

## Várható fontosabb makroadatok a héten

<i>2010. szept. 06. H</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Eurózána</b>	10:30	Sentix befektetői bizalmi index, szept.	9	7.6 (Tény)

<i>2010. szept. 07. K</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>	9:00	Külkereskedelmi mérleg, július, EUR	500m	563.9m
	17:00	Költségvetési mérleg, augusztus, ytd HUF		-997.5mrd
<b>Japán</b>		Alapkamat döntés	0.1%	0.1%
<b>Svájc</b>	7:45	Munkanélküliségi ráta, augusztus	3.6%	3.6%
<b>Németország</b>	12:00	Gyáripari megrendelések, július, hó/hó	0.5%	3.2%

<i>2010. szept. 08. Sz</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>	9:00	Ipari termelés, július, év/év	12.4%	12.6%
<b>Japán</b>	1:50	Gépipari megrendelések, július, év/év	8.1%	-2.2%
	1:50	Gépipari megrendelések, július, hó/hó	2%	1.6%
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Ipari termelés, július, év/év	2%	1.3%
	10:30	Ipari termelés, július, hó/hó	0.4%	-0.5%
	10:30	Feldolgozóipari termelés, július, év/év	4.9%	4.1%
	10:30	Feldolgozóipari termelés, július, hó/hó	0.3%	0.3%
<b>Németország</b>	12:00	Ipari kibocsátás, július, év/év	12.5%	10.9%
	12:00	Ipari kibocsátás, július, hó/hó	1%	-0.6%
<b>Kanada</b>	15:00	Alapkamat döntés	1%	0.75%

<i>2010. szept. 09. Cs</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>		–		
<b>Nagy-Britannia</b>	10:30	Külkereskedelmi mérleg, július, GBP	-7.5mrd	-7.4mrd
	13:00	Alapkamat döntés	0.5%	0.5%
<b>USA</b>	14:30	Külkereskedelmi mérleg, július, USD	-47mrd	-49.9mrd
	14:30	Friss mn-i segélykérelmek (szept. 04.)	470K	472K
	14:30	Foly. Mn-i segélykérelmek (aug. 28.)	4445K	4456K

<i>2010. szept. 10. P</i>	<i>Idő</i>	<i>Esemény/Indikátor</i>	<i>Várakozás</i>	<i>Előző</i>
<b>Magyarország</b>	9:00	Infláció, augusztus, év/év	4%	4%
	9:00	Infláció, augusztus, hó/hó	-0.3%	0.1%
<b>Japán</b>	1:50	GDP 2010 Q2, n.év/n.év (évesített, felv.)	0.4%	0.1%
<b>USA</b>	16:00	Nagybani raktárkészletek, július, hó/hó	0.4%	0.1%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	283.30	283.50	USD/JPY	84.3600	84.3800
USD/HUF	220.22	220.69	GBP/USD	1.5480	1.5483
CHF/HUF	216.93	217.42	USD/CHF	1.0150	1.0160
EUR/USD	1.2906	1.2908	EUR/JPY	108.8700	108.8900
EUR/PLN	3.9280	3.9300	EURGBP	0.8335	0.8338
EUR/CZK	24.6610	24.6910	EUR/CHF	1.3100	1.3104
EUR/RON	4.2680	4.2730	USD/TRY	1.50	1.50

Hazai		és		nemzetközi		referencia-		hozamok alakulása	
BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas		EURIBOR ref					
O/N	4.59	3M	5.50	0.00	HU10Y	7.370	0.000	O/N	0.51
2W	5.25	6M	5.60	-0.03	CZ10Y	3.392	0.000	2W	0.54
1M	5.27	1Y	5.85	0.03	PL10Y	5.590	0.000	1M	0.62
3M	5.36	3Y	7.16	-0.01	EU10Y	2.349	-0.012	3M	0.88
6M	5.46	5Y	7.22	0.00	CH10Y	1.265	0.049	6M	1.13
9M	5.52	10Y	7.37	0.00	US10Y	2.713	0.000	9M	1.28
12 M	5.58	15Y	7.29	0.00	JP10Y	1.195	0.049	12 M	1.41

### Árupiacok

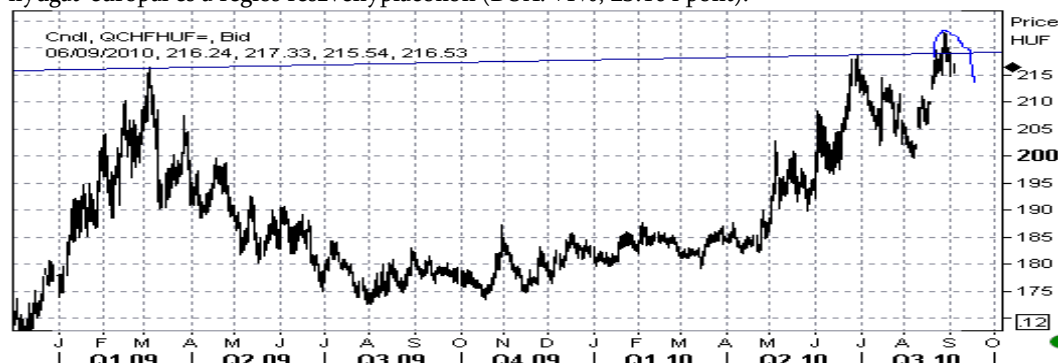
BRT	75.67	WTC	74.5	Arany	1248.75
			Frissítve:	9/6/2010 7:50	

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpiacon

### Magyarország

A forint korrigálni tudott a múlt hét közepén az euróval szemben 287, és a svájci frankkal szemben (mindenkori maximum) 223 fölé is felpattanó árfolyamán és elsősorban a vártnál jobb amerikai, eurózónás makroadatok hatására kialakult pozitív hangulatnak köszönhetően mostanra ismét 283.50-re és 216.40-re jöttek vissza az előbbi keresztek. Tehát nemcsak a nemzetközi részvénypiacoknak, de a forintnak is úgy kellett az előbbi történések, mint egy falat kenyér és a sokat emlegetett fülescsésze alakzat „füle letört” a CHF/HUF keresztkben (alábbi ábra, az árfolyam a nyakvonal fölé való emelkedése után a trend megtört). A nap későbbi részében a 282-284-es sávban való oldalazást várunk az euró/forint árfolyamban, lévén hogy ma még várhatóan kitart a múlt heti pozitív lendület a nyugat-európai és a régiós részvénypiacokon (BUX: +1%, 23.104 pont).



