

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

Október havi gazdasági kitekintő

2026. október 15.

Konjunktúraindexek alakulása

A gazdasági hangulat alakulása vegyes képet mutatott. Az uniós gazdasági hangulat lényegében változatlan maradt, a hazai mutatók eltérő irányba mozdultak, míg az amerikai kisvállalkozások optimizmusa csökkent:

- **EU Economic Sentiment Indicator (ESI):** az Európai Unió gazdasági hangulatát mérő ESI index **2026 szeptemberében lényegében változatlan maradt, 97,9 ponton állt** az előző havi 98,3 pontot követően. **Magyarország esetében az index szeptemberi értéke 99,9, így 1,1 ponttal gyengült az előző hónaphoz képest.** Hazánkban az ágazati bizalmi indexek közül egyedül a feldolgozóipari javult, míg a szolgáltatási, a kiskereskedelmi, az építőipari és a fogyasztói bizalom egyaránt romlott. Németországban folytatódott az ESI index elmúlt hónapokban megfigyelt emelkedése: szeptemberben 0,6 ponttal, 95,0 pontra nőtt;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 szeptemberében a konjunktúraindex értéke **–7,1-re emelkedett az augusztusi –7,7-ről.** Az üzleti bizalmi index az előző havi –9,1-ről –8,3-re nőtt, míg a fogyasztói bizalmi index –3,7-ről –3,8-re változott. A Turizmus Konjunktúra Index értéke tovább csökkent, így szeptemberben –11 ponton állt és 4 ponttal elmaradt az egy évvel korábbi szinttől;
- **K&H nagyvállalati növekedési index:** a hazai nagyvállalatok gazdasági várakozásai a 2026. II. negyedévi rekordértékekhez képest mérséklődtek, ugyanakkor továbbra is kedvezőek. A makrogazdasági alindex a korábbi 17 pontos történelmi csúcsról 10 pontra csökkent, ami a felmérés 12 éves történetének második legmagasabb értéke, míg a vállalati alindex az előző negyedévi 6 pontról 3 pontra mérséklődött;
- **VOSZ Barométer:** a 2026. III. negyedévi index értéke **52 százalékról 50 százalékra csökkent.** A mérséklődést két alindex idézte elő: az üzleti hangulatot mérő mutató 63-ról 58 százalékra esett vissza, míg a beruházási hajlandóság indikátora 30-ról 27 százalékra mérséklődött. A vállalkozások elsősorban a kiszámíthatatlanságot jelölték meg, mint legfőbb gazdasági problémát. A harmadik, pénzügyi helyzetet tükröző index ugyanakkor 62 százalékról 64-re nőtt;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 szeptemberében 97,9 pontra csökkent,** éppen elmaradva a historikus átlagtól (98 pont). A mérséklődéshez leginkább az járult hozzá, hogy a következő hat hónap üzleti kilátásait kedvezően megítélő vállalkozások nettó aránya 6 százalékra csökkent, ami 4 százalékpontos gyengülés az előző hónaphoz képest.

