

Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 23. P	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Tény
Magyarország		-		
Németország	10:00	IFO Index, július	101.6	106.2
Nagy Britannia	10:30	GDP 2010 Q2, év/év	1.1%	1.6%
	10:30	GDP 2010 Q2, n.év/n.év	0.6%	1.1%

Piaci adatok

Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok					
EUR/HUF	283.96	284.11	USD/JPY	87.0000	87.0600
USD/HUF	220.44	221.10	GBP/USD	1.5286	1.5292
CHF/HUF	211.00	211.41	USD/CHF	1.0448	1.0454
EUR/USD	1.2866	1.2868	EUR/JPY	111.9500	112.0100
EUR/PLN	4.0833	4.0873	EURGBP	0.8415	0.8418
EUR/CZK	25.1670	25.1970	EUR/CHF	1.3448	1.3453
EUR/RON	4.2595	4.2655	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	4.46	3M 5.50 0.00	HU10Y 7.340 -0.110	O/N 0.58
2W	5.25	6M 5.47 0.10	CZ10Y 3.870 0.000	2W 0.60
1M	5.25	1Y 5.65 0.05	PL10Y 5.849 0.000	1M 0.63
3M	5.31	3Y 7.16 -0.07	EU10Y 2.651 -0.010	3M 0.88
6M	5.36	5Y 7.31 -0.09	CH10Y 1.461 0.005	6M 1.13
9M	5.41	10Y 7.34 -0.11	US10Y 2.934 0.002	9M 1.27
12 M	5.46	15Y 7.30 -0.07	JP10Y 1.077 0.005	12 M 1.40

Árúpiacok

BRT	78.53	WTC	78.98	Arany	1195.4
			<i>Frissítve:</i>		<i>7/23/2010 8:19</i>

Forrás: Reuters, Takarékbank

Deviza- és állampapírpiacok

Magyarország

Amint az alábbi ábrán látható, a forint szépen lassan betöltötte a hétfőn keletkezett 10 forintos gap-et az euróval szemben. A kedvező nemzetközi befektetői hangulatnak köszönhetően, tovább erősödött a hazai deviza és először a 284-es, majd rövid időre 283-as szintet is átvitte a csütörtöki kereskedés folyamán. Orbán Viktor és Matolcsy György a tegnapi nap folyamán köszönetet mondott az IMF-nek a 2008-ban nyújtott segítségért és egy új hitelszerződés megkötését inszignifikáns ügynek nevezték. Tehát várhatóan nem fognak újabb hitelért fordulni a Valutaalaphoz 2011 során, miután a mostani 2008 októberében lejár. Igaz, az IMF képviselői még mindig hajlandóak újrakezdeni a tárgyalásokat Magyarországgal adott esetben. A magyar kormány viszont láthatóan csak az EU-val kíván megegyezni, egyeztetni a jövő évi költségvetéssel kapcsolatban, nyilatkozataik szerint mindezt az ország pénzügyi szuverenitásának helyreállítása érdekében teszik. Továbbra is a 3.8%-os GDP arányos hiánycélt tartották elsődleges feladatnak, annak a mikéntjét pedig az ország saját hatáskörébe tartozónak ítélték.

A magyar parlament tegnap megszavazta a kormány 29 pontos gazdasági akciótervének pénzügyi törvénycsomagját. Döntöttek az ideai és jövőre beszédendő 200mrd forint bankadóról, annak számításáról, de kikerült a törvényből a lex Járaiként elhíresült kitétel, miszerint nem kellett volna

adóznia a 2007.július 1-je után alakult biztosítóknak. Az előzetesen felvázoltaknak megfelelően továbbá betiltották a devizahitelhez kapcsolódó jelzálogjog bejegyzését magánszemély hitelfelvétele esetében, 2 millió forintban maximalizálták az állami vállalatok vezetőinek fizetését, és 500 millió forintra növelték a kedvezményes 10%-os társasági adókulcs alá eső cégek árbevételi plafonját. Tehát hiába kifogásolta az IMF és az EU a bankadót amiatt, hogy az csak átmeneti bevételhez juttatja az államháztartást és lassítja a növekedést, és kritizálta a szerintük a jegybanki függetlenségét korlátozó fizetéscsökkentést, mindkettőt megszavazták a honatyák.

Látva azt, hogy csütörtök estig a forint stabilizálódott és a piacok megnyugodtak a hét eleji pánik után, a kormány politikája – hogy nem akar az IMF-el megegyezni, a pénzügyi függetlenségre törekszik – mindeddig sikeresnek volt ítéltető piaci szempontból. Viszont péntek reggeli Moody's bejelentés után – miszerint csökkentheti Magyarország Baa1-es hitelbesorolását, a kialakult helyzet miatt – a forint ismét gyengülni kezdett és 286 fölé pattantak fel a jegyzések. A Moody's az IMF-el való megegyezést nevezte meg a leminősítés elkerülésének feltételeként. Azért drámainak egyelőre még megint nem nevezhető a helyzet, de sajnos arra számítani kell, hogy piac, így a hitelminősítők véleményét sem lehet teljesen figyelmen kívül hagyni. Akik gyakran rájátszanak, felnagyítanak egy-egy történetet, ha abban kereskedési-profit lehetőséget látnak. Tehát az Orbán kormány politikája kockázatokkal jár, de nem feltétlenül rossz. Amennyiben következetesen betartják, amit vállaltak (hiánycél) és nem romlik jelentősen a nemzetközi befektetői hangulat akkor sikeres lehet. A legnagyobb félnivalójuk a piaci bizonytalanság és a külföldi befektetői bizalom elillanása a magyar eszközöktől. A nap későbbi részében, amennyiben nem lesz újabb negatív hír a 283-286-os sávba várjuk az euró/forint árfolyamot. Azért valljuk be, jól jön most, hogy a nemzetközi piacokon kedvező a hangulat...



Forrás: Reuters

Állampapír aukció

A tegnapi 12 hónapos (D110727) diszkont-kincstárjegy aukción az értékesítésre meghirdetett 50 milliárd forintnyi mennyiségre 69.8 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett. A kibocsátó az eredetileg meghirdetett mennyiséget fogadta el. A lefedettség 1.4-szeres, az aukciós átlaghozam 5.75 százalékos lett. Az aukciós átlaghozam 32 bázisponttal volt magasabb a legutóbbi kibocsátás átlaghozamánál. A tegnapi aukción az elfogadott ajánlatok hozama 5.60 és 5.85 százalék között szóródott. Tehát ugyan a kibocsátási hozamok emelkedtek, de a keddi 3 hónapos DKJ aukcióval ellentétben a teljes felkínált mennyiséget lejegyezték. A másodpiaci hozamok a tegnapi nap folyamán 7-11 bázisponttal csökkentek, a kedvező piaci környezetben.

Nemzetközi

A csütörtöki nyitás utáni, a nyugat-európai részvénytőzsiacokon tapasztalható 0.5%-os eséseket gyorsan ledolgozták a főbb indexek és hamar 1% feletti emelkedés valósult meg. Ez többek között a Credit Suisse várakozásokat felülmúló második negyedéves gyorsjelentésének és a szintén pozitív meglepetést okozó Eurózónás júliusi beszerzési manager index adatoknak volt köszönhető. A mutatók azt jelezték, hogy optimistábban kezdték ezt a félévet a vállalati vezetők, ami mindenképpen biztató azután, hogy az Eurózána gazdasági növekedési potenciálját már szinte teljesen leírták az utóbbi időben. Sőt további reménység volt, hogy a közös devizát használó

országok májusi új ipari megrendelése is emelkedni tudtak (várt: 0% hó/hó, tény 3.8% hó/hó). Ben Bernanke szerdai kiábrándító szavai, miszerint lassul az amerikai gazdaság és további monetáris ösztönzők jöhetnek, így háttérbe szorultak és egy kifejezetten pozitív hangulatú nap volt a csütörtöki. A nyugat-európai részvényindexek átlagosan végül 2-2.5%-os pluszban zártak, de egyelőre ez nem tűnik komoly trendfordulónak, valószínűleg csak egy egyszeri kiugrásnak értékelhető. Ezen okok mellett még a ma délután 6-kor megjelenő európai stressz teszt eredményekkel kapcsolatos optimista várakozások is komoly felhajtóerőt jelentettek a tőzsdeparketteken.

