Gazdaságelemzési Központ

MGFÜ Gazdaságelemzési Központ

November havi gazdasági kitekintő

2026. november 16.

Konjunktúraindexek alakulása

A gazdasági hangulat vegyes képet mutatott: az uniós hangulatindex tovább gyengült, a hazai mutatók eltérő irányba mozdultak, a német kkv-k hangulata hatodik hónapja javult, az amerikai kisvállalkozások optimizmusa pedig lényegében nem változott:

- **EU Economic Sentiment Indicator (ESI):** az Európai Unió gazdasági hangulatát mérő ESI index **2026 októberében újabb 0,6 pontos csökkenéssel 96,9 pontra mérséklődött**. **Magyarország esetében az index októberi értéke 101,0, így 1,1 ponttal erősödött az előző hónaphoz képest.** A hazai részindexek közül a feldolgozóipari és a szolgáltatási bizalom jelentősen javult, a kiskereskedelmi, az építőipari és a fogyasztói bizalom romlott. Németországban megtört az ESI index elmúlt hónapokban megfigyelt emelkedése: októberben 0,7 ponttal, 94,1 pontra esett vissza az értéke;
- **GKI konjunktúraindex:** 2026 októberében a konjunktúraindex értéke **–7,1 ponton állt, amely megegyezik a szeptemberi értékkel.** A vállalkozások üzleti bizalmi indexe –8,3 pontról –7,4 pontra javult, míg a fogyasztói bizalmi index –3,8 pontról –6,1 pontra romlott. A Turizmus Konjunktúra Index értéke változatlan maradt, októberben –11 ponton állt, ugyanakkor 3 ponttal meghaladta az egy évvel korábbi szintet;
- **K&H kkv bizalmi index:** a K&H 2026. III. negyedéves felmérése szerint a kkv-k következő egy évre vonatkozó várakozásai az előző negyedévi rekordmértékű javulás után mérséklődtek, **az index 7 ponttal csökkent, jelenleg 6 ponton áll.** A legoptimistábbnak a szolgáltatási szektor szereplői (11 pont) és a legnagyobb árbevételű vállalkozások (10 pont) bizonyultak;
- **Németország KfW-ifo kkv barométer: 2026 októberében a német kkv-k üzleti hangulata a hatodik egymást követő hónapban javult, 0,5 ponttal, –7,8 pontra**. A kedvező elmozdulást a következő fél évre vonatkozó várakozások (–5,4 pontról –4,8 pontra) és a jelenlegi üzleti helyzet megítélésének (–11,6 pontról –11,1 pontra) változása okozta. A nagyvállalatok körében októberben a jelenlegi helyzetre vonatkozó értékelések kissé romlottak, az üzleti várakozások viszont jelentősen javultak. Az ipari nagyvállalatoknál ugyanakkor a jelenlegi helyzet megítélése számottevően javult;
- **USA NFIB Small Business Optimism Index:** az amerikai kisvállalkozások optimizmusát mérő index **2026 októberében 97,8 ponton állt, amely szinte megegyezik a szeptemberi adattal.** A vállalkozók továbbra is a munkaerő minőségét, illetve elérhetőségét nevezték meg legfontosabb problémaként (25 százalék), miközben az adókat megjelölők aránya 10 százalékponttal, 21 százalékra nőtt, ami 2021 májusa óta a legmagasabb érték.

