

# Gazdálkodjon okosan!

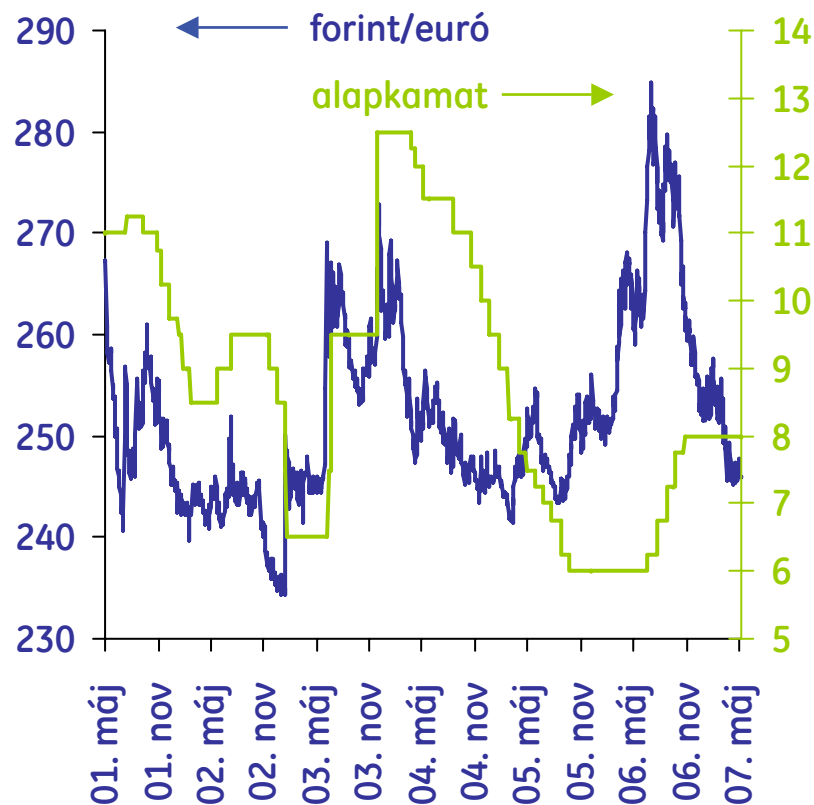


Gazdasági háttér : forintban vagy  
devizában vegyük fel hiteleinket?

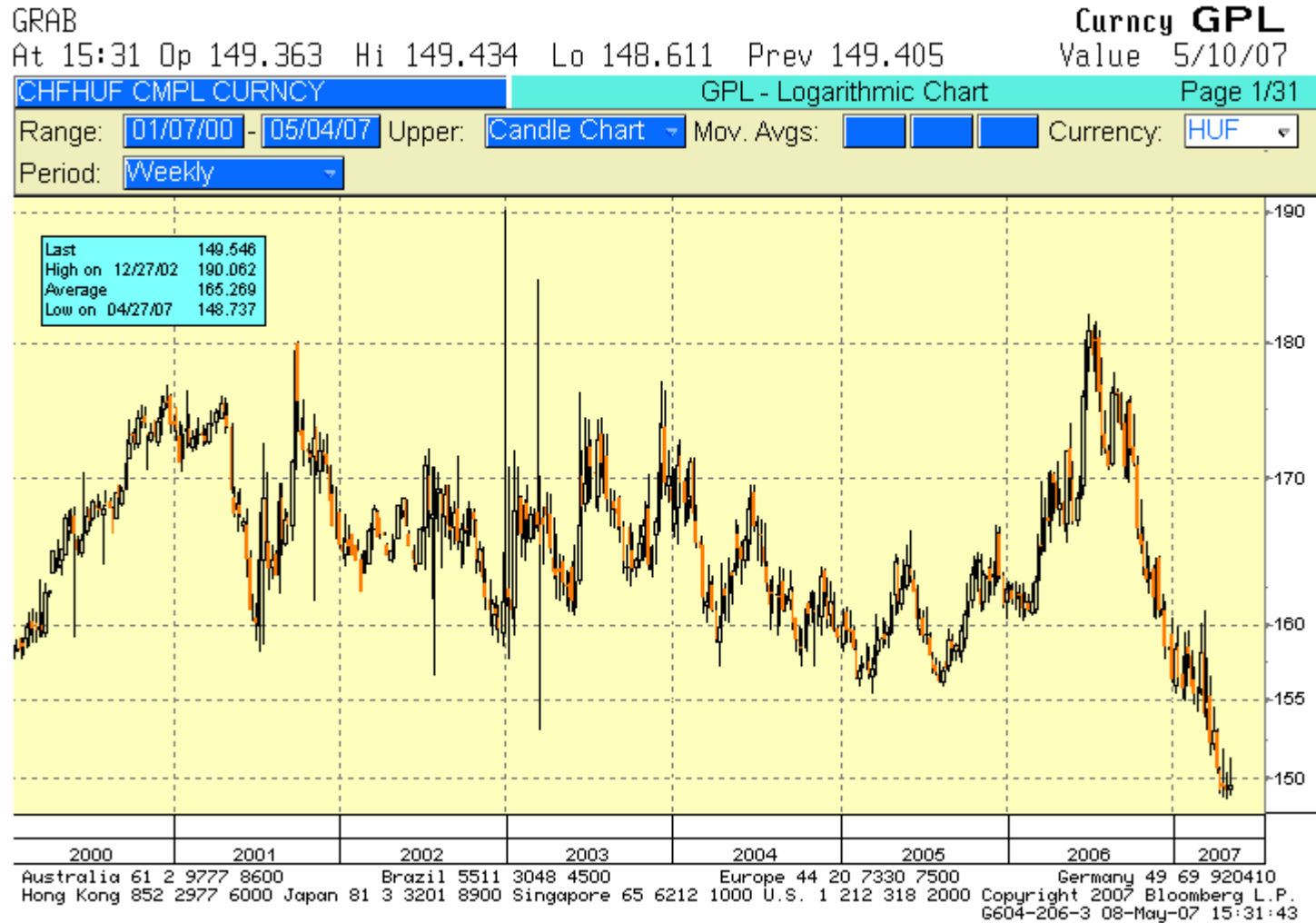
# Forintárfolyam: stabilitás

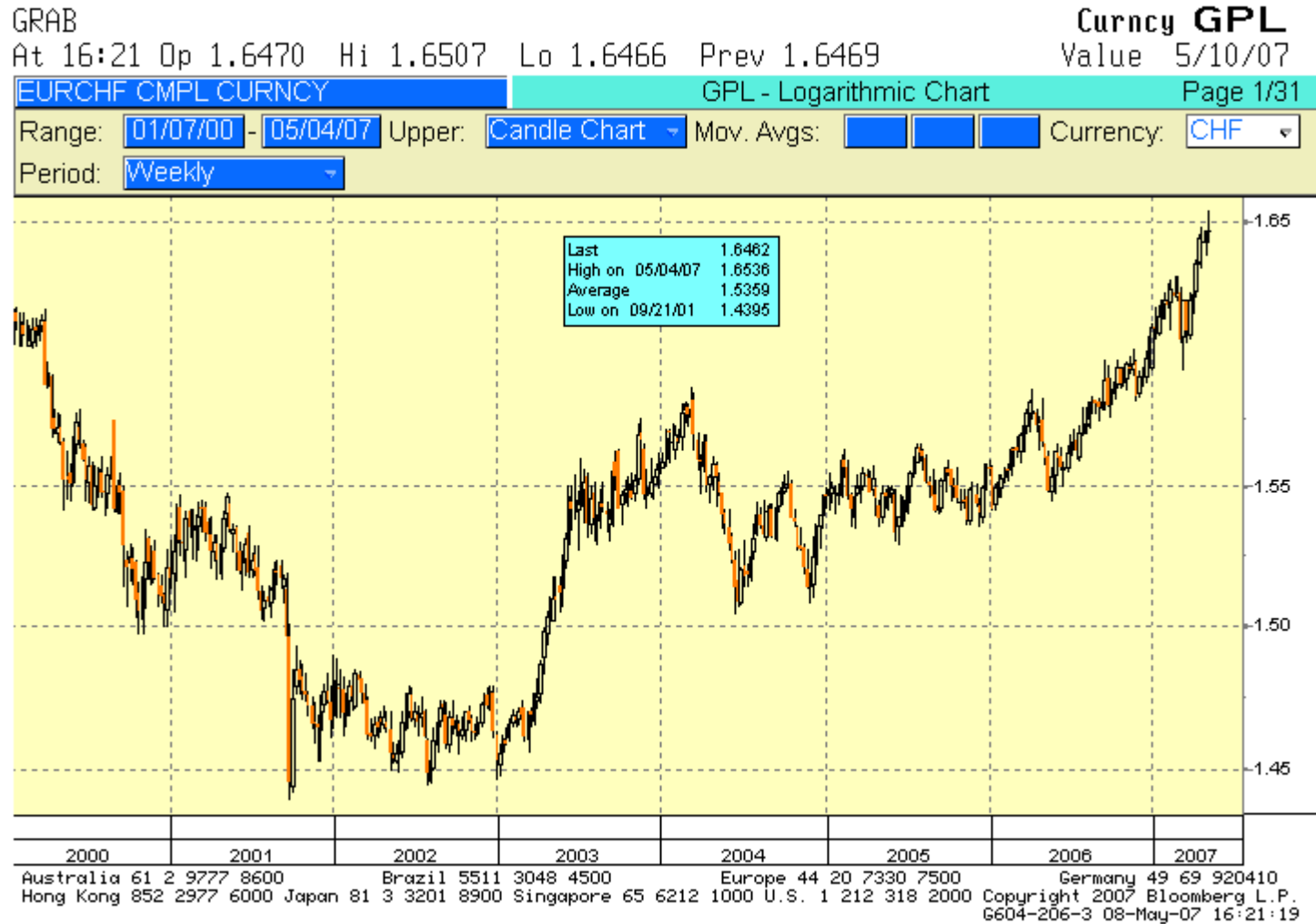
- Kis, nyitott gazdaság ➔ hazai makrogazdasági és nemzetközi tőkepiaci faktorok egyaránt fontosak
- **Idehaza:** bár a gazdasági növekedés kilátásai közép és hosszú távon nem a legjobbak, a forint árfolyamát stabilnak várjuk.
  - Visszeső belföldi fogyasztás, alacsony import ➔ javuló külső egyensúly ➔ alacsony külső finanszírozási igény
  - Inflációs célkitűzéses rendszer: a kormány és a jegybank közös célja 3% ➔ stabil árfolyam kívánatos
- **Nemzetközi tőkepiac:** stabil növekedés + alacsony infláció + bőséges likviditás + kockázatvállaló hangulat ➔ stabil kereslet a forint (és egyéb kockázatosabb devizák) iránt

# Miért kell nekünk erős forint?



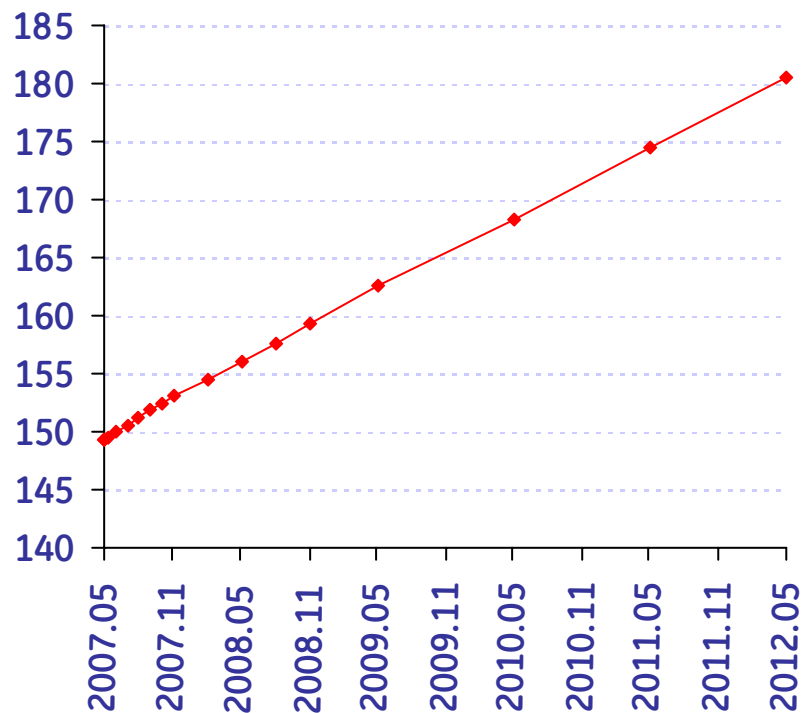
- Az árfolyam stabilitása az inflációs cél elérése miatt kívánatos.
- Ez immáron a jegybank és a kormány valóban közös célja.
- Ha gyengül az árfolyam, az MNB kamatot emel ➔ a gyenge árfolyam a forinthitelek költségét is emeli!
- Forint/svájci frank: nem létező árfolyam!
- Frank-kilátások: alacsony infláció ➔ alacsony kamat ➔ lemaradó árfolyam



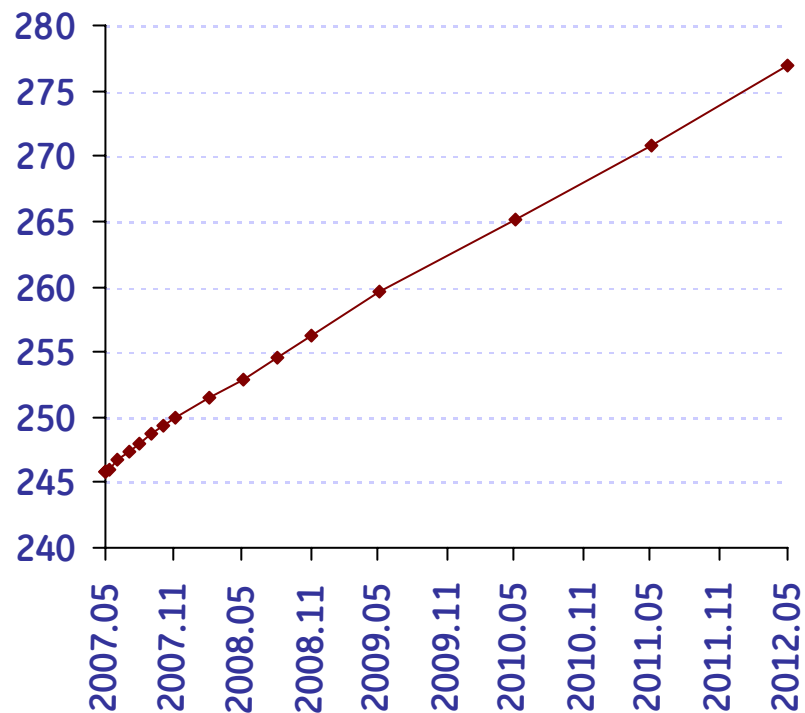


# Hol van a break-even?

forint/svájci frank



forint/euró



# Összefoglalás

- Lassú növekedés, de a növekedés szerkezete miatt stabil árfolyam.
- A jelenleg 9%-os infláció (április 8,7-8,8%) az év végéig 6,5%-ra, 2008. végére 3% körülre csökken.
- Az MNB fokozatosan csökkenti kamatokat, hogy az árfolyam stabilitása ne kerüljön veszélybe.
- Folyamatosan téma lesz a forint árfolyamsávjának eltörlése, de nem biztos, hogy ezzel kapcsolatban történik bármi is.
- A nemzetközi tőkepiaci környezet kedvező és támogató, de túlvett állapotban mindig lehet korrekció (lásd 2006. május-június).
- A megszokotthoz képest gyengécske svájci frank.



imagination at work