



# GAZDASÁGI HAVI TÁJÉKOZTATÓ

**2025**

**MÁRCIUS**

## **A GAZDASÁG- ÉS VÁLLALKOZÁSKUTATÓ INTÉZET AKTUÁLIS ELEMZÉSEIRŐL**

- » Áremelési tervek
- » Csődkockázat
- » Nemzetközi tendenciák



Készítette

Kása Richárd, elemző  
Molnár László, elemző  
Szennay Áron, elemző

Kutatásvezető  
Molnár Endre Mihály,  
szakmai igazgató

2025. április 15.

# TARTALOM

02

## ÁREMELÉSI TERVEK ÉS NYERESÉGESSÉG

6 százaléka tervez 10 százalékot meghaladó áremelést.

[LINK](#)

06

## CSÖDKOCKÁZAT

Országos szinten optimizmus látható, de jelentős eltérések tapasztalhatóak földrajzi és iparági bontásban.

[LINK](#)

12

## NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

Továbbra is vegyes a gazdasági hangulat a világ vezető gazdaságaiban

[LINK](#)



# ÁREMELÉSI TERVEK ÉS NYERESÉGES- SÉGRE VONATKOZÓ VÁRAKOZÁSOK



2025. MÁRCIUS

A hazai kkv-k  
**58%-a**  
tervez árat emelni a  
közeljövőben

Elemzésünk a hazai vállalkozások áremelési terveit vizsgálja, valamint azt, hogy várhatóan hogyan fog alakulni a cégek nyereségessége 2025 folyamán saját várakozásaik alapján. Az elemzés az MKIK GVI negyedéves, 2025. januári konjunktúrafelvételének adatain alapul, melynek keretében összesen 350, legalább 20 főt foglalkoztató hazai vállalkozást kérdeztünk meg.

# Óvatos áremelések és visszafogott optimizmus jellemzi a hazai vállalatokat 2025-ben

A versenyszférához sorolt, legalább 20 főt foglalkoztató hazai cégek több mint fele (58%) vélte úgy, hogy árat fog emelni a közeljövőben, amely kissé magasabb a tavalyi (54%) aránynál, ám lényegesen alacsonyabb a tavalyelőtti (74%) aránynál. Az áremeléssel számoló válaszadók túlnyomó többsége (94%) 10 százalék alatti emelést tartott valószínűnek. A vállalkozások csaknem 40 százaléka a nyeresége növekedésére számít idén, ami megegyezik a tavalyi várakozással.



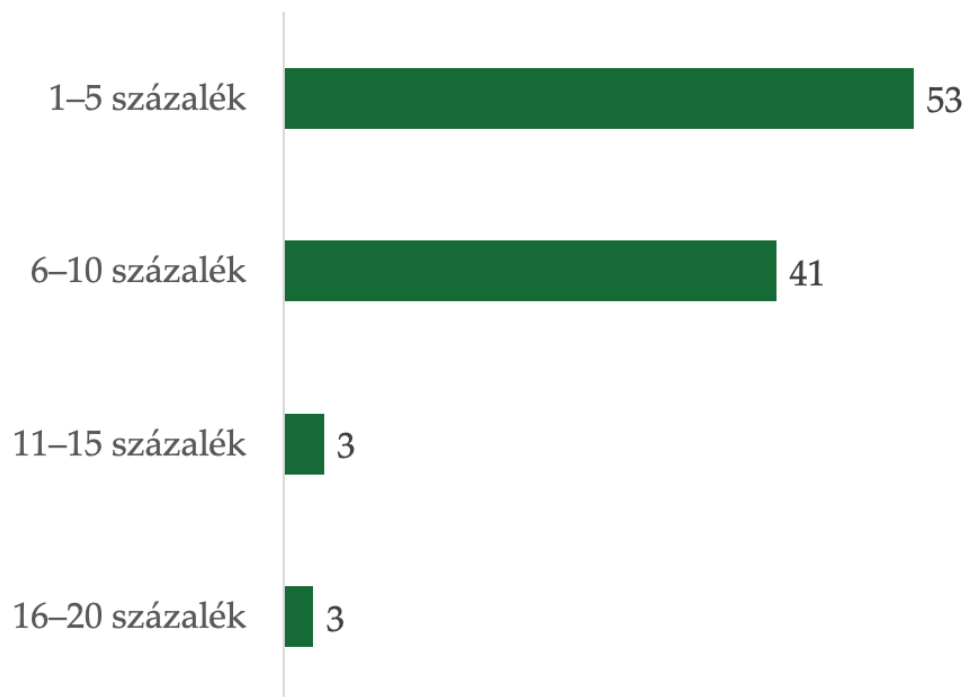
A hazai vállalkozások 2025 elejére vonatkozó áremelési tervei alapján elmondható, hogy bár a cégek több mint fele – egészen pontosan 58 százaléka – tervez árkorrekciót, ez az arány elmarad a pandémia utáni évek (2022 és 2023) kiugró, 73–74 százalékos értékeitől. Ugyanakkor a tavalyi, 2024-es 54 százalékhöz képest enyhe növekedés figyelhető meg, ami arra utal, hogy bár a költségnyomás továbbra is jelen van, a cégek jó része már óvatosabb árpolitikát alkalmaz.

