



Devizapiac:

Milyen változásokra számíthatunk 2023-ban?

Útmutató, hogyan közelítse meg
2023-ban a devizák volatilitásának kérdését
és hogyan legyenek kedvezőbbek a költség-
vetési előrejelzései

Tartalomjegyzék

2. o. Előszó

3. o. Makrogazdasági kilátások

13. o. Devizapiaci változások

01

Kulcsfontosságú dátumok

02

Főbb devizapárookra vonatkozó előrejelzések

17. o. Árfolyamkockázat versus piacok volatilitása



ELŐSZÓ

Az összes, devizatranszakciót bonyolító vállalkozás ki van téve a nyereségre esetlegesen negatív hatást gyakorló árfolyamkockázatnak, függetlenül attól, hogy különböző késztermékek importjával vagy nemzetközi vállalkozással összefüggő pénzmozgásról van szó.

A nemzetközi vállalatoknak gondoskodniuk kell a megfelelő védelemről, fel kell készülniük az esetleges piaci változásokra és a megfelelő fedezeti stratégia megvalósítása érdekében különböző forgatókönyveket kell készíteniük.

Útmutatónk összefoglalja a nemzetközi makrogazdasági előrejelzéseket és azok főbb devizapárookra gyakorolt lehetséges hatását, így felkészülhet azokra az árfolyamingadozásokra, amelyekkel vállalkozásának 2023-ban esetlegesen szembe kell néznie.

Pierre-Antoine Dusoulier, az iBanFirst ügyvezető igazgatója

01

Makrogazdasági kilátások

2023 a világgazdaság töréskeresztjének éve lesz

Egy korábban még soha nem tapasztalt helyzetről beszélhetünk. Nem jellemző, hogy a gazdasági recesszió jelei ennyivel korábban megmutatkozzanak. Több ország gazdasága is a szakadék szélén áll: az eurózóna, az Egyesült Királyság, illetve azok az országok, ahol az elmúlt években jelentős ingatlanbuborék alakult ki (például Kanada és Ausztrália).

Ugyanakkor úgy véljük, hogy az Amerikai Egyesült Államokban nem kell erre számítani. Ebben a szakaszban még lehetséges a „puha landolás”, azaz a fokozatos átmenet. Nincs egyetértés ezen a téren.

Azonnal érezhető a gazdasági zavarok következménye: ismét volatilitás jellemzi a devizapiacot. Hosszabb távú jelenségre kell számítani. Ez újabb kihívást jelent a vállalkozásoknak, amelyeknek az egy évvel korábban még elképzelhetetlen tartós inflációval is szembe kell nézniük.



Makrogazdasági körkép:

Világgazdaság

Rövid távon rossz hír, hogy nemzetközi szinten gazdasági lassulás tapasztalható, középtávon azonban jó hír lehet: a jövőben csökken az infláció mértéke.

Nyár eleje óta csökkent a nyersanyagok és a tengeri szállítás ára. Az ömlesztett áru tengeri szállítására vonatkozó mutató (ásványi anyagok, gabonafélék, stb.), a Baltic Dry Index 83%-kal csökkent a válság idején tapasztalt csúcshoz képest. Ez a nemzetközi szinten tapasztalható gazdasági recesszió, illetve az ebből következő csökkenő keresletnek tudható be. Középtávon az alacsonyabb kereslet a leghatékonyabb eszköz az alacsony infláció (2% körül) elérése érdekében. Ez nem kivitelezhető zökkenőmentesen.

A Kínában elrendelt újabb lezárások bármikor fennakadást okozhatnak az ellátási láncban és átmenetileg áremelkedéshez vezethetnek.



Fő veszély
Globális recesszió



Valószínűség
Alacsony



Eurózóna

Az eurózónában gyakorlatilag el is kezdődött a gazdasági recesszió az energiaválság miatt. Ezt egyedül az Európai Központi Bank (EKB) nem hajlandó elismerni. A legutóbbi előrejelzése szerint visszafogott, 0,9%-os gazdasági növekedés várható 2023-ban.

Ezzel párhuzamosan az infláció a gazdaság valamennyi területére begyűrűzik. Valószínűleg 2023 elején lesz a legmagasabb az infláció (várhatóan 10-12%).

Az energiaválság strukturális problémát jelent az eurózónában, amely az elkövetkezendő évekre korlátozza a növekedési potenciált. Becslésünk szerint a válság miatt az európai gazdaság az EU GDP-jének 7%-át fordítja az energiafogyasztásra, ez a jövő év elején pedig elérheti a GDP 15%-át.

A végleges megoldásig még több évet kell várni (új energetikai infrastruktúrák kiépítése, az évek óta krónikus alulfinanszírozással küzdő fosszilis energiaforrásokba történő befektetések átcsoportosítása, energiahatékonyság javítása).

A tagállamoknak középtávon támogatniuk kell a vállalkozásokat és a lakossági fogyasztókat: Az EU-tagállamok 2021. szeptembere óta összesen 400 milliárd eurót fordítottak az energiaszámla kompenzálására. **Az azonban bizonyos, hogy hosszú távon magas inflációval kell számolnunk és búcsút inthetünk a strukturálisan alacsony energiaáraknak.**



Fő veszély

Idén télen korlátozott energiafelhasználás



Valószínűség

Magas

Amerikai Egyesült Államok

Az elemzők év eleje óta recessziót jósolnak, ez azonban még nem tapasztalható. Az amerikai gazdaság a vártnál nagyobb stabilitást mutat akkor is, ha ésszerűen lassulásra lehet számítani a munkaerőpiacon az elkövetkezendő hónapokban. **Az infláció 2022. júniusában elérte a legmagasabb értéket.** Ez jó hír.

Az elkövetkezendő negyedévek során valószínűleg fokozatosan csökken az infláció. Az azonban bizonyos, hogy 2024-ig kell várni ahhoz, hogy hosszú távon fenntarthatóvá váljon az infláció mértéke (2% körül).

Az ingatlanszektor az amerikai gazdaság gyenge pontja. Mintegy évi 5%-kal növeli a GDP-t. Egyelőre nincs napirenden az árak drasztikus csökkenése. Valószínűbbnek tűnik, hogy 2022-ben és 2023-ban fokozatosan megszűnik az ingatlanbuborék.



Fő veszély
Recesszió



Valószínűség
Alacsony



 **Kína**

A zero Covid politika komoly akadályt jelent a gazdasági növekedés szempontjából. Nem szabad figyelmen kívül hagyni azt sem, hogy 2021. szeptembere óta zajlik az ingatlanpiac átalakulása. A befektetők összesen 130 milliárd dolláros veszteséget jósolnak a kínai ingatlanfejlesztők mulasztásai miatt.

Összehasonlításképpen azt mondhatjuk, hogy ekkora összegű adósságot halmoztak fel az afrikai országok Kínával szemben. Ugyanakkor kevésbé valószínű a hirtelen összeomlás.

Az infláció szempontjából Kína az egyetlen ország a világ vezető gazdaságai közül, ahol korlátozott áremelkedés figyelhető meg (maginfláció, 1% körül az energia nélkül).



Fő veszély

**Ingatlanpiac
összeomlása**



Valószínűség

Alacsony



🇬🇧 Egyesült Királyság

Amit a Brexit önmagában nem tudott elvégezni, azt most a koronavírussal és a jelentős inflációval karöltve sikerült elérni. **Összeomlik az angol gazdaság. Elszabadul az infláció.** 2023-ban 13% és 18% között tetőzhet az infláció. **Hatalmas veszteségeket okoz az energiaválság.** Nem elégséges az ország gáztároló-kapacitása.

A kormány ugyan bejelentette, hogy a havi energiaszámla összege két éven keresztül nem haladhatja meg a 2500 fontot, számos háztartás és vállalkozás azonban nem tudja majd kifizetni a számlát.

Sok vállalkozást fog érinteni a csődhullám. **Nem meglepő, hogy hosszú és mély recesszió várható.** Az angol jegybank (BoE) szerint valószínűleg idén a negyedik negyedévben kezdődik majd a gazdasági visszaesés és legalább öt negyedéven át erre kell számítani.

Mintegy 2,1%-kal csökkenhet emiatt a GDP - ilyen mértékű változás történt az 1990-es évek elején tapasztalt recesszió során.

De nem ez a legrosszabb hír. Gyakran előfordul, hogy a recesszió után gazdasági fellendülés következik. Ebben az esetben azonban nem ez vár ránk. Hosszan tartó gazdasági válságra kell számítani. **A BoE előrejelzése szerint 2025-ben 1,75%-kal csökken a GDP a jelenlegi mértékéhez képest.** Semmilyen jó hírrel nem szolgálhatunk.



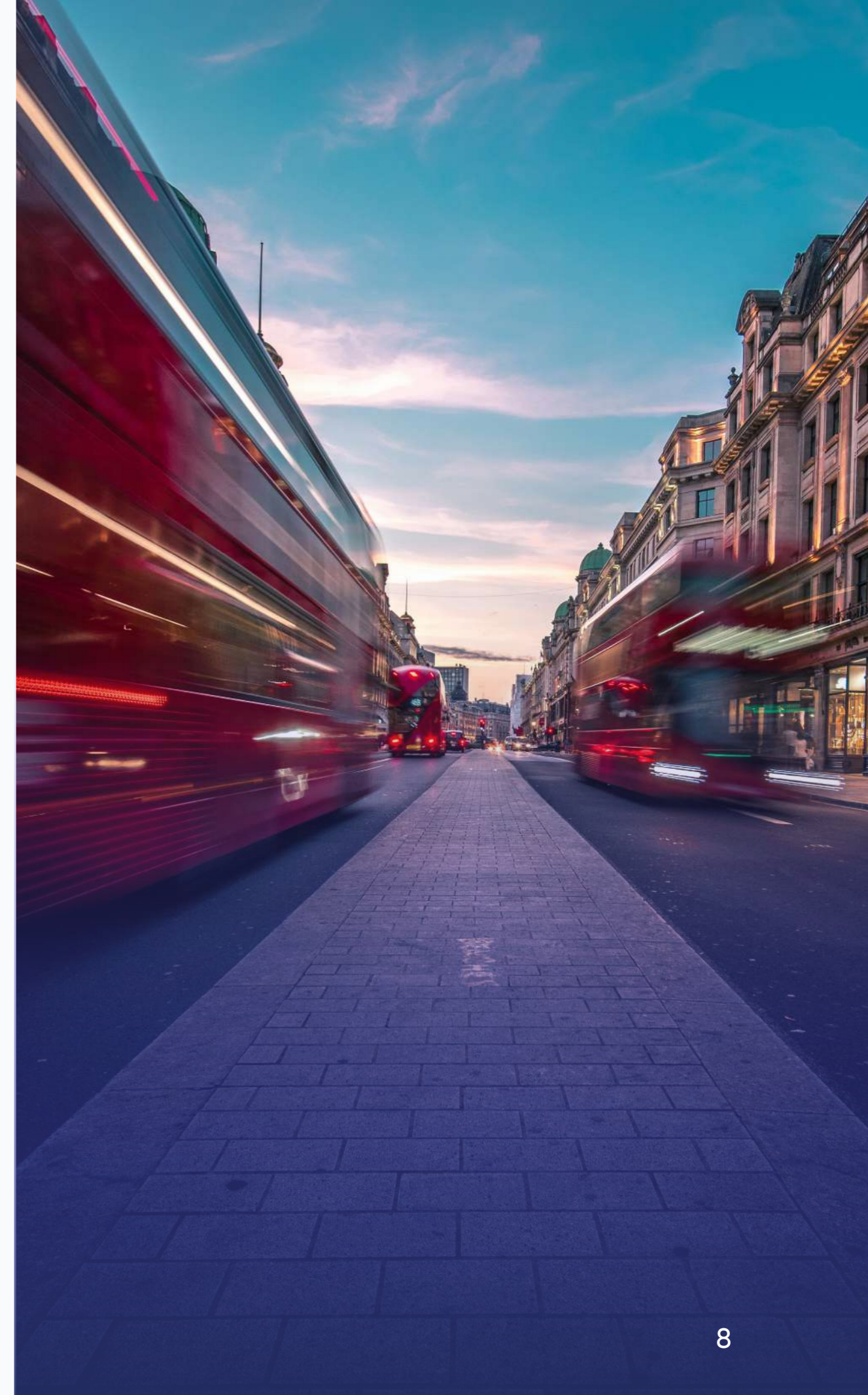
Fő veszély

Hosszú és intenzív recesszió



Valószínűség

Magas



● Japán

Japán maga mögött hagyja a deflációt (vagy negatív inflációt), az energiaárak pedig emelkednek. A japán jegybank BoJ szerint 2022. végére 2-3%-os inflációval lehet számolni.

A japán jegybank a többi ország jegybankjával ellentétben továbbra is rendkívül alkalmazkodó monetáris politikát folytat a gazdaság támogatása érdekében, ez a japán jen leértékelődéséhez vezet a többi devizával szemben.

Véleményünk szerint rövid távon nem várható változás a monetáris politikát illetően. A japán jegybank úgy véli, hogy alapvetően importált inflációról beszélünk (az energián keresztül) a kamatemelés pedig csak csekély mértékben képes azt megfékezni. Ez helytálló megállapítás.



Fő veszély

**Japán jegybank
jennel kapcsolatos
beavatkozása**



Valószínűség

Alacsony



Kanada

A megtorpanás jeleit mutatja a gazdaság (augusztusban emelkedő munkanélküliségi ráta és megszűnő munkahelyek). Továbbra is nő az infláció (8% körül). Ez eredetileg főleg az energiát érintette, mostanra azonban már begyűrűzött a szolgáltatói szektorba is. Ez a hosszan tartó infláció jele.

Leginkább az ingatlanszektor szolgáltat okot az aggodalomra. Kanada gazdasági szempontból 20%-kal nagyobb mértékben függ ettől az ágazattól, mint az Amerikai Egyesült Államok a 2006-ban tapasztalt ingatlanbuborék csúcsnál. Ebből is látható, milyen válsághelyzet alakult ki. 2022. februárját követően 18%-kal csökkentek az ingatlanárak. **2023-ban legalább 10%-os csökkenés várható, ez pedig növelné a gazdasági recesszió kockázatát.**



Fő veszély

**Ingotlanpiac
összeomlása**



Valószínűség

Magas



Ausztrália

Stabil helyzet jellemzi a gazdaságot és a munkaerőpiacot is. A jelek szerint azonban gyorsan kipukkadhat az ingatlanbuborék.

Az Ausztrál tartalékbank (RBA) irányadó kamatát követő, növekvő hitelfelvételi kamat az árcsökkenés legfőbb oka. Az Amerikai Egyesült Államokban a 2006-os csúcs és a 2012-es mélypont között 27%-kal csökkentek az ingatlanárak. **Ausztráliában is ilyen jelentős mértékű, de gyorsabb árzuhanás várható, mely 2023-ban elérheti a 20%-ot.**

Amennyiben ez a forgatókönyv valósul meg, hamarabb bekövetkezik harminc év után az első recesszió (ha elvonatkoztatunk a koronavírus miatti recessziótól).



Fő veszély

**Ingatlanpiac
összeomlása**



Valószínűség

Magas

Magyarország

A gazdaság stabil teljesítményt nyújt (különösen az ipar). **Ugyanakkor elkerülhetetlenné válik a gazdasági visszaesés a magyar és a német gazdaság közötti szoros kapcsolat, illetve az energiaárak további emelkedése miatt.**

Ez tovább növeli a technikai recesszió kockázatát. **Még idén, 20% fölött tetőzhet az infláció** (az infláció mértékének meghatározásánál figyelembe vett javak és szolgáltatások mintegy harmadánál egy évre vetítve több, mint 20%-os emelkedés tapasztalható).

Időbe telik majd a dezinfláció. Előrejelzésünk szerint jövőre 15% lesz az átlaginfláció mértéke, csak 2024 vége felé csökken 5% alá.

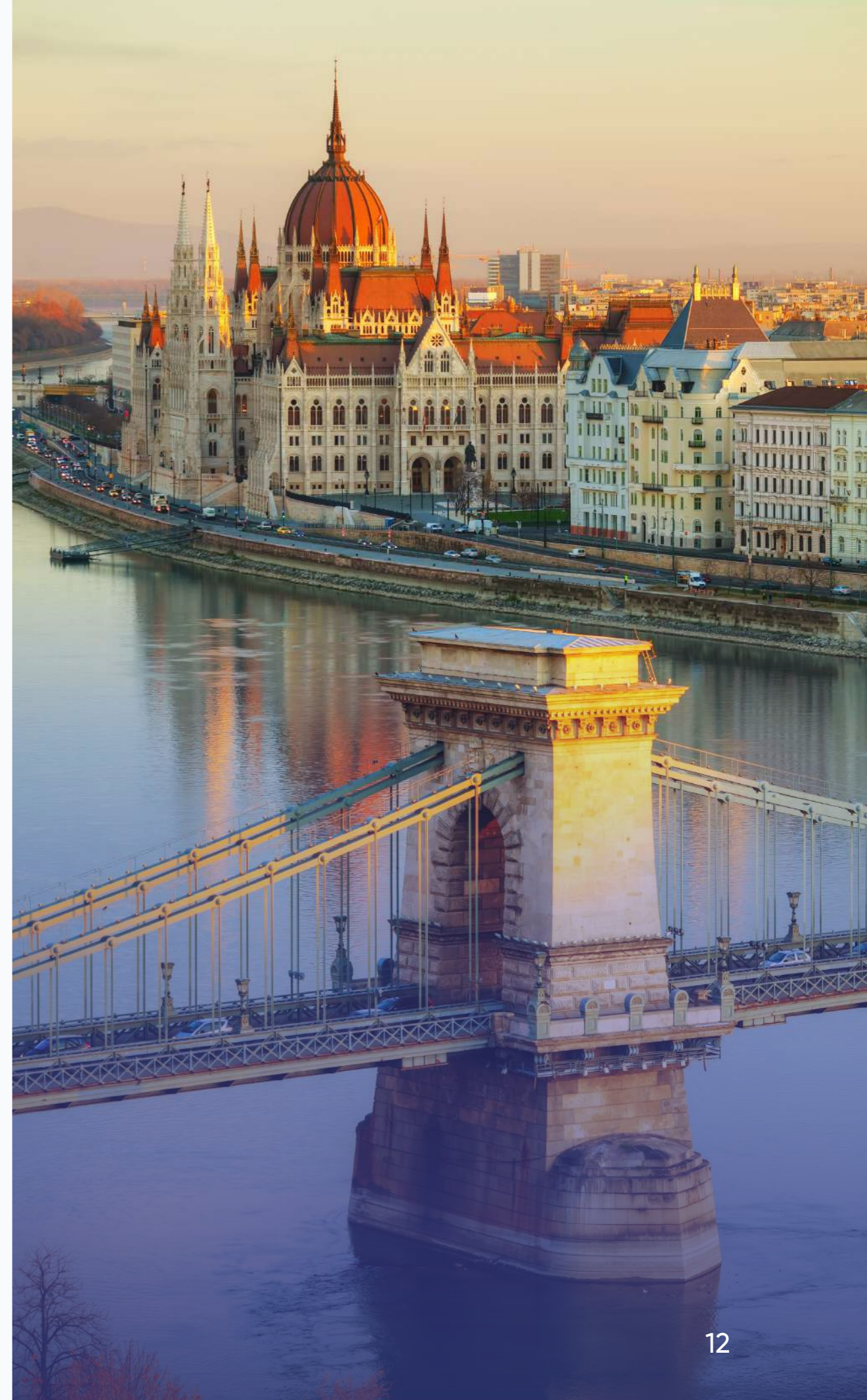
A Magyarország és Európai Unió közötti jogállamisággal kapcsolatos vita rövid távon jelentős aggodalomra ad okot. A feleknek valószínűleg sikerül kompromisszumot kötni.



Fő veszély
Technikai recesszió



Valószínűség
Közepes



02

Devizapiaci változások

Kulcsfontosságú dátumok

Makrogazdasági
előrejelzések

Devizapiaci változá-
sok

Árfolyamkockázat versus
piacok volatilitása

2022. október/november: Európában energiakorlátozás veszélye

A legtöbb európai országban ebben az időszakban kezd nőni az energiafogyasztás. Fennáll a veszélye annak, hogy nehéz helyzetbe kerül az energiaellátó rendszer. Elképzelhető, hogy korlátozásokat vezetnek be.

2022. október 16.: Kínai Kommunista Párt XX. Kongresszusának kezdete

Újabb öt évre meghosszabbítják Xi Jinping elnök mandátumát.

2022. október 08.: Időközi választások az Amerikai Egyesült Álla- mokban.

Még távolról sincs vége a játszmának. A legfrissebb közvélemény-kutatási eredmények szerint a szavazati szándékot illetően fej-fej mellett haladnak a demokraták és a republikánusok.

2023.¹ negyedév: A fejlett országokban hivatalosan is bejelentik a gazdasági recessziót (eurózóna).

2023. február: Az Európai Központi Bank véget vethet a szigorúbb monetáris politikának.

2023. április: IMF és Világbank tavaszi ülése.

Az ülésen gazdasági előrejelzéseket fogalmaznak meg, továbbá szükség esetén kezdeményezhetik a jegybankok közötti szorosabb együttműködést.

Főbb devizapárokra vonatkozó előrejelzések:



EUR/USD

A tényleges árfolyamot alapul véve 29%-kal magasabb a dollár árfolyama az euróhoz képest.

Ez legutóbb 2002-ben történt meg. Ezt követően a dollár lassan leértékelődött, ez a folyamat 2008. áprilisáig tartott (a globális pénzügyi válságig). Nem valószínű, hogy ez ismét bekövetkezik.

