

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

Az euróval szembeni árfolyam az elmúlt napokban tartósan a 390 feletti sávban stabilizálódott, időszakosan közelítve a 395 körüli szintekhez. A heti mozgás nagysága több mint 8 forintot tett ki, ami egy 10M forintos konverzió esetében nagyságrendileg 200 ezer forintos eltérést is eredményezhetett. A közel-keleti konfliktushoz kapcsolódó energiapiaci kockázatok hozzájárulnak a befektetői óvatossághoz. A magyar gazdaság megítélésére ható tényezők közül kiemelhető a kötvénypiaci hozamok felfelé mozdulása, ami a forint sérülékenységet erősíti. A hitelminősítői kockázatokkal kapcsolatos hírek szintén a prudensebb befektetői magatartás irányába hatnak. A forint árfolyam visszatért egy fontos tartományba, ahol több ellenállási szint sűrűsödik a 395-400 közötti zónában, miközben alulról a 385 körüli szintek adnak támaszt. A rövid távú kép alapján a gyengülő irány lendülete még nem tört meg, de a mozgás nem egyenletes. Egyhónapos időtávon a 388-402 közötti sáv illeszkedik leginkább a piaci dinamikához. 3 hónapos horizonton a 390-410 közötti tartomány tűnik reálisnak, míg fél éves kitekintésben a 392-418 közötti mozgás sem lenne meglepő. Egy éves időtávon továbbra is fennáll annak lehetősége, hogy az árfolyam a 400 feletti tartományokban is tartósabban megjelenik, és a 405-425 közötti sávban ingadozik. A jelenlegi környezetben a gyors és több forintos árfolyamváltozások továbbra is közvetlen hatással lehetnek a vállalati pénzügyi döntések eredményére.

	EURHUF PROGNOZISUNK					USDHUF PROGÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
394,93	397,80	402,65	406,40	418,25	343,31	345,90	350,10	353,40	363,70

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

Az elmúlt napokban megfigyelhető hozamemelkedés azt jelzi, hogy a befektetők magasabb hozamot várnak el a forintban denominált eszközökért, ami közvetlenül beépül a banki forrásköltségekbe is. Ez a folyamat a vállalati hitelkamatok várt csökkenésének ütemét érezhetően lassítja. Az olaj- és gázárak emelkedésének lehetősége az inflációs pályát is felfelé tolhatja, ami indokolttá teszi az óvatosabb kamatpolitikát. Ezzel párhuzamosan a nemzetközi befektetői hangulat érzékenyebbé vált, ami a kisebb, nyitott gazdaságok esetében gyorsabban jelenik meg a finanszírozási költségekben. Az állampapír-aukciókon tapasztalt hozamszintek és a keresleti szerkezet arra utalnak, hogy a központi költségvetés drágábban feltételek mellett finanszírozható. Ez a bankrendszeren keresztül a vállalati finanszírozás áraiban is tükröződik. Továbbra is jelentős az érdeklődés a támogatott és kedvezményes hitel konstrukciók iránt. Ugyanakkor több program esetében gyors forráskimerülés vagy erős túligénylés látható. Ez a környezet a gyors reagálást és a finanszírozási lehetőségek folyamatos monitorozását teszi szükségessé. A jelenlegi kamatkörnyezetben a rövid távú likviditási igények finanszírozásánál továbbra is indokolt lehet a rugalmas konstrukciók alkalmazása, míg beruházási célok esetén a kiszámíthatóság érdekében a hosszabb távra rögzített kamatozás nagyobb biztonságot adhat a változó piaci feltételek mellett.

