

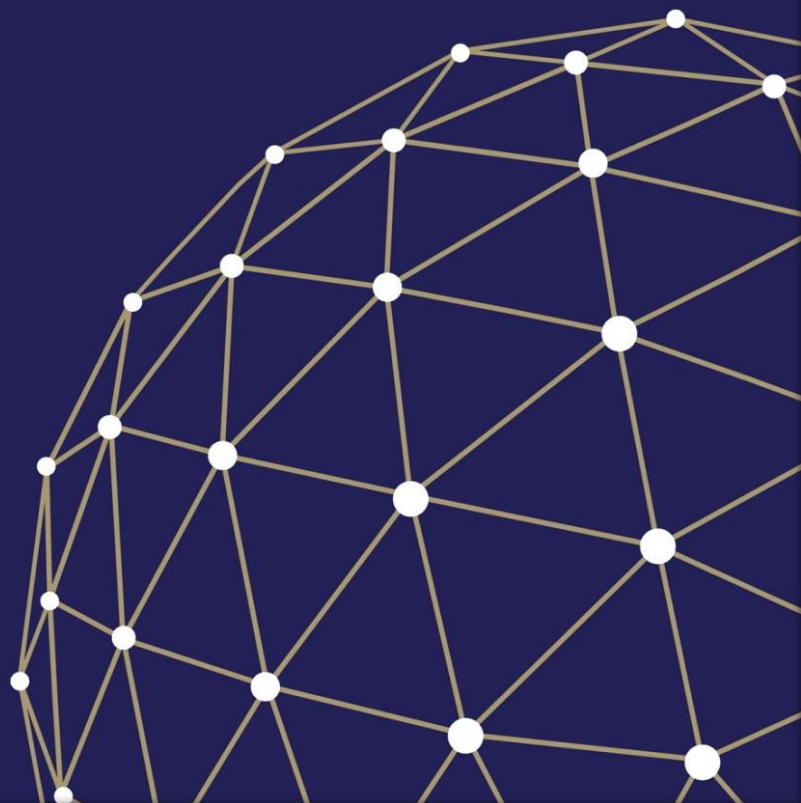


Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról

Monetáris politika és pénzügyi elemzések igazgatóság

Piaci elemzés főosztály

2016. október





Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2016. október 25.

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.

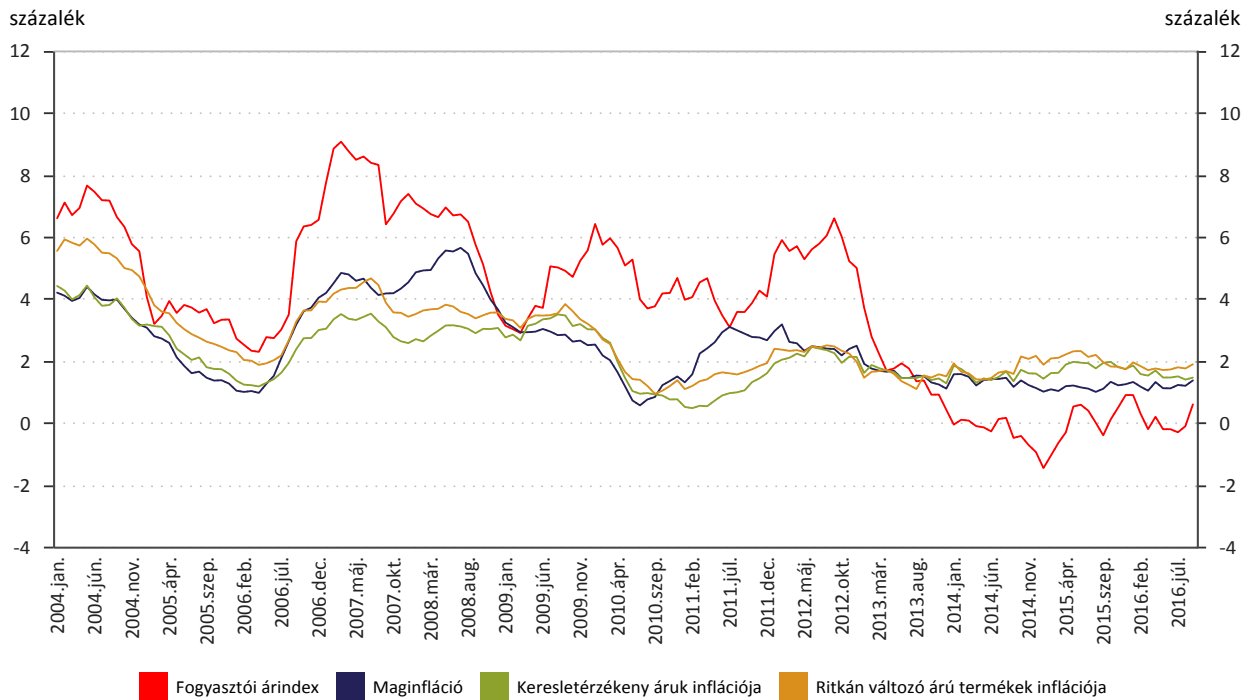
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<http://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemezsek-tanulmanyok-statisztikak/abradeszlet-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.

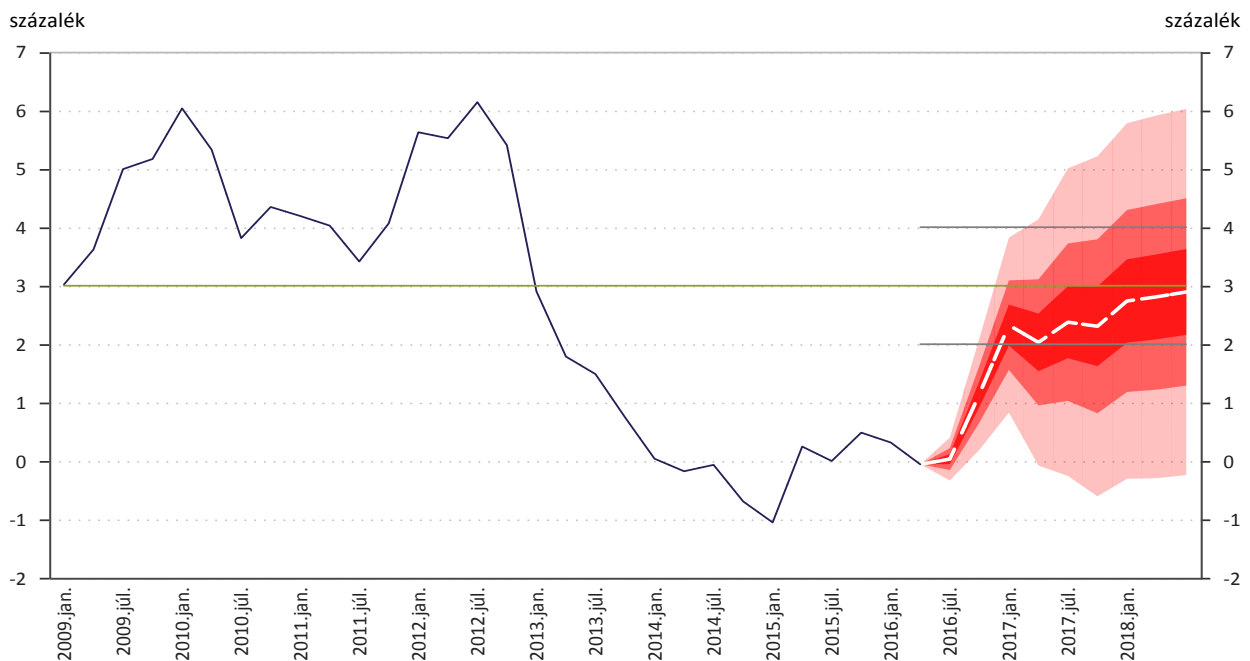
1. Az MNB inflációs alpmutatói



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.

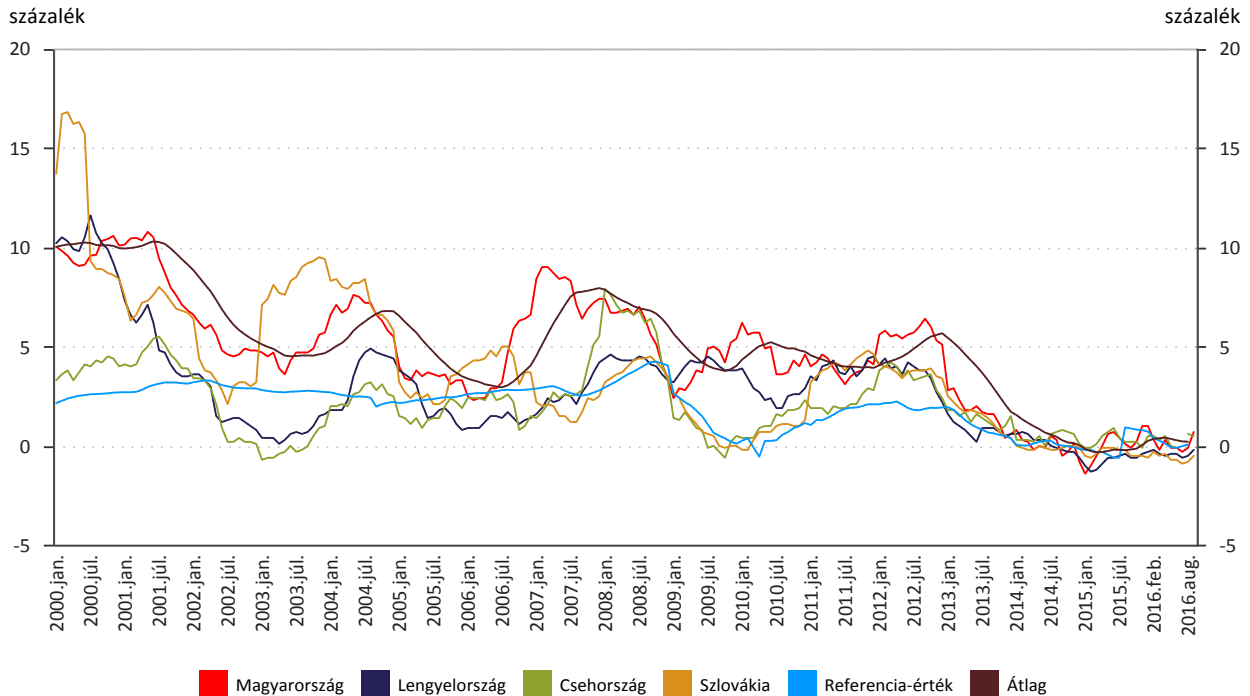
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos területet fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit mutatják.

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

Mutató	Súly 2016	2016. jún.	2016. júl.	2016. aug.	2016. szept.
Fogyasztóiár-index	100,0	-0,2	-0,3	-0,1	0,6
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	-2,1	-1,0	-0,3	-0,9
Feldolgozott élelmiszerek	12,9	-0,3	0,1	0,4	1,0
Iparcikk	22,5	0,9	1,2	0,9	0,8
Piaci szolgáltatások	22,6	2,2	1,8	1,8	2,0
Szabadáras háztartási energia	1,0	-0,7	-0,6	-0,7	-0,3
Szeszesital, dohányáru	9,9	1,8	1,9	2,0	2,0
Jármű-üzemanyag	8,3	-10,4	-13,0	-11,5	-4,0
Szabályozott árak	16,6	0,2	0,1	0,1	0,2
Maginfláció	67,9	1,2	1,2	1,2	1,4
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	0,0	-0,1	0,1	0,9

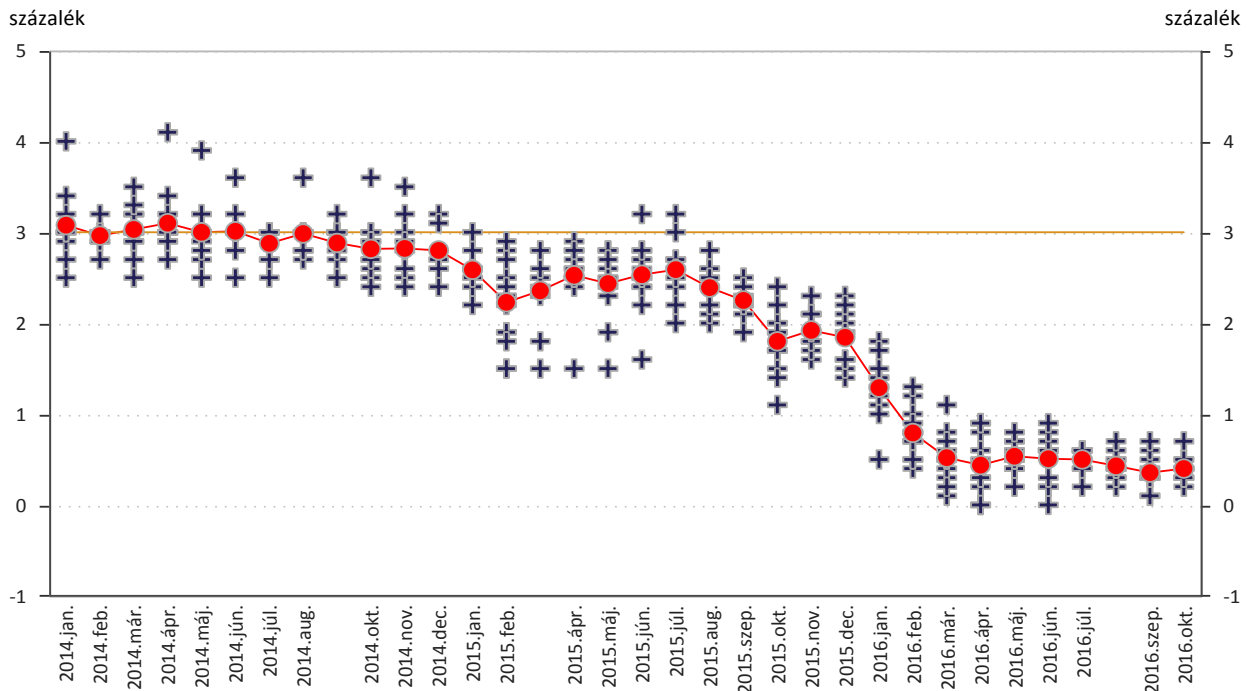
Forrás: KSH, MNB
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

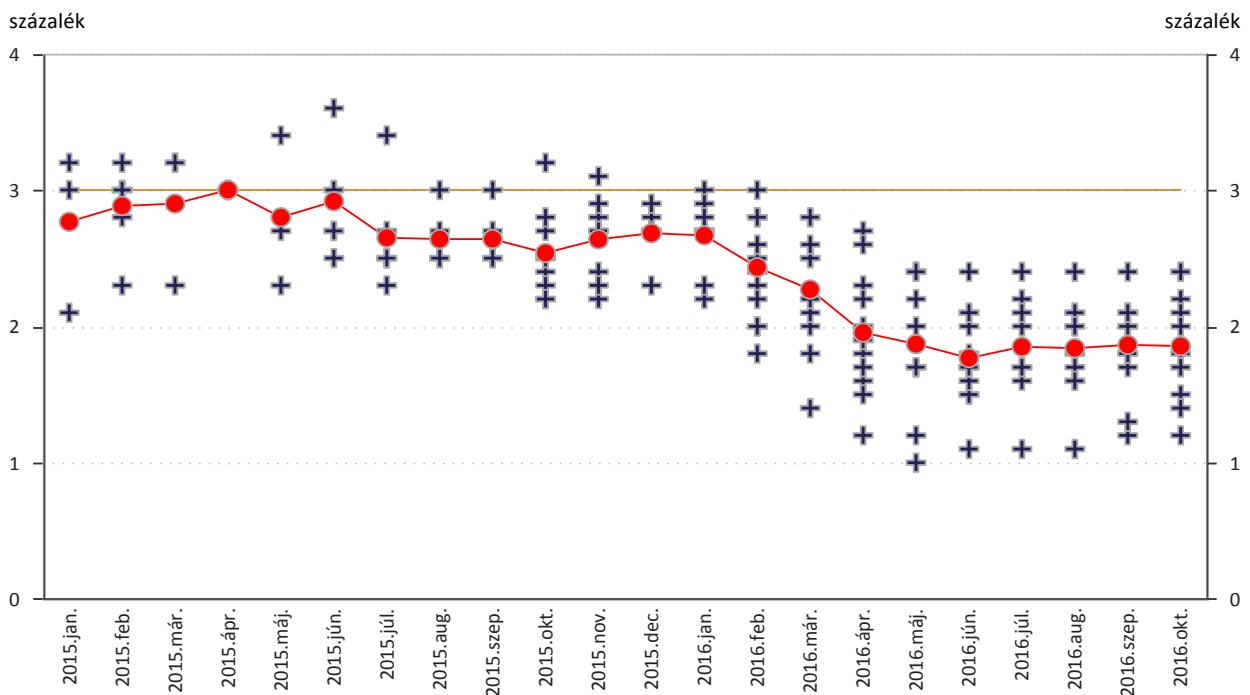
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

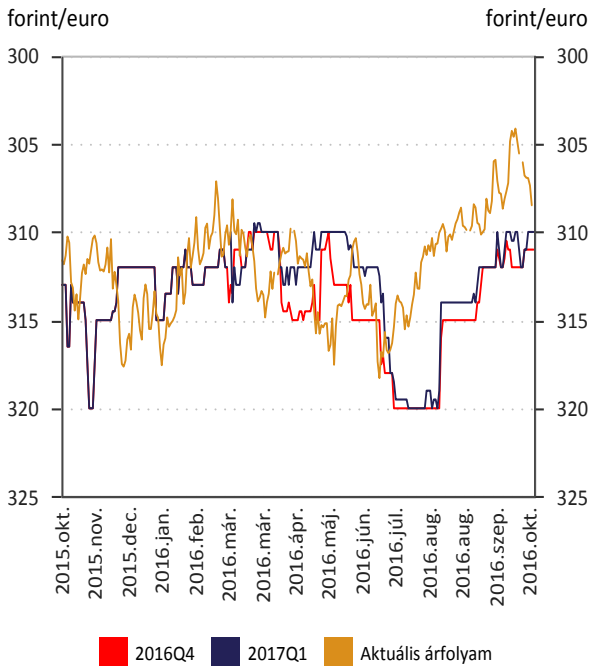
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

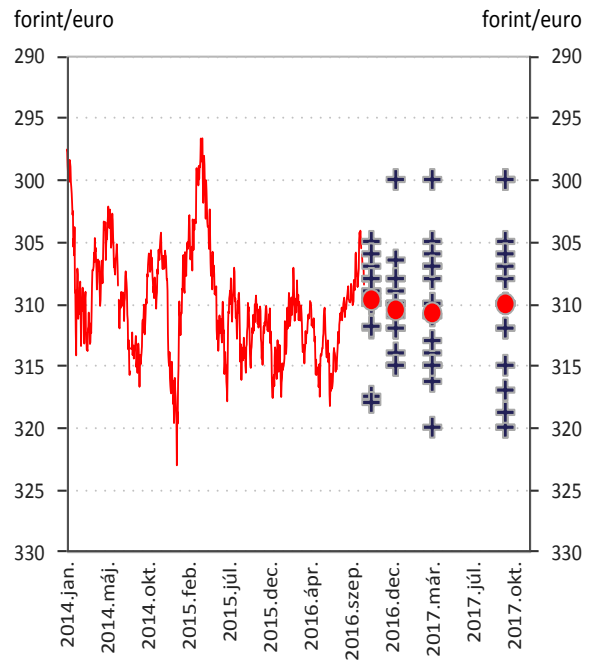
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



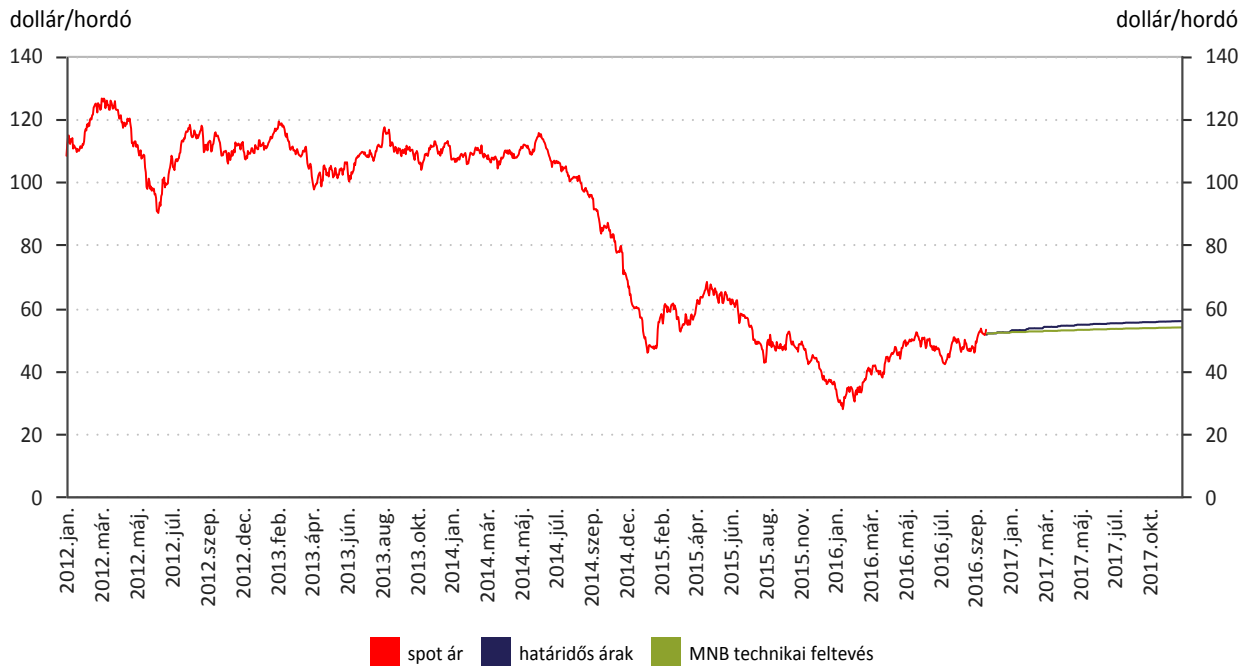
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



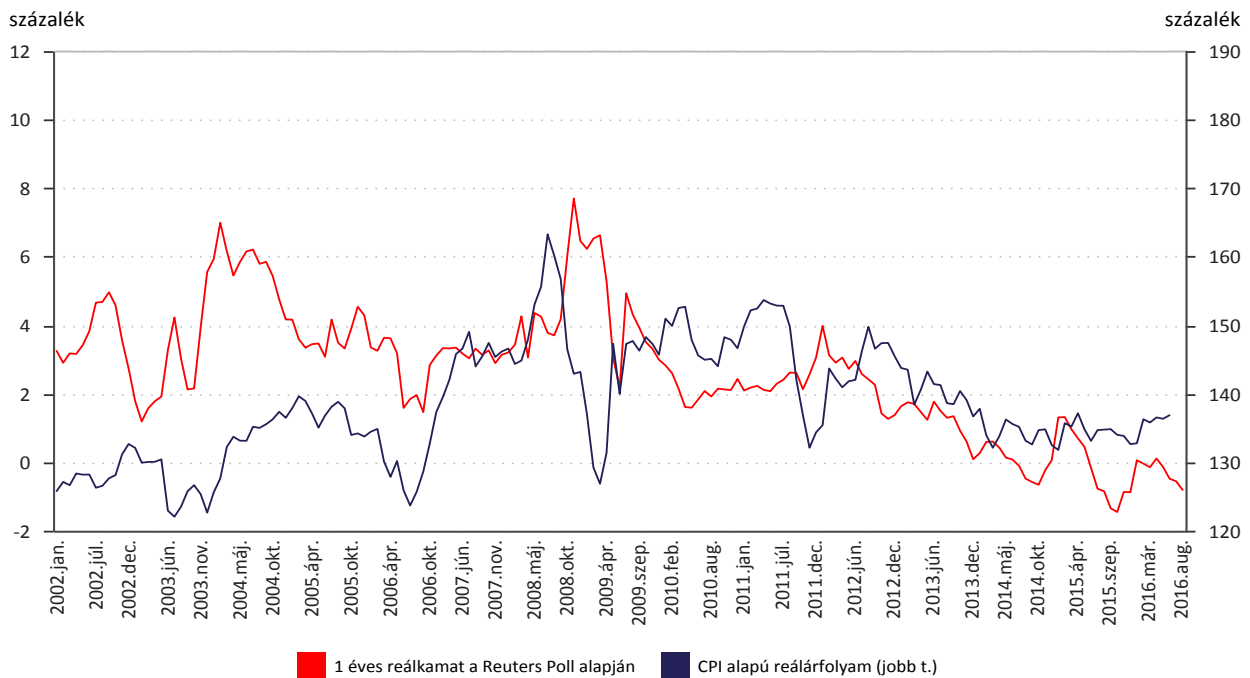
Forrás: Thomson Reuters, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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

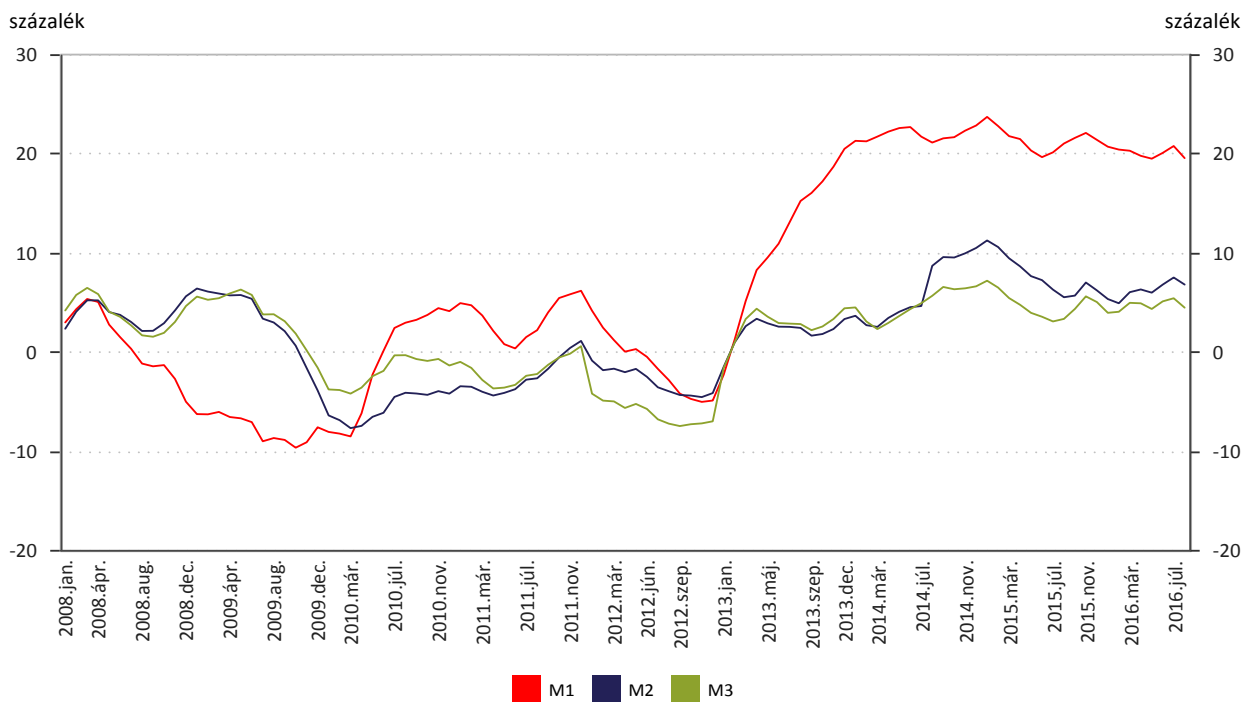
10. Monetáris kondíciók



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

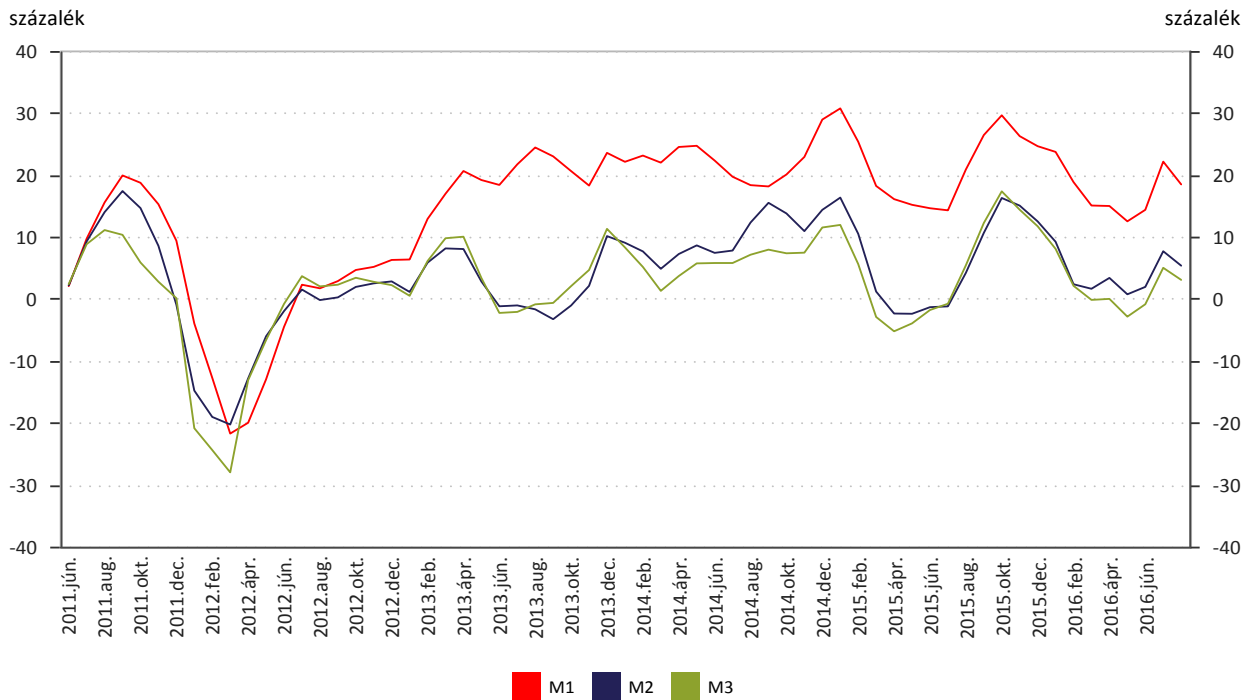
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



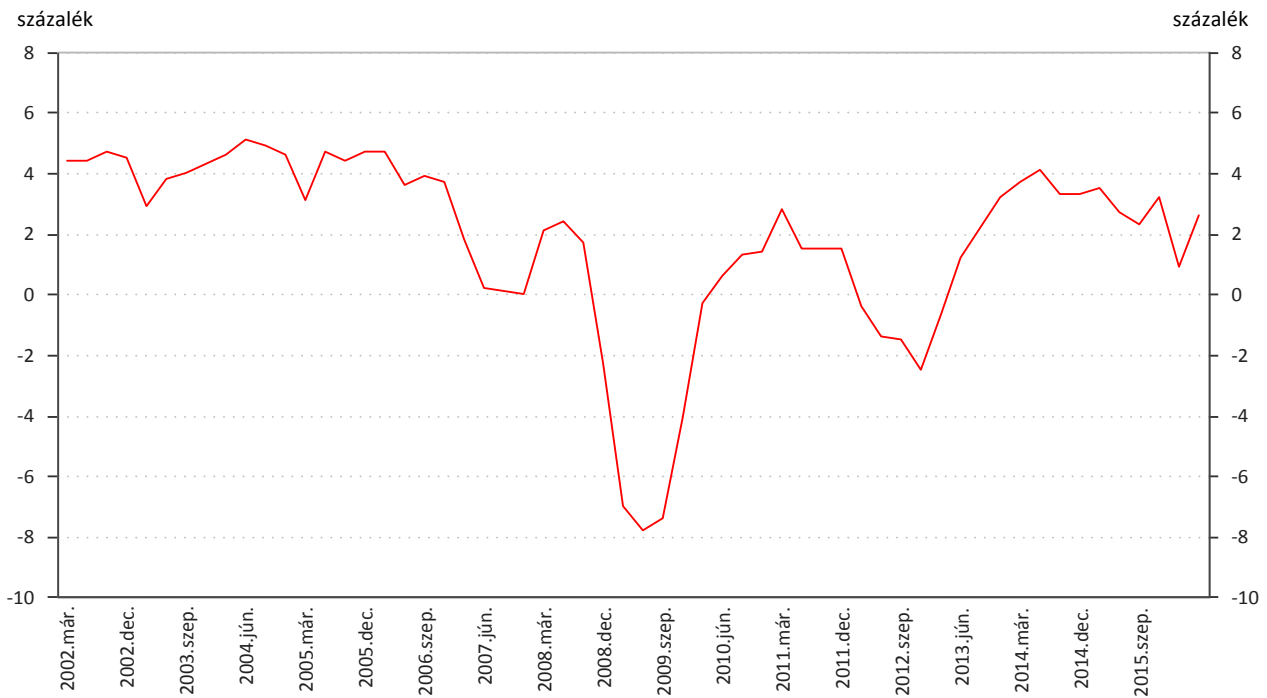
Forrás: MNB.

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



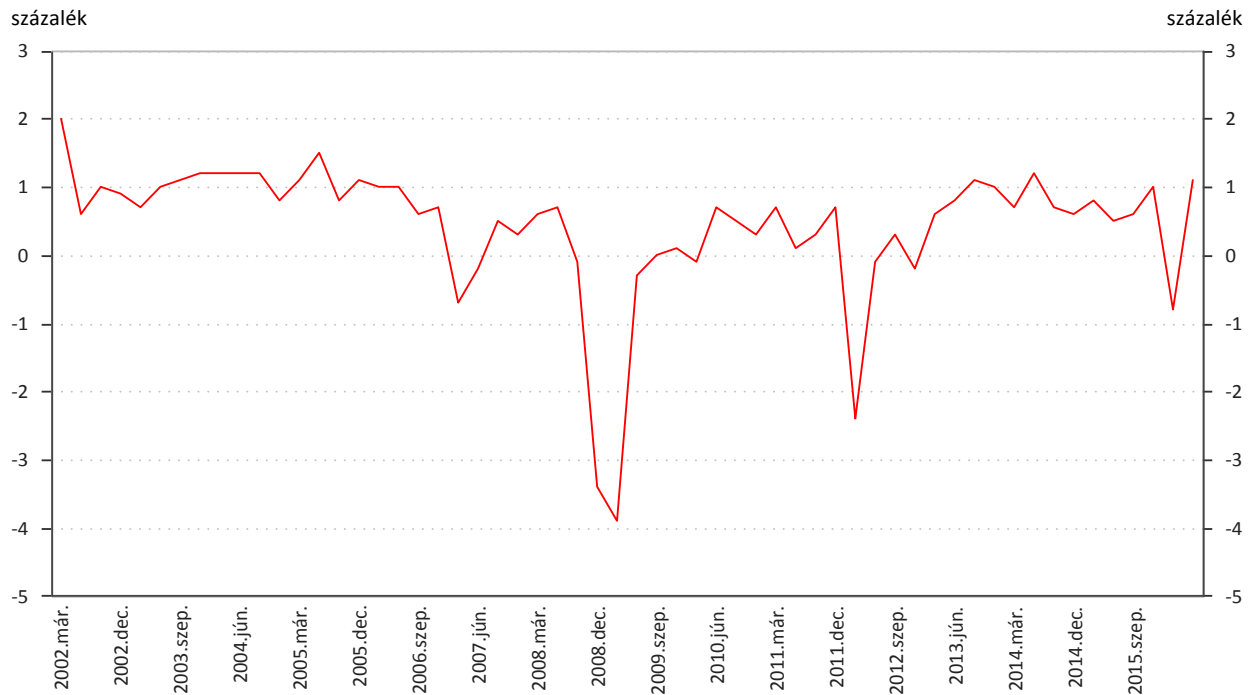
Forrás: MNB.

