

JAVULÓ ÜZLETI HELYZET, BIZONYTALAN, POLARIZÁLT VÁRAKOZÁSOK

Az MKIK GVI 2020. októberi vállalati
konjunktúrafelvételének
eredményei

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

A kutatásban részt vett munkatársak:

Területi kamarák munkatársai

MKIK GVI:

Bacsák Dániel, elemző – makroadatok, külföldi konjunktúramutatók,
online rögzítőfelület

Horváth Ágoston, elemző – adatbázis, elemzés, grafikonok

Orbán Júlia, munkatárs – adatrögzítés

Révész Erika, irodavezető – kutatásszervezés, adatrögzítés

Nábelek Fruzsina –
ügyvezető igazgató, MKIK GVI

MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet
Budapest

A kézirat lezárva: 2020. november 10.

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

Tartalom

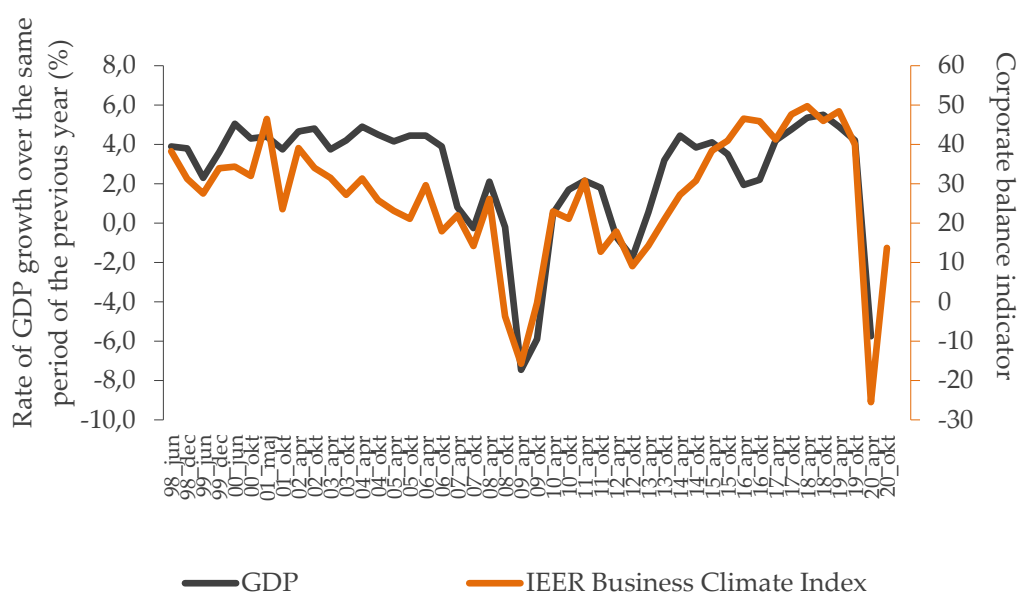
Tartalom.....	3
Summary.....	4
Összefoglaló	5
1. Gazdasági környezet.....	6
2. GVI konjunktúramutató	13
3. Üzleti helyzet és várakozások.....	22
4. Munkaerőkereslet.....	24
Melléklet	25

Summary

The latest wave of the IEER Business Climate Survey is based on the responses of 3,142 enterprises. According to the results the IEER Business Climate Index increased to +14 points in October 2020 from -25 points in April 2020. The value of the Uncertainty Index has not changed (October 2020: 60 points).

According to the currently available GDP data, it can be concluded that in the first half of 2020 the gross domestic product of Hungary has decreased (-5.8%).

Figure 1: GDP and the IEER Business Climate Index



	Apr. 2019	Oct. 2019	Apr. 2020	Oct. 2020
GDP	4.9	4.2	-5.8	
IEER Business Climate Index	48.4	39.9	-25.5	13.7

Source: HCSO, IEER 2020

Notes: GDP data – seasonally and calendar-adjusted, balanced data reported six-month growth rates (the same period of the previous year = 0)

GDP: left axis

IEER Business Climate Index: right axis

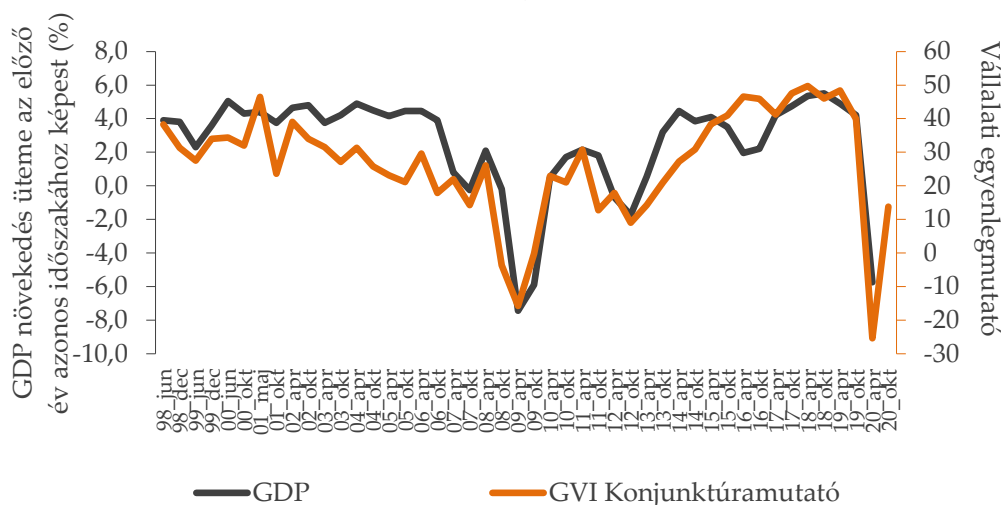
Összefoglaló

A GVI legfrissebb vállalati konjunktúravizsgálata 3142 vállalkozás vezetőjének válaszain alapul. Az adatfelvétel október 1. és 31. között zajlott, a koronavírus-járvány második hulláma következtében bevezetett jelentősebb novemberi korlátozások kihirdetése előtti időszakban. Az eredmények szerint a Konjunktúramutató értéke 2020 októberében +14 ponton áll. A felmérés 1998-as kezdete óta a legalacsonyabb értéket jelentő 2020. áprilisi -25 pontról tehát jelentős, 39 pontos pozitív elmozdulás történt, ugyanakkor a jelenleginél alacsonyabb értéket 2020 áprilisát megelőzően utoljára 2012 októberében tapasztalhattunk (+9 pont).

A vállalkozások a múlt félévhez képest lényegesen kedvezőbben ítélik meg az üzleti klímát, várakozásaik ugyanakkor továbbra is bizonytalanok és vállalati kategóriák szerint erősen megoszlanak. Összességében a jövőbeni üzleti helyzetre, a beruházásokra, valamint a megrendelésekre vonatkozó várakozások egyaránt jelentős mértékben optimistábbá váltak az elmúlt fél év során. A kilátások legnagyobb mértékű javulása a várható megrendelésekre vonatkozóan tapasztalható.

A bizonytalansági mutató értéke nem változott áprilishoz képest, továbbra is 60 ponton áll. Ez arra utal, hogy a magyar vállalkozások helyzetértékelése jelenleg is hasonlóan sokféle és polarizált, mint a legutóbbi adatfelvétel idején.

1. ábra: A GDP és a GVI Konjunktúramutató alakulása



	2019. ápr.	2019. okt.	2020. ápr.	2020. okt.
GDP	4,9	4,2	-5,8	
GVI Konjunktúramutató	48,4	39,9	-25,5	13,7

Forrás: KSH, GVI 2020

Megjegyzés: GDP adatok – szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott adatokból számolt, féléves növekedési ütemek, előző év azonos időszaka = 0

GDP bal oldali tengely

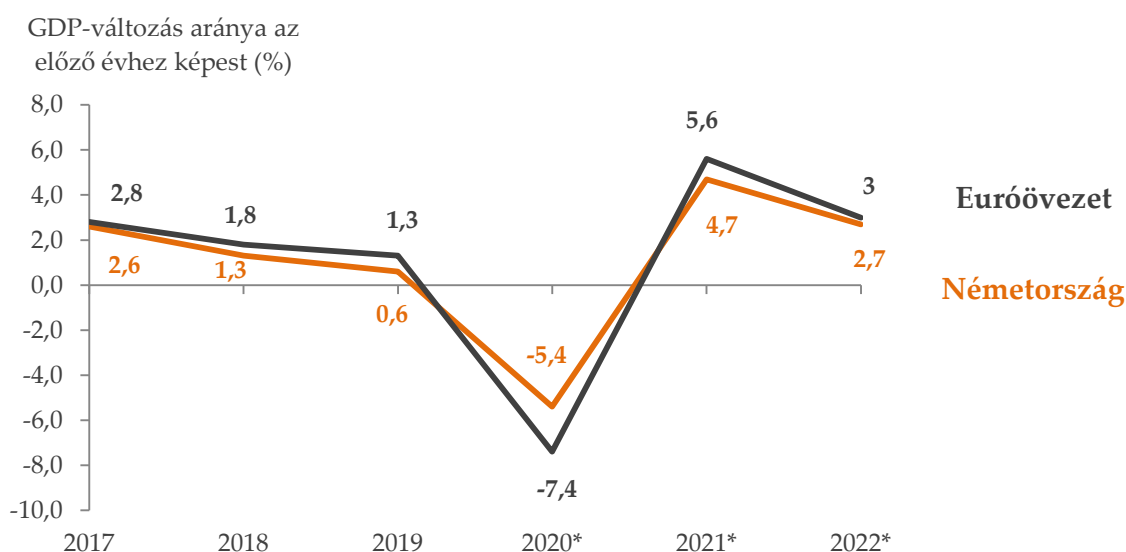
GVI Konjunktúramutató: jobb oldali tengely

1. Gazdasági környezet

1.1. Nemzetközi gazdasági környezet

Németország gazdasági teljesítménye jelentős hatással van a magyar cégek üzleti klímájára. A müncheni Ifo intézet előrejelzései szerint a német GDP recessziójának mértéke -5,4% lesz 2020-ban, az euróövezeté pedig -7,4%. 2021-ben Németország esetében 4,7%-os, az euróövezetben pedig 5,6%-os növekedési ütemet, a koronavírus-járvány hatására kialakuló gazdasági válságból való kilábalást várják. 2022-ben a német gazdaság esetében 2,7 százalékos, az euróövezet országai körében pedig 3 százalékos bővülést prognosztizálnak (lásd 1.1. ábra).

1.1. ábra: Németország és az euróövezet GDP-jének alakulása



Forrás: CESifo 2020

Megjegyzés: A csillaggal jelölt évek az Ifo becsléseit mutatják.

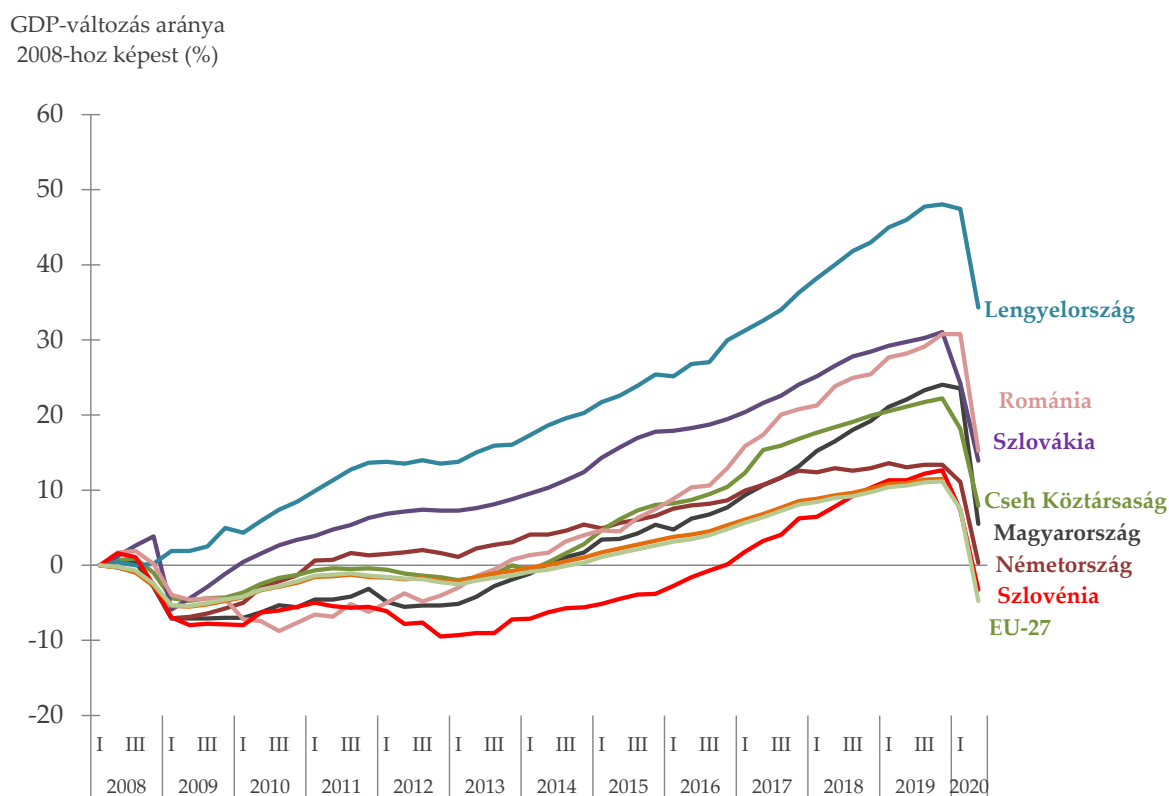
Az ábrán megjelenített adatok letölthetők az alábbi linken:

<https://www.ifo.de/en/node/58780>

1.2. Hazai gazdasági környezet

A magyar gazdaság 2008-as válságból való kilábalásának adatai arra mutatnak, hogy Magyarországon a GDP sokkal később érte el a válság előtti szintet, mint Lengyelország, Szlovákia, Németország és Románia esetében (1.2. ábra). A másik fontos megfigyelés, ami az ábráról leolvasható, hogy a 2020. első félévében a koronavírus-járvány hatására kialakuló gazdasági válság különösen súlyosan érintette a magyar gazdaságot. Míg 2020. II. negyedében Magyarországon a GDP mindössze 6%-kal magasabb szinten állt a válság előtti (2008. I. negyedév) helyzethez képest, addig Lengyelországban ez az adat 34%, Romániában 15%, Szlovákiában 14%, Csehországban pedig 8%. Ezen időszak alatt tehát a lengyel, a szlovák, a román és a cseh GDP növekedési üteme is magasabb volt a magyarénál, illetve 2020. első félévében kisebb visszaesést szenvedtek el. Látható ugyanakkor az is, hogy az EU-27-ek átlaga 2020. II. negyedében 5%-kal alacsonyabb 2008. I. negyedéhez viszonyítva.

1.2. ábra: Hol tartunk a 2008-as válsághoz viszonyítva? A GDP változása a válság kezdete óta eltelt negyedévekben (2008 q1 – 2020 q2)

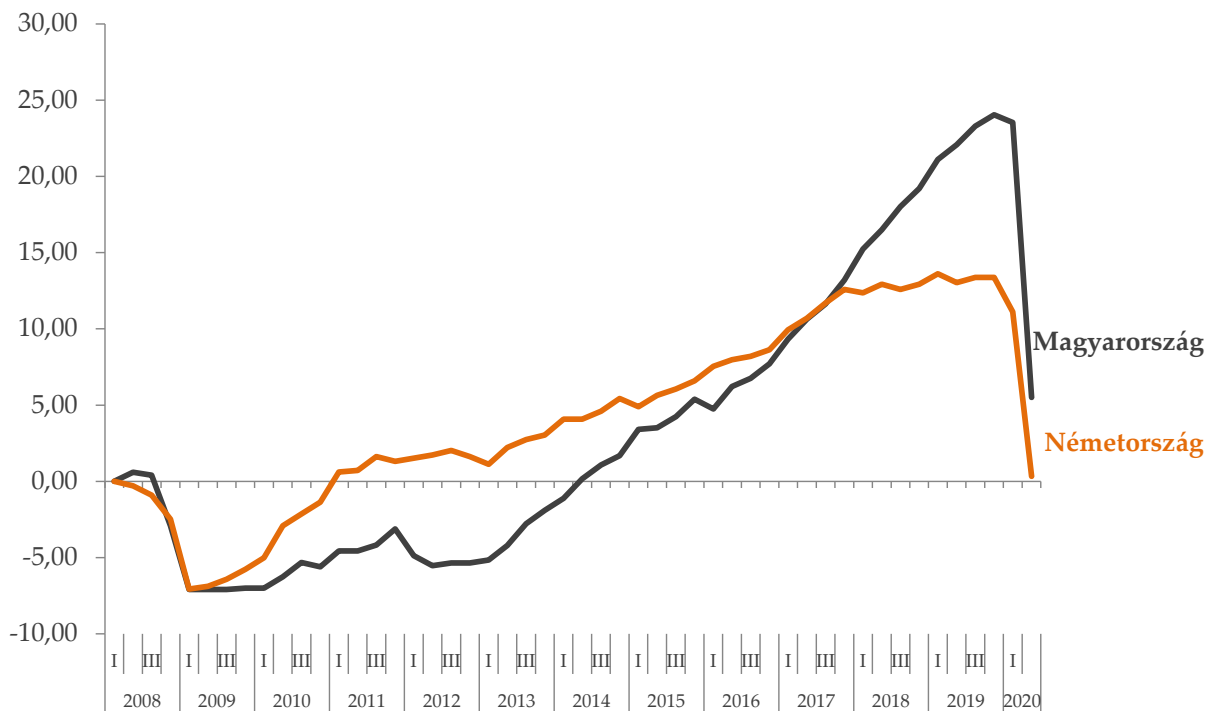


Forrás: GVI, saját számítás KSH, Eurostat és Destatis adatok alapján

A magyar gazdaság a 2008-as világgazdasági válságból csak lassan tudott kilábalni: a német gazdaság már 2011 első negyedében elérte a válság előtti szintet, míg ez a magyar gazdaságnak csak 2014 harmadik negyedében sikerült. A magyar és a német gazdaság növekedési üteme közötti különbség 2016 első negyedéve és 2017 negyedik negyedéve között megszűnt, a 2018-as és 2019-es adatok alapján pedig a magyar gazdaság növekedési üteme egyre nagyobb mértékben megelőzte a német gazdaságét. 2020. első félévében azonban a koronavírus-járvány következtében kibontakozó gazdasági válság súlyosabban érintette a magyar gazdaságot, ami azt jelenti, hogy a két ország növekedési ütemei közötti különbség 2008-hoz viszonyítva ismét csökkent. Megállapítható az is, hogy a válság következtében a német gazdaság lényegében a 2008-as szintre esett vissza a GDP változás tekintetében (lásd az 1.3. ábrát).

1.3. ábra: Hol tart Németország és Magyarország a 2008-as válsághoz viszonyítva? 2008–2020

GDP-változás aránya
2008-hoz képest (%)



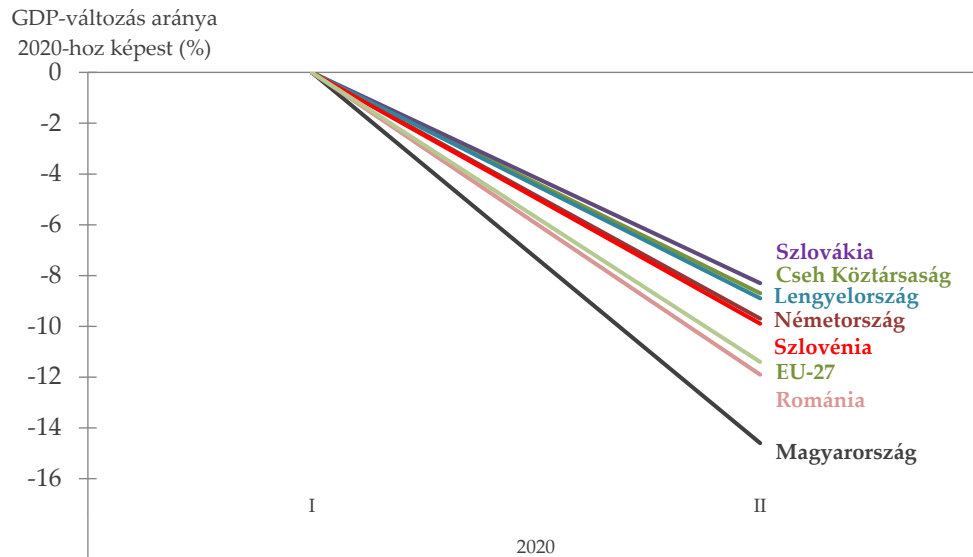
Forrás: GVI, saját számítás KSH és Destatis adatok alapján

Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: a grafikonok a GDP növekedés kumulált értékeit mutatják a 2008 első negyedévi értékhez képest.

A koronavírus-járvány hatására 2020 első félévében kialakuló gazdasági válság Magyarországot a régióhoz, Németországhoz és az EU-27 átlagához viszonyítva is súlyosabban érintette egyelőre, az első negyedévhez képest a második negyedévben 15 %-os GDP visszaesés következett be. Szlovákia 8, Csehország és Lengyelország 9–9, Németország és Szlovénia 10–10, Románia pedig 12 %-os visszaesést szenvedett el ugyanebben az időszakban (lásd az 1.4 és 1.5 ábrákat).

