

Rendkívül kedvező szinteken lehet EUR kamatfedezeti ügyletet kötni:

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg		
Rövid EUR kamatok (%)	2016.03.17	2015.10.27		Jövőben induló IRS EUR (%)	2016.03.17	2015.10.27		Alapkamat (%)	2016.03.17	
Eonia	- 0.006	- 0.14	0.13	1Y Forward	IRS 2Y	- 0.04	0.09	- 0.13	Eurózóna	-
EURIBOR1m	- 0.322	- 0.12	- 0.20		IRS 4Y	0.14	0.34	- 0.20	USA	0.50
EURIBOR3m	- 0.234	- 0.07	- 0.17	2Y Forward	IRS 3Y	0.22	0.45	- 0.23	Nagy-Britannia	0.50
EURIBOR6m	- 0.131	0.01	- 0.14		IRS 5Y	0.47	0.74	- 0.27	Kanada	0.50
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg				CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg				Új-Zéland	2.25	
IRS 2év	- 0.10	0.01	- 0.10	2év 0.50%	0.25			Japán	0.10	
IRS 3év	- 0.06	0.07	- 0.13	2év 1.00%	0.21			Lengyelország	1.50	
IRS 5év	0.10	0.28	- 0.18	3év 0.50%	1.65			Cseh Köztársaság	0.05	
IRS 10év	0.63	0.88	- 0.24	3év 1.00%	0.92			Ausztrália	2.00	
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				Visszahívható IRS (%), forrás: Bloomberg				Magyarország	1.35	
2016.03.17				visszahívás dátuma		2017.03.18		Törökország	7.50	
collar 2év	-0.30-0.25			IRS 5év	0.30			Románia	1.75	
collar 3év	-0.10-0.25			IRS 10év	0.30					
collar 5év	0.00-0.65									
collar 10év	0.00-1.75									

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

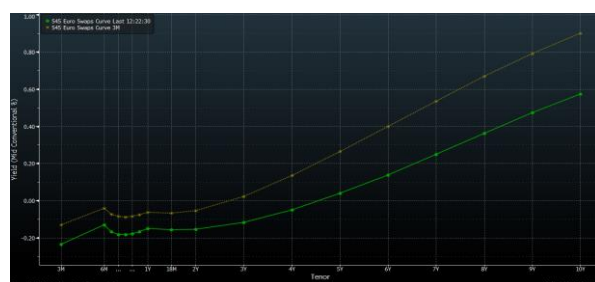
- Az Európai Központi Bank jelentős lazítást hajtott végre márciusban, amelynek keretében csökkentette az alapkamatot (0%) 5 bázisponttal és a betéti kamatot (-0.4%) 10 bázisponttal, növelte a kötvényszállítási programját havi 20 milliárd euróval (60 milliárdról) és kiszélesítette a vásárolható eszközök körét is.
- Az EKB döntése túlszárnyalta a piaci várakozásokat, amely értelmében az európai kamatkörnyezet nagyobb lefelé irányuló nyomás helyeződhet az elkövetkező hónapokban. Ugyanakkor a kamatdöntést követően Mario Draghi (EKB elnöke) kijelentése, miszerint nem várható további kamatcsökkentés, megakasztotta a kamatok csökkenését.
- Az európai infláció ismételt csökkenésnek indult. Az év eleji olajárésés okozta a mostani fogyasztói árindex mérséklődést. Előretekintve továbbra sem látszódik inflációs nyomás az elkövetkező bő másfél évben. emiatt a hosszú hozamok továbbra is alacsonyan maradhatnak.
- Ugyanakkor a jelenlegi alacsony inflációs környezet hirtelen eső energia és nyersanyag áraknak köszönhető. Az olaj piacán már nem számítunk új mélypontokra, így fokozatosan kieshet a bázis árleszorító hatása. Fő kérdés, hogy mikor látunk bérindinamika bővülést, mert az hozhatja meg az igazi fordulatot a monetáris politikában.
- A jelenlegi piaci és gazdasági körülmények azt sugallják, hogy a 3, 5 illetve 10 éves IRS-ek elérhetik újra a március eleji minimum értékeket, amely a mostani értékekhez képest még 10bp körüli mérséklődést jelent. Mivel a további lazítás valószínűsége jelentősen csökkent, így azt gondoljuk, hogy az előbb említett szintek kedvező fedezeti lehetőséget biztosítanak. 5 éves futamidőre 0.1%-ra lehet rögzíteni a 3 havi EURIBOR-t kamatcsere ügylettel tőketörlesztés nélküli hitel esetén.



Az Eurózána év/év alapú gazdasági növekedése (sárga) 1,60% volt az elmúlt 3 negyedév végén. Az év/év alapú infláció 1,00%-ról 0.80%-ra lassult (zöld). (Forrás: Bloomberg).



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



Az EUR hozamok az ECB további lazításának köszönhetően estek a 3 hónappal előzötti szintekhez képest. A 0-4 éves hozamok és IRS-ek 0% 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 termékhez kapcsolódó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfielőségéért, 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 termékírárs 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 termékírárs 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 kötése alkalmasak.