13. GDP éves növekedése



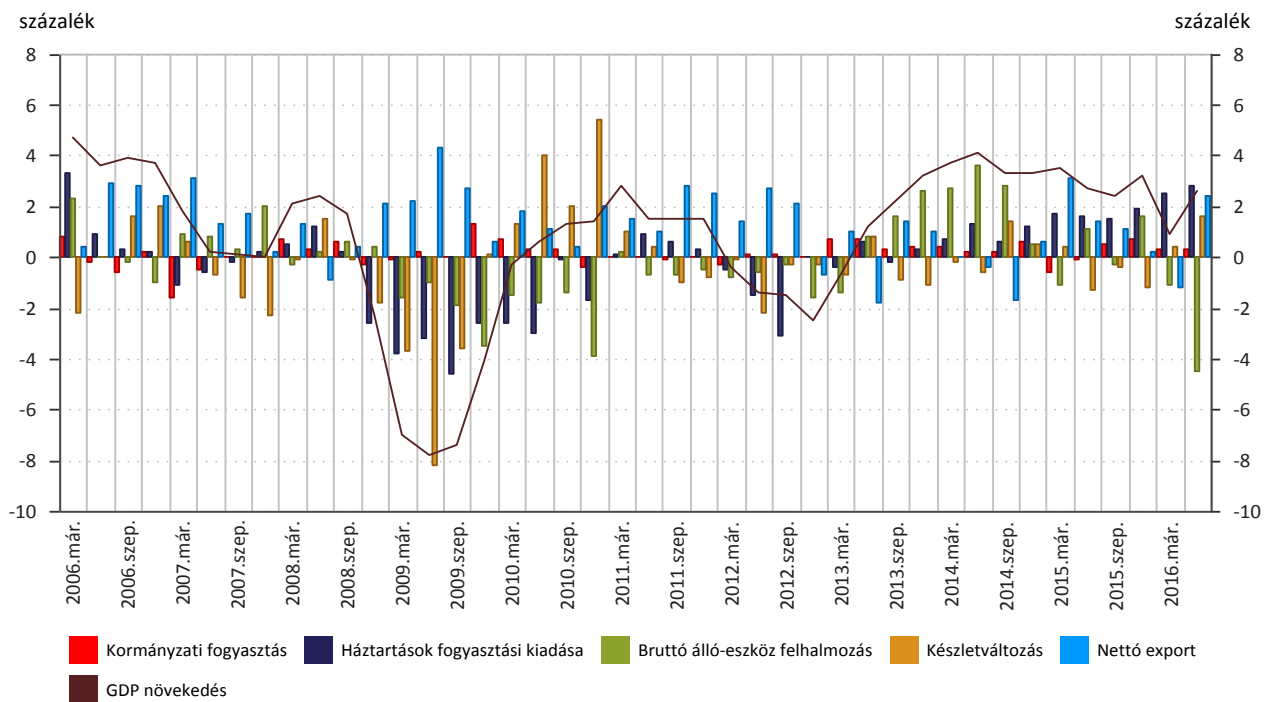
Forrás: KSH
Megjegyzés: év/év változás

14. GDP negyedéves növekedése



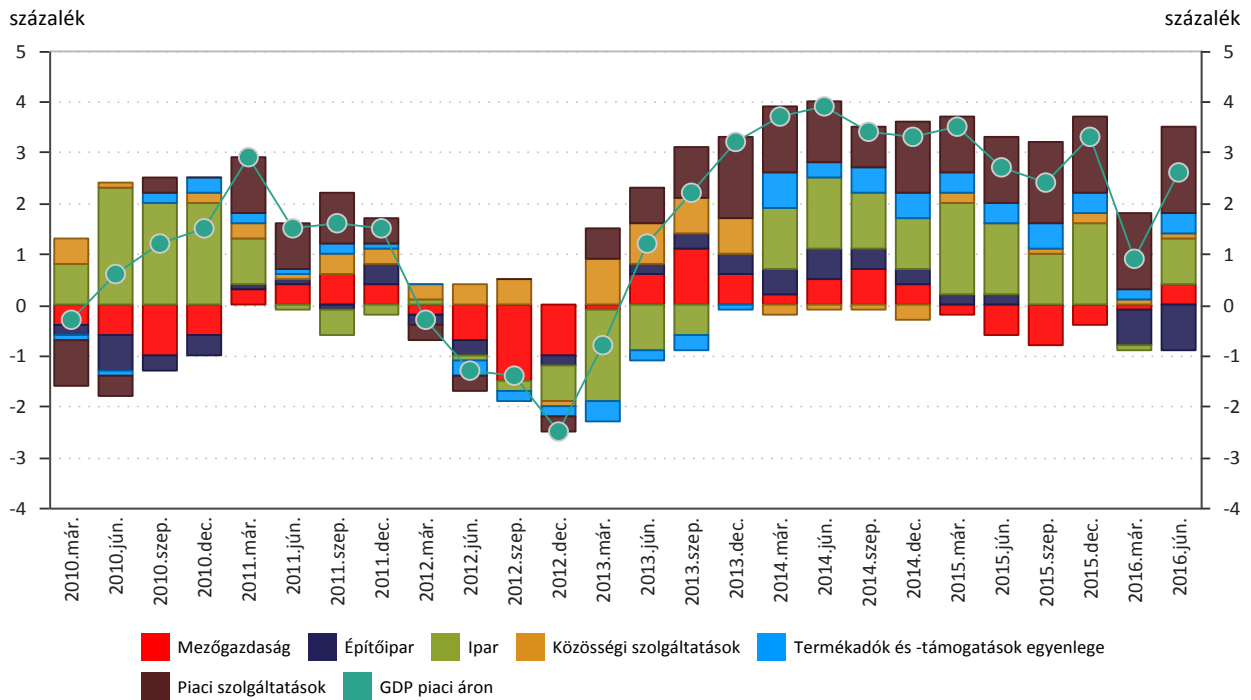
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



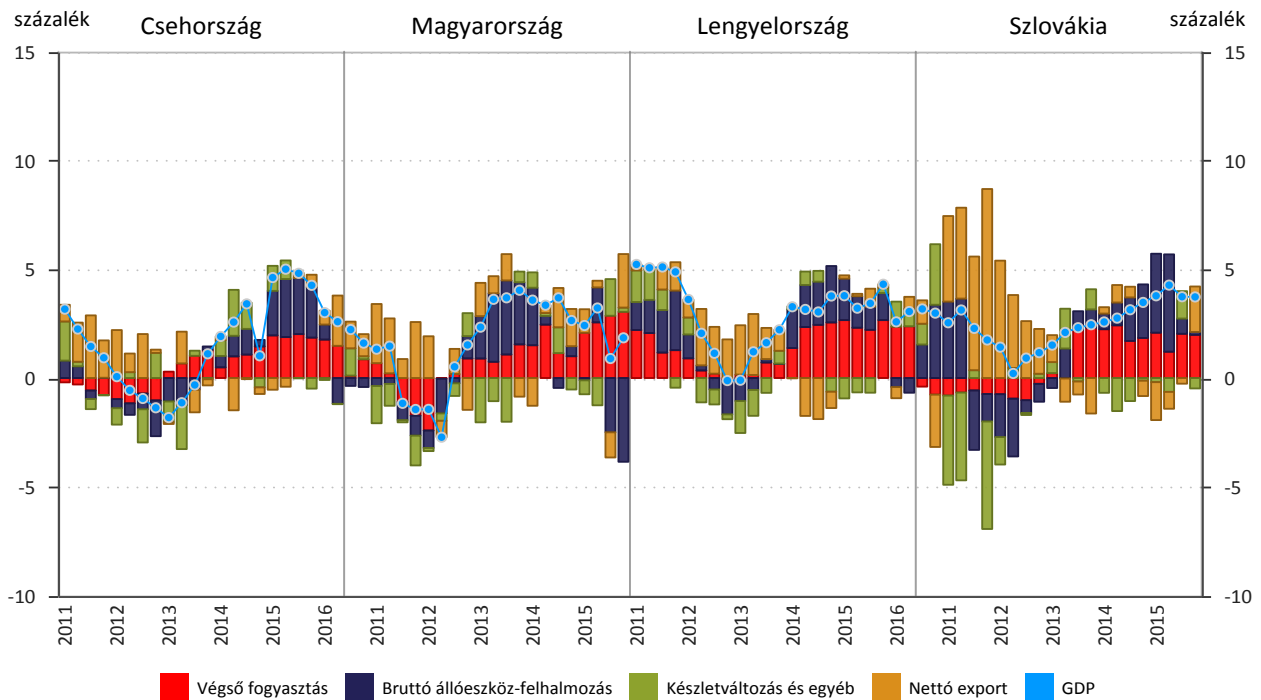
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



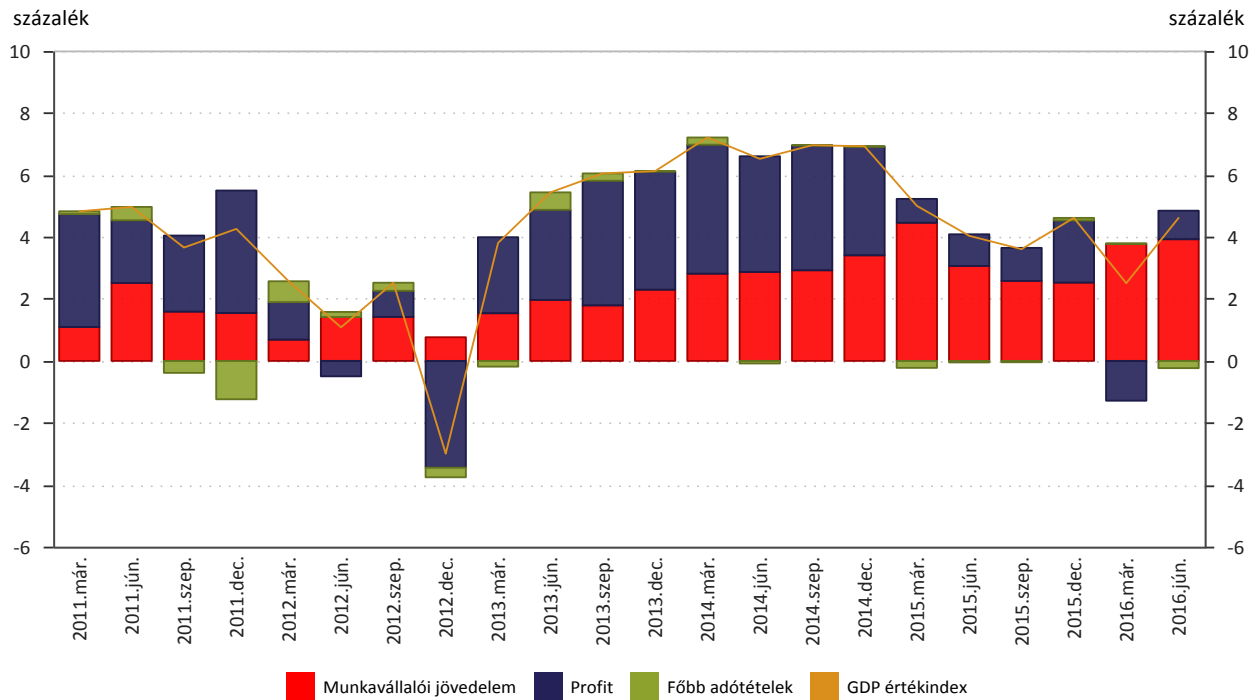
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

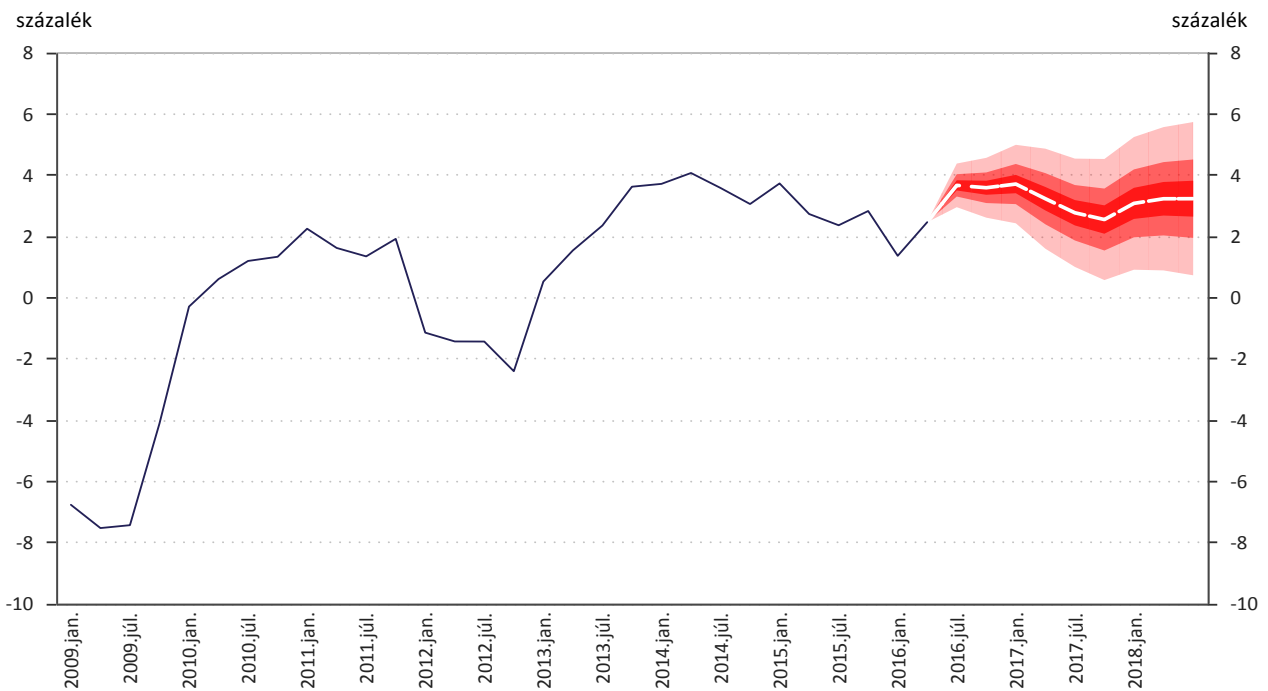
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

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

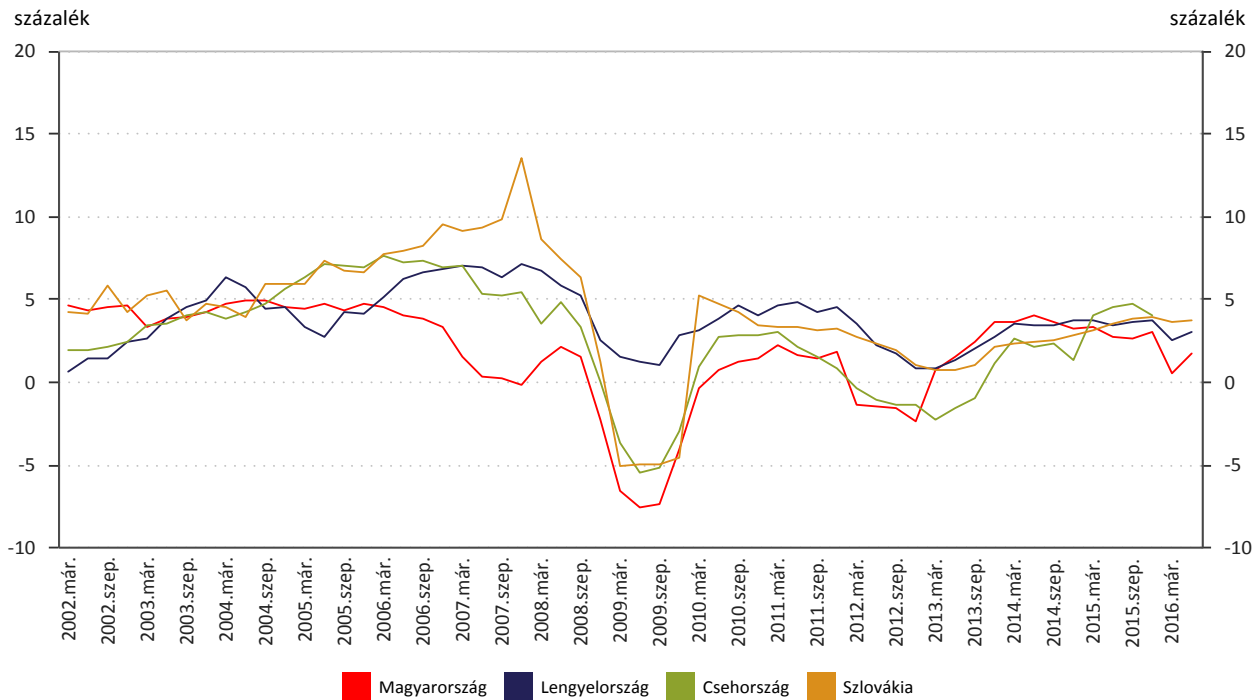
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

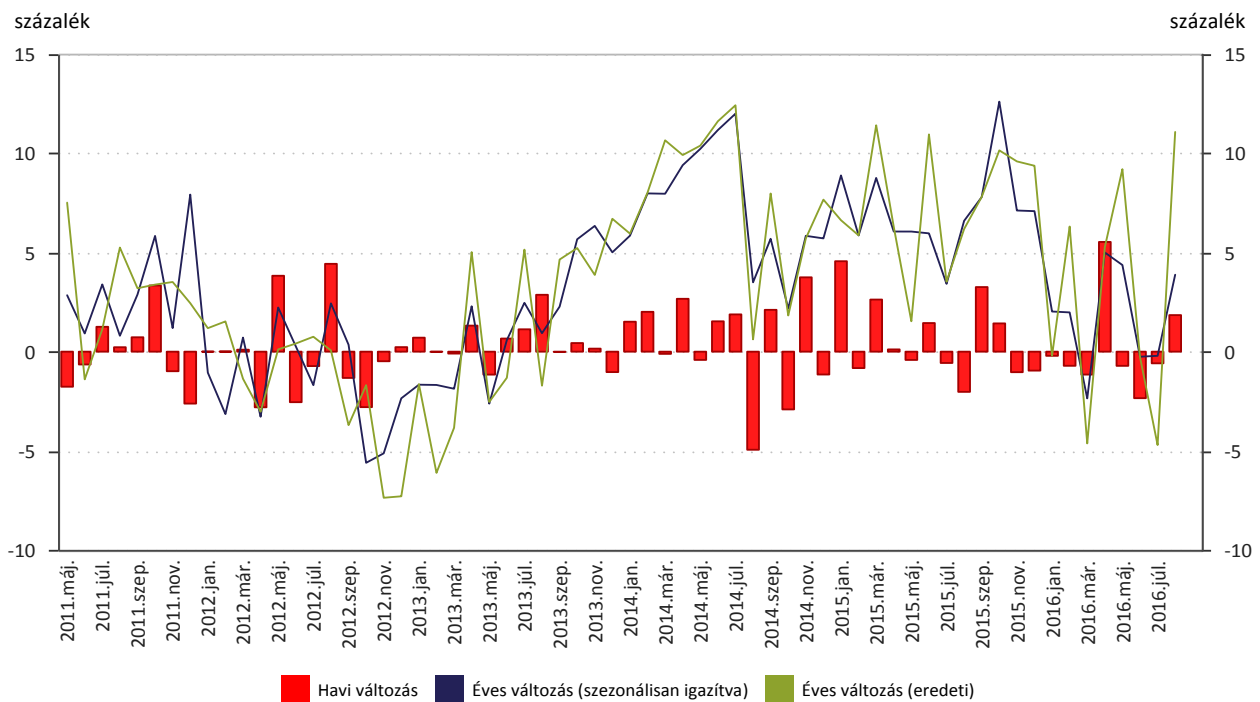
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékat fed le.

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



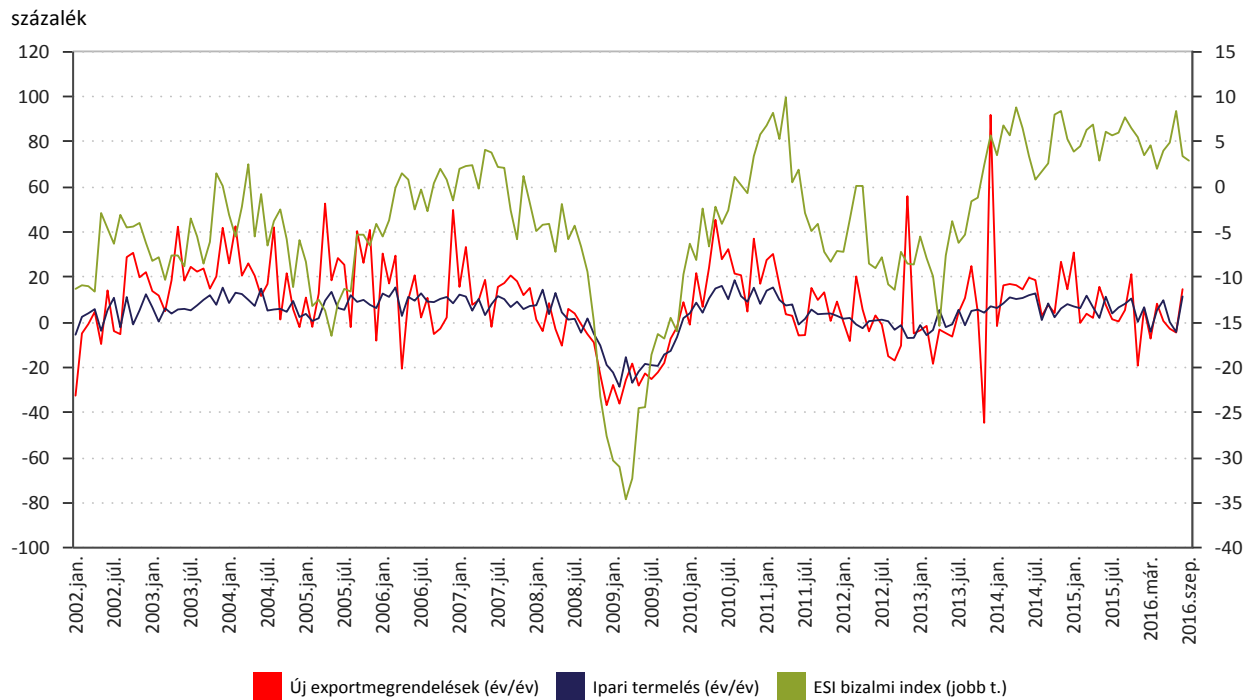
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

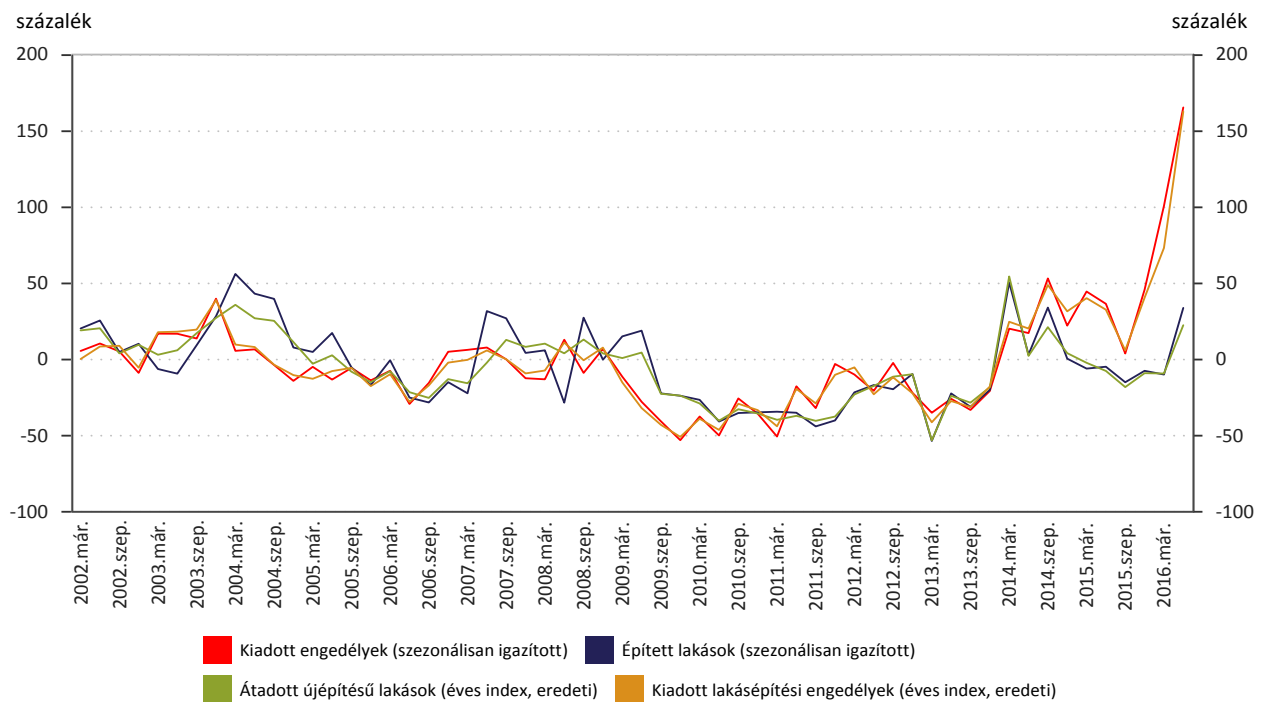
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

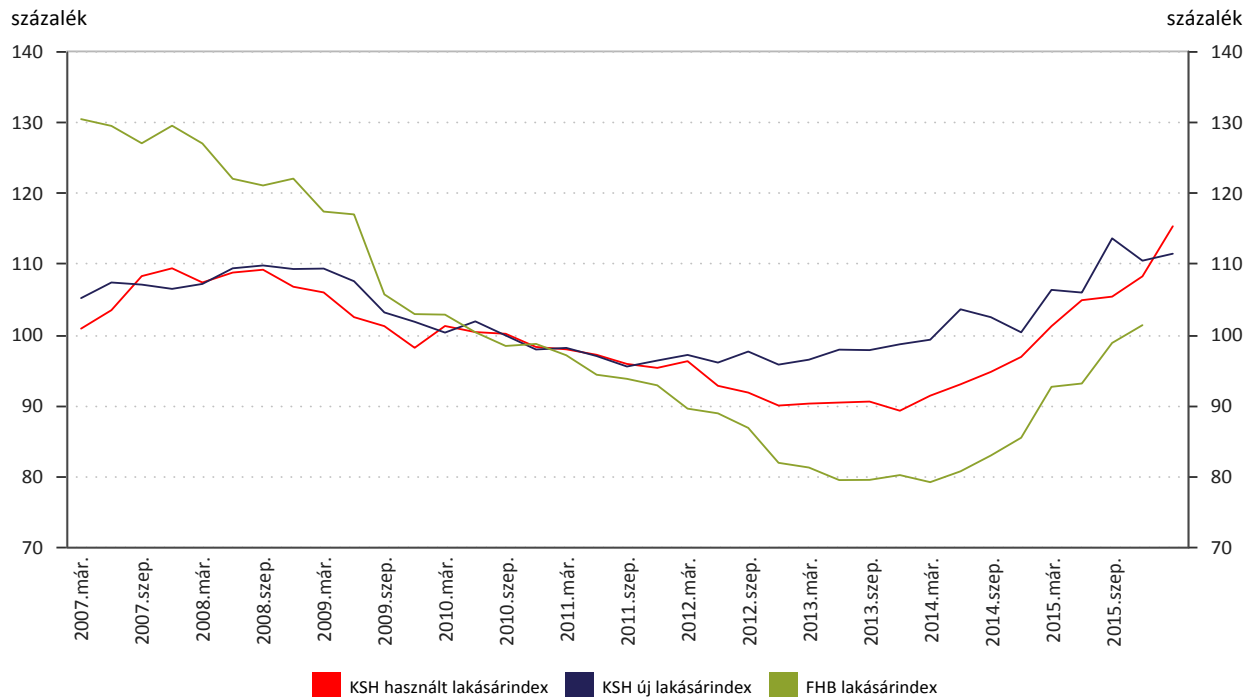
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



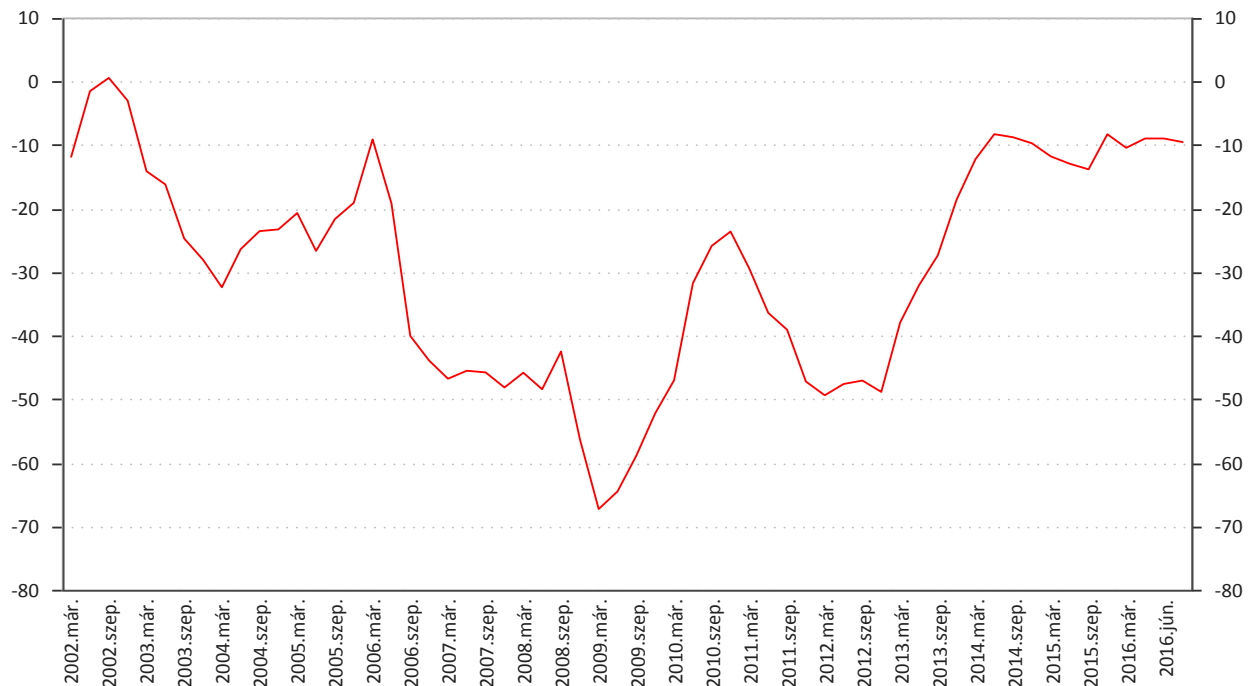
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



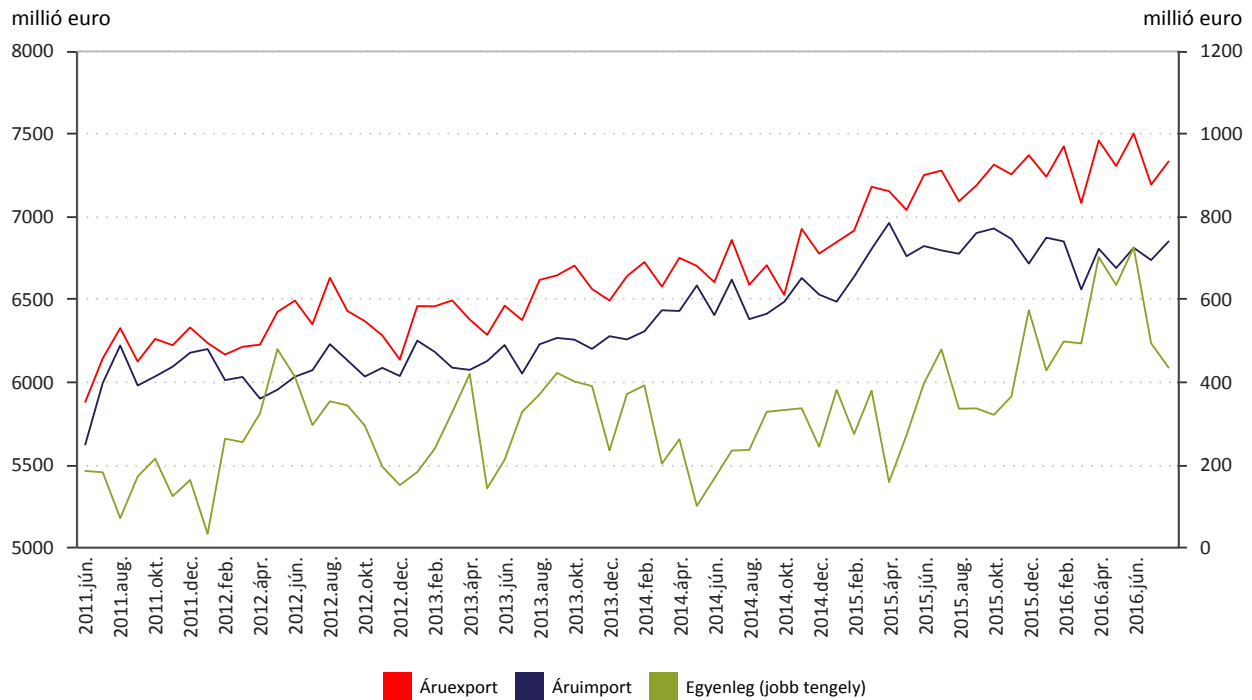
Forrás: KSH, FHB
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



