

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



Tovább gyorsult az amerikai növekedés

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg		
Rövid EUR kamatok (%)	2018.10.15	2018.06.27	különbség	Jövőben induló IRS EUR (%)	2018.10.15	2018.06.27	különbség	Alapkamat (%)	2018.10.15	
Eonia	- 0.369	- 0.37	- 0.00	1Y Forward	IRS 2Y	0.29	0.12	0.16	Eurózóna	-
EURIBOR1m	- 0.369	- 0.37	0.00		IRS 4Y	0.64	0.45	0.19	USA	2.25
EURIBOR3m	- 0.318	- 0.32	0.01	2Y Forward	IRS 3Y	0.83	0.61	0.22	Nagy-Britannia	0.75
EURIBOR6m	- 0.266	- 0.27	0.00		IRS 7Y	1.30	1.12	0.18	Kanada	1.50
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg				CAP 3 havi EURIBOR-ra (%) ,forrás: Bloomberg				2018.10.15	2018.06.27	
IRS 2év	- 0.05	- 0.12	0.07	3év -0.10%	0.41	0.37	0.04	Új-Zéland	1.75	
IRS 3év	0.13	0.01	0.12	3év0.00%	0.31	0.30	0.01	Japán	0.10	
IRS 5év	0.47	0.31	0.16	5év0.25%	1.46	1.33	0.13	Lengyelország	1.50	
IRS 7év	1.09	0.94	0.15	5év0.50%	1.19	1.12	0.07	Cseh Köztársaság	1.50	
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján 2018.10.152018.10.15 collar 3év-0.10-0.80IRS+floor 2év0.25 collar 5év0.25-0.88IRS+floor 3év0.43 collar 7év0.45-1.25IRS+floor 5év0.77 collar 10év0.64-1.80IRS+floor 10év1.39				<						

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

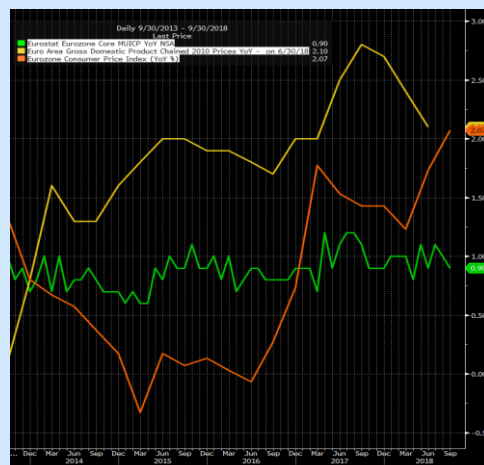
- A hosszú lejáratú amerikai kamatszint új rekordot állított be. A 10 éves amerikai kötvény hozama a 3,08%-os ellenállási szint fölé emelkedett, megtörve a kamatok 30 éves csökkenő trendjét. Jelenleg 3.16% körül jár a 10 éves hozam. A rövidebb (2 és 5 év) hozamok már elérték a 2008 óta tapasztalható legmagasabb szintjüket.
- Az ISM index 1997 óta legmagasabb szintjét érte el, mely azt jelezheti, hogy a harmadik negyedéves növekedés 4% Q/Q körül lehet éves bázison. Mi több, további gyorsulást jeleznek előre a negyedik negyedévre.
- Továbbá a FED, a bérek fokozatos növekedését is várja. A legfrissebb munkaerő piaci riport a ciklus legmagasabb bérnövekedését demonstrálta (2,9% Y/Y). A piacok lassan elfogadják, a FED politikájának előre meghatározott normalizációját. A FED egy további kamatemelést kommunikált az idén, hármat 2019-re és egyet 2020-ban.
- Az európai kamatok is követik az amerikai kamatpályát, ugyan kisebb mértékben. Az európai politikai kockázatok (Olaszország), a kevésbé biztató makro adatok és az ECB lassú reakciója megtörhetik a kamatemelkedést. A 10 éves európai swap ráta május óta legmagasabb szintjén 1,05%-on áll.
- A magyar hozamgörbe az egyik legmeredekebb a világon, amely annak köszönhető, hogy a Nemzeti Bank továbbra is ragaszkodik a rendkívül laza monetáris politikájához, de a 3 százalékos jóval meghaladó infláció, illetve a növekvő nemzetközi hozamok felfelé hajtják a hosszú végét a görbének. A piac egyre rövidebb távon hiszi csak el, hogy a jegybank képes a jelenlegi nyomott szinteken tartani a kamatokat.
- Ráadásul az infláció a következő fél évben még feljebb kúszhat és akár elérheti a 4%-ot is, továbbá az emelkedő bérek, valamint a 320 forint felett ragadt euró árfolyam növelik az inflációs kockázatokat, így az MNB várhatóan már nem sokáig tarthatja fent azt a vélekedését, hogy az inflációs célt majd csak jövő év közepén érheti el.
- Ugyanakkor az EKB lassú szigorítása némi mozgásteret ad a Nemzeti Bank részére, hogy kivájon a szigorítással, így várhatóan csak jövő év 2. negyedévében kezdenek emelkedni a rövid kamatok, így a hozamgörbe még meredekebbé válhat a következő hónapokban. Jövő év végéig ugyanakkor az éven belüli BUBOR kamatok 100-120 bázisponttal kerülhetnek feljebb.
- A kamatfedezeti ügyletekkel kapcsolatos további információért, kérjük, keresse fel treasury vagy banki kapcsolattartóját.



Az EUR hozamgörbe meredekedett az 1 hónappal ezelőtti alakjához képest.



Az 5 éves EUR IRS több, mint 20 bázispontot emelkedett Szeptember eleje óta, párhuzamosan a 3 éves IRS-el (forrás: Bloomberg)



Az Eurózóna gazdasági növekedése 2.1% (sárga) lett, a maginfláció 0.9% (zöld), míg az inflációs ráta 2.07%-re emelkedett (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 lejáratkor lehetséges kimenetelket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termékleírás 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.