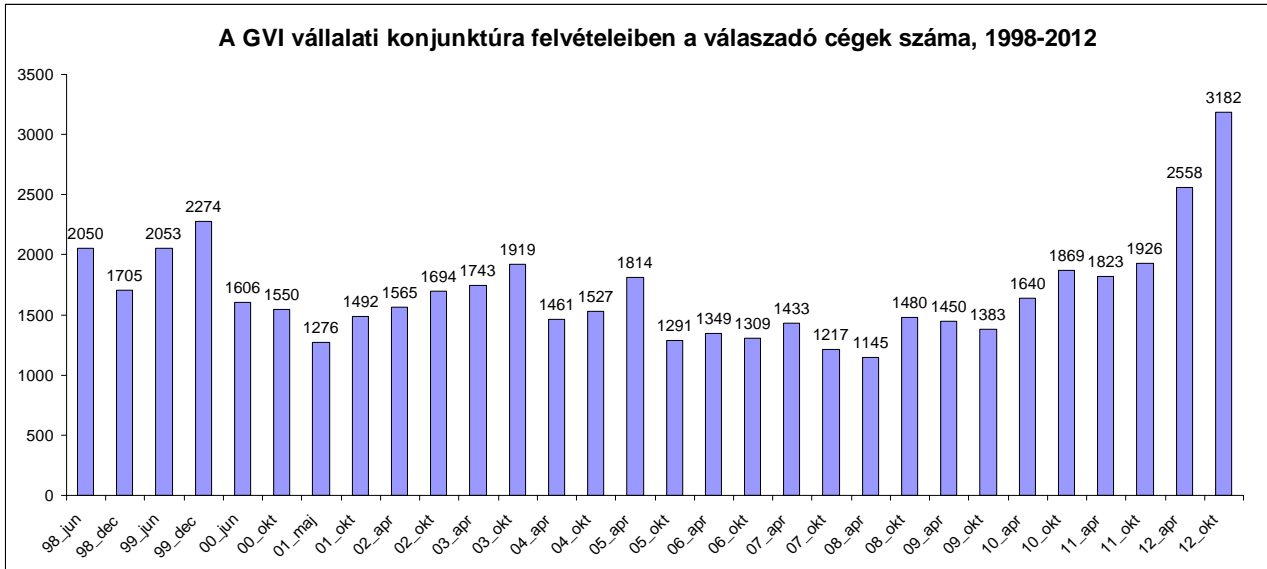
Megjegyzés:

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

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

A közölt eredmények a súlyozott adatokra vonatkoznak.

3.1. ábra: A GVI Konjunktúra vizsgálatában megkérdezett cégek száma, 1998.06 – 2012.10



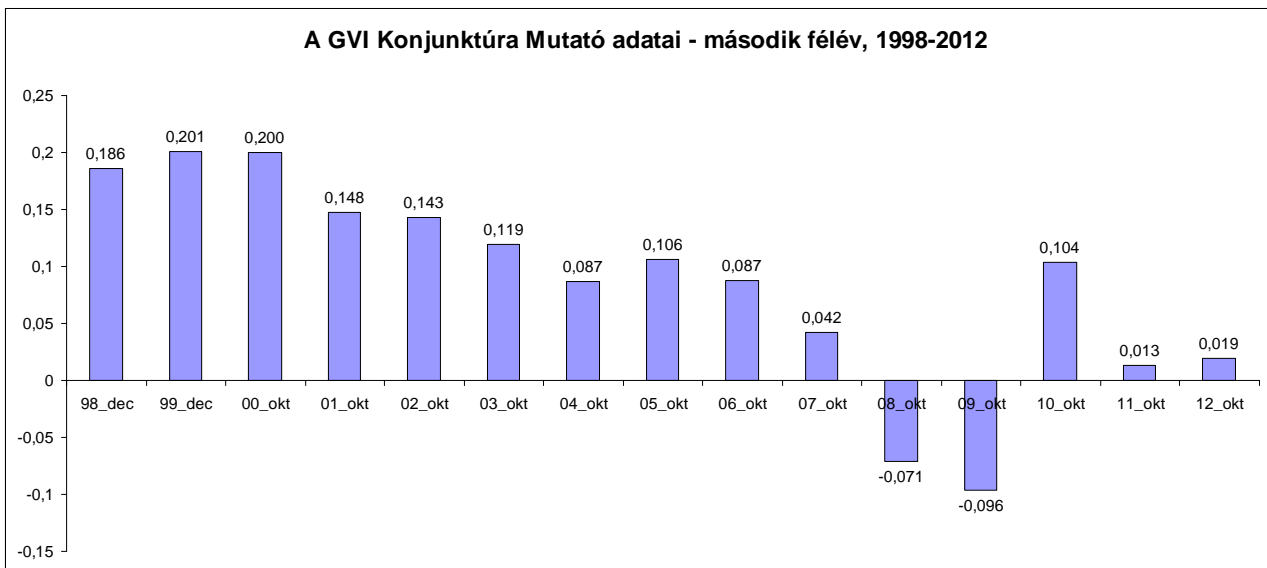
## 4. Eredmények

### 4.1. GVI Konjunktúra Mutató és Bizonytalansági Mutató

A 2012. októberi adatfelvétel tanúsága szerint Magyarországon romlott az üzleti bizalom: a vállalati várakozások áprilisi fellendülése után újra pesszimistábbá váltak a cégek. A GVI Konjunktúra Mutató az áprilisi 8,7 pontról 6,8 pontos csökkenést követően 1,9 pontra süllyedt. Ha az adatokat az egyes évek októberi szintjeihez hasonlítjuk, akkor ez a negyedik legalacsonyabb érték a vizsgálat kezdete (1998) óta (lásd a 4.1.1. ábrát).

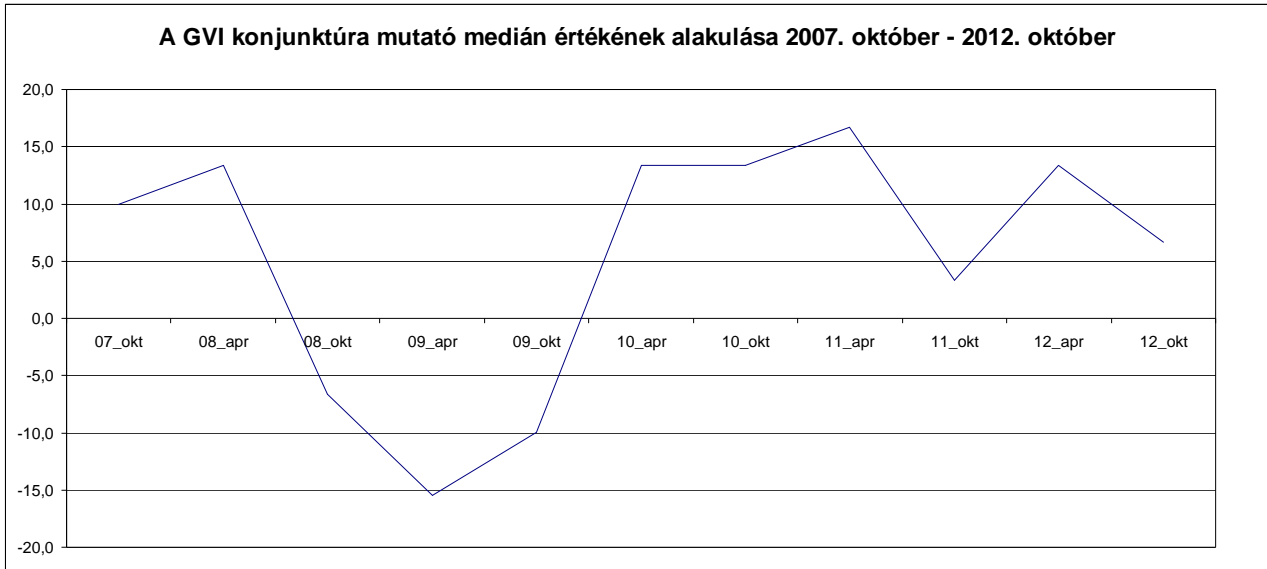
Az eredmények tehát negatív fordulatról tanúskodnak miközben az üzleti helyzet megítélésével és a várakozásokkal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is jelentős.

#### 4.1.1. ábra: A GVI konjunktúra mutató II. féléves értékének alakulása, 1998-2012



A konjunktúra mutató medián értékében is csökkenés látszik az elmúlt félévhez viszonyítva, a korábbi +13,3 pontos érték októberre + 6,7 pontra csökkent (lásd a 4.1.2. ábrát). Az adatok ezek után nyilvánvalóan megerősítik azt a megfigyelést, hogy a magyar gazdaság válságból való kilábalása – amely 2009 októberében vette kezdetét – 2011 áprilisát követően leállt.

4.1.2. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató medián értékének alakulása, 2007. október – 2012. október



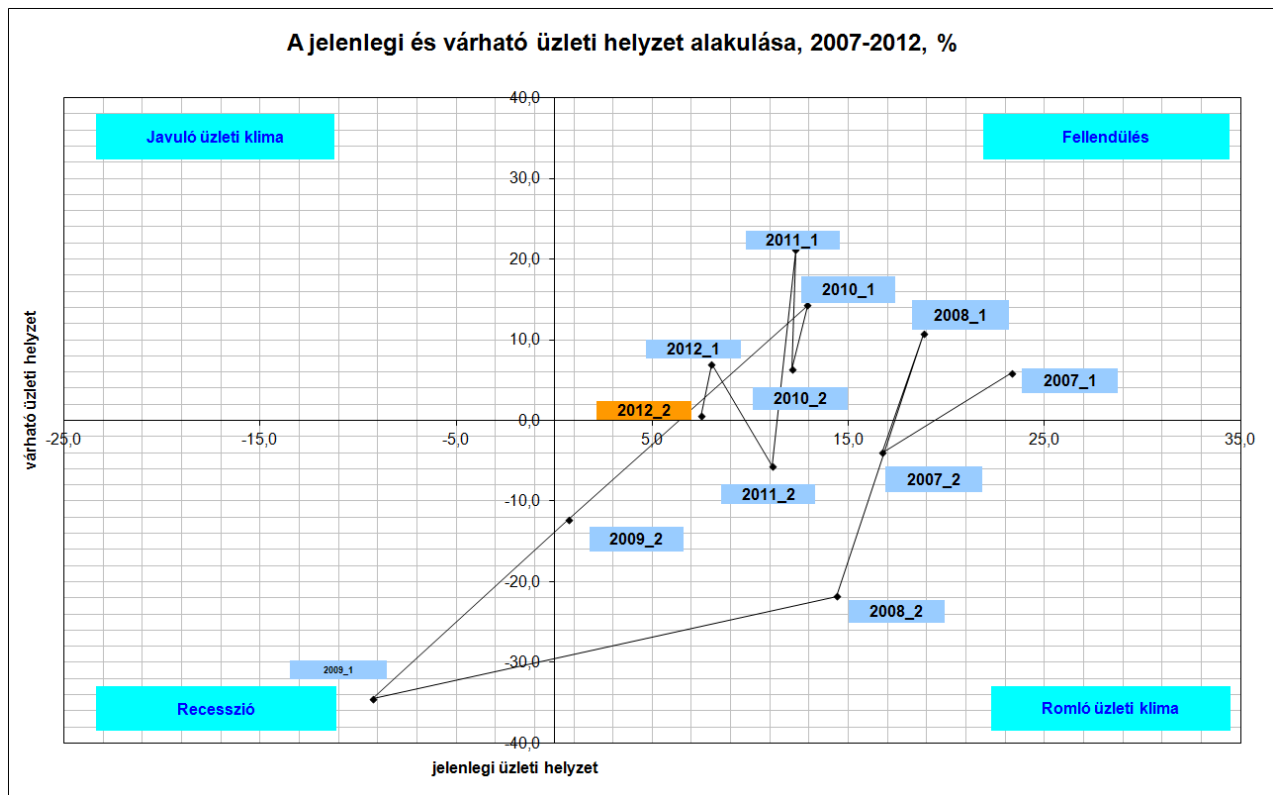
Több részmutatónál továbbra is megfigyelhető a gazdasági válság hatása, különösen a válság által erőteljesen érintett szektorokban, így az építőiparban. Idén októberre ugyan megnőtt az építőipar kapacitáskihasználtsága 71,1%-ra (64,4%-ról), de ebben szezonális hatások is szerepet játszanak: a tavaly októberi érték 70,7% volt. Alig mozdult el azonban az értékesítés volumenének alakulását jelző mutató értéke: -3,4 pontról -4,1 pontra változott. Ami az építőipar mélyrepülésének folytatódását jelzi.

A várható üzleti helyzet mutatója viszont elérte mélypontját -26,9-es értékkel, 2,7 pontos csökkenést követően. Eközben a vállalati szektor egészében az építési beruházások szintje 13,2 pontos visszaesés után -40,2 pontra süllyedt, megközelítve a 2009-ben mért értékeket. Kedvezőtlen jel továbbá, hogy a jelenlegi jövedelmezőség mutatója, miután a tavaly októberi -15,8-as értékről lecsökkent egészen -35,7 pontig idén áprilisban, csak -30 pontig tudott visszaemelkedni őszre. Mindezek mellett radikálisan összeszűkült az építőipar munkaerő kereslete is: a tavaszi -8,1-es szintről, -20,3-ra esett a vonatkozó mutató, azaz 20,3%-kal haladja meg az elbocsátást tervező cégek aránya a munkaerő felvételt tervezőkéét.

