

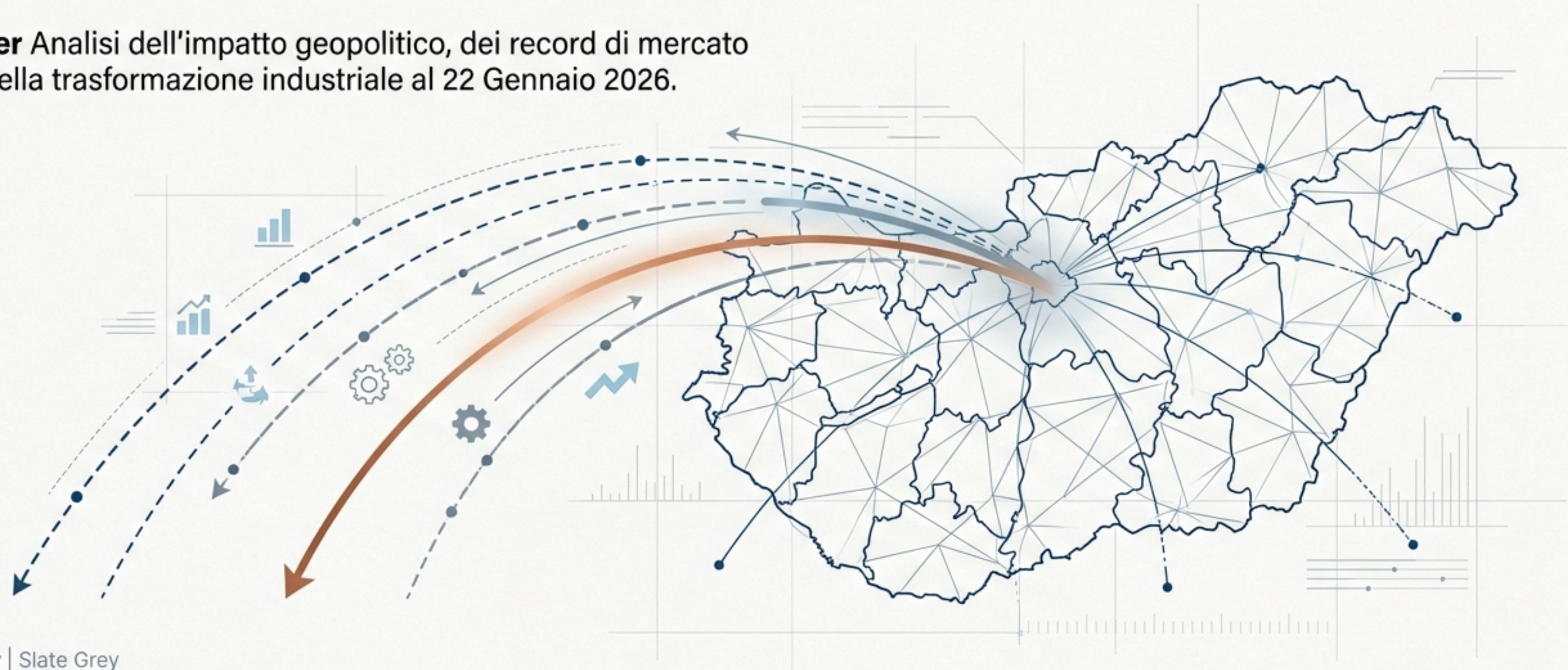


ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

Ungheria 2026: Il Disgelo Strategico e l'Accelerazione Economica

Inter Analisi dell'impatto geopolitico, dei record di mercato e della trasformazione industriale al 22 Gennaio 2026.



L'Effetto Cascata: Dal Disgelo di Davos all'Economia Reale

1. Il Catalizzatore (Davos)



Accordo Trump-Rutte e
rimozione dei dazi USA → Fine
dell'incertezza.

2. L'Onda Finanziaria



Record storico BUX (125k+) e
stabilizzazione HUF → Ritorno
del rischio.

3. L'Impatto Reale



Investimenti "Brick & Mortar"
(Flex, Vestfrost) e connettività
(Budapest-Philadelphia).

