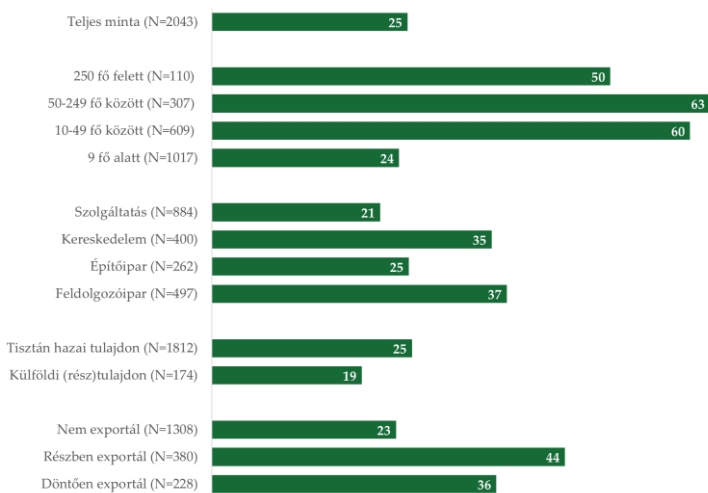
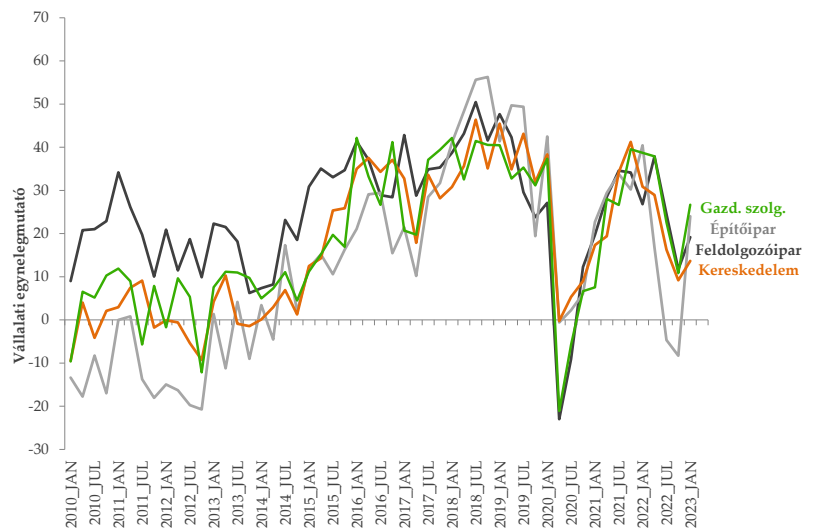


# Gazdasági Havi Tájékoztató

## Negyedéves konjunktúrakutatás...

A 2023. januári adatfelvétel eredményei szerint 2022 októberéhez képest a Negyedéves Konjunktúramutató +10-ről +21 pontra nőtt.

A 2022. második félévi jelentős visszaesést követően tehát a vállalkozások helyzetértékelése javulást mutat, a Negyedéves Konjunktúramutató jelenlegi értéke az emelkedés következtében a 2022. júliusi szintnek feleltethető meg. [Bővebben](#)



## Hitelfinanszírozás a hazai vállalatok...

2022. októberében a vállalkozások negyedének volt banki hitele. 8 százalékuk csak államilag támogatott hitelt vett igénybe, 7 százalékuk kizárólag piacit, 9 százalékuk pedig mindkét lehetőséggel élt. A nagyobb vállalkozások és külföldi tulajdonú cégek inkább piaci hitelekkel rendelkeznek, míg a kisebb és hazai tulajdonú cégek... [Bővebben](#)

## Nemzetközi tendenciák

A németországi IFO üzleti bizalmi index értéke növekedést mutat januárhoz képest. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) az előző hónaphoz képest kis mértékben csökkent. A munkanélküliségi ráta ugyanazon a szinten maradt Németországban. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index értéke nőtt az előző hónaphoz képest... [Bővebben](#)

## NEGYEDÉVES KONJUNKTÚRAKUTATÁS

## 2023 JANUÁR

A Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 351 cégvezető véleményét kérdeztük cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A GVI konjunktúravizsgálatának célja a vállalatvezetők aktuális, rövid távú üzleti várakozásainak feltérképezése, amely a vállalkozók számára az adatfelvétel idején rendelkezésre álló információkra, szubjektív helyzetértékelésükre támaszkodik.