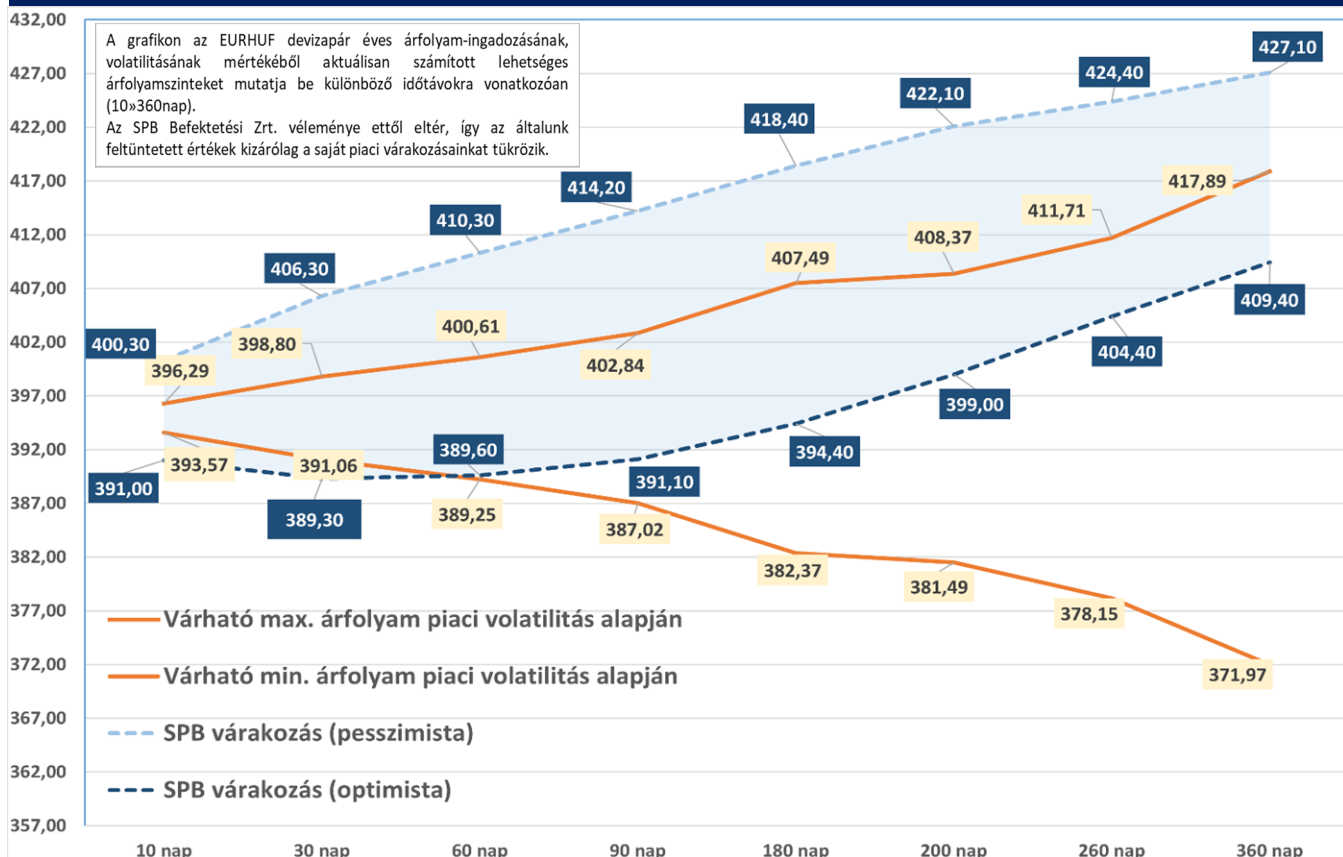
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,60%	3,49%	3,86%	6,35%	6,51%	7,05%	7,07%	2,24%	2,42%	2,64%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A közel-keleti konfliktushoz kapcsolódó friss fejlemények ismét rámutattak arra, hogy az energiapiaci egyensúly mennyire törékeny. A fennálló kockázatok növelik annak esélyét, hogy az energiaárak hirtelen és tartósabban emelkedjenek. Egy ilyen folyamat az üzemanyagköltségeken, a logisztikai díjakon és az ipari energiafelhasználáson keresztül közvetlenül növelheti a vállalatok kiadásait. Az energiaárak emelkedése az inflációs kilátásokat is befolyásolja, ami közvetve a finanszírozási környezetre is hatással lehet. Ezzel párhuzamosan a globális gazdasági erőterben is átrendeződés figyelhető meg. Az autóiparban zajló strukturális változások és a gyártási láncok átalakulása új lehetőségeket is teremthetnek Magyarország számára, ugyanakkor az európai ipar általános teljesítménye továbbra is ingadozó. Amennyiben a fő exportpiacainkon a növekedés lassabb marad, az a hazai beszállítói kör megrendeléseiben is megjelenhet. A geopolitikai kockázatok, a hosszabb ideig fennmaradó konfliktusokkal kapcsolatos várakozások és az energiaárak alakulása egyaránt hozzájárulnak a befektetői óvatosság erősödéséhez. Ez a kisebb, nyitott gazdaságok esetében a finanszírozási költségeken és a devizaárfolyamokon keresztül jelenik meg. A forint mozgása is ezt a fokozott érzékenységet tükrözi. Közben a hazai vállalati környezetben is kettős kép rajzolódik ki. Miközben több program és támogatási lehetőség ösztönzi a fejlesztéseket és a digitalizációt, a vállalatvezetők körében erősödik az óvatosság. A költségoldali bizonytalanság, az energiaárak kiszámíthatatlansága és a külső piacok alakulása miatt a működési stabilitás és a pénzügyi tartalékok szerepe felértékelődik a következő időszakban.

