

Várható fontosabb makroadatok

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

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	289.05	289.55	USD/JPY	86.9500	86.9900
USD/HUF	222.41	222.50	GBP/USD	1.5292	1.5298
CHF/HUF	211.54	211.87	USD/CHF	1.0505	1.0510
EUR/USD	1.3006	1.3009	EUR/JPY	113.1000	113.1500
EUR/PLN	4.1162	4.1260	EURGBP	0.8502	0.8506
EUR/CZK	25.2820	25.3120	EUR/CHF	1.3665	1.3670
EUR/RON	4.2585	4.2625	USD/TRY	1.53	1.53

Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref		
O/N	5.07	3M	5.45	0.15	HU10Y	7.500	0.160	O/N	0.56
2W	5.25	6M	5.45	0.10	CZ10Y	4.079	0.000	2W	0.58
1M	5.26	1Y	5.55	0.15	PL10Y	5.902	0.000	1M	0.61
3M	5.30	3Y	7.15	0.22	EU10Y	2.661	0.000	3M	0.87
6M	5.34	5Y	7.44	0.20	CH10Y	1.452	0.005	6M	1.12
9M	5.39	10Y	7.50	0.16	US10Y	2.970	0.007	9M	1.26
12 M	5.45	15Y	7.40	0.13	JP10Y	1.102	0.005	12 M	1.39

Árúpiacok

BRT	77.23	WTC	76.51	Arany	1183.3
			Frissítve:		7/20/2010 8:14

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Annak hatására, hogy az IMF/EU párossal a hétfőgőn sikertelenőn záródtak a tárgyalások a forint meredeken gyengőlt az összes főbb devizával szemben hétfőn reggel. Megnézve a 290-es szinteket a délelőtt folyamán 287-ig tért vissza a kurzus, majd az MNB kamatdöntést követően a várakozásainknak megfelelően elérte a 292-t is. Ez a román lej, az IMF tárgyalások félbeszakadása utáni százalékos gyengülésének felelt meg. A dollárral szemben 225-ig, míg a svájci frankkal szemben 215-ig emelkedtek a jegyzések. A tőzsde is eladó nyomás alá került, a BUX index 3%-os mínuszban 21.843 ponton zárt, míg a többi régiós index 0 körül teljesített. A másodlagos állampapír-piaci hozamok 20-30 bázisponttal emelkedtek a kialakult bizonytalanságok hatására. Alapvetően szerencsének lehet elkőnyvelni, hogy a nemzetközi helyzet most relatíve pozitív. Mostanra némi stabilizálódás figyelhető meg, mindegyik devizapárban, az euró/forint 290 alá tért vissza, ami egyrészt a hirtelen sokk óta eltelt időnek, illetve az MNB szóbeli (akár piaci) intervenciójának is köszönhető. Az MNB felvetette az EU-s devizatartalékok piacra vezetésének és a kamatemelés lehetőségét is a kamatdöntő ülés után. Az IMF továbbra is azt mondja, hogy kész újra tárgyalóasztalhoz ülni, de ragaszkodik kifogásolt pontjaihoz (bankadó, jegybanki fizetések-főggetlenség, a 2011-es gazdasági program kidolgozatlansága). A magyar kormány megpróbál időt nyerni, sokak szerint az ősi önkormányzati választásokig. De a bankadóról való parlamenti szavazás információink szerint e hét csütörtökön lesz, tehát már ott kideről, hogy mennyire elszánt a kormány. Az elkővetkezendő néhány napban tehát a két oldalról jövő

nyilatkozatok, fejlemények fogják befolyásolni a forint árfolyamát, a nemzetközi folyamatok mellett. Csütörtökön jöhet fordulópontra, ha végül megszavazza parlament a bankadót, kérdés hogyan reagál majd erre az IMF/EU páros. Addig a 292-288-as sávot tartjuk a legvalószínűbbnek az euró/forint keresztben.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A nyugat-európai részvénytőzsiák hétfő délelőtt, a jócskán mínuszos pénteki amerikai zárás dacára kis pluszban nyitottak. Igaz, a Moody's egy egységgel Aa1-ről Aa2-re minősítette le Írország hitelbesorolását, a Philips vártnál jobb második negyedéves gyorsjelentése is javította a hangulatot. Mégis a kereskedés végére 0.5%-os mínuszban zártak a főbb indexek, aminek közvetlen kiváltó oka a vártnál rosszabb júliusi NAHB lakáspiaci index volt. A mutató 16-ról 14-re esett, mai 15 havi minimumnak felelt meg. Továbbá ne felejtjük el, hogy az NAHB egy előretekintő indikátor, így az amerikai lakáspiaci felívelés további lassulás, akár megtorpanás elé is néz.

A tengerentúlon a kereskedés végére a pénteki eséseket követően, a befektetők újra vételi lehetőségeket találtak és fordult a hangulat a rosszabb NAHB index ellenére is. Ismét technológiai forduló volt a Wall-Streeten, az IMB és a Texas Instruments közölte a második negyedéves gyorsjelentését. Mindkét cég nettó profitja felülmúlta a várakozásokat, de – ami már a Google-nél és a GE-nél is probléma volt – a forgalmat, bevételt illetően elmaradtak az elemző konszenzustól. Így a cégek papírjai a kereskedés után időszakban jelentős 4-5%-ot estek.

Az ázsiai piacok kedd reggel a hétfői zuhanás után profitrealizálás miatt 1-2%-os pluszban fejezték be a kereskedést, egyedül a Nikkei esett 1%-ot, mert ott tegnap kereskedési szünnap volt és most hozta be a többiek hétfői mínuszait. A nyugat-európai tőzsdék a nyitás után nem sokkal 0.3-0.5%-os zöld tartományban tartózkodnak, hatalmas rally nincs tehát, de a befektetők néhány vártnál rosszabb bevételi adat után ismét optimisták gyorsjelentésekkel kapcsolatban. Az amerikai piacnyitás előtt a Goldman Sachs és a Johnson & Johnson, majd a zárást követően az Apple és a Yahoo közli a számait. Ezek mellett még a szintén nyitás előtti júniusi amerikai építési engedélyek és megkezdett házipépítések adataira fog fókuszálni a befektetők figyelme, ami könnyen okozhat negatív meglepetést.

Devizák

Az euró/dollár a pénteki kisebb megálló ellenére folytatta emelkedő trendjét a tegnapi nap folyamán és egyik technikai indikátor – sem az MACD, sem a sztochasztik – nem jelzi ennek a kifulladását, egyedül az RSI tartózkodik 70 pont fölött. Úgy tűnik a piacokon egyelőre általános lett az a nézet, hogy euróba a valóságosnál több negatív sztori épült be, holott a 2009 negyedik és a 2010 első negyedéves kiugróan jó amerikai gazdasági dinamika jelentős lassulását tükrözik az utóbbi makroadatok. Jelenleg a kereszt már 1.30 környékén jár és további emelkedés várható az 1.31-es korábbi technikai ellenállásig (alábbi ábra), főleg akkor, ha a délutáni amerikai lakáspiaci adatok alulteljesítik a várakozásokat. A szerdai-csütörtöki Bernanke beszámolót követően jöhet némi dollárerősödés. Az elmúlt két hétben uralkodó pozitívabb nemzetközi hangulat hatására a svájci frank is visszaadott a korábbi erősödéséből és már 1.3650-nél jár a kereszt, a korábbi 1.33-as aljhoz képest.



Forrás: Reuters

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlanul, 5.25%-on hagyta az alapkamat mértékét a tegnapi kamatdöntő ülésen. Annak ellenére, hogy az infláció várhatóan 3% környékén fog landolni júliusban, miután a tavalyi 5% pontos áfa-csökkentés kiesik a bázisból, továbbá a bérdinamika sem jelent inflációs veszélyeket és a csökkenő fogyasztás további monetáris enyhítést tenne lehetővé, a kialakult piaci helyzetben nem volt lehetséges kamatot csökkenteni. Az IMF/EU tárgyalások hétvégi félbeszakadásával, jelentősen nőtt a piaci bizonytalanság a hazai eszközök árfolyamával kapcsolatban. Amíg nem lesz megegyezés és valamilyen formában dűlőre nem jutnak a felek egymással, ami lehet csak az októberi önkormányzati választásokig el fog tartani, semmiképp sem várható további lazítás. A döntést követő sajtótájékoztatón a jegybankelnök bejelentette, hogy készen állnak a rendelkezésükre álló 2.5-3mrd eurónyi EU-tól származó devizatartalékok piacra vezetésére amennyiben tovább gyengülne a forint, sőt a kamatemelés lehetőségét is felvetették indokolt esetben. Ez már gyakorlatilag egy szóbeli intervenciónak felelt meg.

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.