

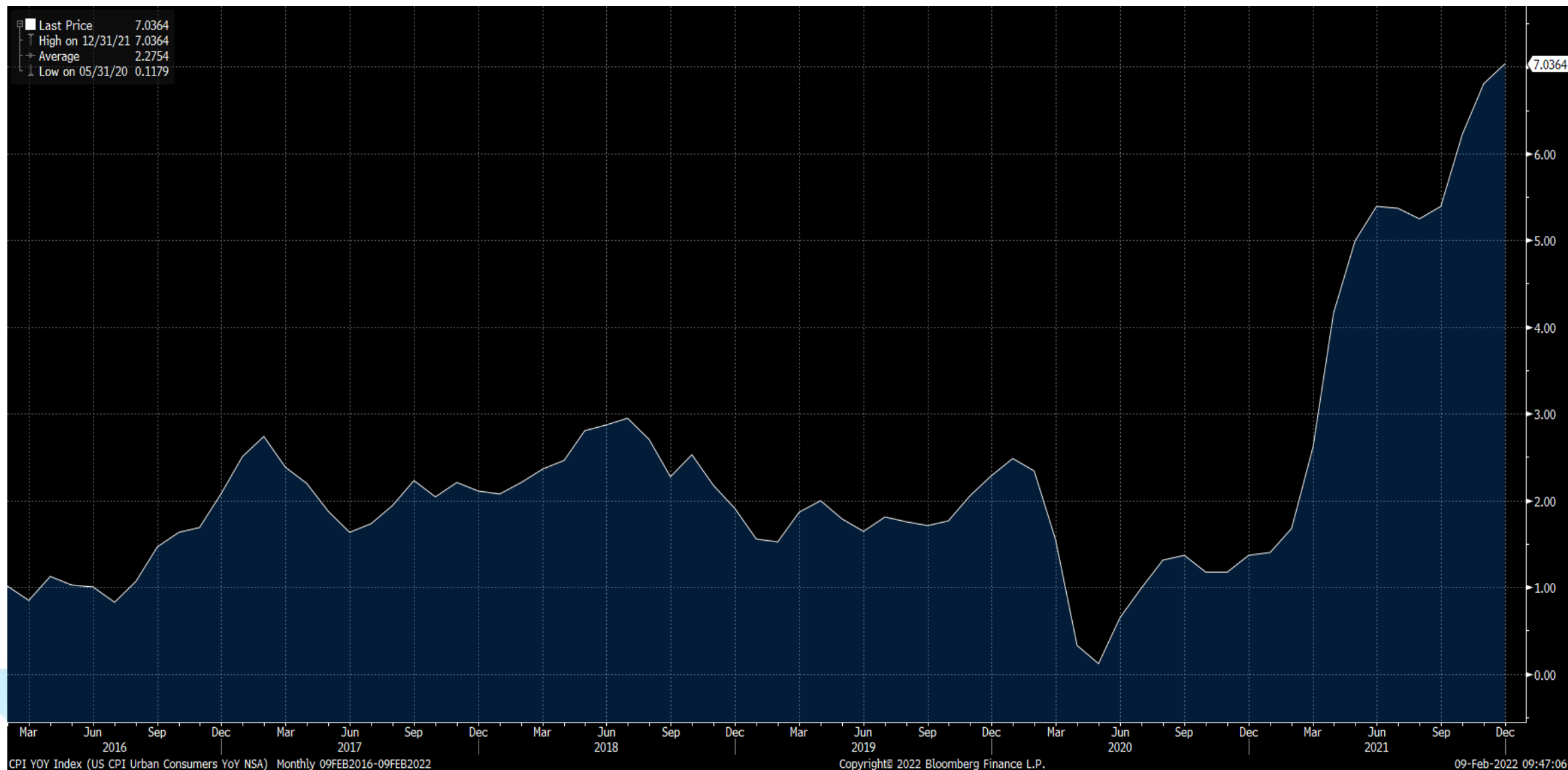


# »» Demjén Ottó

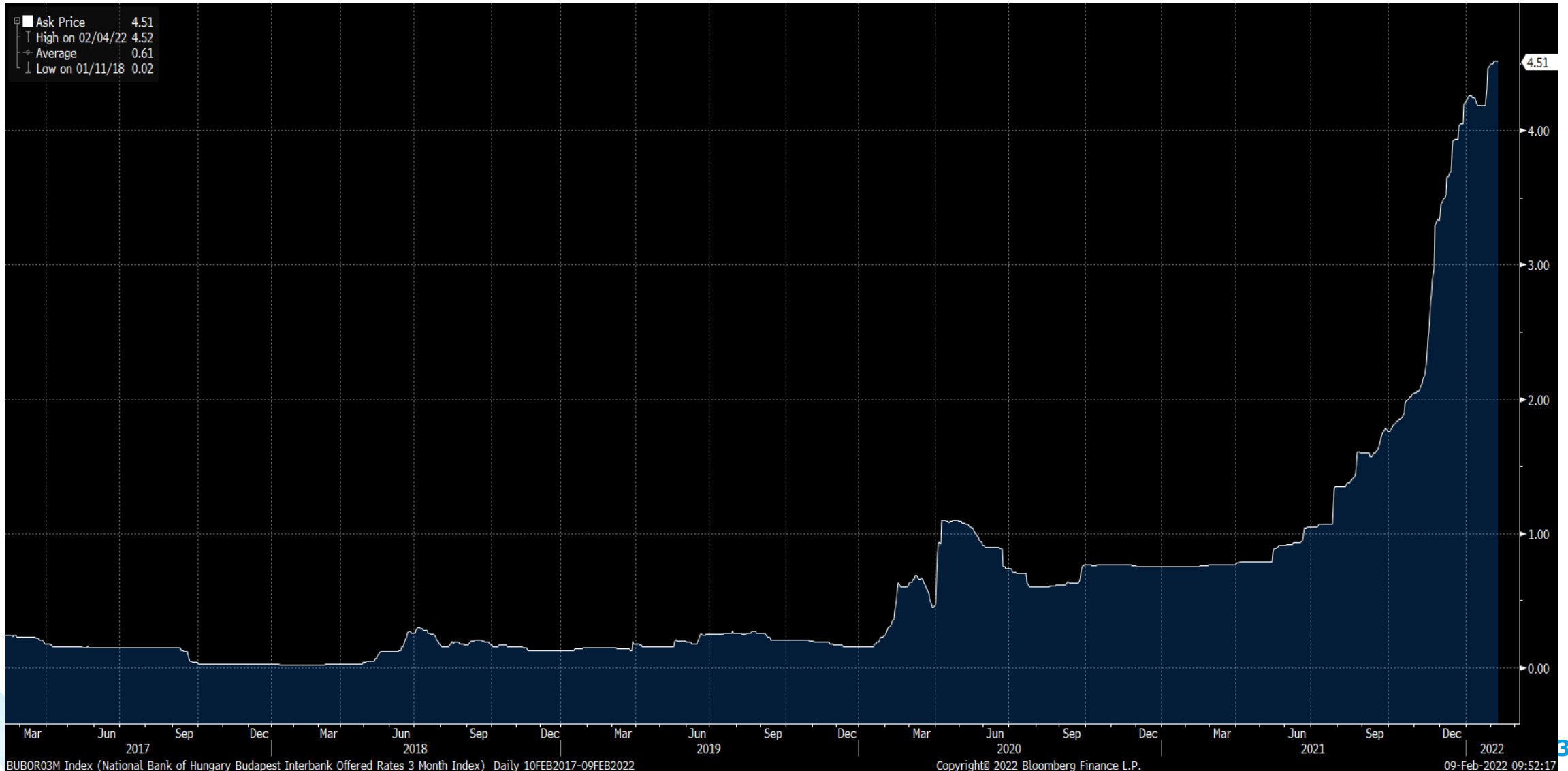
K&H Bank | treasury – szenior üzletkötő



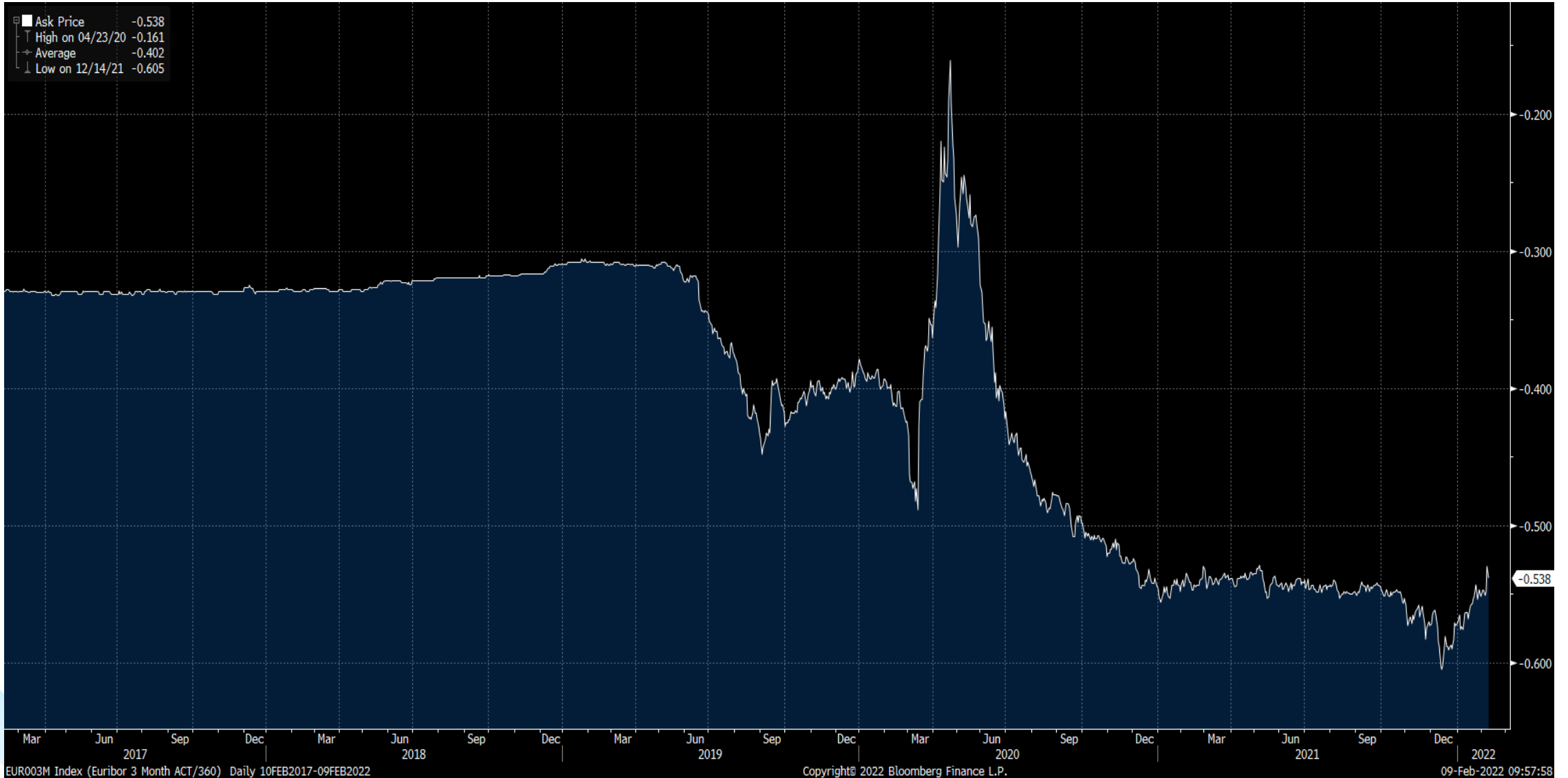
# éves magyar infláció



# 3M BUBOR - kamat



# 3M EURIBOR - kamat



# hogyan kezelhető az árfolyamkockázat?



## » direkt treasury kapcsolat

- » piaci információk, hírlevelek, online és offline azonnali devizakereskedési lehetőség

## » fedezeti ügyletek kötése treasury limitállítással

- » a jövőbeli devizabevételek vagy kiadások árfolyama előre lefedezhető
- » tanácsadás, mint treasury szolgáltatás
- » határidős ügyletek és opciós struktúrák használata
- » order, vételi vagy eladási megbízás
- » online kereskedési platform használata határidős ügyletkez