Az adatok jól jelzik a magyar építőipar mély válságát, és azt, hogy ebben a szektorban további csökkenés várható. Az építőiparban a konjunktúra mutató értéke az utóbbi egy évben tapasztalt rendkívül alacsony szinthez képest is jelentősen visszaesett, 12,5 ponttal megdőntve az idén tavasszal mért minimumát: -33,3 pont.

A jelenlegi és a várható üzleti helyzet mutatóinak összevetése alapján a magyar vállalkozások kilátásai stagnáló helyzetet vetítenek elő, ugyanakkor a romló üzleti klímától sem állnak távol (lásd a 4.1.3. ábrát).

4.1.3. ábra: A jelenlegi és a várható üzleti helyzet alakulása, 2007 – 2012, %



Az októberi felvétel eredményei szerint tehát a GVI Konjunktúra Mutató csökkent, de még pozitív tartományban van. A várható gépberuházások szintje és az előre jelzett építési beruházási aktivitás mértéke is csökkent. A várható munkaerő-kereslet mutatója ismét negatív tartományba került.

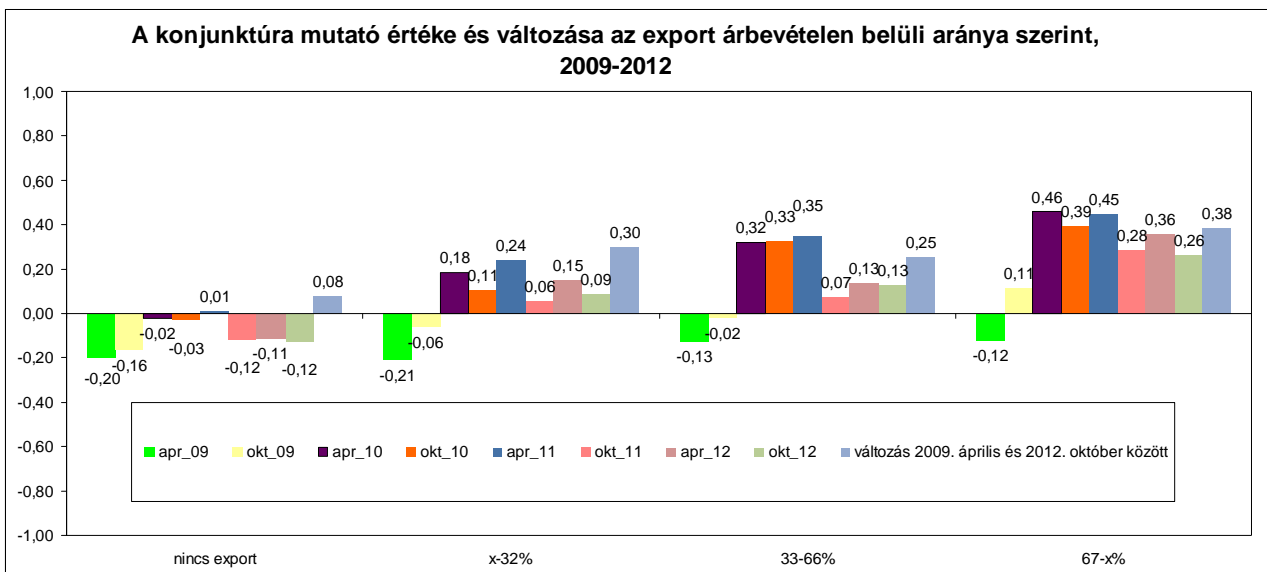
A GVI Bizonytalansági Mutató értéke nem változott jelentősen az áprilisi vizsgálat eredményeihez képest: továbbra is a magasnak mondható, 45,2 pontos szinten áll. Ez pedig arra utal, hogy a magyar gazdaságban továbbra nagyon megosztott a vállalatvezetők véleménye: vannak cégek amelyek üzleti kilátásaik javulására számítanak, de sokan üzleti helyzetük további rosszabbodását valószínűsítik. Vagyis az üzleti szférán belül továbbra sem egyértelmű, vagy egyöntetű az eddigi tendenciák megítélése és tartós tendenciaként való értelmezése. A magyar gazdaság 2012 II. negyedéves teljesítményére vonatkozó, már rendelkezésre álló adatok, valamint a GVI vállalati konjunktúra vizsgálat adatai is az idei évet övező bizonytalanság erősödésére hívják fel a figyelmet.

A külföldi tulajdonban és a magyar tulajdonban lévő cégek körében is csökkent a GVI Konjunktúra Mutató értéke, míg a többségében magyar, de részben külföldi tulajdonú vállalatok esetében annak stagnálásáról beszélhetünk. A vállalatnagyság szerint minden vállalatcsoportnál csökkenés figyelhető meg. A legrosszabb helyzetről továbbra is a mikro-vállalkozások vezetői számoltak be. A nagy cégeknél 23 pontról 17 pontra, a közepes cégeknél 11 pontról ismét 3 pontra, míg a kis (10-49 főt foglalkoztató) cégeknél -

6 pontról -13 pontra süllyedt a konjunktúra mutató értéke. A mikro-cégek körében minden korábbinál alacsonyabb, -35 pontos szint körül alakul a mutató értéke (lásd a 6.6. ábrát).

Az exportaktivitást figyelembe véve megállapítható, hogy a kizárólag belpiacokra termelő cégek és az összes értékesítésen belül 33-66%-os export-részaránnyal jellemezhető vállalatok körében közel változatlan szinten maradt a GVI Konjunktúra Mutató, míg a többi kategóriában csökkent. Ez a visszaesés a túlnyomórészt exportáló cégek körében hasonló nagyságrendű, mint a kevesebb, mint egyharmad részben külföldre termelő vállalkozások esetében (lásd a 6.7. ábrát). Az elmúlt félév változásai következtében már nem jelenthető ki teljes bizonyossággal, hogy minél inkább exportál egy cég, annál kedvezőbb konjunkturális kilátásokkal rendelkezik (lásd a 6.7. ábrát).

4.1.4. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint, 2009 április – 2012 október



A gazdasági ágak között továbbra is az iparban a legmagasabb a konjunktúra mutató értéke (+16 pont). Az építőipart – mint korábban említettük – továbbra is válságos és romló helyzet jellemzi (-33 pont). A kereskedelmi cégeknél a mutató 1 pontra nőtt, azonban az egyéb szolgáltató szektorban -4 pontról -8 pontra való elmozdulás látható (6.8. ábra).

A várható munkaerő kereslet szűkült április óta, ami a következő hónapokban a versenyszférában a foglalkoztatottság visszaszorulását, illetve a viszonylag magas munkanélküliségi ráta növekedését jelzi előre (lásd a 6.13. ábrát).

A cégek a rendelésállományuk csökkenésére számítanak az elkövetkező hónapokban. E várakozásaik egyrészt a belső kereslet stagnálásából, másrészt az export kereslet várható visszaeséséből táplálkoznak és nagymértékben függenek az európai, és ezen belül a német konjunktúra rövid távú alakulásától (lásd a 6.19. ábrát).

A kapacitáskihasználtság szintje minimálisan nőtt az elmúlt félévhez képest (76%) és továbbra is elmarad a válság előtti szinttől (lásd a 6.15. ábrát). Az exporttevékenység



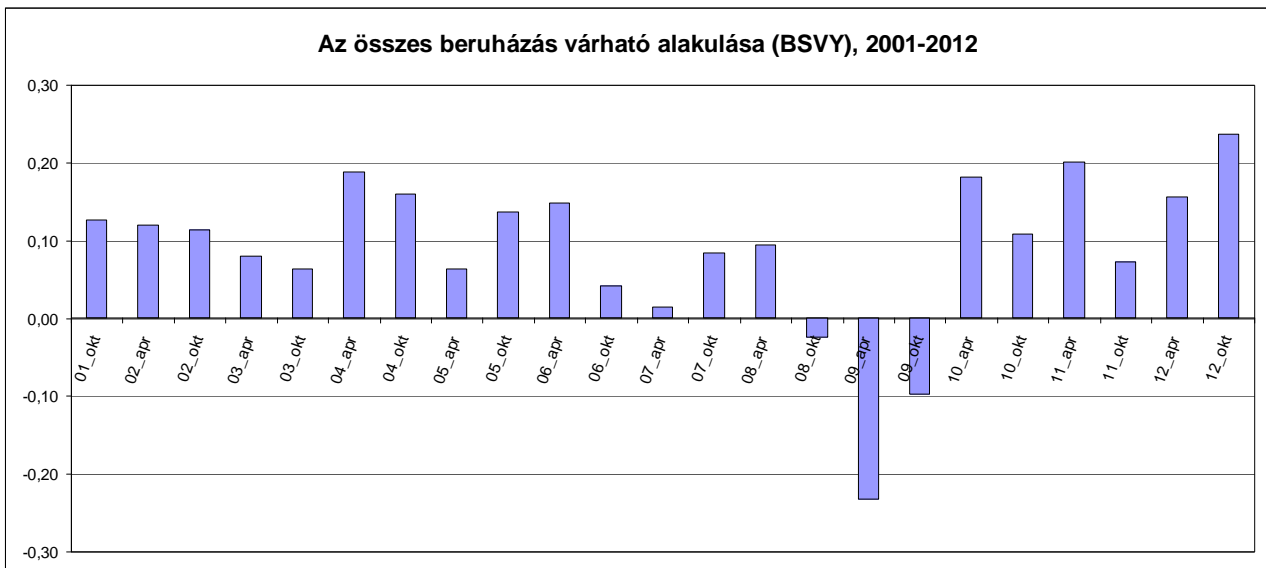
jelentősége szerint a termékeiket túlnyomórészt külföldön értékesítő vállalatok kapacitáskihasználtsága csökkent (lásd 6.16. ábrát).

## 4.2. Beruházások

Negatív jel, hogy a vállalkozások több mint egyharmada nem tervez gépberuházást a következő fél évben, míg ez az arány 25% körül alakult 2010 óta. Várhatóan tehát csökken a gépberuházási aktivitás szintje, habár az elmúlt hat hónapban már elérte a válság előtti szintet (lásd a 6.10. ábrát). Az építési beruházások várható szintjére vonatkozó mutató szintén csökkent április óta. Úgy tűnik a cégek továbbra is kívánnak, és jellemzően nem mernek fejlesztésekbe fogni. A gépberuházási aktivitás csökkenése jellemző a tisztán hazai és a döntően külföldi tulajdonú cégeknél is, míg a hazai többségi tulajdonban álló vállalatoknál növekedés figyelhető meg e tekintetben (lásd a 6.12. ábrát).

A gépi és építési beruházások együttesét tekintve és csak azokat a cégeket nézve, amelyeknél folyik valamilyen beruházási tevékenység, tavaly októberhez képest a beruházási aktivitás némileg magasabb (lásd a 4.2.1. ábrát), de az áprilisi adathoz viszonyítva csökkenést várhatunk. A vállalatok 45%-ánál nem változik a beruházási aktivitás, 39%-uk növekedésre, míg 26%-uk további csökkenésre számít (lásd a 6.11. ábrát). 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 (45%, 40% és 36%).

