

Várható fontosabb makroadatok

| 2010. jún. 24. Cs | Idő | Esemény/Indikátor | Várakozás | Előző |
|---------------------|-------|--|-----------|------------|
| Magyarország | 9:00 | Kiskereskedelmi forgalom, április, év/év | -2.7% | -5% (Tény) |
| Eurózána | 11:00 | Új ipari megrendelések, április, év/év | 21.8% | 20.3% |
| | 11:00 | Új ipari megrendelések, április, hó/hó | 1.6% | 5.5% |
| USA | 14:30 | Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, május, hó/hó | -1.3% | 2.8% |
| | 14:30 | Friss mn-i segélykérelmek (jún. 19.) | 460K | 472K |
| | 14:30 | Foly. mn-i segélykérelmek (jún.12.) | 4560K | 4571K |

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF | 279.62 | 280.13 | USD/JPY | 89.8500 | 89.8600 |
| USD/HUF | 226.87 | 227.11 | GBP/USD | 1.4969 | 1.4973 |
| CHF/HUF | 205.46 | 205.69 | USD/CHF | 1.1037 | 1.1044 |
| EUR/USD | 1.2328 | 1.2332 | EUR/JPY | 110.7500 | 110.7900 |
| EUR/PLN | 4.0568 | 4.0598 | EURGBP | 0.8234 | 0.8238 |
| EUR/CZK | 25.6880 | 25.7380 | EUR/CHF | 1.3611 | 1.3616 |
| EUR/RON | 4.2215 | 4.2265 | USD/TRY | 1.57 | 1.57 |

Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

| | BUBOR ref | AKK ref. hozam/valtozas | 10Y (bid) hozamok/valtozas | EURIBOR ref |
|------|-----------|-------------------------|----------------------------|-------------|
| O/N | 4.43 | 3M 5.25 0.00 | HU10Y 7.600 0.040 | O/N 0.38 |
| 2W | 5.25 | 6M 5.25 0.00 | CZ10Y 4.296 -0.019 | 2W 0.40 |
| 1M | 5.25 | 1Y 5.28 -0.02 | PL10Y 5.955 -0.019 | 1M 0.46 |
| 3M | 5.25 | 3Y 6.93 0.03 | EU10Y 2.662 0.003 | 3M 0.74 |
| 6M | 5.25 | 5Y 7.25 0.00 | CH10Y 1.576 -0.026 | 6M 1.02 |
| 9M | 5.24 | 10Y 7.60 0.04 | US10Y 3.125 0.000 | 9M 1.17 |
| 12 M | 5.25 | 15Y 7.55 -0.01 | JP10Y 1.149 -0.026 | 12 M 1.30 |

Árúpiacok

| | | | | | |
|-----|-------|-----|------------|----------------|--------|
| BRT | 75.66 | WTC | 75.85 | Arany | 1233.9 |
| | | | Frissítve: | 6/24/2010 8:27 | |

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A tegnapi nap folyamán a tengerentúli új lakásértékesítési adatok kicsit megmozgatták a forint euróval és dollárral szembeni árfolyamát, de kitörés nem történt a lassan egy hete jellemző rendre 278-282 és a 225-230-as sávból. A svájci frankkal szembeni árfolyam rejt magában több érdekességet, a devizahitelesek jó részének nem túl nagy öröme. Azóta, hogy a svájci frankot úgymond elengedte az SNB (svájci jegybank), tehát nem gyengíti azt mesterségesen, az alpesi deviza az összes keresztben rallyzik és a forinttal szemben szintén jövöget fölfelé. Az alábbi ábrán is ezt a tendenciát szemléltetjük, amely már sorozatban a hetedik fehér gyertyát produkálja. Komoly technikai szintekről nem beszélhetünk, hiszen nagyrészt az euró/frank kereszt mozgatja a frank/forintot is, ami pedig mindenkor minimumon van. Talán az 1.35-ös szint lehet a következő pszichológiai megálló az utóbbiban, ami a dolgok jelenlegi állása szerint a forinttal szemben a 208-209 közötti árfolyamot jelent. Lévé, hogy a nyugat-európai indexek egyelőre bizonytalankodnak, igaz a BUX index már csaknem 1%-os pirosban jár 21.300 pont környékén ma sem várjuk a fenti sávok átlépését az euróval és a dollárral szemben.

**Vártnál rosszabb
kiskereskedelmi
adat**

A magyar kiskereskedelmi forgalom a várakozásainkat alulmúlva, év/év alapon 5%-al csökkent áprilisban a márciusi 4%-os esés után. Az előző hónaphoz képest 0.8%-al kevesebb árut értékesítettek a kereskedők. Tehát dacára az SZJA csökkentésnek és a reálbérek emelkedésének, a továbbra is magas munkanélküliség egyelőre limitálja a lakossági fogyasztást, melynek magára találása még várat magára. Az adatnak komoly piacbefolyásoló hatása ennek ellenére nem volt az árfolyamokra.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A szerdai nap folyamán sorozatban a második mínuszos napjukat regisztrálták a nyugat-európai indexek, míg a tengerentúlon sorozatban a harmadik fekete gyertya jött össze. Vajmi keveset befolyásoltak a kereskedés irányán délelőtt megjelenő júniusi Eurózónás beszerzési manager index adatok (sem az előző havtól, sem a várakozásoktól nem tértek el sokkal), az öreg kontinens indexei gyakorlatilag az egész nap folyamán piros tartományban voltak. Délelőtt nem érkezett különösebb negatív hír a piacokra, mindössze az utóbbi két hétben megfigyelhető korrekciós, emelkedő trend fulladt ki. De az amerikai piacnyitást követően aggasztó tengerentúli ingatlanpiaci adatok láttak napvilágot (ismét).

**USA új lakás
értékesítések,
negatív meglepetés**

Az amerikai új lakásértékesítések májusban a várakozásokat alulmúlva, 300(!) ezerre csökkentek (32.7%-al hó/hó alapon), az előző havi 504 ezres értékről, míg az elemzői konszenzus 410 ezer új lakás értékesítését várta a múlt hónapban. (A 2008-2009-es válság legsötétebb napjaiban sem volt ilyen alacsony az új ingatlan adásvételi forgalom.) Akárcsak a keddi használt lakásértékesítések vagy a múlt heti építési engedélyek, valamint megkezdett házépítések, a tegnapi ingatlanpiaci adat is egyértelműen az áprilisban kifutott 8.000 dolláros első-lakásvásárlási adókedvezmény kifutásának hatását tükrözi. De ettől függetlenül ekkora esésre nem számított senki. Ne felejtjük el, hogy a fiskális ösztönzőkkel számos fogyasztás - így a lakásvásárlások is - előre lett hozva, pl: lakáscsere, autócsere, számítógépcsere. Ki fog vásárolni, ha kifutnak ezek a programok, honnan lesz elegendő kereslet a világ- és az amerikai gazdaság újraindulásához?

Az adat hatására a tőzsdéken heves eladói nyomás vette kezdetét, a legtöbb befektető megpróbálta „megtrédelni” az adatot, hiszen ne feledjük el, hogy mindeközben megérkeztünk az alacsonyabb forgalommal, kisebb mozgásokkal tarkított nyári szezonba, ahol a korábbiaknál jobban kell keresni a befektetési lehetőségeket. De sokat vártak a piaci szereplők a (magyar idő szerinti) esti FOMC kamatdöntő ülés kommentárjaitól is.

FOMC

A Fed a várakozásoknak megfelelően 0-0.25%-on változatlanul hagyta az alapkamat mértékét (ez a tengerentúlon az évesített overnight kereskedelmi bankok egymás közötti üzletein jellemző átlagos kamatláb, melyet a Fed indirekt módon állampapír adásvétellel szabályoz). Viszont a döntés bejelentését követő kiadványban a korábbiaknál kevésbé volt optimista a gazdasági felívelést illetően, igaz szó sem esett a W alakú pályáról. Alapvetően próbált továbbra is bizakodó benyomást kelteni, de kissé visszafogottabb volt vélelmezhetően az Eurózónás költségvetési

problémák miatt, amik a tengerentúli felívelést is veszélyeztethetik. Megismételte a szokásos megállapításait, hogy rendkívül alacsony szinten maradnak a kamatlábak még jó ideig, az inflációs nyomás alacsony marad, a fogyasztás éledezik, de a magas munkanélküliség limitálja ezt. Tehát egy újabb galamb hangvételű inputot szolgáltatott a Fed az amerikai és a nemzetközi piacokra, alacsony alapkamat és laza monetáris politika, mi mást is tehetne? Kamatemelés az idén nagy valószínűséggel nem lesz.

Az amerikai részvényindexek a kereskedés végére - nagyrészt Fed kommuniké hatására – visszatornászták magukat, a Dow kis pluszban végzett, míg az S&P 500 és a Nasdaq 0.3%-ot esett. A VIX index is fentebb araszolt valamivel a hétfői 24-ről 27-re emelkedett, de hatalmas vész egyelőre nincsen a befektetői bizonytalanságot illetően. Az ázsiai piacok vegyes teljesítményt mutattak csütörtök reggel, míg a nyugat-európaiak szintén bizonytalankodnak egyelőre. A nap későbbi részében oldalazásra számítunk, amennyiben nem lesz olyan eredménye egyik makroadatnak sem (Eurózóna ipari megrendelések, amerikai tartós fogyasztási cikkek), ami eldöntené, hogy az elmúlt két hétben tapasztalható rally megtorpanása után merre megyünk tovább.

Devizák

Az euró/dollár már a tegnapi új lakásértékesítési adat előtt nagyjából 1 órával elkezdett 1.2290-ről lefelé araszolni (sokan negatív meglepetésre számítottak, csak talán nem ekkorára), röviddel az adat után pedig 1.2220-nál járt a kereszt. Így elesett az alábbi ábrán látható 38.2%-os Fibonacci szint 1.2252-nél, de a Fed üzenet hatására némileg megnyugodtak a befektetők és ma reggel ismét 1.23-nál jár a kereszt, de az euró erősödő trendje a hét elején egyértelműen megtört, egyedül a svájci frank tud továbbra is rallyzni, ami már 1.36-nál jár a közös devizával szemben.

Elemző: Sörös Csaba

Kapcsolatok

Pénz- és Tőkepiaci Üzletág, igazgató

Breznay Endre + 36 1 457 8989 breznay.endre@tbank.hu

Deviza kereskedelem

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.