

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 11. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Infláció, július, év/év	3.8%	4% (Tény)
Kína	4:00	Infláció, július, év/év	3.3%	3.3% (Tény)
	4:00	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	18.5%	17.9% (Tény)
	4:00	Ipari termelés, július, év/év	13.4%	13.4% (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Foglalkoztatottság változás, július	-17k	-3.8k (Tény)
	10:30	Munkanélküliségi ráta, június	7.8%	7.8% (Tény)
USA	14:30	Külkereskedelmi mérleg, június	-42.1mrd USD	-42.3mrd USD

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	280.14	280.44	USD/JPY	85.2500	85.2900
USD/HUF	214.73	215.07	GBP/USD	1.5778	1.5782
CHF/HUF	202.12	202.69	USD/CHF	1.0549	1.0552
EUR/USD	1.3042	1.3045	EUR/JPY	111.2100	111.2600
EUR/PLN	3.9939	3.9969	EURGBP	0.8264	0.8266
EUR/CZK	24.7260	24.7560	EUR/CHF	1.3759	1.3764
EUR/RON	4.2345	4.2395	USD/TRY	1.50	1.51

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 7.060 -0.030	O/N 0.56
2W	5.25	6M 5.47 0.00	CZ10Y 3.775 -0.004	2W 0.59
1M	5.27	1Y 5.50 0.00	PL10Y 5.797 0.000	1M 0.65
3M	5.33	3Y 6.84 -0.05	EU10Y 2.488 -0.054	3M 0.90
6M	5.37	5Y 6.93 -0.07	CH10Y 1.390 -0.016	6M 1.16
9M	5.43	10Y 7.09 -0.02	US10Y 2.740 -0.028	9M 1.30
12 M	5.51	15Y 7.04 -0.01	JP10Y 1.021 -0.016	12 M 1.43

Árupiacok

BRT	82.12	WTC	80.67	Arany	1198.2
			Frissítve:		8/11/2010 8:46

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Azután, hogy tegnap pozitív vállalati és makroadat hiányában 1%-al estek a nyugat-európai tőzsdék és a BUX is több, mint 2%-al esett a forint is kilépett a csaknem 2 hetet tartó (alábbi ábrán látható) erősödő trendcsatornájából. Megnézve egészen a 277.30-as szinteket az euróval szemben már a nap végére 278 fölött stabilizálódtak a jegyzések. A forint erősödése annak dacára sem tudott folytatódni, hogy az ÁKK 3-hónapos DKJ aukcióján magas túljegyzése és 10 bázisponttal csökkenő, 5.33%-os kibocsátási hozam volt tapasztalható. Miután a Fed értékelése és döntése az amerikai gazdaság lassulását erősítette meg, de a monetáris stimulus mértéke kisebb volt a várakozásoknál, mindkét tényező a forint gyengülésének irányába mutatott. (Némileg romlik hangulat és az euró/dollár is 1.3050-ig jött vissza). Így mostanra 281 környékén járnak a jegyzések az euróval, 215 környékén a dollárral és 202-nél a svájci frankkal szemben. A júliusi inflációs adatnak nem volt hatása a kurzusokra. A nap későbbi részében további 282.50-ig tartó gyengülést valószínűsítünk, de pánikra semmi ok, technikailag is érthető egy kis korrekció a korábbi kitartó erősödést követően, némileg profitrealizálás is folyik, azok által, akik korábban longolták a forintot.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A nyugat-európai tőzsdék a keddi nap folyamán 0.8-1%-al lentebb zártak, a piacok egyrészt a Fed kamatdöntés előtti bizonytalanság és a vártnál jóval nagyobb mértékben lassuló kínai importkereslet miatt estek, ami az Eurózónás cégek forgalmára is komoly visszafogó hatással lehet.

Fed alapkamat döntés: még egy csepp a tengerbe

A várakozásoknak megfelelően nem történt változás a 0-0.25%-os alapkamat szintjében (és azokat még hosszú ideig itt kívánja tartani) viszont ahogy azt sejteni lehetett, konstatálva az amerikai gazdasági növekedés lassulását egy újabb cseppnyi monetáris stimulust önt a rendszerbe a Fed, a tegnapi döntés alapján. Ennek értelmében nem fogja csökkenteni a mérlegfőösszegét és azt a jelenlegi 2 trillió dolláros szinten fogja tartani, úgy hogy korábban vásárolt és lejárató jelzalog fedezetű papírok (MBS-ek) helyére amerikai államkötvényeket fog vásárolni, illetve a lejáratoktól függetlenül új pénzeket is államkötvények vásárlására fordít. De ennek volumene így sem fogja meghaladni a havi 10-20mrd dollárt, ami a teljes 12.3 trillió dolláros állampapír állományt tekintve elenyésző összegnek tekinthető. Tehát a tegnapi FOMC ülés eredménye nagyjából úgy foglalható össze, hogy a Fed tisztában van a gazdaság állapotával és ha ugyan sokat nem is, de azért valamit kívánt tenni a helyzet javítása érdekében (kiszolgálva a piacokat), de ez még nem nevezhető egy második körös mennyiségi lazításnak (QE). A Fed megállapítása szerint továbbra sincs inflációs nyomás és a W alakú gazdasági pálya esélye is minimális, ezért ennél nagyobb volumenű intézkedést nem látott indokoltnak, nem beszélve arról, hogy az akár már pánikot is kelthetett volna (azt feltételezve, hogy nagy a baj). Kérdéses ugyanakkor, hogy egyáltalán lesz –e hatása ennek a nagyon alacsony fajsúlyú intézkedésnek, hiszen az amerikai másodlagos állampapír-piaci hozamok április óta csökkenő trendben vannak és így is alacsony szinten tartózkodnak. Így további hozamcsökkenés egyrészt már nehezen elképzelhető, de a hitelezési aktivitás növelésével kapcsolatban nem is ez a legnagyobb probléma, hanem az, hogy a bankok csak a top besorolású adókat kívánják finanszírozni. Sőt a vállalkozások és a lakosság hitelfelvételi szándéka is csökkent.

Az amerikai piacok a Fed kamatdöntés előtt szintén nagyjából 1%-os mínuszban voltak, de a kereskedés végére a Dow Jones-nak és az S&P 500 indexnek sikerült lefaragnia korábbi eséséből és 0.5-0.6%-al zártak csak lentebb, igaz a Nasdaq több mint 1%-al csúszott meg. A szerdai ázsiai kereskedés során átlagosan 1.5%-os esés valósult meg a valamelyest lassuló kínai gazdasági felívelés miatt, de a Nikkei 2.7%-ot zuhant annak hatására, hogy a dollár 85 jen közelébe gyengült a Fed bejelentett intézkedésének hatására.

Mérséklődik a kínai gazdaság túlfűtöttsége

Ahogy azt a keddi külkereskedelmi adatokból, az import kereslet mérséklődése által sejteni lehetett, a kínai gazdaság túlfűtöttsége némi csökkenést mutat 2010 második negyedétől. Ez aggasztónak semmiképp sem nevezhető, hiszen még így is robusztusnak nevezhető a növekedés, de talán csökken az esélye egy fenntarthatatlan fejlődési ütem és egy gazdasági lufi kialakulásának. A kínai hatóságok a tavalyi 9.6 trillió jüan helyett 7.5 trillióra csökkentették le a gazdaság által felvehető hitelállományt az előzőek érdekében. A júliusi kiskereskedelmi forgalom éves bővülésének az üteme 17.9%-ra, míg az

ipari termelésé 13.4%-ra „csökkent”, míg az infláció 3.3%-ra pattant fel, de ez elsősorban az árvizek kapcsán megvalósult élelmiszer áremelkedés eredménye volt.

A nyugat-európai indexek szerdán a nyitás után ismételtelen 1%-os mínuszban járnak, egyelőre a befektetők sem értékelik hatékonynak a Fed tegnapi döntését, illetve a brit munkanélküli segélykérelmek száma is a vártnál kisebb csökkenést mutatott. Az amerikai futures-ek jelenleg szintén 1% feletti piros tartományban járnak, tehát elképzelhető, hogy a hétfői pozitív nyitás és a keddi esés után a szerda is mínuszos nap lesz a nemzetközi tőzsdéken. Kérdés mi lesz ami majd megállítja az eséseket, mert gyorsjelentésekből lassan kezdünk kifogyni...

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország

A várakozásunknál hajszálnyival magasabb, 4%-os lett a júliusi infláció év/év alapon, a júniusi 5.3%-os után. A csökkenés elsősorban annak köszönhető, hogy a tavaly júliusi 5% pontos áfa-emelés kiesett a bázisból. Hó/hó alapon az árak 0.1%-al emelkedtek, elsősorban a szolgáltatások, az elektromosság és a gáz ára emelkedett jelentősebb mértékben. De még ennek fényében is kijelenthetjük, hogy mérsékelt inflációs környezetben vagyunk és ezért nem várunk változást az alapkamat szintjében az augusztus 23-ai kamatdöntő ülésen.

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
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.