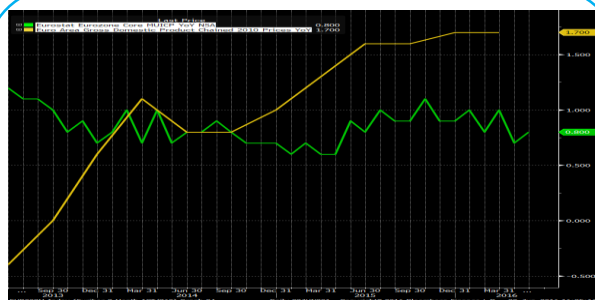


## Kedvező szinteken lehet EUR kamatfedezeti ügyletet kötni:

| Forrás: Bloomberg                                                                          |            |            |        | Forrás: Bloomberg                           |                    |            |        | Forrás: Bloomberg |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|---------------------------------------------|--------------------|------------|--------|-------------------|------------|
| Rövid EUR kamatok (%)                                                                      | 2016.06.22 | 2016.04.22 |        | Jövőben induló IRS EUR (%)                  | 2016.06.22         | 2016.04.22 |        | Alapamat (%)      | 2016.06.22 |
| Eonia                                                                                      | - 0.006    | - 0.34     | 0.33   | 1Y Forward IRS 2Y                           | - 0.11             | - 0.06     | - 0.05 | Eurózóna          | -          |
| EURIBOR1m                                                                                  | - 0.358    | - 0.34     | - 0.02 | IRS 4Y                                      | 0.05               | 0.13       | - 0.08 | USA               | 0.50       |
| EURIBOR3m                                                                                  | - 0.268    | - 0.25     | - 0.02 | 2Y Forward IRS 3Y                           | 0.12               | 0.21       | - 0.10 | Nagy-Britannia    | 0.50       |
| EURIBOR6m                                                                                  | - 0.161    | - 0.14     | - 0.02 | IRS 5Y                                      | 0.37               | 0.48       | - 0.11 | Kanada            | 0.50       |
| IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg                                                            |            |            |        | CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg |                    |            |        | Új-Zéland         | 2.25       |
| IRS 2év                                                                                    | - 0.13     | - 0.10     | - 0.03 | 2év 0.50%                                   | 0.20               |            |        | Japán             | 0.10       |
| IRS 3év                                                                                    | - 0.12     | - 0.07     | - 0.04 | 2év 1.00%                                   | 0.16               |            |        | Lengyelország     | 1.50       |
| IRS 5év                                                                                    | 0.02       | 0.09       | - 0.07 | 3év 0.50%                                   | 1.40               |            |        | Cseh Köztársaság  | 0.05       |
| IRS 10év                                                                                   | 0.55       | 0.67       | - 0.12 | 3év 1.00%                                   | 0.85               |            |        | Ausztrália        | 1.75       |
| Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján |            |            |        | Visszahívható IRS (%), forrás: Bloomberg    |                    |            |        | Magyarország      | 0.90       |
| 2016.06.22                                                                                 |            |            |        |                                             | visszahívás dátuma | 2017.06.22 |        | Törökország       | 7.50       |
| collar 2év                                                                                 | -0.30-0.00 |            |        | IRS 5év                                     | -                  | 0.40       |        | Románia           | 1.75       |
| collar 3év                                                                                 | -0.25-0.20 |            |        |                                             |                    |            |        |                   |            |
| collar 5év                                                                                 | 0.00-0.35  |            |        | IRS 10év                                    | -                  | 0.45       |        |                   |            |
| collar 10év                                                                                | 0.00-1.75  |            |        |                                             |                    |            |        |                   |            |

## Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Az Európai Központi Bank (EKB) változatlanul hagyta a referencia kamatok (alapamat 0%, betéti kamat -0.4%) és fenntartotta a havi 80 milliárd euró nagyságú kötvényszárlási programját.
- Az EKB elnöke, Mario Draghi hangsúlyozta, hogy a jelenlegi alacsony kamat környezet hosszabb távon fennmaradhat, sőt amennyiben szükség van rá, még rendelkeznek további eszközökkel annak érdekében, hogy elérjék az inflációs céljukat. Ugyanakkor ez a jelenlegi kilátások szerint csak lassan fog bekövetkezni, így a kötvényszárlási programjukat legalább 2017 márciusáig fenn kívánják tartani.
- Az európai infláció még mindig 1% alatt van, és az előre tekintő inflációs kilátások is alacsonyak, így a hosszú kamatok is nyomottak, amelyet ráadásul az EKB eszközvásárlási programja is alacsonyan tart.
- A britek népszavazása az EU-s tagságról borzolja a kedélyeket, amely az várható gyengébb gazdasági teljesítmény miatt szintén alacsony kamatkörnyezetet vetít előre, így a legvalószínűbb forgatókönyv szerint a rövid kamatok még legalább két évig nyomott szinteken ragadhatnak be. Ugyanakkor a negatív kamat eddig nem fejtette ki a hozzá fűzött reményeket, így annak létjogosultsága megkérdőjelezhető. Elsősorban a 3 év feletti kamatok esetében gondoljuk azt, hogy fordulat következhet be az elkövetkező hónapokban és elkezdhetnek emelkedni.
- Egy 5 éves collar ügylettel a 3 havi EURIBORT -0.25%-0.20%-os sávba szorítható nem amortizálódó hitel esetén. Az ügylet segítségével a 0.20% fölé emelkedő 3 havi EURIBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a -0.25% alatti kamatokból a cég nem részesedhet.



Az Eurózóna év/év alapú gazdasági növekedése (sárga) 1,70% volt az elmúlt negyedév végén. Az év/év alapú infláció 0,70% -ról 0,80%-ra avorsult (zöld). (Forrás: Bloomberg).



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



Az EUR hozamok tovább estek a 3 hónappal ezelőtti szintekhez képest. A 0-4 IRS-ek negatív tartományban tartózkodnak. (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 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 K&H Bank Zrt. weboldaláról: [www.kh.hu](http://www.kh.hu) vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvében is, mely letölthető a [www.kh.hu](http://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.