**A konjunktúramutató alakulása**

A 2023. januári adatfelvétel eredményei szerint 2022 októberéhez képest a Negyedéves Konjunktúramutató +10-ről +21 pontra nőtt. A 2022. második félévi jelentős visszaesést követően tehát a vállalkozások helyzetértékelése javulást mutat, a Negyedéves Konjunktúramutató jelenlegi értéke az emelkedés következtében a 2022. júliusi szintnek feleltethető meg.

A mostani és a 2022. júliusi adatfelvételt megelőzően a Negyedéves Konjunktúramutató a koronavírus-járvány második hullámának időszakában, 2021 januárjában (+17 pont) vett fel hasonló értéket, a járványt megelőzően pedig legutóbb 2017 áprilisában (+24 pont) állt hasonló szinten. A hazai vállalkozások helyzetértékelése továbbra is bizonytalan, sokszínű, ugyanakkor a 2020. áprilisi, kiugró mértékű bizonytalanságot tükröző eredményhez képest egységesebb. A Bizonytalansági Mutató mostani értéke (39 pont) a 2021. április–októberi időszak adatai mellett a járványt közvetlenül megelőző 2019. július–2020. január közötti időszak folyamán tapasztalt értékeknek feleltethető meg leginkább.

**A konjunktúramutató vállalati jellemzők szerint**

**Ágazat:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a szolgáltató vállalkozások esetében a legmagasabb (+27 pont), az építőipari cégek körében +24, a feldolgozóiparban +19 pont, míg a kereskedelemben tevékenykedő cégek körében (+14 ponttal) a legalacsonyabb.

**Tulajdonszerkezet:** A tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások körében +19 pont, a külföldi (rész)tulajdonú vállalatok esetében pedig +21 pont a Negyedéves Konjunktúramutató értéke.

**Exporttevékenység:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a döntően exportáló vállalkozások körében a legmagasabb (+25 pont), a nem exportáló vállalatok körében +17 pont, a részben exportáló cégek körében pedig +14 pont.

**Létszámkategória:** A Negyedéves Konjunktúramutató értéke a 20–49 fős vállalkozások esetében +15 pont, az 50–99 fős kategóriában +16 pont, a 100–249 fős cégek esetén +17 pont, a 250 főnél nagyobb vállalatok körében pedig +24 ponton áll.

## A Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerint, 2010. 01.–2023. 01.



Forrás: GVI 2023

### A konjunktúramutató komponensei

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

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

A vállalkozások vezetői a jelenlegi rendelésállomány és a beruházások várható szintje kivételével optimistábban ítélik meg a vizsgált szempontokat a 2022. októberi szinthez viszonyítva. Az előző negyedévhez képest a legnagyobb mértékű (27 pontos) javulás a várható termelési szint megítélésében tapasztalható és szintén jelentős mértékű (rendre 22, 20 és 19 pontos) emelkedés történt a várható

jövedelmezőség, az elmúlt féléves termelési szint és a várható kapacitáskihasználtság megítélése szempontjából is. Az előző év azonos időszakához képest az összes mutató esetén negatívabb a vállalatok jelenlegi helyzetértékelése. A leginkább kiemelkedő mértékben (20 ponttal) a jelenlegi rendelésállomány megítélésében romlott az egy évvel ezelőtti időszakhoz viszonyítva.

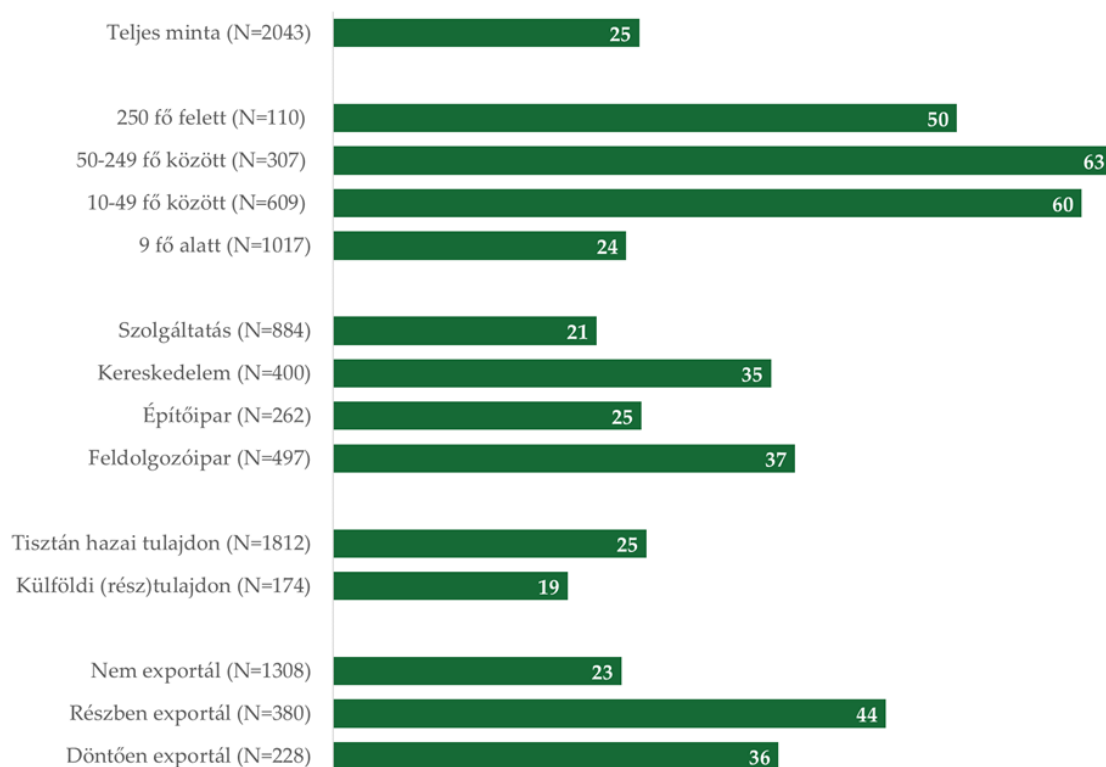
## HITELFINANSZÍROZÁS A HAZAI VÁLLALATOK KÖRÉBEN

A Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (GVI) féléves konjunktúravizsgálata részeként 2022 októberében összesen 2 135 hazai vállalkozás körében vizsgálta, hogy mennyire jellemző a piaci alapú banki hitelek, valamint az államilag támogatott hitelek igénybevétele, illetve, hogy milyen tulajdonságokkal jellemezhetőek azok a cégek, amelyek körében gyakoribb a hitelek felhasználása.

2022. októberében a vállalkozások negyedének volt banki hitele. 8 százalékuk csak államilag támogatott hitelt vett igénybe, 7 százalékuk kizárólag piacit, 9 százalékuk pedig mindkét lehetőséggel élt.

A nagyobb vállalkozások és külföldi tulajdonú cégek inkább piaci hitelekkel rendelkeznek, míg a kisebb és hazai tulajdonú cégek hasonló arányban vesznek igénybe piaci és államilag támogatott hitelt.

### Hitelfinanszírozás igénybevétele (százalék)



Forrás: GVI 2022

A legkisebb cégek közül csupán minden negyediknek van hitele, míg a nagyobb cégek 50–60 százaléka rendelkezik hitellel. A hiteltípusokat vizsgálva azt láthatjuk, hogy a legnagyobb vállalkozások körében figyelhető meg jelentős eltérés: körükben a tisztán piaci alapú banki hitelek elterjedtebbek, míg államilag támogatott hitele elenyésző számú nagyvállalatnak van.

A hitel igénybevétel a feldolgozóipari és a kereskedelmi vállalkozások körében jellemzőbb, mint az építőipari és a szolgáltatás terén tevékenykedő cégek esetében. Gazdasági ágazat szerint nincs eltérés abban, hogy egy cég államilag támogatott vagy nem támogatott hitelt választ.

A tisztán hazai tulajdonú cégek körében gyakoribb a hitelfinanszírozás alkalmazása, mint a (részben) külföldi tulajdonban lévő vállalatok esetében. A belföldi vállalkozások

körében nincs különbség az igénybe vett hitelek típusa szempontjából. A (részben) külföldi tulajdonú vállalkozások körében ezzel szemben a piaci alapú hitelek gyakoribbak, mint az államilag támogatottak.

A nem exportáló cégek kisebb arányban vesznek igénybe hitelfinanszírozást, mint az exportálók. Az export tevékenység mentén szintén nincs eltérés a cégek között abban, hogy inkább tisztán piaci vagy államilag támogatott hitelt választanak.

Összefoglalva, ha összehasonlítjuk az államilag támogatott konstrukciójú, illetve a piaci alapú banki hitelt igénybe vevő vállalkozásokat, akkor azt állapíthatjuk meg, hogy két jellemző mentén van jelentős eltérés: a nagyobb vállalkozások és a külföldi (rész)tulajdonú cégek inkább a piaci (államilag nem támogatott) hitelekkel rendelkeznek.

## NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

A termelési, fogyasztási és foglalkoztatási helyzet alakulása egyes, nemzetközileg fontos gazdaságokban, összehasonlítva a szakértői várakozásokkal és a megelőző időszakokkal.

