

**KOPINT-TÁRKI**  
Konjunktúrakutató Intézet Zrt.



**A feldolgozóipari vállalkozások helyzete és rövid távú  
kilátásai 2007 júliusában**

**A KOPINT-TÁRKI  
negyedéves konjunktúratesztjének eredményei  
2007. II. negyedév**

Budapest  
2007. augusztus

Készítette:

*Nagy Ágnes*

Közreműködött:

*Vakhal Péter*

Telefon: (36-1) 309 2644, 309 2695

Fax: (36-1) 309 2647

E-mail: [kteszt@kopint-tarki.hu](mailto:kteszt@kopint-tarki.hu)  
[agnesnagy@kopint-tarki.hu](mailto:agnesnagy@kopint-tarki.hu)

Cím: KOPINT-TÁRKI.  
Konjunktúrakutató Zrt.  
1112 Budapest,  
Budaörsi út 45.

Postacím: 1518 Budapest, Pf.: 71.

## A KONJUNKTÚRATESZTRŐL

A kiadvány a KOPINT-TÁRKI negyedéves feldolgozóipari konjunktúratesztjének összesített adatain, az adatokból származó információkon alapszik.\*

A konjunktúratesztelést több tucat országban alkalmazzák a gazdasági helyzet és a gazdasági kilátások gyors felmérésére. A módszer alkalmazásának úttörője – és egyik legfontosabb fejlesztője, támogatója és népszerűsítője – a müncheni IFO Intézet. Az egyes országokban folyó munka koordinálásában részt vesz a Centre for International Research on Economic Tendency Surveys (CIRET, <<http://www.ciret.org/>>), amelynek Titkársága hosszú ideig az IFO-ban működött, jelenleg a KOF ETH-hoz (Zürich) kapcsolódik (<<http://www.kof.ethz.ch/>>). A konjunkturális helyzet indikátorai között az üzleti ciklusok kérdőíves felméréseiből (business tendency survey-ekből) származó mutatószámokat mind az OECD, mind az EU publikál. Az OECD a havonta megjelenő Main Economic Indicators-ban, az EUROSTAT pedig elektronikusan, nyilvános on-line adatbázisában teszi hozzáférhetővé a legfontosabb eredményeket.

A konjunktúratesztelés eszköze egy könnyen, gyorsan kitölthető kérdőív gazdasági szervezetek vezetői számára. A kérdések a vállalat helyzetére, a gazdaság állapotára, egyes konjunkturális tényezők – termelés, rendelés, készletek, kereslet – alakulására vonatkoznak. A zömükben tendenciát jelző válaszok összesítése a konjunkturális helyzet számszerűsített értékelését teszi lehetővé. A konjunktúrateszt előnye, hogy eredményei alapján – rendszeres információgyűjtés esetén – a gazdasági tendenciák változását eléggé megbízhatóan lehet előrejelezni.

A KOPINT-DATORG 1987 óta alkalmazta ezt a módszert Magyarországon a feldolgozóipari konjunktúra mérésére. A rendszerváltás óta több szervezet gyűjt ilyen módon információt, a KOPINT-TÁRKI azonban jelenleg az egyetlen cég, amely a két évtizedes munkát folytatva, negyedévente, a következő hat hónapra előrettekintő prognózissal kéri a vállalati menedzserek véleményét.

\*A KOPINT-DATORG Zrt-ben 2007. február 28-án megszűnt a gazdaságkutató tevékenység; a KOPINT kutatói a KOPINT-TÁRKI Konjunktúrakutató Zrt-ben folytatják tevékenységüket, többek között a magyar feldolgozóipar konjunkturális folyamatainak – az intézetben több évtizedes múltra visszatekintő – tesztelését.

## Összefoglaló

2007 júliusában, a konjunktúrateszt eredményei alapján a feldolgozóipari vállalkozások helyzete és kilátásai, amelyeket reálgazdasági, pénzügyi és szubjektív elemek egyaránt befolyásolnak, az áprilisinál kedvezőbbek, a közérzet-jelző barométer emelkedett. A reálfolyamatok alakulását befolyásoló számos tényező közül a fontosabbak stabilizálódtak, esetleg pozitív irányban mozdultak az elmúlt hónapokban: a termelés bővült, a kereslethiány említése összességében nem vált gyakoribbá, a kapacitáskihasználás változatlanul viszonylag magas, a rendelésállomány pedig a tavaszi – viszonylag magas - szinten maradt. Negatív változás ugyanakkor, hogy az értékesítési tervek dinamizmusa csökkent. A vállalkozások közérzete és a reálfolyamatok visszafogott bizakodásra adnak alapot: az év hátralévő hónapjaiban a viszonylag kedvező – kismértékben lassuló – feldolgozóipari konjunktúra folytatódhat.

A feldolgozóipari vállalkozások helyzetüket júliusban kedvezőbben ítélték meg mint áprilisban, és helyzet-prognózisuk is javult az elmúlt hónapokban. A két közérzet-meghatározó indikátorból készített konjunktúra barométer értéke emelkedett, tendenciája pozitívrá váltott.

