

EXPORT-ŐR JELENTÉS



2026. tavasz

Vezetői összefoglaló

Az Export-Őr Jelentés elsődleges célja, hogy az EXIM működését befolyásoló gazdasági folyamatokról rendszeres összefoglalót nyújtson minden érdeklődőnek, de különösen az EXIM partnereinek és ügyfeleinek. Ennek érdekében az elemzés fókusza kifejezetten azokra az exportspecifikus tényezőkre és várható tendenciákra irányul, amelyek a magyar gazdaság, valamint az EXIM külgazdasági kitettsége szempontjából relevánsak.

Főbb üzenetek

- **2025-ben a világgazdaság a vártnál ellenállóbbnak bizonyult, így a globális növekedés üteme 3,4%-ra teljesült.** Előretekintve, 2026-ban 3,1%-ot, 2027-ben pedig 3,2%-ot érhet el a világgazdaság bővülése, mindazonáltal az aktuális prognózisokat negatív kockázatok övezik elsősorban az iráni fegyveres konfliktushoz kapcsolódó bizonytalanságok hatására. A geopolitikai feszültségek bizonytalan inflációs és GDP-növekedési hatásai 2026-ban kivárássra ösztönözhetik a globálisan meghatározó jegybankokat a monetáris politika további irányának meghatározását illetően.
- **Az eurózána gazdasági teljesítménye a vártnál kedvezőbb, 2025-ös 1,4%-os növekedését követően, 2026-ban 1,1%-kal bővíülhet.** Bár 2026 elején az USA-EU közötti effektív vámtételek kis mértékben csökkentek, az iráni katonai konfliktus gazdasági hatásai Európát a magas energiaimport-kitettsége miatt kiemelten érintik.
- **Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország esetében a 2025-ös 0,2%-os GDP-növekedést 2026-ban 0,8%-os emelkedés követheti,** amely prognózis 0,3 százalékponttal lett alacsonyabb az iráni konfliktus hatására. Bár a német iparra továbbra is jelentős nyomást gyakorolnak a kedvezőtlen geopolitikai fejlemények, a folyamatokat 2026 második felétől kezdődően érdemben támogatja majd a német kormány gazdaságélénkítő csomagja.
- **Bár Kína gazdasága 2025-ben 5%-kal bővült, 2026-2027-ben rendre 4,2%-ra, illetve 4,3%-ra lassulhat az ország GDP-növekedése.** Ennek háttérében több tényező áll: a belföldi kereslet továbbra is visszafogott maradhat, az építőipari és ingatlanpiaci nehézségekre pedig egyelőre nem sikerült hatékony megoldást találni, emellett pedig a kínai export iránti globális kereslet – az elektromos járműveket és akkumulátorokat leszámítva – tovább gyengülhet.
- **A magyar gazdaság növekedése – a 2025-ös 0,5%-os ütemet követően – 2026-ban 1,4-2,0% körül alakulhat, majd 2027-ben 2-3%-ot érhet el.** A GDP-növekedés legfontosabb hajtóereje továbbra is a háztartások fogyasztása lehet. Bár a geopolitikai fejleményekhez kapcsolódó bizonytalanság kedvezőtlenebb üzleti klímát eredményez a vállalatok számára, a tevékenységüket támogathatja, hogy 2026 elején is folytatódott a vállalati hitelpiac érdemi élénkülése.
- **A hazai ipari- és exportteljesítmény, valamint a vállalati beruházási aktivitás fokozatos javulása 2027-től várható, így a nettó export is ettől kezdődően tudja majd pozitívan támogatni a GDP-növekedési folyamatokat.** Ennek háttérében áll, hogy bár 2026 elején az ipar már pozitívan járult hozzá a GDP-növekedéshez, az iráni háború az exportáló vállalatok számára bizonytalan keresletet eredményez a külpiacokon, valamint a magasabb energiaárak az ipari termelési, beruházási és fuvarozási költségek megugrását okozhatja az elkövetkező hónapok során.

Megjegyzés: A kiadvány a 2026. május 14-ével bezárólag rendelkezésre álló gazdasági adatokat és információkat tartalmazza.

Tartalom

1.	Világgazdasági környezet	4
1.1.	Globális gazdasági folyamatok és kihívások	4
1.2.	Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei	7
1.2.1.	Eurózána.....	7
1.2.2.	Nyugat-Balkán	9
1.2.3.	Afrika és Közel-Kelet.....	10
1.2.4.	Kelet-Ázsia és Csendes-óceán.....	11
1.2.5.	FÁK-régió	12
1.3.	Exportóiránytű.....	13
2.	Magyar gazdasági helyzetkép.....	14
2.1.	Makrogazdasági folyamatok és kilátások.....	14
2.2.	Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban	17
3.	Indikátorkészlet.....	20

Keretes írások:

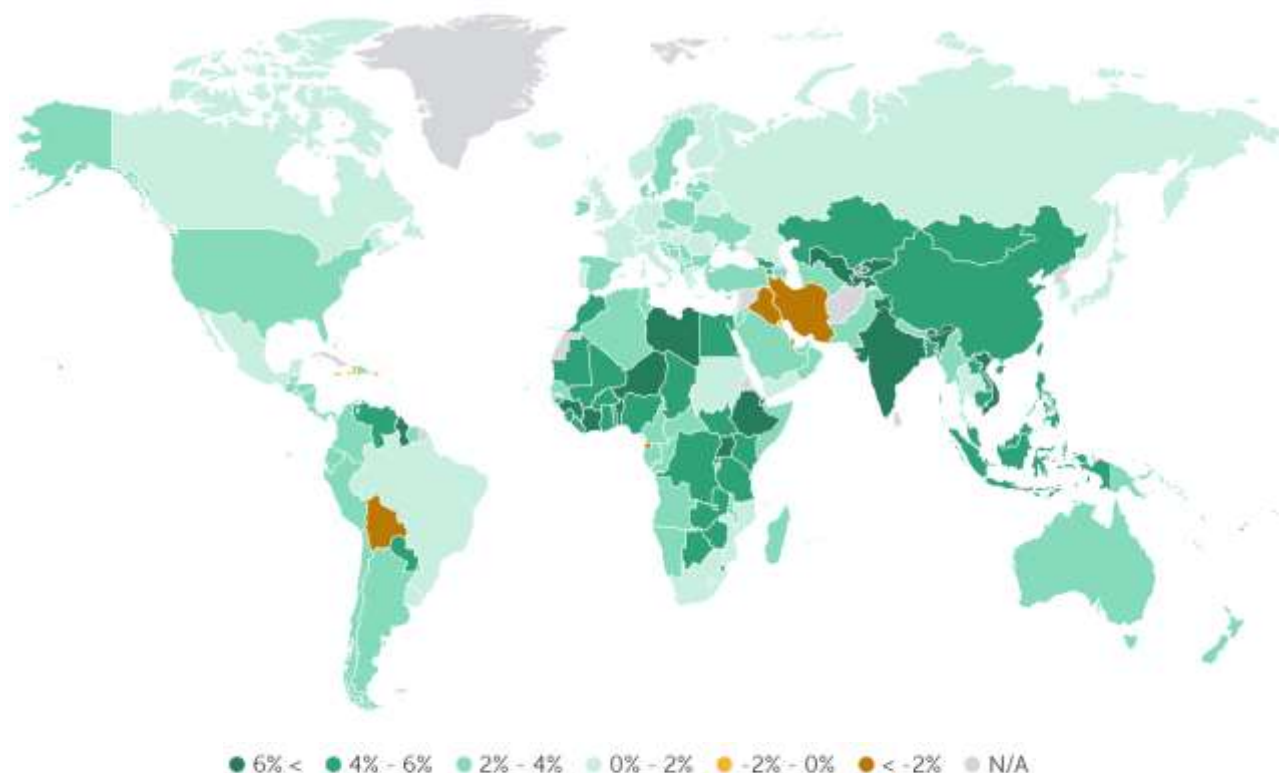
I.	számú keretes írás: Az iráni fegyveres konfliktus világgazdasági hatásai	6
II.	számú keretes írás: A Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogram gazdasági hatásai	16

1. Világgazdasági környezet

1.1. Globális gazdasági folyamatok és kihívások

Növekedési intenzitás térkép

Az IMF 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési prognózisai (év/év, %)



Forrás: IMF DataMapper, IMF WEO 2026. április

2025-ben a világgazdaság a vártnál ellenállóbbnak bizonyult a kereskedelmi háború és a jelentős gazdaságpolitikai bizonytalanságok ellenére. Ebben szerepet játszott többek között a gazdasági szereplők alkalmazkodása, a vártnál enyhébb kereskedelmi korlátozások, a támogató fiskális és monetáris politikák, valamint a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások. Mindezek hatására a globális növekedés üteme 2025-ben 3,4%-ot ért el.

Előretekintve 2026-ban 3,1%-ot, 2027-ben pedig 3,2%-ot érhet el a világgazdaság bővülése az IMF 2026. áprilisi előrejelzése szerint. Ez alapján az aktuális prognózisát a 2025. őszi várakozásához képest 2026-ra vonatkozóan változatlanul hagyta a

nemzetközi szervezet. Mindazonáltal az aktuális előrejelzéseket negatív kockázatok övezik elsősorban az iráni fegyveres konfliktushoz kapcsolódó bizonytalanságok hatására, ugyanis az energiaárak hosszabb ideig tartó megemelkedése jelentősen megnöveli a vállalati költségeket, fokozza a fogyasztói árak emelkedését, valamint erodálja a gazdaságok növekedési teljesítményét.

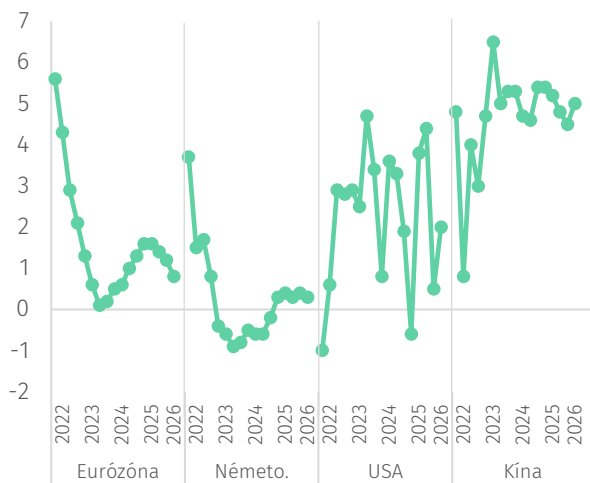
A világkereskedelem volumene – a 2025-ös 5,1%-os növekedési ütemet követően – lassulást mutathat az elkövetkező időszakban: 2026-2027 során rendre 2,8%-kal, illetve 3,8%-kal emelkedhet. A fenti dinamika azt tükrözi, hogy a vámok hatására 2025-re előrehozott kereskedelem volt megfigyelhető. Az előrejelzési időszakon mind az

árak, mind a szolgáltatások exportjának aránya várhatóan csökkenni fog a világ GDP-jének arányában. Mindazonáltal ez a mérséklődés a szolgáltatások esetében vélhetően sokkal kevésbé lesz markáns, amely az ágazat növekedési kockázatokkal szembeni nagyobb rugalmasságát tükrözi.

Az USA gazdasági növekedése 2025-ben 2,1%-ra lassult, előretekintve pedig 2026-ban 2,3%-os, 2027-ben pedig 2,1%-os GDP-bővülés várható az IMF prognózisa alapján. A növekedési folyamatokat támogatja a fiskális politika, valamint a 2025-ös kamatcsökkentések késleltetett hatása, míg a 2025 áprilisa óta tapasztalható kereskedelmi korlátozások szigorítása továbbra is nyomást gyakorol a gazdaságra. Mindazonáltal az IMF mindössze 0,1 százalékponttal revideálta lefelé az USA-ra vonatkozó, januárban prognosztizált 2026-os növekedési kilátásait, annak nyomán, hogy az iráni katonai konfliktus negatív hatását valamelyest ellensúlyozni tudja a vártnál erőteljesebb termelékenységnövekedés, valamint a 2025 végi kormányzati leállást követő 2026 eleji visszapattanás.

A nagyobb gazdaságok GDP-változása

(év/év; %)



Megjegyzés: Euróözone és Németországra kiigazított adatok.
Forrás: Eurostat, Trading Economics

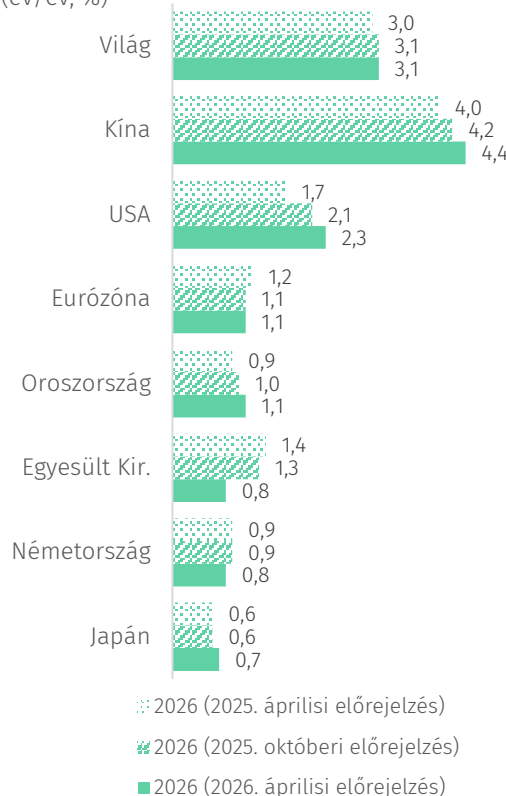
A globális infláció mérséklődése megtorpanhat, ugyanis a fogyasztói árak 2025-ben mért 4,1%-os növekedése 2026-ban 4,4%-ra emelkedhet, majd 2027-ben 3,7%-ra korrigálódhat az IMF várakozása szerint. A 2026-ra vonatkozó előrejelzés 0,7 százalékponttal magasabb a nemzetközi szervezet októberi prognózisánál, amely az energia- és élelmiszerárak várható emelkedését tükrözi. Ezen

belül egyes országok között jelentős eltérések figyelhetők meg, amelyet – a belföldi tényezőkhez kapcsolódóan – a szolgáltatások inflációjának kitartóan növekvő dinamikája, valamint országspecifikus hatások magyaráznak.

A globálisan meghatározó jegybankok 2024 nyara óta számos kamatcsökkentést hajtottak végre, amely a vállalati forrásbevonási költségek mérséklődését eredményezte. Az EKB irányadó kamata 2024 végére 3,0%-ra mérséklődött, ezt követően pedig – a 2% körüli infláció nyomán – 2025 júniusára további négy lépésben, összesen 100 bázisponttal, 2,0%-ra csökkent a kamat, amelyet azóta is szinten tartanak. A Fed 2024 decemberére 4,25-4,5%-ra csökkentette az irányadó kamatsávot, ezt követően pedig 2025 második felében három, egyenként 25 bázispontos kamatvágással decemberre 3,5-3,75%-ra mérsékelte az irányadó kamatsávját, amelyet azóta is változatlanul hagyott. Ugyanakkor a geopolitikai feszültségek bizonytalan inflációs és GDP-növekedési hatásai 2026-ban kivárára ösztönözhetik a globálisan meghatározó jegybankokat a monetáris politika további irányának meghatározását illetően.

Az IMF GDP-növekedési prognózisainak alakulása 2026-ra

(év/év; %)



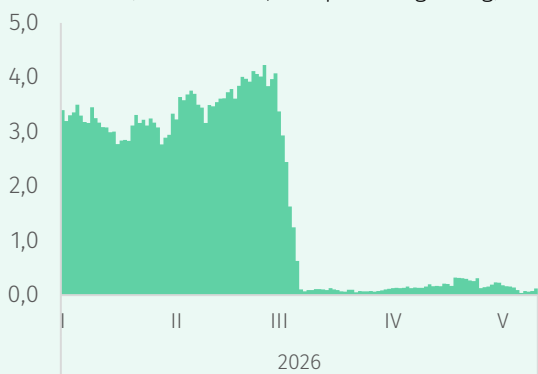
Forrás: IMF WEO

I. számú keretes írás: Az iráni fegyveres konfliktus világgazdasági hatásai

A 2026. március elején eszkalálódó, Irán elleni katonai művelet súlyos zavarokat okoz a világgereskedelemben annak nyomán, hogy a Hormuzi-szoroson gyakorlatilag leállt a forgalom. A Hormuzi-szoros elsősorban az energiaellátási szerepe miatt bír kiemelt jelentőséggel: a teljes tengeri kereskedelmi volumen nagyságrendileg 11%-át adja a szoros, azon belül pedig a globális olajkereskedelem mintegy 20%-a, a cseppfolyósított földgáz (LNG) 20-23%-a halad itt keresztül.

Ennek nyomán, az iráni háború fejleményeinek hatására számottevően megugrottak a kőolaj- és gázárak a példátlan negatív kínálati sokk következtében. A Brent olaj ára az iráni konfliktust megelőző, 2026. február végi 70 dollár/hordó szintről március közepére a 100 dollár/hordó szint környékére emelkedett, amely több mint 40%-os növekedést jelent. Ráadásul az olaj ára azóta is nagyrészt a 90-110 dollár/hordó közötti sávban mozog, amelyre a helyzet rendezését célzó, Irán és USA közötti tárgyalások előrehaladásai, illetve megakadásai is hatást gyakorolnak. Hasonlóképpen, az európai TTF gázár a háborút megelőző 30 eurós szintről március közepére a 60 euró körüli tartományba emelkedett, amelyet azóta lassan mérséklődő tendencia követett a 40-50 euró közötti sávba. Egyes elemzők szerint az olajkészletek júniusra olyan alacsony szintre kerülhetnek, amely lokális hiányokat eredményezhet (pl. a benzin és a repülőgép-üzemanyag esetében). A helyzetet súlyosbítja, hogy a globális olaj- és gázpiacok a háború lezárása esetén is még hónapokig ellátási hiánnyal küzdenének.

Hormuzi-szoroson áthaladó kereskedelmi volumen (millió tonna, 7-napos mozgóátlag)



Forrás: IMF PortWatch

A Brent olajár alakulása (USD/hordó)



Forrás: Investing.com

A magasabb olajár és gázár a világgazdaság minden területére kiterjedő, többlelpcsős és elhúzódnó árnövekedést eredményez. A Goldman Sachs becslése¹ alapján egy 10%-os tartós olajár-emelkedés a globális inflációt 0,2 százalékpont körüli mértékben emelheti meg, miközben az eurózónában átlagosan 0,3 százalékponttal lehet magasabb a fogyasztói árak emelkedése. Mindazonáltal az iráni háború pontos hatásait jelenleg nem lehet számszerűsíteni, ugyanis ezek attól függenek, hogy a konfliktus meddig tart, valamint az energiapiacokon mennyi ideig és milyen szintre emelkednek az árak.

Az iráni háború várhatóan a GDP-növekedési teljesítményre is érezhető negatív hatást gyakorol, mivel a krízis már február vége óta húzódik, valamint a helyzet rendeződése esetén is még hónapokig ellátási hiánnyal küzdenének a globális olaj- és gázpiacok. Ennek eredményeként, az iráni konfliktus fejleményei hatására a nemzetközi intézmények és a piaci elemzők az elmúlt hetekben sorra lefelé revideálták a 2026-os évi növekedési prognózisait. A Goldman Sachs becslése alapján egy 10%-os tartós olajár-emelkedés a globális GDP-t 0,1 százalékponttal mérsékelné, az euró-zóna gazdasági teljesítményét pedig mintegy 0,2 százalékponttal fogná vissza.

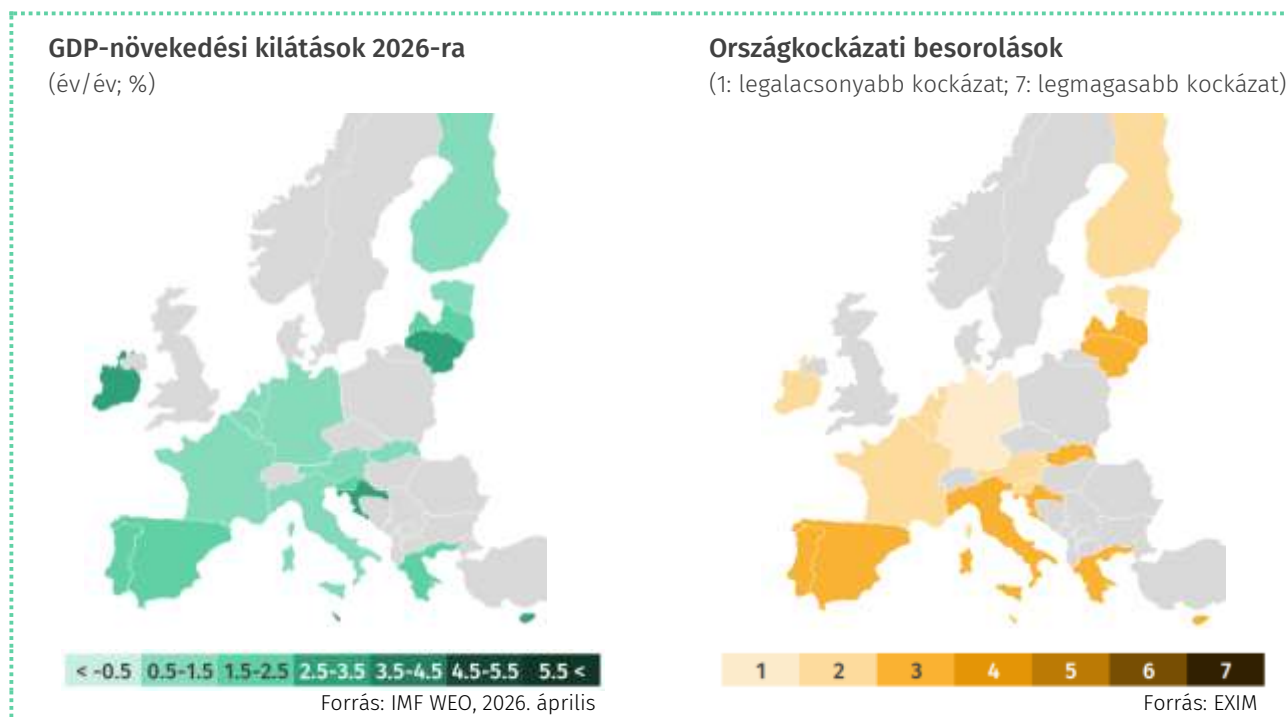
Az iráni konfliktus az exportáló vagy exportpiacra készülő vállalkozások számára bizonytalanabb keresletet eredményezhet a külföldön. Továbbá a cégek helyzetét nehezíti, hogy magasabb olajár és gázár az ipari termelési, beruházási és fuvarozási költségek megugrását eredményezhetik az elkövetkező hónapok során. A jelenlegi helyzetben az EXIM-hez hasonló exporthitel-ügynökségek hitel- és biztosítási termékei érdemi segítséget jelenthetnek a hirtelen megemelkedett költségekkel és a bizonytalan külső környezettel szembesülő vállalkozások számára.

¹ Forrás: Goldman Sachs Research (2026): Global Economics Comment: Global Economic Impacts of the War in Iran

1.2. Releváns országcsoportok gazdasági fejleményei

Jelen fejezetben azoknak az országcsoportoknak a gazdasági fejleményei kerülnek bemutatásra, amelyek a magyar gazdaság exportteljesítménye, valamint az EXIM külpiaci kitettsége szempontjából relevánsak. Hazánk exportpiacait tekintve az euróóza egyes gazdaságai a legmeghatározóbbak, az EXIM üzleti kitettsége pedig elsősorban a Nyugat-Balkán országai, Afrika, a Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni térség, valamint a FÁK-régió felé irányul. A fejezet során a felsorolt régiókon belül a relevánsabb országok fejleményei külön is összefoglalásra kerülnek.

1.2.1. Euróóza



Az euróóza gazdasági teljesítményét illetően, a vártnál kedvezőbb, 1,4%-os 2025-ös növekedést követően, 2026-ban 1,1%-os bővülés realizálódhat éves összevetésben az IMF előrejelzése alapján. Az euróóza GDP-je 2025 negyedik negyedében 0,2%-kal nőtt negyedéves alapon, elsősorban az erősödő fogyasztásnak és a kormányzati beruházásoknak köszönhetően. Bár 2026 első hónapjaiban a pozitív tendenciák folytatódtak, a közel-keleti konfliktus eszkalációja a növekedési kilátások lefelé történő módosítását tette szükségessé, mivel az emelkedő energiaárak és a bizonytalanság rövid távon fékezik a fogyasztást és a beruházási aktivitást. Amennyiben a sokkhatások mérséklődnek, akkor a növekedési lendület megtorpanása átmeneti maradhat, annak köszönhetően, hogy középtávon az euróóza GDP-bővülését több tényező is támogatja: a reálberek és a foglalkoztatás emelkedése, valamint az új kormányzati infrastrukturális és védelmi kiadások

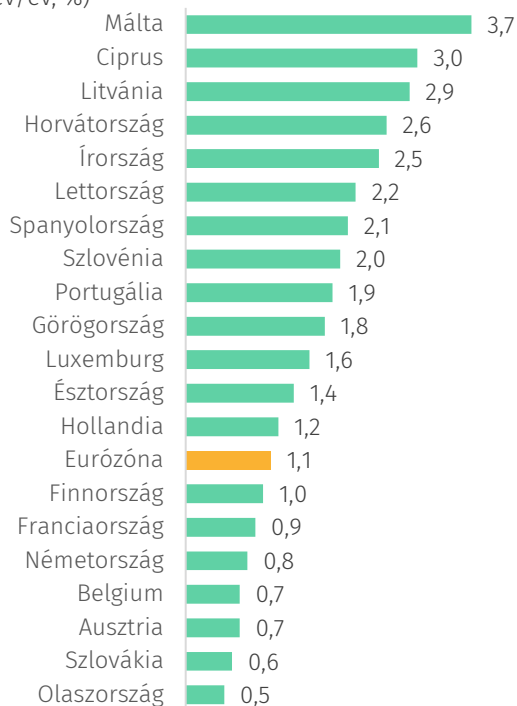
(elsősorban Németországban) is várhatóan erősíteni fogják a belföldi keresletet.

2026 elején az USA-EU közötti effektív vámtételek kis mértékben csökkentek, miután az amerikai Legfelsőbb Bíróság 2026. februárban alkotmányellenesnek minősítette a korábban az amerikai kormány által kiszabott vámtételeket. Az ezt követően bevezetett új, alacsonyabb globális vámtétel mérsékelten növelheti az európai termékek iránti keresletet. Az euróóza GDP-jének 4%-át kitevő Egyesült Államokba irányuló export fellendülése mellett a vámkönnyítés pozitív hozadékát azonban 2026-ban várhatóan felülmúlják a közel-keleti háború okozta reálgazdasági károk. Az Irán elleni katonai műveletek súlyos zavarokat okoznak a világ gazdaság olajellátásában, ami Európát a magas energiaimport-kitettsége miatt kiemelten érinti. A megugró olaj- és gázárak többlépcsős

árnövekedést generálnak, ami a gyengülő fogyasztói és üzleti bizalommal párosulva a beruházások elhalasztásához és a lakossági megtakarítási ráta emelkedéséhez vezet. Ezek a tényezők együttesen közvetlen és érdemi negatív hatást gyakorolnak az euróövezet 2026-os GDP-növekedési kilátásaira.

Az euróövezet országainak várható GDP-növekedése 2026-ban

(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2026. április

Az euróövezet inflációja a 2024-es 2,4%-ot követően 2025-ben 2,1%-ra csökkent, azonban az iráni konfliktus okozta energiaár-sokk hatására 2026-ban várhatóan 2,6%-ra emelkedik az IMF előrejelzése alapján. A prognózist megerősíti, hogy a januári 1,7%-os szintről márciusra 2,6%-ra gyorsult a fogyasztói áremelkedés üteme. Ez a fordulat megakasztotta a korábbi dezinflációs folyamatot, ami a kamatdöntéseket illetően kívárra ösztönözheti az Európai Központi Bankot.

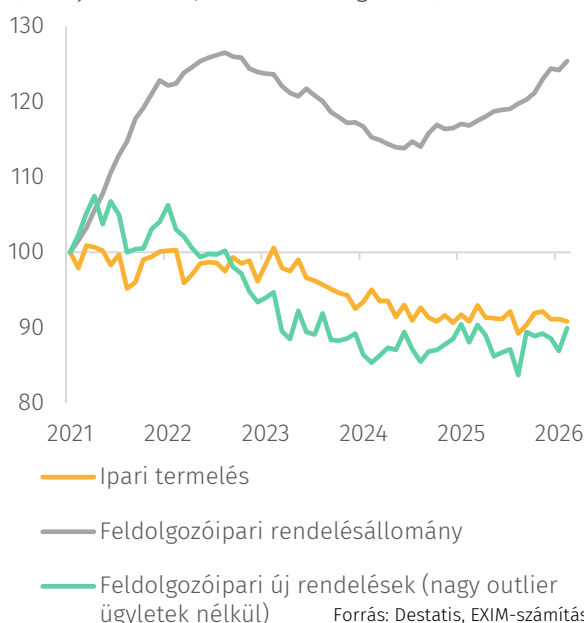
Magyarország legfontosabb külkereskedelmi partnerének számító Németország GDP-növekedése 2025 egészében 0,2%-os, míg 2026 első negyedévében 0,3%-os bővülést mutatott éves alapon. Előretekintve, az IMF áprilisi prognózisa 2026-ra 0,8%-os növekedést vár, ami a januári várakozáshoz képest, elsősorban az iráni háború hatására 0,3 százalékpontos csökkenést jelent. Németországot, mint jelentős ipari központot, érzékenyen érinti az iráni háború miatti energiaár-

emelkedés, az ellátási láncok zavarai és a megugró nyersanyagköltségek, ami rontja az exportőrök versenyképességét. A geopolitikai bizonytalanság és a magas energiaszámlák miatt a vállalati beruházások és a lakossági fogyasztás is visszafogott, valamint a német gazdaság régóta fennálló strukturális kihívásai – mint például az alacsony termelékenység és a munkaerőhiány – is fékezik a lendületet. Ezzel szemben az infrastruktúra- és klímavédelmi projektekre szánt állami finanszírozási csomag, a magasabb védelmi kiadások és a vállalati beruházások ösztönzését célzó adókedvezmények támogatónak hatnak a német GDP-növekedési teljesítményre.

A német iparra továbbra is jelentős nyomást gyakorolnak a kedvezőtlen geopolitikai fejlemények. Ezt megerősíti, hogy 2026 első hónapjaiban a német ipari termelés stagnálást és kismértékű csökkenést mutatott, ami az energiaigényes ágazatok és az autógyártás gyengélkedése miatt várhatóan a következő hónapokban is kitart. Emellett az új feldolgozóipari rendelkezések tartósan gyenge dinamikája a globális bizonytalanság miatti visszafogott keresletet tükrözi. Az üzleti várakozásokat jelző német Ifo üzleti hangulatindex a 2025 végi stagnálást követően – a közel-keleti konfliktus hatására – márciusban és áprilisban is jelentősen visszaesett. Különösen az építőiparban és a kereskedelemben romlottak nagyot a kilátások, de az eddig relatív erős mutató szolgáltatási szektorban is negatív elmozdulás látszik.

Német feldolgozóipari termelés és rendelések

(2021. január=100; szezonálisan igazított)



1.2.2. Nyugat-Balkán

GDP-növekedési kilátások 2026-ra

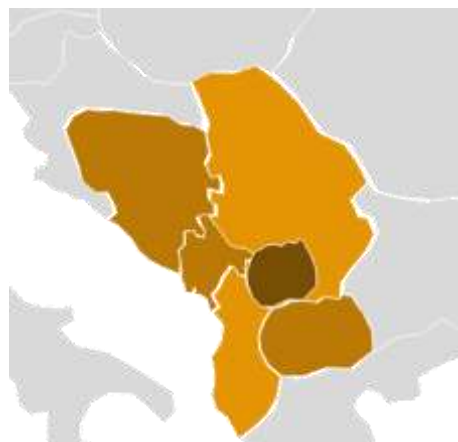
(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2026. április

