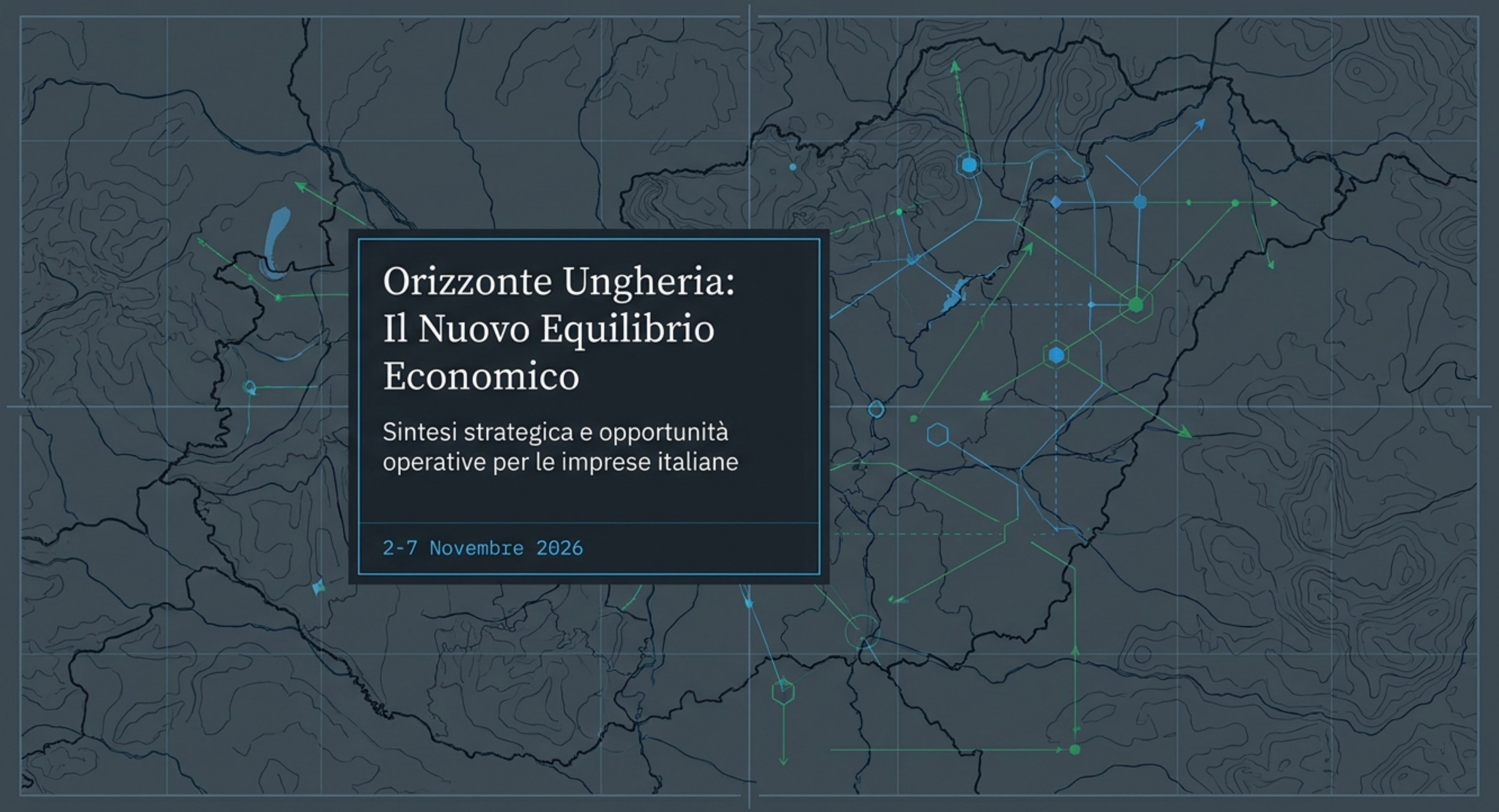
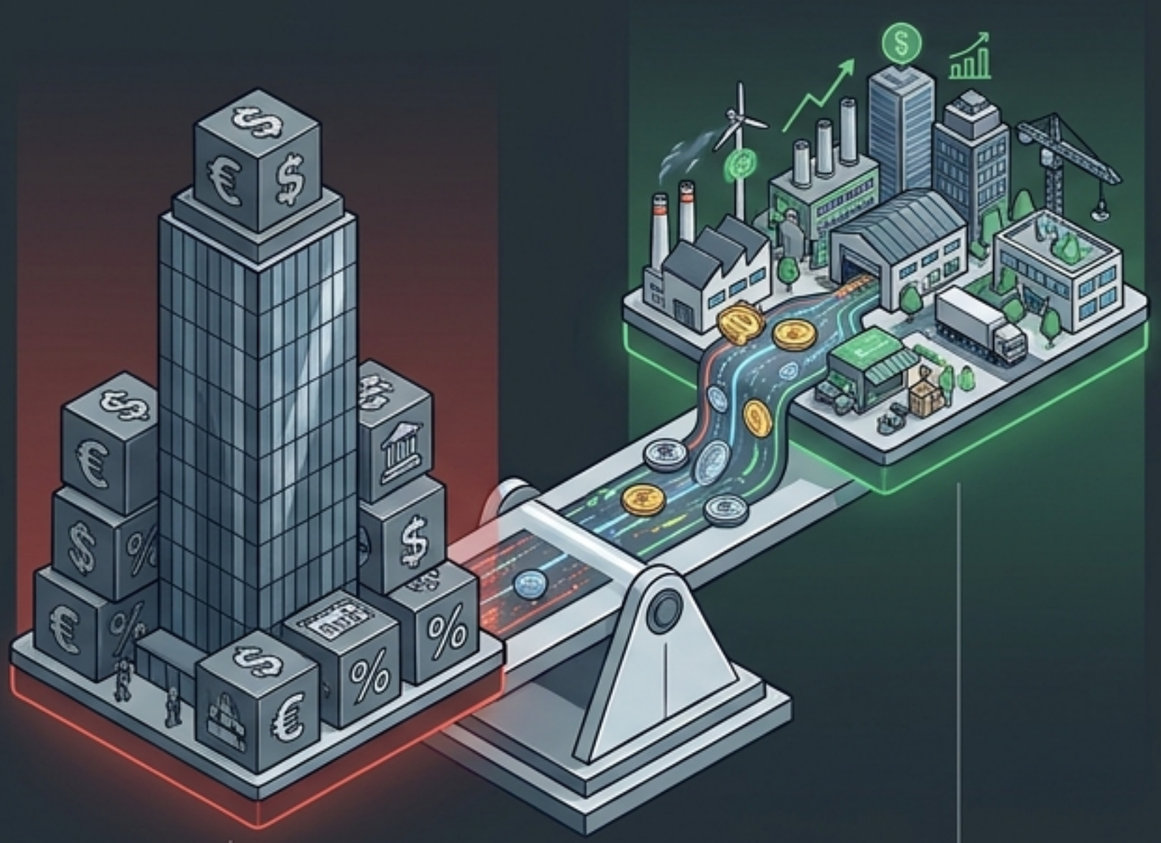

