



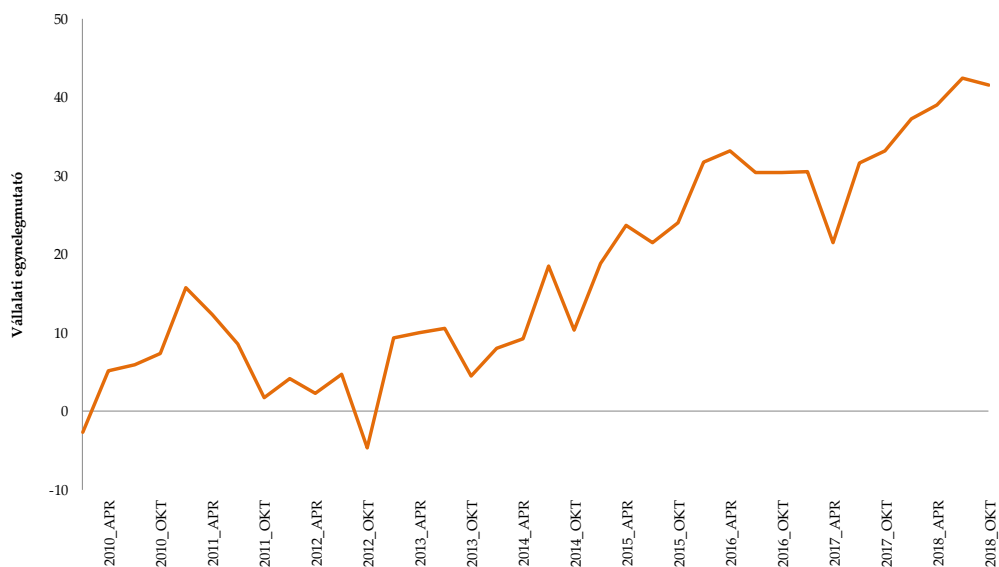
Az MKIK GVI 2018. októberi, negyedéves konjunktúrafelvételének eredményei

Az MKIK GVI negyedéves vállalati konjunktúrafelmérésében 400 cégvezető véleményét kérdezzük a cégük üzleti helyzetéről és kilátásairól. A teljes mintára vonatkozóan – amely 300 kis- és középvállalkozást (20–249 fő között) és 100 nagyvállalkozást (250 fő felett) tartalmaz – a Negyedéves Konjunktúramutatót és a Negyedéves Bizonytalansági Mutatót közöljük. A megkérdezett kis- és középvállalkozások esetében pedig a KKV Körkép Konjunktúramutatót és a KKV Körkép Bizonytalansági Mutatót számítjuk ki.

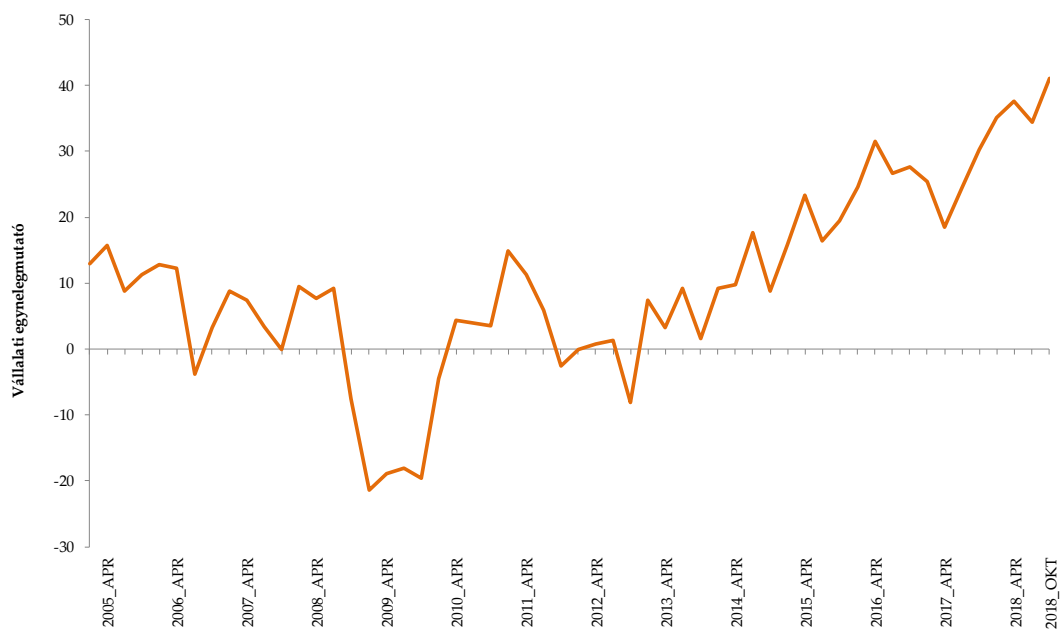
A 2018. októberi adatfelvétel eredményei szerint Magyarországon az üzleti bizalom szintje azonos szinten áll az előző negyedévi értékkel: a Negyedéves Konjunktúramutató a júliusi 42 ponthoz viszonyítva stagnál. Ez a negyedéves konjunktúrakutatás kezdete, 2010 óta továbbra is az eddigi legmagasabb érték, a júliusi adathoz hasonlóan (lásd 1. ábra). A Negyedéves Bizonytalansági Mutató értéke 30 pontos szinten áll, amely 4 ponttal magasabb az előző negyedévben tapasztalt értékhez képest. Ez arra utal, hogy a hazai vállalkozások helyzetértékelése kevésbé egyöntetűvé vált a júliusi felméréshez képest.