# euró és forint kamatkülönbözet

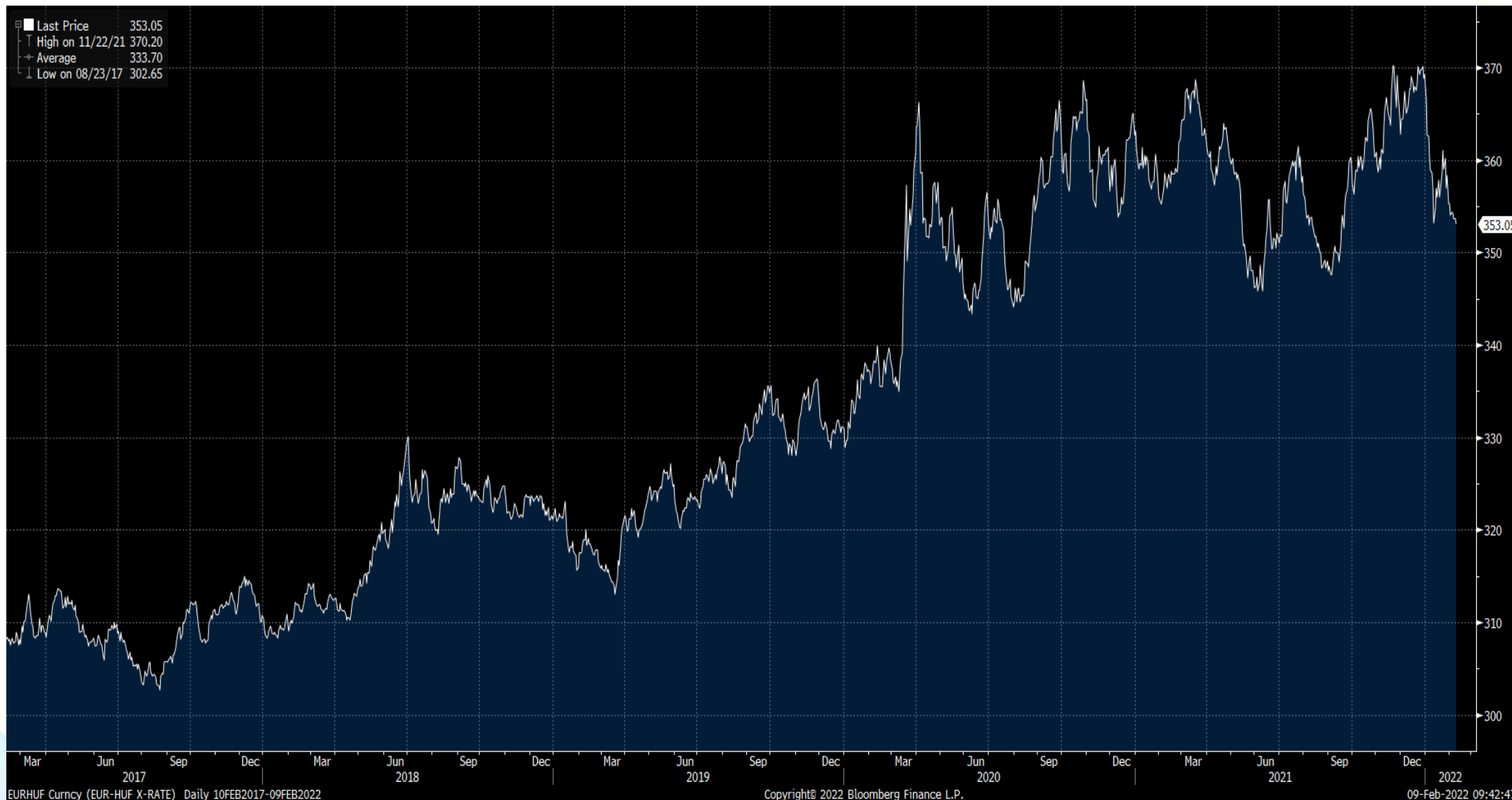


- a forint kamatemelések (változatlan EUR kamatok mellett) hatására jelentősen nőtt a határidős kamatkülönbözet (swap)
- EURHUF 6M eladás:  $353 + 8,25 = 361,25$
- EURHUF 6M vétel:  $353 + 9,16 = 362,16$
- EURHUF 12M eladás:  $353 + 17,99 = 370,99$
- EURHUF 12M vétel:  $353 + 20,17 = 373,17$

EUR vétel	2020 február	2021 február	2022 február
3M	0,81	1,04	4,17
6M	1,59	2,25	9,16
9M	2,49	3,44	14,85
12M	3,30	4,48	20,17
átlag	2,04	2,80	12,09

EUR eladás	2020 február	2021 február	2022 február
3M	0,50	0,86	3,69
6M	1,05	1,90	8,25
9M	1,83	2,86	13,08
12M	2,54	3,74	17,99
átlag	1,48	2,34	10,75

# EURHUF historikus árfolyamok



# megoldási alternatívák



## » exportöröknek

» kihasználni a kamatkülönbözet emelkedését és fedezni határidős ügylettel

- 6 hónapra 361,25
- 12 hónapra 371

» kihasználni a kamatkülönbözet emelkedését és a volatilitást és fedezni opciós ügylettel

- 6 hónapra 365 (345 KO)
- 12 hónapra 373 (345 KO)

## » importöröknek

» nem javasolt fedezni határidős ügylettel

- 6 hónapra 362,16
- 12 hónapra 373,17

» viszont a volatilitást kihasználva érdemes fedezni opciós ügylettel:

- 6 hónapra: 356,50 (375 KO)
- 12 hónapra: 357 (375 KO)



# » kérdések