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

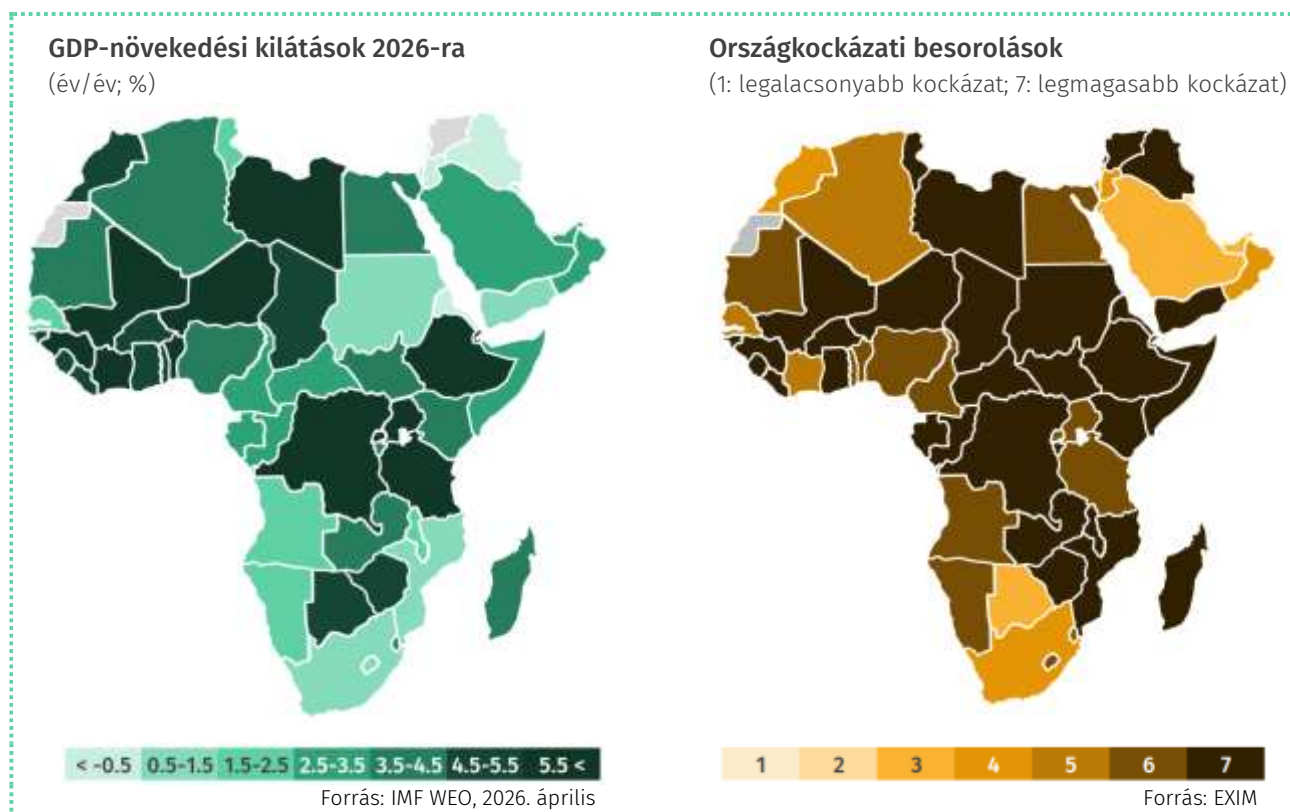
Az Európai Unióhoz szorosan kötődő nyugat-balkáni országok gazdasági növekedése a Világbank 2026. tavaszi előrejelzése szerint enyhén gyorsul: a 2025-ös 2,6%-ról 2026-ban 2,8%-ra emelkedhet. Ugyanakkor a korábbi előrejelzésekhez képest a növekedési kilátások romlottak, elsősorban a geopolitikai feszültségek miatt emelkedő importárak és a gyengülő euróövezeti kereslet következtében. A növekedés fő hajtóereje 2025-ben a fogyasztás volt, míg a beruházási- és exportteljesítmény visszafogottabban alakult. Bár egyes országokban egyre kevésbé negatív a nettó export GDP-növekedési hozzájárulása, összességében a gyenge külső kereslet és a kereskedelempolitikai bizonytalanságok kedvezőtlenül hatottak a külkereskedelmre. 2025-ben az élénkítő gazdaságpolitikák és a gyenge külső környezet hatására a régió folyó fizetési mérleg hiánya a GDP 7,3%-ára emelkedett. Az infláció 2025-ben 3,7%-ra emelkedett a régióban, főként az élelmiszer- és a közüzemi költségek növekedése miatt.

Előretekintve a nyugat-balkáni országok GDP-növekedése a 2026-os 2,8%-os ütemet követően 2027-ben 3,2%-ra, 2028-ban pedig 3,7%-ra gyorsulhat a Világbank előrejelzése szerint. Ugyanakkor az elkövetkező választások több országban növelhetik a politikai bizonytalanságot, amely a gazdasági teljesítményüket is eltérően érintheti. Továbbá a nyugat-balkáni országok gazdaságai továbbra is erősen kitettek a külső

kereslet alakulásának, különösen az euróövezet gazdasági teljesítményének. A középtávú növekedési kilátásokat javíthatja az EU Nyugat-balkáni Reform- és Növekedéstámogató Eszköze, amely 2027-ig mintegy 4,5 milliárd eurós keretösszeggel támogatja a gazdasági reformokat és a beruházási aktivitást a régióban. Az infláció 2026-ban várhatóan 3,9%-ra emelkedik a térségben, majd 2027-ben 3,2%-ra, 2028-ban pedig 2,6%-ra mérséklődik.

Szerbia GDP-növekedése a 2025-ös 2,0%-os ütemet követően, a Világbank előrejelzése szerint 2026-ban 2,7%-ra, 2027-ben pedig 3,0%-ra gyorsulhat. A 2025-ös növekedés elmaradt a korábbi várakozásoktól, amit a lassuló fogyasztásbővülés és az alacsony beruházási aktivitás magyarázott. Ágazati szinten a szolgáltatások jelentették a fő növekedési hajtóerőt, miközben az építőipar gyengébb teljesítménye és a kedvezőtlen időjárási körülmények miatt visszaeső mezőgazdaság fékezte a gazdaság bővülését. Az elkövetkező időszakban a GDP-növekedést elsősorban a fogyasztás, kisebb mértékben pedig a beruházások támogathatják, ugyanakkor a strukturális reformok lassú előrehaladása, valamint a globális és az országspecifikus bizonytalanságok továbbra is lefelé mutató kockázatokat jelentenek. Az infláció várhatóan 2026-ban 4,2%-ra gyorsul, részben a közel-keleti konfliktus miatti energiaár-emelkedések miatt.

1.2.3. Afrika és Közel-Kelet



A Közel-Kelet és Észak-Afrika (Middle East and North Africa – MENA) régió gazdasági teljesítménye a 2025-ös 3,2%-os növekedést követően 2026-ban 1,4%-kal, 2027-ben pedig 4,6%-kal bővíthet az IMF prognózisa alapján. A 2026-os GDP-növekedési várakozások 2,3 százalékponttal lettek alacsonyabbak a 2025 októberihez képest az iráni konfliktus februári kitörése nyomán. A háború hatásait illetően jelentős eltérések figyelhetők meg a régióon belül: a Perzsa-öböl menti országok direkt érintettsége akár 15 százalékpontos növekedési veszteséget is jelenthet 2026 során (pl. Katar). Az infláció emelkedése ugyancsak jelentős eltéréseket mutat: az importált áruk árváltozása nyomán 0,2-1,5 százalékpont közötti ütemben emelkedhet az infláció az olajexportőr országok körében a 2025 októberi inflációs előrejelzéshez képest. Az olajimportőr országok GDP-növekedési kilátásai eközben 0,3 százalékponttal mérséklődtek 2026-ra és 2027-re nézve. Az elhúzódó háború ugyanakkor fokozott nyomást jelenthet a kereskedelmi feltételek romlása és a hazautalások visszafogása nyomán: az IMF becslése alapján egy 10%-os olajáremelkedés az olajimportőr országok GDP-növekedési kilátásait átlagosan 0,5 százalékponttal mérsékelheti a régióban.

Szubszaharai Afrika (Sub-Saharan Afrika – SSA) 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési prognózisát az IMF 4,3%-ra lefelé revideálta, amely így 0,1 százalékponttal elmarad a korábbi növekedési várakozásától. A 2025-ös és 2026-os év eleji kedvező dinamikákat a közel-keleti háború árnyékolta be, amely a térség élénk, Öböl-menti országokkal való kereskedelme mellett a turizmusra is közvetlenül kihatott. A régiós olajimportőr országok esetében a külkereskedelmi mérleg gyengült, a megélhetési költségek pedig nőttek, míg az olajexportőr országok exportárbevételei megemelkedtek, ugyanakkor az árvolatilitás egyben sérülékenységet is jelent számukra. A szubszaharai régióban várhatóan emelkedik a pénzromlás üteme: a 2025-ös 3,4%-os adat után 2026-ra 5% közelébe nőhet az infláció. A globális befektetők fokozódó kockázatkerülése tovább nehezíti a régió külső finanszírozási lehetőségeit, ami magasabb hitelfelvételi költségeket eredményez. Az elhúzódó háború esetén az országok olyan adósságmegújítási kényszerrel szembesülhetnek, ami az IMF becslései alapján a GDP-növekedést 0,6 százalékponttal lassíthatja, miközben az inflációt további 2,4 százalékponttal emelheti meg.

1.2.4. Kelet-Ázsia és Csendes-óceán

GDP-növekedési kilátások 2026-ra

(év/év; %)



< -0.5 0.5-1.5 1.5-2.5 2.5-3.5 3.5-4.5 4.5-5.5 5.5 <

Forrás: IMF WEO, 2026. április

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



1 2 3 4 5 6 7

Forrás: EXIM

A Kelet-Ázsia és Csendes-óceáni régió gazdasági növekedése továbbra is meghaladja a világgazdaság átlagát, azonban a 2025-ös 5%-ról várhatóan 2026-2027-ben rendre 4,2%-ra, illetve 4,4%-ra mérséklődik a Világbank 2026. áprilisi prognózisa alapján. A lassulás legfőbb okai a Közel-Keletről importált energiahordozók árának emelkedése és a kínai gazdaság bővülési ütemének lassulása. Figyelemre méltó, hogy a 2027-es előrejelzést a kínai gazdaság lassulása húzza jelentős mértékben lefelé: a Kína nélkül számított regionális növekedés az 5%-ot is elérheti 2027-ben.

A GDP-növekedés motorja a régió valamennyi országában a belső fogyasztás erősödése, amely azonban ingatag alapokon nyugszik, a fogyasztói bizalmi indexek ugyanis még mindig nem érik el a Covid-válságot megelőző szintet. Ugyanez elmondható az üzleti bizalmi mutatókról is: a világgazdaságban tapasztalható nagyfokú bizonytalanság miatt a beruházások szintje továbbra is elmarad a pandémia előtti szintektől. A belföldi fogyasztás mellett így a gazdasági növekedés másik hajtóereje az export, elsősorban a mesterséges intelligencia-beruházásokhoz kapcsolódó elektronikai cikkek iránti, rohamosan növekvő globális keresletnek köszönhetően (ezek a termékek ráadásul részben mentesülnek a Trump elnök által kivetett vámok alól is). A szolgáltatások

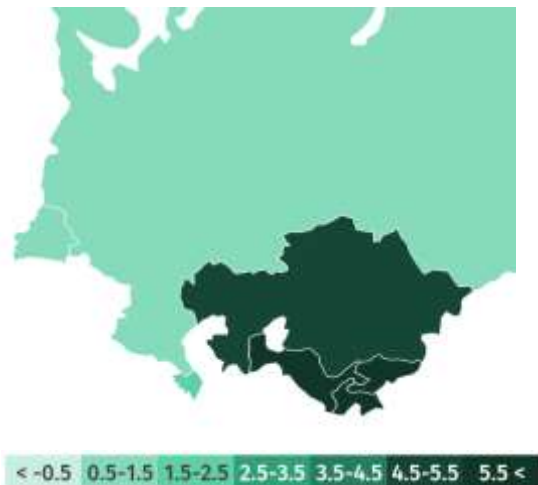
exportja viszont Malajzia kivételével a régió minden országában visszaesett. Előretekintve, az iráni válság hatásait egyelőre tompítják a stratégiai tartalékok és az állami szubvenciók, azonban, ha tartósan magas szinten stabilizálódik a fosszilis energiahordozók és más kritikus inputanyagok árszintje, az bizonyosan negatívan hat majd a belföldi fogyasztásra és azon keresztül a növekedési kilátásokra is.

Bár Kína gazdasága 2025-ben a régió átlagos növekedésének mértékével azonos ütemben, 5%-kal bővült, 2026-ban 4,2%-ra, 2027-ben pedig 4,3%-ra lassulhat az ország GDP-növekedése. Kínában az előrejelzések szerint a belföldi kereslet továbbra is visszafogott marad, ugyanis az építőipari és ingatlanpiaci nehézségekre egyelőre nem sikerült hatékony megoldást találni, az export iránti globális kereslet pedig várhatóan tovább gyengül. Utóbbi alól kivételt képez a BEV (Battery Electric Vehicle) szektor, ugyanis az elektromos járművek és akkumulátorok exportja 2025-ben 30,7%-kal nőtt. Bár átmenetileg enyhültek az Egyesült Államok és Kína közötti, egyre fokozódó kereskedelmi feszültségek is, a kapcsolatok jövője azonban továbbra is bizonytalan. A kínai éves átlagos infláció 2025-ben 0%-ra mérséklődött, 2026-ban – az IMF 2025 őszi 0,7%-os előrejelzését felülmúlva – elérheti az 1,2%-ot, majd 2027-ben pedig az 1,5%-ot.