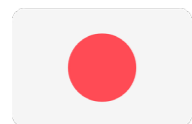
Két tényező is elősegíti az euró árfolyamának hosszú távú csökkenését: az Amerikai Egyesült Államokban és az eurózónában alkalmazott irányadó kamat közötti különbség, valamint az eurózónából külföldre áramló tőke, amely hűen tükrözi a külföldi befektetők európai energiaválsággal kapcsolatos aggodalmát.



EUR/GBP

Az Árutőzsdei Határidős Kereskedési Bizottság heti COT jelentése szerint alapvetően csökkenő tendencia figyelhető meg a devizapiacra az angol fontot illetően.

Ez utóbbi stabilan ellenállt a Brexitnek. Ugyanakkor jelentős változások várhatók. Az elkövetkezendő hónapokban leértékelődhet az angol fizetőeszköz, mivel az Egyesült Királyság hosszú gazdasági recesszió kezdődik és rendkívül gyorsan emelkedik az infláció mértéke.



EUR/JPY

2022. május óta folyamatosan arról beszélnek a devizapiacra, hogy beavatkozás várható a japán jegybank részéről a jen árfolyamának támogatása érdekében. Ez végül szeptemberben történt meg.

Ugyanakkor még korai lenne nyilatkozni, hogy sikeres volt-e a művelet. Hosszú távon ritkán hatékony az ilyen jellegű beavatkozás, ha a világ vezető jegybankjai nem összehangoltan lépnek fel. 1998-ban a japán és amerikai hatóságok szorosan együttműködtek a jen felvásárlása során az árfolyam emelése érdekében. Nem járt sikerrel az erőfeszítésük. Egészen az 1998-ban bekövetkezett pénzügyi válságig kellett várni a jen tartós erősödéséhez.



EUR/CHF

Legutóbb 2022. júliusában hajtott végre devizapiaci beavatkozást a Svájci Nemzeti Bank (BNS) a svájci frank euróval szembeni árfolyamának csökkentése érdekében.

A BNS azóta már elfogadta az erős fizetőeszközt. Ennek segítségével mérsékelni lehet a Svájci Államszövetség legfőbb gazdasági problémájának tartott importált inflációt. Ilyen körülmények között rövid-és középtávon is az EUR/CHF árfolyamának csökkenésére számíthatunk.

DEVIZAPIACI VÁLTOZÁSOK



EUR/CAD

A kanadai dollár értéke erősen függ a globális nyersanyagáraktól. Mivel ezek az árak továbbra is magasak, alapvetően csökkenő tendencia figyelhető meg az EUR/CAD árfolyamát illetően.

Amennyiben 2023-ban összeomlik a kanadai ingatlanpiac, megfordulhat a tendencia a devizapárt illetően.



EUR/AUD

Az RBA mérsékelni kívánja a kamatemelés ütemét.

Ez azonban nem befolyásolja az EUR/AUD devizapárral kapcsolatos véleményünket. Alapvetően csökkenő tendencia figyelhető meg. 2023-ban ismét emelkedhet az euró árfolyama, ha hirtelen kipukkad az ausztrál ingatlanbuborék.



EUR/CNH

Nyár óta hallhatók a kínai fizetőeszköz leértékelésével kapcsolatos híresztelések.

2015-ben Kína augusztus kellős közepén három alkalommal is leértékelte a valutáját a gazdaság támogatása érdekében. Ez a tőke tömeges külföldre áramlásához vezetett. Több évbe telt a folyamat megfékezése. Attól tartunk, hogy Kína ismét ebbe a hibába fog esni. A Kínai Népi Bank által közzétett adatok alapján megállapítható, hogy az intézmény hetek óta pénzügyi beavatkozásokat hajt végre a kínai fizetőeszköz árfolyamának támogatása érdekében.

Véleményünk szerint Kína számára kiemelkedően fontos, hogy a Kínai Kommunista Párt október 16-ra tervezett Kongresszusának közeledtével megőrizze fizetőeszköze stabilitása.



EUR/HUF

Semmi nem tudja befolyásolni a legalább év végéig várható emelkedést.

A devizapiaci szereplők többsége azt az álláspontot képviseli, hogy jobb, ha az emberek az euró és nem a forint mellett teszik le a voksukat (még akkor sem, ha szinte biztosan recesszióra számíthatunk az eurózónában).

Úgy véljük, hogy a forint szempontjából alapvetően csökkenő tendenciára kell számítani addig, amíg meg nem oldódik a Magyarország és Európai Unió közötti, jogállamissággal kapcsolatos vita (ezt követően Magyarország hozzáférhetne a jelentős összegű európai támogatásokhoz).

DEVIZAPIACI VÁLTOZÁSOK

Deviza	Spot árfolyam	3 hónapos előrejelzés	6 hónapos előrejelzés	12 hónapos előrejelzés
EUR/USD	0,98	0,90	1,05	1,08
EUR/GBP	0,87	0,95	0,90	0,85
EUR/JPY	142	140	130	128
EUR/CHF	0,97	0,90	0,85	1,05
EUR/CAD	1,34	1,28	1,31	1,36
EUR/AUD	1,52	1,44	1,54	1,60
EUR/CNH	6,97	6,80-7,10	7,20	7,40
EUR/HUF	409	430	400	385

Makrogazdasági előrejelzések

Devizapiaci változások




Árfolyamkockázat versus piacok volatilitása

03

Árfolyamkockázat versus piacok volatilitása

Az árfolyamkockázat nem kizárólag a multinacionális vállalatokra van hatással, hanem minden olyan vállalatot érint, aki határokon átívelő pénzmozgásokat eszközöl. Akár minimális árfolyam-ingadozás is hatással lehet a kereskedelmi árrésre vagy a külföldi piacokon megszerzett versenyképességére.

Megfelelő kockázatkezelési stratégiát kell kialakítani árfolyam-ingadozás esetére, amennyiben:

 <p>Az exportot, illetve a nemzetközi tevékenységéhez (leányvállalatok, bérköltségek, stb.) kapcsolódó költségeket devizában számlázza.</p>	<p>Nem kell ügyfeleire hárítania egy esetleges devizapiaci ügylet költségét, illetve elkerülhető, hogy pénzügyi helyzete instabillá váljon.</p>
 <p>Devizában fizet az importált javakért és szolgáltatásokért.</p>	<p>Őrizze meg az eddigi kereskedelmi árrést és ügyeljen arra, hogy ne legyen hatással rá a devizák volatilitása.</p>
 <p>Külföldi beszállítóival előzetes beszerzési megállapodást köt.</p>	<p>Biztosítsa költségvetési árfolyamát, így árfolyam-ingadozás esetén nem kell újratárgyalnia a külföldi beszállítókkal kötött szerződéseket.</p>

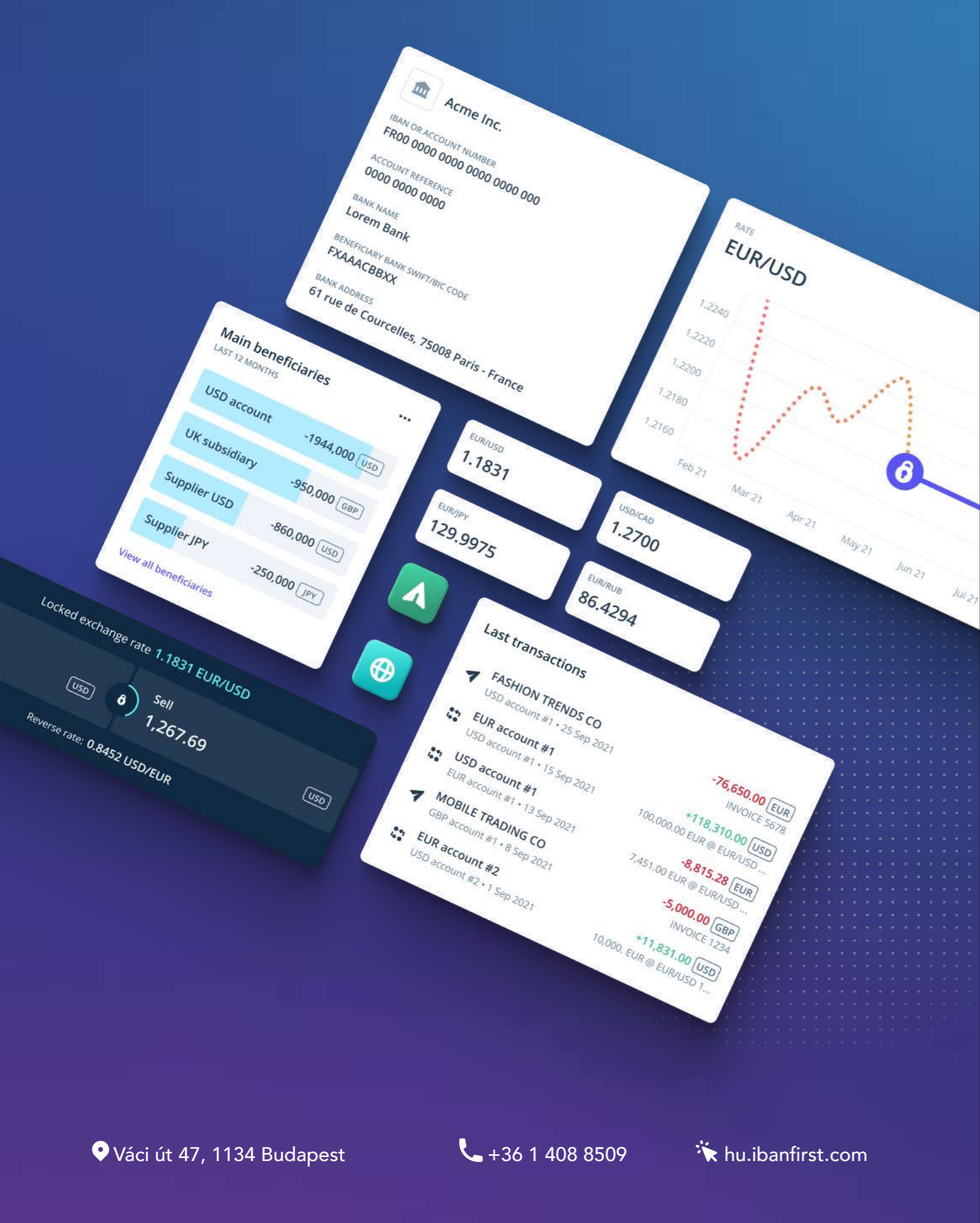
3 ok, hogy miért válassza az iBanFirst-öt az árfolyamkockázat fedezéséhez

