

EXPORT-ŐR JELENTÉS



2025. őszi

Vezetői összefoglaló

Az Export-Őr Jelentés elsődleges célja, hogy az EXIM működését befolyásoló gazdasági folyamatokról rendszeres összefoglalót nyújtson minden érdeklődőnek, de különösen az EXIM partnereinek és ügyfeleinek. Ennek érdekében az elemzés fókusza kifejezetten azokra az exportspecifikus tényezőkre és várható tendenciákra irányul, amelyek a magyar gazdaság, valamint az EXIM külgazdasági kitettsége szempontjából relevánsak.

Főbb üzenetek

- A 2025-ös év világgazdasági folyamatait, valamint a kilátásokat övező bizonytalanságokat elsősorban az Egyesült Államok által bejelentett, rendkívüli mértékű vámok alakítják. Mindazonáltal a globális gazdasági növekedés 2025 első felében a vártnál ellenállóbbnak bizonyult, amelyben szerepet játszott a kereskedelmi háború miatt előrehozott termelés és árukereskedelem is. Mindezek következtében a globális növekedési ütem – a 2024-ben megvalósult 3,3%-os bővülést követően – 2025-ben 3,2%-ot, 2026-ban pedig 3,1%-ot érhet el. A globálisan meghatározó jegybankokat illetően, az EKB 2025. június óta szinten tartja a 2,0%-os irányadó kamatát, a Fed pedig 2025 október végére 3,75-4,0%-ra mérsékelte az irányadó rátáját.
- Az eurózána gazdasági teljesítményében 2025-ben 1,2%-os, 2026-ban pedig 1,1%-os bővülés realizálódhat. Bár az USA-EU kereskedelmi megállapodás a korábbinál magasabb vámokat jelent az euróövezetből USA-ba irányuló exportra, hozzájárult a kereskedelempolitikai bizonytalanság csökkentéséhez. Míg az év elején a vámok bevezetése miatt előrehozott ipari termelés és export lendületet adott az övezetnek, ez a hatás az év közepére már nagyrészt lecsengett.
- Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország esetében 2025-2026-ban a gazdasági teljesítmény rendre 0,2, illetve 0,9%-os növekedése prognosztizálható. A bővülés fő motorja a belföldi kereslet lehet, amely részben ellensúlyozhatja majd a nettó export alacsonyabb növekedési hozzájárulását annak nyomán, hogy a német iparra jelentős nyomást gyakorolnak az elmúlt időszak kereskedelempolitikai fejlemények. Mindazonáltal a növekedési folyamatokat 2026-tól kezdődően érdemben támogatja majd a német kormány gazdaságélénkítő csomagja.
- Kína gazdasága a 2024-es 5,0%-os növekedési teljesítményét követően 2025-ben 4,8%-os, 2026-ban pedig 4,2%-os ütemben bővülhet. A fogyasztás fiskális ösztönzőkkel megtámogatott élénkülése az elmúlt hónapokban részben ellensúlyozni tudta az amerikai vámok bevezetése miatt előrehozott készletezés lecsengő hatását. Előretekintve, a GDP-növekedési teljesítményt kedvezőtlenül érinti a kínai ingatlanpiac válsága, az USA-val élesedő vámháború, valamint a globális gazdasági bizonytalanságok.
- A magyar gazdaság – a 2025-ben várható 1% alatti növekedését követően – 2026-2027-ben egyaránt 3% körüli ütemben bővülhet. Ebben szerepet játszhat a fogyasztás folytatódó lendülete, valamint a beruházási aktivitás fokozatos korrekciója. A folyamatokat támogatja, hogy a hitelpiacon is élénkülés várható, ugyanis a Demján Sándor Program eddigi konstrukciói mellett 2025. ősztől további fix 3%-os vállalati és lakossági hiteltermékek is igénybe vehetők.
- 2025 első három negyedében a magyar külkereskedelmi áruegyenleg továbbra is masszív többletet mutatott, ugyanakkor – a visszafogott külső kereslet eredményeként – az ipari termelés és az áruexport volumene sem tudott bővülni. Hazánk exportteljesítményének 2026-tól kezdődően a termőre forduló, nagy volumenű feldolgozóipari beruházások, valamint az európai hadipari és fiskális élénkítési programok adhatnak lendületet. Mindezek hatására a nettó export várhatóan 2027-től kezdődően tudja majd pozitívan támogatni a GDP-növekedést.

Megjegyzés: A kiadvány a 2025. november 4-ével bezárólag rendelkezésre álló gazdasági adatokat és információkat tartalmazza.

Tartalom

1.	Világgazdasági környezet	4
1.1.	Globális gazdasági folyamatok és kihívások.....	4
1.2.	Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei	7
1.2.1.	Eurózóna	7
1.2.2.	Nyugat-Balkán	10
1.2.3.	Afrika és Közel-Kelet	11
1.2.4.	Kelet-Ázsia és Csendes-óceán	12
1.2.5.	FÁK-régió	13
1.3.	Exportőriránytű	14
2.	Magyar gazdasági helyzetkép.....	15
2.1.	Makrogazdasági folyamatok és kilátások	15
2.2.	Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban	17
3.	Indikátorkészlet.....	20

Keretes írások:

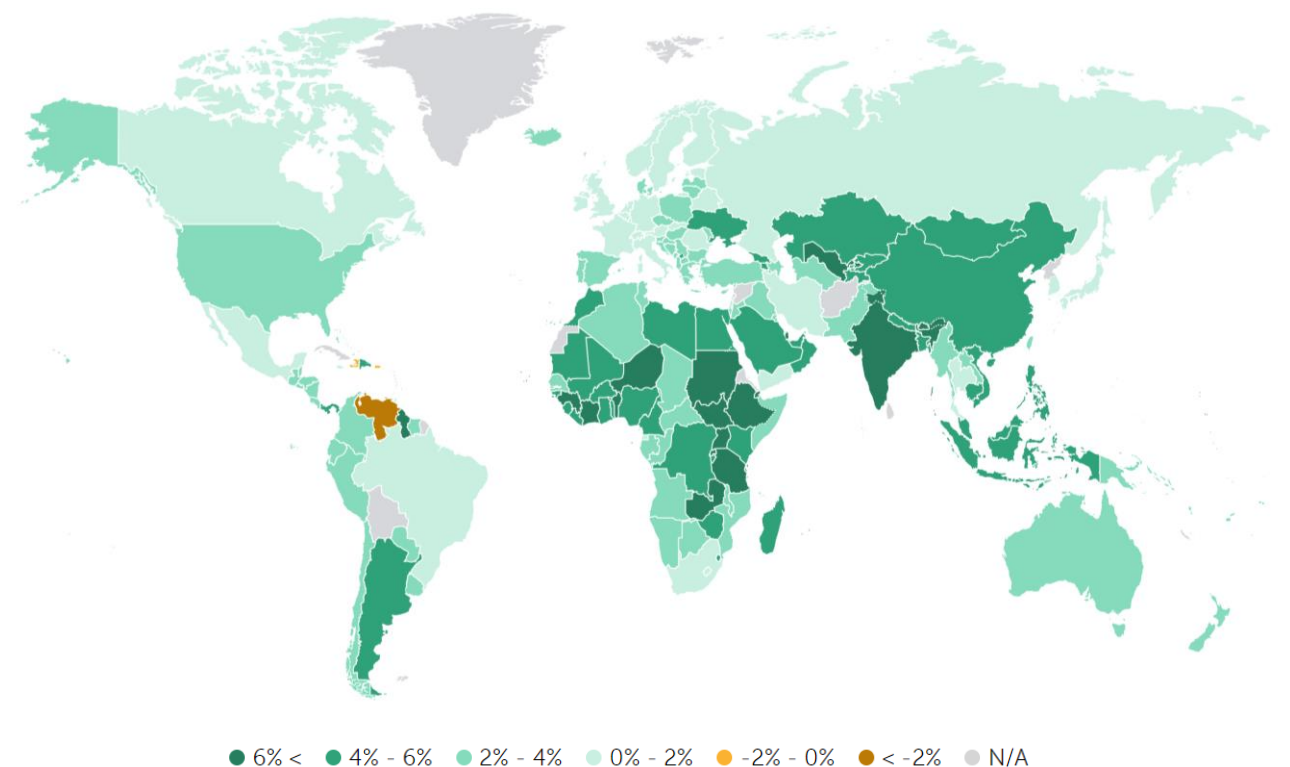
- I. számú keretes írás: Hogyan csökkenhetnek a globális egyensúlytalanságok? 6
- II. számú keretes írás: A német gazdaságélénkítő csomag várható GDP-növekedési hatásai 9

1. Világgazdasági környezet

1.1. Globális gazdasági folyamatok és kihívások

Növekedési intenzitás térkép

Az IMF 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési prognózisai (év/év, %)



Forrás: IMF DataMapper, IMF WEO 2025. október

A 2025-ös év világgazdasági folyamatait, valamint a kilátásokat övező bizonytalanságokat elsősorban az Egyesült Államok által bejelentett, rendkívüli mértékű vámok alakítják. Mindazonáltal a globális gazdasági növekedés 2025 első felében a vártnál ellenállóbbnak bizonyult, amelyben szerepet játszott a kereskedelmi háború miatt előrehozott termelés és árukereskedelem is. Mindezek következtében a globális növekedési ütem – a 2024-ben megvalósult 3,3%-os bővülést követően – 2025-ben 3,2%-ot, 2026-ban pedig 3,1%-ot érhet el az IMF 2025. októberi előrejelzése alapján. Az aktuális prognózist a 2025. tavaszi várakozásához képest felfelé revideálta az IMF: 2025-re vonatkozóan 0,4 százalékponttal, a 2026-os évet illetően pedig 0,1 százalékponttal lett magasabb az előrejelzett GDP-növekedési ütem. Mivel a

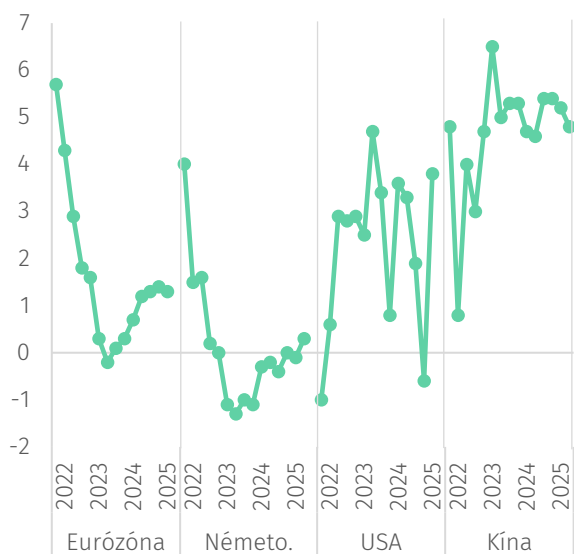
vámintézkedéseket, valamint azok végrehajtását illetően még továbbra is jelentős a bizonytalanság, így az aktuális prognózisokat alapvetően negatív kockázatok övezik.

A világkereskedelem volumene – a 2024-es 3,5%-os növekedési ütemet követően – lassulást mutathat az elkövetkező időszakban: 2025-2026 során átlagosan 2,9%-kal emelkedhet. Ebben a vámháborún túlmenően szerepet játszik az is, hogy a kereskedelem tartós fragmentációja korlátozza a nyereséget. A globális kereskedelem 2025 első negyedében még erőteljes volt, amit az Egyesült Államok importjának, valamint Ázsia és az euróövezet exportjának növekedése eredményezett annak nyomán, hogy a magasabb vámtarifákra való felkészülés érdekében előrehozott beszerzések

történtek az Egyesült Államokban. Mindazonáltal ezt követően a második negyedévben már – a magas frekvenciájú adatok alapján – lassulást mutattak a kereskedelmi folyamatok.

A volatilis kereskedelmi folyamatok az USA növekedési adatain is megmutatkoztak 2025 első félévé során. 2025 első negyedévében az Egyesült Államok GDP-je 0,6%-kal csökkent éves alapon, amelyet elsősorban a vámháborús készletfelhalmozás nyomán az import megnövekedése eredményezett. Ezt követően a második negyedévben 3,8%-os bővülés realizálódott az import jelentős csökkenése és a fogyasztói költségek emelkedése következtében, miközben a beruházások és az exporttevékenység mérséklődött. Az IMF októberi előrejelzése alapján az USA 2024-es 2,8%-os GDP-növekedését követően, a kereskedelmi háború hatására 2025-ben 2,0%-os, majd 2026-ban pedig 2,1%-os bővülés várható a gazdaságban.

A nagyobb gazdaságok GDP-változása
(év/év; %)



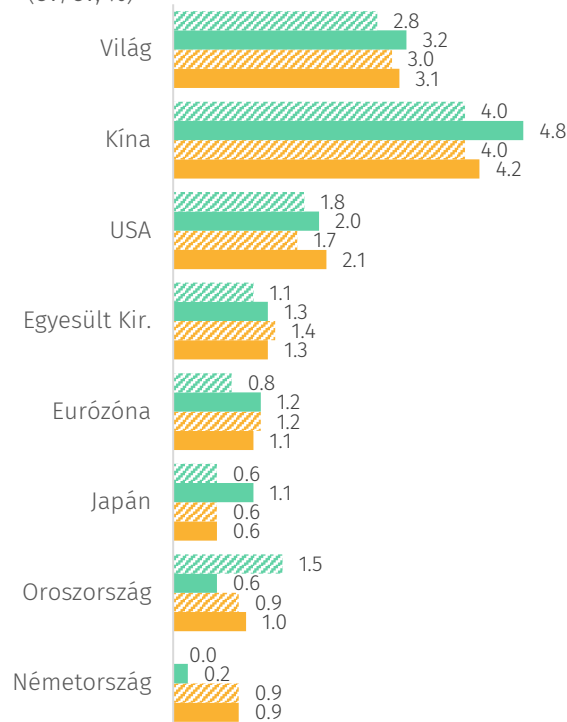
Forrás: Eurostat, Trading Economics

A globális infláció mérséklődése várható az előrejelzési horizonton: a fogyasztói árak 2024-ben mért 5,7%-os növekedését követően 2025-ben 4,2%-os, 2026-ban pedig 3,7%-os lehet az áremelkedés üteme. Ezen belül – felfelé mutató kockázatokkal – cél feletti infláció várható az Egyesült Államokban, míg a világ többi részén nagyrészt a fogyasztói árak

visszafogott emelkedése valószínűsíthető. Az elkövetkező időszakban a vámintézkedések inflációs hatását az egyes országokra nézve várhatóan az fogja majd meghatározni, hogy a vállalatok milyen mértékben módosítják majd az árreket a megnövekedett importköltségek ellensúlyozása érdekében.

Bár a globálisan meghatározó jegybankok 2024 nyara óta számos kamatcsökkentést hajtottak végre, a jelenlegi jegybanki kamatszintek mellett még továbbra is jelentősek maradtak a vállalati forrásbevonási költségek. Az EKB irányadó kamata 2024 végére 3,0%-ra mérséklődött, ezt követően pedig – a 2% körüli infláció nyomán – 2025 júniusára további négy lépésben, összesen 100 bázisponttal, 2,0%-ra csökkent a kamatláb, amelyet azóta is szinten tartanak. A Fed 2024 decemberére 4,25-4,5%-ra csökkentette az irányadó rátáját, ezt követően pedig 2025 őszén 25-25 bázispontos kamatvágással, október végére 3,75-4,0%-ra mérsékelte az irányadó kamatát.

Az IMF GDP-növekedési prognózisainak alakulása 2025-re és 2026-ra
(év/év; %)

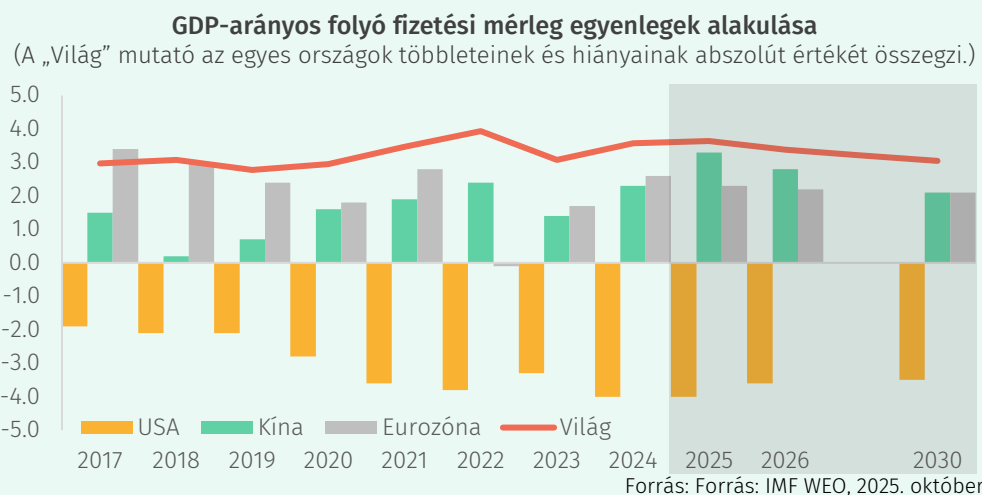


■ 2025 (2025. áprilisi előrejelzés)
 ■ 2025 (2025. októberi előrejelzés)
 ■ 2026 (2025. áprilisi előrejelzés)
 ■ 2026 (2025. októberi előrejelzés)

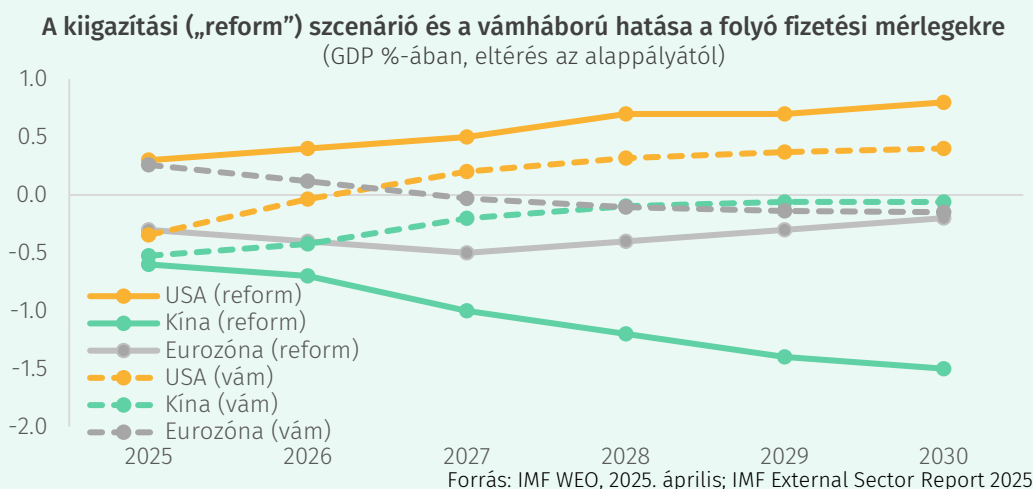
Forrás: IMF

I. számú keretes írás: Hogyan csökkenhetnek a globális egyensúlytalanságok?

A világgazdaságot továbbra is jelentős egyensúlytalanságok jellemzik. A globális folyó fizetési mérleg kumulált többletei és hiányai együttesen meghaladják a világ GDP-jének 3,5%-át. Az elmúlt fél év során a legnagyobb gazdaságok – például az Egyesült Államok és Kína – nem tudták érdemben mérsékelni egyenlegüket, és a vezető előrejelzések szerint a következő öt évben is legfeljebb mérsékelt javulás várható. Az extrém magas egyenlegek – legyen szó hiányról vagy többletről – komoly gazdasági kockázatokat hordoznak, ezért ezek kordában tartása indokolt gazdaságpolitikai cél. Fontos felismerni, hogy a külső egyensúlytalanságok gyakran belső gazdasági problémákra vezethetők vissza, mint például a túlzottan laza költségvetési politika vagy a rendkívül magas megtakarítási hajlandóság.



Az egyensúlytalanságok mérséklésére alapvetően kétféle eszköztár jön szóba (nem ideszámítva az árfolyampolitikát): egyrészt kereskedelmi beavatkozás vámokkal – az import korlátozása révén, másrészt, belső gazdasági reformok – a strukturális egyensúlytalanságok kezelése céljából. A következő ábra azt szemlélteti, hogy e két megközelítés milyen hatással lehet a folyó fizetési mérleg egyenlegeire az Egyesült Államokban, Kínában és az eurózónában. A „reform” Szenárió az adott régió legszükségesebb belső makrogazdasági kiigazításait foglalja össze. Európa esetében ez nagyobb infrastrukturális beruházásokat jelent, amelyek segítenek csökkenteni az USA-val szembeni termelékenységi hátrányt. Kína számára a gazdaság fogyasztásorientáltabb szerkezetre való áttérését jelenti. Az USA esetében pedig fiskális konszolidációt feltételez.

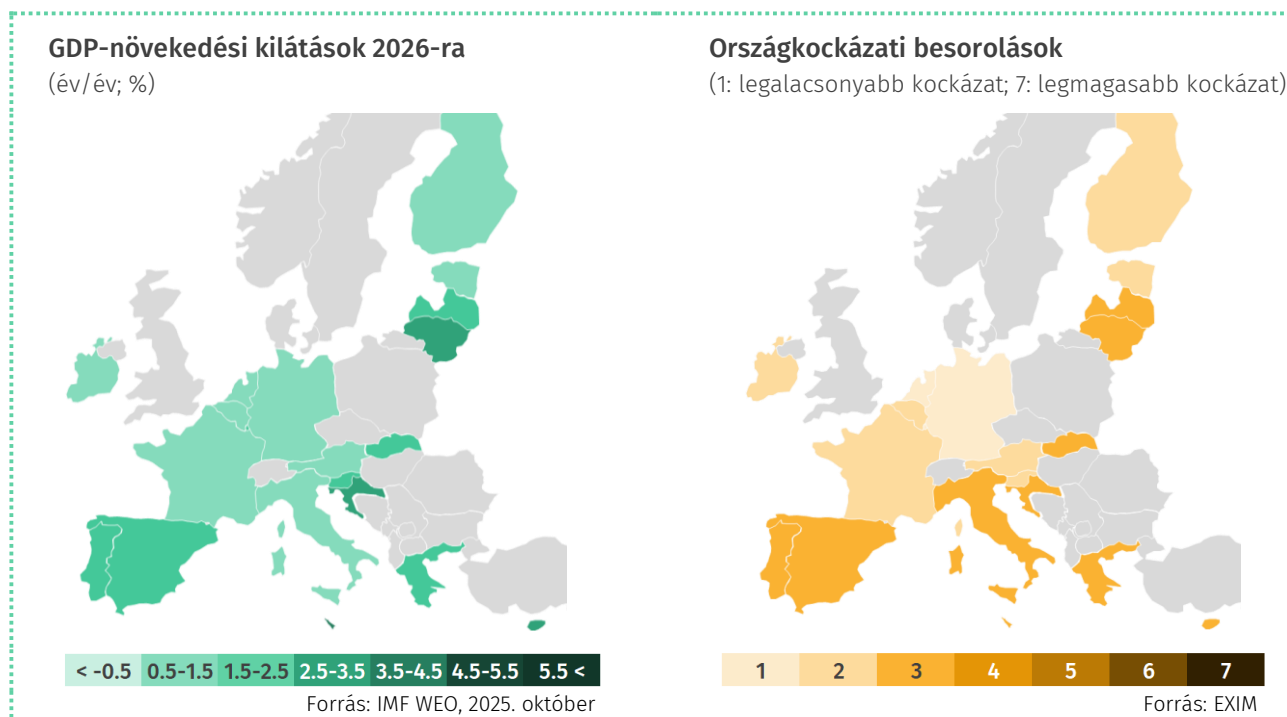


Az összehasonlításból jól látszik, hogy az importot sújtó vámok csak korlátozott mértékben járulnak hozzá az egyensúly helyreállításához. Ezzel szemben a belső gazdasági reformok – például a költségvetési fegyelem, a fogyasztás ösztönzése vagy a beruházások növelése – lényegesen hatékonyabbak az extrém mértékű folyó fizetési mérleg egyenlegek csökkentésében.

1.2. Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei

Jelen fejezetben azoknak az országcsoportoknak a gazdasági fejleményei kerülnek bemutatásra, amelyek a magyar gazdaság exportteljesítménye, valamint az EXIM külpiaci kitettsége szempontjából relevánsak. Hazánk exportpiacait tekintve az euróóza egyes gazdaságai a legmeghatározóbbak, az EXIM üzleti kitettsége pedig elsősorban a Nyugat-Balkán országai, Afrika, a Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni térség, valamint a FÁK-régió felé irányul. A fejezet során a felsorolt régiókon belül a relevánsabb országok fejleményei külön is összefoglalásra kerülnek.

1.2.1. Euróóza

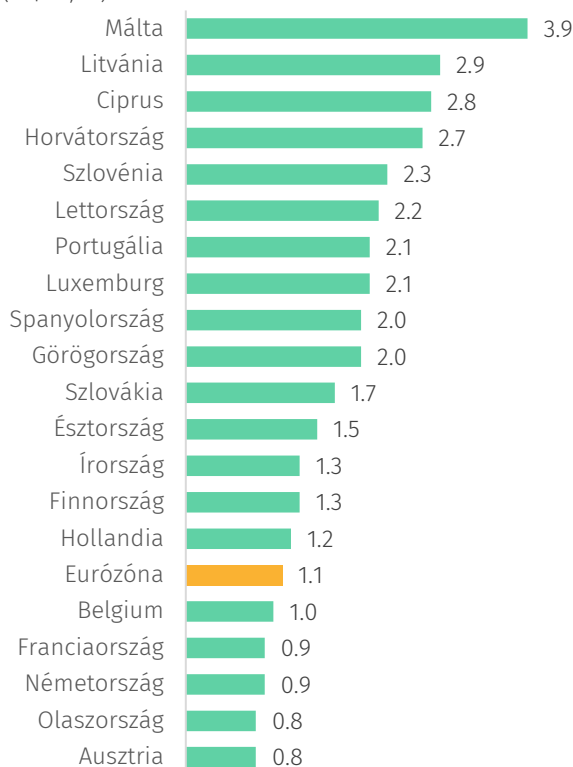


Az euróóza gazdasági teljesítményét illetően, a 2024-es 0,9%-os növekedést követően, 2025-ben 1,2%-os, 2026-ban 1,1%-os bővülés realizálódhat éves összevetésben az IMF előrejelzése alapján. Az euróóza GDP-je 2025 első negyedében 0,6%-kal nőtt negyedéves alapon, majd a második és a harmadik negyedévben rendre 0,1, illetve 0,2%-kal emelkedett. 2025 első felében a reáljövedelmek bővülése ösztönözte az áruk iránti keresletet, valamint a szolgáltatóipari ágazatok tevékenysége is emelkedni tudott. Bár az év elején a vámok bevezetése miatt előrehozott ipari termelés és export lendületet adott az övezetnek, ez a hatás a második negyedévre már nagyrészt lecsengett. Az előrejelzési horizonton az euróóza GDP-növekedését több tényező is támogatja: a reálbérek és a foglalkoztatás emelkedése, valamint az új kormányzati infrastrukturális és védelmi kiadások (elsősorban Németországban) is várhatóan erősíteni fogják a belföldi keresletet.

Bár az USA-EU kereskedelmi megállapodás a korábbinál magasabb vámokat jelent az euróóza felől USA-ba irányuló exportra, hozzájárult a kereskedelempolitikai bizonytalanság csökkentéséhez: a megállapodás értelmében a legtöbb uniós exporttermékre vonatkozóan egységes 15%-os vámtétel került bevezetésre, ami elkerülte a legrosszabb forgatókönyveket. A kialakított 15%-os vámtétel egyben – többletvámokat kizáró – plafonként is szolgál, és a legtöbb ágazatot, így az autóipart, a gyógyszergyártást, a félvezetőket és a faipart is érinti. A globális túlkapacitás jelentette kihívások kezelése érdekében a megállapodás nem vonatkozik az acél- és alumíniumexportra, amelyek továbbra is 50%-os vámtétel alá esnek. Mindazonáltal több területen – mint például a repülőgépek és alkatrészek, bizonyos vegyi anyagok, félvezető alkatrészek, egyes mezőgazdasági termékek, valamint a kritikus

nyersanyagok esetében – a felek kölcsönös vámmentességet rögzítettek. Az euróövezet GDP-jének nagyságrendileg 4%-át teszi ki, amelyen belül a vámok által leginkább érintett, nagyobb gazdaságok között Németország, Franciaország és Olaszország említhető.

Az euróövezet országainak várható GDP-növekedése 2026-ban (év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2025. október

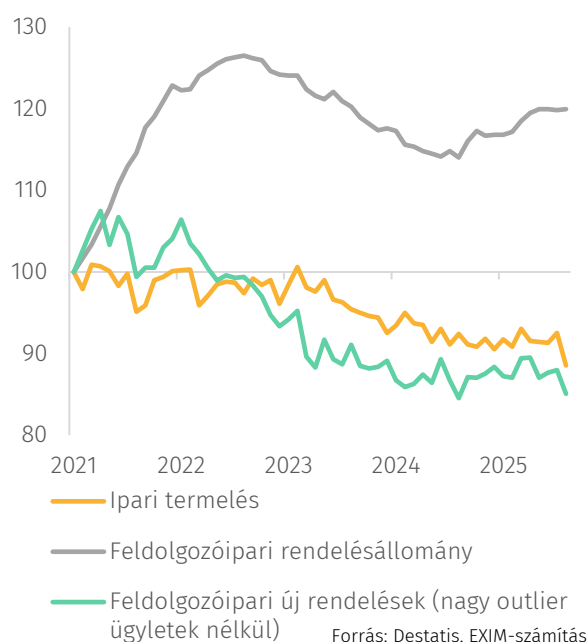
Az euróövezet inflációja a 2024-es 2,4%-ot követően 2025-ben 2,1%-ra, 2026-ban pedig 1,9%-ra mérséklődhet az IMF előrejelzése alapján. A prognózist megerősíti, hogy 2025. január-szeptemberben átlagosan 2,1%-os volt a fogyasztói áremelkedés üteme.

Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország esetében 2025-2026-ban a gazdasági teljesítmény rendre 0,2, illetve 0,9%-os növekedése prognosztizálható. A német GDP 2025 első negyedévében 0,3%-kal nőtt negyedéves alapon, majd a második negyedévben már 0,2%-kal mérséklődött, a harmadikban pedig stagnált. Az elkövetkező időszakban a bővülés fő motorja a belföldi kereslet lehet, amely részben ellensúlyozhatja majd a nettó export alacsonyabb növekedési hozzájárulását. A gazdasági folyamatokat érdemben támogatja majd az

infrastruktúra- és klímavédelmi projektekre szánt állami finanszírozási csomag, a magasabb védelmi kiadások, valamint a vállalati beruházások ösztönzését célzó adókedvezmények. Mindazonáltal a német gazdaság régóta fennálló strukturális kihívásai – mint például az alacsony termelékenység, a munkaerőhiány, az elmaradó beruházások és a magas energiaköltség – fékezik a lendületet.

A német iparra jelentős nyomást gyakorolnak az elmúlt időszak kereskedelempolitikai fejlemények, amelyek negatívan érintik a hazai ipari- és exportteljesítményt is. Ezt megerősíti, hogy 2025. augusztusban a német ipari termelés a vártnál sokkal nagyobb mértékben, 4,3%-kal csökkent az előző hónaphoz viszonyítva, amely az elmúlt három év legkedvezőtlenebb adata. Ebben szerepet játszott az autógyártás kétszámjegyű visszaesése annak nyomán, hogy kifulladás az amerikai vámok bevezetése előtt felhalmozódott kereslet. Emellett az új rendelések folytatódó gyenge dinamikája is a visszafogott külső keresletet tükrözi. Az üzleti várakozásokat jelző német Ifo üzleti hangulatindex 2025. január-augusztus időszaki fokozatos javulása váratlanul megtorpant szeptemberben, amelyhez az amerikai kereslet lassulása is hozzájárulhatott. Mindazonáltal októberben a várakozásokat felülmúlva újra lendületet vett az index, amelyen belül az ipar, az építőipar és a szolgáltatások kilátásai terén egyaránt javulást lehetett megfigyelni.

Német feldolgozóipari termelés és rendelések (2021. január=100; szezonálisan igazított)



Forrás: Destatis, EXIM-számítás

II. számú keretes írás: A német gazdaságélénkítő csomag várható GDP-növekedési hatásai

Annak érdekében, hogy a német gazdaság évek óta tartó stagnálását megtörje, a német kormány 2025 tavaszán egy nagy volumenű fiskális reformcsomagot fogadott el, amelynek két fő pillére a védelmi kiadások növelése és az infrastruktúra-fejlesztések felfuttatása:

- A védelmi kiadások emelésének Németország alkotmánymódosításon keresztül biztosít teret, ugyanis a GDP 1%-át meghaladó költségeket mentesíti az adósságfék szabály alól. Ezáltal a német védelmi kiadások tervezett mértéke 2025-2029 között GDP-arányosan 2,4%-ról 3,5%-ra emelkedhet.
- Az **infrastruktúra-beruházások** finanszírozására egy 500 milliárd eurós speciális költségvetési alapot hoznak létre, amelyen belül 100 milliárd eurót klímavédelmi célokra fordítanak majd. A keretet várhatóan 12 év alatt, és kiemelten közlekedési, energetikai, digitális, valamint közmű infrastruktúra-fejlesztésekre tervezik felhasználni oly módon, hogy a költségek jelentősebb részére 2029-ig várhatóan sor kerül majd.

A gazdaságélénkítő csomag az elkövetkező évek során érdemi hatást gyakorol majd Németország GDP-növekedésére. A piaci becslések alapján, a védelmi kiadásokra és az infrastruktúra-fejlesztésekre fordított költségek hatására a német gazdaságban 2026-2027 során kumuláltan mintegy 0,8% körüli növekedési többlet keletkezhet. A hosszabb távú hatásokat illetően, az Európai Bizottság számításai szerint, a reformcsomagnak köszönhetően a német gazdaság teljesítménye a 2029-ig tartó időszakban összesen mintegy 1,25%-kal, a 2035-ös évvel bezárólag pedig nagyságrendileg 2,5%-kal lehet magasabb az intézkedések nélküli alappályához viszonyítva.

