

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

Július havi gazdasági kitekintő

2026. július 15.

Konjunktúraindexek alakulása

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

- **EU Economic Sentiment Indicator:** Az Európai Unió országainak gazdasági hangulatát mérő index **2026 júniusában 1,3 ponttal 95,1 pontra nőtt. Magyarország esetében az index júniusi értéke 101,0 pont volt, amely 2024 júniusa óta a legmagasabb.** Hazánkban a gazdasági hangulat a feldolgozóiparban és az építőiparban gyengült, míg a fogyasztói, szolgáltatói és kiskereskedelmi alindexek javuló képet mutattak. Németországban 1,7 ponttal 91,5 pontra javult a gazdasági hangulat;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 júniusában a konjunktúraindex értéke **–6,2-re javult a májusi –6,7-ről és ezzel ötven havi csúcsot ért el.** Az üzleti bizalmi index értéke az előző havi –8,8-ről –8,4-ra, míg a fogyasztói bizalmi index –0,9-ről –0,1-re emelkedett. A Turizmus Konjunktúra Index értéke az előző havi erős csökkenés után júniusban nőtt, így –6 pont állt, egyúttal 1 ponttal meghaladta az egy évvel ezelőtti értéket;
- **K&H kkv bizalmi index:** A K&H 2026. II. negyedéves felmérésének eredményei alapján a kkv-k következő egy évre vonatkozó várakozásai rekordközeli mértékben javultak, az index értéke **az előző negyedévhez képest 21 ponttal emelkedett, így 13 ponton áll.** A legoptimistábbnak az ipari szektor (19 pont) szereplői, valamint a legnagyobb árbevételű vállalkozások mutatkoztak (17 pont);
- **MNB-MKIK Vállalati Konjunktúrafelmérés:** 2026 májusában az index az **előző havi –4-ről –3 pontra változott.** A mutató alakulását a várakozások megítélésének 8 pontról 11 pontra emelkedése okozta, míg a jelenlegi helyzet értékelése –15 pontról –16 pontra csökkent. Áprilishoz képest a beruházási tervek mutatója 29 pontról 23 pontra esett, míg a létszámváltoztatási várakozások mutatója –2 pontról 4 pontra nőtt;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer:** 2026 júniusában a német kkv-k üzleti hangulata kismértékben, 0,2 ponttal romlott és **–21,7 ponton állt.** A mutató alakulását a következő hat hónapra vonatkozó várakozások romlása (–24,3 pontról –24,8 pontra), valamint a jelenlegi üzleti helyzet enyhe emelkedése (–18,7 pontról –18,5 pontra) határozta meg. Az ágazati kép vegyes: a feldolgozóiparban és az építőiparban visszaesés volt megfigyelhető, míg a kereskedelemben és a szolgáltató szektorban javult a hangulat;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** Az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 júniusában 97,4 pontra emelkedett** a májusi 95,3 pontról, így megközelítette a historikus átlagot (98 pont). Az üzleti környezet javulását várók aránya 10 százalékponttal 13 százalékra emelkedett, ugyanakkor az infláció növekedését a vállalkozások 21 százaléka tekintette a legfőbb problémának.

Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

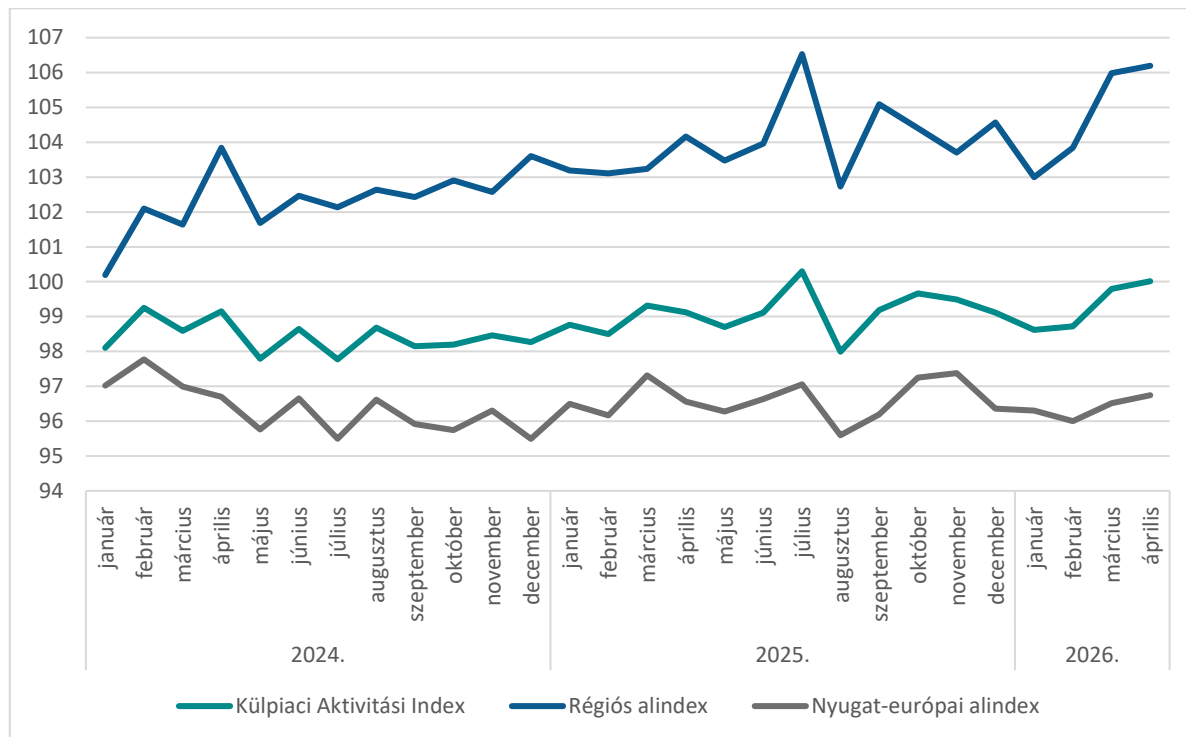
Nemzetközi környezet alakulása

A nemzetközi környezet az elmúlt egy hónap folyamán **változatosan alakult**:

- **Júniusban a várt 114 ezerhez képest csupán 57 ezer fővel bővült a nem mezőgazdasági álláshelyek száma az Egyesült Államokban**, miközben a megelőző két havi adatot is érdemben, összesen 74 ezer fővel lefelé revideálták. **A munkanélküliségi ráta 4,2 százalékra csökkent**, ugyanakkor **emögött az inaktivitás fokozódása állt**, egy hónap alatt 720 ezren hagyták el a munkaerőpiacot, a 16 év felettieknek így már csak 61,5 százaléka jelent meg a munkaerőpiacon az USA-ban, amelynél alacsonyabb ráta az elmúlt 50 év során csak a koronavírus-járvány időszakát jellemezte;
- **Július 10-ére összeomlott az USA és Irán között kötött ideiglenes megállapodás**, amely a támadások leállítását és a béketerv kidolgozását volt hivatott elősegíteni. A tűzszünet felbomlása jelentős kockázatot jelent a globális energiapiacra, amelynek helyreállása sem kezdődött még meg, miközben a Hormuzi-szorosban a forgalom továbbra is töredéke a háború kitörése előttinek. A problémákat fokozza, hogy az energetikai infrastruktúrát érő ukrán támadások következtében Oroszország július 8-án azonnali hatályú, teljes körű és ideiglenes exporttilalmat vezetett be a dízelüzemanyag exportjára, egyelőre a hónap végéig;
- **Július 1-jétől több vámintézkedést vezetett be az Európai Unió. A vámmentesen behozható acéltermékek mennyiségét évi 18,3 millió tonnában maximalizálják**, az ezt meghaladó tételeket 50 százalékos tarifa terheli. **Továbbá az Európai Unió termékkategóriánként 3 eurós vámot alkalmaz a 150 eurónál kisebb értékű, EU-n kívülről érkező e-kereskedelmi küldemények esetén**. Az intézkedés oka, hogy az elmúlt években jelentősen megugrott a Temu, Shein és hasonló nagy ázsiai webáruházak európai forgalma;
- **Kedvezőbb képet mutat legfontosabb külpiacunk, a német gazdaság májusi adatai**. A feldolgozóipari termelés volumene havi alapon 0,9 százalékkal nőtt, éves alapon stagnált, miközben a szektor rendelésállománya döntően a nagy értékű megrendeléseknek köszönhetően havi alapon 1,9, éves szinten pedig 6,2 százalékos bővülést mutatott. Erősödött a kiskereskedelmi forgalom is, havi bázison 1,1, míg éves szinten 1,8 százalékkal reálértéken, míg a szálláshelyeken a vendégek 3,8 százalékkal több éjszakát töltöttek el, mint egy évvel korábban;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe áprilisban elérte a 2021-es bázist, 100,02 indexponton alakult, vagyis éves és havi alapon is**

fokozódott a külpiaci aktivitás. A régiós országokat magába foglaló alindex 106,20 indexpontra emelkedett, főként a lengyel gazdaság húzta az aktivitást. A nyugat-európai alindex azonban ötödik hónapja lényegében stagnál, 96,74 ponton alakult áprilisban, amit főként Németország és az Egyesült Királyság befolyásolt.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

