



## Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról\*

2015. május 26.

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.

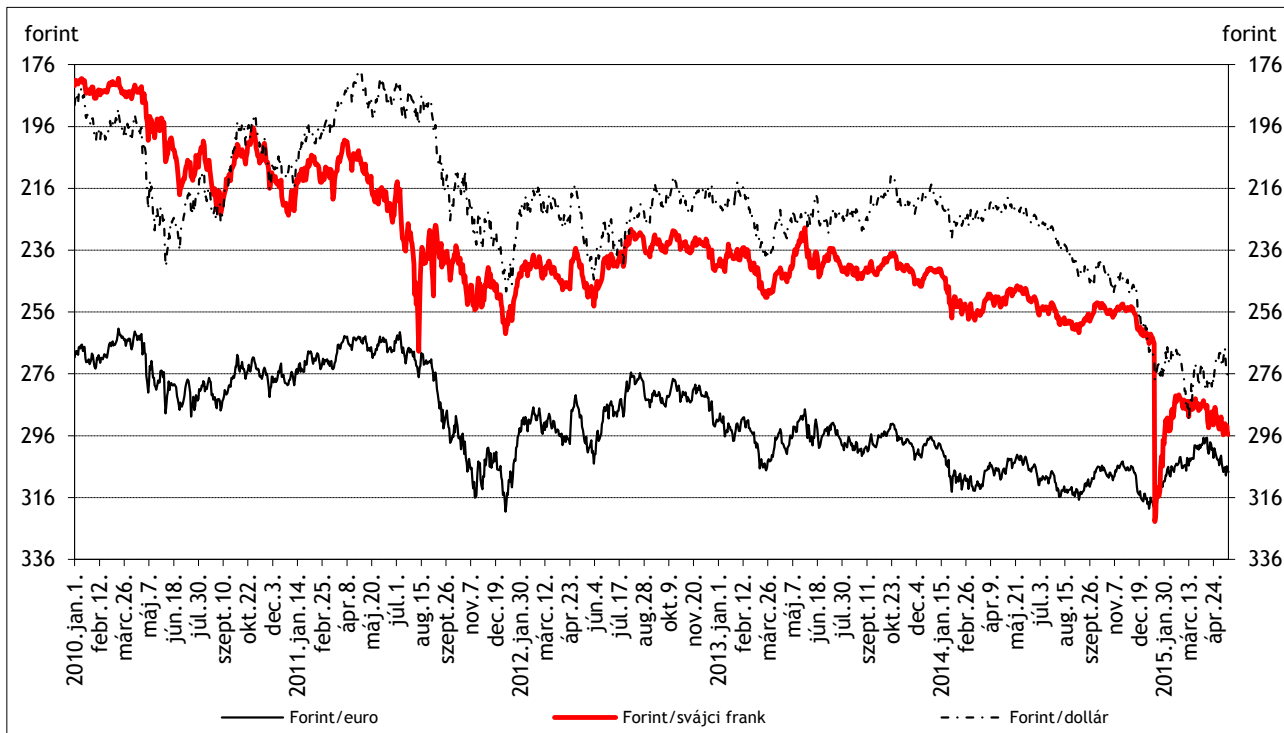
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az [info@mnb.hu](mailto: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.

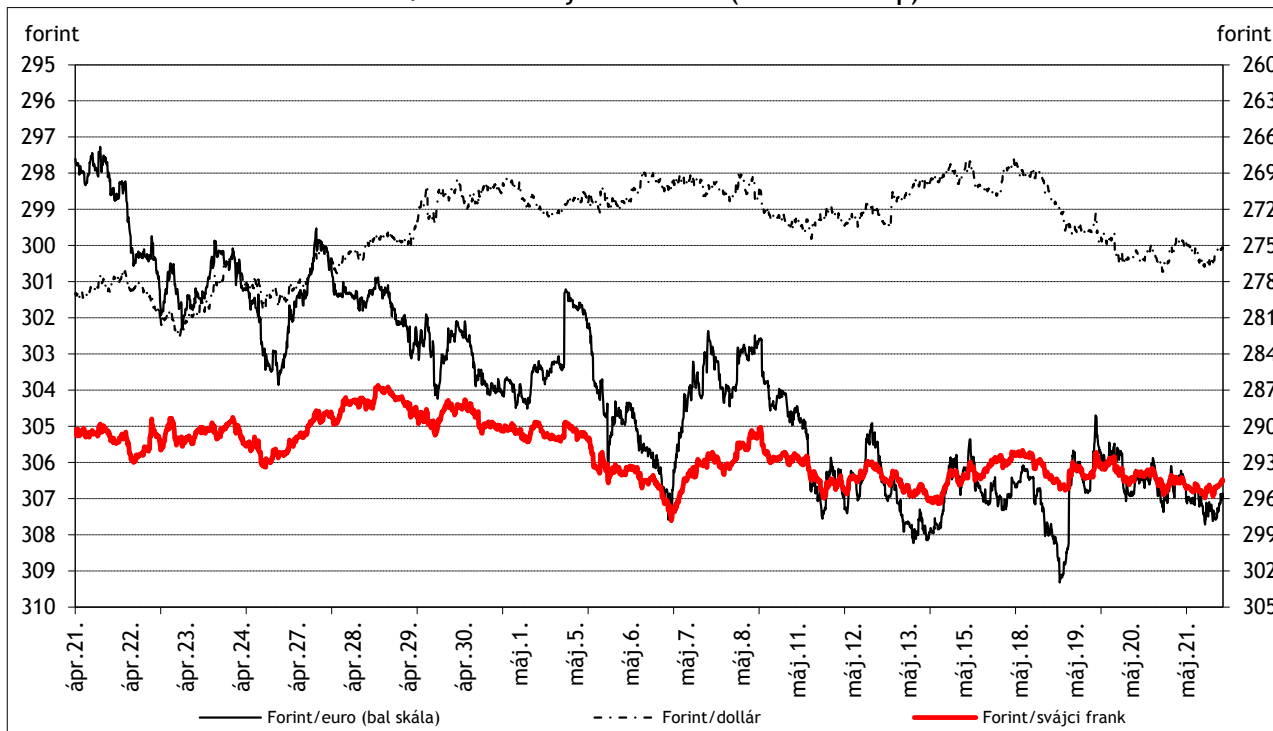
1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok alapján.

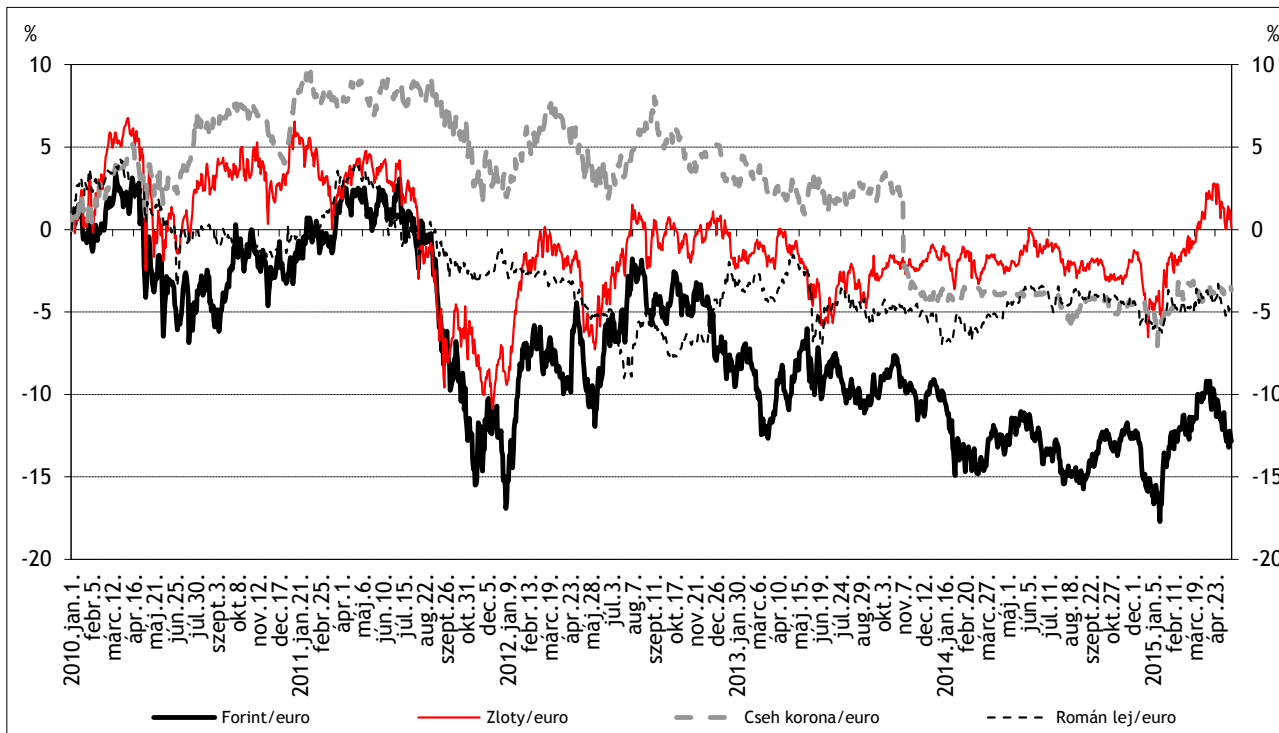
2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

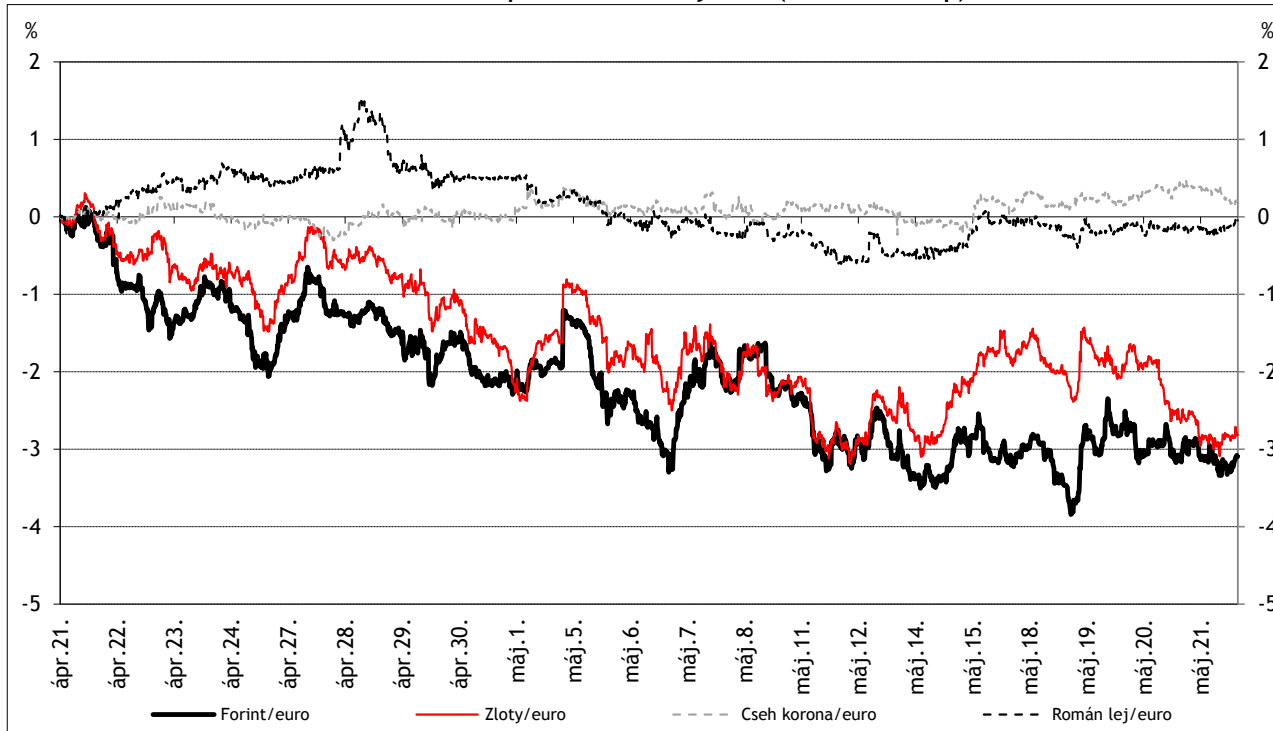
3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

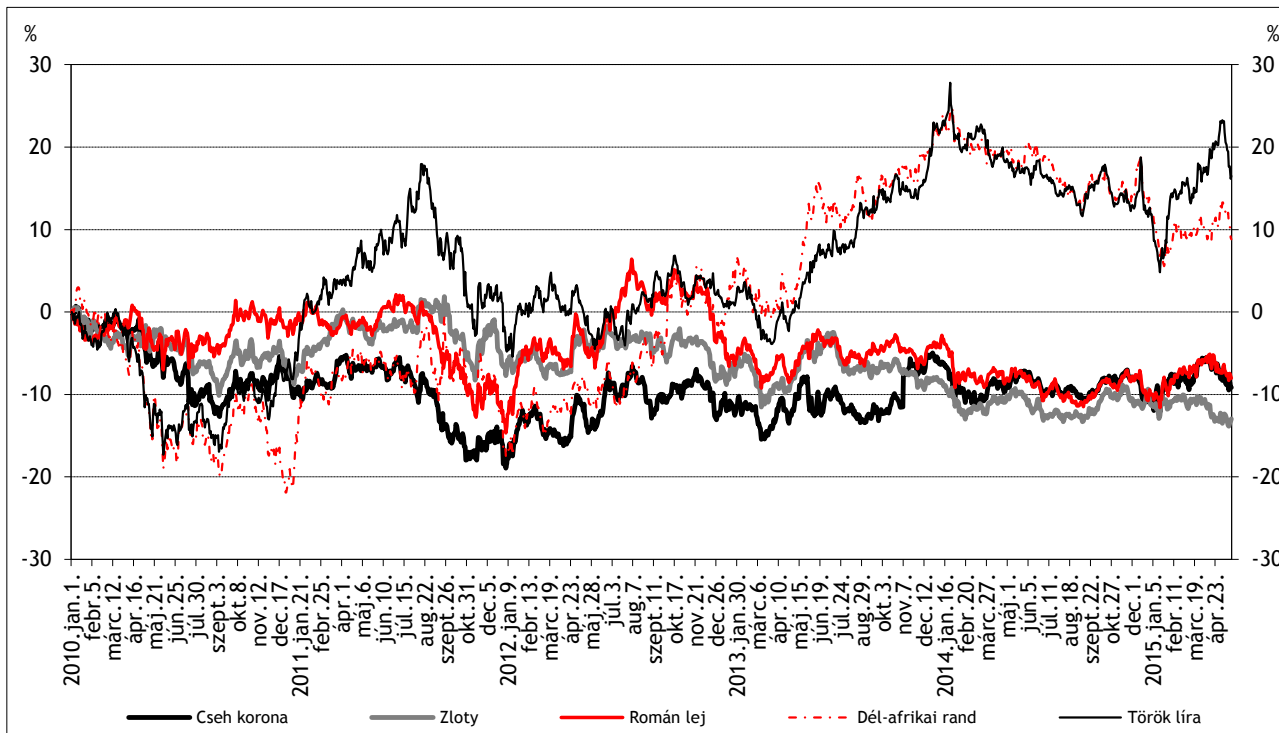
4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

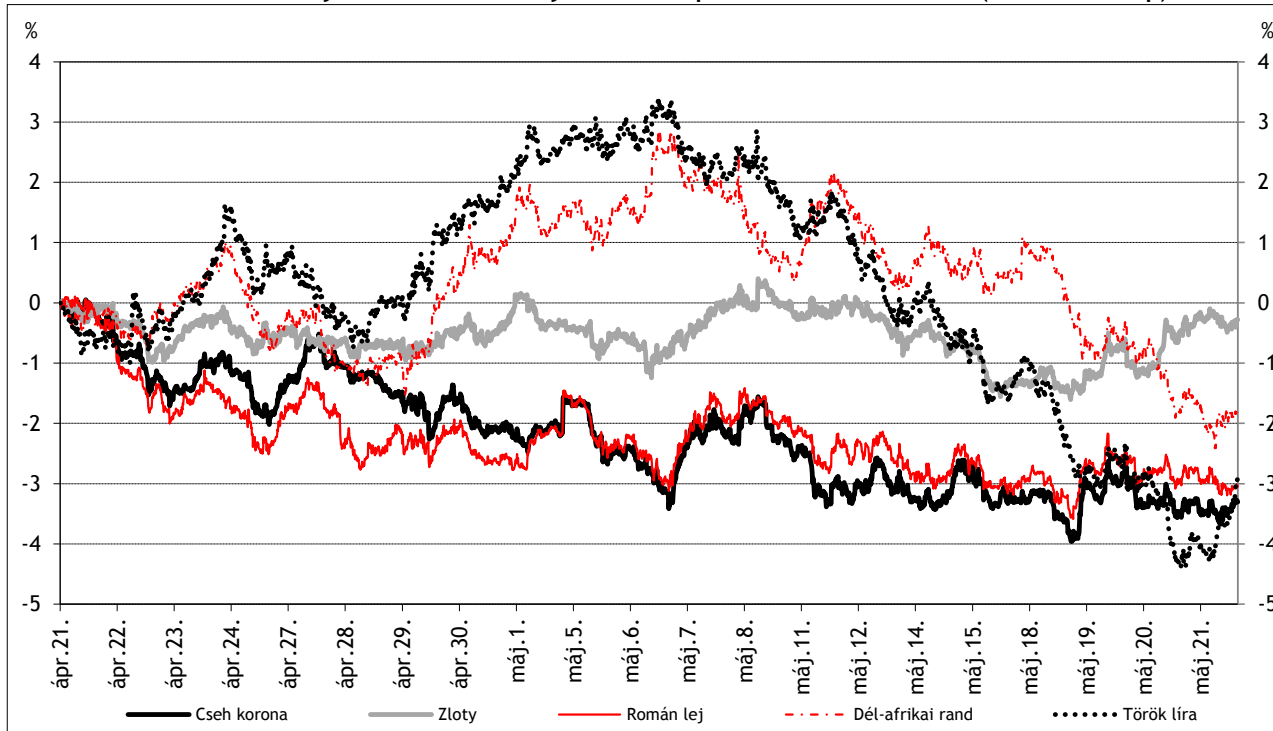
5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

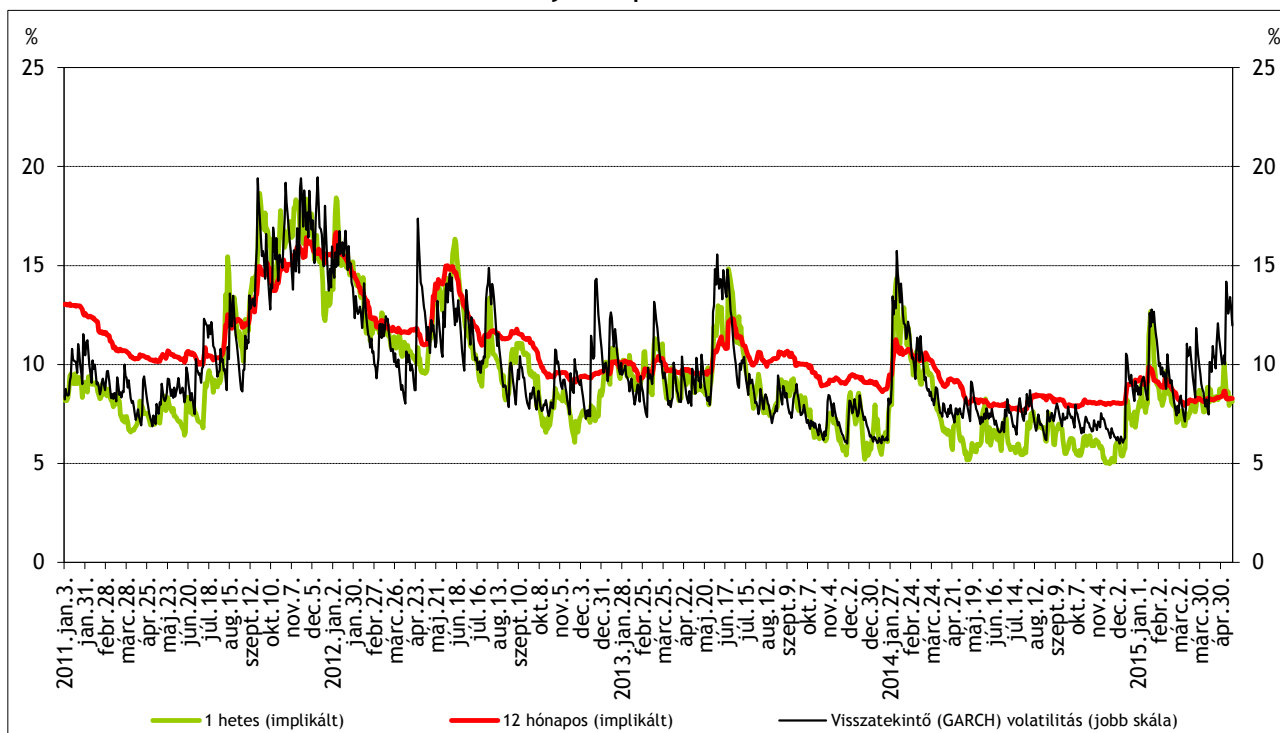
6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

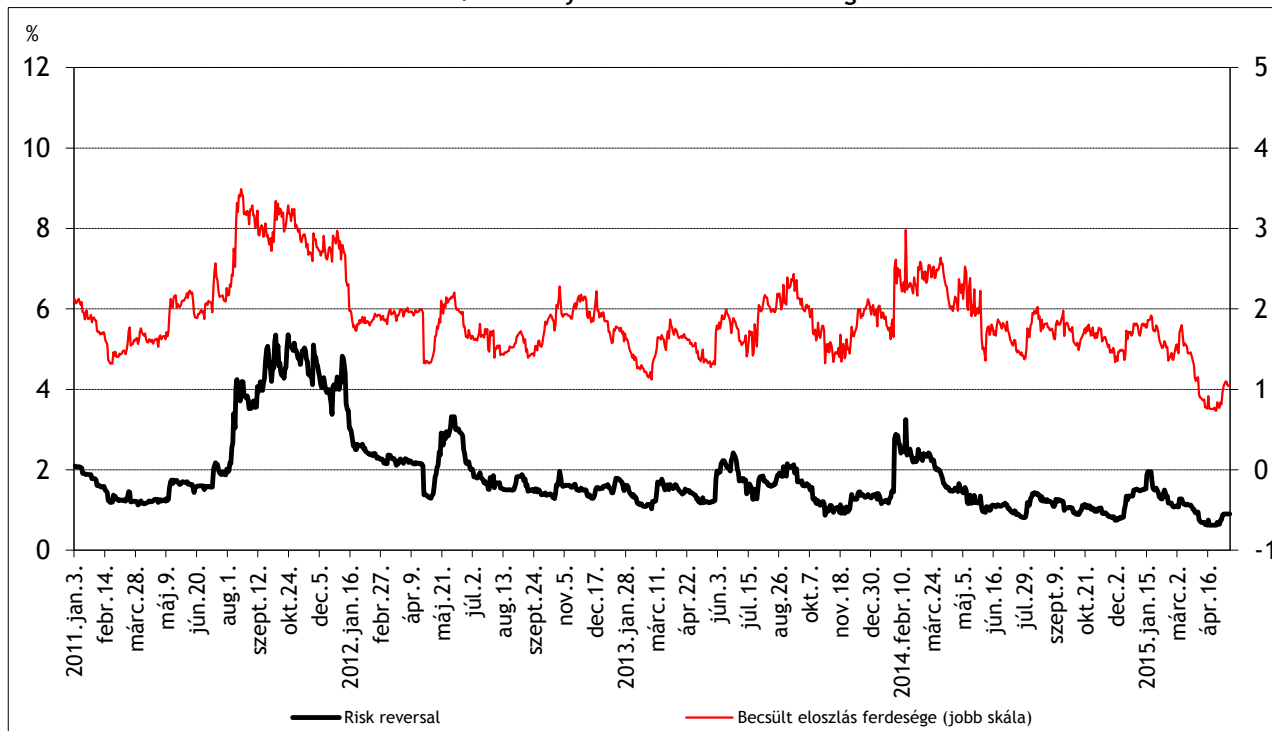
7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



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.

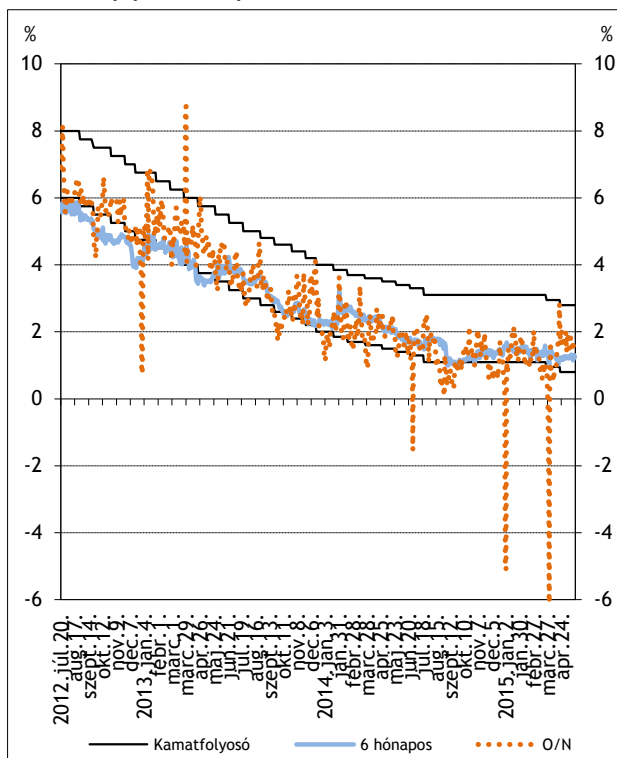
8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



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.

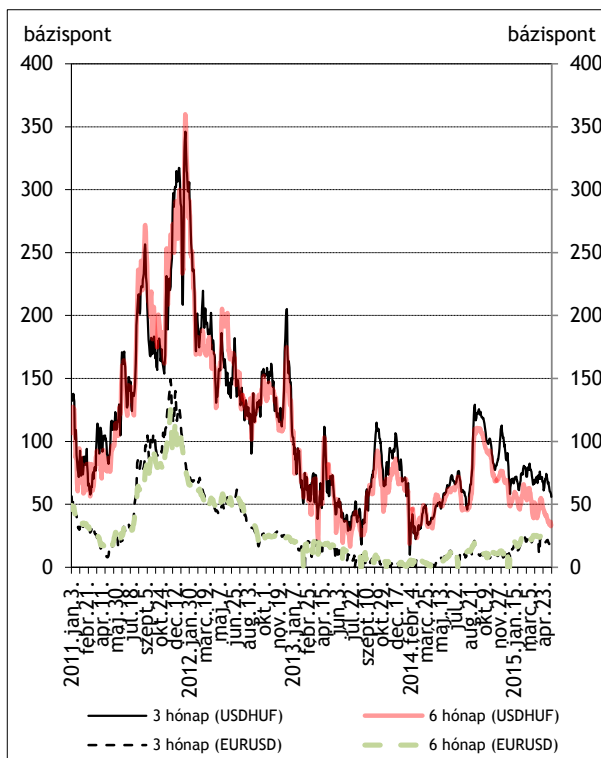
9. FX-swap piacok implikált forint hozamainak alakulása



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 visszaszámolva.

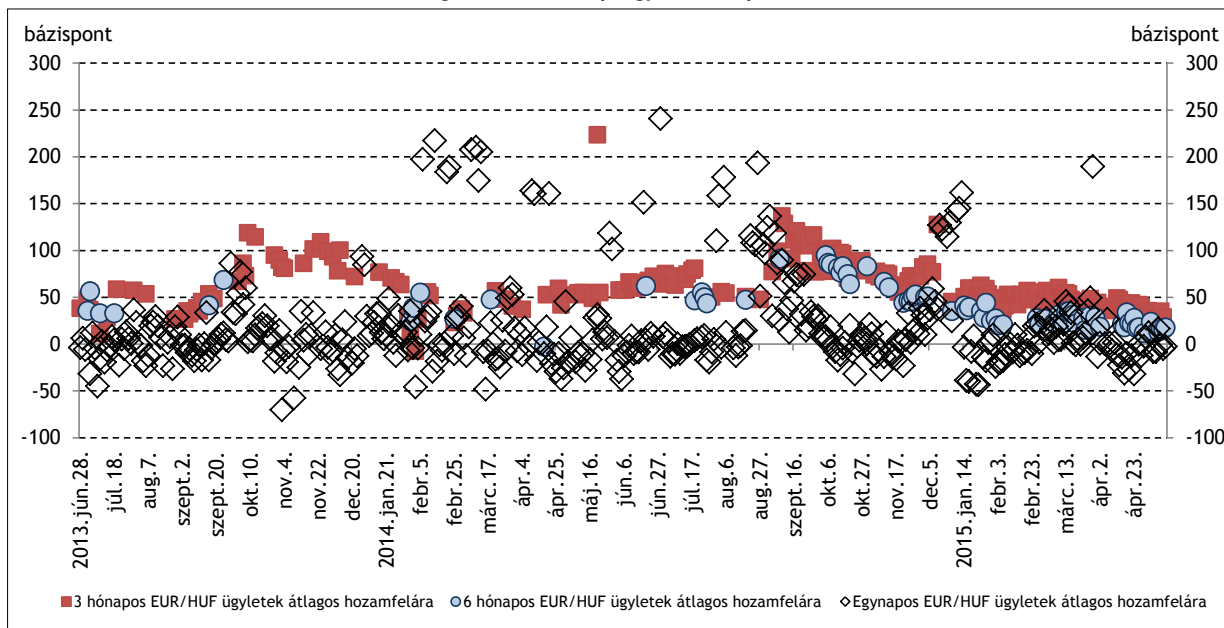
10. A bankközi hozamok és az FX-swap piacok implikált forint hozamainak különbsége



Forrás: MNB, Thomson Reuters, Bloomberg.

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

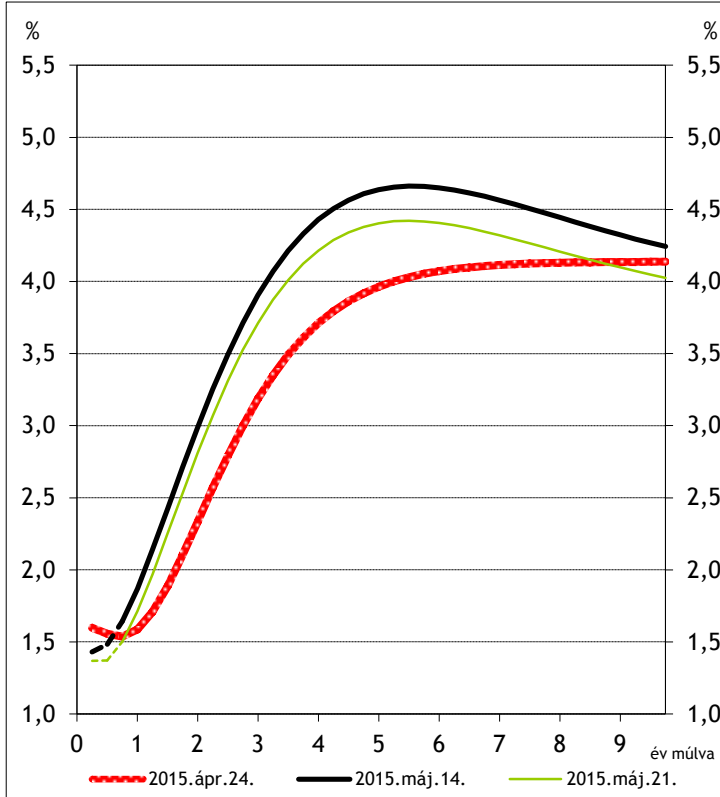
11. A bankközi hozamok és a megkötött FX-swap ügyletek implikált forint hozamainak különbsége



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

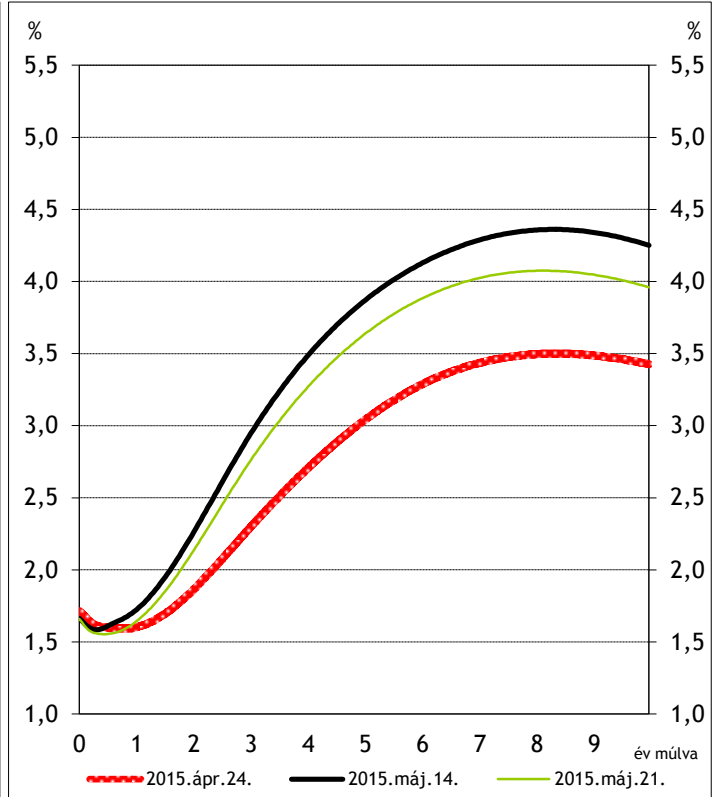
**12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)**



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

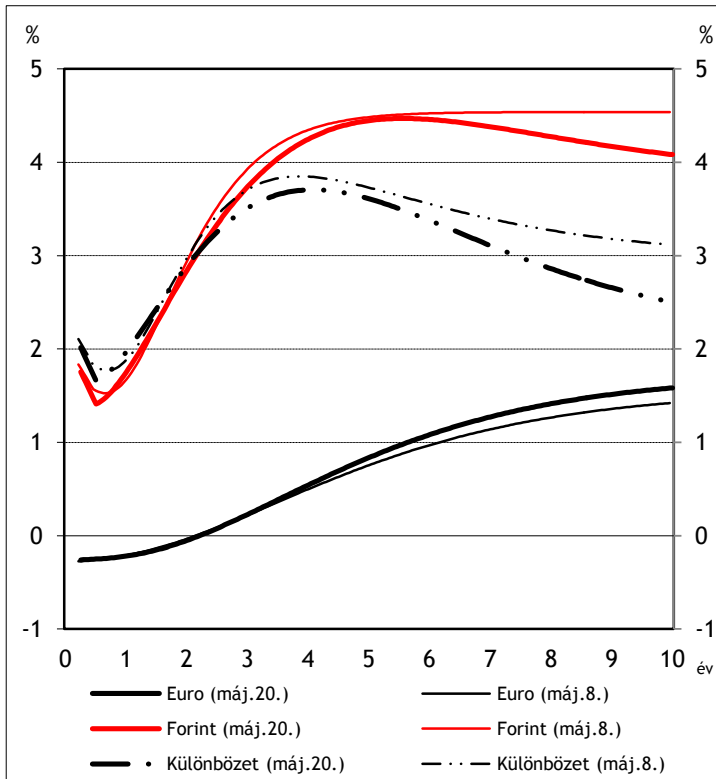
**13. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (bankközi hozamokból)**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

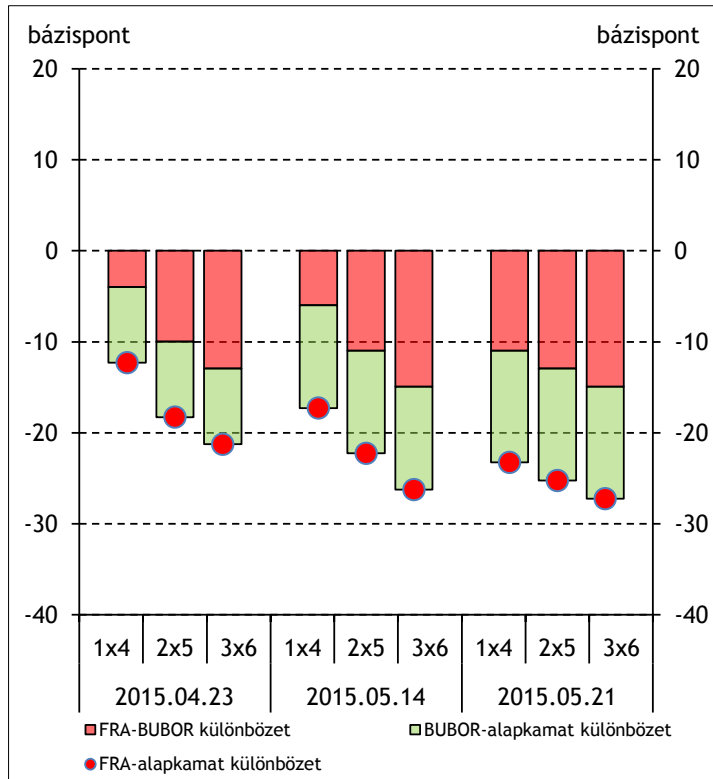
**14. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség**



Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok.

