

## Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 09. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Külkereskedelmi mérleg, május	478.5m EUR	428.8m EUR (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Külkereskedelmi mérleg, május	-7mrd GBP	-7.3mrd GBP
USA	16:00	Nagybani raktárkészletek, május, hó/hó	0.4%	0.4%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	280.03	280.18	USD/JPY	88.5000	88.5500
USD/HUF	220.29	220.42	GBP/USD	1.5180	1.5185
CHF/HUF	209.54	209.70	USD/CHF	1.0506	1.0516
EUR/USD	1.2712	1.2713	EUR/JPY	112.5500	112.5700
EUR/PLN	4.0730	4.0760	EURGBP	0.8370	0.8375
EUR/CZK	25.3670	25.4170	EUR/CHF	1.3361	1.3363
EUR/RON	4.2300	4.2350	USD/TRY	1.55	1.55

### Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

	BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N	4.39	3M 5.35 -0.03	HU10Y 7.305 -0.085	O/N 0.48
2W	5.25	6M 5.30 -0.05	CZ10Y 4.135 -0.031	2W 0.49
1M	5.25	1Y 5.35 0.00	PL10Y 5.782 -0.058	1M 0.53
3M	5.27	3Y 6.85 -0.12	EU10Y 2.654 0.016	3M 0.81
6M	5.30	5Y 7.17 -0.12	CH10Y 1.474 0.007	6M 1.07
9M	5.34	10Y 7.31 -0.08	US10Y 3.040 0.002	9M 1.21
12 M	5.37	15Y 7.30 -0.07	JP10Y 1.164 0.007	12 M 1.34

### Árúpiacok

BRT	75.2	WTC	75.44	Arany	1197.7
			Frissítve:		7/9/2010 8:40

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Folytatódott tegnap a forint szárnyalása és újabb technikai szintek alá erősödött az euróval szemben. Az e mögött húzódozó folyamatok nem változtak, így újat ezzel kapcsolatban nem tudunk mondani. Fordulat következett a nemzetközi hangulatban, kifulladás a június végi július eleji eladói nyomás, a befektetők a pozitív hírekre figyelnek és optimisták a jövő héten kezdődő amerikai gyorsjelentési szezonnal kapcsolatban. Valamint a még korábban Romániának és Ukrajnának megszavazott újabb IMF hitelrészlet a régióval kapcsolatos bizonytalanságokat is enyhíti. Így tudott tegnap a forint az 50%-os fibonacc szintet elhagyva egészen a 61.8%-os szint alá, az 50 napos mozgóátlagig (zöld vonal) 280.20-ig erősödni az euróval szemben, míg a dollárral szemben 220-ig, a svájci frankkal szemben 210 alá mentek a jegyzések. Ma reggel már 280 alatt jár az euró/forint, amennyiben a jelenlegi tendencia folytatódik 279 és a 277.50-es szintek lehetnek a komolyabb megállók. De lévén, hogy ismét zöld tartományban járnak a régiós és a nyugat-európai tőzsdék erre nagyon jó esély van, így várakozásaink szerint a 279 meglesz már a nap későbbi részében is. A tegnapi 12- hónapos DKJ aukciót ismét teljes mértékben lejegyezték, a kibocsátási hozam érdemben nem változott (5.43%). A másodpiaci hozamok alacsony mértékben csökkentek a forint erősödésének hatására.



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

A csütörtöki nap folyamán folytatódott a kedvező hangulat, ahogyan arra már reggel számítani lehetett, sőt még a tengerentúli részvénypiacokon sem volt profitrealizálás a kereskedés végén. A nyugat-európai indexek 0.7-1%-al emelkedtek napon belül. Alapvetően a hét elején technikai fordulóponthoz érkezett korábbi eső trend kifulladására és megfordulására okozta az irány- és hangulatváltozást a piacokon. Emellett a jövő héten kezdődő második negyedéves gyorsjelentési szezonnal kapcsolatosan is optimisták a befektetők. Az EKB és a BoE is változatlanul hagyta az alapkamat szintjét a tegnapi kamatdöntő üléseiken, rendre 1 és 0.5%-on, nem történt változás az egyéb likviditásnövelő, mennyiségi lazítási programokban sem. Mindenesetre Trichet, a törékeny, lassú, de folyamatos európai gazdasági felívelésre vonatkozó szavai tovább lökték a piacokat felfelé. (De ne feledjük, hogy korábban sokszor az ilyen nyilatkozatot unalmasnak semmitmondónak ítélték meg a befektetők és folytatódott az eladói nyomás, tehát minden relatív és az aktuális hangulattól függ.) Valamint pozitívan hatott még, hogy július 23-án nyilvánosságra hozandó Eurózónás bankokon lefuttatandó stressz tesztek nem tartalmaznak a várakozásoknál szigorúbb feltételeket. Tehát nem lesz negatív meglepetés és minden bizonnyal a legtöbb bank át fog menni a vizsgán.

A tengerentúli indexek 0.7-1.2%-al emelkedtek a csütörtöki nap folyamán. A hangulatot javította, hogy a friss és a folyamatos munkanélküli segélykérelmek számában is csökkenés állt be az előző héthez képest (454K és 4.413K), de az utóbbiban 7 havi minimumot ütött meg az érték. Ez némileg elhessegette az utóbbi időben igencsak felkapottá vált W alakú gazdasági pályával kapcsolatos félelmeket. Igaz, kicsit örömmel volt az örömben, hogy a havi rendszerességgel mért amerikai lakossági hitelállomány 2010 májusában sorozatban a 16. havi csökkenését regisztrálta. Péntek reggel is folytatódott az emelkedés Ázsiában 0.5-2%-al, valamint az öreg kontinensen is ismét 0.5%-al fentebb járnak a tőzsdék a nyitás után. Úgy tűnik tehát, hogy most egyértelműen optimista a piac, de ne feledjük, hogy hosszabb távon továbbra is komoly bizonytalanságok vannak és az eddigi mintázat beleillik az 1 hét le, 1 föl, komoly irány nélküli oldalazásba, néhány havi távlatból nézve. De a mai nap folyamán várhatóan folytatódni fog az optimizmus komoly makroadat már nem lát napvilágot, némi profit taking következhet az amerikai kereskedés végére a hétvége előtt.

Az euró/dollár viszont kitartóan folytatja az emelkedését, most már 1.27-nél járnak a jegyzések és az alábbi ábrán látható, hogy a június eleji mélypont és forduló pont után a héten ismét a trendsatorna felső sávjának közelében mozog. Ennek a technikai faktorokon túl (jelentős spekulatív short pozíciók halmozódtak fel, amelyeket most kicsit leépítenek, az eső trend kifulladását) az is az oka, hogy sokkal több negatív tényezőt áraztak be az euró storyba (Eurózóna összeomlása, görög csőd, stb.). Holott ha jobban megnézzük a dollár és az amerikai költségvetés sem büszkélkedhet a maga szintén 10% feletti hiányával és a GDP arányos 75% körüli államadósságával.



*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  
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  
Tapaszti Attila +36 1 457 8944 tapaszti.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.