



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2015.10.26. – 2015.10.30.

- **A munkanélküliség aránya szeptemberben 6,7%-ról 6,4%-ra csökkent**

Az EUR/HUF árfolyam e heti alakulását a volatilitás jellemezte. Hétfőn a forint az euróval szemben erősödött, elérte a 309,8 HUF/EUR szintet, kedden viszont gyengült, így 312,7 HUF/EUR értékkel zárta a délutánt. Szerdán kilengések mindkét irányba történtek. Csütörtök délután a forintnak sikerült törölnie keddi veszteségeit, így visszatért a 310,5 HUF/EUR értékre.

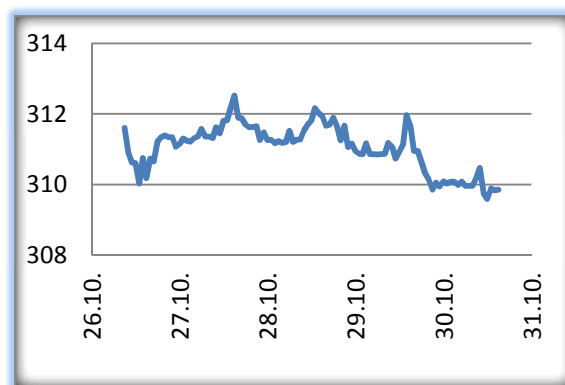
A dollárral szemben a hét elején a mozgások mérsékeltebbek voltak. Az árfolyam a 280,5-283 HUF/USD sávban mozgott. Az alacsony volatilitás oka a befektetők várakozása a Fed háromnapos gyűlésének eredményére. J. Yellen beszéde a pénzügyi piacokon nagy felhajtást keltett, így a dollár elérte a 286,3 HUF/USD árfolyamot. Tegnap a forintnak sikerül részben törölnie veszteségeit, az üzleti órákat 283,4 HUF/USD értéken zárta.

A pénzügyi piacok figyelme a héten a Fed ülésére irányult. A Fed a kamatokat meghagyta a technikai nullán. Azonban a korábbi tárgyalásokkal ellentétben megváltozott a retorika, megszűntek a figyelmeztetések azzal kapcsolatban, hogy a globális fejlemények negatív hatással lehetnek Amerika gazdasági fejlődésére. Már nem azt emlegetik, hogy az amerikai munkaerőpiac helyzete javul, hanem azt, hogy szinte egyensúlyba került. Másrészt az új munkahelyek száma az elmúlt hónapokban alacsony volt, ami spekulációra adhat okot a kamatváltozás elnapolásával kapcsolatban.

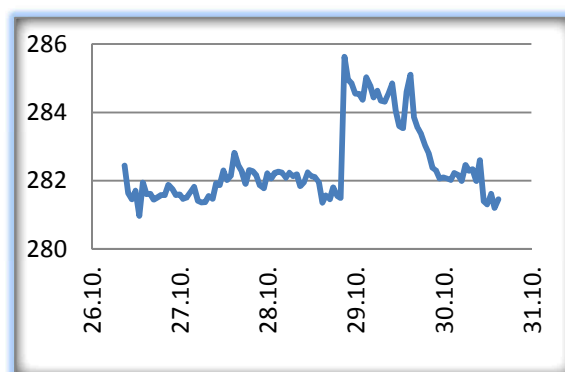
A Fed utalt rá, hogy a kamatváltozás már decemberben is lehetséges lesz, de ez a forgatókönyv nem valószínű. A monetáris politika normalizálására még nincs itt a

megfelelő idő, és a Fed ezzel tisztában is van. A kérdés, hogy mikor jön el a megfelelő időpont? Ez valószínűleg a jövő év elejére várható. Ha az amerikai gazdasági adatok továbbra sem lesznek megfelelőek, akkor a kamatemelés 2016 második negyedévében lesz esedékes.

### EURHUF fejlődése ezen a héten



### USD/HUF fejlődése ezen a héten



Forás: REUTERS, 14:00 SZECS, 2015.10.30.