Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

1095 Budapest, Lechner Ödön Fasor 9., Tel.: 00 36 1 328 9900, e-mail: treasurysales@kh.hu

2016.08.19

Továbbra is kedvező szinteken lehet EUR kamatfedezeti ügyletet kötni:

Forrás: Bloomberg

Rövid EUR kamatok (%)	2016.08.18	2016.07.18	
Eonia	- 0.006	- 0.33	0.33
EURIBOR1m	- 0.369	- 0.37	0.00
EURIBOR3m	- 0.299	- 0.30	- 0.00
EURIBOR6m	- 0.191	- 0.19	-
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	- 0.16	- 0.19	0.02
IRS 3év	- 0.15	- 0.17	0.02
IRS 5év	- 0.08	- 0.09	0.01
IRS 10év	0.34	0.39	- 0.05

Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján	
2016.08.18	
collar 2év	-0.50-0.00
collar 3év	-0.50-0.10
collar 5év	-0.4-0.35
collar 10év	-0.10-0.65

Forrás: Bloomberg

Jövőben induló	IRS EUR (%)	2016.08.18	2016.07.18	
1Y Forward	IRS 2Y	- 0.15	- 0.18	0.02
	IRS 4Y	- 0.07	- 0.07	0.01
2Y Forward	IRS 3Y	- 0.03	- 0.03	- 0.00
	IRS 5Y	0.16	0.19	- 0.04

CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg	
2év 0.50%	0.18
2év 1.00%	0.15
3év 0.50%	0.97
3év 1.00%	0.62

Visszahívható IRS (%), forrás: Bloomberg		
	visszahívás dátuma	2018.08.18
IRS 5év	-	0.35
IRS 10év	-	0.35

Forrás: Bloomberg

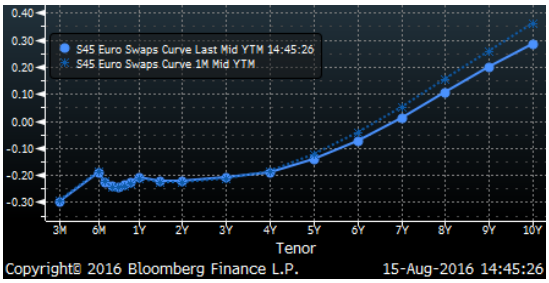
Alapkamat (%)	2016.08.18
Eurózóna	-
USA	0.50
Nagy-Britannia	0.25
Kanada	0.50
Új-Zéland	2.00
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	0.05
Ausztrália	1.50
Magyarország	0.90
Törökország	7.50
Románia	1.75

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

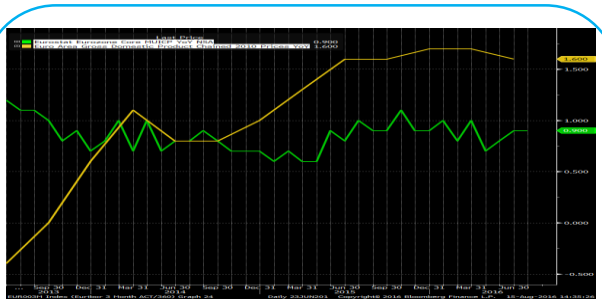
- Az Európai Központi Bank (EKB) továbbra is változatlanul hagyta a referencia kamatokat (alapkamat 0%, betéti kamat -0.4%) és minimum 2017 márciusáig fenntartja a havi 80 milliárd euró nagyságú kötvényvásárlási programját.
- Az EKB elnöke, Mario Draghi hangsúlyozta, hogy első körben nem látszanak jelentős negatív hatások a Brexit szavazást követően, így egyelőre nem indokolt további lazítás bevezetése. Ugyanakkor pénzügyi kockázatok még mindig jelen vannak mind Európában, mind a világ más részein, amelyet az EKB figyelemmel követ és minden eszközt bevet az árstabilitás garantálása és a növekedés ösztönzése érdekében.
- Az európai infláció még mindig alig haladja meg a 0%-ot, és várhatóan majd az év vége felé indul meg az egyértelmű növekedése. Ugyanakkor az 2%-os inflációs célt előre láthatólag csak 2018-ban fogja elérni.
- A lassan emelkedő fogyasztói árindex, valamint az EKB agresszív eszközvásárlási programja továbbra is mélyen tartja az európai kamatkörnyezetet. Emellett az angol és japán jegybankok lazítása, valamint a folyamatosan tolódó amerikai kamatemelés globálisan is rendkívül nyomott kamatkörnyezetet tart fent. Mind a 3, 5 és 10 éves IRS szintek közel vannak a mindenkori mélypontjukhoz. A következő hetekben nem látunk okot nagy fordulatra, ugyanakkor az őszi hónapokban, az infláció várható felgyorsulásával és esetleges amerikai kamatemeléssel a trend fordulhat és a kamatszintek növekedésnek indulhatnak.
- Egy 5 éves collar ügylettel a 3 havi EURIBORt -0.40%-0.35%-os sávba szorítható nem amortizálódó hitel esetén. Az ügylet segítségével a 0.35% fölé emelkedő 3 havi EURIBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a -0.40% alatti kamatokból a cég nem részesedhet.



Az 5 (fehér) és 3 éves IRS (zöld) történelmi minimum szintekhez közelít. Vonzó szinteken lehet kamatfedezeti ügyleteket kötni (forrás: Bloomberg)



Az EUR hozamok az 1 hónappal ezelőtti szintek körül járnak A 0-6 éves IRS-ek negatív tartományban tartózkodank. (forrás: Bloomberg)



Az Eurózóna év/év alapú gazdasági növekedése (sárga) 1,60% volt az elmúlt negyedév végén. Az év/év alapú infláció 0,90% -on stagnált (zöld). (Forrás: Bloomberg).

Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésen alapul. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő közvetett, vagy közvetlen károkért. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi termékre vonatkozó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfelelőségéért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzésben szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelését jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értesítés nélkül is megváltozhatnak.
Ez a termékleírás nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak, sem ajánlattételnek, sem befektetési tanácsnak csupán a termék főbb paramétereinek bemutatására szolgál. A termék működését, az ügylet piaci értékének lehetséges alakulását, valamint a lejáratkori lehetséges kimeneteleket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termékleírás mutatja be vagy mely letölthető K&H Bank Zrt. weboldaláról: www.kh.hu vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvében is, mely letölthető a www.kh.hu oldalról. Az alábbi lehetőséget olyan ügyfeleink részére mutatjuk be, akik a MIFID komplexitási mátrixuk szerint 1-es, 2-es és 3-as komplexitási szintű kamatkockázati ügyletek kötésére alkalmasak.