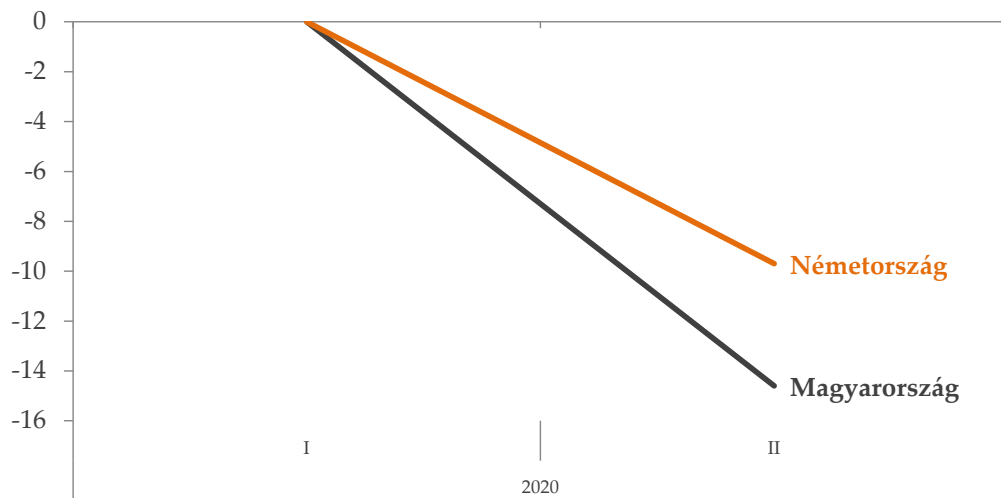
1.4. ábra: Hol tartunk a 2020-as válsághoz viszonyítva? A GDP változása a válság kezdete óta eltelt negyedévekben (2020 q1 – 2020 q2)



Forrás: GVI, saját számítás KSH, Eurostat és Destatis adatok alapján

1.5. ábra: Hol tart Németország és Magyarország a 2020-as válsághoz viszonyítva? 2020 I–II.

GDP-változás aránya
2020-hoz képest (%)



Forrás: GVI, saját számítás KSH és Destatis adatok alapján

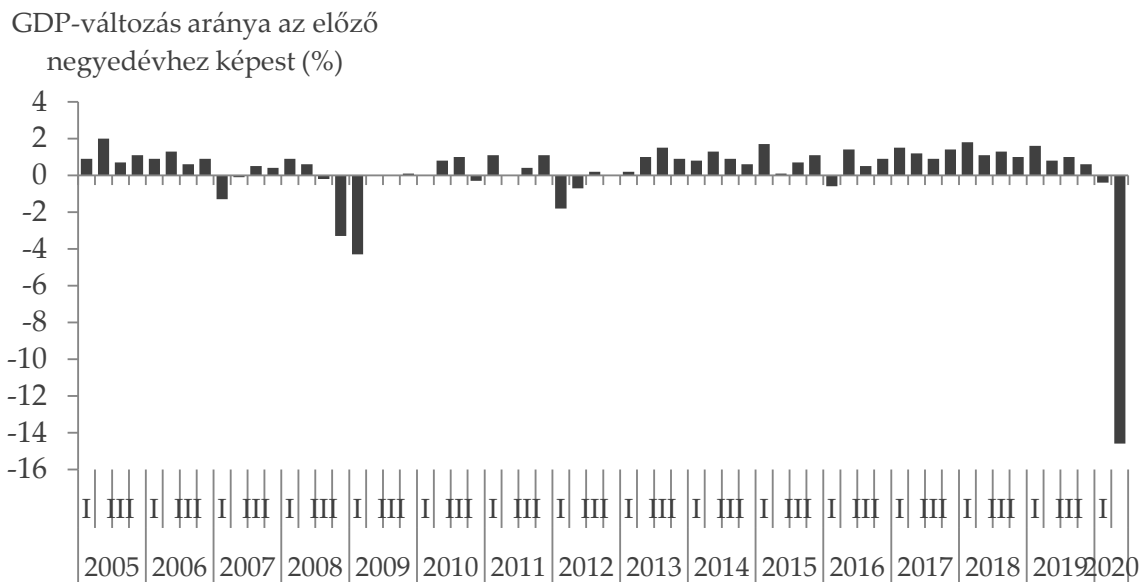
Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: a grafikonok a GDP növekedés kumulált értékeit mutatják a 2020 első negyedévi értékhez képest.

A 2008-as világgazdasági válság második hulláma 2012-ben érte el Magyarországot (lásd az 1.6. ábrát), majd a GDP visszaesése 2013-ban emelkedésbe fordult, 2020. I. félévében azonban súlyos visszaesés tapasztalható.

Az ipari termelés volumene 2020 tavaszán, a koronavírus-járvány következtében bevezetett kijárási korlátozások időszakában jelentősen visszaesett, májustól kezdve azonban augusztusig rendre bővült a megelőző hónaphoz viszonyítva. Ugyanakkor az előző év azonos időszakának szintjénél – a kijárási korlátozások feloldását követően egyre csökkenő mértékben, de – rendre alacsonyabb volt minden hónapban márciustól augusztusig (lásd az 1.7. és az 1.8. ábrákat).

1.6. ábra: A GDP szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott volumenindexe, 2005–2020, negyedéves adatok



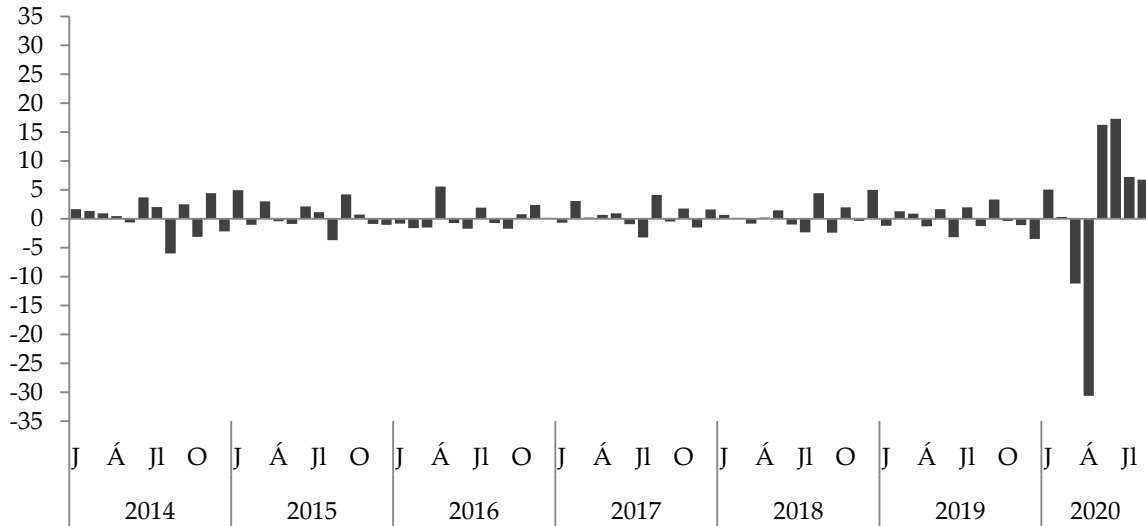
Forrás: KSH 2020

Megjegyzés: Az ábrán megjelenített adatok letölthetők az alábbi linken:

https://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_evkozi/e_gpt001.html

1.7. ábra: Az ipari termelés szezonálisan és munkanappal kiigazított volumenindexe (előző hónap = 0,0%), 2014–2020, havi adatok

Az ipari termelés volumenindexének változása az előző hónaphoz képest (%)



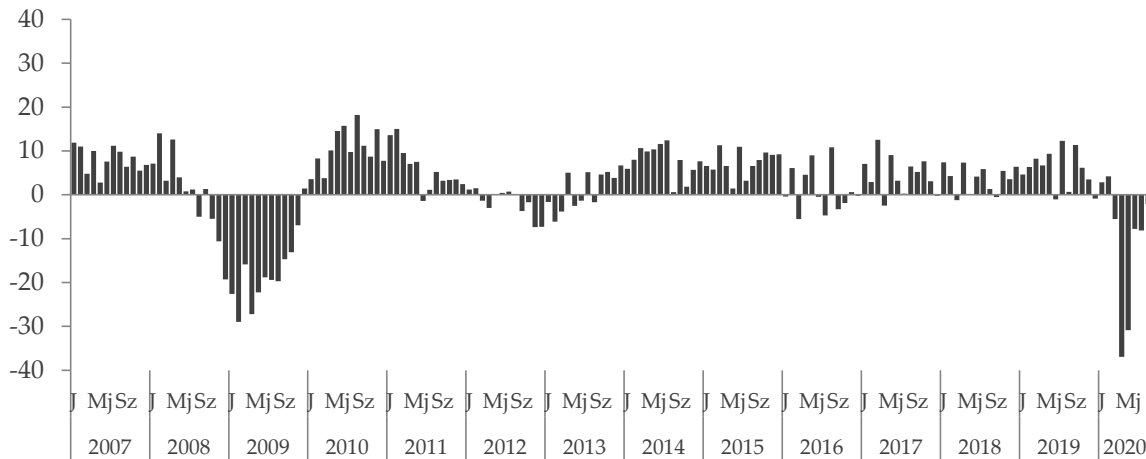
Forrás: KSH 2020

Megjegyzés: Az ábrán megjelenített adatok letölthetők az alábbi linken:

http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_evkozi/e_oia029.html

1.8. ábra: Az ipari termelés volumenindexe (előző év azonos időszaka = 0,0%), 2007–2020, havi adatok

Ipari termelés volumenindexének változása az előző év azonos időszakához képest (%)



Forrás: KSH 2020

Megjegyzés: Az ábrán megjelenített adatok letölthetők az alábbi linken:

http://www.ksh.hu/docs/hun/xstadat/xstadat_evkozi/e_oia002.html

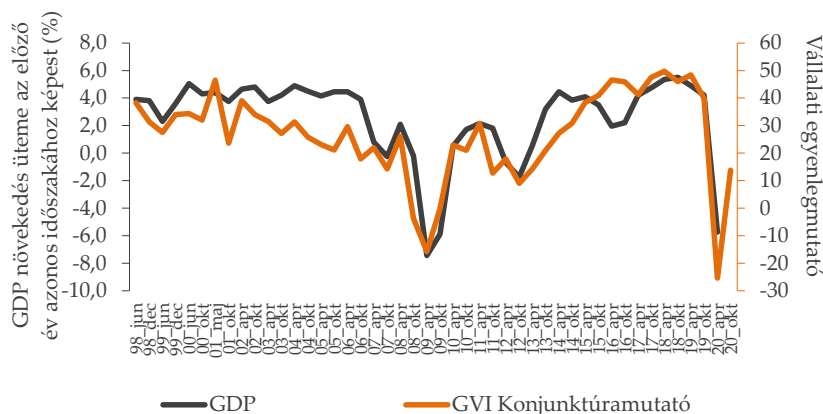
2. GVI konjunktúramutató

2020 októberében negyvenhatodik alkalommal került sor az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (MKIK GVI) vállalati konjunktúravizsgálatára, amely Magyarországon a legnagyobb – legtöbb cégre kiterjedő – vállalati konjunktúravizsgálat. A jelenlegi adatfelvétel 3142 cég vezetőjének válaszain alapul, és a vállalkozások üzleti helyzetéről, valamint rövid távú üzleti várakozásairól tájékoztat. Az adatfelvétel október 1. és 31. között zajlott, teljes egészében a koronavírus-járvány második hulláma következtében bevezetett jelentősebb novemberi korlátozások kihirdetése előtti időszakban. Az alábbi elemzés a legfrissebb adatfelvétel eredményeit összegzi úgy, hogy a válaszoló vállalatok mintája reprezentatívnak tekinthető a GDP-hez való hozzájárulás szempontjából, a régió és a foglalkoztatottak száma szerint.

2.1. Konjunktúramutató és Bizonytalansági mutató

A GVI Konjunktúramutató az áprilisi -25 pontról +14 pontra emelkedett. A felmérés 1998-as kezdete óta a legalacsonyabb értéket jelentő 2020 áprilisi -25 pontról tehát jelentős, 39 pontos pozitív elmozdulás történt, ugyanakkor a jelenleginél alacsonyabb értéket 2020 ápriliséig megelőzően utoljára 2012 októberében tapasztalhattunk (+9 pont). A bizonytalansági mutató értéke nem változott áprilishöz képest, továbbra is 60 ponton áll. Ez arra utal, hogy a magyar vállalkozások helyzetértékelése jelenleg is hasonlóan sokféle és polarizált, mint a legutóbbi adatfelvétel idején.

2.1. ábra: A GVI Konjunktúramutató alakulása



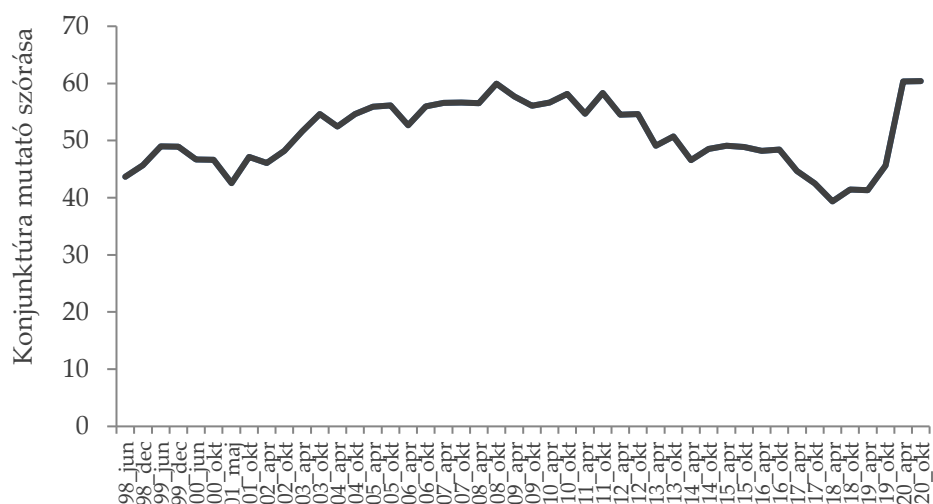
	2019. ápr.	2019. okt.	2020. ápr.	2020. okt.
GDP	4,9	4,2	-5,8	
GVI Konjunktúramutató ¹	48,4	39,9	-25,5	13,7

Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható érték száz-as skálára vetített aggregált egyenlegmutató (számításának módszerét a Melléklet 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.

¹ A Konjunktúramutató 2020. áprilistől közölt értékei a beruházásokra vonatkozó adatok belső inkonzisztenciáinak kiküszöbölésével korrigálva kerülnek kiszámításra. A korrekciót visszamenőlegesen is elvégeztük, az elemzés adatait és ábráit ez alapján közöljük.

2.2. ábra: A GVI Bizonytalansági mutató alakulása



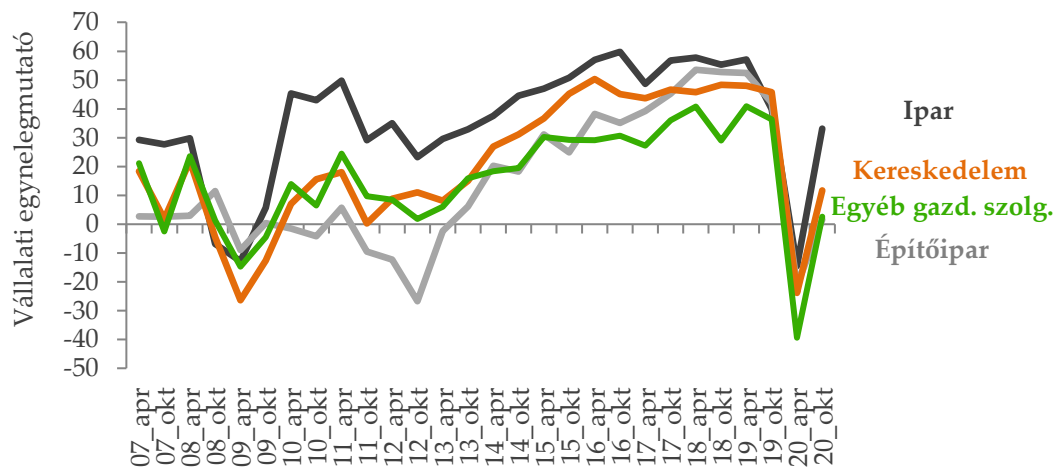
Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható érték a Konjunktúramutató szórása (számításának módszerét a Melléklet tartalmazza).

	2019. ápr.	2019. okt.	2020. ápr.	2020. okt.
GVI Bizonytalansági Mutató	41,3	45,6	60,4	60,4

A Konjunktúramutató értéke a feldolgozóipari (+33 pont) cégek esetében a legmagasabb, a kereskedelmi vállalatok körében +12 ponton, a gazdasági szolgáltatásokat nyújtó cégek esetében +3 ponton, míg az építőipari cégek körében +2 ponton áll. A legjelentősebb elmozdulás az előző félévhez képest az ipari cégek esetében következett be, ahol 48 ponttal nőtt a mutató értéke áprilishoz viszonyítva. A szolgáltató cégek körében 42, a kereskedelemben 36, míg az építőipari vállalatok között 23 pontos emelkedés tapasztalható április óta.

2.3. ábra: A GVI Konjunktúramutató gazdasági ág szerint

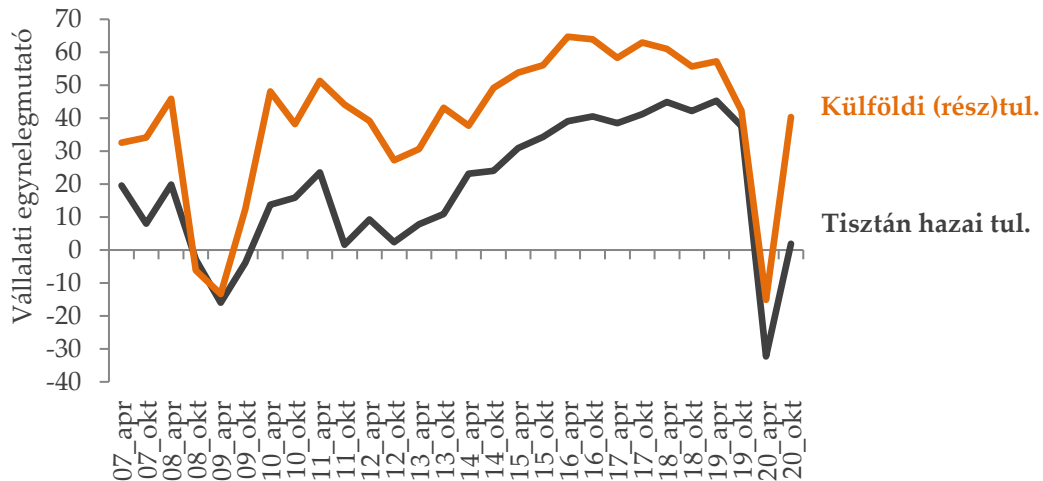


Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százszázalékos 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.

A cégeket tulajdonszerkezetük alapján vizsgálva azt láthatjuk, hogy a Konjunktúramutató értéke a külföldi (rész)tulajdonban (+40 pont) álló vállalkozások körében magasabb, a tisztán hazai tulajdonban lévő cégekhez képest (+2 pont). Az előző félévhez viszonyítva a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek esetében 56 ponttal, a tisztán hazai tulajdonú vállalkozások körében pedig 34 ponttal nőtt a Konjunktúramutató értéke.

2.4. ábra: A GVI Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint

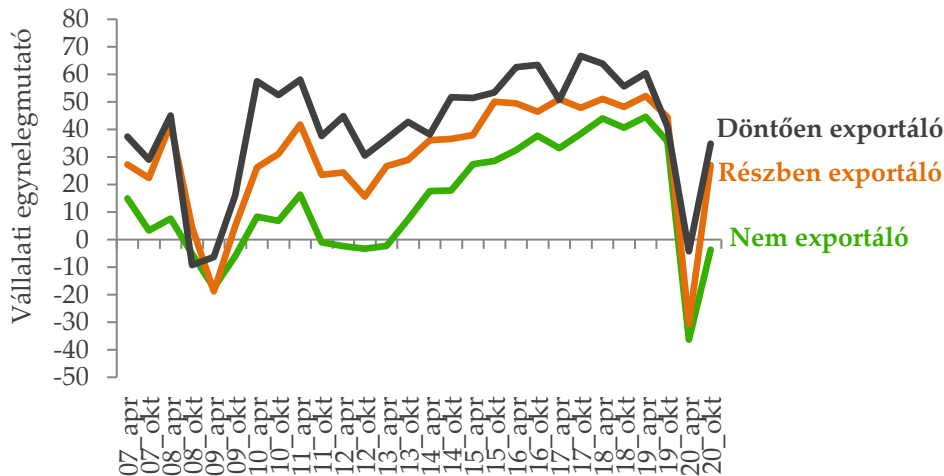


Forrás: GVI 2020

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.

Exporttevékenység szerint a nem exportáló (-4 pont) és a részben exportáló (+27 pont) cégek között alacsonyabb a Konjunktúramutató értéke, mint a döntően exportálók esetében (+35 pont). A részben exportáló cégek kategóriájában 58 ponttal, a döntően exportáló vállalkozások körében 39 ponttal, a nem exportáló vállalatok esetében pedig 33 ponttal emelkedett a mutató értéke az előző félévhez képest.

2.5. ábra: A GVI Konjunktúramutató exporttevékenység szerint

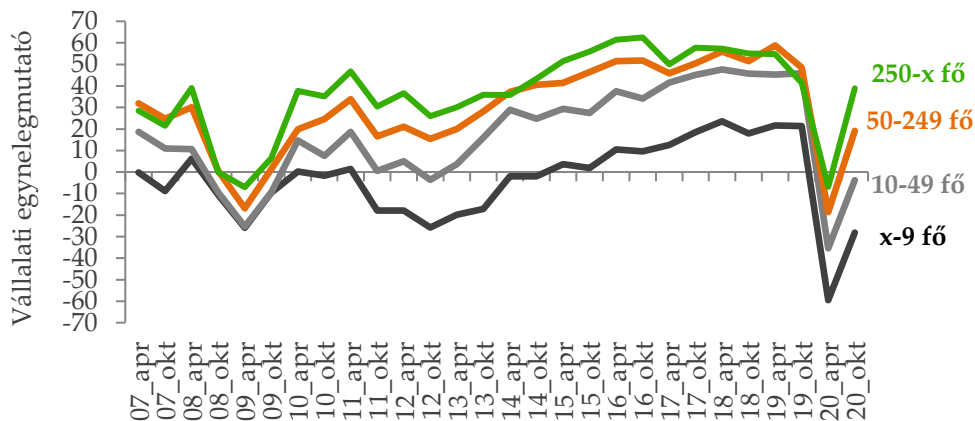


Forrás: GVI 2020

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 cégméret szerinti elemzés azt mutatja, hogy az összes létszámkategóriában jelentősen javultak a cégek várakozásai. A Konjunktúramutató értéke a 9 főnél kisebb vállalatok körében -28 pont, a 10–49 fős kategóriában -4 pont, az 50–249 fős csoportban +19 pont, a legnagyobb, 250 főnél nagyobb létszámmal működő cégek esetében pedig +39 pont. A legnagyobb vállalatok körében az elmúlt fél év során 46, az 50–249 fős cégek esetében 38, a 10–49 fős cégek körében 32, a 10 fő alatti kategóriában pedig 31 ponttal emelkedett a Konjunktúramutató értéke áprilishoz képest.

2.6. ábra: A GVI Konjunktúramutató létszámkategória szerint



Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek száz-as skálára vetített egynelegmutatók. Az egynelegmutató 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 üzleti klíma javulását leginkább a külföldi (rész)tulajdonban lévő, a 250 főnél nagyobb méretű, a döntően exportáló, illetve a feldolgozóipari cégek jelzik, továbbá jellemzően e cégek üzleti várakozásai váltak a legnagyobb mértékben optimistábbá az elmúlt fél év során. 2020 áprilisához képest az összes vizsgált kategóriában számottevően növekedett a Konjunktúramutató értéke. A bemutatott szempontok szerint a nem exportáló cégek, illetve az 50 főnél kevesebb munkavállalót foglalkoztató vállalkozások kivételével az összes vállalatcsoportban a helyzet javulására számítanak a cégek. Megállapítható ugyanakkor az is, hogy a 2020. áprilisi súlyos mélypontot megelőzően az összes vállalati kategóriában legutóbb 2014-ben, vagy azt megelőzően volt a jelenlegi szinthez hasonlóan alacsony a Konjunktúramutató értéke.

2.2. A Konjunktúramutató komponensei, illetve az üzleti klíma egyéb indikátorai

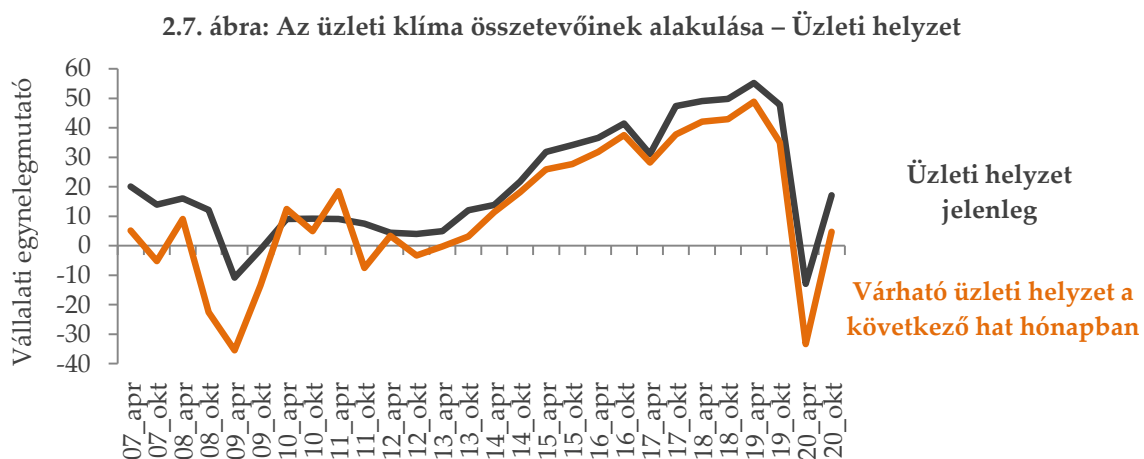
A GVI Konjunktúramutató négy komponensből áll:

- várható üzleti helyzet a következő hat hónapban
- megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban
- gépberuházások volumenének alakulása a következő hat hónapban
- építési beruházások volumenének alakulása a következő hat hónapban (a mutató számításának és a komponensek leírásának részletei a Mellékletben olvashatóak).

Mindezek mellett az adatfelvétel során az üzleti klíma további lényeges indikátorait is felmértük (pl. munkaerőkereslet, termelési szint).

Az almutatók esetében az állapítható meg, hogy a vállalkozások vezetői rendre lényegesen optimistábban ítélik meg cégük üzleti helyzetét és kilátásait, valamint jelenlegi és várható jövedelmezőségét, mint az előző félévben. A megrendelések, illetve a beruházások várható alakulása kapcsán jelzett vélemények szintén számottevően pozitívabbak a 2020. áprilisi szintnél. Megállapítható ugyanakkor az is, hogy a 2020. áprilisi súlyos mélypontot megelőzően az építési beruházások kivételével az összes vizsgált indikátor értéke legutóbb 2014-ben, vagy azt megelőzően volt a jelenlegi szinthez hasonlóan alacsony.

Októberben mind a jelenlegi, mind a várható üzleti helyzetet jelentősen pozitívabban ítélik meg a vállalkozások, mint az előző félévben. A jelenlegi üzleti helyzet mutatója 30, a várható üzleti helyzeté pedig 38 ponttal javult 2020 áprilisához képest, a jelenlegi üzleti helyzet mutatója így most +17 ponton áll, a várható üzleti helyzeté pedig +5 ponton.

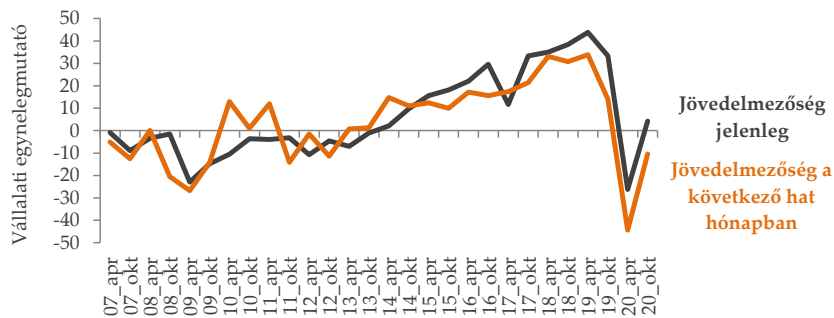


Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százalékos skálára vetített egyenlegmutatók. 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.

A jövedelmezőségi helyzet szintén jelentősen javult az áprilisi eredményekhez képest: a jelenlegi jövedelmezőség -26 pontról +4 pontra emelkedett, míg a várható jövedelmezőség -44 pontról -10 pontra nőtt októberben. A jelenlegi jövedelmezőség mutatója a múlt félévi mélypontot megelőzően legutóbb 2014 áprilisában volt hasonlóan alacsony (+2 pont), a várható jövedelmezőség pedig 2012 októberében (-11 pont).

2.8. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Jövedelmezőségi helyzet

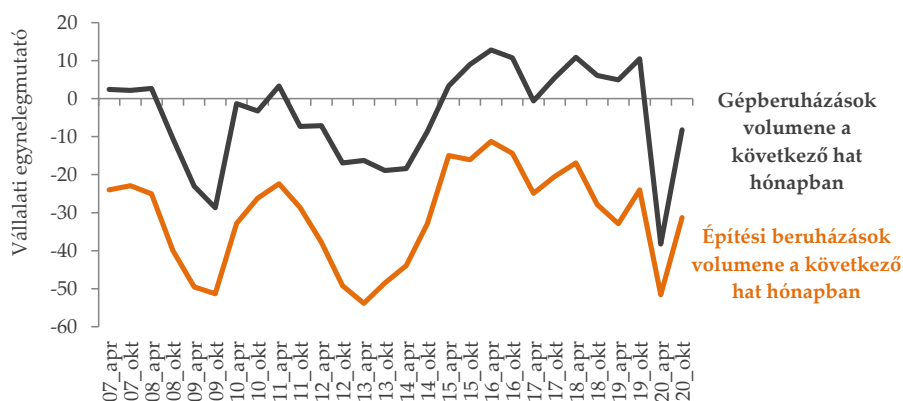


Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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.

A gépberuházások várható volumene -8, míg az építési beruházásoké -31 ponton áll. Mindkét mutató esetében jelentős növekedés történt áprilishoz viszonyítva: az építési beruházások várható volumene esetében 20, míg a gépberuházások esetében 30 ponttal nőtt a mutató az előző félévi értékhez képest. Az építési beruházások esetén a mutató jelenlegi értéke lényegében a 2019. áprilisi szintnek (-33 pont), a gépberuházások esetén pedig a 2014. októberi szintnek (-9 pont) feleltethető meg.