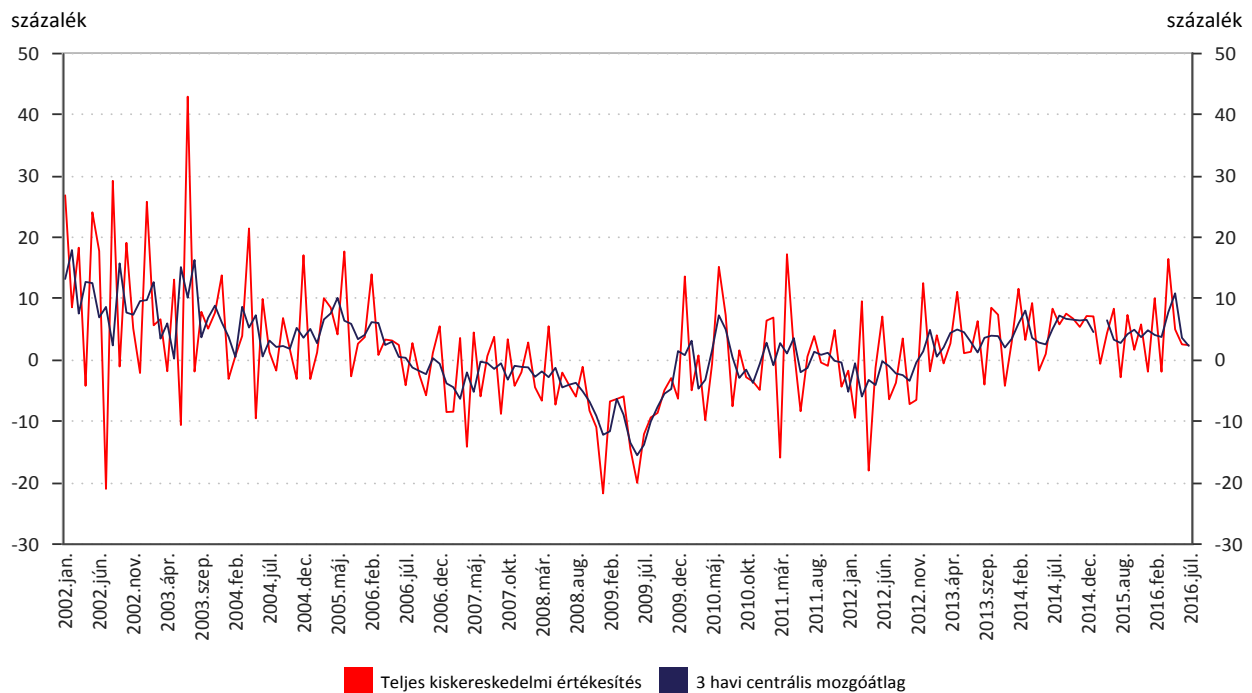
Forrás: Európai Bizottság.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

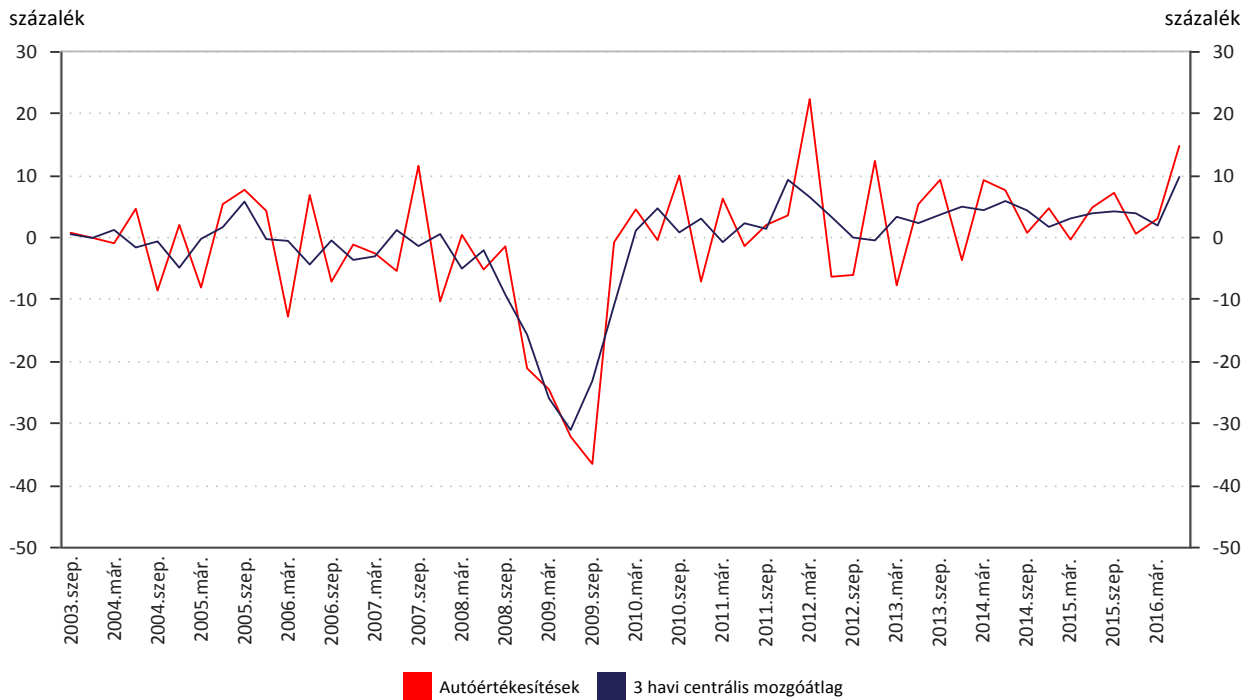
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH

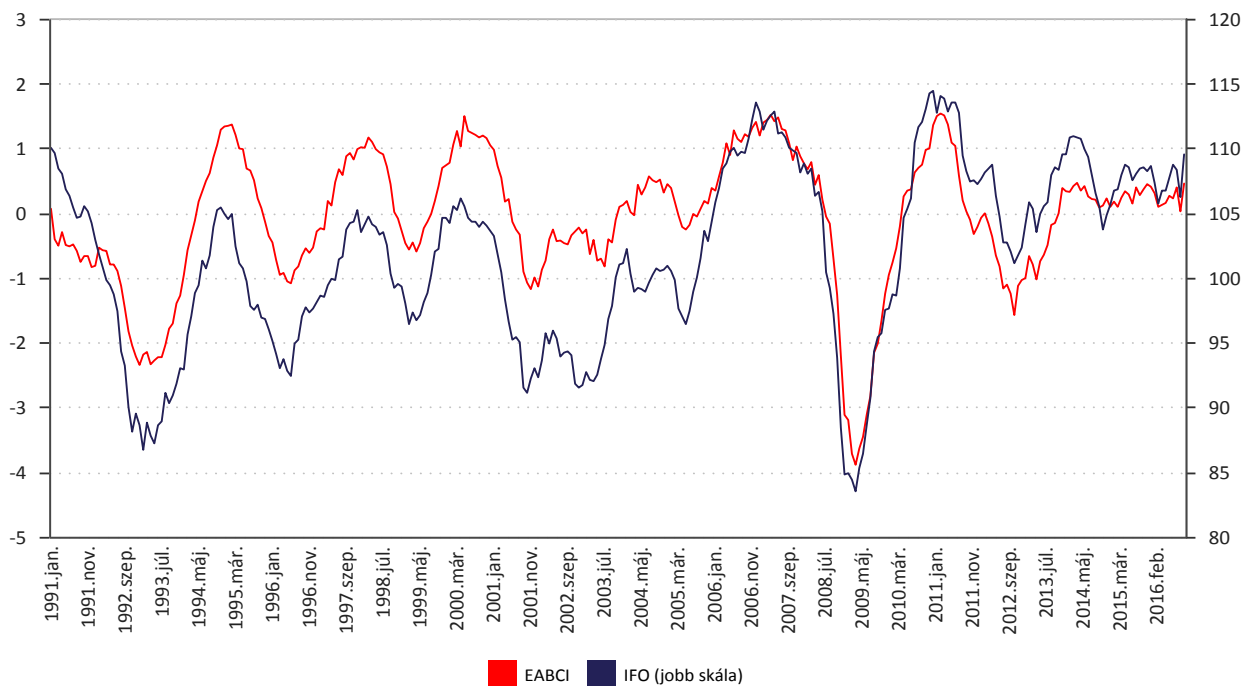
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

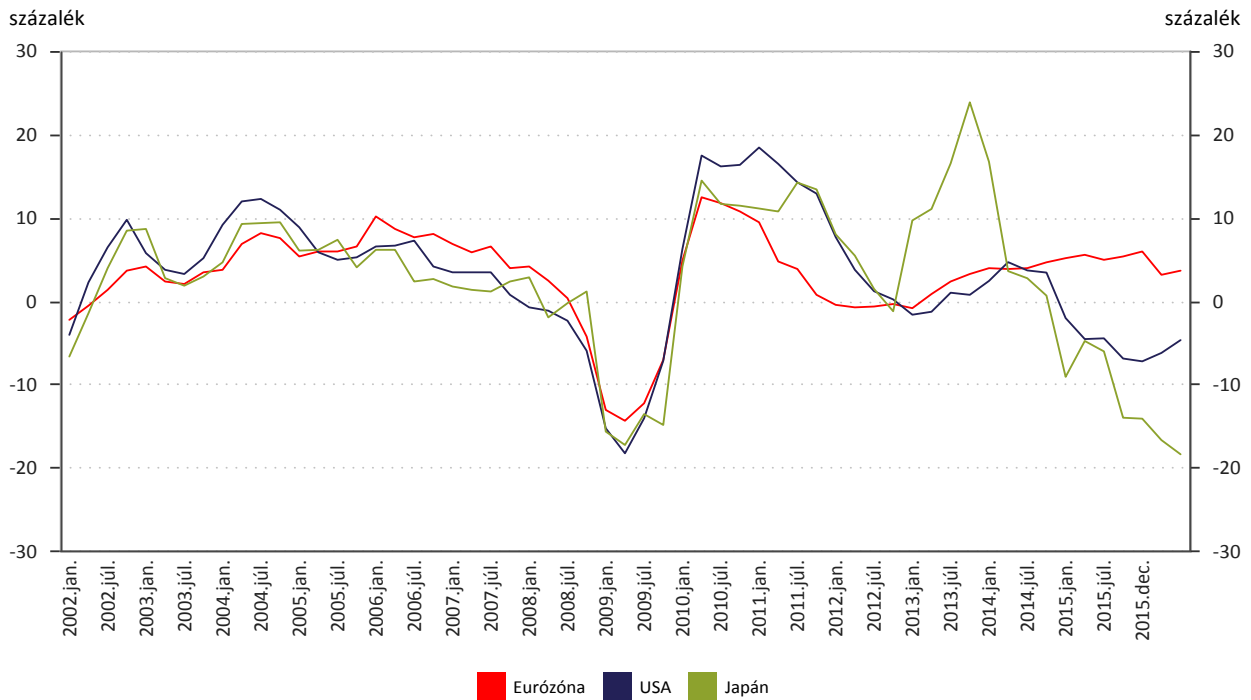
29. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

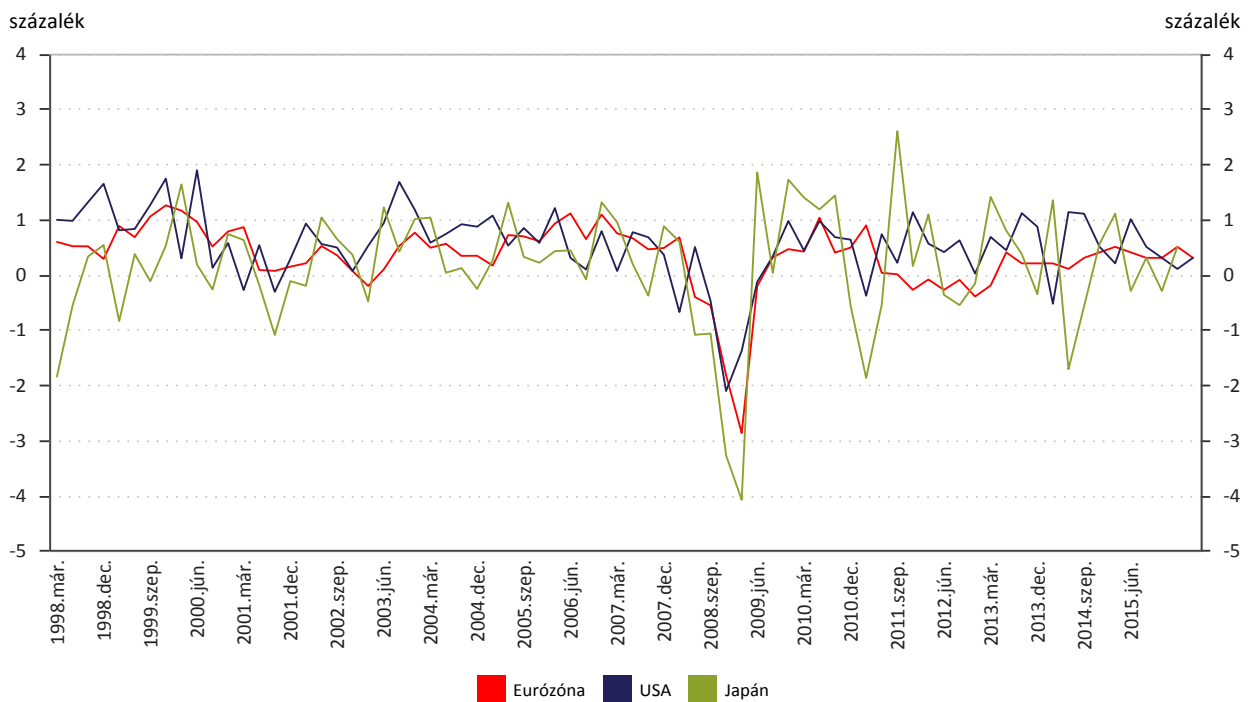
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCÍ: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



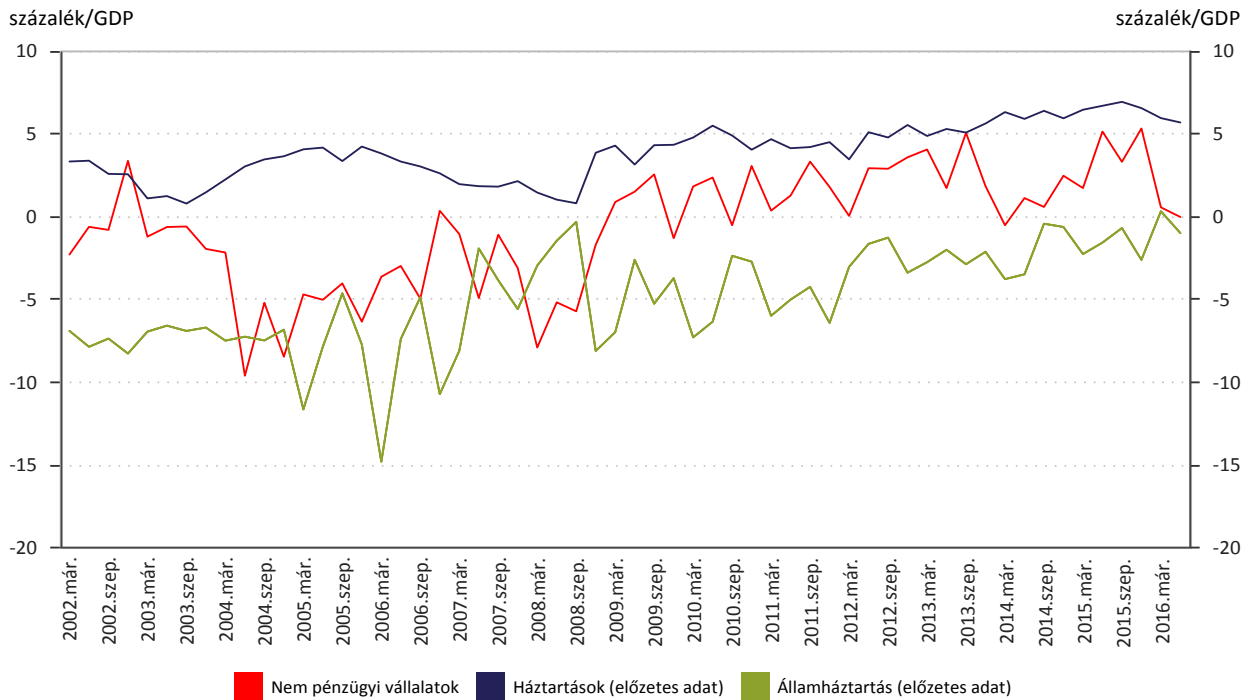
Forrás: Eurostat.

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



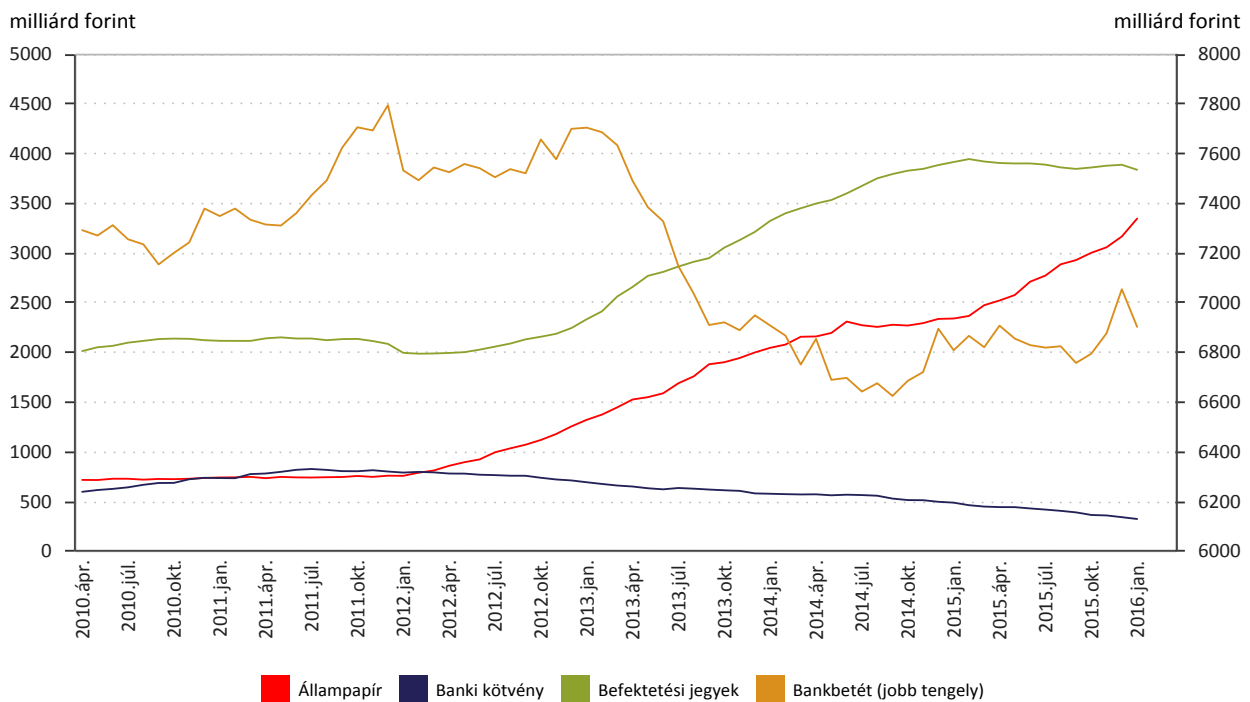
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



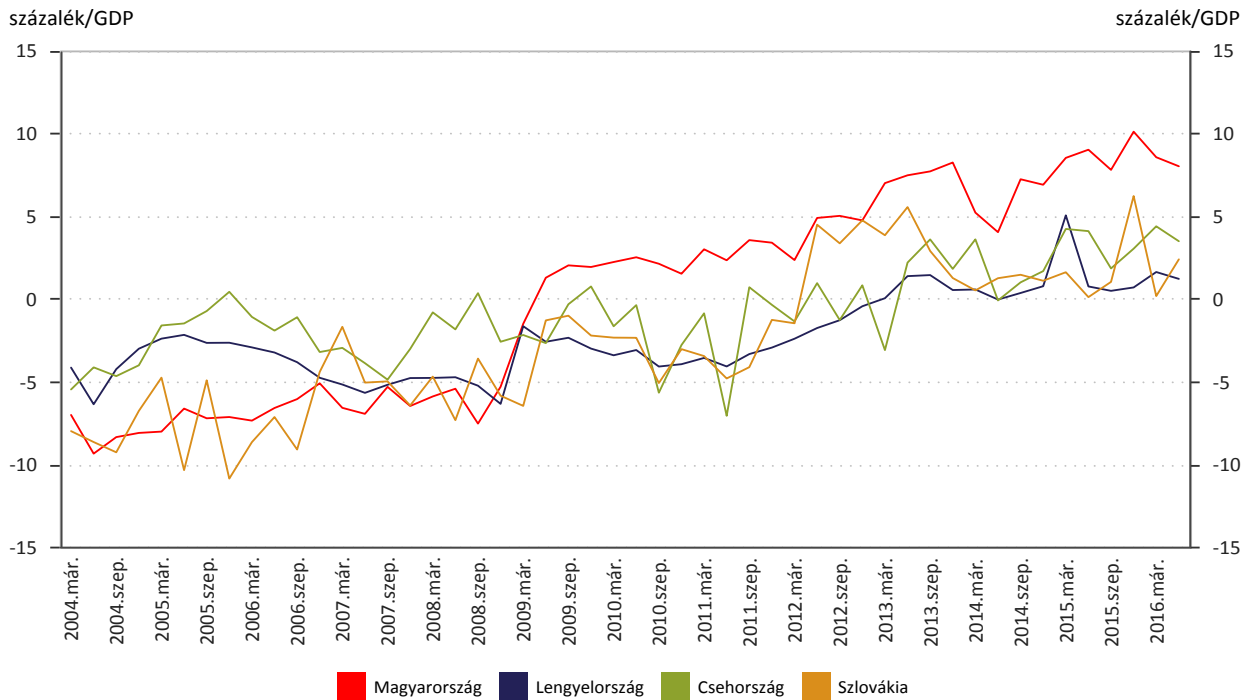
Forrás: MNB.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



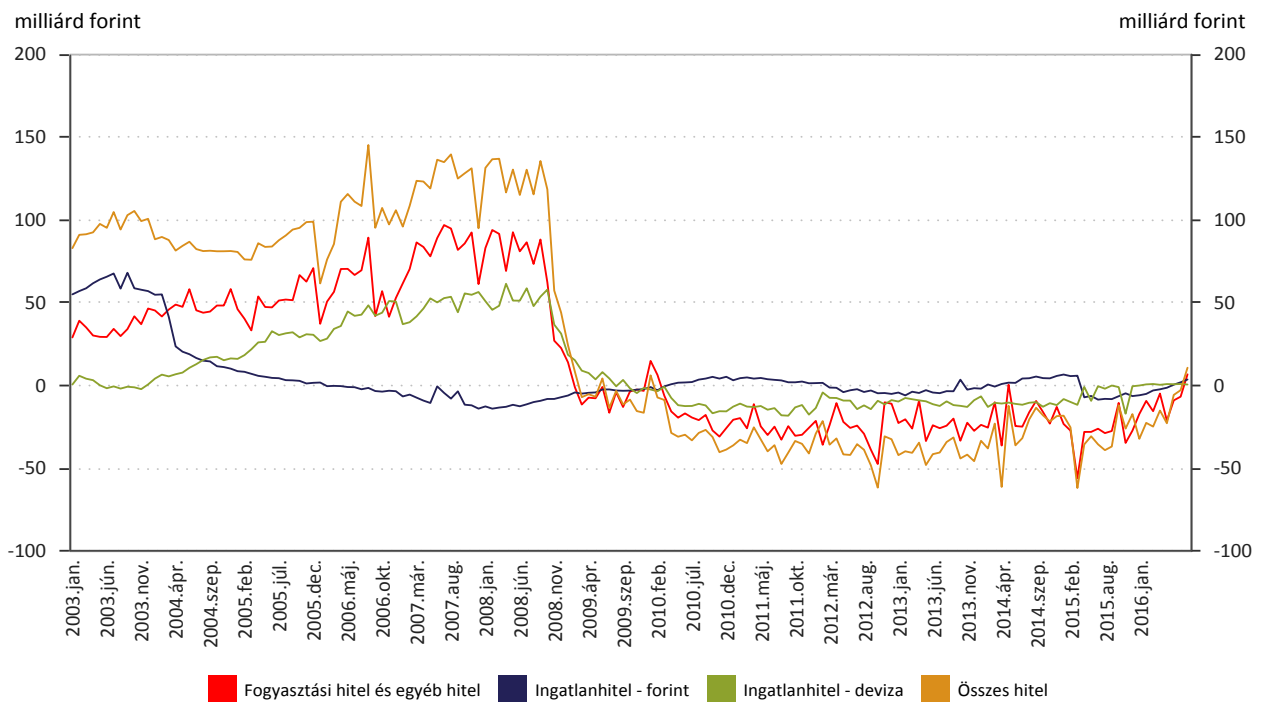
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB.

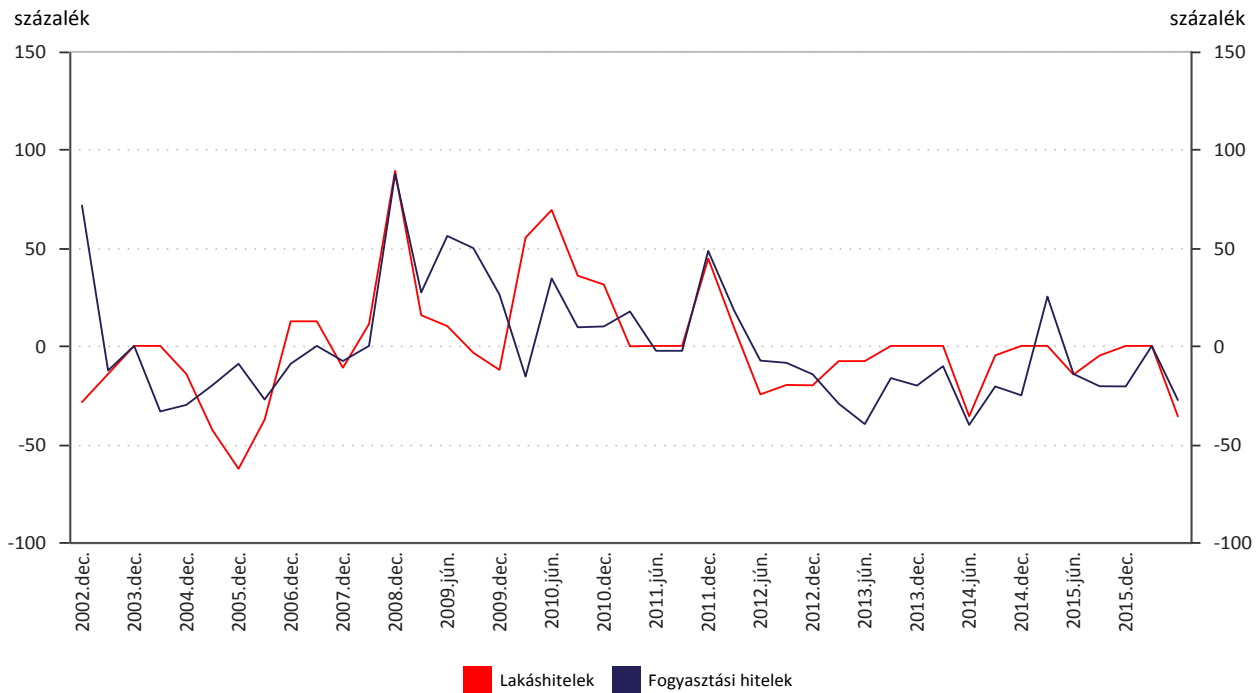
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

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

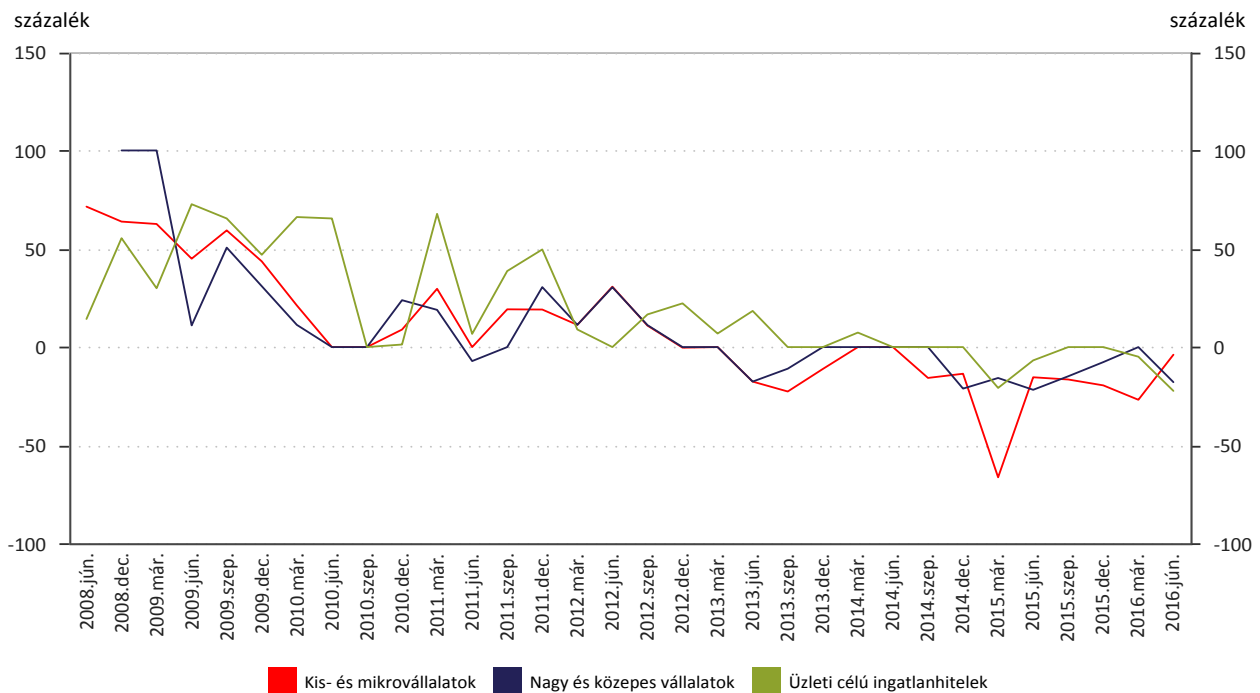
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

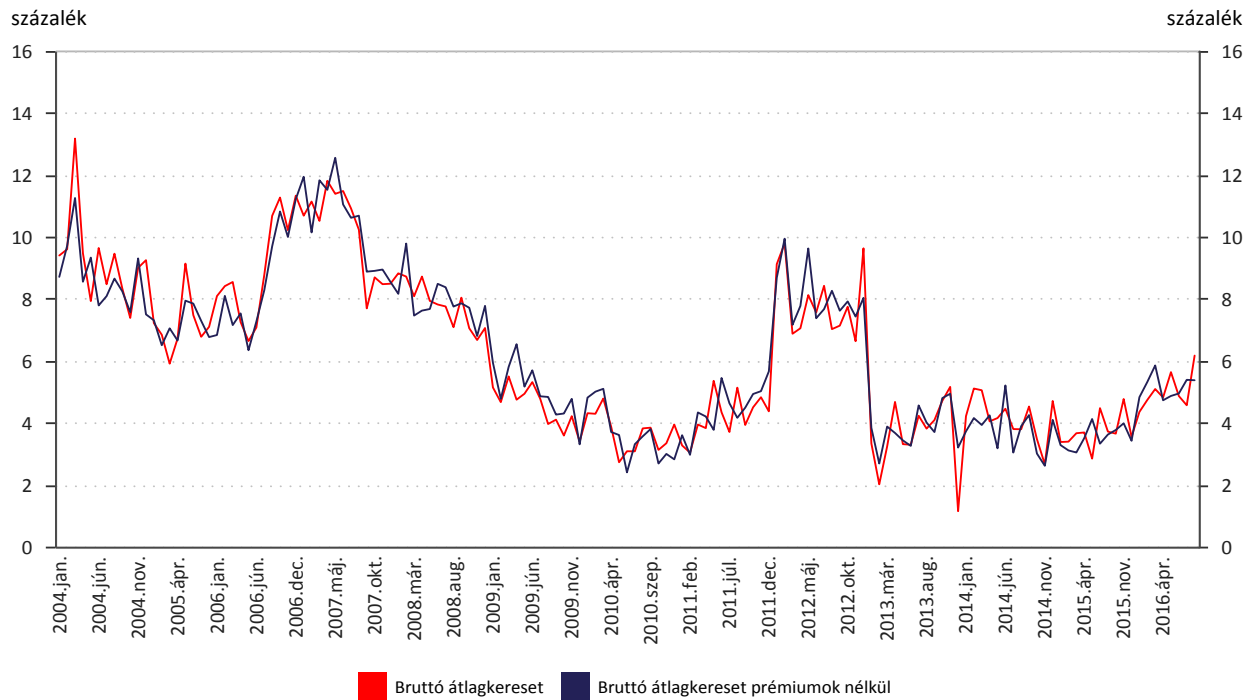
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

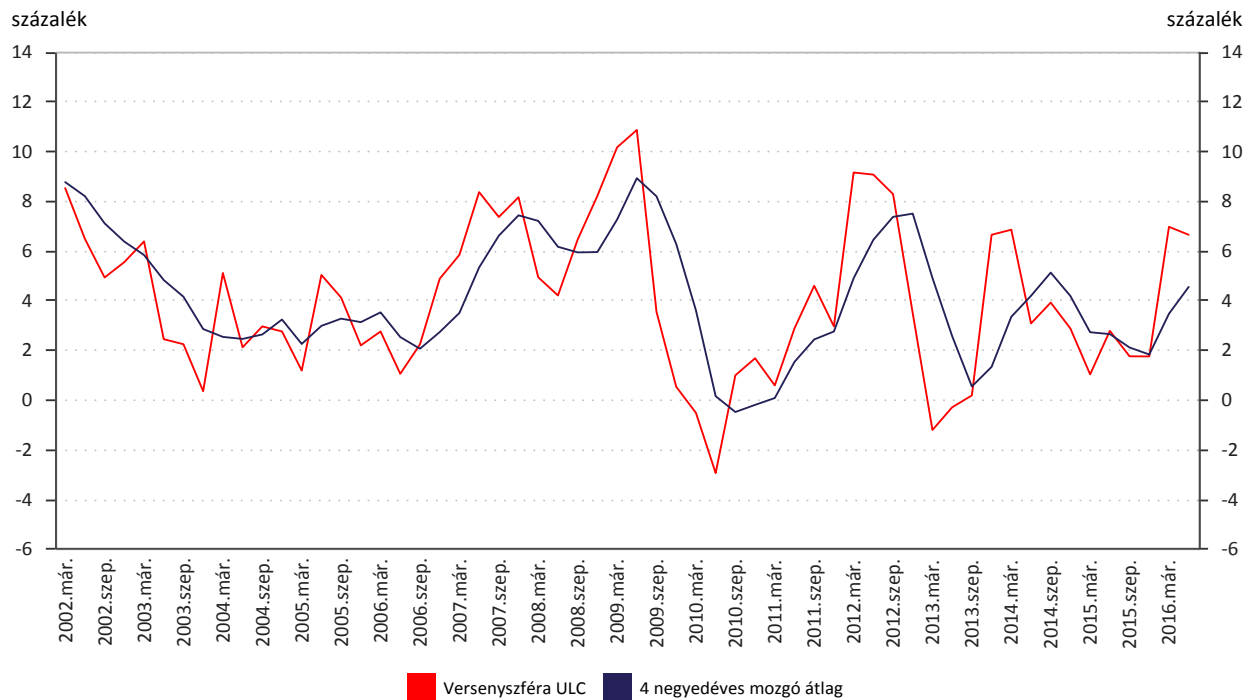
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

