

## Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 05. Cs	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Ipari termelés, június, év/év	11.3%	12.6% (Tény)
	9:00	Ipari termelés, június, hó/hó		0.9% (Tény)
Nagy-Britannia	13:00	Alapkamat döntés	0.5%	0.5%
Eurózóna	13:45	Alapkamat 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

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok							
EUR/HUF	281.91	282.03	USD/JPY	85.4000	85.4500		
USD/HUF	213.19	213.26	GBP/USD	1.5942	1.5946		
CHF/HUF	204.68	204.76	USD/CHF	1.0412	1.0417		
EUR/USD	1.3222	1.3228	EUR/JPY	112.9400	112.9900		
EUR/PLN	4.0060	4.0090	EURGBP	0.8293	0.8294		
EUR/CZK	24.7760	24.8060	EUR/CHF	1.3770	1.3777		
EUR/RON	4.2405	4.2455	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	4.48	3M	5.50	-0.05	HU10Y	7.150	-0.060	O/N	0.57
2W	5.25	6M	5.50	0.00	CZ10Y	3.834	-0.024	2W	0.60
1M	5.25	1Y	5.55	-0.05	PL10Y	5.871	0.000	1M	0.65
3M	5.33	3Y	6.89	-0.09	EU10Y	2.605	-0.002	3M	0.90
6M	5.37	5Y	7.05	-0.09	CH10Y	1.469	-0.028	6M	1.15
9M	5.41	10Y	7.15	-0.06	US10Y	2.901	-0.007	9M	1.29
12 M	5.48	15Y	7.11	-0.04	JP10Y	1.008	-0.028	12 M	1.42

### Árupiacok

BRT	84.94	WTC	82.52	Arany	1193.5
			Frissítve:		8/4/2010 8:46

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A várakozásainknak megfelelően a forintban nagy mozgások nem történtek tegnap, alapvetően a 280-283-as sávban mozgott a kereszt az euróval szemben, míg a dollárhoz képest a 213-215 közötti, míg a svájci frankkal szemben a 202-204 közötti sávok stabilizálódtak a jegyzések. Az alábbi ábrán látható, hogy ezúttal a 280-as szint erős ellenállásnak tűnik és egyelőre még ma sem sikerült áttörni, jelenleg 280.40 környékén jár a kurzus. Trichet szavai befolyásolhatják a forint árfolyamát a nap későbbi részében. Amennyiben az Eurózóna várható gazdasági lassulását emeli ki az természetesen negatív lesz a forintra is, míg ha befektetők ismét a jelenleg sztorit vélik a szavaiban megerősíteni (nem is olyan rossz Európa, lassuló Amerika), akkor 280 alá is mehetnek az euró/forint jegyzések. Így a 279-282-es sávot tartjuk a legvalószínűbbnek. A 12-hónapos DKJ kibocsátás lesz még jó indikátor a magyar eszközökkel kapcsolatos külföldi érdeklődés fokmérőjeként. A BUX index tegnap több mint 1%-al, 2.5 havi csúcsra, 23.400 pontig emelkedett, míg csütörtök reggel ezt már vissza is adta és 1%-al lentebb jár.



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

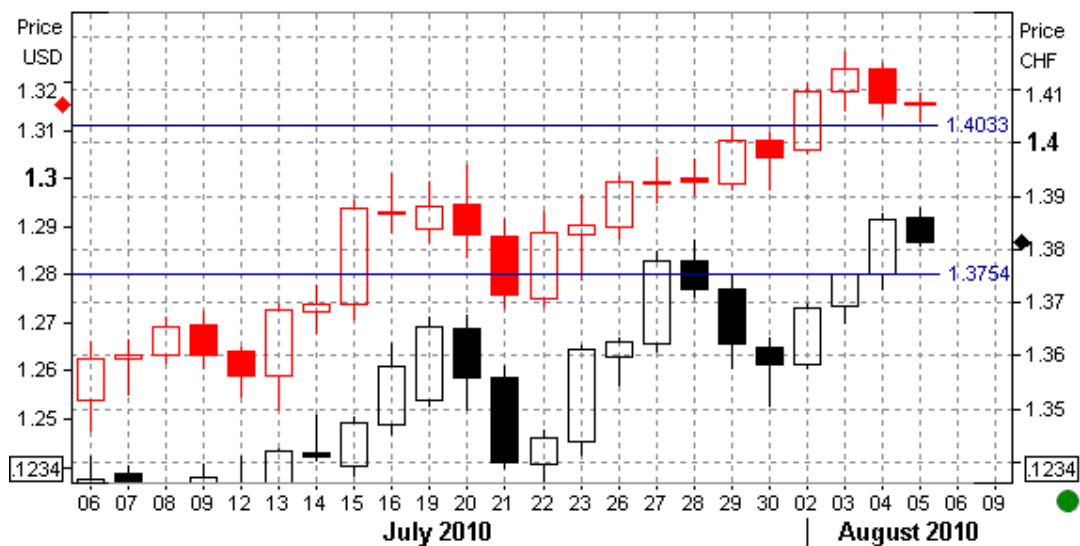
A nyugat-európai indexek vegyes teljesítményt mutattak tegnap a keddi 0 körüli zárás után. A német és a francia indexek 0.3-0.4%-al emelkedni tudtak, míg egyéb helyeken mérsékelt eladói nyomással zárult a kereskedés. A Lloyds, az Axa és a Societe Generale a várakozásokon felüli második negyedéves nyereséget produkált, de az OMV is csatlakozott ehhez a táborhoz. Igaz, az Euróza júniusi kiskereskedelmi forgalma mindössze a várakozásoknak megfelelően alakult, így ez további löketet nem tudott jelenteni. A tengerentúli kereskedés előtt a Time Warner a konszenzusnál magasabb eredményei villanyozták fel a hangulatot, amit tovább javított a júliusi magánszektorbeli foglalkoztatási (ADP) adat. A várt 40 ezer helyett 42 ezer munkavállalóval bővült a szektor, sőt az előző havi értéket is +13 ezerről 19 ezerre módosították fel. Azután, hogy a júliusi ISM feldolgozóiparon kívüli beszerzési manager index (igaz a vártnál kisebb, de) csökkenést mutatott hétfőn, a tegnapi ISM feldolgozóiparon kívüli BMI a júniusi csökkenés után növekedni tudott (53.8-ról, 54.3-ra). Tehát miután már az 50 fölötti értékek bővülésre utalnak, további pozitívum, hogy ennek üteme tovább nőtt. Talán az egyetlen szépséghiba a tegnapi amerikai makroadatokban az volt, hogy a Challenger által mért tervezett elbocsátások száma mérsékeltelen növekedett a júliusi mérés szerint. Mindemellett kijelenthetjük, hogy a szerdai nap egy kis reménysugár volt az utóbbi 1-2 hónapban megjelent rendre vártnál rosszabb makroadatok sorában.

Így a főbb indexek az USA-ban 0.4-0.8%-al emelkedtek végül, a keddi hasonló mértékű esés után, tehát egyelőre meg tudták őrizni a hétfői 2-2.5%-os növekményeiket. A csütörtöki ázsiai kereskedés során a Toyota Motors – már nem is meglepően – vártnál jobb gyorsjelentése 1.7%-al tolta meg a Nikkei indexet, míg a többiek mérsékelt esést mutattak (szerdán pont ellenkező mintát mutattak a távol-keleti térség indexei). A nyugat-európai piacokon egyelőre folytatódik az optimizmus és 0-0.3%-os pluszban járnak a főbb indexek, köszönhetően annak (is), hogy a Commerzbank jobb második negyedéves profittal jött ki a reggel folyamán. A Barclay's is így tett, igaz a részvények árfolyama egyelőre esést mutat. A nap későbbi részében fontos makroadatokat látnak napvilágot jelesen az EKB és a BoE kamatlétsége, ahol magában a döntésben minden bizonnyal nem lesz nagy meglepetés, de a kiadott nyilatkozatok és pl. Trichet gazdaságértékelése némi iránymutatással szolgálhat. De hét fő eseménye a pénteki amerikai NFP és munkanélküliség lesz. Egyelőre az amerikai futures-ek minimális mínuszban járnak különösebb meglepetés híján ma 0 körüli teljesítményre (kis plusz, kis mínusz) számítunk a főbb nemzetközi indexekben.

## Devizák

A tegnapi kedvező makroadatok láttán elérkezettnek látták a befektetők, hogy ismét az eladói oldalon sorakozzanak fel az euró/dollár keresztben, így azután, hogy az 1.3180-1.3230-as sávban mozgott napközben a kurzus mostanra 1.3150-ig tértek vissza a jegyzések. Amennyiben a pénteki NFP adat jobb lesz a várakozásoknál 1.30 alá is bejöhethet az árfolyam, csillapítva az amerikai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmeket. Addig viszont az 1.31-1.3230-as sávot tartjuk valószínűnek. A Nikkei meredek csütörtöki emelkedésének hatására a jen csaknem 100 pontot gyengült a dollárral szemben és tegnapi 85.40-ről 86.30-ig emelkedtek a jegyzések, de rövid életűnek tartjuk a jen gyengülését. Érdekes módon az euró a svájci frankkal szemben annak ellenére, hogy az euró/dollár tegnap esett, most kezdett erőt

meríteni és 1.38 fölé gyengült a kereszt. De miután hatalmas részvény rally egyelőre nincs kialakulóban 1.38 körül való stabilizálódásra számítunk rövidtávon. Az alábbi ábrán a bal tengelyen piros gyertyákkal az euró/dollár, míg a jobb tengelyen, feketével az euró/svájci keresztet ábrázoltuk, jól láthatóak a tegnapi eltérő színű gyertyák.



Forrás: Reuters

## Egyéb makrogazdasági hírek

### Magyarország

A várakozásainkat felülmúlva a magyar ipari termelés 12.6%-al növekedett júniusban év/év alapon, miután májushoz képest 0.9%-al nőtt a kibocsátás. 2010 második negyedévében az első negyedévhez képest durván 7%-al nőtt az ipar kibocsátása, míg 2009 második negyedévéhez képest 12%-os volt a bővülés, így az augusztus 13-án megjelenő magyar GDP adat is a várakozásainknál (+1.1% év/év) erősebb lehet. A magyar gazdasági teljesítmény nagyjából 25%-át teszi ki az ipari termelés. A júniusi ipari számokat továbbra is elsősorban az exportértékesítések húzták fel, és az Eurózána tagországokból – a bejelentett költségvetési szigorító intézkedések ellenére is – még az elkövetkező hónapokban várható stabil kereslet miatt, 10% feletti adatokra számítunk a közeljövőben. Az év vége felé viszont lassulást várunk, ahol a hazai értékesítéseknek kellene majd pótolni az export visszaesését, de a magasabb bázis is az irányba mutat, hogy mindenképpen visszafogottabb lesz az ipar teljesítménye.

*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  
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  
Szegeci 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.