

Jelentősen emelkedtek a HUF IRS-ek

Forrás: Bloomberg			
Rövid HUF kamatok(%)	2018.05.25	2018.05.02	különbőség
BUBORON	0.01	0.01	0.02
BUBOR1M	0.11	0.03	0.08
BUBOR3M	0.12	0.04	0.08
BUBOR6M	0.15	0.06	0.09
IRS 3 havi BUBOR-ra (%), forrás: Bloomberg			
IRS 2év	0.60	0.40	0.20
IRS 3év	0.88	0.65	0.23
IRS 5év	1.47	1.18	0.29
IRS 10év	2.56	2.24	0.32
Költségmentes (ZC) collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján			
2018.05.25	2018.05.25		
collar 2év	0.80-1.10	IRS+floor 2év	0.74%
collar 3év	1.10-1.20	IRS+floor 3év	1.09%
collar 5év	1.15-3.00	IRS+floor 5év	1.71%
collar 10év	2.62-2.85	IRS+floor 10év	2.73%

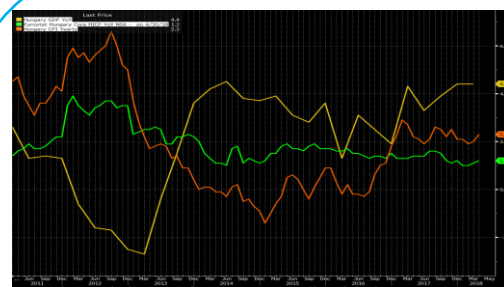
Forrás: Bloomberg				
Jövőben induló IRS HUF (%)	2018.05.25	2018.05.02	különbőség	
1Y Forward	IRS 2Y	1.15	0.88	0.27
	IRS 4Y	1.75	1.43	0.32
2Y Forward	IRS 3Y	1.46	1.17	0.29
	IRS 5Y	1.77	1.46	0.31
CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg				
3év 1.00%	1.28			
3év 2.00%	0.97			
5év 1.00%	2.45			
5év 2.00%	1.91			
KO cap collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				KO (%)
				2018.05.25
3év	0.60-1.20			3.00
5év	0.80-1.50			3.00

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Az elmúlt hetek gazdasági adatai illetve a FED (amerikai jegybank szerepét betöltő intézmény) közleményei megerősítették azokat a várakozásokat, hogy idén további 50 bázispontos kamatemelés várható Amerikában. Ugyanakkor a hosszú vége a hozamgörbének ismét emelkedésnek indult és a 10 éves állampapír hozama 3% környékére mozdult el, amely hozzájárult egy feltörekvő piaci eladási hullám kibukkanásához.
- Az Európai Központi Bank nem változtatott az alapkamat mértékén és az eszközvásárlási program nagyságán (havi 30 milliárd euró). Figyelembe véve a jelenlegi piac turbulenciát, illetve a romló bizalmi indikátorokat az euró zónában várhatóan csak júliusban adhat konkrét iránymutatást a szeptembert követő monetáris politikájáról. Nagy valószínűséggel az eszközvásárlási összeget lefelezheti az utolsó negyedévre, majd 2019-ben indulhat meg a kamatemelési ciklus. Első lépésként a -40 bázispontos betéti kamatot szüntetheti meg.
- A Magyar Nemzeti Bank (MNB) fenntartotta a laza monetáris kondíciókat, változatlanul hagyta az alapkamatot és továbbra is a nem konvencionális eszközök (kamatcsere tender és deviza swap tender, jegybank betétállomány korlátozása) aktív használatával kívánja befolyásolni a kamatkörnyezetet. A forint likviditást növelte az elmúlt hetekben és várhatóan júniusban 600 milliárd forintról 900 milliárd forintra emelheti a kamatcsere állomány plafonját. Érdekes lesz, hogy miként fogja megjeleníteni a júniusi inflációs jelentésében az emelkedő olajár és gyengülő forint hatását. Várakozásunk szerint hamarabb érheti el a fogyasztói árindex az inflációs célt, mint ahogy a jegybank legutóbb előre jelezte, amely felfelé mutató kockázatot jelent a magyar hozamkörnyezetre.
- Az elmúlt hetek agresszív piaci mozgása azt mutatja, hogy a jegybank nem tudja ellensúlyozni a nemzetközi környezet romló hangulatát. Míg az év elején még a magyar hozamfelárat illetve a 3 hónapnál rövidebb kamatok 0% körül többé-kevésbé stabilizálni tudták a nem-konvencionális eszközök használatával, addig az elmúlt hetekben a Bubor emelkedésnek indult és a magyar kamatkülönbözet a németekhez képest kitágult. A 10 éves állampapír hozamunk visszaemelkedett a lengyel szintre illetve kis mértékben meghaladta az amerikai értéket, ezzel véleményünk szerint a korábbi negyedévek „félreázása”, amely a jegybank intézkedéseinek volt köszönhető, megszűnt. Az elkövetkező időszakban leginkább a nemzetközi hangulat határozhatja meg a magyar hozamkörnyezetet. Ugyanakkor a Magyar Nemzeti Bank a laza monetáris politikáját várhatóan még folytatni fogja, amely a rövid futamidejű (éven belüli) kamatok még mindig nyomottan tarthatja. Ugyan rövidtávon némi korrekció bekövetkezhet, amennyiben a külső környezet megnyugszik, de középtávon, év végéig még tovább emelkedhetnek a kamatok
- Összességében őszig még fenntarthatja a jelenlegi laza monetáris kondíciókat a jegybank, de az ősz folyamán elindulhat a szigorítás, amely a Bubor-t felfelé tolhatja és jövőre már 1% fölé kerülhet.
- Egy 5 éves KO cap collar segítségével 0.80%-1.50% közé lehet szorítani a változó kamatozású hitelen a 6 havi BUBOR-t 5 éves futamidőre tőketörlesztés nélküli hitel esetén, mindaddig amíg a 6 havi BUBOR nem éri el a 3%-ot az adott kamatperiódus elején. Az ügylet segítségével a 1.50% fölé emelkedő 6 havi BUBOR ellen részleges védelem nyerhető 3%-ig, míg a 0.80% alatti kamatokból a cég nem részesedhet. Jelenleg a 6 havi BUBOR 0.15%.
- Az ügyletekkel kapcsolatos további információért, kérjük, keresse fel treasury vagy



Az 5, 3 és 2 éves HUF IRS-ek május leje óta jelentős emelkedésen vannak túl (forrás: Bloomberg).



A 2018 márciusi év/év alapú maginfláció 1.2% lett (zöld), míg a év/év alapú GDP növekedése 4.4%-ott ért el (sárga) (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 a 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 vagy befektetési tanácsot. A K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfiatalosáért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzés 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 változásait, a lehetséges kimeneteket és a további kockázatok a részletes és teljes körű termékírást mutatja be vagy mely letölthető K&H Bank Zrt. weboldaláról: www.kh.hu vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvben.

Az elemzés 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 változásait, a lehetséges kimeneteket és a további kockázatok a részletes és teljes körű termékírást mutatja be vagy mely letölthető K&H Bank Zrt. weboldaláról: www.kh.hu vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvben.