



ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

UNGHERIA 2026

L'EQUILIBRIO DEL FUNAMBOLO



Analisi Strategica tra **Solidità
Statale e Turbolenza di Mercato**

20 Gennaio 2026



REPORT CONFIDENZIALE

20 GENNAIO 2026: UNA GIORNATA DI ESTREMI

LO SCUDO STATALE

> 50 Mld €

RISERVE VALUTARIE MNB

Record Storico. Massima solidità patrimoniale raggiunta.

LA TEMPESTA ESTERNA

-1,5%

APERTURA WALL STREET

Dow Jones / Nasdaq in calo su insediamento Trump.

Mentre lo Stato celebra la solidità patrimoniale, i mercati globali e il tessuto imprenditoriale locale affrontano uno shock di volatilità.

LO SCENARIO GEOPOLITICO: L'EFFETTO TRUMP



L'Ungheria si trova in bilico tra il vantaggio diplomatico diretto e il rischio di contraccolpi sulla catena del valore tedesca.

LA FORTEZZA MONETARIA: STABILITÀ COME DOGMA

6,50%

TASSO BASE MNB

Inter

Invariato per la
15^a seduta
consecutiva.



3,8%

INFLAZIONE HEADLINE

Inter

In discesa.
Target 3% previsto
per fine 2027.

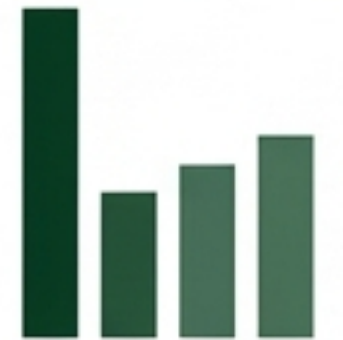


390 HUF

CAMBIO EUR/HUF

Inter

Oscillazione
laterale gestita.
Massima cautela.



Il Governatore Mihály Varga mantiene la linea della prudenza. La MNB accetta una crescita lenta (PIL 2024 +0,4%) pur di ancorare le aspettative inflazionistiche.

IL MOTORE STATALE: IL SUCCESSO DI "OTTHON START"

4 su 10

Transazioni immobiliari
finanziate dal programma.

18.000

Contratti di mutuo
erogati in soli 4,5 mesi.



-2,6%

Calo medio canoni
d'affitto (Shift verso
la proprietà).

CONTESTO:

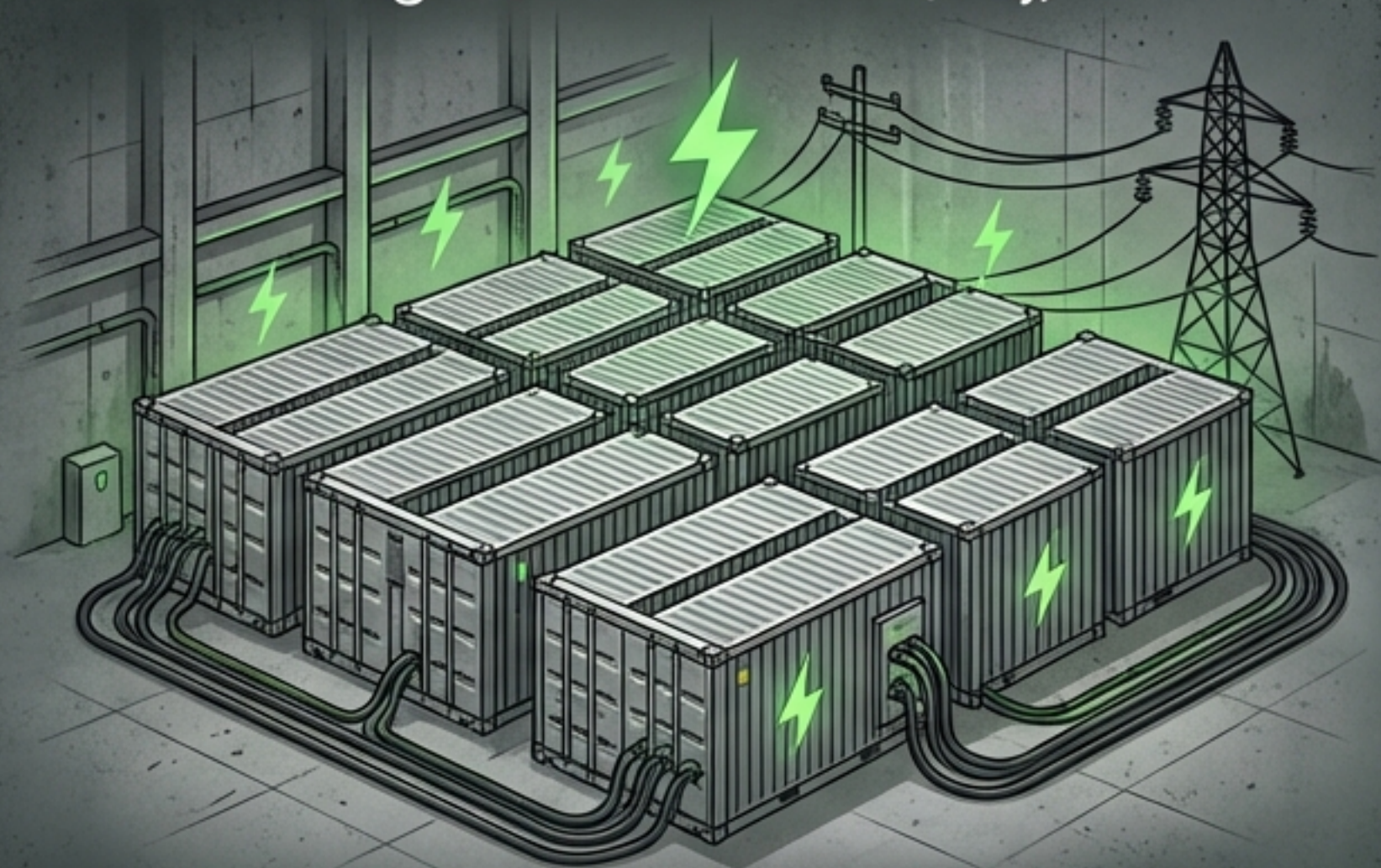
- Tasso fisso 3% per 25 anni.
- 2026: "L'anno dei primi acquirenti".

SOVRANITÀ ENERGETICA: LA SCOMMESSA SULLO STOCCAGGIO



SCALA INDUSTRIALE

Progetto Greenvolt (Buj)

