

## Várható fontosabb makroadatok

2010. márc. 10. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	GDP 2009 Q4, év/év	-4%	-4% (Tény)
<b>Japán</b>	0:50	Gépipari megrendelése, január, hó/hó	-3.5%	-3.7% (Tény)
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Ipari kibocsátás, január, hó/hó	0.3%	-0.4% (Tény)
	10:30	Feldolg. ipari kibocsátás, január, hó/hó	0.2%	-0.9% (Tény)
<b>USA</b>	16:00	Nagybani raktárkészletek, január, hó/hó	0.2%	-0.8%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	267.25	267.45	USD/JPY	90.0300	90.0400
USD/HUF	197.16	197.30	GBP/USD	1.4904	1.4910
CHF/HUF	182.75	182.89	USD/CHF	1.0785	1.0789
EUR/USD	1.3553	1.3556	EUR/JPY	122.0100	122.0400
EUR/PLN	3.8730	3.8770	EURGBP	0.9091	0.9093
EUR/CZK	25.6010	25.6510	EUR/CHF	1.4621	1.4624
EUR/RON	4.0980	4.1030	USD/TRY	1.54	1.55

### Hazai és nemzetközi referenciahozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	5.00	3M	5.55	0.00	HU10Y	7.305	-0.035	O/N	0.34
2W	5.75	6M	5.55	0.00	CZ10Y	4.100	0.038	2W	0.36
1M	5.75	1Y	5.45	-0.03	PL10Y	5.932	0.017	1M	0.41
3M	5.75	3Y	6.47	-0.03	EU10Y	3.139	0.004	3M	0.65
6M	5.74	5Y	6.68	-0.03	CH10Y	1.878	-0.006	6M	0.96
9M	5.71	10Y	7.31	-0.03	US10Y	3.706	0.006	9M	1.09
12 M	5.70	15Y	7.27	-0.03	JP10Y	1.304	-0.006	12 M	1.22

### Árúpiacok

<b>BRT</b>	79.12	<b>WTC</b>	81.47	<b>Arany</b>	1122.2
			<i>Frissítve:</i>		<i>3/10/2010 8:53</i>

*Forrás: Reuters, Takarékbank*

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A forint a várakozásoknak megfelelően – a kicsit bizonytalankodó nemzetközi részvénytőkepiacok és a görög után a portugál költségvetési problémák előtérbe kerülése és az ereszkedő euró/dollár hatására – némileg gyengült a tegnapi nap folyamán. Ma délelőttre az euróval szemben 267-ig, míg a dollárral szemben 196.70-ig gyengült a forint, a svájci frankkal szembeni jegyzések 182.70-nél járnak. Aggodalomra továbbra sincs ok, a mérsékelt erőtlenedés a többi régiós deviza esetében is megfigyelhető és az részint a múlt heti erősödés utáni korrekciónak, profit realizálásnak is betudható. Nem zárnánk ki, hogy a jelenlegi szintekről még tovább gyengüljön a forint, de az euróval szemben a 270, a dollárral szemben a 200 körüli szintek mindenképpen megfognák a kurzus, ha olyan mértékű lenne az eladói nyomás, de ez utóbbi nem valószínű.

### Állampapír aukció

A tegnapi 3 hónapos (D100616) diszkont-kincstárjegy aukción az értékesítésre meghirdetett 30 milliárd forintnyi mennyiségre 95.08 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. A kibocsátó az eredetileg meghirdetett mennyiséget fogadta el. A lefedettség 3.17-szeres, az aukciós átlaghozam 5.46 százalékos lett. Az aukciós átlaghozam 3 bázisponttal volt alacsonyabb a legutóbbi kibocsátás átlaghozamánál és 9 bázisponttal volt alacsonyabb az előző napi 3 hónapos referenciahozamánál. A

tegnapi aukción az elfogadott ajánlatok hozama 5.40 és 5.48 százalék között szóródott. A másodlagos állampapír-piaci hozamok tegnap mindössze kismértékben, néhány bázisponttal csökkentek, a hozamgörbe rövid vége lassan egy újabb 25 bázispontos lazítást kezd beárazni, amire a jelenlegi körülmények között jó esély van. Így az alapkamat már a választások előtt elérheti az 5.5 százalékot.

## Nemzetközi

Tegnap egy átlagosan izgalmas napot hagytunk magunk mögött, sok érdeemi új információ nem látott napvilágot, de azért lehetett a hírekből szemezgetni. A nap elején a nyugat-európai tőzsdék egészen 0.3-0.4 százalékos lejtmenetig is elmentek, míg végül a napot 0.1 százalékos mínuszban zárták. Az aggodalmat az okozta, hogy igaz a görög költségvetési problémák enyhülni látszanak – bár még meg nem oldódtak – a Fitch egyik prominense emlékeztetett a soron következő gondra, a portugál helyzetre azzal, hogy a portugál államadósság AA-s besorolásán megerősítette a negatív kilátásait. A brit hitelminősítő jelenleg tanulmányozza a görög mintára e hét hétfőn benyújtott portugál költségvetési kiigazítási programot.

A tengerentúlon szintén mínuszban kezdtek a főbb indexek, de végül 0.1-0.2 százalékos növekményt sikerült felmutatniuk a kereskedés végére. Az IBD/TIPP gazdasági optimizmus index újabb enyhe csökkenést mutatott márciusban, de ez vajmi keveset befolyásolt a hangulaton. Amit érdemes kiemelni a tegnapi amerikai kereskedési nap eseményeiből az a chicago-i Fed elnök Charles Evens nyilatkozata volt. Az ő véleménye (várható szavazatai) szerint még 3-4 FOMC ülés idejéig kell fenntartani az ultra alacsony alapkamat szintet (jelenleg 0-0.25 százalék) és ezt követően viszont emelni kell majd az infláció megfékezése érdekében. (Egy évben alap esetben 8 FOMC ülés van, de rendkívüli üléseket is tarthatnak.) Tehát ez praktikusán az jelenti, hogy nagyjából 6 hónapon belül azaz már esetleg szeptember-október környékén jöhet az első emelés, korábban mint az eddig sokat emlegetett novemberi dátum. Így ez megint a kereskedési stratégiák újragondolására készítheti a befektetőket, amennyiben komolyan veszik Evans szavait, többek között ezért is maradt minimális az amerikai indexek növekménye.

Igaz, hogy a februári kínai külkereskedelmi adatok jók lettek, az ázsiai piacok mégis jellemzően 0-0.6 százalék körüli csökkenést mutattak szerda reggel. A januári 14.2mrd dollárról 7.6mrd-ra csökkent a külkereskedelmi mérleg többlete, az export és importnövekmény összehasonlításának viszont csak munkanaphatással való kiigazítást követően van értelme a februári holdhét miatt. Januárhoz képest az export így 2.2 százalékkal csökkent, az import 6.4 százalékkal nőtt. Év/év alapon viszont továbbra is meredek, rendre 59.1 és 74.7 százalékos emelkedést mutattak. (Azért vegyük figyelembe az alacsony bázisokat is, talán ezért nem voltak annyira elvárásolva a számoktól a befektetők.) Az eladók táborát növelte, hogy a januári japán gépipari megrendelési adatok nem tudtak pozitív meglepetést okozni (-3.7% hó/hó), de ne felejtjük, hogy az elmúlt hónapban 20 százalék feletti növekedést regisztráltak. De emlékezzünk arra is, hogy az ázsiai térség a hét első két napján emelkedett és csak most fordult először mínuszba, míg az öreg kontinensen az első két nap mínuszos volt, tehát nem volt meglepő a csökkenés a távol-keleten.

## Tőzsdék

A nyugat-európai börzék a kezdeti bizonytalankodás után ma délelőtt 0.3 százalékos pluszban járnak, igaz a januári brit ipari adatok nem lettek valami fényesek. (Ez meg is látszik a font árfolyamán, az euró/font jegyzések 0.9110-ig emelkedtek, míg a dollár/font jegyzések 1.49-ig jöttek le.) Az amerikai futures-ek is 0.1 százalékkal fentebb tartózkodnak, a nap későbbi részében a januári amerikai nagybani raktárkészlet állományi adatok fogják befolyásolni a piacok irányát, de 16:30-kor lesznek amerikai olajkészlet adatok és este 19:00-kor Jean-Claude Trichet is fog beszélni. A hét mérlege eddig 0 közeli, a nemzetközi részvénytőzsdéken egyelőre nem dőlt el, hogy van/lesz –e elég vételi erő, hogy a januári lokális csúcsokat túl tudjuk e szárnyalni, vagy azok erős ellenállásként megtorpanásra készítetik az árfolyamokat.

## Devizák

Lévéen, hogy nem volt túlzottan életerős az amerikai részvénytőzsdén emelkedés tegnap és Ázsiában is többnyire csökkenés volt megfigyelhető az euró/dollár csaknem 100 pontot lejött a hét eleji szintjeiről és jelenleg 1.3580-nál jár. A portugál problémák Fitch általi megpendítése is az eurót gyengítette. A jen nagyjából stabil maradt, így mindössze az erősödő dollárral szemben gyengült. Ahogy korábban említettük a font van jelentősebb eladói nyomás alatt. A tegnapi külkereskedelmi

mérleg hiány adat is rosszabb lett a várakozásoknál és a mai ipari számok is negatív meglepetést okoztak, nem beszélve a brit költségvetési problémákról.

---

## Egyéb makrogazdasági hírek

---

### Magyarország

A felülvizsgált magyar GDP 4 százalékos év/év alapú csökkenést mutatott 2009 negyedik negyedévében, így a 2009-es éves recesszió mértéke 6.3 százalék lett. A harmadik negyedévhez képest (sorozatban hetedszer) még mindig csökkent a bruttó hazai össztermék, jelesen 0.4 százalékkal. 2010 első negyedében viszont már negyedév/negyedév alapú növekedést várunk, viszont az év/év számok előtt 2010 első felében még negatív előjel lesz. 2010 egészére továbbra is 0.3 százalékos egész éves GDP bővülést várunk.

*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](http://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.

---