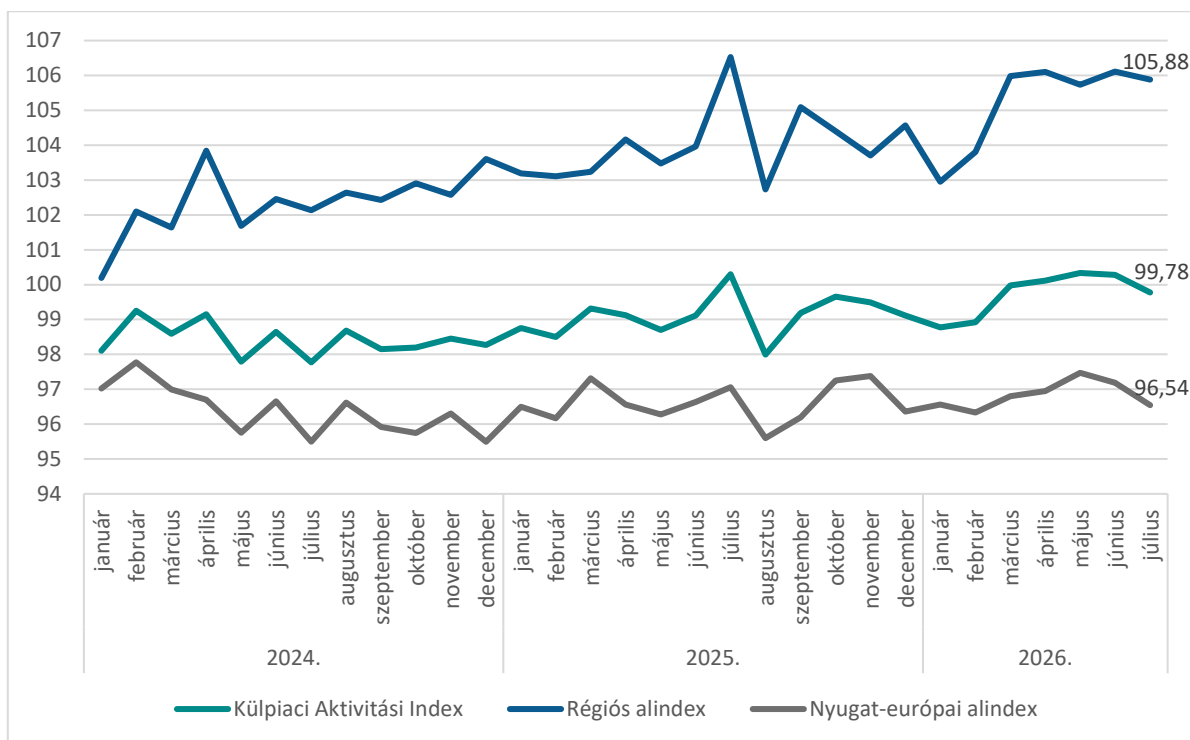
Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

Nemzetközi környezet alakulása

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

- **Szeptemberi kamatdöntő ülésén 25 bázispontos emelés mellett döntött a Fed, így 3,75–4,00 százalékra módosult a kamatszám.** A közel-keleti konfliktus, a magas energiaárak és a kereskedelmi feszültségek továbbra is érdemi bizonytalanságot teremtenek az amerikai gazdaságban is, emiatt a piaci árazások szigorítást vetítenek előre év végéig. A Fed szeptemberi előrejelzése alapján **idén 2,3, jövőre pedig 2,4 százalékkal nőhet az USA gazdasága**, ami mindkét évre vonatkozólag 0,1 százalékponttal magasabb a júniusi medián várakozásnál;
- **A várakozásoktól elmaradtak a munkaerőpiaci adatok, szeptemberben a nem mezőgazdasági álláshelyek száma visszafogottan, 29 ezerrel emelkedett,** miközben a júliusi és augusztusi adatokat összesen 60 ezerrel lefelé revideálták. **Szeptemberben a fogyasztói árak 3,7 százalékkal nőttek az Egyesült Államokban,** a havi árváltozás 0,6 százalék volt. Az inflációhoz főként a megnövekedett energia- és üzemanyagárak járultak hozzá. **Ennek visszafogása érdekében az USA 2027 áprilisáig enyhítené a szankciókon és engedélyezné az orosz olaj szállítását az amerikai és a nemzetközi piacokra,** a kínálat bővítése és a világpiaci árak leszorítása érdekében;
- **A magyar gazdaság legfontosabb külpiaza, Németország, továbbra is lassan halad a kilábalás útján az augusztusi adatok alapján.** A feldolgozóipari rendelések éves alapon 2,7 százalékkal nőttek, júliushoz képest viszont 10,6 százalékkal maradtak el. Ez döntően a nagy értékű megrendelésekhez köthető, amelyek nélkül csupán 0,1 százalék a havi mérséklődés. Az ipari termelés volumene augusztusban növekedett, a júliusi teljesítményt 2,0, az előző év azonos időszakáét pedig 2,3 százalékkal haladta meg, ugyanakkor ez főként az építőiparnak köszönhető. A német kiskereskedelmi forgalom kedvezőbben alakult augusztusban, havi bázison 3,7, míg éves szinten 1,3 százalékkal nőtt a volumen;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe júliusban 99,78 indexpontra alakult, ami éves és havi összevetésben is mérséklődő külpiaci aktivitást indikál.** A csökkenés mindkét alindikátorhoz köthető. A régiós országokat magában foglaló alindex 105,88 indexpontra mérséklődött, továbbra is a lengyel gazdaság a térség teljesítményének fő motorja. A nyugat-európai alindex 96,54 pontos értéket vett fel júliusban, amit változatlanul elsősorban a német gazdaság fog vissza.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



