



24 Novembre 2025

Una nazione, due economie



La Fortezza Finanziaria

Mercati finanziari robusti, fiducia degli investitori ai massimi.



L'indice BUX si avvicina al record storico (107.634,66 punti).



Il Fiorino raggiunge il picco da 18 mesi, scambiando sotto i 387 EUR/HUF.



La Realtà Percepita

Pessimismo diffuso tra la popolazione, potere d'acquisto sotto pressione.

↓ 80%

Quattro ungheresi su cinque (80%) percepiscono una recessione.



...e temono un ulteriore aumento dell'inflazione alimentare.

La sfida strategica dell'Ungheria è riconciliare la stabilità dei capitali con il benessere dei cittadini.

Il Fiorino: non solo tassi, ma un'ancora di stabilità geopolitica



Driver 1: Politica Monetaria MNB

Il tasso base al 6.5% della Banca Nazionale Ungherese (MNB) attira capitali speculativi (*carry trade*).



Driver 2 (il catalizzatore chiave): Accordi Strategici con gli USA

La riduzione del premio di rischio paese è il vero motore della recente performance.



Accordi sull'energia nucleare (SMR).



Accordi sul Gas Naturale Liquefatto (LNG).

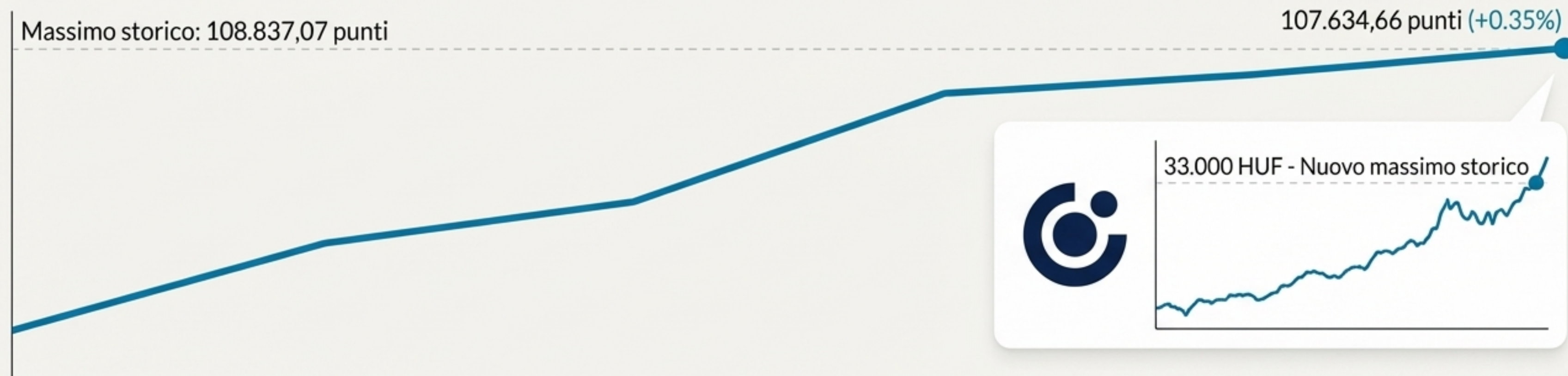
Questo segnala un allineamento strategico che rassicura i capitali internazionali, superando le preoccupazioni per l'inflazione interna.

Andamento EUR/HUF (ultimi 18 mesi)



La Borsa di Budapest sfiora nuovi record, trainata da OTP Bank

BUX Index Performance



📈 Motore Principale: OTP Bank

Il titolo ha toccato un nuovo massimo storico, superando i 33.000 HUF, sostenuto da un aggressivo programma di riacquisto di azioni proprie (70% dei 150 miliardi di HUF già utilizzato).

💡 Insight Chiave

La performance del BUX riflette la salute del capitale finanziario e la fiducia nei grandi player, non la vitalità dell'economia interna. Gli investitori vedono i grandi attori bancari come beneficiari netti dell'attuale contesto di tassi elevati.