A szerdai 1%-os esés után a tengerentúli piacokon is 2-2.5%-os emelkedések valósultak meg, ami segített a 3M, a Microsoft, a UPS és a Caterpillar erős második negyedéves gyorsjelentése. A makroadatok vegyesen alakultak ismét, de ezúttal nem tudták elrontani a hangulatot. A legutóbbi mérések szerint a friss munkanélküli segélykérelmek száma meglepően nagy növekedést mutatott (évesített 427 ezerről 464 ezerre való emelkedéssel), igaz a folyamatos munkanélküli segélykérelmek javítani tudtak az előző heti kiábrándító számok után, amiket ráadásul még fentebb is módosítottak. A júniusi használt lakásértékesítések a vártnál kisebb mértékben csökkentek júniusban, a teljes értékesített mennyiség évesített 5.37 millióra csökkent az előző havi 5.66 millióról, míg az elemzői konszenzus ennél mélyebb, 5.18 millióra való esést valószínűsített. Így az adat ugyan csökkenést mutatott, de annak mértéke nem okozott negatív meglepetést, lehetett volna rosszabb is. Hasonlóan alakult az előretekintő indikátorok (leading indicators) adat is, ami az előző havi növekedés után júniusban már csökkent, de kisebb mértékben, mint azt várták.

A pénteki ázsiai kereskedésre is átragadt a pozitív hangulat, főleg a Nikkei rallyzott (+2.28%), de a többi index is 1% körüli emelkedéssel zárt. A nyugat-európai indexek piros tartományban nyitottak, minden bizonnyal a tegnapi felpattanást követő profitrealizálás miatt, de mostanra ismét 0.3%-al fentebb járnak.

Mindez annak ellenére történik, hogy már napvilágot látott a hír, hogy több spanyol bank is elbukott a stressz-teszten. Igaz, megoszlanak a vélemények, hogy mi lenne jó eredmény a 91 európai bankot vizsgáló erőpróba. Ha minden bank átmenne az természetesen pozitív, de így viszont felmerülne a kérdés, hogy elég szigorúak voltak a feltételek és jelent –e az valamit, ha egy bank átment a teszten, tudja –e ez a tény növelni a bankrendszerbe vetett bizalmat. Tényleg ellenállónak bizonyulna –e, ha 3% ponttal csökkenne a világgazdasági növekedés és egy a göröghöz hasonló állampapír-piaci sokk következne. Az elemzői konszenzus 89%-os sikerarányt vetített előre, talán ez nevezhető valóban kedvező eredménynek.

De nem kellett sokat várnunk a magyarázatra, hogy miért vannak ismét pluszban a nyugat-európai részvenypiacok. A német vállalatvezetők gazdasági várakozásai tükröző, júliusi IFO index 3 éves maximumra emelkedett. Az elemzők hajszálnyi 101.8-ról 101.6-ra való esést vártak, de ehelyett 106.2-re emelkedett a mutató. Így az index ismét megközelítette a válság előtti 108.3-as maximumát azután, hogy 2009 elején 80 környékén padlózott. Lehetséges, hogy Eurózónában mindenkinek megjött az optimizmusa a második félévre? Így ne csodálkozzunk, ha a piacok a sorozatban harmadik emelkedő napjukat zárják majd az nemzetközi tőzsdék. Még a lehetséges Moody's általi magyarázat sem veszi kedvét a befektetőknek.

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.