

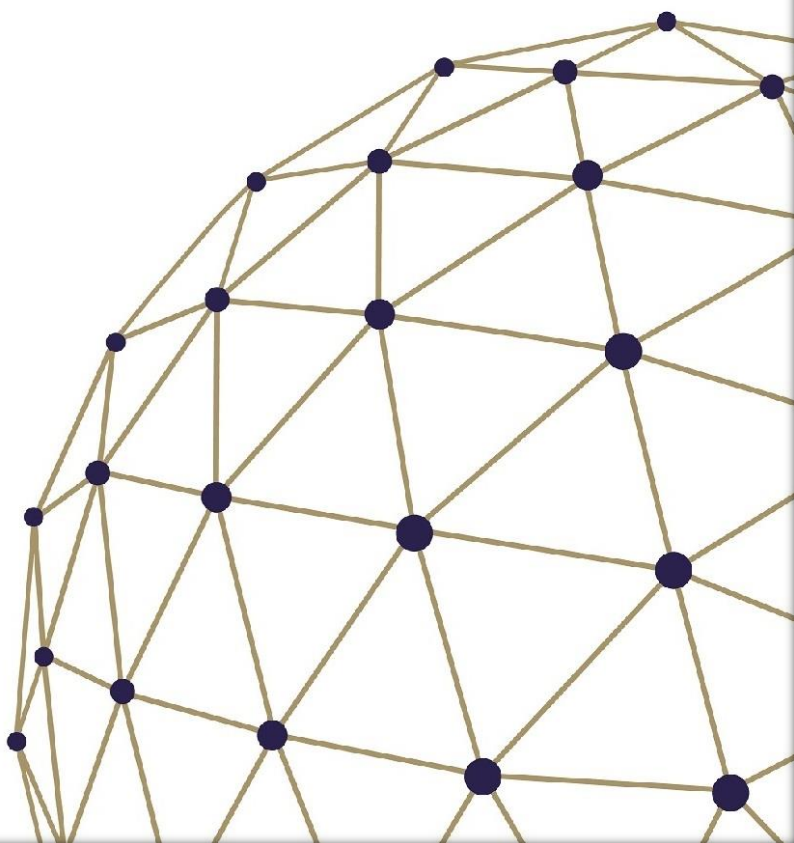


Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról

Monetáris politika és pénzpiaci elemzések igazgatóság

Piaci elemzés főosztály

2016. december





Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2016. december 20.

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.

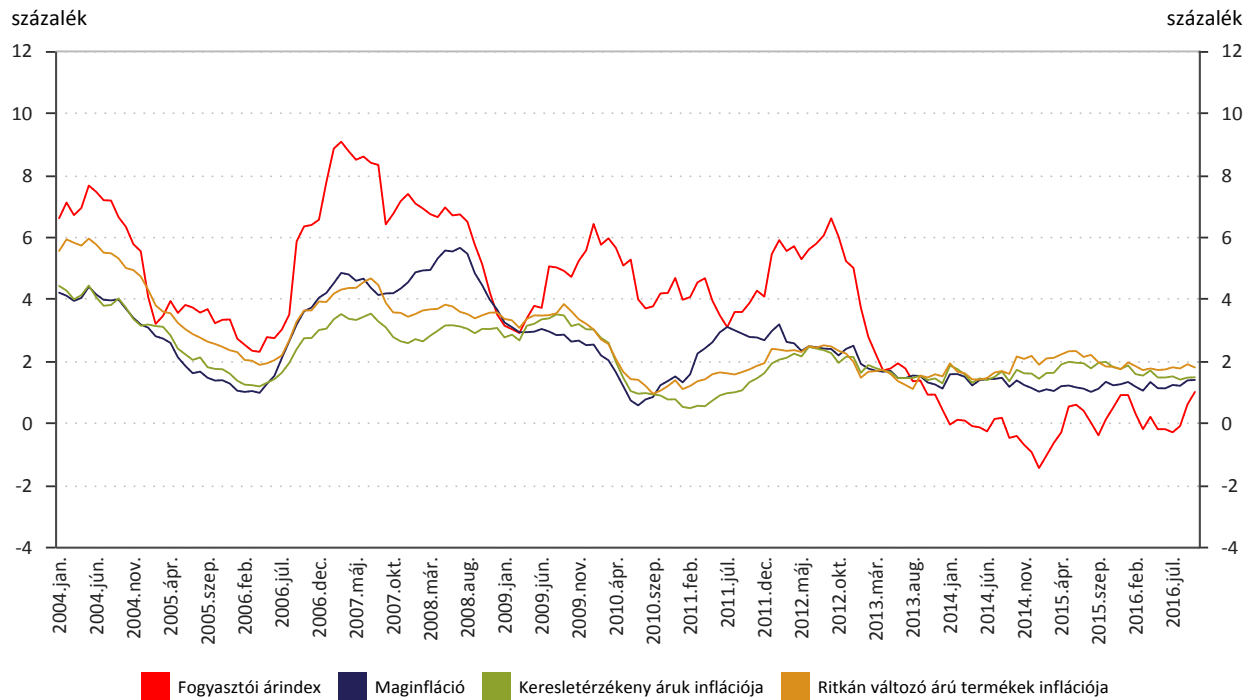
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

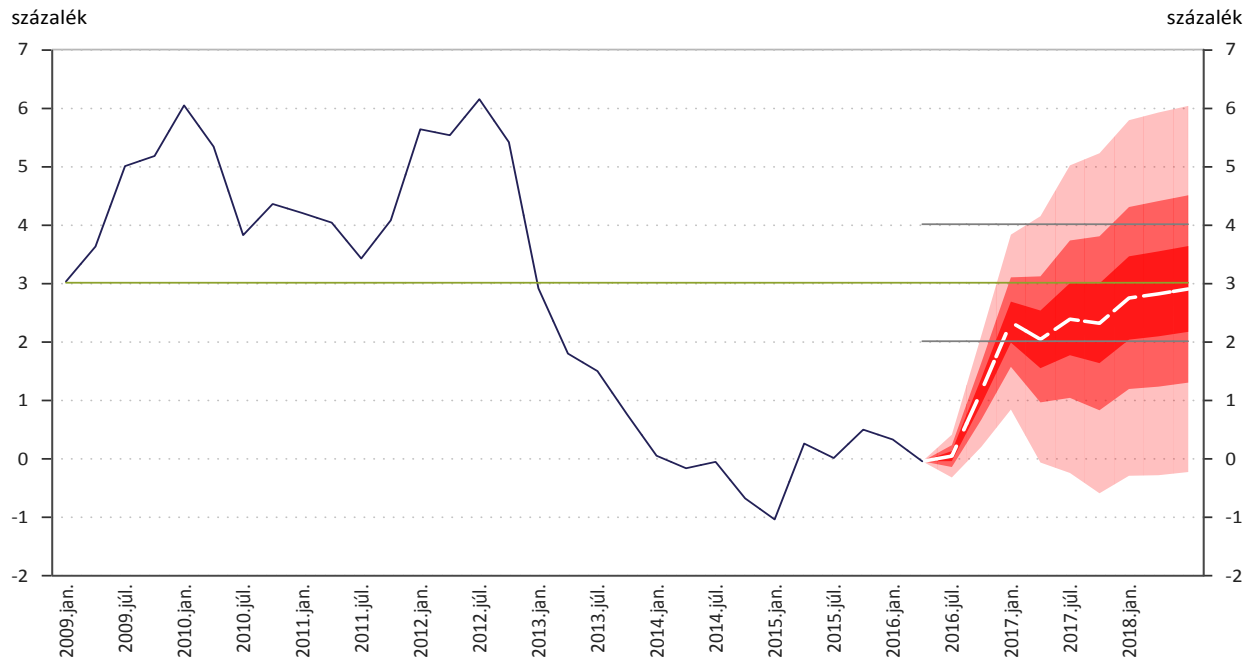
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

* 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



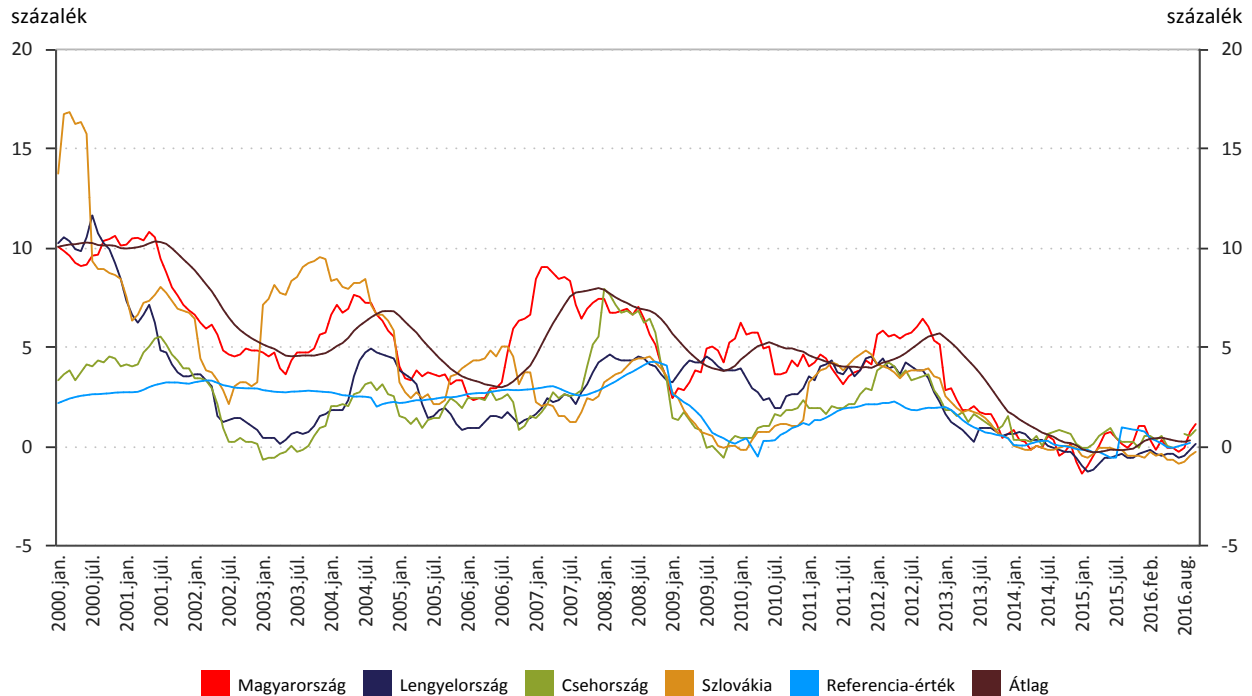
3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

