

Tovább gyorsult az amerikai növekedés

Forrás: Bloomberg			
Rövid EUR kamatok (%)	2018.09.18	2018.07.30	különbség
Eonia	- 0.367	- 0.36	- 0.00
EURIBOR1m	- 0.372	- 0.37	- 0.00
EURIBOR3m	- 0.319	- 0.32	-
EURIBOR6m	- 0.268	- 0.27	-
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg			
IRS 2év	- 0.09	- 0.09	0.01
IRS 3év	0.07	0.06	0.02
IRS 5év	0.40	0.37	0.02
IRS 7év	1.01	0.99	0.03
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján		IRS+0%-os floor opció vétele költségmentesen 3 havi EURIBOR-ra	
2018.09.18		2018.09.18	
collar 3év	-0.10-0.50	IRS+floor 2év	0.2148
collar 5év	0.20-0.70	IRS+floor 3év	0.3736
collar 7év	0.40-1.20	IRS+floor 5év	0.697
collar 10év	0.55-1.75	IRS+floor 10év	1.3145

Forrás: Bloomberg				
Jövőben induló IRS EUR (%)	2018.09.18	2018.07.30	különbség	
1Y Forward	IRS 2Y	0.21	0.19	0.03
	IRS 4Y	0.55	0.52	0.04
2Y Forward	IRS 3Y	0.73	0.69	0.04
	IRS 7Y	1.21	1.18	0.04
CAP 3 havi EURIBOR-ra (%) , forrás: Bloomberg				
3év -0.10%	0.85	0.70		
3év 0.00%	0.71	0.57		
5év 0.25%	2.10	1.86		
5év 0.50%	1.66	1.48		



Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

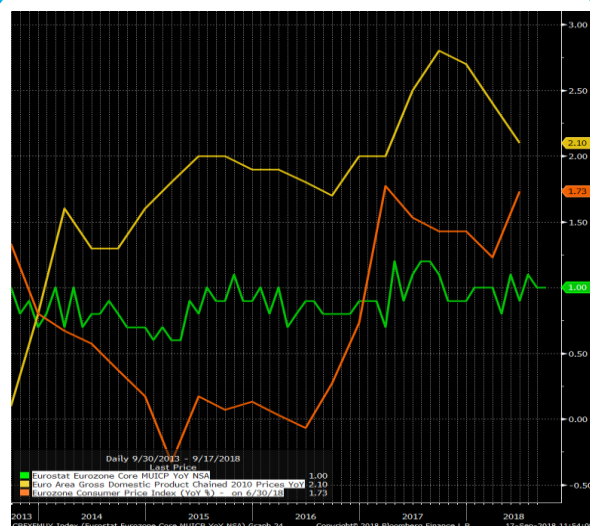
- Donald Trump kereskedelmi taktikája és a fejlődő piacokat körülvevő bizonytalanság terelték a pénzt a biztonságot nyújtó államkötvények felé. Az európai és amerikai 10 éves swap ráták hasonló szinten zárták a nyári kereskedést, mint ahol kezdték, 0,87% illetve 2,93%-on. A világkereskedelmi és fejlődő piaci feszültségek várhatóan uralni fogják a híreket és a volatilitás fő mozgatói lesznek az év második felében is.
- Az amerikai gazdaság továbbra is folyamatos ütemben növekszik, az évesített GDP a második felére 4,2%-ra gyorsult, és a gazdasági mutatók további stabil növekedést jósolnak. Donald Trump adóreformja hatásosabb volt a vártnál és egyelőre semlegesíteni tudja az agresszív külkereskedelmi politika negatív következményeit.
- A vártnál alacsonyabb augusztusi inflációs adatok felerősítették azokat a hangokat, melyek az olcsóbb dollár és a monetáris lazítás fenntartása mellett érvelnek. Ennek ellenére az erős növekedés és még így is jelentős inflációs nyomás hatására a FED várhatóan fenntartja a fokozatos szigorítási politikáját, jövő szeptemberig negyedévente kamatemelést várunk.
- Az év második felében valószínűleg már hosszabb távú kötvények kibocsátására fog koncentrálni az USA, de az eddigi megemelkedett rövidtávú kötvény kínálat, nyomást gyakorol a kamatokra, így a 10 éves amerikai swap-ráta (IRS szint) elérheti vagy akár át is törheti a 3,2%-os ellenállási szintet.
- A várakozásoknak megfelelően az EKB változatlanul hagyta irányadó kamatait ülésén, 2019 Szeptemberéig emelés nem is várható amennyiben az infláció tartósan a 2%-os szinthez közeledik. Szeptember végével a kormányzótanács csökkenteni fogja az eszközvásárló programját és várhatóan a nettó vásárlásokat meg is szünteti év végéig, ha az addig beérkező adatok megerősítik a tanács középtávú várakozásait. Az Euró-zóna második negyedéves növekedése továbbra is viszonylag erős 0,4%-al. Az európai 10 éves swap ráták várhatóan a 0,8%-1,05% százalékos sávban fognak maradni.
- Egy 5 éves collar segítségével 0.20%-0.70% közé lehet szorítani a változó kamatozású hitelt a 3 havi EURIBOR-t 5 éves futamidőre tőketörlesztés nélküli hitel esetén. Az ügylet segítségével a 0.70% fölé emelkedő 3 havi EURIBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a 0.20% alatti kamatokból a cég nem részesedhet. Jelenleg a 3 havi EURIBOR -0.32%.
- Az ügyletekkel kapcsolatos további információért, kérjük, keresse fel treasury vagy banki kapcsolattartóját.



Az 5 éves EUR IRS több, mint 5 bázispontot emelkedett Szeptember eleje óta, közben a 3 éves kevesebb, mint 2bp-t emelkedett (forrás:Bloomberg)



Az EUR hozamgörbe kevésbé lapos az 1 hónappal ezelőtti alakjához képest. (Forrás: Bloomberg)



Az Euró-zóna gazdasági növekedése 2.1% (sárga) lett, a maginfláció 1% (zöld), míg az inflációs ráta 1.73%-ra emelkedett (Forrás: Bloomberg).