



Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról

2014. szeptember 23.

Az MNB 2005. június 30-tól kezdve havonta publikálja a pénzügyi piacokról és a gazdaság állapotáról átfogó képet adó ábragyűjteményt. Az MNB célja az, hogy friss, könnyen kezelhető, egy helyen elérhető és gyorsan áttekinthető információforrást biztosítson, elősegítve ezzel a szakma és a széles közvélemény tájékozódását, és az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatok jobb megismerését. A friss ábrakészlet minden hónapban a kamatdöntő ülés napján, 17 órakor kerül publikálásra.

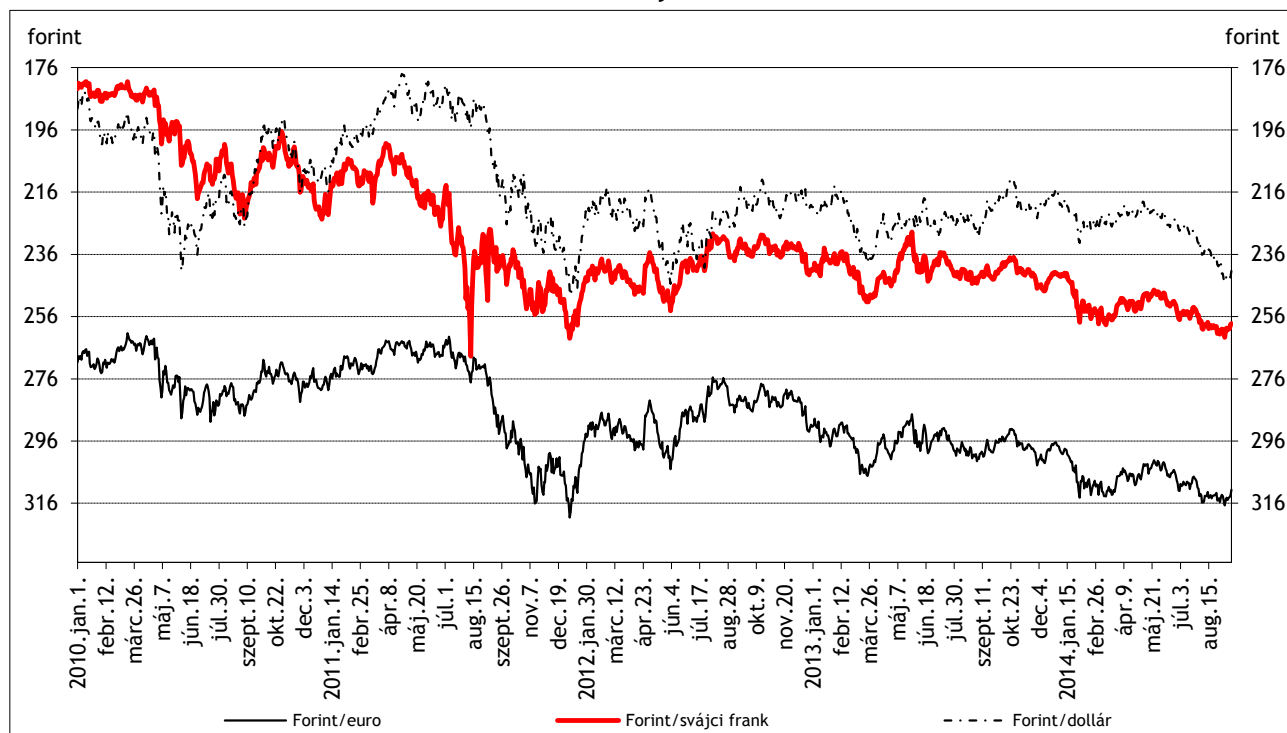
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<http://www.mnb.hu/Kiadvanyok/abrakeszlet>

Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal felelősséget az itt közölt nem hivatalos statisztikai adatok felhasználásából eredő károkért.

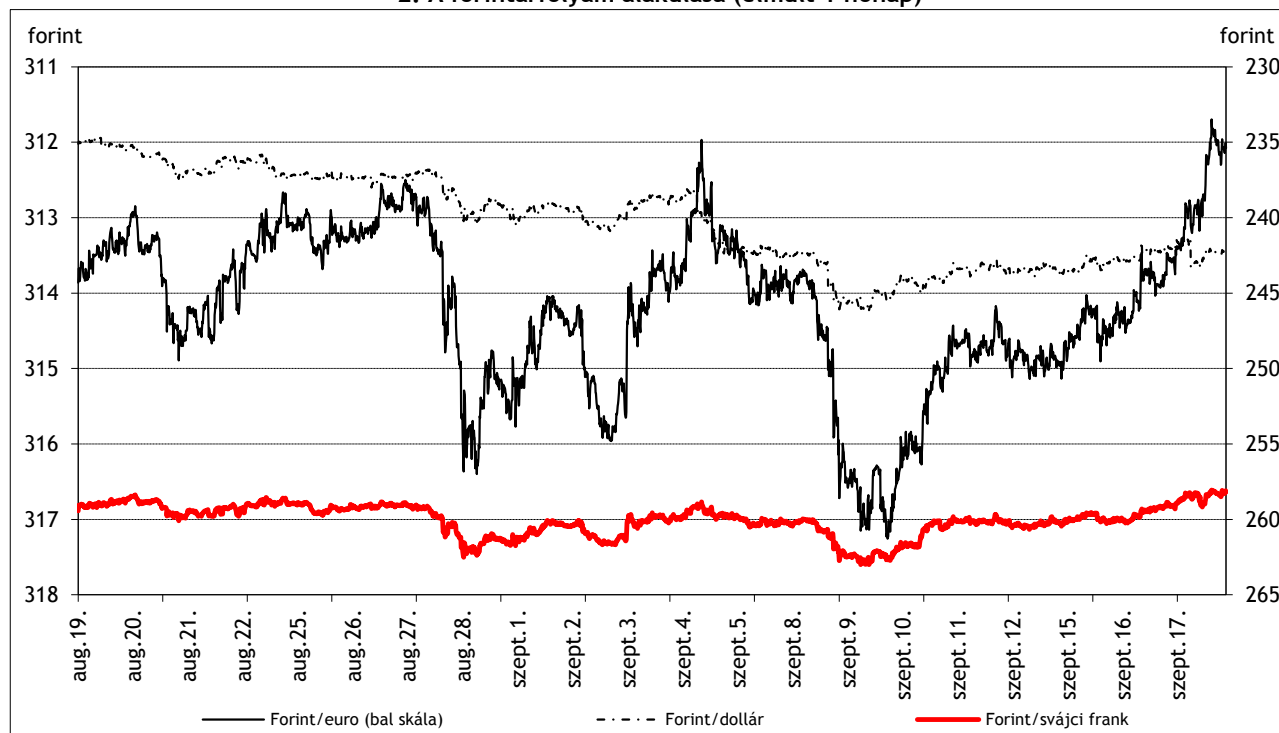
1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok alapján.

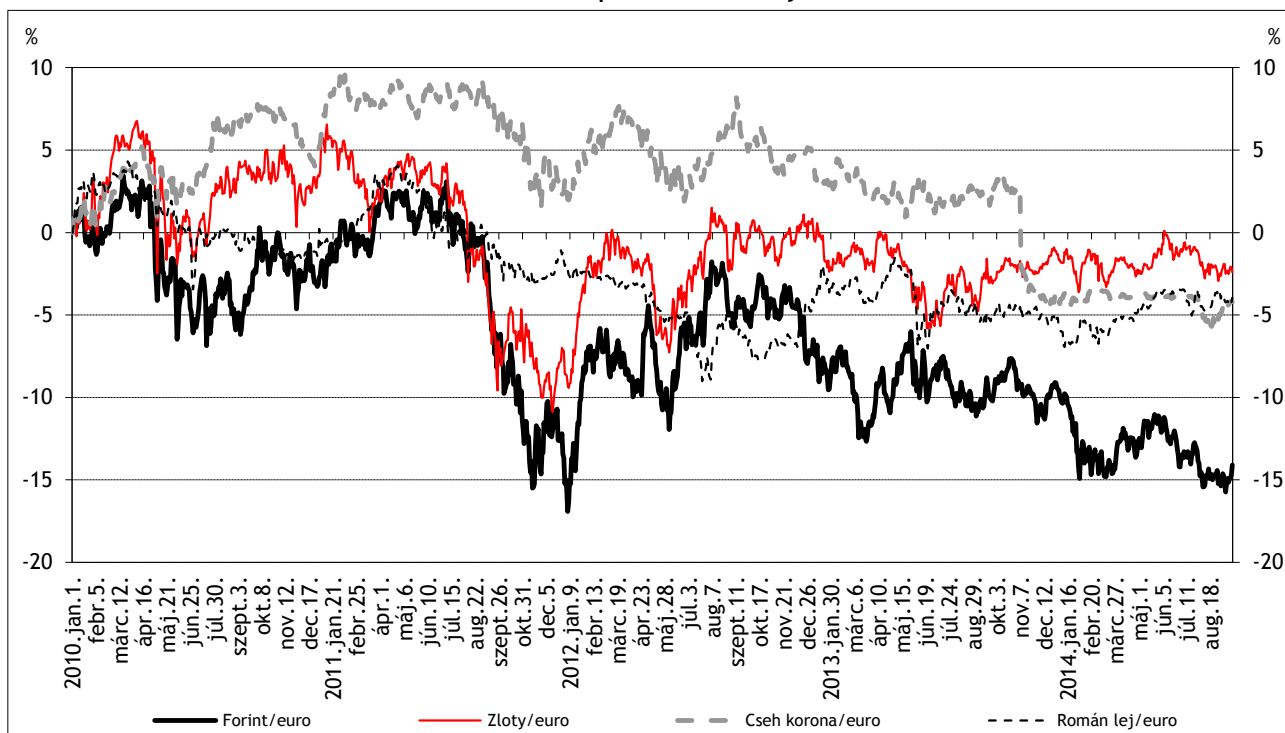
2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

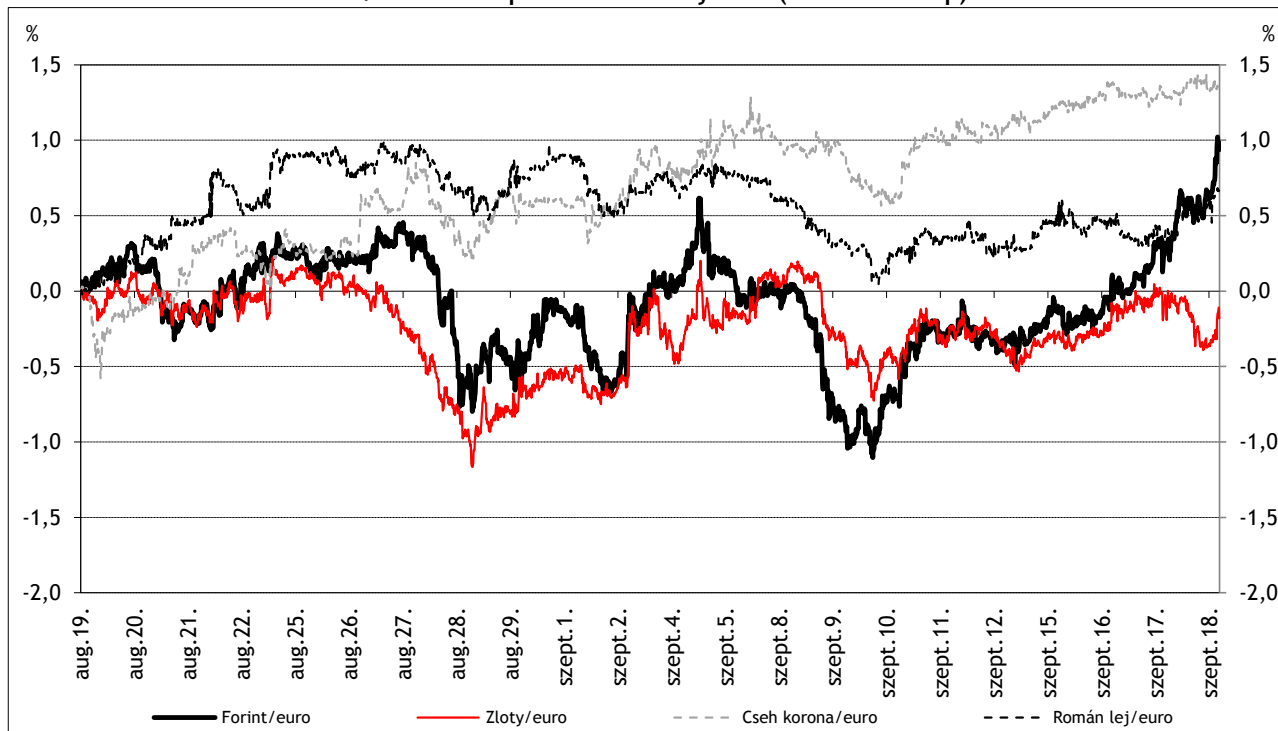
3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2010. január 1. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

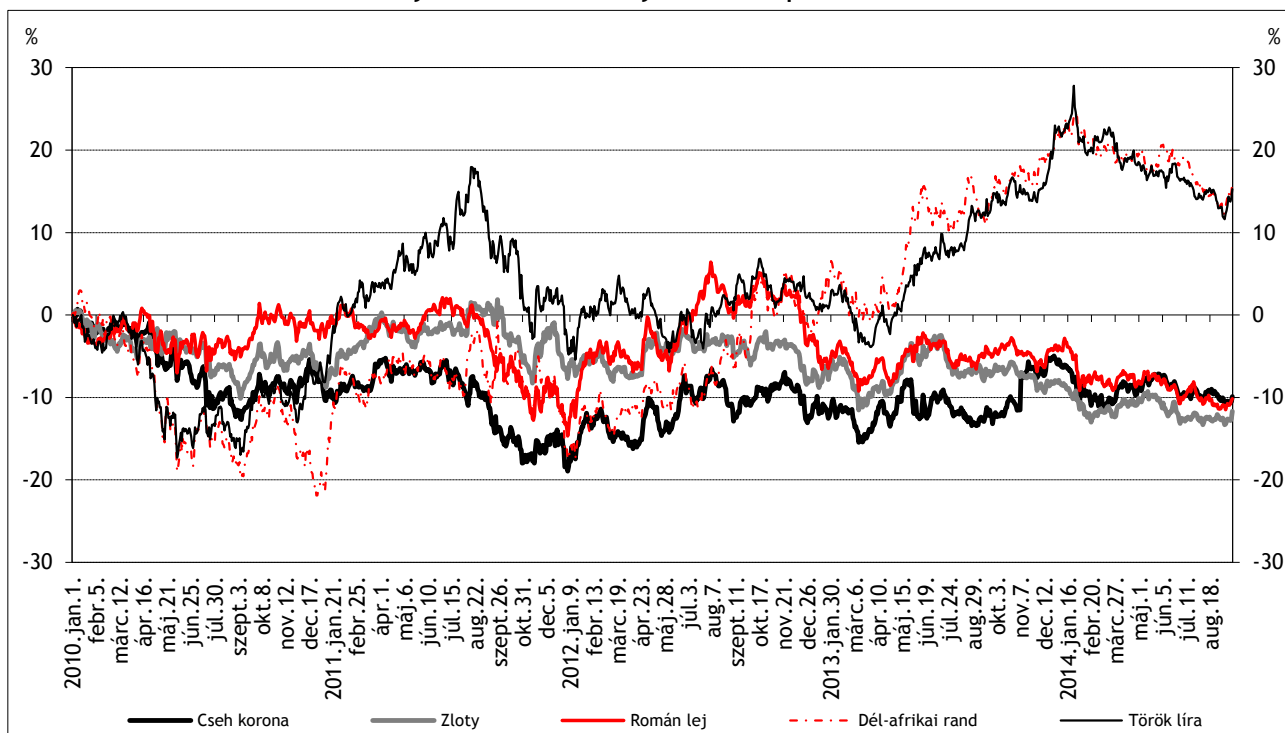
4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyam adatok. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

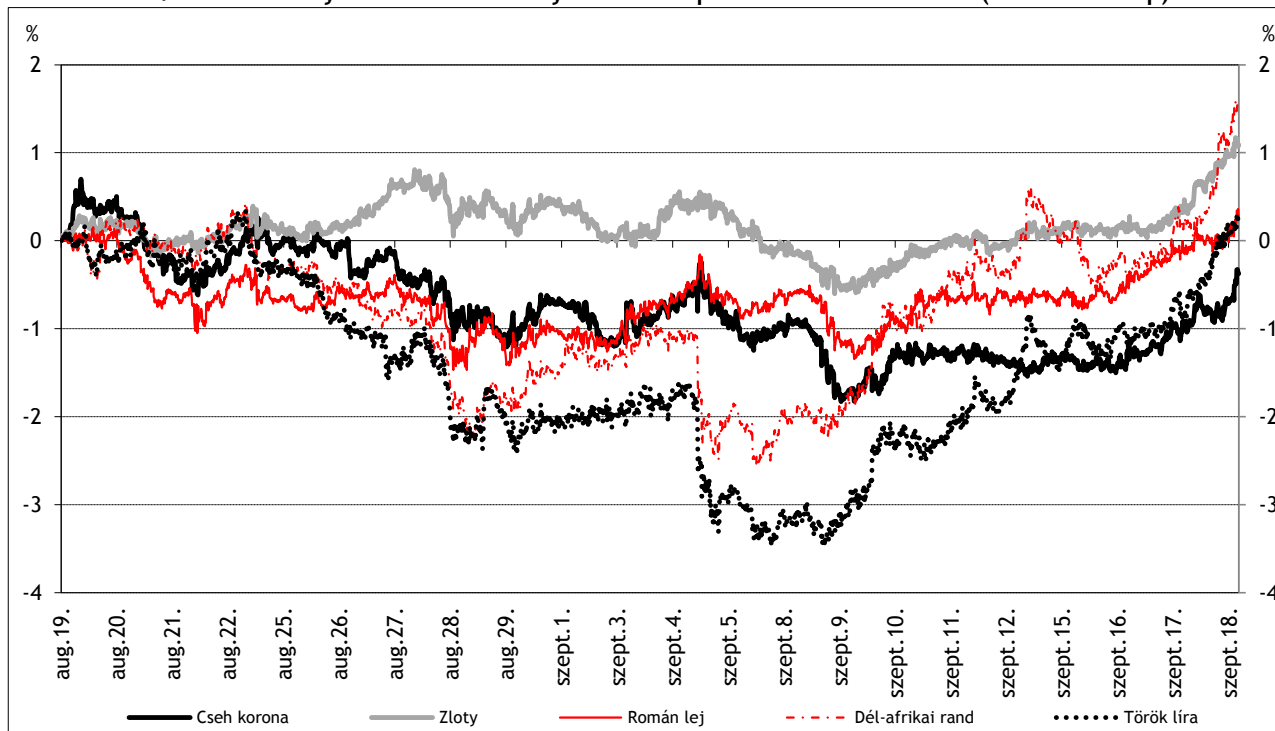
5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2010. január 1. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

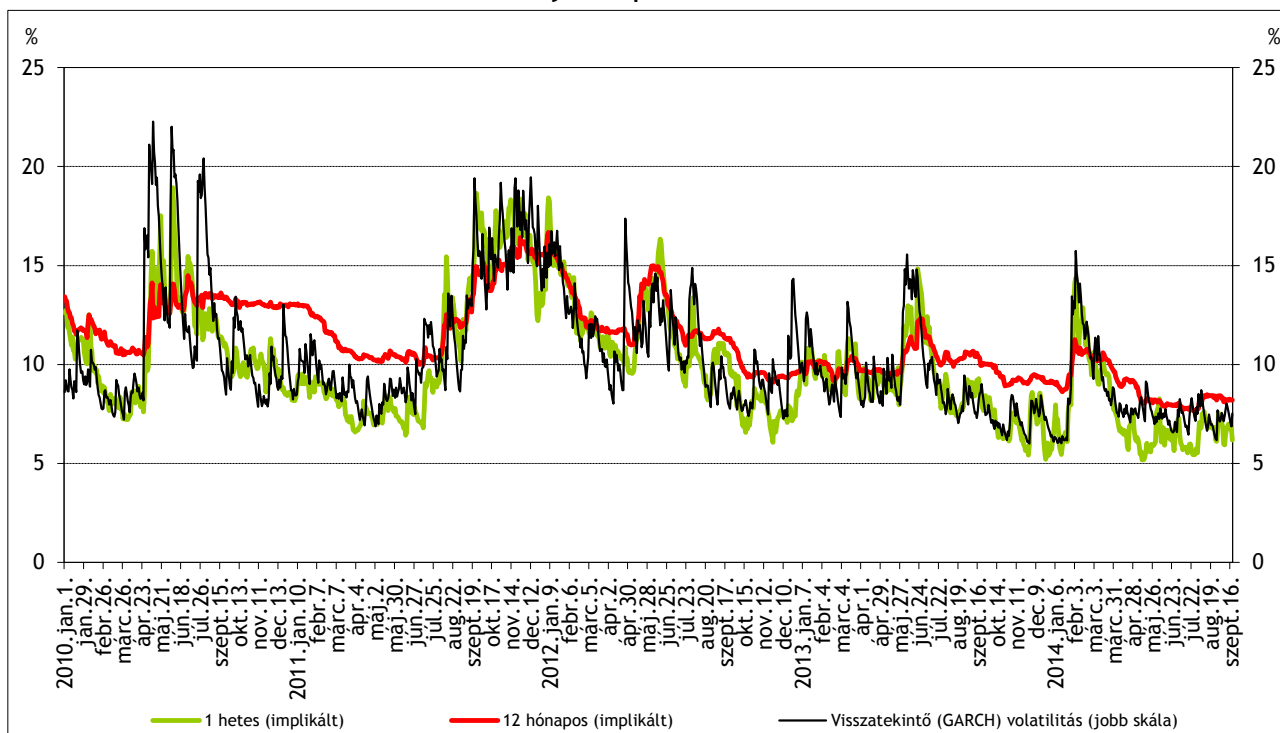
6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyam adatok. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

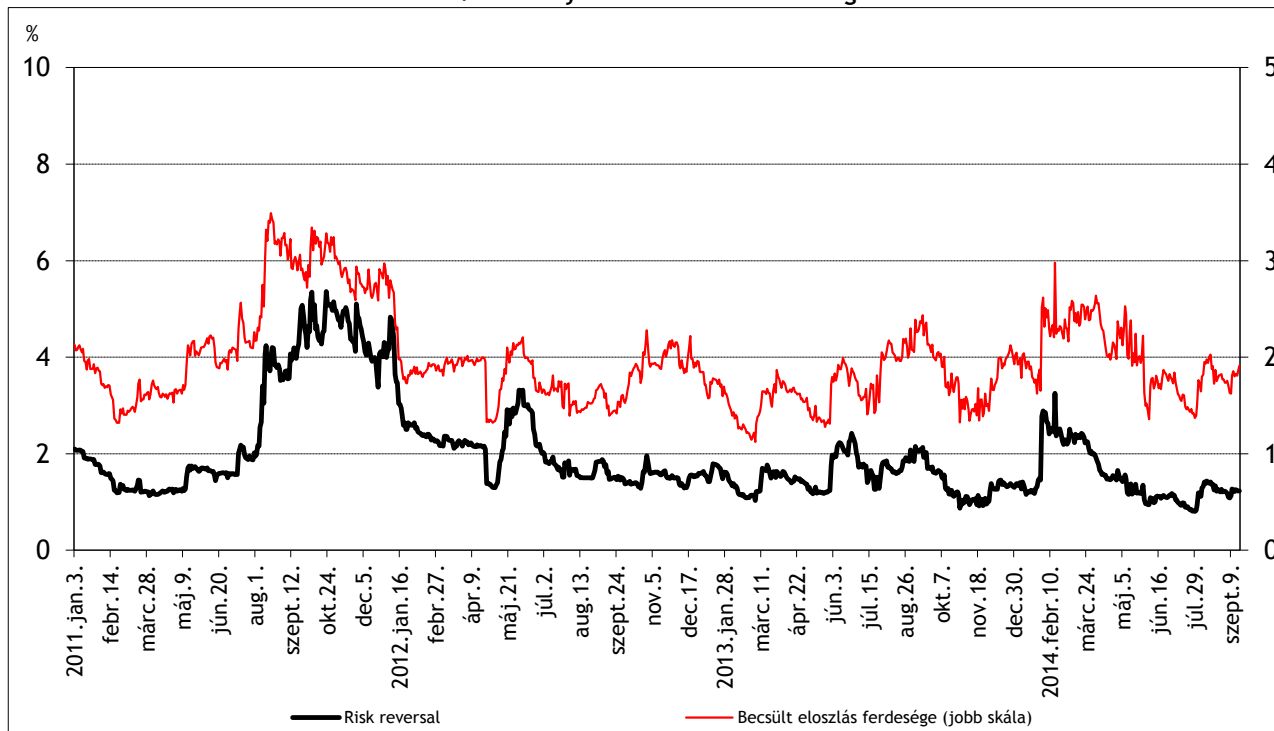
7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: a GARCH múltbeli adatokból számított súlyozott volatilitás; az implikált volatilitás (devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

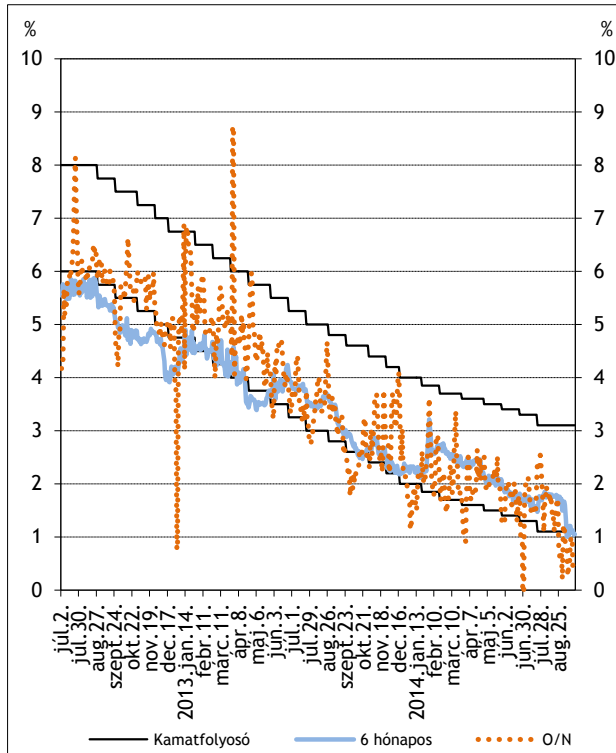
8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal jegyzés, ami egy-egy 25 deltájú EUR call/HUF put és EUR put/HUF call opció volatilitásának különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/Vol*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízzel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyam-eloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását.

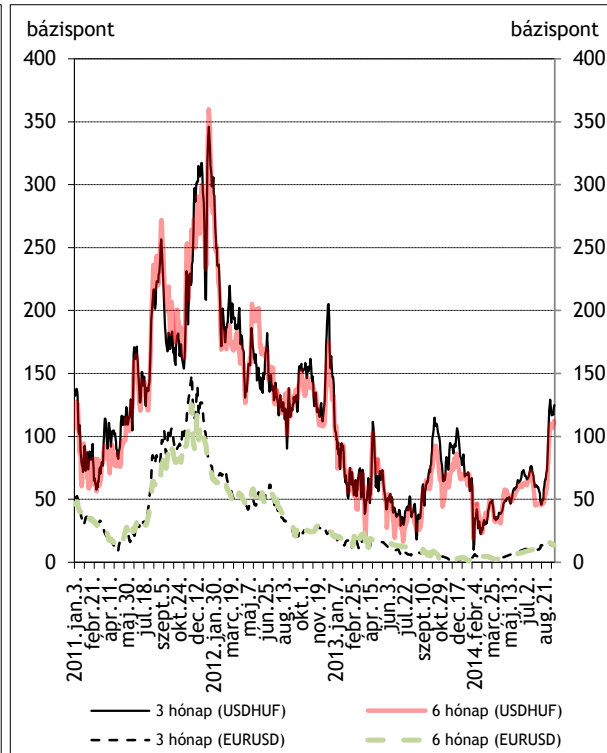
9. FX-swap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N futamidőn tényleges USDHUF Fx-swap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva.

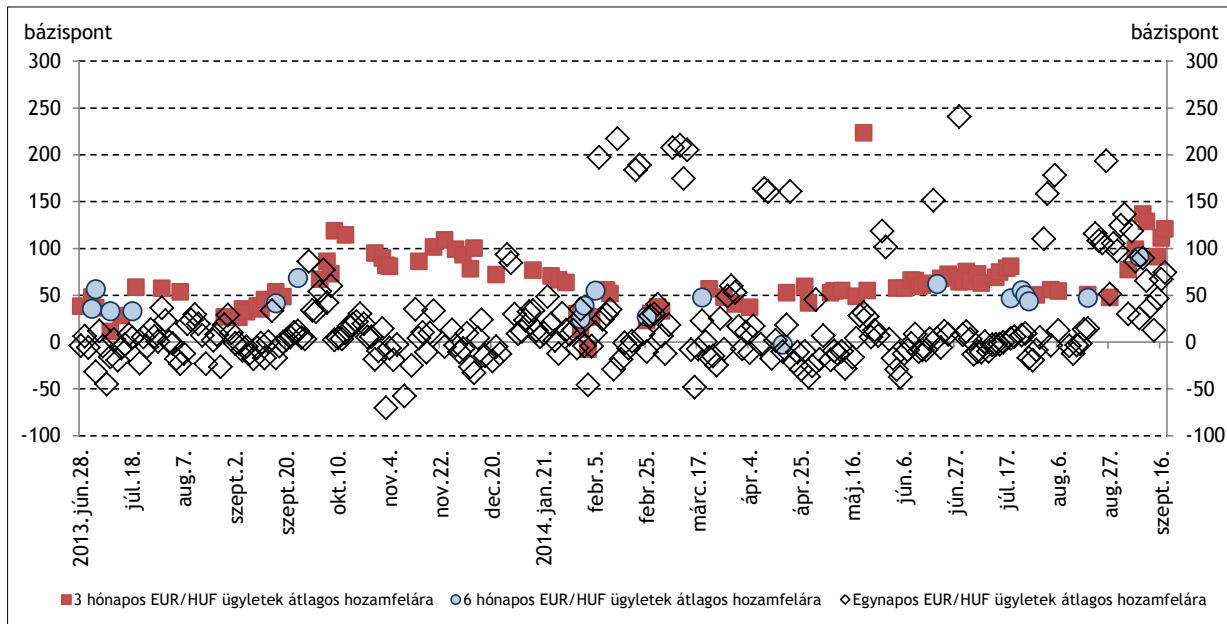
10. A bankközi hozamok és az FX-swap piacok implikált forinthozamainak különbözete



Forrás: MNB, Thomson Reuters, Bloomberg.

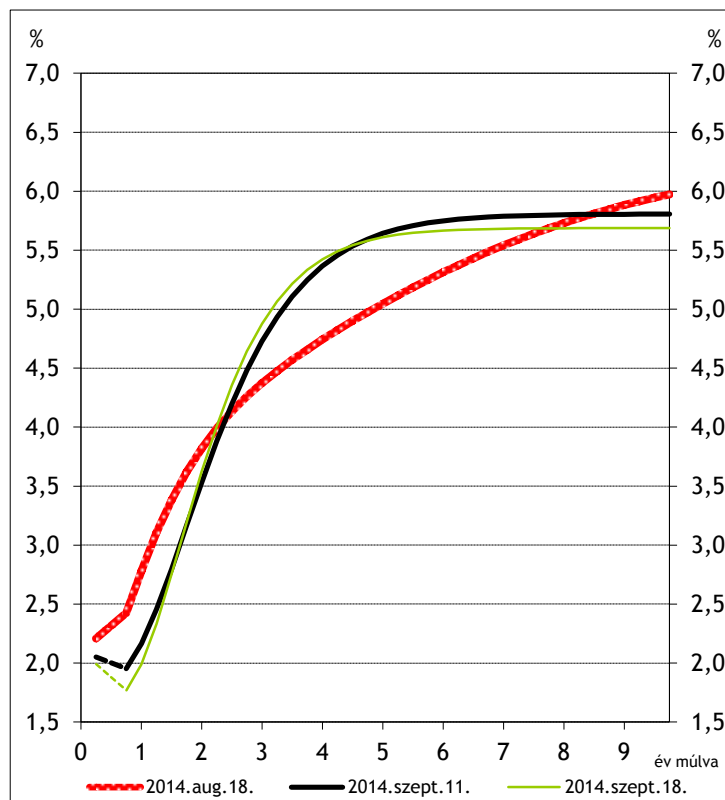
Megjegyzés: az implikált hozamok számítása USDHUF és EURUSD Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva történik, a bankközi forint hozamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelentik.

11. A bankközi hozamok és a megkötött FX-swap ügyletek implikált forinthozamainak különbözete



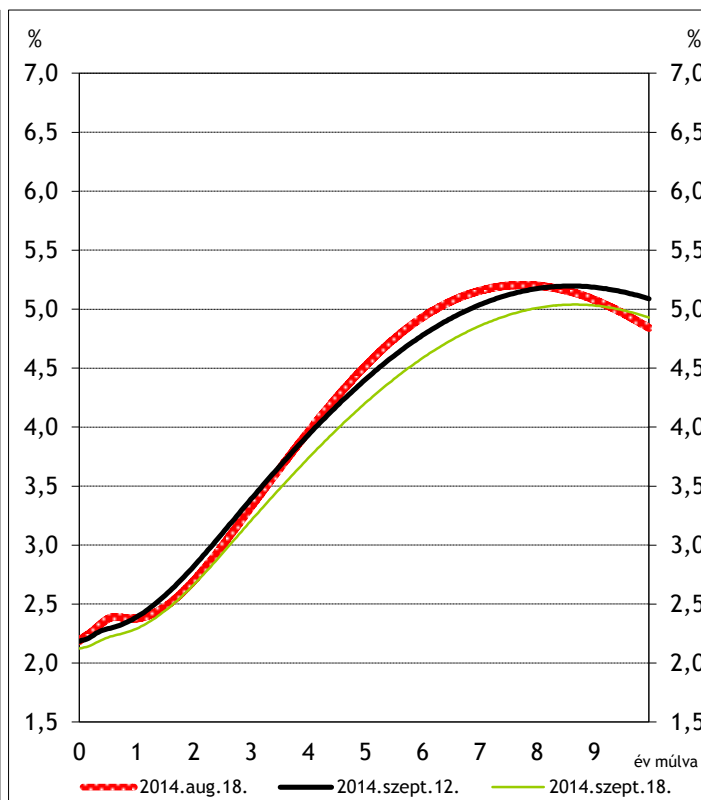
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az implikált forint hozamok számítása EURHUF Fx-swap ügyletek alapján visszszámolva történik, a bankközi hozamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelentik.

12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)

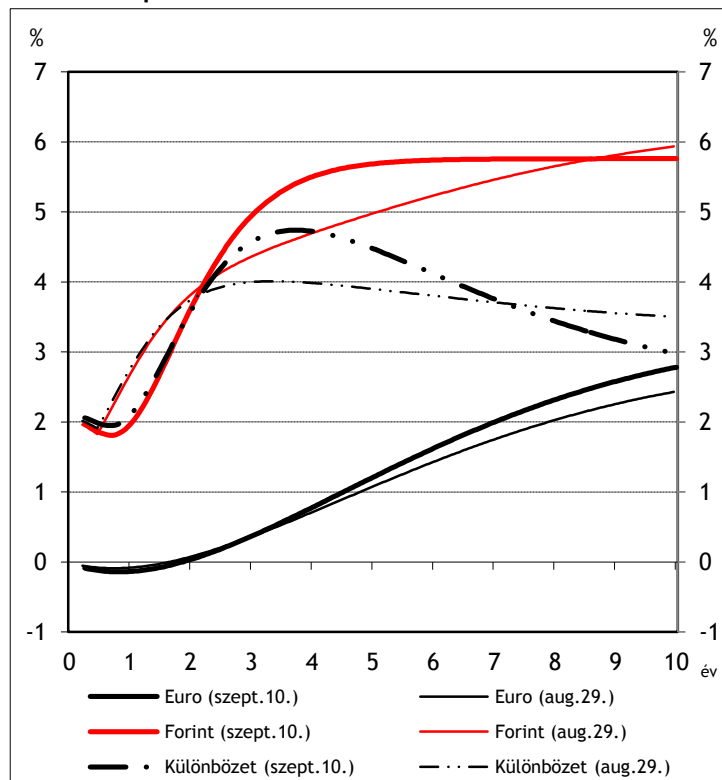
Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

13. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (bankközi hozamokból)

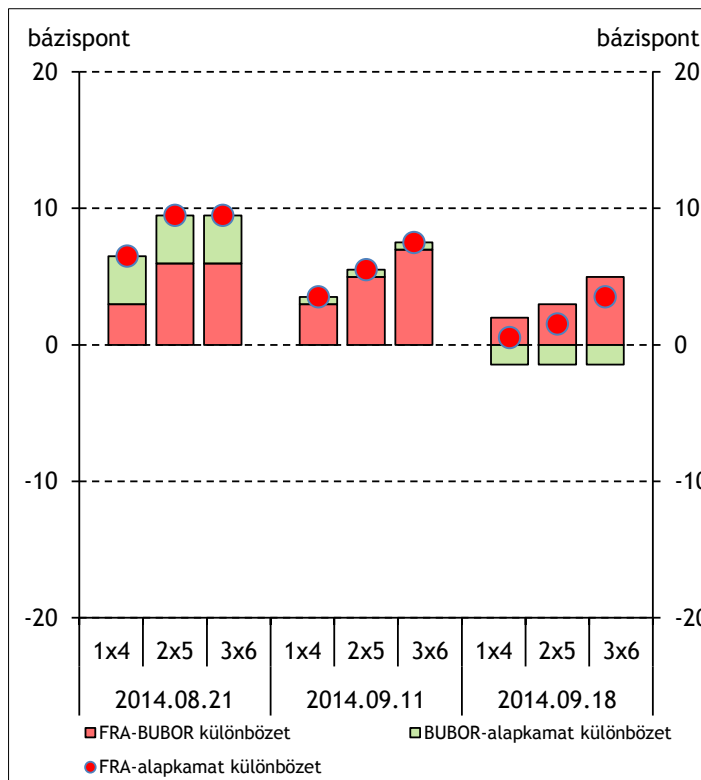
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok.

14. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség

Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

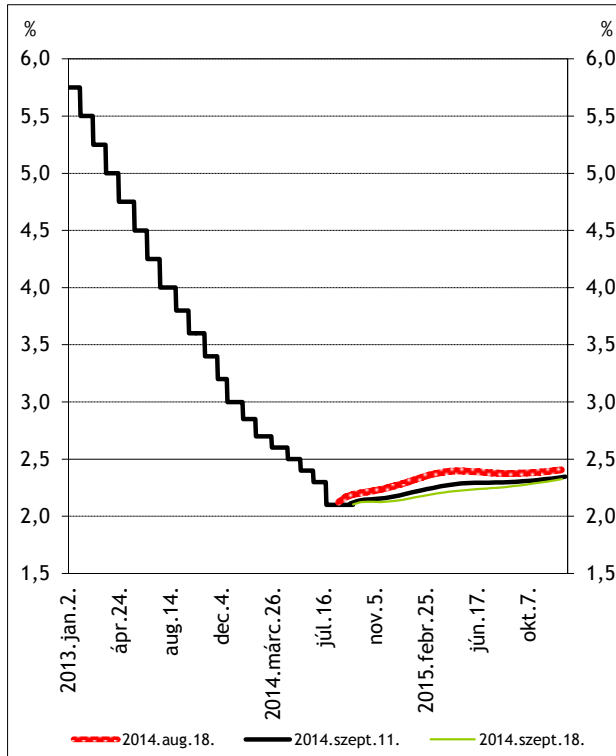
Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok.

15. Az FRA-hozamok és az aznapi irányadó kamat különbségének felbontása

Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Tullet & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján. Az oszlopok az adott időszaktól induló három hónapos kamatmegállapodások és az adott napon érvényes irányadó kamat különbségét mutatják (korrigálva a lejárat eltérés hatásával).

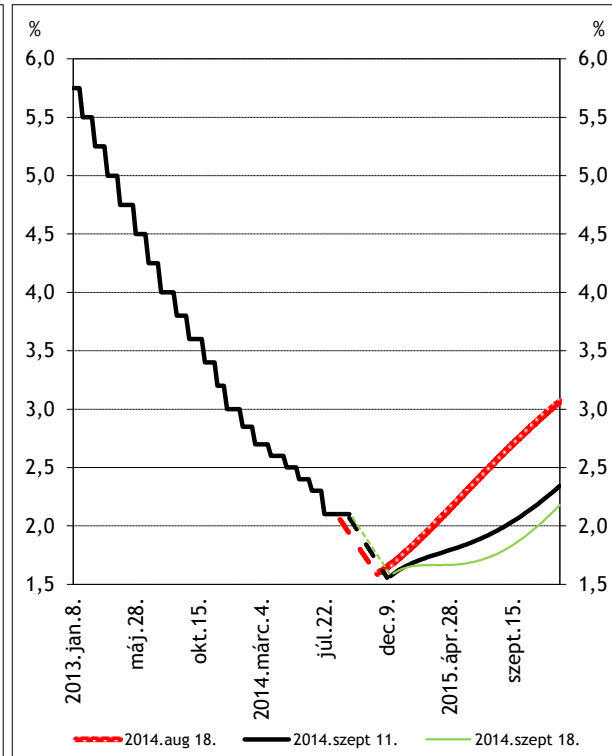
16. A kéthetes kamat pénzpiaci hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült hozamok.

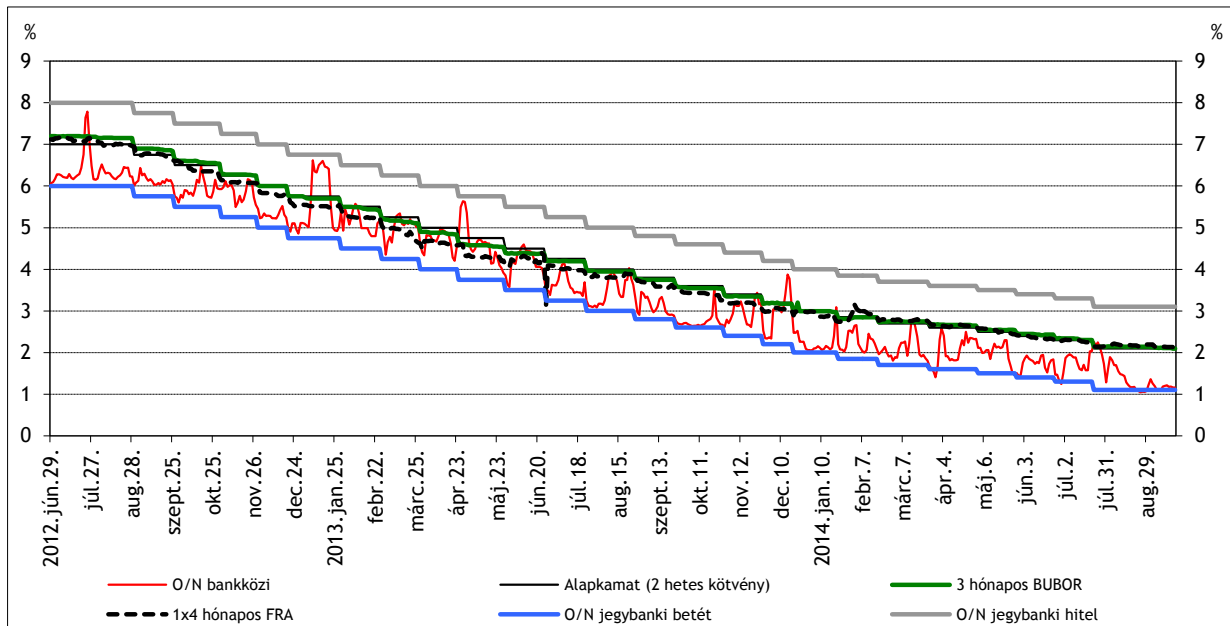
17. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

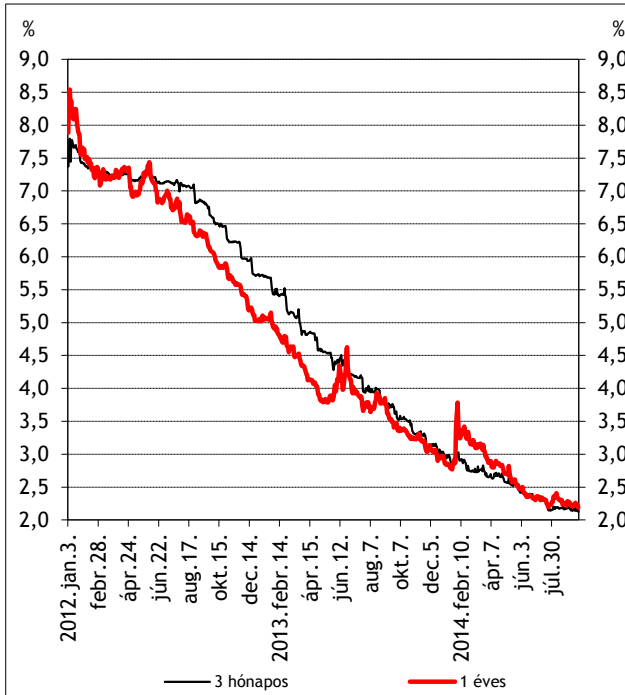
Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becsült hozamok.

18. MNB-kamatok és pénzpiaci hozamok



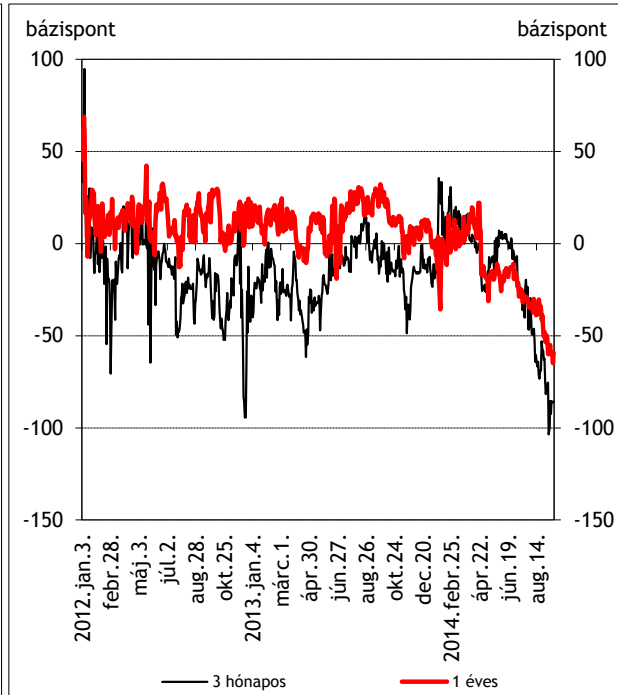
Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az O/N bankközi hozam forgalommal súlyozott átlaghozam, az FRA hozam bid-ask jegyzések alapján számolt napi záróérték.

19. A rövid lejáratú bankközi hozamok alakulása

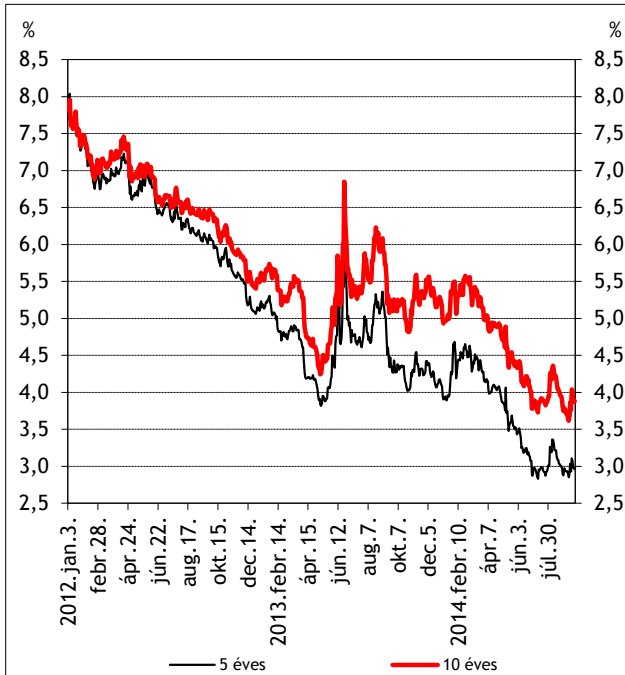
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

20. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása

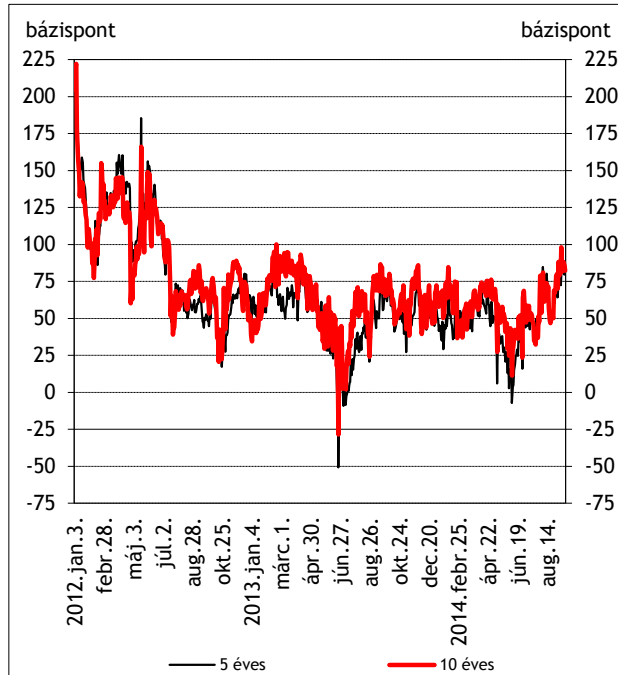
Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe illesztése spline módszerrel történik.

21. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása

Forrás: MNB, Thomson Reuters.

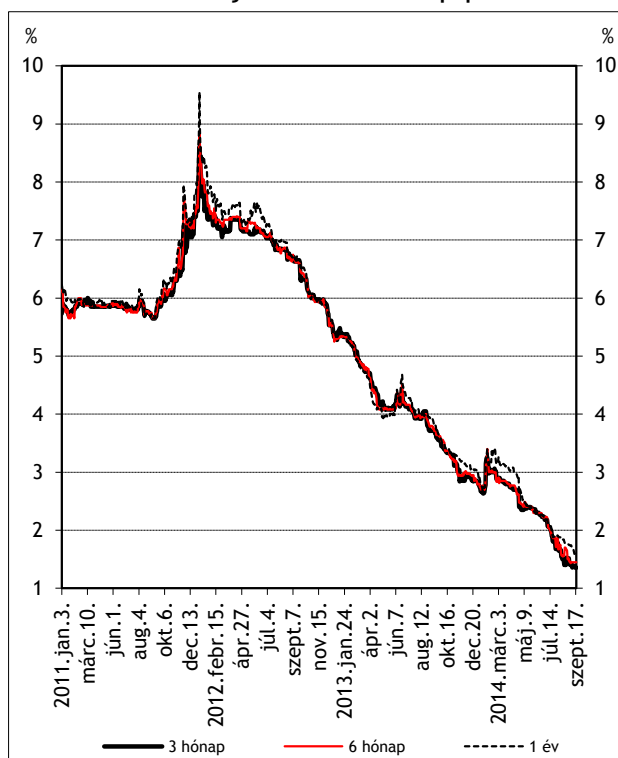
Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

22. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása

Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe illesztése spline módszerrel történik.

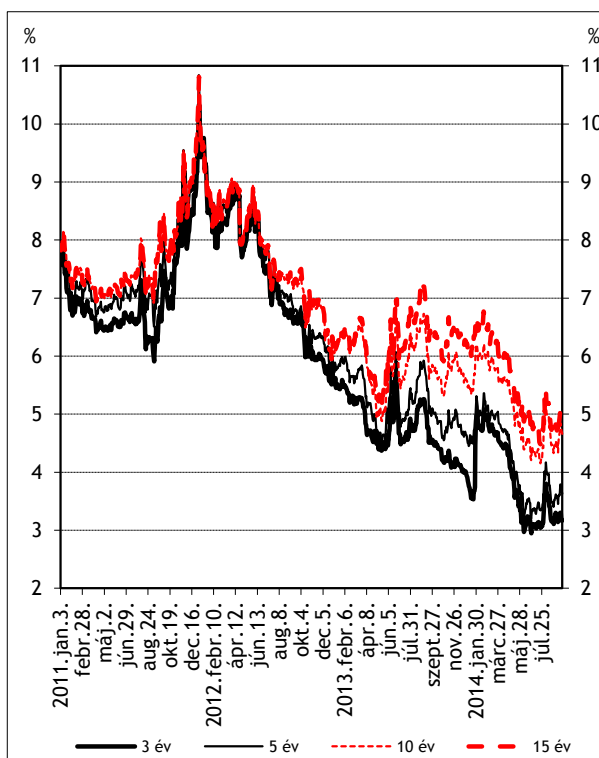
23. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

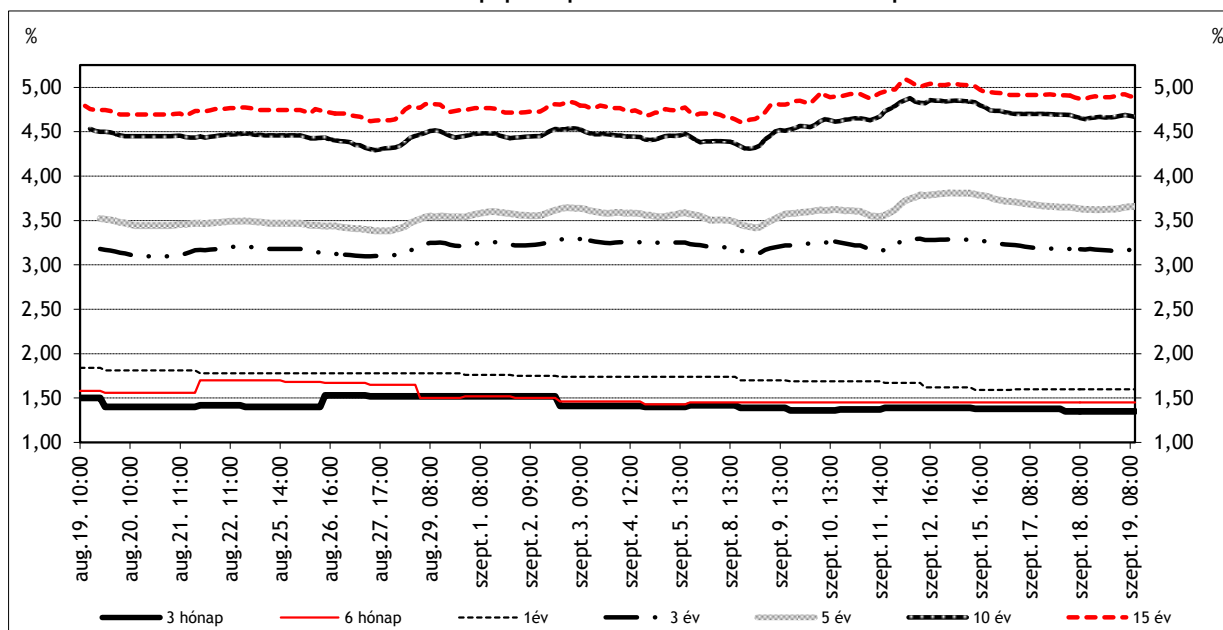
24. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

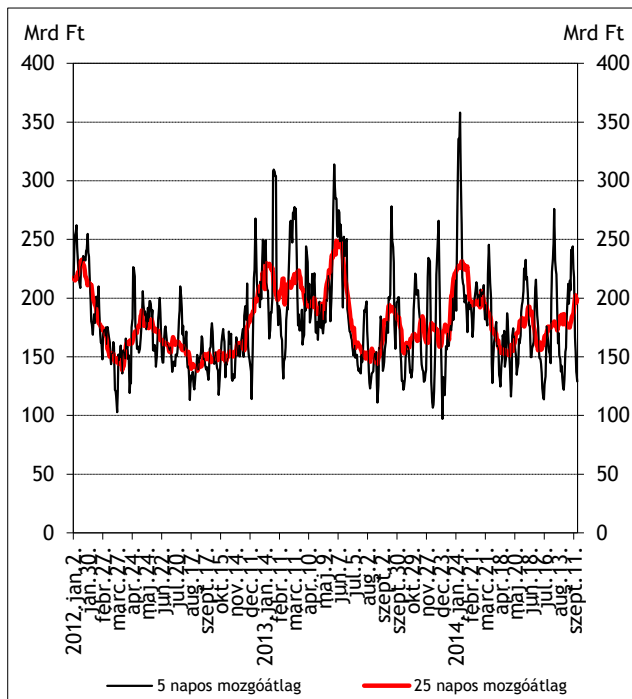
Megjegyzés: napi fixing hozamok.

25. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



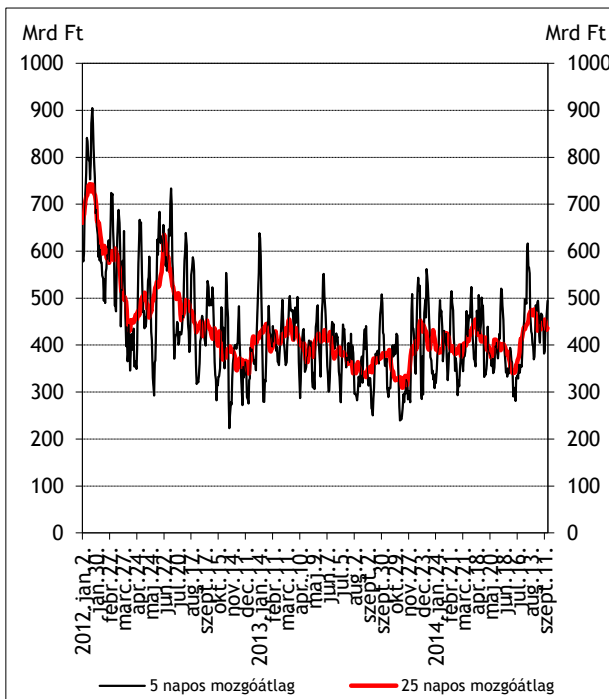
Forrás: Thomson Reuters, FTSE.

Megjegyzés: napon belüli, tizenötperces adatok.

26. A spot devizapiac forgalma

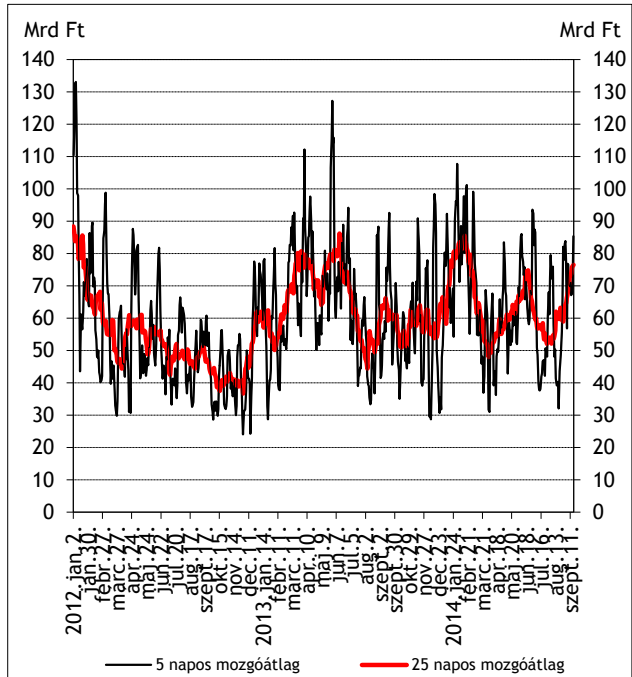
Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

27. A devizaswappiac forgalma

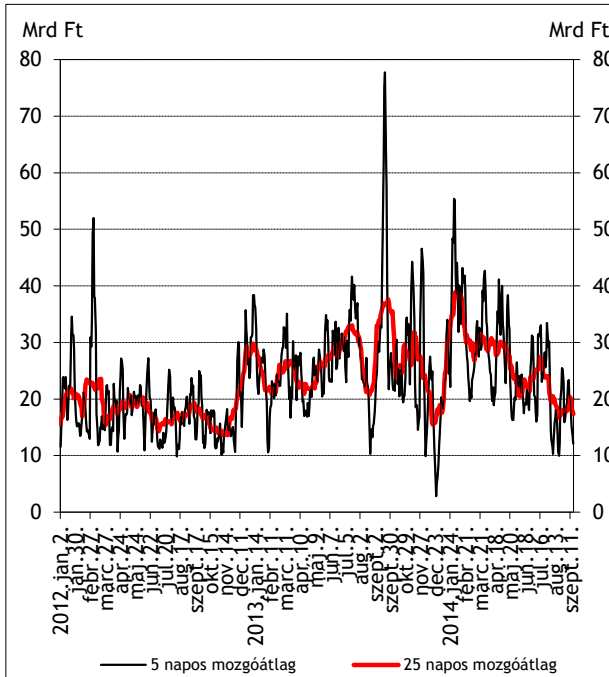
Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

28. A forward devizapiac forgalma

Forrás: MNB.

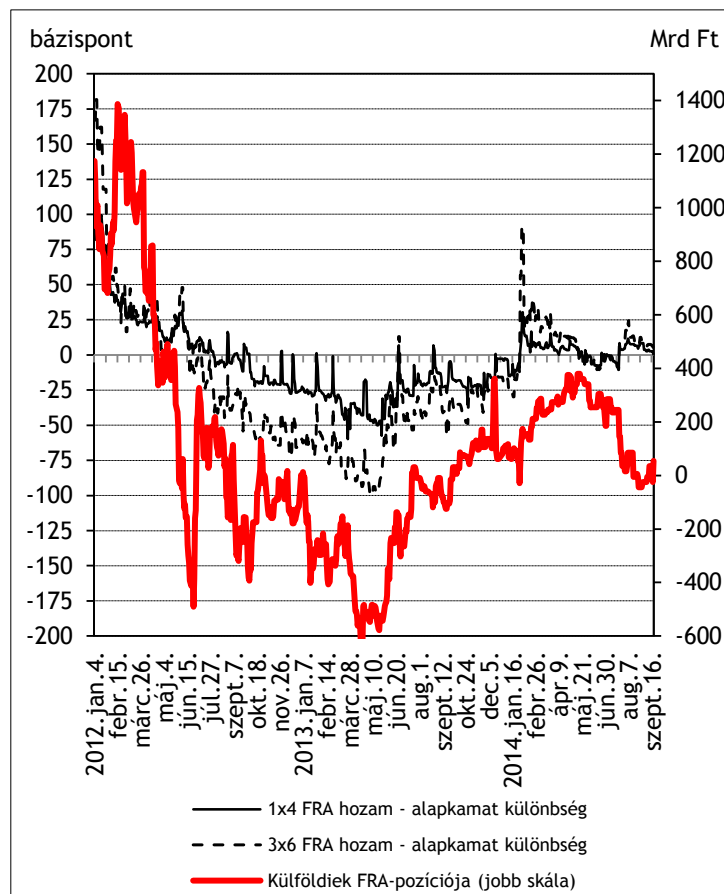
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

29. Az opciós devizapiac forgalma

Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

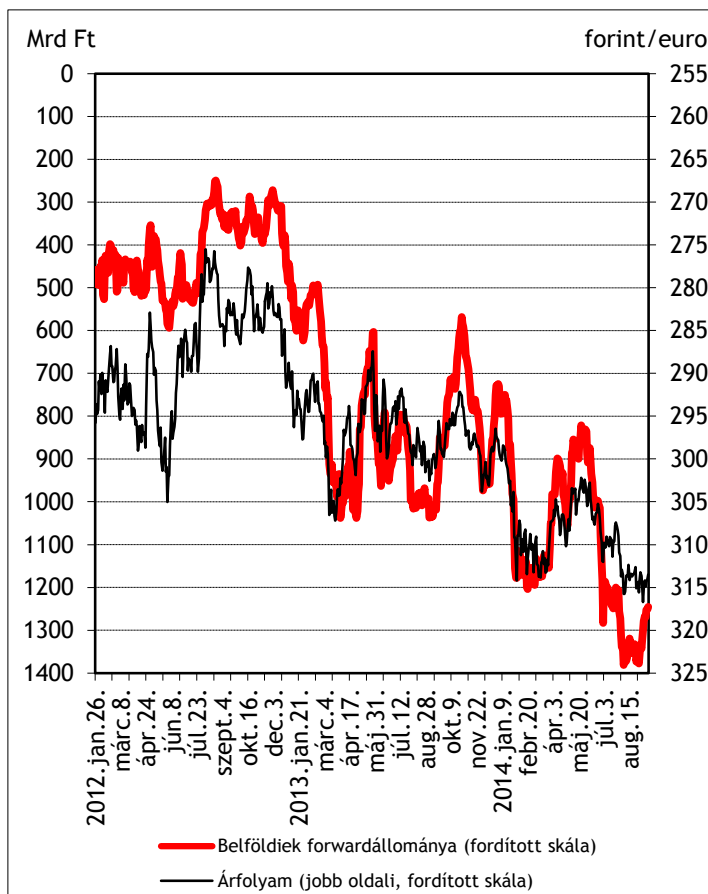
30. Külföldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbség



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: FRA hozamok a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján; FRA pozíció a hazai bankok kamatderivatíva ügyleteit tartalmazó napiadatközlés alapján. A nettó FRA pozíció névértéken, az ügyletek irányát figyelembe véve összegzi a külföldiek FRA ügyleteit. Pozitív érték (hosszú pozíció) azt jelenti, hogy külföldi szereplők többségében olyan ügyletet tartanak, ahol a fix FRA kamatot fizetik, és változó kamatot kapnak; a hosszú pozíció a határidős hozamgörbénél magasabb jövőbeli kamatpálya esetén nyereséges.

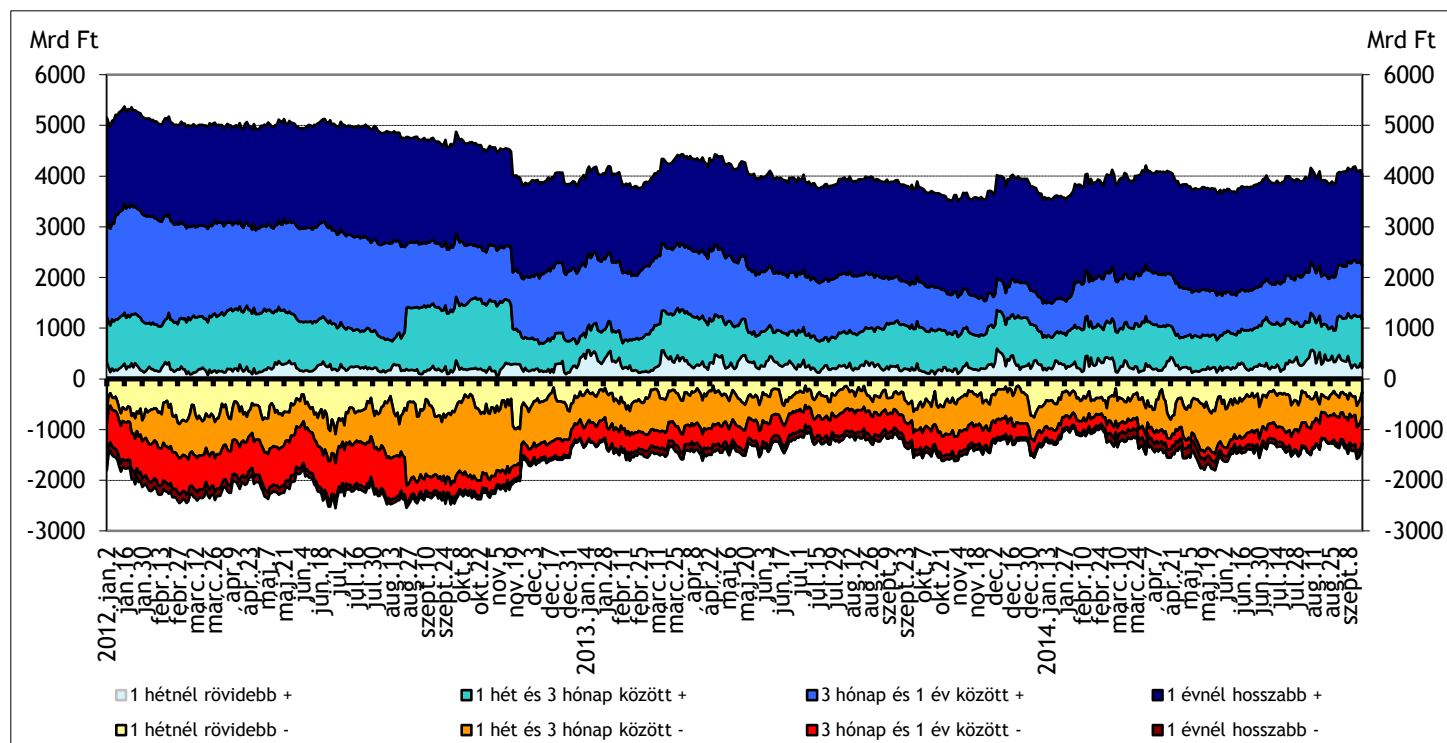
31. Belföldiek szereplők forwardállománya és az árfolyam



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi devizapiaci jelentései alapján. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt a devizatranszakciókra vonatkozó statisztika összetevői számszakilag nem alkotnak zárt rendszert. Emiatt a belföldiek forward állományának változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

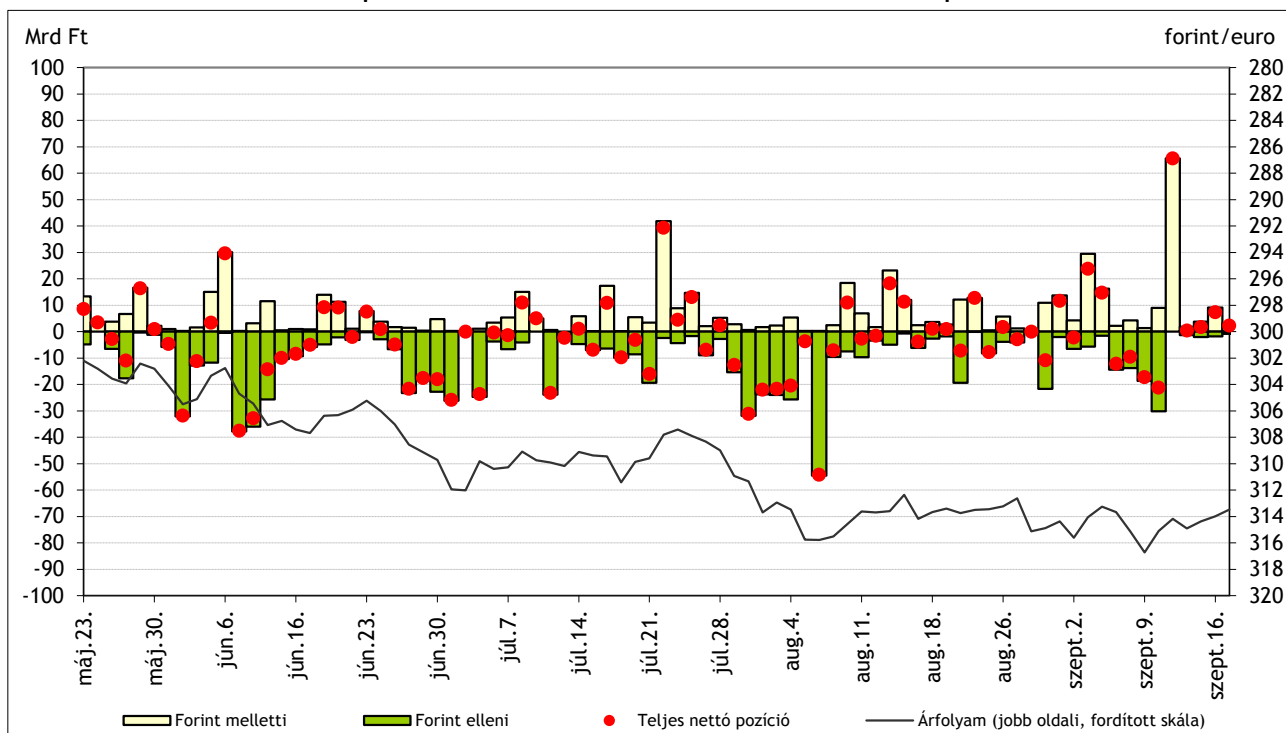
32. A külföldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

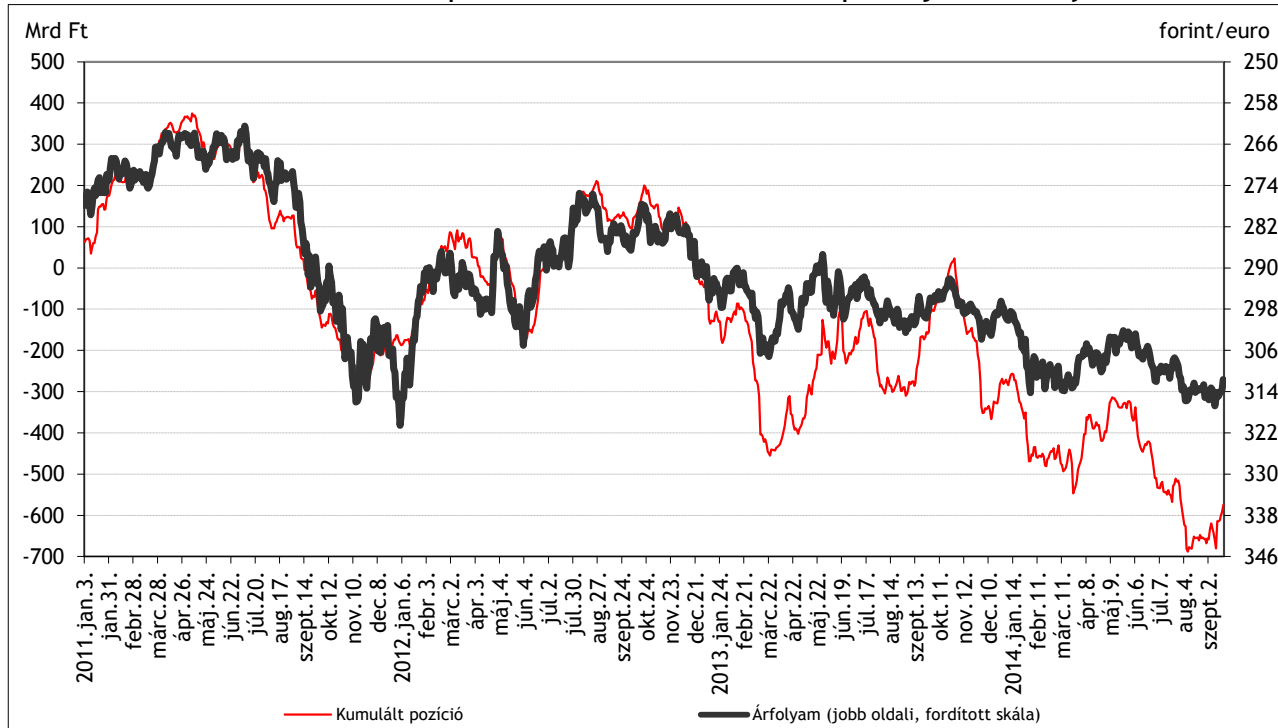
Megjegyzés: a pozitív értékek forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap állományt, a negatív értékek forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

33. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozícióinak alakulása



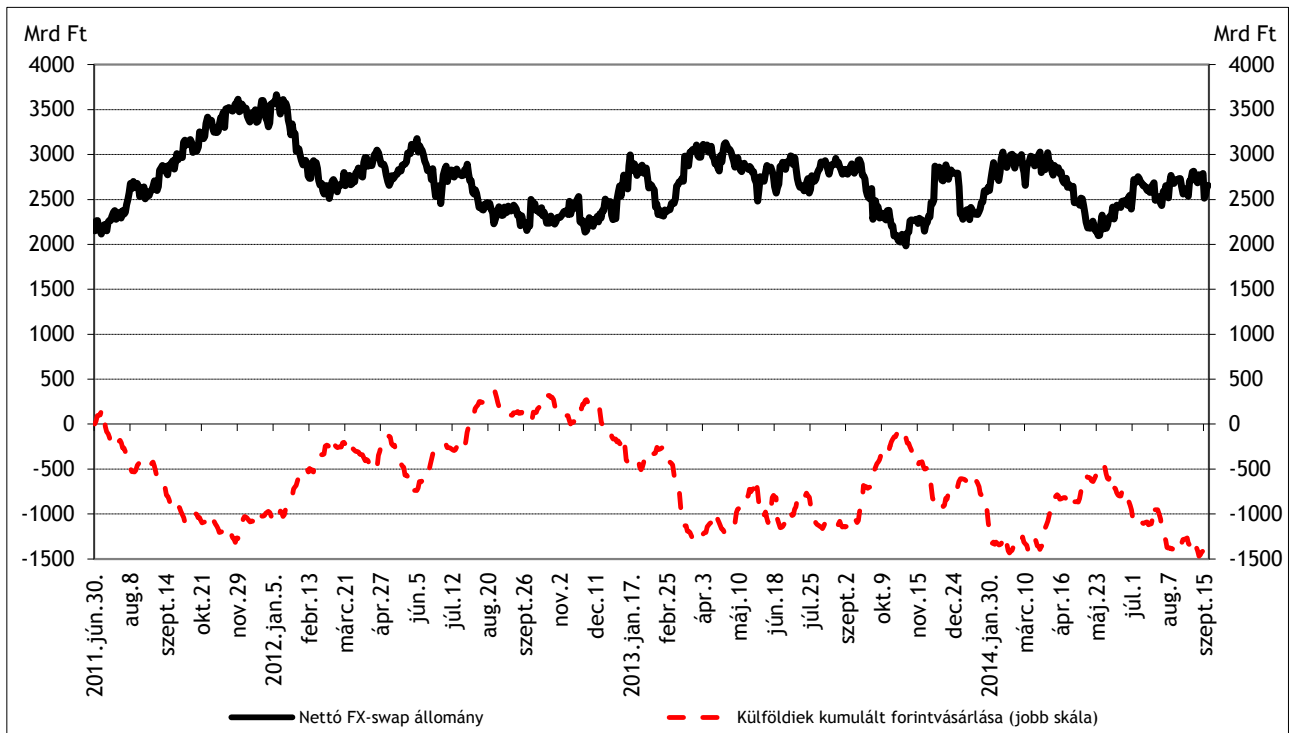
Forrás: MNB.

