

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint az elmúlt héten továbbra is a 350-356 közötti sávban stabilizálódott, miközben a technikai kép változatlanul a középtávú erő fennmaradását jelzi. A márciusi jelentős erősödést követően a piac jelenleg egy alacsonyabb volatilitású konszolidációs szakaszban mozog, ahol a 348-350 forintos tartomány továbbra is meghatározó támaszként, míg a 356-360 közötti zóna rövid távon fontos ellenállásként szolgál. A hosszabb távú trendet támogató technikai jelzések egyelőre nem sérültek, ugyanakkor tartós forinterősödéshez újabb kedvező fundamentális impulzusokra is szükség lenne. A nemzetközi környezet összességében javult, a vártnál gyengébb amerikai munkaerőpiaci adatok mérsékeltek a Fed további szigorításával kapcsolatos várakozásokat, ami enyhítette a dollár erejét és kedvezőbb háttérrel teremtett a feltörekvő piaci devizák számára. Ezzel párhuzamosan a hazai infláció mérséklődése és a továbbra is vonzó magyar kamatszint támogatja a forintot, ugyanakkor a magas költségvetési hiány és az európai növekedési kilátások körüli bizonytalanság továbbra is óvatosságra int. Előretekintve, 1-3 hónapos időtávon optimista forgatókönyv mellett a 349-353 közötti árfolyamsáv újbóli tesztelése továbbra is reális, míg kedvezőtlenebb nemzetközi hangulat esetén 359-367 közötti korrekcióval érdemes számolni. A 6-12 hónapos horizonton az optimista pálya 355-362, míg pesszimista forgatókönyv esetén 378-386 közötti euróárfolyamot valószínűsít.

€	EURHUF PROGNOZISUNK				USA	USDHUF PROGNOZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
353,46	356,00	360,40	363,70	374,20	309,57	312,30	317,50	321,90	334,10

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

Az MNB júniusi kamatcsökkentése után az alapkamat 6,00%-on áll, ugyanakkor a jegybank kommunikációja továbbra is fokozatos és adatvezérelt lazítást vetít előre. Az infláció a várakozásoknál kedvezőbben alakult, a forint tartósan erős, miközben az energiaárak mérséklődése is javította az inflációs kilátásokat, ami bővítette a monetáris politika mozgásterét. A jegybank ugyanakkor továbbra is hangsúlyozza, hogy a pozitív reálkamat fenntartása elsődleges cél, ezért a kamatcsökkentések ütemét továbbra is a nemzetközi pénzügyi környezet és a befektetői kockázatvállalás határozza meg. A rövid lejáratú állampapírok és vállalati pénzügyi konstrukciók továbbra is versenyképes hozamot kínálnak a szabad likviditás átmeneti elhelyezésére, miközben a hosszabb lejáratú finanszírozási költségek mérséklődése várhatóan lassabb marad. Ezt részben a nemzetközi hozamkörnyezet, részben a magyar költségvetési hiánnyal kapcsolatos óvatosság indokolja, noha a hazai állampapír-aukciókon továbbra is erős befektetői kereslet mutatkozik. Az ipari aktivitás élénkülése és az infláció mérséklődése kedvező háttérrel biztosít a vállalati szektornak, azonban a beruházási döntéseknél továbbra is célszerű konzervatív kamatfeltételekkel tervezni. A KKV-k számára továbbra is indokolt a szabad pénzeszközök aktív kamatoztatása, új hitelfelvétel esetén pedig a kamatfixálás időtartójának tudatos megválasztása. A finanszírozási költségek gyors visszaesésére üzleti tervek nem célszerű alapozni.

