

Mire számíthat a forint?

Egyelőre nem kell átírni a magyar kamatpályát, az alapkamat az év végére várhatóan 6,25 százalékra csökken, és még így is maradhat mozgástere a jegybanknak. A forint jövőre egy lépcsővel gyengébb tartományba kerülhet.

Bár a Magyar Nemzeti Bank legutóbbi kamatdöntése előtt még nem volt biztos, hogy sor kerül a 25 bázispontos csökkentésre, végül erről döntöttek a magyar jegybankárok. „A korábban várt kamatpályát azonban nem kell átírni. Most úgy látjuk, hogy az augusztusra várt csökkentést hozta előre júliusra az MNB” – mondta Németh Dávid, a K&H vezető elemzője a pénzügyi podcastjában. A szakember szerint az év végére 6,25 százalékra mérséklődhet a mostani 6,75 százalékos alapkamat.

Merre mehet a forint?

„A jegybank a csökkentés ellenére próbált azért óvatos maradni, és szigorú hangvételt mutatni. Jelezte, hogy nem szabad hátradólni, még nem nyertük meg az infláció elleni csatát” – tette hozzá a szakember. A K&H előrejelzését ismertetve azt mondta, az infláció a 4,5-5 százalék közé főlmehet, de még úgy is pozitív tartományban lehet a reálkamat, tehát marad mozgástere a jegybanknak.

A forint árfolyamának alakulásáról Németh Dávid azt mondta: „Az euró szempontjából nézve a 385 és 400 forint közötti tartományt tekintjük a fő sávnak. Inkább középtávon várunk euródrágulást, a jövő évben már sokkal inkább a 390-405-ös sávban gondolkodunk, mint fő kereskedési sáv, de az idei évben még azt gondolom, nincs szükség arra, hogy érdemi eltolódás legyen a sávban.”

Külföldi veszélyek és tervek

Természetesen mind a forint, mind a magyar alapkamat szempontjából lényeges, hogy milyen lépések várhatóak külföldön, azaz például mire készül az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed és az Európai Központi Bank.

A mostani kilátások alapján arra lehet számítani, hogy minden második kamatdöntésnél fognak kamatot csökkenteni ezek a jegybankok, és 25 bázispontos vágásokkal lépdelhetnek előre, elsősorban azért, mert egyik gazdaságban sem látszik úgy, hogy mély recesszióba fordulna át.

„Nem azt mondom, hogy nincs kockázat. Több olyan mutató van, ami amit érdemes figyelni, mivel könnyen átfordulhat a gazdasági trend arecesszió irányába. Az egyik ilyen az Egyesült Államokban például pont a munkanélküliséghez és a munkaerőpiachoz kapcsolódik: az, hogy az elmúlt 12 hónapban milyen ütemben emelkedik a munkanélküliség, egy olyan jelzőszám felé közelít, ami az elmúlt száz évben amikor bejelzett, akkor szinte mindig recesszió következett. Még nem vagyunk ott, de ha a következő két adat is romló munkaerőpiaci trendeket jelez előre, akkor ez már azt vetítheti előre, hogy jövőre akár recesszióba süllyedhet az amerikai gazdaság” – emelte ki Németh Dávid.

Tehát vannak veszélyes jelek, de egyelőre viszonylag azért szép munkabérenövekedés van, kezd helyreállni a belső kereslet. Ezek azt sejtetik, hogy el lehet kerülni a recessziót, és nem kell hirtelen 50-100 bázispontokat vágni sem az Európai Központi Banknak, sem a Fednek, hanem ez a folyamatos és trendszerű kiigazítási program vagy mérséklési program megvalósulhat a Fed részéről is. Ahol már nagyobb különbség lehet, az 2025 második fele, illetve 2026, hiszen az Európai Központi Bank hamar elérheti az egyensúlyi kamatszintet, míg a Fed jóval fölötte van. A jövő év második felében tehát már

sokkal inkább szétnyílnak a két jegybanknak a monetáris politikája.

A teljes adást [itt lehet meghallgatni](#).

Sajtókapcsolat:

- Németh Dávid, vezető makrogazdasági elemző
- K&H Bank Zrt.
- david2.nemeth@kh.hu

Eredeti tartalom: K&H Bank Zrt.

Továbbította: Helló Sajtó! Üzleti Sajtószolgálat

Ez a sajtóközlemény a következő linken érhető el:
<https://hellosajto.hu/14323/mire-szamithat-a-forint/>