

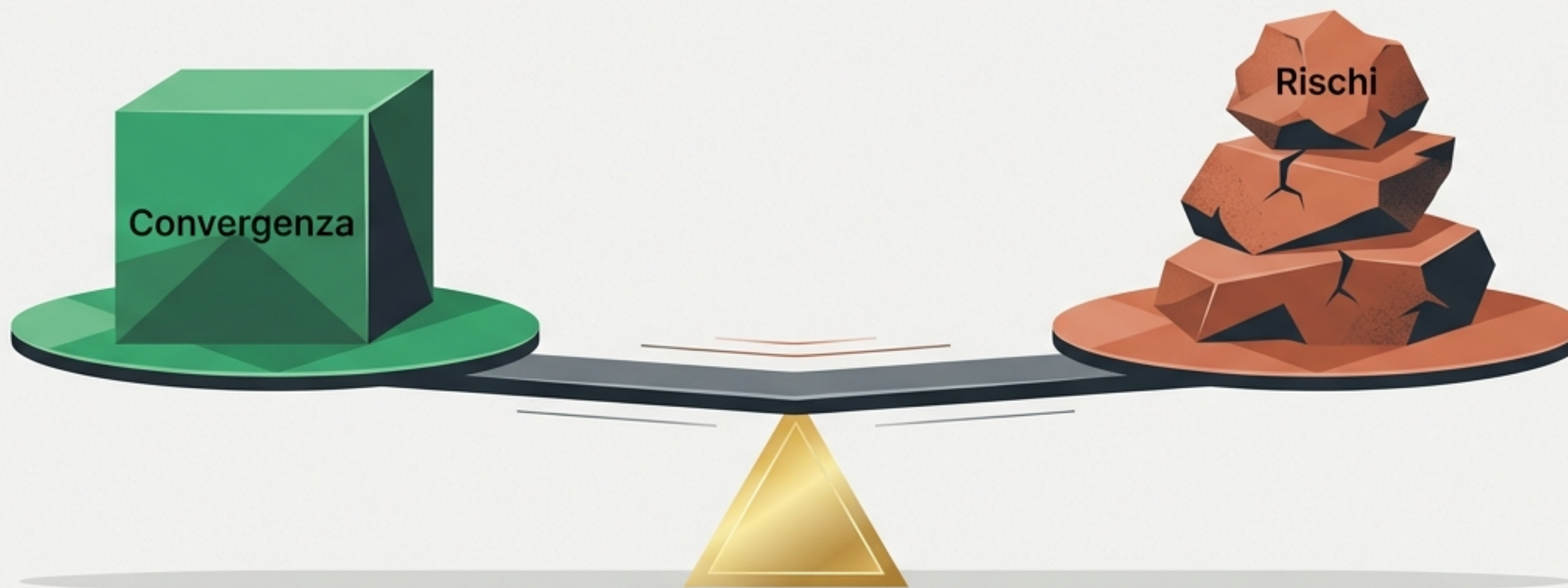


ECONOMIA.HU

FOCUS ON HUNGARY BY ITL GROUP

Ungheria 2026: L'Equilibrio Precario

Convergenza Monetaria, Dualità Economica e Resilienza Strutturale



Sintesi Esecutiva: Una Morfologia Complessa



Stabilità Macro

La Banca Nazionale (MNB) mantiene i tassi al 6,50%. L'inflazione scende al 3,3% (Dic '25), avvicinandosi al target. Tuttavia, l'inflazione dei servizi resta alta al 6,8%.



Vulnerabilità Energetica

Criticità infrastrutturali: Guasto al Blocco 3 di Paks e minaccia droni su Lviv. Costi energetici in salita (€180/MWh) rispetto ai competitor europei.



Motori di Crescita

Turismo record con 20 milioni di visitatori. Boom del credito PMI con oltre 1.000 mld HUF richiesti grazie ai tassi agevolati.



Rischi Futuri

Fattori esterni: La "Trump Trade" (dazi auto), potenziale scoppio della bolla AI e la deflazione cinese minacciano l'export.

