



A TŐZSDÉK HELYZETE ÉS KIHÍVÁSAI A GAZDASÁG-FINANSZÍROZÁSBAN

- I. **Globális kitekintés**
- II. **EU kihívások**
- III. **BÉT helyzetkép**

2026. június

I.

Globális kitekintés

Hatalmas verseny indult a finanszírozási forrásokért

'10-es évek

2000–2010

GLOBAL SAVING GLUT

4,8

**Folyó fizetési mérleg egyenleg
a GDP százalékában**

Magas ázsiai finanszírozási képesség

22,8

**Bruttó megtakarítás
a GDP százalékában**

'20-as évek

ÉLÉNK VERSENY A FINANSZÍROZÁSÉRT

HADIIPAR

A globális katonai kiadás a GDP **2,5** százalékára emelkedett, az új célok **4-5%**.

TECHNOLÓGIA

2040-ig a világon mintegy **106 ezer mrd**
dollár infrastrukturális beruházás szüksége*

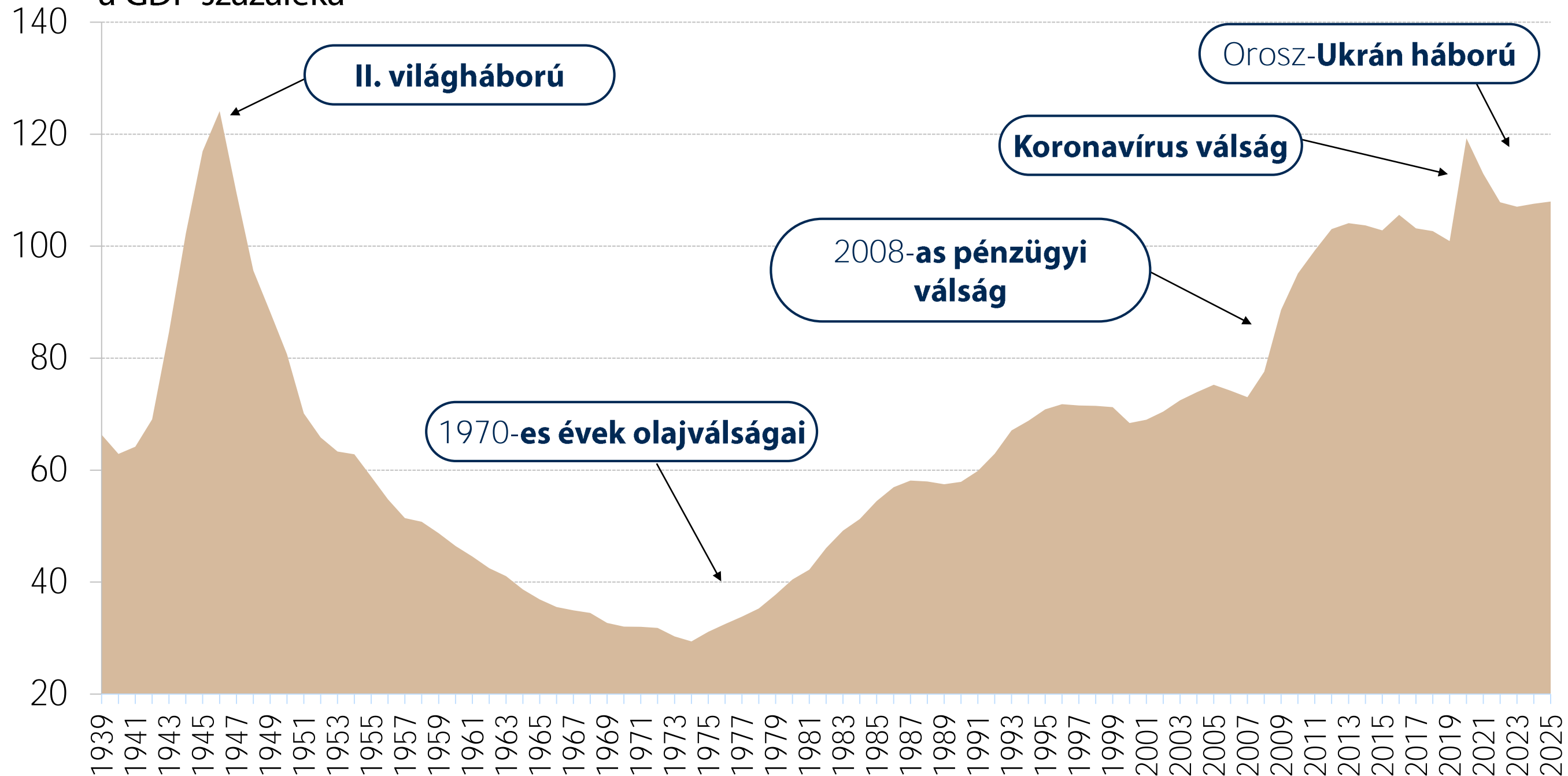
ZÖLD ÁTÁLLÁS

A nettó nulla kibocsátást célzó globális zöld átállás eléréséhez
2050-ig **évi 3 ezer–9 ezer mrd** usd
közötti beruházásra van szükség.

A költségvetések mozgásterére egyre szűkebb

AZ ÁLLAMADÓSSÁG-RÁTA A FEJLETT ORSZÁGOKBAN

a GDP százaléká

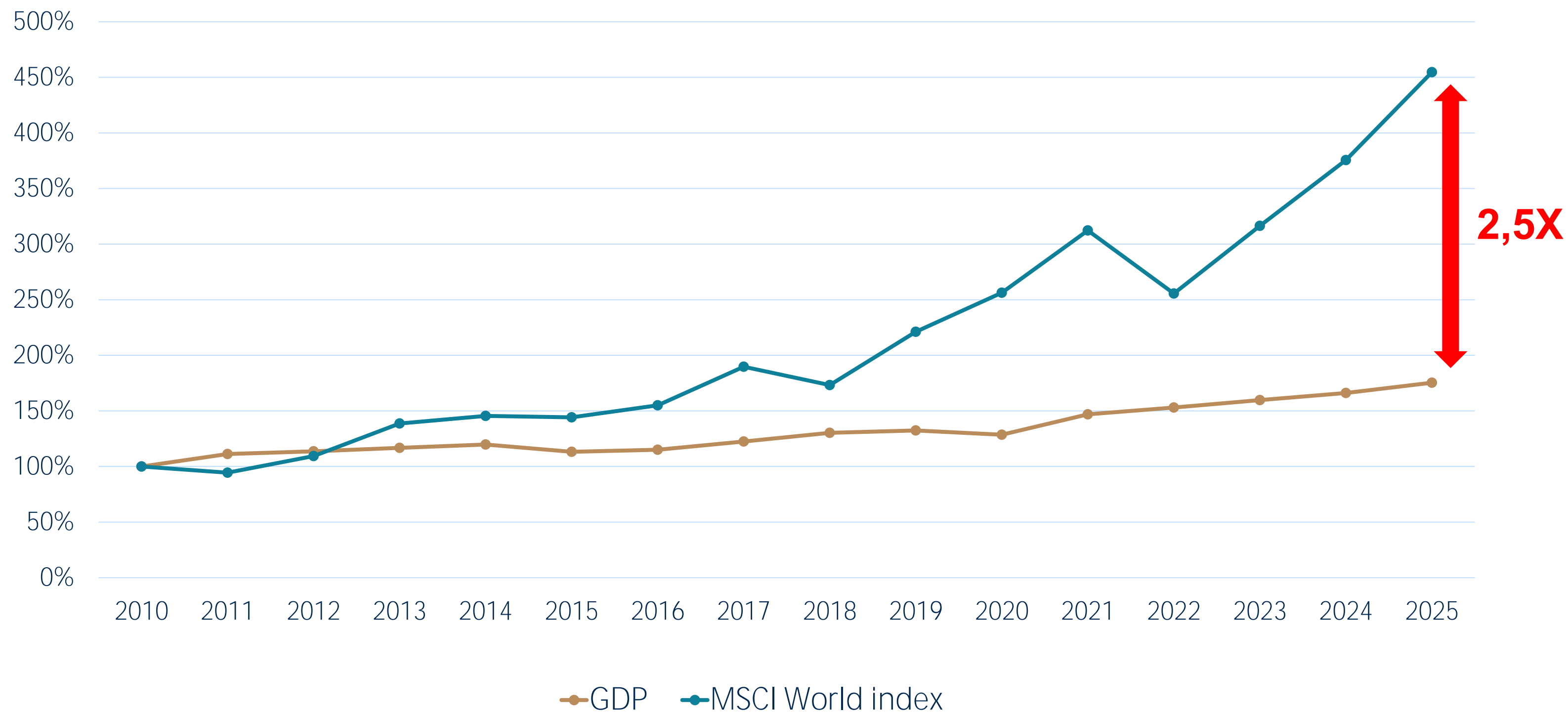


Globális költségvetési hiány

2019	2025
3,5%	5,0%

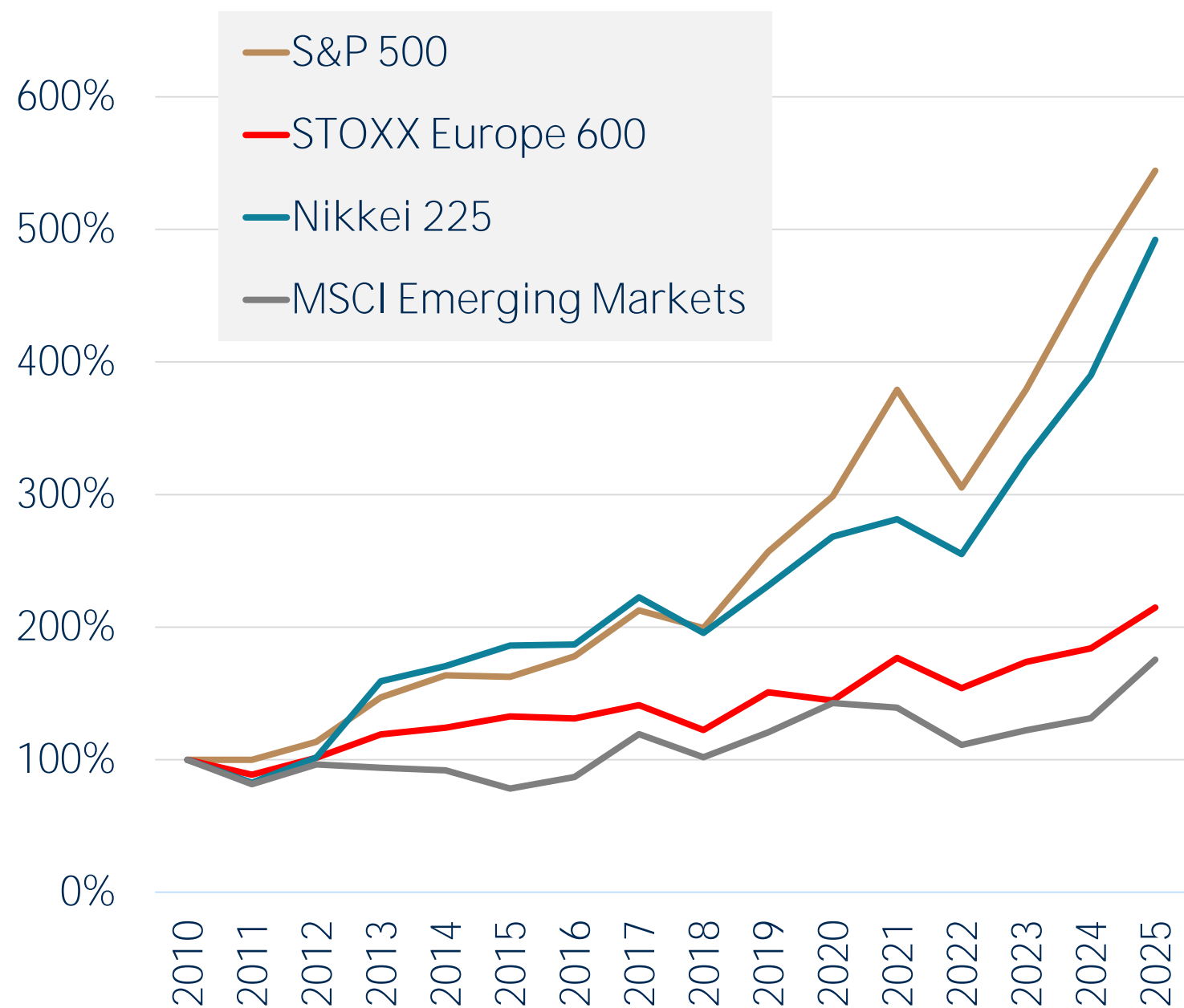
A tőzsdék sokkal jobban teljesítettek, mint a világgazdaság

A világ összesített GDP-je és az MSCI World Index alakulása (2010 = 100%)

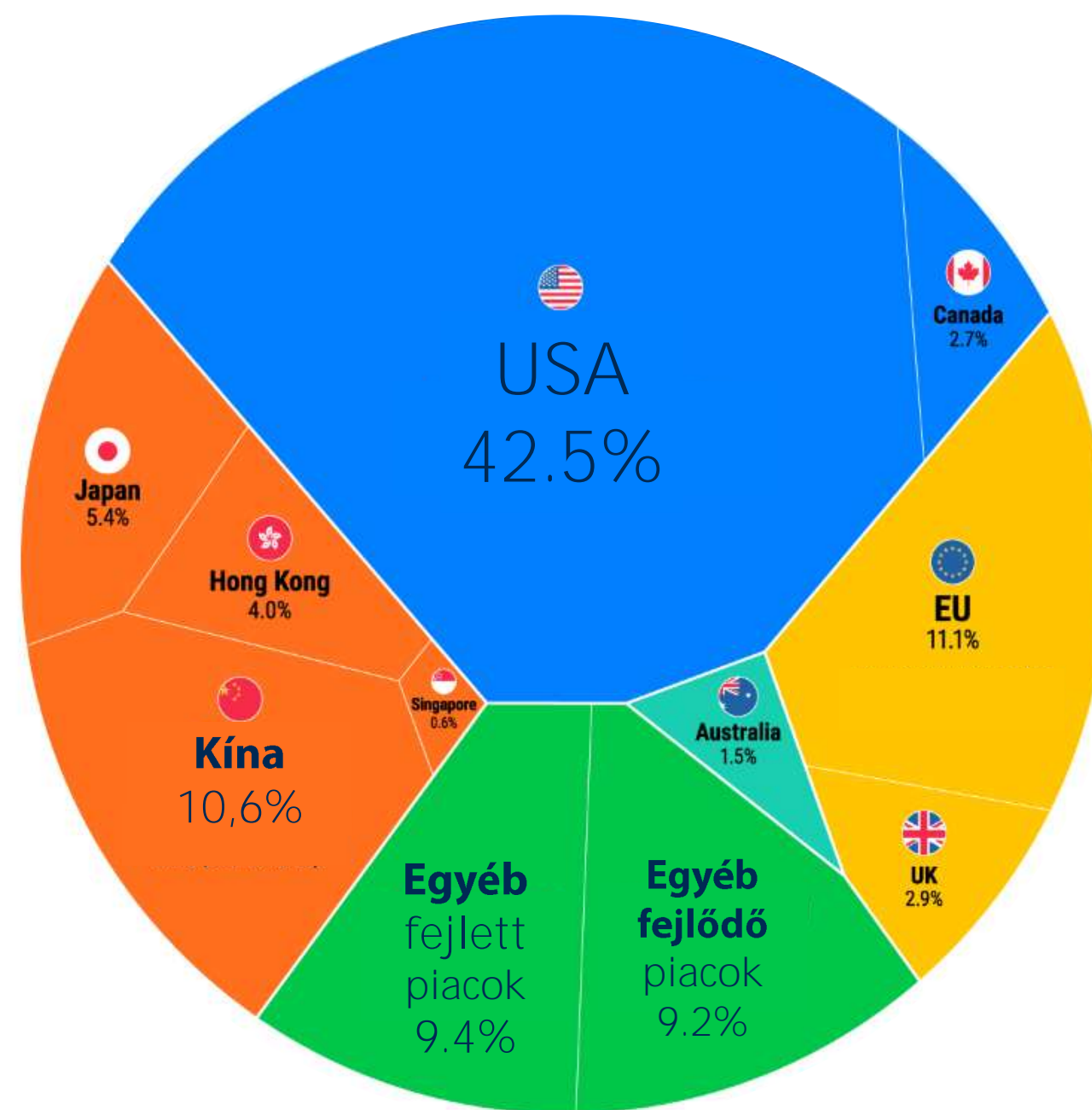


Erős az USA és Ázsia dominanciája

Az USA, Európa, Japán és a feltörekvő piacok indexei (2010 = 100%)



A globális részvénykapitalizáció megoszlása



Nyilvános tőkepiacok számára egyre több új kihívó jelenik meg

2015 óta

2x-3x

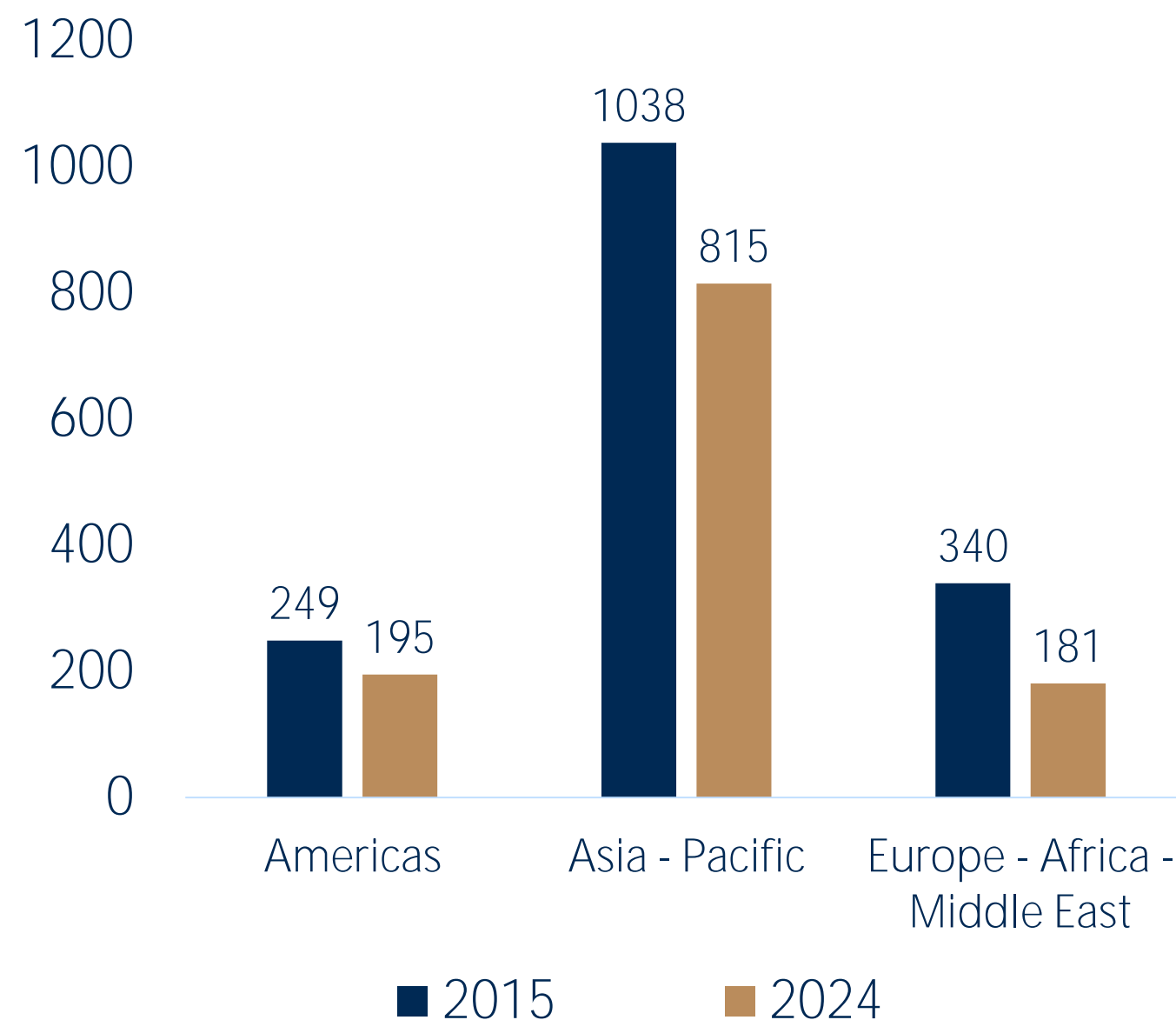
Magántőke (private equity) piac 2x-3x növekedése USA-ban
 USD1,200-1,500 mrd-ról
 USD 3,000-5,000 mrd-ra

3x

Magánhitel globálisan több mint 3x növekedése – kb USD 500 mrd-ról 1,500-1,700 mrd-ra 2025, globálisan



IPO-k száma



II.

