

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

Május havi gazdasági kitekintő

2026. május 15.

Konjunktúraindexek alakulása

A hazai gazdasági hangulat pozitív képet mutatott, míg a német kkv-k üzleti kilátásai tovább romlottak, az USA-ban pedig stagnáltak a várakozások:

- **DUIHK konjunktúrajelentés:** a választásokat követően a megkérdezett vállalkozások **42 százaléka számított kedvezőbb kilátásokra** a magyar gazdasággal kapcsolatban, míg korábban ez az arány mindösszesen 7 százalék volt;
- **MNB Hitelezési felmérés:** 2026 áprilisában a bankok következő fél évre vonatkozó várakozásai alapján a mikro- és kisvállalkozások számára kihelyezni kívánt hitelmennyiség nettó változását leíró érték 2025. IV. negyedévről (33,7 százalék) 2026. I. negyedévre minimálisan emelkedett (34,3 százalék), ami a hitelkihelyezések további bővülését jelzi;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 áprilisában a konjunktúraindex értéke **-10,7-re emelkedett** a márciusi -13,9-ről és ezzel huszonhét havi csúcsot ért el. Az üzleti bizalmi index értéke az előző havi -11,9-ről -8,5-re javult, míg a fogyasztói bizalmi index -19,5-ről -17,0-re emelkedett, ez 2022 februárja óta a legmagasabb érték;
- **Századvég vállalati konjunktúraindex:** az index értéke a márciusi **-9,8 pontról -6,7 pontra nőtt áprilisban**. Az iparági környezet alindex a márciusi 2,1-ről 6,8-re, a gazdasági környezet -19,7-ről -13,2-re, a termelési környezet -7,3-ről -5,6-re, az üzleti környezet pedig -14,8-ről -11,1 pontra javult áprilisban;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer:** 2026 áprilisában a német kkv-k üzleti hangulata ismét jelentősen romlott, az index értéke **-22,4 pontra csökkent** a márciusi -18,3 pontról. A mutató alakulását továbbra is negatívan befolyásolta a közel-keleti háború. Ennek hatására a következő hat hónapra vonatkozó várakozások indexe -19,6 pontról -25,4 pontra esett vissza, míg a jelenlegi üzleti helyzet értékelése kisebb mértékben, de szintén romlott, -17,4 pontról -19,4 pontra. Ágazati bontást vizsgálva az építőiparban a leg pesszimistábbak a kilátásokat illetően a vállalatok;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 áprilisában 95,9 ponton stagnált** a márciusi 95,8 pontot követően, ezáltal második hónapja maradt a historikus átlag (98 pont) alatt. A foglalkoztatási index már második hónapja csökkent, 101,6 pontról 100,4 pontra, így elmaradt a tavalyi átlagértéktől (101,2 pont). Eközben a vállalkozások 18 százaléka jelölte meg a munkaerő minőségét a legfőbb problémaként, ez 3 százalékpontos emelkedést jelent az elmúlt hónaphoz képest. Az üzleti környezet javulását várók aránya 7 százalékponttal 4 százalékra mérséklődött.

Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

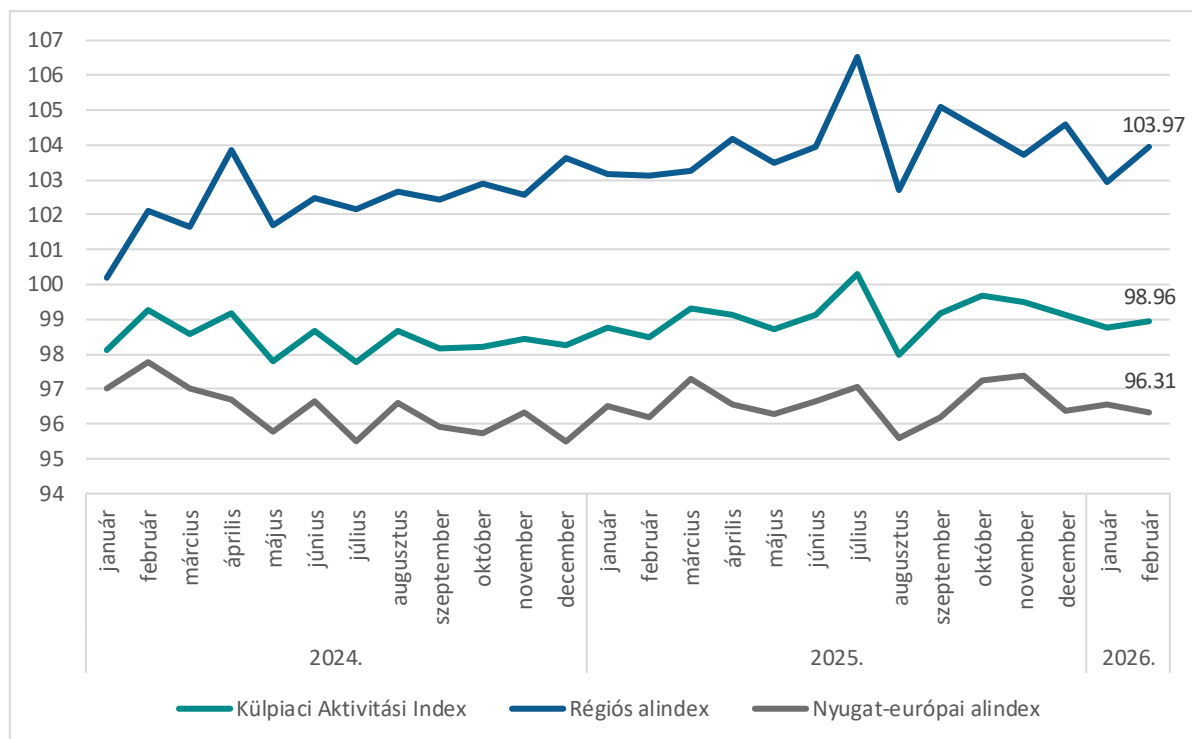
Nemzetközi környezet alakulása

A nemzetközi környezet az elmúlt egy hónap folyamán inkább kedvezőtlenül alakult:

- **Az Egyesült Államokban a Fed április végén sem módosított a monetáris kondíciókon, a kamatszám 3,5–3,75 százalék maradt.** Az amerikai jegybank közleményében a cél felett alakuló inflációt – áprilisban éves bázison 3,8 százalék, márciushoz képest 0,6 százalék – és a visszafogott munkahelyteremtést hangsúlyozta. Kiemelték továbbá az áprilisi tűzszünet ellenére folytatódó közel-keleti konfliktus okozta jelentős bizonytalanságot, bár a piaci várakozások már nem számolnak kamatemeléssel a háború miatt. **A nehézségek ellenére az USA gazdasága kiegyensúlyozottan, 2,7 százalékkal nőtt 2026 első negyedében éves alapon, míg a megelőző negyedévet 0,5 százalékkal haladta meg,** elsősorban a háztartási fogyasztásnak köszönhetően;
- **Az Európai Központi Bank áprilisi ülésén nem változtatott az irányadó rátán, így az 2025 júniusa óta 2,0 százalék.** Ugyanakkor a piaci várakozások az iráni háború és a megnövekedett energiaárak nyomán több kamatemelést is áraznak az idei évre. Ezek a körülmények az eurózóna inflációjának gyorsulásához is hozzájárultak, **áprilisban átlagosan 3,0 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak a térségben.** A legnagyobb mértékű drágulást Bulgária jegyezte (6,2 százalék), míg a legmérsékeltebb Finnországban volt (2,3 százalék). **Emellett visszafogott növekedéssel indult az idei év az eurózóna országaiban, éves alapon 0,8 százalékkal nőtt a GDP 2026 első negyedében. Az EU egészét 1,0 százalékos bővülés jellemezte.** 2025 negyedik negyedévéhez képest az Unió és az eurózóna gazdasága is lényegében stagnált, +0,1 százalékkal változott a teljesítményük;
- **Ismét terítékre került az USA és az EU közti vámok kérdése is, miután az amerikai elnök bejelentette, hogy 15-ről 25 százalékra emelné az Európából importált járművekre vonatkozó tarifát.** Ugyan a felek 2025 nyarán megállapodtak az uniós országokra érvényes vámok mértékéről, ugyanakkor Donald Trump szerint az EU nem tartja magát megfelelően az egyezményhez. Az elnök végül július 4-ig halasztotta el a magasabb autóipari tarifa bevezetését, amennyiben az Unió addig nem tesz eleget a korábbi megállapodásnak;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe februárban 98,96-os értéket vett fel, ami éves és havi szinten is némileg fokozottabb külpiaci aktivitást indikál.** A régiós országokat magába foglaló alindex 103,97-ra emelkedett, míg a nyugat-európai alindex már harmadik hónapja lényegében stagnál, februárban

