

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint az elmúlt héten érdemben gyengült és ismét a 362-363-as zónába emelkedett. A technikai kép nem utal tartós trendfordulóra. A rövid távú emelkedő lendület fennmaradt, de az árfolyam egy olyan ellenállási tartományhoz érkezett, ahol az elmúlt hónapokban többször is kifulladt a gyengülési hullám. Amennyiben a 360 forintos szint támaszként megmarad, a következő hetekben a 365 körüli zóna ismét tesztelhető lehet. Fundamentális oldalról továbbra is a nemzetközi kamatvárakozások, az energiaárak és a geopolitikai kockázatok határozzák meg a forint irányát.

A Közel-Keleten fennmaradó feszültség, a magasabb olajár és a régiós devizákra nehezedő nyomás óvatosságra int, ugyanakkor a feltörekvő piacokra visszatérő tőkebeáramlás, valamint a hazai kamatszint továbbra is támaszt nyújt a forintnak. A külföldi befektetők figyelme a költségvetési folyamatokra és a monetáris politika alakulására is irányul. Előretekintve az SPB várakozása alapján 1-3 hónapos időtávon kedvező nemzetközi környezet esetén a 356-360 közötti euróárfolyam továbbra is reálisnak tűnik, míg kedvezőtlen piaci hangulatban a 366-376 közötti sáv kialakulásának valószínűsége emelkedik. Hosszabb, 6-12 hónapos horizonton optimista forgatókönyv mellett 360-366 közötti, pesszimista esetben pedig 385-392 közötti euróárfolyammal érdemes számolni.

	EURHUF PROGNÓZISUNK					USDHUF PROGÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
361,59	364,25	368,70	372,05	382,75	316,12	319,50	324,80	329,20	341,70

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

Az MNB júniusi kamatcsökkentését követően az alapkamat jelenleg 6,00%-on áll, ugyanakkor a pénzpiac egyre nagyobb valószínűséggel számít arra, hogy a Monetáris Tanács júliusi ülésén újabb 25 bázispontos kamatcsökkentés következhet. A várakozásokat támogatja, hogy a júniusi infláció továbbra is a jegybani cél alatt alakult, miközben az erős forint és a korábbi energiaár-csökkenés mérsékelte az árnyomást. Ennek ellenére az MNB várhatóan továbbra is óvatos marad, hiszen a közel-keleti geopolitikai feszültségek, az ismét emelkedő olajárak és a nemzetközi hozamkörnyezet gyorsan megváltoztathatják az inflációs kilátásokat. A rövid lejáratú állampapírok és pénzpiaci befektetések még egy esetleges kamatvágást követően is vonzó alternatívát jelenthetnek a vállalati szabad pénzeszközök átmeneti elhelyezésére, ugyanakkor a hitelkamatok csökkenése várhatóan továbbra is csak fokozatos lesz. A hazai gazdaság stabilizálódását az alacsony infláció, az élénkülő ipari teljesítmény és a kedvezőbb finanszírozási környezet támogatja, miközben a költségvetési folyamatok és a nemzetközi befektetői hangulat továbbra is meghatározó tényezők maradnak. A KKV-k számára ezért továbbra is indokolt új hitelfelvétel esetén hosszabb időre rögzített kamatozású konstrukciókat választani. Bár az év második felében a kamatkörnyezet tovább enyhülhet, a finanszírozási költségek gyors visszaesésére továbbra sem célszerű üzleti terveket alapozni.

