

## Várható fontosabb makroadatok

2010. júl. 28. Sz	Idő	Esemény/Indikátor	Várakozás	Előző
Magyarország	9:00	Munkanélküliségi ráta, június	11.2%	11.1% (Tény)
USA	14:30	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, június, hó/hó	0.8%	-0.6%

## Piaci adatok

### Devizaárfolyamok alakulása

Devizaárfolyamok									
EUR/HUF	282.84	283.04	USD/JPY	88.0000	88.0400				
USD/HUF	217.07	217.56	GBP/USD	1.5610	1.5616				
CHF/HUF	204.81	205.02	USD/CHF	1.0601	1.0611				
EUR/USD	1.3026	1.3028	EUR/JPY	114.6400	114.6900				
EUR/PLN	4.0052	4.0072	EURGBP	0.8341	0.8347				
EUR/CZK	25.0270	25.0570	EUR/CHF	1.3812	1.3817				
EUR/RON	4.2509	4.2559	USD/TRY	1.51	1.51				

  

Hazai és nemzetközi referencia-hozamok alakulása	BUBOR ref	AKK ref. hozam/valtozas	10Y (bid) hozamok/valtozas	EURIBOR ref
O/N	4.49	3M 5.55 0.00	HU10Y 7.260 -0.130	O/N 0.58
2W	5.25	6M 5.52 -0.03	CZ10Y 3.901 0.000	2W 0.60
1M	5.25	1Y 5.67 0.00	PL10Y 5.802 0.000	1M 0.64
3M	5.32	3Y 7.08 -0.14	EU10Y 2.770 -0.005	3M 0.89
6M	5.37	5Y 7.27 -0.14	CH10Y 1.513 0.032	6M 1.14
9M	5.41	10Y 7.26 -0.13	US10Y 3.043 -0.006	9M 1.29
12 M	5.48	15Y 7.23 -0.11	JP10Y 1.094 0.032	12 M 1.41

### Árúpiacok

BRT	76.46	WTC	77.46	Arany	1163.25
			Frissítve:	7/28/2010 8:35	

Forrás: Reuters, Takarékbank

## Deviza- és állampapírpia

### Magyarország

A forint a tegnapi nap folyamán tovább tudott erősödni az euróval és a többi devizával szemben is. Átlépvé a korábbi gyengülés 61.8%-os, 282.37-es Fibonacci szintjét 282 alá is erősödött a hazai deviza a keddi bankközi kereskedés során. A továbbra is kedvezőnek mondható nemzetközi befektetői hangulat, a 3-hónapos DKJ aukció és a zloty euróval szembeni 4-es lélektani határ alá való erősödése is mind a forint malmára hajtotta a vizet. A BUX index is 2% fölött pluszban végzett, jelenleg már 22.700 pont fölött jár napon belül. Amennyiben kitartanak a mostani irányok akkor mérsékelten tovább erősödhet a forint, de az alábbi ábrán jelzett valamivel 280 fölött lévő ellenállási szintnél lentebb nem várjuk a kurzust a szerdán. Tehát a múlt hét pénteki S&P és Moody's bejelentett rating felülvizsgálata után tovább csillapodtak a kedélyek, a nap későbbi részében Orbán Viktor miniszterelnök által ismertetett második Széchenyi terv részletei szolgálhatnak további megerősítéssel. A legfrissebb nyilatkozatok szerint már jövőre egykulcsos 16%-os személyi jövedelemadóval adózhatunk.



Forrás: Reuters

## Állampapír aukció

A tegnapi 3 hónapos (D101103) diszkont-kincstárjegy aukción az értékesítésre meghirdetett 45 milliárd forintnyi mennyiségre 133.33 milliárd forintnyi vételi ajánlat érkezett, míg az előző héten ennek csaknem a duplája. A kibocsátó az eredetileg meghirdetett mennyiségnél 5 milliárddal többet fogadott el. A lefedettség 2.6-szoros, az aukciós átlaghozam 5.47 százalékos lett. Az aukciós átlaghozam 1 bázisponttal volt magasabb a legutóbbi kibocsátás átlaghozamánál. A másodpiaci hozamok kedden ismét 10-13 bázisponttal csökkentek. Így a múlt heti 10 milliárd forinttal csökkentett kibocsátást máris részben kompenzálta az ÁKK és a magyar állampapírokkal kapcsolatos bizalom fokozatos helyreállítását is jelzi a tegnapi tapasztalt magas érdeklődés. A magyar CDS a hétfői 350-ről 327 bázispontra csökkent tegnap.

