

2019. DECEMBER 20.

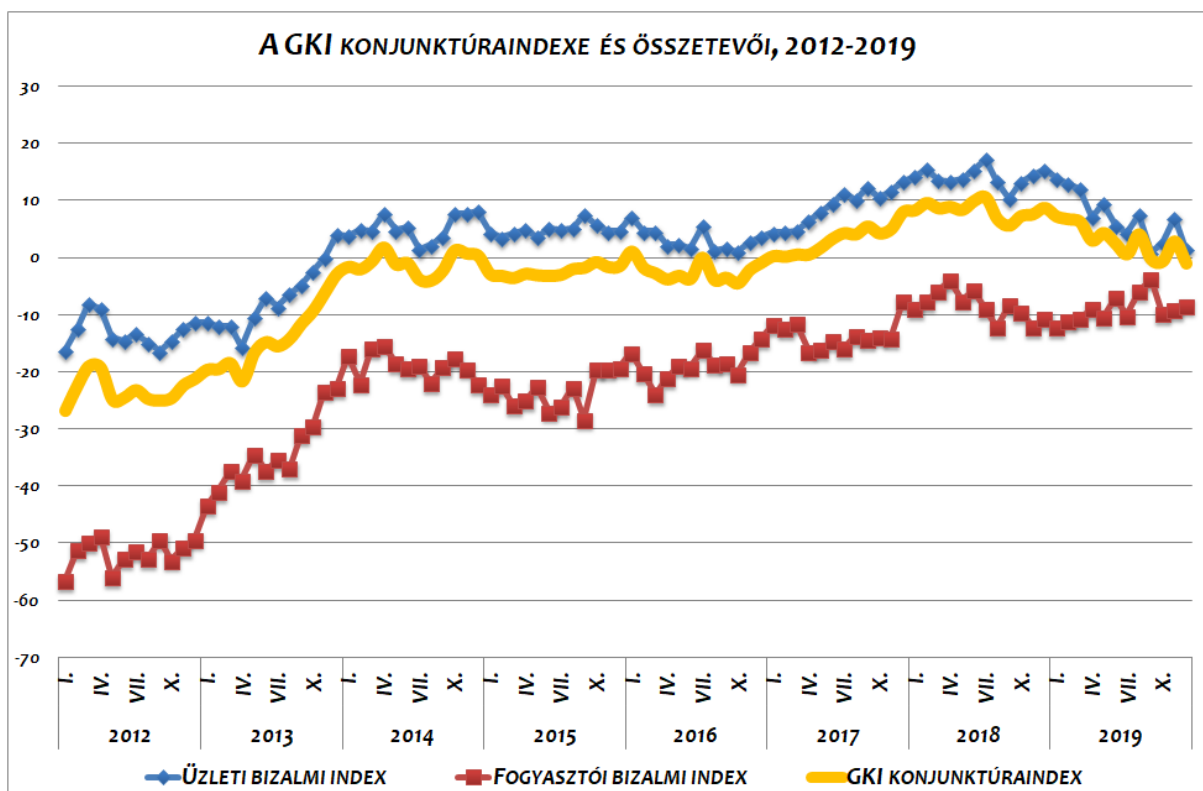
## HÁROMÉVES MÉLYPONTJÁN ZÁRTA AZ ÉVET A GKI KONJUNKTÚRAINDEXE

Decemberben októberi, ideiglegesen alacsonyabb szintjénél is valamivel kisebb lett a GKI konjunktúraindexe, mely ezzel hároméves mélypontjára esett. A GKI ([www.gki.hu](http://www.gki.hu)) által, az EU támogatásával végzett felmérés szerint ez az üzleti várakozások markáns romlásának következménye, a fogyasztóiak ugyanis, ha csak minimálisan is, de javultak. Az üzleti várakozások ideiglegesen romló trendje egyértelműen romló, a fogyasztóiak viszont jellemzően stagnáló, érezhető havi hullámváltozás mellett.

