

## Várható fontosabb makroadatok

2010. szept. 07. K	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
<b>Magyarország</b>	9:00	Külkereskedelmi mérleg, július, EUR	418m	240m (Tény)
	17:00	Költségvetési mérleg, augusztus, ytd HUF	-1077mrd	-997.5mrd
<b>Japán</b>		Alapkamat döntés	0.1%	0.1% (Tény)
<b>Svájc</b>	7:45	Munkanélküliségi ráta, augusztus	3.6%	3.6% (Tény)
<b>Németország</b>	12:00	Gyáripari megrendelések, július, hó/hó	0.5%	3.2%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	283.50	283.90	USD/JPY	84.0600	84.0800
USD/HUF	219.86	220.26	GBP/USD	1.5394	1.5398
CHF/HUF	216.63	216.90	USD/CHF	1.0149	1.0152
EUR/USD	1.2896	1.2898	EUR/JPY	108.4500	108.4800
EUR/PLN	3.9298	3.9328	EURGBP	0.8372	0.8376
EUR/CZK	24.7180	24.7280	EUR/CHF	1.3091	1.3094
EUR/RON	4.2733	4.2783	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	3.368	-0.024	2W	0.54
1M	5.27	1Y	5.85	0.03	PL10Y	5.598	0.008	1M	0.62
3M	5.36	3Y	7.16	-0.01	EU10Y	2.320	-0.040	3M	0.88
6M	5.46	5Y	7.22	0.00	CH10Y	1.316	0.051	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	1.197	0.051	12 M	1.41

### Árúpiacok

<b>BRT</b>	75.67	<b>WTC</b>	74.5	<b>Arany</b>	1249.15
			<i>Frissítve:</i>		9/7/2010 8:23

*Forrás: Reuters, Takarékbank*

## Deviza- és állampapírpiacok

### Magyarország

Dacára annak, hogy a hétfői nap elején még kitartott a múlt hét végi optimizmus a nyugat-európai piacokon és a BUX is 1% feletti pluszban járt és az erősödés irányában indult meg a forint, a nap végére ismét az óvatosság, kockázatkerülés ütötte fel a fejét. Azután, hogy 282.30-nál megérintette (az alábbi ábrán zöld vonallal jelzett) 50 napos mozgóátlagot, már tegnap 285 közelébe gyengült a hazai deviza az euróval szemben, míg ma reggelre 287 fölé is felszökött az árfolyam. A svájci frankkal szemben 222.50-ig gyengült a forint, míg a dollárhoz képest 225-ig erőtlenedett. Mostanra a nyugat-európai tőzsdék és a BUX is 1% feletti piros tartományban tartózkodik – a befektetők profot realizálnak a múlt hét végi emelkedések után – így a nap későbbi részében jó esély van a múlt heti 287.80-as tető tesztelésére az euró/forint keresztben. A többi régiós devizánál ismét valamivel nagyobb gyengülést mutat a forint, mely tendencia várhatóan fennmarad az elkövetkezőkben is, ameddig az október eleji önkormányzati választások után a kormány nem jön elő konkrét gazdaságpolitikai, költségvetési tervekkel 2011-et illetően. Késő délután az augusztusi magyar költségvetési mérlegadatnak lehet piacbefolyásoló hatása (ha felül vagy alulteljesíti a várakozásokat).



Forrás: Reuters

### Nemzetközi

A tegnapi nap folyamán még nagyrészt folytatódott a múlt heti optimizmus a nemzetközi tőzsdé-parketteken. Azután, hogy az ázsiai piacok 1.5-2%-kal tudtak fentebb zárni, a nyugat-európaiaknak is sikerült emelkedni, igaz már mérsékeltebb 0.3-0.5%-os ütemben. Pozitívan hatott az energiaipari cégekre (E-on, RWE) hogy a német kormány 12 évvel meghosszabbította atomerőműveinek maximális üzemelési idejét, illetve felmerült annak az esélye, hogy a szektorra a megszorító intézkedések következtében kivetett adó is kisebb lesz a várakozásoknál. Emellett ugyanakkor a szeptemberi Sentix befektetői bizalmi index rosszabb lett a várakozásoknál (9 helyett csak 7.6). Az amerikai piacok zárva tartottak hétfőn, bankszünnap miatt, így a forgalom jóval alacsonyabb volt mindenütt.