Ágazati szinten jelentős elmozdulások történtek. Míg 2024-ben az építőipar vitte a prímet az áremelési hajlandóság terén (69 százalék), addig 2025-re a kereskedelmi szektor vette át a vezetést – szintén 69 százalékos aránnyal. Ez a váltás jól mutatja, hogy a különböző iparágak más-más ütemben reagálnak a piaci és költségváltozásokra.

A tervezett áremelések mértéke is visszafogottabbá vált. A vállalkozások 53 százaléka mindössze 1–5 százalékos emelést jelez előre, míg 41 százalék 6–10 százalék közötti korrekciót tervez. A 10 százalékot meghaladó áremelések aránya látványosan visszaesett: míg 2023-ban még a cégek 44 százaléka számolt ilyen mértékű emeléssel, 2024-ben ez már csak 21, idén pedig mindössze 6 százalék.



A vállalkozások mindössze 6 százaléka tervez 10 százalékot meghaladó áremelést 2025-ben – szemben a 2023-as 44 százalékkal.



## TERVEZETT ÁREMELÉSEK MÉRTÉKE

### 1. ábra

A hazai vállalkozások 2025. januári prognózisa a közeljövőben tervezett áremelés mértékéről, %

Forrás: GVI 2010 - 2025

Az áremelések időzítése alapján a vállalatok túlnyomó többsége – 82 százalék – már 2025 első negyedévében végrehajtja a tervezett módosításokat. Ugyanakkor az egy hónapon belüli áremelések aránya enyhén csökkent (40 százalékra a korábbi 43-ról), ami szintén a kivárással, óvatosabb üzleti hozzáállás jele lehet. Jellemző tendencia, hogy a nagyobb cégek lassabban lépnek, míg a kisebb vállalkozások rugalmasabban és gyorsabban reagálnak a költségváltozásokra.

Az áremelés mögött meghúzódó okok között továbbra is a munkaerő-költségek állnak az első helyen (átlagosan 4,1 pontot elérve egy ötfokú skálán), ezt követi az alapanyag- és anyagköltségek növekedése (3,9 pont). Az energia- és üzemanyagárak drágulása is fontos tényező (3,0–3,1 pont). Érdekes, hogy a versenytársak áremelése egyre jelentősebb hatású tényezőként jelenik meg: míg



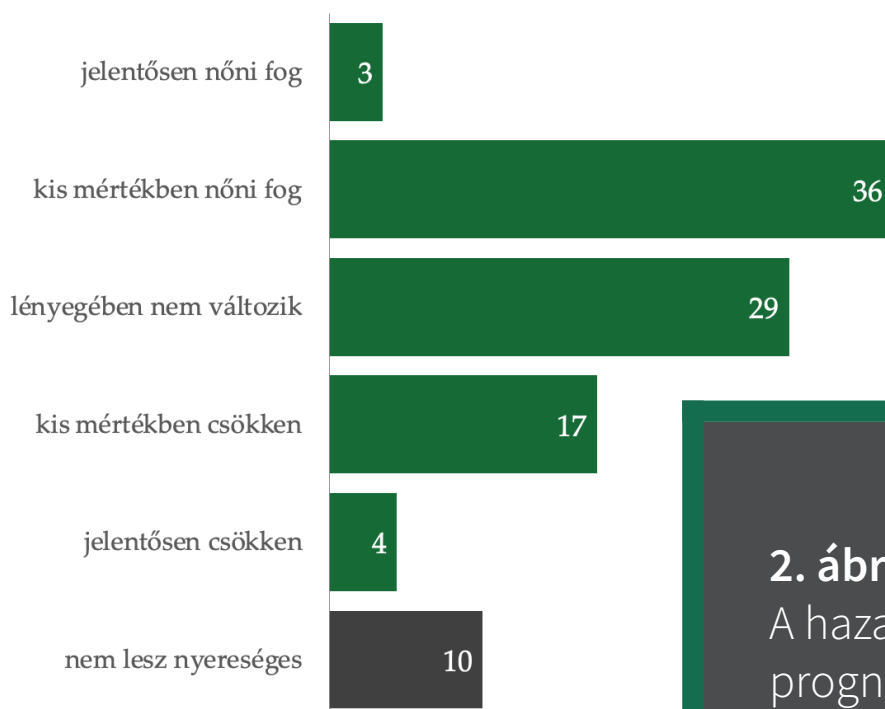
2022-ben még csak 2,6 ponton állt ez a hatás, 2025-re már 3,1 pontra emelkedett, vagyis a cégek egyre inkább igazodnak egymáshoz árképzésben is.

