

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



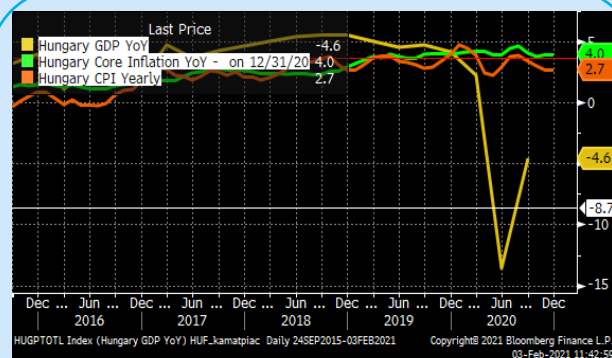
2021.02.03

Változó jegybanki hozzáállás, emelkedő kamatok és inflációs kockázat a gazdasági kilábalással párhuzamosan

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg			
Rövid HUF kamatok(%)	2021.02.01	2020.12.18	különbség	Jövőben induló IRS HUF (%)	2021.02.01	2020.12.18	különbség	Alapkamat (%)	2021.02.01		
BUBORON	0.59	0.51	0.08	1Y Forward	IRS 2Y	1.30	1.04	0.25	Euróözet	-	
BUBOR1M	0.75	0.75	-		IRS 4Y	1.56	1.26	0.30	USA	0.25	
BUBOR3M	0.75	0.75	-	2Y Forward	IRS 3Y	1.41	1.16	0.25	Nagy-Britannia	0.10	
BUBOR6M	0.76	0.76	-		IRS 5Y	1.56	1.29	0.27	Kanada	0.25	
IRS 3 havi BUBOR-ra (%) , forrás: Bloomberg				CAP 6 havi BUBOR-ra (%) , forrás Bloomberg				2021.02.01	2020.12.18	Új-Zéland	0.25
IRS 2év	1.04	0.89	0.16	3év 1.00%		1.24		-	Japán	0.10	
IRS 3év	1.16	0.98	0.19	3év 2.00%		0.92		-	Lengyelország	0.10	
IRS 5év	1.43	1.09	0.34	5év 3.00%		1.89		-	Cseh Köztársaság	0.25	
IRS 10év	1.91	1.18	0.73	5év 4.00%		2.13		-	Ausztrália	0.10	
Költségmentes (ZC) collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				KO cap collar 6 havi BUBOR-ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				KO (%)		Magyarország	0.60
2021.02.01				2021.02.01						Törökország	17.00
collar 2év	0.60-3.20			3év	0.40-3.00			4.00		Románia	1.25
collar 3év	0.65-3.20										
collar 5év	0.70-4.20			5év	0.10-3.00			4.00			
collar 10év	0.80-4.20										

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- 2020 év végére a fogyasztói árindex 3 százalék alá mérséklődött, ugyanakkor az alapfolyamatokat jobban megragadó adószűrt maginfláció továbbra is 3 százalék fölött maradt. A gazdaság élénkülésével párhuzamosan az év második felében növekedhetnek az inflációs kockázatok a belső kereslet élénkülése és egyes szektorokban jelentkező kínálati sokkok miatt. Ráadásul az importált infláció is kevésbé foghatja vissza a pénzromlás ütemét, így 2021-ben is 3 százalék felett maradhat a fogyasztói árindex.
- A korábbi évekkel ellentétben Magyar Nemzeti Bank kommunikációja is egyre jobban hangsúlyozza a felfelé mutató inflációs kockázatokat, mivel gyors és dinamikus gazdasági élénülésre számítanak.
- A világ vezető jegybankjai megerősítették, hogy a következő hónapokban fenttartják a jelenlegi támogató monetáris politikát és alacsony kamatkörnyezetet. Az Európai Központi Bank megemelte a kötvényvásárlási programjának értékét, amelyet minimum 2022 márciusáig érvényben kíván tartani. Amerikában a demokrata győzelmet követően új fiskális élénkítő program bevezetésén dolgoznak, Európában pedig elfogadták az új közös költségvetést és helyreállító alapot, amely nagy ösztönzést ad gazdaságoknak már 2021-ben is.
- Az MNB hangsúlyozta, hogy nem kíván változtatni sem az alapkamattal sem az egyhetes betéti kamattal, sőt a következő lépés nagyobb eséllyel kamatemelés lesz, míg korábban az egyhetes betéti kamattal mérséklésre tett inkább utalásokat. Továbbá elkezdtek vizsgálni a kötvényvásárlási programjuk befejezésének lehetőségét, amelyre a mostani kilátások szerint év vége felé kerülhet sor, de már a második-harmadik negyedéven is csökkenthetik a mértékét. A javuló gazdasági kilátások és az infláció relatív gyors visszapattanása a fejlett piacokon felfelé kezdte tolni a hozamgörbe hosszú végét, amely a magyar IRS szinteket is megemelte és amennyiben nem érkezik egy újabb gazdasági sokk, akkor a kilábalással párhuzamosan további kamatonövekedésre lehet számítani a hozamgörbe pontjain.
- Egy 5 éves törlesztés nélküli hitel esetében a 3 havi BUBOR 0.70-4.20% közé fixálható egy 5 éves collar segítségével addig. Az ügylettel teljes védelem érhető el a 3 havi BUBOR 4.20% feletti értékei ellen, míg 0.70% alatti kamatokból nem biztosít részesedést. Jelenleg a 3 havi BUBOR 0.75%-on alakul.



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



Az 5 éves HUF IRS (zöld) és a 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 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 kimenetelüket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termék leírás 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.