

Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. júl. 19. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	14:00	Alapkamatt döntés	5.25%	5.25%

<i>2010. júl. 20. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
USA	14:30	Megkezdett lakásértékesítések, június	577K	593K
	14:30	Építési engedélyek, június	570K	574K

<i>2010. júl. 21. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		

<i>2010. júl. 22. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Nagy-Britannia	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	1%	2.2%
	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, hó/hó	0.5%	0.6%
Eurózóna	10:00	Kompozit BMI, július	55.2	56
	10:00	Szolgáltatásiipari BMI, július	55	55.5
	10:00	Feldolgozóipari BMI, július	55.2	55.6
	11:00	Új ipari megrendelések, május, év/év	19.5%	21.8%
	11:00	Új ipari megrendelések, május, hó/hó	-0.2%	0.6%
	16:00	Fogyasztói bizalmi index, július	-17	-17
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (júl. 17.)	445K	429K
	14:30	Foly. mn-i segélykérelmek (júl.10.)	4590K	4681K
	16:00	Használt lakásértékesítések, június	5.2M	5.66M
	16:00	Használt lakásértékesítések, június, hó/hó	-8.1%	-2.2%
	16:00	Előretekintő indikátorok, június, hó/hó	-0.3%	0.4%

<i>2010. júl. 23. P</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Nagy Britannia	10:30	GDP 2010 Q2, év/év	1.1%	-0.2%
	10:30	GDP 2010 Q2, n.év/n.év	0.6%	0.3%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása		Devizaárfolyamok									
		EUR/HUF		USD/HUF		CHF/HUF					
		289.11	289.70	USD/JPY	86.6000	86.6500					
		224.43	224.94	GBP/USD	1.5279	1.5281					
		213.87	214.37	USD/CHF	1.0491	1.0495					
		1.2878	1.2882	EUR/JPY	111.5300	111.5800					
		4.1405	4.1475	EURGBP	0.8426	0.8432					
		25.4520	25.5020	EUR/CHF	1.3514	1.3518					
		4.2820	4.2870	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	4.41	3M	5.30	-0.02	HU10Y	7.340	-0.010	O/N	0.55
		2W	5.25	6M	5.35	0.00	CZ10Y	4.092	0.000	2W	0.56
		1M	5.25	1Y	5.40	0.00	PL10Y	5.783	-0.053	1M	0.60
		3M	5.27	3Y	6.93	0.03	EU10Y	2.599	-0.012	3M	0.86
		6M	5.28	5Y	7.24	0.02	CH10Y	1.436	0.000	6M	1.11
		9M	5.34	10Y	7.34	-0.01	US10Y	2.921	-0.005	9M	1.25
		12 M	5.38	15Y	7.27	-0.02	JP10Y	1.097	0.000	12 M	1.38
Árupiacok		BRT	76.49	WTC	75.94	Arany	1191.55				
					Frissítve:	7/19/2010 8:17					
										Forrás: Reuters, Takarékbank	

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

Annak hatására, hogy az IMF és az EU küldöttei a július elején kezdődött szokásos negyedévi felülvizsgálatról megállapodás és a következő hitelrészlet utalása nélkül idő előtt távoztak, komoly piaci reakciókat láthatunk a hazai eszközök árfolyamában. Az euró/forint csaknem 6 forintos gap-pel nyitott felfelé hétfőn reggel azután, hogy már a múlt hét pénteken is 282 környékére csúsztak fel a jegyzések. Annak ellenére tehát, hogy Magyarországnak nincs szüksége nemzetközi hitelezők forrásaira, egy ilyen sikertelen felülvizsgálat, a jelenlegi bizonytalan környezetben komoly piaci reakciókhoz vezet (a részleteket lásd az egyéb makrogadósági hírek között). Ehhez még hozzá jön, hogy a nemzetközi hangulat is romlott múlt hét pénteken elsősorban annak hatására, hogy a hét végén jelentő amerikai cégek a várakozásoknál magasabb profitot, de alacsonyabb forgalmat jelentettek és romlott jelentősen romlott a tengerentúli fogyasztói bizalmi index. Tehát e két tényező eredőjeként valósult meg a komoly forintgyengülés. A dollárral szemben, annak ellenére, hogy a zöld-hasú is gyengült, 222-ig kúsztak fel a jegyzések és a svájci frank is ismét 212-ig erősödött a hazai deviza ellenében. Az alábbi ábrán látható, hogy a forint csaknem a június eleji Szíjjártó-Kósa nyilatkozatok következtében megvalósuló 290.40-es tetőig gyengült az euróval szemben. Jelenleg 288.20-nál járnak a jegyzések és a délutáni kamatléptető ülés lesz a következő esemény a mostani történetben, ahol elképzelhető, hogy (a várt) 5.25%-on való tartás melletti döntés további gyengülést eredményez majd. Ennek ellenére, mi úgy gondoljuk egy emelés csak olaj lenne a tűzre, még ha anélkül átmenetileg tovább gyengül is majd a hazai deviza. Technikai szintekről a jelenlegi helyzetben nem nagyon lehet beszélni. Talán abból lehet kiindulni, hogy a természetesen hazánknál rosszabb költségvetési helyzetben lévő Románia devizája hogyan szerepelt, akkor amikor július elején, hasonlóan megrekedtek a tárgyalások az IMF-el. A lej ennek következtében 4%-ot gyengült, ami a forint esetében 280-ról számolva 11-12 forintot jelent. De ne feledjük el hozzátenni, hogy Magyarország nem szorul az IMF forrásokra, igaz Bukarestnek pedig rövid időn belül sikerült megállapodnia a szervezetekkel. Kérdés ez Magyarországgal kapcsolatban hogyan fog alakulni, a tárgyalások a dolgok jelenlegi állása szerint szeptemberben folytatódnak. Tehát várakozásaink szerint 292-ig mindenképpen elmegy az euró/forint, a továbbiakat pedig szinte lehetetlen megjósolni. 2009 második negyedéve nem volt ilyen gyenge a forint az euróval szemben mint most és akár a 300-as kurzus sem kizárt. Kérdés a befektetőknél milyen mértékben lesz kedve megjárni a kialakult helyzetet illetve, születik-e bármilyen előrelépés az ügyben, milyen nyilatkozatok hangzanak majd el. Ütik a tőzsdét is a BUX index 2.5%-os mínuszban, 22.000 pont alatt jár.



Nemzetközi

Amellett, hogy a hazai befektetői környezet is jelentős mértékben romlott, a hétfégi sikertelenül zárult IMF-EU felülvizsgálatot követően, a nemzetközi szinten sem számolhatunk be sok jóról. Annak ellenére, hogy a hét elején jól teljesítettek a tőzsdék és javult, majd szinten maradt a befektetői hangulat péntekre megérkezett az eladói nyomás. A hét utolsó napján jelentő GE, Citigroup és Bank of America a várakozásoknál magasabb eredményről, de csökkenő forgalomról számolt be, amit negatívan értékelték a befektetők. Emellett a júliusi Michigan fogyasztói bizalmi index is komoly mértékben, egy éves minimumra csökkent 76-ról 66.5-re, míg az elemzők csak 74-re való esést vártak. Az amerikai fogyasztói árak továbbá sorozatban harmadik hónapja csökkentek júniusban, ezúttal hó/hó alapon 0.1%-al, ami szintén a kereslet apadására utal. Így összességében a pénteki 2-3%-os lejtmenet következtében 1%-os mínusszal zárták a hetet a főbb amerikai indexek. Hétfőn reggel átragadt az ázsiai piacokra is az eladói nyomás, míg a nyugat-európai indexek mostanra ledolgozni látszanak a nyitás utáni 0.3%-os mínuszokat. Ebben a térségben is komoly esések voltak múlt hét pénteken (1.5%), így a vártnál jobb Philips gyorsjelentés egyelőre 0 körüli teljesítményt eredményez. Tehát maradtak a lassuló gazdasági növekedéssel kapcsolatos aggodalmak, és múlt hét végén megérkezett a csaknem két hete tartó rally utáni korrekció a nemzetközi porondon. Igaz, várakozásaink szerint továbbra is fennmarad a 2-3 havi oldalazó trend a piacokon. A nap későbbi részében komoly fejlett piaci makroadat nem lát napvilágot, némi konszolidációra számítunk a pénteki esések után.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

Csaknem egy hónappal a Szíjjártó-Kósa féle a magyar válságot a görög krízishez hasonlító nyilatkozatok után ismét sikerült a CNBC riporterit standját Budapestre hozni a hétfégén. Ezúttal az ok az volt, hogy a negyedévenként esedékes vizitról az IMF és az EU képviselői megállapodás és a felülvizsgálat lezárása nélkül, idő előtt (még hétfőn is maradtak volna eredetileg) szombaton távoztak. Ezeknek a felülvizsgálásoknak, helyzetértékeléseknek az a célja, hogy felmérjék, hogyan teljesíti az ország a 2008 októberében kötött hitel-megállapodás feltételeit és hogyan halad a gazdasági (finanszírozási, költségvetési) egyensúly helyreállításának, konszolidációnak és a növekedés ösztönzésének útján. A hitel-megállapodás megkötése óta erre (a tárgyaló asztaltól való idő előtti felállásra) eddig nem volt példa, a Magyar konszolidálás és hitelcsomag sikertörténetnek számított, ezért komoly piaci reakciókat láthatunk most ennek következtében. Amit a küldöttek kifogásoltak az első sorban a 200mrd forintos bankadó volt, amely szerintük komoly befektetői kedv romlást eredményezhet Magyarországon, a hitelezés visszafogásához is vezethet, ami további korlátokat jelenthet a gazdasági növekedés számára, így végső soron a költségvetési bevételeket is veszélyeztetheti. Továbbá nem értettek egyet az állami vállalatok és a jegybank havi 2 millió forintos bérplafonjával, amit a jegybanki függetlenség miatt tartanak aggályosnak. Ezek mellett pedig a Valutalap és az EU úgy véli, még további időre van szüksége az új kormányának ahhoz, hogy a kellő

részletességgel tudja kidolgozni, prezentálni a jövő évi 3%-os GDP arányos hiánycél teljesíthetőségéhez szükséges intézkedéseket. Természetesen voltak pozitív megállapításai is a kiadott nyilatkozatnak, értékelték az eddigi erőfeszítéseket és a 2010, 2011-es 3,8, 3%-os hiánycélokkal kapcsolatos elkötelezettséget. Mégis a soron következő hitelrészletet nem kaptuk meg a nemzetközi szervezetektől, ami mindenképpen jelzés értékű, annak ellenére, hogy már több negyedév óta nem hívja le a hitelrészleteket, és a korábban lehívásra kerültekből is sok pusztán a jegybank devizatartalékaiba került, tehát gyakorlatilag nem került felhasználásra. Így elméletileg (ami itt tényleg szó szerint értendő) Magyarország jelenleg nem szorul az IMF és az EU mentőövére, de mint azt Görögország óta tudjuk a befektetők különös figyelemmel kísérik az országok finanszírozási helyzetét és egy esetleges romló piaci környezetben megvalósuló turbulencia hatására erre könnyen rácsúfolhat. A felek szeptemberben fognak visszaülni a tárgyalóasztalhoz és próbálnak újra konszenzusra jutni. Az IMF mindenképpen további megszorító intézkedéseket vár el, viszont a kormány hajthatatlannak mutatkozik a bankadó kérdésében, itt kell majd valamilyen megegyezést találni, a többi pont mellett.

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.