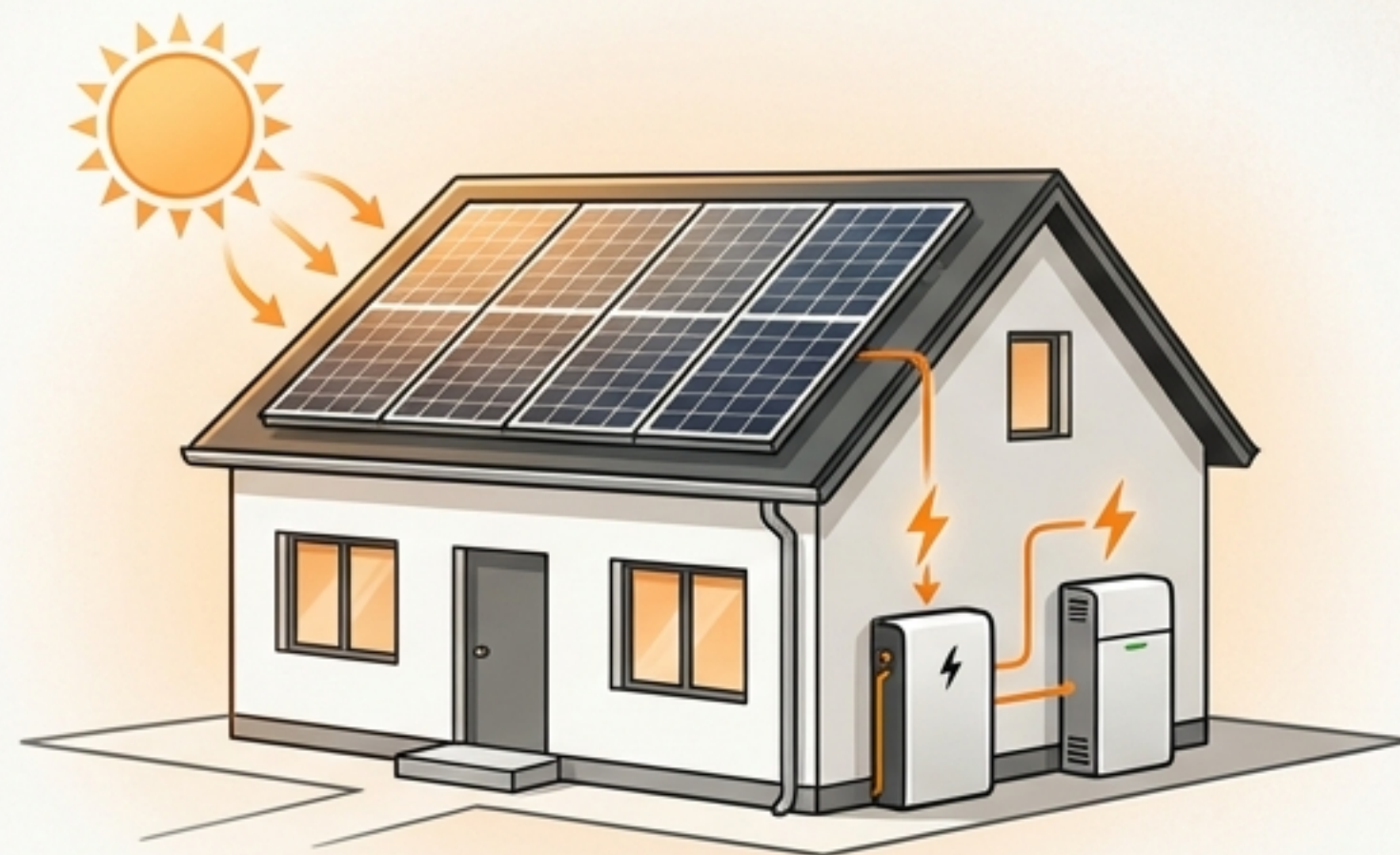


- Finanziamento UniCredit: **58,9 Mln €**
- Capacità: **99 MW / 288 MWh**

Il più grande BESS del Paese.

SCALA DOMESTICA

Programma Stoccaggio



- Budget Totale: **100 Miliardi HUF**
- Sussidio: **Fino a 2,5 Mln HUF a famiglia**

Apertura domande: 2 Febbraio.

GEOPOLITICA DELL'ENERGIA: L'ESPANSIONE BALCANICA

ASSET STRATEGICI:

- Controllo della raffineria di Pančevo.
- Rete di 400 stazioni di servizio (Serbia, Romania, Bosnia).

MOL ACQUISITION: 56,15%

Della serba NIS (da Gazprom Neft)

Budapest (MOL HQ)

