

Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 21. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország		-		

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok									
EUR/HUF	286.35	286.55	USD/JPY	87.1400	87.1900				
USD/HUF	221.86	222.01	GBP/USD	1.5313	1.5318				
CHF/HUF	211.19	211.39	USD/CHF	1.0500	1.0506				
EUR/USD	1.2907	1.2909	EUR/JPY	112.4800	112.5400				
EUR/PLN	4.0972	4.1002	EURGBP	0.8426	0.8431				
EUR/CZK	25.2850	25.3350	EUR/CHF	1.3555	1.3560				
EUR/RON	4.2630	4.2680	USD/TRY	1.53	1.53				

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.67	3M	5.52	0.07	HU10Y	7.570	0.070	O/N	0.57
2W	5.25	6M	5.52	0.07	CZ10Y	4.080	0.000	2W	0.59
1M	5.26	1Y	5.60	0.05	PL10Y	5.891	-0.005	1M	0.62
3M	5.33	3Y	7.32	0.17	EU10Y	2.665	0.013	3M	0.88
6M	5.37	5Y	7.53	0.09	CH10Y	1.425	0.000	6M	1.13
9M	5.43	10Y	7.57	0.07	US10Y	2.959	0.002	9M	1.27
12 M	5.47	15Y	7.50	0.10	JP10Y	1.095	0.000	12 M	1.39

Hazai nemzetközi referencia- hozamok alakulása

Árupiacok

BRT	77.25	WTC	77.3	Arany	1189
-----	-------	-----	------	-------	------

Frissítve:

7/21/2010 8:02

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A forint a keddi nap folyamán erősödni tudott, a hétfői meredek gyengülés után. A reggeli órákban még 290-nél járó kurzus a nap végére 286 körül stabilizálódott miután a 38.2%-os, 285.92-es Fibonacci szintnél fordult. De a dollárral szemben is 225-ről 222-re, míg a svájci frankkal szemben 215-ről 211.30-ig jött vissza a hazai deviza. E mögött legnagyobb mértékben még mindig viszonylag kedvezőnek mondható nemzetközi piaci hangulat, a hétfői pánik utáni stabilizálódás húzódik elsősorban. Orbán Viktor a visegrádi 4-ek találkozóján tett nyilatkozatában azt emelte ki, hogy a kormány ragaszkodni fog az IMF hitel egyetlen rögzített pontjához, a 2010-es költségvetési hiány a GDP 3.8%-ára való csökkentéséhez. Viszont úgy értékelte, hogy annak mikéntje már az ország szuverén döntése. Így várhatóan csütörtökön megszavazza majd a parlament a bankadót. Valamint Kósa Lajos a Magyar Televízióban úgy fogalmazott, hogy az IMF-nek realizistikusabbnak kellene lennie a 2011-re elvárt 3% alatti, 2.8%-os hiánycéllal kapcsolatban. Szerinte a Valutalapnak figyelembe kellene venni az ország nehéz helyzetét, melyben irreális elvárás, hogy az EU-ban a legalacsonyabb deficitet produkálja jövőre. Az észrevételek nem rosszak, kérdés, hogy a nemzetközi felek hogyan fogják ezt értékelni. De a kormány részéről már érkezett egy konkrét gesztus is az IMF felé, miszerint kivennék a biztosítókra kivetendő „bankadó” tervezetből azt a pontot, ami kivételt tenne a 2007 után alakult társaságokkal. Többek között ezt a pontot is kifogásolta az IMF. (Piaci pletykák szerint ez a kitétel a Járai Zsigmond érdekltségébe tartozó CIG Pannónia biztosító adó alóli felmentésére szolgált volna.) A BUX index is ledolgozta a reggeli 1%-os esését és a nap végén mindössze 0.4%-os mínuszban, 21.943 ponton zárt. A magyar CDS felár

