

## Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 15. Cs	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>		-		
<b>Kína</b>	4:00	GDP 2010 Q2, év/év	10.5%	10.3% (Tény)
	4:00	Infláció, június, év/év	3.3%	2.9% (Tény)
	4:00	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	18.8%	18.3% (Tény)
	4:00	Ipari kibocsátás, június, év/év	15.1%	13.7% (Tény)
<b>USA</b>	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

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	278.65	278.85	USD/JPY	88.0900	88.1400
USD/HUF	218.77	219.20	GBP/USD	1.5273	1.5276
CHF/HUF	207.76	207.92	USD/CHF	1.0535	1.0537
EUR/USD	1.2732	1.2735	EUR/JPY	112.1700	112.2200
EUR/PLN	4.0580	4.0620	EURGBP	0.8334	0.8336
EUR/CZK	25.4930	25.5130	EUR/CHF	1.3413	1.3418
EUR/RON	4.2595	4.2645	USD/TRY	1.54	1.54

### Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.40	3M	5.25	-0.03	HU10Y	7.330	-0.040	O/N	0.51
2W	5.25	6M	5.35	0.05	CZ10Y	4.104	0.000	2W	0.53
1M	5.25	1Y	5.38	-0.02	PL10Y	5.855	0.021	1M	0.57
3M	5.27	3Y	6.88	-0.03	EU10Y	2.637	-0.009	3M	0.84
6M	5.28	5Y	7.21	-0.04	CH10Y	1.462	-0.060	6M	1.10
9M	5.34	10Y	7.33	-0.04	US10Y	3.028	-0.022	9M	1.23
12 M	5.38	15Y	7.30	0.01	JP10Y	1.085	-0.060	12 M	1.36

### Árupiacok

BRT	77.27	WTC	77	Arany	1209.65
			Frissítve:	7/15/2010 8:40	

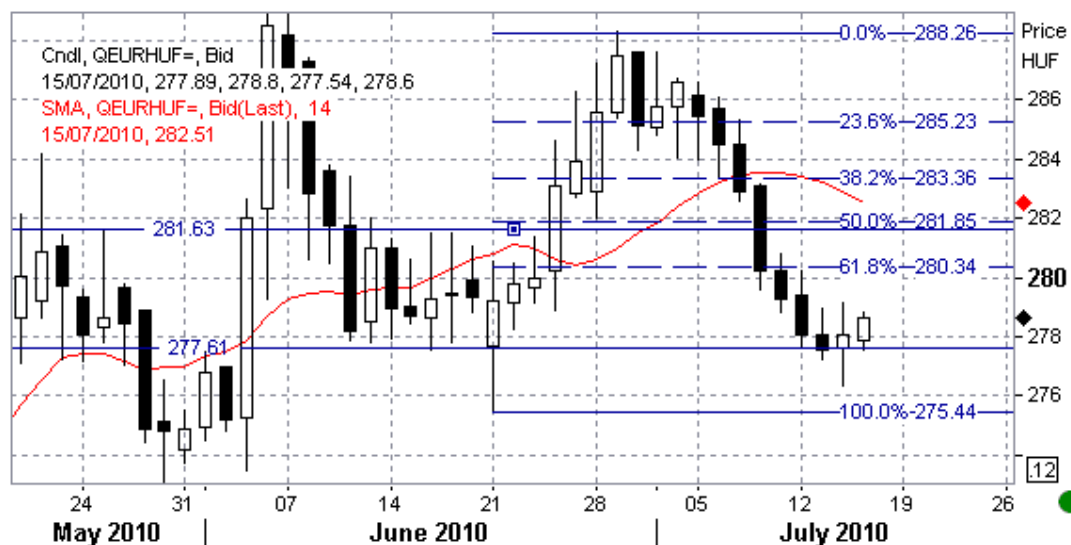
Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Ahogy a nemzetközi piacokon egy kisebb megálló következett tegnap a másfél hete tartó pozitív hangulat és emelkedések után, amely a második negyedéves amerikai gyorsjelentési szezonnal kapcsolatos pozitív várakozások fűtötték, a forint erősödése is megtorpant. Miután csaknem 276-ig is letörték az euró/forint jegyzések fordult az irány és nem tudott a 100%-os Fibonacci szintig visszatesztelni a kurzus. Jelenleg 278.50-nél állapodott meg a forint a közös devizával, 218.70-nél a dollárral és 208-nál a svájci frankkal szemben. Amennyiben a jó lesz a JP Morgan gyorsjelentés és a Google-é is a nap későbbi részében akkor meglehet a 275.50-es szint is. Ha esetleg mégis a jelenlegi irány nélküliség, megtorpanás maradna, akkor ne feledkezzünk el a június közepén tapasztalt 277.50-

281.50-es sávról, ahol elég sok időt elidőzött a kurzus. Ennek sem záránk ki az esélyét, hiszen tudjuk a gyorsjelentési szezon előtt szoktak emelkedni a piacok, nem az alatt, végül akármilyen jó is az: buy the rumour, sell the fact...