34. A külföldiek szereplőként számított kumulált forintpozíciója és az árfolyam



Forrás: MNB.

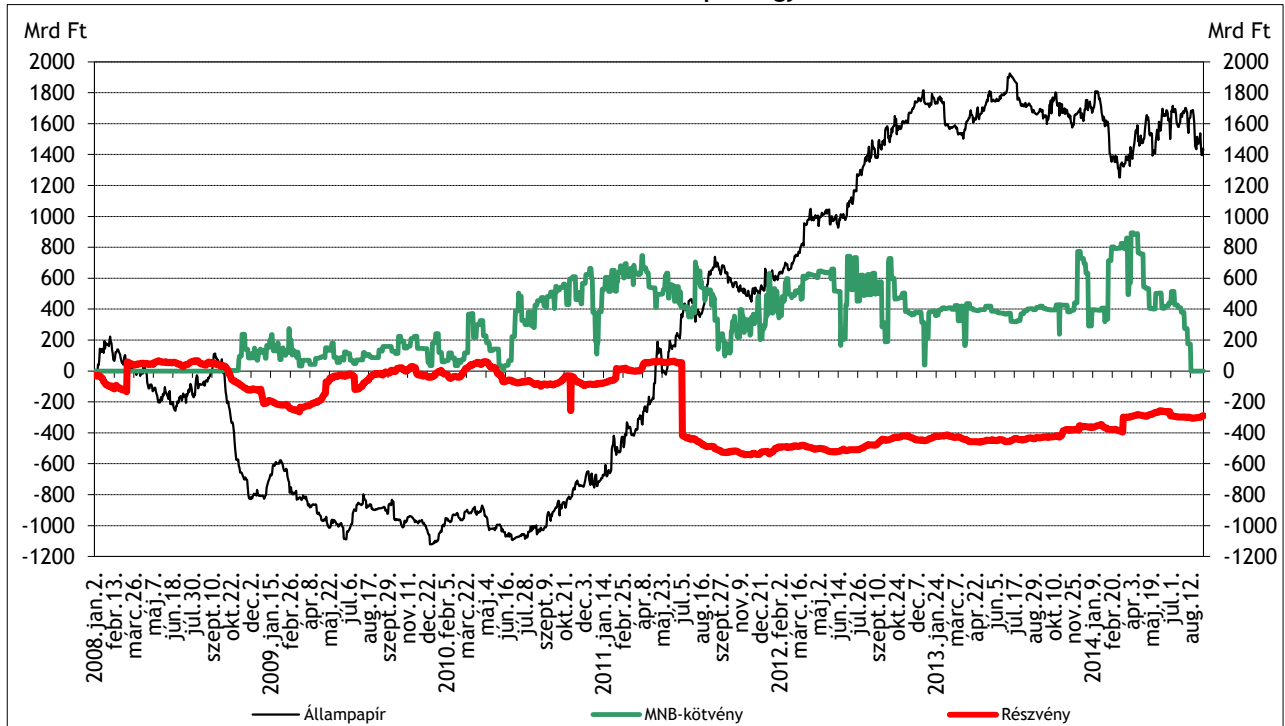
35. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: 2011. június 30.=0. A nettó FX-swap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állomány többletét mutatja. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

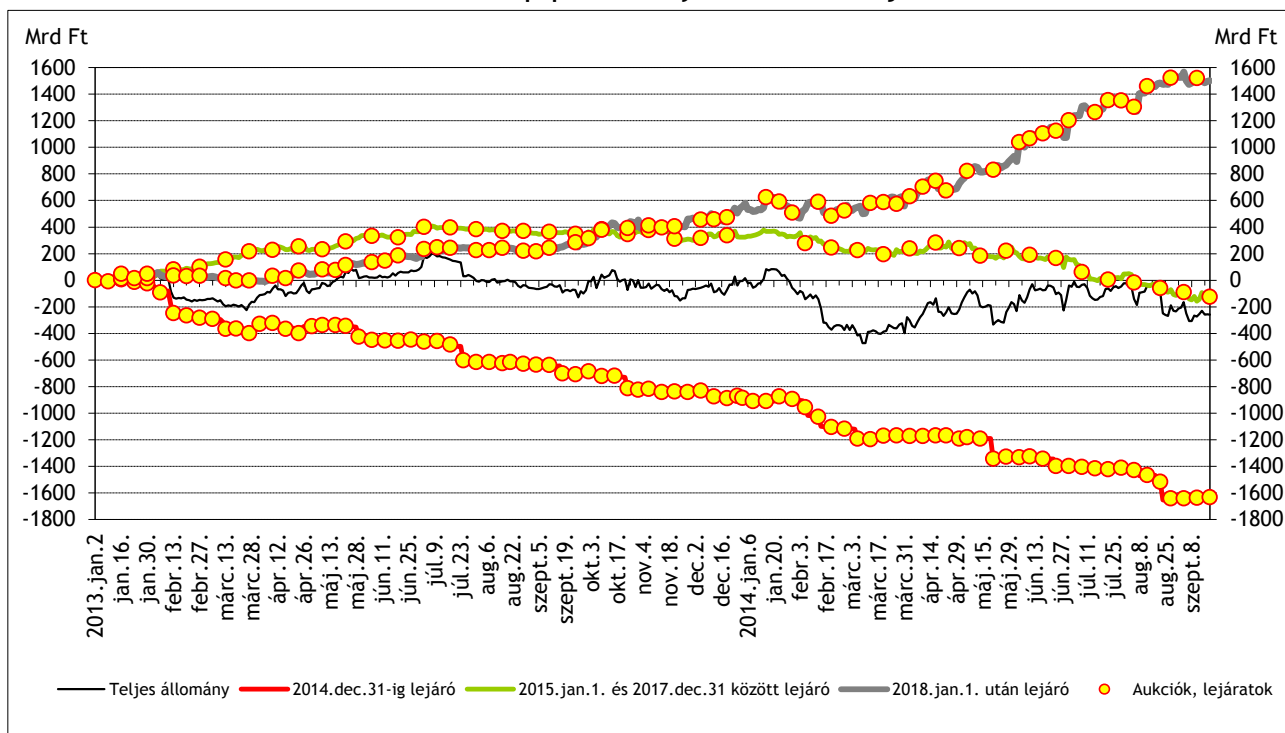
36. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



Forrás: MNB, KELER.

Megjegyzés: 2008. január 2. = 0; kumulált változás. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

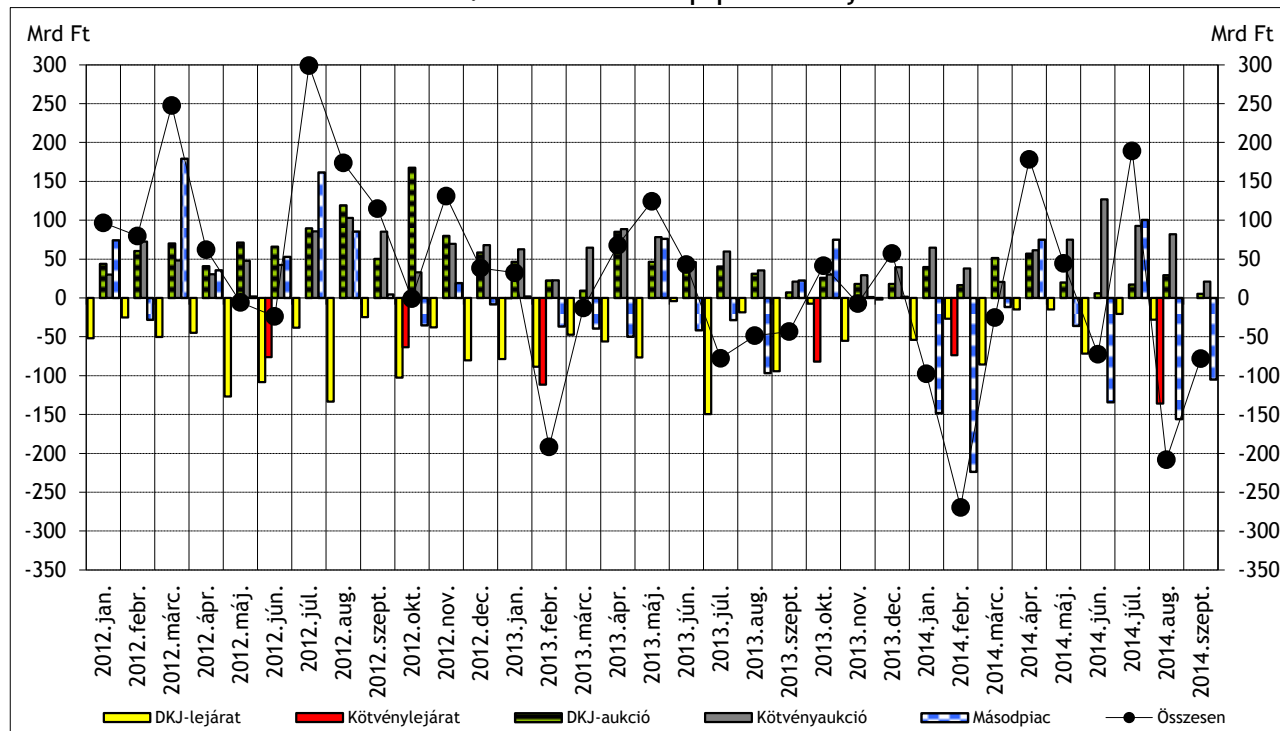
37. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

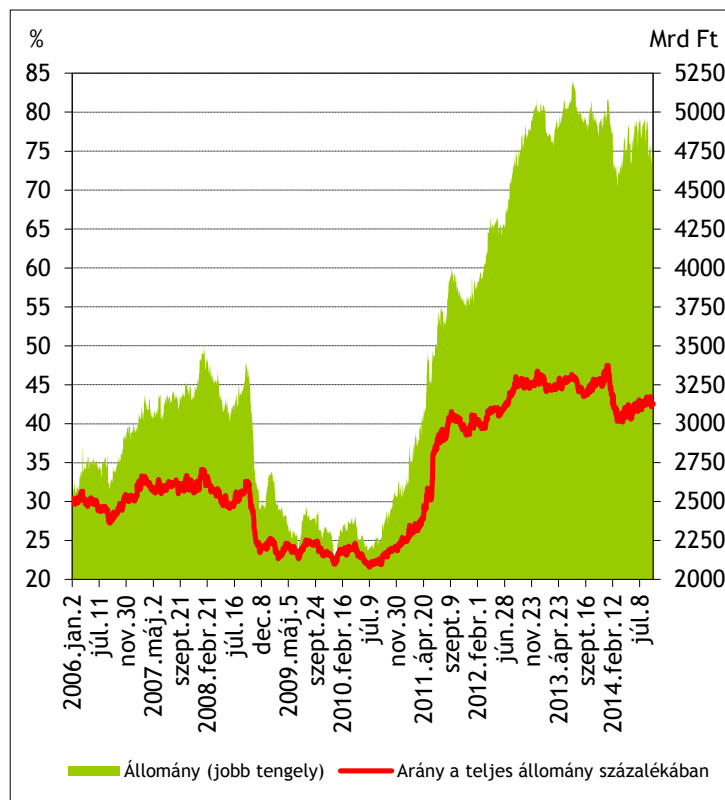
Megjegyzés: 2013.jan.2 = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

38. A külföldiek állampapír-állománya



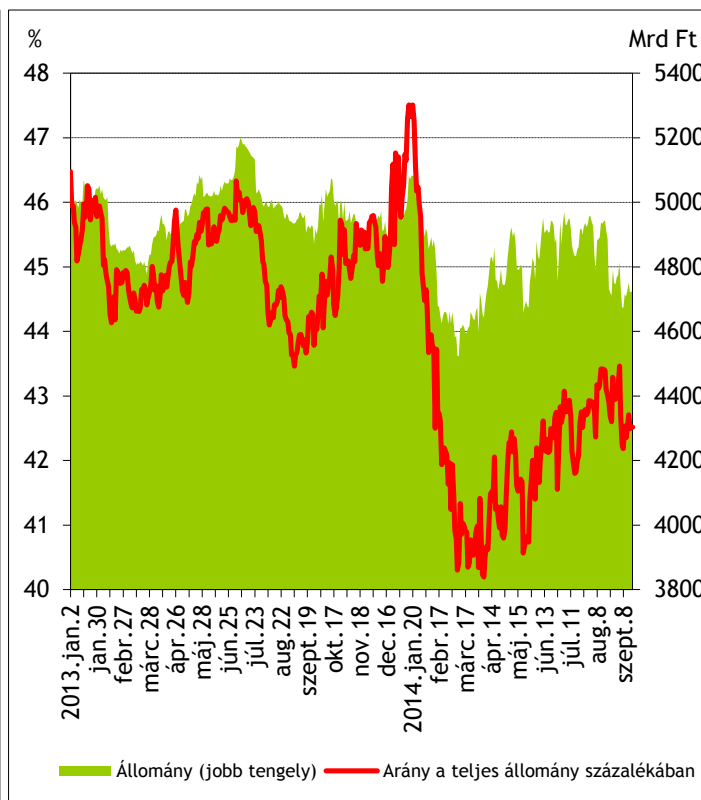
Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

39. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül

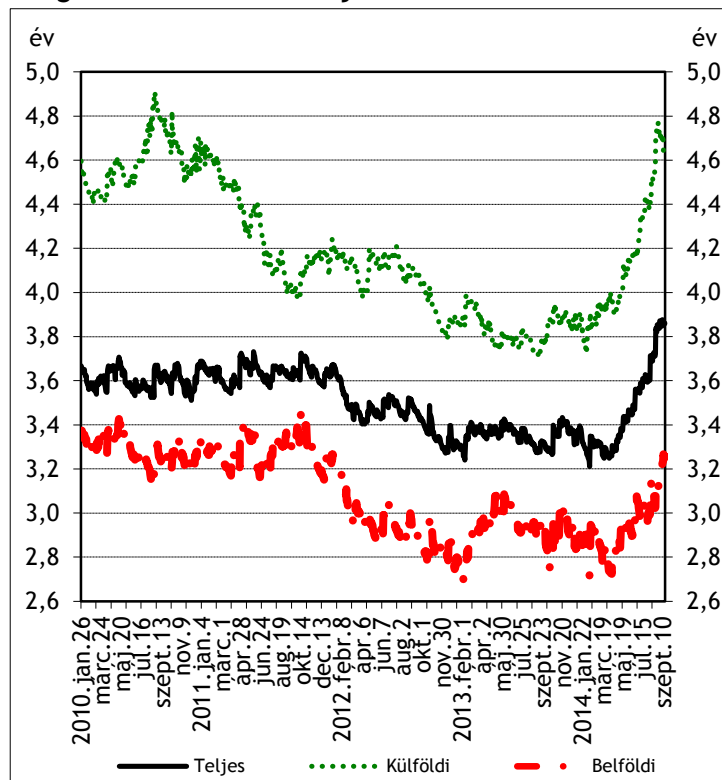
Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

40. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)

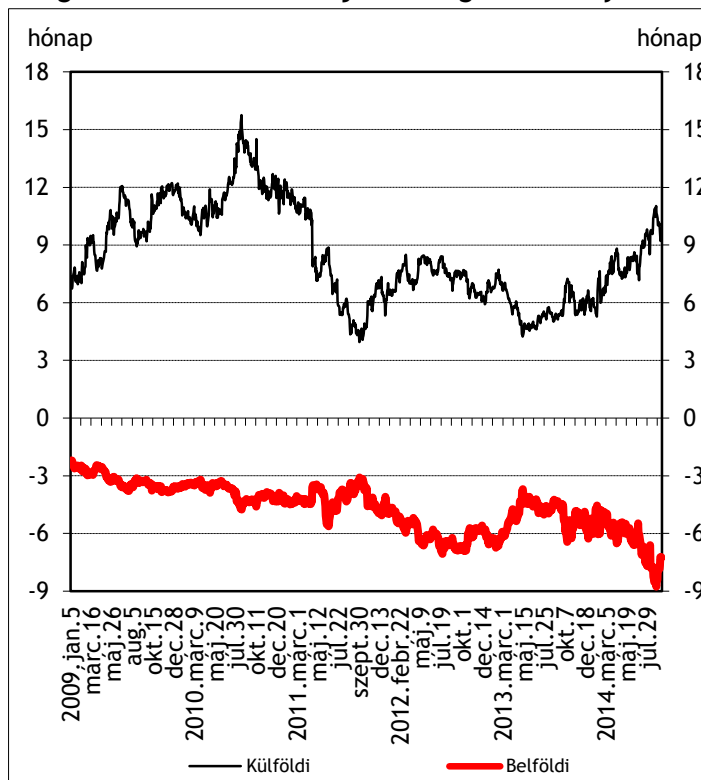
Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

41. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje

Forrás: MNB.

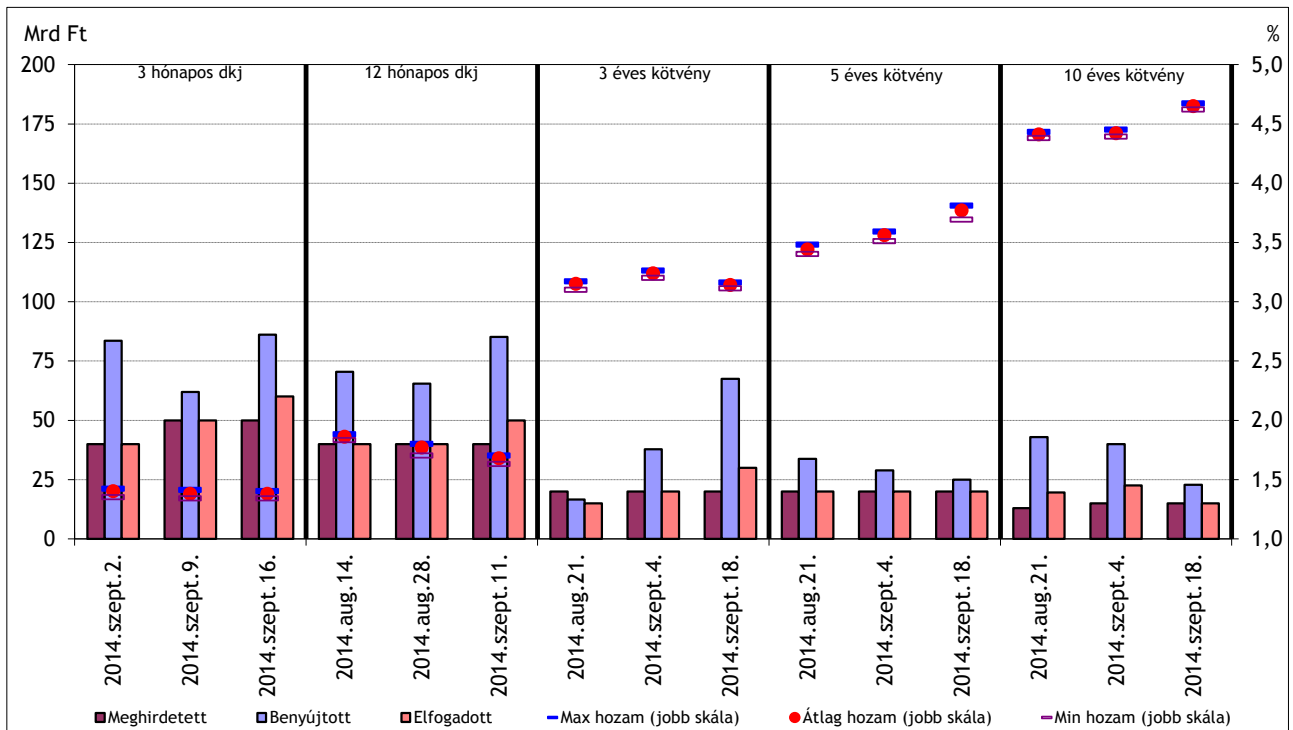
Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; államkötvények és diszkontkincstárjegyek, MNB-kötvények nélkül.

42. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje az átlaghoz viszonyítva

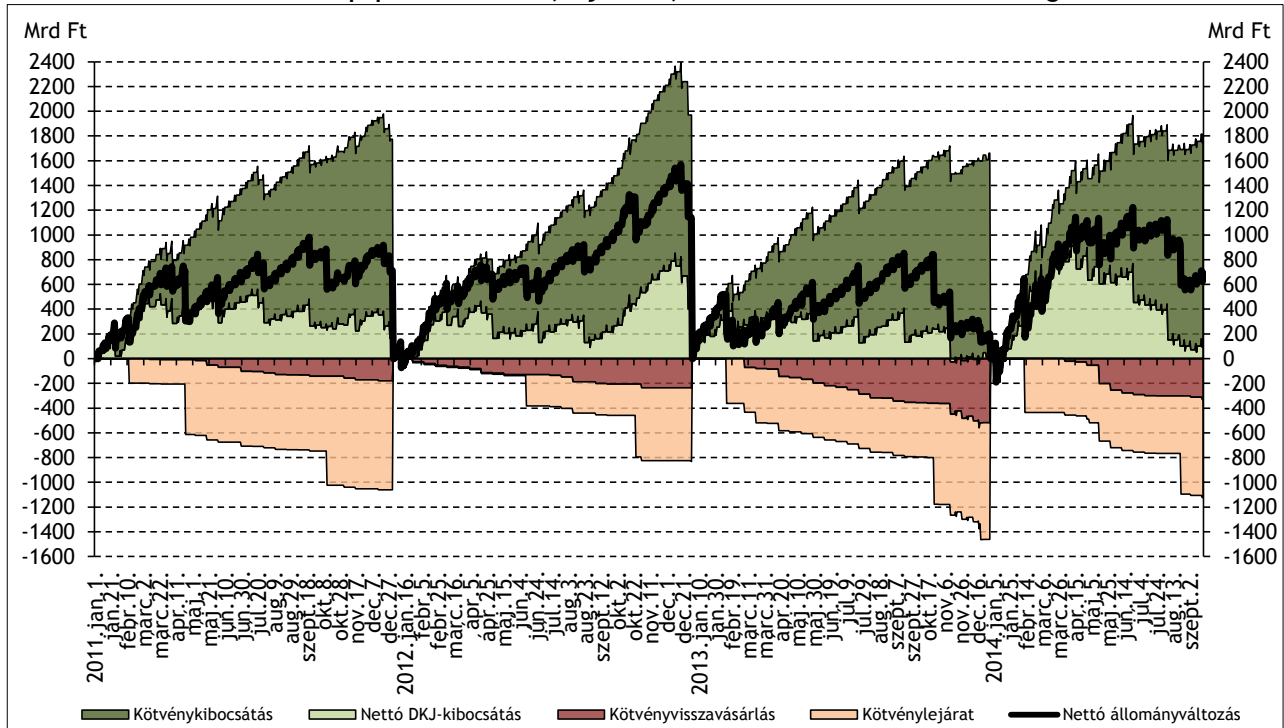
Forrás: MNB.

Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; államkötvények és diszkontkincstárjegyek, MNB-kötvények nélkül.

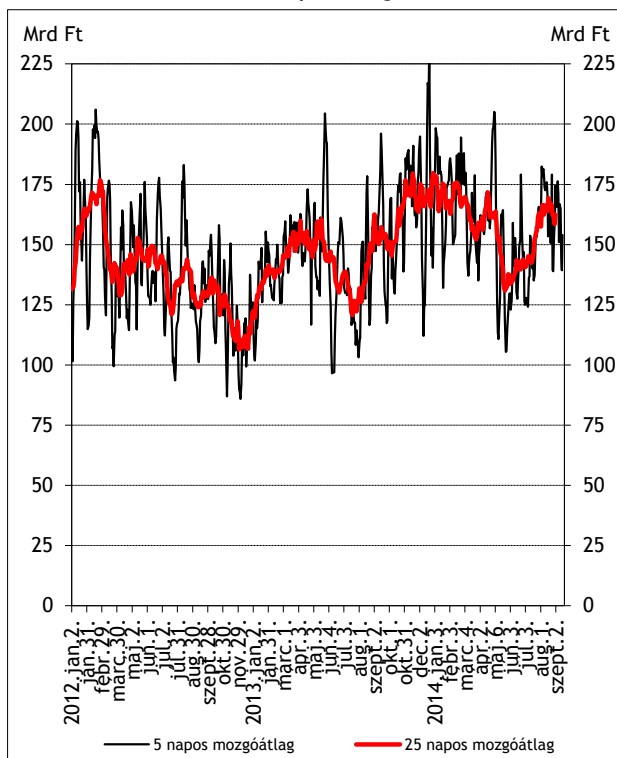
43. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



44. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



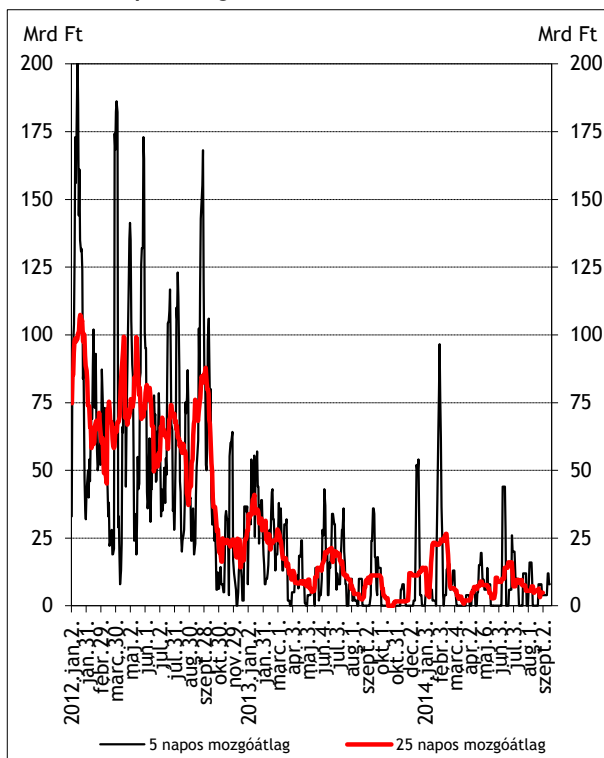
45. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

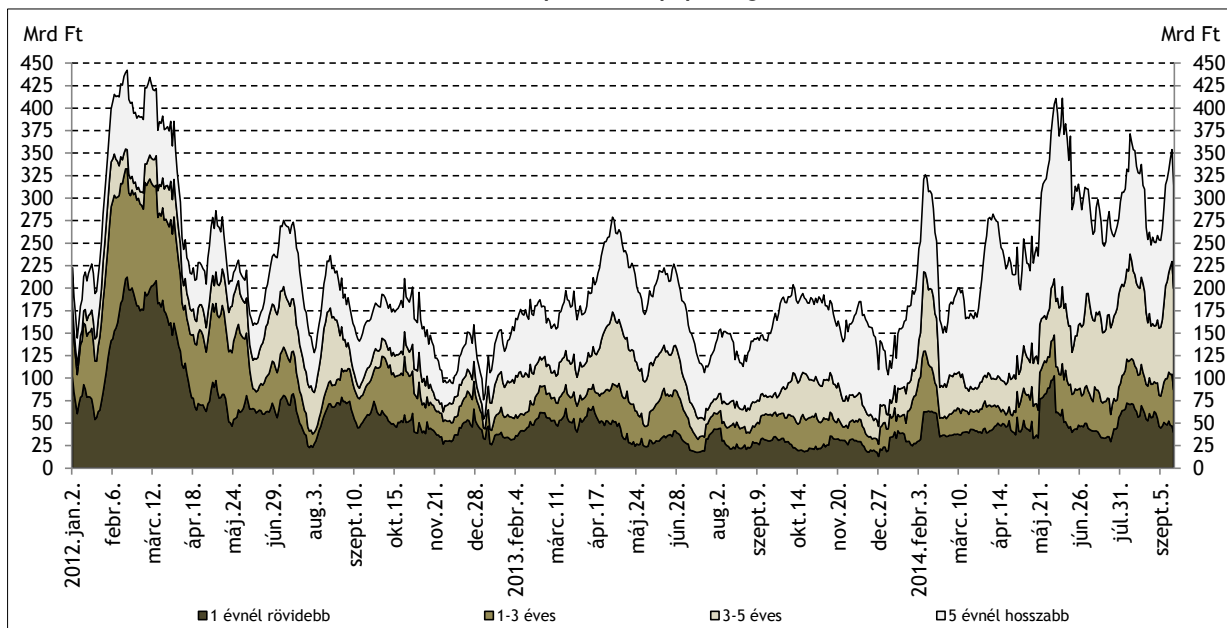
46. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

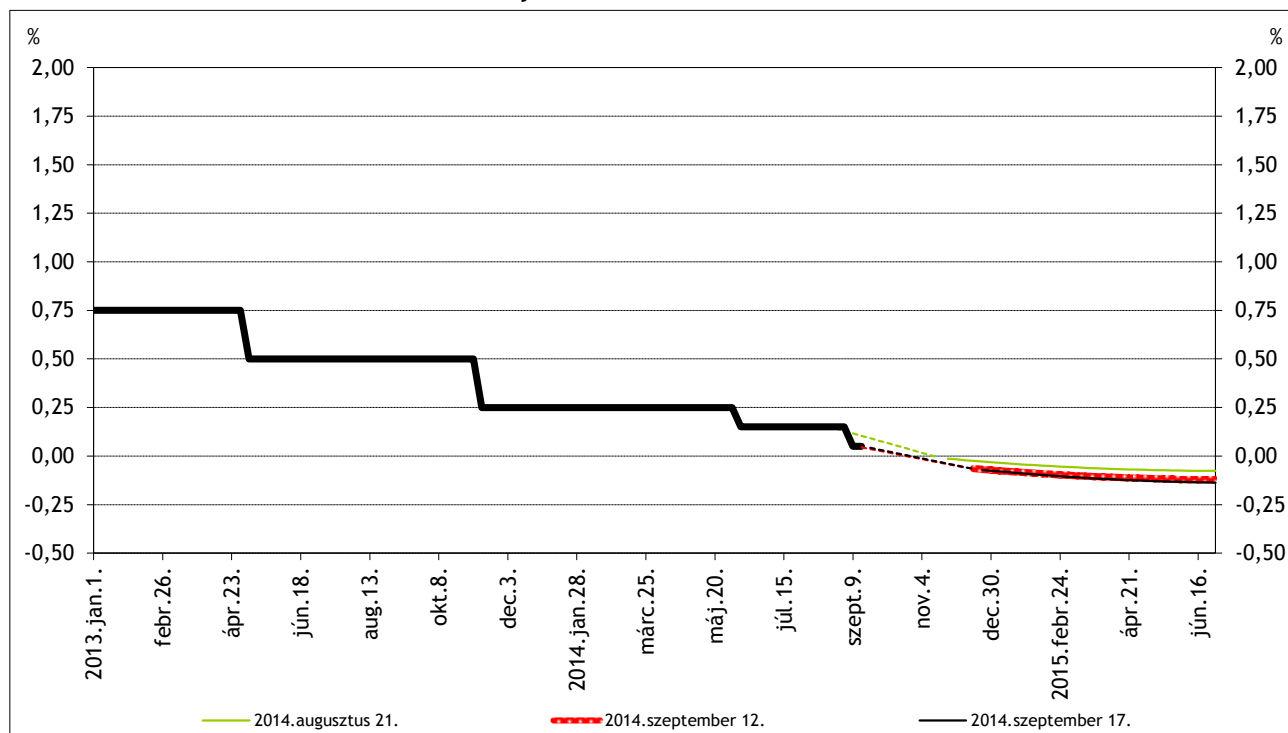
47. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

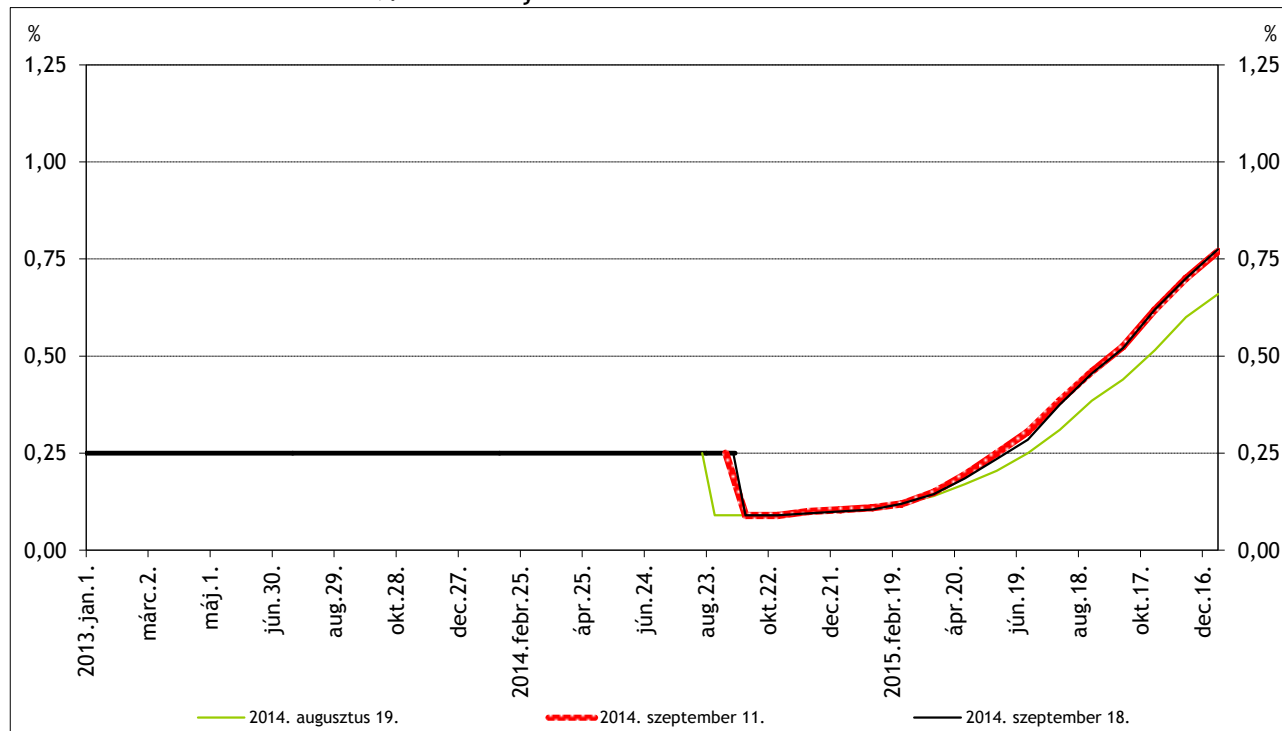
48. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

Megjegyzés: az EKB által Svensson módszerrel becsült kamatok, AAA minősítésű, eurozóna államkötvények adatai alapján.

