

## Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 30. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	Külkereskedelmi mérleg, május (felülv.)	429m EUR	423.6m EUR
<b>Japán</b>	1:30	Munkanélküliségi ráta, június	5.2%	5.3% (Tény)
	1:30	Infláció, június, év/év	-0.7%	-0.7% (Tény)
	1:50	Ipari kibocsátás, június, hó/hó (előz.)	0.2%	-1.5% (Tény)
<b>Eurózána</b>	11:00	Munkanélküliségi ráta, június	10%	10%
	11:00	Infláció, július, év/év	1.8%	1.4%
<b>USA</b>	14:30	GDP 2010 Q2 (évesített, előzetes)	2.5%	2.7%
	15:45	Chicago BMI, július	56	59.1
	15:55	Michigan fogyasztói bizalmi index, július (felülvizsgált)	67.5	66.5

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	284.65	284.85	USD/JPY	86.5100	86.5500
USD/HUF	217.51	217.71	GBP/USD	1.5641	1.5646
CHF/HUF	209.10	209.36	USD/CHF	1.0398	1.0403
EUR/USD	1.3086	1.3087	EUR/JPY	113.2200	113.2700
EUR/PLN	4.0049	4.0080	EURGBP	0.8364	0.8367
EUR/CZK	24.7570	24.8070	EUR/CHF	1.3608	1.3613
EUR/RON	4.2500	4.2550	USD/TRY	1.51	1.52

### Hazai és nemzetközi referenciáhozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.48	3M	5.55	0.00	HU10Y	7.220	-0.040	O/N	0.58
2W	5.25	6M	5.48	-0.04	CZ10Y	3.865	0.000	2W	0.61
1M	5.25	1Y	5.65	0.00	PL10Y	5.819	0.000	1M	0.64
3M	5.32	3Y	7.00	-0.05	EU10Y	2.694	-0.023	3M	0.90
6M	5.36	5Y	7.16	-0.07	CH10Y	1.481	-0.010	6M	1.15
9M	5.41	10Y	7.22	-0.04	US10Y	2.985	-0.002	9M	1.29
12 M	5.47	15Y	7.13	-0.10	JP10Y	1.077	-0.010	12 M	1.42

### Árupiacok

BRT	79.94	WTC	78.3	Arany	1169.15
			Frissítve:	7/30/2010 8:32	

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Igaz, hogy a BUX index tegnap még 0.8%-os pluszban, 22.681 ponton zárt és az államkötvény aukció jegyzési eredményei is kedvezőek voltak, lévén, hogy a nyugat-európai és az amerikai piacokon is mérsékelt eladói nyomást és az óvatosság emelkedését láthattuk, a forint sem tudott érdemben tovább erősödni a főbb devizákkal szemben. Az euróval szemben a 282-285-ös sáv volt irányadó, jelenleg 284-nél jár a kereszt. Az dollárral szemben mostanra csaknem 1 forinttal 218-ra ugrottak meg a jegyzések, míg egy svájci frank ismét 210 forintba került a bankközi devizapiacra. Igaz, az utóbbiakért elsősorban nem a forint gyengülése, hanem a két kereszt deviza önmagában vett erősödése tehető felelőssé. A forint árfolyamában is a délutáni amerikai GDP adat lesz a meghatározó, miután negatív meglepetést okozó teljesítményre számítottunk a tengerentúli gazdaságtól (+2.5-2.8%), így ma 282-ig, majd a jövő héten az alá erősödő euró/forint keresztárfolyamot várunk.



Forrás: Reuters

### Állampapír aukció

A tegnapi államkötvény aukción a várakozásokon kielégítő érdeklődés volt tapasztalható, annak ellenére, hogy ez volt az IMF/EU tárgyalások megszakadása utáni első kibocsátás. Az ÁKK a 3 éves államkötvényből 5mrd forinttal kevesebbet bocsátott ki, valamint itt érzékelhető 6.92%-ról 7.13%-ra való hozamemelkedés is tapasztalható volt. Ezzel szemben az 5 éves és 15 éves papírból rendre 5-5mrd forinttal többet bocsátott ki az államadósság kezelő, rendre 8 és 1 bázisponttal csökkenő hozamok mellett. A másodpiacon 5-10 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető mindemellett.

### Nemzetközi

Dacára annak, hogy a csütörtöki nyitás után még 0.3-0.5%-os emelkedést mutattak a nyugat-európai részvényindexek, felbuzdulva a Shell vártnál jobb gyorsjelentésén a kereskedés végére 0.4-0.5%-al lentebb zártak, akárcsak szerdán. Hiába jönnek sorozatosan a vártnál jobb vállalati gyorsjelentések, úgy tűnik, a főbb indexek, részvények nem tudnak kimozdulni az 1-2 hónapja kialakult sávokból. A tengerentúli piacokon szintén a második mínuszos napot fejezték be az indexek 0.3-0.6%-os eséssel. Sőt az S&P 500 már sorozatban harmadik napja esik, mérsékelt ütemben, annak dacára, hogy az ExxonMobil az index legnagyobb kapitalizációjú komponense a várakozásokat felülmúló második negyedéves profitot jelentett. Az Exxon az olajárak és a finomítói marginok emelkedésének köszönhetően az elemzők által várt 1.46 dollár helyett, 1.6 dolláros EPS-t. Igaz, a tegnapi gyorsjelentési kör nem volt homogén, a Kellogg, Colgate-Palmolive forgalmi számai negatív meglepetést okoztak. Sőt a korábban kiemelkedően szereplő technológiai szektorból az Nvidia és a Symantec is csökkenő bevétel várakozásokat tett közzé. A vállalati adatok mellett munkanélküli segélykérelmek száma a várakozásoknak megfelelően alakult, viszont a St. Louis-i Fed elnök James Bullard azt találta mondani, hogy az amerikai gazdaság egy a japánhoz hasonló „pácba” kerülhet, ami alatt deflációt és csökkenő beruházásokat értett. Ez körülbelül azzal ért fel, mint amikor Kósa és Sziijjártó a görög válsághoz hasonlította a magyar költségvetési problémákat. Akkor piaci mozgások nem voltak ugyan, de a befektetői hangulatot kellőképpen rontotta.

Az ázsiai piacokon péntek reggel 0.5-1.5%-os esés valósult meg, itt már bőven voltak negatív hírek. A júniusi japán munkanélküliségi ráta 5.3%-ra emelkedett, az ipari termelés 1.5%-al esett hó/hó alapon, talán egyedül az infláció nem okozott csalódást a 0.7%-os év/év alapú eséssel. Ennek ellenére erősödött a jen a dollárral szemben, egészen 86.30-ig, amit elsősorban a japán exportőrök hó végi devizakonverzióira lehet visszavezetni. A nyugat-európai piacok 0.2-0.3%-al nyitottak lentebb pénteken, hiába lett jobb a Total eredménye, az Erste alulmúlta a várakozásokat, az amerikai futures-ek hasonló mértékű mínuszban járnak. A nap fő eseménye a második negyedéves amerikai GDP adat lesz, amivel kapcsolatban 2.5%-os évesített, negyedév/negyedév alapú adatra számítanak az elemzők, az első negyedéves 2.7% után. Tehát ezek szerint lassult az amerikai gazdaság az április-júniusi időszakban, a negatív nettó export és a készletfeltöltések alább hagyásával. Sőt a legfrissebb hírek szerint még a 2.5-ot is alulmúló számtól tart a piac, bár az előzetes érték az utóbbi 1.5 évben mindig felülmúlta a várakozásokat, csak a felülvizsgálatok után módosították azt lentebb. Így mi ma sem számítunk negatív meglepetésre, melynek fényében délutánra fordulhat a jelenlegi inkább borúsnak

nevezhető hangulat és a hét végére megérkezhet a vételi nyomás. Erre abból következtetünk, hogy a vállalatok nagy többsége növekvő forgalomról számolt be, tehát az amerikai gazdaság 70%-át kitevő fogyasztásnak is jól kellett, hogy szerepeljen.

Várakozásainktól némileg eltérően az euró/dollár nem emelkedett 1.31 fölé tegnap, de az 1.3090-es szintet megütötte, az amerikai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak miatt. Mostanra a kereszt a pirosuló tőzszeindexeket látva 1.3030-ig tért vissza és az euró/svájci kurzus is 1.3530-ig esett. A devizákat is nagymértékben fogja befolyásolni az amerikai GDP adat, mi 1.30 alá való esést várunk az euró/dollárban és jövő héten pedig tovább ereszkedést. A vállalatok közül a Chevron és Merck jelent a nap későbbi részében.

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