



**A GVI 2018. júliusi negyedéves  
konjunktúrafelvételének eredményei**

**Budapest, 2018. augusztus**

Az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet olyan nonprofit 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

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet  
Budapest

A kézirat lezárva: 2018. augusztus 23.

Cím: MKIK GVI  
1054 Budapest, Szabadság tér 7.  
Tel: 235-05-84  
e-mail: [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu)  
Internet: <http://www.gvi.hu>

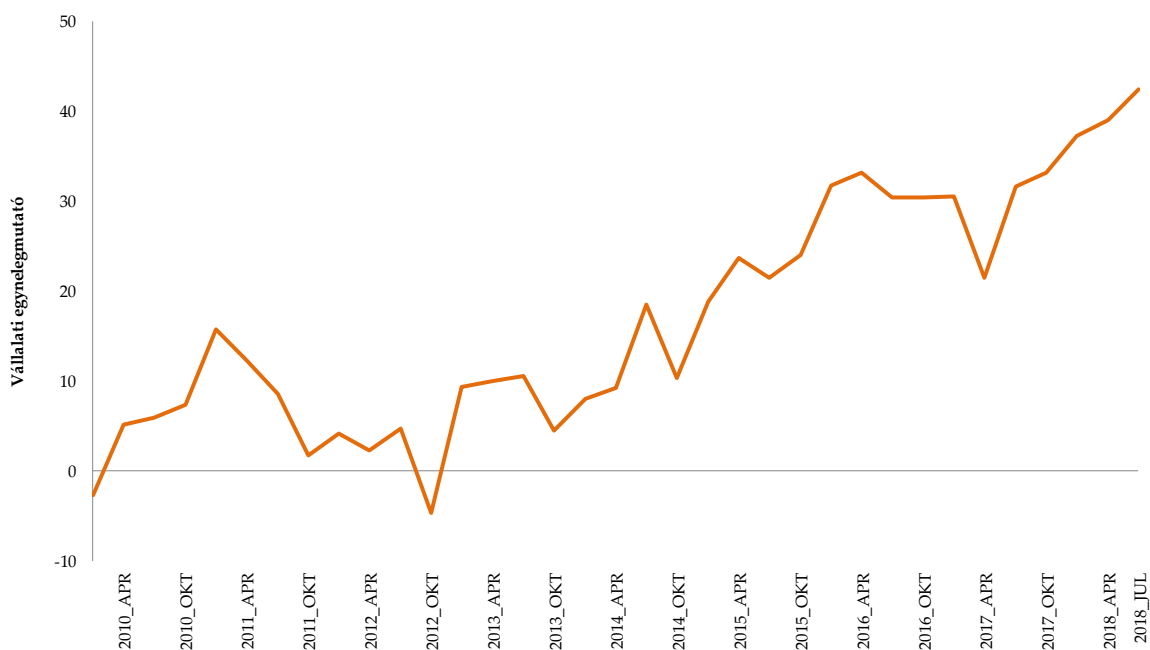
## 1. Konjunktúra és Bizonytalansági mutató

Az MKIK GVI negyedéves vállalati konjunktúra-felmérésében 400 cégvezető véleményét kérdezzük a cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A teljes mintára vonatkozóan – amely 300 kis- és középvállalkozást (20–249 fő között) és 100 nagyvállalkozást (250 fő felett) tartalmaz – a Negyedéves Konjunktúramutatót és a Negyedéves Bizonytalansági Mutatót közöljük. A megkérdezett kis- és középvállalkozások esetében pedig a KKV Körkép Konjunktúramutatót és a KKV Körkép Bizonytalansági Mutatót számítjuk ki.<sup>1</sup>

A 2018. júliusi adatfelvétel eredményei szerint Magyarországon az üzleti bizalom szintje kis mértékben meghaladja az előző negyedévi értéket: a Negyedéves Konjunktúramutató az áprilisi 39 ponttól 42 pontra emelkedett. Ez a negyedéves konjunktúramutató kezdete, 2010 óta az eddigi legmagasabb érték (lásd 1.1. ábra).

Ha azonban csak a kis- és középvállalkozások körében vizsgáljuk az üzleti bizalom szintjét, akkor megállapítható, hogy a 2017. júliusa óta tartó emelkedő tendencia megszakadt: a KKV Körkép Konjunktúramutató az áprilisi 38 ponttól 34 pontra csökkent (lásd 1.2. ábra).

### 1.1. A Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010. 01–2018. 07.

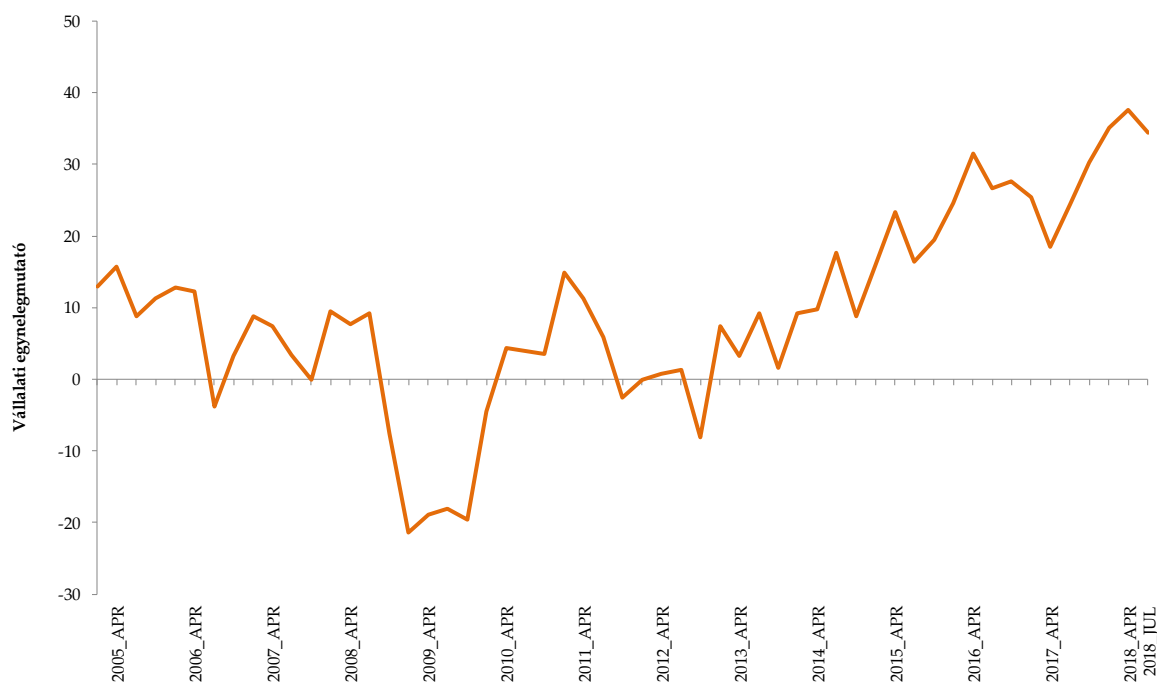


*Forrás: GVI 2018*

*Megjegyzés: Az ábrán látható érték százaskálára vetített aggregált egyenlegmutató (számításának módszerét a Függelék tartalmazza). Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelést adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató –100 és +100 közötti értékeket vehet fel. –100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.*

<sup>1</sup> A KKV Körkép Konjunktúramutató és a Negyedéves Konjunktúramutató, illetve a KKV Körkép Bizonytalansági Mutató és a Negyedéves Bizonytalansági Mutató eltérő képlet alapján kerül kiszámításra (a számítások menetét a Függelékben közöljük).