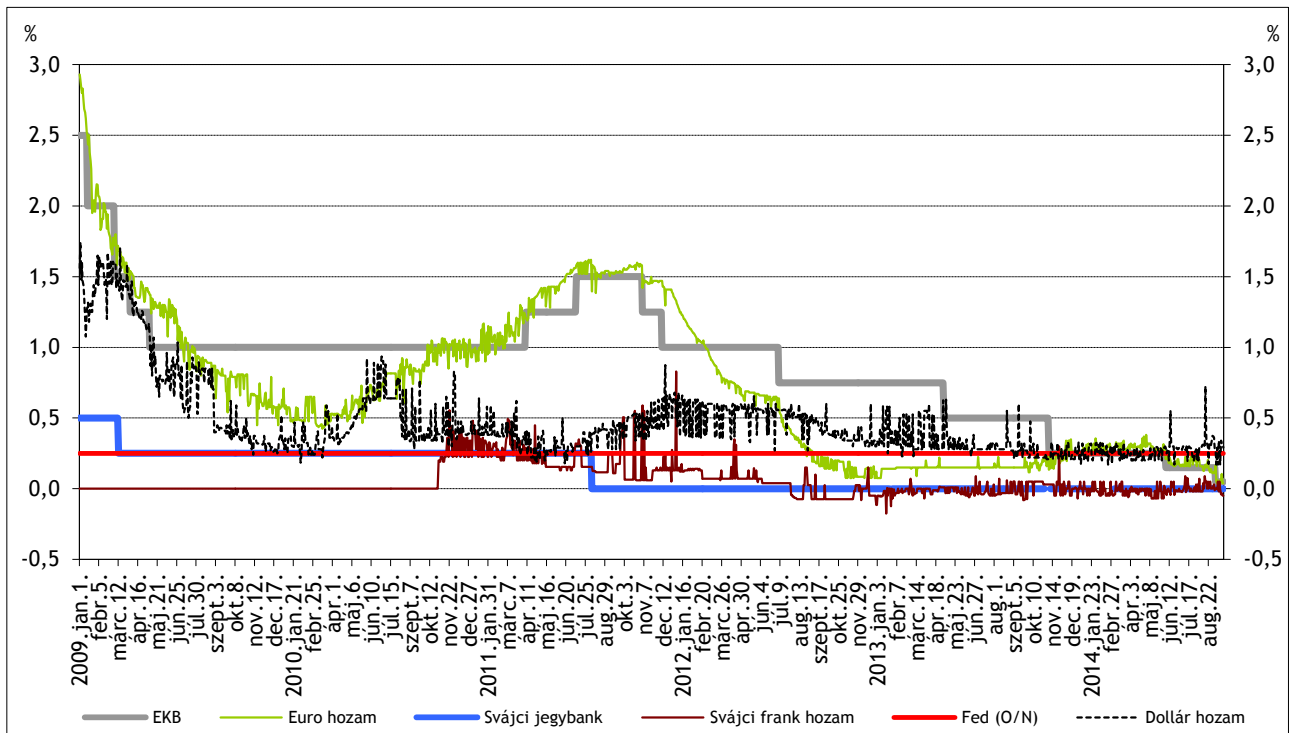
49. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: Thomson Reuters.

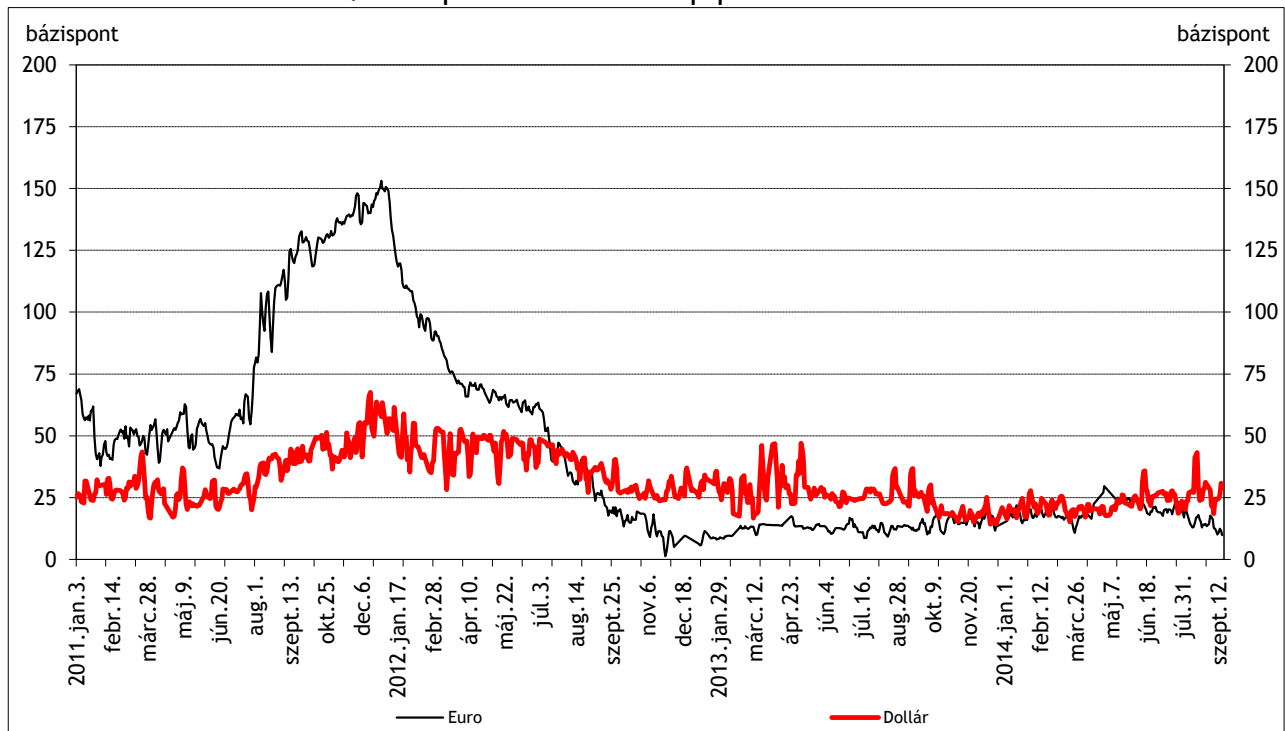
Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekből számolva.

50. Az EKB, a Fed és a svájci jegybank irányadó kamatai és 3 hónapos pénzügyi kamatok



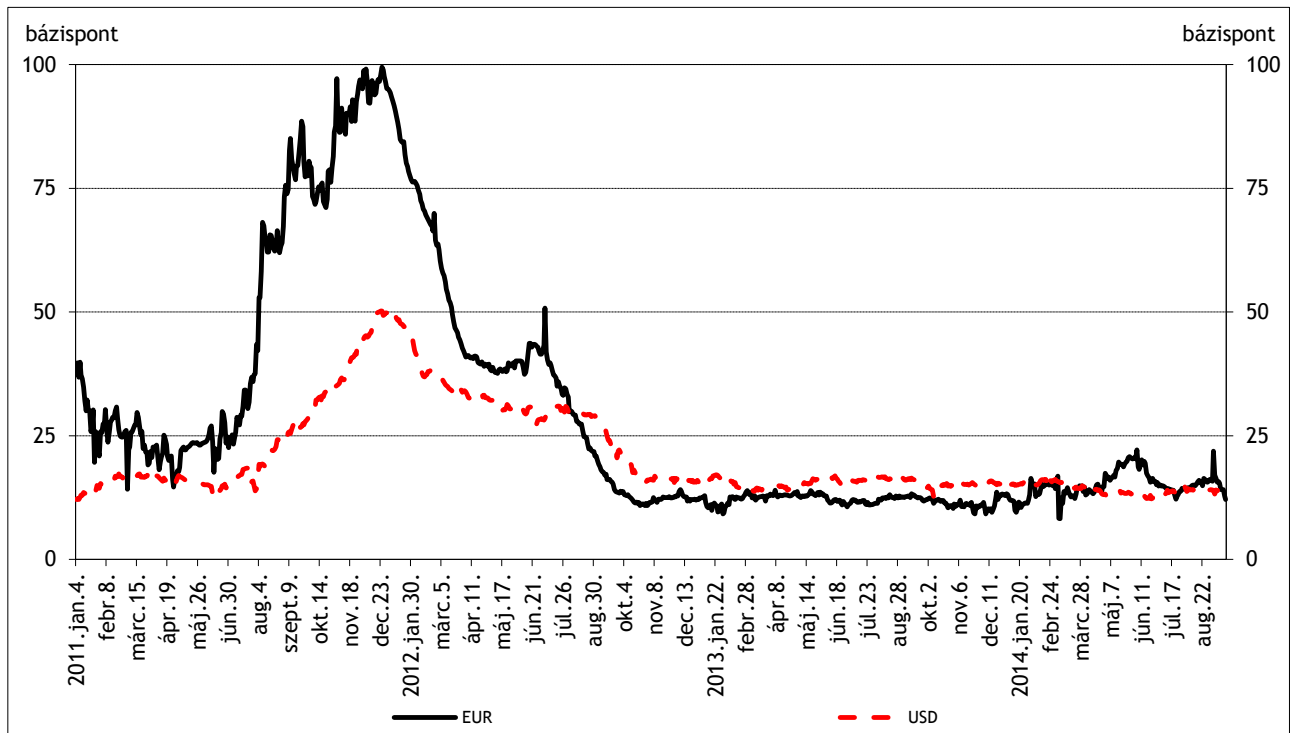
Forrás: Thomson Reuters.

51. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetei



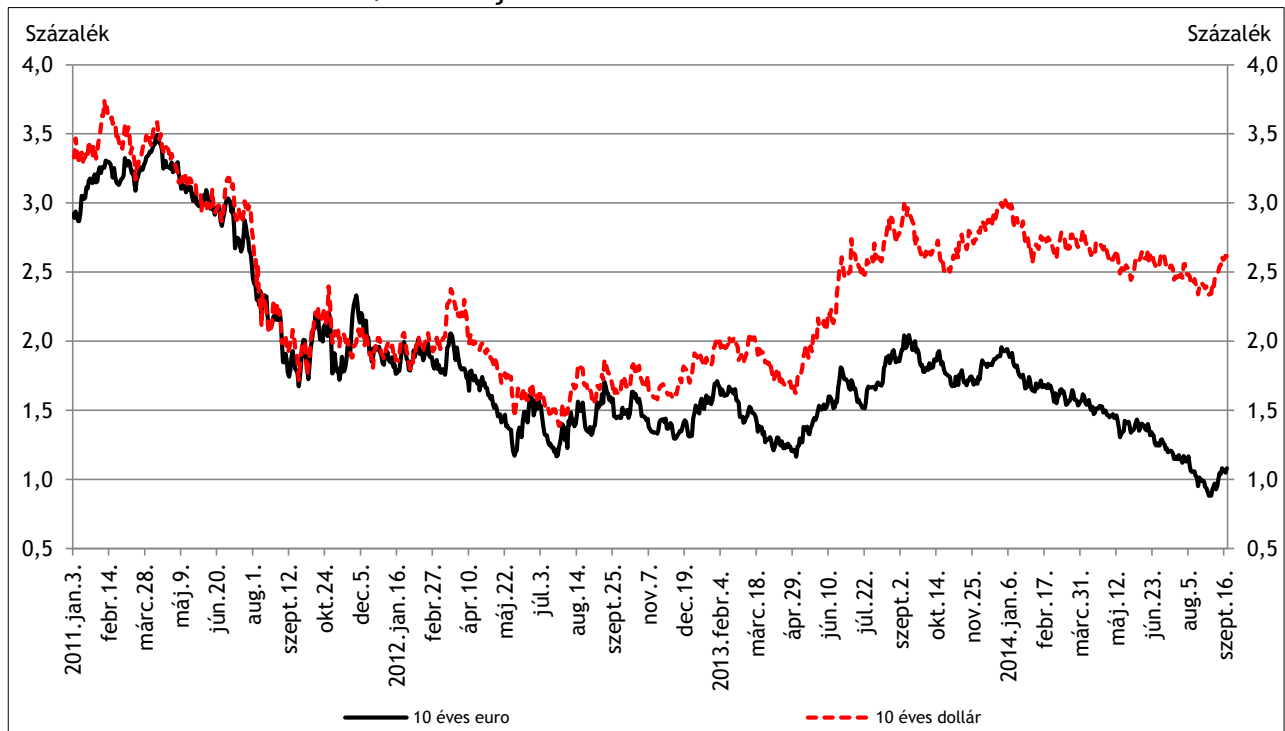
Forrás: Thomson Reuters.

52. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

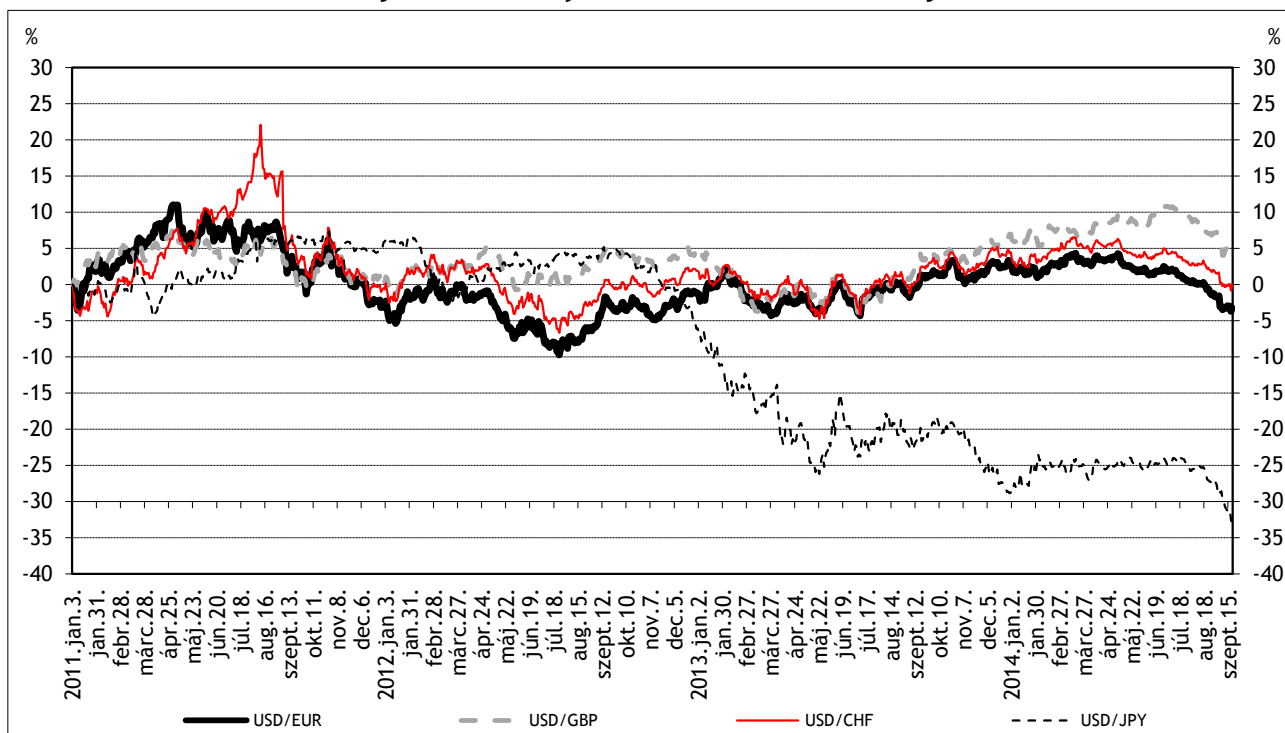
53. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

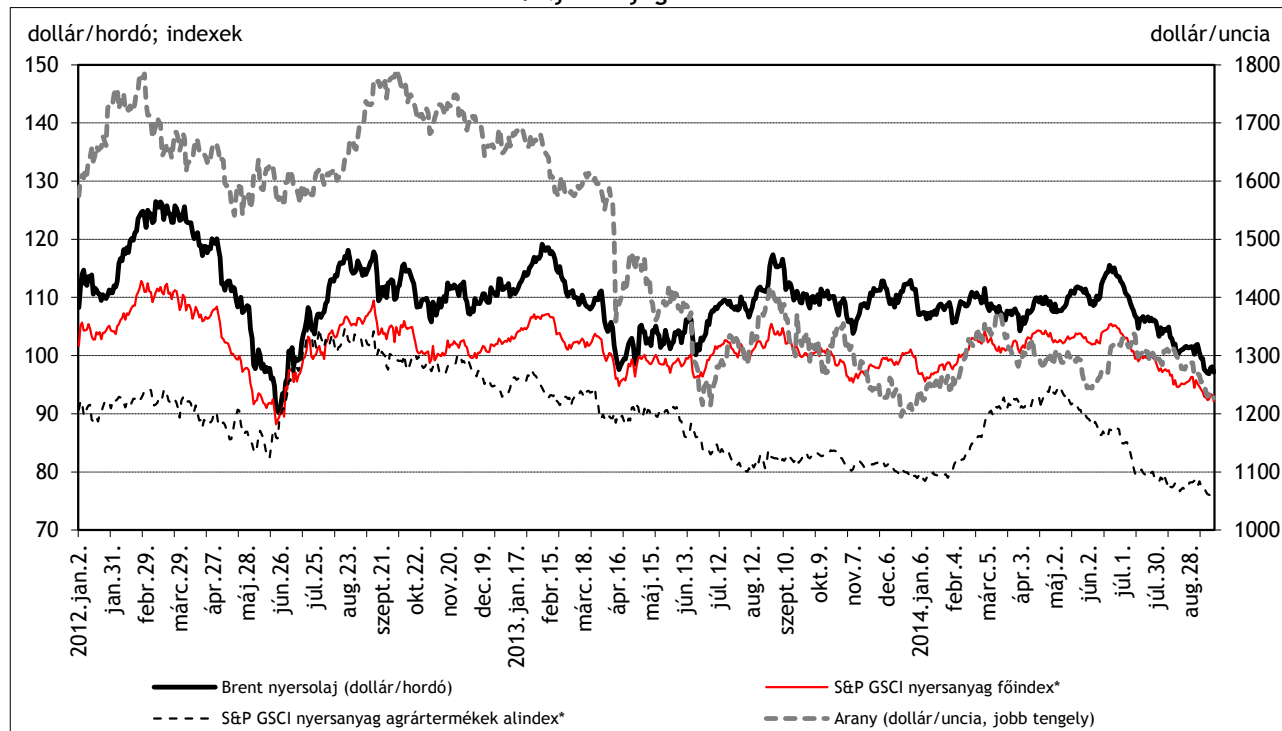
54. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 3. = 0; kumulált változás, pozitív értékek a dollár gyengülését jelentik.

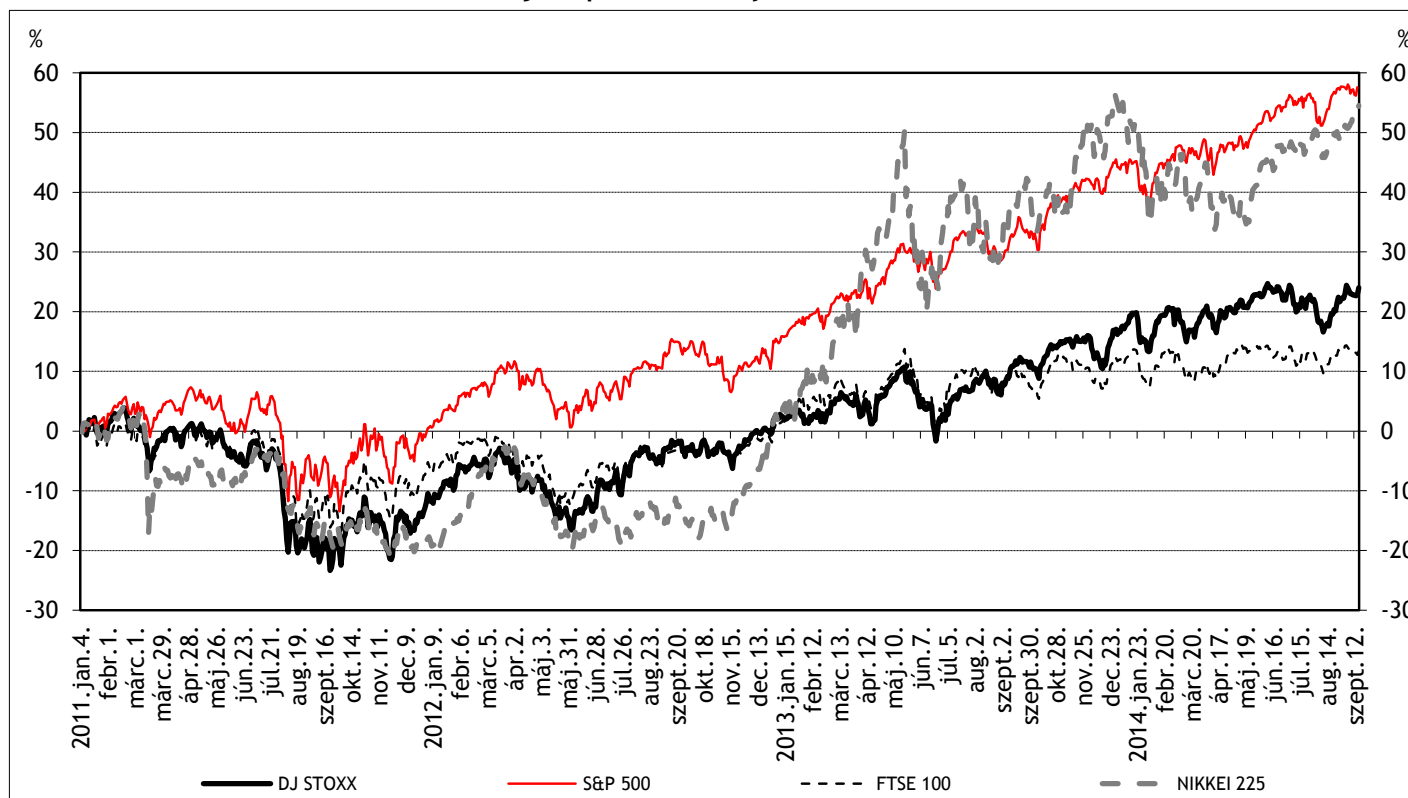
55. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Brent nyersolaj és arany: nominális értékek; *Standard&Poor's Goldman Sachs nyersanyagindexek: 2012. január 2. = 100.

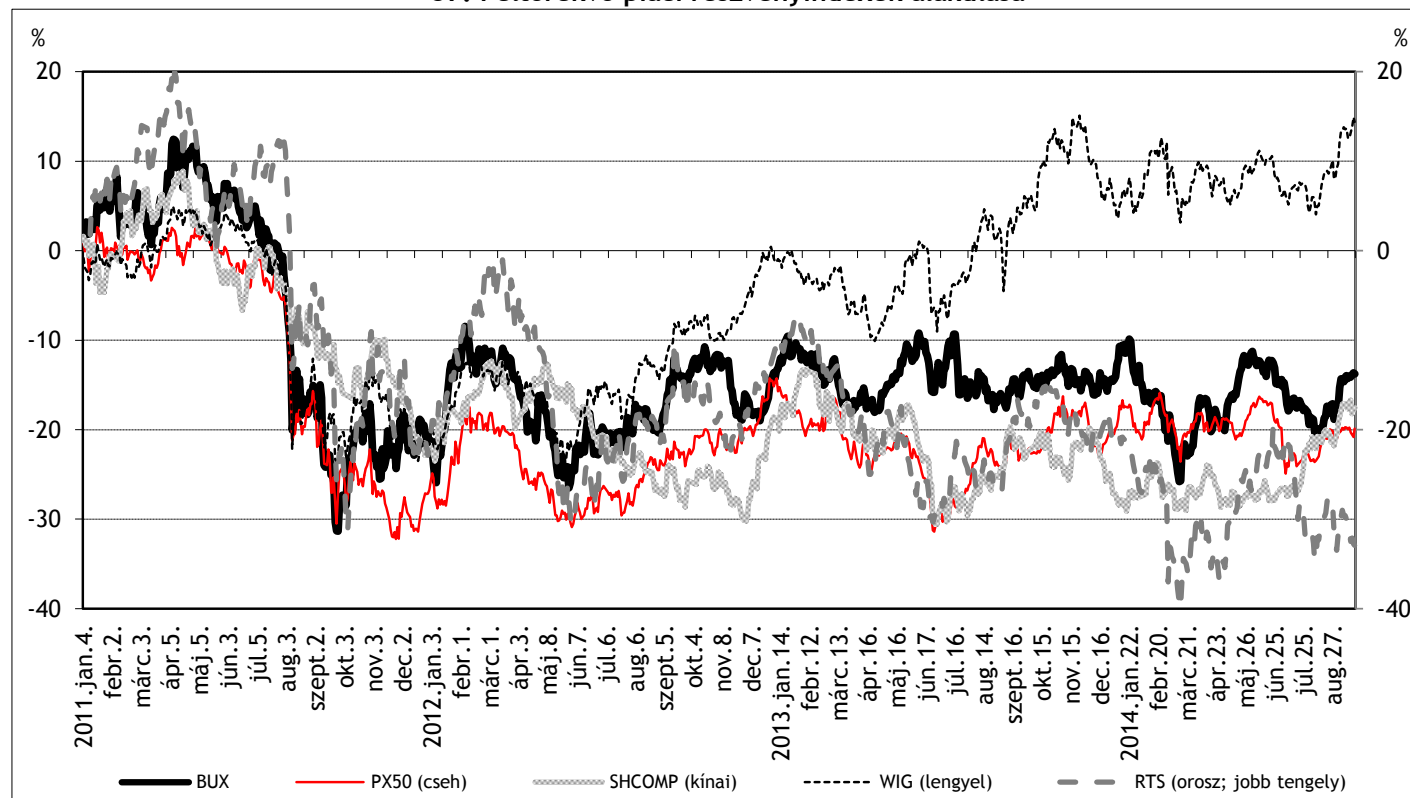
56. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 4. = 0; kumulált változás.

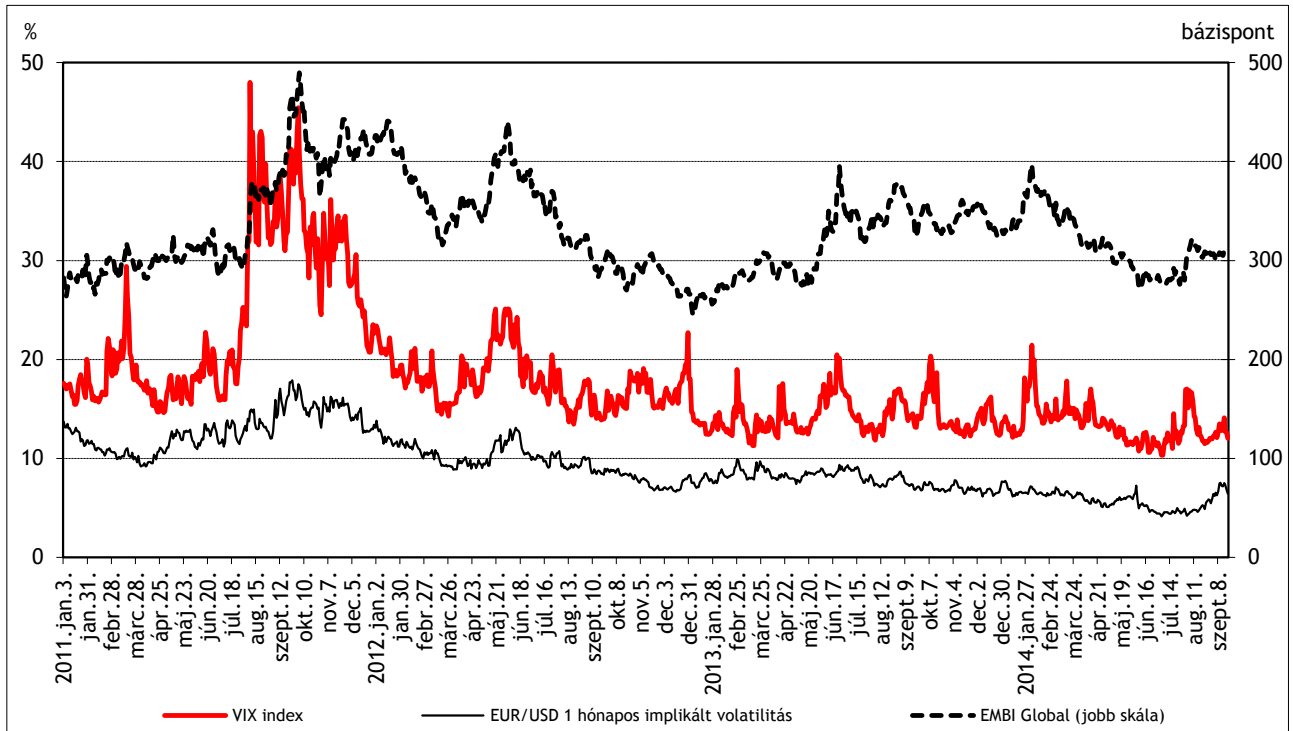
57. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 4. = 0; kumulált változás.

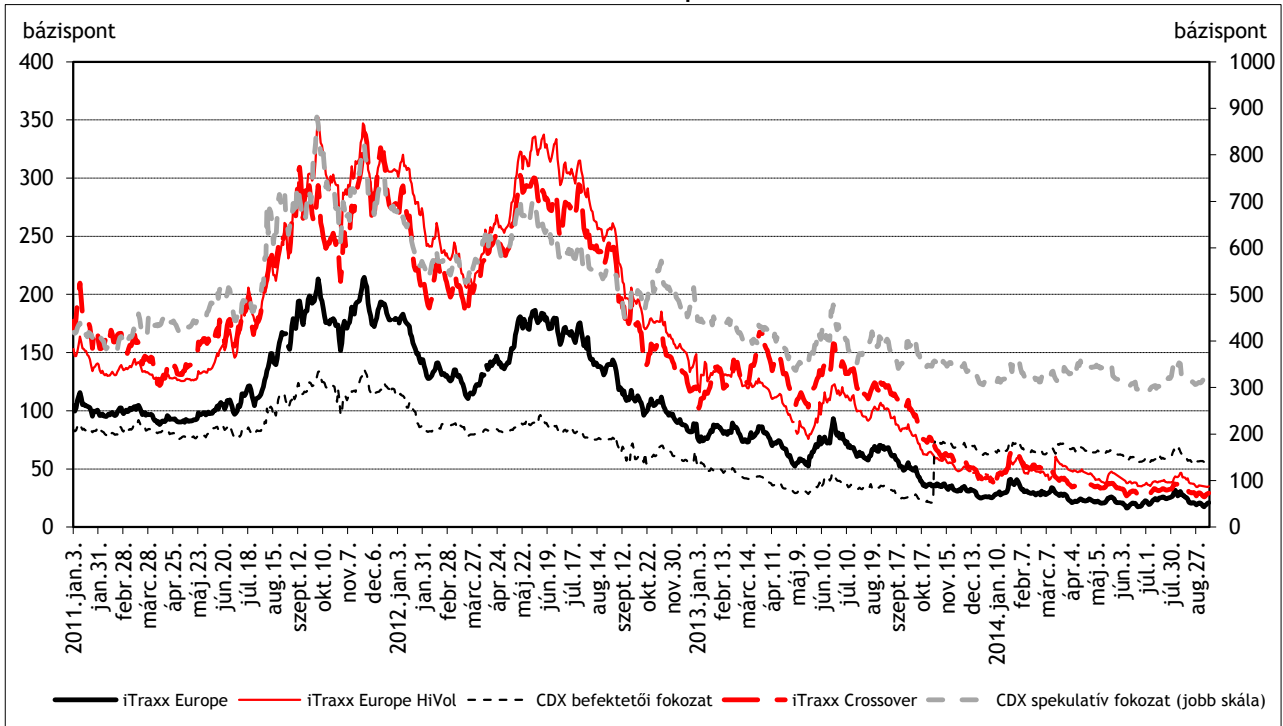
58. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters; JP Morgan.

Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatot tükrözi. A VIX index az S&P500 implikált volatilitását mutatja.

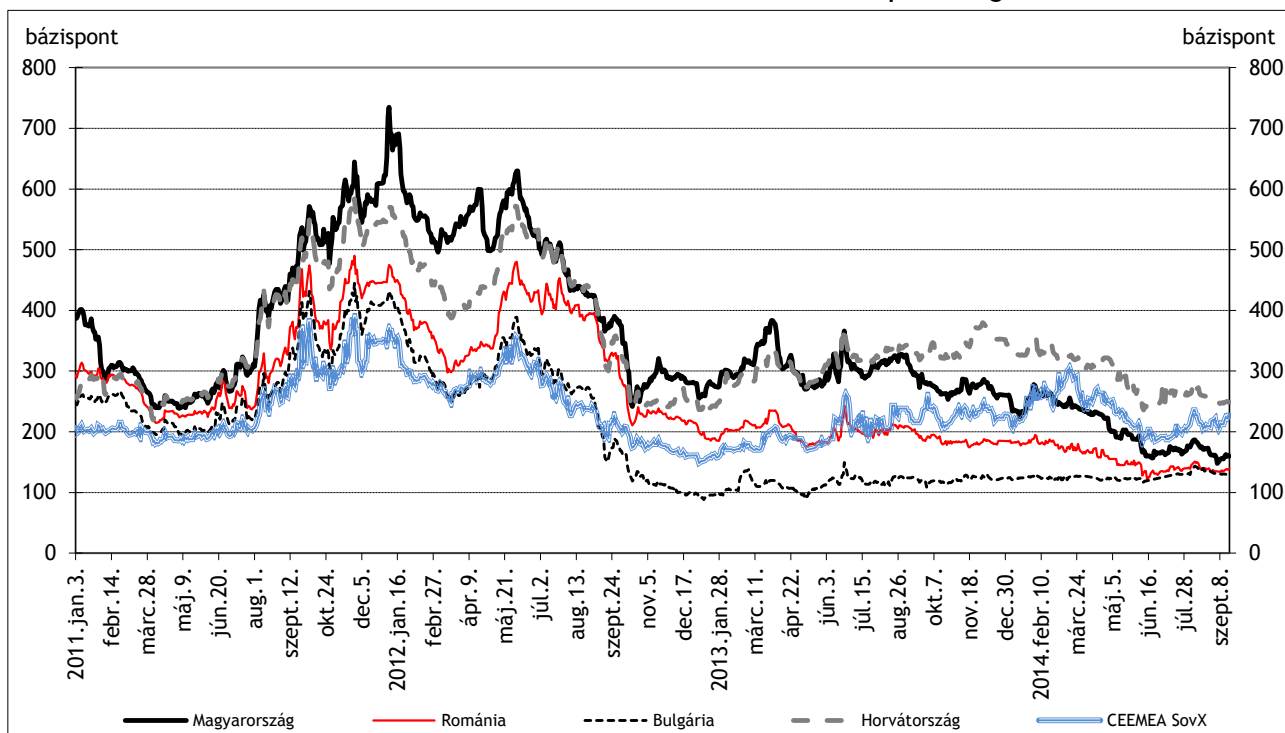
59. 5 éves vállalati CDS kompozitindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: az iTraxx Europe index a 125 leginkább kereskedett európai befektetési fokozatú vállalati CDS-ből áll. Az iTraxx HiVol alindex ennek 30 legkockázatosabb összetevőjét tartalmazza. A Crossover index a 45 legkisebb befektetési fokozatú CDS-t tartalmazza. A CDX North American Investment Grade index 125 összetevőből áll, a CDX North American High Yield index 100 komponens alapján számolódik. Az indexek összetevői félévente kerülnek frissítésre.

