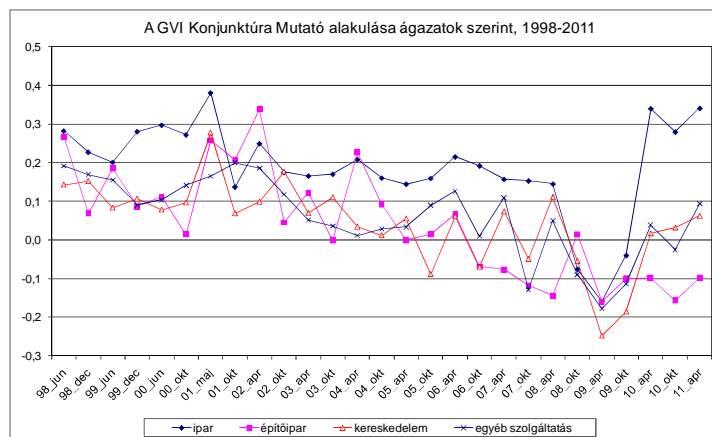
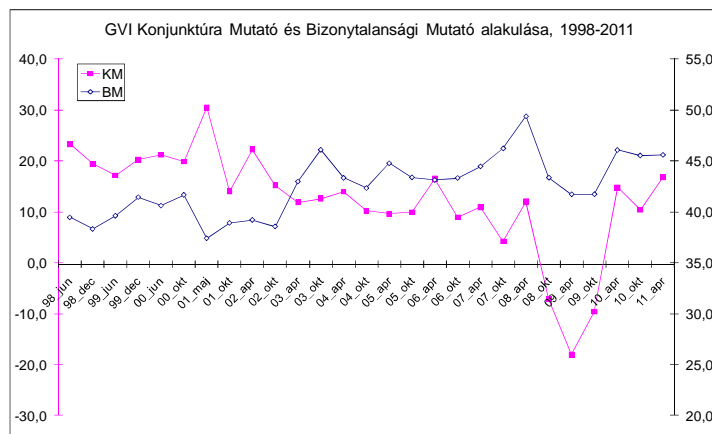


2011 áprilisában huszonhetedik alkalommal került sor az MKIK Gazdaság- és Vállalkozáskutató Intézet (MKIK GVI) vállalati konjunktúra-vizsgálatára, amely több mint 14.000 cég megkeresésével készül minden évben áprilisban és októberben, a területi kamarák közreműködésével. Ez a legkiterjedtebb, legtöbb céget felmérő vállalati konjunktúra-vizsgálat Magyarországon, és része az Eurochambres mintegy 14 millió vállalkozásra kiterjedő európai konjunktúra-vizsgálatának is. A megkeresett vállalkozások közül áprilisban 1803 cég vezetője töltötte ki kérdőívünket – vizsgálatunk ennyi vállalati vezető válaszaiból alakul.

A 2011. áprilisi adatfelvétel tanúsága szerint Magyarországon tovább folytatódott az üzleti bizalom 2009. október óta megfigyelhető javulása a vállalkozások körében. A GVI Konjunktúra Mutatója további javulást jelez az elmúlt félévhez képest: áprilisban +16,8 pontra nőtt az októberi +10,4-es értékről. A GVI Bizonytalansági Mutató értéke nem változott az októberi vizsgálat eredményeihez képest: továbbra is a magasnak mondható, 45,5 pontos szinten áll. Az eredmények szerint tehát folytatódott az üzleti bizalom javulása a magyar vállalati szektorban, bár az üzleti helyzet megítélésével és a várakozásokkal kapcsolatos bizonytalanság továbbra is elég jelentős. Hosszabb távon, az előző évek áprilisi adataival összehasonlítva, az idei eredmények ugyancsak javulást jeleznek, de mindenképpen figyelembe kell venni, hogy a mutató most elért szintje még mindig elmarad az 1998-2002-es évek szintjétől. A magyar gazdaságban tovább folytatódott a válságból való kilábalás, de ez a folyamat – visszatekintve az elmúlt három év gazdasági történéseire – nagyon lassan és vontatottan halad.

Az áprilisi felvétel eredményei szerint tehát a GVI Konjunktúra Mutató nőtt és a pozitív tartományban tartózkodik. A gépberuházások és a várható munkaerő-kereslet növekedése is arra mutat, hogy a magyar üzleti szektor maga mögött hagyta a válság mélypontját. A rövid távú várakozások azonban arra is felhívják a figyelmet, hogy bár továbbra is az üzleti bizalom javulása lesz a jellemző, de e javulást meglehetősen erős bizonytalanság kíséri. A válságból való kilábalás folyamata sokkal lassabb lesz, mint amilyen gyorsan a recesszió elérte a magyar gazdaságot.

Több részmutatónál továbbra is megfigyelhető a gazdasági válság hatása, különösen a válság által erőteljesen érintett szektorokban, így például az építőiparban. Itt a kapacitáskihasználtság a kutatás kezdete (1998) óta idén áprilisban a legalacsonyabb szintre (63,5%) süllyedt, az értékesítés volumenének alakulását jelző mutató -32 ponttól -39 pontra csökkent, az üzleti helyzet mutatója tovább romlott (-25,6). Eközben a vállalati szektor egészében az építési beruházások szintje alig javult -20 pont fölé, miközben az építőiparban a jelenlegi jövedelmezőség mutatója még alacsonyabb értékre, -40,5 pontra süllyedt a korábbi nagyon alacsony (-32,7 pontos) szintről. Ezek után nem jelenthet meglepetést az építőipari munkaerő-kereslet alacsony és továbbra is negatív értéke (-4,1), ami megmutatkozik a szakképzetlen munka iránti gyér keresletben és áttételesen szerepet játszik a munkanélküliség viszonylag stabil szintjében is. Mindezek az adatok jól jelzik a magyar építőipar mély válságát, és azt, hogy ebben a szektorban még alig láthatjuk a kilábalás jeleit. Az építőiparban a konjunktúramutató továbbra is a negatív tartományban mozog (-9,8), bár ez kismértékű javulást jelent az elmúlt félévi adathoz (-15,7) képest.