Ha azonban csak a kis- és középvállalkozások körében vizsgáljuk az üzleti bizalom szintjét, akkor megállapítható, hogy a júliusi visszaesést követően a KKV Körkép Konjunktúramutató ismét növekedést mutat: a júliusi 34 pontról 41 pontra emelkedett. Ez a KKV Körkép konjunktúrakutatás kezdete, 2005 óta az eddigi legmagasabb érték (lásd 2. ábra). A KKV Körkép Bizonytalansági Mutató értéke 6 ponttal nőtt a 2018. júliusi adathoz képest, jelenleg 36 ponton áll, ami azt jelenti, hogy a kis- és középvállalkozások véleménye is kevésbé egyöntetűvé vált.

1. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató alakulása, 2010. 01–2018. 10.



2. ábra: A KKV Körkép Konjunktúramutató alakulása, 2005. 01–2018. 10.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható érték százaskálára vetített aggregált egyenlegmutató. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelést adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

A GVI Konjunktúramutató alakulása vállalati jellemzők szerint

A Negyedéves Konjunktúramutató értéke az építőipari vállalkozások esetében a legmagasabb (+51 pont), a feldolgozóipari cégek körében +41, a kereskedelmi cégek között +40 ponton áll, míg az egyéb gazdasági szolgáltatásokat nyújtó cégek esetében (+36 ponttal) a legalacsonyabb. Az előző negyedévhez képest az építőipari

cégek esetében 6 pontos növekedés tapasztalható, az egyéb gazdasági szolgáltatást nyújtó vállalatok körében viszont 3, a kereskedelmi vállalkozások esetében pedig 5 ponttal csökkent a mutató értéke. A feldolgozóipari vállalkozások csoportjában júliushoz viszonyítva nem történt változás.

3. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató gazdasági ág szerint, 2010. 01–2018. 10.



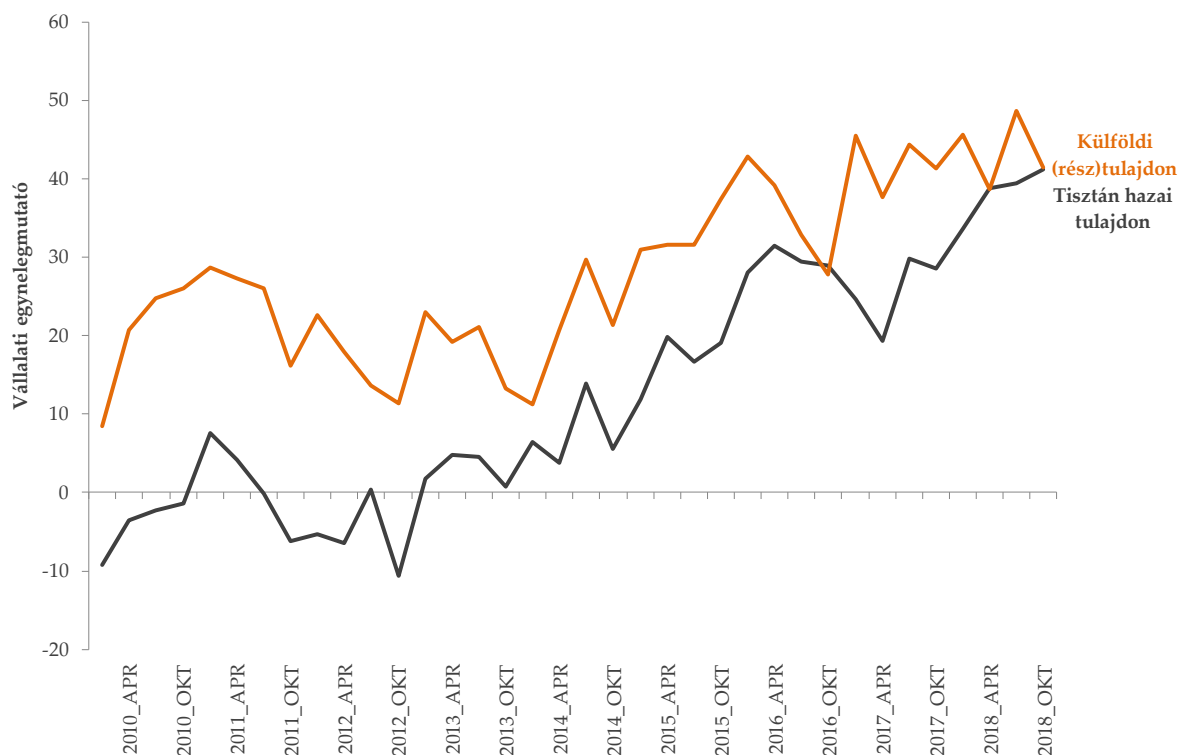
Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

A cégeket tulajdonszerkezet szerint vizsgálva látható, hogy a tisztán hazai tulajdonban lévő vállalatok körében, illetve a külföldi (rész)tulajdonú vállalkozások esetében is +41 pont a Negyedéves Konjunktúramutató értéke. Miközben a

tisztán hazai tulajdonban lévő vállalkozások esetén az előző negyedévhez képest 2 ponttal nőtt a mutató értéke, a külföldi (rész)tulajdonú cégek körében 8 ponttal csökkent.

4. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató tulajdonszerkezet szerint, 2010. 01–2018. 10.



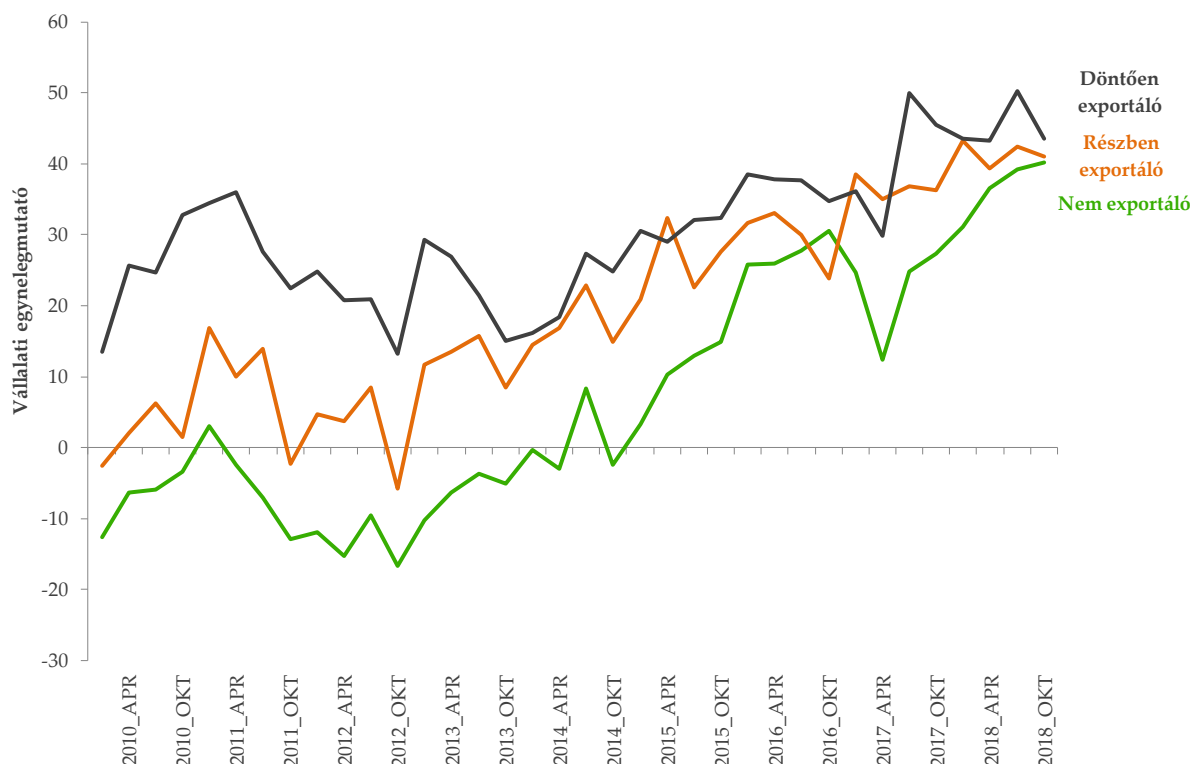
Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

Exporttevékenység szerint a Negyedéves Konjunktúramutató értéke a döntően exportáló vállalkozások körében a legmagasabb (+44 pont), a részben exportálók esetében +41 ponton áll, míg a

nem exportáló cégek körében +40 pont. Az előző negyedévhez képest a nem exportáló vállalatok körében 1 ponttal nőtt a mutató értéke, a részben exportáló cégek között viszont 1, a döntően exportáló vállalatok esetében pedig 6 ponttal csökkent.

5. ábra: A Negyedéves Konjunktúramutató exporttevékenység szerint, 2010. 01–2018. 10.



Forrás: GVI 2018

Megjegyzés: Az ábrán látható értékek százaskálára vetített egyenlegmutatók. Az egyenlegmutató minden esetben a pozitív és a negatív helyzetértékelés adó vállalatok arányának különbsége. Így a mutató -100 és +100 közötti értékeket vehet fel. -100-at akkor, ha minden cég negatívan és +100-at akkor, ha minden cég pozitívan ítéli meg a helyzetét.

A GVI Negyedéves Konjunktúramutató komponensei

A Negyedéves Konjunktúramutató tíz komponensből áll:

- jelenlegi/várható üzleti helyzet;
- jelenlegi/várható jövedelmezőség;
- beruházási aktivitás várható alakulása;
- jelenlegi rendelésállomány;
- elmúlt negyedéves/várható termelési szint;
- létszám várható változása;
- kapacitáskihasználás várható alakulása.

