



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról

Monetáris politika és pénzpiaci elemzések igazgatóság

Piaci elemzés főosztály

2016. július





Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2016. július 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 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.

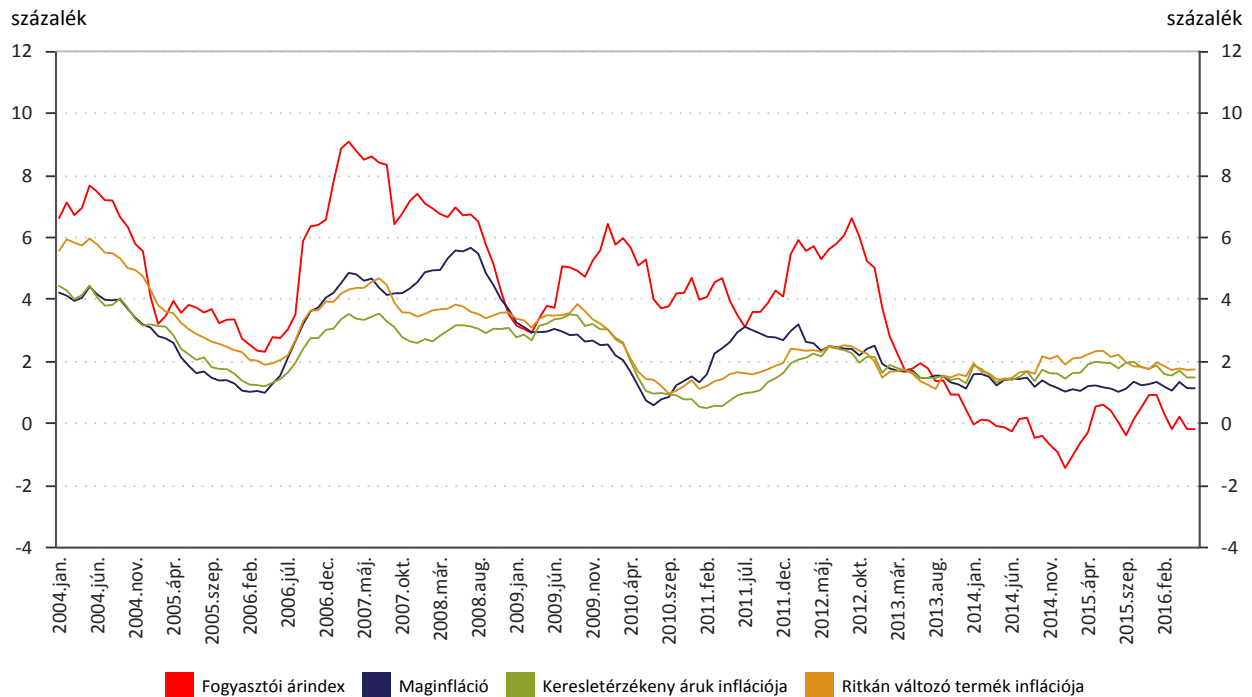
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

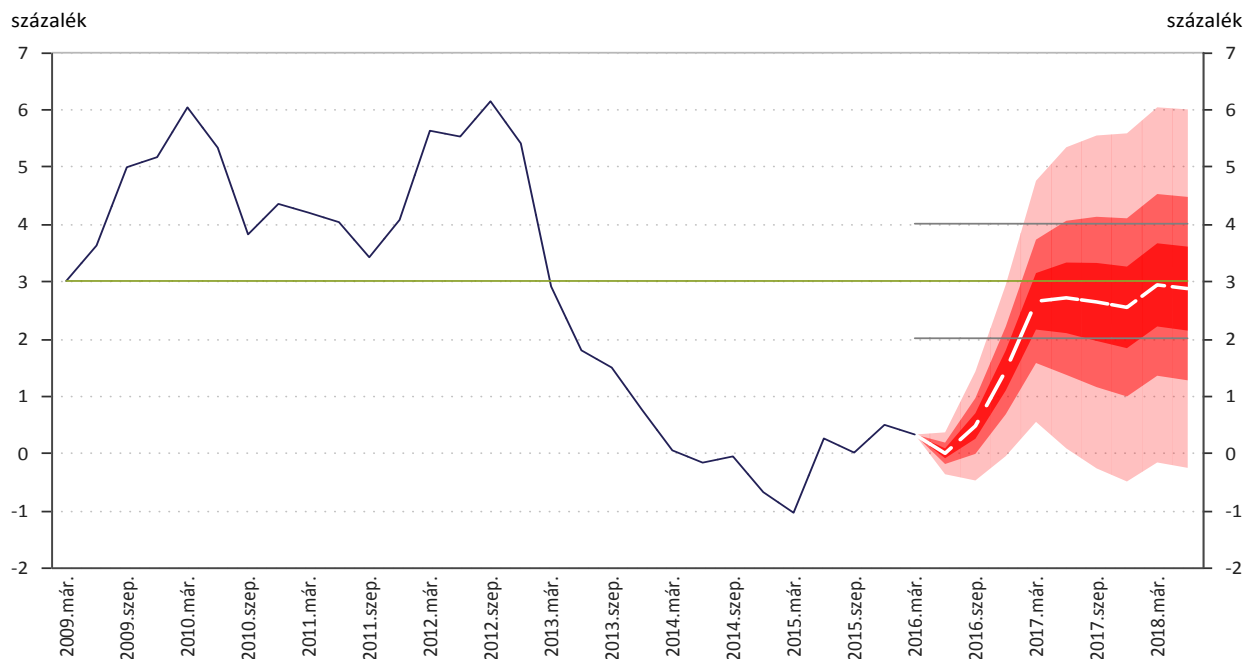
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

*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



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.

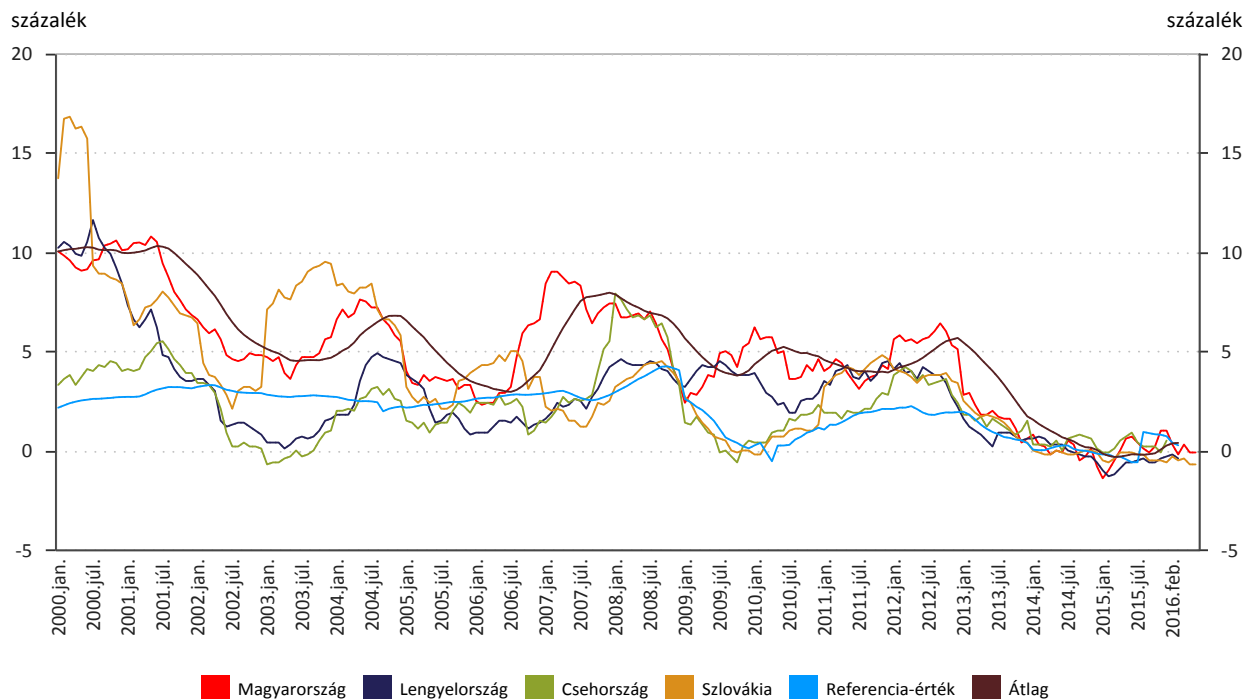
3. Inflációs mutatók ármegethatározódás szerinti csoportosításban

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

Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

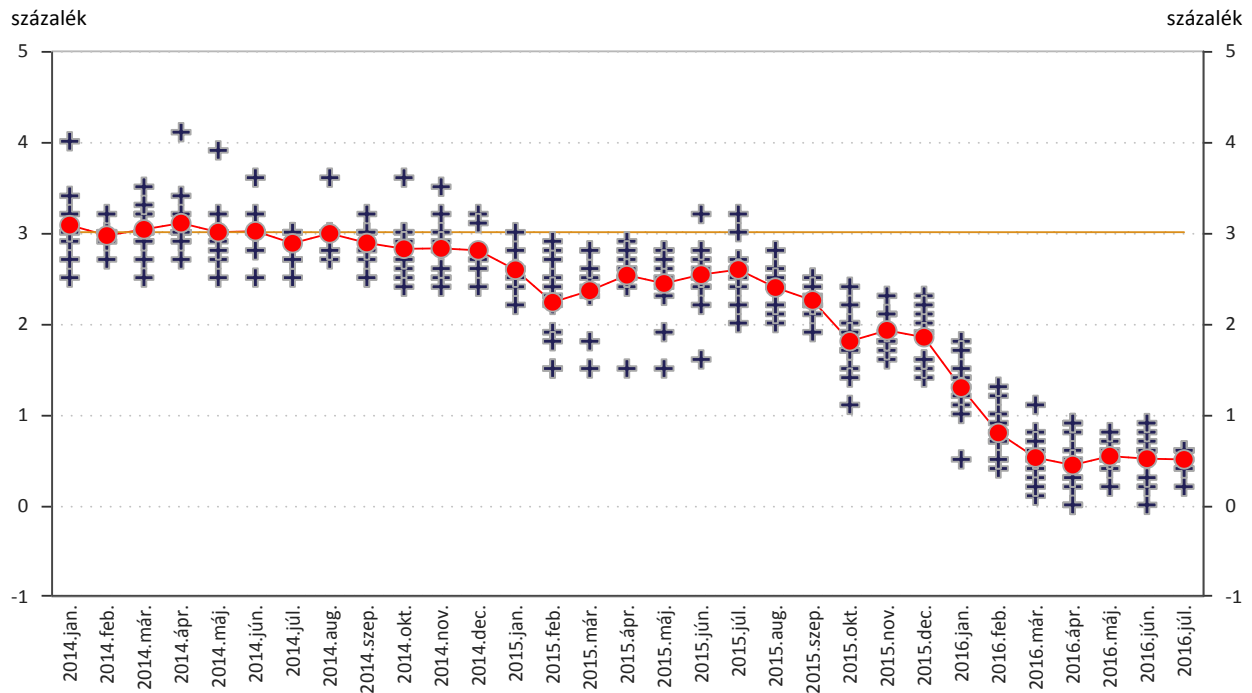
4. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

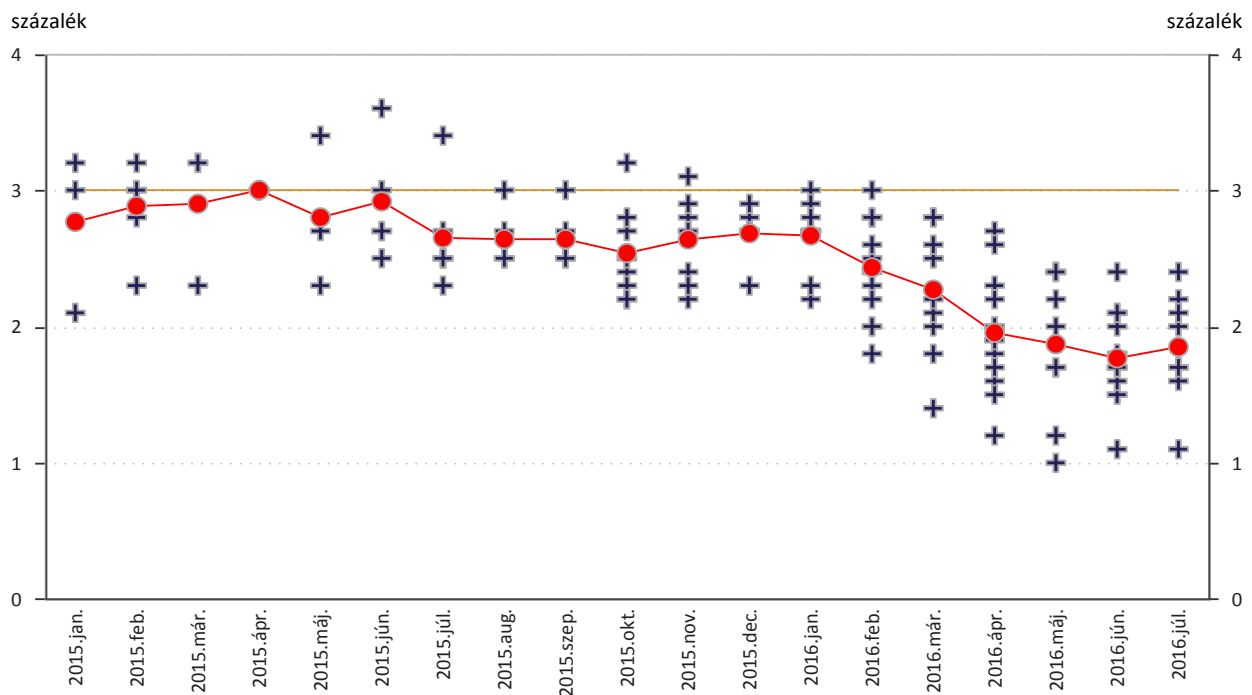
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

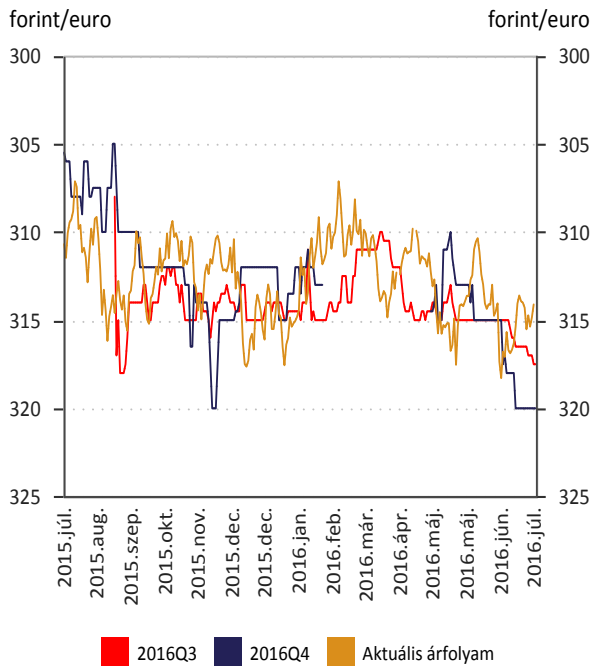
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

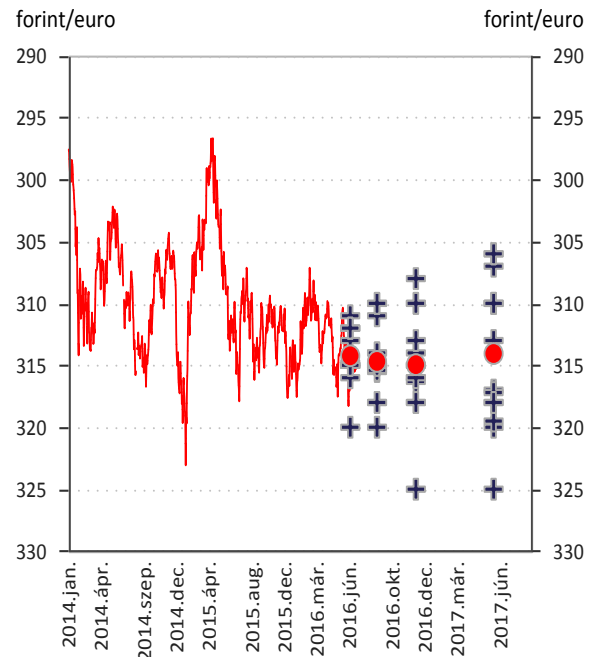
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



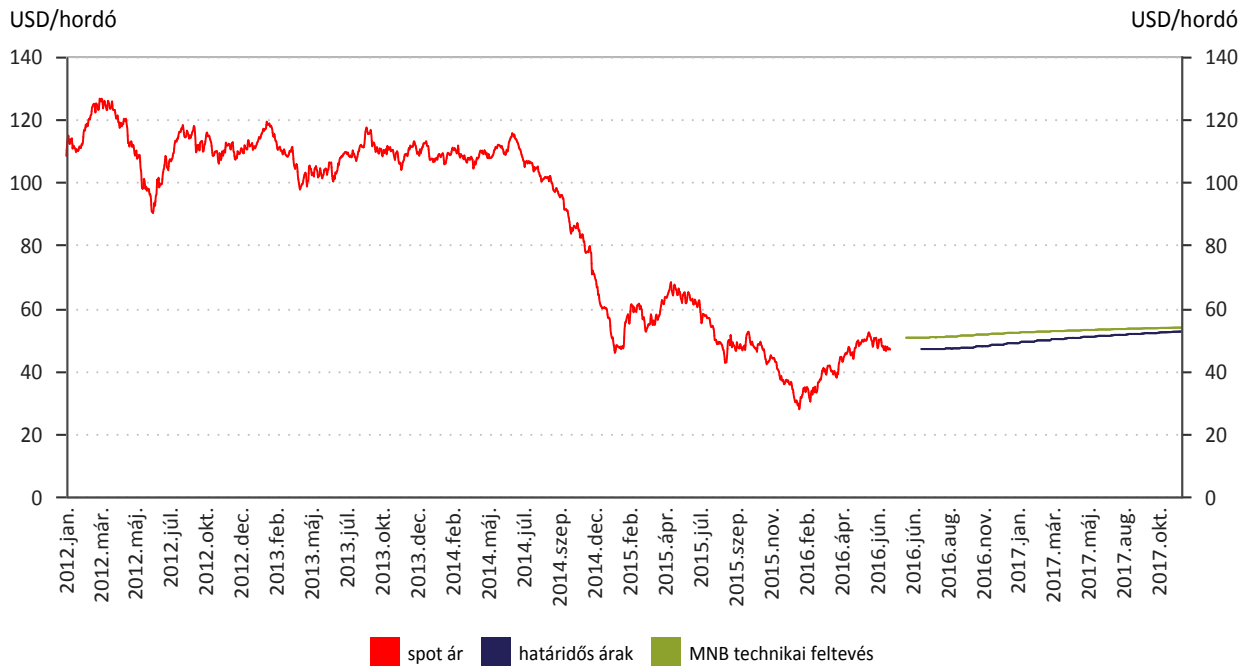
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgátlaga. Fordított skála.

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



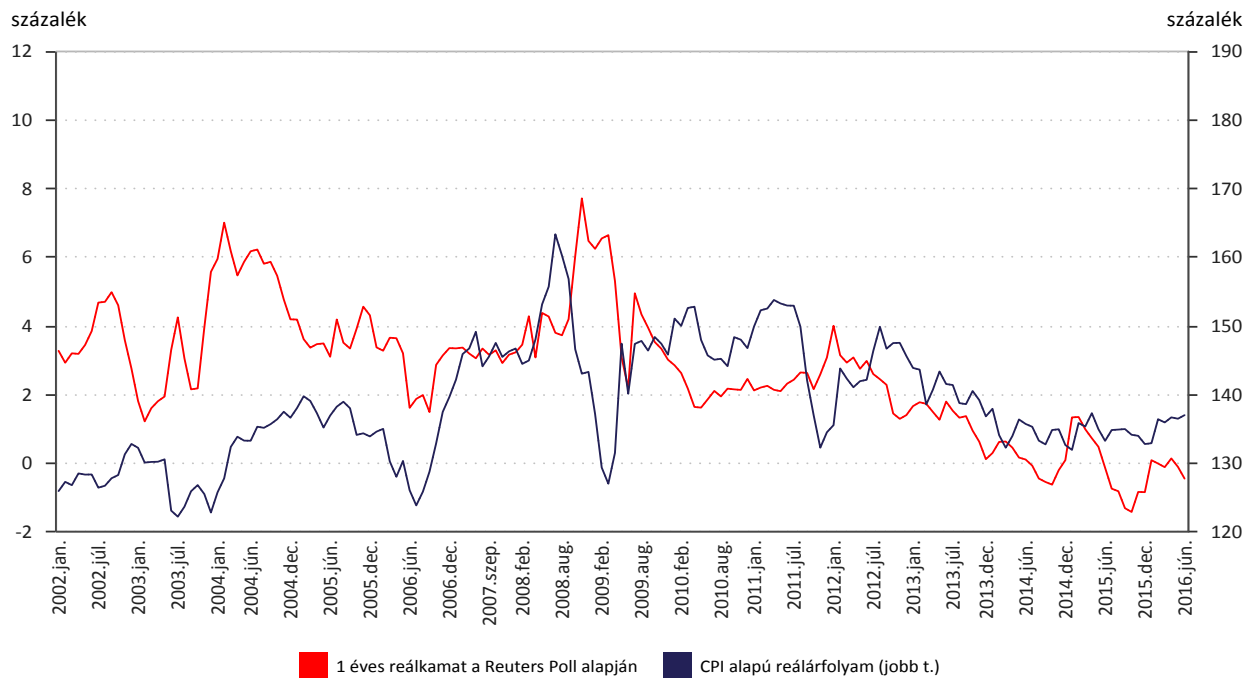
Forrás: Thomson Reuters, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

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.

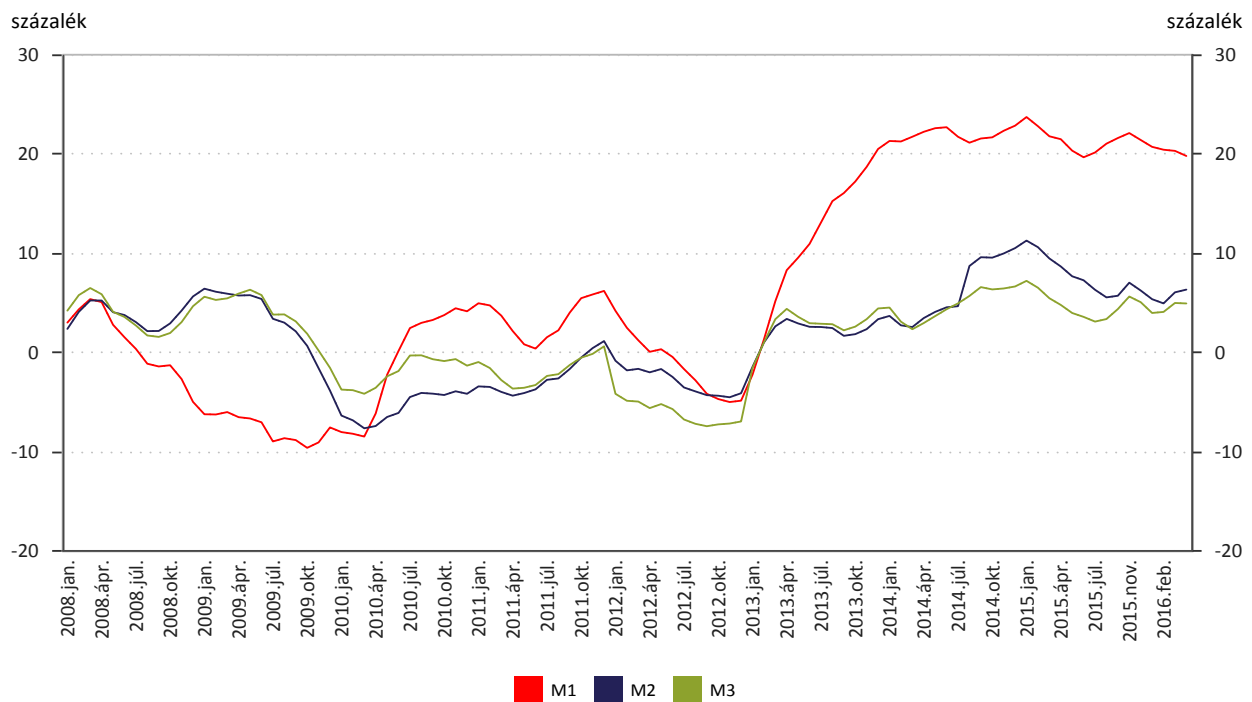
10. Monetáris kondíciók



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

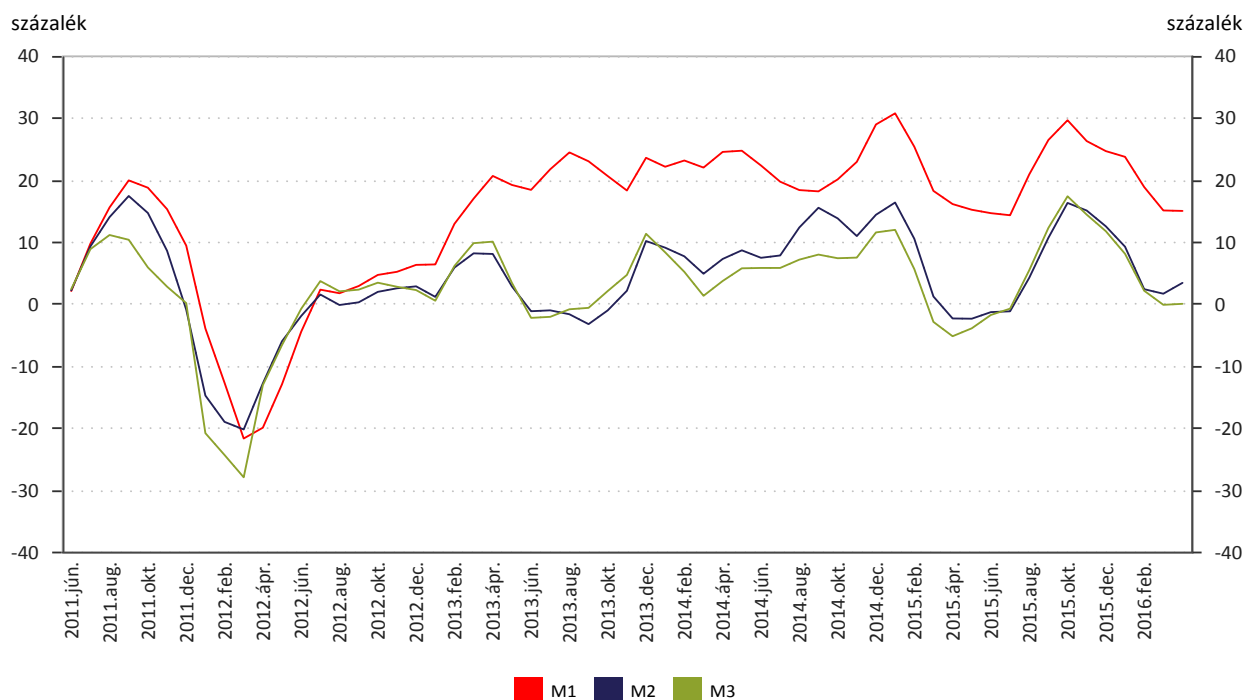
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



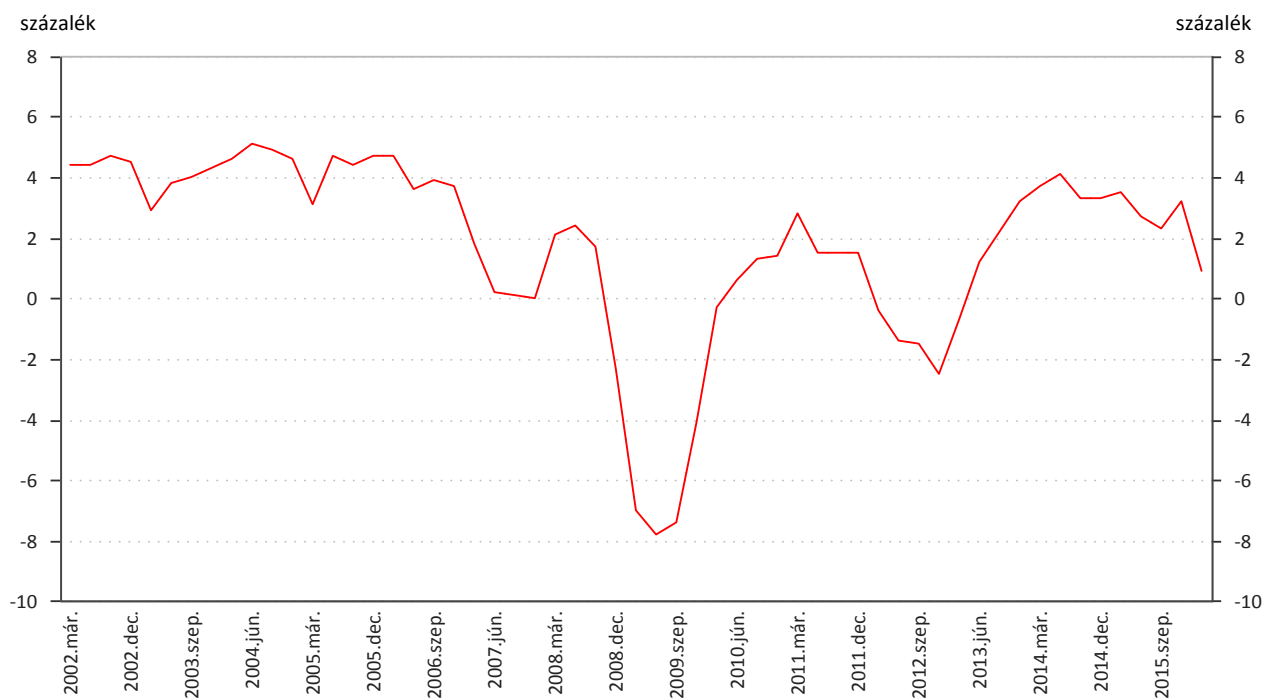
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

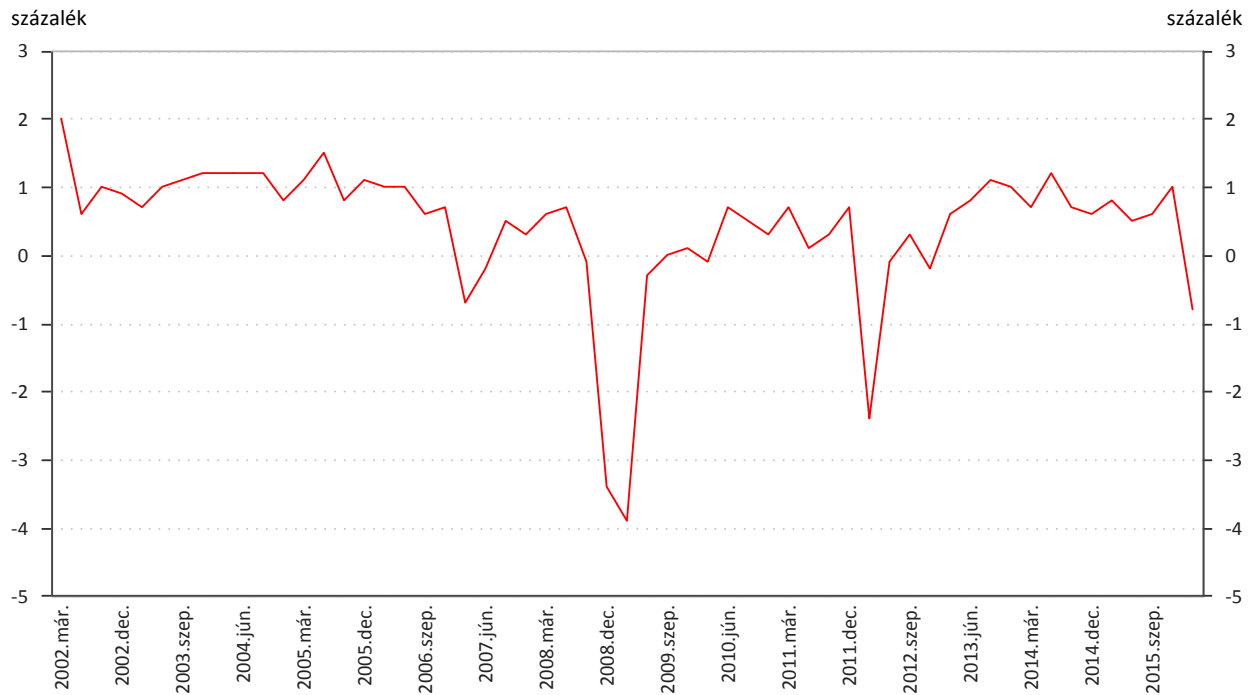
13. GDP éves növekedése



Forrás: KSH

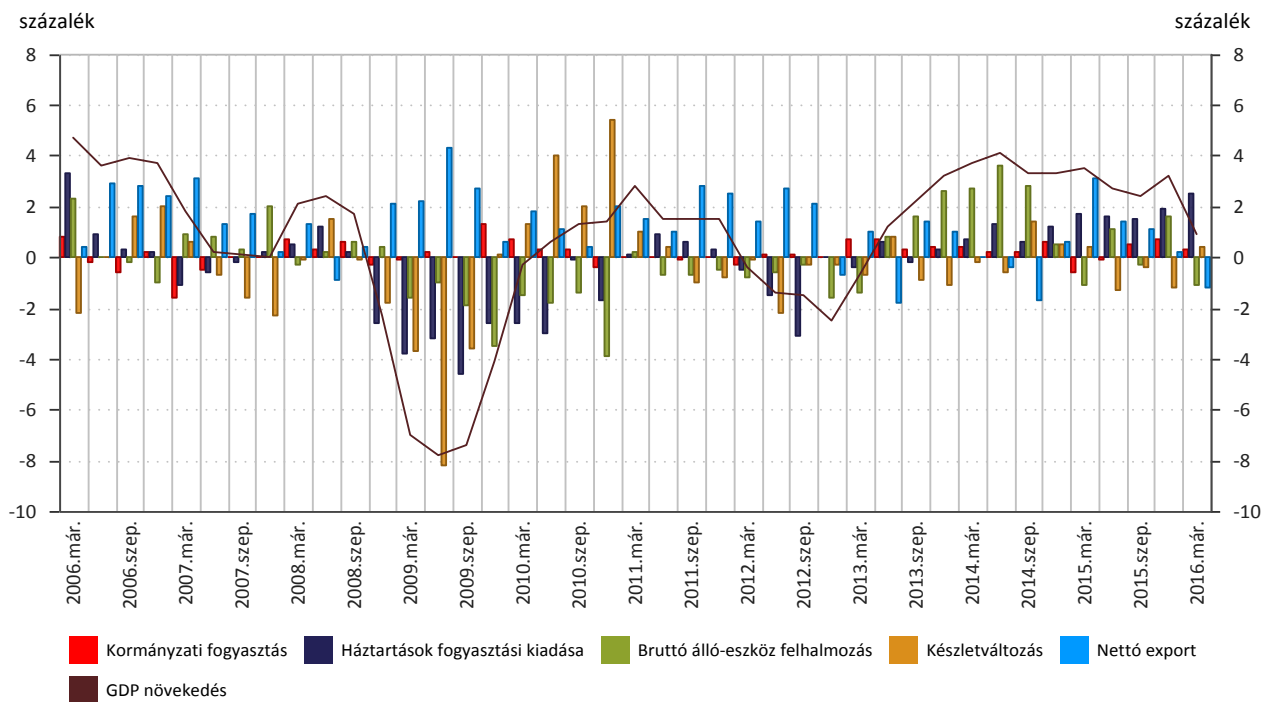
Megjegyzés: év/év változás

14. GDP negyedéves növekedése



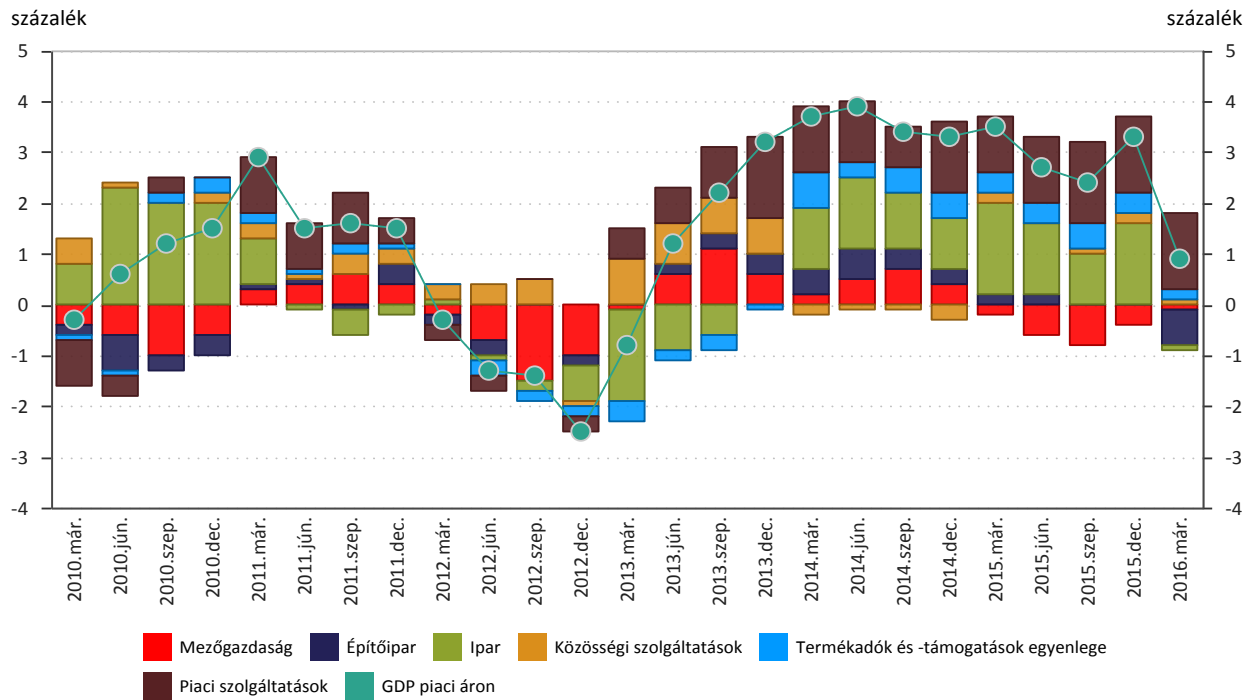
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete

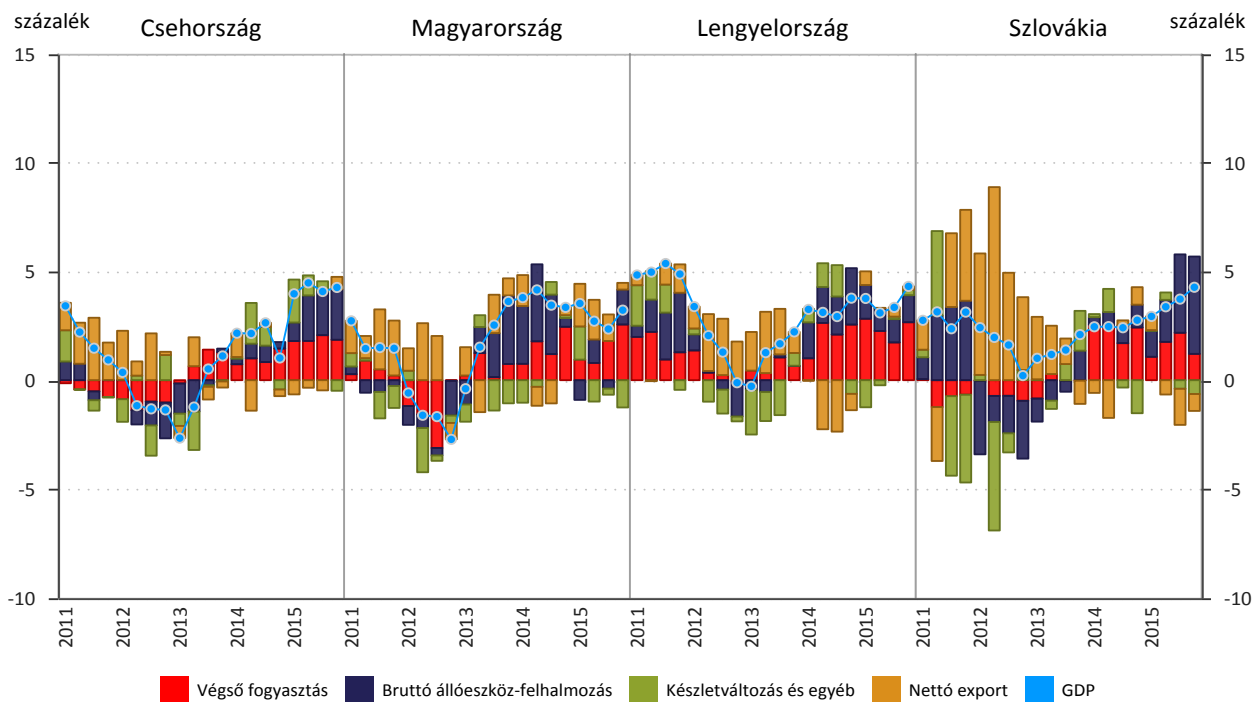


Forrás: MNB, KSH.

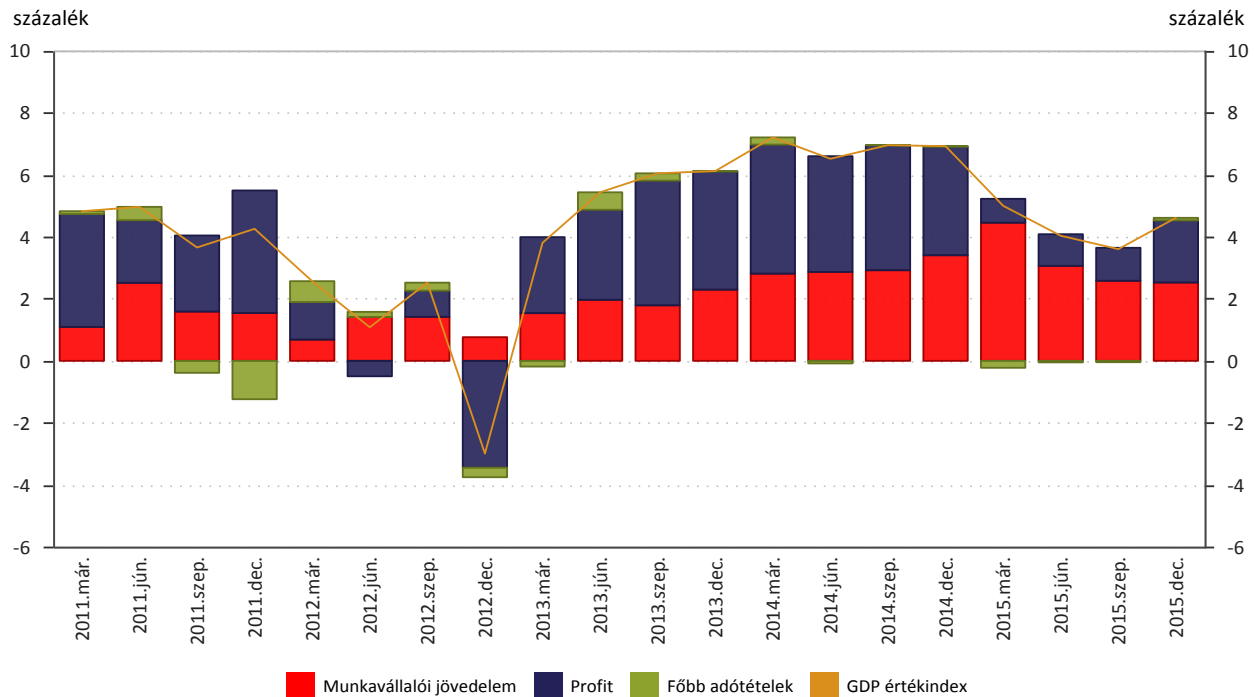
16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



17. Az éves GDP változás szerkezete a régióban



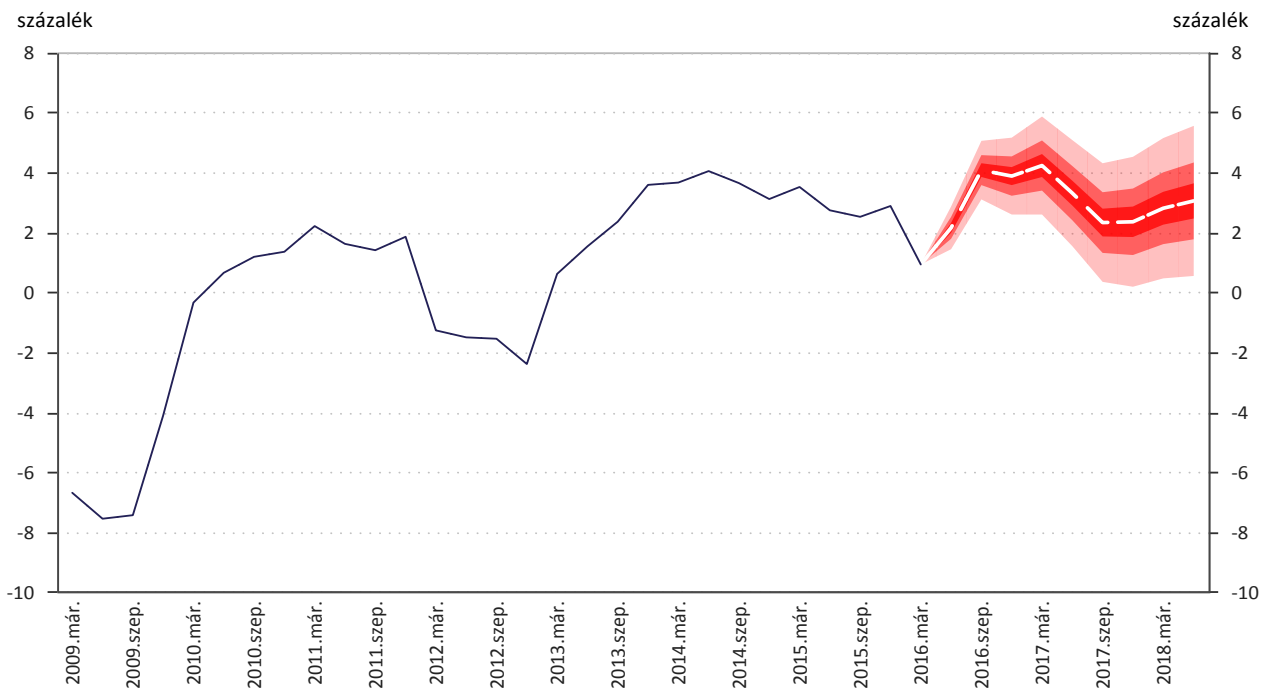
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

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

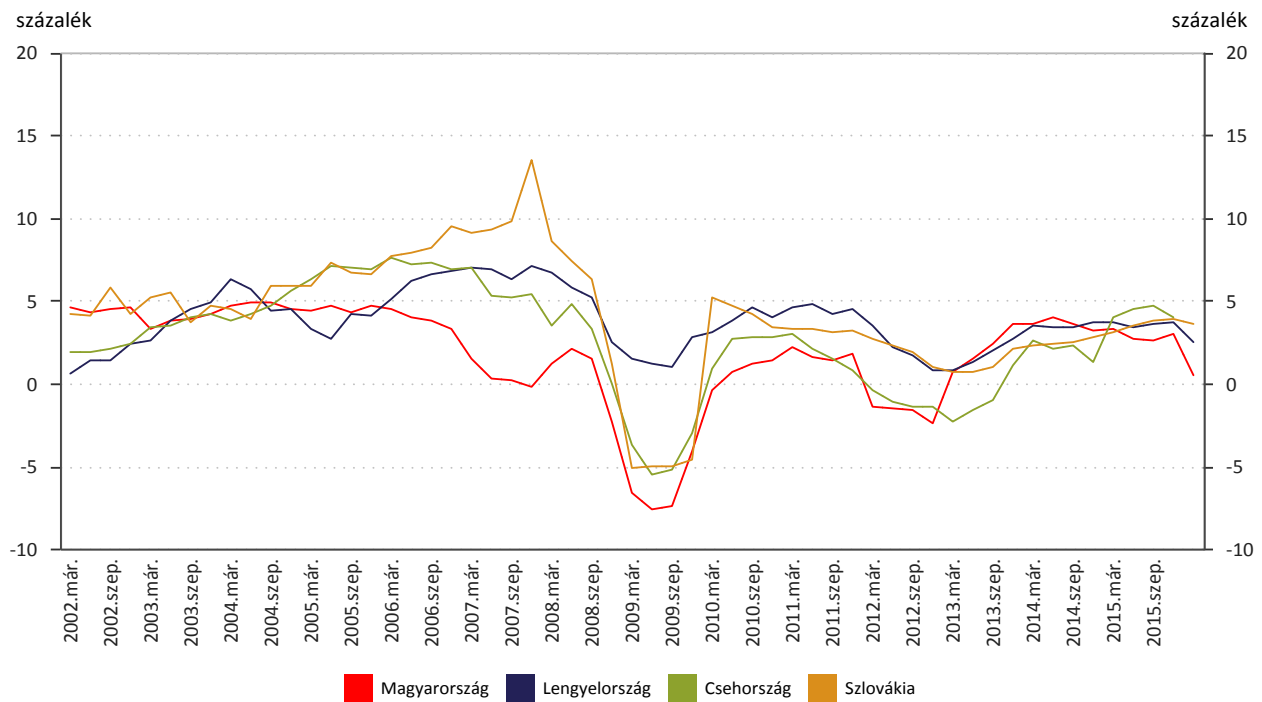
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

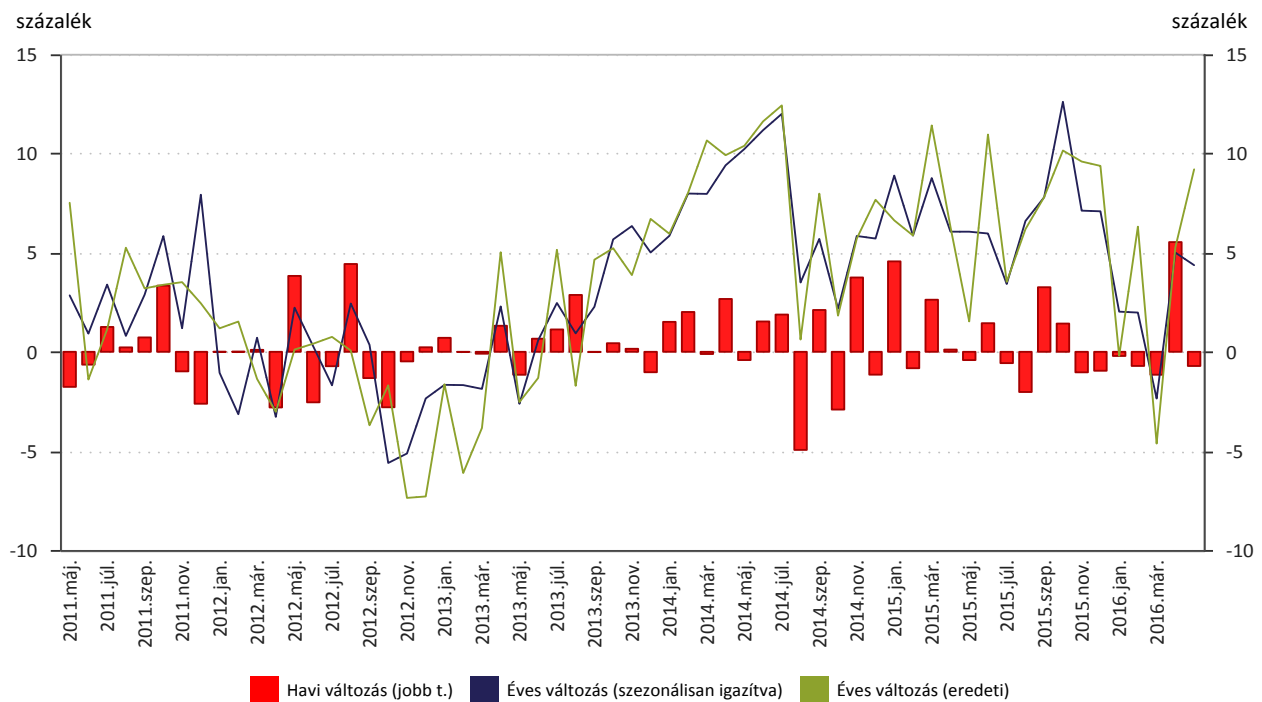
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint móduzt) tartalmazó középső sáv 30 százalékat fed le.

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



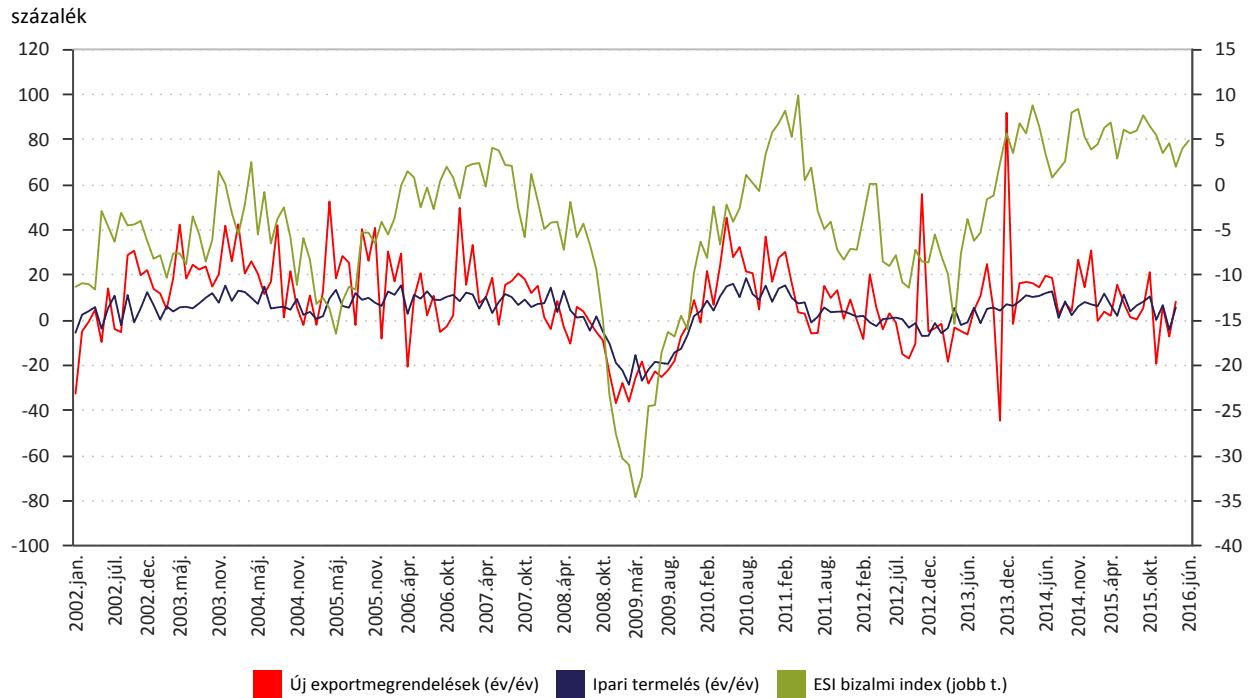
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

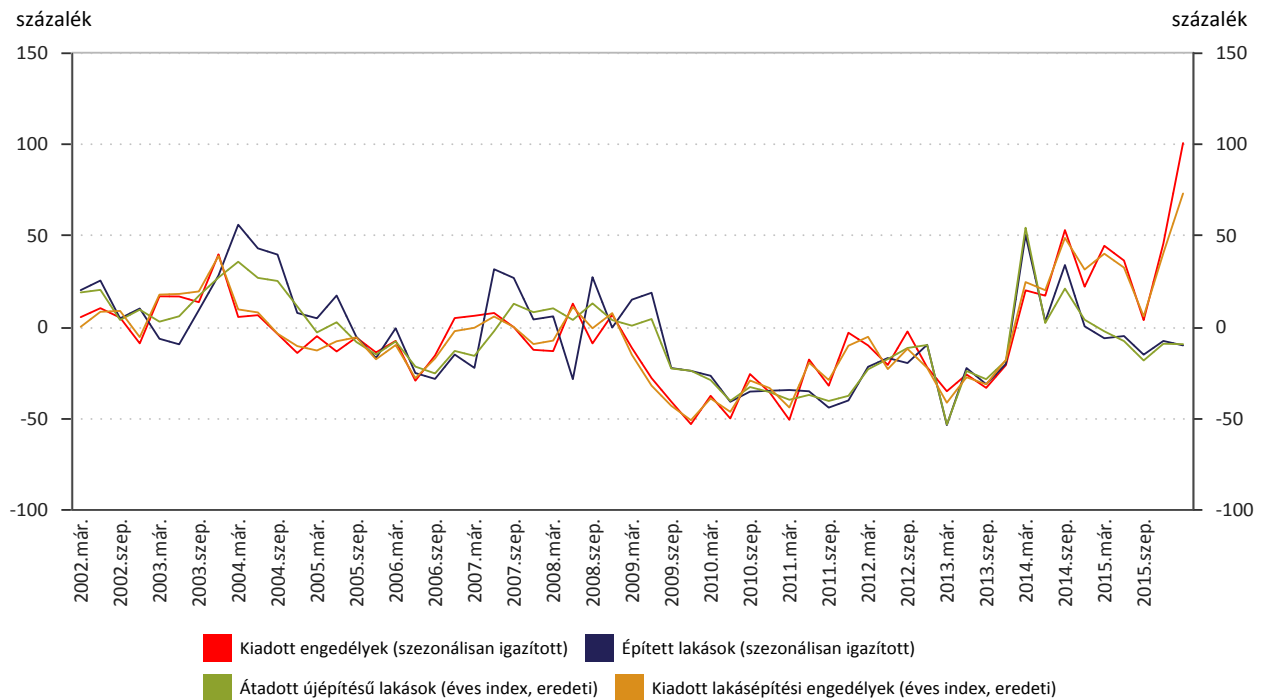
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

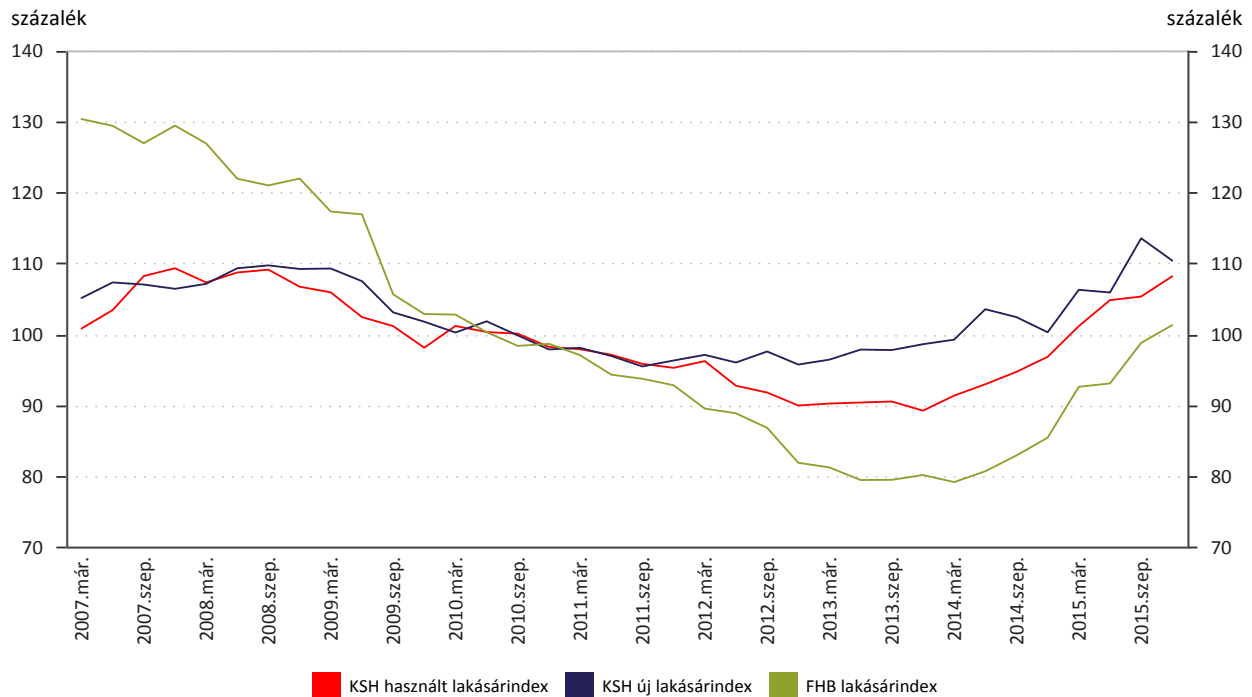
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

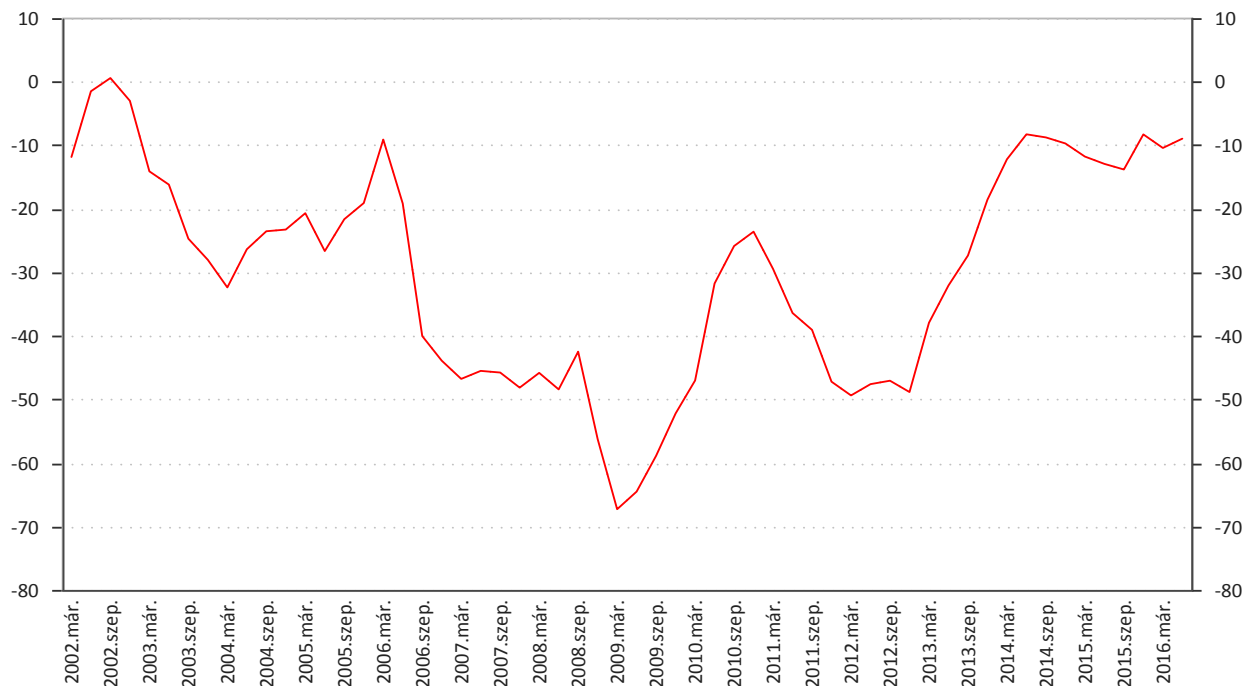
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, FHB

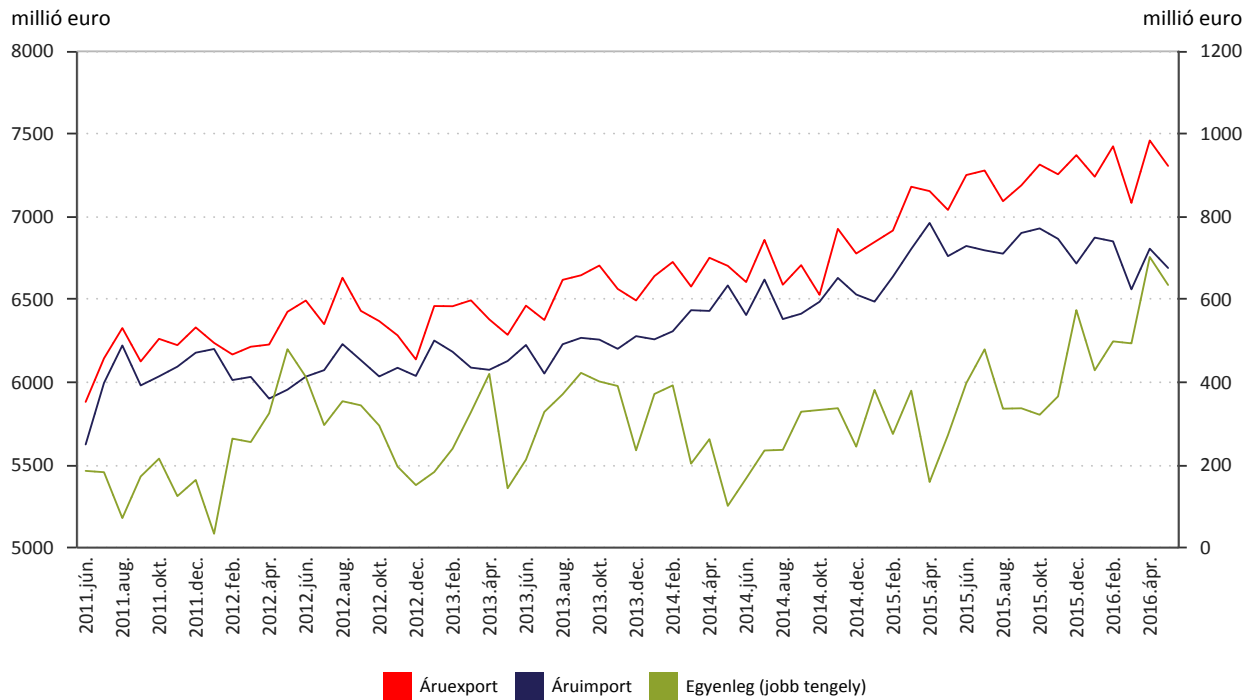
Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrásúlyozott)



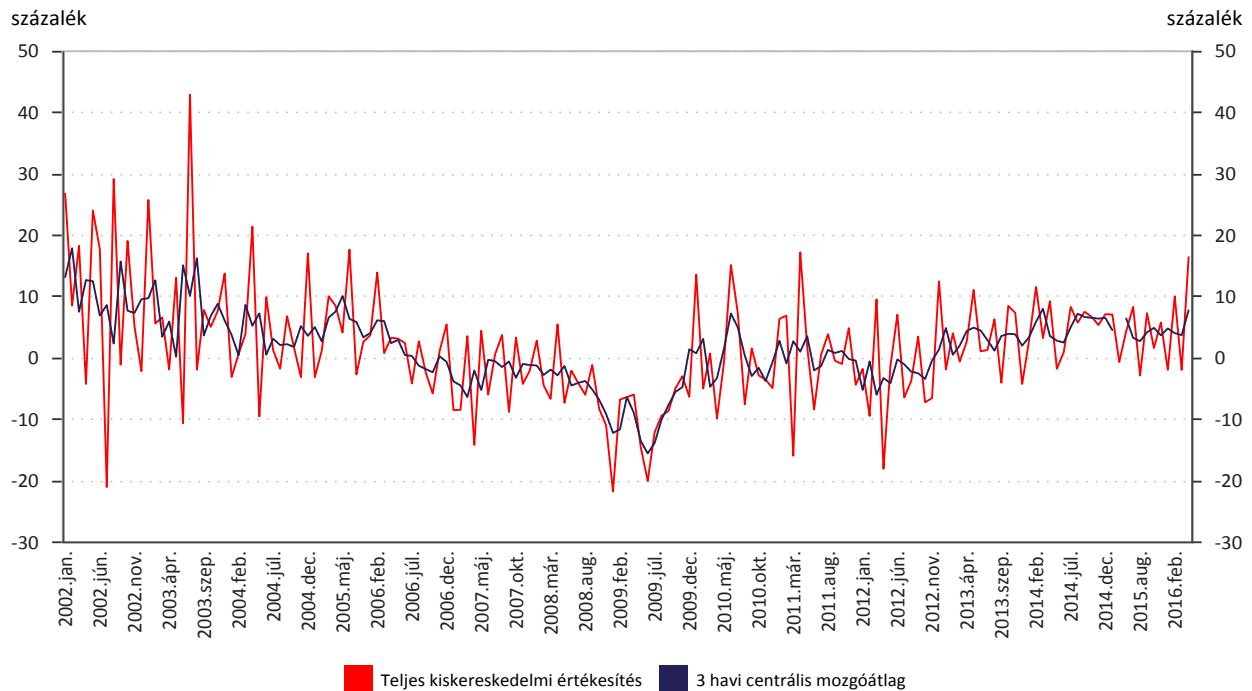
Forrás: Európai Bizottság.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: MNB, KSH.