Il 22 gennaio segna la trasformazione dell'ecosistema ungherese: la **"rendita di posizione" diplomatica** si è convertita istantaneamente in **fiducia dei mercati** e **accelerazione industriale**, nonostante i rischi inflattivi latenti.

Il Catalizzatore Geopolitico: L'Accordo Artico

L'annuncio del "framework deal" sulla Groenlandia tra Donald Trump e Mark Rutte a Davos ha rimosso lo spettro dei dazi punitivi contro gli alleati europei.

Prima (20 Gennaio)



Dominava lo "undor" (disgusto) verso gli asset, timore di guerra commerciale.

Oggi (22 Gennaio)



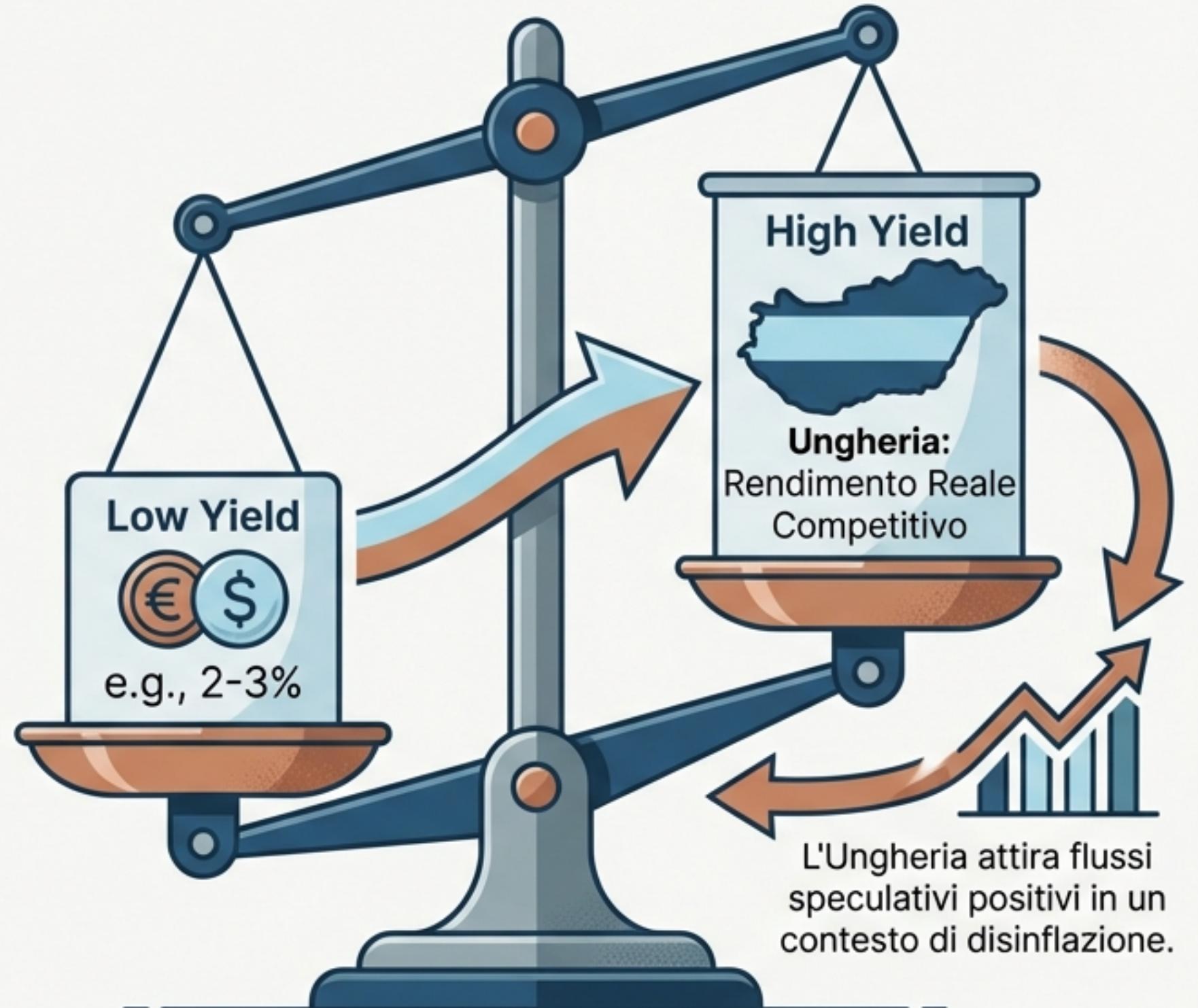
Appetito per il rischio.
Appetito per il rischio.
L'adesione dell'Ungheria al
"Board of Peace for Gaza"
garantisce una "rendita di
posizione" diplomatica che
riduce la volatilità del rischio
sovraffuso.

