S P B

Sovereign Private Banking



SPB Befektetési Zrt.

2026. NOVEMBER 10.

Pénzügyi Iránytű

Heti rendszerességgel megjelenő pénzügyi kiadvány vállalatok számára a deviza-, kamat- és gazdasági környezet aktuális változásairól.

Kosovics László | SPB Befektetési Zrt.
+36 1 483 2654 | laszlo.kosovics@spbinvest.hu | www.spbinvest.hu

Tartalomjegyzék

A forint árfolyama és kilátásai 3

Forintkamatok és kamatprognózis 4

Glogális geopolitikai helyzetkép 5

Vezetői összefoglaló KKV-k számára 6

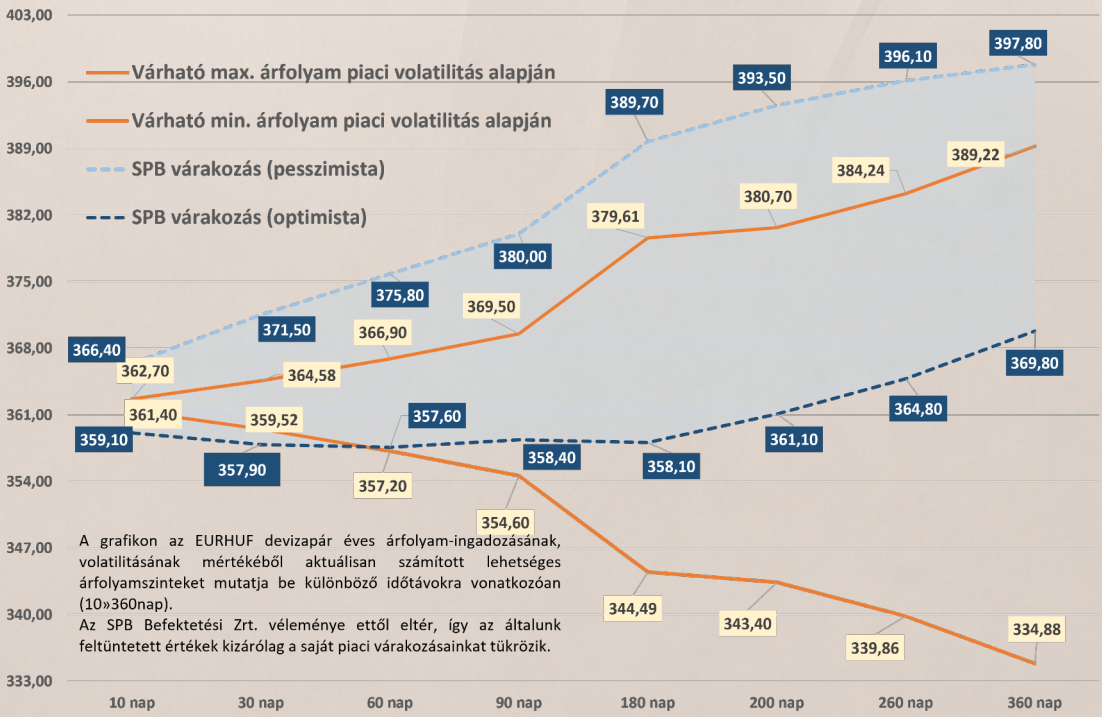
JOGI NYILATKOZAT

Az SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Dorottya utca 1. II. em.; 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 CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) hatálya alatt működik, a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) tagja, tevékenységét a Pénzügyi Szerveztek 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 információnak 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 stratégák 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.

MILYEN FORINT ÁRFOLYAMRA SZÁMÍTHATUNK ÉS MILYEN STRATÉGIÁVAL KONVERTÁLJUNK?

A forint 363 forint közelében kereskedik az euróval szemben, miközben a korábbi erősödési tendencia fokozatosan oldalazó mozgásba váltott. A hazai devizát továbbra is támogatja az MNB 5,50%-os alapkamata és az ebből eredő kamatelőny. A magyar gazdaság fundamentális helyzetét ugyanakkor a költségvetési hiány, a visszafogott gazdasági növekedés és az energiaimport költségeinek bizonytalansága terheli. A nemzetközi befektetői hangulat változásai, különösen az amerikai kamatkilátások és az európai energiapiaci fejlemények, továbbra is meghatározóak lehetnek. A technikai kép alapján a forint rövid távon mérsékelt erősödési lehetőséget mutat, de az árfolyammozgás lendülete gyengül. Az EUR/HUF a 364,9-es, 50 napos mozgóátlag alatt, a 363 körüli hosszabb távú átlag közelében helyezkedik el. A 361,5-362-es tartomány fontos támasz, amelynek áttörése 358,6-359 felé nyithat teret. Gyengülő forint esetén 364,5-365, majd 367,5-368 között húzódnak meghatározó ellenállási szintek. A csökkenő árfolyam-ingadozás egyelőre nem utal jelentős trendfordulatra. Az SPB optimista és pesszimista forgatókönyvei alapján 30 napra 357,9-371,5, 90 napra 358,4-380,0 közötti EUR/HUF-árfolyamsávval számolunk. Hat hónapos időtávon 358,1-389,7, egy évre pedig 369,8-397,8 közötti tartományt tartunk elképzelhetőnek. Az importőr KKV-k számára a jelenlegi forinterő kedvező lehetőséget jelenthet a következő hónapok devizakötelezettségeinek részleges előfinanszírozására. Az exportőr vállalkozásoknak ugyanakkor érdemes figyelemmel kísérniük a 365-368 közötti esetleges árfolyam-visszaemelkedéseket, amelyek kedvezőbb euróátváltási szinteket kínálhatnak. A vállalati devizagazdálkodásban a több időpontra elosztott konverzió és a várható pénzáramlásokhoz igazított ütemezés mérsékelheti az árfolyamkockázatot, különösen a hosszabb teljesítési határidejű importbeszerzések és exportszerződések esetében. A következő hetekben a jegybanki kommunikáció, a nemzetközi hozamkörnyezet és az energiaárak alakulása határozhatja meg az árfolyam további irányát.

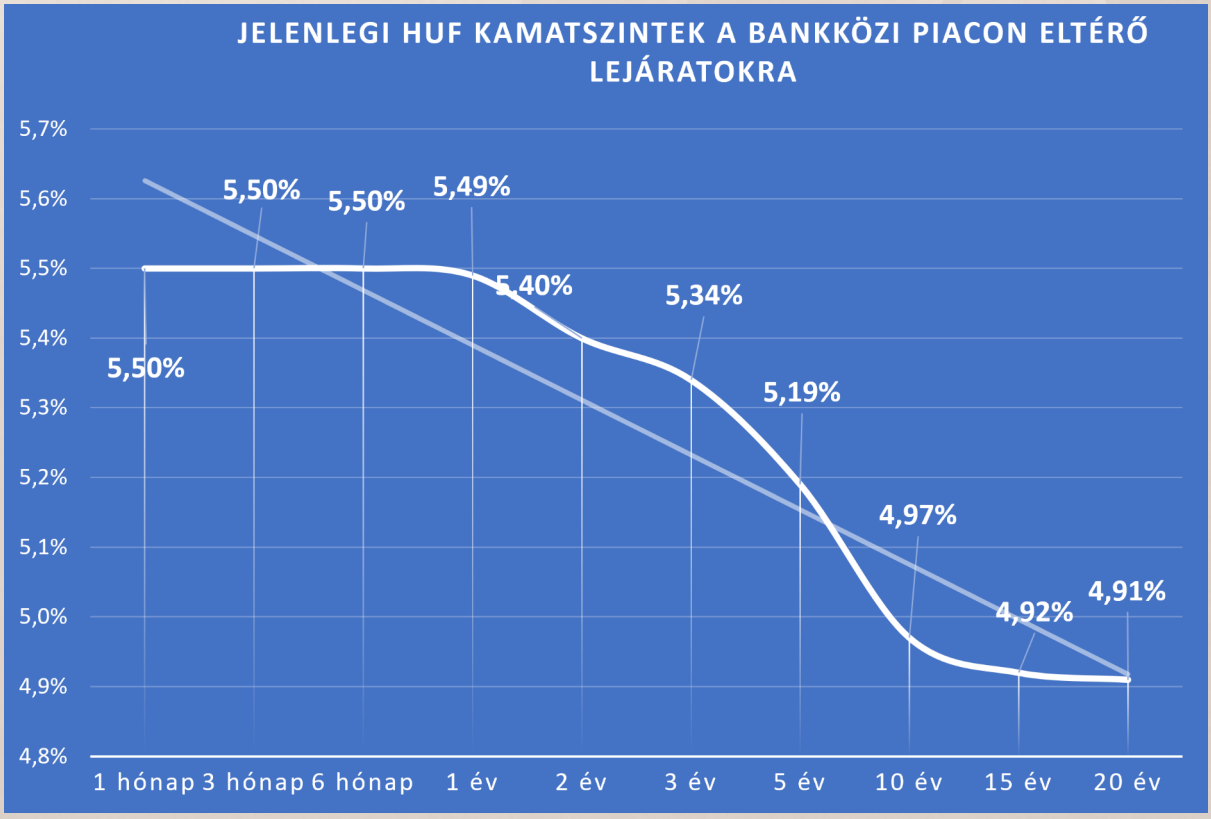
EURHUF ÁRFOLYAMSÁV PROGNÓZIS (SPB Invest Zrt.)