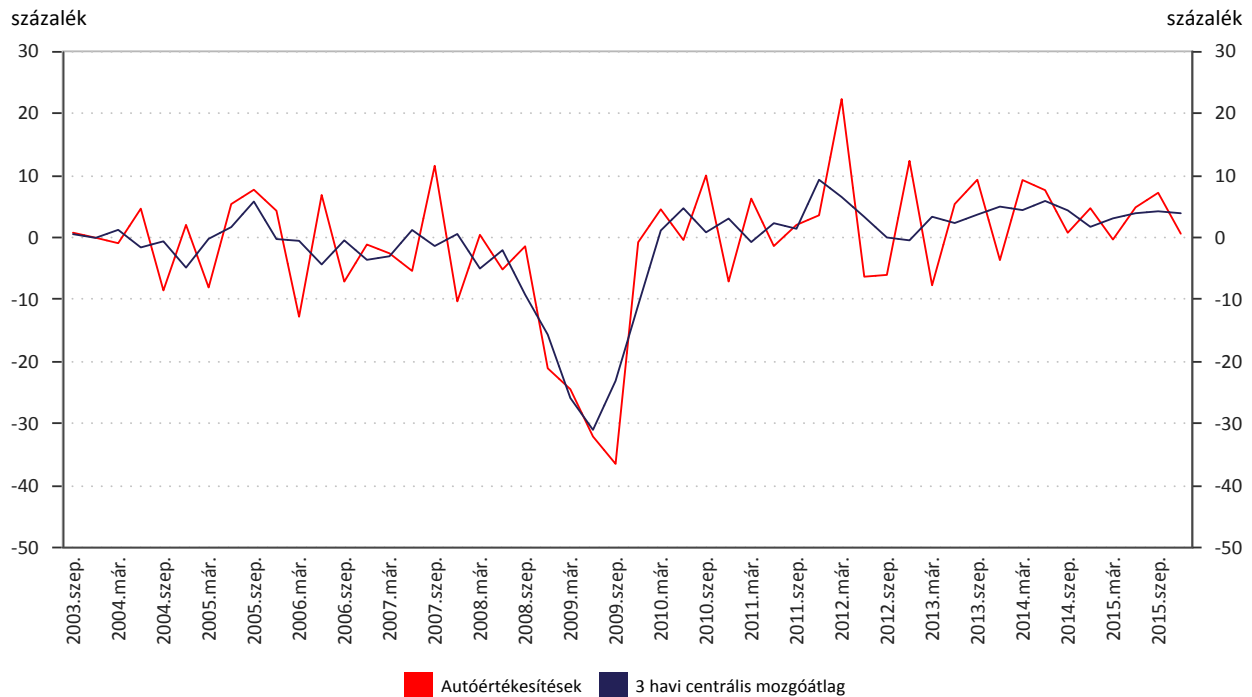
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



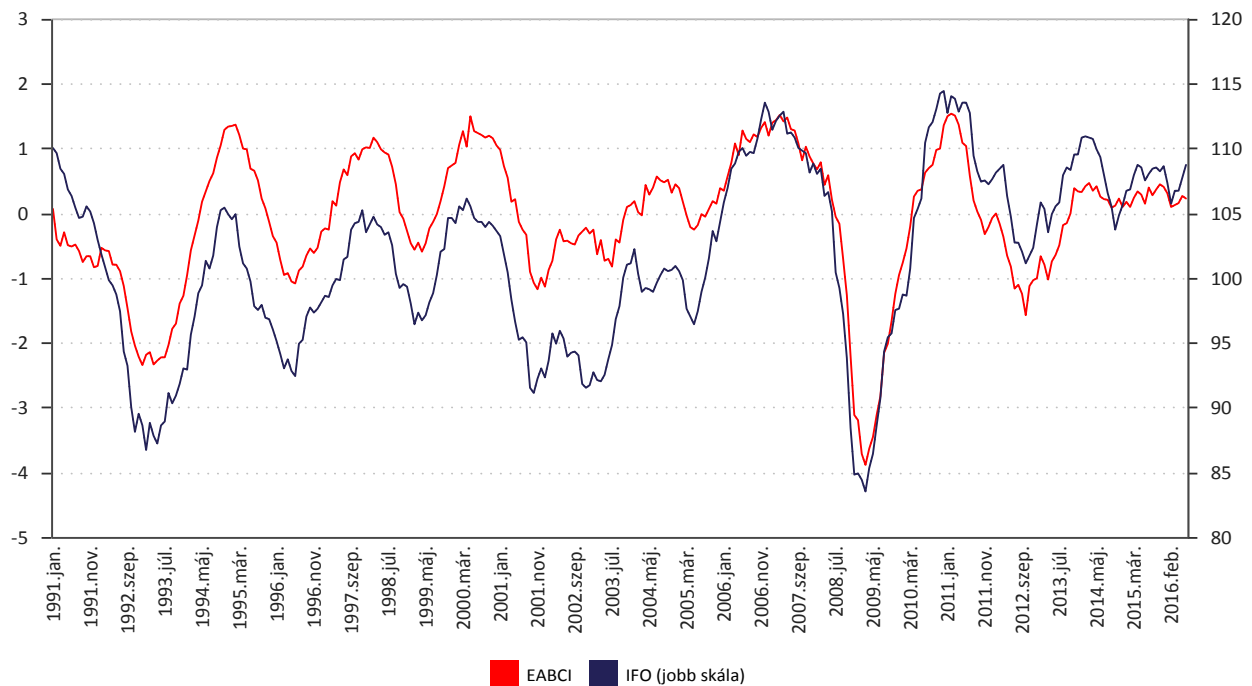
Forrás: KSH

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

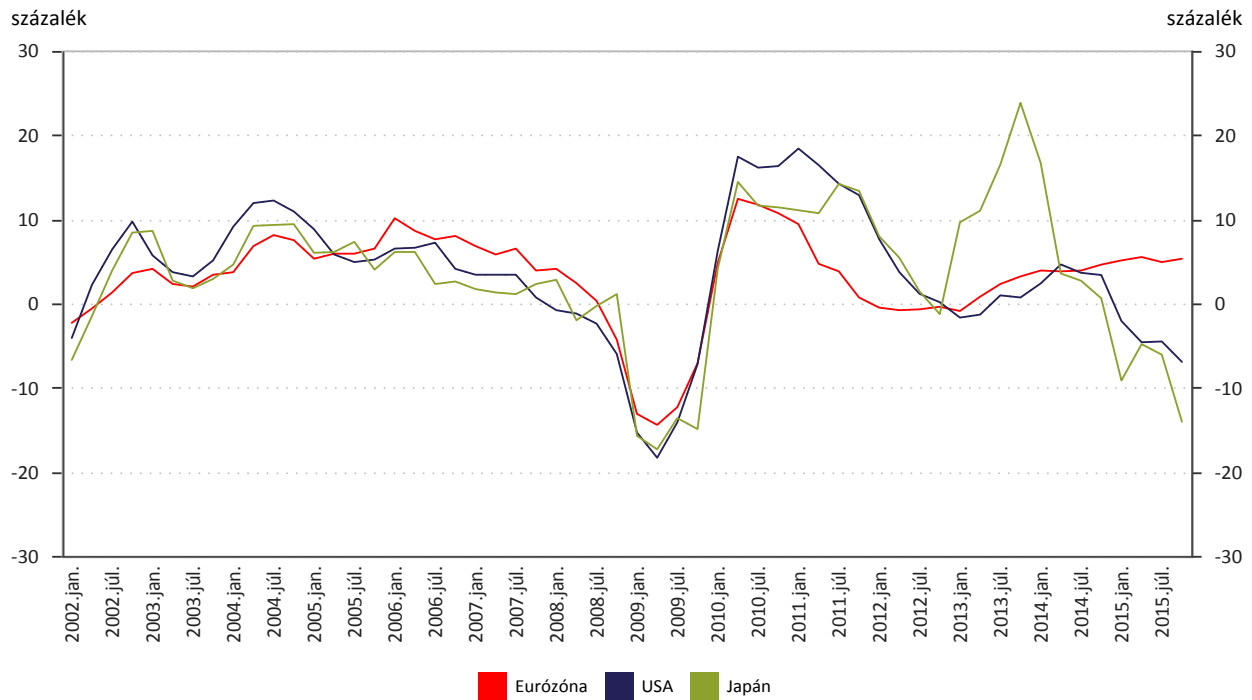
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában

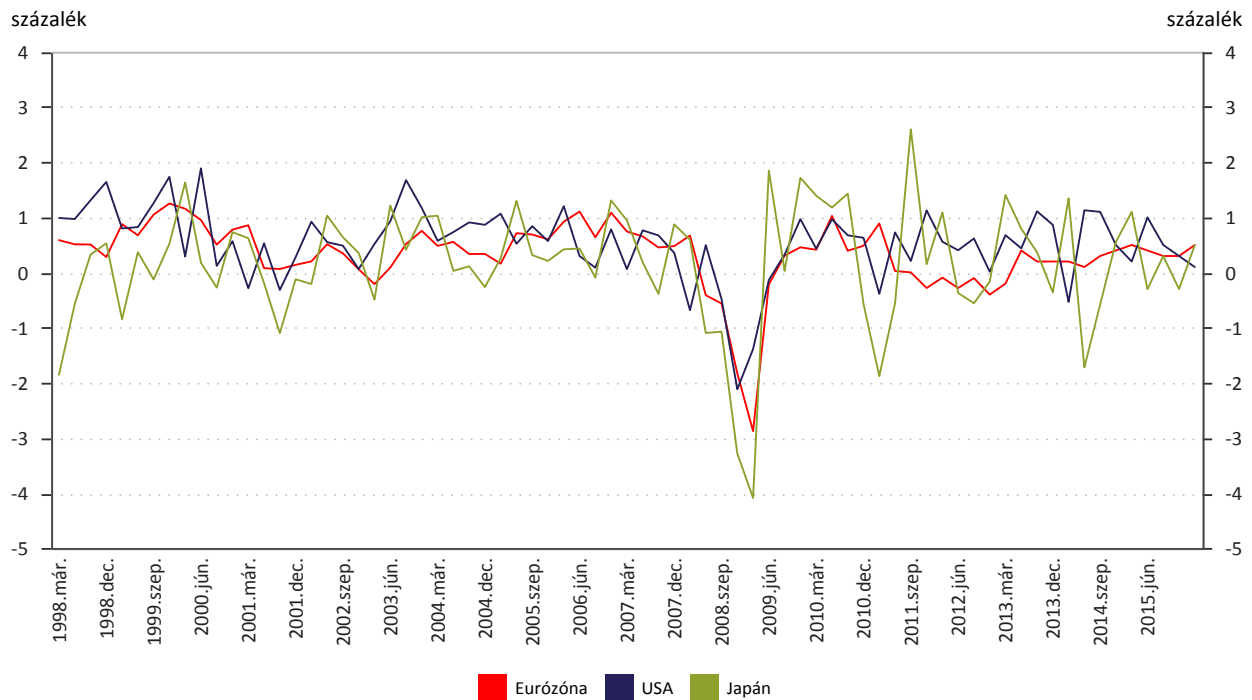


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



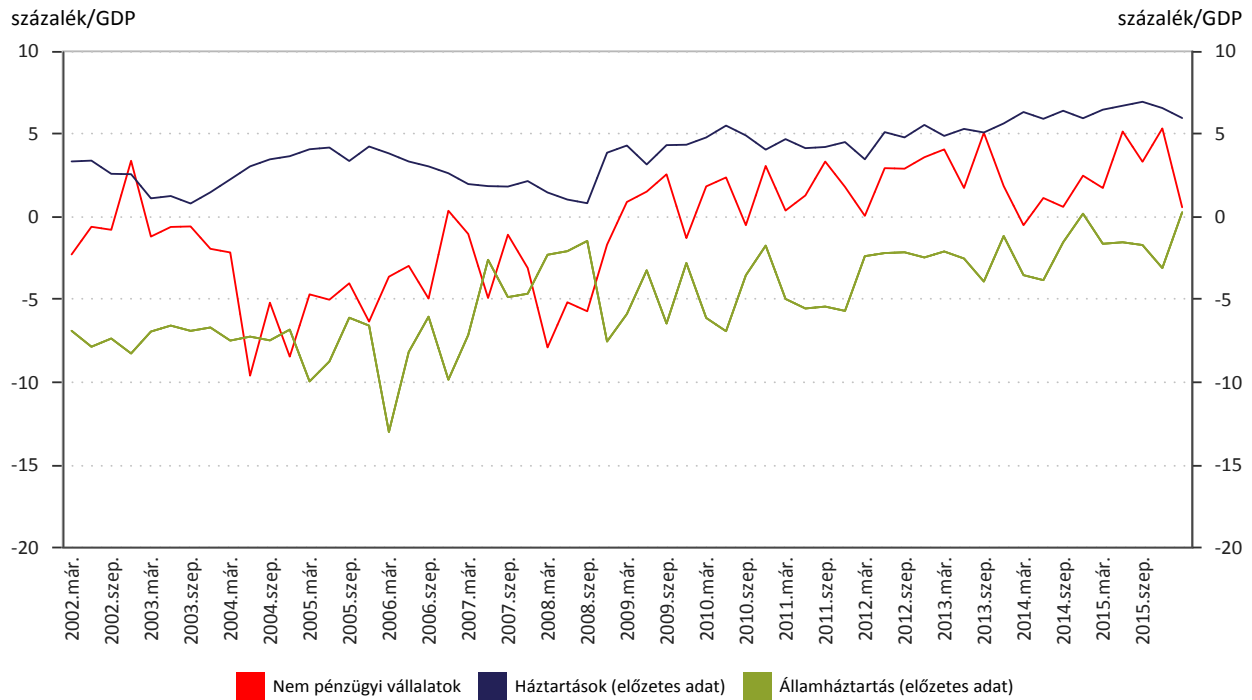
Forrás: Eurostat.

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



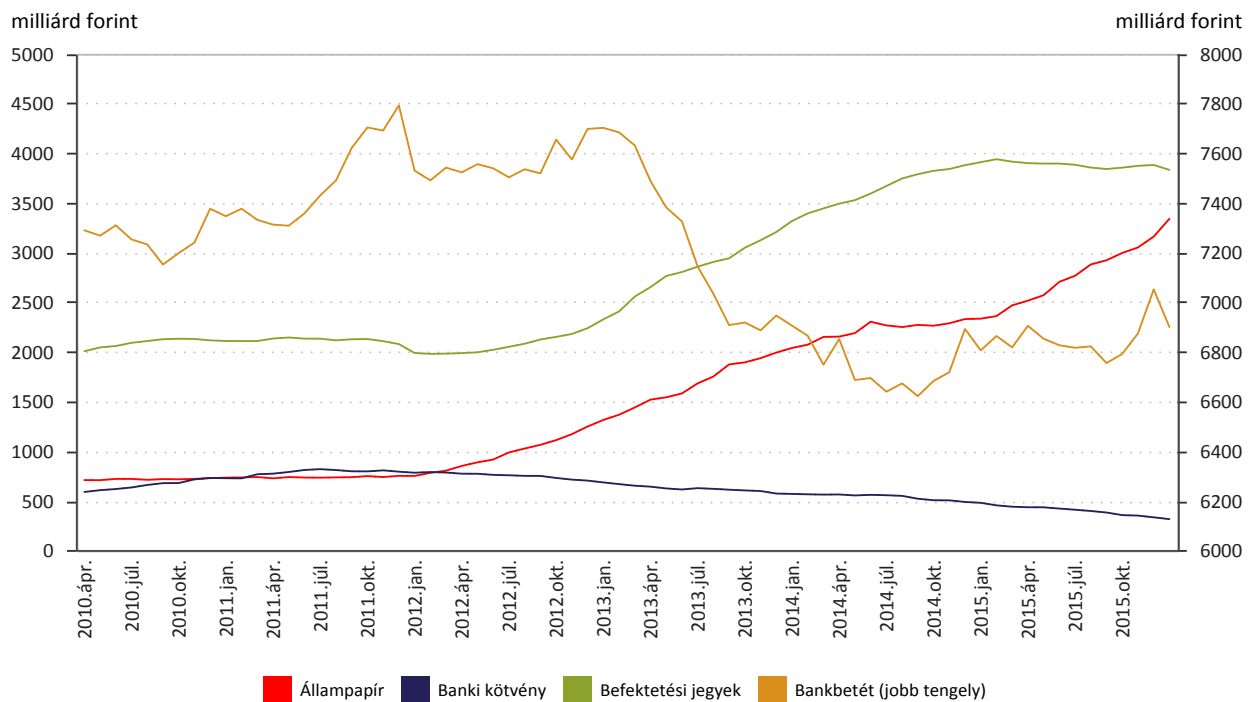
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



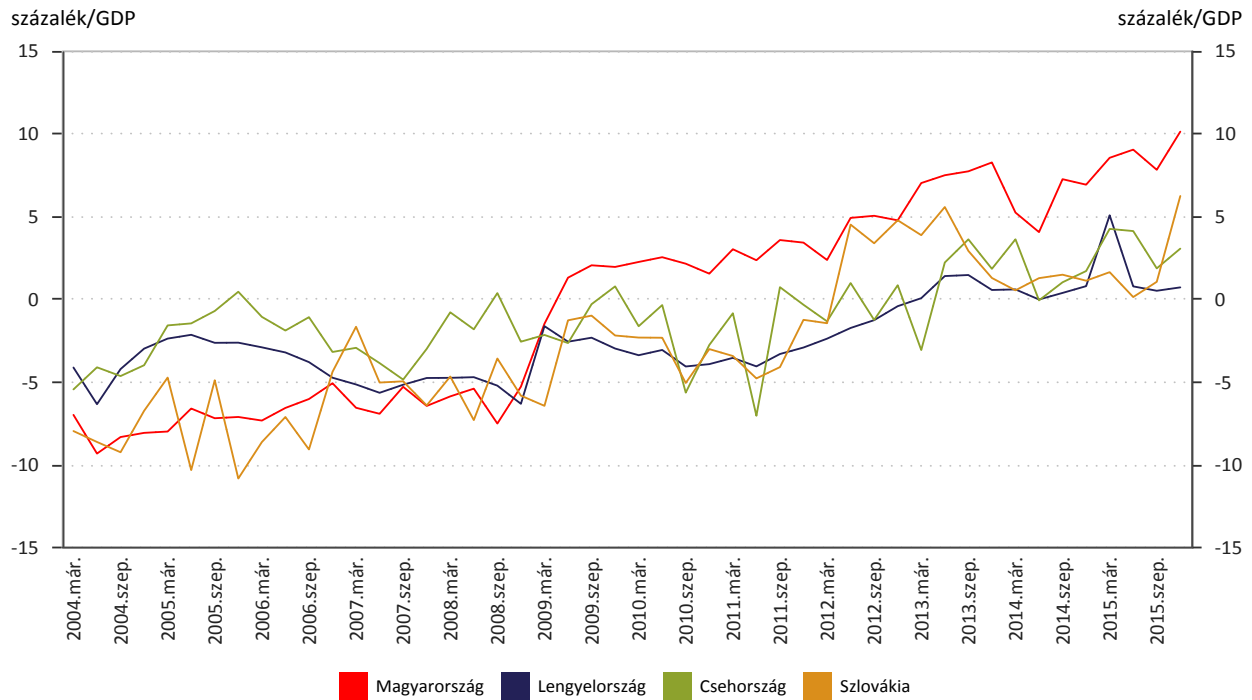
Forrás: MNB.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



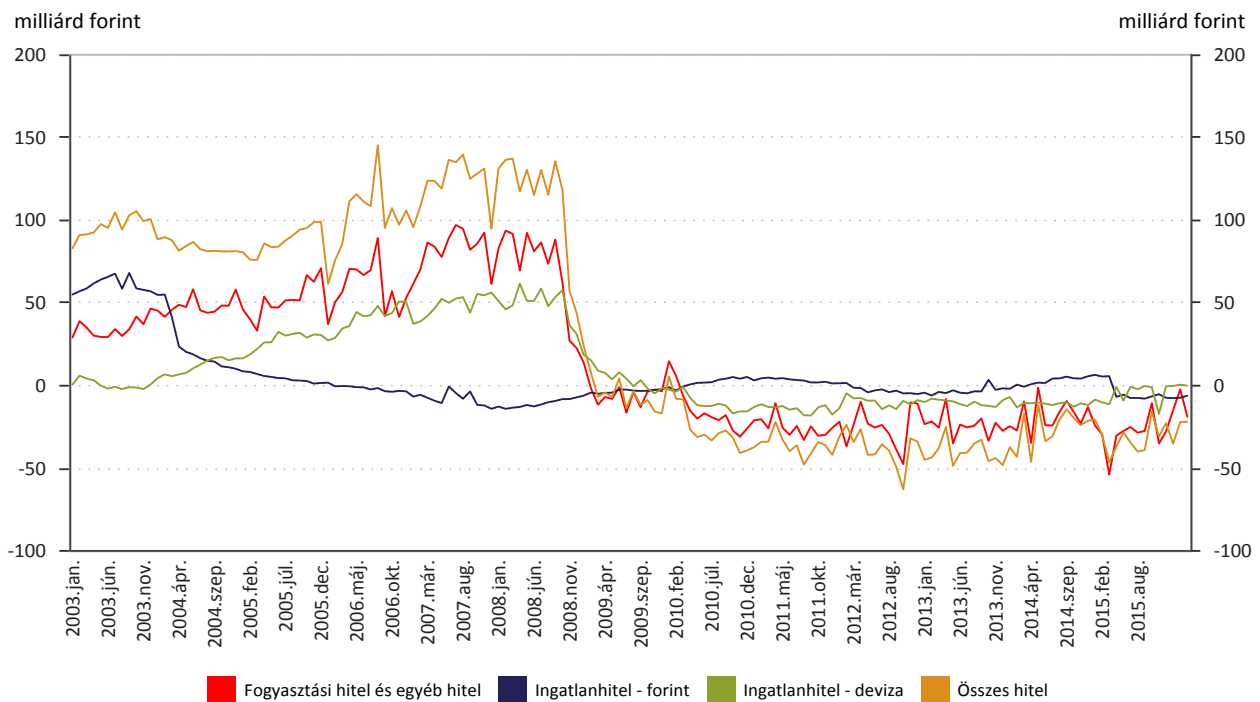
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB.

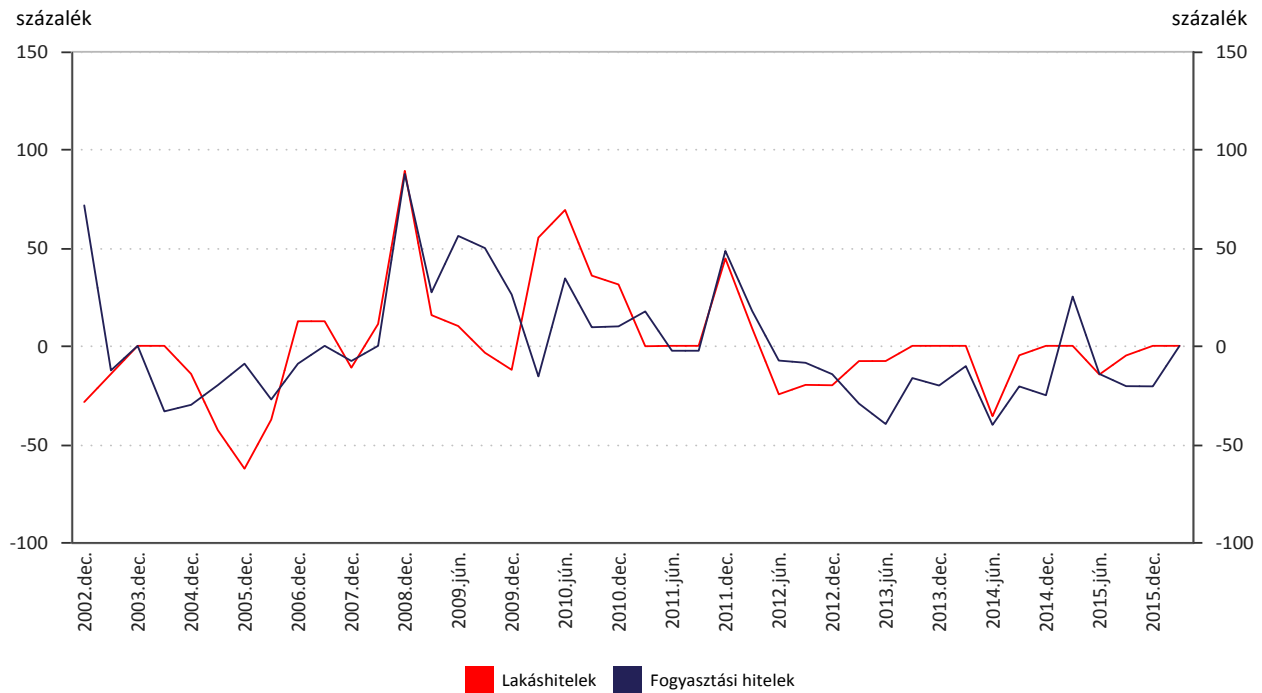
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

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

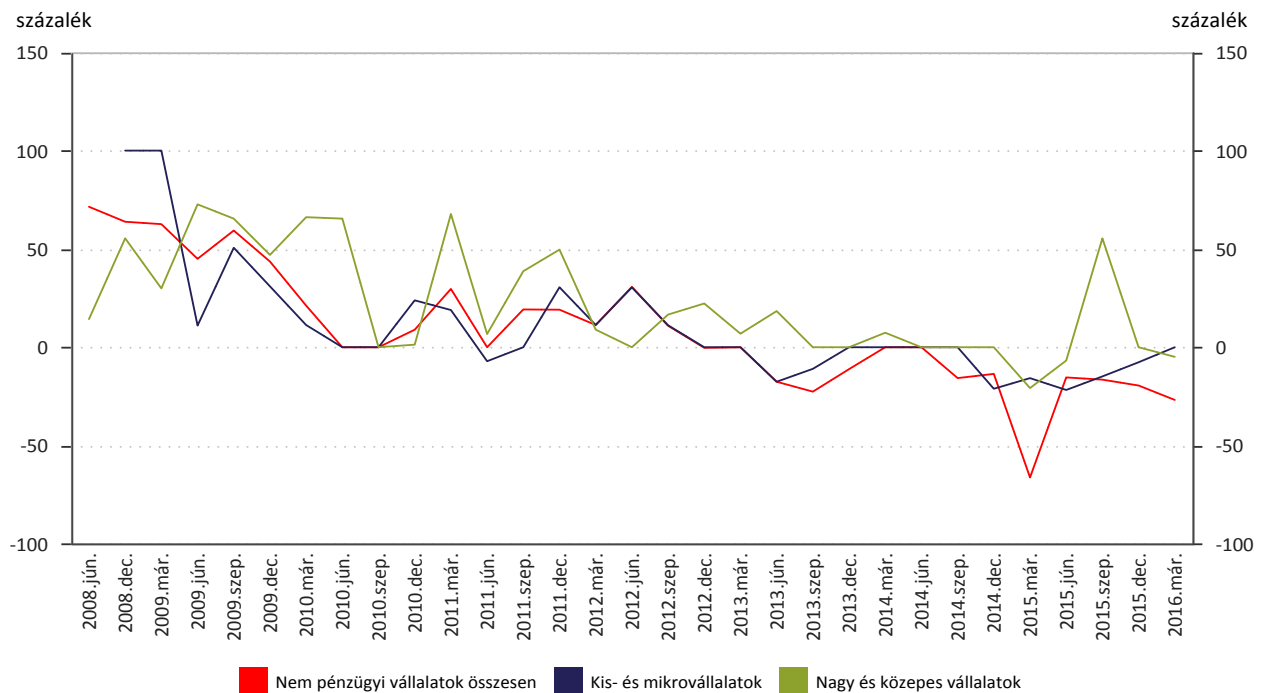
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

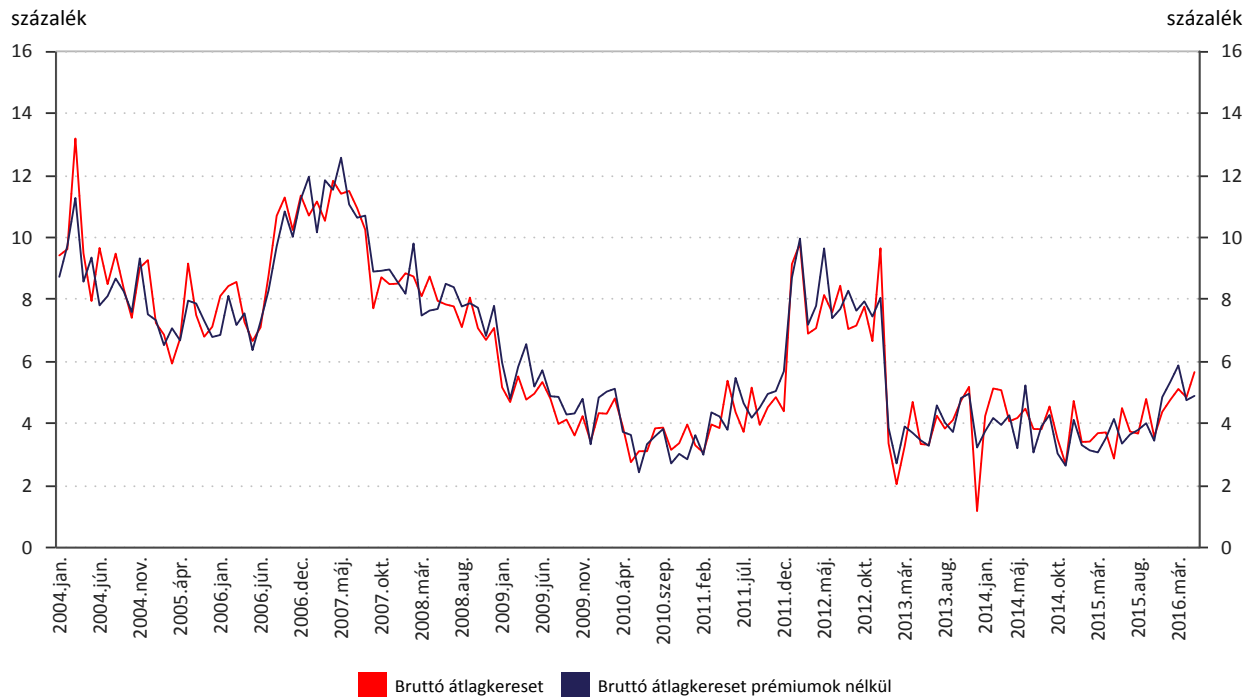
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

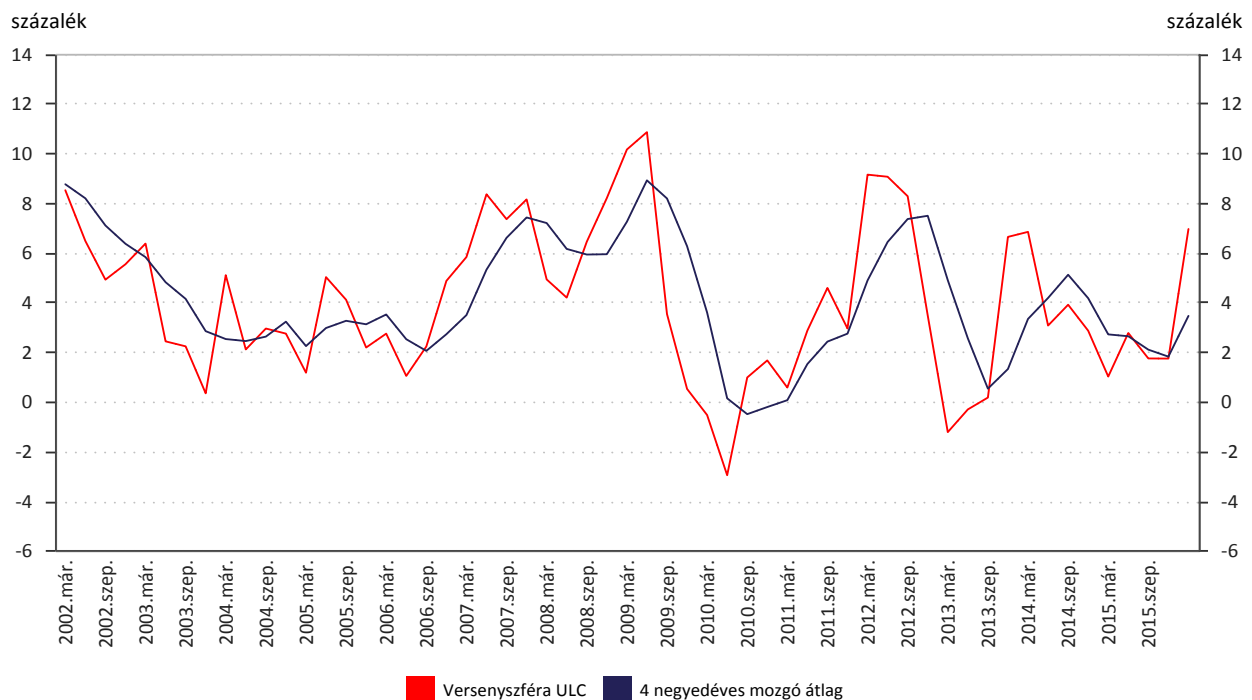
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

38. Béralakulás a versenyszférában



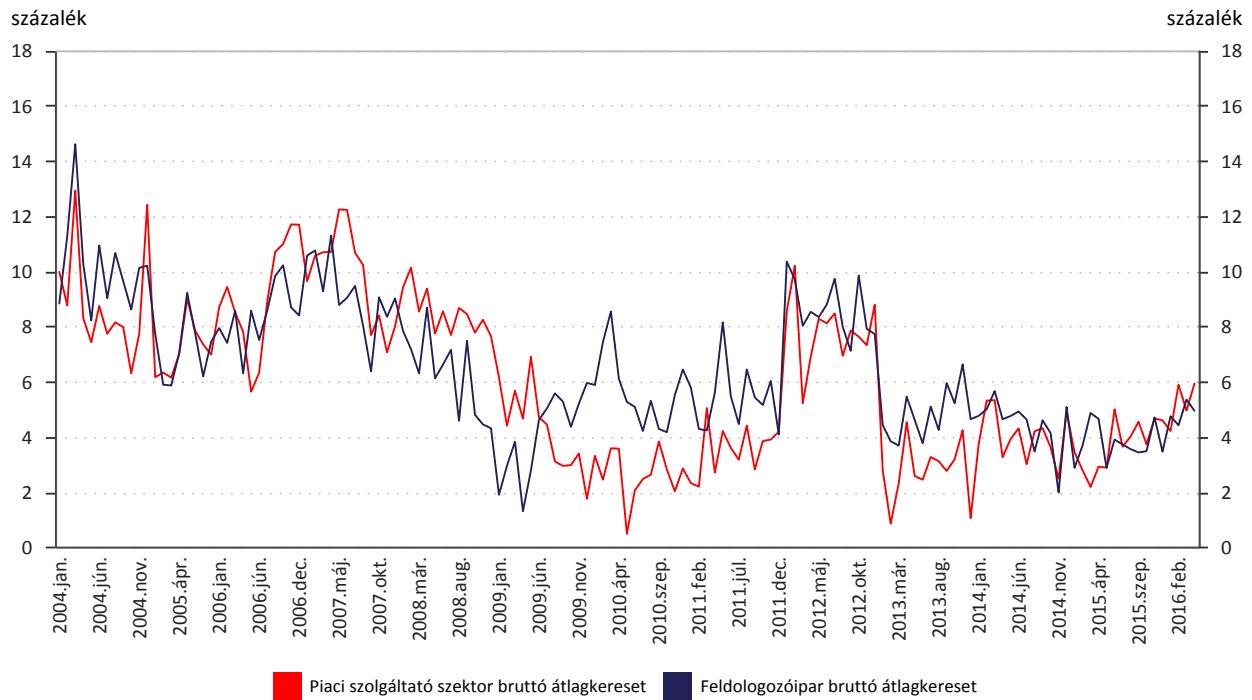
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



