

Markets Directorate Interest Rate Flash

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



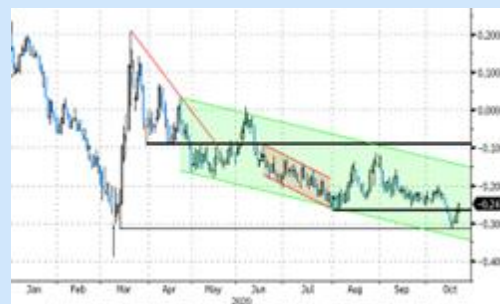
Decreasing interest rates, threatening double dip scenario

Source: Bloomberg				Source: Bloomberg				Source: Bloomberg			
Short term interest rates EUR (%)	20.10.20	4.9.20	difference	IRS euro incl. FLOOR (%)	20.10.20	4.9.20	difference	Base rate (%)	20.10.20		
Eonia	-0.4680	-0.467	0.00	IRS 2Y	0.14	0.14	0.00	Eurozone	0.00		
EURIBOR1m	-0.5430	-0.517	-0.03	IRS 3Y	0.15	0.16	-0.01	US	0.25		
EURIBOR3m	-0.5070	-0.483	-0.02	IRS 5Y	0.21	0.23	-0.02	Great-Britain	0.10		
EURIBOR6m	-0.4980	-0.451	-0.05	IRS 10Y	0.44	0.48	-0.04	Canada	0.25		
IRS EUR (%), source: Bloomberg				CAP 3month EURIBOR (%), source: Bloomberg				20.10.20		New-Zealand	0.25
IRS 2Y	- 0.47	- 0.42	- 0.06	3Y 0.25%			0.17	Japan	0.10		
IRS 3Y	- 0.47	- 0.41	- 0.06	3Y 0.50%			0.16	Poland	0.10		
IRS 5Y	- 0.41	- 0.36	- 0.06	5Y 0.25%			0.52	Czech Republic	0.25		
IRS 10Y	- 0.22	- 0.14	- 0.08	5Y 0.50%			0.44	Australia	0.25		
								Hungary	0.60		
								Turkey	10.25		
								Romania	1.50		

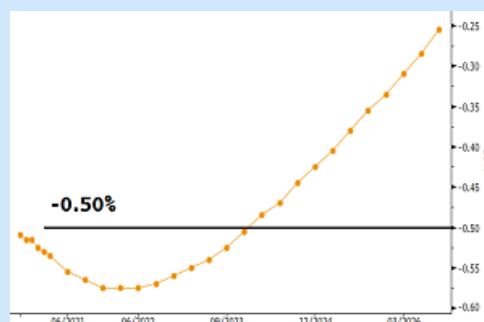
Markets commentary and significant price evolutions

The European 10-year swap rate broke through the lower end of the sideways trend channel that lasted all summer this month. After the break below -0.26%, it quickly moved towards -0.31%, the lowest price of the year excluding the crisis move of March 9. The new fall acceleration came after European governments introduced tougher lockdown measures to smooth out the exponentially rising corona curves. The market expects the economy to contract again in the 4th quarter after a brief summer flare-up. The dreaded "double dip scenario" is then officially a fact. The gloomy growth expectations are also accompanied by extremely low inflation and inflation expectations. The European main inflation rate has been negative for two consecutive months and underlying core inflation has fallen to its lowest level since the creation of the Eurozone (0.2% y/y). The European Central Bank therefore remains willing to ease monetary policy, although it sees itself mainly in a serving role of fiscal policy. Read: paying the Bill. In that regard, we note that the ECB has not yet spent half of its PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) portfolio of €1350 billion. The favorable terms of the emergency PEPP program will expire in mid-2021 and could be transferred to the general APP purchase program. Short-term 3-month Euribor forward contracts fall slightly below the current deposit rate (-0.5%) of the ECB. This means that some are once again taking into account a further interest rate cut. We maintain that the marginal benefits of such an action do not exceed the costs. Moreover, the monetary (interest) answer is not the appropriate channel to address the current crisis.

In recent days, long-term interest rates have started a limited counter-movement. It is mainly inspired by a rise in US long-term interest rates. They anticipate that a Democratic election victory (Senate & President) could trigger another reflation trade: rising growth and inflation expectations thanks to a gigantic fiscal stimulus. The (American) nature of the movement is likely to limit the European upward potential.



European 10y swap rate: acceleration of the fall as double dip scenario threatens to materialize



Euribor 3m forward yield curve: some investors are anticipating a new rate cut by the ECB

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 termékíráis 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 kimeneteket és a további kockázatokat a részletes és teljes körű termékíráis 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.