## 1.2. A KKV Körkép Konjunktúramutató alakulása, 2005. 01–2018. 07.



	2017 okt.	2018 jan.	2018 ápr.	2018 júl.
<b>Negyedéves Konjunktúramutató</b>	33	37	39	42
<b>KKV Körkép Konjunktúramutató</b>	30	35	38	34

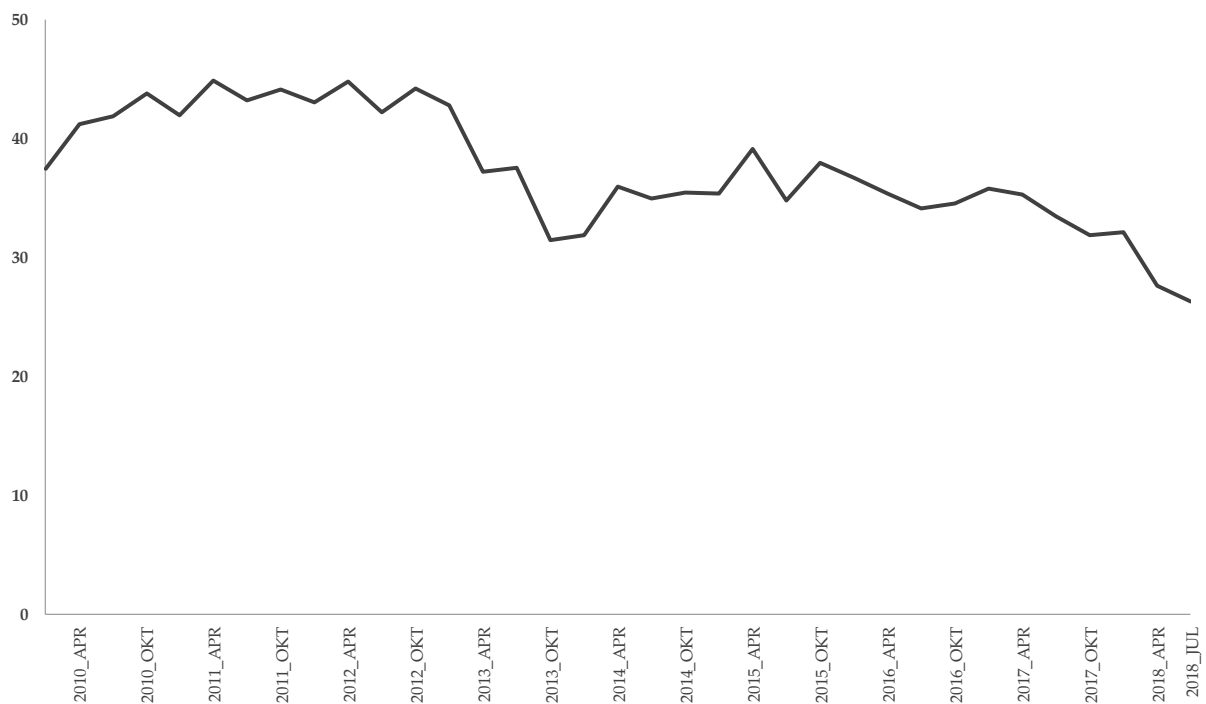
*Forrás: GVI 2018*

*Megjegyzés: Az ábrán látható érték százaskálára vetített aggregált egyenlegmutató (számításának módszerét a Függelék tartalmazza). Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelést adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató –100 és +100 közötti értékeket vehet fel. –100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan itéli meg a helyzetét.*

A Negyedéves Bizonytalansági Mutató értéke 26 pontos szinten áll, amely 2 ponttal alacsonyabb az előző negyedévben mérthez képest. Ez arra utal, hogy a hazai vállalkozások helyzetértékelése kis mértékben egyöntetűbbé vált az áprilisi felméréshez képest (lásd 1.3. ábra).

A KKV Körkép Bizonytalansági Mutató értéke 4 ponttal csökkent a 2018. áprilisi adathoz képest, jelenleg 30 ponton áll, ami azt jelenti, hogy a kis- és középvállalkozások véleménye is egységesebbé vált (lásd 1.4. ábra).

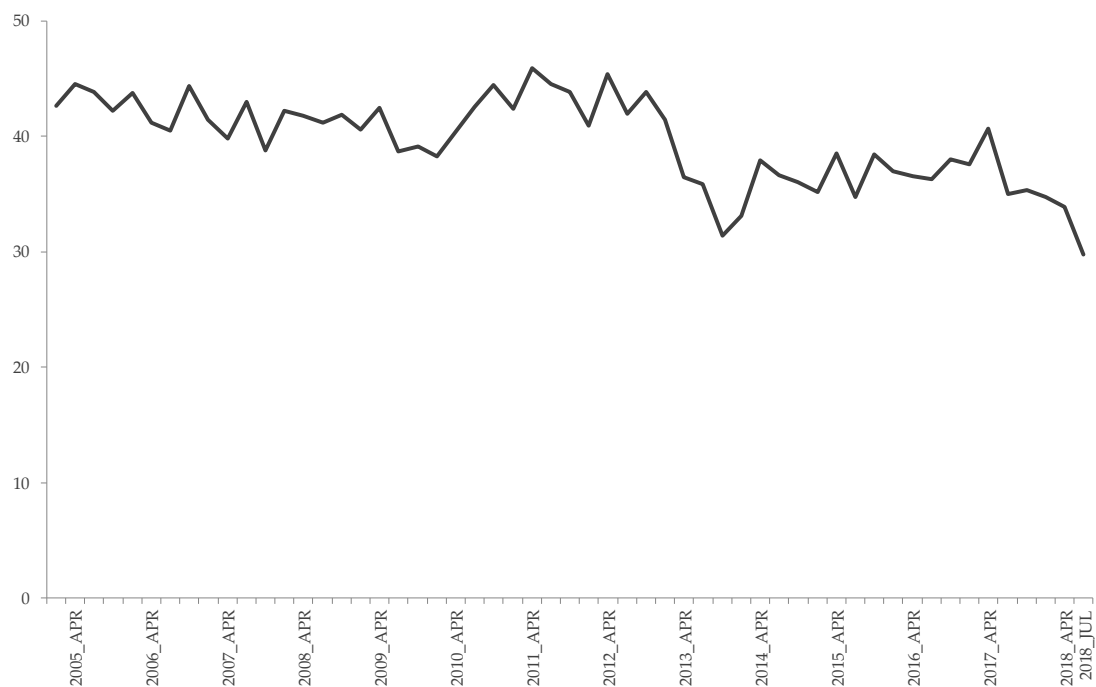
### 1.3. A Negyedéves Bizonytalansági Mutató alakulása, 2010. 01–2018. 07.



*Forrás: GVI 2018*

*Megjegyzés: Az ábrán látható érték a Negyedéves Konjunktúramutató szórása (számításának módszerét a Függelék tartalmazza).*

#### 1.4. A KKV Körkép Bizonytalansági Mutató alakulása, 2005. 01–2018. 07.



	2017 okt.	2018 jan.	2018 ápr.	2018 júl.
<b>Negyedéves Bizonytalansági Mutató</b>	32	32	28	26
<b>KKV Körkép Bizonytalansági Mutató</b>	35	35	34	30

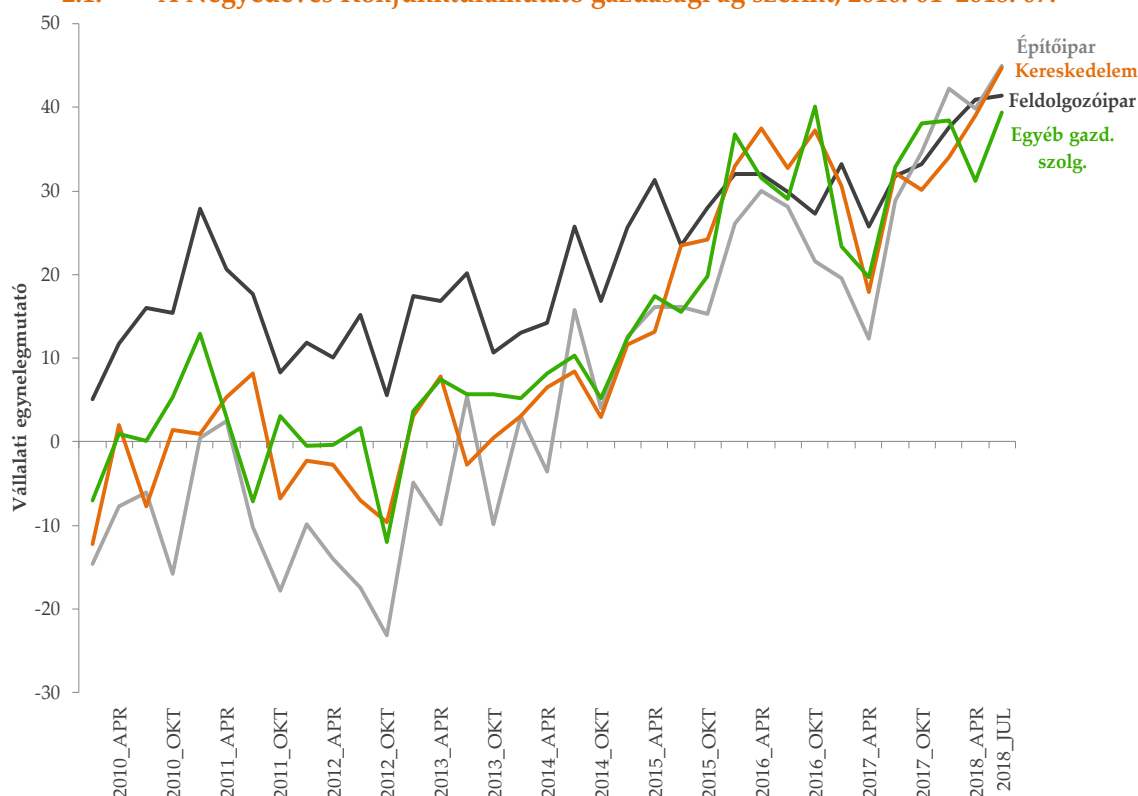
*Forrás: GVI 2018*

*Megjegyzés: Az ábrán látható érték a KKV Körkép Konjunktúramutató szórása (számításának módszerét a Függelék tartalmazza).*

## 2. A Negyedéves Konjunktúramutató vállalati jellemzők szerint

A Negyedéves Konjunktúramutató értéke az építőipari, illetve a kereskedelmi vállalkozások (rendre +45 pont) esetében a legmagasabb, a feldolgozóipari cégek körében +41 ponton áll, míg az egyéb gazdasági szolgáltatásokat nyújtó cégekre vonatkozóan (+39 ponttal) a legalacsonyabb. Az előző negyedévhez képest az egyéb gazdasági szolgáltatást nyújtó cégek esetében 8, a kereskedelmi vállalkozások körében 6, az építőipari cégek esetében pedig 5 pontos növekedés tapasztalható, míg a feldolgozóipari vállalkozások esetében áprilishoz viszonyítva nem történt változás.