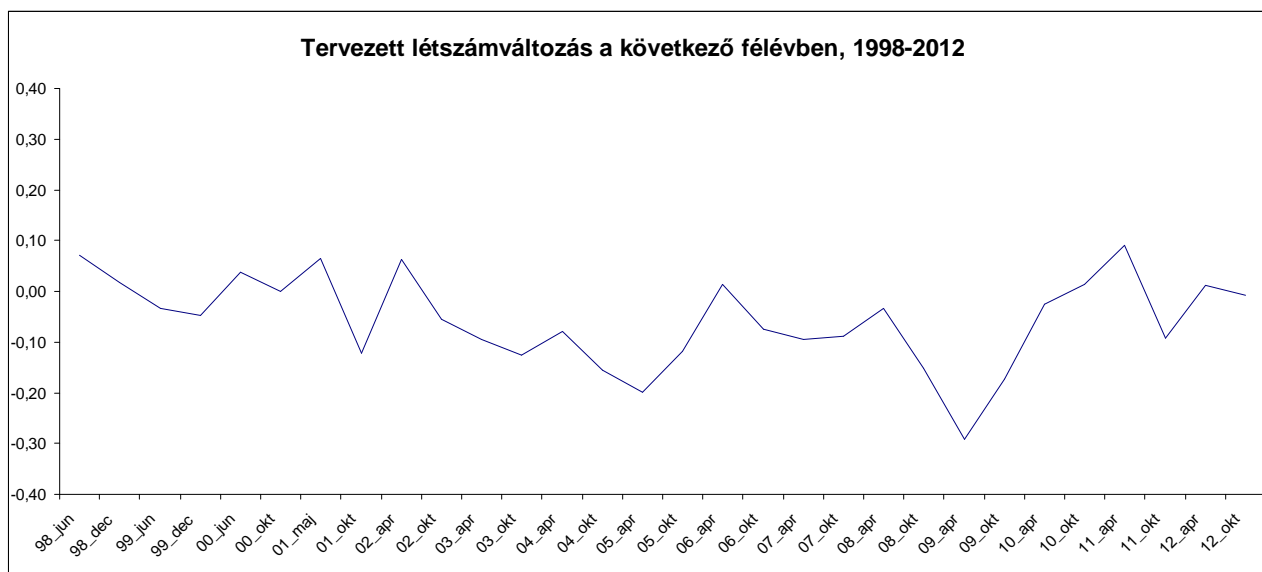
4.2.1. ábra: A beruházások várható alakulása 2001-2012



### 4.3. Munkaerő-kereslet

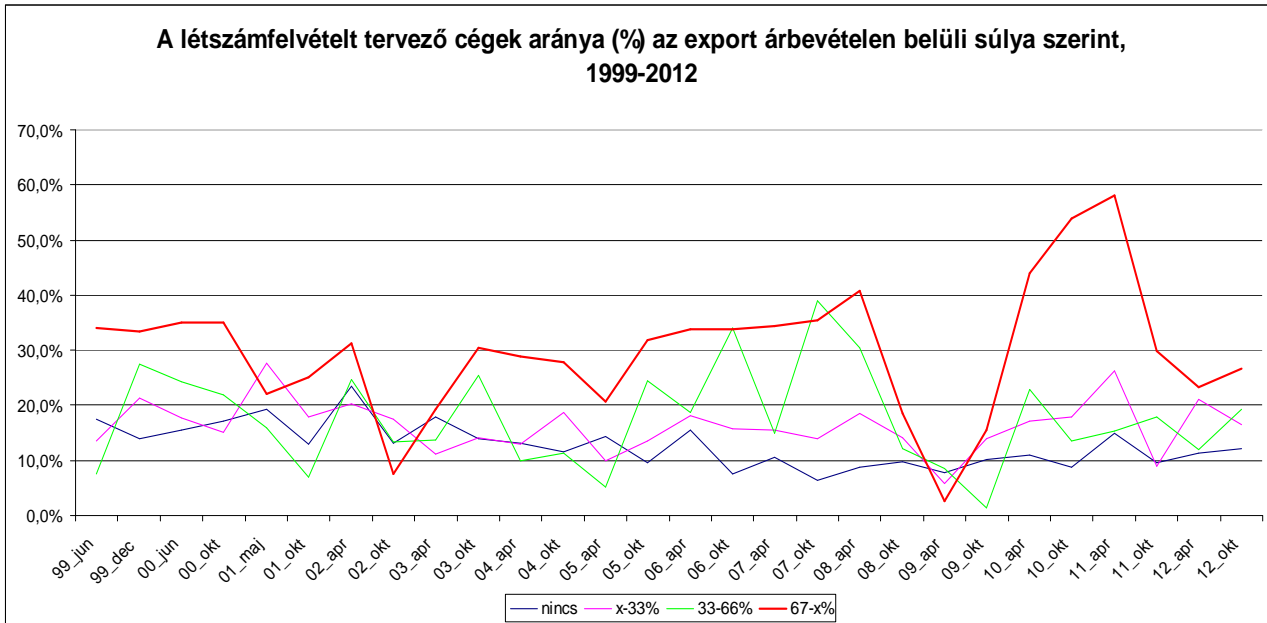
Az októberi felvétel adatai arra mutatnak, hogy a versenyszektorba tartozó cégek várható munkaerő-keresletében kisebb csökkenés várható a következő félévben (lásd a 4.3.1. ábrát). A felvételek és elbocsátások előfordulásának különbségét jelző egyenlegmutató a korábbi 1%-ról -1%-ra csökkent úgy, hogy a cégek 18%-a tervez elbocsátást, 66%-uk nem változtat a foglalkoztatottak számán, és 17%-uk tervez munkaerő-felvételt. (Fél évvel ezelőtt ezek az arányok rendre 15%, 69% és 16% voltak).

4.3.1. ábra: A vállalkozások várható munkaerő-kereslete, 1998-2012, %



A foglalkoztatottak számának növelése továbbra is inkább az iparvállalatokra jellemző (23%), míg az építőiparban működő cégek kívánják legkevésbé növelni foglalkoztatottaik számát (6%). Az ipari cégek 16%-a tervez további elbocsátást októberi adataink szerint, míg az építőipari cégek körében 27% ez az arány. Leginkább a nagy cégek, a döntően exportálók és a döntően külföldi tulajdonban lévők terveznek létszám bővítést (23%, 27% és 22%). Az utóbbiak munkaerő-kereslete az egy éve mért nagymértékű szűkülés után ismét a bővülés irányába fordult (lásd a 4.3.2. ábrát).

4.3.2. ábra: A létszámfelvételt tervező cégek aránya (%) az export árbevételen belüli súlya szerint, 1999-2012



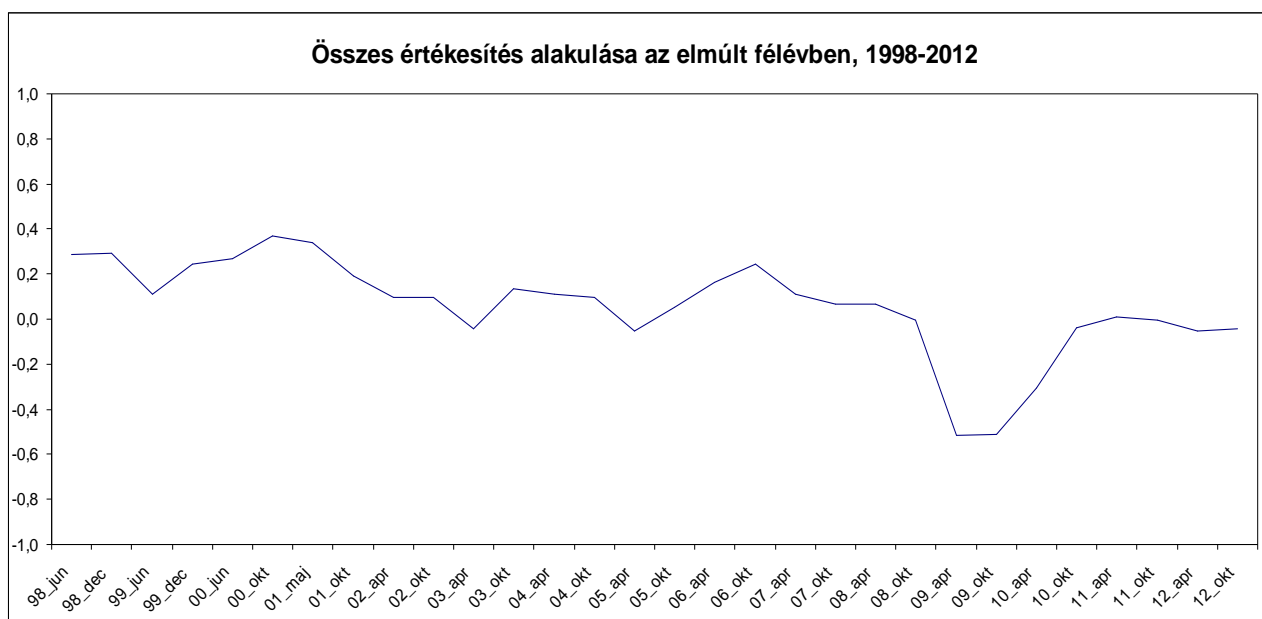
Ezzel együtt a különböző nagyságú cégek között egyöntetűen a munkaerő kereslet visszaszorulása jellemző, kivéve a kisvállalkozások körét (lásd a 6.14. ábrát).

#### 4.4. Forgalom, kapacitáskihasználás

A kapacitáskihasználás átlagos szintje emelkedett április óta, 77%-os szinten áll, (lásd a 6.15. ábrát). Továbbra is a nagy, az iparban, és döntően külföldi tulajdonban lévő cégeknél, és a döntően exportáló cégeknél a legmagasabb a kapacitások kihasználtsága (81%, 79%, 82%, 82%), a legalacsonyabb pedig az építőiparban, a mikro cégeknél, a kizárólag belföldre termelőknél és a tisztán magyar tulajdonban lévő cégeknél (71%, 60%, 73% és 74%).

Az elmúlt félévben az összes értékesítés alakulásában a tavaly októbertől megfigyelhető gyengülő tendencia, illetve stagnálás folytatódott (4.4.1. ábra), az áprilisban mért szinthez képest minimális javulás mérhető (-4 pont). Ez azt is jelenti, hogy a növekvő értékesítési volumennel rendelkező cégek aránya kisebb a továbbra is csökkenést elszenvedőkénél (29% és 33%). Az elmúlt egy év adatai összességében tehát a vállalkozások üzleti helyzetében fontos szerepet játszó komponens változatlan – stagnálást mutató – szintjét jelzik.

4.4.1. ábra: Az összes értékesítés volumene az elmúlt fél évben, 1998-2012, %



Az iparban a cégek 37%-ánál nőtt az értékesítés volumene miközben 30%-nál csökkent, míg az építőiparban fordított volt a helyzet (13% és 54%). A többségében külföldi tulajdonban lévő cégek 37%-a számolt be növekedésről és 25%-uk csökkenésről, míg a tisztán magyar tulajdonban lévő cégek 26%-ánál nőtt és 35%-ánál csökkent az értékesítés volumene. A döntően exportálók viszonylag nagy aránya tudta növelni forgalmát (43%) de ez jelentős elmaradás a tavaly októberi értékhez képest (56%). Körükben 24%-ot tett ki a forgalom csökkenéséről számot adó cégek aránya, amely jócskán felülmúlja az egy évvel korábban mért adatot (12%). Továbbá a csak belföldi piacra szállítók 19%-ánál nőtt a forgalom volumene, ami kedvezőbb adat az elmúlt

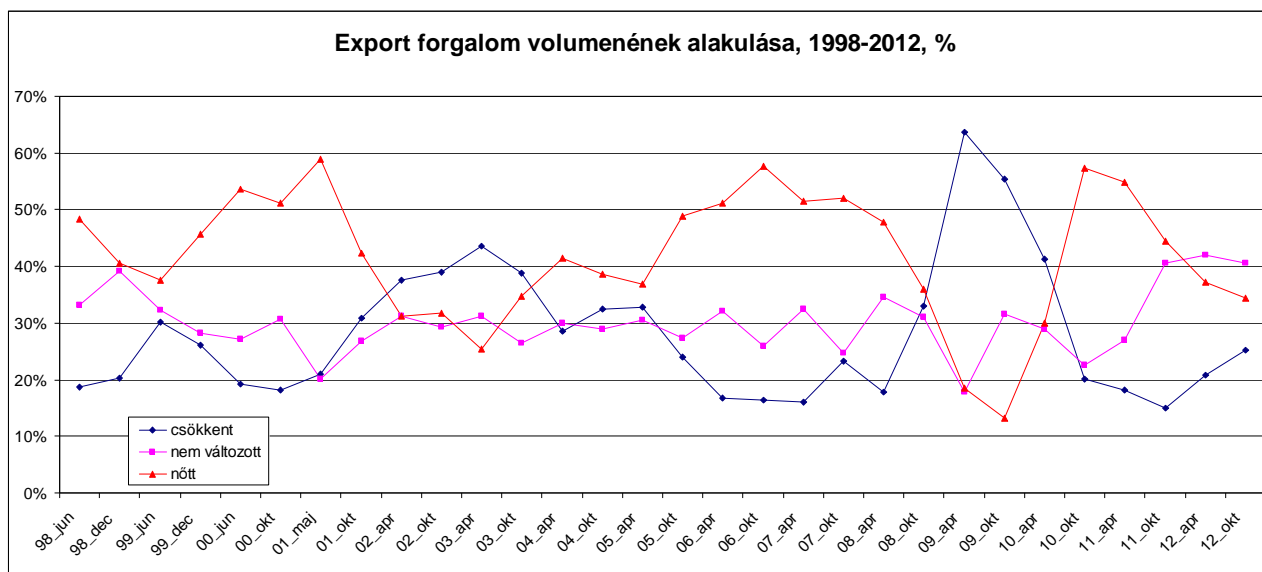
félévinél (15%) és 39%-ánál csökkent, ami szintén kedvezőbb az áprilisban mért 44%-nál.

Ez azt is jelenti, hogy az üzleti helyzet alakulásában még 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 igazán 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, ami idén sem változott. Míg tavaly októberben a cégek 44%-a számolt be az exportvolumen növekedéséről, és 15% csökkenésről, addig áprilisra már csak 37% tudta növelni exportját és 21%-nál csökkent az export volumene, októberben pedig ezek az arányok rendre 34%-ra és 25%-ra változtak (lásd a 4.4.2. ábrát).

4.4.2. ábra: Az export értékesítés volumenének alakulása az elmúlt félévben, 1998-2012, %



Ezáltal az export értékesítés egyenlegmutatója a 2011. évi törés óta folyamatos csökkenést mutat (lásd a 4.4.3. ábrát). Ahogy már áprilisban is megállapítottuk, úgy tűnik itt tartósabb visszaesésre lehet számítani – a következő fél évben is kérdéses e tendencia megfordulása.

Az iparvállalatok körében tovább csökkent a növekvő exportról számot adó cégek aránya (52% volt egy éve, 40% volt áprilisban és 35% jelenleg). A legalacsonyabb arányban az építőipari cégek és a döntően belföldre termelők tudták növelni az export volumenét (a cégek 18% és 22%-a).