1.2.5. FÁK-régió

GDP-növekedési kilátások 2026-ra

(év/év; %)



Forrás: IMF WEO, 2026. április

Országkockázati besorolások

(1: legalacsonyabb kockázat; 7: legmagasabb kockázat)



Forrás: EXIM

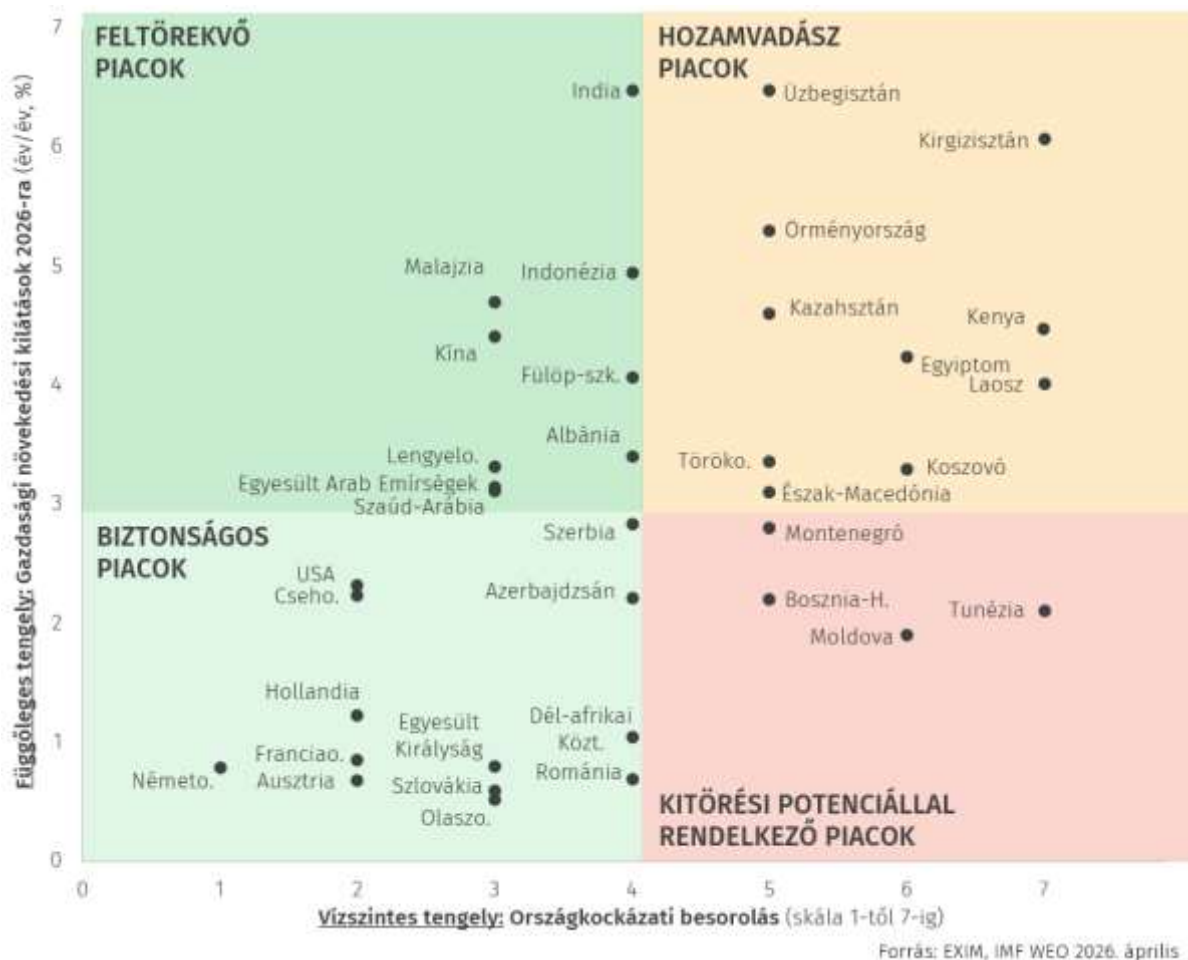
Az orosz gazdaság teljesítményét immár tartósan korlátozzák a nyugati szankciók költségei, a fosszilis energiahordozók világpiaci árának 2025-ben tapasztalt csökkenése és az erőltetett hadigazdálkodásból fakadó munkaerő- és kapacitáshiány: a 2024-es 4,9%-os bővülés után az ország 2025-ben jóval mérsékeltebb, 1%-os növekedést ért el, az IMF előrejelzése szerint pedig ezt 2026-ban és 2027-ben is egyaránt 1,1%-os bővülés követheti. Az energiahordozók exportjából származó bevételek 2025-ben 24%-kal csökkentek a megelőző évhez képest: átmenetileg enyhíti viszont a költségvetésre nehezedő nyomást az iráni konfliktus, ami megfordította a kőolaj világpiaci árának csökkenő trendjét és hatására az IMF is felfelé módosította korábban csak 0,8%-os növekedést előrevetítő 2026-os előrejelzését. A kőolaj- és földgázbevételeket azonban várhatóan elnyeli a költségvetési deficit, ami az év első két hónapjában elérte a tervezett éves hiánycél 90%-át (a GDP 1,5%-a). Ehhez ráadásul restriktív fiskális politika társul: az adóemelések mellett az állami beruházások elmaradása szintén gátat szab a növekedésnek. Az infláció a várakozások szerint a 2025-ös 8,7%-ról 2026-ban 5,6%-ra mérséklődhet, 2027-ben pedig tovább lassulhat, ennek ára azonban a változatlanul szigorú monetáris politika és a magas jegybanki alapkamat, amely a 2026 áprilisában végrehajtott 50 bázispontos csökkentés után is 14,5%-on áll.

A közép-ázsiai gazdaságok a 2024-ben tapasztalt 5,8%-os GDP bővülésüket felülmúlva átlagosan 7%-os növekedést értek el 2025-ben, ami az elmúlt 14 év legmagasabb adata: a külföldön dolgozó munkaerő növekvő hazautalásainak köszönhetően a reálbérek jelentősen emelkedtek, ami ösztönözte a lakossági fogyasztás és hitelállomány bővülését. A GDP-növekedés üteme a következő években várhatóan lassul majd, de továbbra is dinamikus maradhat: 2026-ban 5,2%-os, 2027-ben pedig 4,7%-os bővülés várható. A régió országainak várható növekedését negatívan befolyásolják többek között olyan strukturális tényezők, mint például a piaci versenyt korlátozó, az állami vállalatok dominanciáját biztosító szabályozások. A régió vezető gazdasága, Kazahsztán 2025-ben 6,5%-os bővüléssel az elmúlt 15 év legmagasabb gazdasági növekedését érte el. Ehhez jelentős mértékben hozzájárult a rekord nagyságú kőolajkitermelés: az orosz energiahordozókkal szemben változatlanul érvényben levő szankciók miatt minden korábbinál nagyobb világpiaci kereslet tapasztalható az alternatív beszerzési források iránt. Ugyancsak profitált a globális geopolitikai feszültségekből az üzbég gazdaság, amely a világ tíz legnagyobb aranykitermelője között van. Így a nemesfém rekordokat döntő ára és a minden korábbinál nagyobb, 130 tonnás éves kitermelés 2025-ben 7,7%-os növekedéshez segítette hozzá Üzbegisztánt, amelyet 2026-ban 6,4%-os, 2027-ben 6,7%-os bővülés követhet.

1.3. Exportíránytű

Exportíránytű a külpiacot kereső vállalatok számára

Az IMF 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési prognózisainak és az EXIM országkockázati besorolásainak keresztábrája



A kivételre termelő vállalatok potenciális exportpiacainak feltérképezésekor szem előtt tartandó, hogy a magasabb GDP-növekedési kilátásokkal rendelkező célországoknak jellemzően magasabb az országkockázati besorolásuk is. A kiadvány régiós szintű elemzéseiben bemutatott külpiacokat a fenti keresztábra ezen tengelyek mentén (országkockázat és a gazdaság 2026-os várható GDP-növekedési üteme) 4 exportkockázati kategóriába sorolja, ezáltal iránytűt kínálva a külpiaci megjelenést vagy bővülést kereső vállalatoknak.

Feltörekvő piacokként azonosítható az erőteljes GDP-növekedési kilátások és a mérsékelt országkockázat alapján Európából Lengyelország, a balkáni régióban Albánia, Ázsiából Kína és számos kelet-ázsiai gazdaság. Az Egyesült Arab Emírségek és Szaúd-Arábia az iráni háború hatása mellett is feltörekvő piacnak tekinthető növekedéssel bír.

A biztonságos piacokon alacsony országkockázat mellett 0-3% közötti GDP-növekedés várható. Ebbe a kategóriába sorolható az EU legtöbb országa 1% körüli növekedési kilátással, amelyből Csehország emelkedik ki 2,2%-os ütemmel. Biztonságos piacnak tekinthető továbbá az USA, Azerbajdzsán, Szerbia, valamint a Dél-Afrikai Köztársaság.

Hozamvadász piacnak tekinthető – azaz magas növekedési kilátások mellett jelentősebb országkockázattal rendelkeznek – a közép-ázsiai térség országai, a MENA és a Szubszaharai régió több gazdasága (pl. Egyiptom és Kenya), valamint a Nyugat-Balkánról Koszovó, Észak-Macedónia és Törökország.

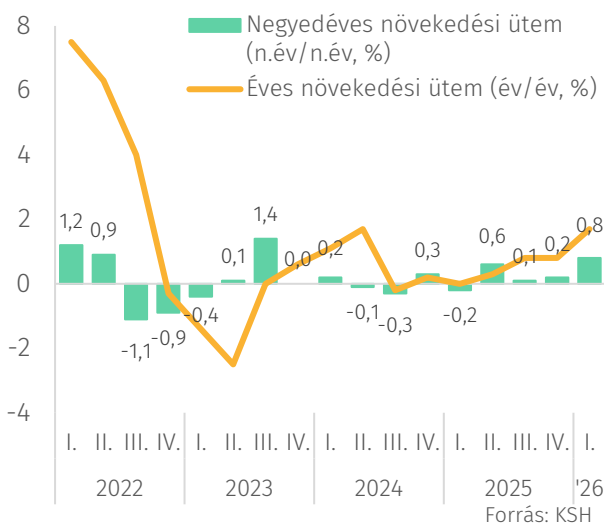
Külkereskedelmi szempontból kitérés potenciállal rendelkezik, ugyanakkor továbbra is jelentős a kockázat Moldova, a nyugat-balkáni régió több országa, valamint a MENA térségből Tunézia esetén.

2. Magyar gazdasági helyzetkép

2.1. Makrogazdasági folyamatok és kilátások

A magyar gazdaság a 2024-es 0,7%-os bővülését követően 2025 egészében 0,5%-kal növekedett éves összevetésben. Ennek háttérében állt, hogy a fogyasztás élénkülése nem tudta ellensúlyozni a kivitel és a beruházások korábban vártnál visszafogottabb dinamikáját, hazánk fontosabb exportpiacainak folytatódó gyengélkedése következtében. A növekedés második felére várt lendületvétele is elmaradt az előzetes várakozásoktól: negyedéves bázison a harmadik és a negyedik negyedévben is csupán rendre 0,1, illetve 0,2%-os növekedés következett be. Ez azt eredményezte, hogy a harmadik és a negyedik negyedévben egyaránt 0,8%-os bővülés realizálódott éves alapon.