96,31 ponton alakult, vagyis továbbra is főként a nagy nyugat-európai gazdaságok fogják vissza a külpiaci aktivitást.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

Hazai makrogazdasági környezet alakulása

A hazai makrogazdasági folyamatok továbbra is **vegyes képet mutatnak**:

- **2026 első negyedében Magyarország GDP-je 1,7 százalékkal növekedett az előző év azonos időszakához képest, míg a megelőző negyedét 0,8 százalékkal haladta meg.** A KSH első becslése az ágazatok közül csupán néhányat emel ki: a szolgáltatások húzták leginkább a gazdaságot, amit főként a fogyasztás bővülése támogatott, de hosszú idő után az ipari termelés is növekedni tudott;
- **Áprilisban 2,1 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak éves alapon, egy hónap alatt pedig 0,4 százalékkal változtak.** Az élelmiszerek ára 1,5 százalékkal nőtt, azonban ez főként a vendéglátási szolgáltatásoknak köszönhető, amelyek nélkül 0,9 százalékos csökkenést regisztrált a KSH. A havi átárzás mértéke 0,1 százalék volt, ami elmarad a szezonálisan szokásos mértéktől, akárcsak a szeszes italok, dohányárak és a ruházatkodási cikkek esetén, amelyben a forintárfolyam erősödése játszott szerepet;
- **Márciusban is folytatódott a trendszerű növekedés a kiskereskedelemben, kiemelkedő mértékben, 8,2 százalékkal bővült a forgalom éves bázison, a februárit**

pedig 1,9 százalékkal múlta felül. Továbbra is a nem élelmiszer-jellegű üzletek húzzák az ágazatot, márciusban 8,4 százalékkal nőtt a forgalmuk. Az élelmiszer- és élelmiszer-jellegű vegyes üzletek forgalma 2,6 százalékkal emelkedett, míg az üzemanyag-kiskereskedelemben 20,6 százalékos volt a növekedés, amit a közel-keleti konfliktus és a Barátság-kőolajvezeték leállása okozta pánikvásárlások indukálhattak;