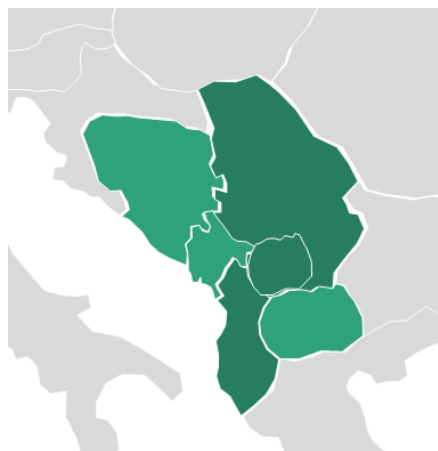
A német intézkedéscsomag tovaggyűrűző hatása 2026-tól kezdődően – a külső kereslet dinamizálódásán keresztül – lendületet adhat az egész kelet-közép-európai régió számára. Ezen belül Magyarország ipari és exportteljesítményére a beszállítói láncokon keresztül gyakorolhat pozitív hatást annak nyomán, hogy hazánkban az elmúlt évek során nagy volumenű hadipari kapacitások épültek ki (pl. Rheinmetall, Airbus). Továbbá a német ipar stabilizálódása is kedvező átgyűrűző hatásokat eredményezhet majd az elkövetkező időszakban a hazai ipari termelési és beruházási folyamatokra egyaránt.

Amennyiben a reformcsomag hatására ténylegesen nagyságrendileg 0,8%-os többletnövekedés realizálódik majd a német gazdaságban, akkor az – a piaci szakértők modellbecslései alapján – a régió, és benne Magyarország GDP-teljesítményét is összesen 0,4% körüli mértékben emelhetné meg a 2026-2027-es időszakban, a közvetlen és a közvetett csatornákon keresztül együttesen. Ez alapján a reformcsomag hozzájárulna ahhoz is, hogy a magyar gazdaság növekedési üteme 2026-2027 során stabilan 3% felett alakuljon.

1.2.2. Nyugat-Balkán

GDP-növekedési kilátások 2026-ra

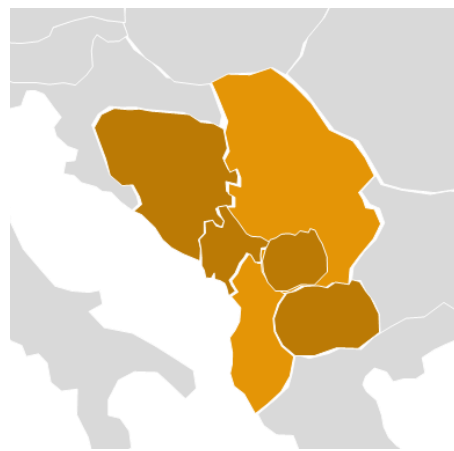
(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2025. október

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

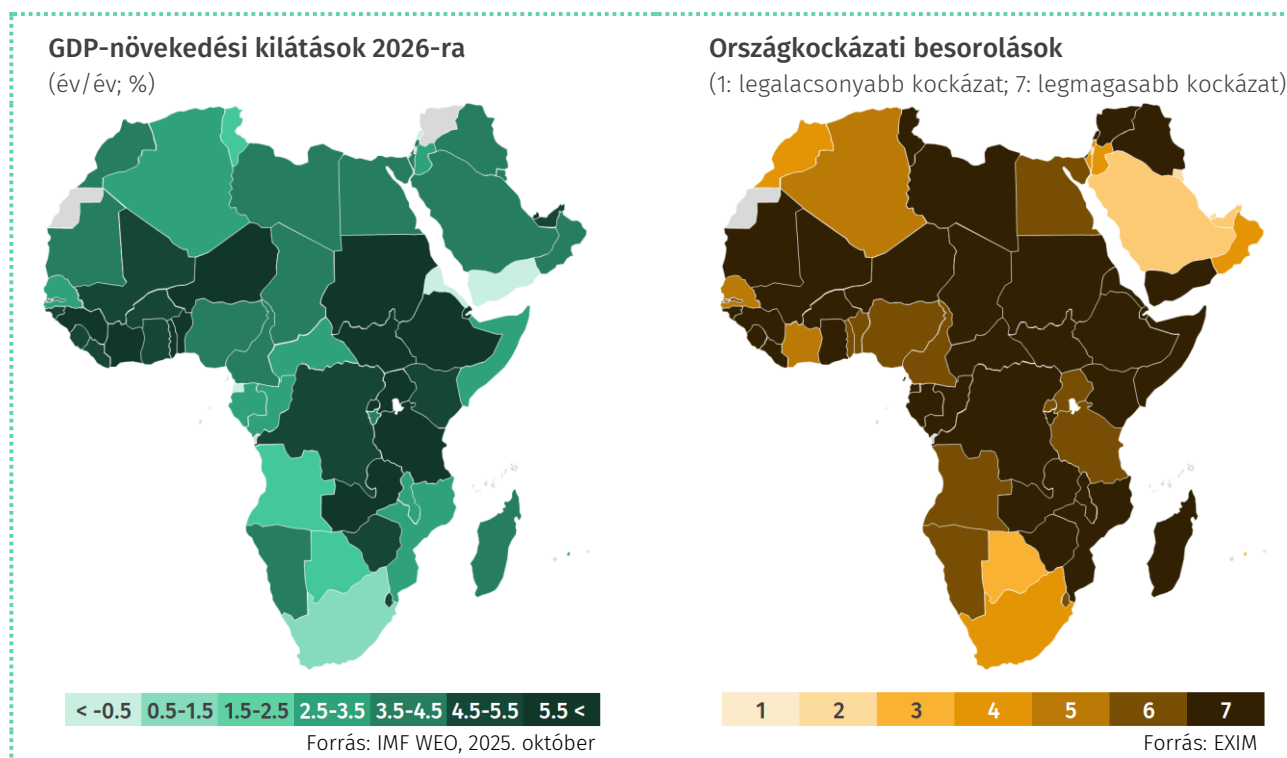
Az Európai Unióhoz szorosan kötődő nyugat-balkáni országok gazdasági növekedése a 2024-es 3,6%-ról 2025-re 3,0%-ra lassul a Világbank 2025. őszi becslése szerint. A mérsékelt növekedési ütem háttérében áll, hogy a kedvezőbb külkereskedelmi deficit nem tudja ellensúlyozni a gyengébb belföldi keresletet. A fokozott politikai bizonytalanság, az infláció felerősödése, valamint a munkaerőpiaci egyensúlytalanságok és a munkaerőhiány egyaránt nehezítik a háztartások és a vállalatok döntéseit. Ennek nyomán a beruházási aktivitás is mérséklődött a korábbi évekhez képest a visszafogott privát fejlesztések és külföldi közvetlen tőkebefektetések hatására. A nettó export 2025-ben már várhatóan kevésbé negatívan járul majd hozzá régió GDP-növekedéséhez, amelyben egyes országokban szerepet játszik – a kereskedelmi háború miatt előrehozott megrendelések mellett – a kivitel fokozatos élénkülése is. Az átlagos infláció a 2025. januári 3,7%-ról júliusra 4,5%-ra emelkedett a régióban, főként az élelmiszer- és közüzemi költségek növekedése miatt. Ennek ellenére 2025. első felében a reálbérek jelentős növekedést mutattak, amely elsősorban a minimálbér emelésének volt köszönhető.

Előretekintve, a nyugat-balkáni országok GDP-növekedése 2026-ban elérheti a 3,1%-ot, majd 2027-ben 3,6%-ra gyorsulhat a Világbank előrejelzése alapján. Az összes régiós ország esetén a 3-4%-os sávban alakulhat a gazdasági

növekedés 2026-2027 során, köszönhetően a belföldi politikai bizonytalanságok enyhülésének és a külföldi közvetlen befektetések élénkülésének. A következő időszakban a régió gazdasági növekedésének egyik legfontosabb hajtóereje az EU Nyugat-balkáni Reform- és Növekedéstámogató Eszköz programja lehet: a program 2027-ig 4,5 milliárd eurós keretösszegben biztosít támogatásokat és kölcsönöket a hat nyugat-balkáni ország gazdasági növekedésének előmozdítása érdekében. Az infláció átmeneti 2025-ös megugrását (3,9%) követően, a fogyasztói árak emelkedése 2026-ban átlagosan 3,1%-ra, 2027-ben pedig 2,7%-ra lassulhat majd.

Szerbia GDP-növekedése a Világbank előrejelzése szerint 2025-ben 2,8%-ot, 2026-ban pedig 3,0%-ot érhet el. Bár a globális bizonytalanság és a belpolitikai instabilitás hatására 2025 első felében a nettó FDI beáramlás közel 60%-kal csökkent éves alapon, az ipar ellenállónak bizonyult a gyengébb külső kereslettel szemben, ugyanis a termelés 2,5%-kal nőtt ez idő alatt éves összevetésben. Emellett a háztartások fogyasztása is erőteljes maradt, amelyben szerepet játszott a reálbérek 2025 első öt hónapja során realizálódott, 11%-os éves alapú növekedése. A gazdaság bővüléséhez az elkövetkező időszakban várhatóan a fogyasztás és a beruházás fog érdemben hozzájárulni, miközben a vámháborúval kapcsolatos bizonytalanságok negatívan érintik a külkereskedelmet.

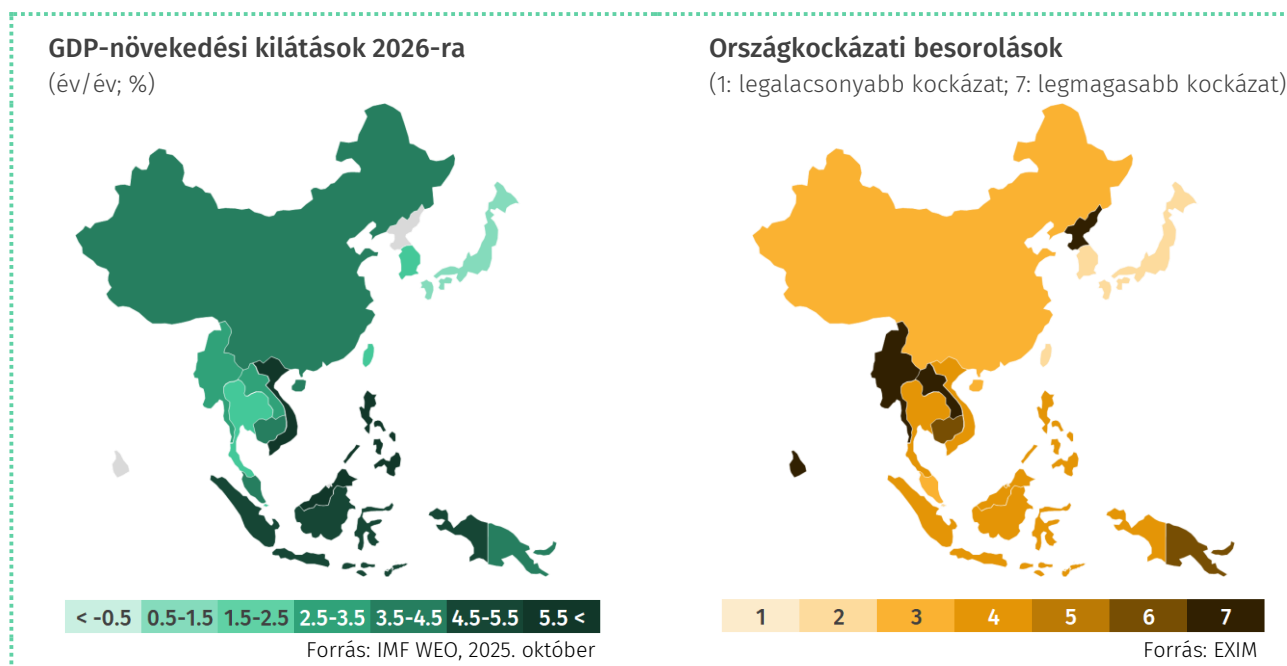
1.2.3. Afrika és Közel-Kelet



A Közel-Kelet és Észak-Afrika (Middle East and North Africa – MENA) régió várható gazdasági teljesítménye a 2024-es 2,1%-os növekedést követően 2025-ben 3,3%-kal, 2026-ban pedig 3,7%-kal bővíthet az IMF prognózisa alapján. A 2025-2026-os GDP-növekedési várakozások optimistábbak a tavaszi előrejelzéshez viszonyítva, köszönhetően annak, hogy a régió gazdasága reziliensnek bizonyult az elmúlt időszak geopolitikai konfliktusokat illetően, valamint a vártól kevésbé érintették negatívan az Egyesült Államok által kivetett vámok. A régió olajexportőr országai növelni tudták olajkitermelésüket miután az OPEC+ országok korábban bevezetett kitermelés-csökkentését feloldották. Az olajimportőr országokban erős belső kereslet realizálódott, köszönhetően az élénk turizmusnak, a hazautalások magas összegének, valamint az alacsonyabb energiaáraknak. A régióban a mérséklődő élelmiszer- és energiaáraknak köszönhetően fokozatos defláció várható az IMF előrejelzése alapján: a fogyasztói árak 2024-es 14,2%-os emelkedését követően 2025-ben 12,2%-os, 2026-ban pedig 10,3%-os infláció várható. Mindazonáltal a térségbeli konfliktusok a jövőben is kockázatot jelentenek a gazdasági teljesítmény alakulásáról, csakúgy, mint az egyre gyakrabban jelentkező éghajlati sokkok.

