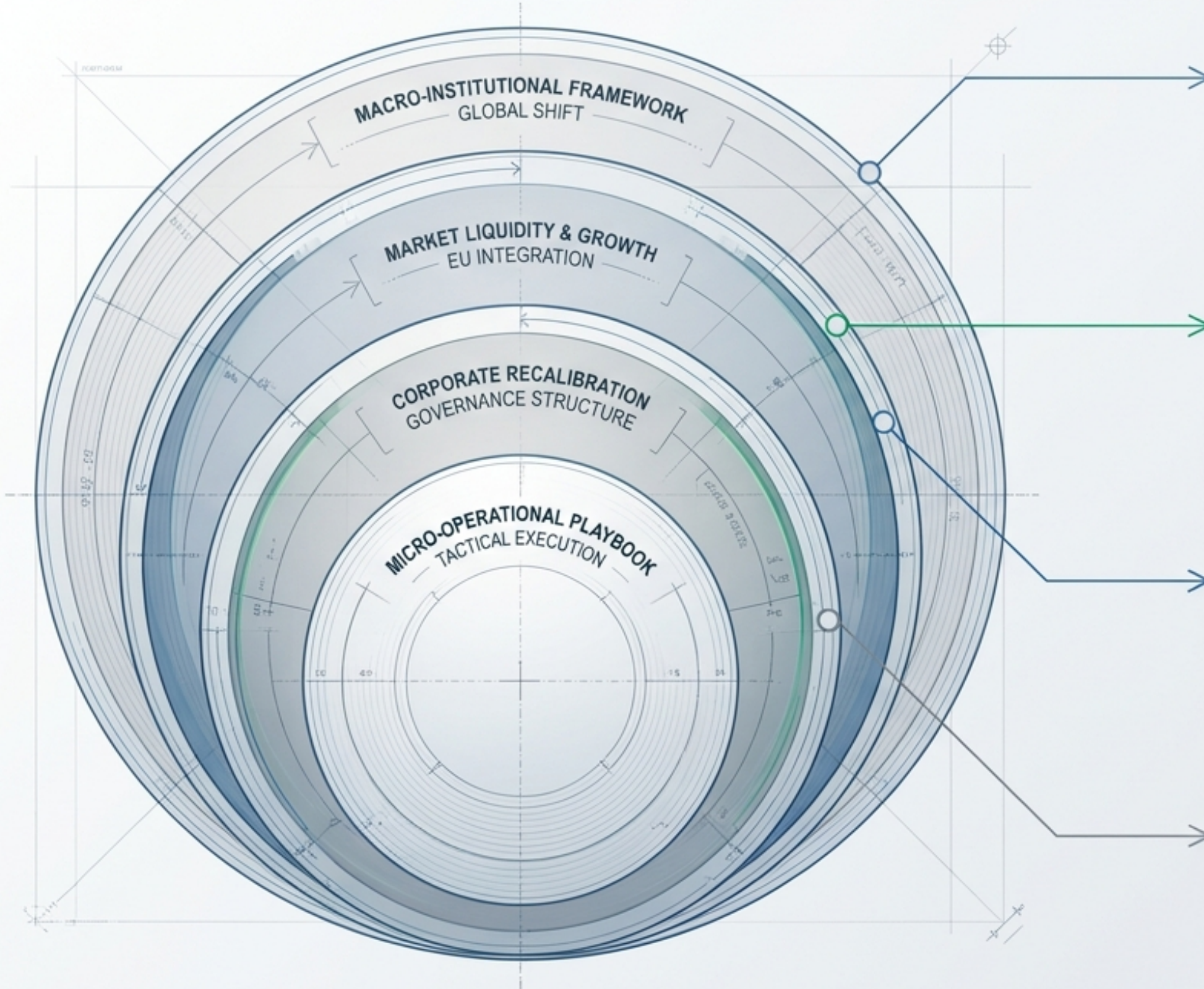


Ungheria 2026: La Mappa del Nuovo Corso

Transizione istituzionale, impatto sui mercati e playbook strategico per il Sistema Italia.