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

Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

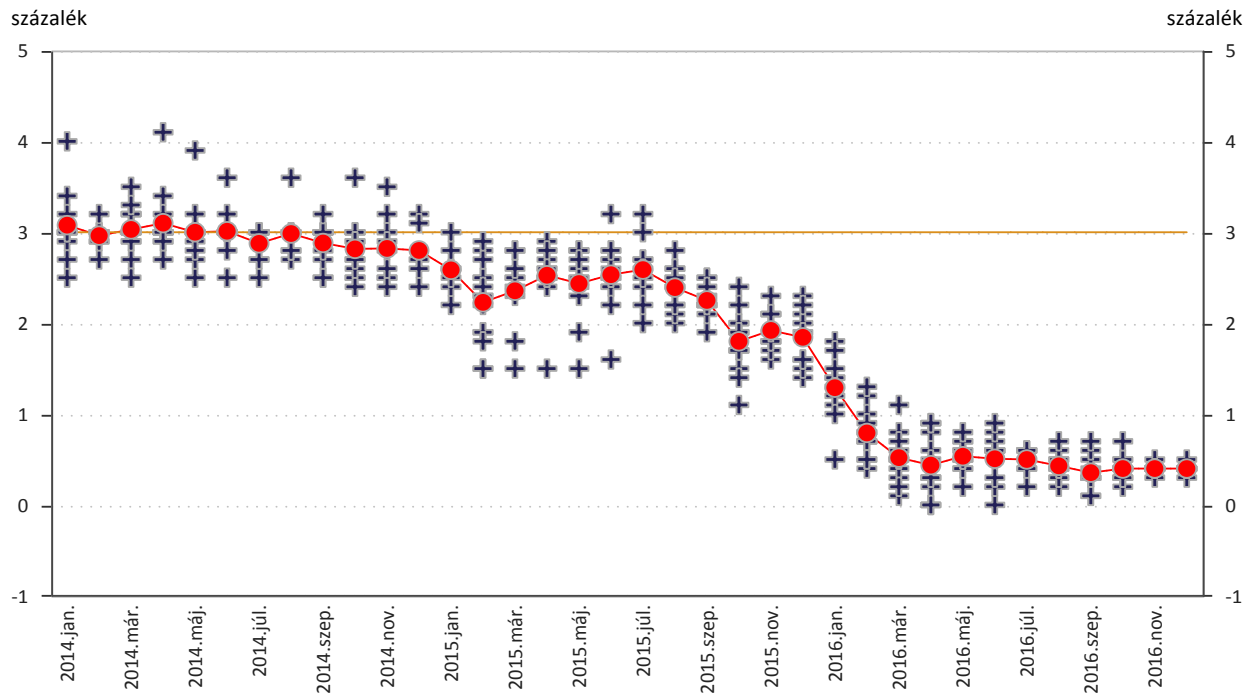
4. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

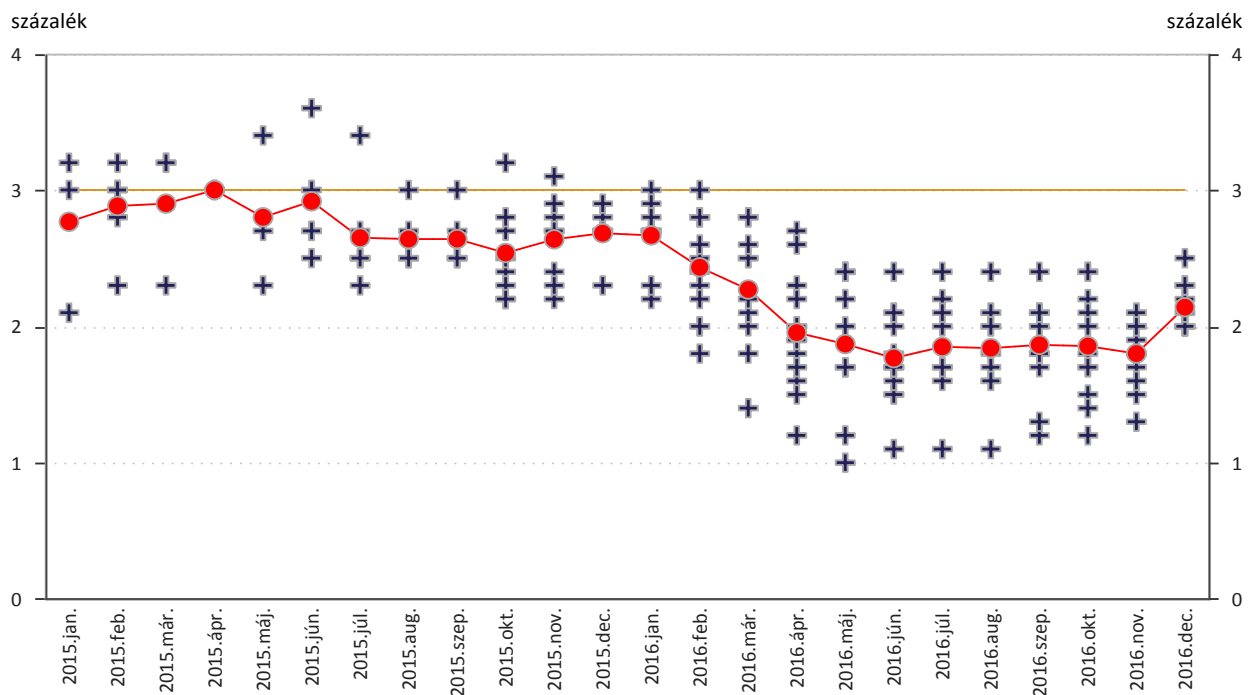
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

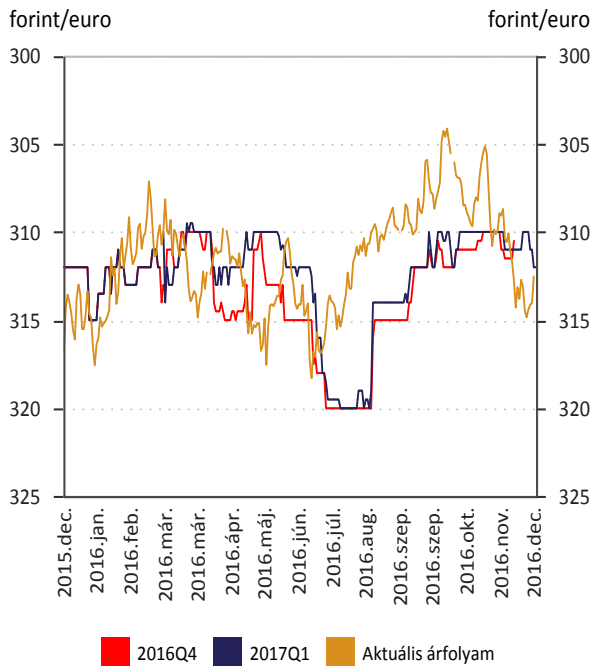
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

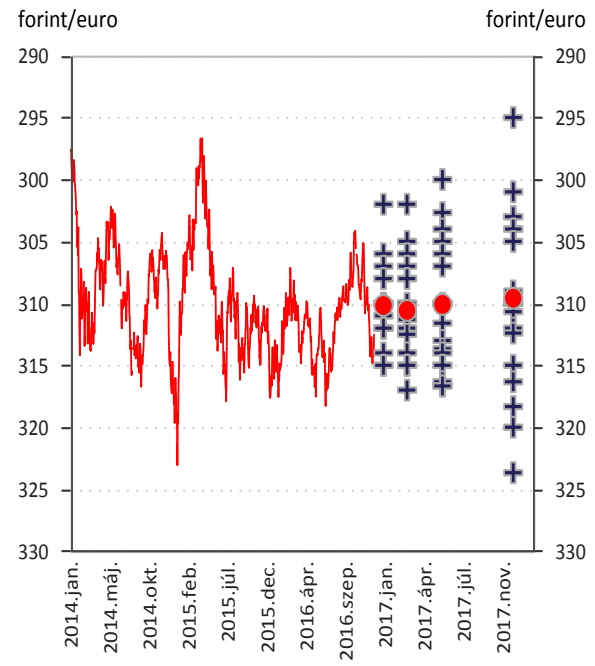
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

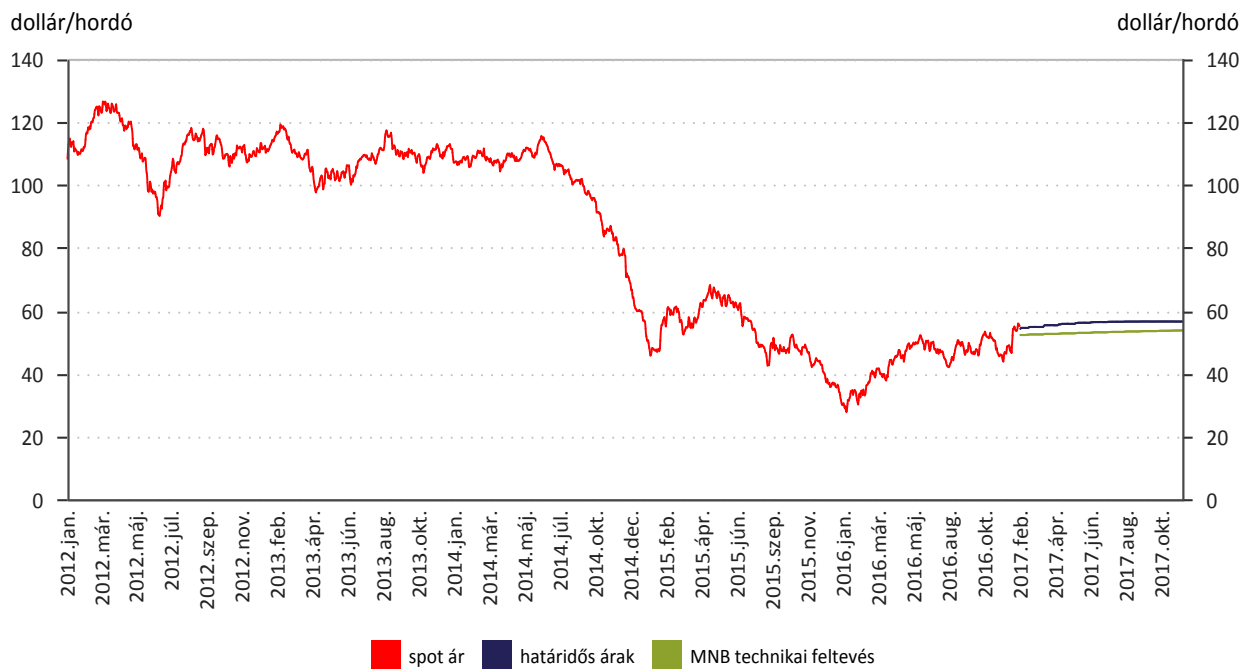
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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