2.9. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Beruházások



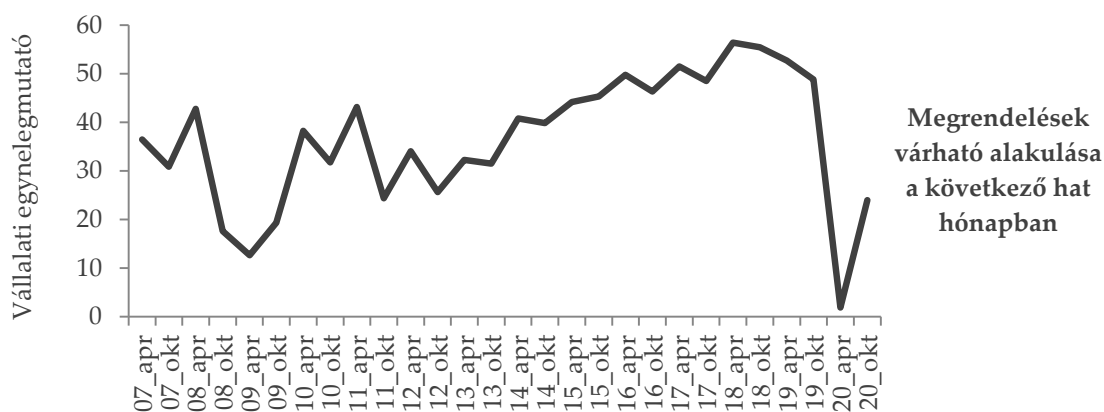
Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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. Az ábrához az építési- és gépberuházások négy értékű változóját (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő) alkalmaztuk, nem pedig azt, amelyik a Konjunktúramutatóban szerepel, utóbbit ld. a 2. Mellékletben.²

² 2020. áprilistól a beruházásokra vonatkozó adatokat belső inkonzisztenciáik kiküszöbölésével korigálva mutatjuk be. A korrekciót visszamenőlegesen is elvégeztük, az elemzés adatait és ábráit ez alapján közöljük.

A megrendelések várható alakulásával kapcsolatban szintén számottevő mértékben váltak optimistábbakká a vállalkozások: az előző félévhez képest 22 ponttal emelkedett a mutató értéke, így jelenleg +24 ponton áll, ami lényegében a 2012. októberi szintnek feleltethető meg (+25 pont).

2.10. ábra: Az üzleti klíma összetevőinek alakulása – Rendelésállomány



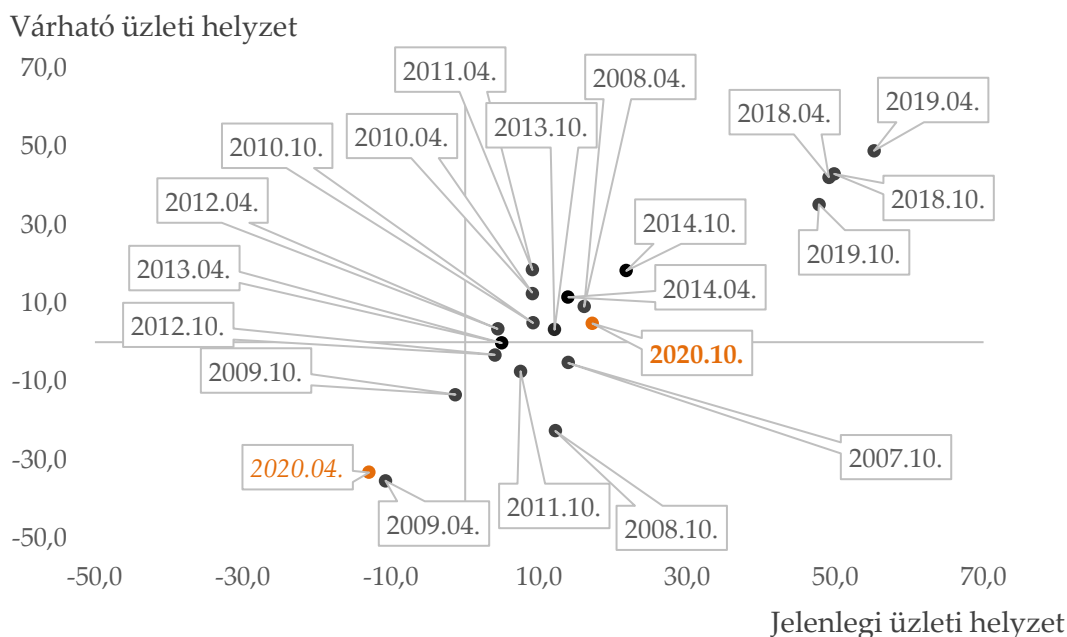
Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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. Az ábrához a rendelésállomány négy értékű változóját (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő) alkalmaztuk, nem pedig azt, amelyik a Konjunktúramutatóban szerepel, utóbbit ld. a 2. Mellékletben.

3. Üzleti helyzet és várakozások

A 2020. októberi adatok szerint a vállalatok véleménye a jelenlegi és jövőbeli üzleti helyzetükre vonatkozóan számottevően javult. A jelenlegi üzleti helyzet (+17 pont) mutatójának értéke legutóbb 2014 áprilisában (+14 pont) állt hasonló szinten, a várakozások (+5 pont) mutatója pedig 2013 októberében (+3 pont) vett fel a jelenleginél alacsonyabb értéket a 2020. áprilisi mélypontot megelőzően (lásd a 3.1. ábrát).

3.1. ábra: Jelenlegi és jövőbeli üzleti helyzet megítélésének változása



Forrás: GVI 2020

3.1. Jelenlegi üzleti helyzet

A válaszadó cégek átlagos kapacitáskihasználtsága 77%-os, ami 13 százalékponttal magasabb az áprilisban tapasztalt értéknél. Gazdasági ágak szerint a kapacitáskihasználtság a feldolgozóiparban és az építőiparban a legmagasabb (80–80%), a kereskedelmi cégek körében 79%-os, míg az egyéb gazdasági szolgáltatások területén mindössze 74%. Exporttevékenység szerint a kapacitáskihasználtság a döntően exportáló cégeknél a legmagasabb (83%). A külföldi (rész)tulajdonban álló cégek jelenleg 85%-os kapacitáskihasználtsággal működnek átlagosan, míg a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások körében ez az arány 74%. Létszám szerint azt láthatjuk, hogy a legfeljebb 9 fős cégek esetében 64%, a 10–49 fő közöttiek esetében 72%, az 50–249 fő közöttiek esetében 78%, míg a legnagyobb (250 fő és felette) vállalkozások esetében 86% a mutató értéke, azaz az összes kategóriában jelentősen növekedett a kapacitáskihasználtság mutatója áprilishoz képest.

A vállalatok jelenlegi üzleti helyzetüket 30 ponttal derűlátóbban jellemezték a tavaszi eredményekhez képest, az egyenlegmutató így +17 pontra emelkedett. A mutató értéke a feldolgozóipari cégek esetében a legmagasabb: +26 pont, míg a legalacsonyabb az egyéb

gazdasági szolgáltatások területén tevékenykedő cégek (+8 pont) esetében. A legnagyobb javulás a szolgáltató cégek körében történt, ahol 40 ponttal emelkedett az üzleti helyzet megítélése.

A jelenlegi üzleti helyzetet tekintve továbbra is látszik a külpiacokon való jelenlét és a külföldi tőke pozitív hatása a vállalatok helyzetére: a döntően, valamint részben exportáló, illetve a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek egyenlegmutatói magasabbak (rendre +33, +25, illetve +34 pont), mint a kizárólag belföldre termelő, illetve belföldi tulajdonú vállalatoké (rendre +6, illetve +10 pont). Exporttevékenység szerint az előző félévhez képest a részben exportáló kategória esetében 36, a nem exportáló vállalkozások körében 30, a döntően exportáló cégek között pedig 29 ponttal nőtt az üzleti helyzet mutatója. A tulajdonosi szerkezet szerint külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek esetében 28 ponttal, míg a tisztán hazai tulajdonú cégek esetében 33 ponttal emelkedett a mutató értéke.

A cégnagyság szerint komoly eltérések tapasztalhatóak az egyenlegmutatót illetően, ugyanis míg a legfeljebb 9 fős vállalkozások továbbra is alacsony, -15 pontos értékkel jellemezhetőek, addig a 10–49 fős vállalatok körében +3 pontot, az 50–249 fős cégeket tekintve +24 pontot, a 250 fő fölötti nagyvállalatok esetében pedig +37 pontot mutat az indikátor. A 250 fő fölötti nagyvállalatok esetében 29 ponttal, az 50–249 fős kategóriában 35 ponttal, a 10–49 fős cégek között 21 ponttal, a 10 fő alatti cégek körében pedig 34 ponttal emelkedett a mutató értéke 2020 áprilisához viszonyítva.

A jelenlegi üzleti helyzet értékelése arra mutat, hogy a koronavírus-járvány hatására kibontakozó gazdasági válság továbbra is jelentős, bár számottevően csökkenő mértékű negatív hatást gyakorol a Magyarországon működő vállalkozásokra. Látható, hogy a kisméretű, a kizárólag hazai értékesítésre termelő, a tisztán hazai tulajdonban álló, valamint az egyéb gazdasági szolgáltatások területén tevékenykedő vállalatok vannak kitéve leginkább a gazdasági válság jelenlegi hatásainak.

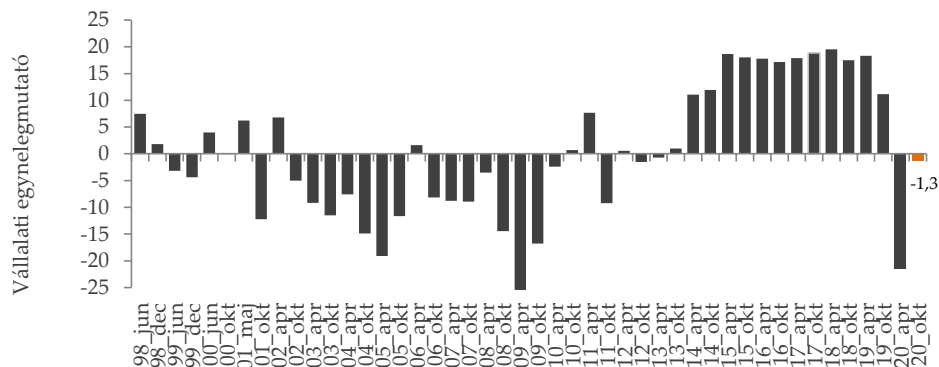
3.2. Üzleti várakozások

Az üzleti várakozások mutatója a gazdasági ágakat tekintve a feldolgozóipari vállalatok körében érte el a legmagasabb értéket (+22 pont). A kereskedelmi cégek körében +4 ponton áll a mutató, míg az építőiparban +2, a szolgáltatások területén pedig -7 pontos érték tapasztalható. Áprilishoz képest a feldolgozóipari cégek körében 45, az építőipariak között 27, a kereskedelemben és az egyéb gazdasági szolgáltatások területén tevékenykedő cégek esetében pedig egyaránt 38 ponttal emelkedett a mutató értéke. Az üzleti helyzettel kapcsolatban a külföldi (rész)tulajdonban lévő (+29 pont), illetve a döntően exportáló cégek (+24 pont) várakozásai optimistábbak, mint a tisztán hazai tulajdonú (-5 pont), a nem exportáló (-9 pont) és a részben exportáló (+14 pont) cégeké. Az előző félévhez képest leginkább a részben exportáló, illetve a külföldi (rész)tulajdonban lévő cégek körében nőtt az üzleti várakozások mutatója, 61 illetve 46 ponttal. Az egyenlegmutató értéke a 10 főnél kisebb létszámmal jellemezhető vállalati körben -31 pont, a 10–49 fős cégek körében -12 pont, az 50–249 fős kategóriában +10 pont, a 250 főnél nagyobb vállalatok körében pedig +28 pont. A legnagyobb javulás a két szélső kategóriában történt, a nagyvállalatok körében 41, a mikrovállalkozások esetében pedig 37 pontos növekedés következett be 2020 áprilisához képest.