38. Béralakulás a versenyszférában



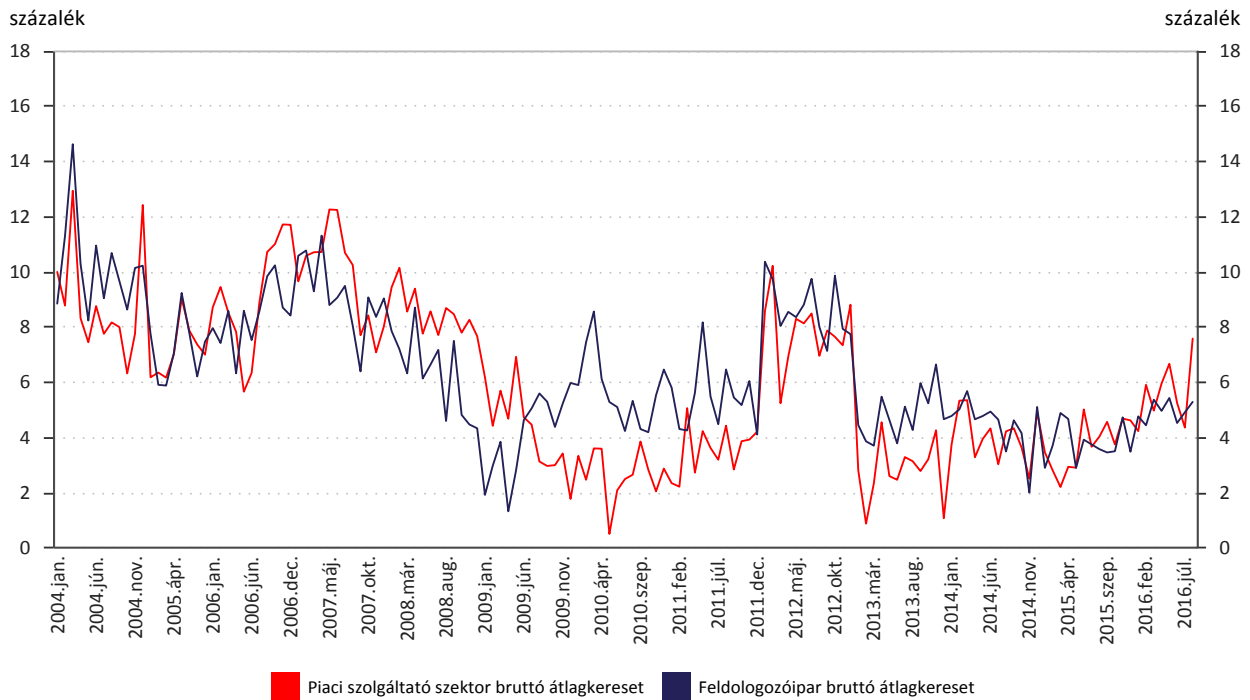
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



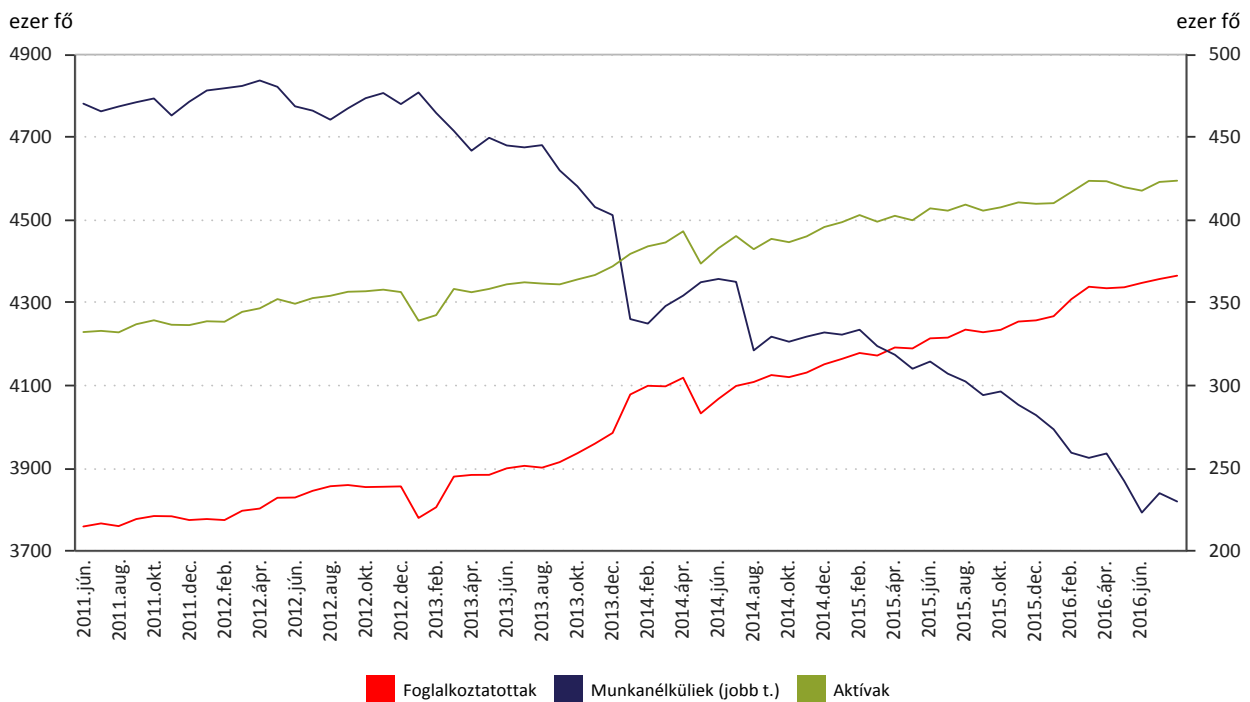
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

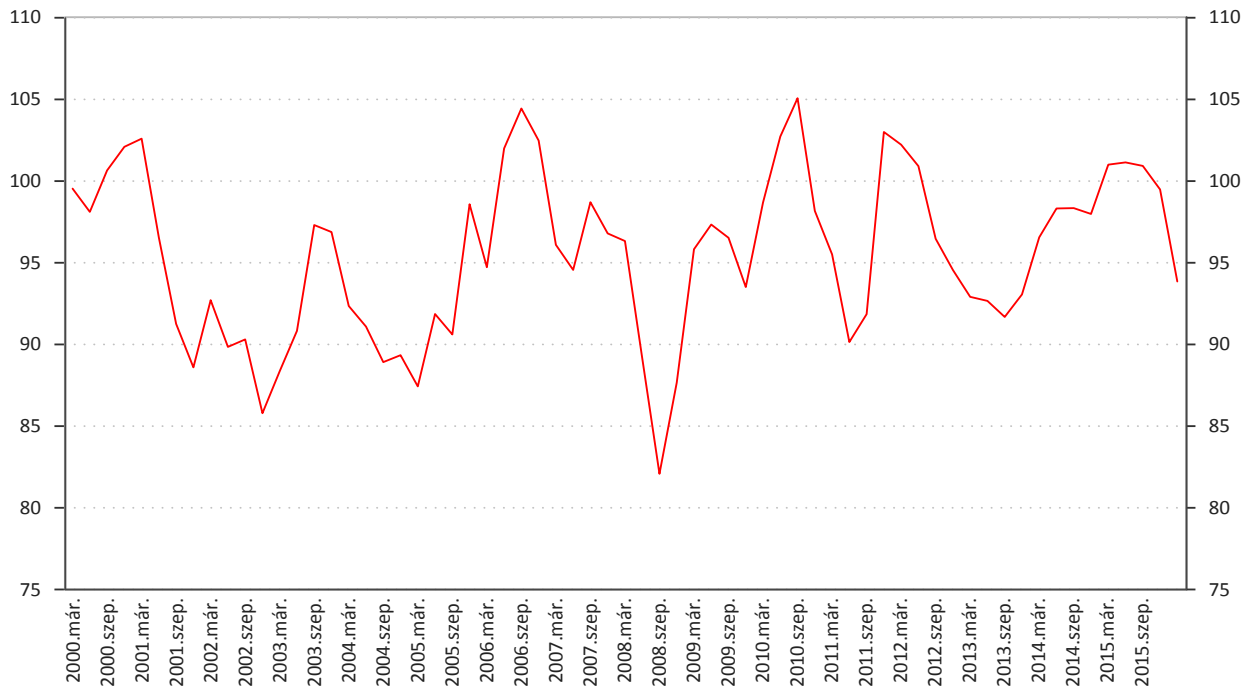
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

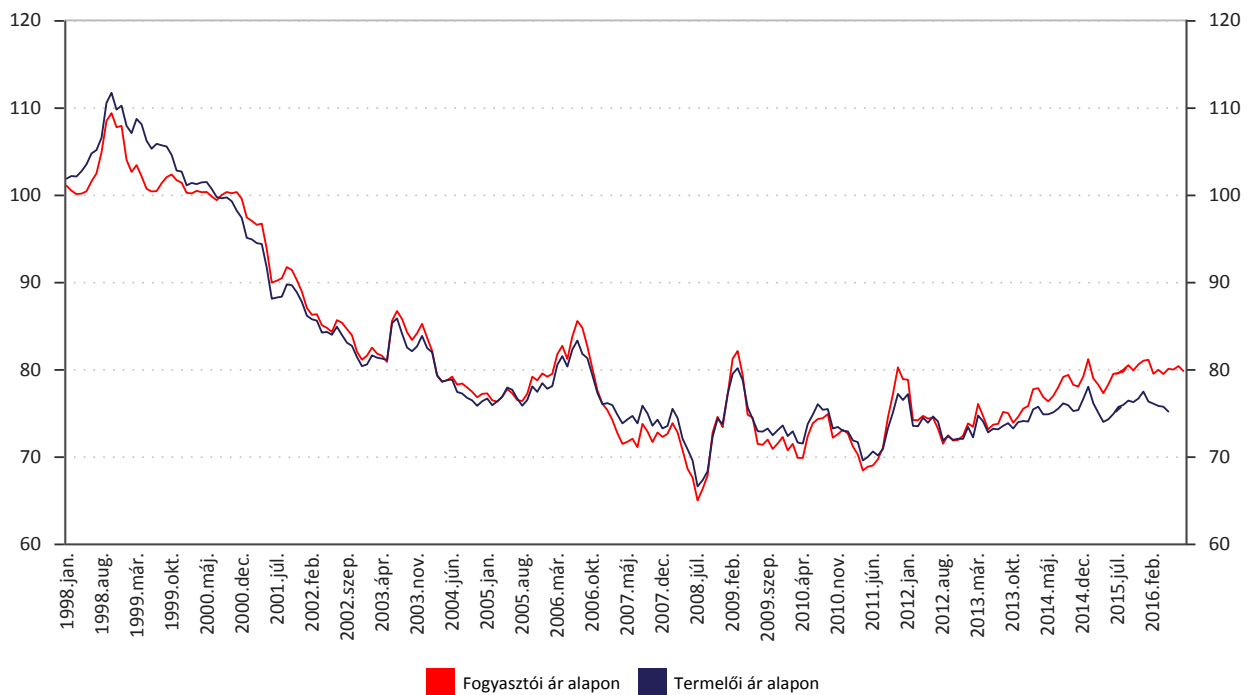
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam



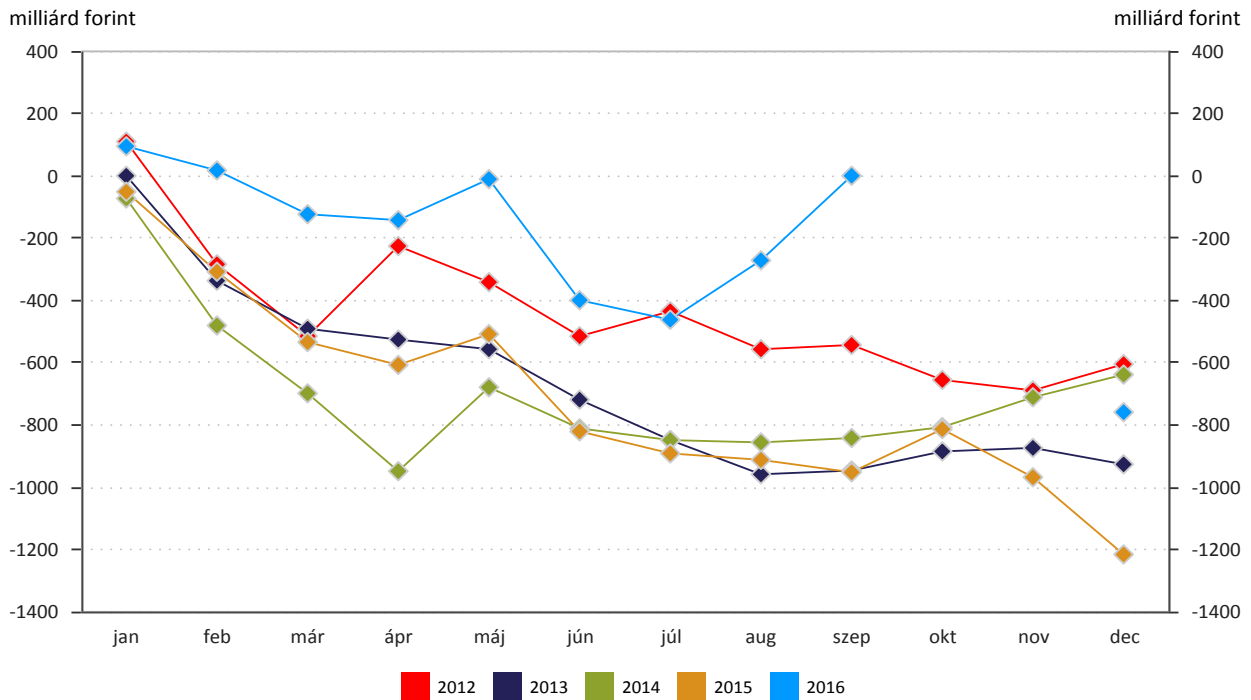
Forrás: KSH.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



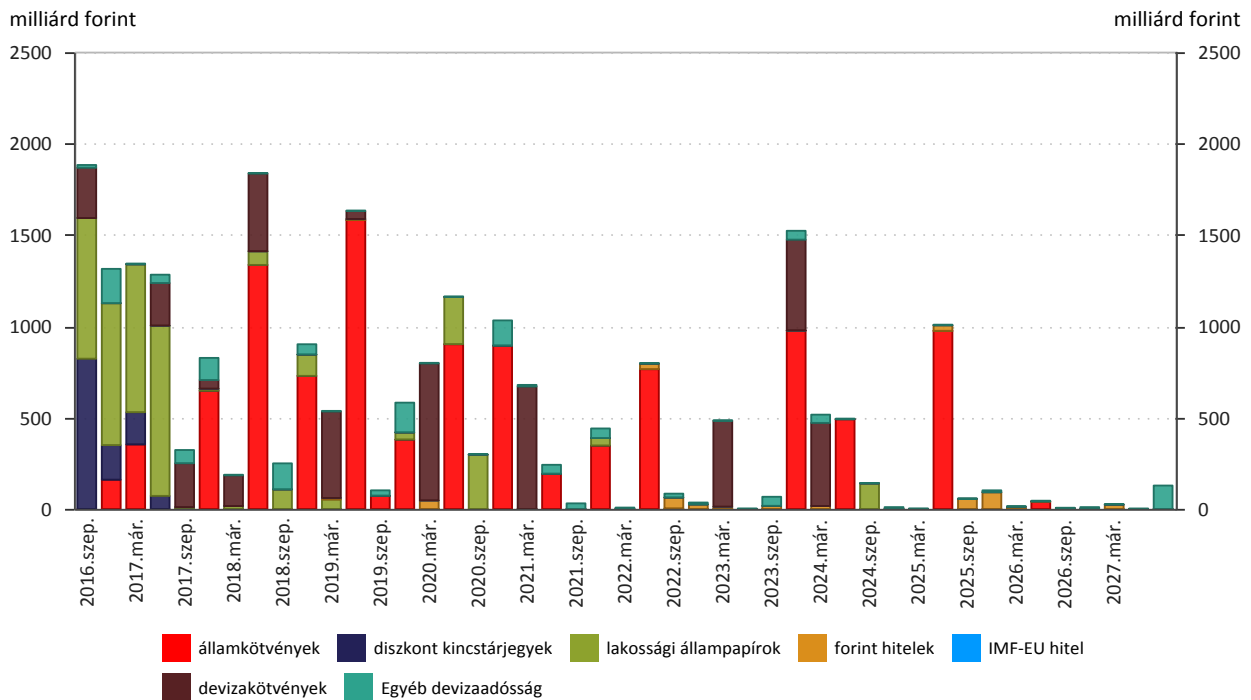
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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

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. szeptember)	-0,1	0,4	2,3
Consensus Economics (2016. szeptember) ¹	-0,1	0,1 - 0,4 - 0,7	1,2 - 1,8 - 2,6
Európai Bizottság (2016. május)	0,1	0,4	2,3
IMF (2016. október)	-0,1	0,4	1,9
OECD (2016. június)	0,1	0,1	1,7
Reuters-felmérés (2016. október) ¹		0,2 - 0,4 - 0,7	1,2 - 1,8 - 2,4
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2016. szeptember)	2,9	2,8	3,0
Consensus Economics (2016. szeptember) ¹	2,9	1,2 - 2,0 - 2,4	1,2 - 2,6 - 3,3
Európai Bizottság (2016. május)	2,9	2,5	2,8
IMF (2016. október)	2,9	2,0	2,5
OECD (2016. június)	3,0	1,6	3,1
Reuters-felmérés (2016. október) ¹		1,9 - 2,2 - 2,5	2,5 - 2,9 - 3,9
Folyó fizetési mérleg egyenleg³			
MNB (2016. szeptember)	4,4	6,2	5,4
Európai Bizottság (2016. május)	5,0	5,6	6,3
IMF (2016. október)	4,4	4,9	4,6
OECD(2016. június)	4,3	4,9	4,6
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)^{3,4}			
MNB (2016. szeptember)	-2,0	(-1,4) - (-1,5)	(-2,1) - (-2,3)
Consensus Economics (2016. szeptember) ¹	-2,0	(-2,8) - (-2,0) - (-1,2)	(-3,0) - (-2,5) - (-2,1)
Európai Bizottság (2016. május)	-2,0	-2,0	-2,0
IMF (2016. október)	-2,2	-2,1	-2,2
OECD (2016. június)	-2,3	-1,9	-2,6
Reuters-felmérés (2016. október) ¹		(-2,2) - (-1,8) - (-0,9)	(-2,7) - (-2,3) - (-1,3)
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2016. szeptember)	3,1	3,0	3,0
Európai Bizottság (2016. május) ²	5,4	4,6	5,5
IMF (2016. október) ²	4,5	4,0	4,4
OECD (2016. június) ²	5,0	5,0	4,0
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2016. szeptember)	1,9	2,1	1,6
Consensus Economics (2016. szeptember) ¹	2,0	2,1	1,8
Európai Bizottság (2016. május) ²	2,2	2,1	2,2
IMF (2016. október) ²	1,9	2,1	2,0
OECD (2016. szeptember) ²	2,0	1,9	1,9

¹ A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középítő 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

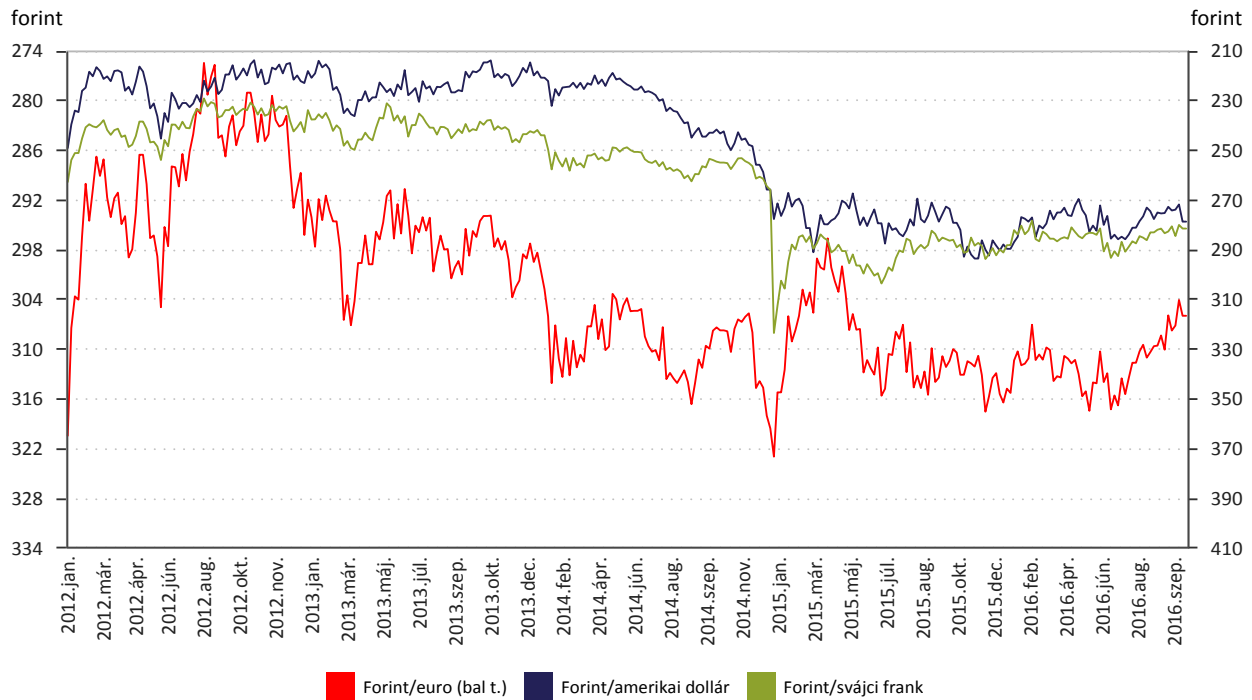
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	308,2	305,6	308,6
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,77	0,92	0,81
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-641	-628	-677
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	810	858	845
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,71	0,76	0,71
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,87	0,84	0,79
3x6-os FRA hozam (%)	0,67	0,73	0,65
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,48	0,54	0,46
5 éves állampapírhozam (%)	1,75	1,92	1,71
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	218	239	239
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-206	-48	1
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-8	-1	-0
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-25	-12	-10
5 éves CDS-felár (bp)	112	125	124
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	236	236	230
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	28	30	30
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3738	3716	3736

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

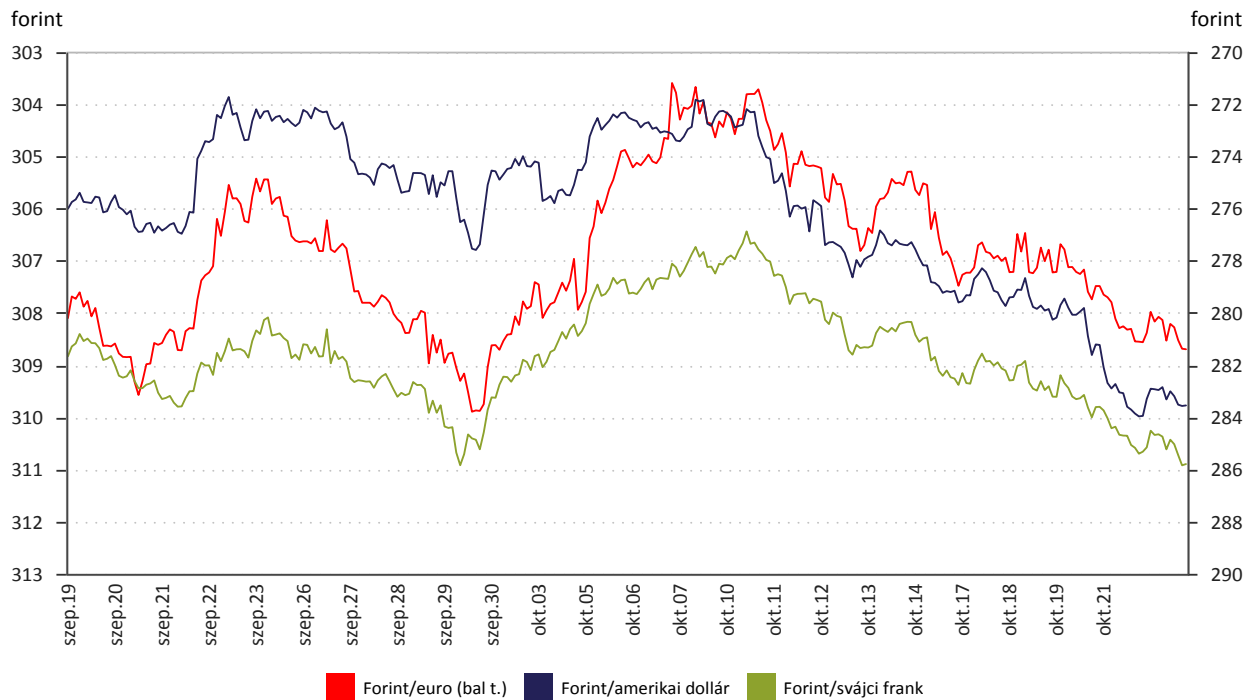
** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



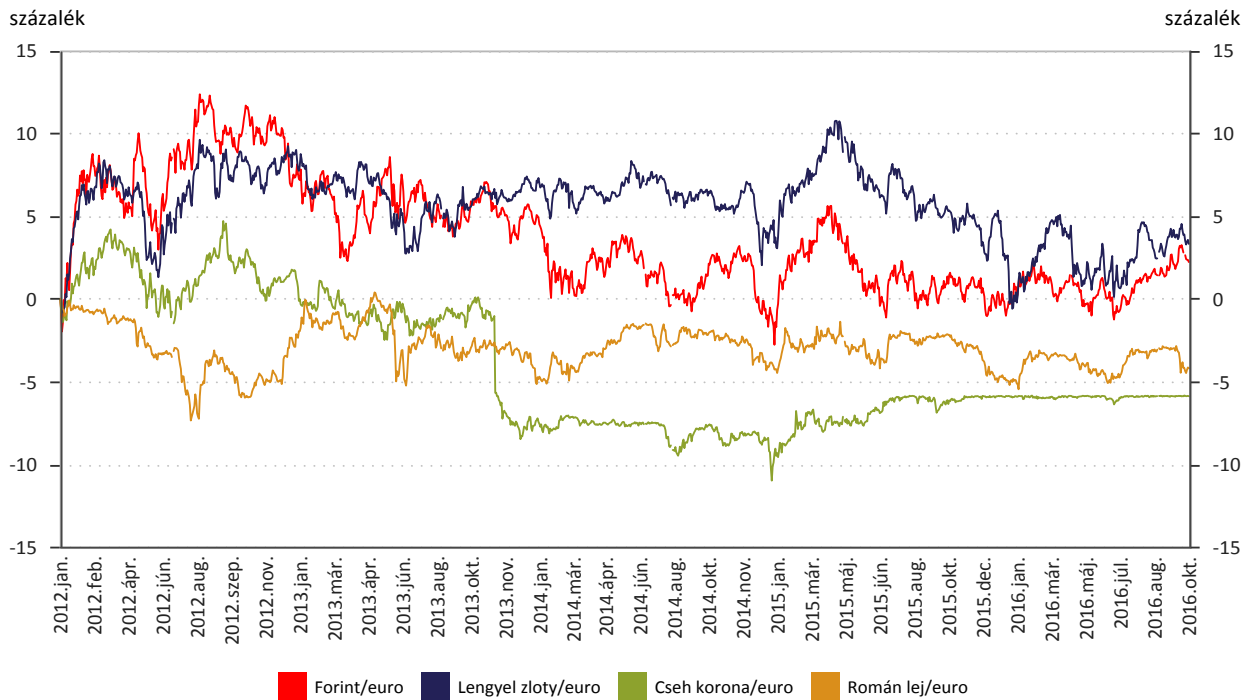
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



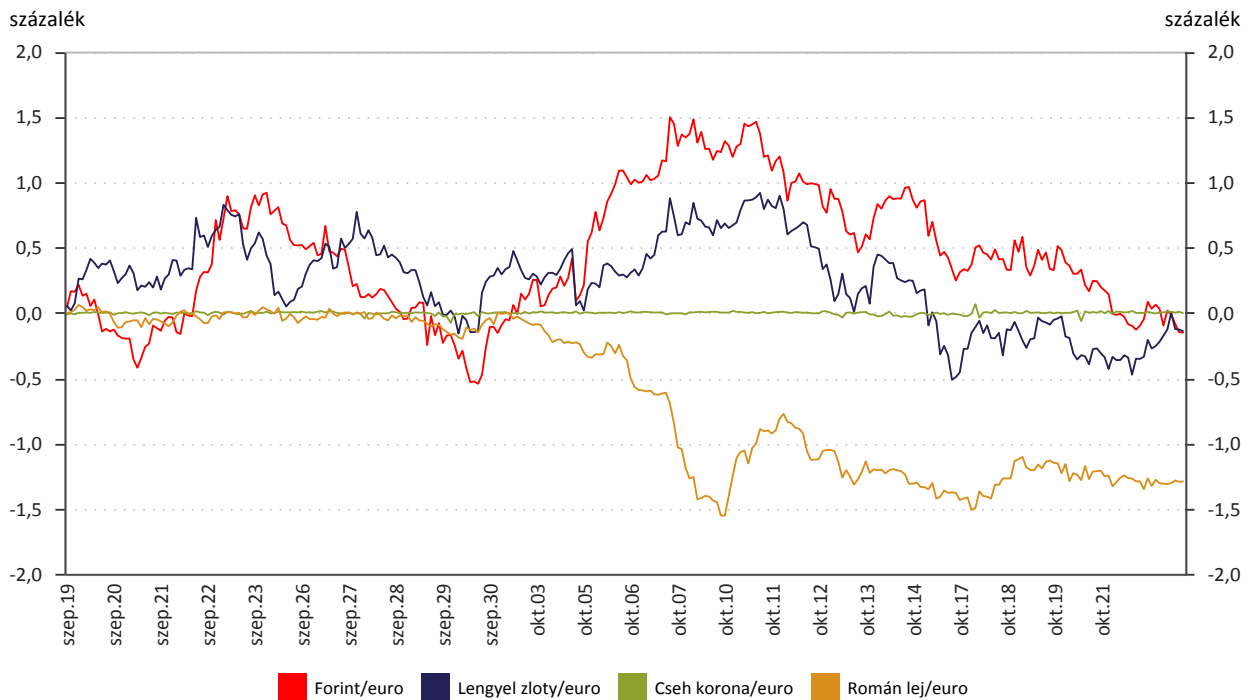
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



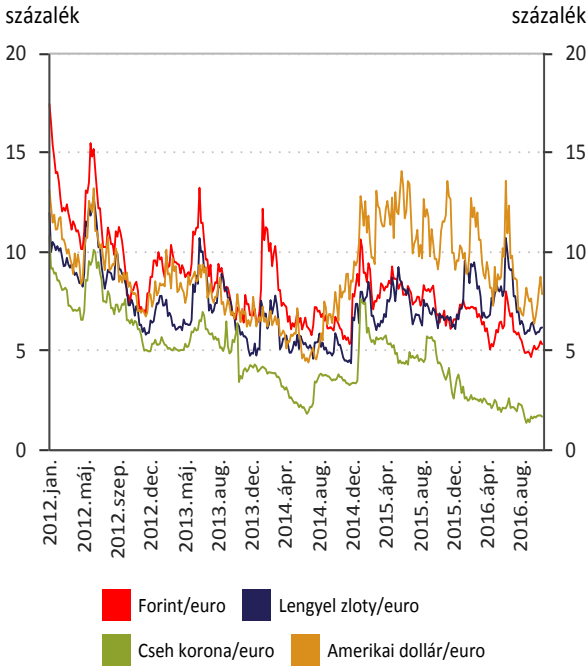
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



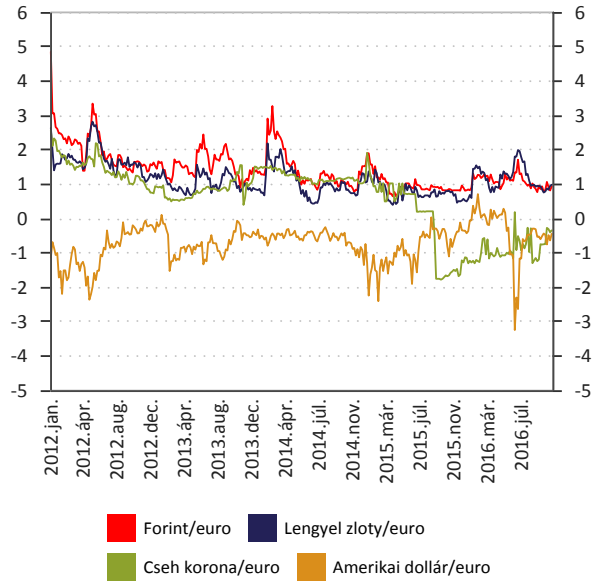
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



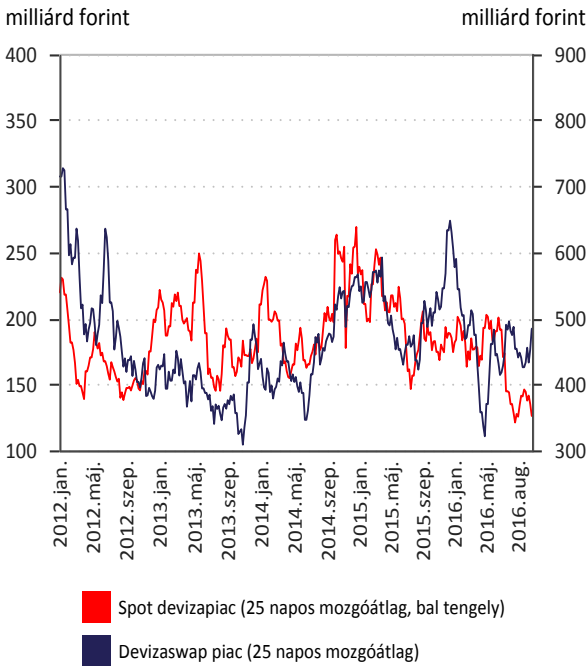
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



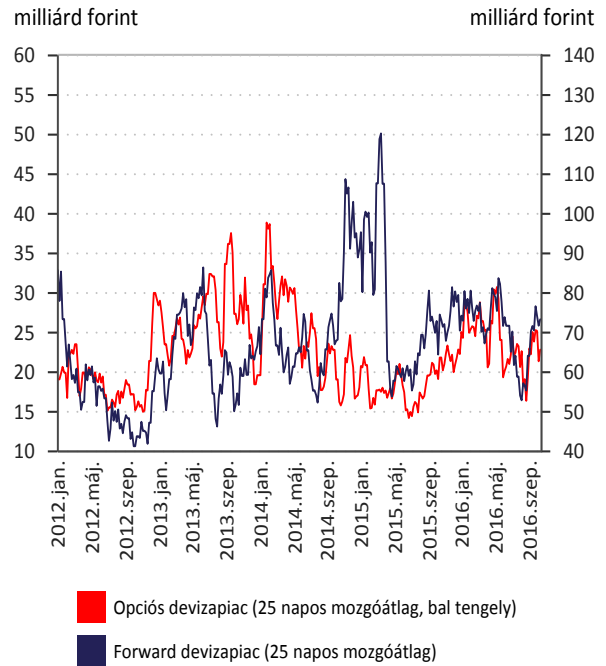
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízszerezést a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyammozgás 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



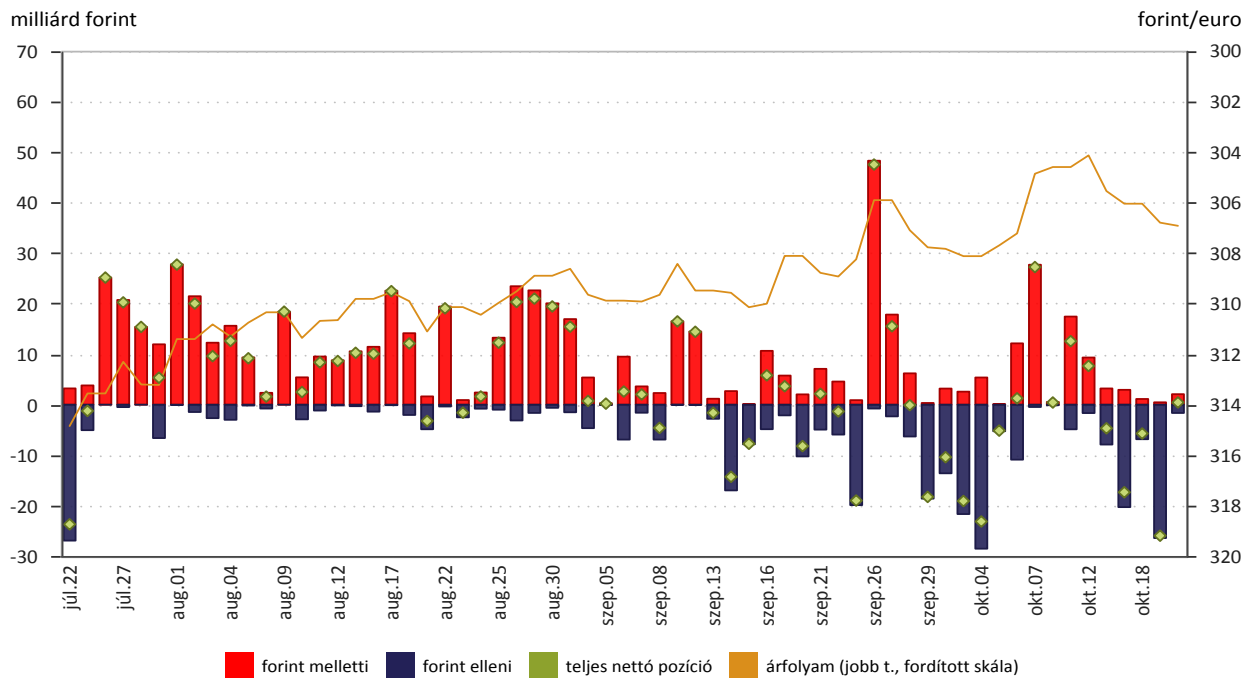
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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.