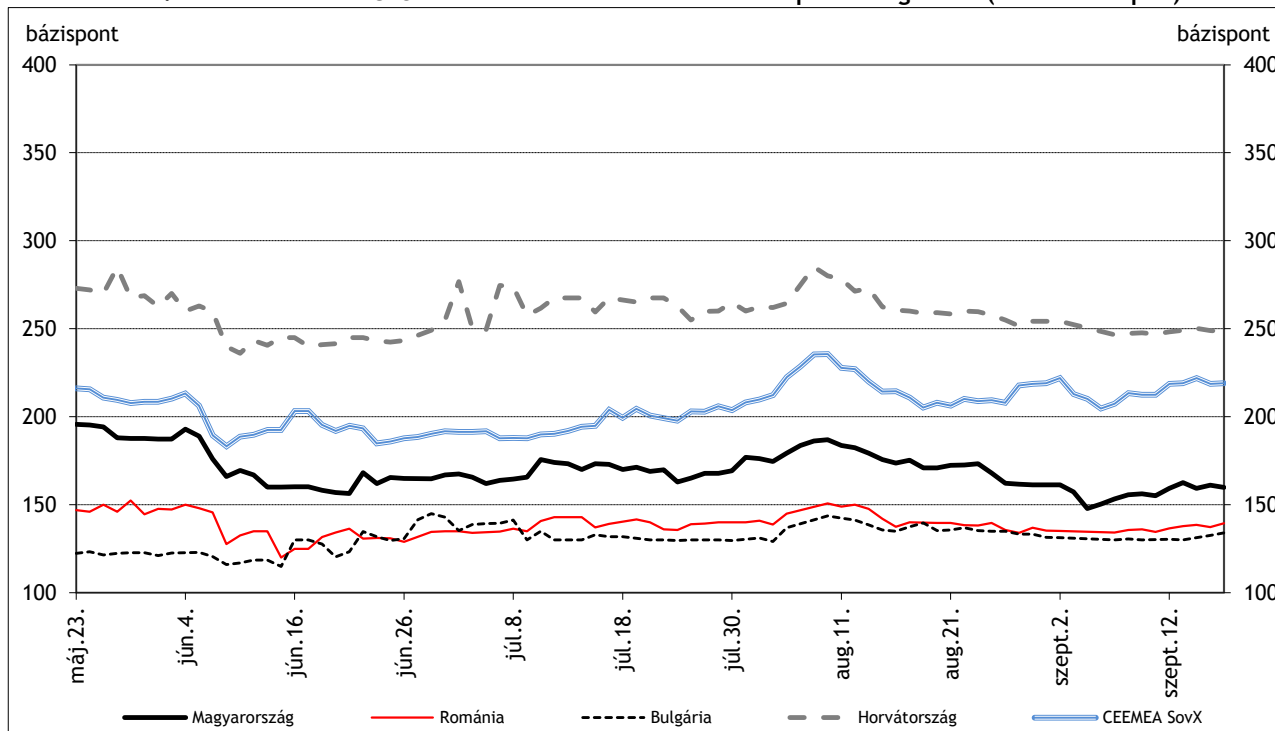
60. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

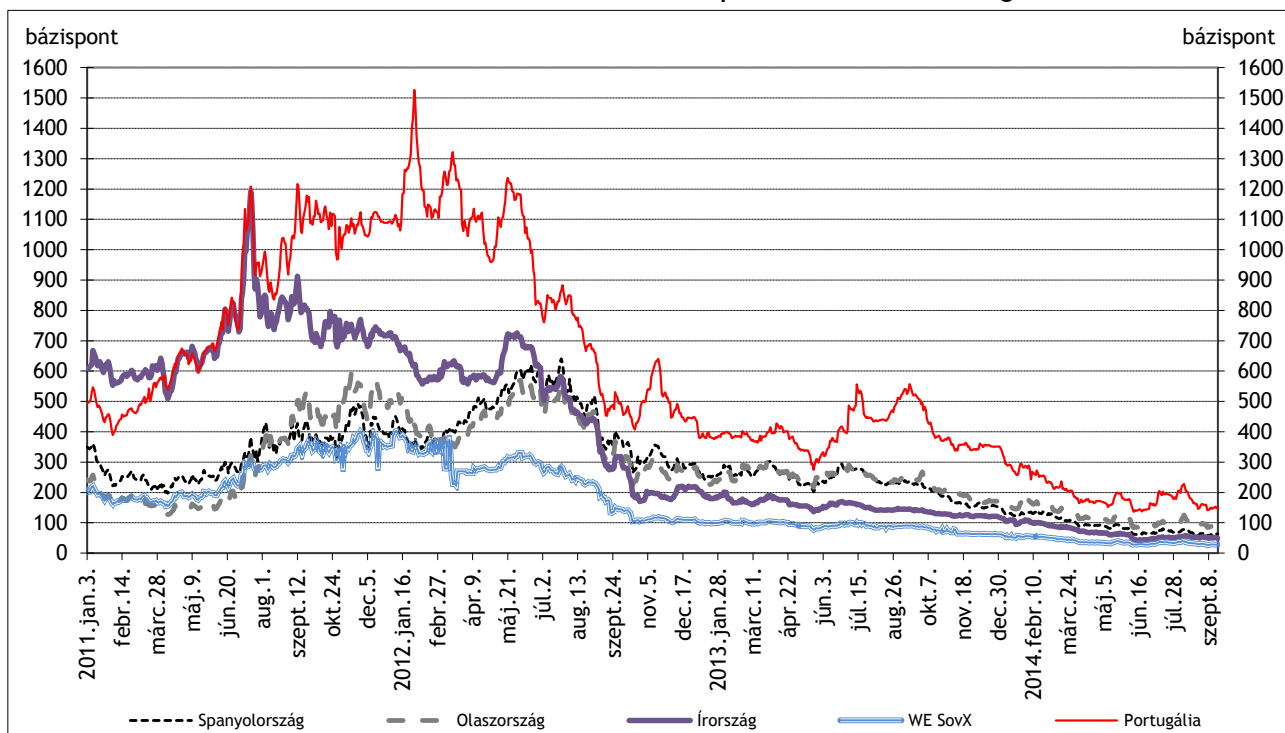
61. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

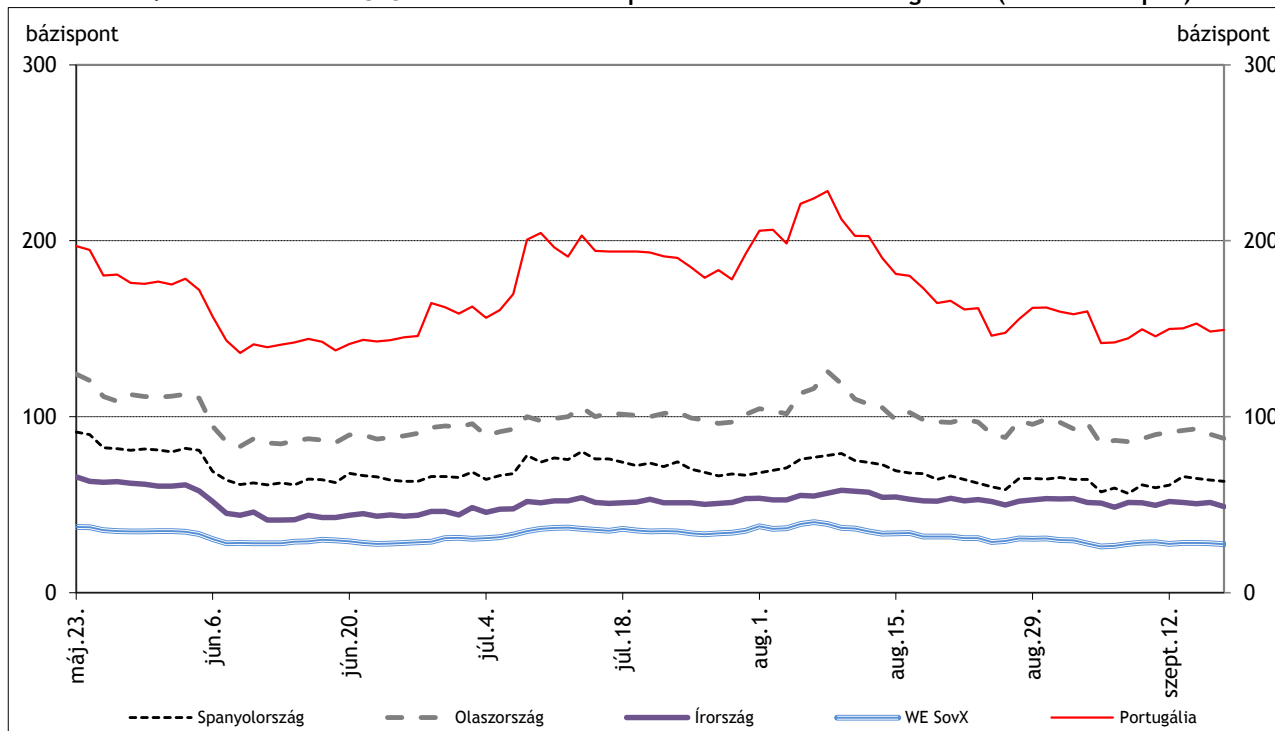
62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

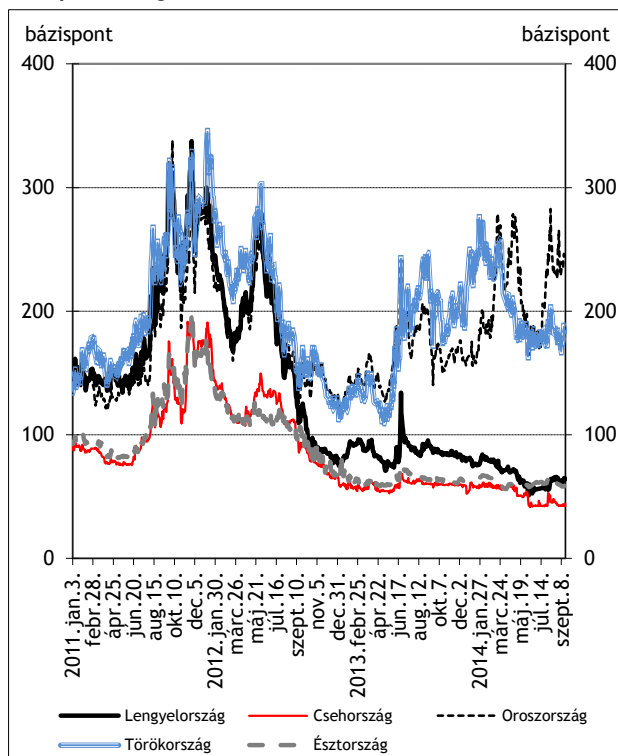
63. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

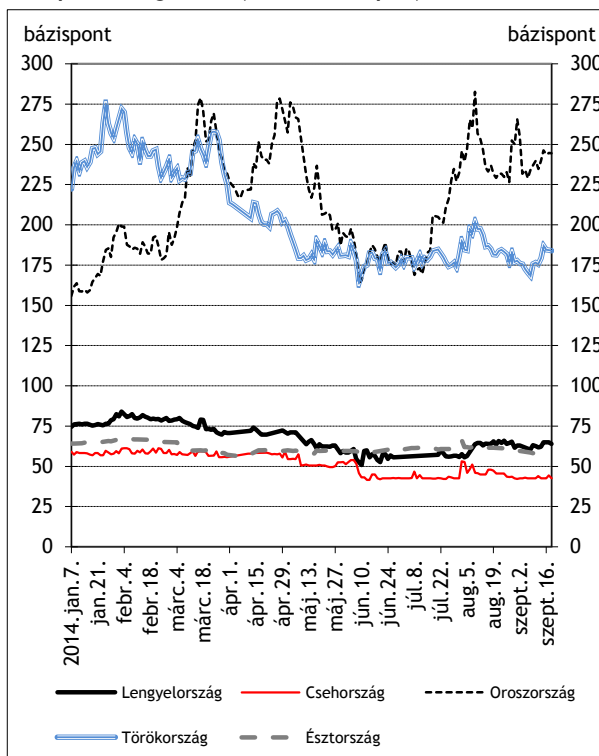
Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

64. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



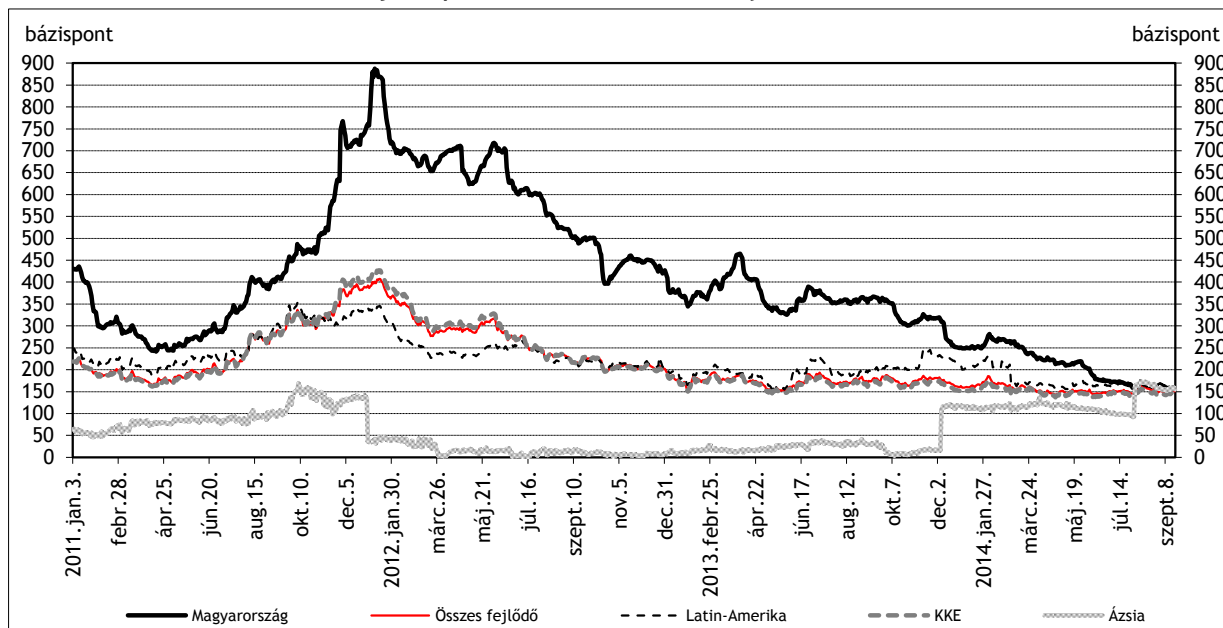
Forrás: Thomson Reuters.

65. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

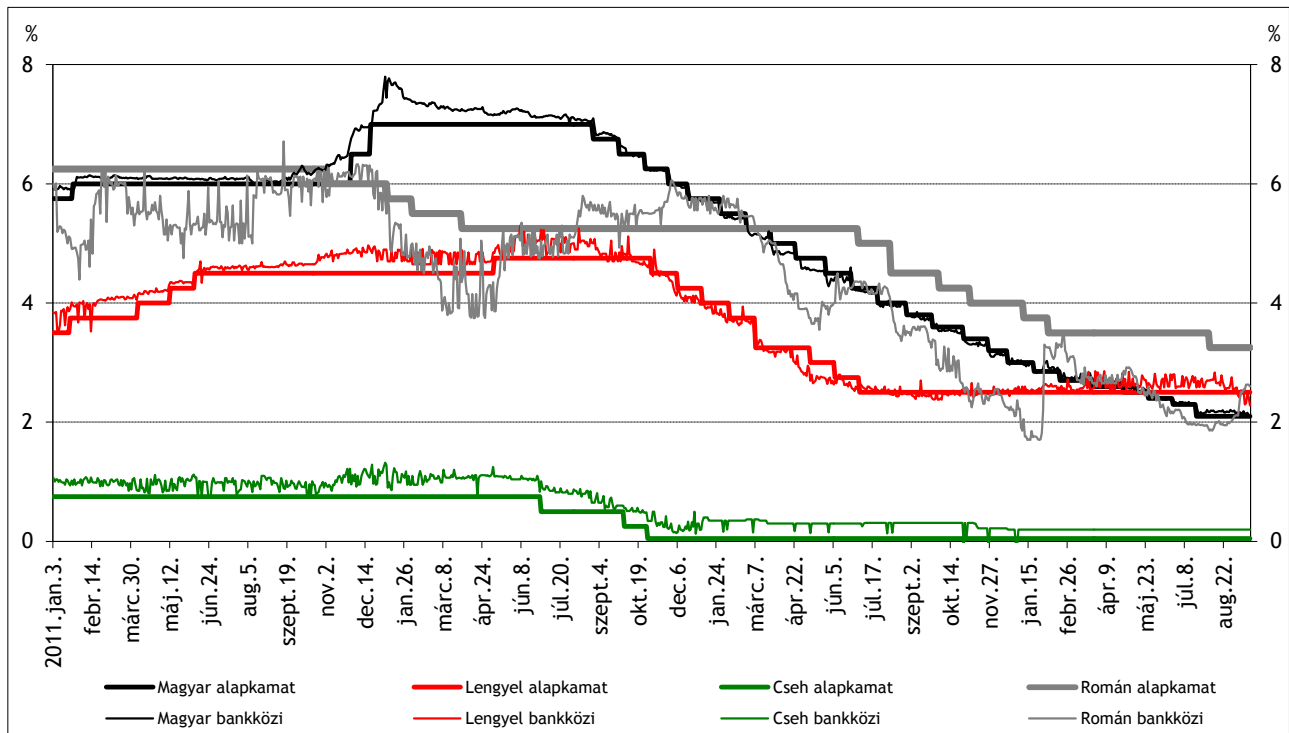
66. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: JP Morgan Euro EMBI adataiból számítva. A mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények durációjának megfelelő euro zérókupon hozamok különbségei.

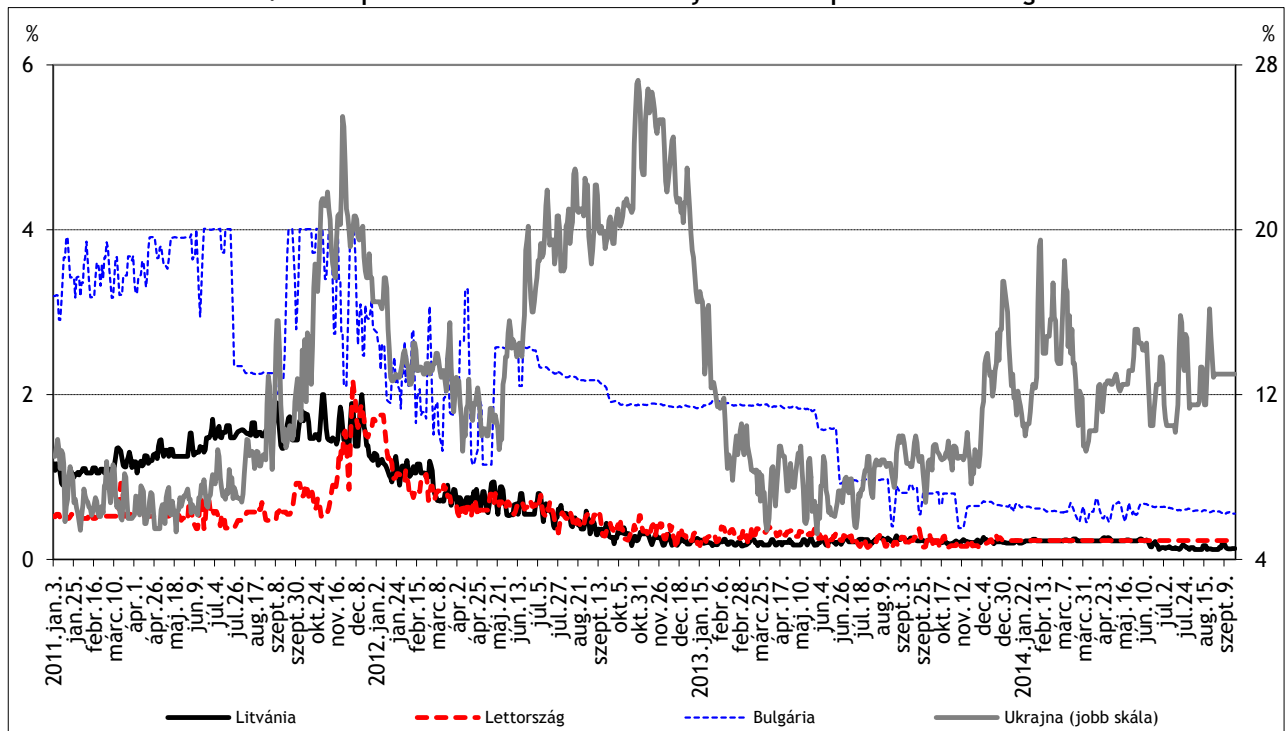
67. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

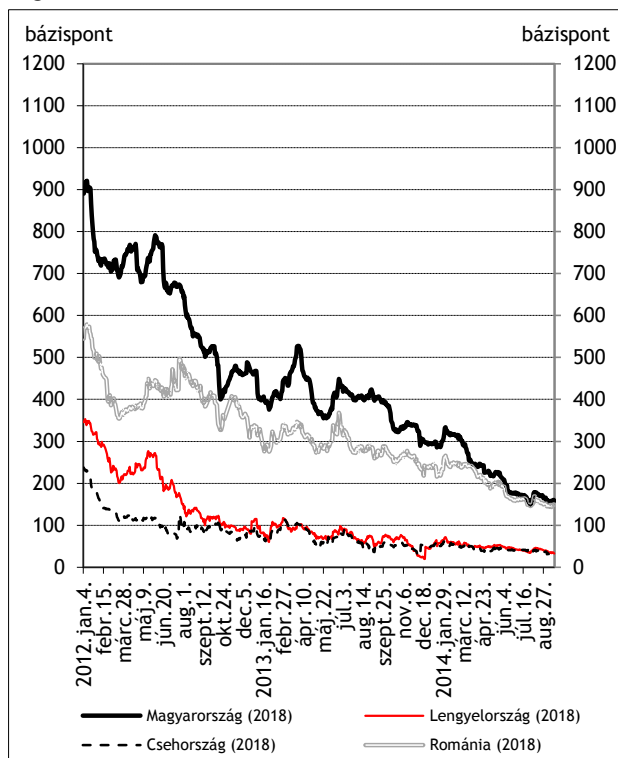
68. 3 hónapos bankközi kamatok néhány kelet-európai és balti országban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 3 napos mozgóátlagok.

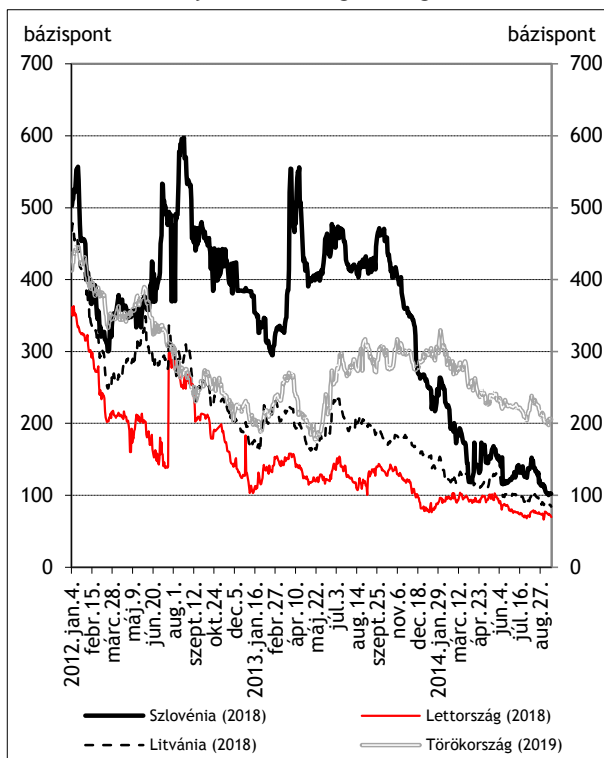
69. Devizakötvény-felárak a közép-kelet-európai régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbségek.

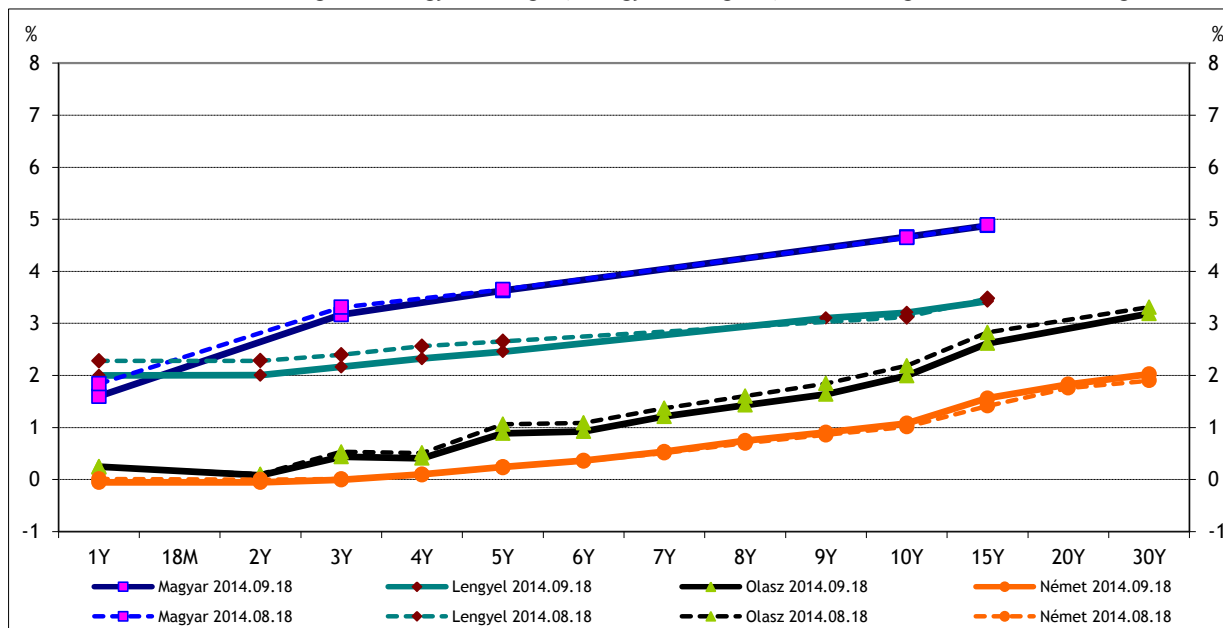
70. Devizakötvény-felárak a tágabb régióban



Forrás: Thomson Reuters.

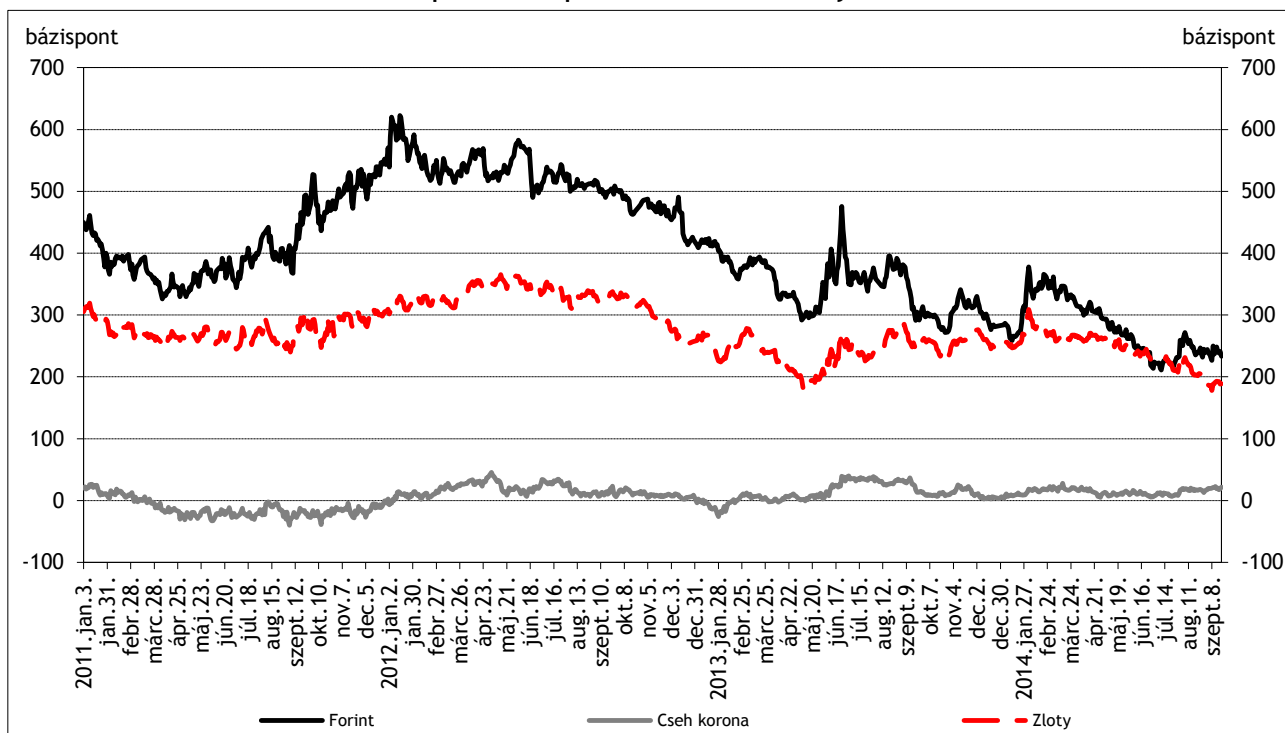
Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbségek.

71. Referencia hozamgörbék Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Thomson Reuters.

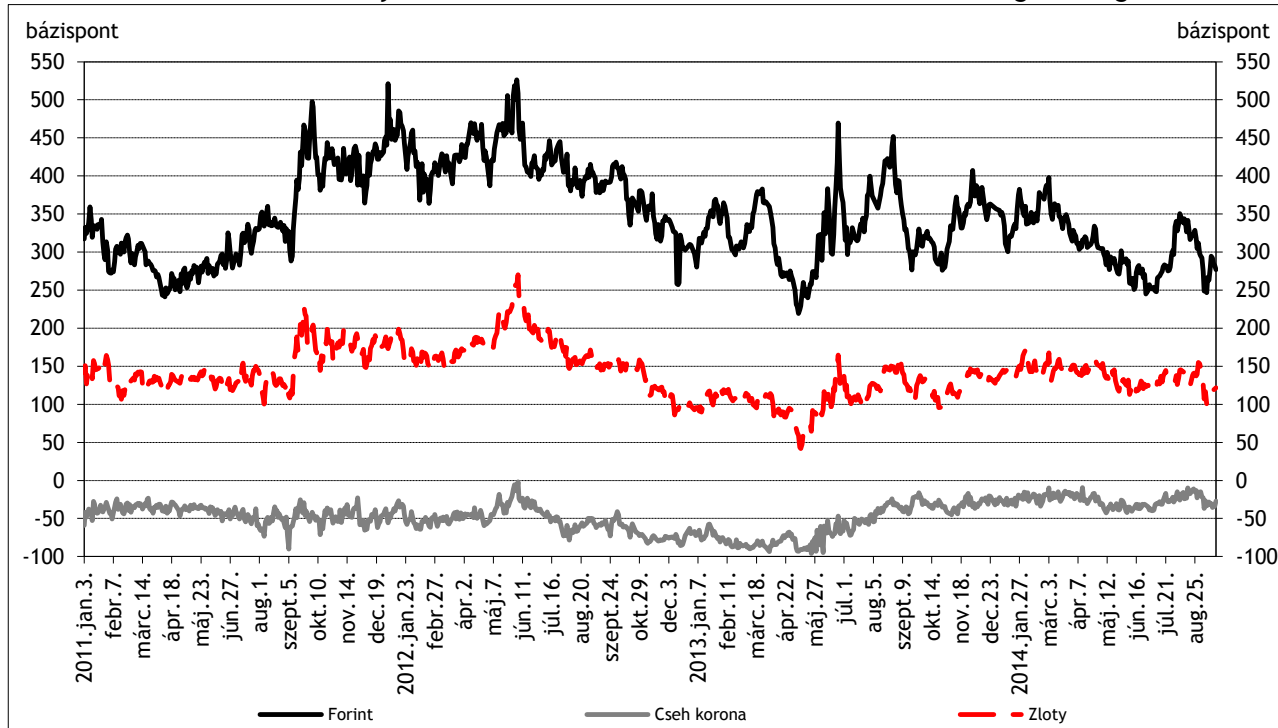
72. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbségek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zérókupon hozamgörbék alapján.

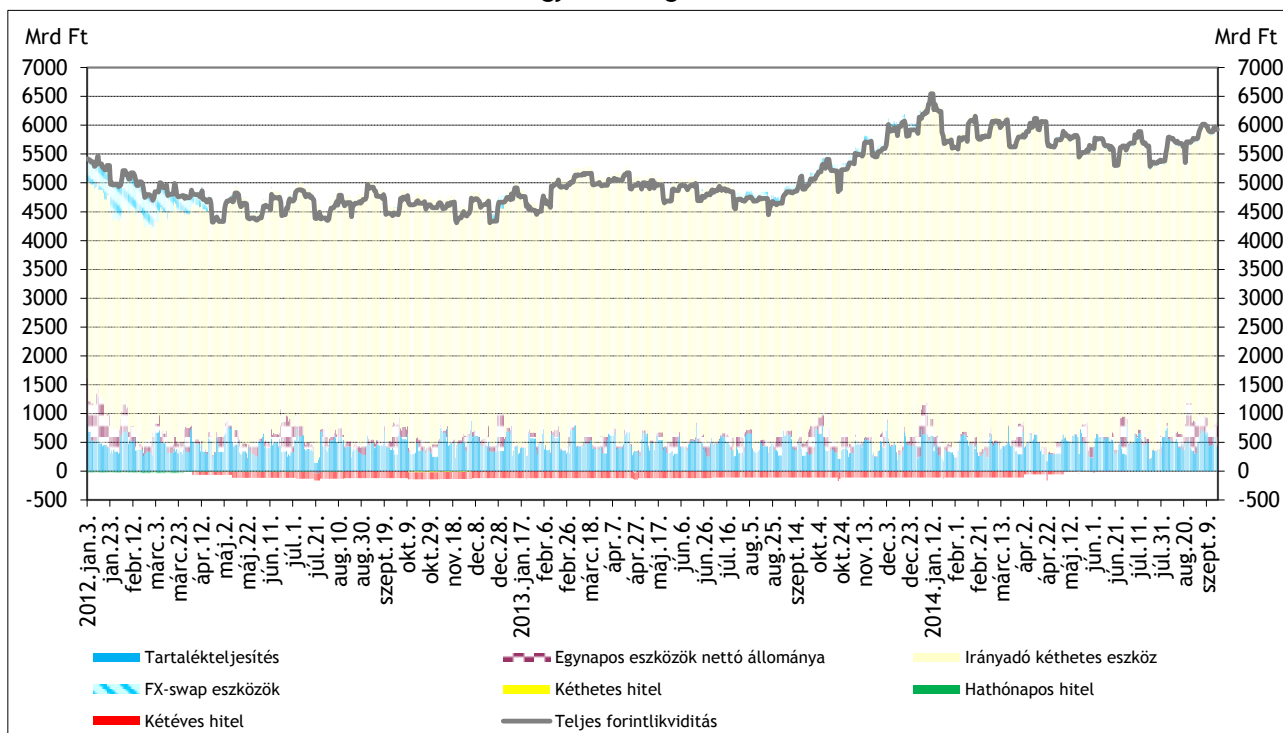
73. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbség a régió országaiban



Forrás: Thomson Reuters.

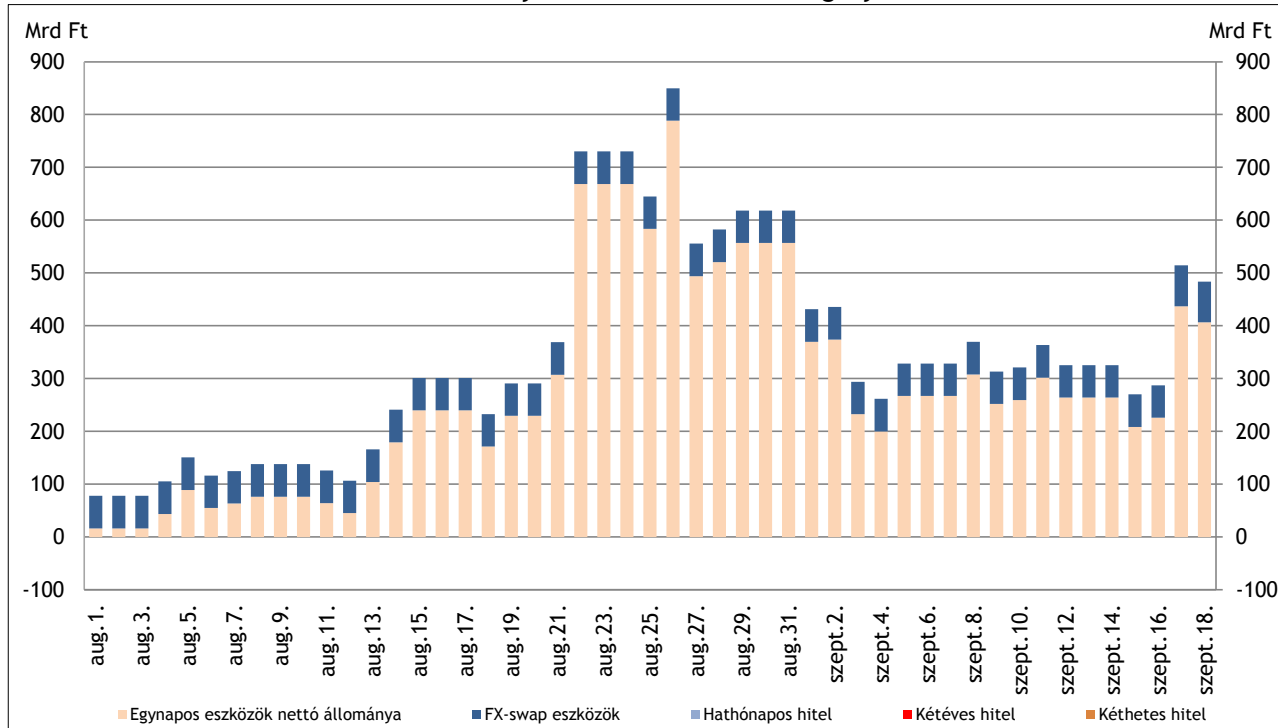
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

74. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



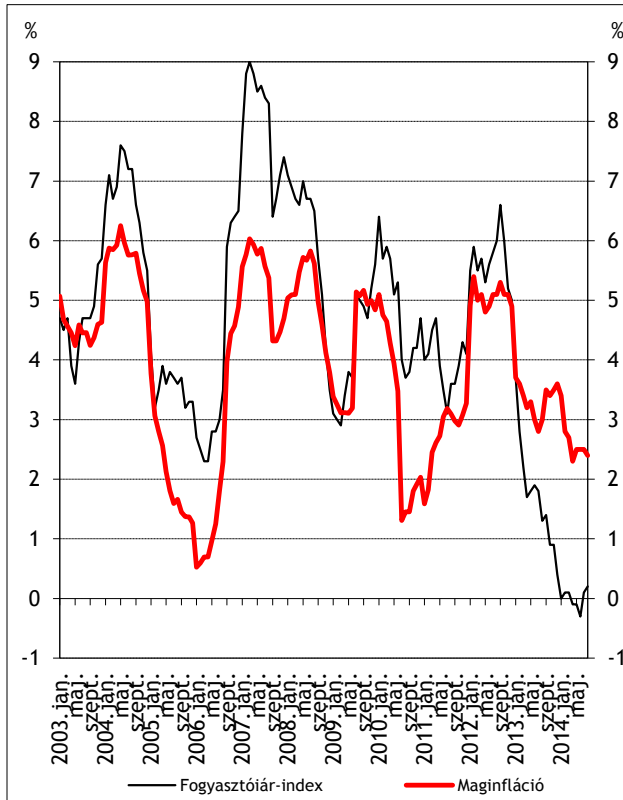
Forrás: MNB.

75. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



Forrás: MNB.