Executive Summary: Dall'Ecosistema all'Azienda



1. Il Ribaltamento Istituzionale

Fine del partito-azienda di Orbán;
supermaggioranza (138/199 seggi) per Péter Magyar

SEATS: 138 / 199 (SUPERMAJORITY)



2. Il Rally dei Mercati

Indice BUX ai massimi storici (141.478 pt); sblocco
imminente di 18 Mld € di fondi UE

BUX INDEX: 141,478 PT (ALL-TIME HIGH)
EU FUNDS UNLOCKED: €18 BN



3. La Ricalibrazione Aziendale

Deregulation fiscale vs. coercizione sulla
governance dei Campioni Nazionali

FISCAL DEREGULATION: IN PROGRESS
GOVERNANCE: NATIONAL CHAMPIONS COERCION



4. Il Playbook per l'Italia

Navigare il Compliance Stress con una tattica di
Wait & See attivo per intercettare i nuovi bandi di gara

STRATEGY: ACTIVE WAIT & SEE COMPLIANCE STRESS: NAVIGATING
TARGET: NEW PROCUREMENT BIDS



Lo Shock Geopolitico: La Nuova Supermaggioranza

69% dei Seggi
(Partito Tisza)

Fidesz
(54 seggi)

199



Gennaio 2024:
Scandalo Novák/Varga
innesca la rottura.

12 Aprile 2026:
Trionfo elettorale di
Magyar.

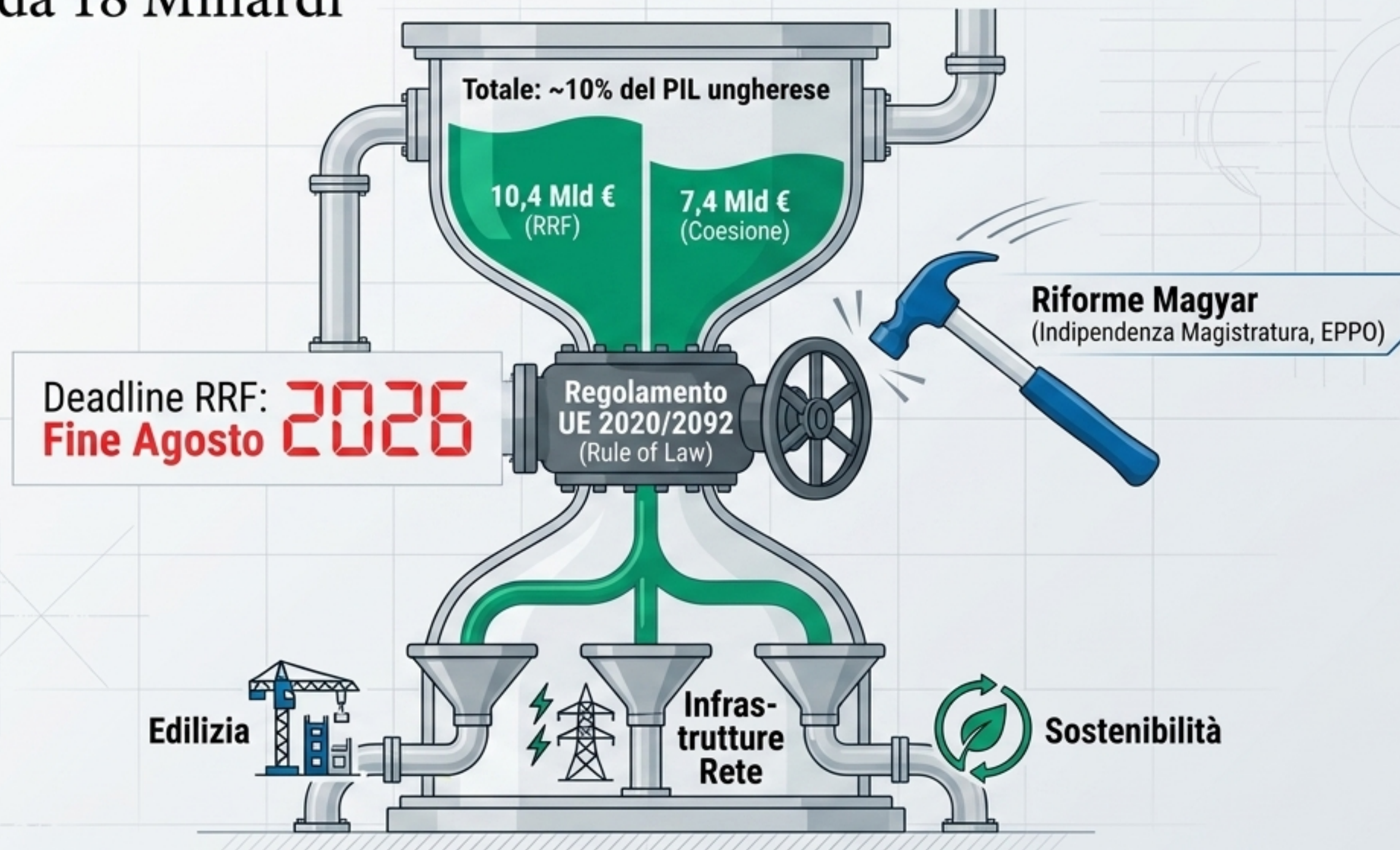
Fine Aprile 2026:
Ultimatum ai vertici
della magistratura
politicizzata e stop ai
fondi per i media di
Stato.

