

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

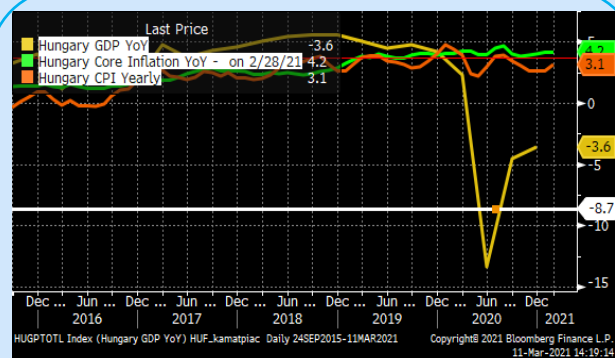
1095 Budapest, Lechner Ödön Fásor 9., Tel.: 00 36 1 328 9900, e-mail: treasurysales@kh.hu

Emelkedő infláció, emelkedő hozamok

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg			
Rövid HUF kamatok(%)	2021.03.10	2021.01.05	különbség	Jövőben induló IRS HUF (%)	2021.03.10	2021.01.05	különbség	Alapamat (%)	2021.03.10		
BUBORON	0.63	0.57	0.06	1Y Forward	1.95	1.03	0.92	Euró-zóna	-		
BUBOR1M	0.75	0.75	-	IRS 2Y	2.29	1.27	1.02	USA	0.25		
BUBOR3M	0.77	0.75	0.02	2Y Forward	2.13	1.14	0.99	Nagy-Britannia	0.10		
BUBOR6M	0.82	0.76	0.06	IRS 4Y	2.32	1.27	1.05	Kanada	0.25		
IRS 3 havi BUBOR-ra (%) , forrás: Bloomberg				CAP 6 havi BUBOR-ra (%) , forrás Bloomberg				2021.03.10	2021.01.05		
IRS 2év	1.44	0.89	0.56	3év 1.00%	1.50	-	-	Új-Zéland	0.25		
IRS 3év	1.67	0.97	0.70	3év 2.00%	1.00	-	-	Japán	0.10		
IRS 5év	2.04	1.08	0.97	5év 3.00%	3.10	-	-	Lengyelország	0.10		
IRS 10év	2.58	1.18	1.40	5év 4.00%	2.20	-	-	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 (%)		Magyarország	0.60
2021.03.10				2021.03.10						Törökország	17.00
collar 2év	1.20-5.00			3év	1.20-3.00		4.00	Románia	1.25		
collar 3év	1.15-5.20			5év	0.80-3.00		4.00				
collar 5év	1.20-5.20										
collar 10év	1.60-5.10										

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

- Februárban a várakozásoknak megfelelően az infláció elkezdett emelkedni elsősorban a bázis hatás, illetve a kőolaj világgiazi árának növekedése miatt. A következő hónapokban a fogyasztói árszámítási mutatók gyors növekedésére lehet számítani, akár 4,5 százalékos szint fölé is kúszhat a második negyedévben, különösen, ha az olaj ára 70 dollár közelében stabilizálódik. Továbbra is kérdéses, hogy a gazdasági nyitást követően hogyan változnak az árazási szokások, amire a belső kereslet valamint a kínálati korlátok alakulása lesz hatással. Egyelőre az indirekt adóktól szűrt maginfláció nem mutat érdemi gyorsulást, de a friss adatok megerősítik várakozásunkat, hogy az éves átlagos infláció 3,5 és 4 százalék között alakulhat 2021-ben, amely még belesik a jegybank tolerancia sávjába.
- A Magyar Nemzeti Bank kiemelt figyelemmel követi a gazdaság helyreállításával kialakuló inflációs hatások tartósságát, valamint a pénzügyi folyamatok lehetséges inflációs hatásait, és amennyiben szükségesnek tartja, beavatkozik az árstabilitás biztosítása érdekében.
- A világ vezető jegybankjai továbbra is támogató monetáris politikát tartanak érvényben, folytatják az eszközvásárlási programjaikat. Az amerikai döntéshozók új, 1900 milliárd dollár értékű gazdaságélénkítő programot fogadtak el, amely jelentős növekedési impulzust nyújt, de tovább emeli az államadósság mértékét. A nemzetközi piacokon a relatív gyors gazdasági kilábalás, illetve a bőkezű fiskális és monetáris politika miatt az infláció emelkedésétől tartanak, ami jelentős hozamemelkedést okozott elsősorban a hosszabb futamidejű kamattermékek esetén. Kiemelt figyelem övezi a jegybankok kommunikációját, hogy meddig tartják egészségesnek a hozamgörbe emelkedését.
- Az MNB várhatóan nem változtat az alapamat 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. A hosszú vége a hozamgörbének, mind a kötvény, mind az IRS piacon meredeken emelkedtek. A MNB az állampapírpiacon stabilitása érdekében a korábbiakkal ellentétben nem határoz meg maximum limit a kötvényvásárlási programjában, azaz több, mint 50 százalékos is birtokolhat egy adott sorozatú állampapírból. Nagy hozamcsökkenésre nem számítunk, de kisebb korrekció következhet az elmúlt hetek rendkívül dinamikus emelkedését követően.
- 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 3,6%-kal csökkent (sárga) 4,2%-os maginfláció mellett (zöld) és 3,1%-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 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 megfélelőségeért, azok kiegészítésre szorulókat, 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 ajánlásnak csupán a termék főbb paramétereinek bemutatására szolgál. A termék működését, az ügylet piaci értékének lehetséges alakulását, valamint a lejáratkor 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.