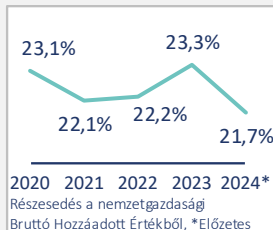


BHÉ



Termelés értékének megoszlása, 2025.08.



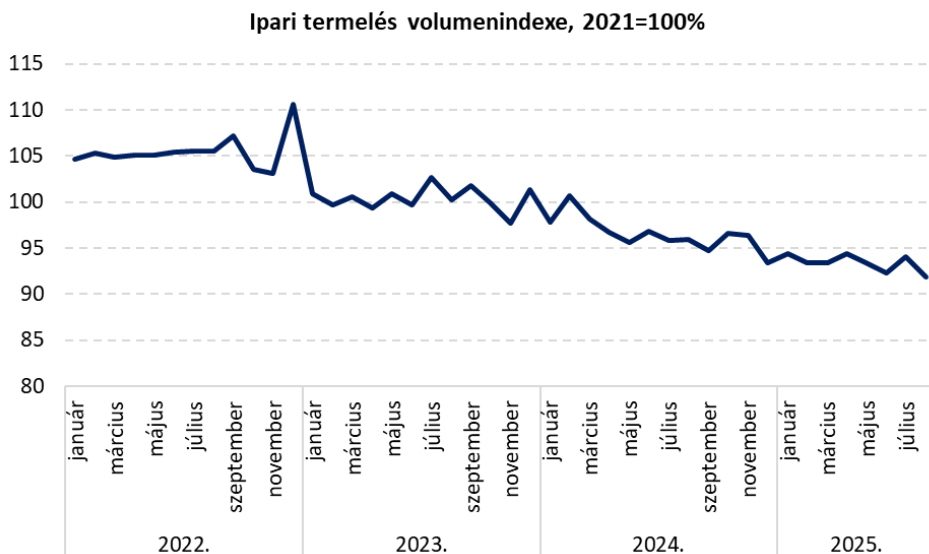
Kilátások

Ipar
2025 ↘

Tovább esett az ipar teljesítménye azután, hogy júliusban havi szinten 2%-kal emelkedett: augusztusban az előző év azonos időszakához képest 7,3, míg az előző hónaphoz viszonyítva 2,3%-kal csökkent az ipari termelés volumene (munkanaphatástól megtisztított adatok szerint a visszaesés éves alapon 4,6%-os volt). A feldolgozóipari álgak közül szinte mindegyikben visszaesés történt, a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása kivételével, de teljesítmény elsődleges oka a gyenge külső kereslet, ami ráadásul a legnagyobb álgazakat, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érinti. Emellett a geopolitikai feszültségek, a vámháború és a gyenge nemzetközi konjunktúra mind rányomta a bélyegét az álgazatra. A német gazdaságélénkítő csomagnak pozitív hatása lehet az álgazatra, illetve szintén támogathatja az ipari kibocsátás javulását 2026-tól azoknak a gyáraknak a beindulása, amik az elmúlt években az autó- és akkumulátoripari szegmensben felépültek. Összességében viszont arra számítunk, hogy 2025-ben az ipar teljesítménye várhatóan éves átlagban még visszaesik.

Az ipar meghatározó folyamatai:

- 2025 augusztusában az ipari termelés volumene 7,3%-kal maradt el az egy évvel korábbtól (munkanaphatástól megtisztítva pedig 4,6%-kal).
- Havi alapon azonban szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás 2,3%-kal csökkent.
- A feldolgozóipari álgak többségében visszaesett a termelés. Az álgazatok visszaesését a számítógép- és elektronikai termékek



Forrás: KSH

termelésének növekedése sem tudta ellensúlyozni augusztusban. Bár ennek a kategóriának 13%-os súlya volt az összes ipari termelésen belül, nélküle az álgazat teljesítménye még kedvezőtlenebbül alakult volna. A legnagyobb súlyú, a feldolgozóipari termelés 20%-át képviselő járműgyártás volumene – az álgak közül a legnagyobb mértékben – 20%-kal visszaesett az előző év azonos hónapjához mérten. A 11%-os súlyú villamos berendezés gyártása 9,4%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.

