

## Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 25. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	Kiskereskedelmi forgalom, június, év/év	-5.4%	-4.6% (Tény)
<b>Németország</b>	10:00	IFO index, augusztus	105.5	106.7 (Tény)
<b>USA</b>	14:30	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, július, hó/hó	2.8%	-1.2%
	16:00	Új lakásértékesítések, július	330K	330K

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	282.50	282.70	USD/JPY	84.4000	84.4300
USD/HUF	223.09	223.67	GBP/USD	1.5393	1.5398
CHF/HUF	216.97	217.27	USD/CHF	1.0288	1.0292
EUR/USD	1.2652	1.2655	EUR/JPY	106.7800	106.8500
EUR/PLN	3.9980	4.0000	EURGBP	0.8215	0.8219
EUR/CZK	24.8660	24.8990	EUR/CHF	1.3018	1.3023
EUR/RON	4.2325	4.2375	USD/TRY	1.53	1.53

### Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N 4.56	3M 5.33 0.01	HU10Y 6.960 0.180	O/N 0.53
2W 5.25	6M 5.38 0.08	CZ10Y 3.428 -0.083	2W 0.56
1M 5.26	1Y 5.45 0.00	PL10Y 5.332 -0.026	1M 0.63
3M 5.34	3Y 6.69 0.20	EU10Y 2.196 0.006	3M 0.89
6M 5.41	5Y 6.79 0.23	CH10Y 1.068 -0.006	6M 1.14
9M 5.47	10Y 6.96 0.18	US10Y 2.504 0.011	9M 1.29
12 M 5.54	15Y 6.90 0.18	JP10Y 0.917 -0.006	12 M 1.42

### Árupiacok

<b>BRT</b>	71.35	<b>WTC</b>	71.21	<b>Arany</b>	1231.2
			<i>Frissítve:</i>		8/25/2010 9:11

*Forrás: Reuters, Takarékbank*

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A forint a tegnapi nap folyamán a reggel előrebocsátott emelkedő trendvonal mentén egészen 286 fölé gyengült az euróval szemben, a romló nemzetközi hangulat, a növekvő kockázatkerülés és az eső tőzsdék hatására, de a délután folyamán már némi stabilizálódás mutatkozott. A hét eleji forintgyengülés közvetlen kiváltó oka a hétfői Simor nyilatkozat és az új inflációs jelentés megemelt deficit és csökkentett GDP előrejelzései voltak. A dollárral szemben egészen 227-ig, míg a svájci frankkal szemben 218-ig emelkedtek a jegyzések. Egyelőre túl nagy pánikról még nem beszélhetünk, mindössze arról van szó, hogy az alacsony forgalmú nyárvégi időszakban, kisebb összegekkel is meg lehet tradelni egy-egy hírt. Így volt ez ma reggel is, mikor is az euró/forint a hétfői 281-283-as sávba tért vissza, miután már tegnap és ma reggel is hallhattunk a magyar kormány prominenseitől az IMF tárgyalások őszi újrakezdéséről szóló nyilatkozatokat. Lévén, hogy a piaci heves reakciókat mutatott a tárgyalások megszakadásakor, különös figyelemmel kísér minden ezzel kapcsolatos eseményt. A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción 10 bázisponttal 5.38%-ra emelkedő jegyzési hozamot tapasztalhattunk, de mind az 50mrd forintnyi papír elkelt. A másodpiaci hozamok a görbe hosszú végén újabb 18-23 bázisponttal emelkedtek.



Forrás: Reuters

## Nemzetközi

A nyugat-európai tőzsdék tegnap 0.9-1.3%-os mínuszban kezdték a kereskedést, a hétfői mérsékelt pluszok után. Az sem tudta érdemben javítani a hangulatot, hogy az Euró-zóna júniusi új ipari megrendelése a várakozásoknál magasabb ütemben 2.5%-kal emelkedtek hó/hó alapon, míg az elemzői konszenzus mindössze 1.5%-os emelkedésre számított. A délutáni júliusi amerikai használtlakás értékesítési adat viszont jóval rosszabb lett a várakozásoknál. Évesített alapon mindössze 3.83 millió lakás cserélt gazdát a tengerentúlon azután, hogy még júniusban 5.37 millió értékesítés volt (-27% hó/hó) és az elemzők mindössze 4.7 millióra való csökkenésre számítottak. És ne feledjük el, hogy a válság mélypontján 2008-2009 fordulóján sem volt 4.5 milliónál kisebb az adat. Tehát míg eddig azt mondtuk, hogy az amerikai ingatlanpiac túl van a holtponton és mindössze a felívelés üteme lassul, most már nem kizárt egy újabb mélypont sem (ahogy a tegnapi adat esetében ez már meg is valósult). Így az öreg kontinens tőzsdéi a kereskedés végén 1.3-1.8%-al zártak lentebb, míg a tengerentúli piacok 1.3-1.6%-os csökkenést produkáltak. Az ázsiai piacokon szerda reggel ismét meredek 1-2%-os csökkenés valósult meg, tehát egyelőre nincs megállás, alacsony forgalommal, de kitartóan esnek a tőzsdék. A nyugat-európai piacok is piros tartományban nyitottak azután, hogy az S&P 1 egységgel „AA-”,-ra vágta le Írország hitelminősítését. Az ok az volt, hogy a szigetországnak túl sokba, kb. 80mrd euróba fog kerülni a bankszektor konszolidálása. Legutóbb augusztus elején döntött Dublin arról, hogy 10mrd euróval segíti ki az Anglo Irish bankot. A vártnál jobb augusztusi német IFO index – tanúsítván a német gazdaság lendületét – viszont mostanra hajszálnyi 0.2-0.3%-os zöld tartományba tudta húzni a tőzsdéket egyelőre, de már az amerikai futures-ek is 0.5%-os pluszban járnak. Tehát a délutáni amerikai (ezúttal) új lakásértékesítési adatokig elképzelhető némi felpattanás, de nem lennénk meglepve, ha ezek is csalódást okoznának, aminek következtében folytatódna az eladói nyomás.

## Devizák

A tegnapi részvénypiaci lejtmenet és a növekvő kockázatkerülés hatására az euró/dollár tovább esett és 1.26 alá is benézett napközben, dacára annak, hogy a tegnapi amerikai ingatlanpiaci adat jóval rosszabb lett, mint a várt, de a befektetők két kézzel veszik az amerikai államkötvényeket, így erősödik a zöldhasú. A svájci frank is behúzott egy kicsit és 1.3140-ról csaknem 100 pontot jött lentebb, szintén a piaci bizonytalanságok miatt. A jen egészen 83.58-ig erősödött a dollárral szemben, de a japán verbális intervenciót követően 84.50-ig korigált a keresztt. Minden bizonnyal még piaci intervenció sem lesz elég a jen erősödésének megállítására, hanem újabb mennyiségi lazítási kör lesz ehhez szükséges.

## Egyéb makrogazdasági hírek

### Magyarország

A várakozásainknál mérsékeltébb ütemben 4.6%-kal csökkent a magyar kiskereskedelmi forgalom év/év alapon júniusban a májusi 4.8%-os visszaesést követően, míg hó/hó alapon 0.1% volt a csökkenés. Ezzel sorozatban 41 hónapja esett a kiskereskedelmi forgalom (év/év alapon), amivel a 2002-2003-as szintre esett vissza a volumen. Annak ellenére, hogy 2010-ben az sza csökkentés hatására emelkedett a reálbér a háztartások megtakarításait növelik, vagy hiteleiket törlesztik, mintsem, hogy a fogyasztanak. Júliustól – elsősorban bázishatások miatt már jóval mérsékeltébb csökkenésre számítunk – és októbertől számíthatunk az első pozitív előjelű adatokra.

*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.