EU kihívások

Nyilvános tőkepiacok kihívásai

Európai versenyképességi kihívásokkal küzd



Túlszabályozás



USA – Ázsia gazdasági térnyerése



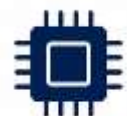
Inflációs nyomás



Tőkepiaci versenyhátrány



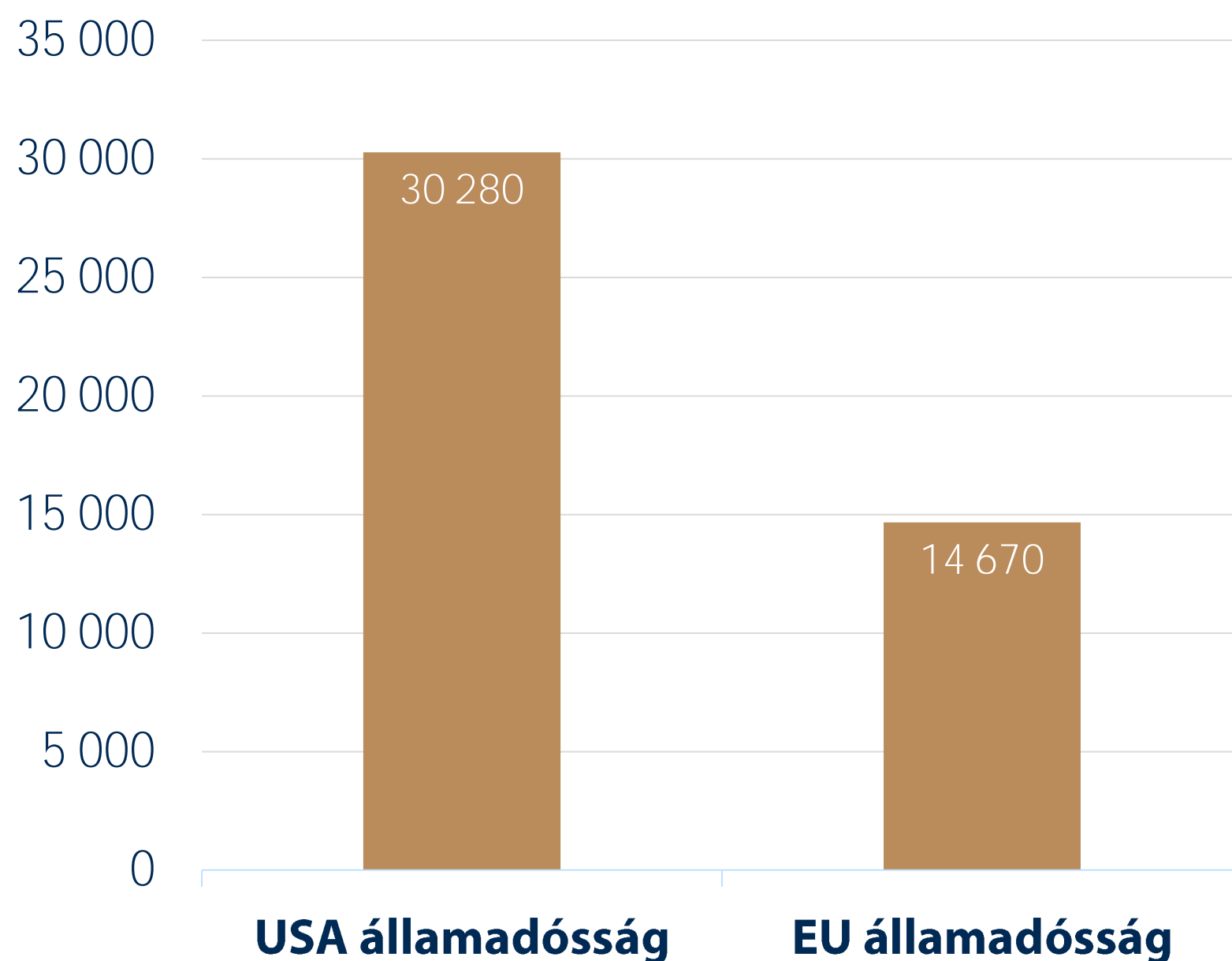
Mérethatékonysági kérdések



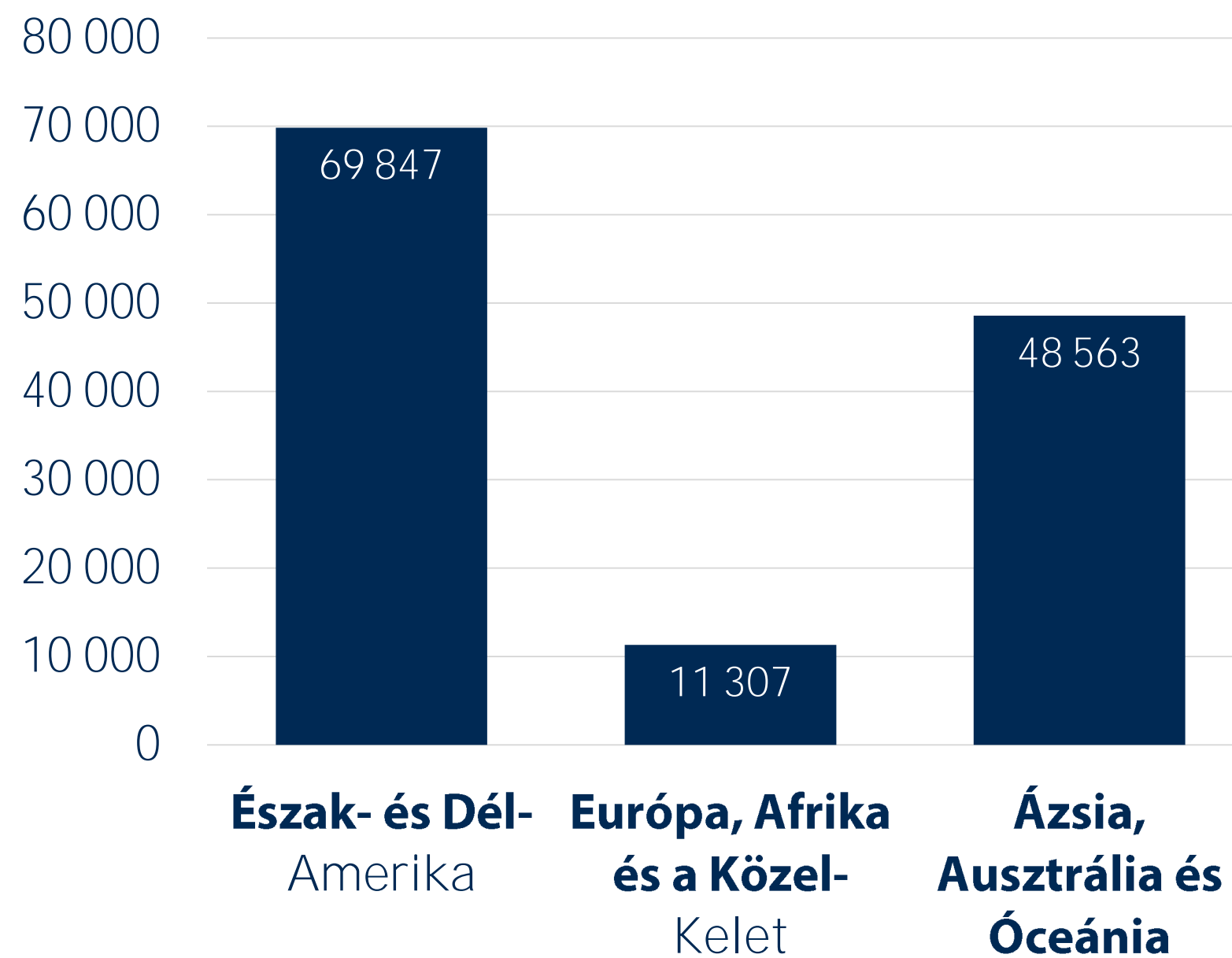
Technológiai hátrány

Az amerikai piacok hálózati hatása továbbra is erőteljes

Kereskedhető államkötvények
USA és EU, 2025, USD mrd

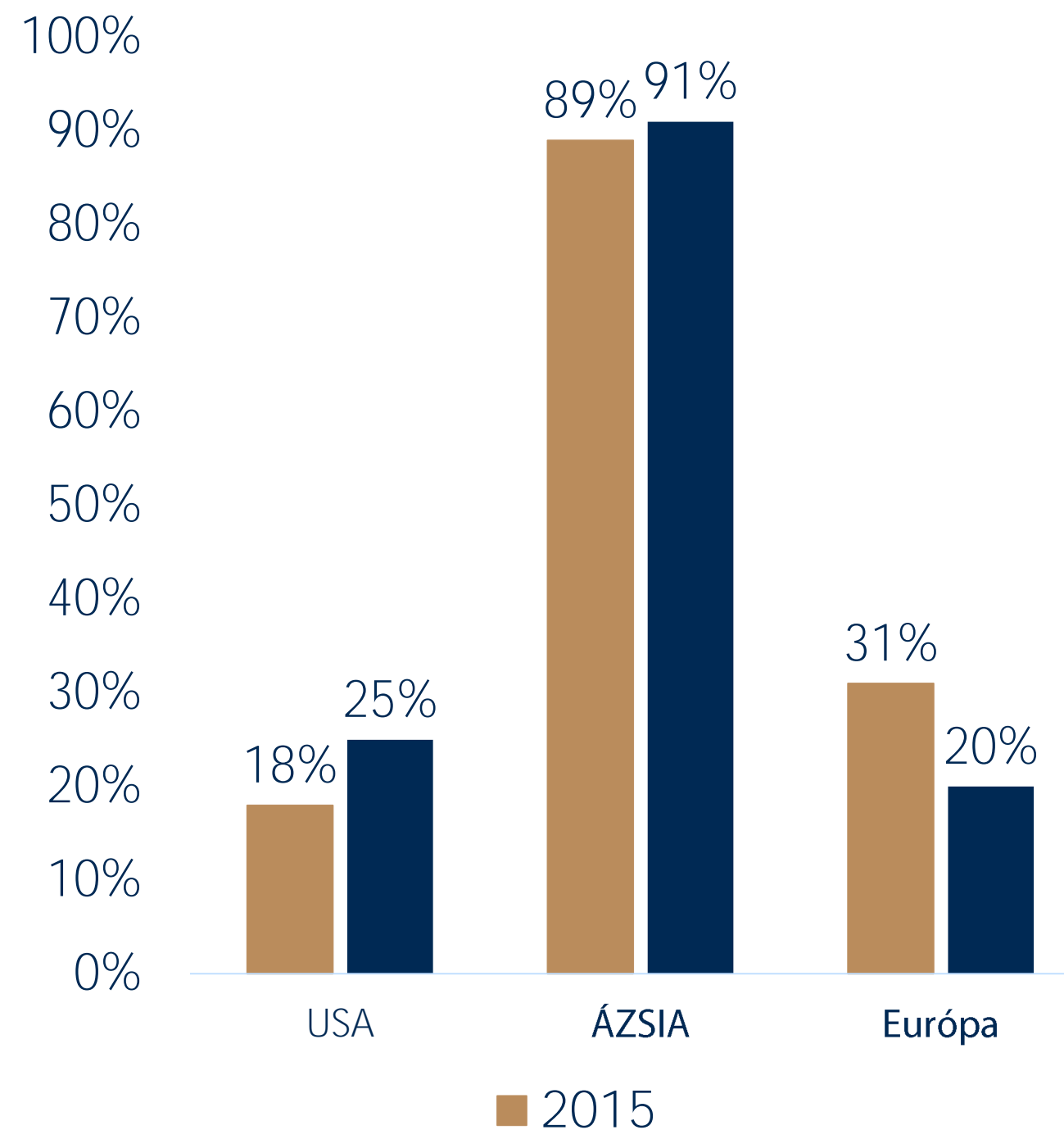


Részvénytőzsi forgalom
2025, USD mrd



Az európai tőkepiacok szenvednek

A részvények forgási sebessége Európában esett. A korábbi 30%-os szintről 20% körül mozog az érték az elmúlt években, míg Amerikában és Ázsiában ez nőtt vagy szinten maradt.