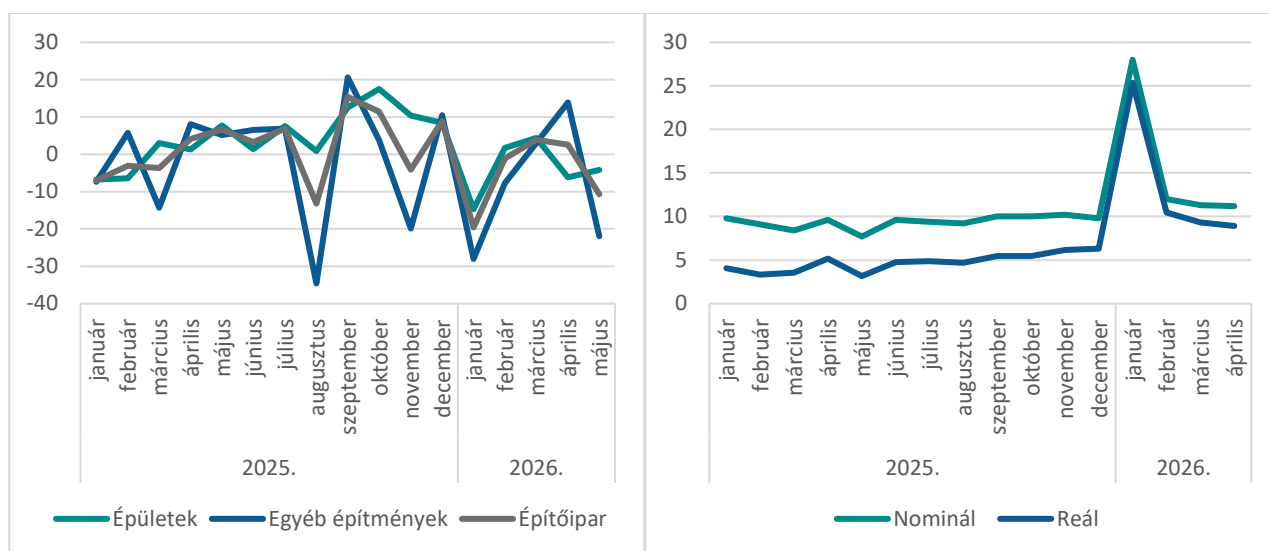
Hazai makrogazdasági környezet alakulása

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

- Júniusban is a vártnál kedvezőbben alakult az **infláció**, éves alapon 1,7 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak, májushoz képest pedig stagnálást mért a KSH. Az élelmiszerek ára 0,2 százalékkal nőtt, miközben a vendéglátási szolgáltatások nélkül 2,4 százalékos csökkenés jellemezte a termékcsoporthat. Főként a szolgáltatásokért kellett többet fizetni júniusban, 4,0 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek 1,9 százalékkal drágultak;
- Májusban 4,8 százalékkal bővült a **kiskereskedelem** forgalma éves bázison és az áprilisi volument is meghaladta 0,7 százalékkal. Az előző hónap után ismét a nem élelmiszer-üzletek húzták a szegmenst, itt 7,4 százalékos éves bővülést regisztrált a KSH, a csomagküldő és internetes kiskereskedelem forgalma gyorsult leginkább. Az élelmiszer és élelmiszer jellegű üzletek esetén 3,2 százalékos volt a forgalom

növekedése. A bővülés kapcsán a reálbérek emelkedését, valamint a háztartások hangulatának javulását érdemes kiemelni, mint fő mozgatórugó;

