

Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. márc. 01. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Termelői árindex, január, év/év	-0.2%	-0.6% (Tény)
	9:00	Beszerezési manager index, február	53.5	55.9 (Tény)
Kína	2:00	Feldolgozóipari BMI, február	55.2	52 (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Feldolgozóipari BMI, február	56.5	56.7
Eurózána	11:00	Munkanélküliségi ráta, január	10.1%	10%
USA	14:30	Személyes bevételek, január, hó/hó	0.4%	0.4%
	14:30	Személyes kiadások, január, hó/hó	0.4%	0.2%
	16:00	ISM feldolg. ipari, BMI, február	58	58.4
	16:00	Építőipari kiadások, január, hó/hó	-0.6%	-1.2%

<i>2010. márc. 02. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Japán	0:30	Munkanélküliségi ráta, január	5.1%	5.1%
Svájc	7:45	GDP 2009 Q4, yoy	-0.5%	-1.3%
Lengyelország	10:00	GDP 2009 Q4, yoy	3%	
Eurózána	11:00	Infláció, február, év/év	0.9%	1%

<i>2010. márc. 03. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Eurózána	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, január, hó/hó	-0.3%	0.1%
	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, január, év/év	-1.6%	-1.2%
USA	14:15	ADP foglalkoztatottság változás, február	-10K	-22K
	16:00	ISM feldolg. ip. kívüli BMI, február	51	50.5

<i>2010. márc. 04. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Külkereskedelmi mérleg, dec., (végl.)	375.4m EUR	375.4m EUR
Eurózána	11:00	GDP 2009 Q4, qoq	0.1%	0.1%
	11:00	GDP 2009 Q4, yoy	-2.1%	-2.1%
	13:45	Alapkamat döntés	1%	1%
Nagy-Britannia	13:00	Alapkamat döntés	0.5%	0.5%
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (feb. 27)	465K	496K
	14:30	Folyamatos mn-i segélykérelmek (feb. 20)	4600K	4617K
	16:00	Gyáripari megrendelések, január, hó/hó	1.8%	1%
	16:00	Folyamatban lévő lakásvásárlások, január, hó/hó	1%	1%

<i>2010. márc. 05. P</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	17:00	Költségvetési egyenleg, február, ytd.		31.3mrd HUF
USA	14:30	Mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak változása (NFP), február	-50K	-20K
	14:30	Munkanélküliségi ráta, február	9.8%	9.7%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása		Devizaárfolyamok									
		EUR/HUF		USD/JPY		USD/JPY					
		269.37	269.88	89.2200	89.2300						
		198.01	198.86	1.5101	1.5106						
		183.87	184.56	1.0770	1.0776						
		1.3585	1.3588	121.1900	121.2400						
		3.9480	3.9540	0.8994	0.8997						
		25.9090	25.9580	1.4634	1.4637						
		4.1079	4.1129	1.54	1.54						
Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása		BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas		10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref			
		O/N	5.03	3M	5.57	-0.03	HU10Y	7.505	-0.010	O/N	0.34
		2W	5.77	6M	5.65	0.00	CZ10Y	4.192	0.000	2W	0.36
		1M	5.77	1Y	5.57	-0.01	PL10Y	6.060	-0.001	1M	0.42
		3M	5.77	3Y	6.71	-0.02	EU10Y	3.107	0.009	3M	0.66
		6M	5.76	5Y	7.02	-0.02	CH10Y	1.911	0.003	6M	0.96
		9M	5.74	10Y	7.51	-0.01	US10Y	3.627	0.007	9M	1.09
		12 M	5.74	15Y	7.49	-0.01	JP10Y	1.312	0.003	12 M	1.22
Árupiacok		BRT	76.71	WTC	79.69	Arany	1116.75				
				Frissítve:		3/1/2010 7:37					

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

A forint a múlt hét folyamán stabil maradt és a 271-269-es sávban tartózkodott az euróval szemben, ahogy az euró/dollárban sem tapasztalhattunk kiemelkedő mozgásokat (utóbbi esetben az 1.35-1.3650-es sáv volt az irányadó). Igaz a zloty most is felülteljesítőnek bizonyult a régiós társakhoz képest és már 3.94-nél jár a közös devizával szemben. Most hogy a zöld-hasú visszább adott erejéből a nyugat-európai részvénypiaci emelkedések hatására a dollár/forint jegyzések is 197 környékére jöttek le. A forintot továbbra is szignifikánsan befolyásoló változók: a görög kérdés rendezése, az euró/dollár árfolyam, a nemzetközi piaci hangulat. Egyelőre ezek eredője a mérsékelt erősödés irányába mutat, a nap és a hét folyamán is további limitált izmosodásra számíthatunk, a 267-272-es sáv tűnik összességében irányadónak. Holnap egy vártnál jobb lengyel GDP meglódíthatja a zloty-n kívül a forintot is akár 268 alá az euróval szemben.

Nemzetközi

A múlt hét második felében nagymértékben nem változott a nemzetközi befektetői hangulat, igaz a piaci bizonytalanság mérsékelt ütemben tovább csökkent, a VIX index péntekre 20 pont alá esett. A keddi több mint 1 százalékos világszerte megfigyelhető részvénypiaci esést – mely nagyrészt a februári amerikai fogyasztói bizalmi index meredek csökkenésének volt köszönhető – a vezető tőzsdék szerdára már ledolgozták és a hét későbbi részében oldalazás következett. Igaz, a rossz adatok sora az előzővel nem ért véget. A januári amerikai új lakásértékesítési adatok szintén meglepetésszerű 11.2 százalékos hó/hó alapú visszaesést produkáltak. Ezzel összhangban a pénteken megjelenő januári használt lakás értékesítési volumen is 7.2 százalékos csökkenést mutatott 2009 decemberéhez képest.

Vizont ami ezek ellenére megnyugtatóan hatott a befektetői idegekre az a negyedik negyedéves felülvizsgált amerikai GDP volt pénteken, ami az előzetes 5.7 százalékos évesített negyedév/negyedév alapú növekedési ütemet – a hitetlenkedőre rációval – még felül is tudta múlni és 5.9 százalékos emelkedést produkált. Igaz, a lakossági fogyasztás és az üzleti beruházás – egy valamire való konjunktúra alapkomponeensei – még mindig mérsékelt növekedést produkáltak, inkább a készletfeltöltések jelentettek komolyabb felhúzó erőt. (Mellesleg a brit GDP is az előzetesnél hajszálnyival jobb 0.3 százalékos negyedév/negyedév alapú bővülést tudhatott magának a felülvizsgálás után.)

A múlt hetet összességében még 0.3-0.7 százalékos csökkenéssel zárta az amerikai indextrió, viszont a február hónapot 2.6-4.2 százalékos pluszban fejezték be. Igaz ezzel még mindig csak a felét sikerült ledolgozni a január közepén indult 8-10 százalékos korrekciónak.

Az ázsiai piacok a múlt hetet a hétfő-keddi 2 százalék feletti felpattanás ledolgozásával töltötték és végül nagyrészt nulla körüli teljesítménnyel végeztek. Mindez annak ellenére valósult meg, hogy a januári japán ipari termelési és kiskereskedelmi számok is messze felülmúlták a várakozásokat. (Stagnálást valószínűsítő elemzői konszenzushoz képest mindkettő több mint 2 százalékkal emelkedett az előző hónaphoz képest.) Igaz, a kínai piacok a 2 héttel ezelőtti zárva tartás miatt – a világ más tájékán megvalósult növekményeket behozandó –1.5 százalékkal emelkedtek. Hétfőn az egész ázsiai térségben robosztus 0.5-2.2 százalék közötti emelkedés valósult meg, ennek oka abban is keresendő, hogy a chilei földrengés miatt, a világ első számú rézkitermelője a kapacitásának 20 százalékának lezárására kényszerült. A vörösréz ára, így máris nagymértékben emelkedett és a bányaiipari cégek részvényáraiban rally várható a szűkülő kínálat miatt várható magasabb jövedelmezőség miatt.

A nyugat-európai régióban jelenleg szintén 1.2-1.5 százalékos pluszban járnak a főbb indexek. A bányaiipari cégek itt is vételi nyomás alá kerültek, valamint még az is javítja a hangulatot, hogy ma egy újabb EU prominens érkezik Athénba, mely találkozótól ismét egy (eddig még magára várható) EU-s segélycsomag bejelentését valószínűsítik a görögök részére. (Az EU által elfogadott konszolidációs program első, március derekán esedékes felülvizsgálása előtt szerintünk nem várható idő előtti beavatkozás.) Az amerikai futures-ek 0.6 százalékos pluszban járnak jelenleg, a nap későbbi részében az Eurózóna januári munkanélküliségi rátája, az amerikai januári személyes bevétel és kiadási adatok, valamint az ISM BMI fogja befolyásolni a hangulatot. A hét egészét tekintve ismét „a pénteki” amerikai adat lesz a legmeghatározóbb a februári NFP és a munkanélküliségi rátát illetően.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

Még múlt heti KSH közlés volt, hogy a magyar munkanélküliségi ráta 10.8 százalékra emelkedett a november-januári időszakban az előző havi 10.5 százalékról. Egy évvel ezelőtt 8.4 százalékon járt az állástalanok aránya a gazdaságilag aktívakhoz képest. Láthatóan a csökkenő belső fogyasztás még mindig az elbocsátások folytatására készíti a hazai cégeket. A munkanélküliségi ráta várhatóan 11.2 százalékon fog tetőzni 2010 első negyedében, míg a tavasz második felétől a turizmus és a nyári szezonális munkák fellendülésével annak fokozatos lassú csökkenésére számítunk.

A magyar termelői árak év/év alapon 0.6 százalékkal estek januárban, míg hó/hó alapon 0.8 százalékos drágulás valósult meg. A belföldi értékesítés árai év/év alapon 1.6 százalékkal, míg hó/hó alapon 1.8 százalékkal emelkedtek elsősorban az üzemanyag és a vegyipari termékek árnövekedése miatt. Míg a külföldi értékesítés árai 2.7 százalékos év/év-es és 0.1 százalékos hó/hó alapú csökkenést mutattak a múlt hónapban elsősorban a forint 2009. januárhoz képesti egy év alatt megvalósult erősödése miatt. A következő hónapokban a termelői árindex negatív tartományban való maradására számítunk, a nyomott belső kereslet, a nagy negatív kibocsátási rés és az alacsony kapacitáskihasználtság miatt.

Ami viszont rendkívül pozitív volt így hétfő reggel, hogy a februári magyar beszerzési manager index, 20 havi magasságba 55.9-re pattant fel. (50-es határérték választja el a recessziót a konjunktúrától.) A BMI összes kulcskomponense – az új megrendelések, kibocsátás, készletújratöltés, exporteladások – jól teljesített. A magyar vállalatvezetők megszondázásból tehát a régiós viszonylatban mély magyar recesszió enyhülésére és a konjunktúra előszelére lehet következtetni. Nem mellesleg pozitív, hogy a magyar BMI – sok hónap lemaradás után – mostanra lekörözte a cseh és a lengyel indexet, melyek februárban rendre 54.3-nál és 52.4-nél járnak.

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 megváltoztathatók külön figyelmeztetés nélkül. Az elemzésben kialakított vélemények nem tekinthetők befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.