

Korrekcio a Brexit után a HUF IRS-ekben

Forrás: Bloomberg			
Rövid HUF kamatok(%)	2016.07.11	2016.06.01	
BUBORON	0.70	1.13	-0.43
BUBOR1M	1.00	1.02	-0.02
BUBOR3M	1.02	1.03	-0.01
BUBOR6M	0.96	0.99	-0.03
IRS HUF(%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	1.00	1.16	-0.16
IRS 3év	1.01	1.26	-0.25
IRS 5év	1.26	1.61	-0.35
IRS 10év	2.08	2.51	-0.43
Költségmentes (ZC) collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján			
2016.07.11			
collar 2év	0.80-1.20		
collar 3év	0.80-1.30		
collar 5év	0.80-2.25		
collar 10év	1.90-2.40		

Forrás: Bloomberg					
Jövőben induló IRS HUF (%)		2016.07.11	2016.06.01		
1Y Forward	IRS 2Y	1.00	1.34	-	0.34
	IRS 4Y	1.32	1.74	-	0.43
2Y Forward	IRS 3Y	1.03	1.46	-	0.44
	IRS 5Y	1.22	1.67	-	0.46
CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg					
2év 3.00%		0.45			
2év 4.00%		0.30			
3év 3.00%		1.00			
3év 4.00%		0.55			
KO cap collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				KO (%)	
		2016.07.11			
3év		0.60-3.00		3.50	
3év		0.80-2.30		4.00	
5év		0.60-2.30		4.00	
5év		0.80-1.80		4.00	

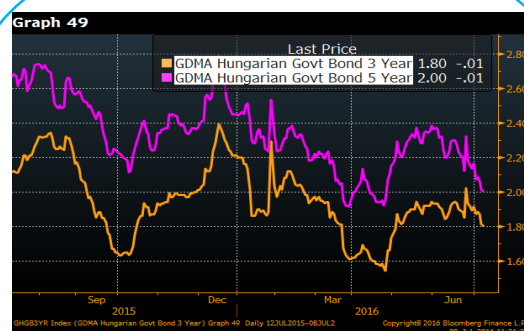
Forrás: Bloomberg	
Alapamat (%)	2016.07.11
Euróönya	-
USA	0.50
Nagy-Britannia	0.50
Kanada	0.50
Új-Zéland	2.25
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	0.05
Ausztrália	1.75
Magyarország	0.90
Törökország	7.50
Románia	1.75

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Az elmúlt hónapokban rendre 0% körül alakult a fogyasztói árindex szintje, és nem várunk jelentős változást az elkövetkező hónapokra sem. Az áttörés szeptembertől jöhet, amikortól jövedéki adó emelés, bázishatás és a tartósan növekvő fogyasztás hajthatja felfelé az árakat, ugyanakkor még év végén és jövő év egészében is csak 2-2,5% között alakulhat az infláció.
- A várakozásoknak megfelelően júniusban változatlan szinten, 0,9%-on hagyta az irányadó rátát a Magyar Nemzeti Bank. A közleményben hangsúlyozta, hogy a fogyasztói árindex az előrejelzési horizontjuk végére (2018. december) érheti el a 3%-os inflációs célt, így a jelenlegi kamat megfelelő a céljuk eléréséhez. Ugyanakkor nyitva hagyta a lehetőséget további lazításra is, de elsősorban a nem-konvencionális eszközök bevetésén keresztül.
- Fontos megjegyezni, hogy a legutóbbi döntést követően tartották Nagy-Britanniában a népszavazást, amelyen a szavazók többség az Európai Unióból való kilépés mellett tették le a voksukat. Ennek hatására a fejlett piacok jegybankjai (élükön az angol jegybankkal) további monetáris lazítást vezethetnek be, illetve a korábbiaknál vártnál hosszabb távon fennmaradhat a rendkívül támogató jegybanki politika. Így az MNB alacsony kamatkörnyezetben operálhat az elkövetkező időszakban.
- Ugyan az MNB az állampapír keresletösztönző intézkedéseit befejezte, amelyre átmenetileg emelkedtek a hozamok, a várhatóan lazább monetáris politikák, illetve a kockázat kerülés az állampapírok felé tolták a keresletet, így esésnek indultak az állampapír hozamok. Ez a folyamat egyre fenntarthatatlanabbnak tűnik, de rövidtávon nehéz olyan érvet találni, amely hirtelen fordulatot hozna el, így alacsony kamatkörnyezetre számíthatunk a következő hónapokban, sőt még további kamatcsökkentés sem zárható ki az őszi hónapokban. Fontos kihangsúlyozni, hogy a bizonytalanság rendkívül nagy, így jelentős ingadozások várhatóak.
- Már június elejétől mérséklődik mind a 3, mind az 5 éves IRS kamata, az előbbi 20 az utóbbi 30 bázisponttal került lejjebb, és mindössze 5-10 bázisponttal kerültek a mindenkori minimum értéküktől, amelyet a jelenlegi nemzetközi környezetben el is érhet a következő hetekben.
- Egy 5 éves collar segítségével 0.80%-2.25% közé lehet szorítani a változó kamatozású hitelen a 6 havi BUBOR-t 5 éves futamidőre tőketörlesztés nélküli hitel esetén. Az ügylet segítségével a 2.25% fölé emelkedő 6 havi BUBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a 0.80% alatti kamatokból a cég nem részesedhet. Jelenleg a 6 havi BUBOR 0.97%.



Az 5,3 és 2 éves IRS a Brexit miatti kockázatkerülés mérséklődése után 7-10 bázisponttal közelítette meg a történelmi minimumát (forrás: Bloomberg).



Az 5 és 3 éves állampapír hozamok is lefelé vették az irányt (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 szoríthatnak, 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 termék leírás 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 kimeneteket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termék leírás mutatja be vagy mely letölthető a 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 fenti lehetőséget olyan ügyfeleink részére mutatjuk be, akik a MIFID komplexitási mátrixuk szerint 1-es, 2-es és 3-as komplexitási szintű kamatkockázatot fedező ügyletek kötésére alkalmasak.