

Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. aug. 30. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Lengyelország	10:00	GDP 2010 Q2, év/év	3.2%	3.5% (Tény)
Eurózána	11:00	Üzleti hangulat index, augusztus	0.7	0.66
	11:00	Ipari bizalmi index, augusztus	-4	-4
	11:00	Fogyasztói bizalmi index, augusztus	-12	-12
	11:00	Gazdasági bizalmi index, augusztus	101.6	101.3
	11:00	Szolgáltatóipari bizalmi index, augusztus	7	6
USA	14:30	Személyes bevételek, július, hó/hó	0.3%	0%
	14:30	Személyes kiadások, július, hó/hó	0.3%	0%
	16:00	Dallas Fed feldolgozóipari aktivitás, aug.	-16%	-21%

<i>2010. aug. 31. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Termelői árindex, július, év/év	9.6%	6.9%
Japán	1:50	Ipari kibocsátás, július, év/év	14.3%	17.3%
	1:50	Ipari kibocsátás, július, hó/hó	-0.2%	-1.1%
	1:50	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	3.5%	3.3%
	1:50	Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó	0.5%	0.4%
Eurózána	11:00	Infláció, augusztus, év/év	1.6%	1.7%
	11:00	Munkanélküliségi ráta, július	10%	10%
USA	15:00	S&P/CS lakásárindex, június, év/év	3.5%	4.61%
	15:45	Chicago PMI, augusztus	57	62.3
	16:00	Fogyasztói bizalmi index, augusztus	50.5	50.4

<i>2010. szept. 01. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország	9:00	Külkereskedelmi mérleg, jún., EUR, végl.	566.9m	566.9m
	9:00	Beszerzési manager index, augusztus		53.5
Kína	3:00	Feldolgozóipari BMI, augusztus	51.5	51.2
Nagy-Britannia	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)
USA	14:15	ADP foglalkoztatottság vált., augusztus	18K	42K
	16:00	ISM feldolgozóipari BMI, augusztus	53	55.5
	16:00	Építőipari kiadások, július, hó/hó	-0.5%	0.1%

<i>2010. szept. 02. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
Magyarország		–		
Svájc	7:45	GDP 2010 Q2, év/év	2.6%	2.3%
	7:45	GDP 2010 Q2, n.év/n.év	0.8%	1%
	9:15	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év		1%
Eurózána	11:00	Termelői árindex, július, év/év	3.9%	3%
	11:00	GDP 2010 Q2, év/év (felülv.)	1.7%	1.7%
	11:00	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (felülv.)	1%	1%
	13:45	Alapkamat döntés	1%	1%
USA	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (aug. 28.)	478K	473K
	14:30	Foly. Mn-i segélykérelmek (aug. 21.)	4440K	4456K
	16:00	Gyáripari megrendelések, július, hó/hó	0.5%	-1.2%

2010. szept. 03. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország				
Svájc	9:15	Infláció, augusztus, év/év	0.4%	0.4%
	9:15	Infláció, augusztus, hó/hó	0%	-0.7%
Eurózóna	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	0.6%	0.8%
	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó	0.2%	0%
USA	14:30	Mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottság vált (NFP), augusztus	-105K	-131K
	14:30	Munkanélküliségi ráta, augusztus	9.6%	9.5%
	16:00	ISM feldolg. ip. kívüli BMI, augusztus	53.5	54.3

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		
	BRT		75.14		WTC		73.34		Arany		1235.3	
	Frissítve: 8/27/2010 9:00											

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacon

Magyarország A múlt hét eleji – az MNB kamatdöntő ülést követő jegybanki nyilatkozatok és az augusztusi inflációs jelentés megemelt 2010-es költségvetési deficit és csökkentett GDP növekedés várakozásai miatti – az euróval szembeni 286 fölé való gyengülés után, a hét későbbi részében az árfolyam a 281.50-285-ös sávban stabilizálódott. De növelték a bizonytalanságot a kormány képviselői által az IMF tárgyalások (új hitel, vagy csak a szokásos felülvizsgálat) újrakezdésére vonatkozóan adott félreérthető nyilatkozatok. A svájci frankkal szemben az alpesi deviza kitartó – többi devizával szembeni – erősödése miatt ugyanakkor új mélypontok születtek 219.83-on, igaz mostanra 216.50-ig tértek vissza a jegyzések. A múlt hét pénteki nap folyamán, a második negyedéves USA GDP adat, és Bernanke hatására sem láthattunk jelentős kitörést az euró/forint 281.50-284.50-es sávjából és jelenleg is 283 környékén mozog az árfolyam, ahogy az euró/dollár sem tudott érdemben megmozdulni. Lévén, hogy ma brit bankszünnap van még alacsonyabb lesz a forgalom és alapvetően az előbbi sávban való oldalazásra számítunk az euró/forintban. A zloty erősödése húzhatja magával a forintot is, miután a vártnál jobb lengyel második negyedéves GDP adat hatására a lengyel fizetőeszköz csaknem 100 pontot 3.9740-ig erősödött az euróval szemben. Annak ellenére, hogy a forint stabilizálódott a hét végére az állampapírpiacon ekkor tapasztalhattunk komolyabb hozamemelkedést, ennyi késéssel reagáltak le a hozamok a piaci bizonytalanságok növekedését (rosszabb amerikai makroadatok, magyar nyilatkozatok, inflációs jelentés) és 30-40 bázisponttal emelkedett a hozamgörbe hosszabb vége.