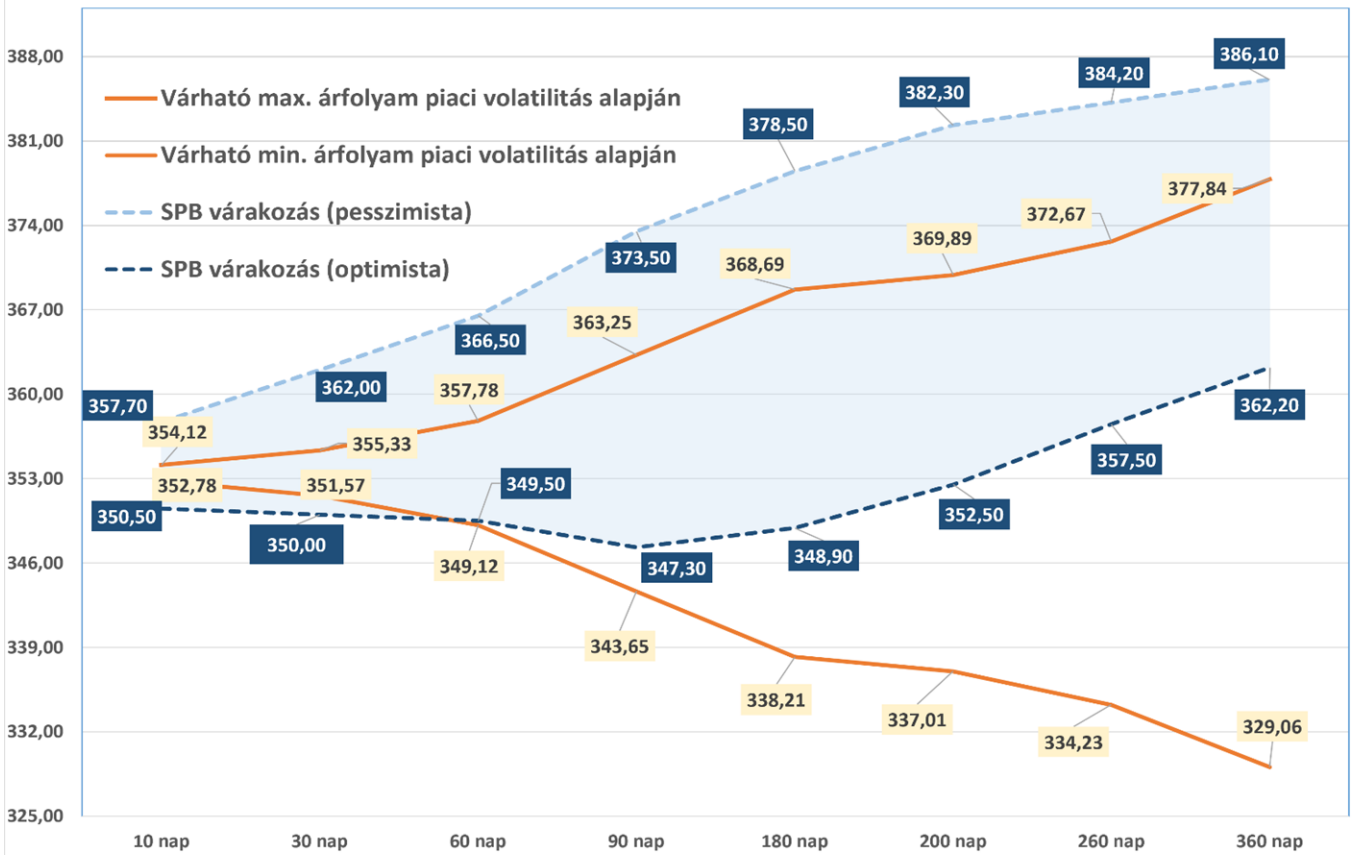
USA USD HOZAMSZINTEK			HUNGARY FORINT HOZAMSZINTEK				€ EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,59%	3,62%	4,14%	5,66%	5,50%	4,93%	4,72%	2,36%	2,56%	2,64%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A nemzetközi geopolitikai környezet továbbra is változékony, ugyanakkor az elmúlt hetekhez képest mérséklődtek azok a kockázatok, amelyek közvetlenül veszélyeztetnék a globális ellátási láncokat. A közel-keleti helyzet ugyan továbbra sem tekinthető teljesen rendezettnek, de az energiaszállítások jelenleg zavartalanok, az olajárak stabilizálódtak, ami rövid távon kedvezőbb költségkörnyezetet jelent az importáló vállalatok számára. Ugyanakkor az európai földgáztárolók átlagos töltöttsége továbbra is az ilyenkor megszokottnál alacsonyabb, ezért az energiaárak ismét érzékenyen reagálhatnak egy esetleges újabb geopolitikai feszültségre. Ezzel párhuzamosan tovább formálódik az Egyesült Államok, Kína és az Európai Unió közötti gazdasági verseny. Az EU újabb intézkedésekkel igyekszik erősíteni stratégiai iparágainak védelmét és mérsékelni a kínai importtól való függőségét, miközben a technológiai, acélipari és kritikus nyersanyagok piacán tovább erősödik az iparpolitikai verseny. A magyar vállalatok szempontjából továbbra is meghatározó a német gazdaság teljesítménye. Az üzleti hangulat fokozatos javulást mutat, miközben az állami infrastrukturális és védelmi beruházások egyre inkább támaszt nyújthatnak a növekedésnek. Ugyanakkor az ipari rendelésállományok és a külső kereslet még nem álltak teljesen helyre, ezért az exportáló KKV-k számára továbbra is indokolt a beszállítói kapcsolatok diverzifikálása, valamint a deviza-, energia- és alapanyagkitettségek tudatos kezelése.

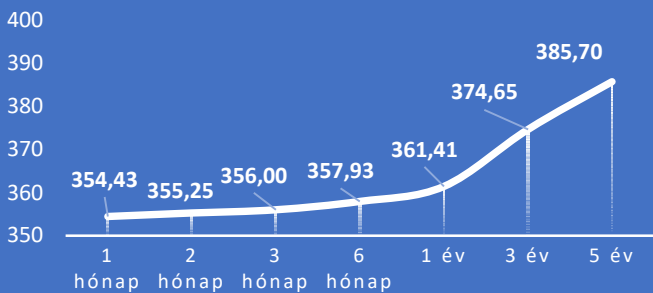
Eurozóna infláció YoY: 2,80%	USA infláció YoY: 4,20%	Magyar infláció YoY: 1,80%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)

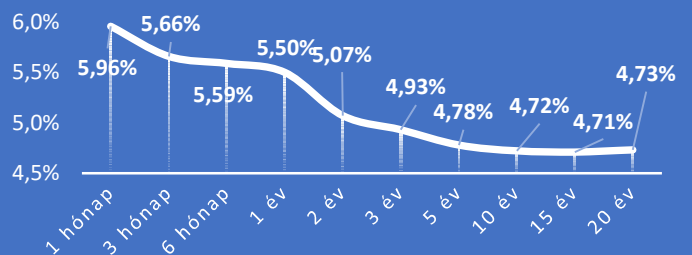


DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



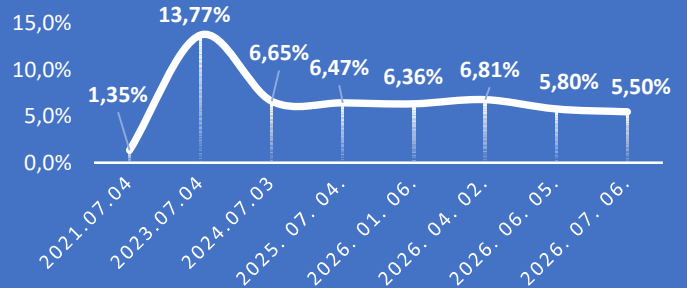
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A hazai KKV-k számára az előttünk álló hét fő üzenete, hogy a stabilabb makrokörnyezet mellett egyre inkább a gyors alkalmazkodás, a finanszírozási források időben történő lekötése és a működési hatékonyság javítása válik döntővé. A forint erős szintje, az infláció mérséklődése és a javuló ipari aktivitás kedvezőbb háttérrel adhat a vállalati tervezéshez, de a keresleti bizonytalanság, a költségvetési kockázatok és a nemzetközi kamatkörnyezet miatt továbbra sem érdemes túlzottan optimista forgatókönyvre építeni. A hazai beszerzésimenedzser-index júniusban 51,5 pontra emelkedett, a termelői árak csökkenése pedig javíthatja a vállalatok költségoldalát, ami különösen az energia- és alapanyagigényes cégek számára lehet kedvező fejlemény.

Digitalizáció és AI, most már nem halasztható fejlesztési terület. A friss KKV-hírek alapján továbbra is kiemelt téma a hazai vállalkozások digitalizációs lemaradása és gyenge hatékonysága. A DIMOP Plusz konstrukciók legfeljebb 12 millió forintos támogatási lehetőséget kínálnak digitális infrastruktúra, vállalatirányítási rendszerek, ügyfélkezelés, automatizáció és AI-alapú megoldások fejlesztésére. A fő tanulság, hogy a digitalizáció már nem informatikai kérdés, hanem pénzügyi versenyképességi ügy, ahol a folyamatok kézi vezérlésűek, ott a bérköltség, a hibaarány és a vezetői kontroll hiánya egyaránt rontja a profitabilitást.

Finanszírozás, szűkülő időablak a kedvező forrásokra. A KKV-k számára pozitív fejlemény, hogy a Nemzeti Bajnokok Hitelprogram és a KKV Technológia Plusz Budapest Hitelprogram feltételei kedvezőbbé váltak. Nőtt az igényelhető összeg, bővült az elszámolható költségek köre, és enyhültek egyes beruházási arányokra vonatkozó előírások. Ez különösen azoknak a vállalkozásoknak fontos, amelyek gépbeszerzést, kapacitásbővítést vagy technológiai modernizációt terveznek. Ugyanakkor az EXIM forgóeszközhitel szabadon felhasználható keretének gyors kimerülése azt mutatja, hogy a jó konstrukciókra erős a kereslet, ezért a forrásbevonást nem célszerű az utolsó pillanatra hagyni.

Beszállítói lehetőségek és exportpiacok. A kamarai beszállítói program és a védelmi ipari lehetőségekről szóló friss hírek arra utalnak, hogy a nagyvállalati és állami megrendelői körhöz való kapcsolódás ismét fontos növekedési út lehet. A német és európai kereslet még nem állt teljesen helyre, ezért az exportáló KKV-k számára a piacdiverzifikáció mellett egyre fontosabb a minőségbiztosítás, a szállítási megbízhatóság és a pénzügyi stabilitás igazolása.

Munkaerő, egészség és termelékenység. Új elemként megjelentek a munkáltatói egészségtudatosságot támogató programok is, amelyek elsőre kevésbé tűnnek pénzügyi témának, de közvetlen hatásuk lehet a hiányzásokra, fluktuációra és termelékenységre. A következő hónapokban azok a KKV-k kerülhetnek előnybe, amelyek nem csak forrást keresnek, hanem mérhető megtérülésű, hatékonyságjavító fejlesztésekbe fektetnek.

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 árutőzsdéi 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.