



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2016.02.22. – 2016.02.26.

- **Az MNB kamatait változás nélkül 1,35%-on hagyta**
- **Az átlagbér decemberben +5,7% é/é volt**
- **A németországi GDP a 4. negyedévben +0,3% né/né és + 2,1% é/é volt**

A forint viszonylag sikeresen indította a hetet. Egészen a 307 HUF/EUR szintre erősödött, így elérte a legjobb pozícióját tavaly augusztus óta. Kedden még sikerült megtartani ezeket az értékeket, majd szerdán eladási nyomás alá került a hazai fizetőeszköz, ezért visszagyengült a 310,5 HUF/EUR szintre. Csütörtökön vesztesége tovább növekedett, és a kereskedés a 310,9 HUF/EUR értéken zárt.

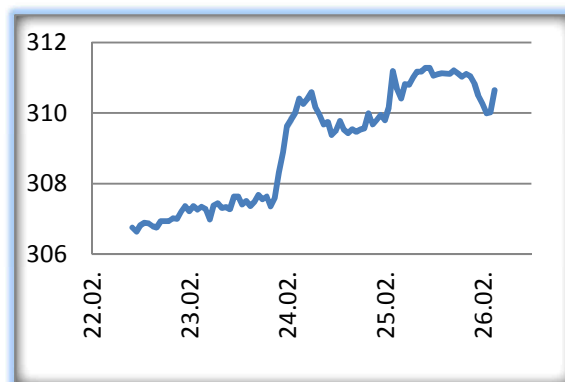
A dollárpáron a forintárfolyam a hét elején lényegesebb változás nélkül alakult. Az árfolyam a 277,5-279,8 HUF/USD sávban mozgott. A volatilitás szerdán délelőtt lényegesen megnövekedett, ezáltal az árfolyam elérte a 283,4 HUF/USD szintet. Azonban még a délelőtt folyamán korrigálták az árfolyamot, így a 281,6 HUF/USD szintre került. A csütörtöki nap már nagy változásokat nem hozott.

Az MNB kedden kamatait változatlanul hagyta. Mivel az infláció továbbra is alacsony, és a januári becslések mértékét sem érte el, az MNB a következő ülésén is fontolóra fogja venni a monetáris politika kamatok általi lazítását. Eddig a monetáris politika lazítására a nem hagyományos eszközöket tervezte felhasználni az MNB, amelyeket jelenleg az árak stimulálására használ. Az MNB továbbá hozzátette, hogy átértékeli monetáris politikáját a márciusi inflációs előrejelzés alapján.

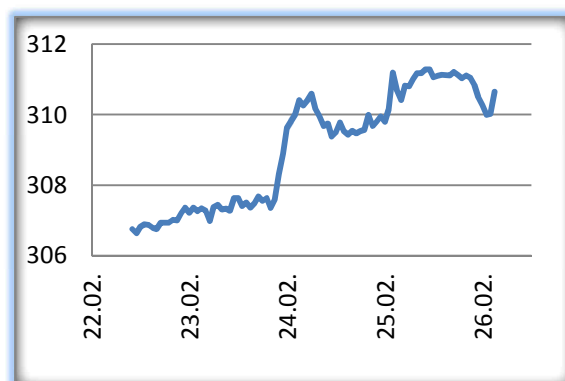
Az árak emelkedése rövidtávon bizonyára alacsony lesz, ennek oka a tartósan alacsony olajár. Ebben az évben a fogyasztói árak éves 0,5%-os növekedésével számolunk, jövőre pedig a növekedés elérheti a 2%-ot. Az MNB 3%-os inflációs céljának elérése, így még várat magára.

Másrészt a maginfláció - az infláció megtisztítva a gyorsan változó külső gazdasági hatásoktól, mint például a szabályozott áraktól, az ÁFA és szezonális hatásoktól - bizonyára folyamatosan gyorsulni fog a magasabb fogyasztói keresletnek és az emelkedő béreknek köszönhetően.

### EUR/HUF változása ezen a héten



### USD/HUF változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 14:00 SZECS, 2016.2.26.