Az almutatók esetében megállapítható, hogy a vállalkozások vezetői lényegesen optimistábban ítélik meg cégük várható kapacitáskihasználását, várható termelési szintjét, valamint várható beruházási aktivitását, miközben a jelenlegi rendelésállomány, a jelenlegi üzleti helyzet, a jelenlegi jövedelmezőségi helyzet, az elmúlt negyedéves termelési szint megítélése, valamint a várható üzleti helyzet alakulásával kapcsolatos kilátások jelentősen negatívabbak a 2018. júliusi szinthez viszonyítva. Az előző

év azonos időszakához képest jelenleg a létszám várható alakulása kivételével az összes többi komponens esetében pozitívabb helyzetről, illetve várakozásokról számoltak be a cégek. A jövőbeni létszám almutatója viszont 2017 októberéhez viszonyítva 2 ponttal csökkent.

Az októberi adatok alapján a kis- és középvállalkozások a nagyvállalatokhoz képest jellemzően pozitívabban ítélik meg helyzetüket: a várható beruházási aktivitás, illetve az elmúlt negyedéves termelési szint kivételével az összes többi szempontból a 250 főnél kevesebb munkavállalót foglalkoztató cégek adtak pozitívabb helyzetértékelést. Ennek hátterében az áll, hogy a nagyvállalatok átlagpontszáma több mutató esetében (jelenlegi és várható üzleti helyzet, jelenlegi és várható jövedelmezőség, jelenlegi rendelésállomány) jelentős mértékben visszaesett az előző negyedévhez képest.

Az Európai Unió és Magyarország gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az alábbiakban azt vázoljuk fel, hogy a legfrissebb előrejelzések szerint milyen gazdasági tendenciákra számíthatunk 2019-ben. Összefoglaljuk az Európai Bizottság és egyes vezető gazdaságkutató szervezetek, valamint hitelminősítő intézetek előrejelzéseit mind az EU és az eurózóna, mind pedig Magyarország gazdaságára vonatkozóan.

A magyar gazdaságra jelentős mértékben hat az Európai Unió többi országának gazdasága, mivel Magyarország külkereskedelmi kapcsolatait tekintve ezen országok jelentik a legfontosabb partnereket. Ezért a magyar gazdaságra vonatkozó előrejelzéseket mindenképpen az Unióra vonatkozó prognózisok áttekintésével érdemes kezdeni. Az első alfejezetben az Európai Bizottság és különböző gazdaságkutató intézetek európai gazdaságra vonatkozó előrejelzését foglaljuk össze, majd áttérünk a Magyarország gazdaságáról megjelent elemzésekre.

Az Európai Unió gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az Európai Bizottság 2018. őszi gazdasági előrejelzése¹ szerint az Európai Unió és az euróövezet gazdasága 2018-ban a megszakítás nélküli növekedés hatodik évébe lép be, ugyanakkor a növekedés egyre kevésbé dinamikus, miközben a világgazdaság növekvő bizonytalansága és kockázati tényezői rontják a gazdasági kilátásokat. Az Európai Unió gazdasági növekedésének fő mozgatórugói a magas szintű lakossági fogyasztás, illetve a csökkenő munkanélküliség. Emellett a beruházások számára továbbra is kedvezőek a finanszírozási feltételek. A szakértők úgy látják, hogy 2018-ban minden EU-tagállam gazdasága bővül, és a munkaerőpiaci helyzet is javul, de a bérek csak lassú – bár némileg gyorsuló ütemű – emelkedést mutatnak.

Az Európai Bizottság előrejelzése szerint a GDP az egész Unióban a 2017-es 2,4 százalékos bővülést követően 2018-ban 2,1 százalékkal fog nőni, amely némileg alacsonyabb, mint a

tavaszi előrejelzésben szereplő várakozás (2,3 százalék). Az euróövezet az utóbbi évtized leggyorsabb növekedési ütemét produkálta 2017-ben, szintén 2,4 százalékos értékkel, ami jelentősen meghaladta a szakértők által előrejelzett becsléseket (2017 tavaszán még csak 1,7 százalékra számítottak). Az Európai Bizottság arra számít, hogy a gazdasági fellendülés üteme mind az EU jelenlegi tagállamaiban, mind az euróövezetben, párhuzamosan lassulni fog: 2018-ra 2,1 százalékos, 2019-re 1,9 százalékos, 2020-ra pedig az euróövezetben 1,7, az uniós tagállamokban pedig 1,8 százalékos növekedést prognosztizálnak.

A lakossági fogyasztáson alapuló gazdasági növekedés, az erősödő béremelkedés és az egyes tagállamokban bevezetett strukturális reformok tovább javították az uniós tagállamok munkaerőpiaci helyzetét. A munkanélküliség 2018-ban várhatóan átlagosan 8,4 százalék lesz az euróövezetben,

¹ Forrás: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/autumn-2018-economic-forecast_en

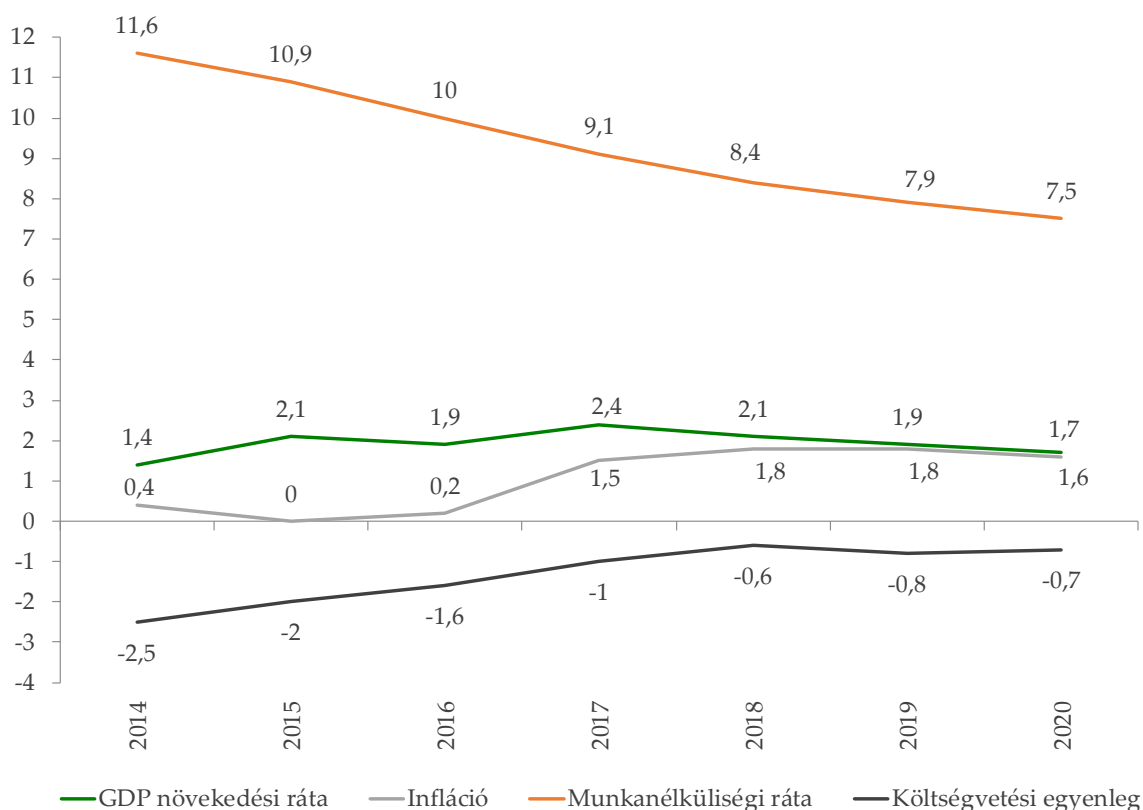
mely a 2009 óta mért legalacsonyabb szint. Az euróövezetre vonatkozó várakozások szerint a munkanélküliség a következő években is csökkenni fog, 2019-ben 7,9 százalékra, 2020-ban pedig 7,5 százalékra mérséklődik. A munkanélküliségi ráta az egész EU-ban várhatóan szintén tovább csökken, 6,9 százalékra 2018-ban, 6,6 százalékra 2019-ben, és 6,3 százalékra 2020-ban. A munkahelyteremtés üteme várhatóan lassulni fog, a munkaerőhiány, illetve a gazdasági növekedés ütemének lassulása miatt.

A harmadik negyedévben az euróövezetben a fogyasztói árak némileg 2 százalék feletti mértékben nőttek, főként az energiaárak emelkedése miatt. A növekvő mértékű béremelkedés ellenére a maginfláció, mely nem tartalmazza az energiaárakat és a

feldolgozatlan élelmiszerek árát, az év folyamán alacsony szinten maradt. Az előrejelzés az eurózónában 1,8 százalékos inflációra számít 2018-ban, illetve 2019-ben, és 2020-ban pedig 1,6 százalékosra.

Az előrejelzés szerint 2018-ban az államháztartási hiány csökkenése tovább folytatódik az euróövezetben a kamatkiadások csökkenésének köszönhetően, azonban a csökkenés 2019-ben – 2009 óta első alkalommal – várhatóan megáll a megengedőbb fiskális politikák miatt. Az előrejelzés szerint az államháztartási hiány az euróövezetben a GDP 0,6 százaléka lesz 2018-ban, 0,8 százalék 2019-ben és 0,7 százalék 2020-ban. A GDP-arányos államadósság a 2017-es 88,9 százalékos szintről várhatóan 82,8 százalékra csökken 2020-ra.

1. ábra: Az Európai Bizottság euróövezetre vonatkozó előrejelzései, 2014–2020, százalék



Forrás: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089_en_0.pdf

Az OECD is lefelé módosította az eurózóna növekedésére vonatkozó előrejelzését. 2018 tavaszán² még 2,2 százalékos növekedést prognosztizáltak 2018-ra, és 2,1 százalékos 2019-re. Az őszi előrejelzés³ már csak 1,9 százalékos (2018), 1,8 százalékos (2019), illetve 1,6 százalékos (2020) növekedést vár az euróövezet gazdaságára, valamint kiemeli a beruházások, a foglalkoztatottság, és a belső keresletnövekedés (különösen a lakossági fogyasztás) monetáris politika által is ösztönzött pozitív hatásait. A jelentés azonban felhívja a figyelmet, hogy a gazdasági növekedés fenntarthatósága érdekében további intézményi, és strukturális reformokra lenne szükség, továbbá, hogy a jelenlegi expanzív időszakban a kormányok feladata a költségvetési helyzet javítása, illetve az adósságsökkentés.