Az **üzleti várakozásokon** belül az ipari és építőipari várakozások nagyon jelentősen estek novemberhez képest, a kereskedelmi és szolgáltatói bizalmi index viszont gyakorlatilag nem változott. Az **ipari** bizalmi index két havi emelkedés után, decemberi zuhanása következtében még a szeptemberi, nagyon alacsony szintjétől is kissé elmaradt, s ezzel hatéves mélypontjára esett. Romlott az elmúlt időszak termelés és a rendelésállomány – ezen belül az exportrendeléseké is -, valamint a készletek megítélése, s kedvezőtlenebbek lettek a termelési várakozások. Az **építőipari** bizalmi index decemberben számottevően esett, de továbbra is ez a legoptimistább ágazat. Az ideiglegesen év utolsó hónapjában a magas- és a mélyépítő cégek is borúlátóbbá váltak. Az előző háromhavi termeléssel és a rendelésállománnyal kapcsolatos elégedettség is romlott novemberhez képest. A **kereskedelmi** bizalmi index a novemberi enyhe emelkedéssel megegyező mértékben csökkent, s ezzel továbbra is az elmúlt hat évet jellemző, viszonylag keskeny sáv alsó negyedében maradt. Az eladási pozíció és a rendelések várható alakulásának megítélése főleg az előbbi esetében romlott, a készleteké viszont javult. A **szolgáltatói** bizalmi index decemberben stagnált. Az általános üzleti helyzet megítélése rosszabb lett, a forgalmi várakozások viszont javultak.

A **foglalkoztatási várakozások** a novemberi javulás után kissé romlottak, ami az ipar és a kereskedelem gyengébb létszámbővítési szándékának következménye, az építőiparban és a szolgáltató szektorban ugyanis szerény erősödés történt. A lakosság munkanélküliségtől való féltelme csökkent. Az **áremelési szándék** a kereskedelem kivételével – ahol immár harmadik hónapja jelentősen erősödik – gyengült. A fogyasztók inflációs várakozása viszont továbbra is hullámváltozó, decemberben éppen csökkent, igaz hibahatáron belül. A **magyar gazdaság jövőjéről** alkotott vélemény a novemberi javulás után összességében kissé romlott, ezen belül az iparban és a kereskedelemben érezhetően, miközben az építőiparban és a szolgáltató cégeknél javult, miként a lakosság körében is.

A **GKI fogyasztói bizalmi index** novemberhez hasonlóan decemberben is emelkedett kissé. A lakosság saját pénzügyi helyzetét és megtakarítási képességét javulónak érezte, a nagy értékű tartós fogyasztási cikkek vásárlási lehetőségét viszont kissé romlónak.



### MÓDSZERTANI MAGYARÁZAT:

A GKI Gazdaságkutató Zrt. – az EU módszertanának megfelelően – konjunktúra-indexének kiszámításakor az üzleti szférán belül az ipar, a kereskedelem az építőipar és a szolgáltató szektor, illetve a lakosság várakozásait veszi figyelembe. A GKI konjunktúraindex a lakossági bizalmi index és az üzleti bizalmi index súlyozott átlaga.

Az üzleti bizalmi indexet az ipari, a kereskedelmi, az építőipari és a szolgáltató vállalkozások üzletmenetére, forgalmi és foglalkoztatási várakozásaira vonatkozó kérdésekre adott válaszokból számítjuk. (A szolgáltató szféra cégei közül – hasonlóan az EU gyakorlatához – a pénzügyi és a közszolgáltatások területén működő vállalkozások egyelőre nem szerepelnek a vizsgált szektorok között.) Szezonálisan kiigazított adatokat közlünk, ami megfelelő matematikai módszerekkel kiszűri a szezonális hatások (például a téli és a nyári időjárás különbségei, a karácsony előtti nagyobb kereslet, a nyári szabadságok miatti kisebb termelés) okozta eltéréseket.

A fogyasztói bizalmi indexet a háztartások pénzügyi, az ország gazdasági és munkanélküliségi helyzetének várt alakulására, továbbá a megtakarítási kilátásokra vonatkozó kérdésekre adott válaszokból számítjuk.

