

## Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 03. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>		–		
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%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	280.99	281.29	USD/JPY	86.4900	86.5400
USD/HUF	213.33	213.85	GBP/USD	1.5915	1.5919
CHF/HUF	205.27	205.67	USD/CHF	1.0392	1.0396
EUR/USD	1.3169	1.3172	EUR/JPY	113.9000	113.9500
EUR/PLN	3.9805	3.9825	EURGBP	0.8270	0.8273
EUR/CZK	24.6600	24.7100	EUR/CHF	1.3687	1.3692
EUR/RON	4.2415	4.2455	USD/TRY	1.49	1.50

### Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.46	3M	5.55	0.00	HU10Y	7.210	-0.025	O/N	0.58
2W	5.25	6M	5.50	-0.02	CZ10Y	3.834	0.000	2W	0.60
1M	5.25	1Y	5.60	-0.05	PL10Y	5.864	0.000	1M	0.65
3M	5.32	3Y	6.98	-0.03	EU10Y	2.674	-0.027	3M	0.90
6M	5.36	5Y	7.14	-0.02	CH10Y	1.517	-0.007	6M	1.15
9M	5.41	10Y	7.21	-0.03	US10Y	2.941	-0.027	9M	1.29
12 M	5.47	15Y	7.15	0.00	JP10Y	1.050	-0.007	12 M	1.42

### Árúpiacok

BRT	83.27	WTC	81.25	Arany	1182.4
			Frissítve:		8/3/2010 8:19

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A forint a tegnapi nap folyamán köszönhetően a nemzetközi részvénypiaci felpattanásnak tovább tudta folytatni péntek délutáni erősödését a főbb devizákkal szemben. Az euróval szemben a reggeli 282.40-es szintekről egészen 280.90-ig erősödött a hazai deviza, míg a svájci frankkal szemben 206 alá tértek be a jegyzések. A dollárhoz mérten mutatott a legkomolyabb erősödést a forint 218-ról csaknem 6 egységet 212-ig izmosodott (alábbi ábránkon is ez látható). Akárcsak a nemzetközi instrumentumokban itt is kijelenthető, hogy a forint is kilépett a hosszabb ideje tapasztalható sávokból (melyek az euró/forintban 282-292, dollár/forintban 215-225 voltak) az erős irányba. Ezen folyamatok fényében természetesen háttérbe szorulnak az elmúlt hetek komoly bizonytalanságot jelentő problémái, mint például az IMF tárgyalások megszakadása, vagy a leminősítési félelmek. A magyar 5 éves CDS a július közepi 367-ről tegnap 315 bázispontra csökkent. Az euró/forintban a mostani 281.30 után a 280, majd a 277.50, míg a dollárforintban a 211.50 és a 210-es szintek lehetnek a következő megállók. A BUX index is kiválóan teljesített tegnap, csaknem 900 pontot és 4%-ot emelkedve 23.153 ponton zárt és mostanra 23.200 pontnál jár. Tehát egyelőre nagy az optimizmus, de ma számítani lehet némi megállóra és talán holnap fog kiderülni mennyire lesz tartós a mostani lendület.

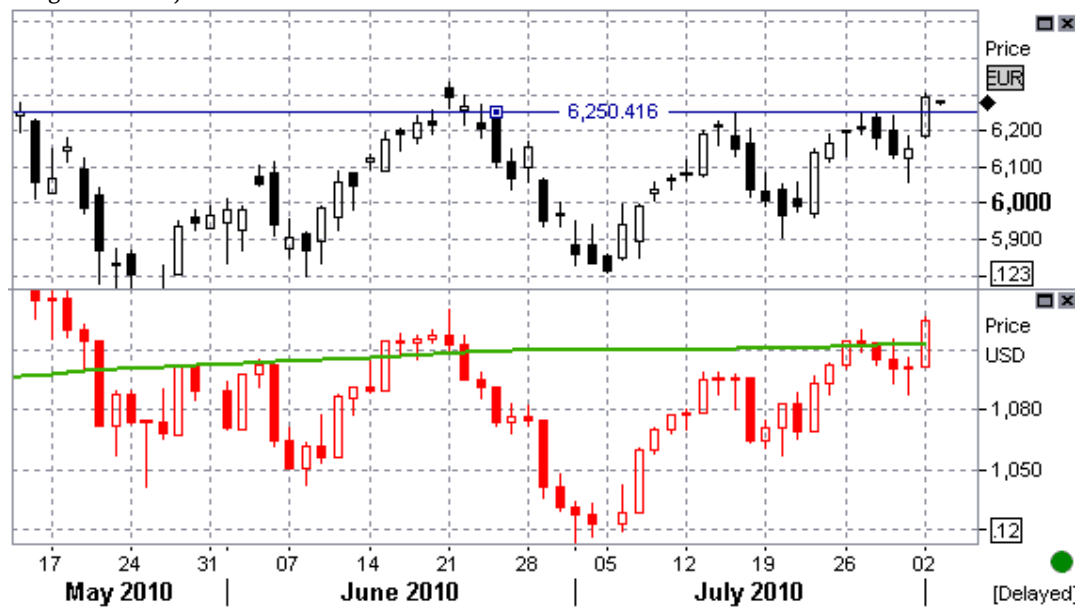


Forrás: Reuters

## Nemzetközi

Dacára annak, hogy a múlt héten megjelent második negyedéves amerikai GDP nem hozott nagy meglepetést (sem pozitívat, sem negatívát) és a hétvégén napvilágot látott júliusi kínai beszerzési manager index is a világ második legnagyobb gazdaságának lassulásáról adott számot, hétfőn rendkívül optimista hangulat alakult ki a nemzetközi tőzsdéken. Sikerült az egy két hónapja állandósult sávokat áttörni felfelé, így további terek nyílhatnak meg az indexek számára. Pozitívan befolyásolta a hangulatot és elsősorban a bankpapírok árfolyamát hajtotta fel, hogy mind az BNP Paribas, mind az HSBC a várakozásokon felüli profitot jelentett. Ezen kívül az ISM által mért amerikai júliusi feldolgozóipari beszerzési manager index is kisebb mértékben esett (56.2-ről 55.5-re, a várt 54.2 helyett). Az 50 fölötti értékek még mindig bővülést jelentenek, viszont elsősorban az új megrendelések fogyása miatt harmadik hónapja csökkent a headline adat.

Mindezek hatására a nyugat-európai tőzsdék 2.5-3, míg a tengerentúliak 1.8-2.2%-al meneteltek a hétfői kereskedés során. És ennél fontosabb, hogy a főbb indexeknek fontos technikai ellenállásokat sikerült áttörniük. Alábbi ábránkon látható, hogy a DAX (fent) a 6.250-es szint, míg az S&P 500 (lent) a 200 napos mozgóátlagon emelkedett felül, így további erőt meríthetnek és ezen vonalak szolgálhatnak a jövőben támaszként.



Forrás: Reuters

Ben Bernanke, Fed elnök tegnapi nyilatkozatában nem utalt semmilyen jövőben várható további monetáris lazításra a lassuló amerikai gazdaságra válaszul, de természetesen szigorítás sincs egyelőre a láthatáron. Ennek ellenére az amerikai hozamok 2010. április eleje óta folyamatosan esnek, a 2 éves

hozam 1.2%-ról 0.54%-ra esett, ami összhangban van a laza monetáris politikával, viszont nincs teljesen összhangban egy erőteljes részvény rallyval. Hiszen ha a befektetők részvényekbe pártolnak át, akkor azt nagyrészt állampapír állományuk rovására teszik, nem véletlen, hogy az emelkedés, amit látunk a részvénypiacokon alacsony forgalom mellett valósul meg.

A keddi ázsiai kereskedés során folytatódott az optimizmus, igaz az erős jen limitálta a növekményeket. A nyugat-európai piacokon érthető módon némi profitrealizálást tapasztalhatunk 0.2-0.3%-os mínuszokkal és itt tartózkodnak az amerikai futures-ek is. Már szinte nem meglepő, hogy a Fed Ex-hez és a UPS-hez hasonlóan a Deutsche Post is jobb második negyedéves eredményt és forgalmat jelentett, sőt jövőre vonatkozó bevételi számait is fentebb vitte. Valamint a BMW-nek is sikerült a vártnál több gépkocsit értékesíteni és magasabb marginokkal dolgozni az elmúlt negyedévben. A keddi nap további részében a tegnapiénál mérsékelt hangulatot várunk, de komoly profitrealizálásra nem számítunk. (Bár ne feledjük el, hogy a múlt hét eleje is nagyjából a mostanéhoz hasonlóan indult és a hét végére visszaadták a piacok a korábbi emelkedésüket.) A délután folyamán az amerikai júniusi folyamatban lévő lakásértékesítések és gyáripari megrendelések, valamint Pfizer, a Mastercard és a P&G gyorsjelentése jelenik meg.

## Devizák

Tegnap a főbb devizapárok közül az euró/dollár mutatta a legnagyobb mozgást. A kereszt töbedjére próbálkozott meg az 1.3090-es ellenállással és végül sikerrel áttörte azt, már a nap végére három havi csúcsra, 1.3150-ig emelkedtek a jegyzések. Ma reggel pedig már 1.3220-nál jár a kurzus. A mozgás oka egyértelműen a tegnapi részvénypiaci rally volt, közép-távon pedig az amerikai gazdasági lassulás. A következő megálló a jelenlegi dinamikát nézve 1.3350 környékén lehet (alábbi ábra). A svájci frank is gyengült a kockázattvállalási kedv növekedésével, most már 1.37 fölött jár az euróval szemben, valamint a jen is már 86-nál tartózkodik a zöld-hasúhoz képest. A devizák mozgása mögött egyértelműen a dollár gyengülése figyelhető meg, elsődleges magyarázó változóként. Lehet, hogy korábbi becslésünkre rácafolva az amerikai GDP adat után mégsem marad a sávkereskedés és komolyabb lendületet vesznek a piacok?



Elemző: Sörös Csaba

---

## Kapcsolatok

---

### Pénz- és Tőkepiaci Üzletág, igazgató

Breznay Endre + 36 1 457 8989 [breznay.endre@tbank.hu](mailto:breznay.endre@tbank.hu)

### Deviza kereskedelem

Bodonyi Erzsébet + 36 1 457 8988 [bodonyi.erszebet@tbank.hu](mailto:bodonyi.erszebet@tbank.hu)  
Felkai Gábor + 36 1 457 8980 [felkai.gabor@tbank.hu](mailto:felkai.gabor@tbank.hu)  
Szabados Géza + 36 1 457 8982 [szabados.geza@tbank.hu](mailto:szabados.geza@tbank.hu)  
Mucsi Balázs +36 1 457 8983 [mucsi.balazs@tbank.hu](mailto:mucsi.balazs@tbank.hu)  
Keresztesi Gábor +36 1 457 8939 [keresztesi.gabor@tbank.hu](mailto:keresztesi.gabor@tbank.hu)  
Szűcs Róbert +36 1 457 8972 [szucs.robert@tbank.hu](mailto:szucs.robert@tbank.hu)

### Köttvény kereskedelem

Molnár István + 36 1 457 8984 [molnar.istvan@tbank.hu](mailto:molnar.istvan@tbank.hu)  
Pardi Erika + 36 1 457 8987 [pardi.erika@tbank.hu](mailto:pardi.erika@tbank.hu)  
Racskó Adrián + 36 1 457 8986 [racsko.adrian@tbank.hu](mailto:racsko.adrian@tbank.hu)  
Kónya Péter + 36 1 457 8985 [konya.peter@tbank.hu](mailto:konya.peter@tbank.hu)  
Bocska Ágnes + 36 1 457 8936 [bocska.agnes@tbank.hu](mailto:bocska.agnes@tbank.hu)

### Részvény kereskedelem

Galbavy Péter + 36 1 457 8930 [galbavy.peter@tbank.hu](mailto:galbavy.peter@tbank.hu)  
Zillich István + 36 1 457 8931 [zillich.istvan@tbank.hu](mailto:zillich.istvan@tbank.hu)  
Szegedi Attila + 36 1 457 8932 [szegedi.attila@tbank.hu](mailto:szegedi.attila@tbank.hu)  
Szabó Péter + 36 1 457 8938 [szabo2.peter@tbank.hu](mailto:szabo2.peter@tbank.hu)  
Várhalmi Aletta + 36 1 457 8935 [varhalmi.aletta@tbank.hu](mailto:varhalmi.aletta@tbank.hu)

### Private Banking

Szabó Ákos +36 1 225 42 16 [szabo.akos@tbank.hu](mailto:szabo.akos@tbank.hu)  
Mikó Péter +36 1 225 42 20 [miko.peter@tbank.hu](mailto:miko.peter@tbank.hu)  
Pohl András +36 1 225 42 19 [pohl.andras@tbank.hu](mailto:pohl.andras@tbank.hu)

### Strukturált termékek

Szerencsi Péter +36 1 457 8981 [szerencsi.peter@tbank.hu](mailto:szerencsi.peter@tbank.hu)  
Tapasztai Attila +36 1 457 8944 [tapasztai.attila@tbank.hu](mailto:tapasztai.attila@tbank.hu)

### Elemzés

Suppan Gergely + 36 1 457 8942 [suppan.gergely@tbank.hu](mailto:suppan.gergely@tbank.hu)  
Sörös Csaba + 36 1 457 8947 [soros.csaba@tbank.hu](mailto:soros.csaba@tbank.hu)

Cím: H-1122 Budapest, Pethényi köz 10.  
FAX: + 36 1 457 8997, + 36 1 201 2576  
Homepage: [www.takarekbank.hu](http://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.