2. ÁBRA: A GDP (B, ÉV/ÉV, %) ÉS AZ INFLÁCIÓ (J, ÉV/ÉV, %) ALAKULÁSA



Forrás: KSH

- **Márciusban visszafogottabb ütemben bővült a hazai turizmus, a vendégek száma 0,6, a vendégéjszakáké 0,9 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát.** A harmadik hónapban is a belföldi forgalom húzta a szegmenst, a vendégek száma 1,8, az általuk eltöltött vendégéjszakáké pedig 4,1 százalékkal múlta felül az előző év azonos időszaki értékét. A külföldi forgalom mérséklődött a tavalyi évhez képest, a vendégek száma 0,6, a vendégéjszakáké pedig 1,5 százalékkal maradt el, főként Ázsiából érkeztek kevesebben az iráni háború generálta helyzet okán;
- **Márciusban meglepetést okozott az ipar, éves alapon 6,7, az előző hónaphoz mérten pedig 3,1 százalékkal bővült a termelés.** Az alágak többségét növekedés jellemezte, köztük a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártását, a villamos berendezés gyártását és az élelmiszeripart is, főként a bázishatásnak köszönhetően. Pozitívum továbbá, hogy 11,6 százalékkal nőtt az új feldolgozóipari rendelések volumene, míg a teljes rendelésállomány negyedével haladta meg a tavaly márciusit;
- **2026 első negyedében is folytatódtak a korábbi munkaerőpiaci trendek: a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 627 ezer fő volt a 15–74 éves korosztályban,** ami éves alapon 65 ezer fős mérséklődést jelent. Kedvező azonban,

hogy a megelőző három hónaphoz képest már nem mutatkozott csökkenés. Várakozásaink szerint az idei második fél év folyamán erősödhet a munkaerő-kereslet, amennyiben élénkül a gazdaság. **Februárban a bruttó [átlagkereset](#) 725 500 forint volt**, ami 9,7 százalékkal magasabb az előző év azonos időszakához képest. A nettó átlagkereset, a családtámogatásoknak köszönhetően, februárban is a bruttó béreket meghaladó mértékben, 12 százalékkal növekedett, ami 10,5 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;

- **Áprilisi ülésén sem módosított az alapkamaton az [MNB](#) Monetáris Tanácsa, 6,25 százalék maradt az irányadó ráta.** Bár az infláció kedvezően, a toleranciasáv alatt alakult, a közel-keleti konfliktus jelentős bizonytalanságot eredményezett, az energiaárak megugrása pedig a hazai gazdaságba is begyűrűzik, ami egyelőre nem teszi lehetővé a monetáris lazítást;
- **A kedvezőtlen évkezdés után márciusban éves alapon 3,9 százalékkal bővült az [építőipar](#), míg a februári szintet 0,5 százalékkal haladta meg.** Mindkét építményfőcsoport hozzájárult a növekedéshez: a főként a vállalati kereslethez kapcsolódó épületek építése 4,4, az inkább állami megrendelésekhez kötődő egyéb építmények termelése 3,0 százalékkal volt magasabb;
- **2026 első negyedében 4,3 százalékkal több [új lakást](#) adtak át, mint a megelőző év azonos időszakában, míg a lakásépítési engedélyek száma 64,4 százalékkal bővült.** Az engedélyek számának emelkedésének területi eloszlása kiegyensúlyozottnak mondható, a fővároson kívül a minden településtípusnál meghaladta az országos átlag növekedését. Így amennyiben megindulnak a lakásépítések, az az ország széles rétegeiben járulhat hozzá a lakáshatási helyzet javulásához és a gazdasági növekedéshez;
- **A termék-külkereskedelmi többlet a revizionált adatok szerint márciusban 1 285,1 millió euró volt.** Az export volumene 6,2 százalékkal esett vissza, míg az importé 11,9 százalékkal volt magasabb a megelőző évihez képest. Kiviteli oldalon elsősorban az energiahordozók és a feldolgozott termékek volumene csökkent, míg behozatali oldalon a gépek és szállítóeszközök, illetve a feldolgozott termékek árufőcsoportja bővült leginkább;
- **Április végéig az államháztartás központi alrendszere 3849,8 milliárd forintos deficittel zárt, ami az éves módosított hiánycél 70,7 százalékát teszi ki.** Egy hónap alatt a központi alrendszer hiánya 429,4 milliárd forint volt, ez 53 milliárd forinttal magasabb az előző év azonos időszakához képest. A költségvetési kiadások növekedéséhez a 13. és 14. havi nyugdíjkifizetések, a lakástámogatások, valamint állami beruházások (főként útépítések) is hozzájárultak.