

Várható fontosabb makroadatok

2010. aug. 31. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Termelői árindex, július, év/év	9.6%	8.7% (Tény)
Japán	1:50	Ipari kibocsátás, július, év/év	14.3%	14.8% (Tény)
	1:50	Ipari kibocsátás, július, hó/hó	-0.2%	0.3% (Tény)
	1:50	Kiskereskedelmi forgalom, július, év/év	3.5%	3.9% (Tény)
	1:50	Kiskereskedelmi forgalom, július, hó/hó	0.5%	0.7% (Tény)
Eurózóna	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

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	286.75	286.80	USD/JPY	84.1200	84.1300
USD/HUF	226.06	226.83	GBP/USD	1.5427	1.5433
CHF/HUF	220.85	221.72	USD/CHF	1.0234	1.0238
EUR/USD	1.2643	1.2645	EUR/JPY	106.3500	106.4200
EUR/PLN	4.0012	4.0056	EURGBP	0.8194	0.8197
EUR/CZK	24.8030	24.8330	EUR/CHF	1.2935	1.2943
EUR/RON	4.2478	4.2528	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	4.55	3M	5.45	0.00	HU10Y	7.310	-0.040	O/N	0.52
2W	5.25	6M	5.55	-0.07	CZ10Y	3.322	0.000	2W	0.55
1M	5.26	1Y	5.55	0.03	PL10Y	5.411	0.000	1M	0.62
3M	5.36	3Y	7.12	-0.06	EU10Y	2.093	-0.041	3M	0.89
6M	5.43	5Y	7.21	-0.08	CH10Y	1.168	-0.060	6M	1.14
9M	5.50	10Y	7.31	-0.04	US10Y	2.505	-0.025	9M	1.28
12 M	5.56	15Y	7.26	-0.02	JP10Y	0.973	-0.060	12 M	1.42

Árupiacok

BRT	76.69	WTC	74.67	Arany	1234.15
			Frissítve:	8/31/2010 8:15	

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország | Miután a múlt hét második felében a hét eleji gyengülés után a forint árfolyama stabilizálódott és az euróval szembeni kurzus napon belüli volatilitása beszűkült (lásd alábbi ábra), várható volt egy kitörés a 281.50-284.50-es, 283-as középső sávból. A felfelé való kitörést mi már péntekre a második negyedéves felülvizsgált amerikai GDP adat után vártuk, de lévén, hogy az hajszálnyival jobb (lényeg, hogy nem rosszabb) lett a várakozásoknál, ez elmaradt. A hétfői nap folyamán pedig brit bankszünnap lévén alacsony volt a forgalom, ami nem tudott egyértelmű irányokat produkálni. Viszont annak hatására, hogy a Wall-Street a nyitás után már derekas mínuszban járt megindult az eladói nyomás a forintpiacon is és a nap végére egészen 286 közelébe emelkedtek az euró-jegyzések. A többi régiós deviza is gyengült – hiszen az okok ezúttal inkább a nemzetközi aggodalmak voltak, mint a magyar fejlemények – de a forint nagyobb mértékben erőtlenedett a koronánál és a zlotynál. Azután, hogy kedd reggel egészen 286.70-ig gyengült a

forint, mostanra 286.70-nél cövekelt le a kurszus. Komoly ellenállás a július végi, 292 előtt nincs az euró/forintban, és a technikai indikátorok (RSI, MACD, stochasztik) sem mutatják a forint túladottságát, így, nem zárhatjuk ki az előbbi maximum a hét későbbi részében való tesztelését. Az IMF hitel és a kormány kommunikációja által jelentett bizonytalanságok hatásai egy romló piaci környezetben felerősödhetnek, márpedig most úgy tűnik, e felé tartunk.



Forrás: Reuters

A svájci frankkal szembeni jegyzések már tegnap beállították a múlt heti (korábbi all-time) maximumnak számító 219.84-et, viszont ma reggelre – az alpesi deviza euróval szembeni rekorderős szintjének elérése következtében – új, mindenkori maximumot döntöttek és egészen 222.45-ig erőtlenedett a hazai deviza. Az utóbbi időben a sajtót már többször bejárt, alábbi jobb ábrán látszó kávéscsésze alakzatot most mi is bemutatjuk. Látható, hogy a jobb oldalon lévő fül teteje által képzett nyakvonal áttörése után felfelé pattant meg az árfolyam. Bármennyire nehéz ilyen hosszú, csaknem 1.5 éves távon nézni egy kurszust, de ami tény, az tény. (Természetesen pusztán technikai alapon egyik eszközárfolyamhoz sem szabad közelíteni.)