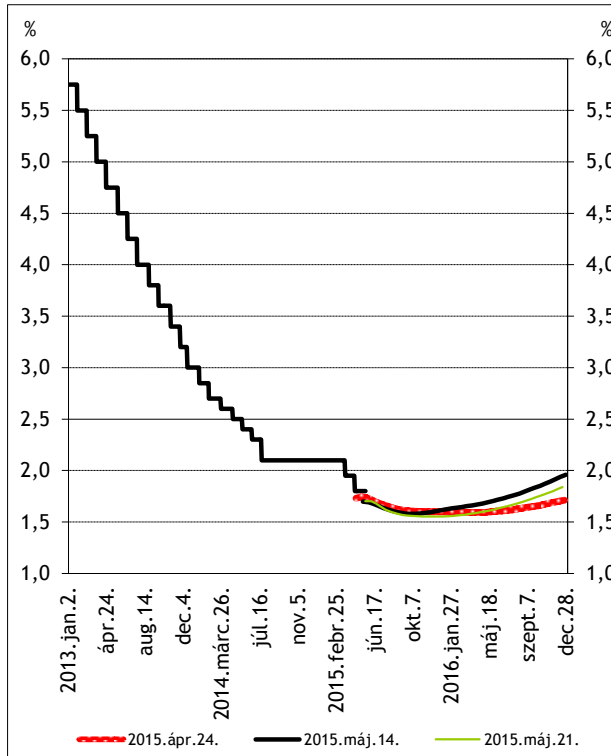
**15. Az FRA-hozamok és az aznapi irányadó kamat különbségének felbontása**



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).

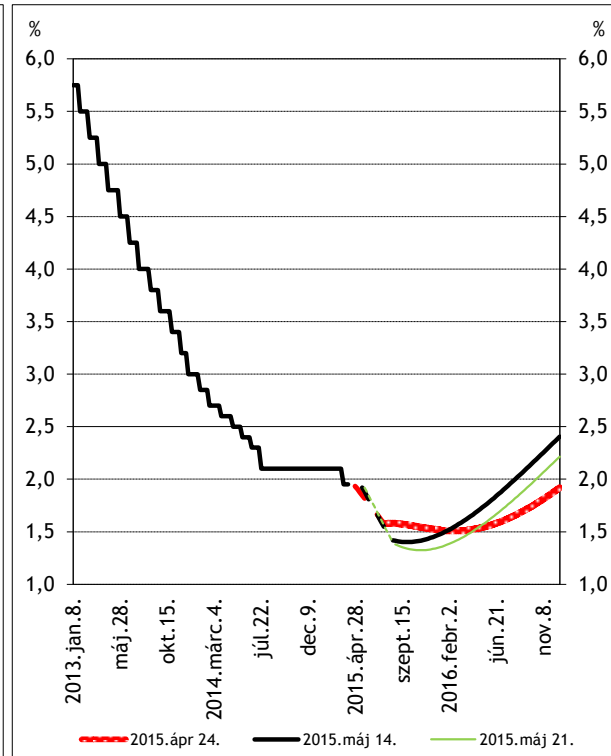
16. A kéthetes kamat pénzpiaci hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

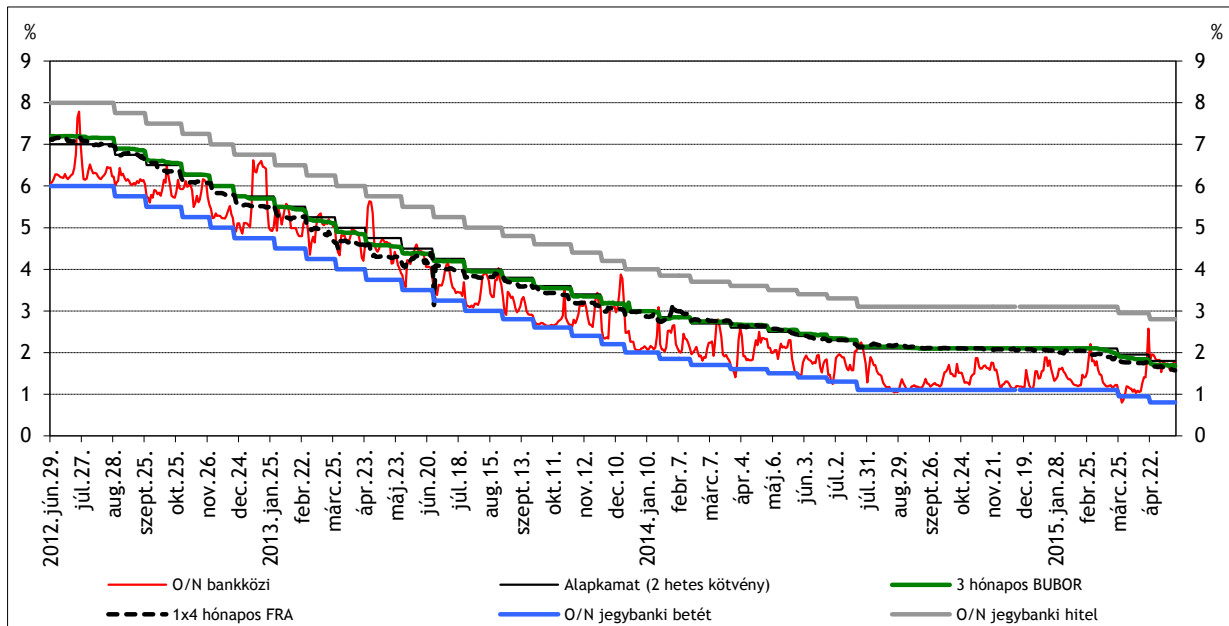
17. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becscült hozamok.

18. MNB-kamatok és pénzpiaci hozamok

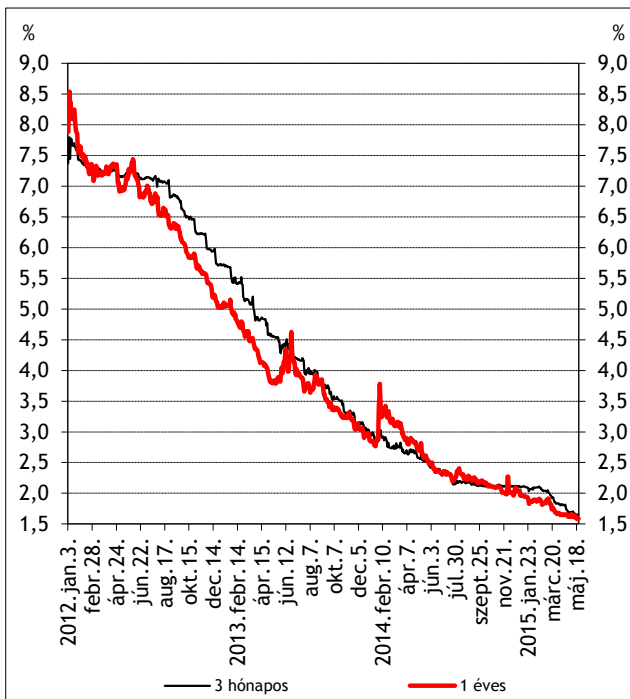


Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

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



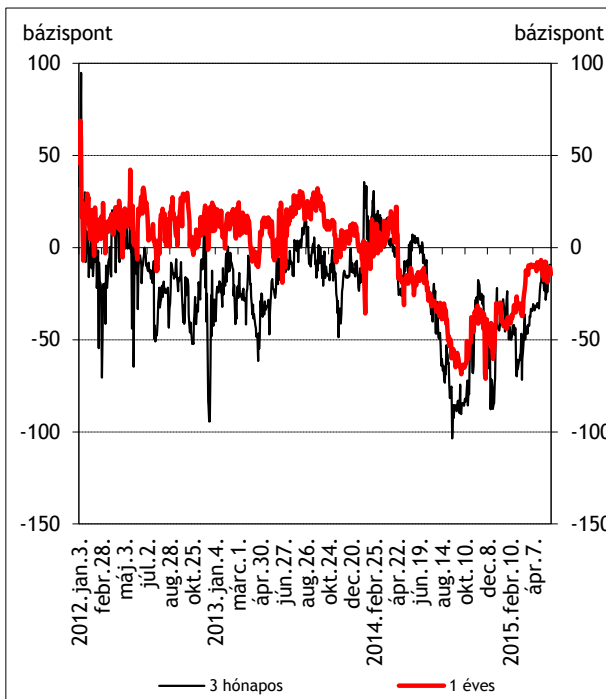
**19. A rövid lejáratú bankközi hozamok alakulása**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

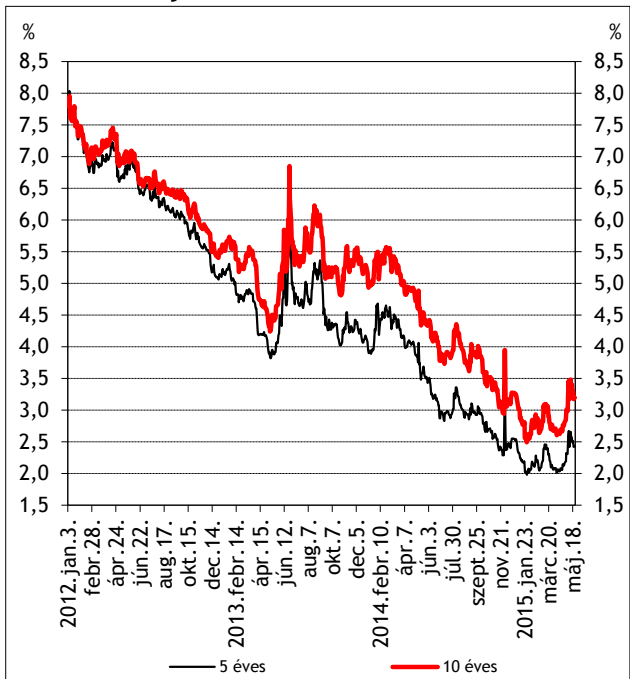
**20. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása**



Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

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

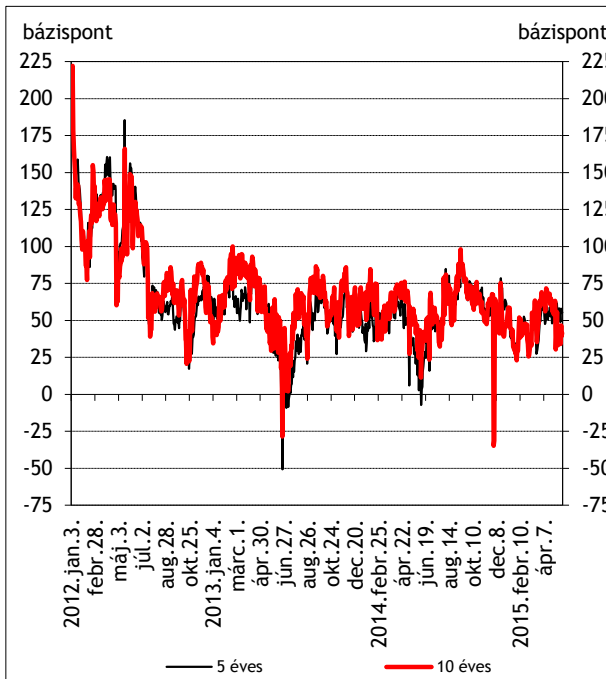
**21. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

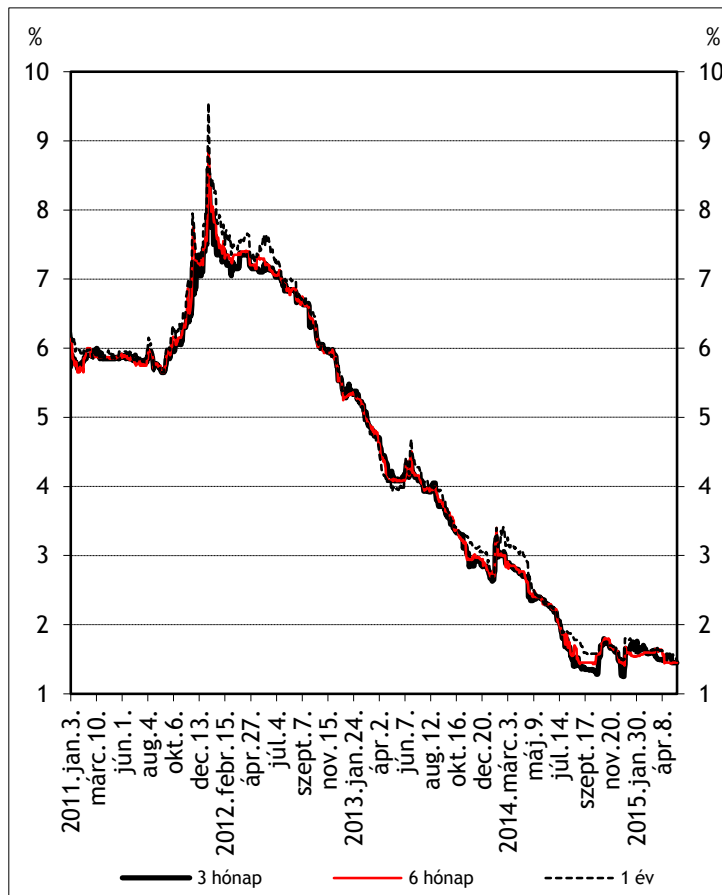
**22. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása**



Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe Svensson, a bankközi hozamgörbe spline illesztés alapján.

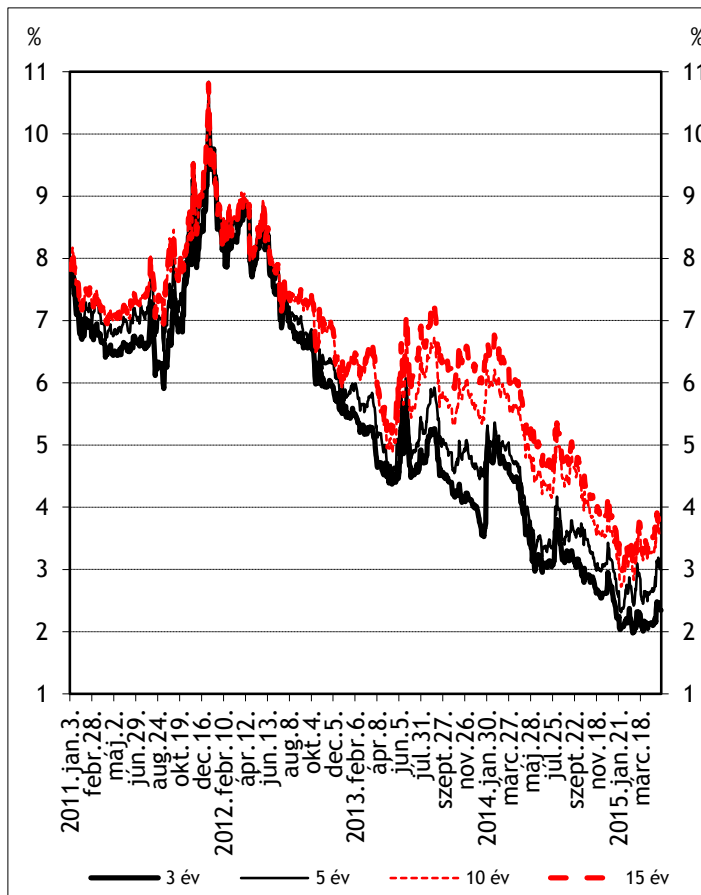
23. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

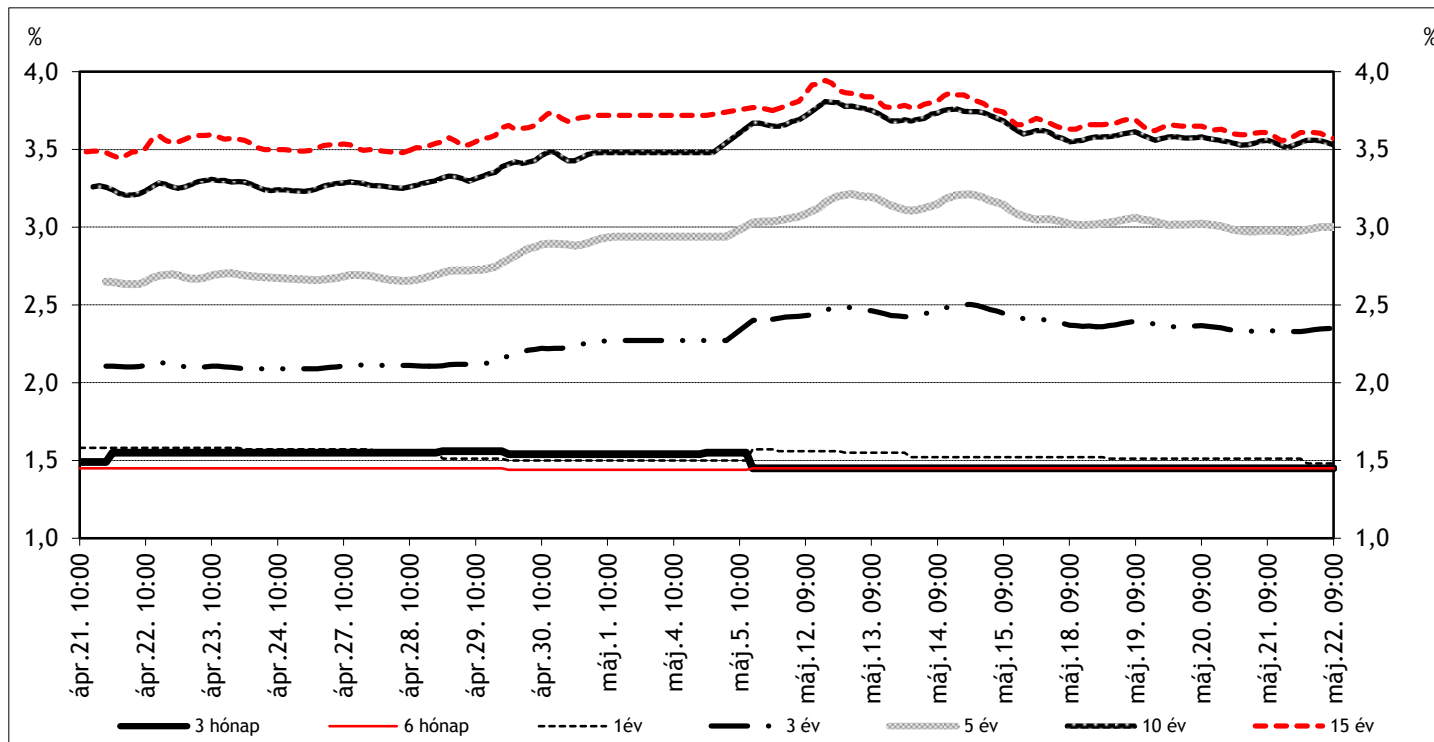
24. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

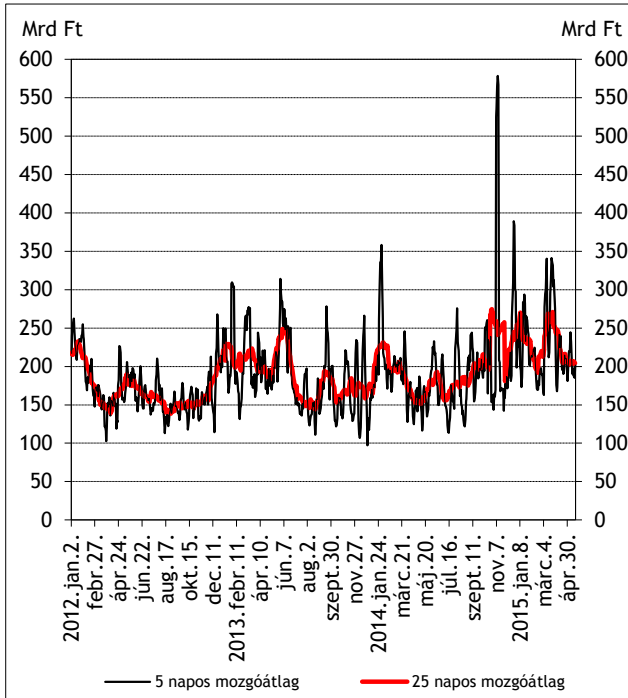
25. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



Forrás: Thomson Reuters, FTSE.

Megjegyzés: napon belüli, tizenötperces adatok.

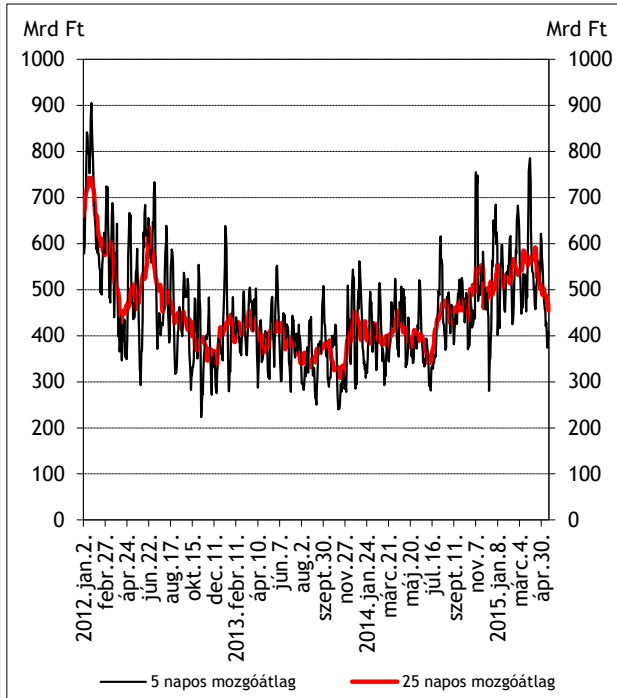
26. A spot devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

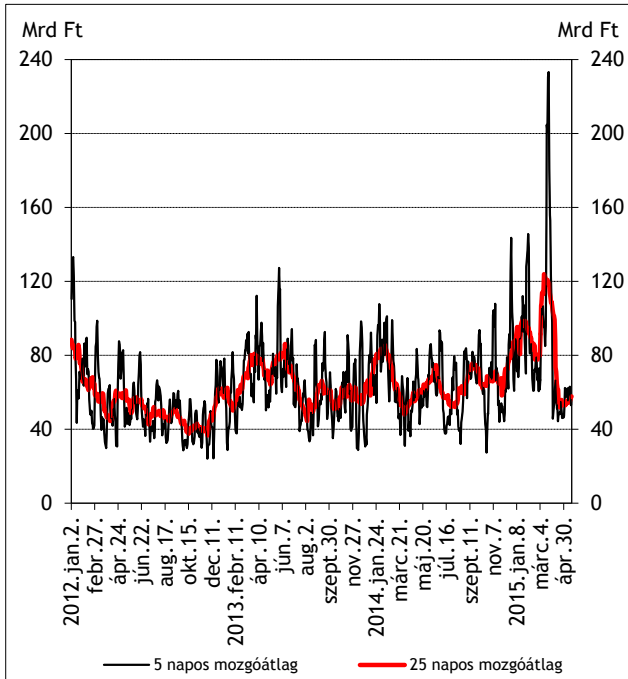
27. A devizawappiac forgalma



Forrás: MNB.

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

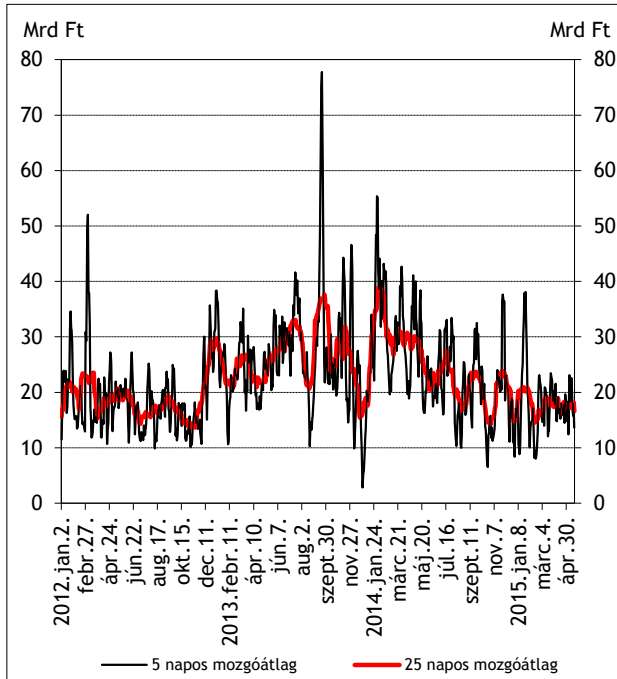
28. A forward devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

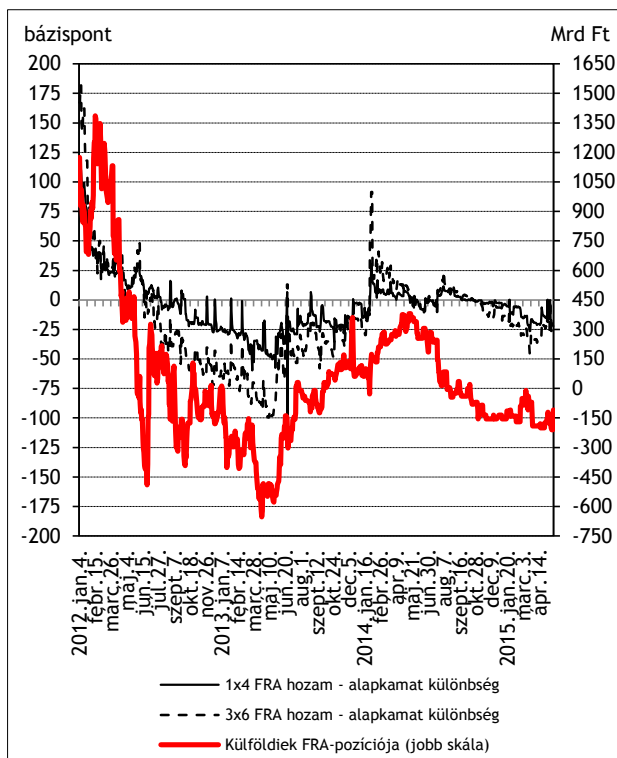
29. Az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

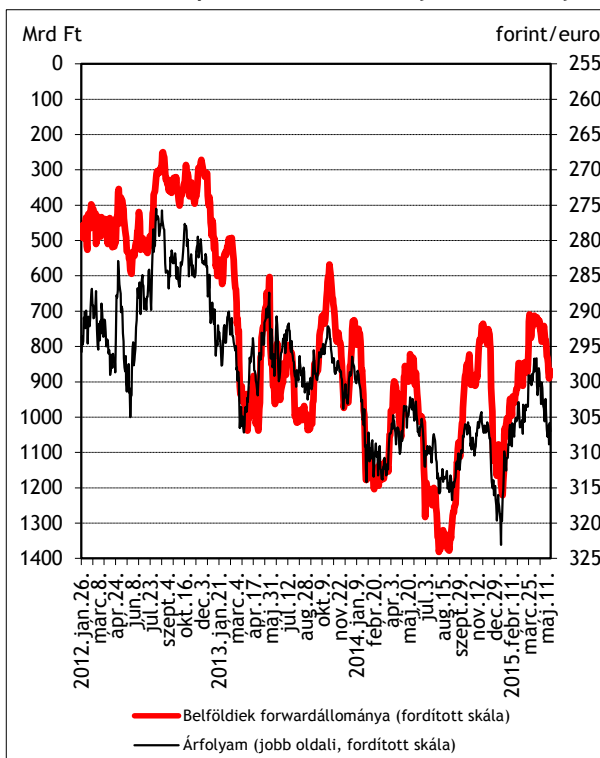
**30. Külföldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbözet**



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.

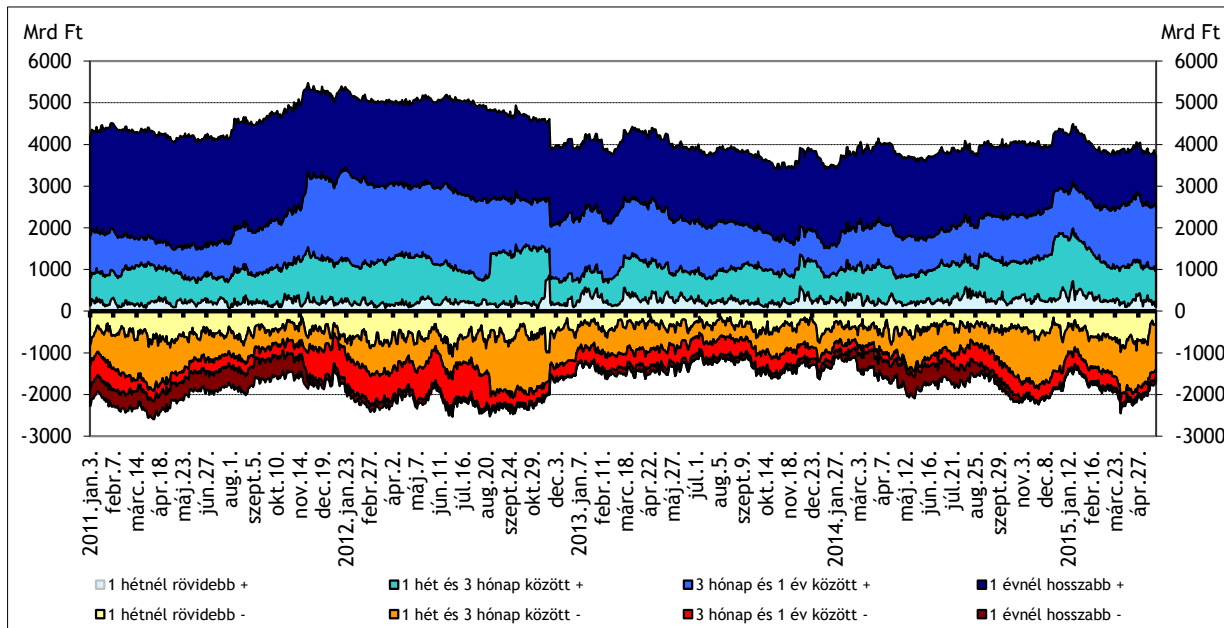
**31. Belföldiek szereplők forwardállománya és az árfolyam**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi devizapiaci jelentései alapján. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt a devizatranzakciókra 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.

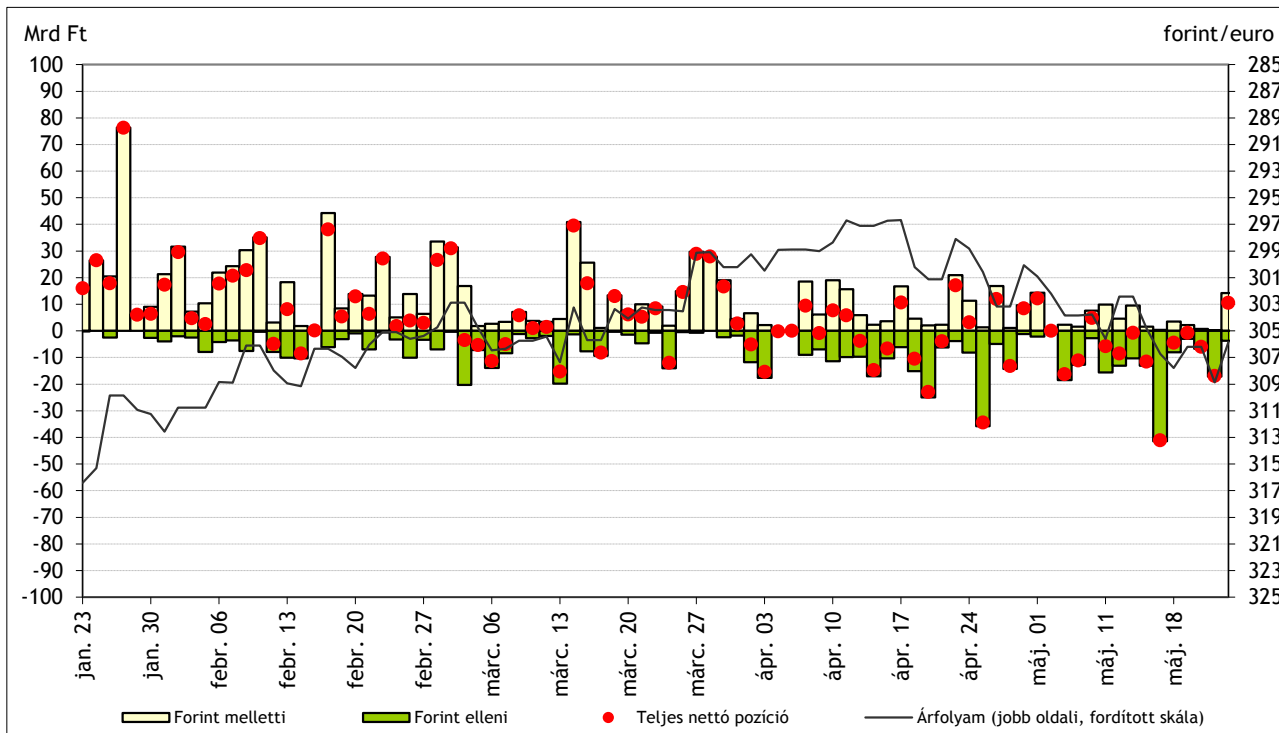
**32. A külföldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint**



Forrás: MNB.

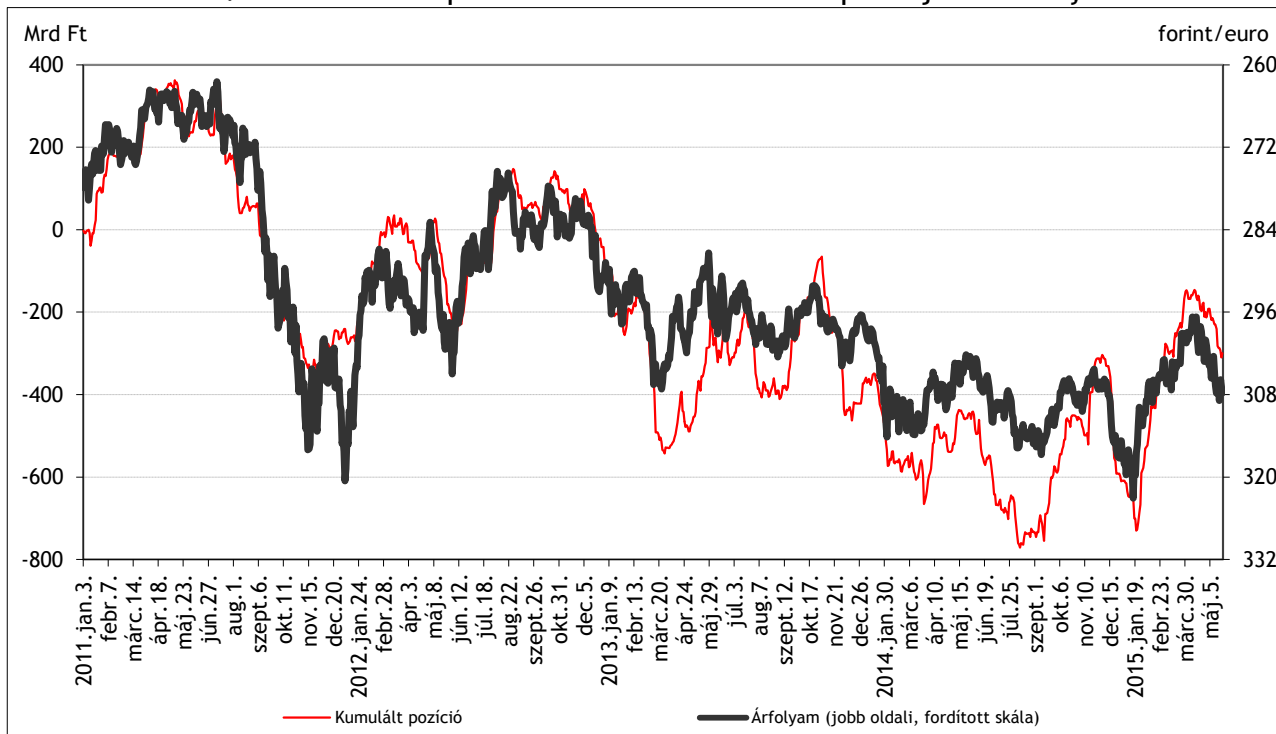
Megjegyzés: a pozitív értékek forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap állományt, a negatív értékek forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési 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



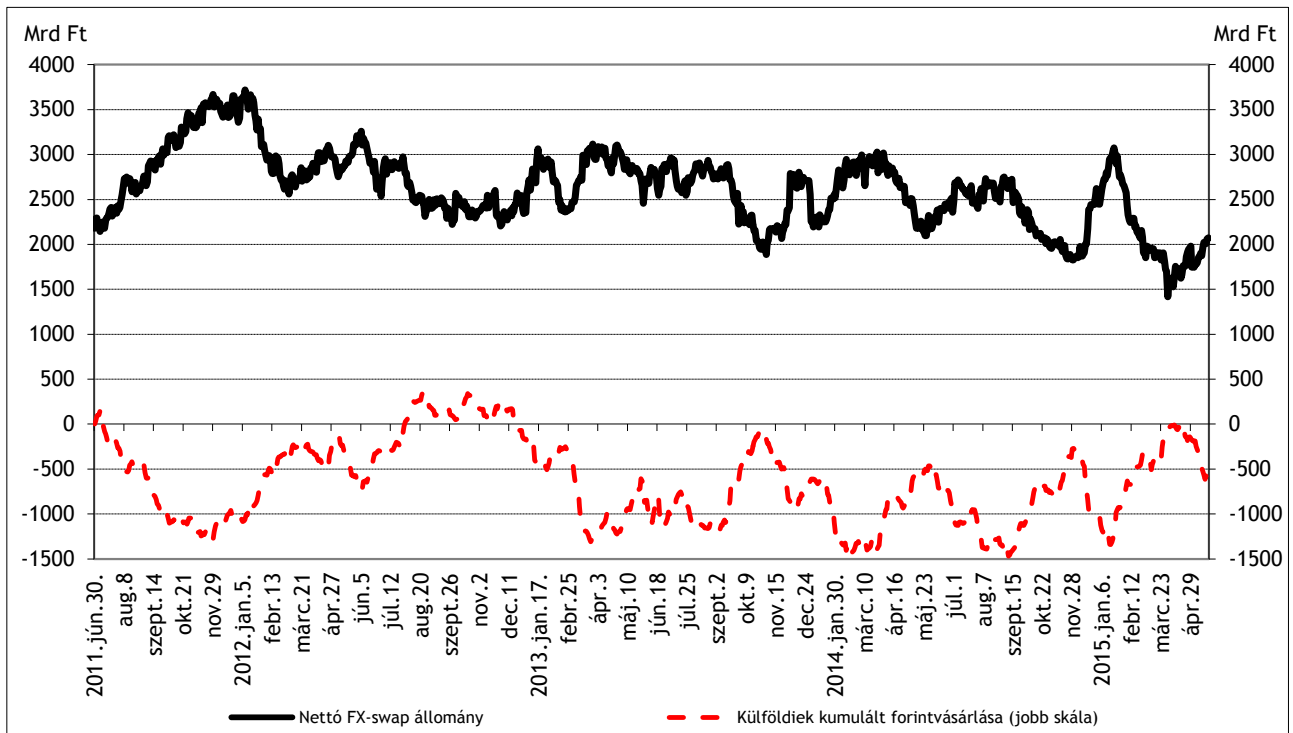
Forrás: MNB.