Lo Scudo Monetario: Tassi Fermi e Lotta all'Inflazione



Key Insight

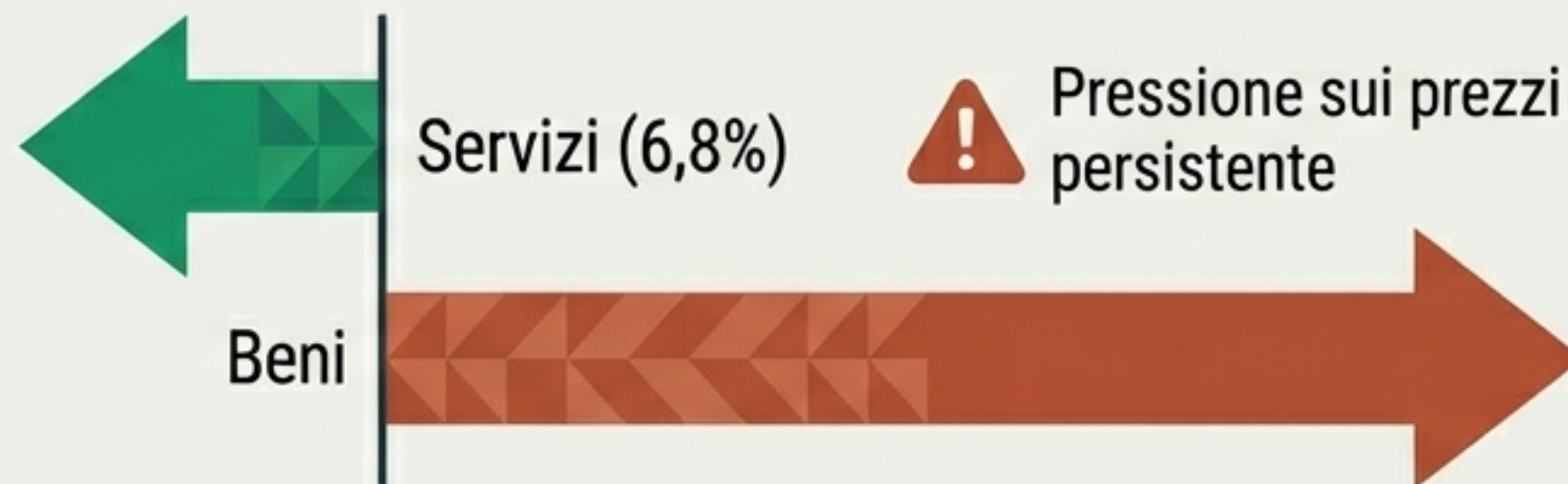
Il Consiglio Monetario conferma la cautela strategica.

Tasso base invariato al 6,50% per proteggere il fiorino e le riserve (€50 mld).

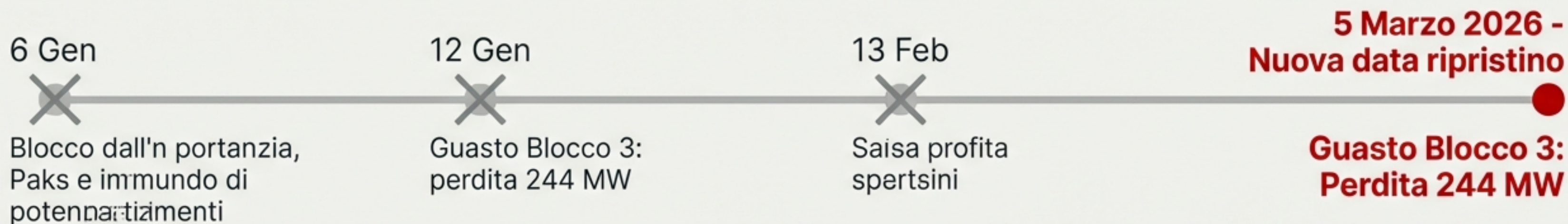
Obiettivo inflazione 3% previsto per inizio 2026.

Strumento	Tasso Attuale	Variazione
Tasso di Base	6,50%	→ 0 bps (Invariato)
Deposito 0/N	5,50%	→ 0 bps (Invariato)
Prestito Collateralizzato 0/N	7,50%	→ 0 bps (Invariato)

La Dualità dell'Inflazione



Fragilità Infrastrutturale: La Crisi di Paks



Costo Elettricità Day-Ahead (Wholesale)



