



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2017.06.19. – 2017.06.23.

- Az átlagbér áprilisban 14,6 %-kal növekedett az előző év ugyanezen időszakához képest.
- Az MNB változatlanul hagyta kamatait, és csökkentette a 3 hónapos betéti eszköz plafonját.

### Kedvezőtlen hetet zár a forint

A forint ezen a héten veszteségeket könyvelhetett el. Az euró tekintetében a hét első felében az árfolyam a 309 HUF/EUR szintre gyengült, ezen érték körül mozgott egészen csütörtök délutánig.

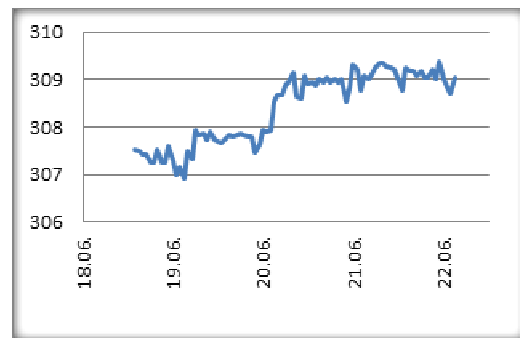
Az amerikai dollárral összehasonlítva szintén vesztett erejéből, szerdától azonban fokozatosan korrigálta a veszteségeket. Csütörtök délután (15:00 óra körül) a forintot 277,7 HUF/EUR árfolyam szinten jegyezték.

### Az MNB tovább korlátozza a 3 hónapos betéti eszköz állományt

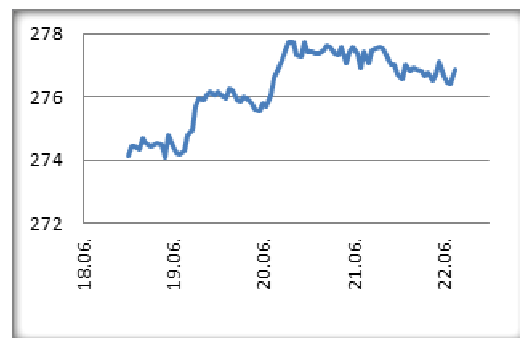
Az MNB döntése, hogy a kamatlábat az eredeti értékeken hagyja, nem okozott meglepetést. A figyelem inkább a 3 hónapos betéti eszköz korlátozására irányult, amelyen keresztül a kereskedelmi bankok letétbe helyezik a központi bankban a likviditási többletüket. Ezt az eszközt negyedévente már rendszeresen korlátozzák, az MNB azonban keddi ülésén a várt szigorítást némileg még felül is múlta. A kereskedelmi bankok a harmadik negyedévben „mindössze” 300 milliárd forintot tehetnek letétbe (a várt 350 milliárd HUF helyett), míg az előző negyedévben a megállapított határ még 500 milliárd forint volt. A betéti eszközbe való beavatkozás nyilvánvalóan tovább lazítja a monetáris feltételeket, ennek ellenére úgy gondoljuk, hogy az intézkedés hatása a kamatszintre aránylag kismértékű lesz. A BUBOR bankközi hitelkamatláb ugyanis már egy ideje, a keddi ülés előtt is történelmi minimumon volt, a betétek volumenének legutóbbi, márciusi csökkenése pedig csak igen korlátozott hatással volt a piacokra: a legrövidebb futamidejű

bankközi kamatok többé-kevésbé változatlanok maradtak, a három hónapos ráta csak 5 bázisponttal csökkent. **Az MNB monetáris politikája a jelek szerint év végéig változatlan marad. Véleményünk szerint azonban a Monetáris Tanácsot jövőre meglepetés érheti az infláció jelentősebb gyorsulása miatt. Tekintettel a jelenleg „teljesen megnyitott” monetáris csapokra, a központi bank ilyen esetben kénytelen lenne agresszívebben meghúzni politikáját.**

### EUR/HUF árfolyam változása ezen a héten



### USD/HUF árfolyam változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 15:00 SZECS, 2017.6.22.