A Nemzetközi Valutaalap (IMF) szintén a gazdasági növekedés lassulására számít az eurózónában. A 2018-as őszi előrejelzés szerint az euróövezet GDP-növekedése a 2017-es 2,4 százalékról 2018-ban 2,0 százalékra, 2019-ben

pedig 1,9 százalékra csökken. A tavaszi előrejelzés 2018-ra még 2,4 százalékot, 2019-re 2,0 százalékot prognosztizált.⁴

A Conference Board előrejelzése szerint⁵ az euróövezet 2018-ban 2 százalékos, 2019-ben pedig 1,9 százalékos növekedést ér el.

A JP Morgan londoni elemzőcég szakértői 2018-ra és 2019-re vonatkozóan egyaránt 1,5 százalékos GDP-növekedést várnak az eurózónában.⁶

A Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. 2018. őszi konjunktúrajelentése⁷ szerint az euróövezetben a konjunkturális élénkülés visszaesése, a gazdasági növekedés ütemének csökkenése várható. A növekedés fő forrása továbbra is a beruházási tevékenység. A jelenlegi információk alapján az intézet lefelé módosította GDP-előrejelzését, 2018-ra 2 százalékra, 2019-re pedig 1,8 százalékra számítanak az euróövezetben. Az EU-28 esetében 2018-ra szintén 2 százalékos, 2019-re pedig 1,8 százalékos GDP-növekedést prognosztizálnak.

Magyarország gazdasági helyzetére vonatkozó előrejelzések

Az Európai Bizottság 2018. őszi gazdasági előrejelzése⁸ szerint a magyar gazdaság növekedési üteme lassulni fog, melynek elsődleges oka a beruházások növekedésének mérséklődése, főként az építőipar kapacitáskorlátja miatt. A 2018-as GDP-növekedési adatot 4,3 százalékosra, a 2019-eset 3,4 százalékosra, a 2020-ast pedig 2,6

százalékosra becsülik. A prognózis a munkanélküliség további csökkenésére (2018-ban 3,6 százalék, 2019-ben 3,3 százalék), és növekvő inflációra (2018-ban 3, 2019-ben 3,3 százalék) számít. Az Európai Bizottság a költségvetési hiány csökkenésére számít: 2018-ban 2,4, 2019-ben 1,9, 2020-ban pedig 1,8 százalék lesz a hiány az előrejelzés szerint.

² Forrás: https://www.oecd-ilibrary.org/euro-area/5j8qvjd0bq6.pdf?itemId=%2Fcontent%2Fcomponent%2Feco_outlook-v2018-1-17-en&mimeType=pdf

³ Forrás: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-euro-area-oecd-economic-outlook.pdf>

⁴ Forrás: <https://www.vg.hu/gazdasag/gazdasagi-hirek/imf-folytatodik-europaban-a-gazdasagi-novekedes-1191095/>

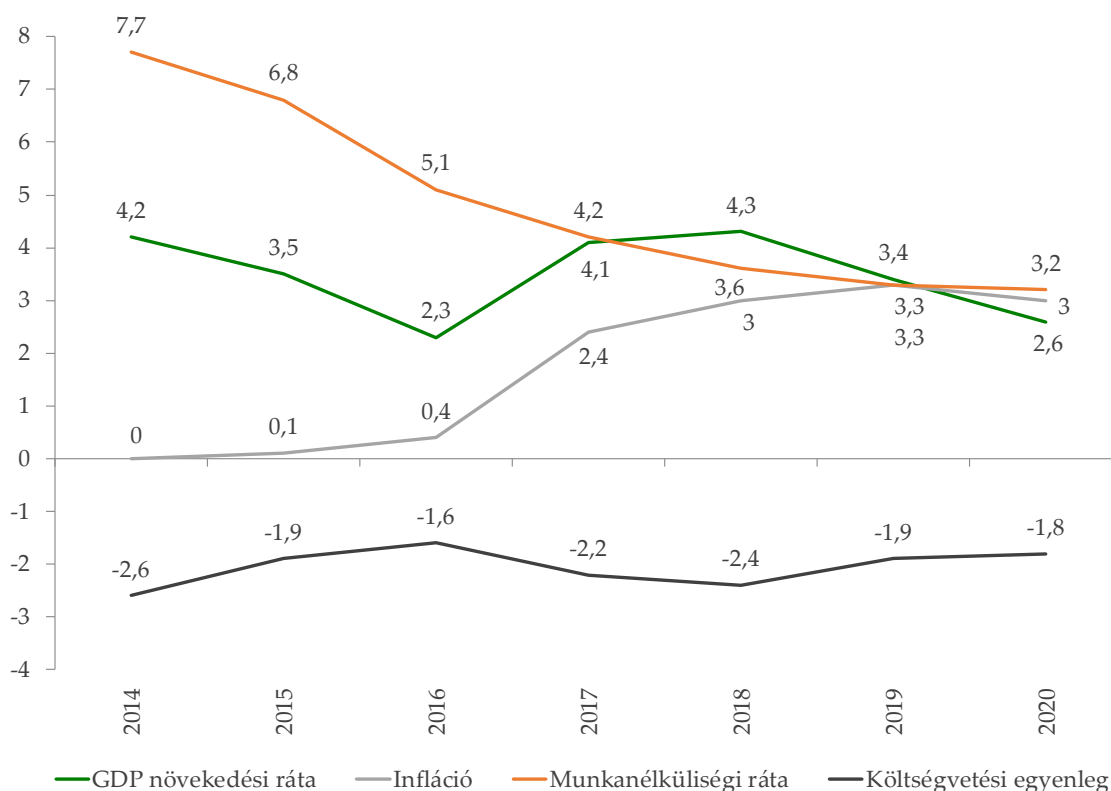
⁵ Forrás: <https://www.conference-board.org/data/globaloutlook/>

⁶ Forrás: <https://am.jpmorgan.com/gi/getdoc/1383581744857>

⁷ Forrás: Konjunktúrajelentés. A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete és kilátásai 2018 őszén. 2018/3. Budapest, Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.

