



## MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2017.09.18 – 2017.09.22

- **Az MNB tovább lazítja monetáris politikáját**
- **A két számjegyű bérnövekedés felgyorsítja az inflációt?**
- **Az amerikai Fed ülése segített a dollárnak**

### Ingadozik a forint

Kedden a forintnak paradox módon segített az MNB ülése, melynek eredménye volt, hogy a forint 308 HUF/EUR árfolyam szinten mozgott. A következő napokban azonban a magyar valuta ismét gyengült, és csütörtök délután 310 HUF/EUR felett volt az árfolyam.

### A Fed hatása a dollárra

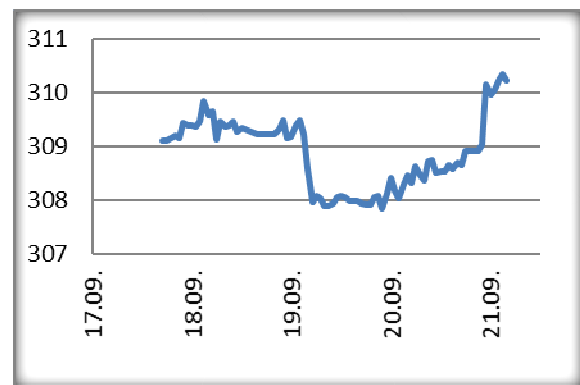
A forint dollárral szembeni kereskedelmét jelentősen befolyásolta a központi bank ülése. Az MNB keddi ülését az alábbiak szerint elemezzük. Ami az amerikai Fed szerdai ülésének eredményét illeti, a fő kamatlábat a várakozásoknak megfelelően 1 és 1,25% között hagyta, továbbá a Fed bejelentette, hogy októbertől elkezd csökkenti mérlegét havi 10 milliárd dolláros mértékben. A GDP növekedési kilátásait az idei évre növelték, de egyúttal csökken a PCE mag-infláció növekedési becslése. A Fed találkozásából arra lehet következtetni, hogy ebben az évben még valószínűsíthető egy kamatemelés, amelynek előnye az amerikai dollár élvezheti. Csütörtök délután a forint-kereskedés 261 HUF/USD árfolyam szint körül mozgott.

### Az MNB tovább lazítja a monetáris politikát

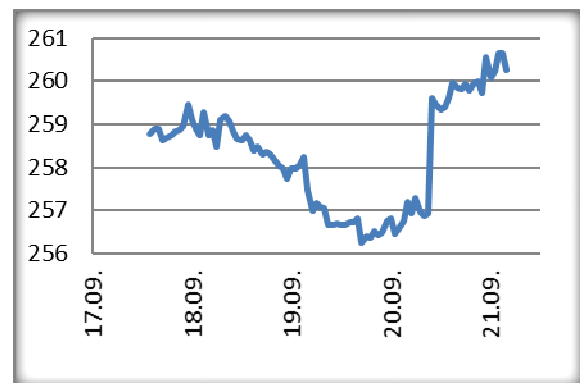
Az elmúlt hónapokban számos központi bank - köztük az Európai Központi Bank (EKB) is - elkezdte jelezni a szigorúbb monetáris politika irányába tett lépéseit. A közép-európai régióban a Cseh Központi Bank közel tíz év után augusztusban megemelte a kamatlábakat. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) azonban még nem készül semmilyen fordulatra a szigorú feltételekkel kapcsolatban, inkább fordítva. Kedden a monetáris politika tovább lazult, azonban a magyar gazdaság gyorsan növekszik, a munkanélküliség rekord alacsony és a bérek két számjegyű ütemben emelkednek.

Az MNB egész pontosan 0,9%-on hagyta a fő kamatlábat, ugyanakkor az egynapos betéti kamatlábat -0,15% -ra csökkentette az előző -0,05%-ról. Mindezek mellett 75 milliárd forintra csökkentette a kereskedelmi bankok MNB-betétekre vonatkozó limitjét az eredeti 300 milliárd forintról. Az okok egyszerűek: az MNB megpróbálja csökkenteni a kamatlábakat a bankközi piacon, az inflációt a 3%-os mértékig vinni, és végül megakadályozni a forint erősödését is.

### EUR/HUF változása ezen a héten



### USD/HUF változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 15:00 SZECS, 2017.9.21