

DEVIZAPIAC

SPOT ÁRFOLYAMOK					
		heti vált.			heti vált.
EUR/HUF	308,7	2,63%	GBP/USD	1,4148	-2,20%
EUR/USD	1,3158	-3,11%	USD/CHF	1,1503	2,10%
USD/JPY	96,57	0,70%	USD/HUF	234,54	6,03%

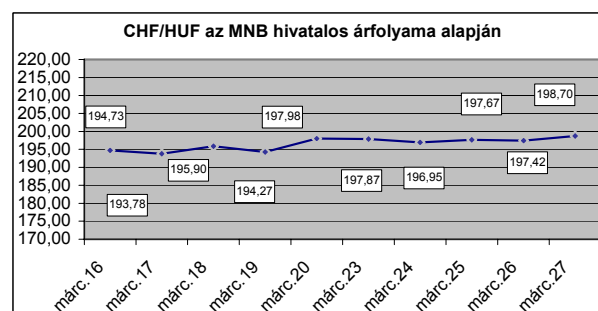
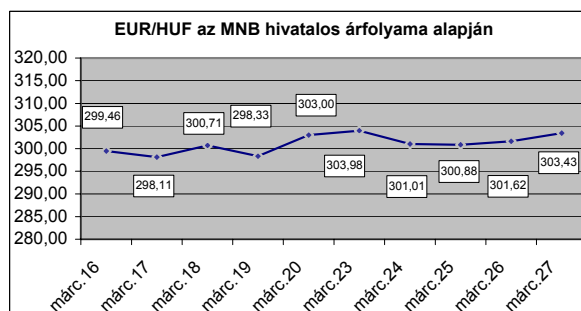
INDIKATÍV HATÁRIDŐS ÁRAK		
	EUR/HUF	USD/HUF
3 HÓ	313,37	238,12
6 HÓ	318,23	241,73
12 HÓ	326,82	247,96

A pénteki napon fokozatos gyengülést mutatott forint, amiben szerepet játszhatott a dollár pozitív irányú korrekciója az euróval szemben. Nem igazán segített a forintnak az USA-beli tőzsdeindexek pénteken megfigyelt lefelé menetele sem. Fokozatos gyengülés során így a 305-ös szint környékén zárt az árfolyam. Ma a forint a globális hangulat negatívvá válása nyomán gyengült. A héten elsősorban a nemzetközi piaci eseményekre és a hazai belpolitikai fejleményekre figyelhet a piac.

Az MNB Monetáris Tanácsa az elmúlt hétfőn a vártak megfelelően 9,50%-on hagyta az alapkamat-szintet. A pénzügyi stabilitási szempontok voltak leginkább a fókuszban a döntés meghozatalakor. Ugyanakkor a jegybank kommentárja már felhívja arra a figyelmet, hogy bár a piaci szolgáltatások inflációja meredeken lassult, a gyenge forint hatása már megjelent a "tradable", azaz a külkereskedelmi forgalomban versengő termékek áraiban. Mindez - párosulva a törékeny forinttal - nem igazán sugall kamatcsökkentéseket a közeljövőre vonatkozóan.

A hét legfontosabb hazai makroadata a negyedik negyedéves folyó fizetési mérleg lesz, amit kedden reggel publikál az MNB. 2,15 Mrd eurós deficitet várunk 2008 október-decemberre vonatkozóan. A külkereskedelmi mérleg valamelyest javulhatott a megelőző negyedévhez képest, azonban mind az export, mind az import relációjában jelentős visszaesés következhetett be éves szinten. A jövedelmek mérleg sor "hagyományosan" magas hiánya fogja adni most is a mérleghiány döntő részét. Amennyiben a tényadat a fenti várakozással összhangban alakul, 2008-ra 7,8%-os GDP arányos fizetési mérleg hiányt láthatunk.

