

## Várható fontosabb makroadatok

| 2010. aug. 27. P      | Idő   | Esemény/Indikátor                         | Várakozás | Előző        |
|-----------------------|-------|---|-----------|--------------|
| <b>Magyarország</b>   | 9:00  | Munkanélküliségi ráta, július             | 11%       | 11% (Tény)   |
| <b>Japán</b>          | 1:30  | Munkanélküliségi ráta, július             | 5.3%      | 5.2% (Tény)  |
|                       | 1:30  | Infláció, augusztus, év/év                | -0.9%     | -0.9% (Tény) |
| <b>Nagy-Britannia</b> | 10:30 | GDP 2010 Q2, év/év (felülv.)              | 1.6%      | 1.7% (Tény)  |
|                       | 10:30 | GDP 2010 Q2, n.év/n.év (felülv.)          | 1.1%      | 1.2% (Tény)  |
| <b>USA</b>            | 14:30 | GDP 2010 Q2, n.év/n.év (évesített, felv.) | 1.4%      | 2.4%         |
|                       | 15:55 | Michigan fogy-i bizalmi index, aug. felv. | 69.6      | 69.6         |

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

| Devizaárfolyamok |         |         |         |          |          |
|------------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| EUR/HUF          | 283.65  | 283.85  | USD/JPY | 84.7400  | 84.7500  |
| USD/HUF          | 223.11  | 223.52  | GBP/USD | 1.5492   | 1.5496   |
| CHF/HUF          | 217.62  | 218.06  | USD/CHF | 1.0250   | 1.0252   |
| EUR/USD          | 1.2708  | 1.2711  | EUR/JPY | 107.6600 | 107.6700 |
| EUR/PLN          | 3.9838  | 3.9868  | EURGBP  | 0.8201   | 0.8202   |
| EUR/CZK          | 24.8100 | 24.8300 | EUR/CHF | 1.3024   | 1.3027   |
| EUR/RON          | 4.2455  | 4.2505  | USD/TRY | 1.52     | 1.52     |

### Hazai és nemzetközi referencia- hozamok alakulása

| BUBOR ref |      | AKK ref. hozam/valtozas |      |      | 10Y (bid) hozamok/valtozas |       |        | EURIBOR ref |      |
|-----------|------|-------------------------|------|------|----------------------------|-------|--------|-------------|------|
| O/N       | 4.58 | 3M                      | 5.37 | 0.04 | HU10Y                      | 7.200 | 0.285  | O/N         | 0.52 |
| 2W        | 5.25 | 6M                      | 5.52 | 0.20 | CZ10Y                      | 3.363 | 0.000  | 2W          | 0.55 |
| 1M        | 5.25 | 1Y                      | 5.55 | 0.05 | PL10Y                      | 5.398 | -0.026 | 1M          | 0.63 |
| 3M        | 5.34 | 3Y                      | 7.06 | 0.42 | EU10Y                      | 2.161 | 0.012  | 3M          | 0.89 |
| 6M        | 5.41 | 5Y                      | 7.22 | 0.40 | CH10Y                      | 1.133 | 0.062  | 6M          | 1.14 |
| 9M        | 5.47 | 10Y                     | 7.20 | 0.28 | US10Y                      | 2.522 | 0.041  | 9M          | 1.29 |
| 12 M      | 5.53 | 15Y                     | 7.19 | 0.33 | JP10Y                      | 1.006 | 0.062  | 12 M        | 1.42 |

### Árupiacok

|            |       |            |                   |              |                |
|------------|-------|------------|-------------------|--------------|----------------|
| <b>BRT</b> | 75.14 | <b>WTC</b> | 73.34             | <b>Arany</b> | 1235.3         |
|            |       |            | <i>Frissítve:</i> |              | 8/27/2010 9:00 |

*Forrás: Reuters, Takarékbank*

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

A forint a keddi 286-ig tartó az alábbi ábrán látható trendszerű gyengülést követően egy szűkülő háromszögben mozog az euróval szemben, 283-as középpel, amiből technikai alapon mindenképpen kitörés várható, ami jó eséllyel meg is fog valósulni a mai nap folyamán. (Bővel lesz piacmozgató adat, második negyedéves USA GDP 14:30, Ben Bernanke beszéd 16:00.) Amennyiben gyengébb lesz az amerikai gazdaság növekedése és a Fed elnöke sem tud semmilyen megnyugtató információval, intézkedéssel szolgálni, akkor az tartósan konzerválhatja a két hete uralkodó nem csak bizonytalan, hanem pesszimista hangulatot a következő hetekre. (Bár jelzés értékkel a Dow Jones már tegnap is 10.000 pont alatt zárt.) Így magyar költségvetés IMF hitel nélküli finanszírozásával kapcsolatos aggodalmak újra előjöhethetnek, egyértelműen a gyengülés irányába mutat. A svájci frankkal szembeni jegyzések a 215-218, míg a dollárral szembeniek a 221-224-es sávban mozogtak és járnak jelenleg is. Lévén, hogy gyenge amerikai GDP-re számítunk az euró/forint felfelé való kitörését várjuk a délután folyamán és ismét 286-ig mehetnek el a jegyzések, a svájci frankkal szemben pedig újra 220-ig mehet el a kurzus.



