

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint rövid távon továbbra is „ideges” devizának tekinthető, ugyanakkor az látható, hogy a piac a vártnál erősebb forintszinteket kezdett el elfogadni. A hazai növekedési kilátások körüli bizonytalanság és a borús üzleti hangulat továbbra is könnyen gyengítheti az árfolyamot, miközben a nemzetközi kockázatvállalási hullámok időről időre gyors erősödést hozhatnak. Rövid idő alatt lejjebb kerültek azok a szintek, ahol a piac most egyensúlyt talál, ez azonban nem fundamentális fordulatot jelez. A jelenlegi mozgások alapján egy hónapos időtávon a 375-386-os tartomány tekinthető életszerűnek, míg 3 hónapos horizonton inkább a 377-393-es sáv rajzolódik ki. 6 hónapos távon a 381-396-as tartomány, 12 hónapos időtávon pedig a 395-405-es sáv illeszkedik leginkább a technikai és piaci képekhez. Amennyiben céges devizakonverzióra van szükség, továbbra sem javasolt a teljes összeg egyetlen időpontban történő átváltása. A jelenlegi környezetben célszerű több részletben, előre meghatározott szintekhez kötve dönteni, egy részt azonnal átváltva a működési biztonság érdekében, a fennmaradó összeget pedig rugalmasan kezelve. A forint közelmúltbeli mozgása egy 10 millió forintos tételnél nagyságrendileg 250 000 forintos eltérést is okozhatott. Ebben a környezetben nem a piaci csúcs vagy alj eltalálása a cél, hanem a kiszámítható működés biztosítása, hiszen az árfolyamkockázat kezelése alapvető vezetői döntés, nem spekuláció.

	EURHUF PROGNOZISUNK					USDHUF PROGÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
377,77	380,50	385,20	388,75	400,00	319,77	321,10	326,40	329,40	341,90

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

A forintkamatokkal kapcsolatban a legfontosabb üzenet jelenleg az, hogy érdemi lazulás továbbra sem tekinthető biztosnak. A gyenge növekedési adatok önmagukban indokolnának alacsonyabb kamatszintet, ugyanakkor az inflációs kockázatok, a költségvetési mozgástér szűkösége és a nemzetközi bizonytalanságok miatt a jegybanki óvatosság fennmaradt. Ennek következtében a forintban elérhető hozamok még mindig versenyképesek, miközben a hitelkamatok is tartósabban magasabb szinten ragadhatnak. A vállalatok számára a kamatkörnyezet most elsősorban a kiszámíthatóságról szól. Rövid távon fontos, hogy a források gyorsan hozzáférhetőek legyenek, mert a kereslet, az energia- és alapanyagárak, valamint a beszállítói feltételek továbbra is hektikusan változnak. Középtávon viszont már reális kockázat, hogy egy későbbi kamatsökkenés vagy piaci fordulat átírja a feltételeket, ezért a 3–6 hónapos időtávra rögzített konstrukciók szerepe felértékelődik. A piaci hiteleknel továbbra sem elegendő kizárólag a kamatszintet figyelni. A számladíjak, a kapcsolt szolgáltatások költségei és a banki díjemelések összességében jelentősen növelhetik a havi terheket. A jelenlegi kamatkörnyezetben különösen felértékelődik az előre tervezhetőség. A fix törlesztés és a stabil feltételrendszer sok esetben többet ér, mint egy rövid távon alacsonyabb kamatszint, amely később díjemelésekkel vagy feltételváltozásokkal korrigálódhat.