Hazai és nemzetközi gazdasági környezet

Nemzetközi környezet alakulása

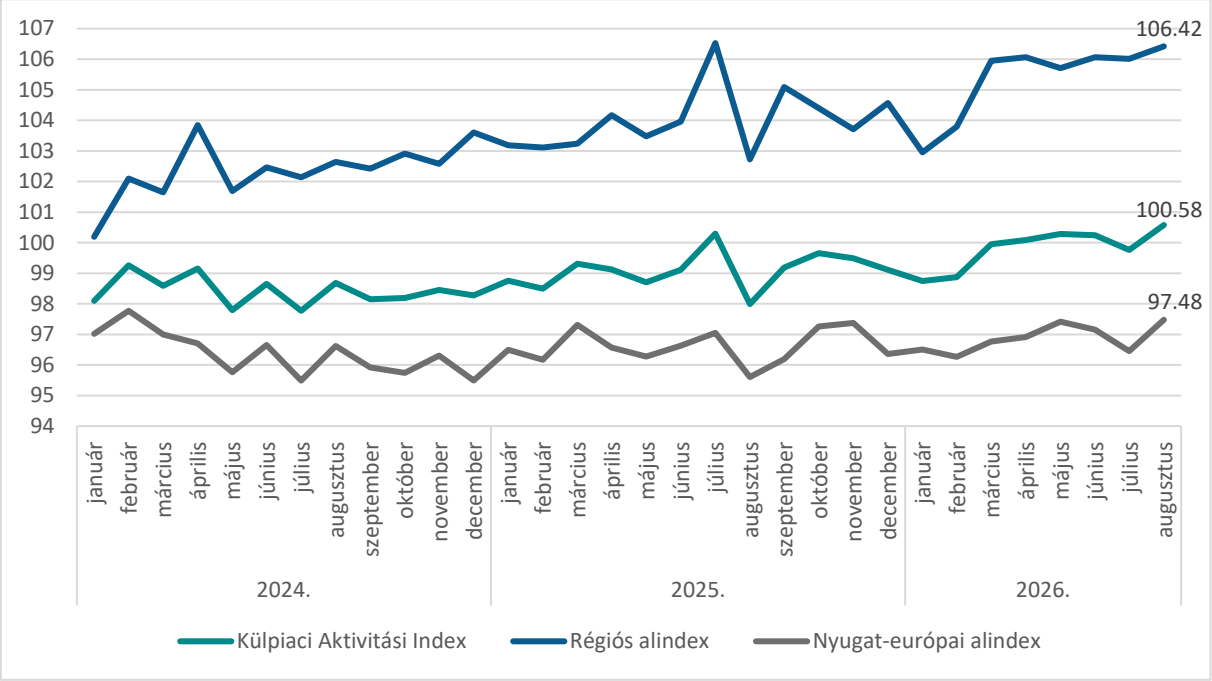
A **nemzetközi környezetben** az elmúlt egy hónap folyamán **nem következett be jelentős változás**:

- **Októberi ülésén nem módosított az amerikai kamatszinten a Fed, 3,75–4,00 százalék maradt a kamatsáv.** A közel-keleti konfliktus, a magas energiaárak és a kereskedelmi feszültségek továbbra is érdemi bizonytalanságot teremtenek az amerikai gazdaságban is, így az idei utolsó, decemberi kamatdöntő ülésre emelést várnak a piacok. **Mindezzel együtt az USA gazdasága a harmadik negyedévben 0,8 százalékkal nőtt a megelőző három hónaphoz képest.** Októberben a munkaerőpiaci adatok is meghaladták a várakozásokat, 165 ezerrel nőtt a nem mezőgazdasági munkahelyek száma. Az infláció is némileg mérséklődött, a szeptemberi 0,6 százalék után 0,4 százalék volt az októberi havi ráta, a fő kockázatot viszont továbbra is az energia- és üzemanyagárak jelentik[1];
- **Októberben az Európai központi Bank sem módosított az eurózóna irányadó rátáján, az 2,5 százalék maradt.** A fő kockázatot az árstabilitásra nézve továbbra is az iráni háború miatt a magas energiaárak jelentik, amelyek egyúttal a növekedési kilátásokat is rontják. **Az eurózóna GDP-je a harmadik negyedévben éves összevetésben 1,3 százalékkal emelkedett, míg az Európai Unió egészét tekintve 1,5 százalékos volt a növekedés.** A megelőző negyedévet 0,4, illetőleg 0,5 haladta meg a két térség gazdasága;
- **Hazánk legfontosabb külpiaca, a német gazdaság, a harmadik negyedévben 1,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi teljesítményét**, a negyedéves változás +0,2 százalék volt. Az ipari termelés volumene szeptemberben visszafogottan, de növekedett: az előző hónapot 0,7, a tavalyi év azonos időszakát pedig 0,4 százalékkal haladta meg. A feldolgozóipari új rendelések volumene is bővült, a nagy értékű megrendelések nélkül is, éves bázison 5,1 százalékkal;
- **Az MGFÜ Gazdaságelemzési Központjának Külpiaci Aktivitási Indexe augusztusban 100,58 indexponton alakult, ami éves és havi összevetésben is élénkebb külpiaci aktivitást jelent**. Az augusztusi adat az elmúlt három év legmagasabb értéke. A régiós országokat magában foglaló alindex 106,42 indexpontra emelkedett, a lengyel és a román gazdaság a húzza a térség teljesítményét. A nyugat-

[1] A tavaly őszi kormányzati leállás miatt 2025 októberében nem készült adatfelvétel, ennek hiányában 2026 októberi éves változás sem került publikálásra, csak negyedéves adat érhető el.

európai alindex 97,48 pontos értéket vett fel a nyár utolsó hónapjában, amit változatlanul a német gazdaság fog vissza.