4. Munkaerőkereslet

A vállalkozások a következő fél évben növekvő mértékű munkaerőkeresletre, ugyanakkor továbbra is minimális munkaerő-túlkínálatra számíthatnak: az egyenlegmutató -1,3 ponton áll, vagyis 20 ponttal magasabb 2020 áprilisához viszonyítva. A mutató jelenlegi szintje lényegében megegyezik a 2012 októberében mért -1,5, illetve a 2013 áprilisában tapasztalt -0,7 pontos értékekkel (lásd 4.1. ábra).

4.1. ábra: Várható munkaerőkereslet



Forrás: GVI 2020

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. 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.

Gazdasági ágak szerint vizsgálva az adatokat a feldolgozóipari cégek körében +16 ponton, a kereskedelmi cégek között -8 ponton, az egyéb gazdasági szolgáltatást végző vállalkozások esetében -9 ponton, az építőipari cégek között pedig -11 ponton áll a várható munkaerőkereslet almutatója. Tulajdonszerkezet szerint a külföldi (rész)tulajdonban álló vállalatok körében +12 pont, míg a tisztán hazai kézben lévő cégek esetében -8 pont a mutató értéke. A vállalatokat exporttevékenységük szerint vizsgálva elmondható, hogy a nem exportáló cégek esetében munkaerő túlkínálat várható (a mutató értéke -9 pont), míg a részben külföldön értékesítő, valamint a döntően exportra termelő cégek esetében a mutató értéke +2, illetve +10 pont. Létszámkategória szerint azt láthatjuk, hogy a kis- és középvállalkozások körében egyaránt létszámcsökkentés várható: legnagyobb mértékben a 10–49 fős kategóriában (a mutató értéke -14 pont). A mikrovállalkozások körében -11, az 50–249 fős kategóriában pedig -1 pont a mutató értéke. Ugyanakkor a 250 fő feletti foglalkoztató vállalatok körében a munkaerőkereslet egyenlegmutatója +8 pont, ami a nagyvállalatok rövidtávú létszám bővítési szándékait jelzi előre.

Összességében tehát a vizsgált vállalati kategóriák megoszlanak abban a tekintetben, hogy létszám bővítés vagy létszámcsökkentés, azaz a munkaerőkereslet csökkenése, illetve túlkínálat kialakulása várható-e körükben. A jelenlegi adatok alapján munkaerő túlkínálat várható a kis- és középvállalkozások esetében, a kizárólag belpiacra termelő, a tisztán hazai tulajdonban lévő cégek körében, valamint a kereskedelem, a szolgáltatások területén és az építőiparban. Létszám bővülésre számíthatunk viszont a nagyvállalatok, az exportpiacra (is) termelő cégek, a külföldi (rész)tulajdonban lévő vállalkozások, illetve a feldolgozóipari cégek esetében.

Melléklet

M1. Mintavétel és adatok

2020 októberében negyvenhatodik alkalommal került sor az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (MKIK GVI) vállalati konjunktúravizsgálatára, amely több ezer cég megkeresésével készül minden évben áprilisban és októberben, a területi kamarák közreműködésével. Magyarországon ez a legtöbb céget felmérő vállalati konjunktúravizsgálat, mely része az Eurochambres európai konjunktúravizsgálatának.

Ez év októberében a megkeresett vállalkozások közül 3142 cégnél töltötték ki kérdőívünket – vizsgálatunk ennyi vállalatvezető válaszaiban alapul (lásd az M1.1. ábrát).

A válaszadók 57 százaléka foglalkoztatott kevesebb, mint 10 főt, 24 százalékuknál a létszám 10 és 49 fő közé, 14 százalékuknál 50 és 249 fő közé esett, és a cégek 5 százalékánál haladta meg a 249 főt.

M1.1. tábla: A vállalkozások megoszlása létszámkategória szerint (súlyozatlan), 2020.10.

	Esetszám	Százalékos arány
9 fő és alatta	1783	56,7
10–49 fő	750	23,9
50–249 fő	441	14,0
250 fő és felette	168	5,3
Összesen	3142	100,0

Forrás: GVI 2020

A feldolgozóiparban tevékenykedett a válaszadó cégek 21 százaléka, az építőiparban 16 százalékuk, a kereskedelemben 16 százalékuk, és az ezen kívüli szolgáltató szektorokban 47 százalékuk.

M1.2. tábla: A vállalkozások megoszlása gazdasági ág szerint (súlyozatlan), 2020.10.

	Esetszám	Százalékos arány
Ipar	648	20,8
Építőipar	504	16,2
Kereskedelem	493	15,9
Egyéb gazdasági szolgáltatások	1463	47,1
Összesen	3108	100,0

Forrás: GVI 2020

Az adatfelvétel eredményeit súlyoztuk a cégek GDP-hez való becsült hozzájárulása alapján, a területi összetétel (régiók), illetve a létszámkategóriák szerint. A súlyozási szempontokat egyszerre érvényesítettük.

2013 októberétől kezdve azokra az évekre vonatkozóan, amelyek esetében elérhetőek a létszámkategóriákat illető referenciaadatok, az adott évek megfelelő megoszlások szerint végezzük el a súlyozást, míg azon évek esetében, amelyeket tekintve nincsenek meg ezen információk, a hozzá legközelebb eső év adatait használjuk fel a súlyozáskor.

M1.3. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 1998–2003

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0–9	0,0797	0,0873	0,1670
10–49	0,0763	0,0837	0,1600
50–249	0,0892	0,0978	0,1870
250–x	0,2319	0,2541	0,4860
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

Megjegyzés:

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

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

M1.4. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2004

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0–9	0,0730	0,0800	0,1530
10–49	0,0811	0,0889	0,1700
50–249	0,0892	0,0978	0,1870
250–x	0,2339	0,2561	0,4900
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

Megjegyzés:

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

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

M1.5. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2005

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0–9	0,0778	0,0852	0,1630
10–49	0,0773	0,0847	0,1620
50–249	0,0873	0,0957	0,1830
250–x	0,2348	0,2572	0,4920
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

Megjegyzés:

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

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

M1.6. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2006

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0–9	0,0964	0,1056	0,2020
10–49	0,0744	0,0816	0,1560
50–249	0,0840	0,0920	0,1760
250–x	0,2224	0,2436	0,4660
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

Megjegyzés:

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

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

M1.7. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2007–2018

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régió csoportok		Összesen
	Gazdaságilag fejlettebb három régió ⁽¹⁾	Gazdaságilag fejletlenebb négy régió ⁽²⁾	
0–9	0,0992	0,1087	0,2078
10–49	0,0762	0,0835	0,1596
50–249	0,0910	0,0997	0,1908
250–x	0,2108	0,2309	0,4418
Összesen	0,4772	0,5228	1,0000

Megjegyzés:

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

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

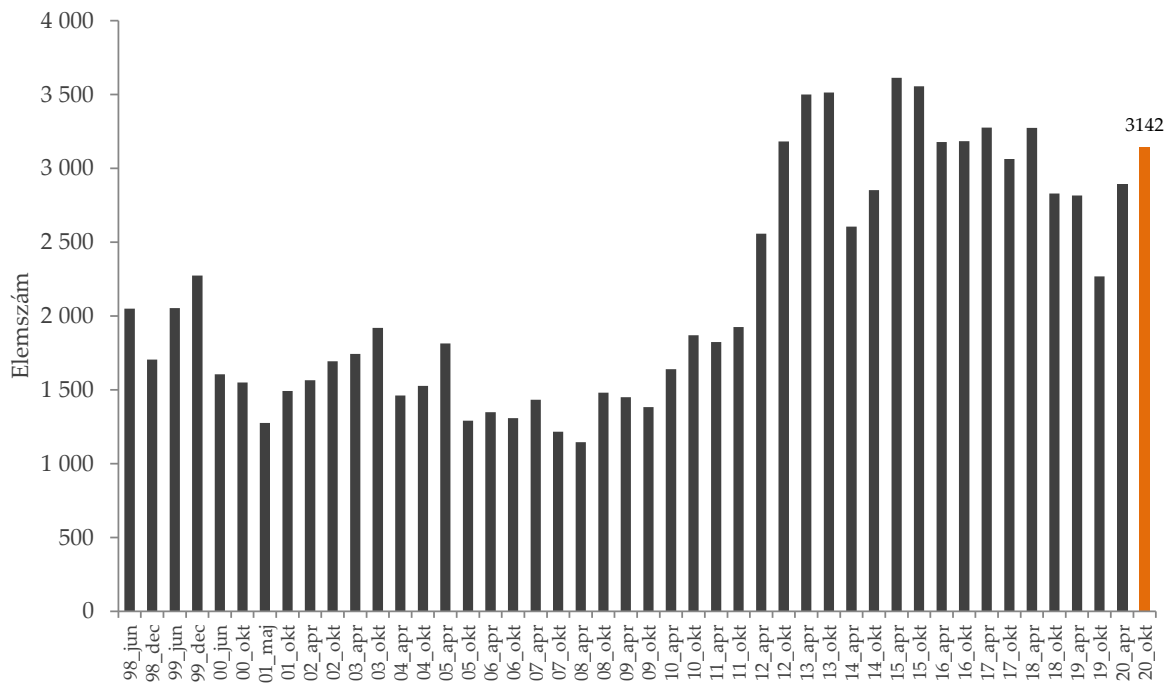
M1.8. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2019

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régiók							Összesen
	Közép- Magyarország	Közép- Dunántúl	Nyugat- Dunántúl	Dél- Dunántúl	Észak- Magyarország	Észak- Alföld	Dél- Alföld	
0–9	0,1043	0,0161	0,0171	0,0117	0,0115	0,0187	0,0172	0,1967
10–49	0,0923	0,0145	0,0140	0,0090	0,0087	0,0144	0,0162	0,1691
50–249	0,0946	0,0177	0,0174	0,0093	0,0112	0,0146	0,0153	0,1800
250–x	0,2264	0,0589	0,0557	0,0228	0,0367	0,0304	0,0233	0,4542
Összesen	0,5176	0,1072	0,1042	0,0528	0,0681	0,0781	0,0720	1,0000