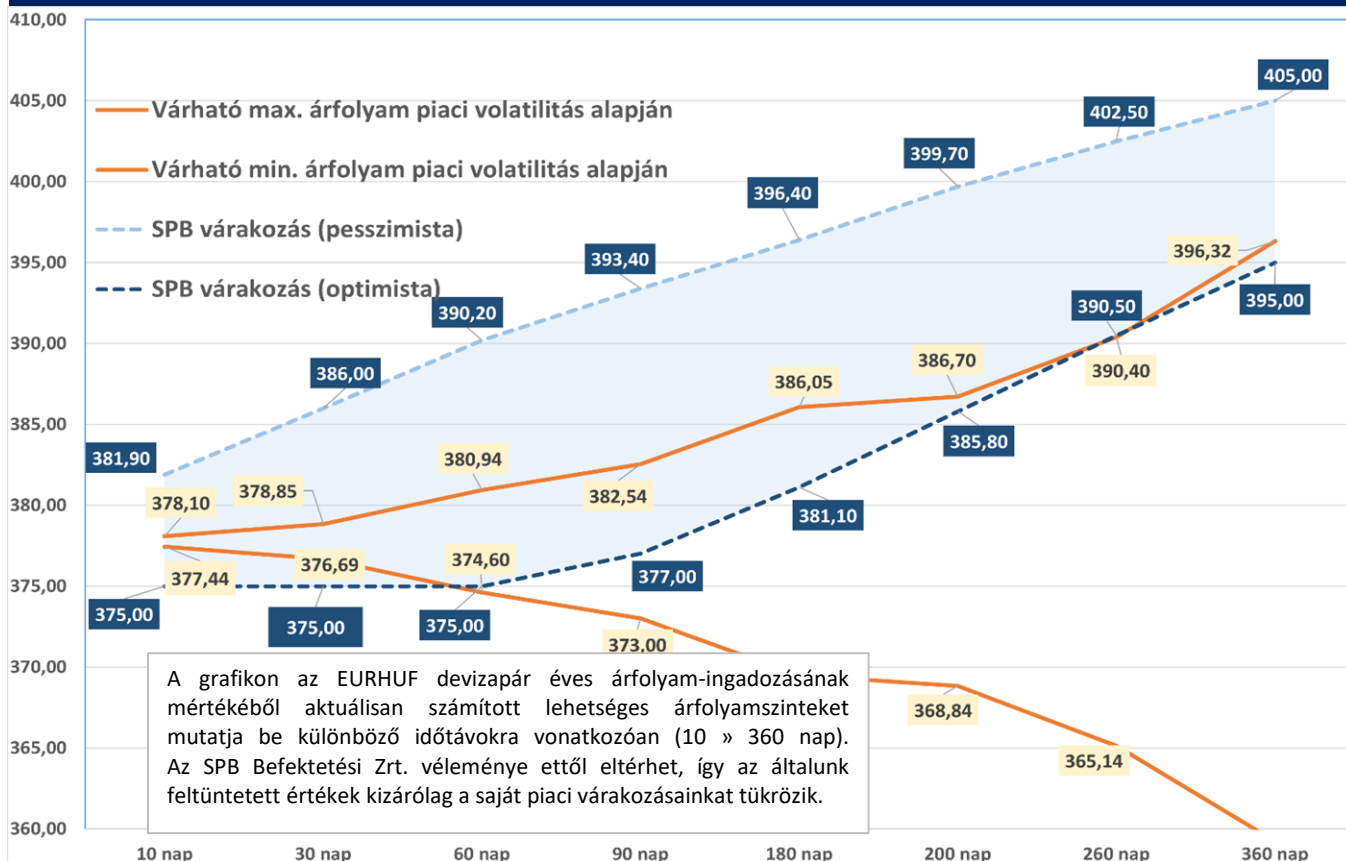
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,59%	3,30%	3,76%	6,35%	6,25%	5,85%	6,30%	2,02%	2,07%	2,41%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

Az aktuális geopolitikai környezetben Magyarország gazdasági mozgástere továbbra is erősen külső tényezőktől függ. Az Európai Unióban zajló költségvetési és finanszírozási viták lassítják a döntéshozatalt, miközben egyre erősebben megjelenik az a szemlélet, hogy a források elosztása szigorúbb feltételekhez kötődik. Ez a magyar gazdaság számára kiszámíthatatlanabb támogatási és beruházási környezetet jelent, ami a vállalatoknál óvatosabb tervezést indokol. Az európai ipar továbbra is nyomás alatt van, különösen Németország lassú kilábalása miatt. Ez közvetlenül hat a magyar beszállítókra: a megrendelések időzítése bizonytalanabbá válik, a volumenek könnyebben ingadoznak. Ebben a helyzetben a rugalmas kapacitáskezelés és a készletszintek tudatos kontrollja versenyelőnyt jelenthet. A globális térben közben erősödik a nagyhatalmi gazdasági verseny, különösen az Egyesült Államok és Kína között, ami vám-, kereskedelmi és technológiai feszültségeken keresztül szűrődik le Európába is. Ez a nyitott magyar gazdaságot érzékenyen érinti, főként az exportorientált ágazatokban. Ezzel párhuzamosan az uniós szabályozások – különösen a pénzmossa elleni, adatvédelmi és ESG-elvárások – egyre kézzelfoghatóbban jelennek meg a KKV-k mindennapi működésében. Ezek nem egyszeri sokkok, hanem fokozatos költség- és adminisztrációnövekedést jelentenek, amelyekkel érdemes már most számolni a stratégiai döntéseknél. Az elmúlt hetekben látott kiberbiztonsági kockázatok erősödése miatt a pénzügyi, beszállítói és IT-függőségek tudatos csökkentése nem halasztható tovább.

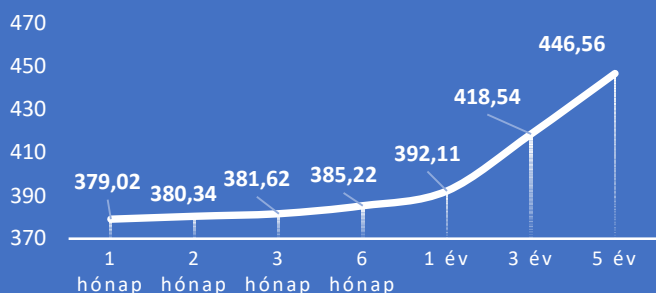
Eurozona infláció YoY: 1,90%	USA infláció YoY: 2,70%	Magyar infláció YoY: 3,30%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)



DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



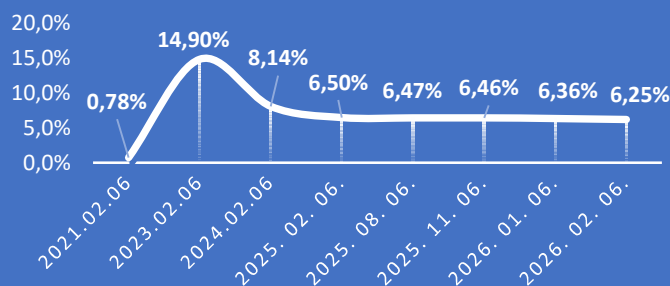
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

Az elmúlt napok hírei alapján a KKV-k számára a legfontosabb üzenet az, hogy a gazdasági környezet nem egységesen romlik vagy javul, hanem szétartó képet mutat, ami vezetői szinten gyors alkalmazkodást igényel.

Munkaerőpiac: bérnyomás csökken, bizonytalanság nő. A cégek jórésze visszafogja a béremelési terveket, miközben a munkavállalók bérigénye továbbra is magas. Ez feszültséget okozhat, különösen ott, ahol az árbevétel nem nő. A következő hónapokban nem a létszámbővítés, hanem a megtartás és a hatékonyság kerülhet előtérbe.

Ipar és növekedés: gyenge alapok, óvatos kilátások. A GDP és ipari termelési adatok azt mutatják, hogy a magyar gazdaság nem kapott még valódi lendületet. Ez a beszállítói láncokban dolgozó KKV-knál rendelésingadozást hozhat.

Forint és pénzügyi stabilitás: látszólagos nyugalom. A devizatartalékok növekedése és a forint relatív ereje rövid távon stabilitást sugall, de a háttérben továbbra is erős külső kitettség van. A devizás bevételekkel vagy költségekkel rendelkező cégeknél a pénzügyi fegyelem továbbra is kulcskérdés.

Új támogatások és források: célzott, de gyorsan kimerülő keretek. Több programnál látható, hogy a keretek nagyon rövid idő alatt elfognak (pl. honlapfejlesztés, energiahatékonyság). Ez azt jelzi, hogy aki nem figyel aktívan, könnyen lemarad. Érdemes előre felkészített dokumentációval és döntési jogosultsággal várni az új lehetőségeket.

Energia és beruházás: célzott ösztönzés. Az energiahatékonysági fejlesztésekhez kapcsolódó kamatmentes és fix kamatozású hitelek továbbra is elérhetők. Ezek nem általános növekedési eszközök, hanem költségcsökkentő beruházások, amelyek középtávon javíthatják a versenyképességet.

Adminisztráció és megfelelés: új kockázati pontok. A pénzmosás elleni ellenőrzések, a kapcsolt ügyletek dokumentálásának változása és a közbeszerzési szabályok módosulása mind olyan területek, ahol egy hiba komoly következménnyel járhat. Ez nem stratégiai kérdés, hanem operatív kockázatkezelés.

Digitalizáció és kiberbiztonság: nem halasztható. A deepfake-es csalások és célzott online támadások száma nő. KKV-szinten ez már nem IT-kérdés, hanem üzletmenet-folytonossági kockázat.

Az elektromos autót vásárlást ösztönző programok a KKV-k számára most elsősorban költségcsökkentési lehetőséget jelentenek, mivel a támogatás, az alacsonyabb üzemeltetési költség és az adóelőnyök együttese a napi munkavégzést szolgáló járműveknél gyorsabban megtérülhet.

Az üzleti ebédek elszámolhatóságának kedvezőbbé válása szintén kézzelfogható változás, mert a tárgyalásokhoz, partnerkapcsolatokhoz kapcsolódó költségek nagyobb része válhat jogszerűen elszámolhatóvá, csökkentve a rejtett vállalati költségeket.

JOGI NYILATKOZAT: Az SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.; cégjegyzékszám: 01-10-044420, nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék, mint cégbíróság) (a továbbiakban: Társaság), mint befektetési vállalkozás a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) hatálya alatt működik, a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) tagja, tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének (PSZÁF) III/73.060/2000., III/73.060-2/2011., III/73.060-7/2002. számú határozatai és a Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-164/2019. számú határozata alapján végzi, tevékenységét a Magyar Nemzeti Bank felügyeli. A jelen, „Vállalati Működést Érintő Főbb Piaci Adatok” elnevezésű tájékoztató anyag (a továbbiakban: Tájékoztató) a tőkepiac aktuális állapotának és várható alakulásának megismertetését, illetve arra vonatkozóan általános információk nyújtását szolgálja, és nem veszi figyelembe a potenciális befektetők egyéni körülményeit. A Tájékoztatóban feltüntetett információk, a piaci környezet ismertetése és az egyes pénzügyi mutatók a Társaság jelenlegi ismeretein és információin alapulnak. Jelen Tájékoztató nem minősül a Bszt. 5. § (1) bekezdés e) pontja szerinti befektetési tanácsadásnak, sem pedig bármely ügylet végrehajtására vonatkozó ajánlatnak, javaslatnak vagy felhívásnak. A Tájékoztató nem minősül továbbá a Bszt. 76. §-a szerinti befektetési elemzésnek, az nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, egyúttal nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom. A Tájékoztató csak kezdeti tájékoztatás célját szolgálja, az abban foglaltak konkrét befektetési döntés meghozatalára önmagukban nem alkalmasak, ezért a Társaság a Tájékoztató alapján meghozott befektetési döntésért való felelősségét teljes egészében kizárja. A Társaság felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy bármely befektetési döntés meghozatalát megelőzően szükséges a befektetési tranzakció teljes dokumentációjának és a befektetésre vonatkozó valamennyi információnak a megismerése, a befektetéssel járó kockázatok, költségek és esetleges veszteségek, károk felmérése. Mindezekre tekintettel a Társaság nyomatékosan javasolja a befektetőknek, hogy befektetési döntésük meghozatala előtt vegyenek részt befektetési és/vagy jogi és/vagy adózási tanácsadáson, valamint ismerkedjenek meg a befektetési tranzakció dokumentációjával. A Tájékoztatóban található, várható hozamra vonatkozó adatok előzetes számítások, melyek nem tekinthetők a Társaság részéről kötelezettségvállalásnak. Ha a Tájékoztató bármilyen hozamra hivatkozik, mindig abból kell kiindulni, hogy a múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli hozamokra, az elemzők és stratégiák várakozásai és előrejelzései nem megbízható indikátorai az érintett befektetési eszközök piaci árának jövőbeni alakulásának, mivel bármilyen befektetés magában foglalja az értékingadozások és az árfolyamváltozások kockázatát, és sem az eredeti befektetés hozama, sem a nyereség összege nem garantált, kivéve, ha az adott befektetésre vonatkozó tranzakciós dokumentáció szövege kifejezetten másként rendelkezik. A Tájékoztatóban szereplő példák hipotetikus feltételezéseken alapulnak, és nem engednek következtetni egy befektetési eszköz jövőbeni árának alakulására vonatkozóan.