I motori strategici: come gli accordi USA-Ungheria riducono il rischio paese



Energia Nucleare (SMR)

\$20 Miliardi

Valore potenziale per lo sviluppo di fino a 10 Piccoli Reattori Modulari. Posiziona l'Ungheria come un potenziale hub regionale.



Combustibile Nucleare

\$114 Milioni

Contratto con Westinghouse per la fornitura della centrale nucleare di Paks I.



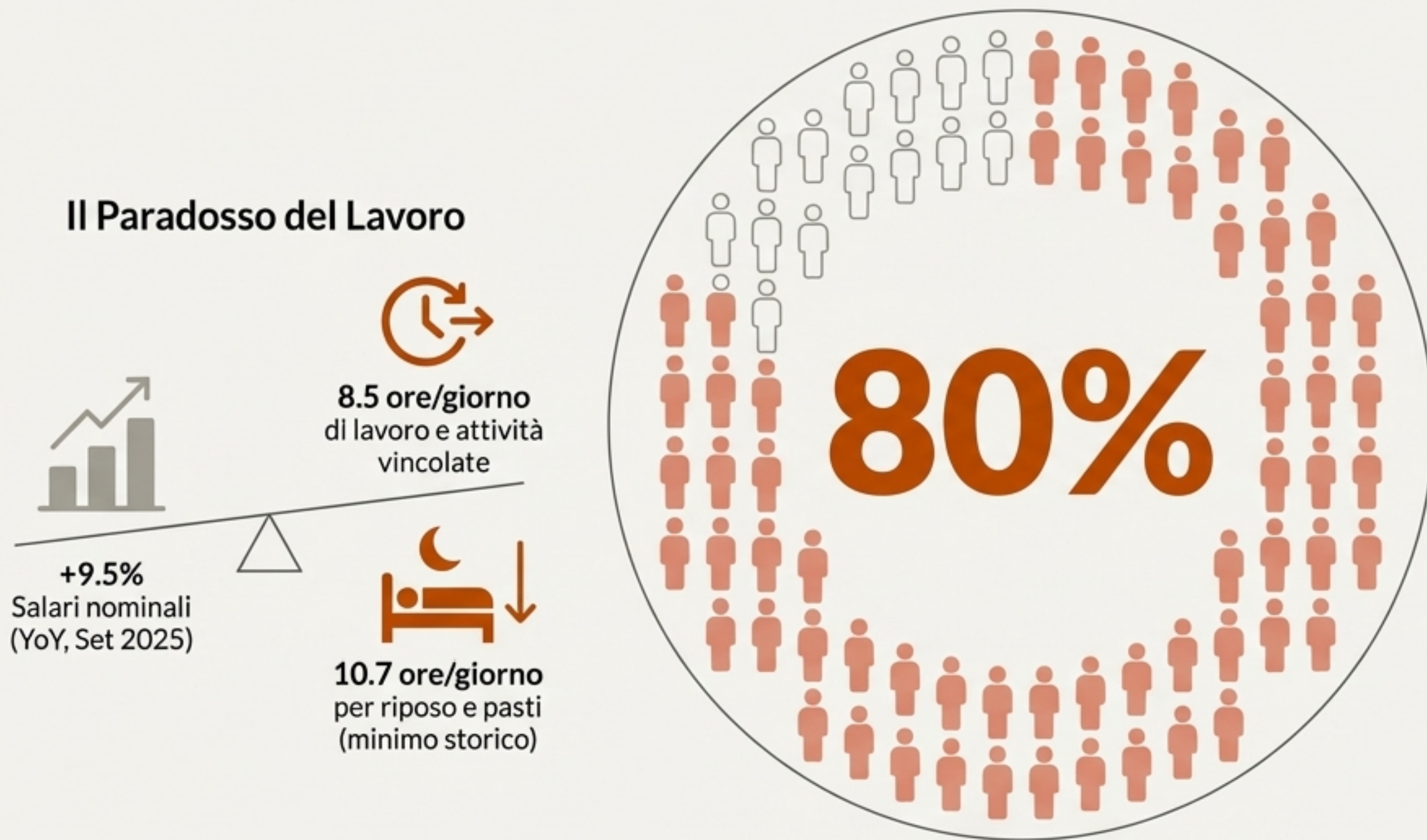
Gas Naturale Liquefatto (LNG)

\$600 Milioni

Impegno per l'acquisto di LNG statunitense per ridurre la dipendenza energetica.

