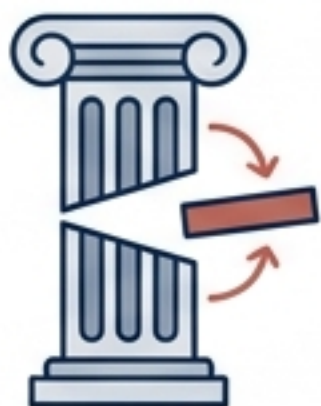




# L'Ungheria al Crocevia

Rapporto Strategico 2026. Transizione Istituzionale, Dinamiche Macro e Opportunità per il Sistema Produttivo Italiano

# Quadro Strategico di Sintesi



## Shock Istituzionale

Il "Governo Tisza" smantella i monopoli di Stato. Fine delle rendite di posizione, revisione dei grandi appalti e audit a tappeto (es. Camera di Commercio MKIK).



## Il Ritorno all'Europa

Adesione formale all'EPPU (Procura Europea) come garanzia assoluta per lo sblocco dei Fondi di Coesione e PNRR.



## Rigore Macroeconomico

La MNB mantiene i tassi al 5,50% e abbassa il target d'inflazione al 2,5%. **Nuova imposta patrimoniale** ("Vagyonadó") sui **grandi capitali** oltre i 500 miliardi di HUF.



## Ecosistemi per il Sistema Italia

Transizione da hub di delocalizzazione a partner tecnologico. Opportunità immediate in Cleantech, Automazione e Infrastrutture, blindate dagli strumenti SACE e SIMEST.

# La Fine delle Rendite: Il Nuovo Terreno di Gioco

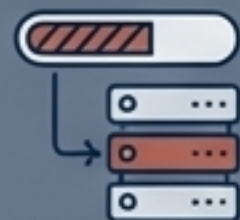
## Il Vecchio Paradigma



**Camera di Commercio - MKIK:** Tassa obbligatoria di 5.000 HUF/mese (rendita da 510 mln HUF).



**Grandi Appalti e Concessioni:** Assegnazioni opache a conglomerati (es. Concessione M1).



**Digitalizzazione Pubblica:** Esternalizzazione senza controllo (Progetto E-ING fermo al 50% con 10 mld HUF spesi).



**Accesso al Credito - Kavosz Zrt.:** Opacità nei dividendi derivanti da prestiti statali sussidiati.

## Il Nuovo Ecosistema



Tassa abolita. Commissariamento straordinario e audit forense sui fondi.



Ispezioni a sorpresa, revoche per inadempienza (23.196 mld HUF a rischio), centralizzazione dei controlli.



Rescissione dei contratti, internalizzazione tecnica governativa entro fine 2026.



Scrutinio governativo stretto, transizione verso erogazione basata sul merito competitivo.

# Operazione "Sistema Pulito": La Disarticolazione del Capitalismo di Relazione



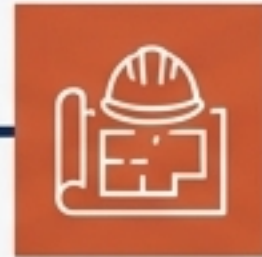
## Azione 1: Perquisizioni e Sequestri ai Vertici

Indagine NNI su ex leadership MNB. Danno erariale stimato in 300 miliardi di HUF; fine dell'immunità per l'élite finanziaria.



## Azione 2: Revoca delle Immunità Politiche

Sospensione per ex ministri per manipolazione fondi. Proposta di abolizione totale dell'immunità per reati perseguibili d'ufficio.



## Azione 3: Intervento sulle Infrastrutture (Autostrada M11)

Ispezioni non preannunciate del Ministero sui cantieri MKIF per certificare gravi inadempienze.

## Takeaway Strategico

L'eliminazione dei filtri clientelari abbatte le barriere all'ingresso. Le PMI italiane possono concorrere per fondi su base puramente competitiva.

# Il Vettore Europeo: Sbloccare i Capitali di Coesione



## Adesione all'EPP0 (Procura Europea)

L'Ungheria finalizza il quadro normativo per integrare procuratori delegati europei sul territorio nazionale.



## Conditio Sine Qua Non

L'indipendenza delle indagini fornisce la garanzia istituzionale richiesta dalla Commissione Europea.

