

## Várható fontosabb makroadatok a héten

2010. aug. 09. H	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Eurózána</b>	10:30	Sentix befektetői bizalmi index, aug.	1.6	8.5 (Tény)

2010. aug. 10. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Japán</b>		Alapkamat döntés	0.1%	0.1%
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Külkereskedelmi mérleg, június	-7.8mrd GBP	-8mrd GBP
<b>USA</b>	16:00	FOMC alapkamat döntés	0-0.25%	0-0.25%
	16:00	IBD/TIPP üzleti optimizmus index, aug.		44.7

2010. aug. 11. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	Infláció, július, év/év	3.8%	5.3%
<b>Kína</b>	4:00	Infláció, július, év/év	3.3%	2.9%
	4:00	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	18.5%	18.3%
	4:00	Ipari termelés, július, év/év	13.4%	13.7%
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Foglalkoztatottság változás, július	-17k	-20.8k
	10:30	Munkanélküliségi ráta, június	7.8%	7.8%
<b>USA</b>	14:30	Külkereskedelmi mérleg, június	-42.1mrd USD	-42.3mrd USD
	16:00	ISM feldolgozóiparon kívüli BMI, július	53	53.8

2010. aug. 12. Cs	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>				
<b>Eurózána</b>	11:00	Ipari termelés, június, év/év	9.3%	9.6%
	11:00	Ipari termelés, június, hó/hó	0.6%	1%
<b>USA</b>	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (aug. 7.)	465K	479K
	14:30	Foly. Mn-i segélykérelmek (júl. 31.)	4540K	4537K

2010. aug. 13. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	GDP 2010 Q2, év/év (előzetes)	1.1%	0.1%
	9:00	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (előzetes)		0.1%
	9:00	Ipari termelés, június, év/év (végleges)	12.6	12.6%
<b>Csehország</b>	9:00	GDP 2010 Q2, év/év (előzetes)	2.3%	1.1%
<b>Eurózána</b>	11:00	GDP 2010 Q2, év/év (előzetes)	1.4%	0.6%
	11:00	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (előzetes)	0.7%	0.2%
<b>USA</b>	14:30	Infláció, július, év/év	1.2%	1.1%
	14:30	Infláció, július, hó/hó	0.2%	-0.1%
	14:30	Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó	0.5%	-0.5%
	15:55	Michigan fogyasztói bizalmi index, augusztus	69.8	67.8
	16:00	Üzleti raktárkészletek, június, hó/hó	0.3%	0.1%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	279.24	279.36	USD/JPY	85.5600	85.6100
USD/HUF	209.92	210.22	GBP/USD	1.5989	1.5995
CHF/HUF	201.94	202.27	USD/CHF	1.0391	1.0396
EUR/USD	1.3298	1.3301	EUR/JPY	113.7800	113.8300
EUR/PLN	3.9862	3.9877	EURGBP	0.8315	0.8317
EUR/CZK	24.7810	24.8280	EUR/CHF	1.3817	1.3821
EUR/RON	4.2350	4.2400	USD/TRY	1.49	1.49

  

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.50	3M	5.47	0.00	HU10Y	7.090	-0.020	O/N	0.57
2W	5.25	6M	5.47	0.00	CZ10Y	3.798	0.000	2W	0.60
1M	5.26	1Y	5.50	0.00	PL10Y	5.852	0.023	1M	0.65
3M	5.33	3Y	6.84	-0.05	EU10Y	2.525	0.014	3M	0.91
6M	5.36	5Y	6.93	-0.07	CH10Y	1.396	-0.037	6M	1.15
9M	5.42	10Y	7.09	-0.02	US10Y	2.827	0.005	9M	1.30
12 M	5.50	15Y	7.04	-0.01	JP10Y	1.029	-0.037	12 M	1.43

### Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

### Árúpiacok

BRT 82.12 WTC 80.67 Arany 1208.2  
Frissítve: 8/9/2010 8:03

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A pénteki kulcsfontosságú amerikai (NFP és munkanélküliségi) adat előtt a forint nemcsak a 279-es szintet vitte át az euróval szemben, de egészen 277.50-ig erősödött. Majd miután a számok rosszabbak lettek a várakozásoknál némi korrekció bontakozott ki és hajszálnyival 280 fölé emelkedtek a jegyzések. De a gyengülés nem volt hosszú életű, mostanra ismét 279-nél jár a kereszt és ezzel megerősítette az alábbi ábrán látható csökkenő trendcsatornát, amit az IMF tárgyalások megszakadása utáni 290 fölé való felpattanás után kezdett. A zöld-hasú gyengülése miatt a dollárral szemben továbbra is 210-nél jár a forint, míg a svájci frankhoz képest szintén az alpesi deviza euróval szembeni gyengülése miatt 202-nél oldalazik az árfolyam. Tehát a vártnál jobb amerikai és európai vállalati gyorsjelentések nemcsak a tőzsdét támasztják meg, sőt sok helyen erősítik is, hanem a régiós devizákra is kedvező hatással vannak, ez látszik a zloty és a cseh korona erősödésén is. Ebben a környezetben az a kockázat, amit az IMF tárgyalások megszakadása jelent halványodik, a magyar másodpiaci állampapír-piaci hozamok lefaragtak korábbi emelkedéseikből és a BUX index is több mint 2.5%-ot menetelt a múlt héten. Így ameddig a pozitív hangulat kitart, a forint tovább erősödhet az alábbi trendcsatornában a következő megállók (ismét) 277.50-nél és 276.30-nál lehetnek.



Forrás: Reuters

**Nemzetközi**

Azután, hogy múlt hét pénteken pozitív volt a hangulat a nyugat-európai tőzsdéken, az RBS és az Allianz vártnál jobb gyorsjelentése után és 0.4-0.5%-os pluszban tartózkodtak a főbb indexek, a délutáni amerikai makroadat (NFP) véget vetett a felfelé araszolásnak és a kereskedés végére 1% körüli mínuszok alakultak ki. A tengerentúli indexek is hasonló mértékben nyitottak lentebb, viszont itt a kereskedés végére már egy kisebb napon belüli rally alakult ki és így csak 0.2-0.4%-ok voltak a záró mínuszok. Ehhez hozzá járult a Kraft Foods és az AIG vártnál jobb gyorsjelentése, sőt az utóbbi megerősítette, hogy jó úton jár a 2008-ban kapott állami mentőöv visszafizetése felé. (Nagyjából egy évvel ezelőtt még a legtöbben úgy gondolták, hogy az AIG sosem lesz képest visszafizetni azt.) A hetet összességében az amerikai tőzsdék 1.5-1.8%-al zárták fentebb, tehát a hétfői 2-2.5%-os felpattanás nagy részét sikerült megőrizniük a hét végére is, míg a nyugat-európaiak 1.8-2%-al meneteltek, a DAX éves csúcsra emelkedett.

**USA júliusi munkanélküliség, NFP**

Az amerikai munkanélküliségi ráta ugyan júliusban maradt 9.5%, annak ellenére, hogy az elemzői konszenzus 9.6%-ra való emelkedést prognosztizált, de ez jórészt annak tudható be, hogy egyre több tartósan munkanélküli hagyott fel az aktív álláskereséssel, így kikerült az aktívak táborából, azaz a munkanélküliségi ráta számlálójából. Míg a szerdai csak a magánszektorbeli foglalkoztatást mérő ADP intézet számai a várakozásokat felülmúló 36 ezer helyett 42 ezres nettó felvételt mutattak júliusban, addig ez a magán és állami szektort együtt néző NFP adatról már volt elmondható. A várt 65 ezer helyett 131 ezer ember vesztette el a munkáját az elmúlt hónapban. Ráadásul a júniusi adatot is jócskán, -125 ezerről, -221 ezerre módosították le, tehát az előzetesnél jóval meredekebb ütemben szűntek meg a munkahelyek.

A lenti részletes táblázatunkból viszont jól látszik, hogy bár a magánszektor felvételei is mérsékeltebbek voltak júliusban a várakozásoknál (90 ezer helyett csak 71 ezer), de leginkább az állami szektorban figyelhettünk meg nagyarányú elbocsátásokat. A 202 ezer elbocsátott emberből 143 ezret az időszakos munkára felvett népszámlálási biztosok tettek ki. Bár ezen utóbbi ok miatt az adat talán kevésbé rossz, mint amilyennek első látásra tűnik, ez újabb megerősítést jelentett az amerikai gazdasági felívelés lassulására vonatkozólag, akár csak az egy héttel ezelőtti GDP. (Sorozatban ez volt a második mínuszos NFP adat.) Így fokozódni fognak azon várakozások, hogy az e heti FOMC kamatdöntő ülésen a Fed esetleg egy újabb mennyiségi lazítási programot helyezhet kilátásba.

Foglalkoztatottság	2010 július		2010 június	
	Tény	Várakozás	Felülvizsgált	Előzetes
NFP	-131k	-65k	-221k	-125k
Magán szektor	71k	90k	31k	83k
Ebből feldolgozóipar	36k	13k	13k	9k
Állami szektor	-202k	-155k	-252k	-208k

Az ázsiai piacokon 0.2-0.5%-os emelkedés valósult meg hétfőn reggel és a nyugat-európai indexek 1-1.3%-os emelkedést mutatnak a nyitás után, tükrözve a pénteki kereskedés végén tapasztalt amerikai felpattanást és lökést kapva a kedvező német külkereskedelmi adatoktól, valamint a Sentix befektetői bizalmi index felpattanásától. Az amerikai futures-ek is 0.3%-al fentebb járnak, a nap későbbi részében nem lát napvilágot kulcsfontosságú makroadat, vagy vállalati gyorsjelentés. Tehát akárcsak az elmúlt kettő ez a hét is optimistán indul. Megítélésünk szerint a pénteki NFP adatot is nagyjából úgy lehet értékelni, mint az egy héttel korábbi második negyedéves amerikai GDP-t: gazdasági lassulás, de még messze nem W, és semmi pánik. A tőzsdéket az eséstől egyelőre a vártnál 75%-ban jobb vállalati gyorsjelentések mentik meg, sőt mint látható, hogy ez sok helyen rövid távú emelkedő trendet is eredményez. A hét fő eseménye a Fed kamatdöntő ülés lesz kedden, ahol nem kizárt, hogy újabb monetáris stimulus-intézkedéseket, esetleg állampapír vásárlásokat helyeznek kilátásba, amire folyamatosan csökkennek az amerikai hozamok. Amíg a második negyedéves gyorsjelentési szezon kitart (körülbelül még 2 hét), addig nem számítunk komolyabb esésekre, viszont a szeptember már könnyen egy borús hónap lehet a tőzsdéken pozitív adatok, hírek hiányában. Egy olyan gazdasági rehabilitációs időszakban vagyunk, ahol a vállalatok forgalma, eredménye folyamatosan növekszik, de ez nem jár felvételekkel, bővülő foglalkoztatással. Még mindig úgymond válságkörülmények között operálnak a cégek, és valamilyen új iparág felfutása nélkül (pl. zöldenergia, hibrid autóipar) nem fogja a gazdaság felszívni a most állástalanok millióit.

**Devizák**

Az euró/dollár a várakozásoknak megfelelően a rosszabb NFP adatra 1.33 fölé pattant fel pénteken és 1.3330-jelentette a plafont a kurzusban. Mostanra 1.3280-ig jöttek vissza a jegyzések, de a Fed újabb monetáris lazítási intézkedésével kapcsolatos találgatások miatt akár az 1.35-ös szintig is felmehet a kurzus keddig. Majd ha aztán még sem jelent be ilyesmit, jöhet egy dollár korrekció vissza 1.30 alá. A jennel szemben is gyenge a dollár, a múlt hét végén egészen 85.02 jenig erőtlenedett, de a szintet még nem sikerül átvinnie. A svájci frank továbbra is 1.38 környékén van az euróval szemben, lassabb ütembe követi az euró/dollár keresztet.

*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.