

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A február végén látott erősödést követően az euróval szembeni jegyzés viszonylag gyorsan a 390 körüli tartományba emelkedett. Az elmúlt hét során tapasztalt árfolyamváltozás több mint tíz forintot tett ki, ami például egy tízmillió forintos konverzió esetén már közel 300 ezer forintos különbséget is jelenthetett az eredményben. A közelmúltban kialakult erősödési hullám kifulladásra látszik, a volatilitás emelkedése pedig arra figyelmeztet, hogy a következő időszakban a hírekre adott reakciók erőteljesebbek lehetnek, mint az elmúlt hónapok nyugodtabb periódusában. A közel-keleti feszültségek és az energiaárakkal kapcsolatos bizonytalanság ismét a külső sérülékenységek kérdését helyezte előtérbe, miközben a nemzetközi piacokon megjelent aggodalmak a magyar gazdaság kilátásaival és az államadósság finanszírozási költségeivel kapcsolatban is óvatosabb befektetői hangulatot hoztak. Emellett a kötvényhozamok emelkedése és a gazdasági növekedéssel kapcsolatos vegyes adatok szintén hozzájárulnak ahhoz, hogy a forint mozgása továbbra sem mutat stabil, egyirányú pályát. Rövid távon **1 hónapos horizonton a 388-403** közötti tartomány illeszkedik leginkább a mostani piaci dinamikához. **3 hónapos időtávon a 390-410** közötti mozgás tűnik reálisnak, míg **fél éves időszakban a 393-414** közötti sáv sem lenne meglepő. Egy **éves kitekintésben** pedig fennáll annak a lehetősége, hogy az árfolyam **408-423** közötti tartományban ingadozik.

	EURHUF PROGNOZISUNK					USDHUF PROGÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
397,09	400,00	404,85	408,65	420,60	343,48	344,80	349,00	355,30	365,70

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

A magyar jegybank megkezdte a kamatcsökkentési ciklust, ugyanakkor a piaci várakozások az utóbbi időszakban óvatosabbá váltak ennek folytatásával kapcsolatban. Ennek egyik oka, hogy a nemzetközi környezet ismét bizonytalanabb lett (közel-keleti konfliktusok, energiaárak kockázata), miközben a globális befektetői hangulat is érzékenyebbé vált. Ez a helyzet a hazai monetáris politikát is korlátozza, hiszen a forint stabilitása és az inflációs kilátások továbbra is fontos szempontot jelentenek a kamatpálya alakításakor. A hazai kötvénypiac az elmúlt napokban ezt a bizonytalanságot jól tükrözte. **A magyar állampapír-hozamok emelkedtek, ami arra utal, hogy a befektetők magasabb kockázati prémiumot kérnek a finanszírozásért.** Ez a folyamat közvetlenül hat a bankrendszer forrásköltségeire is. Még ha a jegybanki alapkamat fokozatosan mérséklődik is, a piaci hozamkörnyezet és az államadósság finanszírozási igénye miatt a kamatok csökkenése várhatóan lassabb és egyenetlenebb lesz, mint azt korábban sokan feltételezték. A finanszírozási döntéseknél jelenleg különösen fontos a szerkezet. Rövid futamidejű, forgóeszköz jellegű hiteleknel indokolt lehet a rugalmasabb konstrukciók mérlegelése, mivel a kamatpálya a következő hónapokban még változhat. Beruházási célú finanszírozás esetén ugyanakkor a rögzített kamatozás továbbra is kiszámíthatóbb működési környezetet adhat az energiaárak, az üzemanyagköltségek és a beszállítói árak bizonytalan alakulása miatt.

