

Piaci Igazgatóság Kamatpiaci Körkép

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



2021.11.15

Szigorított a Fed a kötvénvásárlási programjában!

Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg				Forrás: Bloomberg			
Rövid EUR kamatok (%)	2021.11.10	2021.10.12	különbség	Jövőben induló IRS EUR (%)	2021.11.10	2021.10.12	különbség	Alapkamat (%)	2021.11.10		
Eonia	- 0.491	- 0.48	- 0.01	1Y Forward	IRS 2Y	0.01	- 0.10	0.11	Eurózóna	-	
EURIBOR1m	- 0.566	- 0.56	- 0.00		IRS 4Y	0.07	0.08	- 0.01	USA	0.25	
EURIBOR3m	- 0.569	- 0.55	- 0.02	2Y Forward	IRS 3Y	0.13	0.18	- 0.05	Nagy-Britannia	0.10	
EURIBOR6m	- 0.532	- 0.52	- 0.01		IRS 7Y	0.29	0.46	- 0.17	Kanada	0.25	
IRS EUR (%) , forrás: Bloomberg				CAP 3 havi EURIBOR-ra (%),forrás: Bloomberg				2021.11.10		Új-Zéland	0.50
IRS 2év	- 0.26	- 0.33	0.07	3év -0.10%				0.77	Japán	0.10	
IRS 3év	- 0.14	- 0.22	0.08	3év 0.00%				0.44	Lengyelország	1.25	
IRS 5év	- 0.02	- 0.02	0.01	5év 0.25%				1.21	Cseh Köztársaság	2.75	
IRS 7év	0.22	0.35	- 0.13	5év 0.50%				1.02	Ausztrália	0.10	
Költségmentes (ZC) collar 3 havi EURIBOR -ra (%), K&H kalkuláció Bloomberg adatok alapján				Negyedévente fizetendő prémium 0%-os floor opció vételére 3 havi EURIBOR -ra (%), K&H kalkuláció						Magyarország	1.80
2021.11.10				2021.11.10						Törökország	16.00
collar 3év	-0.30-0.10	IRS+floor 2év	0.15	Floor 3 év	0.41				Románia	1.75	
collar 5év	-0.20-0.40	IRS+floor 3év	0.27	Floor 5 év	0.41						
collar 7év	-0.10-0.50	IRS+floor 5év	0.40	Floor 7 év	0.42						
collar 10év	0.10-0.50	IRS+floor 10év	0.66	Floor 10 év	0.44						

Piaci kommentár, főbb árfolyammozgások

Az elmúlt hetekben felerősödtek az inflációtól való félelemek, mivel egyre több területen (tengeri fuvarozás, építőanyagok, olaj, energia, alkatrészek stb.) gyors és jelentős áremelkedés zajlott le. Ráadásul előre tekintve várhatóan rövid távon nem is fognak normalizálódni ezek a piacok, így a fogyasztói árakat felfelé tolhatja. Már az elmúlt hónapokban is gyorsuló inflációt láthatunk mind Amerikában, mind Európában és a forduló pont csak november környékén érkezhethet meg. Az inflációnak ez az új hulláma ismét elindította az euró és dollár hozamgörbe emelkedését. Ugyanakkor a dollár hozamgörbénél egy párhuzamosabb emelkedést láthatunk, míg az euró hozamgörbe esetén inkább meredekedig a görbe, amely különbség több tényezővel magyarázható.

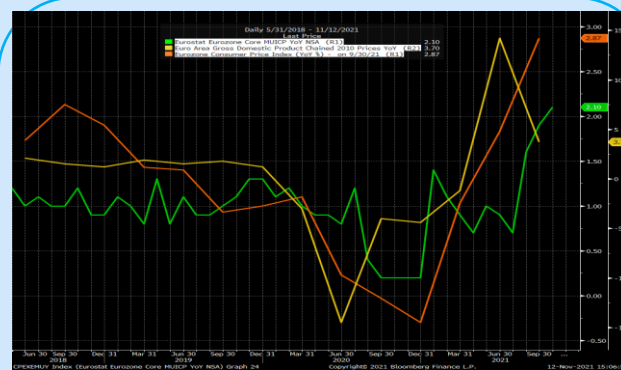
Az USA gazdasága előrébb jár a Covid válságból való kilábalásban. A költségvetésen keresztül sokkal nagyobb gazdaságélénkítést hajtottak végre, mint az európai országok többsége. Az fogyasztói árak is hamarabb kezdtek el emelkedni. Mindez azt jelenti, hogy a monetáris politika szigorítása is előbb indulhatott meg.

Az Európai Központi Bank ugyan növelte mind a növekedésre, mind az infláció mértékére a prognózisát az idei év során, még mindig a kivárás álláspontján van. Az inflációt átmenetnek tekintik és a eszközvásárlási programjait is folytatják. Az elmúlt hetek kommunikációja alapján a járvány kitérésekor bevezetett állampapír vásárlási programját márciusban befejezheti, és ezzel elindulhat a szigorítás útján.

A FED esetében kezd többségbe kerülni a héjáknek a száma. A havi 120 milliárd dolláros kötvény vásárlást novemberben elkezdték visszavágni 15 milliárd USD/hó-val és jövő júniusig kivezetik a programot. Ráadásul már akár jövő év második felében elindulhat egy kamatemelési ciklus. Mindezek mellett a piacok kockázatvállalási hajlandósága is időnként megbicsaklik, többek között a Kínai vállalati hitelek (pl. Evergrande) esetleges nem-teljesítése miatt, amely nagyobb volatilitást hoz a piacokra. Összességében elmondható, hogy az elmúlt hetek hozamemelkedése mellett is historikus összevetésben még alacsony kamatokról beszélhetünk mind a dollár, mind az euró piacán.



Az 5 éves EUR swap kamatláb historikus alakulása



Az EU YOY GDP 3,70% volt (sárgával), a maginfláció 2.10% (zölddel), az infláció 2,87% (narancssal)

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 befektetési 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.