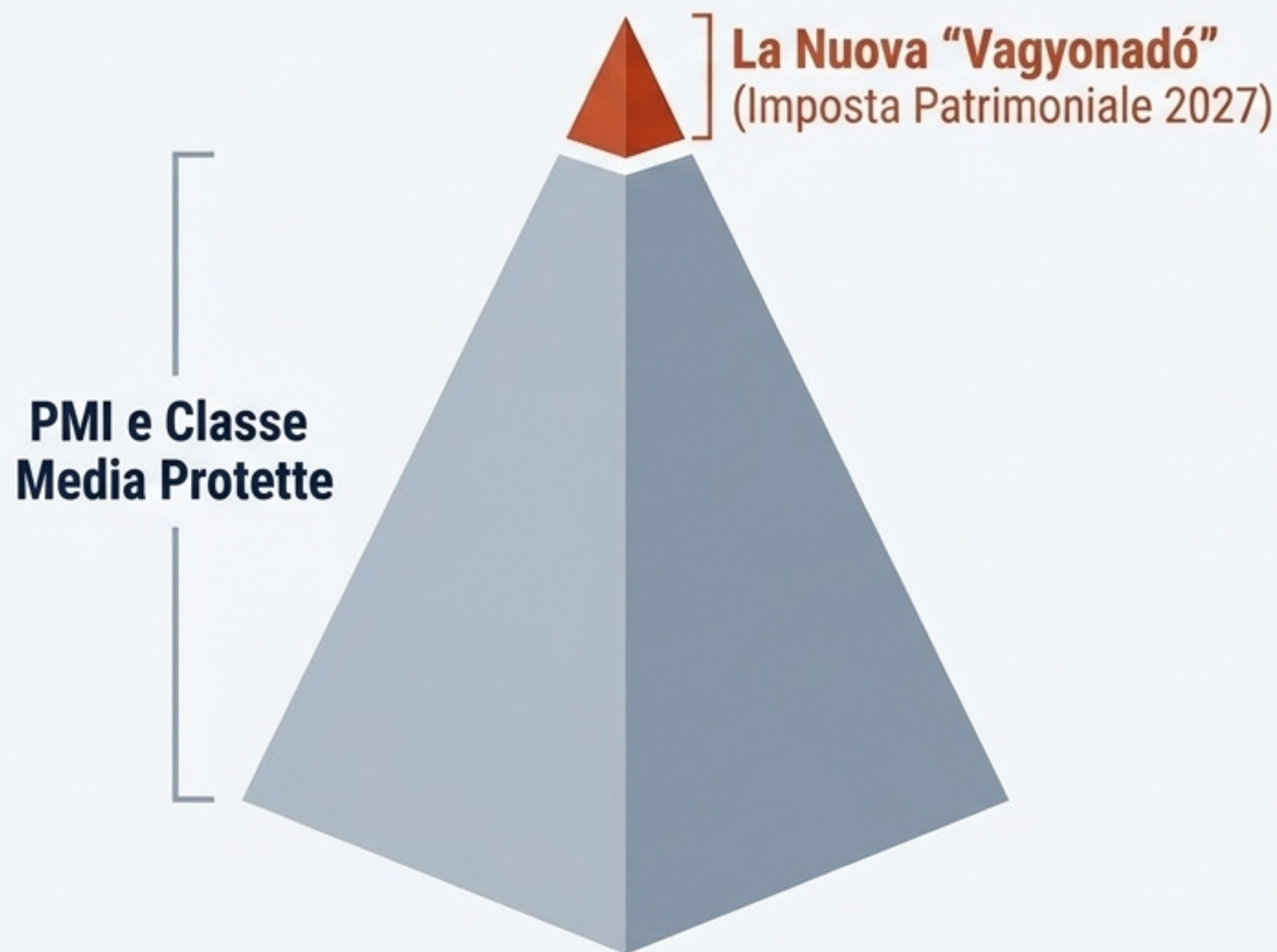


## Sblocco PNRR e Fondi di Coesione

Il riavvicinamento all'ortodossia europea sblocca flussi di capitale per investimenti strutturali e transizione ecologica.

**Indicatori di Riallineamento:** Conferenza 'Back to Europe 2026' per l'adozione dell'Euro; approccio razionale ai prestiti UE per la difesa limitati a 8 miliardi di euro per non sovraccaricare il debito.

# Bilancio e Fisco: Il Prezzo della Transizione



## Target Deficit 2026 al 7,5%

Livello espansivo mantenuto per assorbire lo shock energetico, con tagli strutturali previsti dal 2027.

## Vagyonadó: Intervento Chirurgico

Colpirà esclusivamente i super-patrimoni eccedenti la soglia dei 500 miliardi di HUF con aliquota marginale  $> 1\%$ .

## Audit sugli Stili di Vita (NAV)

Controlli incrociati sui funzionari pubblici per verificare la congruenza tra redditi legali e tenore di vita.

# Ortodossia Monetaria: Il Ritorno al Rigore della MNB



**Tasso di Riferimento Congelato**  
(Data-Driven)



**Nuovo Target Inflazione**  
(Convergenza BCE)

## Protezione dai Rischi

La MNB mantiene tassi reali positivi per difendere la valuta contro la volatilità globale e le fiammate dei prezzi energetici.

## Sincronizzazione Istituzionale

Dal 2027, i meeting del Consiglio scendono da 12 a 8 all'anno, allineandosi a BCE e FED per ridurre la speculazione.

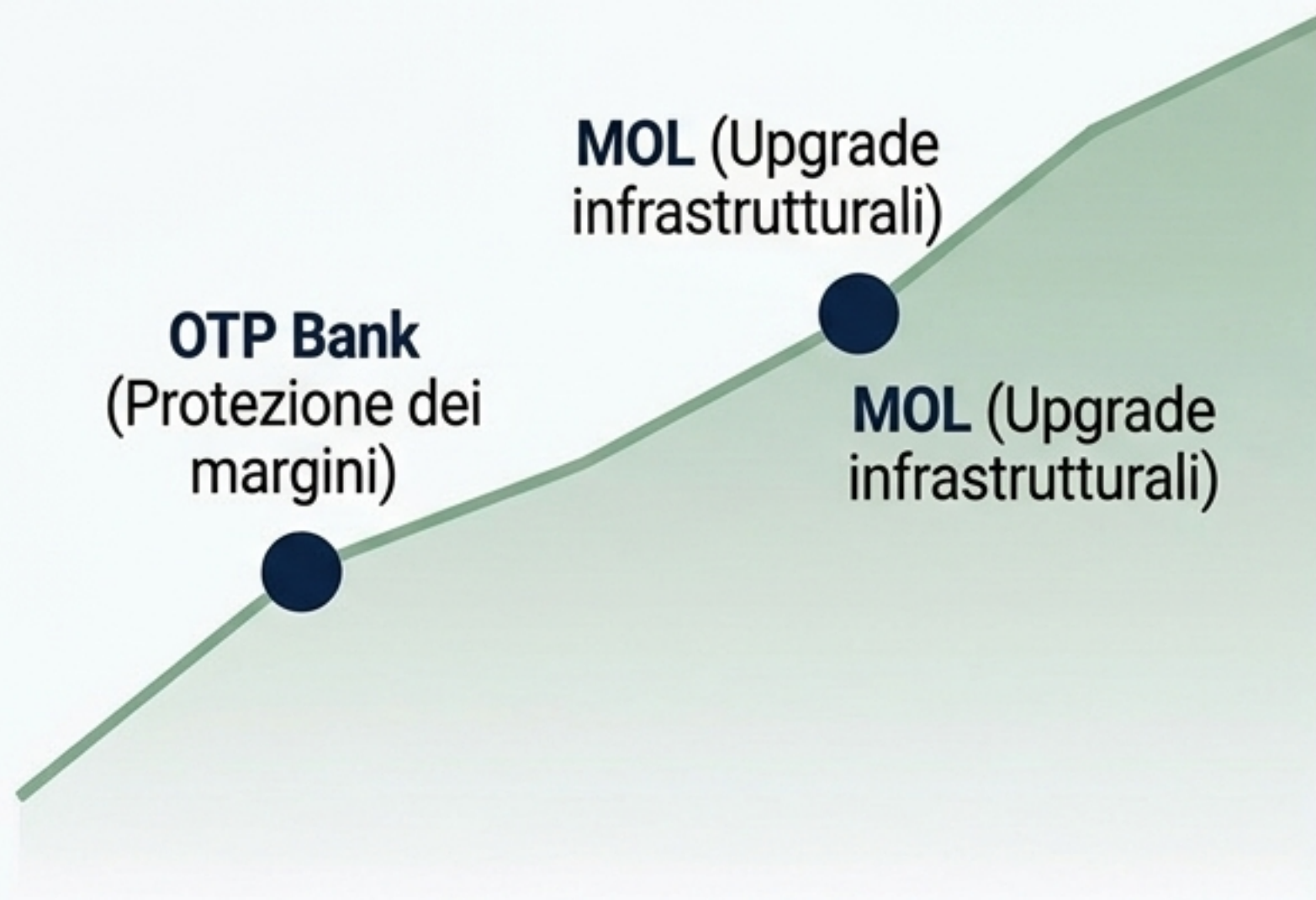
# Proiezioni 2026-2028: La Frizione Macroeconomica