Szubszaharai Afrika (Sub-Saharan Africa – SSA) 2025-re vonatkozó GDP-növekedési prognózisát az IMF 4,1%-ra felfelé revideálta, amely így megegyezik a 2024-es növekedési ütemmel. Ezt követően 2026-ban 4,4%-ra gyorsulhat a régió teljesítménye. Az előrejelzések tavasz óta kismértékben javultak, köszönhetően többek között a makrogazdasági stabilizációnak, valamint gazdasági reformoknak. Bár a kedvezőbb növekedési kilátásokhoz hozzájárul, hogy az USA által kivetett vámok végül alacsonyabbak lettek az áprilisban bejelentettnél, egyes országok (pl. Lesotho, Madagaszkár) 1-1 termékcsoportra koncentráló exportstruktúrája jelentős sérülékenységet hordoz magában kereskedelmi zavarok esetén. A szubszaharai régióban csökkenhet a pénzromlás üteme a következő évek során: a 2024-es 20%-os adat után 2026-ra már 10% közelébe mérséklődhet az infláció. Nehézséget okoznak azonban a szűk külső finanszírozási lehetőségek és a régióba irányuló nemzetközi segítségzés érdemi visszaesése, kifejezetten az alacsonyabb jövedelmű országok esetén: a bilaterális segélyek 2025-ben 16-28% közötti mértékben csökkenhetnek, amely kedvezőtlen tendencia a következő években is folytatódhat.

1.2.4. Kelet-Ázsia és Csendes-óceán



A Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni (East Asia and Pacific – EAP) régió által 2024-ben elért 5%-os átlagos gazdasági növekedés várhatóan 4,8%-ra lassul 2025-ben, amely 2026-ra 4,3%-ra mérséklődhet a Világbank 2025. októberi prognózisa alapján. Kínát nem számítva, a régió többi országának összesített gazdasági teljesítménye a 2024-es 4,8%-os bővülést követően 2025-ben 4,4%-kal, 2026-ban pedig 4,5%-kal növekedhet. A tavaszi prognózishoz képest az intézmény felfelé módosította a régióra vonatkozó valamennyi növekedési előrejelzését, köszönhetően annak, hogy a tavasszal bejelentett radikális kereskedelmi korlátozások részben elhalasztásra kerültek, részben pedig enyhébb formában valósultak meg. A bizonytalanság ugyanakkor továbbra is jelentős, ami megnehezíti a vállalatok és a nemzeti gazdaságpolitikák alkalmazkodását.

A régió gazdasági teljesítményére erőteljesen rányomta a bélyegét az erősödő protekcionizmus, a bizonytalan nemzetközi környezet, valamint a lassuló globális gazdaság, mivel a térség országainak gazdasága jellemzően erősen függ exportpiacaitól. A kihívásokra számos térségbeli ország szelektív kereskedelmi engedményekkel és a belföldi keresletet ösztönző óvatos fiskális támogatásokkal reagált, hosszú távon azonban

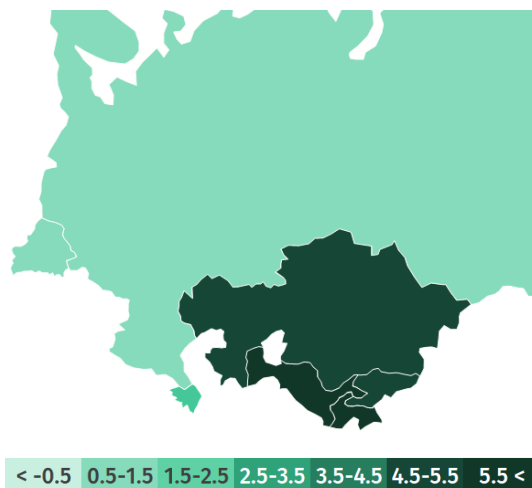
elengedhetetlenek lehetnek a mélyebb strukturális átalakítások a magas GDP-növekedési potenciál kiaknázásához. A térség gazdaságaiban az elmúlt hónapok során magasabbak voltak a reálkamatok, mint a fejlett gazdaságokban, amely a külföldi tőke beáramlásához vezetett, javítva a régiós vállalatok finanszírozási lehetőségeit. Mindazonáltal ez a régiós devizák dollárhoz viszonyított felértékelődését eredményezte, erodálva az export versenyképességét.

Kína gazdasága 2024-ben 5%-os mértékben tudott bővülni, amelyet 2025-ben 4,8%-os, 2026-ban pedig 4,2%-os ütem követhet az IMF prognózisa alapján. Az elemzői várakozásokat meghaladva, 2025 első negyedévében 5,4%-os, majd a másodikban 5,2%-os, a harmadikban pedig 4,8%-os GDP-növekedés realizálódott a gazdaságban éves alapon. Ennek háttérében áll, hogy lecsengett a vámok bevezetése miatt előrehozott készletezés hatása, amelyet csak részben tudott ellensúlyozni a fogyasztás fiskális ösztönzőkkel megtámogatott élénkülése. Előretekintve, a GDP-növekedési teljesítményt kedvezőtlenül érinti a kínai ingatlanpiac válsága, az USA-val élesedő vámháború, valamint a globális gazdasági bizonytalanságok. A kínai éves átlagos infláció 2025-ben 0%-ra mérséklődhet, ezt követően pedig 2026-ban 0,7%-ra emelkedhet.

1.2.5. FÁK-régió

GDP-növekedési kilátások 2026-ra

(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2025. október

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

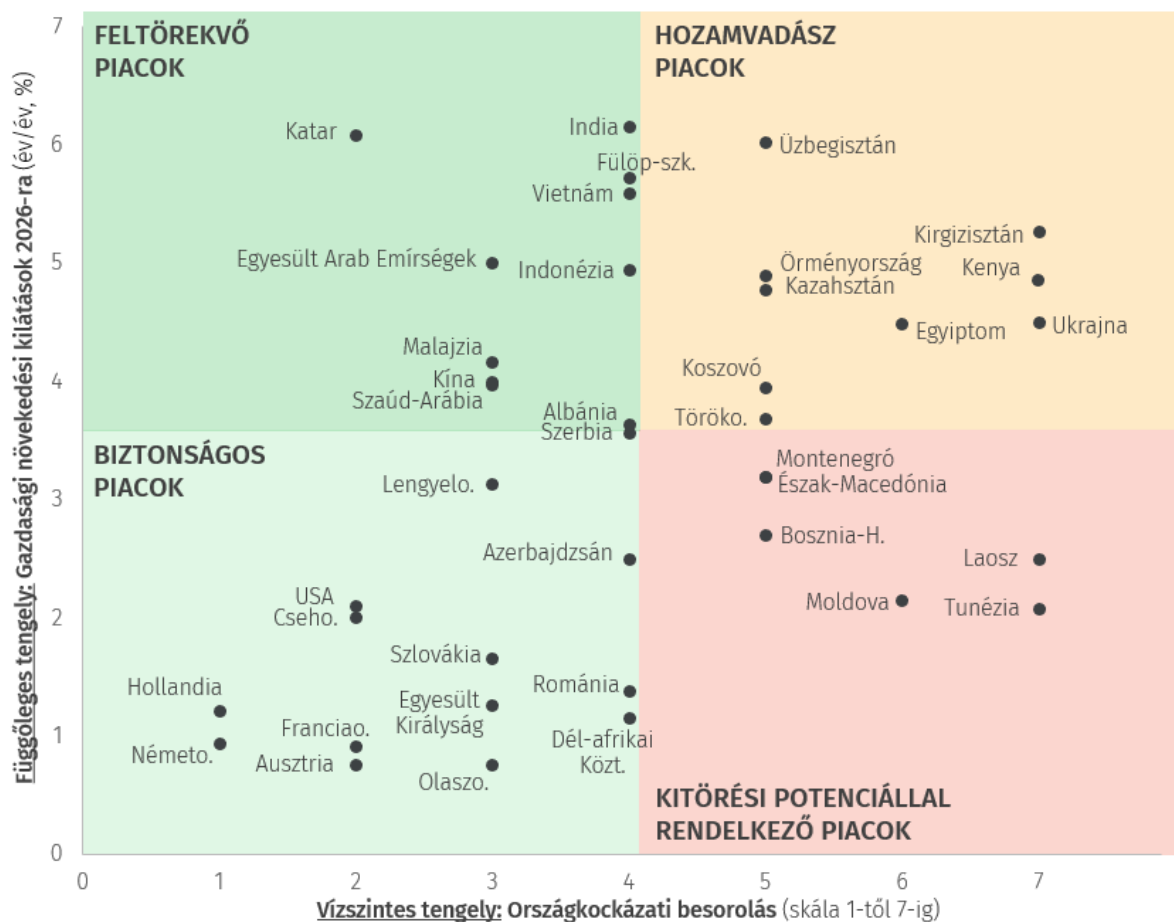
Az orosz gazdaság 2024-es 4,3%-os bővülését 2025-ben számottevően mérsékeltebb, 0,6%-os GDP-növekedés követheti, amely 2026-ban 1,0%-ra emelkedhet az IMF előrejelzése alapján. A 2025-re vonatkozó prognózis így közel 1 százalékponttal alacsonyabb a tavaszi kilátásoknál, míg a 2026-os évet illetően szinte változatlan az előrejelzés. A visszafogottabb 2025-ös növekedési várakozásokat megerősíti, hogy az első két negyedévben az orosz GDP rendre 1,4, illetve 1,1%-kal emelkedett éves összevetésben. A lassulás hátterében áll, hogy a háború és a nyugati szankciók elkezdtek éreztetni a hatásukat: az ország pénzügyi tartalékai kimerülőben vannak, az energiabevételek csökkennek, valamint egyre súlyosabb hiány alakult ki a munkaerő és az importált technológia területén. Bár az állam védelmi ipari megrendelése továbbra is jelentősek, a fosszilis energiahordozók exportjából származó bevételek csökkenése és a korábbi években felhalmozott költségvetési többlet elapadása az állami megrendelések gazdaságélénkítő szerepének már rövid távon is gátat szab. Továbbá a magas, 16,5%-os jegybanki alapkamat a vállalati hitelezés és így a beruházások elé is jelentős korlátokat állít. A 2026-os növekedési kilátásokat jelentős mértékben rontják az állami kőolaj- és földgázkereskedő vállalatokra 2025. október végén kivetett amerikai szankciók is. Az infláció 2025 végére 7,6%-ra, 2026 átlagában pedig 4,5%-ra mérséklődhet.