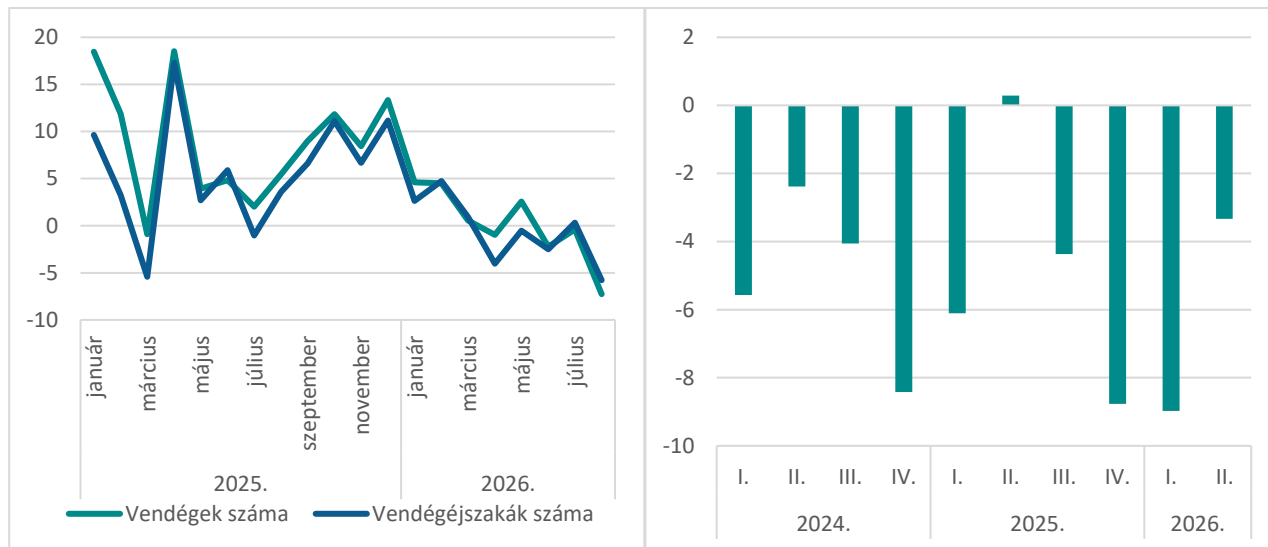
Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

Hazai makrogazdasági környezet alakulása

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

- **Augusztusban visszafogottabb volt a kiskereskedelmi forgalom, 2,4 százalékkal bővült éves bázison, miközben a júliusi volumentől 0,7 százalékkal elmaradt.** Továbbra is a nem élelmiszer-üzletek húzták a forgalmat, ebben a szegmensben 5,0 százalékkal bővült az értékesítés a megelőző évhez képest, leginkább a gyógyszer-, gyógyászatitermék- és illatszerüzletekben nőtt a volumen. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű üzletek esetében ugyanakkor mindössze 0,5 százalékos volt a növekedés;
- **Szeptemberben éves alapon 1,6, augusztushoz képest pedig 0,2 százalékkal emelkedtek a fogyasztói árak.** Az élelmiszerek ára 1,3 százalékkal mérséklődött, a vendéglátási szolgáltatások nélkül pedig 4,6 százalékos csökkenés jellemezte a termékcsoporthat, amely mögött elsősorban a forint erősödése áll. Főként a szolgáltatásokért kellett többet fizetni, mint tavaly szeptemberben, 4,9 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek ára átlagosan 1,2 százalékkal nőtt, az üzemanyagok pedig 6,9 százalékkal drágultak;

