



FORINTÁRFOLYAM

Szél-vész

Az intervenciós sáv erős szélének közvetlen közelébe erősödött a forint. A jegybanki beavatkozás bármikor szükségessé válhat.

Egyelőre nem veszek eurót, mert akkor bukok a forintkamatot, inkább megvárom, amíg elindul a forintgyengülés és akkor szállok be – mondja a Figyelőnek egy kisparkolós. A legnagyobb devizapiaci befektetőinek tanácsot adó Blochamps Capital Pénzügyi Tanácsadó Kft. pénzügyi igazgatója, Karagich István is így gondolja, hiszen szerinte jelenleg hisztéria alakítja a forint árfolyamát, éppen ezért devizapiaci partnereinek csak opciók kifizetését tanácsolta az utóbbi egy hónapban. Nem látni ugyanis, mikor fordulhat a forint erősödésének trendje, mert az árfolyamnak semmi köze a fundamentumokhoz.

A makrogazdasági mutatókban érdemi változás nem történt az elmúlt hónapokban, a február közepén nyilvánosságra ho-

zott, vártnál kedvezőbb januári inflációs adat nem lenne ok a forint erősödésére. Ahhoz azonban elegendő indékként szolgált, hogy a Magyar Nemzeti Bank (MNB) monetáris tanácsa február 21-i ülésén az eddig megszokott óvatos mérsékléssel szemben nagyobb, 75 bázispontot vágjon az alapkamaton, amely így 8,25 százaléka csökkent. A hazai fizeteszaldó árfolyama erre sem gyengült, sőt: március 24-ig forintig erősödött az euróval szemben. Azóta is e sáv környékén állnak a jegyzések, közelítve a sáv erős széléhez, jelenleg 240,01 forintot. Nem véletlenül indultak el a találgatások a piacon, hogy lesz-e sáv-támadás. A hangulatra jellemző: olyan neves londoni bankok is, amelyek több mint egy éve folyamatosan a forint gyengülését harsogták és euróvételere biztattak, most a

A forint árfolyama



lehetséges legerősebb sáv, vagyis a sáv szél mellett mondják azt, hogy nem kell még sietni megnyitni azokat a pozíciókat.

A mostani erősödés azért annyiban mindenképpen különbözik a két évvel ezelőtti spekulációs támadástól, hogy akkor sokkal nagyobb összegek jelentek meg, elnyomva a forintot a sáv széléig. Ma már talán óvatosabb a piac, bár azaz mindenki tisztában van, hogy kisebb összegekkel, 100-200 millió euróval is áttörhető a sáv. A sáv-támadás eshetőségénél azonban sokkal fontosabb kérdés, hogy a jelenlegi sáv hosszabb ideig fennmarad-e, és ha elindul a gyengülés – akimikor lesz is az –, az árfolyam csúnyán megfordul-e, vagy óvatos korrigálással csúszkál visszafelé.

„Felelőtlenség lenne kinyilatkoztatni, hogy mikor kezd gyengülni majd az árfolyam. Ez ugyanis nem idő, hanem erőfeszítés. Ez a sáv azonban nagy valószínűséggel nem tartható sokáig” – fogalmaz Karagich. Jelenleg a teljes közép- és kelet-európai régióba húzód a pénz, hiszen az ország

bővítésnek köszönhetően több alappól is meggyilkolt az adminisztratív kapuk, s azok most ide fektetnek. Ezzel azután nem csak a magyar fizetőeszköz problémája a túlzott erősödés, hiszen például a szlovák jegybank éppen hétfőn vitta le drasztikusán, 100 bázisponttal, 3 százaléka a kéthetes beéti rájárat, és gyakran intervenció a korona gyengítése érdekében. Azaz ezek a pénzek jól keresnek a régió állampapírjain vagy a tőzsdén, ma már az az erős árfolyam. A dörtnéshozóknak – figyelmeztet Karagich – most leginkább arra kell figyelniük, hogy ne hirtelen, hanem „jégkockák-ként”, fokozatosan hűtsék le a hangulatot.

Barcza György, az ING vezető elemzője szerint a forint hónapokig erős maradhat, aminek a költségvetés és a lakosság devizafinanszírozási igénye a legfőbb oka. A kormány és a háztartások évi nettó 2,2 milliárd eurónyi devizahitel vesznek fel a forintban való eladósodáshoz képest kedvezőbb kamatok okán, s ez volt az oka az elmúlt időszakban is a hazai valuta erősödésének. Az MNB éppen a magas költségvetési deficit következtében megcsappant külföldi érdeklődés miatt kétségbeesett annak idején a forintkamatok felszámolásra, amivel a gazdasági szektor szereplőit a devizahitelezés irányába terelte, a beáramló kölcsönök pedig alkalmasak voltak a folyó fizetési mérleg hiányának finanszírozására. Most azonban már van külföldi érdeklődés a hazai gazdaság iránt, ezért kezelni kell a devizahitelek beáramlását. A jegybank kamatszőkéségeinek célja az lehet, hogy visszatérje a gazdasági szereplőket a forintkamatok irányába. Ám hónapokig is eltarthat, mire a bankok a hitelköltségek érvényesítik a jegybanki mérséklést, és ezt a hitelfelvétel is megéri. Ennek a lassú folyamatnak a hatására mérséklődik majd a devizahitelek beáramlása, így csökkenhet a forintra nehezező nyomás. Az MNB-nek azonban óvatossá kell eljárnia, mert ha túlzottan lekassza a háztartások devizahitel-felvételét, és a külföldi befektetőket is éppen várakozó álláspontba helyezkednek, könnyen „ülgyengülhet” a forint. Nem könnyebb a jegybank helyzete a másik irányban sem, mert ha a forint eléri a sívszállít, az kamatszőkésége kényszeríti az MNB-t, aminek pedig spekulációs hullám lehet a következménye.

A piaci szereplők állítják, a forint mostani erősödésében fontos szerepet játsza-

nak a közeljövőben kifutó opciós ügyletek is. Ezek egy részénél a befektetőknak érdeklükben áll az árfolyamot, ha csak pár percre is, de jelentősen elmozdulni, előre meghatározott szintek érintése esetén ugyanis egyes opciók megszűnnek létezni.

Úgy tűnik, a mostani helyzetben csak aznyi biztos, hogy semmi sem biztos. Éppen ezért a spekulánsoknak Karagich azt tanácsolja: csak akkor játszanak a forint

ellen és vegyenek majd eurót, ha érezni lehet a kereskedésben, hogy megszűnt a nyomás a magyar pénzen. A mostani szint viszont alkalmas lehet a forintértécsődés ellen védő fedezeti pozíciók lezárására, hiszen a Blochange más stratégia követését javasolja a jelenlegi forintértécsődés időszakában azoknak az ügyfeleknek, akik spekulálnak, és más azoknak, akik kockázatfedeztetben utaznak.

LOVÁS JUDIT



DORIANA BARDIA

7. CIO Fórum

Konferencia a hazai és regionális IT menedzsmentről

2005. április 7-8, Danubius Spa & Conference Hotel Visegrád

Az érdeklődő jelentős hányadábanál az országos konferencia mellett részt vesz a hazai informatikai konferenciák szűkebb körében alkalmasan a szakmai témákhoz való kapcsolódást legjobban, de szakterületi, területi, stratégiai aspektusokból. Azok lettek a szakterület, hogyan lehet egy előadásról IT vezető a vállalat informatikai stratégiájára az területi értékek értékelésére alkalmas, és az egyes technológiai megoldások mennyire tudják támogatni ezeket, az területi értékek.

A konferencia részvétel díja:

2005. március 10-ig: **76.000 Ft** + 23% ÁH

2005. március 24-ig: **81.000 Ft** + 23% ÁH

2005. március 24-ig: **96.000 Ft** + 23% ÁH

Résztvevői díj:

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Ismeretlen előadások részvétel díja: **26.000 Ft** + 23% ÁH

Bővebb információk, jelentkezés és további részletek:

Internet: www.conference.hu, www.7cioforum.hu • Tel: 06-1-437-1414

Fax: 06-1-437-1470 • E-mail: konferencia@conference.hu

FIGYELŐ
konferencia

infoOpen

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek:

Partnerek: