

# Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



2020.10.12

## Csökkenő kamatok, a gazdasági fellendülésre várva

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg			
Rövid EUR kamatok (%)	2020.10.12	2020.08.17	különbség	Jövőben induló IRS EUR (%)	2020.10.12	2020.08.17	különbség	Alapkamat (%)	2020.10.12		
Eonia	- 0.471	- 0.47	- 0.00	1Y Forward	IRS 2Y	- 0.45	- 0.35	- 0.10	Eurózóna	-	
EURIBOR1m	- 0.538	- 0.52	- 0.02		IRS 4Y	- 0.38	- 0.31	- 0.08	USA	0.25	
EURIBOR3m	- 0.511	- 0.48	- 0.03	2Y Forward	IRS 3Y	- 0.36	- 0.29	- 0.07	Nagy-Britannia	0.10	
EURIBOR6m	- 0.485	- 0.43	- 0.05		IRS 7Y	- 0.17	- 0.12	- 0.05	Kanada	0.25	
IRS EUR (%), forrás: Bloomberg				CAP 3 havi EURIBOR-ra (%), forrás: Bloomberg				2020.10.12		Új-Zéland	0.25
IRS 2év	- 0.46	- 0.37	- 0.09	3év -0.10%				0.32		Japán	0.10
IRS 3év	- 0.45	- 0.36	- 0.09	3év 0.00%				0.37		Lengyelország	0.10
IRS 5év	- 0.40	- 0.32	- 0.08	5év 0.25%				0.46		Cseh Köztársaság	0.25
IRS 7év	- 0.18	- 0.14	- 0.05	5év 0.50%				0.38		Ausztrália	0.25
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				Negyedévente fizetendő prémium 0%-os floor opció vételére 3 havi EURIBOR-ra (%), K&H kalkuláció						Magyarország	0.60
2020.10.12				2020.10.12						Törökország	10.25
collar 3év	-0.60-0.00	IRS+floor 2év	0.15	Floor 3 év	0.61				Románia	1.50	
collar 5év	-0.50-(-0.30)	IRS+floor 3év	0.18	Floor 5 év	0.63						
collar 7év	-0.50-0.00	IRS+floor 5év	0.24	Floor 7 év	0.64						
collar 10év	-0.5-0.4	IRS+floor 10év	0.47	Floor 10 év	0.65						

### Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

Az Eurózóna gazdasága a harmadik negyedévben gyorsulásként indult, amelyet a Covid-19 vírus gyors terjedése megakaszthat az év utolsó három hónapjába, mivel a kormányok időszakos, helyi korlátozásokat kénytelenek bevezetni. Továbbá az első körös gazdaságélénkítő programok is kezdenek kifutni, ezért új intézkedésekre lehet szükség. Emellett az egyes gazdasági ágazatok is nagyon eltérően viselkednek, úgyhogy az univerzális programok helyett, egyre inkább előtérbe kerülhetnek a célzott programok.

Az EU és Nagy-Britannia közötti tárgyalások akadoznak, így megnövekedett az esélye, hogy jövő év elejétől úgy kerül ki a szigetország az EU-ból, hogy nincs semmilyen megállapodás kettőjük között. Ebben az esetben a növekedési kilátások romolhatnak.

Az eurózóna inflációja nulla százalék környékére mérséklődött. Ugyan tartós deflációs nyomásra nem számítanak, de az infláció gyors felpattanása sem valószínű a következő hónapokban. Előre tekintve a fogyasztói árindex elmaradhat az EKB inflációs céljától.

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED többször kiemelte, hogy számára a két százalék feletti infláció is elfogadható, hiszen az elmúlt időszakban jelentősen elmaradt ettől a szinttől. Ezzel egy rugalmasabb inflációkövetés mellett tette le a voksát. Ráadásul a jelenlegi helyzetben nem látják valószínűnek, hogy monetáris szigorítást hajtanának végre a következő két évben. Ez a külső környezet, valamint a romló európai gazdasági kilátások megnövelik az esélyét, hogy az EKB az év végén további lazítást hajt végre. Az eszközvásárlási programját jó eséllyel 2021-ben végig folytathatja.

A fent említett folyamatok a korábbi historikus mélypontok közelébe lökte a kamatozatokat mind a rövid, mind a hosszú végén a hozamgörbének és egyre csökken a tér a további mérséklődés felé.

Az 5 éves EUR IRS-el -0.38% körüli szinten lehetne fixálni a 3 havi EURIBOR-t tőketörlesztés nélküli hitel esetén.



Az 5 éves EUR swap kamatláb historikus alakulása. A jelenlegi szint 3 bázispontra van a történelmi mélyponttól



A Q2 EU YOY GDP -14,70% volt (sárgával), a maginfláció 0,20%, a defláció -0,03% (zölddel)

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 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 termék leírás 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 kimeneteleket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termék leírás mutatja be vagy mely letölthető a K&H Bank Zrt. webloldaláról: [www.kh.hu](http://www.kh.hu) vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvében is, mely letölthető a [www.kh.hu](http://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.