⁸ Forrás: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ecfin_forecast_autumn_081018_hu_en.pdf

2. ábra: Az Európai Bizottság Magyarországra vonatkozó előrejelzései, 2014–2020, százalék



Forrás: https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/economy-finance/ip089_en_0.pdf

Az OECD előrejelzése⁹ szerint a magyar gazdasági növekedés 2018-ban 4,6 százalékosra gyorsulhat, melyhez hozzájárulnak a lakásépítés, a vállalati tevékenység, valamint az EU strukturális alapok új ciklusának folyósítása által élénkített beruházások. Emellett a növekedés fontos forrása a bővülő lakossági fogyasztás is, melyet a rekord-alacsony munkanélküliség és az emelkedő reálbérek tesznek lehetővé. Az OECD 2019-re 3,9 százalékos GDP-bővülést vár.

Az IMF előrejelzése¹⁰ szerint Magyarországon 2018-ban 4 százalékkal nő a GDP, 2019-re pedig 3,3 százalékos bővülésre számítanak. Ez magasabb a tavaszi prognózisnál (3,8 százalék 2018-ra), de még így is elmarad a többi áttekintett előrejelzéstől.

A Conference Board előrejelzése szerint¹¹ a magyar GDP növekedése 2018-ban 4,4, 2019-ben pedig 3,2 százalékos lesz.

A Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt. 2018. őszi konjunktúrajelentése¹² alapján a magyar gazdaság 2018-ban 4,6 százalékkal,

⁹ Forrás: <http://www.oecd.org/eco/outlook/economic-forecast-summary-hungary-oecd-economic-outlook.pdf>

¹⁰ Forrás: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>

¹¹ Forrás: <https://www.conference-board.org/data/globaloutlook/>

¹² Forrás: Konjunktúrajelentés. A világgazdaság és a magyar gazdaság helyzete és kilátásai 2018 őszén. 2018/3. Budapest, Kopint-Tárki Konjunktúrakutató Intézet Zrt.

2019-ben pedig 3,6 százalékkal bővíülhet. Az előrejelzés szerint az ipar növekedő tendenciája 2018-ban is megmarad, ugyanakkor az éves növekedés a korábban jósoltnál kisebb mértékű lesz. Ez többek között a legnagyobb ipari ág, a járműipar stagnálásának köszönhető. Az építőipar a 2017-es rendkívül látványos növekedés után 2018 első hét hónapjában is jelentősen, bár némileg kisebb mértékben bővült. A nemzetgazdasági beruházások esetén 2018-ban 12–13 százalékos növekedésre számítanak a kutatók. A bruttó keresetek 2017-hez képest mérsékeltebben nőhetnek 2018-ban, az intézet éves átlagban 8,5 százalékot kissé meghaladó növekedést prognosztizál. A Kopint-Tárki 2018-ra 3 százalékos inflációt vár.

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése¹³ szerint a magyar GDP 2018-ban 4,2, 2019-ben viszont már csak 3,2 százalékkal fog bővülni. Az ipari termelést tekintve 2018-ban 4, 2019-ben 4,5 százalékos növekedést várnak. A prognózis szerint a beruházások 2018-ban 12 százalékkal nőnek, 2019-ben pedig 5 százalékos bővülés várható.

A Pénzügykutató Zrt. prognózisa¹⁴ szerint a magyar gazdaság kedvező külső konjunktúra

mellett, erőteljes belső fiskális és monetáris ösztönzőkkel ér el a válság óta rekordméretűnek számító növekedést. 2018-ban jelentősen (15 százalékkal) bővíülnek a beruházások, emellett a fogyasztás is élénkül az emelkedő reálkeresetek és a növekvő foglalkoztatás következtében. Az előrejelzés szerint így 2018-ban 4,4, 2019-ben pedig 3,2 százalékkal bővíülhet a hazai GDP. Mindemellett a kutatók arra is felhívják a figyelmet, hogy a magyar gazdaság belső hajtóerőinek erősödése mellett továbbra is jelentős az uniós forrásoktól való függőség. A prognózis szerint 2018-ban éves átlagban a foglalkoztatottak száma 4,47 millió, a munkanélkülieké 168 ezer fő lehet, ami 3,6 százalékos munkanélküliségi rátát jelent. 2019-ben az előrejelzés szerint tovább bővül a foglalkoztatás, bár az üteme mérséklődhet, egyrészt azért, mert a fokozódó munkaerőhiány miatt a vállalkozások egyre nehezebben találnak megfelelő munkavállalót, másrészt pedig a közfoglalkoztatottak számának csökkentése következtében. A munkanélküliségi ráta 3,4 százalékra süllyedhet 2019-ben.

