



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról

Monetáris politika és pénzpiaci elemzések igazgatóság

Piaci elemzés főosztály

2016. május





Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2016. május 24.

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 ezzel elősegítve 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.

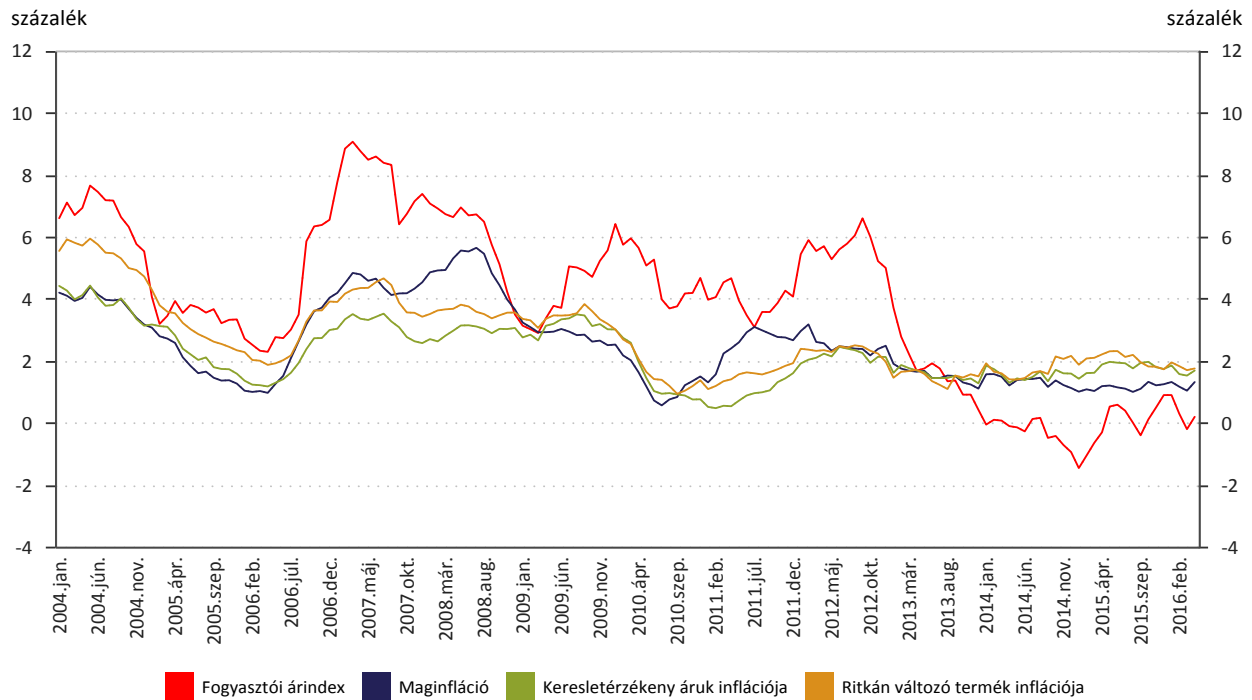
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<http://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/abrakeszlet-a-legfrissebb-gazdasagi-es-penzugyi-folyamatokrol>

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.

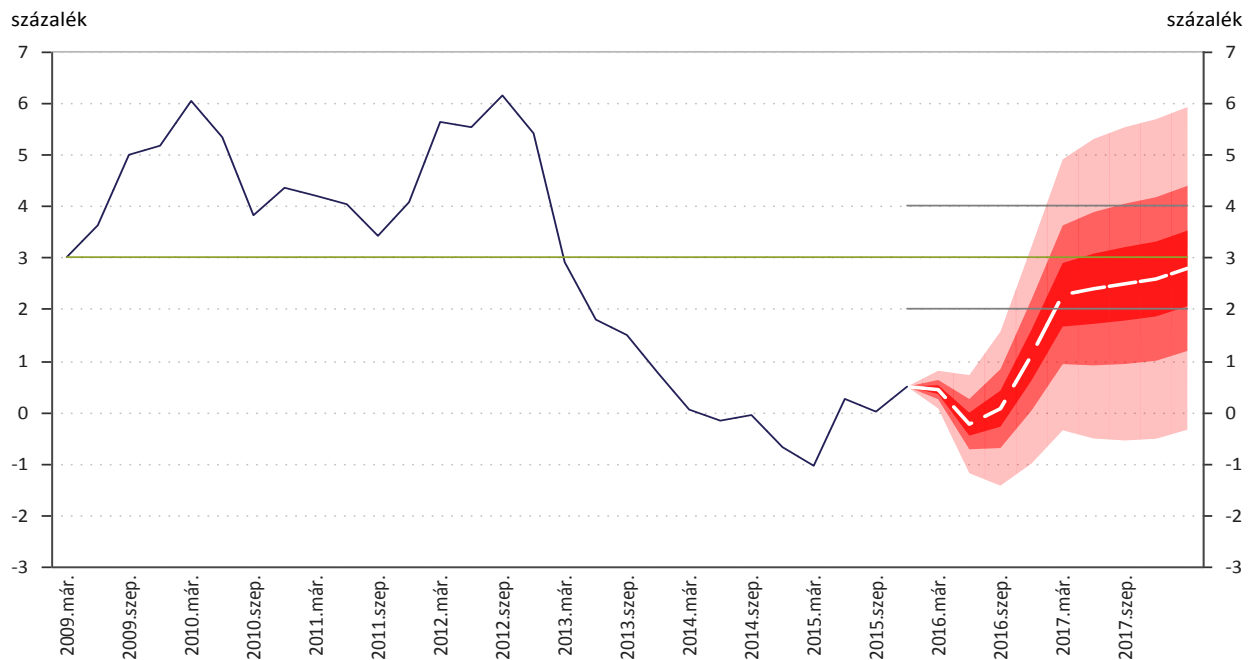
1. Az MNB inflációs alapmutatói



Forrás: KSH, MNB.

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

2. Az inflációs jelentés 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-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit mutatják.

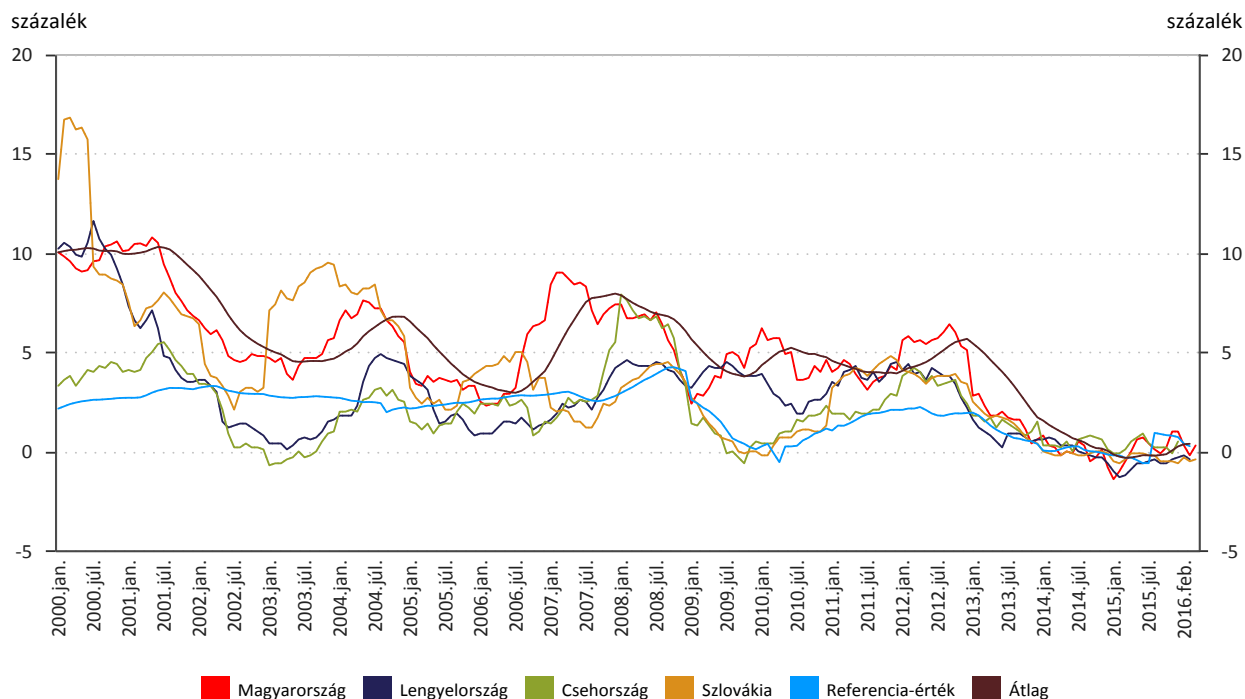
3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

Mutató	Súly 2016	2016 jan.	2016 febr.	2016 márc.	2016 ápr.
Fogyasztóiár-index	100,0	0,9	0,3	-0,2	0,2
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	5,3	4,4	3,0	1,8
Feldolgozott élelmiszerek	12,9	-0,9	-0,5	-1,0	-0,2
Iparcikk	22,5	1,7	1,4	1,5	1,6
Piaci szolgáltatások	22,6	1,9	1,9	1,8	2,0
Szabadáras háztartási energia	1,0	-1,4	-0,5	-0,5	-0,7
Szeszesital, dohányáru	9,9	3,6	2,6	2,3	2,3
Jármű-üzemanyag	8,3	-5,4	-11,2	-14,8	-10,8
Szabályozott árak	16,6	0,2	0,3	0,2	0,2
Maginfláció	67,9	1,5	1,4	1,2	1,5
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	1,1	0,4	-0,1	0,4

Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

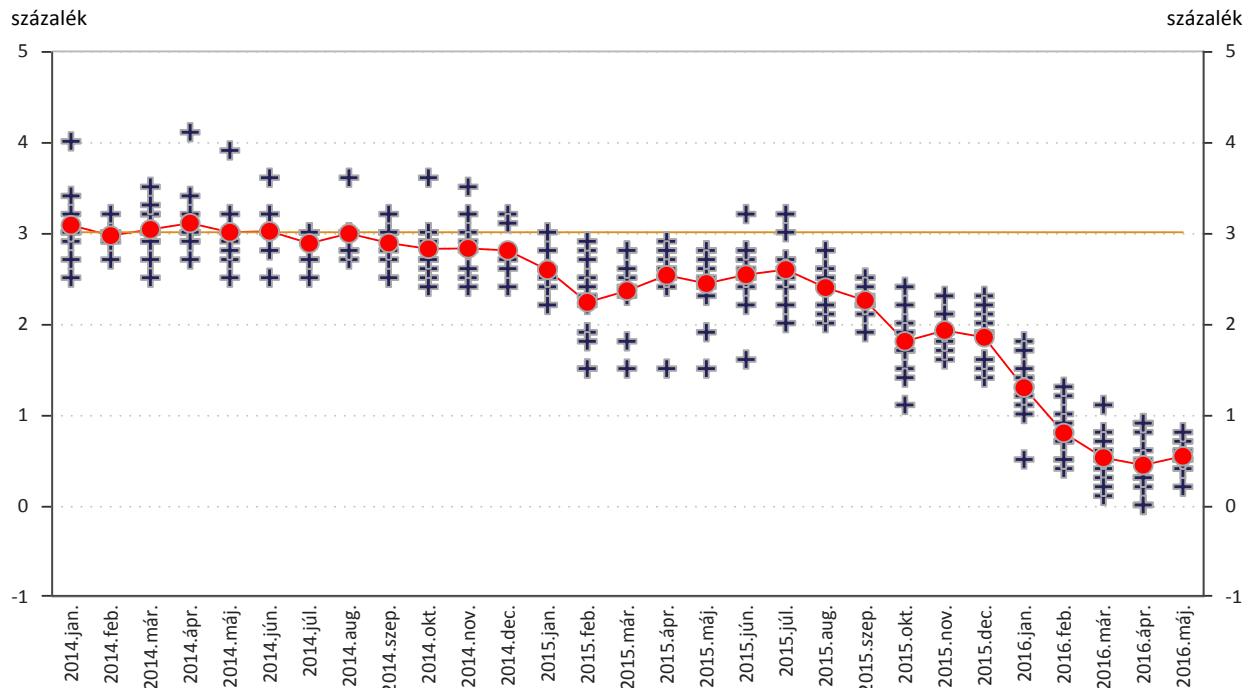
4. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

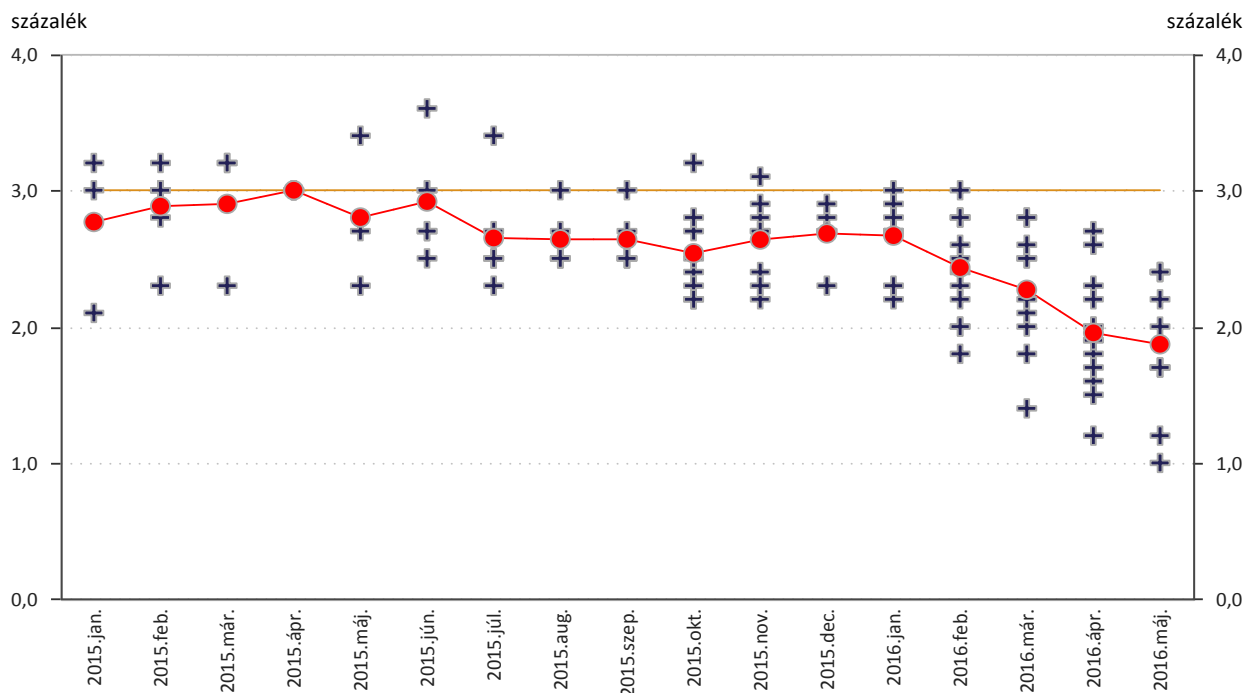
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



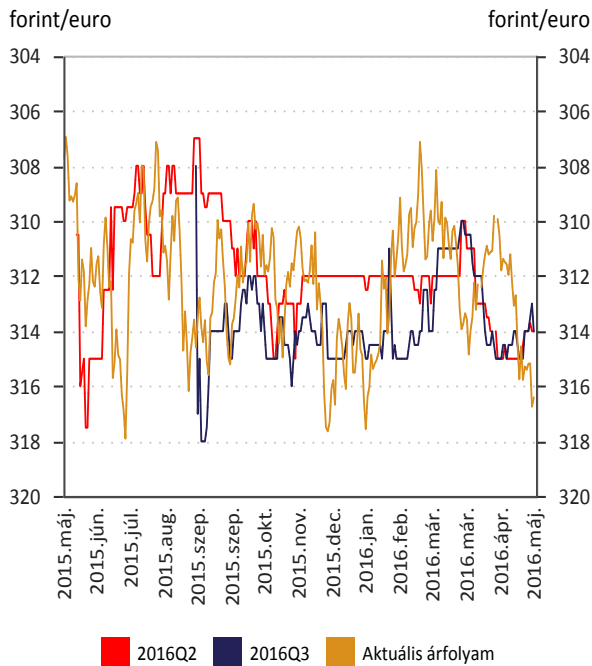
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

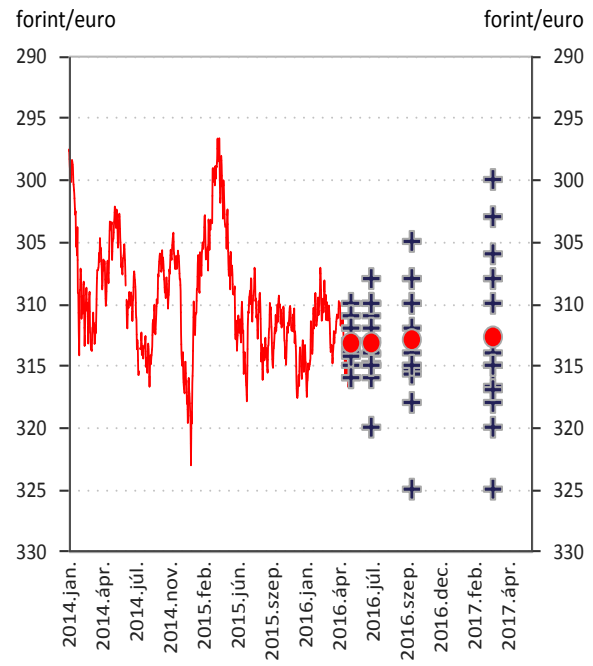
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgátlaga. Fordított skála.

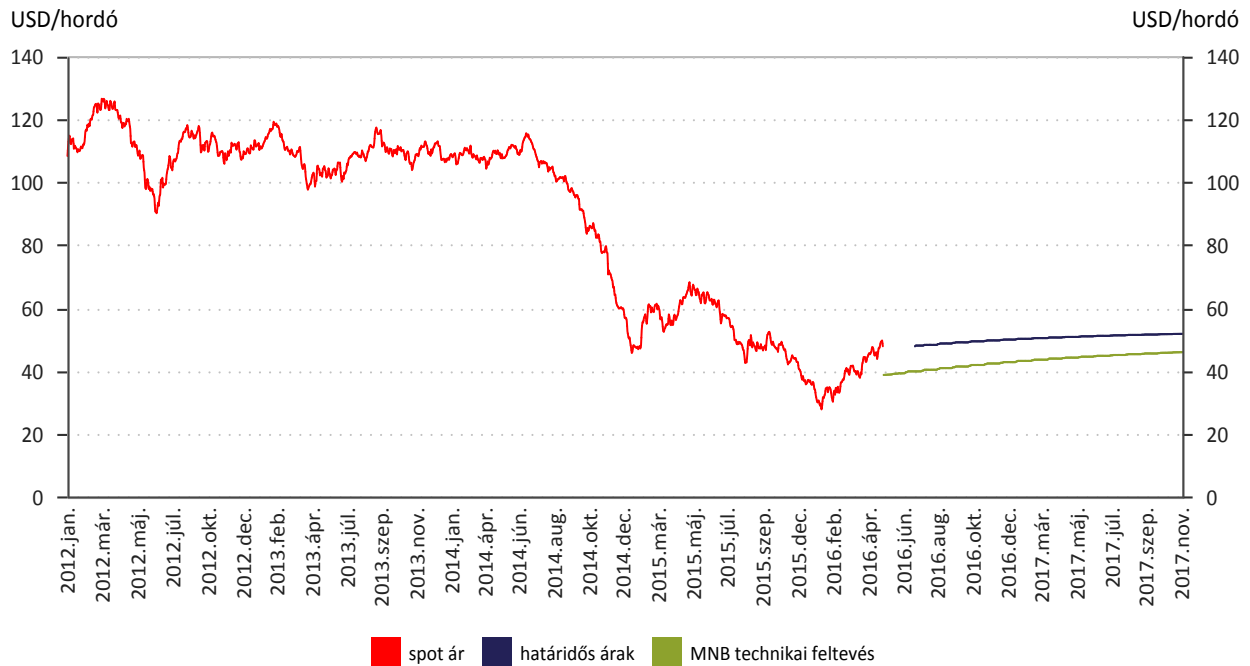
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

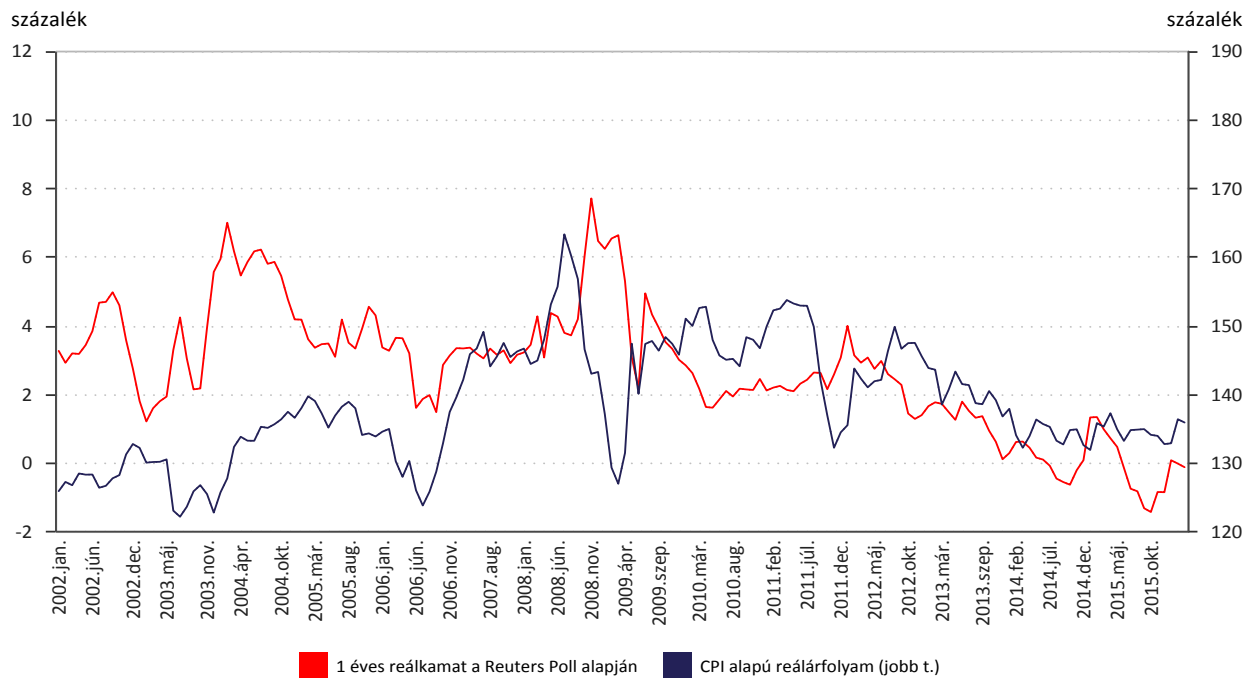
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, MNB.

Megjegyzés: A határidős árak a legfrissebb árazásokat mutatják, míg az MNB technikai feltevése a "Jelentés az infláció alakulásáról" című kiadványban szereplő inflációs előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

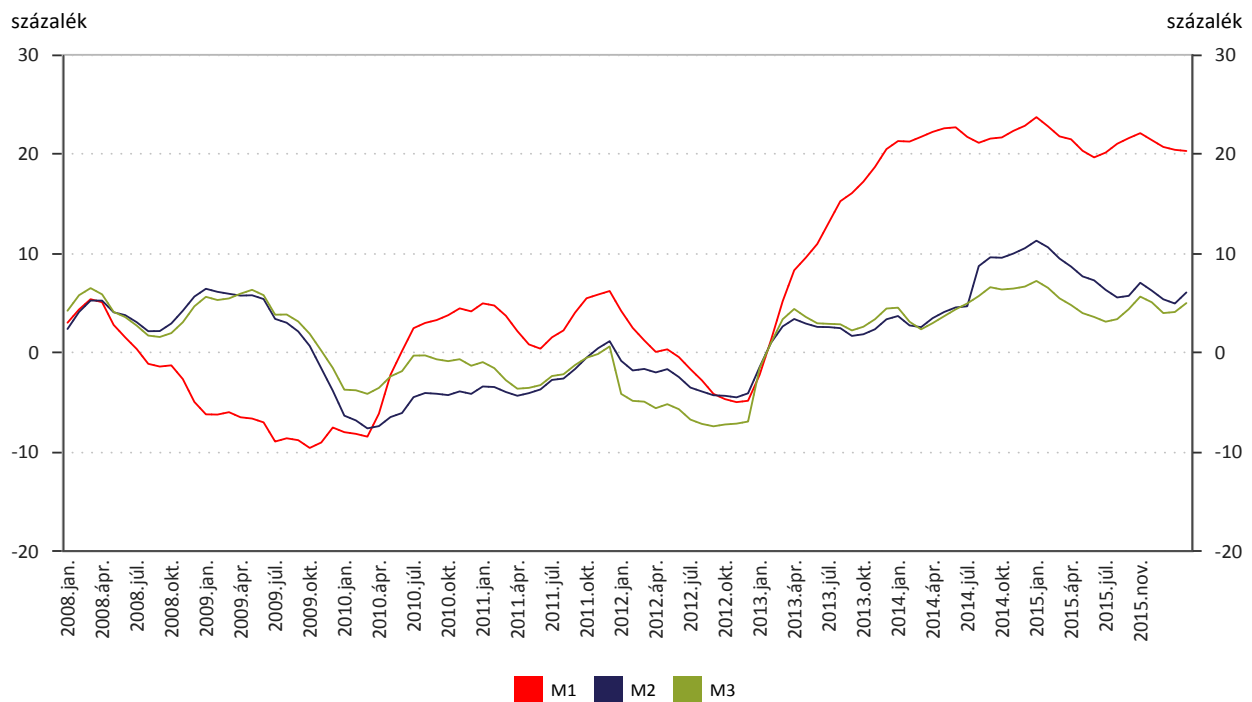
10. Monetáris kondíciók



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

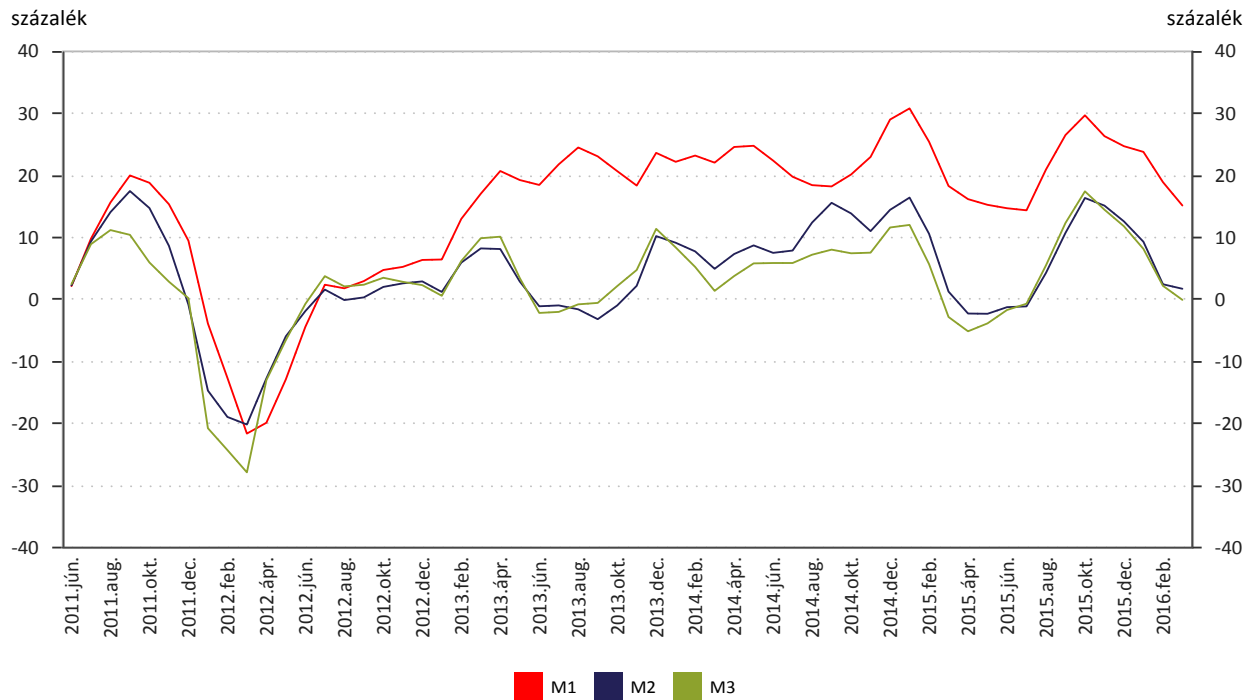
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárnyomás a forintárnyomás havi változását jelenti az euróhoz képest (2001. áprilisig a havi leértékelési ütemet) korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával. (1997. jan. 1. = 100%, a növekedés felértékelődést jelent.)

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



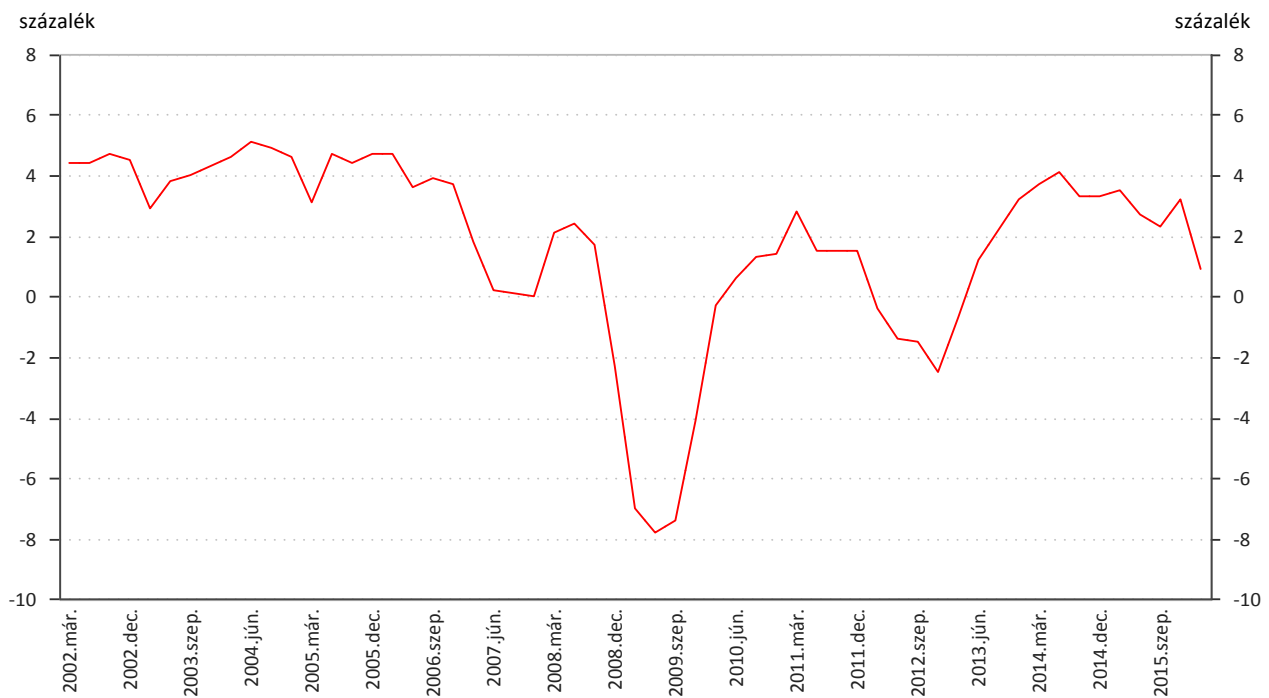
Forrás: MNB

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



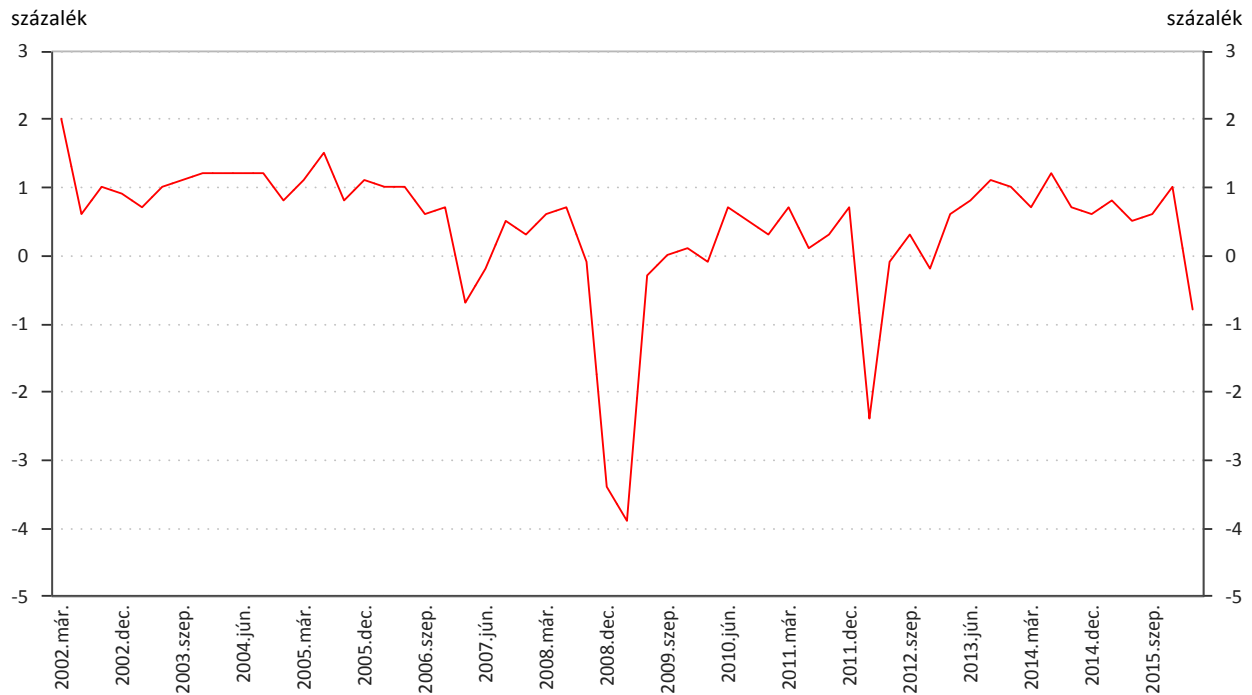
Forrás: MNB

13. GDP éves növekedése



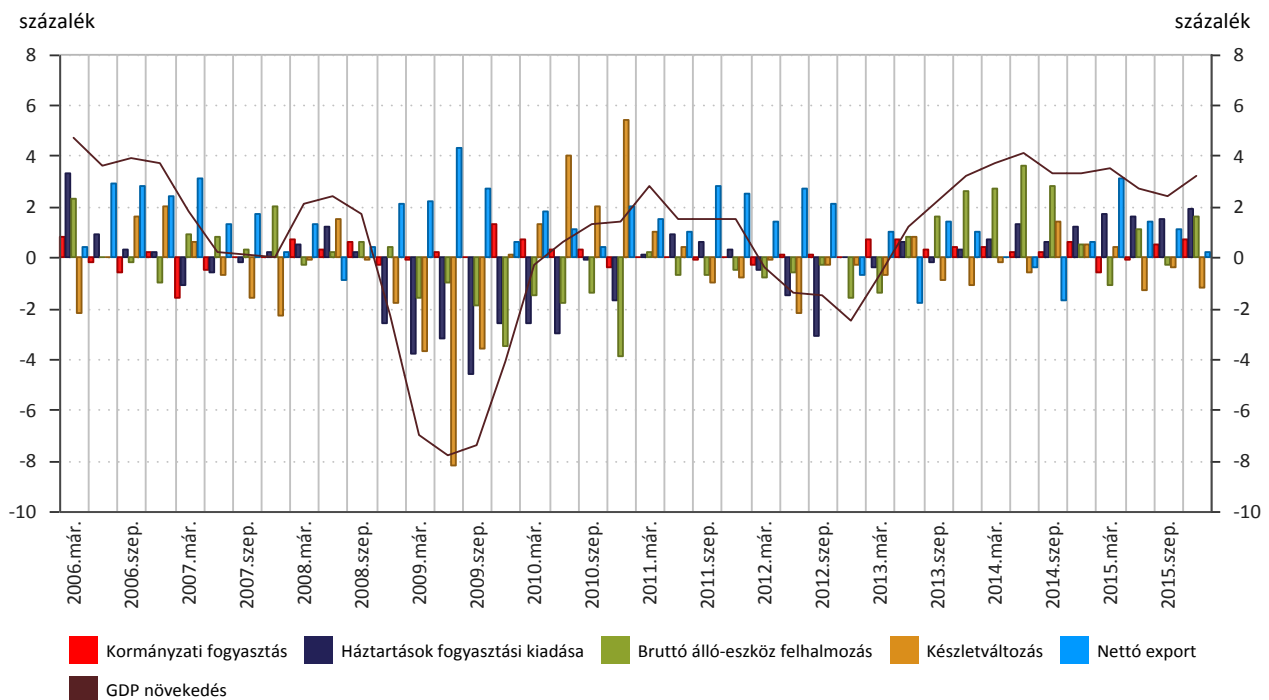
Forrás: KSH
Megjegyzés: év/év változás

14. GDP negyedéves növekedése



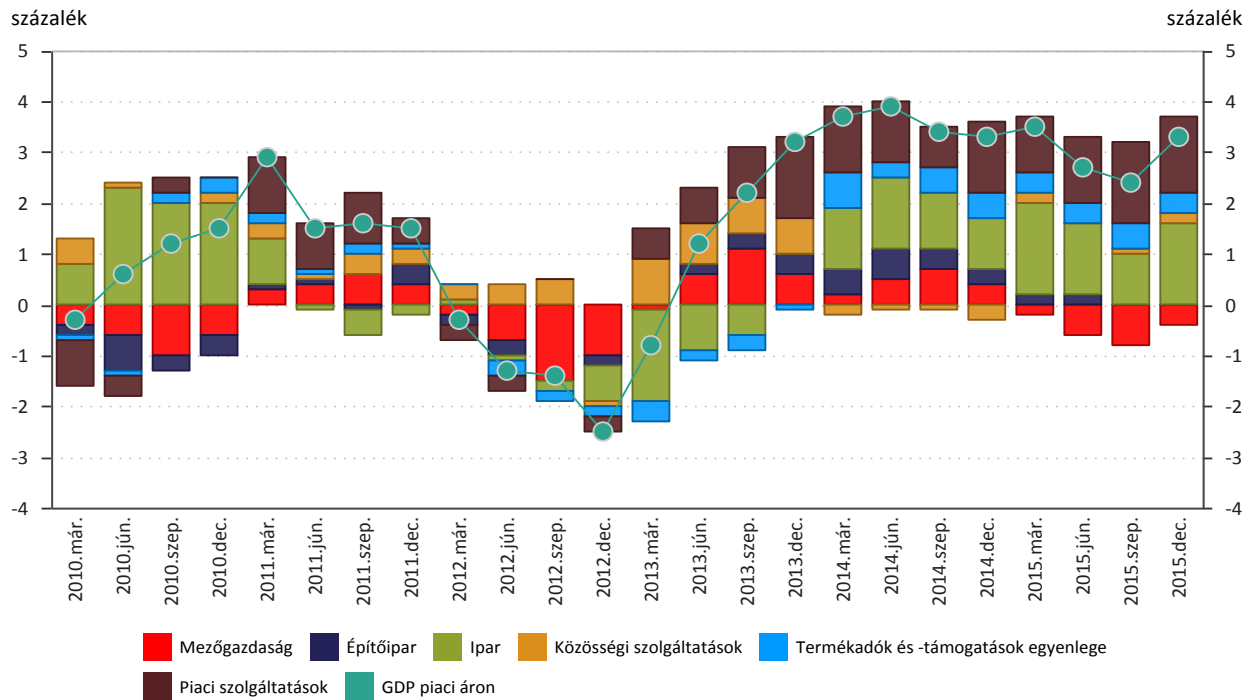
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete

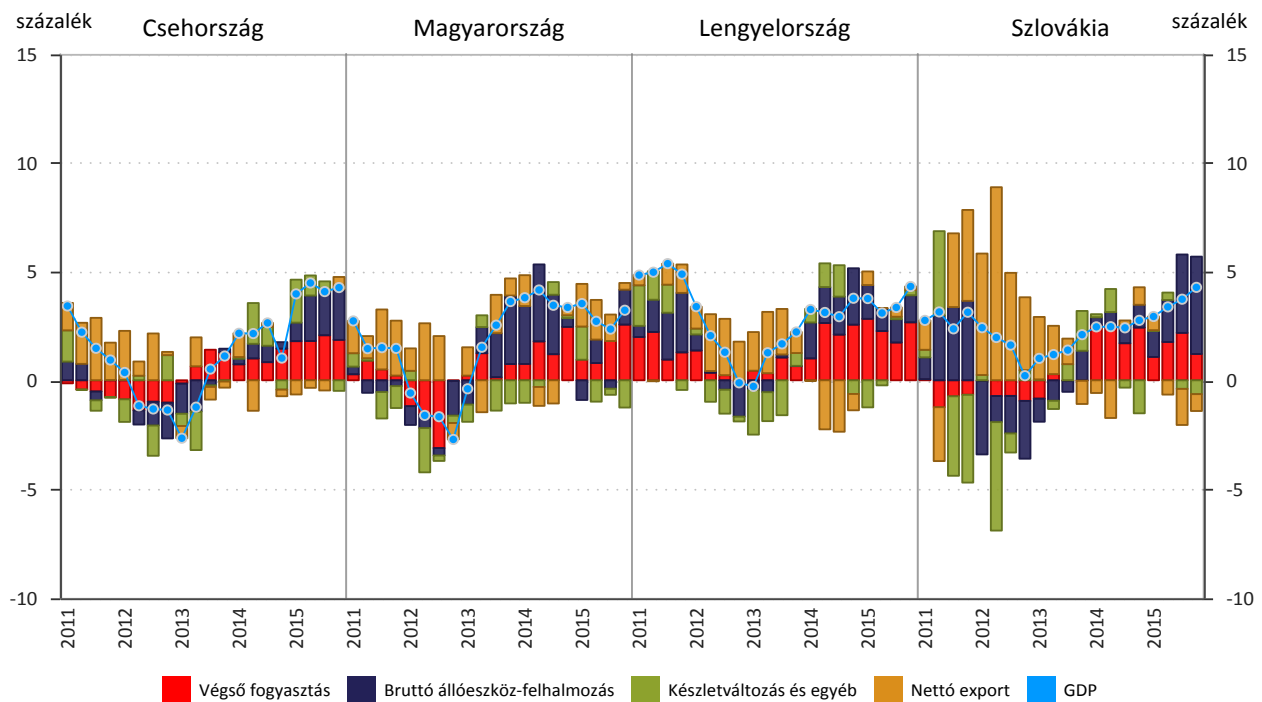


Forrás: MNB, KSH.

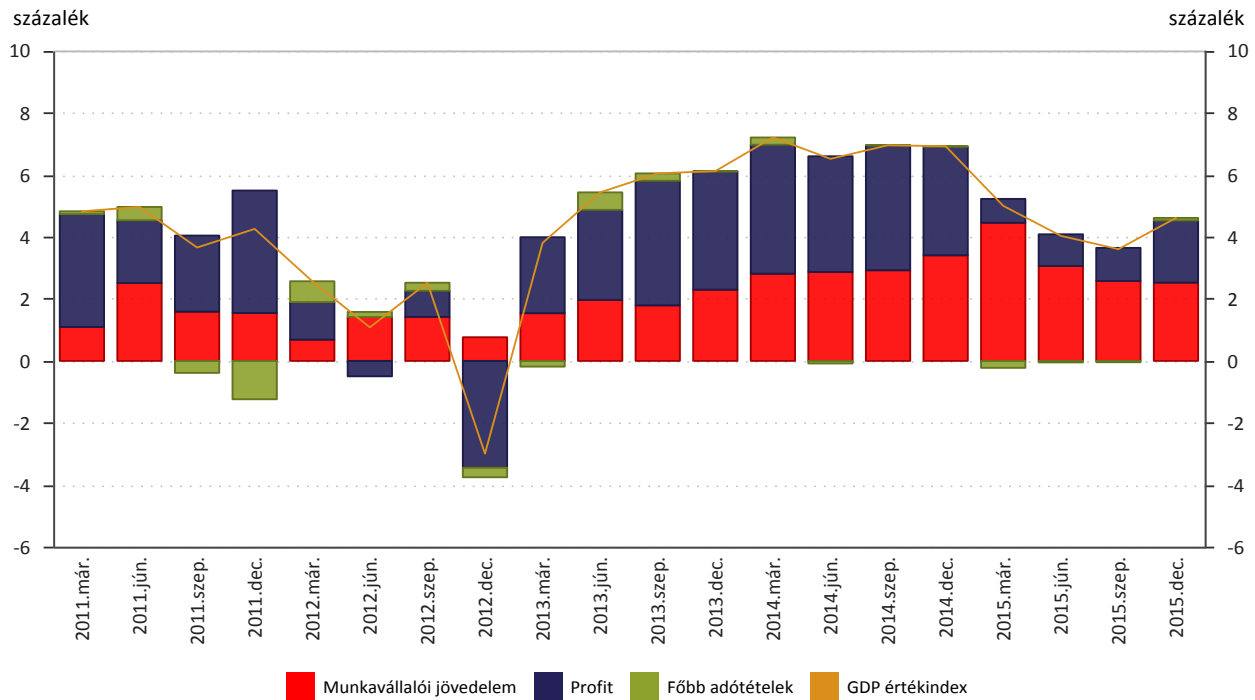
16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



17. Az éves GDP változás szerkezete a régióban



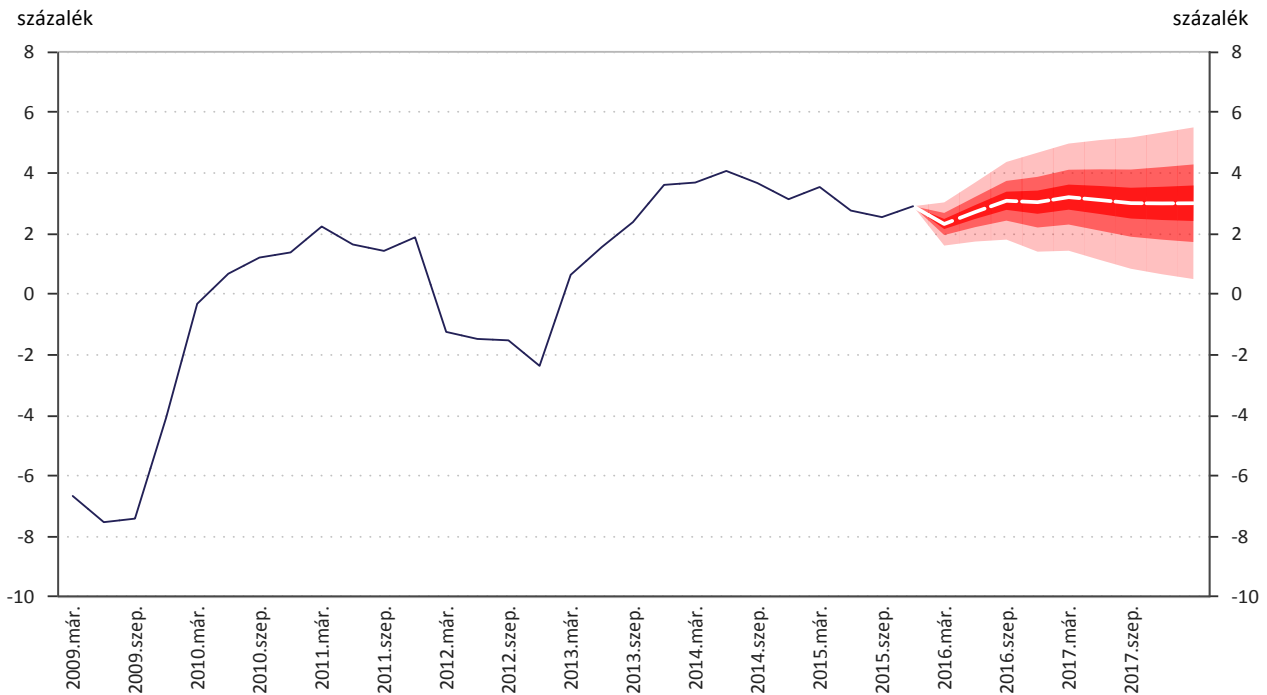
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

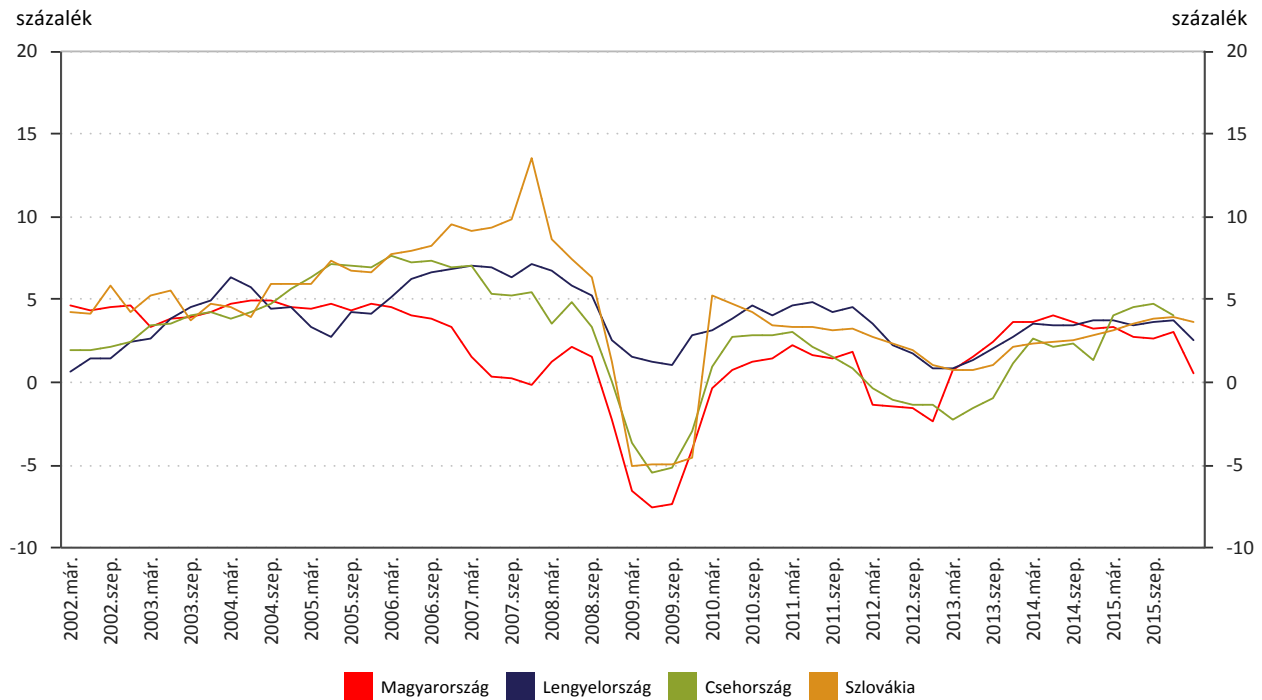
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



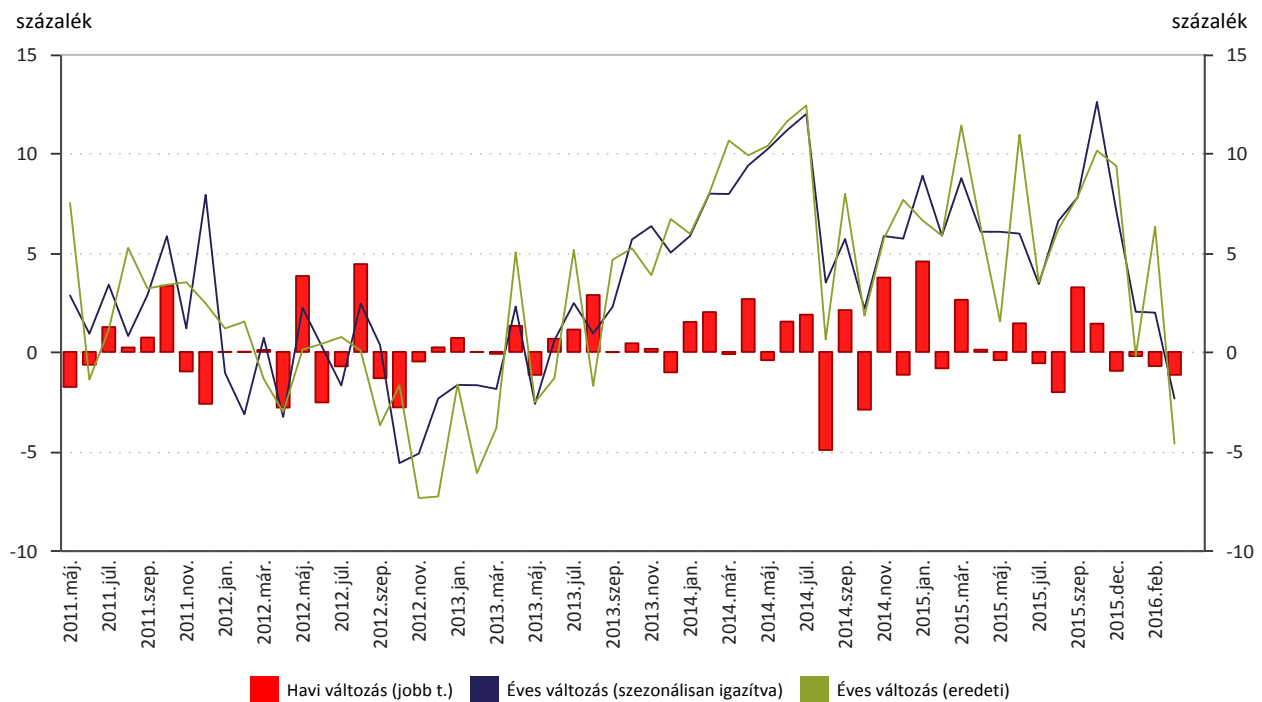
Forrás: Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le.

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



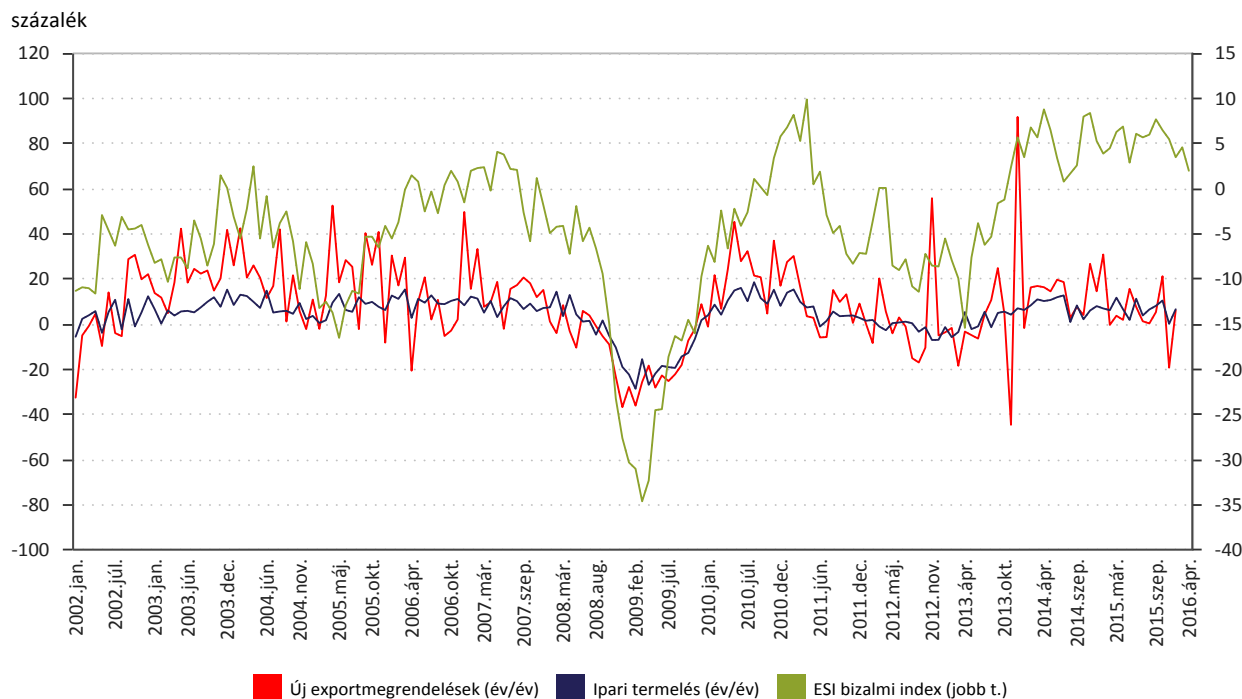
Forrás: Eurostat

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



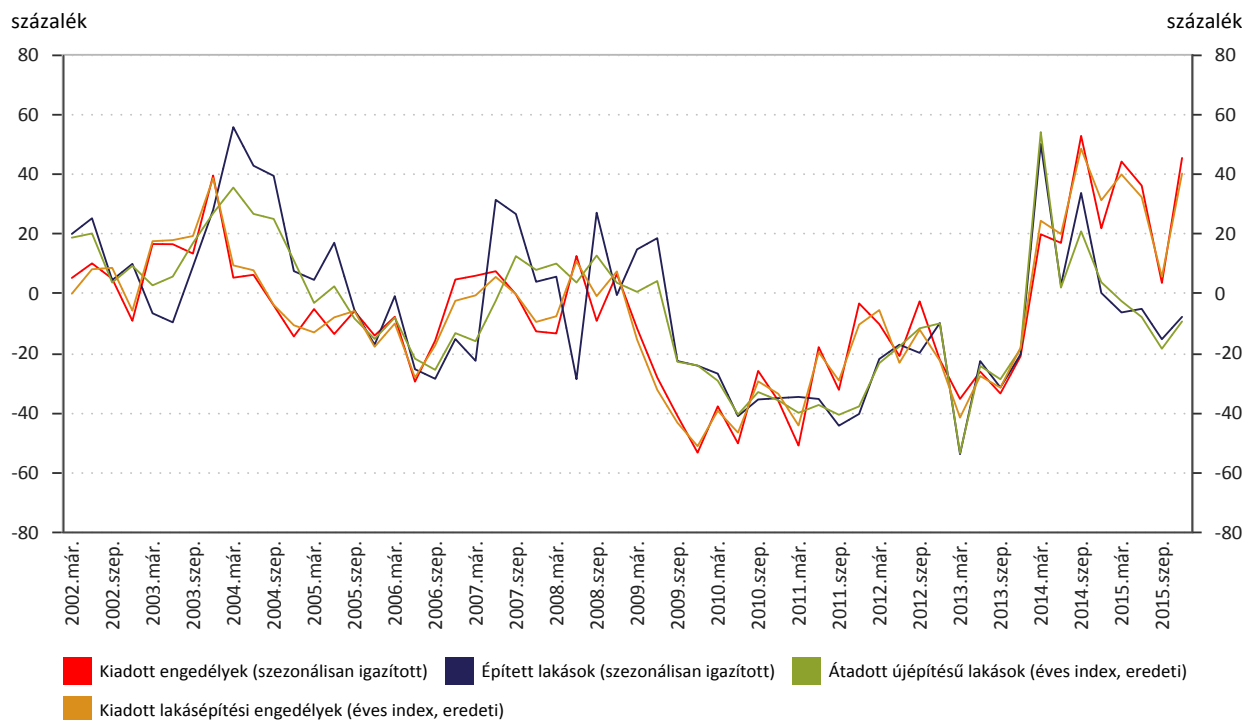
Forrás: KSH, MNB.

22. Ipari termelés és az új exportrendelések

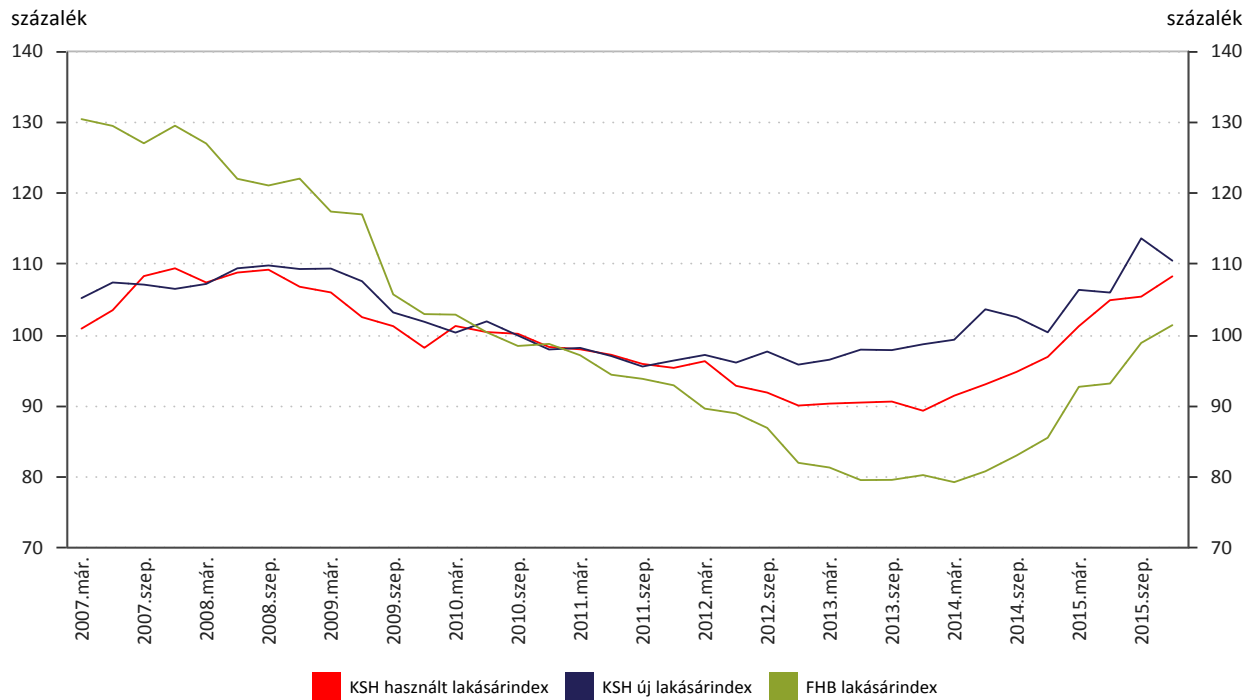


Forrás: KSH, Európai Bizottság. Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



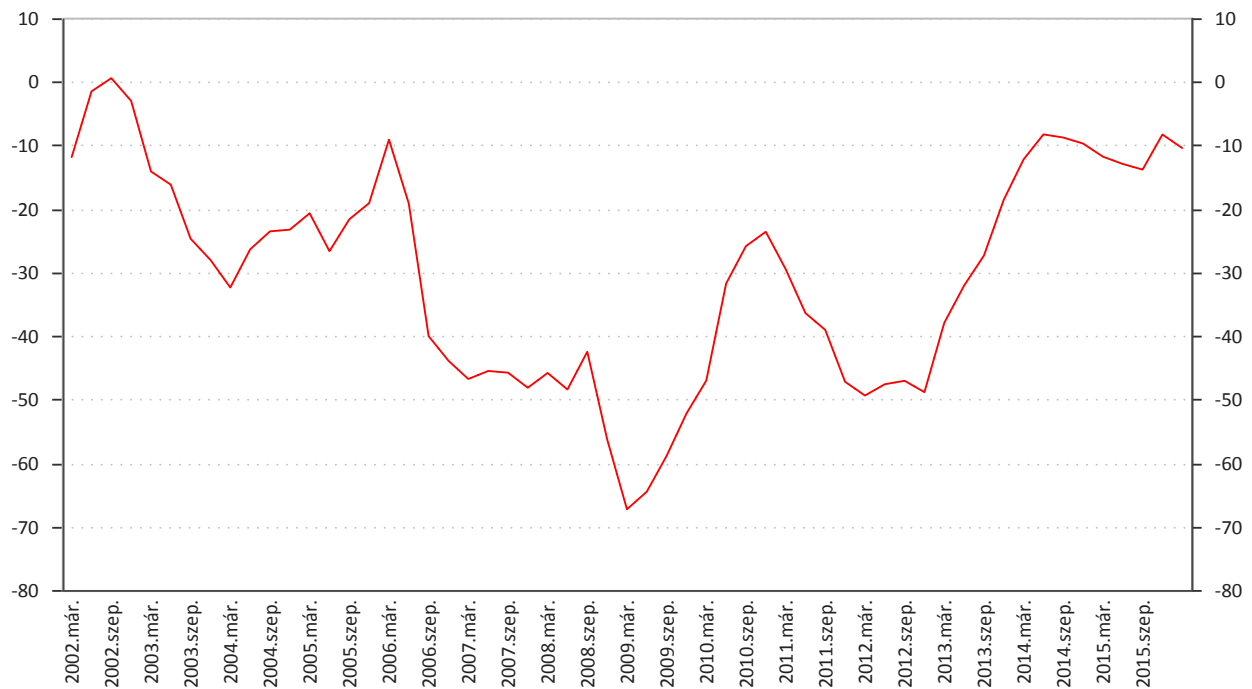
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, FHB

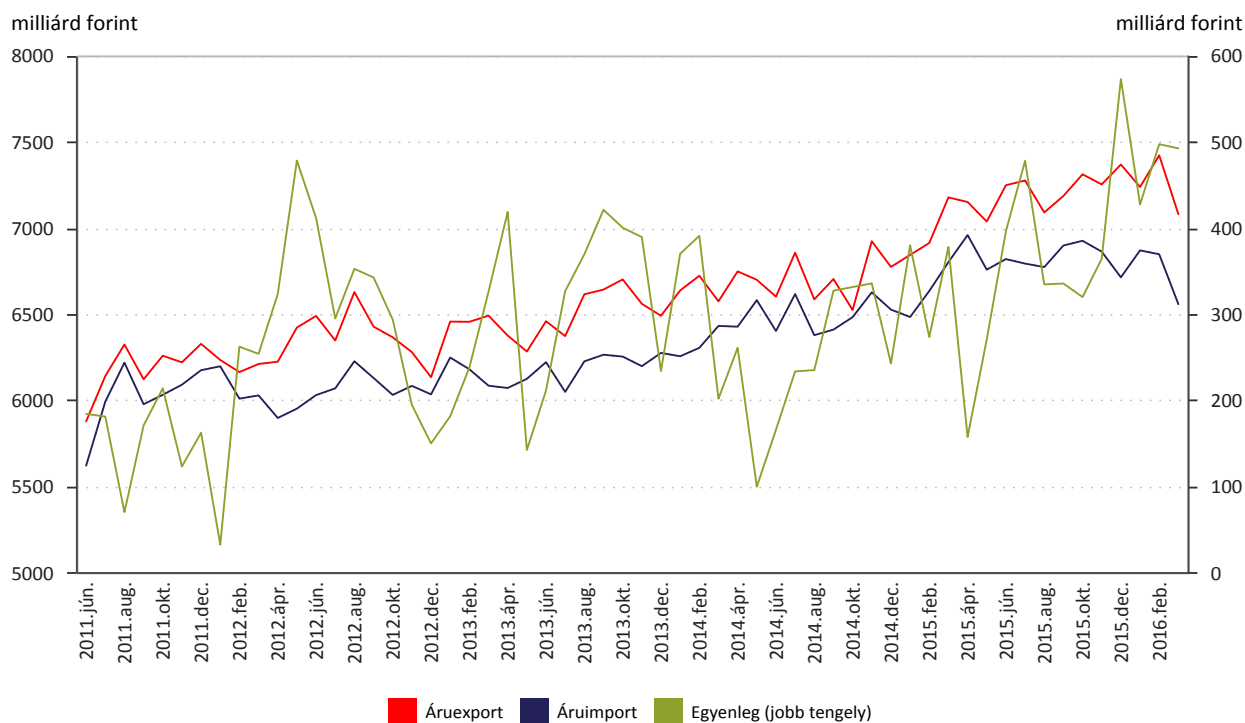
Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)

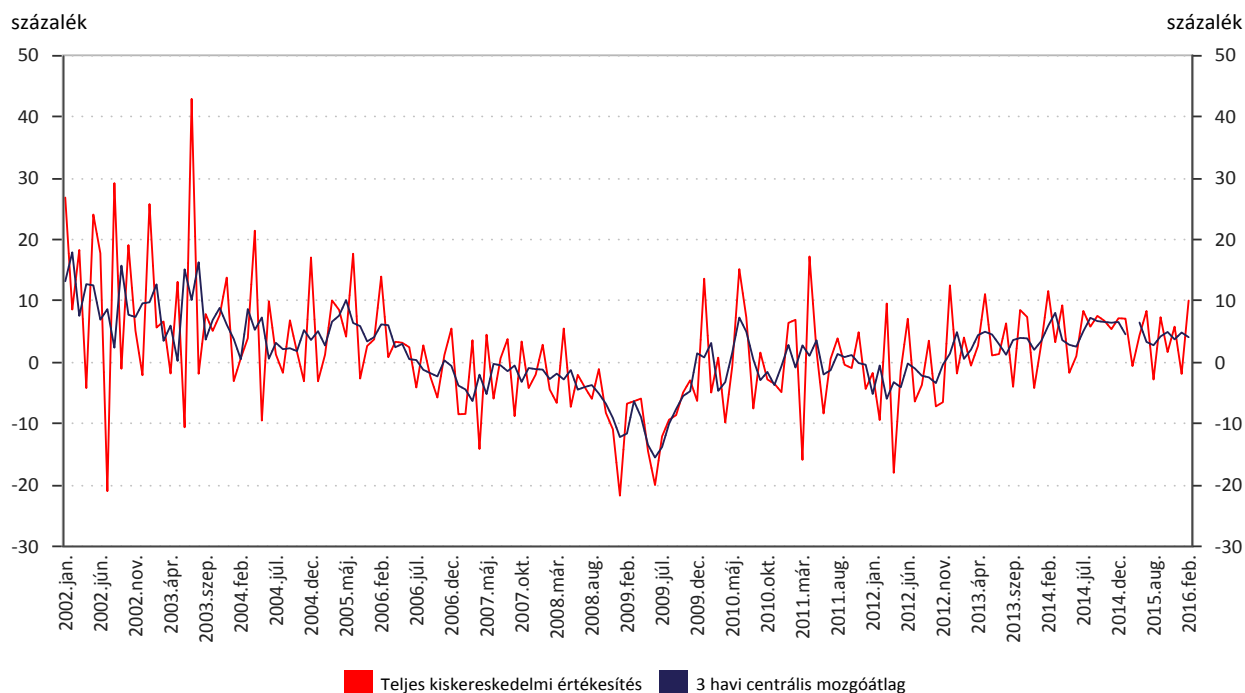


Forrás: Európai Bizottság

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



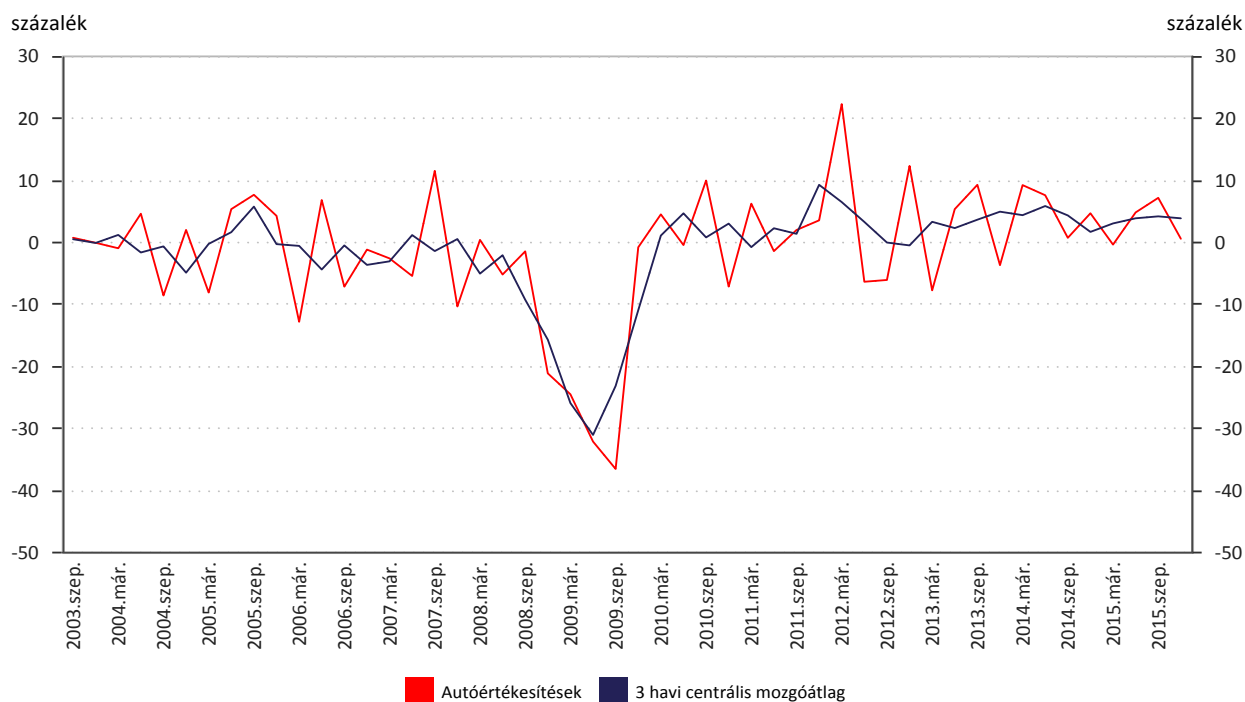
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



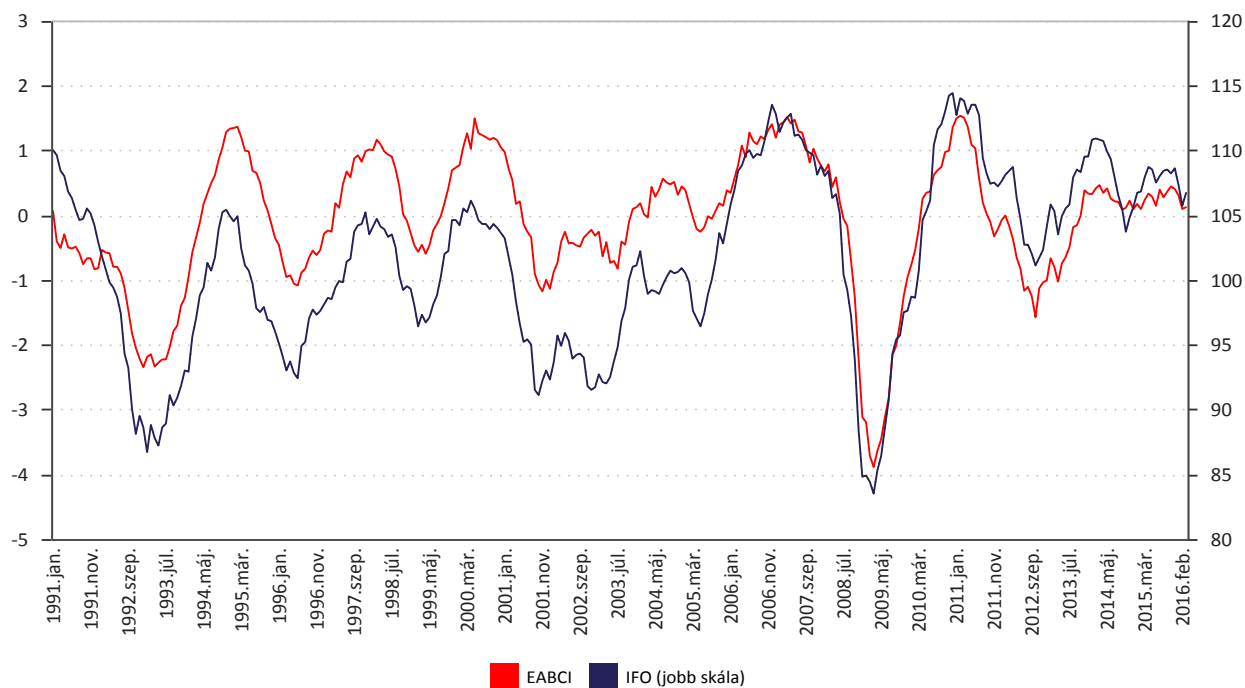
Forrás:KSH

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

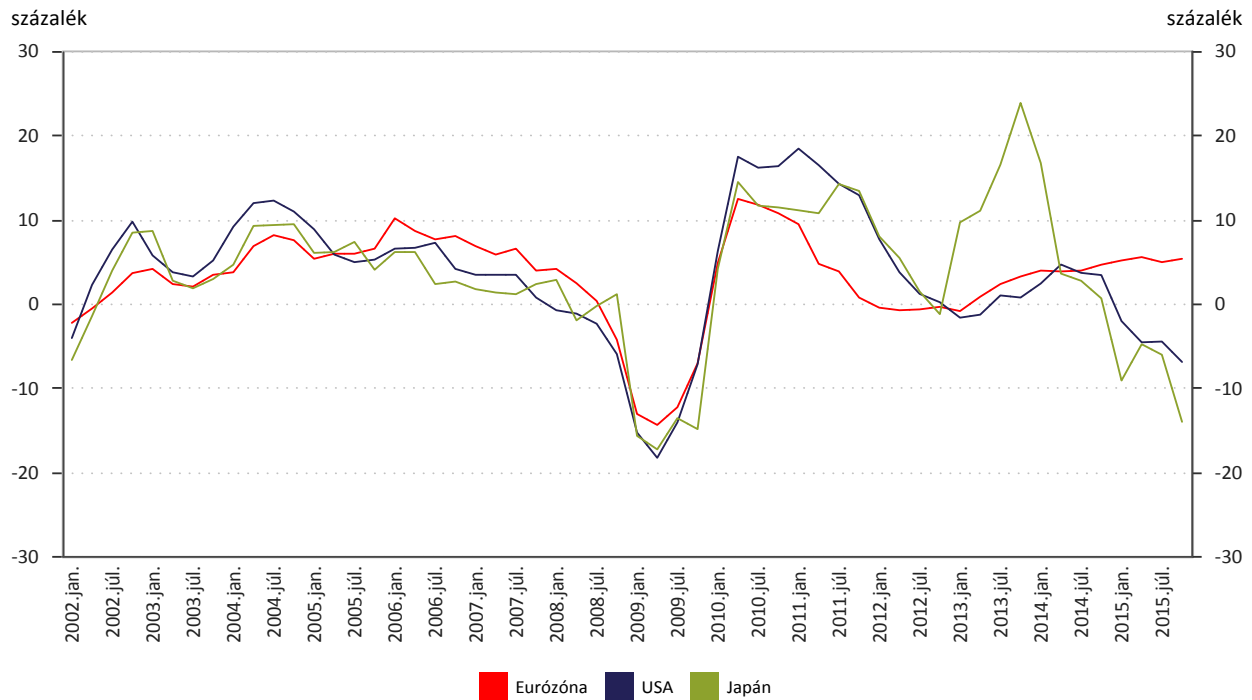
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában

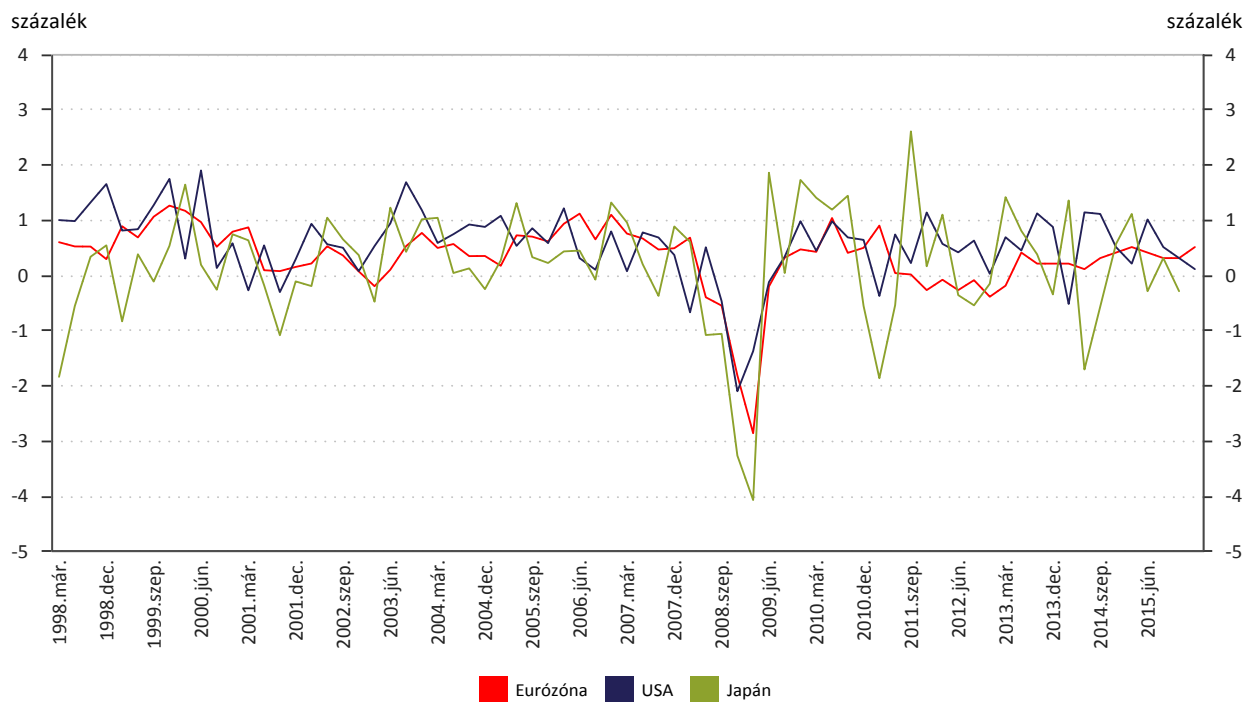


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



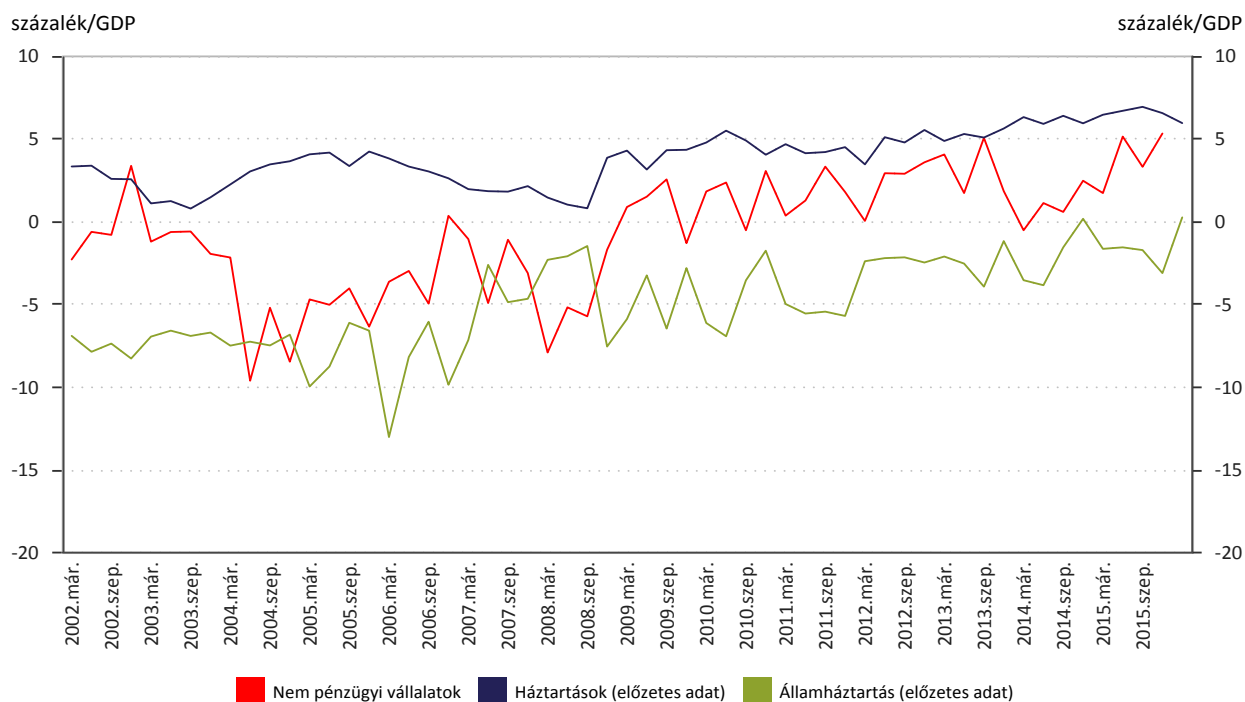
Forrás: Eurostat

31. A GDP-volumen negyedéves növekedési üteme a fejlett országokban

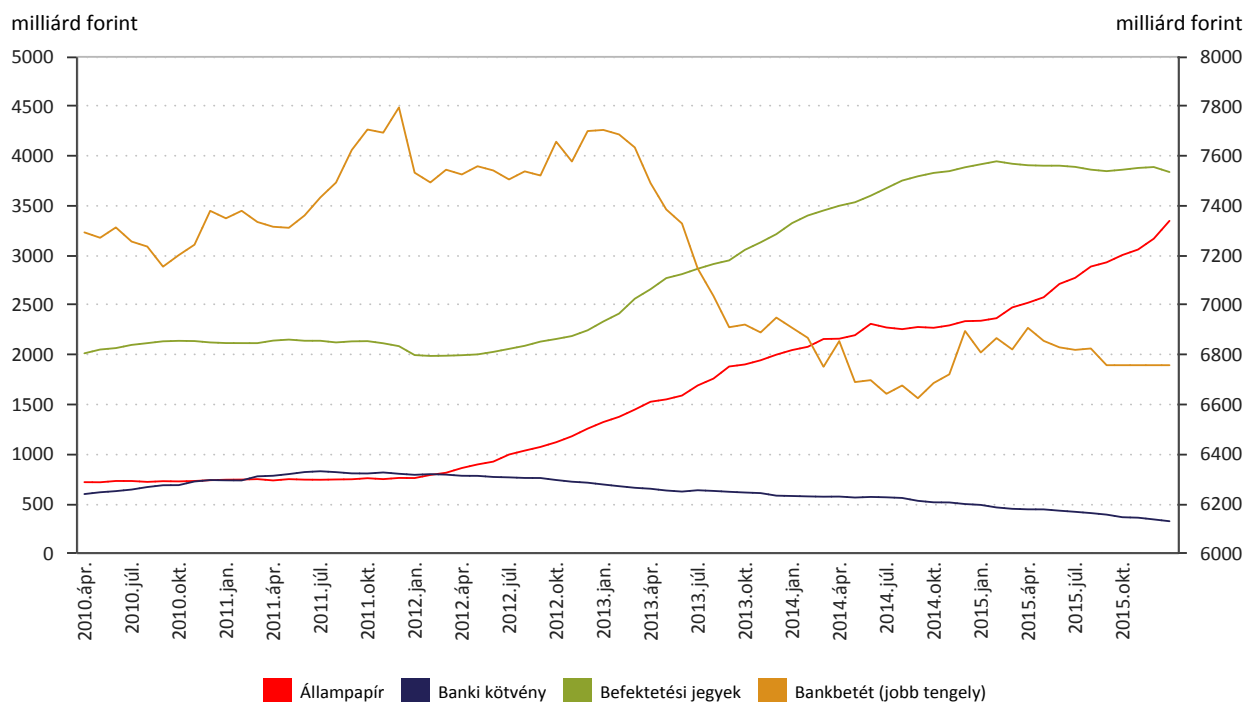


Forrás: Eurostat

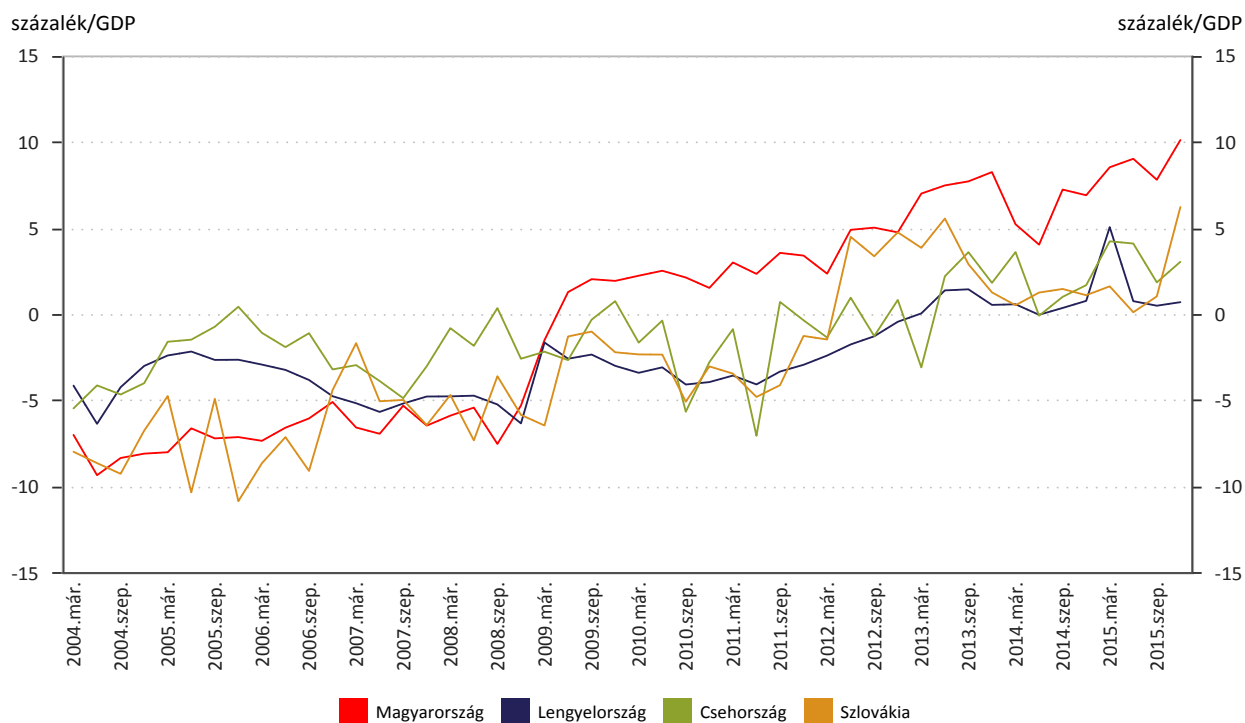
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



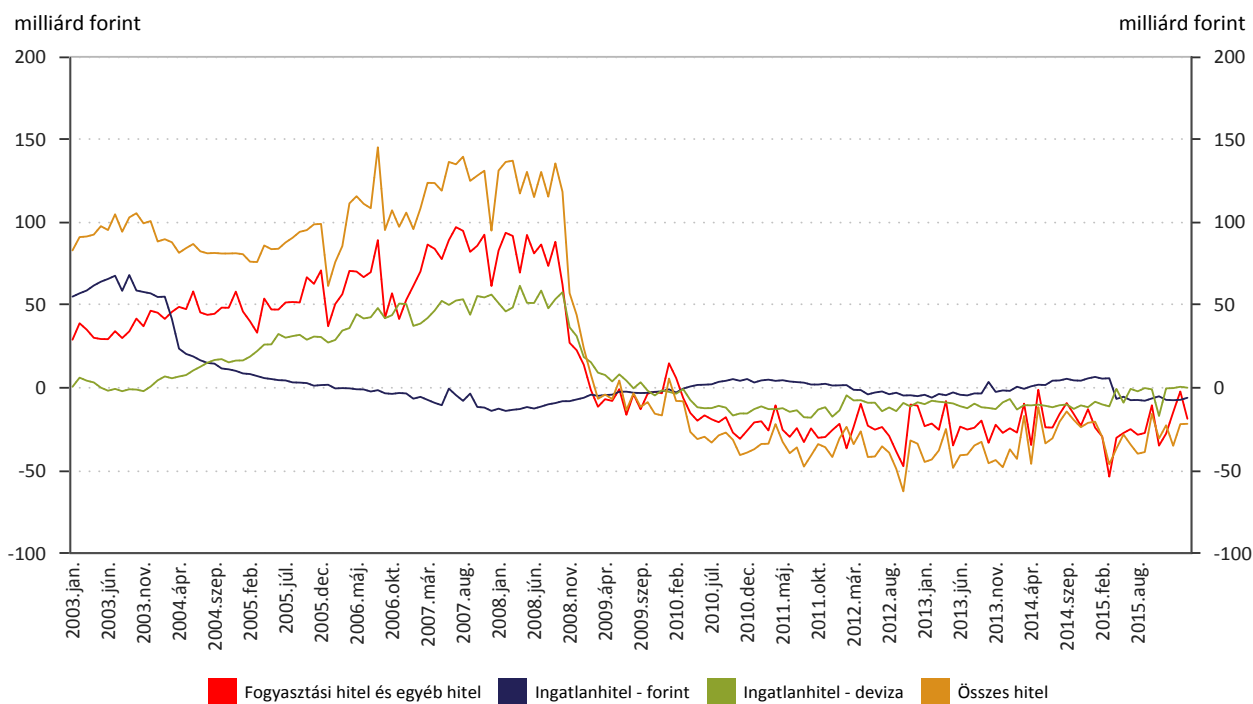
33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



34. Külső finanszírozási képesség a régióban

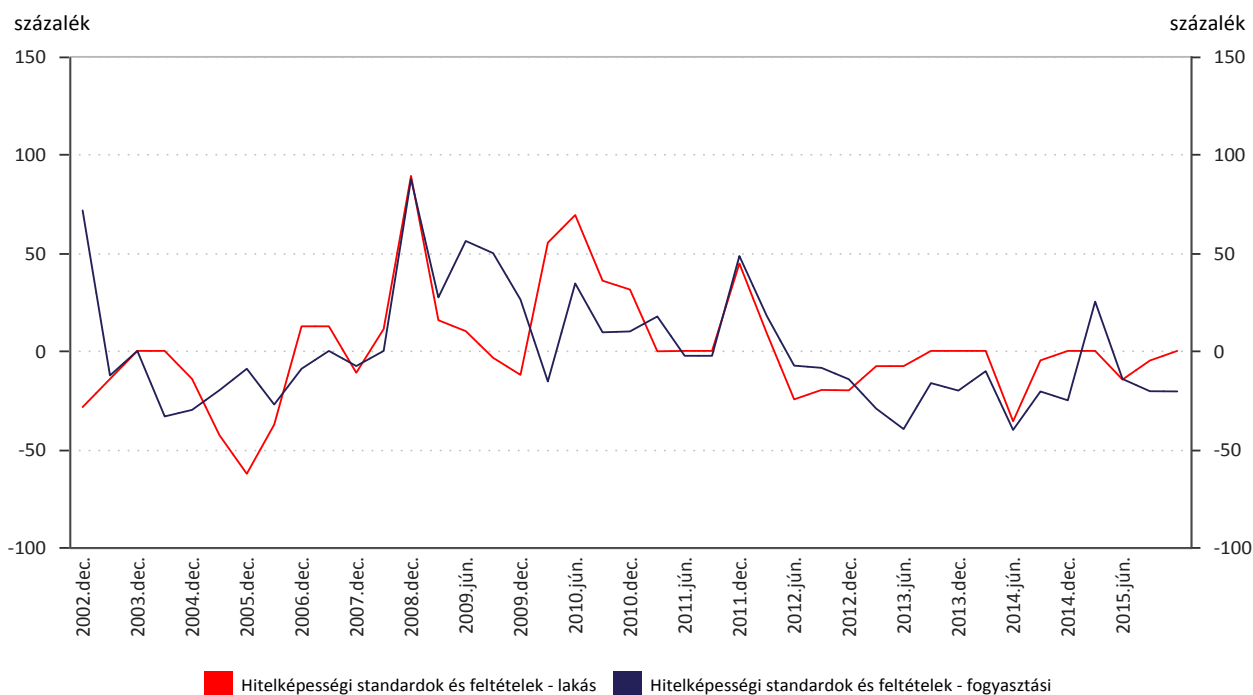


35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Megjegyzés: 2015.03.31-i adatok az ábrázolás sorrendjében: -394; 1473; -1808; -40 (forintosítás)

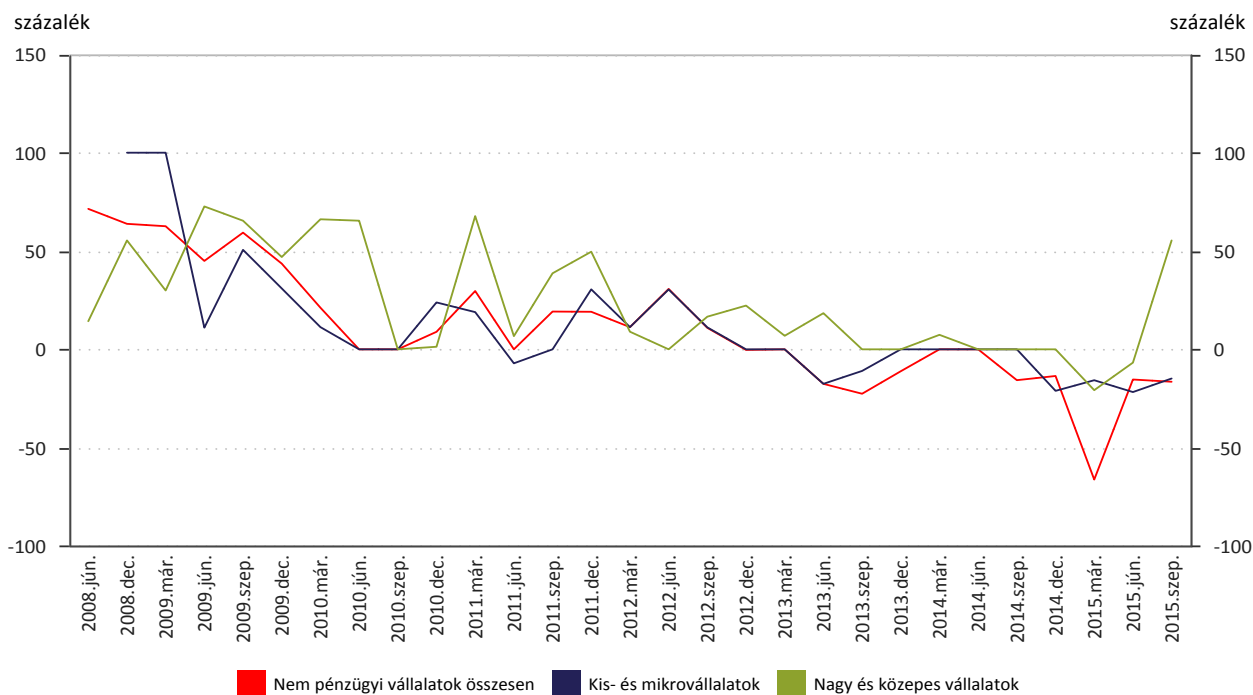
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

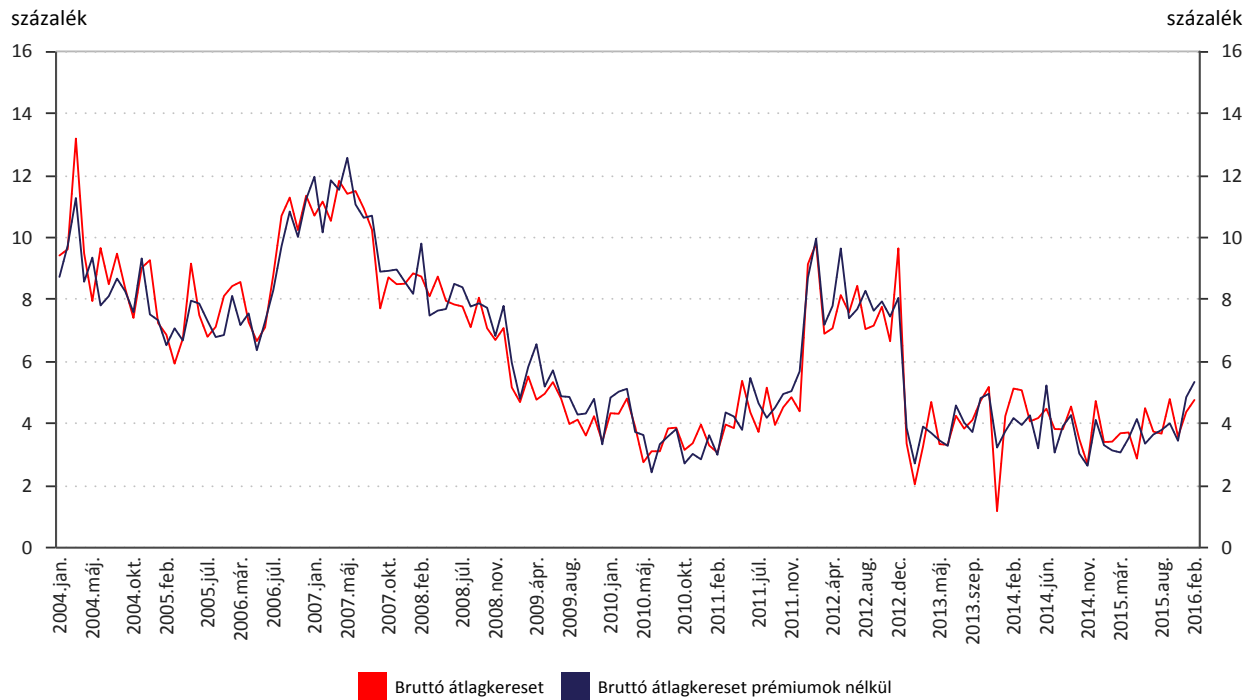
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

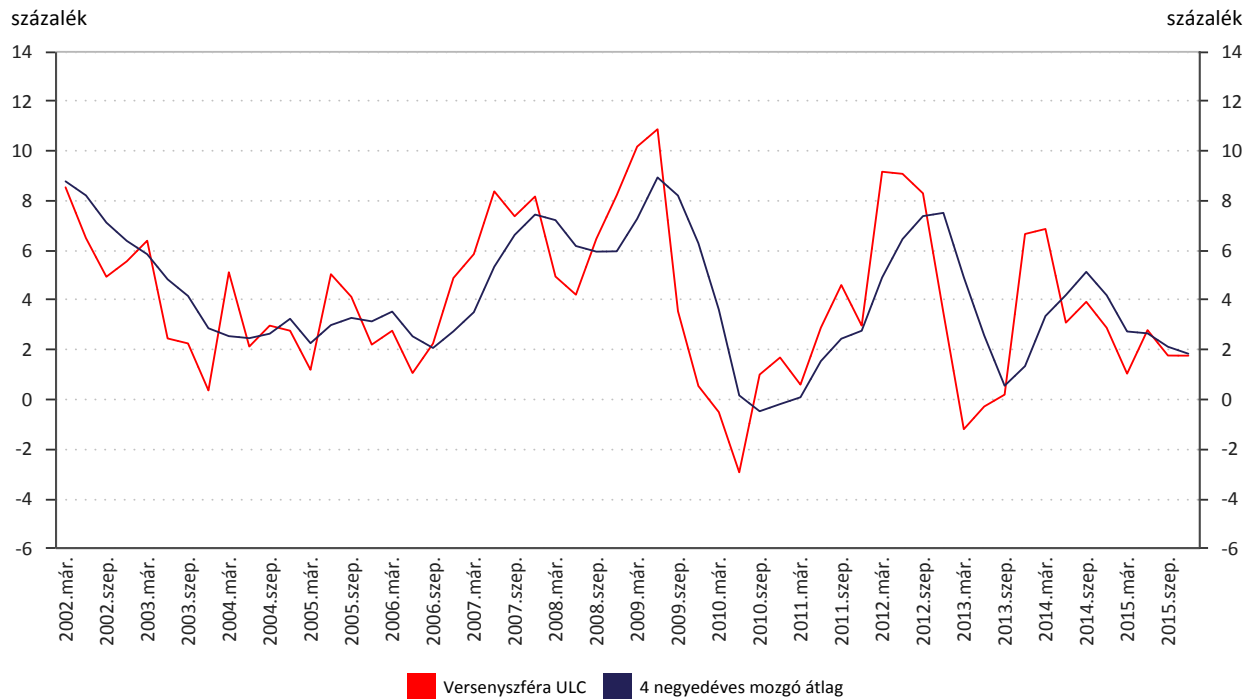
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

38. Béalakulás a versenyszférában



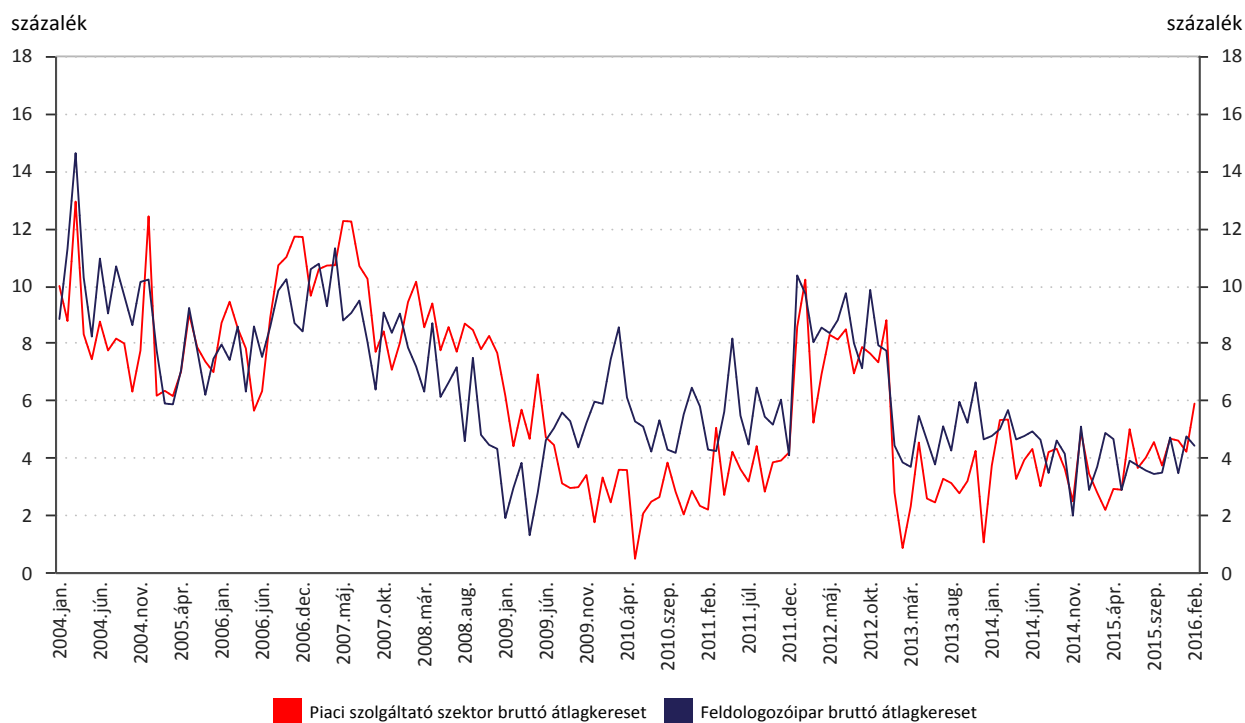
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában

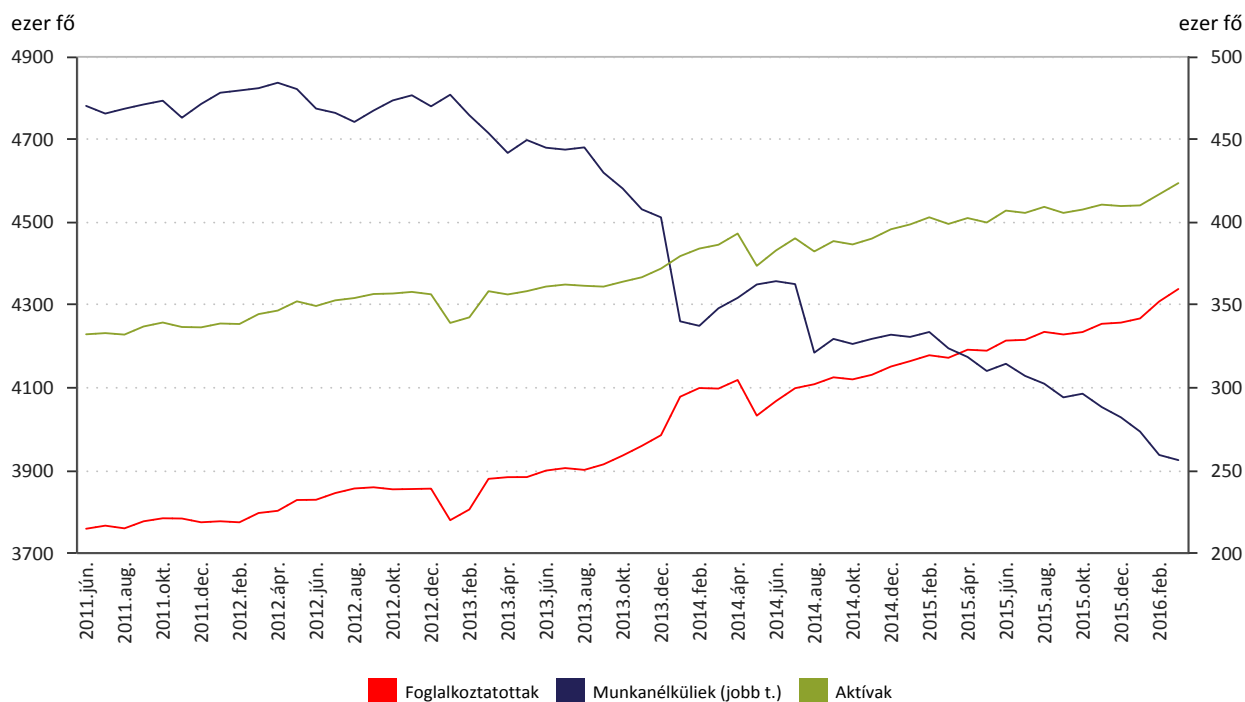


Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén

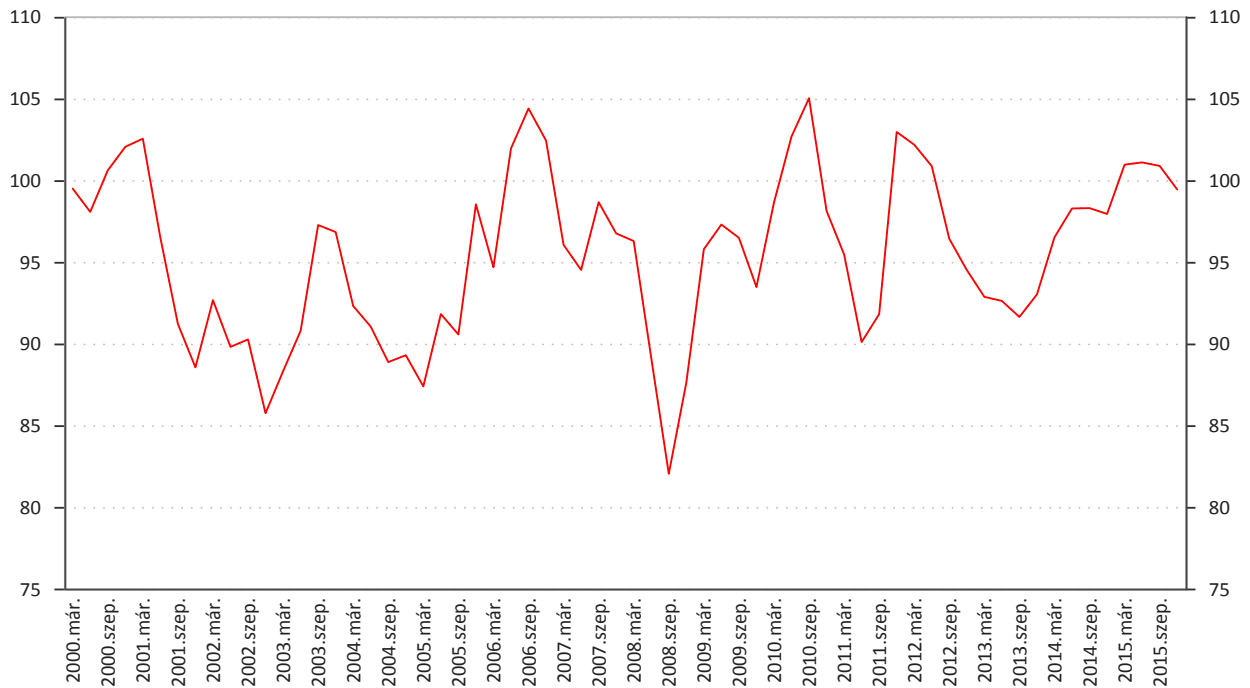


41. Aktivitás és munkanélküliség



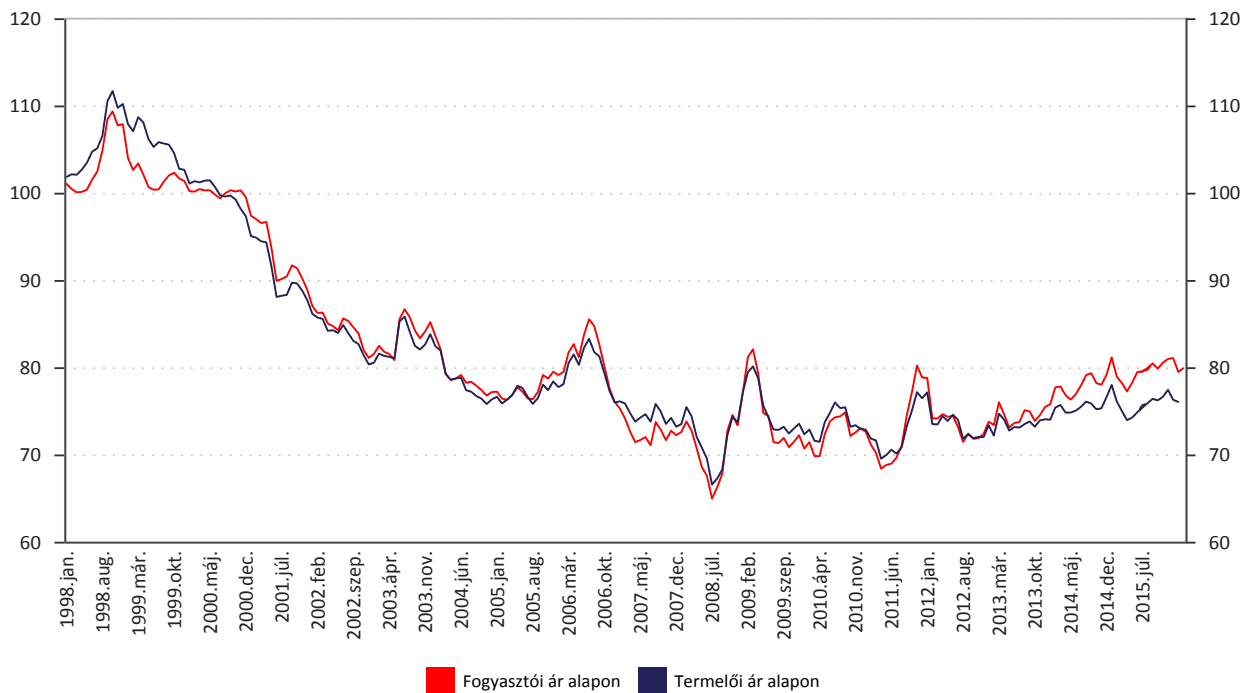
Forrás: KSH Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



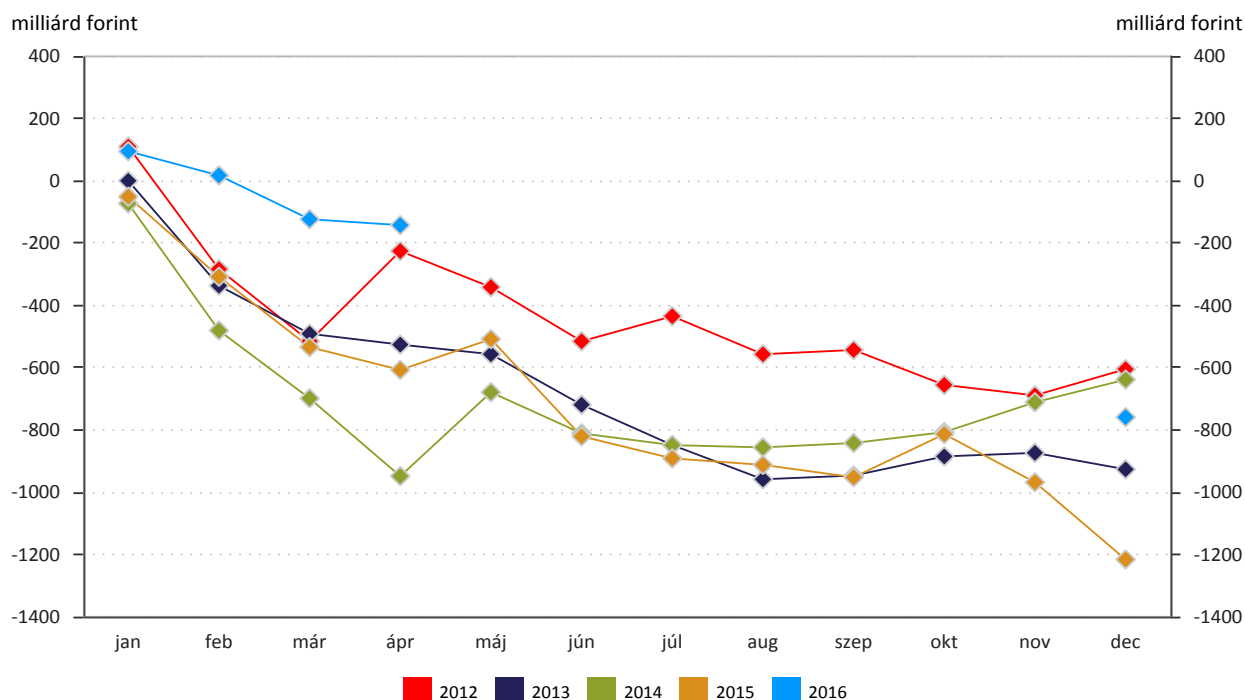
Forrás: KSH.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

43. A forint reálszámítási árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján



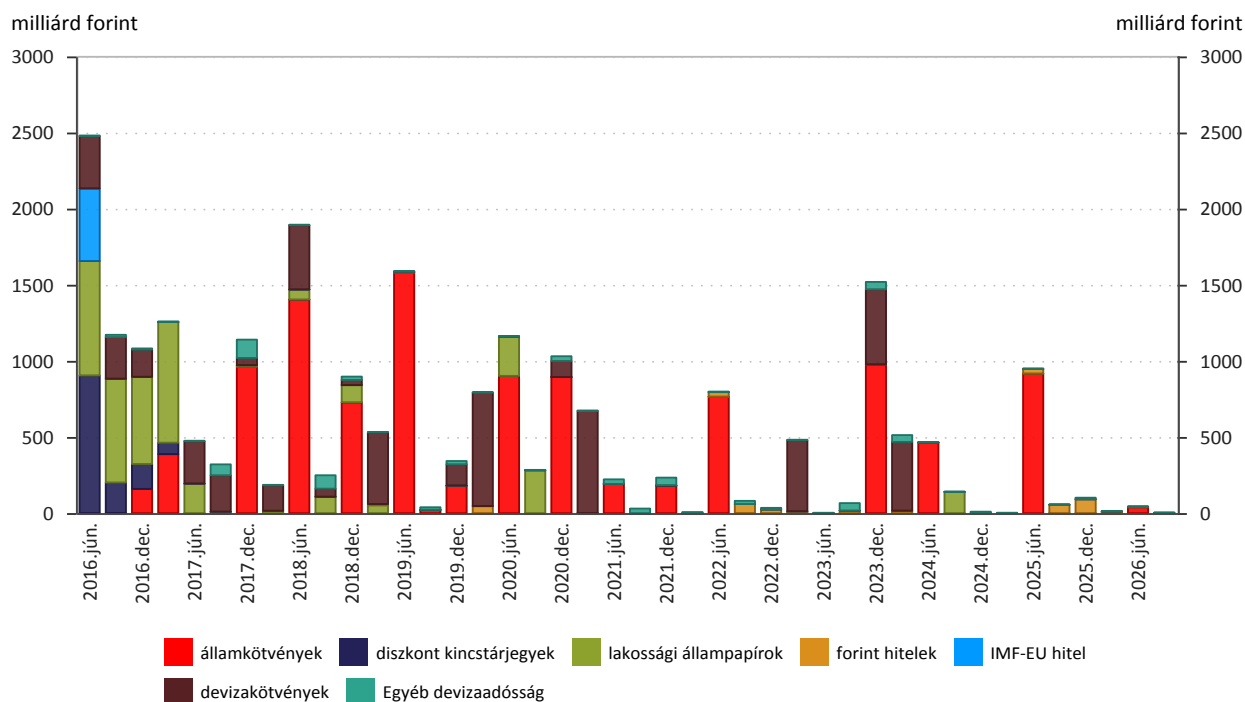
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

44. Költségvetés hiányának havi alakulása



Forrás: MNB, ÁKK Megjegyzés: Idei év decemberénél a költségvetési előirányzatot jelöltük.

45. Az államadósság lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal

	2015	2016	2017
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2016 március)	-0,1	0,3	2,4
Consensus Economics (2016 április) ¹	-0,1	0,0 - 0,6 - 1,3	1,5 - 2,1 - 2,9
Európai Bizottság (2016 május)	0,1	0,4	2,3
IMF (2016 április)	-0,1	0,5	2,4
OECD (2015 november)	0,1	2,2	2,7
Reuters-felmérés (2016 április)		0,2 - 0,5 - 0,8	1,0 - 1,9 - 2,4
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2016 március)	2,9	2,8	3,0
Consensus Economics (2016 április) ¹	2,9	2,0 - 2,4 - 2,8	2,1 - 2,6 - 3,1
Európai Bizottság (2016 május)	2,9	2,5	2,8
IMF (2016 április)	2,9	2,3	2,5
OECD (2015 november)	3,0	2,4	3,1
Reuters-felmérés (2016 április) ¹		1,5 - 2,1 - 2,5	2,4 - 2,7 - 3,1
Folyó fizetési mérleg egyenleg ³			
MNB (2016 március)	5,0	5,7	5,9
Európai Bizottság (2016 május)	5,0	5,6	6,3
IMF (2016 április)	5,1	5,4	5,2
OECD (2015 november)	4,3	5,5	6,4
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint) ^{3,4}			
MNB (2016 március)	-2,0	-1,8	-1,7
Consensus Economics (2016 április) ¹	-2,0	(-2,5) - (-2,0) - (-1,1)	(-2,9) - (-2,0) - (+0,1)
Európai Bizottság (2016 május)	-2,0	-2,0	-2,0
IMF (2016 április)	-2,2	-2,1	-2,2
OECD (2015 november)	-2,3	-1,9	-1,5
Reuters-felmérés (2016 április) ¹		(-2,6) - (-2,1) - (-1,8)	(-3,0) - (-2,4) - (-2,0)
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2016 március)	1,8	3,4	3,8
Európai Bizottság (2016 május) ²	5,4	4,6	5,5
IMF (2016 április) ²	4,6	4,2	4,9
OECD (2015 november) ²	4,6	4,2	5,0
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2016 március)	1,8	2,0	2,2
Európai Bizottság (2016 május) ²	2,2	2,1	2,2
IMF (2016 április) ²	1,9	2,0	2,1
OECD (2016 február) ²	1,8	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: Consensus Economics, Európai Bizottság, IMF, OECD, Reuters-felmérés

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

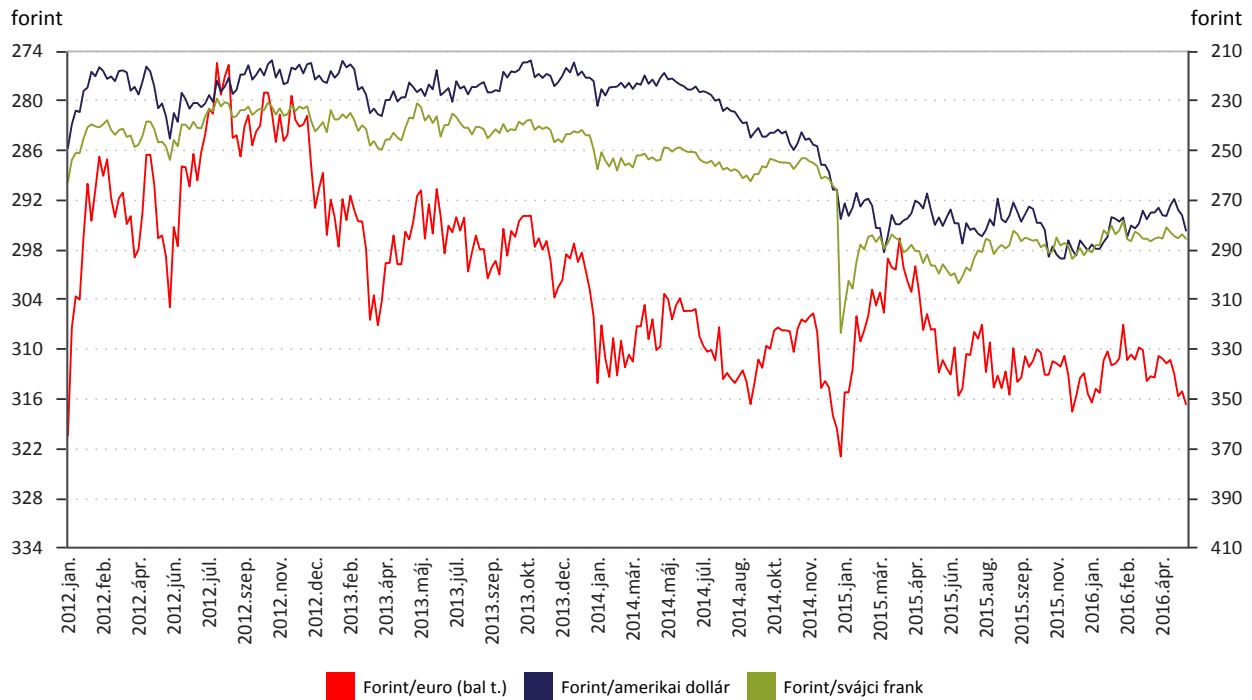
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	310,4	315,2	315,9
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,83	1,11	1,19
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-434	-720	-815
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1053	1412	1478
MNB irányadó kamat (%)	1,20	1,05	1,05
Év végére várt MNB irányadó kamat (%)*	0,68	0,85	0,85
3 hónapos bankközi hozam (%)	1,10	1,02	0,99
3x6-os FRA hozam (%)	1,03	0,94	0,90
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,94	0,90	0,93
5 éves állampapírhozam (%)	2,04	2,42	2,43
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	201	245	245
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-14	62	-127
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-26	-19	-26
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-31	-24	-24
5 éves CDS-felár (bp)	149	147	144
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	182	232	223
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	75	71	66
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3637	3573	3571

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

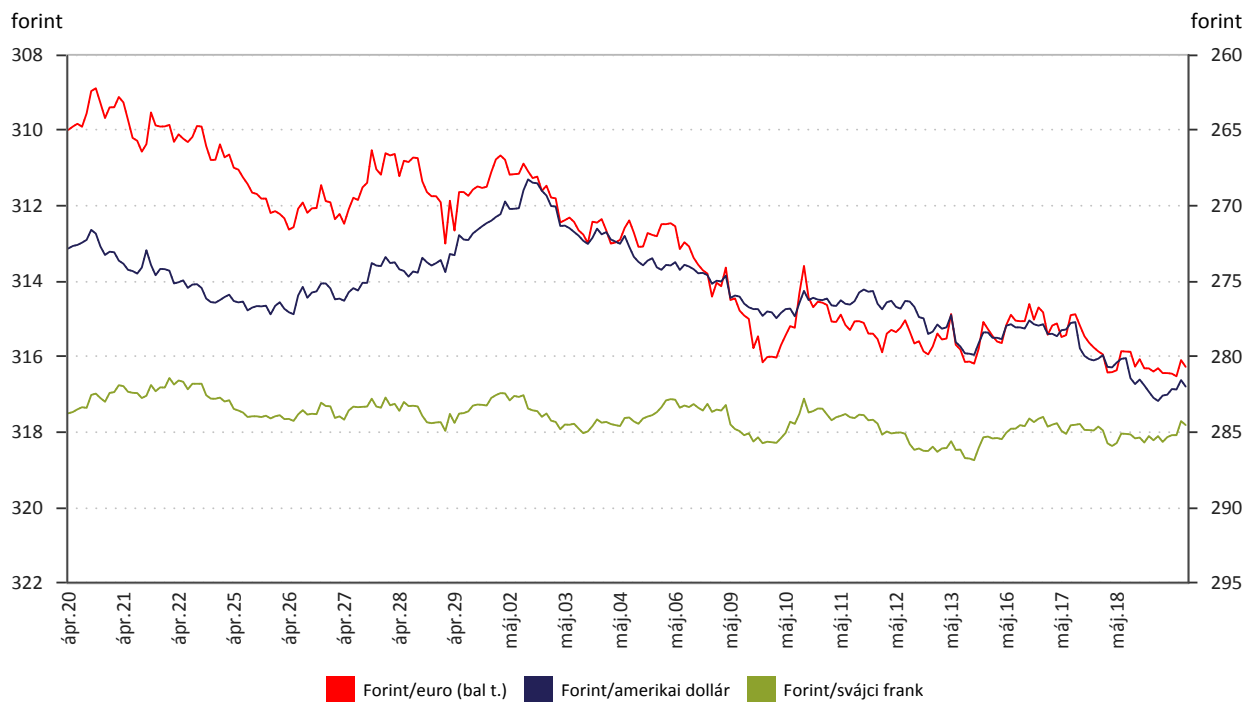
** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



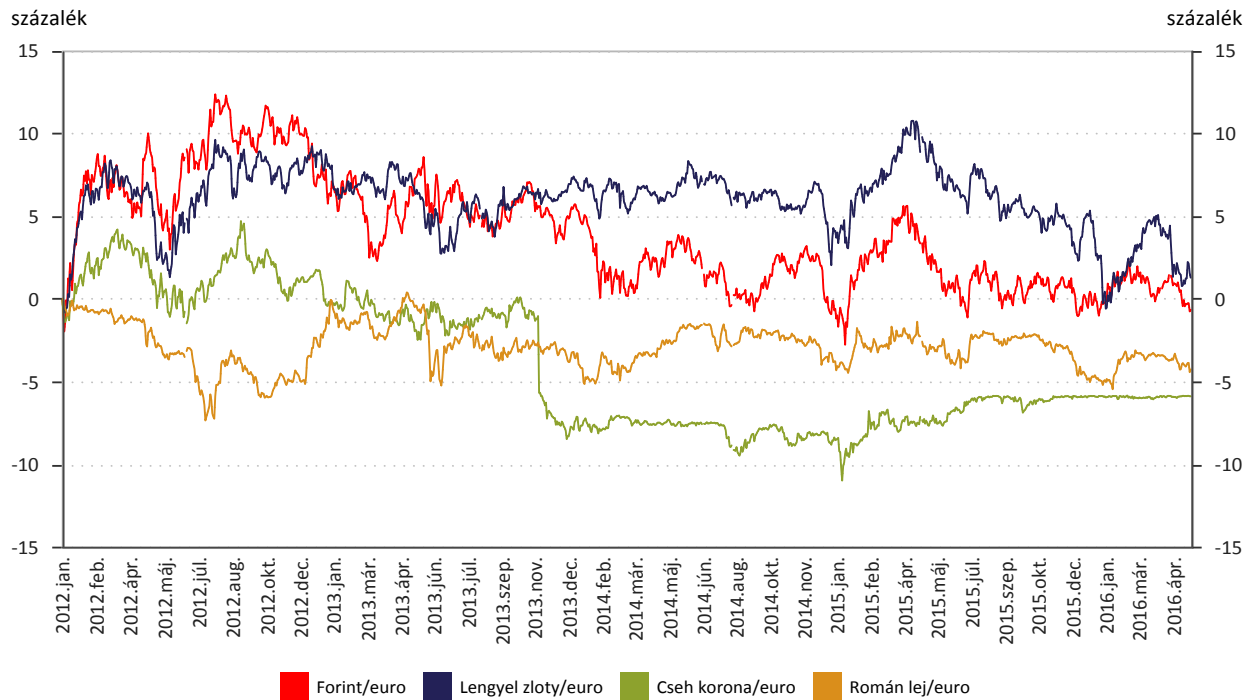
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála.

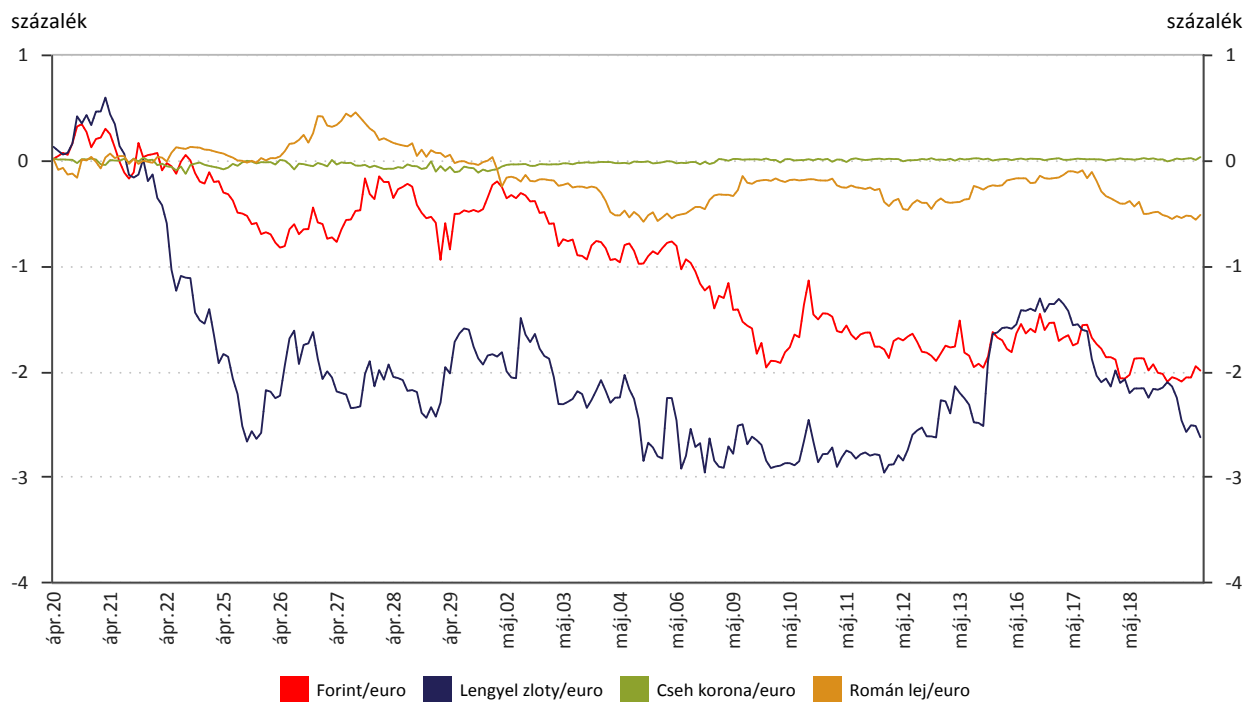
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

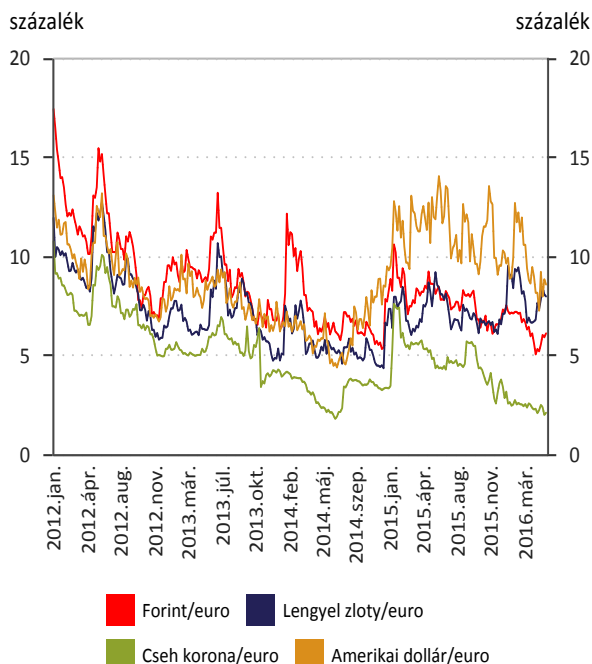
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

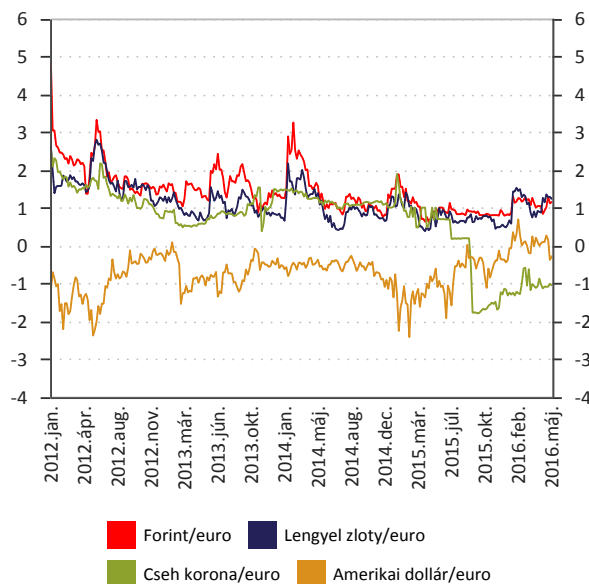
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

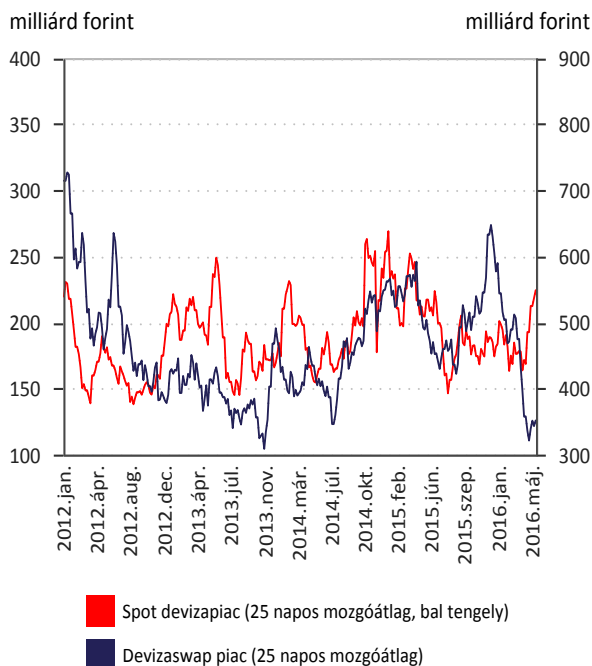
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizessel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását. A pozitív érték az első deviza gyengülésének irányába mutató ferdeséget jelenti.

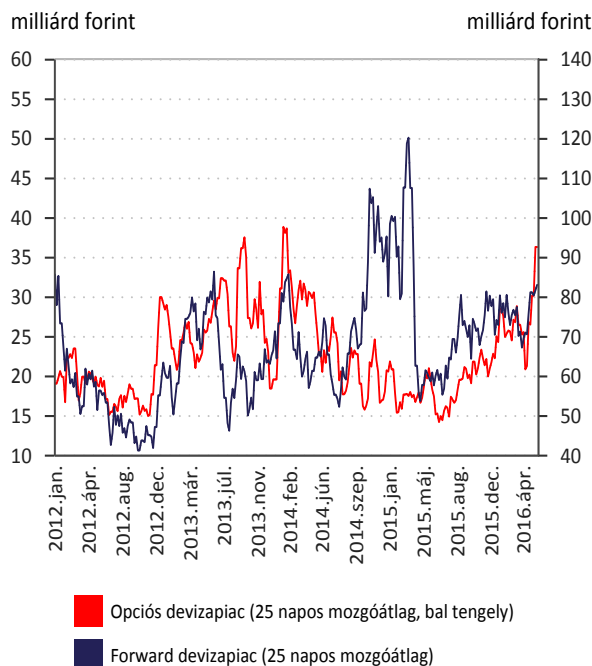
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

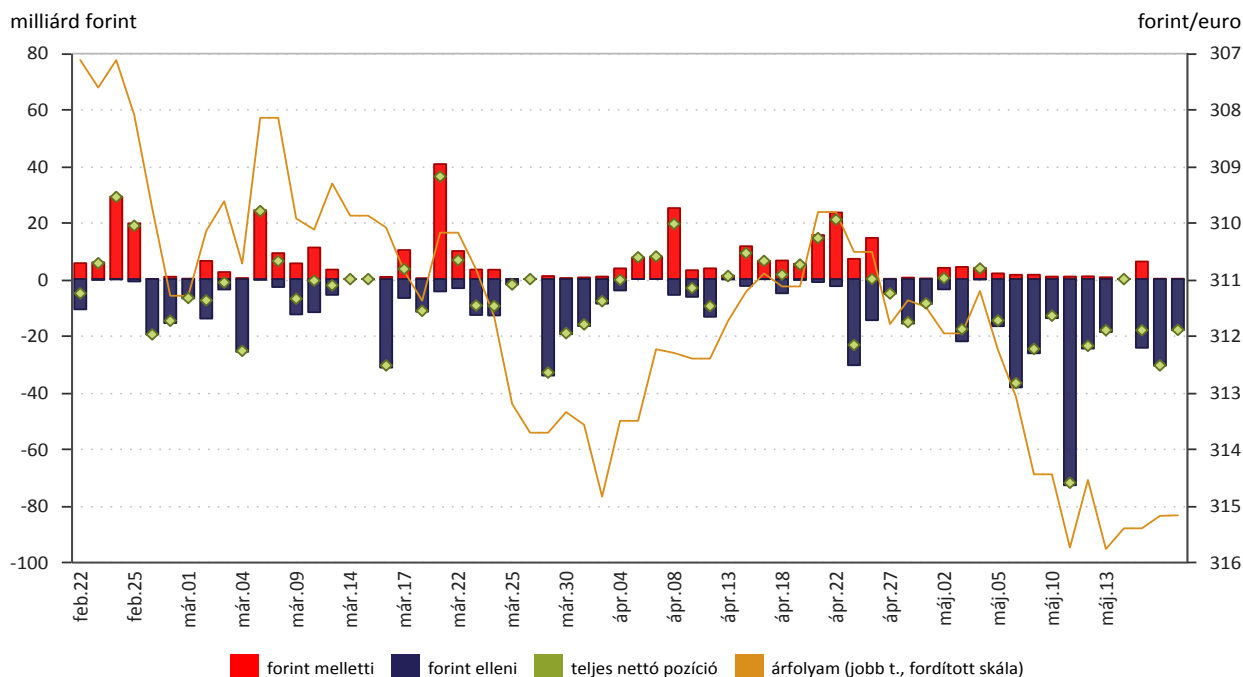
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

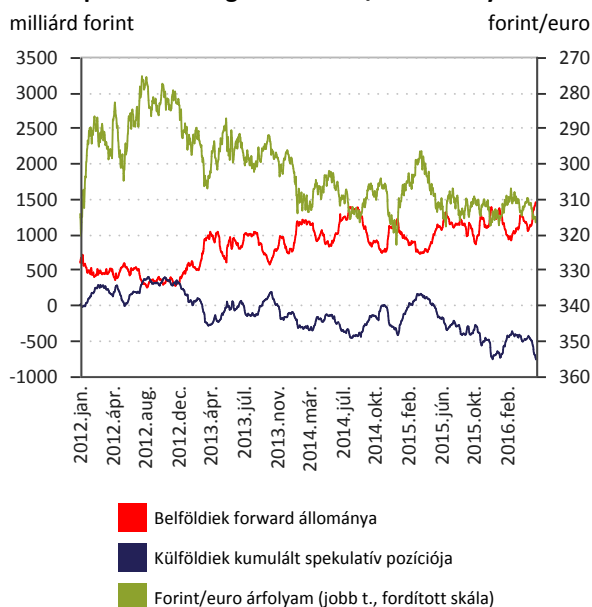
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. Pozitív érték esetén a forint erősödésére, míg negatív esetén a gyengülésére felépített pozíciók vannak túlsúlyban az adott napon. A pénzpiaci stratégia nagyságát a spotügyletek kötésnapjai szerint ábrázoltuk.

