

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

Az elmúlt héthez képest a forint újabb érdemi erősödési hullámon ment keresztül. A piac továbbra is jelentős optimizmussal árazza a magyar eszközöket, miközben a nemzetközi befektetői környezet is támogatóbbá vált a régiós devizák számára. Technikai szempontból a 354-355 közötti tartomány kiemelten fontos zónává vált. Az árfolyam rövid idő alatt jutott el ide, ami átmenetileg túlfeszített piacot jelez, de egyelőre nem látható olyan fordulós szerkezet, amely tartós gyengülési hullám kezdetére utalna. A 360-365 közötti sáv elsődleges ellenállásként viselkedik, míg a 370 körüli tartomány marad a meghatározó felső technikai zóna. Az aktuális erős forintszintek jelentős részben várakozásalapú árazást tükröznek, nem pedig teljes mértékben lezárt fundamentális fordulatot. A piac továbbra is kedvezően értékeli az EU-forrásokkal kapcsolatos várakozásokat és a régiós tőkebeáramlás is támogatja a forintot. Ugyanakkor a költségvetési pálya, a lassú európai növekedés és a geopolitikai bizonytalanság továbbra is érzékeny pont marad, különösen exportorientált KKV-k esetében. A jelenlegi technikai és fundamentális kép alapján rövid, egy hónapos időtávon a 350-365 közötti sáv tekinthető reálisnak. Három hónapos horizonton a 350-375 közötti tartomány rajzolódik ki, míg fél éves időtávon a 350-385 közötti mozgás illeszkedik leginkább a jelenlegi volatilitási képhez. Egy éves horizonton továbbra is széles, 365-387 közötti tartomány valószínűsíthető.

€	EURHUF PROGNÓZISUNK				USA	USDHUF PROGNÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
355,43	358,05	362,40	365,75	376,30	301,87	304,70	308,40	312,60	321,60

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

A kötvénypiaci hozamok összességében alacsonyabb szinteken mozognak, mint az év elején, azonban az elmúlt napokban már láthatóvá vált, hogy a hozamcsökkenés lendülete mérséklődik. A befektetők továbbra is pozitívan értékelik a forint stabilabb teljesítményét és az infláció lassulását, de a hosszabb távú kamatpályával kapcsolatban már óvatosabb várakozások alakultak ki. Bár az árindexek korábbi csúcshoz képest érdemi mérséklődés történt, az energiaárak ingadozása, a szolgáltatási infláció makacsabb szerkezete és az importköltségek bizonytalansága miatt továbbra sem alakult ki teljesen kiszámítható dezinflációs pálya. A monetáris politika így várhatóan továbbra is fokozatos és adatvezérelt marad, ami korlátozza a gyors kamatcsökkentések lehetőségét. A vállalati finanszírozás szempontjából ez vegyes képet eredményez. Az új hitelkihelyezéseknél bizonyos szektorokban már megjelent a mérsékeltebb kamatárzás, különösen a stabilabb pénzügyi háttérrel rendelkező cégek esetében. A költségvetési hiány finanszírozási igénye és az állampapírpiazi kibocsátások volumene továbbra is magasan tartja a hosszabb lejáratú hozamokat. Emiatt a változó kamatozású konstrukciók esetében a kamatkockázat továbbra sem tekinthető érdemben lezártnak. A hosszabb időre fixált kamatozás ugyan jelenleg magasabb induló költséget jelenthet, azonban kiszámíthatóbb pénzügyi tervezést és stabilabb cash-flow menedzsmentet biztosíthat a KKV-k számára.

