

11.1 A valutaárfolyam

Valutaárfolyam: Egy ország fizetőeszközének ára egy másik ország fizetőeszközében kifejezve.

$$E = 300 \frac{HUF}{EUR}$$

Direkt jegyzés

$$E = 0,0033 \frac{EUR}{HUF}$$

Indirekt jegyzés



Vételi + marge = eladási

Az árak összehasonlítása az árfolyam segítségével

Egyetlen ár
törvénye

Magyar ár:

180'000 HUF

$$= \frac{180'000 \text{HUF}}{300 \frac{\text{HUF}}{\text{EUR}}} = 600 \text{EUR}$$

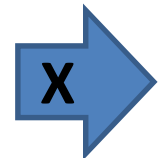
Osztrák ár:

$$= 600 \text{EUR} \cdot 300 \frac{\text{HUF}}{\text{EUR}} = 180'000 \text{HUF}$$

600 EUR

Osztrák ár: $520 \text{ EUR} \cdot 300 \frac{\text{HUF}}{\text{EUR}} = 156'000 \text{ HUF} < 180'000 \text{ HUF}$

Magyar ár: $171'000 \text{ HUF} : 300 \frac{\text{HUF}}{\text{EUR}} = 570 \text{ EUR} < 600 \text{ EUR}$



Vásárlóerő-paritás és reálárfolyam

Vásárlóerő-paritás (PPP): ha két ország között nincsenek kereskedelmi akadályok, akkor azonos jószágkosaraknak azonos ára kell, hogy legyen azonos valutában kifejezve.

$$\frac{E_{PPP} \cdot P^*}{P} = 1 \quad \longrightarrow \quad E_{PPP} = \frac{P}{P^*}$$

$$\begin{aligned} \Delta E_{PPP} \% &= \Delta P \% - \Delta P^* \% \\ &= \pi - \pi^* \end{aligned}$$

- Hazai valuta gyengül, ha $\pi > \pi^*$
- Hazai valuta erősödik, ha $\pi < \pi^*$

A reálárfolyam

$$\left. \begin{array}{l} P = 348 \text{ HUF} \\ P^* = 1,2 \text{ EUR} \end{array} \right\} E_{PPP} = 348/1,2 = 290 \text{ HUF/EUR}$$

$$\text{Ha } E > E_{PPP} = 310 \text{ HUF/EUR} \quad P^* \cdot E = 1,2 \cdot 310 = 372 \text{ HUF} = 1,069P$$

Reálárfolyam: az aktuális valutaárfolyam mellett a hazai valutában kifejezett külföldi árszínvonal és a belföldi árszínvonal hányadosa.

$$\varepsilon = \frac{E \cdot P^*}{P}$$

- Ha $E > E_{PPP} \rightarrow \varepsilon > 1 \rightarrow$ hazai valuta alulértékelt
- Ha $E < E_{PPP} \rightarrow \varepsilon < 1 \rightarrow$ hazai valuta fölülértékelt

A reálárfolyam alkalmazása

Gazdasági teljesítmény értékelése:

→ Alulértékelt valutájú országok GDP-jét a hivatalos árfolyam alulértékeli

Mennyit ér a pénzem:

→ Ha egy Török Lira 75 Forint, akkor Törökország drága, vagy olcsó hely?

→ Ha a valutánk fölülértékelt, akkor az az ország relatíve olcsó

→ Big Mac index (The Economist, <http://www.economist.com/content/big-mac-index>)

Milyen irányba kereskedjek:

→ Ha $\varepsilon \downarrow$, akkor $IM \uparrow$ $X \downarrow$ és $NX = (X - IM) \downarrow$

→ Ha $\varepsilon \uparrow$, akkor $IM \downarrow$ $X \uparrow$ és $NX \uparrow$

$$NX = X - IM = NX(\varepsilon)$$