

# **MGFÜ Gazdaságelemzési Központ**

## **Március havi gazdasági kitekintő**

2026. március 16.

## Konjunktúraindexek alakulása

A gazdasági hangulat **pozitív képet mutat**, a hazai indexek mindegyike javult, a német kkv-k üzleti kilátásai is kedvezőbbek, csak az USA-ban mérséklődtek a várakozások:

- **GKI konjunktúraindex:** 2026 februárjában a konjunktúraindex értéke **-13,5-re javult** a januári -14,2-ről. Az üzleti bizalmi index -11,5-ről -11,2-re emelkedett, továbbá a fogyasztói bizalmi index is jelentős javulást mutatott: értéke az előző havi -22,0-ről -19,9-re nőtt, ezzel kétéves csúcstot érve el;
- **Századvég vállalati konjunktúraindex:** az index értéke a januári **-9,9 pontról -9,8 pontra változott februárban**. Az iparági környezet alindex értéke a januári 1,5-ről 2,9-re, a gazdasági környezet -18,8-ről -16,2-re javult, míg a termelési környezet -7,9-ről -8,7-re, az üzleti környezet pedig -13,8-ről -15,2-re csökkent februárban;
- **MNB-MKIK Vállalati Konjunktúrafelmérés:** 2026 januárjában az index az előző havi **-7-ről -2 pontra javult**, ami az elmúlt másfél év legmagasabb értéke. A mutató alakulását a várakozások megítélésének 4 pontról 13 pontra emelkedése okozta, míg a jelenlegi helyzet értékelése -18 ponton stagnált. Decemberhez képest kedvezőbbé váltak a beruházási és létszámváltoztatási tervek is, előbbi 19-ről 24 pontra, utóbbi -6-ről -1 pontra nőtt. A foglalkoztatási várakozások 2024 októbere óta nem voltak ilyen magasak;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer:** 2026 februárjában a német kkv-k üzleti hangulata javult, az index februári értéke **-14,1 pont volt** a januári -14,9 pontot követően. Az üzleti várakozások 1,4 ponttal (-10,5 pontra), míg a jelenlegi üzleti helyzet értékelése 0,3 ponttal (-18,1 pontra) növekedett januárhoz képest. Az ágazati kép vegyes: az építőiparban és a szolgáltató szektorban javult a hangulat, azonban a feldolgozóiparban és a kereskedelemben romlottak a kilátások az előző hónaphoz képest;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 februárjában 98,8 pontra csökkent** a januári 99,3 pontról. A hangulat romlását a nagyvállalatok fokozódó versenye okozta nyomás idézte elő, így a kisvállalkozók reálforgalmi várakozásai 8 százalékponttal mérséklődtek az előző hónaphoz képest. A munkaerő minőségét a megkérdezettek 15 százaléka jelölte meg legfőbb problémaként, ami 2020 áprilisa óta a legalacsonyabb érték. A bizonytalansági index 91 pontról 88 pontra csökkent februárra.

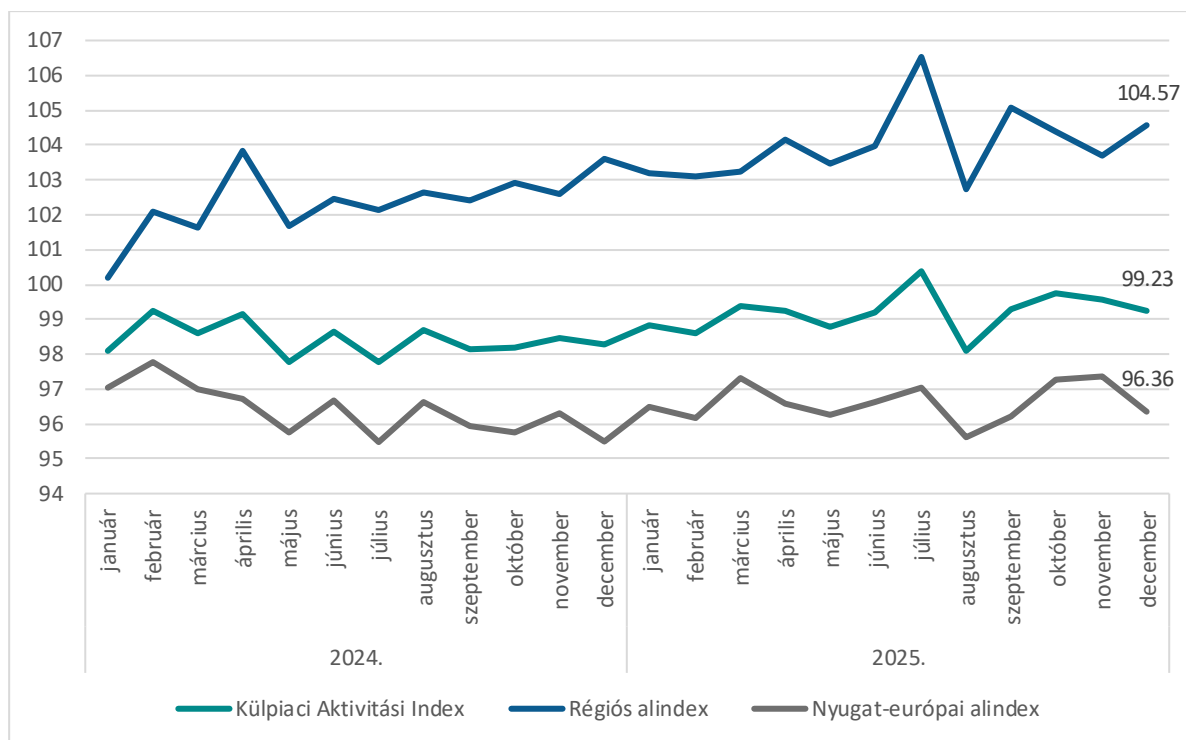
## Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

