

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 13. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	GDP 2010 Q2, év/év (előzetes)	1.1%	1% (Tény)
	9:00	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (előzetes)	-	0% (Tény)
	9:00	Ipari termelés, június, év/év (végleges)	12.6% (Tény)	12.6% (Tény)
Csehország	9:00	GDP 2010 Q2, év/év (előzetes)	2.3%	2.2% (Tény)
Eurózóna	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%
USA	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	69.3	67.8
	16:00	Üzleti raktárkészletek, június, hó/hó	0.2%	0.1%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	279.21	279.41	USD/JPY	86.0500	86.0800
USD/HUF	216.69	216.84	GBP/USD	1.5637	1.5643
CHF/HUF	206.47	206.64	USD/CHF	1.0491	1.0495
EUR/USD	1.2883	1.2889	EUR/JPY	110.8900	110.9100
EUR/PLN	3.9820	3.9850	EURGBP	0.8235	0.8241
EUR/CZK	24.7150	24.7450	EUR/CHF	1.3517	1.3522
EUR/RON	4.2250	4.2300	USD/TRY	1.51	1.51

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	7.080	-0.035	O/N	0.56
2W	5.25	6M	5.47	0.00	CZ10Y	3.630	0.018	2W	0.59
1M	5.27	1Y	5.50	0.00	PL10Y	5.805	0.000	1M	0.65
3M	5.33	3Y	6.84	-0.05	EU10Y	2.435	0.004	3M	0.90
6M	5.39	5Y	6.93	-0.07	CH10Y	1.290	-0.015	6M	1.15
9M	5.45	10Y	7.09	-0.02	US10Y	2.736	-0.011	9M	1.30
12 M	5.53	15Y	7.04	-0.01	JP10Y	0.994	-0.015	12 M	1.42

Árupiacok

BRT	82.12	WTC	80.67	Arany	1216.95
------------	-------	------------	-------	--------------	---------

Frissítve:

8/13/2010 8:46

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpia

Magyarország

Annak ellenére, hogy a csütörtökön még folytatódott a negatív a hangulat a nemzetközi piacokon, a régiós devizák jól teljesítettek és az előző nap kialakult 280-282.60-as sávban mozgott az euró/forint, valamint a 216-219-es sávban a dollár/forint. Egyedül svájci frankkal szemben gyengült a forint és a reggeli 206-os szintekről 208 fölé emelkedett az árfolyam tegnap. A vártnál jobb második negyedéves német GDP most segíti a nyugat-európai tőzsdéket, javítja a hangulatot a három napi eladói nyomás után. A magyar GDP – a várttól csak hajszálnyira elmaradó – éves 1%-os ütemben növekedett (kiigazítatlanul) az április-júniusi időszakban, igaz negyedév/negyedév alapon nem tudott bővülést felmutatni, ami gazdasági felívelés korlátaira utal. Ennek ellenére a forint

együtt erősödik péntek reggel a többi régiós devizával – a cseh koronán az erős cseh GDP adat erősödik, míg a zloty az ismételten megszélesített 2010-es lengyel kamatemelés miatt is erősödik – és 280 alatt jár az euróval szemben. Amennyiben a kedvező hangulatot megerősíti egy vártnál jobb Eurózónás GDP adat, akkor mehet felfelé az euró/dollár, és lefelé az euró/forint (a régi szabály szerint), először 278.50-ig, majd 277.50-ig.



Forrás: Reuters

Állampapír aukció

A tegnapi államkötvény aukción tapasztalható kielégítő érdeklődés következményeként, az ÁKK a két héttel ezelőttihez képest 31 bázisponttal alacsonyabb, 6.82%-os hozam mellett tudott kibocsátani 3 éves államkötvényeket 20mrd forint értékben. Az 5 és 10 éves kötvényaukciókon mindkét esetben 27 bázispontos jegyzési hozamcsökkenés valósult meg – rendre 6.82% és 7.09%-ig – és az államadósság kezelő előzetesen felkínálnál 2-2mrd forinttal az többet 17mrd forintnyit jegyzett le. A másodpiaci hozamgörbe rövid végén nem történt változás a hozamokban, míg a hosszú végén 1-7 bázispontos ismételt ereszkedés ment végbe.

Nemzetközi

A nyugat-európai indexek a csütörtöki nyitás után először bizonytalankodtak, majd egészen 1%-osra növelték lejtmenetüket a délelőtti folyamán. Ehhez, hozzájárult még a szerdai amerikai tőzsdezáras után napvilágot látott, vártnál rosszabb Cisco gyorsjelentés, valamint még a keddi Fed döntés és nyilatkozat (az amerikai gazdaság lassul, további monetáris stimulus kell) éreztette hatását.

Most akkor melyik térség a gyengébb az USA vagy az EU?

Az Eurózóna júniusi ipari termelése rosszabb lett a várakozásoknál, ami némileg árnyalta a csaknem 2 hónapja elterjedt piaci nézetet, hogy: az Eurózónában nincsenek is akkora problémák, mint, amit a görög állampapírpia befagyásakor, államcsőd felmerülésekor gondolni lehetett és, ahol komoly bajok lehetnek az az USA. (Ennek hatására jött vissza az euró/dollár 1.20-ról 1.30 fölé.) Az elemzői konszenzus 0.7%-os hó/hó alapú növekedést várt a júniusi ipari termeléssel kapcsolatban, de az 0.1%-al csökkent, igaz a májusi adatot az előzetes 0.9%-ról 1.1%-ra módosították fel. Mindenesetre így is csalódást okoztak a számok és az év/év alapú bővülés is 9.4%-ról 8.2%-ra lassult. A két legnagyobb gazdaság a német és a francia ipari kibocsátása ráadásul 0.5 és 1.6%-al csökkent júniusban. Ennek ellenére a második negyedév egészét tekintve jól teljesített a közös fizetőeszközt használó országok ipara, így nem kizárt egy vártnál jobb Eurózónás GDP adat 11:00-kor, a már ma reggel napvilágot látott kiugróan jó német GDP után, ami negyedév/negyedév alapon 2.2 és év/év alapon 4.1%-kal növekedett. De kérdéses, hogy akárcsak az USA-ban ebből a növekedésből mennyit tudnak majd megőrizni a harmadik negyedévre. Nemcsak a befektetők hasonlítják egymáshoz a két térséget, de a jegybankárok is hasonlóan gondolkoznak. Ma reggel az EKB ír államkötvényeket vásárolt, a jövő heti ír aukció előtt. Tehát Frankfurtban és Washingtonban is stimulálnak, lazítanak tovább monetáris téren és szorítanak meg fiskális téren.

A csütörtöki amerikai kereskedés hangulatát rontotta a legutóbbi friss munkanélküli segélykérelmekben tapasztalt megugrás, az előző heti évesített 482 ezer után, 484 ezren jelentkeztek munkanélküli segélyért az USA-ban, ami fél éves maximumnak számít. Összességében

a tengerentúli indexek végül 0.5%-al zártak ismételten lentebb, így sorozatban harmadik mínuszos napjukat regisztrálták. Az utókereskedésben az Nvidia vártnál jobb gyorsjelentése javította valamelyest a hangulatot.

A pénteki ázsiai kereskedés során 0.4-1.2%-os emelkedéseket tapasztalhattunk, tehát három nap eladói nyomás után, profitot realizáltak a shortosok és jó beszállási pontokat láttak a longosok. A nyugat-európai indexek a nyitás után 0.5-0.7%-kal a csütörtöki záróárfolyamok felett járnak, ami elsősorban a vártnál jóval erősebb második negyedéves német (és francia) GDP adatnak tekinthető. A nap későbbi részében tehát lesz Eurózána GDP, júliusi amerikai infláció, kiskereskedelmi forgalom és augusztusi Michigan fogyasztói bizalmi index. Minden bizonnyal a jelenlegi irányok megmaradnak a kereskedés végére is, tehát felfelé araszolással fog végződni a hét a nemzetközi részvénycsoporthoz, (az amerikai futures-ek 0.7%-kal fentebb járnak).

Devizák

A jen 86-ig pattant vissza a dollárral szemben péntek reggelre a korábbi 15 éves, 85 alatti mélypontról, miután egyre többen tartanak egy BoJ intervenciótól. Sőt nem csak az intervenció esélye növekedett, hanem egy újabb mennyiségi lazítási csomagé is. Így egyelőre nem várunk mi sem további jen erősödést. Az euró/dollár nagyjából az 1.28-1.29-es sávban mozgott tegnap – így a szerdai 150 pontos esés után komoly mozgást nem mutatott – és jelenleg is e sáv közepén tart a kereszt. Továbbra is számos faktor befolyásolja az árfolyamot: a jobb német (és várhatóan Eurózána GDP-nek felfelé, de az elmúlt napok részvénycsoporthoz esései, az amerikai hozamcsökkenések (állampapír vásárlások) pedig lefelé húzzák azt. Az euró/svájci viszont csütörtökön – két lépésben – behozta az euró/dollárral szembeni korábbi lemaradását (alábbi ábra) és 1.35 alá csökkent a kurzus. Ezen nagyobb mozgások után most egyelőre némi pihenőt várunk a főbb keresztekben pénteken, a továbbiak pedig nagyban függenek a délutáni amerikai makroadatokról. Ha szépíteni tud a Michigan index és a júliusi kiskereskedelmi forgalom az utóbbi időszak gyenge makroadatainak során akkor tovább mehet lefelé 1.28 alá az árfolyam.



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
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.