A bizalmi index, amely a termelési kilátások, a rendelésállomány és a késztermék-készletek értékelését szintetizálja, október óta emelkedik, értéke júliusban 3%-ponttal magasabb volt az áprilisinál. A javulás főképpen a késztermék-készletek jelentős csökkenésének köszönhető (a mutató inverze szerepel a bizalmi indexben), a másik két index-összetevőnek stabilizáló hatása volt: a viszonylag optimista termelési prognózis az áprilissal egyező, az összes rendelésállomány szintje (a belföldi rendelésállomány-szint jelentős csökkenése ellenére) nem változott az elmúlt negyedévben.

A kereslethiány, mint termelésbővítési korlát, 2005 nyarától 2007 januárjáig folyamatosan gyengült (70%-ról 48%-ra), áprilisban kismértékben emelkedett, majd júliusban újra csökkent, köszönhetően annak, hogy a külföldi kereslethiány kevésbé gyakori. Figyelmet érdemel, hogy a finanszírozási nehézségek és a gazdasági környezet instabilitása komoly fejlődési korlátot jelent a kis- és középvállalkozások számára. A szakképzett munkaerő hiánya – elsősorban a közép- és nagyvállalatok esetében – folyamatosan és erőteljesen korlátozza a termelés bővítését. (Júliusban a válaszadók 33%-a jelölte, köztük a nagyvállalatok fele.) Különösen akut probléma az export szempontjából meghatározó gépipari vállalkozások körében.

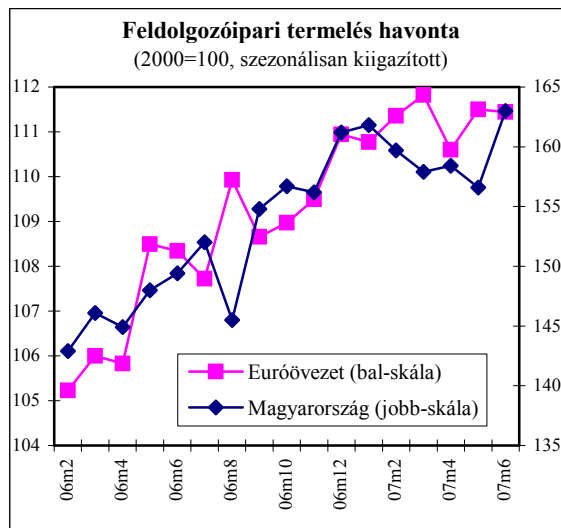
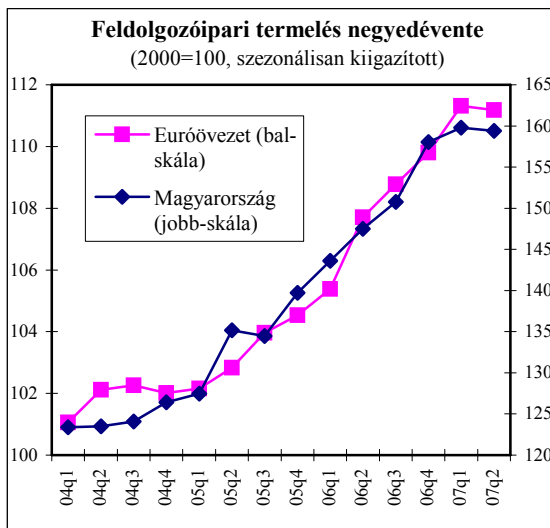
Az értékesítési prognózisok kisebb lendületet mutatnak az áprilisinál, ami elsősorban a belföldi értékesítési lehetőségek pesszimista megítéléséből fakad, de az optimizmus az exportterveket illetően is halványult. A vállalkozások beszerzési tevékenysége ugyanakkor – következően a termelésbővítési tervekből és az alacsony alapanyag- és félkésztermék-készletekből – a várakozások szerint kismértékben élénkül, elsősorban az importvásárlások növelése révén.

A vállalkozások meghatározó kapacitásainak kihasználtsága az elmúlt néhány hónapban nem változott (82,5%), szintje viszonylag magas. A kapacitás-kihasználtság alakulására vonatkozó 12 hónapos prognózis elmarad ugyan a pozitív rekord 2006 októberitől és a majdnem rekord 2007 januáritól, de változatlanul nagyon kedvező (kedvezőbb az áprilisinál). A foglalkoztatás a válaszadó vállalkozások körében a második negyedévben csökkent, a júliusi prognózis szerint azonban a csökkenés üteme várhatóan lassul, sőt a csökkenés megállása sem kizárt a következő hónapokban.

A magyar gazdaság helyzetét a vállalati menedzserek közül júliusban sokkal többen minősítették rossznak, mint jónak. A rövidtávú makrogazdasági kilátásokat illetően a válaszarányok kiegyenlítettek (16% „javul”, 16% „romlik”, szaldó 0), ami kevésbé kedvező eredmény ugyan az áprilisinál (akkor a szaldó 5 %-pont volt), de viszonylagos derülést jelent.

## Statisztikai háttér-információk

A feldolgozóipar bruttó termelése 2005-ben az előző évinél 8%-kal, 2006-ban 11%-kal volt magasabb. 2007 első hat hónapjában a növekedési ütem – az előző év azonos időszakának bázisán, szezonálisan és munkanappal kiigazítva – 14,2% (január) és 5,7% (május) között hullámzott, az időszaki átlag 8,3% volt. A jelentős bővülésben az export játszott meghatározó szerepet: január-júniusban az ipari kivitel volumene 15,7%-kal emelkedett, míg a belföldi értékesítés mindössze 0,8%-kal bővült.



Megjegyzés: A 2007. második negyedévre és hatodik hónapra vonatkozó adatok előzetesek.

A magyar feldolgozóipar szezonálisan korrigált *negyedéves termelési indexe* 2004 nyaratól erőteljesen és csaknem folyamatosan emelkedik. A tendenciában kismértékű törést 2007 második negyedéve, előzőleg pedig 2005 harmadik negyedéve jelent. Az eurózónában, amelynek feldolgozóiparát 2004 végétől jellemzi konjunkturális élénkülés, 2007 második negyedévében ugyancsak kismértékű ütemcsökkenés történt (bal oldali ábra). Az ez évi *havi* termelési adatok (jobb oldali ábra) igen vegyes képet mutatnak; az eddigi növekedési ütemek sem a hasonló folytatást, sem az ütemcsökkenést nem zárják ki az év hátralévő hónapjaira vonatkozóan.<sup>1</sup>

## Konjunktúrateszt-eredmények

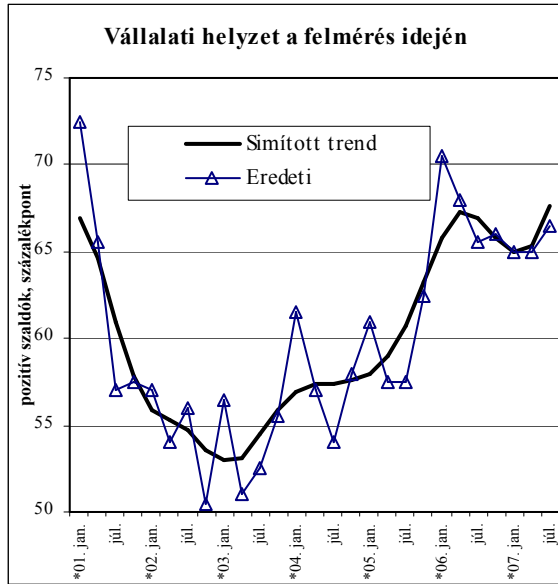
2007 júliusában a részvételre – főképpen elektronikus úton – felkért vállalkozások/vállalati menedzserek közül 208 töltötte ki a KOPINT-TÁRKI negyedéves konjunktúratesztjét.

A teszteredmények bemutatásához két speciális mutatószámot használunk. Az egyik a *szaldó*, amely a tartalmuk szerint pozitív (növekszik, magas, jó) és negatív (csökken, alacsony, rossz) válaszok arányának a különbsége. A másik a *pozitív szaldó*  $[=50+(\text{szaldó}/2)]$ , amely tartalmilag azonos a szaldóval, értéke azonban nem  $-100$  és  $+100$  közé, hanem  $0$  és  $100$  közé esik, így ábrázolása szemléletesebb. A pozitív szaldó esetében a *változatlanságot az 50-es érték* képviseli. A szaldók, illetve pozitív szaldók idősorából a gazdaság állapotára, a gazdasági folyamatok tendenciáira szokás következtetni. (Az elemzés egyes ábráiban szereplő *simított trendek* az 1992-2007 közötti felmérések, és nem az ábrákon bemutatott rövid idősor adatai alapján készültek.)

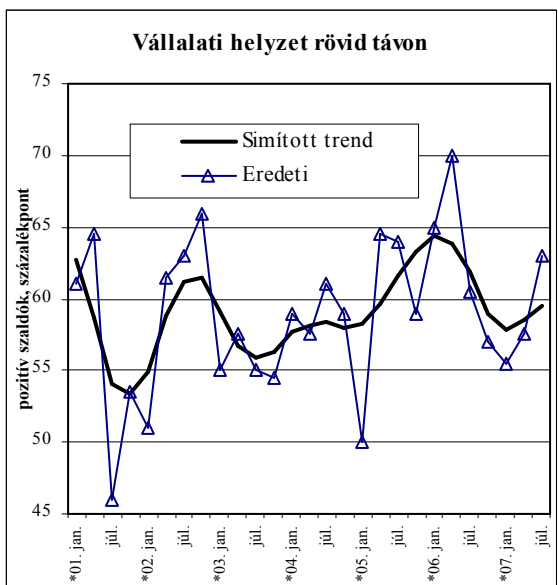
<sup>1</sup> Forrás: KSH Stadat adatbázis, „A KSH jelenti”, EUROSTAT on-line adatbázis.

• **A vállalkozások helyzete a felmérések idején és rövidtávon**

2007 júliusában a feldolgozóipari vállalkozások 48%-a szerint helyzete jó, 45%-a szerint közepes, 7%-a szerint rossz. Az értékelés a negyedévvél korábinál és az egy évvel ezelőttnél is kedvezőbb, javulása elsősorban annak köszönhető, hogy csökkent a rossz helyzetű vállalkozások arányszáma. A 40 százalékpont körüli tendencijelző szaldó, visszatekintve az elmúlt évekre, igen kedvező.