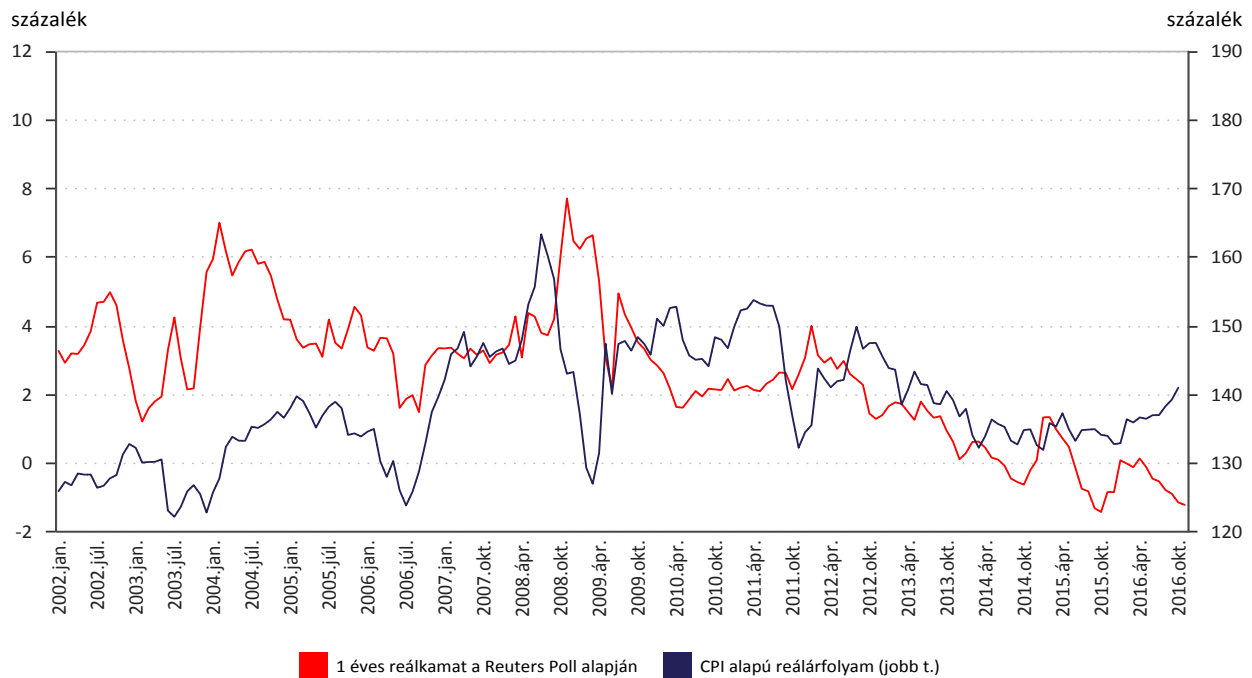
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

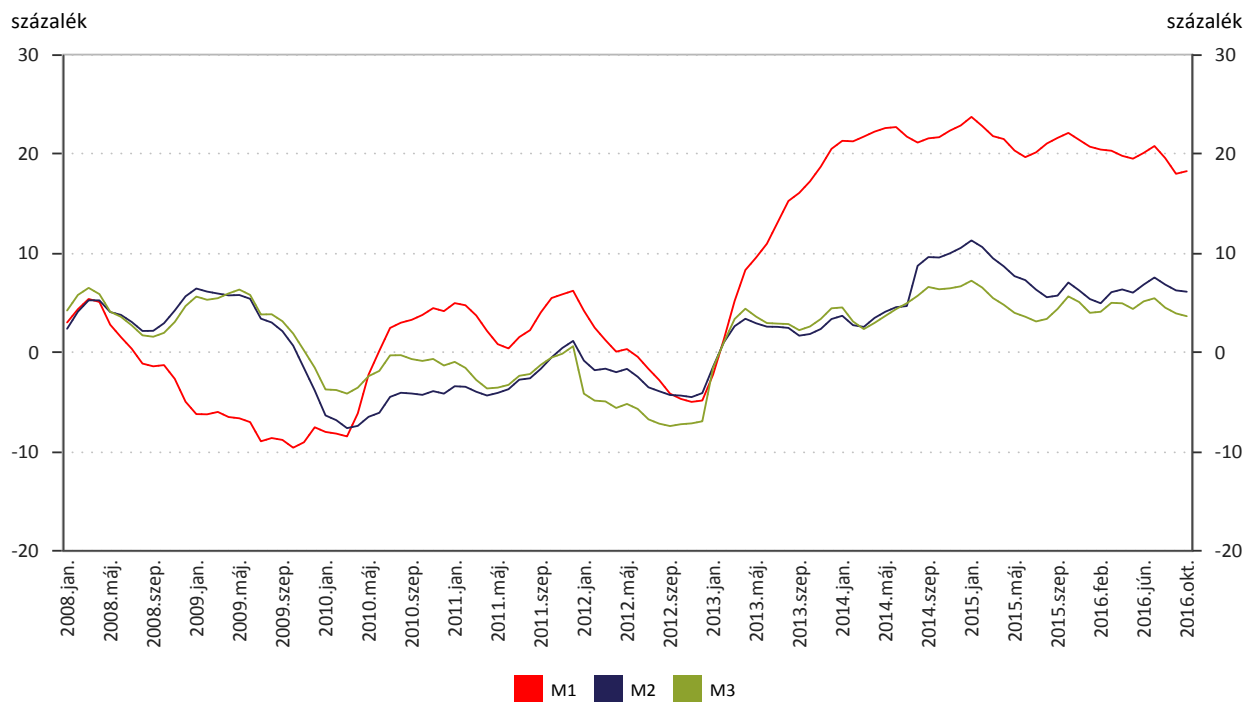
10. Monetáris kondíciók



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

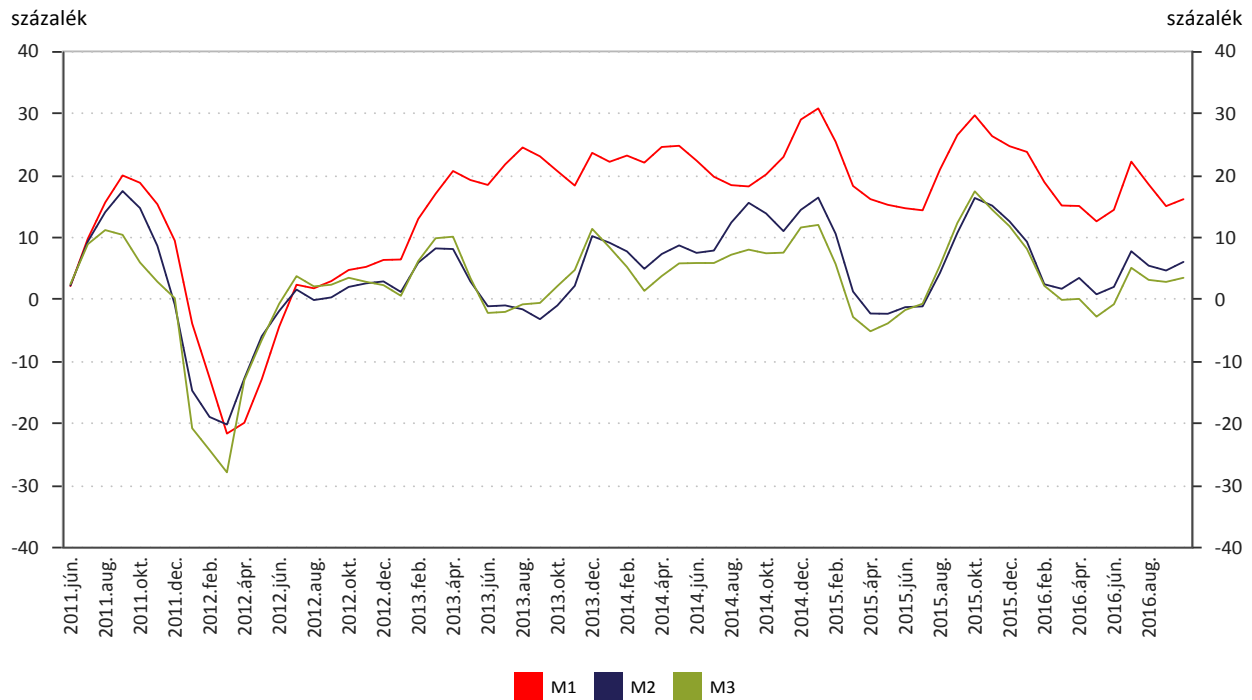
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárflowam a forintárflowam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



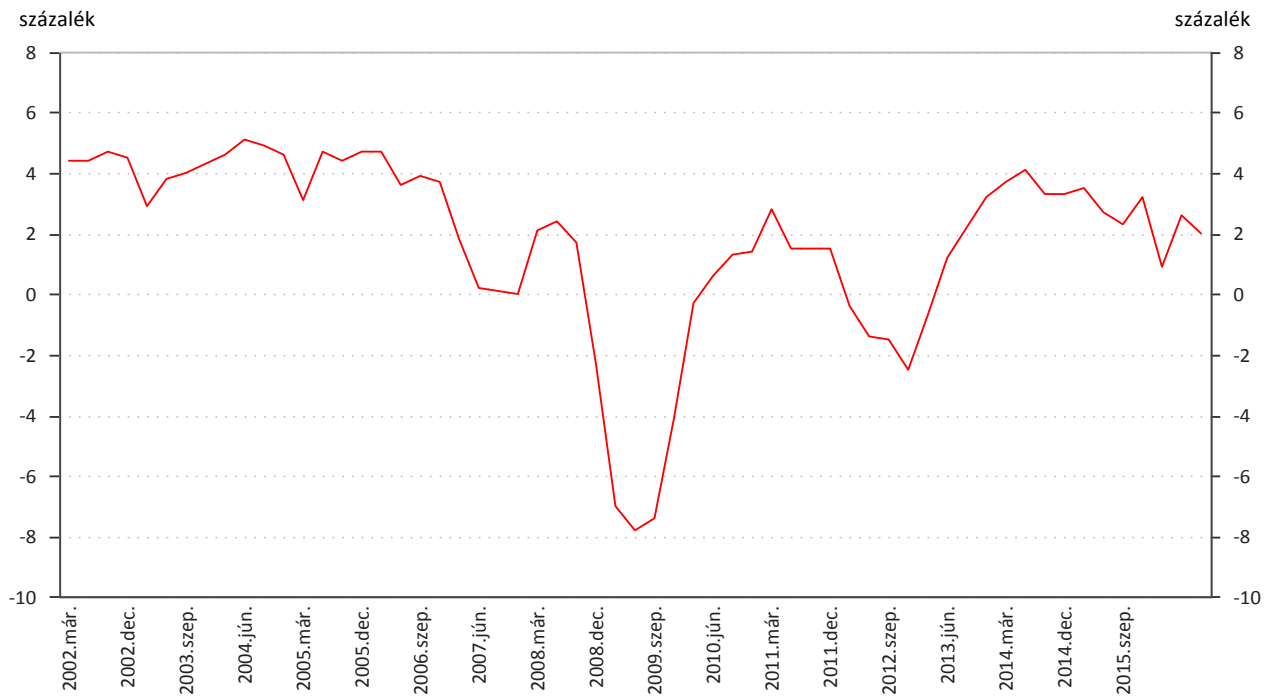
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