A többségi külföldi tulajdonban lévő cégek 24%-a továbbra is export csökkenésről, míg 36%-uk növekedésről számolt be, amelyek kedvezőtlenebb arányok az áprilisi értékekhez képest (20% és 44%), ahogy a korábban tapasztaltakat jóval alulmúlják. A tisztán magyar tulajdonban lévő cégek helyzete idén keveset változott e tekintetben: 25%-uknál csökkent az export volumene és 33%-uknál nőtt, míg fél évvel ezelőtt 21% és 31%, azonban egy éve még 19%-uk és 41%-uk jelezte ugyanezeket a tendenciákat.

#### 4.4.3. Az export értékesítés volumenének egyenlegmutatója az elmúlt fél évben, 1998-2012, %



A korábbi egyértelműen javuló tendencia megtörése jelzi az export értékesítés várható alakulását kísérő bizonytalanságokat is. 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.

## 5. Az alkalmazott mutatók definíciója

### 5.1. GVI Konjunktúra Mutató (GVI KM)

$$KM_i = 0,1 \cdot UHJX_i + 0,2 \cdot UHVVX_i + 0,1 \cdot VJJX_i + 0,1 \cdot VJVX_i + 0,1 \cdot MSVX_i + 0,1 \cdot BGVX_i + 0,1 \cdot BEVX_i \quad (1)$$

ahol KM: GVI Konjunktúra Mutató elemi értéke egy  $i$  cégnél  
 UHJX = Üzleti helyzet jelenleg  
 UHVVX = 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

Az egyenlet jobb oldalán a konjunktúra mutató számításánál tekintetbe vett indikátorok szerepelnek, az  $i$  index az  $i$  cégnek 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 (UHVVX)	Javul	1
	Nem változik	0
	Romlik	-1
A vállalkozás jövedelmezősége jelenleg (VJJX)	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)	Nö	1
	Változatlan	1/3
	Csökken	-1/3
	Nincs	-1
Építési beruházások volumene az előző évhez képest várhatóan (BEVX)	Nö	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.

---

## 5.2. GVI Bizonytalansági Mutató (GVI BM)

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

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

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.

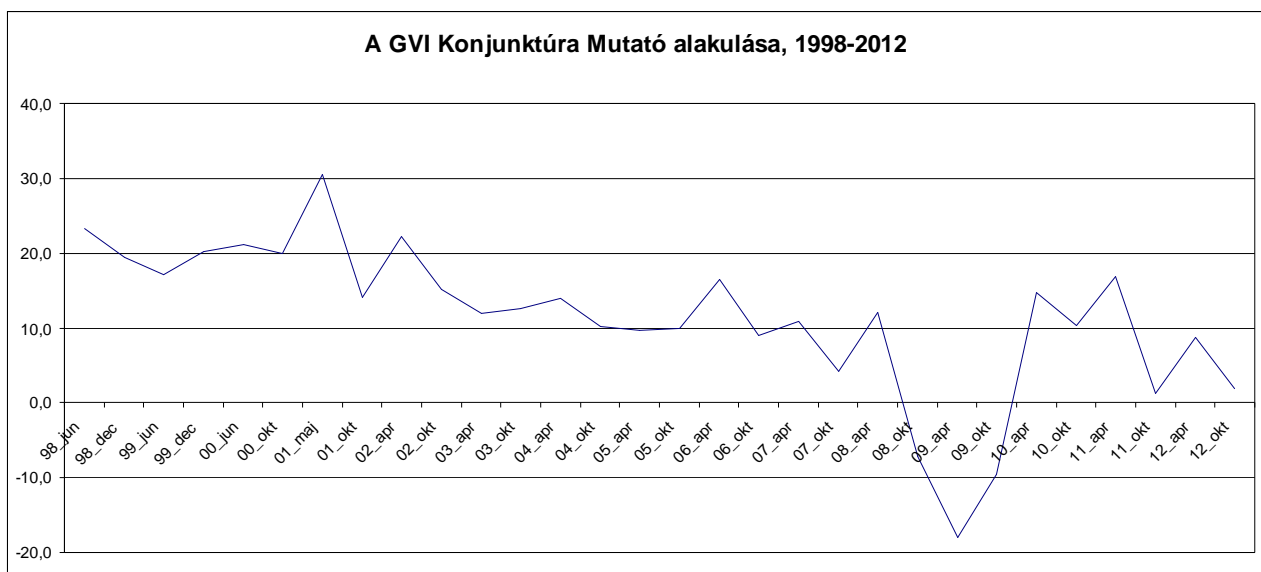


## 6. Ábrák

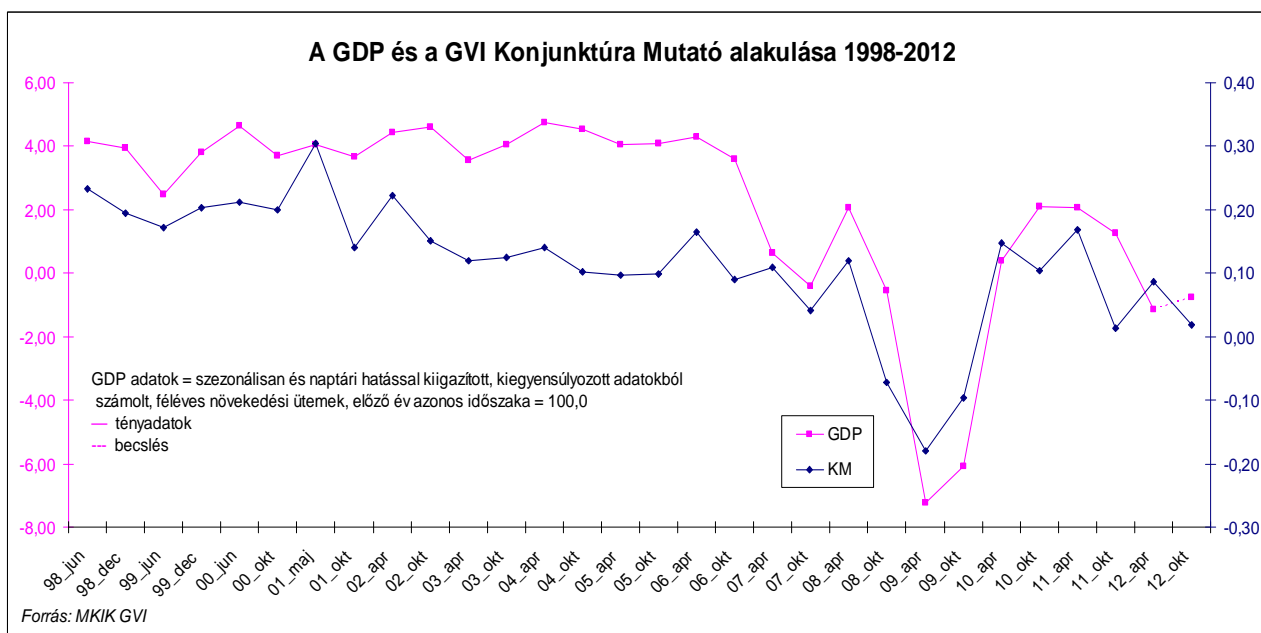
Az ábrákon (a 6.1. és a 6.3. ábra kivételével) az értékek (függőleges tengely)  $-1$  és  $+1$  között változhatnak.  $-1$  jelenti azt, hogy az adott mutató esetében minden válaszadó cég romlásra, illetve romló helyzetre számít,  $+1$  pedig azt, hogy minden cég javulást, illetve jó helyzetet érzékel.

Az 6.1. 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.

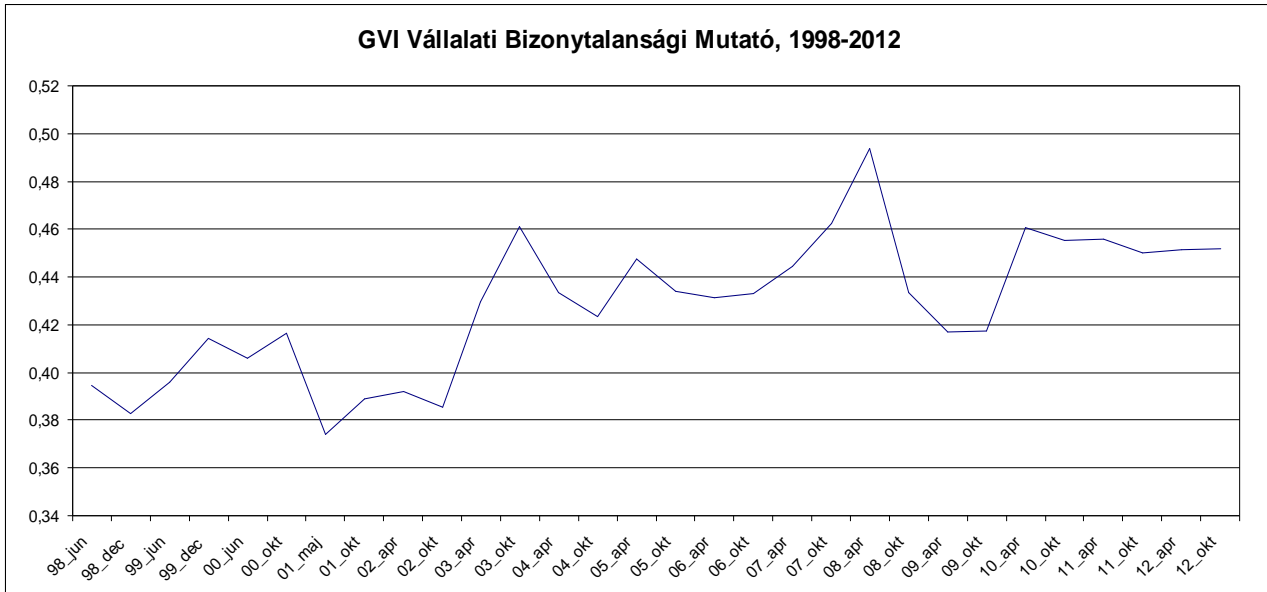
6.1. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása, 1998-2012, %



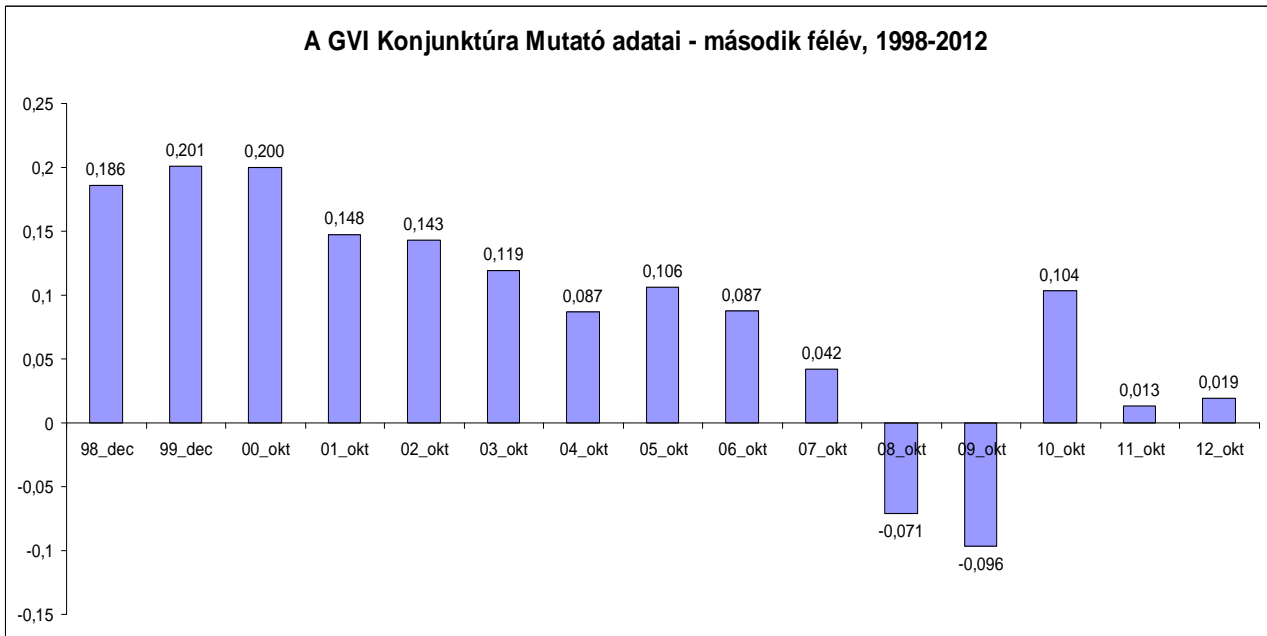
6.2. ábra: A GVI konjunktúra mutató és a GDP növekedési ütemének alakulása, 1998-2012, %