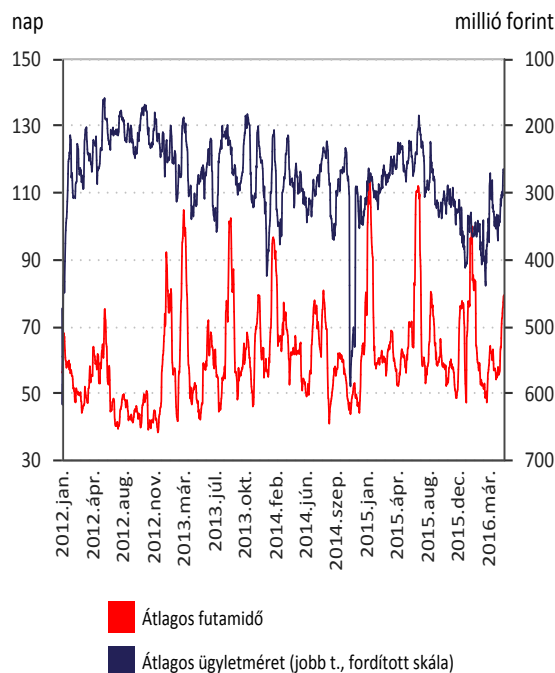
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



Forrás: MNB

Megjegyzés: kumulált pozíció: az idősor eleje óta összesítve a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt az állományok változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt.

58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

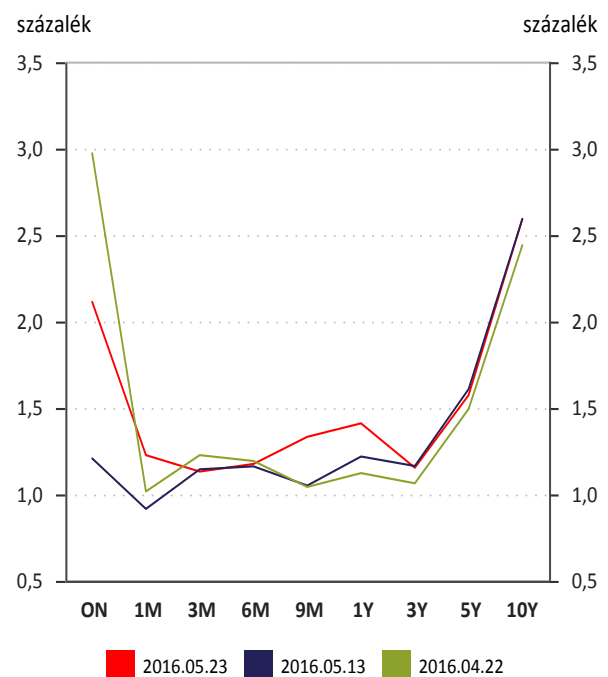
59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters

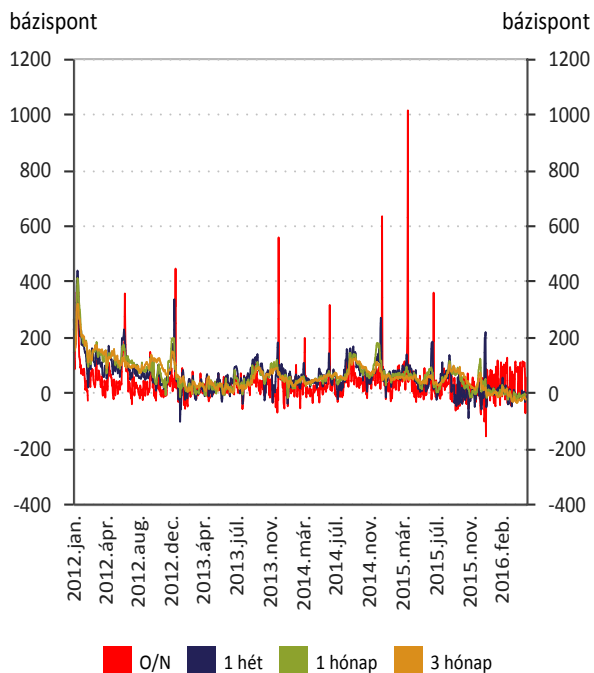
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



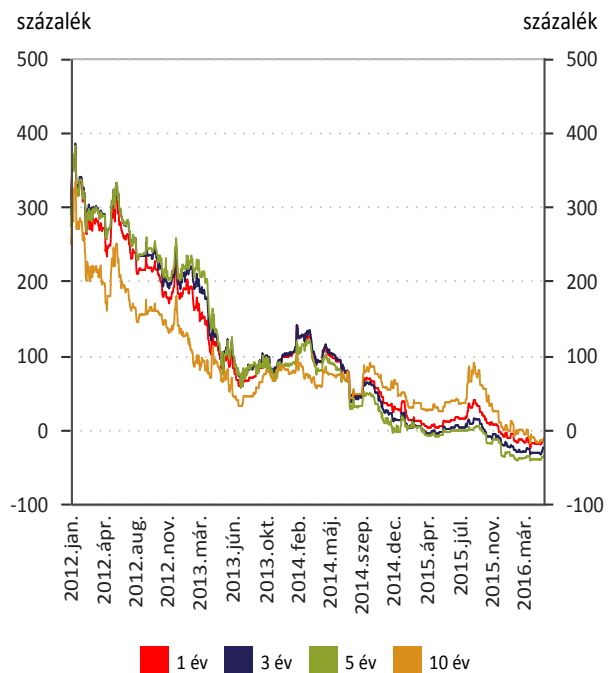
Forrás: MNB, Thomson Reuters. Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

61. Bankközi hozamok és az devizaswap piacok implikált forinthozamainak különbsége (rövid)



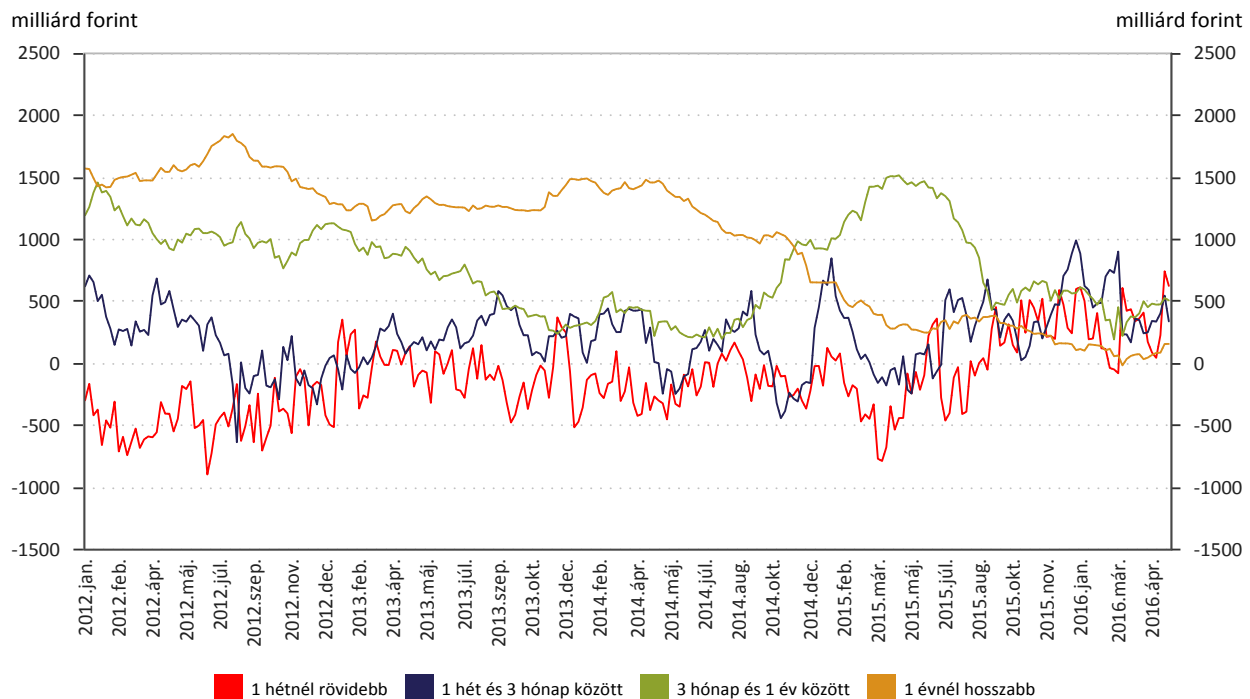
Forrás: Thomson Reuters.

62. Bankközi hozamok és az devizaswap piacok implikált forinthozamainak különbsége (hosszú)



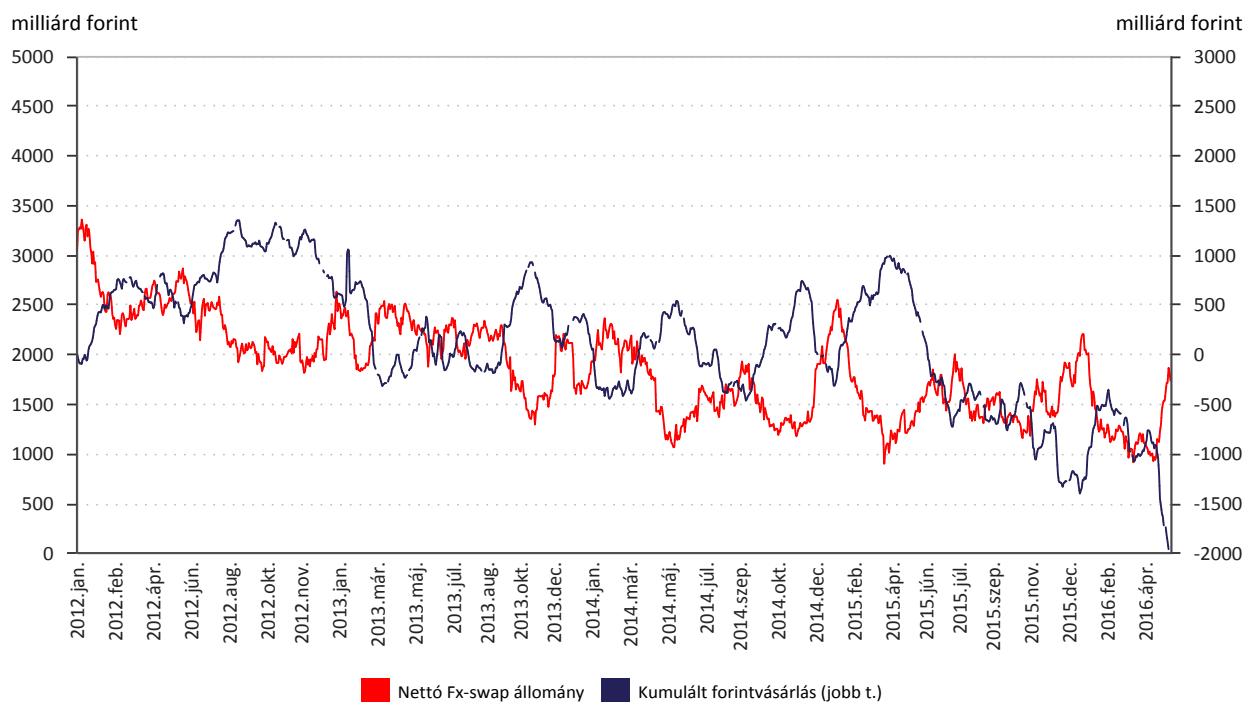
Forrás: Thomson Reuters.

63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



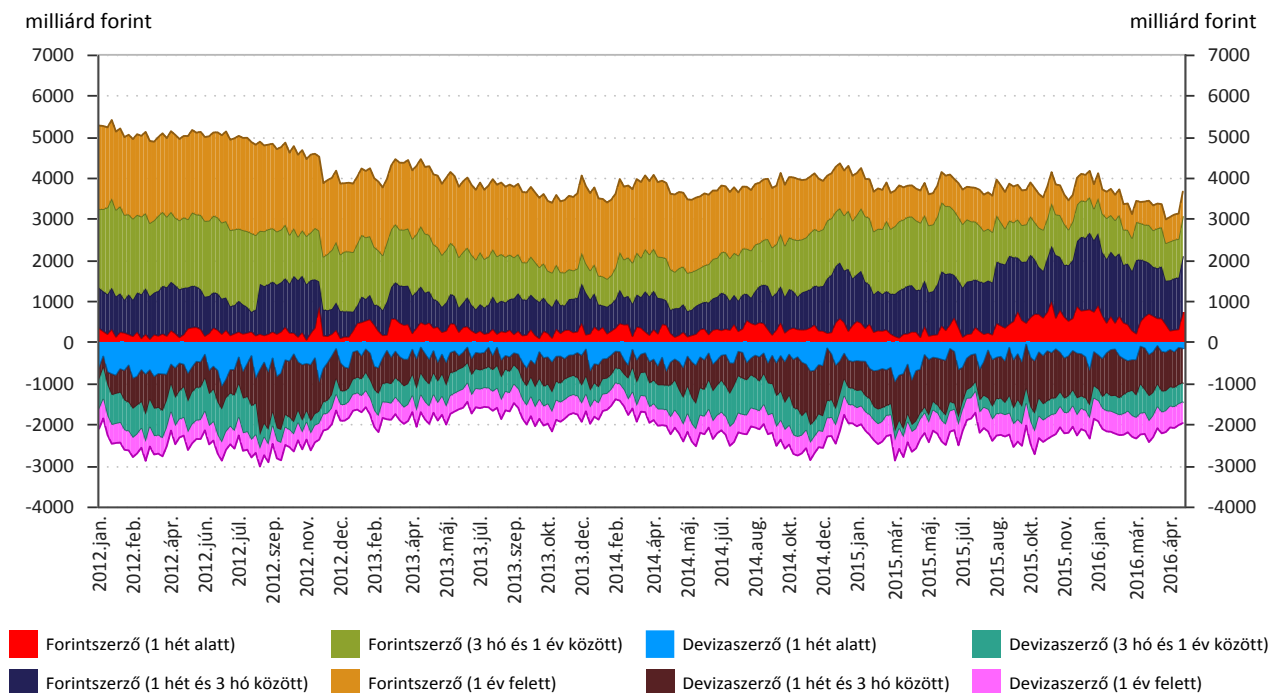
Forrás: MNB. Megjegyzés: A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

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



Forrás: MNB. Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: Idősor eleje=0. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

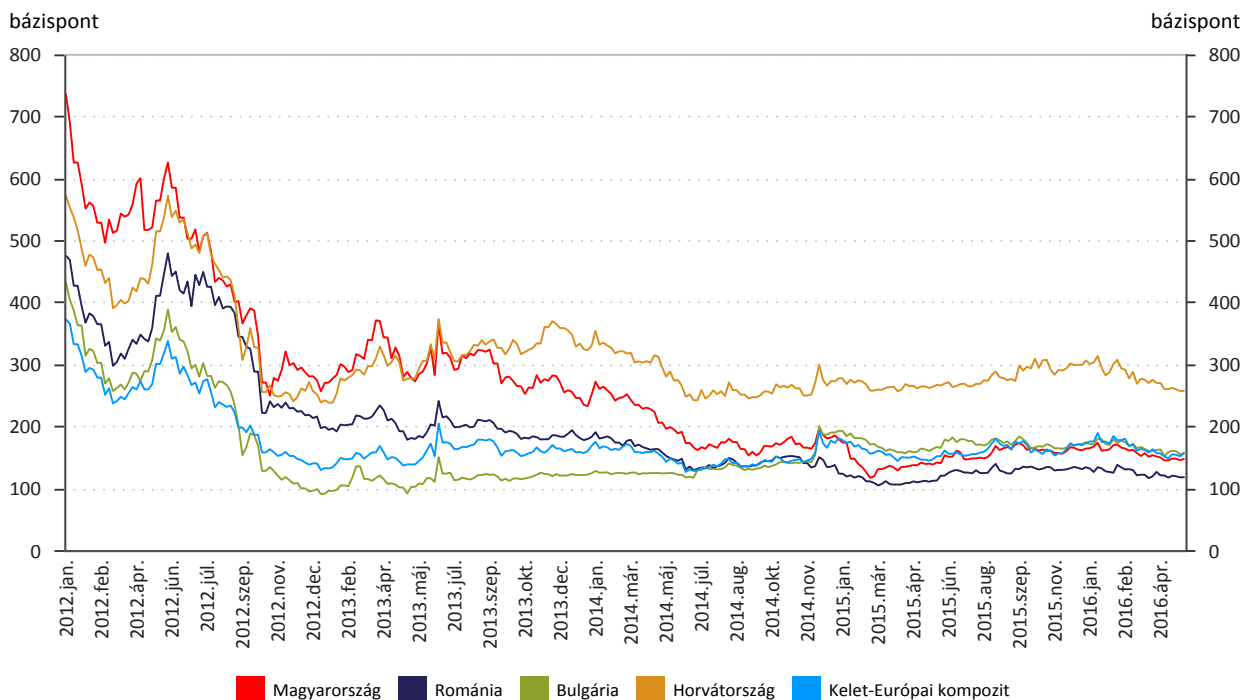
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

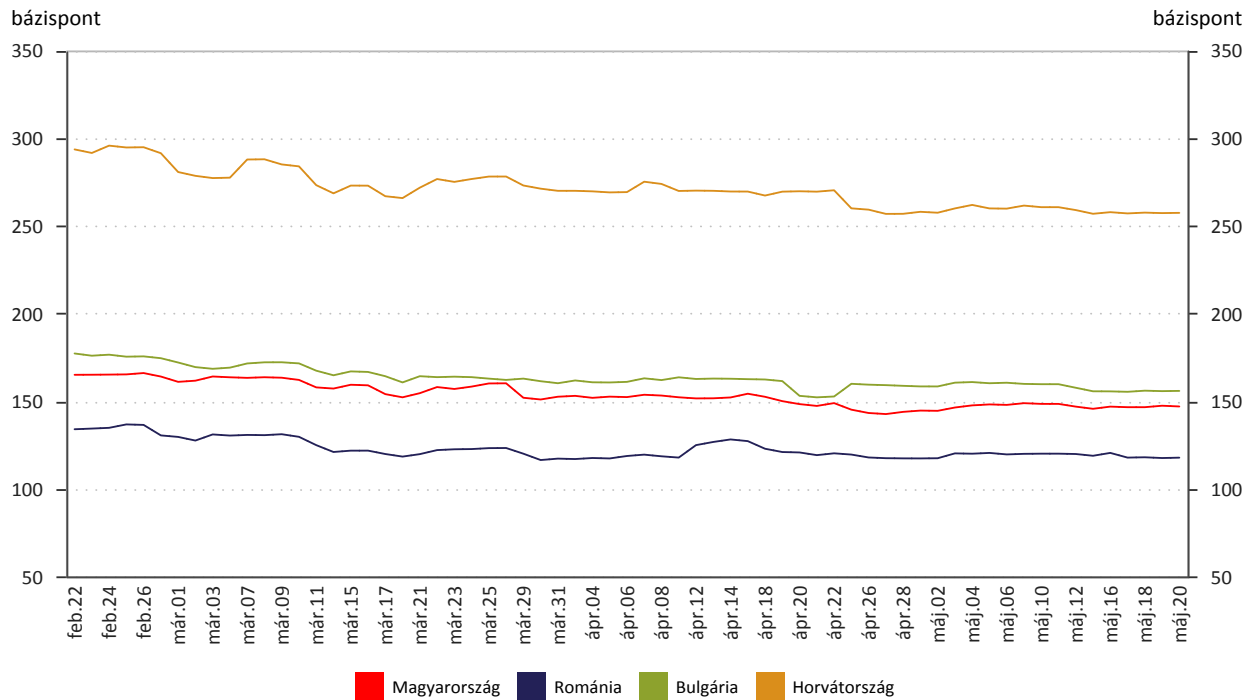
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



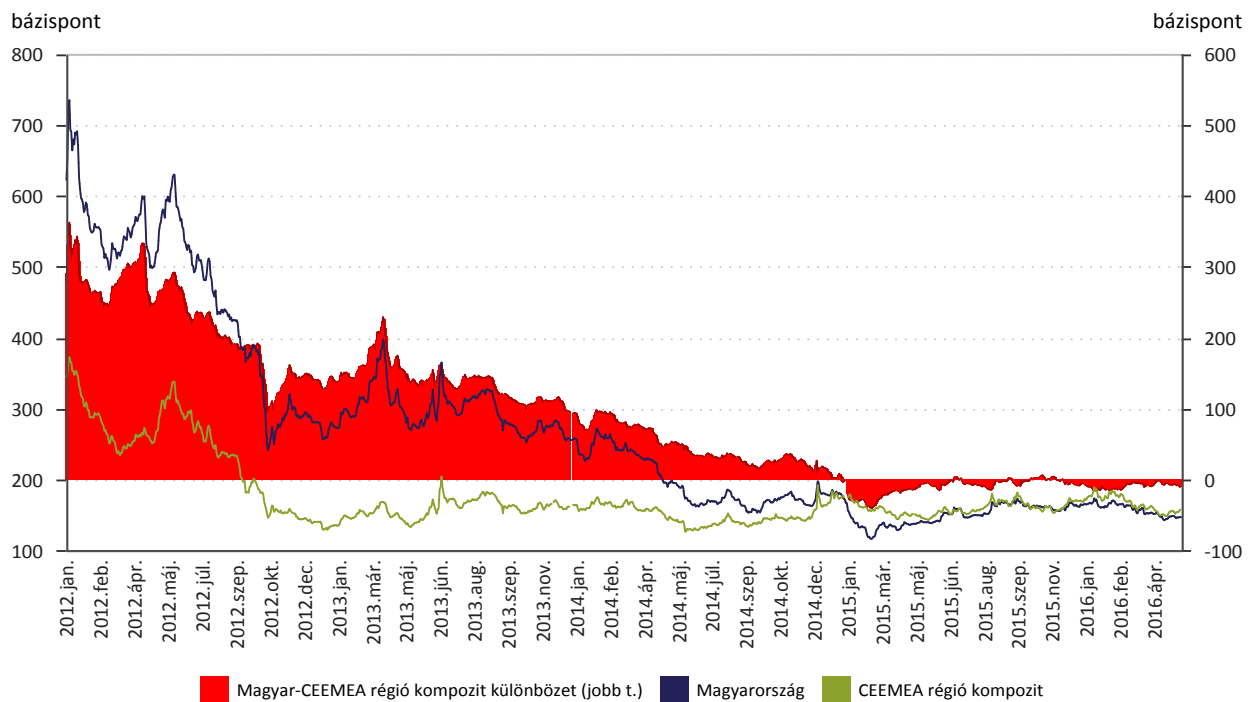
Forrás: Thomson Reuters.

67. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



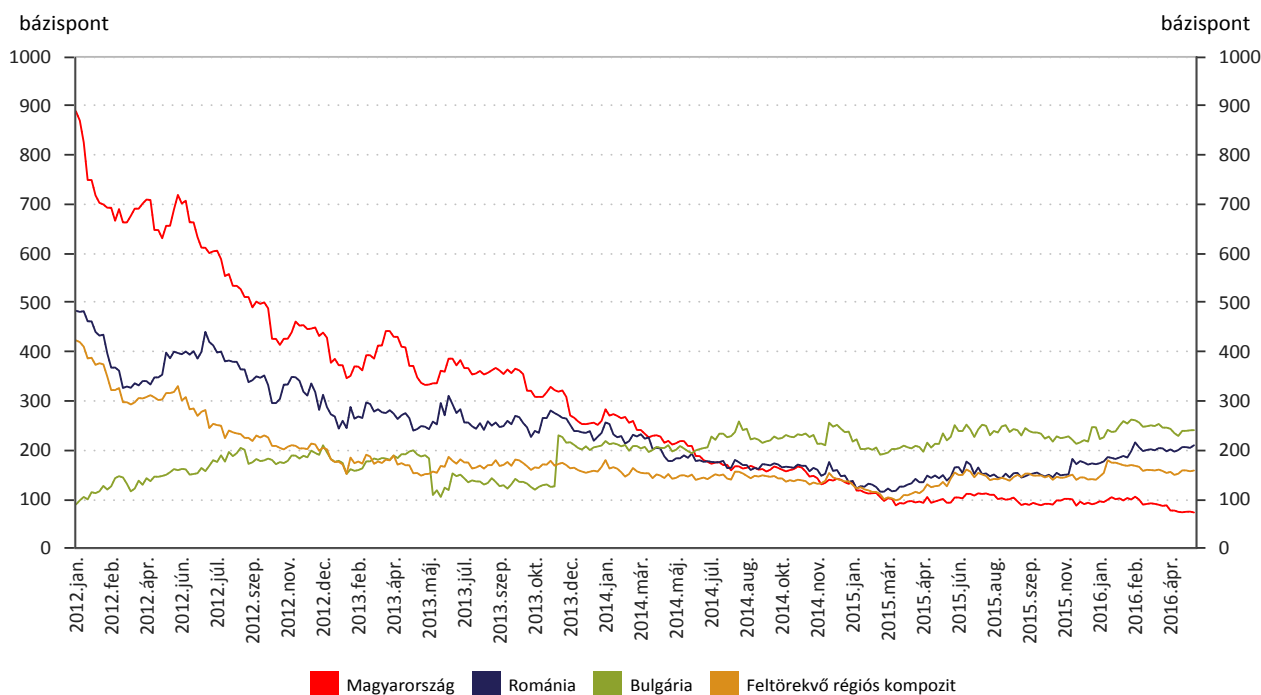
Forrás: Thomson Reuters.

68. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár és a régiós átlagos CDS-felár alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

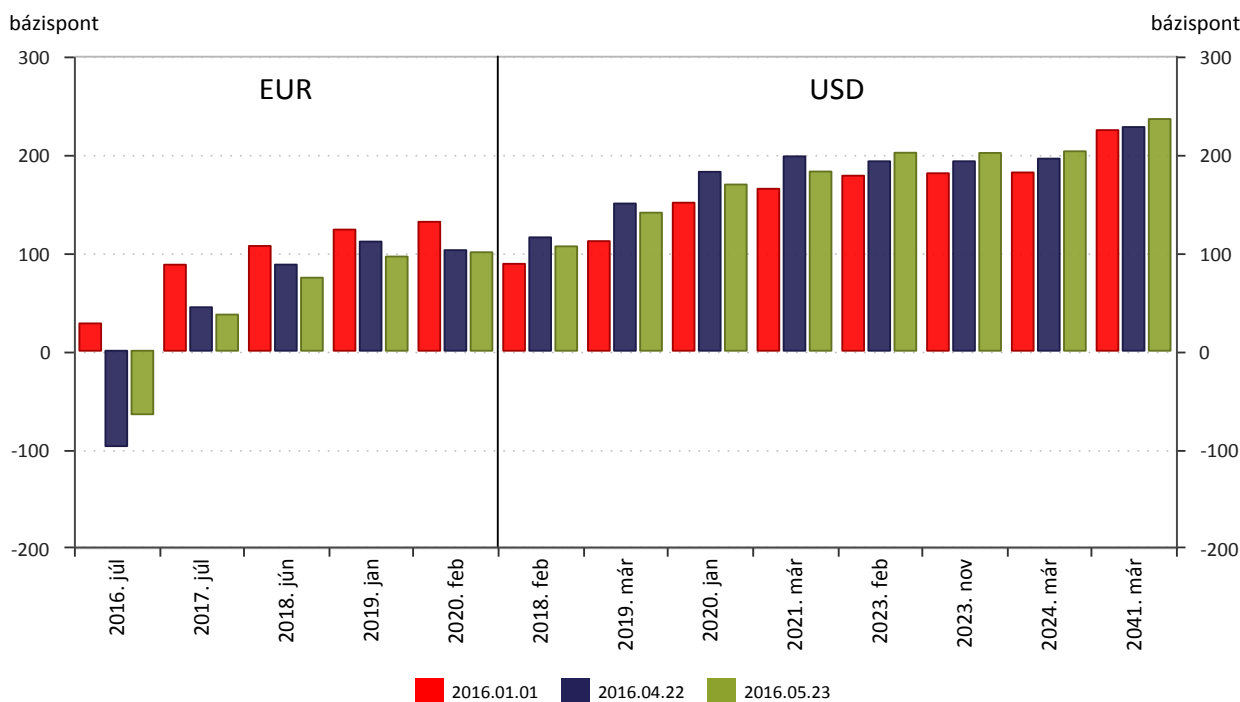
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Datastream.

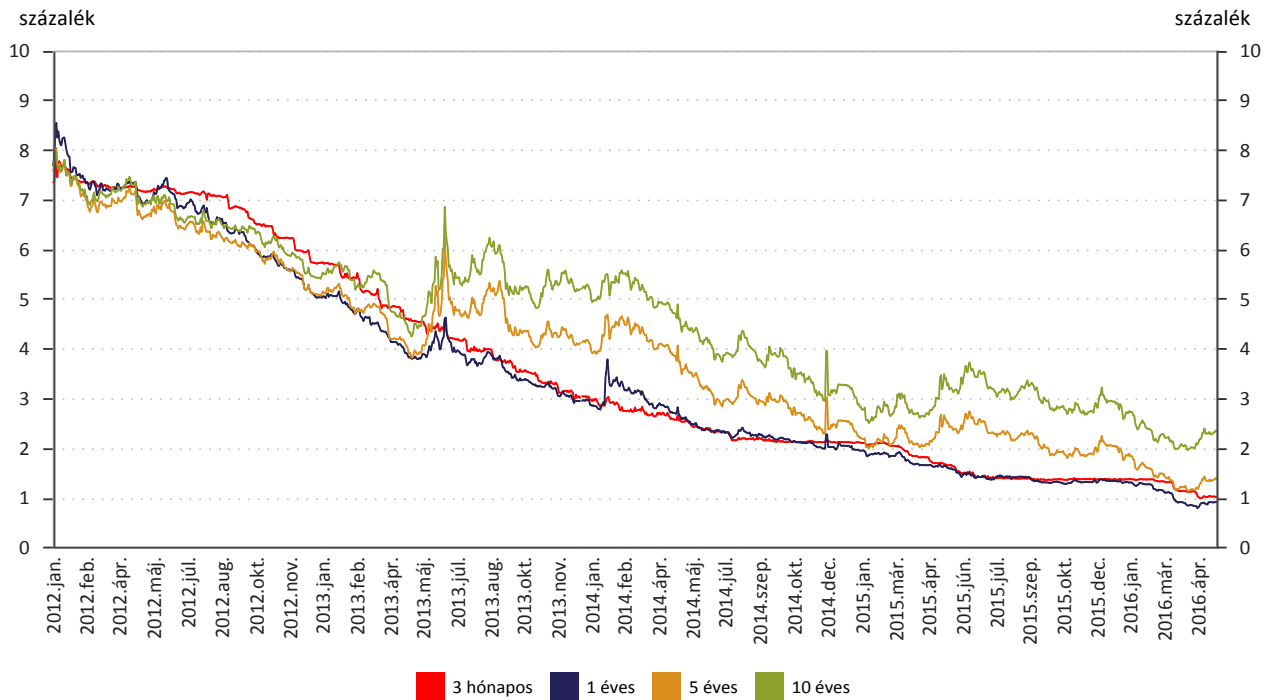
Megjegyzés: JPM EMBI dollár felár indexek: a mutatók a dollárban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő dollár zérókupon hozamok különbözetei.

72. Hazai devizakötvények felárai

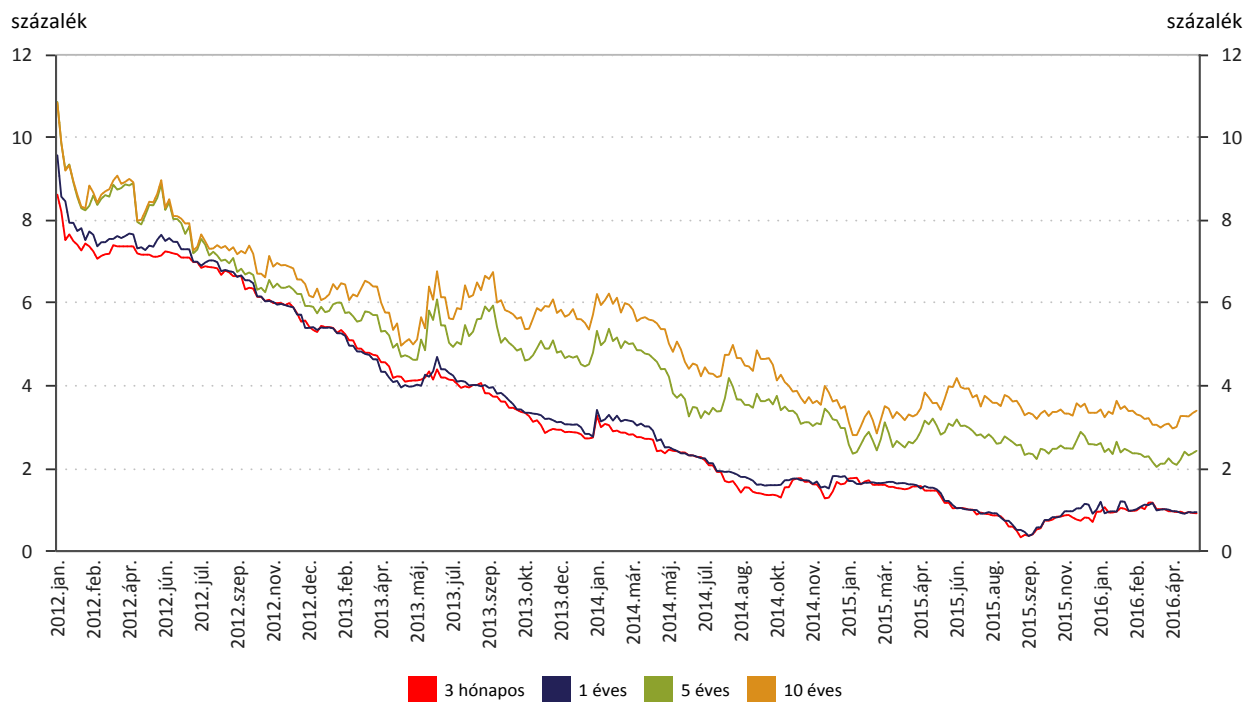


Forrás: Bloomberg Megjegyzés: A mutatók a dollárban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő dollár zérókupon hozamok különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként csoportosítva kerülnek bemutatásra egyes kötvények.