A nyereségességi várakozások 2025-re vonatkozóan mérsékelt optimizmust tükröznek. A cégek 10 százaléka nem számít nyereséges működésre, míg 21 százalékuk csökkenést valószínűsít: 4 százaléék jelentős, 17 százalék pedig kisebb mértékű visszaesést vár. Ezzel szemben a vállalkozások 29 százaléka stagnálást, 39 százaléka pedig növekvő nyereséget prognosztizál, ami a tavalyi 32 százalékos értékhez képest óvatos javulást jelez.

Ágazati bontásban a feldolgozóipar (26%) és az építőipar (25%) a leginkább borúlátó, míg a kereskedelem (47%) és a gazdasági szolgáltatások (38%) mutatják a legnagyobb optimizmust a nyereségesség tekintetében.

A kutatás következtetései egyértelmű trendekre világítanak rá. A vállalatok csökkentett intenzitással, de továbbra is terveznek áremeléseket, amelyek motorja a munkaerő- és alapanyagköltségek emelkedése. Ugyanakkor a nyereségességi kilátások javulása – ha szerény mértékben is – némi bizakodásra adhat okot. Emellett az is világos, hogy az iparági különbségek fokozódnak: míg az építőipar veszít lendületéből, a kereskedelmi szektor nemcsak aktívan emeli az árakat, de a profitabilitási kilátások terén is vezető szerepet tölt be.

Végző soron a magyar vállalkozások láthatóan a körülményekhez való alkalmazkodás útját járják: egyre tudatosabban figyelik versenytársaikat, és egyre nagyobb hangsúlyt helyeznek a költségek kontroll alatt tartására, miközben a lehetőségekhez képest igyekeznek fenntartani vagy növelni nyereségességüket a 2025-ös év során.



## 2. ábra

A hazai vállalkozások prognózisa a nyereségességének alakulásáról 2025-ben 2024-hez képest, %

Forrás: GVI 2025

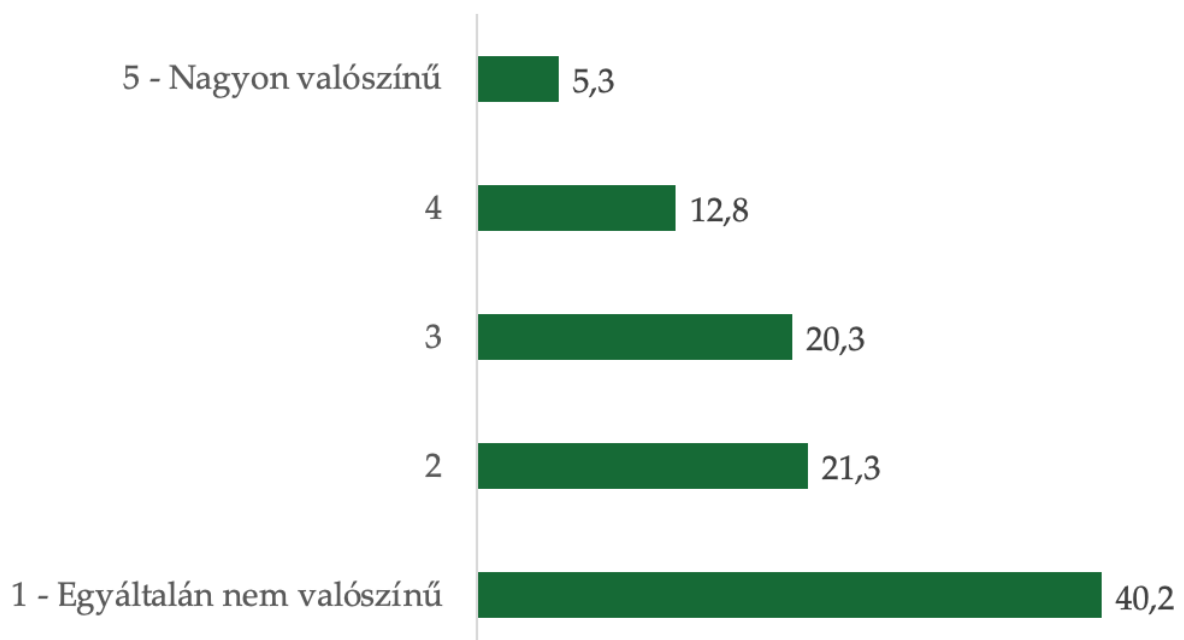
# CSŐDKOCKÁZAT



## 2025. MÁRCIUS

A vállalatok  
**57%-a**  
szerint lesz olyan  
versenytársa, aki 2025-  
ben csődöt jelent