Questi accordi non sono solo energetici. Sono un segnale geopolitico che riduce il rischio percepito e sostiene il valore degli asset ungheresi.

Quattro ungheresi su cinque vedono un'economia in recessione



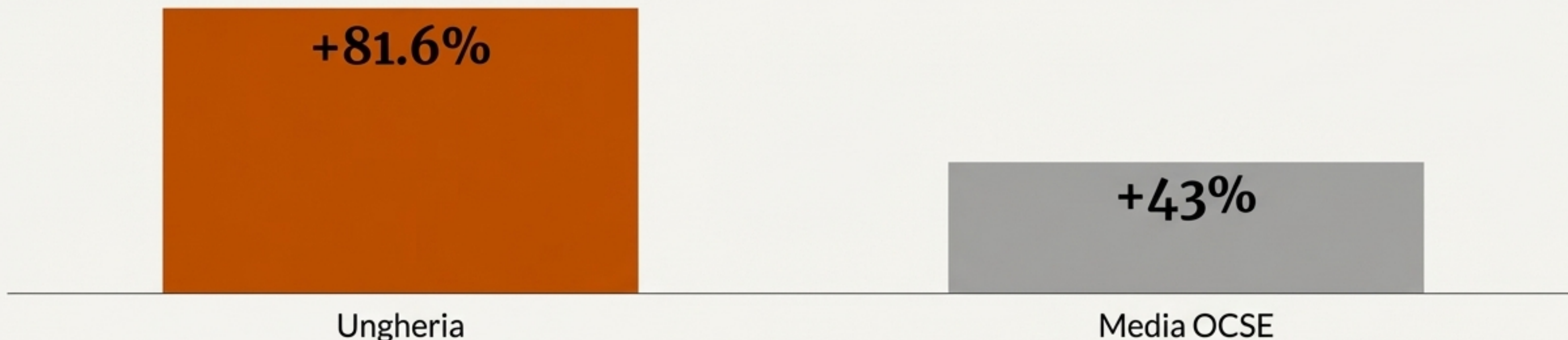
Insight Chiave

La crescita salariale nominale è erosa dall'inflazione percepita. La popolazione lavora di più, o riposa meno, per mantenere il proprio standard di vita.

La stragrande maggioranza percepisce una recessione e si aspetta un ulteriore aumento dei prezzi alimentari.

L'Ungheria registra il più alto aumento dei prezzi alimentari dell'OCSE

Aumento Cumulativo Prezzi Alimentari (2019-2025)



Cause Strutturali Analizzate



Svalutazione del Fiorino (2021-2022): Ha amplificato l'inflazione importata.

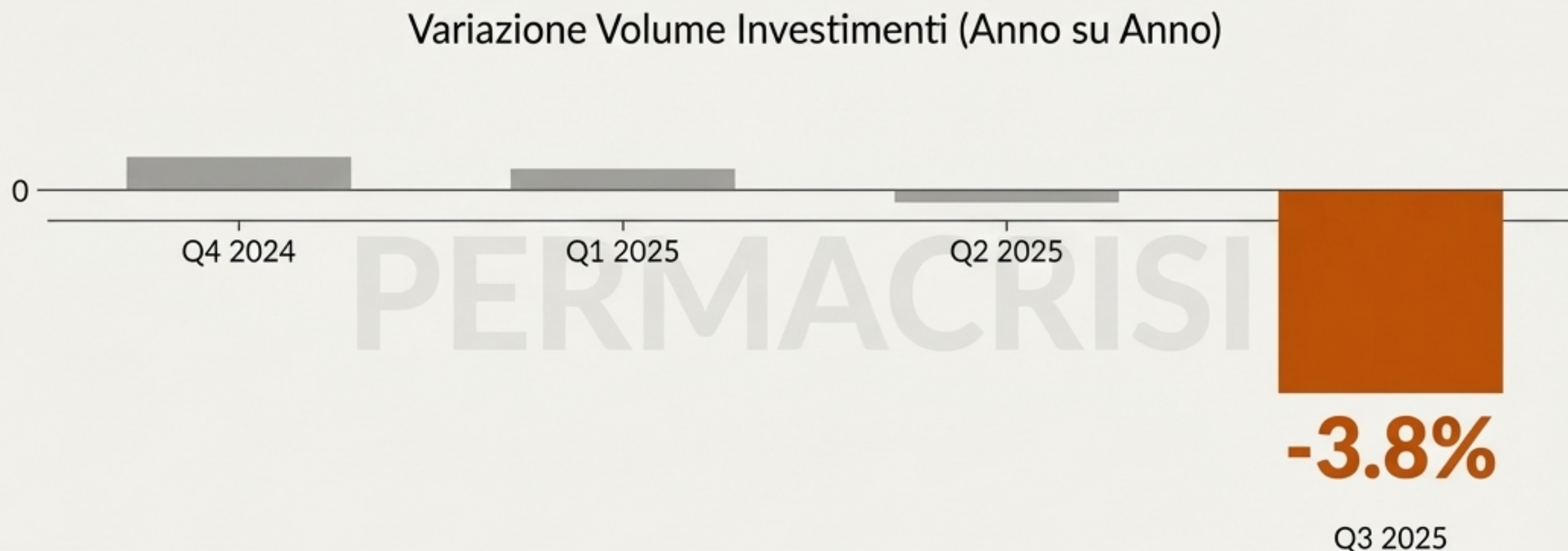


Dipendenza dalle importazioni: Rende il paese vulnerabile agli shock dei prezzi globali.



Incertezza normativa: Effetti a lungo termine di price cap e tasse straordinarie che hanno aumentato l'incertezza per i produttori.

Gli investimenti si contraggono, mettendo a rischio la crescita futura



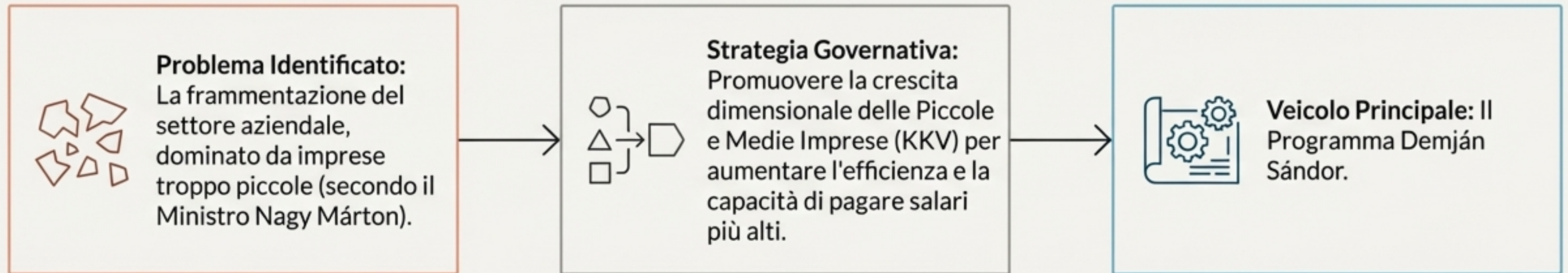
Contesto

Il rallentamento avviene in un ambiente di "Permacrisi", una combinazione persistente di shock globali e regionali riconosciuta dal Consiglio di Bilancio ungherese.

