

HETI PÉNZÜGYI IRÁNYTÚ VÁLLALATOKNAK

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint augusztus közepére 363 környékére erősödött az euróval szemben, miután a hónap eleji 366 feletti szintekről visszakapaszkodott. A hazai fundamentumok vegyesek, a júliusi, vártnál alacsonyabb infláció és a javuló költségvetési egyenleg kedvező, a 64,3 milliárd eurós rekord devizatartalék pedig erős stabilitási háttér. Ugyanakkor az alacsony infláció teret adhat az MNB további kamatcsökkentésének, ami idővel mérsékelheti a forint kamatelőnyét. Külső kockázatot jelent a magas energiaár és a geopolitikai bizonytalanság, ezek egy energiaimportőr gazdaságnál az inflációs és külkereskedelmi csatornán keresztül is ronthatják a deviza megítélését. A technikai kép rövid távon semleges, enyhén forintpozitív. A 348,6-os júniusi mélypont óta kialakult erősödési korrekció megtorpan, de az árfolyam 363 körül továbbra is fontos rövid távú trendvonalak felett mozog. A 358-360-as zóna támaszt jelent, míg 366-368 felett már erősebb ellenállással találkozhat az árfolyam. A lendületmutatók egyelőre nem jeleznek szélsőséges piaci állapotot. Prognózisunk alapján 30 napos időtávon 359-369, 90 napra 357-373 közötti EUR/HUF-sávot tartunk reálisnak. 6 hónapos horizonton 355-380, egyéves időtávon pedig 365-390 közötti tartománnyal számolunk. A jelenlegi árfolyamszintek mellett továbbra is célszerű számolni a forint fokozatos gyengülésének lehetőségével, miközben rövid távon a 360 körüli szintek ismételt tesztelése sem zárható ki.

	EURHUF PROGNOZISUNK					USDHUF PROGÓZISUNK			
	1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP		1 HÓNAP	3 HÓNAP	6 HÓNAP	12 HÓNAP
362,12	364,75	369,25	374,00	383,90	312,24	317,20	319,70	325,20	336,80

MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

Az 5,75%-os alapkamat mellett a hazai kamatkörnyezetben egyre markánsabban elkülönül a rövid és a hosszabb futamidők kilátása. A júliusi 1,2%-os infláció további monetáris lazítás előtt nyithat teret, ezért a rövid lejáratú pénzpiaci hozamoknál folytatódhat a fokozatos csökkenés. A hosszabb hozamok mozgását azonban már kevésbé az MNB, inkább a nemzetközi kötvénypiac és az energiaárak alakíthatják. A közel 90 dolláros Brent, valamint az európai és globális hosszú hozamok emelkedése korlátozhatja a hazai hozamcsökkenést. A magyar állampapírok iránt ugyanakkor kifejezetten erős maradt a kereslet. A legutóbbi aukción az ÁKK a tervezettnél több mint kétszer nagyobb mennyiséget értékesített, a 2037-es kötvénynél 3,16-szoros kereslet mellett 5,43%-os hozam alakult ki. A forintesközök jelenlegi hozamszintje továbbra is vonzó a befektetők számára. A KKV-k szempontjából emiatt két eltérő folyamatra érdemes készülni. A szabad likviditás újrabefektetésénél a jelenlegi kamatszintek fokozatos eltűnése valós kockázat, így indokolt lehet hosszabb futamidőn is megvizsgálni a hozamrögzítés lehetőségét. Finanszírozási oldalon viszont a hitelkamatok mérséklődése várhatóan lassabb lesz az alapkamat csökkenésénél. A következő hónapokban ezért a rövid finanszírozás olcsóbbodása mellett sem célszerű automatikusan jelentős hosszú kamatcsökkenéssel kalkulálni, különösen a nemzetközi hozamkörnyezet jelenlegi bizonytalansága mellett.