A magyar GDP volumenének alakulása

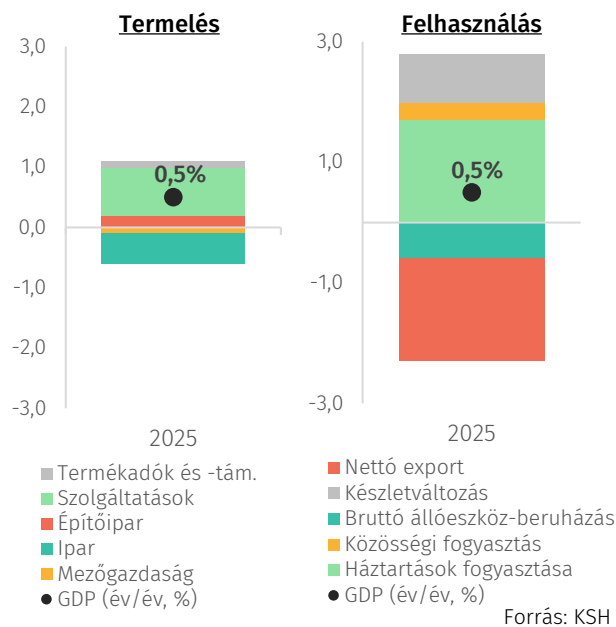


Ezt követően, 2026 első negyedévében a magyar gazdaság negyedéves összevetésben, a piaci elemzők várakozását felülmúlva, 0,8%-kal emelkedett, amely éves bázison 1,7%-os növekedést eredményezett. A termelési oldalon a GDP-növekedéshez legnagyobb mértékben a szolgáltatások – azon belül legfőképpen a szakmai, tudományos, műszaki és adminisztratív tevékenység – járult hozzá. Továbbá kedvező, hogy az ipar teljesítménye hosszú idő után újra pozitívan befolyásolta a GDP alakulását, elsősorban a

lendületes márciusi teljesítményének köszönhetően.

2025 egészében a GDP termelési oldalán a szolgáltatások bővülése 0,8 százalékponttal tudott hozzájárulni a GDP-növekedéshez, miközben az ipar 0,5 százalékponttal visszafogta a gazdasági növekedési ütemet. A nagy súlyú szolgáltatások ágazat 1,4%-kal tudott bővülni éves összevetésben, amelyen belül a kereskedelem ágazat 2,2%-kal nőtt. 2025 során az ipar volumene 2,5%-kal csökkent éves alapon, elsősorban a külső kereslet folytatódó gyengélkedése következtében. Az építőipar hozzáadott értéke 3,0%-kal emelkedett éves alapon, ugyanakkor a mezőgazdaság teljesítménye 4,3%-kal esett vissza a 2025-ben, amelyben az aszályos időjárás is szerepet játszott.

A termelés és a felhasználás oldali tételek hozzájárulása a magyar GDP alakulásához 2025 egészében (százalékpont)



A GDP felhasználási oldalán 2025 folyamán a fogyasztás bővülése tudott érdemi pozitív hozzájárulást biztosítani a növekedési folyamatokhoz, amelyet viszont a beruházások és a külkereskedelem visszafogtak. A reálberek

korrekciója nyomán a háztartások fogyasztási kiadása 2025 egészében 3,1%-kal bővült éves összevetésben. A bruttó állóeszköz-beruházások volumene 2,8%-kal csökkent, amelyben elsősorban a nagy súlyú feldolgozóipar ágazat teljesítményének mérséklődése játszott szerepet. 2025-ben a külkereskedelmi egyenleg 3 901 Mrd forintos többletet ért el, ugyanakkor ez idő alatt az export teljesítménye 1,1%-kal mérséklődött a kedvezőtlen külső konjunktúra következtében, miközben az import volumene 1,2%-kal nőtt. Így összességében a nettó export 1,7 százalékponttal fogta vissza a GDP-növekedést a 2025-ös év során. A munkaerőpiac továbbra is stabil, a munkanélküliségi ráta értéke 2025-ben 4,4%-os volt, 2026 márciusában pedig 4,5%-ra teljesült.

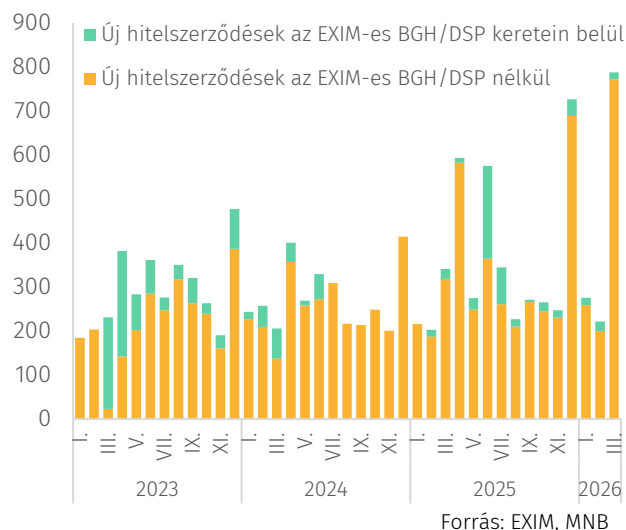
Előretekintve, a piaci és intézményi előrejelzések alapján a magyar gazdaság növekedése 2026-ban 1,4-2,0% körül alakulhat, majd 2027-ben 2-3% körüli ütemben bővíthet. Ugyanakkor a prognózisokat illetően negatív kockázatot jelent a geopolitikai fejleményekhez kapcsolódó bizonytalanság. A GDP-növekedés legfontosabb hajtóereje továbbra is a háztartások fogyasztása lehet, köszönhetően elsősorban a reáljövedelem emelkedésének és a fiskális ösztönzőknek. A vállalati beruházásoknak a folyamatban lévő, nagy volumenű feldolgozóipari kapacitásbővítések, valamint a Demján Sándor Program felfutása adhat lendületet, ugyanakkor az iráni fegyveres konfliktus nyomán növekvő bizonytalanság visszafoghatja a fejlesztési kedvet. A lakossági beruházásokat az elkövetkező időszakban az Otthon Start Program dinamizálhatja. Hazánk exportteljesítményének a 2026 második felétől kezdődően termelésbe álló új feldolgozóipari kapacitások mellett az európai hadiipari és fiskális élénkítési programok adhatnak lendületet.

A fogyasztói árak 2025 során átlagosan 4,4%-kal emelkedtek éves alapon, amelyben a 2025. márciusban bevezetett, majd decemberben kibővített kormányzati árésstop intézkedés is szerepet játszott. Bár ezt követően 2026 első négy hónapjában jelentős mértékben, átlagosan 1,9%-ra csökkent a pénzromlás üteme, az elkövetkező hónapokban az iráni fegyveres konfliktus energiaárakra gyakorolt hatása nyomán az infláció emelkedése prognosztizálható, amely hatást átmenetileg tompítja az üzemanyagokra bevezetett árstop intézkedés. Az MNB 2026. márciusi előrejelzése alapján az infláció 2026-ban átlagosan

3,8%-ra csökkenhet, amelyet 2027-ben 3,7%-os dinamika követhet.

A 2024-es visszafogott hitelezési folyamatokat követően, 2025-ben és 2026 elején is élénkülés volt megfigyelhető a hitelpiacon, amelyhez a kormányzati intézkedések is érdemben hozzájárultak. Az MNB 2024. szeptember-2026. február között 6,5%-on tartotta az irányadó kamatát, amely jellemzően 8% körüli forinthitel-kamatokat eredményezett, visszafogva a piaci hitelezés dinamikáját. Mindazonáltal a 2025-ös évben a Kormány Demján Sándor Programja lendületet adott a hitelfelvételeknek: összesen 4 286 Mrd forint értékű új vállalati hitelszerződés került megkötésre, amely 30%-kal múlja felül a megelőző év azonos időszaki teljesítményét. Ezen belül 2025-ben az EXIM Demján Sándor Program keretében elérhető hiteltermékei az új vállalati hitelszerződések 11%-át tették ki. Ezt követően 2026. január-márciusban összesen 1 286 Mrd forint értékű új vállalati hitelszerződés került megkötésre, amely 69%-kal múlja felül az előző év azonos időszakának teljesítményét. Az elkövetkező hónapokban további lendületet adhat a vállalkozások hitelkeresletének, hogy a Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogram 2026. március közepén további 200 Mrd forintra kibővítésre került, így a teljes keret 900 Mrd forintra emelkedett (2. számú keretes írás). A folyamatokat támogatja továbbá, hogy az MNB – az előzetes várakozásoknak megfelelően – 2026. február végén 6,25%-ra csökkentette az irányadó kamatát, amelyet azóta szinten tartott a geopolitikai fejleményekhez kapcsolódó bizonytalanságok hatására.

Új vállalati hitelszerződések összege
(Mrd forint)



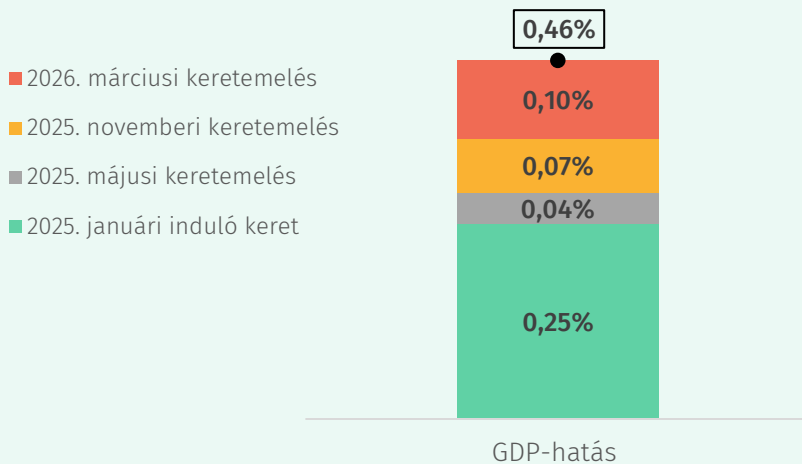
II. számú keretes írás: A Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogram gazdasági hatásai

A Demján Sándor Program fő célkitűzése, hogy a kkv szektor támogatásán keresztül dinamizálja a magyar gazdaságot és elősegítse a vállalkozások méretugrását. A Program elemei biztosítják, hogy a magyar kkv-k erősítsék a versenyképességüket belföldi és nemzetközi szinten egyaránt. A Demján Sándor Program által biztosított kedvezményes hitelkonstrukciók elindítására azért is volt szükség, mert a gazdaságban a kamatkörnyezet visszafogta a piaci hitelezés dinamikáját. A teljes Demján Sándor Programon belül, az EXIM-hez kapcsolódó Exportösztönző Hitelprogram 2025 elején 350 Mrd forintos keretösszeggel került meghirdetésre, ugyanakkor a nagy piaci érdeklődésre való tekintettel 2025. májusban 250 Mrd forinttal, 2025. novemberben 100 Mrd forinttal, majd 2026. márciusban további 200 Mrd forinttal kibővítésre került.

A Demján Sándor Program EXIM-es termékei a hitelpiac élénkítésén túlmenően érdemben hozzájárulnak a hazai GDP-növekedési folyamatokhoz. A hatások számszerűsítésekor – az elmúlt időszak tapasztalatai alapján – a várható önerő mértéke is figyelembevételre került, ugyanis ezek az összegek is számottevően gyarapítják a növekedési hatásokat. Továbbá a Programban résztvevő vállalatok esetében a kamatmegtakarítás becslésére is sor került, amelynek során a kedvezményes hiteltermékek kamatterhe, valamint a hasonló feltételek mellett igénybe vehető, de piaci alapú hitelek kamatterhe közötti eltérés került számszerűsítésre.