Az ágazatok közül legkedvezőbb helyzetben a nem fém ásványi termékek gyártói (66% „jó”, 2% „rossz”), valamint a különböző gépipari vállalkozások (55% „jó”, 5% „rossz”) vannak, míg a legkedvezőtlenebb helyzetet az élelmiszeripari vállalkozások (17% „jó”, 23% „rossz”) jelezték.<sup>2</sup> A nagyméretű cégek pozíciója ez alkalommal is sokkal jobb (61% „jó”, 2% „rossz”) a közepesek (30% „jó”, 13% „rossz”) és a kicsik (18% „jó”, 23% „rossz”) helyzeténél.<sup>3</sup> A külföldi tőkével működő cégek helyzete továbbra is kedvezőbb, mint a kizárólag hazai tőkével működő vállalkozásoké. A termék típusa szerint az alapanyagokat és félkész-termékeket előállítók pozíciója sokkal kedvezőbb a beruházási cikketek és fogyasztási cikketek gyártókéval.



Kilátásaikat illetően a vállalkozások optimistábbak, mint tavasszal és az elmúlt év nyarán voltak. Az év második felében helyzete javulását a válaszadók 35%-a várja, romlásával 9%-a számol, változatlan pozíciót 56% prognosztizál. A rosszabbodást várók aránya kifejezetten alacsony, így a vállalkozások helyzete a következő hónapokban akár tovább javulhat.

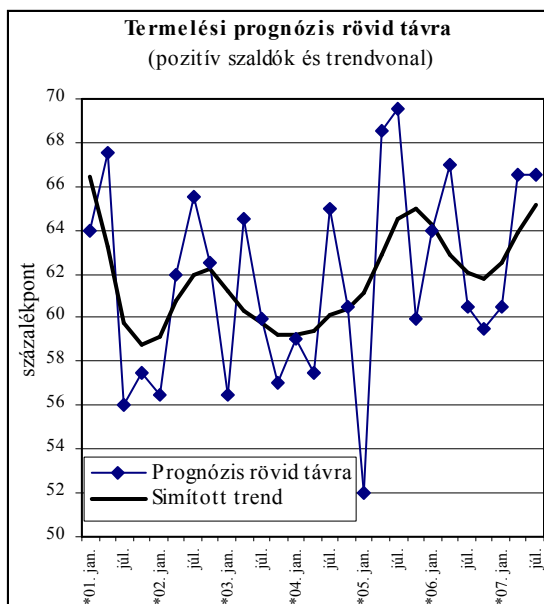
A gépipari és a vegyipari cégek prognózisa az átlagosnál sokkal optimistább. A kilátásokat illetően a közepes méretű vállalkozások kicsit derülátóbbak a nagyvállatoknál és sokkal derülátóbbak a kicsiknél. Az exportáló vállalkozások, főképpen, ha külföldi tulajdonban működnek, optimistábbak a többiekénél helyzetük várható alakulását

illetően.

<sup>2</sup> Az ágazati bontás a hatályos ágazati osztályozási rendszer (TEAOR) két-számjegyes csoportosításának felel meg. Az értékelés készítéséhez – tekintettel a minta viszonylag kicsi elemszámára – a KSH publikációiban 2001 előtt szokásos ágazati összevonásokat alkalmaztuk.

<sup>3</sup> Kis méretű cégeknek az 50 főt, vagy annál kevesebbet, közepeseknek az 51 és 250 fő között, nagynak pedig a 250 főnél többet foglalkoztató vállalkozásokat tekintettük.

- **Termelés**

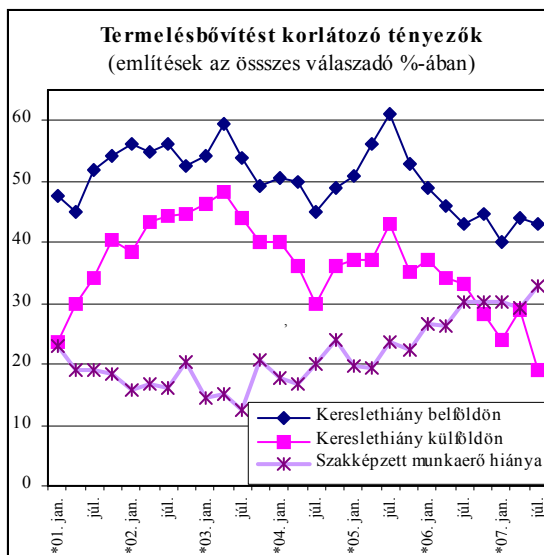


A feldolgozóipari cégek termelése 2007 második negyedében – az előző év azonos időszakának bázisán – emelkedett, a vállalkozások több mint fele jelzett élénkülő termelést, 27% változatlant, 19% csökkenőt. Az értékelés kedvezőtlenebb az egy évvel ezelőttinél.

Az év hátralévő hónapjaira vonatkozó termelési prognózis az áprilissal egyező, ez alkalommal is ugyanolyan arányban jeleznek a vállalkozások növekedést és csökkenést, mint tavasszal. (2007. júliusban 40% szerint termelése növekedni fog, 53% szerint változatlan marad, 7% szerint csökken.)

Különösen magas az élénkülő termeléssel számoló vállalkozások aránya a gépiparban és a vegyiparban, az előbbiben 74%, az utóbbiban 70%. Ennek alapján nem meglepő, hogy az exportáló vállalkozások előrejelzése optimistább a főképpen hazai piacra értékesítő vállalkozásokénál. A felvevőpiac jellegét tekintve azonban szembetűnő, hogy a fogyasztói piacra értékesítő vállalkozások is bíznak a kereslet élénkülésében a következő öt-hat hónapban.

