

Várható fontosabb makroadatok

2010. szept. 08. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Ipari termelés, július, év/év	12.4%	11.5% (Tény)
	9:00	GDP 2010 Q2, év/év (felülvizsgált)	1%	1% (Tény)
Japán	1:50	Gépipari megrendelések, július, év/év	8.1%	15.9% (Tény)
	1:50	Gépipari megrendelések, július, hó/hó	2%	8.8% (Tény)
Nagy-Britannia	10:30	Ipari termelés, július, hó/hó	0.4%	-0.5%
	10:30	Feldolgozóipari termelés, július, hó/hó	0.3%	0.3%
Németország	12:00	Ipari kibocsátás, július, év/év	12.5%	10.9%
	12:00	Ipari kibocsátás, július, hó/hó	1%	-0.6%
Kanada	15:00	Alapkamat döntés	1%	0.75%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	288.33	288.83	USD/JPY	83.4600	83.5000
USD/HUF	226.78	226.99	GBP/USD	1.5379	1.5383
CHF/HUF	224.56	224.80	USD/CHF	1.0096	1.0101
EUR/USD	1.2715	1.2719	EUR/JPY	106.1400	106.1600
EUR/PLN	3.9488	3.9508	EURGBP	0.8266	0.8269
EUR/CZK	24.7360	24.7660	EUR/CHF	1.2838	1.2843
EUR/RON	4.2943	4.2993	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	4.63	3M	5.50	0.00	HU10Y	7.370	0.100	O/N	0.51
2W	5.25	6M	5.63	0.03	CZ10Y	3.380	0.000	2W	0.54
1M	5.27	1Y	5.85	0.00	PL10Y	5.507	0.000	1M	0.62
3M	5.36	3Y	7.18	0.05	EU10Y	2.271	-0.002	3M	0.88
6M	5.45	5Y	7.27	0.08	CH10Y	1.327	-0.013	6M	1.13
9M	5.52	10Y	7.37	0.10	US10Y	2.594	-0.004	9M	1.28
12 M	5.59	15Y	7.28	0.05	JP10Y	1.132	-0.013	12 M	1.41

Árupiacok

BRT	76.42	WTC	73.96	Arany	1258.6
			Frissítve:	9/8/2010 7:58	

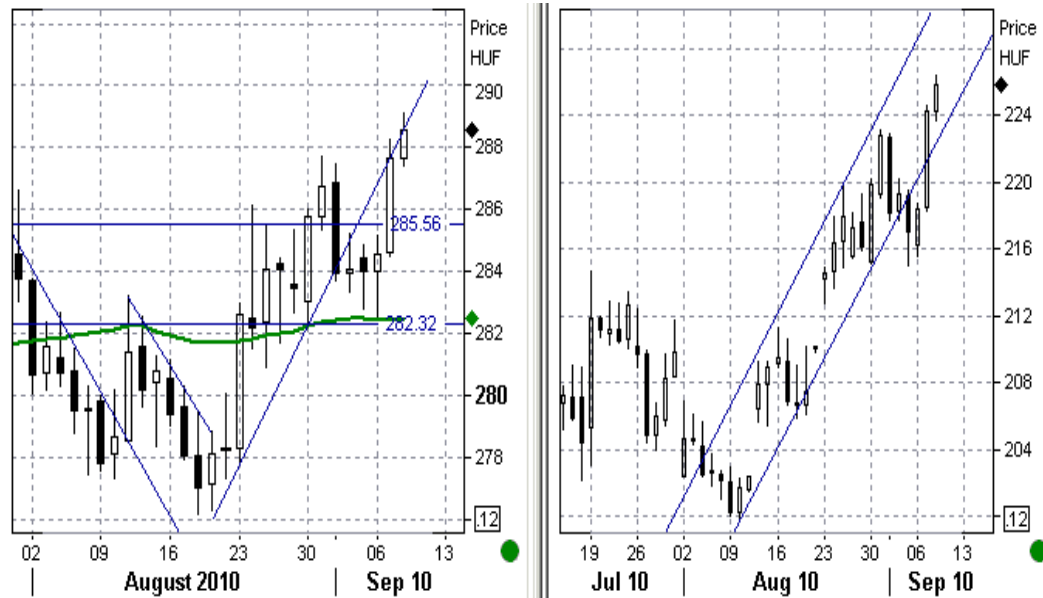
Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Köszönhetően annak, hogy tegnap ismét pirosba fordultak a nemzetközi vezető tőzszeindexek, romlott a hangulat, nőtt a kockázatkerülés és a múlt hét végi/e hét eleji megnyugvás után ismét kicsúszott a talaj a forint lába alól. Az euróval szemben már kedden 288 fölé, ma reggel pedig már 289 fölé emelkedtek a jegyzések, ebben a keresztben erős ellenállás csak július közepi 292-nél várhatóak. A svájci frank árfolyamában sem tudunk túl sok jó hírrel számolni, lévén hogy az alpesi deviza új rekordokat döntöget az euróval és a forinttal szemben is. Tegnap még csak 224 fölé ma reggel pedig már 226 fölé is gyengült a hazai deviza, mostanra valamivel az utóbbi szint alá tért vissza a kereszt. (Lehet mégis bejön a sokat emlegetett füles-csésze alakzat?) Az alábbi ábrán látható euró/forint és svájci/forint görbe a tegnapi mozgásokkal ismét visszatért az augusztus elején/közepén kezdődött emelkedő trendcsatornába, ami további forintgyengülést vetít előre. Egyelőre egyik technikai indikátor sem mutatja az előbbi trend kifáradását. Tehát a mai nap akár 290-ig és 228-ig is elmehetnek

az euró és frankjegyzések. A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción 6 bázisponttal növekvő, 5.53%-os hozam mellett 10mrd forinttal több papír bocsátott ki az ÁKK, míg a másodpiaci hozamok 5-10 bázispontos emelkedést mutattak a görbe hosszú végén. A nemzetközi hangulat mellett az sem tett jót a hazai eszközök árfolyamának, hogy folytatódik a vita az EU és a magyar kormány között Simor András jegybank elnök fizetésének kérdéséről, valamint az első 100 nap értékelésén Orbán Viktor sem tudott érdemi megnyugvást adni a befektetőknek a jövő évi költségvetést illetően.