¹³ Forrás: https://www.gki.hu/wp-content/uploads/2018/10/prognosis_181029.pdf

¹⁴ Forrás: https://penzugykutato.hu/sites/default/files/Penzugykutato_Prognosis_2018%20szep_Sajtotajekoztato.pdf

Nemzetközi tendenciák

A termelési, fogyasztási és foglalkoztatási helyzet alakulása egyes, nemzetközileg fontos gazdaságokban, összehasonlítva a szakértői várakozásokkal és a megelőző időszakokkal.

		Vonatkozási időszak	Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	(Jan)	5,0%	5,0%	5,0%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	49,9	51,4	51,5
	IFO üzleti bizalmi index ¹	(Jan)	99,1	100,7	101,0
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index ²	(Jan)	102		102
USA	Munkanélküliségi ráta	(Jan)	4,0%	3,9%	3,9%
	CB fogyasztói bizalmi index	(Jan)	120,2	124,7	126,6
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	54,9	53,5	53,8
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	(Jan)	49,5	49,3	49,4

¹ <https://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate/>

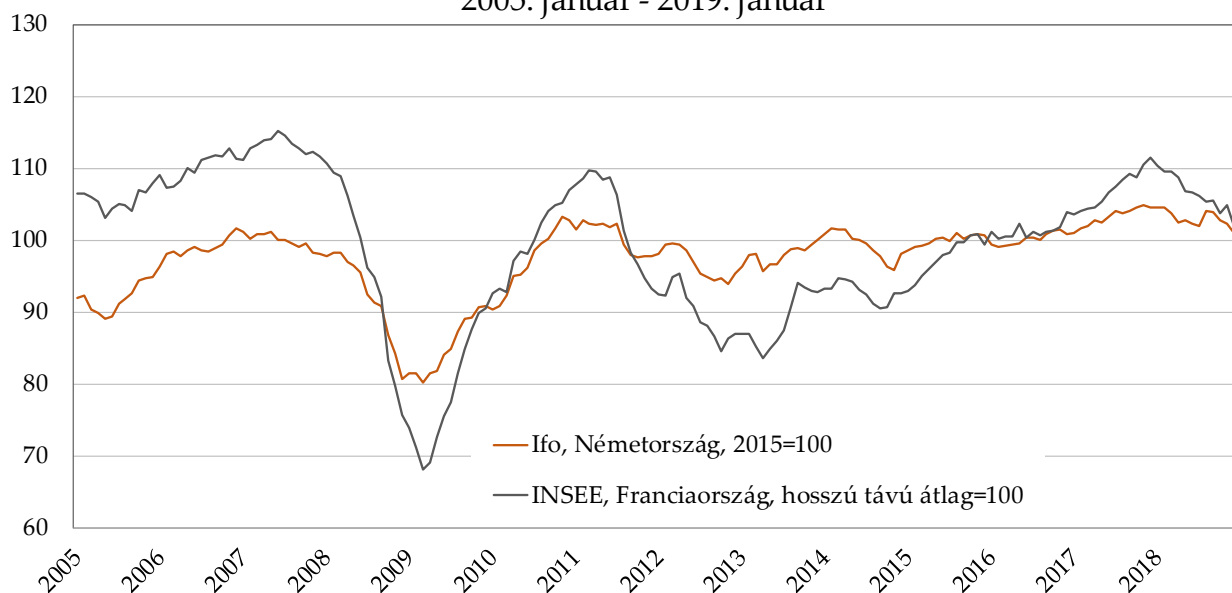
² <http://www.insee.fr/en/themes/indicateur.asp?id=105>

A többi adat forrása: <http://worldeconomiccalendar.com>

Németországban a munkanélküliek aránya a decemberihez képest nem változott, és a várakozásoknak megfelelően alakult. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex (PMI) értéke és az IFO üzleti bizalmi index értéke az előző hónaphoz képest csökkent, és alacsonyabb, mint a várakozás. A franciaországi INSEE üzleti bizalmi indexe az előző hónaphoz képest nem változott. Az Egyesült Államokban a CB fogyasztói bizalmi index értéke az előző hónapban tapasztalt értékhez képest csökkent, és alacsonyabb, mint a várakozás. A feldolgozóipari beszerzési menedzserindex értéke decemberhez képest növekedett, és felülmúlta a várakozást. A munkanélküliek aránya kis mértékben növekedett, és magasabb, mint a várakozás. A kínai beszerzési index növekedett a decemberi adatokhoz képest, és felülmúlta a várakozást.

Üzleti bizalmi indexek alakulása hosszú távon

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján,
2005. január - 2019. január



Forrás: www.cesifo.de, www.insee.fr

Kapcsolat

Cím: MKIK GVI

1054 Budapest, Szabadság tér 7.

Tel: 235-05-84

e-mail: gvi@gvi.hu

Internet: <http://www.gvi.hu>

Készítette:

Horváth Ágoston, elemző, MKIK GVI

Vági Eszter, elemző, MKIK GVI

Kutatásvezető:

Makó Ágnes, PhD

ügyvezető, MKIK GVI

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az alábbiak szerint hivatkozzon:

MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,

2019. január, Budapest,

2019-02-04