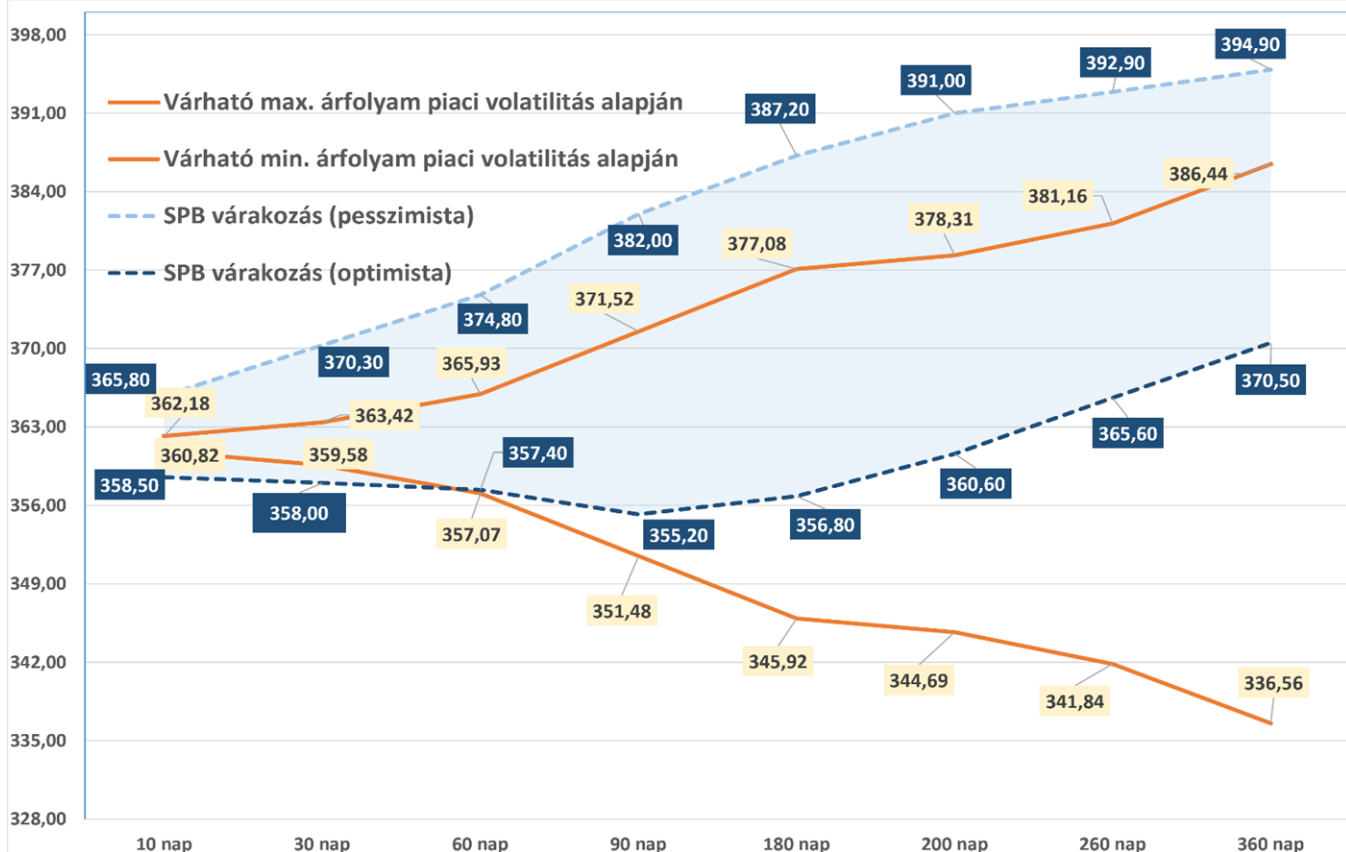
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,69%	3,87%	4,32%	5,65%	5,51%	5,20%	5,00%	2,41%	2,69%	2,79%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

Az elmúlt héten a közel-keleti feszültség továbbra is a globális gazdaság egyik legfontosabb kockázati tényezője maradt, ugyanakkor a piacok figyelme egyre inkább a konfliktus hosszabb távú gazdasági következményeire helyeződött át. A Hormuzi-szoros térségében fennmaradt a fokozott katonai jelenlét, miközben más hajózási útvonalak biztonsága sem tekinthető teljesen rendezettnek. Ennek következtében a Brent olaj ára ismét 85 dollár fölé emelkedett, ami újra felerősítette az inflációs várakozásokat és világszerte emelkedő költségvetési kockázatok eredményezett. Ezzel párhuzamosan az USA-ban a jegybani kamatpályával kapcsolatos bizonytalanság, Európában pedig a magasabb energiaárak és a geopolitikai kockázatok határozzák meg a befektetői hangulatot. A világ gazdaság számára ugyanakkor kedvező jel, hogy Kína exportja továbbra is erős teljesítményt mutat, elsősorban a technológiai és elektronikai termékek iránti keresletnek köszönhetően, ami részben ellensúlyozhatja a globális növekedési aggodalmakat. A magyar KKV-k szempontjából a legnagyobb kockázatot továbbra is az energia- és szállítási költségek alakulása, valamint a nemzetközi pénzpiaci hangulat gyors változása jelenti. A tartósan magasabb olajár közvetlenül növelheti a logisztikai és termelési költségeket, miközben a kamatcsökkentési várakozások is óvatosabbá válhatnak, ha az infláció ismét emelkedő pályára áll. Ezért a következő hónapokban továbbra is indokolt a beszerzési források diverzifikálása, az energiahatékonysági beruházások felgyorsítása, valamint a deviza- és likviditási kockázatok tudatos kezelése.