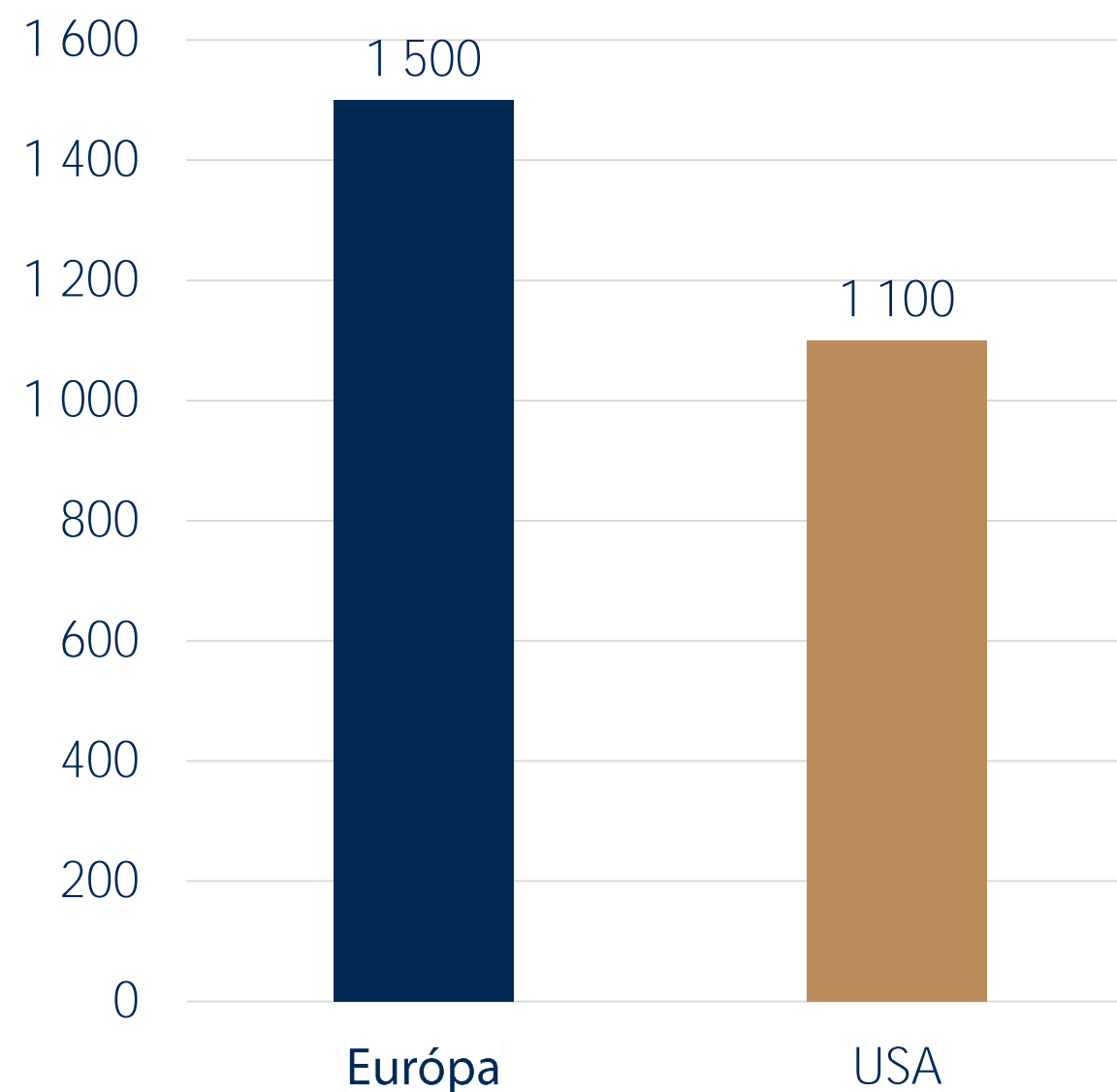


Megtakarítások elvándorlása

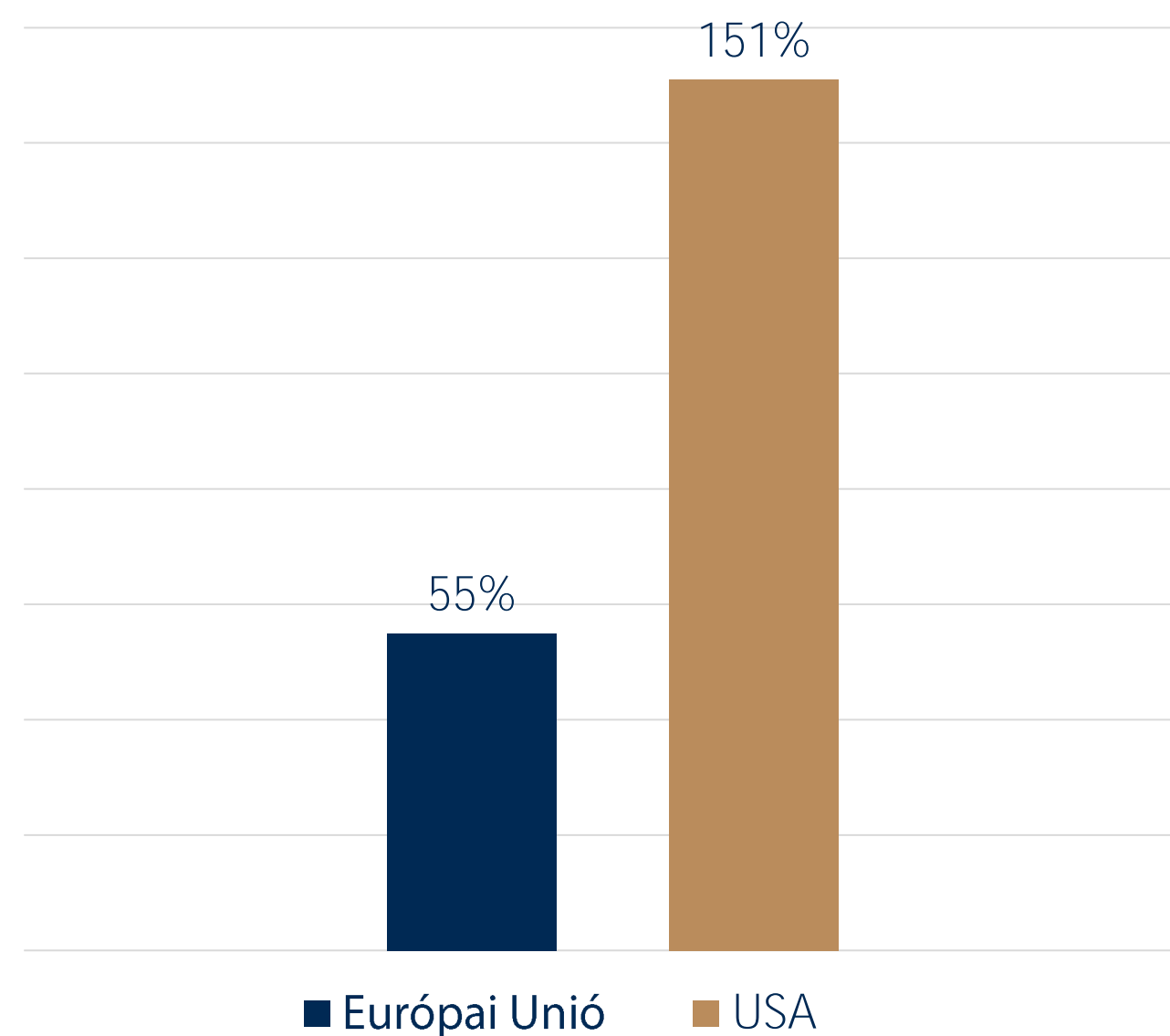


Évi 300 milliárd euró vándorol el befektetésre az EU-ból az USA-ba

A lakosság átlagos megtakarítása
2009 és 2023 (USD mrd)



A lakosság nettó vagyonának a változása
2009 és 2023 között



Európa nagyobb hangsúlyt tesz a szabályozásra

Az elmúlt években a tőzsdék folyamatos szabályozói nyomás alatt vannak

MiFID II

DORA

CTP

Prospektus rendelet



EU megoldási kezdeményezések

Tőkepiaci unió 1.0 - 2015

1.0

Az **Európai Tőkepiaci Unió (Capital Markets Union, CMU)** az Európai Unió egyik legfontosabb gazdasági kezdeményezése, amelyet 2015-ben indítottak el azzal a céllal, hogy mélyebb, integráltabb és hatékonyabb tőkepiacokat hozzanak létre az EU-n belül.

✘ A megfogalmazott célokat nem sikerült teljesíteni

A vállalkozások finanszírozási lehetőségeinek bővítése

A befektetési lehetőségek javítása a háztartások számára

A határokon átnyúló befektetések ösztönzése

CMU

A tőkepiacok ellenállóképességének növelése

A fenntartható és zöld beruházások támogatása

Tőkepiaci unió 2.0

2.0

A **Tőkepiaci Unió 2.0** (Capital Markets Union 2.0, CMU 2) az Európai Bizottság által frissített kezdeményezés, amely a 2015-ben indított eredeti CMU-t viszi tovább, figyelembe véve az új gazdasági kihívásokat, például a COVID-19 hatásait, a digitális és zöld átállást, valamint az EU globális versenyképességét.

1. PILLÉR

A tőkepiacok mélyítésének és egységesítésének felgyorsítása

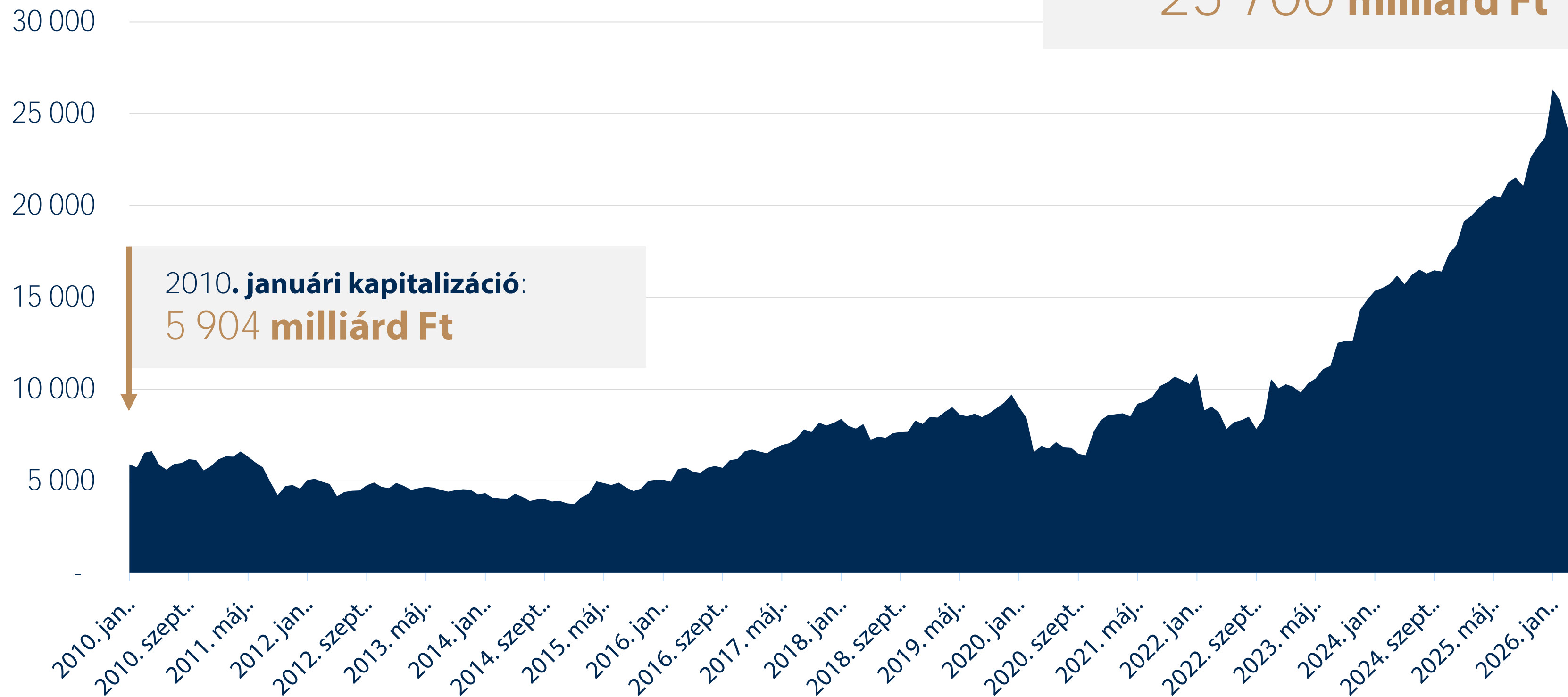
2. PILLÉR

A hosszú távú és fenntartható finanszírozás ösztönzése

III.

BÉT helyzetkép

Hazai részvénykapitalizáció



A hazai megtakarítói attitűd továbbra is túlzottan konzervatív

Magas megtakarítási ráta

4,6%

nettó GDP arányos
megtakarítás

Az EU átlaghoz és a régióhoz képest is kimagasló megtakarítási ráta jellemző hazánkra.

Túl konzervatív befektetési attitűd

A vagyon csupán

3,3%

tőzsdei részvényben, míg készpénz és betétek aránya 20% feletti

Azonban a tőzsdei részvények aránya túl alacsony (Nyugat-EU-ban 5-8%, míg a Skandinávoknál 10% feletti), a hozamot alig termelő állomány túl magas.