A közép-ázsiai országok növekedési kilátásait a tavaszi előrejelzéséhez képest felfelé módosította az IMF: a régióban 2025-ben 5,6%-os, 2026-ban 4,7%-os GDP bővülés várható a tavasszal prognosztizált 4,9, illetve 4,3%-os ütem helyett. A térség 2025-ös, korábban vártnál magasabb növekedési teljesítménye az erősödő hitelpiac által támogatott stabil belföldi keresletnek, az állami infrastrukturális beruházásokban megnyilvánuló fiskális expanzióknak, valamint a fosszilis energiahordozók és más ásványi nyersanyagok exportjának köszönhető: ez utóbbihoz jelentősen hozzájárult az Európai Unió határozott törekvése az orosz energiafüggőség csökkentésére. A régió növekedésének további fontos hajtóerői a mezőgazdaság és az élelmiszeripar, a szállítmányozás és logisztika, valamint a megújuló energiatermelési beruházások a diverzifikáció jegyében. Az erős belföldi kereslet és az Oroszországból, mint legfontosabb kereskedelmi partnertől begyűrűző infláció ugyanakkor felfelé hajtotta az árakat: 2025-ben 8,6%-os infláció várható a régióban, ami csaknem 2 százalékponttal múlja felül a 2024-es 6,7%-ot, és 2026-ban is csupán 8%-ra mérséklődhet. Az államadósságok mértéke várhatóan a jelenlegi alacsony, átlagosan a GDP 30%-a körüli szinten marad, mivel középtávon restriktívebb irányba fordulnak a régió országainak fiskális politikái, Kirgizisztán és Tádzsikisztán kivételével, ahol az állami beruházások volumene továbbra is magas maradhat.

1.3. Exportőriránytű

Exportőriránytű a külpiacon kereső vállalatok számára

Az IMF 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési prognózisainak és az EXIM országkockázati besorolásainak keresztábrája



A kivételre termelő vállalatok potenciális exportpiacainak feltérképezésekor szem előtt tartandó, hogy a magasabb GDP-növekedési kilátásokkal rendelkező célországoknak jellemzően magasabb az országkockázati besorolásuk is. A kiadvány régiós szintű elemzéseiben bemutatott külpiacon a fenti keresztábrán ezen tengelyek mentén (országkockázat és a gazdaság 2026-os várható GDP-növekedési üteme) 4 exportkockázati kategóriába sorolja, ezáltal iránytűt kínálva a külpiacon megjelenést vagy bővülést kereső vállalatoknak.

Feltörekvő piacokként azonosítható az erőteljes GDP-növekedési kilátások és a mérsékelt országkockázat alapján Kína, valamint számos kelet-ázsiai és Arab félszigeti gazdaság, emellett a Balkán-félszigetről Albánia és Szerbia.

A **biztonságos piacok** kategóriába sorolható, és alacsony országkockázat mellett 3% közeli GDP-

növekedés várható Lengyelország esetén. Azerbajdzsán növekedése megközelíti a 2,5%-ot, Csehország és az USA gazdaságában pedig 2%-os növekedés várható. A legtöbb kelet-közép-európai ország 1-2% közötti, a fejlett nyugat-európai gazdaságok és a Dél-Afrikai Köztársaságot illetően 1% körüli növekedést vár az IMF 2026 során.

Hozamvadász piacot – azaz magas növekedési kilátások mellett jelentősebb országkockázatot – jelenthet például közép-ázsiai térség országainak jelentős része (Üzbegisztán, Kazahsztán, Kirgizisztán és Örményország), Egyiptom és Kenya, valamint a Nyugat-Balkánról Koszovó és Törökország is.

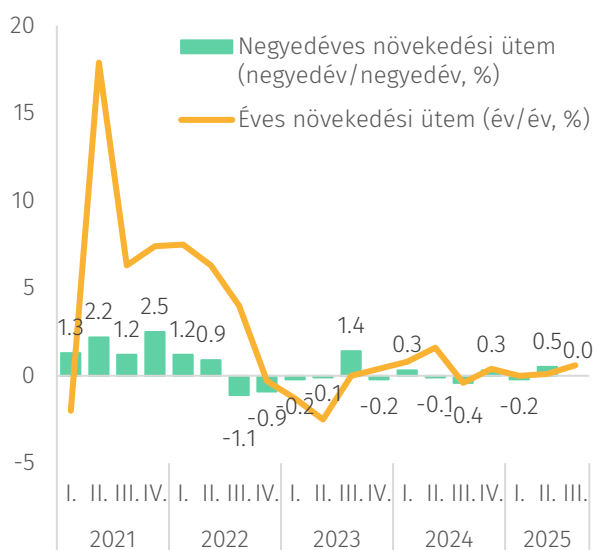
Külkereskedelmi szempontból kitörési potenciállal rendelkezik Moldova, a nyugat-balkáni régió legtöbb országa, valamint a MENA térségből Tunézia.

2. Magyar gazdasági helyzetkép

2.1. Makrogazdasági folyamatok és kilátások

A magyar gazdaság teljesítménye a 2024-es 0,6%-os bővülését követően 2025 első három negyedévében 0,3%-kal emelkedett éves összevetésben. Ennek háttérében állt, hogy a fogyasztás élénkülése nem tudta ellensúlyozni a kivitel és a beruházások korábban vártnál visszafogottabb dinamikáját, hazánk fontosabb exportpiacainak folytatódó gyengélkedése következtében. Az első negyedévben negyedéves bázison 0,2%-os mérséklődés, a másodikban 0,5%-os bővülés, a harmadikban pedig stagnálás valósult meg, amely azt eredményezte, hogy az első három negyedévben rendre 0,0%-os, 0,1%-os, illetve 0,6%-os növekedés realizálódott éves alapon.

A magyar GDP volumenének alakulása

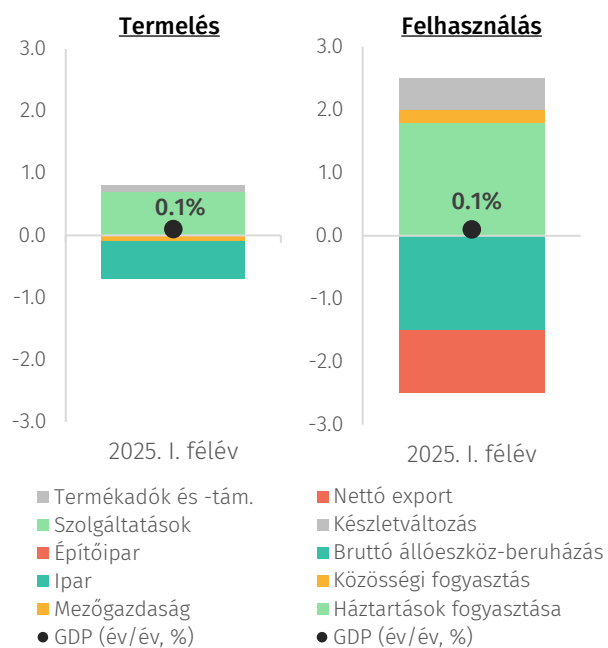


Forrás: KSH

2025 első félévé során a GDP termelési oldalán a szolgáltatások bővülése 0,7 százalékponttal tudott hozzájárulni a GDP-növekedéshez, miközben az ipar 0,6 százalékponttal visszafogta a gazdasági növekedési ütemet. A nagy súlyú szolgáltatások ágazat 1,2%-kal tudott bővülni éves összevetésben, amelyen belül a kereskedelem ágazat 1,8%-kal nőtt. Az első félévben az ipar volumene 3,0%-kal csökkent éves alapon, elsősorban a külső kereslet

folytatódó gyengélkedése következtében. Az építőipar hozzáadott értéke 0,5%-kal emelkedett éves alapon, ugyanakkor a mezőgazdaság teljesítménye 6,1%-kal esett vissza az év első felében, amelyben az aszályos időjárás is szerepet játszott.

A termelés és a felhasználás oldali tételek hozzájárulása a magyar GDP alakulásához 2025. I. félévben (százalékpont)



Forrás: KSH

A GDP felhasználási oldalán 2025 első félévében a fogyasztás bővülése tudott érdemi pozitív hozzájárulást biztosítani a növekedési folyamatokhoz, amelyet ugyanakkor a beruházások és a külkereskedelem visszafogtak. A reálberek korrekciója nyomán a háztartások fogyasztási kiadása 2025 első félévében 3,3%-kal bővült éves összevetésben. A bruttó állóeszköz-beruházások volumene 7,0%-kal csökkent, amelyben elsősorban a feldolgozóipar és az ingatlanügyletek ágazat teljesítményének mérséklődése játszott szerepet. 2025 első félévében a külkereskedelmi egyenleg 2 384 Mrd forintos többletet ért el, ugyanakkor ez idő alatt az

export teljesítménye 2,2%-kal csökkent a kedvezőtlen külső konjunktúra következtében, miközben az import volumene 1,0%-kal mérséklődött. Így összességében a nettó export 1,0 százalékponttal fogta vissza a GDP-növekedést az év első felében. A munkaerőpiac továbbra is stabil, 2025. szeptemberében 4,5%-os volt a munkanélküliségi ráta értéke.

2025 harmadik negyedévében a magyar gazdaság negyedéves összevetésben – a piaci elemzők várakozásának megfelelően – stagnált (0,0%), amely éves bázison 0,6%-os növekedést eredményezett. A termelési oldalon a GDP-növekedéshez legnagyobb mértékben a szolgáltatások, ezen belül kifejezetten az infokommunikáció ágazat teljesítménye járult hozzá. A gazdaság teljesítményét az ipar és a mezőgazdaság egyaránt fékezte a harmadik negyedévben.

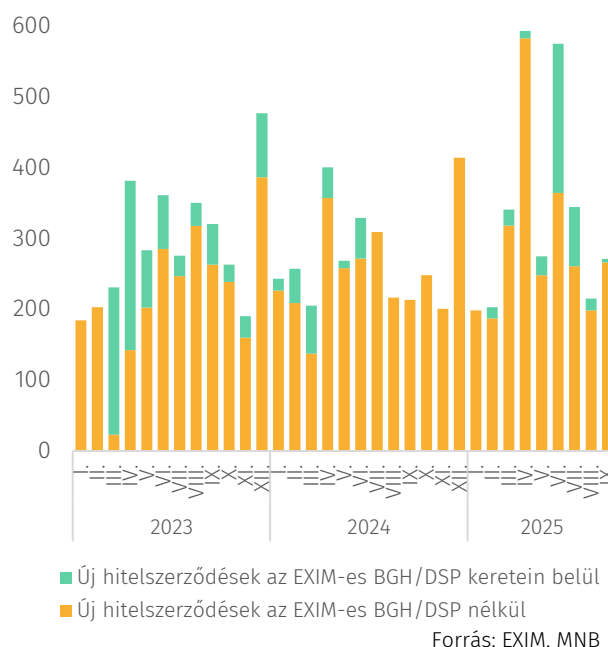
Előretekintve, a magyar gazdaság – a 2025-ben várható 1% alatti növekedését követően – 2026-2027-ben egyaránt 3% körüli ütemben bővíthet. A növekedés legfőbb hajtóereje továbbra is a háztartások fogyasztásának bővülése lehet, köszönhetően elsősorban a reáljövedelem emelkedésének és a fiskális ösztönzőknek. A vállalati beruházásokat az előrejelzési horizonton támogathatja majd a fokozatosan élénkülő külső konjunktúra és a javuló üzleti bizalom. Továbbá a fejlesztéseknek a folyamatban lévő, nagy volumenű feldolgozóipari kapacitásbővítések mellett a Demján Sándor Program felfutása adhat lendületet. A lakossági beruházásokat az elkövetkező időszakban az Otthon Start Program dinamizálhatja. Hazánk exportteljesítményének 2026-tól kezdődően – a termelésbe álló új feldolgozóipari kapacitások mellett – az európai hadipari és fiskális élénkítési programok hatására gyorsuló európai konjunktúra adhat lendületet.

A fogyasztói árak 2025 első kilenc hónapja során átlagosan 4,7%-kal emelkedtek, az MNB szeptemberi előrejelzése alapján pedig 2025 egészében 4,6% lehet majd az éves átlagos infláció mértéke, amely 2026-ban a 3,8%-ra csökkenhet. Bár a 2025-ös év elején 5% feletti volt a pénzromlás üteme, a bevezetett kormányzati árrésstop hatására tavasz óta a 4,2-4,7% közötti sávba mérséklődött a fogyasztói árak növekedése.

A 2024-es visszafogott hitelezési dinamikát követően, 2025-ben élénkülés figyelhető meg a hitelpiacon, amelyhez a kormányzati intézkedések is érdemben hozzájárulnak. Az MNB 2024. szeptembere óta 6,5%-on tartja az irányadó kamatát, amely továbbra is jellemzően 7-8% körüli forin hitel-kamatokat eredményez, visszafogva a piaci hitelezés dinamikáját. Mindazonáltal 2025-ben a Kormány Demján Sándor Programja lendületet adott a hitelfelvételeknek: 2025. január-szeptember időszakban összesen 3 018 Mrd forint értékű új vállalati hitelszerződés került megkötésre, amely 23%-kal múlja felül a megelőző év azonos időszaki teljesítményét. Ezen belül a forin hitel-szerződéskötések 35%-kal, az euró hitel-szerződéskötések pedig 12%-kal élénkültek éves összevetésben. Kedvező, hogy 2025. január-szeptember folyamán az EXIM Demján Sándor Program kereteiben elérhető hiteltermékei az új vállalati hitelszerződések 13%-át tették ki. Az elkövetkező időszakban várhatóan további lendületet ad a vállalkozások hitelkeresletének, hogy a Kormány október eleji döntése alapján a Széchenyi Kártya Program összes konstrukciója – tehát a likviditási és a beruházási hitelek is – 3%-os fix kamattal érhetőek el.

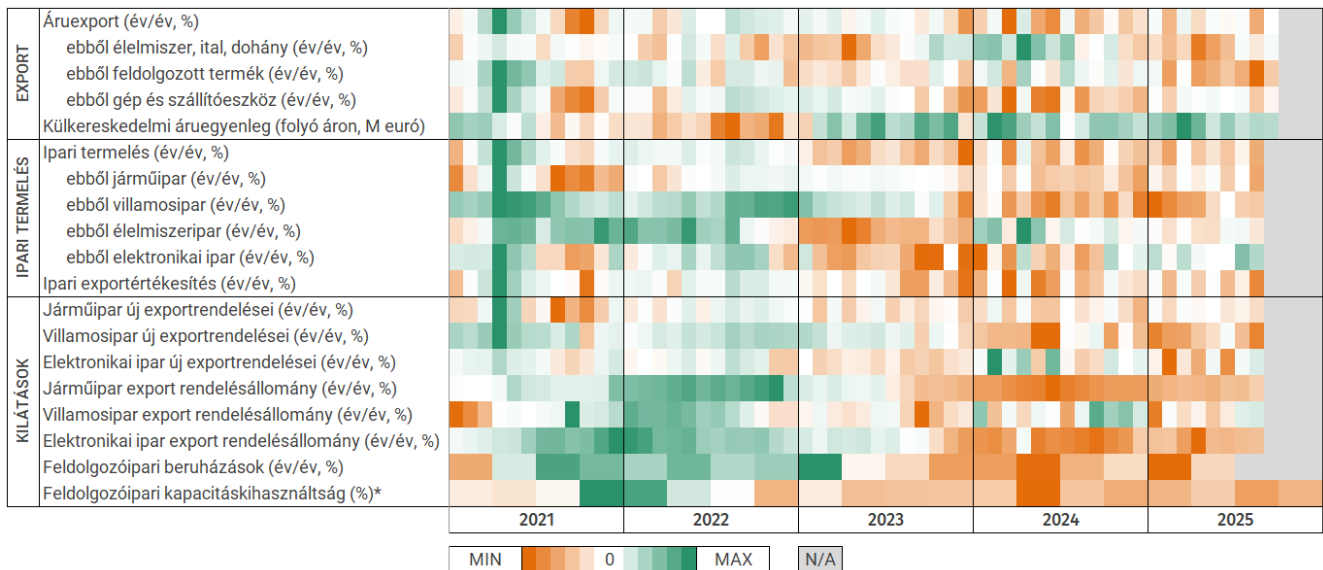
Új vállalati hitelszerződések összege

(Mrd forint)



2.2. Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban

Magyarország külgazdasági hőtésképe



*Hosszú távú átlagtól vett eltérés
Megjegyzés: 2025. januártól módszertani váltás van a külkereskedelmi adatokban.
Forrás: KSH, Eurostat, ESI felmérés, EXIM-számítás

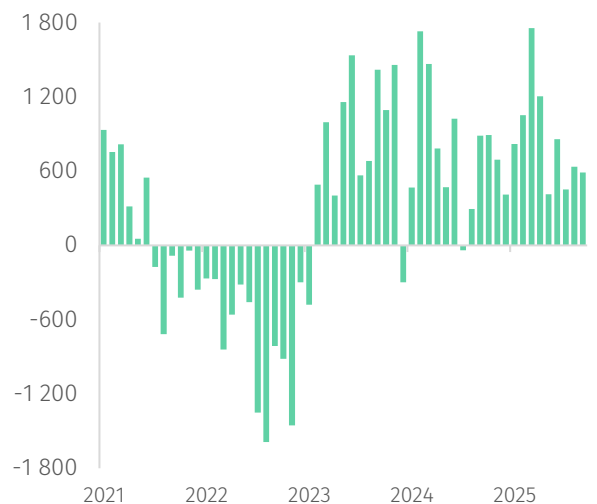
A külgazdasági hőtésképe a magyar gazdaság fontosabb, exportteljesítményhez kapcsolódó mutatóinak alakulását együttesen szemlélteti, oly módon, hogy – a változás mértékétől függően – a növekedést a zöld árnyalatai, a csökkenést pedig a narancssárga árnyalatai jelzik. A színskála minden változó esetében a saját éves változásuk minimuma és maximuma között rajzolódik ki. A változók körét alapvetően a jelen fejezetben elemzett adatok, valamint a nagyobb súlyú ipari ágazatok teljesítményét bemutató idősorok jelentik, amelyek mindegyike közvetlen vagy közvetett módon hatást gyakorol hazánk külgazdasági teljesítményének alakulására.

A hőtésképe alapján is megállapítható, hogy 2025 során összességében továbbra is visszafogott ipari- és külkereskedelmi folyamatok voltak megfigyelhetők a magyar gazdaságban. Bár a külkereskedelmi egyenleg érdemi többletet mutat, a kivitel bővülését számottevően erodálja a gyenge külső kereslet, ezen belül pedig kifejezetten hazánk legfontosabb külkereskedelmi partnerének, Németországnak a stagnáló gazdasági teljesítménye. A kilátásokat számszerűsítő adatsorok alapján még nincs szó trendfordulóról a hazai ipari- és az exportteljesítmény alakulásában, amelyre a kereskedelmi háborúból fakadó külföldi bizonytalanság is kedvezőtlen hatást gyakorol.

A 2025 első három negyedéve során hazánk termék- külkereskedelmi többlete 7,8 milliárd euróra emelkedett, amely 701 millió eurós javulást jelent a tavalyi év azonos időszakához viszonyítva. Míg 2025. január-szeptemberben az áruexport volumene – hazánk felvevőpiacainak folytatódó gyengélkedése miatt – stagnált, addig az áruimport az élénkülő belső kereslet nyomán 2,1%-kal emelkedett éves összevetésben. A cserearány 2025 első kilenc hónapja során 2,7%-os javulást ért el.

Külkereskedelmi áru egyenleg

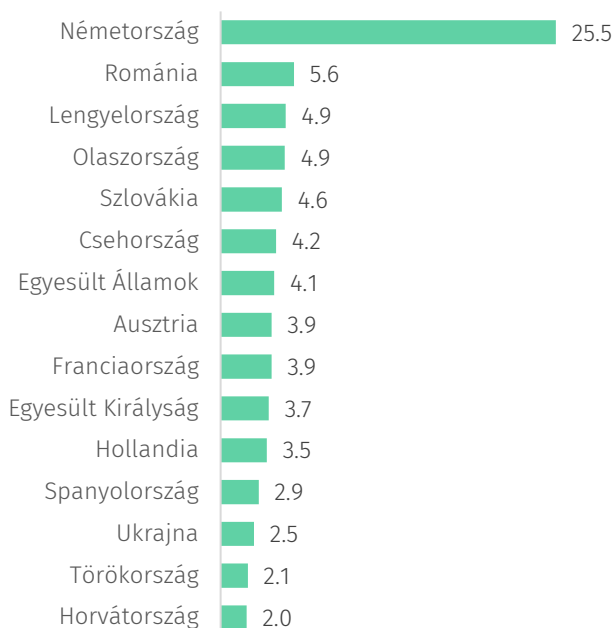
(folyó áron; millió euró)



A magyar gazdaság külső egyensúlyi helyzete 2025 második negyedévében az elemzői várakozásoknál kedvezőbben alakult. Egyfelől a folyó fizetési mérleg 1,39 milliárd eurós többlettel zárt, amely az első negyedév felfelé módosított 1,36 milliárd eurós többletét követi. Másfelől – a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként adódó – külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség 1,8 milliárd euróra emelkedett a szezonális hatások kiszűrésével, amely a negyedéves GDP 3,4%-a.

A GDP-arányos export mértéke – a 2022-es historikusan magas, 90%-os értékéről – 2025 második negyedévére 74%-ra mérséklődött a kivitel gyengébb dinamikájának eredményeként. A magyar gazdaság legfontosabb exportpiaca továbbra is Németország, ahol 2025. január-szeptember során hazánk összes árukivitelének 25,5%-a teljesült. Ezt követi Románia, Lengyelország, Olaszország és Szlovákia, egyenként 4,6-5,6% közötti részesedéssel. Mivel az USA Magyarország hetedik legfontosabb partnere, (ugyanis a részesedése a teljes magyar árukivitelben meghaladja a 4%-ot), az Egyesült Államok által kivetett vámok a magyar gazdaság növekedési kilátásaira is kockázatot jelentenek. Ráadásul az Egyesült Államokba exportált top 10 hazai termékcsoporthoz köztük szinte kizárólag autóiipari, elektronikai és gépipari termékek szerepelnek, valamint a magyar gazdaság amerikai kitettsége a közvetett hatások miatt is jelentős.

