

Várható fontosabb makroadatok a héten

| <i>2010. aug. 02. H</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|------------------------------------|------------------|--------------|
| Magyarország | 10:00 | Beszerezési manager index, július | 52.5 | 53.5 (Tény) |
| USA | 16:00 | ISM feldolgozóipari BMI, július | 54.2 | 56.2 |
| | 16:00 | Építőipari kiadások, június, hó/hó | -0.5% | -0.2% |

| <i>2010. aug. 03. K</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|---|------------------|--------------|
| Magyarország | | – | | |
| Eurózána | 11:00 | Termelői árindex, június, év/év | 3.1% | 3.1% |
| | 11:00 | Termelői árindex, június, hó/hó | 0.4% | 0.3% |
| USA | 14:30 | Személyes bevételek, június, hó/hó | 0.2% | 0.4% |
| | 14:30 | Személyes kiadások, június, hó/hó | 0.1% | 0.2% |
| | 16:00 | Gyáripari megrendelések, június, hó/hó | 0% | -1.4% |
| | 16:00 | Folyamatban lévő lakásvásárlások, június, hó/hó | -1.5% | -30% |

| <i>2010. aug. 04. Sz</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|--------------------------|------------|---|------------------|--------------|
| Magyarország | | – | | |
| Eurózána | 11:00 | Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év | 0.1% | 0.2% |
| | 11:00 | Kiskereskedelmi forgalom, június, hó/hó | -0.1% | 0.1% |
| USA | 14:15 | ADP (magánszektorbeli) foglalkoztatottság változás, július | 35K | 13K |
| | 16:00 | ISM feldolgozóiparon kívüli BMI, július | 53 | 53.8 |

| <i>2010. aug. 05. Cs</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|--------------------------|------------|--|------------------|--------------|
| Magyarország | 9:00 | Ipari termelés, június, év/év | | 13.7% |
| | 9:00 | Ipari termelés, június, hó/hó | | 5.4% |
| Nagy-Britannia | 13:00 | Alapkamatt döntés | 0.5% | 0.5% |
| Eurózána | 13:45 | Alapkamatt döntés | 1% | 1% |
| USA | 14:30 | Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, május, hó/hó | -1.3% | 2.8% |
| | 14:30 | Friss mn-i segélykérelmek (júl. 31.) | 455K | 457K |
| | 14:30 | Foly. Mn-i segélykérelmek (júl. 24.) | 4536K | 4565K |

| <i>2010. aug. 06. P</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|--|------------------|--------------|
| Magyarország | 9:00 | Külkereskedelmi mérleg, június | | 423.6m EUR |
| Nagy-Britannia | 10:30 | Ipari termelés, június, hó/hó | 0.1% | 0.7% |
| | 10:30 | Feldolgozó ipari termelés, június, hó/hó | 0.4% | 0.3% |
| Japán | 1:30 | Infláció, május, év/év | -1.1% | -1.2% |
| USA | 14:30 | Mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottság változás (NFP), július | -60K | -125K |
| | 14:30 | Munkanélküliségi ráta, július | 9.6% | 9.5% |

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF | 282.24 | 282.49 | USD/JPY | 86.6600 | 86.7000 |
| USD/HUF | 215.81 | 216.27 | GBP/USD | 1.5770 | 1.5773 |
| CHF/HUF | 206.68 | 206.89 | USD/CHF | 1.0447 | 1.0448 |
| EUR/USD | 1.3065 | 1.3070 | EUR/JPY | 113.2500 | 113.3200 |
| EUR/PLN | 3.9842 | 3.9873 | EURGBP | 0.8285 | 0.8288 |
| EUR/CZK | 24.7400 | 24.7900 | EUR/CHF | 1.3652 | 1.3657 |
| EUR/RON | 4.2370 | 4.2420 | USD/TRY | 1.50 | 1.50 |

Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

| BUBOR ref | | AKK ref. hozam/valtozas | | | 10Y (bid) hozamok/valtozas | | | EURIBOR ref | |
|-----------|------|-------------------------|------|------|----------------------------|-------|--------|-------------|------|
| O/N | 4.47 | 3M | 5.55 | 0.00 | HU10Y | 7.235 | 0.015 | O/N | 0.58 |
| 2W | 5.25 | 6M | 5.52 | 0.04 | CZ10Y | 3.834 | -0.049 | 2W | 0.60 |
| 1M | 5.25 | 1Y | 5.65 | 0.00 | PL10Y | 5.882 | 0.000 | 1M | 0.65 |
| 3M | 5.32 | 3Y | 7.01 | 0.01 | EU10Y | 2.684 | 0.025 | 3M | 0.90 |
| 6M | 5.36 | 5Y | 7.16 | 0.00 | CH10Y | 1.486 | -0.010 | 6M | 1.15 |
| 9M | 5.41 | 10Y | 7.24 | 0.02 | US10Y | 2.929 | 0.023 | 9M | 1.29 |
| 12 M | 5.47 | 15Y | 7.15 | 0.02 | JP10Y | 1.058 | -0.010 | 12 M | 1.42 |

Árupiacok

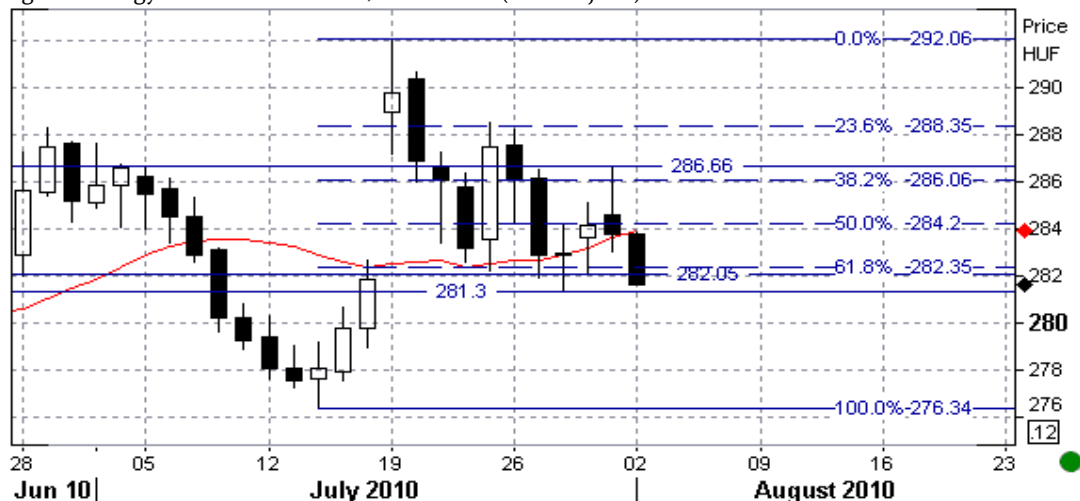
| | | | | | |
|-----|-------|-----|------------|---------------|--------|
| BRT | 78.84 | WTC | 78.85 | Arany | 1181.6 |
| | | | Frissítve: | 8/2/2010 9:18 | |

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A múlt hét folyamán a forint erősödni tudott az összes főbb devizával szemben, az előző hét pénteki S&P és Moody's által bejelentett rating felülvizsgálat híre után. Igaz, a második Széchenyi terv beharangozásának egyelőre kevés piaci hatása volt (nem csoda, hiszen közép távú intézkedéssorozatról van szó), de fokozatosan csökkent a bizonytalanság a magyar eszközök körül. Ezt jelezték a sikeresen zárult DKJ és államkötvényjegyzések is. A hét eleji 287-288-as szintekről indulva már keddre a 282-284-s sáv alakult ki az euró/forint jegyzésekben, míg a svájci frankkal ill. a dollárral szemben 206 és 216-218-as szintek stabilizálódtak. Igaz, jelezve az, hogy az átmeneti megnyugvás még mindig rendkívül ingatag (mégiscsak a junk kategória előtt állunk az S&P-nél) a múlt hét pénteki amerikai GDP előtt jött egy átmeneti jelentősebb gyengülés, mikor ismét 286 fölé kúszott a kurzus. De miután az adat majdhogyan nem neutrális volt piaci szempontból, mostanra ismét 282 környékére erősödött a hazai deviza. A forint előtt a múlt heti minimum, a 281.30-as szint áll támaszként, amennyiben ezt áttöri, 280-ig, majd 279-ig mehetnek a jegyzések a hét későbbi részében. A BUX index is csaknem 1.5%-ot emelkedett az elmúlt hét során, e héten fontos magyar gyorsjelentések látnak napvilágot az Egis és a Magyar Telekom részéről, a múlt heti (vártnál jobb) Richter után.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Az elmúlt hetet összességében 0 körüli teljesítménnyel/minimális mínuszban fejezték be a főbb nemzetközi tőzsdeindexek. A második negyedéves gyorsjelentési szezonban a vállalatok 80%-a várakozásokon felüli eredményről számolt be, igaz a forgalmi, bevételi adatok már nem mindenhol okoztak pozitív meglepetést. Ezt figyelhettük meg a múlt hét pénteken jelentő Chevronnal és a Mercknél is. De az elmúlt 5 kereskedési nap legfontosabb makroadata a pénteken közzétett második negyedéves amerikai GDP volt.

USA GDP 2010 Q2

Az amerikai gazdaság 2010 második negyedévében évesített 2.4%-al növekedett az első negyedévhez képest, míg az elemzői várakozások 2.5% (Reuters) 2.6% (Bloomberg) növekedésről szóltak. DE! Az első negyedéves utoljára felülvizsgált adatot +2.7%-ról + 3.7%(!)-ra módosították fel. Tehát ehhez viszonyítva értendő a mostani 2.4%, ami így már sokkal pozitívabb fényben tűnik fel. Mindenesetre az megállapítható, hogy az amerikai gazdasági felívelés lassult a második negyedév során, de így is a 80 éve nem látott recessziót követően sorozatban a negyedik negyedéves növekedését regisztrálta. A visszafogottabb konjunktúra elsősorban az import megugrása, így a negatív nettó export és a fogyasztás mérséklődése következtében állt elő. Alábbi táblázatunkban a felhasználási oldal növekedésének változásait követhetjük nyomon. A vállalati beruházások, fejlesztések továbbra is meredeken nőttek, viszont ismét növekedésnek indultak a kormányzati vásárlások, tehát a mesterséges kereslet.

| USA GDP felhasználási oldal | 2010 Q2 n.év/n.év, évesített | 2010 Q1 n.év/n.év, évesített |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| GDP | 2.40% | 3.70% |
| Fogyasztás | 1.60% | 1.90% |
| Beruházás | 28.80% | 29.10% |
| Export | 10.30% | 11.40% |
| Import | 28.80% | 11.20% |
| Kormányzati vásárlás | 4.40% | -1.60% |

Ugyanakkor érdemes kiemelni, hogy a GDP deflátor - ami az inflációval ellentétben nem fix kosárral, hanem a kibocsátásnak megfelelő súlyokkal méri az árak növekedését - évesített 1.8% lett negyedév/negyedév alapon az április-júniusi időszakban. Ez a korábbiaknál nagyobb inflációs nyomást feltételez, amit amennyiben az átszivárog az inflációba (amerikai CPI júniusban még csak 1.2% volt év/év alapon) lehet, hogy a Fed-nek hamarabb kell kezelnie mint gondolná. Az adatnak péntek délután kevés piaci hatása volt, később viszont inkább a tetten ért lassulást fogják kihangsúlyozni az elemzők, de pánik, vagy W-ről még szó sincs. Tehát ennek fényében várhatóan marad a sávkereskedés a főbb instrumentumokban.

A GDP-n kívül még a felülvizsgált júliusi Michigan fogyasztói bizalmi index, valamint a Chicago beszerzési manager index látott napvilágot pénteken, mindkettő felülteljesítette az elemzői konszenzust. Így a nyitás utáni csaknem 1%-os mínuszt a kereskedés végére sikerült ledolgozniuk a főbb indexeknek a tengerentúlon és végül 0 körül fejezték be a hetet. A július hónapot viszont mind a Dow, mind az S&P 500, mind a Nasdaq 7%-os emelkedéssel zárta, ezzel idén a legjobb hónapjukat produkálva, a május-júniusi összesen nagyjából 14%-os esés után. (Igaz, mindez a nyáron megszokott alacsony forgalommal párosult.) E mögött elsősorban a második negyedéves vállalati gyorsjelentések állnak, amikkel kapcsolatosan már a szezon előtt felfokozottak voltak a várakozások és emelkedésnek indultak a tőzsdék is. Viszont továbbra sem léptek ki a főbb instrumentumok (akár részvény, akár deviza) az elmúlt 2-3 hónapban tapasztalt sávokból, hiszen hiába a jobb vállalati számok, a makroadatokat fokozatos lassulást mutatnak.

Optimistán indul a hét

Ezzel cseng egybe a hétvégén kiadott két júliusi kínai beszerzési manager index adat is, melyek közül az egyik már a felívelést a visszaeséstől elválasztó 50 pont alá esett, a másik még csak 51.2-re mérséklődött. Igaz, aggodalomra még így sincs ok, hiszen Kínával kapcsolatban pont a túlhevüléstől féltek az elemzők, a befektetők. Érdekes módon az 50 pont körüli BMI-ok Kínában 11-13%-os GDP növekedést prognosztizálnak, így a világ jelenleg második legnagyobb gazdasága 2025-ben már várhatóan jó eséllyel indul az első helyért (megelőzve az USA-t). A hétfői ázsiai kereskedés során a jen folyamatos erős szintje mellett 1.5-1.8%-os napon belüli emelkedés valósult meg, egyedül a Nikkei emelkedett visszafogottabb ütemben (+0.3%), míg a nyugat-európai tőzsdék csaknem 1%-os pluszban

tartózkodnak a nyitás után. Ehhez hozzájárult a Honda és a BNP Paribas kiváló második negyedéves eredménye is. Az amerikai futures-ek is 1%-al fentebb járnak, tehát a múlt heti összességében stagnálás után ismét nekifuthatnak az indexek a korábbi ellenállásoknak (DAX 6.250, S&P 500 200 napos mozgóátlag 1.114-nél). Amennyiben ezeket sikerülne áttörni, jó eséllyel mehetnének tovább a bikák. A nap későbbi részében az amerikai ISM beszerzési manager index mellett az HSBC és a Metro jelent. A héten a legfontosabb adat pedig a pénteki amerikai munkanélküliségi adat lesz. Az euró/dollár ismét nekifutni látszik a múlt heti 1.3090-es ellenállásnak, jelenleg 1.3060-nál járnak a jegyzések. A svájci frank is gyengülget, az euróval szemben 1.3680-nál jár a kereszt az optimista hangulatban, egyedül a jen tartja erős pozícióit.

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.erzsebet@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.