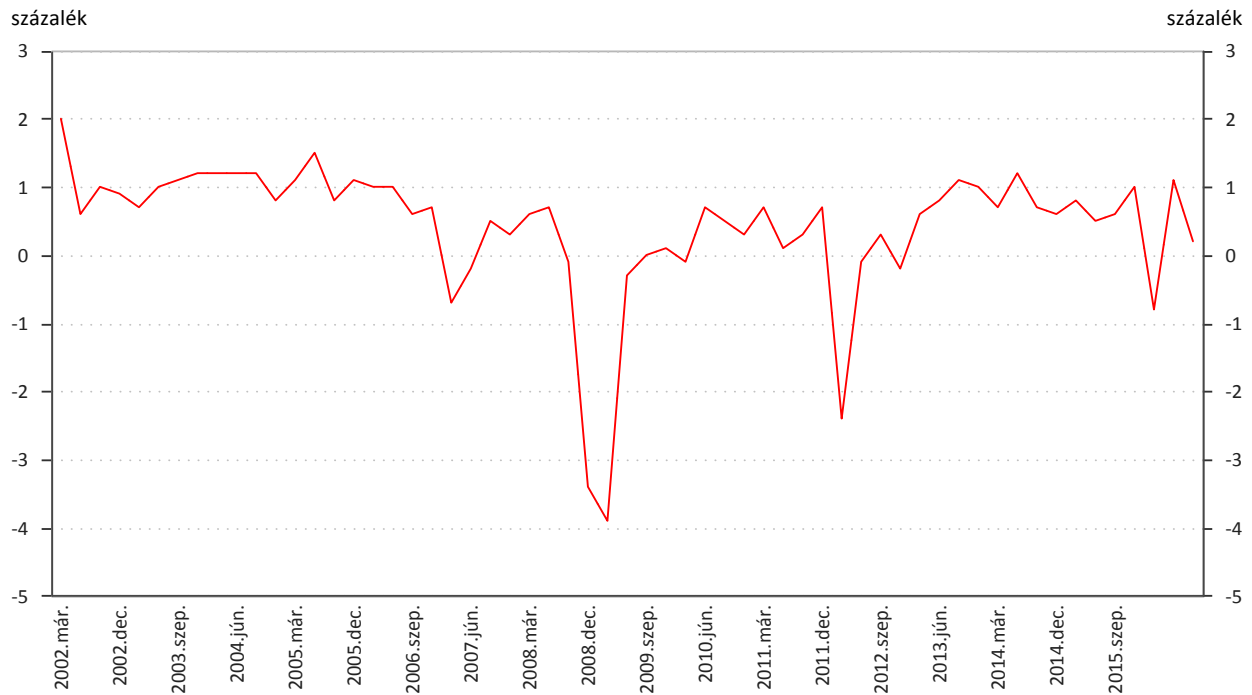
13. GDP éves növekedése



Forrás: KSH

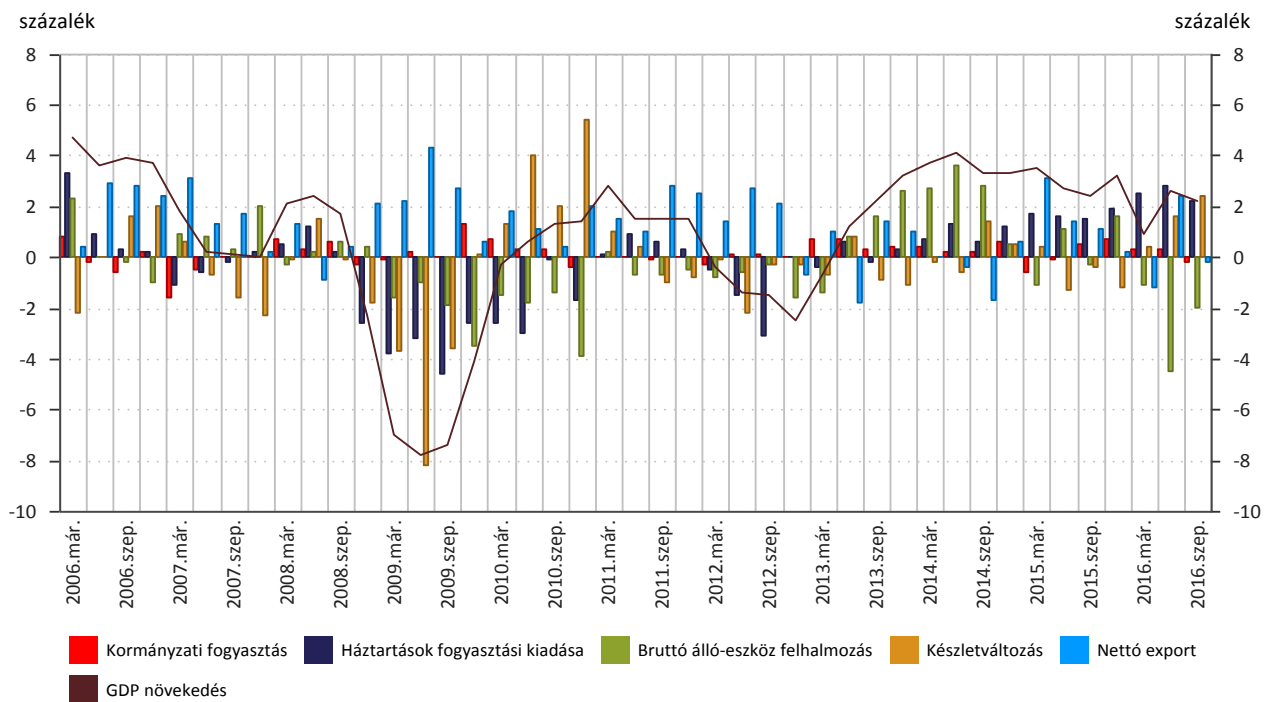
Megjegyzés: év/év változás

14. GDP negyedéves növekedése



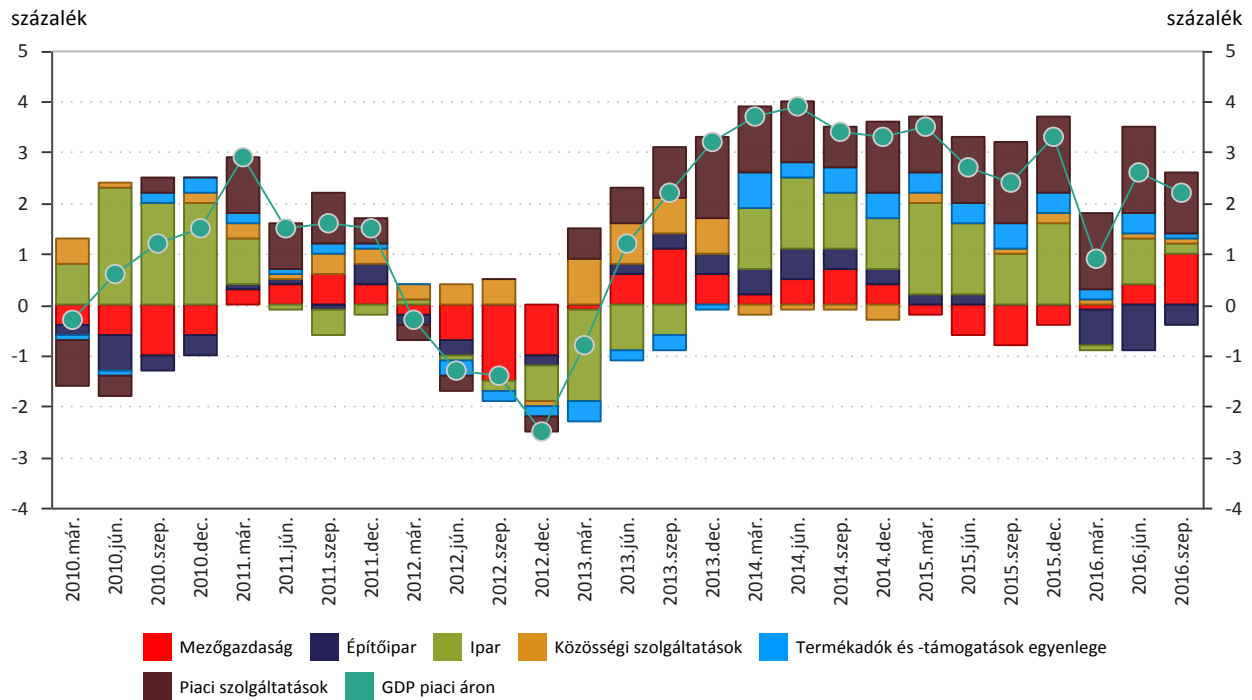
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



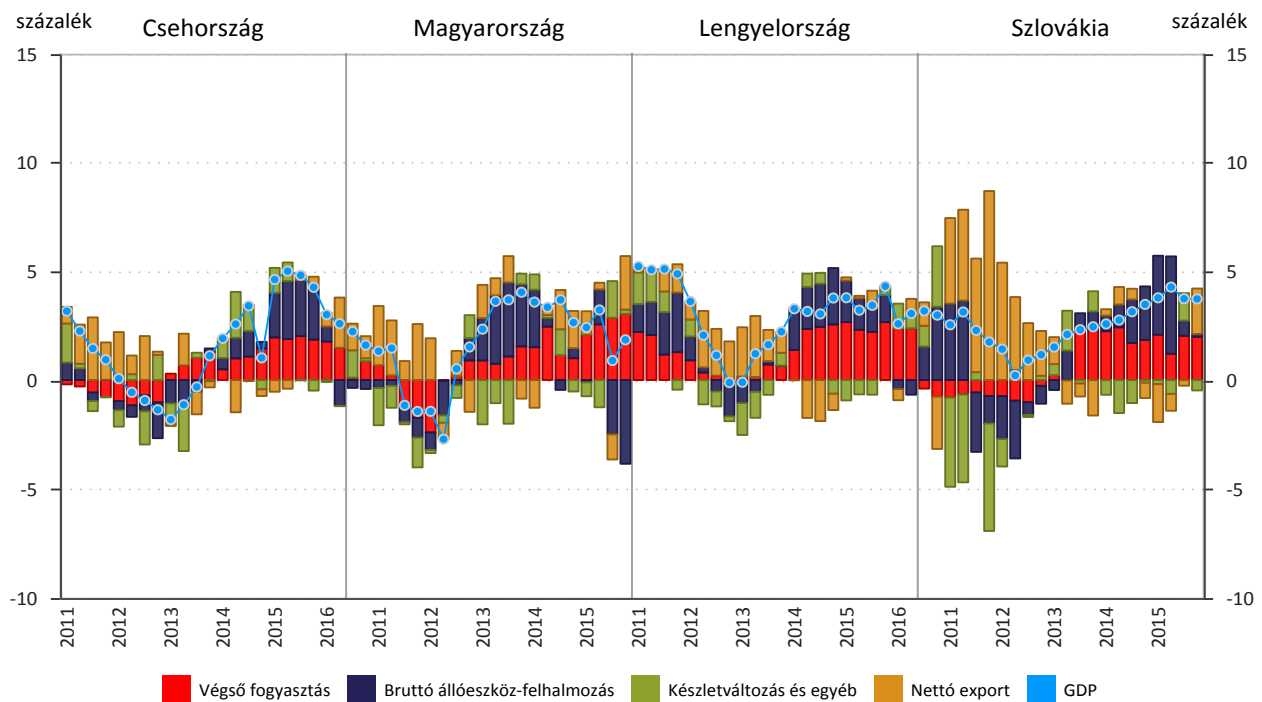
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