Kedd reggel az ázsiai tőzsdék a Nikkei kivételével (-0.8%) még hajszálnyi 0-0.4%-os mértékben emelkedni tudtak. A japán jegybank 0.1%-on változatlanul hagyta az alapkamat mértékét és nem döntött újabb mennyiségi lazítási intézkedésről az utóbbi időben tapasztalt jen erősödés megállítása érdekében. (Múlt hét hétfőn a Boj minimális mennyiségi lazítás mellett döntött, és 20-ról 30mrd jenne növelte a kereskedelmi bankok számára elérhető rövid távú hitelkeretet, ami mindössze szimbolikusnak volt tekinthető, akárcsak a Fed korábbi hasonló lépése.) További lépésekkel meg kívánja várni a jövő havi MT ülést, ami idő alatt megpróbálják számba venni mekkora károkat okozhat a jen erősödése az erősen exportfüggő gazdaságra. Valamint egyelőre a devizapiaci intervenciót is elvetették, hiszen véleményük szerint csak egy több központi bankkal (pl: svájci, amerikai) összehangolt intervenció lenne hatásos. Így a jen a tegnapi 84.30-40-es sávból mostanra 83.80-ig erősödött a dollárral szemben. Nem csoda, hogy a japán részvénybefektetők ezen hírek hatására profitot realizáltak.

A nyugat-európai kereskedők is a Nikkei irányát követik és már 0.6-0.8%-os mínuszban járnak a főbb indexek. Itt is jelentős faktor a múlt heti és a tegnapi emelkedések utáni profitrealizálás. De a bizonytalanságokhoz a WSJ friss cikke is hozzájárul, miszerint az Eurózónás stressz tesztek alul becsülték a bankok kitétségét a kockázatos térségbeli államkötvényekben. Továbbá a német bankszövetség szerint a Top10 német banknak 105mrd euróra lesz szüksége, ha meg akar felelni a Basel III 6%-os (tier 1) tőke-megfelelési rátájának. A tengerentúli futures-ek is piros tartományban járnak, tehát amint azt sejteni lehetett az optimizmus nem tartott olyan sokáig és most ismét kockázatkerülés van inkább. (Hosszú még a szeptember, ugyan jól indult, de még sok minden lehet ebből...)

### Devizák

Ennek és a felvetett Eurózónás bankproblémák következtében az euró/dollár 1.29-ről 1.2760-ig jött vissza, míg az euró/svájci kereszt is 1.31 fölötti szintekről 1.29-ig csökkent. A júliusi német gyáripari megrendelés adatokon kívül komoly makrogazdasági hír már nem lát napvilágot ma, viszont 3 nap után ismét kinyit Amerika így bőven van esély nagyobb mozgásokra, ami várhatóan profitrealizálás, majd inkább esés lesz a tőzsdéken. Az előző devizakeresztek a dollár/jennel egyetemben pedig várhatóan szintén dél felé veszik majd az irányt.

---

## Egyéb makrogazdasági hírek

---

### Magyarország

A júliusi magyar külkereskedelmi mérleg többlete csökkent az előző hónapokhoz képest és „csak” 240m eurós szufficitet mutatott a júniusi 564m euró után. Az export 17.7%-kal, míg az import 20.8%-kal nőtt év/év alapon. Így is az év első hét hónapjának többlete máris 3.1mrd euróra rúgott a tavaly ilyenkor 1.92mrd euróval szemben. Miután a belső kereslet (fogyasztás) még mindig limitált maradt, minden bizonnyal a külföldi tulajdonú cégek beruházásai és készletfeltöltései miatt ugrott meg az import. Mindenesetre szerintünk ez továbbra sem veszélyezteti a 2010 egészére várt 5mrd eurós külker többletet, a tavalyi 3.74mrd euró után.

*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.