2.1. A Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerint, 2010. 01–2018. 07.

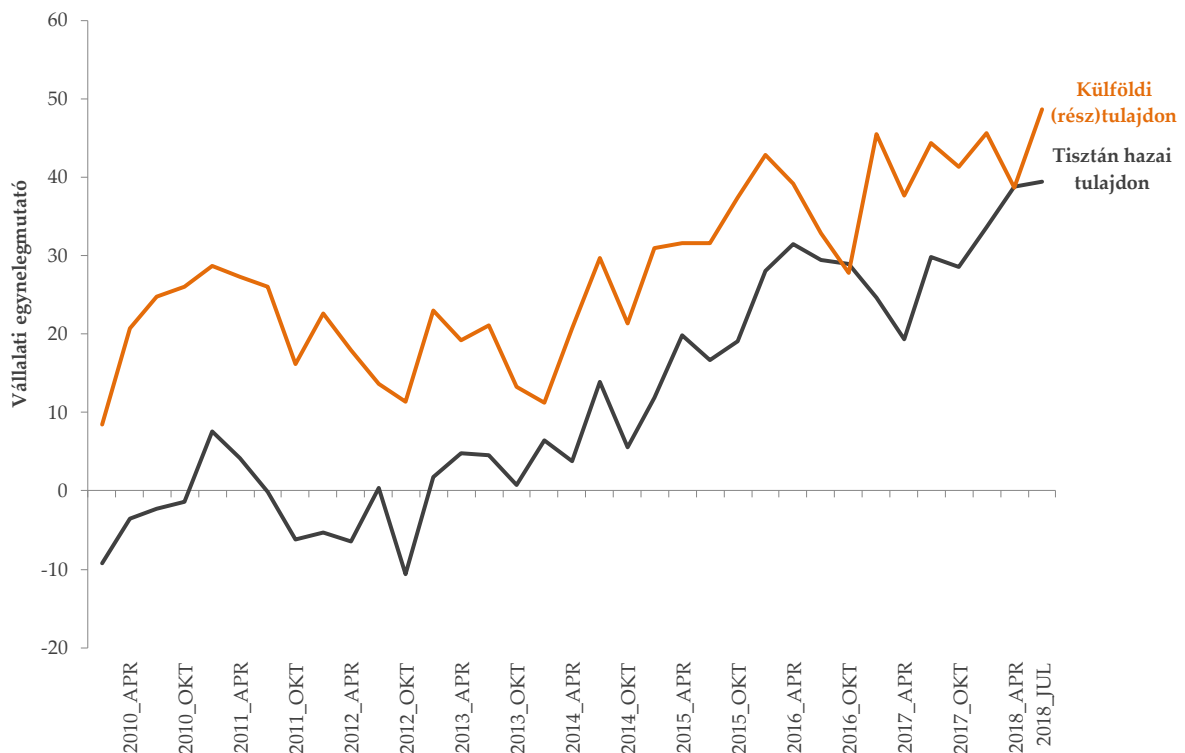


Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

A cégeket tulajdonszerkezet szerint vizsgálva látható, hogy jelenleg a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalatok körében +39, a külföldi (rész)tulajdonú vállalkozások esetében pedig +49 pont a Negyedéves Konjunktúramutató értéke. Miközben a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások esetén az előző negyedévhez képest lényegében nem változott a mutató, a külföldi (rész)tulajdonú cégek körében 10 ponttal növekedett.

## 2.2. A Negyedéves Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint, 2010. 01–2018. 07.



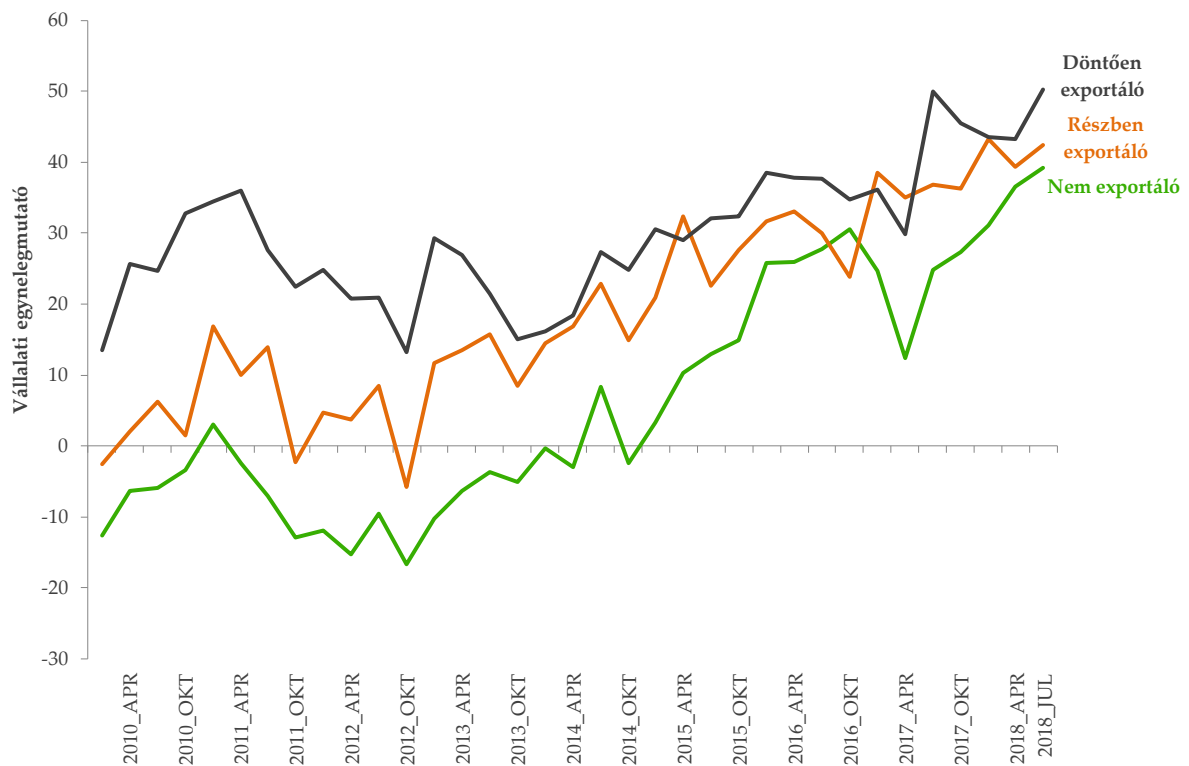
**Forrás:** GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.



Exporttevékenység szerint a Negyedéves Konjunktúramutató értéke a döntően exportáló vállalkozások körében a legmagasabb (+50 pont), a részben exportálók esetében +42 ponton áll, míg a nem exportáló cégek körében csupán +39 pont. Az előző negyedévhez képest a nem exportáló vállalatok körében 2, a részben exportáló cégek között 3, a döntően exportáló vállalatok esetében pedig 7 ponttal nőtt a mutató értéke.