	A termelés volumenindexe, az előző év azonos időszaka = 100%
Élelmiszer, ital, dohány-termék gyártása	96,7
Textília, ruházat, bőr, és bőrtermék gyártása	86,9
Fafeldolgozás, papírttermék gyártása, nyomdai tevékenység	98,6
Kokszgyártás, kőolaj-feldolgozás	82,6
Vegyí anyag, termék gyártása	83,5
Gyógyszer-gyártás	86,0
Gumi-, műanyag és nemfém ásványi termék gyártása	93,4
Fémalapanyag és fémfeldolgozási termék gyártása	97,8
Számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása	117,4
Villamos berendezés gyártása	90,6
Gép, gépi berendezés gyártása	96,3
Járműgyártás	79,8

Forrás: KSH

- **Kedvezőtlen képet mutatnak a jövőre nézve a rendelési és az export adatok:**
 - A feldolgozóipari ágazatok összes új rendelésének volumene **4,6%-kal csökkent** 2024 augusztusához képest.
 - Az új belföldi rendelések 1,3%-kal nőttek, viszont az új exportrendelések 5,6%-kal visszaestek év/év alapon.
 - Az összes rendelésállomány június végén **4,3%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.**
- **Az év első nyolc hónapjában az előző év azonos időszakához képest:**
 - az ipari termelés **3,9%-kal csökkent,**
 - a feldolgozóipar tizenhárom alága közül tizenegyben visszaesett a termelés, a legnagyobb mértékben, **13,3%-kal a villamos berendezés gyártásában,** és a legnagyobb alág, a járműgyártás kibocsátása is **4,5%-kal csökkent,** nőtt a termelés volumene viszont a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártásában **9,2%-kal.**

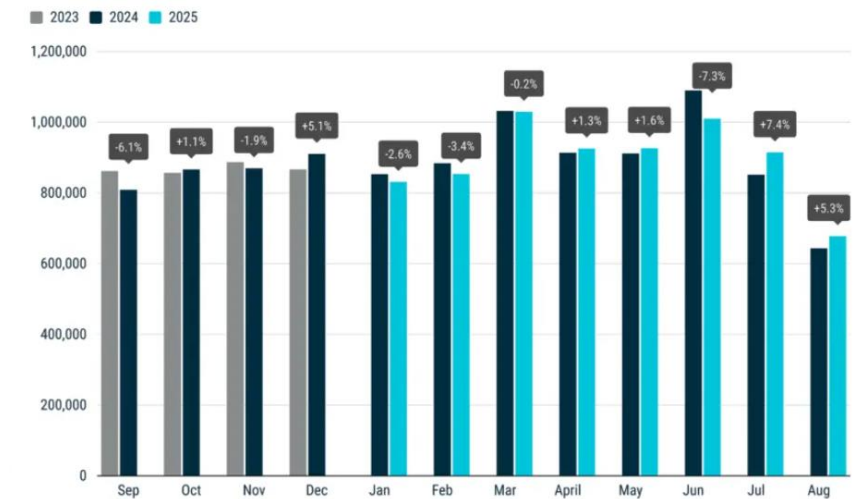
Rövidtávú kilátások a teljes ágazatra és a kiemelt alágazatokra

- **2025-ben az ipar várhatóan éves átlagban még 2,0%-kal visszaesik,** a növekedés csak jövőre lehet érezhető. Leginkább 2026-tól támogathatja az ipari kibocsátást a jelentős feldolgozóipari fejlesztések üzembeállása, gondoljunk a BMW és a CATL gyárakra, valamint a BYD építése és esetleges próbaüzeme is elősegíti majd a növekedést. Kedvező fejlemény, hogy a BMW idén szeptemberben átadta új, debreceni gyárát. Eközben a külpiazi kilátásaink csak korlátozottan javulhatnak 2025-ben; a német gazdaság várhatóan kismértékű növekedésre lesz képes az idén bejelentett élénkítő csomag nyomán, mely az ipari termelésre azonban érdemi pozitív hatást gyakorolhat jövőre.
- **Az Egyesült Államokkal megállapodott új vám-tarifák hatása kettős:** egyrészt az általános vám 15%-ra nőtt, azonban az autóiparra vonatkozó vám mértéke 25%-ról 15%-ra csökkent, ami pozitív meglepetésként érthette a szektor jónéhány szereplőjét.
- De, ami jelenleg befolyásoló erővel bír a hazai ipar teljesítményére az az, hogy augusztusban az ipari termelés 4,3, az autóipari termelés pedig 18,5%-kal esett vissza Németországban, ezt pedig a német piactól erősen függő hazai gazdaság is érezi.
- **Az MNB azt várja, hogy a járműipari és akkumulátorgyártáshoz kapcsolódó beruházások termelőre fordulása 2026 és 2027 során 0,5-0,7 százalékponttal járulhat hozzá a GDP növekedéséhez. Az élénkülő külső kereslet a hazai ipari exportra is pozitív hatást gyakorolhat. Összességében így az MNB szerint 4,3%-kal bővíülhet 2026-ban a kivitel, és az exportpiaci részesedésünk is újra növekedni tud.**
- A kormány különböző intézkedésekkel támogatja a hazai ipar és KKV-k fejlesztését: a 100 új gyár programot 150-re bővítették, a Demján Sándor Programon keresztül több mint 1400 milliárd Ft-tal támogatja a hazai kkv-k méretugrását és termelékenységük növelését, a Széchenyi Kártya Program keretében hét termék egységesen 3%-os fix kamattal érhető el a vállalkozások számára.