Orizzonte Ungheria:
Il Nuovo Equilibrio
Economico
Sintesi strategica e opportunità
operative per le imprese italiane
2-7 Novembre 2026

# La Sintesi Strategica: Un Mercato a Due Velocità




**01. Macro in Ripresa:**
Deficit in netto calo, produzione industriale (**+8,2%**) e consumi al dettaglio (**+4,3%**) in forte accelerazione.

**02. Biforcazione Fiscale:**
Pressione su banche e grandi patrimoni, mentre il governo sblocca un “bazooka” da **275 miliardi di fiorini (HUF)** esclusivo per le PMI.

**03. La Finestra Italiana:**
Opportunità storiche e immediate in **infrastrutture idriche**, **transizione energetica** ed **export** per il mid-market italiano.

# Il Cruscotto Economico: L'Economia Reale Accelera

## Industria




Su base annua a settembre. Indice PMI a **53,1** (sopra la media storica). Occupazione in crescita.

## Consumi




Volumi in salita a settembre. Trainano l'**e-commerce** (**+12%**) e i beni non alimentari (**+8,7%**).

## Deficit Pubblico




Miglioramento netto a ottobre rispetto al 2025.
Tagli previsti per **1.465 miliardi** nel bilancio 2027.

## Valuta (EUR/HUF)




Fiorino stabile ma sensibile agli shock globali e ai tassi internazionali.

# Chi Paga e Chi Cresce: La Nuova Matrice Fiscale

## Grandi Gruppi e Banche

- Corporate Tax al 15% (per ricavi >500 mln €).
- Tasse bancarie ed extraprofitti confermate fino al 2027 (pesano sugli utili, es. Erste -25%).
- Nuova Patrimoniale: 1-1,5% sui patrimoni netti oltre 1 miliardo di HUF.

## Piccole e Medie Imprese (PMI)

- Corporate Tax blindata al 9% (una delle più basse in UE).
- Incentivo fiscale per Ricerca e Sviluppo raddoppiato (a fronte di un contributo innovazione allo 0,5%).
- Pacchetto aiuti governativo di 275 miliardi di HUF sbloccato per il 2027.

