

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



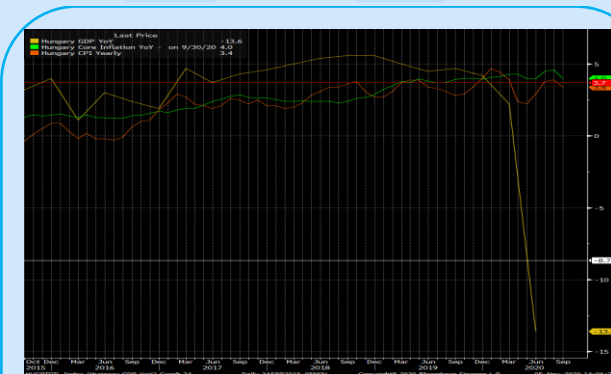
2020.11.09

Korrekción a HUF IRS-eknél

Source: Bloomberg				Source: Bloomberg				Source: Bloomberg			
Short term interest rates HUF(%)	6.11.20	29.10.20	difference	IRS HUF Forward start (%)		6.11.20	29.10.20	difference	Base rate (%)	6.11.20	
BUBORON	0.65	0.51	0.14	1Y Forward	IRS 2Y	1.02	1.29	- 0.28	Eurozone	0.00	
BUBOR1M	0.75	0.75	-		IRS 4Y	1.18	1.47	- 0.29	US	0.25	
BUBOR3M	0.77	0.77	-	2Y Forward	IRS 3Y	1.10	1.36	- 0.26	Great-Britain	0.10	
BUBOR6M	0.80	0.80	-		IRS 5Y	1.17	1.45	- 0.28	Canada	0.25	
IRS on 6 month BUBOR source: Bloomberg(%)				CAP on 6month BUBOR (%), source: Bloomberg				6.11.20	29.10.20	New-Zealand	0.25
IRS 2Y	0.92	1.12	- 0.20	3Y 2.00%	1.02				Japan	0.10	
IRS 3Y	0.98	1.20	- 0.22	3Y 3.00%	0.76				Poland	0.10	
IRS 5Y	1.12	1.29	- 0.17	5Y 3.00%	2.18				Czech Republic	0.25	
IRS 10Y	1.54	1.38	0.17	5Y 4.00%	1.74				Australia	0.10	
Zero cost (ZC) collar 6 month BUBOR, calculation by K&H based on Bloomberg data(%)				KO cap collar on 6m BUBOR (%), K&H calculation, source: Bloomberg				KO(%)			
6.11.20								6.11.20		Hungary	0.60
collar 2Y	0.40-3.20									Turkey	10.25
collar 3Y	0.35-3.20									Romania	1.50
collar 5Y	0.45-3.20										
collar 10Y	0.70-3.20										

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Szeptemberben meglepetésre jelentősen esett a fogyasztói árindex (3,9%-ról 3,4%-ra) és a maginfláció (4,7%-ról 4%-ra) szintje. A lassulásra lehetett számítani az őszi hónapokra, de a mértéke és az időzítése jelentette a fő meglepetést. Ugyanakkor az továbbra is igaz, hogy az eurózóna és a V4 országai között nagy különbség mutatkozik, míg az előbbinél a 0% körüli értékek a jellemzőek, addig az utóbbinál 3% feletti adatokat publikáltak szeptemberre. Ez azt is jelenti, hogy a negatív reálkamat a régióban jóval nagyobb, mint Nyugat-Európában, amely a devizákra leértékelődési nyomást helyez.
- A Magyar Nemzeti Bank továbbra is abban bíz, hogy az alacsony importált infláció, illetve a hazai gazdasági visszaesés érdemben lassítani fogja a fogyasztói árak növekedését, ugyanakkor a közleményben nagy hangsúlyt fektet az aktuális folyamatok nyomon követésére, és amennyiben szükségesnek ítéli meg, kész beavatkozni az árstabilitás biztosítása érdekében.
- A világ vezető jegybankjai hosszabb távon, akár évekig fenntarthatják a jelenlegi alacsony kamatkörnyezetet, ráadásul az eszközvásárlási programok tűzerejét is megnövelhetik. A Covid-19 vírus gyors terjedése rontja a gazdasági kilátásokat, amelyre a kormányok újabb lazításokkal reagálhatnak, amelyet részben a központi bankok finanszírozhatnak a következő években.
- Az MNB is megnövelte a kötvényszerzési programját, amelyet nagy valószínűség szerint legalább a jövő év első felében is folytathat. A gyorsan gyengülő forint védelme érdekében az egyhetes betéti kamat mértékét 0,6%-ról 0,75%-ra növelte, és a jövőben is ezzel az eszközzel kíván reagálni a devizapiacot érő turbulenciákra. Ugyanakkor fontos, hogy az infláció csökkenésnek indult, így nőtt az MNB mozgástere, ezért új történelmi csúcsok beállítását követően számítnak további kamatemelésre az egy hetes betét esetén. Mindezen kockázatok mellett az 5-10 éves kamatok jelenlegi szintjük körüli 20-30 bázispontos ingadozására számítnak.
- Egy 5 éves törlesztés nélküli hitel esetében a 3 havi BUBOR 0.75-3.00% közé fixálható egy 5 éves collar segítségével addig. Az ügylettel teljes védelem érhető el a 3 havi BUBOR 3.00% feletti értékei ellen, míg 0.75% alatti kamatokból nem biztosít részesedést. Jelenleg a 3 havi BUBOR 0.63%-on alakul.



A magyar GDP 13,6%-kal csökkent (sárga), 4,0%-os maginfláció mellett (zöld)



5 éves HUF IRS (zöld), ennek 365 napos mozgóátlaga (kék), 3 havi BUBOR (narancs)

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 megfogalmazott következtetések, 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 megfiatalításáért, 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 termékíráris 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 kimeneteket és a további kockázatokot a részletes és teljes körű termékíráris 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.