“I don't want to use force.”
(Donald Trump)

La Resilienza del Fiorino e il Ritorno del Carry Trade

Mercato Valutario (22 Gen 2026)

EUR/HUF	384.24	Stabile
USD/HUF	328.77	Debolezza Dollaro
Tasso Base MNB	6.50%	
Inflazione (Dic '25)	3.3%	

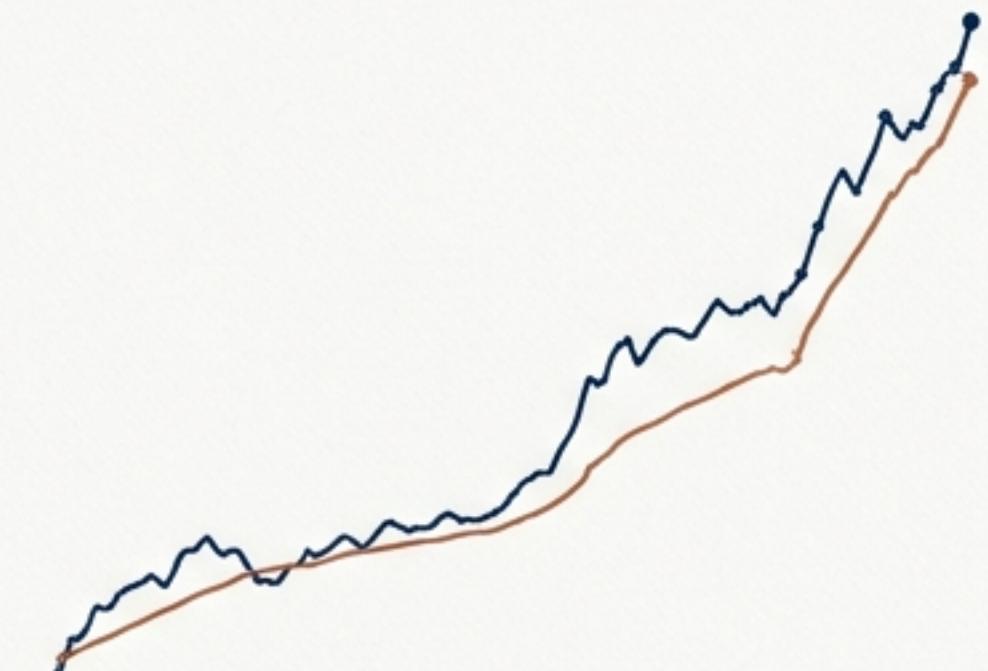


22 Gennaio: Il Giorno dei Record per la BÉT

NUOVO RECORD STORICO INDICE BUX

125.269,78

Volume di scambio: 28,2 mld HUF



Intraday Trend

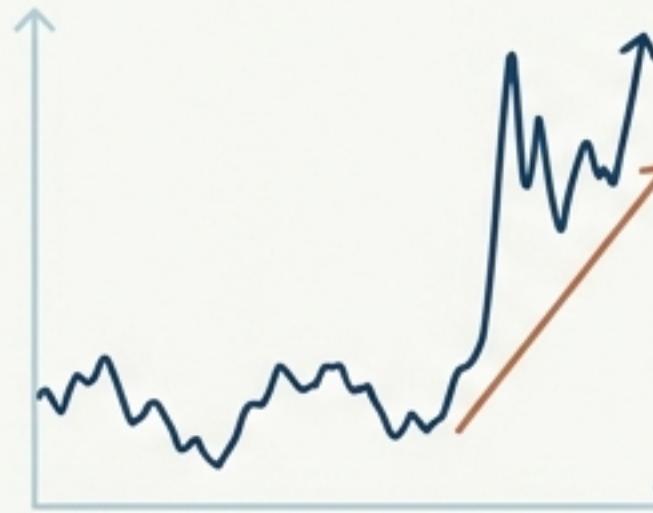
La risoluzione delle incertezze transatlantiche ha trasformato la cautela in acquisti aggressivi sulle equity ungheresi. La rimozione dei dazi USA ha sbloccato le valutazioni dell'industria pesante e del settore bancario.