A nemzetközi devizapiacokon a hét végére korrigált a dollár az erősebb irányba, amiben mind a kockázati kedv gyengülése, mind a profitrealizálások szerepet játszhattak. Az előttünk álló héten számos lényeges USA-beli makroadat (fogyasztói bizalom, ISM index, átfogó munkapiaci adatok) kerül publikálásra. A múlt heti, inkább másodlagos jelentőségű adatok rendre jobban alakultak a vártnál, a héten pedig kiderülhet, hogy a „keményebb” indikátorok milyen képet mutatnak a gazdaságról, illetve, hogy az amerikai gazdaság a stabilizálódás útjára lépett-e. Az április 2-i G20 ülés szintén fontos lesz a piacoknak, ahol a gazdaságélénkítő és a szabályozási kérdések lehetnek a tárgyalások középpontjában.



„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Nyrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 és az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (továbbiakban a két társaság együtt: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben illetve www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”

PÉNZPIAC

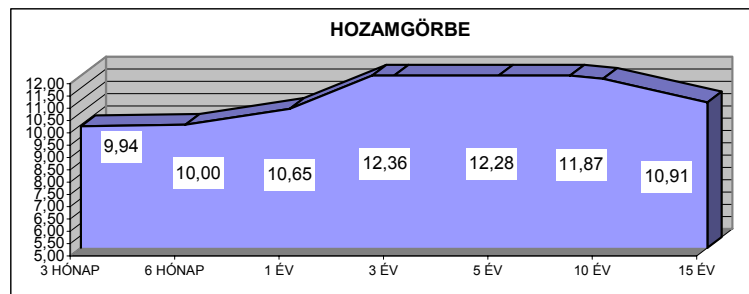
BANKKÖZI KAMATLÁBAK * (%-ban)				
	BUBOR	EURIBOR	USD LIBOR	CHF LIBOR
O/N	9,30	0,97	0,38	0,29
1 HÓNAP	9,61	1,14	0,70	0,31
3 HÓNAP	9,73	1,52	1,45	0,74
6 HÓNAP	9,81	1,68	1,76	0,75
12 HÓNAP	9,96	1,82	2,05	0,80

HATÁRIDŐS KAMATLÁB EGYZEMÉNYEK (FRA)			
FRA 3 hónap		FRA 6 hónap	
1*4	10,05/10,15	1*7	9,90/10,00
3*6	10,25/10,35	3*9	10,20/10,30
6*9	10,05/10,15	6*12	10,00/10,10
9*12	9,75/9,85		

ÁLLAMPAPÍRPIAC

ÁLLAMPAPÍRPIACI HOZAMOK *		
		változás (bp)
3 HÓNAP	9,94	0,19
6 HÓNAP	10,00	-0,05
1 ÉV	10,65	-0,10
3 ÉV	12,36	0,04
5 ÉV	12,28	-0,10
10 ÉV	11,87	-0,10
15 ÉV	10,91	-0,24

*pénteki adatok



LIKVIDITÁS TÁBLÁZAT			
Mrd HUF	04.01. tőke	04.08. tőke	04.12. kamat
D090401	39,9		
D090408		200,3	
MÁK 2010/C			32,1
D090701	-52		
D090708		-40*	
D100310		-40*	
Nettó	-12,1	120,3	32,1
Összesen:			140,2

*felkínált mennyiség

Az állampapírok másodlagos piacán az elmúlt héten vegyes irányban mozdultak el a hozamok. A leghosszabb lejáratokon (5-15 év) minimális lefelé korrekció történt a szintekben a megelőző heti jelentősebb hozamemelkedés után.

Az előttünk álló héten kedden a D090708 jelű 3, csütörtökön pedig a D100310 jelű 12 hónapos DKJ-k aukciója lesz. A felkínált mennyiség mindkét papírból 40 Mrd forint.

„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Nyrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 és az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (továbbiakban a két társaság együtt: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben illetve www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”