Elemzésünk a hazai vállalkozások csőd-percepcióit vizsgálja: a következő félév folyamán számítanak-e arra, hogy azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenységet végző versenytársaik kilépnek a piacról, felfüggesztik tevékenységüket. Az elemzés az MKIK GVI negyedéves, 2025. januári konjunktúrafelvételének adatain alapul, melynek keretében összesen 350, legalább 20 főt foglalkoztató hazai vállalkozást kérdeztünk meg.



A versenyszférához sorolt, legalább 20 főt foglalkoztató hazai cégek több mint fele (57%) vélte úgy, hogy következő félév folyamán az azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenységet végző versenytársai között lesznek olyanok, akik kilépnek a piacról, felfüggesztik tevékenységüket, azaz csődöt jelentenek. Az így vélekedő több, mint negyede szerint (27%) az azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenysége végző vállalatok kevesebb, mint 5%-a fog csődöt jelenteni, ám 40%-uk szerint ez az arány 5-10% közé fog esni, míg 32% mondta, hogy ez az arány meghaladja a 10%-ot.

A kutatás során azt vizsgáltuk, hogy a legalább 20 főt foglalkoztató hazai vállalkozások vezetői mennyire tartják valószínűnek, hogy a következő félévben azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenységet végző versenytársaik kilépnek a piacról, vagy felfüggesztik működésüket. A megkérdezettek iskolai osztályzathoz hasonló ötfokú skálán értékelték, ahol az 1-es jelentette azt, hogy „egyáltalán nem valószínű”, míg az 5-ös azt, hogy „nagyon valószínű”.

### 3. ábra

A hazai vállalkozások 2025. januári prognózisa a közeljövőben várható csődökről a saját iparágában, %

Forrás: GVI 2025



A válaszadók 18 százaléka tartja valószínűnek, hogy versenytársai között lesz olyan, aki csődbe megy a következő félévben.





A válaszok alapján a legtöbben (40,2%) nem számítanak ilyen eseményre, míg a második legnagyobb arány (21,3%) szerint is csak kis eséllyel következik ez be. Azok, akik valószínűnek vagy nagyon valószínűnek tartják a versenytársak piacról való kilépését (4-es vagy 5-ös érték), összesen 18,1%-ot tesznek ki.

Az adatok jól tükrözik a vállalkozások csőd-percepcióinak általános mintázatát: noha a többség nem látja valószínűnek versenytársai piacról történő kivonulását, a bizonytalanság érzékelhető a válaszok szórásában. A megkérdezett cégek több mint 80%-a inkább nem, vagy legfeljebb közepes mértékben számít arra, hogy versenytársai csődöt jelentenek, ami a gazdasági környezet viszonylagos stabilitására utal.

A konkrét kérdésre, hogy várhatóan az azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenységet végző versenytársai hány százaléka fogja felfüggeszteni tevékenységét a következő félév folyamán a csődkockázatot ki nem záró vállalkozások.

#### 4. ábra

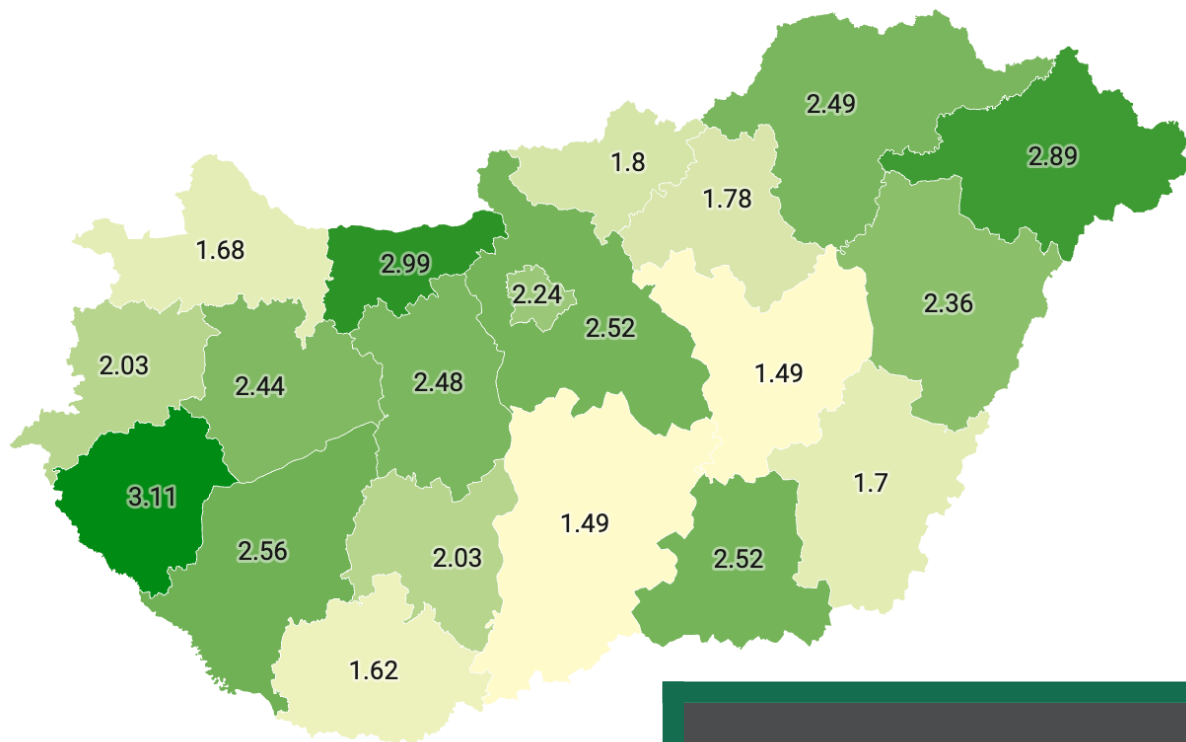
A hazai vállalkozások  
2025. januári prognózisa  
a közeljövőben várható  
csődökről\* a saját iparágában,  
%

Forrás: GVI 2025

\* Várhatóan az azonos ágazatba tartozó, hasonló tevékenységet végző versenytársai hány százaléka fogja felfüggeszteni tevékenységét

## Csődkockázat

alacsony ----- magas



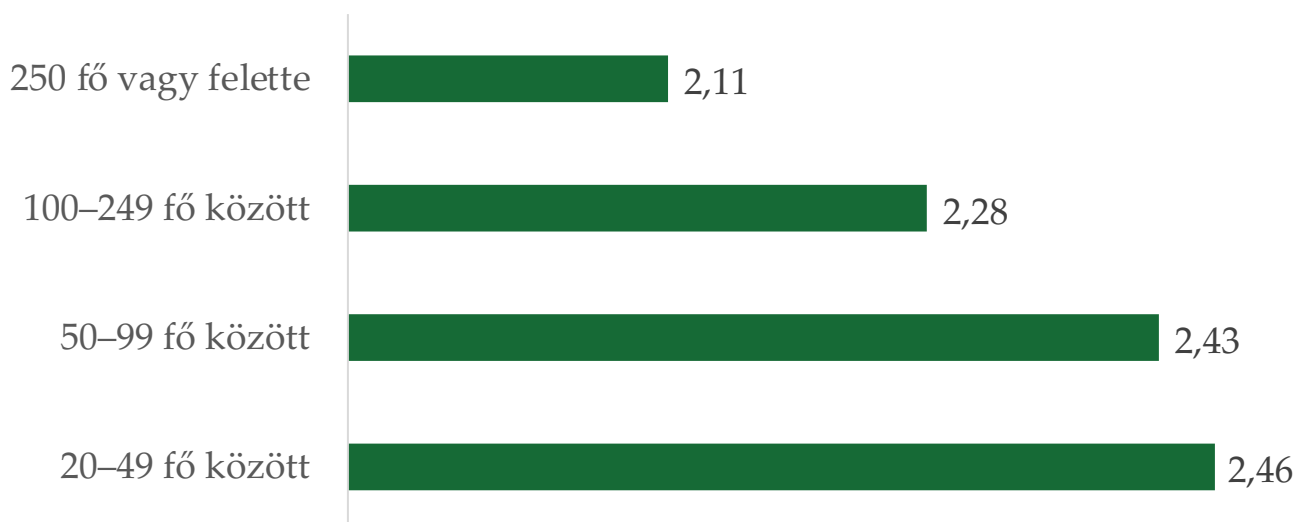
A megyei bontású adatok alapján jól látható, hogy a hazai vállalkozások csődpercepciói jelentős területi különbségeket mutatnak. Az 1-től 5-ig terjedő skálán mért válaszok átlaga alapján Zala megye vállalkozásai tartják a legvalószínűbbnek, hogy a következő félévben versenytársaik kilépnek a piacról vagy felfüggesztik tevékenységüket (átlag: 3,11). Szintén magas az átlagos csődkockázati érzékelés Komárom-Esztergom (2,99), Szabolcs-Szatmár-Bereg (2,89) és Somogy megyében (2,56), valamint Csongrád-Csanád és Pest megyében (mindkettő 2,52). Ezek az értékek arra utalnak, hogy ezen térségekben a vállalkozások fokozottabb piaci bizonytalanságot érzékelnek.