- **A termelést akadályozó tényezők**

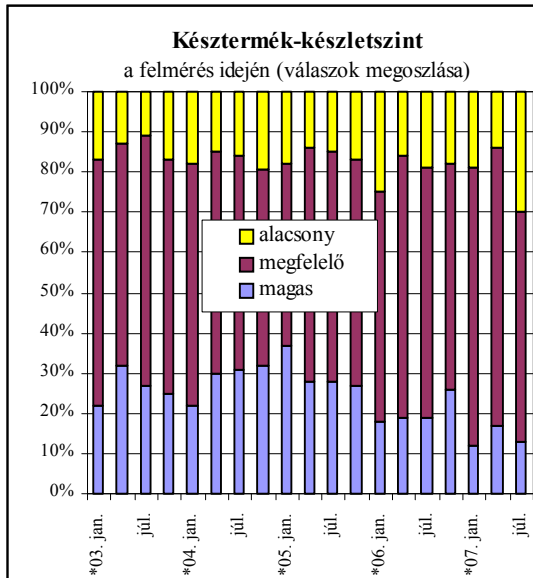


A kereslethiány gyakorisága, amely az év első hónapjaiban valamelyest növekedett, április és július között csökkent, értéke azonban kifejezetten alacsony: 2005 júliusában a válaszadók 70%-a, 2006 júliusában 53%-a, 2007 áprilisában 50%-a, júliusában 48%-a jelölte. A kismértékű javulás elsősorban a külföldi kereslethiány jelentős csökkenésének köszönhető. Az elégtelen hazai kereslet a vállalkozások 43%-a (elsősorban kisvállalkozások) számára okoz problémát. (Az arányszám tavasz óta alig változott.) Mindkét értékesítési irányban kereslethiányt kevesebb cég jelzett, mint áprilisban, és mint egy évvel korábban.

Erőteljesen korlátozza a feldolgozóipari termelés bővítését a *szakképzett munkaerő* hiánya: 2006 júliusában a válaszadók 30%-a, 2007 júliusában 33%-a jelezte. Különösen akut a probléma a gépiparban, ahol a vállalkozások 44%-a küzd a szakképzett munkaerő hiányával.

A finanszírozás nehezedett, a gazdasági környezet bizonytalanabbá vált az elmúlt hónapokban. A finanszírozási nehézségek elsősorban a hazai tőkével működő, hazai piacra termelő, kisméretű vállalkozások tevékenységét, a gazdasági környezet bizonytalanságai a középvállalatokét korlátozzák.

- **Készletek és beszerzési tervek**

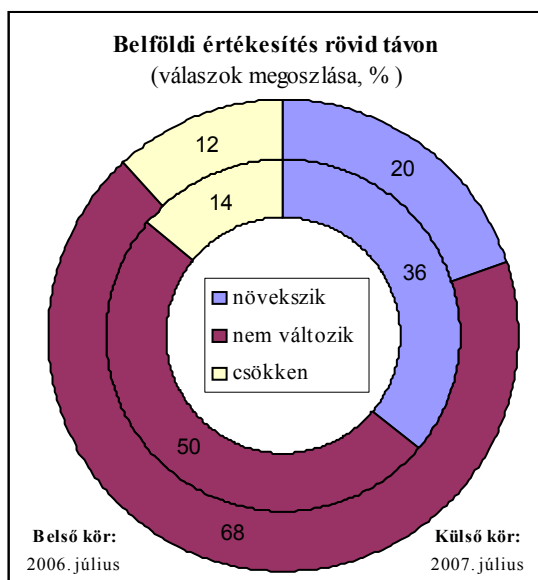


A késztermék-készletek szintje április óta csökkent, mivel az alacsony készletet jelentők aránya számottevően növekedett a megfelelő készletszinttel rendelkezők rovására. (Júliusban „megfelelő” 57%, „magas” 13%, „alacsony” 30%.) Különösen alacsonyak a késztermék-készletek a gépipari, külső piacokon értékesítő nagyvállalatok körében.

Az alapanyag- és félkész-termék készletek is apadtak az elmúlt hónapokban, szintjük alacsonyabb az áprilisinál és az egy évvel ezelőttinél. A vállalkozások 70%-a megfelelő készletszinttel rendelkezik, míg a magas készlettel rendelkezők aránya csak 4 százalékponttal haladja meg az alacsony készlettel rendelkezők arányát.

Az alacsony készletszint, változatlan termelési tervekkel párosulva a vállalkozások *beszerzési tevékenységének* valamelyes élénkülését feltételezi. A beszerzési prognózisok (tendenciajelző) szaldójának értéke 5 %-ponttal magasabb az áprilisinál. A vállalkozások vásárlásaikat hazai és importforrásból egyaránt növelni tervezik, az utóbbi esetben dinamikusabban.