A jelenlegi és a várható üzleti helyzet mutatóinak összevetése alapján a magyar vállalkozások kilátásaiban messzire kerültek a 2009 áprilisi recessziós periódustól, és 2011 áprilisában az üzleti helyzetet továbbra is fellendülés jellemzi. Azaz a vizsgálat eredményei szerint az egész gazdaságra vonatkozóan egyre világosabb jelei mutatkoznak a válságból való kilábalásnak, de több tényező utal arra, hogy a kilábalásra mutató folyamatokat sok bizonytalanság övezi.

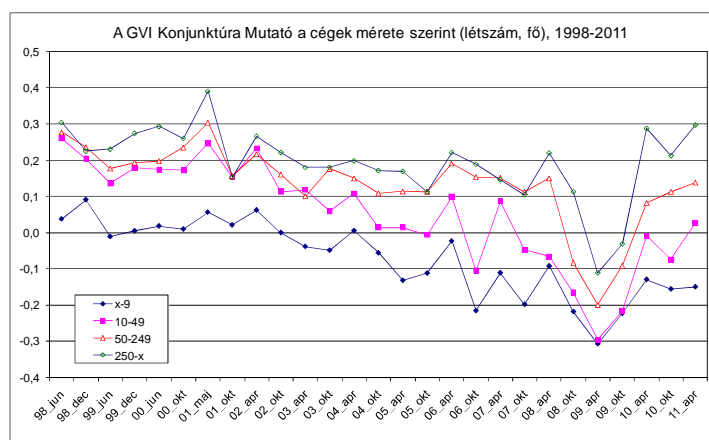
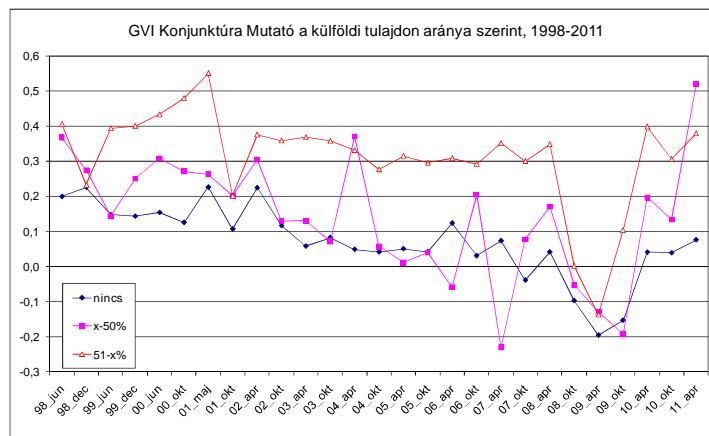
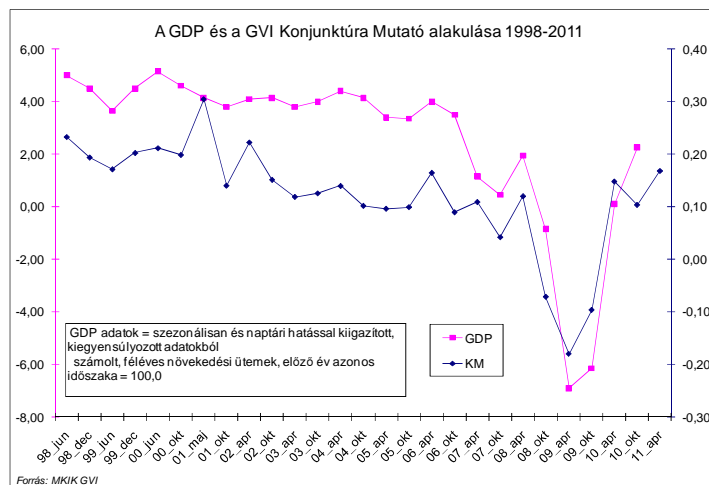
A GVI Bizonytalansági Mutató értéke nem változott az októberi vizsgálat eredményeihez képest: továbbra is a magasnak mondható, 45,5 pontos szinten áll. Ez pedig arra utal, hogy a magyar gazdaságban továbbra is sok cég nem számít üzleti kilátásainak javulására, illetve inkább üzleti helyzetének további rosszabbodását valószínűsíti. Vagyis az üzleti szférán belül továbbra sem egyértelmű, vagy egyöntetű a javuló tendenciák megítélése és tartós tendenciaként való értelmezése.

A külföldi tulajdonú és a magyar tulajdonban levő cégek körében is emelkedett a GVI Konjunktúra Mutató értéke. A vállalatnagyság szerint a mikro-vállalkozásokon (a foglalkoztatottak száma legfeljebb 9 fő) kívül minden vállalatcsoportnál javulás figyelhető meg. A nagy cégeknél 22 ponttól 30 pontra, a közepes cégeknél 11 ponttól 14 pontra, míg a kis (10-49 főt foglalkoztató) cégeknél -7 ponttól +3 pontra javult a konjunktúramutató értéke. A mikro-cégek körében ellenben nem változott és továbbra is negatív tartományban, -15 ponton áll a mutató értéke.

Az exportaktivitás szerint csoportosítva a cégeket azt láthatjuk, hogy a válság kezdete óta a legnagyobb mértékű javulás a döntően exportáló cégekre volt jellemző. Míg a döntően exportálók körében 57 pontos javulást tapasztalhattunk, addig a kizárólag magyar piacra termelő cégeknél csak 21 ponttal javult a konjunktúramutató értéke. A válságból való kilábalás eddigi folyamatára az is jellemző volt, hogy minél inkább exportra termelt egy cég, annál nagyobb mértékben tudott túllendülni a válság okozta sokkon.

A gazdasági ágak között továbbra is az iparban a legmagasabb a konjunktúramutató értéke (+34 pont). Az építőipar – mint korábban említettük – továbbra is válságos helyzet jellemzi (-10 pont), bár itt is 5 pontos javulást láthatunk. A kereskedelmi cégeknél a mutató már pozitív tartományba került (+3 pont) a mutató 9 pontos javulásával. Az egyéb szolgáltató szektorban tapasztalhattuk a legerősebb pozitív elmozdulást (12 pont), így 2011 áprilisra itt is pozitív értéket (+9 pont) ért el a mutató. A várható munkaerő-kereslet némileg erősödött október óta, ami 2011 első félévében a versenyszférában a foglalkoztatottság kismértékű növekedését jelzi előre.

