

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 24. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország				
Lengyelország		Alapkamat döntés	3.5%	3.5%
Eurózána	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

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	284.42	284.78	USD/JPY	84.9000	84.9400
USD/HUF	225.24	225.36	GBP/USD	1.5396	1.5399
CHF/HUF	216.17	216.33	USD/CHF	1.0415	1.0417
EUR/USD	1.2633	1.2634	EUR/JPY	107.2900	107.3100
EUR/PLN	4.0218	4.0238	EURGBP	0.8202	0.8207
EUR/CZK	24.8180	24.8480	EUR/CHF	1.3156	1.3161
EUR/RON	4.2340	4.2400	USD/TRY	1.53	1.53

Hazai nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref		AKK ref. hozam/valtozas			10Y (bid) hozamok/valtozas			EURIBOR ref	
O/N	4.53	3M	5.32	0.02	HU10Y	6.780	0.160	O/N	0.53
2W	5.25	6M	5.30	0.00	CZ10Y	3.511	-0.024	2W	0.56
1M	5.26	1Y	5.45	0.00	PL10Y	5.411	0.000	1M	0.64
3M	5.33	3Y	6.49	0.10	EU10Y	2.261	-0.024	3M	0.89
6M	rd dropped fr	5Y	6.56	0.12	CH10Y	1.139	-0.007	6M	1.14
9M	rd dropped fr	10Y	6.78	0.16	US10Y	2.573	-0.027	9M	1.29
12 M	rd dropped fr	15Y	6.72	0.12	JP10Y	0.933	-0.007	12 M	1.42

Árupiacok

BRT	73.82	WTC	72.69	Arany	1221.15
			<i>Frissítve:</i>		8/24/2010 8:40

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Azután, hogy a várakozásoknak megfelelően 5.25%-on hagyta az alapkamat szintjét a tegnapi délutáni alapkamat döntésén, vélhetően Simor András jegybankelnök kommentárja és az inflációs jelentés számai miatt 282 fölé gyengült a forint az euróval szemben. Az augusztusi inflációs jelentés szerint a következő változtatásokat tette az MNB az inflációs várakozásaival kapcsolatban: 2010: 4.9% a korábbi 4.7% helyett, 2011: 3.5% a korábbi 3% helyett, 2012: 3.4% a korábbi 2.9% helyett. Elsősorban a cost-push (költségoldali) jellegű inflációs nyomásról van szó (a következő két évben), amit az élelmiszer és nyersanyagár emelkedések okoznak, melyhez a gyengülő forint is hozzájárul. A gyenge belső kereslet miatt viszont a maginfláció jócskán a CPI alatt marad majd. De a 3%-os inflációs cél elérésével kapcsolatban kockázatok merülnek fel, bár elérhetőnek tartják két éves távlatban. Mégis ez és az ingatlan piaci környezet akár kamatemeléshez is vezethet. Megállapításaik szerint a forint gyengülés a fogyasztás visszafogásához és a lakossági megtakarítás növekedéséhez vezetett. A 2010-es GDP előrejelzést 0.9%-on változatlanul hagyták, a 2011-es GDP előrejelzés 2.8%-ra módosult a korábbi 3.2%-ról, a 2012-es GDP előrejelzés 3.8% maradt. A 2010-es költségvetési hiányt 4.3%-ra várják (ami jóval nagyobb a megcélzott 3.8%-nál), míg a 2011-est 4.1, és a 2012-est 3.7%-ra. Az