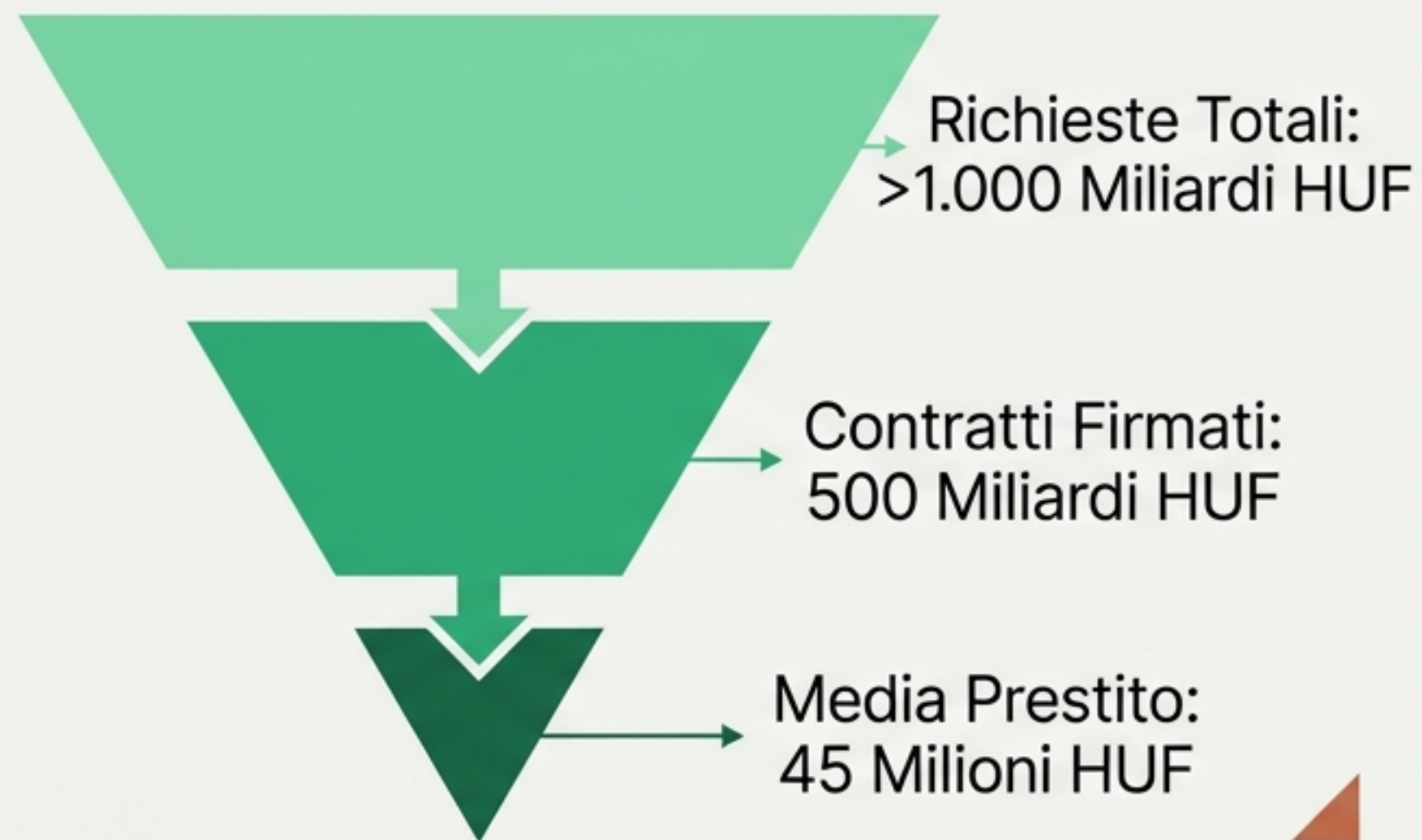
Geopolitica dell'Energia: L'Ansia dei Gasdotti



Implicazioni Strategiche

- ▶ Flussi attuali regolari, ma rischio transito elevato.
- ▶ Mossa difensiva: Diversificazione tramite asset serbi.

Il Motore Interno: Boom del Credito alle PMI



Programma Carta Széchenyi

1	Prestiti Liquidità	Max 250 mln HUF	3% Fisso
2	Prestiti Investimenti	Max 500 mln HUF	3% Fisso
3	Microcredito MAX+	Max 150 mln HUF	3% Fisso

Il Paradosso Digitale: Le PMI investono in tecnologia, ma la bassa competenza riduce i guadagni. (Es. AI: 10 ore guadagnate, 4 perse in correzioni).

Mercato Immobiliare: Il Programma "Otthon Start"

Nuove regole dal 1° Gennaio 2026

Budapest (Urbano)



- Prezzi stabilizzati a 1,5 mln HUF/mq.
- Attesa per 8.000 nuovi appartamenti.