A cégek áprilisban a rendelésállomány növekedésére számítanak. E várakozásaik egyrészt a belső kereslet



várható élénküléséből táplálkoznak, másrészt a várakozások valóra válása nagymértékben függ az európai, és ezen belül a német konjunktúra rövid távú alakulásától.

A kapacitáskihasználtság szintje mindössze egy százalékponttal nőtt (76%-ról 77%-ra) az elmúlt félévben, és ez továbbra is elmarad a válság előtti szinttől. A döntően exportáló cégek kapacitáskihasználtsága tovább emelkedett (85% fölé) és az exportpiacokra és a belföldi piacra egyaránt szállító cégek is jelentős növekedést mutat (76%-ról 83%-ra), míg a többi cégé 73-77% körül ingadozik.

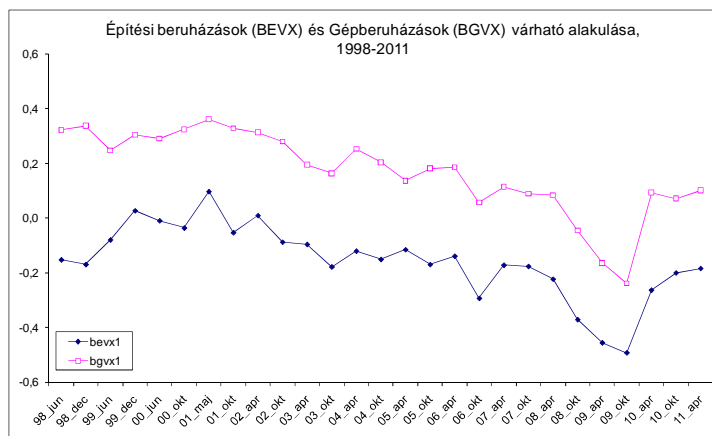
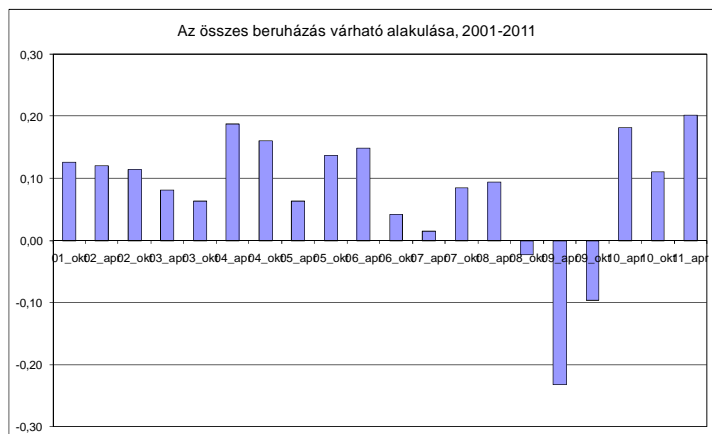
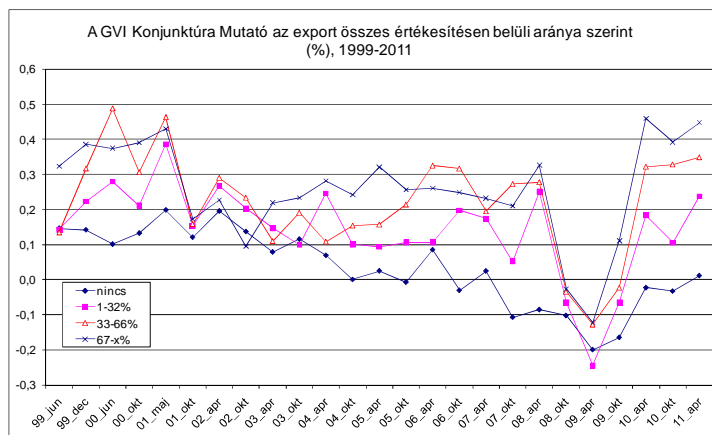
### Beruházások

Pozitív jel, hogy megállt a gépberuházási aktivitás csökkenését jelző cégek arányának növekedése. Ezzel együtt a gépberuházások alakulásában nem várható jelentősebb változás a következő fél évben. Bár ez a mutató már elérte a válság előtti szintet, nem közelíti meg az 1998-2002 közötti fellendülésnél tapasztalt értékeket. Az építési beruházások várható szintjére vonatkozó mutató is növekedett tavaly október óta, de még mindig a negatív tartományban van. Úgy tűnik, a cégek továbbra is kívánnak, és jellemzően nem mernek fejlesztésekbe fogni. A vállalkozások 50%-ánál nem változik a beruházási aktivitás, 33%-uk növekedésre, míg 17%-uk további csökkenésre számít. A beruházási aktivitás kismértékű növekedése mögött szinte kizárólag külföldi tulajdonú cégeket láthatunk: Míg ezeknél 35-40%-kal több cég tervez beruházás-élénkítést, mint visszafogást, addig a magyar tulajdonban levő cégeknél 7 százalékponttal magasabb a beruházási volument csökkentők, mint az azt növelők aránya.

A gépi és építési beruházások együttesét tekintve és csak azokat a cégeket nézve, amelyeknél folyik valamilyen beruházási tevékenység, a beruházási aktivitás növekedése várható a következő fél évben. Emögött az húzódik meg, hogy a beruházási volument növelni szándékozó cégek aránya a 2010 októberi 30%-ról idén áprilisra 35%-ra nőtt, miközben a csökkenésre számító cégek aránya 19%-ról 15%-ra mérséklődött. A beruházások egészét tekintve továbbra is a mikro-, és a kisvállalkozások között a legmagasabb a nem beruházó cégek aránya (54% és 40%), míg a közepes és nagy cégeknél sokkal alacsonyabb ez az arány (17% és 5%).

### Munkaerő-kereslet

Az áprilisi felvétel adatai arra mutatnak, hogy a versenyszektorba tartozó cégek várható munkaerő-keresletében további enyhe emelkedés várható 2011-ben. A felvételek és elbocsátások előfordulásának különbségét jelző egyenlegmutató a korábbi +1,5%-ról +9%-ra nőtt úgy, hogy a cégek 17%-a tervez elbocsátást, 58%-uk nem változtat a foglalkoztatottak számán, és 26%-uk tervez létszámfelvételt. (Fél évvel ezelőtt ezek az arányok rendre 18%, 63% és 19% voltak).



