



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2017.07.31. – 2017.08.04.

- A kiskereskedelmi forgalom volumene júniusban 6 %-kal növekedett.
- A PMI index a termelő ágazatban 57,2 pontról 54,2 pontra csökkent júniusban.
- A termelői árindex júniusban 1,5 %-kal emelkedett.
- A brit miniszterelnök, Theresa May szóvivője bejelentette, hogy a személyek szabad mozgása Britannia és az EU között 2019 márciusában ér véget.

### Áttörést produkált a forint!

A forintnak ezen a héten sikerült áttörnie a 304 HUF/EUR árfolyam határt és kedden dél körül elérte a 302,7 HUF/EUR szintet, így 2015 májusa óta a most jegyezték a legerősebb szinten. Egészen csütörtök délutánig a kereskedés nagyrészt a 304 HUF/EUR árfolyamszint alatt folyt.

### Hosszútávon nem lesz nagy változás a forint árfolyamában

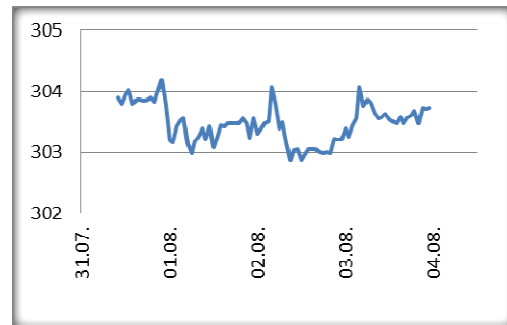
Felmerül a kérdés, hogy rövidtávon milyen fejlődés várható a forint vonatkozásában? Az AKCENTA CZ várakozásai szerint a magyar forint mozgása az euróval szemben a következő hónapokban csekély lesz. A forint erős makrogazdasági fundamentumokon alapuló erősödését ugyanis bizonyos mértékben a magyar jegybank régóta tartó bátortalan megközelítése gátolja. A forint gyengülésére gyakorolt nyomás, amelynek eredője az alacsony kamatvárakozás, valószínűleg a belátható jövőben mérséklődik. Ennek oka, hogy a fejlett piacok egyes kulcsfontosságú országaiban (USA, Egyesült Királyság, Németország, Japán, stb.) szintén csökken a várt kamatláb mértéke. Az Egyesült Államok esetében a várakozás csökkenése a gazdasági növekedés és a refláció kilátásaival kapcsolatos optimizmus gyengülésével függ össze. Ez azonban például éppen a forintalapú eszközállománynak kedvez, amelynek vonzereje az alacsonyabb dollár árfolyamnak köszönhetően emelkedne.

Hosszabb távon a nominális- és reálkamat differenciál Magyarország és az euróövezet között a forint erősödésének kedvez, amit az erős gazdasági növekedés szintén támogat.

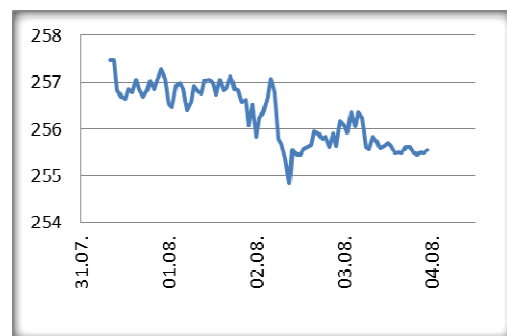
A forint az amerikai dollárral szemben az elmúlt napokban további nyereséget könyvelhetett el, és

szerdán este elérte a 254,5 HUF/USD árfolyam értéket. Ezen a szinten utoljára 2014 decemberében folyt a kereskedés. Csütörtök délután (15 óra körül) az új nyereséget könnyen korigálta a forint, és az árfolyam visszatért a 256 HUF/USD szintre.

### EUR/HUF árfolyam változása ezen a héten



### USD/HUF árfolyam változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 10:00 SZECS, 2017.8.4.