### 2.3. A Negyedéves Konjunktúramutató exporttevékenység szerint, 2010. 01–2018. 07.

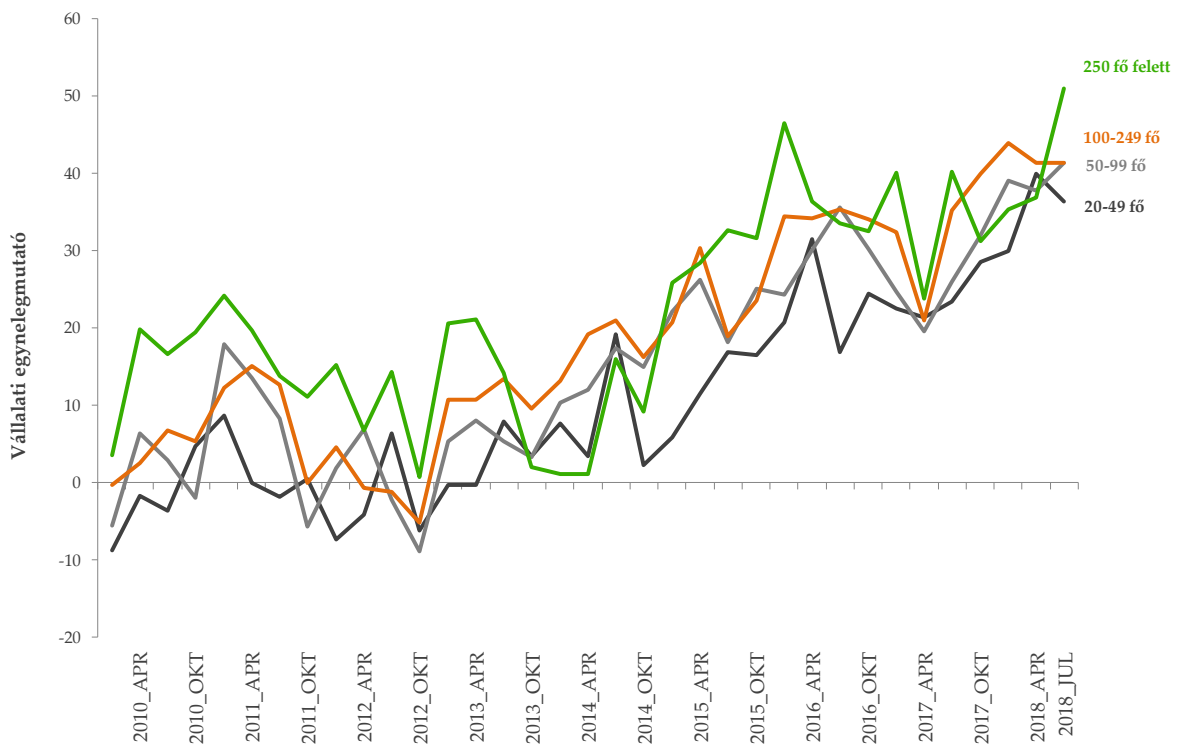


Forrás: GVI 2018

*Megjegyzés:* Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

A cégek méretének növekedésével emelkedik a Negyedéves Konjunktúramutató értéke: a 20–49 fős vállalkozások esetében +36 pont, az 50–99, illetve a 100–249 fős kategóriában +41, a 250 főnél nagyobb cégek esetében pedig +51 ponton áll a mutató. Áprilisi vizsgálatunkhoz képest jelentős változás a legnagyobb, 250 fő fölötti kategóriába tartozó cégek körében tapasztalható, amelyek esetében 14 pontos növekedés következett be.

#### 2.4. A Negyedéves Konjunktúramutató létszámkategória szerint, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

*Megjegyzés:* Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

### 3. A Negyedéves Konjunktúramutató komponensei

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

- jelenlegi/várható üzleti helyzet;
- jelenlegi/várható jövedelmezőség;
- beruházási aktivitás várható alakulása;
- jelenlegi rendelésállomány;
- elmúlt negyedéves/várható termelési szint;
- létszám várható változása;
- kapacitáskihasználás várható alakulása

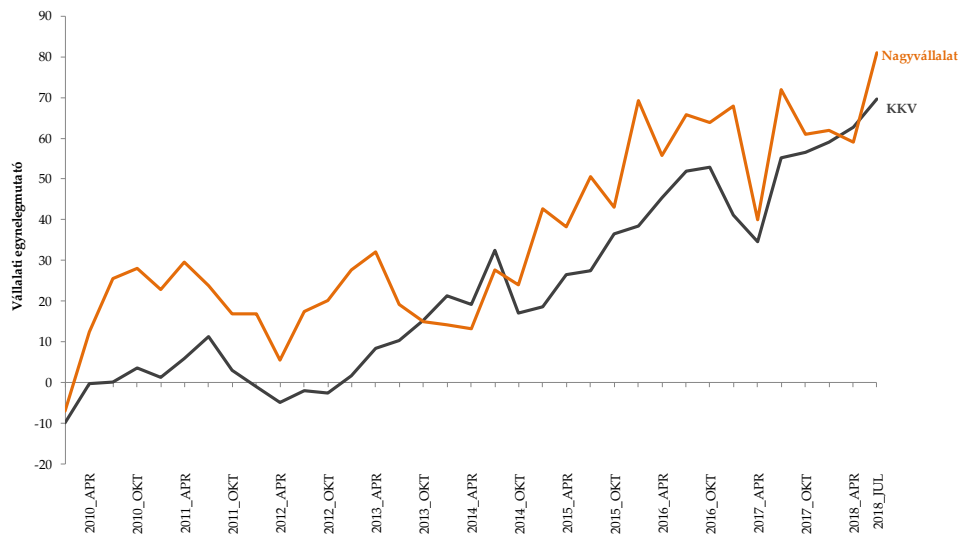
A mutató számításának és a komponensek leírásának részletei a Függelékben található meg.

**Az almutatók esetében megállapítható, hogy a vállalkozások vezetői lényegesen optimistábban ítélik meg cégük jelenlegi rendelésállományát, jelenlegi jövedelmezőségét, elmúlt negyedéves termelési szintjét, jelenlegi, valamint várható üzleti helyzetét, miközben a beruházások, valamint a termelési szint alakulásával kapcsolatos kilátások jelentősen negatívabbak a 2018. áprilisi szinthez viszonyítva. Az előző év azonos időszakához képest jelenleg a létszám, valamint a beruházási aktivitás várható alakulása kivételével az összes többi komponens esetében pozitívabbak a cégek várakozásai. A jövőbeni létszám, és a várható beruházási aktivitás almutatója viszont 2017 júliusához viszonyítva egyaránt 2 ponttal csökkent.**

A fejezetben a Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulását mutatjuk be a kis- és középvállalkozások, illetve a nagyvállalatok körében.

A júliusi adatok alapján a kis- és középvállalkozások a nagyvállalatokhoz képest rendre negatívabban ítélik meg helyzetüket: az elmúlt negyedéves termelési szint kivételével az összes többi szempontból a 250 főnél több munkavállalót foglalkoztató cégek adtak pozitívabb helyzetértékelést.