La fine di 16 anni di isolazionismo: Péter Magyar ottiene i due terzi del Parlamento, garantendo il potere di attuare riforme costituzionali senza ostruzionismi.

Policy Shift Matrix: Il Cambio di Paradigma

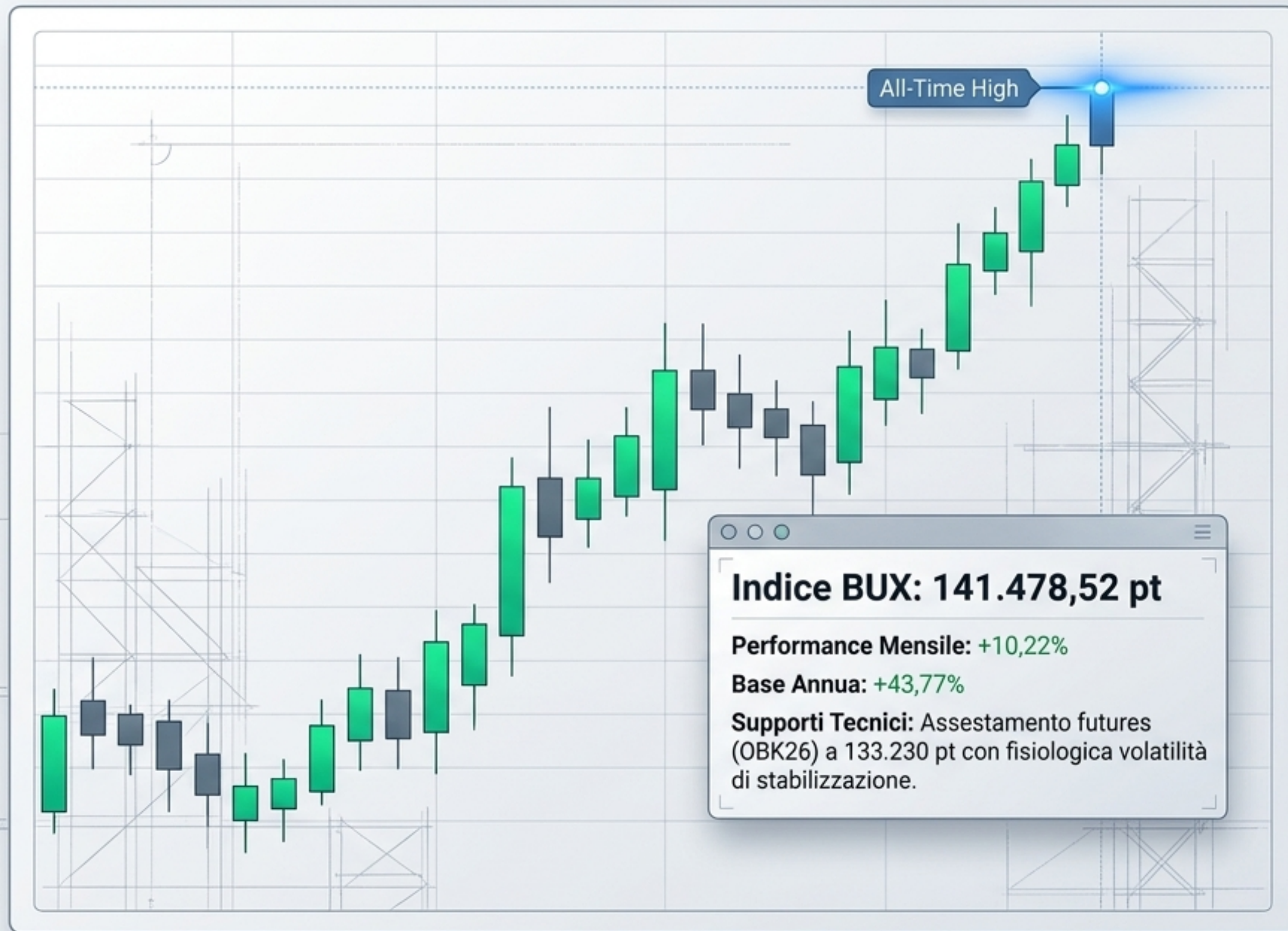
Dimensione Strategica	Era Fidesz (Pre-Aprile 2026)	Governo Tisza (Post-Aprile 2026)	Impatto sui Mercati
Politica Fiscale (Imprese)	Windfall taxes (Extraprofiti) asimmetriche	Abolizione extraprofiti; Reintroduzione KATA (PMI) e taglio IVA	Rilascio Capex 
Politica Monetaria	Svalutazione competitiva (Fiorino volatile)	Impegno formale di ancoraggio all'Euro	Stabilità FX 
Relazioni Europee	Veti ostruttivi sull'Ucraina; Isolamento	Adesione EPP0; Riforma Rule of Law	Inflow di Capitali 
Business Environment	Oligopoli e capitalismo di relazione	Trasparenza, epurazione vertici universitari (Erasmus+)	De-risking FDI 