A 2026 márciusára 900 Mrd forint keretösszegűre megemelt EXIM-es hiteltermékek összesen az éves magyar GDP 0,46%-ának megfelelő nemzetgazdasági hatást generálhatnak. Ezen belül a 2025. januári induló keretösszeg az éves GDP 0,25%-át, a 2025. májusi keretemelés a GDP 0,04%-át, a 2025. novemberi a GDP 0,07%-át, a 2026. márciusi pedig a GDP 0,10%-át jelentő lendületet adhat a magyar gazdaságnak az EXIM szakértői becslése alapján. Mivel a Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogram keretei között megvalósuló projektek az elkövetkező években fokozatosan realizálódnak majd, ezért a bemutatott gazdasági hatások is elnyújtva jelentkeznek. Ráadásul a számszerűsített közvetlen hatásokon túlmenően, közvetett módon további jelentős növekedési többletek realizálódhatnak majd az új beruházások termelésbe való bekapcsolódása eredményeként is, tartósan beépülve a magyar gazdaság teljesítményébe.

A Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogram GDP-hatása
(a GDP %-ában)



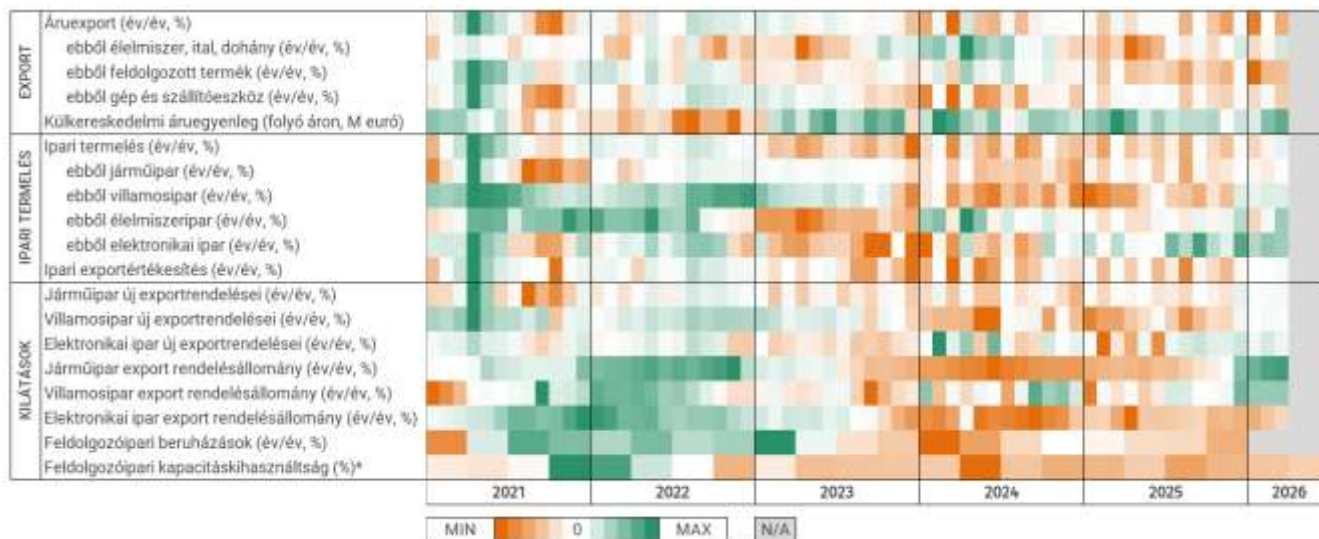
Megjegyzés: Az eredmények az önerő hatását is tartalmazzák.

Forrás: EXIM-becslés

Az EXIM érdemben hozzá tud járulni a vállalkozások kedvező finanszírozásához is: a Demján Sándor Exportösztönző Hitelprogramban résztvevő cégek összesen közel 43 Mrd forint kamatmegtakarítást érhetnek el a teljes futamidő alatt, amely számottevően hozzájárul a vállalati versenyképességük javulásához. Ennek a 43 Mrd forintos megtakarított összegnek a 72%-a várhatóan a forinthiteleken realizálódik.

2.2. Exportspecifikus folyamatok a magyar gazdaságban

Magyarország külgazdasági hőtérképe



*Hosszú távú átlagtól vett eltérés

Megjegyzés: 2025. januártól módszertani váltás van a külkereskedelmi adatokban, amit 2023-ig vezetett vissza a KSH.

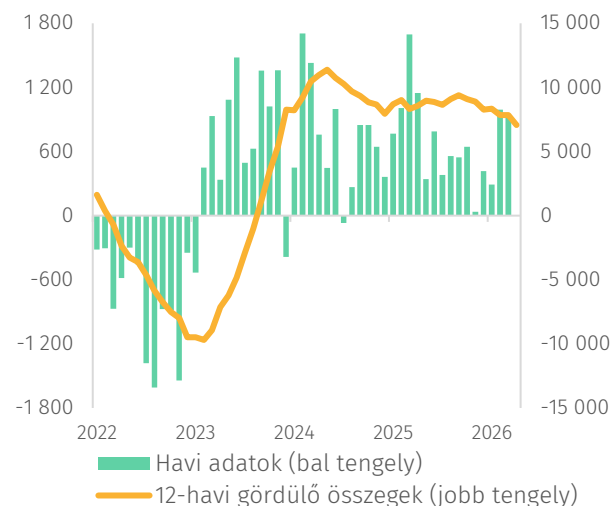
Forrás: KSH, Eurostat, ESI felmérés, EXIM-számítás

A külgazdasági hőtérkép a magyar gazdaság fontosabb, exportteljesítményhez kapcsolódó mutatóinak alakulását együttesen szemlélteti, oly módon, hogy – a változás mértékétől függően – a növekedést a zöld árnyalatai, a csökkenést pedig a narancssárga árnyalatai jelzik. A színskála minden változó esetében a saját éves változásuk minimuma és maximuma között rajzolódik ki. A változók körét alapvetően a jelen fejezetben elemzett adatok, valamint a nagyobb súlyú ipari ágazatok teljesítményét bemutató idősorok jelentik, amelyek mindegyike közvetlen vagy közvetett módon hatást gyakorol hazánk külgazdasági teljesítményének alakulására.

A hőtérkép alapján is megállapítható, hogy 2025 során összességében továbbra is visszafogott ipari- és külkereskedelmi folyamatok voltak megfigyelhetők a magyar gazdaságban. Mindazonáltal az elektronikai ipari termelés, valamint a villamosipar kilátásai már a 2025-ös második negyedévtől kezdődően javulást mutattak. Bár a külkereskedelmi egyenleg továbbra is pozitív, a többlet 2025 közepe óta hónapról hónapra apad. Ennek hátterében áll, hogy a kivitel bővülését számottevően erodálja a gyenge külső kereslet, ezen belül pedig kifejezetten hazánk legfontosabb külkereskedelmi partnerének, Németországnak a visszafogott gazdasági teljesítménye. A kilátásokat számszerűsítő adatsorok alapján, bár egyes

iparágakban megfigyelhetők az élénkülés jelei, ugyanakkor a tartós lendületvételt beárnyékolják az iráni háború bizonytalan gazdasági és energiapiaci hatásai.

Külkereskedelmi áru egyenleg (folyó áron; millió euró)



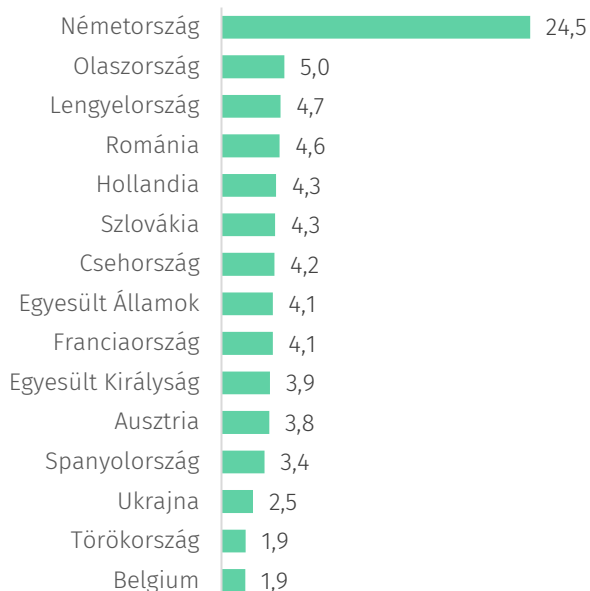
Forrás: KSH, EXIM-számítás

A hazai külkereskedelmi folyamatokban 2026 elején is folytatódott a 2025-ben elkezdődött tendencia: a gyenge külső kereslet az exportvolumen csökkenését eredményezi, miközben a fogyasztás bővülése az importvolumen növekedését támogatja. 2026. január-márciusban

az árukivitel volumene 5,9%-kal csökkent, az árubehozatalé pedig 4,1%-kal emelkedett éves alapon. Így a termék-külkereskedelmi mérleg 2026 első negyedévében 2 209 millió euró többletet mutatott, amely 1 263 millió eurós romlást jelent az előző év azonos időszakához viszonyítva. Mivel Magyarország nettó energiainportőr, az elkövetkező hónapokban az energiaárak megugrása további kedvezőtlen hatást gyakorolhat a hazai külkereskedelmi mérlegre. A cserearány 2026 első három hónapja során 6,6%-os javulást ért el.

A GDP-arányos export mértéke – a 2022-es historikusan magas, 90%-os értékéről – 2025-re 73%-ra mérséklődött a kivitel gyengébb dinamikájának eredményeként. A magyar gazdaság legfontosabb exportpiaca továbbra is Németország, ahol 2026. január-március során hazánk összes árukivitelének 24,5%-a teljesült. Ezt követi Olaszország, Lengyelország és Románia egyenként 4,6-5,0% közötti részesedéssel. Mivel az USA Magyarország nyolcadik legfontosabb partnere, (ugyanis a részesedése a teljes magyar árukivitelben eléri a 4,1%-ot), az Egyesült Államok által kivetett vámok a magyar gazdaság növekedési kilátásaira is kockázatot jelentenek.