inflációs jelentésből és a kommentárból a megemelt költségvetési hiányvárakozást és azt a kijelentést, hogy a magyar kockázati prémium az utóbbi időben sem csökkent szignifikánsan ragadták ki a piaci szereplők és ennek hatására a 280-281-es sávból először 282.50-ig gyengült a forint az euróval szemben, majd a 283.25-ös ellenállásig emelkedtek a jegyzések hétfő estig. A svájci frank és dollár jegyzések rendre 215-ig és 225-ig ugrottak fel. Természetesen nagy drámáról emiatt egyelőre még messze nem beszélhetünk, a jelenlegi alacsony forgalmú piacon a befektetők kisebb összegekkel is komolyabb mozgást tudnak elérni, megjártsanak egy-egy piacmozgató hírt. Viszont kedden reggel tovább folytatódott a forint gyengülése és 284 fölé ugrottak fel a jegyzések, valamint a hosszú állampapír-piaci hozamok is 10-16 bázisponttal emelkedtek. Miután a nyugat-európai és a régiós részvénytörzsek is komoly eséseket láthatunk és érzékelhetően romlott a hangulat, így további gyengülése elébe nézhet a forint is és 286-ig mehetnek el az euró/forint jegyzések a nap későbbi részében.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A hétfői nap során a kezdeti bizonytalanság után némi 0.5-1.2%-os felpattanást tapasztalhattunk a nyugat-európai részvénytörzsekön a múlt hét csütörtöki és pénteki esések után. Az Eurózána augusztusi beszerzési manager indexei arra utaltak, hogy a közös fizetőeszközt használó országok gazdasági felívelése is egy kicsit hűlni kezd. Ugyan mind a feldolgozóipari, mind a szolgáltatóipari BMI is bőven 50 fölé maradt, de júliusi lokális tető után némi ereszkedést mutattak a számok. Ez az adat még nem rontotta érdemben a hangulatot, mert az M&A (összeolvadás-felvásárlás) hírek még szolgáltak némi felhajtó erővel. A múlt heti a BHP Billiton és a Potash között folyó tárgyalások után – melyből a felvásárlandó Potash több mint 25%-os emelkedéssel jött ki – Foster's sörgyártó üzletágára tegnap a SABMiller a japán Asahi vetett szemet. Emellett az HSBC érdeklődött a dél-afrikai Nedbank 70%-os részesedés felől, a célpontok felértékelődését eredményezve. A kereskedés végén viszont már csak jóval mérsékelt 0-0.5%-os emelkedéssel zártak a főbb indexek. A tengerentúli tőzsdéken is a záró-szakaszban romlott el a hangulat és végül a Dow és az S&P 500 0.4%-os (az utóbbi az 1.070 pontos technikai ellenállás alatt), míg a Nasdaq 0.8%-os csökkenéssel fejezte be a kereskedést. Az ázsiai piacok kedd reggel ismét pirosban zártak, 1-1.3%-os eséssel, a Nikkei 9.000 pont alatt végzett, amire 15 éve nem volt példa. A nyitás után a nyugat-európai piacok máris 0.9-1.3%-os mínuszban járnak, míg az amerikai futures-ek is 0.9%-os esést mutatnak. A forgalom továbbra is alacsony, de a most úgy tűnik a korábbiaknál nagyobb intenzitással nyomogatják a sell gombot a befektetők, rendszeresen megindultak a részvénytörzsek lefelé, áttörve a korábbi fontos technikai ellenállásaikat. Hiába, gyenge makroadatok mellett és bármi egyéb pozitív hír hiányában a világgazdasági növekedés további lassulására lehet következtetni. Az hogy a vállalatok a költség-lefaragással, elbocsátásokkal a vártnál nagyobb eredményt tudtak elérni, forgalom nélkül maximum 1-2 negyedévig fenntartható és ezt kezdik most árazni a piacok. A nap későbbi részében az Eurózána júniusi új ipari megrendelések és a délutáni júliusi amerikai használati értékesítési adatokra fognak figyelni a befektetők.

Devizák

A romló piaci hangulat és a gyengébb augusztusi Eurózána BMI-ok következtében (lásd fentebb) az euró/dollár folytatta az augusztus elején 1.3330-ról indult csökkenő trendjét és az 1.2715-1.2680-as sávból kilépve ma reggelre 1.2610-ig izmosodott a zöld-hasú. Még nincs kifulladásban a trend, így

következő támaszok az 1.2605, majd az 1.2520 és az 1.2480-as szintek lehetnek. A meredek Nikkei és hatására a jen még a dollárnál is jobban rallyzott – lévén, hogy az esetleges japán mennyiségi lazításról való döntést egyelőre elhalasztották – és egészen 84.17-ig jöttek le a dollár/jen jegyzések. Itt is maradhat a csökkenő trendcsatorna, 15-évre visszamenőleg viszont nehéz lenne támasz szinteket jósolni. Az euróval szemben is 9 éves csúcsra ért a jen azzal, hogy áttörte a 107-es szintet és már az alatt jár a kurzus. Az euró/svájci frank jegyzések a múlt heti meredek esés után a hét eddigi részében nem zuhantak és továbbra is 1.3130-1.3170-es sáv az irányadó. Tehát azután, hogy a múlt hét nyertese egyértelműen a svájci frank volt, eddig a jen menetel a legrobosztusabban, majd azt követi a dollár, míg az euró és svájci frank egy helyben áll. Növekszik a kockázatkerülés, veszik a japán és amerikai kötvényeket.

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

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.