		Vonatkozósi időszak	Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	(február)	<b>5,5%</b>	5,5%	5,5%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>46,3</b>	46,5	<b>47,0</b>
	IFO üzleti bizalmi index <sup>1</sup>	(február)	<b>91,1</b>	88,5	90,1
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index <sup>2</sup>	(február)	<b>103,3</b>		<b>101,9</b>
USA	Munkanélküliségi ráta	(február)	<b>3,6%</b>	3,4%	<b>3,4%</b>
	CB fogyasztói bizalmi index	(február)	<b>102,9</b>	108,5	<b>107,1</b>
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>47,3</b>	47,8	<b>46,9</b>
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(február)	<b>52,6</b>	50,5	<b>50,1</b>

<sup>1</sup> <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index>

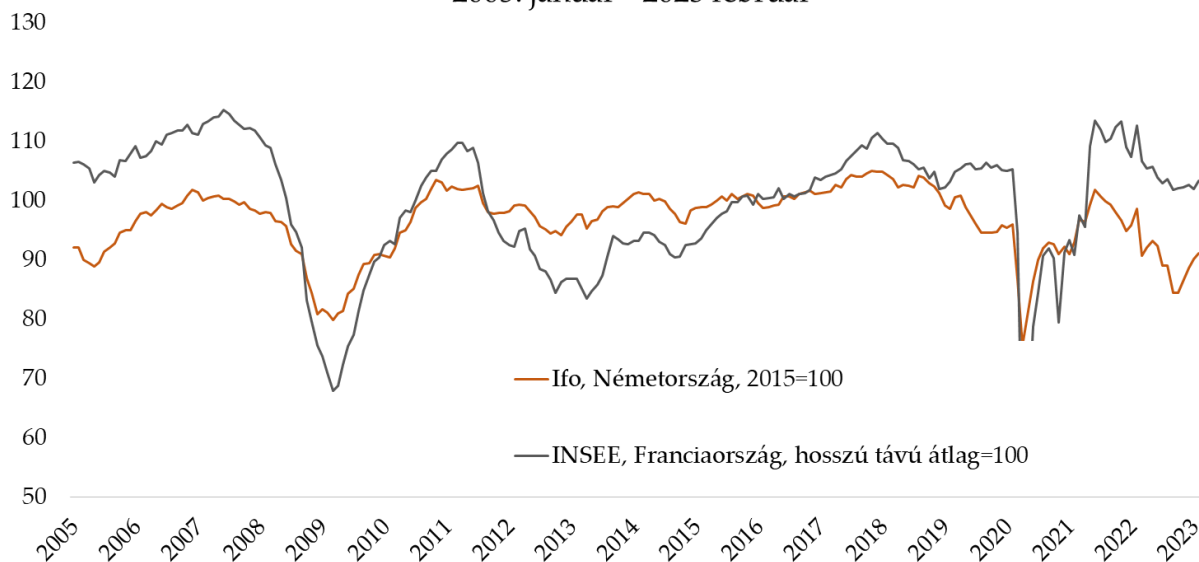
<sup>2</sup> <http://www.insee.fr/en/themes/indicateur.asp?id=105>

További adatok forrása: <https://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>

Németországban az IFO üzleti bizalmi index értéke nőtt januárhoz képest. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) az előző hónaphoz képest kis mértékben csökkent, és rosszabbul teljesített a vártnál. A munkanélküliségi ráta ugyanazon a szinten maradt Németországban. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi index nőtt az előző hónaphoz képest. Az Egyesült Államokban a CB fogyasztói bizalmi index értéke csökkent az előző hónaphoz képest. Az amerikai feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke nőtt a januári értékhez viszonyítva. A munkanélküliségi ráta rosszabb lett az Egyesült Államokban. A kínai beszerzési index értéke nőtt januárhoz képest.

## Üzleti bizalmi indexek alakulása hosszú távon

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január - 2023 február



Forrás: [www.ifo.de](http://www.ifo.de), [www.insee.fr](http://www.insee.fr)

**KAPCSOLAT**

MKIK GVI  
1065 BUDAPEST, LÁZÁR UTCA 10.  
TEL: 1/235-05-84  
E-MAIL: [GVI@GVI.HU](mailto:GVI@GVI.HU)  
INTERNET: [HTTP://WWW.GVI.HU](http://WWW.GVI.HU)

**KÉSZÍTETTE**

HORVÁTH ÁGOSTON, ELEMZŐ  
NYÍRÓ ZSANNA, ELEMZŐ  
TÓTH KATALIN, ELEMZŐ

**KUTATÁSVEZETŐ**

NÁBELEK FRUZSINA, ÜGYVEZETŐ

2023. MÁRCIUS 14.

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2023. február, Budapest,  
2023-03-14