



GKI Gazdaságkutató Zrt.

Mi elemzünk és előrejelzünk. Ön dönt.

Másfél éves mélypontján a GKI-Erste konjunktúraindex

Szeptemberben folytatódott a GKI-Erste konjunktúraindex (szezonális hatásoktól megtisztított) értékének csökkenése. A GKI (www.gki.hu) által az EU támogatásával végzett felmérés szerint a csökkenő trend tavasz óta tart. **Most különösen a fogyasztói várakozások romlottak sokat.** (A lakosság megkérdezésére mindig a hónapok első napjaiban kerül sor, így az augusztusi felmérés még nem tükrözte a svájci frank gyengülésének, a szeptemberi a devizahitelek egyösszegű kedvezményes visszafizetési lehetőségének illetve a kormány adóváltoztatási terveinek hatását.)

Szeptemberben az **üzleti szféra** várakozásai csak minimálisan romlottak tovább, s ezt is az építőipari bizalmi index – amúgyis rettenetesen alacsony értékének – újabb zuhanása okozta. Az ipari és a kereskedelmi várakozások ugyanis, ha csak szerényen is, de emelkedtek.

Az **ipari** cégek szeptemberben a korábbinál kissé kevésbé voltak borúlátóak az elmúlt időszak termelés és a rendelésállományok – ezen belül különösen az exportrendelések – megítélésében, s csökkenőnek érezték készleteiket is. A következő időszak termelési kilátásainak megítélése viszont pesszimistább lett. Az **építőiparban** az előző három hónap termelési színvonalának megítélése enyhén, a rendelésállományok értékelése jelentősebben romlott. A **kereskedelmi** bizalmi index értéke kissé emelkedett, a cégek javuló eladási pozíciót és enyhén csökkenő készlet szintet éreztek, de a rendelésekre vonatkozó várakozásaik tovább romlottak. A **szolgáltatói** bizalmi index csökkenését a várható forgalom erősen romló megítélése okozta. Az üzletmenetről alkotott vélemény megítélése kissé javult, az előző időszak forgalomé stagnált.

A **foglalkoztatási** szándék az iparban és a szolgáltatásokban kissé erősödött, az építőiparban és a kereskedelemben viszont sokat gyengült. Jelentősen erősödött a fogyasztók munkanélküliségtől való félelme is. Az **áremelési** szándék minden ágazatban visszafogott. Az iparban az áremelési törekvések mértéke stagnált, köre zsugorodott. Az építőiparban az amúgyis többségben levő, árcsökkenést tervező cégek aránya emelkedett tovább. A kereskedelemben nőtt az áremelést tervező cégek aránya, de a tervezett mérték kisebb lett. A lakosság inflációs várakozása viszont érezhetően emelkedett. A **magyar gazdaság kilátásainak** megítélése az ipar kivételével minden ágazatban tovább romlott, a lakosság véleménye pedig sokkal kedvezőtlenebb lett.

A GKI **fogyasztói** bizalmi index értéke a csaknem egy éve tartó, szinte folyamatos csökkenést követően szeptemberben újra jelentősen esett. A lakosság saját várható pénzügyi helyzetét és megtakarítási képességét rosszabbnak érezte, mint augusztusban, csak a nagy értékű tartós fogyasztási cikkek pillanatnyi vásárlási lehetőségét vélte kissé javulónak.

Módszertani magyarázat:

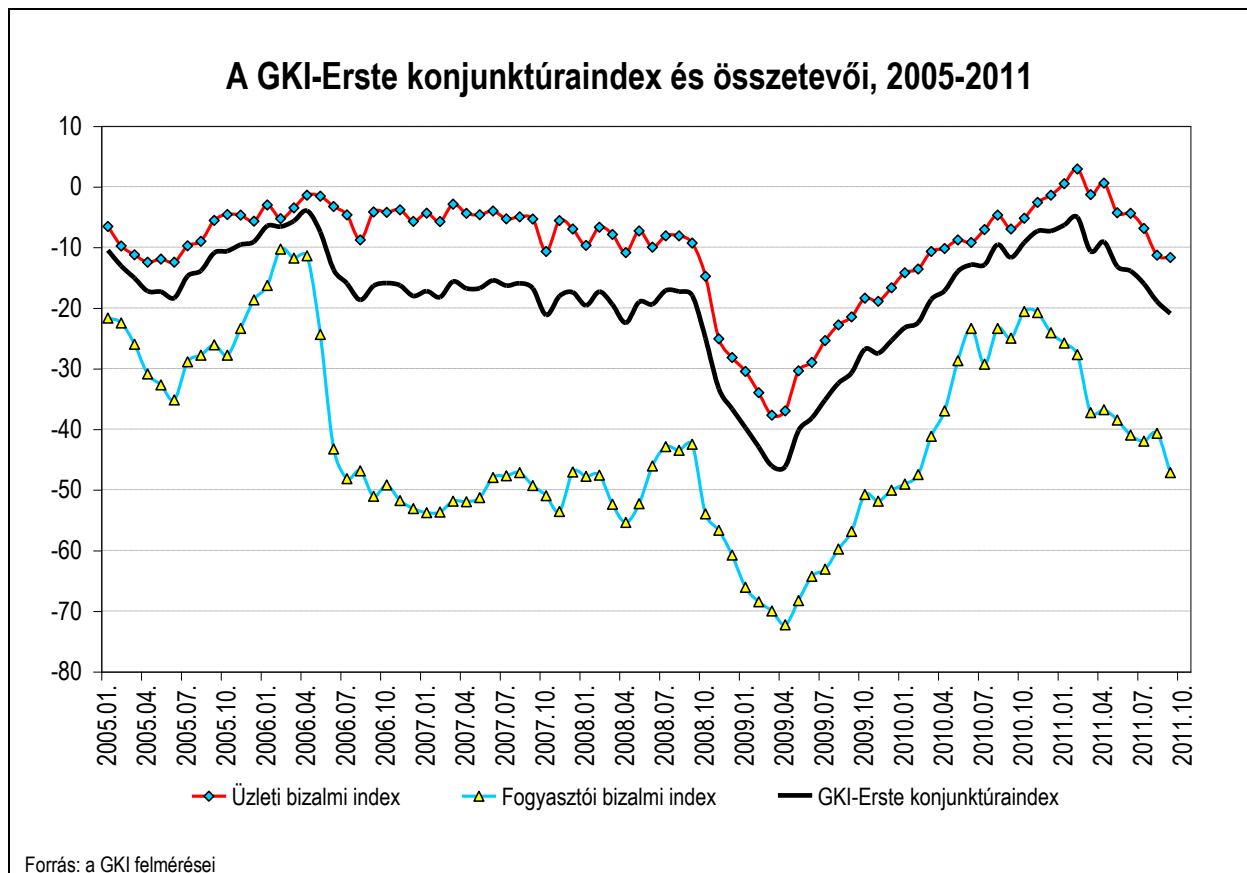
A GKI Gazdaságkutató Zrt. – az EU módszertanának megfelelően – konjunktúra-indexének kiszámításakor az üzleti szférán belül az ipar, a kereskedelem az építőipar és a szolgáltató szektor várakozásait veszi figyelembe. (A szolgáltató szféra cégei közül – hasonlóan az EU gyakorlatához – a pénzügyi és a közszolgáltatások területén működő vállalkozások egyelőre nem szerepelnek a vizsgált szektorok között.) Szezonálisan kiigazított adatokat közöl, vagyis 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.

2011 januárjában – az EU új ajánlásának megfelelően – a GKI a korábbi adatokat a „TEAOR 08”-nak megfelelően újraszámította.

A fogyasztói bizalmi indexet a háztartások pénzügyi helyzetének jelenlegi és várt alakulására, az ország gazdasági helyzetének jelenlegi és várt alakulására, valamint a nagy értékű tartós fogyasztási cikkek vásárlására vonatkozó kérdésekre adott válaszokból számítják.

Az üzleti bizalmi indexet az ipari, a kereskedelmi, az építőipari és a szolgáltató vállalkozások üzletmenetére és várakozásaira vonatkozó kérdésekre adott válaszokból számítják. A szolgáltató szféra várakozásait kifejező index története rövidebb, mint a többi szektoré, ez a fajta felmérés 1998-ban indult. Ezért az 1996-1997-es évekre az üzleti bizalmi index újraszámításához felhasználásra kerültek az egyes szektorok bizalmi indexei közötti 1998 után tapasztalt matematikai összefüggések.

A GKI-Erste konjunktúraindex a lakossági bizalmi index és az üzleti bizalmi index súlyozott átlaga.



A GKI-Erste konjunktúraindex és összetevői, 1996-2011

	1996.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-5,7	-4,4	-5,4	-6,3	-5,2	-4,1	-4,9	-2,8	-0,8	-0,2	0,3	-1,0
Fogyasztói bizalmi index	-45,1	-48,8	-45,9	-44,8	-50,5	-51,5	-46,8	-41,9	-42,8	-40,0	-34,9	-39,6
GKI-Erste konjunktúraindex	-15,9	-15,9	-15,9	-16,3	-17,0	-16,5	-15,8	-13,0	-11,7	-10,5	-8,8	-11,0
	1997.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-2,0	1,6	2,5	-1,2	2,7	4,3	5,2	5,1	4,9	6,4	6,2	7,1
Fogyasztói bizalmi index	-40,0	-41,1	-39,1	-41,6	-39,4	-34,7	-33,8	-30,3	-25,6	-27,2	-23,0	-26,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-11,9	-9,5	-8,3	-11,7	-8,3	-5,9	-5,0	-4,1	-3,0	-2,3	-1,4	-1,5
	1998.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	5,4	4,9	5,2	8,8	7,2	6,7	7,2	4,4	2,0	-2,1	-2,9	-3,3
Fogyasztói bizalmi index	-22,0	-19,0	-15,6	-18,6	-19,9	-10,4	-8,2	-9,8	-14,1	-13,9	-16,3	-22,7
GKI-Erste konjunktúraindex	-1,7	-1,3	-0,2	1,7	0,1	2,3	3,2	0,7	-2,2	-5,2	-6,4	-8,4
	1999.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-0,1	-4,9	-4,1	-4,5	-7,7	-8,1	-4,0	-3,8	-3,2	-1,3	-1,4	0,3
Fogyasztói bizalmi index	-22,0	-19,7	-22,8	-28,5	-29,6	-28,9	-35,5	-32,9	-30,4	-27,1	-25,5	-29,9
GKI-Erste konjunktúraindex	-5,8	-8,7	-8,9	-10,7	-13,4	-13,5	-12,2	-11,3	-10,3	-8,0	-7,7	-7,5
	2000.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-0,2	-0,7	-2,0	3,5	5,6	4,5	4,1	3,4	2,9	3,1	5,1	3,6
Fogyasztói bizalmi index	-25,9	-28,1	-29,2	-31,2	-28,9	-30,9	-33,0	-30,4	-32,6	-29,6	-30,7	-26,6
GKI-Erste konjunktúraindex	-6,9	-7,8	-9,0	-5,5	-3,3	-4,7	-5,5	-5,4	-6,3	-5,4	-4,2	-4,2
	2001.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	0,6	2,5	4,0	3,7	0,1	0,5	-2,2	-2,6	-4,3	-7,1	-8,2	-6,2
Fogyasztói bizalmi index	-25,2	-23,2	-23,4	-20,9	-21,2	-22,0	-19,9	-20,9	-20,7	-19,3	-16,6	-15,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-6,1	-4,2	-3,1	-2,7	-5,4	-5,3	-6,8	-7,4	-8,6	-10,3	-10,4	-8,5
	2002.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-6,4	-5,1	-4,0	-6,2	-1,0	-0,4	-3,1	-0,2	-1,7	-0,5	-2,1	-3,6
Fogyasztói bizalmi index	-15,6	-13,9	-5,4	-0,6	-2,1	-1,8	-1,3	0,5	-3,5	-3,5	-8,7	-7,8
GKI-Erste konjunktúraindex	-8,8	-7,4	-4,4	-4,7	-1,3	-0,8	-2,6	0,0	-2,2	-1,3	-3,8	-4,7
	2003.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-6,8	-6,9	-7,2	-6,7	-7,4	-7,2	-4,1	-4,8	-7,7	-6,3	-1,8	-3,3
Fogyasztói bizalmi index	-12,0	-21,9	-22,5	-19,2	-21,4	-23,5	-25,1	-32,7	-32,4	-32,3	-31,0	-31,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-8,2	-10,8	-11,2	-9,9	-11,1	-11,4	-9,6	-12,1	-14,1	-13,0	-9,4	-10,5
	2004.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-5,0	-4,9	-3,6	0,0	-3,2	-1,2	-4,7	-3,4	-3,2	-7,1	-11,2	-8,4
Fogyasztói bizalmi index	-34,6	-34,9	-35,3	-33,8	-29,1	-26,0	-26,7	-27,7	-25,8	-26,3	-26,1	-24,3
GKI-Erste konjunktúraindex	-12,7	-12,7	-11,9	-8,8	-9,9	-7,6	-10,4	-9,7	-9,1	-12,1	-15,1	-12,5
	2005.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-8,5	-10,7	-11,6	-12,4	-13,1	-13,0	-10,0	-9,9	-5,2	-5,0	-5,2	-7,0
Fogyasztói bizalmi index	-21,7	-22,5	-26,0	-30,9	-32,7	-35,2	-28,9	-27,8	-26,1	-27,8	-23,4	-18,7
GKI-Erste konjunktúraindex	-11,9	-13,8	-15,4	-17,2	-18,2	-18,7	-14,9	-14,6	-10,6	-10,9	-9,9	-10,0
	2006.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Üzleti bizalmi index	-5,1	-5,8	-4,0	-1,4	-1,4	-4,4	-5,1	-7,8	-4,9	-4,4	-4,2	-5,9
Fogyasztói bizalmi index	-16,3	-10,3	-11,8	-11,4	-24,4	-43,3	-48,2	-46,9	-51,1	-49,2	-51,8	-53,1

