

## Várható fontosabb makroadatok

2010. jún. 25. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>		-		
Japán	1:30	Infláció, május, év/év	-1.1%	-0.9% (Tény)
USA	14:30	GDP 2010 Q1 (évesített, végleges)	3%	3%
	15:55	Michigan fogyasztói bizalmi index, június végleges	75.5	75.5

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	283.54	283.69	USD/JPY	89.5100	89.5600
USD/HUF	229.75	230.30	GBP/USD	1.4957	1.4959
CHF/HUF	208.70	209.04	USD/CHF	1.1011	1.1016
EUR/USD	1.2330	1.2336	EUR/JPY	110.4100	110.4600
EUR/PLN	4.1142	4.1202	EURGBP	0.8243	0.8247
EUR/CZK	25.7850	25.8000	EUR/CHF	1.3581	1.3582
EUR/RON	4.2350	4.2400	USD/TRY	1.58	1.58

### Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref		
O/N	4.43	3M	5.35	0.10	HU10Y	7.670	0.070	O/N	0.39
2W	5.25	6M	5.32	0.07	CZ10Y	4.258	0.000	2W	0.40
1M	5.25	1Y	5.33	0.05	PL10Y	5.958	-0.030	1M	0.46
3M	5.25	3Y	7.02	0.09	EU10Y	2.604	-0.011	3M	0.74
6M	5.25	5Y	7.35	0.10	CH10Y	1.555	0.009	6M	1.03
9M	5.24	10Y	7.67	0.07	US10Y	3.123	-0.013	9M	1.17
12 M	5.25	15Y	7.65	0.10	JP10Y	1.149	0.009	12 M	1.30

### Árupiacok

<b>BRT</b>	75.61	<b>WTC</b>	75.86	<b>Arany</b>	1243.15
			<i>Frissítve:</i>		6/25/2010 8:23

*Forrás: Reuters, Takarékbank*

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Tegnap még arról voltunk kénytelenek beszámolni, hogy az euró/forint chart nem tartalmaz semmilyen érdekességet, de ma már szerencsére ez nincs így. Dacára annak, hogy a csütörtök reggeli mozgásokból még az látszott, hogy a hazai deviza a korábbi napokra jellemző 278-282-es sávban fog maradni nem így történt. Már a délelőtti folyamán megnézte a kereszt a 282-es (korábbi) tetőt és lévén, hogy a negatív hangulat volt a nyugat és kelet-európai tőzsdéken, a kockázatkerülés csökkent a forintot is adták a befektetők. A 282-es ellenállást másodjára átvitte a kereszt és egészen 284.70-ig emelkedett egy euró értéke a bankközi devizapiacra a napon belül (felső kék vonal). Látható, hogy a zöld vonallal jegyezett 50 napos mozgóátlag a lila 200 napos fölé való emelkedése vételi jelzést ad az euró/forintban. További negatív hír volt, hogy a tegnapi 12 hónapos DKJ aukción a két héttel ezelőttihez hasonlóan szintén nem jegyezték le az összes felkínált mennyiséget (50 helyett csak 40mrd forintnyit). A dollárral szemben 230 fölé gyengült a forint, míg a svájci frankkal szemben 209.70-ig (az utóbbi keresztben volt a legnagyobb mozgás, az alpesi deviza párhuzamos rallyja miatt). Azt ugyanakkor kijelenthetjük, hogy a forint gyengülés nem hazai eredetű, hiszen az összes régiós deviza komoly eladói nyomás alá került. Az általánosan romló hangulat mellett, a nyári uborkaszegzon alatti kereskedési irányok „meglovgolása” is állhat a

hátterben. Alacsony forgalom mellett nagyobb mozgásokat és nagyobb profitot is lehet kelteni kisebb összegekkel, kihasználva az uralkodó irányokat. A reggeli 283 körüli pihenő után mostanra ismét gyengült a forint és már a 285-ös határt súrolja az euróval szemben. A nap későbbi részében 286-287-ig is erőtlenedhet a hazai deviza.



Forrás: Reuters

### Nemzetközi

Folytatódott a hétfői amerikai kereskedés során elindult eladói nyomás a nemzetközi részvénypiacokon a csütörtöki nap folyamán is. A délelőtti napvilágot látott áprilisi Eurózónás új ipari megrendelések adat sem tudott enyhülést hozni, hiszen az a vártnál kisebb ütemű (+1.5% helyett 0.9% hó/hó) emelkedést hozott, további kérdőjeleket állítva a válság után beindult gazdasági növekedés tartósságát illetően. Így a nyugat-európai börzéken 1-1.5%-os lejtmenet valósult meg a zárásra, ami sorozatban a harmadik mínuszos nap volt. A tengerentúlon is hasonló tendencia volt megfigyelhető ott is 1.5% körüli mértékben estek a főbb indexek. Igaz, a friss és folyamatos munkanélküli segélykérelmek száma is csökkenést mutatott az előző héthez képest, sőt a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya is a vártnál kisebb értékben csökkent, az irányokon egyik sem tudott változtatni. A három fő amerikai index 1.5%-ot zuhant tegnap.

### Bankregulációs törvénycsomag

A legnagyobb eladói nyomás a bankszektort érintette, a KBW bank index 2.2%-ot esett napon belül. A demokrata jogszabályalkotók nem tudták véglegesíteni a már számtalanszor emlegetett amerikai bankregulációs törvénycsomagot (de sok időt várhatóan már nem kell rá várni), melynek célja egy a 2008-2009-eshez hasonló pénzügyi válság elkerülése lenne, ami után mint tudhatjuk, az adófizetők mentették meg a pénzügyintézeteket a csődtől. A törvénytervezet szigorítaná a bankok tőkekövetelményeit, valamint limitálná a saját számlás kereskedéseket és befektetéseket (Volcker szabály). A rendkívül jövedelmező swap termékek korlátozásának mértékével kapcsolatban jutottak holtpontra a tárgyaló felek (ami nem éppen a legbonyolultabb derivatív ügylet, gyakorlatilag kettő vagy annál több forward ügylet sorozatából állnak). Azt már sejteni lehetett, hogy az új szabályozás rendkívül szigorú lesz és jócskán behatárolhatja a bankok profitját (ezért estek a bankpapírok). Ha a hétfői kanadai G-20-as találkozó előtt szeretnék véglegesíteni a csomagot, akkor ma van rá még utoljára lehetőségük.

Az ázsiai piacokon péntek reggel ismét 0.5-1.5%-os lejtmenet valósult meg, itt is a hét korábbi részében tapasztalt negatív hangulat uralkodott, a világgazdasági felívelés stabilitásával, tartósságával kapcsolatos aggodalmakkal tarkítva. De emellett önmagában a G-20-as hétfői csúcis is hordoz magában kockázatokat, a bankregulációs törvényeken kívül (mit fognak még korlátozni, születik –e érdemi megállapodás bármiben?). Természetesen az ezen a héten tapasztalt esések legjobb magyarázata az, hogy a korábbi, az előző kétheti tőzsdei korrekció technikailag és hangulatilag is kifulladt és azóta nem érkezett olyan hír, ami ezen az irányon változtatni tudott volna. Némi profitrealizálást (+0.3-0.4%) figyelhetünk meg a pénteki nyitás után a nyugat-európai részvényárfolyamokban, de a nap végére ez könnyen elolvadhat. Most a tengerentúli futures-ek is 0.5%-al fentebb járnak. A délután folyamán már nagy horderejű makroadat nem lát napvilágot. Az

első negyedéves amerikai GDP immáron másodjára felülvizsgált értékét közlik, valamint a szintén felülvizsgált júniusi Michigan fogyasztói bizalmi indexet. Mindent összevéve jó esély van egy 0 körüli napra a hétvége előtt az előző napok lejtmenete után, ami alatt a VIX index 24-ről 30-ra emelkedett. De a szélesebb kép nem változott, sok a bizonytalanság az Eurózóna költségvetési problémáit (a görög CDS dél-amerikai országokat meghazudtoló 1100 bázispontra emelkedett), a szabályozási kockázatokat (amerikai banktörvény), valamint a világgazdasági rehabilitációt illetően. Tehát legjobb esetben is stagnálásra van jó esély az elkövetkező hónapok átlagát illetően, a dolgok jelenlegi állása szerint.

## **Devizák**

A devizaárfolyamok viszont mindezek fényében érdekes mozgást mutatnak. Tegnap délelőtt folyamán szinte végig 1.23 alatt járt az euró/dollár, viszont délutánra ezen szint fölé gyengült a dollár és jelenleg is 1.2330-nál jár a kereszt. Az kijelenthetjük, hogy az euró utóbbi két hétben tapasztalt erősödő trendje 1.24 környéki plafonokkal megtört, de ellenkező irányú trend sem alakult ki. Ez annak is köszönhető, hogy a héten napvilágot látó amerikai ingatlanpiaci adatok a vártnál rosszabbak lettek, valamint a Fed ismét galamb hangnemet ütött meg. Így fordulhatott elő, hogy romló piaci hangulatban nem rallyzik a zöld-hasú. A jen és svájci frank vette át a szerepét, amik továbbra is jól teljesítenek.

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