Forrás: Reuters

Nemzetközi USA GDP (első felülvizsgálat)

Túl pesszimistának bizonyultak a második negyedéves GDP első felülvizsgálatára adott elemzői becslések. Az USA gazdasága az előzetes 2.4% helyett 1.6%-kal bővült n.év/n.év, évesített alapon, míg a medián konszenzus csak 1.4%-ot jósolt. Hogy ennek örülnünk kellene? Nem kimondottan...

Az amerikai gazdaság 2010 második negyedévében évesített az 1.6%-kal növekedett az első negyedévhez képest. Megállapítható, hogy a felívelés még inkább lassult a második negyedév során, de így is a 80 éve nem látott recessziót követően sorozatban a negyedik negyedéves GDP növekedést láthattuk. A visszafogottabb konjunktúra elsősorban az import, így a negatív nettó export megugrása következtében állt elő. Viszont felülvizsgálás után kiderült, hogy a fogyasztás növekedése mégsem mérséklődött, hanem 1.9%-ról 2%-ra nőtt, ami bár hajszálnyit különbség, komoly jelentőséggel bír, mert ez az USA GDP 70%-át adja. (A ma délutáni személyes bevételek-kiadás adatokból további iránymutatást kaphatunk e téren.) Az alábbi táblázatban első oszlopában láthatjuk a legfrissebb adatokat a GDP felhasználási oldalán (pirossal a lefelé, zölddel a felfelé módosításokat):

USA GDP felhasználási oldal	2010 Q2 n.év/n.év, évesített, felülvizsgált	2010 Q2 n.év/n.év, évesített	2010 Q1 n.év/n.év, évesített
GDP	1.6%	2.40%	3.70%
Fogyasztás	2%	1.60%	1.90%
Beruházás	25%	28.80%	29.10%
Export	9.1%	10.30%	11.40%
Import	32.4%	28.80%	11.20%
Kormányzati vásárlás	4.3%	4.40%	-1.60%

Össességében túl pozitívnak így sem értékelhetőek a számok, és az Eurózára ugyanilyen viszonylatú 4%-os második negyedéves GDP növekedése (aminek első felülvizsgálatát csütörtökön közlik) még inkább felülmúlja a tengerentúlit. A harmadik negyedéves USA GDP-re vonatkozó elemzői konszenzus az augusztus eleji 2.4%-ról 1.7%-ra módosult ezzel egy időben. Ugyan W-ről még egyelőre csak az amerikai ingatlanpiacon beszélhetünk, de a GDP tekintetében 15-ről 25%-ra nőtt a „double-dip”-re számító elemzők aránya.

Ben Bernanke Jackson Hole- ban

A pénteki USA GDP adat után hallhattuk Ben Bernanke-t beszélni a Fed éves szimpóziumán Jackson Hole-ban, ahol ugyan ismét konstataulta az amerikai gazdaság lassulását. De véleménye szerint a momentum megmaradt és bár 2010 második felében még mérsékelt növekedési ütemre számít, 2011 első felében már ismét erőt komolyabb gyűjthet a felívelés. A legutóbbi FOMC ülésen kihirdetett minimális mennyiségi lazításon kívül (havi 15-20mrd dollárnyi lejáró MBS helyett UST vásárlás) új intézkedést nem jelentett be, és azt sem közölte, hogy milyen körülmény (mekkora lassulás) készítené erre a Fed-et. Tehát egyelőre „wait-and-see” módban van a Fed és megerősítette, hogy még számos monetáris politikai „munícióval” rendelkezik, ha mégis szükség lenne ezekre. (Feltehetően a jelenlegi 0-0.25%-os alapkamat további tartásán és még több UST vásárlásokra gondolhatott, kérdés ezekkel mit érne el.) A várakozásokkal ellentétben különösebb piaci hatása a beszédnek nem volt.

Tőzsdék

A tengerentúli piacok a GDP és a Bernanke beszéd előtt még mínuszban jártak, de ezt követően ledolgozták eséseiket és végül 1.7%-kal fentebb tudtak végezni pénteken. A befektetők nem a GDP adatot, vagy a Bernanke beszédet értékelték pozitívan, mindössze a sorozatban három heti esés után tapasztalhattunk némi profit realizálást, short covering-et. A piacok már korábban beárazták a GDP lefelé módosítását és miután ez hajszálnyival jobb lett a vártnál, nem jött újabb eladói nyomás. Így is összességében a múlt héten a nyugat-európai tőzsdék 0.5-0.9%-al zártak lentebb, míg a tengerentúliak közül a Dow és az S&P 0.5-0.6%-kal a Nasdaq pedig 2%-kal esett az elmúlt öt kereskedési nap során. Az ázsiai tőzsdék hétfőn reggel folytatva Amerika pénteki felpattanását 1-1.7%-ot rallyztak, míg a nyugat-európai piacok jelenleg bizonytalankodnak. Ma brit szünnap révén alacsony forgalomra és oldalazásra számítunk.

Devizák

A múlt héten 83. 58-ról, 15 éves mélypontról felállt dollár/jen keresztet érdemes kiemelni a főbb devizapárok közül. A piacok egész héten a jen erősödésének megállítására adandó BoJ lépéseket latolgatták azután, hogy a múlt hét elején elmaradt a várva várt találkozó a központi bank és kormány között. Végül a mai nap során a japán jegybank minimális mennyiségi lazítás mellett döntött, és 20-ról 30mrd jenre növelte a kereskedelmi bankok számára elérhető rövid távú hitelkeretet, ami mindössze szimbolikusan tekinthető. A döntést követően csaknem 86-ig ugrott vissza a kereszt, de mostanra ismét 84.85-ig erősödött vissza a jen. Tehát ennél várhatóan többre lesz szükség...

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.