- **Értékesítési prognózisok**

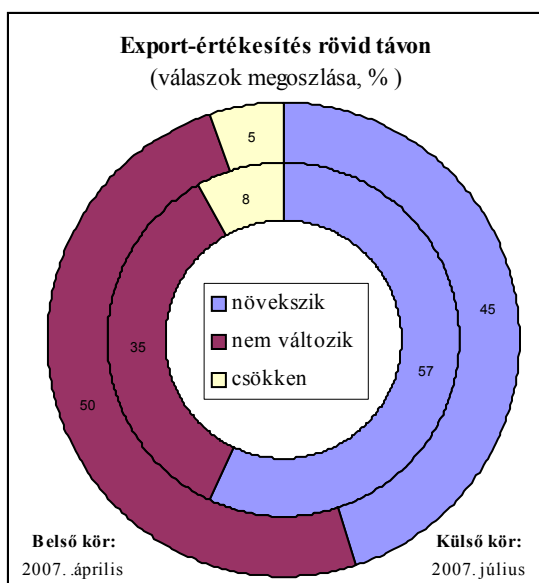


Az összes értékesítésre vonatkozó vállalati prognózisok kisebb lendületet mutatnak, mint áprilisban, amikor a vállalkozások 60%-a bővülő értékesítéssel számolt és 7% tartott csökkenéstől. Júliusban a válaszadók 45%-a prognosztizált értékesítésében növekedést és 9% csökkenést. A lendületvesztést elsősorban a belföldi lehetőségek pesszimistább megítélése okozza.

A *belföldi értékesítés* a következő öt-hat hónapban a válaszadó vállalkozások 20%-a szerint növekszik, 12%-a szerint csökken, a többség szerint (68%) alig változik.<sup>4</sup> Az alacsony szaldóérték (8%-pont) mind az áprilisinál, mind a 2006. júliusinál kedvezőtlenebb. Az arányok tükrözik, hogy

a vállalkozások belföldi értékesítési lehetőségeikben a második félévre vonatkozóan kereslet-visszaeséssel számolnak. A vegyipari vállalkozások relatíve derülátóak a belföldi piac bővülését illetően, a gépipari és az építőanyag-ipari vállalkozások többsége ugyanakkor értékesítése szinten tartását tervezi.

<sup>4</sup> A válaszarányok számításánál a válaszadók közül mindig csak az adott relációban jelen lévő, illetve oda belépni szándékozó cégeket vettük figyelembe.

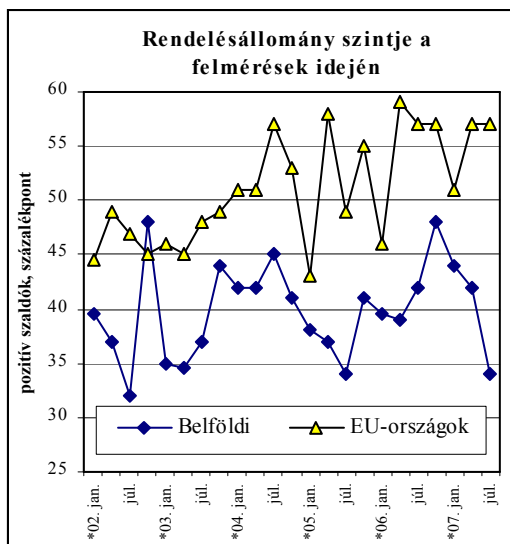


A vállalkozások fele exportját az év második felében szinten tartani szeretné, 45%-a bővíteni tervezi, és mindössze 5%-a vár csökkenést. A prognózis, ha a szaldót tekintjük, kedvezőbb a 2006. júliusinál, de kedvezőtlenebb az áprilisinál, mivel a vállalkozások között jelentősen megszaporodott a szinten-tartók aránya a bővítőkkel szemben.

Ágazati csoportosításban változatlanul kiemelkedő a gépipari vállalkozások exportbővítési szándéka: 75% prognosztizálja exportja bővülését és mindössze 3% számol csökkenéssel. Hasonlóan kedvező a vegyipari vállalkozások előrejelzése is (60% „növekszik”, 2% „csökken”). Szembeszökő, hogy nemcsak a

nagyvállalatok exporttervei ambiciózusak, hanem a kis- és közepes vállalkozások tervei is viszonylag dinamikusak. A külföldi tőkével (is) működő vállalkozások körében általánosabb az exportnövelési szándék. A gyártott termék jellegét tekintve a félkésztermékek és a beruházási cikkek gyártói magasabb arányban prognosztizálják exportjuk bővülését, mint a fogyasztási cikkek termelői.

## • Rendelésállomány



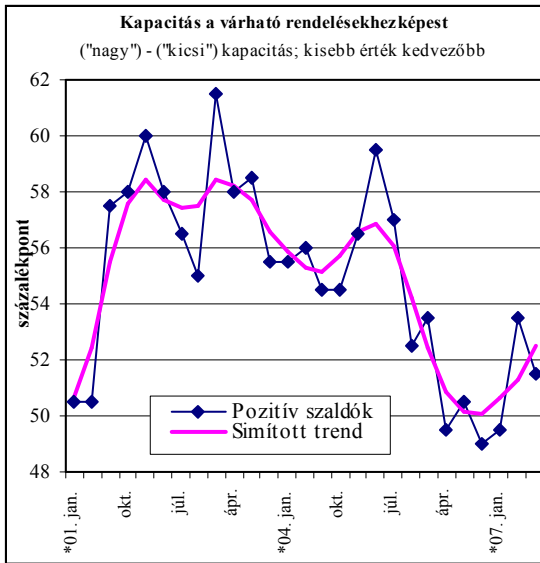
A tendencijelző szaldó az áprilisihoz képest nem mutat változást az *összes rendelésállomány* szintjében, bár a második negyedévben a magas és az alacsony rendelés-állománnyal rendelkezők aránya egyaránt kismértékben csökkent. (Áprilisban 41% „magas”, 43% „megfelelő”, 16% „alacsony”; júliusban, ugyanebben a sorrendben, 39%-46%-15%.)