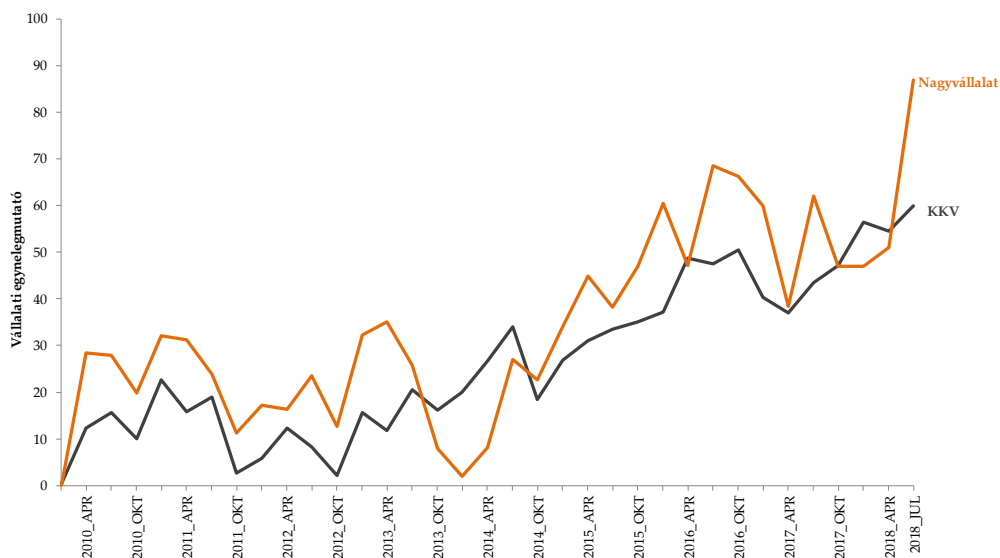
### 3.1. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – jelenlegi üzleti helyzet, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

*Megjegyzés:* Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

### 3.2. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – várható üzleti helyzet, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

*Megjegyzés:* Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

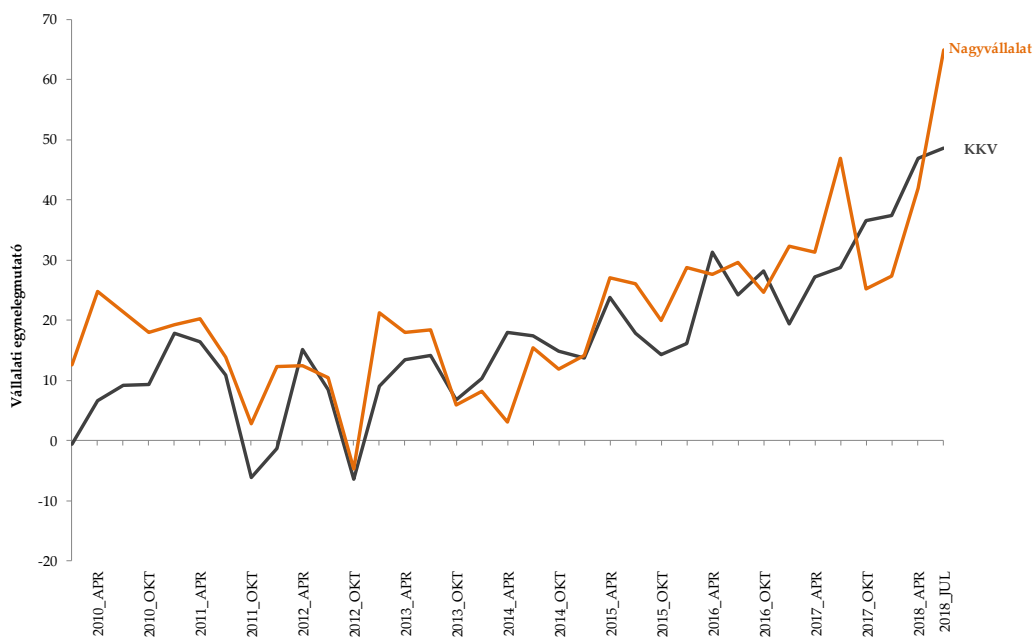
### 3.3. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – jelenlegi jövedelmezőség, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

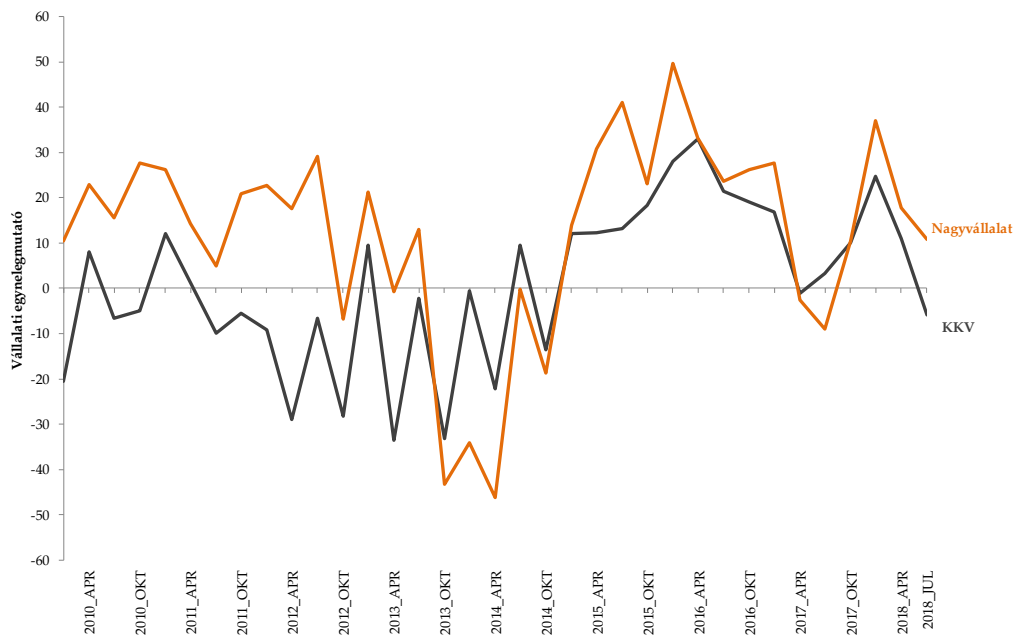
### 3.4. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – várható jövedelmezőség, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

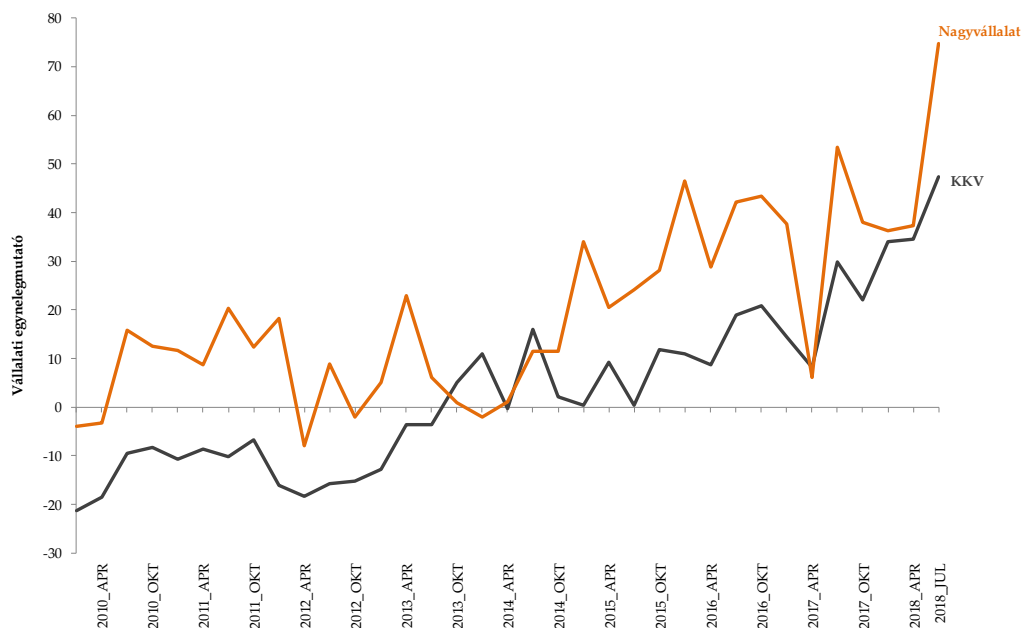
### 3.5. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – várható beruházási aktivitás, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét. Az ábrához a beruházási várakozások négy értékű változóját ( $-100$ : nincs,  $-33$ : csökken,  $33$ : azonos lesz,  $100$ : nő) alkalmaztuk.

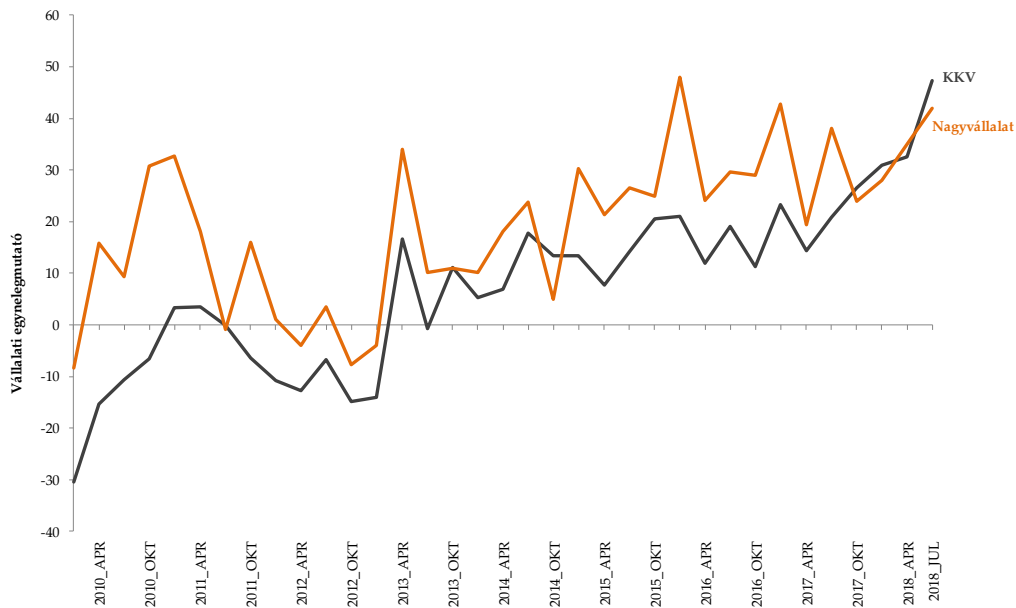
### 3.6. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – jelenlegi rendelésállomány, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

**Megjegyzés:** Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

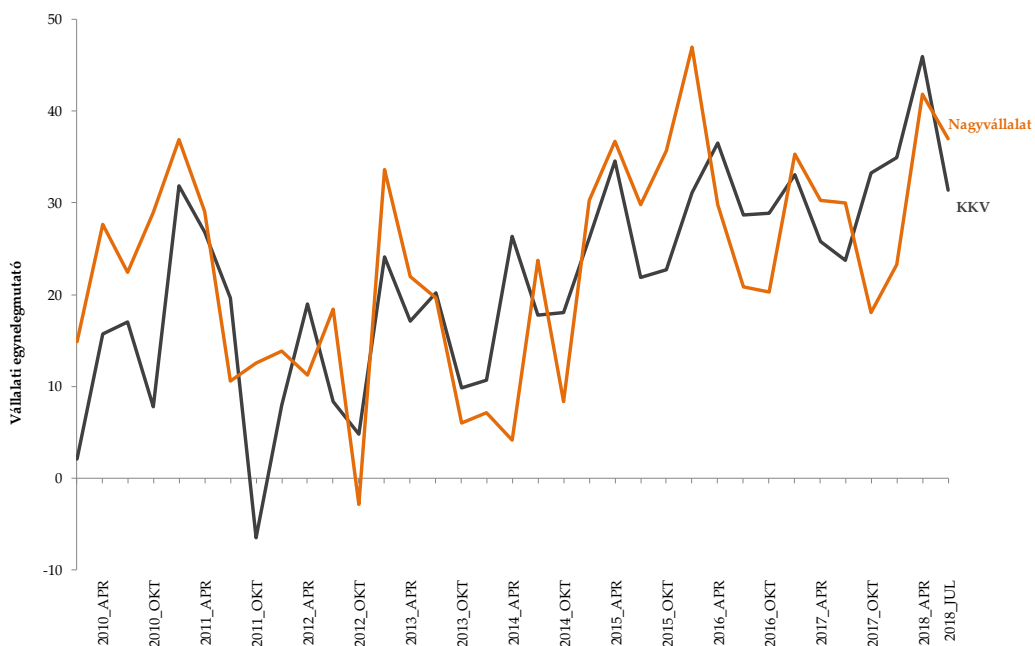
### 3.7. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – elmúlt negyedéves termelési szint, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

