

Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. júl. 12. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Nagy-Britannia	10:30	GDP 2010 Q1, yoy (felülvizsgált)	-0.2%	-0.2%
	10:30	GDP 2010 Q1, qoq (felülvizsgált)	0.3%	0.3%

<i>2010. júl. 13. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Infláció, június, év/év	5.1%	5.1%
	9:00	Infláció, június, hó/hó	0.2%	0.9%
Nagy-Britannia	10:30	Infláció, június, év/év	3.2%	3.4%
	10:30	Infláció, június, hó/hó	0.1%	0.2%
Németország	11:00	ZEW index, július	25.3	28.7
Eurózána	11:00	ZEW index, július	16.5	18.8
USA	14:30	Külkereskedelmi mérleg, május	-39mrd USD	-40.3mrd USD
	16:00	IBD/TIPP gazd. Optimizmus index, július		46.2

<i>2010. júl. 14. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Ipari kibocsátás, május, év/év	13.7%	13.7%
	9:00	Ipari kibocsátás, május, hó/hó	5.4%	5.4%
Nagy-Britannia	10:30	Munkanélküli segélykérelmek vált., jún.	-20K	-30.9K
	10:30	Munkanélküliségi ráta, május	7.9%	7.9%
Eurózána	11:00	Fogyasztói árindex, június, év/év	1.4%	
	11:00	Fogyasztói árindex, június, hó/hó	0%	0.1%
	11:00	Ipari kibocsátás, május, év/év	11.3%	9.6%
	11:00	Ipari kibocsátás, május, hó/hó	1.2%	0.8%
USA	14:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, hó/hó	-0.2%	-1.2%
	16:00	Üzleti raktárkészletek, május, hó/hó	0.4%	0.4%

<i>2010. júl. 15. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Kína	4:00	GDP 2010 Q2, év/év	10.5%	11.9%
	4:00	Infláció, június, év/év	3.3%	3.1%
	4:00	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	18.8%	18.7%
	4:00	Ipari kibocsátás, június, év/év	15.1%	16.5%
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (júl. 10.)	453K	454K
	14:30	Foly. Mn-i segélykérelmek (júl.3.)	4500K	4413K
	14:30	Termelői árindex, június, hó/hó	-0.1%	-0.3%
	14:30	New York feldolg. ipari aktivitás, július	18.25	19.57
	15:15	Ipari kibocsátás, június, hó/hó	0%	1.3%
	15:15	Kapacitás kihasználtság, június	74.2%	74.1%
	16:00	Philadelphia Fed Index, július	10	8

<i>2010. júl. 16. P</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Bruttó bérkiáramlás, május, év/év	3.1%	1.1%
USA	14:30	Infláció, június, év/év	1.2%	2%
	14:30	Infláció, június, hó/hó	0%	-0.2%
	15:55	Michigan fogyasztói bizalmi index, július	74	76

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok							
EUR/HUF	278.94	279.14	USD/JPY	88.7500	88.7800		
USD/HUF	221.89	222.40	GBP/USD	1.4966	1.4970		
CHF/HUF	209.82	210.09	USD/CHF	1.0581	1.0582		
EUR/USD	1.2586	1.2590	EUR/JPY	111.7000	111.7400		
EUR/PLN	4.0759	4.0779	EURGBP	0.8408	0.8410		
EUR/CZK	25.2970	25.3220	EUR/CHF	1.3316	1.3321		
EUR/RON	4.2395	4.2445	USD/TRY	1.56	1.56		

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas		10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref			
O/N	4.39	3M	5.35	0.00	HU10Y	7.340	0.035	O/N	0.49
2W	5.25	6M	5.34	0.04	CZ10Y	4.141	0.000	2W	0.51
1M	5.25	1Y	5.40	0.05	PL10Y	5.782	-0.047	1M	0.55
3M	5.26	3Y	6.87	0.02	EU10Y	2.628	-0.013	3M	0.82
6M	5.29	5Y	7.20	0.03	CH10Y	1.453	-0.045	6M	1.08
9M	5.34	10Y	7.34	0.03	US10Y	3.036	-0.022	9M	1.22
12 M	5.37	15Y	7.27	-0.03	JP10Y	1.124	-0.045	12 M	1.35

Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

Árupiacok

BRT	75.84	WTC	76.06	Arany	1208.6
			<i>Frissítve:</i>		<i>7/12/2010 8:24</i>

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

A kedvező nemzetközi hangulat hatására a forint is erősödésnek vette az irány a múlt héten és a június végén indult gyengülésből számított fibonacci szinteket illetően a 280.17-nél lévő, 61.8%-os szintig is visszatesztelt a kurzus. Jelenleg már 279 környékén járnak a jegyzések, amennyiben folytatódna az erősödés akkor 277.50-nél lehet a következő erősebb ellenállás, de a jelenlegi irányokból inkább mérsékelt gyengülésnek néz elébe a hazai deviza a nap későbbi részében. A dollárral szemben 222-nél, míg a svájci frank ellenében 209-nél járnak a jegyzések. Hétfőn tehát a 279-282-es sávot tartjuk valószínűnek lévén, hogy a nyugat-európai tőzsdék is bizonytalankodnak (nem lenne meglepő egy korrekció a múlt heti 5%-os rallyk után) és az euró/dollár is lefelé csorog. De természetesen a forinttal kapcsolatban is komoly piacbefolyásoló erővel lesz az amerikai második negyedéves gyorsjelentési szezon rajtja (hétfő este, Alcoa). Ha ez felülmúlná a várakozásokat, akkor holnaptól folytatódhat a pozitív múlt heti hangulat, hiszen olyannyira irány nélküliek a piacok jelenleg. Tehát komolyabb, hosszabb távú becsléseket illetően várjuk meg a holnapot...



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Az elmúlt hét folyamán komoly felfelé korrekció következett a nemzetközi részvénypiacokon azután, hogy július elején az idei mélypontokról (6-8%-os eddigi éves mínuszokból) fordultak a főbb indexek. Az előző 5 kereskedési nap során 4-5%-al meneteltek a tőzsdék szinte mindenhol. Komoly pozitív piacbefolyásoló hír nem érkezett, ami érdemi okot adhatott volna az irányváltáshoz. Magyarozatként mégis az szolgálhat, hogy kifulladás a június végi eső trend és eladói nyomás (elfogytak az eladók, megérkeztek a vevők), a befektetők a pozitív hírekbe kapaszkodtak, azokra koncentráltak. Ilyen volt a State Street feljavított eredményvárakozása, az IMF hajszálnyival megemelt idei világgazdasági növekedésvárakozása (+4.6%). Kicsit távolabbról nézve a piacokat, a napi és heti mozgásokon túl a helyzet nagyjából változatlan, mint 1 vagy 2 hónappal ezelőtt. Továbbra is ott lebeg a W alakú gazdasági pálya lehetősége lévén, hogy a fiskális stimulus-intézkedések kifizetése után (lásd. amerikai ingatlanpiaci adókedvezmények) meredeken eső makroadatokat (új-, használt lakásértékesítések) is engednek következtetni (bármit is vár az IMF). A G20, G8-as kanadai csúcson nem született átütő megegyezés sem a nemzetközi bankszabályozást, sem a költségvetési kiigazítási, vagy növekedést ösztönző programokat illetően sem. A fiskális stimulust előbb utóbb mindenkinek ki kell vennie a rendszerből, marad a monetáris ösztönzés. Ez utóbbinak egyelőre ugyan bőven van még tere – az inflációs veszélyek még mindenhol limitáltak – tehát várhat mindenki arra, hogy vagy szépen lassan magára találjon a fogyasztás, Kína lazítson árfolyam-politikáján és ezzel megnyissa a belső piacait, vagy arra, hogy jöjjön valamilyen átütő technikai újítás például zöld-energia iparágból, wait and see...

De visszatérve a rövidebb távú folyamatokhoz ezen a héten a legfőbb piacbefolyásoló tényező a második negyedéves amerikai vállalati gyorsjelentési szezon kezdete lesz, ami iránymutatással szokott szolgálni a teljes szezonra. A szokásoknak megfelelően az alumíniumipari óriás az Alcoa kezdi a sort a mai amerikai tőzsdezáras után. A teljes vállalati szektor illetően 27%-os év/év alapú nyereségnövekedést vár az elemzői konszenzus, az év elején becsült 22.4% után. Tehát a várakozások nem szerények, de amennyiben ezek teljesülnek úgy az lendületet adhat a májusban eső, júniusban erősen bizonytalankodó piacoknak.

A hétvégén közölt júniusi kínai külkereskedelmi adatok kivétel része felülmúlta a várakozásokat. Az export ismét robusztus 43.9%-al nőtt év/év alapon, míg az import 34.1%-al emelkedett, a külkereskedelmi mérleg 19.5-ről 20mrd dollárra nőtt. Tehát a júan rögzítésének múlt havi lazítása egyelőre még nem látszik a számokon (igaz, nem is vártuk), kérdéses fél éves távlatban mennyivel csökken majd a kínai külker többlet. És fontos inputként fog szolgálni a csütörtöki második negyedéves GDP adat is. Az ázsiai piacok hétfőn reggel vegyes teljesítménnyel fejezték be a kereskedést és a nyugat-európai piacok is bizonytalankodnak (kis pluszok, kis mínuszok mindenütt). Miután még a múlt hét péntek is szinte mindenhol pluszos volt, ma következhet egy profitrealizálás nap, de nagy esésekre nem számítunk, az Alcoa gyorsjelentésére lesz érdemes figyelni, de az csak a holnapi irányokat fogja befolyásolni. A befektetők is számítanak a múlt heti lendület megtörésére, a safe-heaven dollár gyengülése is megtorpant, az euróval szemben a korábbi 1.27 feletti helyett 1.26 alatt járnak a jegyzések, tehát itt is profit taking zajlik. Igaz, amint az alábbi ábrán látható az emelkedő trend továbbra sem tört meg, kérdéses a piros vonallal jelzett 9-napos mozgóátlag után a kék 50 napos emelkedésbe tud-e fordulni...



Forrás: Reuters

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.