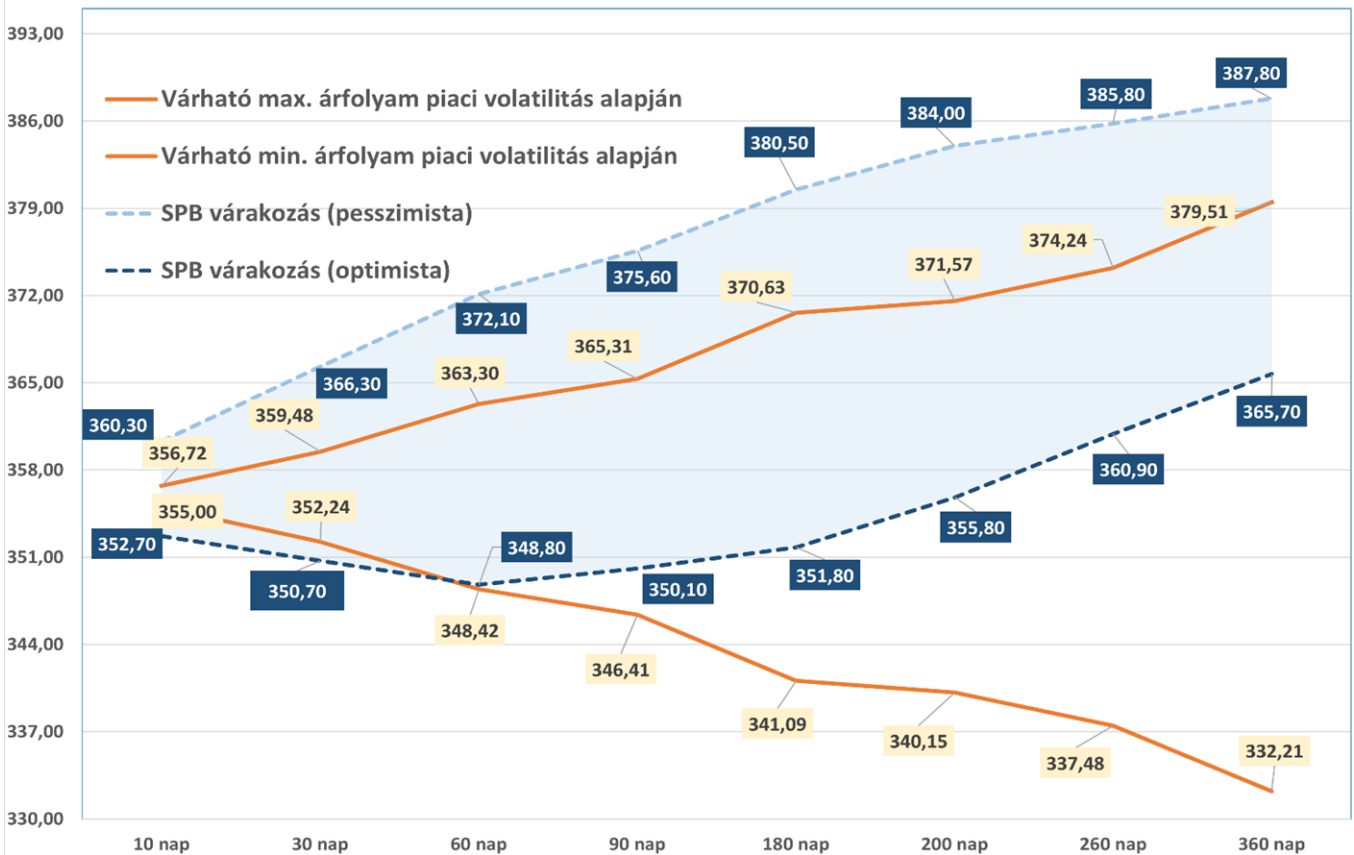
USA USD HOZAMSZINTEK			HUN FORINT HOZAMSZINTEK				€ EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,57%	3,56%	4,01%	6,25%	6,21%	5,69%	5,33%	2,22%	2,66%	2,75%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A globális geopolitikai környezetben továbbra is az energiaellátás biztonsága és a nagyhatalmi gazdasági blokkok közötti verseny jelenti a legfontosabb kockázati tényezőket. A közel-keleti konfliktusokkal összefüggő tengeri szállítási bizonytalanságok ugyan átmenetileg mérséklődtek, de az olaj- és LNG-szállítások körüli kockázatok továbbra is érzékenyen érintik az európai energiapiacot. Az energiaárak volatilitása emiatt magas maradt, ami közvetlenül hat a magyar vállalatok működési költségeire az üzemanyagáron, a logisztikai díjakon és az ipari energiafelhasználáson keresztül. Az energiaintenzív ágazatokban működő KKV-k számára ezért továbbra is kulcskérdés marad a költségkontroll. Ezzel párhuzamosan az USA, az Európai Unió és Kína közötti technológiai és kereskedelmi verseny tovább erősödött. A kritikus nyersanyagok, akkumulátoripari alapanyagok és félvezetőkhöz kapcsolódó ellátási láncok stratégiai jelentősége növekszik, miközben az EU egyre nagyobb hangsúlyt helyez a regionális termelési kapacitások kiépítésére. Ez hosszabb távon stabilabb, ugyanakkor költségesebb európai beszerzési struktúrákat eredményezhet. A magyar beszállító és feldolgozóipari KKV-k számára ez egyszerre jelenthet új üzleti lehetőséget és alkalmazkodási kényszert, különösen az autóipari és technológiai láncokban. Ebben a környezetben a magyar KKV-k számára egyre fontosabbá válik a beszerzési források diverzifikálása, az energiahatékonysági beruházások felgyorsítása és a deviza-, illetve alapanyagkitettségek tudatos kezelése.

