

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint az elmúlt napokban ismét gyengülő pályára került, az EUR/HUF árfolyama 366 közelébe emelkedett, ami április vége óta az egyik leggyengébb szintet jelenti. A mozgás mögött elsősorban a hazai monetáris politikával kapcsolatos várakozások gyors átárazódása áll. A júliusi infláció mindössze 1,2% lett, jóval elmaradva az 1,6%-os piaci várakozástól és az előző havi 1,7%-os értéktől. A kedvező inflációs adat makrogazdasági szempontból pozitív, ugyanakkor megerősítette a várakozást, hogy az MNB folytathatja a kamatcsökkentési ciklust, ami a csökkenő kamatprémiumon keresztül rövid távon nyomás alatt tarthatja a forintot.

A technikai kép ennek megfelelően valamelyest romlott. A 358-360-as tartomány továbbra is fontos támaszszó, míg a jelenlegi szintekről a 368-371-es tartomány jelentheti a következő érdemi ellenállást. Az SPB friss prognózisa 10 napos időtávon 362,4 és 370,5, 30 napos horizonton pedig 361,3 és 375,5 közötti EUR/HUF-sávval számol. Középtávon a bizonytalanság már lényegesen nagyobb, a 90 napos forgatókönyvek 360,5 és 385,4 közötti árfolyamot jeleznek. Fundamentális stabilizáló tényező ugyanakkor, hogy Magyarország devizatartaléka rekordot jelentő 64,3 milliárd euróra emelkedett. Összességében rövid távon az MNB várható kamatpályája lehet meghatározó. A meglepően alacsony infláció növelte a monetáris lazítás lehetőségét, így a

	EURHUF PROGNÓZISUNK					USDHUF PROGNÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
363,44	366,10	370,60	375,35	385,30	314,36	321,10	326,50	332,20	344,00

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

Az MNB júliusi kamatcsökkentését követően az alapkamat 5,75%-on áll, és a friss makrogazdasági adatok alapján a következő hónapokban tovább nyílhat a tér a monetáris kondíciók fokozatos enyhítésére. A vártnál lényegesen alacsonyabb, 1,2%-os júliusi infláció ebből a szempontból fontos jelzés, de vállalati oldalról elsősorban annak következményeire érdemes figyelni. Amennyiben az alacsony árnyomás tartósan bizonyul, a forintban elérhető betéti és rövid lejáratú befektetési hozamok csökkenő pályára kerülhetnek. Ez a szabad vállalati likviditás kezelésében új helyzetet teremthet. A következő hónapokban fokozatosan felértékelődhetnek azok a konstrukciók, amelyekkel a jelenlegi hozamszintek hosszabb futamidőre rögzíthetők, különösen akkor, ha az MNB folytatja a kamatcsökkentési ciklust. A hiteloldalon ugyanakkor a jegybanki lazítás hatása jellemzően késleltetve jelenik meg, ezért a vállalati finanszírozás azonnali és nagymértékű olcsóbbodására nem érdemes számítani. A kamatpálya szempontjából meghatározó lesz, hogy az infláció kedvező alakulása mennyire bizonyul tartósan, illetve hogyan változik a forint árfolyama, az energiainport költsége és a nemzetközi hozamkörnyezet. A KKV-k számára ezért egyre fontosabbá válhat a lejáratok tudatos megválasztása. A likviditási oldalon a hozamrögzítés, finanszírozásnál pedig a későbbi refinanszírozás lehetőségének megőrzése kerülhet előtérbe.