34. A külföldiek szereplőként számított kumulált forintpozíciója és az árfolyam



Forrás: MNB.

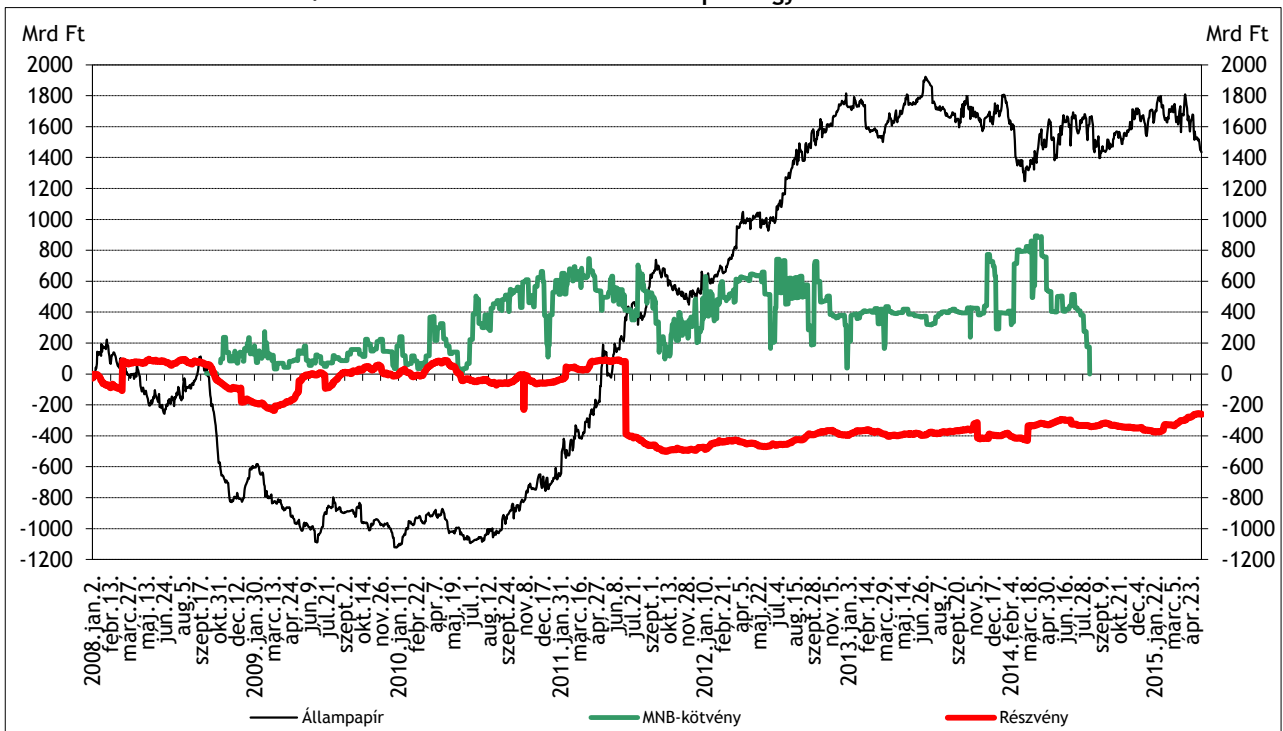
35. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

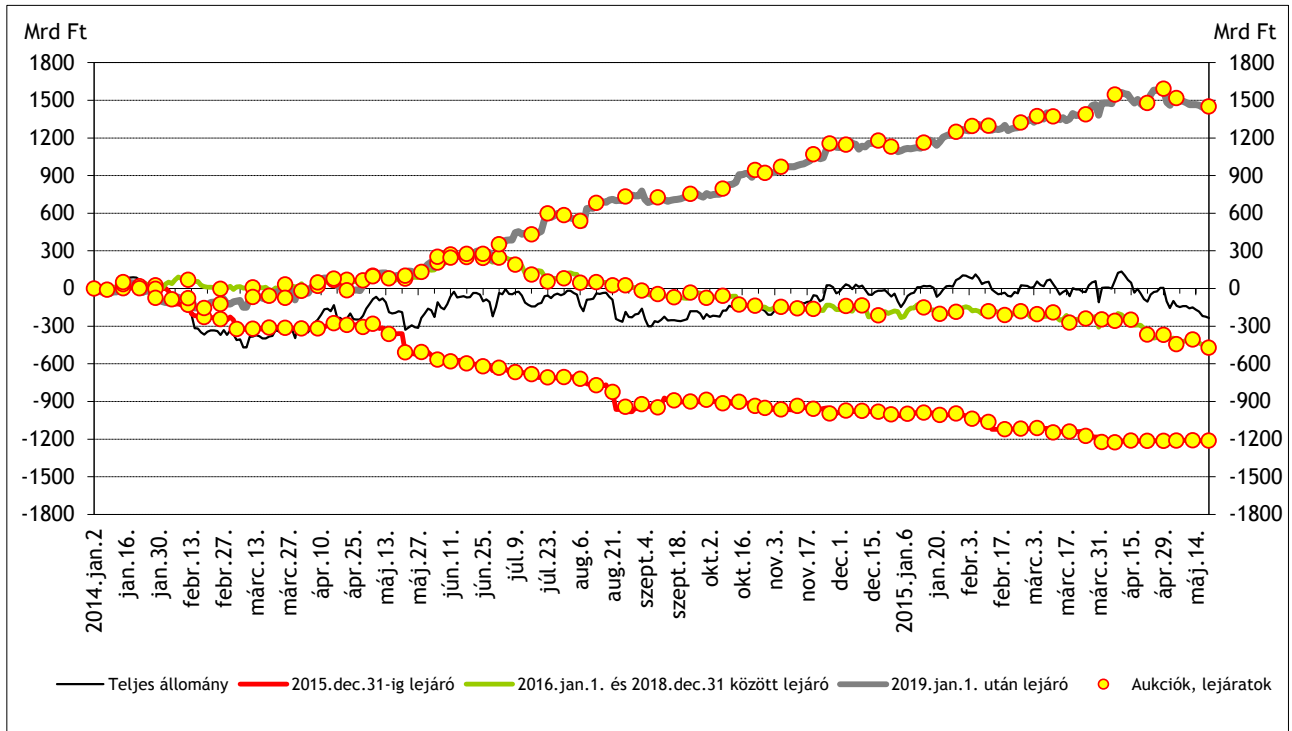
36. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



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.

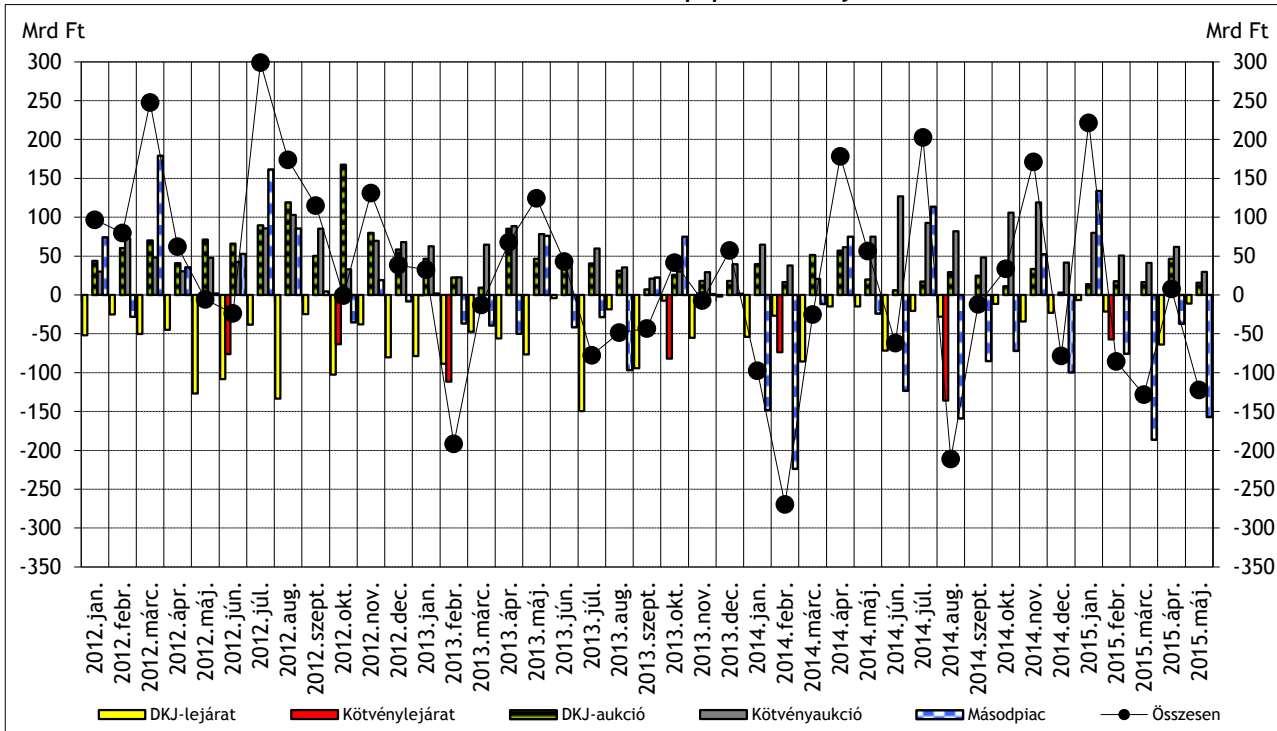
37. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2014.jan.2 = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

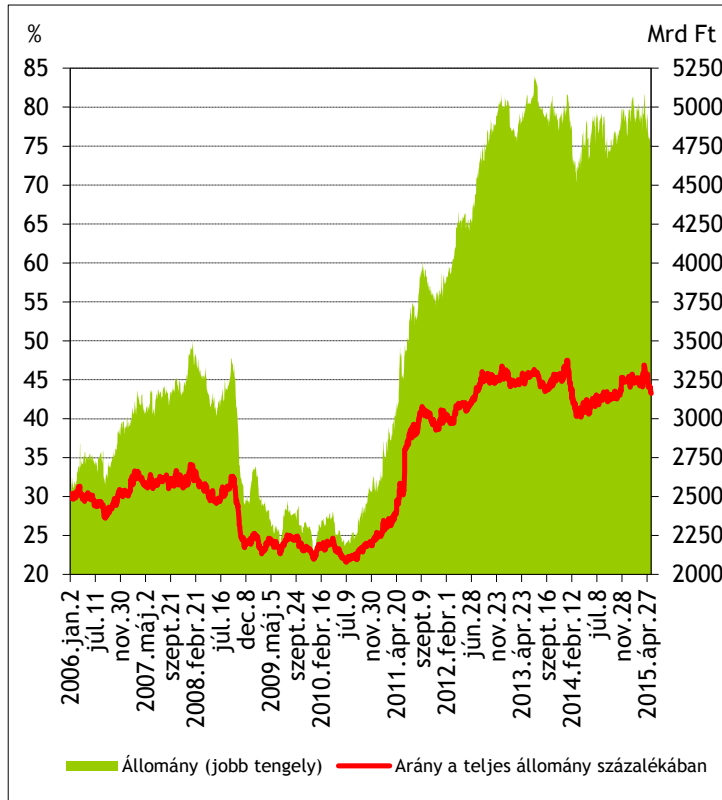
38. A külföldiek állampapír-állománya



Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

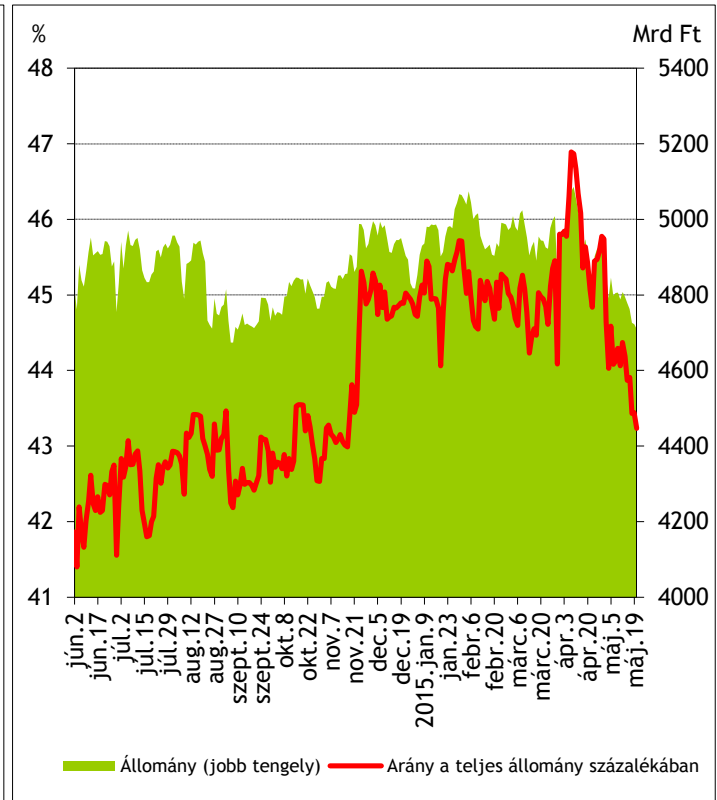
**39. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

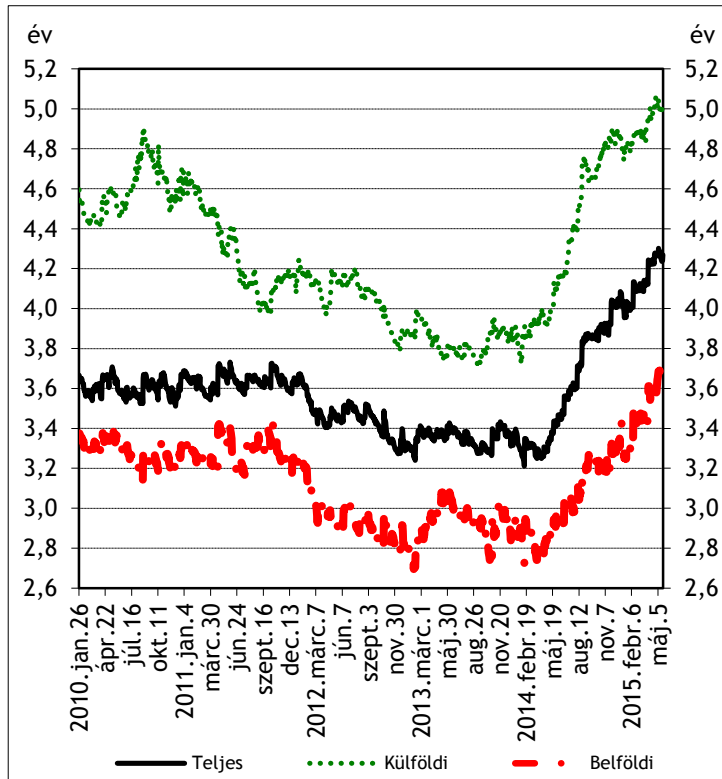
**40. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

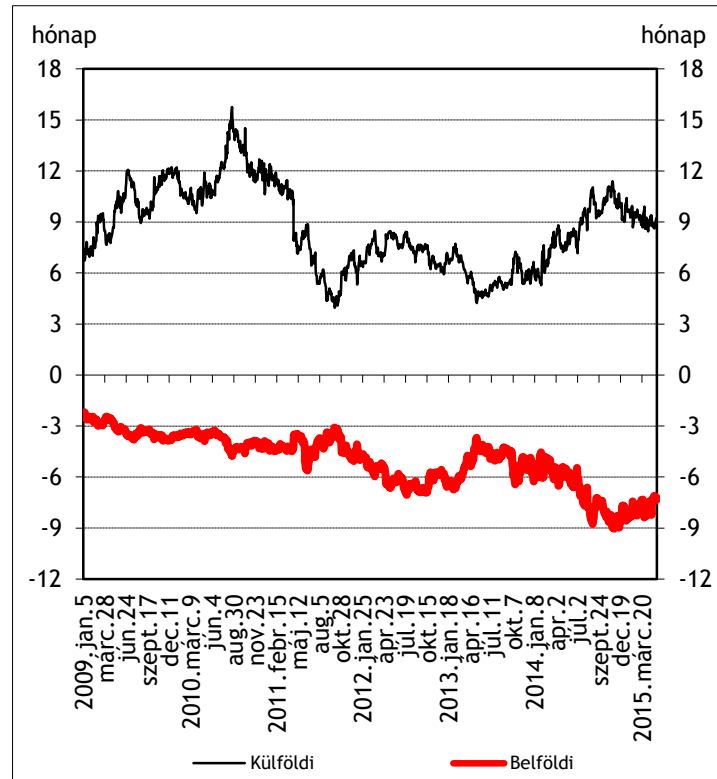
**41. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje**



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**

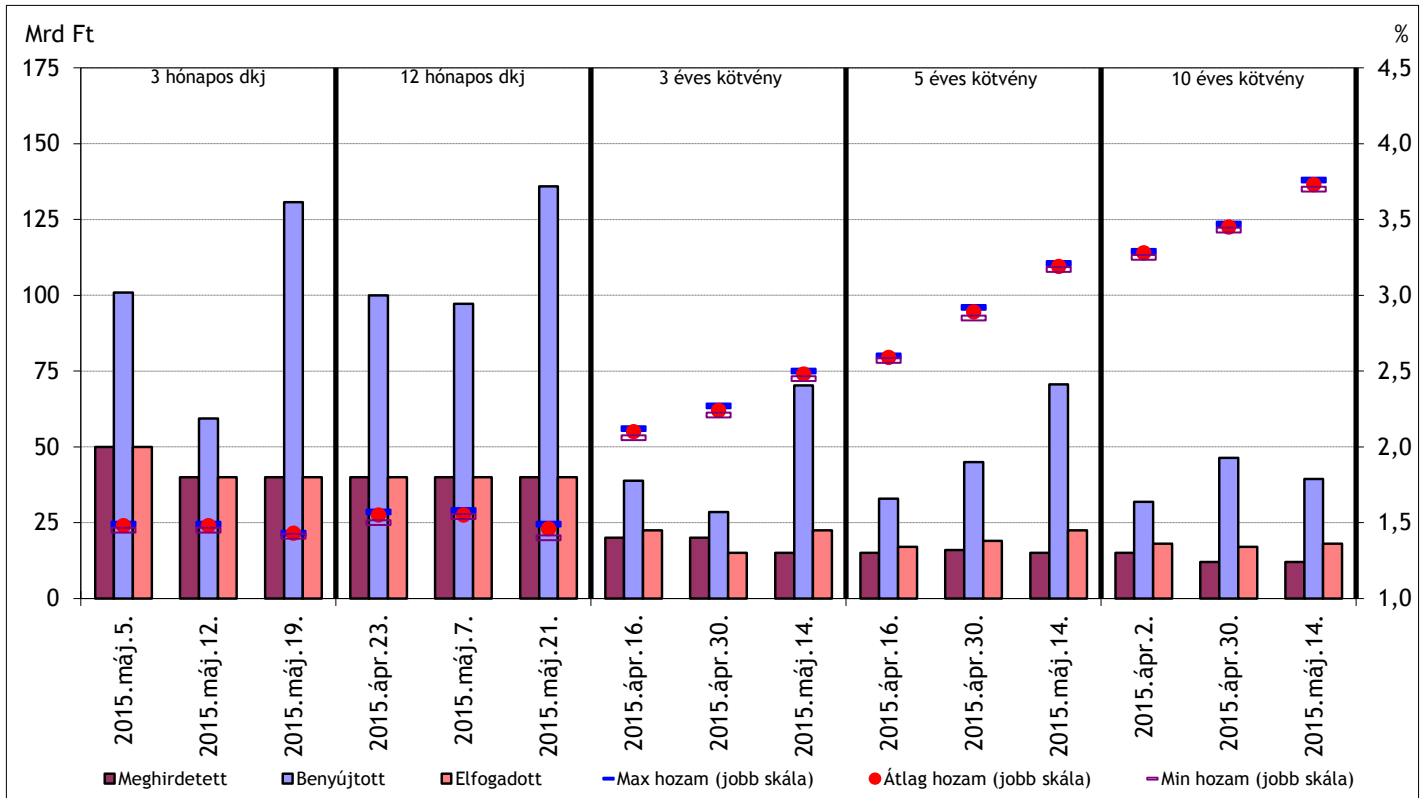


Forrás: MNB.

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



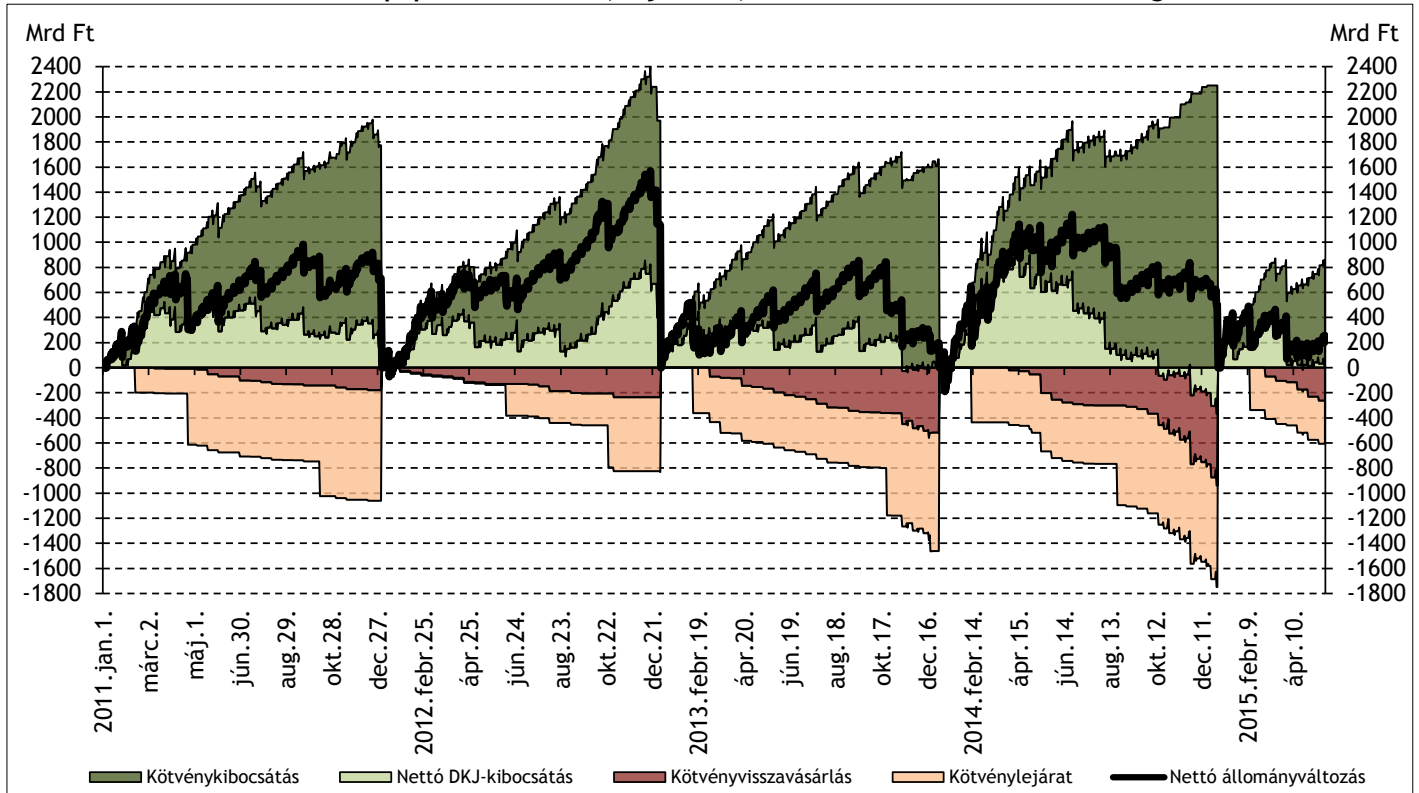
43. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

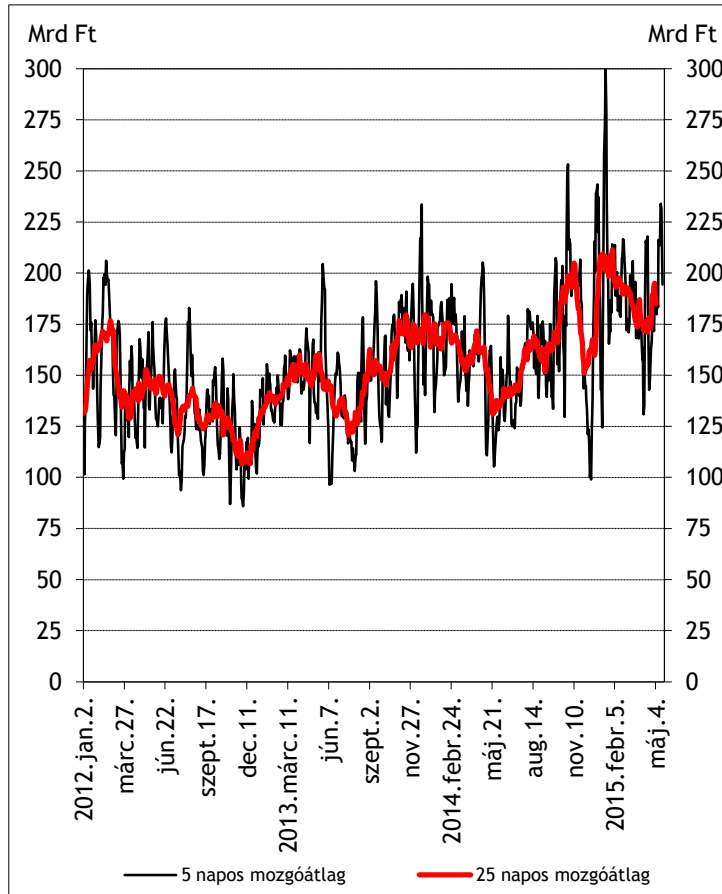
Megjegyzés: a kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiségek a nem-kompetitív tenderek eredményét is tartalmazzák. Változó kamatozású kötvény esetében nem jelenítünk meg hozam adatot.

44. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



Forrás: ÁKK.

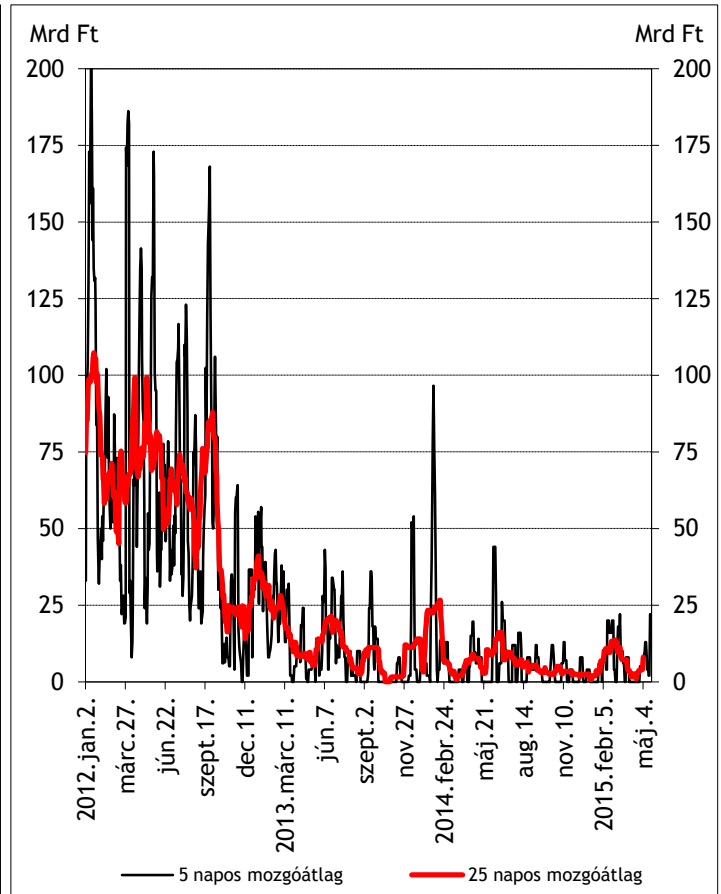
45. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

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

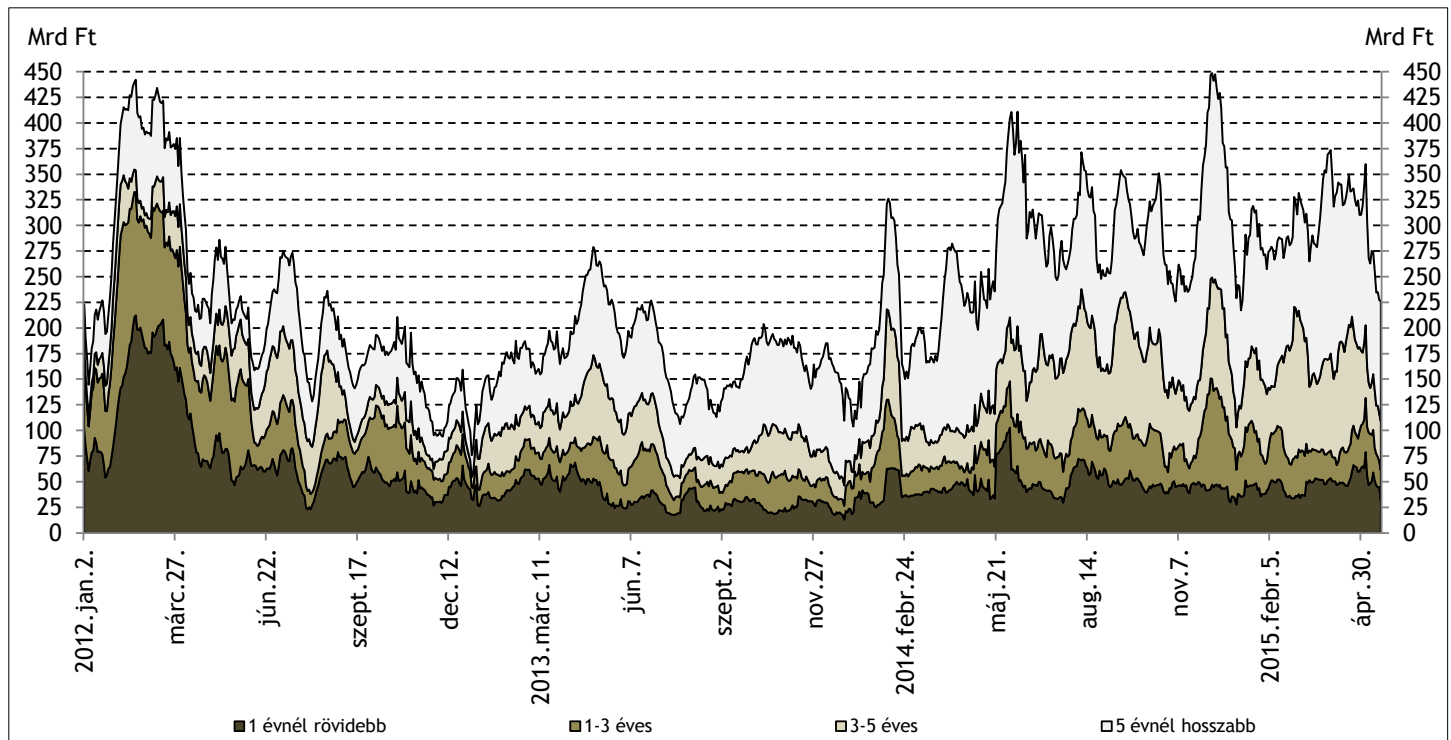
46. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

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

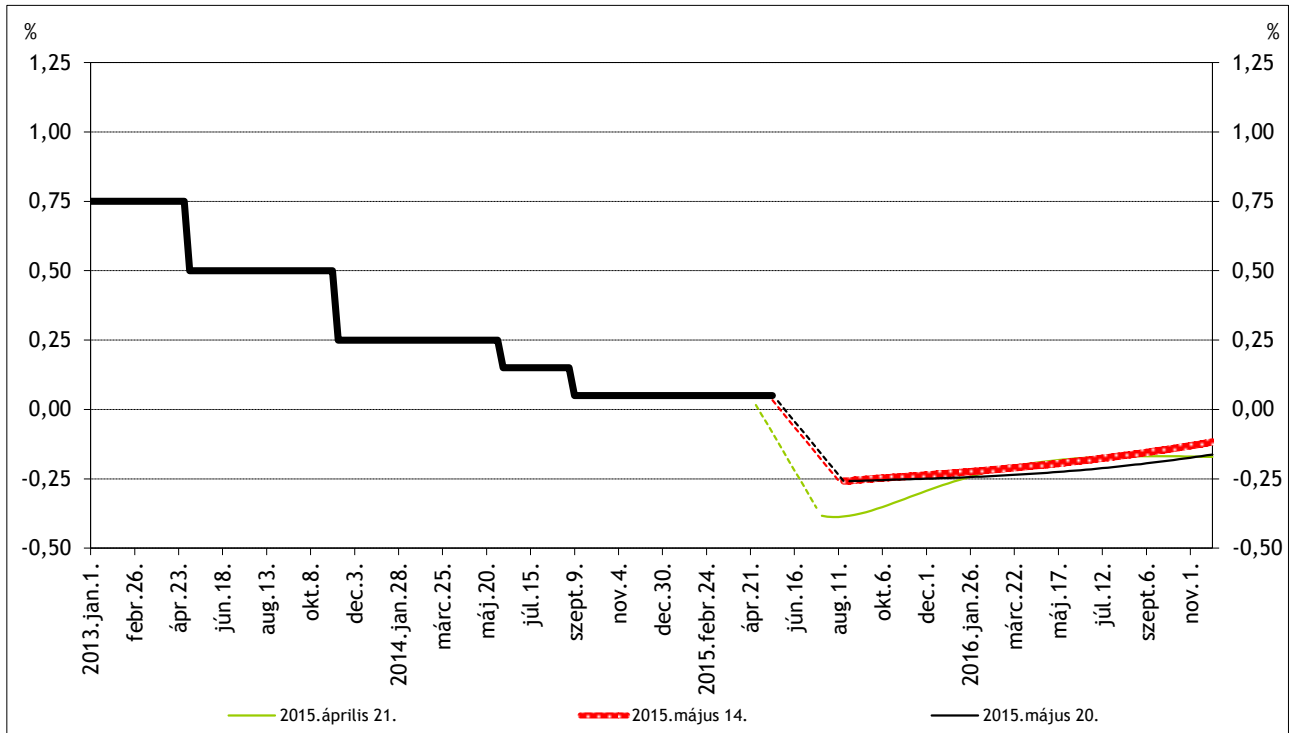
47. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

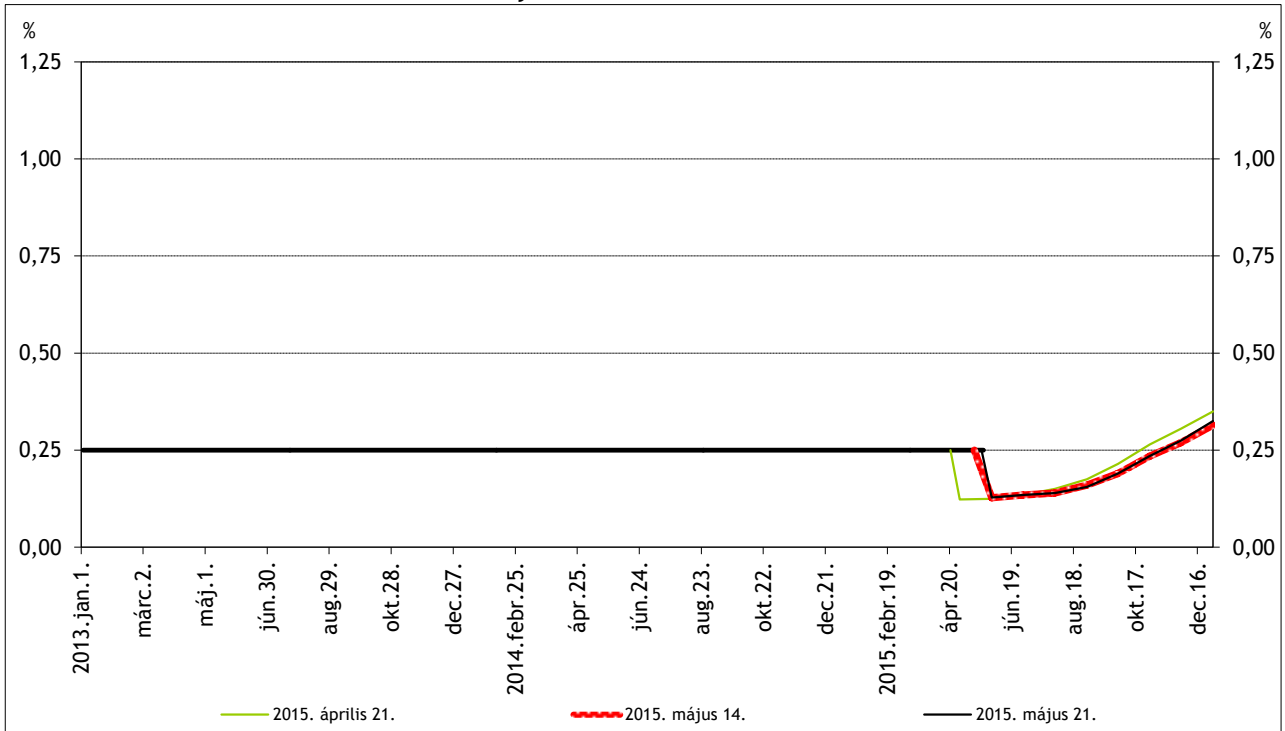
48. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

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

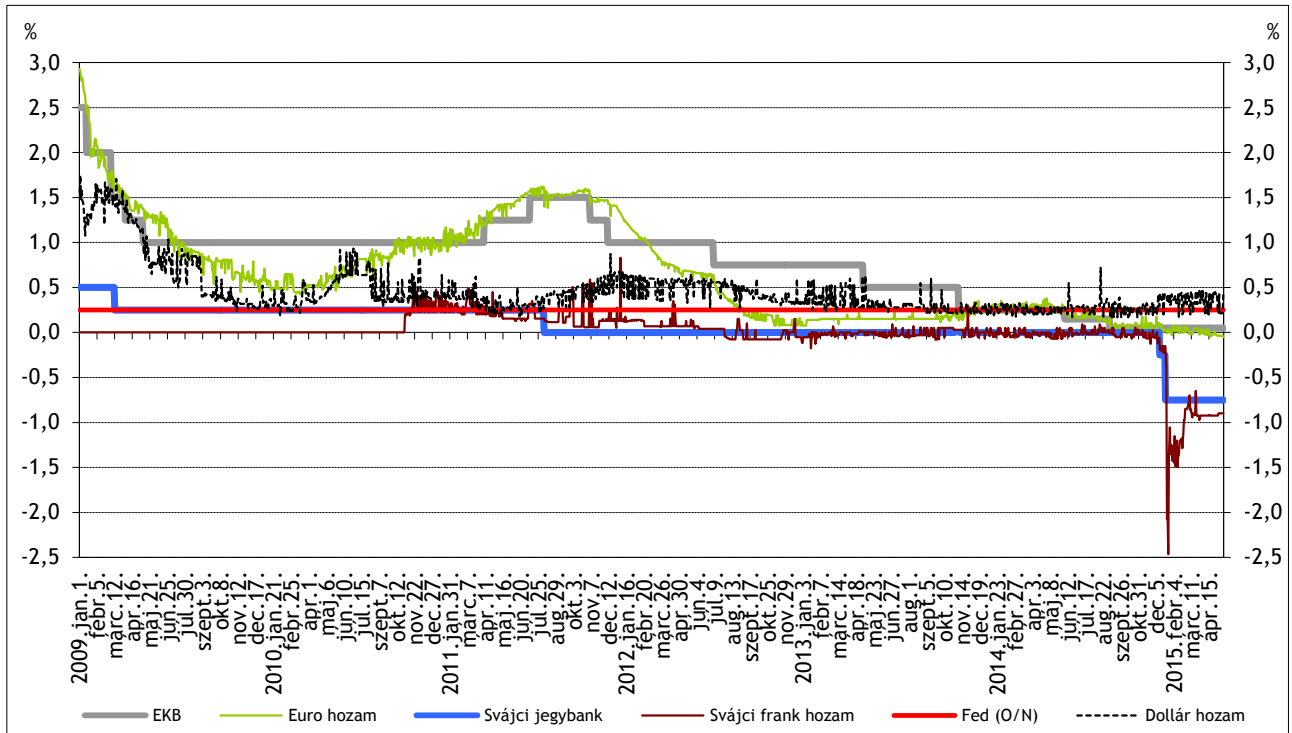
49. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: Thomson Reuters.

