

Az ECB további szigorítása esetén folytatódhat az EUR IRS-ek emelkedés

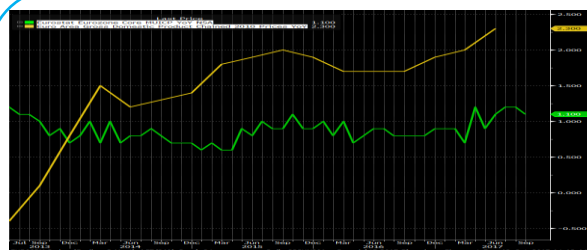
Source: Bloomberg			
Short term interest rates EUR (%)	12.10.17	5.9.17	
Eonia	-0.0060	-0.357	0.35
EURIBOR1m	-0.3720	-0.372	0.00
EURIBOR3m	-0.3290	-0.329	0.00
EURIBOR6m	-0.2740	-0.274	0.00
IRS EUR (%), source: Bloomberg			
IRS 2Y	- 0.12	- 0.16	0.04
IRS 3Y	0.01	- 0.07	0.08
IRS 5Y	0.29	0.16	0.13
IRS 10Y	0.95	0.81	0.14
Zero cost (ZC) collar 3 month EURIBOR (%), calculation by K&H based on Bloomberg data		IRS+0% strike floor purchase on 6 month BUBOR	
12.10.17		12.10.17	
collar 3Y	-0.20-0.25	IRS+floor 2Y	0.25
collar 5Y	0.00-0.60	IRS+floor 3év	0.51
collar 7Y	0.25-0.85	IRS+floor 5év	0.77
collar 10Y	0.60-1.20	IRS+floor 10év	1.13

Source: Bloomberg				
IRS euro Forward start (%)		12.10.17	5.9.17	
1Y Forward	IRS 2Y	0.11	0.01	0.10
	IRS 4Y	0.42	0.28	0.14
2Y Forward	IRS 3Y	0.57	0.41	0.16
	IRS 7Y	1.11	0.93	0.18
CAP 3month EURIBOR (%), source: Bloomberg				
3Y -0.10%		0.65		
3Y 0.00%		0.45		
5Y 0.25%		0.25		
5Y 0.50%		0.50		

Source: Bloomberg	
Base rate (%)	12.10.17
Eurozone	0.00
US	1.25
Great-Britain	0.25
Canada	1.00
New-Zealand	1.75
Japan	0.10
Poland	1.50
Czech Republic	0.25
Australia	1.50
Hungary	0.90
Turkey	8.00
Romania	1.75

Piaci kommentár és jelentős piaci mozgások

- Az Európai Központi Bank (EKB) nem változtatatta a monetáris politikáját szeptember végéig. A betéti kamat irányadó rátája -0.4% maradt, és a havi 60 milliárd eurós eszközvásárlási programját is fenntartotta.
- Az EKB elnöke, Mario Draghi hangsúlyozta, hogy az októberi kamatdöntő ülésen tervezik felülvizsgálni a jelenlegi mennyiségi lazító programjukat.
- Az európai infláció év eleji megugrása megtorpan az elmúlt hónapokban és úgy tűnik, hogy oldalazásba kezdett az 1,3% és 1,8% közötti tartományban. Elsősorban az olaj és élelmiszer árának alakulása rángatja a fogyasztói árindexet. Továbbra is elmondható, hogy látszólag nincs számottevő inflációs nyomás Európában.
- Ugyanakkor a gazdasági növekedés oldaláról kedvező adatok érkeztek, és az euró zóna növekedési dinamikája erősödött, a gazdaság szereplői bizalmi indexe továbbra is pozitív, amely a monetáris kondíciók lassú szigorítását eredményezhetik.
- Az európai kamatkörnyezetre a FED szigorodó politikája is hathat, különösen a hosszú végén a hozamgörbének. A szeptember eleji mélypontokhoz képest némi emelkedés volt megfigyelhető, a 3 éves kamatok esetében 5bp, míg az 5 és 10 éves kamatok esetében 10bp volt az emelkedés mértéke. Figyelembe véve a kedvező gazdasági kilátásokat és az eszközárak magas értékelségét várhatóan a kamatok tartósan tovább emelkedhetnek, különösen abban az esetben, ha az EKB elköteleződik a szigorítás mellett a következő hetekben.
- Egy 5 éves collar ügylettel a 3 havi EURIBOR -0.15%-0.50%-os sávba szorítható nem amortizálódó hitel esetén. Az ügylet segítségével a 0.50% fölé emelkedő 3 havi EURIBOR ellen teljes védelem nyerhető, míg a -0.15% alatti kamatokból a cég nem részesedhet. (Feltéve, hogy a hitel változó kamata lehet negatív).



Az Európa június végi év/év alapú gazdasági növekedése (sárga) 2.30%- lett (3 egymást követő negyedév emelkedése után). Az év/év alapú maginfláció 0,90% lett, 0.1%-ot esett az előző hónapról (zöld). (Forrás: Bloomberg).



Az 5 és 3 éves IRS az ECB legutóbbi kamatdöntő ülése óta kb. 7-10 bázis pontot emelkedett. (forrás: Bloomberg)



Az EUR hozamgörbe meredekebb lett a szeptember eleji alakjához képest (zöld). A hozam kb. 3-4 között már pozitív tartományban járnak. Szeptember elején ez a görbe 4 éves pontjára volt jellemző (forrás: Bloomberg)