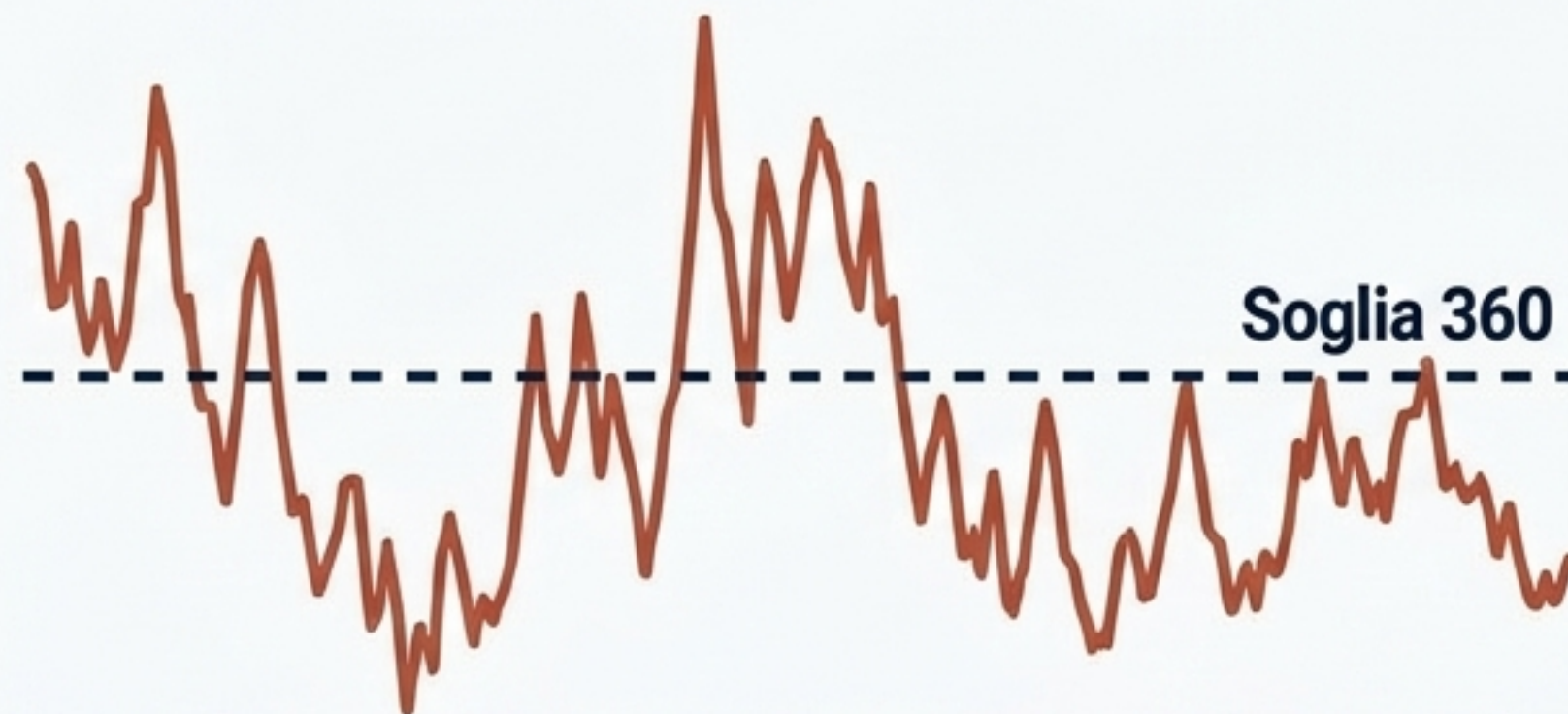
**Sintesi Operativa:** Con un deficit espansivo (6,9% stimato) e inflazione in risalita, lo spazio per abbassare i tassi è quasi inesistente. Il costo del denaro locale resterà un ostacolo strutturale.

# La Reazione dei Mercati: Ottimismo Azionario, Volatilità Valutaria

## Indice BUX in Ascesa



## Fiorino Ungherese (EUR/HUF)



**Avvertenza di Rischio:** La valuta rimane strutturalmente vulnerabile. L'hedging valutario è un imperativo categorico per gli esportatori italiani.

# L'Ecosistema Energetico: Resilienza e Decentralizzazione



# Sintesi Strategica: Il Nuovo Vettore del Valore



---

## Fine dell'Arbitraggio

Carenza di manodopera specializzata e dinamiche inflattive interne rendono obsoleto il modello low-cost.