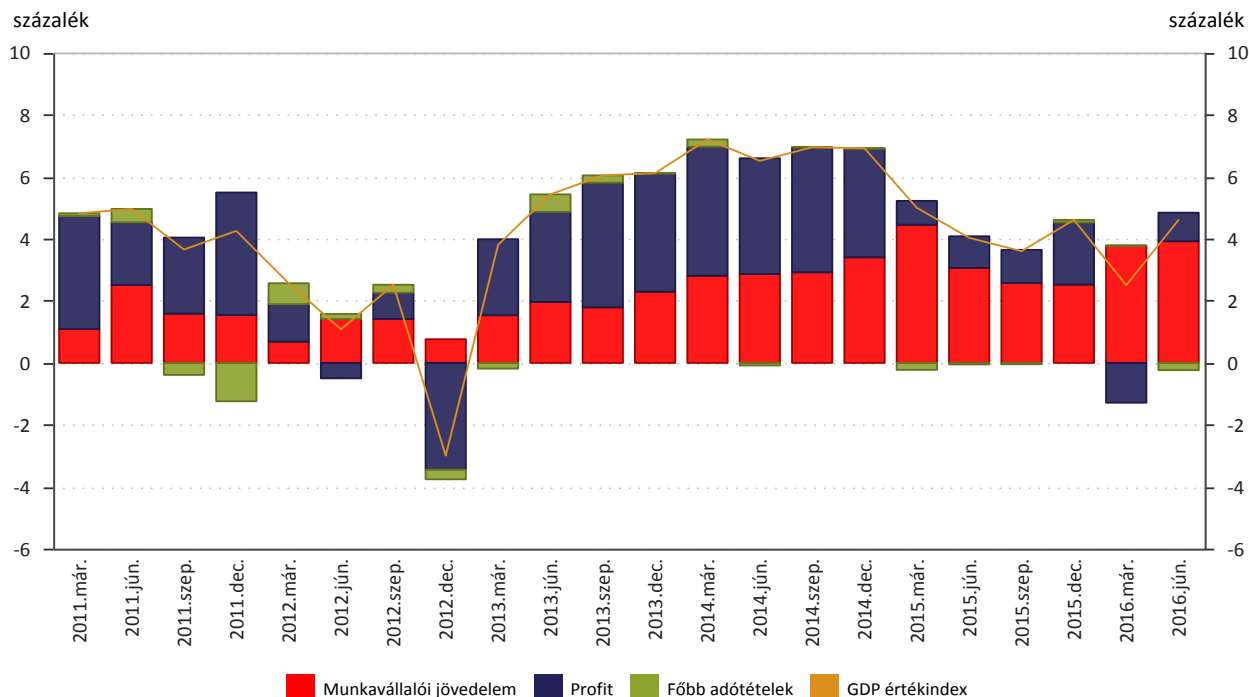
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

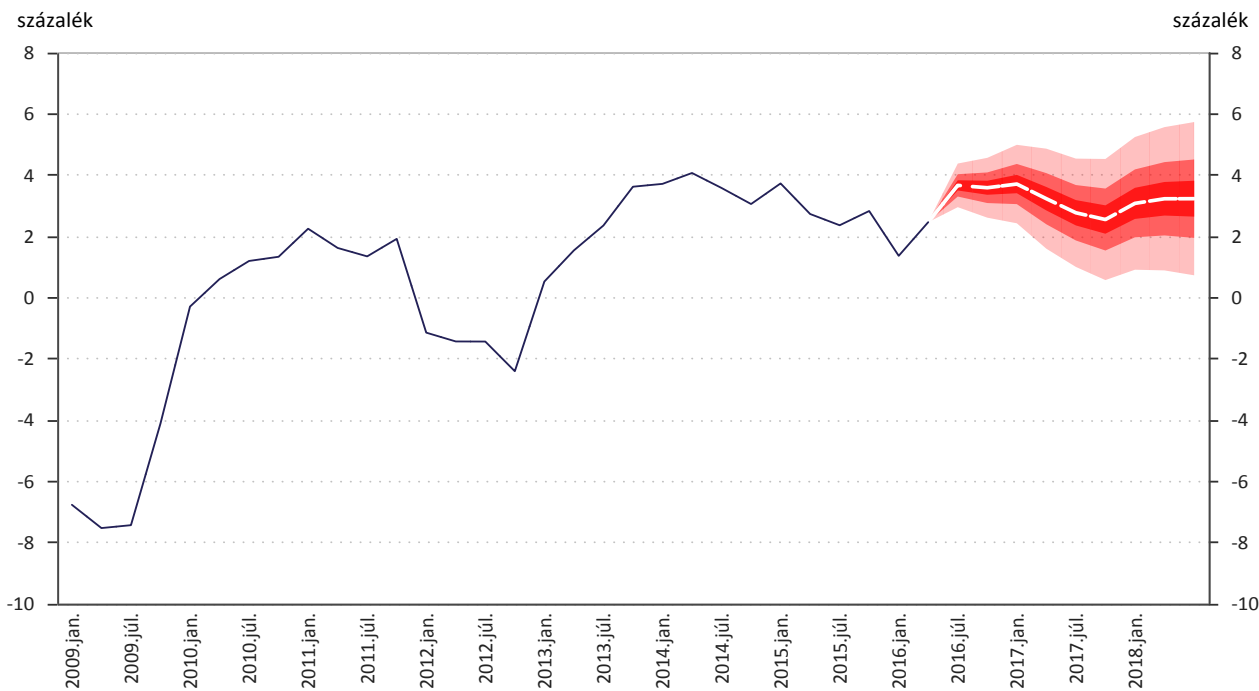
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



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.

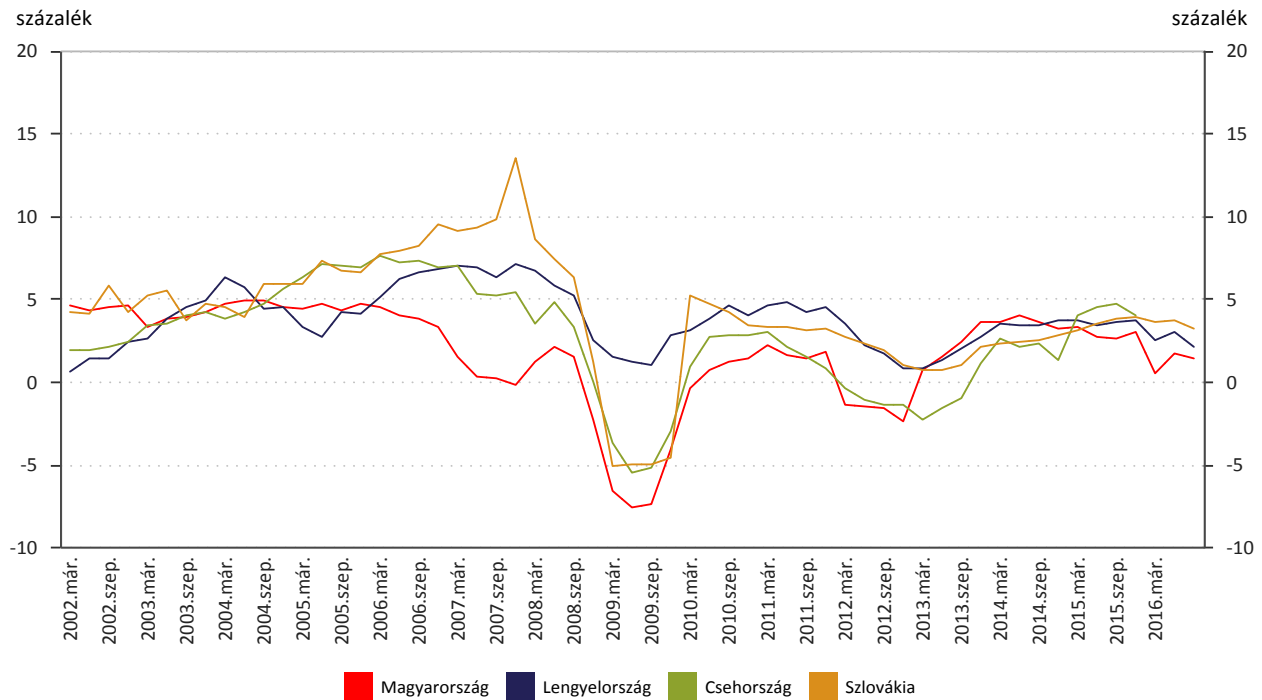
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



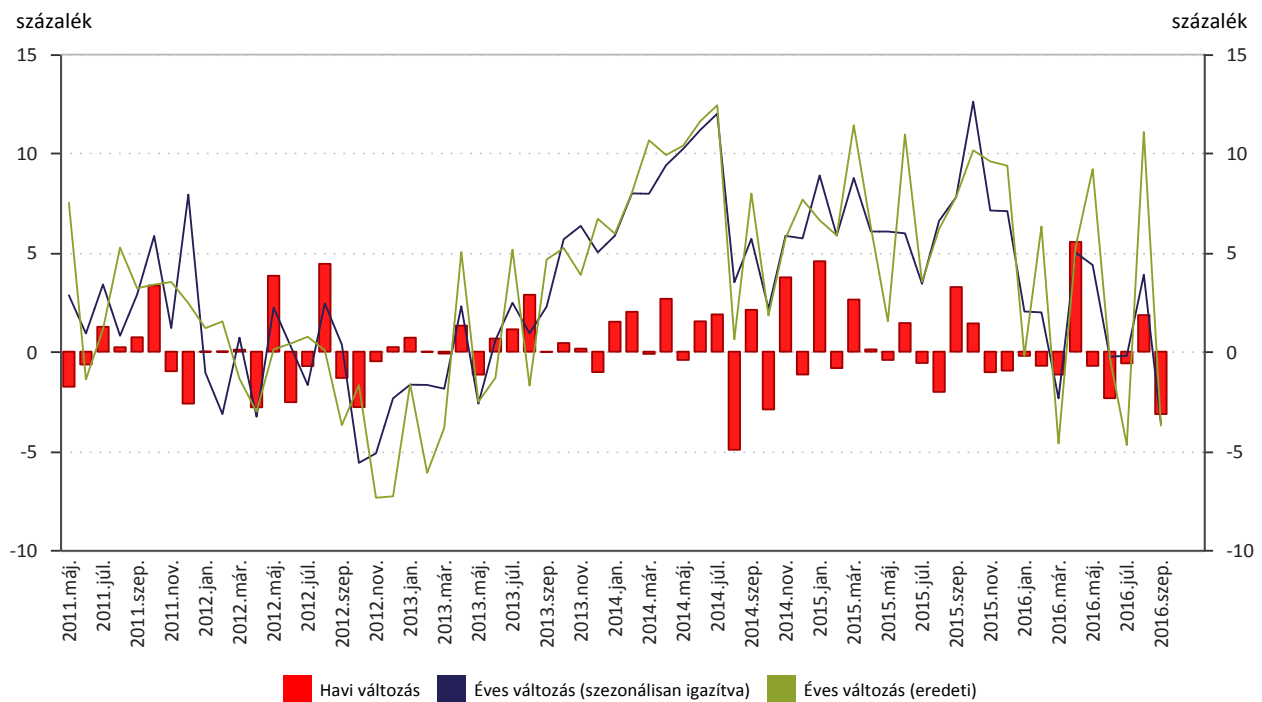
Forrás: KSH, MNB.

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 módozat) tartalmazó középső sáv 30 százalékot fed le.