Il Nodo di Bruxelles: La Clessidra da 18 Miliardi



Il bilaterale Magyar - von der Leyen (29 aprile 2026) ha avviato l'iter di sblocco. Il raggiungimento dell'accordo politico è atteso per fine maggio. La scommessa dei mercati poggia interamente su questa valvola.

Dashboard Mercati: Il Rally del Nuovo Corso



Inflazione (Sgonfiata, Marzo 2026)



Tasso Base (Fissato da Banca Centrale)



Previsioni PIL EBRD (2026-2027)

La Ricalibrazione dei Campioni Nazionali

Gedeon Richter (Pharma)

➤ **Performance:** Ricavi a 914 Mld HUF (+8,2%); Clean EBIT +14%. Approvazione UE del biosimilare Tuyory.

⚠ **Stress Test:** L'utile netto sconta 25 Mld HUF di perdite sui cambi.

Governance: Governo forza il blocco dividendi alle fondazioni statali (fino a sett. 2026) per piegare i vertici legati all'ex regime.

4iG Nyrt (Tech & Difesa)

➤ **Performance:** Titolo a +7,31% (2.320 HUF) in una sola seduta.

Sviluppo: Joint venture con Rheinmetall (GER) e accordo storico con Northrop Grumman (USA) per il primo satellite geostazionario. Integrazione vitale nella NATO.

MOL Group (Energia)

➤ **Performance:** Titolo a 4.136 HUF (+2,28%).

Stress Test: Scontro con la Commissione UE sul Price Cap discriminatorio per i carburanti. Magyar è obbligato a riformare il sistema senza colpire le finanze statali.