A foglalkoztatottak számának növelése továbbra is inkább az iparvállalatokra jellemző (42%), míg az építőipari cégek kívánják a legritkábban növelni foglalkoztatottaik számát (16%). Az építőipari cégek 20%-a tervez további elbocsátást, míg az ipari cégek körében 9%. Leginkább a nagy cégek, az exportálók és a tisztán külföldi tulajdonban levők terveznek létszámbővítést (35%, 58% és 44%). Különösen az utóbbiak munkaerő-kereslete nőtt meg az elmúlt fél évben. 2010. októberében ugyanis 54% volt a létszámfelvételt tervező cégek aránya ebben a körben, áprilisban pedig 58%.

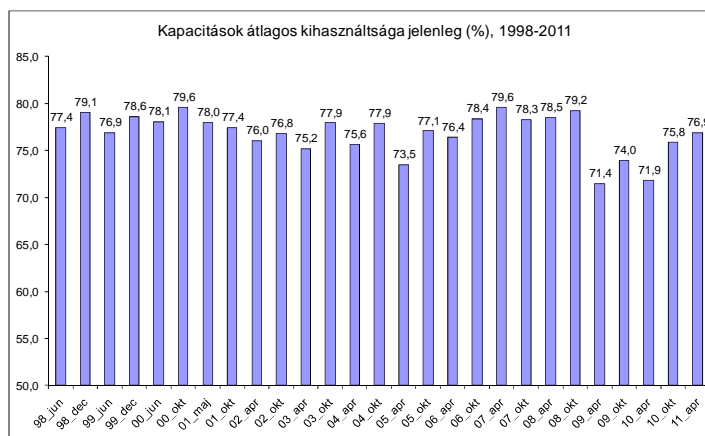
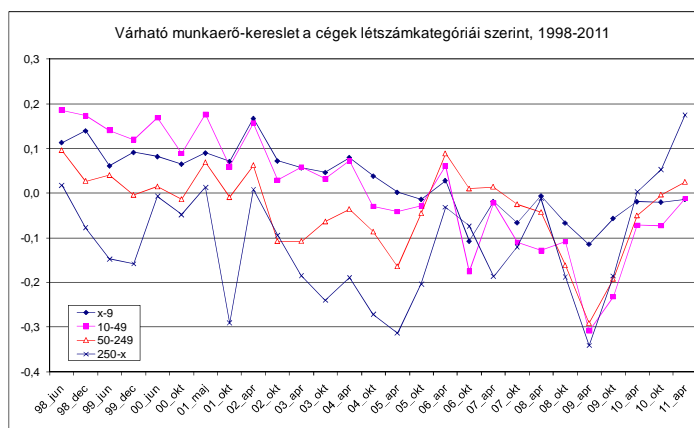
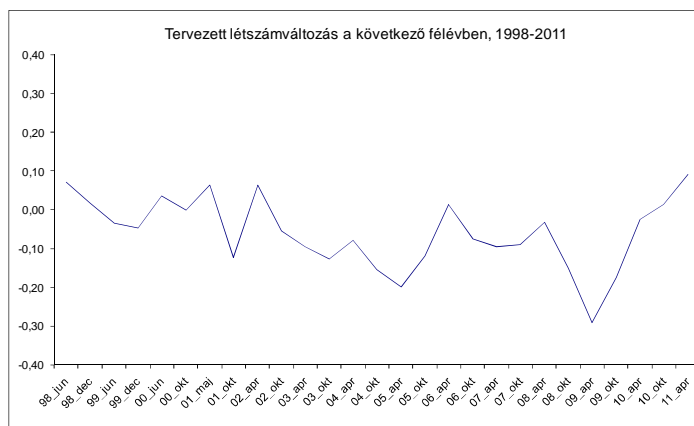
Ezzel együtt a különböző nagyságú cégek között a munkaerő-kereslet növekedése kizárólag a 250 főnél többet foglalkoztató cégekre jellemző és ez a cégcsoport a motorja a versenyszektor növekvő munkaerő-keresletének is, míg a közepes-, kis-, és mikro-cégekre továbbra is a kereslet stagnálása, illetve csökkenése jellemző.

### Forgalom, kapacitáskihasználás

A kapacitáskihasználás átlagos szintje kismértékben nőtt október óta, és 77%-ot ért el, ami még mindig nem tekinthető különösen magas értéknek. Továbbra is az iparban, a külföldi tulajdonban levő cégeknél és az exportáló cégeknél a legmagasabb a kapacitások kihasználtsága, a legalacsonyabb pedig az építőiparban, a mikro-cégeknél, a belföldre termelőknél és a magyar tulajdonban levőknél.

Az elmúlt félévben az összes értékesítés alakulásában 2009 októberétől megfigyelhető javuló tendencia jelentősen mérséklődött, miközben a válság óta először pozitív tartományba került a mutató (+1%). Ez azt is jelenti, hogy ez a mutató egy év alatt 33 százalékpontos javulást ért el, miközben a növekvő értékesítési volumennel rendelkező cégek aránya meghaladta a továbbra is csökkenést elszenvedőket (34,8% és 34%). Az elmúlt egy év adatai tehát a vállalkozások üzleti helyzetében fontos szerepet játszó komponens jelentős javulását mutatják, de ez a javuló tendencia sokkal erősebb volt 2010 áprilisa és októbere között, mint 2010 októbere óta.

Az iparban a cégek 56%-ánál nőtt az értékesítés volumene és csak 20%-uknál csökkent, míg az építőiparban fordított volt a helyzet (17% és 57%). A külföldi tulajdonban levő cégek 63%-a számolt be növekedésről és mindössze 16%-uk csökkenésről, míg a tisztán magyar tulajdonban levők 26%-ánál nőtt és 39%-uknál csökkent az értékesítés volumene. Az exportálók messze legnagyobb aránya tudta növelni forgalmát (72%) és körükben csak 13%-ot tett ki a forgalom csökkenéséről számot adó cégek aránya. Ellenben a csak belföldi piacra szállítók 18%-ánál nőtt a forgalom és 44%-uknál csökkent az elmúlt félév során. Tehát elmondható, hogy az üzleti helyzet alakulásában megfigyelhető pozitív tendenciák továbbra is szinte kizárólag az exportáló és a külföldi tulajdonban levő cégek növekvő értékesítéséhez kapcsolódnak. Ez azt is jelenti, hogy a



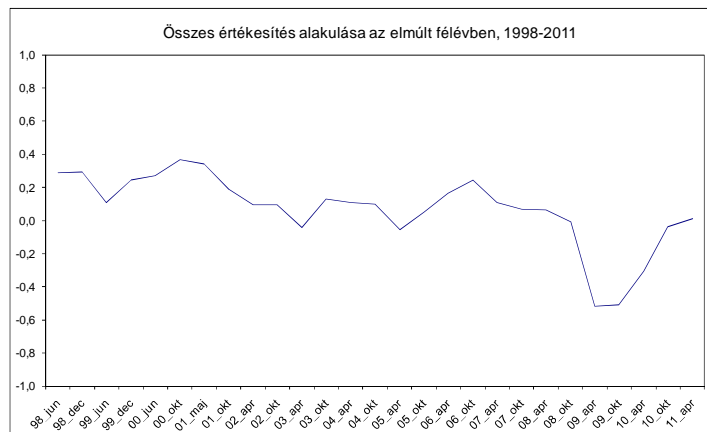
magyar gazdaság kilátásai, a GDP-növekedés várható üteme továbbra is nagyon erősen függ a külpiacon lezajló folyamatoktól, az exportjavak iránti kereslet várható alakulásától. A belföldi piac nem nagyon játszik szerepet az üzleti kilátások meghatározásában, és a kizárólag belföldre termelő cégek jó része továbbra is csökkenő kereslettel kénytelen számolni.

Az elmúlt fél évben megtört az exportvolumen bővülését jelző cégek arányának növekedése: míg tavaly októberben a cégek 57%-a számolt be az exportvolumen növekedéséről, addig az elmúlt félévben már csak 55%-uk tudta növelni exportját. Ezáltal az exportértékesítés egyenlegmutatója a megelőző évre jellemző 72 százalékpontos (!) javulás után nem változott az elmúlt fél év során. Még nem tudjuk, hogy itt egy időleges megtorpanásról, vagy az exportkereslet hosszabb távon is érvényesülő mérséklődéséről van-e szó.

Az iparvállalatok körében csökkent a növekvő exportról számot adó cégek aránya (66,5%-ról 64,4%-ra), és ugyanez a helyzet a szolgáltató szektorban is: itt 34%-ról 28%-ra csökkent az arány. A legalacsonyabb arányban a mikro-cégek és a döntően belföldre termelők tudták növelni az export volumenét (a cégek 20% és 35%-a).

A többségi külföldi tulajdonban levő vállalatok 10%-a továbbra is exportcsökkenésről, míg 67%-uk növekedésről számolt be, ami azonban jóval alacsonyabb, mint a tavaly októberi érték (83%). A magyar tulajdonban levő cégek helyzete javult ugyan, de így is a legrosszabb maradt: 27%-uknál csökkent az export volumene és 46%-uknál nőtt, míg fél évvel ezelőtt 33%-uk és 42%-uk jelezte ugyanezeket a tendenciákat.

A korábbi, egyértelműen javuló tendencia megtörése jelzi az exportértékesítés várható alakulását kísérő bizonytalanságokat. Már a 2010. októberi jelentésünkben írtuk, hogy a rendkívül erőteljes „tendenciák azonban aligha folytatódhatnak a következő fél évben” – és az azóta napvilágra került adatok alátámasztják ezt a feltételezést. Különösen kritikusak ebben a tekintetben a német konjunktúrában bekövetkező változások. Kérdés, hogy az Ifo által a német cégek kilátásaiban megfigyelt romlás egy egyszeri megingás-e, ami a Japánban bekövetkezett katasztrófa időleges hatásaihoz is köthető, vagy egy lanyhuló periódus kezdete, amelyet az importkereslet várható csökkenése fog jellemezni.



## Makrogazdasági tendenciák: Németország gazdasága 2011 első negyedében

A német bruttó hazai össztermék a szakértőket is meglepő magas növekedési ütemet mutatott 2011 első negyedében: a GDP 1,5 százalékkal gyarapodott 2010 utolsó negyedéhez képest. A bővülés motorja a hagyományosan erős export mellett a belföldi fogyasztás és a vállalati beruházások emelkedése volt.

Németország mint a magyar gazdaság első számú exportpiaca igen jelentős hatást gyakorol a magyarországi gazdasági növekedési ütemre, de a válság utáni német fellendülésből egyelőre kevésbé tudott profitálni a magyar kivitel. Miközben a gazdasági visszaesés szinte ugyanolyan gyorsan és mértékben érintette a két gazdaságot, addig a fordulópontra után a német gazdaság gyorsabban kapott erőre, mint a magyar. 2010 második felétől kezdve egyre inkább elszakad egymástól a két gazdaságban a válság előtti szintre való visszakapaszkodás üteme.