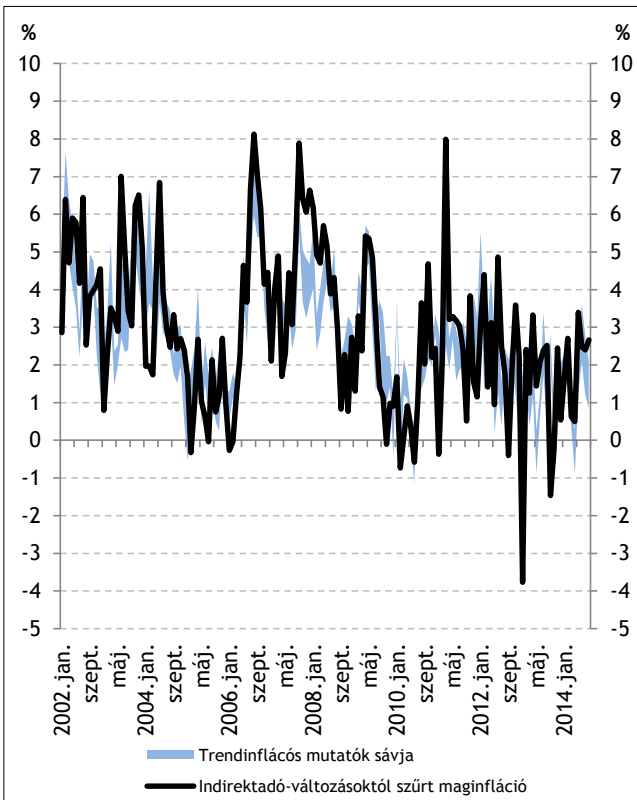
76. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása



Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés, szezonálisan igazított (KSH igazítás); A 2009-es módszertani váltás miatt a maginfláció időszora visszamenőleg is változott.

77. A trendinflációs mutatók alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: A medián, súlyozott medián, csokolt átlag és Edgeworth-index mutatókból képzett sáv.

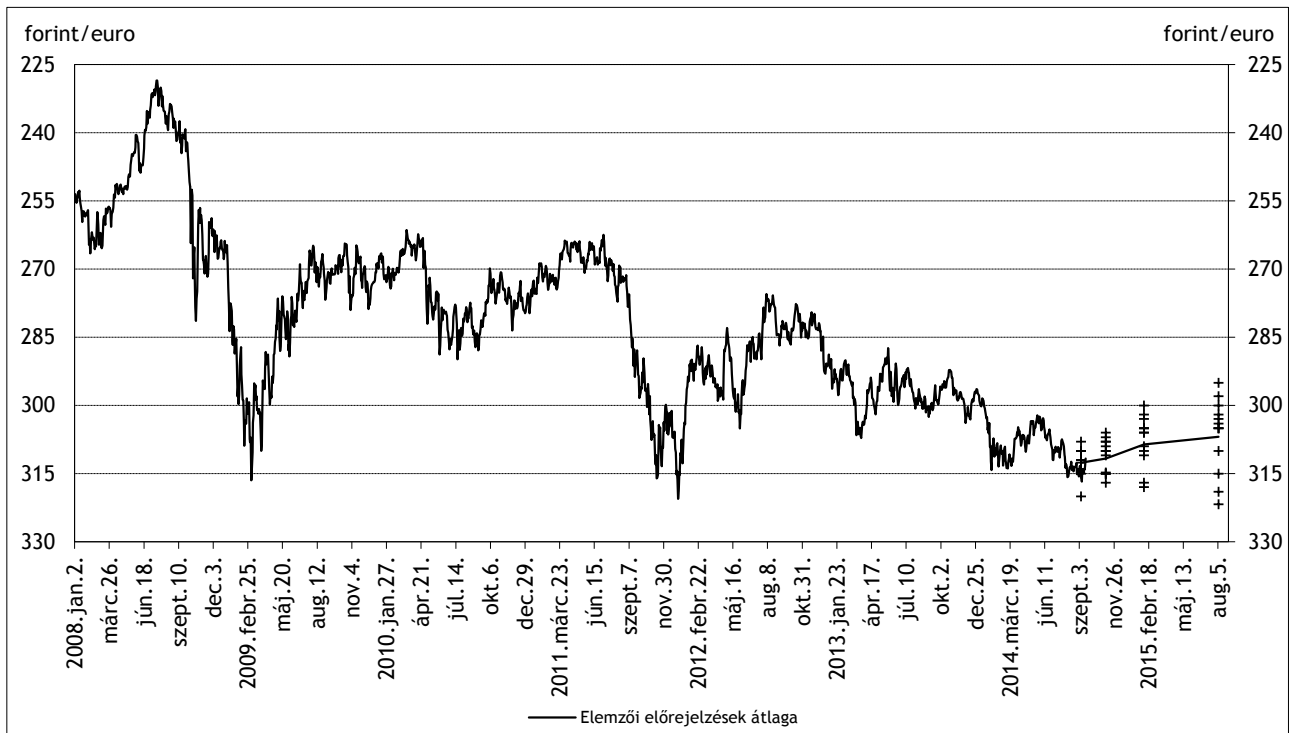
78. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2014	2014 máj.	2014 jún.	2014 júl.	2014 aug.
Fogyasztóiár-index	100,0	-0,1	-0,3	0,1	0,2
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	5,9	-6,5	-8,8	-5,3	-3,3
Feldolgozott élelmiszerek	12,8	1,2	1,6	1,2	0,7
Iparcikkek	21,9	0,3	0,0	0,0	0,4
Piaci szolgáltatások	21,4	3,3	3,5	3,9	3,9
Szabadáras háztartási energia	1,1	-4,2	-2,8	0,2	0,3
Szeszesital, dohányáru	9,6	7,8	7,7	7,3	6,4
Jármű-üzemanyag	8,3	0,9	0,9	1,4	-1,4
Szabályozott árak	19,1	-7,4	-7,6	-7,1	-6,1
Magainfláció	65,6	2,5	2,5	2,5	2,4
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	-0,1	-0,3	0,1	0,2

Forrás: KSH, MNB bontás

Megjegyzés: éves növekedési ütemek (%); az iparcikkek, a piaci szolgáltatások és a szabályozott árak időszorai és a maginfláció időszora megváltozott, mivel a maginfláció számítására - a KSH és az MNB által közösen kialakított - 2009-től érvényes módszertan több tételt (mint a gyógyszert, utazást egyéb távolsági úti céllal, telefont, TV-előfizetést) is megbontott.

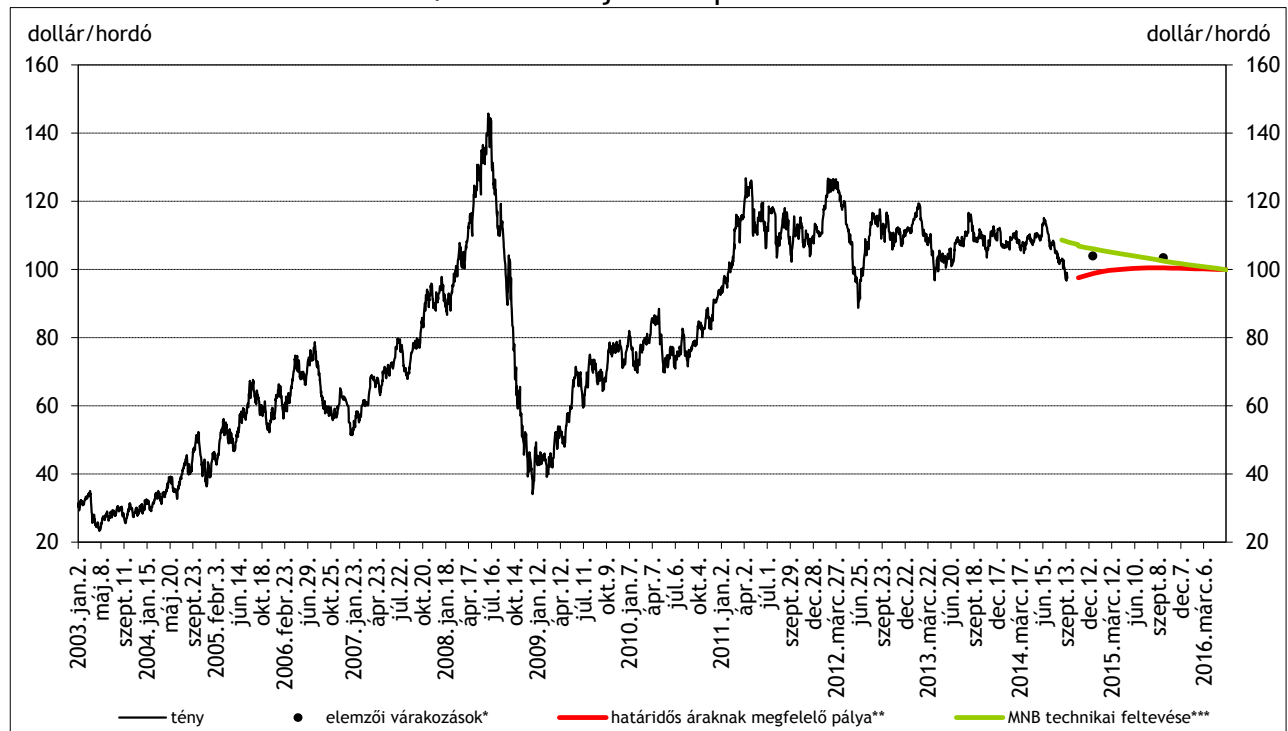
79. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, előrevetített sáv, 2001. október 1-től 276,1 -on, 2003. június 4-től pedig 282,36-on rögzített középárfolyammal. A vékony folytonos vonal az elemzői várakozások (adott havi regionális Reuters CEE FX Poll) átlagát mutatja.

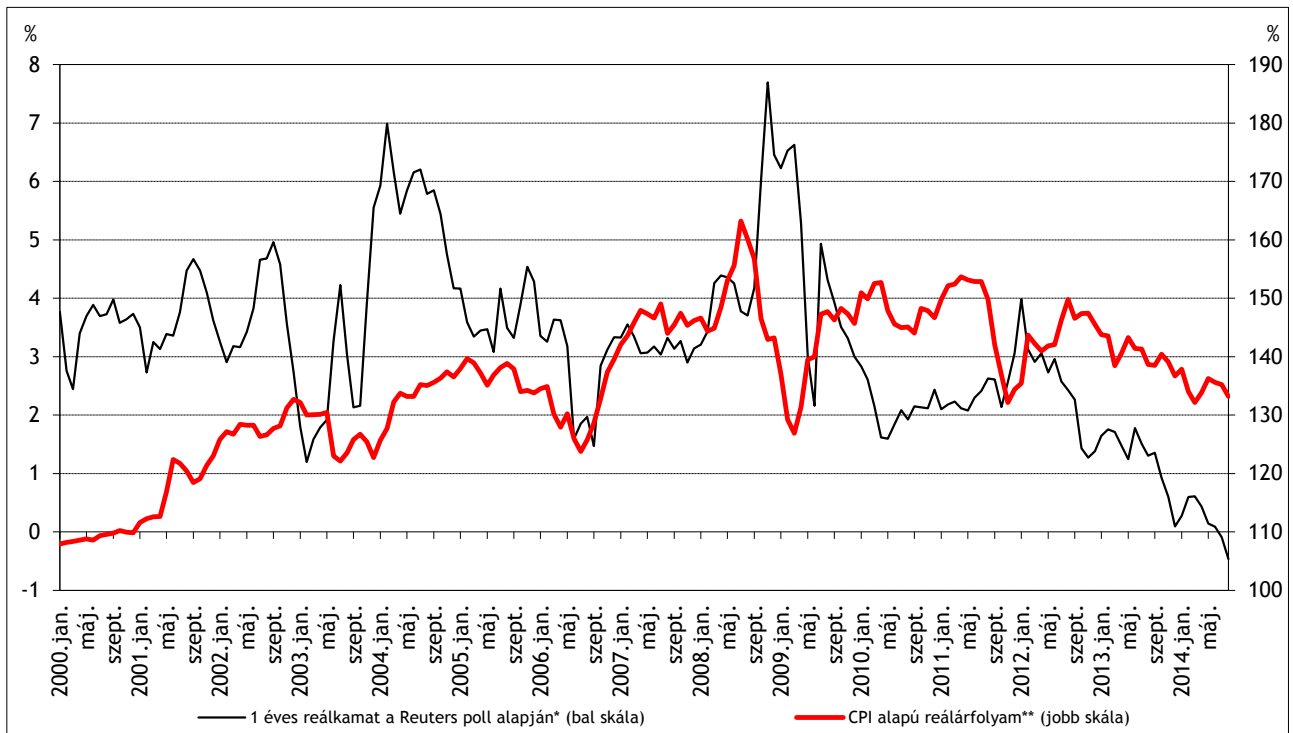
80. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, Consensus Economics.

Megjegyzés: *Consensus Economics Forecast (legutolsó elérhető felmérés); az eredeti előrejelzés WTI típusú olajra vonatkozik, amiből a két kőolajfajta átlagos árkülönbségével korrigálva származtatunk árakat a Brent típusra; ** A legutolsó elérhető határidős árak alapján; *** Az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai olajár-feltevés.

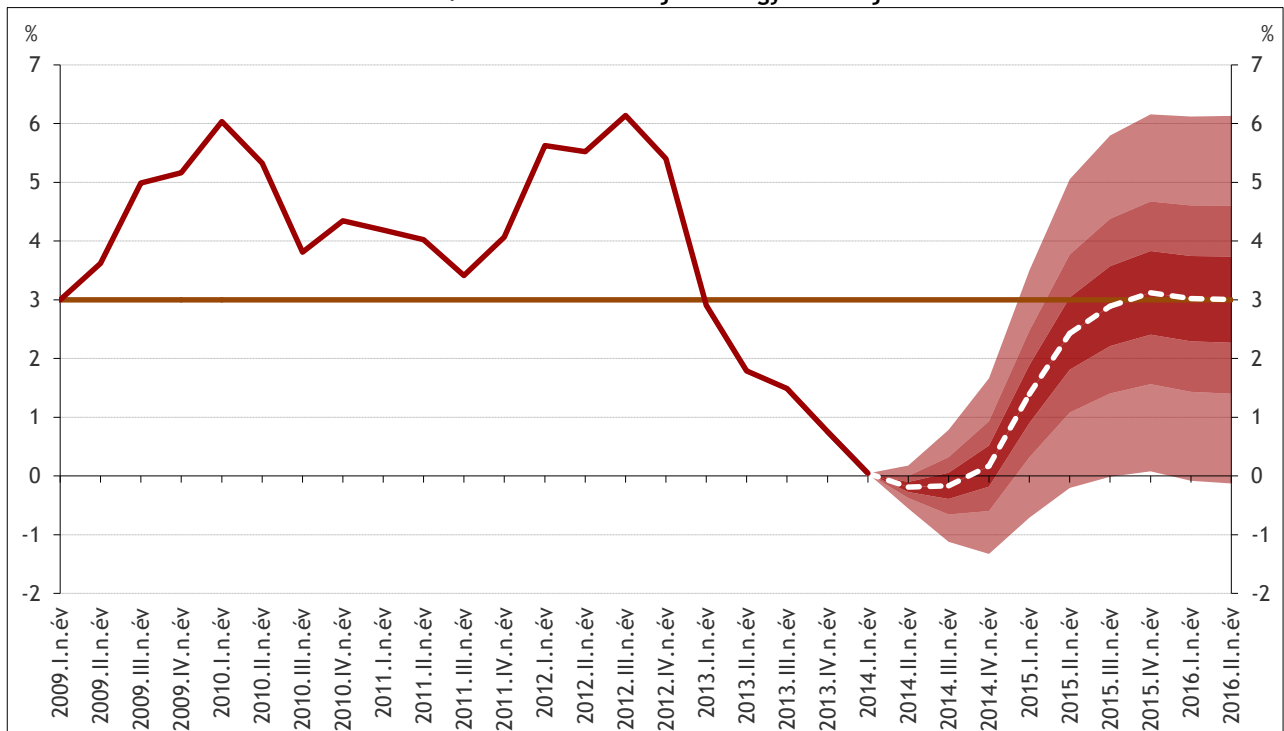
81. Monetáris kondíciók



Forrás: Reuters, KSH, Eurostat, ÁKK, MNB.

Megjegyzés: * Az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján. ** Az árfolyam havi leértékelődése az euróhoz képest (2001. áprilisig a havi leértékelési ütem), korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával (1997. jan. 1.=100%, a növekedés felértékelődést jelent).

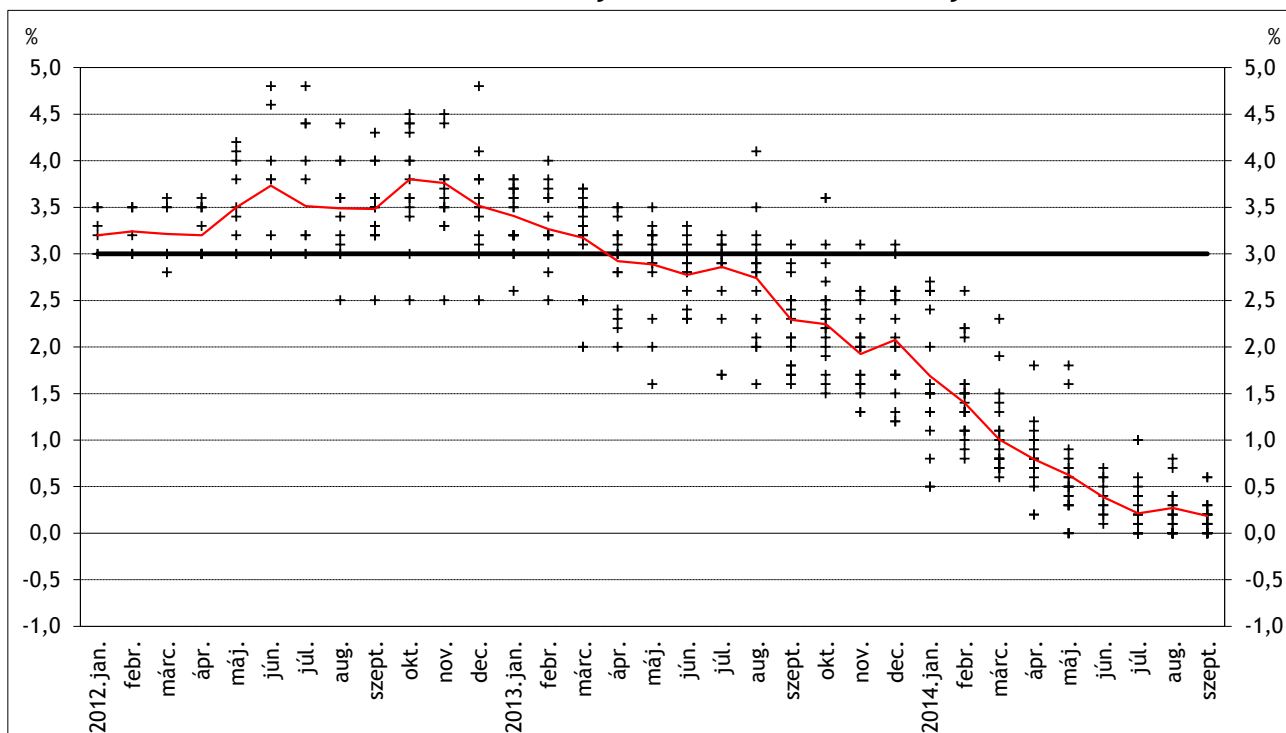
82. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le. A vízszintes vonal a meghirdetett inflációs cél értékét mutatja.

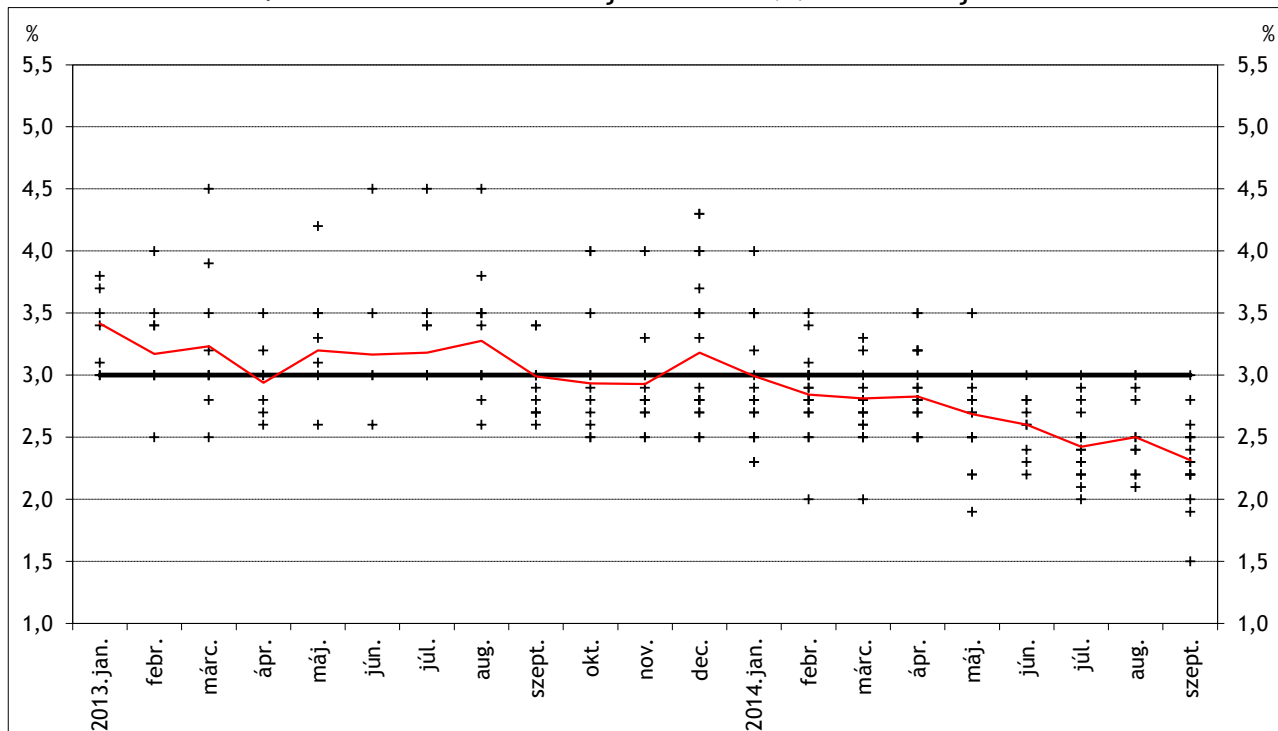
83. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2014-re



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

84. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2015-re



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

85. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2014	2015
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)		
MNB (2014. június)	0,0	2,5
Consensus Economics (2014. augusztus) ¹	0,0 - 0,2 - 0,6	1,9 - 2,5 - 3,0
Európai Bizottság (2014. május)	1,0	2,8
IMF (2014. április)	0,9	3,0
OECD (2014. május)	0,5	2,8
Reuters-felmérés (2014. szeptember) ¹	0,0 - 0,2 - 0,6	1,5 - 2,3 - 3,0
GDP (éves növekedés, %)		
MNB (2014. június)	2,9	2,5
Consensus Economics (2014. augusztus) ¹	2,2 - 3,1 - 3,5	1,6 - 2,3 - 2,9
Európai Bizottság (2014. május)	2,3	2,1
IMF (2014. április)	2,0	1,7
OECD (2014. május)	2,0	1,6
Reuters-felmérés (2014. szeptember) ¹	2,6 - 3,2 - 3,5	1,6 - 2,2 - 2,9
Folyó fizetési mérleg egyenleg ³		
MNB (2014. június)	3,1	3,3
Európai Bizottság (2014. május)	3,0	2,7
IMF (2014. április)	2,7	2,2
OECD (2014. május)	3,6	3,9
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint) ^{3,4}		
MNB (2014. június)	2,7	2,6
Consensus Economics (2014. augusztus) ¹	2,1 - 2,9 - 3,0	2,1 - 2,7 - 3,1
Európai Bizottság (2014. május)	2,9	2,8
IMF (2014. április)	2,9	2,9
OECD (2014. május)	2,9	2,9
Reuters-felmérés (2014. szeptember) ¹	2,6 - 2,9 - 3,0	2,2 - 2,7 - 3,0
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)		
MNB (2014. június)	4,0	4,7
Európai Bizottság (2014. május) ²	4,1	5,6
IMF (2014. április) ²	3,1	4,2
OECD (2014. május)	3,9	5,2
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)		
MNB (2014. június)	1,9	2,1
Európai Bizottság (2014. május) ²	1,9	2,2
IMF (2014. július) ²	1,6	2,0
OECD (2014. május) ²	1,8	2,2

¹ A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középső érték) azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékeltetése érdekében.

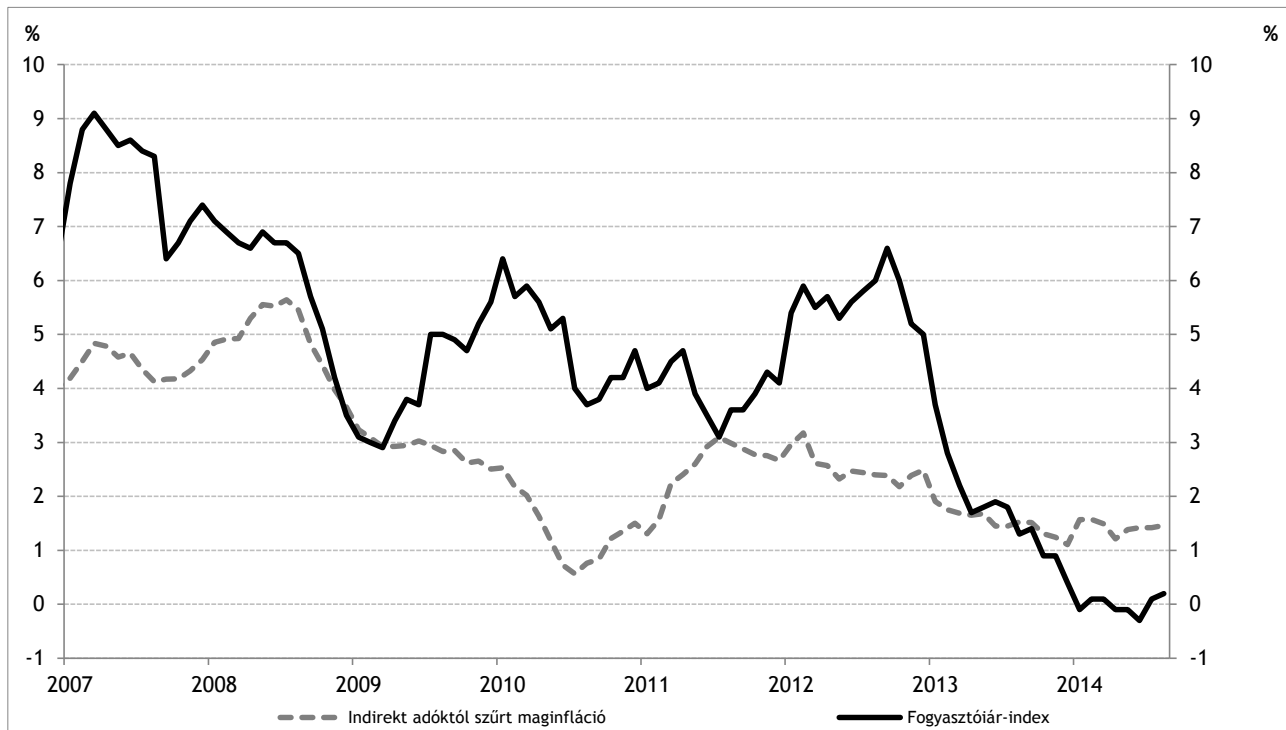
² MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Bizonyos intézmények nem minden partnerországra készítenek előrejelzést.

³ A GDP arányában.

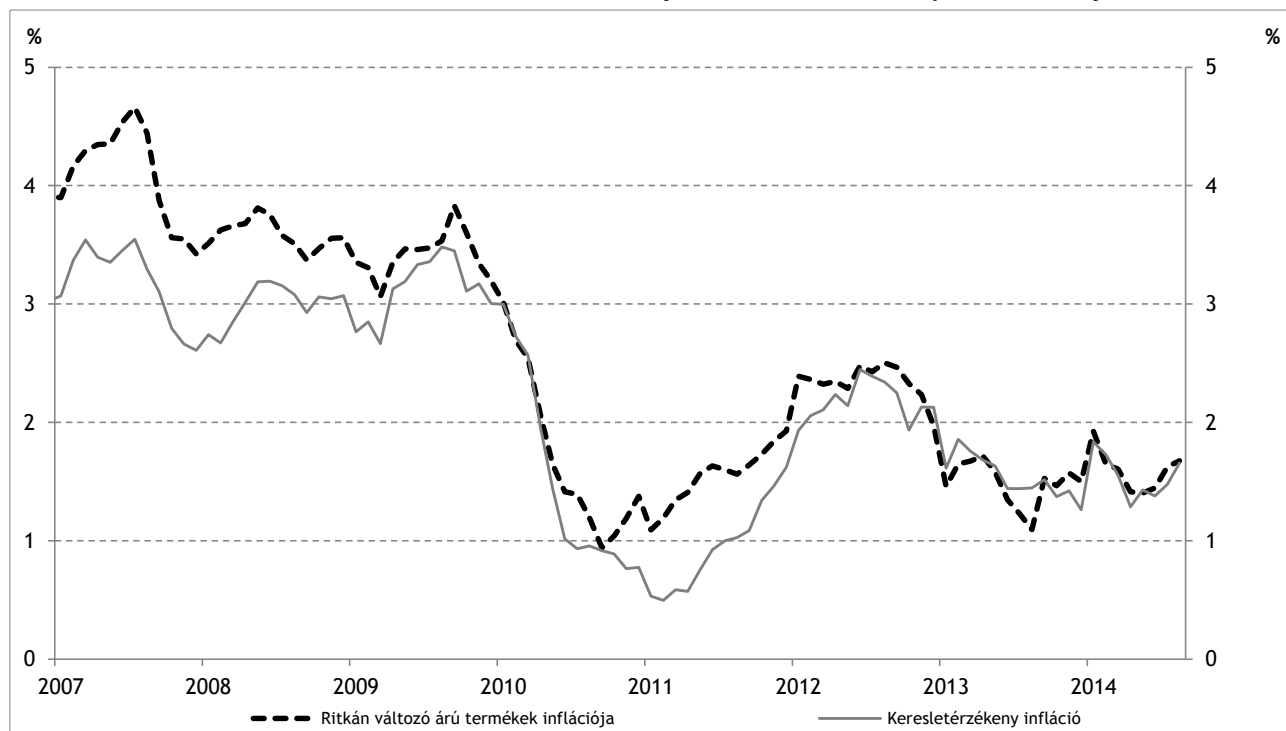
⁴ A szabad tartalékok teljes törlésével.

Forrás: Eastern Europe Consensus Forecasts (Consensus Economics Inc. (London), 2014. augusztus); European Commission Economic Forecasts (2014. május); IMF World Economic Outlook Database (2014. április és július); Reuters-felmérés (2014. szeptember); OECD Economic Outlook (2014. május).

86. A fogyasztóiár-index és az indirekt adóktól szűrt maginfláció ábrája

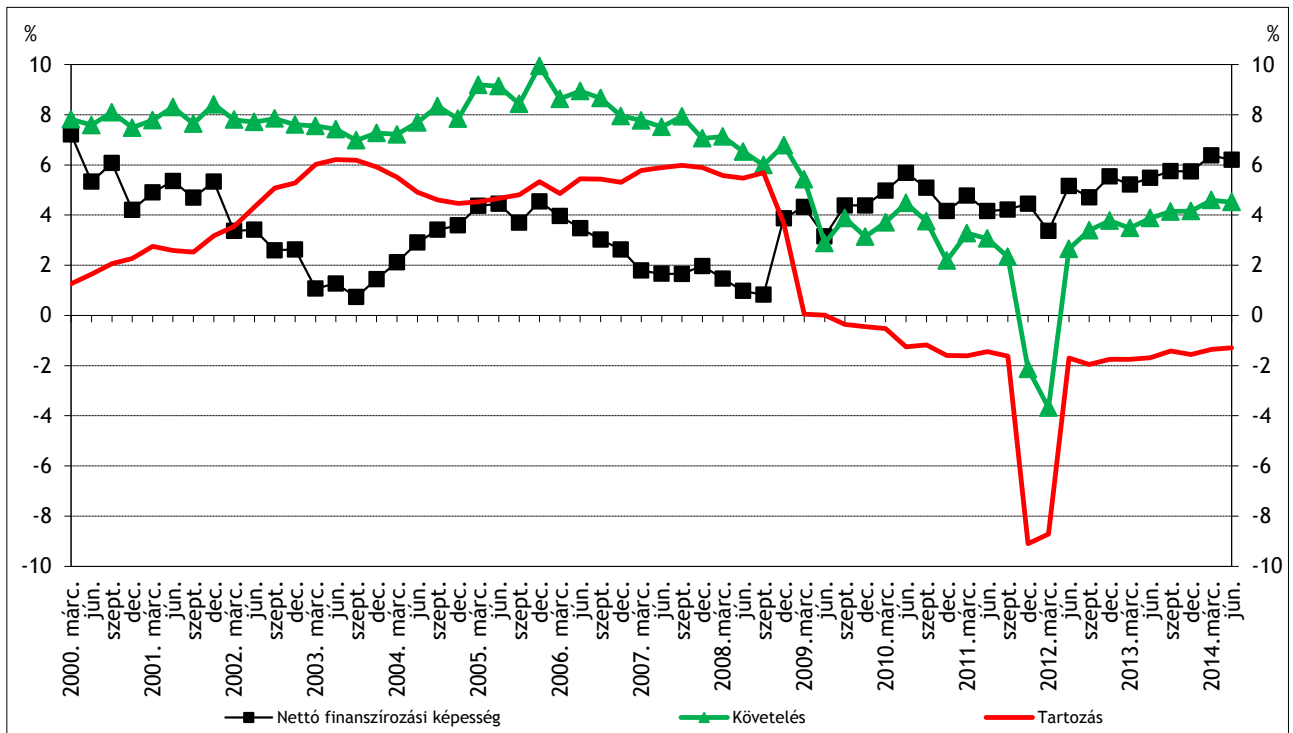


87. A ritkán változó árú termékek inflációja és a keresletérzékeny infláció ábrája



A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételkből áll össze, amelyek bolt szintű árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan.

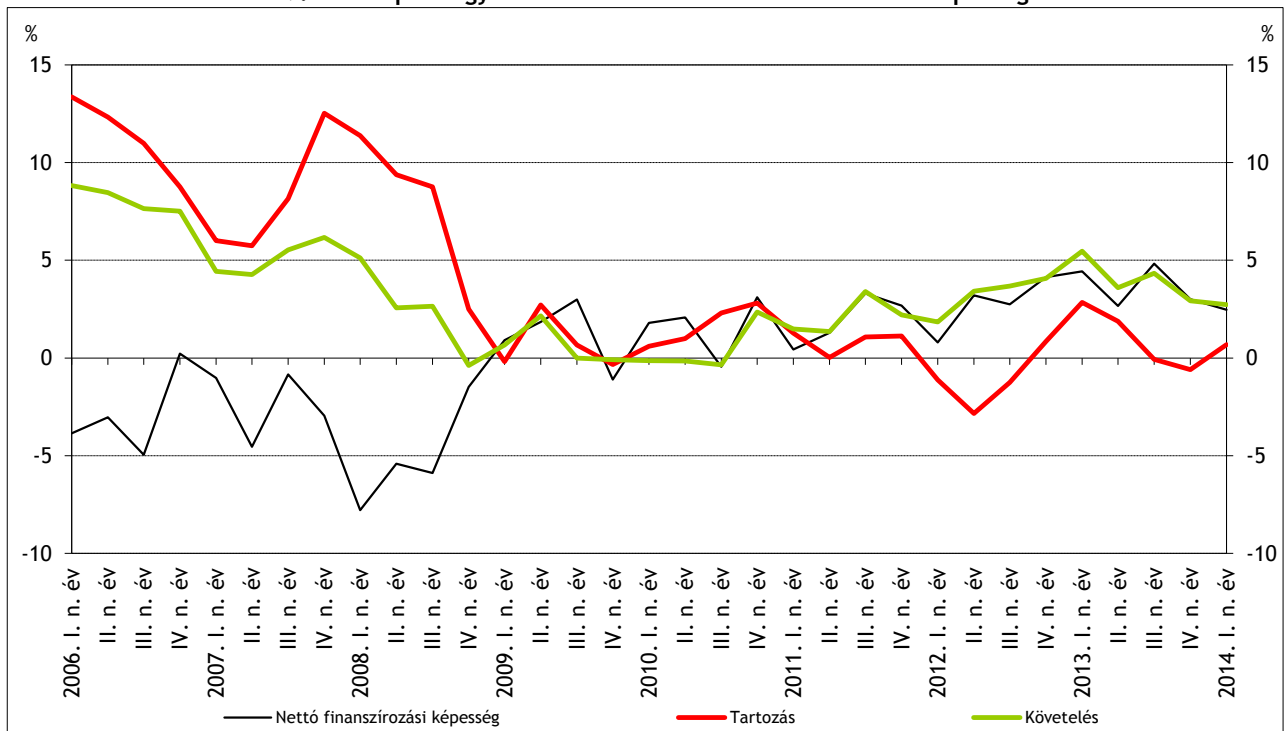
88. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok. Az ábrán szereplő idősorok szezonális igazítása direkt igazítással készült, így a követelés és a teljes hitelfelvétel különbsége nem feltétlenül egyezik meg a nettó megtakarítás szezonálisan igazított értékével.

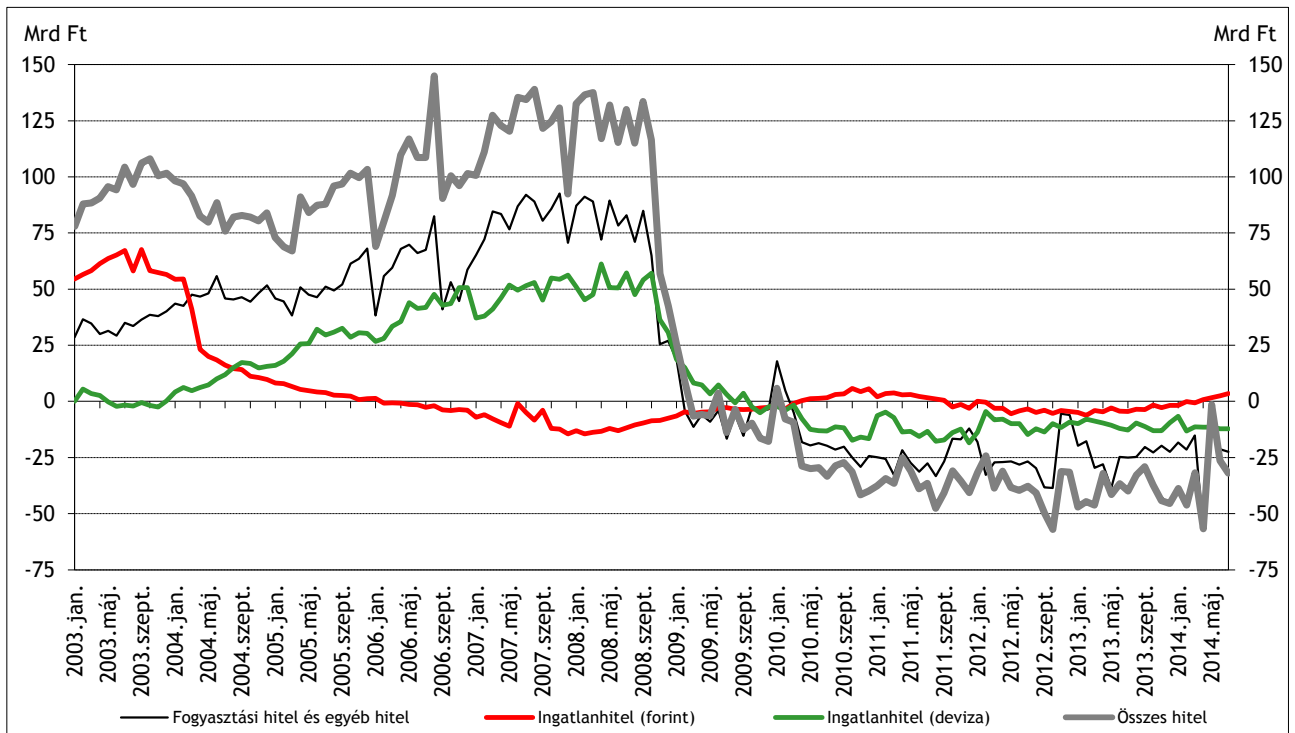
89. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

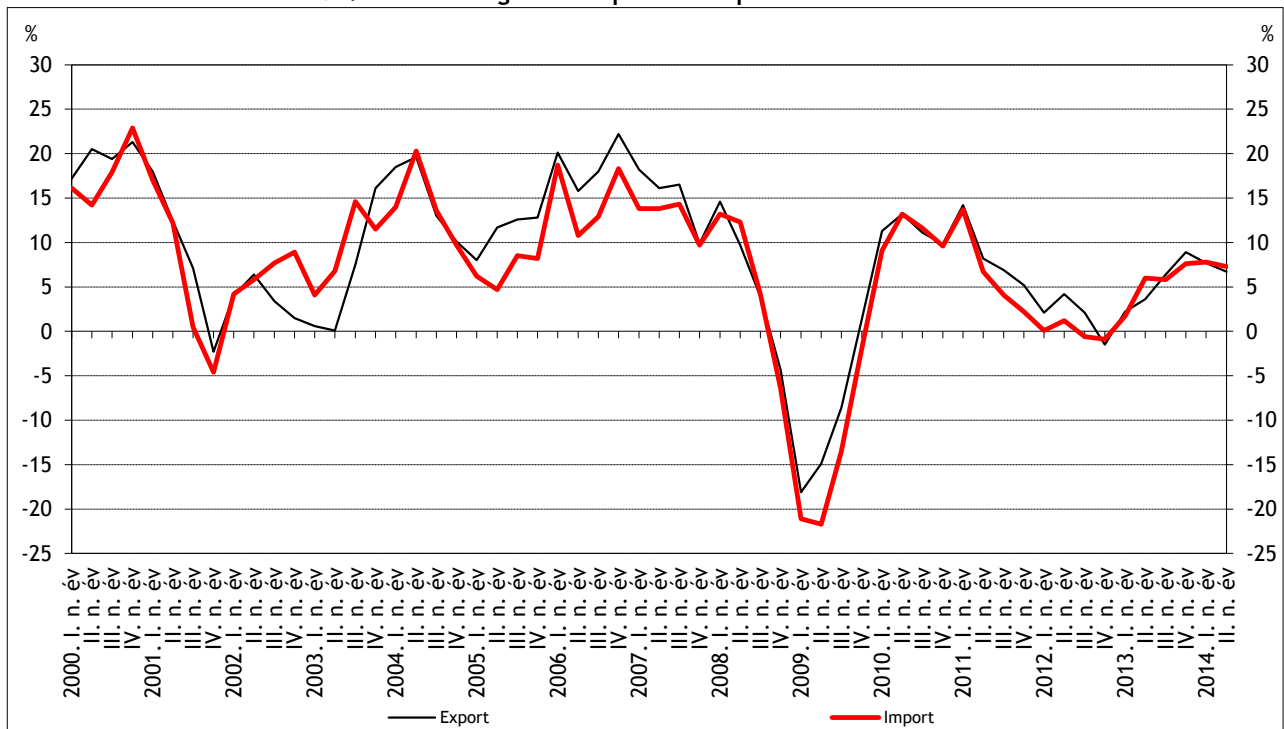
90. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: árfolyamhatástól tisztított havi állományváltozás, szezonálisan igazított adatok.

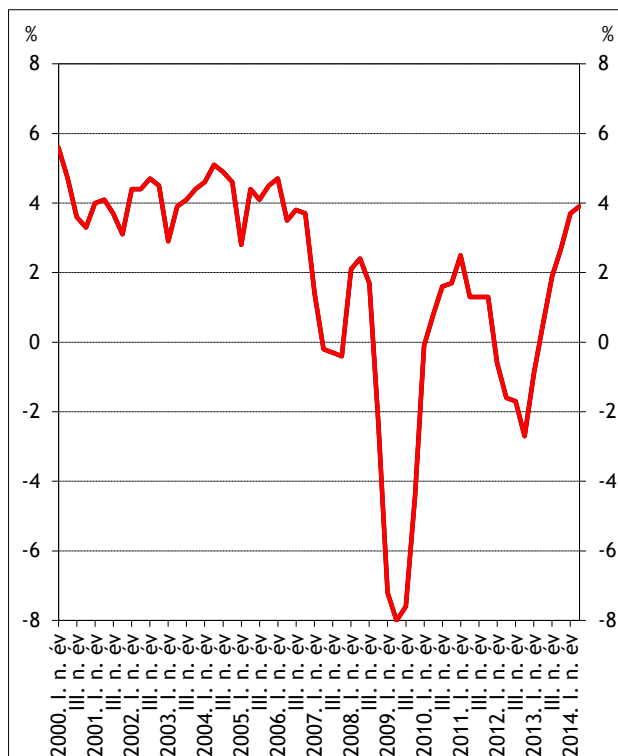
91. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az előző év azonos időszakához képest.

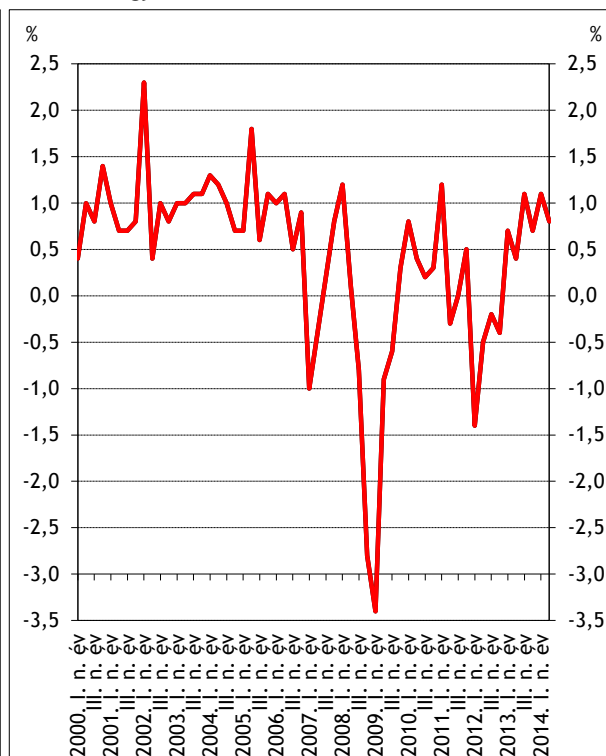
92. GDP éves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

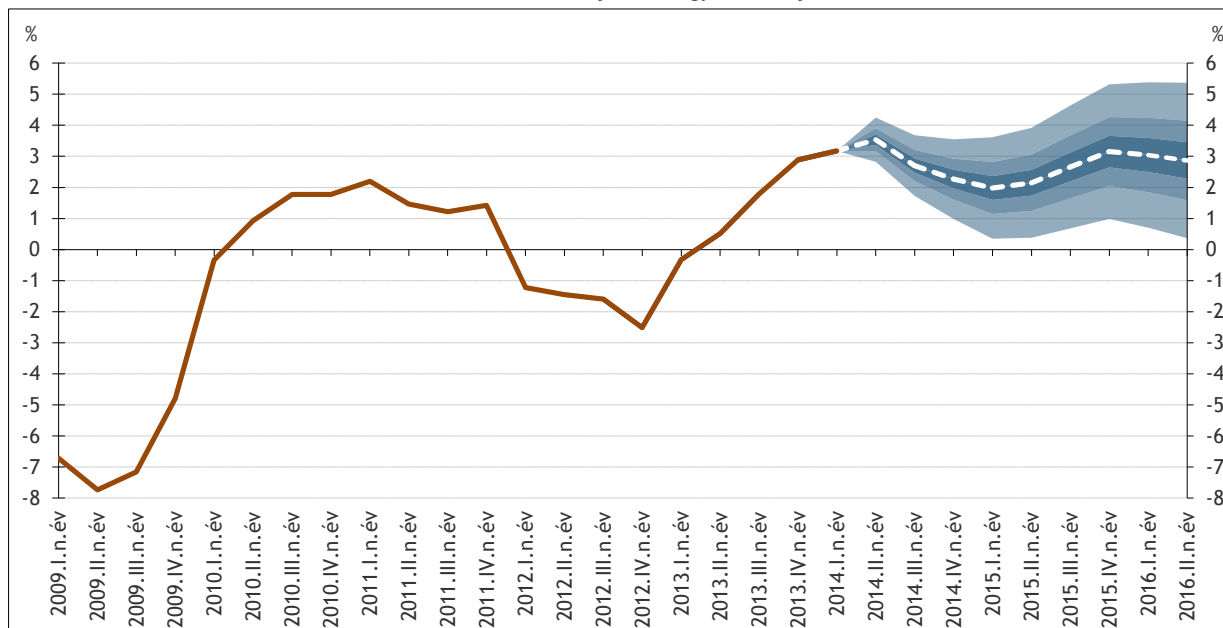
93. GDP negyedéves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

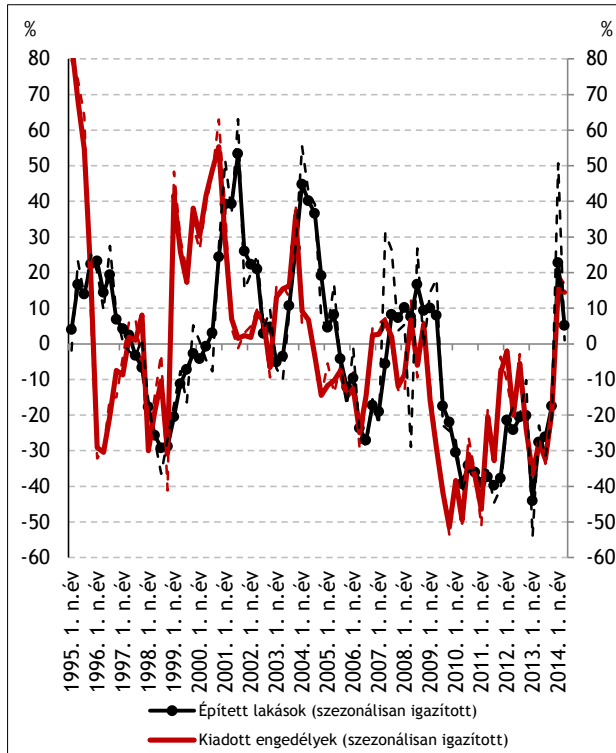
94. A GDP előrejelzés legyezőábrája



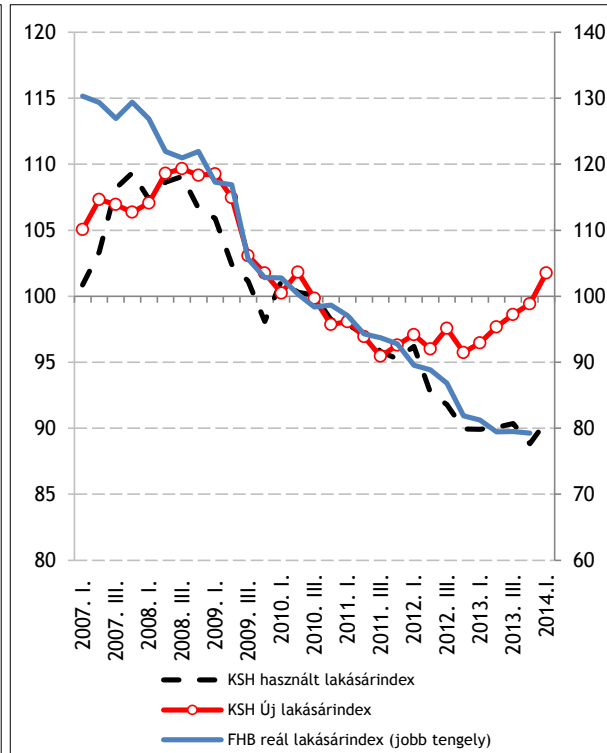
Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le.

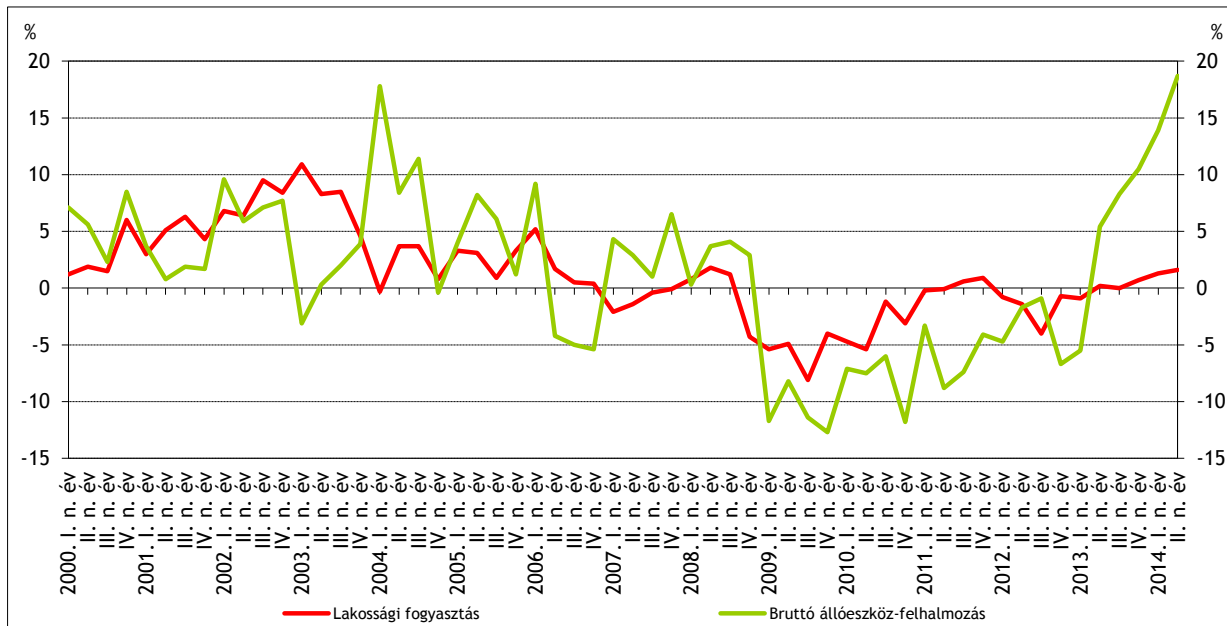
95. Az új lakásépítési trendek alakulása



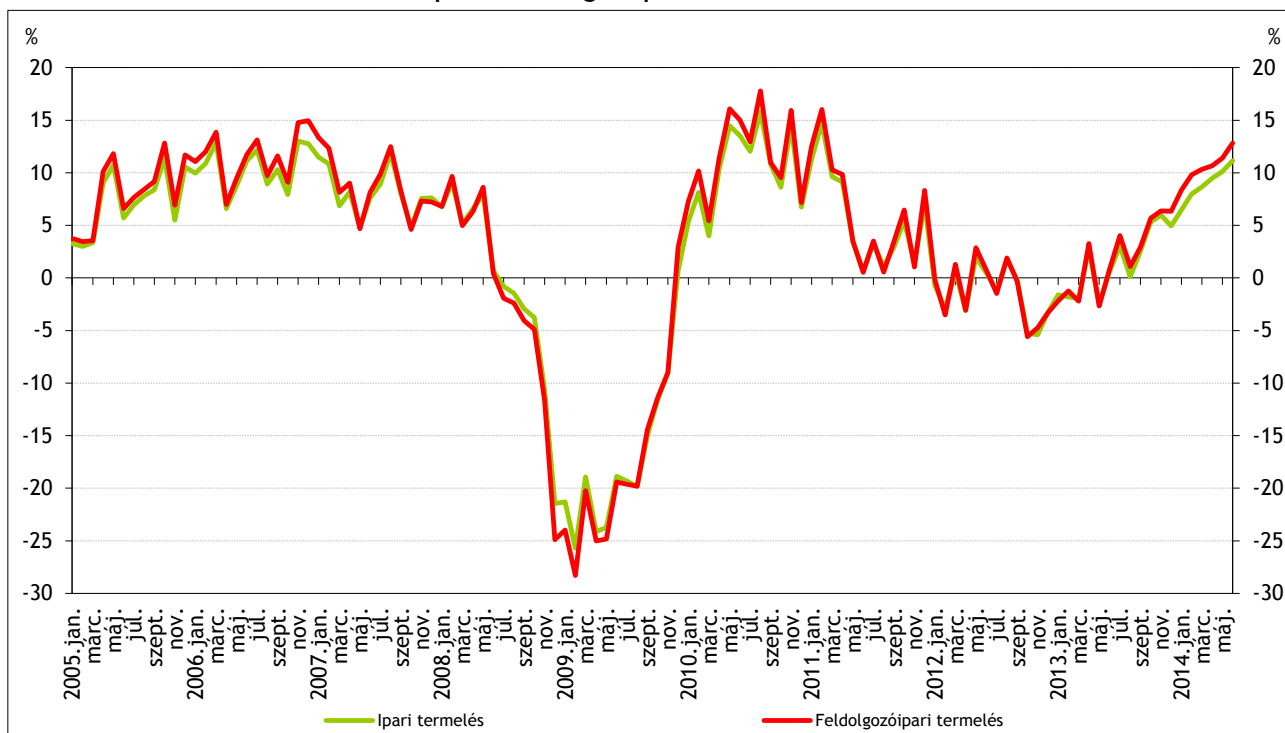
96. Lakások alakulása



97. A lakossági fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás alakulása



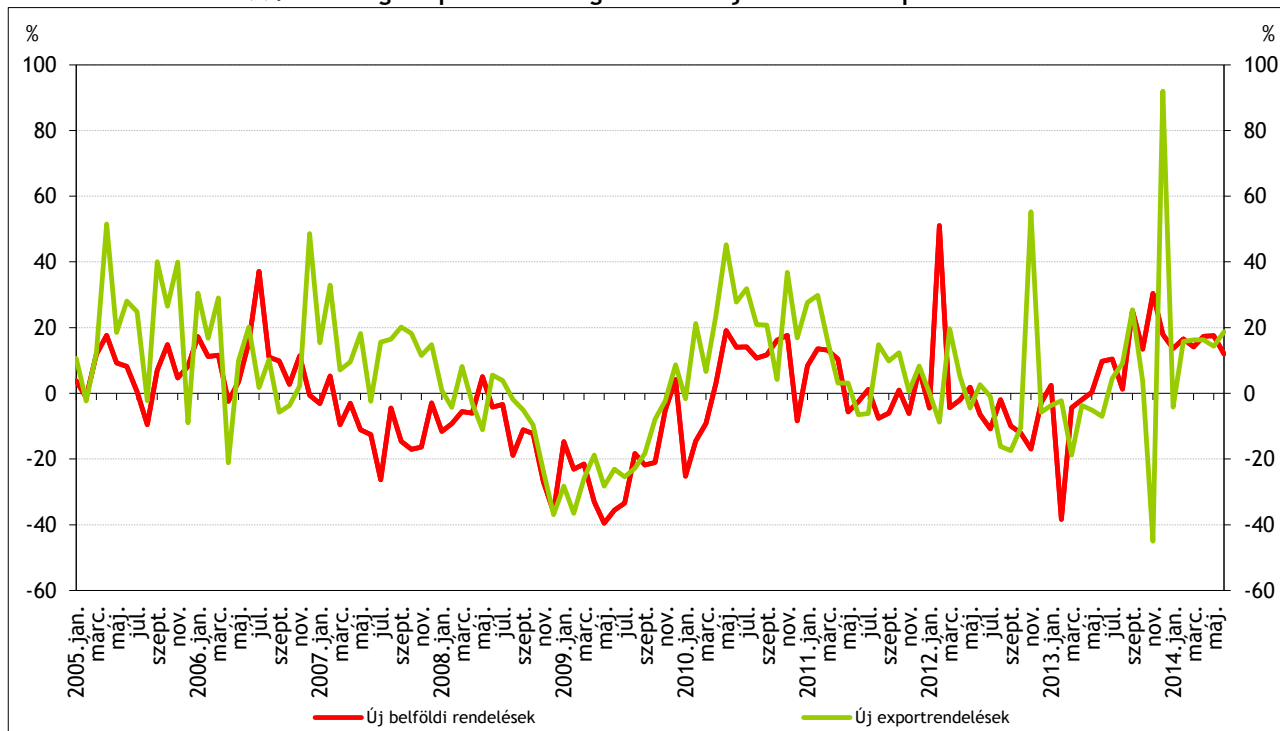
98. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

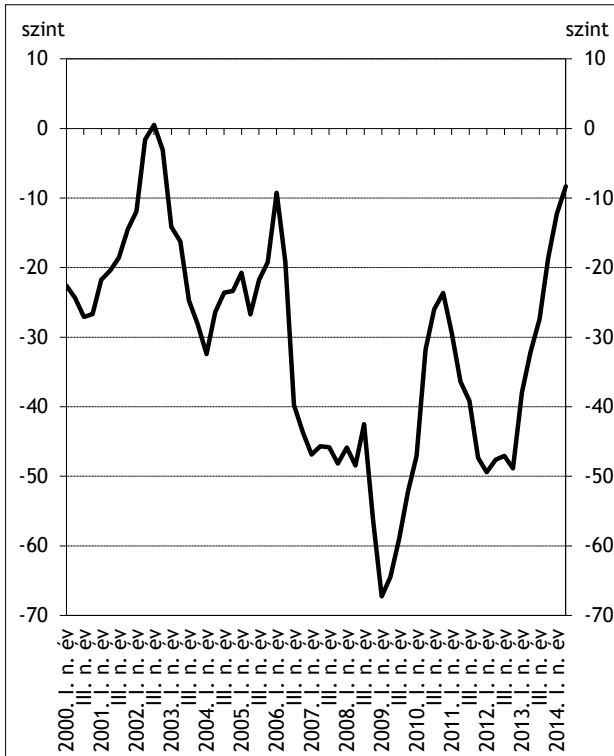
99. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelése



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

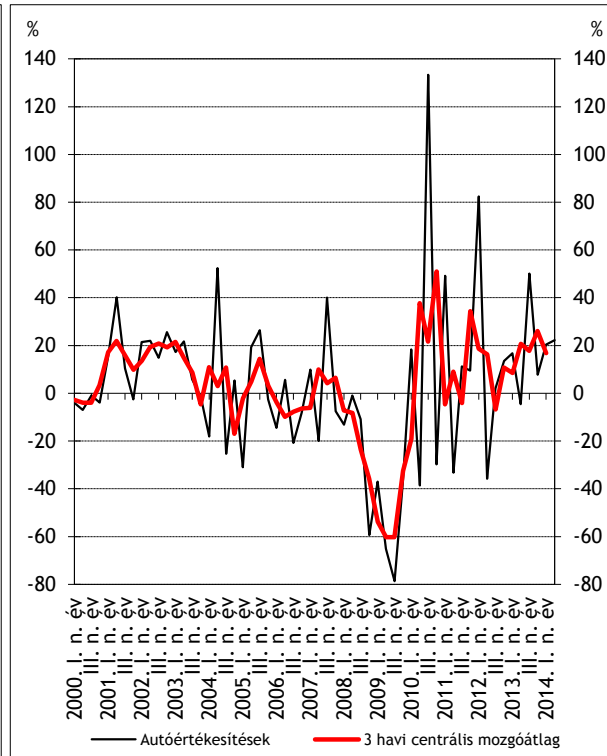
100. Európai Bizottság lakossági bizalmi index szintje (újrászűzött)



Forrás: Európai Bizottság

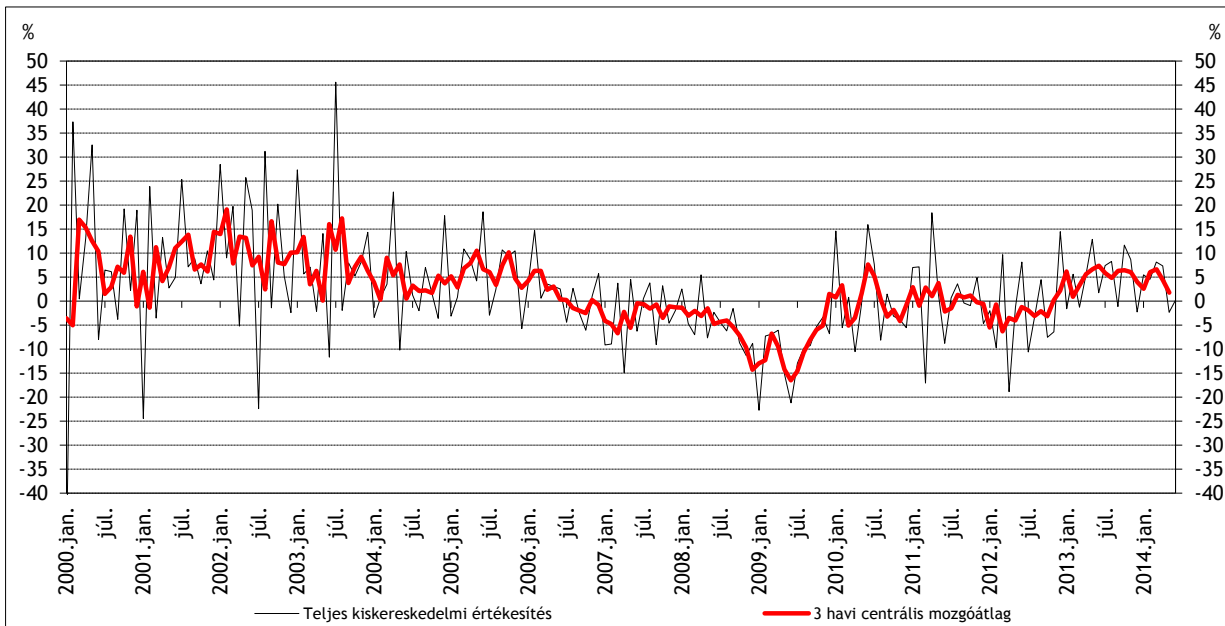
Megjegyzés: az újrászűzött lakossági bizalmi indexben az Európai Bizottság részindexek közül a lakossági fogyasztási kiadásokkal legszorosabb statisztikai kapcsolatban lévőket vettük figyelembe. (A témáról bővebben lásd a 2001/2-es MNB műhelytanulmányt.)

101. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

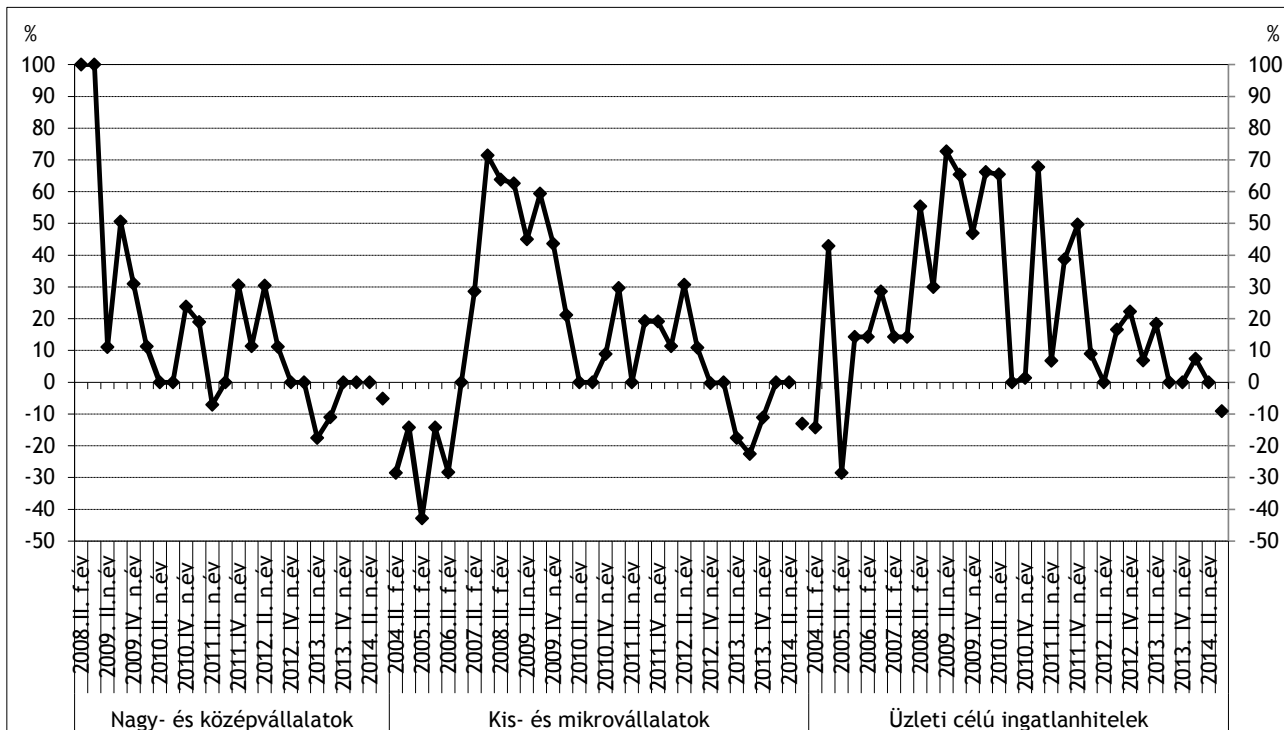
102. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH.

Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

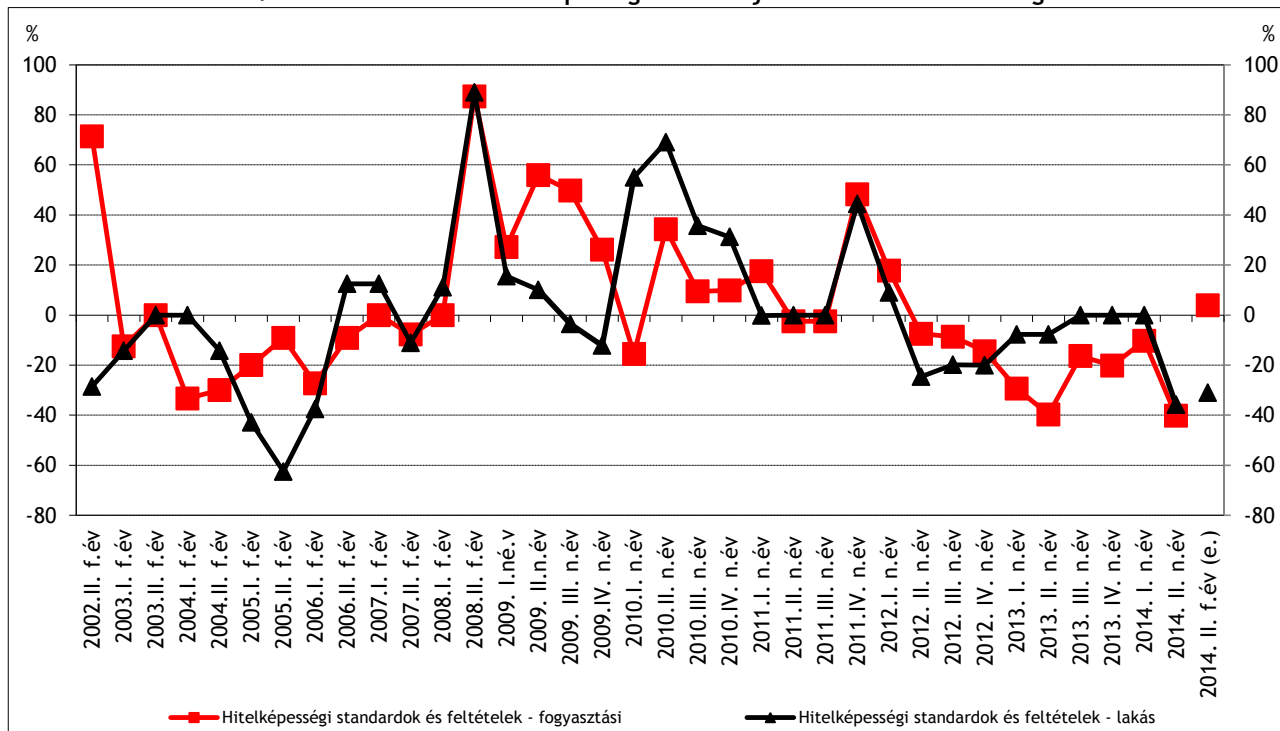
103. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok és feltételek alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

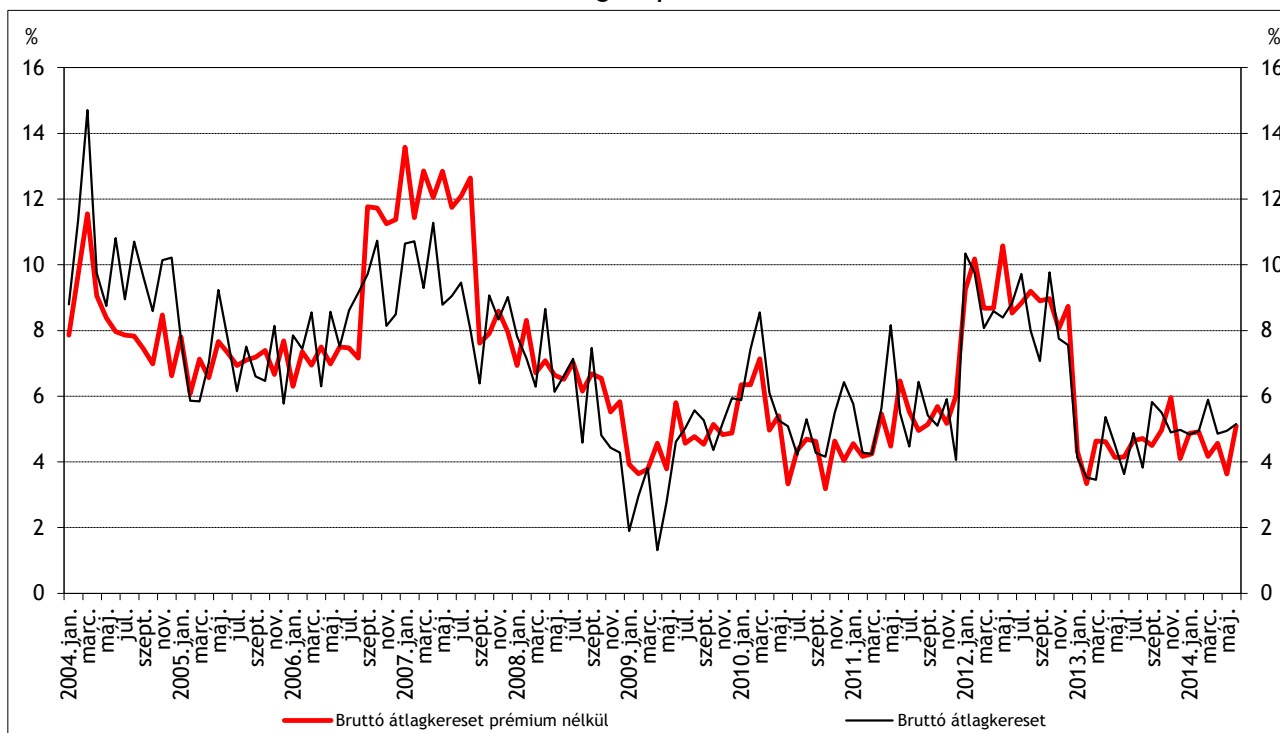
104. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

