Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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

2018.01.22.

Erőteljes gazdasági növekedés, emelkedő kamatkörnyezet

Forrás: Bloomberg

Rövid EUR kamatok (%)	19.1.18	13.11.17	Change (% points)
Eonia	-0.3620%	-0.3570%	-0.005
EURIBOR1m	-0.3690%	-0.3710%	0.002
EURIBOR3m	-0.3280%	-0.3290%	0.001
EURIBOR6m	-0.2760%	-0.2750%	-0.001
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	-0.09%	-0.14%	0.050
IRS 3év	0.09%	-0.03%	0.120
IRS 5év	0.43%	0.24%	0.190
IRS 10év	1.02%	0.89%	0.130

Forrás: Bloomberg

IRS+0%-os floor opció vétele költségmentesen 6 havi EURIBOR-ra	19.1.18	13.11.17	Change (% points)
IRS+floor 2év	0.20%	0.17%	0.0300
IRS+floor 3év	0.33%	0.25%	0.0800
IRS+floor 5év	0.61%	0.49%	0.1200
IRS+floor 10év	1.18%	1.12%	0.0600
CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg			
3Y 0.00%	0.80%	0.56%	0.24
3Y 0.25%	0.59%	0.40%	0.19
5Y 0.50%	1.83%	1.43%	0.40
5Y 1.00%	1.29%	1.02%	0.27

Forrás: Bloomberg

Alapkamat (%)	2018.01.19
Eurózóna	0.00
USA	1.50
Nagy-Britannia	0.50
Kanada	1.25
Új-Zéland	1.75
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	0.50
Ausztrália	1.50
Magyarország	0.90
Törökország	8.00
Románia	2.00

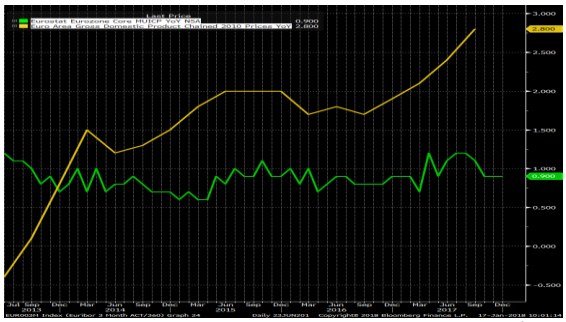
Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Erőteljes globális növekedés, emelkedő inflációs kilátások (várakozások) és a jegybankárok szemléletváltása a monetáris politika normalizálódása felé hathat. Ez három olyan összetevő, amely biztosítja, hogy a kamatlábak 2018-ban magasabb szinten alakulhatnak.
- Az elmúlt évben az Eurózóna szeptemberi év/év alapú növekedése 2.8%-os volt, amely 2007 óta a leggyorsabb növekedési ütem. 2018, 2019 és 2020-ban is azt várjuk, hogy az Eurózóna növekedése erős lesz. Gazdasági szempontból az Eurózónában csak a 2000-es évek közepén tapasztalhattunk hasonló növekedést. Mindeközben az amerikai gazdaság növekedése már 34 negyedéve tart, amely a 3. leghosszabb növekedési ciklus 1858 óta. A rekord eddig a 2001 márciusában kezdődő, 40 negyedéven át tartó ciklus volt. Az amerikai növekedési előrejelzésünk azt vetíti előre, hogy ez a rekord megdőlhet.
- Az infláció első jelei még nem mutatkoznak az Eurózónában, ugyanakkor az Egyesült Államok inflációja éves alapon 1.8%, mely érték közelíti a FED 2%-os inflációs célját. Az inflációs várakozások továbbra is alacsony szinten ragadtak be. Amerikában a fix kamatozású kötvény és egy inflációhoz kötött változó kamatozású, 10 éves futamidejű kötvény hozamkülönbözete, amely egyben a várt infláció fontos mutatószáma, ismét 2% fölé emelkedett az idei év elején.
- Év végére az európai 10 éves IRS 1.75% körüli szintre történő emelkedésére számítunk. Az amerikai IRS-t 2.9% köré várjuk. Mivel az EKB első kamatemelése 2019 után valószínűsíthető, az európai hozamgörbe meredekebbé válhat. Mivel a pénzügyi piacok általában előre beárazzák a várható intézkedéseket, a hozamgörbe felfelé történő elmozdulásra számítunk. Az Egyesült Államokban a szigorítás folytatását várjuk, a FED legalább három kamatemelése révén, amely az amerikai hozamgörbét laposabbá teheti.
- Technikai szempontból a tíz éves amerikai hozamok egy kritikus ellenállási szinthez közelítenek (2.63%-2.64%). Egy felfelé történő áttörés véget vetne a 30 éve tartó lefelé tartó trendnek.

Az 5 és 3 éves EUR IRS az utóbbi hónapban kb. 15 bázispontot emelkedett.

(forrás:Bloomberg)

Az EUR hozamgörbe a rövidebb végén meredekebbé vált az 1 hónappal ezelőtti alakjához képest.(Forrás: Bloomberg)



Az Eurózóna gazdasági növekedése (sárga) legutóbb 2.8% lett, az év/év alapú maginfláció (zöld) 0.90% lett. (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 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.