GKI-Erste konjunktúraindex	-8,0	-6,9	-6,1	-4,0	-7,4	-14,5	-16,3	-18,0	-16,9	-16,0	-16,5	-18,2
	2007.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Uzleti bizalmi index	-3,6	-4,8	-2,7	-4,6	-4,2	-3,6	-4,6	-4,6	-5,6	-10,8	-5,7	-6,5
Fogyasztói bizalmi index	-53,8	-53,7	-51,9	-52,0	-51,3	-48,0	-47,7	-47,2	-49,3	-51,0	-53,6	-47,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-16,7	-17,5	-15,5	-16,9	-16,5	-15,1	-15,8	-15,7	-17,0	-21,2	-18,1	-17,1
	2008.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Uzleti bizalmi index	-9,6	-7,6	-8,1	-11,8	-7,7	-9,1	-8,2	-9,0	-9,8	-15,0	-25,0	-28,1
Fogyasztói bizalmi index	-47,8	-47,6	-52,4	-55,4	-52,3	-46,1	-42,9	-43,5	-42,5	-54,0	-56,7	-60,8
GKI-Erste konjunktúraindex	-19,5	-18,0	-19,7	-23,2	-19,3	-18,7	-17,2	-18,0	-18,3	-25,2	-33,2	-36,6
	2009.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Uzleti bizalmi index	-30,3	-33,9	-37,4	-36,3	-29,0	-28,9	-24,7	-22,2	-22,1	-17,8	-19,1	-15,9
Fogyasztói bizalmi index	-66,1	-68,5	-70,0	-72,3	-68,3	-64,3	-63,1	-59,8	-56,9	-50,8	-51,9	-50,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-39,6	-42,9	-45,8	-45,7	-39,2	-38,1	-34,7	-32,0	-31,2	-26,4	-27,6	-24,8
	2010.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Uzleti bizalmi index	-14,1	-13,7	-10,5	-10,3	-8,9	-9,5	-7,1	-4,7	-6,7	-5,2	-3,1	-1,8
Fogyasztói bizalmi index	-49,1	-47,5	-41,2	-37,0	-28,7	-23,4	-29,3	-23,4	-25,0	-20,6	-20,8	-24,1
GKI-Erste konjunktúraindex	-23,2	-22,5	-18,4	-17,3	-14,0	-13,1	-12,8	-9,5	-11,5	-9,2	-7,7	-7,6
	2011.											
	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	IX.	X.	XI.	XII.
Uzleti bizalmi index	0,5	2,9	-1,3	0,6	-4,3	-4,4	-6,9	-11,3	-11,7			
Fogyasztói bizalmi index	-25,8	-27,7	-37,3	-36,8	-38,5	-41,0	-42,0	-40,7	-47,2			
GKI-Erste konjunktúraindex	-6,3	-5,1	-10,7	-9,1	-13,2	-13,9	-16,0	-18,9	-20,9			