

Várható fontosabb makroadatok

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

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	281.59	282.09	USD/JPY	85.3500	85.4000
USD/HUF	218.52	218.90	GBP/USD	1.5685	1.5686
CHF/HUF	206.59	206.95	USD/CHF	1.0577	1.0581
EUR/USD	1.2887	1.2891	EUR/JPY	109.9800	110.0500
EUR/PLN	4.0050	4.0100	EURGBP	0.8215	0.8220
EUR/CZK	24.7920	24.8420	EUR/CHF	1.3631	1.3636
EUR/RON	4.2365	4.2415	USD/TRY	1.52	1.52

Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N 4.48	3M 5.47 0.00	HU10Y 7.115 0.055	O/N 0.56
2W 5.25	6M 5.47 0.00	CZ10Y 3.678 -0.030	2W 0.59
1M 5.27	1Y 5.50 0.00	PL10Y 5.798 0.000	1M 0.65
3M 5.33	3Y 6.84 -0.05	EU10Y 2.428 0.004	3M 0.90
6M 5.38	5Y 6.93 -0.07	CH10Y 1.260 -0.013	6M 1.16
9M 5.44	10Y 7.09 -0.02	US10Y 2.724 0.034	9M 1.30
12 M 5.52	15Y 7.04 -0.01	JP10Y 1.005 -0.013	12 M 1.43

Árupiacok

BRT	82.12	WTC	80.67	Arany	1199.25
			Frissítve:		8/12/2010 8:22

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A tegnapi negatív hangvételű nyugat-európai és régiós részvénypiaci kereskedés és növekvő kockázatkerülés hatására a forint tovább gyengült a reggeli 281.50-es szintekről és várakozásainknak megfelelően 282.50-ig, sőt egészen 283-ig erőtlenedett az euróval szemben (38.2%-os Fibonacci szint). Az alpesi deviza rallyjából kifolyólag a svájci frank/forint keresztben még nagyobb mértékű volt a mozgás, hiszen a reggeli 202-ről 206-ig pattantak fel a jegyzések, de a dollár szemben is több mint 4 forintot 214-ről 218-ig gyengült a hazai deviza. A többi régiós deviza is hasonlóan tett, tehát a mozgás nem hazai eredetű, hanem a nemzetközi hangulatromlás eredménye. A BUX index is csaknem 300 pontot, 1.3%-ot esett tegnap és 22.247 ponton zárt szerdán. A tegnapi esések, gyengülések után most némi visszarendeződés figyelhető meg a régiós eszközök piacán, az OTP így is 1%-os mínuszban, 5.000 Ft-nál jár a vártnál rosszabb második negyedéves gyorsjelentése miatt. A forint 281.50-nél tart az euróval szemben, de láthatóan az erősödő trendcsatornából kilépett a kurzus. A mai nap folyamán a 280.80-as és 283-as szint közötti oldalazásra számítunk az euró/forintban, viszont a svájci frankkal szemben 208-ig gyengülhet az árfolyam, az alpesi deviza a hangulat romlásával együtt járó izmosodása miatt. A másodlagos állampapír-piaci hozamokban egyelőre nem figyelhetünk meg hozamnövekedést, de a mai államkötvény-aukciót kitüntetett figyelemmel fogja kísérni a piac, hogy milyen hozamok

alakulnak ki a forinterősödés megtorpanásával és (egyelőre még csak) egy árnyalatnyival rosszabb piaci hangulatban.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A nyugat-európai indexek a szerdai kereskedés folyamán tovább növelték a reggeli 1%-os esésüket és délutánra már 1.5%-os mínuszban tartózkodtak. Tehát eddig inkább negatív megítélésben részesült a Fed keddi döntése, miszerint a lejáró jelzálog fedezetű papírok (MBS-ek) helyett amerikai állampapírokat kíván vásárolni, szinten tartva ezzel a 2 trillió dolláros mérlegfőösszegét. Ahogy azt már a szerdai riportunkban is írtuk a kamatokat már nem nagyon van hova csökkenteni és láthatóan nem ez az oka a gazdasági felívelés lassulásának. A (fajsúlyát tekintve kis, évi 10-20mrd dolláros állampapír vásárlást jelentő) lépés arról biztosította a piacokat, hogy most még ugyan nem indítanak meg egy újabb pénzpompát, de ha kell, akkor továbbra is lesz bőven likviditás. Mindezzel együtt elismerve azt, hogy a Fed-nek is vannak félelmei a gazdasági növekedési pályát illetően.

Aggasztó külkereskedelmi hiány az USA-ban

A júniusi amerikai külkereskedelmi mérleg a várakozásoknál nagyobb – 42mrd dollár helyett, 49.9mrd dolláros – hiányt mutatott, ami már a második negyedéves GDP adat tudatában nem annyira meglepő, de a tendenciát tekintve aggasztó. A 2008 decembere óta nem látott kereskedelmi deficitet, amellel produkálta az USA, hogy a dollár (euróval szembeni) erősödése a hónap elején fulladt ki (1.20 alatti szintekről). Az import májushoz képest 3%-kal, míg 2009 júniusához képest 29.2%-kal növekedett. Az export májushoz képest 1.3%-kal csökkent, míg 2009 júniusához képest 17.7%-kal nőtt. Mind az EU-val, mind Japánnal, mind Kínával szemben növekedett a külkereskedelmi mérleg hiánya az USA-nak június folyamán, és látva már a júliusi(!) kínai kereskedelmi adatokat ez a tendencia tovább folytatódott (az Amerikába szállított kínai export nőtt, míg az import stagnálást mutatott). Az adat tehát tovább folytatja a nem túl fényes amerikai makroadatokat sorát, nem beszélve arról, hogy újabb külkereskedelmi viták táptalaja lehet USA és Kína között (júan felértékelése, stb...), ami a piaci bizonytalanságokat növelheti. Sőt ennek fényében akár lentebb módosíthatják a második negyedéves – előzetesen 2.4%-os emelkedést mutató – GDP adatot is.

Tehát elsősorban a Fed keddi megállapítása és döntése, a rosszabb amerikai külkereskedelmi mérleg és amiatt, hogy nagyjából a végére értünk az amerikai vállalati gyorsjelentési szezonnak – így ez a pozitív adalék, löket eltűnt a piacokról – a nyugat-európai tőzsdék végül 2%-ra növelték esésüket a kereskedés végére, míg a tengerentúlon ennél is meredekebb 2.5-3%-os csökkenéseket figyelhettünk meg a főbb indexekben. A héten eddig tapasztalt mozgásokkal az mind az S&P 500, a Dow Jones és a Nasdaq visszaadta korábbi, 2010-es növekményeit és idei teljesítményét nézve mínuszba fordult, nem beszélve arról, hogy kulcsfontosságú technikai szintek estek el (S&P 500-ban a 200 napos mozgóátlag és az 1.100-is). Az e heti minta (máris 2-3%-os mínusz) jócskán eltér az előző két heti mozgásoktól, mikor is egy hétfői felpattanás után a hét későbbi részében kicsit lentebb korrigáltak az indexek, ez értelem szerűen nem túl biztató fejlemény. Az ázsiai piacokon harmadik napja estek a részvényárfolyamok csütörtökön, hasonló okok miatt, mint Amerikában és Európában. A nyugat-európai indexek röviddel a nyitás után bizonytalankodnak, 11:00-kor kaphatnak némi irányzékot a júniusi eurózónás ipari termelés adatból, majd délután pedig az amerikai friss munkanélküli segélykérelmek szolgálhatnak új

információval az amerikai gazdasági lassulást illetően. Meglepő lenne, ha ma is piros tartományban zárnának az indexek, a tegnapi megcsúszás után, így mérsékelt pluszokra, oldalazásra számítnak a nap későbbi részében.

Devizák

A főbb devizapárokból is komoly mozgásokat láthattunk a szerdai nap folyamán. 85 alá gyengült a dollár a jennel szemben egyrészt azért, mert zárogatták a jennből finanszírozott carry-trade ügyleteket, valamint azért, mert az amerikai másodlagos állampapír-piaci hozamok csökkenésével egymáshoz konvergálnak japán és amerikai hozamszintek. A 85-ös szint áttörése után, az itt felhalmozódott stop ajánlatok teljesülésével egészen 84.70-ig estek a jegyzések, de a befektetők – lévén, hogy 15 éves mélypontoktól beszélünk a keresztben – egy esetleges BoJ intervenciótól tartva hamar profitot realizáltak és 85.70-ig emelkedtek vissza a jegyzések. Nem számítnak tartósan 85 alatti szintekre a dollár/jenben. A kockázatkerülés jegyében a svájci frank 1.3760-ról 1.3630-ig erősödött az euróval szemben. Az euró/dollár pedig csaknem 200 pontot, 1.2830-ig esett tegnap köszönhetően annak, hogy a Fed meghosszabbította állampapír vásárlásait az amerikai államkötvényeket favorizálták a befektetők, melyek hozamai tovább csökkentek. Természetesen a részvényekben tapasztalt eladói nyomás után is amerikai államkötvényekben landoltak a pénzek. Mostanra ismét 1.2930-ig gyengült vissza a dollár. A keresztben most két egymással ellentétes erő dolgozik, egyrészt az amerikai gazdaság lassulása, az alacsonyan tartott alapkamat, további mennyiségi lazítás gyengíti, míg az állampapír vásárlások erősítik a zöld hasút. Nem beszélve arról, hogy az alábbi ábrán is látható trendszerű emelkedés utáni első (jelentős) fekete gyertyát láthattunk tegnap. Ezért nem tartunk kizártnak további dollárerősödést először a 38.2%-os, 1.2766-os majd a korábbi 1.27-es támaszszintekig.



Forrás: Reuters

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
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.