A grafikon az EURHUF devizapár éves árfolyam-ingadozásának, volatilitásának mértékéből aktuálisan számított lehetséges árfolyamszinteket mutatja be különböző időtávokra vonatkozóan (10»360nap).
Az SPB Befektetési Zrt. véleménye ettől eltér, így az általunk feltüntetett értékek kizárólag a saját piaci várakozásainkat tükrözik.

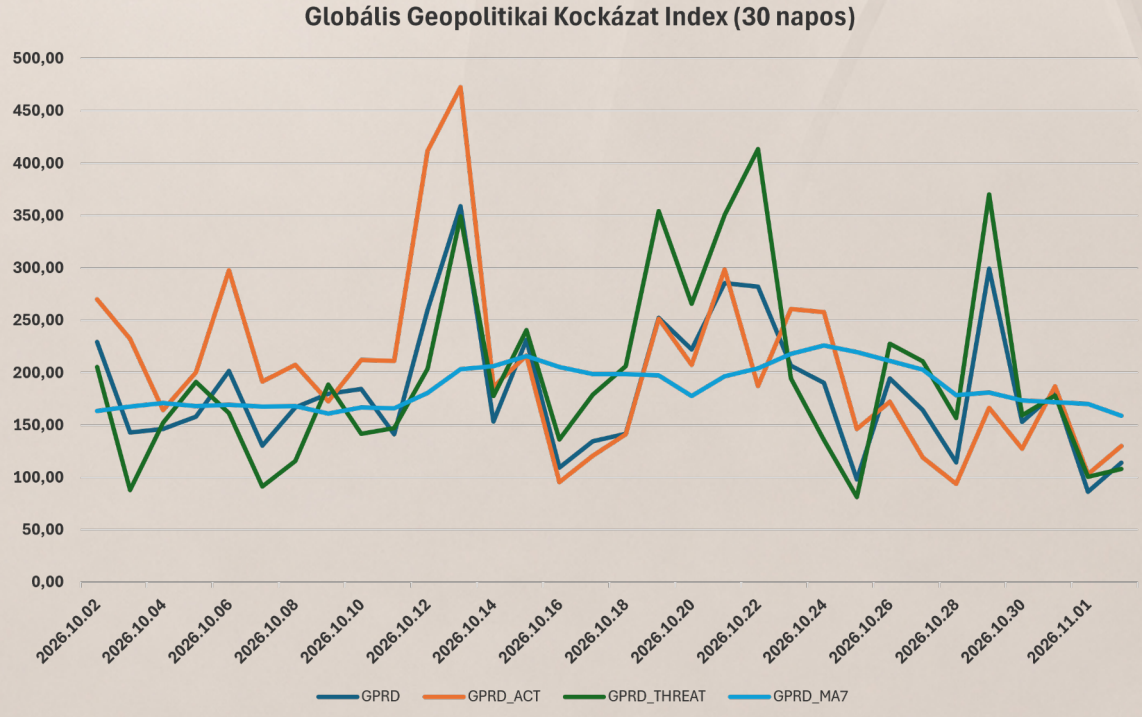
MENNYI KAMATOT KAPHATUNK ÉS MENNYI KAMATOT FIZETHETÜNK A FORINTÉRT?