Számíthat ránk, ha árfolyamkockázat-kezelési stratégiára van szüksége a kereskedelmi árrés biztosítása érdekében.

<h3>1</h3> <p>Szakértői csapat</p> <p>Devizapiaci szakértőink szakértelmének köszönhetően megalapozott döntéseket hozhat.</p>	<h3>2</h3> <p>Személyre szabott stratégia</p> <p>Fedezeti instrumentumaink széles skálája teljes mértékben személyre szabható, így tökéletesen igazodik az Ön igényeihez és tevékenységéhez.</p>	<h3>3</h3> <p>Kijelölt számlakezelő menedzser</p> <p>Kérdés esetén kijelölt számlakezelő menedzsere rendelkezésére áll, illetve segít Önnek a kiválasztott megoldások megvalósítása során.</p>
--	---	---

Kérdése van?

Keresse fel szakértőnket



Rólunk

A 2013-ban Párizsban alapított iBanFirst nemzetközi partnerként tevékenykedik a pénzügyi szolgáltatások területén. Az iBanFirst a hagyományos banki szolgáltatások alternatívájaként kíván segítséget nyújtani a nemzetközi vállalkozásoknak a vállalatfejlesztés során a különféle devizában történő ügyletek egyszerűsített kezelésén keresztül. A pénzügyi osztály az iBanFirst segítségével több, mint 30 különféle devizanemben végezhet kifizetéseket és fogadhat fizetéseket, továbbá biztosíthatja az árfolyamkockázati fedezetet is.

Az iBanFirst a Belga Nemzeti Bank által szabályozott pénzforgalmi intézményként ma már több ezer európai vállalkozást tudhat ügyfelei között. Az iBanFirst a SWIFT-hálózat és a SEPA tagja.

Copyright © 2020-2022 iBanFirst. Valamennyi jog fenntartva.

A jelen fehér könyvben közzétett információk kizárólag tájékoztató jellegűek. Nem tartalmaz befektetési ajánlatot, befektetési tanácsot, vételi ajánlatot, továbbá semmilyen esetben nem tekinthető valamely befektetés melletti elköteleződésre való felhívásként vagy ahhoz szolgáló alapnak. Önnek kell saját helyzete ismeretében mérlegelni ezeket az információkat. Kizárólag Önt terheli a teljes felelősség a saját döntése alapján az információk felhasználását, illetve a döntései következményét illetően. Az iBanFirst nem nyújt sem kifejezett, sem hallgatóságos módon biztosítást, garanciát vagy igazolást a szolgáltatott információk pontosságát, megfelelőségét vagy teljességét illetően. Jelen információk előzetes értesítés nélkül módosíthatók.