

Várható fontosabb makroadatok a héten

| <i>2010. aug. 23. H</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|--|------------------|--------------|
| Magyarország | 14:00 | Alapkamat döntés | 5.25% | 5.25% |
| Eurózóna | 10:00 | Kompozit BMI, augusztus | 56.4 | 56.1 (Tény) |
| | 10:00 | Feldolgozóipari BMI, augusztus | 56.3 | 55 (Tény) |
| | 10:00 | Szolgáltatóipari BMI, augusztus | 55.5 | 55.6 (Tény) |
| USA | 14:30 | Chicago Fed nemzeti akt.-i index, július | -0.1 | -0.63 |

| <i>2010. aug. 24. K</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|---|------------------|--------------|
| Magyarország | | | | |
| Lengyelország | | Alapkamat döntés | 3.5% | 3.5% |
| Eurózóna | 11:00 | Új ipari megrendelések, június, yoy | 24% | 22.9% |
| | 11:00 | Új ipari megrendelések, június, mom | 1.5% | 3.2% |
| USA | 16:00 | Használt lakásértékesítések, július | 4.67M | 5.37M |
| | 16:00 | Richmond Fed feldolg. ip. aktivitás, aug. | 8 | 16 |

| <i>2010. aug. 25. Sz</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|--------------------------|------------|---|------------------|--------------|
| Magyarország | 9:00 | Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év | -5.4% | -4.7% |
| Németország | 10:00 | IFO index, augusztus | 105.5 | 106.2 |
| USA | 14:30 | Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, július, hó/hó | 2.8% | -1.2% |
| | 16:00 | Új lakásértékesítések, július | 340K | 330K |

| <i>2010. aug. 26. Cs</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|--------------------------|------------|--------------------------------------|------------------|--------------|
| Magyarország | | - | | |
| USA | 14:30 | Friss mn-i segélykérelmek (aug. 21.) | 491K | 500K |
| | 14:30 | Foly. Mn-i segélykérelmek (aug. 14.) | 4500K | 4478K |

| <i>2010. aug. 27. P</i> | <i>Idő</i> | <i>Esemény/Indikátor</i> | <i>Várakozás</i> | <i>Előző</i> |
|-------------------------|------------|---|------------------|--------------|
| Magyarország | 9:00 | Munkanélküliségi ráta, július | 11% | 11.1% |
| Japán | 1:30 | Munkanélküliségi ráta, július | 5.3% | 5.3% |
| | 1:30 | Infláció, augusztus, év/év | -1.1% | -1.2% |
| Nagy-Britannia | 10:30 | GDP 2010 Q2, év/év (felülv.) | 1.6% | 1.6% |
| | 10:30 | GDP 2010 Q2, n.év/n.év (felülv.) | 1.1% | 1.1% |
| USA | 14:30 | GDP 2010 Q2, n.év/n.év (évesített, felv.) | 1.4% | 2.4% |
| | 15:55 | Michigan fogyasztói bizalmi index, aug. | 70 | 69.6 |

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF | 278.74 | 278.94 | USD/JPY | 85.3700 | 85.4000 |
| USD/HUF | 219.56 | 219.81 | GBP/USD | 1.5586 | 1.5589 |
| CHF/HUF | 210.15 | 210.51 | USD/CHF | 1.0329 | 1.0331 |
| EUR/USD | 1.2725 | 1.2728 | EUR/JPY | 108.6700 | 108.6900 |
| EUR/PLN | 3.9792 | 3.9812 | EURGBP | 0.8164 | 0.8169 |
| EUR/CZK | 24.7690 | 24.8190 | EUR/CHF | 1.3145 | 1.3148 |
| EUR/RON | 4.2215 | 4.2270 | USD/TRY | 1.51 | 1.52 |

| Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása | | BUBOR ref | | AKK ref. hozam/valtozas | | 10Y (bid) hozamok/valtozas | | EURIBOR ref | |
|--|------|-----------|------|-------------------------|-------|----------------------------|--------|-------------|------|
| O/N | 4.51 | 3M | 5.30 | 0.00 | HU10Y | 6.620 | -0.020 | O/N | 0.53 |
| 2W | 5.25 | 6M | 5.30 | 0.00 | CZ10Y | 3.546 | 0.000 | 2W | 0.56 |
| 1M | 5.25 | 1Y | 5.45 | 0.00 | PL10Y | 5.286 | 0.000 | 1M | 0.63 |
| 3M | 5.33 | 3Y | 6.39 | -0.02 | EU10Y | 2.272 | 0.006 | 3M | 0.89 |
| 6M | 5.39 | 5Y | 6.44 | 0.01 | CH10Y | 1.145 | 0.013 | 6M | 1.15 |
| 9M | 5.45 | 10Y | 6.62 | -0.02 | US10Y | 2.618 | 0.002 | 9M | 1.29 |
| 12 M | 5.51 | 15Y | 6.60 | -0.03 | JP10Y | 0.948 | 0.013 | 12 M | 1.42 |

Árupiacok

| | | | | | |
|-----|-------|-----|------------|----------------|---------|
| BRT | 74.22 | WTC | 73.43 | Arany | 1229.03 |
| | | | Frissítve: | 8/23/2010 8:04 | |

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország

A múlt hét szerdáiig tartó tőzsdei felfelé-korrektív szakaszban (különösen a keddi 1% feletti DAX és S&P 500 emelkedésnek köszönhetően) és az e hét keddi nagy, 300mrd forintos nagy állampapír lejárat miatt magas kereslettel találkozó múlt hét keddi és csütörtöki DKJ aukcióknak és másodpiaci állampapír vásárlásoknak a forint folytatta az erősödő trendjét az euróval szemben. Egészen 276.20 izmosodott a hazai deviza, majd csütörtökön a vártnál rosszabb, ismét a gazdasági felívelés lassulására utaló amerikai makroadatoknak hála trend megtört és mostanra fokozatosan 280-ig emelkedtek a jegyzések. Amiatt, hogy az euró/dollár 1.27-ig jött le a dollár/forint jegyzések is 220-ig, valamint az alpesi deviza rallyja miatt a svájci frank/forint kurzus 210 fölé pattan fel. A többi régiós deviza (zloty, cseh korona) is némi korrekciót mutat a múlt heti erősödés után. A BUX a két héttel ezelőtti 3.6%-os esés után a múlt héten ismét 0.5%-ot araszolt lefelé és 22.000 pont alatt zárt, ahol most is tartózkodik. A nap későbbi részében elképzelhetőnek tartunk némi forintgyengülést az euróval szemben 281-282-ig, továbbra is a múlt heti erősödés korrekciójaként. A délutáni MNB kamatdöntő ülésen minden bizonnyal nem lesz változás az 5.25%-os alaprátában, de az azt követő kommentek, nyilatkozatok érdekeseek lehetnek.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Múlt hét csütörtök és péntek folyamán – köszönhetően a napvilágot látott továbbra is többnyire negatív hangvételű makroadatoknak – a főbb nemzetközi tőzsdeindexek visszaadták a héten korábban regisztrált emelkedéseiket és így már sorozatban második hete zártak lentebb. A múlt heti amerikai friss munkanélküli segélykérelmek száma (évesített) 484 ezerről 500 ezerre emelkedett, ami 2009 novembere óta a legmagasabb érték volt. És nem csak egyszeri felpattanásról beszélhetünk, hiszen az állástalanok száma már július óta növekszik tendenciózusan 450 ezerről. Valamint az augusztusi piladelphiai gazdasági aktivitást mérő Fed index okozott még negatív meglepetést azzal, hogy az 5.1 pontról – a várt 7 pontra való emelkedés helyett – -7.7-re (!) csökkent. (Itt a negatív előjel csökkenő aktivitást jelent, 2009 augusztusa óta nem volt negatív a mutató.) Tehát hiába lett jobb a múlt héten az elemzői konszenzusnál a júliusi amerikai ipari termelés és a német ZEW index, az 5 kereskedési nap mérlege makroadatok terén ismét negatív volt.

Ennek hatására a nyugat-európai indexek 1.3-1.8%-kal csökkentek, míg a tengerentúliak 0.3-0.9%-kal araszoltak lentebb. Az alábbi ábrán látható utolsó két teli gyertya jelzi a csütörtök pénteki mínuszokat. A grafikon felső részén látható S&P 500-nak az 1.100-as érték jelentette az ellenállást, míg az 1.070-es szinte a támaszt az elmúlt hét folyamán, igaz pénteken nap közben ez alá is kúszott az index. A DAX-ot pedig a 6.000-es mérföldkő támasztotta meg. Az ázsiai indexek hétfő reggel tovább folytatták a pénteki eséseket és 0.1-0.7%-kal zártak lentebb, a Nikkei azután, hogy 9.300 fölé pattant fel csütörtökön ismét megnézte az 9.100 alatti szinteket. A nyugat-európai indexek a nyitás után egyelőre bizonytalanok, de nem lenne meglepő a nap későbbi részében egy mérsékelt lefelé csorgás a vártnál rosszabb augusztusi Eurózónás BMI adatok után. Tehát a szélesebb kép nem változott: alacsony forgalom, gyenge makroadatok, (a második negyedéves gyorsjelentési szezon vége után) 2 hete tartó lefelé csorgás a részvénycsoporthoz. A héten a pénteki felülvizsgált második negyedéves amerikai GDP lesz fontos adat, amit minden bizonnyal lefelé fognak módosítani, kérdés mennyire...



Devizák

Az euró/dollár jegyzések egészen 1.2660-ig estek a múlt héten, mostanra a reggeli 1.27 fölötti kezdés után ismét 1.2690 környékén jár a kereszt és további esésre számítunk 1.2630-ig. A svájci frank sokkal nagyobb rallyt mutatott be, mint a zöld-hasú azzal, hogy a csütörtöki 1.34-es szintről egészen 1.3120-ig izmosodott az euróval szemben, a kockázatkerülés emelkedésével, a dollárnak várhatóan még valamennyit be kell hoznia az alpesi deviza erősödéséből, dacára a rossz amerikai makroadatoknak. A jen továbbra is 85-86 között jár a dollárral szemben és lehet még ezen a holtponton marad egy ideig a kereszt lévén, hogy a hétfőre tervezett jegybank és miniszterelnök találkozót úgy tűnik elhalasztják a felek, hogy nehogy úgy tűnjön a kormány meg akarja sérteni a BoJ függetlenségét (mintha nem tudná mindenki, hogy azért van a kormányban némi ráhatása a monetáris politikára). Így várunk kell még egy ideig, hogy megtudjuk fog-e a BoJ újabb mennyiségi lazítást megvalósítani a jen erősödésének megállítására. A vártnál jobb pénteki brit kiskereskedelmi forgalmi adatok hatására a font folytatta az erősödését, mind az euróval, mind a dollárral szemben.

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.