### Nemzetközi környezet alakulása

A **nemzetközi környezet** az elmúlt egy hónap folyamán **inkább negatív fordulatot vett**:

- Az Egyesült Államokban a kormányzati leállások nyomán még mindig késleltetve érkeznek az adatközlések. A február végén megjelent első becslés szerint **2025 utolsó három hónapjában negyedéves alapon 0,4, a megelőző év azonos időszakához képest pedig 2,2 százalékkal nőtt az amerikai GDP**, míg az év egészét szintén 2,2 százalékos növekedés jellemezte. A vártnál kedvezőbb januári munkaerőpiaci adatok után **februárban ismét mérséklődött a foglalkoztatottság az Egyesült Államokban, 92 ezerrel csökkent a nem mezőgazdasági álláshelyek száma**;
- **Az elmúlt időszak legfontosabb nemzetközi eseménye az iráni háború kirobbanása.** Mivel a globális olaj- és földgázexport jelentős hányada a térségből származik, a közel-keleti konfliktus kihatással van az egész világ nyersanyag-ellátására. **A háború kitörése számottevő volatilitást eredményezett az energiahordozók piacán, az olaj ára 100 dollár fölé emelkedett, a földgázé megduplázódott, és Európától Ázsiáig visszaesés történt a tőzsdéken.** A [háború](#) elhúzódása tartósan alacsonyabb nyersanyag-kínálattal és inflációs kockázattal járhat, mivel az energiaárak megugrása a gazdaság többi szegmensébe is begyűrűzik;
- A régiós jegybankok közül **a Lengyel Nemzeti Bank** monetáris tanácsa ülésezett március elején és az iráni háború fényében némileg meglepő módon **25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, amely így 3,75 százalékra változott.** A döntést a kedvező inflációs folyamatokkal indokolták;
- **Németországban csökkenéssel kezdte az évet a német ipari termelés, a decemberit 0,5, az előző év azonos időszakai értékét 1,2 százalékkal múlta alul,** bár a trend továbbra is pozitív, a kevésbé volatilis háromhavi átlag 0,9 százalékkal meghaladta a megelőző három hónap teljesítményét. Az új feldolgozóipari rendeléseket havi alapon csökkenés jellemezte, de a háromhavi átlag ebben az esetben is kedvező még, a nagy rendelések nélkül 1,5 százalékos növekedés látszik;
- **Decemberben is a korábbi trendeknek megfelelően alakult az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának külpiaci aktivitást mérő indexe, 99,23-os értéket vett fel, ami bár a novemberinél kedvezőbb, de éves szinten lassuló külpiaci aktivitást jelez.** A régiós országokat magába foglaló alindex 104,57-ra emelkedett, míg a nyugat-európai alindex 96,36 pontra mérséklődött az év utolsó hónapjára.