Ezzel szemben a legoptimistább válaszokat Jász-Nagykun-Szolnok és Bács-Kiskun megye vállalkozásai adták, mindkettő esetében 1,49-es átlaggal. Alacsony csődkockázati észlelés jellemző még Baranya (1,62), Győr-Moson-Sopron (1,68) és Békés (1,70) megyére is. Ezekben a régiókban a vállalkozások inkább stabilitást tapasztalhatnak, vagy kevésbé tartanak attól, hogy közvetlen versenytársaik csődbe mennek. Budapest átlaga (2,24) a középmezőnyben helyezkedik el, ami arra utal, hogy a fővárosi cégek körében mérsékelt bizonytalanság érzékelhető. Elsőre azt várhatnánk, hogy a fejlettebbnek tartott nyugat-magyarországi megyék (pl.

### 5. ábra

A hazai vállalkozások 2025. januári prognózisa a közeljövőben várható csődökről a saját iparágában (1-5 skálán, skálaátlag)

Forrás: GVI 2025



Győr-Moson-Sopron, Vas, Veszprém) stabilabbnak érzik a piaci környezetet. Ez részben igaz: például Győr-Moson-Sopron (1,68) és Vas (2,03) a biztonságosabbnak tűnő térségek közé tartoznak. Ugyanakkor Zala megye (3,11) a legmagasabb csődkockázatot érzékeli, ami kilóg a sorból, és utalhat egyedi megyei sajátosságokra (pl. szűkebb piaci struktúrák, nagyobb vállalati bizonytalanság).

Szabolcs-Szatmár-Bereg (2,89) és Hajdú-Bihar (2,36) magasabb értékei arra utalnak, hogy az Észak-Alföldön erősebben érzékelik a versenytársak lehetséges kivonulását. Ugyanakkor Jász-Nagykun-Szolnok (1,49) kivétel, ahol meglepően nyugodt a helyzet-érzékelés. A Dél-Alföld is megosztott: Bács-Kiskun (1,49) és Békés (1,70) alacsony percepcióval bírnak, miközben Csongrád-Csanád (2,52) az ország egyik legaggodalmaskodóbb térsége.

Zala, Komárom-Esztergom és Szabolcs-Szatmár-Bereg megyék kimagasló átlagai (3 fölé közelítő vagy azt meghaladó értékek) valószínűleg nemcsak általános gazdasági helyzetet tükröznek, hanem specifikus iparági vagy piaci problémákra utalhatnak. Lehet, hogy ezekben a megyékben egy-egy ágazat különösen sérülékeny jelenleg.

Budapest (2,24) és Pest megye (2,52) közepes, illetve kissé afeletti értékei arra utalnak, hogy a vállalkozások itt nagy versenyre és változékonyságra számítanak, de nem pánikhangulatban. Ez érthető is, hiszen ezek a térségek gazdaságilag aktívak, a verseny intenzív, és a piaci dinamika gyorsan változik.

A vállalatméret szerinti bontás alapján jól kirajzolódik egy egyértelmű és fokozatos mintázat: minél nagyobb egy vállalkozás, annál kevésbé tartja valószínűnek, hogy versenytársai csődöt jelentenek vagy felfüggesztik tevékenységüket a következő félévben. A 20–49 fős cégek körében az átlagos csődkockázati percepció 2,46, míg a 250 fő feletti vállalatoknál ez az érték már csak 2,11. A közepes méretű cégek – 50–99 fő (2,43) és 100–249 fő (2,28) – fokozatosan helyezkednek el a két szélsőérték között.

## 6. ábra

A hazai vállalkozások 2025. januári prognózisa a közeljövőben várható csődökről a saját iparágában (1-5 skálán, skálaátlag) – méret szerint

Forrás: GVI 2025

Ez a tendencia arra utal, hogy a nagyobb vállalkozások stabilabbnak érzékelik a működési környezetüket, valószínűleg azért, mert több tartalékkal, szélesebb partnerkapcsolatokkal, erősebb piaci pozícióval és hatékonyabb válságkezelési képességekkel rendelkeznek.

