

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 17. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország		–		
Nagy-Britannia	10:30	Infláció, július, év/év	3.1%	3.2%
	10:30	Infláció, július, hó/hó	-0.2%	0.1%
Németország	11:00	ZEW index, augusztus	21	21.2
Eurózána	11:00	ZEW index, augusztus	9.5	10.7
USA	14:30	Termelői árindex, július, év/év	4.2%	2.8%
	14:30	Megkezdett lakásépítések, 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%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	279.49	279.99	USD/JPY	85.2800	85.3100
USD/HUF	217.61	218.01	GBP/USD	1.5660	1.5665
CHF/HUF	209.91	210.32	USD/CHF	1.0406	1.0411
EUR/USD	1.2842	1.2844	EUR/JPY	109.5200	109.5600
EUR/PLN	3.9798	3.9820	EURGBP	0.8196	0.8198
EUR/CZK	24.8080	24.8380	EUR/CHF	1.3365	1.3368
EUR/RON	4.2300	4.2340	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	4.48	3M	5.45	0.00	HU10Y	7.050	0.000	O/N	0.54
2W	5.25	6M	5.47	0.02	CZ10Y	3.630	0.000	2W	0.58
1M	5.26	1Y	5.55	0.00	PL10Y	5.757	-0.007	1M	0.65
3M	5.34	3Y	6.78	0.01	EU10Y	2.332	0.018	3M	0.90
6M	5.39	5Y	6.82	-0.01	CH10Y	1.182	-0.007	6M	1.15
9M	5.45	10Y	7.05	0.00	US10Y	2.593	0.020	9M	1.29
12 M	5.52	15Y	7.05	0.01	JP10Y	0.946	-0.007	12 M	1.42

Árupiacok

BRT	75.2	WTC	75.17	Arany	1224.6
-----	------	-----	-------	-------	--------

Frissítve:

8/17/2010 8:19

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Az euró/forint a reggeli 281 fölötti szintekről a hétfői nap folyamán 279-ig erősödött az euróval szemben, köszönhetően annak, hogy a nyugat-európai piacokon érdemben nem folytatódott az eladói nyomás, sőt a régiós tőzsdék is jól teljesítettek, a BUX 1%-ot tudott emelkedni. Ha az alábbi ábrára tekintünk láthatjuk, hogy a három hetes erősödő trend múlt hét szerdai megtörése után ismét egy erősödő mini-trendet figyelhetünk meg a legutóbbi napi maximumokból az euró/forintban (jobb szélső kék vonal). Ez folytatódhat a hét későbbi részében a BUX index mai ismételt 0.7%-os plusza és (például) egy vártnál jobb ZEW index hatására. A dollárral és a svájci frankkal szemben is javítani tudott a hazai deviza és rendre 217 és 209 alatt járnak a jegyzések. Ez most elsősorban régiós devizaerősödési hullám – nagyban nem javult a nemzetközi hangulat – hanem a vártnál jobb pénzügyi GDP adatnak köszönhetően számítanak magasabb gazdasági növekedésre a közép-kelet európai országokban.



A román út

Annak ellenére, hogy Románia nem szakított az IMF-el és a Valutaalap instrukciói szerint további szociális kiadáslefaragásokat valósít meg, nagyobb nehézségekkel és magasabb aukciós hozamokkal szembesül az állampapír kibocsátásokon, mint a Magyarország. Románia deklarálta, hogy 7%-nál magasabb hozamot nem kíván fizetni semmilyen a közeljövőben kibocsátandó kötvényére, ami alacsonyabb érdeklődéshez, a lejegyzett mennyiségek csökkenéséhez, sőt megghiúsult aukciókhoz is vezetett. Ennek legfőbb oka, hogy a befektetők nagyobb kockázati felárral lennének csak hajlandóak lejegyezni a román kötvényeket, miután nem vehető teljes mértékben biztosra, hogy a kormány keresztül tudja vinni az IMF által kért megszorító intézkedéseket, így ismét finanszírozási problémákkal szembesülhet az ország. Sőt az év második felében meg is kívánja növelni Bukarest a kibocsátandó mennyiségeket, amit a 7%-os hozamplafonnal nem biztos, hogy meg tud valósítani. Azt se feledjük azért el, hogy míg Románia csak Moody's-nál van befektetési, míg a Fitch-nél és az S&P-nél már bővli kategóriában van, addig Magyarország egyelőre őrzi investment besorolását, mindhárom hitelminősítőnél.

Nemzetközi

A múlt heti 3-5%-os nemzetközi részvénypiaci esések után a hétfői nap folyamán nagyjából 0 körüli teljesítményeket láthattunk, tehát a befektetők nem tekintették az így kialakult alacsonyabb árfolyamokat jó beszállási pontnak. A múlt heti Fed komment és a bejelentett további UST vásárlások, valamint a hétfőn reggel napvilágot látott vártnál gyengébb második negyedéves japán GDP a világgazdasági felívelés erőteljes lassulására engedtek következtetni. Míg nyugat-európában hajszálnyi pluszok alakultak ki a kereskedés végére, addig az USA-ban egyedül a Nasdaq tudott 0.4%-kal fentebb zárni, a Dow és az S&P 500 0 körül fejezte be a napot amellet, hogy a tőzsei forgalom az ideai legalacsonyabb értéket regisztrálta.

Két amerikai makroadatot emelhetünk ki a tegnapi napból (miután az Eurózána inflációja a vártaknál megfelelően alakult – 1.7% év/év és -0.3% hó/hó – és sok újra nem enged következtetni). Az egyik az augusztusi NY Fed által mért feldolgozóipari aktivitás volt, ami ugyan emelkedni tudott az előző havi 5.08-as szintről 7.1-re (az elemzők 8-ra való felpattanást vártak), de az új megrendelések alindex 0 alá csökkent (visszaesést jelezve), tehát sok jóra ebből sem következtethetünk. E mellett az augusztusi NAHB (nemzeti lakásépítők szövetsége) által mért lakásépítési aktivitás index sorozatban a harmadik havi csökkenését produkálta azzal, hogy másfél éves minimumra, 13-ra csökkent, míg az elemzői konszenzus 15-re való felpattanást várt. Ez sem túl biztató a mélypontokról felpattanást, aztán később erőteljese lassulást mutató tengerentúli ingatlanpiacra vonatkozólag, mellyel kapcsolatban a délután folyamán kaphatunk friss információt a júliusi kiadott építési engedélyek és megkezdett lakásépítések adat által. Hátha ezek jobbak lesznek...

Az ázsiai piacok kedd reggel a hétfői minimális pluszok után szintén 0 körüli teljesítménnyel fejezték be a kereskedést, megint egyedül a Nikkei esett újabb 0.4%-ot és ismét benézett 9.100 pont alá, majdnem megütve a 13 havi minimumnak számító 9.065 pontot. Sőt már a bűvös 9.000-es mérföldkő

is a láthatáron van (lehet). A nyugat-európai piacokon jelenleg 0.5-0.6%-os emelkedést tapasztalhatunk a nyitás után, de továbbra is alacsony a forgalom és nem mondhatjuk, hogy komolyan megindultak volna az indexek felfelé. Inkább csak a tegnapihoz hasonló profit realizálás folyik. A nap későbbi részében a német és az Eurózónás ZEW indexek befolyásolhatják az irányokat. Amennyiben az utóbbi időben megjelent európai adatoknak megfelelően a várakozásoknál jobbak lesznek, akkor tovább mehetnek felfelé a piacok. Valamint a délután folyamán a júliusi amerikai ingatlanpiaci adatokra fog fókuszálni a befektetők figyelme.

Devizák

A hétfői nap folyamán az euró/svájci keresztben a folytatódott a múlt heti 500 pontos csökkenést követő profitrealizálás és a reggeli 1.3270-es szintről a nap végére 1.3350-ig pattantak fel a jegyzések, ahol most is tartózkodnak. Amennyiben maradnak a jelenlegi részvénypiaci irányok (mérsékelt emelkedés) akkor a tegnapi tető 1.34, majd 1.3450-ig mehetnek el a jegyzések. A jen tovább erősödött a dollárral szemben a folytatódó amerikai hozamcsökkenés, a vártnál rosszabb japán GDP adat, valamint a Nikkei esése miatt. (Igaz itt oda-vissza hatás van, ha erősödik a jen, az rontja az exportőr cégek eredményét, így esik a tőzsde, ha esik a tőzsde, akkor japán állampapírokat vásárolnak a befektetők és erősödik a jen.) Igaz a tokiói gazdasági minisztérium nyilatkozata miatt, miszerint pusztán szavakkal nem lehet megállítani a jen erősödését – amiből rövid időn belüli devizapiaci intervencióra következtek – óvatosak voltak a befektetők a jen vásárlással. Így 85.05-ig erősödött csak a japán deviza és egyelőre nem ütötte meg a múlt heti 84.72-es maximumát. Az euró/dollár már tegnap elindult felfelé az 1.28-as szintjéről és jelenleg már 1.2870-nél tartózkodik, tehát a múlt hét szerdai csaknem 300 pontos erősödés után ismét gyengülget a zöld-hasú. Ennek ellenére tisztán kivehető trendről továbbra sem beszélhetünk miután a korábbi emelkedő széria az előbbi eséssel megtört. Tehát egyelőre mind a részvénypiacon, mind a devizapiacon várakozni lehet és várakozunk mi is, ameddig vagy a ZEW indexek, vagy az amerikai ingatlanadatok nem indukálnak komolyabb mozgásokat és vetítenek előre határozottabb irányokat.

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.