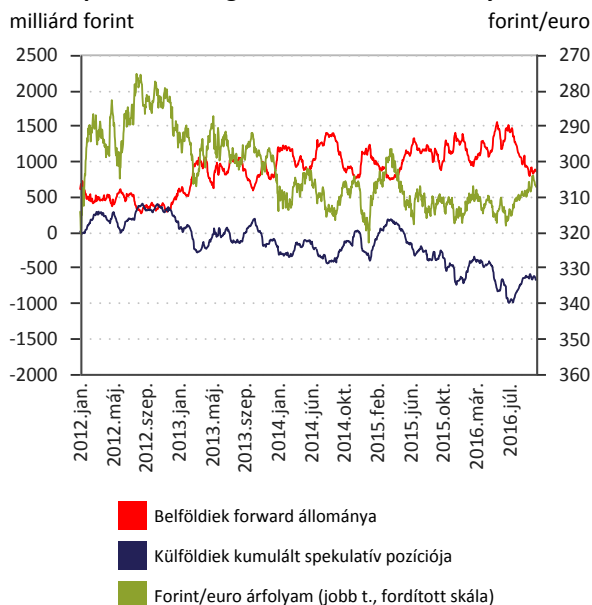
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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.

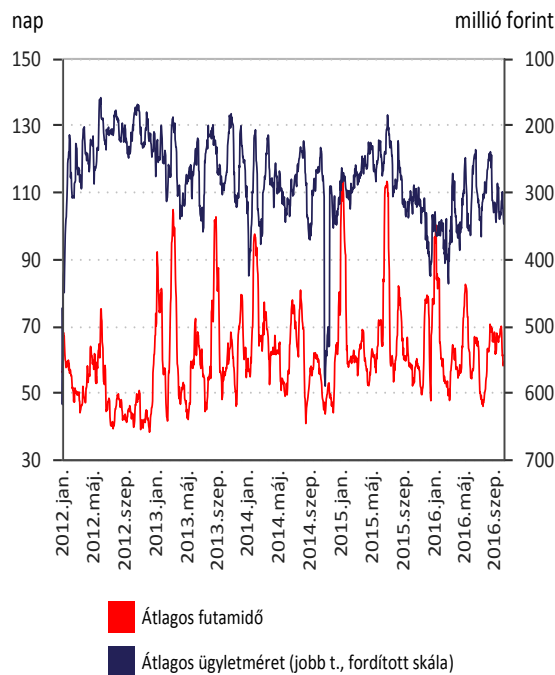
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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

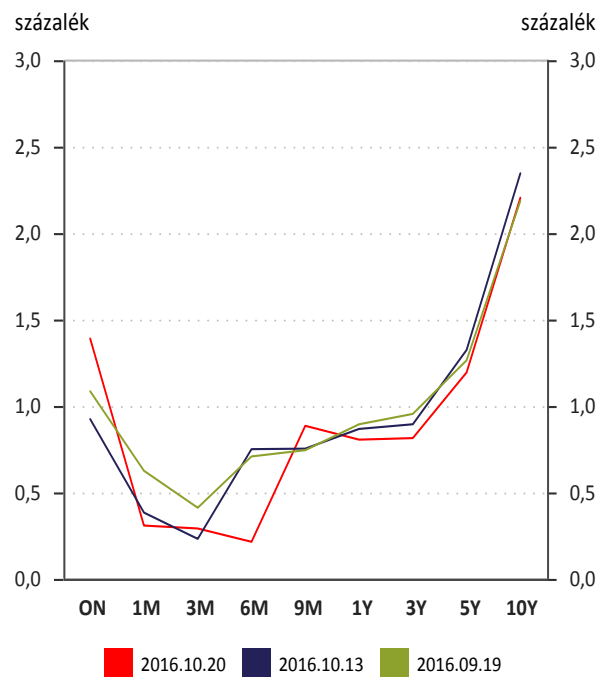
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



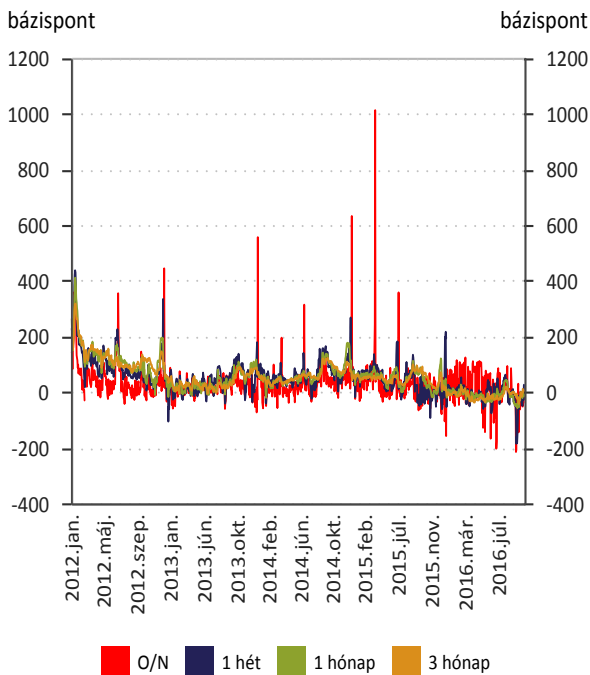
Forrás: MNB, Thomson Reuters
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



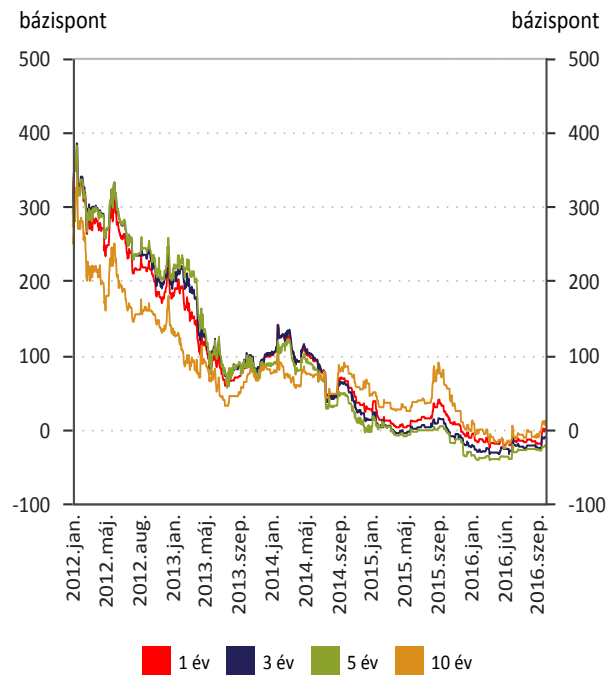
Forrás: MNB, Thomson Reuters.
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



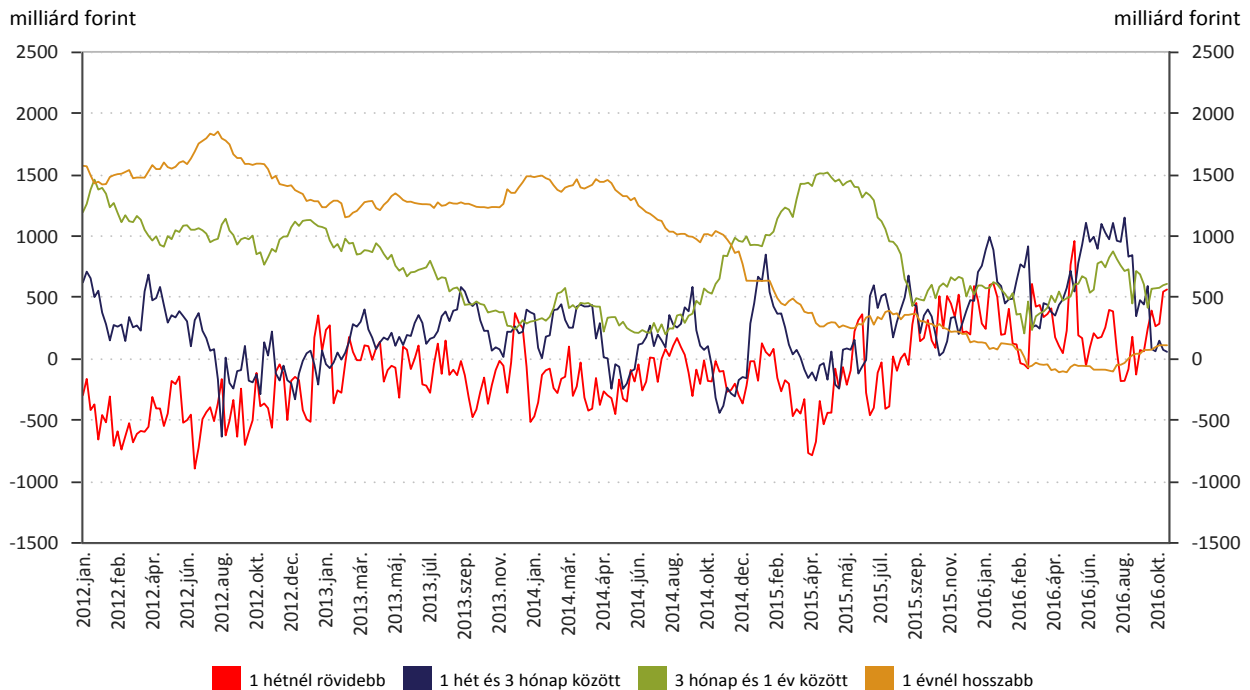
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

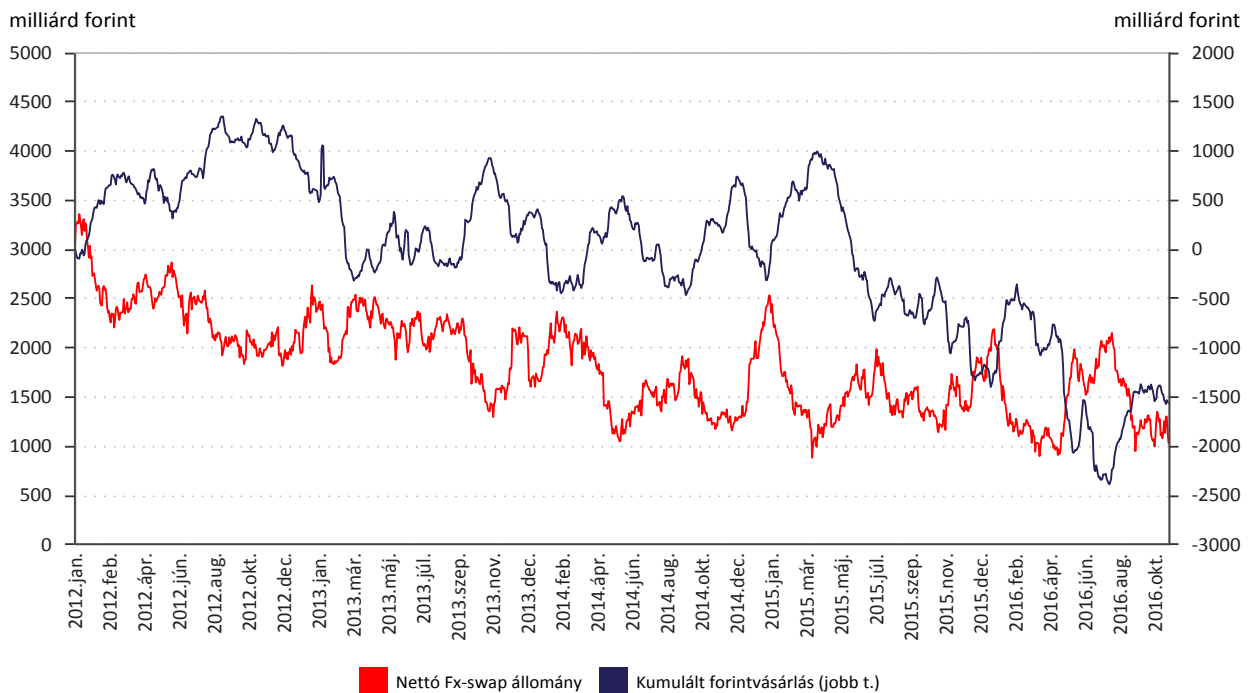
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

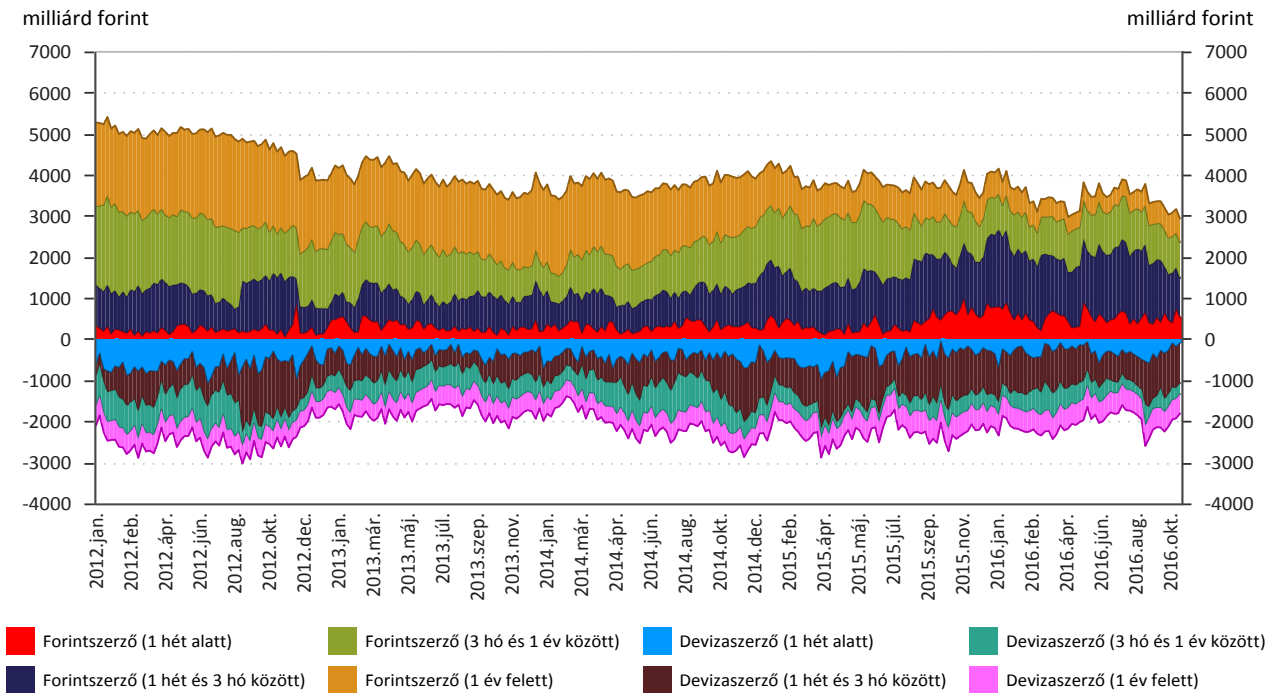
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

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

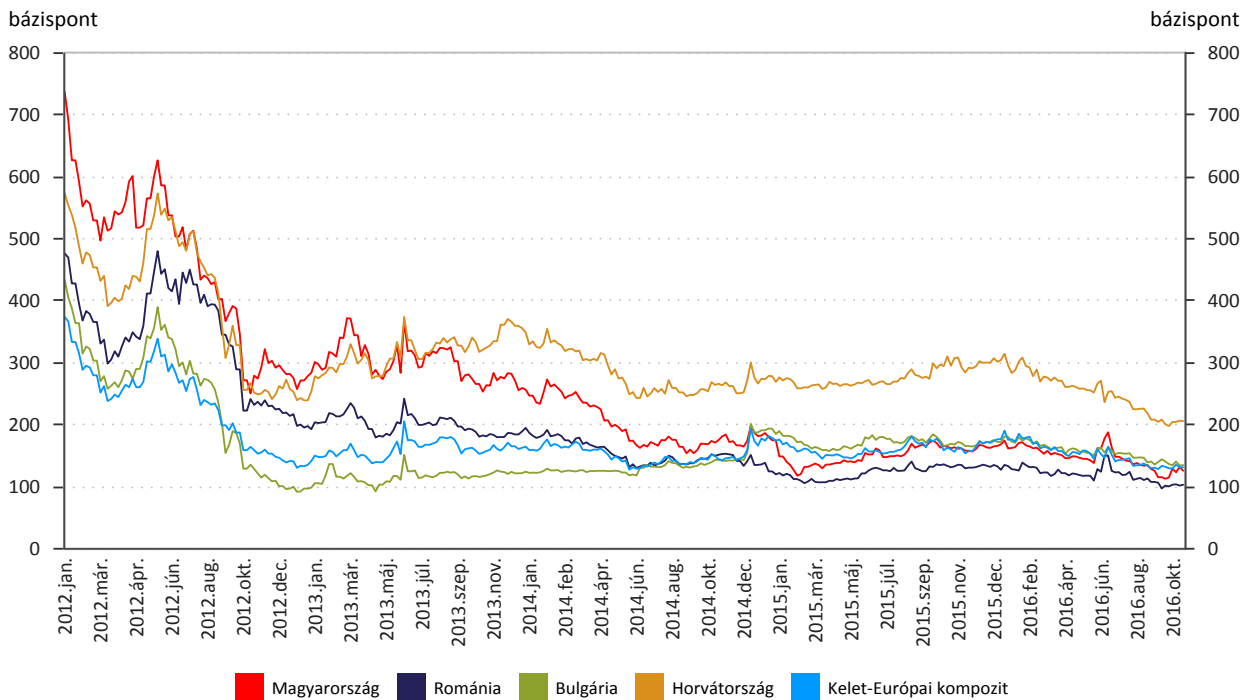
65. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

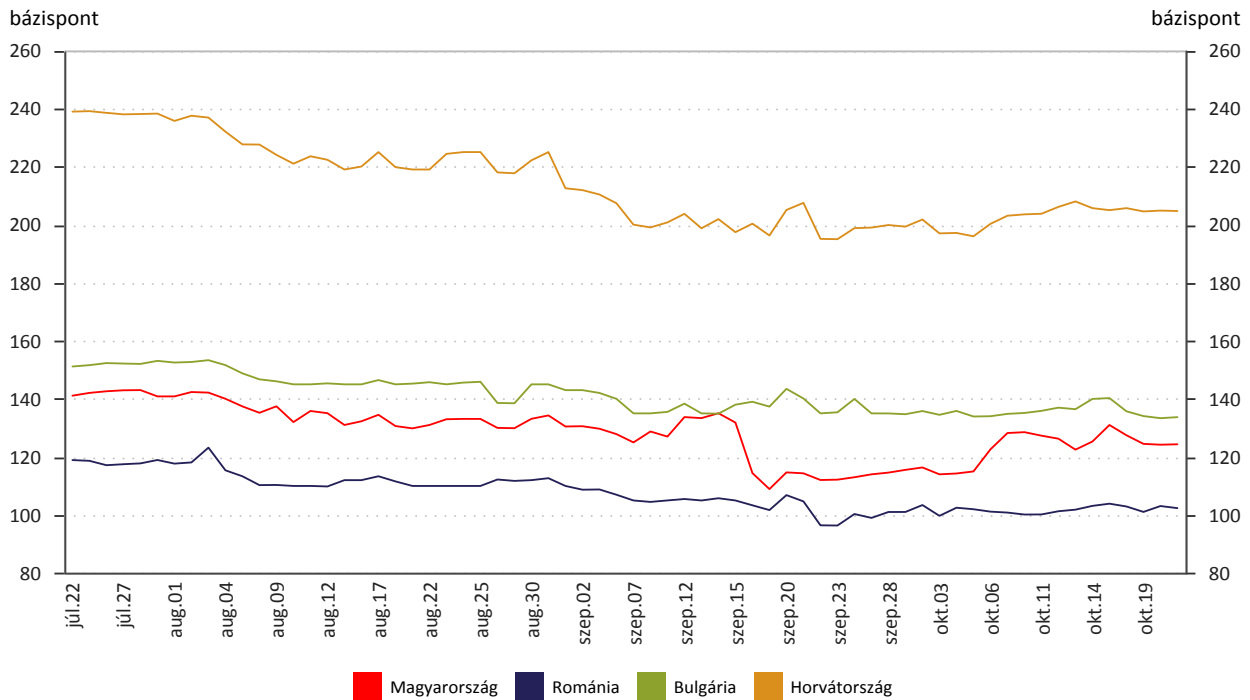
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



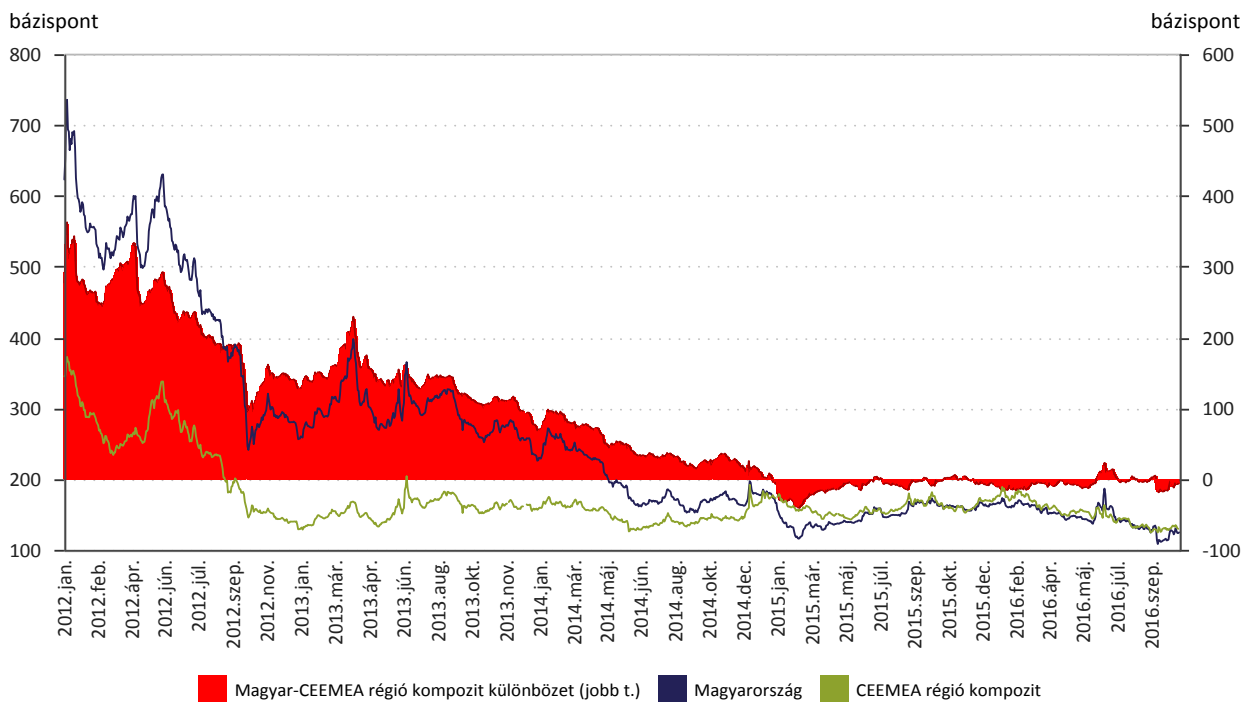
Forrás: Thomson Reuters.

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



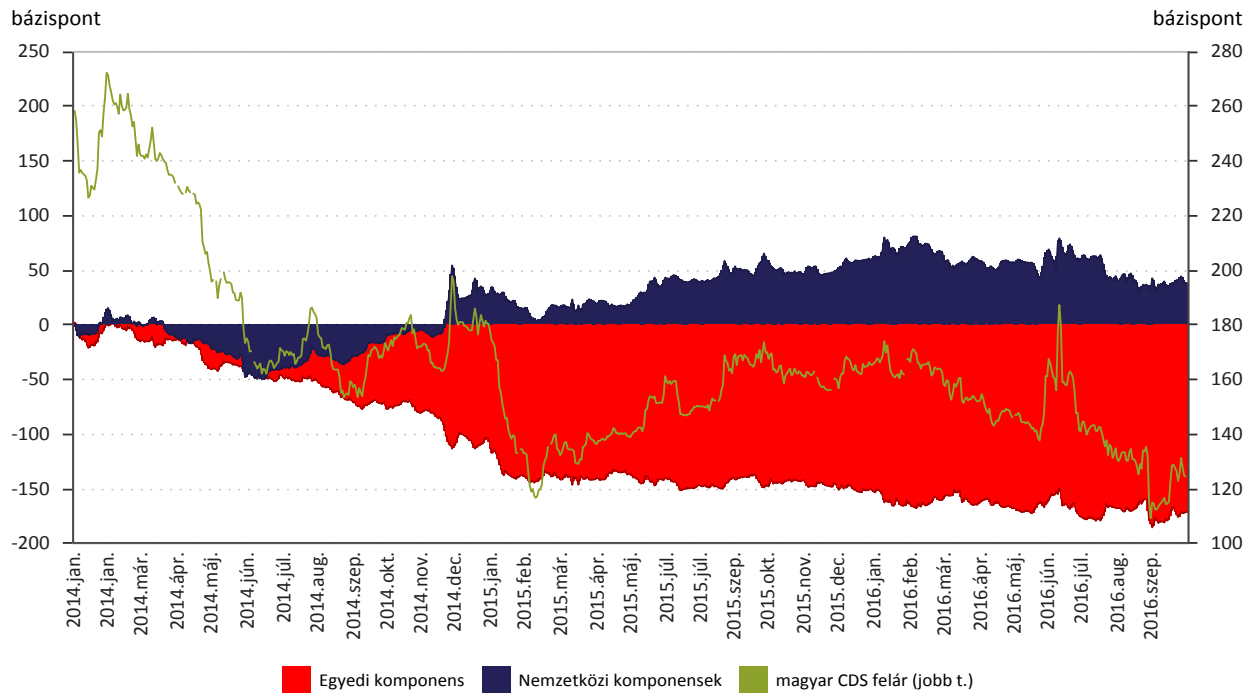
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

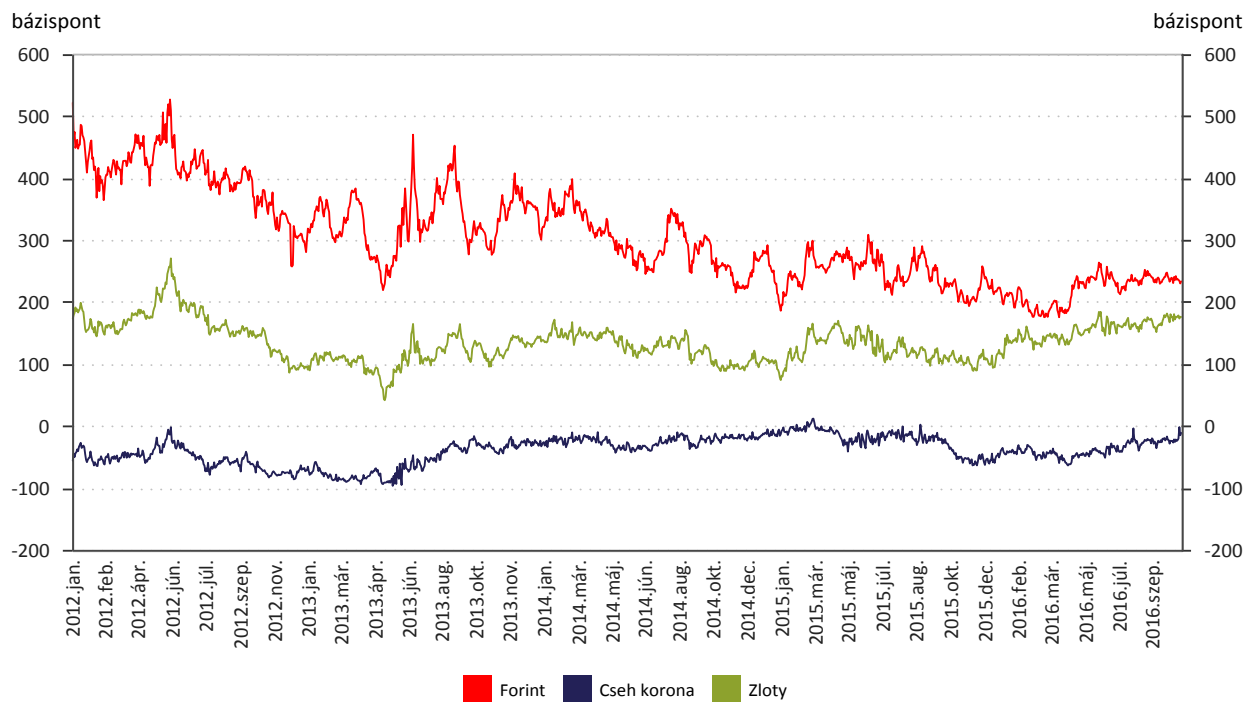
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

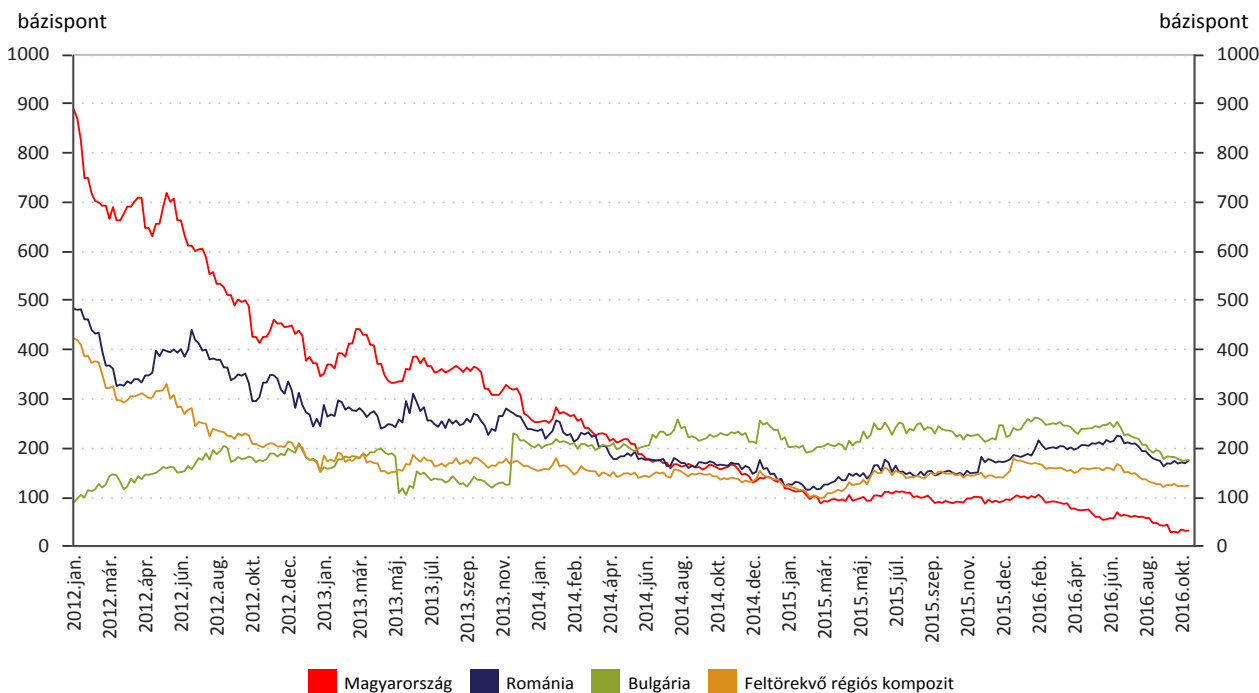
Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban



Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

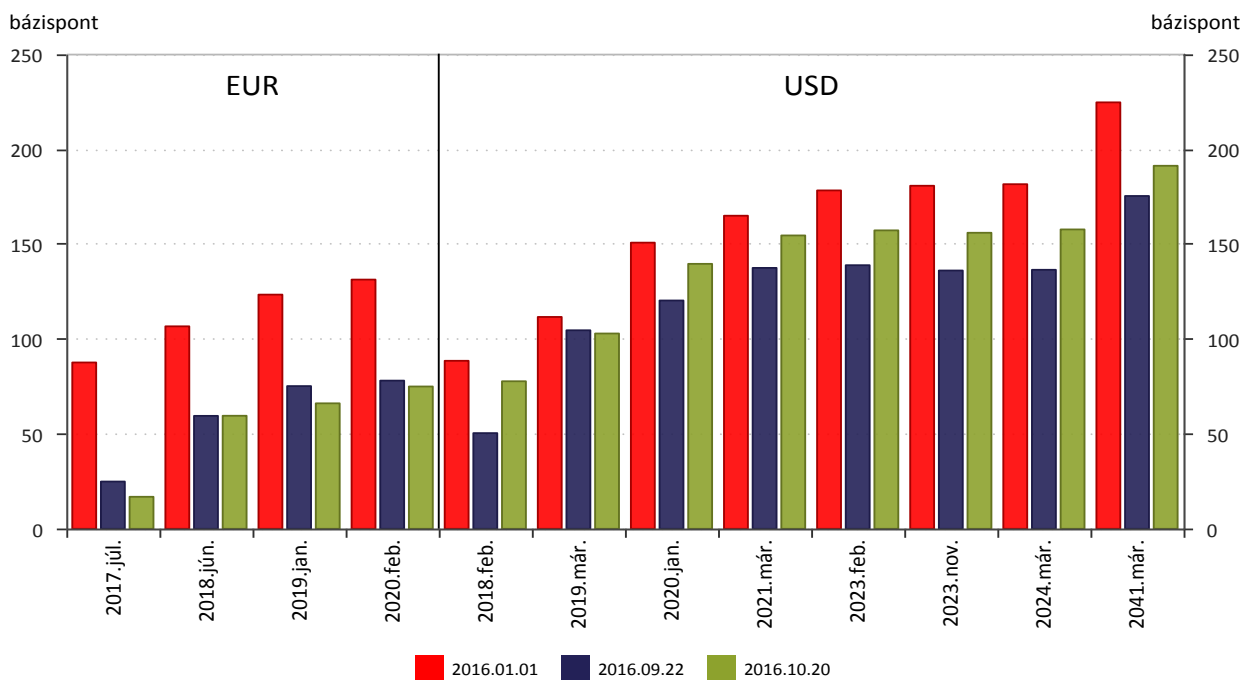
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Datastream.

Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi szintbeli eltérést okozhat a felárakban.

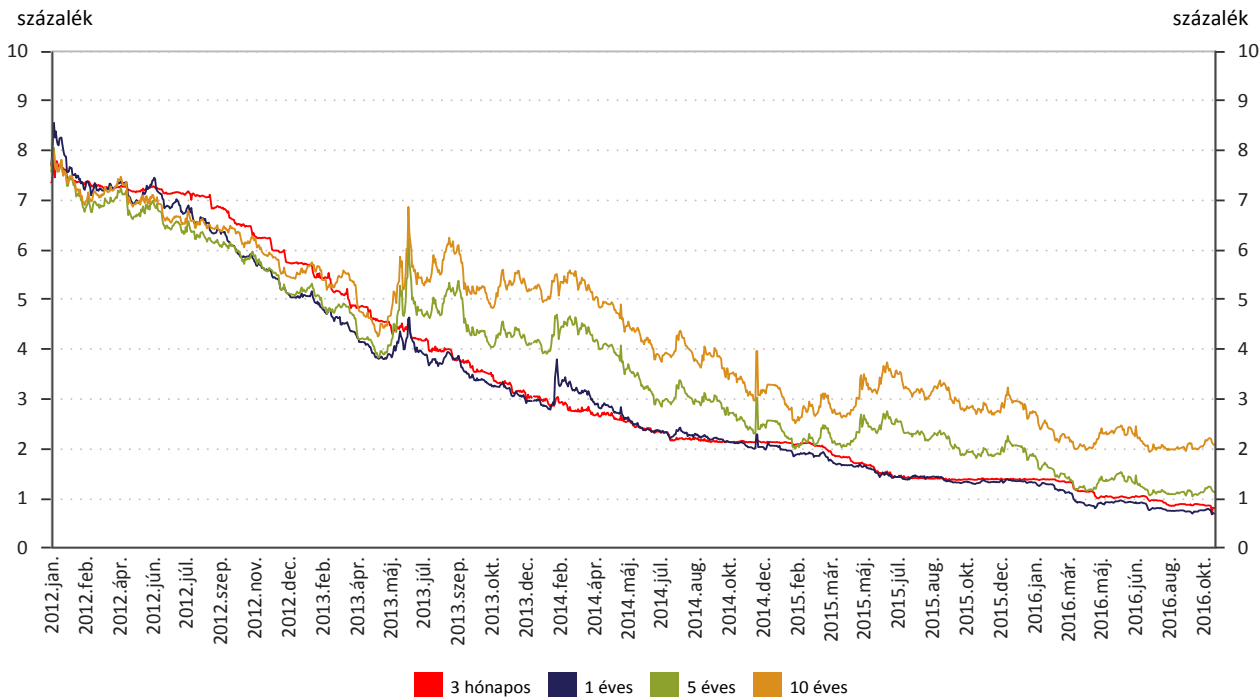
72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

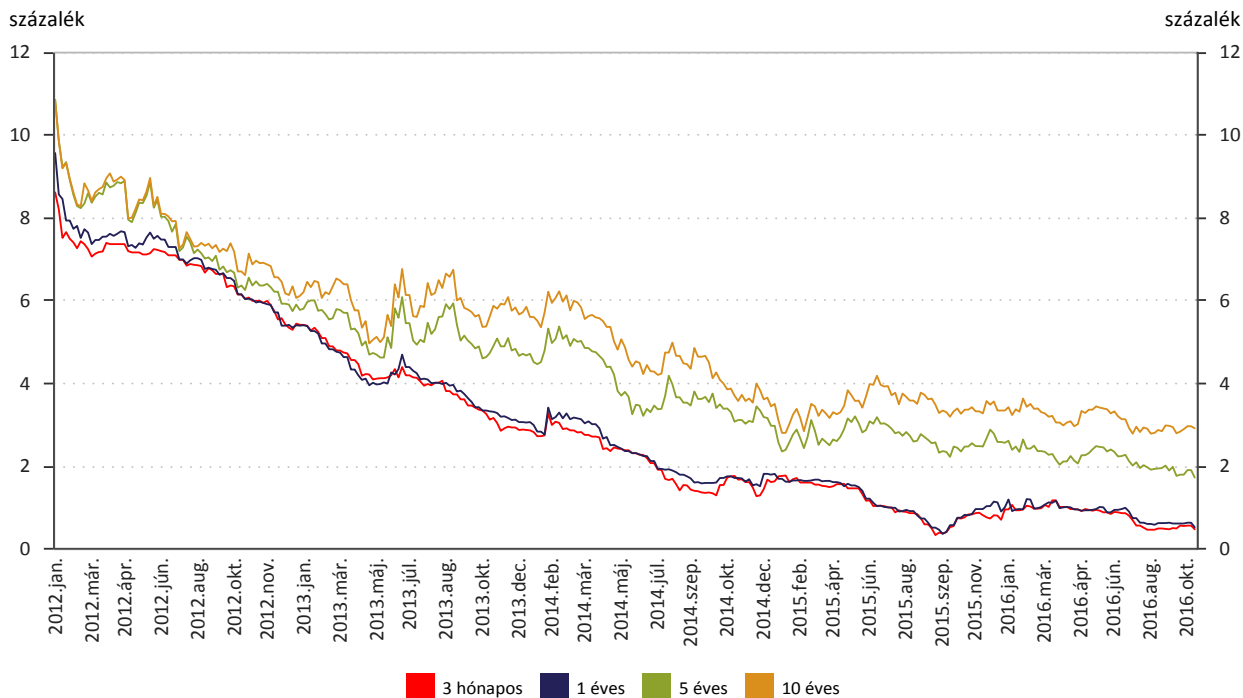
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként csoportosítva kerülnek bemutatásra egyes kötvények.

73. Bankközi hozamok alakulása



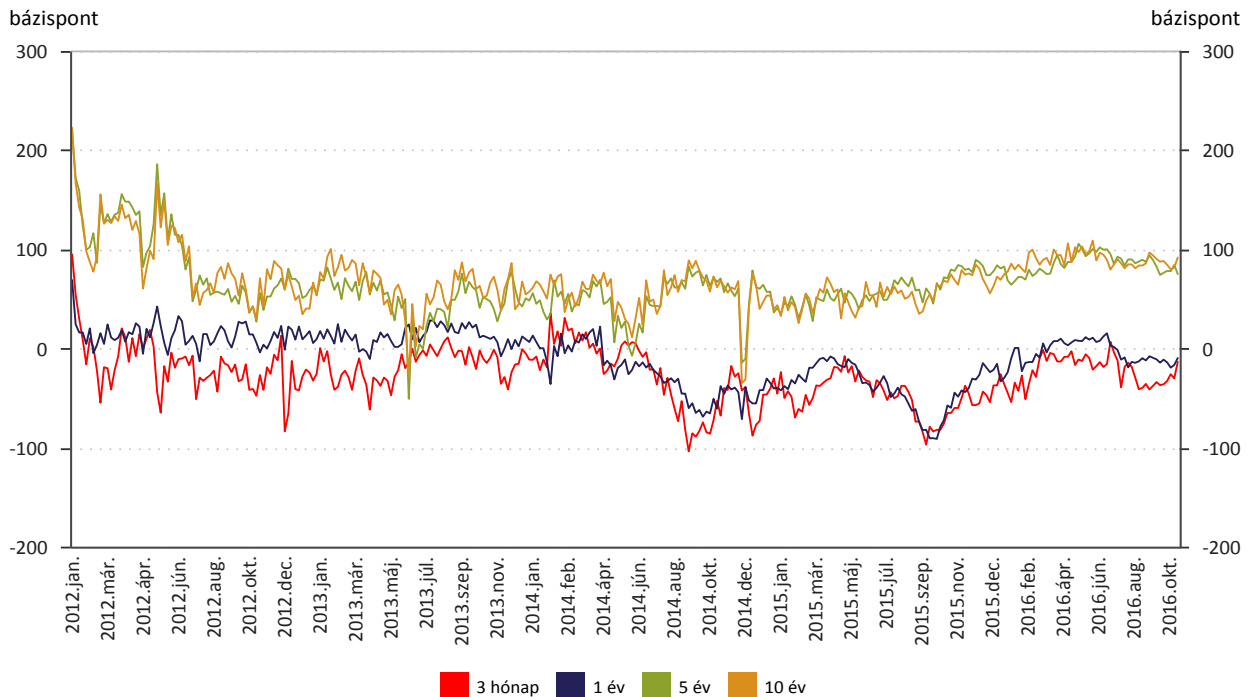
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



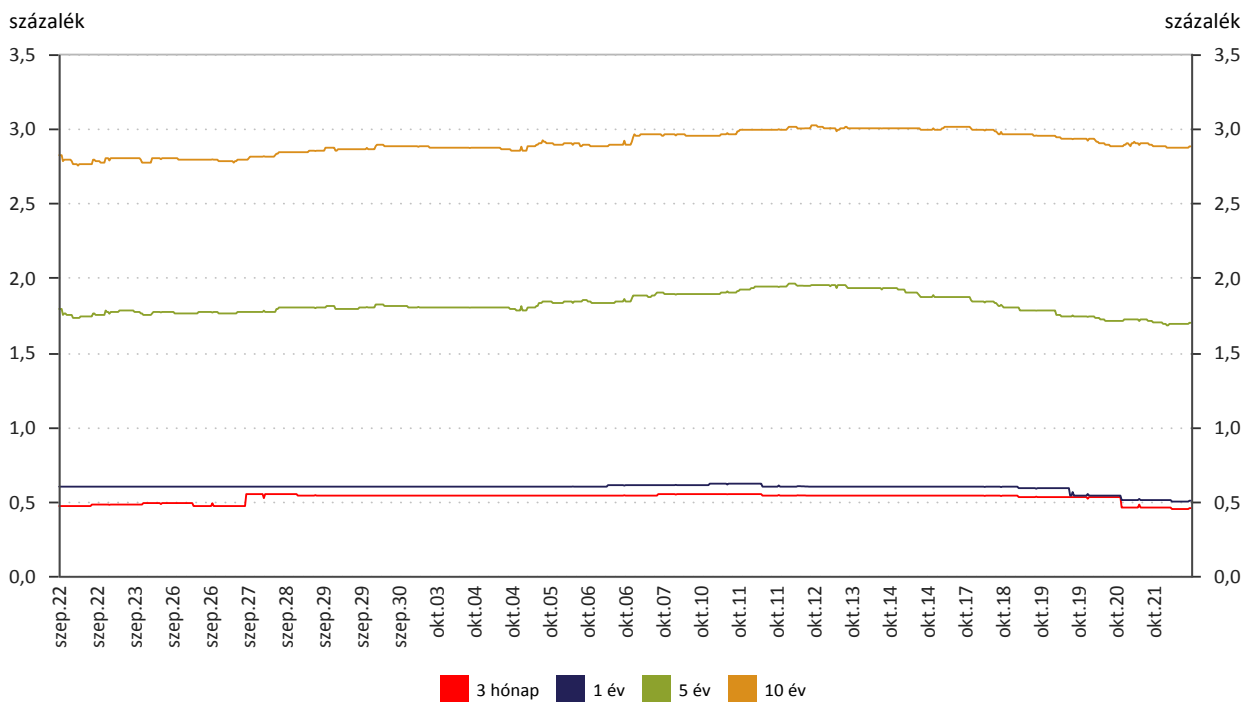
Forrás: Thomson Reuters.

75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



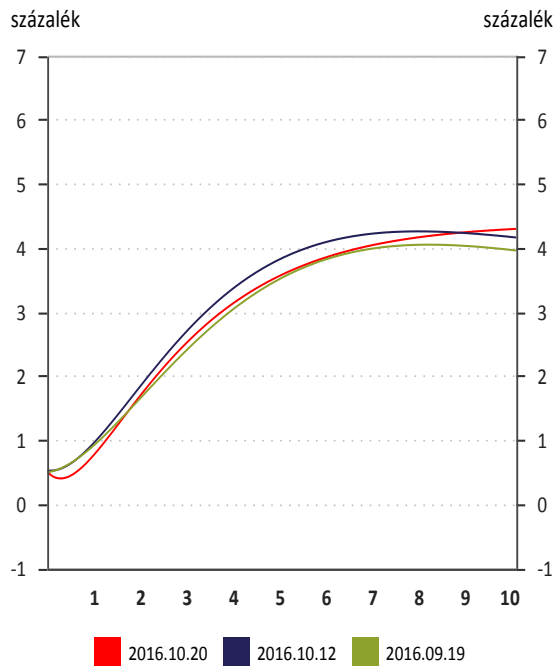
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



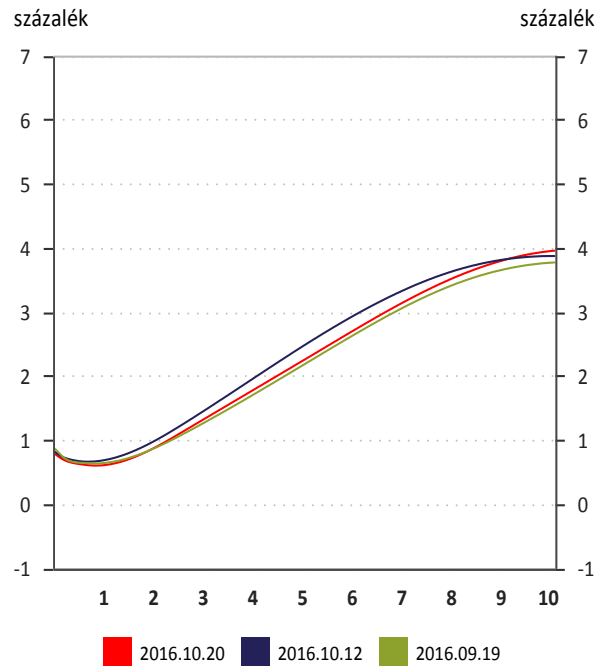
Forrás: Thomson Reuters.

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



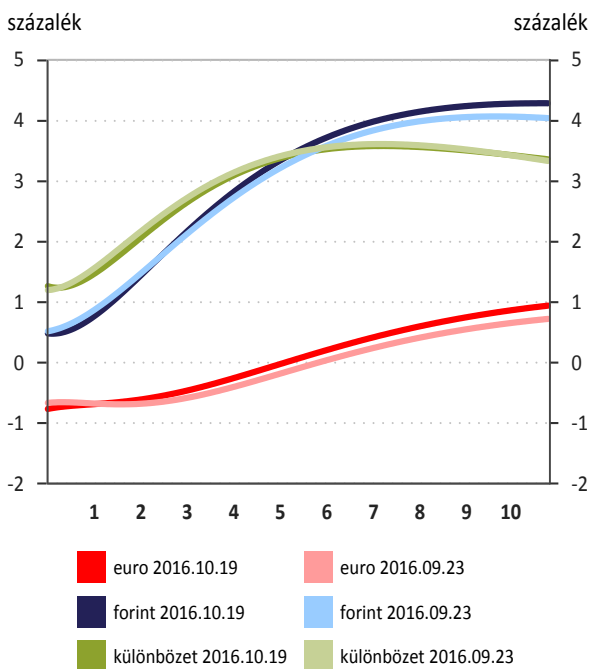
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



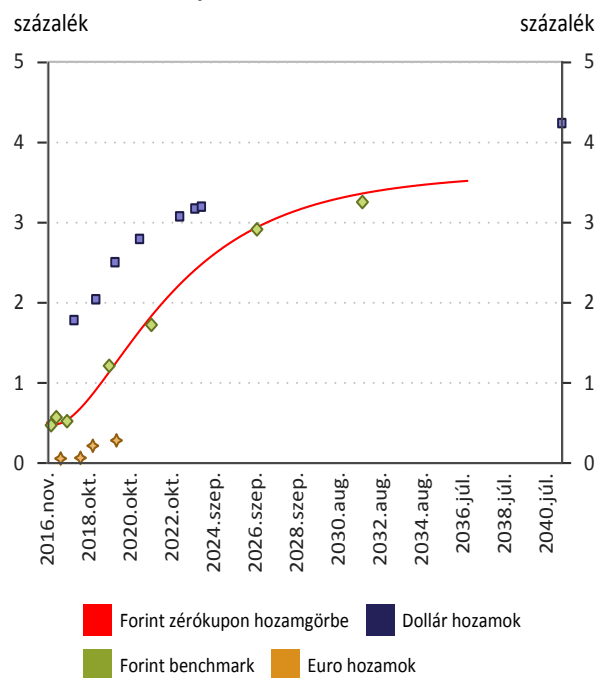
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



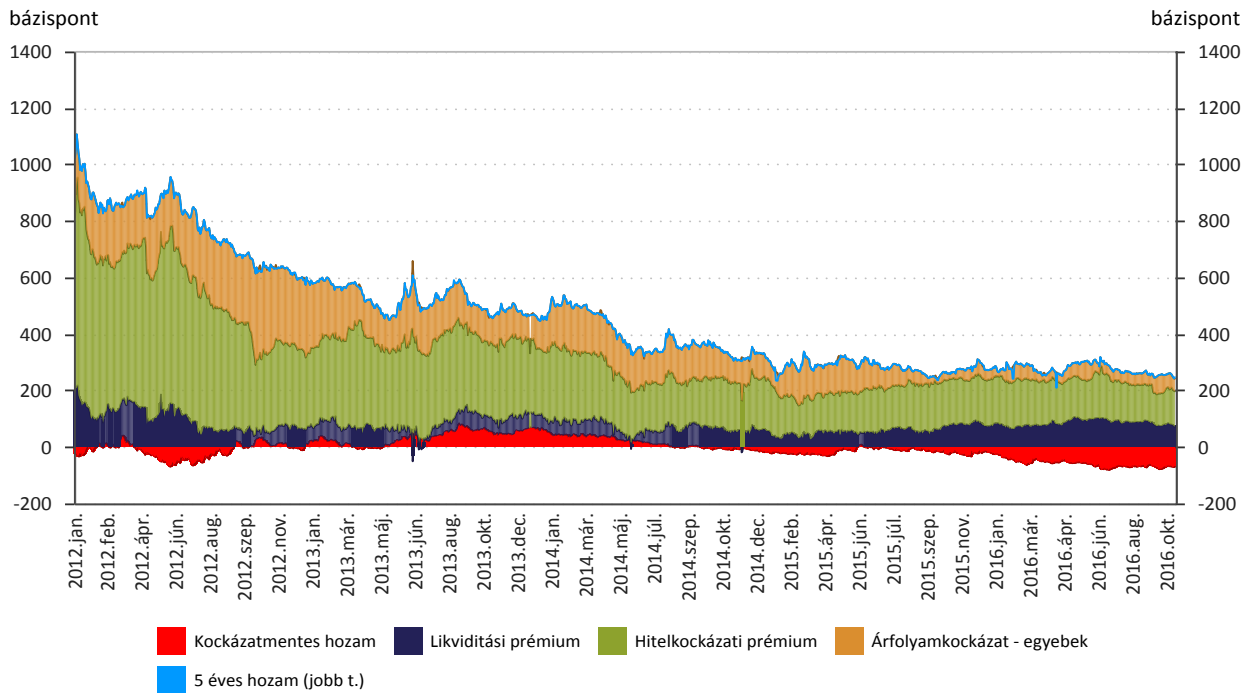
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

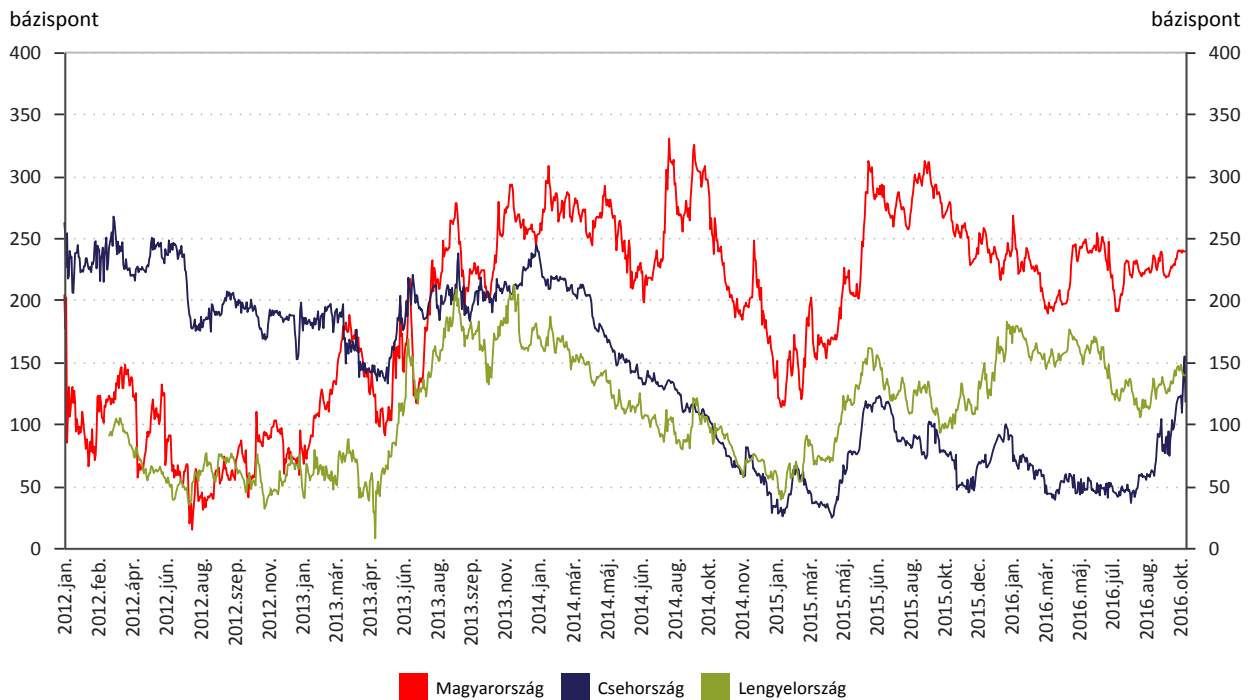
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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/pram/prapa/54253.html>.

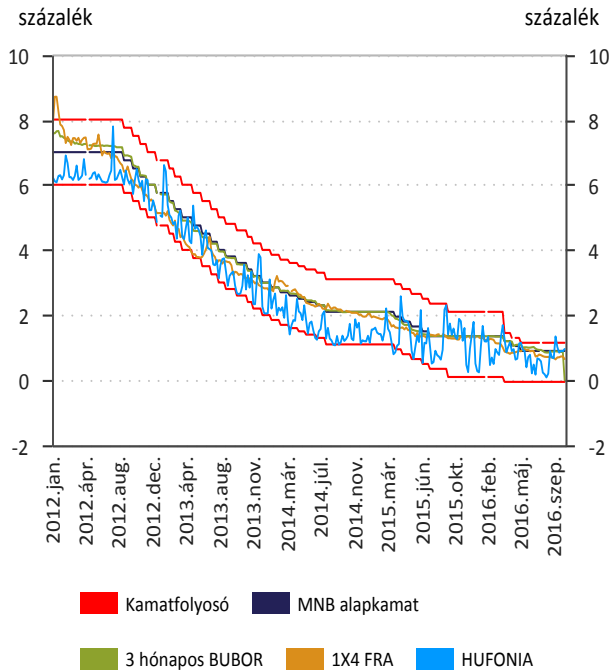
82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

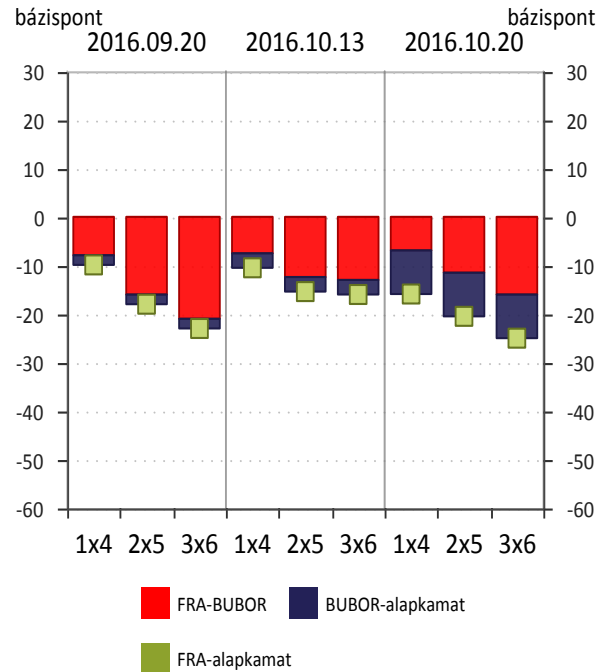
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különözete.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



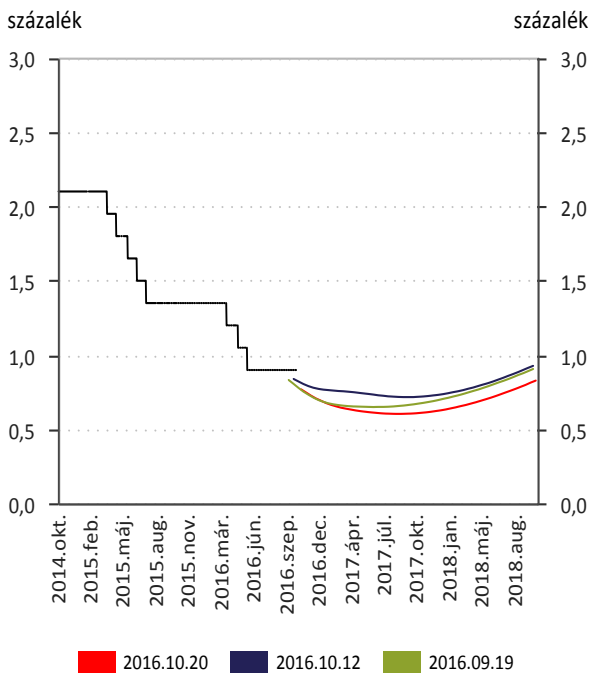
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



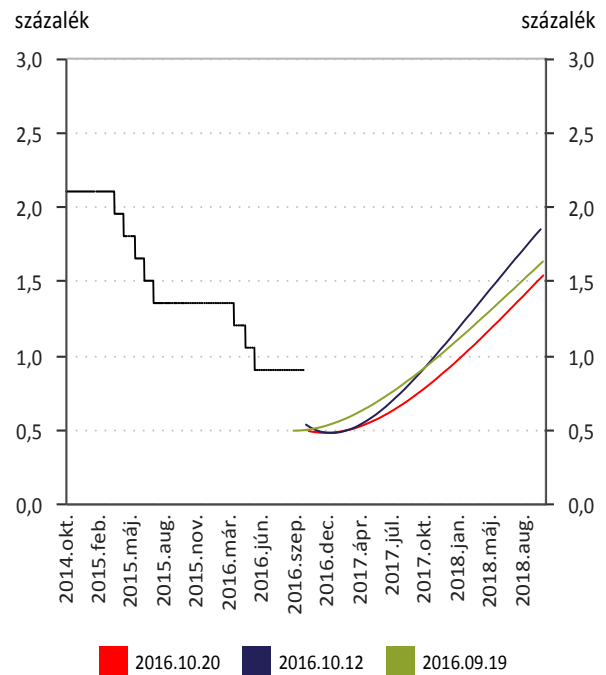
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



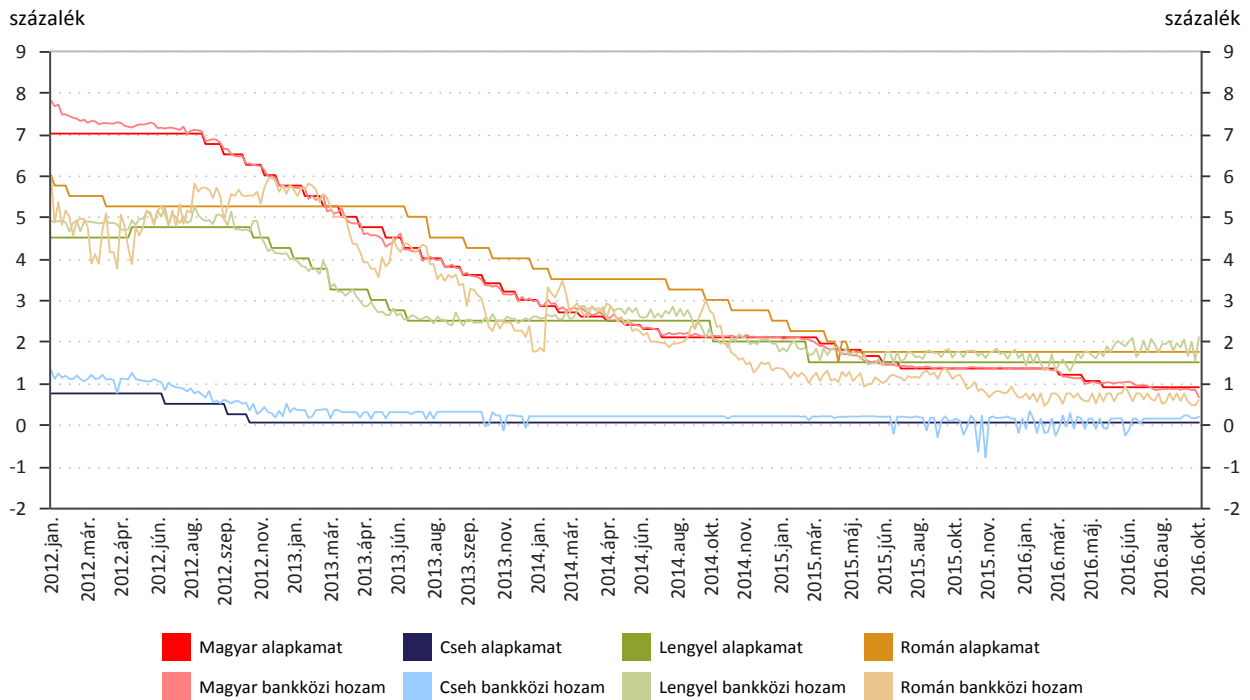
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



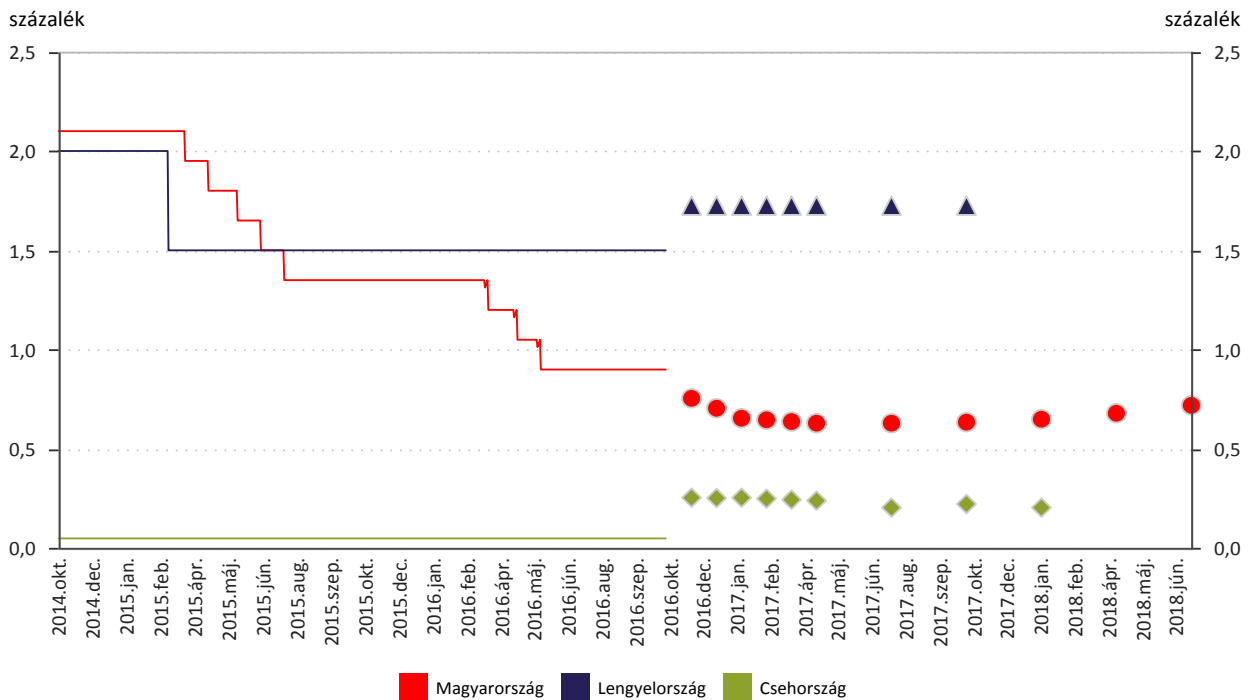
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

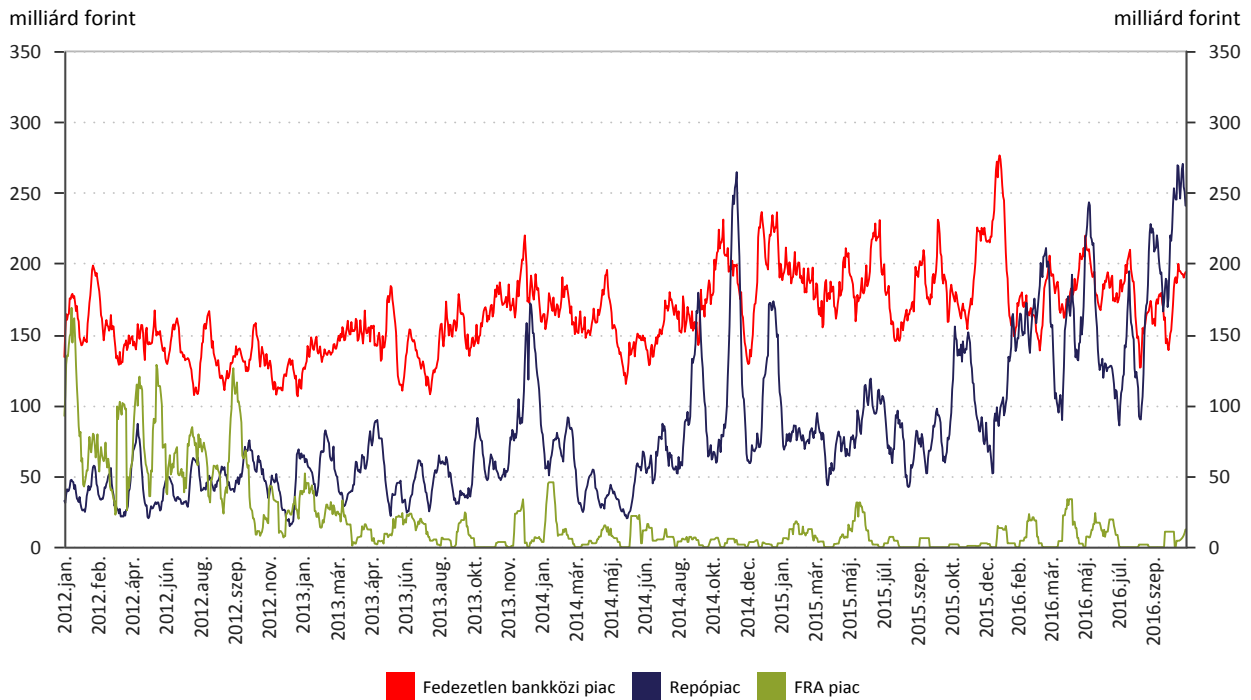
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

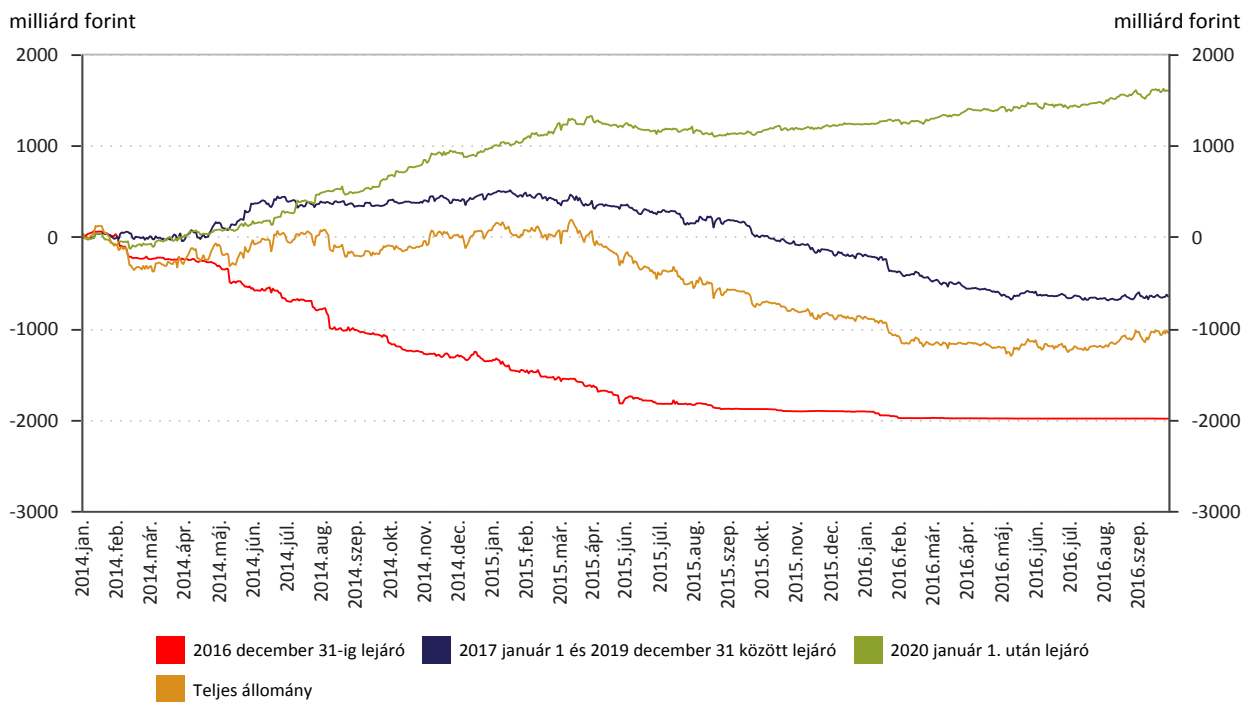
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2016.10.21).