A magyar hozamgörbe középső és hosszú szakaszán érdemi kamatcsökkenés következett be, miközben a rövid lejáratok stabilak maradtak. A kétéves bankközi kamatszint a november 3-i 5,77%-ról 5,65%-ra, a hároméves 5,73%-ról 5,58%-ra, az ötéves pedig 5,59%-ról 5,40%-ra mérséklődött. A tízéves kamat 5,30%-ról 5,12%-ra csökkent, ami a középtávú finanszírozási várakozások javulását jelzi. Az MNB továbbra is 5,50%-on tartja az alapkamatot. A szeptemberi 1,6%-os infláció kedvező kiindulópont után az októberi adat már 2%-os áremelkedést mutat. A jegybank 2027-re 3,1%-os átlagos inflációt vár, ezért az energiaárak és a költségvetési kockázatok továbbra is korlátozzák a monetáris lazítás mozgásterét. A hazai fundamentumok vegyes képet mutatnak. A szeptemberi ipari termelés éves összevetésben 8,2%-kal bővült, miközben az októberi feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index 53,1 pontra mérséklődött. A vállalati hitelezés szeptemberi 238,3 milliárd forintos nettó bővülése ugyanakkor élénkülő finanszírozási keresletet jelez. A KKV-k számára a csökkenő középtávú kamatszintek kedvezőbb kiindulópontot teremthetnek a többéves hitelajánlatok összehasonlításához, de a tényleges árazást továbbra is a banki felárak határozzák meg. Az átmenetileg szabad forintlikviditás elhelyezésénél az 5,50% körüli rövid piaci kamatszint irányadó viszonyítási alap maradhat, nem garantált betéti hozam. A következő hetekben az inflációs adatok és a novemberi jegybanki döntés alakíthatják a kamatvárakozásokat.



MELY GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG AZ AKTUÁLIS GAZDASÁGI KILÁTÁSAINKAT?

A globális gazdasági környezetet november második hetében a közel-keleti konfliktus diplomáciai enyhülése és az orosz-ukrán háború újabb energetikai támadásai alakítják. Trump jelezte, hogy az Irán elleni további amerikai katonai csapások valószínűtlenek, amennyiben előrelépés történik a tárgyalásokon. A bejelentés hatására jelentősen csökkent az olaj geopolitikai kockázati felára. A Brent 100 dollár alá került, majd később további csökkenés történt. A Hormuzi-szoros hajózási korlátozásai ugyanakkor továbbra is bizonytalanná teszik a globális energiaellátást. Az európai földgázpiacon szintén mérséklődtek az árak. A holland TTF jegyzése 85-87 euró/MWh körül alakult, szemben az október végi 104 euró közeli csúccsal. Az uniós gáztárolók töltöttsége azonban mindössze 72,7%, Németországban pedig 59,2%, ami jelentősen elmarad a szezonális átlagtól. A norvég Visund gázplatform leállása tovább növeli az ellátási kockázatokat. Az orosz-ukrán háborút illetően Abu-Dzabiban megkezdődtek az amerikai közvetítésű háromoldalú tárgyalások. Ezzel párhuzamosan Oroszország tíz ukrán régió energetikai infrastruktúráját támadta, jelentős áramkimaradásokat okozva. A magyar KKV-k számára az olajárak csökkenése kedvező lehet, de a földgázpiaci sérülékenység és a háborús bizonytalanság továbbra is kockázatot jelent. Az energiaintenzív vállalkozásoknak célszerű felülvizsgálniuk beszerzési szerződéseiket, az exportőröknek pedig a német partnerek költségnyomásával és keresleti kilátásaival is számolniuk kell.



VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ

A hazai KKV-k számára a kiskereskedelmi szabályozás átalakításának előkészítése, az új fejlesztési források és a vállalati működés sérülékenységére figyelmeztető kutatások kerültek előtérbe. A november 5-én ismertetett gazdaságpolitikai elképzelések a kisebb kereskedők számára is lehetőségeket vetítenek előre, miközben a digitalizációval, a kiberbiztonsággal és a termelékenységgel kapcsolatos friss adatok konkrét vezetői intézkedéseket indokolnak.

