

Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 29. Cs	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Termelői árindex, június, év/év	7%	6.9% (Tény)
Japán	1:50	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	3.2%	3.2% (Tény)
Németország	10:00	Munkanélküliségi ráta, július	7.6%	7.6% (Tény)
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (júl. 24.)	459K	472K
	14:30	Foly. mn-i segélykérelmek (júl.17.)	4550K	4571K

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	283.10	283.50	USD/JPY	87.3700	87.4000
USD/HUF	217.12	217.65	GBP/USD	1.5623	1.5626
CHF/HUF	206.13	206.50	USD/CHF	1.0529	1.0534
EUR/USD	1.3036	1.3037	EUR/JPY	113.9000	113.9300
EUR/PLN	3.9950	3.9990	EURGBP	0.8341	0.8345
EUR/CZK	24.7390	24.7890	EUR/CHF	1.3729	1.3734
EUR/RON	4.2463	4.2513	USD/TRY	1.51	1.51

Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

	BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N	4.49	3M 5.55 0.00	HU10Y 7.260 0.000	O/N 0.59
2W	5.25	6M 5.52 0.00	CZ10Y 3.877 -0.006	2W 0.61
1M	5.25	1Y 5.65 -0.02	PL10Y 5.841 0.000	1M 0.64
3M	5.32	3Y 7.05 -0.03	EU10Y 2.738 0.010	3M 0.90
6M	5.36	5Y 7.23 -0.04	CH10Y 1.497 -0.006	6M 1.14
9M	5.41	10Y 7.26 0.00	US10Y 2.999 0.004	9M 1.29
12 M	5.47	15Y 7.23 0.00	JP10Y 1.095 -0.006	12 M 1.42

Árúpiacok

BRT	77.7	WTC	77.06	Arany	1168.45
			Frissítve:		7/29/2010 8:44

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A forint a tegnapi nap folyamán stabilan tartotta magát a 282-284 sávban az euróval, 206-környékén a svájci frankkal, és 217-nál a dollárral szemben. Lévéen, hogy a nemzetközi piacokon is némileg mérséklődött az optimizmus, ami tovább tudta volna hajtani a főbb részvényindexeket felfelé, így a fejlődő-piaci devizák iránti kereslet is valamelyest csökkent. Egyedül a zloty tud folyamatosan menetelni, ami a korábbi 4-es ellenállást áttörve, már 3.9930-nál jár az euróval szemben. Tegnap a kormány ismertette a második Széchenyi terv alapköveit, melyben vázolták, hogy mely iparágakra akarnak fókuszálni (egészségipar, zöld gazdaság, logisztika, építőipar, kutatás-fejlesztés). A terv alapvetően az uniós forrásokra épül, könnyebb pályázási feltételekkel, kisebb bürokráciával. Ez abból a szempontból pozitívan értékelhető, hogy nem fog hatalmas költségvetési áldozatokkal járni, kérdés mire lesz elég. A 2010-es év második felét a költségvetési konszolidáció évének jelölték meg, a 2011-12-t a strukturális átalakítások éveinek és ezt követően számolnak komoly fenntartható gazdasági növekedéssel. A program ismertetésének nagy hatása nem volt a forint árfolyamára, a nap későbbi részében továbbra sem várjuk 282 alá az euró/forint kurzus, ami jelenleg 283.30-on tartózkodik. A tegnapi 282-284-es sáv lesz várhatóan irányadó. Nincs akkora lendület és akkora baj sem, hogy kitörjön ebből a sávból, és már a befektetők többsége a pénteki amerikai GDP adatot várja. Az IMF tárgyalások

megszakadása óta első mai államkötvény aukció hozamai lesznek érdekesek 11:30-kor.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Míg a tengerentúli részvényindexek már kedden is 0 körüli teljesítménnyel zártak, addig a nyugat-európai térség tőzsdéin csak szerdára érkezett meg a megtorpanás. Igaz kedvező vállalati eredményeket még most is láthatunk (pl. British-American Tobacco), de a 6 napja tartó emelkedő trend kifáradást mutatott. Az alábbi ábrán a DAX indexet vettük górcső alá, ahol látható, hogy a július közepi (az amerikai gyorsjelentési szezon kezdete előtti 6.250-hez közeli ellenállásról pattant vissza az index tegnap. Így annak ellenére, hogy nap közben 0.7%-os pluszban is járt a DAX a nap végére 0.3%-al lentebb zárt hétfőhöz képest, a többi térségi index is 0-0.5%-os eséssel fejezte be a kereskedést.



Forrás: Reuters

A tengerentúli piacokon viszont már 0.3-1%-os esést láthatunk a tegnapi nap folyamán, az S&P 500 indexnek úgy tűnik egyelőre ellenállási és nem támasz szintként szolgál a jelenleg 1.114-nél járó 200 napos mozgóátlag. A kiadott gyorsjelentések sem voltak egyértelműen pozitívak, míg a Visa nyeresége felülteljesítette a várakozásokat, addig a Boeing az egész éves forgalmi várakozásait csökkentette. További negatív hír volt, hogy a júniusi tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya ismételen 1%-al csökkent hó/hó alapon Amerikában, míg az elemzők ellenkező előjelű adatot (1% emelkedést) vártak. Sőt mi több, a múlt havi előzetesen jelentett 0.6%-os csökkenést is 0.8-ra módosították le. Ez az legutóbbi ingatlanpiaci adatokkal együtt azt jelzi, hogy az amerikai gazdasági felívelés lassul, tehát a magánszemélyek és a vállalatok is kevesebb beruházást eszközölnek. Emellett a Fed által kiadott Beige Book (az MNB inflációs jelentéséhez hasonló kiadvány) is inkább negatív tónusú volt. Úgy tűnik, annak ellenére, hogy az eddig jelentő vállalatok 77%-a magasabb eredmény jelentett a várakozásoknál, továbbra is a sávkereskedés van érvényben. A háttérben meglévő közép és hosszú-távú bizonytalansági

faktorok nem engedik egy-egy ellenállási szinten túl emelkedni a részvények árfolyamát. Az ázsiai piacokon ugyanakkor ismételten pozitív hangulatot tapasztalhattunk, ne feledjük, hogy itt most kapcsolt magasabb fokozatba a helyi gyorsjelentési szezon és pozitív meglepetésekből van bőven, pl. a Sony, a Toshiba és a Nissan. Néhány kivételtől eltekintve a technológiai, elektronikai szektor szinte mindenhol kiválóan teljesít, így ez lehet az az iparág, ami húzóerőt jelenthet a válságból való kilábaláshoz, illetve a már beindult törékeny konjunktúra életben tartásához. A nyugat-európai piacok csütörtök reggel egyelőre 0.2-0.3%-os emelkedést mutatnak, amihez hozzájárul a Shell megugró profitot jelző gyorsjelentése és a német munkanélküliségi ráta 7.6%-ra való csökkenése is. Európában is most gyorsul fel a gyorsjelentési szezon, a nap későbbi részében a Volkswagen, Continental, a Lufthansa és a Siemens eredményei jelennek meg. Amerikai makroadat a friss és folyamatos munkanélküli segélykérelmek lesznek terítéken, míg vállalatok közül az ExxonMobil és a Motorola fog gyorsjelentést közölni. Az elkövetkező napok kérdése az lesz, hogy folytatódik –e a korábban említett sávokban való mozgás, vagy adott esetben egy vártnál jobb második negyedéves US GDP adat hatására ki tudnak törni sávokból a részvények.

Az euró/dollár mostanra áttörte az eddig erős ellenállásnak mutatkozó 1.3040-es ellenállást és már 1.3060-nál jár a kurzus. Továbbra is tartjuk magunkat ahhoz az álláspontunkhoz, hogy még a pénteki amerikai GDP adat előtt 1.31 fölé fog menni a kurzus, elsősorban az amerikai gazdaság lassulása mögötti érvek miatt (majd utána vissza 1.30 alá.)

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

A várakozásainkhoz közel, év/év alapon 6.9%-al növekedtek a magyar termelői árak júniusban, a májusi 5.5%-os dinamikához képest. Egy hónap alatt 1.4%-os növekedést figyelhettünk meg az ipari termékek áraiban. A belföldi értékesítési árak éves szinten 9.2%-al emelkedtek, míg az export értékesítések eladásai 4.7%-al. A következő hónapokban további mérsékelt PPI emelkedést várunk, a bázishatások és a forint gyengülése miatt, de ez számításaink szerint nem fog beépülni az inflációba.

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.