



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2016.02.08. – 2016.02.12.

- **A kereskedelmi mérleg decemberben 643,2 millió EUR többletben volt**
- **A fogyasztói árindex januárban +0,9 é/é volt**

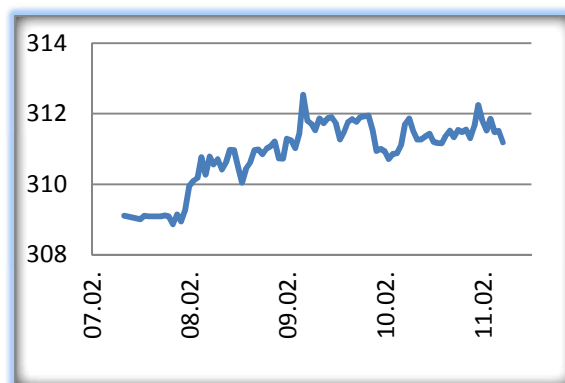
A forint az euróval szemben a hét elején rontott pozícióján, és a 310 HUF/EUR határ alá esett. Keddtől csütörtökig az árfolyamot kilengések kísérték mindkét irányba, 310,5 – 313 HUF/EUR sávban mozgott a kereskedés. A nap végén 311 HUF/EUR szinten zárt a hazai fizetőeszköz.

Az amerikai dollárral szemben az árfolyam alakulását a főbb piacok történései befolyásolták, azonban az árfolyamkilengések nem voltak számottevőek. Hétfőtől szerdáig a kereskedés a 275-278 HUF/USD sávban folyt. Csütörtökön a forintnak sikerült enyhén javítani helyzetén, így a nap végén a 274 HUF/USD határt súrolta. Jelenleg a hazai pénznem a dollárral szembeni legerősebb pozíciójában van 2015 októbere óta. Az árfolyamot részben befolyásolta az Amerikai Központi Bank (Fed) kormányzójának J. Yellenek nyilatkozata, amelyben meggyőződését fejezte ki az amerikai gazdaság pozitív jövőjével kapcsolatban. Viszont, azt is hozzátette, hogy nem veszi félvállról a globális kockázatokat és a pénzügyi piacok jelenlegi bizonytalan helyzetét, amelyek potenciális veszélyforrást jelentenek a gazdasági növekedésre. Másrészt Yellen szerette volna meggyőzni a piacokat arról, hogy a Fed a kockázatok ellenére is folytatni fogja politikáját, vagyis fenntartja a monetáris feltételek folyamatos szigorítását. Ugyanakkor a befektetők a következő hónapokban már nem számolnak a kamatok emelésével, ezért szavait kétkedéssel fogadták.

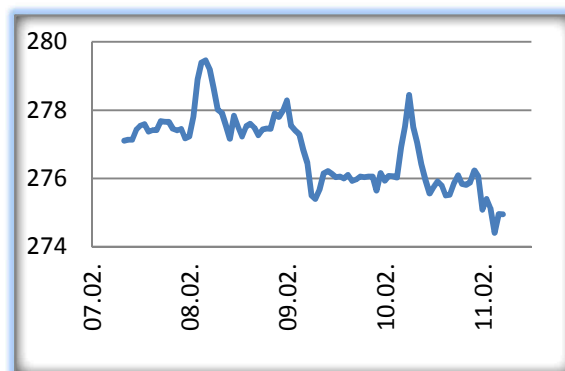
A januári infláció nem a várakozásoknak megfelelően alakult. A fogyasztói árak emelkedtek, de nem az elvárt 1,1%-kal, hanem 0,9%-kal. Ez nem számít nagy különbségnek, azonban a lassú infláció megkérdőjelezi az MNB előrejelzését, és arra utal, hogy a monetáris

politika lazítását nem hagyományos eszközök segítségével fogja véghezvinni. Januárban az inflációt az alacsony olajárak, valamint a sertés- és húshozzáadott értékének adócsökkentése húzták le. Ha a maginfláció változását vizsgáljuk, vagyis a szezonális befolyás és az adóváltozások nélküli inflációt, akkor láthatjuk, hogy éves hasonlatban a decemberi adatok 1,4%-ról 1,5%-ra emelkedtek.

EUR/HUF változása ezen a héten



USD/HUF változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 15:00 SZECS, 2016.2.11.