## Nemzetközi

A nyugat-európai piacokon kedden folytatódott a múlt hét végi optimizmus és a főbb indexek nap közben 1% feletti pluszban is tartózkodtak, viszont a kereskedés végére visszább adtak korábbi emelkedésükből és végül 0.3-0.5%-os emelkedéssel zártak. Elsősorban a bankszektor teljesített jól, miután a svájci UBS a korábban jelentő Credit Suisse-hez hasonlóan a vártnál magasabb második negyedéves eredményt jelentett. Ezen kívül még múlt hét végén közzétett eurózónás stressz teszt eredmények is növelték a szektor iránti bizalmat, valamint az is, hogy a Bázeli III-as bizottság hétfőn azt jelezte későbbre tolja az új irányelvek bevezetését. A döntés mögött egyrészt a bankok lobbijereje, másrészt az USA és Nagy-Britannia érdekei húzódnak meg, hiszen az utóbbi bankszektorok hagyományosan magasabb kockázatvállalással működnek, mint a német vagy a francia, így náluk nagyobb mértékben jelentkezne az új szabályozás profitcsökkentő hatása. A Bázeli III irányelvek bevezetésének későbbre halasztása azt eredményezi, hogy a bankoknak hosszabb ideje lesz a tőkeemelésre, így azt akár az évek során felhalmozandó eredménytartalékaikból is elkülöníthetik, tehát nem kell a piacról, eredmény és osztalékfelhígító módon tőkét bevonniuk. Ez természetesen pozitív hatással van a bankpapírok árfolyamára.

A tengerentúli piacok vegyes teljesítményt mutattak (kis pluszok, kis mínuszok) tegnap. Igaz az S&P Case/Schiller lakásárindex a várt felett növekedett májusban, de a Conference Board által mért júliusi fogyasztói bizalmi index tovább csökkent (54.3-ról, 50.4-re, ez 5 havi mélypont) azután, hogy már a múlt hónapban is csaknem 8 pontot zuhant a mutató. Valamint a tegnapi jelentő US Steel és AK Steel is a vártnál rosszabb második negyedéves eredményt (az előbbi veszteséget) tett közzé. Így a Wall Street három napja tartó emelkedése megállóhoz érkezett és az S&P 500 index ismét a 200 napos mozgóátlaga alatt zárt. Ennek ellenére az ázsiai térségben pozitív volt a hangulat szerdán, elsősorban a térségbeli gyorsjelentések miatt (Canon, Samsung). A nyugat-európai piacok a nyitás után halvány emelkedést mutatnak szerda reggel. A British-American Tobacco által közzétett várakozásokon felüli gyorsjelentése mellett az is hozzájárul a pozitív hangulathoz, hogy Görögország 45%-al csökkenteni tudta az első féléves államháztartási hiányát tavalyhoz képest, így jó úton halad a költségvetés konszolidálásának irányában. Az IMF és az EU a héten tartózkodik Athénban a szokásos felülvizsgáláson. Így az euró további erősödés elé nézhet, miután tegnap az 1.3040-es szint megfogta az euró/dollárt, de a pénteki amerikai GDP adatig akár 1.3150-ig is emelkedhetnek a jegyzések. A nap folyamán az amerikai tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya, a Comcast, a Coca-Cola és a Boeing gyorsjelentésére fognak figyelni a piacok.

---

## Egyéb makrogazdasági hírek

---

### Magyarország

A magyar munkanélküliségi ráta 11.1%-ra csökkent az április-júniusi időszakban, az egy hónappal korábbi 11.4%-ról. A foglalkoztatottak száma 22.500-al növekedett, míg az állástanok száma 10.000-el csökkent. Igaz, az állástanok még mindig magasnak mondható a tavaly ilyenkor 9.6%-hoz képest, de már ez is jelentős előrelépést jelent a 11.9%-os január-márciusi tetőhöz viszonyítva, sőt további mérséklődést várunk az elkövetkező időszakban. Elsősorban az export szektorból és a nyári szezonális ágazatokból érkező többlet munkaerő kereslet a nyár végére 10.5%-ra csökkentheti a munkanélküliségi rátát.

*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  
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 megváltoztathatók külön figyelmeztetés nélkül. Az elemzésben kialakított vélemények nem tekinthetők befektetési ajánlatnak, vásárlásra vagy eladásra történő felhívásnak.