2. ÁBRA: AZ ÉPÍTŐIPAR (B, ÉV/ÉV, %) ÉS A NETTÓ KERESETEK (J, ÉV/ÉV, %) ALAKULÁSA



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

- Májusban is vegyes képet mutatott a hazai [turizmus](#), a vendégek száma 2,6 százalékkal nőtt, a vendégéjszakáké 0,5 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától. A külföldi forgalom indukálta a csökkenést, a vendégek száma csupán 0,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, a vendégéjszakáké pedig 3,4 százalékkal alakult alacsonyabban. Ezt főként az ázsiai forgalom csökkenése eredményezte, amiben az iráni háború és a kerozinhiány okozta járatfelfüggetlések játszottak szerepet. A belföldi forgalom ugyanakkor növekedni tudott, 4,9 százalékkal több vendég 2,8 százalékkal több vendégéjszakát töltött el a turisztikai szálláshelyeken;
- Májusban ismét kedvezően alakult az [ipar](#) teljesítménye. A munkanapok számát is figyelembe véve éves alapon 5,4 százalékkal bővült a termelés, az előző hónapot pedig 2,3 százalékkal haladta meg. A legnagyobb súlyú alágak közül növekedés jellemezte a járműgyártást és a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártását, azonban a villamos berendezés gyártása és az élelmiszeripar visszaesett. Májusban az új rendelések volumene 13,6 százalékkal nőtt éves szinten, így a hó végi rendelésállomány 41 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit;
- A tavaszi hónapokban a [foglalkoztatottak](#) átlagos létszáma 4 millió 640 ezer fő volt a 15–74 éves korosztályban, ami az előző év azonos időszakához képest 30 ezer fős mérséklődést, a téli hónapokhoz viszonyítva azonban stagnálást jelent. A foglalkoztatás csökkenése főként az elsődleges munkaerőpiachoz köthető, ahol éves alapon

48 ezer fővel dolgoztak kevesebben, míg a hazai háztartásban élő, de külföldi telephelyen dolgozók száma elérte a koronavírus-járvány előtti szintet. **Áprilisban is a trendnek megfelelően nőttek a keresetek, a bruttó átlagbér 9,0 százalékkal volt magasabb éves alapon nézve.** A nettó átlagkereset ezt meghaladó mértékben, 11,2 százalékkal növekedett, ami 8,9 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;

- **Júniusban 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, így az alapkamat mértéke 6,0 százalékra változott.** A lazítást a kedvező inflációs folyamatok, a forint erősödése, valamint az USA-Irán konfliktus lezárásának lehetősége is támogatta. A jegybanki kommunikáció alapján további kamatvágások várhatóak a következő hónapokban. Az MNB júniusi Inflációs jelentése alapján a gazdaság idén 2,0, jövőre 3,0 százalékkal növekedhet, miközben a 2026-os 1,8 százalékos inflációt 2027-ben 2,3 százalékos követheti;
- **Az építőipar korrigált májusban, havi szinten 6,5, míg éves alapon – a kevesebb munkanapnak is köszönhetően – 10,7 százalékkal csökkent a volumen.** A visszaesés az egyéb építmények esetében volt erősebb, ahol ugyanakkor a rendelésállomány alakulása növekedést vetít előre. Az épületek építése esetében havi alapon jelentős bővülés következett be, amellyel együtt is a szegmens éves szinten stagnált és a rendelésállomány alapján is csak fokozatos felfutása várható;
- **Májusban a revideált adatok alapján a külkereskedelmi termékforgalom közel 800 millió eurós többletet mutatott.** Az import volumene 1,0, míg az exporté 3,5 százalékkal maradt el a tavalyi szintjétől, miközben a cserearány javult: az exportárak 1,0 százalékkal nőttek, az importárak pedig 4,6 százalékkal csökkentek. Mindkét relációban leginkább az energiahordozók mérsékeltek, a gépek és szállítóeszközök pedig erősítették a kereskedelmi forgalmat;
- **2026 első negyedében 9,0 százalékra emelkedett a GDP-arányos költségvetési hiány, ami 3,1 százalékponttal haladta meg az előző év azonos időszakának értékét.** Ebben a kiadások bevételeknél gyorsabb növekedése játszott szerepet, főként a munkavállalói jövedelmek emelkedtek a közszféra béremeléseiről és a fegyverpénz nyomán. **Júniusban egy hónap alatt 424,1 milliárd forintos többletet ért el a költségvetés. Az év hatodik hónapjának végére így 3382,2 milliárd forintos pénzforgalmi deficitnél tart az államháztartás központi alrendszere.**