

Várható fontosabb makroadatok

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

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF | 282.80 | 283.30 | USD/JPY | 84.7200 | 84.7300 |
| USD/HUF | 222.66 | 223.19 | GBP/USD | 1.5567 | 1.5569 |
| CHF/HUF | 217.92 | 218.38 | USD/CHF | 1.0300 | 1.0305 |
| EUR/USD | 1.2698 | 1.2702 | EUR/JPY | 107.5600 | 107.6000 |
| EUR/PLN | 3.9925 | 3.9950 | EURGBP | 0.8156 | 0.8157 |
| EUR/CZK | 24.8570 | 24.9070 | EUR/CHF | 1.3083 | 1.3085 |
| EUR/RON | 4.2375 | 4.2425 | USD/TRY | 1.52 | 1.53 |

Hazai és nemzetközi referenciáhozamok alakulása

| | BUBOR ref | AKK ref. hozam/valtozas | 10Y (bid) hozamok/valtozas | EURIBOR ref |
|------|-----------|-------------------------|----------------------------|-------------|
| O/N | 4.56 | 3M 5.33 0.00 | HU10Y 6.915 -0.045 | O/N 0.52 |
| 2W | 5.25 | 6M 5.32 -0.06 | CZ10Y 3.381 0.018 | 2W 0.56 |
| 1M | 5.26 | 1Y 5.50 0.05 | PL10Y 5.358 0.000 | 1M 0.63 |
| 3M | 5.34 | 3Y 6.64 -0.05 | EU10Y 2.159 0.010 | 3M 0.89 |
| 6M | 5.41 | 5Y 6.82 0.03 | CH10Y 1.107 0.032 | 6M 1.14 |
| 9M | 5.47 | 10Y 6.92 -0.04 | US10Y 2.516 -0.023 | 9M 1.29 |
| 12 M | 5.54 | 15Y 6.86 -0.04 | JP10Y 0.946 0.032 | 12 M 1.42 |

Árupiacok

| | | | | | |
|-----|-------|-----|------------|----------------|--------|
| BRT | 71.48 | WTC | 72.04 | Arany | 1240.3 |
| | | | Frissítve: | 8/26/2010 8:29 | |

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

A magyar kormány részéről ismét félreérthető nyilatkozatokat hallhattunk az utóbbi két napban. Míg kedd este az IMF (első hallásra új hitelszerződésről szóló) tárgyalások őszi újratekintéséről beszéltek, addig szerda reggelre világossá vált, és megerősítették, hogy ez alatt mindössze a szokásos évenkénti felülvizsgálatot értették és nem kívánnak új szerződést kötni a Valutalappal. Ennek hatására a keddi délelőtti 286 fölötti szintekről szerda reggelre 282 alá erősödött a forint az euróval szemben, majd miután tisztázták, hogy nem új hitelről van szó, ismét 284-ig gyengült a hazai deviza. Látható, hogy a piacok még mindig érzékenyek a Magyarország vs. IMF témára és nyugodtabbak lennének, ha hazánk új hitelszerződést, legalább egy SBA-t kötne. A szerdán mindenkor rekordot (219.83) megjárt svájci frank/forint kereszt 218-nál járt a tegnapi esti órákban, de ma reggelre az átmenetileg valamivel kedvezőbb nemzetközi hangulat hatására 217 alá tudott korrigálni a forint. A mai nap folyamán a 3, 5 és 10 éves államkötvény aukciók lesznek érdekesek magyar részről azután, hogy tegnap a másodpiaci hozamok nem sokat mozdultak. Lévéen, hogy az ázsiai és a nyugat-európai tőzsdéket követve a BUX is csaknem 1%-os pluszban – igaz még mindig 22.000 pont alatt – jár, nem számítunk további komoly forintgyengülésre a nap későbbi részében és alapvetően az alábbi ábrán látható 281.37-284.32-es sávban való oldalazásra számítunk az euróval szemben.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Mind a két tegnapi amerikai makroadat - a júliusi tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, új lakás értékesítések is - az amerikai gazdasági növekedés további lassulását vetítik előre a harmadik negyedévben, sőt az ingatlanpiaci adatok már a W alakú gazdasági pálya esélyét növelik.

A tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya júliusban mindössze 0.3%-kal nőtt hó/hó alapon, míg az elemzők 2.8%-os emelkedésre számítottak. Azért tegyük hozzá, hogy mindez úgy alakult ki, hogy az előző havi csökkenést az előzetes 1.2%-ról 0.1%-ra módosították le. De ettől függetlenül gyengének tekinthető az adat a részletek miatt! Mindössze a szállítóeszköz beszerzések tudták megmenteni a headline adatot a drámaibb eséstől, hiszen a szállítóeszközöktől megtisztított adat már 3.8%-os hó/hó alapú esést mutatott. Sőt más relációban a védelmi célú berendezésektől és a repülőgépektől megtisztított adat 8.8%-kal esett hó/hó alapon a 0.5%-os emelkedésről szóló konszenzus helyett. Tehát hiába módosították az előző havi adatot, ez még így is egy nagyon gyenge hónap volt.

A keddi messze alulteljesítő júliusi használt lakásértékesítésekhez (5.7millióról, 3.8millióra való esés) hasonlóan, a tegnapi megjelent júliusi új lakásértékesítések is negatív meglepetést okoztak. A stagnálásra számító elemzői konszenzusra rácafolva a júniusi 330 ezer helyett mindössze 276 ezer új lakás került értékesítésre, ami mindenkor (az adat mérésének kezdetétől számított) minimumot jelent. A júniusit is 315 ezerre módosították le. Amellett, hogy a júliusi ingatlanpiaci számok kiábrándítóak vegyünk egy pillantást a hosszabb távú tendenciára:

Az alábbi ábrán (használt lakásértékesítések, piros vonal, bal tengely) + (új lakásértékesítések, fekete vonal, jobb tengely) jól látható, hogy mindkét adat a 2008-09-es válság mélypontján mért érték alá esett vissza. Tehát röviden tömören, a válságot követően volt egy kis MBS vásárlás, lakásvásárlási adókedvezmény a Fed/állam részéről, ami elindított némi felívelést, de ezek kufutásával új mélypontok keletkeztek. Mi ez, ha nem W az amerikai ingatlanpiacon?



Tőzsdék

A nyugat-európai részvénytőzsdék mindezek hatására 0.8-1%-kal estek a szerdai nap folyamán, viszont a tengerentúlon már némi felpattanást láthattunk, elsősorban technikai okok miatt. Egyrészt a sorozatban négy napi esés után, a shortos-ok profitot realizáltak, valamint a longos-ok új beszállási pontokat találtak. Így a Dow Jones és az S&P 500 0.2-0.3, valamint a Nasdaq 0.8%-kal zárt fentebb. A csütörtöki ázsiai kereskedés során szintén mérsékelt korrekciót láthattunk, de a forgalom továbbra is alacsony volt, érdemi fordulat nem történt a befektetői hangulatban. A nyugat-európai piacok ma reggel folytatják a tegnapi Amerikában kezdődött felpattanást és már 1%-os pluszban járnak. A technikai faktorokon kívül a Credit Agricole és a L'Oreal vártnál jobb második negyedéves gyorsjelentése is szerepet játszik. A nap későbbi részében a múlt heti friss munkanélküli segélykérelmek fogják befolyásolni a piacok irányát, illetve a Fed éves Jackson Hole-ban tartott konferenciáján elhangzó, a monetáris politikával kapcsolatos nyilatkozatokra fognak figyelni a befektetők.

Devizák

A tegnapi gyenge amerikai makroadatokra és a mérsékelt tőzsdei felpattanásra az euró/dollár 1.2720-ig jött vissza és a jen sem folytatta korábbi erősödését és 84.70-nél jár a zöld-hasúval szemben. Miután a japán jegybankelnök is részt vesz a Jacksons Hole-i konferencián, a piaci szereplők új információmorzsákra várnak a már többször felvetett esetleges – 2004 márciusa óta nem látott – japán devizapiaci intervencióval, illetve további mennyiségi lazítási intézkedésekkel kapcsolatban a jen erősödésének megállításának céljából. De ennek ellenére sokan nem hisznek abban, hogy ezen intézkedések ellensúlyozni a japán exportőr cégek külföldi devizában realizált bevételeinek, nyereségeinek jenre váltásának hatását. Az euró/jen is 107.7 fölé jött vissza és az euró/svájci is a tegnapi 1.3030-ról 1.3090-ra kúszott fel az átmeneti kedvezőbb hangulatban. De ezek az irányok várhatóan rövid életűek lesznek és inkább az ellenkező irányban várhatóak további mozgások, főleg ha a pénteki felülvizsgált második negyedéves amerikai GDP-t jócskán levágják.

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.