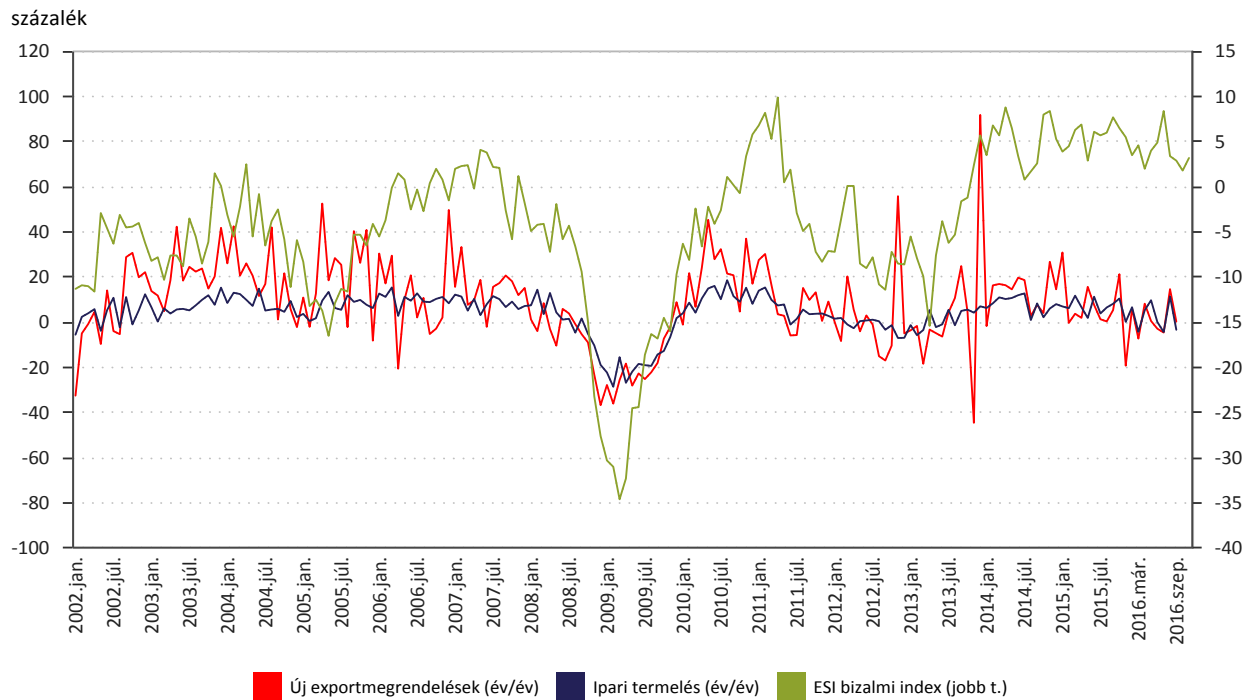
20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



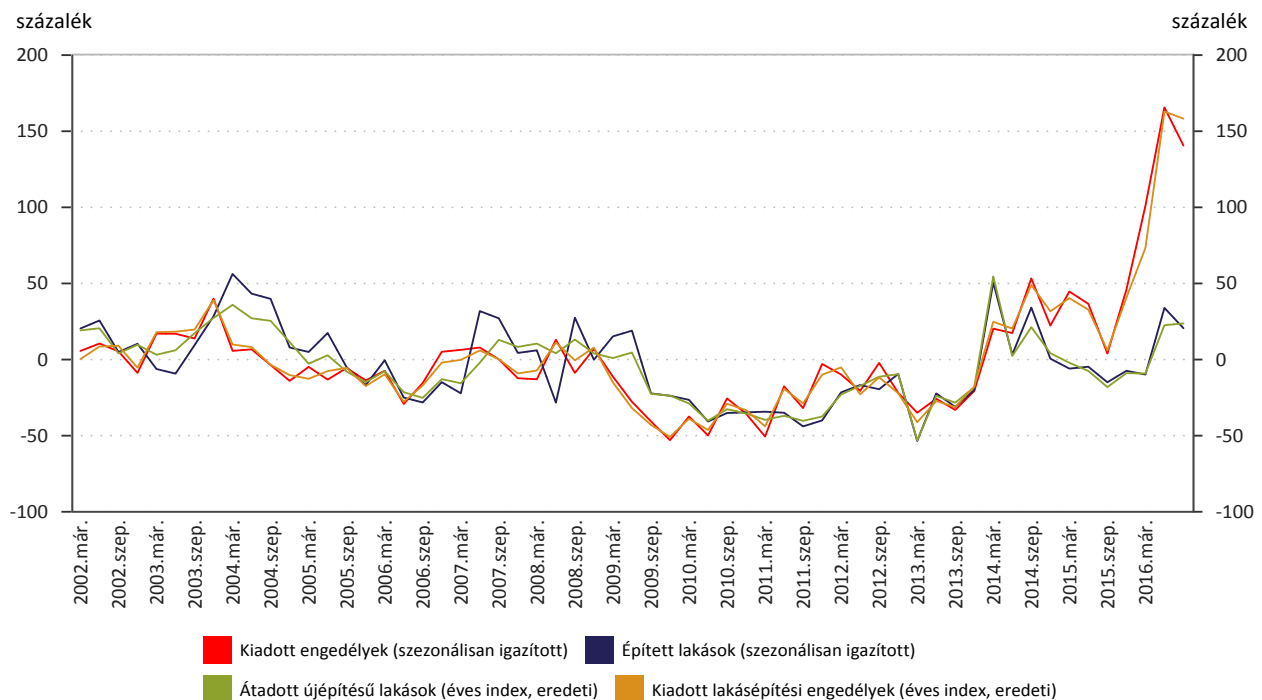
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

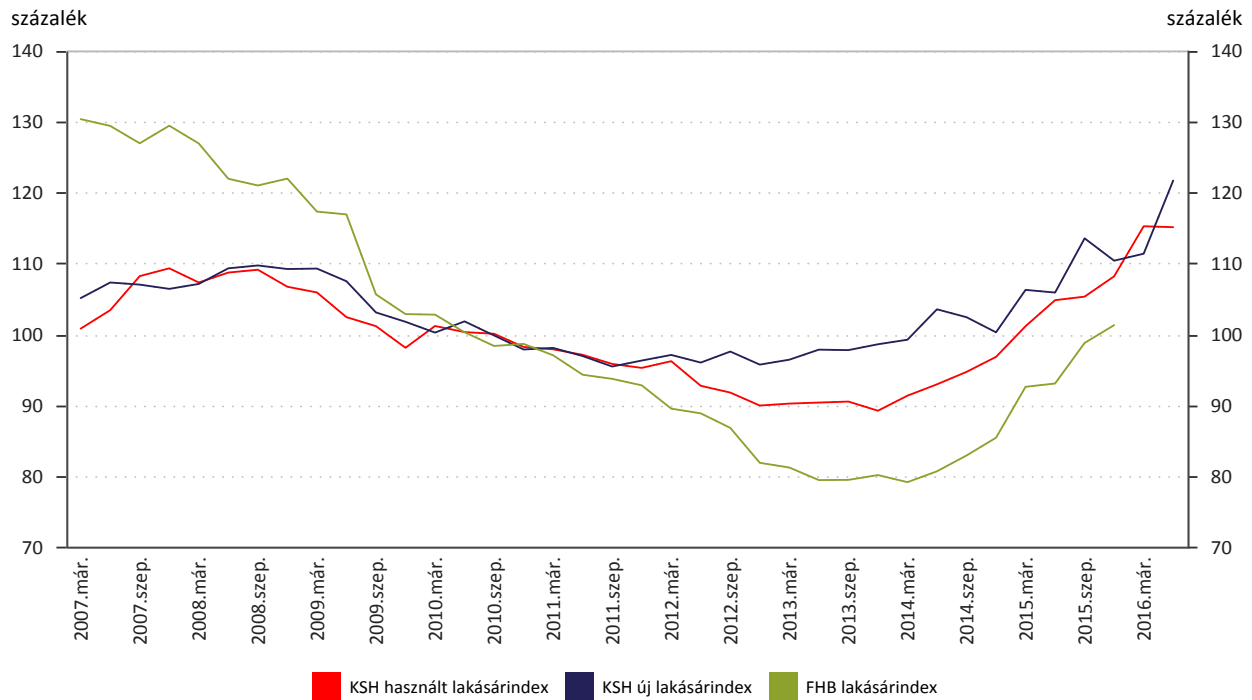
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

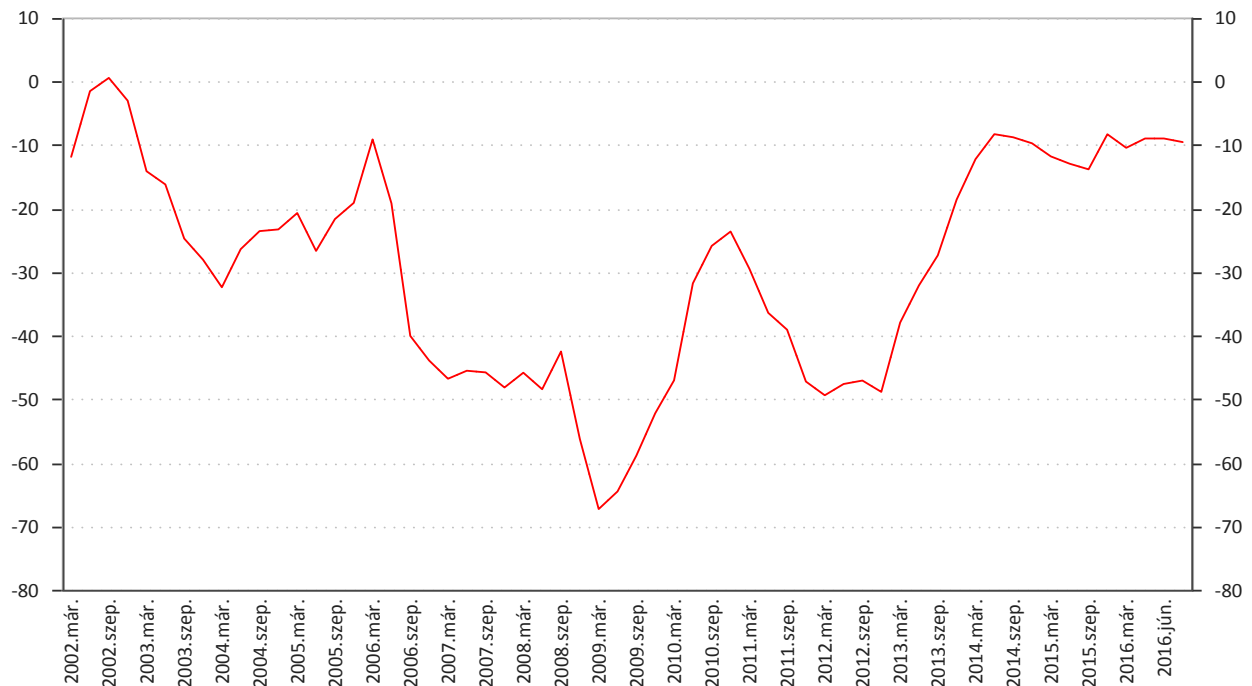
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, FHB