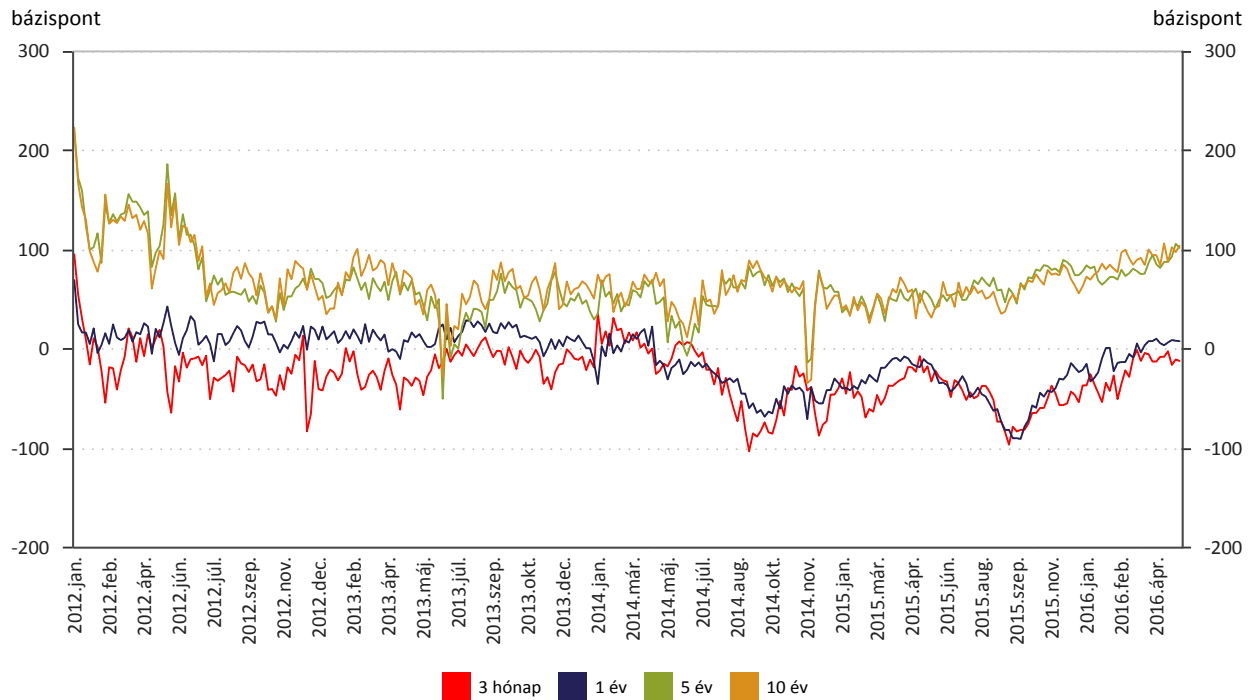
73. Bankközi hozamok alakulása



74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



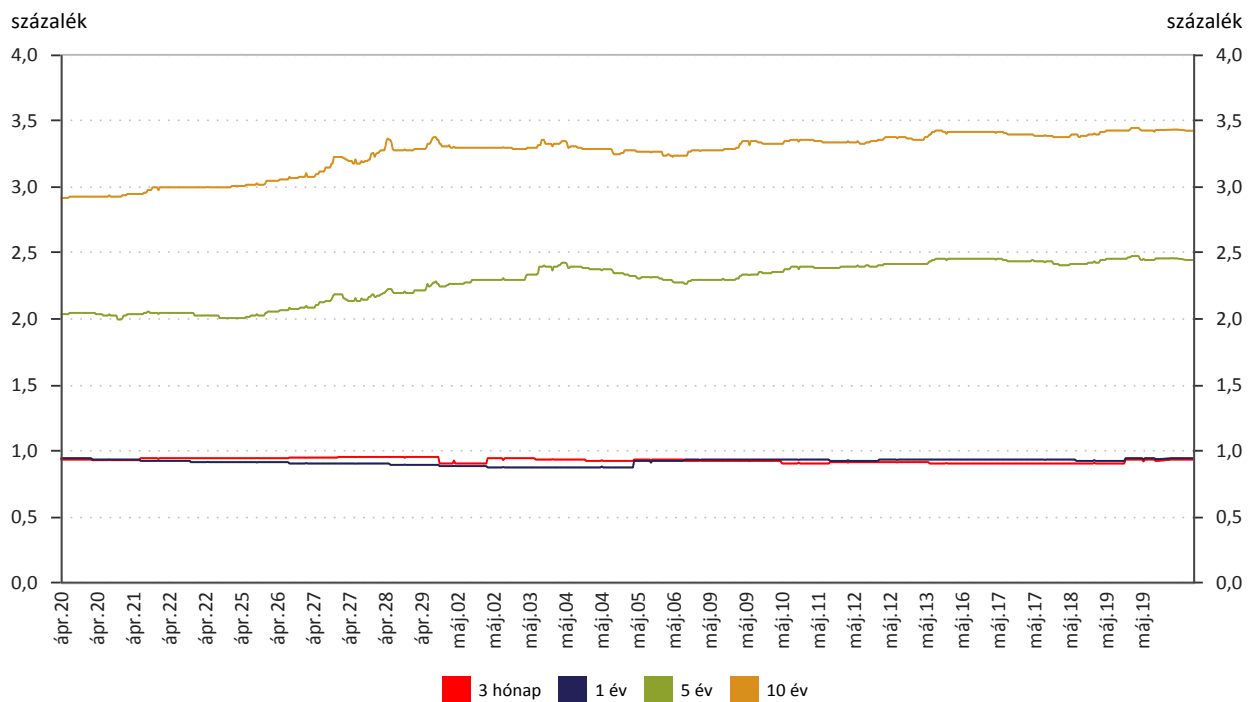
75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

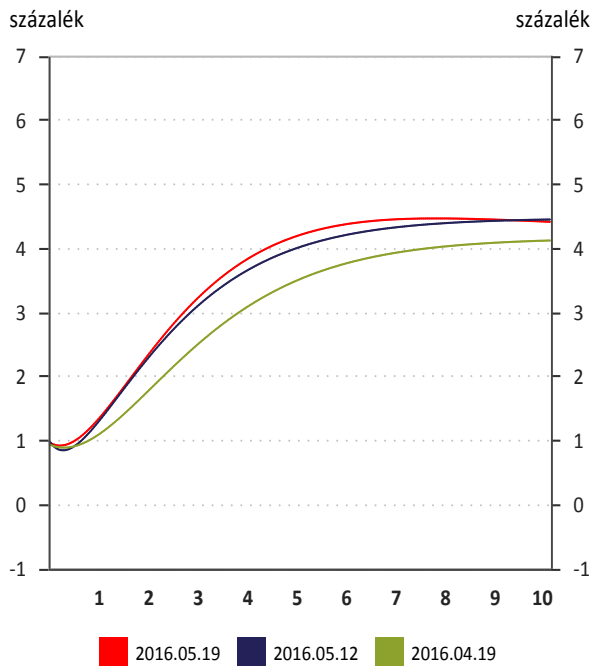
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



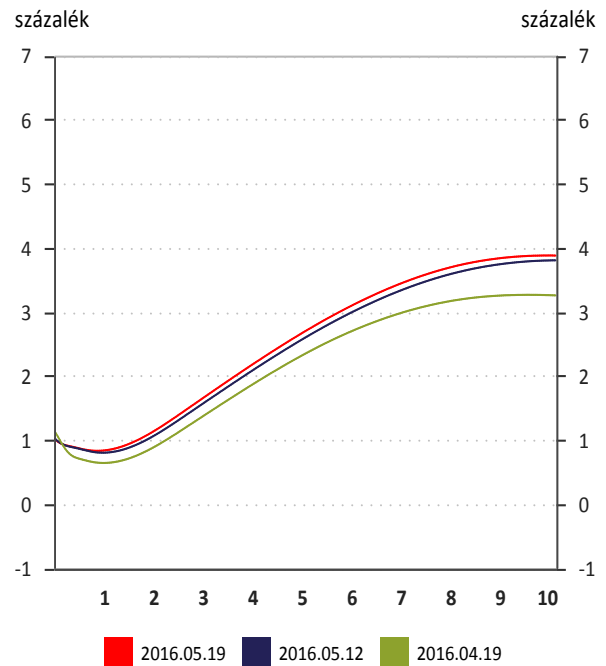
Forrás: Thomson Reuters.

77. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (állampapír hozamokból)



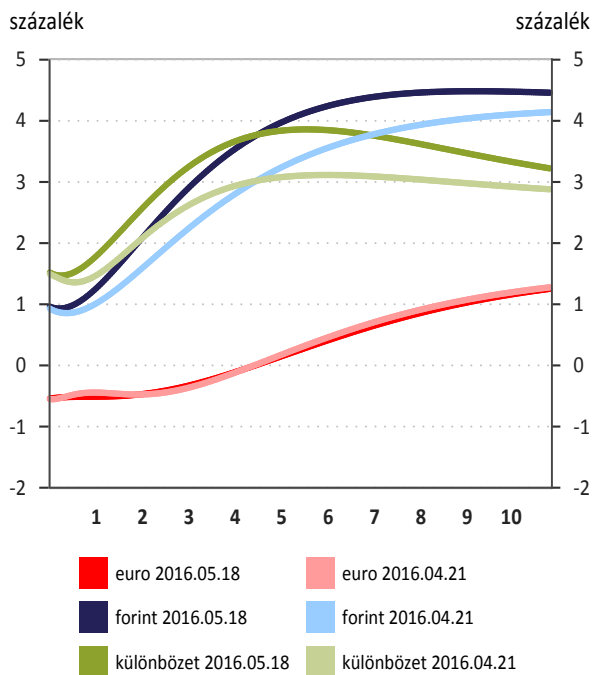
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

78. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból)



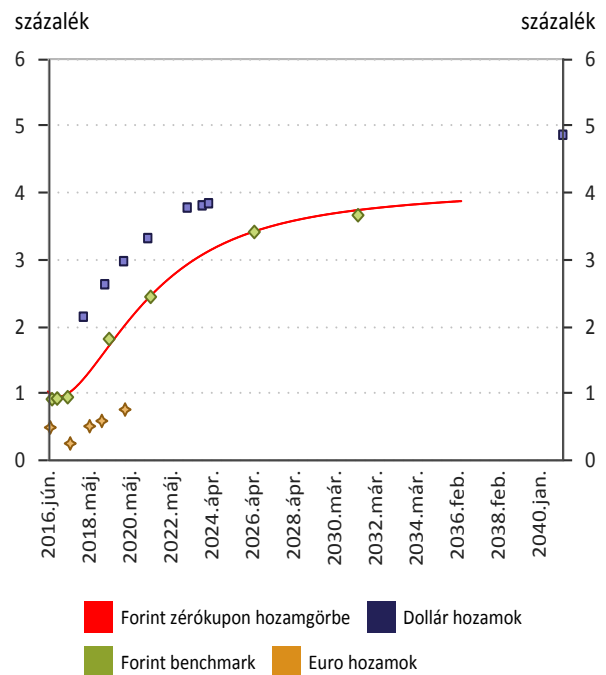
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



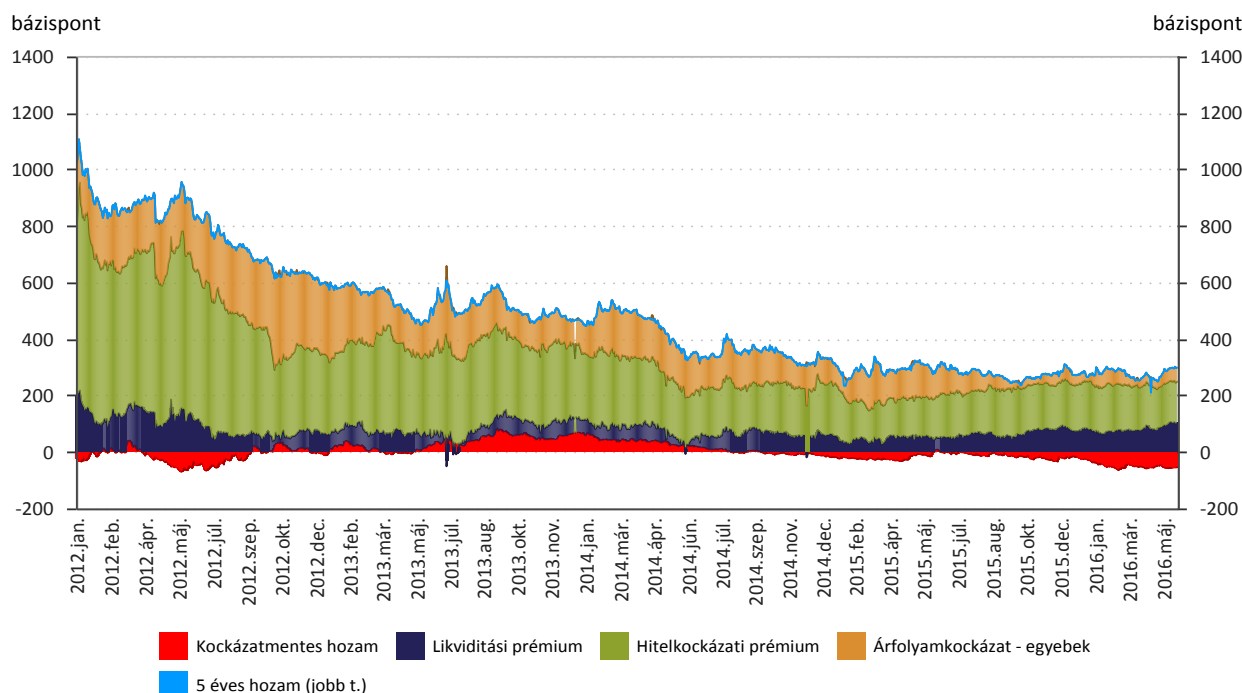
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

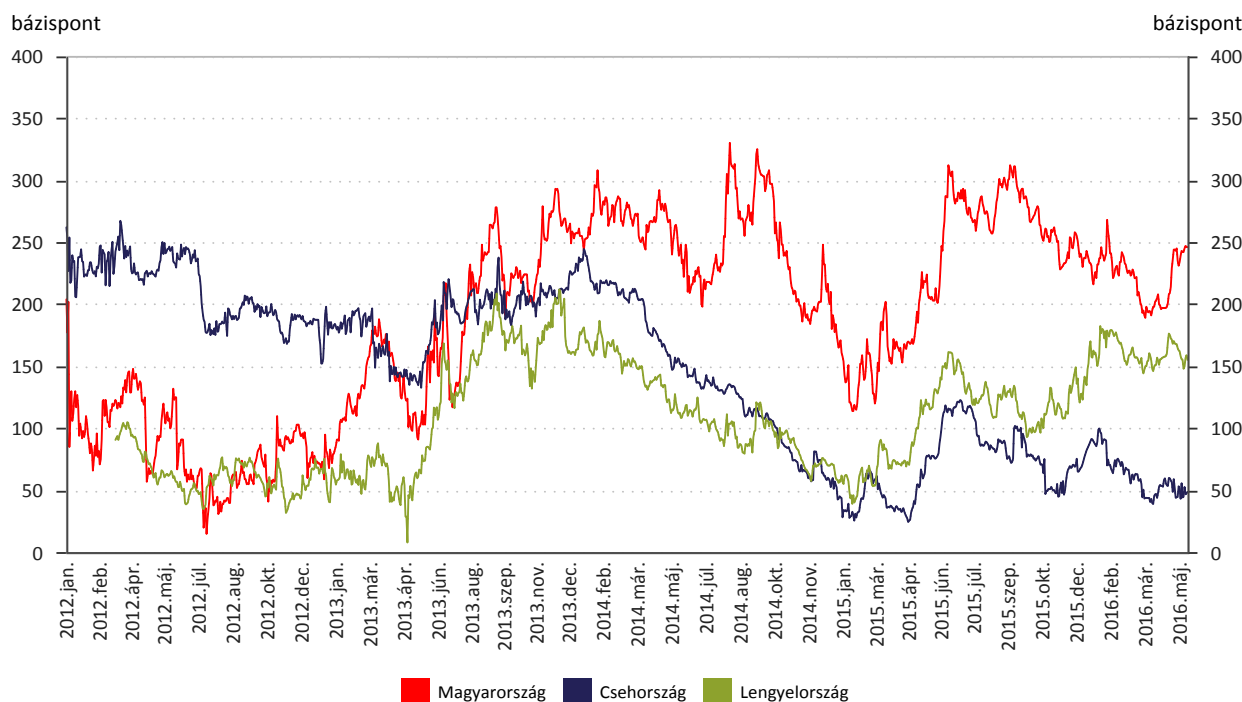
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Thomson Reuters, MNB

Megjegyzés: Kockázatmentes hozam: német 5 éves hozam; Hitelkockázati prémium: 5 éves magyar CDS-felár; Likviditási prémium: 5 éves kamatswap szpred; Árfolyamkockázat - egyebek: reziduális alapon. Monostori (2012) alapján: <https://ideas.repec.org/p/pramprapa/54253.html>.

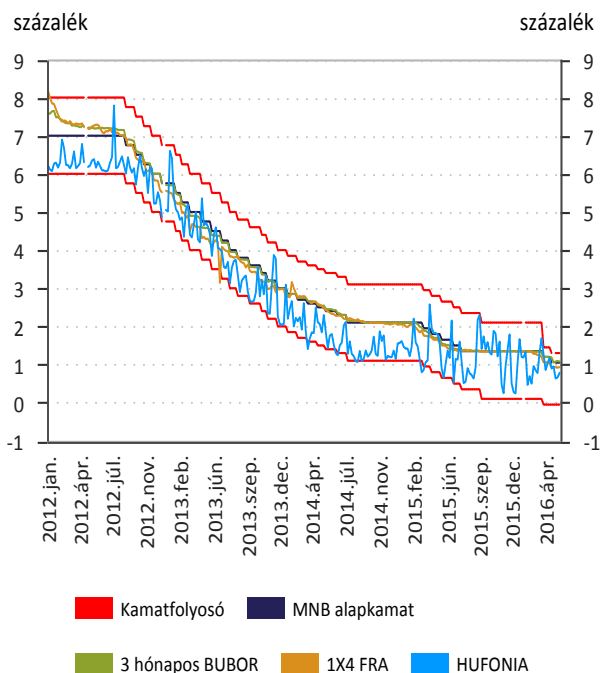
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

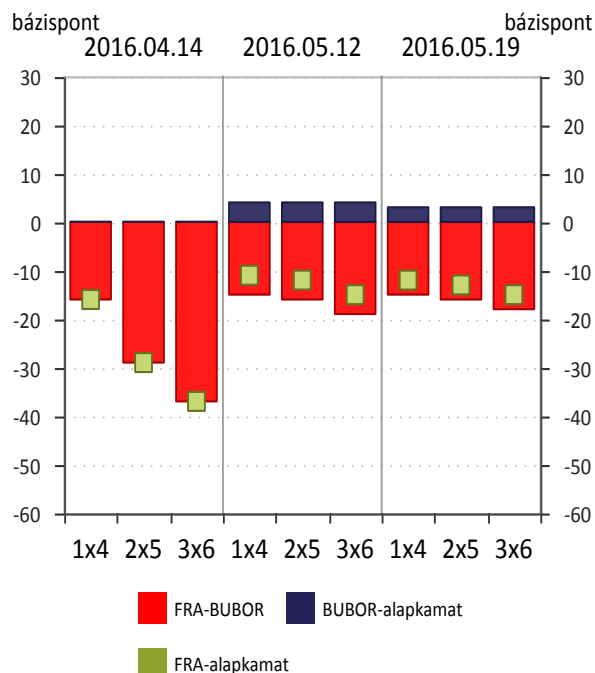
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



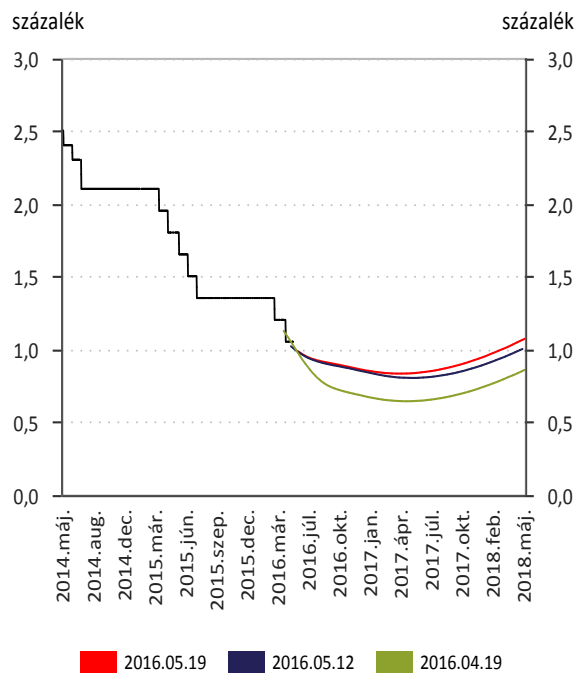
Forrás: Thomson Reuters, MNB

84. Az FRA-hozamok és az aznapi irányadó kamat különbözetének felbontása



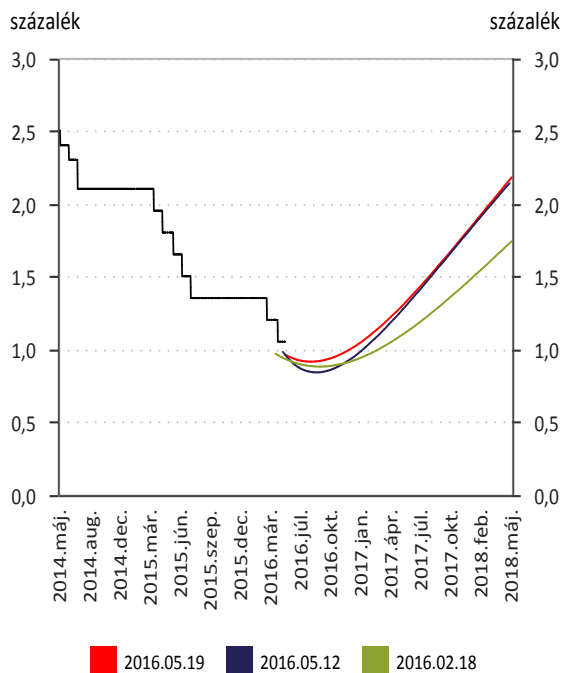
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



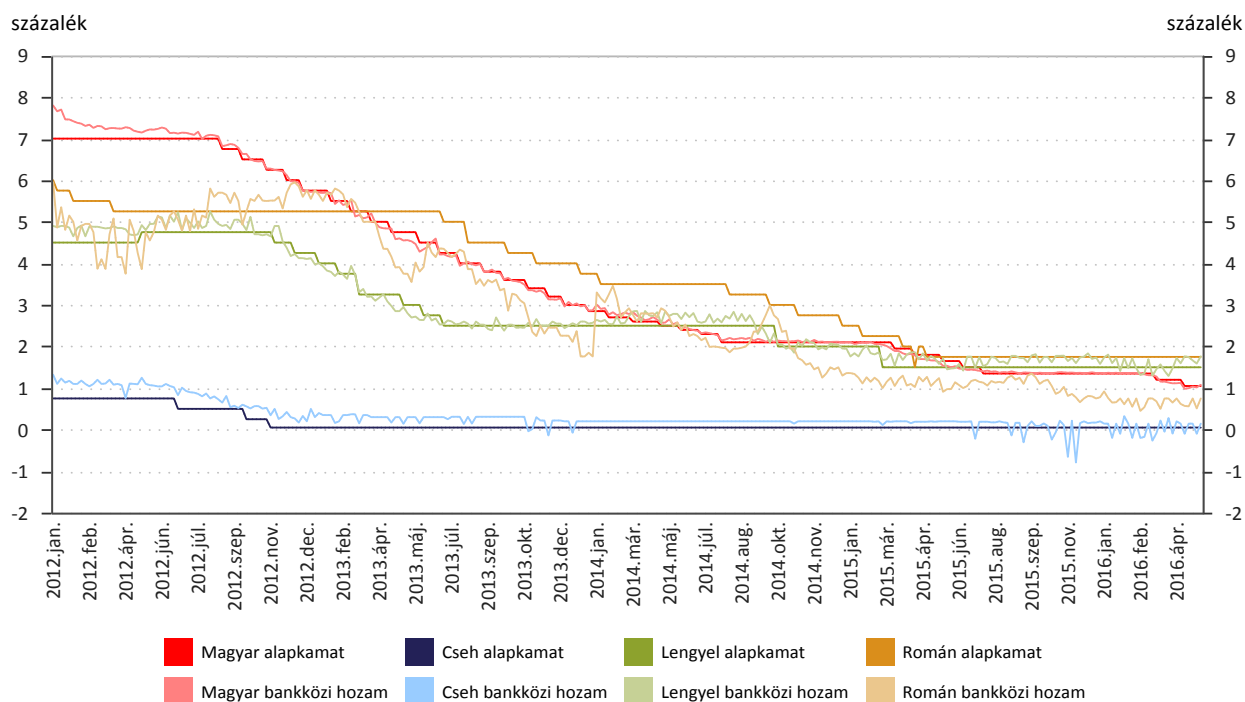
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája

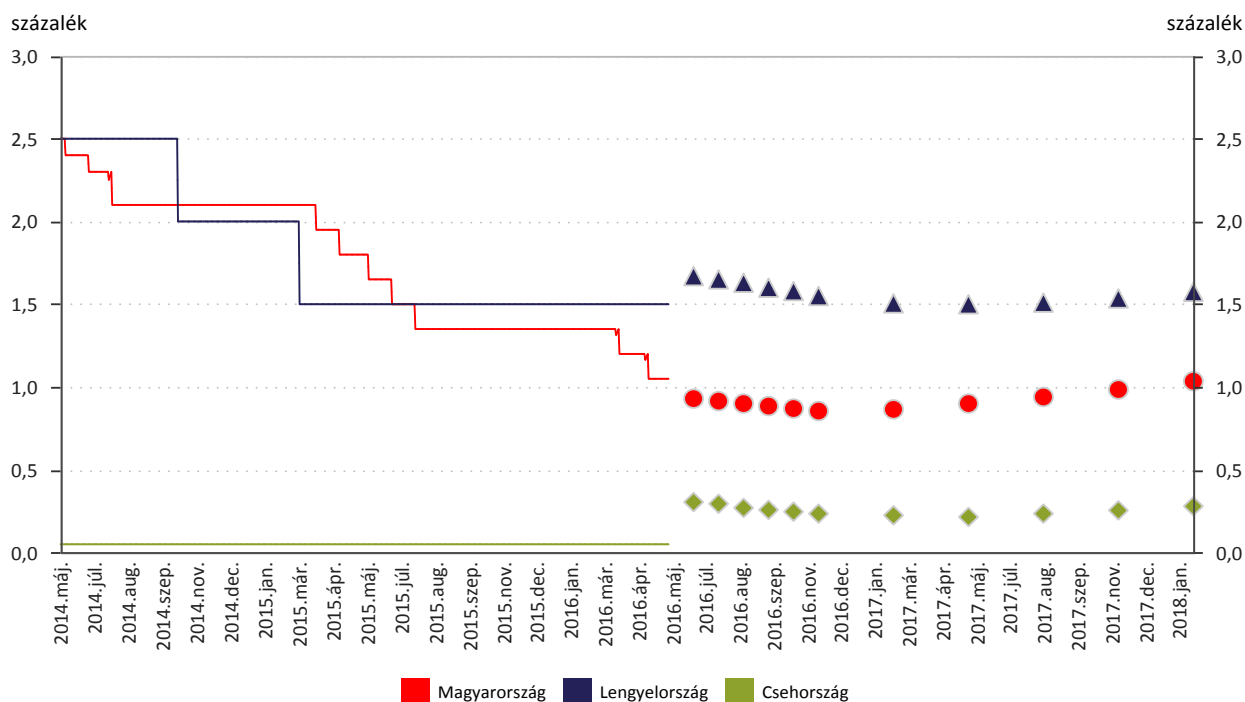


Forrás: MNB.

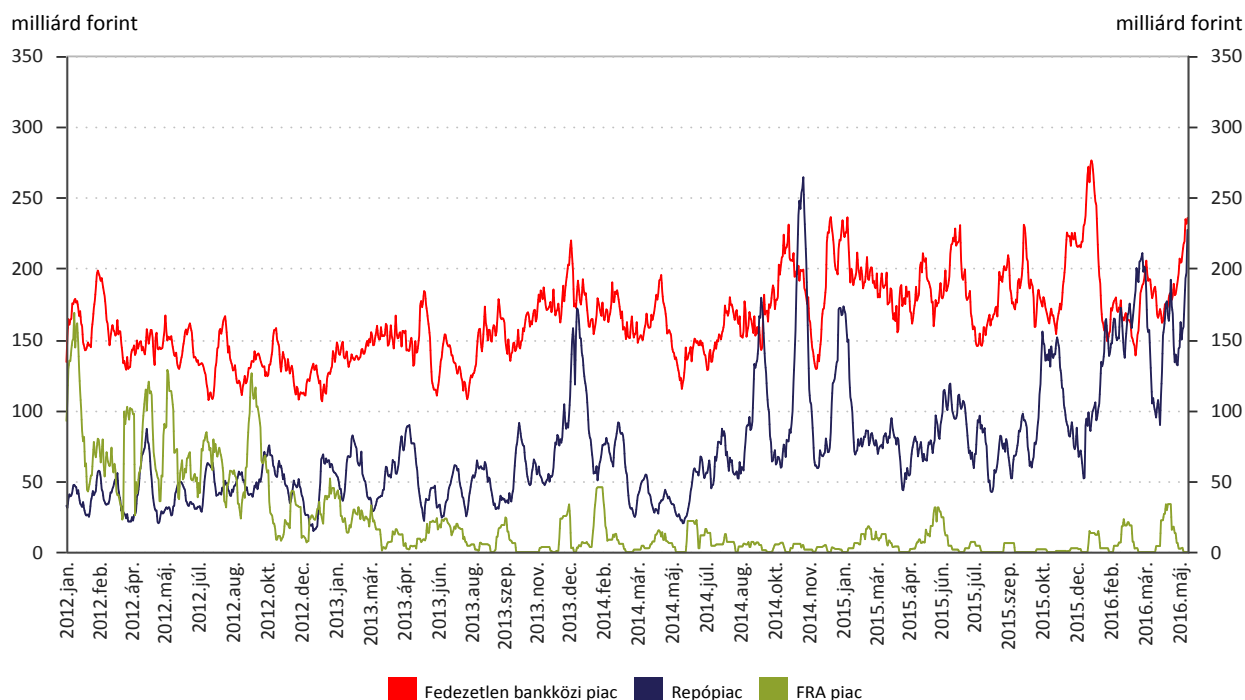
87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban

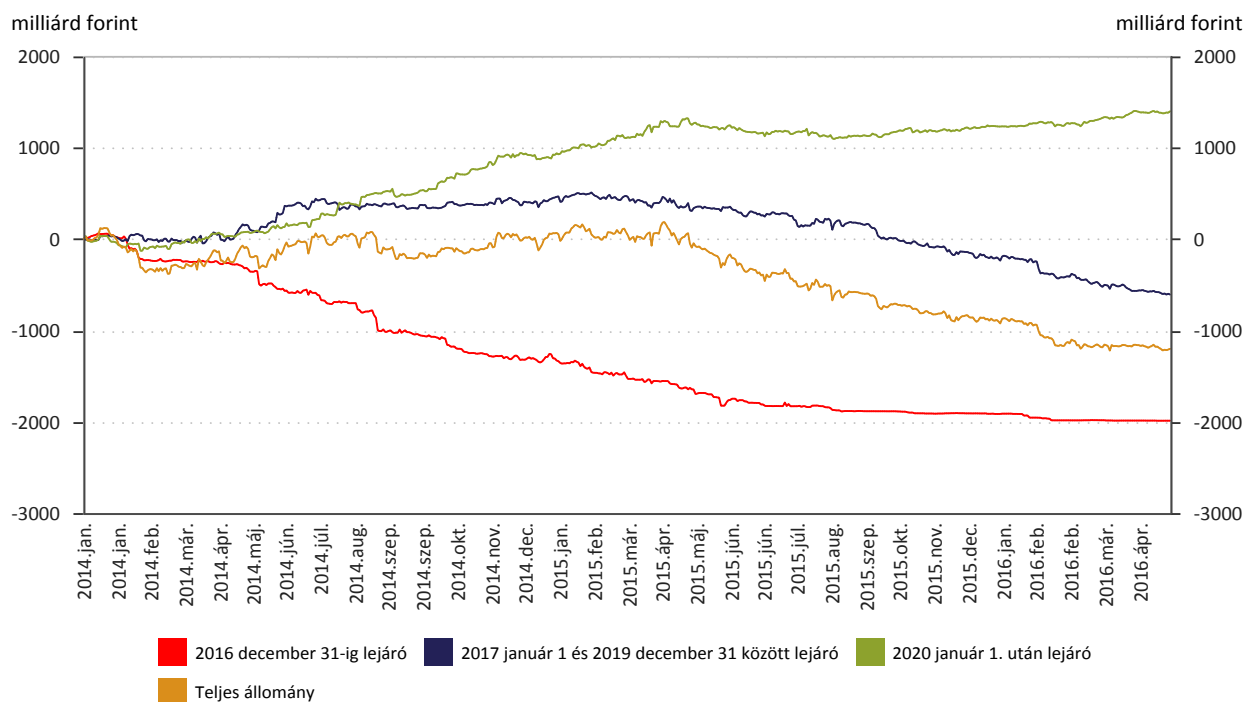


89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



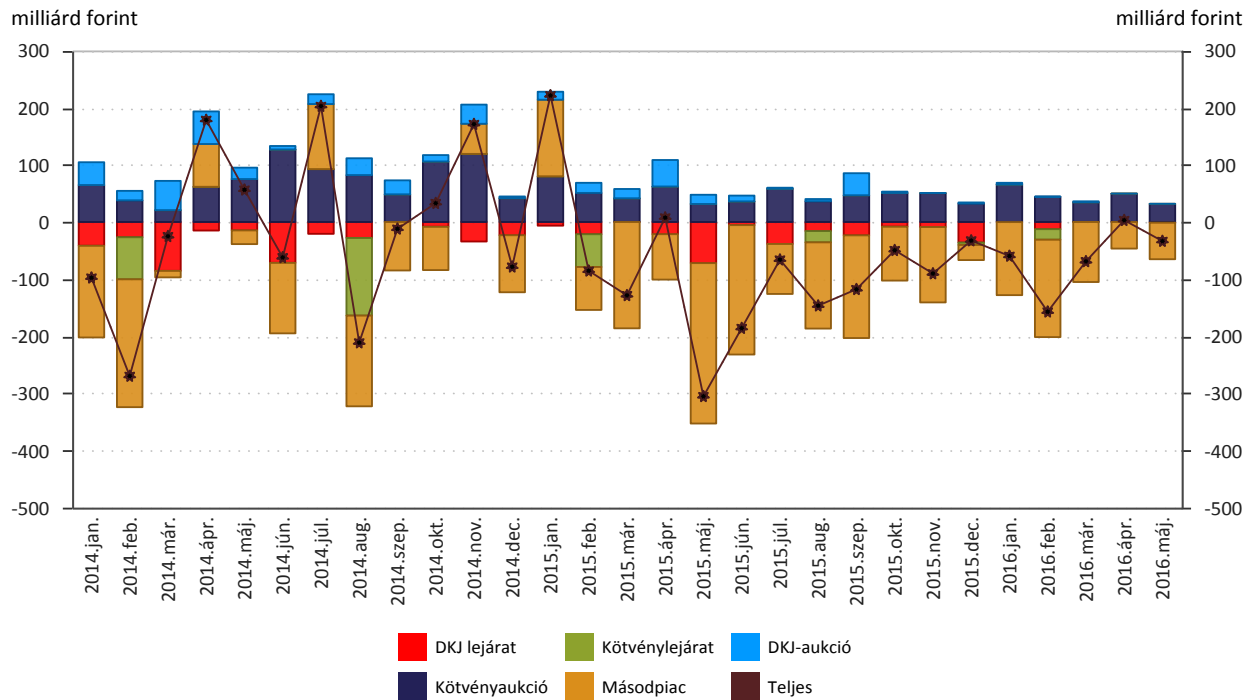
Forrás: MNB.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