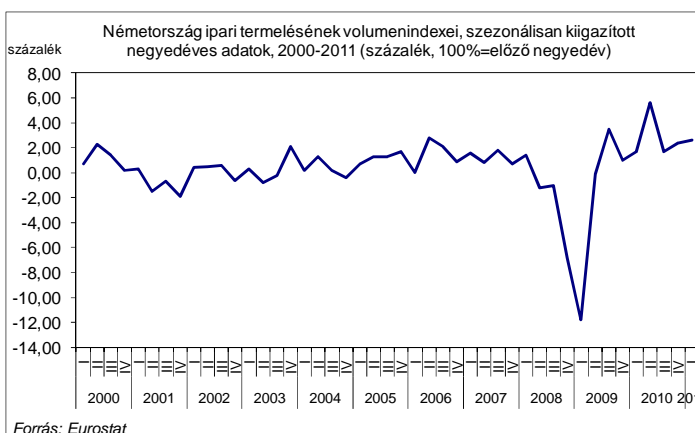
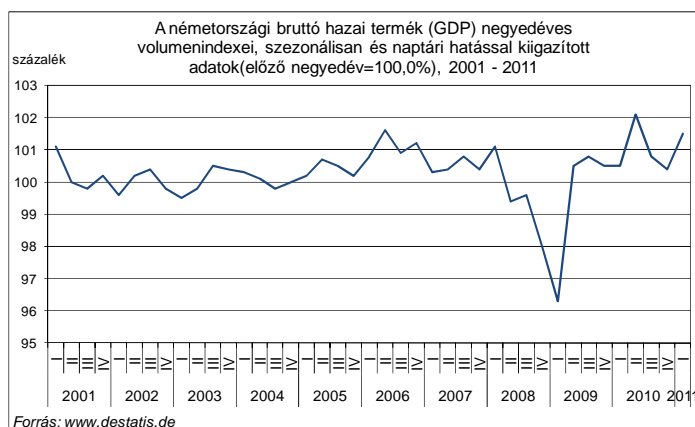
Az EU gazdaságának fokozatos élénkülése 2011-ben tovább erősödik: az uniós előrejelzések szerint a GDP ebben az évben körülbelül 1,75%-kal, 2012-ben pedig közel 2%-kal nő. Ezt az előrejelzést alátámasztják a globális gazdaság jobb kilátásai és az uniós üzleti hangulat általános javulása. Az infláció azonban gyorsabban növekszik, tükrözve a nyersanyagárak emelkedését, és az egyes tagállamok kilátásai továbbra is igen eltérőek.

### Bruttó hazai termék

A német gazdaság a szakértőket is meglepő magas növekedési ütemet mutatott 2011 első negyedében. A német statisztikai hivatal megerősítette korábbi előrejelzését, amely szerint a bruttó hazai össztermék 1,5 százalékkal gyarapodott idén január és március között 2010 utolsó negyedéhez képest. Az uniós elemzők várakozásai mindössze 0,9 százalékos növekedést valószínűsítettek. (2010 negyedik negyedében 0,4 százalékkal bővült a GDP a megelőző negyedévhez viszonyítva.) A növekedés motorja a hagyományosan erős export mellett a belföldi fogyasztás és a vállalati beruházások emelkedése volt: a háztartások fogyasztása 1,1 százalékkal nőtt, a cégek 3,9 százalékkal többet költöttek gépekre, berendezésekre, mint tavaly az utolsó negyedévben, az export pedig 3,1 százalékkal bővült. Szakértők azzal számolnak, hogy a gazdasági növekedés az idén is meghaladhatja a 3 százalékos tavalyi 3,6 százalékos növekedés után, amire a két Németország egyesítése óta nem volt példa.

### Előrejelzések

A DIW német gazdaságkutató intézet jelentősen felfelé módosította Németország idei gazdasági növekedéséről szóló előrejelzését. Az intézet májusi elemzése szerint 2011-ben 3,5 százalékkal gyarapodhat a német hazai össztermék, majdnem olyan mértékben, mint a tavalyi rekordévben. A DIW a tavalyi év végén még csak 2,25 százalékos növekedést prognosztizált 2011-re. Az intézet szerint az export minden eddiginél dinamikusabban növekszik, és a kapacitások növekvő kihasználtságának köszönhetően lendületbe jöttek a beruházások is. A



megkérdezett, több mint kétezer vállalat 46 százaléka idén bővíteni tervezi a gépparkját, és körülbelül ugyanennyien szándékoznak növelni alkalmazotti létszámukat is.

Az Európai Bizottság május 13-án közzétett féléves, a 2011-2012-es időszakra vonatkozó gazdasági előrejelzése szerint a mély pénzügyi válságból való kilábalás során az EU gazdaságának élénkülése várhatóan visszafogottabb lesz a korábbi fellendülésekhez képest, de a belső magánkereslet fokozatos erősödésével a növekedés egyre inkább önfenntartóvá válik. Éves átlagokban kifejezve a GDP-növekedés várhatóan megindul felfelé az ebben az évben az euróövezetben valamivel több, mint 1,5%-ot, az EU-ban pedig 1,75%-ot kitevő értékről, és 2012-ben mindkét régióban 2% körüli lesz. A 2011. évi adatok némileg magasabbak az előző, múlt őszi átfogó előrejelzésben vártak. A német és a francia gazdaság meglepő gyorsulása, valamint a nyersanyagárak miatt élénkülő infláció alighanem újabb kamatemelésre készíti az európai jegybankot júliusban.

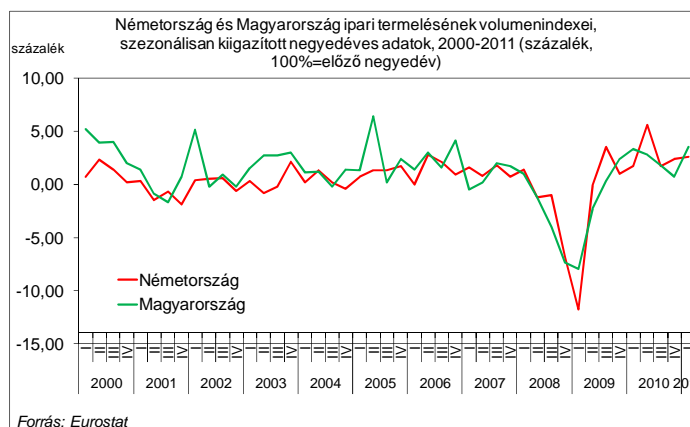
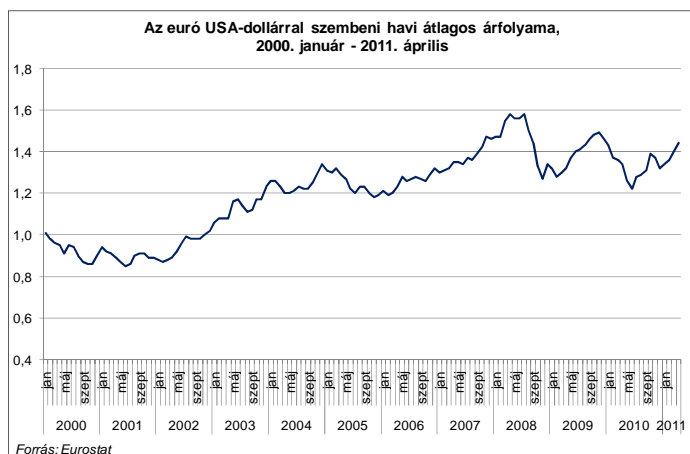
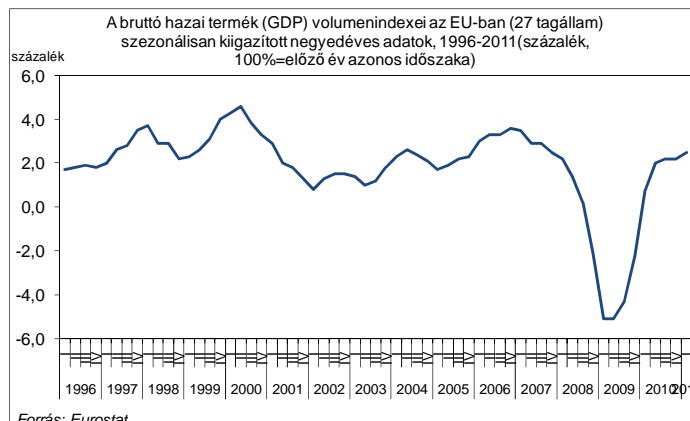
Az összesített kép azonban a tagállamokbeli fejlődés tekintetében jelentős eltéréseket rejt. Néhány országban, különösen Németországban, de néhány kisebb exportorientált gazdaságban is stabilan élénkült a gazdasági tevékenység, míg mások, főként néhány periférián elhelyezkedő ország lemaradt. Az élénkülés üteme várhatóan továbbra is eltérő lesz az EU-n belül.

