

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

Augusztus havi gazdasági kitekintő

2026. augusztus 14.

Konjunktúraindexek alakulása

A **hazai gazdasági hangulat kedvező képet mutat**, emellett a német kkv-k üzleti kilátásai is jelentősen javultak, és az USA-ban is erősödtek a gazdasági várakozások:

- **EU Economic Sentiment Indicator (ESI):** az Európai Unió országainak gazdasági hangulatát mérő ESI-index **2026 júliusában 1,5 pontos emelkedéssel 97,2 pontra változott. Magyarország esetében az index júliusi értéke 104,5, ami 2022 februárja óta a legmagasabb.** Hazánkban a gazdasági hangulat az építőiparban és a szolgáltató szektorban gyengült, míg a feldolgozóipari, kiskereskedelmi és fogyasztói alindexek javultak. Németországban 1,1 ponttal 92,7 pontra emelkedett az index értéke;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 júliusában a konjunktúraindex értéke –3,5-re javult a júniusi –6,2-ről. **Az üzleti bizalmi index értéke az előző havi –8,4-ről –5,3-re emelkedett, mindez 38 hónapos csúcsot jelent.** A fogyasztói bizalmi index –0,1-ről 1,6-re nőtt. A Turizmus Konjunktúra Index értéke az előző havi növekedés után júliusban –6 ponton stagnált és 5 ponttal elmaradt az egy évvel korábbi szinttől;
- **K&H kkv bizalmi index:** a K&H 2026. II. negyedéves felmérésének eredményei alapján rekordmértékben javult a kkv-k kormányzati intézkedésekbe vetett bizalma: a vállalkozásbarát irányt pozitívan megítélők aránya 40 százalékponttal haladja meg a pesszimistákét, ami új csúcs a 2010-ben mért, 38 százalékpontos rekordhoz képest és 46 százalékpontos javulást jelent az előző negyedévhez viszonyítva;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer:** 2026 júliusában a német kkv-k üzleti hangulata jelentős, 4 pontos javulást mutatva **–17,3 ponton állt.** A kedvező elmozdulást elsősorban a következő fél évre vonatkozó várakozások érdemi javulása hajtotta (–24,1 pontról –17,2 pontra), a jelenlegi üzleti helyzet megítélése ezzel szemben mérsékelten javult (–18,4 pontról –17,6 pontra). A kilátások minden ágazatban kedvezőbbé váltak, a legnagyobb elmozdulást a feldolgozóipar és a kereskedelem mutatta;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 júliusában 99,8 pontra emelkedett** a júniusi 97,4 pontot követően, így meghaladta a historikus átlagot (98 pont) is. A létszámbővítési terveket jelző mutató 9 százalékponttal, nettó 20 százalékra emelkedett – ami 2022 októbere óta a legmagasabb szint –, ugyanakkor a munkaerő minőségét és elérhetőségét a vállalkozások 27 százaléka tekintette a legfőbb problémának.

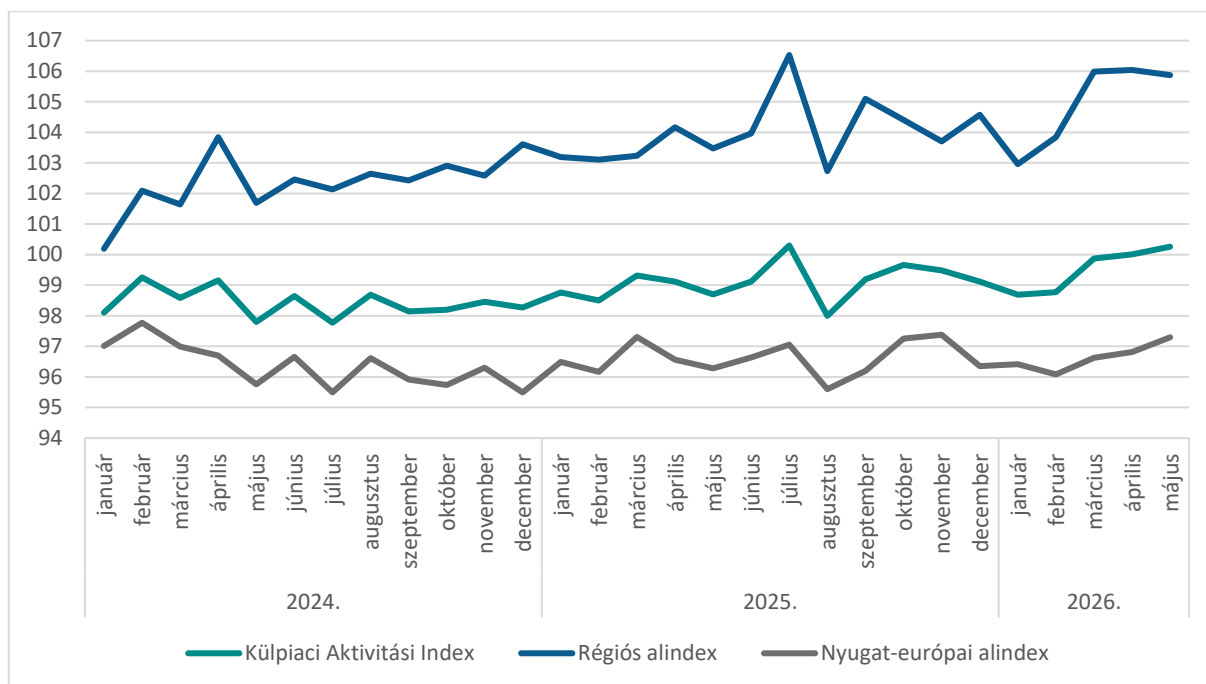
Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