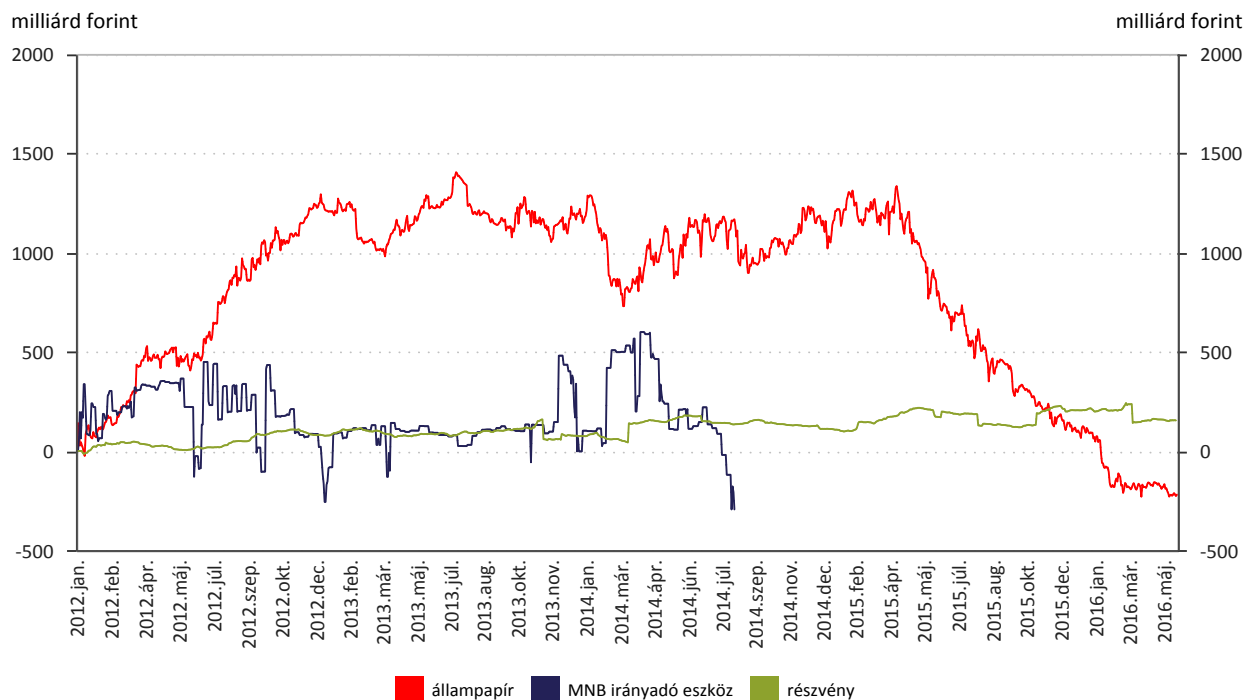
91. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

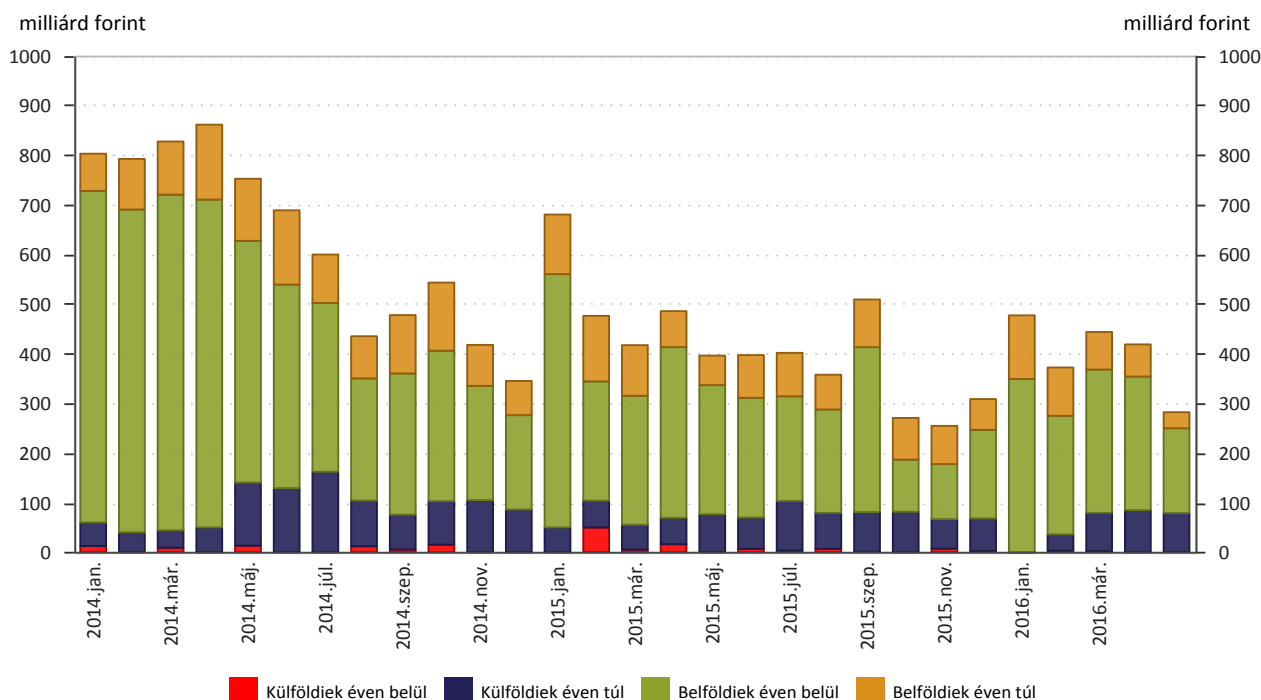
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



Forrás: MNB, KELER. Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

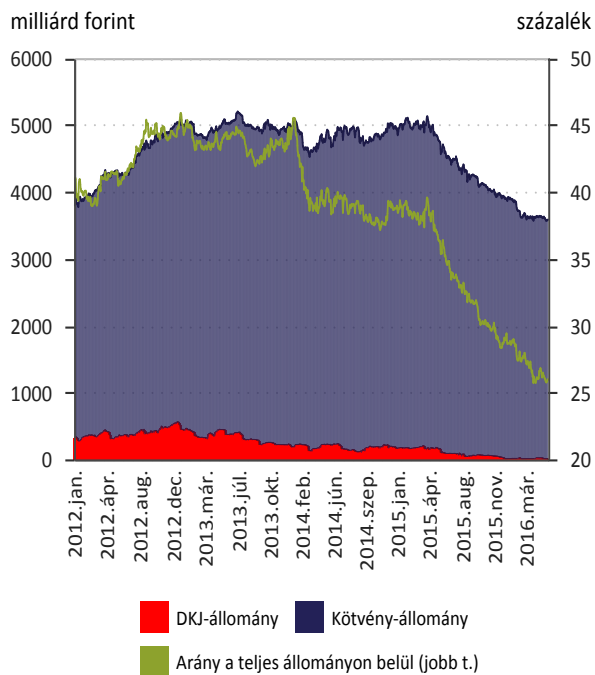
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

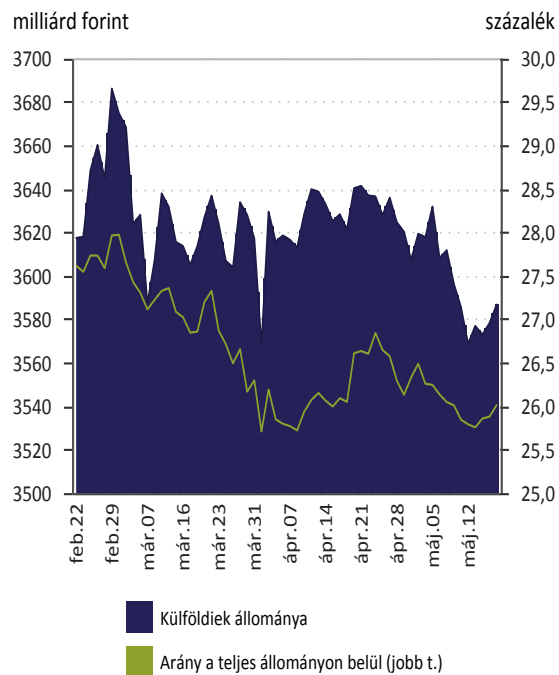
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



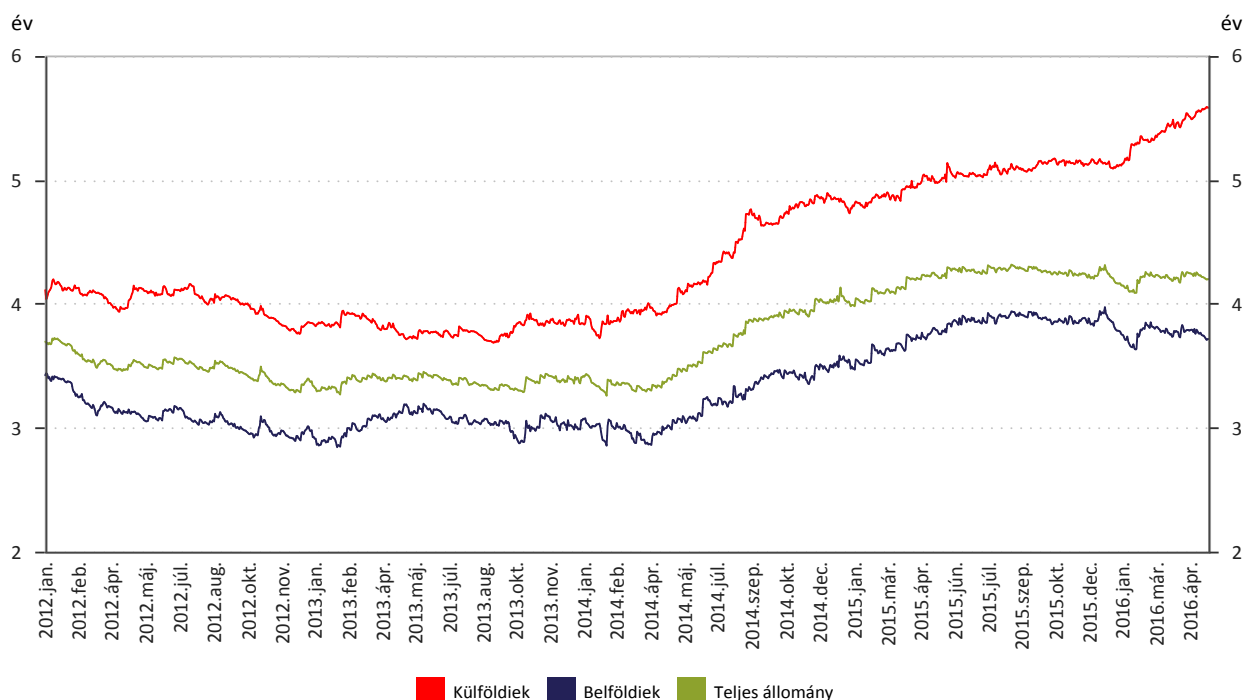
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

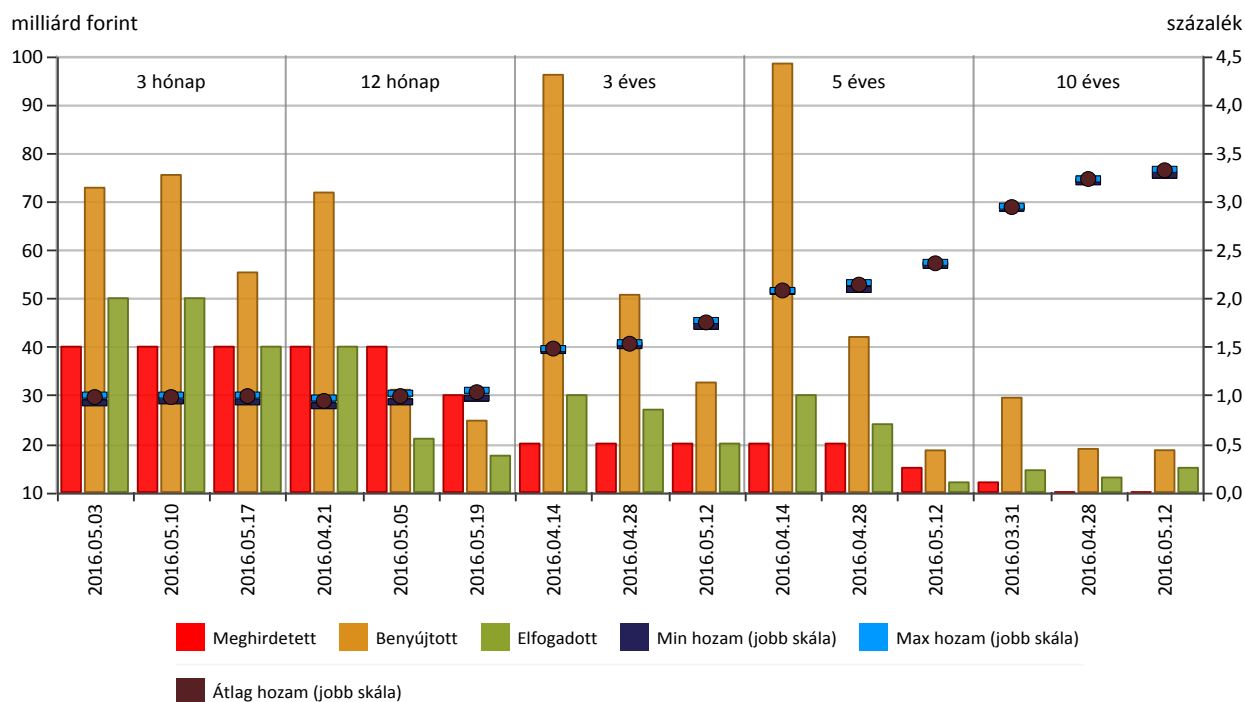
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

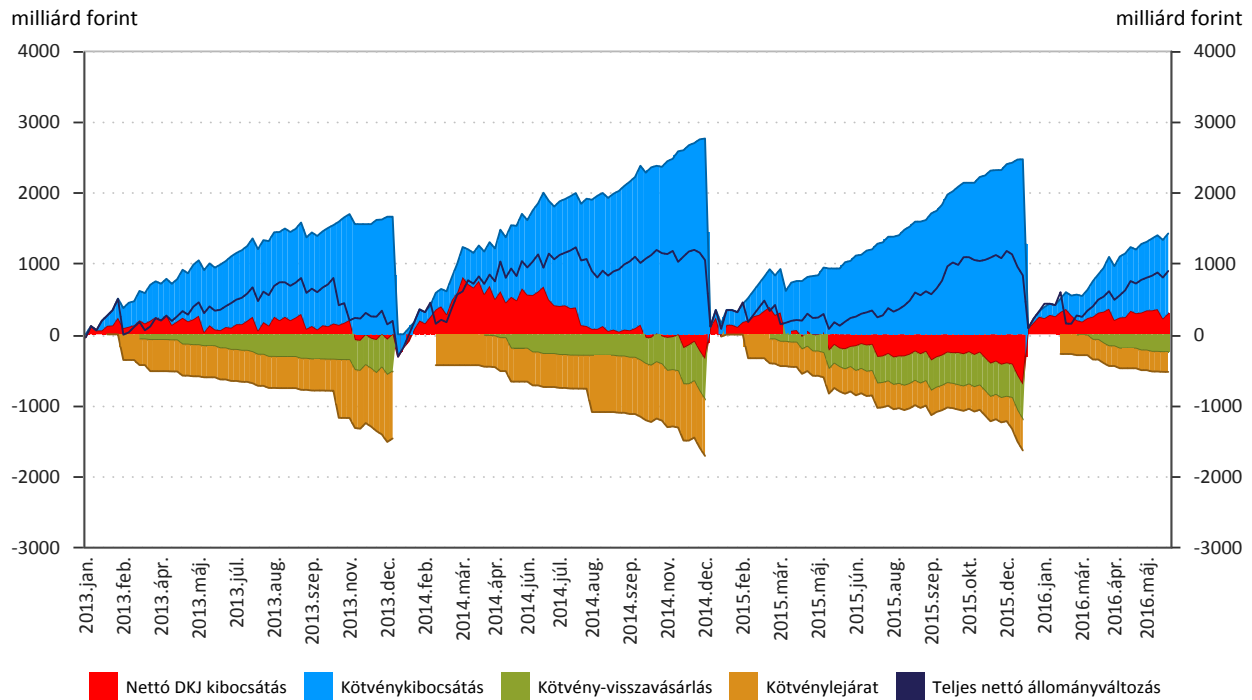
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiacon elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

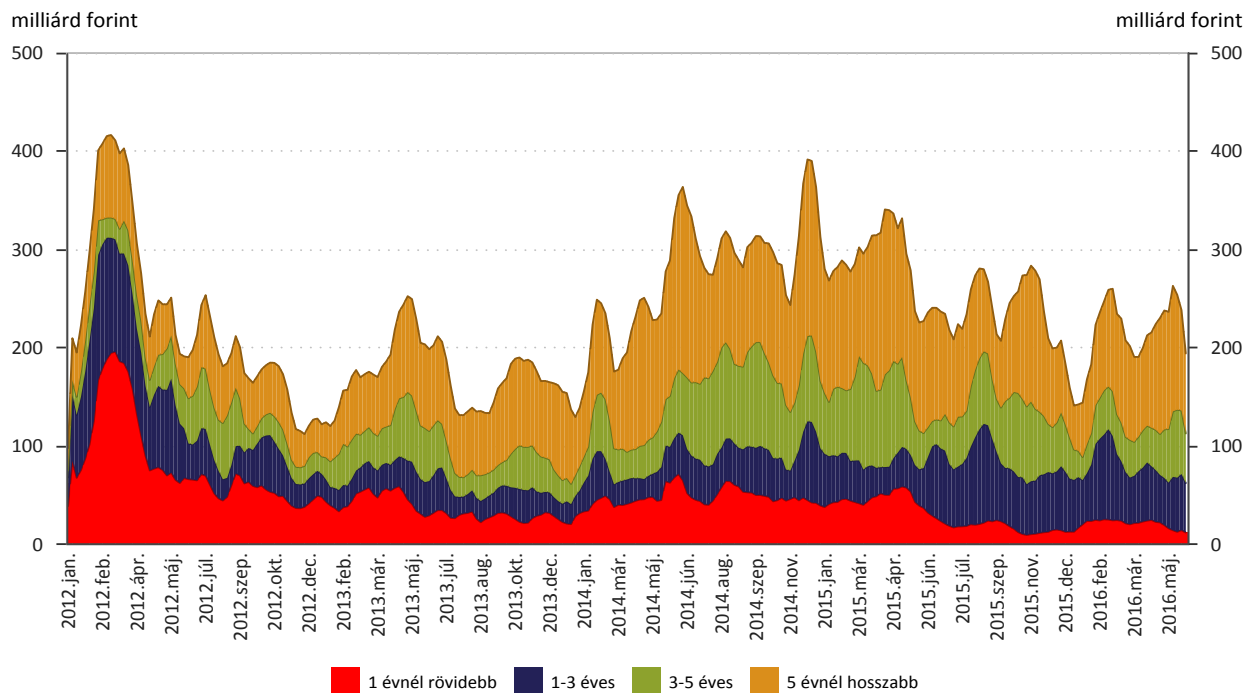


Forrás: ÁKK Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozam adatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása

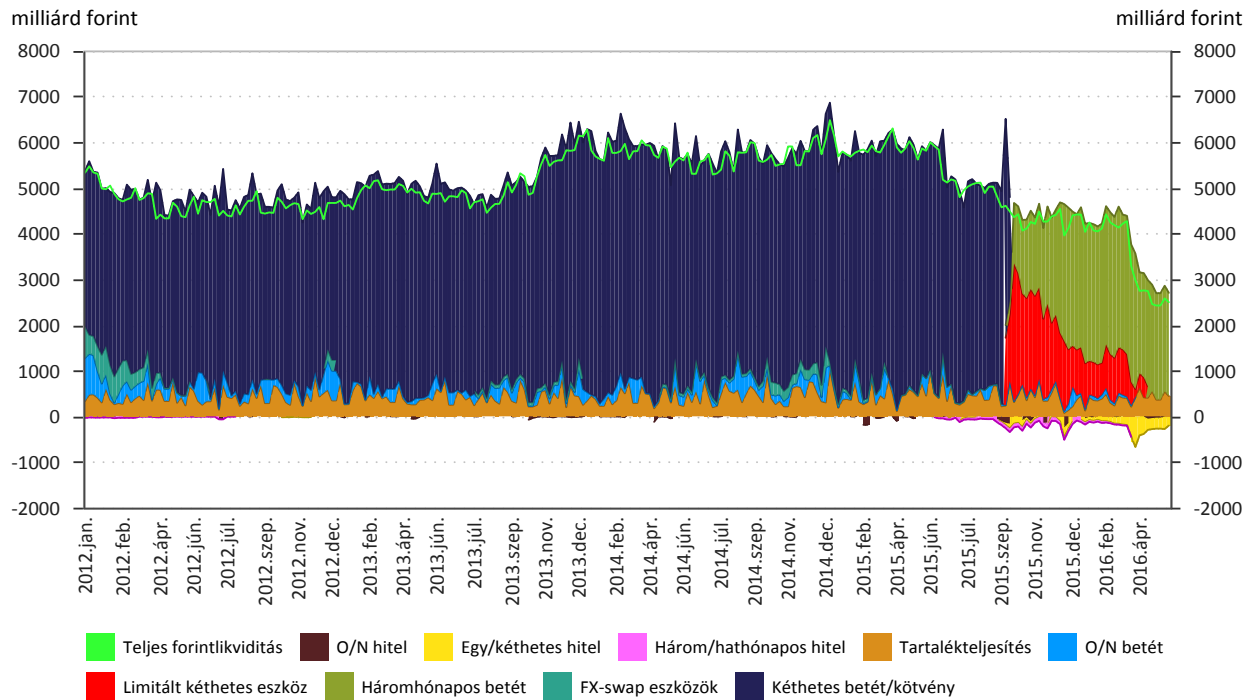


99. Másodpiaci állampapírforgalom



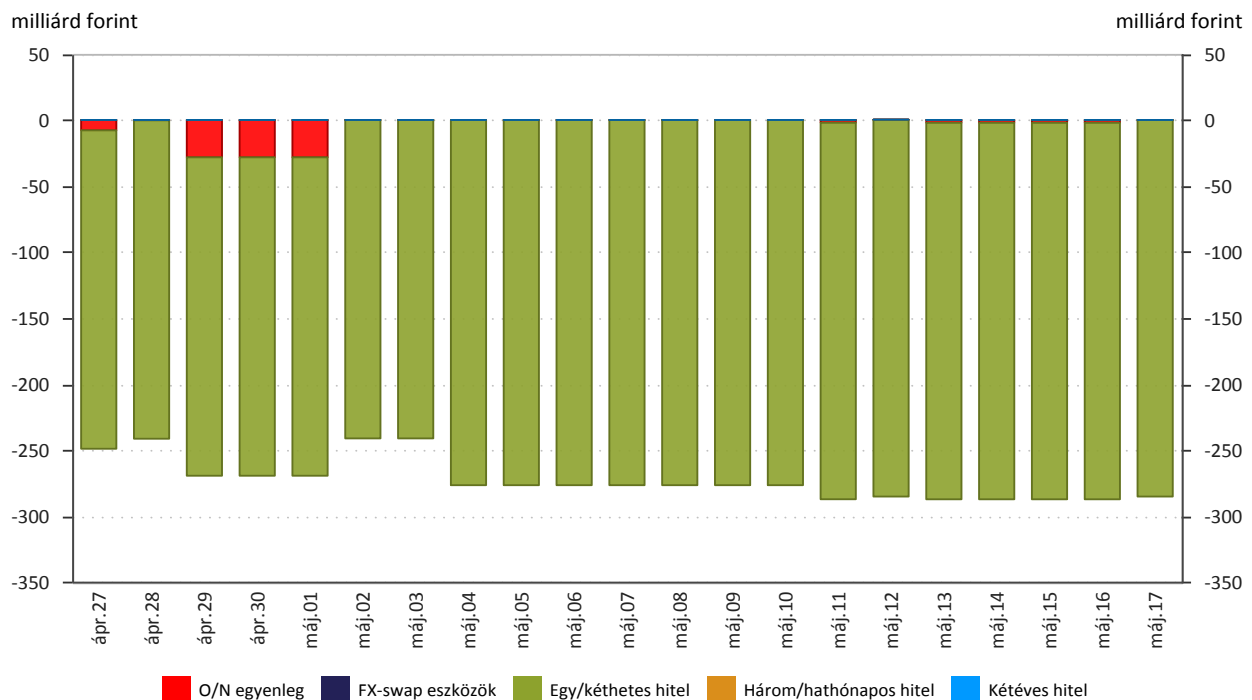
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele

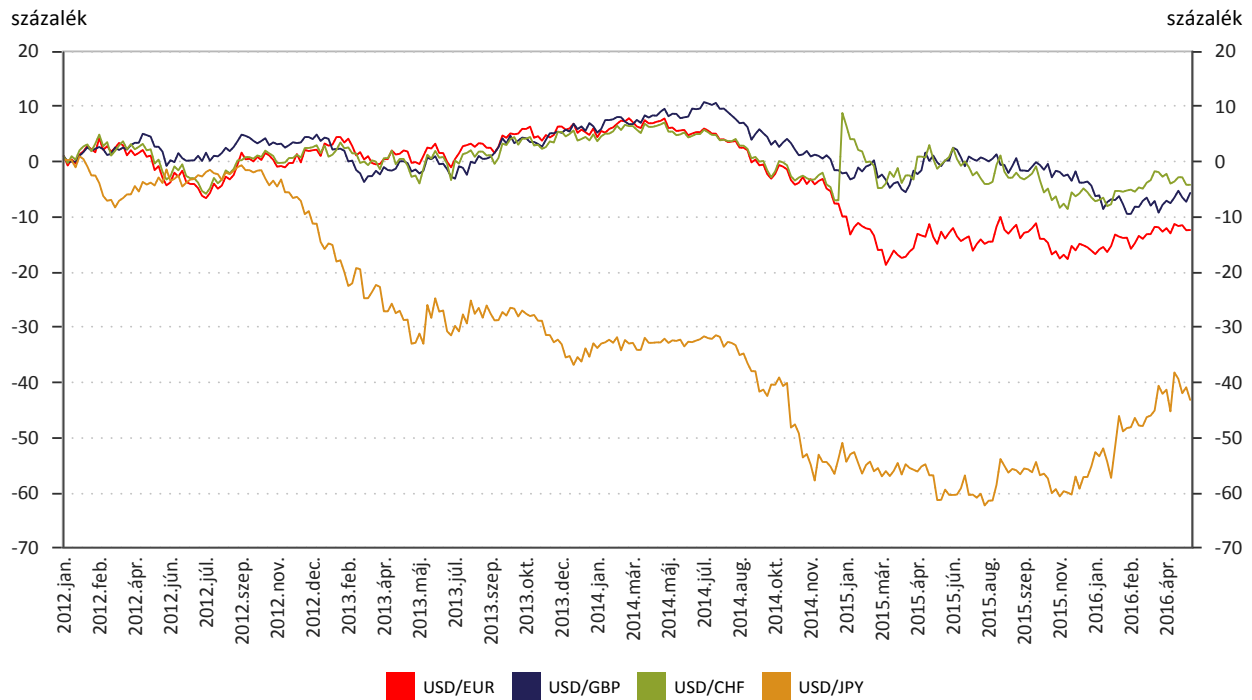


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

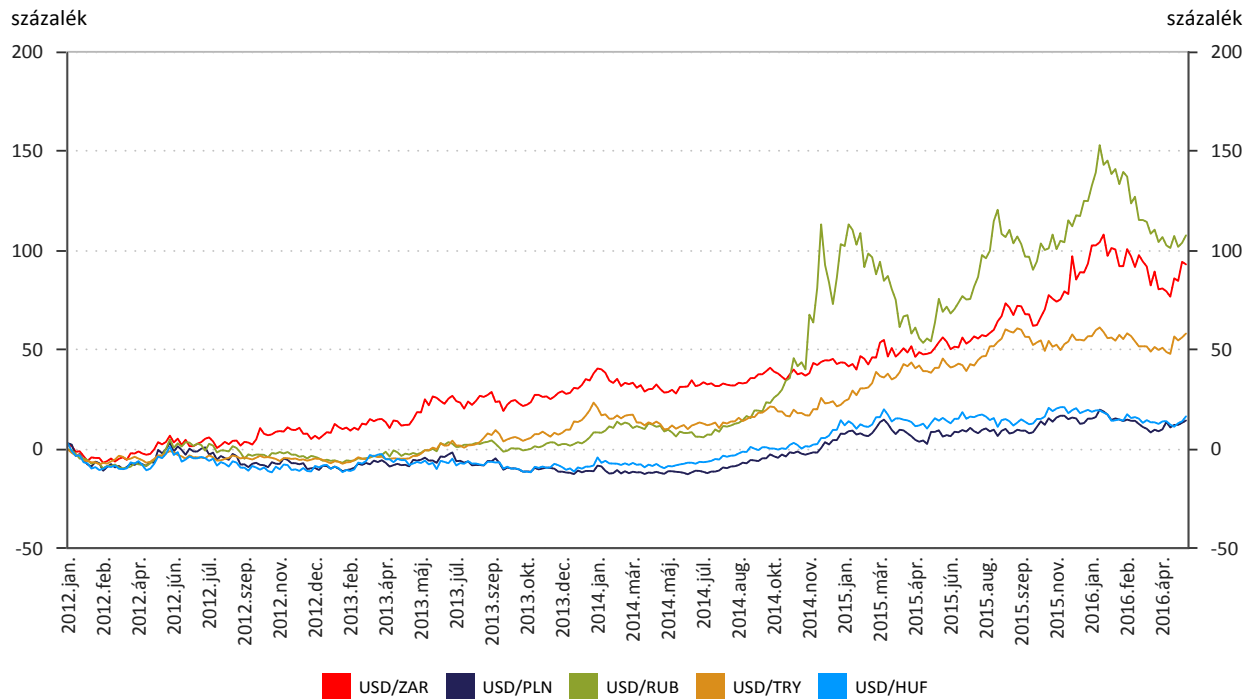
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,50	0,50	0,50
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	1,89	1,77	1,84
10 éves euro hozam (%)	0,23	0,13	0,18
VIX Index (%)	13,2	15,6	15,8
EMBI Global felár (bp)	405	412	422
SP 500 Index	2092	2047	2048
DAX Index	10373	9890	9916
NIKKEI Index	17572	16653	16736
Dollár/euro árfolyam	1,12	1,13	1,12
Dollár/japán jen árfolyam	111,79	109,14	109,24
Svájci frank/euro árfolyam	1,15	1,15	1,13
Brent típusú kőolaj ára (USD)	45,7	49,4	48,4

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



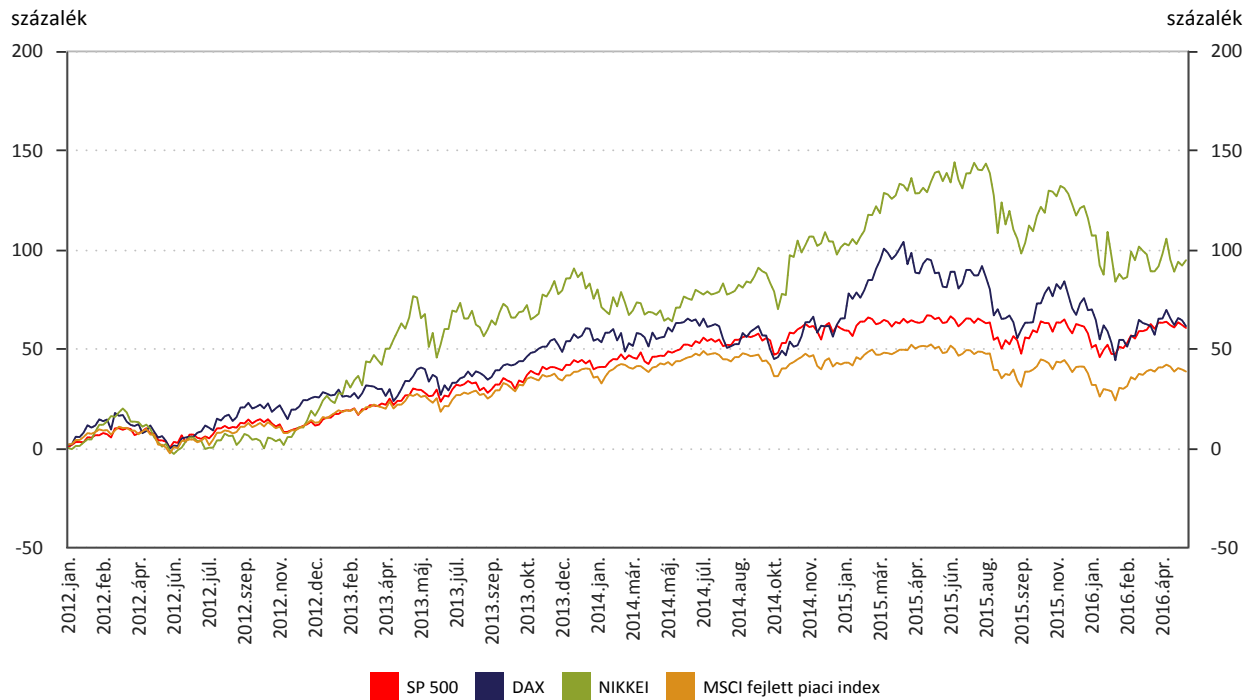
Forrás: Thomson Reuters. Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben

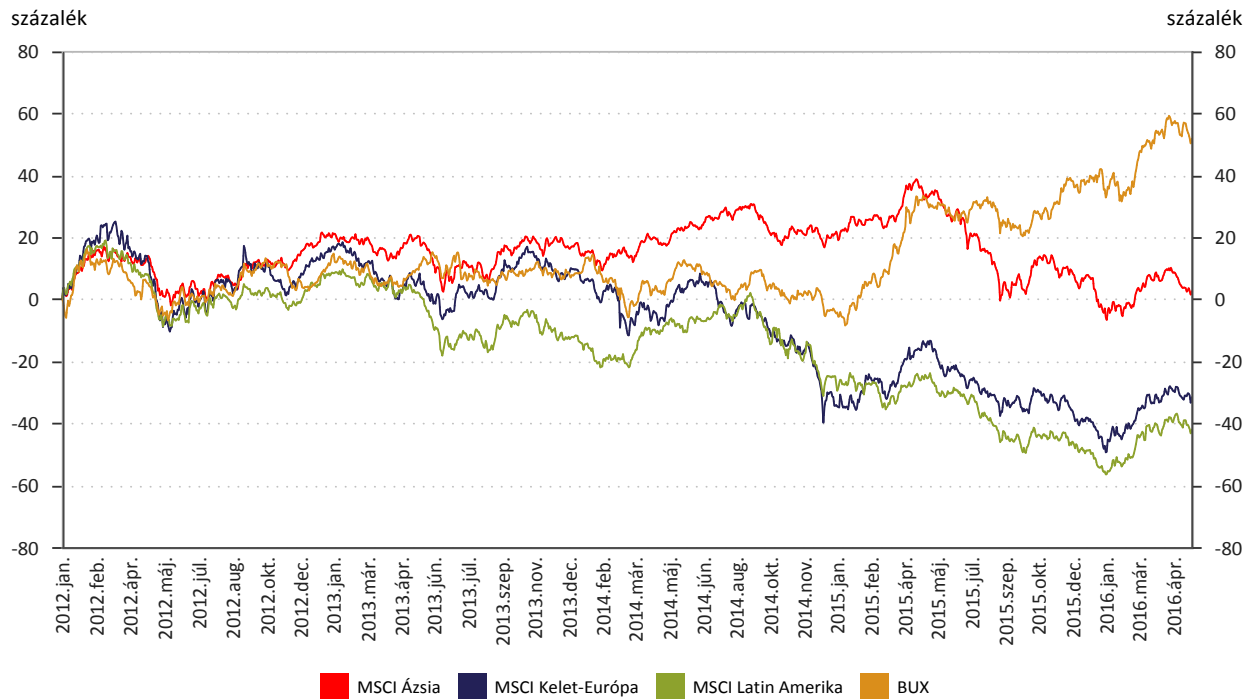


Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.
Forrás: Thomson Reuters.