# Il Bazooka per le PMI: Sbloccare il Capitale



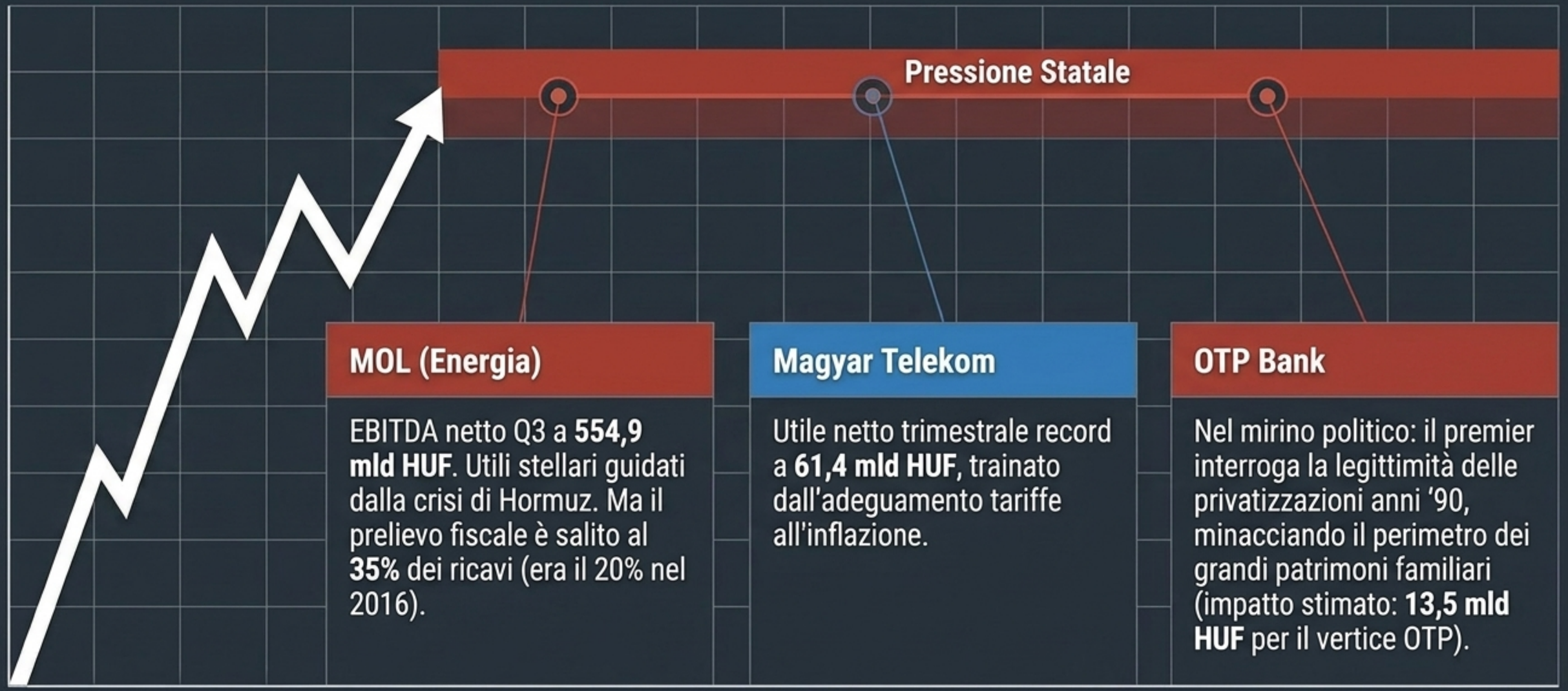

**Stream 1: Credito Agevolato (250 Miliardi)**

Rifinanziamento del Programma Széchenyi Kártya per abbattere interessi e commissioni.
Obiettivo: sostenere le 900.000 PMI ungheresi che generano il 40% del valore aggiunto.

**Stream 2: Spinta all'Export (25 Miliardi)**

Nuovo programma «piacépítő» dal 2027 per finanziare l'ingresso nei mercati esteri.
Un volano indiretto per la ricerca di partner internazionali (Italia in primis).

# Il Soffitto di Cristallo: Profitti Record, Pressione Alta




## MOL (Energia)

EBITDA netto Q3 a **554,9 mld HUF**. Utili stellari guidati dalla crisi di Hormuz. Ma il prelievo fiscale è salito al **35%** dei ricavi (era il 20% nel 2016).

## Magyar Telekom

Utile netto trimestrale record a **61,4 mld HUF**, trainato dall'adeguamento tariffe all'inflazione.

## OTP Bank

Nel mirino politico: il premier interroga la legittimità delle privatizzazioni anni '90, minacciando il perimetro dei grandi patrimoni familiari (impatto stimato: **13,5 mld HUF** per il vertice OTP).

# Il Nuovo Rigore: Tolleranza Zero su Ambiente e Appalti

## Conformità Ambientale (Caso Volta)



Sospesa la produzione a Környe per inquinamento idrico.
Segnale forte: controlli spietati sulla supply chain delle batterie.

## Trasparenza Contratti (Caso MVM)



Sotto inchiesta 30 mld HUF di contratti immobiliari assegnati senza gara.
Lancio del portale "Nyitott Akták" per desecretare accordi economici riservati.