## A GKI KONJUNKTÚRAINDEKS ÉS ÖSSZETEVŐI, 2013-2019

Év	Hónap	Üzleti bizalmi index	Fogyasztói bizalmi index	GKI konjunktúraindex
2013.	I.	-11,3	-43,4	-19,6
	II.	-12,0	-40,9	-19,5
	III.	-11,9	-37,3	-18,5
	IV.	-15,6	-38,9	-21,7
	V.	-10,5	-34,4	-16,7
	VI.	-6,9	-37,3	-14,8
	VII.	-8,6	-35,3	-15,5
	VIII.	-6,3	-36,9	-14,3
	IX.	-4,8	-31,0	-11,6
	X.	-2,3	-29,4	-9,3
	XI.	-0,1	-23,3	-6,1
	XII.	4,0	-22,7	-2,9
2014.	I.	3,8	-17,2	-1,7
	II.	4,9	-22,0	-2,1
	III.	4,7	-15,9	-0,7
	IV.	7,7	-15,3	1,7
	V.	4,8	-18,4	-1,2
	VI.	5,4	-19,3	-1,0
	VII.	1,4	-18,9	-3,9
	VIII.	2,2	-21,9	-4,1
	IX.	3,6	-19,1	-2,3
	X.	7,8	-17,6	1,2
	XI.	7,7	-19,4	0,7
	XII.	8,1	-22,1	0,2
2015.	I.	4,4	-23,8	-2,9
	II.	3,5	-22,4	-3,2
	III.	4,2	-25,8	-3,6
	IV.	4,9	-25,0	-2,9
	V.	3,7	-22,6	-3,1
	VI.	5,1	-27,0	-3,2
	VII.	5,0	-26,0	-3,1
	VIII.	5,2	-22,7	-2,1
	IX.	7,5	-28,3	-1,8
	X.	5,8	-19,6	-0,8
	XI.	4,6	-19,6	-1,7
	XII.	4,7	-19,2	-1,5
2016.	I.	7,2	-16,6	1,0
	II.	4,6	-20,2	-1,8
	III.	4,6	-23,8	-2,8
	IV.	2,2	-21,1	-3,9
	V.	2,3	-18,9	-3,2
	VI.	1,7	-19,2	-3,7
	VII.	5,6	-16,1	0,0
	VIII.	1,2	-18,6	-3,9
	IX.	1,7	-18,5	-3,6
	X.	1,0	-20,3	-4,5
	XI.	2,8	-16,5	-2,2
	XII.	3,7	-14,1	-0,9

Év	Hónap	Üzleti bizalmi index	Fogyasztói bizalmi index	GKI konjunktúraindex
2017.	I.	4,4	-11,7	0,2
	II.	4,5	-12,4	0,1
	III.	4,7	-11,5	0,5
	IV.	6,4	-16,4	0,5
	V.	7,9	-16,1	1,7
	VI.	9,5	-14,6	3,2
	VII.	11,3	-15,9	4,2
	VIII.	10,2	-13,6	4,0
	IX.	12,3	-14,3	5,4
	X.	10,5	-13,8	4,2
	XI.	11,7	-14,2	5,0
	XII.	13,4	-7,7	7,9
2018.	I.	14,2	-8,9	8,2
	II.	15,5	-7,6	9,5
	III.	13,6	-5,8	8,6
	IV.	13,3	-3,9	8,8
	V.	13,8	-7,5	8,3
	VI.	15,3	-5,7	9,8
	VII.	17,3	-9,0	10,5
	VIII.	13,3	-12,2	6,7
	IX.	10,4	-8,3	5,5
	X.	13,1	-9,5	7,2
	XI.	14,4	-12,1	7,5
	XII.	15,4	-10,6	8,6
2019.	I.	13,9	-12,1	7,1
	II.	12,9	-11,1	6,7
	III.	12,1	-10,7	6,2
	IV.	7,1	-8,9	2,9
	V.	9,4	-10,4	4,3
	VI.	5,7	-7,0	2,4
	VII.	4,3	-10,1	0,6
	VIII.	7,5	-5,9	4,0
	IX.	0,9	-3,7	-0,3
	X.	2,5	-9,8	-0,7
	XI.	7,0	-9,2	2,8
	XII.	1,5	-8,4	-1,1

**GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.**

1092, Budapest, Ráday u. 42-44.  
 Telefon: 06-1-318-1284 E-mail: [gki@gki.hu](mailto:gki@gki.hu)  
 További információk: Karsai Gábor ([karsai.gabor@gki.hu](mailto:karsai.gabor@gki.hu));  
 Petz Raymund ([petz.raymund@gki.hu](mailto:petz.raymund@gki.hu))