Járműgyártás:

- A kilábalásra utaló adatok nem túl biztatóak, ami több okra vezethető vissza: **csökkenő globális kereslet, elektromos átállás lassulása, energiaárak volatilitása és a geopolitikai feszültségek, vámháború, így a vállalkozások megfontoltabban adják le új rendeléseiket.**
- Az ACEA adatai alapján stagnálást mutatott augusztusban az EU újautó-piac, mivel az előző év azonos időszakához képest 0,1%-kal csökkentek az új autó regisztrációk. A hajtáslánc-típusok szerinti csoportosítás azonban jobb képet ad a piacról: 2025 első nyolc hónapjában a tisztán elektromos autók az EU piaci részesedésének 15,8%-át teszik ki 1 132 603 eladással, ami növekedés a 2024 augusztusi 12,6%-os értékhez képest (három ország adta a növekedés 60%-át: Németország, Belgium, Hollandia). Továbbra is a legnépszerűbb hajtáslánc-típus az EU-ban a hibrid autók, 2025 első 8 hónapjában a piac 34,7%-át teszik ki. A benzin- és dízelüzemű autók forgalomba helyezése visszaesett, piaci részesedésük együttesen 37,5%-ra csökkent, ez jelentős visszaesést jelent az előző év azonos időszakában mért 47,6%-hoz képest. De az adatokból látszik, hogy egyelőre sem a hagyományos hajtáslánccok, sem az elektromos autók nem érik el a hibridek népszerűségét Európában.**
- Magyarországon az év első nyolc hónapjában összesen 85 562 autó került a forgalomba, ami 7%-kal több a tavalyinál, és közel 16%-kal haladja meg a 2023-as adatokat. Magyarországon is a hibrid autók a legnépszerűbbek az első nyolc hónapban regisztrált új autók közül 51%-os arányt képviseltek (ez év/év 5 százalékpontos növekedés), a dízel és benzines hajtás lánc 36%-os piacrészt képvisel (év/év 6 százalékpontos csökkenés), az elektromos autók 4,6%-át jelentették az új autó regisztrációnak (tavaly azonos időszakban ez 5,1% volt).**

Új autó regisztráció az EU-ban



Forrás: ACEA

Villamos berendezés gyártása:

- Az akkumulátorgyártás jelenlegi nehézségeit a kereslet alacsony szintje okozza, és ez hatással van a hazai gyártásra, de továbbra is valószínű, hogy idővel az ágazat ismét növekedni fog, még akkor is, ha ez az ütem a néhány évvel ezelőtti várthoz képest lassabb lehet.
- Ahhoz, hogy növekedést lássunk az alágazatban, mindenképp szükség lenne **az általános európai környezet javulására. A jelentős kapacitásbővítések hatása egyelőre nem tud érvényesülni, mivel a gyenge európai konjunktúra, ill. az elektromos autózásra való átállási folyamat lelassulása miatt az alágazat megrendelése jelenleg csökkennek.**

Számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása:

- Az ágazatban az exportértékesítés a domináns, így általánosan kedvezőtlenül hat az alágazatra és a hazai kibocsátásra a gyenge európai konjunktúra, de az utóbbi hónapokban jobban teljesített.

Élelmiszer, ital és dohánytermék gyártása:

- Az alágazat a belföldi piachoz kötődik, így kevésbé függ a külső kereslettől, mindez a belső kereslettől függ.

Készítette: Horti Flóra

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.
3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valóságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbéli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint használni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon található Általános adatkezelési tájékoztatóban, valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a tebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri. Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon.
10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbéli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japángyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. 10. 14. 08:30