Nemzetközi környezet alakulása

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

- **Július végi ülésén nem változtatott a monetáris kondíciókon a Fed, maradt a 3,5–3,75 százalékos kamatsáv**, ugyanakkor a piaci várakozások még 1–2 kamatemelést vetítenek előre az idei évre. Az iráni háború és a magasabb energiaárak mellett **2026 második negyedévében 0,4 százalékkal nőtt az amerikai gazdaság a megelőző három hónaphoz képest**, miközben a júliusi infláció **3,4 százalékon alakult**. Ismét a várakozásoknál kedvezőtlenebb munkaerőpiaci adatok érkeztek: a nem mezőgazdasági álláshelyek száma júliusban a várt **84 ezres növekedés helyett 23 ezerrel csökkent**, a májusi és júniusi adatokat pedig összesen 103 ezerrel lefelé revideálták;
- **Július végi ülésén nem módosított az eurózóna kamatkondícióin az Európai Központi Bank, az irányadó ráta változatlanul 2,25 százalék**. Az iráni háborút lezárását és az energiaárak inflációs hatását egyelőre jelentős bizonytalanság övezi, miközben a piaci várakozások szerint 1–2 kamatemelés jöhet az év végéig. A közel-keleti konfliktus által előidézett sokk mellett **az Európai Unióban 0,5 százalékkal nőtt a GDP 2026 második negyedévében negyedéves és 1,2 százalékkal éves alapon**. Az EU legnagyobb gazdaságai inkább visszafogták a térség növekedését, a francia GDP 0,7, míg a német 0,9 százalékkal haladta meg a megelőző év azonos időszakát;
- **Az amerikai vámháború folytatásaként az USA 59 országra és az Európai Unióra vetett ki újabb, 10–12,5 százalékos tarifát július 24-ével** arra hivatkozva, hogy nem tesznek meg mindent a kényszermunkával előállított termékek importjának visszaszorítása ellen. Az új intézkedés a korábbi, februárban 150 napra bevezetett 10 százalékos globális vámot váltotta, annak lejártakor lépett életbe. Továbbá augusztus elején **az amerikai szenátus megszavazott egy Oroszország elleni szankciós törvénycsomagot, melynek jogerőre emelkedése esetén az USA akár 100 százalékos vámot is kivethetne orosz olajat és gázt importáló országokra**;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe májusban 100,26 indexponton alakult, így már negyedik hónapja, hogy éves és havi alapon is fokozódott a külpiaci aktivitás**. A régiós országokat magába foglaló alindex 105,87 indexponton alakult, továbbra is főként a lengyel gazdaság húzta az aktivitást. A nyugat-európai alindex az elmúlt hónapok stagnálása után némi emelkedést mutatott májusban, 97,29 pontos értéket vett fel, miközben ebben a hónapban is a német és a brit gazdaság fogta vissza az értékét.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