## 1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



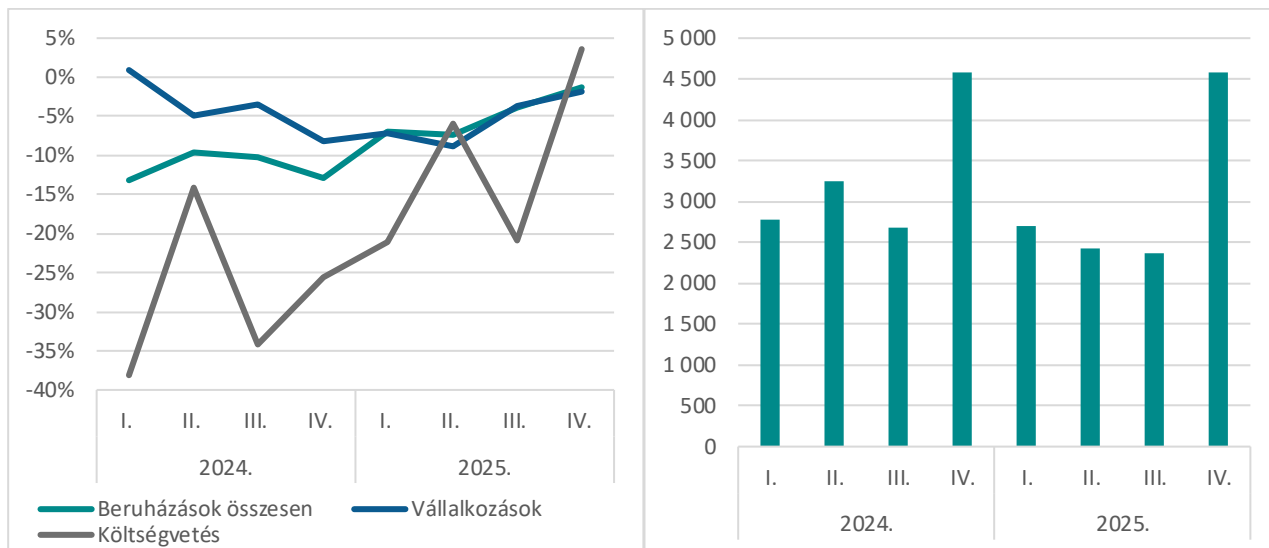
Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

## Hazai makrogazdasági környezet alakulása

A hazai makrogazdasági folyamatok továbbra is vegyes képet mutatnak:

- Második becslésében kismértékben fölfelé revideálta a **GDP**-adatokat a KSH, amely alapján 2025 negyedik negyedében éves alapon szezonálisan és naptárhatástól megtisztítva 0,6 százalékkal nőtt a gazdaság teljesítménye. A növekedéshez leginkább a szolgáltatások és az építőipar járultak hozzá, míg az ipar és a mezőgazdaság fékezte azt;
- 2025 utolsó negyedében a **beruházások** volumene szezonálisan és naptárhatással szűrve 1,7 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától, negyedéves alapon azonban már fél éve nem csökken a beruházási aktivitás. Ágazati szinten a feldolgozóipar és a közigazgatás járult hozzá leginkább a mérséklődéshez, míg a szállítás, raktározás és az ingatlanügyletek ellensúlyozta azt;
- Februárban éves alapon 1,4 százalékkal emelkedtek a **fogyasztói árak**, januárhoz képest pedig lényegében véve stagnáltak (+0,1 százalék), a februári áremelkedés 2016 novemberétől a legalacsonyabb. Az élelmiszerek ára a vendéglátási szolgáltatások nélkül 3,2 százalékkal csökkent, amelyben az árrésstop és az erősebb forintárfolyam játszott szerepet;

## 2. ÁBRA: A BERUHÁZÁSOK (B, ÉV/ÉV) ÉS A LAKÁSÉPÍTÉSEK (J, DARAB) ALAKULÁSA



Forrás: KSH

- **Lendületesen indította az évet a kiskereskedelem, januárban 3,5 százalékkal bővült a forgalom éves bázison, a decemberit pedig 0,5 százalékkal haladta meg.** Az idei évben is a nem élelmiszer jellegű üzletek húzhatják az ágazatot, itt januárban 4,7 százalékos növekedést regisztrált a KSH. Ezen belül is főként a textil, ruházati és lábbeli, az illatszer, a használcikk üzletek, illetve az internetes kiskereskedelem támogatta a szegmenst. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletek esetén visszafogottabb volt a bővülés, 1,2 százalék;
- **Januárban a vártnál kedvezőbben alakult az ipari termelés volumene. Bár éves alapon a nyers adatok szerint 2,5 százalékkal elmaradt az ágazat teljesítménye, munkanaphatástól megtisztítva 0,3, decemberhez képest pedig 1,5 százalékos növekedés mutatkozott.** Az alágakat többségében csökkenés jellemezte, köztük a járműgyártás és az élelmiszeripart is. A legnagyobb súlyú területek közül a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása, illetve a villamos berendezés gyártása bővült. A feldolgozóipari rendelések a kilábalás felé mutatnak már: az új rendelések volumene 5,2, a teljes rendelésállomány a hónap végén pedig 21,9 százalékkal haladta meg januárban az előző év azonos időszakát;
- **A foglalkoztatottak száma a 2025. november–2026. januári időszakban átlagosan 4 millió 628 ezer fő volt a 15–74 éves korosztályban,** ami éves alapon 68 ezer fős mérséklődést jelent. A foglalkoztatás alakulását elsősorban a gazdasági környezet befolyásolja, a bizonytalanság és a visszafogott külső kereslet negatívan hat a munkaerő-keresletre is. **Decemberben a bruttó átlagbér 8,5 százalékkal, 789 200 forintra emelkedett.** A nettó átlagkereset a magasabb összegű családi

adókedvezmény és a háromgyermekes anyák szja-mentességének köszönhetően 9,8 százalékkal növekedett, amely a konszolidálódó infláció mellett 6,3 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;

- **Februári ülésén az [MNB](#) Monetáris Tanácsa 25 bázisponttal, 6,25 százalékra csökkentette az alapkamat mértékét, a döntés háttérében a kedvező inflációs folyamatok állnak.** Azonban a közel-keleti háború az energiaárakon keresztül jelentős inflációs kockázattal jár, ami a forint gyengülését is maga után vonta, így további lazítás a konfliktus oldódásáig nem várható;
- **2025 utolsó negyedében a [lakásépítések](#) száma stagnált az előző évi szintjéhez képest, viszont több mint 8 ezer lakásépítési engedélyt adtak ki.** A tavalyi év egészében összesen 28 081 lakásépítési engedély került kiadásra. Ez 37 százalékkal meghaladja a 2024-es értékét és a lakásépítések felfutását vetíti előre, ennek fő mozgatórugói a Lakhatási Tőkeprogram és az Otthon Start Program;
- **Növekedéssel kezdte az évet a [turizmus](#): a vendégek száma 5,3, a vendégéjszakáké 3,6 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát.** A turisztikai szálláshelyek forgalmát januárban is elsősorban a külföldi vendégek erősítették. Az egyes turisztikai térségekben az eltöltött vendégéjszakák száma összességében Pécs-Villány és Budapest esetében nőtt leginkább;
- **Visszaeséssel kezdte az évet az [építőipar](#): januárban éves alapon, a munkanapok számát is figyelembe véve, 9,6, decemberhez képest pedig 8,8 százalékkal maradt el az ágazat termelése.** Az épületek építése 9,6, az egyéb építményeké 14,5 százalékkal csökkent. A januári hideg időjárás és havazás érdemben hátráltathatta az építési munkálatokat, az ágazat a következő hónapokban behozhatja a lemaradását;
- **A [termék-külkereskedelmi többlet](#) januárban 12 millió euró volt, ami 756 millió euróval kedvezőtlenebb az előző év azonos időszakai egyenlegénél.** Az év első hónapjában az export volumene közel tizedével visszaesett, míg az importé 2,3 százalékkal növekedett. Kiviteli oldalon az összes árucsoport zsugorodott, míg behozatali oldalon a gépek és szállítóeszközök, illetve az energiahordozók mérsékeltek a visszaesést. **A [szolgáltatás-külkereskedelemben](#) 2025 negyedik negyedében 3,1 milliárd eurós aktívum keletkezett, az importnál nagyobb ütemben növekvő exportnak köszönhetően.** Behozatali oldalon 3,6 százalékos volt a bővülés, a kivitel esetében pedig 7,6 százalékos, mindkét irányban a turizmus jelentette a fő húzóerőt;
- **A februárt 2 106,8 milliárd forintos hiánnyal zárta az államháztartás központi alrendszere.** Az egyenleg alakulását az év elején bevezetett családtámogatások, a rendvédelmi dolgozóknak kifizetett fegyverpénz, a 13. és 14. havi nyugdíjak és az állami és közfoglalkoztatottak 1 millió forintos otthonátmozgásának kifizetése is befolyásolta.