

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

Június havi gazdasági kitekintő

2026. június 15.

Konjunktúraindexek alakulása

A hazai gazdasági hangulat összességében pozitív képet mutat, emellett a német kkv-k üzleti kilátásai is enyhén javultak, míg az USA-ban romlottak a gazdasági várakozások:

- **MNB Banki konjunktúrafelmérés:** a bankok nettó 49 százaléka 2026 második-harmadik negyedévére vonatkozóan a vállalati hitelkereslet fellendülését várja. A legoptimistábbak a nagybankok, de a közepes és kisebb bankok várakozásai is pozitívak;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 májusában a konjunktúraindex értéke **-6,7-re javult az áprilisi -10,7-ről és ezzel negyvenkilenc havi csúcst ért el.** Az üzleti bizalmi index értéke az előző havi -8,5-ről -8,8-re romlott, míg a fogyasztói bizalmi index -17,0-ről -0,9-re emelkedett, ilyen mértékű pozitív irányú elmozdulásra a mérés több mint 30 éves történetében még nem volt példa. A Turizmus Konjunktúra Index értéke az előző havi kismértékű csökkenés után tovább mérséklődött májusban (-9 pont), illetve 6 ponttal elmaradt az egy évvel ezelőtti értéktől;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer:** 2026 májusában a német kkv-k üzleti hangulata, két hónap jelentős visszaesést követően, áprilishoz képest 0,5 pontos emelkedéssel **-21,6 ponton stabilizálódott.** A mutató alakulását a következő hat hónapra vonatkozó várakozások enyhe javulása (-24,9 pontról -24,6 pontra), valamint a jelenlegi üzleti helyzet megítélésének -19,4 pontról -18,7 pontra történő emelkedése határozta meg. Az ágazati kép pozitív: csak a kiskereskedelemben volt tapasztalható visszaesés (-1,2 pont), a feldolgozóiparban, az építőiparban, a nagykereskedelemben és a szolgáltatási szektorban is bizakodóbb a hangulat;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** Az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 májusában 95,3 pontra mérséklődött** az áprilisi 95,9 pontot követően, ezáltal már harmadik hónapja a historikus átlag (98 pont) alatt maradt. Az átlagos értékesítési árakat emelő vállalkozások aránya az áprilisi sinthez képest 6 százalékponttal, nettó 36 százalékra nőtt, míg a vállalkozások nettó 34 százaléka további áremelést tervez. Eközben a vállalkozások 18 százaléka jelölte meg az infláció növekedését legfőbb problémaként, ez 2 százalékpontos emelkedést jelent az elmúlt hónaphoz képest és egyben a legmagasabb érték 2024 decembere óta. A Bizonytalansági Index áprilishoz képest 3 ponttal nőtt, így elérte a 91 pontot, jelentősen meghaladva a historikus átlagot (68 pont).

Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

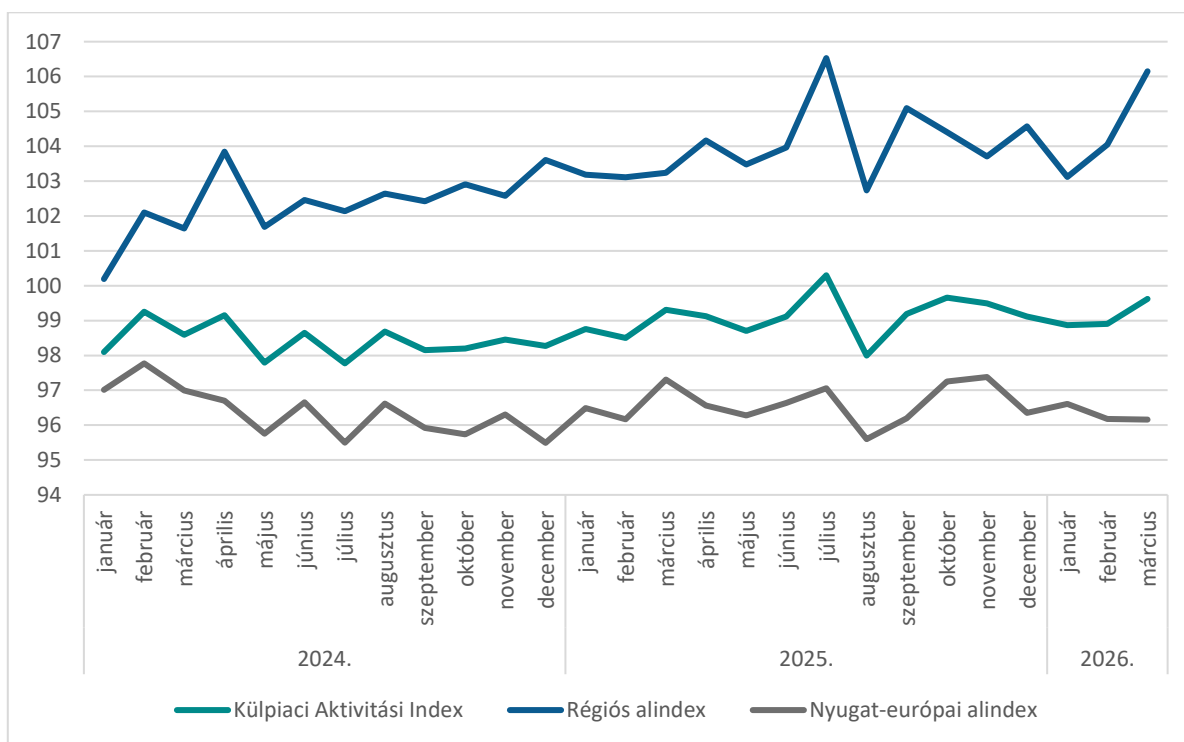
Nemzetközi környezet alakulása

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

- **Az Egyesült Államokban a várakozásokat meghaladó mértékben** – 172 ezer fővel – **bővült** a nem mezőgazdasági álláshelyek száma májusban. Emellett az amerikai gazdaságot továbbra is stabil növekedés jellemzi, ugyanakkor a **2026. első negyedéves évesített GDP-adatot a második becslés keretében 0,4 százalékponttal lefelé, 1,6 százalékra revizionálták.** Májusban az infláció tovább gyorsult az USA-ban, **4,2 százalékkal nőttek a fogyasztói árak éves bázison.** Fokozza az inflációs kockázatot az immár negyedik hónapja elhúzódó közel-keleti konfliktus, amely globálisan jelentős gazdasági bizonytalanságot teremtett. Az iráni háború lezárására és a Hormuzi-szoros átjárhatóvá tételére az áprilisi tűzszünet és a folyamatos tárgyalások ellenére továbbra sem született érdemi megoldás;
- **Júniusi ülésén az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre.** Lagarde az iráni háború jelentette inflációs kockázatot hangsúlyozta, miközben a piaci árazások alapján további szigorítás jöhet. A jegybank új előrejelzésében az idei és a jövő évi növekedési várakozását is rontotta, 0,8, illetve 1,2 százalékra, miközben az inflációra vonatkozót érdemben, 3,0, illetve 2,3 százalékra emelte. **Az Európai Unióban a második becslés alapján éves alapon 0,7 százalékkal bővült, a megelőző negyedévhez képest viszont 0,1 százalékkal mérséklődött a GDP 2026 első három hónapjában.** Az EU növekedését főként az ír gazdaság fogta vissza (–16,8 százalék), miközben Dánia jegyezte a leggyorsabb éves bővülést (+5,9 százalék);
- **Az amerikai vámháború is új fejezethez érkezett, az Egyesült Államok Kereskedelmi Képviselői Hivatala 10, illetve 12,5 százalékos, pótlólagos tarifa kivetését javasolja 60 ország termékeire, köztük az Európai Unióra.** Ugyanakkor nem minden árucsoportra vonatkoznának a kiegészítő vámok, kivételt képeznének többek között az energiahordozók, egyes fémek, gyógyszerek és repülőipari alkatrészek is. A javaslatról július elején születhet döntés, pár nappal az európai járműipart érintő ultimátum határideje után, melynek keretein belül az USA 25 százalékra emelné az EU-ból importált autók tarifáját, miután az amerikai elnök szerint Európa nem tartja magát megfelelően a 2025 nyarán született megállapodáshoz;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe februárban 99,62-os értéket vett fel, ami éves és havi szinten is fokozottabb külpiaci aktivitást indikál.** A régiós országokat magába foglaló alindex tovább emelkedett,

106,15 indexpontra, főként a lengyel gazdaság húzta az aktivitást. A nyugat-európai alindex azonban negyedik hónapja lényegében stagnál, 96,16 ponton alakult márciusban, amit főként Németország és az Egyesült Királyság befolyásolt.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

