

Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. márc. 08. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Eurózána	10:30	Sentix befektetői bizalmi index, március	-8.8	-7.5 (Tény)
Németország	12:00	Ipari kibocsátás, január, hó/hó	1.1%	-2.6%
	12:00	Ipari kibocsátás, január, év/év	0.9%	-7.1%

<i>2010. márc. 09. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Ipari kibocsátás, január, év/év	0.5%	-1.4%
Nagy-Britannia	10:30	Külkereskedelmi mérleg, január	-7mrd GBP	-7.28mrd GDP
USA	16:00	IBP/TIPP gazdasági optimizmus, márc.	47	46.8

<i>2010. márc. 10. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	GDP 2009 Q4, év/év	-4%	-4%
Japán	0:50	Gépipari megrendelése, január, hó/hó	-3.5%	20.1%
Nagy-Britannia	10:30	Ipari kibocsátás, január, hó/hó	0.3%	0.5%
	10:30	Feldolg. ipari kibocsátás, január, hó/hó	0.2%	0.9%
USA	16:00	Nagybani raktárkészletek, január, hó/hó	0.2%	-0.8%

<i>2010. márc. 11. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Infláció, február, év/év	6%	6.4%
	9:00	Külkereskedelmi mérleg, január	350m EUR	375.4m EUR
Japán	0:50	GDP 2009 Q4, yoy (Final)	1%	1.1%
Kína	3:00	Infláció, február, év/év	2.4%	1.5%
	3:00	Kiskereskedelmi forgalom, február, év/év	18.1%	17.5%
	3:00	Ipari kibocsátás, február, év/év	19.5%	18.5%
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (márc. 6)	460K	469K
	14:30	Folyamatos mn-i segélykérelmek (feb. 27)	4495K	4500K
	14:30	Külkereskedelmi mérleg, január	-41mrd USD	-40.2mrd USD

<i>2010. márc. 12. P</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Eurózána	12:00	Ipari kibocsátás, január, hó/hó	0.7%	-1.6%
	12:00	Ipari kibocsátás, január, év/év	-1.6%	-4.8%
USA	14:30	Kiskereskedelmi forgalom, február, hó/hó	-0.2%	0.5%
	15:55	Michigan fogyasztói bizalmi index, március	73.8	73.6
	16:00	Üzleti raktárkészletek, január, hó/hó	0.2%	-0.2%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása		Devizaárfolyamok									
		EUR/HUF		USD/JPY		USD/TRY					
		265.62	266.13	90.4000		90.4100					
		194.29	194.70	1.5144		1.5149					
		181.50	181.95	1.0697		1.0702					
		1.3673	1.3674	123.5900		123.6200					
		3.8675	3.8705	0.9026		0.9029					
		25.6360	25.6680	1.4627		1.4631					
		4.0894	4.0944	1.53		1.54					
Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása		BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas		10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref			
		O/N	5.00	3M	5.57	0.02	HU10Y	7.330	-0.075	O/N	0.34
		2W	5.75	6M	5.57	0.02	CZ10Y	4.088	-0.026	2W	0.36
		1M	5.75	1Y	5.50	-0.02	PL10Y	6.014	0.003	1M	0.42
		3M	5.75	3Y	6.51	-0.07	EU10Y	3.141	-0.006	3M	0.65
		6M	5.74	5Y	6.73	-0.07	CH10Y	1.889	0.012	6M	0.96
		9M	5.73	10Y	7.33	-0.08	US10Y	3.704	0.019	9M	1.09
		12 M	5.71	15Y	7.32	-0.06	JP10Y	1.326	0.012	12 M	1.22
Árupiacok		BRT	79.54	WTC	81.47	Arany	1135.5	Frissítve: 3/8/2010 7:29			

