

Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 22. Cs	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország		-		
Nagy-Britannia	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	1%	1.3% (Tény)
	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, június, hó/hó	0.5%	0.7% (Tény)
Eurózóna	10:00	Kompozit BMI, július	55.5	56.7 (Tény)
	10:00	Szolgáltatóipari BMI, július	55	56 (Tény)
	10:00	Feldolgozóipari BMI, július	55.2	56.5 (Tény)
	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	Előretekinthető indikátorok, június, hó/hó	-0.3%	0.4%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	285.54	285.74	USD/JPY	86.4800	86.5300
USD/HUF	223.55	223.85	GBP/USD	1.5172	1.5176
CHF/HUF	211.14	212.07	USD/CHF	1.0476	1.0481
EUR/USD	1.2762	1.2768	EUR/JPY	110.3700	110.4200
EUR/PLN	4.1080	4.1100	EURGBP	0.8411	0.8414
EUR/CZK	25.3120	25.3410	EUR/CHF	1.3371	1.3376
EUR/RON	4.2670	4.2710	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	4.50	3M	5.50 -0.02	HU10Y	7.450 -0.120	O/N	0.58
2W	5.25	6M	5.37 -0.15	CZ10Y	3.981 -0.025	2W	0.59
1M	5.26	1Y	5.60 0.00	PL10Y	5.876 0.000	1M	0.63
3M	5.32	3Y	7.23 -0.09	EU10Y	2.608 0.002	3M	0.88
6M	5.36	5Y	7.40 -0.13	CH10Y	1.435 -0.019	6M	1.13
9M	5.41	10Y	7.45 -0.12	US10Y	2.882 0.000	9M	1.27
12 M	5.46	15Y	7.37 -0.13	JP10Y	1.067 -0.019	12 M	1.40

Árupiacok

BRT	76.69	WTC	76.19	Arany	1182.3
			Frissítve:	7/22/2010 8:39	

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Elsősorban ismét a kedvező nemzetközi befektetői hangulatnak köszönhetően és annak hatására, hogy az IMF/EU tárgyalások hétfévi félbeszakadása körüli pánik csillapodott a forint tovább tudott stabilizálódni az euróval és a többi devizával szemben a szerdai nap folyamán. Orbán Viktor tegnap Angela Merkel német kancellárral találkozott Berlinben, ahol Merkel hangsúlyozta, hogy mindenképpen 3% alá kell vinnie a deficitet jövőre, hiszen Magyarországgal szemben már 2004 óta folyik túlzott deficit eljárás (EDP), azóta több a deficitünk a GDP arányos 3%-nál. Orbán emellett az

EU-val való megegyezést hangsúlyozta és nem az IMF-el való konszenzuseresést, jelezve, hogy az IMF szerződés 2010 októberében lejár. Ebből úgy tűnik, a kormány mégsem akar SBA-et (2 éves készletli hitelt). Mindenesetre a forint átlépve az 50%-os 284.22-es Fibonacci szintet, egészen 283.30-ig erősödött az euróval szemben tegnap, mostanra 284-ig emelkedett vissza a kurzus. A befektetők figyelme ma a magyar szempontból a 12-hónapos DKJ aukción lesz 11:30-kor, valamint ma délután szavaz a parlament a kormány 29 pontos gazdasági akciótervének pénzügyi törvénycsomagjáról. Ezen belül a bankadóról és az állami vezetők (többek között Simor András jegybankelnök) fizetésének korlátozásáról lesz döntés. Várhatóan mindkét törvényt megszavazzák majd, és az ezután elhangzó esetleges negatív piaci vagy IMF kommentárok ismét gyengíthetik majd a forintot. A szavazásig 282-286-os sávot tartjuk valószínűnek (a következő megálló 282.30-nál várható) viszont később e sáv fölé is emelkedhetnek a jegyzések.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A nyugat-európai részvénypiacokon a hétfői és a keddi nap folyamán tapasztalt mérsékelt eséseket követően, szerdán technikai értelemben is fordulópont következett, így már röviddel a nyitás után 1%-os pluszban tartózkodtak az előző napi záró-árakhoz képest. A bankszektorban sikerült elsősorban visszakapaszkodnia, miután a befektetők optimistán várják/várták a pénteken megjelenő európai banki stressz tesztek eredményeit. Emellett a Fiat második negyedéves gyorsjelentése is felülmúlt a várakozásokat, ami pozitívan hatott az autópári papírok árfolyamára.

Gyorsjelentések

Komoly nemzetközi makroadatot tegnap nem közöltek egyik régióban sem, így a soron következő vállalat riportokra fókuszáltak a piacok. A Morgan Stanley és a Wells Fargo is jobb számokat közölt. A Morgan Stanley, hasonlóan a JP Morgan-hez, de a Goldman Sachs-al ellentétben, a várakozásokat jócskán felülmúló eredményt jelentett a második negyedévben. Míg az elemzői várakozások 46 centes EPS-ről szóltak, a befektetési bank 80 centes egy részvényre jutó eredményt produkált, ami összességében 1.4mrd dollár adózott nyereséget jelentett, a Goldman 453m dollárjához képest. De ROE rátában is felülmúlt a Morgan a Goldmant, míg az előző 12.2%-al, az utóbbi 9.5%-al dolgozott az április-júniusi időszakban. Növekedtek mind a trading, mind a befektetési banki eredmények is. De a kereskedelmi szektorbeli Wells Fargo-nak és a US Bancorpnak is sikerült felülmúlnia a várakozásokat a második negyedéves eredmények terén. A Paypal fizetési rendszernek köszönhetően az E-Bay is nagyobb nyereséget jelentett az elemzői konszenzusnál.

Bernanke beszámoló

Tegnap tartott beszámolót Ben Bernanke a Fed elnöke a kongresszus előtt. Ebben megerősítette, hogy a gazdasági kilátások a szokásosnál is bizonytalanabbak lettek és, hogy a Fed kész további monetáris lazítási intézkedéseket tenni, amennyiben ezekre szükség lesz. Emellett még hosszú időre elkötelezte magát a jelenlegi rekord alacsony 0-0.25%-os alapkamat mellett, tehát meglehetősen galamb hangvételt ütött meg, a legutóbbi márciusi beszámoló óta, amikor is már az exit stratégiákat vázolta föl. A gazdasági növekedésre vonatkozó várakozásait az idej 3-3.5%-ról 3.5-4%-ra vitte fel 2011-re vonatkozólag, amit ha az eddig meghozott intézkedések nem lennének elegendők, akkor a piaci várakozások szerint további MBS vásárlásokkal és a banki kötelező tartalékokon felüli extra

tartalékokra adott kamat csökkentésével támogatna, de erről nem nyilatkoztak konkrétan. Így befektetők nagyjából annyit szűrtek le, hogy rendkívül bizonytalan kilátások vannak, a Fed nem tesz semmit (nem is nagyon tud), mégis optimista. Így megint csak megjelent vállalati eredményekkel ellentétes irányok alakultak ki a tengerentúli kereskedés során. Kedden vegyes, inkább a vártnál rosszabb számok ellenére technikai szintekről fordultak a piacok, szerdán a jobb nyereségszámok ellenére, talán Bernanke beszédének hatására is 1-1.5%-os esés valósult meg a Wall-Streeten. Ez, ahogy azt már számos alkalommal beleillik az oldalazás mintájába, kulcsfontosságú technikai ellenállás szinteket továbbra sem léptek át az indexek, az S&P 500 esése megtorpant az 1.060 pontos szint előtt.

Piacok

Az ázsiai piacok 0-1%-os esést mutattak csütörtök reggel, itt is alapvetően Ben Bernanke szavai befolyásolták a piacokat. A jen tovább erősödött a kockázatkerülés hatására és már 86.50-nél jár a dollárral szemben, egyes vélemények szerint a befektetők megpróbálják majd tesztelni a 85-ös szintet, ahol már várhatóan a BoJ is be fog avatkozni. A nyugat-európai piacok a nyitás utáni 0.5%-os mínuszaikat mostanra kezdik ledolgozni, miután a júliusi Eurózónás BMI indexek (rendkívül meglepő módon) emelkedni tudtak az előző hónaphoz képest, valamint a Credit Suisse is jobbat jelentett a várakozásoknál. A nap későbbi részében bőven lesz makroadat és vállalati gyorsjelentés is: Eurózóna új ipari megrendelések, amerikai használt lakás értékesítések, valamint 3M, Caterpillar jelentés az amerikai tőzsdenyitás előtt, Microsoft eredmények a kereskedés alatt, míg American Expressz számok a kereskedés zárása után. Valamint Ben Bernanke ma folytatja beszámolóját melyben a piacok a további stimulus intézkedéseket fogják keresni, magyar idő szerint 15:30-kor. Továbbra is komoly irányzék nélküli oldalazás várható tehát csütörtökön, Nyugat-Európa kis mínusz, de a tengerentúli indexek már ismét mérsékelt zöld tartományban zárhatnak.

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
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 megváltoztathatóak külön figyelmeztetés nélkül. Az elemzésben kialakított vélemények nem tekinthetők befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.