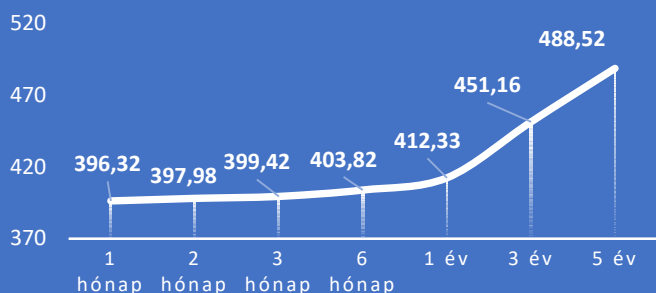
Eurozona infláció YoY: 1,90%	USA infláció YoY: 2,40%	Magyar infláció YoY: 1,40%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)



DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

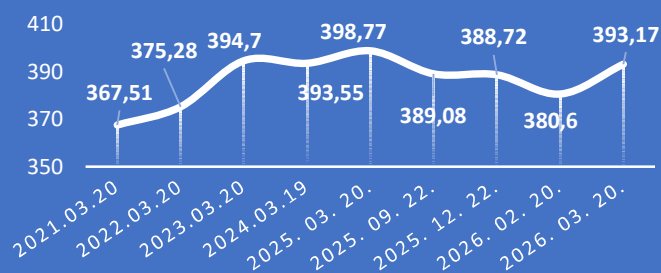
AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



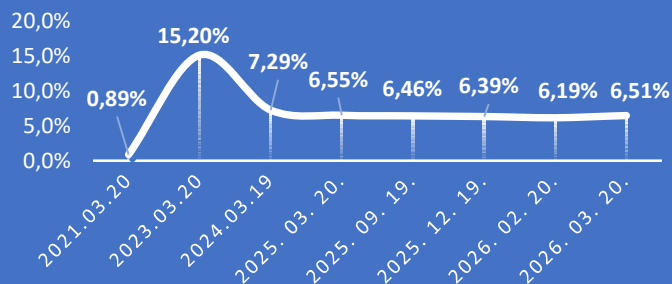
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A KKV-k számára a pénzügyi, működési és stratégiai döntések súlya tovább nő, különösen egy olyan időszakban, ahol a külső hatások gyorsan átgyűrűznek a vállalati szintre.

Finanszírozás és forráselérés, erős kereslet és gyors kimerülés. Az elmúlt napokban több olyan program és támogatási lehetőség jelent meg, amelyek kifejezetten a hazai KKV-k finanszírozását és technológiai fejlődését célozzák. Az egyik legfontosabb kezdeményezés az AI Start 500 program, amely a mesterséges intelligencia üzleti alkalmazását segíti elő, elsősorban a termelékenység és versenyképesség javítása érdekében. A program célja, hogy a KKV-k gyakorlati, üzleti hasznot hozó AI-megoldásokat vezessenek be, nem csupán kísérleti jelleggel. A finanszírozási oldalon kiemelkedő jelentőségű a 200 milliárd forintos keretbővítés, amely új lendületet adhat a vállalati beruházásoknak. Emellett a Demján Sándor Programhoz kapcsolódó EXIM konstrukciók is bővített keretösszeggel váltak elérhetővé, ami a vállalatok számára kedvezőbb finanszírozási lehetőségeket biztosít.

Energia és geopolitika, tartós költségkockázat. Az olaj- és gázárak emelkedésének lehetősége, valamint az üzemanyagkészletekkel kapcsolatos hírek egyaránt arra utalnak, hogy a költségoldali bizonytalanság tartós maradhat. Ez különösen a szállításra, logisztikára és energiaintenzív működésre építő vállalkozásoknál jelent közvetlen árrészkockázatot. Az európai gazdaság lassulása pedig tovább ronthatja az exportot.

Pénzügyi környezet, emelkedő hozamok és rejtett költségek. A kötvénypiaci hozamok emelkedése és a banki költségek átalakulása új kihívásokat hoz. Nemcsak a számlavezetési díjak, hanem az utalások, készpénzfelvételek és egyéb tranzakciók költségei is jelentősen eltérhetnek bankonként. Több esetben a kedvezőnek tűnő alapsomagok mellett magasabb járulékos költségek jelennek meg a tényleges használat során.

Ipar és gazdasági szerkezet, átrendeződés és lehetőség. Az autóipar globális átalakulása Magyarország számára potenciális lehetőséget jelenthet. Ugyanakkor a gazdaság egészét tekintve továbbra is jelen van a növekedési bizonytalanság és a külső kereslet ingadozása.

A magyar női vállalkozók és vezetők jelentős része túlterheltnak érzi magát. A vezetői feladatok, az operatív irányítás és sok esetben a magánéleti szerepek együttes terhelése komoly kihívást jelent. A válaszadók körében gyakori probléma, hogy nincs elegendő erőforrás a feladatok delegálására, ami tovább növeli a személyes leterheltséget.

Szabályozás és működési környezet, adminisztráció és EU-s irányok. Az elmúlt napokban bejelentett intézkedések szerint egyes adminisztratív terhek csökkentése várható a vállalkozások számára, ami rövid távon javíthatja a működési hatékonyságot. Ezzel párhuzamosan az uniós szintű vállalati szabályozás egységesítése új keretrendszert alakíthat ki.

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 CXCVIII. 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, „Heti Pénzügyi Iránytű Vállalatoknak” 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 az érintett vállalatok 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 a tájékoztatás célját szolgálja, az abban foglaltak konkrét pénzügyi döntés meghozatalára önmagukban nem alkalmasak, ezért a Társaság a Tájékoztató alapján meghozott pénzügyi döntésért való felelősségét teljes egészében kizárja. A Társaság felhívja a figyelmet arra, hogy bármely pénzügyi döntés meghozatalát megelőzően szükséges a pénzügyi tranzakció teljes dokumentációjának és a tranzakció vonatkozó valamennyi információinak a megismerése, a tranzakcióval járó kockázatok, költségek és esetleges veszteségek, károk felmérése. Mindezekre tekintettel a Társaság nyomatékosan javasolja, hogy pénzügyi döntésük meghozatala előtt vegyenek részt befektetési és/vagy jogi és/vagy adózási tanácsadáson, valamint ismerkedjenek meg a tervezett tranzakció teljes dokumentációjával. A Tájékoztatóban található, várható árfolyamokra vagy hozamokra vonatkozó adatok előzetes számítások, melyek nem tekinthetők a Társaság részéről kötelezettségvállalásnak. Ha a Tájékoztató bármilyen árfolyamra vagy hozamra hivatkozik, mindig abból kell kiindulni, hogy a múltbeli árfolyamok vagy hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli árfolyamokra vagy 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.