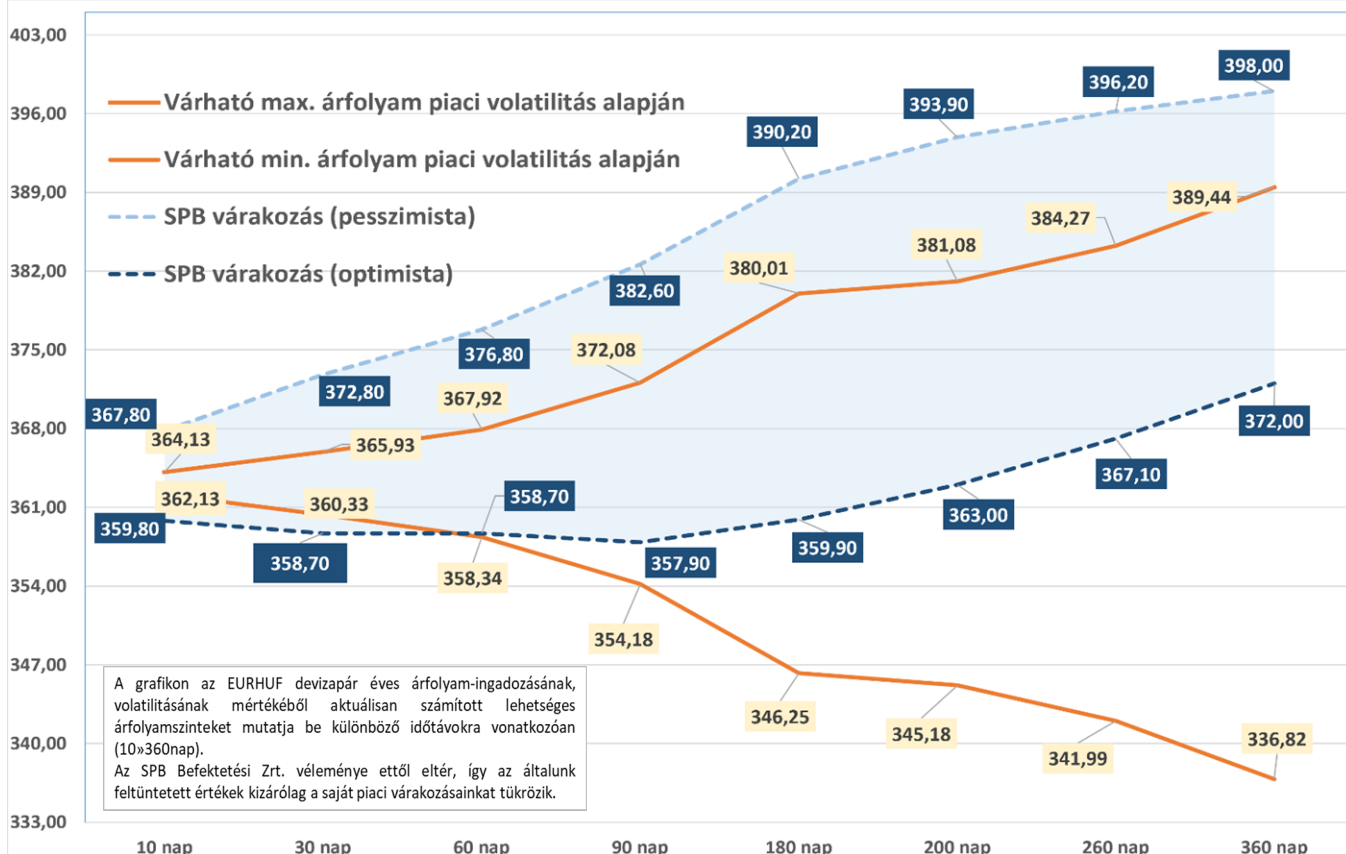
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,69%	3,87%	4,32%	5,56%	5,40%	5,10%	4,96%	2,46%	2,69%	2,79%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A közel-keleti konfliktusban megjelent a diplomáciai enyhülés lehetősége. Az USA szerint előrelépés történt a Hormuzi-szoros újranyitását célzó egyeztetéseken, ugyanakkor Irán továbbra is saját feltételeihez köti a hajóforgalom normalizálását. A bizonytalanság ezért még jelentős, amit jól mutat, hogy a térség hajóforgalma továbbra is töredéke a konfliktus előtti szintnek. A diplomáciai várakozások hatására ugyanakkor a Brent olaj ára 80 dollár közelébe mérséklődött, ami kedvezőbb irányt jelent az európai energia- és inflációs kilátások számára. Ezzel párhuzamosan az orosz-ukrán konfliktus gazdasági kockázatai ismét erősödtek. Az amerikai Szenátus új, széles körű orosz energetikai szankciókat támogatott, miközben a fekete-tengeri olajinfrastruktúrát érő támadások már a kazah olajexportot is érdemben visszavetették. Az USA és Kína közötti stratégiai verseny szintén tovább mélyül, különösen a félvezető- és napenergia-iparban bejelentett új amerikai kereskedelmi intézkedésekkel. Magyar szempontból kedvező fejlemény, hogy a német ipari termelés és export júniusban a vártnál jobban teljesített, ami javíthatja a hazai beszállítók keresleti kilátásait. A KKV-k számára ugyanakkor továbbra is indokolt az energia-, logisztikai és beszállítói kitettségek tudatos kezelése, mert egy közel-keleti megállapodás érdemben mérsékelhetné a költségnomást, annak megghiúsulása viszont gyors energiaár-emelkedést és ismét erősödő inflációs kockázatot hozhat.

Eurozona infláció YoY: 2,90%	USA infláció YoY: 3,50%	Magyar infláció YoY: 1,20%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)

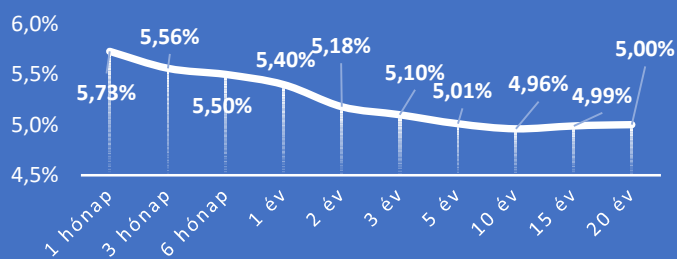


DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



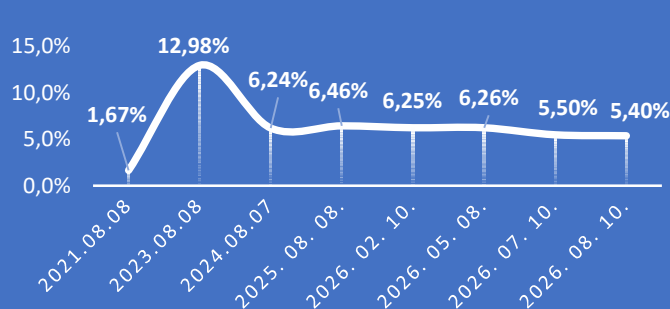
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A hazai KKV-k számára augusztus elején érdemben javult a fejlesztési források perspektívája, miközben a gyenge belső növekedés továbbra is óvatosságot indokol. A legfontosabb változás, hogy az EU jóváhagyta Magyarország módosított helyreállítási tervét, amivel megnyílt az út mintegy 10 milliárd euró támogatás és kedvezményes hitel lehívása előtt. A források között vállalkozásfinanszírozási, energetikai, digitalizációs és zöld közlekedési fejlesztések is szerepelnek. A következő hetek ezért különösen fontosak lehetnek azoknak a cégeknek, amelyek beruházást terveznek, de eddig a finanszírozási bizonytalanság miatt kívártak.

Unió források, érdemes előre elkészíteni a beruházási terveket. Az augusztus 31-i mérföldkő teljesítése után az év végéig jelentős uniós kifizetések indulhatnak el. Vállalati szempontból ez nemcsak közvetlen pályázati lehetőséget jelenthet, hanem a beruházási és beszállítói kereslet élénkülését is. Az energetikai korszerűsítéssel, digitalizációval, közlekedéssel vagy infrastruktúrával foglalkozó KKV-knak ezért már most célszerű felmérniük, milyen projektekhez tudnak beszállítóként vagy közvetlen kedvezményezettként kapcsolódni.

Új digitalizációs lehetőség Budapesten. Kifejezetten fontos fejlemény a budapesti KKV-k számára a DIMOP Plusz új köre, amely digitális infrastruktúra és vállalati transzformáció finanszírozását célozza. A konstrukció 0%-os beruházási kölcsönt biztosíthat 10-100 millió forint között, legalább 10%-os saját forrás mellett. Ez már nem kisebb informatikai beszerzések, hanem komplexebb ERP-, CRM-, adatkezelési, automatizációs és digitális fejlesztések finanszírozására is alkalmas lehet.

Energia és klíma, új költségkockázat a vállalatok előtt. A rendkívüli szárazság miatt a Paksi Atomerőműnél is beavatkozás vált szükségessé, miközben a hazai naperőművek júniusban már a villamosenergia-termelés mintegy 41%-át adták. Ez jól mutatja az energiarendszer gyors átalakulását és egyben sérülékenységét. Az energiaintenzív KKV-k számára az energiahatékonyság, a saját termelési kapacitás és a fogyasztás időzítésének optimalizálása egyre kevésbé fenntarthatósági, sokkal inkább költség- és üzembiztonsági kérdés.

Agrár- és élelmiszeripari vállalkozások, új beruházási ablakok nyílnak. Augusztus 12-ig még elérhető a fiatal mezőgazdasági termelők beruházási programjának aktuális szakasza, amelyben akár 75 millió forintos támogatás is igényelhető, legfeljebb 70%-os támogatási intenzitással. Emellett a borászati innovációban is új lehetőségek jelentek meg, különösen technológiai, fenntarthatósági és termékfejlesztési beruházásokra.

Az új forráskörnyezetben nem feltétlenül az kerül előnybe, aki elsőként talál pályázatot, hanem az a vállalkozás, amely már rendelkezik beruházási tervvel, önerővel, megfelelő pénzügyi mutatókkal és beszállítói ajánlatokkal.

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.