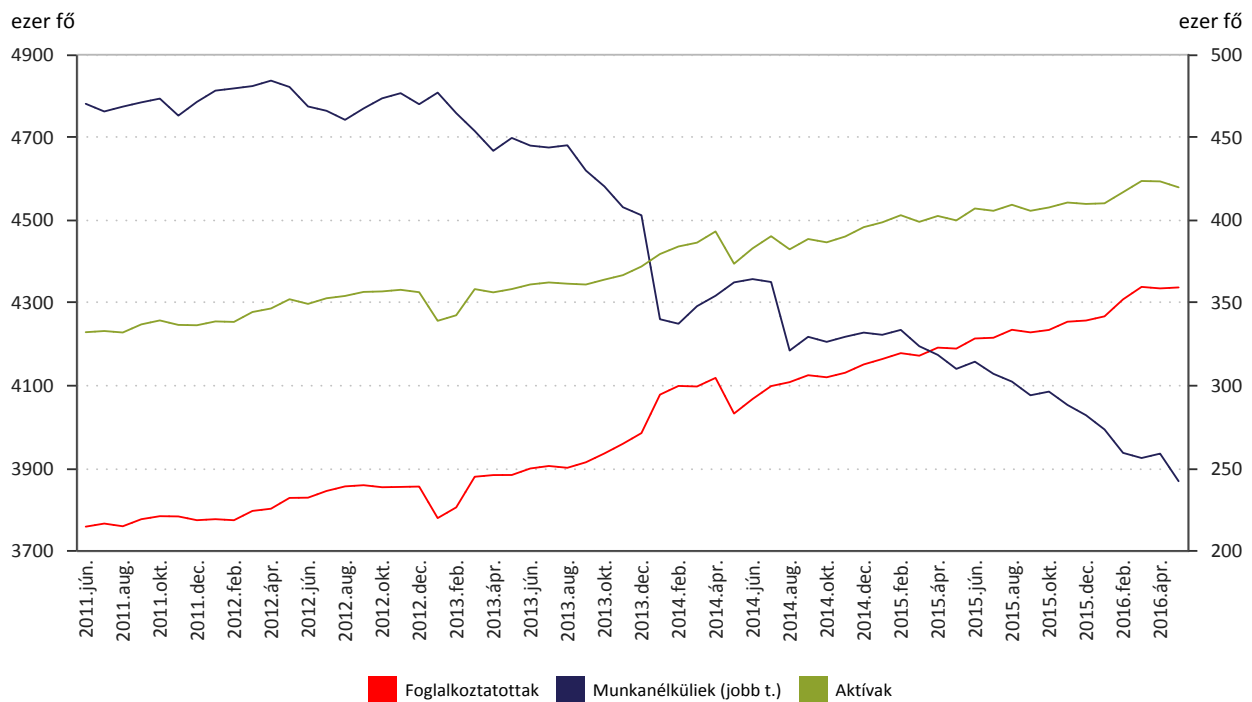
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

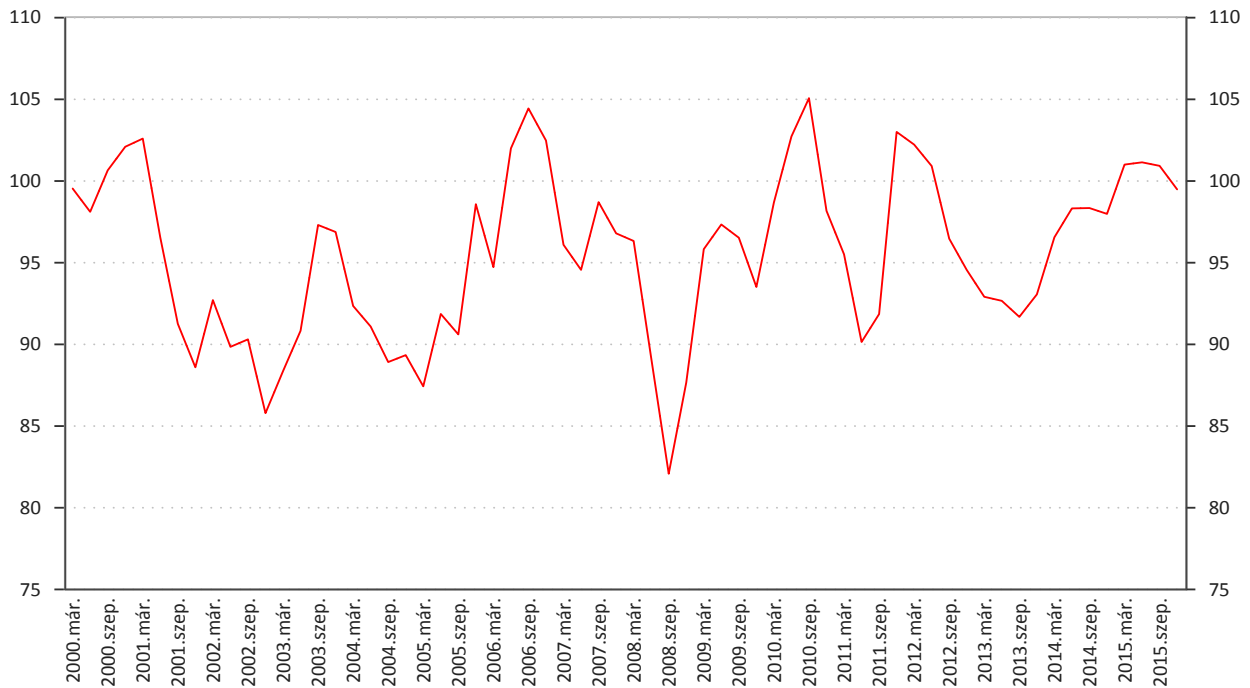
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

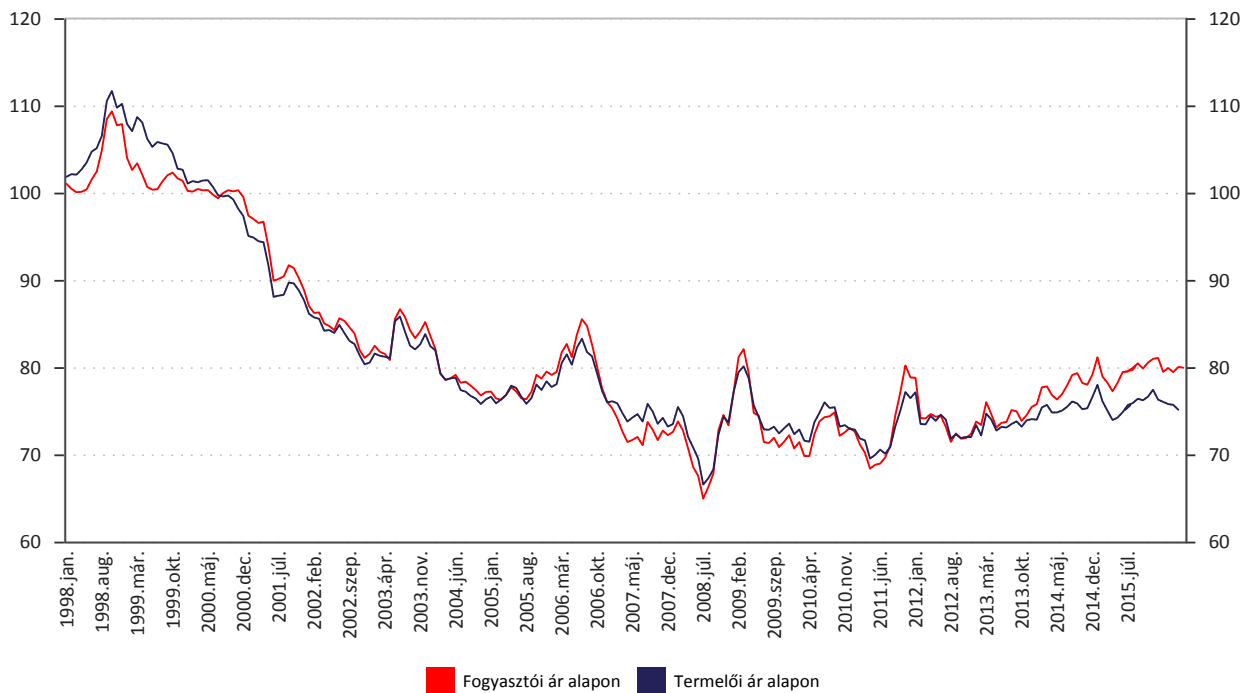
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



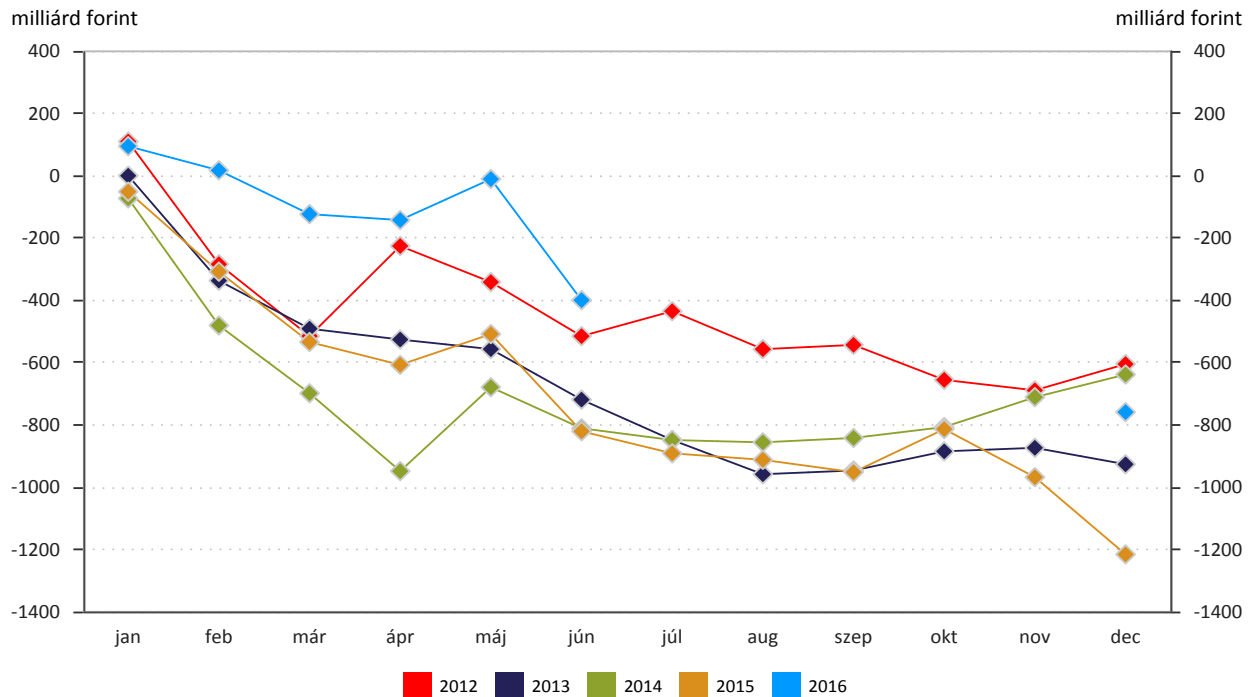
Forrás: KSH.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



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

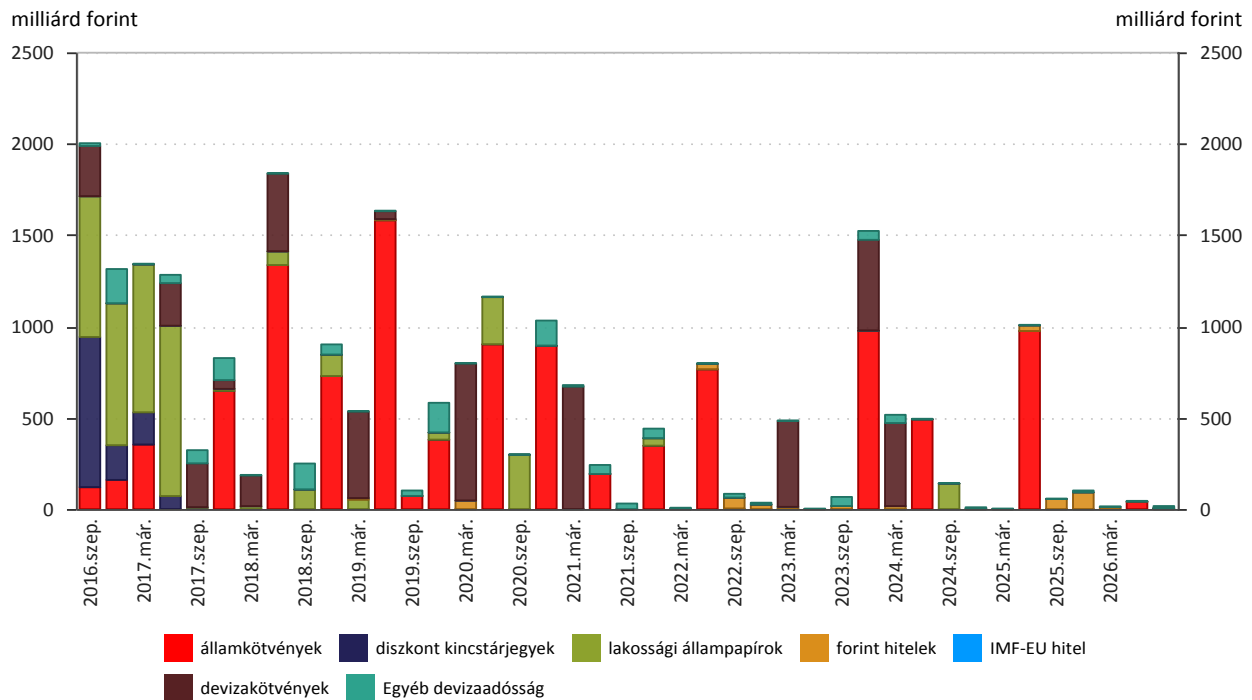
44. Költségvetés hiányának havi alakulása



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: Idei év decemberénél a költségvetési előirányzatot jelöltük.

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: Az aktuális negyedéves adat tartalmazza a negyedév során már lejárt tételeket is.

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

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

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

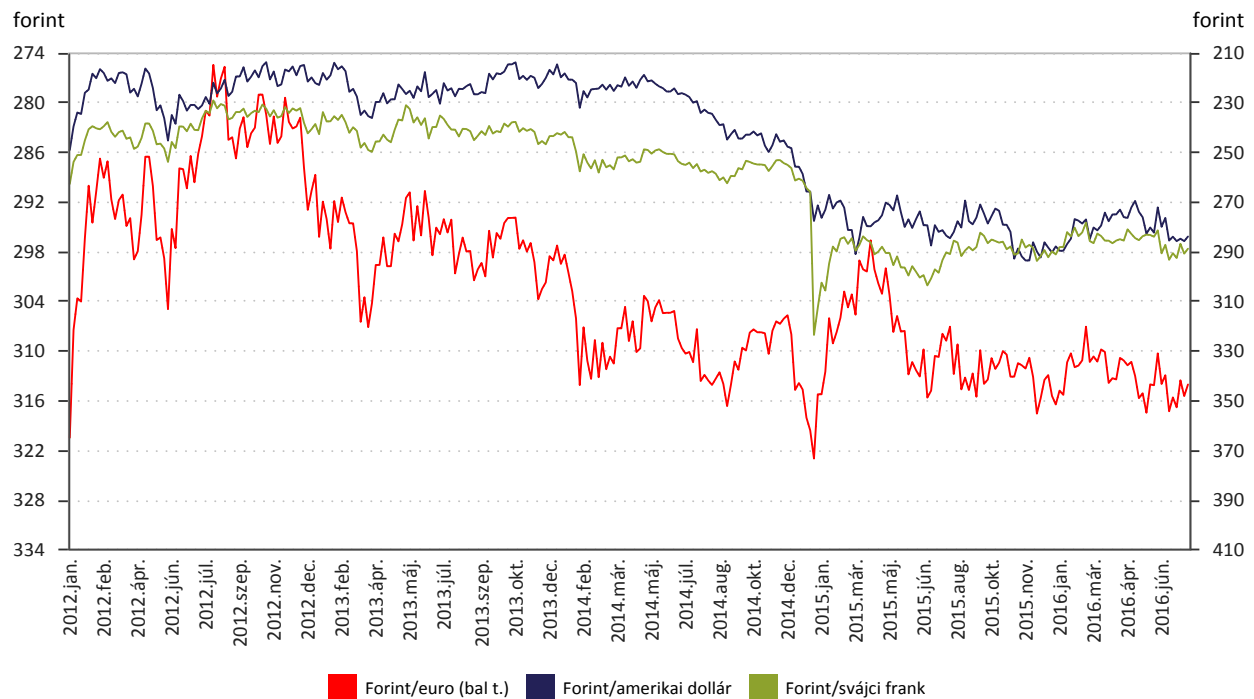
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	314,6	315,0	313,4
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	1,42	1,02	0,99
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-746	-950	-970
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1284	1419	1405
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,85	0,66	0,73
3 hónapos bankközi hozam (%)	1,01	0,93	0,94
3x6-os FRA hozam (%)	0,97	0,87	0,84
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,83	0,68	0,57
5 éves állampapírhozam (%)	2,31	1,93	2,08
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	232	205	229
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	6	73	-11
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-23	-20	-27
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-29	-19	-23
5 éves CDS-felár (bp)	160	141	140
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	226	215	222
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	55	59	59
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3654	3617	3524

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Német hozam felett.

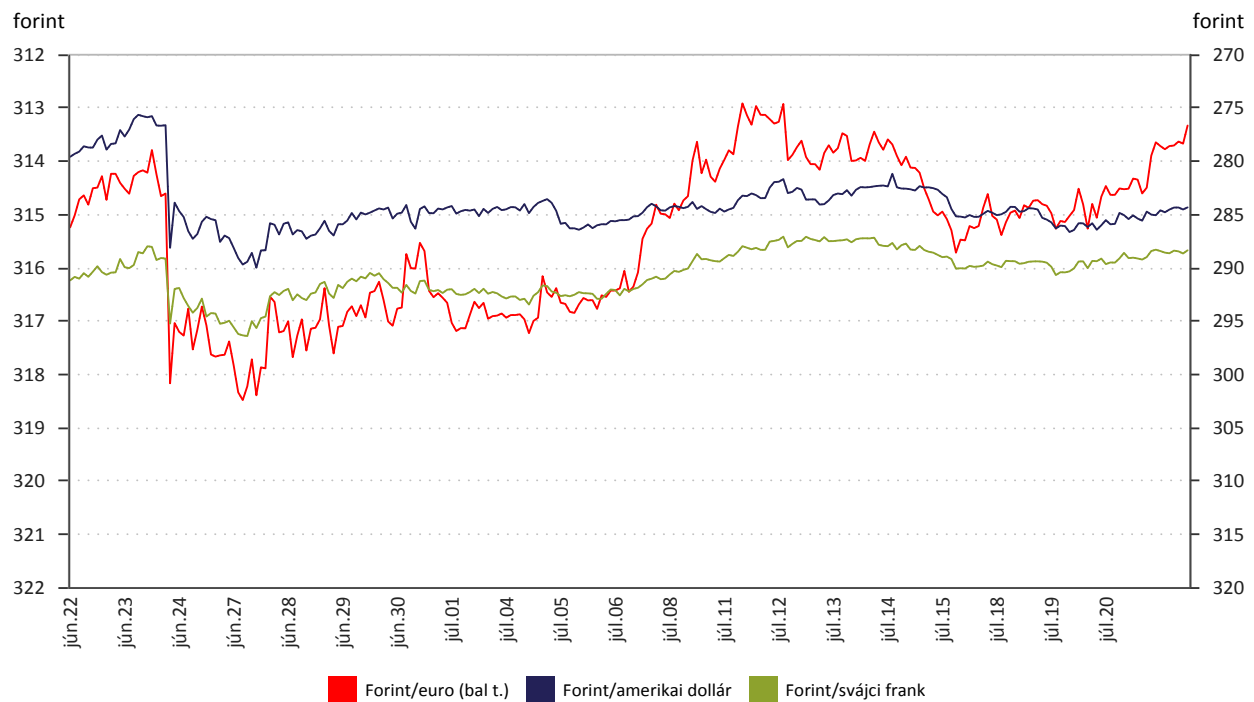
48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

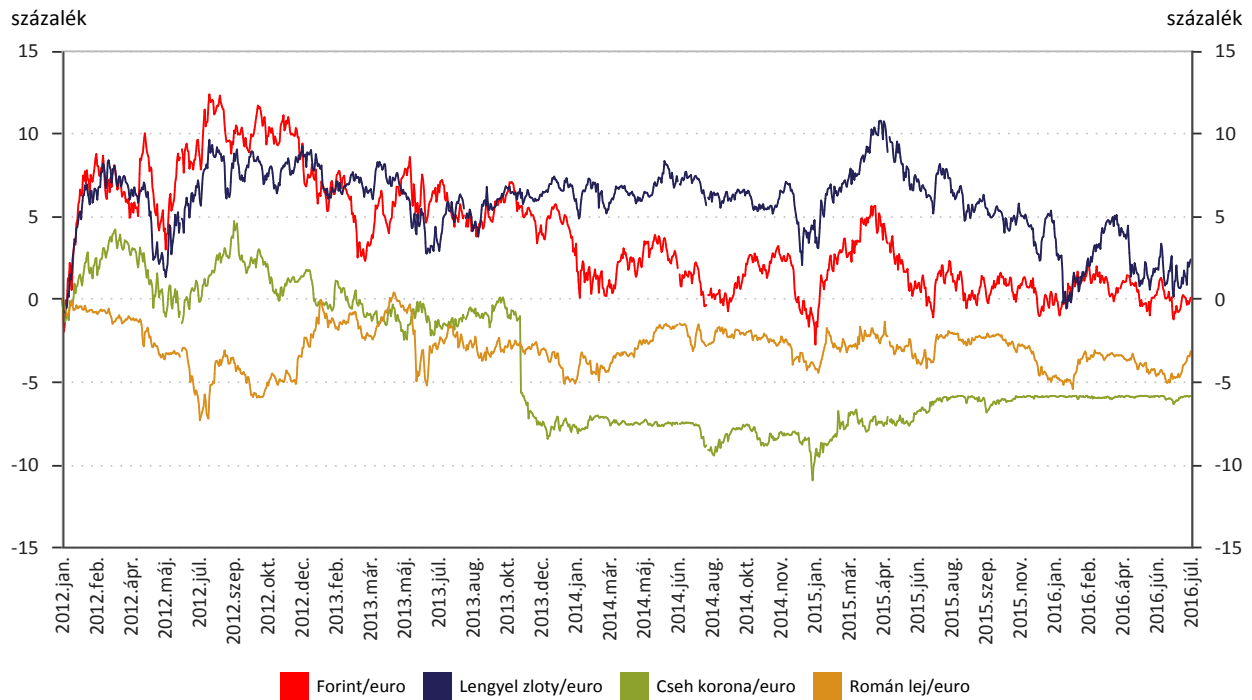
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

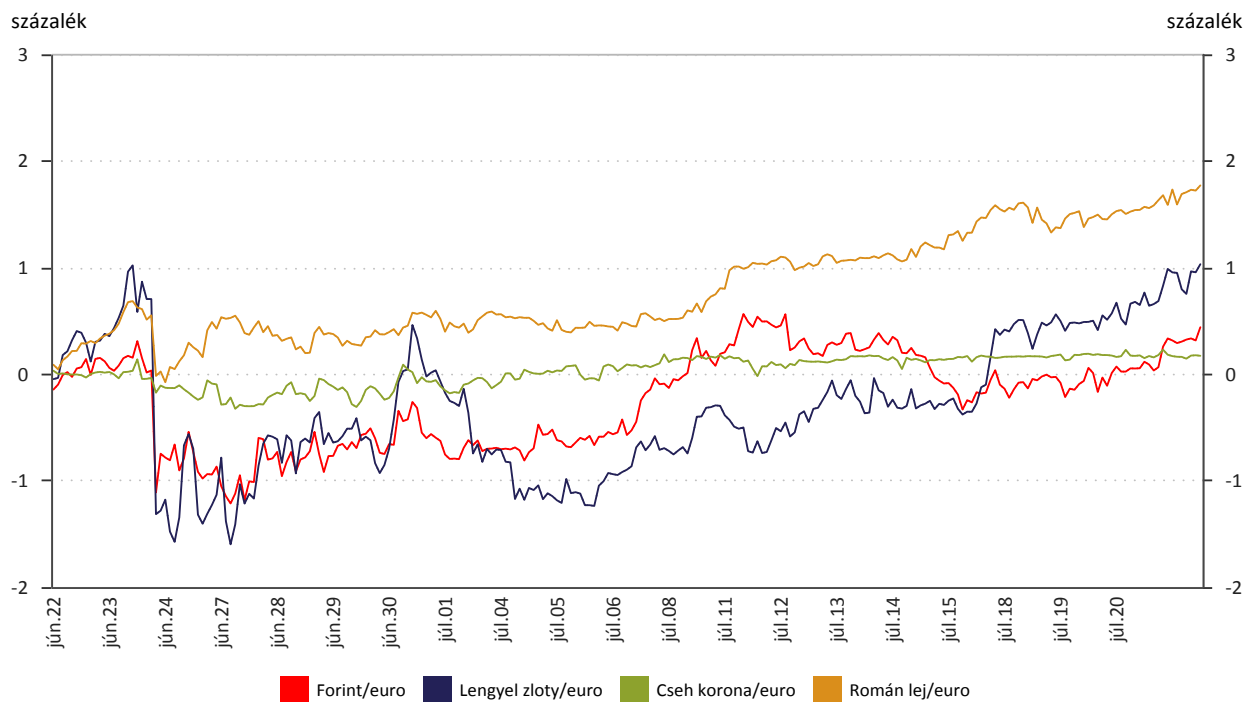
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

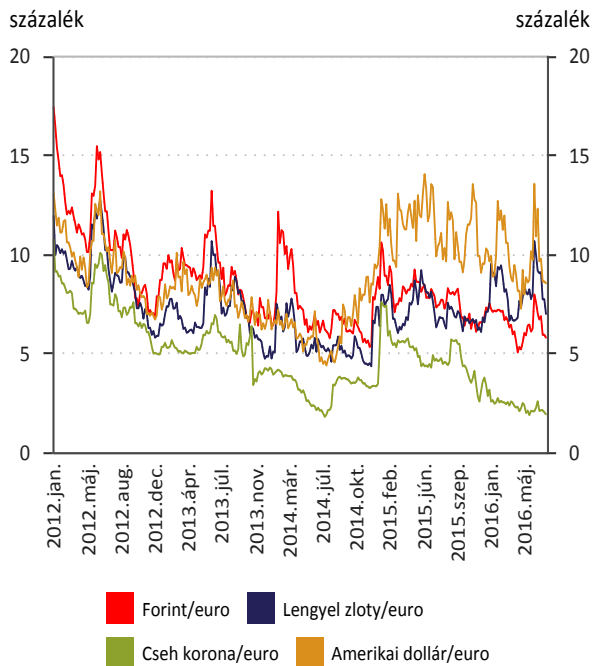
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

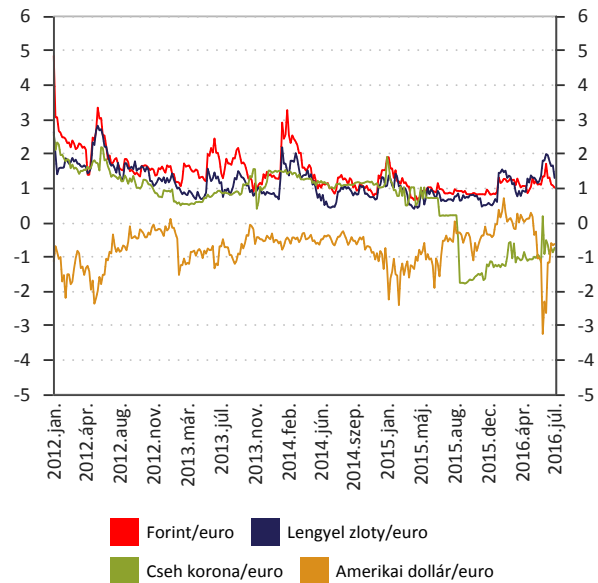
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

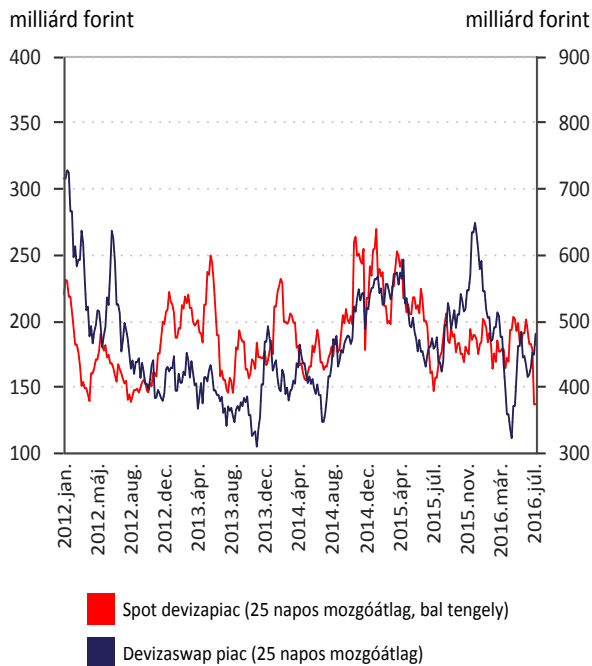
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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.

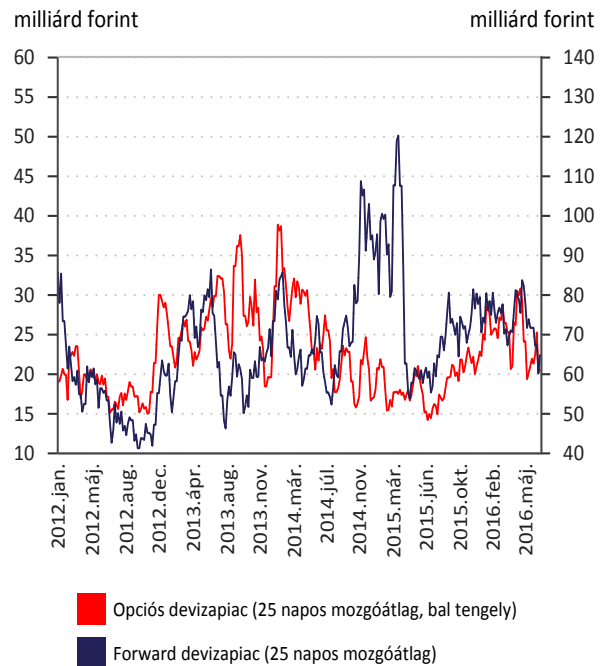
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

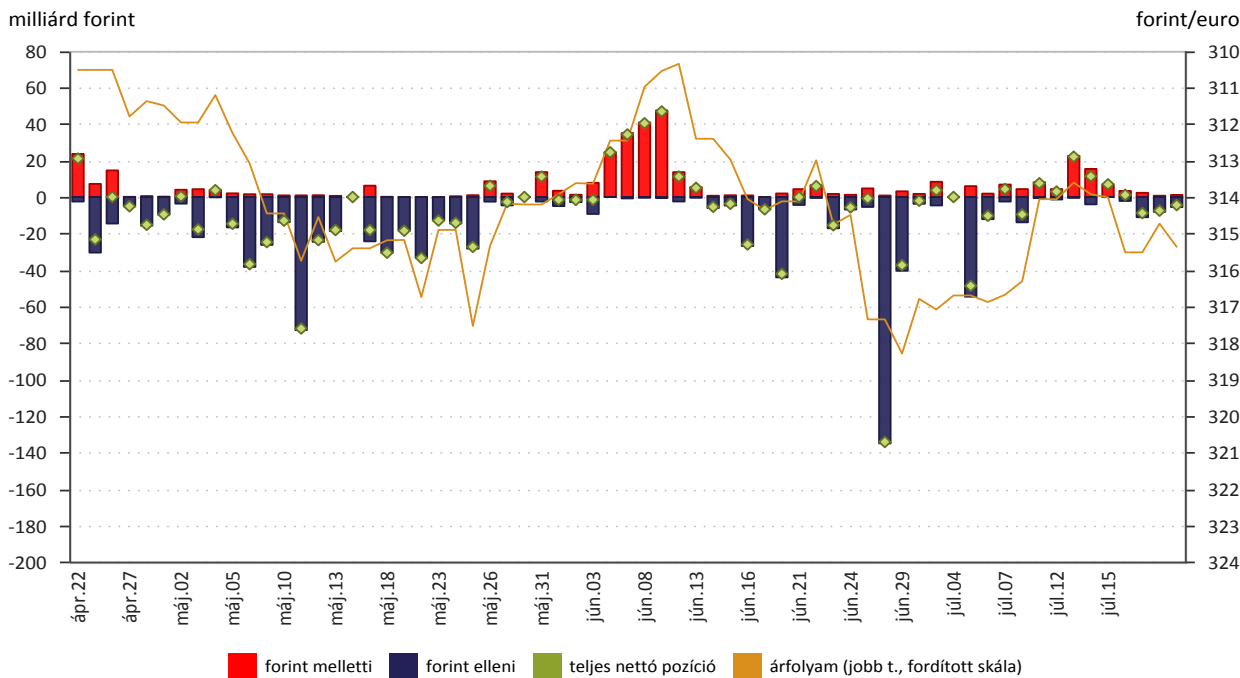
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



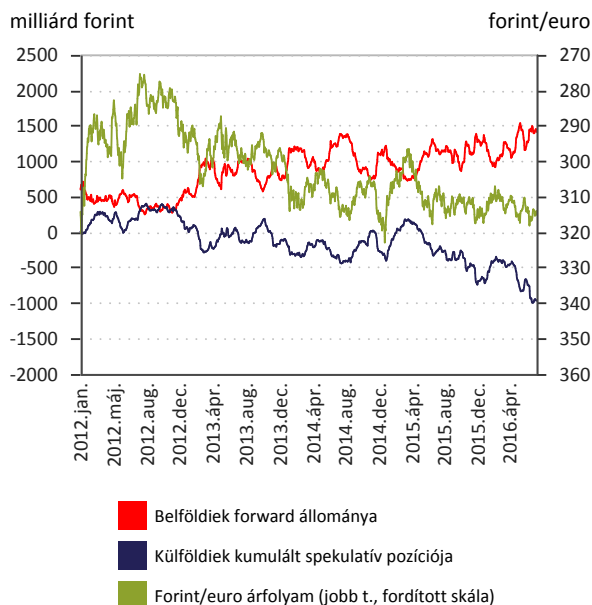
Forrás: MNB.

