

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



Kamatot emelt az MNB!

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg			
Rövid HUF kamatok(%)	2021.07.01	2021.04.20	különbség	Jövőben induló IRS HUF (%)	2021.07.01	2021.04.20	különbség	Alapkamato (%)	2021.07.01		
BUBORON	0,43	0,76	- 0,33	1Y Forward	IRS 2Y	2,73	1,85	0,88	Eurózóna	0,00	
BUBOR1M	0,90	0,75	0,15		IRS 4Y	2,90	2,16	0,74	USA	0,25	
BUBOR3M	1,05	0,79	0,26	2Y Forward	IRS 3Y	2,83	2,05	0,78	Nagy-Britannia	0,10	
BUBOR6M	1,14	0,86	0,28		IRS 5Y	2,90	2,20	0,71	Kanada	0,25	
IRS 3 havi BUBOR-ra (%), forrás: Bloomberg				CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg				2021.07.01	2021.04.20	Új-Zéland	0,25
IRS 2év	2,15	1,40	0,75	3év 1.00%		2,56		-	Japán	0,10	
IRS 3év	2,37	1,61	0,76	3év 2.00%		1,64		-	Lengyelország	0,10	
IRS 5év	2,64	1,79	0,85	5év 3.00%		3,05		-	Cseh Köztársaság	0,50	
IRS 10év	2,91	1,95	0,96	5év 4.00%		2,36		-	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	0,90
2021.07.01				2021.07.01						Törökország	19,00
collar 2év	1.80-4.20			3év	1.50-3.20				Románia	1,25	
collar 3év	2.00-4.20			5év	1.70-2.20						
collar 5év	2.15-4.20										
collar 10év	2.30-4.20										

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Májusban a várakozásokkal ellentétben nem gyorsult tovább az infláció, de a maginfláció 3,1 százalékról 3,4 százalékra emelkedett. Néhány szolgáltatás és a tartós fogyasztási cikkek áremelkedése hajtotta a maginflációt. A mostani kilátások szerint a pénzromlás üteme júniusban elkezdhet lassulni és a nyáron 4 százalék köré mérséklődhet a fogyasztói árindex szintje. Továbbra is kérdéses, hogy a gazdasági nyitást követően hogyan változnak az árazási szokások, amire a belső kereslet valamint a kínálati korlátok alakulása lesz hatással.
- A Magyar Nemzeti Bank a felfelé mutató inflációs kockázatokat kezdte el hangsúlyozni, illetve az inflációs prognózist is számottevően felfelé mozdította el az idei évre. Ugyanakkor továbbra is úgy gondolja, hogy a jövő év közepére a pénzromlás üteme fenntartható módon visszatér az inflációs célhoz.
- A világ vezető jegybankjai rendre áttekintenek a megugró inflációs adatokon és továbbra is támogató monetáris politikát tartanak érvényben, folytatják az eszközvásárlási programjaikat. Az amerikai döntéshozók újabb és újabb gazdaságélénkítő programokat dolgoznak, amelyek megemelhetik az államadósság mértékét. A FED több tagja előrébb hozta a várható kamatemelés kezdetét (2023-ra), de az elnök továbbra is hűtötte a szigorítási várakozásokat.
- Az MNB 10 év után először megemelte az alapkamat mértékét 0,6 százalékról 0,9 százalékra. Az egyhetes betéti kamat szintjét pedig 0,75 százalékról 0,9 százalékra módosította. A jövőben az alapkamat mértékével lesz megegyező az egyhetes kamat mértéke. A Tanács közleménye szigorú hangvételű volt. Kamatemelési ciklust jelentettek be, amit havi rendszerességgel, a beérkező adatok függvényében fognak folytatni, mindaddig, amíg az inflációs kockázatok nem enyhülnek. Várakozásunk szerint a következő hónapokban rendre 15 bázisponttal emelhetik az alapkamat mértékét, így szeptemberre 1,35 százalékra növekedhet a szintje, míg év végén elérheti az 1,5 százalékot. A kamatemelési ciklus emelkedést okozott az IRS piacokon is, a rövid vége jelentősebben nőtt, mint a hosszú vége a hozamgörbénél. Amennyiben az inflációs kilátások nem javulnak, akkor további emelkedés következhet, de véleményünk szerint a piac beárázta a várható szigorításokat, így nem várunk további jelentős emelkedésre a következő hetekben. Az állampapírok esetében az MNB továbbra is aktívan jelen van a kötvénypiacon, így azok hozama kisebb mértékben növekedett, mint az IRS kamatok.
- Egy 5 éves törlesztés nélküli hitel esetében a 3 havi BUBOR 2.15-4.20% közé fixálható egy 5 éves collar segítségével addig. Az ügylettel teljes védelem érhető el a 3 havi BUBOR 4,20% feletti értékei ellen, míg 2,15% alatti kamatokból nem biztosít részesedést. Jelenleg a 3 havi BUBOR 1.05%-on alakul.



A magyar GDP 2,1%-kal csökkent (sárga) 3,43%-os maginfláció mellett (zöld) és 5,1%-os infláció mellett (narancs)



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 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 megfélelőségeért, 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 termékajánlás 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 lejáratkor lehetséges kimenetelét és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termékajánlás 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.