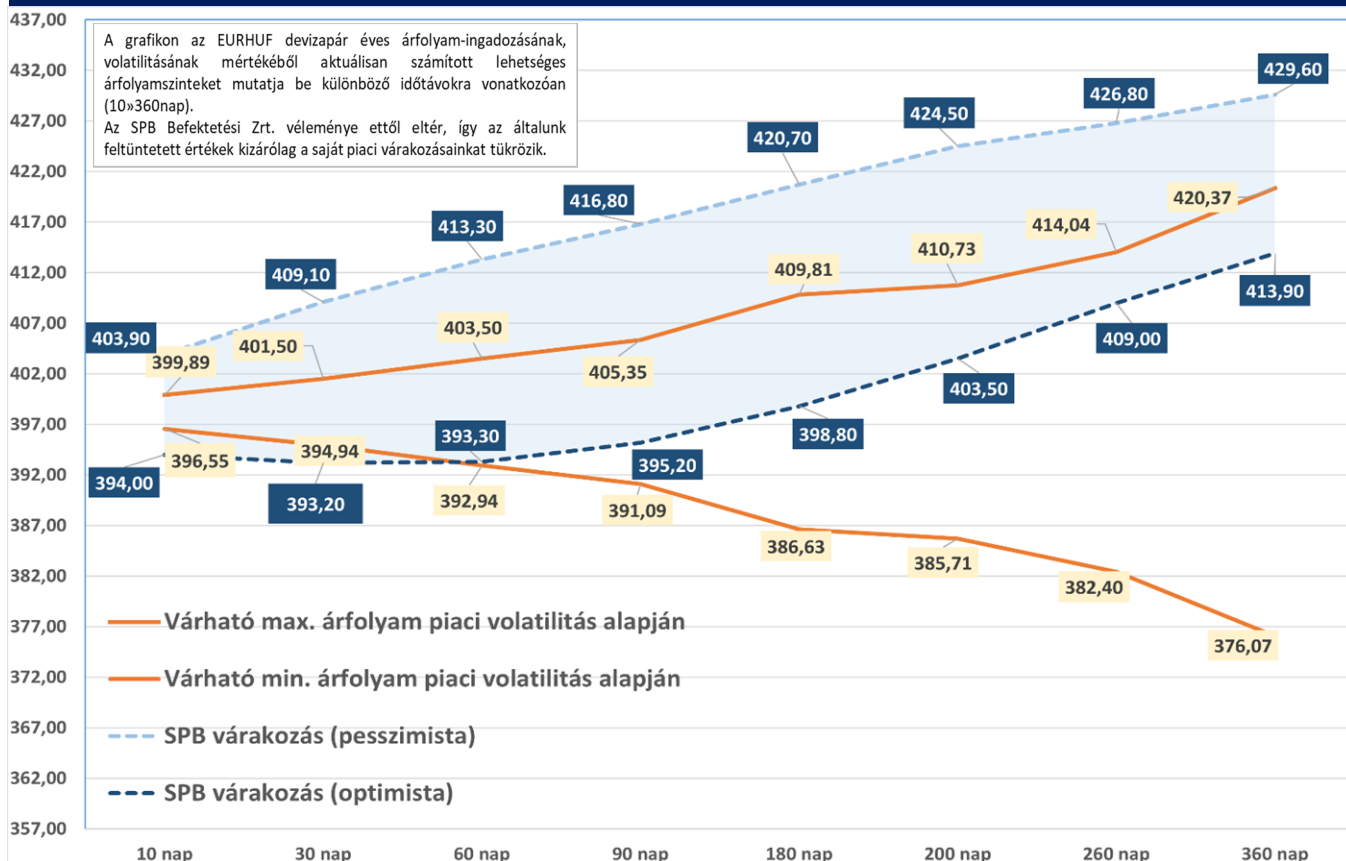
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,56%	3,41%	3,76%	6,18%	6,12%	6,26%	6,63%	2,04%	2,36%	2,56%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A Közel-Keleten erősödő konfliktus és az Irán körüli geopolitikai feszültségek újra az energiapiac bizonytalanságát hozták előtérbe. A Hormuzi-szoros térségéhez kapcsolódó kockázatok és az olajárak hirtelen elmozdulásának lehetősége ismét az üzemanyag- és energiaárak emelkedésének veszélyét vetítik előre. Egy tartósabb drágulás közvetlenül érintheti a szállítási költségeket, a logisztikát és az energiaintenzív ágazatokat, ami a hazai vállalatok költségszerkezetében is megjelenhet. A friss ipari adatok szerint a magyar feldolgozóipar teljesítménye továbbra is ingadozó, ami részben az európai kereslet bizonytalanságával magyarázható. Amennyiben a német ipar kilábalása elhúzódik, az a beszállítói láncokon keresztül közvetlenül érintheti a hazai KKV-k megrendelésállományát is. A magyar gazdaság megítélésével kapcsolatban több elemzés is figyelmeztetett arra, hogy a finanszírozási környezet érzékeny maradhat. A kötvénypiaci hozamok emelkedése és a befektetői kockázatkörülés erősödése azt jelzi, hogy a globális tőkepiaci hangulat gyorsan képes hatni a kisebb, nyitott gazdaságokra. Ez a folyamat a forint stabilitásán és a finanszírozási költségeken keresztül a vállalati működés feltételeit is befolyásolhatja. **A gazdasági szereplők hangulatát mérő felmérések közben egyre óvatosabb várakozásokat mutatnak a vállalatvezetők részéről. A magyar cégek bevételi kilátásai romlottak, miközben a technológiai alkalmazkodás és a hatékonyságjavítás kényszere erősödik.** Ebben a környezetben a KKV-k számára a rugalmasság, a költségkontroll és a több lábbon álló piacstruktúra egyre fontosabb versenytenyezővé válik.