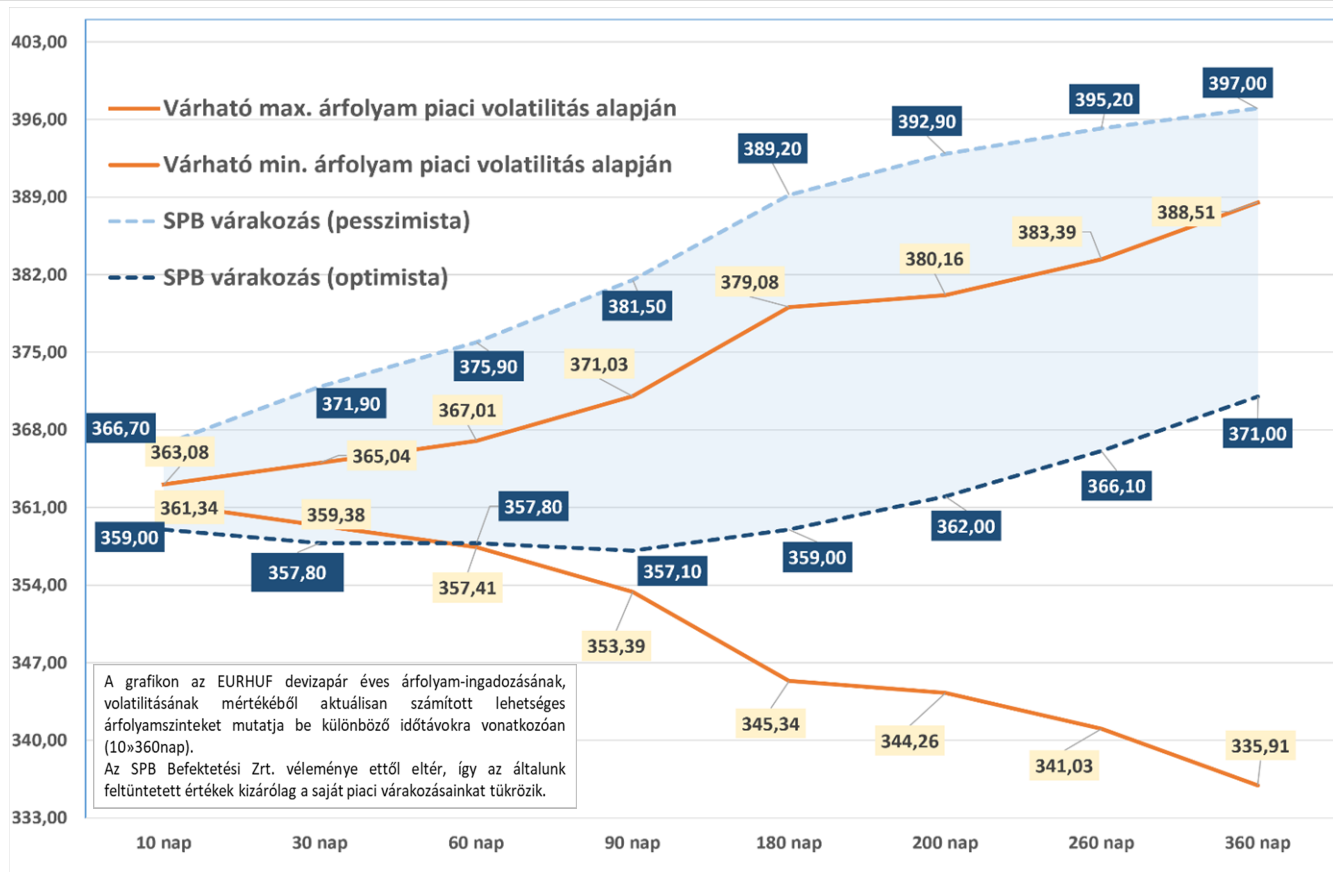
 USD HOZAMSZINTEK			 FORINT HOZAMSZINTEK				 EUR HOZAMSZINTEK		
3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES	3 HÓ	12 HÓ	3 ÉV	10 ÉV	3 HÓ	12 HÓ	5 ÉVES
3,69%	3,87%	4,32%	5,54%	5,36%	5,16%	5,00%	2,45%	2,69%	2,79%

MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A közel-keleti helyzet az elmúlt héten ismét kedvezőtlenebb irányt vett, így a geopolitikai kockázatok közül továbbra is ez gyakorolhatja a legerősebb közvetlen hatást az európai és magyar gazdaságra. A Hormuzi-szorosról folytatott egyeztetések nem hoztak áttörést. Irán jelezte, hogy az Ománnal zajló technikai tárgyalások nem jelentik automatikusan a stratégiai hajózási útvonal teljes újranyitását. Az US-iráni feszültség közben ismét erősödött, az USA tartós tengeri blokád lehetőségét is felvetette. A bizonytalanság gyorsan megjelent az energiapiacra, a Brent ismét 88 dollár közelébe emelkedett, ami Európában újabb inflációs és költségoldali kockázatot jelent. Az orosz-ukrán háborúban szintén fokozódott az energetikai infrastruktúrára nehezedő nyomás. Ukrajna több orosz finomítót és ipari létesítményt támadott, miközben Oroszország ukrán kikötői infrastruktúrát célzott. A fekete-tengeri szállítások sérülékenysége ezért továbbra is kockázatot jelent az energia- és agrárpiacokon. A globális kereskedelembe az US-kínai stratégiai verseny változatlanul meghatározó, Washington újabb intézkedésekkel védi a félvezető- és napenergia-ipar kritikus alapanyag-ellátását, ami tovább erősítheti az ellátási láncok regionális átrendeződését. A magyar KKV-k számára jelenleg elsősorban az energiaárak újbóli emelkedése, a szállítási költségek és az importált infláció jelentenek kockázatot. A következő hetekben ezért a Hormuzi-szoros helyzete lehet a legfontosabb külső tényező, diplomáciai áttörés gyors költségcsökkenést, további eskaláció viszont újabb energiaár-sokkot hozhat.

Eurozóna infláció YoY: 2,90%	USA infláció YoY: 3,40%	Magyar infláció YoY: 1,20%
------------------------------	-------------------------	----------------------------

EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB)

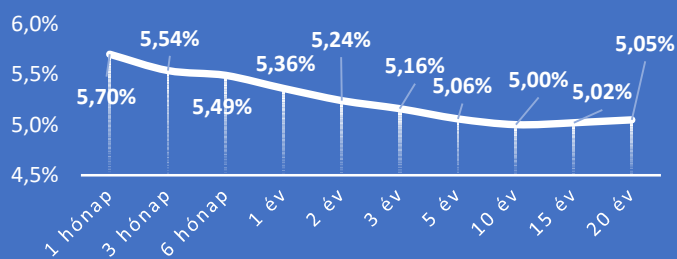


DEVIZA- ÉS KAMATPIACI TENDENCIÁK

AKTUÁLIS EUR/HUF HATÁRIDŐS ÁRFOLYAMOK ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



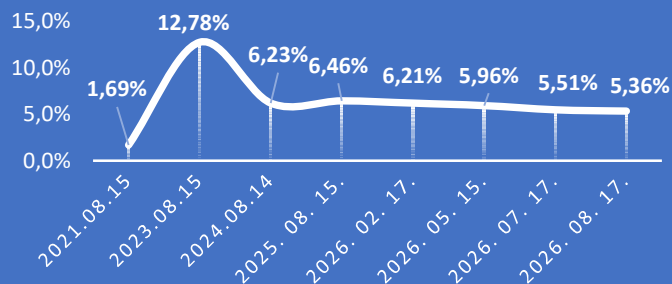
JELENLEGI KAMATSZINTEK A BANKKÖZI PIACON ELTÉRŐ LEJÁRATOKRA



EUR/HUF ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



1 ÉVES HUF BANKKÖZI KAMATSZINTEK ALAKULÁSA 5 ÉVRE VISSZATEKINTVE



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A hazai KKV-k számára az elmúlt hét legfontosabb újdonsága nem egy újabb klasszikus pályázati konstrukció, hanem a finanszírozáshoz való hozzáférés javulása, miközben a vállalkozások működésében egyre hangsúlyosabbá válik a termelékenység, a munkaerő és a kiberbiztonság kérdése. A múlt heti uniós és digitalizációs forráslehetőségek mellé így ezen a héten több olyan fejlemény került, amely közvetlenül érintheti a vállalati finanszírozást és működési kockázatokat.

Finanszírozás, több KKV előtt nyílnak meg a Széchenyi Kártya. A Széchenyi Kártya Program 3 hitelkonstrukciója már a Garantiqa Invest EU Garanciaprogram keretében nyújtott kezességvállalással is igénybe vehető. Ez különösen azoknál a vállalkozásoknál lehet lényeges, amelyek életképes beruházási vagy működési tervvel rendelkeznek, de korlátozott fedezeti háttér miatt eddig nehezebben jutottak finanszírozáshoz. A változás ezért nem egyszerűen újabb hitellehetőség, hanem a banki hitelképesség javításának eszköze lehet.

Kiberbiztonság, a technológiai kockázat már pénzügyi kockázat. Az MI-t is alkalmazó kibertámadók egyre komolyabb kihívást jelentenek a hazai KKV-knak. Egy sikeres támadás már nem kizárólag informatikai problémát okozhat: termeléskiesést, adatvesztést, partneri bizalomvesztést és jelentős helyreállítási költséget is eredményezhet. A vezetőknek ezért indokolt áttekinteniük a hozzáférési jogosultságokat, adatmentést, beszállítói IT-kockázatokat és az incidenskezelési folyamatokat.

Termelékenység, az OECD szerint itt van az egyik legnagyobb növekedési tartalék. Magyarország felzárkózásának egyik kulcsa éppen a KKV-k termelékenységének javítása lehet. A következő beruházási ciklusban nem feltétlenül a kapacitás egyszerű bővítése lehet a legjobb stratégia, hanem az automatizáció, a digitalizáció és a magasabb hozzáadott értékű működés. A technológiai fejlesztésekben rejlő potenciált mutatja az is, hogy a McKinsey-becslés szerint az AI 2030-ig a magyar GDP 6-7%-ának megfelelő többletet is eredményezhet.

Munkaerő, az őszi szezonra ismét szűkülhet a kínálat. A stabil foglalkoztatottság mögött továbbra is jelentős munkaerőhiány húzódik meg, és a korábban működő munkaerő-tartalékok egy része kimerült. A KKV-k számára ezért az őszi kapacitástervezésnél a diákmunka, a külföldi munkavállalók bevonása, valamint az automatizálható munkafolyamatok azonosítása egyaránt fontosabbá válhat.

KKV-besorolás, tulajdonosváltásnál különösen érdemes figyelni. Új szakmai figyelmeztetés jelent meg arra, hogy tulajdonosváltás esetén módosulhat egy vállalkozás KKV-státusza, ami adózási és támogatási jogosultságokat is érinthet.

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.