1. ÁBRA: KÜLPIACI AKTIVITÁSI INDEX (INDEXPONT)



Forrás: MGFÜ Gazdaságelemzési Központ számítása

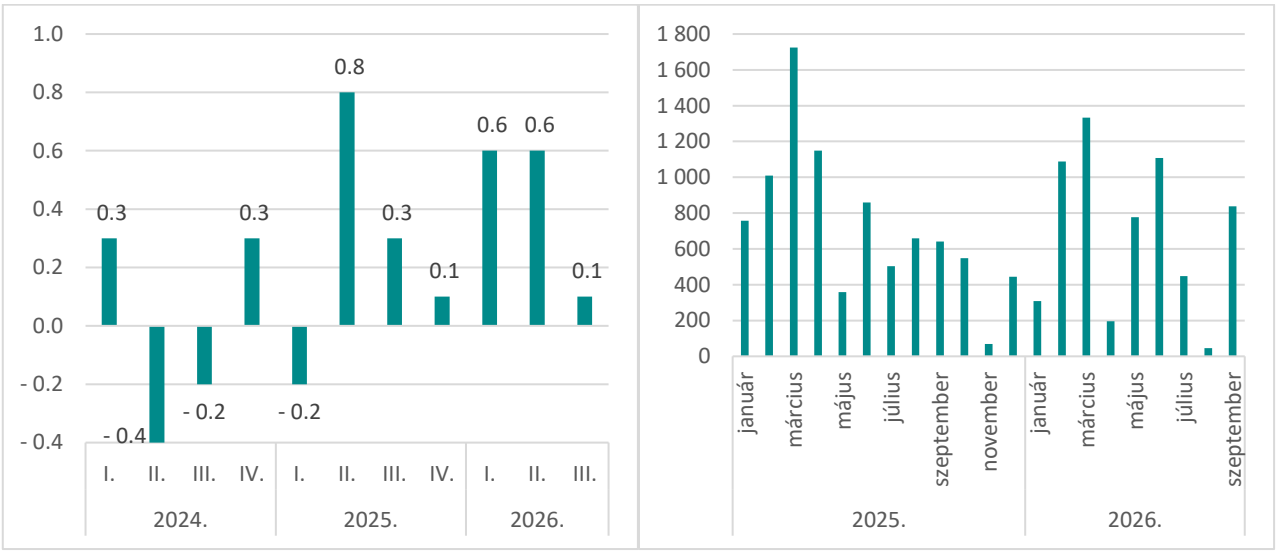
Hazai makrogazdasági környezet alakulása

A **hazai makrogazdaság**i folyamatok továbbra is **vegyes képet mutat**nak:

- **A 2026. III. negyedévi GDP kismértékben elmaradt a várakozásoktól, 1,5 százalékkal haladta meg 2025 azonos időszakát a KSH első becslése szerint, míg a negyedéves változás +0,1 százalék volt.** Az aszály nyomán a mezőgazdaság jelentősen visszavetette a növekedést, míg az ipar járult hozzá legnagyobb mértékben, a termelőre forduló nagyberuházásoknak köszönhetően;
- **Szeptemberben 4,3 százalékkal bővült éves bázison a kiskereskedelmi forgalom, miközben az augusztusi volument 1,1 százalékkal haladta meg.** Ugyanakkor ez a nem élelmiszer-üzleteknek köszönhető, ebben a szegmensben 8,7 százalékkal bővült az értékesítés a megelőző évhez képest, leginkább az iparcikk jellegű vegyes, illetőleg a textil-, ruházati és lábbeliüzletekben nőtt a volumen. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű üzletek esetében viszont 0,1százalékkal mérséklődött a forgalom;
- **Októberben a megelőző év azonos időszakához képest 2,0 százalékkal nőttek a fogyasztói árak, míg a szeptemberi szintet 0,4 százalékkal haladták meg.** Az élelmiszerek ára 1,1 százalékkal mérséklődött, a vendéglátási szolgáltatások nélkül

pedig 4,1 százalékos csökkenés jellemezte a termékcsoportot. Főként a szolgáltatásokért kellett többet fizetni, mint tavaly, 5,2 százalékkal, míg a tartós fogyasztási cikkek ára átlagosan 1,4 százalékkal nőtt;

