

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



Nyolc éves csúcson a magyar infláció!

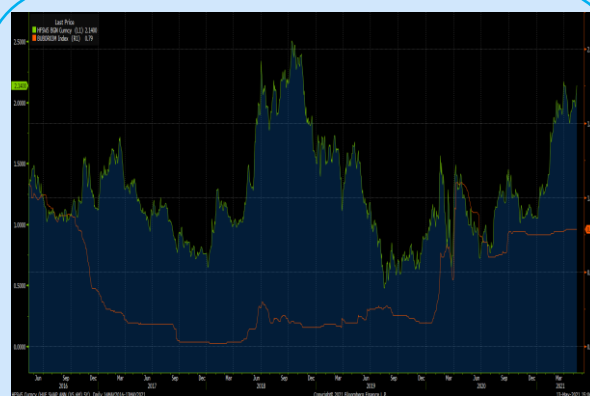
Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg					Forrás: Bloomberg		
Rövid HUF kamatok(%)	2021.05.13	2021.04.20	különbség	Jövőben induló IRS HUF (%)	2021.05.13	2021.04.20	különbség	Alapkamat (%)	2021.05.13		
BUBORON	0,66	0,76	- 0,10	1Y Forward	IRS 2Y	2,21	1,85	0,36	Euró-zóna	0,00	
BUBOR1M	0,75	0,75	-		IRS 4Y	2,55	2,16	0,39	USA	0,25	
BUBOR3M	0,79	0,79	-	2Y Forward	IRS 3Y	2,44	2,05	0,40	Nagy-Britannia	0,10	
BUBOR6M	0,86	0,86	-		IRS 5Y	2,61	2,20	0,41	Kanada	0,25	
IRS 3 havi BUBOR-ra (%), forrás: Bloomberg				CAP 6 havi BUBOR-ra (%), forrás Bloomberg					2021.05.13	2021.04.20	
IRS 2év	1,60	1,40	0,20	3év 1,00%		2,20		-	Új-Zéland	0,25	
IRS 3év	1,88	1,61	0,27	3év 2,00%		1,44		-	Japán	0,10	
IRS 5év	2,28	1,79	0,49	5év 3,00%		3,05		-	Lengyelország	0,10	
IRS 10év	2,80	1,95	0,85	5év 4,00%		2,36		-	Cseh Köztársaság	0,25	
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 (%)		
2021.05.13				2021.05.13							
collar 2év	1.20-3.40			3év	1.20-2.00			3,00			
collar 3év	1.50-3.40			5év	1.00-2.00			3,00			
collar 5év	1.85-3.40										
collar 10év	2.40-3.40										
									Magyarország	0,60	
									Törökország	19,00	
									Románia	1,25	

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Áprilisban a várakozásokat meghaladva tovább gyorsult az infláció és meghaladta az 5 százalékos mértéket. Az üzemanyagár illetve dohánytermékek árának emelkedése hajtotta leginkább a fogyasztói árakat, de ezek nélkül is a havi drágulás üteme meghaladta az elmúlt öt év átlagát. A mostani kilátások szerint a pénzromlás üteme májusban 5,3 százalék körül tetőzhet, ugyanakkor nyáron 4 százalék alá mérséklődhet a 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. Már az áprilisi számok is részben tükrözhetik ezeket a hatásokat. Egyelőre az indirekt adóktól szűrt maginfláció a jegybanki 3 százalékos cél közelében maradt, de a következő hónapokban enyhén elkezdhet emelkedni. A friss adatok fényében az éves átlagos infláció kis mértékben meghaladhatja a 4 százalékos szintet.
- A relatív alacsony maginfláció továbbra is mozgásteret ad a Magyar Nemzeti Bank részére, így nem kényszerül azonnali reakcióra. Ugyanakkor az MNB kiemelt figyelemmel követi a gazdaság helyreállításával kialakuló inflációs hatások tartósságát, valamint a pénzpiaci folyamatok lehetséges inflációs hatásait, és amennyiben szükségesnek tartja, beavatkozik az árstabilitás biztosítása érdekében.
- 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 programokon dolgoznak, amelyek megemelhetik az államadósság mértékét. Rendre felvetődik a kérdés, hogy túlfűtik a gazdaságokat a bőkezű monetáris és fiskális politikákkal, amely tartósan magas inflációt eredményezhet. Ez a politika felfelé mutató nyomást jelent a hozamgörbékre, azon belül is elsősorban a középső és hosszú részére. Kiemelt figyelem övezi a jegybankok kommunikációját, hogy meddig tartják egészségesnek a hozamgörbe emelkedését, illetve mikor kezdődhet meg a fokozatos kivonulás a piacról.
- Az MNB várhatóan nem változtat az alapkamattól mértékén, de elképzelhető, hogy az egy-hetes betéti eszköz kamatát megnöveli, amennyiben az inflációs kilátások azt indokolják. A piac 15 bázispontos emelésre számít a következő három hónapban, míg 30 bázispontos emelést áraznak az év végéig. A március végéig bekövetkezett jelentős emelkedése a hosszú hozamoknak megállt az IRS piacon és oldalazásba kezdett. Az állampapírok esetében a 3 és 5 éves hozamok meredeken estek az elmúlt hetekben, de az Államadósság Kezelő Központ tervezett megemelt kibocsátása ismét emelheti a hozamokat. Az MNB továbbra is aktívan jelen van a kötvénypiacon.
- Egy 5 éves törlesztés nélküli hitel esetében a 3 havi BUBOR 1.20-5.20% közé fixálható egy 5 éves collar segítségével addig. Az ügylettel teljes védelem érhető el a 3 havi BUBOR 5.20% feletti értékei ellen, míg 1.20% alatti kamatokból nem biztosít részesedést. Jelenleg a 3 havi BUBOR 0.77%-on alakul.



A magyar GDP 3,5%-kal csökkent (sárga) 3,04%-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 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 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 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 lejáratkori lehetséges kimeneteleket 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 lehetőségek olyan ügyfeleink részére mutatjuk be, akik a MIFID komplexitási mátrixuk szerint 1-es, 2-es és 3-as komplexitási szintű kamatkockázati ügyletek kötésére alkalmasak.