

## Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 18. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország		-		
USA	16:00	EIA kőolaj készletváltozás, aug. 13. (hordó)	-1M	-3M

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok							
EUR/HUF	278.26	278.55	USD/JPY	85.5000	85.5400		
USD/HUF	216.77	216.86	GBP/USD	1.5513	1.5517		
CHF/HUF	207.70	207.85	USD/CHF	1.0432	1.0437		
EUR/USD	1.2837	1.2843	EUR/JPY	109.7600	109.8000		
EUR/PLN	3.9487	3.9502	EURGBP	0.8273	0.8278		
EUR/CZK	24.7770	24.8270	EUR/CHF	1.3397	1.3402		
EUR/RON	4.2330	4.2380	USD/TRY	1.50	1.50		

  

Hazai		és		nemzetközi				referencia-		hozamok alakulása	
BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref								
O/N	4.49	3M 5.37 -0.08	HU10Y	6.890	-0.160	O/N	0.54				
2W	5.25	6M 5.32 -0.15	CZ10Y	3.606	0.000	2W	0.57				
1M	5.26	1Y 5.55 0.00	PL10Y	5.629	0.000	1M	0.64				
3M	5.34	3Y 6.65 -0.13	EU10Y	2.362	0.001	3M	0.90				
6M	5.39	5Y 6.67 -0.15	CH10Y	1.191	-0.021	6M	1.15				
9M	5.45	10Y 6.89 -0.16	US10Y	2.629	-0.013	9M	1.29				
12 M	5.52	15Y 6.88 -0.17	JP10Y	0.928	-0.021	12 M	1.42				

### Árúpiacok

BRT	77.38	WTC	75.74	Arany	1223.4
-----	-------	-----	-------	-------	--------

Frissítve:

8/18/2010 8:26

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A keddi nap folyamán köszönhetően a felfelé araszoló nemzetközi és régiós tőzszeindexeknek a forint tovább folytatta erősödését a múlt hét közepén kezdődő trendcsatornában az euróval szemben (lásd lenti ábra). A zloty tudott ennél komolyabb erősödést felmutatni tegnap és a reggeli 3.98-ról 3.93-ig izmosodott, mert dacára a legfrissebb mérsékelt bér és inflációs adatoknak az év végére kamatemelésre számítanak a befektetők a NBP-től. A kedd reggeli 279.50-ről hajszálnyival még 278 alá is benéztek az euró/forint jegyzések a délután folyamán, míg a 210 forintba kerülő svájci frankért délutánra csak 206 forintot kellett adni a bankközi devizapiacra. A hazai deviza jelenleg 278.70-nél, 208-nál és 216.60-nál jár az euróval, a svájci frankkal és a dollárral szemben. Miután ma ismét inkább lefelé tendálnak a részvénypiacok (BUX -0.7%, 22.150 pont), hiszen a tegnapi felpattanás máris lendületét veszítette (annyira nem erős a vételi kedv, hosszabb távon oldalazás van), komolyabb forinterősödésre nem számítunk. De nem várjuk, hogy kilépjen az iménti trendcsatornából tehát, hogy 280 fölé menjen a kurzus. Így a 277.50-280-as sávban való oldalazásra számítunk, az alján lehet venni a tetején eladni.

### Állampapír aukció

A keddi 3 hónapos DKJ aukción ismételtén magas érdeklődés mellett (2.3-as b/c ráta), a múlt héthez képest újabb 5 bázisponttal csökkenő, 5.28%-os átlaghozam mellett az előzetesen meghirdetett 50mrd forint helyett 60 milliárd forintnyi állampapír bocsátott ki az ÁKK. Mindemelllett a másodpiaci hozamok is már érzékelhető 8-17 bázisponttal csökkentek a hozamgörbe teljes terjedelmében köszönhetően a kedvező piaci hangulatnak és a sikeres aukciónak.



Forrás: Reuters

**Nemzetközi  
Nem lesz hosszú  
életű a német-  
boom?**

A német elemzők és gazdaságkutatók véleménye szerint a gazdasági körülmények jelentősen (soha nem látott mértékben) javultak augusztusban. A ZEW index jelen körülményekre vonatkozó alindexe 14.6 pontról 44.3-ra(!) ugrott fel, a javulásra a kiugróan jó második negyedéves német GDP adat és ipari kibocsátás után számítani lehetett, de az elemzői konszenzus csak 23-ra való növekedést becsült. Ugyanakkor a német gazdaság jelenlegi „szárnyalását” nem tartják hosszú életűnek, hiszen az előretekintő alindex viszont 21-ről 14-re csökkent. Egyébként erre utalnak a fokozatosan csökkenő állampapírhozamok, melyek stagnáló gazdaságot és deflációs/alacsony inflációs környezetet vetítenek előre.

**USA  
makroadatok:  
vegyes kép!**

A tegnapi délutáni amerikai adatok túl sok újdonsággal nem szolgáltak, a júliusi ingatlanpiaci adatokból és az ipari kibocsátási adatokból kialakult piaci input továbbra sem változtat a két hónapja elterjedt képen, hogy az amerikai gazdaság lassul, ebből továbbra sem lesz részvény rally...

**Ingatlanpiac**

A júliusi megkezdett lakásépítések és kiadott építési engedélyek semmi újdonsággal nem szolgáltak a tegnapi (igaz már augusztusi) NAHB által mért lakáspiaci aktivitási index sorozatban harmadik havi csökkenése után. Az amerikai ingatlanpiac a mélypontok 2008 végi elérése és a stimulus intézkedések (USD 8.000 adó. kedv.) hatására megvalósult mérsékelt felpattanás után, azok kifutásával (2010. április) ismét csak vergődik.

A júliusi megkezdett lakásépítések mindössze úgy tudtak növekedni hó/hó alapon, hogy a júniusi adatot (szezonalisan kiigazított) 549 ezerről 537 ezerre módosították le. Így az 546 ezres múlt havi érték alig látható emelkedésnek nevezhető ugyan, de mindez jócskán alulmúlja az elemzői konszenzus 560 ezres várakozását. A kiadott építési engedélyek száma hasonló viszonylatban a júniusi 583 ezerről 565 ezerre csökkent, míg az elemzői konszenzus stagnálásra számított. Mindkét lakáspiaci adat 2006 nyarán tetőzött 2.200 fölötti értékeken, az amerikai ingatlanpiaci boom legtetetjén, melynek kipukkanása óta folyamatosan csökken és 2008 végére érték el a 480-500 ezer körüli sokéves minimumaikat. (A hosszú távú átlag mindkét adatban 1.400 környékén van). Azután, hogy 700 ezer környékére pattant fel a két adat most ismét a mélypontok felé igyekeznek, nem túl derűs kép.... (Nem inkább MBS-eket kellene venni a Fednek, mint UST-et?)

**Ipari termelés**

Ezalatt a júliusi kapacitás kihasználtság 2008 szeptembere óta nem látott magasságokba, 74.8%-ra emelkedett, ami viszont pozitívan értékelhető, és főként az, hogy mindezzel együtt sem a múlt héten kijött júliusi CPI, sem a mai PPI nem ugrott meg a várakozásokon felüli mértékben (rendre 1.2%, 4.2% év/év). A júliusi ipari termelés szintén pozitív meglepetésként 1%-kal tudott emelkedni hó/hó alapon, a 0.5%-os várakozásokat felülmúlva. (Kis szépséghiba, hogy a múlt havi adatot 0.1%-kos emelkedésről ugyanekkora csökkenésre vizsgálták felül.) Mindenesetre jónak értékelhető a headline szám, a legtöbb szegmens jól teljesített az ipar, leginkább az autóipar, ami 8.8%-os hó/hó alapú felpattanást mutatott. Kérdés, hogy az elsősorban a készletfeltöltések által hajtott elmúlt két negyedéves gazdasági növekedés termékei tudnak -e végső soron fogyasztói kereslettel találkozni? (10%-os munkanélküliség mellett,

fiskális stimulus nélkül, amire már gyakorlatilag nincs is lehetőség...)

### **Tőzsdék**

A nyugat-európai tőzsdék tegnap 1.2-1.6%-os emelkedéssel zárták a keddi napot köszönhetően, de ennek vajmi kevés köze van a mai adatokhoz, inkább a múlt heti 3-5%-os esések utáni technikai korrekciónak voltak köszönhetőek. Az amerikai indexek szintén 1-1.2%-kal tudtak fentebb végezni itt viszont már a makroadatokat mellett felsorakozott a gyorsjelentési szezon hagyományosan lezáró Wall Mart második negyedéves gyorsjelentése is. A tengerentúli kiskereskedelmi lánc a meglévő (same-store) értékesítési hálózatában (elsősorban az USA-ban, ahol a fogyasztás még mindig gyenge) 1.8%-os év/év alapú forgalomcsökkenést regisztrált, igaz a mexikói és kínai terjeszkedéssel összesített forgalma 2.8%-kal emelkedett év/év alapon. A nyeresége 97 cent volt részvényenként, a tavalyi 89 centhez és az elemzői konszenzus által várt 96 centhez képest, amit elsősorban költségcsökkentéssel ért el. Az üzemi marginját tovább kívánja javítani és megemelte az egész évre vonatkozó nettó profit várakozásait. (Inkább a forgalmon van a hangsúly mint a profiton.) Az ázsiai piacok szerdán reggel mérsékelt 0.2-0.3%-os piros tartományban fejezték be a kereskedést, egyedül a Nikkei tudott 0.9%-kal fentebb végezni az elmúlt napok meredek eséseket és alulteljesítést mutató mozgásai után. A nyugat-európai tőzsdék a nyitás és a tegnapi felpattanás után ismét 0.4-0.6%-al lentebb járnak látható, továbbra is alacsony a forgalom és a héten egyelőre irány nélküli a kereskedés és várhatóan ez is lesz egészen szeptember végéig. A nap későbbi részében nem lát napvilágot komoly makroadat egyedül az e heti amerikai kőolajkészlet adatokat emelhetjük ki.

### **Devizák**

A devizakeresztkekben sem tapasztalhattunk nagy mozgásokat: az euró/dollár nem tudta elhagyni az 1.28-1.29-es sávot, az euró/svájci az 1.3350-1.3450-es tartományban mozog, a dollár/jen pedig a 85-85.70-es range-ben oldalaz. Utóbbiban hétfőre várható komolyabb árfolyam-befolyásoló történés, mikor találkozik a japán miniszterelnök a jegybank elnökével, hogy számba vegyék a jen erősödésének megállítására alkalmas intézkedéseket.

*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  
Bocskai Ágnes + 36 1 457 8936 bocskai.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.