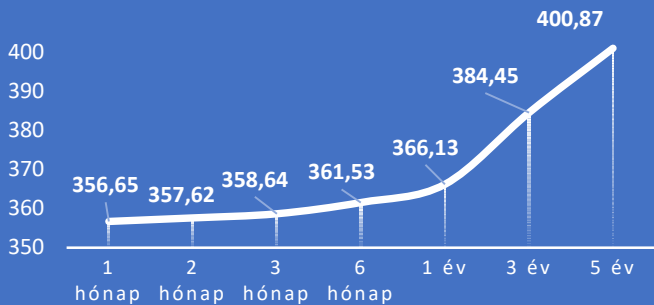
Eurozóna infláció YoY: 3,00%	USA infláció YoY: 3,30%	Magyar infláció YoY: 2,10%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)

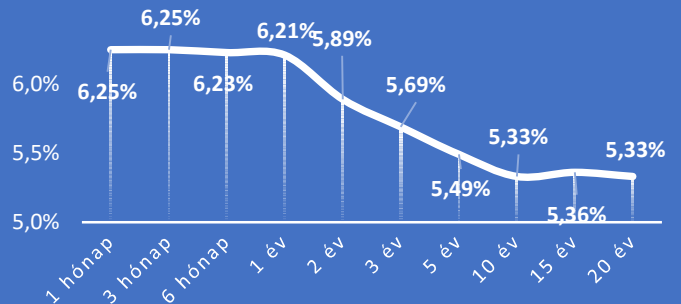


DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

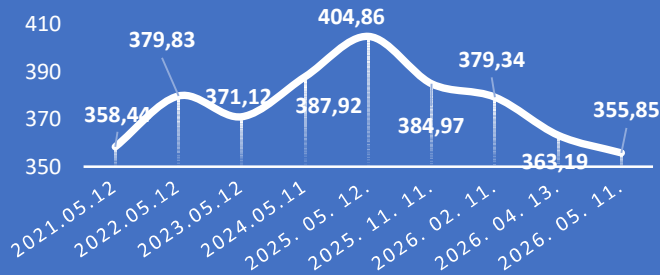
AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



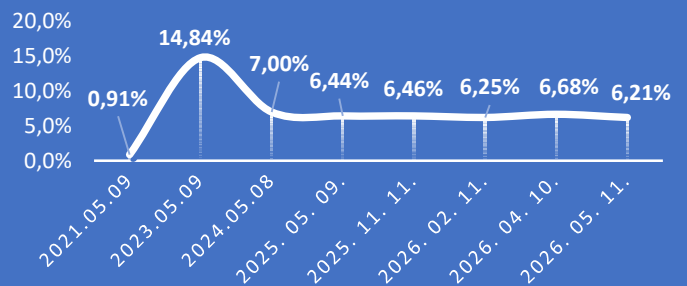
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A hazai KKV-k számára a jelenlegi gazdasági környezetben a működési stabilitás és a fejlesztési döntések közötti egyensúly megtalálása továbbra is kulcskérdés. Az elmúlt napok hírei alapján egyre inkább látható, hogy a vállalkozások számára nem önmagában a finanszírozás elérhetősége, hanem a beruházások megtérülésének bizonytalansága vált a legfontosabb visszatartó tényezővé. A következő időszakban azok a cégek kerülhetnek előnybe, amelyek gyorsan reagálnak a támogatási lehetőségekre, miközben szigorúbban kontrollálják működési költségeiket és likviditásukat.

Finanszírozás és pályázati források, új beruházási és innovációs lehetőségek. Az egyik legfontosabb aktuális fejlemény, hogy új, akár 15 millió forintos támogatási program indult mikro- és kisvállalkozások gazdaságélénkítő beruházásaira. Emellett több európai uniós innovációs és KFI-pályázat is megjelent, köztük AI-vezérelt robotikai együttműködések támogatása japán partnerekkel, valamint startupok és KKV-k innovációs ötleteinek piacosítását segítő programok. A környezetvédelmi és klímavédelmi integrált projektekre kiírt uniós pályázatok szintén új forráslehetőséget nyithatnak azoknak a cégeknek, amelyek energiahatékonysági vagy ESG-fejlesztésekben gondolkodnak. Több pályázatnál már május-júniusi beadási időszakok futnak, ezért az előkészítési idő jelentősen lerövidült.

Cégutódlás és vállalkozás-átadás, egyre sürgetőbb stratégiai kérdés. Új, díjmentes országos program indult a magyar KKV-k generációváltásának támogatására. Ez különösen aktuális, mivel a hazai vállalkozói körben egyre több cégvezető közelíti a nyugdíjkorhatárt, miközben az utódlás sok esetben nincs megfelelően előkészítve. Azok a vállalkozások, amelyek időben elkezdik a szervezeti, pénzügyi és jogi átvilágítást, jelentős működési és értékmegőrzési előnybe kerülhetnek.

Munkaerőpiac és bérkörnyezet, fokozódó nyomás a szolgáltató szektorban. A szakképzett munkaerő bérei több ágazatban tovább emelkedtek, a vendéglátásban már a bruttó 900 ezer forintos szintet közelítik. Ezzel párhuzamosan nőtt a munkahelyföltés is, ami kettős helyzetet teremt: miközben egyes szektorokban óvatosabbá váltak a munkavállalók, a kulcspozíciók megtartása továbbra is jelentős bérnyomást okoz. A KKV-knak emiatt egyre nagyobb hangsúlyt kell helyezniük a teljesítményalapú ösztönzésre és a hatékonyságnövelő digitalizációra.

Szabályozás és működési kontroll, erősödő adóhatósági fókusz. A NAV folytatja a házipénztár-ellenőrzéseket, ami különösen a készpénzintenzív vállalkozások számára jelent fokozott kockázatot. A vállalkozásoknak érdemes felülvizsgálniuk pénzkezelési szabályzataikat, dokumentációjukat és a készpénzállomány indokoltságát, mert az ellenőrzések során a hatóság egyre részletesebben vizsgálja a gazdasági racionalitást és a nyilvántartások hitelességét.

JOGI NYILATKOZAT: Az SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.; cégjegyzékszám: 01-10-044420, nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék, mint cégbírórság) (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.