

## Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 14. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	Ipari kibocsátás, május, év/év (felülv.)	13.7%	13.7% (Tény)
	9:00	Ipari kibocsátás, május, hó/hó (felülv.)	5.4%	5.4% (Tény)
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Munkanélküli segélykérelmek vált., jún.	-20K	-30.9K
	10:30	Munkanélküliségi ráta, május	7.9%	7.9%
<b>Eurózána</b>	11:00	Fogyasztói árindex, június, év/év	1.4%	1.4%
	11:00	Fogyasztói árindex, június, hó/hó	0%	0.1%
	11:00	Ipari kibocsátás, május, év/év	11.2%	9.6%
	11:00	Ipari kibocsátás, május, hó/hó	1.2%	0.8%
<b>USA</b>	14:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, hó/hó	-0.2%	-1.2%
	16:00	Üzleti raktárkészletek, május, hó/hó	0.3%	0.4%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	277.01	277.21	USD/JPY	88.9700	89.0100
USD/HUF	218.15	218.35	GBP/USD	1.5192	1.5194
CHF/HUF	205.59	205.77	USD/CHF	1.0609	1.0615
EUR/USD	1.2698	1.2701	EUR/JPY	113.0100	113.0300
EUR/PLN	4.0605	4.0630	EURGBP	0.8358	0.8363
EUR/CZK	25.3610	25.4110	EUR/CHF	1.3476	1.3478
EUR/RON	4.2535	4.2605	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	5.28	-0.07	HU10Y	7.370	-0.020	O/N	0.50
2W	5.25	6M	5.30	0.00	CZ10Y	4.141	-0.025	2W	0.52
1M	5.25	1Y	5.40	0.00	PL10Y	5.831	0.000	1M	0.56
3M	5.27	3Y	6.91	0.01	EU10Y	2.655	-0.002	3M	0.84
6M	5.29	5Y	7.25	-0.01	CH10Y	1.447	0.011	6M	1.09
9M	5.34	10Y	7.37	-0.02	US10Y	3.123	0.000	9M	1.23
12 M	5.38	15Y	7.29	-0.02	JP10Y	1.146	0.011	12 M	1.36

### Árupiacok

BRT	77.09	WTC	77.14	Arany	1213.45
			Frissítve:	7/14/2010 8:41	

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Ahogy kitartott kedden az emelkedő, pozitív trend mind a nyugat-európai, a régiós és a tengerentúli térségben a forint ismét erősödni tudott a főbb devizákkal szemben. Az euróval szemben az alábbi ábrán kiválóan látszik, hogyan tesztelte vissza lépésről lépésre a korábbi gyengülés Fibonacci szintjeit a kurzus. Jelenleg már 277 alatt jár az árfolyam, míg a dollárral szemben 217.60-nál és a svájci frankkal szemben 205.50-nál járnak a jegyzések. A svájci frank/forint keresztet az alpesi deviza gyengülése is segíti, az euróval szemben csaknem 100 pontot, 1.3460-ig erőtlenedett szintén a kockázatkerülés csökkenése miatt. A vártnál jobb első amerikai gyorsjelentések (Alcoa, Intel) egyelőre tehát fenntartják a vételi nyomást a piacokon, a BUX index 22.900 pont környékén jár és további forinterősödésre lehet számítani a nap későbbi részében, a 275.50-es 100%-os Fibonacci szintig. A tegnapi 3 hónapos DKJ aukció sikeresen zárult, mind a 45mrd forintnyi felkínált mennyiség gazdára talált, igaz a jegyzési

hozamok csak 1 százalékponttal csökkentek 5.28%-ra. A másodpiacok érdemi hozamváltozást nem tapasztalhattunk.



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

A keddi nap során folytatódott a múlt héten elindult pozitív fordulat a nemzetközi részvénypiacokon. A nyugat-európai térségben már a nyitás után 0.5%-os pluszok alakultak ki, melyek a nap végére 1.5-1.7%-ra duzzadtak. A délelőtti Moody's általi portugál leminősítés (Aa2-ről A1-re) vajmi keveset befolyásolt a hangulaton, hiszen az gyakorlatilag hiánypótlásnak volt értékelhető. Sőt a 110mrd eurós EU/IMF hitel folyósítása utáni első, 6 hónapos görög DKJ aukciót is teljes mértékben lejegyezték, ami enyhítette a perifériás EU országok finanszírozását övező aggodalmakat. A hozam 4.55%-ról 4.65%-ra növekedett ugyan a legutolsó április aukcióhoz képest, de ez még így is alatta van az 5%-on elérhető EU/IMF forrásnak. Azért ne feledjük, hogy a gigahitel mellett, a görög államkötvények iránti keresletet az EKB bejelentett kötvényvásárlási programja is támogatja. Tehát a most látható kereslet nagyrészt ezen lépések eredménye és nem önmagukban vonzóknak ennyire a görög papírok.

A júliusi német ZEW indexet érdemes még kiemelni a nyugat-európai térségből tegnap. A német gazdaságkutatók és elemzők, jövőre vonatkozó várakozásait tükröző alindex nagyobb arányban csökkent mint amire számítani lehetett (28.7-ről, 21.2-re), sőt a hosszú távú átlag alá esett a mutató. Emellett viszont a jelenlegi körülményekre vonatkozó alindex a várakozásoknál nagyobb mértékben emelkedett (-7.9-ről, 14.6-ra), ez valamelyest javítja az összképet. De a lényeg: a két alindex közötti olló záródik, ami arra enged következtetni, hogy a gazdasági felívelés jelenlegi üteme nem lesz fenntartható, egyre inkább a középtávú stagnálást valószínűsítik a számok. (A júliusi amerikai IDB/TIPP gazdasági optimizmus index is csökkent, 46.2-ről 44.7-re)

Ezzel együtt is, a tengerentúlon ismét komoly emelkedés valósult meg, átlagosan 1.5-2%-ot mentek a főbb indexek. A hétfői vártnál jobb Alcoa gyorsjelentés után a tegnapi jelentő Intel eredményei is felülmúlták az elemzői konszenzust. A világ legnagyobb chipgyártója 2010 második negyedévében 2.9mrd dollár adózott nyereséget ért el, ami 51 cent EPS-t jelent, míg tavaly ilyenkor 7 cent részvényenkénti veszteséget produkált a cég. A forgalma és a fedezeti arányai is növekedtek, sőt a jövőt illetően is optimistán nyilatkozott az Intel. Úgy tűnik tehát, hogy egyelőre rendkívül jól alakul a gyorsjelentési szezon és amennyiben ez a tendencia megmarad jó eséllyel várhatjuk, hogy a mínuszos május és június után a július ismét egy pluszos hónap lesz a nemzetközi részvénypiacokon. Az ázsiai piacokon szintén folytatódott az emelkedés, az Intel számai miatt alapvetően az elektronikai technológiai cégek papírjai kerültek vételi nyomás alá. Az nyugat-európai tőzsdéken ismét 0.5%-os emelkedés valósult meg a nyitás után szerda reggel, ma nem lát napvilágot jelentős amerikai vállalati gyorsjelentés, viszont a júniusi kiskereskedelmi forgalmi adat komoly piacbefolyásoló hatással járhat.

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  
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.