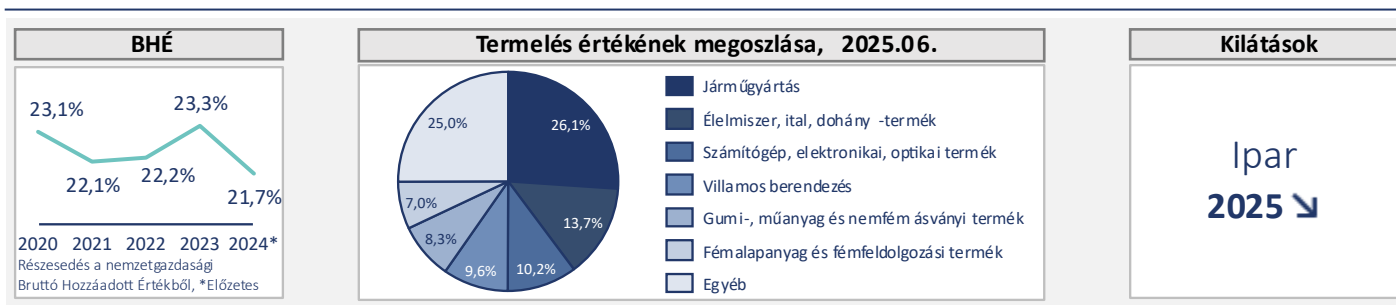


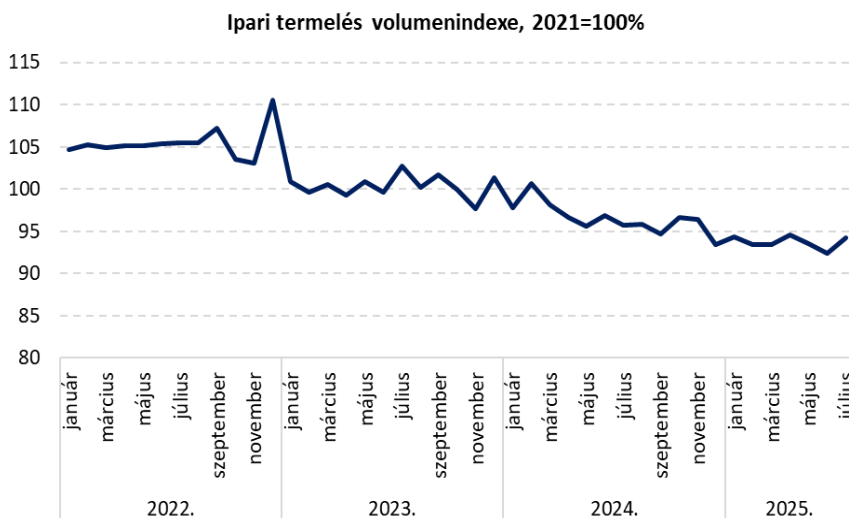


Korrigált az ipar, de továbbra sem beszélhetünk trendfordulóról: a júliusi adat viszonylag kedvezőnek mondható, mivel az előző hónaphoz képest 2%-kal tudott nőni a termelés, de éves szinten 2025 júliusában az ipari termelés volumene 1,0%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól, és az év első hét hónapjában is 3,5%-kal volt kisebb, mint 2024 azonos időszakában. A teljesítmény elsődleges oka a gyenge külső kereslet, ami ráadásul a legnagyobb alágazatokat, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érinti. Emellett a geopolitikai feszültségek, a vámháború és a gyenge nemzetközi konjunktúra mind rányomja a bélyegét az ágazatra. A német gazdaságélénkítő csomagnak pozitív hatása lehet az ágazatra, 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 júliusban az ipari termelés volumene 1%-kal maradt el az egy évvel korábbtól (munkanaphatástól megtisztítva megyezik a kiigazítatlannal).

- Havi alapon azonban szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján az ipari kibocsátás 2%-kal volt magasabb a 2025. júniusnál. Az egyhavi bővüléshez a „számítógép, elektronikai és optikai cikkek” gyártása járult leginkább hozzá, mivel 2021-es bázison mérve az előző havi, 95,6%-os termelési értéke egyetlen hónap alatt 122% fölé ugrott. A kategória súlya a teljes termelésen belül 10%, ezért önmagában csak ennek a kategóriának a növekedése több, mint 2,5%-kal húzta felfelé az ipart júliusban. **Enélkül az ipari termelés mérsékelten visszaesett volna.**



Forrás: KSH

- A feldolgozóipari alágazak többségében visszaesett a termelés, a legnagyobb mértékben a kokszyártás, kőolaj-feldolgozásban.

A legnagyobb súlyú, a feldolgozóipari termelés 26%-át képviselő járműgyártás volumene 0,1%-kal nőtt az előző év azonos hónapjához képest. A 9,4%-os feldolgozóipari súlyú villamos berendezés gyártása 8,3%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.

	A termelés volumenindexe, az előző év azonos időszaka = 100%
Élelmiszer, ital, dohány-termék gyártása	101,3
Textília, ruházat, bőr, és bőrtermék gyártása	88,8
Fafeldolgozás, papírtermék gyártása, nyomdai tevékenység	101,5
Kokszgyártás, kőolaj-feldolgozás	80,0
Vegyí anyag, termék gyártása	85,6
Gyógyszer-gyártás	97,1
Gumi-, műanyag és nemfém ásványi termék gyártása	95,8
Fémalapanyag és fémfeldolgozási termék gyártása	92,7
Számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása	127,7
Villamos berendezés gyártása	91,7
Gép, gépi berendezés gyártása	103,3
Járműgyártás	100,1

Forrás: KSH

- **Kedvezőtlen képet mutatnak a jövőre nézve a rendelési és az export adatok:**
 - A feldolgozóipari ágazatok **összes új rendelésének volumene 3,3%-kal csökkent** 2024 júliusához képest.
 - Az új belföldi rendelések 4,7%-kal nőttek, viszont az új exportrendelések 4,6%-kal visszaestek év/év alapon.
 - **Az összes rendelésállomány június végén 7,3%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól.**
- **Az év első hét hónapjában az előző év azonos időszakához képest:**
 - az ipari termelés 3,5%-kal csökkent,
 - a feldolgozóipar tizenhárom alága közül tizenegyben visszaesett a termelés, a legnagyobb mértékben, 13,8%-kal a villamos berendezés gyártásában, és a legnagyobb alág, a járműgyártás kibocsátása is 2,9%-kal csökkent.