Forrás: Reuters

### Nemzetközi

Az elmúlt hét második felében fordulatot láthattunk a főbb nemzetközi részvénypiacokon annak köszönhetően, hogy a legutóbb napvilágot látott nemzetközi makroadatok sora csökkentette a W alakú gazdasági pálya valószínűségét. Szerdán az augusztusi ADP (magánszektorbeli foglalkoztatottsági) adat ugyan rosszabb lett a várakozásoknál és 20 ezres növekedés helyett 10 ezres csökkenést mutatott, de a délután későbbi részében megjelent ISM által mért feldolgozóipari beszerzési manager index 55.5-ről 53-ra való csökkenés helyett 56.3-ra emelkedett. (50 fölötti érték növekedésre, az üzleti aktivitás bővülésére utal, minél nagyobb annál jobb.)

Csütörtökön az EKB a várakozásoknak megfelelően 1%-on változatlanul az alapkamat szintjét, de a Fed-hez és a BoJ-hez hasonlóan további (nem túl nagymértékű) mennyiségi lazítási programot

jelentett be. 3 db új 3 hónapos fix kamatú refinanszírozási tendert fog indítani a kereskedelmi bankok számára. Emellett fentebb vitte a közös fizetőeszközt használó országok 2010, 2011-es gazdasági növekedésére vonatkozó várakozásait. (2010: 0.7-1.3%-ról, 1.4-1.8%-ra, 2011: 0.2-2.2%-ról 0.5-2.3%-ra.) Emellett a délelőtt folyamán láthattuk, hogy az Eurózána 2010 második negyedéves GDP növekedését az előzetes 1.7%-ról 1.9%-ra módosították fel negyedév/negyedév alapon (ez már tényadat). Továbbá nem várt minimális felpattanást tudtak mutatni a folyamatban lévő júliusi amerikai lakásértékesítések is (5.2%-os hó/hó alapú növekményükkel).

Péntek folyamán a múlt hét legfontosabb adatát az augusztusi amerikai munkaerőpiaci számokat kísérhettük figyelemmel. A magán- és állami szektorban (együtt) 105 ezer helyett csak 54 ezer ember került elbocsátásra, sőt a július havi 131 ezres (előzetesen jelentett) elbocsátást is 54 ezerre módosították le. Augusztusban is kifejezetten az volt pozitív, hogy az állami szektorbeli elbocsátások mellett a magánszektor 67 ezerrel bővült. Igaz, mindemellett a munkanélküliségi ráta ismét 9.6%-ra emelkedett az USA-ban. Mégis, amint azt az alábbi ábrán láthatjuk (az utolsó három fehér gyertyának köszönhetően) az S&P 500 index 3 hét esés után 3.7%-os növekedést tudott regisztrálni, de a Dow is 2.9%-ot, a Nasdaq pedig 3.7%-ot tudott rallyzni az elmúlt 5 kereskedési nap során. Még egy fontos indikátort emelnénk ki az alábbi ábrából (S&P 500) az alsó részen látható MACD görbe csütörtökön alulról metszette a szignál vonalát, ami további vételi nyomásra (trendfordulóra) enged következtetni. Az emelkedésnek a narancssárga vonallal jelzett, 1.115-nél járó 200-napos mozgóátlag valamint az 1.130 körüli augusztus eleji lokális tetők szabhatnak határt.



Összességében elmondhatjuk, hogy a múlt hét második fele javította a historikusan borús hangulatú szeptember kezdetét. Az ázsiai piacok hétfőn folytatták az emelkedést és 1.5-2%-kal fentebb zártak, igaz nyugat-európaiak mostanra visszább adtak a korábbi 0.5%-os emelkedéseikből, a vártnál gyengébb szeptemberi Sentix befektetői bizalmi index hatására. Ma az USA-ban kereskedési szünnap van, tehát alacsonyabb lesz a forgalom. Azért túlzottan ne bízzuk el magunkat az elmúlt napok pozitív hangulatának hatására, a safe-haven arany nem sokat gyengült, emelkedő trendje nem tört meg.

## Devizák

Hiába lettek jobbak az elmúlt néhány nap amerikai makroadatai, a dollár 1.2650-ről 1.29-re gyengült az euróval szemben. A kockázatvállalási kedv növekedésének hatására bő 20 bázispontot emelkedett az amerikai 10 éves hozam lévén, hogy a befektetők a dollárkötvények helyett vették a részvényeket. Ugyan ezt a trendet figyelhettük meg az euró/svájci kurzusban, ami 1.29-ről 1.31-ig pattant fel, dacára annak, hogy a svájci GDP a várt 2.6% helyett, 3.4%-kal emelkedett a második negyedévben, év/év alapon. Egyedül a dollár/jen csökkenő trendje nem tört meg, igaz nem is folytatódott. A befektetők még mindig a japán exportőrök jen vásárlásaira számítanak, és tesztelni kívánják a BoJ-t, hogy milyen szintnél fog (ha fog) interveniálni.

*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  
Racsó 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.