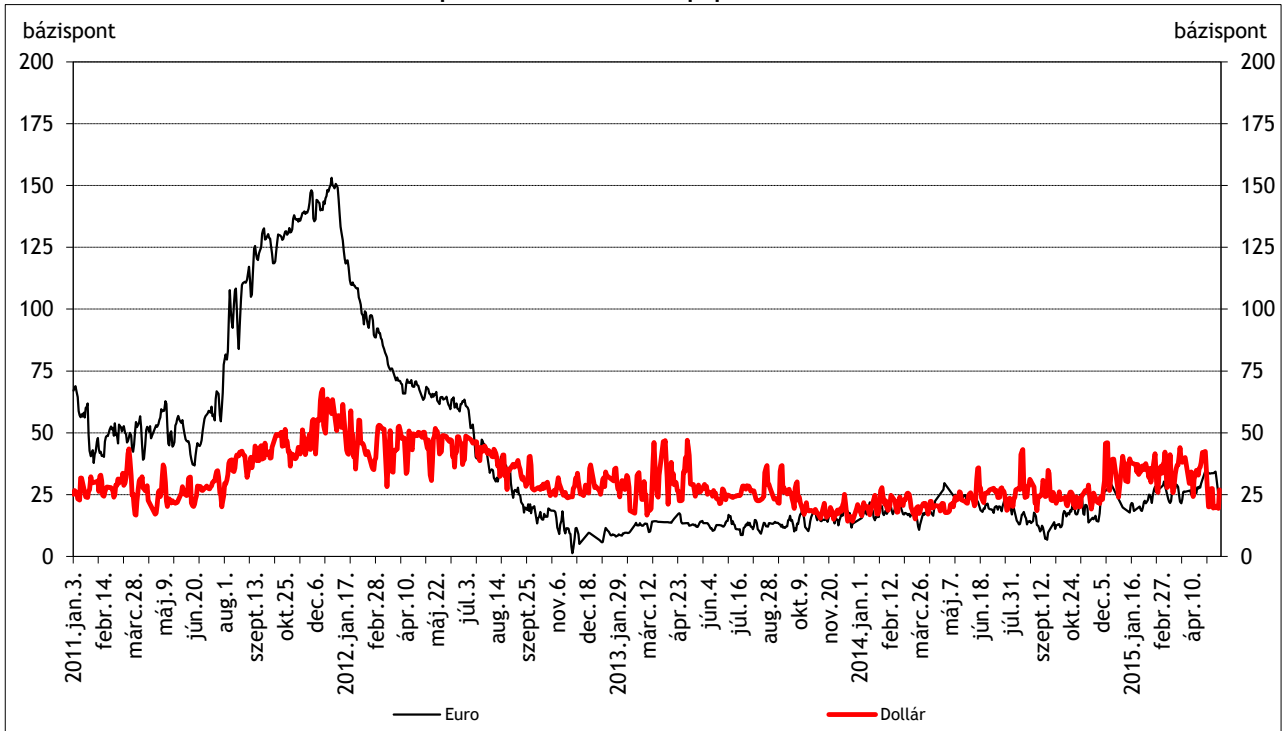
Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekből számolva.

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



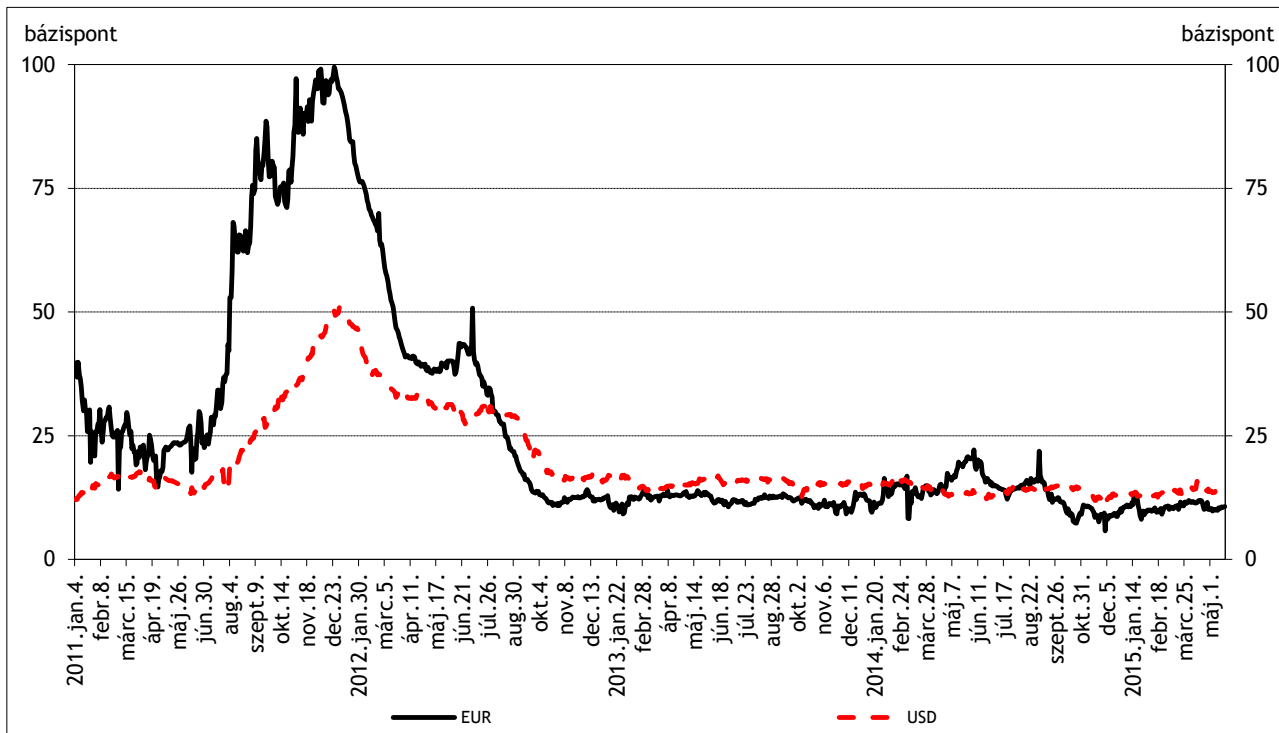
Forrás: Thomson Reuters.

51. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



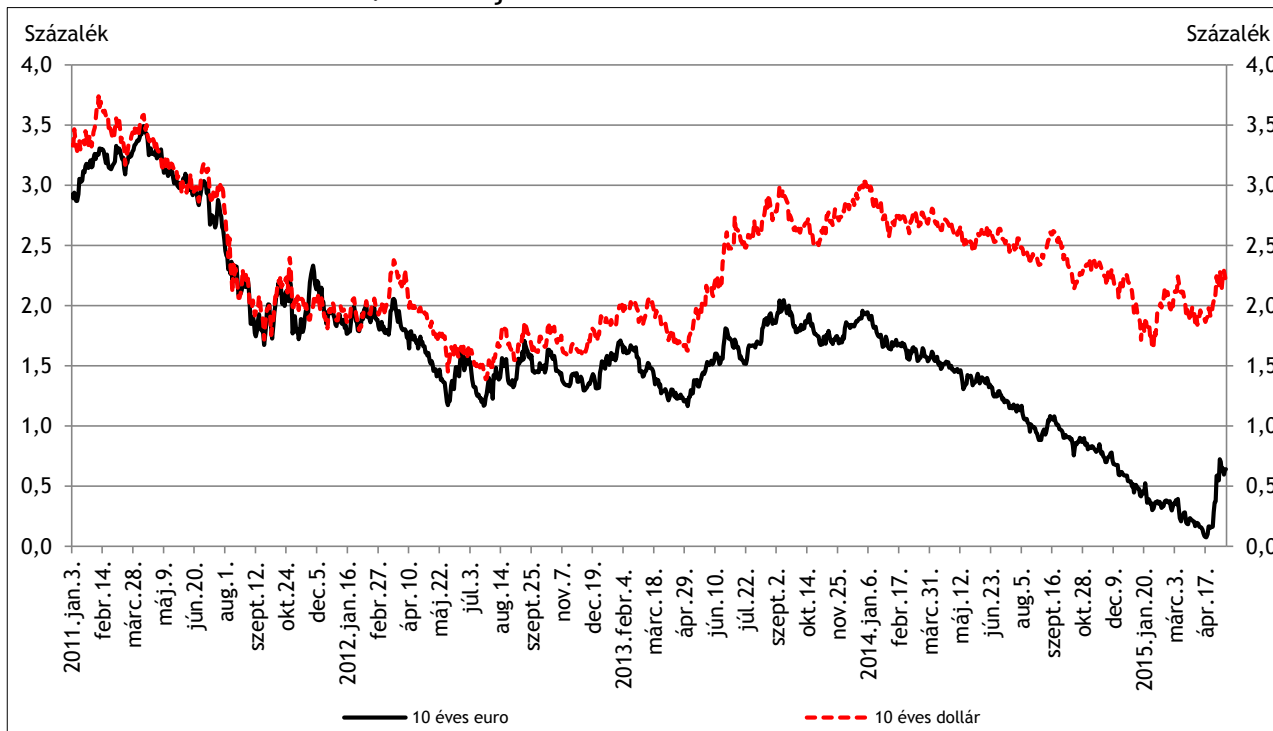
Forrás: Thomson Reuters.

52. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

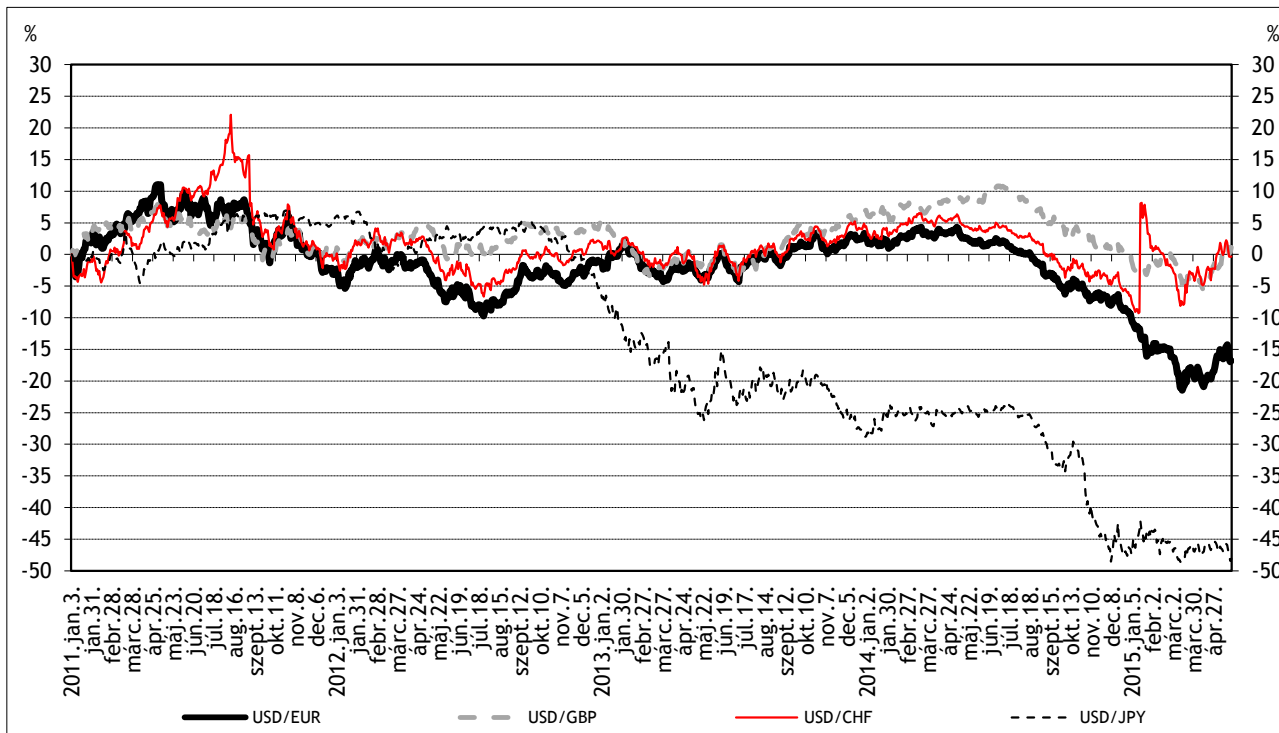
53. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

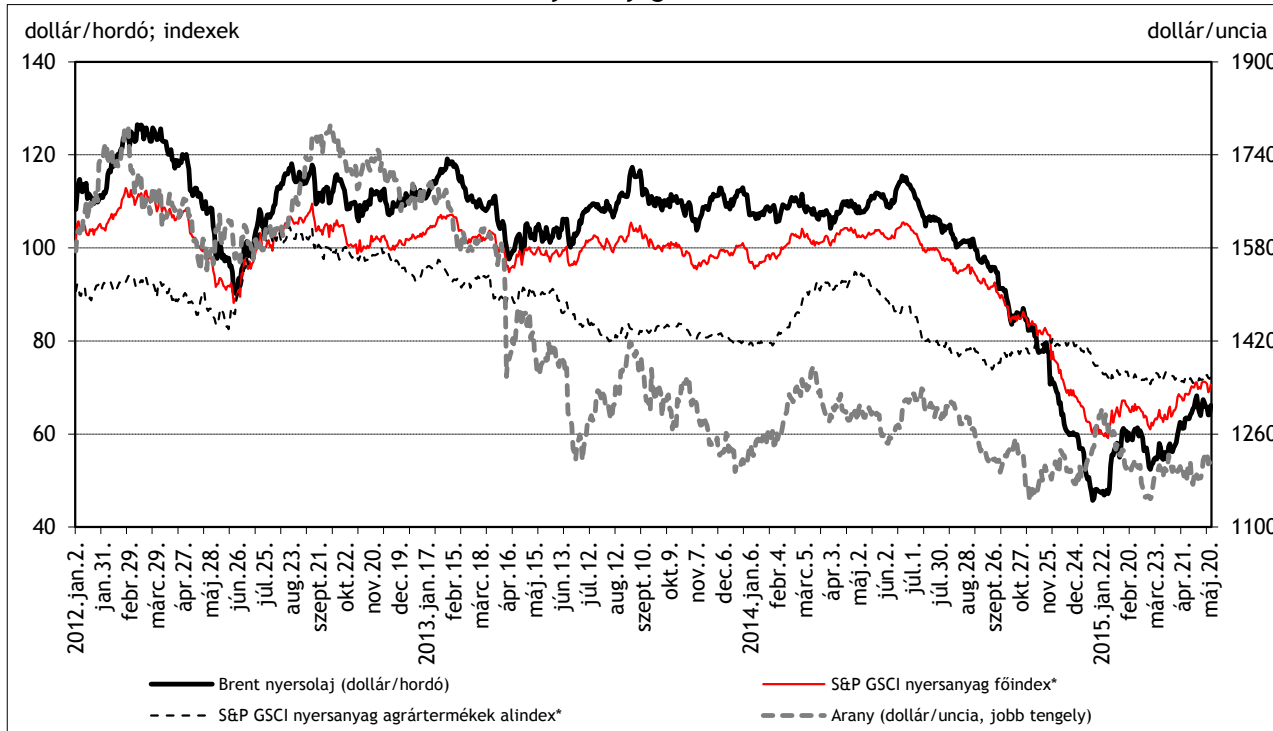
54. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

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

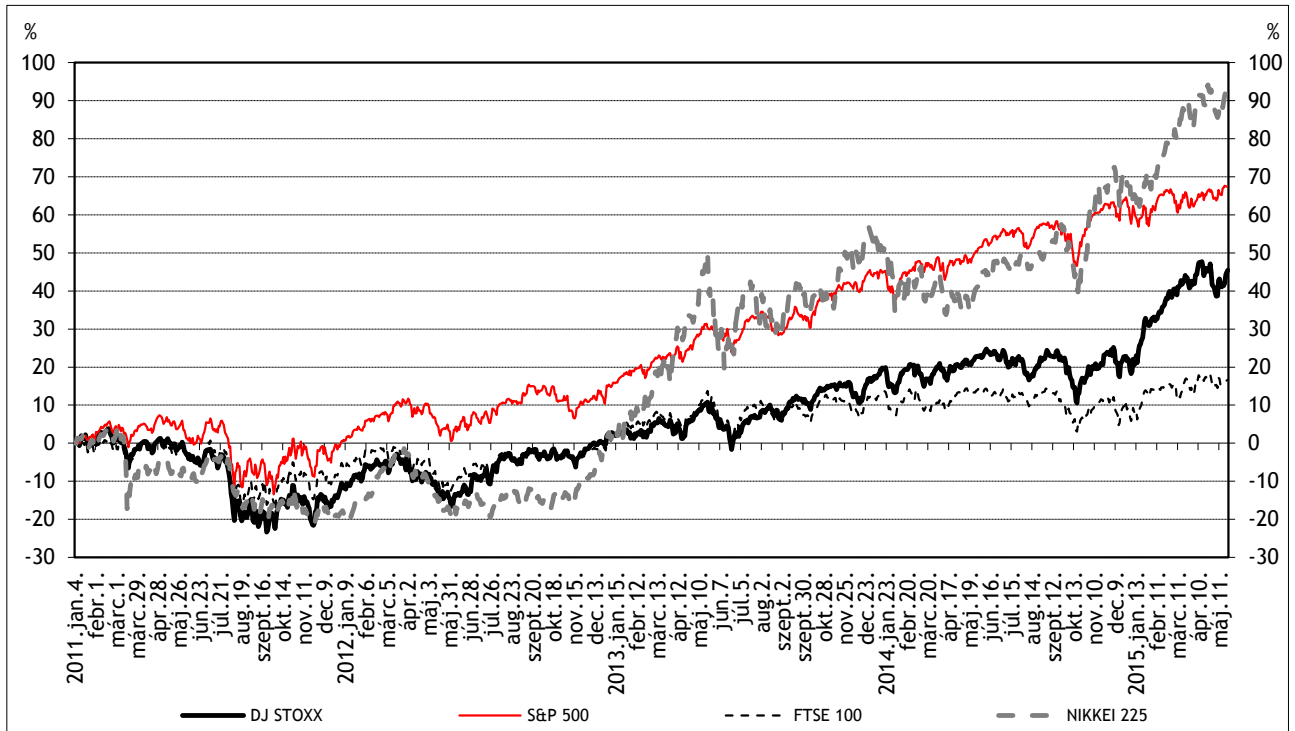
55. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

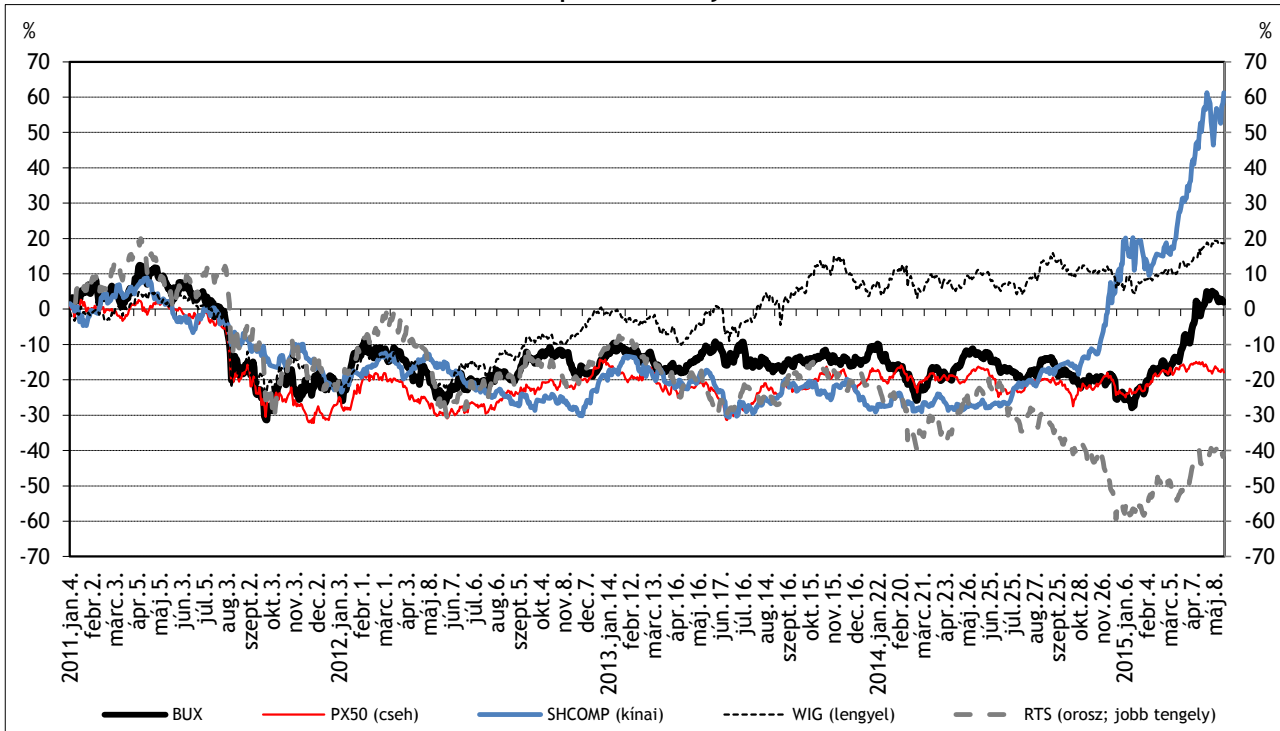
56. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

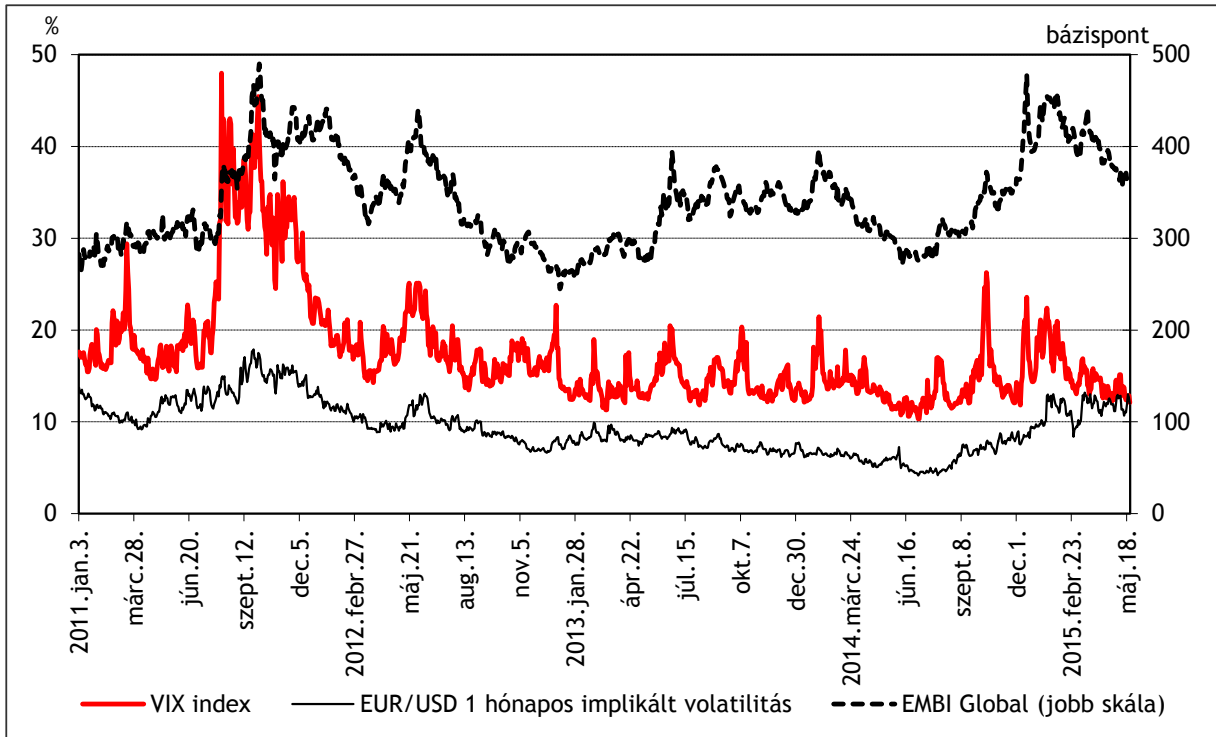
57. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

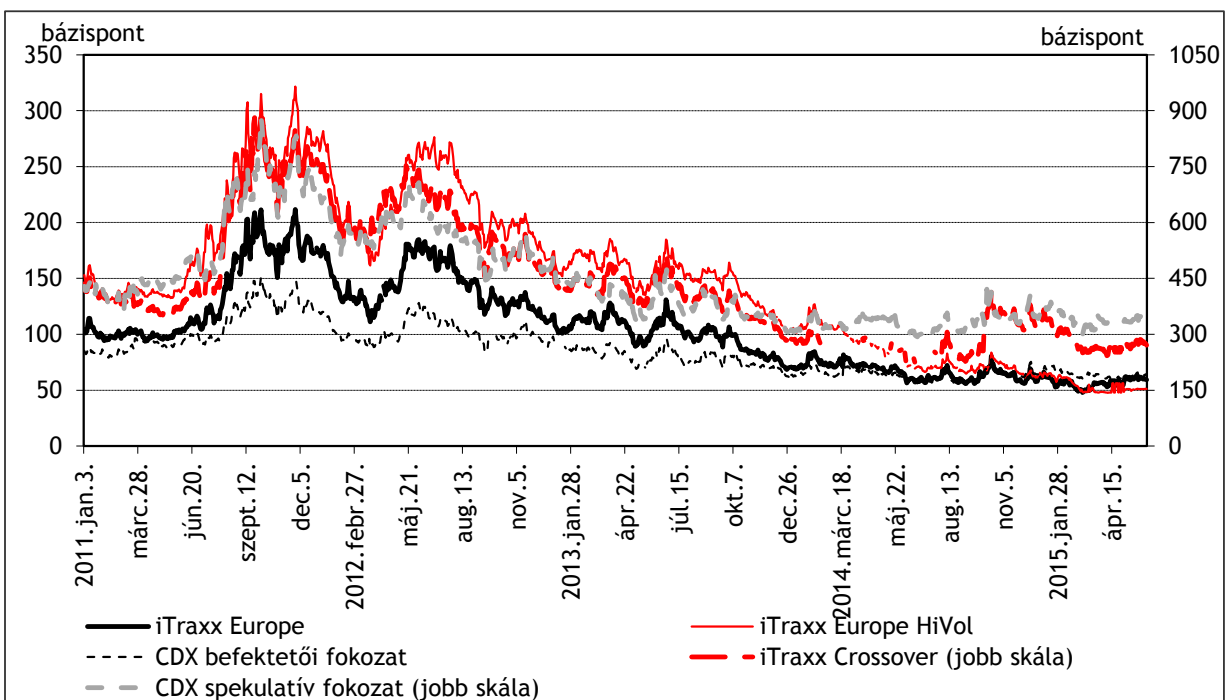
58. Főbb kockázati indexek alakulása



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

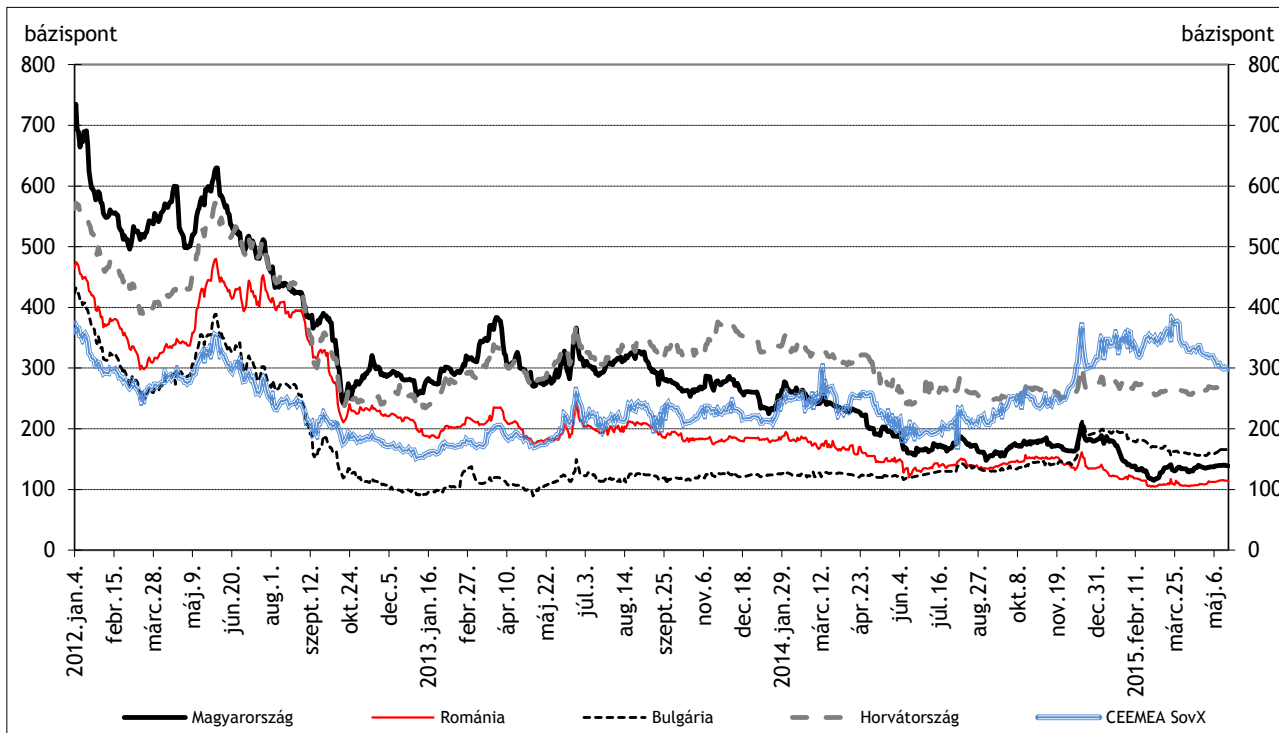


Forrás: Thomson Reuters.

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 leglikvidebb nem 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 fél évente kerülnek frissítésre.



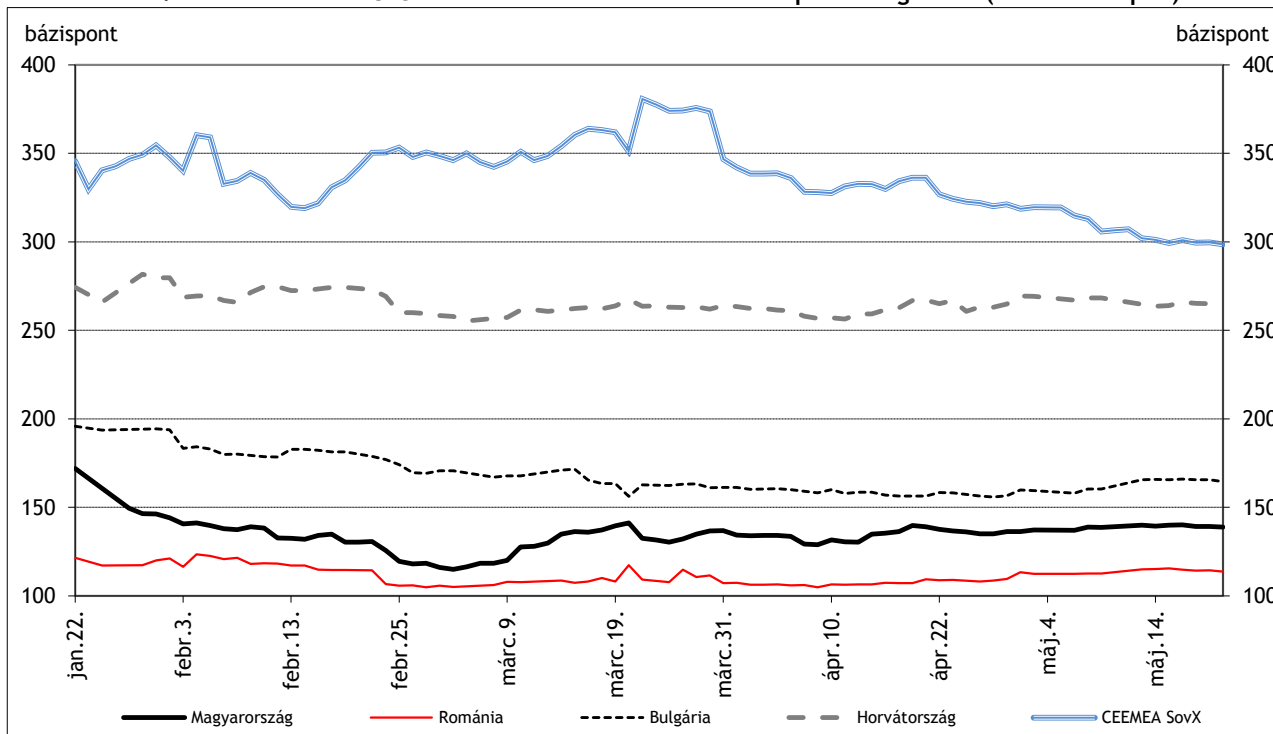
60. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



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.