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



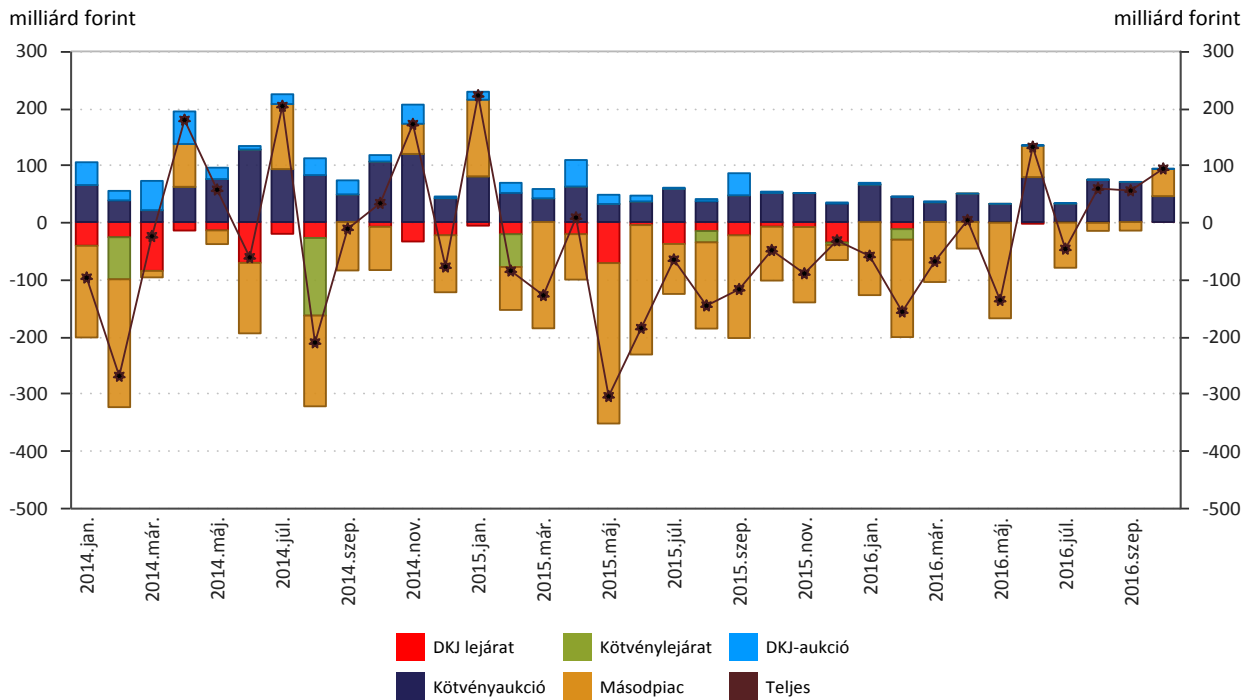
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



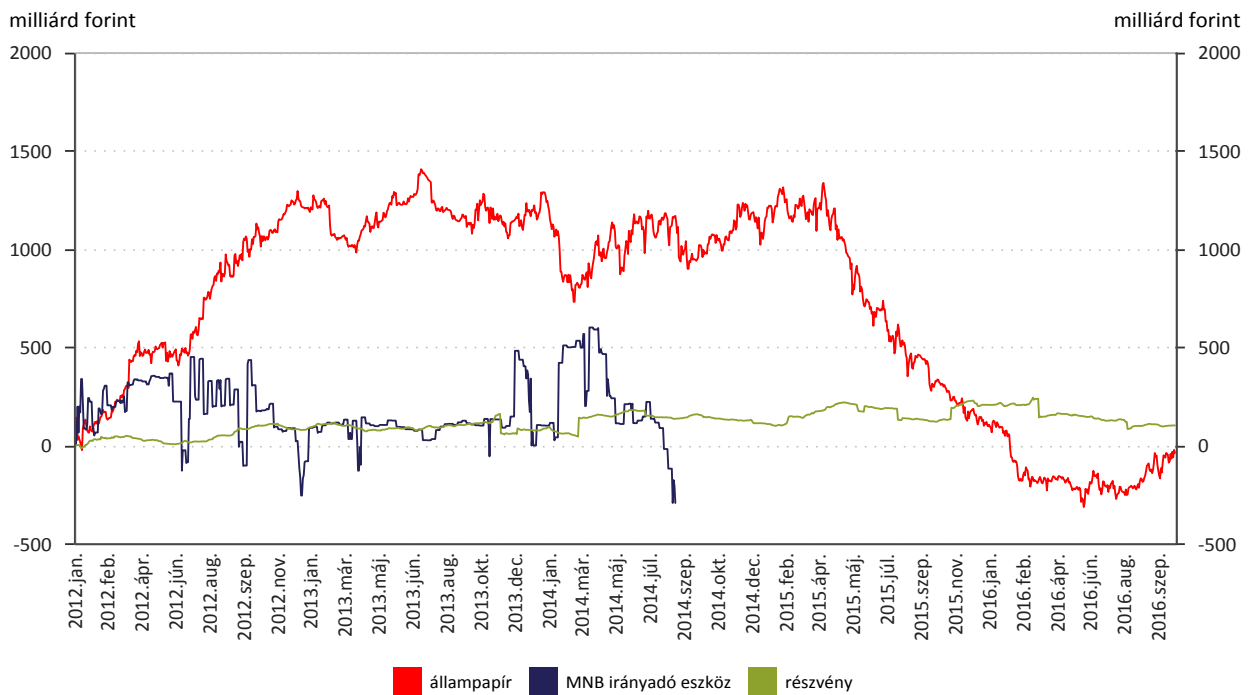
Forrás: MNB.

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



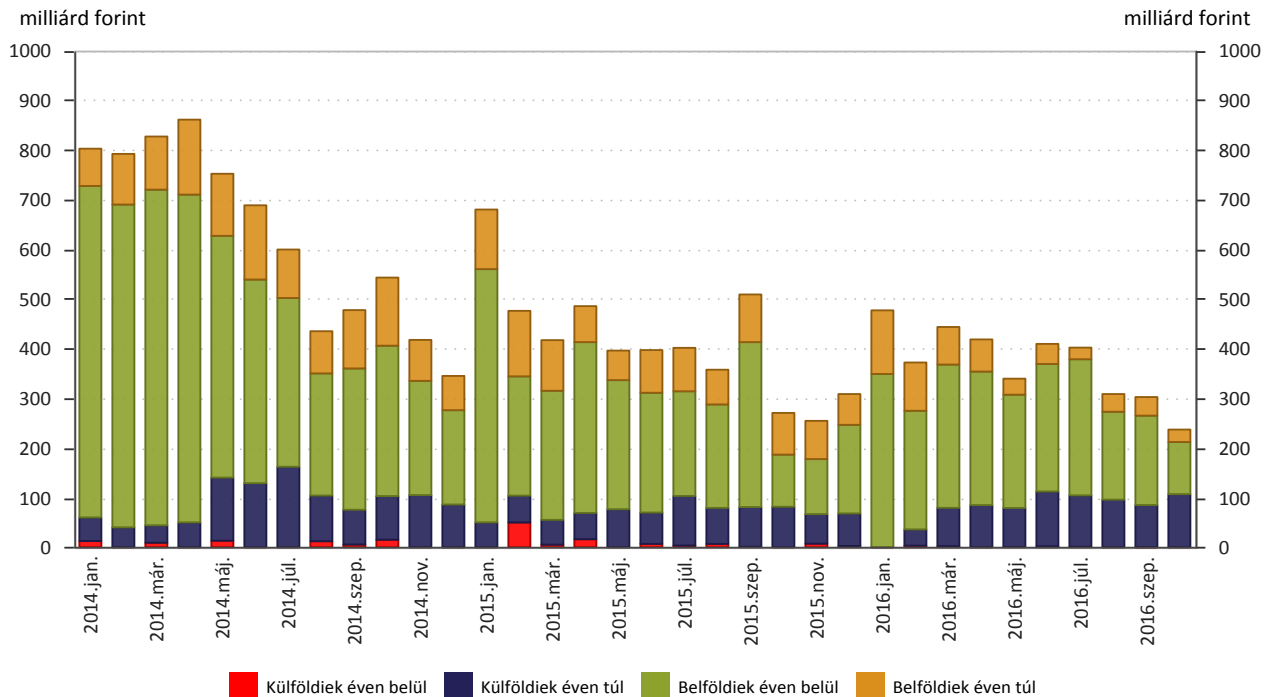
Forrás: MNB.
 Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



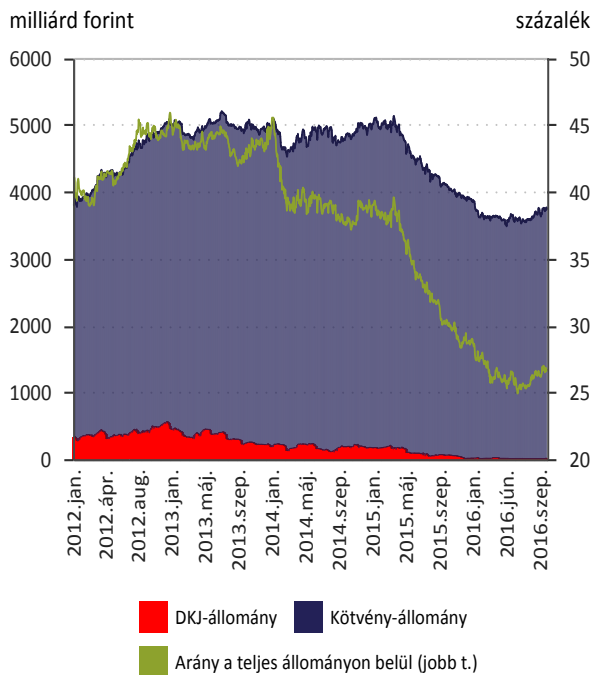
Forrás: MNB, KELER.
 Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



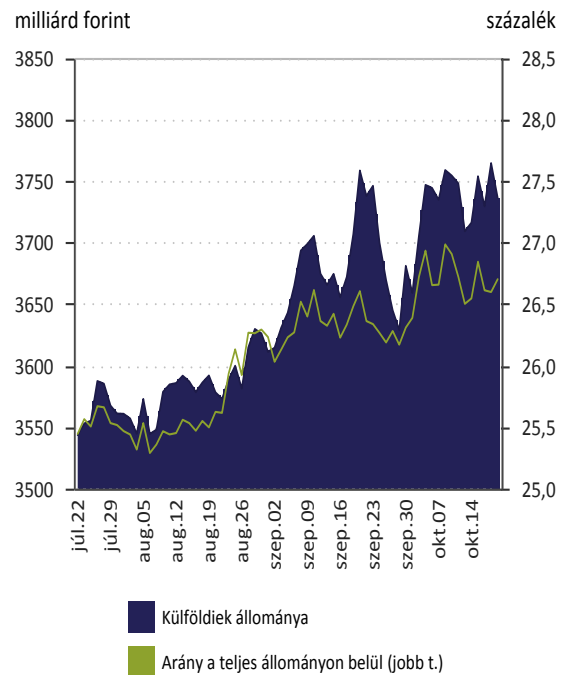
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



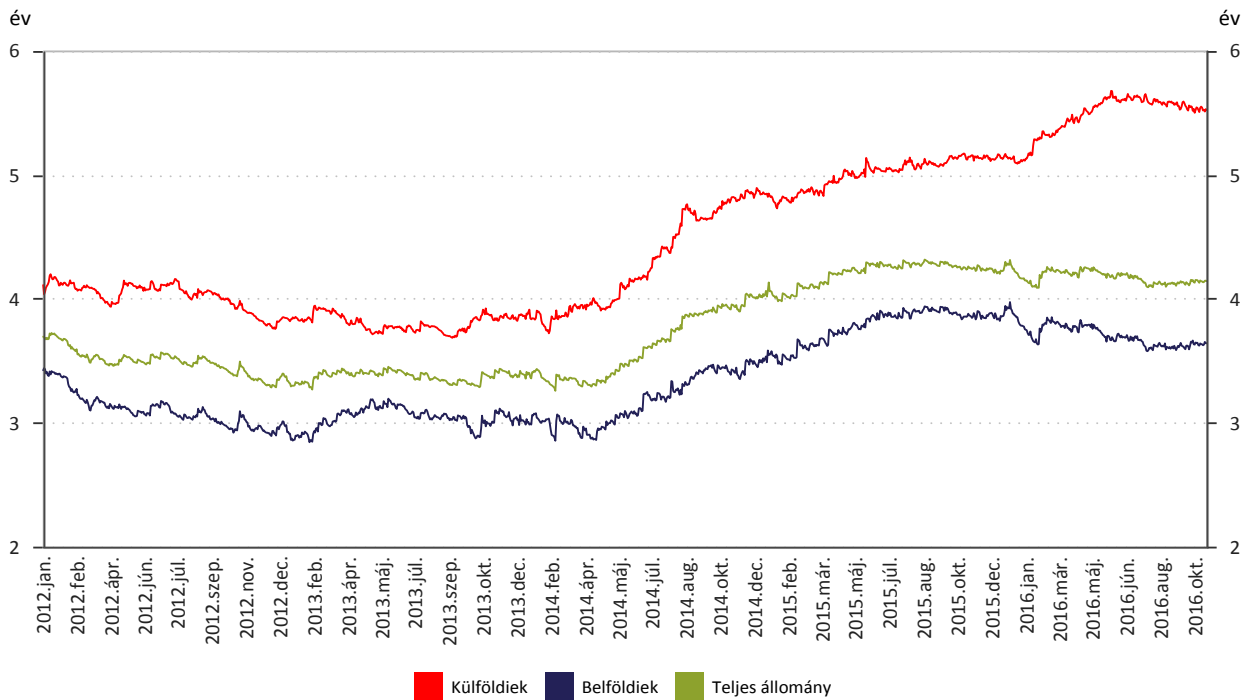
Forrás: MNB.

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



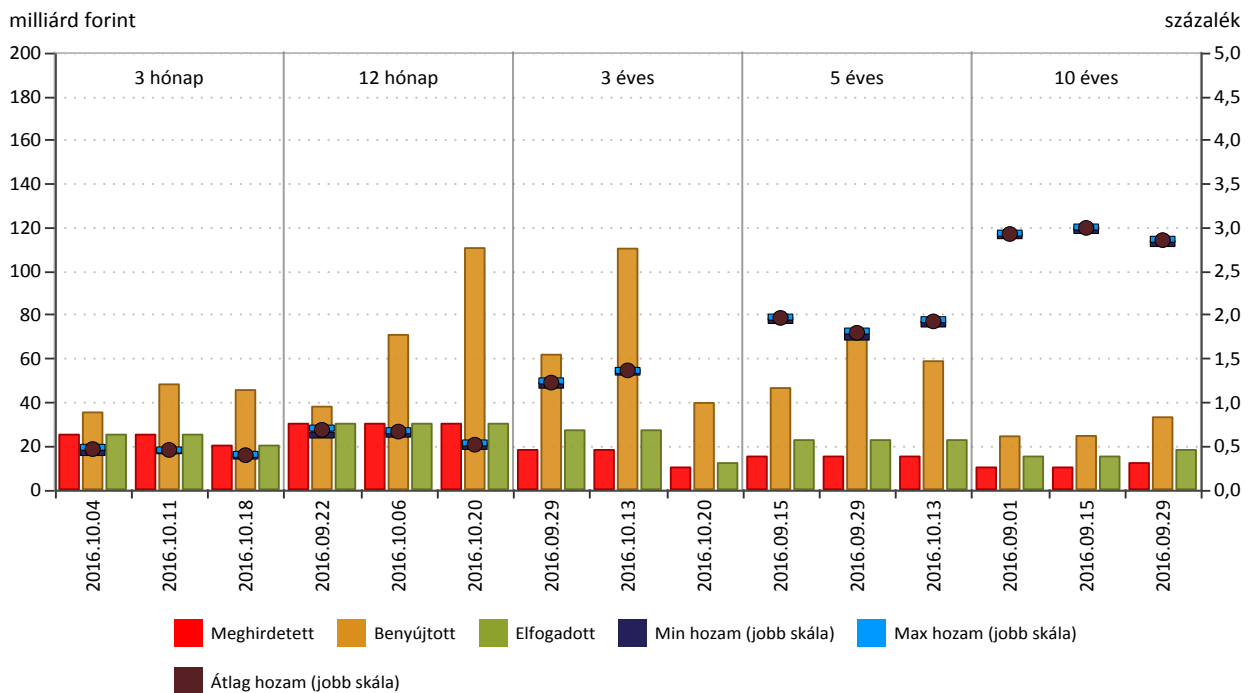
Forrás: MNB.

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



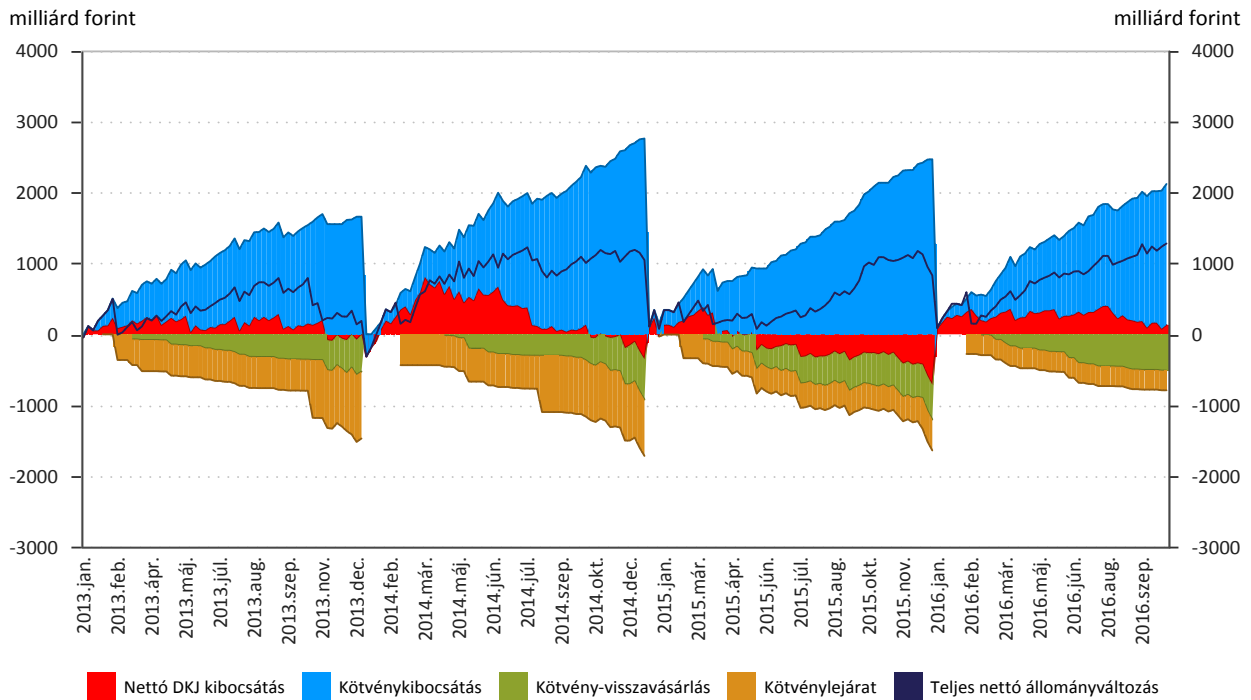
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



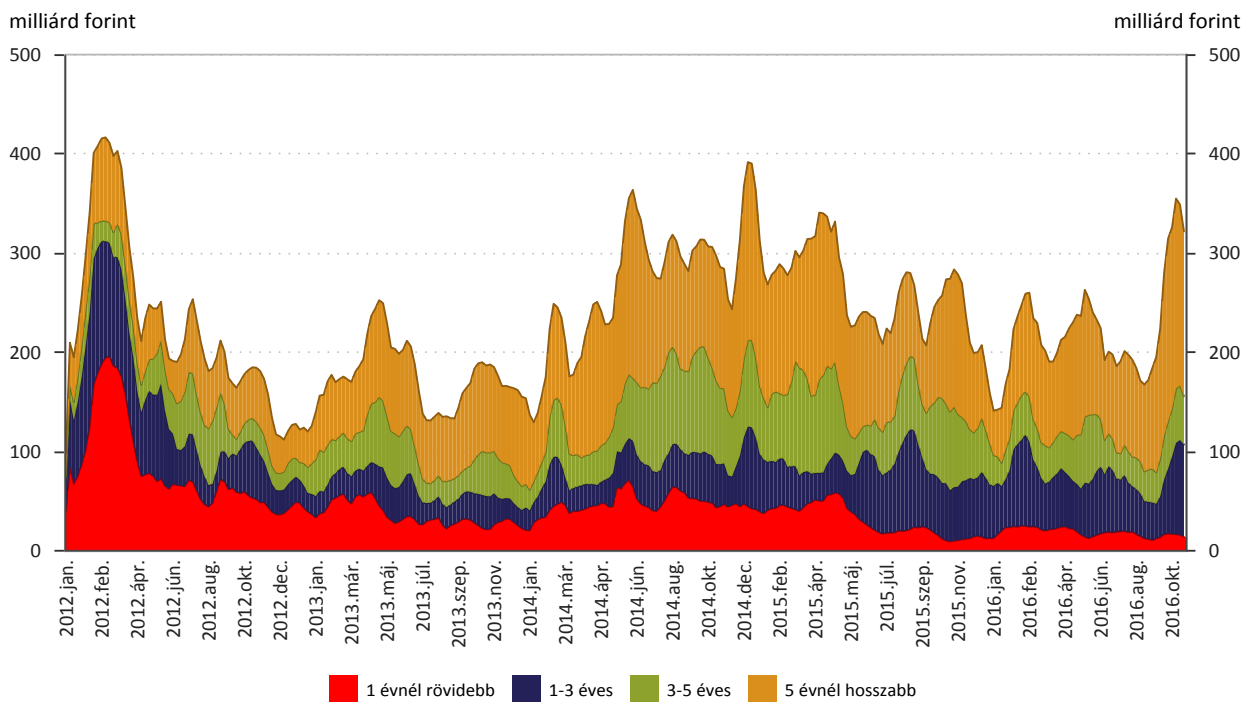
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



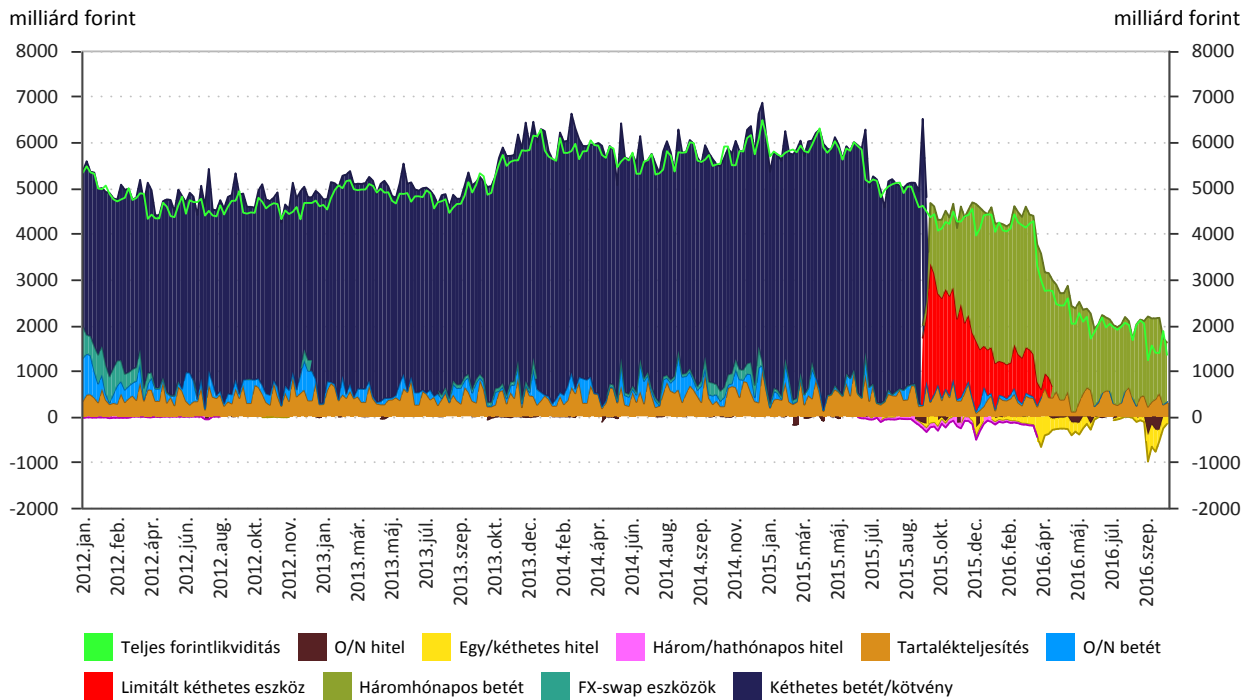
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



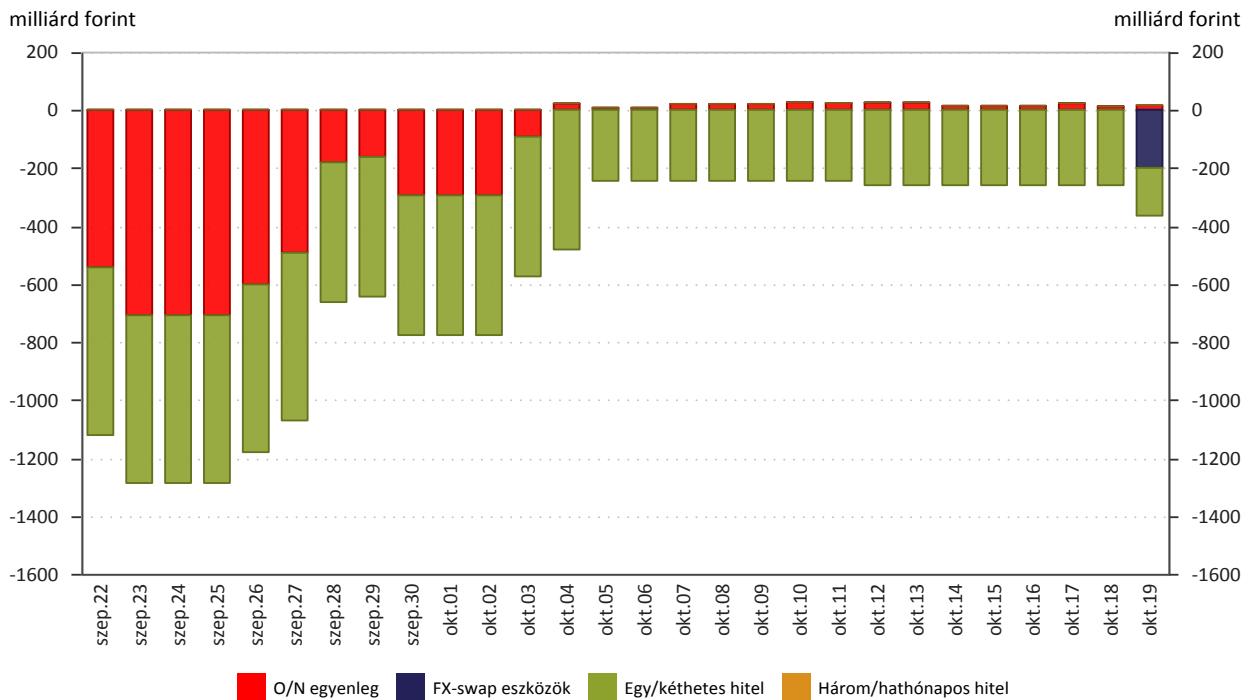
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele

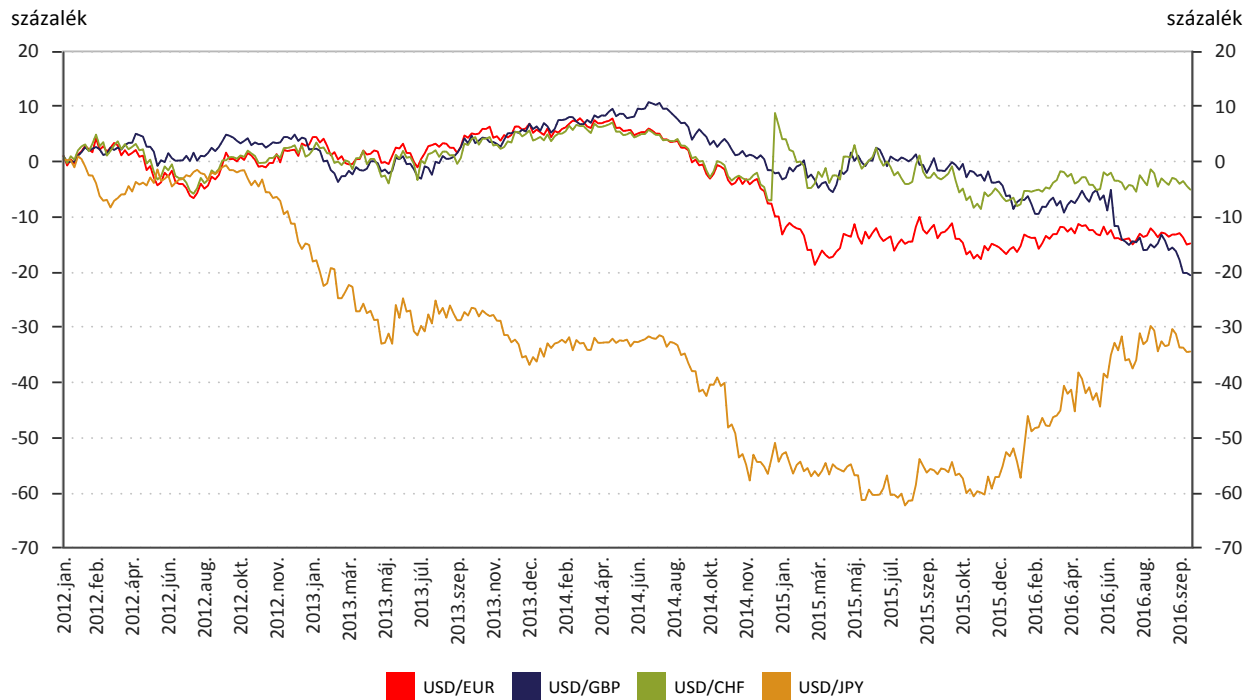


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

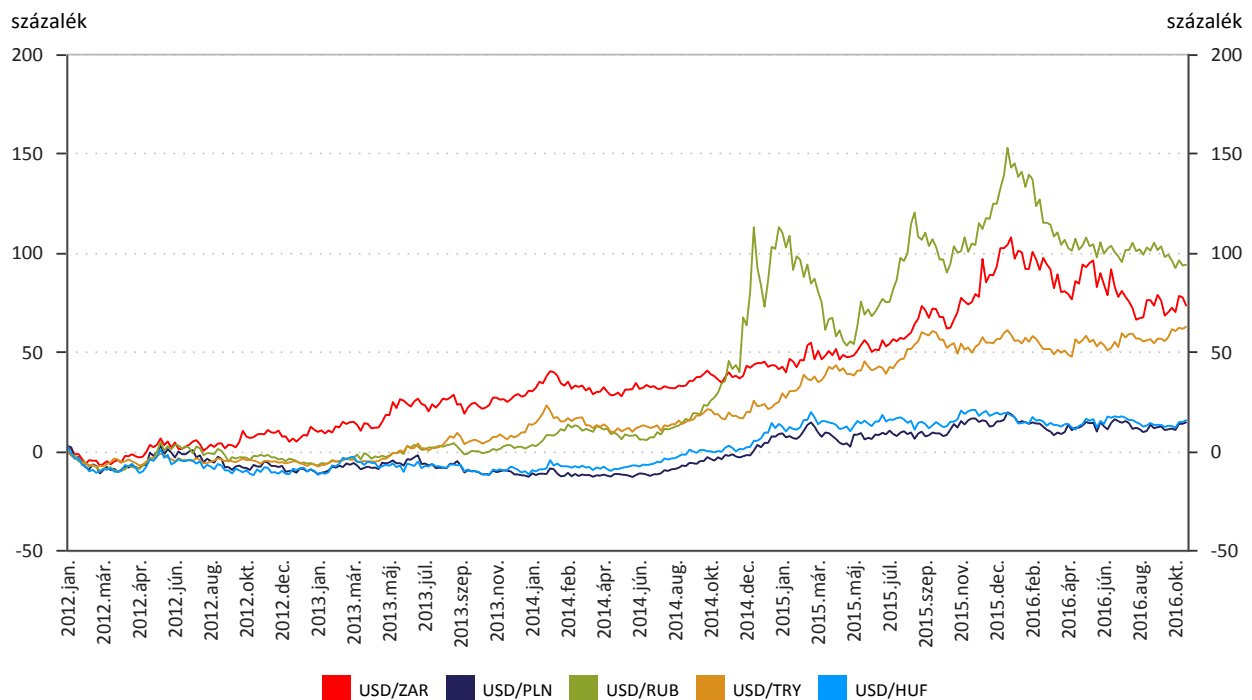
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,50	0,50	0,50
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	1,62	1,80	1,76
10 éves euro hozam (%)	-0,10	0,06	0,00
VIX Index (%)	12,0	16,1	14,4
EMBI Global felár (bp)	352	357	362
SP 500 Index	2177	2133	2144
DAX Index	10674	10580	10701
NIKKEI Index	16808	17150	16912
Dollár/euro árfolyam	1,12	1,10	1,09
Dollár/japán jen árfolyam	100,75	104,20	103,96
Svájci frank/euro árfolyam	1,16	1,11	1,10
Brent típusú kőolaj ára (USD)	47,9	51,6	53,0