Forrás: Reuters

Nemzetközi

A reggeli bizonytalankodás gyorsan mínuszba fordultak a nyugat-európai részvényindexek és rövid úton befejezték a múlt hét csütörtök-pénteki emelkedő sorozatukat. Hiába lettek többségében a várakozásoknál jobb az Eurózána augusztusi gazdasági, ipari és üzleti bizalmi adatai a délelőtti folyamán, a múlt heti felülvizsgált második negyedéves amerikai GDP (+2.4%-ról, +1.6%-ra lett lemondosítva) és Ben Bernanke pénteki „nesze semmi, fogd meg jól” monetáris politikai tervekre vonatkozó nyilatkozata Jackson Hole-

ban a kereskedés végére elrontották a hangulatot. Sőt emlékezzünk, hogy pénteken az amerikai tőzsdék is 1.7%-ot emelkedtek és Ázsia is hasonló ütemben pattant fel hétfőn, az európai indexek mégsem tudták ezt lekövetni. Látható, hogy az emelkedés nem tud 1-2 napnál tovább tartani, tehát még bőven kockázatkerülő, aggódo hangulat uralkodik, a historikusan pesszimista szeptember előtt.

A júliusi amerikai fogyasztói kiadások a vártnál hajszálnyival nagyobb, 0.4%-os ütemben növekedtek hó/hó alapon, túlszárnyalva a 0.3%-os becslést és ezzel március óta a legmagasabb emelkedést regisztrálták. Mindemellett a megtakarítások a vártnál (0.3%) alacsonyabb, 0.2%-os ütemben bővültek, tehát a költési hajlandóság növekedett. Így, mondhatni az adat úgy kellett, mint egy falat kenyér, az Intel múlt hét pénteki bevételi warning-ja (saját 2010-es bevételi várakozásainak lefelé módosítása) után. De túl nagy optimizmus nem fogadta a számokat, hiszen a kereskedés végére 1.4-1.5%-os mínuszok alakultak ki a tengerentúlon. (Az elmúlt hetekben a pozitív számokat hiányolták a befektetők és most tessék, mégis esünk rá...) Tudni kell mindemellett, hogy a forgalom továbbra is rendkívül alacsony, tegnap az év legkevesebb üzlete született Amerikában, szokásosan a pénteki (augusztusi) NFP adat után ér véget a nyári uborkaszezon és számíthatunk magasabb volumenre. Így akkor kell majd igazán aggódni (vagy shortolni), ha a forgalom is megerősíti a lefelé irányt.

Az ázsiai piacokon a hétfői felpattanás után kedden komoly mínuszok alakultak ki, a Nikkei csaknem 3.5%-ot esett, de máshol is 1-1.7%-os volt a lejtmenet. Pedig itt is volt pozitívum jelesen, hogy a júliusi japán ipari termelés és kiskereskedelmi forgalom kedvezőbben alakult a várakozásoknál (lásd fenti táblázat). Ezek mégsem hatották meg a befektetőket, az ok ugyan az: lassuló amerikai/világgazdaság, a borús szeptember és a pénteki amerikai munkanélküliségi adatok előtti aggodalmak. A nyugat-európai indexek jelenleg ismét 1% feletti piros tartományban járnak, tehát nem csitul tehát az eladói nyomás. A nap későbbi részében az Eurózána júliusi munkanélküliségi rátáját és délután az augusztusi amerikai fogyasztói bizalmi index adatokat kísérhetjük figyelemmel, de meglepő lenne, ha fordulni tudnának a piacok.

Devizák

Lévén, hogy növekedett a kockázatkerülés és az eladók voltak többségben a nemzetközi részvénypiacokon, ismét a dollár, a svájci frank és a jen erősödött az euróval szemben, de százalékosan a svájci frank volt a nyertes. Az euróval szemben új rekordot döntött 1.2914-en, de a dollárral szemben is 1.0204-en 8 havi maximumot regisztrált. A jen is erősödött a dollárral szemben, de a múlt heti 83.58-as mélypontot még nem közelítette meg, jelenleg 84.30-on járnak a jegyzések. A befektetők a japán jegybank esetleges piaci intervenciójától tartanak, ezért nem volt még új (lokális) csúcs a dollár/jenben, de az látható, hogy a tegnapi minimális mennyiségi lazítás hatástalan lesz. Az euróval szemben a dollár a tegnapi reggeli 1.27-ről 1.2630-ig erősödött reggelre, de itt is némi visszatesztelést láthatunk mostanra 1.2660-ig. A zöld-hasú a gyenge amerikai makroadatok ellenére tovább erősödhet (a kockázatkerülés miatt) az euróval szemben és 1.2605-nél és 1.2588-nál lehetnek a következő erős támaszok.

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
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.