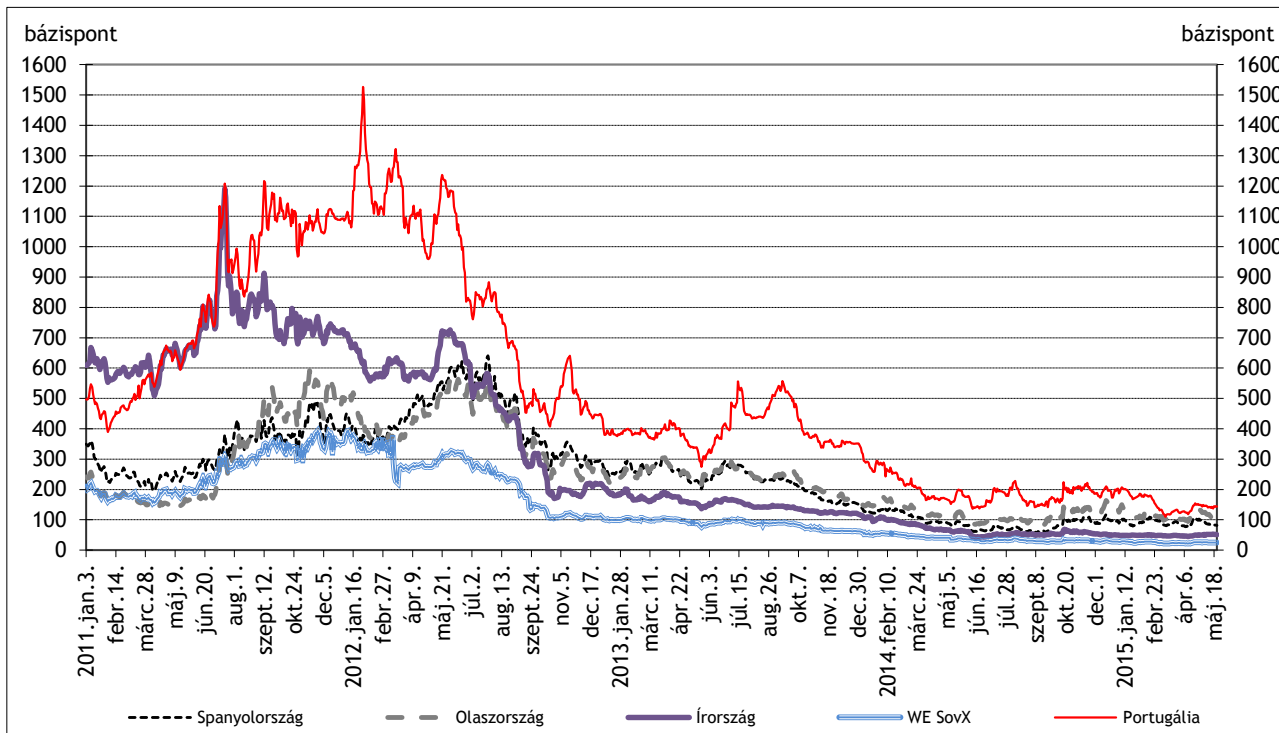
61. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



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.

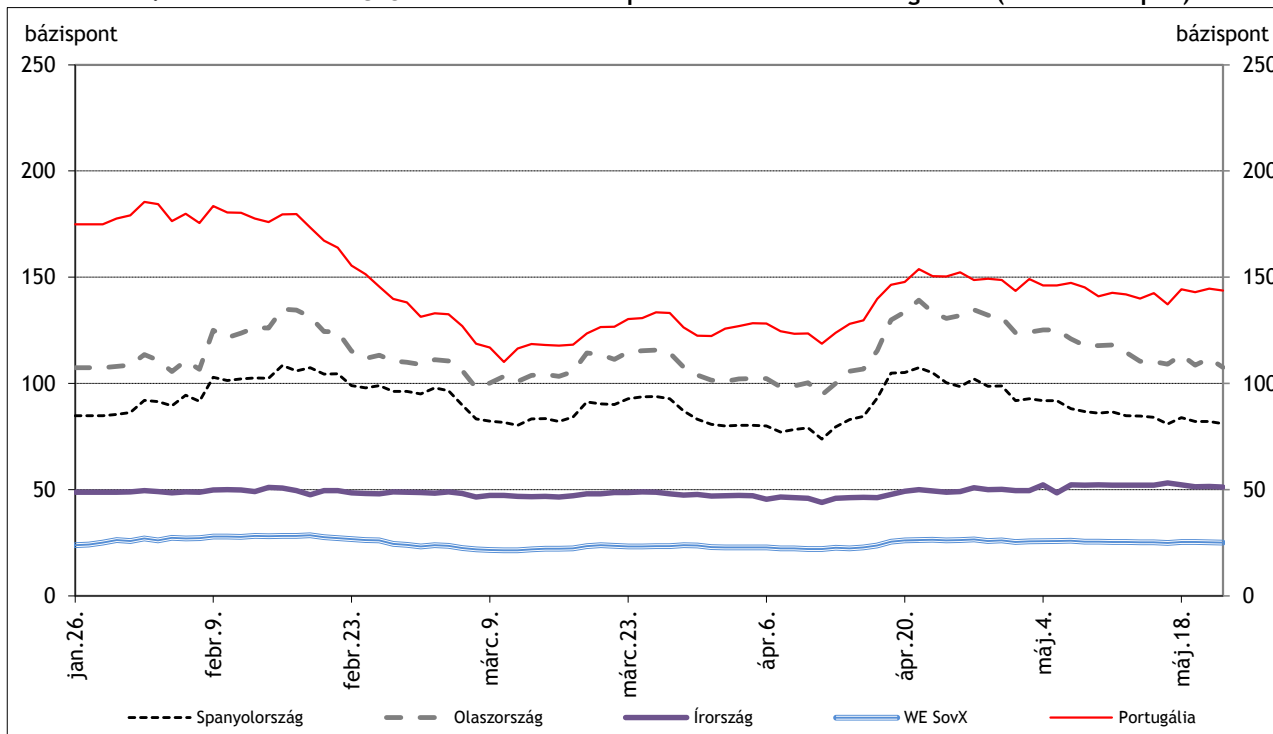
62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

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

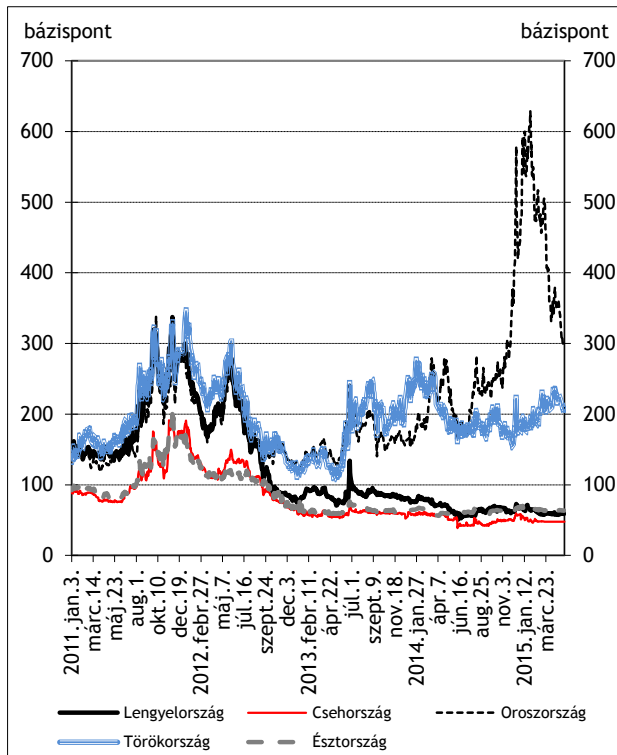
63. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

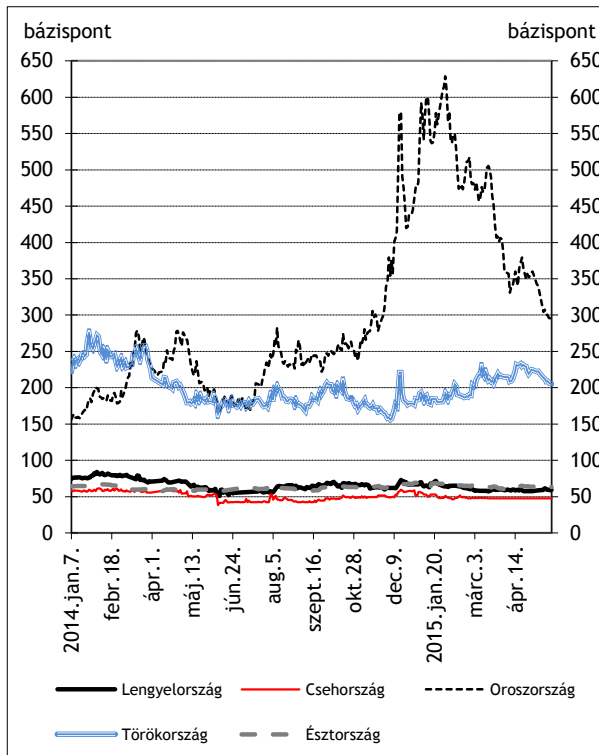
Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

64. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



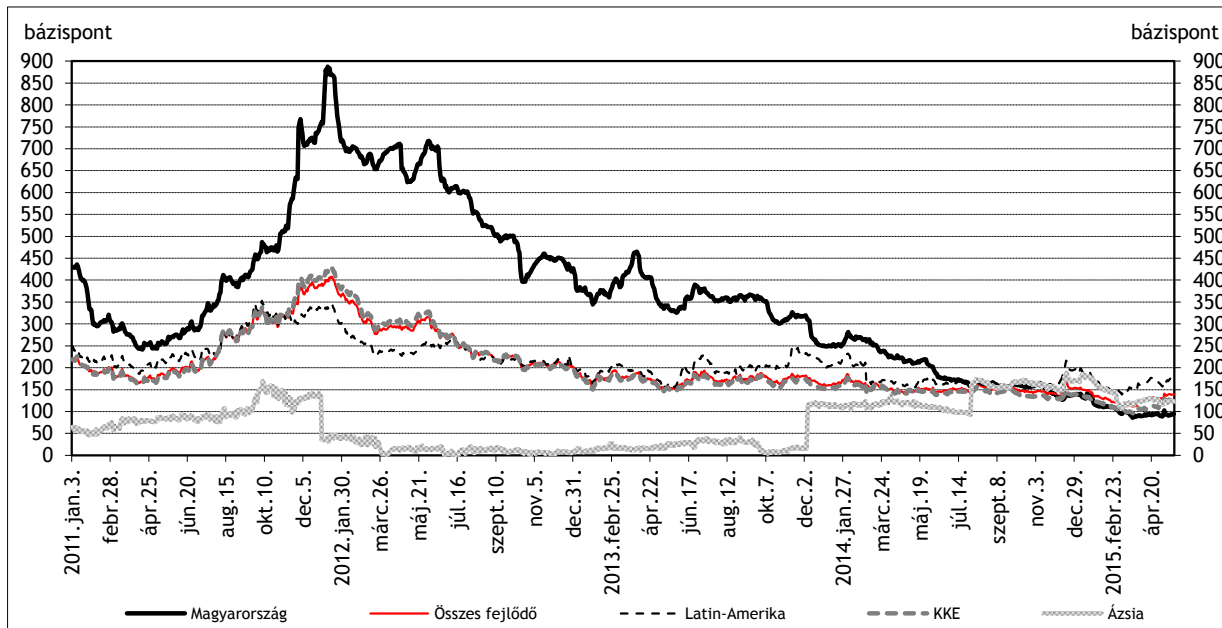
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

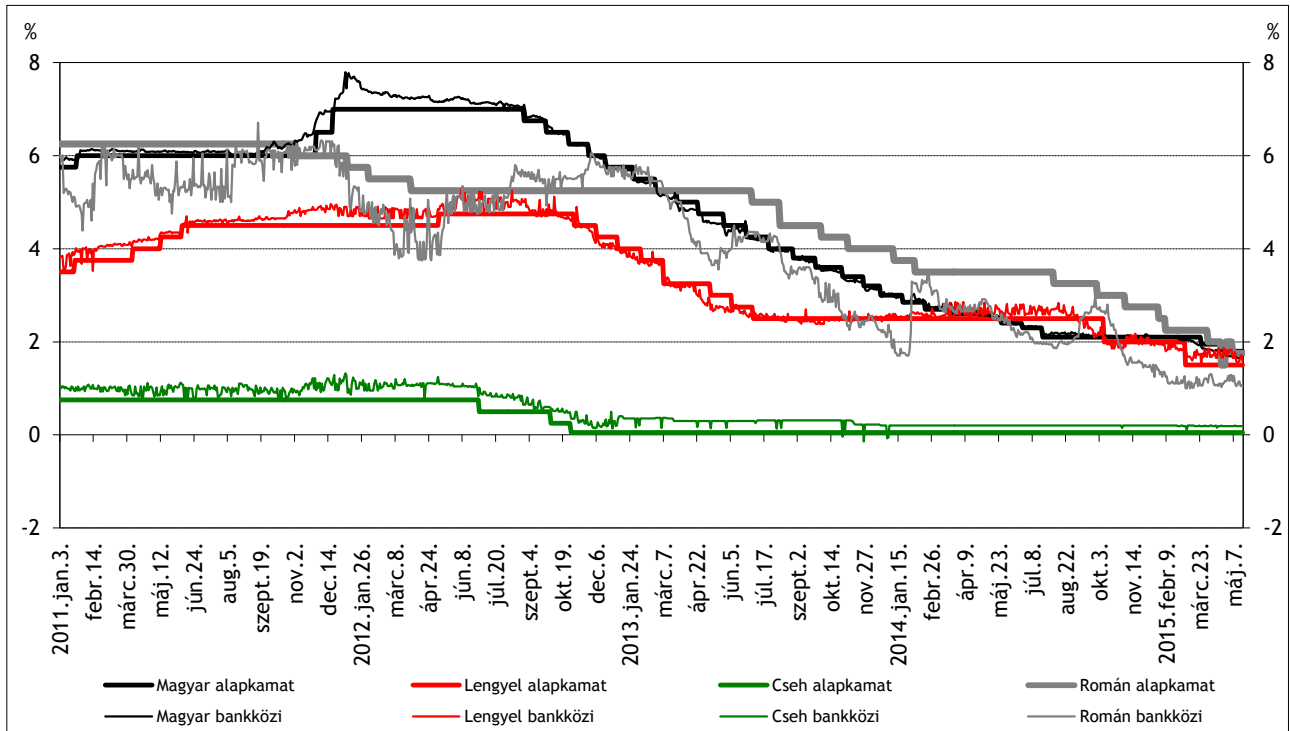
66. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

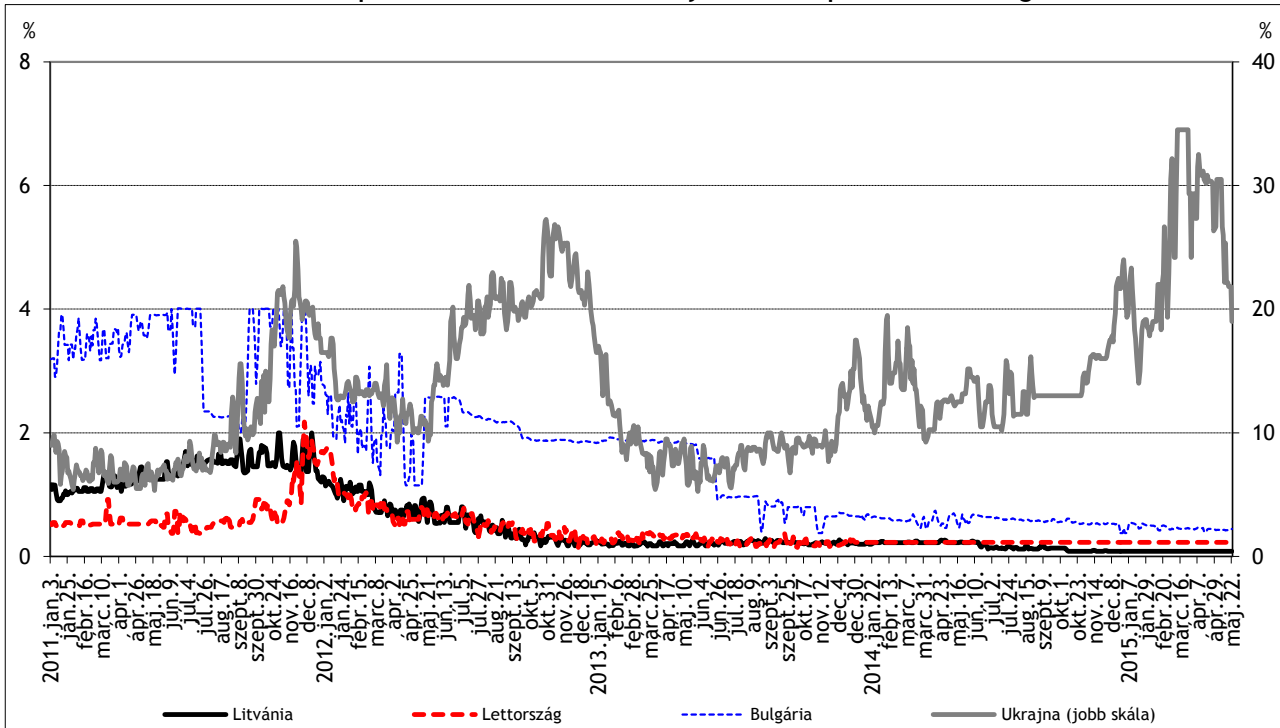
67. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

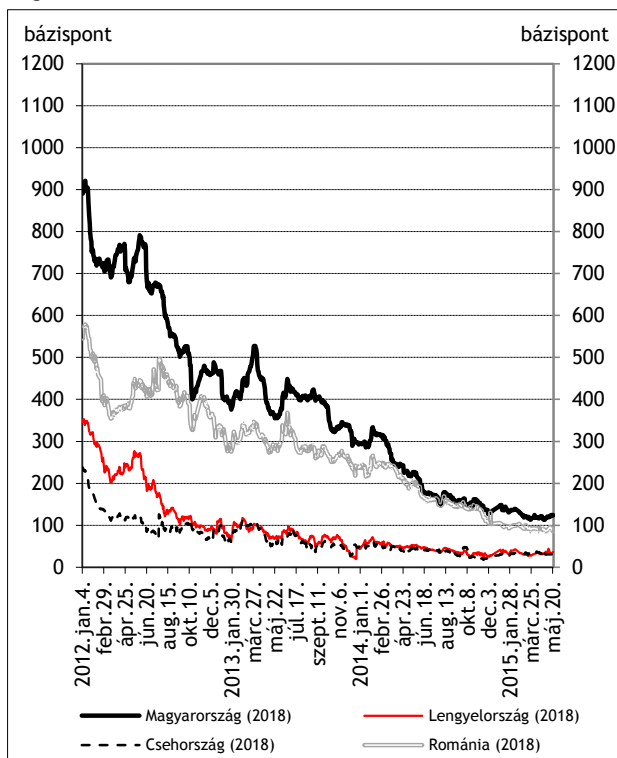
68. 3 hónapos bankközi kamatok néhány kelet-európai és balti országban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 3 napos mozgóátlagok.

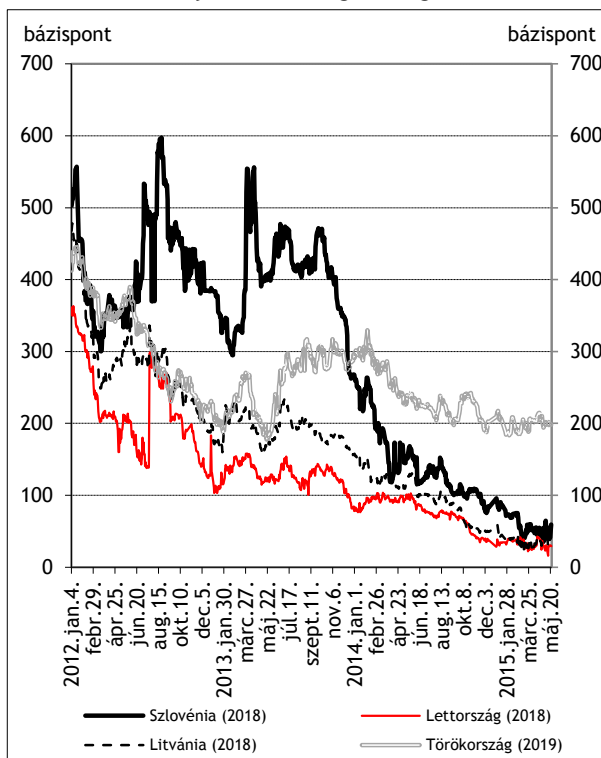
**69. Devizakötvény-felárak a közép-kelet-európai régióban**



Forrás: Thomson Reuters.

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

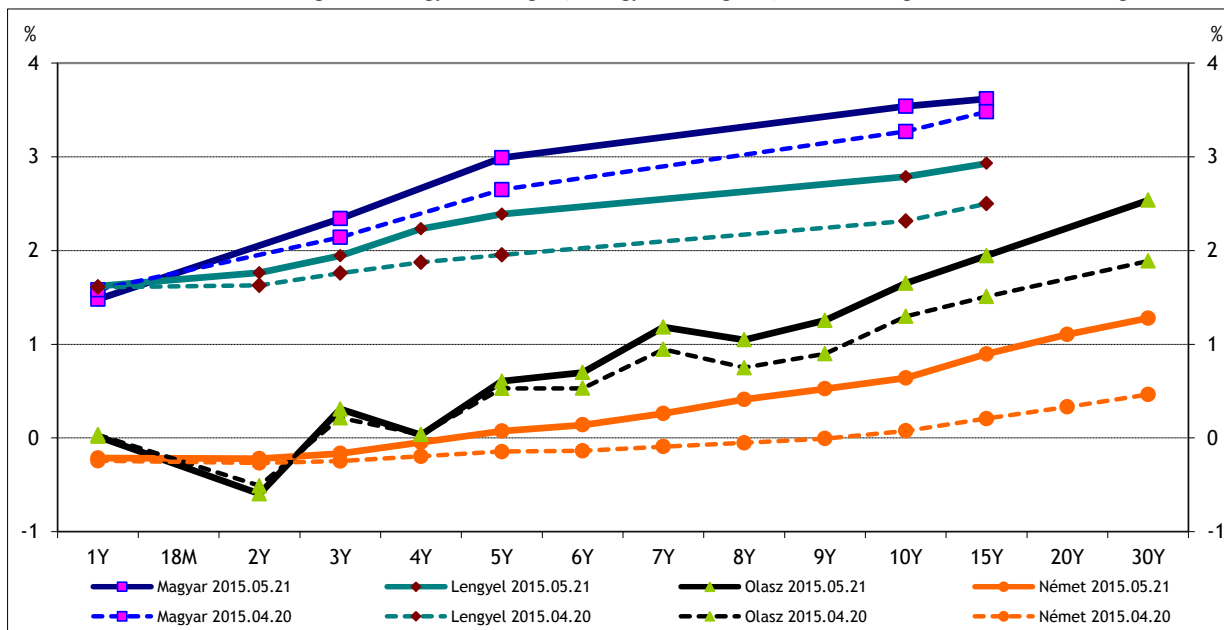
**70. Devizakötvény-felárak a tágabb régióban**



Forrás: Thomson Reuters.

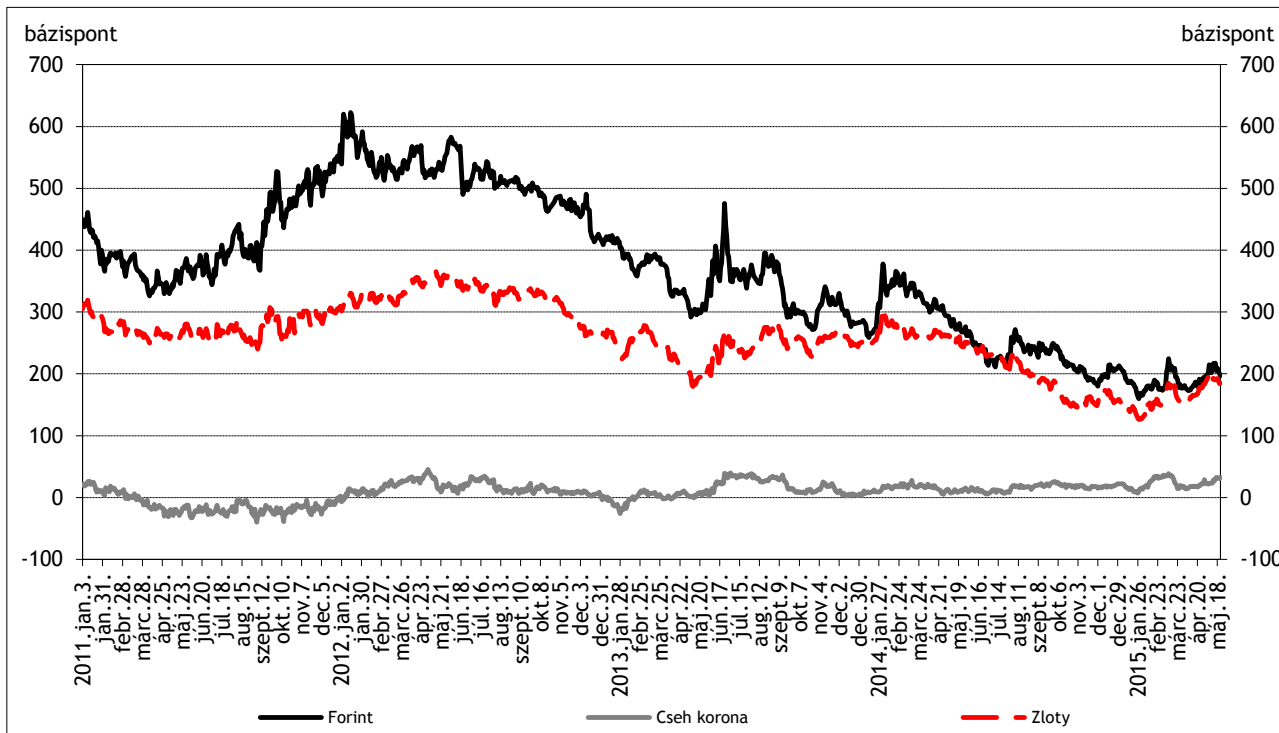
Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbségek.

**71. Referencia hozamgörbék Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban**



Forrás: Thomson Reuters.

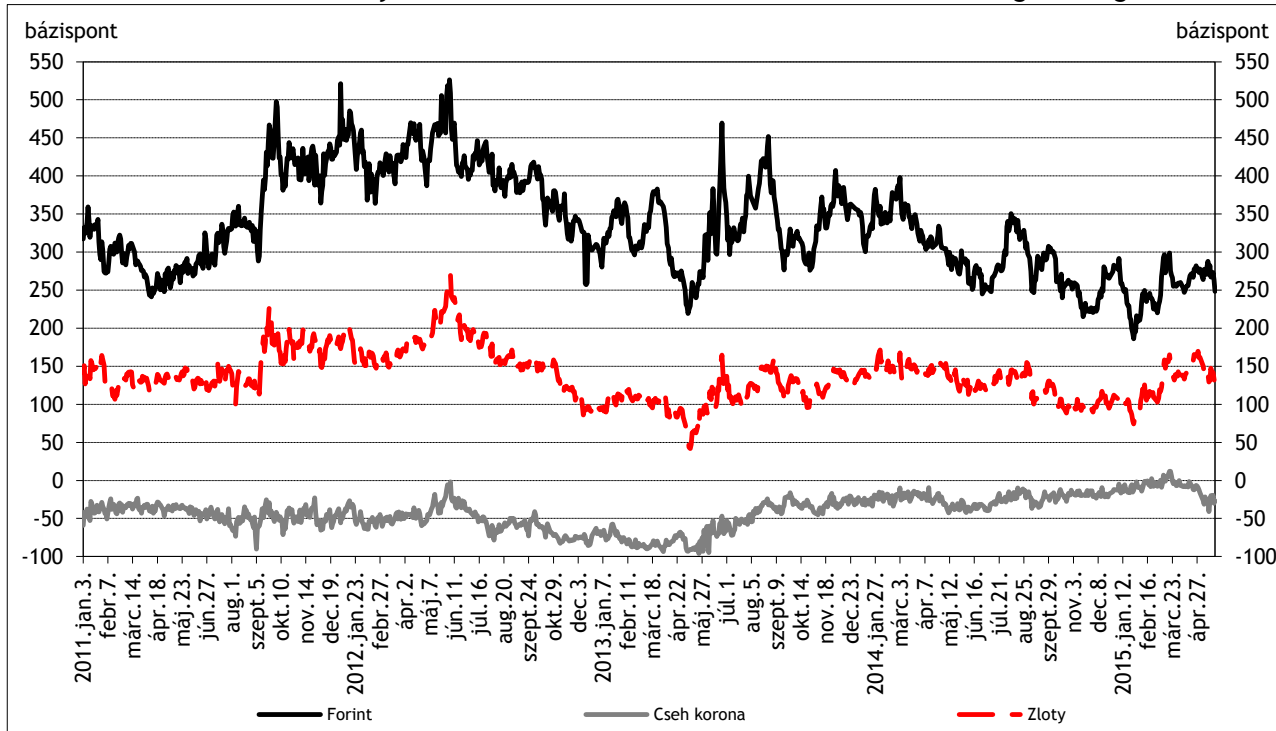
72. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbségek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zérókupon hozamgörbék alapján.

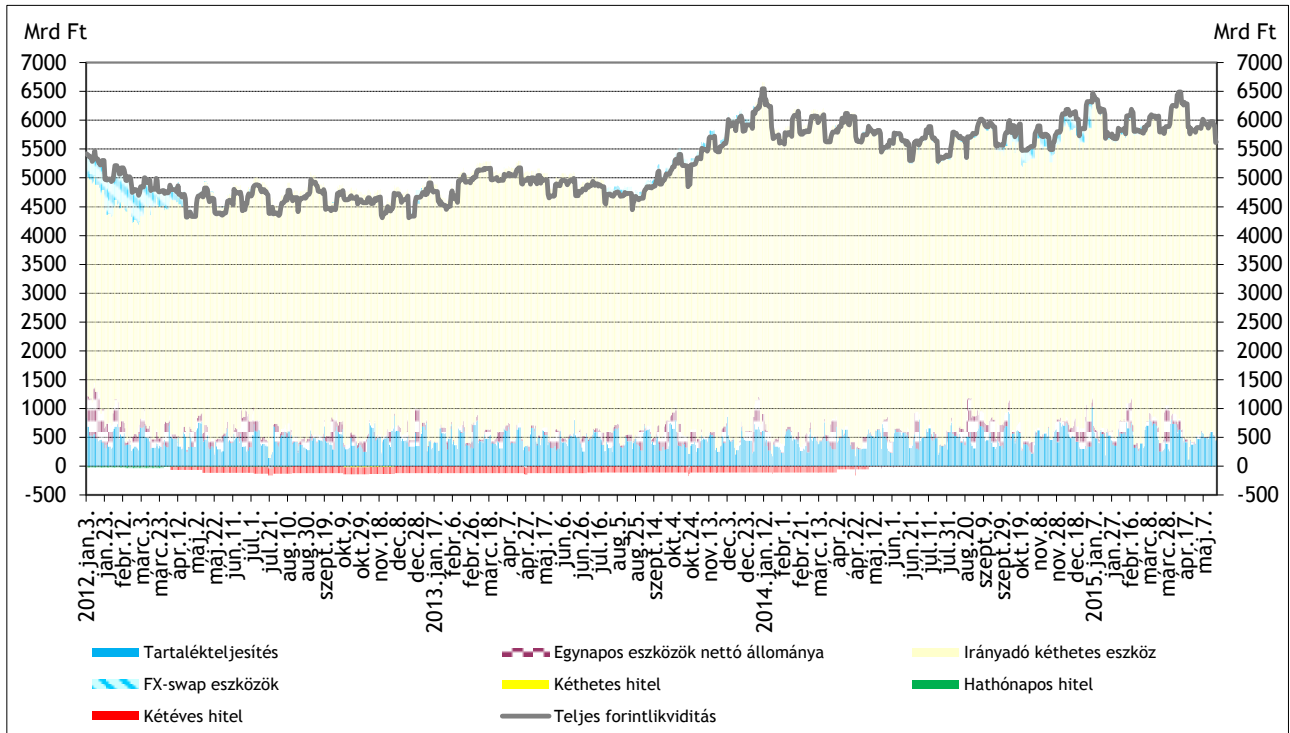
73. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbség a régió országaiban



Forrás: Thomson Reuters.

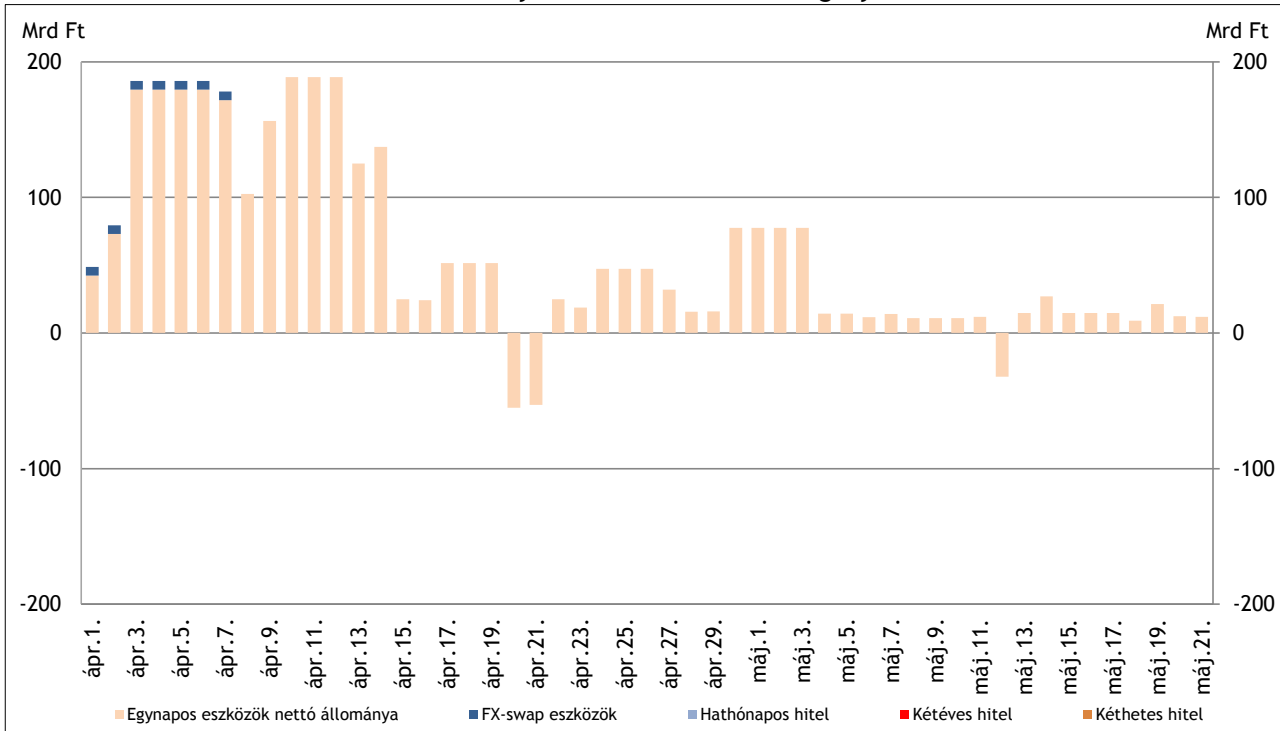
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

74. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



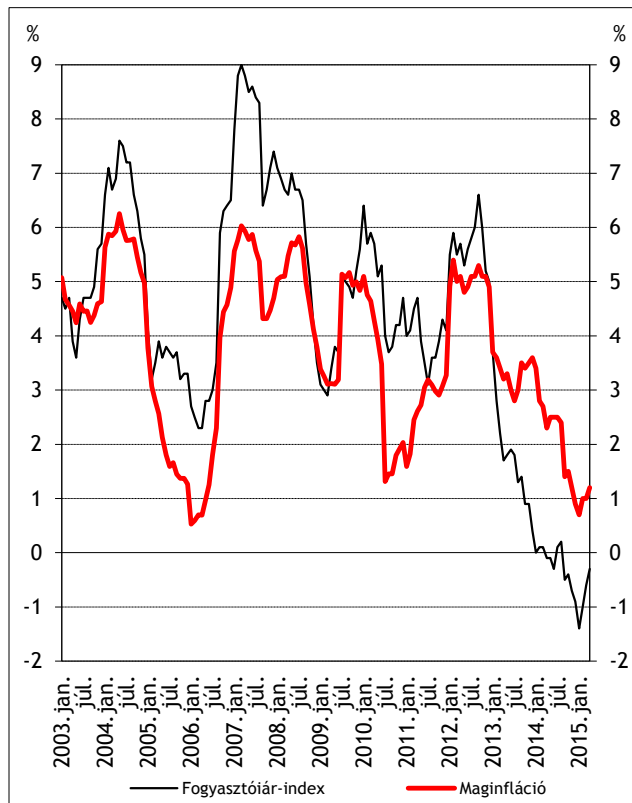
Forrás: MNB.

75. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



Forrás: MNB.

