Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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

2016 január 18.

Momentum: Történelmi minimum szintek körül a 2-5 éves HUF IRS-ek

Forrás: Bloomberg

Rövid HUF kamatok(%)	2016.01.12	2015.12.11	
BUBORON	0.36	2.15	- 1.79
BUBOR1M	1.35	1.36	- 0.01
BUBOR3M	1.35	1.35	-
BUBOR6M	1.35	1.35	-
IRS HUF(%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	1.46	1.61	- 0.15
IRS 3év	1.57	1.78	- 0.22
IRS 5év	1.87	2.23	- 0.36
IRS 10év	2.71	3.15	- 0.44

Költségmentes (ZC) collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján	
2016.01.12	
collar 2év	1.20-3.00
collar 3év	1.20-3.00
collar 5év	1.70-2.20
collar 10év	2.30-3.30

Forrás: Bloomberg

Jövőben induló IRS HUF (%)		2016.01.12	2015.12.11	
1Y Forward	IRS 2Y	1.63	1.93	- 0.30
	IRS 4Y	1.98	2.42	- 0.45
2Y Forward	IRS 3Y	1.79	2.14	- 0.35
	IRS 5Y	1.92	2.40	- 0.48

CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg	
2év 3.00%	0.45
2év 4.00%	0.70
3év 3.00%	1.05
3év 4.00%	1.50

KO cap collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján		KO (%)
	2016.01.12	
3év	1.10-3.00	3.50
3év	1.35-2.00	4.00
5év	1.35-2.80	4.00
5év	1.20-3.30	4.00

Forrás: Bloomberg

Alapkamat (%)	2016.01.12
Eurózóna	0.05
USA	0.50
Nagy-Britannia	0.50
Kanada	0.50
Új-Zéland	2.50
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	0.05
Ausztrália	2.00
Magyarország	1.35
Törökország	7.50
Románia	1.75

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Decemberben tovább gyorsult az infláció, az októberi 0,1% illetve novemberi 0,5%-ról (év/év) 0,9%-ra (év/év) emelkedett. Januárt követően ugyanakkor átmenetileg ismét mérséklődésnek indulhat elsősorban a továbbra is alacsony/eső olajárak miatt, de az év végére 2% fölé emelkedhet az infláció.
- Az Európai Központi Bank -0,2%-ról -0,3%-ra csökkentette a betéti kamatot, a kötvényvásárlási programjának végét 2016 szeptemberéről legalább 2017 márciusáig kitolta. Az európai inflációs adatok inkább alacsonyabban alakultak, mint a várakozások, így a tartósan laza európai monetáris környezet fennmarad, sőt nem kizárt a további lazítás sem.
- Az amerikai jegybank szerepét betöltő szervezet, a FED decemberben elkezdte a kamatemelési ciklusát és 0-0,25%-ról 0,25-0,5%-ra módosította az irányadó rátát. Ugyanakkor kihangsúlyozhatják, hogy egy lassú és óvatos kamatemelési ciklus elé nézünk. Az előrejelzésük 4 kamatemelést valószínűsített 2016-ra, de a kínai gazdaság lassulása, a bizonytalan nemzetközi környezet lassabb szigorítást hozhat magával.
- Az MNB megerősített, hogy a jelenlegi 1,35%-os alapkamatot huzamosabb ideig fenn kívánja tartani. Véleményünk szerint a jelenlegi makrogazdasági környezet mellett 2017 második feléig nem várható az alapkamat emelése. Továbbra is fennáll annak a lehetősége, hogy 2016 első felében újabb kamatcsökkentési ciklust indítanak el, de ezt véleményünk szerint csak egy tartósan erős forint árfolyam mellett lépné meg a jegybank. A monetáris tanács döntése alapján a 2 hetes jegybanki betét április végével megszűnik, valamint intenzívebbé teszik az IRS piacon való részvételüket. Ezzel az állampapír piacra kívánnak terelni újabb 100 milliárdokat.
- A döntés hatására az IRS-ek 20-30 bázisponttal estek, de sem a 3, sem az 5, sem a 10 éves IRS nem tudott új mélypontokra süllyedni. Nagyjából az októberi-novemberi szintjeik körül kereskednek velük. Jelentős mérséklődésre már nem számítunk ezekről a szintekről, így továbbra is azt gondoljuk, hogy érdemes lehet fedezni a kamatkockázatot, különösen a 3-5 éves szegmensben.
- Úgy tűnik, hogy az MNB állampapír keresletet ösztönző intézkedéseinek köszönhetően egy nagyon jó piaci momentum alakulhatott ki a hitelkamatok fedezésére. Egy 3 éves IRS segítségével 1.57%-os fix kamatra lehet cserélni a változó 6 havi BUBOR hitelkamatot 3 éves futamidőre. Így az ügylet segítségével teljes védelem érhető el az 1.57% fölé emelkedő 6 havi BUBOR-al szemben, mely a FED jövőbeni kamatemelésének és várhatóan emelkedő hazai inflációnak fényében nem zárható ki.
- *Az ügyletekkel kapcsolatos további információért, kérjük, keresse fel treasury vagy banki kapcsolattartóját.*

Történelmi minimum szintek közelébe esett az 5,3 és 2 éves IRS az MNB állampapír kereslet ösztönző programja megerősítésének hatására (forrás: Bloomberg).

Az 5 és 3 éves állampapír hozamok nem követték le azonos mértékben az IRS-ek mozgását.(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 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.