



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2016.11.14. – 2016.11.18.

- **A forint a héten az euróval szemben a 310 HUF/EUR szint körül alakult, az amerikai dollárral szemben jelentős veszteségeket szerzett.**
- **A 10 éves magyar kötvények értéke tovább emelkedett.**
- **A GDP a III. negyedévben emelkedett, 0,2%-kal né/né-vel és 1,4%-kal é/é-vel.**

Jelentős csökkenések a forint árfolyamain

Donald Trump múlt heti választási győzelme erre a hétre is kihatással volt, főleg a pénzügyi piacok szempontjából. A kötvények, részvények és a valuták is mozgásba kerültek. A forint is magas volatilitás áldozata lett, így az euróval szemben a 310 HUF/EUR szintre (augusztus óta a leggyengébb érték), az amerikai dollárral szemben pedig a 290 HUF/USD szintre gyengült a hazai deviza (a forint leggyengébb értéke június óta – Brexit). A forint jelenlegi jelentős gyengülése megalapozatlan, ezért a következő hetekben a hazai fizetőeszköz bizonyára törölni fogja veszteségeit.

Miért tapasztalható gyengülés?

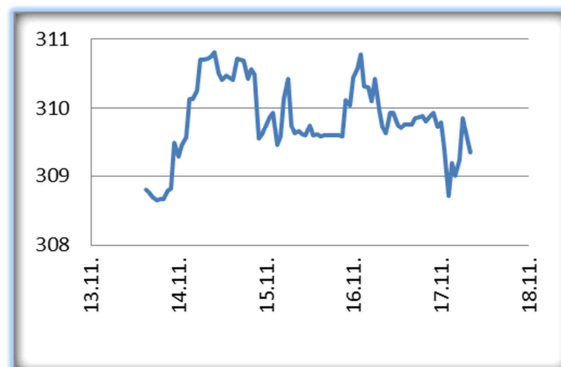
Próbáljuk megnevezni a forint gyengülésének két fő okát. Az első, hogy Magyarország a pénzügyi piacok szempontjából az ún. emerging markets (EM) országok közé tartozik. Abban az esetben, ha az EM pénznemek gyengülni kezdenek, az általában az összes ebbe a kategóriába sorolt ország pénznemének gyengülését szokta okozni, függetlenül attól, hogy a csökkenésre nincs semmilyen más reális ok. Ez jelenleg érvényes a forintra is. Láthatjuk az egyértelmű összefüggést D. Trump megválasztása, a mexikói peso és a török líra között, de a magyar forinttal kapcsolatosan nem. A második fő ok az érzelmek és elvárások, amelyek nagyban befolyásolják a piacot, jelenleg is ez történik.

Amerika gazdasága most

Az az elvárás, hogy D. Trump győzelme új befektetéseket fog jelenteni az infrastruktúrába, amelyek gyorsítják majd az USA gazdasági fejlődését és az inflációt. Akik ezzel számolnak a

jövő évben, csalódhatnak, mivel arra a kérdésre, hogy az amerikai kormány honnan fogja ezeket a befektetéseket előteremteni, még nincs válasz. Az amerikai államadósság a GDP-hez képest jelenleg meghaladja a 100%-ot. A közelmúltban, az amerikai kongresszusban vitáztak a demokraták és a republikánusok az államadósság felső határának kibővítése miatt Barack Obama számára. A dollár jelenlegi erősödése mellett elfoghat minket az érzés, hogy a piac nagy része túl rózsásnak látja az USA helyzetét.

EUR/HUF változása ezen a héten



USD/HUF változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 19:00 SZECS, 2016.11.17