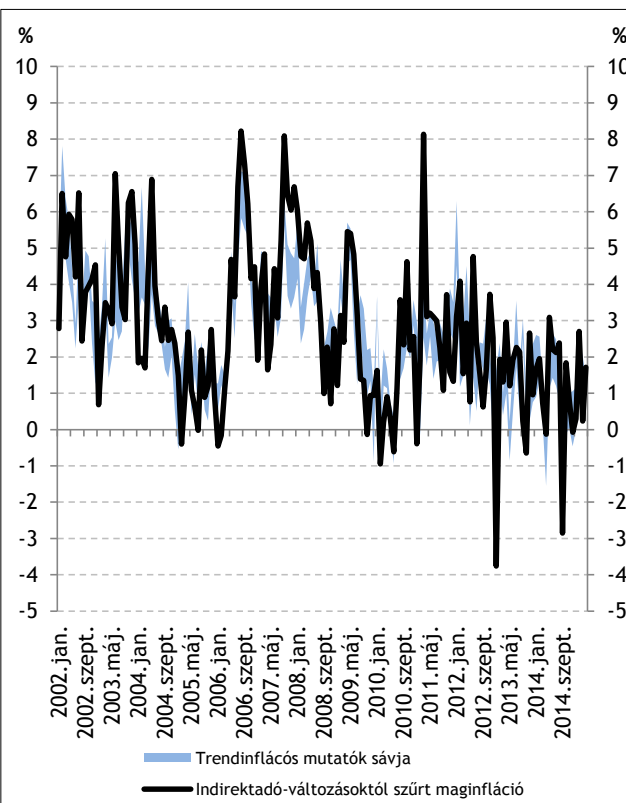
**76. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása**



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, csonkolt átlag és Edgeworth-index mutatókból képzett sáv.

**78. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban**

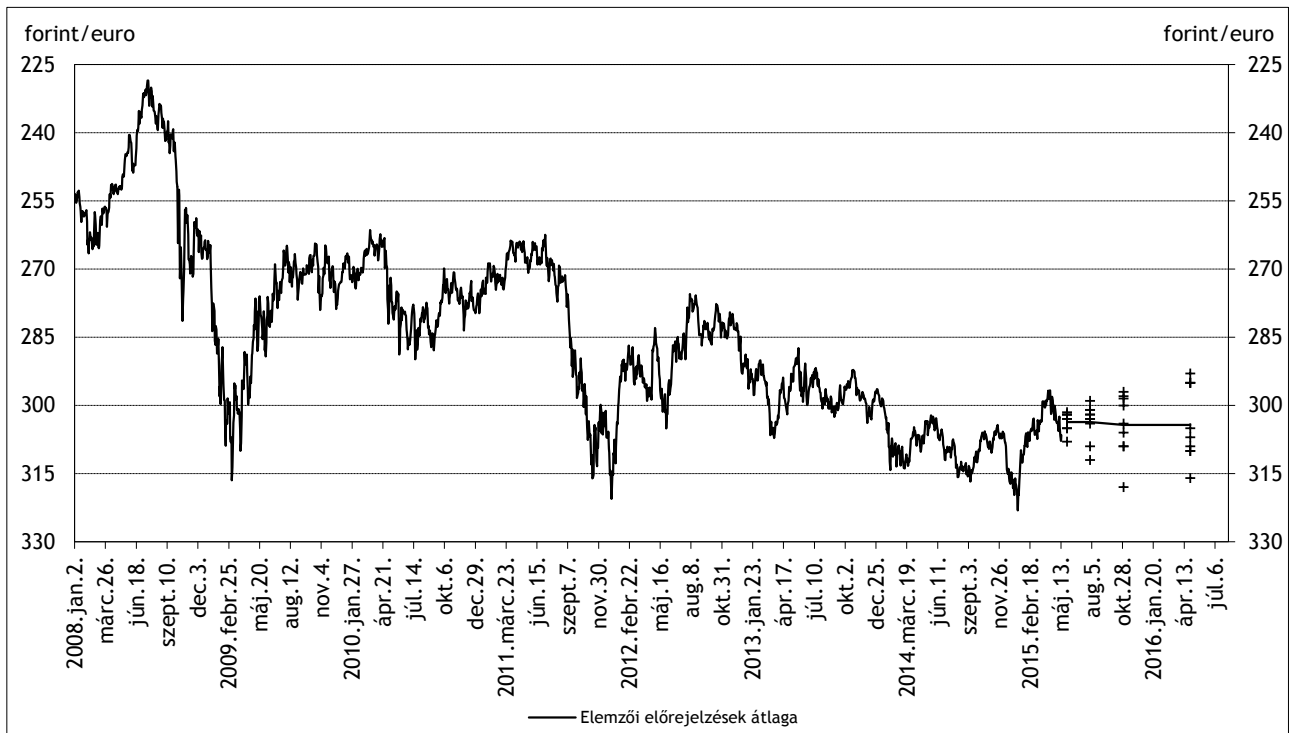
	Súly 2015	2015. jan.	2015. febr.	2015. márc.	2015. ápr
Fogyasztóiár-index	100,0	-1,4	-1,0	-0,6	-0,3
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,1	-2,6	-0,5	1,1	2,9
Feldolgozott élelmiszerek	13,2	-0,7	-1,0	-1,3	-1,6
Iparcikk	21,9	0,1	0,2	0,3	0,6
Piaci szolgáltatások	22,1	2,0	2,7	2,6	3,0
Szabadáras háztartási energia	1,0	-0,6	-1,7	-2,1	-2,0
Szeszesital, dohányáru	9,7	1,1	1,9	2,0	2,7
Jármű-üzemanyag	8,2	-16,5	-15,6	-11,7	-12,1
Szabályozott árak	17,8	-1,9	-1,9	-1,9	-1,8
Maginfláció	66,8	0,7	1,0	1,0	1,2
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	-1,5	-1,1	-0,7	-0,4

Forrás: KSH, MNB bontás

Megjegyzés: éves növekedési ütemek (%); az iparcikk, 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.



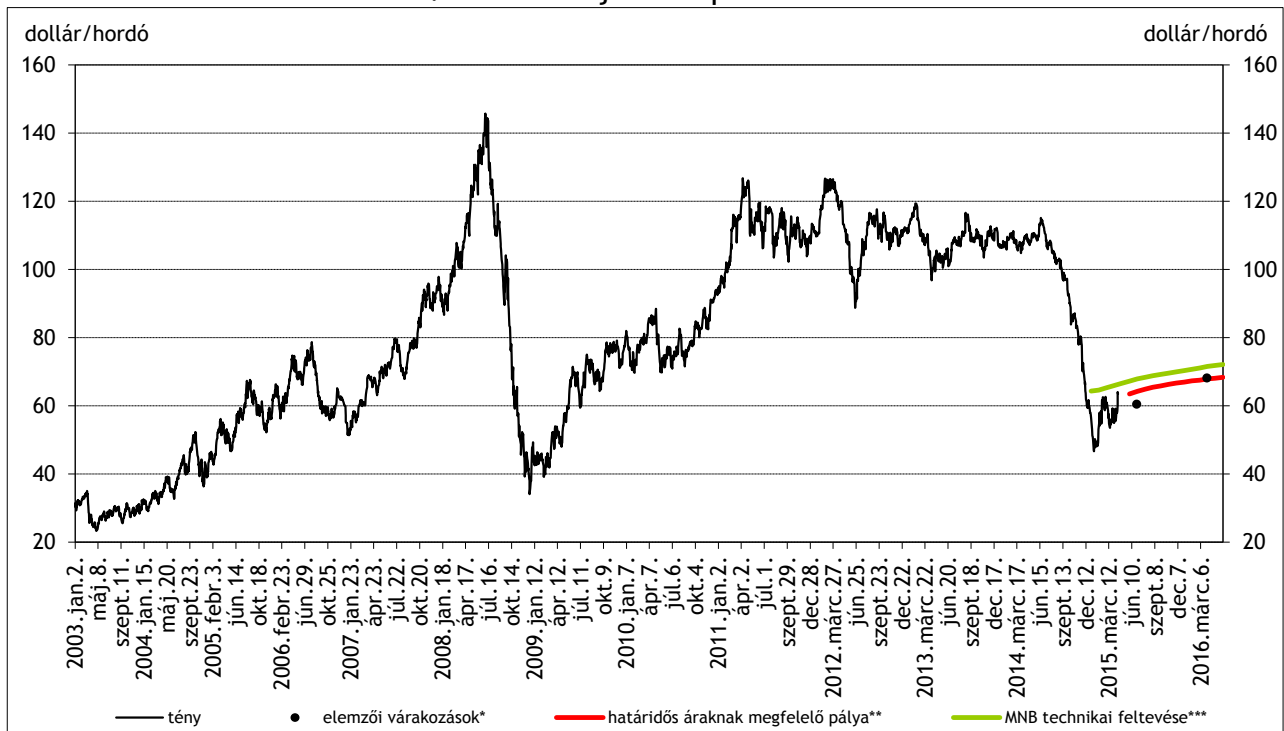
79. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



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.

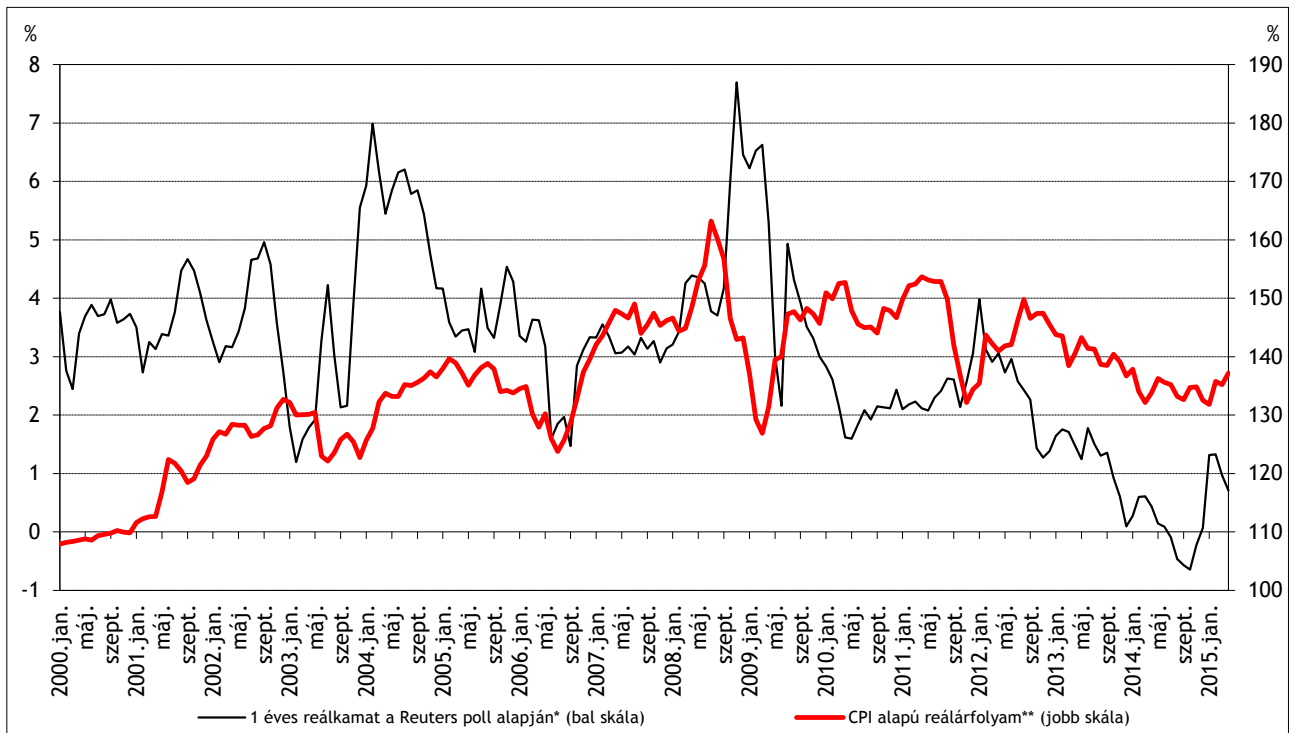
80. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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 olaj-feltevés.

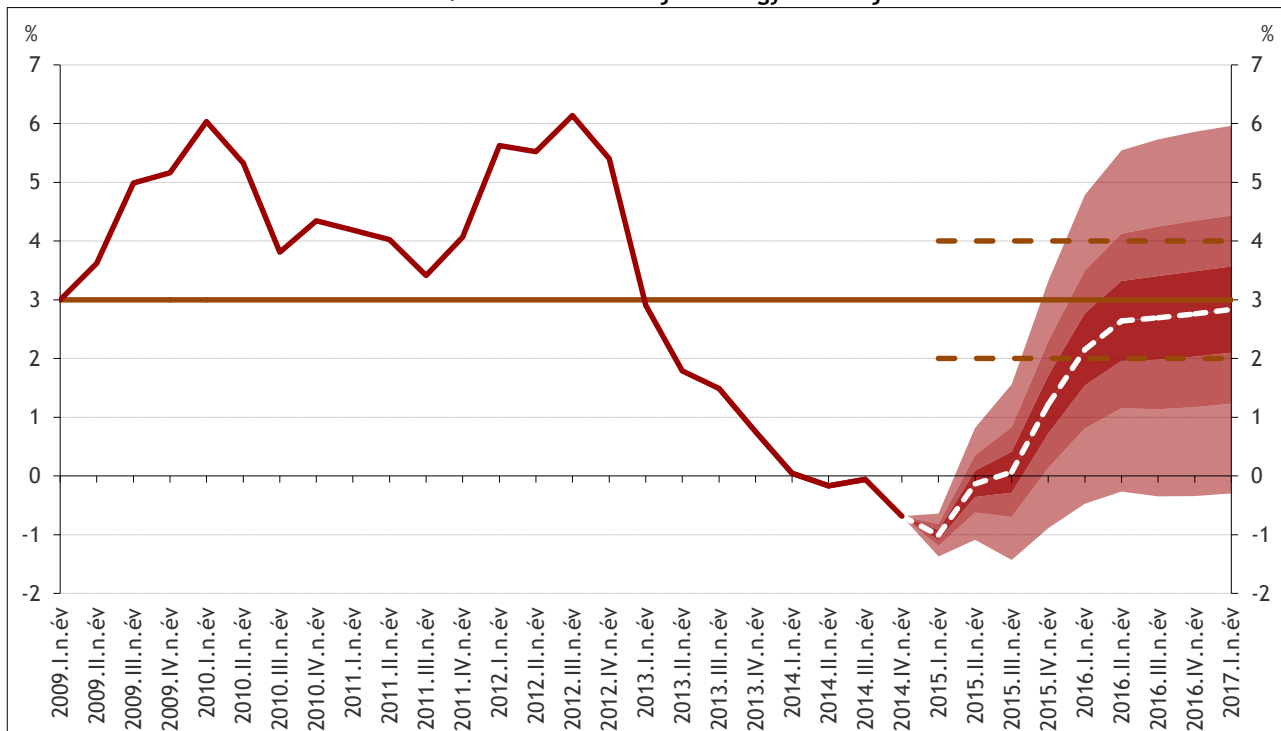
81. Monetáris kondíciók



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), korigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával (1997. jan. 1.=100%, a növekedés felértékelődést jelent).

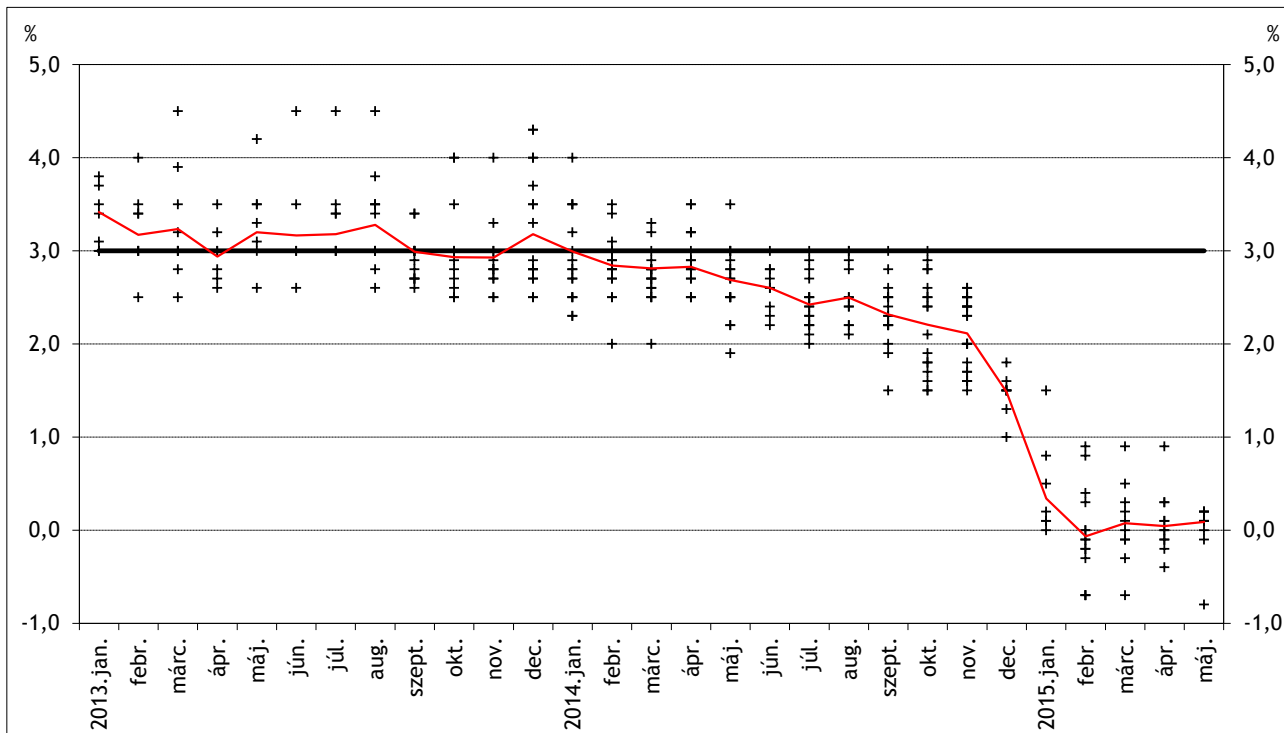
82. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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 móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékat fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit mutatják.

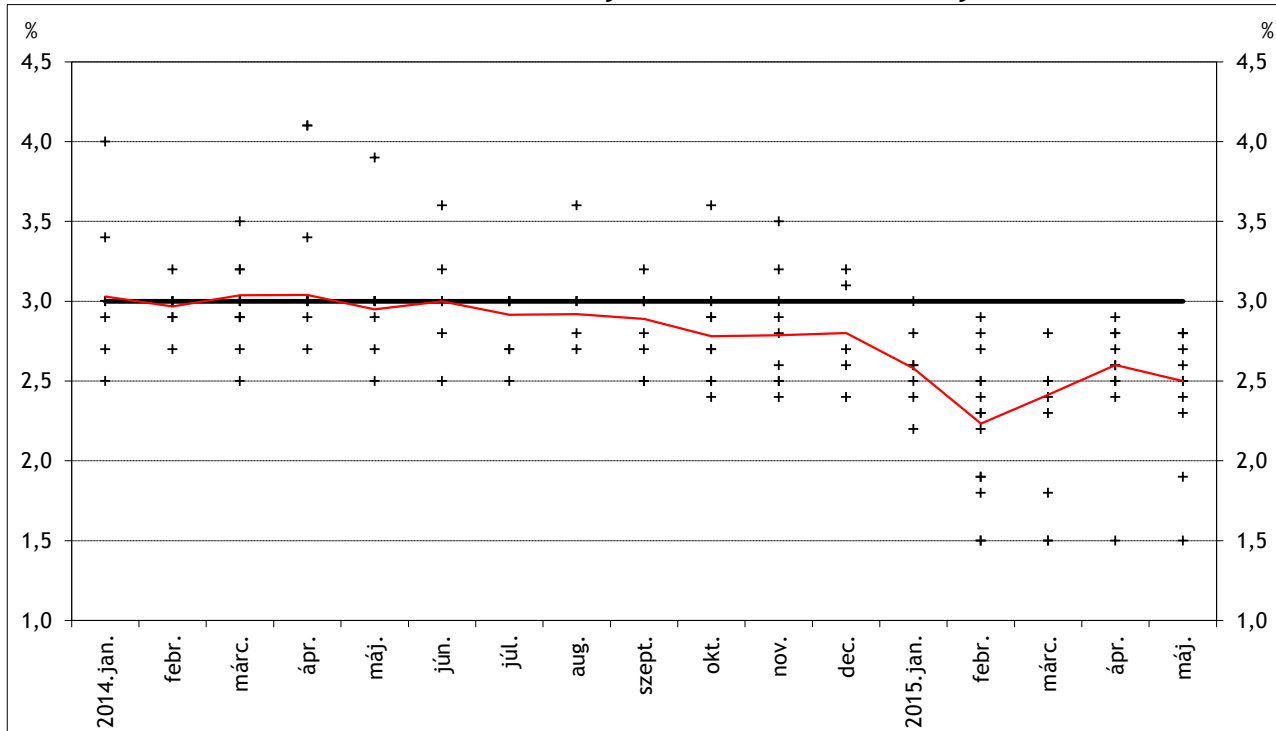
83. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2015-re



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.

84. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2016-ra



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 prognózisokkal

	2014	2015	2016
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>			
MNB (2015. március)	-0,2	0,0	2,6
Consensus Economics (2015. március) <sup>1</sup>	-0,2	(-0.9) - 0.0 - 1.0	0.1 - 2.3 - 3.9
Európai Bizottság (2015. február)	0,0	0,8	2,8
IMF (2015. április)	-0,3	0,0	2,3
OECD (2014. november)	-0,1	2,0	3,0
Reuters-felmérés (2015. április) <sup>1</sup>	-0,2	(-0.4) - (0.1) - 0.9	1.5 - 2.5 - 2.9
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2015. március)	3,5	3,2	2,5
Consensus Economics (2015. március) <sup>1</sup>	3,3	1.8 - 2.5 - 3.2	1.7 - 2.2 - 2.6
Európai Bizottság (2015. február)	3,3	2,4	1,9
IMF (2015. április)	3,6	2,7	2,3
OECD (2014. november)	3,3	2,1	1,7
Reuters-felmérés (2015. április) <sup>1</sup>	3,3	2.5 - 2.8 - 3.5	1.8 - 2.4 - 3.2
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>			
MNB (2015. március)	4,2	5,3	6,3
Európai Bizottság (2015. február)	4,1	4,4	4,9
IMF (2015. április)	4,2	4,8	4,1
OECD (2014. november)	3,9	4,4	4,7
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>			
MNB (2015. március)	2,5	2,4	2,2
Consensus Economics (2015. március) <sup>1</sup>	2,6	2.0 - 2.5 - 3.0	1.8 - 2.4 - 3.3
Európai Bizottság (2015. február)	2,6	2,7	2,5
IMF (2015. április)	2,6	2,7	2,5
OECD (2014. november)	2,9	2,6	2,5
Reuters-felmérés (2015. április) <sup>1</sup>	2,5	2.2 - 2.5 - 3.0	2.0 - 2.5 - 2.9
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2015. március)	2,2	4,4	5,9
Európai Bizottság (2015. február) <sup>2</sup>	3,1	3,7	5,4
IMF (2015. április) <sup>2</sup>	2,9	2,7	5,0
OECD (2014. november) <sup>2</sup>	3,4	3,7	4,8
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2015. március)	1,5	1,7	2,5
Európai Bizottság (2015. február) <sup>2</sup>	1,6	1,7	2,2
IMF (2015. április) <sup>2</sup>	1,4	1,5	2,0
OECD (2014. november) <sup>2</sup>	1,6	1,7	2,2

<sup>1</sup> 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.

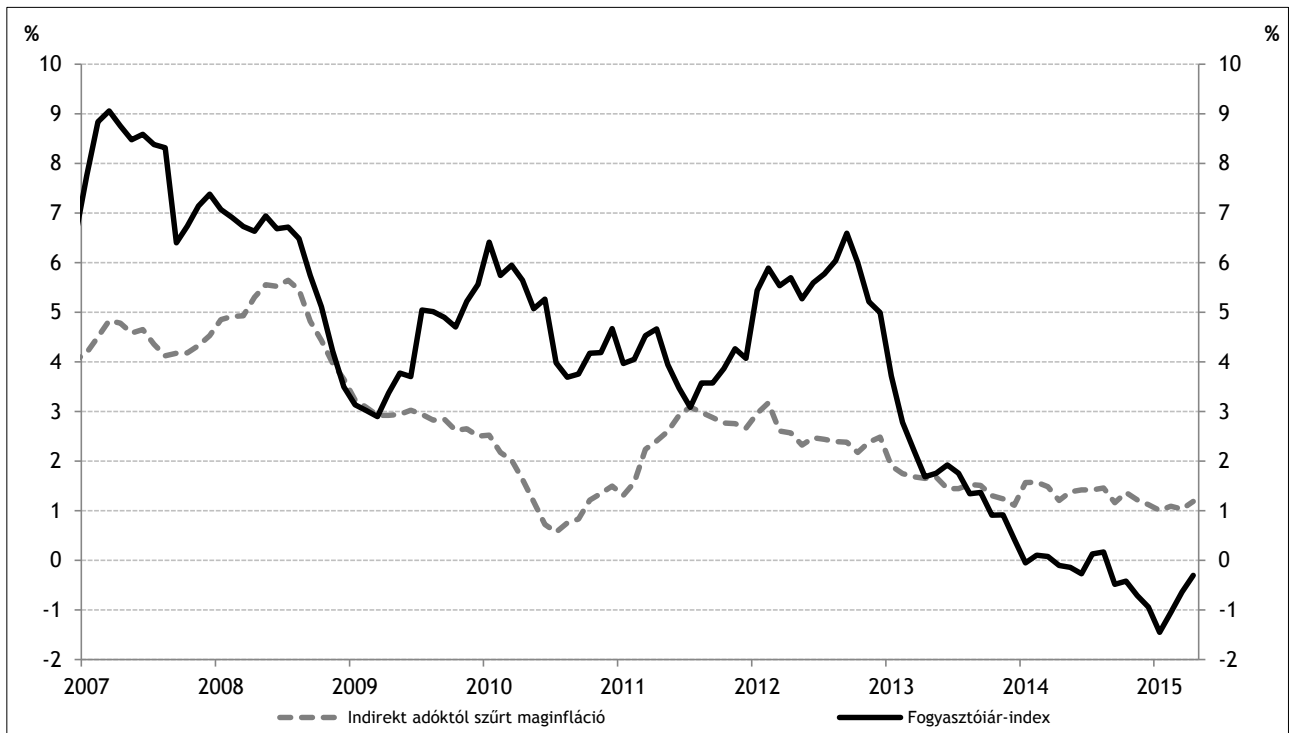
<sup>2</sup> MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Bizonyos intézmények nem minden partnerországra készítenek előrejelzést.

<sup>3</sup> A GDP arányában.

<sup>4</sup> A szabad tartalékok teljes törlésével.

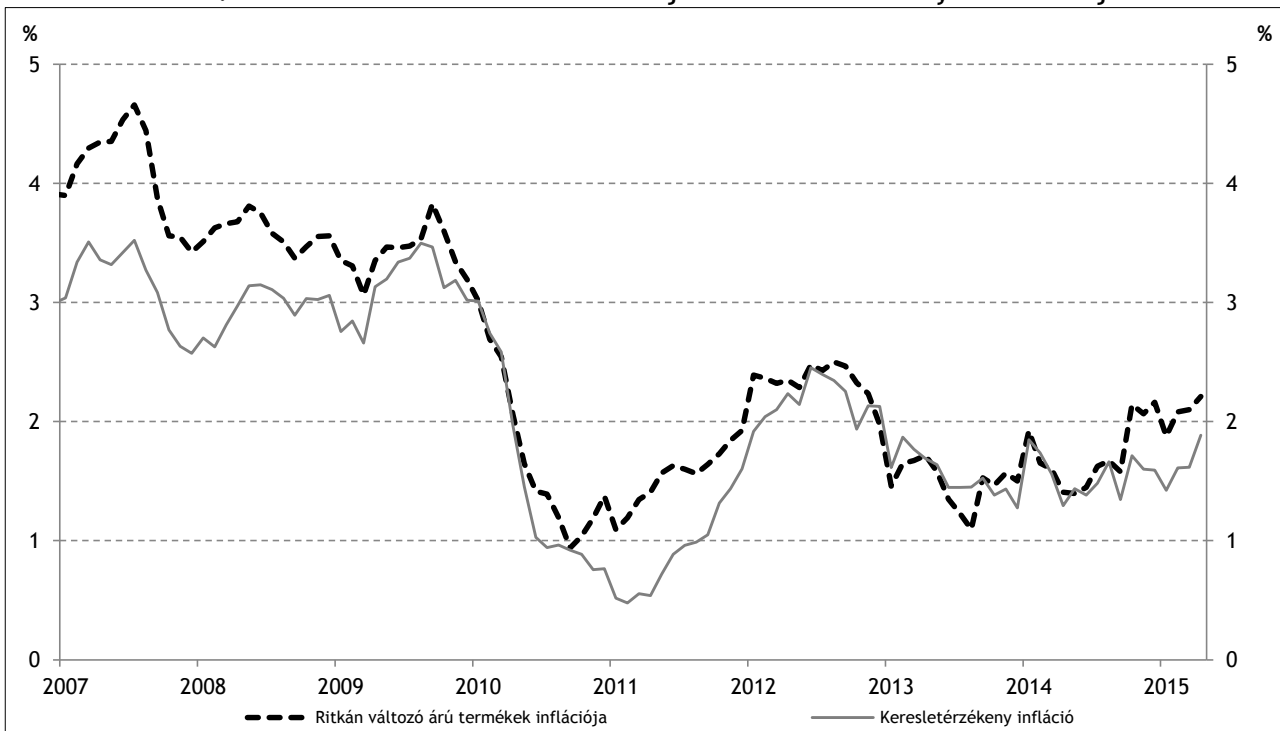
*Forrás: Eastern Europe Consensus Forecasts (Consensus Economics Inc. (London), 2015. március); European Commission Economic Forecasts (2015. február); IMF World Economic Outlook Database (2015. április); Reuters-felmérés (2015. április); OECD Economic Outlook (2014. november).*

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



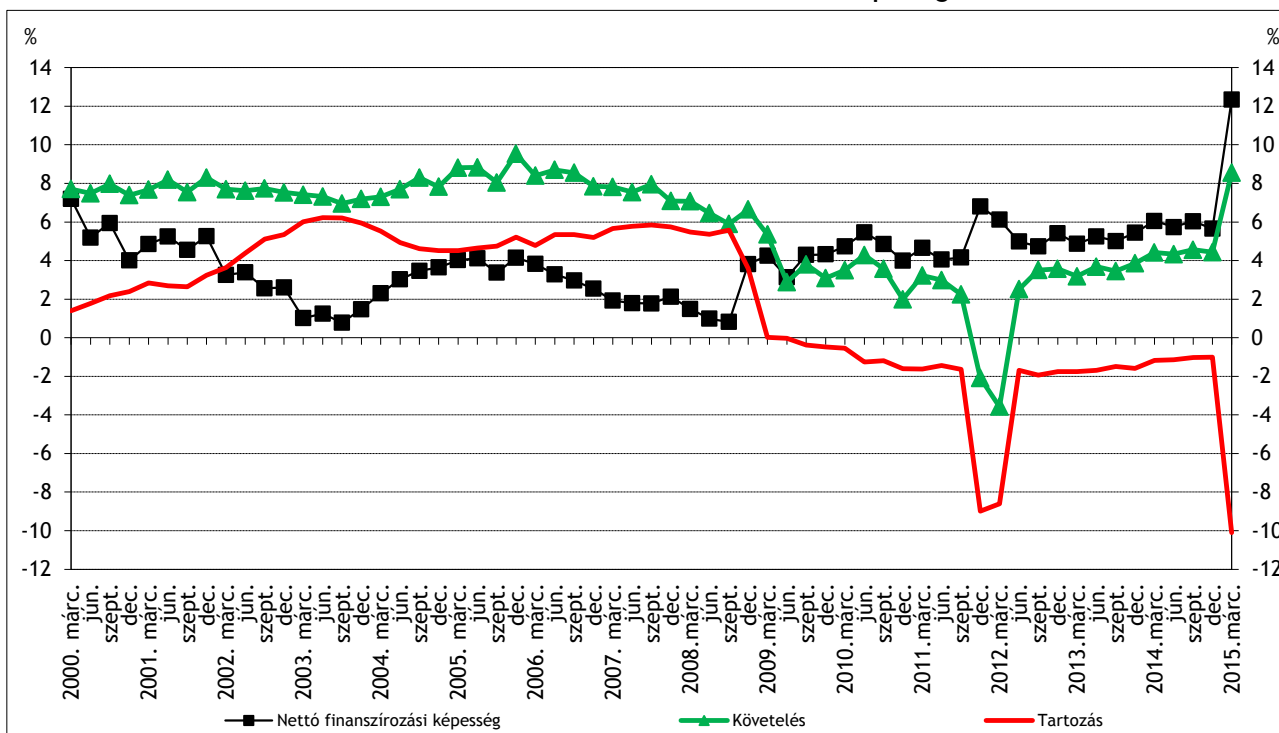
Forrás: KSH illetve MNB számítás

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



Forrás: KSH illetve MNB számítás

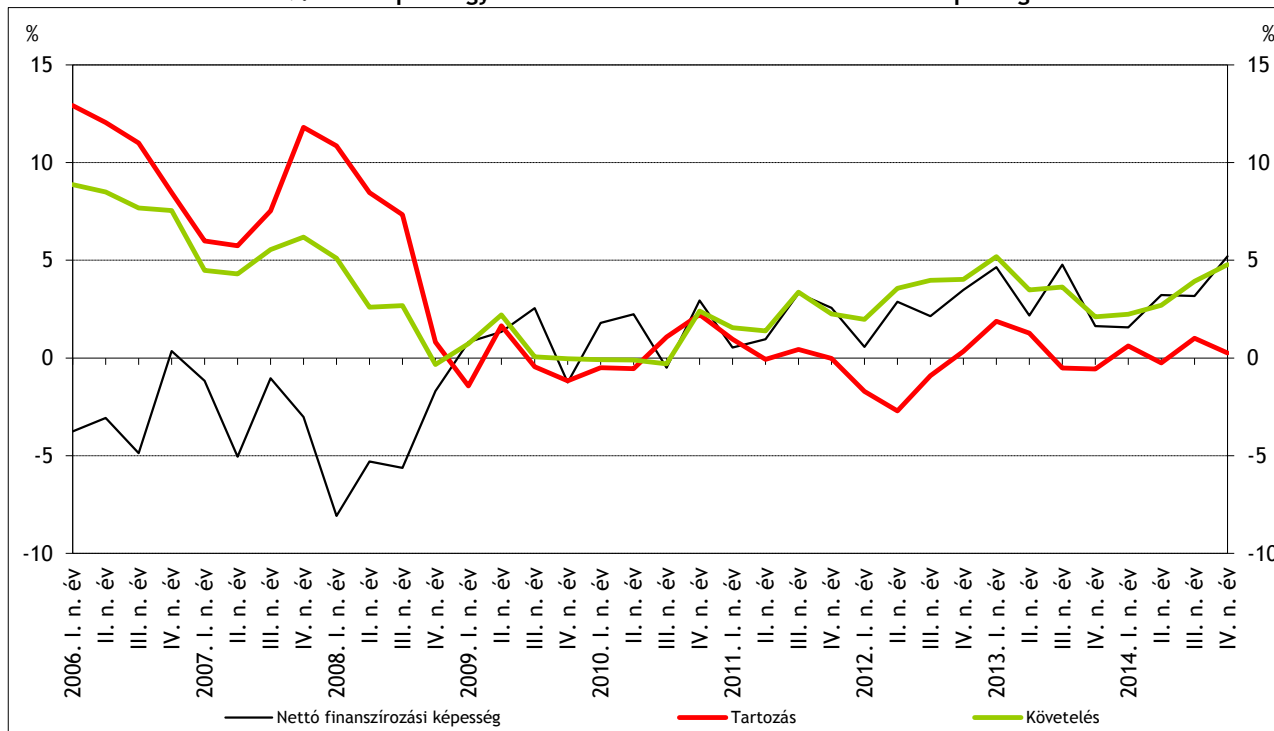
88. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége



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.

