

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



2020.01.06

Stabilizálódó rövid és enyhén emelkedő középtávú kamatok, gazdasági visszaesés, magas infláció

Source: Bloomberg				Source: Bloomberg				Source: Bloomberg			
Short term interest rates HUF(%)	22.9.20	31.7.20	difference	IRS HUF Forward start (%)	22.9.20	31.7.20	difference	Base rate (%)	22.9.20		
BUBORON	0.71	0.62	0.09	1Y Forward	IRS 2Y	1.28	0.79	0.49	Eurozone	0.00	
BUBOR1M	0.60	0.60	-		IRS 4Y	1.48	0.94	0.54	US	0.25	
BUBOR3M	0.63	0.60	0.03	2Y Forward	IRS 3Y	1.38	0.83	0.55	Great-Britain	0.10	
BUBOR6M	0.66	0.60	0.06		IRS 5Y	1.48	0.90	0.58	Canada	0.25	
IRS on 6month BUBOR source: Bloomberg(%)				CAP on 6month BUBOR (%), source: Bloomberg				22.9.20	31.7.20	New-Zealand	0.25
IRS 2Y	1.04	0.73	0.32	3Y 2.00%	1.10			Japan	0.10		
IRS 3Y	1.15	0.76	0.39	3Y 3.00%	0.83			Poland	0.10		
IRS 5Y	1.36	0.81	0.55	5Y 3.00%	2.38			Czech Republic	0.25		
IRS 10Y	1.83	0.89	0.94	5Y 4.00%	1.90			Australia	0.25		
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(%)		Hungary	0.60
22.9.20				22.9.20				3.00		Turkey	8.25
collar 2Y	0.60-3.00			3Y	0.30-2.00			3.00		Romania	1.50
collar 3Y	0.65-3.00			5Y	0.50-2.00			3.00			
collar 5Y	0.75-3.00										
collar 10Y	1.10-3.00										

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Két ellentétes folyamat határozza meg a kamatpiac alakulását. A gazdasági visszaesés és esetleges elhúzódó kilábalás az alacsony kamatkörnyezet fennmaradását sejtetik, míg a magas infláció, amely a jegybank célsávjának felső határán van, emelkedő kamatokot vetítenek előre.
- A Magyar Nemzeti Bank ehhez a kettős környezethez próbál alkalmazkodni. A Monetáris Tanács hangsúlyozta, hogy nincs további tér az alapkamat mérséklésére, így a 0.6%-os irányadó ráta az elkövetkező hónapokban változatlan maradhat. Emellett a rövid végét a hozamgörbének biztonságos távolságban szeretné tartani a 0%-os szinttől. A hozamgörbe hosszú végét ugyanakkor relatív alacsony szinten próbálja stabilizálni, többek között az eszközvásárlási programján keresztül, ezzel segítve a költségvetés finanszírozását.
- Míg Magyarországon, illetve a régióban magas az infláció, a fejlett világban az alacsony fogyasztói árindex jelent problémát. Mivel a gazdasági visszaesés őket is sújtja, ezért a világ vezető jegybankjai tartósan, akár több évig is a jelenlegi rendkívül laza monetáris kondíciókat tarthatják fenn. Ez a külső környezet a magyar hozamszintet is lefelé szoríthatja. A legnagyobb bizonytalanságot a kockázatvállalási hajlandóság, illetve az infláció alakulása jelentheti a magyar kamatkörnyezetre. Az előbbi esetben a vírus okozta gazdasági sokkok növelhetik a kockázatkerülést, amely a magyar eszközök eladását és kamatok átmeneti emelkedését okozhatják. Az infláció tartósan magas szinten ragadása forint gyengülést, az egyhetes betéti kamat emelését és a hosszú kamatok növekedését hozhatják. 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) 4,7%-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 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 megfielőségéért, 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 nélküli 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 kimeneteket 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.