Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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

2016 május 26.

Emelkedésnek indultak a rövid-középlejáratú HUF IRS-ek

Forrás: Bloomberg

Rövid HUF kamatok(%)	2016.05.25	2016.04.19	
BUBORON	1.18	1.30	-0.12
BUBOR1M	1.00	1.20	-0.20
BUBOR3M	1.00	1.20	-0.20
BUBOR6M	0.97	1.13	-0.16
IRS HUF(%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	1.14	0.94	0.21
IRS 3év	1.24	0.97	0.27
IRS 5év	1.58	1.25	0.33
IRS 10év	2.47	2.08	0.39

Költségmentes (ZC) collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján	
2016.05.25	
collar 2év	0.80-2.50
collar 3év	0.80-2.75
collar 5év	1.20-3.00
collar 10év	1.90-3.90

Forrás: Bloomberg

Jövőben induló IRS HUF (%)		2016.05.25	2016.04.19	
1Y Forward	IRS 2Y	1.31	0.92	0.39
	IRS 4Y	1.71	1.29	0.41
2Y Forward	IRS 3Y	1.43	1.03	0.40
	IRS 5Y	1.62	1.24	0.38

CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg		
2év 3.00%	0.52	
2év 4.00%	0.35	
3év 3.00%	1.30	
3év 4.00%	0.87	

KO cap collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján		KO (%)
	2016.05.25	
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 (%)	2016.05.25
Eurózóna	-
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

- Előbb márciusban egy negatív, majd áprilisban egy pozitív meglepetéssel szolgált az infláció, ugyanis a februári 0,3% (év/év), márciusban -0,2%-ra (év/év) esett, míg áprilisban visszaugrott +0,2%-ra (év/év). Az energia és üzemanyag árváltozás mellett, az élelmiszer árak alakulása mozgatta leginkább a fogyasztói árindexet. A maginfláció ugyanakkor továbbra is 1,5% (év/év) környékén ingadozik, amely továbbra is jelentősen elmarad a jegybank 3%-os inflációs céljától.
- Az MNB 3 lépésben 15-15bp csökkentéssel, 1,35%-ról 0,90%-ra mérsékelte az alapkamatot. Korábban egyértelműen hűteni kezdte a várakozásokat, hiszen a piac már 0,5% alatti irányadó rátát kezdett vizionálni. Tegnap a laza fiskális politika és a béremelkedéseknek köszönhetően az MNB arra utalt, hogy a 0.90%-os alapkamat a jelenlegi tudása mellet biztosíthatja az inflációs cél teljesülését. Emellett az MNB korábban bejelentette, hogy az önfinanszírozó programját szűkíti és július hetedikétől nem lesz több IRS tender (kamatcsere), így kevésbé támogatják a bankszektor további állampapír vásárlását. Emellett a kamatfolyosót folyamatosan szűkítik, jelenleg -0,05%-on lehet betétet elhelyezni, míg 1,15% biztosít a jegybank hitelt egy napra a bankközi piacon, ezzel lazítva a monetáris kondíciókon.
- Az MNB döntések és kommunikáció hatására az IRS szintek nagyságrendileg 20-30 bázisponttal kerültek feljebb az elmúlt pár héten, amelyek korábban historikus mélypontok voltak, és ezen szintek újbóli elérésére egyre kisebb esély mutatkozik a változó környezet miatt. Ugyanakkor a jelenlegi szintek is még jóval kedvezőbbek, mint az év elején voltak, így úgy gondoljuk, hogy érdemes kihasználni a mindenkori minimumok közelében lévő kamatkörnyezetet fedezésre.
- Az MNB állampapír keresletet ösztönző intézkedéseinek köszönhetően egy nagyon jó piaci momentum alakult ki a hitelkamatok fedezésére április közepe óta. Az IRS tenderek jövőbeni leállása már felfelé hajtja az IRS szinteket. Még a Fitch Magyarország hosszú lejáratú devizaadóságának befektetési kategóriába történő sorolása sem állította meg emelkedésüket. Így a történelmi minimum szintekhez képest magasabban, de még mindig kedvező, 1.24%-es, szinten lehet egy 3 éves IRS segítségével fix kamatra cserélni a változó 6 havi BUBOR hitelkamatot 3 éves futamidőre tőkecsökkenés nélküli hitelnél. Így az ügylet segítségével teljes védelem érhető el az 1.24% fölé emelkedő 6 havi BUBOR-al szemben.
- *Az ügyletekkel kapcsolatos további információért, kérjük, keresse fel treasury vagy banki kapcsolattartóját.*



20-30 ponttal emelkedtek az 5,3 és 2 éves IRS az április közepi mélyponthoz képest, az MNB IRS tenderek várható megszűnésének is köszönhetően (forrás: Bloomberg).



Az 5 és 3 éves állampapír hozamok is emelkedtek .(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.