



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2015.9.14. – 2015.9.18.

- **Az ipari termelés júliusban -0,7% h/h és +3,4% é/é volt**

A forint az elmúlt napokban javított pozícióján. Az euróval szemben keddtől egészen csütörtök délutánig sikerült fokozatosan erősödni. Csütörtökön a kereskedés elérte a 310,2 HUF/EUR szintet, amely a legjobb eredmény az elmúlt hónapban.

Hétfőtől szerdáig a forint árfolyama a dollárpáron nagy változások nélkül alakult. A kereskedés 275 – 278 HUF/USD szinten folyt. Csütörtökön a délutáni órákban enyhén erősödött a forint, azonban lényeges változás csak az esti órákban történt, amikor a Fed sajtótájékoztatója zajlott. Az árfolyam reagált a fő piacok volatilitására, a dollár pedig veszteséget halmozott.

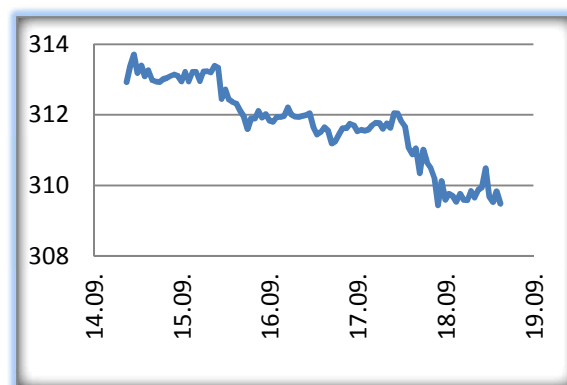
A hét fő eseménye a Fed kétnapos tanácskozása volt. A befektetők várakozásai szerint 9 év elteltével újra a kamatemelés mellett dönt majd a Központi Bank. Azonban ez nem történt meg, és a kamatok a technikai nullán maradtak. A pénzügyi piacok azonnal reagáltak, így a dollár a főbb valutákkal szemben vesztett értékéből. Ha a Fed a kamatemelés mellett döntött volna a forgatókönyv épp ellentétesen alakul. A dollár hirtelen erősödésére és a hosszútávú felértékelődés trendjének folytatódására számíthatunk volna.

A Fed lépése nyomán a közeljövőben nem számítunk nagyobb változásra a forintot érintően. A forint csütörtök éjszaka erősödött, ugyanakkor a piacok minden bizonnyal a nagyobb kilengések korrigálásával fognak reagálni.

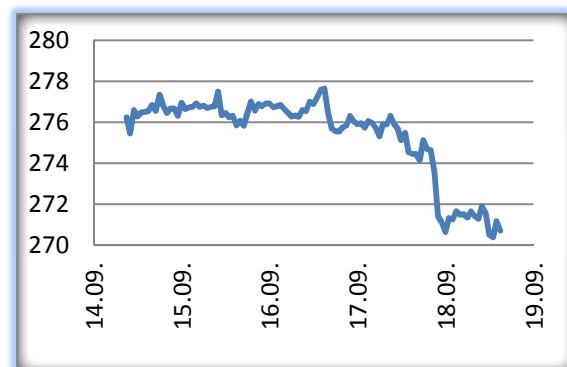
A kamatemelés elmaradás miatt a kérdés továbbra is megmarad: mikor szánja el magát erre a lépésre a Fed? Janet Yellen jegybankelnök a Kína által kiváltott globális kockázattal és az

alacsony olajárakkal indokolta a tegnapi döntést. Így, a monetáris politika szigorítása valószínűleg csak az év végére várható. Ugyanakkor van esély arra is, hogy a kínai gazdaság problémái tovább fokozódnak, amely arra kényszerítené a Fed-et, hogy a kamatok változtatását 2016-ig eltolja.

EURHUF fejlődése ezen a héten



USD/HUF fejlődése ezen a héten



Forrás: REUTERS, 14:00 SZECS, 2015.9.18.