I Motori del Listino: Energy & Banking

MOL (Energy)

+6% (Livelli 2007)

Percepita come pilastro della sicurezza energetica centro-europea e supporto dai prezzi del greggio.



OTP Bank (Finance)

Nuovo Massimo Storico

Tassi alti garantiscono margini netti robusti; stabilità del buffer di capitale per rischi immobiliari (attivo dal 1° gen 2026).



Consolidamento Tecnico

Richter e Magyar Telekom in lieve calo (presa di profitto fisiologica), ma fondamentali solidi (R&D per Richter, infrastrutture digitali per Telekom).

Rivoluzione Industriale: Flex Next Gen a Zalaegerszeg



Investimento High-Tech (Automotive & EV)

- ✓ **35 Miliardi HUF** totali (7.8 Mid sussidio governativo)
 - ✓ Focus: Componenti EV e guida autonoma
-

Valore Aggiunto R&D

- ↗ **90 Ingegneri** su piattaforme IT e batterie avanzate.
 - ↗ Integrazione con il circuito di prova ZalaZone.
-

Impact: **220 milioni USD** di entrate annue previste; ordini assicurati per 5-7 anni.

Strategia Micro-Territoriale: Il Caso Vestfrost



Vestfrost Solutions (Danimarca)

- Investimento: 4.4 Miliardi HUF
- Output: Triplicata la capacità di refrigeratori per vini di alta gamma.

Capitale europeo che cerca stabilità fiscale e competenze tecniche locali.

93 nuovi posti di lavoro in provincia, riducendo il divario economico con Budapest.

