

Várható fontosabb makroadatok

2010. febr. 24. SZ	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Kiskereskedelmi forgalom, dec., év/év	-7.5%	-7.4% (Tény)
Németország	8:00	Sentix befektetői bizalmi index, március	3	3.2 (Tény)
Eurózána	11:00	Új ipari megrendelések, december, hó/hó	-1%	0.8% (Tény)
	11:00	Új ipari megrendelések, december, év/év	7.6%	9.5% (Tény)
Lengyelország		Alapkamat döntés	3.5%	3.5%
USA	16:00	Új lakásértékesítések, január	360K	342K

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	270.01	270.10	USD/JPY	90.3000	90.3400
USD/HUF	199.50	199.80	GBP/USD	1.5432	1.5435
CHF/HUF	184.33	184.46	USD/CHF	1.0823	1.0826
EUR/USD	1.3526	1.3529	EUR/JPY	122.1600	122.2100
EUR/PLN	3.9952	3.9972	EURGBP	0.8762	0.8764
EUR/CZK	25.7550	25.7850	EUR/CHF	1.4643	1.4646
EUR/RON	4.1248	4.1318	USD/TRY	1.55	1.55

Hazai nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	6.01	3M	5.62	-0.05	HU10Y	7.635	-0.025	O/N	0.34
2W	5.80	6M	5.72	-0.03	CZ10Y	4.277	0.038	2W	0.36
1M	5.80	1Y	5.58	-0.07	PL10Y	6.106	0.053	1M	0.42
3M	5.78	3Y	6.82	0.02	EU10Y	3.181	0.022	3M	0.66
6M	5.76	5Y	7.18	-0.06	CH10Y	1.959	-0.011	6M	0.96
9M	5.75	10Y	7.64	-0.02	US10Y	3.714	0.025	9M	1.10
12 M	5.74	15Y	7.58	-0.02	JP10Y	1.327	-0.011	12 M	1.23

Árupiacok

BRT	76.78	WTC	78.58	Arany	1100.6
			Frissítve:		2/24/2010 8:24

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A forint köszönhetően annak, hogy múlt heti és az e hét eleji régiós devizapiaci erősödésből nem vette ki a részét, most sem gyengült jelentős mértékben és úgy tűnik, mintha rövid pórázon 270 köré lenne beszőgezve az euróval szemben. Igaz az euró/dollár 1.3530-ig esett, melyre a zloty és a cseh korona is erős reakciót mutatott (rendre 4-ig és 25.80-ig jöttek vissza jegyzések) a forint stabilnak mutatkozik még most is. Jelenleg 270.70-nél jár az euró/forint és 200-nál az dollár/forint. A nap későbbi részében a lengyel alapkamat döntés járhat piacbefolyásoló hatással a régiós adatok tekintetében, de várhatóan tartás lesz 3.5 százalékon és nem lesz semmi piaci reakció. Amennyiben folytatódik a nemzetközi és régiós részvénypiaci lejtmenet (a BUX index jelenleg 20.730-nál jár, -0.68%) és növekszik a kockázatkörülés, akkor tovább gyengülhet a hazai deviza, de ennek mértéke várhatóan most is mérsékeltebb lesz, mint a többi régiós fizetőeszközöké. A nap későbbi részében a 270-272-es sáv lehet irányadó az euró/forintban, ha a pénteki felülvizsgált amerikai GDP „jóval” rosszabb lesz az előzetesnél, akkor 275-felé törhet ki ebből a sávból a kurszus.

Állampapír aukció

A tegnapi 3 hónapos (D100526) diszkont-kincstárjegy aukción az értékesítésre meghirdetett 30 milliárd forintnyi mennyiségre 68.27 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. A kibocsátó az eredetileg meghirdetett mennyiséget fogadta el. A lefedettség 2.28-szoros, az aukciós átlaghozam 5.56 százalékos lett. Az aukciós átlaghozam 2 bázisponttal volt alacsonyabb a legutóbbi kibocsátás átlaghozamánál és 11 bázisponttal volt alacsonyabb az előző napi 3 hónapos referenciahozamánál. A tegnapi aukción az elfogadott ajánlatok hozama 5.49 és 5.59 százalék között szóródott. A másodlagos állampapír-piaci hozamok tegnap mindössze kismértékben, néhány bázisponttal csökkentek, a hétfői 25 bázispontos kamatsökkentés óta a másodlagos állampapírpiac eddig nem áraz újabb monetáris lazítást.