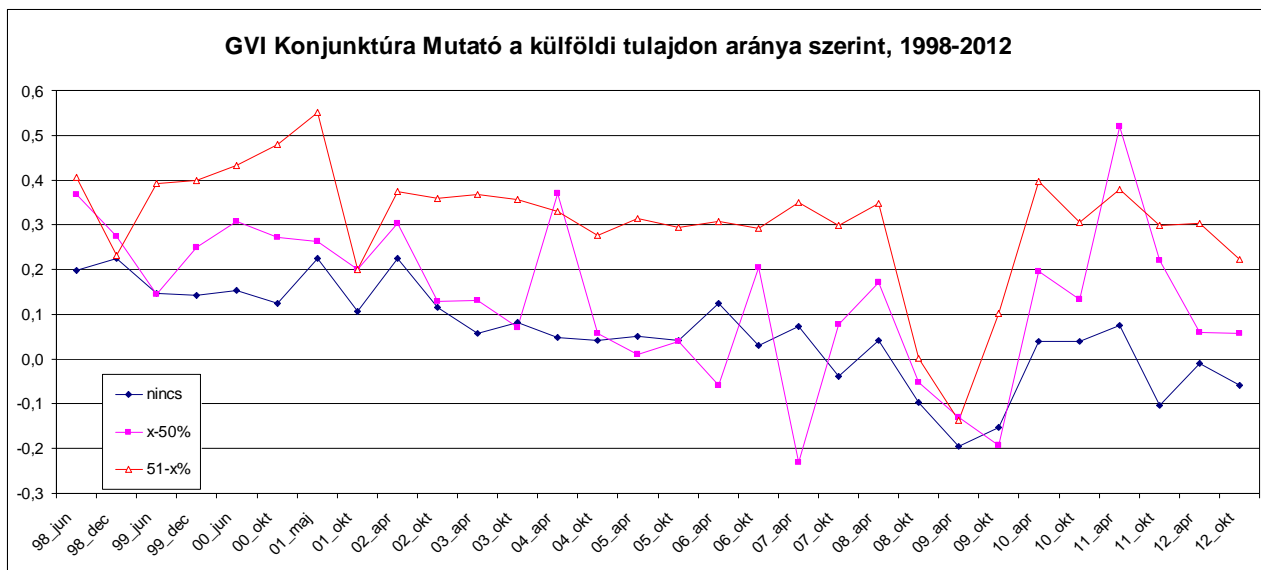
6.3. ábra: A GVI Bizonytalansági Mutató alakulása, 1998-2012



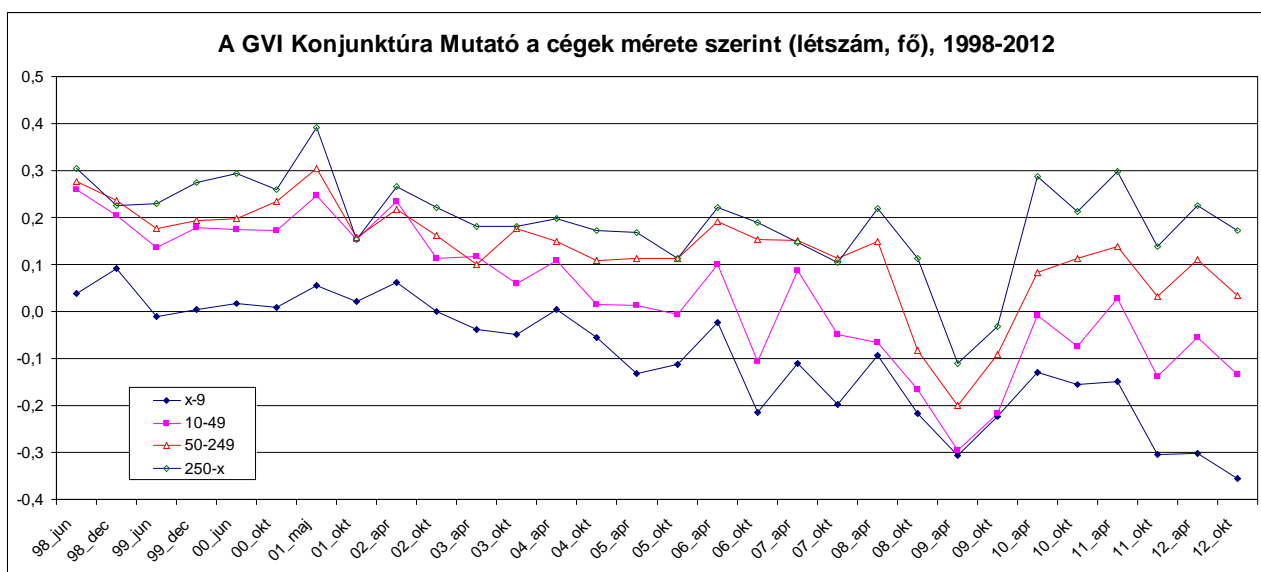
6.4. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása – októberi felvételek, 1998-2012



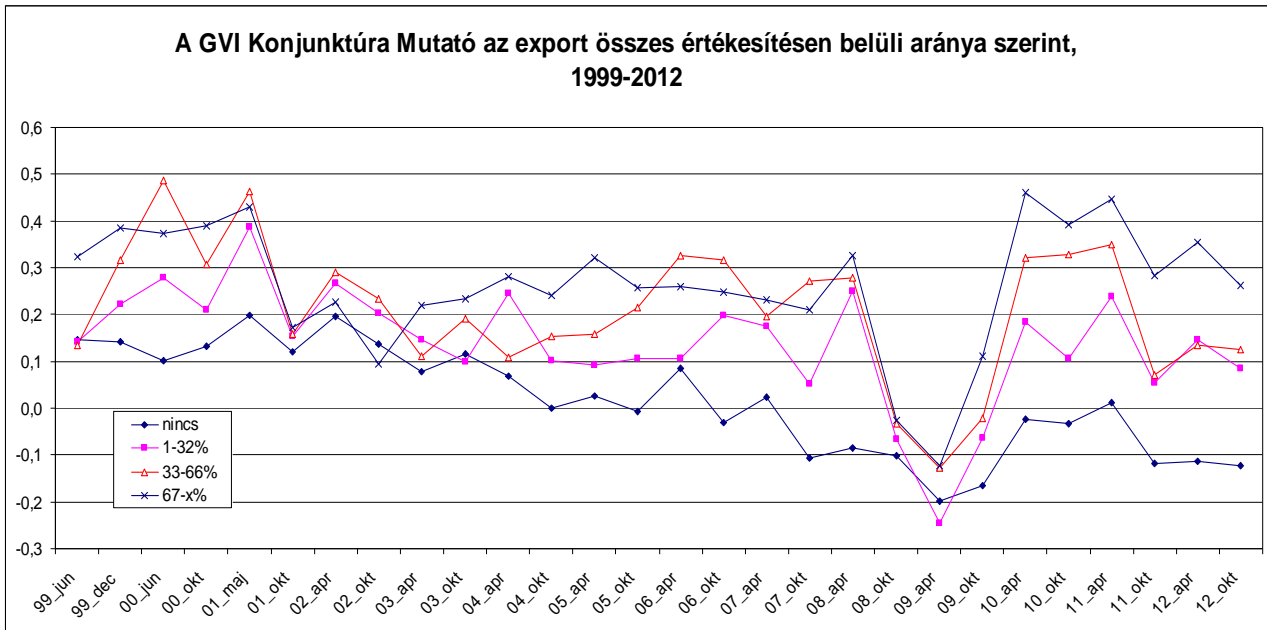
6.5. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2012



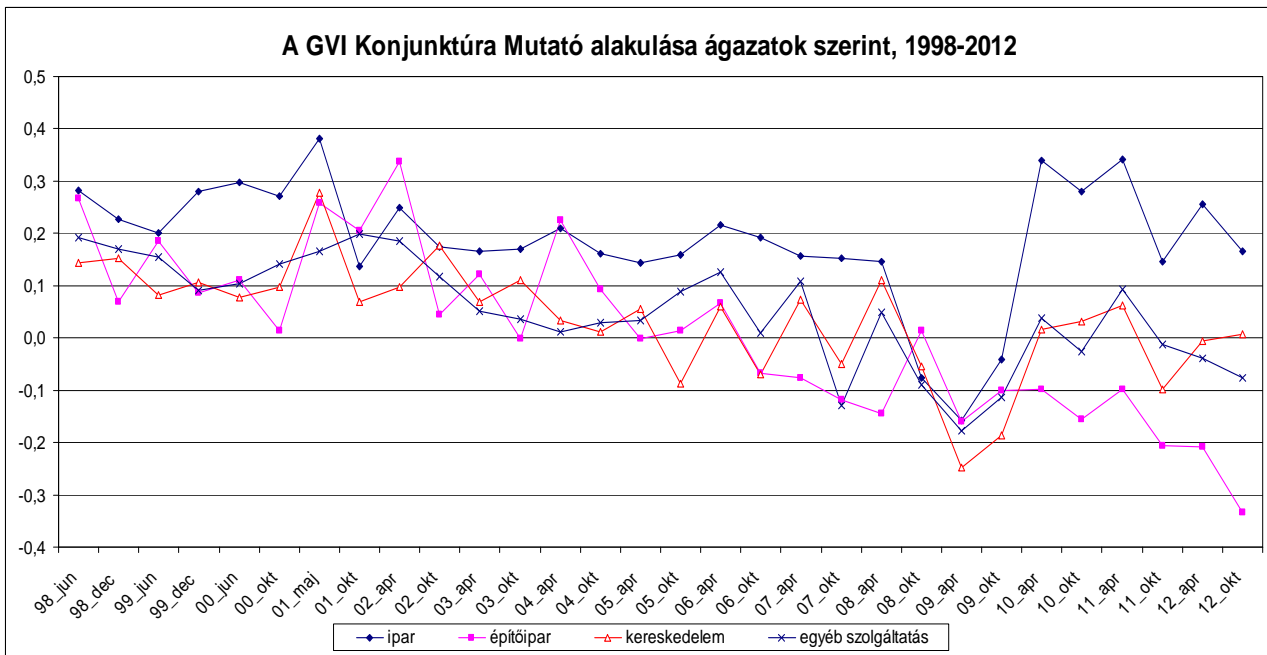
6.6. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása a cégek nagysága szerint, 1998-2012



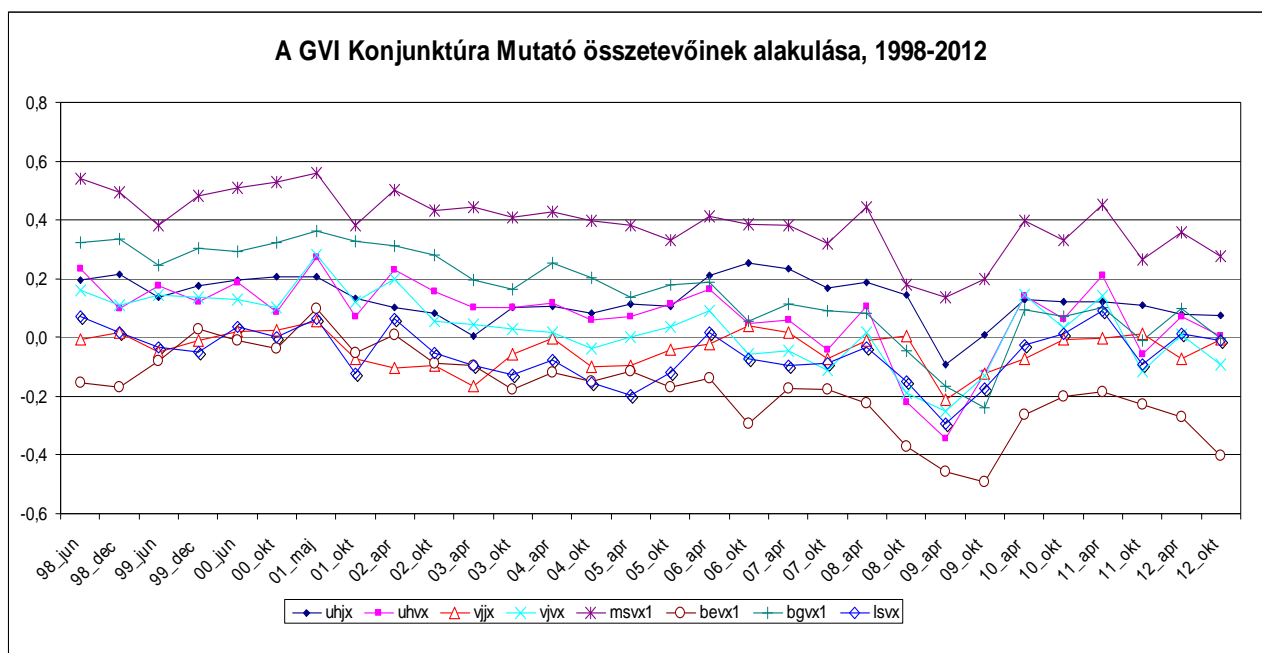
6.7. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint, 1999-2012



6.8. ábra: A GVI konjunktúra mutató alakulása gazdasági ágak szerint, 1998-2012

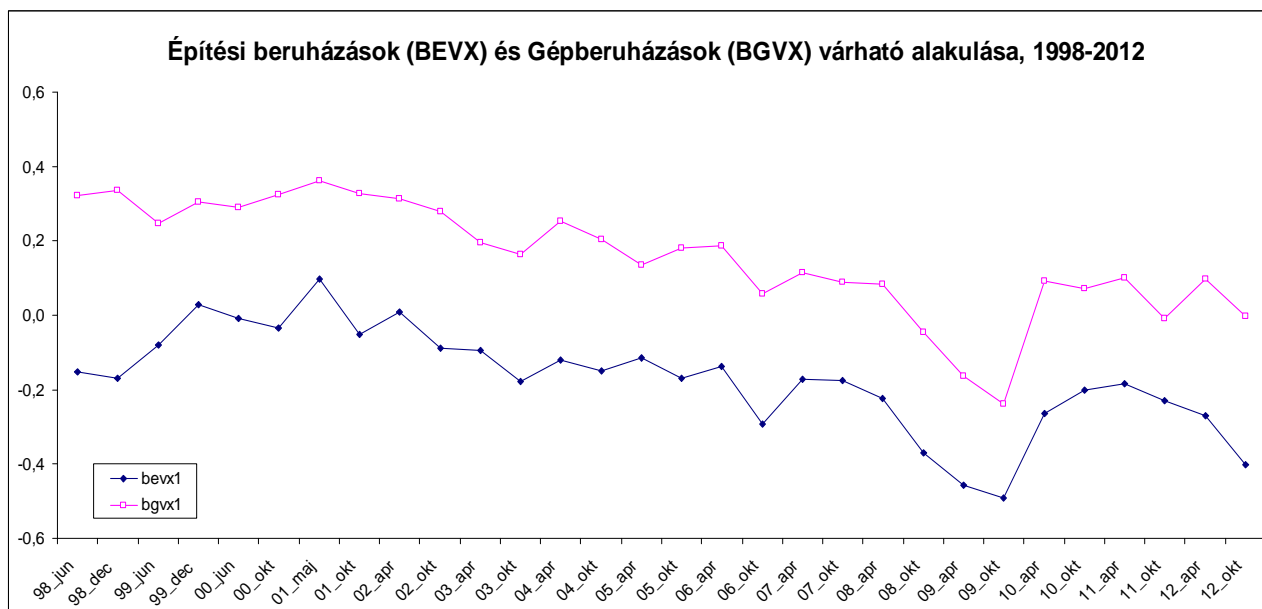


6.9. ábra: A GVI Konjunktúra Mutató összetevőinek alakulása, 1998-2012



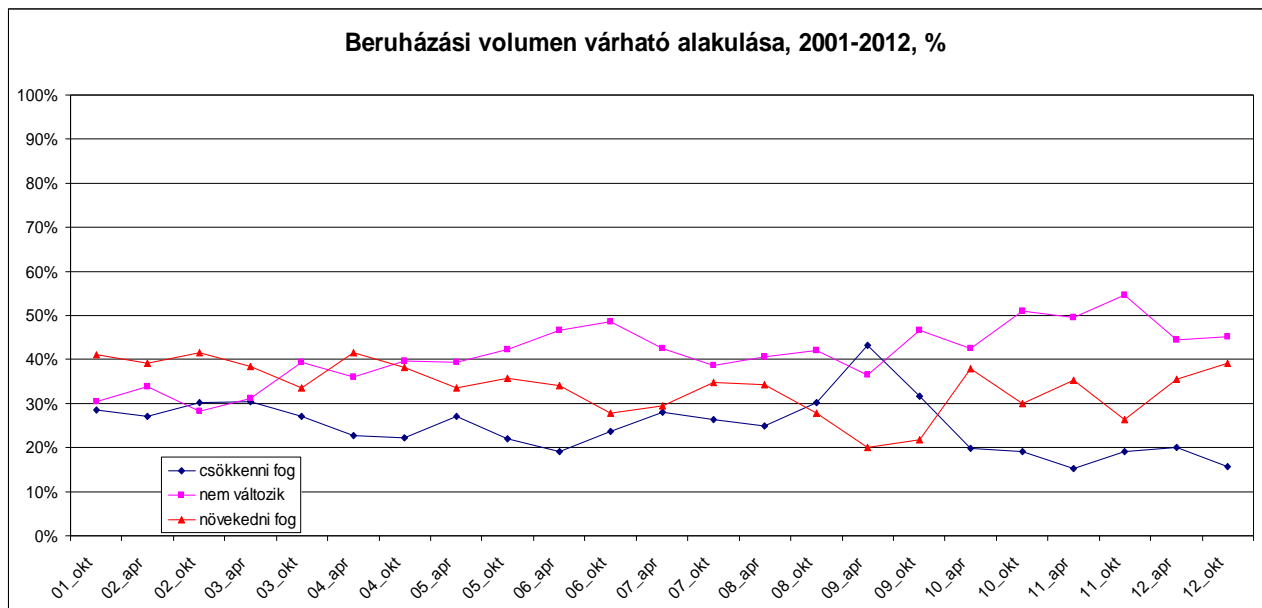
uhjx: jelenlegi üzleti helyzet; uhvx: várható üzleti helyzet; vjix: vállalkozás jövedelmezősége jelenleg; vjvx: vállalkozás jövedelmezősége várhatóan; msvx: rendelésállomány várható alakulása; bevx: építési beruházások várható alakulása; bgvx: gépberuházások várható alakulása, lsvx: létszám várható alakulása.

6.10. ábra: Az építési és a gépberuházások várható alakulása, 1998-2012

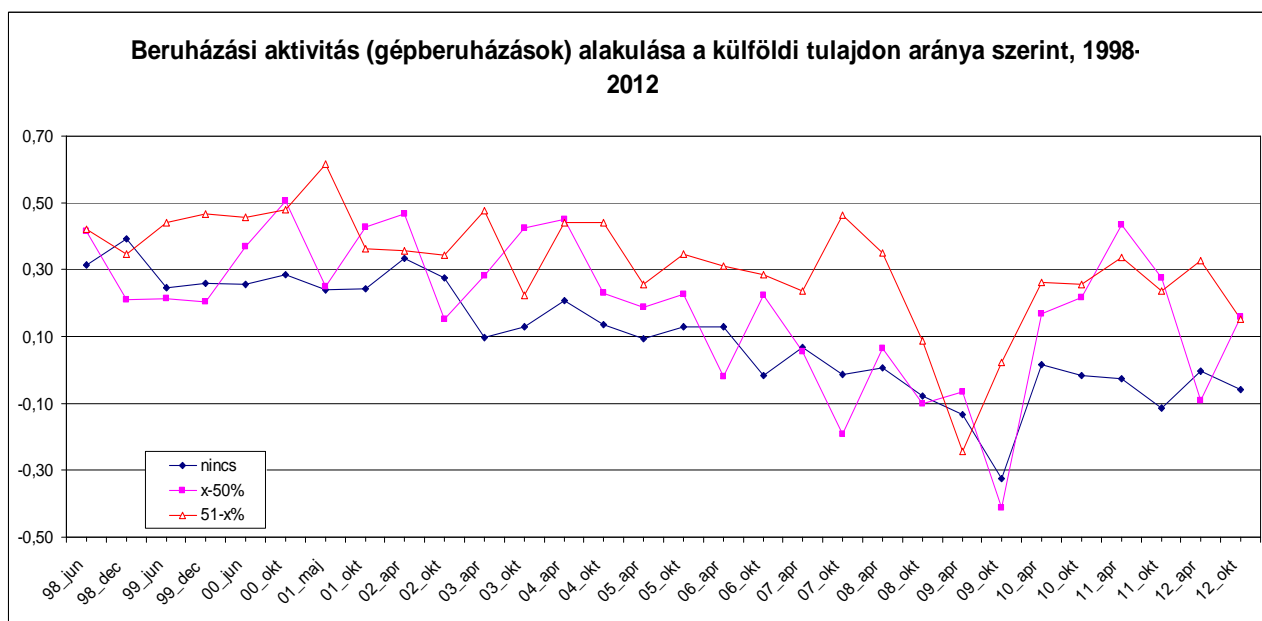


bevx1: építési beruházások várható alakulása; bgvx1: gépberuházások várható alakulása

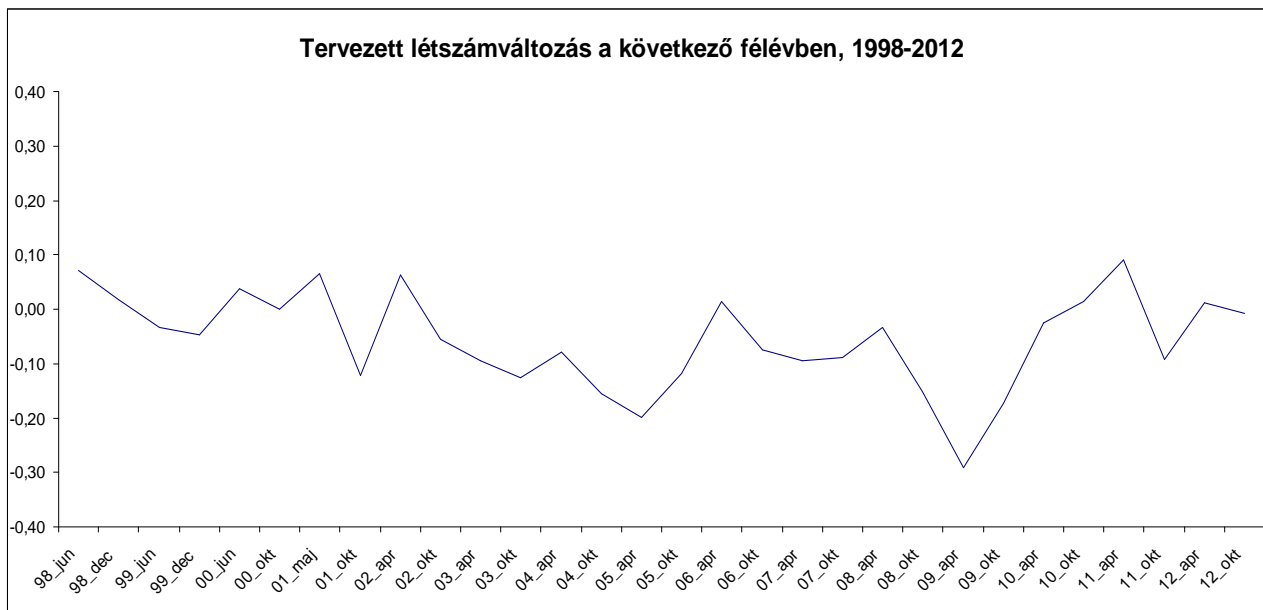
6.11. ábra: A beruházások várható alakulása a következő félévben, 2001-2012, a válaszadók százalékában



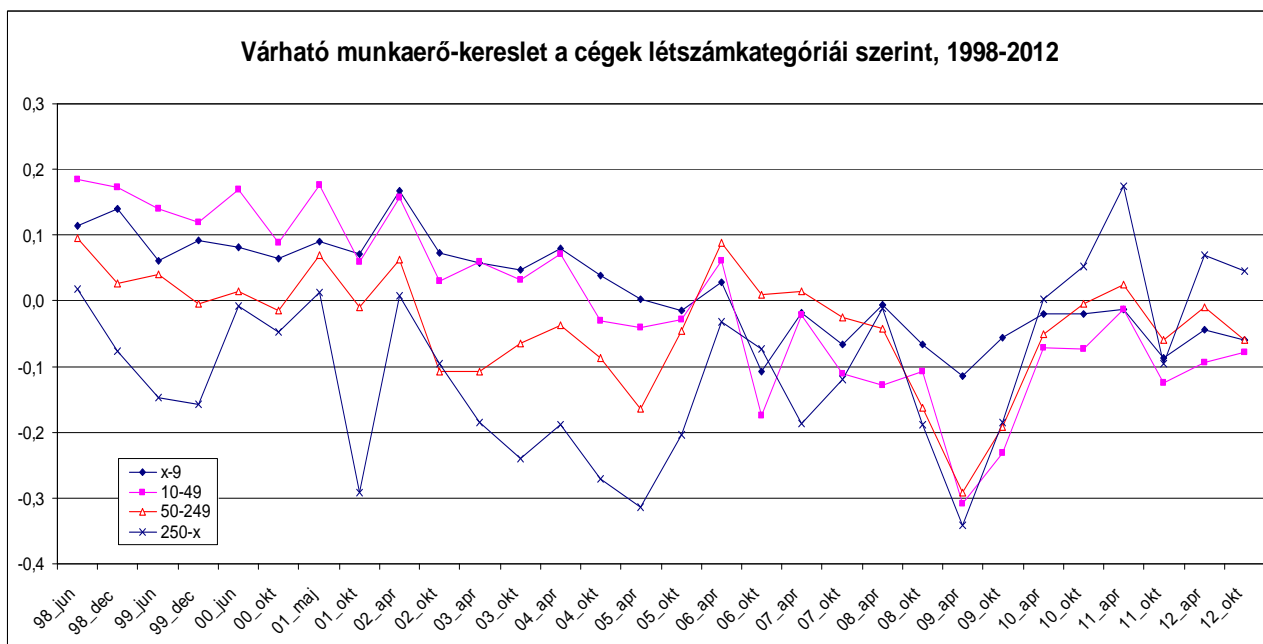
6.12. ábra: A beruházási aktivitás (gépberuházások) várható alakulása a külföldi tulajdon aránya szerint, 1998-2012