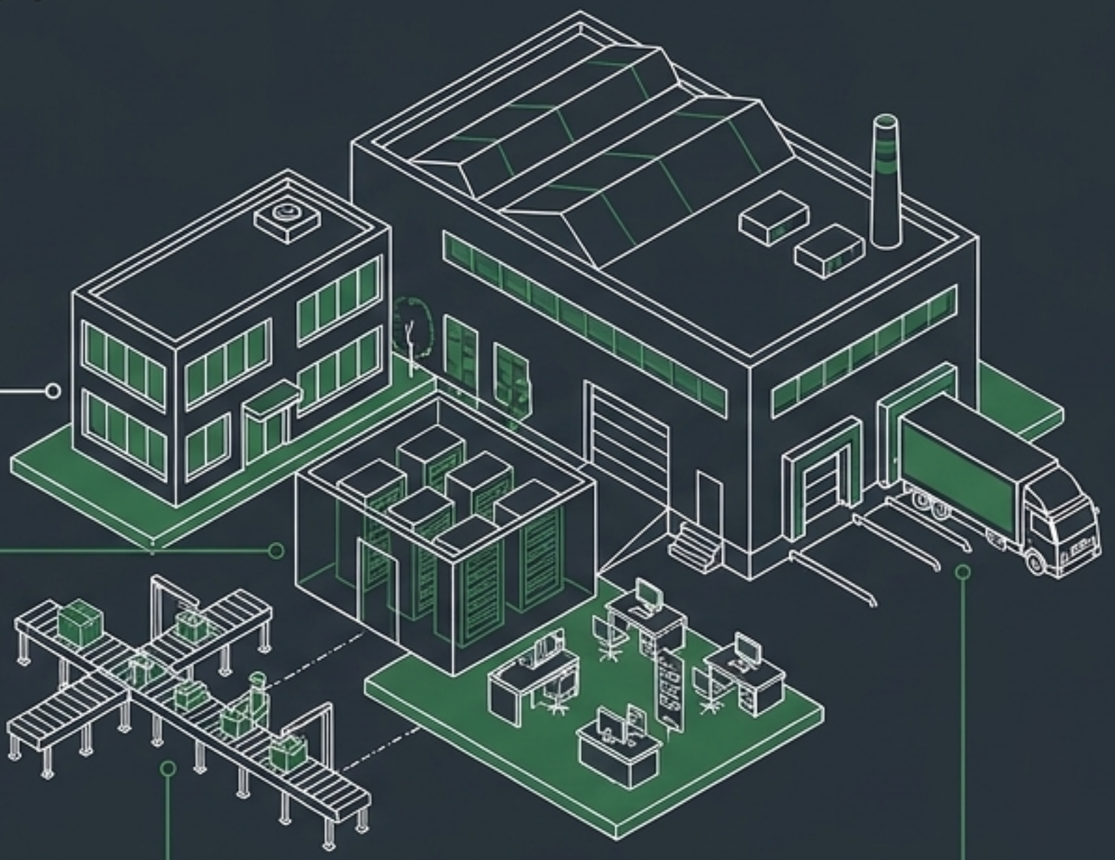
## Rischio Controparte Statale (Caso Bayer/ALTEO)



Crisi di insolvenza per Bayer Construct (vicina al vecchio governo), con un impatto di 180 mln HUF non fatturati sui fornitori come ALTEO.

# Anatomia della PMI Resiliente: I Campioni Nascosti

La produttività media è al 71% dell'UE, ma lo studio VOSZ (116 imprese) rivela un'élite iper-efficiente.



### 01. Trazione Export

Es: Büttner Kft. Esporta il 70% della produzione. Ha raddoppiato i volumi senza aumentare personale o macchinari.

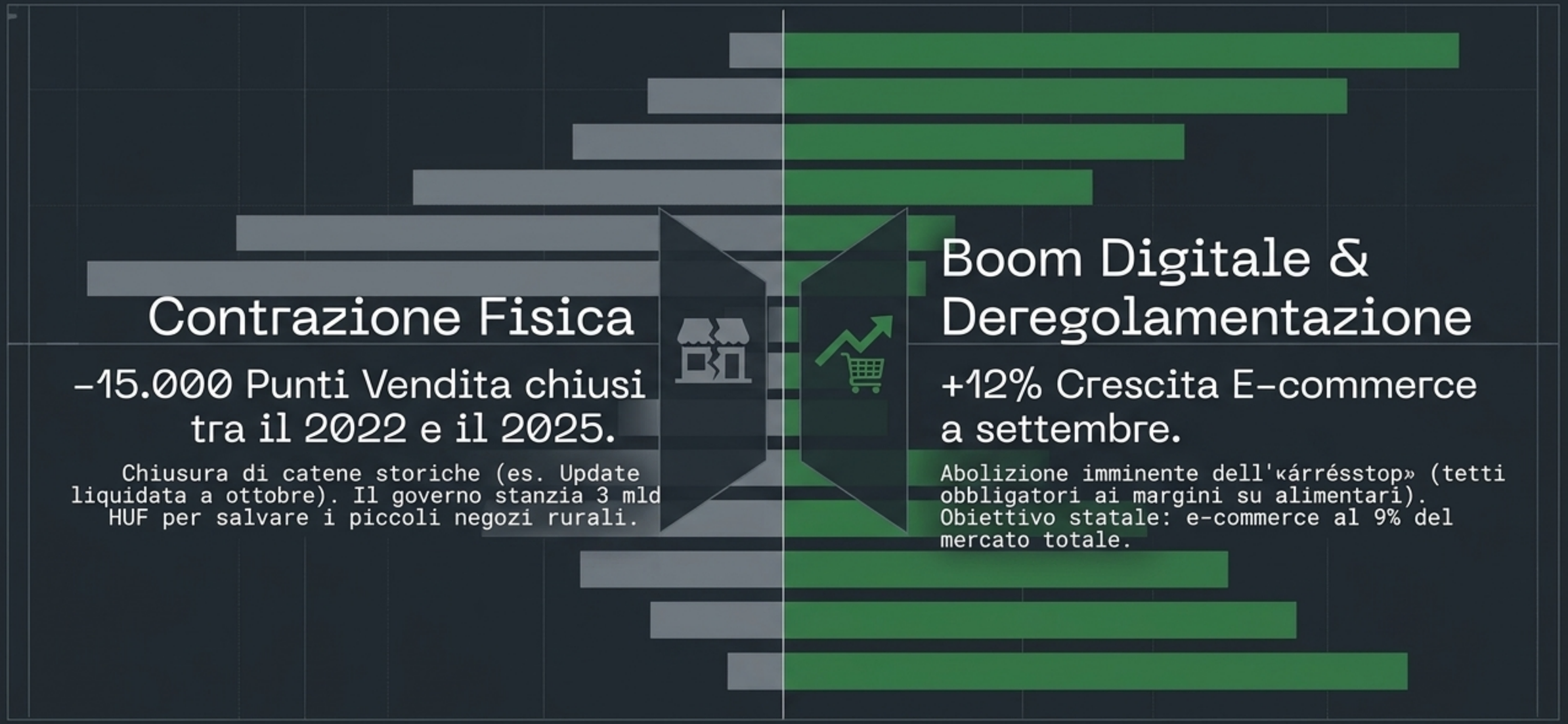
### 02. Agilità Digitale

Es: Logall Kft. Operatività totalmente paperless e adozione di sistemi ERP indipendenti (senza sussidi statali).

### 03. Efficienza di Processo

Es: 575 Custom. Riduzione del 30% dei tempi di cucitura e rendering abbattuti da 20 a 3 minuti, producendo 40.000 capi annui.

# La Metamorfosi del Retail: Margini Liberi ed E-Commerce



## Contrazione Fisica

**-15.000 Punti Vendita chiusi tra il 2022 e il 2025.**

Chiusura di catene storiche (es. Update liquidata a ottobre). Il governo stanzia 3 mld HUF per salvare i piccoli negozi rurali.

## Boom Digitale & Deregolamentazione

**+12% Crescita E-commerce a settembre.**

Abolizione imminente dell'«árrésstop» (tetti obbligatori ai margini su alimentari). Obiettivo statale: e-commerce al 9% del mercato totale.

# Mappa delle Opportunità Macro-Settoriali

## Acqua & Siccità (221 Mld HUF)

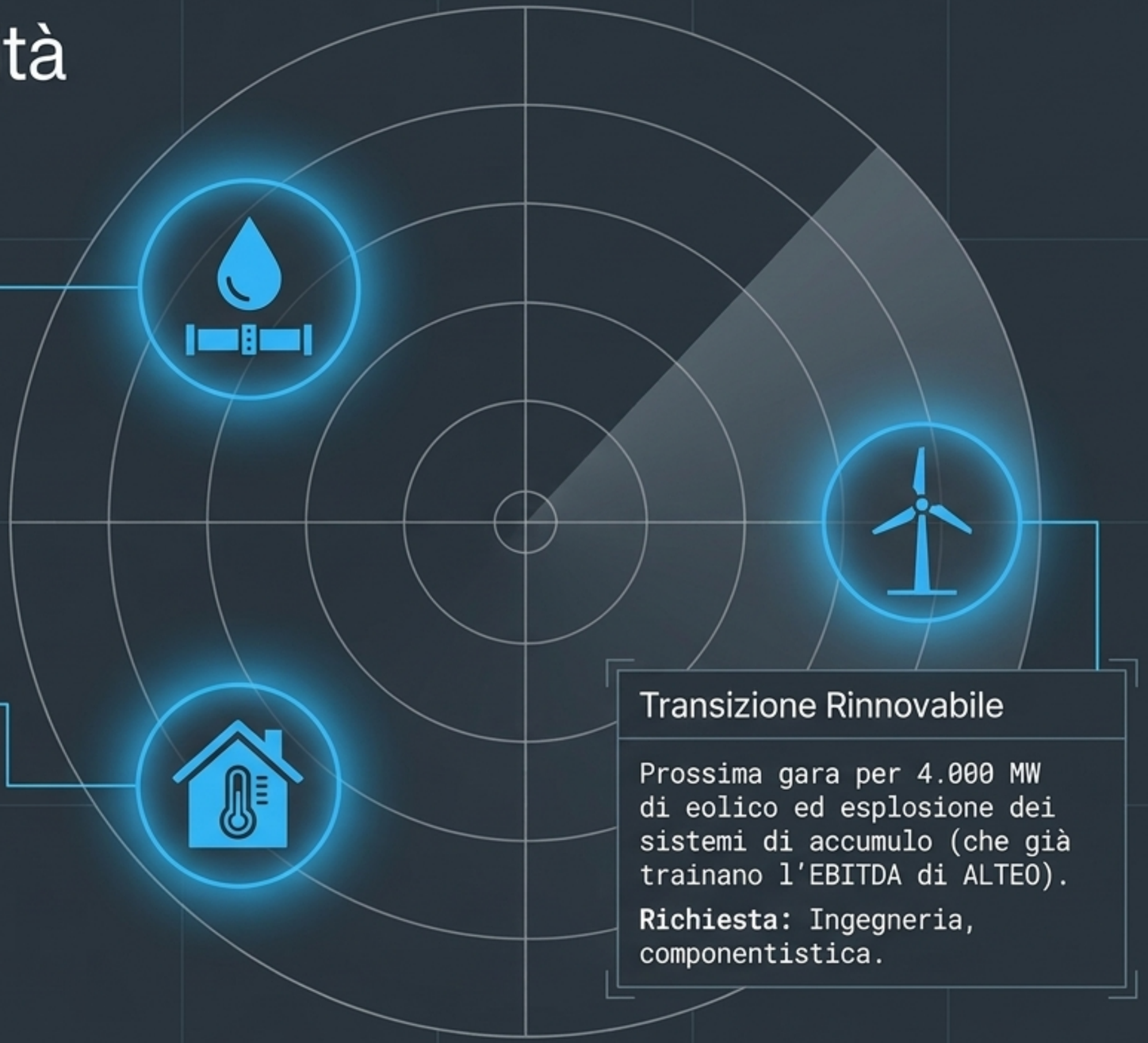
Risposta ai danni record da siccità (800 mld). Primi cantieri del Piano Nazionale Ritenzione Idrica via in autunno.

**Richiesta:** Pompe, irrigazione, sensori.

## Efficienza Edifici (Programma Wekerle+)

Riqualifcazione di 120.000 abitazioni entro il 2030 (sussidi 30-50% fino a 15 mln per casa).

**Richiesta:** Pompe di calore, isolanti, serramenti.



## Transizione Rinnovabile

Prossima gara per 4.000 MW di eolico ed esplosione dei sistemi di accumulo (che già trainano l'EBITDA di ALTEO).

**Richiesta:** Ingegneria, componentistica.

# I 6 Settori Chiave per l'Export e i Partner Italiani



### 01. Acqua & Agritech

Trattamento acque, irrigazione smart, consulenza agronomica per contrastare la desertificazione rurale.



### 02. Efficienza Energetica

Materiali da costruzione avanzati e impiantistica termica, spinti direttamente dai fondi a fondo perduto Wekerle+.



### 03. Rinnovabili & Accumulo

Fornitura di componenti, installazione e servizi di manutenzione per i nuovi parchi eolici e batterie di rete.



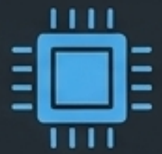
### 04. Agroalimentare & Retail

La fine dei tetti sui margini restituisce libertà di prezzo (e profitto) ai distributori di prodotti italiani premium.



### 05. Fornitura Industriale

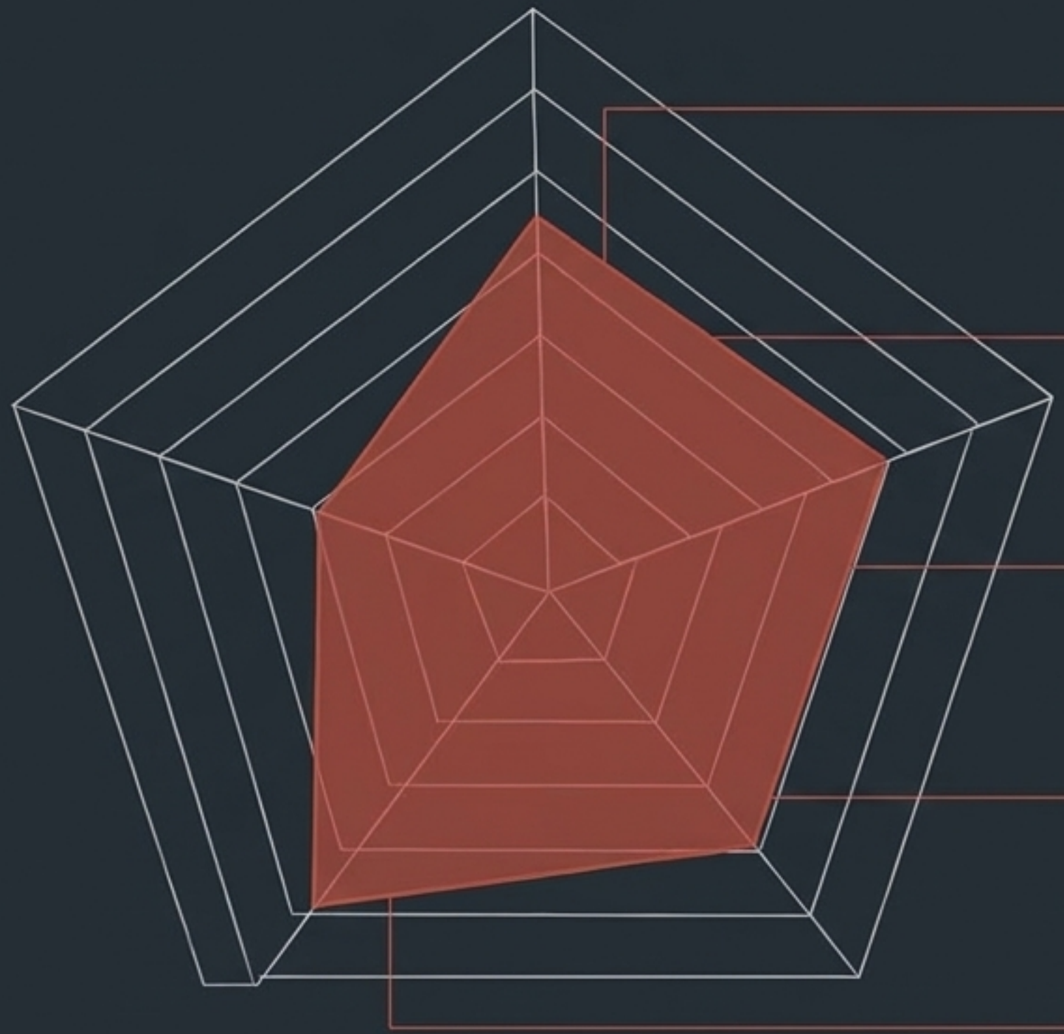
Automazione e macchinari per intercettare un'industria manifatturiera in crescita dell'8,2%.



### 06. Digitalizzazione PMI

Software ERP, automazione e formazione per colmare il gap di produttività del mid-market ungherese.

# Il Radar dei Rischi: Navigare le Sfide Operative



### Credito Caro

Le tasse bancarie straordinarie vengono inevitabilmente scaricate sui costi e sui tassi dei prestiti aziendali.

### Rischio Controparte

Necessaria due diligence profonda sull'esposizione dei partner agli appalti statali (es. rischio contagio modello Bayer).

### Compliance Ambientale

Controlli governativi severissimi senza sconti politici, specialmente nelle filiere critiche (batterie/chimica).

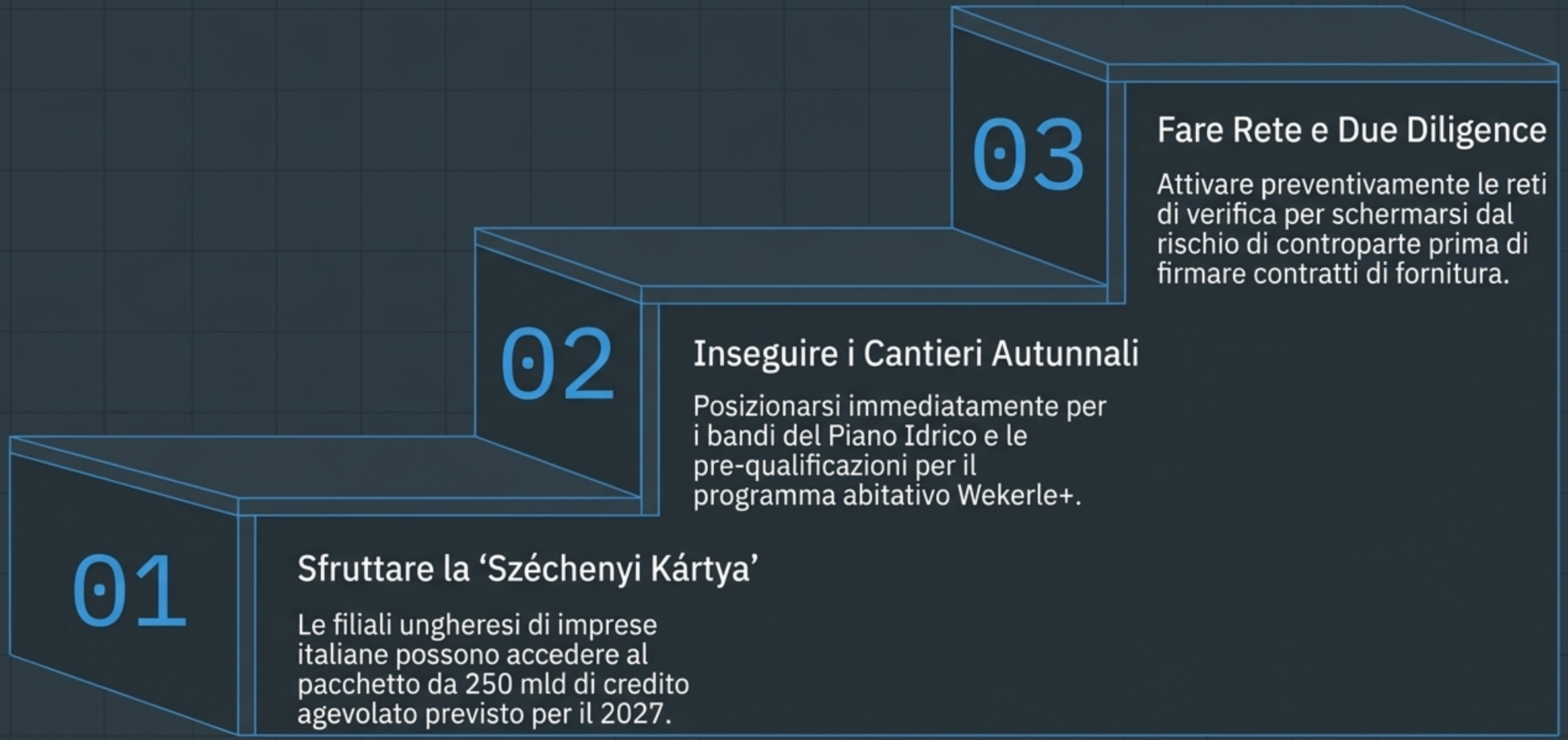
### Volatilità Valutaria

Il Fiorino (362-365) è altamente reattivo agli shock globali; coperture (hedging) necessarie per contratti a lungo termine.

### Carenza Talenti

Disoccupazione strutturale ferma al 4,6% (vs 6,2% media UE); reclutamento di personale tecnico e qualificato molto competitivo.

# Il Piano d'Azione: 3 Mosse Pratiche



01

## Sfruttare la ‘Széchenyi Kártya’

Le filiali ungheresi di imprese italiane possono accedere al pacchetto da 250 mld di credito agevolato previsto per il 2027.

02

## Inseguire i Cantieri Autunnali

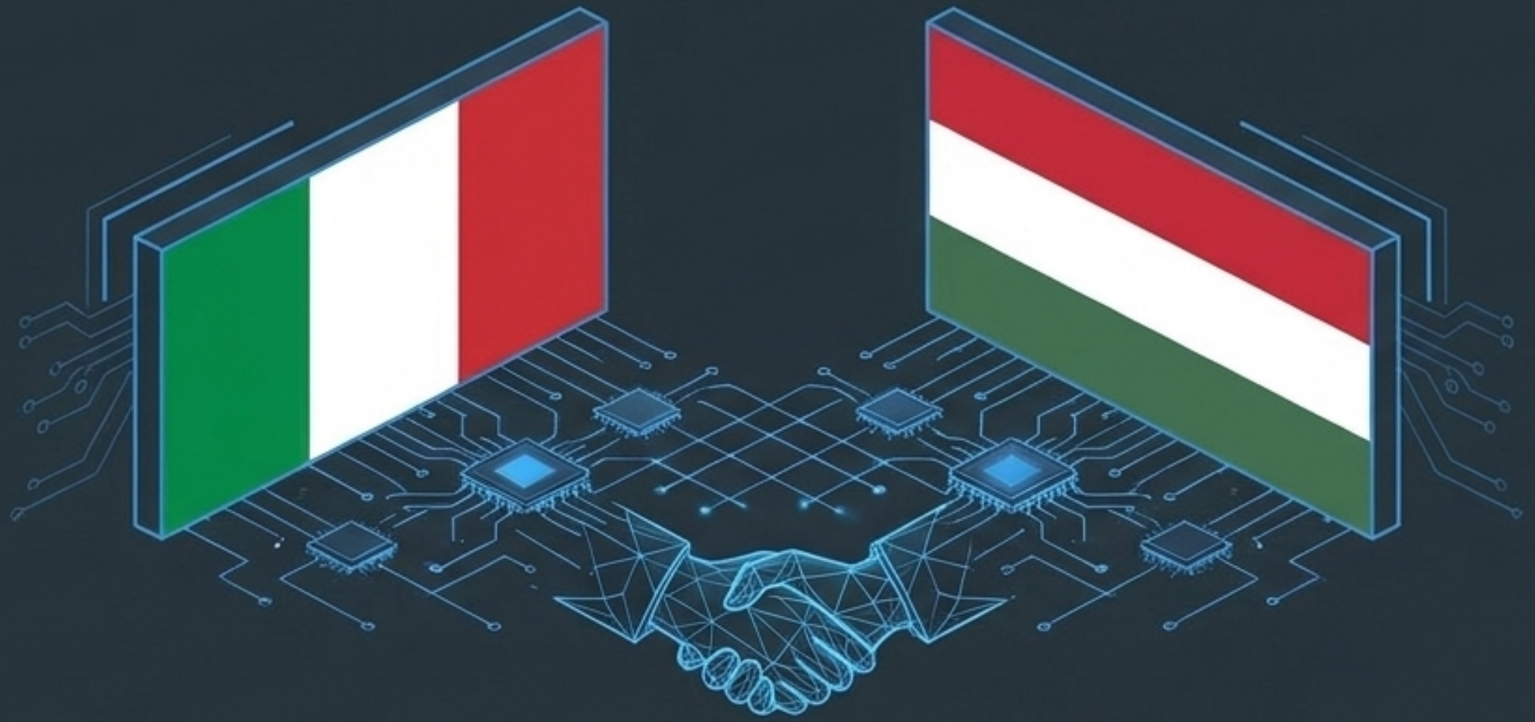
Posizionarsi immediatamente per i bandi del Piano Idrico e le pre-qualificazioni per il programma abitativo Wekerle+.

03

## Fare Rete e Due Diligence

Attivare preventivamente le reti di verifica per schermarsi dal rischio di controparte prima di firmare contratti di fornitura.

# Fondamenta Istituzionali: L’Ecosistema Italia-Ungheria



## Supporto Diplomatico e Consolare

Nuova Cancelleria consolare italiana operativa (dal 5 novembre in via Jávor 4), a snellimento delle pratiche burocratiche per gli expat e le imprese.

## Allineamento Strategico

Relazioni bilaterali solide confermate dall’Ambasciatore ungherese a Roma. Focus condiviso e investimenti congiunti su: Energia, Meccanica e Logistica (asse strategico Porto di Trieste).

# Oltre l’informazione, l’intelligenza strategica.

Sintesi e analisi a cura di ITL Group

*Questa analisi ha scopo puramente informativo e non sostituisce in alcun modo una consulenza fiscale, legale o finanziaria professionale. Dati di mercato aggiornati al 7 Novembre 2026.