M1.9. tábla: A GVI Konjunktúravizsgálatában alkalmazott súlyok, 2020

Létszámkategóriák (cégnél alkalmazottak száma, fő)	Régiók							Összesen
	Közép- Magyarország	Közép-Dunántúl	Nyugat-Dunántúl	Dél-Dunántúl	Észak- Magyarország	Észak-Alföld	Dél-Alföld	
0–9	0,1173	0,0184	0,0189	0,0137	0,0137	0,0205	0,0199	0,2225
10–49	0,0986	0,0148	0,0139	0,0097	0,0091	0,0143	0,0163	0,1768
50–249	0,0948	0,0168	0,0169	0,0082	0,0104	0,0146	0,0143	0,1761
250–x	0,2067	0,0555	0,0508	0,0241	0,0356	0,0281	0,0237	0,4247
Összesen	0,5175	0,1056	0,1005	0,0558	0,0689	0,0775	0,0742	1,0000

M1.1. ábra: A GVI Konjunktúravizsgálatában megkérdezett cégek száma



Forrás: GVI 2020

M2. A GVI Konjunktúramutató számítása

2013 októberétől kezdve a korábbi konjunktúramutatóhoz képest egy új, a GDP szezonálisan és naptári hatással kiigazított, kiegyensúlyozott volumenindexének alakulását jobban követő kompozit indikátort állítunk össze az üzleti helyzet elemi mutatói alapján. Az új konjunktúramutató a következőképpen került kiszámításra:

$$KM_i = 0,391821207 \cdot UHVX_i + 0,370316704 \cdot MSVX_i + 0,010900732 \cdot BGVX_i + 0,226961357 \cdot BEVX_i. (1)$$

ahol KM_i : GVI Konjunktúramutató elemi értéke egy i cégnél
 $UHVX_i$ = várható üzleti helyzet a következő hat hónapban
 $MSVX_i$ = megrendelések várható alakulása a következő hat hónapban
 $BGVX_i$ = gépberuházások volumenének alakulása a következő hat hónapban
 $BEVX_i$ = építési beruházások volumenének alakulása a következő hat hónapban

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

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

A GVI Konjunktúramutató egyes elemi mutatóit az alábbi módon határoztuk meg.

M2.1. táblázat: A GVI Konjunktúramutató elemi mutatói

	A kategória értéke	
Az üzleti helyzet a következő 6 hónapban (UHVX)	Javul	100
	Nem változik	0
	Romlik	-100
A rendelések volumene a következő 6 hónapban várhatóan (MSVX)	Nőni fog	100
	Azonos lesz	100
	Csökkenni fog	-66,1663286
	Nincs	-100
Gépberuházások volumene az előző évhez képest várhatóan	Nő	100
	Változatlan	100
	Csökken	-66,1663286
	Nincs	-100
Építési beruházások volumene az előző évhez képest várhatóan	Nő	100
	Változatlan	100
	Csökken	-66,1663286
	Nincs	-100

Az egyes részmutatók definíciójának megfelelően elméletileg $-100 \leq KM \leq 100$ ahol -100 a legkedvezőtlenebb üzleti helyzetet 100 pedig a legkedvezőbb üzleti helyzetet jelenti. Természetesen KM tapasztalati értékénél előfordulhat, hogy még a legmélyebb válság esetén sem közelíti meg a -100 -as értéket, illetve a kimagaslóan gyors ütemű fellendülés esetén sem éri el a $KM +100$ -at. Ezért a KM tapasztalati értékeinek pontos értelmezése csak hosszabb, több konjunktúra ciklust tartalmazó időszak esetében lehetséges.

M3. A GVI Bizonytalansági Mutató számítása

A GVI BM egy n elemű cégcsoport esetében a Konjunktúramutató (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 reálmutatókra alapozva tudják kialakítani véleményüket, azaz kisebb mértékű a vállalati szféra bizonytalansága.

M4. A Konjunktúramutató és összetevőinek alakulása

	N	Konjunktúra- mutató	Üzleti helyzet jelenleg	Az üzleti helyzet a következő 6 hónapban	A vállalkozás jövedelmezősége jelenleg	A vállalkozás jövedelmezősége a következő 6 hónapban	A rendelések volumene a következő 6 hónapban várhatóan	Építési beruházások volumene az előző évhez képest várhatóan	Gépberuházások volumene az előző évhez képest várhatóan	Létszámfelvételi szándékok
98_jun	2050	38,23	23,6	25,6	2,9	19,6	56,9	-8,9	35,7	7,5
98_dec	1705	31,29	23,8	11	4,1	13,2	50,7	-12,7	35,7	1,8
99_jun	2053	27,51	14,3	17,6	-4,2	14,1	38,3	-5,7	24,9	-3,2
99_dec	2274	33,94	18	12,1	-0,6	13,9	48,8	3,7	30,1	-4,4
00_jun	1606	34,36	20	19,1	2,8	13	50,9	0,0	29,8	4
00_okt	1550	32,00	20,8	9,7	2,5	11	52,9	-0,9	33,0	-0,1
01_maj	1276	46,49	20,6	27,5	5,6	27,8	55,5	9,8	33,8	6,2
01_okt	1492	23,56	13,9	6,6	-7,2	11,9	38,2	-6,3	24,6	-12,2
02_apr	1565	39,07	10,7	23,2	-10,1	19,9	50,6	1,2	29,5	6,8
02_okt	1694	34,01	9	16,7	-9,1	6,5	44,5	-9,1	25,0	-5
03_apr	1743	31,46	0,5	11,1	-15,8	4,8	44,8	-11,4	15,8	-9,2
03_okt	1919	27,15	10,7	11,5	-5,3	4	41,8	-18,1	14,0	-11,5
04_apr	1461	31,31	12,1	12,6	0,7	2,4	43,9	-11,3	24,1	-7,6
04_okt	1527	25,82	8,8	7	-9,4	-3	39,9	-16,9	15,7	-14,9
05_apr	1814	23,10	10,8	6,9	-9,9	-0,2	38,2	-14,0	8,8	-19,1
05_okt	1291	21,08	10	10,7	-4,5	3	32,6	-18,3	12,7	-11,6
06_apr	1349	29,62	18,7	15,7	-3,7	9,2	40,5	-19,2	10,4	1,6
06_okt	1309	17,90	22,3	2,3	1,6	-8,3	36,2	-31,4	-1,6	-8,2
07_apr	1433	21,99	20,1	5,2	-0,9	-5,1	36,5	-24,0	2,4	-8,8
07_okt	1217	14,21	13,9	-5,2	-8,9	-12,5	30,8	-22,9	2,2	-9
08_apr	1145	26,11	16,1	9,1	-3,4	0,1	42,8	-25,0	2,7	-3,5
08_okt	1480	-3,70	12,2	-22,6	-1,5	-20,5	17,6	-39,9	-10,5	-14,4
09_apr	1450	-15,74	-10,8	-35,4	-22,9	-26,8	12,7	-49,5	-23,1	-27,9
09_okt	1383	-0,28	-1,3	-13,4	-14,8	-14,2	19,3	-51,3	-28,7	-16,8
10_apr	1640	22,93	9,1	12,4	-10,5	12,9	38,2	-32,8	-1,3	-2,4
10_okt	1869	21,06	9,2	4,9	-3,6	1	31,7	-26,2	-3,2	0,7
11_apr	1823	30,77	9,1	18,5	-4	12	43,2	-22,4	3,3	7,7
11_okt	1926	12,68	7,5	-7,5	-3,2	-14,2	24,4	-28,6	-7,3	-9,2

	N	Konjunktúra- mutató	Üzleti helyzet jelenleg	Az üzleti helyzet a következő 6 hónapban	A vállalkozás jövedelmezőség e jelenleg	A vállalkozás jövedelmezőség e a következő 6 hónapban	A rendelkezések volumene a következő 6 hónapban várhatóan ³	Építési beruházások volumene az előző évhez képest várhatóan ⁴	Gépberuházások volumene az előző évhez képest várhatóan ⁵	Létszámfelvételi szándékok
12_apr	2558	17,84	4,4	3,4	-10,7	-1,5	34,0	-37,8	-7,1	0,6
12_okt	3182	9,03	4	-3,3	-4,6	-11,4	25,6	-49,2	-16,9	-1,5
13_apr	3500	14,29	4,9	-0,2	-7	0,7	32,2	-53,8	-16,3	-0,7
13_okt	3514	20,93	12,1	3,2	-1,1	1,2	31,5	-48,5	-18,9	1
14_apr	2606	27,21	13,9	11,5	2,1	14,8	40,8	-43,9	-18,4	11,1
14_okt	2853	30,80	21,7	18,2	9,7	11,1	39,8	-32,9	-8,7	11,9
15_apr	3614	38,39	31,8	26,9	15,6	12,4	44,2	-15,0	3,3	18,7
15_okt	3557	40,96	34,2	27,7	18,1	10	45,3	-16,1	9,0	18
16_apr	3178	46,57	36,6	31,9	22	17,2	49,8	-11,2	12,8	17,8
16_okt	3185	45,86	41,5	37,5	29,6	15,6	46,4	-14,4	10,7	17,2
17_apr	3276	41,23	31,1	28,2	11,7	17,4	51,5	-24,9	-0,6	17,9
17_okt	3064	47,57	47,39	37,77	33,35	21,44	48,5	-20,5	5,6	18,9
18_apr	3274	49,68	49,14	42,1	35,03	33,1	56,4	-16,9	10,9	19,5
18_okt	2830	46,00	49,8	43	38,4	30,8	55,5	-27,9	6,1	17,5
19_apr	2817	48,39	55,2	48,9	43,9	33,8	52,7	-32,9	5,0	18,3
19_okt	2268	39,94	47,8	35,2	33,3	14,0	48,8	-24,0	10,5	11,2
20_apr	2891	-25,46	-13,0	-33,3	-26,2	-44,3	1,9	-51,6	-38,3	-21,6
20_okt	3142	13,73	17,2	4,8	4,3	-10,4	24,0	-31,3	-8,2	-1,3

³ A táblázatban a rendelésállomány négy értékű változóját tüntetjük fel (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő), nem pedig azt, amelyik a Konjunktúramutatóban szerepel, utóbbit ld. a 2. Mellékletben.

⁴ A táblázatban az építési beruházások négy értékű változóját tüntetjük fel (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő), nem pedig azt, amelyik a Konjunktúramutatóban szerepel, utóbbit ld. a 2. Mellékletben.

⁵ A táblázatban a gépberuházások négy értékű változóját tüntetjük fel (-100: nincs, -33: csökken, 33: azonos lesz, 100: nő), nem pedig azt, amelyik a Konjunktúramutatóban szerepel, utóbbit ld. a 2. Mellékletben.