Implicazione Strategica

Questa contrazione sfida l'agenda di sviluppo del governo e sottolinea l'importanza cruciale di sbloccare i fondi dell'UE per stimolare una ripresa sostenuta degli investimenti.

L'agenda nazionale: una politica economica "patriottica" per rafforzare l'economia reale



150 miliardi di fiorini per le imprese: il Programma Demján Sándor



Pilastro 1: Demján Sándor
Tőkeprogram (Programma Capitale)

100 mld HUF

Obiettivo: Sostenere la crescita dimensionale.

Strumento: Prestiti per lo sviluppo da 100 a 200 milioni di HUF a un tasso agevolato del 5% annuo per sei anni.



Pilastro 2: Programma 1+1

50 mld HUF

Obiettivo: Stimolare gli investimenti.

Strumento: Sovvenzioni a fondo perduto da 5 a 200 milioni di HUF con un'intensità di aiuto del 50%.

Esempio Pratico: Caola Zrt.

L'azienda ha utilizzato i fondi per acquisire nuove macchine per l'imballaggio, sistemi di accumulo energetico e software di controllo.

Dalle strategie corporate agli investimenti regionali

Strategie Corporate Nazionali

MBH BANK

Lato Regular

L'imminente IPO è un pilastro per rafforzare la "proprietà nazionale" nel settore bancario. La recente acquisizione del 5% da parte dell'MRP (Programma di Azionariato Dipendente) rientra in questa strategia.

4iG

4iG Nyrt.

Il programma "Digitális Esély", che dona laptop a scuole e forma docenti, si allinea all'obiettivo governativo di digitalizzazione nazionale.

Sviluppo Locale



Jászapáti

1.2 miliardi di HUF per la ristrutturazione della stazione di polizia.

Tiszafüred

Approvato il sostegno per lo sviluppo delle terme locali.

Razionale Politico

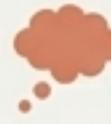
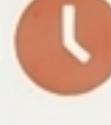
Tradurre le priorità di governo in benefici tangibili e visibili per la popolazione locale, specialmente nelle aree rurali.

I numeri chiave della giornata: 24 Novembre 2025

Performance dei Mercati Finanziari

	BUX Index: 107.634,66 (+0.35%)
	OTP Bank: Nuovo picco (>33.000 HUF)
	EUR/HUF: Livello più forte in 18 mesi (~386.74)
	Investimenti (YoY, Q3 2025): -3.8%

Indicatori Socio-Economici

	Percezione di Recessione: ~80% della popolazione
	Aumento Prezzi Alimentari (2019-2025): +81.6% (Record OCSE)
	Crescita Salario Lordo (YoY, Set 2025): +9.5%
	Tempo Lavorativo/Vincolato (2025): 8.5 ore/giorno (in aumento)

Tre conclusioni per comprendere l'economia ungherese



1. Stabilità di Alto Livello

I mercati finanziari sono solidi, ancorati dalla **politica monetaria della MNB** (tasso al 6.5%) e, soprattutto, dai **nuovi legami geopolitici con gli USA**, che hanno ridotto il **premio di rischio**.



2. Debolezza Strutturale

L'economia reale è sotto forte stress a causa di un'**inflazione alimentare record** (81.6% dal 2019) che erode il potere d'acquisto e la fiducia, nonostante la crescita dei salari nominali.



3. Agenda Governativa Focalizzata

La risposta si concentra sullo stimolo interno (**Programma Demján Sándor da 150 mld HUF**), ma la sua efficacia è messa a rischio dal calo degli investimenti (-3.8%) e dalla **dipendenza critica dai fondi UE** per una ripresa duratura.

La sfida: tradurre la stabilità finanziaria in benessere percepito

**Il successo a lungo termine
dell'Ungheria dipenderà dalla sua
capacità di utilizzare la fiducia dei
mercati internazionali per
risolvere le pressioni
strutturali interne e migliorare
tangibilmente il tenore di vita
della sua popolazione.**