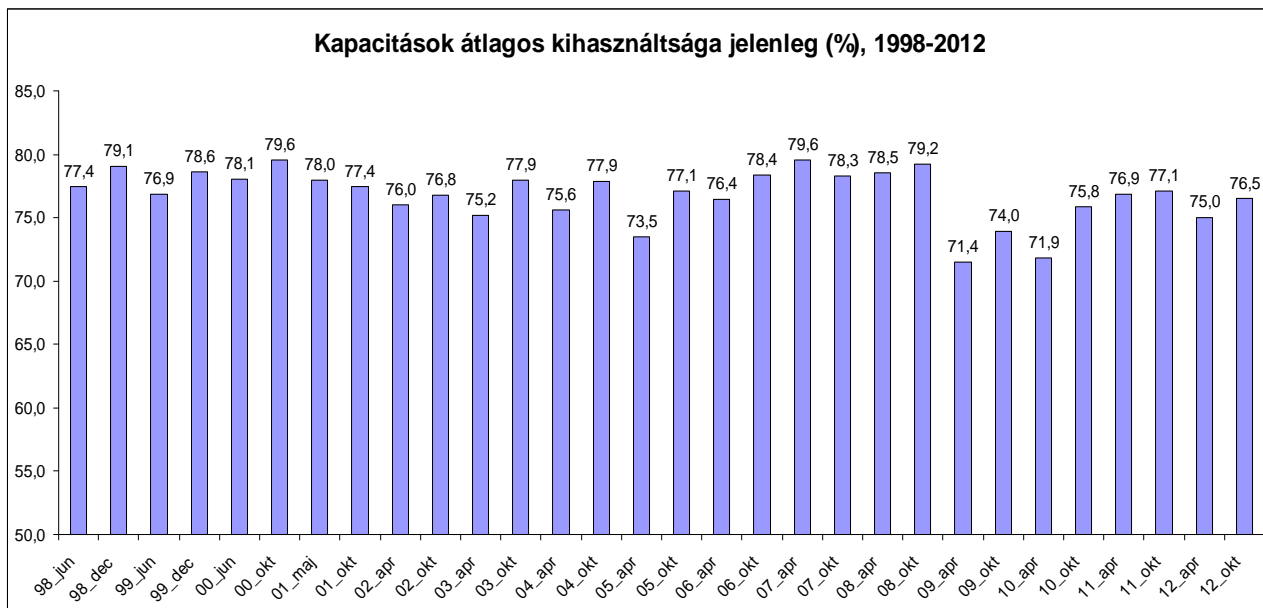
6.13. ábra: A tervezett létszámváltozás a következő fél évben, 1998-2012



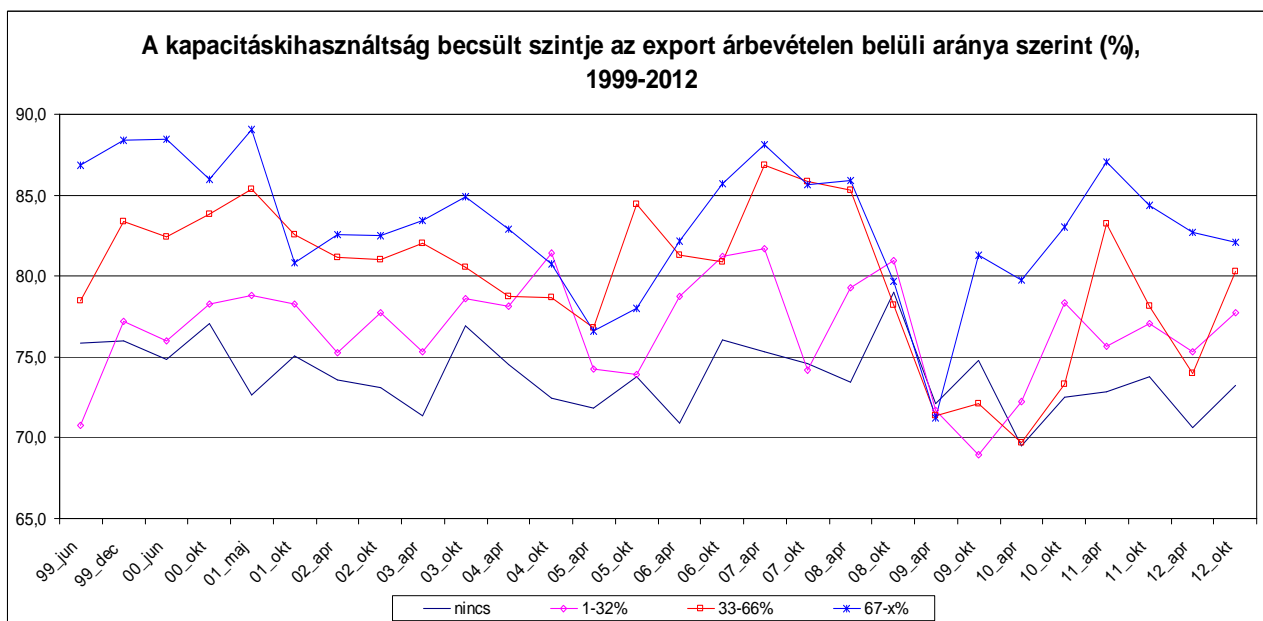
6.14. ábra: Várható munkaerő-kereslet a cégek létszám-kategóriái szerint, 1998-2012



6.15. ábra: A kapacitáskihasználás átlagos szintjének alakulása, 1998-2012

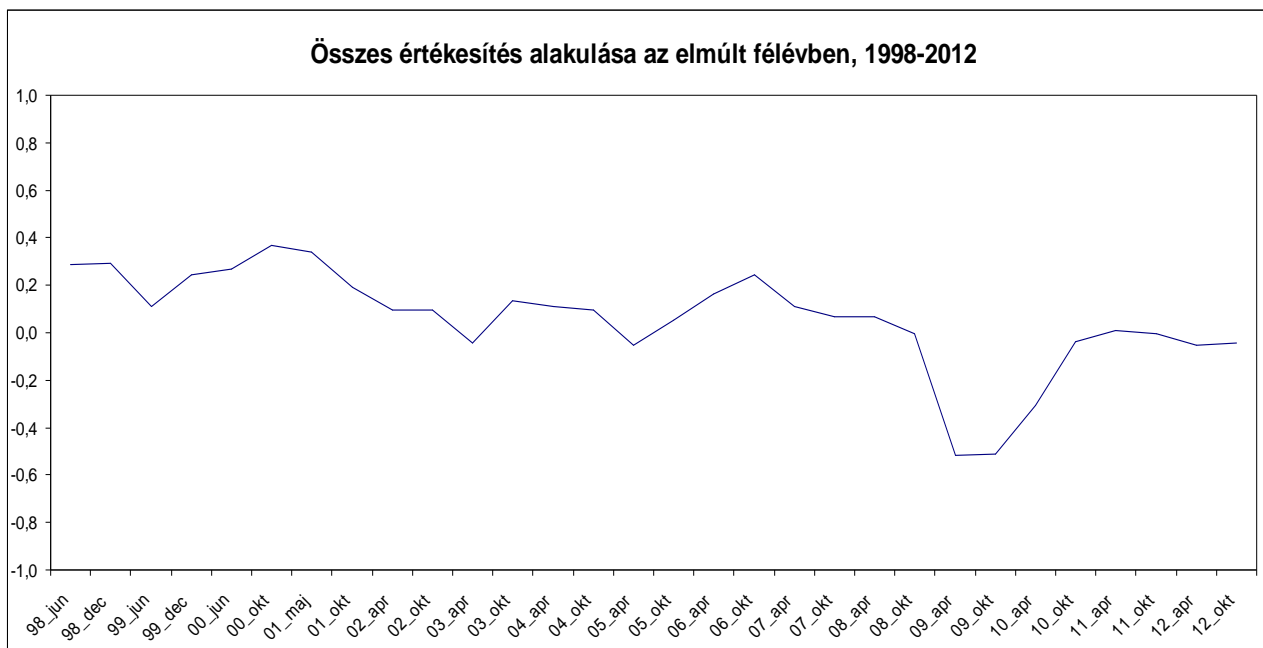


6.16. ábra: A kapacitáskihasználtság szintjének alakulása az export árbevételen belüli aránya szerint (%), 1999-2012

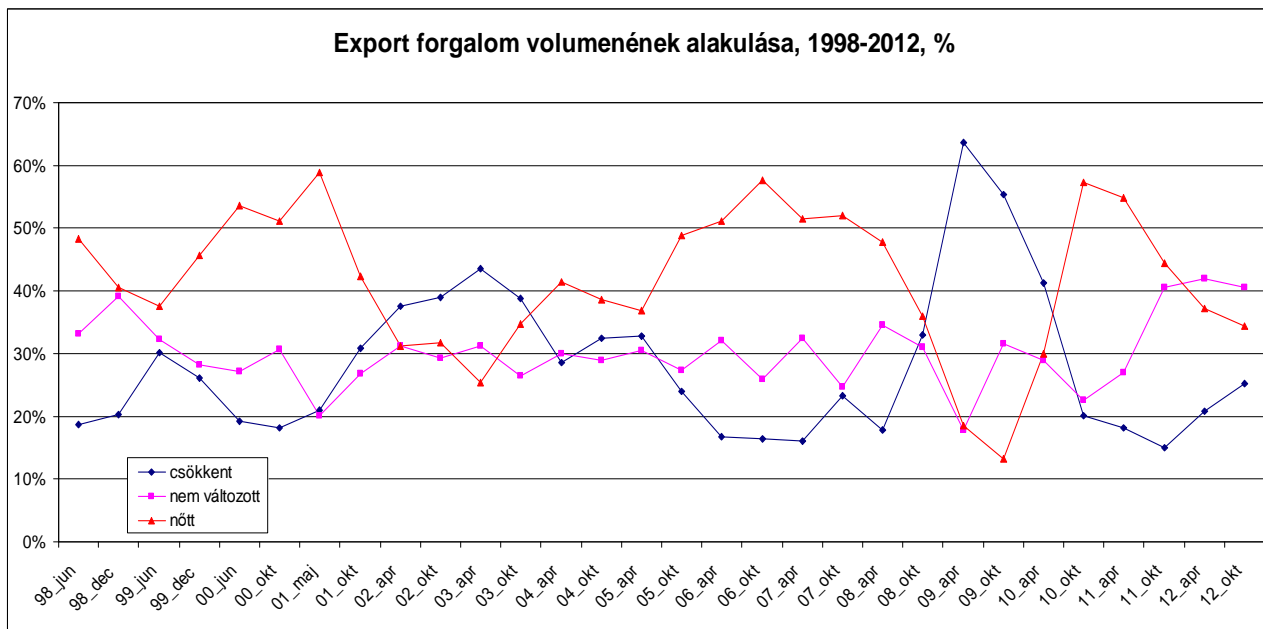




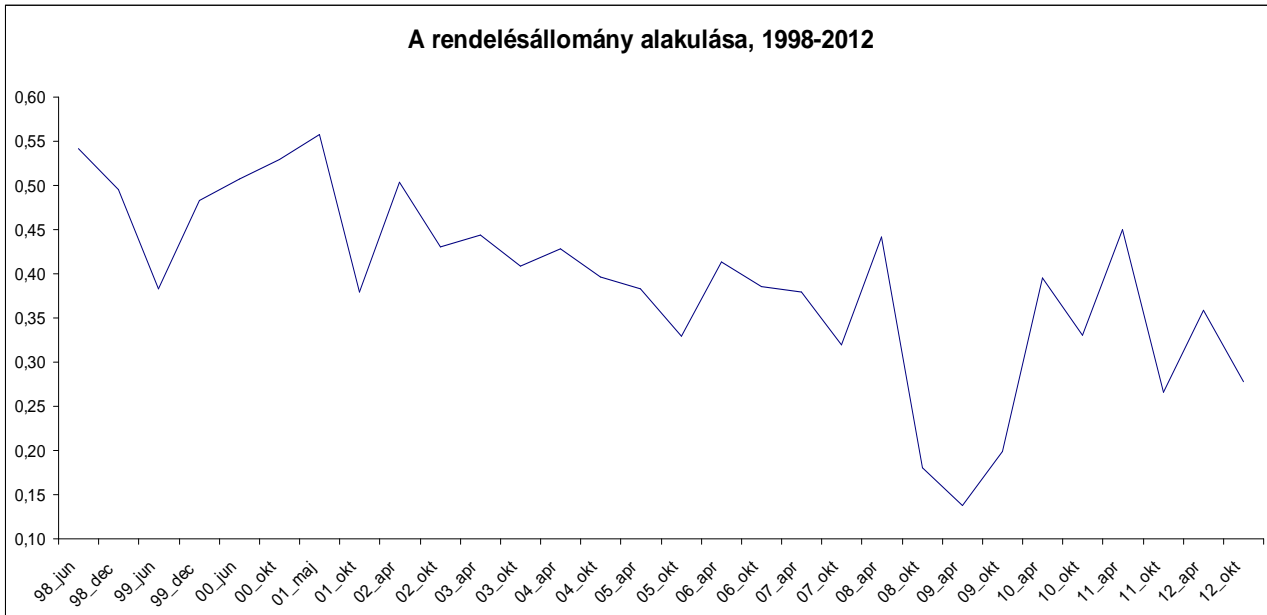
6.17. ábra: Az összes értékesítés volumenének alakulása az elmúlt félévben, 1998-2012



