

**Várható fontosabb makroadatok a héten**

<i>2010. aug. 16. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Japán</b>	1:50	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (évesített)	2.3%	0.5% (Tény)
	1:50	GDP 2010 Q2, n.év/n.év	0.6%	0.1% (Tény)
<b>Eurózána</b>	11:00	Infláció, július, év/év	1.7%	1.4%
	11:00	Infláció, július, hó/hó	-0.4%	0%
<b>USA</b>	14:30	NY feldolgozóipari index, augusztus	8.25	5.08

<i>2010. aug. 17. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Infláció, július, év/év	3.1%	3.2%
	10:30	Infláció, július, hó/hó	-0.2%	0.1%
<b>Németország</b>	11:00	ZEW index, augusztus	21	21.2
<b>Eurózána</b>	11:00	ZEW index, augusztus	9.5	10.7
<b>USA</b>	14:30	Termelői árindex, július, év/év	4.2%	2.8%
	14:30	Termelői árindex, július, hó/hó	0.2%	-0.5%
	14:30	Megkezdett lakásértékesítések, július	560K	549K
	14:30	Kiadott építési engedélyek, július	576K	583K
	15:15	Ipari termelés, július, hó/hó	0.5%	0.1%
	15:15	Kapacitás kihasználtság, július, hó/hó	74.5%	74.1%

<i>2010. aug. 18. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>		–		

<i>2010. aug. 19. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>	9:00	Bruttó bérkiáramlás, június, év/év		-0.9%
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	0.6%	1.3%
	10:30	Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó	0.3%	0.7%
<b>USA</b>	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (aug. 14.)	480K	484K
	14:30	Foly. Mn-i segélykérelmek (aug. 7.)		4452K
	16:00	Philadelphia Fed index, augusztus	7.5	5.1
	16:00	Előrettekintő indikátorok, július	0.1%	-0.2%

## Piaci adatok

Devizaárfolyamok  
alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	280.71	280.99	USD/JPY	85.8800	85.9300
USD/HUF	218.96	219.34	GBP/USD	1.5632	1.5634
CHF/HUF	209.77	210.14	USD/CHF	1.0427	1.0432
EUR/USD	1.2818	1.2820	EUR/JPY	110.0900	110.1400
EUR/PLN	3.9998	4.0040	EURGBP	0.8199	0.8201
EUR/CZK	24.8950	24.9250	EUR/CHF	1.3367	1.3373
EUR/RON	4.2270	4.2320	USD/TRY	1.51	1.51

  

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas		10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref			
O/N	4.48	6M	5.45	-0.02	HUI10Y	7.050	-0.030	O/N	0.55
2W	5.25	1Y	5.55	-0.05	CZ10Y	3.690	0.000	2W	0.58
1M	5.27	3Y	6.77	-0.07	PL10Y	5.798	-0.002	1M	0.65
3M	5.33	5Y	6.83	-0.05	EU10Y	2.395	0.007	3M	0.90
6M	5.39	10Y	7.05	-0.03	CH10Y	1.264	-0.031	6M	1.15
9M	5.45	15Y	7.04	-0.03	US10Y	2.675	-0.004	9M	1.29
12 M	5.52				JP10Y	0.957	-0.031	12 M	1.42

Hazai  
nemzetközi  
referencia-  
hozamok alakulása

Árupiacok

BRT 75.78 WTC 75.39 Arany 1218.5  
Frissítve: 8/16/2010 8:39

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

A forint az elmúlt hét folyamán kilépett a korábbi csaknem egy hónapig tartó, az IMF tárgyalások megszakadása utáni felpattanást követő erősödő trendből és mérsékelt gyengülés valósult meg a főbb devizákkal szemben (alábbi ábrán az euróval szembeni mozgás látható). Mégis viszonylag jól tartották magukat a régiós devizák és a forint is az elmúlt 5 kereskedési napon, annak ellenére, hogy a nemzetközi befektetői hangulat jelentős mértékben romlott és 3-5%-kal zártak összességében lentebb a főbb indexek, a BUX index 3.6%-os mínuszban zárt a múlt héten. Ennek (a felülteljesítésnek) az oka egyrészt a pénteki vártnál jobb német GDP adatból adódó magasabb gazdasági növekedési potenciál volt dacára, hogy a második negyedéves magyar GDP nem tudott negyedév/negyedév alapon emelkedést produkálni. Mégis a befektetők arra következtettek, hogy a német gazdaság megindulása a magyart is magával húzhatja, nem beszélve arról, hogy például a cseh GDP adat máris kedvező volt. A forint tehát a 278-283-as sávban mozgott az euróval a 215-219-es sávban a dollárral szemben. A svájci frankhoz képest mutatott komolyabb gyengülést, az alpesi deviza komoly erősödése miatt, jelenleg már 211 felett jár az árfolyam. A hétfői napon és a hét elején további oldalazásra számítunk az euró/forintban (280-282), majd csak az ekkorra alábbhagyó jelenlegi részvénytapi technikai korrekció végével (várhatóan a keddi amerikai ingatlanpiaci adatok után) dől el a további irány.



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

A múlt hét pénteki nap folyamán több fontos makrogazdasági adat is napvilágot látott. Az Eurózána második negyedéves GDP növekedése felülmúlta a várakozásokat és n.év/n.év alapon 1%-kal bővült a közös fizetőeszközt használó országok gazdasága, míg év/év alapon 1.7%-os volt a növekedés. A várakozások rendre 0.7 és 1.4%-os emelkedést vetítettek előre. Az elemzői konszenzus felülteljesítése nem volt meglepő a reggeli (szintén vártnál jobb) német (+2.2% n.év/n.év) és francia (+0.6% n.év/n.év) GDP után. És ha a pénteki adatot évesítve számolná az Eurostat, akkor 4%-os gazdasági növekedés adódna, míg emlékezzünk, hogy 2 hete az USA csak 2.4%-os számot produkált ebben a viszonylatban. Sőt a szerdai amerikai júniusi külkereskedelmi adatok után (vártnál nagyobb import) valószínű, hogy ez utóbbi még lentebb is lesz módosítva. Az Eurózában az egyik leggyengébb pont Görögország volt, ahol 1.5%-kal csökkent a GDP n.év/n.év alapon.

A júliusi amerikai kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon 0.4%-kal növekedett, míg az elemzői konszenzus 0.5%-os emelkedést valószínűsített, valamint a júniusi hó/hó alapú csökkenést 0.5%-ról 0.3%-ra módosították fel, tehát kisebb ütemű volt a visszaesés az előző hónapban. Elsősorban az autópári és üzemanyag eladások járultak hozzá a növekedéshez. Az adat összességében rossznak nem értékelhető, de túl sok optimizmusra sem ad okot. A júliusi amerikai infláció nagy meglepetést nem okozott, nagyjából annyit lehet belőle leszűrni, hogy nincs deflációs veszély (1.2% év/év, 0.3% hó/hó).

Az augusztusi Michigan fogyasztói bizalmi index némi felpattanást mutatott július után – 67.8 pontról 69.6-ra növekedve – de ne felejtjük el, hogy júniusban még 76-os lokális maximumon volt. Emellett az adat még mindig bőven alatta marad a hosszú távú 86.3-as átlagnak. Tehát a múlt hét pénteki adatokat összességében értékelve elmondhatjuk, hogy mind az Eurózából, mind az USA-ból pozitívabb számokat láthattunk, mint azt az utóbbi időben megszokhattuk, de ez a második negyedéves amerikai gyorsjelentési szezon végeztével már kevés volt ahhoz, hogy a tőzsdéket megmentse egy kiadós eséstől. A pénteki nap folyamán a nyugat-európai tőzsdék 0.4-0.5%-kal estek, míg a tengerentúliak 0.2-0.7%-kal araszoltak lentebb. A hetet a DAX 2.4, a Dow 3.3, az S&P 500 3.8, míg a Nasdaq 5%-os mínuszban zárta.

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

Adódik a hosszú ideje napirenden lévő kérdés: melyik térség fejlődik gyorsabban? Hol lesz nagyobb lassulás? Mindenhol lesznek fiskális megszorítások, illetve egyidejűleg folytatódik a monetáris stimulus (a Fed állampapír vásárlásának bejelentett folytatása után, az EKB görög után most ír kötvényeket vesz). Jelenleg mégis inkább a nagyobb ütemű amerikai lassulás mellett tennénk le a voksunkat a következő néhány hónapban, hiszen itt nagyobb arányt tesz ki a fogyasztás a GDP-ben, ami a magas munkanélküliség, alacsony inflációs környezetben még további gyengélkedés elé néz.

A hétfő kereskedés során az ázsiai indexek többsége fentebb tudott pattanni az elmúlt heti lejtmenet után, elsősorban technikai okok miatt, viszont a Nikkei 0.6%-kal így is esett miután a második negyedéves japán GDP jóval rosszabb lett a várakozásoknál (lásd fenti táblázat). A gazdaság lassulásában legnagyobb szerepet az export növekedésének mérséklődése, a jen erősödése és az állami stimulus-intézkedések hatására visszafogottabb lakossági fogyasztás játszott. A nyugat-európai indexek jelenleg 0.4-0.6%-os pluszban járnak, ami szintén alapvetően technikai korrekciónak értékelhető, nem látott napvilágot semmilyen optimizmusra okot adó hír, vagy makroadat.

## Devizák

A pénteki nap folyamán a jen 86 fölé gyengült a dollárral szemben, de a Nikkei ma reggeli esése miatt ismét 85.80-nál jár a kereszt. Az euró/dollár holtpontra érkezett az 1.2750-1.29-es sávban, egyelőre több faktor dolgozik ellentétes irányban. A lassuló amerikai gazdaság gyengíti, míg a Fed folytatódó állampapír vásárlása, a részvénypiaci kockázatkerülés és a technikai indikátorok (az emelkedő trend 1.33 után kifáradt, és a mostani lefelé fordulás folytatódására utalnak a momentum indikátorok, MACD, sztochasztik) erősítik a dollárt. A holnapi amerikai ingatlanpiaci adatok talán kimozdítják a keresztet ebből a sávból. Ami viszont töretlenül erősödött az a svájci frank volt, a múlt hét folyamán csaknem 500 pontot jött le, a keddi 1.39-ről egészen 1.34-ig. Jelenleg már 1.33-nál jár a kereszt. Ebben látunk a mai napra vonatkozólag esélyt egy kis visszapattanásra,

korrekcióra, így 1.32.50-nél érdemes lehet longolni az euró/svájci-t és 1.35-ig tartani, ellenkező esetben 1.32-nél stoppolni a pozíciót.



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.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  
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.