Public

Markets Directorate Interest Rate Flash

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

09.11.2020

Adjustment for HUF IRSs

Source: Bloomberg

Short term interest rates HUF(%)	6.11.20	29.10.20	differnce
BUBORON	0.65	0.51	0.14
BUBOR1M	0.75	0.75	-
BUBOR3M	0.77	0.77	-
BUBOR6M	0.80	0.80	-
IRS on 6month BUBOR source: Bloomberg(%)			
IRS 2Y	0.92	1.12	- 0.20
IRS 3Y	0.98	1.20	- 0.22
IRS 5Y	1.12	1.29	- 0.17
IRS 10Y	1.54	1.38	0.17

Zero cost (ZC) collar 6 month BUBOR, calculation by K&H based on Bloomberg data(%)	
6.11.20	
collar 2Y	0.40-3.20
collar 3Y	0.35-3.20
collar 5Y	0.45-3.20
collar 10Y	0.70-3.20

Source: Bloomberg

IRS HUF Forward start (%)		6.11.20	29.10.20	differnce
1Y Forward	IRS 2Y	1.02	1.29	- 0.28
	IRS 4Y	1.18	1.47	- 0.29
2Y Forward	IRS 3Y	1.10	1.36	- 0.26
	IRS 5Y	1.17	1.45	- 0.28

CAP on 6month BUBOR (%), source: Bloomberg	6.11.20	29.10.20
3Y 2.00%	1.02	
3Y 3.00%	0.76	
5Y 3.00%	2.18	
5Y 4.00%	1.74	

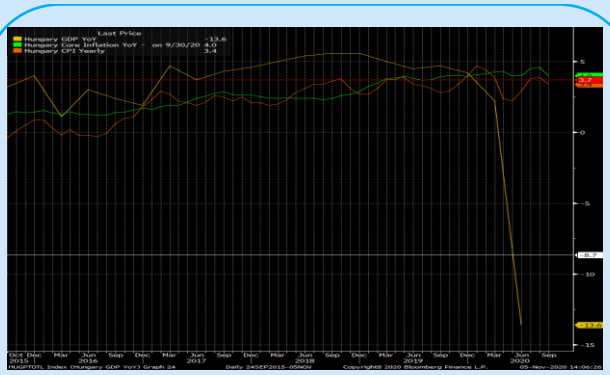
KO cap collar on 6m BUBOR (%), K&H calculation, source: Bloomberg		KO(%)
	6.11.20	
3Y	0.30-2.00	3.00
5Y	0.10-2.00	3.00

Source: Bloomberg

Base rate (%)	6.11.20
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	10.25
Romania	1.50

Markets commentary and significant price evolutions

- An unexpected rate of fall was observed in the consumer price index (from 3.9% to 3.4%) and in the core inflation (from 4.7% to 4%) in September. A slowdown was expected in the autumn months but not this extent and not this time. However, it remains true that there is a large difference between the euro area and V4 countries. While the typical values of the Eurozone are around 0%, the V4 countries' datas are above 3%. These values mean that the negative real interest rate is much higher in the V4 area, which puts a depreciation pressure on the currencies.
- The National Bank of Hungary (MNB) remains confident that low imported inflation and the domestic economic downturn will significantly slow down the growth of consumer prices. Albeit, the MNB is still communicating that they are ready to make an intervention in the exchange rate if there is a necessity.
- The world's leading central banks could maintain the current low interest rate environment for a long term, up to years, and could increase the firepower of asset purchase programs. The economic prospects are worsened by the rapid spread of the COVID-19, to which governments might respond with further easing, which could be partly financed by central banks in the coming years.
- The MNB has also increased its bond purchase program, which will most likely continue at least in the first half of the next year. In order to protect the rapidly weakening forint, MNB raised the one-week deposit rate from 0.6% to 0.75%, and intends to continue to respond to turbulence in the foreign exchange market with this instrument in the future. At the same time, it is important that inflation started to fall, thus increasing the MNB's room for maneuver, so we expect a further increase in interest rates on one-week deposits only after setting new historical peaks. Besides these risks, we expect 5-10-year interest rates to fluctuate by 20-30 basis points around their current level.
- In the case of a 5-year non-repayable loan, the 3-month BUBOR can be fixed between 0.75-3.00% using a 5-year collar. The transaction provides full protection against 3-month BUBOR values above 3.00%, while it does not provide a stake in interest rates below 0.75%. Currently, the 3-month BUBOR is at 0.63%.



Hungarian GDP falled 13.6% (yellow) besides 4.0% core inflation (green)

5-year HUF IRS (green) and its 365-day mooving average (blue), 3-month BUBOR (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 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 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 termékleírás 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 termékleírás mutatja be vagy mely letölthető 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.