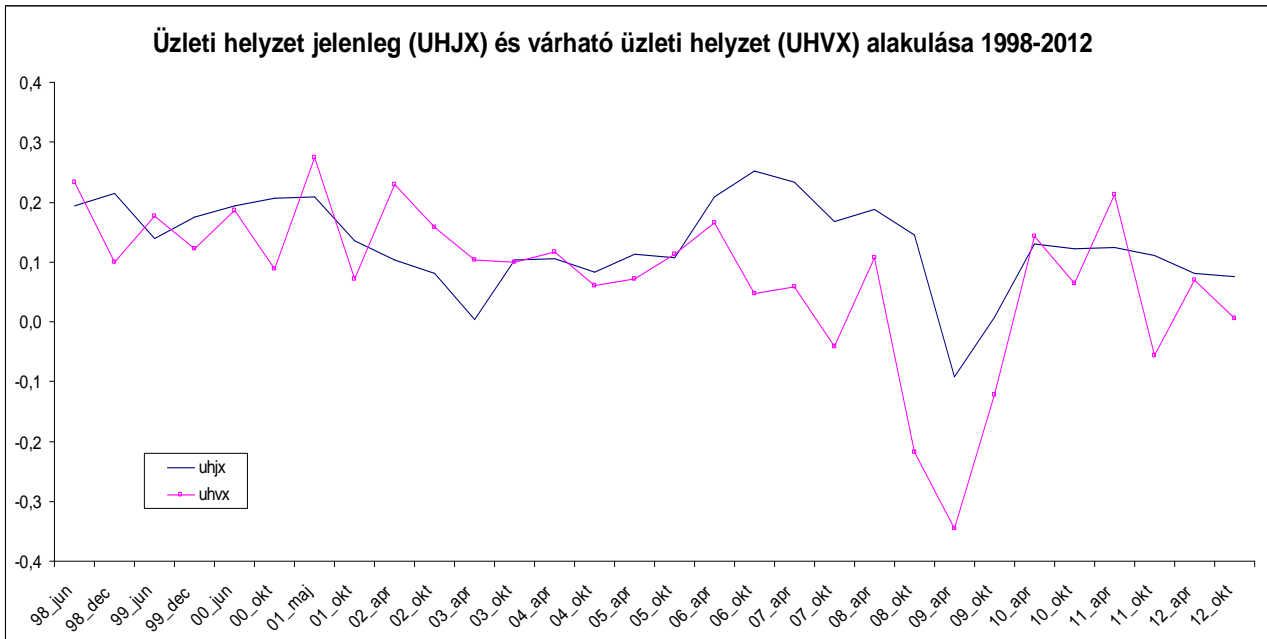
6.18. ábra: Az export volumenének alakulása (EVEY), 1998-2012



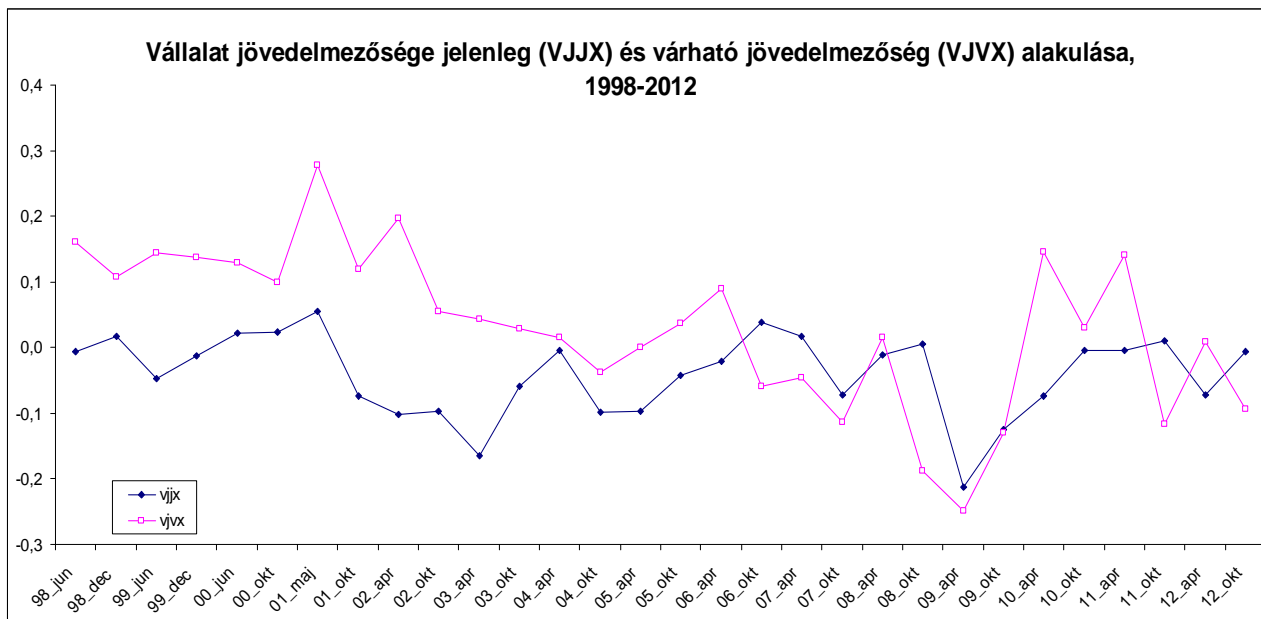
6.19. ábra: A rendelésállomány alakulása (MSVX), 1998-2012



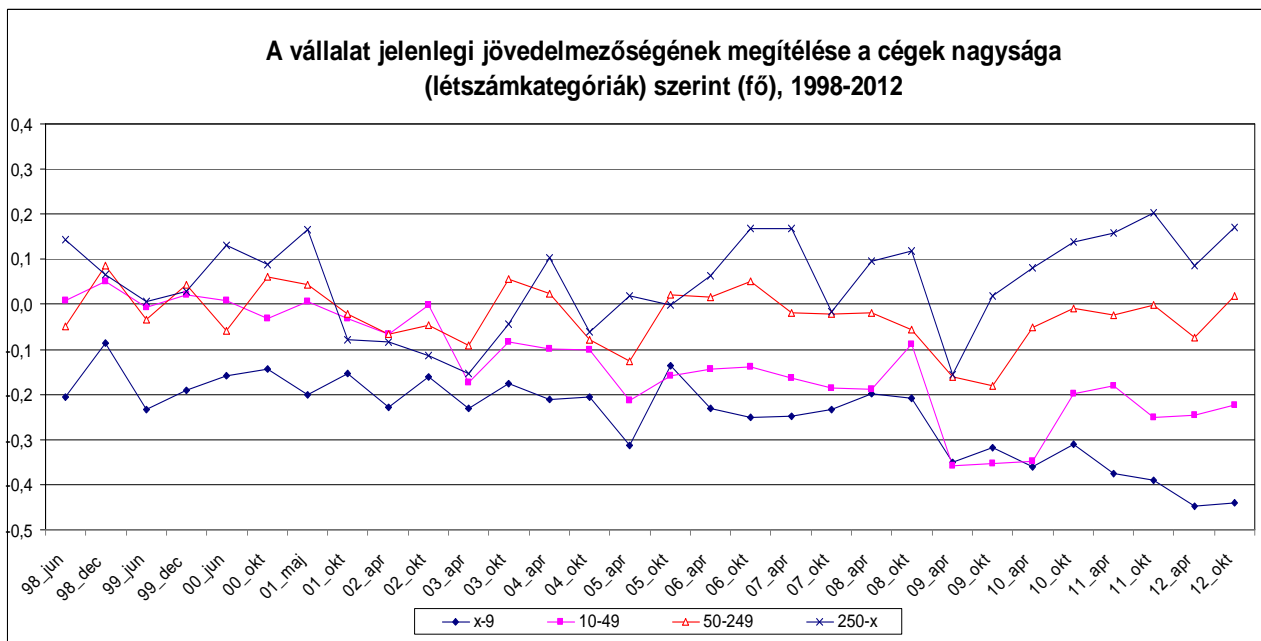
6.20. ábra: A jelenlegi és a várható üzleti helyzet alakulása, 1998-2012



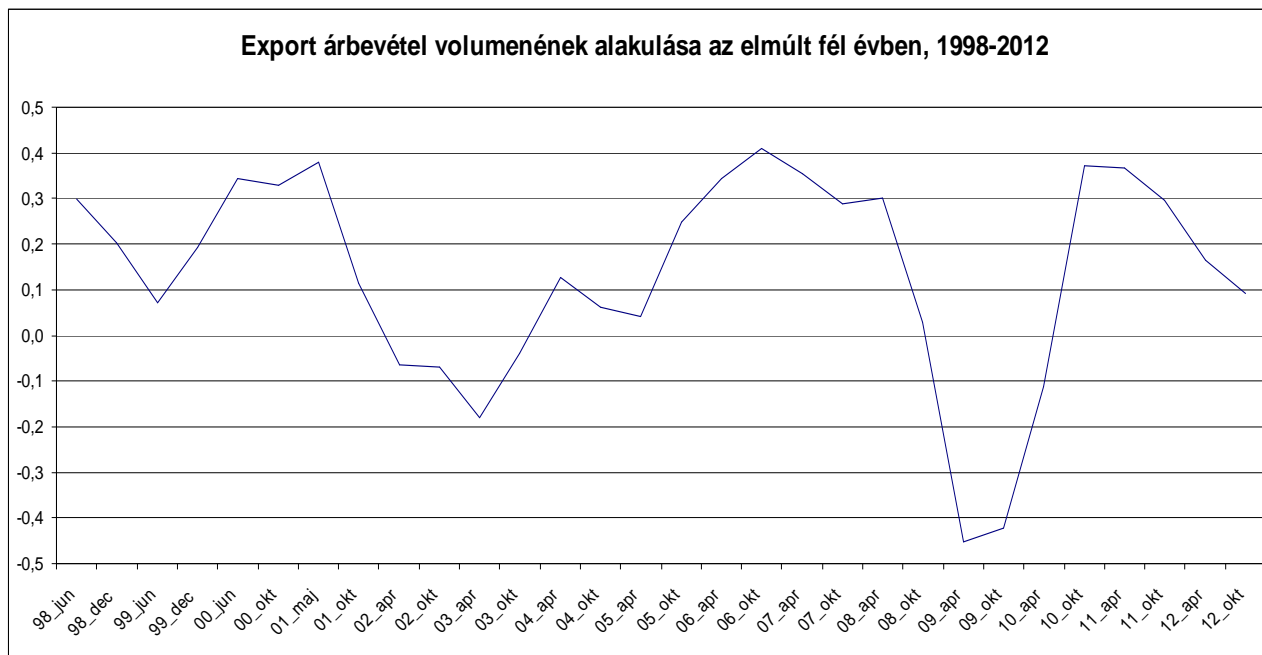
6.21. ábra: A jelenlegi (VJJX) és a várható jövedelmezőség (VJVX) alakulása, 1998-2012



6.22. ábra: A jelenlegi jövedelmezőség a cég nagysága (létszám-kategóriák) szerint, 1998-2012



6.23. ábra: Az export árbevétel volumenének alakulása az elmúlt fél évben (EVEY), 1998-2012



## 7. Táblázatok

7.1. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása gazdasági ágazat szerint 1998-2012 (N=50.784)\*

		felvétel ideje * s_				
		s_				
		1,00 ipar	2,00 építőipar	3,00 kereskedelem	4,00 egyéb szolgáltatás	Total
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%
29,0000	2012/1	24,2%	15,0%	21,7%	39,1%	100,0%
30,0000	2012/2	20,1%	13,3%	22,9%	43,7%	100,0%
Total		29,4%	11,4%	23,0%	36,2%	100,0%

\*: súlyozatlan adatok

7.2. táblázat: Az adatfelvételek megoszlása a cég nagysága (létszám, fő) szerint (N= 50.784)\*

**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%
	29,0000 2012/1	50,1%	18,5%	22,7%	8,1%	100,0%
	30,0000 2012/2	61,3%	14,6%	16,6%	7,6%	100,0%
<b>Total</b>		<b>46,6%</b>	<b>26,3%</b>	<b>19,2%</b>	<b>7,9%</b>	<b>100,0%</b>

\*: *súlyozatlan adatok*

7.3. táblázat: A GVI Konjunktúra Mutató és összetevőinek alakulása, 1998-2012 (N=50.784)\*

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
2558	2012 április	45,1314	8,7000	13,32	75,0338	0,1430	0,0801
3182	2012. október	45,1940	1,9082	6,66	76,5480	-0,0158	0,0748

\*:

*N: az adatfelvétel során válaszoló cégek száma*

*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*

7.4. táblázat: A GVI Konjunktúra Mutató és összetevőinek alakulása, 1998-2012 (N=50.784)\*

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
2558	2012 április	0,0697	-0,0721	0,0094	0,3583	-0,2701	0,0968	0,1561
3182	2012. október	0,0052	-0,0068	-0,0937	0,2776	-0,4021	-0,0035	0,2365

\*:

*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 1998-2012 (N= 50.784) \*

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
2558	2012 április	-0,0548	2,0815	0,0128	0,1641	0,2598
3182	2012 október	-0,0452	1,9898	-0,0087	0,0919	0,0662

\*,

*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*