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

A múlt elején még 270 környékén tartózkodó euró/forint a 2009 augusztusa óta érvényben lévő 265-275-ös csatorna aljához konvergált az elmúlt 5 kereskedési napban. Az euró/dollár emelkedése, az elfogadott újabb görög megszorító intézkedések és az optimista nemzetközi befektetői hangulat hatására az összes régiós deviza nagy lökést kapott. A régiós tőzsdék emelkedése is segítette a fizetőeszközöket, a BUX 4.3 százalékos emelkedéssel zárt az elmúlt héten. A másodlagos állampapír-piacon a hozamgörbe éven túli részében tapasztalhattunk 20-30 bázispontos hozamcsökkenést, a rövid – éven belüli lejáratú – vég nagyjából változatlan maradt. A forint már múlt hét szerdára lejtett 265-ig az euróval szemben, majd egy 267-ig való csütörtöki visszacsatolást követően jelenleg ismét 266 környékén járnak a jegyzések. A dollárral szemben a hazai deviza – a zöld-hasú párhuzamos gyengülésének hatására – 194.70-ig erősödött a bankközi devizapiacra, a svájci frankkal szemben 182-nél jár a forint. Egyelőre nem várjuk a 265-ös szint huzamosabb időre való áttörését, véleményünk szerint ez a mérföldkő – elsősorban technikai értelemben – meg fogja fogni az euró/forint kurzust a hét folyamán, sőt némi (gyengülési) korrekció is várható, de továbbra is a 265-275-ös sáv alsó fele lesz irányadó. A zloty és a cseh korona is szépen behúzott, rendre 3.87-nél és 25.60-nál járnak az euróval szemben, itt sem kizárt némi átmeneti gyengülés.

Nemzetközi

A nemzetközi részvénypiacon pozitív hangulat jellemezte a kereskedést az elmúlt héten. Ehhez nagyrészt hozzájárult az a tény, hogy Görögország a korábbiakon túli költségvetési szigorítási lépéseket fogadott el, melyek megítélése kedvező volt. Hétfő reggelre a görög 5 éves CDS 282 bázispont körüli szintre csökkent. 2010-re vonatkozólag a kiadásokat 2.4mrd euróval vágták meg, míg a bevételeket ugyan ekkora összegben emelő adóváltoztatásokat fogantatosítottak. A közszférában dolgozók bónuszait 30 százalékkal csökkentették, az áfát pedig 19-ről 21 százalékra emelték. Görögországnak saját érdekében is muszáj meghúzni a nadrágszíjat – annak ellenére, hogy ezeket heves tüntetések kísérik a lakosság részéről – de a másik hajtóereje a gyors reakciónak, hogy az EU-tól csak újabb egyenlegjavító intézkedések fejében várhatnak pénzügyi segítséget. Az eddigi megszorító intézkedésekkel csaknem 4 százalékpontot tudnának lefaragni a 2009-es 12.7 százalékos GDP arányos hiányból. Egyelőre konkrét EU-s mentőcsomag még mindig nincs – ha konszolidálódik a görög költségvetés helyzet és ezt a piac is elhiszi, lehet nem is lesz – de egyértelmű (verbális) szándéknyilatkozatot tett már Franciaország, Németország és Luxemburg is,

hogy baj esetén pénzügyi segítséget fognak nyújtani a nehéz helyzetbe került tagállamnak. Ma reggel Nicolas Sarkozy tett újra egy ilyen jellegű kijelentést tett.

A múlt héten megjelent makroadatok sorából a februári amerikai foglalkoztatási adatokat lehetne elsősorban kiemelni. A szerdán megjelenő magánszektorbeli foglalkoztatottság változást mérő ADP a vártnál valamivel magasabb (13 ezer helyett 20 ezer fő) elbocsátási számokat mutatott, viszont a magán és állami szektort együtt mérő NFP 50 ezer helyett csak 36 ezer fős elbocsátásról számolt be. A munkanélküliségi ráta pedig 9.7 százalékon stagnált februárban, annak ellenére, hogy 9.8 százalékra való emelkedést valószínűsített az elemzői konszenzus. Az adatok kimondottan jónak értékelhetőek, annak tudatában, hogy a zord időjárás, havazás miatt sokan nem jutottak el a munkahelyükre február során, az atlanti parton. Márciusra (már számokban is érzékelhető) javulást valószínűsítene az elemzők, amit az időjárás várhatóan már nem fog hátráltatni.

(Azért stagnálhat a munkanélküliség annak ellenére, hogy nettó elbocsátó volt a munkaerőpiac, mert az adat két különböző forrásból érkezik. Míg a munkanélküliségi rátát az állampolgárok bejelentéseiből, segélykérelmeiből számolják, az NFP és az ADP vállalati adat. Tehát ha valaki nem jelentkezik segélyért, vagy aktívan nem keres munkát az nem számít munkanélkülinek. Ez utóbbi faktorokat kiküszöbölendő és a részmunkaidős foglalkoztatottakat is kezelő tágabb munkanélküliségi ráta jelenleg 16.9 százalékon van a tengerentúlon.)

Emellett változatlanul hagyta az alapkamatot mind az EKB, mind a BoE rendre 1 és 0.5 százalékon, illetve az Eurózána negyedik negyedéves GDP-jében sem volt változás a felülvizsgálás után (+0.1 százalék n.év/n.év, -2.1 százalék év/év).

A múlt hetet összességében 2.3-3.9 százalékos pluszban zárták az amerikai részvényindexet, a 2010 egészét tekintve is pluszba fordultak és már csak 1 százaléknnyira vannak lentebb a január közepén elért lokális maximumaiktól. Nyugat-Európában 2.5-2.8 százalékos rally valósult meg az elmúlt 5 kereskedési napban, igaz itt még csaknem 3 százalékra vannak az indexek a január közepi csúcsoktól. Hétfő reggel az ázsiai piacok 1-2 százalékos zöld tartományban végeztek, míg az öreg kontinens tőzsdéi egyelőre csak hajszálnyit pluszban járnak, akárcsak az amerikai futuresek. A befektetők jelenleg a januári német ipari kibocsátási számokra várnak, ezt követően releváns nemzetközi makroadat már nem lát napvilágot ma.

Devizák

Az euró/dollár a kockázatvállalási hajlandóság növekedésének hatására 1.3670-ig emelkedett. A 10 éves amerikai államkötvények hozama 3.63 százalékról 3.7 százalékra emelkedett az elmúlt héten lévén, hogy a befektetők állampapírjaikat cserélték nagy arányban részvényekre. Igaz kedvező munkaerő piaci adatok hatására a piac most novemberbe teszi az első Fed alapkamat emelést, de ez most az előbbi faktor ellenhatása miatt nem érződik az euró/dollár árfolyamán. Az euró/jen szintén az ázsiai részvénypiaci emelkedések hatására ugrott 1.2330-ig.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

A magyar költségvetési mérleg a várakozásokat (290mrd forint) felülmúló 350.6mrd forintos kumulált deficitet mutatott januárban és februárban. 2009 első két hónapjában 256.7mrd forint volt a hiány. A kormány a magasabb kamatkidadásoknak (+55mrd forint) az egészségügyi intézmények magasabb finanszírozási igényének (+40mrd forint), a Máv-nak nyújtott többletjuttatásoknak (+20mrd forint) és a közszférában dolgozók fizetés-kiegészítésének tulajdonítja a magasabb mínuszt. A PM várakozásai szerint az államháztartás az első negyedév végére el fogja érni a 2010 egészére tervezett hiány (879mrd forint) 75 százalékát (651mrd forintot). Így szerintünk az egész évre tervezett 3.8 százalékos GDP arányos (előbbi hiánycél) csak a tartalékok zárolásával és más kockázati tényező (pl. vártnál rosszabb gazdasági teljesítmény) sikeres elkerülésével lesz majd csak tartható.

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.