

## Várható fontosabb makroadatok

2010. márc. 09. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Ipari kibocsátás, január, év/év	0.5%	5.7% (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Külkereskedelmi mérleg, január	-7mrd GBP	-7.28mrd GDP
USA	16:00	IBP/TIPP gazdasági optimizmus, márc.	47	46.8

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok							
EUR/HUF	265.94	266.14	USD/JPY	89.9200	89.9600		
USD/HUF	195.43	195.77	GBP/USD	1.4988	1.4992		
CHF/HUF	181.77	181.97	USD/CHF	1.0753	1.0757		
EUR/USD	1.3604	1.3606	EUR/JPY	122.3500	122.3900		
EUR/PLN	3.8679	3.8699	EURGBP	0.9074	0.9078		
EUR/CZK	25.6150	25.6350	EUR/CHF	1.4630	1.4634		
EUR/RON	4.0925	4.0990	USD/TRY	1.54	1.54		

  

Hazai		és		nemzetközi				referencia-		hozamok alakulása	
BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref								
O/N	5.00	3M	5.55	-0.02	HU10Y	7.340	0.010	O/N	0.34		
2W	5.75	6M	5.55	-0.02	CZ10Y	4.075	-0.039	2W	0.36		
1M	5.75	1Y	5.48	-0.02	PL10Y	5.941	0.000	1M	0.41		
3M	5.75	3Y	6.50	-0.01	EU10Y	3.157	-0.008	3M	0.65		
6M	5.74	5Y	6.71	-0.02	CH10Y	1.894	-0.011	6M	0.96		
9M	5.72	10Y	7.34	0.01	US10Y	3.701	-0.021	9M	1.09		
12 M	5.70	15Y	7.30	-0.02	JP10Y	1.311	-0.011	12 M	1.22		

### Árupiacok

BRT	79.29	WTC	81.82	Arany	1121.25
			Frissítve:		3/9/2010 7:54

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A hazai deviza tegnap mindössze pillanatokra tudta átvinni a 265-ös szintet az euróval szemben, de a várakozásainknak megfelelően nagyrészt a 265-266-os sávban oldalazott. Jelenleg, a kitűnő januári magyar ipari termelés ellenére (bár nagy piacbefolyásoló ereje ennek se szokott lenni), 266.70 környékén járnak az euró/forint jegyzések, míg a dollárral szemben 196-nál jár a hazai deviza, a svájci frankkal szemben pedig 182.30 az átváltási arány. Ez a minimális gyengülés a nemzetközi részvénypiaci rally tegnapi megtorpanásának köszönhető, melynek a hatására a másik fő piacbefolyásoló faktor az euró/dollár is kicsit lentebb jött. Aggodalomra egyelőre semmi ok, de számítani lehet némi további forintgyengülésre a nap folyamán. Egyrészt azért, mert a régiós tőzsdék egyelőre mínuszban járnak és a múlt heti nagyarányú forinterősödés utáni profitrealizálás és alacsony beszállási pontok melletti (euró/forint) vásárlások következtében is várható fentebb araszolás a kurzusban. A 266-269-as sáv a legvalószínűbb mára. A többi régiós devizában is hasonló irányokra számítunk.

### Nemzetközi

A nyugat-európai börzék 6 napos emelkedési sorozatot törtek meg hétfőn azzal, hogy igaz csak hajszalnyi 0.1-0.2 százalékkal, de lentebb végeztek a pénteki záróárákhoz képest. A kereskedést a nap folyamán 0 körüli alacsony volatilitás jellemezte. Amellett, hogy a januári német ipari kibocsátás valamivel rosszabb lett a várakozásoknál (1 százalékos emelkedés helyett, mindössze 0.6

százalékkal tudott bővülni decemberhez képest) inkább technikai, szentiment faktorok játszottak szerepet az irányokat illetően.

A január közepén kezdődött 8-10 százalékos lefelé korrekciót már jórészt ledolgozták az indexek és a mostani hét arról fog várhatóan szólni a befektetői fejekben, hogy tud –e újabb lendületet venni a rally és új 14-15 havi csúcokra fogunk –e emelkedni, vagy oldalazásra számíthatunk. A mai nap emlékezetes dátum, hiszen tavaly március 9-én fordult meg a legtöbb vezető index válság következtében regisztrált mélypontjáról. Az S&P 13 éves padlóról állt fel és emelkedett azóta 70 százalékosra. Egy a Bank of America/Merrill Lynch elemzőinek tollából származó kimutatás szerint egy medvepiaci évet követő bikapiaci év (pl. 2008, 2009) után az esetek többségében lassú emelkedés következik, de csökkenés nagyon alacsony valószínűséggel fordul elő. Historikus adatok alapján az első emelkedésről szóló év +46% és azt követi egy 9%-os emelkedés. Tehát ez alapján a saját számításaink szerint 2010-re egy 10-14 százalékos rally valószínűsíthető. A főbb amerikai indexek jelenleg a január eleji szintek körül járnak, tehát még innen számítandó a 10-14 százalék fölfelé év végéig.

Az amerikai indexek – a Nasdaq kivételével ami 0.25 százalékos emelkedett a Cisco-ra és a Research in Motion-ra érkező két elemzői felmérését követően – szintén hajszálnyi mínuszban zártak hétfőn. Az ázsiai piacok is a megtorpanás jeleit mutatták kedd reggel igaz, csak a Nikkei végzett kis mínuszban a többiek még fentebb tudtak zárni, de a hétfőinél már jóval visszafogottabb volt a vételi kedv. A nyugat-európai indexek minimális 0.2-0.3 százalékos pluszban nyitottak leghamarabb a januári brit külkereskedelmi mérlegnek lehet némi hatása az árfolyamokra, majd délután jelenik meg egy amerikai gazdasági optimizmus index is. (Az amerikai futures-ek egyelőre bizonytalanok.) De legfőbb egzakt piacbefolyásoló hatása a Papandreou tengerentúli látogatásáról kiszivárgott információmorzsáknak lehet. Technikai értelemben egyébként nincs jele a részvénytársaságok túlvetésének, sem az RSI, sem az MACD, sem a sztochasztik nem utal erre. Tehát a legvalószínűbb mára a tegnapihoz hasonló oldalazás, kis plusz, kis mínusz valamelyike.

## Devizák

Ugyan a VIX indexen még nem látszik a kockázatkerülés említésre méltó emelkedése, de a safe-heaven (biztos menetsvár) dollár és jen már erősödni tudott az euróval szemben a részvénytársaságok tegnapi megtorpanásának hatására. Az euró/dollár a tegnapi reggeli 1.3670-ről 1.3620-ig jött le, míg az euró/jen 123.60-ről 122.70-ig tért vissza. A görög miniszterelnök „elhúzódozó” és egyelőre csak támogató szavakat eredményező berlini, párizsi és tegnap washingtoni kilincselése kicsit visszafogta az euró – a múlt héten elfogadott görög költségvetési szigorítási intézkedésekre mutatott – erősödését és a spekulánsok hibáztatása sem feltétlenül jó irány a görög fél részéről. Igaz, a Papandreou egyik fővárosba sem pénzért megy, hanem a befektetői bizalom helyreállítása a célja, hogy a görög kockázati felárak némiképp normalizálódjanak. A Nikkei esése miatt a jen többet erősödött, mint a dollár, a dollár/jen keresztes 90.40-ről 90-ig esett.

---

## Egyéb makrogazdasági hírek

---

### Magyarország

A magyar ipari termelés váratlanul 8.8 százalékkal ugrott meg januárban hó/hó alapon és 5.7 százalékkal év/év alapon (a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint), ami rendkívül pozitívnak értékelendő. Decemberben inkább negatív csalódást okozott a hazai ipari termelés (az akkori 1.4 százalékos év/év alapú csökkenésével), de a ma reggeli KSH közlés bőven kárpótolt minket a múlt hónapért is. Bár meglepve annyira mégsem lehetünk, hiszen tudjuk, hogy a magyar beszerzési manager index – ami jelenleg a 55.9 ponton jár (a szűkebb régióban a legmagasabb) – és annak megrendeléseket jelző alindexe már valószínűsített némi felpattanást az iparban, ami mostanra érett be. Emellett a bázishatások miatt a következő hónapokban is jó teljesítményt várunk az ipartól, igaz egyelőre elsősorban a külföldi eladások virágzanak, míg a belföldi értékesítés egyelőre csak a mögött kullog. De az irány mindenesetre nagyon jó!

*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  
Bocskai Ágnes + 36 1 457 8936 bocskai.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.