Forrás: Reuters

### Állampapír aukció

Tegnap az ÁKK-nak sikerült az összes, 50mrd forintnyi előzetesen felkínált államkötvényt értékesítenie, igaz a 3 és 5 éves kötvény aukció során növekedett az átlagos jegyzési hozam. A 3 éves államkötvényből 20mrd forintnyit értékesített, a két héttel korábbihoz képest 6 bázisponttal magasabb 6.88%-os átlagos hozamszint mellett. Az 5 éves államkötvényből 15mrd forintnyi került lejegyzésre 13 bázisponttal magasabb 7.05%-os átlaghozamon. A 15mrd forintnyi 10 éves kötvény jegyzési hozama 4 bázisponttal csökkent 7%-ra. A másodlagos állampapír-piaci hozamok tegnap reagáltak le a keddszerdai IMF tárgyalások újrakezdéséről szóló kétértelmű, bizonytalanságot növelő nyilatkozatok (új hitel, vagy csak a szokásos éves felülvizsgálati tárgyalások) a magyar kormány részéről. A hozamgörbe rövid vége 5-20 bázisponttal emelkedett, míg a hosszú vége 30-40 bázisponttal került feljebb.

### Nemzetközi

A csütörtöki nap folyamán némi korrekciót láthattunk a nyugat-európai piacokon is a hét első három napján tapasztalt esés után, amit a technikai faktorokon kívül (short zárások, új longok nyitása) segített a Credit Agricole és a L'Oreal vártnál jobb második negyedéves gyorsjelentése. A nyitás utáni 0.5-1%-os pluszokat a kereskedés végére mégis 0.2-0.8%-ra faragták le, miután a tengerentúli piacok is mínuszba fordultak, hiába lett jobb a várakozásoknál az egyetlen jelentős makroadat.

A tegnap megjelent adatok alapján a max. 2 hete ("frissen") munkanélküli segélyért fordult amerikaiak évesített száma 471 ezerre csökkent az egy héttel korábbi, előzetesen jelentett 500 ezerről, amit most 504 ezerre módosítottak fel. Tehát egyrészt pozitív, hogy a friss adat jobb lett a 491 ezres elemzői várakozásnál, másrészt az előző felülvizsgálása némileg rontja a képet. Mindenesetre a 4 hetes símított mutató még mindig felfelé tart. A tartósan munkanélküli segélyért folyamodók számában is 4.5 millióról 4.456 millióra való csökkenés állt be, de itt az álláskereséssel felhagyó, inaktívvá váló réteg is csökkentheti a számot. Tehát a csütörtöki adat sovány vigasz az elmúlt hetek sorozatosan gyenge amerikai makroadatok sorában, így még mindig lesz miről beszélnie ma du. 4-kor Ben Bernanke-nek Jackson Holeban, a Fed éves szimpóziúmán (ha akar), hogy mit kíván tenni a W elkerülése érdekében.

### Tőzsdék

Így a pluszos nyitás után a tengerentúli részvényindexek 0.7-1%-kal zártak lentebb, míg pénteken ázsiai indexek sorozatban második napja tudtak fentebb zárni. Ehhez hozzájárult a júliusi japán munkanélküliség 5.3%-ról 5.2%-ra való csökkenése is, ugyanakkor az inflációs adatok a defláció tartósságáról adtak tanúbizonyságot. A nyugat-európai piacok egyelőre 0.4-0.6%-os mínuszban járnak, de a hajszálnyival fentebb módosított brit GDP minimálisan javíthatja hangulatot. A tengerentúli futures-ek egyelőre hajszálnyi pluszban tartózkodnak. A nap későbbi részében a hét legfontosabb eseménye a második negyedéves amerikai GDP (először, a végleges adatig lesz még kettő) felülvizsgált növekedése lesz a figyelem középpontjában, majd erre még melegében reflektálhat Ben Bernanke Jackson Holeban a Fed éves szimpóziúmán du. 4 órakor. Kevesen számítanak új monetáris lazítási intézkedések bejelentésére, de akkor kérdés, hogy mit fog mondani, miben látja a W elkerülésének módját.

### Devizák

Dacára annak, hogy jobbak lettek a tegnapi amerikai makroadatok és a tőzsdén is mínuszok alakultak ki, az amerikai állampapírok terén is mérsékelt eladói nyomás volt, így a dollár 1.2680-ról 1.2720-ra

gyengült az euróval szemben, ám még mindig a héten eddig tapasztalt 1.26-1.2760-as sávon belül maradt. Kérdés mit reagál a dollár egy esetlegesen vártnál rosszabb USA GDP-re, mert a double-dip szcenárió a dollárkötvények iránti érdeklődést növeli, viszont a fundamentális tények gyengítenie kéne a zöld-hasút. A jen továbbra is a 84.20-84.80-as sávban mozog a dollárral szemben, de az euró/svájci kereszt ismét 1.30-ig esett, ma reggel 1.3030-nál jár újra a kurzus.

---

## Egyéb makrogazdasági hírek

---

### Magyarország

A várakozásainkkal megegyező mértékben 11%-ra mérséklődött a magyar munkanélküliség a május-júliusi időszakban az egy hónappal korábbi 11.1%-ról, viszont még növekedést mutatott az egy évvel korábbi 9.7%-hoz képest. A foglalkoztatottak száma az előző hónaphoz képest 10.5 ezerrel növekedett, míg az állástalanok száma 6 ezerrel csökkent. 2009. május-júliusához képest a foglalkoztatottak száma 21.6 ezerrel csökkent, míg a munkanélküliek száma 60 ezerrel nőtt jelezve az aktivitási ráta növekedését. Az exportőr vállalatok növekvő rendelésállománya és szezonális okok miatt (nyári mezőgazdasági munkák) a munkanélküliségi ráta tovább csökkenhet a következő hónapokban, de 2010 egészére így is 10.9%-os átlagos munkanélküliségre számítunk.

*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  
Racsó Adrián + 36 1 457 8986 racsko.adrian@tbank.hu  
Kónya Péter + 36 1 457 8985 konya.peter@tbank.hu  
Bocskai Ágnes + 36 1 457 8936 bocskai.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.