

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 06. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Külkereskedelmi mérleg, június	395m EUR	566.9m EUR (Tény)
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%
USA	14:30	Mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottság változás (NFP), július	-65K	-125K
	14:30	Munkanélküliségi ráta, július	9.6%	9.5%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	279.38	279.58	USD/JPY	#N/A	#N/A
USD/HUF	211.58	211.82	GBP/USD	1.5898	1.5902
CHF/HUF	201.85	202.00	USD/CHF	1.0483	1.0488
EUR/USD	1.3192	1.3198	EUR/JPY	113.6000	113.6500
EUR/PLN	3.9868	3.9898	EURGBP	0.8296	0.8302
EUR/CZK	24.6930	24.7250	EUR/CHF	1.3831	1.3839
EUR/RON	4.2428	4.2478	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	4.51		HU10Y	#VALUE!	#VALUE!	O/N	0.57
2W	5.25		CZ10Y	3.798	-0.085	2W	0.60
1M	5.26		PL10Y	5.824	0.000	1M	0.65
3M	5.33		EU10Y	2.567	0.013	3M	0.90
6M	5.36		CH10Y	1.432	0.021	6M	1.15
9M	5.42		US10Y	2.910	0.009	9M	1.29
12 M	5.49		JP10Y	1.065	0.021	12 M	1.43

Árupiacok

BRT	#N/A	WTC	#N/A	Arany	#N/A
			Frissítve:	8/6/2010 8:31	

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpia

Magyarország

Annak ellenére, hogy a BUX index több, mint 400 pontot esett a tegnapi nap folyamán és a régiós tőzsdéken sem volt a legkiemelkedőbb a hangulat a devizák tovább tudták folytatni menetelésüket, mind a forint, a cseh korona és a zloty is erősödni tudott az euróval szemben. Az euró/forint azután, hogy átvitte a 280-as szintet a nap végéig 279.50-nél állt meg, a péntek reggeli kereskedés során pedig már 279 alá is benézett a kereszt. Amellett, hogy a devizák egymást erősítik, pl. a cseh korona szárnyalása – a kormány elkötelezett költségvetési hiánycsökkentése és a jobb makroadatok miatt – kedvező hatással van a forintra is. Emellett a kedvezően alakult a tegnapi 12 hónapos DKJ aukció is, a két héttel ezelőtti 5.75%-ról 5.66%-ra csökkent az átlaghozam, a teljes mennyiséget lejegyezték és a másodpiaci hozamok 5-8 bázisponttal csökkentek. A pénteki nap folyamán a délutáni NFP adat lesz a legszignifikánsabb piacbefolyásoló tényező. Amennyiben jobb lesz az adat – azaz kevesebb embert bocsátottak el az amerikai gazdaságban júliusban, mint amit az elemzők várnak – akkor erősödhet a dollár, emelkedhetnek a tőzsdék és erősödhet a forint is, ellenkező esetben kisebb gyengülésre számíthatunk. Az euró/forint és az euró/dollár közötti erős negatív korreláció az utóbbi időben csökkent. Így lefelé a 277.50, míg felfelé a 282-es szinteknél ütközhet erős ellenállásba a kurzus.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Dacára annak, hogy a Commerzbank és a Barclay's is a várakozásoknál magasabb nyereséget jelentett a második negyedévre vonatkozólag a nyugat-európai tőzsdéken csütörtökön 0-0.2%, mérsékelt esések alakultak ki, de a többségük még mindig tartani tudja a hétfői meredek 2-2.5%-os emelkedést. Az alábbi ábra felső részén látható DAX még összességében tovább is tudott növekedni, ezzel éves csúcstra tört, miután a június közepi maximum fölött tudott zárni. Ez elsősorban a vártnál jobb utóbbi német beszerzési manager indexeknek valamint a kedvező gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A tengerentúli kereskedés során a szerdai 0.4-0.8%-os emelkedést követően tegnap 0-0.4%-al estek a főbb indexek, de itt is jól tartják a hétfői pluszokat. A lenti ábra alsó részén látható S&P 500 még bőven a piros vonallal jelzett 200 napos mozgóátlag felett, 1.125 ponton zárt, igaz még a 2010-es csúcstól – 1.220 ponttól – messze jár az index. Itt a következő ellenállás, egy a júniusi emelkedés során napon belül elért 1.131-es szint lehet. Ami negatívan befolyásolta a hangulatot az a hirtelen megugró friss munkanélküli segélykérelmek száma volt csütörtökön. Az előző heti 457 ezerről, 479 ezerig pattant fel a számuk, ami különösen rossz előjel a ma délutáni a kulcsfontosságú júliusi mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatási (NFP) és munkanélküliségi adat előtt. Emellett a várakozásoknak megfelelően mind az EKB, mind a BoE változatlanul hagyta az alapkamat mértékét és sok újdonságot a kiadott közleményekben sem lehetett felfedezni.



Ma reggel az ázsiai kereskedés során mérsékelt emelkedéseket tapasztalhattunk, míg a nyugat-európai indexek már 0.4-0.5%-os pluszban tartózkodnak, itt az Allianz és az RBS kedvező gyorsjelentései emelik a hangulatot. A piaci természetesen a délutáni amerikai munkanélküliségi adatokra fókuszál, melyekből megerősítést vagy cáfolatot kaphatunk majd az amerikai gazdaság lassulását illetően.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

A várakozásokat kissé alulmúlva, a júliusi költségvetési mérleg csak 36.1mrd forintos többlettel zárt, a júniusi 297mrd forintos hiány után. Így az államháztartás kumulált egyenlege 2010 első 7 hónapjában 997.5mrd forintra csökkent az első hat havi 1033.6mrd forintról. Így a teljes évi előirányzat 114.6%-ánál jár a deficit, tehát az év hátralévő részében 127mrd forint többletet kell produkálnia a költségvetésnek, hogy év végére meglegyen a 3.8% hiánycél. Várakozásaink szerint a kormány által bejelentett intézkedésekkel ez tartható lesz, és 2011-re vonatkozólag pedig az EU nem fogja engedni, hogy 3% fölé legyen a hiány. Igaz, már 4.2%-nál kisebb GDP arányos deficit is azt jelenti, hogy a költségvetés elsődleges egyenlege többletet mutat, azaz az államadósság csökken, amire kifejezetten számítunk a jövő évtől.

A várakozásainkat felülmúlva a júniusi külkereskedelmi mérleg ismét robosztus 567m eurós többletet mutatott az előzetes adatok szerint. Az export év/év alapon 23%-al, míg az import 20%-al növekedett. A külkereskedelmi többlet mögötti elsődleges magyarázó változó – akárcsak az ipar esetében – a jelentős exportkereslet, míg az import növekedése alapvetően az export importtartalma miatt tud emelkedni, miután a belső kereslet továbbra is alacsony. (A végfelhasználás szempontjából az itthon összeszerelt, feldolgozott és külföldön értékesített termékek alkotóelemeit importálja az ország, így egy-egy termék előállítására növelheti a kivitelt és a behozatalt is.) Így összességében az első féléves külkereskedelmi többlet 2.8mrd eurót tett ki, míg tavaly – igaz már ez is rendkívül nagy eredmény volt – 1.7mrd euró volt csak a szufficit. A külkereskedelmi mérleg többlete hosszabb távon egyértelműen kedvező hatással lehet a forintra, mikor is az exportőr cégek a termékeikért kapott külföldi devizákat forintossítják.

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 tekinthetőek befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.