Requisiti Minimi:

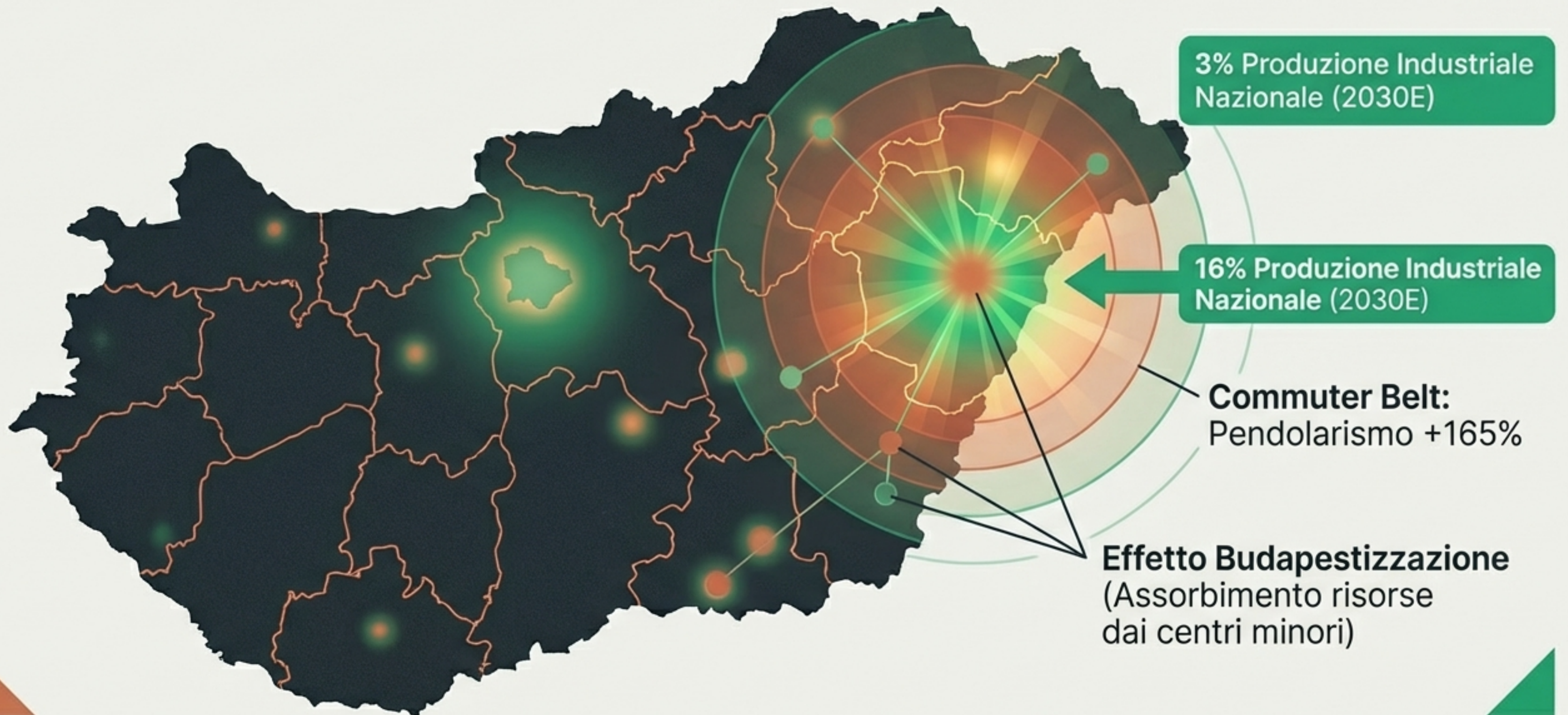
- Elettricità di rete (No solo fotovoltaico)
- Cucina >4mq
- Stanza >12mq

Külterület (Rurale)



- Estensione sussidi a zone esterne e giardini recintati.
- Tasso agevolato: 3% Fisso.

La Nuova Geografia Industriale: L'Ascesa di Debrecen



Il Paradosso dei Servizi: Turisti Record, Ristoranti in Crisi

**20
MILIONI**

Visitatori 2025



- Aeroporto Liszt Ferenc: 19 mln pax.

- Nuove rotte USA.



43.600

Esercizi Ristorazione
(in calo da 55k)



- Volume d'affari reale stagnante (+0,4%).

- Rischio per 140k posti di lavoro.



“Ministro Nagy Márton: Annuncio pacchetto salvataggio non-creditizio.”

Fiducia e Sicurezza: Tutela del Consumatore

Interventi del 28 Gennaio 2026

INTEGRITÀ DIGITALE

- **Caso:** Sito fraudolento "hervis-sports-hu.homes".
- **Minaccia:** Truffe via TikTok ads su target giovani.
- **Azione:** Blocco immediato e indagine di polizia.

SICUREZZA ALIMENTARE

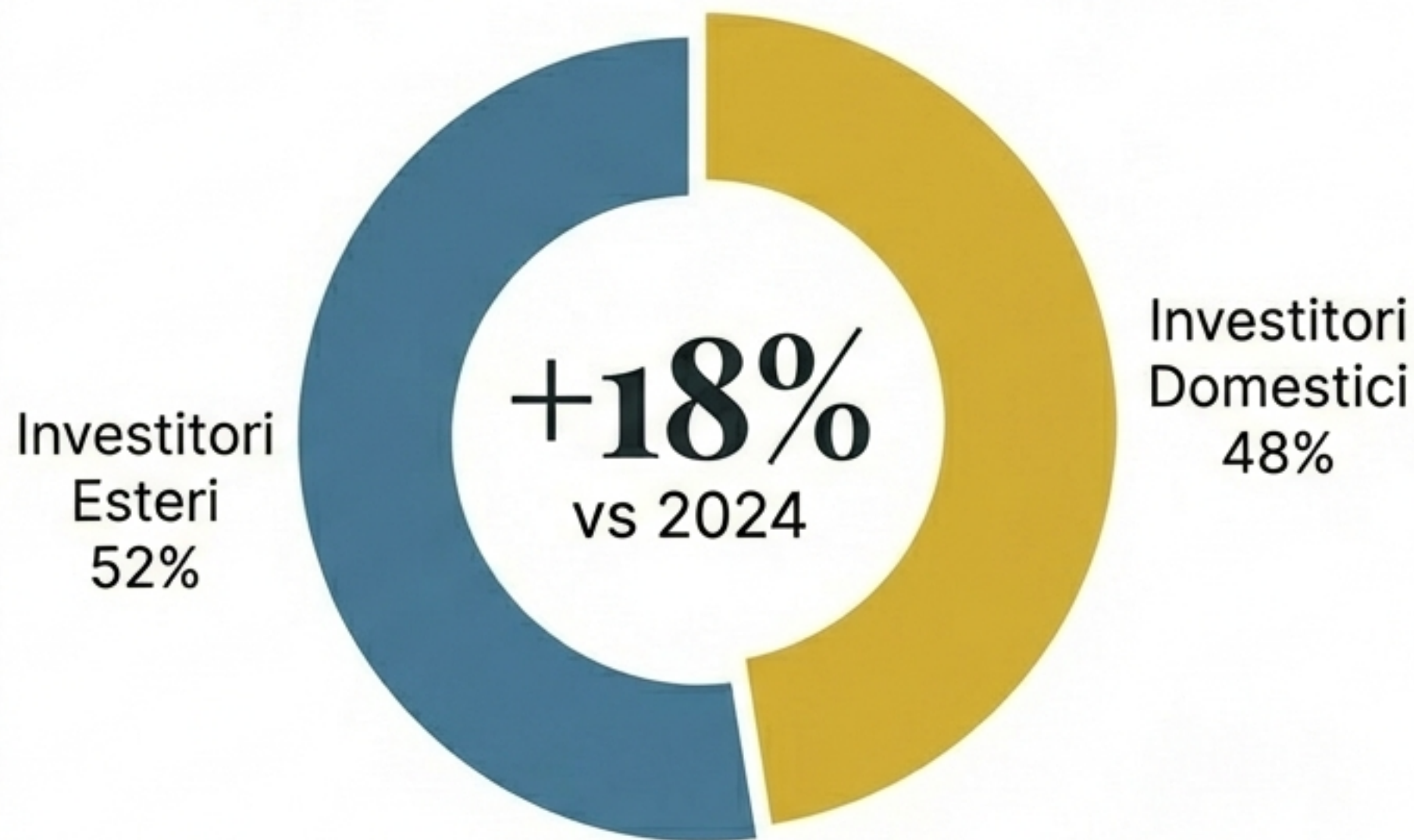
- **Caso:** Inquinamento fiume Sajó.
- **Analisi:** Monitoraggio su 26 campioni.
- **Risultato:** Livelli metalli pesanti rientrati nei limiti UE. Pesce dichiarato sicuro.

Maturità dei Mercati: Capitali e M&A

Gennaio 2026: Nuovo Framework Obbligazionario.

- Introdotta Assemblea degli Obbligazionisti.
- **Quorum** 75% per modifiche sostanziali.
- **M&A Record:** \$9 Miliardi (2025).

Quota Investitori in M&A



Radar dei Rischi Globali: Le 'Nuvole' all'Orizzonte

Fattore Trump

Dazi Auto & Politiche Protezionistiche.

Deflazione Cinese

Dumping prezzi & Guerra Commerciale.

Bolla AI

Rischio crollo Tech USA & Export Elettronica.



Minaccia
all'Economia
Aperta