A rendelésállomány viszonylag kedvező szintje az export-rendelésállomány alakulásának köszönhető. A magyar export 80%-át felvevő EU tagországokból érkező rendelések szintjét a vállalkozások 55%-a megfelelőnek, 29%-a magasnak, 16%-a alacsonynak minősítette. Különösen kedvező

júliusban az export-rendelésállomány a gépiparban és a kohászati és fémfeldolgozó iparokban, főképpen azoknak a nagyvállalatoknak a körében, amelyek részben, vagy egészen külföldi tőkével működnek.

A *hazai* rendelésállomány szintje az áprilisinál sokkal kedvezőtlenebb, mivel számottevően növekedett az „alacsony” minősítések aránya a „megfelelő” minősítések rovására. A hazai rendelésállomány kiváltképpen alacsony a gépipari, valamint a fa-, papír és nyomdaipari cégeknél.

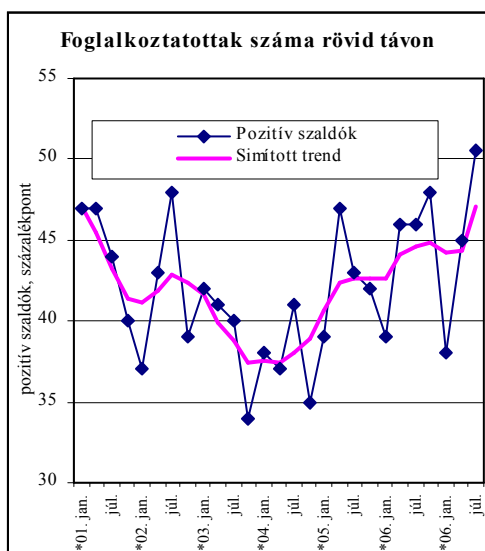
## • Kapacitáskihasználás



vállalkozásoknál a kihasználtság jóval magasabb, mint a főképpen hazai piacra értékesítőknél – az előbbieknél 85, az utóbbiaknál 77%.

A kapacitás-kihasználtság *következő 12 hónapra vonatkozó prognózisa* kedvezőbb az áprilisinél: a kereslethez képest nagy kapacitást valószínűsítő cégek aránya 16% (szemben az áprilisi 22%-kal), a kicsit jelzőké 13% (áprilisban 15%). A várható kereslethez képest az átlagosnál magasabb arányban „nagy kapacitást” leginkább az élelmiszeriparban (43%), kis kapacitást a nem fém ásványi termékek termelésében, a gépiparban, valamint a kohászat-fémfeldolgozásban prognosztizáltak. (A gépiparban magas a „nagy” kapacitást jelzők aránya is, ami strukturális problémákra utal.) A várható kereslethez képest *korszerűtlen kapacitást* a legmagasabb arányban az élelmiszeripari, valamint a fa-, papír és nyomdaipari cégek jeleztek.

## • Foglalkoztatás



foglalkoztatás csökkenésének üteme – az előző hónapokkal összevetve – a következő hónapokban lassulhat/megállhat. (A csökkenés folyamatosságát és ütemének – részben szezonális – hullámzását egyaránt mutatják az ábra ingadozó és rendre 50 alatti értékei.)

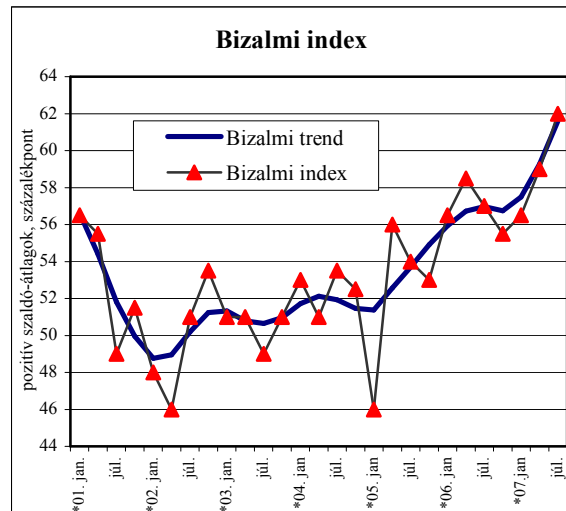
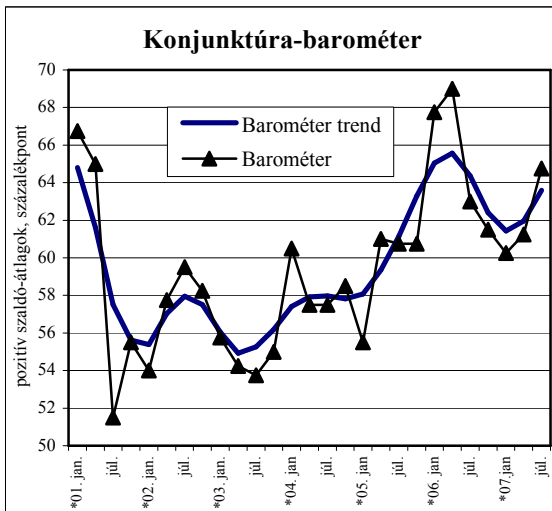
A vállalkozások meghatározó *kapacitásainak kihasználtsága* 2007 áprilisában 82,5%-os. A kihasználtság viszonylag magas, szintje azonos a januárival és az áprilissel, és kicsivel alacsonyabb egy évvel ezelőttinél. A kapacitáskihasználtság mértéke a kétezres évek átlagánál magasabb.

