



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2015.12.14. – 2015.12.18.

- **Az ipari termelés októberben +1,7 h/h és +10,1% é/é volt**
- **Az MNB kamatai változatlanok, továbbra is 1,35% a kamat**

A forint-euró árfolyam az elmúlt héten viszonylag stabil volt. Hétfőn a forint gyengült, majd kedden veszteségeit törölte, és a 316 HUF/EUR határon mozgott. Szerdán a forint ismét eladási nyomás alá került, de este korrigálták az árfolyamot, így csütörtök reggel 315,5 HUF/EUR-ról indult az üzletelés. A nap végén az árfolyam 315,9 HUF/EUR volt.

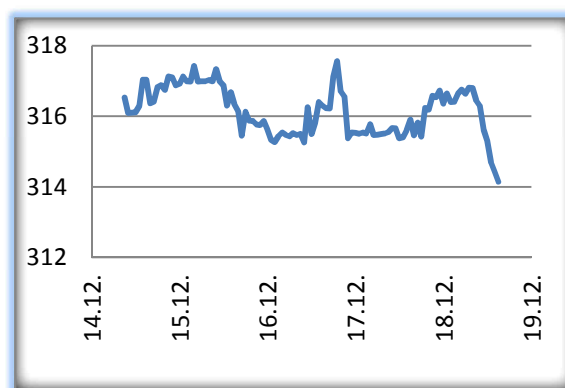
Az amerikai dollár árfolyama már izgalmasabban alakult. Hétfőn a forint erősödött, majd kedden nyereségeit elvesztette. Szerdán bizonytalan volt a helyzet, amíg a Fed tárgyalásának eredményére várt a pénzpiac, amely csak az esti órákban hozott eredményt. A kamatemelés a várakozások alapján történt, így a piacon nem okozott nagyobb kilengéseket. Csütörtökön a forint gyengébben indított, a napi volatilitás alacsony volt, és a 291,4 HUF/USD szinten zárt az árfolyam.

Az MNB kamatai változatlanok maradtak, emellett jelezte a bank, hogy a jövőben további monetáris lazítás várható. Az MNB megváltoztatta a bankok számára kínált hitelek szabályait. Ezentúl, ha a kereskedelmi bankok hitelt szeretnének az MNB-től, fedezetként a kijelölt értékpapírokkal kell rendelkezniük. Ezeket a hiteleket más preferenciarendszerben kezeli majd az MNB. Ez a lépés az MNB szerint javítani fogja a bankok rizikó-profilját. Céljuk, hogy a hazai kereskedelmi bankoknak nagyobb részesedésük legyen az államkötvény-piacon.

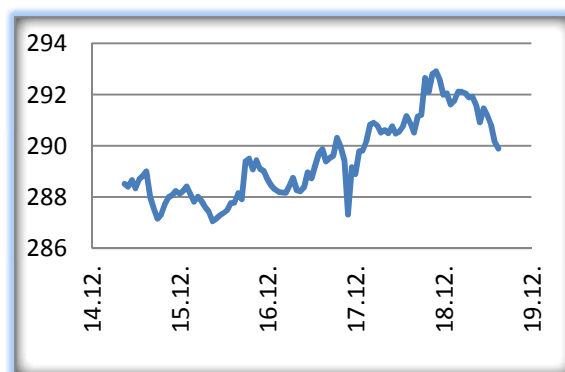
2006 júniusától a Fed első alkalommal döntött a kamatemelés mellett. Az alapkamat 0,25%-kal nőtt, így 0,25%-0,50% közé került. J. Yellen a Fed kormányzója bejelentette, hogy a további kamatemelés a jövőbeli adatoktól függ. 2016-ban bizonyára újabb 0,25%-kal emelkedhet a kamat. Abban az esetben, ha az amerikai makro-adatok

nem lesznek kielégítőek, vagy a gazdasági növekvés veszélyeztetve lesz, a Fed óvatosabb lépéseket fog tenni.

EURHUF fejlődése ezen a héten



USD/HUF fejlődése ezen a héten



Forrás: REUTERS, 14:00 SZECS, 2015.12.18.