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

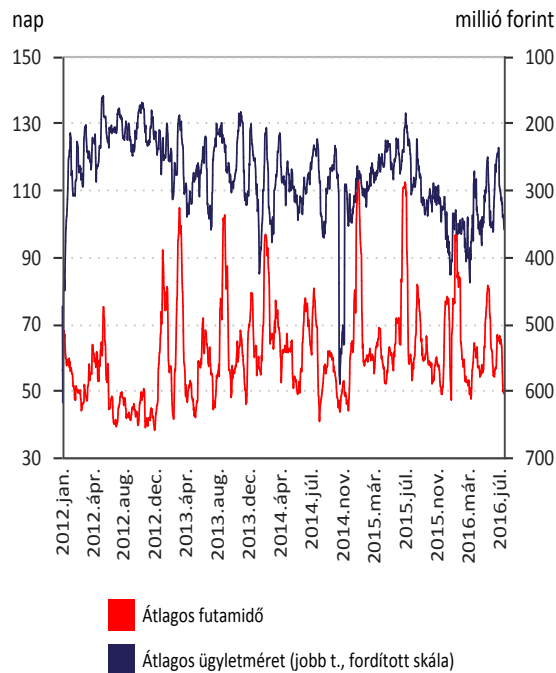
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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



58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



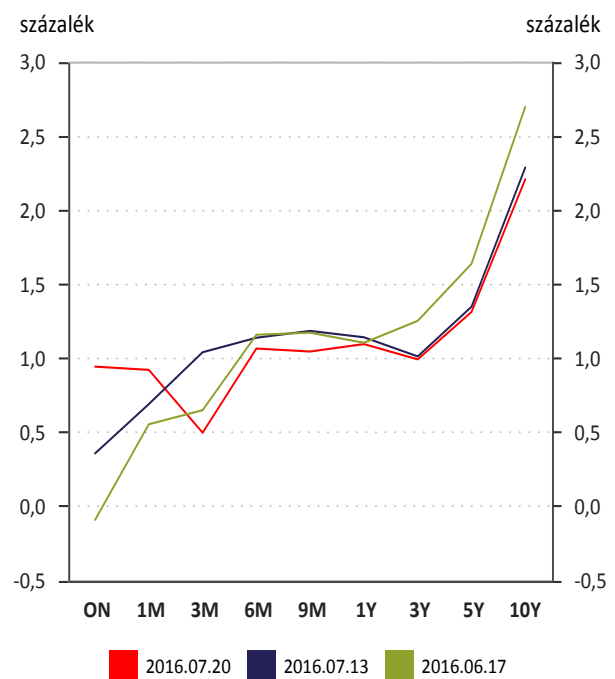
59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



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.

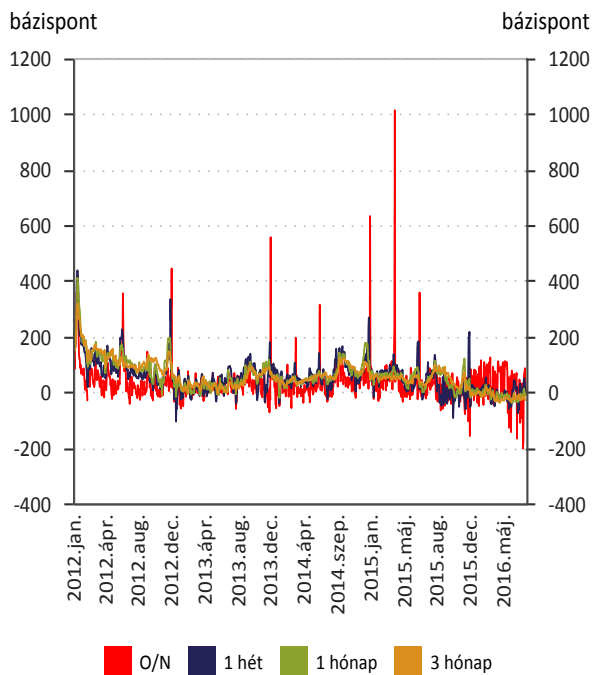
60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

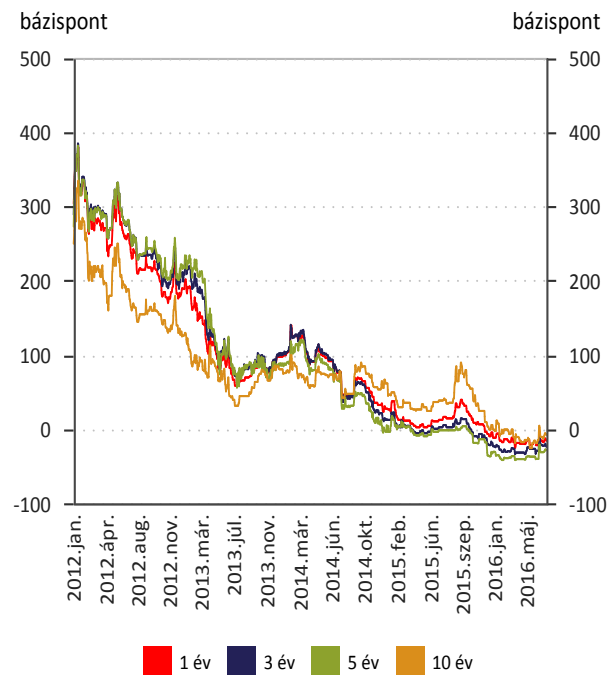
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



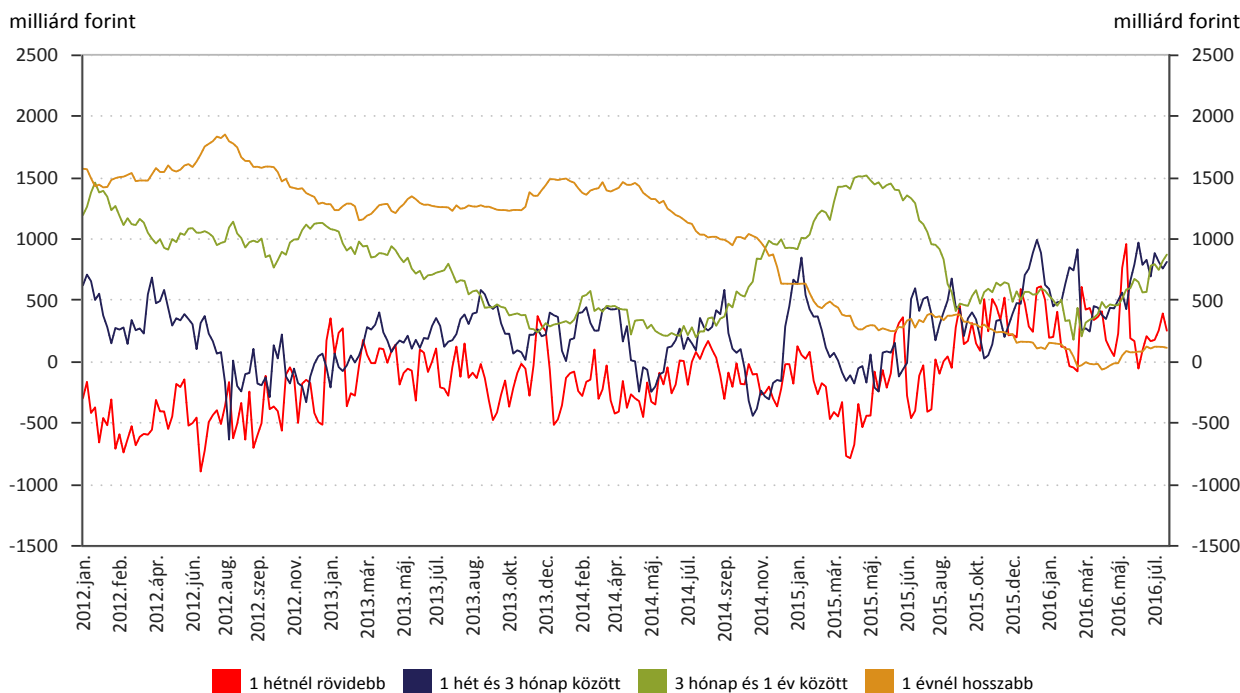
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

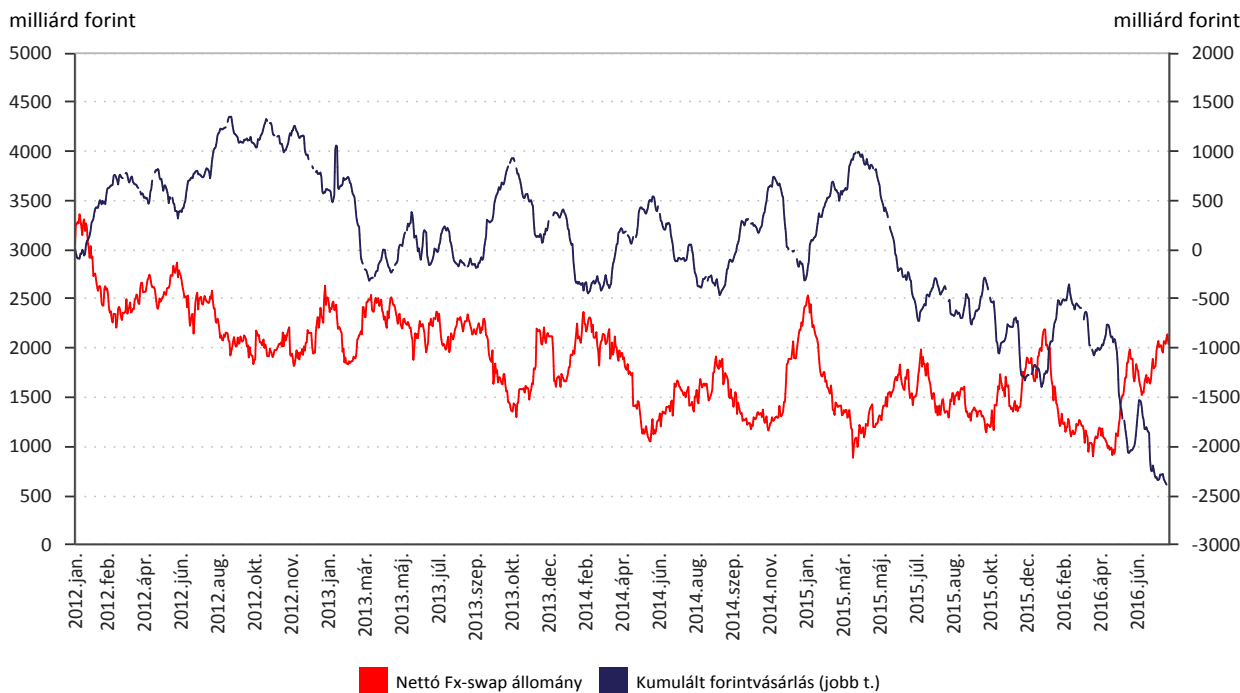
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

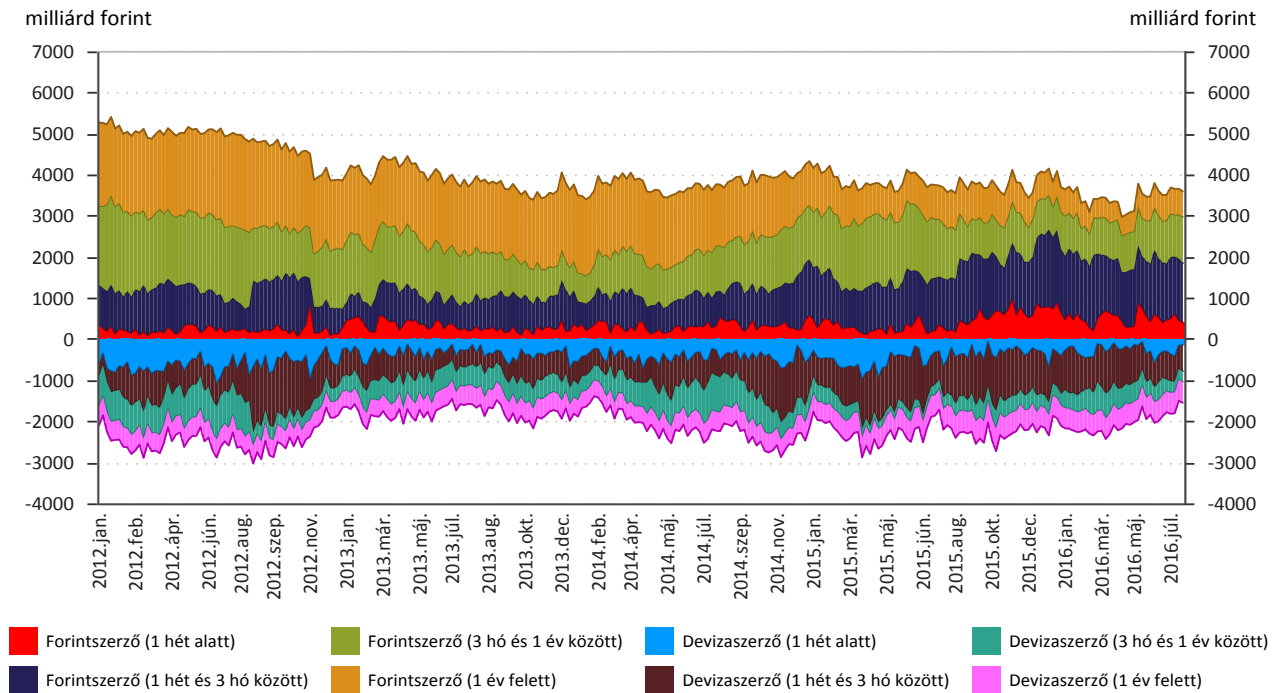
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



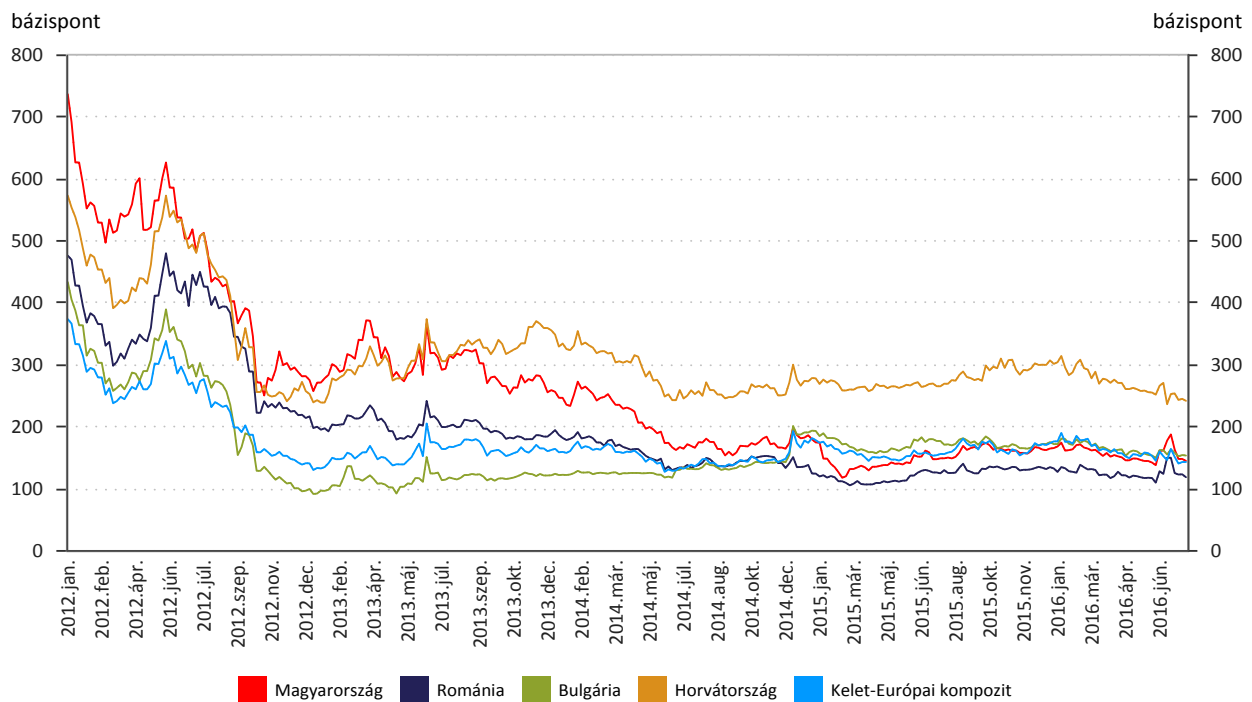
Forrás: MNB.

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 egyúttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

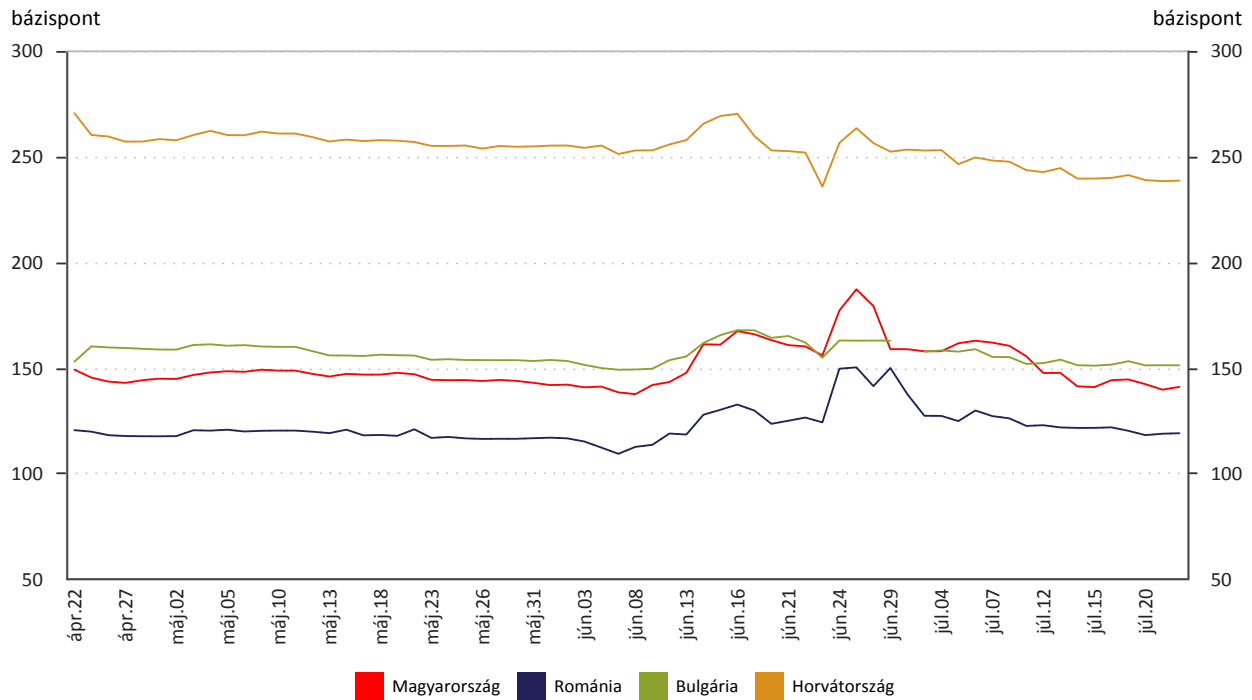
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



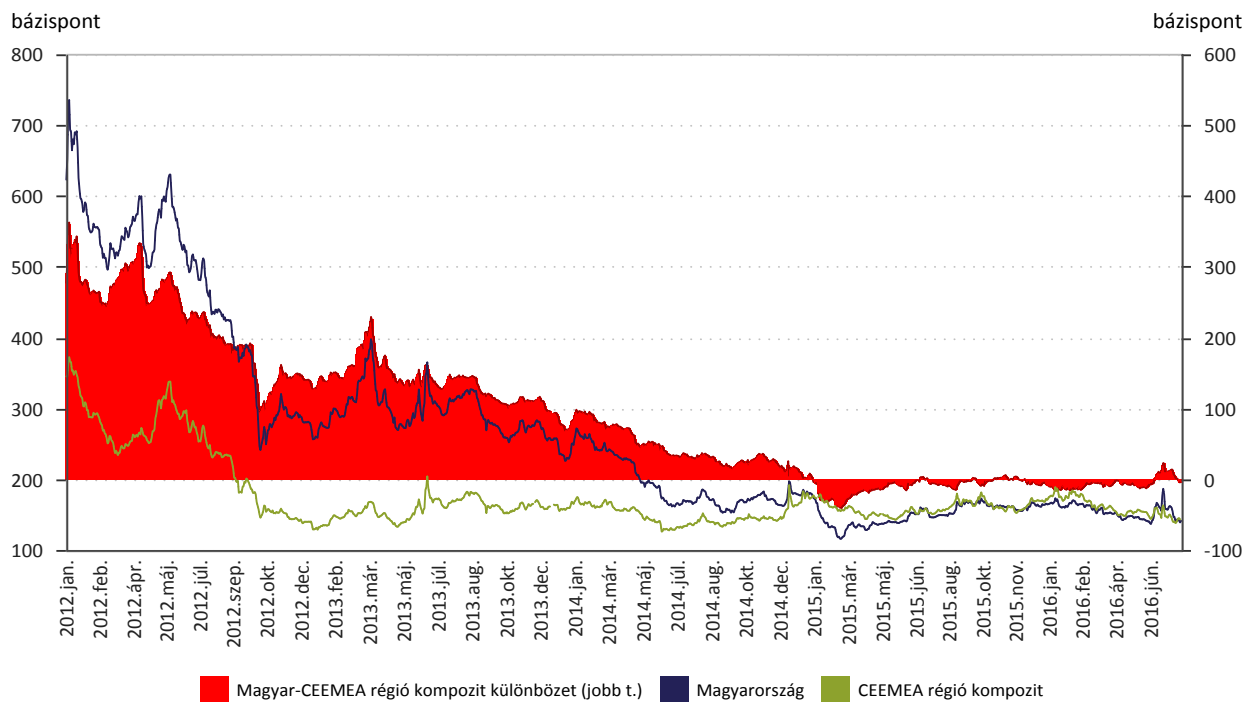
66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



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



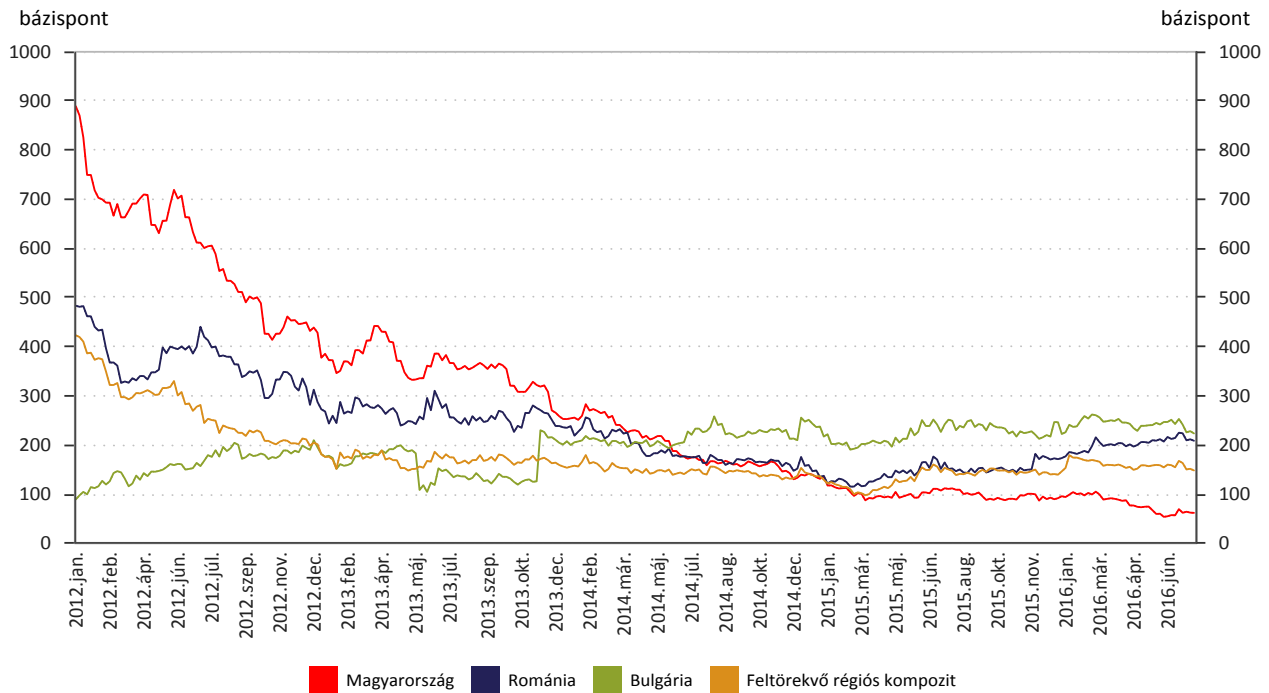
68. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár és a régiós átlagos CDS-felár alakulása



Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

33

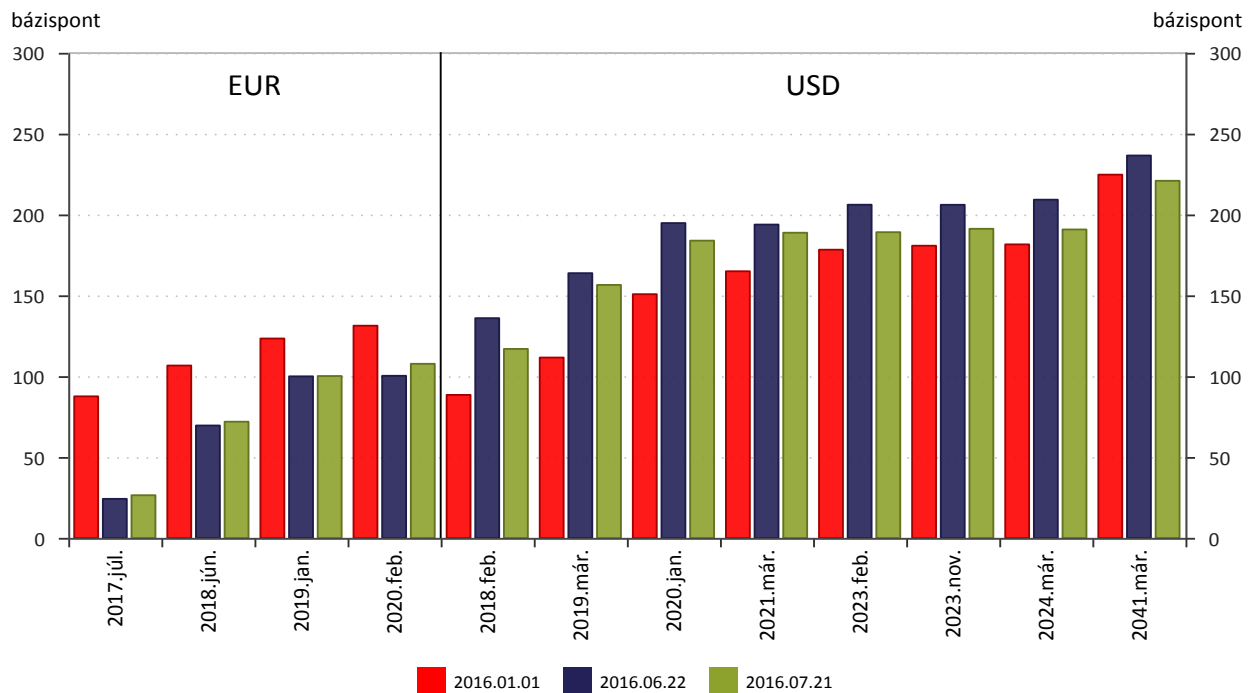
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

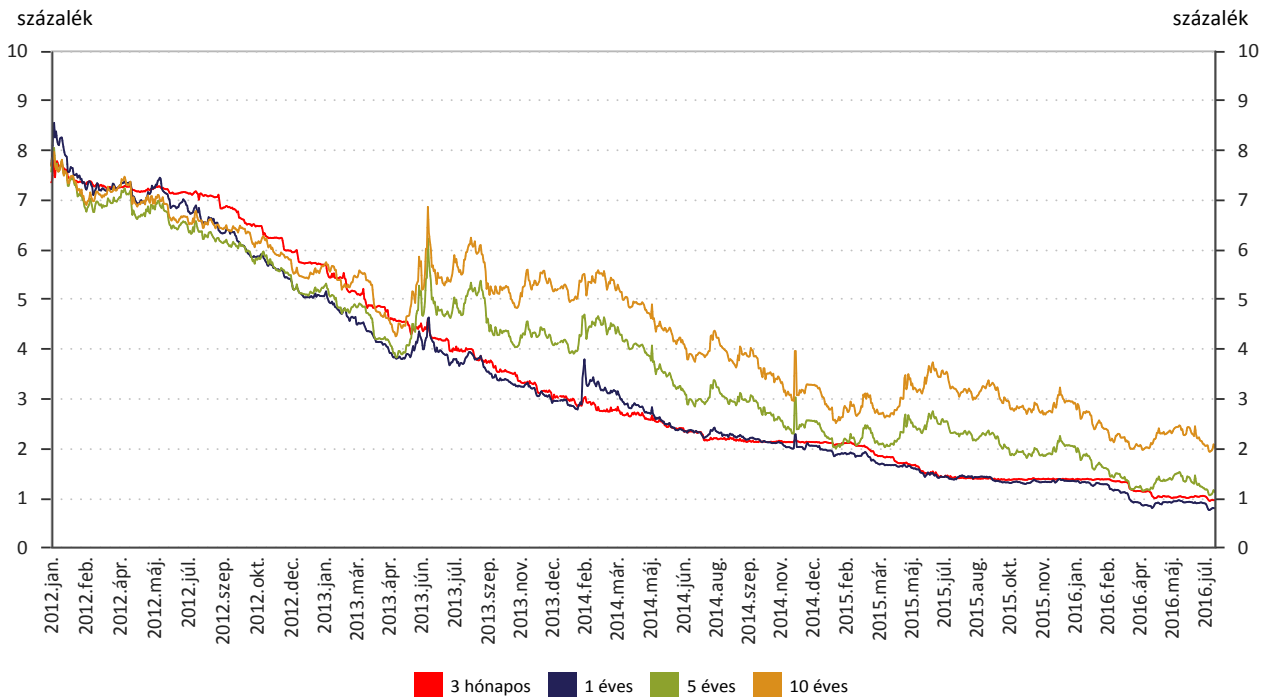
72. Hazai devizakötvények felárai



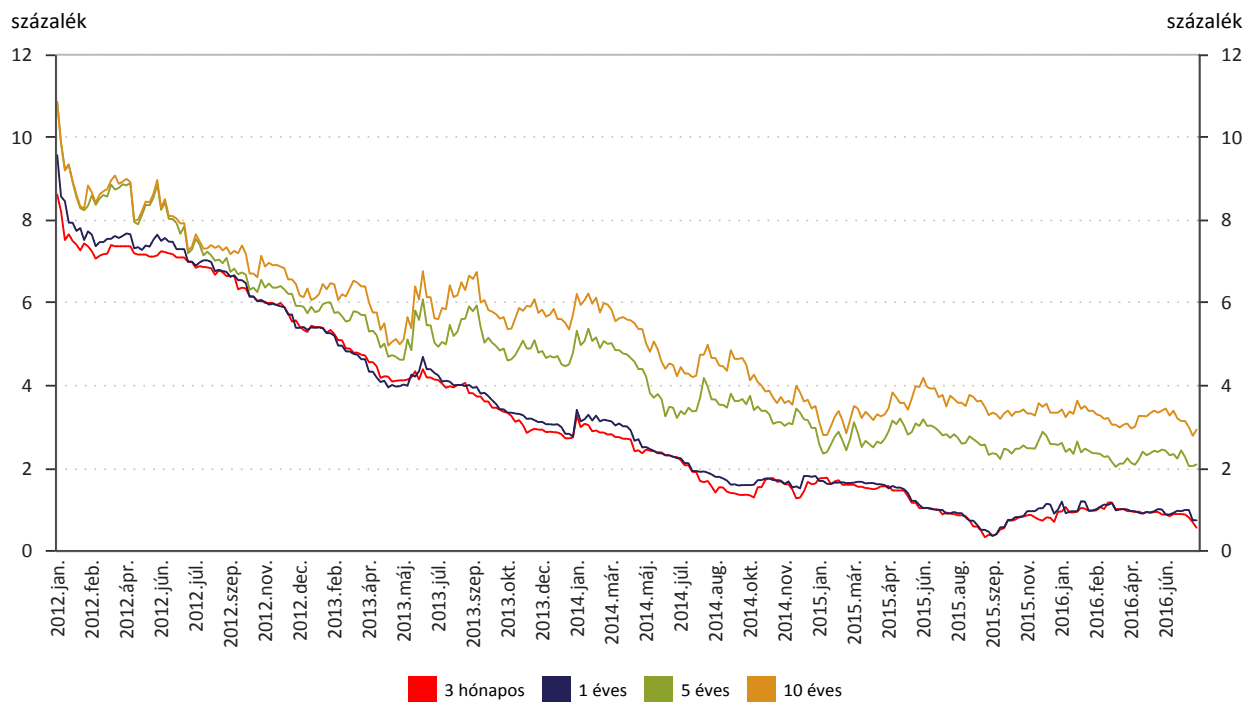
Forrás: Bloomberg.

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.