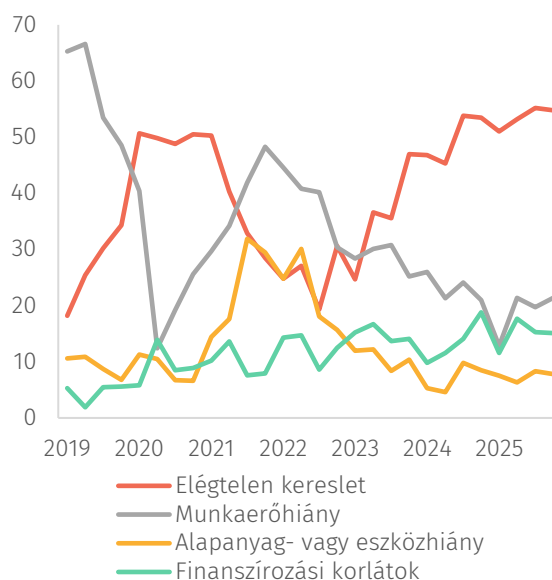
Magyarország legfontosabb exportpiacainak részesedése a hazai kivitelből, 2025. jan.-szept.
(az összes áruexport %-ában)



Forrás: KSH, EXIM-számítás

A szoros gazdasági relációk nyomán, a német feldolgozóipar 2025-ös gyenge teljesítménye számottevő kedvezőtlen hatást gyakorolt a hazai termelési folyamatokra is: a magyar ipar kibocsátása 2025. január-augusztus során 3,9%-kal csökkent éves összevetésben. Az összes értékesítés közel kétharmadát jelentő külpiaci eladások volumene 2,4%-kal, az egyharmad részt kitevő hazai értékesítés pedig 4,1%-kal mérséklődött. A legnagyobb súlyú járműipar kibocsátása 2025 első nyolc hónapja folyamán 4,5%-kal lett alacsonyabb éves alapon, valamint a hozzá kapcsolódó fontosabb beszállító ágazatok szintén veszítettek a lendületükből: az akkumulátorgyártást magában foglaló villamosipar termelési volumene 13%-kal, a gépiparé és a gumigyártásé pedig egyaránt 4%-kal mérséklődött. Kedvező ugyanakkor, hogy ez idő alatt az elektronikai ipar kibocsátása 9%-kal emelkedett. A vállalati vezetők beszerzési döntéseit összegző feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI) is a cégek óvatosságát tükrözi: az index értéke – amely az 50 pont feletti tartományban kedvező gazdasági folyamatokat jelez – 2025. októberben 51 ponton állt, amely 0,6 százalékpontos csökkenés a szeptemberi értékhez viszonyítva.

Termelést gátló tényezők a feldolgozóiparban
(megkérdezések %-ában; szesz. ig.)

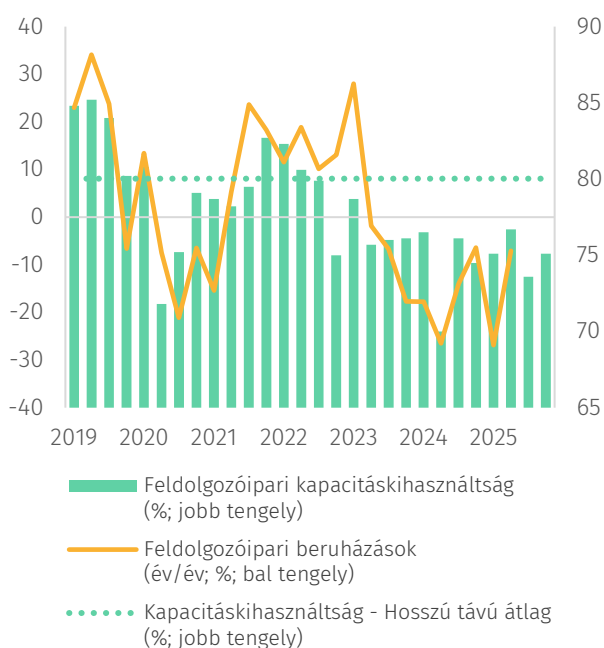


Forrás: Európai Bizottság ESI felmérés

2025 első három negyedévében továbbra is az elégtelen kereslet gátolja a legnagyobb mértékben a hazai feldolgozóipari termelési folyamatokat: a külpiacok gyengélkedése nyomán ezt a faktort a megkérdezett hazai cégek 55%-a említette akadályozó tényezőként az Európai Bizottság 2025.

negyedik negyedéves ESI (Economic Sentiment Indicator) felmérése alapján. Ezt megerősíti, hogy a megfigyelt feldolgozóipari ágazatokban az új rendelések volumene 2025. január-augusztusban átlagosan 8%-kal csökkent éves összevetésben, így a rendelésállomány augusztus végén 4,3%-kal maradt el az egy évvel korábbtól. Az új rendeléseket illetően negatív kockázatot hordoz magában, hogy az USA által kivetett vámok jelentős nyomást gyakorolnak a német ipari termelésre is.

Feldolgozóipari beruházások és kapacitáskihasználtság



Forrás: KSH, ESI felmérés

Az exportorientált feldolgozóipar beruházási aktivitása 2025 első felében 17,4%-kal csökkent éves összevetésben. Ennek hátterében állhatott a feldolgozóipari kapacitáskihasználtság alakulása, amely – a külső kereslet gyengélkedése nyomán – 2025 során 75% körül mozgott, elmaradva a mutató hosszú távú átlagától. Ez alapján az elkövetkező hónapok során a vállalatok még alapvetően kíváranak az új beruházási döntéseikkel. Mindazonáltal 2025 végén-2026 elején várható a már bejelentett, nagy volumenű projektek átadása (pl. CATL, BYD, BMW, Mercedes), amelyek a kapacitások felfutását követően számottevően hozzájárulnak majd hazánk ipari- és exportteljesítményéhez. Továbbá a folyamatokat támogatja, hogy a Kormány által 2025 elején elindított Demján Sándor Program eddigi konstrukciói mellett ősztől további fix 3%-os vállalati hiteltermékek is igénybe vehetők.

Összességében 2026-tól kezdődően várható a hazai ipari- és exportteljesítmény, valamint a vállalati beruházási aktivitás fokozatos javulása. A folyamatokat támogatja, hogy a német gazdaságélénkítő csomag tovaryűrűző hatása lendületet adhat a régió, és benne a magyar gazdaság külső keresletének. Ugyanakkor az USA által kivetett vámok hatása továbbra is kockázatot jelent az exportorientált vállalatok számára mind közvetlen, mind közvetett csatornákon keresztül. Mindezek hatására, a nettó export várhatóan 2027-től kezdődően tudja majd pozitívan támogatni a GDP-növekedési folyamatokat.

3. Indikátorkészlet

A magyar gazdaság fontosabb mutatószámai

		Éves adatok					Negyedéves adatok				Havi adatok		
		2020	2021	2022	2023	2024	2024 IV	2025 I. II. III.		2025 júl. aug. szept.			
Negyedéves GDP statisztika													
GDP	év/év, %	-4.3	7.2	4.2	-0.8	0.6	0.4	0.0	0.1	0.6	-	-	-
Háztartások fogyasztási kiadása	év/év, %	-0.3	5.3	7.0	-2.7	6.0	7.4	3.1	3.5	-	-	-	-
Bruttó állóeszköz-beruházások	év/év, %	-7.6	5.9	-0.4	-6.7	-9.9	-9.4	-8.7	-5.7	-	-	-	-
Export (áru és szolgáltatás)	év/év, %	-6.1	8.2	10.7	17.4	-0.9	-5.8	-3.3	-1.0	-	-	-	-
Import (áru és szolgáltatás)	év/év, %	-3.6	7.7	10.9	8.3	-3.9	-7.4	-1.1	-0.8	-	-	-	-
Mezőgazdaság	év/év, %	-8.4	1.6	-26.5	39.7	-3.1	-5.9	-0.3	-10.3	-	-	-	-
Ipar	év/év, %	-7.2	4.9	0.9	-5.2	-1.9	0.5	-3.2	-2.9	-	-	-	-
Építőipar	év/év, %	-9.0	9.9	3.1	-8.4	-0.7	-5.6	-5.0	3.7	-	-	-	-
Szolgáltatások	év/év, %	-3.1	8.7	7.5	0.0	1.1	1.0	1.0	1.4	-	-	-	-
Havi részstatisztikák													
Ipari termelés	év/év, %	-6.0	9.5	6.1	-5.5	-4.1	-	-	-	-	-1.0	-7.3	-
Építőipari termelés	év/év, %	-9.7	12.1	1.6	-5.3	-1.2	-	-	-	-	4.9	-15.2	-
Kiskereskedelmi forgalom	év/év, %	-0.1	3.7	5.0	-7.7	2.8	-	-	-	-	1.7	1.9	-
Áruexport	év/év, %	-0.9	7.7	6.3	2.7	-2.2	-	-	-	-	2.1	-6.0	0.5
Áruimport	év/év, %	-0.3	8.2	6.8	-3.5	-2.2	-	-	-	-	2.1	-5.1	8.4
Külkereskedelmi egyenleg	M euró	5 618	1 623	-9 133	9 018	9 071	-	-	-	-	452	636	589
Munkaerőpiac													
Foglalkoztatottak száma (15-74 év)	ezer fő	4 569	4 610	4 670	4 698	4 699	-	-	-	-	4 712	4 676	4 670
Munkanélküliségi ráta (15-74 év)	%	4.1	4.0	3.6	4.1	4.5	-	-	-	-	4.3	4.4	4.3
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	ezer Ft	391	426	501	571	647	-	-	-	-	694	683	-
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	év/év, %	9.8	8.7	17.6	14.0	13.2	-	-	-	-	9.0	8.7	-
Árak													
Infláció	év/év, %	3.3	5.1	14.5	17.6	3.7	-	-	-	-	4.3	4.3	4.3
Maginfláció	év/év, %	3.7	3.9	15.7	18.2	4.6	-	-	-	-	4.0	3.9	3.9
Élelmiszerinfláció	év/év, %	7.2	4.1	26.0	25.9	2.8	-	-	-	-	5.9	5.9	4.7
Egyenlegmutatók													
Folyó fizetési mérleg egyenlege	Mrd euró	-1.6	-7.0	-15.3	-0.2	3.1	0.9	1.4	1.4	-	-	-	-
Finanszírozási képesség (felülről)	Mrd euró	1.2	-3.3	-12.3	2.1	3.8	0.9	2.1	1.6	-	-	-	-
Költségvetési egyenleg (ESA)	GDP %	-7.5	-7.1	-6.2	-6.8	-5.0	-	-	-	-	-	-	-
Államadósság	GDP %	78.7	76.2	74.1	73.2	73.5	-	-	-	-	-	-	-
Árfolyam, kamatláb													
HUF/EUR árfolyam	átlag	351.2	358.5	391.3	382.0	395.2	407.4	405.1	404.2	395.9	399.2	396.6	391.8
HUF/USD árfolyam	átlag	307.9	303.3	373.1	353.3	365.2	381.5	385.2	356.6	338.8	341.6	341.1	333.8
BUBOR (3 havi)	átlag, %	0.7	1.5	10.0	14.3	7.3	6.45	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
Új vállalati változó Ft hitelek kamata	átlag, %	1.8	3.1	10.8	15.1	9.1	8.0	8.0	8.0	8.0	8.2	7.8	8.1
Új vállalati fixált Ft hitelek kamata	átlag, %	2.1	2.9	8.3	10.1	9.1	8.7	8.6	6.9	7.6	8.6	6.9	7.6
NPL ráta - Nagyvállalatok	%	2.4	4.1	3.2	3.5	3.6	3.6	3.0	2.5	-	-	-	-
NPL ráta - KKV szektor	%	4.37	4.14	4.39	4.1	3.8	3.8	3.9	3.8	-	-	-	-

Forrás: KSH, MNB, Eurostat