Vidéki kisboltok, 3 milliárd forintos fejlesztési keret körvonalazódik. A november 5-i Európai Kereskedelem Napján bejelentett tervek szerint a kormányzat 3 milliárd forintot fordítana a vidéki kisüzletek fejlesztésére, különös tekintettel az energiahatékonyságra és a digitalizációra. Az ágazat helyzetét jól mutatja, hogy 2022 vége és 2025 vége között nettó 15 ezernél is több kiskereskedelmi üzlet szűnt meg Magyarországon. Az érintett vállalkozásoknak célszerű előkészíteniük a költségcsökkentő beruházási terveket, ugyanakkor a támogatási feltételek megjelenéséig nem indokolt biztos finanszírozásként kezelniük a bejelentett keretet.

Kereskedelmi szabályozás, napirenden az árrésstop kivezetése. A november 5-i szakpolitikai egyeztetésen ismét megerősítették a piactorzító intézkedések mérséklésének szándékát. Az árrésstop esetleges megszüntetése módosíthatja az élelmiszer-kereskedők és beszállítóik árképzési mozgásterét. A változás ugyanakkor még nem tekinthető végleges szabályozási döntésnek. A kereskedelmi KKV-knak érdemes felülvizsgálniuk termékenkénti árrésüket, beszállítói szerződéseiket és készletfinanszírozási igényüket.

Kiberbiztonság, a mikrovállalkozások 91%-a fejlett védelem nélkül működik. A BellResearch november 9-én ismertetett reprezentatív kutatása szerint a hazai mikrovállalkozások 91%-a nem használ fejlett informatikai biztonsági megoldást, 90%-uk pedig nem tervezi növelni az erre fordított kiadásait. Ez különösen a számlázási, ügyfélkezelési és online értékesítési rendszerek esetében jelent működési kockázatot. A vezetők számára indokolt a hozzáférési jogosultságok, az adatmentési gyakorlat és a helyreállítási eljárások felülvizsgálata.

Termelékenység, 116 vállalkozás tapasztalataiból készült új vezetői ajánlás. A VOSZ november 6-án bemutatott eredményei szerint a magyar KKV-k fejlődését gyakran nem a beruházási források hiánya, hanem a kapacitások kihasználatlansága, a szervezeti működés és a döntési jogkörök koncentrációja korlátozza. A tapasztalatok alapján a gépbeszerzések előtt célszerű megvizsgálni a meglévő eszközök kihasználtságát, a munkafolyamatok hatékonyságát és az egy alkalmazottra jutó hozzáadott értéket.

Új pályázati lehetőségek, célzott támogatások vállalkozásoknak. A november 4-én közzétett pályázati kínálatban megjelent egy legfeljebb 2 millió forintos, területileg korlátozott válságkezelési támogatás. Nemzetközi együttműködésben működő technológiai vállalkozások számára emellett európai uniós felhívás kínál lehetőséget mesterséges intelligenciával támogatott energetikai platformok fejlesztésére, konzorciumi pályázás mellett. Ezek speciális jogosultságú konstrukciók, ezért a jelentkezés előtt szükséges ellenőrizni a területi, szakmai és finanszírozási feltételeket.

Online kereskedelem, felkészülés az év végi forgalmi csúcsra. A november 10-i szakmai figyelmeztetések szerint a webáruházaknál a szerverkapacitás, az elavult szoftverek és a fizetési folyamat hibái közvetlen bevételkiesést okozhatnak. A Black Friday előtti időszakban ezért különösen fontos a terheléses tesztelés, a készletadatok pontossága és a fizetési rendszerek ellenőrzése.

S P B

Sovereign Private Banking

Elérhetőségeink:



Kosovics László
Elemzési Üzletág Vezető

E-mail
laszlo.kosovics@spbinvest.hu

Telefon
+36 1 483 2654

Website
www.spbinvest.hu

Cím
1051 Budapes,
Dorottya utca 1. II. em.