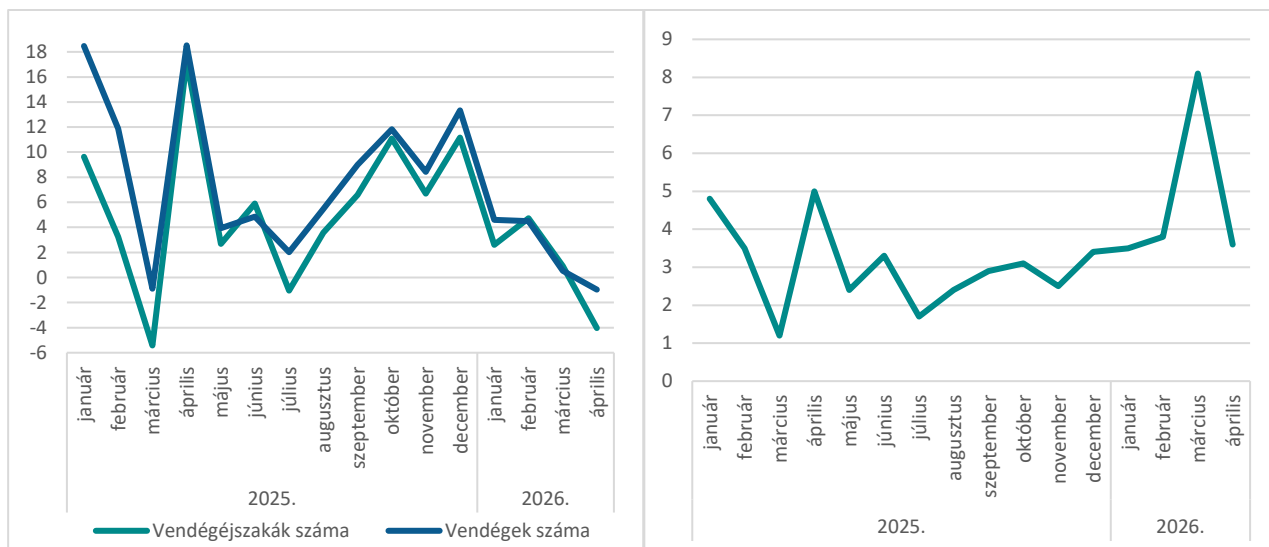
Hazai makrogazdasági környezet alakulása

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

- **A KSH második becslése is megerősítette, hogy 2026 első negyedében 1,7 százalékkal növekedett a hazai GDP éves alapon, míg a megelőző negyedét 0,8 százalékkal haladta meg.** Változatlanul a háztartási fogyasztás a gazdaság fő húzóereje, míg leginkább a külkereskedelmi egyenleg fogta vissza a teljesítményt;
- A **beruházások** fordulata továbbra is várat magára. **2026 első negyedében 1,3 százalékkal maradt el a beruházási volumen az előző év azonos időszakától, míg negyedéves alapon 0,4 százalékkal mérséklődött.** A KSH első becslése szerint főként a feldolgozóipar és az ingatlanügyletek fogták vissza az aktivitást, míg a szállítás, raktározás a bázishatásnak köszönhetően mérsékelte a csökkenést;
- **Májusban a vártnál kedvezőbben alakult az infláció, éves alapon 1,8 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak, áprilishoz képest pedig stagnálást mért a KSH.** Az élelmiszerek ára 0,5 százalékkal nőtt, a vendéglátási szolgáltatások nélkül

2,1 százalékos csökkenés jellemezte a termékcsoportot, amelyben a forint erősödése játszott szerepet. A háztartási energiáért is kevesebbet kellett fizetni májusban, 2,0 százalékkal, ebben a januári rezsisztop és a tavalyi magas bázis hatása is megjelenik;