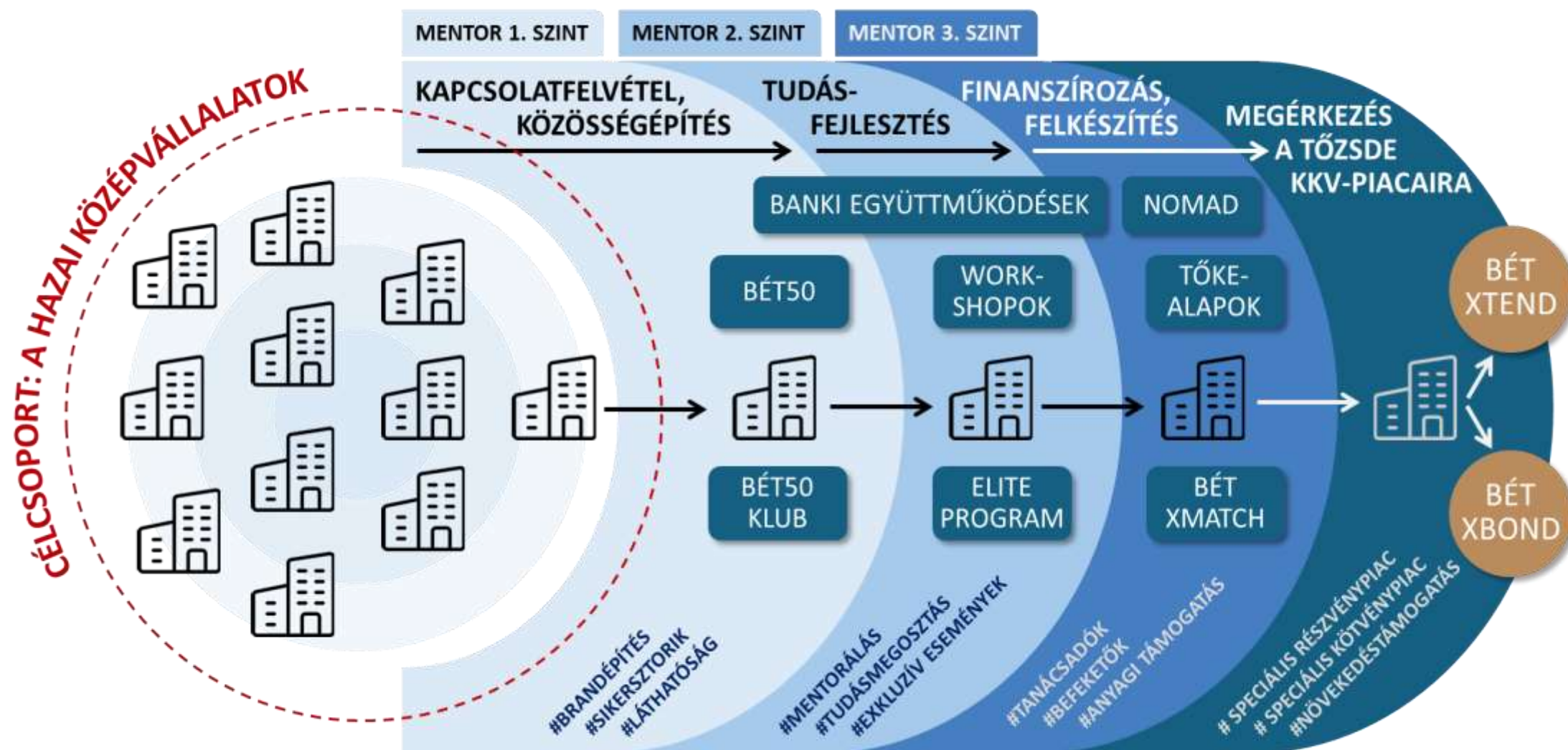
„Elveszett” hozam

~ 2000 **milliárd**

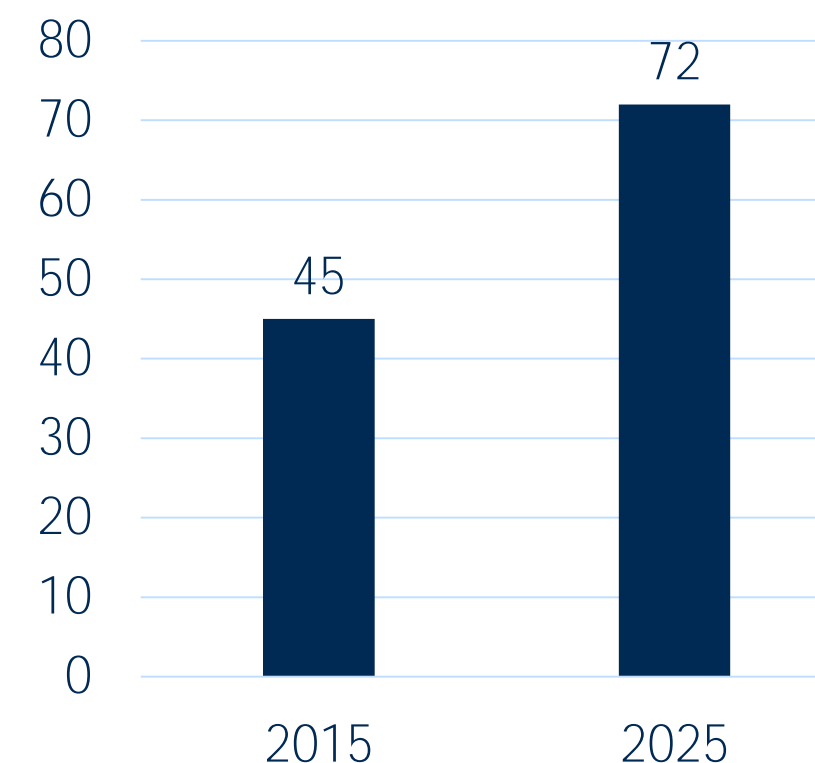
forint elszalasztott hozam a lakosságnál

Ha 2016-ban a lakosság a pénzügyi vagyonának csupán 2%-át hazai részvénybe fektette volna, akkor jelenleg ~ 2000 milliárd forinttal nagyobb lenne a vagyonuk.

KÍNÁLAT Ökoszisztéma, tőzsde szerepének növekedése



A BÉT-re bevezetett részvénysorozatok száma



Résztevő cégek száma

500
BÉT50

59
ELITE PROGRAM

20
TŐKE-ALAPOK

21
BÉT XMATCH

19
NOMAD

19
NOMAD

22
BÉT XTEND

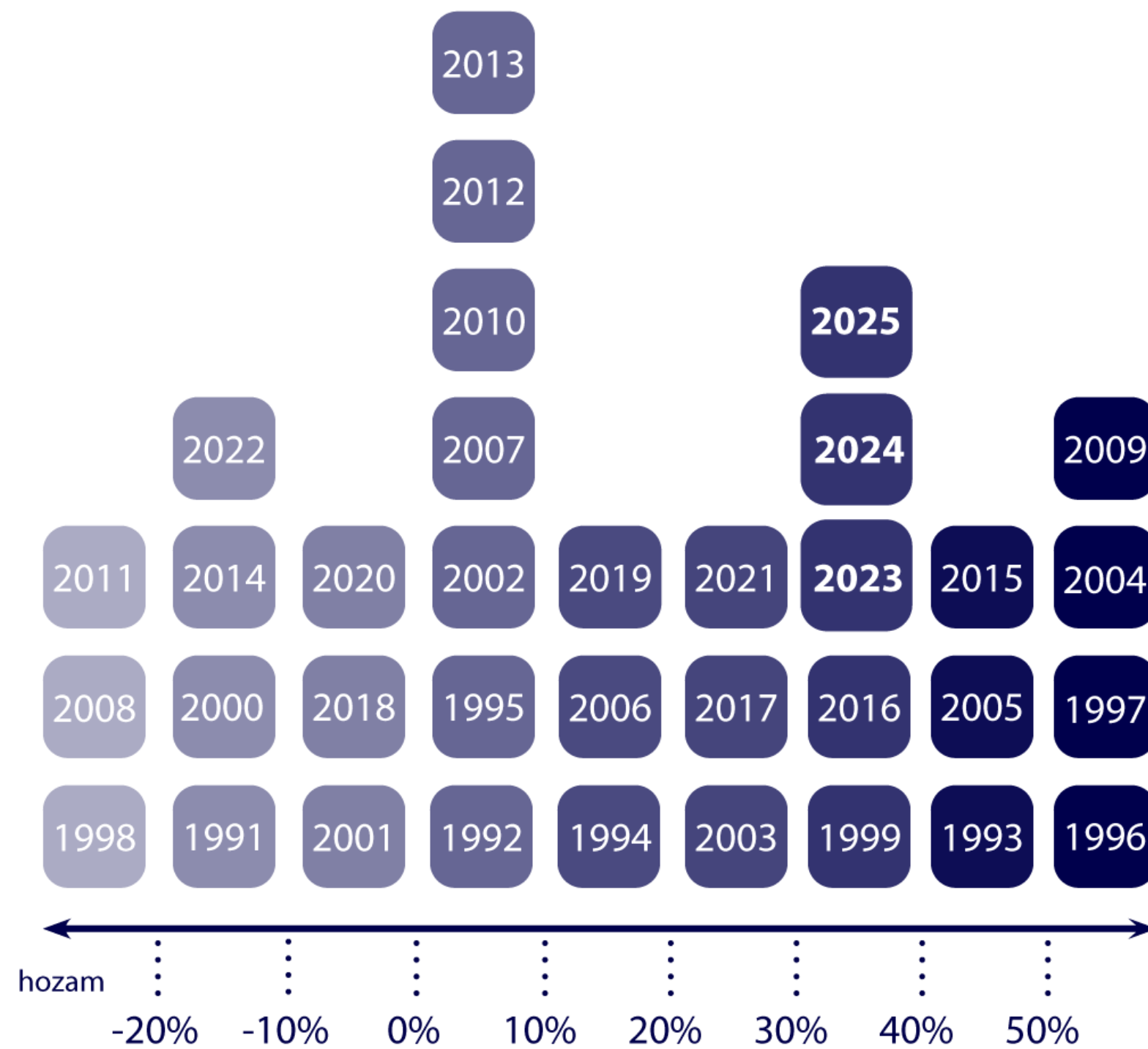
90
BÉT XBOND

Kifejezetten erős éveken vagyunk túl

Jelentős hozamokat lehetett elérni a hazai tőzsdén!



	#	Átlagos hozam
Pozitív évek	25	34%
Negatív évek	10	-16%



Lehetőségek és veszélyek

Kihívások



Méretgazdaságossági korlátok



Technológiai diszrupció
– (tokenizált értékpapírok,
decentralizált elszámolási modellek)

Lehetőségek a tőkepiac fejlesztésében



Nagyobb vállalati finanszírozás tőkeágon



Kisebb bankfüggőség, alacsonyabb
makro sebezhetőség



Lakossági megtakarítások becsatornázása
a hazai vállalatok növekedésébe



Technológiai ugrás és
versenyben maradás biztosítása

A kihívások és további lépési irányok

Kereslet

A hosszútávú megtakarítások adják a jól működő és erős tőkepiac alapját

Nyugdíjvagyon a GDP százalékában (2024)

HU – 4,8%, CZ – 7,8%, PL – 8,5%, SWE – 114%, USA – 146%

- Magas megtakarítás mellett, túl konzervatív befektetési attitűd.
- A pénzügyi tudatosság alacsony szinten van.

Edukáció

Kínálat

Ország	Átlagos IPO szám évente (2020-2025)
Korea	~75
Skandinávia	~50
Izrael	~30
Magyarország	~1-5

A sikeres tőkepiac nem a méret kérdése, hasonló méretű országokhoz képest is jóval kevesebb az IPO Magyarországon.

- Folyamatosan formálódó befektetési szokások, tolódás az ETF-ek irányába.
- Technológiai kihívások (pl. AI és DLT platformok)
- Nyitás a nem hagyományos tőzsdei tevékenységek felé

Ökoszisztéma



**KÖSZÖNÖM A
MEGTISZTELŐ
FIGYELMET!**