

# Markets Directorate Interest Rate Flash

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



16.02.2021

## Hope for economic recovery, rising long term yields

Source: Bloomberg			
Short term interest rates EUR (%)	15.2.21	11.12.20	difference
Eonia	-0.4780	-0.472	-0.01
EURIBOR1m	-0.5530	-0.554	0.00
EURIBOR3m	-0.5470	-0.543	0.00
EURIBOR6m	-0.5210	-0.520	0.00
IRS EUR (%), source: Bloomberg			
IRS 2Y	- 0.46	- 0.50	0.04
IRS 3Y	- 0.43	- 0.49	0.06
IRS 5Y	- 0.32	- 0.45	0.13
IRS 10Y	- 0.01	- 0.26	0.25
Zero cost (ZC) collar 3 month EURIBOR (%), calculation by K&H based on Bloomberg data		IRS+0% strike floor purchase on 3 month EURIBOR	
15.2.21		15.2.21	
collar 3Y	-0.6-0.10	IRS+floor 3Y	0.11
collar 5Y	-0.55-0.10	IRS+floor 5Y	0.10
collar 7Y	-0.45-0.25	IRS+floor 7Y	0.19
collar 10Y	-0.35-0.55	IRS+floor 10Y	0.48

Source: Bloomberg				
IRS euro Forward start (%)		15.2.21	11.12.20	difference
1Y Forward	IRS 2Y	-0.41	-0.49	0.09
	IRS 4Y	-0.28	-0.44	0.16
2Y Forward	IRS 3Y	-0.23	-0.42	0.19
	IRS 7Y	0.04	-0.24	0.29
CAP 3month EURIBOR (%), source: Bloomberg		15.2.21		
3Y -0.40%		0.28		
3Y 0.00%		0.17		
5Y 0.25%		0.41		
5Y 0.50%		0.32		
Running premium paid quarterly on 0% strike floor purchase on 3 month EURIBOR (%), calculation by K&H based on Bloomberg data		15.2.21		
floor 3Y	0.57			
floor 5Y	0.53			
floor 7Y	0.51			
floor 10Y	0.49			

Source: Bloomberg	
Base rate (%)	15.2.21
Eurozone	0.00
US	0.25
Great-Britain	0.10
Canada	0.25
New-Zealand	0.25
Japan	0.10
Poland	0.10
Czech Republic	0.25
Australia	0.10
Hungary	0.60
Turkey	17.00
Romania	1.25

### Markets commentary and significant price evolutions

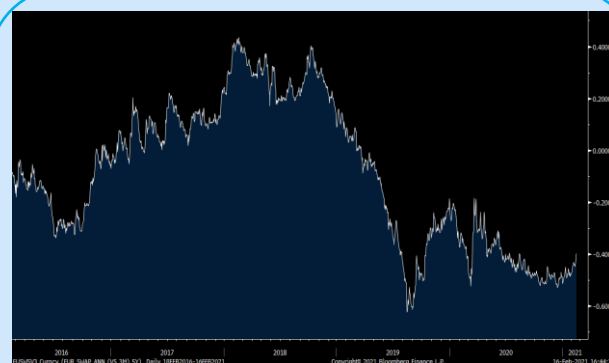
At the beginning of the year the Euro IRS interest rates started to rise, and at the end of January the 10 year IRS broke out of the hovering area in which it fluctuated recently, while the 3-month Euribor rate remained broadly unchanged. The lift of the long end of the yield curve is due to several reasons. Firstly, the restrictive measures taken in order to mitigate the second wave of the pandemic caused less harm to the economy than the first one. Secondly, the trust in future prosperity grew after vaccinations started. Thirdly, the rate of the inflation is expected to bounce back to its precrisis level much quicker than it had following the global financial crisis in 2009.

The economic recovery will hopefully be enhanced by the approval of the European Union's stimulus packages that have already provided significant financial resources for member states through 2021. Europe's external markets can also be boosted by the upcoming American financial aids and the fast recovery of Chinese economy. In addition, besides the economic recovery, rapidly growing oil prices drive inflation rates upwards as well.

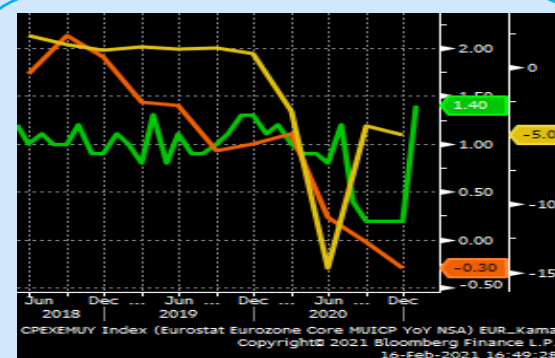
The ECB maintains its loose monetary policy during the improving prospects too, which means that the reference rate is likely to remain unchanged in the upcoming 2 years keeping the short end of the yield curve in the negative territory. The middle part and the long end of the yield curve can be mainly driven by economic news and market sentiment.

The attitude in financial markets is rather optimistic than pessimistic at the moment, and the favourable news can lead to a slight pullback or correction in long term interest rates. However, the current negative level of 10 year euro IRS is still close to its all time low, limiting room for further decline. Furthermore, the difference between the one and ten year level of the yield curve is only 40-50 base points, which flattens the whole shape of the yield curve. As we mentioned above, changes are not expected in the reference rates in the upcoming years, but the slope of the yield curve can rise, so it may be worthwhile to use the low spread to fix longer-term loans.

With the 5-year EUR IRS, the 3-month EURIBOR could be fixed at a level of around -0.32% in the case of a loan without principal repayment.



Historical development of the 5-year EUR swap interest rate.



Q4 EU YOY GDP at -5.0% (yellow), core inflation at 1.40% (green), inflation at -0.30%. (orange)

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 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. Ez a termékábrák 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 kimenetelüket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termékábrák mutatják be vagy mely letölthető a K&H Bank Zrt. weboldaláról: [www.kh.hu](http://www.kh.hu) vagy mely megtalálható a K&H Bank Zrt. Piaci Kockázatkezelési Kézikönyvében is, mely letölthető a [www.kh.hu](http://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.