Forrás: Reuters

Nemzetközi

Azután, hogy hétfőn még 0.3-0.5%-kal fentebb tudtak zárni a nyugat-európai részvényindexek, kedden már csaknem 1%-os mínuszban jártak röviddel a nyitás után. A nap végére 0.6-1%-os esések alakultak ki. Amellett, hogy tegnap valósult meg először egy nagyobb arányú profit taking a múlt hét végi emelkedések után, a délben napvilágot látott júliusi német ipari megrendelések hó/hó alapon (nem várt) 2.2%-os esése is hozzájárult a negatív hangulathoz. Továbbá még mindig az Eurózána hétfőn felvetett bankproblémáin lovagoltak a befektetők. (A WSJ szerint nem voltak megbízhatóak a stressz tesztek, valamint a német bankszövetség szerint 105mrd euróra lesz szüksége a TOP10 német banknak, hogy megfeleljen a Básiel III tőkekövetelményeinek.)

A tengerentúli piacok a hétfői bankszünnap után szintén tegnap kezdték meg a korrekciót és 1-1.2%-os mínuszban zártak a kereskedés végén, fontosabb makroadat nem látott napvilágot. Az ázsiai tőzsdék – miután kedden még a Nikkei kivételével fentebb tudtak zárni – szerda reggel mutattak komolyabb korrekciót és 1-1.5%-kal estek átlagosan. A Nikkei a vártnál jobb júliusi japán gépipari megrendelés adatok (fenti táblázat) ellenére 2%-ot esett, az előbbi faktorok mellett elsősorban a jen folytatódó rallyja miatt. A dollár/jen jegyzések új 15 éves mélypontot értek el ma reggel 83.35-ön, hiába szólalt fel a japán kormány ismét a deviza erősödése ellen szóbeli intervenció gyanánt. Hangsúlyozták, hogy szoros figyelemmel kísérik a folyamatot és a megfelelő időben meg fogják tenni a szükséges intézkedéseket (azaz nyíltpiaci intervenciót fognak alkalmazni). De egyelőre ennek még láthatólag nincs itt az ideje, tehát mehet tovább a jen rally. A nyugat-európai piacok a szerdai nyitás után ismét 0.4-0.6%-os mínuszban járnak. A kezdeti optimizmus után a júliusi német külkereskedelmi adatokra fókuszáltak a befektetők, ahol mind az export, mind az import nem várt hó/hó alapú csökkenést mutatott. Lehet igaza lesz az augusztusi ZEW indexnek, ami a német gazdasági megugrás kiffulladását jelezte előre? A romló hangulatban tovább menetelt lefelé az euró/dollár (1.2660) és az euró/svájci is, ami 1.2770-nél mindenkori minimumot döntött. A dollár/svájci lassan a paritáshoz közelít.

Egyéb makrogazdasági hírek

Magyarország	A várakozásunknál (1.077mrd forint) mindössze hajszálnyival lett magasabb a január-augusztusi kumulált költségvetési mérleg hiánya. A júliusig összegyűlt 997.5mrd forintos deficit augusztus végéig 1.081mrd forintra duzzadt, ezzel a 2010-es hiánycél (870mrd forint) 124%-ára növekedett. Így az idei cél teljesítéséhez év végéig 211mrd forint többletet kell produkálnia a büdzsének, ami a 120mrd forintos kormányzati kiadáslefaragásokkal és a bankadóval egyelőre elérhetőnek tűnik. 2011-ben további kiadáscsökkentések várhatók, a miniszterelnöktől a tegnapi, az első 100 napot értékelő beszédében erről új információkat nem hallhattunk, várhatóan csak az októberi önkormányzati választások után derülnek majd ki részletek.
Júliusi termelés	ipari A magyar ipar júliusban vártnál kisebb növekedést regisztrált azzal, hogy év/év alapon 11.5%-os bővülést mutatott, lassulva a 12.6%-os júniusi dinamikáról. A termelésben hó/hó alapon 1.1%-os csökkenés állt be. Az ipari kibocsátáson belül továbbra is az export dominál, miután a belső kereslet még mindig igencsak visszafogottnak tekinthető. Az év vége felé a magasabb tavalyi bázisok és a mérséklődő külföldi megrendelések miatt további lassulásra számítunk. A részletes GDP adatból kiderült, hogy a magyar gazdaság második negyedévben elért 1%-os év/év alapú növekedését elsősorban a nettó export, a készletfeltöltések és a feldolgozóipari aktivitás újraéledése vezérelték. Bár a svájci frank erősödése és a kormányzati megszorító intézkedések a fogyasztás csökkenésén keresztül limitálhatják a gazdasági felívelést, az egyéb szektorbeli alacsony bázis miatt magasabb GDP növekedésre számítunk a harmadik és a negyedik negyedévben.

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.