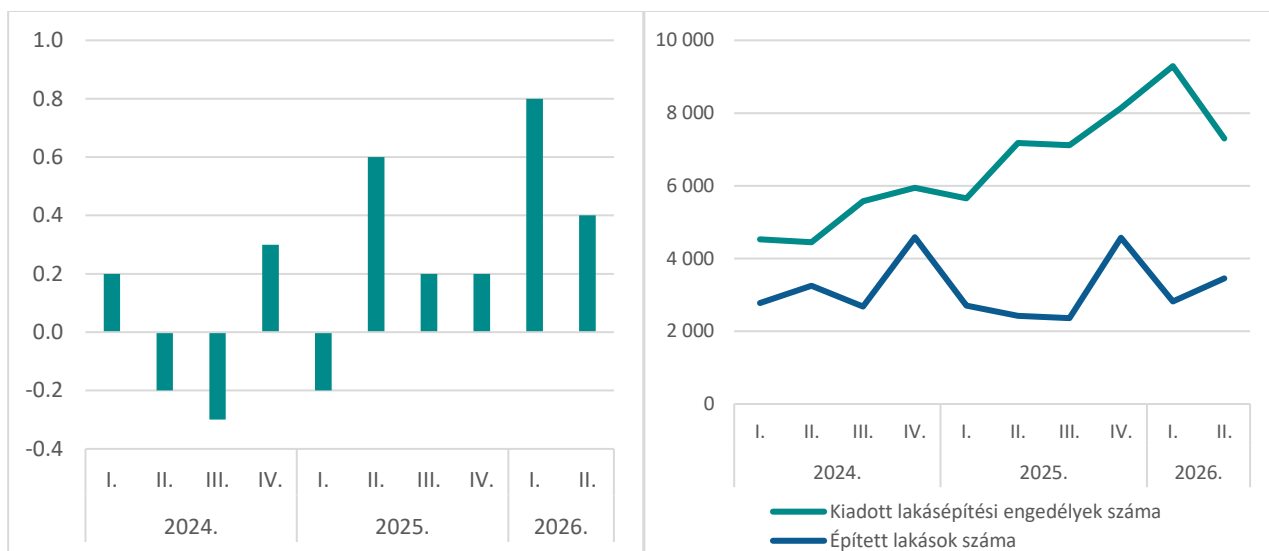
Hazai makrogazdasági környezet alakulása

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

- A második negyedévben **0,4 százalékkal haladta meg a megelőző három hónap szintjét a GDP**, ami ugyanakkor elmaradt az előzetes várakozásoktól. **A szezonálisan és naptárhatással igazított éves ráta 1,6 százalékon alakult.** A KSH első becslésében a következő ágakat emelte ki: az ipar pozitívan járult hozzá a növekedéshez, míg a mezőgazdaság az aszály nyomán fékezte a teljesítményt, illetőleg leginkább a szolgáltatások támogatták a növekedést;
- Júliusban is a vártnál kedvezőbben alakult az **infláció**, éves alapon **1,2 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak**, júniushoz képest pedig **0,1 százalékos mérséklődést regisztrált a KSH.** Az élelmiszerek ára 1,1 százalékkal mérséklődött, a vendéglátási szolgáltatások nélkül pedig 4,4 százalékos csökkenés jellemezte a termékcsoportot, amely mögött elsősorban a forint erősödése áll. Főként a szolgáltatásokért kellett többet fizetni júliusban, 4,7 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek átlagosan 1,8 százalékkal drágultak;
- A **kiskereskedelem** forgalma júniusban **3,0 százalékkal bővült éves bázison**, ugyanakkor a májusi volumentől **0,4 százalékkal elmaradt.** Ismét a nem élelmiszer-üzletekben csapódott le inkább a jövedelmi helyzet és a konjunktúrahelyzet javulása, 5,1 százalékkal növekedett a szegmens éves bázison, leginkább a gyógyszer-,

gyógyászatitermék- és illatszerüzletekben nőtt a forgalom. Ezzel szemben az élelmiszer és élelmiszer jellegű üzletek esetén 1,8 százalékos volt a bővülés;