---

## Il Nuovo Imperativo

La logistica e il manifatturiero sono costretti a investire in automazione, transizione ecologica e digitalizzazione.

---

## Il Vantaggio Asimmetrico Italiano

La nuova trasparenza negli appalti crea il terreno perfetto per ingegneria, robotica e cleantech "Made in Italy".

# Ecosistema 1: Cleantech & Gestione Idrica



Il **Driver**: Allineamento obbligatorio ai target ambientali UE per evitare il blocco dei fondi comunitari.

## €140 Milioni

Stanziamiento governativo immediato per il rinnovamento critico dell'obsoleta rete idrica nazionale.

## Il Posizionamento Italiano

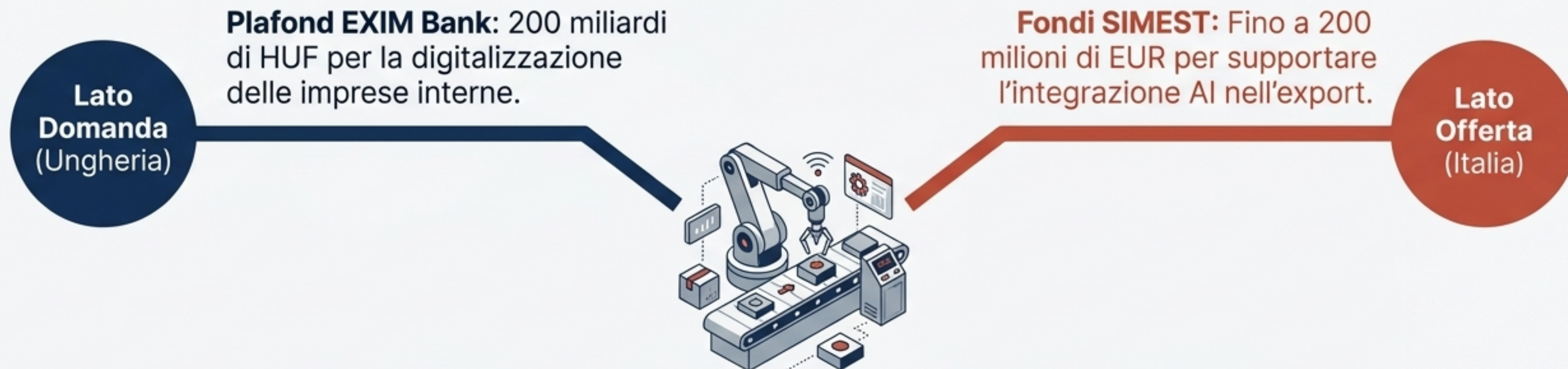


Le imprese italiane **detengono la leadership nei brevetti europei (IP)** per il trattamento delle acque reflue e tecnologie per l'economia circolare.



**Azione:** Partecipazione strategica alla fiera ENVIRONTEC Hungary, supportata dai bandi ICE per proporre tecnologie chiavi in mano.

# Ecosistema 2: Automazione, Robotica e AI



## Il Driver:

**Il Driver:** La carenza cronica di manodopera innesca inflazione salariale, costringendo il manifatturiero alla robotizzazione spinta.

**Risultato:** Adozione massiccia di macchine CNC e sensoristica IoT italiane, supportata da un finanziamento incrociato ottimale.

# Ecosistema 3: Infrastrutture e Mobilità



**Blocco Concessioni:** Stop alle opache concessioni autostradali (Caso M1/MKIF).

**Riallocazione:** 150 miliardi di HUF per 570km di viabilità secondaria in 210 municipalità.

**Sviluppo Ferroviario:**  
Vasto programma ERTMS.

**Il Vantaggio Italiano:** L'apertura a procedure di gara trasparenti favorisce nettamente i fornitori italiani di ingegneria dei trasporti e segnalamento.

# L'Architettura Finanziaria: Il Presidio del Sistema Italia



## La Sfida del Rischio

Con tassi domestici al 5,50% e un fiorino altamente volatile, l'esportazione priva di coperture espone a rischi inaccettabili.

## Strumenti Finanziari

Attivazione Piano SACE 2026-2028: Assicurazione sul credito e coperture avanzate contro il rischio di fluttuazione del cambio (FX Hedging).

## Copertura Diplomatica

Straordinario presidio territoriale garantito dall'Ambasciata d'Italia e dalla Camera di Commercio Italiana per l'Ungheria (CCIU).