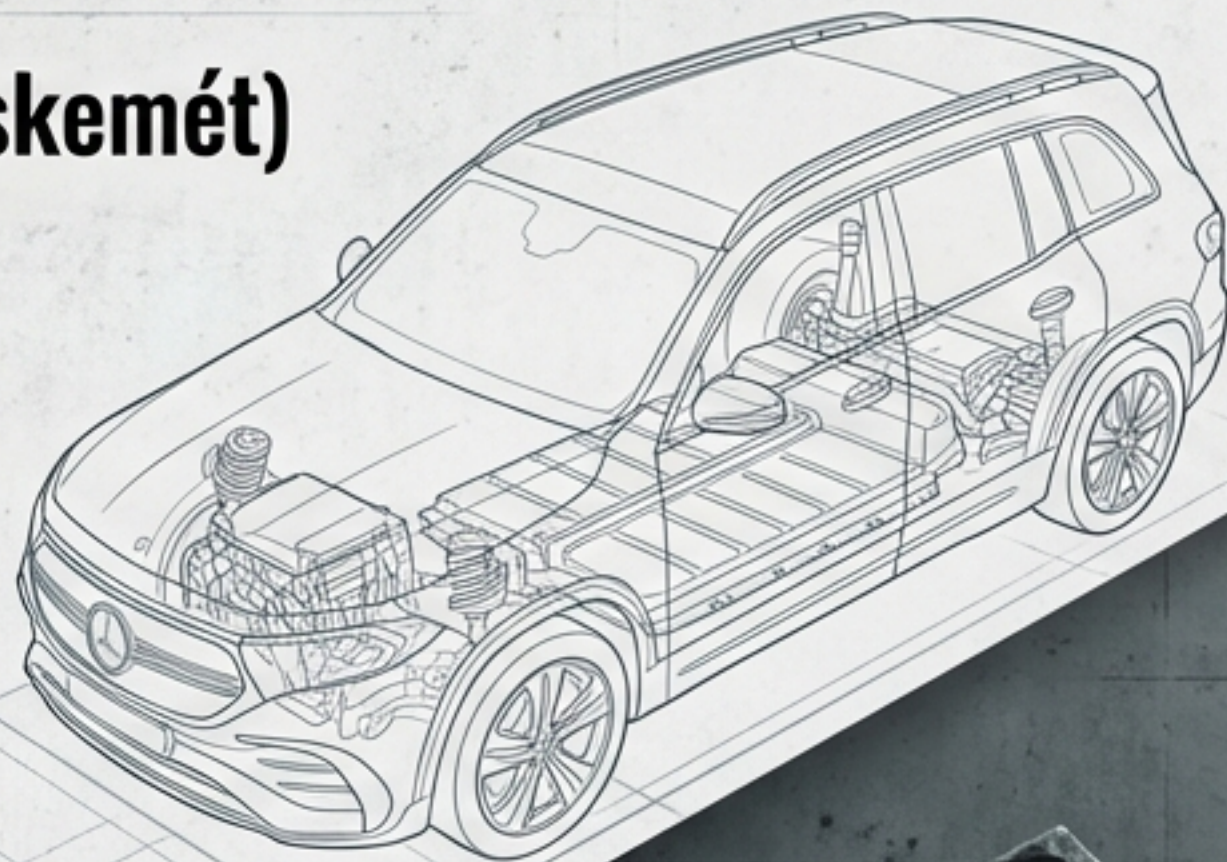
Pančevo
(NIS HQ)

Un'operazione storica che sfida le sanzioni per garantire la sicurezza degli approvvigionamenti.

INDUSTRIA AUTOMOTIVE: LUCI E OMBRE

MERCEDES-BENZ (Kecskemét)

- Avvio produzione SUV EQB/GLB Elettrico.
- Target: 350.000 veicoli /anno.