2. ÁBRA: A GDP (B, NEGYEDÉVES VÁLTOZÁS, %) ÉS A LAKÁSÉPÍTÉSEK (J, DARAB) ALAKULÁSA



Forrás: KSH, MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

- **Visszaeséssel kezdte a nyarat a hazai [turizmus](#):** júniusban a vendégek száma 2,2, a vendégéjszakáké 2,5 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától. Éves alapon 1,8 százalékkal kevesebb külföldi vendég 1,3 százalékkal kevesebb vendégéjszakát töltött Magyarországon, az Ázsiából érkező forgalom csökkent leginkább. Júniusban a belföldi forgalom is mérséklődött a megelőző évhez képest, a vendégek száma 2,6, a vendégéjszakáké 3,6 százalékkal esett vissza. A kedvezőtlen adat mögött az erős forint által támogatott külföldi utazások, valamint az aszályhelyzet és a pünkösdi májusra tolódása húzóhatott meg;
- **2026 első hat hónapjában összesen 6 278 [új lakást](#) adtak át, ami 22,4 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát.** A lakásépítéseket ugyanakkor továbbra is erős területi koncentráció jellemzi, az új lakások több mint harmadát Budapesten vették használatba. A fővároson kívül a második legmagasabb darabszám Székesfehérvárhoz kötődik (217 darab). **A kiadott lakásépítési engedélyek 29,3 százalékkal múlták felül a tavalyi első fél évet.** Bár a legtöbb új engedély szintén Budapesthez kapcsolódik, a városokban és községekben is kezdenek felfutni a lakásépítések, 36–55 százalékkal nőtt a kiadott építési engedélyek száma;
- **Júniusban ismét kedvezően alakult az [ipar](#) teljesítménye.** A munkanapok számát is figyelembe véve éves alapon 4,1 százalékkal bővült a termelés. Havi bázison azonban korrigált az ágazat, a májusitól 1,4 százalékkal elmaradt a volumen. A

legnagyobb súlyú alágak közül növekedés jellemezte a járműgyártást, a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártását, valamint a villamos berendezés gyártását, míg az élelmiszeripar visszaesett. Az új feldolgozóipari rendelések volumene 22,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi szintet, így a teljes rendelésállomány 48,0 százalékkal bővült;

- **A második negyedévben a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 633 ezer főt tett ki a 15–74 éves népesség körében**, ami az előző év azonos időszakához képest 28 ezer fős mérséklődést jelent. A foglalkoztatás csökkenése továbbra is az elsődleges munkaerőpiachoz köthető, ahol éves alapon 44 ezer fővel dolgoztak kevesebben, miközben emelkedett a magyarországi háztartásban élő, de külföldi telephelyen dolgozók száma. **Májusban is megfelelt a trendnek a keresetek növekedése, a bruttó átlagbér 8,7 százalékkal volt magasabb az előző év azonos időszakához viszonyítva, miközben a medián 9,5 százalékkal bővült.** A nettó átlagkereset továbbra is a bruttó értéket meghaladó mértékben, 11,0 százalékkal emelkedett, ami 9,0 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;
- A jegybanki kommunikációnak megfelelően **júliusban is 25 bázispontos kamatcsökkentést hajtott végre a Magyar Nemzeti Bank, így az alapkamat mértéke 5,75 százalékra változott.** A lazítás folytatását elsősorban a kedvező inflációs folyamatok tették lehetővé annak ellenére, hogy a nemzetközi környezet az iráni háború újbóli kieleződése nyomán ismét kedvezőtlen irányt vett;
- **Júniusban az építőipari termelés volumene a munkanapok számát is figyelembe véve 5,0 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól, míg a májusit 3,9 százalékkal múlta alul.** A két építményfőcsoport ellentétesen alakult: az épületek termelése 5,5 százalékkal esett vissza, amelyet továbbra is a visszafogott vállalati beruházási hajlandóság határoz meg, miközben a főként állami megrendelésekhez kapcsolódó egyéb építmények volumene 5,6 százalékkal emelkedett;
- **Júniusban a revideált adatok alapján a külkereskedelmi termékforgalom 1 172,7 millió eurós többletet ért el.** Az import volumene 7,7, míg az exporté 7,1 százalékkal bővült a megelőző év azonos időszakához képest. A cserearány javult, az exportárak 2,1, míg az importárak 3,7 százalékkal csökkentek. Mindkét irányban az energiahordozók volumene mérséklődött, miközben behozatali oldalon a nyersanyagoké, kiviteli oldalon pedig gépek és szállítóeszközöké nőtt leginkább;
- **Az idei első hét hónap alatt az államháztartás központi alrendszere 2857,9 milliárd forintos hiánnyal zárt.** Júliusban egy hónap alatt 524,3 milliárd forint többletet ért el a költségvetés, ami 537,1 milliárd forinttal haladja meg az egy évvel korábbit. A kedvezőbb egyenleget elősegítette a költségvetési szervekkel, illetve az állami vagyonnal kapcsolatos kiadások csökkenése, miközben az adó- és járulékbévételek emelkedtek.