2. ÁBRA: A GDP (B, NEGYEDÉVES VÁLTOZÁS, %) ÉS A KÜLKERESKEDELMI TERMÉKFORGALOM EGYENLEGÉNEK (J, MILLIÓ EURÓ) ALAKULÁSA



Forrás: KSH

- **Mérséklődött szeptemberben a hazai turizmus: a vendégek száma 3,3, a vendégéjszakáké 1,2 százalékkal maradt el az előző év azonos hónapjától.** Főként a külföldi forgalom csökkent: a vendégek száma 4,2, a vendégéjszakáké pedig 0,3 százalékkal volt alacsonyabb, mint egy évvel korábban, leginkább Európából érkeztek kevesebben. A belföldi vendégek száma 2,3, az általuk eltöltött vendégéjszakáké pedig 2,4 százalékkal csökkent. A visszaesésben főként az erős forintárfolyam és az aszályhelyzet játszhatott szerepet;
- **Szeptemberben folytatódott az ipari teljesítmény javulása, éves alapon 8,2 százalékkal bővült a termelés, az augusztusit pedig 0,9 százalékkal haladta meg a volumen.** A legtöbb alágazatban már növekedés mutatkozott, ugyanakkor főként a járműipari nagyberuházások húzzák az ágazatot. Az ágazat kilátásaira nézve kedvező, hogy **a feldolgozóipari új rendelések volumene 11,7 százalékkal bővült, míg a teljes rendelésállomány 34,6 százalékkal emelkedett**;
- **A harmadik negyedévben a foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 669 ezer főt tett ki a 15–74 éves népesség körében**, ami az előző év azonos időszakához képest lényegében stagnálást jelent. A hazai elsődleges munkaerőpiacon éves alapon 22 ezer fővel dolgoztak kevesebben, miközben a külföldi telephelyen dolgozók száma

14,8 ezer fővel nőtt. **Augusztusban a bruttó átlagkereset 8,4 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszaki értékét, miközben a medián 8,5 százalékkal nőtt.** A nettó átlagkereset változatlanul a bruttót meghaladó mértékben, 10,0 százalékkal emelkedett, ami 8,6 százalékkal magasabb reálbéreket eredményezett;

- **Októberi ülésén nem módosított a kamatkondíciókon a Magyar Nemzeti Bank, ezáltal az alapkamat mértéke 5,50 százalék maradt.** A döntést a nemzetközi környezet alakulásával indokolta a jegybank: a geopolitikai konfliktusok nyomán megemelkedett energiaárak kedvezőtlenül hatnak a globális inflációs kilátásokra, valamint a nagy jegybankok, mint a Fed és az EKB esetén is várható még idén kamatemelés;
- **Az építőipari termelést továbbra is volatilitás jellemzi, az augusztusi kedvező adat után szeptemberben ismét visszaesett az ágazat. Éves alapon 5,6, míg havi bázison 9,9 százalékkal csökkent a szegmens termelése.** A két építményfőcsoport ugyanakkor ellentétesen alakult: az épületek építése 5,3 százalékkal meghaladta, míg az egyéb építményeké 22,2 százalékkal elmaradt előző évi volumenétől. **Az új építőipari szerződések volumene is visszaesett a hónapban, 34,5 százalékkal, ezzel az időszak végi rendelésállomány 14,0 százalékkal csökkent tavaly szeptemberhez képest**;
- **Az idei első három negyedévben 30,8 százalékkal több lakást vettek használatba, illetőleg 12,0 százalékkal nőtt a kiadott építési engedélyek száma.** Továbbra is erős területi koncentráció jellemzi a lakásépítéseket: az újonnan épült lakások több mint 40 százaléka Budapesten található, azon belül is elsősorban a XIII. és a X. kerület emelendő ki. A megyei jogú városok közül Székesfehérváron és Kecskeméten adták át a legtöbb lakást. A fővárosban ugyanakkor 4,0 százalékkal mérséklődött a kiadott építési engedélyek száma, miközben a többi település esetén növekedés volt megfigyelhető;
- **Szeptemberben a revideált adatok alapján a külkereskedelmi termékforgalom egyenlege 838,1 millió euró volt**. A behozatal 5,9 százalékkal bővült, a gépek és szállítóeszközök forgalma nőtt leginkább importoldalon. A termékexport volumene 4,6 százalékkal volt magasabb, mint az előző év azonos hónapjában, ami ugyancsak főként a gépek és szállítóeszközök árufőcsoportjának köszönhető;
- **Az idei első tíz hónapban az államháztartás központi alrendszere 5462,5 milliárd forintos hiánnyal zárt**, amelyből 2186,9 milliárd forintot tesz ki az augusztusi RRF előfinanszírozás. Októberben egy hónap alatt 200,6 milliárd forint deficitet ért el a költségvetés, ami 138,4 milliárd forinttal alacsonyabb a megelőző év azonos időszakánál. A havi egyenleg javulásához elsősorban a költségvetési szervek kiadáscsökkentése járult hozzá.