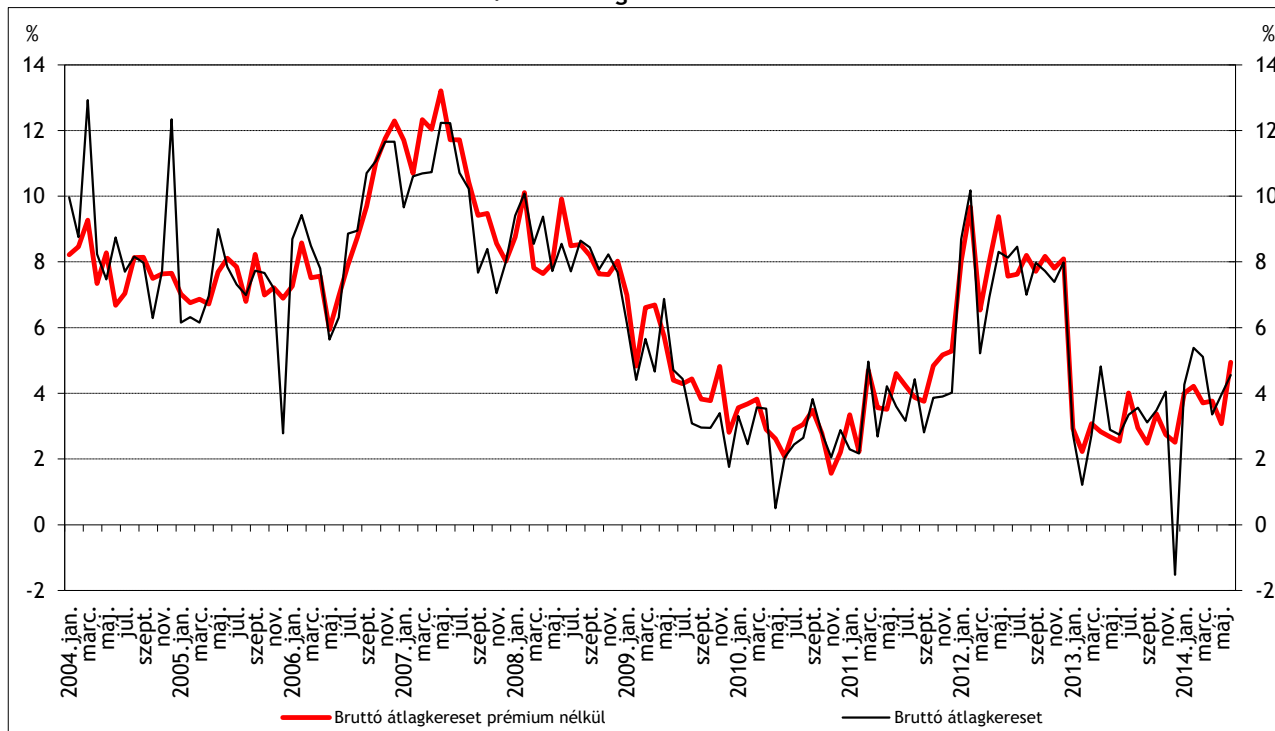
105. Feldolgozóipar béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

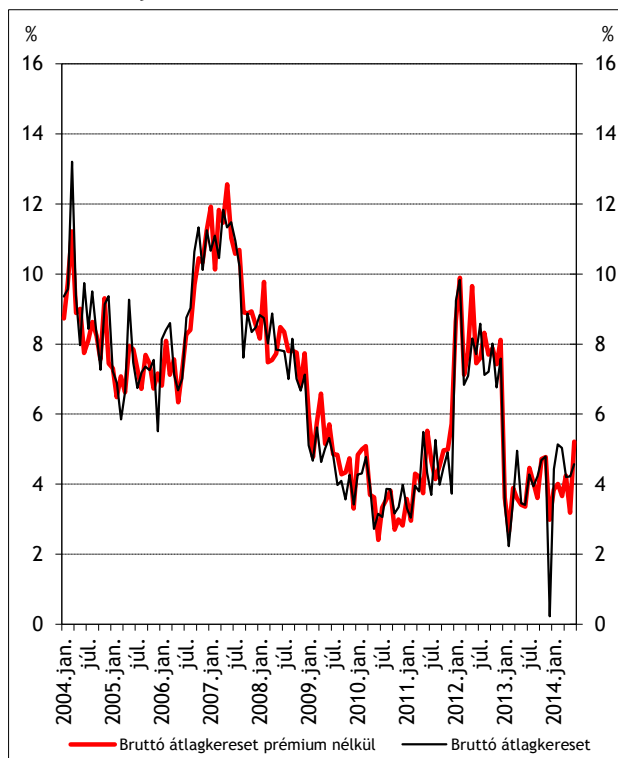
106. Piaci szolgáltatások béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

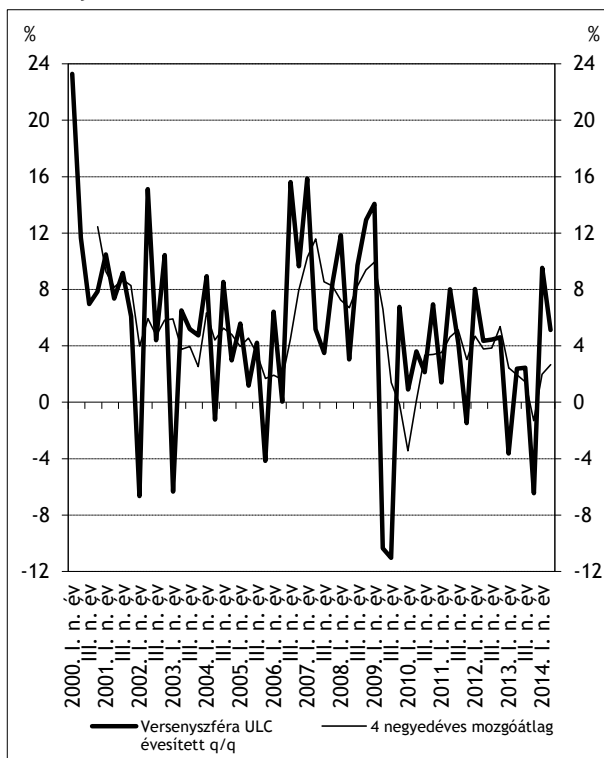
107. Versenyszféra béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

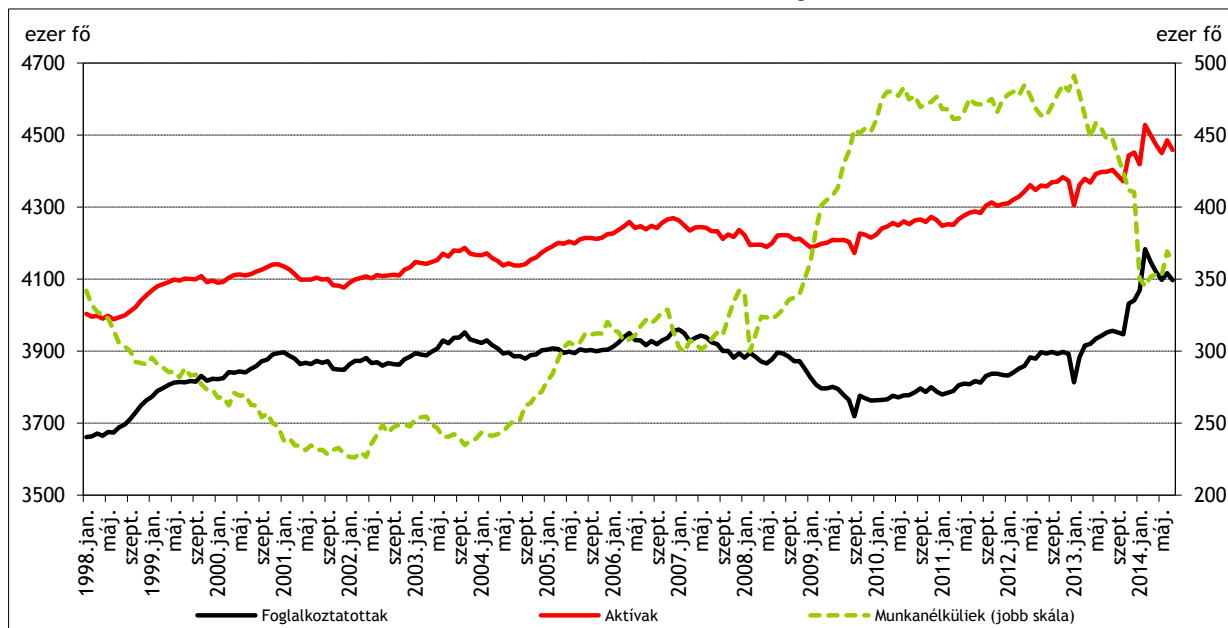
108. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



Forrás: KSH.

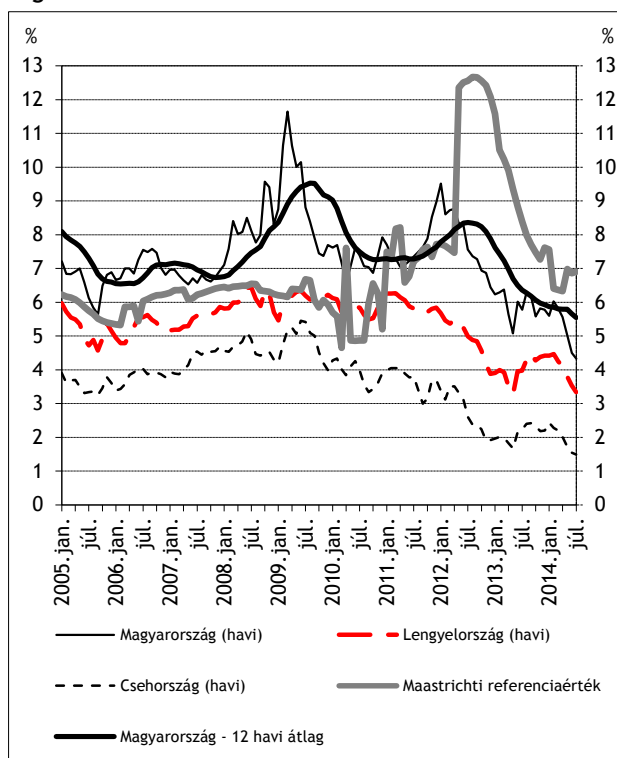
Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

109. Aktivitás és munkanélküliség

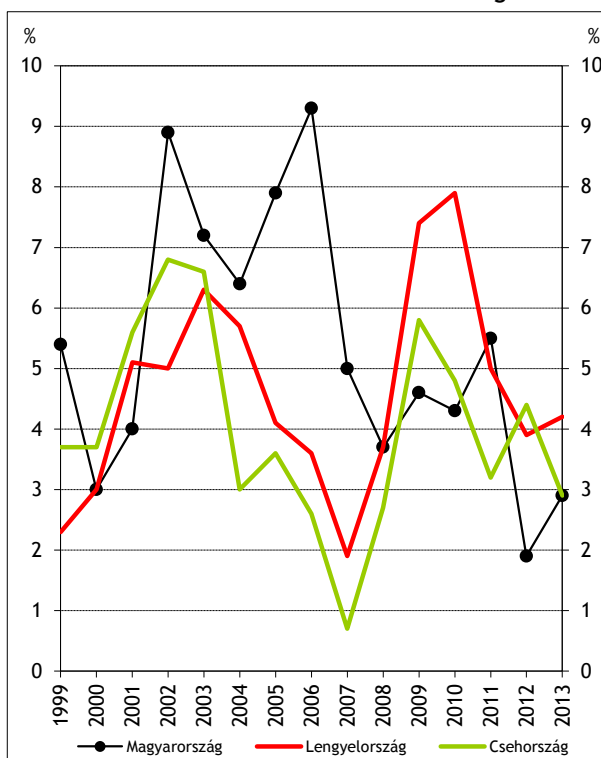


Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

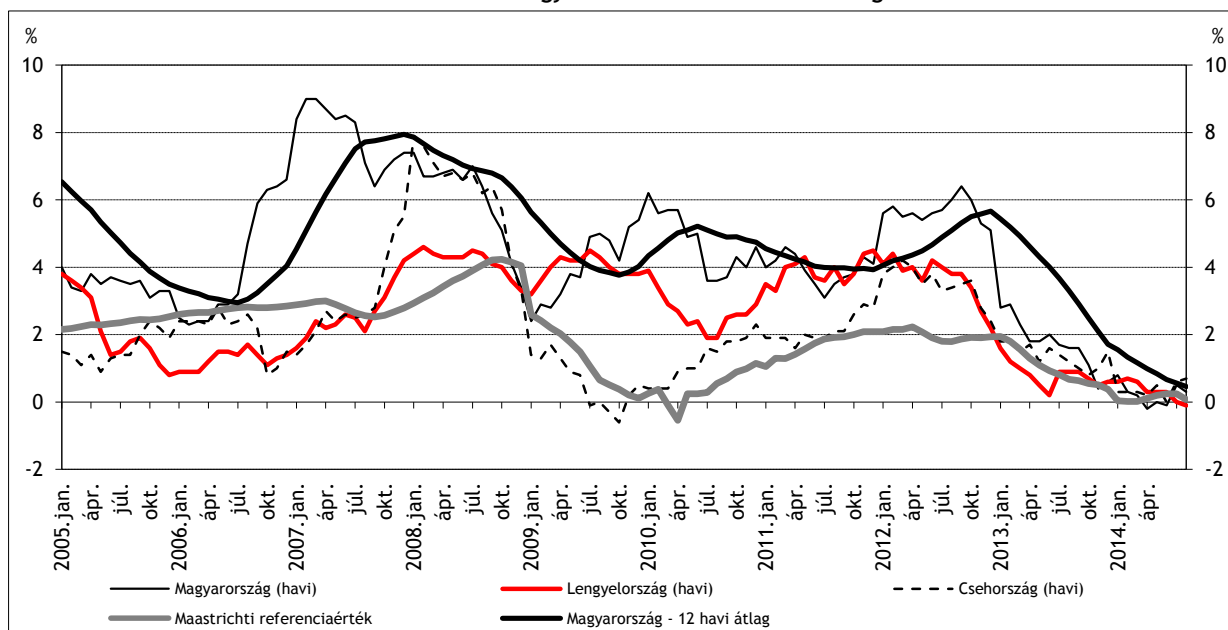
110. A 10 éves államkötvény hozamok alakulása a régióban

Forrás: Eurostat.

111. Az államháztartási deficit alakulása a régióban

Forrás: Consensus Economics.

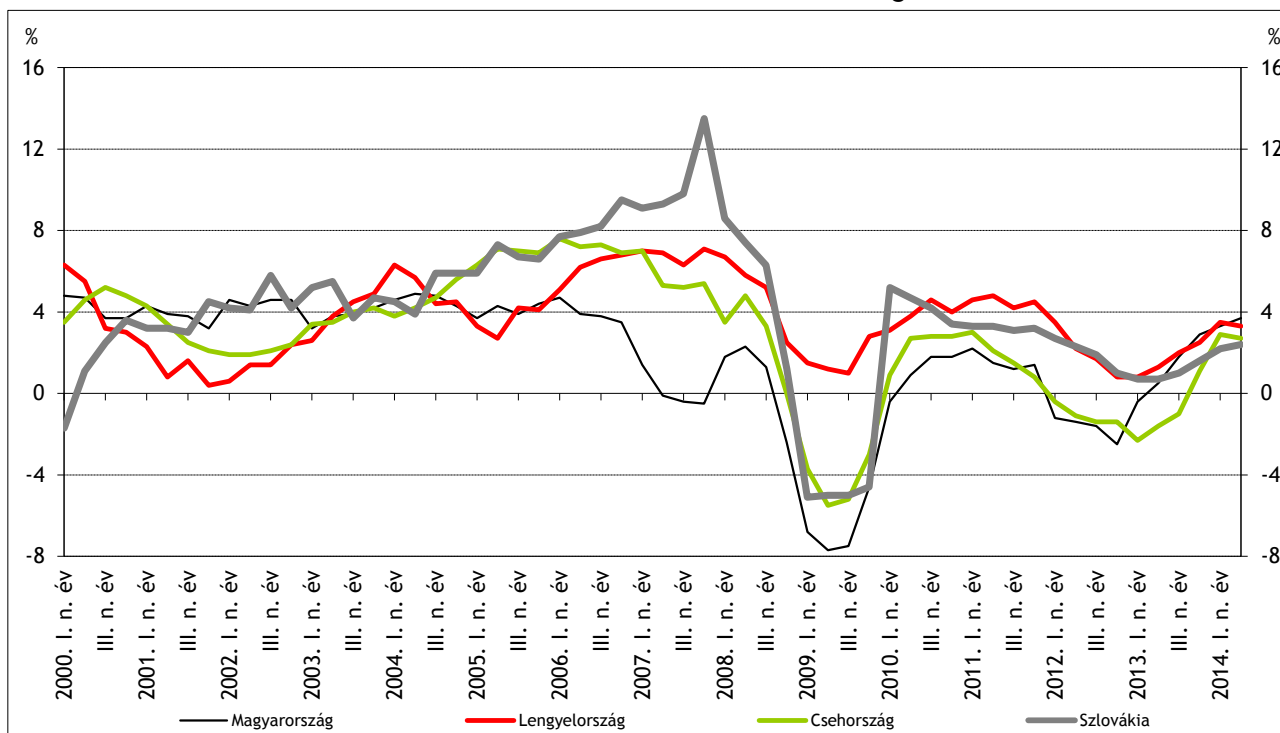
Megjegyzés: a GDP százalékában, Csehország és Lengyelország esetében az egyenleg nem tartalmazza a privatizációs hatásokat.

112. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban

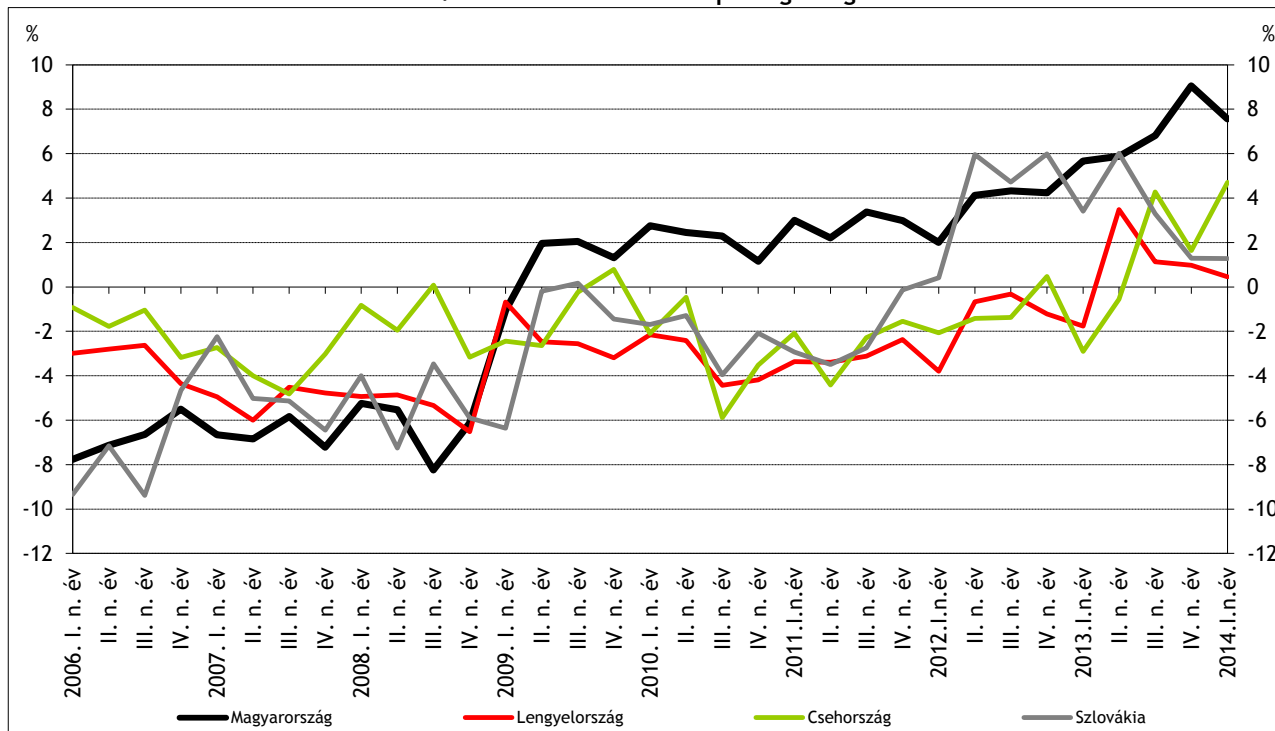
Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

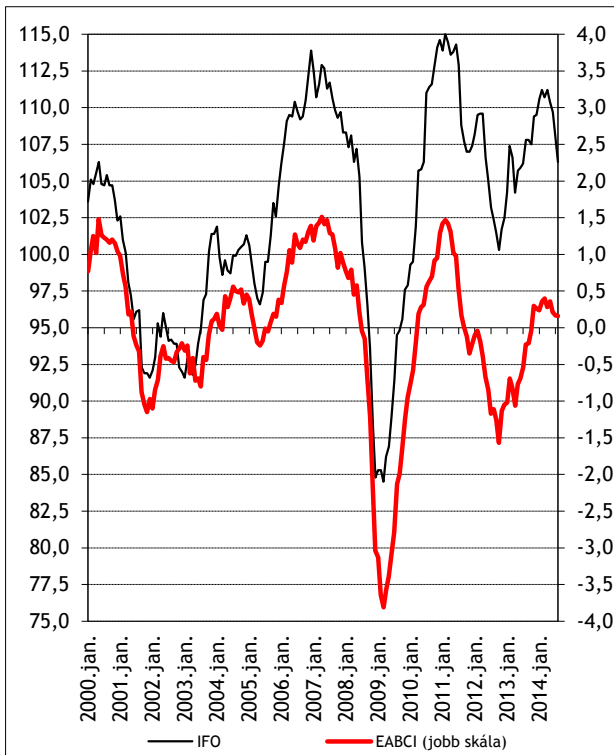
113. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



114. Külső finanszírozási képesség a régióban



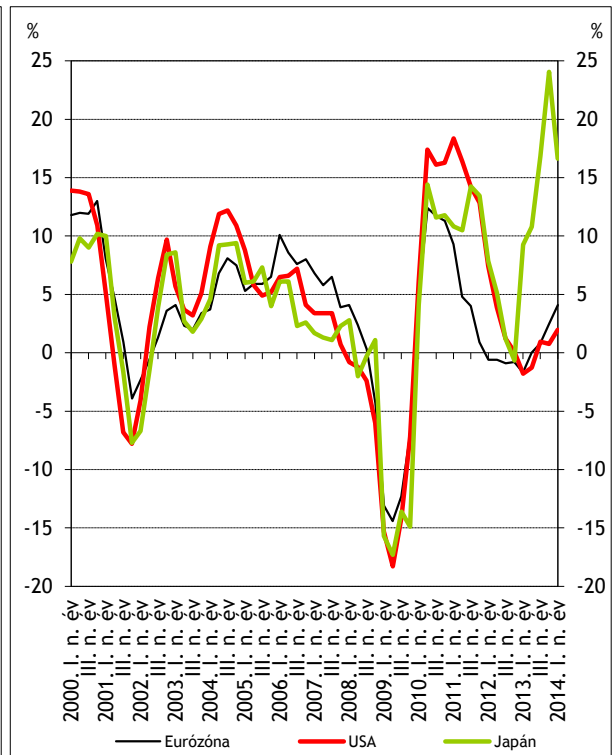
115. Konjunktúraindexek az euróövezetben



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABC I: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

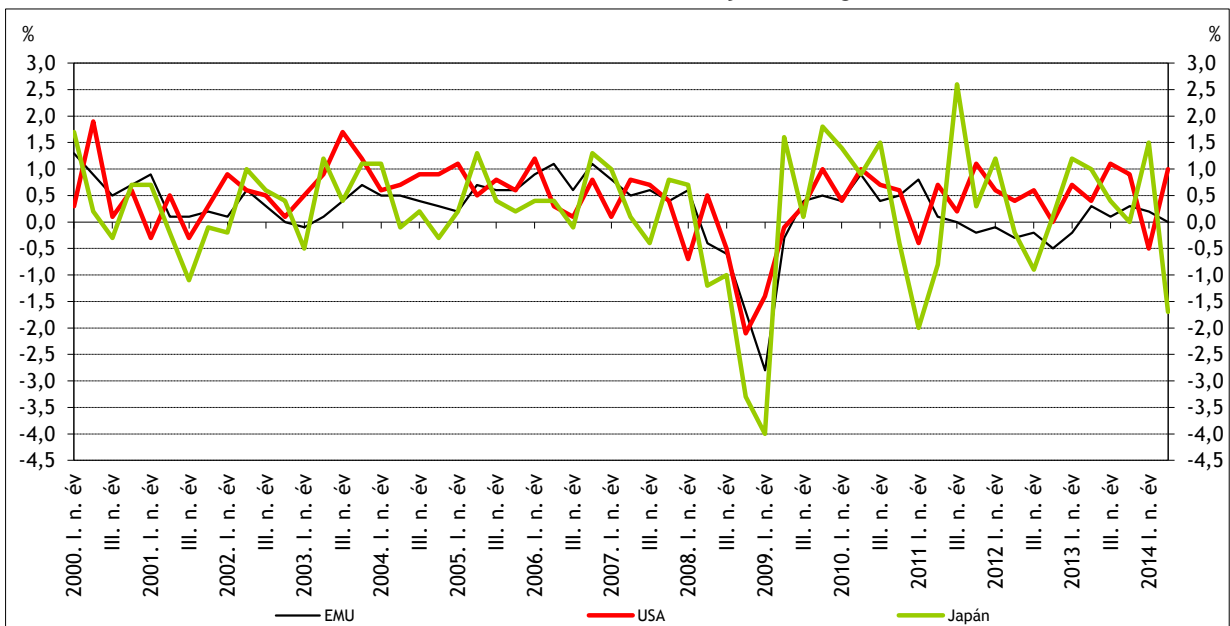
116. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

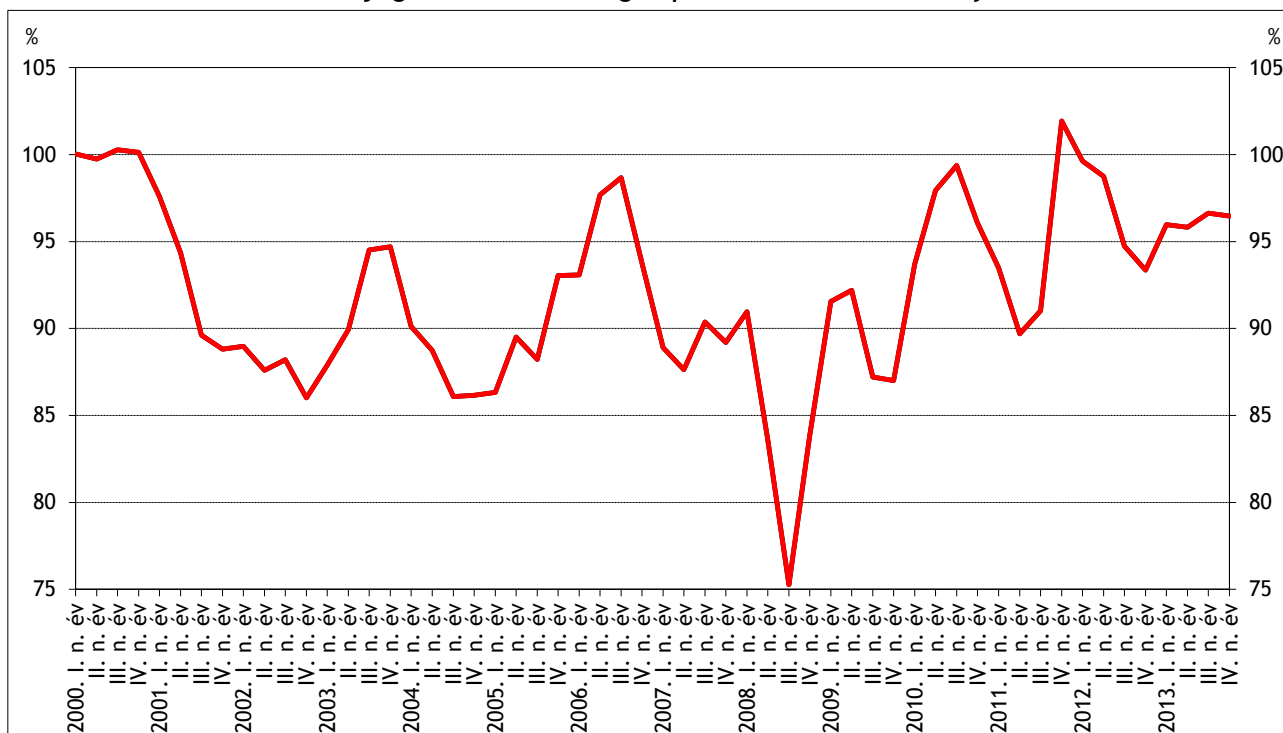
117. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban



Forrás: EUROSTAT.

Megjegyzés: nemzeti valutában 1995-ös változatlan árakon számolt idősorokból származtatott negyedéves növekedési ütemek, szezonálisan igazítva.

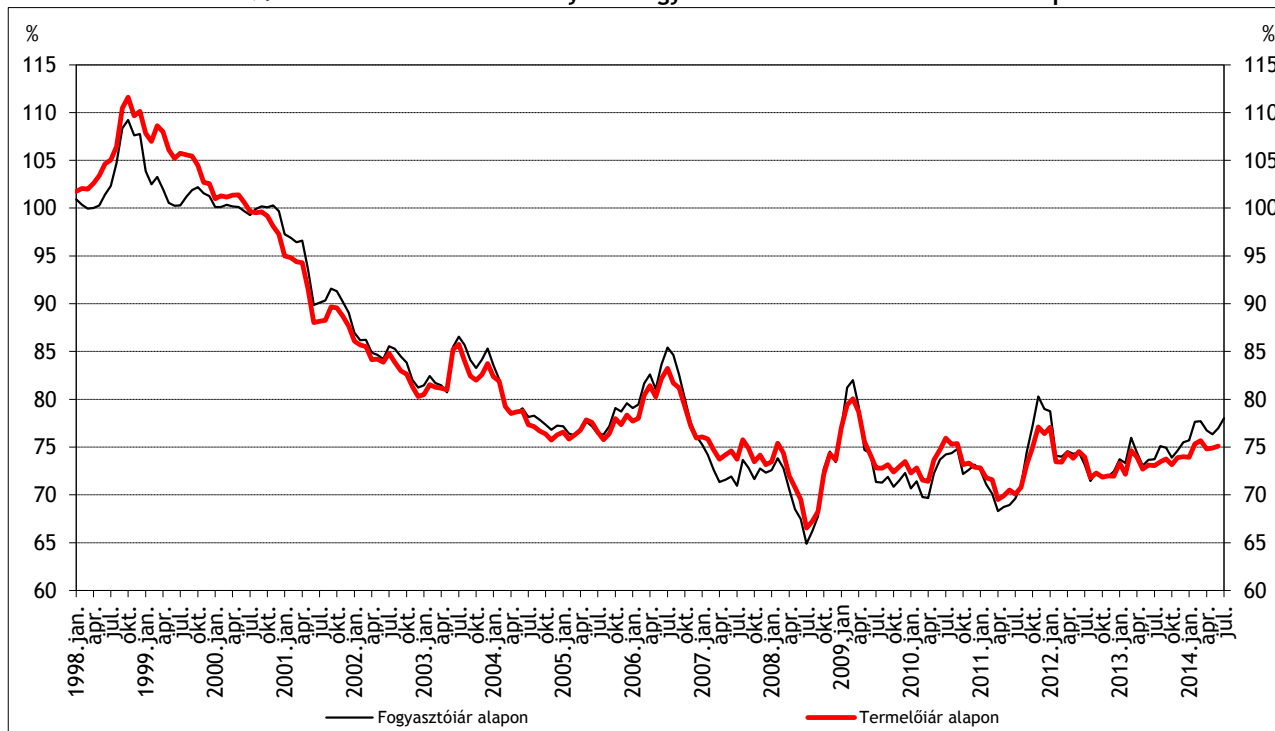
118. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

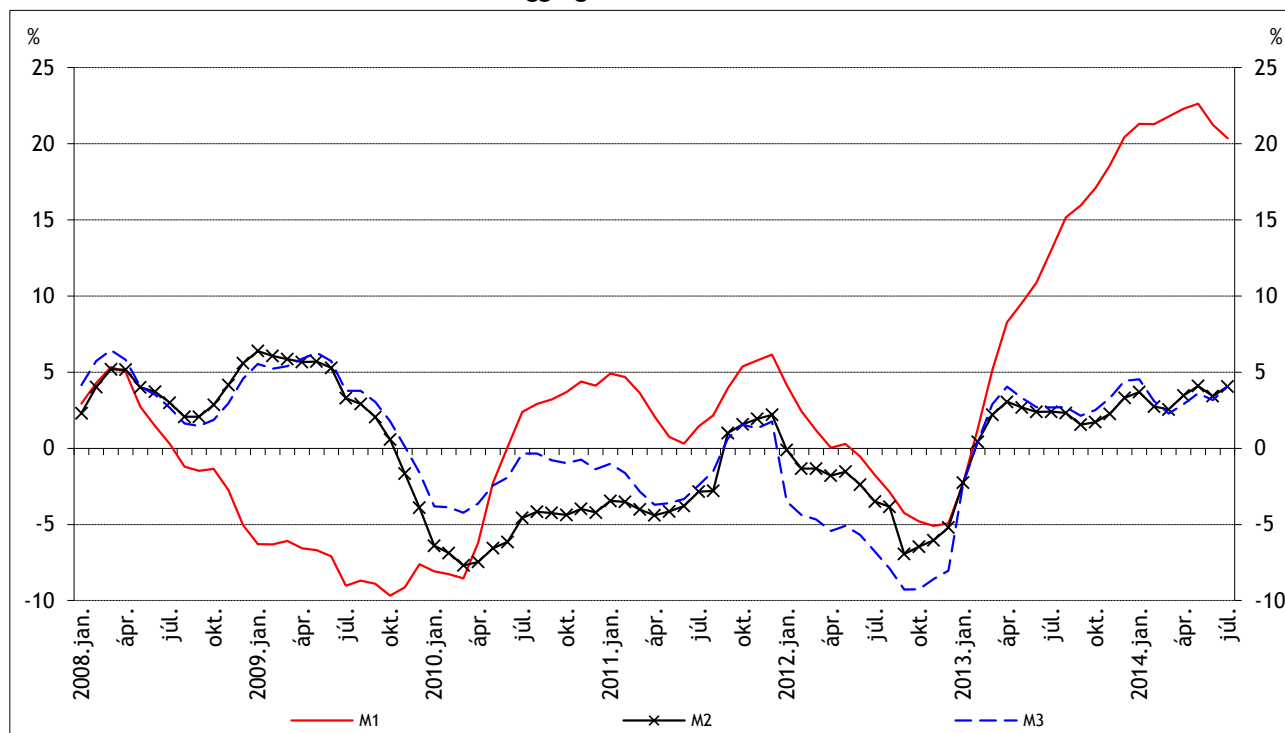
119. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

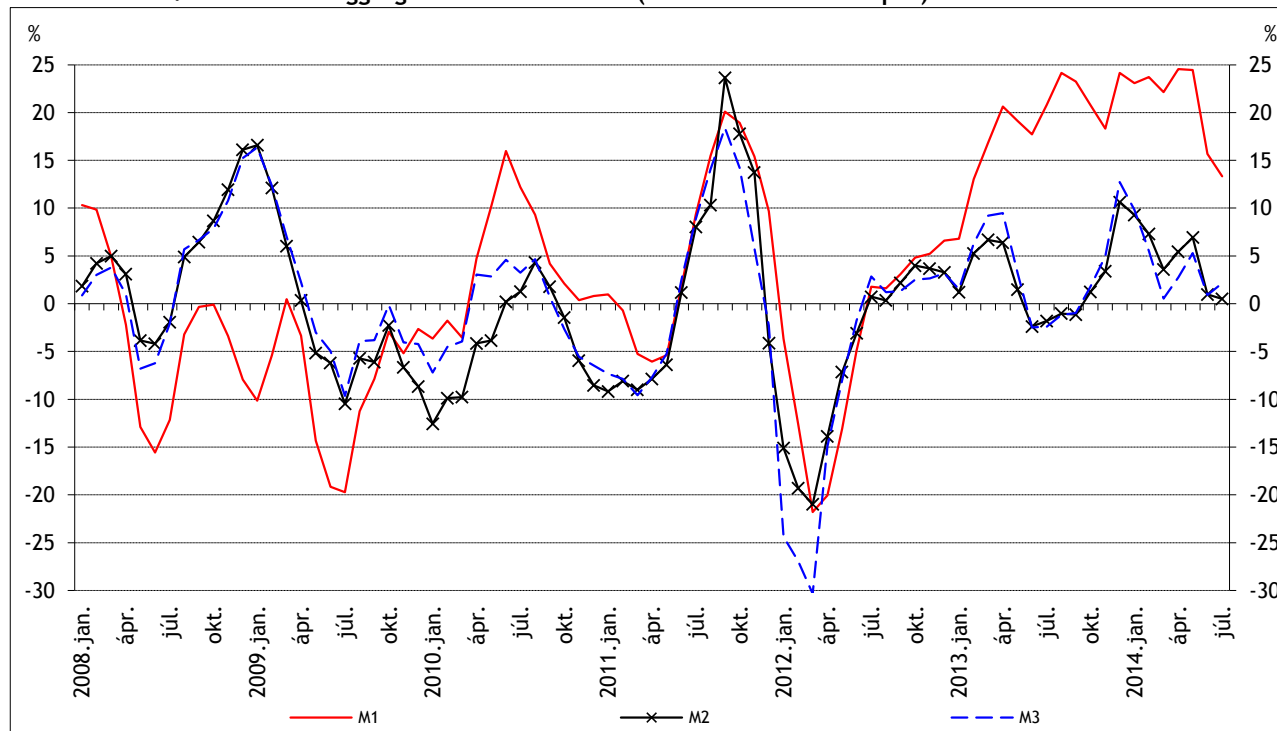
120. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokról számolva.

121. A monetáris aggregátumok rövidbázisú (évesített háromhónapos) reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.