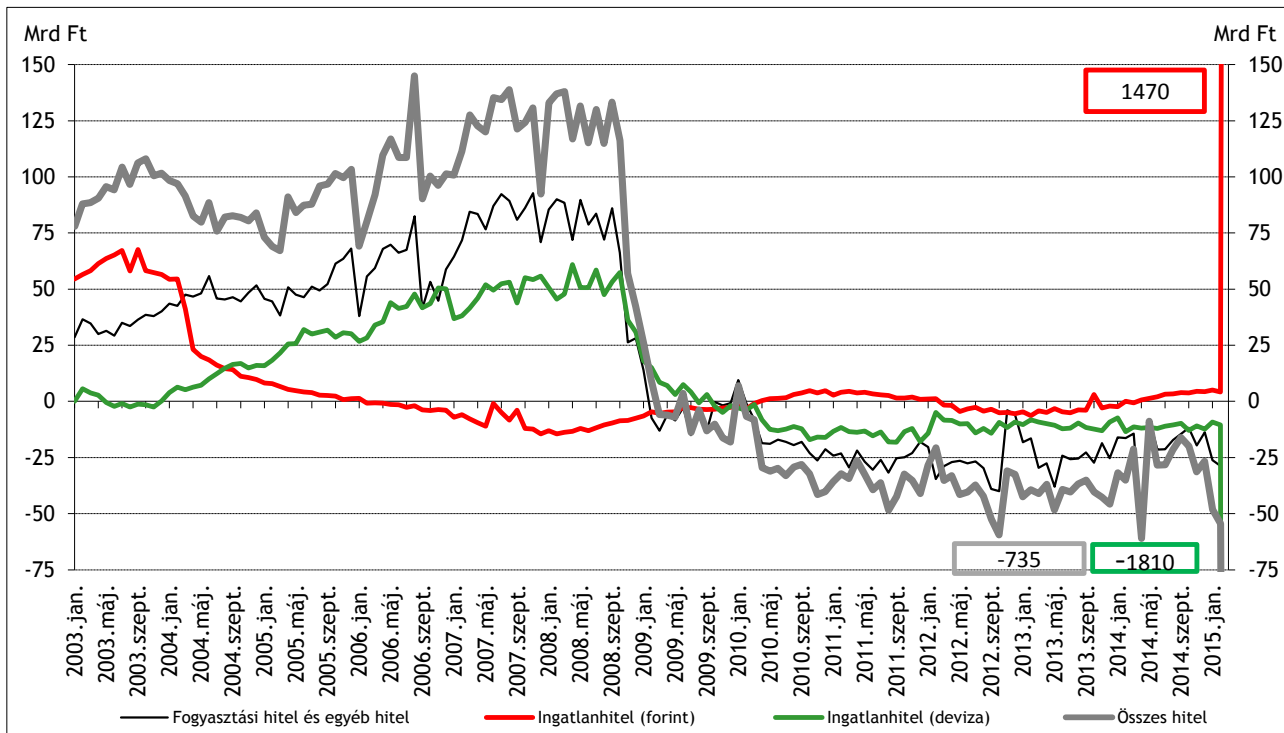
89. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

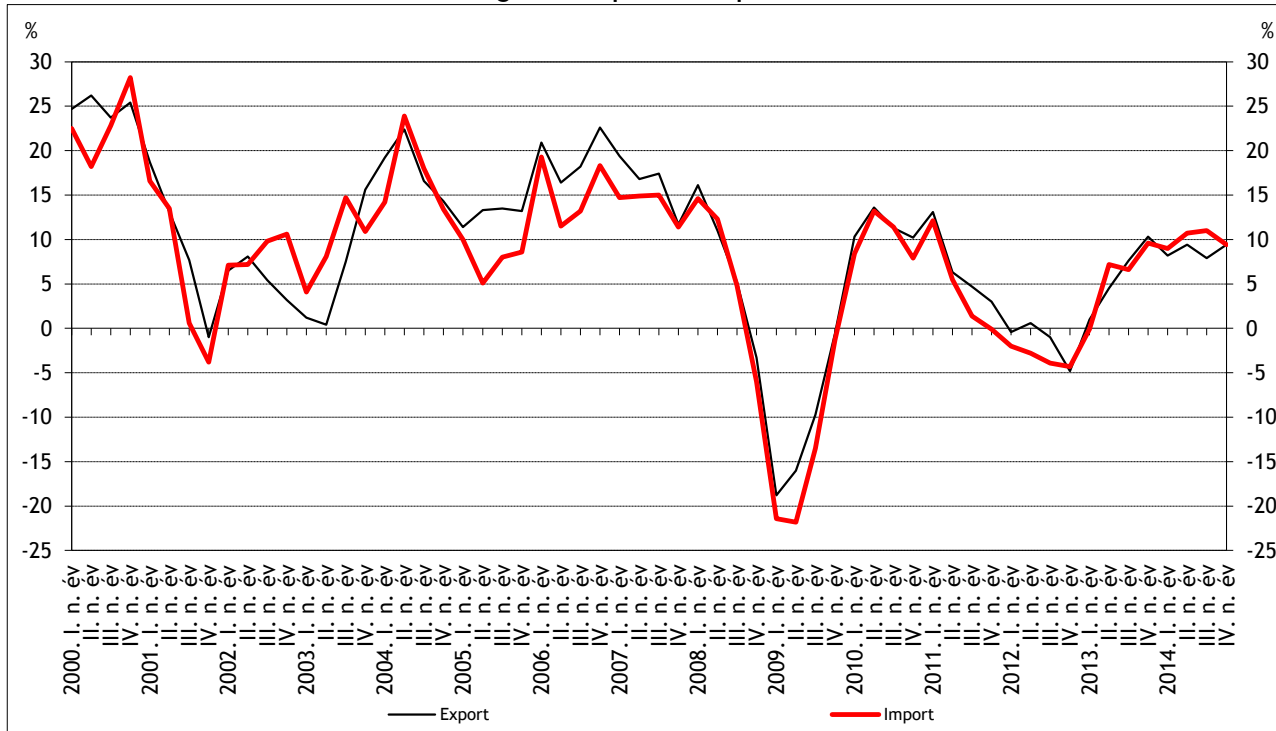
90. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: árfolyamhatástól tisztított havi állományváltozás, szezonálisan igazított adatok. A 2015 márciusi adatokat a devizahitelekkel kapcsolatols elszámolás és forintosítás érdemben befolyásolja.

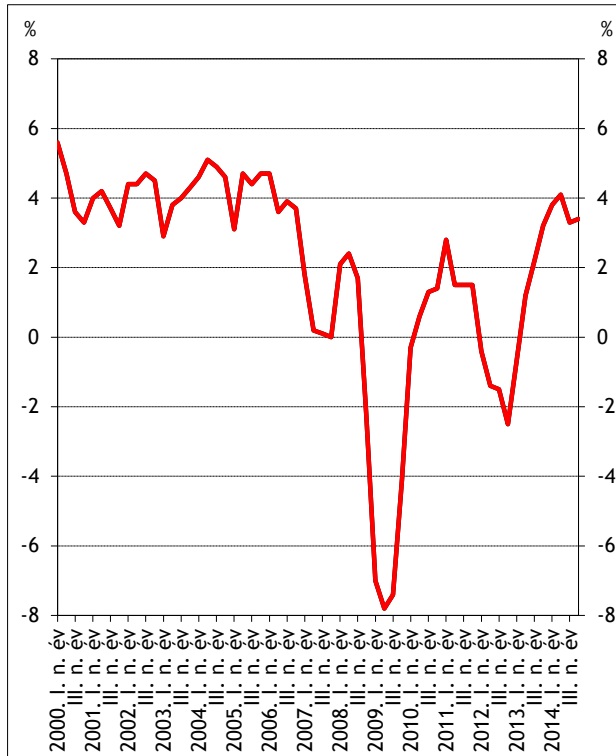
91. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az előző év azonos időszakához képest.

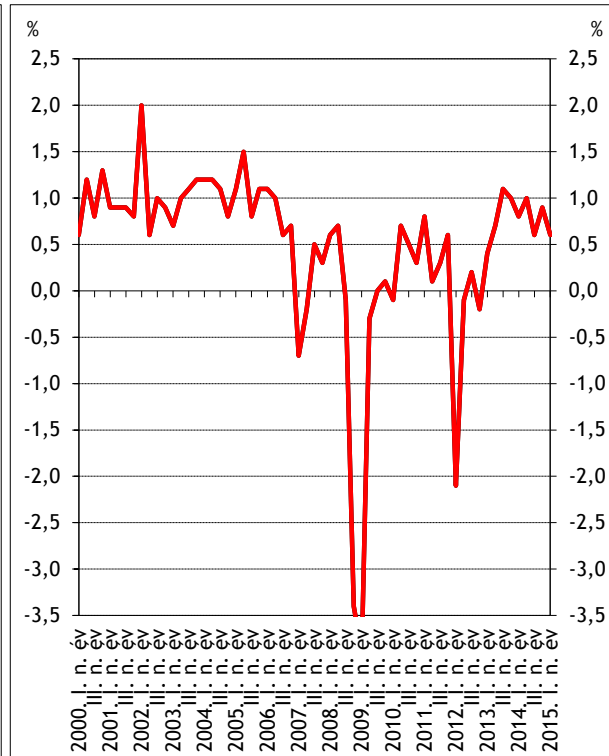
92. GDP éves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

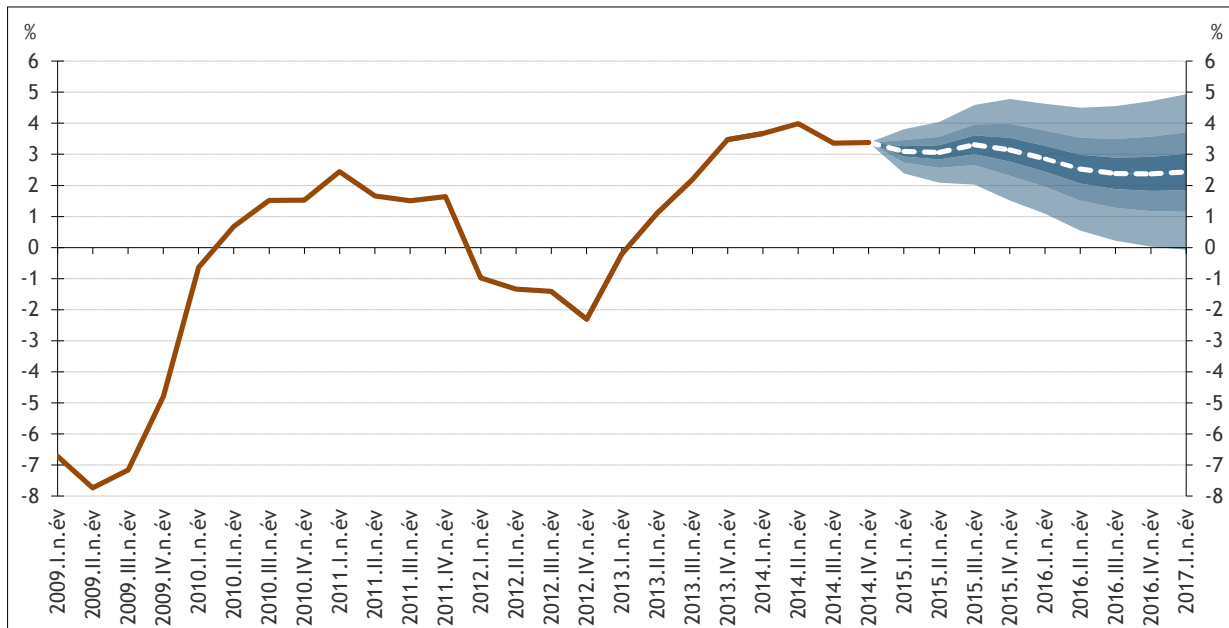
93. GDP negyedéves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

94. A GDP előrejelzés legyezőábrája

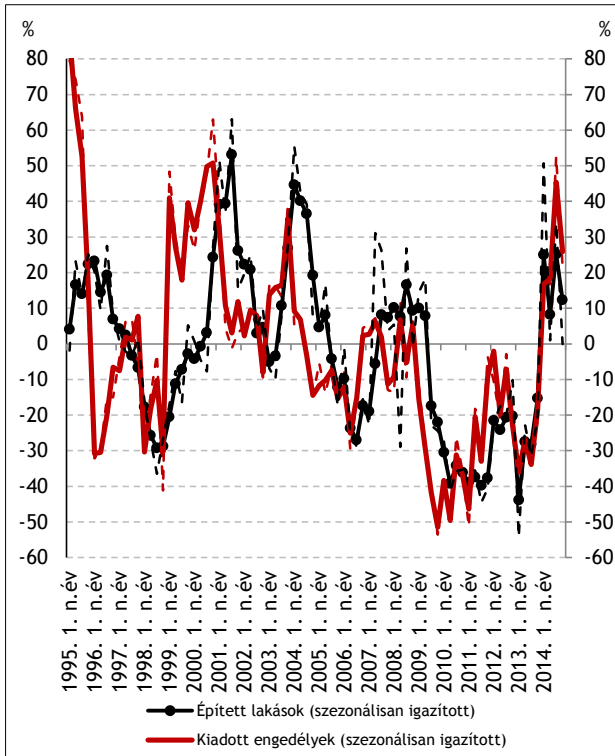


Forrás: MNB, KSH.

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 százalékot fed le.



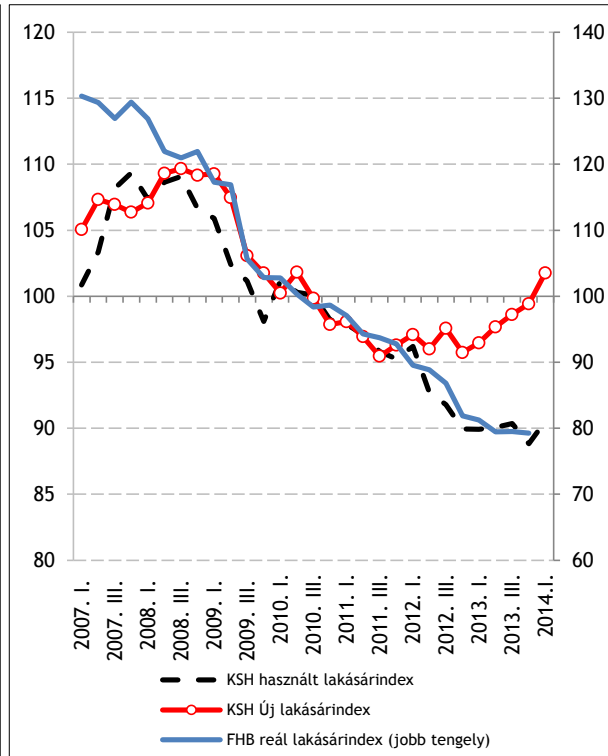
95. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek. A szagott vonalak az igazítottan év/év növekedési ütemeket mutatják.

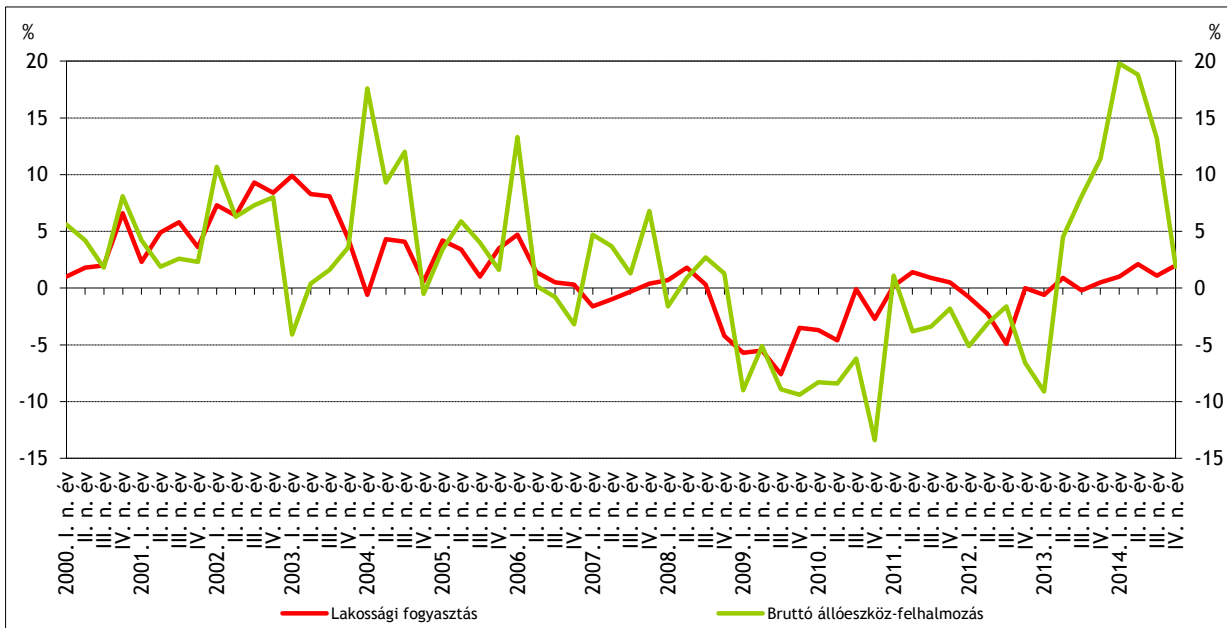
96. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH adatbázis, FHB.

Megjegyzés: 2010=100, reál lakásárindex.

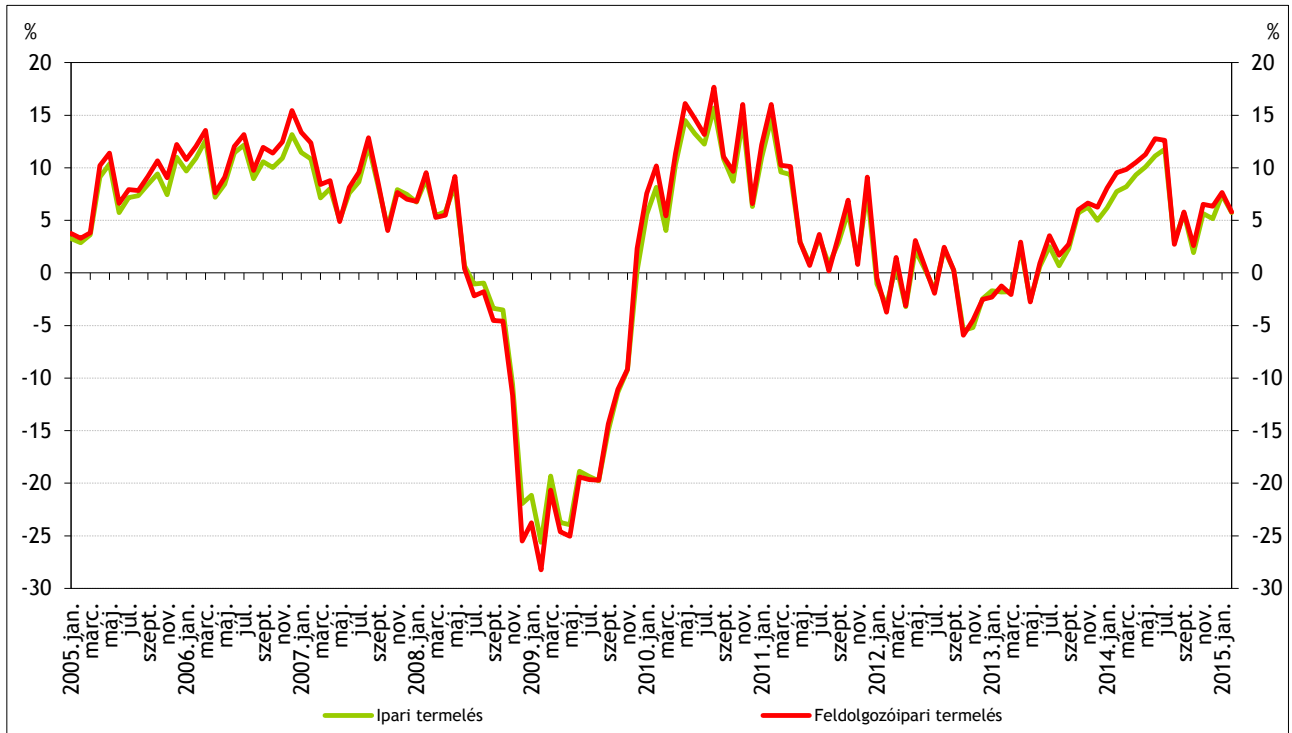
97. A lakossági fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

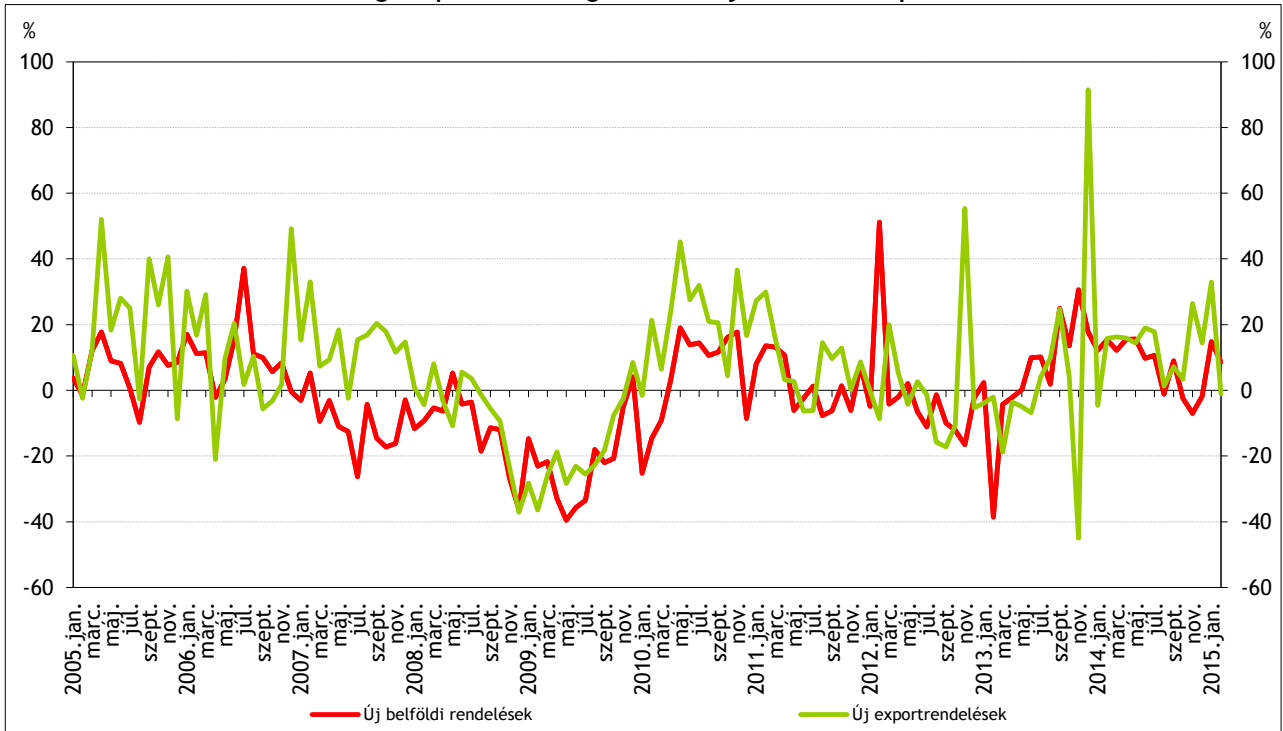
98. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene



Forrás: KSH.

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

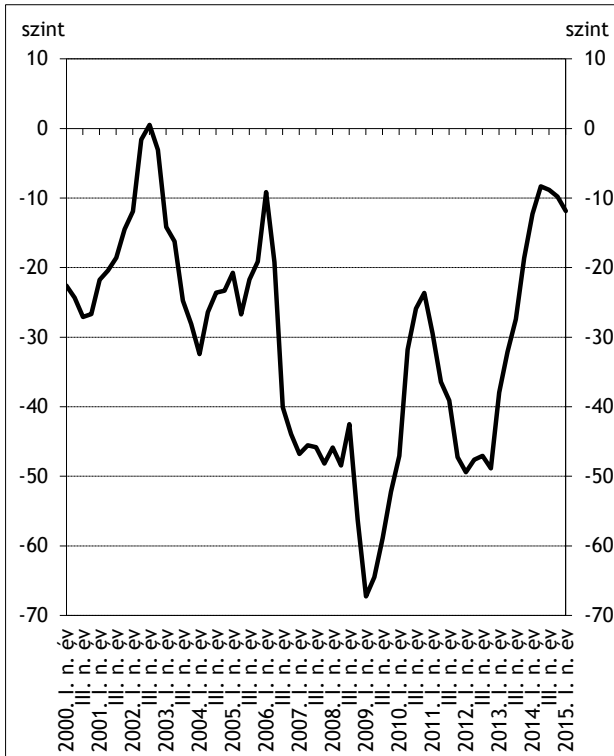
99. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelése



Forrás: KSH, MNB.

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

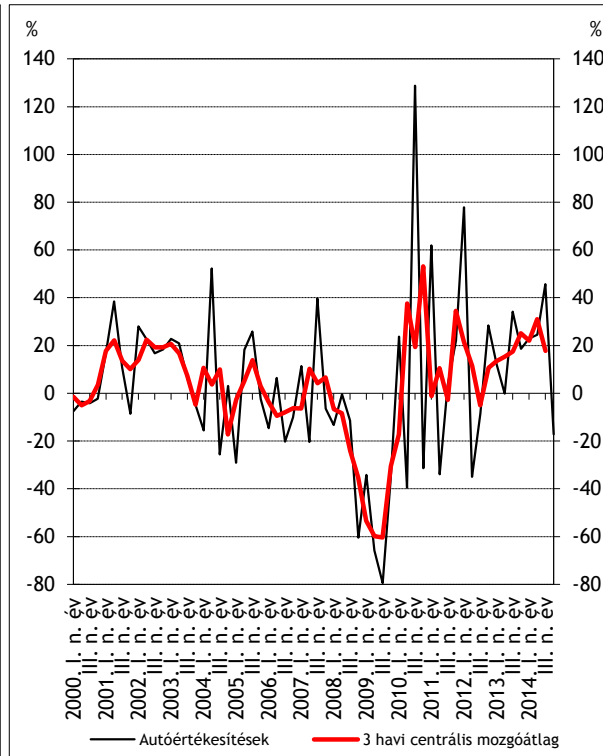
**100. Európai Bizottság lakossági bizalmi index szintje (újrásúlyozott)**



Forrás: Európai Bizottság

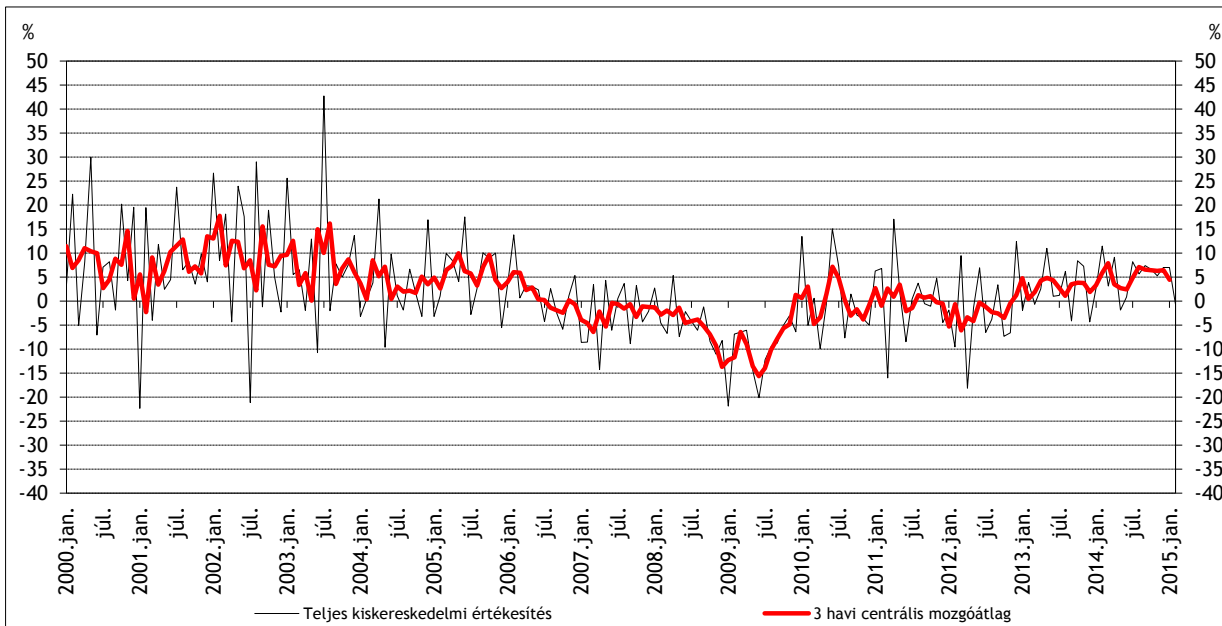
Megjegyzés: az újrásúlyozott lakossági bizalmi indexben az Európai Bizottság részindexek közül a lakossági fogyasztási kiadásokkal legszorosabb statisztikai kapcsolatban lévőket vettük figyelembe. (A témáról bővebben lásd a 2001/2-es MNB műhelytanulmányt.)

**101. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme**



Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

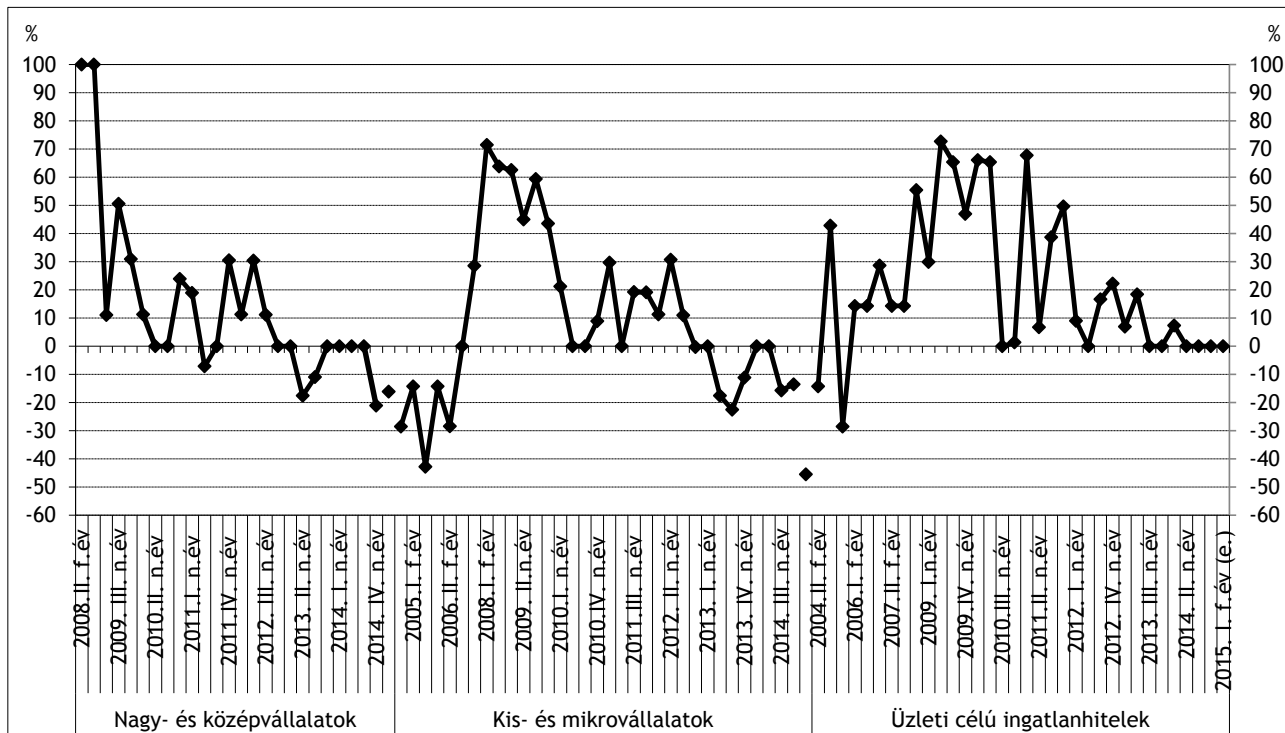
**102. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene**



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.

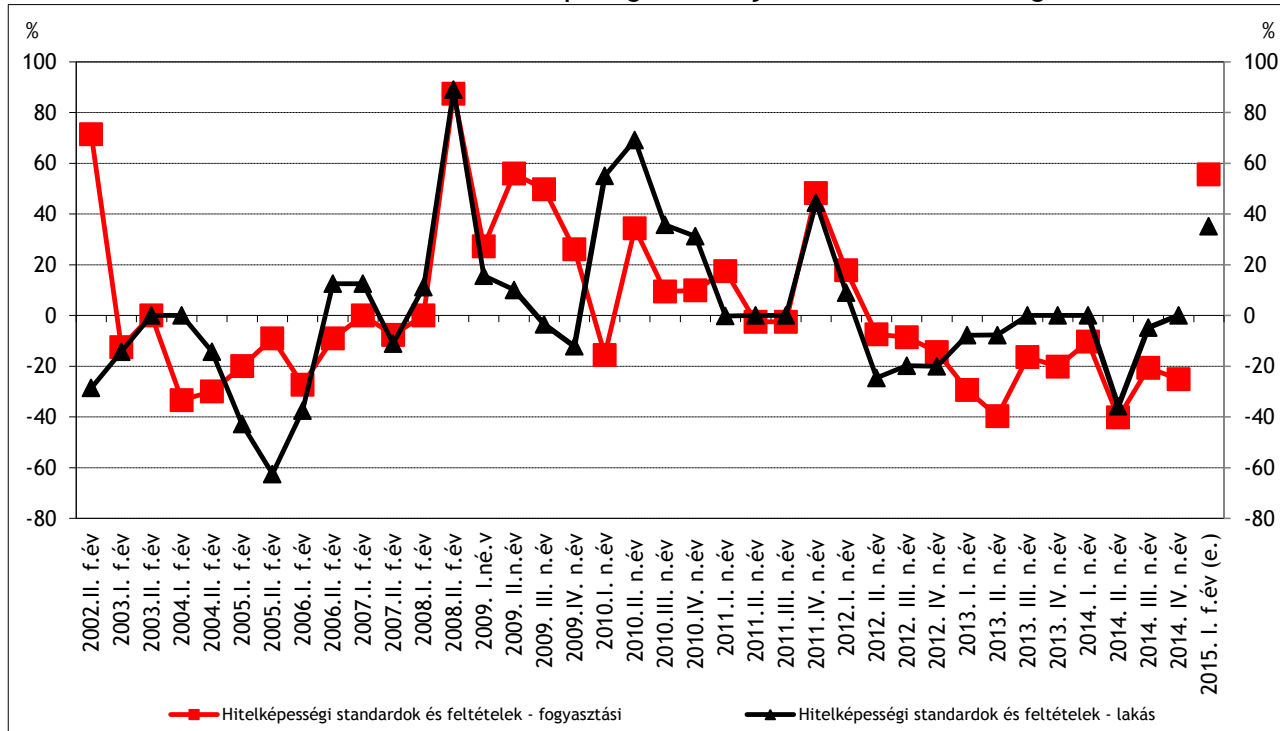
103. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

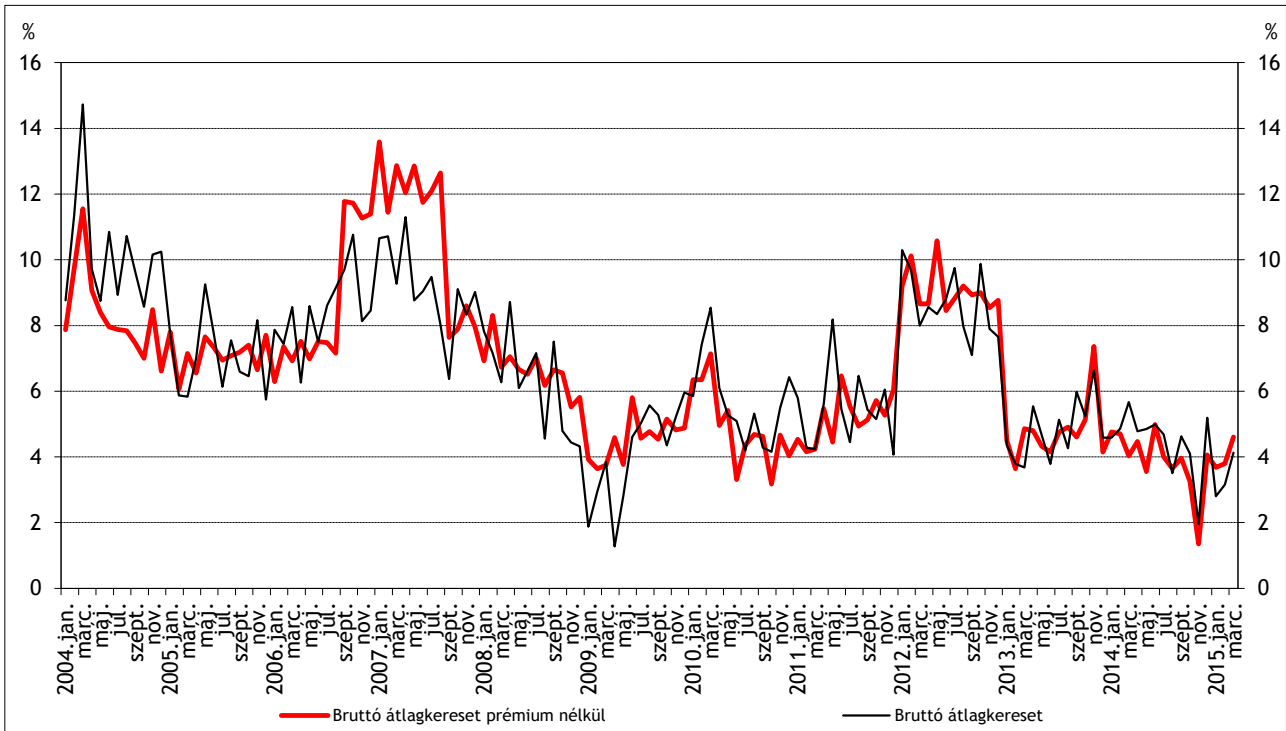
104. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