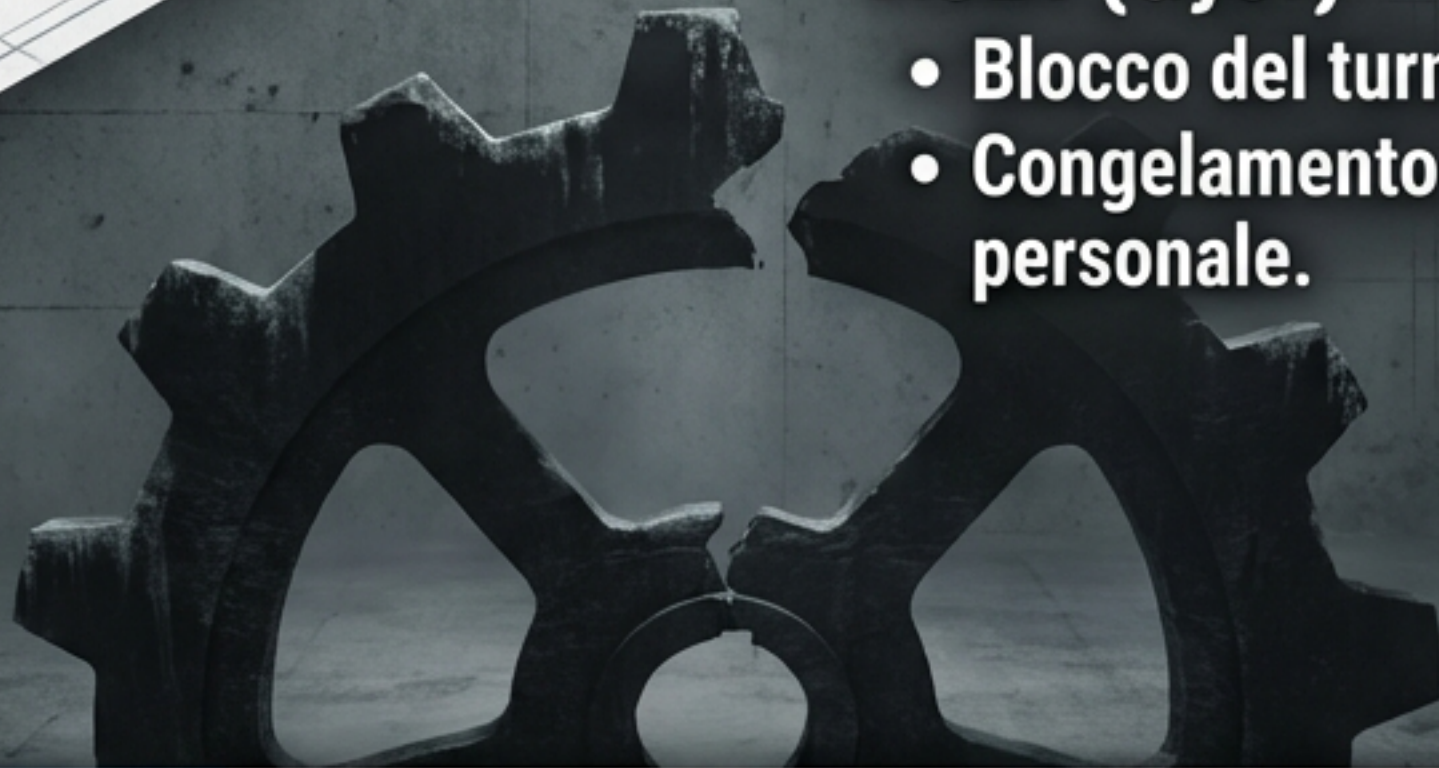


EVE POWER (Debrecen)

- +400 Nuovi Addetti.

AUDI (Győr)

- Blocco del turnover.
- Congelamento sostituzioni personale.



La transizione EV avanza, ma la crisi tedesca impone un rigido controllo dei costi operativi.

LA CRISI DEL RETAIL: IL CASO BESTBYTE

INSOLVENZA

Istanza di ristrutturazione giudiziaria per crisi di liquidità.

I FATTORI:

- Concorrenza aggressiva e-commerce (Temu).
- Lenta rotazione scorte.
- Perdita affidabilità creditizia.

Context Note: Esecuzione forzata anche per DB7.hu (160 Mln HUF di debiti).

INSIGHT: I sussidi statali non proteggono le imprese obsolete dalla competizione digitale globale.

MERCATO DEL LAVORO: IL PARADOSSO

INFLAZIONE SALARIALE

- Salario Minimo Lordo 2026: 290.800 HUF (+11%)
- Target Medio: 1.000.000 HUF



CARENZA COMPETENZE

- Scarsità di manodopera qualificata.
- Pressione sui margini PMI.

L'aumento dei costi del lavoro sostiene i consumi (+4%) ma erode la competitività delle PMI che non possono automatizzare.

FISCO 2026: SEMPLIFICARE PER SOPRAVVIVERE



IVA

Soglia esenzione alzata a 20 Milioni HUF (11.000 beneficiari).



KIVA (Tassa PMI)

Soglia ricavi estesa a 6 Mld HUF.



FAMIGLIE

Detrazione fiscale figli raddoppiata (es. 66k HUF per 3 figli).



BUROCRAZIA

Rendicontazione semplificata per aiuti sotto i 3 Mln HUF.

OUTLOOK INVESTIMENTI: DOVE ALLOCARE IL CAPITALE?



BUY

MATERIE PRIME

Rame, Uranio.



HOLD

IMMOBILIARE

Forte domanda, prezzi calmierati.



AVOID

RISCHIO

Azioni Mercati Emergenti (Volatilità USA).
Crypto non regolate (Ban su Polymarket).

CONCLUSIONE: UN'ECONOMIA A DUE VELOCITÀ

- Riserve Record (>50 Mld)
- Otthon Start
- Sovranità Energetica



- Volatilità Wall Street
- Crisi Retail
- Debito Privato

La scommessa dell'Ungheria nel 2026 è usare il "Capitalismo di Stato" come scudo, proteggendo l'economia reale senza soffocare la competizione privata.