Il Sistema Italia: L'Impronta sul Bacino Danubiano

13,5 Mld €

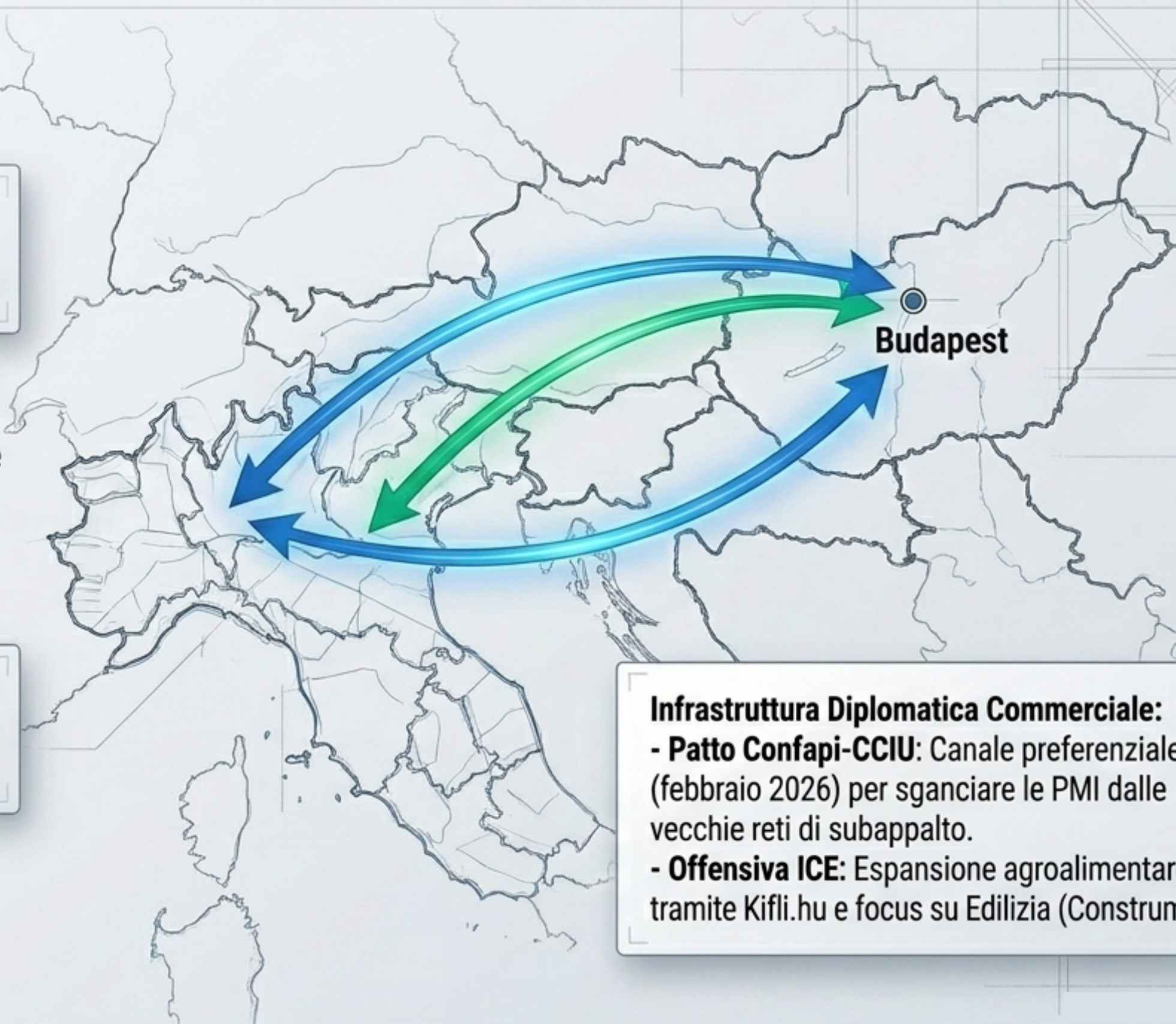
Interscambio commerciale bilaterale (2024).
L'Italia pesa per il 4,9% del commercio estero magiaro. L'Italia è il 4° mercato di destinazione e l'8° fornitore globale dell'Ungheria.

2,98 Mld €

Stock di Investimenti Diretti Esteri italiani
(+505 Mln netti nel 2023).

Infrastruttura Diplomatica Commerciale:

- **Patto Confapi-CCIU:** Canale preferenziale (febbraio 2026) per sganciare le PMI dalle vecchie reti di subappalto.
- **Offensiva ICE:** Espansione agroalimentare tramite Kifli.hu e focus su Edilizia (Construma).



Le Opportunità: La Mappa degli Investimenti 2026



Edilizia, Infrastrutture e Sanità

Vantaggio storico italiano. Attesa massiccia tornata di appalti di coesione per l'infrastrutturazione ospedaliera.



Transizione Verde (Green Transition)

54 Mln € in allocazione urgente. Spazio per il know-how italiano in economia circolare, fotovoltaico ed efficientamento idrico.