Connettività Globale e Record Turistici

Inter

**18.2
Milioni**

Ospiti nel 2025
(Record Assoluto)
Contributo al PIL ~12%



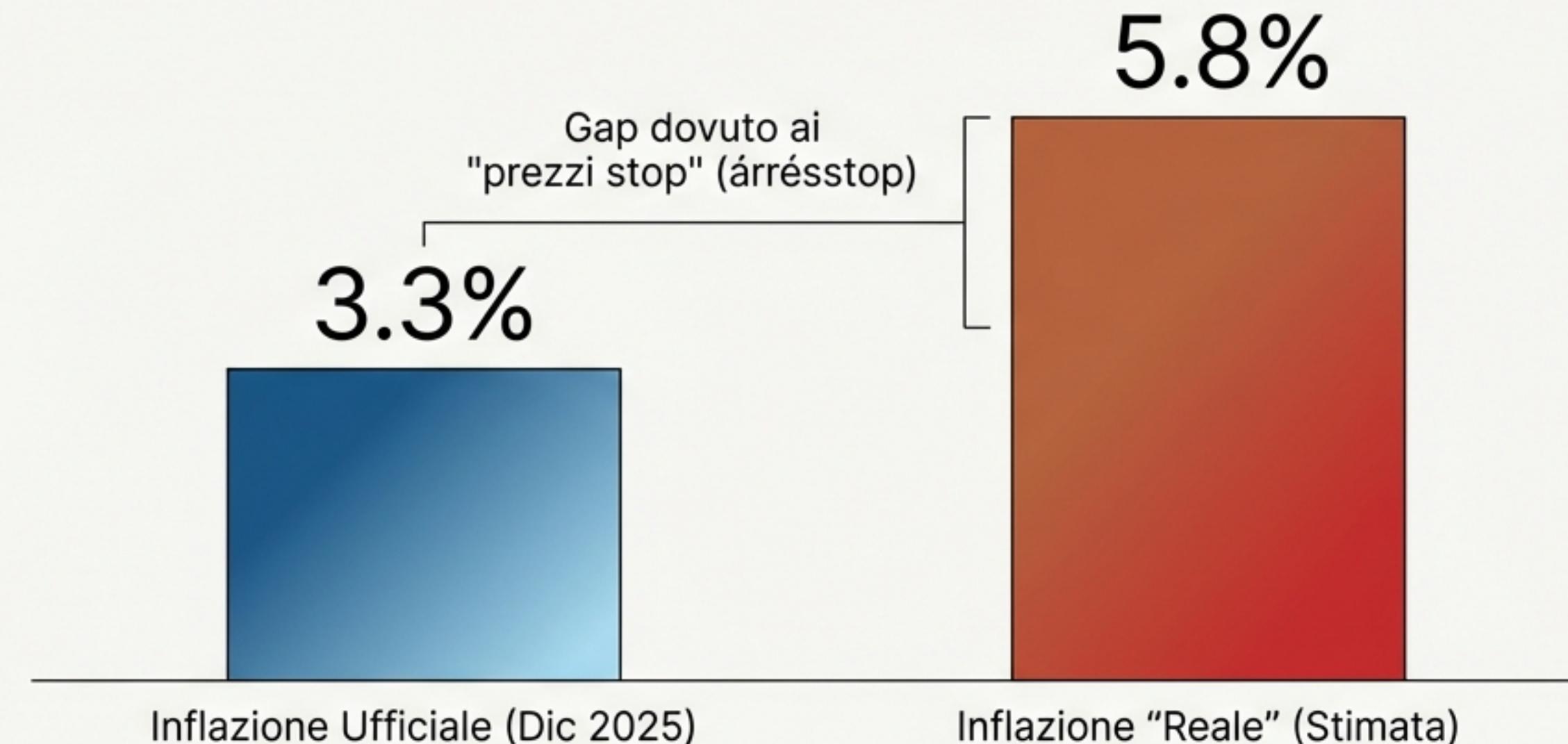
Inter

Risultato storico della
diplomazia economica;
Budapest consolidata
come hub per i
viaggiatori USA.

Infrastructure Note:

Aeroporto sotto
controllo statale:
avvio nuovi terminal e
alta velocità ferroviaria
nel 2026.

Il Paradossal dell’Inflazione: Target vs. Realtà



Rischio Monetario: Senza i tetti ai prezzi, la **pressione sui consumatori sarebbe molto più alta**. Questo complica le mosse future della Banca Centrale (MNB), costretta alla prudenza nonostante il calo apparente.

Vulnerabilità Sistemiche: Cyber-Risk e PMI

Cybersecurity Gap



Allarme Univ. Óbuda: Adozione AI discontinua e rischio ingegneria sociale.

Risposta MNB: Nuovi requisiti di resilienza per le banche (essenziale visto il record digitale del BUX).

La Fatica delle PMI



Programma Demján Sándor: 104 Mld HUF erogati.

0 fondi per aziende esclusivamente di Budapest (gap città-campagna).

Mitigation: Prestiti a tasso zero "KKV Technológia Plusz" accessibili dal 12 Gennaio.

Orizzonte Monetario: Prudenza Pre-Elettorale



Matrice Strategica 2026

Opportunità (Tailwinds)



Diplomazia: Ruolo di mediatore ("Board of Peace") riduce il premio al rischio.



Industria: Hub EV e Batterie (ZalaZone/Flex) a pieno regime.



Turismo: Espansione rotte USA e infrastrutture aeroportuali.

Minacce (Headwinds)



Elezioni 12 Aprile: Volatilità politica interna.



Fiscalità: Fine dei sussidi energetici nel secondo semestre.



Tech: Vulnerabilità cyber nel sistema bancario.

Conclusione: Un Sistema in Fase di Disgelo

L'Ungheria del 22 Gennaio 2026 ha capitalizzato con successo il riallineamento geopolitico, trasformando la distensione diplomatica in record finanziari.

La sfida per il resto del 2026 sarà trasferire l'euforia del listino BUX all'economia reale delle PMI, gestendo la rimozione graduale dei “salvagente” statali (price caps) senza innescare shock inflattivi.