azután, hogy a pénteki 317-ről 367 bázispontig emelkedett hétfőn, keddre 350-ig esett vissza. Tehát úgy tűnik mindezek fényében a magyar eszközöket sújtó pánik csillapodott, sőt meg is állt. Ez természetesen nem jelenti azt, hogy egy negatívabba forduló hangulatban ne tudna újra kezdődni. Az euró/forint kurzus jelenleg 286.30- nál jár amennyiben megmaradnak a jelenlegi irányok akkor a 285, majd a 284-es szintek lehetnek a következő megállók. Az IMF/EU tárgyalásokkal és hitellel kapcsolatos új negatív hír hiányában új mélypontokra nem számítunk a forint árfolyamában.



Forrás: Reuters

Állampapír aukció

A tegnapi 3 hónapos (D101027) diszkont-kincstárjegy aukción az értékesítésre meghirdetett 45 milliárd forintnyi mennyiségre 52.55 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett, míg az előző héten ennek csaknem a duplája. A kibocsátó az eredetileg meghirdetett mennyiségnél 10 milliárddal kevesebbet fogadott el. A lefedettség 1.5-szörös, az aukciós átlaghozam 5.47 százalékos lett. Az aukciós átlaghozam 19 bázisponttal volt magasabb a legutóbbi kibocsátás átlaghozamánál. A tegnapi aukción az elfogadott ajánlatok hozama 5.35 és 5.55 százalék között szóródott. A másodpiaci hozamok a hétfői 20-30 bázispontos emelkedés után, kedden ismét 7-19 bázisponttal emelkedtek. Hosszú idő óta először fordult el, hogy a 3 hónapos DKJ aukciót ne jegyezzék le teljes mértékben, ami a hétfői IMF/EU tárgyalások megszakadásának kedvezőtlen hatásaira utal. Azért pánik a jelenlegi helyzet még nem nevezhető.

Nemzetközi

A nyugat-európai részvénycikok a reggeli órákban 1 százalékos fölötti mínuszban kezdtek kedden, mely eséseket a korábbihoz képest alacsonyabb hozammal és magasabb érdeklődéssel kísért görög, spanyol diszkont kincstárjegy- és ír kötvénykibocsátások tudtak moderálni. A kereskedés végére nagyjából 0.5% körüli csökkenés valósult meg, így a térség tőzsdéi a harmadik mínuszos napot regisztrálták sorozatban. A nyitás előtt az amerikai indexek futures-ei is 1%-os piros tartományban jártak, melyre a következő makroadatok és vállalati jelentések szolgáltak rá.

Amerikai ingatlanpiaci adatok

A keddi nap folyamán két ingatlanpiaci adat látott napvilágot. Az amerikai megkezdett lakásépítések száma a várakozásokat alulmúlva évesített 549 ezerre esett júniusban, az előző havi 578 ezerről, ami az előzetesen közölt 593 ezerről lett lemosósítva. Az elemzői konszenzus 580 ezerre való esést valószínűsített. Ezzel szemben a júniusi kiadott építési engedélyek száma stabilizálódni tudott 2.1%-os hó/hó alapú, 570 ezerről 584 ezerre való növekedéssel, felülmúlva az előrejelzéseket. Tehát összességében vegyesnek mondhatóak az eredmények a várakozásokhoz képest. Mindkét adatról tudni érdemes, hogy az ingatlanpiaci boom tetőzésekor évesített 2 millió környékén jártak, majd a 400 ezer körüli mélypontok után március-áprilisban 700 ezer környékén tetőztek lokálisan. Azóta mérsékelt lejtmenetet tapasztalunk, ami elsősorban a fiskális ösztönző=első lakásvásárlási állami adókedvezmények kifizetésének köszönhető. Tehát az amerikai ingatlanpiac egyértelműen stabilizálódott, viszont a felívelés megtorpant a mesterséges elemek kivonása után. Ez az ami a mostani amerikai gazdasággal kapcsolatos aggodalmakat növeli, mi lesz, ha a többi szektorban is hasonlókat tapasztalunk? Sőt már lassan-lassan ez nem is kérdés, hanem kijelentés. (kisker forgalom, hangulat indikátorok, manager indexek) Tehát a keddi adatok nem tudtak gyógyírt jelenteni a 2-3 hete érkező gyenge amerikai makroadatokra.

Bernanke testimony

Így várhatóan a ma délutáni Ben Bernanke által a szenátus előtt tett féléves beszámoló sem fogja eltitkolni, hogy a gazdasági felívelés lassulása tetten érhető. Minden bizonnyal számos kérdéssel fog szembesülni a Fed elnök, például, hogy lesz –e még további monetáris stimulus, állampapír vásárlás? Továbbá piaci pletykák terjedtek el, hogy a Fed esetleg az előzőek jegyében csökkentené a kereskedelmi bankok nála tartott kötelezőn felüli tartalékaira fizetett kamatot. Igaz, ehhez várhatóan nemcsak a W esélye, hanem a konkrét megvalósulása is kelleni fog.

Vállalati gyorsjelentések

A Johnson és Johnson pontosan a várakozásoknak megfelelő 1.2 dolláros EPS-t jelentett a második negyedévben, de a vállalat forgalma 2%-al alul maradt azoknak, sőt a menedzsment lefelé módosította az idei évre vonatkozó profitvárakozását. (Ahogy az lenni szokott, a piaci szereplők kitüntetett figyelemmel kísérik a forgalmi adatokat is.)

A Goldman Sachs pedig nyereség tekintetében is alulmúlta a várakozásokat. A tavalyi 4.93 dollár helyett mindössze 78 centes EPS-t jelentett a második negyedévben, ami 453m dollárnak felelt meg. A fő oknak a SEC által - ügyfél félrevezetés miatt - kiszabott 550m dolláros bírságot nevezték meg (amiből még akár több is lehet a jövőben), ami a negatív meglepetéshez hozzájárult. Az elemzői konszenzus itt 2.08 dolláros EPS-t feltételezett, de az a SEC bírság nélkül is csak 1.72 dollár lett volna. A brit állam által a vezetői bónuszokra után fizetendő 600m dolláros extra adó állhat e mögött. Mind a befektetési banki, mind a trading eredmény csökkent. Tehát most már kicsit halványulnak a gyorsjelentési szezon pozitív meglepetései is, amik az eddigi részvénytőrségi rally alapjai voltak.

Az amerikai részvénytőrségi piacon mégis forduló következett a kereskedés végére, amikor 1%-os pluszok alakultak ki. Vegyesek voltak a makroadatok és a gyorsjelentések is, így elsősorban technikai faktorokra lehet visszavezetni az emelkedést. Ahogy azt az alábbi ábrán is látható az S&P 500 index az 1.060-as 2010-es minimum-maximumra vonatkozó 23.6%-os Fibonacci szintről fordult. Tehát alapvetően továbbra is igaz, hogy irány nélküli sávkereskedés van, a sávok szélein vesznek és eladnak. A zárás után jelentett az Apple és a Yahoo is. Az előbbi nemcsak eredmény, de forgalom tekintetében is felülmúlta a várakozásokat, míg az utóbbi az elemzői konszenzusnál rosszabb számokat közölt.



Forrás: Reuters

Az ázsiai piacok hasonlóan mérsékelt emelkedést mutattak szerda reggel és a nyugat-európai piacok máris 1% feletti zöld tartományban járnak. A nap későbbi részében jelentős makroadat nem lát napvilágot, de lesz Bernanke beszámoló és lesznek vállalati gyorsjelentések többek között a Morgan Stanley, a Wells Fargo, a Coca-Cola és az E-Bay is ma jelent. Várhatóan az öreg kontinens börzéi megőrzik emelkedéseiket a nap nagy részében, de egy csalódást keltő Bernanke beszámoló mínuszba viheti az amerikai kezdést. A főbb devizapárokból komoly változást nem történt tegnap óta.

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.