Magyarország legfontosabb exportpiacainak részesedése a hazai kivitelből, 2026. jan.-márc.
(az összes áruexport %-ában)

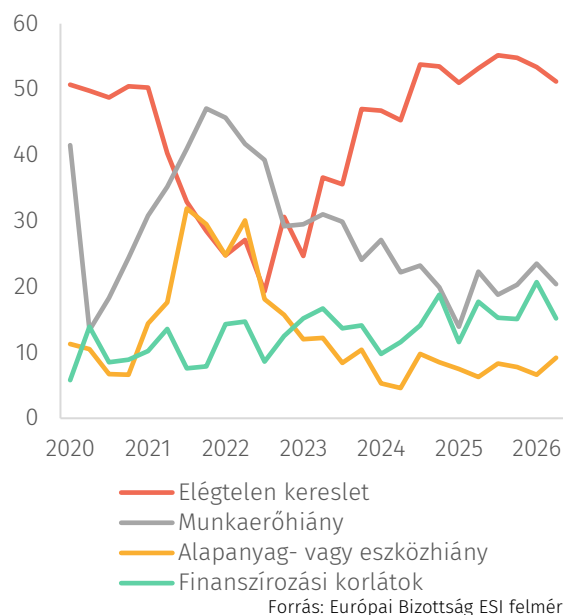


Forrás: KSH, EXIM-számítás

Bár a geopolitikai bizonytalanságok és a gyenge német külső kereslet továbbra is nyomást gyakorol a hazai ipari folyamatokra, 2026 első negyedévében az ipar hosszú idő után újra

pozitívan tudott hozzájárulni a GDP-növekedéshez. Ezt számottevően támogatta, hogy az ipari termelés 2026. márciusban érdemi lendületet vett: 6,7%-kal bővült éves összevetésben. Ennek eredményeként 2026 első negyedévében az ipar teljesítménye 1,0%-kal emelkedett éves összevetésben: az összes értékesítés közel kétharmadát jelentő külpiazi eladások volumene 1,5%-kal nőtt, az egyharmad részt kitevő hazai értékesítés pedig 2,5%-kal mérséklődött. Bár a legnagyobb súlyú járműipar kibocsátása 2026 első három hónapja folyamán 0,5%-kal lett alacsonyabb éves alapon, a hozzá kapcsolódó fontosabb beszállító ágazatok lendületet vettek: az akkumulátorgyártást magában foglaló villamosipar termelési volumene 11%-kal, a gépiparé közel 9%-kal, valamint az elektronikai ipar kibocsátása 21%-kal emelkedett. Ugyanakkor a vállalati vezetők beszerzési döntéseit összegző feldolgozóipari Beszerzési Menedzser Index (BMI) a cégek óvatosságát tükrözi: az index értéke – amely az 50 pont feletti tartományban kedvező gazdasági folyamatokat jelez – 2026. áprilisban 50,5 ponton állt, amely az előző hónaphoz képest a feldolgozóipar további enyhe bővülését mutatja.

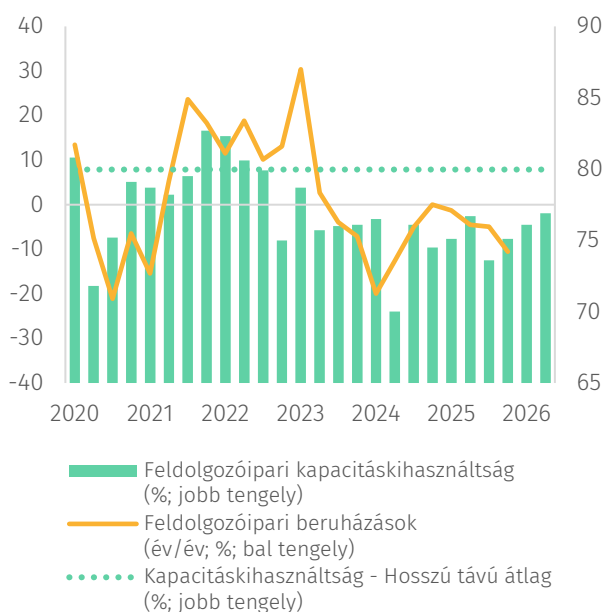
Termelést gátló tényezők a feldolgozóiparban
(megkérddezések %-ában; szesz. ig.)



2026 első felében továbbra is az elégtelen kereslet gátolja a legnagyobb mértékben a hazai feldolgozóipari termelési folyamatokat: a külpiacon gyengélkedése nyomán ezt a faktort a megkérdezett hazai cégek 51%-a említette akadályozó tényezőként az Európai Bizottság 2026. második negyedéves ESI (Economic Sentiment Indicator) felmérése alapján, ugyanakkor ez az

arány az elmúlt negyedévek során egyre csökkent. A fokozatosan javuló kilátásokat megerősíti, hogy a megfigyelt feldolgozóipari ágazatokban az új rendelések volumene 2026. január-márciusban átlagosan 8,2%-kal nőtt éves összevetésben, így a rendelésállomány március végén 26%-kal meghaladta az egy évvel korábbit. Mindazonáltal az új rendeléseket illetően negatív kockázatot hordoznak magukban a geopolitikai feszültségek és a kereskedelmi háború, amelyek jelentős nyomást gyakorolnak a német ipari termelésre is.

Feldolgozóipari beruházások és kapacitáskihasználtság



Az exportorientált feldolgozóipar beruházási aktivitása 2025 egészében 6,2%-kal csökkent éves összevetésben. Ennek háttérében állhatott a feldolgozóipari kapacitáskihasználtság alakulása, amely – a külső kereslet gyengélkedése nyomán – 2025 során 75% körül mozgott, elmaradva a mutató

hosszú távú átlagától. Ez alapján az elkövetkező hónapok során a vállalatok még alapvetően kivárhatnak az új beruházási döntéseikkel, amely óvatosságot a geopolitikai konfliktusok bizonytalan hatása is tovább fokoz. Mindazonáltal az elmúlt hónapok során a termelését már megkezdett (pl. BMW, CATL, BYD), illetve az elkövetkező időszakban várhatóan átadásra kerülő nagy volumenű projektek (pl. Mercedes) a kapacitások felfutását követően szintén számottevően hozzájárulnak majd hazánk ipari- és exportteljesítményéhez. Továbbá a vállalkozások fejlesztéseinek a 2025 elején elindított Demján Sándor Programban megvalósuló projektek adhatnak lendületet.

Összességében – a korábban vártnál később – 2027-től kezdődően várható a hazai ipari- és exportteljesítmény, valamint a vállalati beruházási aktivitás fokozatos javulása. Ennek háttérében áll egyrészt, hogy az iráni háború az exportáló vállalatok számára bizonytalan keresletet eredményez a külpiacon. Másfelől, a cégek helyzetét nehezíti, hogy magasabb olajár és gázár az ipari termelési, beruházási és fuvarozási költségek megugrását eredményezheti az elkövetkező hónapok során. Mindezt alátámasztja, hogy az iráni háború eredményeként több nemzetközi szervezet, valamint piaci elemző lefelé revidálta hazánk fontos exportpiacainak, az eurózónának és benne Németországnak a 2026-ra vonatkozó GDP-növekedési előrejelzését. Mindazonáltal a folyamatokat várhatóan 2026 második felétől kezdődően támogatja majd a német gazdaságélénkítő csomag, amelynek a tovagyrűző hatásai lendületet adhatnak a régió, és benne a magyar gazdaság külső keresletének. Mindezek hatására, a nettó export várhatóan 2027-től kezdődően tudja majd pozitívan támogatni a GDP-növekedési folyamatokat.

3. Indikátorkészlet

A magyar gazdaság fontosabb mutatószámai

		Éves adatok					Negyedéves adatok				Havi adatok		
		2021	2022	2023	2024	2025	2025		2026		2026		
							II.	III.	IV.	I.	jan.	febr.	márc.
Negyedéves GDP statisztika													
GDP	év/év, %	7,2	4,2	-0,8	0,7	0,5	0,3	0,8	0,8	1,7	-	-	-
Háztartások fogyasztási kiadása	év/év, %	5,3	6,6	-2,4	7,3	3,1	3,3	2,2	2,9	-	-	-	-
Bruttó állóeszköz-beruházások	év/év, %	5,9	-1,0	-5,9	-8,6	-2,8	-4,9	-2,4	-0,2	-	-	-	-
Export (áru és szolgáltatás)	év/év, %	8,2	10,7	1,8	-0,5	-1,1	-1,0	-0,7	-1,7	-	-	-	-
Import (áru és szolgáltatás)	év/év, %	7,7	10,8	-3,4	-1,4	1,2	0,4	1,7	1,6	-	-	-	-
Mezőgazdaság	év/év, %	1,6	-26,5	39,7	-8,9	-4,3	-9,4	-8,4	-1,7	-	-	-	-
Ipar	év/év, %	4,9	1,3	-4,9	-2,0	-2,5	-2,5	-2,1	-2,1	-	-	-	-
Építőipar	év/év, %	9,9	3,4	-8,1	-0,4	3,0	4,2	3,3	5,1	-	-	-	-
Szolgáltatások	év/év, %	8,7	7,4	-0,1	1,7	1,4	1,5	2,0	1,2	-	-	-	-
Havi részstatisztikák													
Ipari termelés	év/év, %	9,5	6,1	-5,5	-4,1	-3,2	-	-	-	-	-3,5	-0,9	6,7
Építőipari termelés	év/év, %	12,1	1,6	-5,3	-1,2	2,8	-	-	-	-	-19,6	-1,1	3,9
Kiskereskedelmi forgalom	év/év, %	3,7	5,0	-7,7	2,9	2,8	-	-	-	-	3,0	3,8	10,6
Áruexport	év/év, %	7,7	6,3	2,6	-1,1	-0,6	-	-	-	-	-9,6	0,2	-6,2
Áruimport	év/év, %	8,2	6,8	-3,6	-2,6	2,8	-	-	-	-	2,5	8,2	11,9
Külkereskedelmi egyenleg	M euró	1 623	-9 477	8 223	8 684	8 329	-	-	-	-	292	993	1 285
Munkaerőpiac													
Foglalkoztatottak száma (15-74 év)	ezer fő	4 610	4 670	4 698	4 699	4 669	-	-	-	-	4 609	4 616	4 646
Munkanélküliségi ráta (15-74 év)	%	4,0	3,6	4,1	4,5	4,4	-	-	-	-	4,6	4,8	4,5
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	ezer Ft	426	501	571	647	705	-	-	-	-	841	726	-
Nemzetgazd. bruttó átlagkereset	év/év, %	8,7	17,6	14,0	13,2	9,0	-	-	-	-	26,3	9,7	-
Árak													
Infláció	év/év, %	3,3	14,5	17,6	3,7	4,4	-	-	-	-	2,1	1,4	1,8
Maginfláció	év/év, %	3,9	15,7	18,2	4,6	4,7	-	-	-	-	2,7	2,1	1,9
Élelmiszerinfláció	év/év, %	7,2	26,0	25,9	2,8	5,3	-	-	-	-	1,3	0,2	0
Egyenlegmutatók													
Folyó fizetési mérleg egyenlege	Mrd euró	-7,0	-15,2	-0,1	3,6	3,6	1,0	1,1	0,3	-	-	-	-
Finanszírozási képesség (felülről)	Mrd euró	-3,3	-12,1	2,3	4,3	4,6	1,1	1,5	0,5	-	-	-	-
Költségvetési egyenleg (ESA)	GDP %	-7,1	-6,2	-7,0	-5,1	-4,7	-	-	-	-	-	-	-
Államadósság	GDP %	76,2	74,1	73,3	73,5	74,6	-	-	-	-	-	-	-
Árfolyam, kamatláb													
HUF/EUR árfolyam	átlag	358,5	391,3	382,0	395,2	397,9	404,2	395,9	386,4	384,1	384,3	378,5	389,1
HUF/USD árfolyam	átlag	303,3	373,1	353,3	365,2	353,2	356,6	338,8	332,2	338,8	327,5	320,0	336,7
BUBOR (3 havi)	átlag, %	1,5	10,0	14,3	7,3	6,5	6,50	6,50	6,50	6,34	6,41	6,29	6,31
Új vállalati változó Ft hitelek kamata	átlag, %	3,1	10,8	15,1	9,1	8,0	7,9	8,0	8,1	8,3	8,3	8,3	8,1
Új vállalati fixált Ft hitelek kamata	átlag, %	2,9	8,3	10,1	9,1	7,9	7,2	7,7	8,3	8,3	8,1	8,0	8,7
NPL ráta - Nagyvállalatok	%	2,4	3,2	3,5	3,6	2,6	2,5	2,5	2,6	-	-	-	-
NPL ráta - KKV szektor	%	4,37	4,4	4,1	3,8	3,8	3,8	3,6	3,8	-	-	-	-

Forrás: KSH, MNB, Eurostat