2. ÁBRA: A TURIZMUS (B, ÉV/ÉV, %) ÉS A KISKERESKEDELMI FORGALOM (J, ÉV/ÉV, %) ALAKULÁSA



Forrás: KSH

- **Áprilisban 3,6 százalékkal bővült a kiskereskedelem forgalma éves bázison, havi alapon azonban 1,2 százalékkal mérséklődött.** A korábbi tendenciával ellentétben az év negyedik hónapjában az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes üzletek húzták az ágazatot, 3,4 százalékkal nőtt a szegmens forgalma. Ezzel szemben a nem élelmiszer jellegű kiskereskedelem forgalma csupán 2,6 százalékkal növekedett, ami tavaly február óta a leglassabb ütem;
- **Áprilisban kedvezőtlen fordulatot vett a hazai turizmus, a vendégek száma 1,0, a vendégéjszakáké 4,0 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától.** A csökkenést a külföldi forgalom indukálta, a vendégek száma 5,2, a vendégéjszakáké pedig 8,0 százalékkal alakult alacsonyabban, amiben az iráni háború miatt lezárt légtér és a kerozinhiány okozta járatfelfüggesztések játszottak szerepet. A belföldi forgalom ezzel szemben kedvezőbben alakult, 3,7 százalékkal több vendég 0,8 százalékkal több vendégéjszakát töltött el a turisztikai szálláshelyeken;
- **A márciusi pozitív meglepetés után áprilisban korrigált az ipar teljesítménye. Éves alapon 0,9 százalékkal bővült a termelés, az előző hónaptól viszont 1,1 százalékkal elmaradt.** A legnagyobb súlyú alágak közül növekedés jellemezte a járműgyártást és a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártását, azonban a villamos berendezés gyártása és az élelmiszeripar termelése visszaesett. Áprilisban a kiemelt feldolgozóipari

ágazatok új rendeléseinek volumene 8,4 százalékkal nőtt éves szinten, így a teljes rendelésállomány 31,6 százalékkal haladta meg megelőző évi szintjét;

- **A február–áprilisi időszakban a [foglalkoztatottak](#) átlagos létszáma 4 millió 618 ezer fő volt a 15–74 éves korosztályban**, ami éves alapon 55 ezer fős mérséklődést jelent. A foglalkoztatás csökkenése főként az elsődleges munkaerőpiachoz köthető, ahol éves alapon 64,1 ezer fővel dolgoztak kevesebben. **Márciusban is dinamikusan nőttek a [keresetek](#), a bruttó átlagbér 9,2 százalékkal volt magasabb az előző év azonos időszakához képest.** A nettó átlagkereset, az adóintézkedéseknek köszönhetően, 11,3 százalékkal növekedett, ami 9,3 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;
- **Májusi ülésén sem változtatott a kamatkondíciókon az [MNB](#) Monetáris Tanácsa, 6,25 százalék maradt az irányadó ráta.** Mivel a nemzetközi környezet továbbra is kedvezőtlen, a közel-keleti konfliktus jelentős bizonytalanságot eredményezett, az energiaárak megugrása pedig a hazai gazdaságba is begyűrűzik, a jegybank egyelőre kitartott a változatlan alapkamat mellett, ugyanakkor júniusban már elképzelhető lazítás;
- **Az [építőipari](#) teljesítmény kedvezően alakult áprilisban, éves szinten 2,6, míg havi bázison 6,9 százalékkal nőtt a termelés volumene.** Fennmaradt ugyanakkor a kettősség az ágazatban: az épületek építése gyengébb, az egyéb építmények erőteljesebb teljesítményt nyújtott, ami a rendelésállomány adatok alapján a következő hónapokat is jellemezheti;
- **Áprilisban a termék-külkereskedelmi többlet a revizionált adatok alapján 370,4 millió euró volt.** Az export volumene 2,4 százalékkal maradt el, míg az import 11,3 százalékkal nőtt az előző év azonos hónapjához képest. A kiviteli oldalt az energiahordozók és a feldolgozott termékek fogták vissza, míg a behozatali oldalt a gépek és szállítóeszközök húzták leginkább. **A [szolgáltatás-külkereskedelemben](#) 2,5 milliárd eurós többlet keletkezett az első negyedévben**, az aktívumhoz elsősorban a turizmus és a bérmunka járult hozzá. A szolgáltatásexport euróértéke 4,5, az importé pedig 4,8 százalékkal bővült az előző év azonos időszakához képest;
- **Májusban egy hónap alatt 43,5 milliárd forintos többletet ért el a költségvetés. Az év ötödik hónapjának végére azonban még így is 3806,3 milliárd forintos deficitnél tart az államháztartás központi alrendszere, ami az éves módosított hiánycél 69,9 százalékát jelenti.** A költségvetési kiadások növekedéséhez többek közt a 13. és 14. havi nyugdíjkifizetések, a fegyverpénz, a családtámogatások bővítése, a lakástámogatások, valamint az állami beruházások (főként útépítések) járultak hozzá;
- **Az elmúlt egy hónap folyamán mindhárom nagy hitelminősítő megerősítette hazánk befektetésre ajánlott adóbsorolását.** A Moody's, az S&P és a Fitch Ratings is pozitívként emelte ki az EU-val való kapcsolat várható javulását, azonban hangsúlyozták a költségvetés jelentette kockázatot.