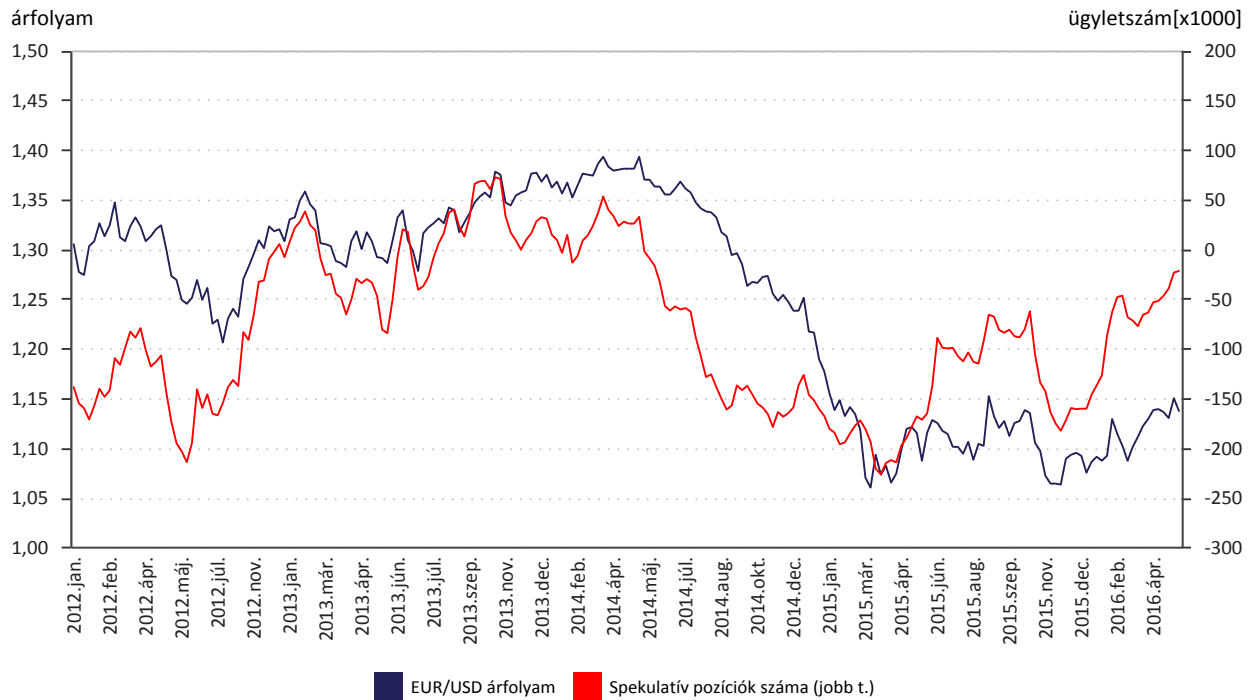
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása

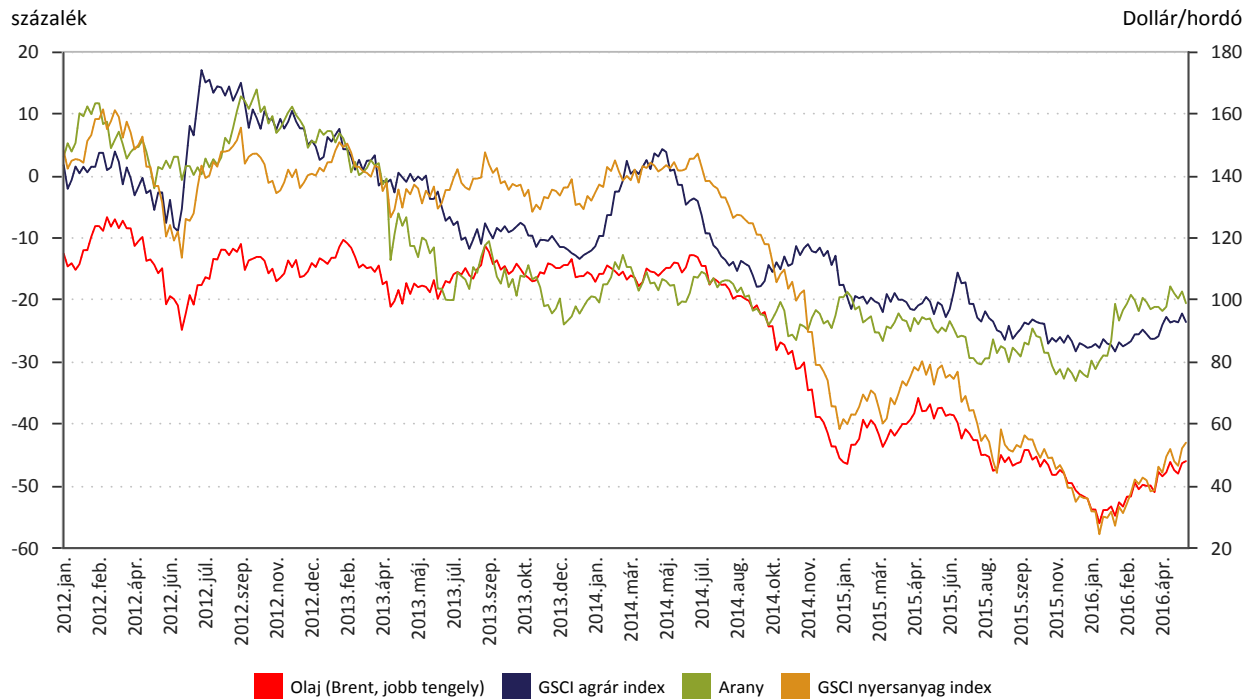


107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: BLOOMBERG, CFTC. Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity Futures Trading Commission.

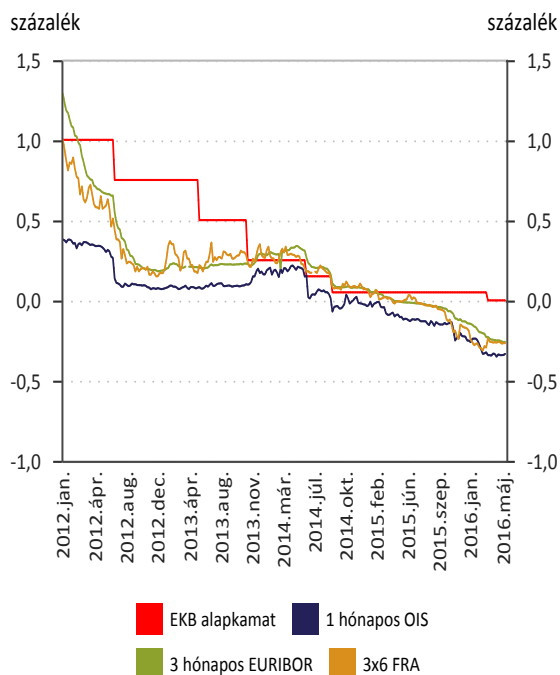
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

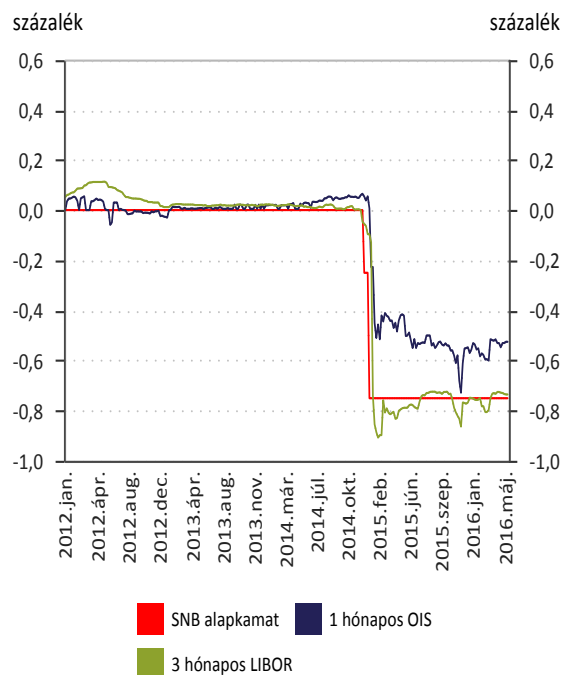
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



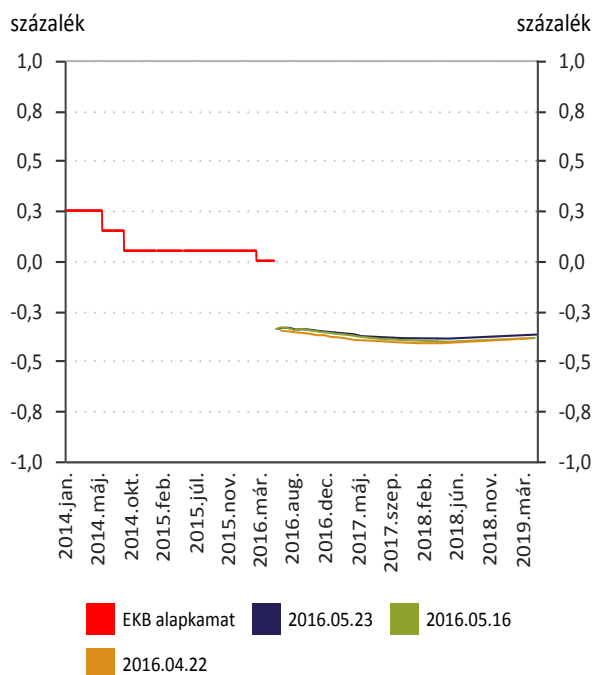
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



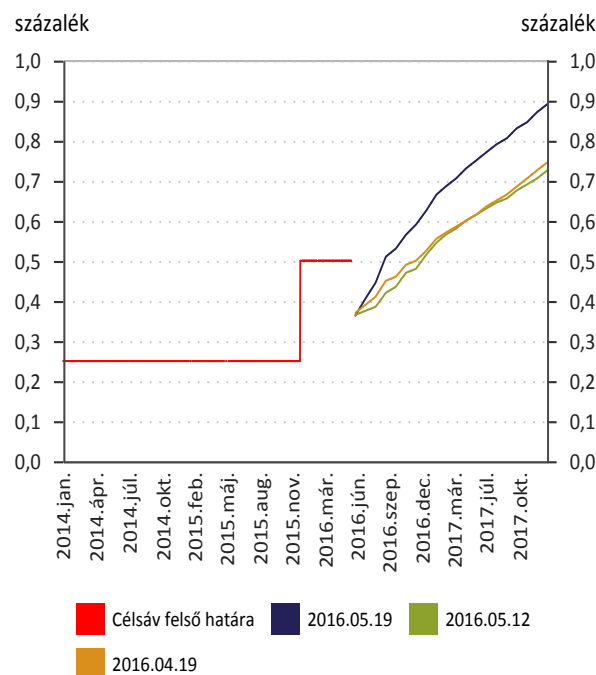
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



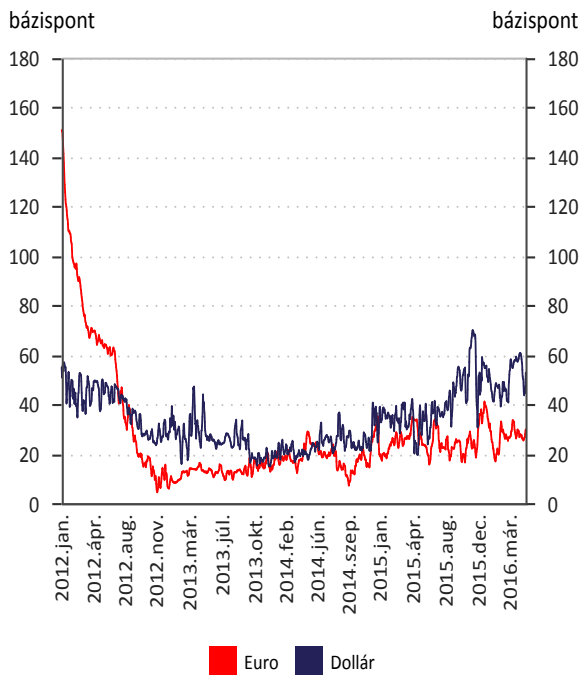
Forrás: EKB. Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



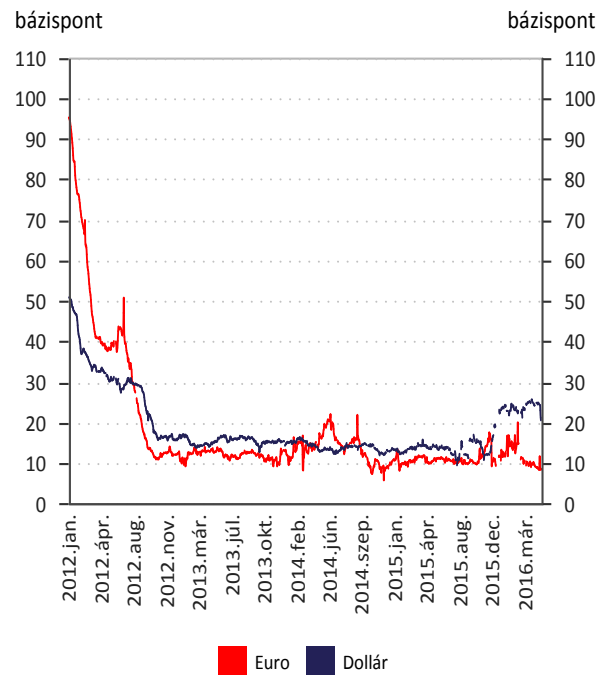
Forrás: Bloomberg.

113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek



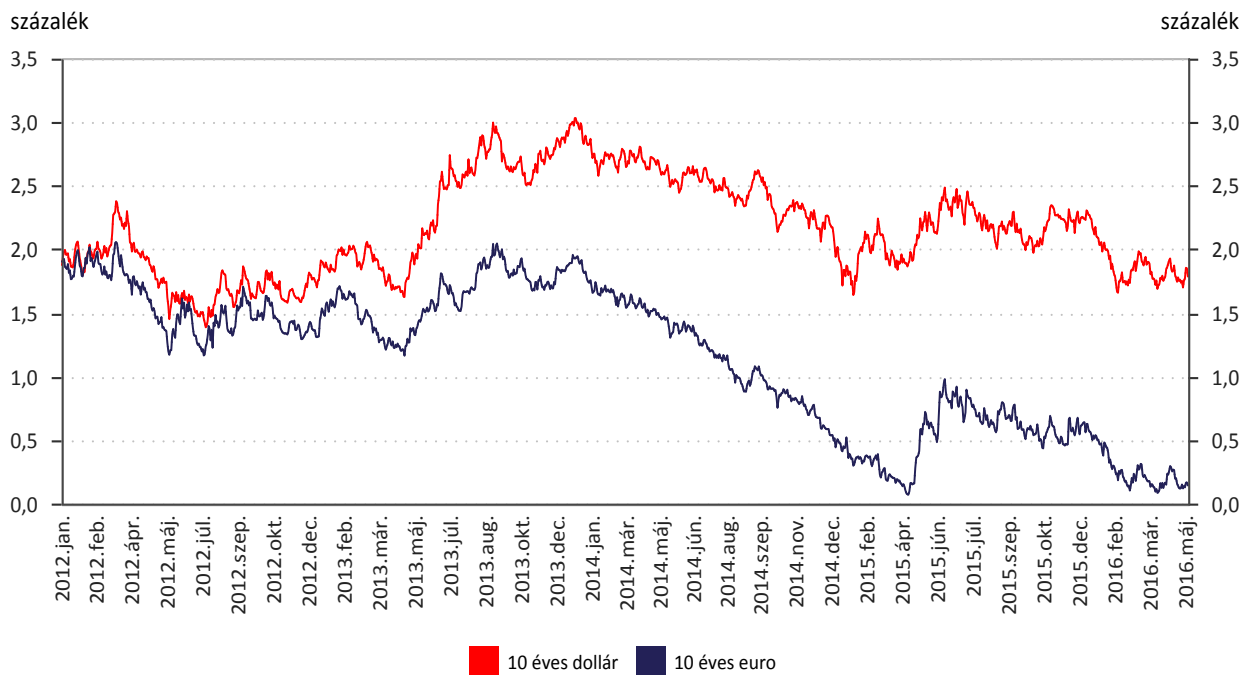
Forrás: Thomson Reuters. Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



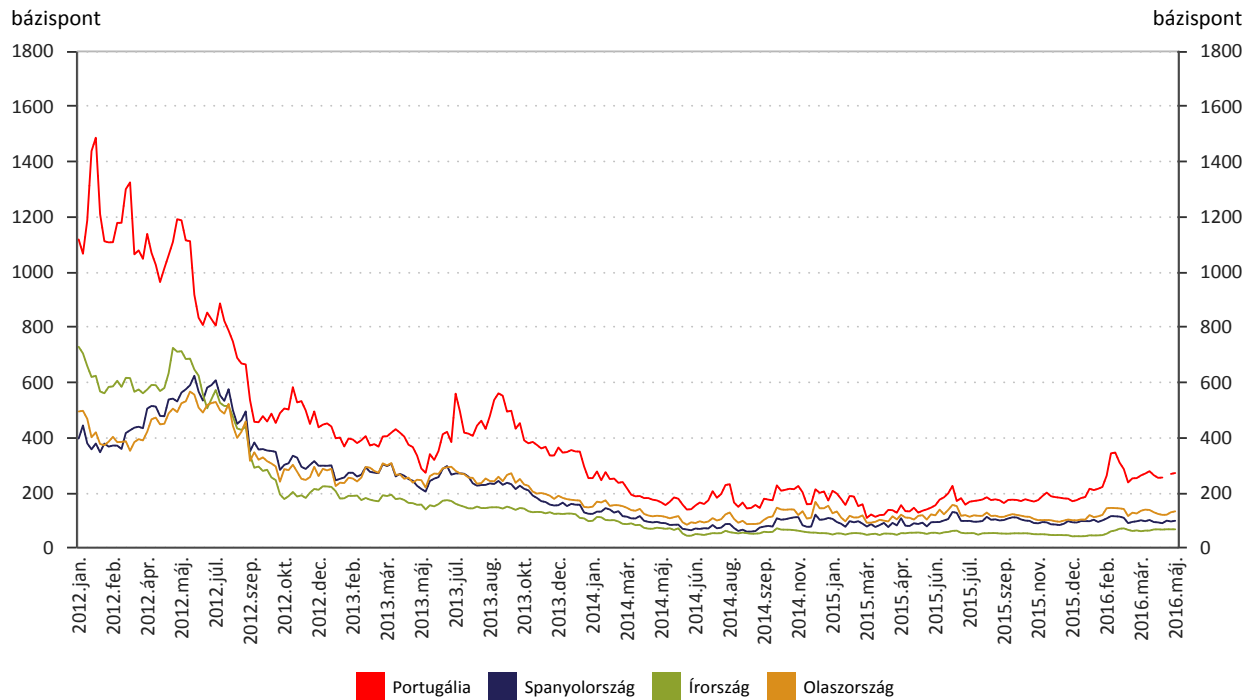
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



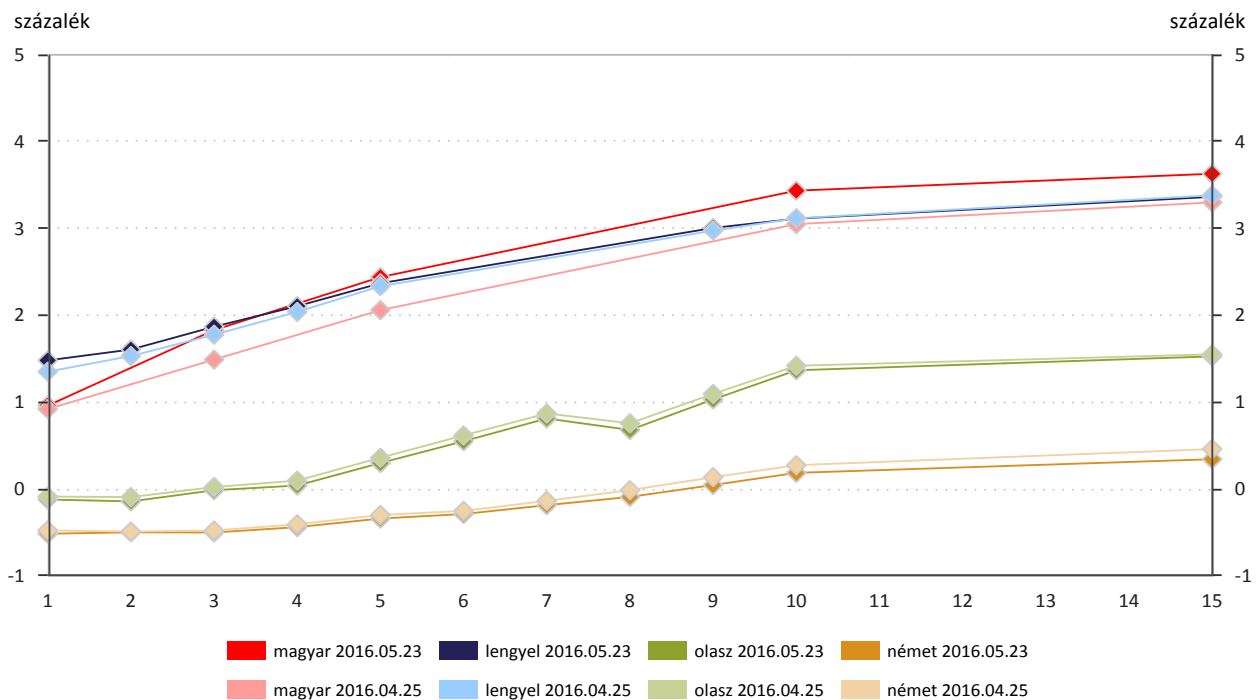
Forrás: Thomson Reuters.

116. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása az eurozóna perifériaországaiban



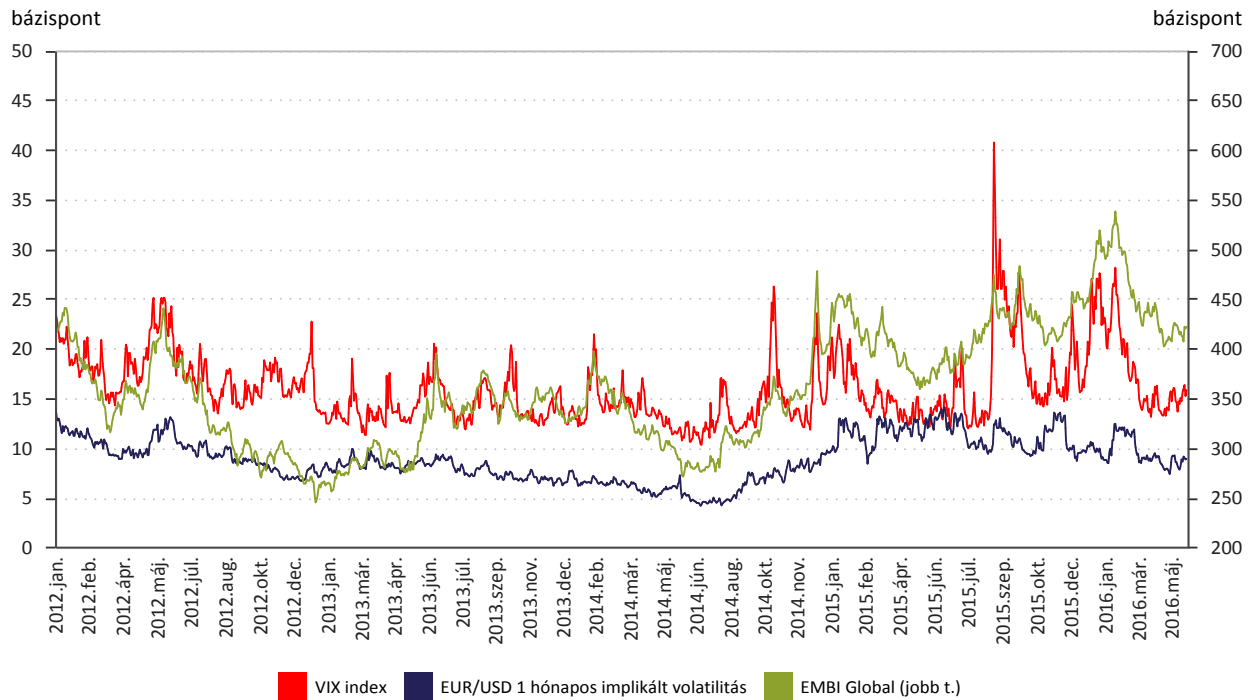
Forrás: Thomson Reuters.

117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



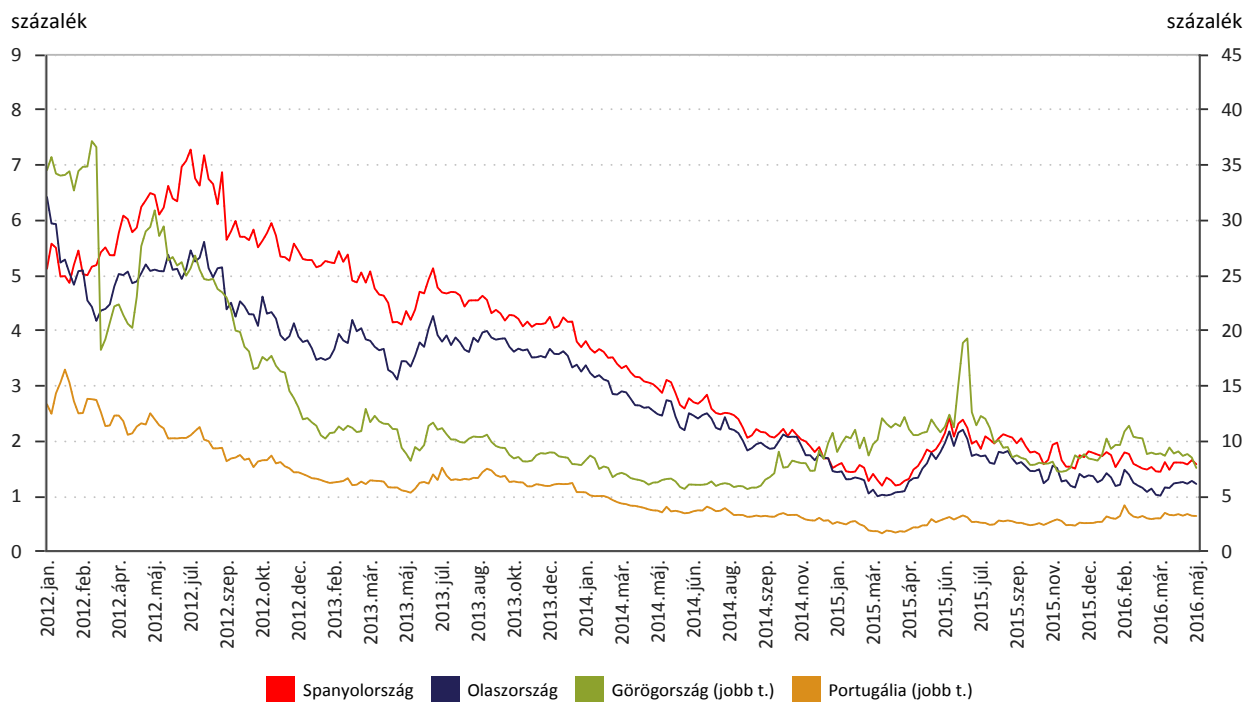
Forrás: Bloomberg Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

118. Főbb kockázati indexek alakulása



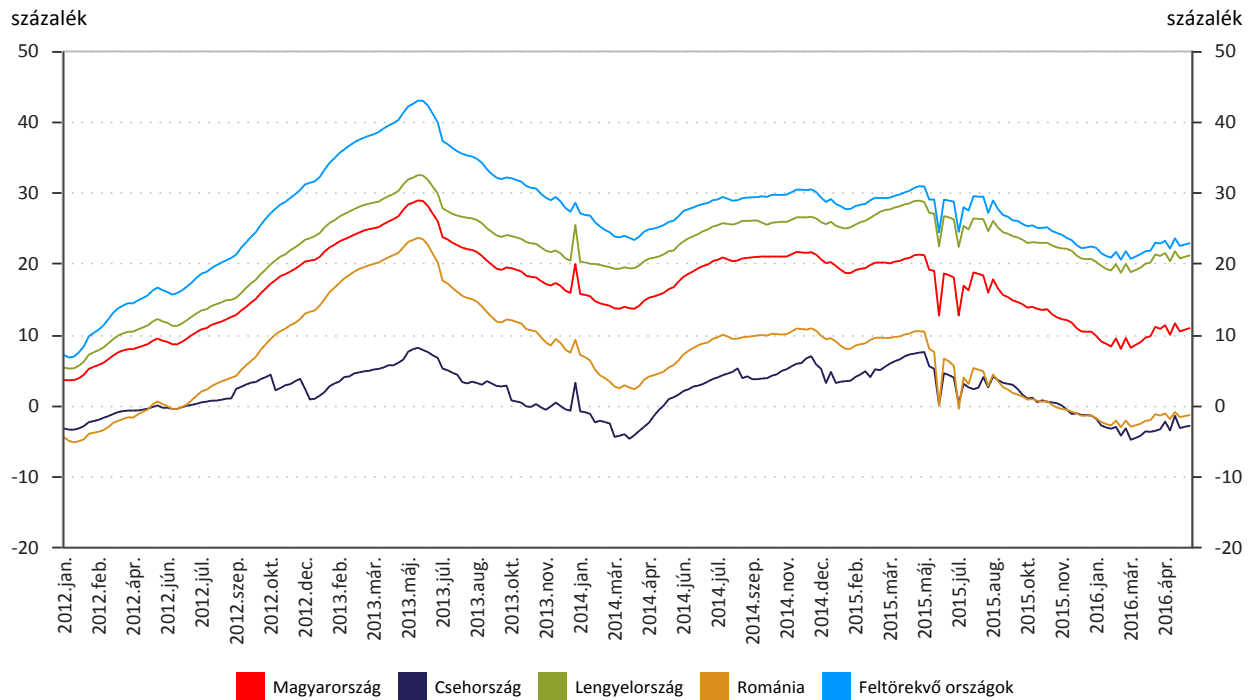
Forrás: Thomson Reuters. Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



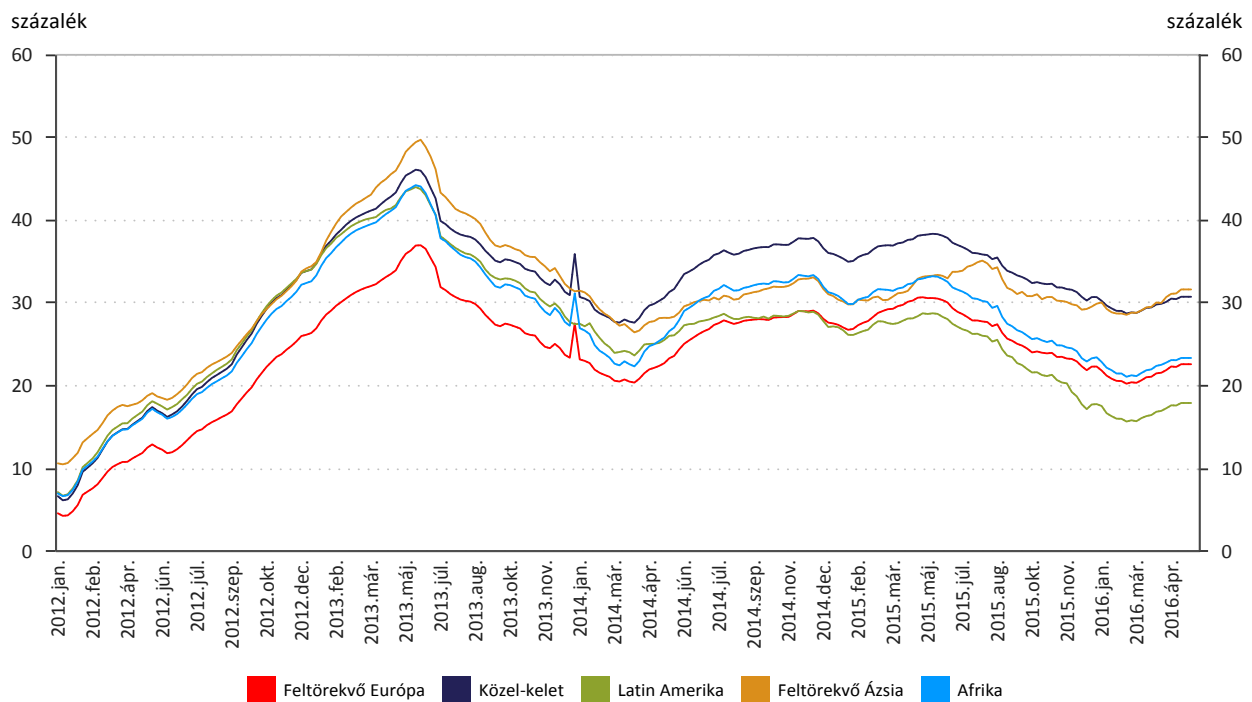
Forrás: Bloomberg

120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR Megjegyzés: Az EPFR által követett kezelt eszközállomány (AUM) százalékos megváltozása, 2011.01.01=0

121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR
Megjegyzés: Az EPFR által követett kezelt eszközállomány (AUM) százalékos megváltozása, 2011.01.01=0