Magyarországot vizsgálva az előrejelzés az átlagosnál nagyobb arányú GDP-növekedéssel számol: 2011-re 2,7 százalékos, míg 2012-re 2,6 százalékos növekedést vár.

### Hatás a magyar gazdaságra

Németország mint a magyar gazdaság első számú exportpiaca igen jelentős hatást gyakorol a magyarországi gazdasági növekedési ütemre. A válságból való kilábalás lassúsága azonban sokkal jobban jellemzi a magyar gazdaságot, mint a németet. Egyrészt a magyar válság sokkal mélyebb volt, mint a németországi, másrészt a kilábalás is később kezdődött nálunk, mint Németországban. Miközben a visszaesés szinte teljes egészében ugyanolyan gyorsan és mértékben érintette a két gazdaságot, addig a fordulópontra után a német gazdaság gyorsabban és erőteljesebben kapott és kap erőre, mint a magyar. Sőt 2010 második félévétől kezdve egyre inkább elszakad egymástól a két gazdaságban a válság előtti szintre való visszakapaszkodás üteme. Bár a magyar ipari növekedés motorja továbbra is az ipari export és ezen belül a Németországba irányuló export, mintha az utóbbi évben a magyar cégek nem tudták volna teljes egészében kiaknázni a német fellendülést, a kereslet, és ezen belül az importkereslet növekedését.

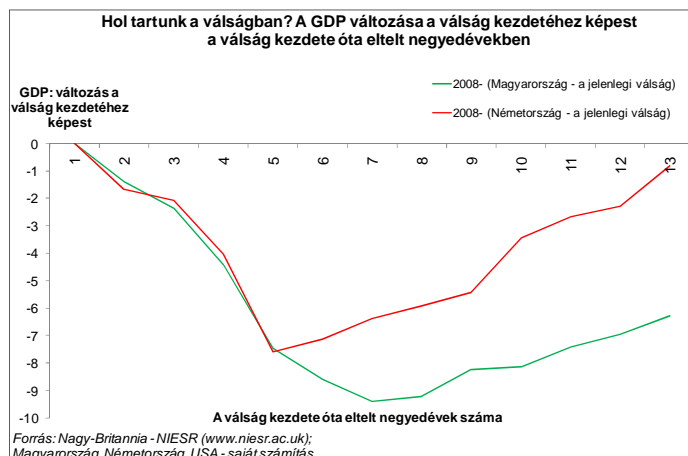
Előzetes adatok alapján a magyar ipari termelés volumene az előző év azonos időszakához viszonyítva 2011 márciusában 9,2%-kal nőtt. Ezzel együtt az ipari termelés



szezonálisan és munkanaptényezővel is kiigazított indexe márciusban 3,6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest. Ehhez a tendenciához hozzá kell számítani a Japán ért földrengés és a cunami okozta termelésleállást a japán iparban, valamint a fukusimai atomerőmű katasztrófáját, amely hatások – ha nagy áttételeken keresztül is – de a magyar gazdaságban is érezhetővé válnak 2011 második negyedévétől.

A magyar gazdaság 2011 első negyedéves teljesítményére vonatkozó, már rendelkezésre álló adatok, valamint a GVI vállalati konjunktúravizsgálat adatai is az eddigi pozitív tendenciákat övező bizonytalanság erősödésére hívják fel a figyelmet. Rövid távon nem várható a német gazdaságban az importjavak iránti kereslet további növekedése sem, sőt, az Ifo legfrissebb, májusi adatai a német vállalatok üzleti várakozásainak romlását jelzik előre, ez pedig a magyar exportőrök számára sem jó jel.

*Forrás: tozsdeforum.hu, hvg.hu, nol.hu, europa.eu, GVI konjunktúrafelvétel (2011 május)*



## Nemzetközi tendenciák

A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexének értéke az elmúlt két hónap negatív tendenciája után 2011 májusában változatlan maradt. Az elmúlt időszakban magas szinten tartózkodó jelenlegi üzleti helyzet mutatója tovább javult, a következő hat hónapra vonatkozó várakozások pedig enyhe romlást mutatnak. A kutatók úgy látják, hogy a német gazdaság helyzete ennek ellenére továbbra is igen jó.

A francia statisztikai hivatal (INSEE) májusi felméréseinek eredményei azt mutatják, hogy a francia ipari konjunktúra enyhén romlott. A vállalatvezetők véleménye alapján összeállított üzleti bizalmi index értéke két ponttal csökkent, de így is hosszú távú átlagos értéke fölött maradt. A gazdasági fordulópont mutatója immár kedvezőtlen konjunkturális helyzetet jelez. Az általános kilátásokat jellemző index szintén romlott.