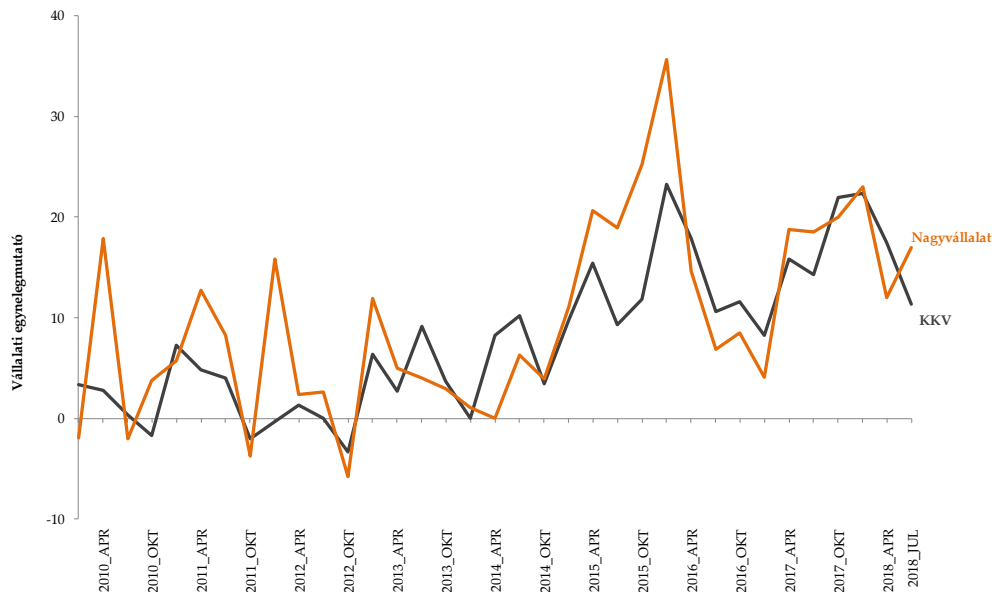
### 3.8. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – várható termelési szint, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

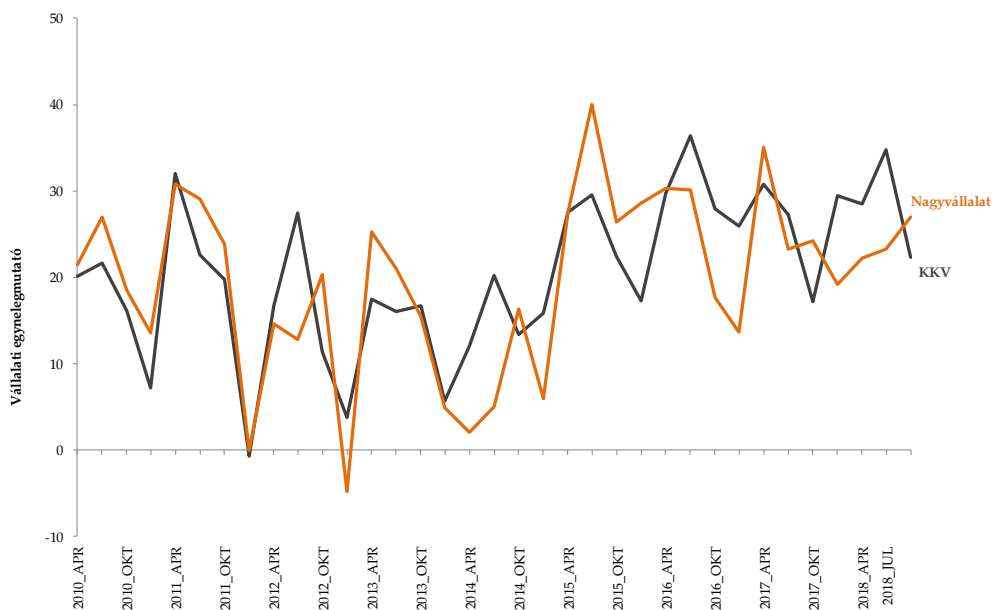
### 3.9. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – létszám várható változása, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

### 3.10. A Negyedéves Konjunktúramutató komponenseinek alakulása vállalatméret szerint – kapacitáskihasználás várható alakulása, 2010. 01–2018. 07.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százas skálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató  $-100$  és  $+100$  közötti értékeket vehet fel.  $-100$ -at akkor, ha minden cég negatívan és  $+100$ -at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.



## Függelék<sup>2</sup>

### A Negyedéves Konjunktúramutató kiszámításának képlete

$KI = (raj\_ + uhj\_ + vjj\_ + tszm\_ + lvv\_ + uhv\_ + vjv\_ + cue\_ + tszv\_ + bvv\_)/10$ , ahol:

RAJ_:	rendelésállomány
UHJ_:	jelenlegi üzleti helyzet
VJJ_:	jövedelmezőség jelenleg
TSZM_:	termelési szint az elmúlt negyedévben
LVV_:	létszám várható változása
UHV_:	várható üzleti helyzet
VJV_:	várható jövedelmezőség
CUE_:	kapacitáskihasználás várható alakulása
TSZV_:	termelési szint várható alakulása
BVV_:	beruházási aktivitás várható alakulása

### A Bizonytalansági Mutató kiszámításának képlete

BM = a Konjunktúramutató szórása

### Az értékek jelentése

A mutatók értékét felmérő kérdésekre a vállalatok „Jó/Javul/Nő/Javulni fog/Nőni fog” válaszai 100 pontot, „Kielégítő/Nem változik/Azonos lesz/Változatlan” válaszai 0 pontot, „Rossz/Romlik/Romlani fog/Csökkenni fog/Csökken” válaszai pedig -100 pontot érnek.

A várható beruházási aktivitás négy értékű változójának értékei a következők. -100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő.

---

<sup>2</sup>A minta alapmegoszlásai és jellemzői, valamint az ábrákon bemutatott mutatók részletes adatsorai a [kutatás honlapján](#) elérhetők.

## A KKV Körkép Konjunktúra Mutató kiszámításának képlete

$KM = 0,18 \cdot raj\_ + 0,04 \cdot (uhj\_ + vjj\_ + tszm\_ + lvv\_ + uhv\_ ) + 0,18 \cdot vjv\_ + 0,10 \cdot cue\_ + 0,18 \cdot tszv\_ + 0,17 \cdot bvv\_$   
ahol:

RAJ_:	rendelésállomány
UHJ_:	jelenlegi üzleti helyzet
VJJ_:	jövedelmezőség jelenleg
TSZM_:	termelési szint az elmúlt negyedévben
LVV_:	létszám várható változása
UHV_:	várható üzleti helyzet
VJV_:	várható jövedelmezőség
CUE_:	kapacitáskihasználás várható alakulása
TSZV_:	termelési szint várható alakulása
BVV_:	beruházási aktivitás várható alakulása

*A KKV Körkép KI kiszámításának képlete 2014 januárjában megváltozott, így az index a GDP növekedési ütemeit jobban követi.*

## A KKV Körkép Bizonytalansági Mutató kiszámításának képlete

BM = a KKV Körkép Konjunktúra Mutató szórása

## Az értékek jelentése

A mutatók értékét felmérő kérdésekre a vállalatok „Jó/Javul/Nő/Javulni fog/Nőni fog” válaszai 100 pontot, „Kielégítő/Nem változik/Azonos lesz/Változatlan” válaszai 0 pontot, „Rossz/Romlik/Romlani fog/Csökkeni fog/Csökken” válaszai pedig -100 pontot érnek.

A várható beruházási aktivitás négy értékű változójának értékei a következők. -100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő.