

Várható fontosabb makroadatok

| 2010. aug. 19. Cs | Idő | Esemény/Indikátor | Várakozás | Előző |
|-----------------------|-------|---|-----------|-------------|
| Magyarország | 9:00 | Bruttó bérfiórámlás, június, év/év | 0.6% | 0.5% (Tény) |
| Nagy-Britannia | 10:30 | Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év | 0.6% | 1.3% |
| | 10:30 | Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó | 0.3% | 0.7% |
| USA | 14:30 | Friss mn-i segélykérelmek (aug. 14.) | 476K | 484K |
| | 14:30 | Foly. Mn-i segélykérelmek (aug. 7.) | 4500K | 4452K |
| | 16:00 | Philadelphia Fed index, augusztus | 7 | 5.1 |
| | 16:00 | Előretekintő indikátorok, július | 0.1% | -0.2% |

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF | 277.09 | 277.29 | USD/JPY | 85.8800 | 85.9000 |
| USD/HUF | 216.51 | 216.66 | GBP/USD | 1.5553 | 1.5554 |
| CHF/HUF | 207.03 | 207.19 | USD/CHF | 1.0456 | 1.0461 |
| EUR/USD | 1.2807 | 1.2808 | EUR/JPY | 109.9800 | 110.0300 |
| EUR/PLN | 3.9426 | 3.9526 | EURGBP | 0.8232 | 0.8236 |
| EUR/CZK | 24.7930 | 24.8080 | EUR/CHF | 1.3392 | 1.3397 |
| EUR/RON | 4.2220 | 4.2270 | 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 | 4.50 | 3M 5.30 -0.07 | HU10Y 6.640 -0.250 | O/N 0.54 |
| 2W | 5.25 | 6M 5.30 -0.02 | CZ10Y 3.582 0.000 | 2W 0.57 |
| 1M | 5.26 | 1Y 5.45 -0.10 | PL10Y 5.576 0.000 | 1M 0.64 |
| 3M | 5.33 | 3Y 6.41 -0.24 | EU10Y 2.343 0.014 | 3M 0.89 |
| 6M | 5.39 | 5Y 6.43 -0.24 | CH10Y 1.201 0.031 | 6M 1.15 |
| 9M | 5.45 | 10Y 6.64 -0.25 | US10Y 2.659 0.021 | 9M 1.29 |
| 12 M | 5.51 | 15Y 6.63 -0.25 | JP10Y 0.946 0.031 | 12 M 1.42 |

Árupiacok

| | | | | | |
|------------|-------|------------|-------------------|--------------|----------------|
| BRT | 75.84 | WTC | 75.37 | Arany | 1229.3 |
| | | | <i>Frissítve:</i> | | 8/19/2010 8:25 |

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A szerdai nap folyamán a forint és a többi régiós deviza is erősödni tudott, annak ellenére nem volt kimondottan jó a nemzetközi hangulat. E mögött elsősorban technikai indikátorok lelhetőek fel, a múlt héten lépett be a zloty és a forint (alábbi ábra) egy erősödő trendcsatornába, melyhez a héten csatlakozott a cseh korona is. Továbbá a komoly érdeklődéssel és csökkenő hozamokkal záruló állampapír-kibocsátások is a régiós fizetőeszközök izmosodásához járulnak hozzá közvetlenül (az aukciókon), valamint közvetetten, a spekulatív FX pozíciókon keresztül. Az ÁKK-nak a jövő héten lesz egy nagy összegű 300mrd forintos államkötvény lejáratra, ami további keresletet indukál a magyar (elsősorban hosszú) papírok iránt. A hét eddigi részében ezek hatására a magyar hozamgörbe rövid vége 10-15, míg a hosszú vége 30-40 bázispontot jött lentebb. Valamint ne felejtjük el, hogy a nyugdíjpénztáraknak szeptember 31-ig kell 35% alá csökkenteni növekedési portfólióik devizalapú eszközarányát, ami szintén állampapír vásárlásokat eredményezhet. Így az aktuális nemzetközi hangulattól sokkal inkább függetlenül folytathatja a lefelé csordoglását az euró/forint a nap későbbi részében és megnézheti akár a hajnali órákban regisztrált 276.30-as szintet is. Mindezzel együtt 275-

nél látjuk a mostani trendcsatorna alját, ennél tartósabb erősödésre a mostani globális környezetben (annak érdemi javulása hiányában) nem számítunk.



Nemzetközi

A csütörtöki nap folyamán egyetlen jelentősebb makroadat látott napvilágot, jelesen a heti amerikai kőolajkészlet adatok, melyek a vártnál kisebb mértékű csökkenést mutattak (1M gallon helyett csak 0.82M-t), ezzel a csökkenő energiafelhasználásra utaltak, melynek következtében esett a BP és a Royal Dutch Shell árfolyama is. Összességében a nyugat-európai indexek 0 körül, illetve kis mínuszban zártak, mindenesetre a szerdai 1% feletti emelkedéssel még mindig pluszban járnak a hét egészét tekintve. A tengerentúli indexek 0.1-0.3%-kal tudtak növekedni, de komoly vételi érdeklődést itt sem tapasztalhattunk, egyedi vállalati hírek mozgatták a piacokat makroadatok hiányában. A Wall-Mart vártnál jobb második negyedéves nettó profitja és megemelt 2010-es eredményvárakozása után, ezúttal a Target Corp. közölt megemelt forgalmi várakozásokat az év hátralévő részére. Ezzel kicsit enyhítette a gyenge fogyasztói kereslettel kapcsolatos piaci aggodalmakat. Az ázsiai tőzsdék viszont a csütörtöki mérsékelt esések után csaknem 1%-kal zártak fentebb pénteken, most a héten alulteljesítő Nikkei szerepelt jól 1.32%-os emelkedésével. Meg nem nevezett források szerint már esetleg a hétfői miniszterelnök-jegybankelnöki találkozó előtt újabb mennyiségi lazítási intézkedéseket jelenthet be Tokió, hogy megállítsa jen erősödését és az exportőr cégek versenyképességének romlását. A lehetséges lépések között szerepel a bankok számára nyújtott fix-kamatú likviditási hitelek futamidejének a jelenlegi 3 hónapról 6 hónapra való meghosszabbítása. A nyugat-európai tőzsdék a nyitás után kis pluszban járnak követve az Ázsia által kijelölt pénteki irányokat, de nem látni hatalmas lendületet a piacokban, ami a délután folyamára már mínuszokat is eredményezhet. A forgalom továbbra is alacsony még, mindig a nyári uborkaszezonban vagyunk, a nap későbbi részében az amerikai friss munkanélküli segélykérelmekre a Philadelphia Fed indexre, valamint az előretekintő indikátorokra fókuszálni a befektetők.

Devizák

A várt további japán monetáris lazítási intézkedések és az azokról szóló vélt/valós információk hatására a jen erősödése nem folytatódott tegnap és egészen 86 közelébe gyengült vissza a dollárral szemben. Ebben a keresztben hétfőre várunk komolyabb mozgásokat az említett jegybanki-miniszterelnöki találkozó után (annak eredményétől függően: nagyobb lazítás=felpattanás 88-ig, kisebb, vagy egyáltalán semmilyen intézkedés: 84.72-es szint áttörése és 81-82). A svájci frank akárcsak kedden mostanáig sem lépett ki érdemben az 1.3350-1.3450-es sávból az euróval szemben, a részvénypiacokon uralkodó jelenlegi holtpontra miatt (múlt héten profit realizálás, e héten minimális pluszok, inkább oldalazás, nincs felhajtó erő). Az euró/dollárba adtak bele szerda délután és ma reggel így a kereszt kilépett az 1.28-1.29-es sávból, de 1.2770-ről fordult az árfolyam és jelenlegi 1.2790-es árfolyamot még nem nevezhetjük komoly kitörésnek. Ahhoz tovább kellene romlania a hangulatnak, mindenesetre az amerikai másodpiaci állampapírhozamok hajszálnyit visszaemelkedtek az elmúlt néhány napban, aminek inkább gyengíteni kellene a zöld-hasút. Így az 1.2750-1.2850-es sávban való oldalazásra számítunk az euró/dollárban, ha a délutáni amerikai makroadatok érdemben nem változtatnak a képen.

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
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.