Eurozóna infláció YoY: 2,80%	USA infláció YoY: 3,50%	Magyar infláció YoY: 1,70%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)

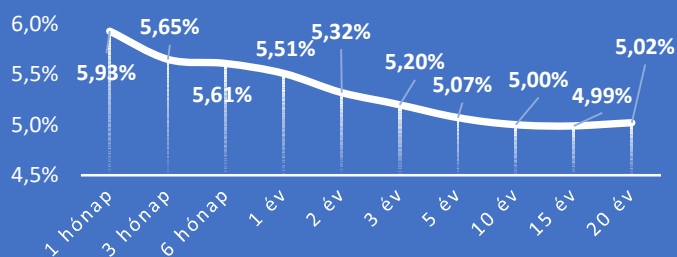


DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



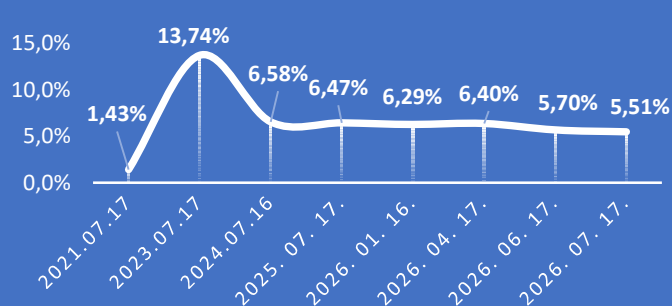
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A K&H Bank legfrissebb bizalmi felmérése szerint rekordközele szinthe emelkedett azoknak a KKV-knak az aránya, amelyek kedvezően ítélik meg a következő egy év vállalkozáspolitikai környezetét. Ez fontos hangulatfordulat, de még nem jelenti azt, hogy a vállalatoknak lazítaniuk kellene a likviditási és költségkontrollon.

Visszatérő körbetartozás, erősebb követeléskezelés szükséges. A hét egyik legfontosabb vállalati figyelmeztetése, hogy a hazai cégek 78%-nak van lejárt számlakövetelése, vagyis a késedelmes partnerfizetés ismét rendszerszintű kockázattá vált. Egy fizetési probléma a beszállítói láncon keresztül rövid idő alatt több, egyébként életképes KKV likviditását is veszélyeztetheti. Indokolt ezért szigorúbb vevőminősítést, rövidebb fizetési határidőket, előlegkérést és követelésbiztosítást alkalmazni, miközben a vállalkozásoknak célszerű rendszeresen stressztesztelniük.

Munkaerőpiac, a generációs együttműködés üzleti kérdéssé vált. A Profession.hu friss kutatása szerint nem kizárólag a legfiatalabb munkavállalók körül alakulnak ki munkahelyi konfliktusok. A 30-40 éves korosztály tagjai számoltak be a legtöbb nézeteltérésről. A KKV-k számára ez azt jelenti, hogy a munkaerő-megtartásban a bérezés mellett egyre fontosabb a feladatkörök, döntési felelősségek és kommunikációs elvárások egyértelmű rögzítése.

Közbeszerzés, új belépési lehetőségek kisebb cégeknek is. A friss szakmai értelmezések szerint egy korábbi NAV-bírság önmagában nem feltétlenül zárja ki a vállalkozást a közbeszerzési eljárásokból, az alkalmasságot ugyanis több körülmény együttes vizsgálatával értékelik. Emellett konzorciumi vagy más együttműködési formában a cégek egymás referenciáit, szakembereit és pénzügyi kapacitását is kiegészíthetik. Ez különösen azoknak a KKV-knak nyithat új piacot, amelyek önállóan még nem rendelkeznek elegendő referenciával egy nagyobb megrendelés elnyeréséhez.

Építőipar, a fordulat még nem látható, de készülni kell rá. A májusi építőipari termelés éves alapon 10,7 százalékkal, havi összevetésben 6,5 százalékkal csökkent, ugyanakkor a szerződésállomány bővülése, az uniós források megjelenése és egyes állami beruházások újraindítása kedvezőbb második félévet alapozhat meg. Az ágazati KKV-k számára most a kapacitások megőrzése, a fedezeti kalkulációk frissítése és a várható projektek előfinanszírozásának előkészítése lehet a legfontosabb feladat.

Forráslehetőségek, ne csak támogatást, finanszírozható projektet keressenek. Az EU-ban több mint 40 milliárd forintos nagyságrendű startuptámogatási csomagról született megállapodás, ami új lehetőségeket nyithat az innovatív, gyorsan növekedő vállalkozások előtt. Ezzel párhuzamosan több energetikai, fenntarthatósági és vállalkozásfejlesztési konstrukció is elérhető vagy előkészítés alatt áll. A siker kulcsa azonban továbbra is a megfelelő önerő, a rendezett pénzügyi múlt és a számszerűsíthető megtérülés.

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.