

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



2019.04.02

Lassuló európai növekedés, csökkenő hozamok

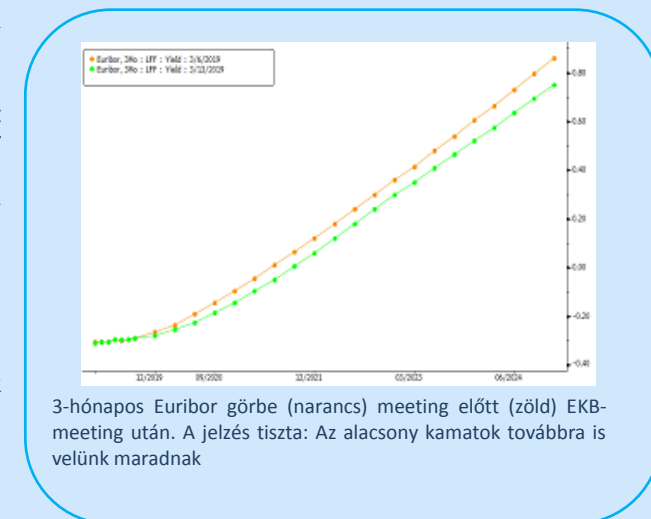
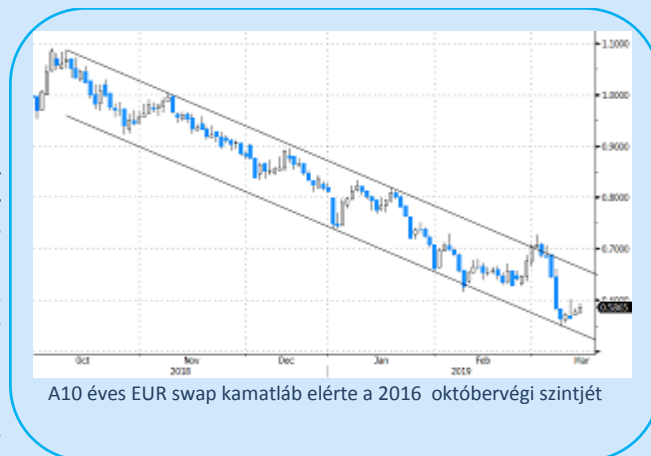
Forrás: Bloomberg				
Rövid EUR kamatok (%)	2019.04.01	2018.10.10	különbség	
Eonia	- 0.366	- 0.37	0.00	
EURIBOR1m	- 0.367	- 0.37	0.00	
EURIBOR3m	- 0.310	- 0.32	0.01	
EURIBOR6m	- 0.228	- 0.27	0.04	
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg				
IRS 2év	- 0.15	- 0.04	- 0.11	
IRS 3év	- 0.09	0.15	- 0.24	
IRS 5év	0.08	0.50	- 0.42	
IRS 7év	0.55	1.12	- 0.57	
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				
	2019.04.01	2019.04.01		
collar 3év	-0.30-0.25	IRS+floor 2év	0.20	
collar 5év	-0.20-0.45	IRS+floor 3év	0.25	
collar 7év	0.00-0.60	IRS+floor 5év	0.41	
collar 10év	0.20-1.00	IRS+floor 10év	0.86	

Forrás: Bloomberg				
Jövőben induló	IRS EUR (%)	2019.04.01	2018.10.10	különbség
1Y Forward	IRS 2Y	- 0.05	0.32	- 0.38
	IRS 4Y	0.14	0.67	- 0.53
2Y Forward	IRS 3Y	0.23	0.86	- 0.63
	IRS 7Y	0.64	1.33	- 0.69
CAP 3 havi EURIBOR-ra (%) , forrás: Bloomberg				2019.04.01
3év-0.10%				0.47
3év 0.00%				0.37
5év 0.25%				0.98
5év 0.50%				0.73
Negyedévente fizetendő prémium 0%-os floor opció vételére 3 havi EURIBOR -ra (%) , K&H kalkuláció				
	2019.04.01			
Floor 3 év	0.35			
Floor 5 év	0.34			
Floor 7 év	0.33			
Floor 10 év	0.31			

Forrás: Bloomberg	
Alapkamato (%)	2019.04.01
Euró-zóna	-
USA	2.50
Nagy-Britannia	0.75
Kanada	1.75
Új-Zéland	1.75
Japán	0.10
Lengyelország	1.50
Cseh Köztársaság	1.75
Ausztrália	1.50
Magyarország	0.90
Törökország	24.00
Románia	2.50

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Háttérbe szorul-e az előttünk álló ciklusban várható monetáris politika normalizációja?
- A kérdésre legkorábban másfél év múlva kaphatunk választ, ugyanakkor az EKB legutóbbi kamatdöntő ülésén tett lépései alacsonyabb növekedést és inflációt sugallnak. A gazdasági lendület az idei év elején is hiányzik és kevés ahhoz, hogy eltörölje a 2018-as év második felében tapasztalt lassulást. Jelenleg az EKB 1,1%-os növekedéssel számol az idei évre a decemberi 1,7%-os előrejelzésével szemben.
- A hosszú távú (2021-ig mért) inflációs előrejelzést 1,8%-ról 1,6%-ra mérsékeltek. Emellett az EKB kifejezte aggodalmát a 2%-os inflációs cél középtávú elérését illetően, továbbá fenntartotta azon véleményét, hogy a jelenleginél is alacsonyabb növekedési ütemmel számoló scenáriók valószínűbbek. Az adatok tükrözik azon félelmet, hogy a globális növekedés lassulása akár tartóssá is válhat. A bejelentett TLRO III (hosszú lejáratú finanszírozás) olyan intézkedéseket is magában foglal, melyek váratlan likviditási sokkok megelőzését célozzák. Nem bocsátkozva technikai részletek, azt lehet mondani, hogy az új TLRO már régóta elő volt készítve.
- A meglepetés az első kamatemelés elhalasztása volt. Az EKB szerint mindegyre legkorábban 2020-ban kerülhet sor nem pedig az idei nyár után, ahogy azt korábban jelezték. A piacokat meglepetésként érte az új kommunikációs fordulat. Az európai kamatok folytatták csökkenő trendjüket, a hozamgörbe laposodásával egyetemben.
- Az EURUSD kurzus a fontos 1.1200 alatti technikai szintet tesztelte. A rövid távú kamatpiac csupán 2021-ben esedékes kamatemeléssel számol.
- Az EKB távolabbi jövőben kamatpályájának kommunikációja jelentősen csökkentette a kamatvárakozások volatilitását, melynek eredményeként a floorolt kamat swapok és cap-ek számottevően olcsóbbakká váltak.
- Ez talán jó pillanat egy cap opció vásárlására?



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 kimenetelüket 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.