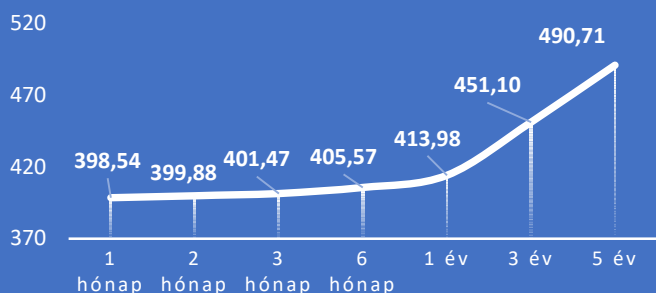
Eurozona infláció YoY: 1,90%	USA infláció YoY: 2,40%	Magyar infláció YoY: 2,10%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)



DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

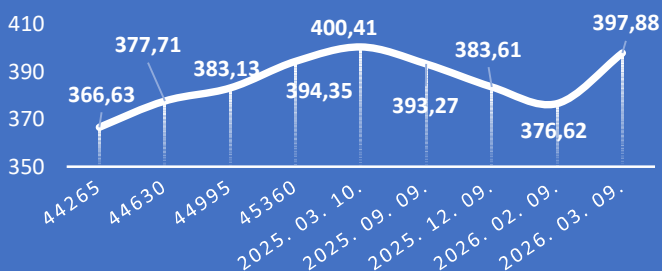
AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



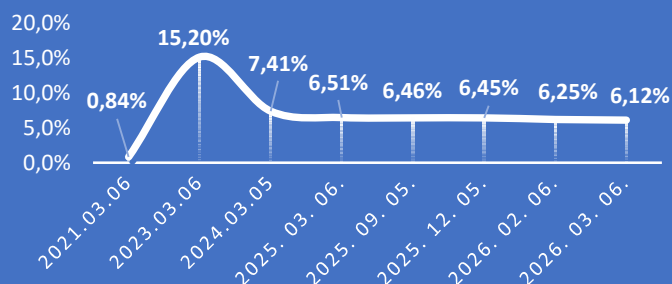
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A KKV-k számára az elmúlt napok gazdasági hírei azt üzenik, hogy a környezet egyszerre mutat stabilizálódásra utaló jeleket és új kockázati pontokat. A kamatcsökkentési ciklus ugyan megkezdődött, de a piaci hozamok emelkedése és a nemzetközi bizonytalanság miatt a finanszírozási feltételek nem váltak érdemben könnyebbé. Eközben az ipari termelés vegyes képet mutat, a vállalatvezetői felmérések pedig egyre óvatosabb üzleti hangulatot jeleznek.

Finanszírozás és kamatkörnyezet, változó várakozások. A piac az utóbbi napokban már kevésbé számol gyors további kamatcsökkentéssel. A kötvényhozamok emelkedése és a nemzetközi kockázati hangulat romlása azt jelzi, hogy a finanszírozási költségek csökkenése lassabb lehet a vártnál. A vállalatok számára ezért továbbra is fontos a hitelstruktúra tudatos kialakítása, különösen a változó és fix kamatozás arányának megválasztása. A betéti oldalon is változás látszik, a kamatok fokozatosan mérséklődnek, ezért a likviditás kezelésénél a rövidebb lekötések és a rugalmasság felértékelődik.

Új források és növekedési lehetőségek, nagy érdeklődés, erős verseny. Több friss hír is arra utal, hogy újabb vállalati tőke- és finanszírozási programok indulnak, illetve az exportösztönző eszközök szerepe nő. Ugyanakkor egyes népszerű konstrukciók gyorsan kimerülnek vagy átmenetileg felfüggesztésre kerülnek. Ez azt jelenti, hogy a forrásokért erős a verseny, gyorsan kell reagálni a pályázati lehetőségekre.

Energia és geopolitika, tartós bizonytalanság. A közel-keleti konfliktus és az olajpiaci kockázatok ismét a költségoldali bizonytalanságot erősítik. Az üzemanyagárak emelkedése már rövid távon is megjelenhet a szállítási és logisztikai költségekben. Az energiatülszórás vagy fuvarozási költségekre érzékeny ágazatokban ez közvetlenül érintheti az árakat.

Ipar és gazdasági teljesítmény, ingadozó adatok. A friss statisztikák szerint a magyar ipar teljesítménye továbbra is hullámzó. Bár egyes szektorokban látható javulás, az éves összevetésben gyenge számok arra utalnak, hogy a gazdaság még nem állt tartós növekedési pályára. Ez különösen az exportorientált KKV-k számára jelent kihívást, amelyek erősen függenek az európai kereslettől.

Vállalati hangulat és technológiai alkalmazkodás, növekvő nyomás. A vezérigazgatói felmérések szerint romlottak a bevételi várakozások, miközben egyre erősebb a nyomás a technológiai fejlesztések irányába. Az AI- és digitális beruházások szükségessége egyre több vezetőnél jelenik meg stratégiai kérdésként, még akkor is, ha a megtérülés rövid távon bizonytalan.

Szabályozás és működési környezet, új változások. Az uniós szabályozásban több olyan módosítás jelent meg, amely a KKV-k számára is új fogyasztóvédelmi jogokat és jogérvényesítési lehetőségeket biztosít.

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.