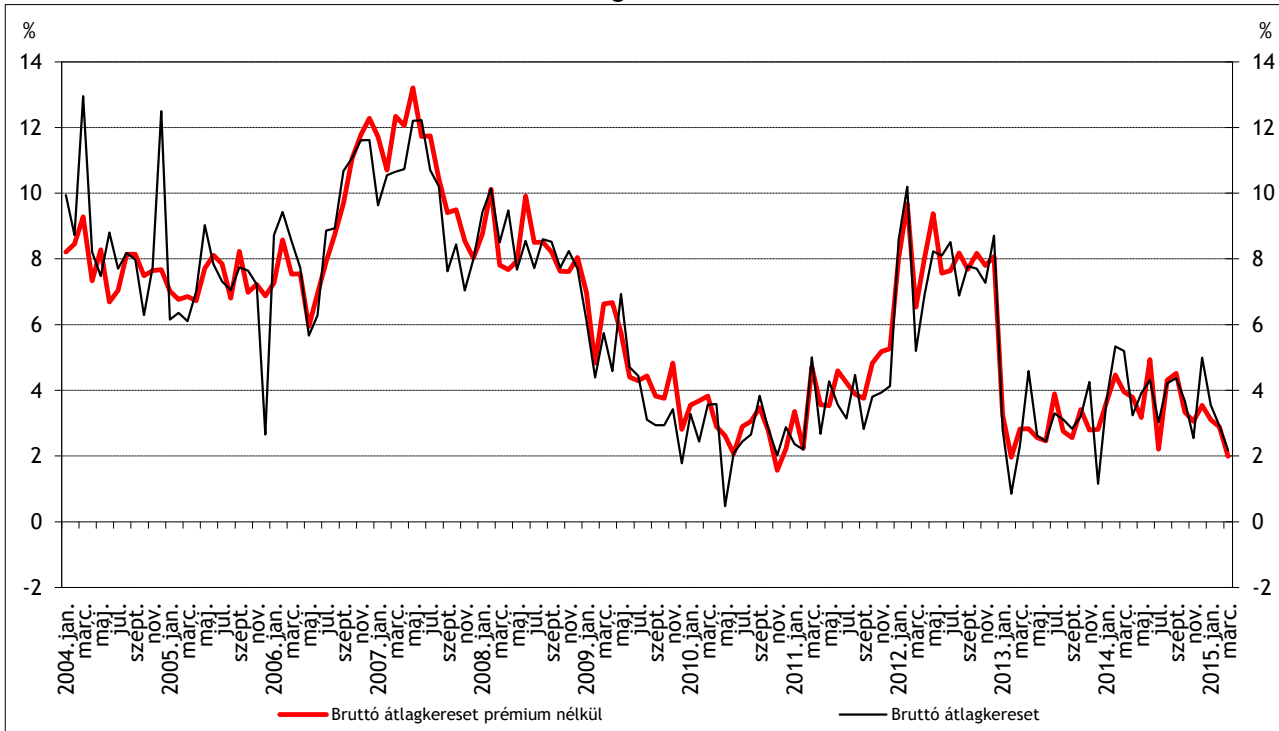
105. Feldolgozóipar béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

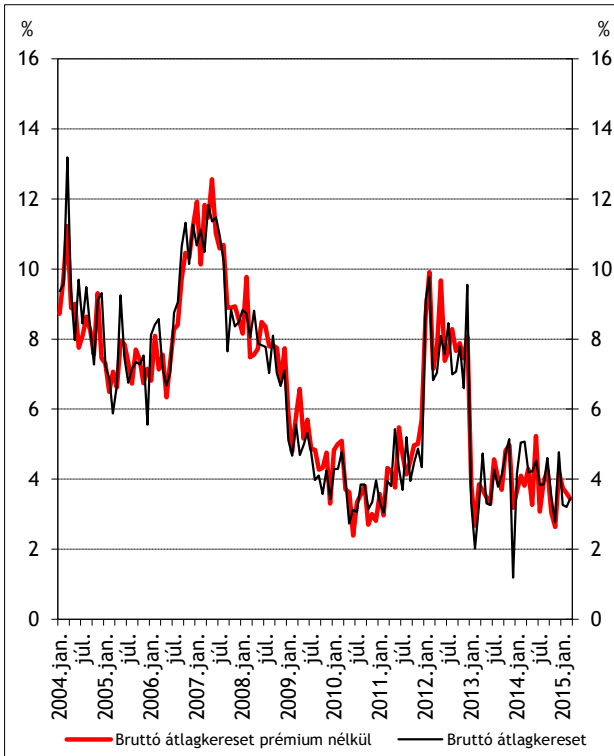
106. Piaci szolgáltatások béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

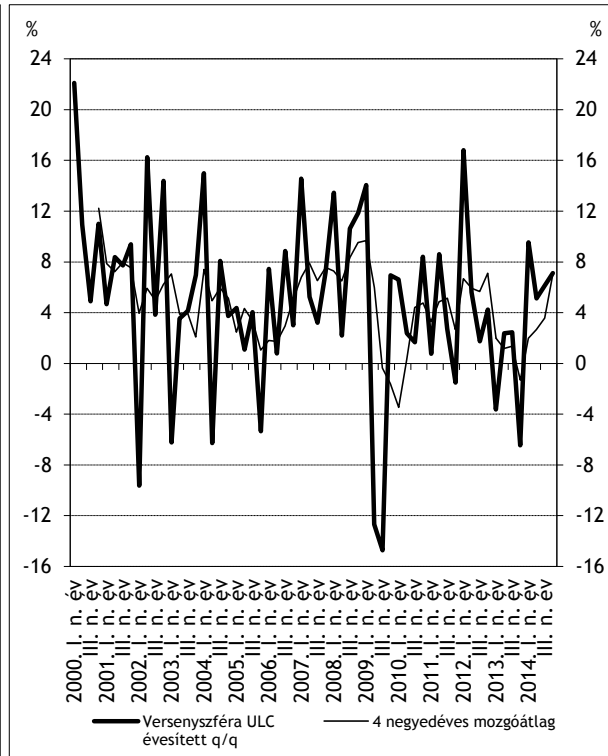
Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

107. Versenyszféra béralakulás



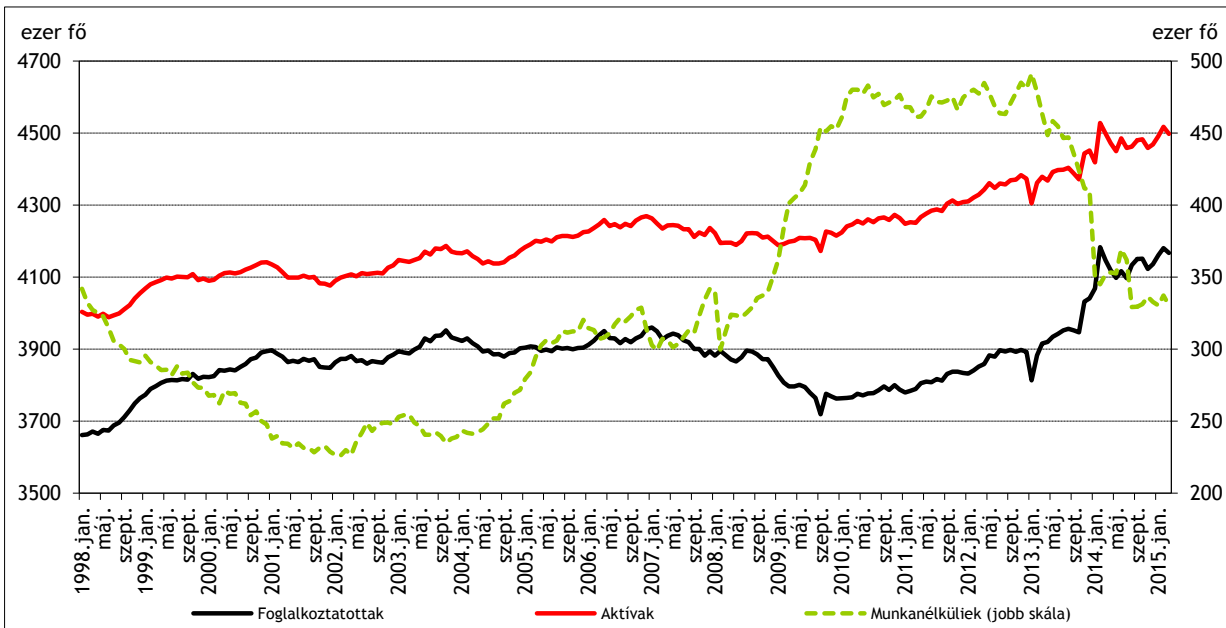
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

108. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



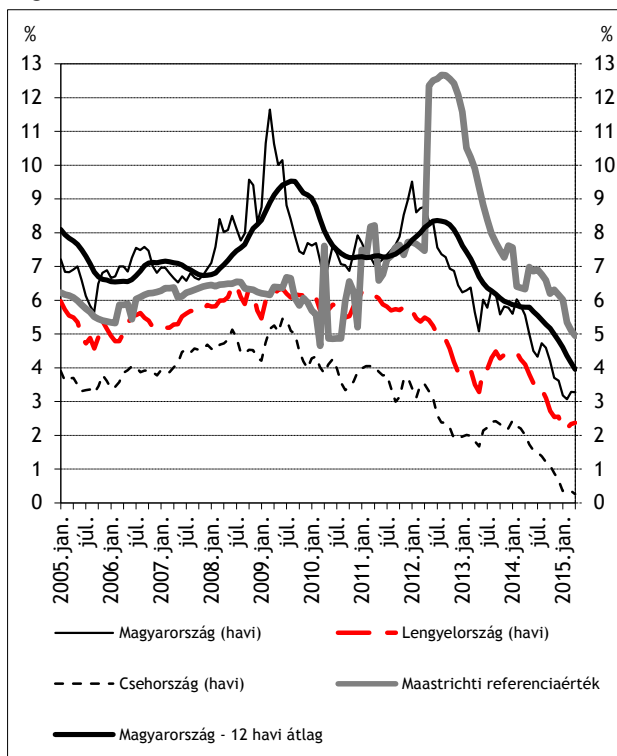
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

109. Aktivitás és munkanélküliség



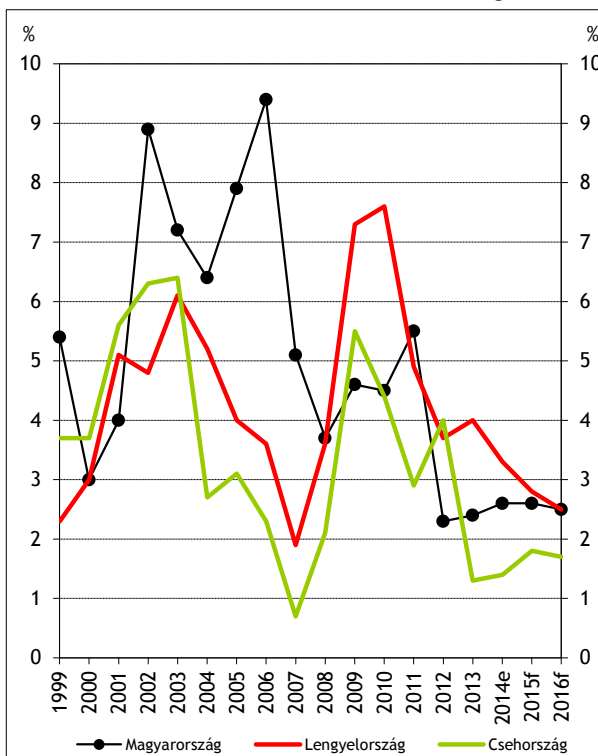
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

**110. A 10 éves államkötvény hozamok alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat.

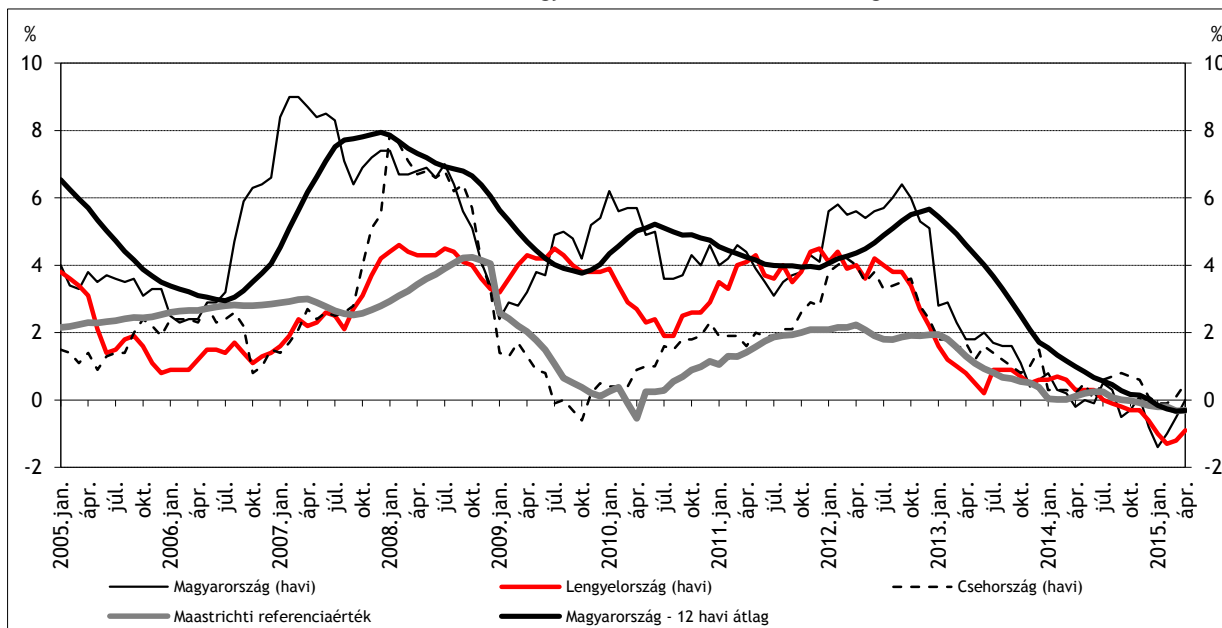
**111. Az államháztartási deficit alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat, Consensus Economics előrejelzések.

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

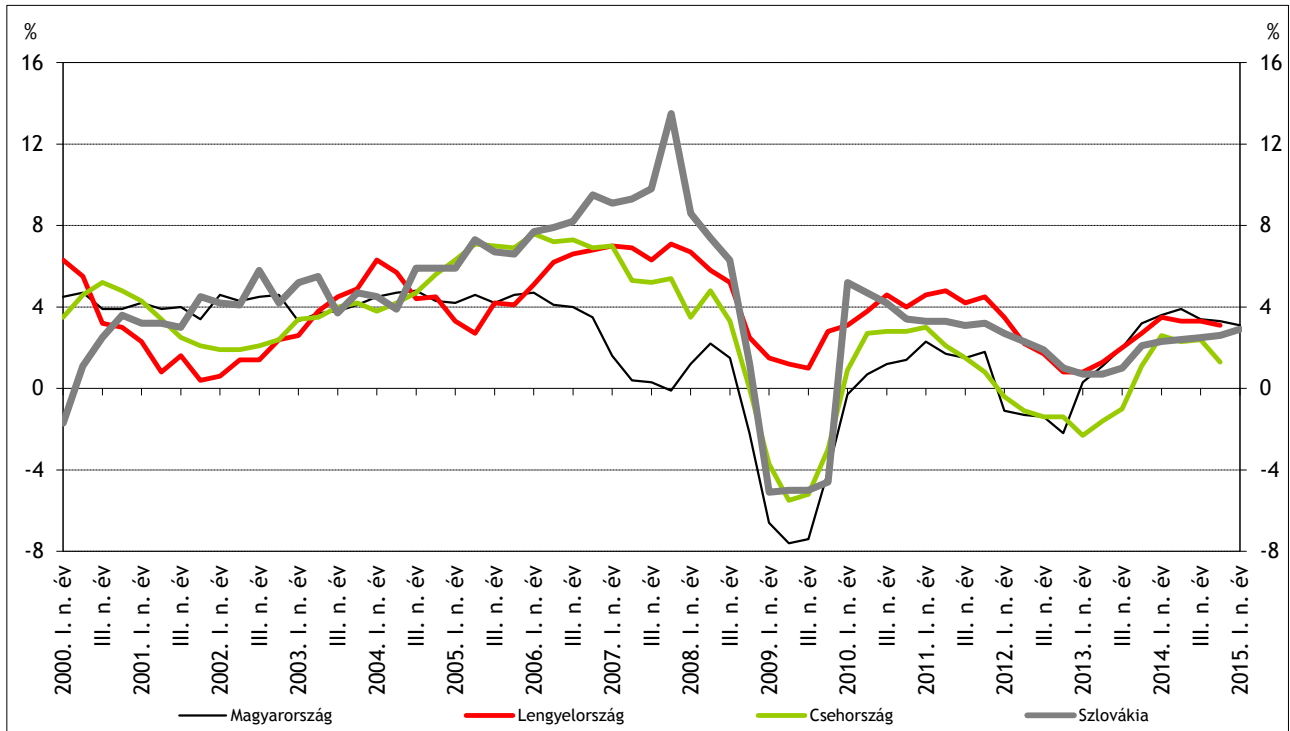
**112. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

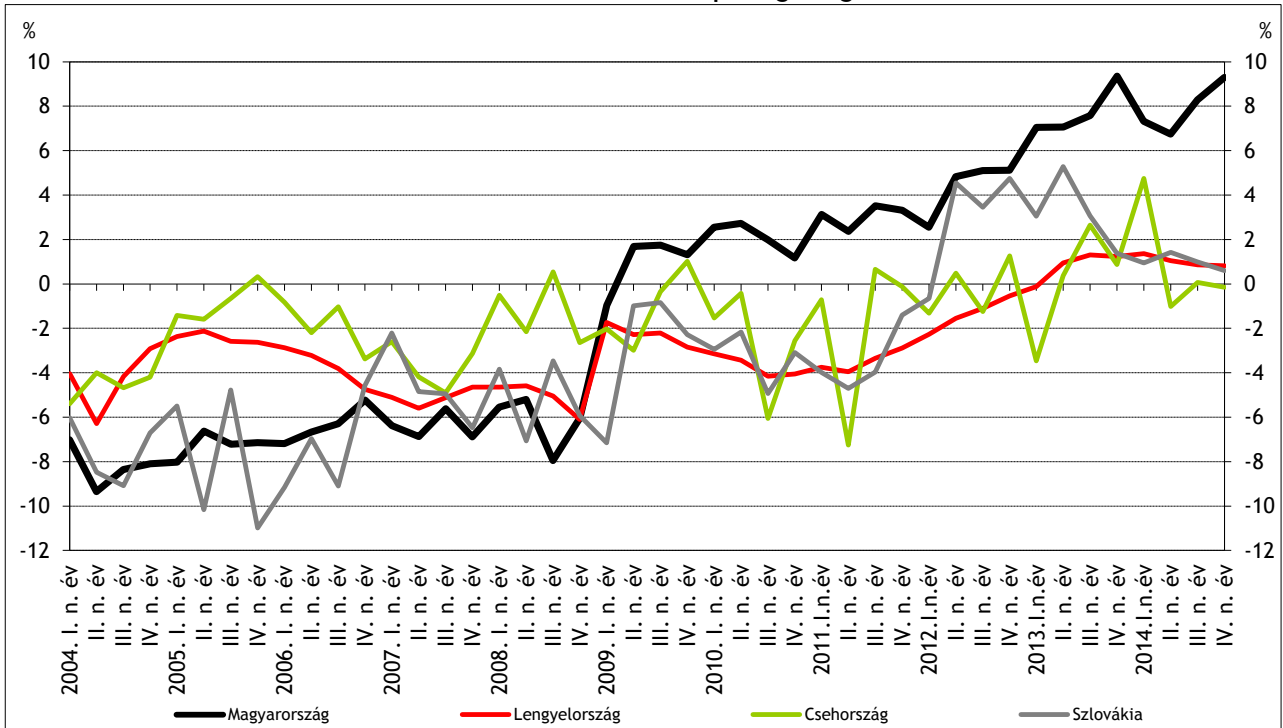
113. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: előző év azonos időszaka=100; szezonálisan kiigazított adatok alapján.

114. Külső finanszírozási képesség a régióban

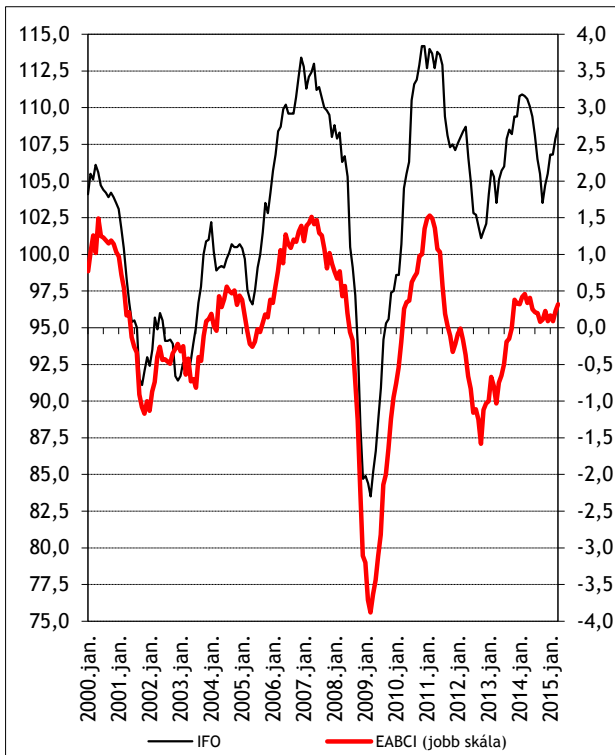


Forrás: Eurostat, MNB, CNB, NBP.

Megjegyzés: szezonálisan igazítva, a GDP százalékában.



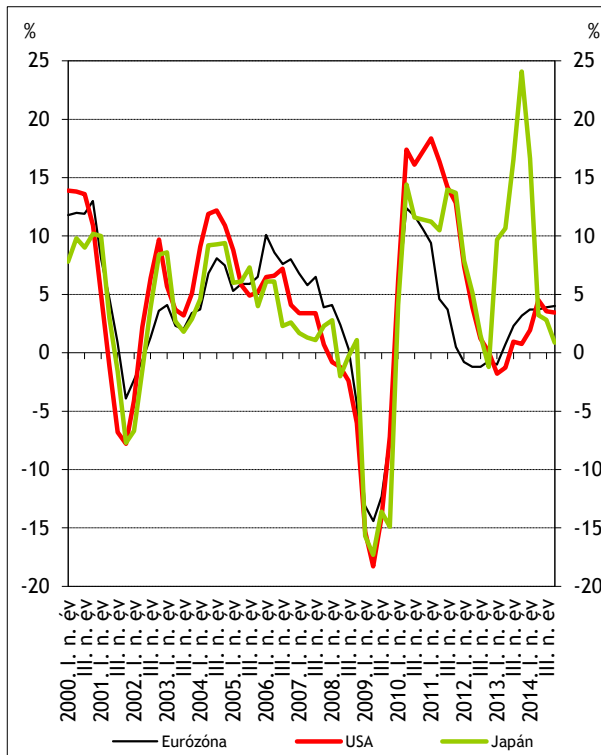
115. Konjunktúraindexek az euróövezetben



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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

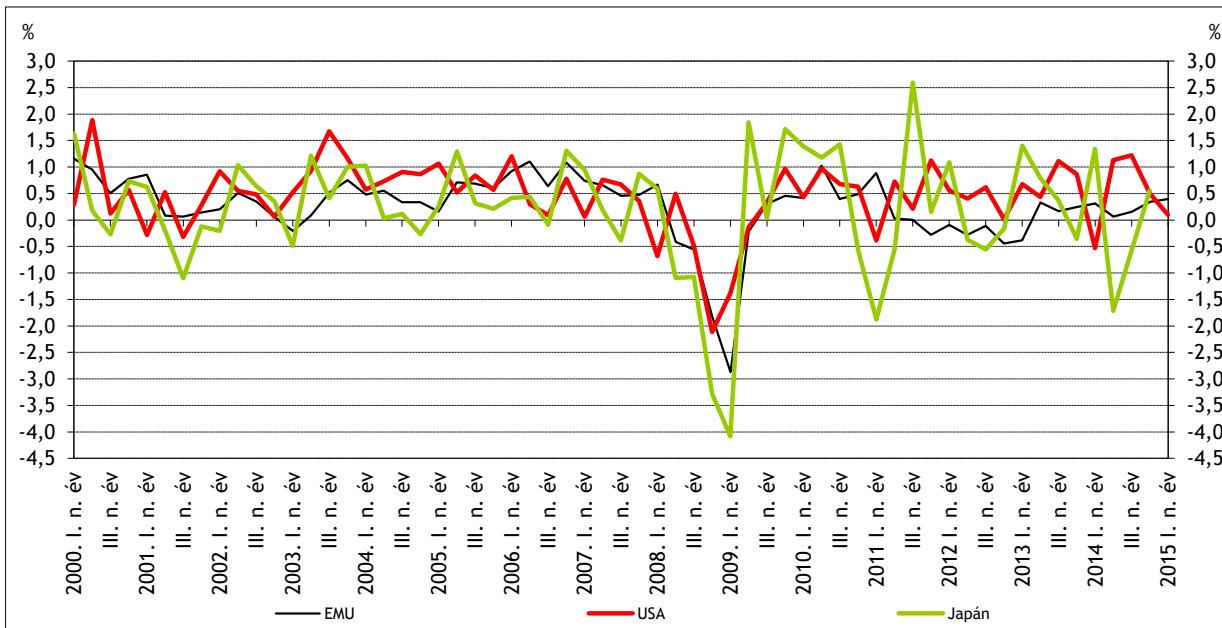
116. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

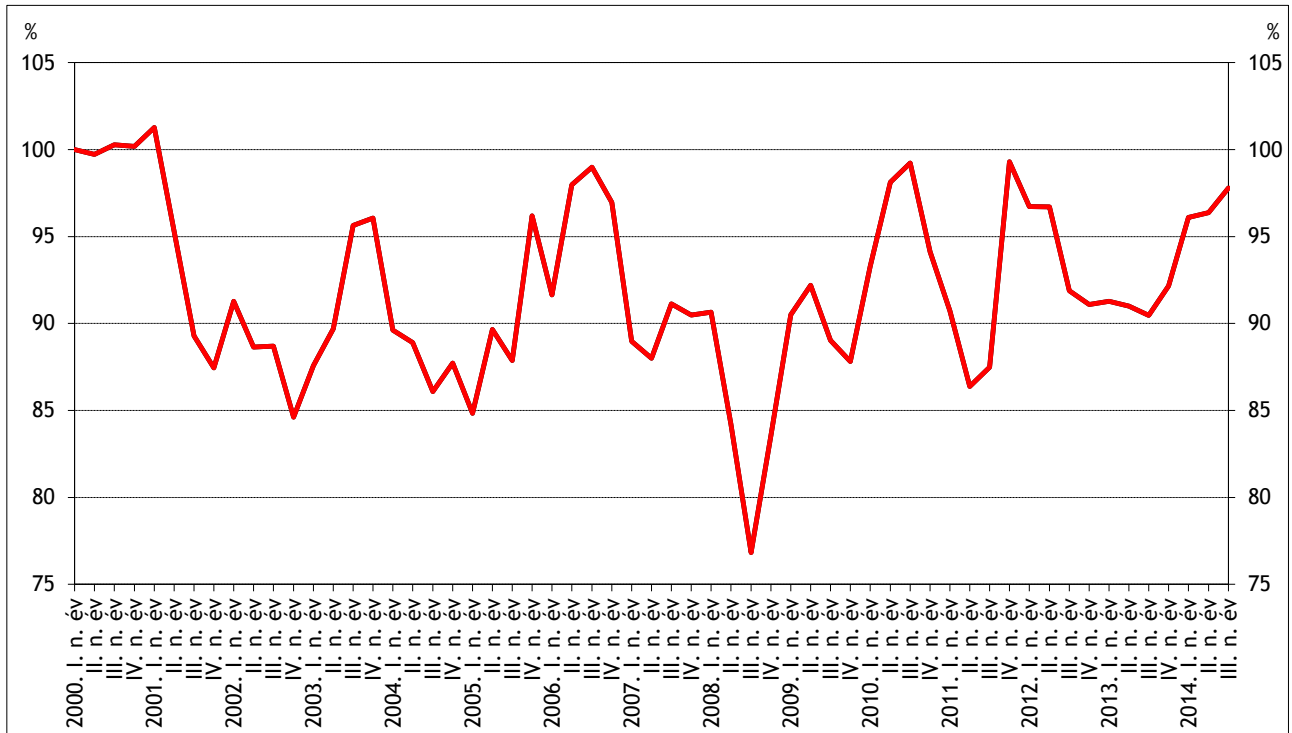
117. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban



Forrás: EUROSTAT.

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

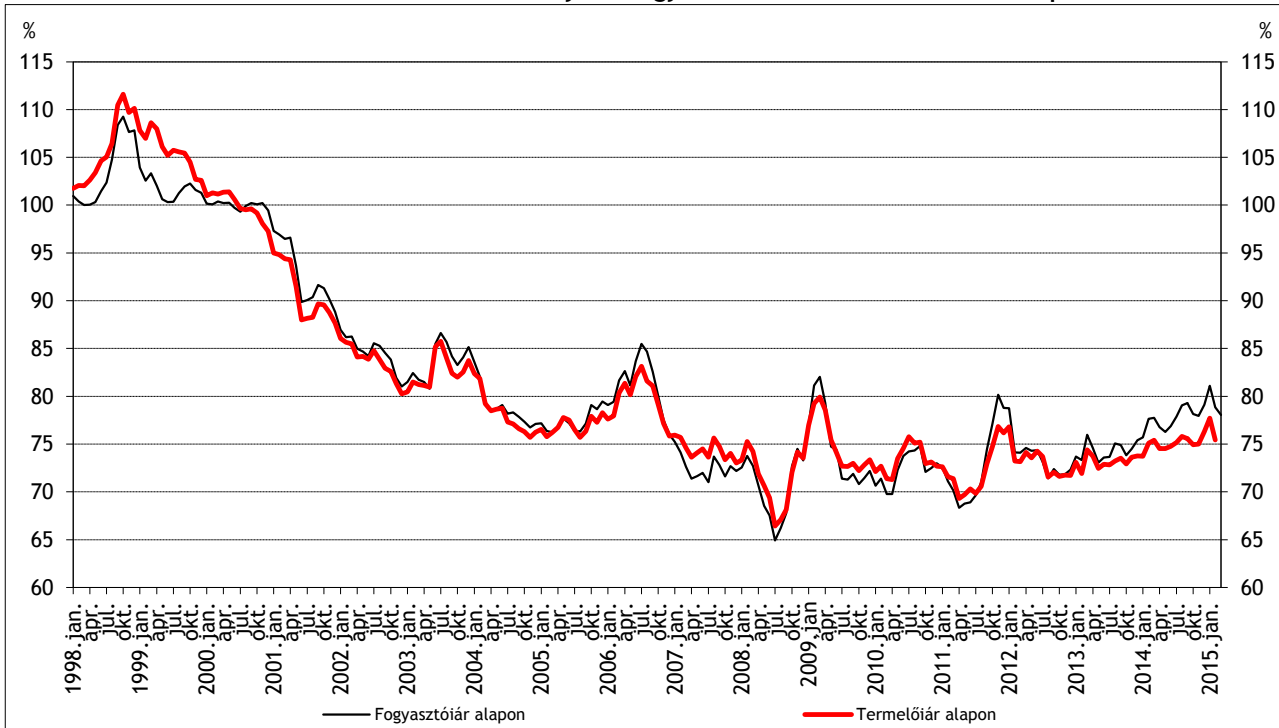
118. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálegatív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

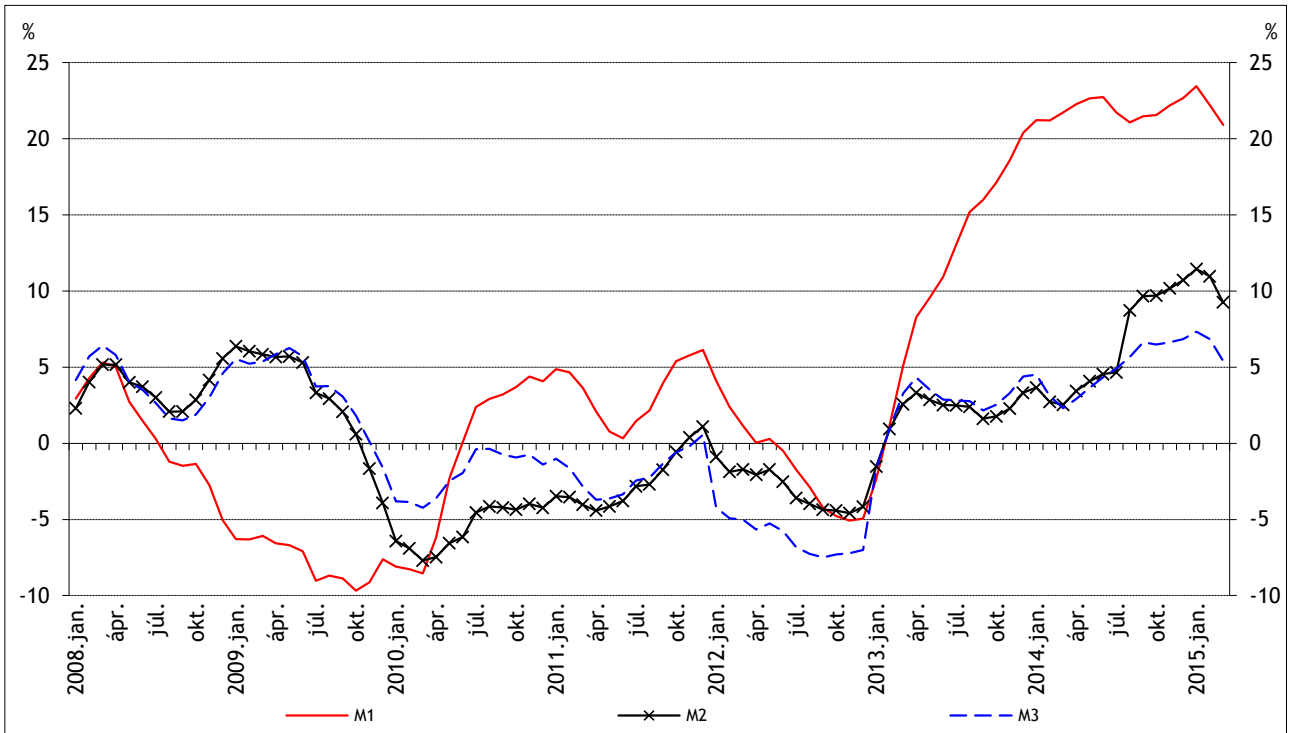
119. A forint reálegatív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

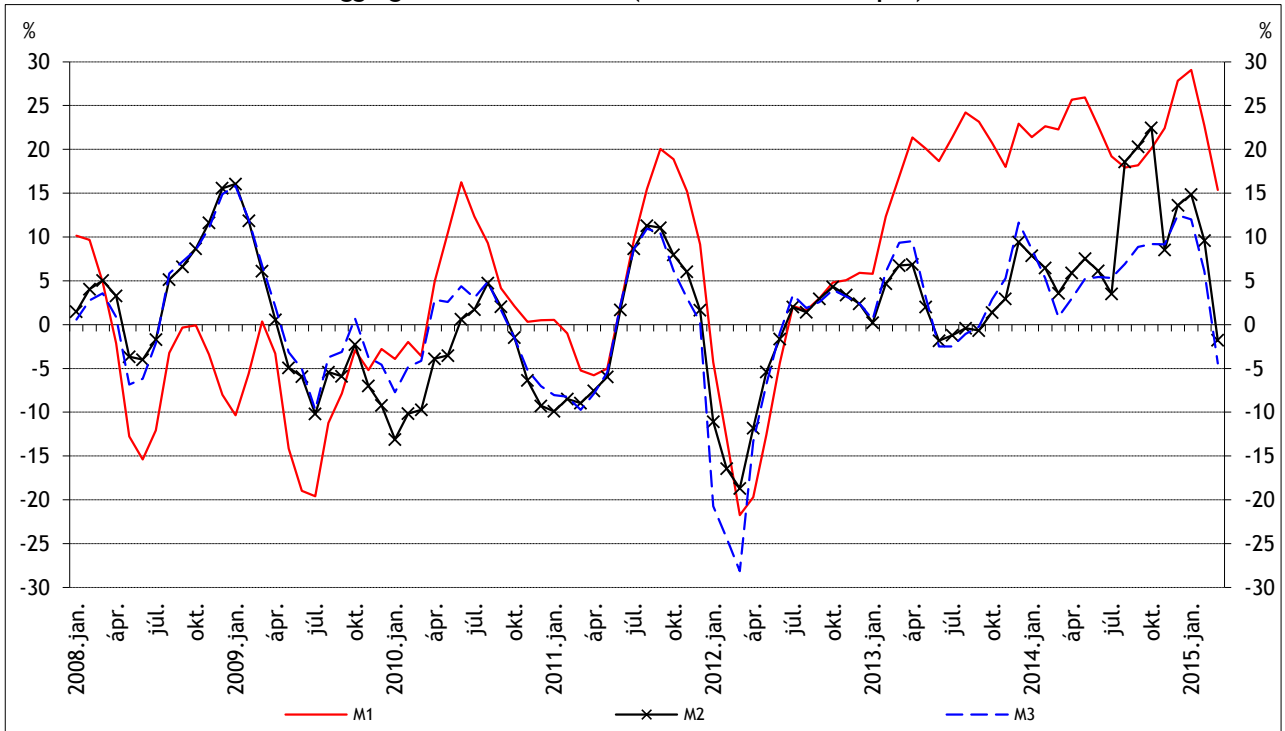
120. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokból számolva.

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



Forrás: MNB.