



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2015.10.5. – 2015.10.09.

- **A kiskereskedelmi bevétel augusztusban +4,7% é/é volt**
- **Az ipari termelés augusztusban -2,0% h/h és +6,2% é/é volt**
- **A fogyasztói árindex szeptemberben -0,4% é/é volt**

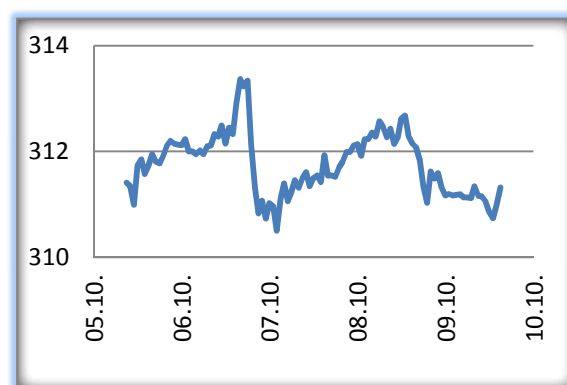
A forintárfolyam az euróval szemben a héten lényegesebb változások nélkül alakult. Hétfőn az árfolyam szinte változatlan volt, míg kedden növekedett a volatilitás, ugyanakkor a forint a gyengébb értékek felé vette az irányt. Az esti órákban korrigálták az árfolyamot az eredeti szintre. Csütörtökön a kilengések stabilizálódtak a 310,8-312,8 HUF/EUR sávban, és az üzleti órákat a 311,3 HUF/EUR szinten zárta a forint.

A dollárral szemben változékonyabb volt a helyzet a hét elején. Hétfőn a forint gyengült, majd ezeket a veszteségeket kedden kiigazította. Szerdán és csütörtökön a kereskedés nyugodtabb hangulatban zajlott, délután a forint/dollár árfolyam 276 HUF/USD volt.

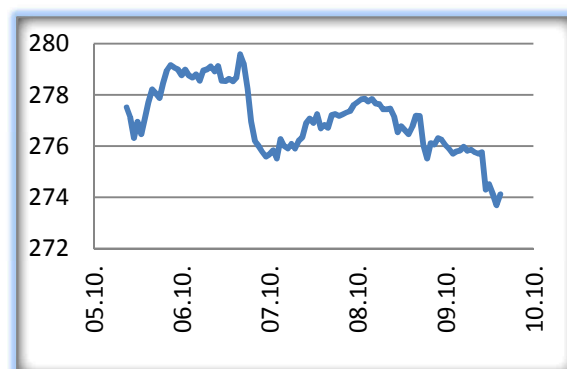
A szeptemberi infláció rosszabb eredményeket hozott a vártnál. A fogyasztói árak április óta először mérséklődtek éves szinten, amelyet az üzemanyag árak csökkenése idézett elő. A fő fogyasztói ágazatok árai jelentősen nem változtak. Elemzőink szerint a szeptemberi defláció valószínűleg nem fogja olyan mértékben befolyásolni az MNB-t, hogy az a monetáris politikára kihatással legyen, vagy további kamatcsökkentéshez vezessen. Az alacsony olajárak továbbra is megmaradnak, de ez a jelenség csak ideiglenes trend, amely a magyar gazdaságnak nem jelent kockázatot. Az MNB a kamatok meghatározásában a közép és hosszú távú horizontot figyeli, ezért a rövid távú kilengéseket csak a magas kockázatú esetekben veszik figyelembe. A kérdés inkább

az marad, hogy mikor fognak az árak növekedni, és így az infláció a 3%-os célt elérni. A jövő évben fokozatosan közelíteni kellene ehhez az értékhez, de valószínűleg csak 2017-ben fogja elérni a 2%-ot az árak átlagnövekedése.

EURHUF fejlődése ezen a héten



USD/HUF fejlődése ezen a héten



Forás: REUTERS, 14:00 SZECS, 2015.10.09.