Sviluppo Microimprese

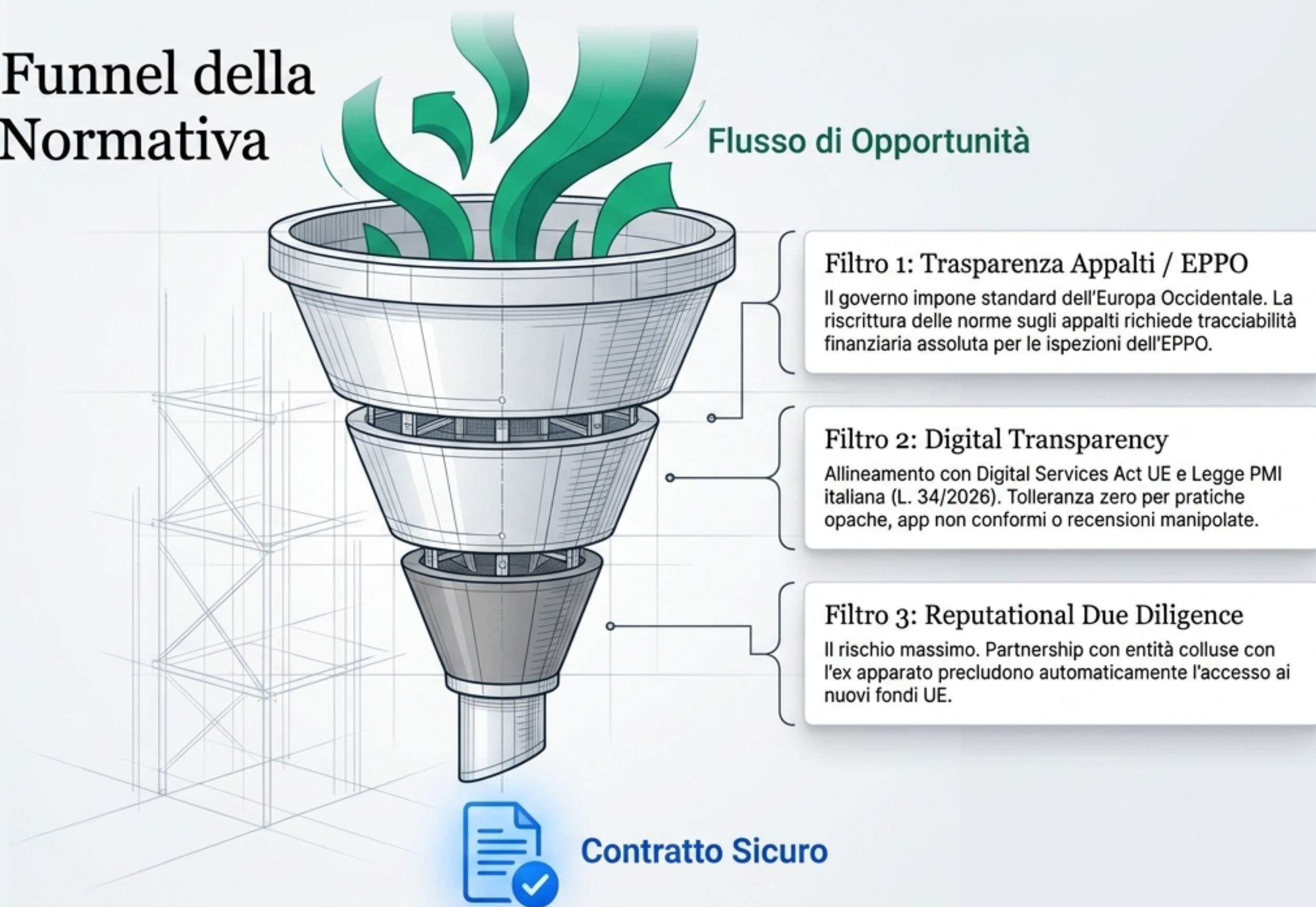
Fondo governativo da 7,5 Mln € a fondo perduto. Creazione di acquirenti cash-rich per macchinari industriali leggeri italiani.