Rövidtávú kilátások a teljes ágazatra és a kiemelt alágazatokra

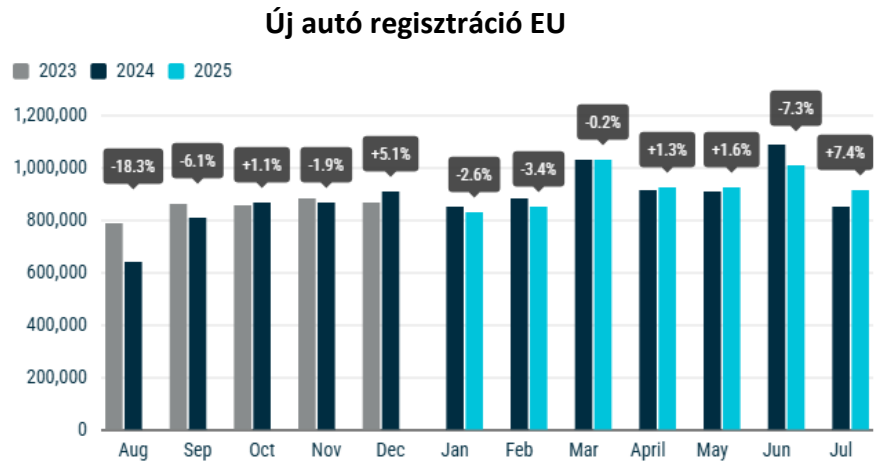
- **2025-ben az ipar várhatóan éves átlagban még 2,0%-kal visszaesik, a növekedés csak jövőre lehet érezhető.** Az ágazat gyenge teljesítményének egyik oka, hogy az exportpiacok nem teljesítenek jól (Németország és Ausztria gazdasága is visszaesett tavaly), ezenkívül az elektromos autózásra való átállás lelassulása is negatív hatású. **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.
- **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 bejelentette, hogy idén szeptember 26-án hivatalosan is átadják az új debreceni gyárat. 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.

Járműgyártás:

- A kilábalásra utaló adatok nem túl biztatóak, ami több okra vezethető vissza: **csökkenő globális kereslet, energiaárak volatilitása és a geopolitikai feszültségek, vámháború, így a vállalkozások megfontoltabban adják le új rendeléseiket.**
- Emellett Európa autógyártói nincsenek túl jó helyzetben, jelenleg jelentős túlkapacitások vannak, vagyis több autót gyártanak, mint amit értékesíteni tudnak. Emiatt is **az Európai Bizottság egy új programot indít, amelynek célja megfizethető, teljes egészében uniós gyártású, kis méretű elektromos autók előállítására Európában, kizárólag hazai ellátási láncokra támaszkodva.** A program részletei a következő hetekben válnak ismertté, és uniós szintű jogi, valamint pénzügyi ösztönzőkkel támogatnák a fenntartható és megfizethető

európai e-autók elterjedését. A kezdeményezés lényege, hogy csökkentse az EU külső beszállítóktól való függőségét, és versenyképes alternatívát kínáljon az unión kívülről érkező, olcsóbb elektromos járművekkel szemben. Ez a projekt nagy lehetőséget teremt az európai autóipar versenyképességének megőrzésére és az energiapolitikai függetlenség növelésére.

- **Az EU autópiacán a júliusi forgalomba helyezés 7,3%-kal haladta meg az egy évvel korábbit, a június pedig 7,4%-kal maradt el attól. Összességében az év első hét hónapjának értékesítési adatai 0,7%-kal maradtak el az előző évi bázistól.**
- 1-7 hónapban a hagyományos hajtásláncú, benzines és dízelmotoros autók együttes piaci részesedése 37,7%-ra csökkent, a hibridek piaci súlya 34,7%-ra nőtt. A tisztán elektromos autók az EU piaci forgalmának 15,6%-át adták, ami növekedést jelent az egy évvel korábbihoz képest.
- A magyar piacon gyengén teljesített a július, mindössze 2%-kal több új kocsi talált gazdára az egy évvel korábbihoz képest. De **az év első hét hónapjában 11%-kal nőtt az új autópiac.**



Forrás: ACEA

Villamos berendezés gyártása:

- **Az akkumulátorgyártás jelenlegi nehézségeit a kereslet alacsony szintje okozza, és ez hatással van a hazai gyártásra, de valószínűsíthetjük, hogy ez egy átmeneti probléma lesz.** Ahhoz, hogy idén növekedést lássunk az alágazatban, mindenképp szükség lenne az általános európai környezet javulására. Ennek vannak már jelei, mint pl. Németországban a bejelentett költségek csökkentése. A jelentős kapacitásbővítések hatása egyelőre nem tud érvényesülni (debreceni CATL, a szegedi BYD, stb.), mivel a gyenge európai konjunktúra, ill. az elektromos autózásra való áttérési 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.

Élelmiszer, ital és dohánytermék gyártása:

- Az ágazat 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 múltbeli 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 múltbeli 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. 09. 12. 08:30