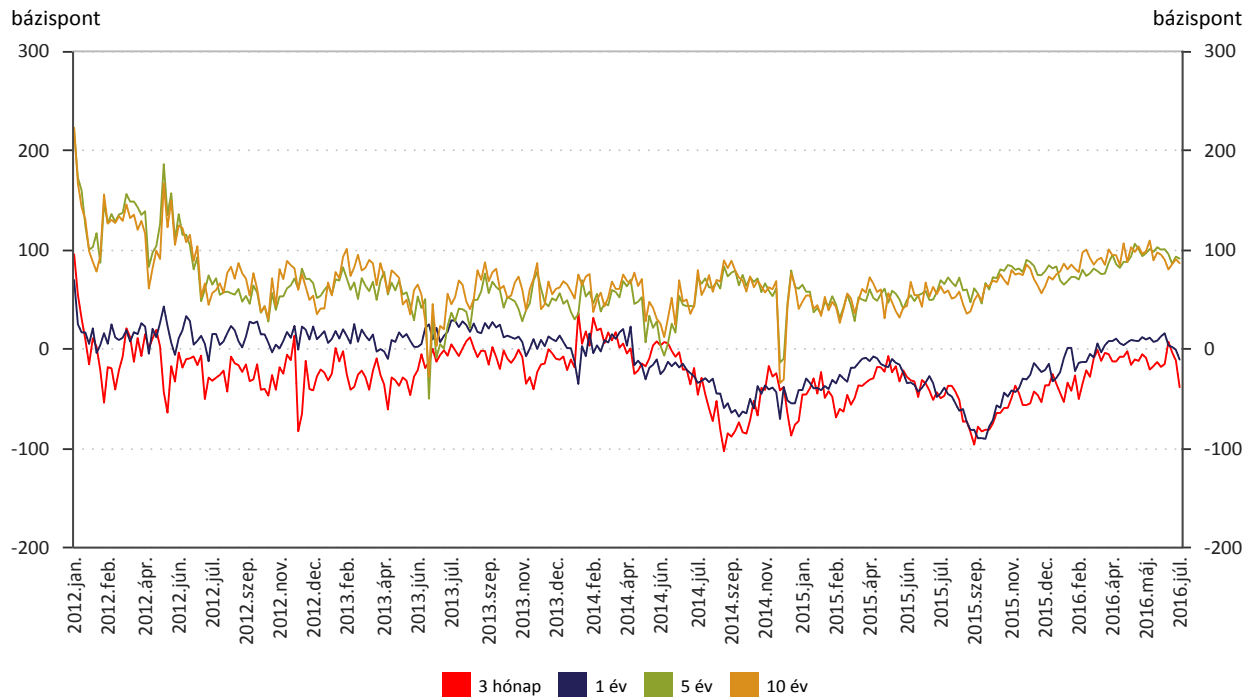
73. Bankközi hozamok alakulása



74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



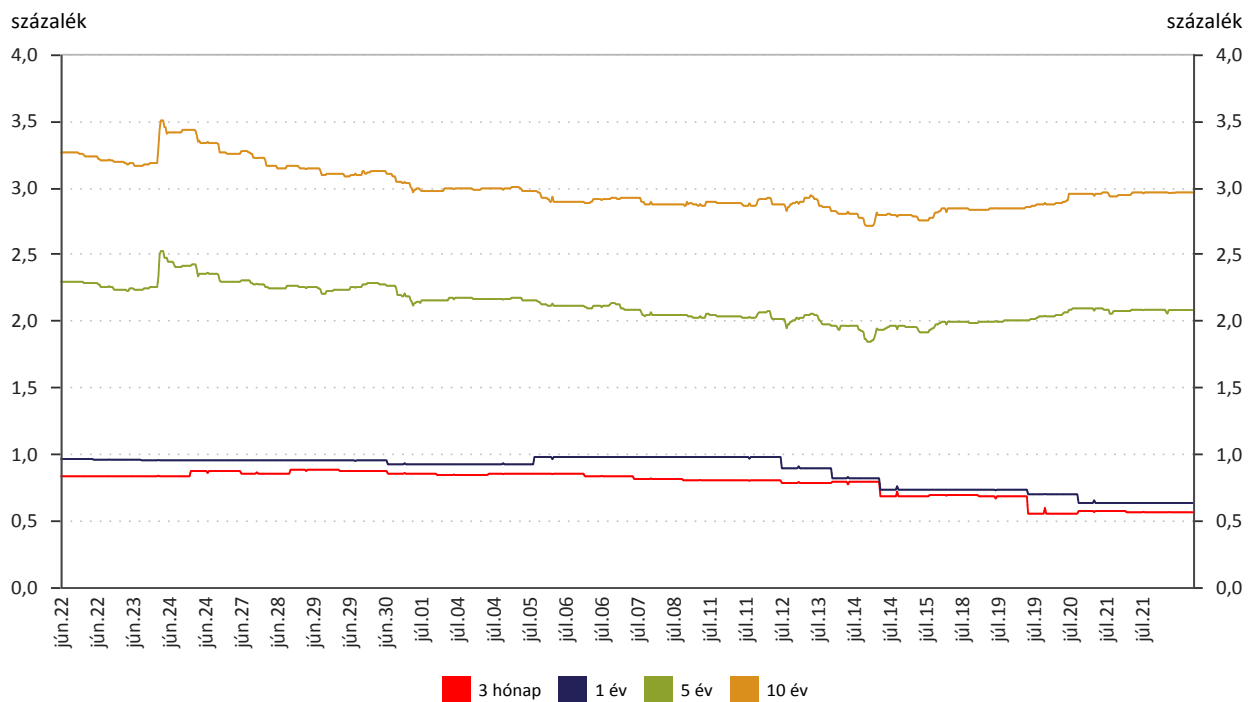
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

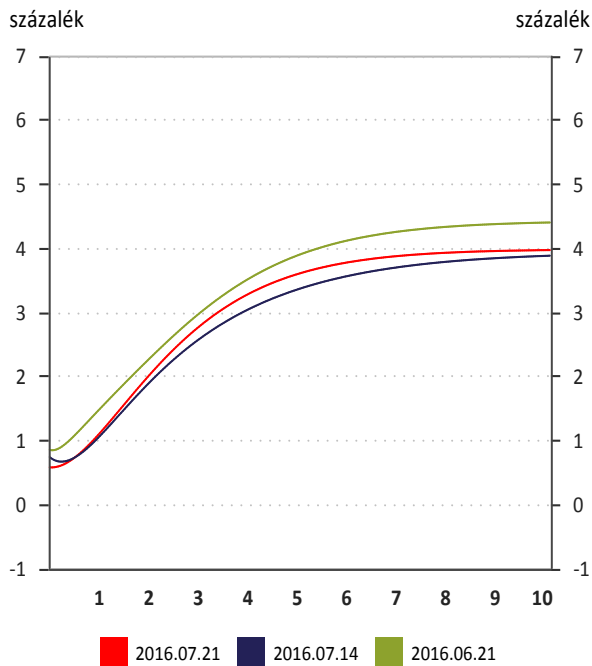
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



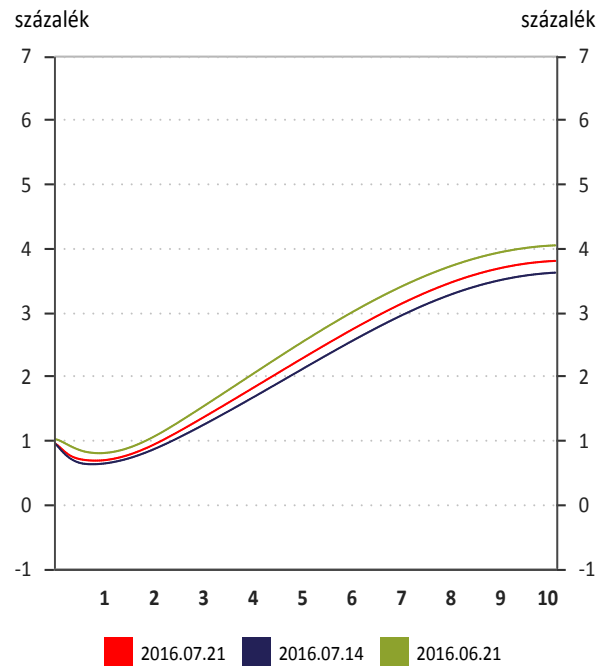
Forrás: Thomson Reuters.

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



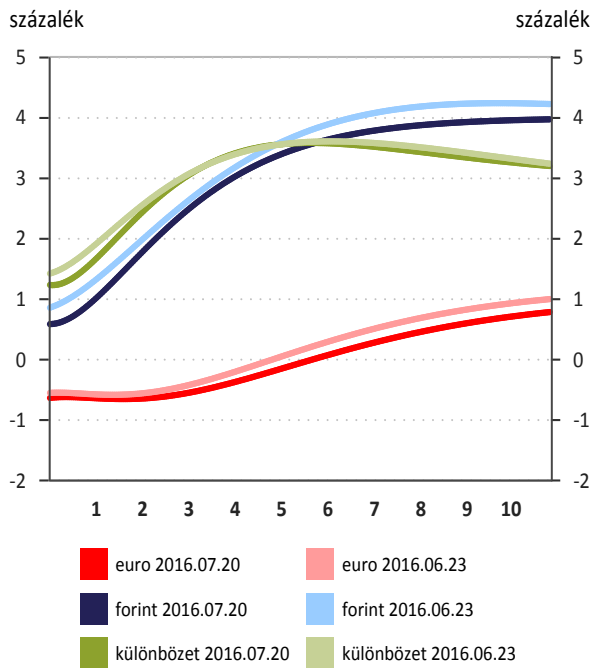
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



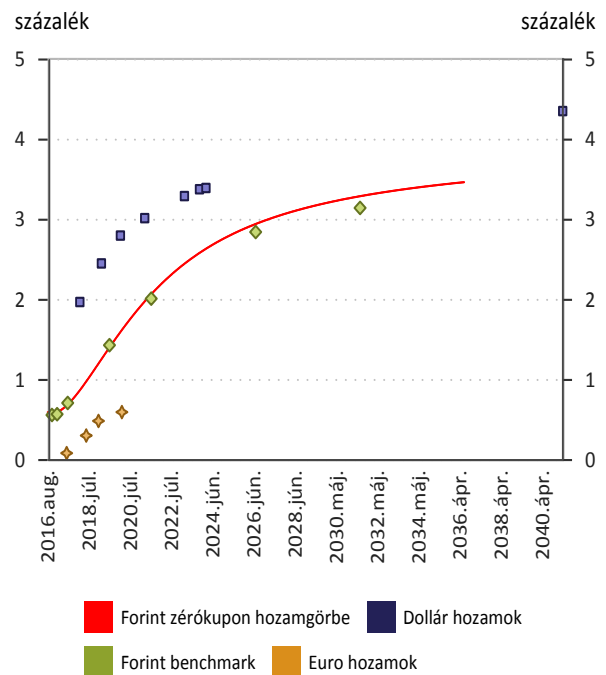
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



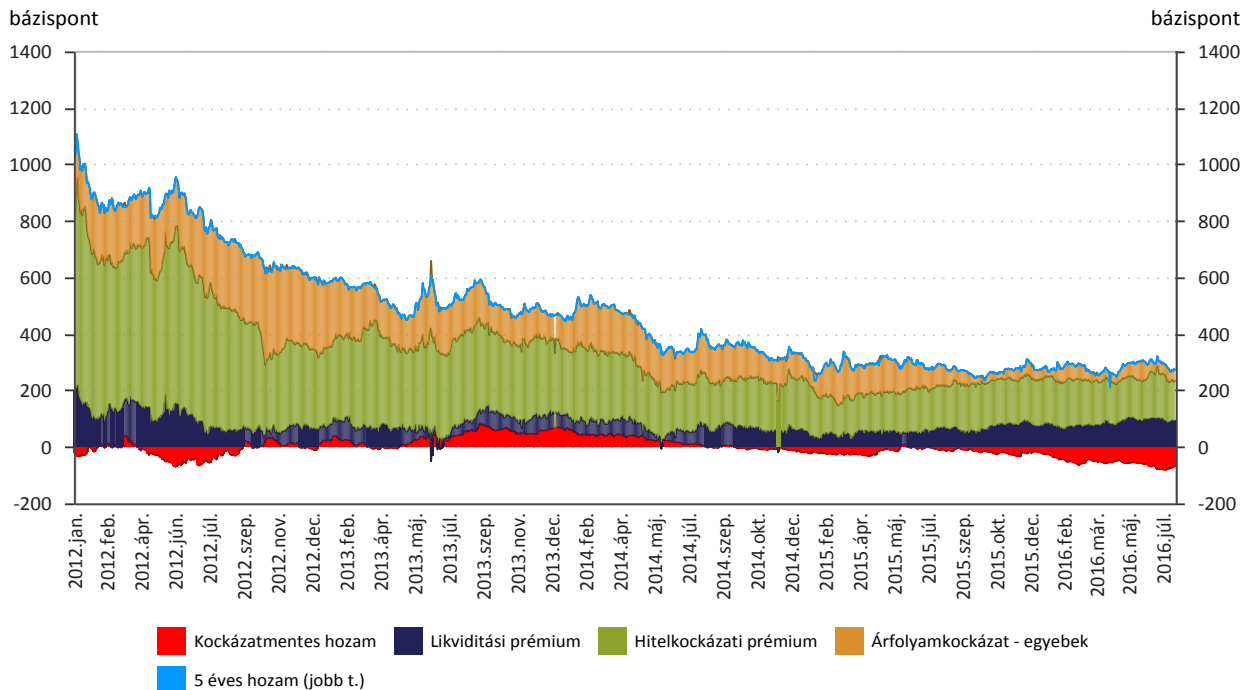
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

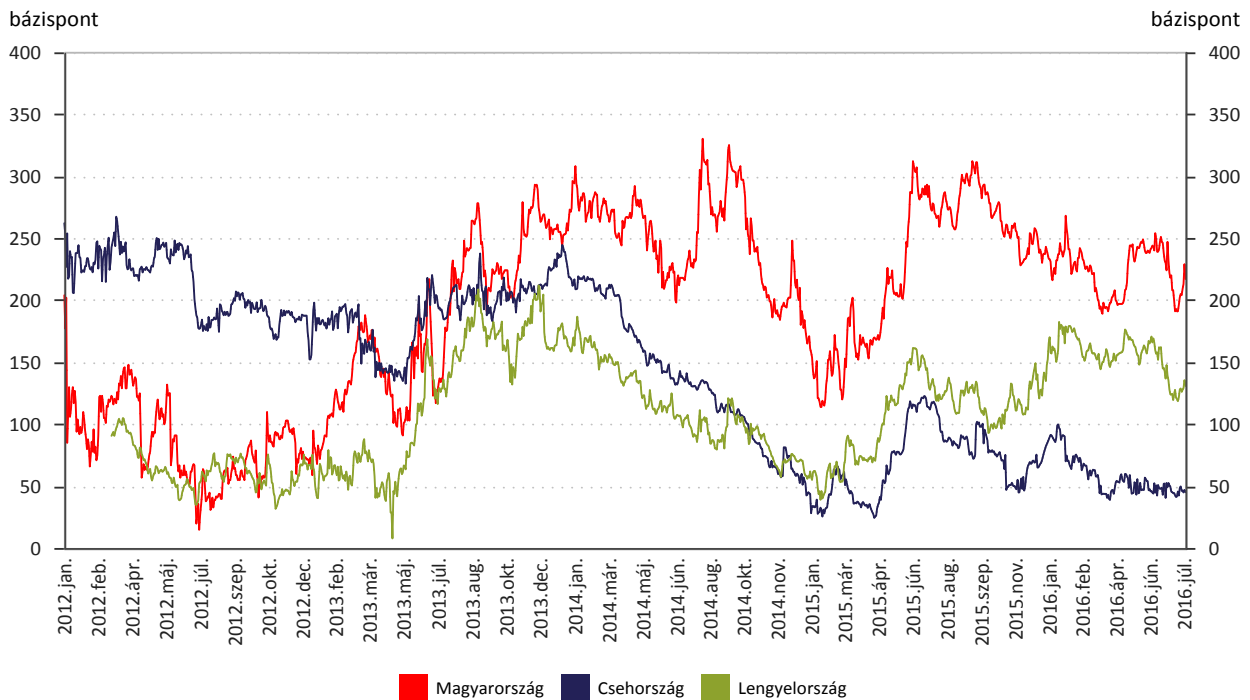
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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>.

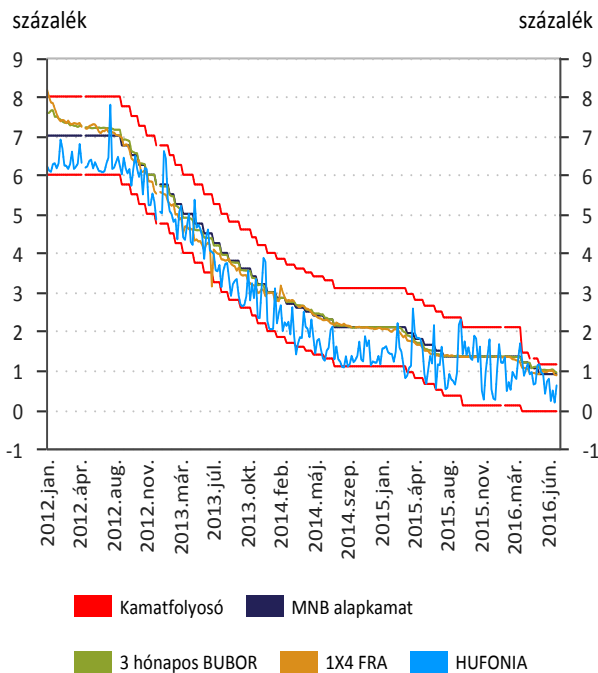
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

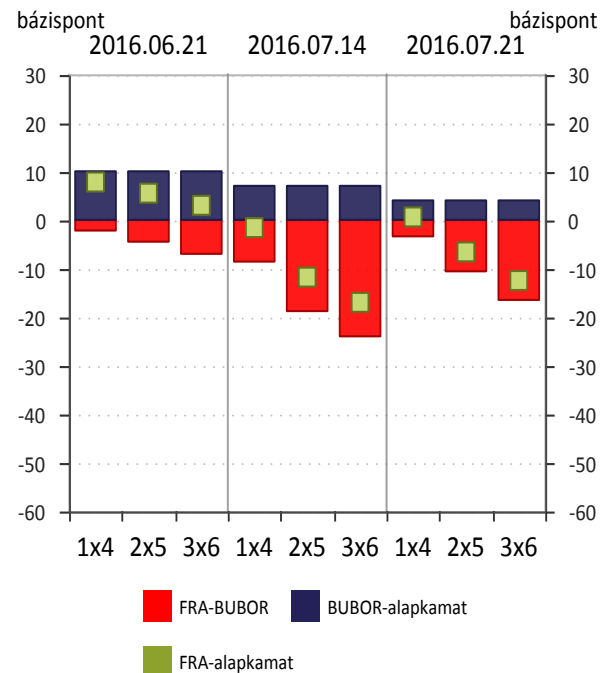
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



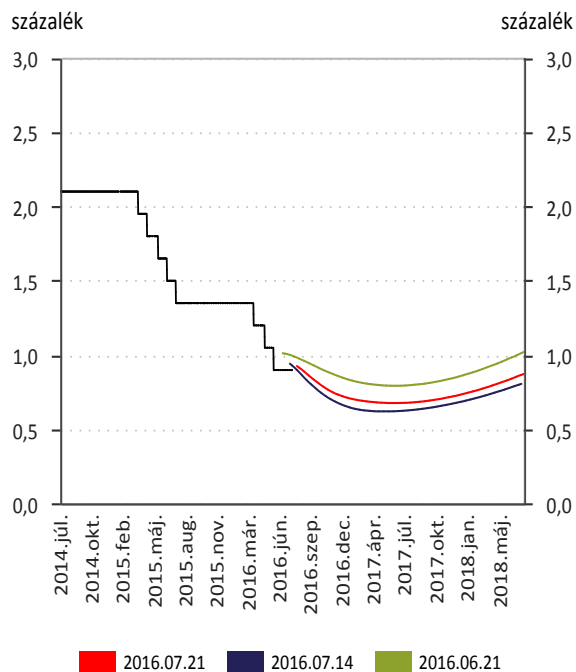
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



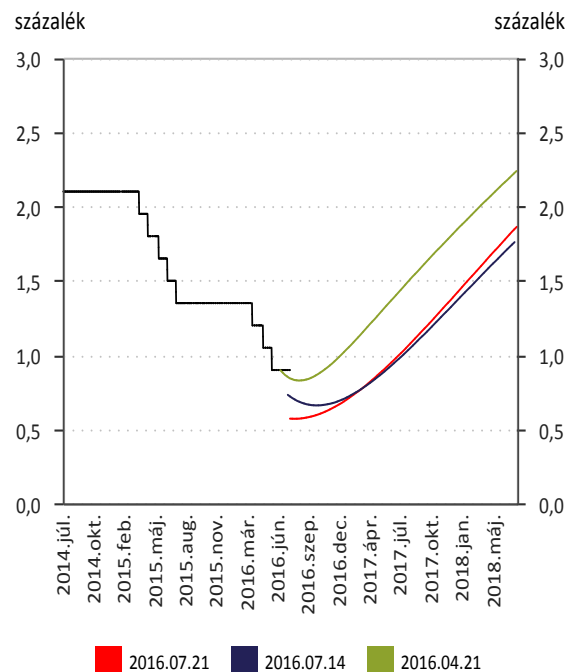
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



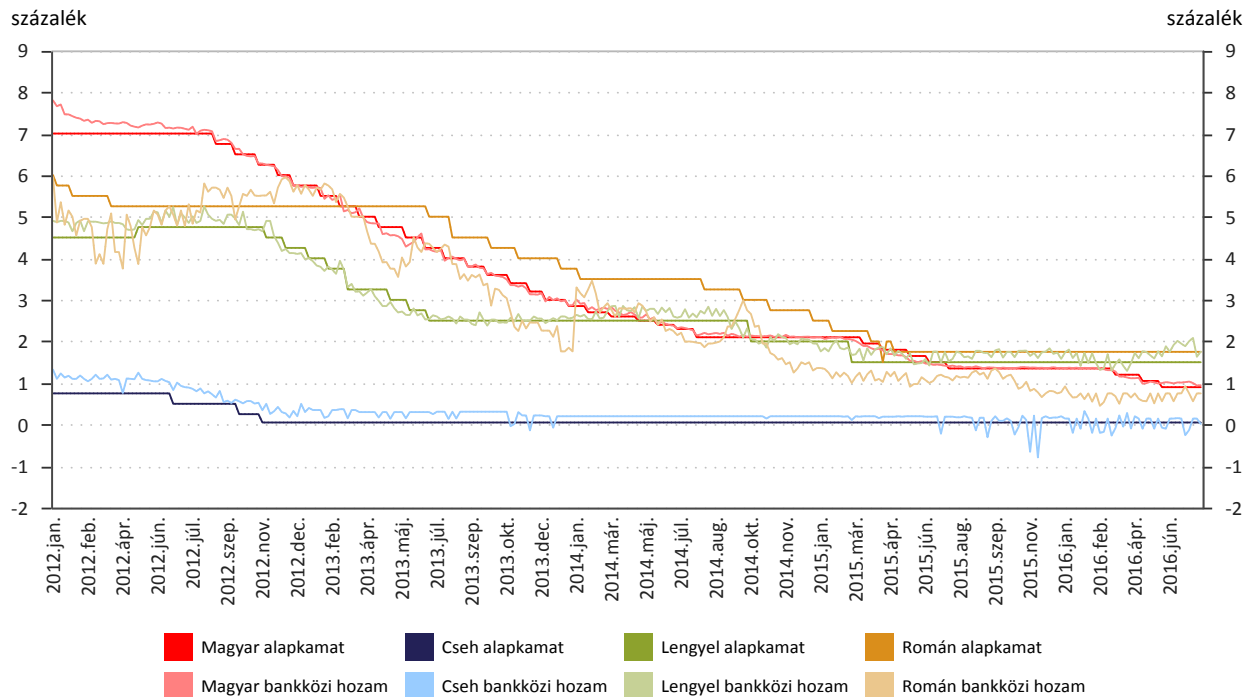
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



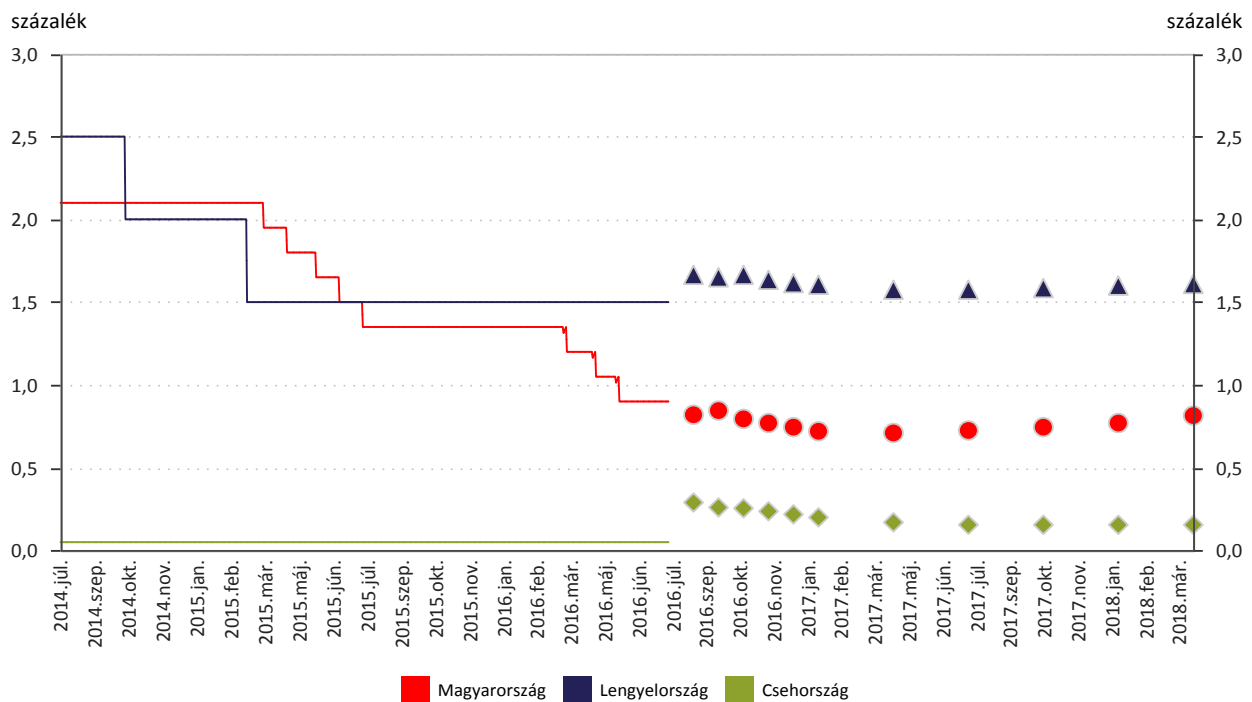
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

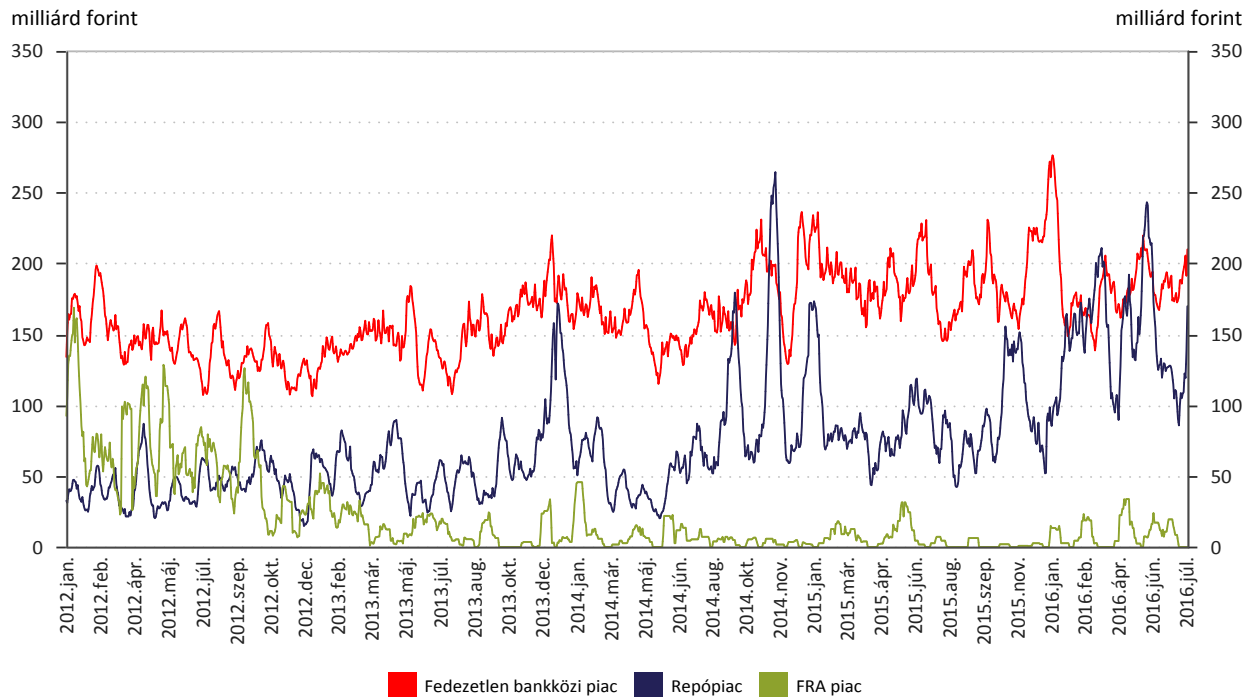
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2016.07.22).