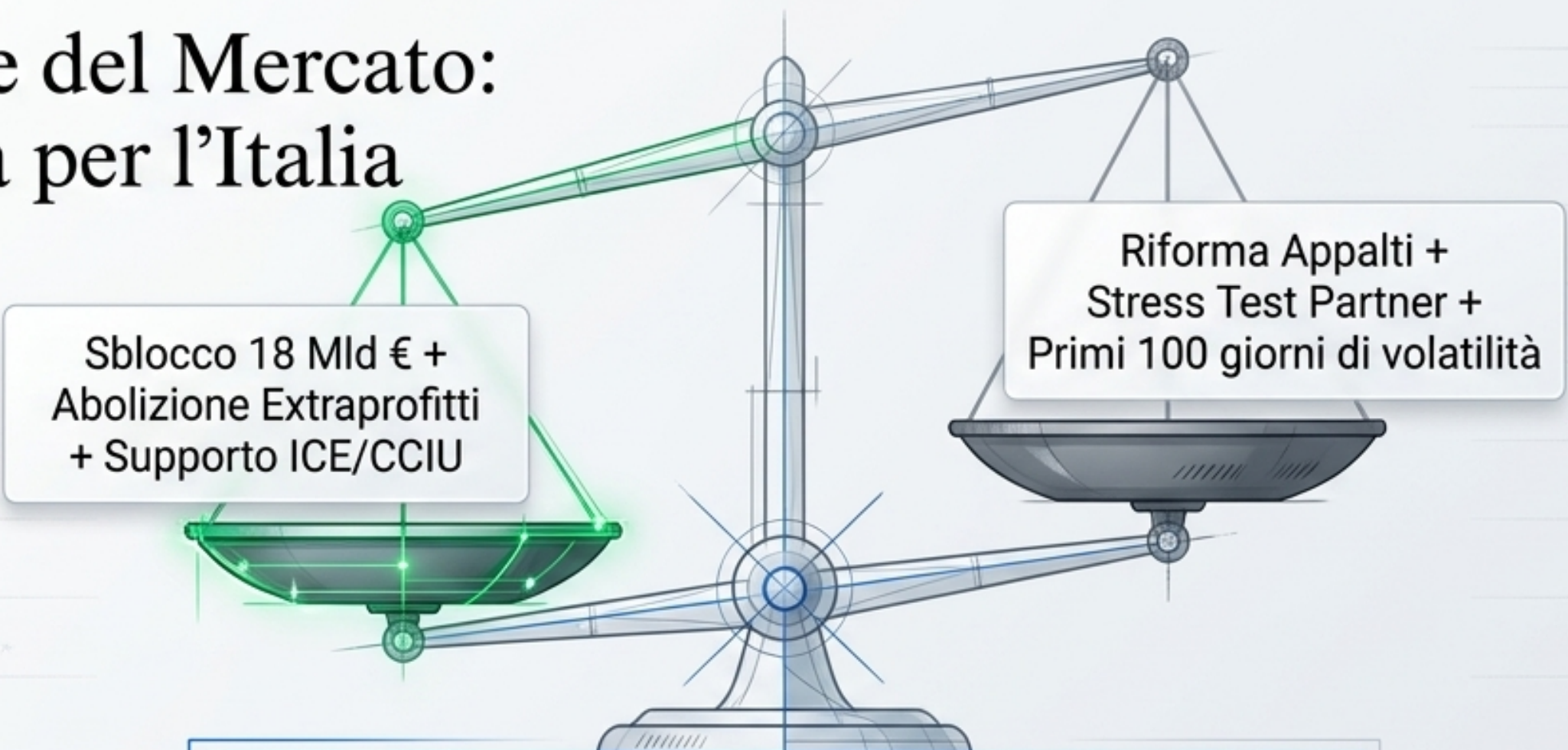
Turismo di Fascia Alta e AI

Arrivi a Budapest a 8,1 milioni. Forte spinta per attrezzature HoReCa di lusso e modernizzazione dei servizi avanzati tramite AI.

Il Rischio: Il Funnel della Compliance Normativa



L'Equazione del Mercato: La Strategia per l'Italia



Sblocco 18 Mld € +
Abolizione Extraprofiti
+ Supporto ICE/CCIU

Riforma Appalti +
Stress Test Partner +
Primi 100 giorni di volatilità

La Dottrina del Wait & See Attivo

Oggi (Q2/Q3 2026)

Profiling Rigoroso. Sfruttare l'intelligence di ICE e CCIU per per la due diligence anti-corrruzione. Aggiornare la compliance societaria. Posizionarsi sulle filiere green.

Domani (Q4 2026)

Capex Deployment. Posticipare i grandi investimenti in loco a fine anno, quando il New Deal normativo di Magyar sarà cristallizzato e l'ombrello dei fondi UE operativo.

L'Ungheria è tornata nel cuore normativo dell'Europa. La fase di attrazione capitali più promettente dell'ultimo decennio richiede preparazione tattica oggi, per esecuzione strategica domani.