A kihasználtság jelentősen átlag feletti a kohászatban és fémfeldolgozásban (87%), valamint az építőanyag-iparban (84%). Az élelmiszer-iparban ugyanakkor, a szezon ellenére, igen alacsony (71%). A vállalatméret növekedésével a kapacitások kihasználtsága emelkedik – a kisvállalatok esetében 68%, a közepeseknél 81%, a nagyok körében 86%. Az exportáló

2007 második negyedévében a válaszadó feldolgozóipari vállalkozásoknál foglalkoztatottak száma csökkent. A magasabb és alacsonyabb létszámot jelző cégek aránya között a különbség -10 %-pont („növekedett” 31%, „csökkent” 41%), ami kedvezőtlenebb az első negyedévinél (-5%-pont), de kedvezőbb a 2006. negyedik negyedévre (-19) jelzethöz. (A változó ütemű, folyamatos létszám-csökkenés a feldolgozó-iparban részben szerkezeti változások, részben technikai és technológiai módosítások, részben a többféle forrásból eredő termelékenység-emelkedés következménye.)

A júliusi *foglalkoztatási prognózis* az áprilisinél kedvezőbb (szaldó 1 %-pont szemben az áprilisi -9 %-ponttal), és kedvezőbb az előző év júliusinál. A tendencia azt jelzi, hogy a

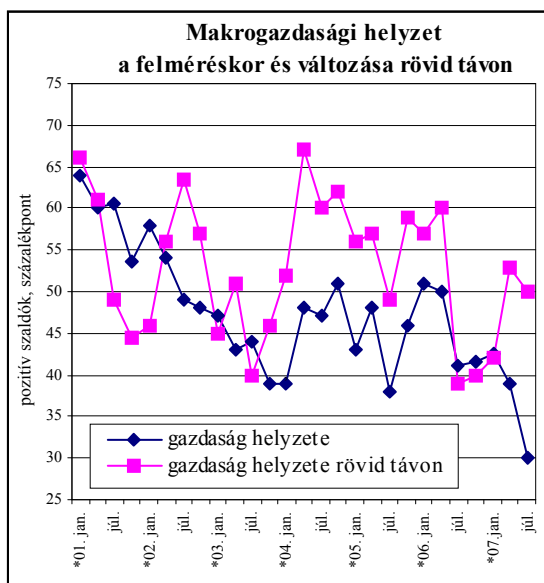
- **Barométer és bizalmi index**



Megjegyzés: az ábrákban szereplő trend-vonal hosszú időszor (1992-2006) alapján készült. Az érték 0 és 100 között mozog, a változatlanúságot az 50 képviseli.

A *konjunktúra barométer*, amely a pénzügyi és reálfolyamatok, valamint szubjektív elemek által egyaránt mozgatott „vállalati helyzet” és „rövid távú kilátások” indikátorokból készül, a 2006. áprilisi csúcs-közeli 69 %-pontról 2007. januárra 61 %-pontra csökkent. Január óta a mutató javul, értéke áprilisban és júliusban is növekedett, tendenciája újra pozitív. A reálfolyamatokat kifejező *bizalmi index*, amely a termelési kilátások, a rendelésállomány és a késztermék-készletek értékelését szintetizálja, 2007 októbere óta emelkedik, értéke április óta (pozitív szaldóként) 3 %-pontot javult. A vállalkozások közérzete és a reálfolyamatok a feldolgozóiparban visszafogott bizakodásra adnak alapot: az év hátralévő hónapjaiban a viszonylag kedvező feldolgozóipari konjunktúra, valamelyes lassulást nem kizárva, folytatódhat.

- **Makrogazdasági helyzet és prognózis**



kiegyenlítették (16% „javul”, 16% „romlik”).

A magyar gazdaság helyzete a vállalkozások megítélése szerint az elmúlt hónapokban jelentősen romlott. A vállalati menedzserek közül júliusban többen minősítették a makrogazdaság helyzetét rossznak, mint áprilisban (43% szemben az áprilisi 26%-kal), míg a jó minősítések aránya gyakorlatilag nem változott (4%-ról 3%-ra csökkent). A válaszadók 54%-a szerint (áprilisban 70%-a szerint) a gazdasági helyzet „közepes”.

A menedzserek a rövidtávú makrogazdasági kilátásokat illetően viszonylag derűlátóak, bár kevésbé, mint áprilisban voltak, amikor a javulást várók aránya magasabb volt a romlást prognosztizálókénál. Júliusban az arányok

## **A feldolgozóipari vállalkozások helyzete és rövid távú kilátásai**

Megjelenik negyedévente

Kiadja:

**KOPINT-TÁRKI**

**Konjunktúrakutató Intézet Zrt.**

1112 Budapest, XI. Budaörsi út 45.

Telefon: 309 2695

Telefax: 309 2647

[www.kopint-tarki.hu](http://www.kopint-tarki.hu)