

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 10. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország		-		
Japán		Alapkamat döntés	0.1%	0.1% (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Külkereskedelmi mérleg, június	-7.8mrd GBP	-8mrd GBP
USA	16:00	FOMC alapkamat döntés	0-0.25%	0-0.25%
	16:00	IBD/TIPP üzleti optimizmus index, aug.	45	44.7

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	278.17	278.47	USD/JPY	85.8300	85.8900
USD/HUF	211.23	211.82	GBP/USD	1.5798	1.5802
CHF/HUF	200.57	200.89	USD/CHF	1.0536	1.0540
EUR/USD	1.3158	1.3159	EUR/JPY	112.9700	113.0200
EUR/PLN	3.9775	3.9809	EURGBP	0.8325	0.8329
EUR/CZK	24.7300	24.7600	EUR/CHF	1.3861	1.3867
EUR/RON	4.2265	4.2315	USD/TRY	1.49	1.49

Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása

	BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N	4.49	3M 5.47 0.00	HU10Y 7.090 0.000	O/N 0.56
2W	5.25	6M 5.47 0.00	CZ10Y 3.799 0.001	2W 0.59
1M	5.27	1Y 5.50 0.00	PL10Y 5.817 0.000	1M 0.65
3M	5.33	3Y 6.84 -0.05	EU10Y 2.525 -0.005	3M 0.90
6M	5.37	5Y 6.93 -0.07	CH10Y 1.390 0.020	6M 1.16
9M	5.43	10Y 7.09 -0.02	US10Y 2.820 -0.009	9M 1.30
12 M	5.51	15Y 7.04 -0.01	JP10Y 1.045 0.020	12 M 1.43

Árupiacok

BRT	82.12	WTC	80.67	Arany	1198.55
			<i>Frissítve:</i>		<i>8/10/2010 8:10</i>

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A forint a hétfői nap folyamán tovább folytatta mérsékelt erősödését az euróval szemben az alábbi ábrán látható trendcsatornában, köszönhetően a kedvező nemzetközi befektetői hangulatnak, és hajszálnyival 278 alá is mentek a jegyzések a délután folyamán. A zloty és a lej erősödése által a sikeres román és lengyel állampapír-kibocsátások is hatással voltak az árfolyamra. A dollárral szemben a hazai deviza nem tudott tovább izmosodni, miután a zöld-hasú kis mértékben korrigált (visszaerősödött) az euróval szemben is, így jelenleg 210.80-nál járnak a jegyzések. A svájci frankkal szemben viszont újabb jelentős forinterősödés valósult meg, de ez is elsősorban (nem a forintnak, hanem) az alpesi deviza többi fizetőeszközzel szembeni gyengülésének velejárója volt, most már a 200-at súrolja felülről a kurzus. Annak ellenére, hogy a nyugat-európai és a régiós piacokon a tegnapi emelkedést követően jelenleg 1% körüli mínuszok alakultak ki a forint tartja magát 278-nál az euróval szemben, sőt a reggeli órák folyamán a múlt heti maximumot, a 277.50-et is megközelítették a jegyzések. A Fed kamatdöntő ülése előtt óvatosságot és mérsékelt eladói nyomást várunk a piacokon. Amennyiben új mennyiségi lazítást jelent be a Fed akkor – az amerikai gazdasági növekedés lassulásának megerősítése miatti aggodalmakból kifolyólag – némi, 280-ig tartó forintgyengülést várunk. Ellenkező esetben holnap a hazai deviza áttörheti a 277.50-es ellenállást és egészen a következő 276.32-es szintig erősödhet az euróval szemben.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A hétfői nap folyamán a múlt hét pénteki 1% környéki esések utáni elsősorban technikai jellegű felpattanást láhattunk a nyugat-európai részvénypiacokon, aminek eredményeként 1.4-1.5%-os emelkedés valósult meg és ezzel a DAX az előző hét csütörtöki záró fölé tudott végezni. A tegnapi mozgással a főbb indexek megerősítették a július elején indult emelkedő trendet, ahogy az az alábbi ábránkon is látható (főül a DAX, alul az S&P 500). A tegnapi nap folyamán a kedvező német külkereskedelmi adatok, valamint az eurózónás Sentix befektető bizalmi index adat vártnál magasabb értéke javította a hangulatot és járult hozzá a vételi nyomáshoz. A tengerentúlon nem látott napvilágot jelentős makroadat, de vállalati gyorsjelentés sem, így hasonlóan az öreg kontinensen tapasztaltakhoz, a pénteki mínuszok utáni visszatesztelést láhattunk. A Dow és az S&P 0.4, 0.55, míg a Nasdaq 0.75%-al zárt fentebb. Egyelőre tehát még a második negyedéves gyorsjelentési szezon elég lendületet ad ahhoz, hogy egy-egy napi esés után ismét beszállási pontokat találjanak a befektetők, annak ellenére, hogy a makroszámok – különösképpen az amerikaiak – nem túl fényesek az utóbbi időben. De két egymás utáni napon nem láthatunk csökkenéseket.



Forrás: Reuters

Mérséklődik a kínai import növekedése

A keddi kereskedés során viszont Ázsiában már az eladók voltak többségben és 1.5-2.5%-os esések alakultak ki. Ennek legfőbb oka a júliusi kínai külkereskedelmi adatok voltak. A júniusi csaknem 40%-os év/év alapú bővülés után az export ismét meredek 38%-os emelkedést mutatott a múlt hónapban, a mellett, hogy az elemzők „csak” 35.5%-os növekedésre számítottak. Ezzel szemben az import növekedése erőteljesen lassult és „mindössze” 22.7%-al bővült év/év, az előző havi 34%-hoz képest. Ez

több dologra enged következtetni. Egyrészt arra, hogy a júan dollárhoz képesti fixálásának részleges lazítása sok eredménnyel eddig nem járt (kb. 0.8%-ot erősödött a júan azóta). Másrészt, hogy amint azt a második negyedéves GDP adatból is láthattunk a kínai gazdasági növekedés mérséklődik, csökkennek az importból megvalósított beruházások, de az ingatlanpiaci lufi megelőzése érdekében a külföldiek vásárlásaival szemben állított pekingi korlátok is éreztetik hatásukat. Ezt is fokozottan idézőjelbe tennénk, hiszen a még mindig 10% feletti gazdasági felívelést a világ nagy része megirigyelné. Mégis a 18 havi maximumot produkáló kínai külkereskedelmi többletet és import csökkenést nem fogadták pozitívan a távol-keleti piacok, nem véletlenül, hiszen ez azt jelenti, hogy vállalataik kínai felvevőpiaca mérsékeltőbb növekedést mutat. Nem beszélve arról, hogy ez tovább élezheti az USA és Kína között zajló kereskedelmi vitákat. Szerdán lát napvilágot a júniusi amerikai külkereskedelmi mérleg, aminek egy vártnál esetlegesen nagyobb hiánya olaj lehet a tűzre. Emellett a japán jegybank változatlanul 0.1%-on hagyta az alapkamat mértékét és egyelőre nem döntött újabb monetáris stimulus intézkedés mellett.

**FOMC
kamatléöntésre
figyel a piac**

A nyugat-európai indexek is elsősorban a kínai importkereslet csökkenése miatt jelenleg 1%-os mínuszban járnak, várva a magyar idő szerint 20:15-kor nyilvánosságra hozandó Fed alapkamat léöntést és az azt követő nyilatkozatot. Az alapkamat mértékében biztosra vehető, hogy nem lesz változás. Viszont az utóbbi időszak makroadataiból az gazdasági felívelés lassulására lehet következtetni, így egy felmérés alapján kiderült, hogy a piaci szereplők 50%-a elképzelhetőnek tart további monetáris stimulust a Fed részéről. Például állampapírok vagy MBS-ek vásárlása útján, lévén, hogy az alapkammattal – ami a kereskedelmi bankok számára elérhető hitelfelvételi kamatlé – már nem tud operálni. Amennyiben ez történné az elsősorban negatívan befolyásolná a hangulatot, mert ezáltal az amerikai jegybank is elismerné, hogy gond van és felerősítené a W alakú gazdasági pályával kapcsolatos várakozásokat.

Devizák

Az euró/dollár azután, hogy tegnap még 1.32 fölért tartózkodott mára 1.3160-ig jött vissza, amit egyrészt lehet a mai részvénytiazi lejtmenettel, valamint a Fed nyilatkozataival kapcsolatos bizonytalansággal is magyarázni (lesz –e további, lazítás vagy nem?). Amennyiben lesz akkor tovább fog gyengülni a dollár és áttörheti a múlt heti 1.3330-as maximumot, amennyiben nem akkor az 1.30-1.32-es sáv lehet irányadó a hét közepe felé. A jen továbbra is erős, hiszen a dollár némi visszapattanása ellenére is csak 85.60-nál jár, lévén, hogy egyre inkább elterjedt nézet a piacokon, hogy a BoJ csak 80-as árfolyamánál intervenálna.

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
Tapaszti Attila +36 1 457 8944 tapaszti.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.