### Az Európai Unió gazdasága

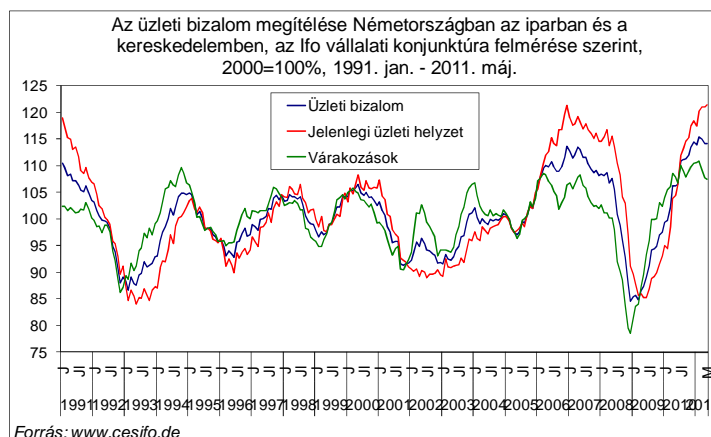
A müncheni Ifo gazdaságkutató intézet német iparra és kereskedelemre vonatkozó bizalmi indexe 2011 májusában változatlan értéken maradt – a megelőző két hónap enyhén csökkenő tendenciája után. Az elmúlt időszakban magas szintet jelző jelenlegi üzleti helyzet mutatója tovább emelkedett. A következő fél évre vonatkozó várakozások újfent enyhe romlást mutatnak, de az erre vonatkozó mutató még mindig a pozitív tartományban tartózkodik. Az Ifo szakértői úgy látják, a német gazdaság helyzete továbbra is jó marad.

Az ipari vállalkozások körében az üzleti bizalmi index értéke immár a harmadik egymást követő hónapban mutat kismértékben csökkenő tendenciát. Ennek hátterében – ugyanúgy, mint áprilisban – az iparvállalatok közeljövőre vonatkozó várakozásainak romlása áll. A jelenlegi üzleti helyzetüket továbbra is nagyon jónak ítélik meg az ipar területén működő vállalatok. Az exportlehetőségeket tekintve szintén javuló helyzetről számoltak be a vállalatvezetők. Májusban a vállalatok továbbra is létszámuk bővítését tervezik, de az elmúlt havihoz képest mérsékeltébb ütemben.

A kiskereskedelem területén a bizalmi index jelentős mértékű javulást mutatott májusban. A kiskereskedelmi cégek vezetői jobbnak látják jelenlegi üzleti helyzetüket, mint az elmúlt hónapban, és a következő hat hónapra vonatkozó várakozásaik is javultak. Ezzel ellentétben a nagykereskedelem területén tovább mérséklődött az üzleti bizalmi index értéke. A nagykereskedők kedvezőtlenebb üzleti helyzetről számoltak be, mint az elmúlt hónapban, a következő időszak kilátásait illetően azonban optimistábbak, mint áprilisban voltak.

Az építőipar területén az üzleti bizalom változatlan maradt májusban: a megkérdezett építőipari vállalkozók mind jelenlegi üzleti helyzetüket, mind a következő fél éves kilátásaikat ugyanolyan kedvezőnek látják, mint áprilisban.

Forrás: Ifo (<http://www.cesifo-group.de>)



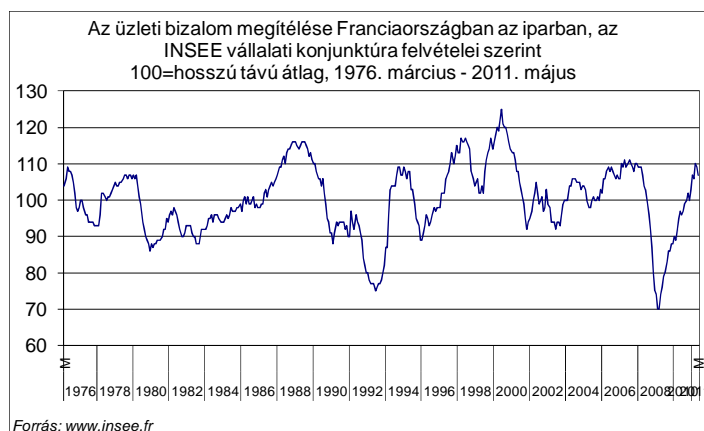
A francia statisztikai hivatal (INSEE) felmérése alapján a májusban megkérdezett vállalatvezetők véleménye szerint a francia ipari konjunktúra enyhén romlott: az INSEE üzleti bizalmi indexe két ponttal csökkent, de így is hosszú távú átlagos értéke fölött maradt.

A gazdasági fordulóponyt mutatója tovább csökkent, így immár a kedvezőtlen konjunkturális helyzetet jelző zónában tartózkodik.

Az ipari vállalatok vezetői úgy látják, hogy elmúlt időszak kibocsátásuk májusban lassult, de a vélemények egyenlegmutatója így is hosszú távú átlagos értéke fölött maradt. A késztermék-készletek volumene a vállalatvezetők megítélése szerint továbbra is alacsony szintű maradt. A megkérdezettek úgy látják, hogy rendelésállományuk kissé csökkent, de a vonatkozó mutató még így is magas értéket jelez. Export-rendelésállományukat továbbra is magas szintűnek látják a megkérdezett vállalatvezetők.

A francia gazdasági fellendülés a következő hónapokban várhatóan lassulni fog: a vállalatvezetők egyéni üzletmenetre vonatkozó prognózisa (mely a következő hónapok üzleti kilátásait összegzi) májusban újfent romlott, bár így is hosszú távú átlaga felett maradt. Az általános kilátásokat jellemző index – mely a válaszadók ipari aktivitására vonatkozó véleményét összegezve tükrözi – szintén csökkent.

*Forrás: INSEE (<http://www.insee.fr>)*



Írta: Makó Ágnes (elemző, GVI)  
E-mail: [agnes.mako@gvi.hu](mailto:agnes.mako@gvi.hu)

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az  
alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: Gazdasági Havi Tájékoztató,  
2011 / május, Budapest,  
2011-05-30