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



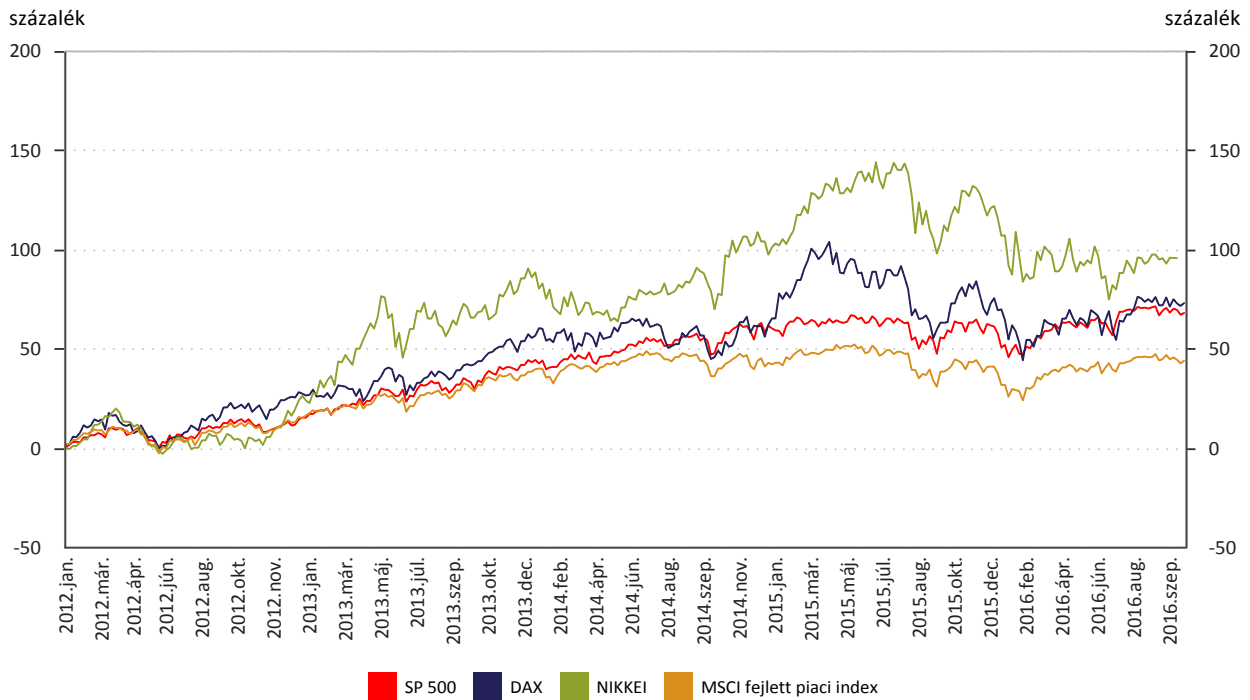
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



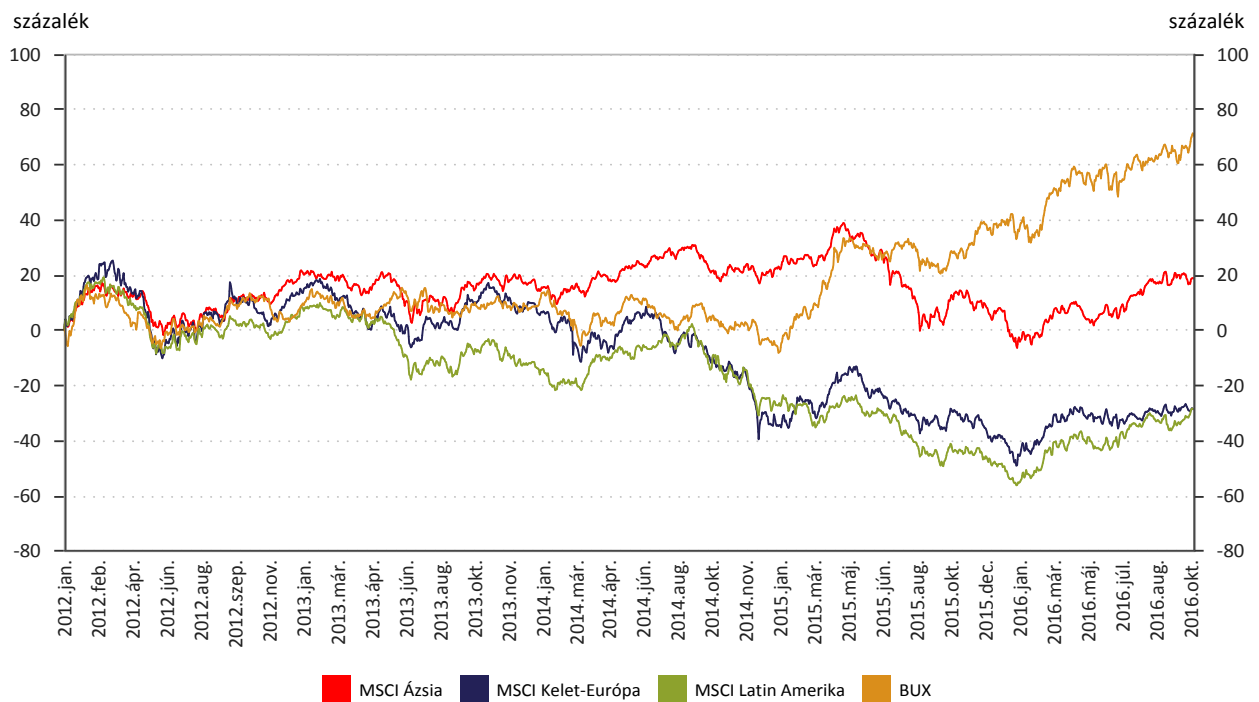
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



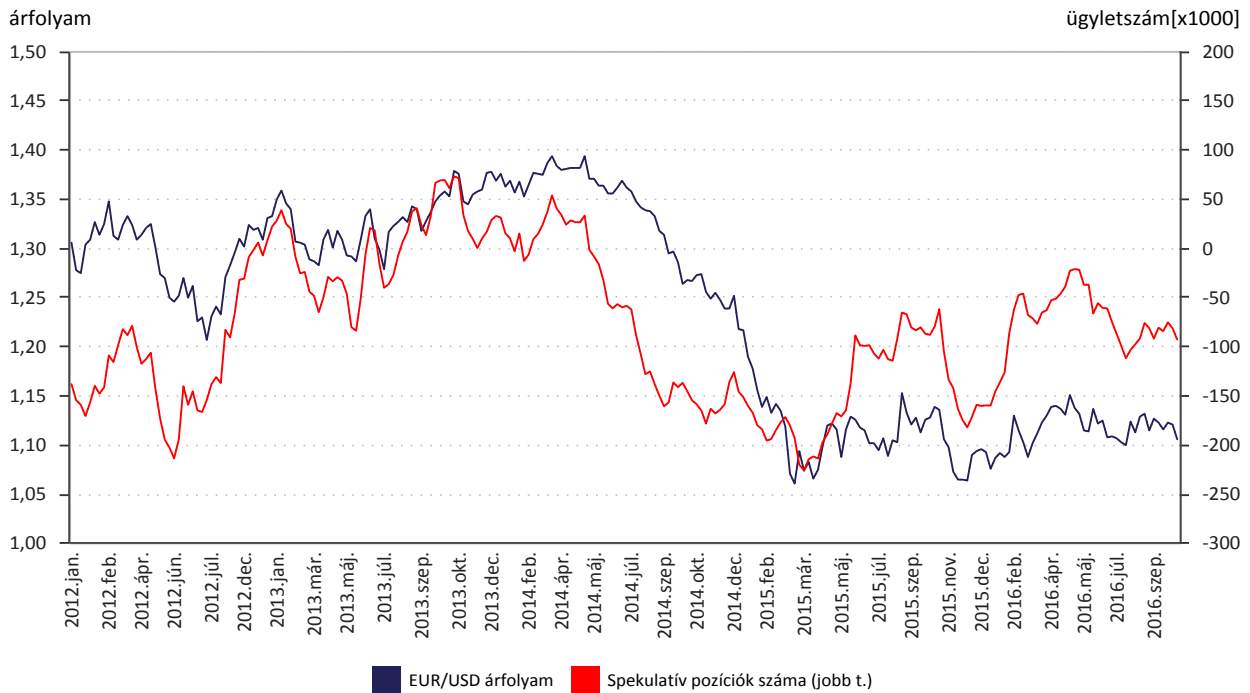
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters
Megjegyzés: MSCI részvény-indexek, a kosárban szereplő részvények árfolyamának súlyozott átlagából adódik. Kumulatív változás az idősor eleje óta.

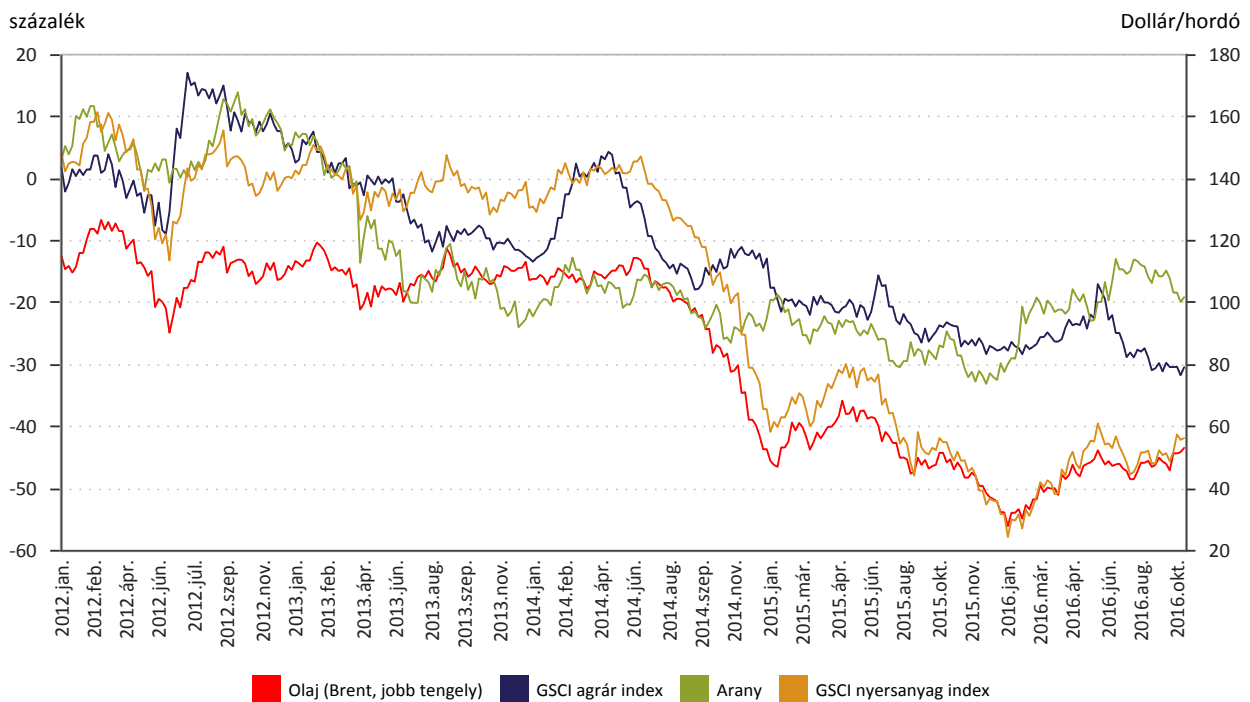
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



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.

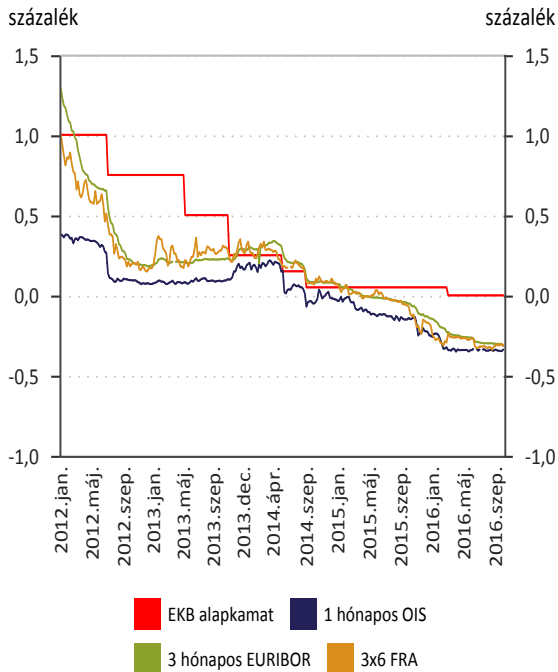
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

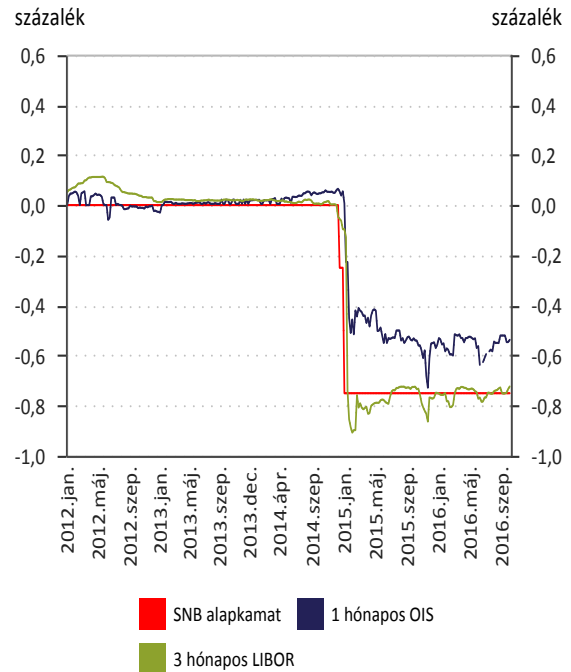
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



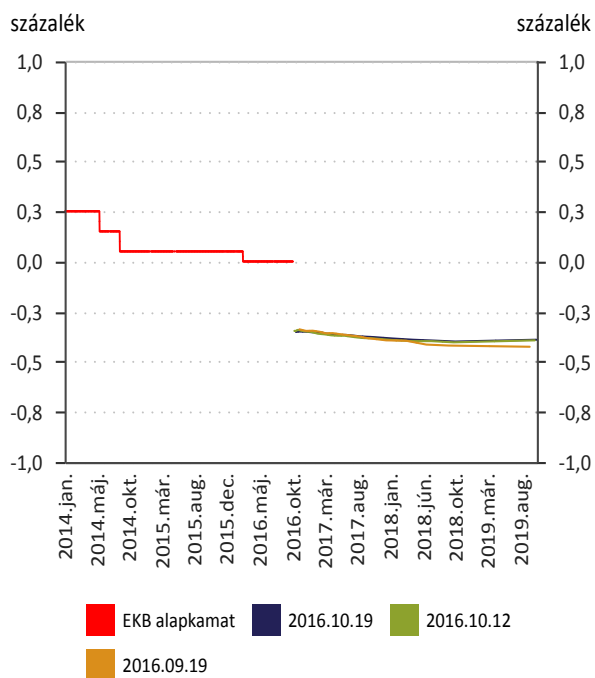
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



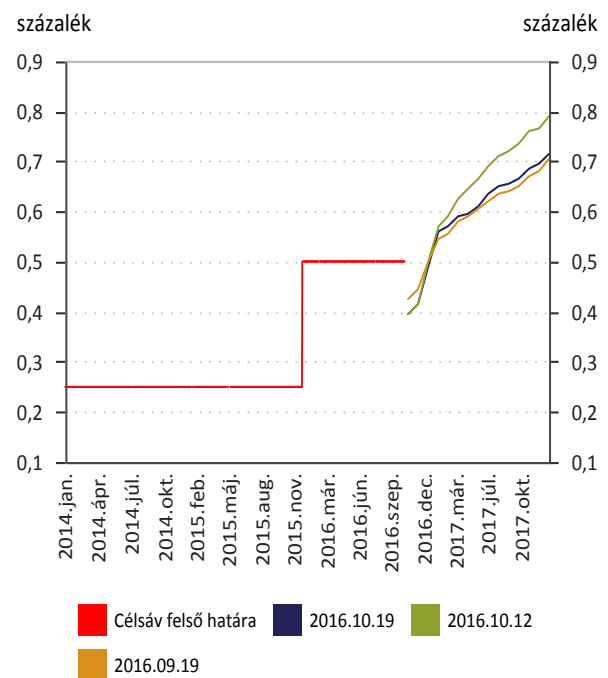
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



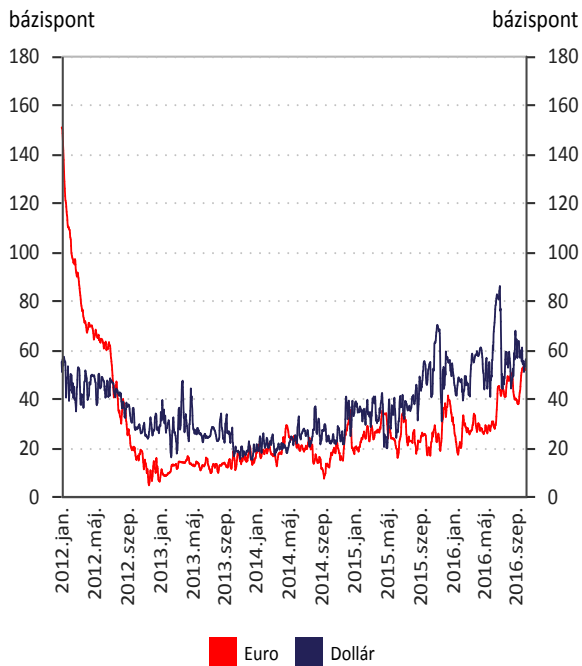
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

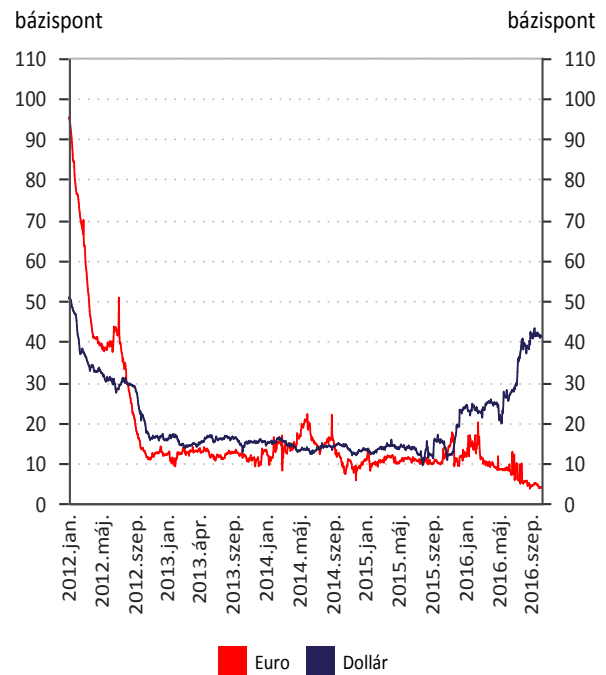
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetei



Forrás: Thomson Reuters.

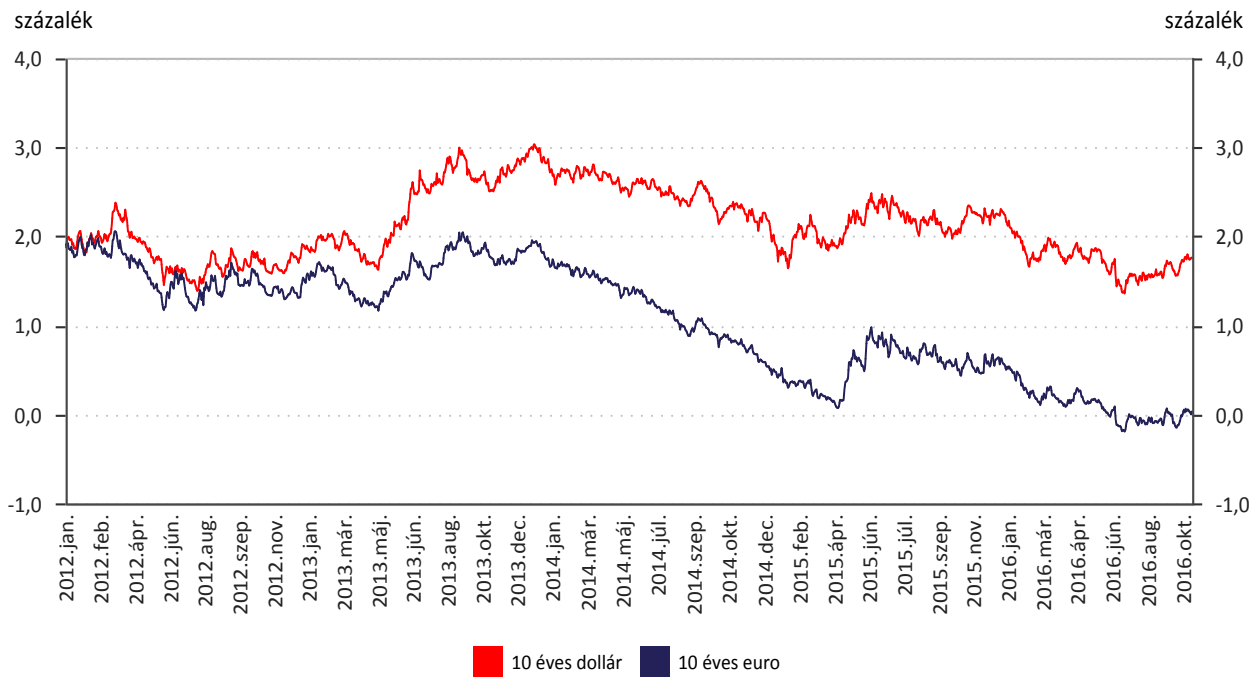
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



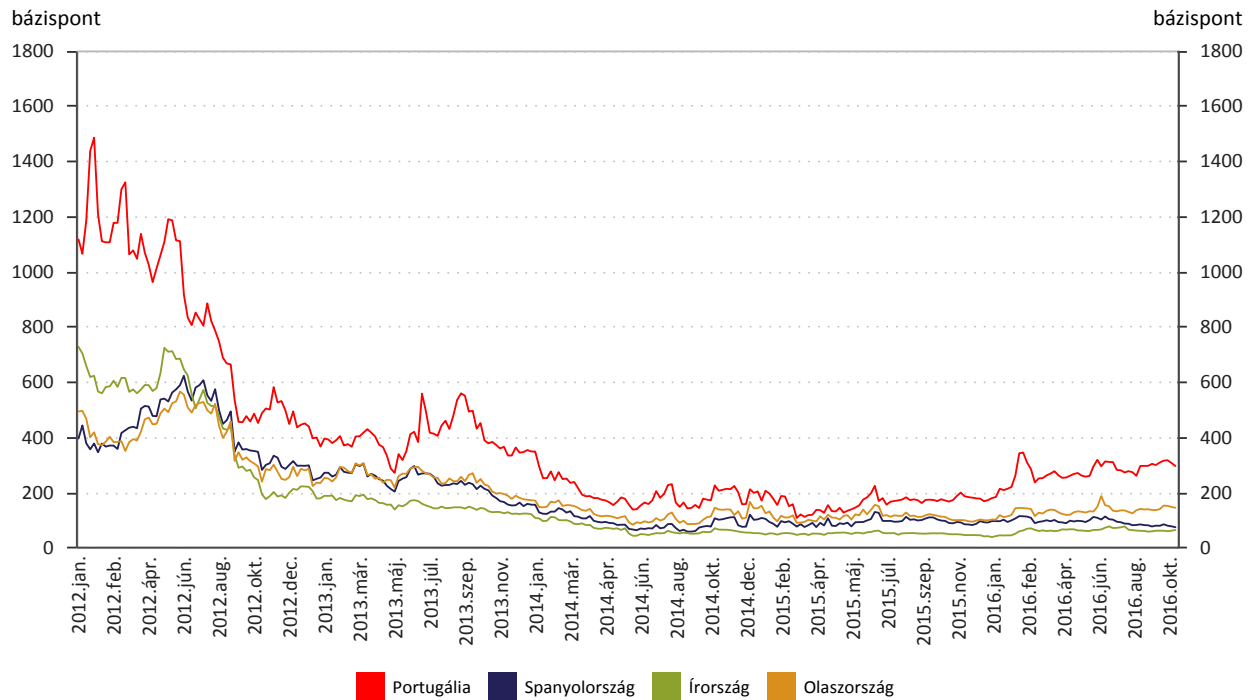
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



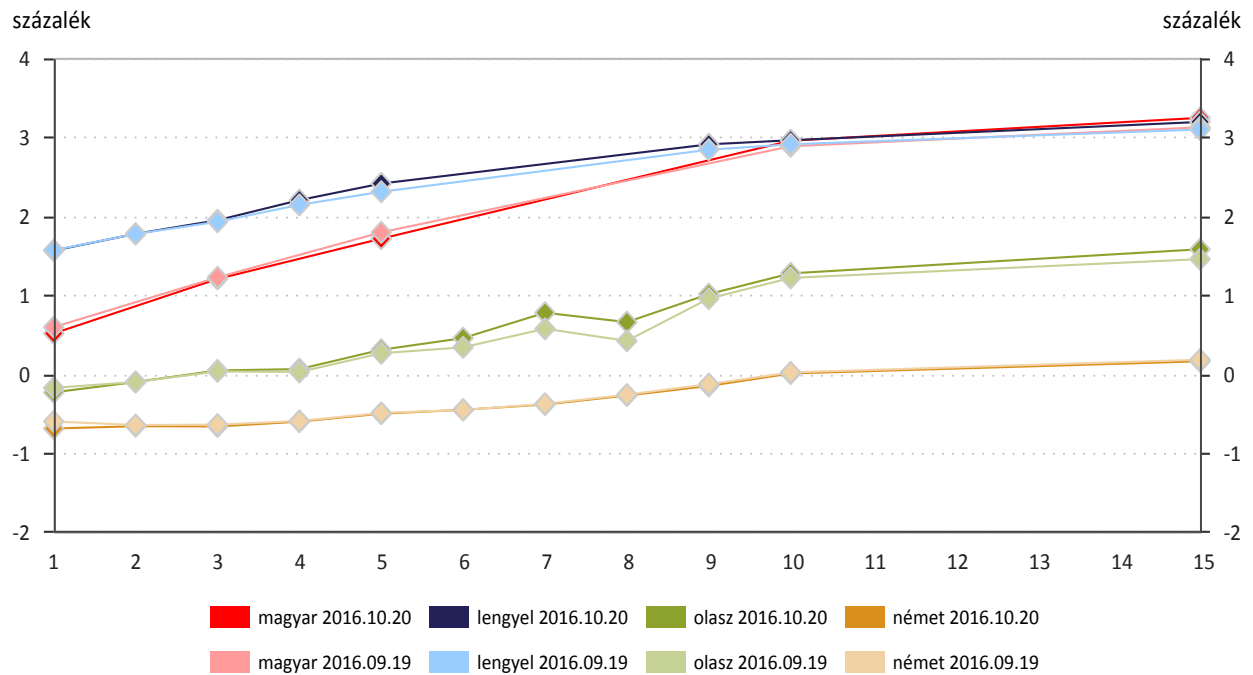
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

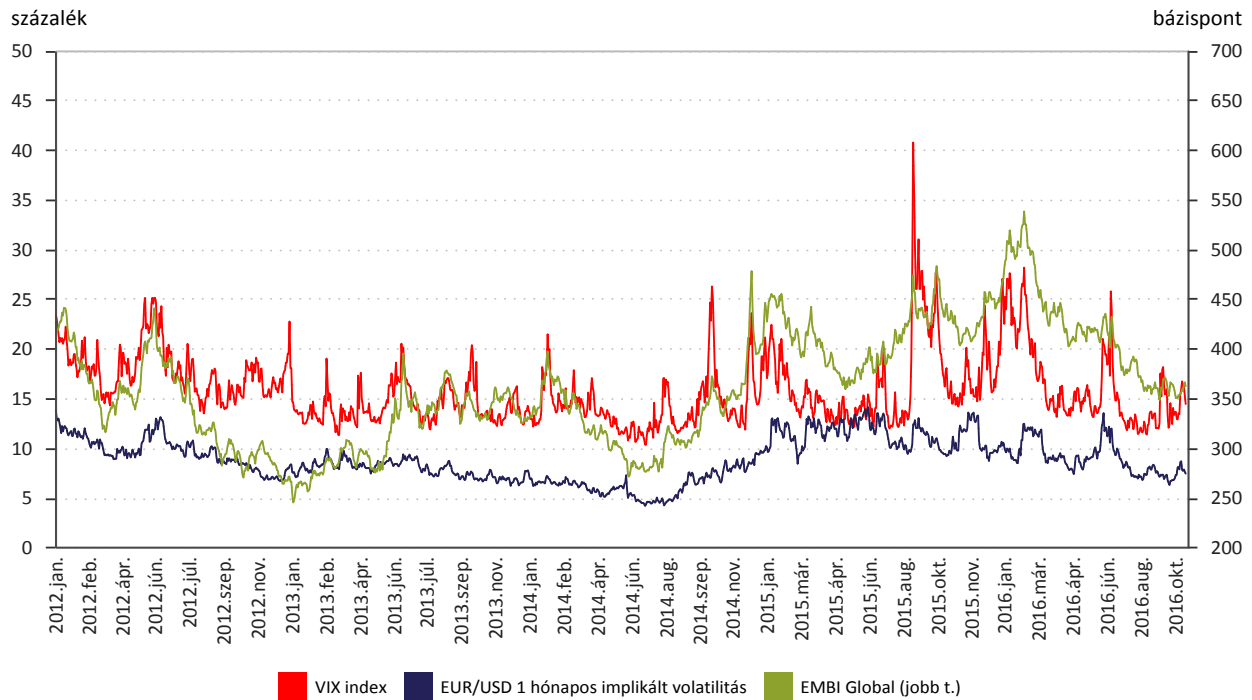
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

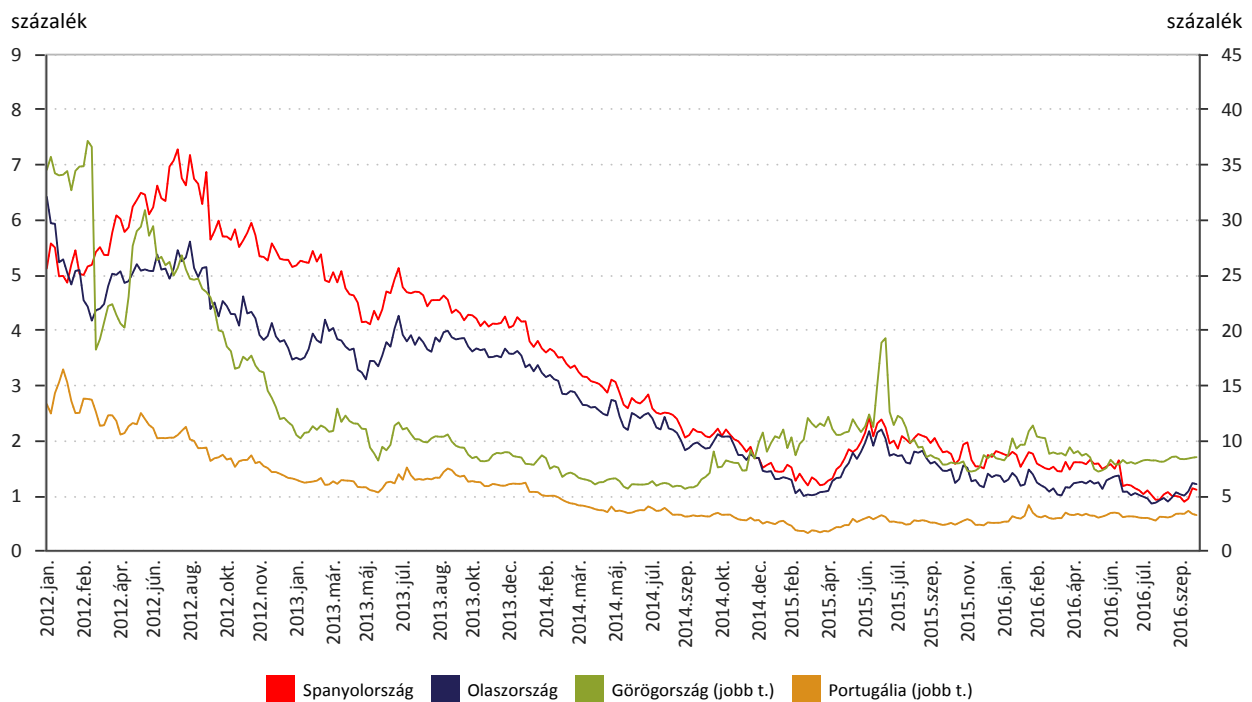
Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

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 országában



Forrás: Bloomberg.

