

Folytatódott az EUR IRS-ek emelkedése az ECB kamatdöntő ülése után

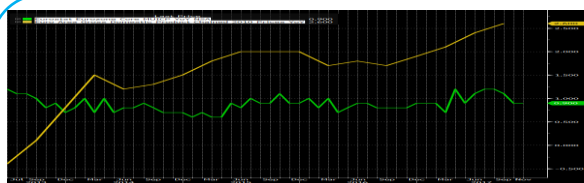
Forrás: Bloomberg			
Rövid EUR kamatok (%)	2017.12.21	2017.10.12	
Eonia	- 0.006	- 0.36	0.36
EURIBOR1m	- 0.369	- 0.37	0.00
EURIBOR3m	- 0.329	- 0.33	-
EURIBOR6m	- 0.271	- 0.27	0.00
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	- 0.11	- 0.12	0.01
IRS 3év	0.04	0.00	0.04
IRS 5év	0.34	0.29	0.06
IRS 7év	0.93	0.94	- 0.01
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján		IRS+0%-os floor opció vétele költségmentesen 6 havi EURIBOR-ra	
2017.12.21		2017.12.21	
collar 3év	-0.15-0.25	IRS+floor 2év	0.17
collar 5év	0.10-0.60	IRS+floor 3év	0.25
collar 7év	0.35-0.85	IRS+floor 5év	0.5
collar 10év	0.60-1.30	IRS+floor 10év	1.13

Forrás: Bloomberg				
Jövőben induló IRS EUR (%)	2017.12.21	2017.10.12		
1Y Forward IRS 2Y	0.17	0.11	0.06	
2Y Forward IRS 4Y	0.48	0.41	0.07	
2Y Forward IRS 3Y	0.65	0.56	0.09	
2Y Forward IRS 7Y	1.11	1.10	0.01	
CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg				
3év-0.10%	0.70			
3év 0.00%	0.57			
5év 0.25%	1.74			
5év 0.50%	1.39			

Forrás: Bloomberg	
Alapamat (%)	2017.12.21
Euróönya	-
USA	1.50
Nagy-Britannia	0.50
Kanada	1.00
Új-Zéland	1.75
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	0.50
Ausztrália	1.50
Magyarország	0.90
Törökország	8.00
Románia	1.75

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

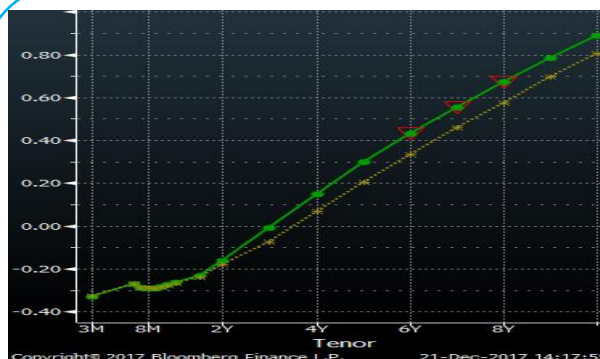
- Az EKB megerősítette, hogy 2018. szeptemberig fenntartja eszközvásárlási programját, illetve szükség esetén hosszabb távra is, amíg az inflációs pályának a céllal összhangban álló tartós korrekcióját nem tapasztalja. Az eszközvásárlási program keretében végzett vásárlások havi keretösszege felére, 30 milliárd euróra csökken 2018. januárjától.
- Az EKB javította az Euróönya GDP növekedési előrejelzését és inflációs kilátásait, de mivel az infláció továbbra sem éri el a 2%-os célértéket (2020-ra érheti el az 1.7%-os értéket), nem zárható ki a program későbbi meghosszabbítása, összegének emelése.
- Az EKB döntésében hangsúlyozta, hogy az euró hozamgörbe rövid vége még hosszabb ideig a jelenlegi alacsony szinteken maradhat, az első kamatemelésre legkorábban 2019-ben kerülhet sor. A piac várakozása szerint a 3 havi EURIBOR először csak 2020 első negyedévének végén lesz pozitív. Az EKB utókövető stratégiát alkalmaz, a kamatlábak emelése előtt először az eszközvásárlási programot szeretné kivétni.
- A hosszú távú kamatok emelkedésére és meredekebb hozamgörbére számítunk, az Euróönya tartós és erős növekedésének köszönhetően. A növekedés 2,3%-ra történő lassulására számítunk idén és jövőre is, mely 2007 óta így is a legerősebb teljesítmény.
- Az infláció továbbra is a jelenlegi szinten maradhat. Az európai 10 éves IRS szint 0,6% és 1% közötti sávban maradhat idén. Év végére akár a sáv felső szélét is megközelítheti.
- A FED decemberben 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre decemberi ülésen, amelyet még Yellen irányítása alatt tartottak, február 3-tól Jerome Powell váltja Yellent. Powell jelenleg a FED Nyílt Piaci Bizottságának tagja és Yellenhez hasonló stílus képviselő, az eszközállomány fokozatos leépítésének folytonosságát támogatja. A FED várhatóan három további kamatemelést hajt végre 2018-ban.
- Egy 5 éves collar ügylettel a 3 havi EURIBOR 0.10%-0.60%-os sávba szorítható nem amortizálódó hitel esetén. Az ügylet segítségével a 0.60% fölé emelkedő 3 havi EURIBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a 0.10% alatti kamatokból a cég nem részesedhet. (Feltéve, hogy a hitel változó kamata lehet negatív).



Az Euróönya június végi év/év alapú gazdasági növekedése (sárga) 2.60%- lett szeptember végén. Az év/év alapú maginfláció 0,90% lett (zöld). (Forrás: Bloomberg).



Az 5 és 3 éves IRS az ECB legutóbbi kamatdöntő ülése óta 6-10 bázis pontot emelkedett. (forrás: Bloomberg)



Az EUR hozamgörbe meredekebb lett a október eleji alakjához képest (zöld). (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 értékelésének lehetséges alakulását, valamint a lejáratkor lehetséges kimenetelüket 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 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.