Nemzetközi

Annak ellenére, hogy tegnap délelőtt még 0.5 százalékos pluszban jártak a főbb nyugat-európai részvényindexek a nap végére 1 százalékos mínuszban zártak végül. Negatívan befolyásolta a hangulatot egyrészt, hogy a februári német IFO index rosszabb lett a várakozásoknál és az előző havi értéknél is. Illetve a Commerzbank vártnál nagyobb negyedik negyedéves vesztesége is rányomta a bélyegét a bankszektor teljesítményére.

A délutáni amerikai makroadatok sem szolgáltak túl sok jóval. A Chase/Schiller 20 legnagyobb városban mért lakásárindex a vártnál valamivel alacsonyabb 3.1 százalékos év/év alapú növekedést mutatott, míg hó/hó alapon 0.2 százalékkal csökkentek az ingatlanárak, de ezzel még nem is lett volna gond. Viszont a februári amerikai fogyasztói bizalmi index nem várt beszakadást produkált. A januári 56.5-ös érték után az elemzői konszenzus 55-ös számot várt, de ennél jóval lejjebb 46-ig süllyedt a mutató. Ez azt jelenti, hogy 2009 áprilisa óta nem voltak ilyen pesszimisták a tengerentúli fogyasztók, mint most. A lakosság elsősorban a nehéz munkaerő-piaci helyzetet nevezte meg a legaggasztóbb tényezőként és a jelenlegi körülmények megítélésének alindexe 1983 óta nem látott mélységekbe esett vissza. Tehát ez utóbbi adat emlékeztette a befektetőket, hogy egy 60 éve nem látott válságból készül éppen csak kilépni világgazdaság, mely út hosszú és rögös lesz.

Ennek hatására az amerikai részvényindexek 1-1.3 százalékkal estek tegnap, így a hét eddigi teljesítménye ismét mínuszos a főbb nemzetközi tőzsdeindexeken. Az ázsiai piacok szintén 1-1.5 százalékos közötti esést produkáltak szerda reggel, a rosszabb amerikai fogyasztói bizalmi index adat által keltett eladói hullámot tetőzte, hogy Kína újabb hitelrestrikciós lépést vezetett be, mely szerint limitálni fogja a regionális bankok által az önkormányzati szektornak nyújtott hiteleket. A célja természetesen érthető lévén, hogy el akarja kerülni, vagy mérsékelni akarja a gazdasága túlhevülését, hiszen 2009 során a válság kellős közepén a teljese kínai hitelállomány megduplázódott. Viszont a világ többi része pedig pont Kína határtalan gazdasági növekedésétől várja a globális recesszióból való menekülést.

A nyugat-európai tőzsdék ma reggel 0.5 százalékos mínuszban járnak, a márciusi német Sentix befektetői bizalmi index igaz valamivel jobb lett a várakozásoknál az előző hónapoz képest mégis csökkenést mutatott. Az amerikai futures-ek hasonló mértékű mínuszban járnak. Úgy tűnik tehát, hogy a január közepén kezdődött durván 4 hétig tartó (8-10%-kos) korrekció után következett 2 hét stabilizálódás és (5-7%-kos) felmenetel, de ezen a héten már megint a lejtmenet lehet irányadó, főleg ha a pénteki negyedik negyedéves amerikai GDP is lefelé lesz módosítva a felülvizsgálás után, ami erősen valószínű.

A nap későbbi részében az Eurózába decemberi új ipari megrendelések, majd a januári amerikai új lakásértékesítések fogják befolyásolni a piacok irányát. És amit még az elkövetkező két napban érdemes figyelni az Ben Bernanke Fed elnök félévente esedékes kongresszusi meghallgatása és az arról kiadott közlemények lesznek. A Fed elnök várhatóan némi magyarázattal fog szolgálni a múlt hét csütörtöki diszkontráta emelést illetően, valamint a befektetők a majdani alapkamat emelés időpontjára vonatkozólag is várnak utalásokat. Továbbá bármi egyéb a jövőbeli amerikai monetáris politikáról elhintett információmorzsa is jelentős reakciót válthat ki.

Devizák

A VIX index egyelőre csak 21.37-ig ugrott fel a hét eleji 20-as értékről, de az eső piacok esetén mentsvárnak tekintett devizák a jen és a dollár jelentős erősödést mutattak. A zöld-hasú a tegnap

reggeli 1.3670 körüli szintekről 1.3530-ig erősödött az euróval szemben. Érdekes, hogy a dollár jobb amerikai makroadat esetén is erősödik és rosszabb esetén is, előbbi esetben a mihamarabbi Fed kamatemelés, utóbbiban pedig a kockázatkerülés növekedése miatt. Az egyetlen biztos gyengülést okozó faktor a részvénypiacok emelkedése. A jen is behúzott és 122 alatt jár az euróval szemben. A feltételezett SNB intervenció nem sikerült túl jóra a svájci frank ismét 1.4640-nél jár a közös devizával szemben. Amennyiben tovább folytatódik a héten eddig tapasztalt részvénypiaci esés akkor újra 1.35 alá mehet az euró/dollár, Ben Bernanke galamb hangvétele tompíthatja a zöld-hasú erősödését.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

A magyar kiskereskedelmi forgalom 7.4 százalékos év/év alapú csökkenést mutatott decemberben, ami hajszálnyival mérsékeltebb a novemberi 7.8 százalékos eséshez képest, de még mindig jelentősnek mondható. Hó/hó alapon 0.7 százalékkal csökkent a kiskereskedők forgalma, ami meglepő, hiszen ebben az időszakban volt egy karácsonyi bevásárló szezon. Igaz, a személyi jövedelemadó változások növelik a lakosság rendelkezésre álló jövedelmét, de a munkanélküliség növekedése és az ilyenkor magasba szökő fűtési számlák miatt 2010 második negyedévéig még tovább csökkenhet a kiskereskedelmi forgalom, ekkora várjuk a mélypontot és innentől jöhet némi lassú felívelés.

Elemző: Sörös Csaba

Kapcsolatok

Pénz- és Tőkepiaci Üzletág, igazgató

Brezina Szabolcs + 36 1 457 8979 brezina.szabolcs@tbank.hu

Deviza kereskedelem

Breznay Endre + 36 1 457 8989 breznay.endre@tbank.hu
Bodonyi Erzsébet + 36 1 457 8988 bodonyi.erszebet@tbank.hu
Felkai Gábor + 36 1 457 8980 felkai.gabor@tbank.hu
Szabados Géza + 36 1 457 8982 szabados.geza@tbank.hu
Mucsi Balázs +36 1 457 8983 mucsi.balazs@tbank.hu
Keresztesi Gábor +36 1 457 8939 keresztesi.gabor@tbank.hu
Szűcs Róbert +36 1 457 8972 szucs.robert@tbank.hu

Köttvény kereskedelem

Molnár István + 36 1 457 8984 molnar.istvan@tbank.hu
Pardi Erika + 36 1 457 8987 pardi.erika@tbank.hu
Racskó Adrián + 36 1 457 8986 racsko.adrian@tbank.hu
Kónya Péter + 36 1 457 8985 konya.peter@tbank.hu
Bocska Ágnes + 36 1 457 8936 bocska.agnes@tbank.hu

Részvény kereskedelem

Galbavy Péter + 36 1 457 8930 galbavy.peter@tbank.hu
Zillich István + 36 1 457 8931 zillich.istvan@tbank.hu
Szegedi Attila + 36 1 457 8932 szegedi.attila@tbank.hu
Szabó Péter + 36 1 457 8938 szabo2.peter@tbank.hu
Várhalmi Aletta + 36 1 457 8935 varhalmi.aletta@tbank.hu

Private Banking

Szabó Ákos +36 1 225 42 16 szabo.akos@tbank.hu
Mikó Péter +36 1 225 42 20 miko.peter@tbank.hu
Pohl András +36 1 225 42 19 pohl.andras@tbank.hu

Strukturált termékek

Szerencsi Péter +36 1 457 8981 szerencsi.peter@tbank.hu
Tapasztai Attila +36 1 457 8944 tapasztai.attila@tbank.hu

Elemzés

Suppan Gergely + 36 1 457 8942 suppan.gergely@tbank.hu
Sörös Csaba + 36 1 457 8947 soros.csaba@tbank.hu

Cím: H-1122 Budapest, Pethényi köz 10.
FAX: + 36 1 457 8997, + 36 1 201 2576
Homepage: www.takarekbank.hu
Reuters: MTBH

Ezt az elemzést a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. munkatársai készítették. Az itt közölt információk hiteles forrásból származnak, mindazonáltal az információk valóságának megfelelőségéről, helytállóságáról a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. semmilyen felelősséget, illetve szavatosságot nem vállalnak. Az elemzésben közölt előrejelzésekre, becslésekre és véleményekre a piaci viszonyok változása hatással lehet, azok megváltoztathatóak külön figyelmeztetés nélkül. Az elemzésben kialakított vélemények nem tekinthetők befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.