Ezzel szemben a kisebb cégek érzékelhetően nagyobb bizonytalanságban működnek: ők jobban ki vannak téve a piaci kereslet ingadozásainak, az árfolyam- vagy energiaköltségek változásainak, illetve nehezebben férnek hozzá kedvező finanszírozási lehetőségekhez.

Az exporttevékenység alapján történő összehasonlítás nem mutat jelentős különbségeket a vállalatok csődkockázati percepciójában. A részben exportáló cégek a legkevésbé tartanak attól, hogy versenytársaik a következő félévben kilépnek a piacról – körükben az átlagos csődkockázati érték 2,14. Ez arra utalhat, hogy ezek a vállalatok kellően diverszifikált piaci jelenléttel rendelkeznek: egyszerre vannak jelen a hazai és nemzetközi piacokon, így jobban ki tudják védeni az egyik piac instabilitását a másikkal.

A nem exportáló cégek átlagos értéke 2,24, míg a döntően exportálók körében ez az érték 2,25. Ez arra utal, hogy egyoldalúan a hazai vagy a nemzetközi piacra fókuszáló cégek kockázatterzékelése hasonló lehet: míg az előbbiek érzékenyebbek a belső gazdasági változásokra, addig az utóbbiakat az exportpiacok ingadozásai érinthetik jobban. Összességében az exporttevékenység jellege nem hat jelentősen arra, hogy egy vállalat mennyire számít a versenytársak csődjére, de a részben exportáló cégek enyhén stabilabb helyzetérzékelése a diverszifikáció előnyeire utalhat.

Az ágazati bontás alapján egyértelműen kiemelkedik az építőipar, ahol az átlagos csődkockázati percepció 2,60 – jóval magasabb, mint a feldolgozóipar (2,20) és a szolgáltatási szektor (2,19) esetében. Ez arra utal, hogy az építőiparban működő vállalkozások jelentősen nagyobb bizonytalanságot érzékelnek versenytársaik jövőjét illetően, ami nem meglepő: az ágazat erősen ciklikus, érzékeny a beruházási kedv, az állami megrendelések, az anyagárak és a munkaerőhiány alakulására.

Ezzel szemben a feldolgozóipar és a szolgáltatások területén az átlagos értékek szinte azonosak, és a nyugodtabb percepciót tükrözik. Ez részben annak köszönhető, hogy e szektorok gyakran stabilabb és kiszámíthatóbb piaci környezetben működnek, illetve nagyobb mértékben képesek alkalmazkodni a keresletváltozásokhoz. A szolgáltatási szektor különösen sokszínű, és mivel gyakran kevésbé tőkeigényes, talán kisebb az azonnali csődveszély érzete is. Összességében tehát az ágazati hovatartozás szoros összefüggést mutat a csődkockázati percepcióval, különösen az építőipar esetében.



Az építőiparban működő vállalkozások fokozottabb bizonytalanságot érzékelnek, amit az ágazat ciklikussága és a külső tényezőkre való érzékenység is erősít.

# NEMZETKÖZI TENDENCIÁK

2025. MÁRCIUS



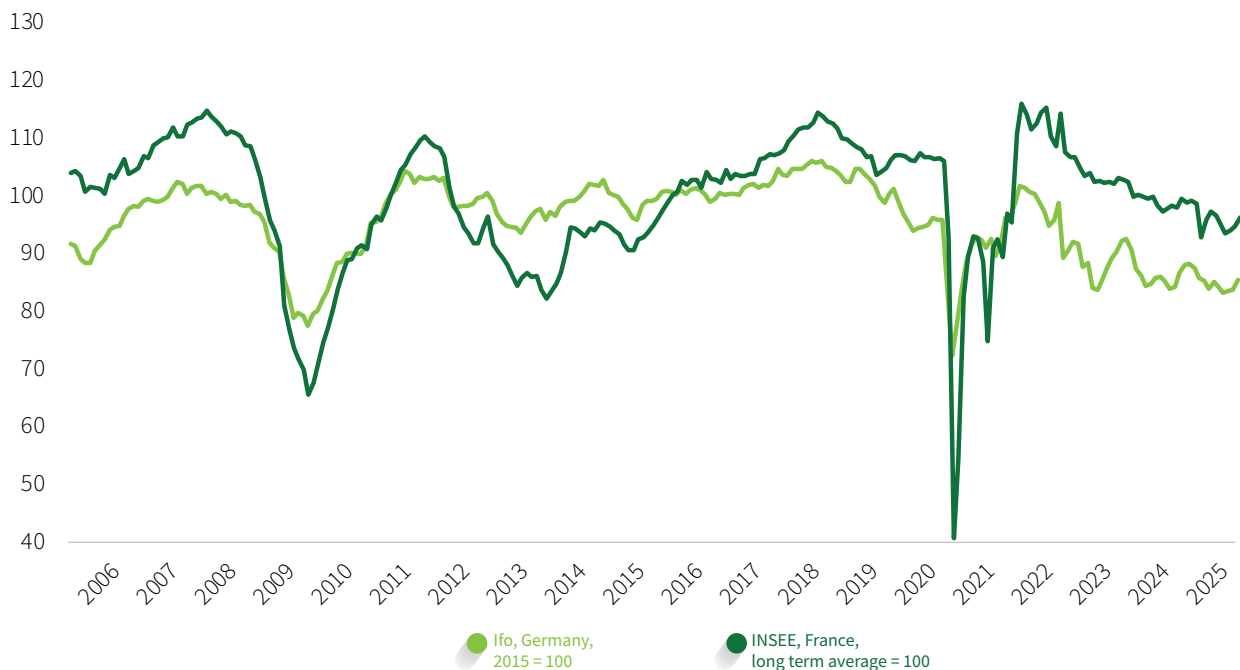
		Tényadat	Várakozások	Előző időszak
Németország	Munkanélküliségi ráta	6,2%	6,2%	6,2%
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	48,3	48,7	46,5
	IFO üzleti bizalmi index <sup>1</sup>	86,7	87,7	85,2
Franciaország	INSEE üzleti bizalmi index <sup>2</sup>	97		95,6
Európai Unió	ESI gazdasági hangulatindex <sup>3</sup>	96,0		97,1
USA	Munkanélküliségi ráta	4,2%	4,4%	4,1%
	CB fogyasztói bizalmi index	92,9	94,2	98,3
	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	50,2	52	50,3
Kína	Feldolgozóipari beszerzési menedzserindex	51,2	51,3	50,2

<sup>1</sup> <https://www.ifo.de/en/survey/ifo-business-climate-index-germany>

<sup>2</sup> <https://www.insee.fr/en/statistiques?debut=0&theme=30&conjoncture=23>

<sup>3</sup> [https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys\\_en](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/business-and-consumer-surveys/latest-business-and-consumer-surveys_en)

További adatok forrása: <https://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar>



2025 márciusában a német üzleti bizalom további enyhe javulást mutatott. Az Ifo index 86,7 pontra emelkedett (előző hónapban 85,2), miközben a feldolgozóipari PMI is javult (48,3), bár még mindig a visszaesést jelző 50 pont alatt van. A munkanélküliségi ráta változatlanul 6,2 százalék, ami stabil munkaerőpiacra utal.

Franciaországban az INSEE üzleti bizalmi index szintén nőtt: 97 pontra a februári 95,6-ról. A növekedés szerény, de pozitív irányú, miközben az építőiparban továbbra is visszafogottabb a hangulat.

Az EU-s ESI gazdasági hangulatindex 96 pontra csökkent a korábbi 97,1-ről, ami arra utal, hogy az uniós gazdasági bizalom ingadozó maradt, regionálisan eltérő trendekkel.

Az Egyesült Államokban viszont enyhe visszaesés látható: a CB fogyasztói bizalmi index 92,9 pontra esett, míg a PMI minimálisan csökkent 50,2-re. A munkanélküliségi ráta 4,2%, ami 0,1 százalékpontos emelkedés az előző hónaphoz képest.

Kínában tovább folytatódik a stabil növekedés: a feldolgozóipari PMI 51,2-re nőtt, ami megerősíti a bővülés irányát és a gazdasági aktivitás fokozatos élénkülését.

## 7. ábra

Az üzleti bizalom megítélése Németországban és Franciaországban, az Ifo és az INSEE vállalati konjunktúra-felmérései alapján, 2005. január – 2025. március

Forrás: [www.ifo.de](http://www.ifo.de),  
[www.insee.fr](http://www.insee.fr)





# KAPCSOLAT

MKIK GVI  
1054 Budapest, Szabadság tér 7.  
Tel: 1/235-05-84  
e-mail: [gvi@gvi.hu](mailto:gvi@gvi.hu)  
Internet: <http://www.gvi.hu>

Publikáció esetén kérjük, hogy elemzésünkre az  
alábbiak szerint hivatkozzon:  
MKIK GVI: *Gazdasági Havi Tájékoztató*,  
2025. április 15 ., Budapest