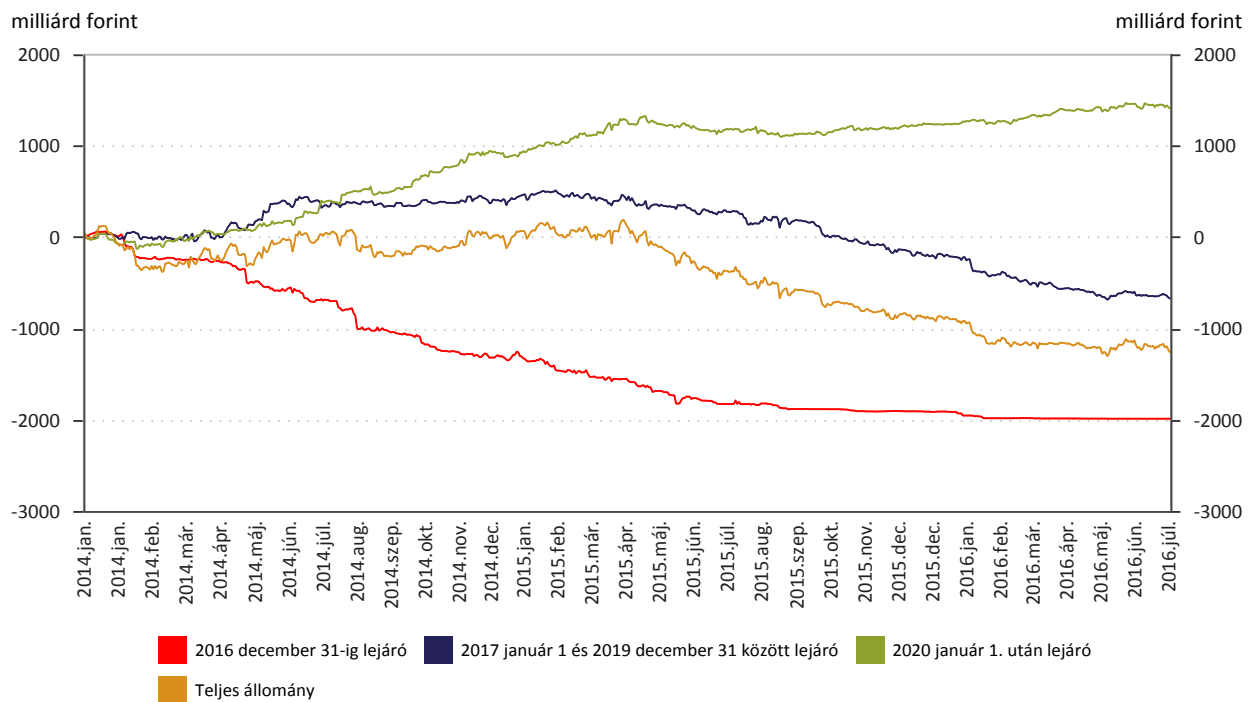
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

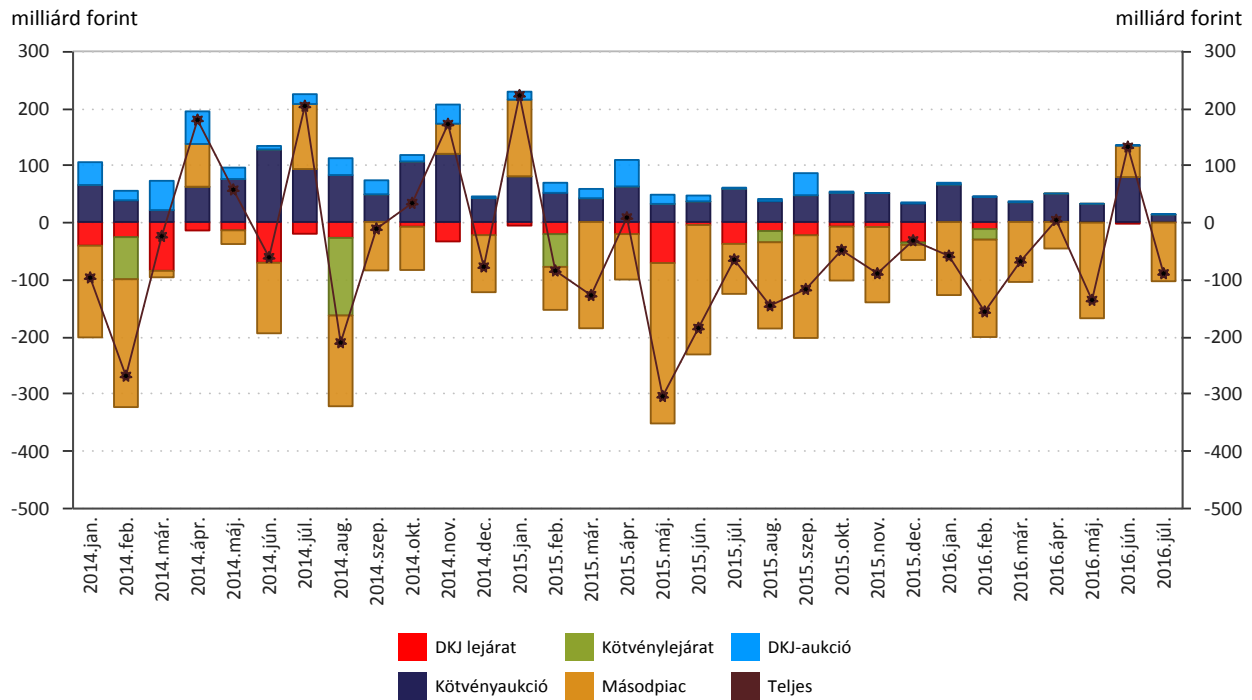
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

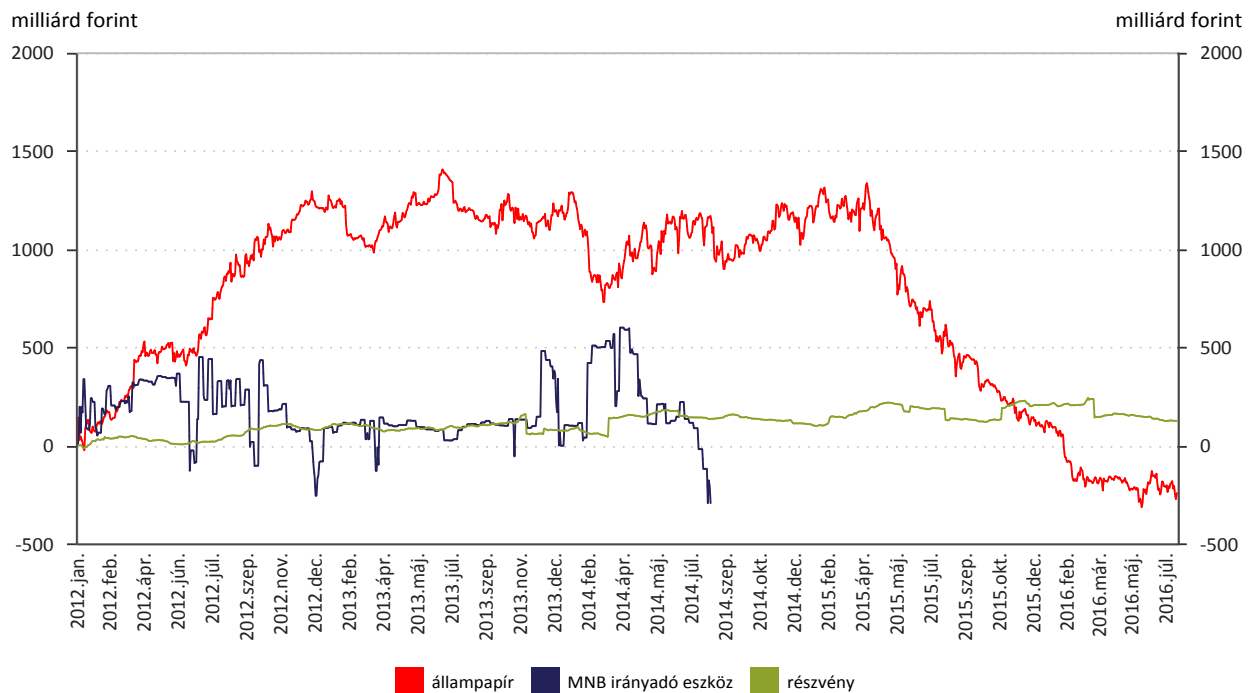
91. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

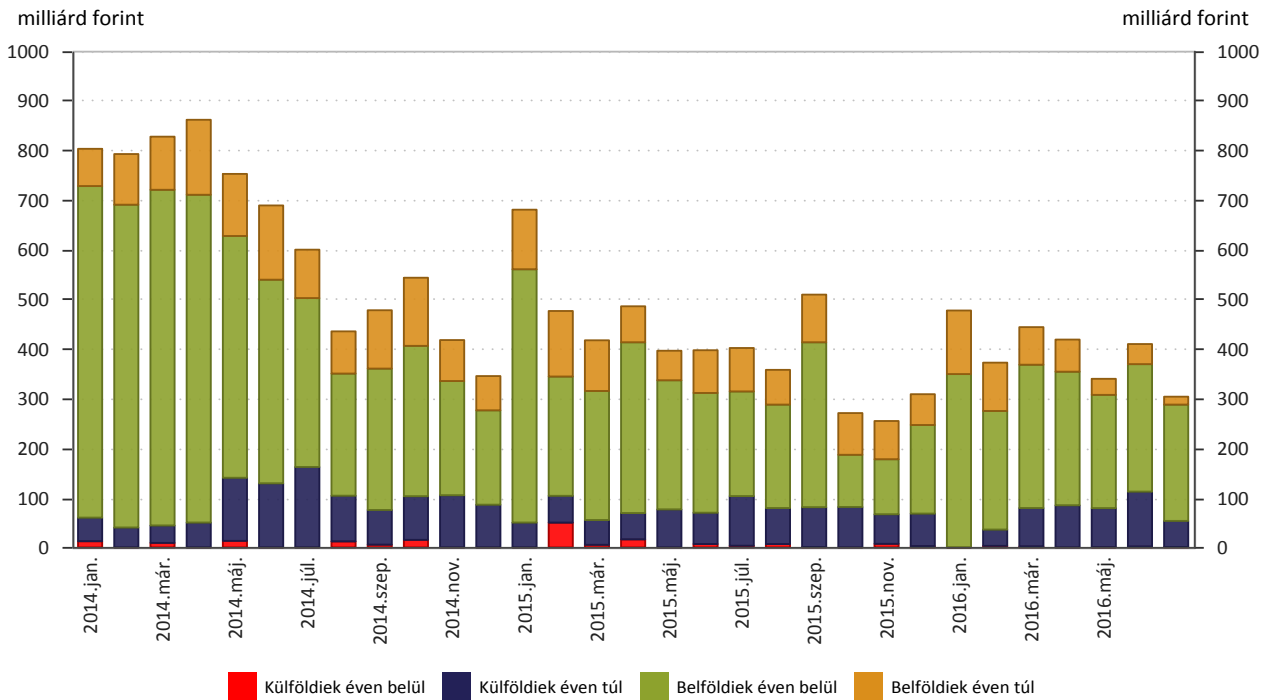
92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



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.

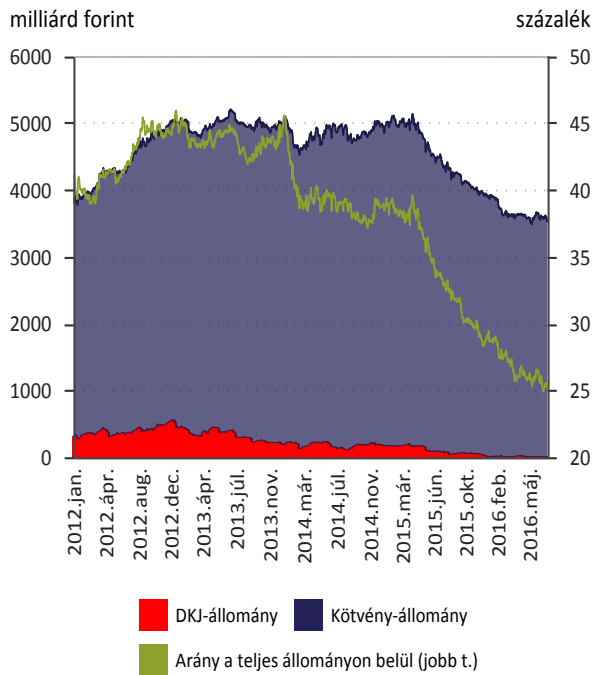
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

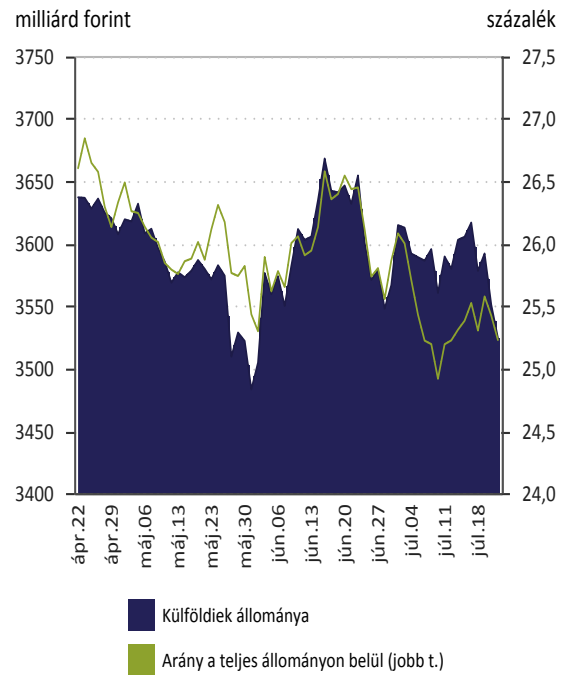
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



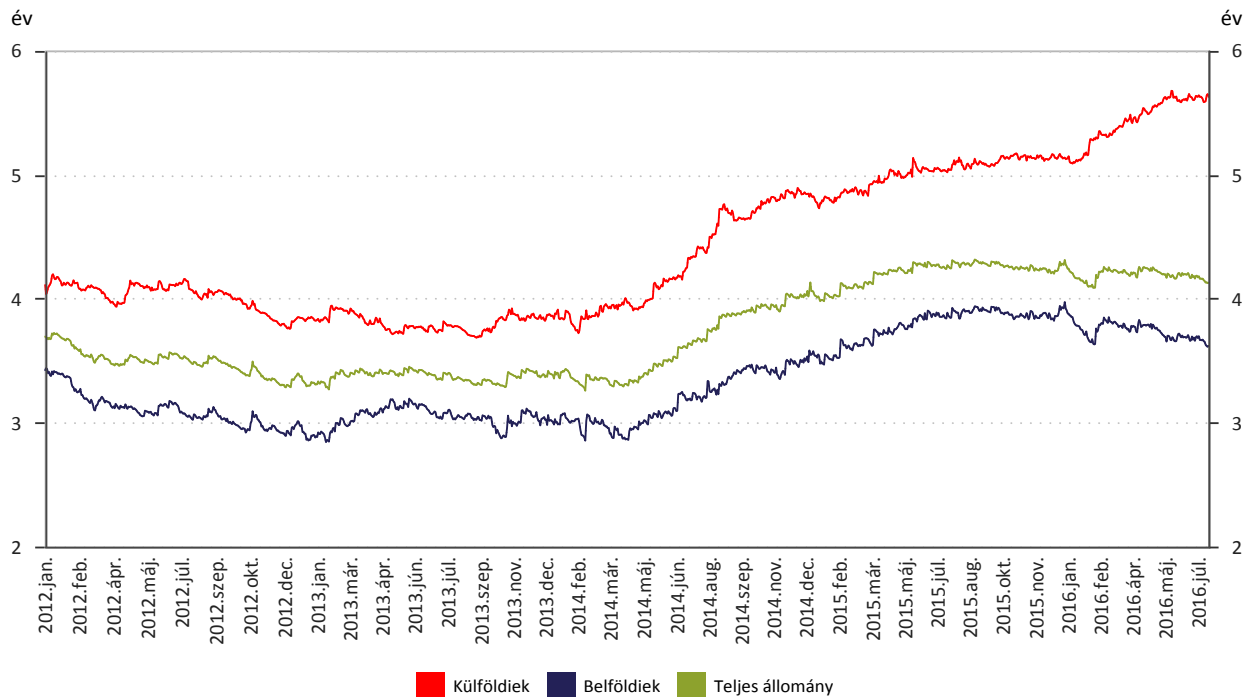
Forrás: MNB.

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

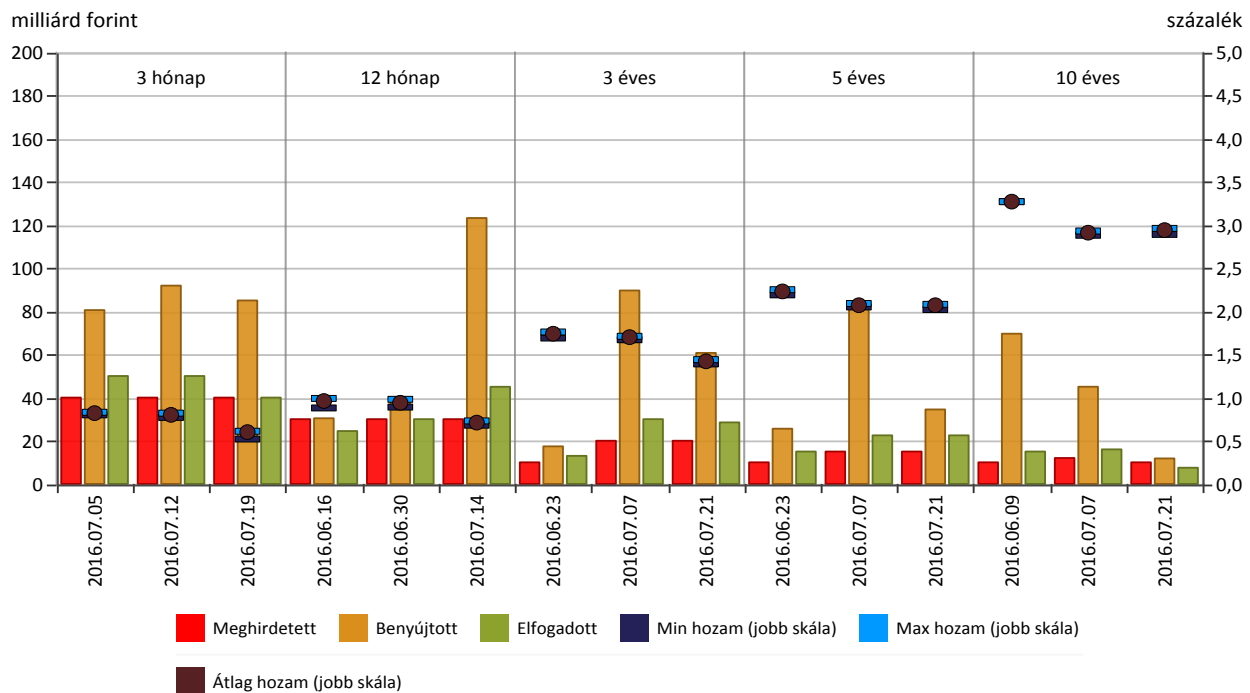


Forrás: MNB.

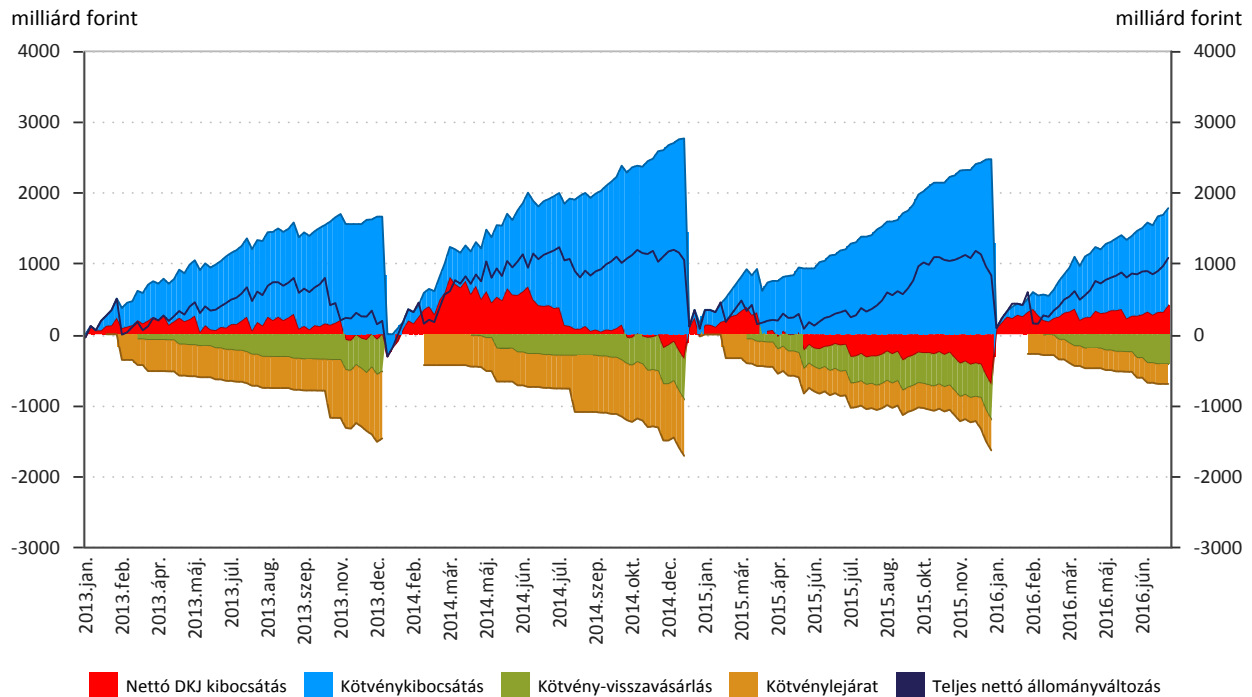
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



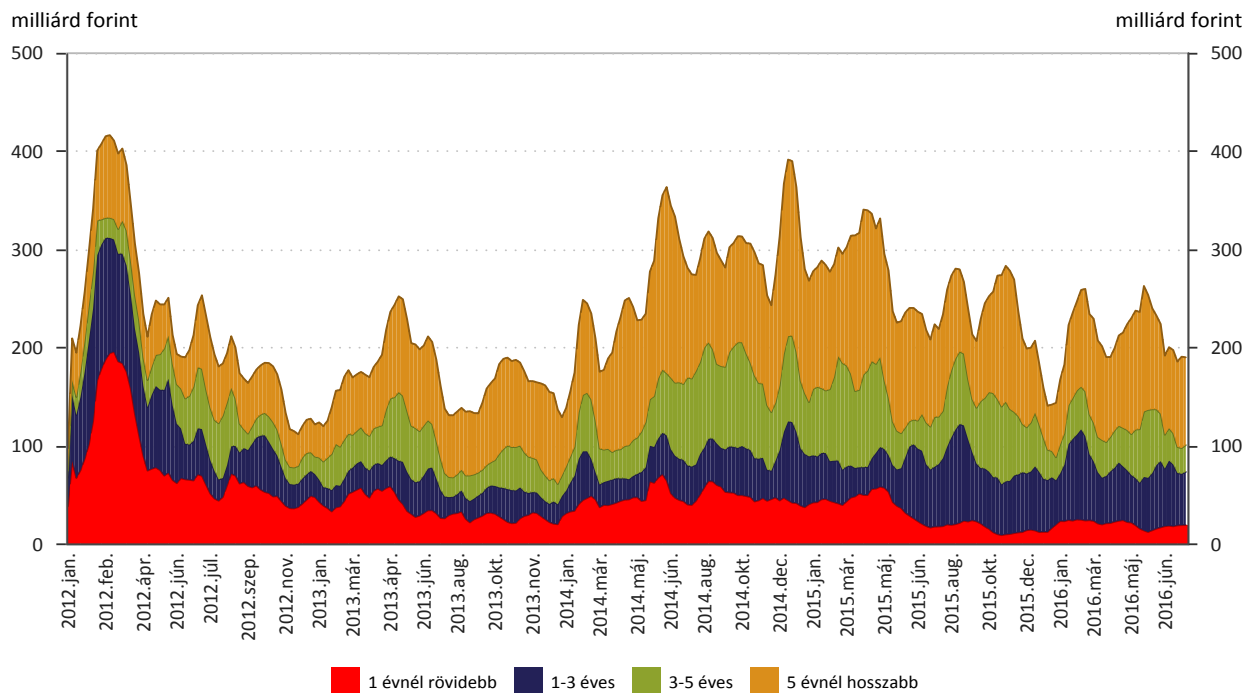
97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása

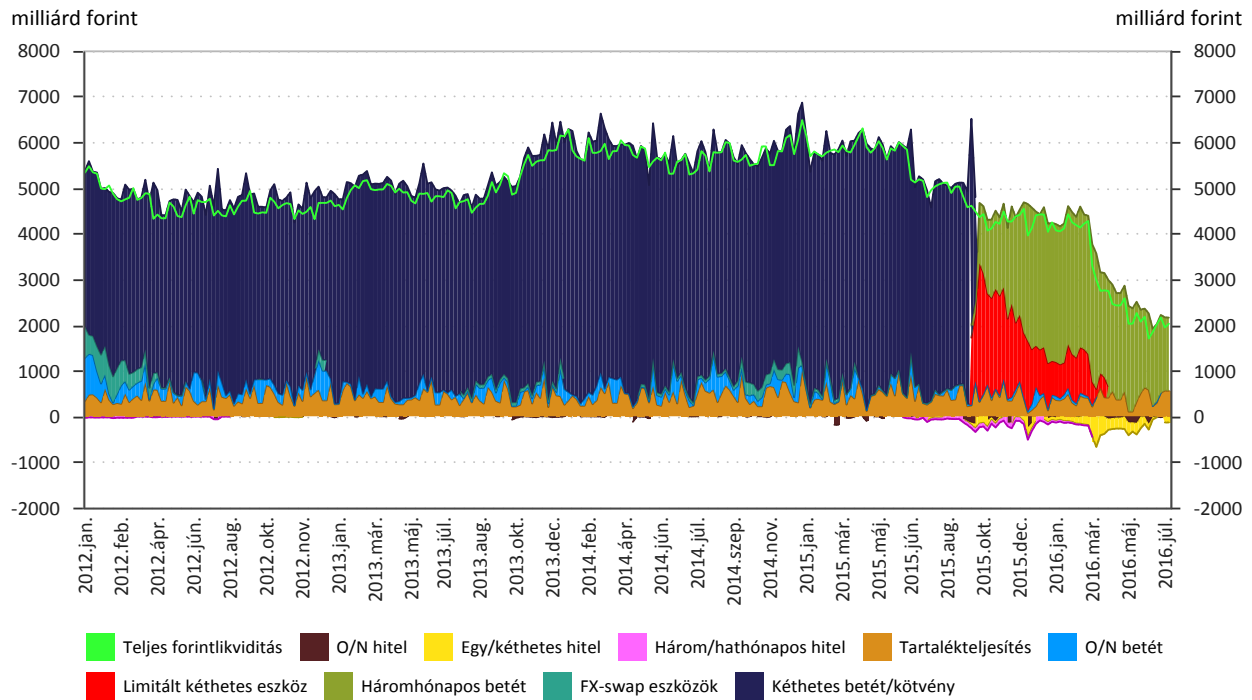


99. Másodpiaci állampapírforgalom



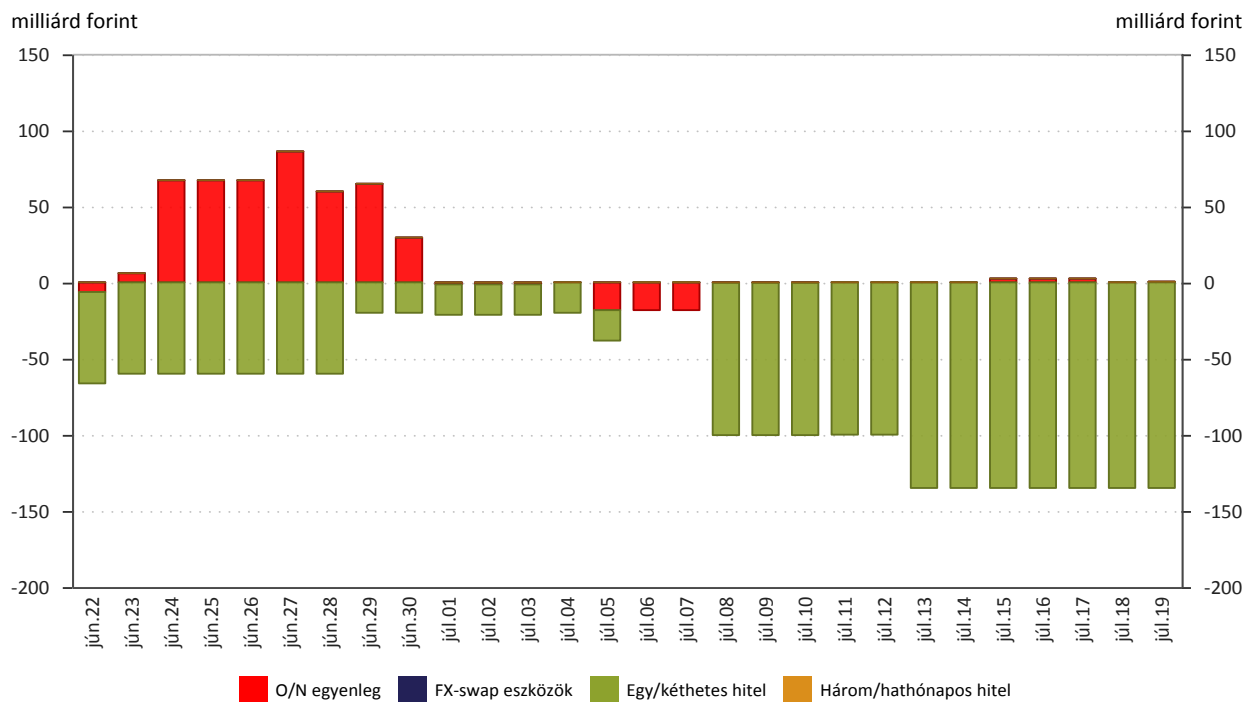
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele

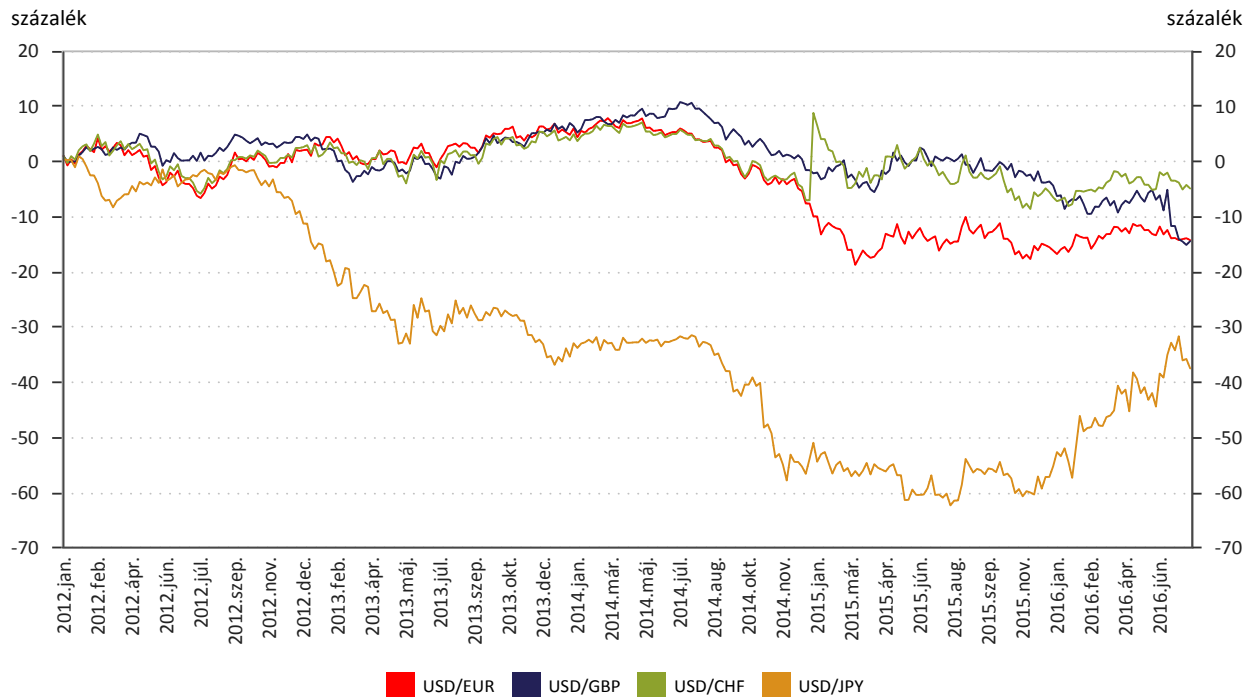


Forrás: MNB.

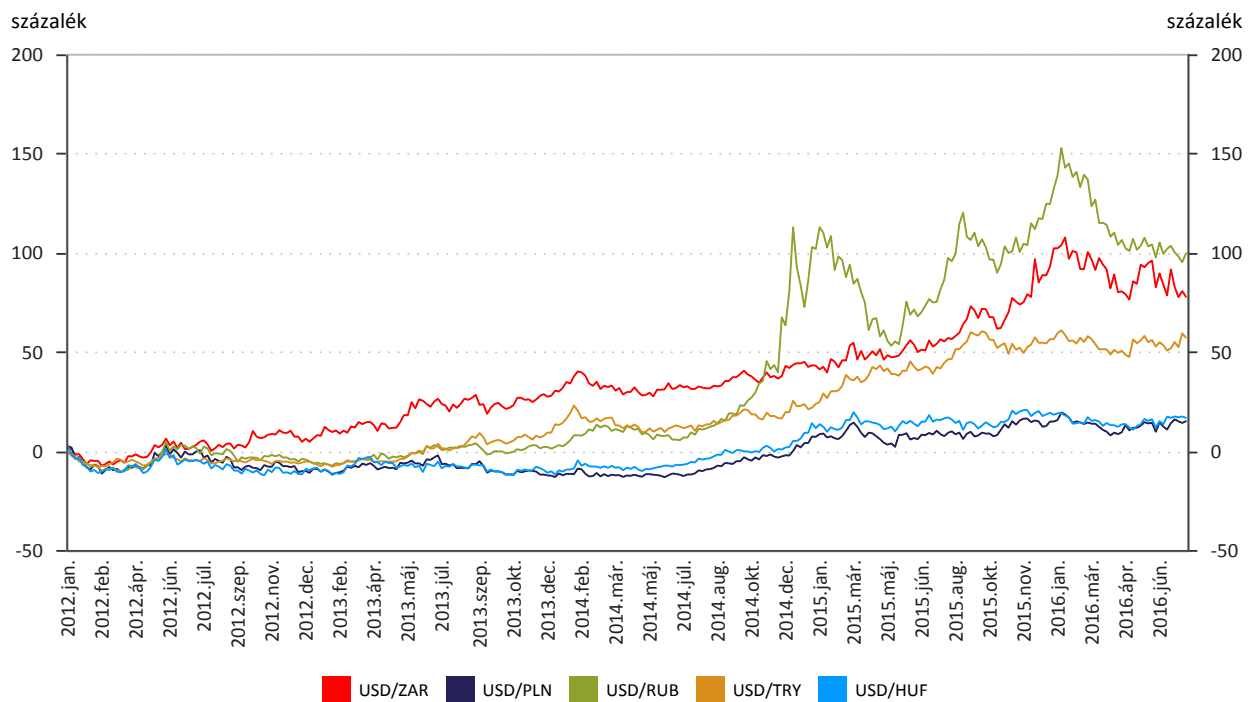
102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

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 (%)	1,69	1,55	1,56
10 éves euro hozam (%)	0,06	0,01	-0,02
VIX Index (%)	21,2	12,7	12,7
EMBI Global felár (bp)	412	373	379
SP 500 Index	2085	2162	2173
DAX Index	10071	10067	10156
NIKKEI Index	16066	16498	16810
Dollár/euro árfolyam	1,13	1,10	1,10
Dollár/japán jen árfolyam	104,41	104,85	105,82
Svájci frank/euro árfolyam	1,18	1,12	1,12
Brent típusú kőolaj ára (USD)	50,3	47,7	46,8

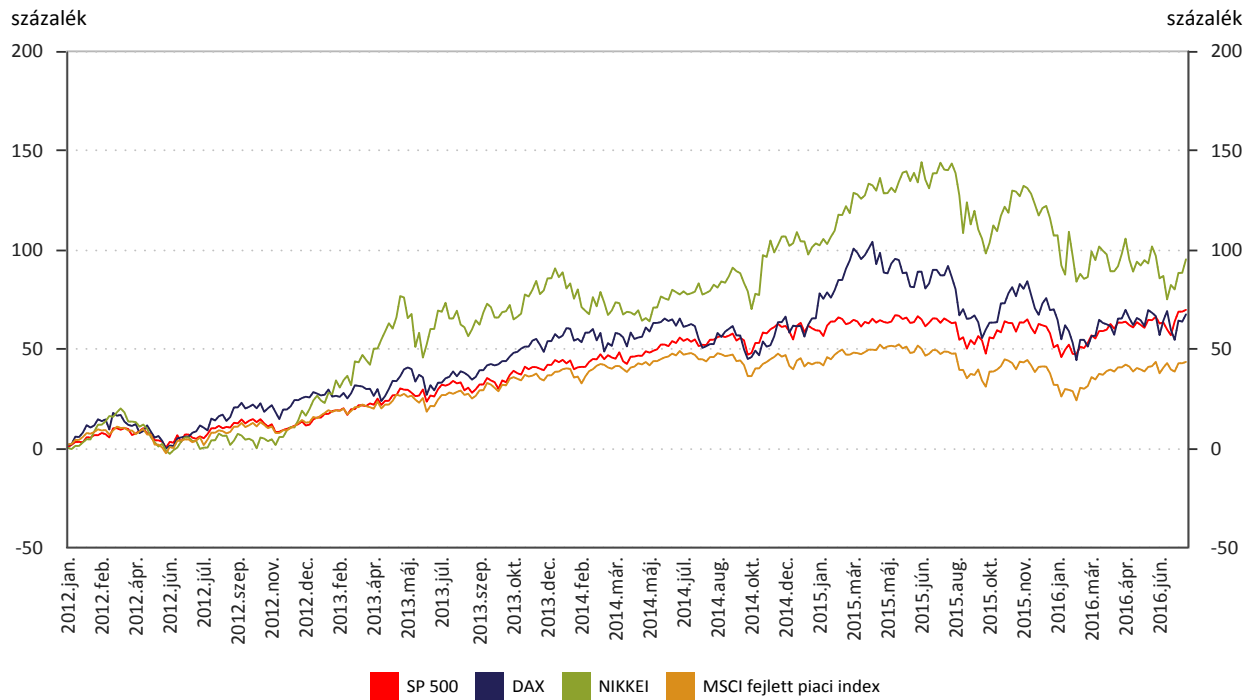
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



