



MEGJEGYZÉSEK A PÉNZÜGYI PIACOK FEJLŐDÉSÉHEZ

A piac heti elemzése 2017.12.04. – 2017.12.08.

- **A kiskereskedelmi forgalom októberben 6,3%-kal növekedett.**
- **A bruttó hazai termék a harmadik negyedévben 0,9%-kal nőtt, így 3,9%-kal meghaladta az előző év azonos időszakának eredményeit.**
- **Az ipari termelés indexe októberben 7,6%-kal növekedett éves szinten.**

Padlót fogott a forint

Az elmúlt napokban a forint növelte múlt heti veszteségeit az euróval szemben. Hétfőn 313,4 HUF/EUR árfolyam körüli szinten kapcsolódott be a kereskedelembé, majd csütörtök 15 óra körül az értéke 314,9 HUF/EUR árfolyam szintre gyengült. Ezzel a forint elérte közel egyéves mélypontját. A forint az amerikai dollárral szemben sem ért el sikereket, hiszen hét elején a 264,3 HUF/USD árfolyam szinten ingadozott, csütörtök délutánra pedig meghaladta a 267 HUF/USD árfolyam mértéket. Jelenleg háromheti mélyponton folyik a kereskedés.

A monetáris politika szigorítása lehet a végső megoldás

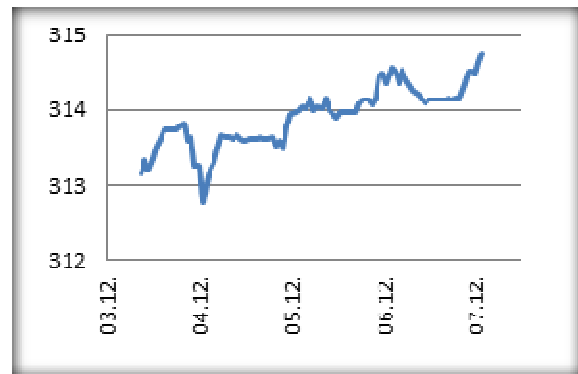
A forint gyengülése - a gazdaság pozitív eredményei ellenére - az elmúlt hónapok alatt a szemünk előtt játszódott le. A következő hónapokban azonban arra számítunk, hogy megfordul a trend, és a gazdaság rendkívül erős állapota idővel ráveszi az MNB-t és a környező központi bankokat a laza monetáris politika visszaszorítására, és valamikor 2018 folyamán elkezdik szigorítani a monetáris kondíciókat. Ez kedvező lesz majd a forintra nézve. A kérdés azonban az, hogyan alakul az infláció, mert az MNB mindenekelőtt ennek alapján dönt politikájának irányáról, illetve változásairól.

A növekedéssel együtt az aggodalom is nő

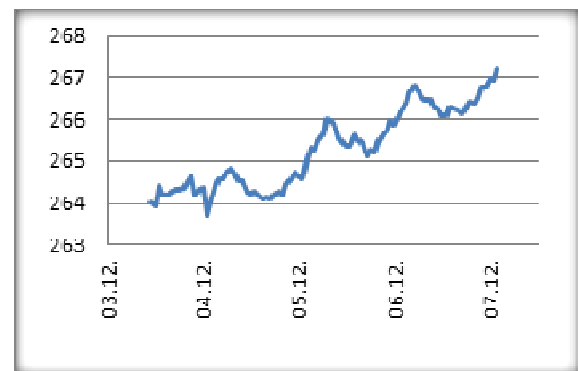
A magyar gazdaság korrigált növekedése a harmadik negyedévben meghaladta az előzetes becsléseket, és megerősítette a bruttó hazai termék 3,9%-os éves növekedését. A KSH szerint a növekedés fő motorja a magán szolgáltatási szektor volt, és meglepően erős élénkülést láthattunk az építőiparban is, amely éves viszonylatban 28%-kal nőtt. A szezonálisan kiigazított adatok szerint - és a

naptári napok közötti különbségek korrigálása után - a növekedés elérte a 4,1%-ot. A gazdaság erőteljes fejlődése valós aggodalomra adhat okot a gazdaság túlhevülése tekintetében, amelyről már a közép-európai régió más gazdaságaival kapcsolatban is beszélnek.

EUR/HUF árfolyam változása ezen a héten



USD/HUF árfolyam változása ezen a héten



Forrás: REUTERS, 15:00 SZECS, 2017.12.07.