2. ÁBRA: A TURIZMUS (B, ÉV/ÉV, %) ÉS A KORMÁNYZATI SEKTOR EGYENLEGÉNEK (J, GDP %-ÁBAN) ALAKULÁSA



Forrás: KSH

- **Visszaesést mutatott augusztusban a hazai turizmus: a vendégek száma 7,3, a vendégéjszakáké 5,8 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától.** Főként a külföldi forgalom csökkent: a vendégek száma 12,6, a vendégéjszakáké pedig 9,3 százalékkal alakult alacsonyabban az egy évvel korábbinál. A belföldi vendégek száma és az általuk eltöltött vendégéjszakák ennél mérsékeltebb – rendre 2,5 és 2,8 százalékos – csökkenést mutattak. A visszaesésben szerepet játszott az erős forintárfolyam, az aszályhelyzet, illetve az idei Formula-1-es Magyar Nagydíj augusztus helyett júliusi megrendezése;
- **Az energiaellátási nehézségek ellenére is kedvezően alakult az ipar teljesítménye augusztusban, éves alapon 8,7 százalékkal bővült a termelés, az előző havit pedig 1,0 százalékkal haladta meg a volumen.** A növekedést a nagyberuházások húzzák, a két legnagyobb súlyú alágnak, a járműgyártásnak és a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásának köszönhetően, miközben a többi szegmensben mérséklődött a termelés. Az ágazat kilátásaira nézve kedvező, hogy **a feldolgozóipari új rendelések volumene 16,0 százalékkal alakult magasabban az egy évvel korábbinál, míg a teljes rendelésállomány 41,2 százalékkal emelkedett;**
- **A nyári hónapokban a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 655 ezer főt tett ki a 15–74 éves népesség körében,** ami az előző év azonos időszakától 24 ezer fővel alacsonyabb. A foglalkoztatás csökkenése továbbra is az elsődleges munkaerőpiachoz köthető, ahol éves alapon 36 ezer fővel dolgoztak kevesebben, miközben a külföldi telephelyen dolgozók száma 17,5 ezer fővel nőtt. **Júliusban a bruttó átlagkereset 7,5 százalékkal volt magasabb az előző év azonos időszakához képest, miközben**

a medián 8,5 százalékkal nőtt. A nettó átlagkereset változatlanul a bruttó értéket meghaladó mértékben, 9,1 százalékkal emelkedett, ami 7,8 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;

- **Szeptemberi ülésén nem módosított a kamatkondíciókon a Magyar Nemzeti Bank, ezáltal az alapkamat mértéke 5,50 százalék maradt.** Ugyanakkor a jegybank bejelentette, hogy 2028-tól **2,5 százalékra csökkenti a középtávú inflációs célt.** Az MNB közleménye szerint a lépést a gazdaság helyzete és a kedvező inflációs folyamatok teszik lehetővé, és az új cél közelíti az Európai Központi Bank 2 százalékos célját;
- **A júliusi visszaesés után augusztusban visszapattanás jellemezte az építőipart: éves alapon 21,9, míg havi bázison 14,0 százalékkal nőtt a termelés.** A két építményfőcsoport termelése ugyanakkor ellentétesen alakult. Az épületek építése 9,6 százalékkal elmaradt az előző év azonos időszakától, miközben az egyéb építmények termelése duplájára nőtt (+102,4 százalék), amelyben a tavalyi nagyon alacsony bázis játszott szerepet;
- **Augusztusban a revideált adatok alapján a külkereskedelmi termékforgalom egyenlege 46,4 millió euró volt.** Importoldalon 12,7 százalékkal bővült a volumen, a gépek és szállítóeszközök, valamint a feldolgozott termékek forgalma nőtt éves alapon. A termékexport volumene 3,3 százalékkal volt magasabb, mint az előző év azonos időszakában, ugyanakkor ez egyedül a gépek és szállítóeszközök áru főcsoportjának köszönhető. Leginkább az energiahordozók kivitele csökkent, amiben a szárazság miatt visszaesett paksi termelés és ellátási nehézségek játszottak szerepet;
- **Az első kilenc hónapban az államháztartás központi alrendszere 5261,9 milliárd forintos hiánnyal zárt.** Szeptemberben egy hónap alatt 92,8 milliárd forint deficitet ért el a költségvetés, ami a költségvetési szervek és fejezeti kezelésű előirányzatok kiadásainak csökkenése nyomán elmarad a tavalyi év azonos hónapjától. **2026 második negyedévében 3,3 százalékot, az első fél évben pedig összesen 6,2 százalékot ért el a GDP-arányos hiány.** Az év első hat hónapjában a kormányzat bevételei 2,9 százalékkal nőttek, leginkább a társadalombiztosítási hozzájárulások és a jövedelemadó-bevételek bővültek. A kiadások ezzel szemben 10,8 százalékkal lettek magasabbak éves alapon, főként a munkavállalói jövedelmek emelkedtek.