



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2017.07.24. – 2017.07.28.

- **A munkanélküliségi ráta 4,3%-ra csökkent júniusban.**
- **Az amerikai központi bank (Fed) változatlanul hagyta a kamatoakat, továbbá bejelentette, hogy mennyiségi szigorítást vezetnek be.**

### Most a legerősebb a forint

Ezen a héten a forint az euróhoz képest viszonylag erős értékeken mozgott, jelentősebb ingadozás nem volt megfigyelhető. Az üzletkötések túlnyomórészt 304,4–306,1 HUF/EUR tartományban mozogtak csütörtökön 14 óra körül a forint árfolyama 304,6 HUF/EUR körüli értékre volt tehető. A forint 2016 októbere óta most a legerősebb.

A forint változékonysága az amerikai dollárral szemben a hét első felében minimális volt, a kereskedés túlnyomóan a 262 HUF/EUR határ közelében történt. A Fed ülésére reagálva a dollár szerdán este meggyengült, és szorososan a 259 HUF/USD határ közelébe toldott. Csütörtökön enyhe korrekciónak lehettünk tanúi a piacon, ennek hatására a forint visszatért a 260 HUF/USD szintre.

### A kamatlábak még mindig változatlanok

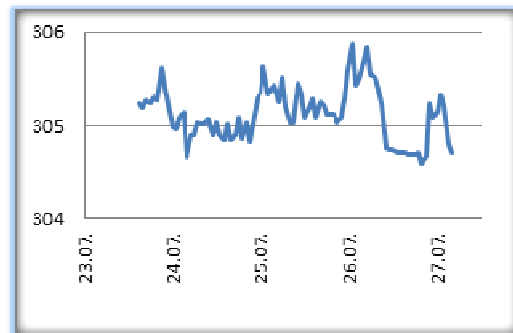
Szerdán, közép-európai idő szerint az esti órákban úgy döntött az amerikai Federal Reserve (Fed) Monetáris Bizottsága, hogy meghagyja a kamatot az 1,00–1,25%-os szinten. Habár a Fed nem tett közzé konkrét információkat a várt mennyiségi megszorításról (a mennyiségi lazítás programja keretében vásárolt eszközök eladása), azonban jelezte, hogy napirenden van, és hamarosan megkezdődik mérlegének csökkentése. Hogyan értendő a hamarosan? Valószínűleg erre már a következő ülésén sor kerül, amelyet szeptember 20-án tartanak. Janet Yellen a Fed elnöke kijelentette, hogy a monetáris politika normalizációjának első lépése azzal a feltétellel számol, hogy az amerikai gazdaság minden valószínűség szerint átfogó fejlődést fog mutatni.

### A megszorítások eredményei

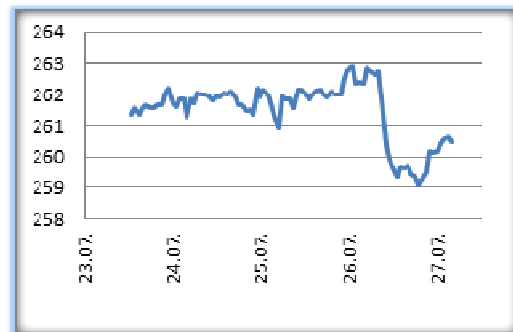
Becslésünk szerint a Fed-nek havi 10 milliárd dolláros ütemben kellene csökkentenie mérlegét, majd ezt a tempót meg kellene sokszoroznia. Ami a

kamatlábak változását illeti, az amerikai gazdaság a többszörös növekedésre játszik, azonban a mennyiségi megszorítással karöltve a megszorítás túl agresszívvá válhat. Úgy tűnik, a Fed nem sieti el a kamatemelést, amely abból is látszik, hogy ebben az évben csak egyszer mozdítja el fölfelé a kamatoakat.

### EUR/HUF árfolyam változása ezen a héten



### USD/HUF árfolyam változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 15:00 SZECS, 2017.7.27.