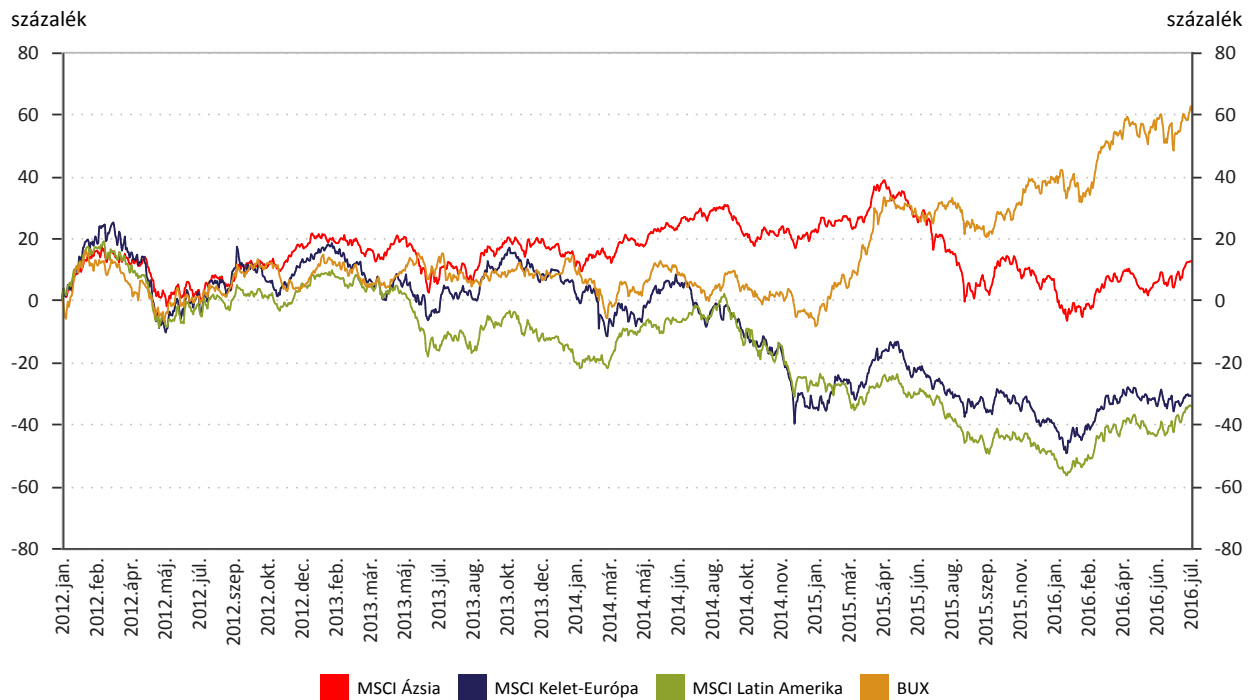
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



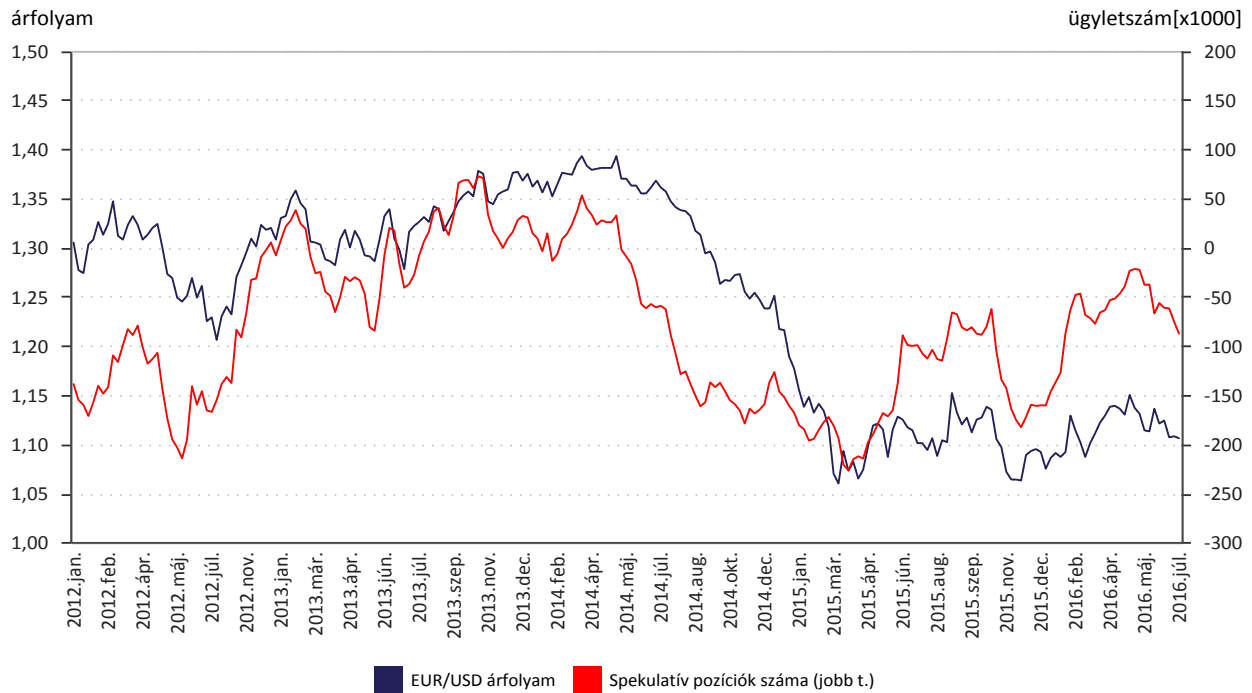
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



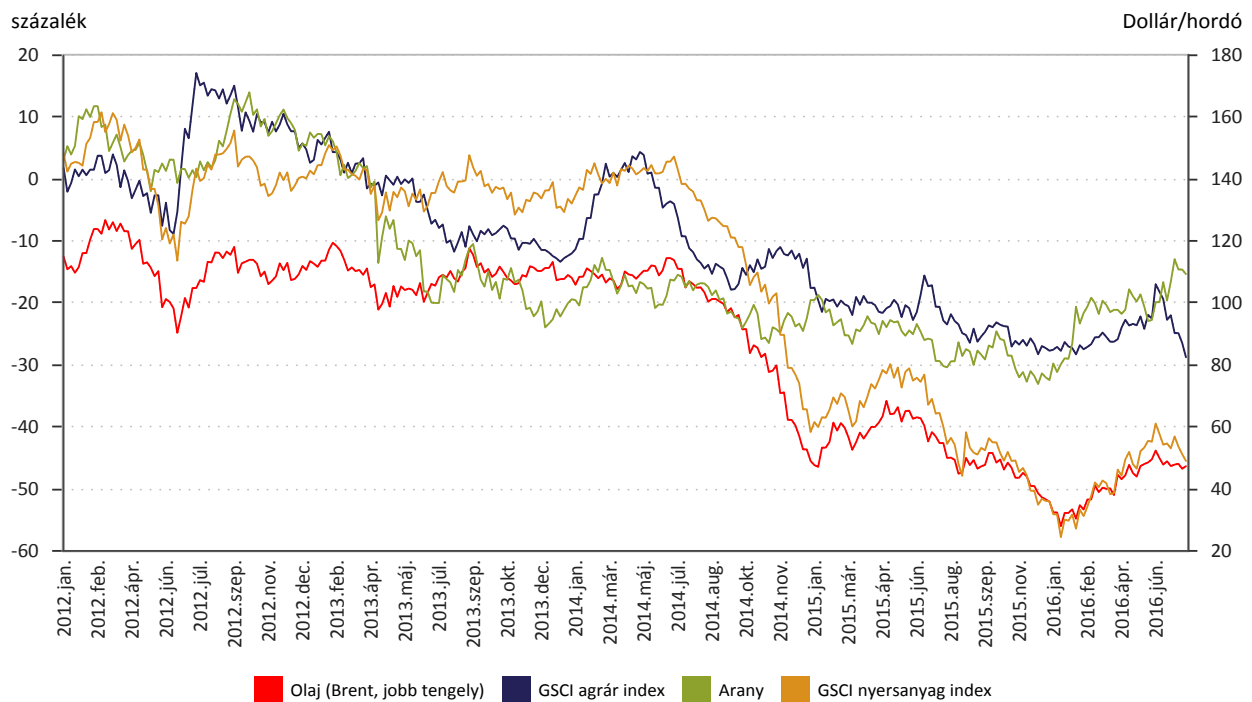
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



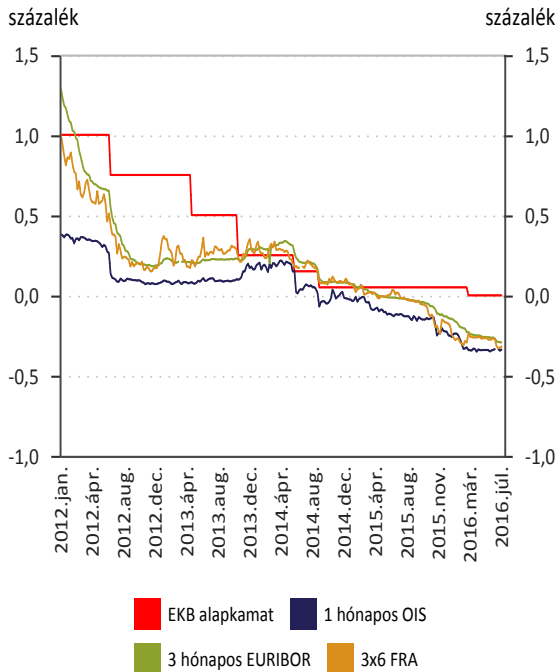
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



108. Nyersanyagárak alakulása

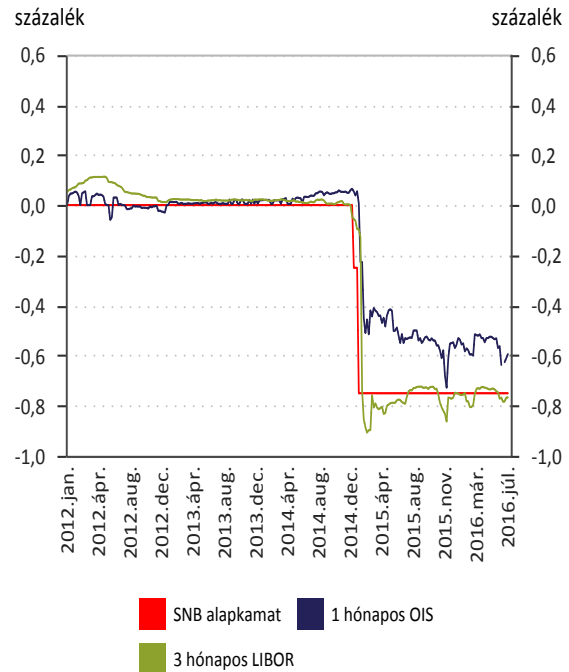


109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



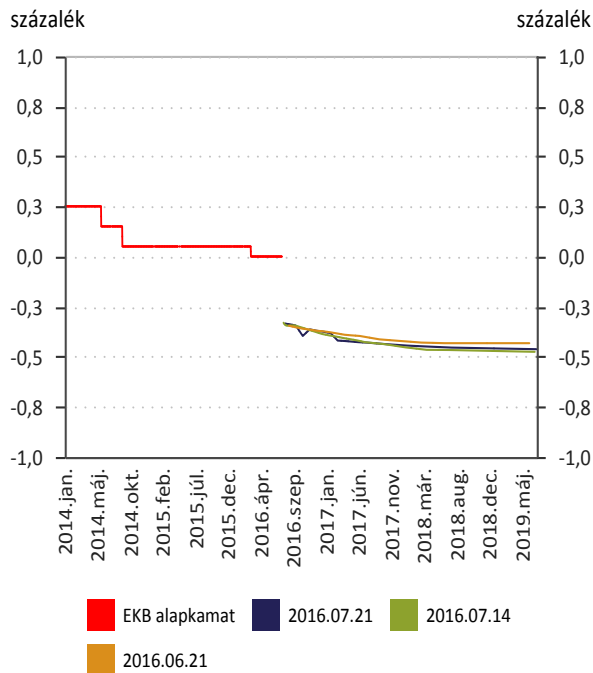
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Thomson Reuters.

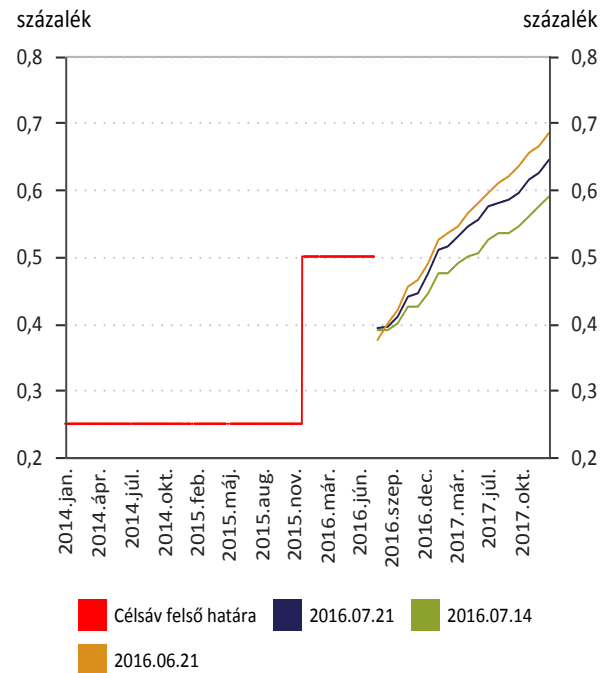
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

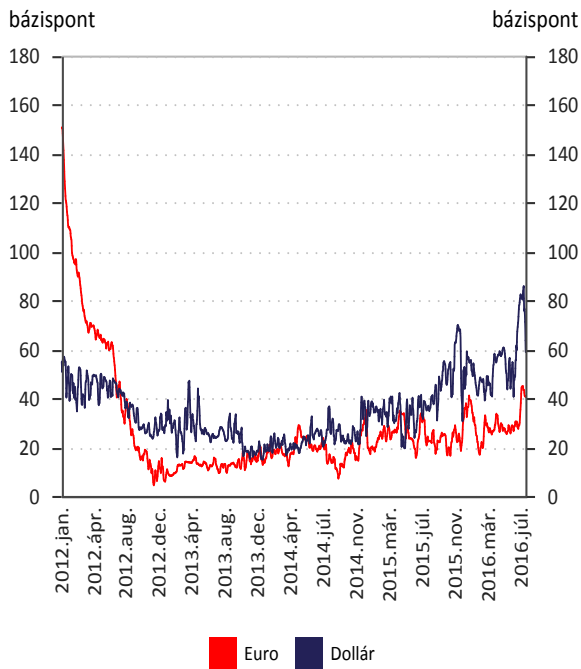
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



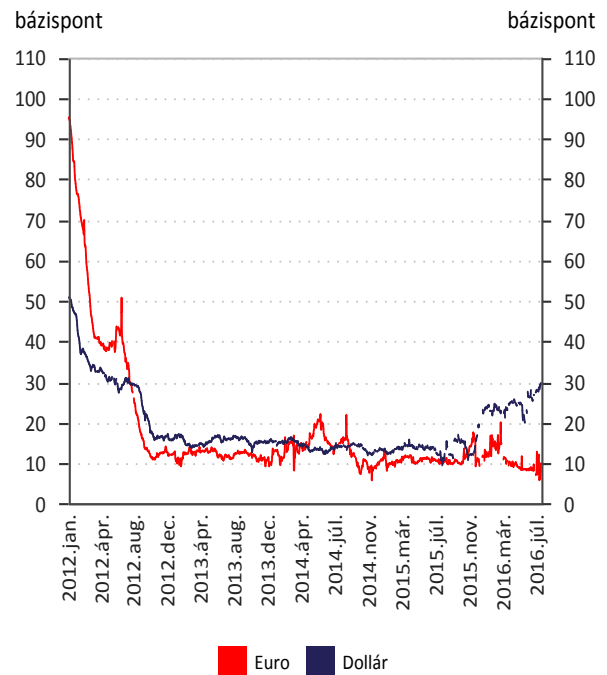
Forrás: Bloomberg.

113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek

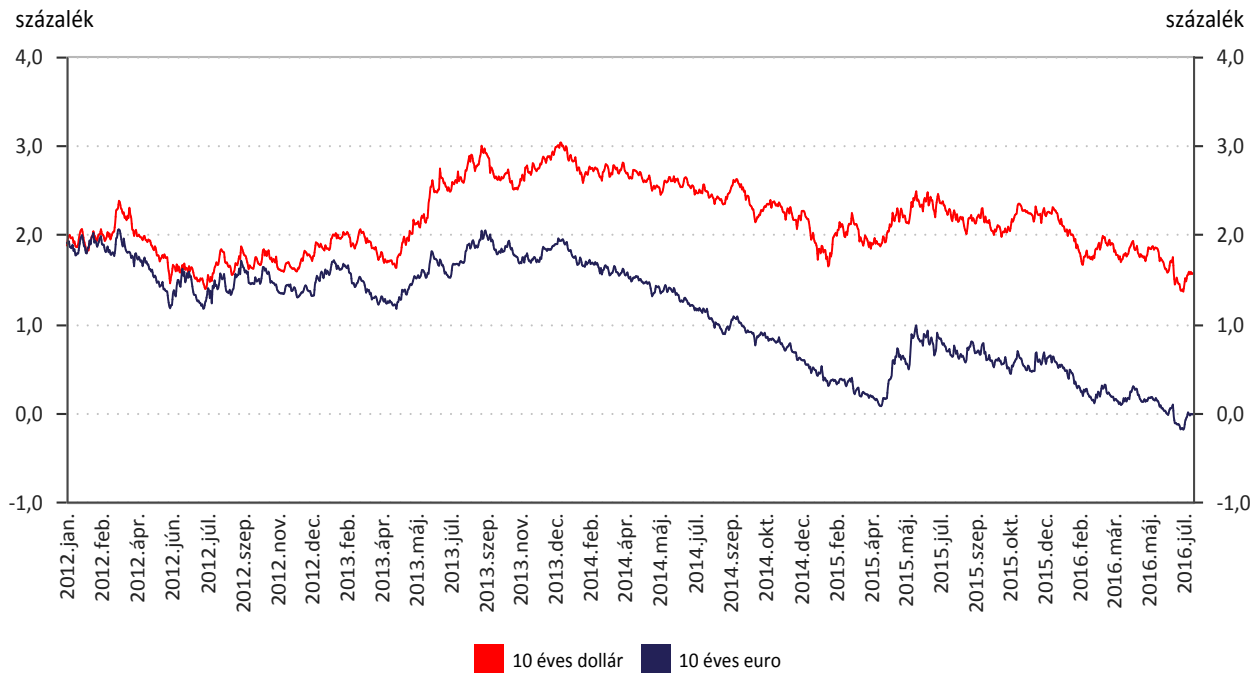


Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

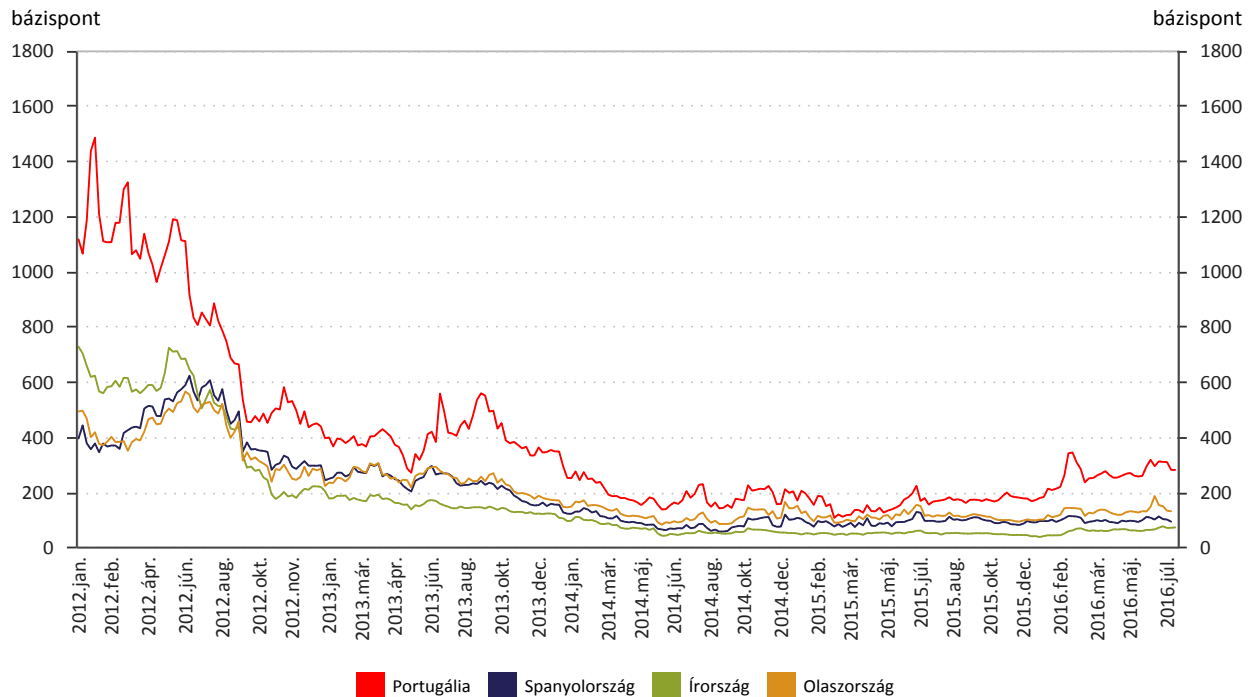
114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok

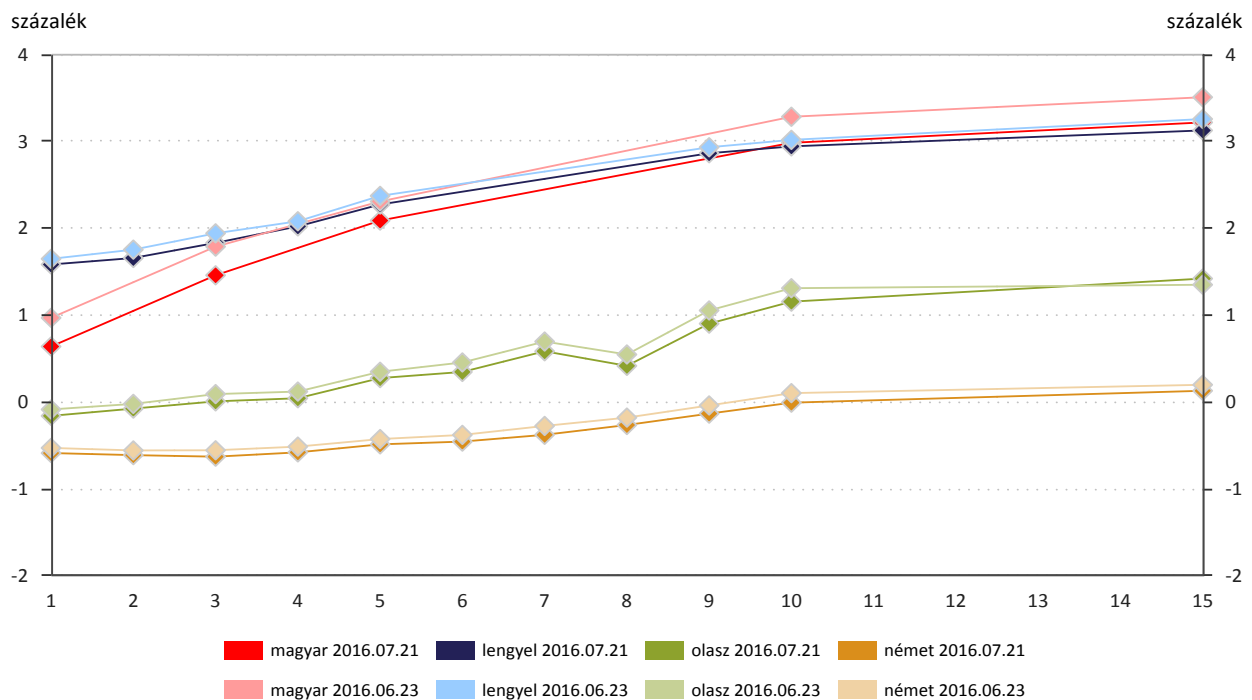


116. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása az eurozóna perifériaországaiban



Forrás: Thomson Reuters.

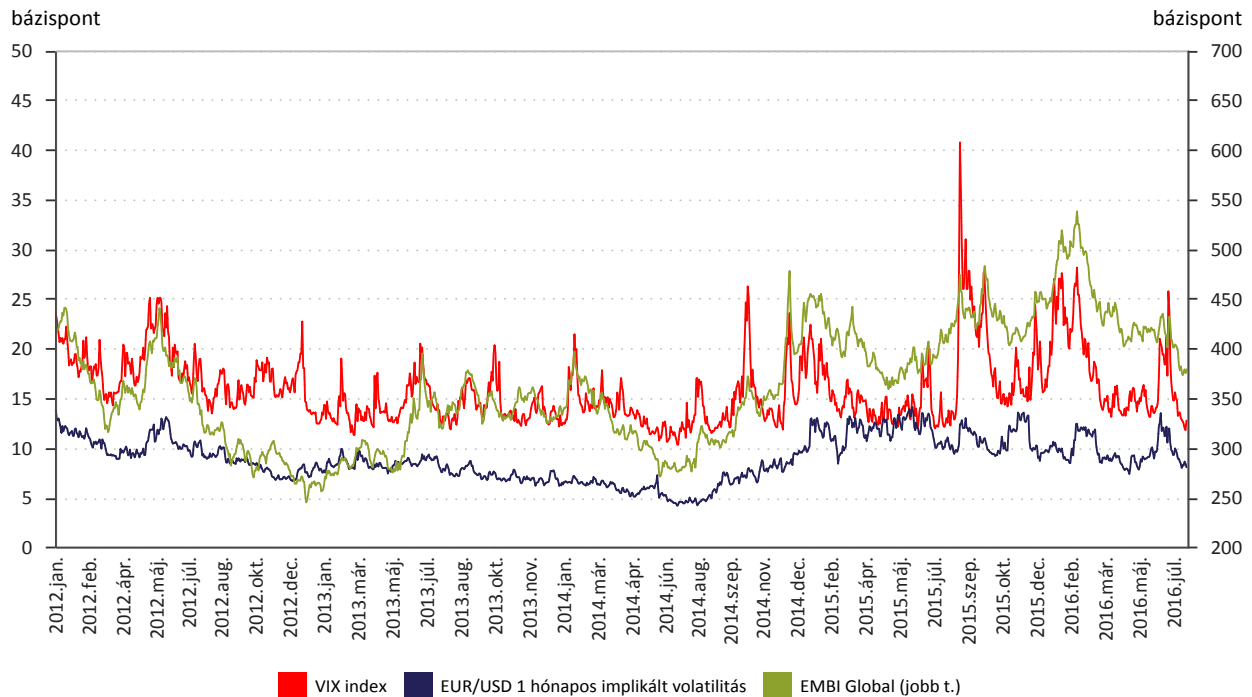
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

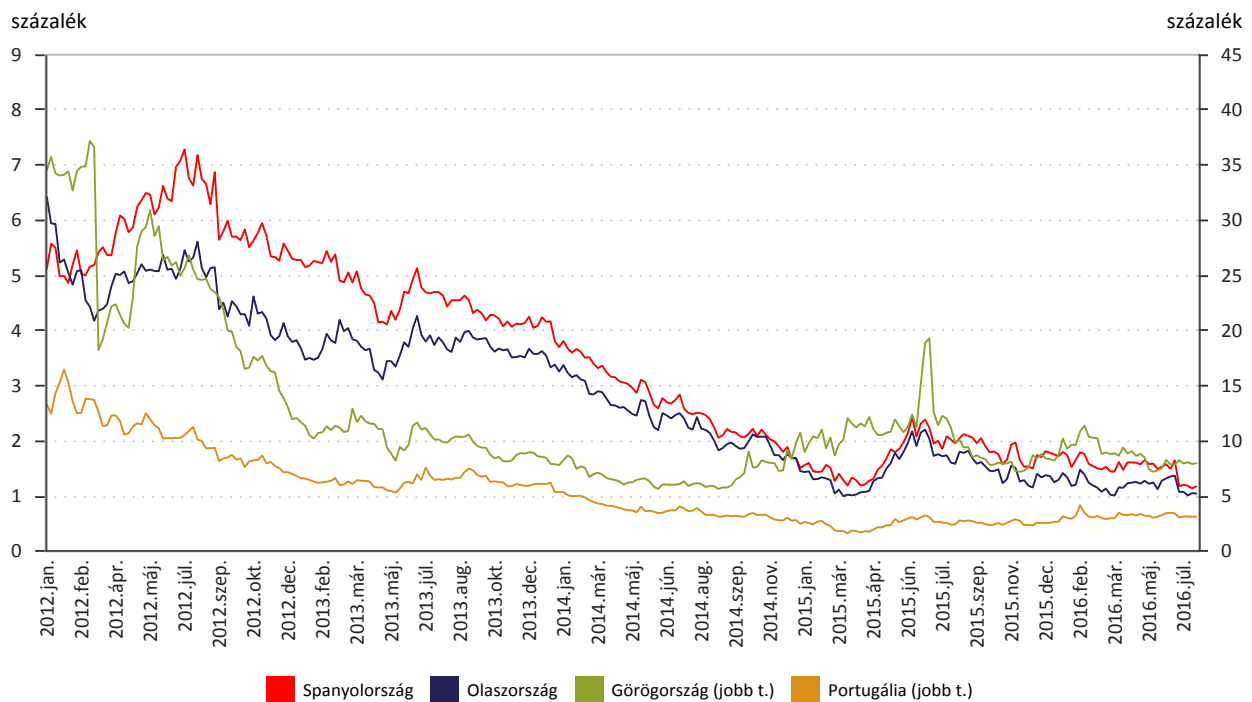
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

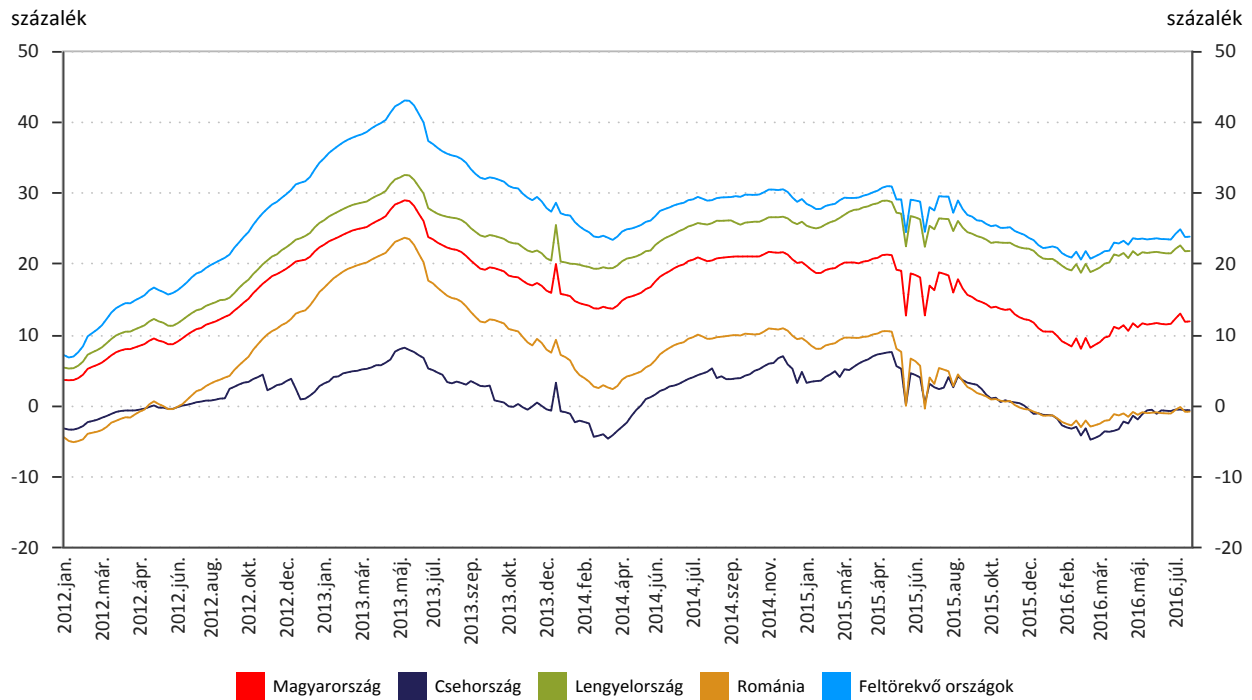
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



Forrás: Bloomberg.

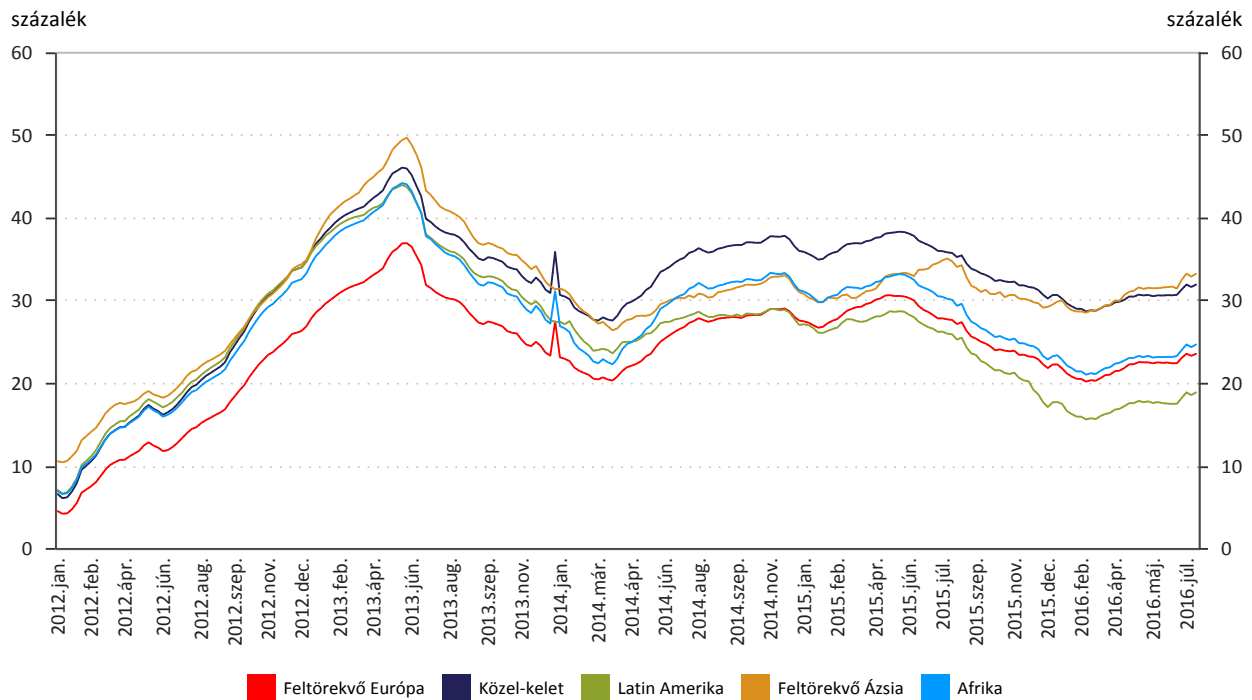
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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