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

A szerdai nap során érkeztek a piacok az első megállóhoz a másfél hete tartó emelkedéseket, pozitív fordulatot követően, amiben már több mint 8%-ot emelkedtek a korábbi mélypontokról. A reggeli 0.5%-os növekményt a kereskedés végére nagyrészt visszaadták a főbb indexek és 0 környékén zártak (kis pluszokkal, kis mínuszokkal). Az Eurózána májusi ipari kibocsátása ugyan növekedni tudott júniusban (hó/hó alapon 0.9%-al, míg év/év alapon 9.4%-al) de a számok némileg alulmúlták a várakozásokat. A technológiai szektor továbbra is erős volt az Intel meglepően jó második negyedéves eredményei miatt, viszont a bankszektor kisebb eladói nyomás alá került. Tegnap kezdte két napos ülését a Bázeli Bizottság a Bazel III irányelvekről. Kérdés milyen szigorú elvekben állapotnak meg. A cél egyrészt a pénzügyi rendszer stabilitásának garantálása, egy a 2008-2009-es-hez hasonló válság elkerülése, de mindez úgy, hogy a gazdasági növekedést se fogják vissza ezzel (pl. túl nagy tőkekritériumok, ami bankok aktivitását, hitelezését csökkenti). Az új szabályozás a bankok profitjára is komoly gravitációs hatással lehet. Emellett annak ellenére, hogy várhatóan a legtöbb bank át fog menni az CEBS stressz tesztjein, de érdeklődéssel várja a piac a július 23-ai eredményhirdetést.

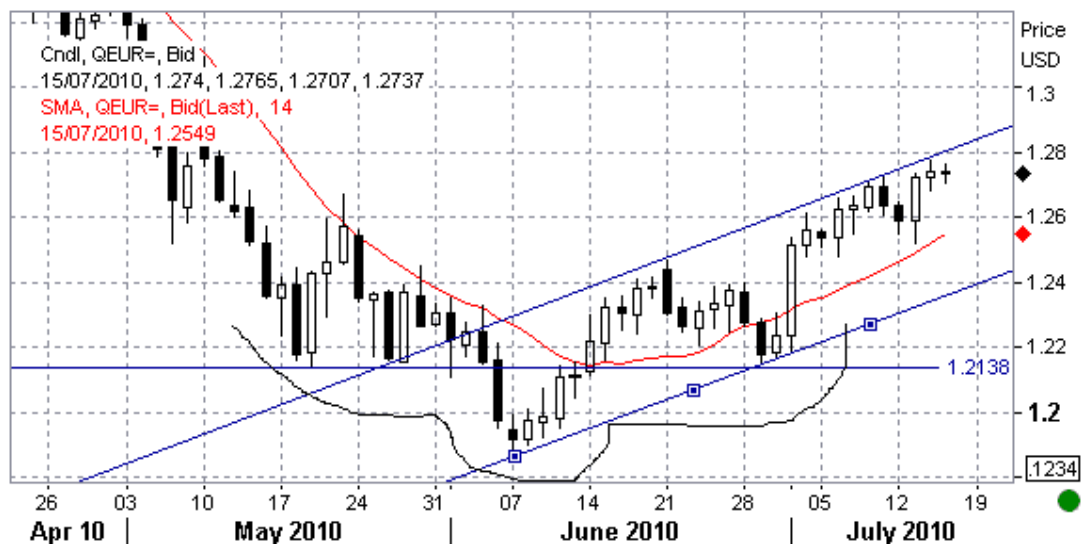
A tengerentúli részvényindexek már piros tartományban nyitottak tegnap, de a kereskedés végére itt is 0 körüli eredmények születtek, egyedül a technológiai Nasdaq tudott 0.35%-ot emelkedni. A tegnapi fő makroadat a júniusi amerikai kiskereskedelmi forgalom volt, ami sorozatban a második hó/hó alapú csökkenését produkálta júniusban. Az áruházak, boltok forgalma 0.5%-al csökkent a májusi értékhez képest (az elemzői konszenzus 0.2%-os esést jósolt), de már májusban is 1.1%-os csökkenés valósult meg áprilishoz viszonyítva. Két egymás utáni negatív érték 2009. február-március óta nem fordult elő. (Igaz, 2009 júniusához képest csaknem 5%-al növekedett a kiskereskedők forgalma. Továbbá az autóeladások nélküli mutató csak 0.1%-os hó/hó alapú csökkenést mutatott, míg az autóeladásoktól, töltőállomások forgalmától és építőipari cikkektől megtisztított adat 0.2%-os növekedésről adott számot.) Mindenesetre tény, hogy a számok az amerikai gazdasági felívelés lassulását vetítik előre, a legfrissebb bizalmi, beszerzési manager indexekkel és ingatlanpiaci adatokkal egyetemben. Tehát kamatemelés még később várható a Fed-től, a legfrissebb elemzői konszenzus szerint legelőször csak 2011 nyarán. Ehhez kapcsolódóan tegnap tette közzé a Fed a legutóbbi FOMC ülés jegyzőkönyvét, melyben a pontos részletek hiányában szóba kerültek újabb gazdasági növekedést stimuláló monetáris lazítási intézkedések. A Fed a korábbi 2010-es amerikai gazdasági növekedésre vonatkozó becslését 3.2-3.7%-ról 3-3.5%-ra vitte le. Várakozása szerint a munkanélküliség 9% fölé maradt az év végén is és csak 2012-re várható, hogy 7% alá csökkenjen. Tehát nem csak az Eurózána, de a tengerentúli gazdasági növekedésben is egyre többen várnak lassulást (igaz, nem W-t), ami limitálhatja a részvénypiacok emelkedését. Néhány hónapos távlatban a legvalószínűbb scenárió továbbra is az oldalazás.

A csütörtöki ázsiai kereskedés során is a profitrealizálás szele érződött, nagyjából 1%-al zártak lentebb a főbb indexek. Elég intenzív mostanság az adatdömping, ezúttal a kínai második negyedéves GDP adatok, valamint a fő júniusi makroszámok láttak napvilágot. A világ harmadik legnagyobb gazdasága az első negyedévhez képest kissé lassult, az akkori 11.9%-os éves növekedéshez képest csak 10.3%-al növekedett, ami viszont talán egyike volt a legpozitívabb kimeneteknek. Hiszen nagyon sokan aggódtak a kínai gazdaság túlhevülése miatt, de úgy látszik a hitelezési volumen állami korlátozása és a stimulus intézkedések kifutása egy (kínai mércével!) mérsékeltebb ütemre kalibrálták be a növekedést. A júniusi kiskereskedelmi forgalmi és ipari termelési adatok is kiegyensúlyozott növekedésről adtak számot, valamint az infláció is csökkent némileg a korábbi 3.3%-ról 2.9%-ra év/év alapon. Ezen adatok fényében Kínának teljesítményét 5-ösre lehet értékelni és nem valószínű komolyabb monetáris szigorítás sem.

A nyugat-európai piacok csütörtök reggel 0.5%-os piros tartományban tartózkodnak, egyelőre még a tegnapi, leginkább technikai jellegű megtorpanás hatása érződik, de ez könnyen változhat, hiszen a bankpapirok esésére könnyen gyógyírt hozhat egy vártnál jobb 12:30-as JP Morgan gyorsjelentés, valamint az amerikai tőzsdezáras utáni Google eredménybeszámoló. Emellett egy sor amerikai makroadat lát napvilágot, melyek szintén komoly piacbefolyásoló hatással lehetnek.

## Devizák

Az euró/dollár továbbra is emelkedő trendben van amint az az alábbi ábrán is látható. Sokkal több negatív dolog lett beárazva az euróba, mint a dollárba és látván, hogy az amerikai gazdaság is lassulni fog, az előbbi tényre most lassan kezdenek ráébredni a befektetők. A tegnapi részvénypiaci megtorpanásának erőtlenségét az is jelzi, hogy a kereszt nem jött lentebb, a befektetők nem menekültek a dollárba. Az ábrán szintén látható fordított fej váll alakzat is arra enged következtetni, hogy felfelé 1.30 felé van az irány a keresztben.



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

### Kötvény 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 tekinthetőek befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.