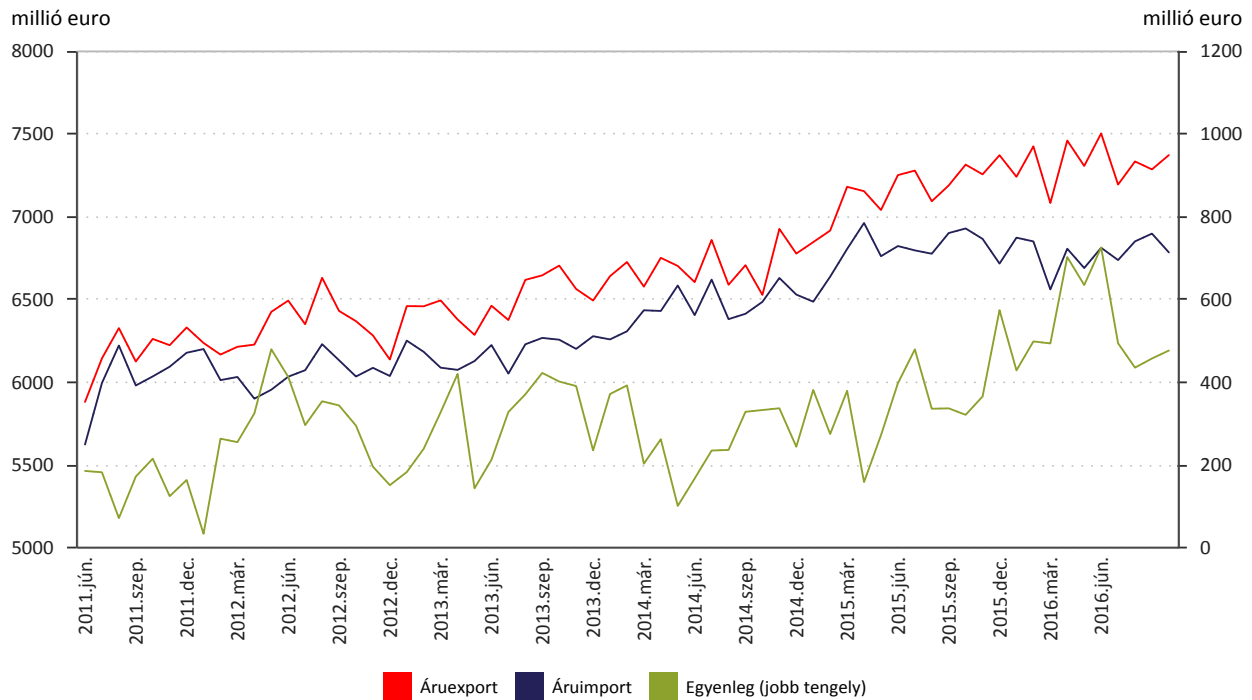
Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újasúlyozott)



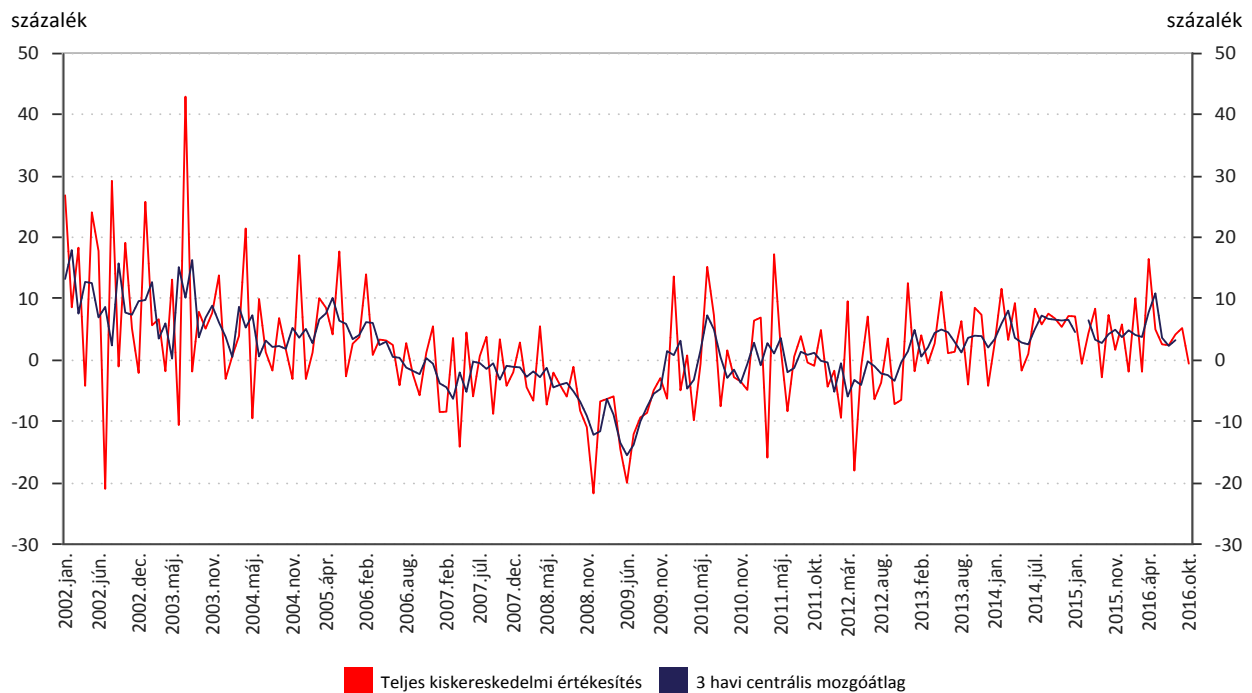
Forrás: Európai Bizottság.

26. A külkereskedelmi termékgazdaság értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

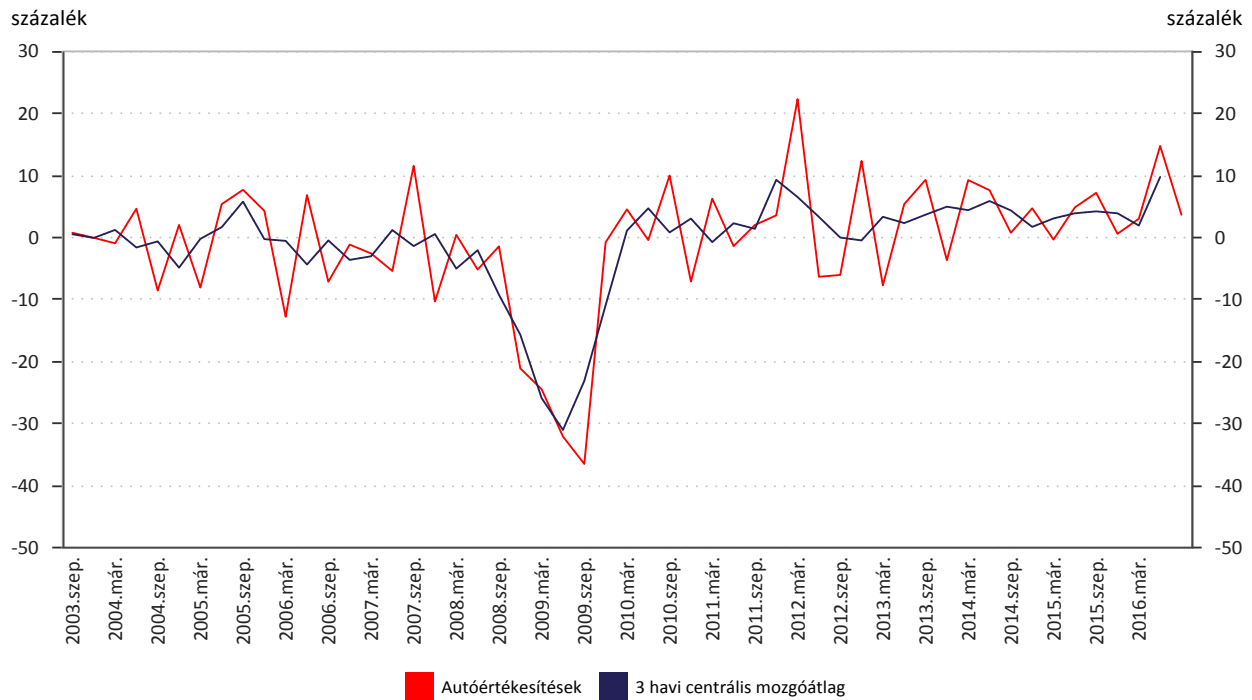
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



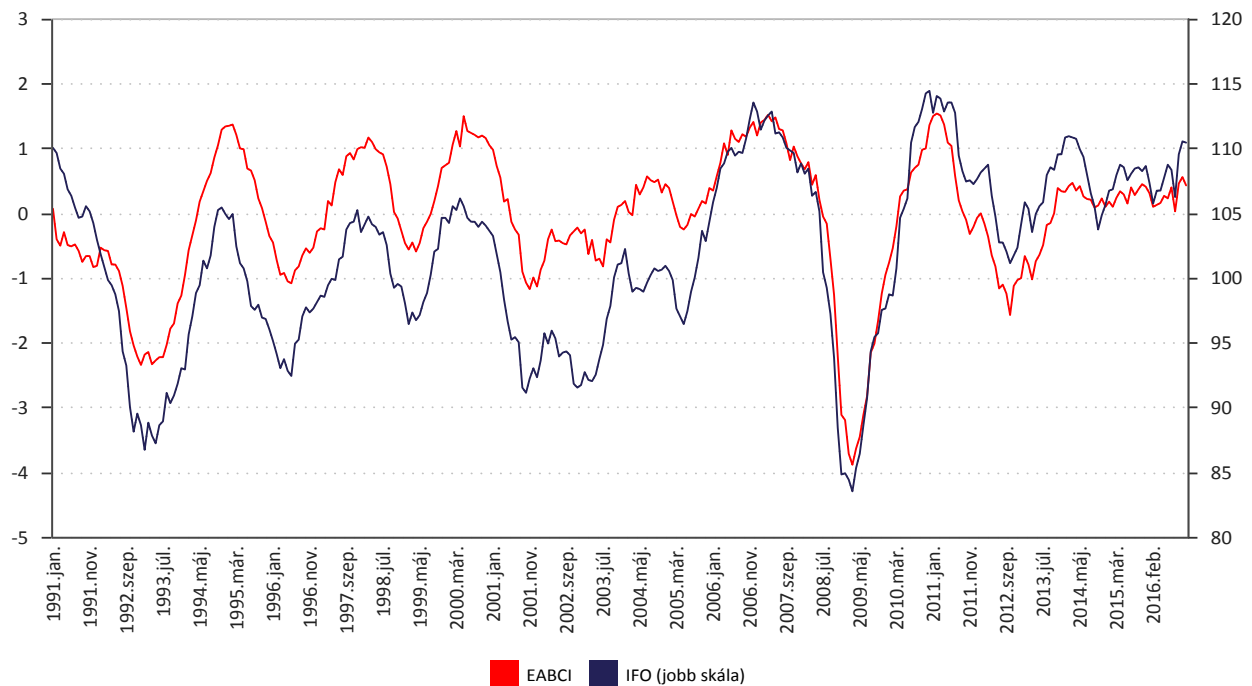
Forrás: KSH

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

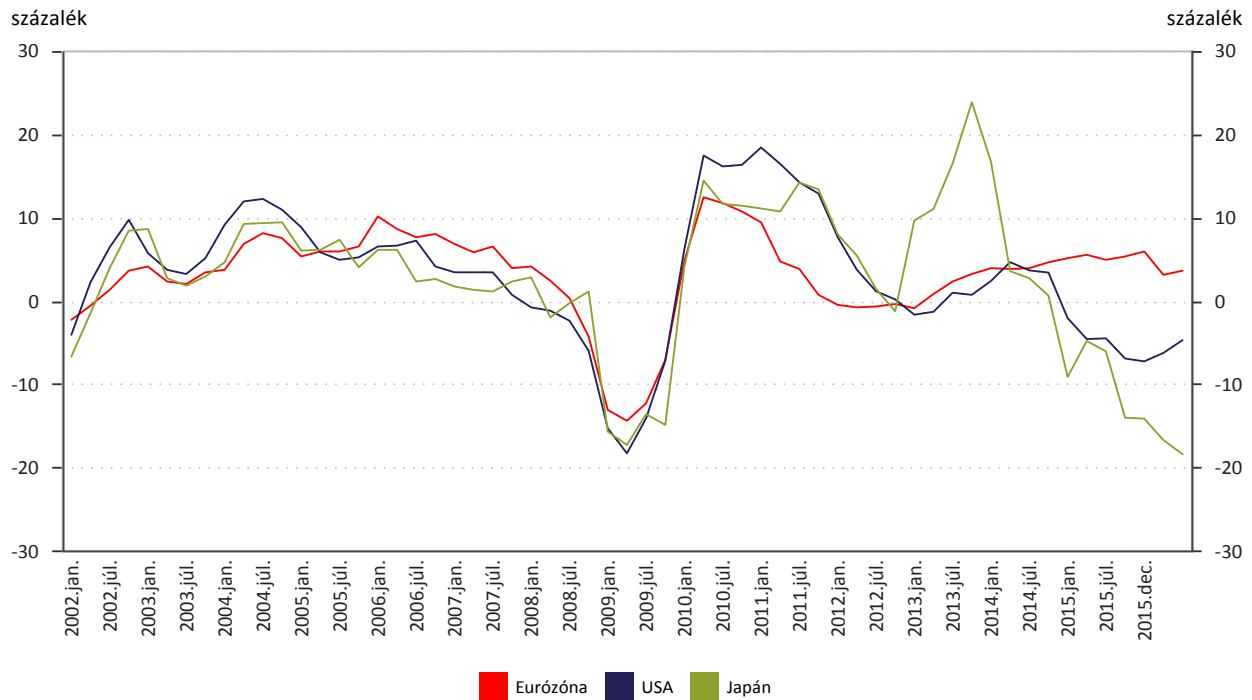
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában

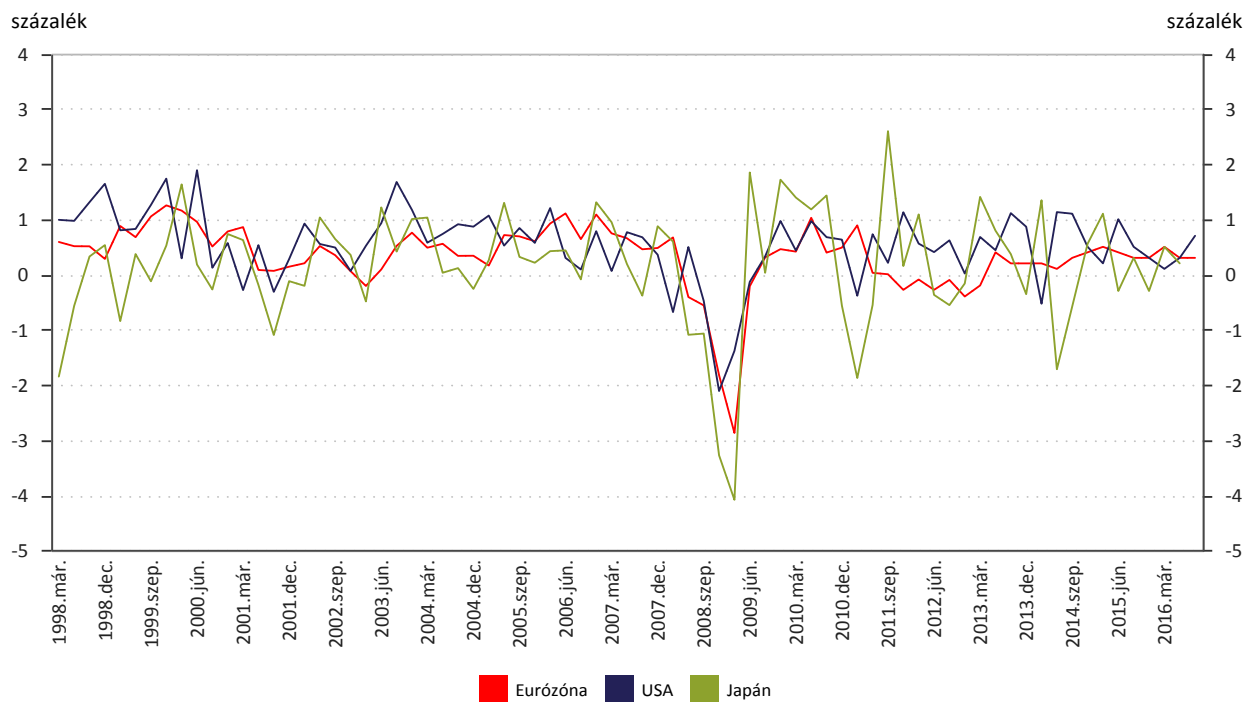


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



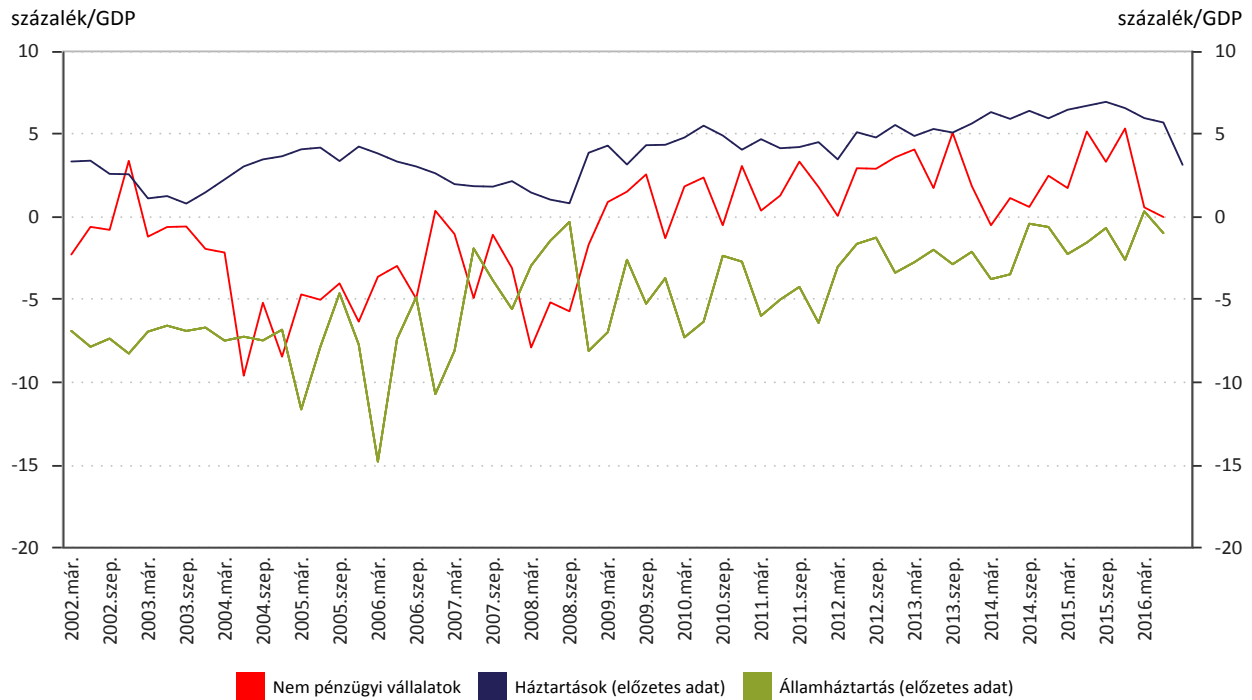
Forrás: Eurostat.

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

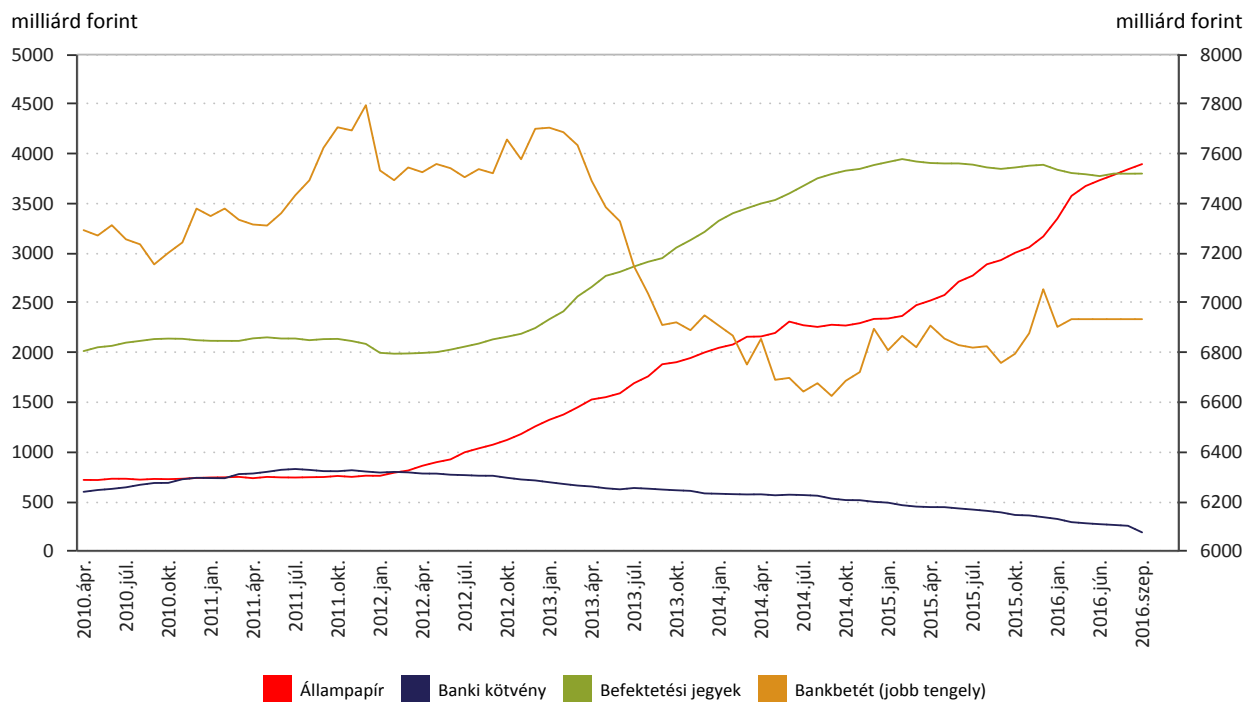


Forrás: Eurostat.

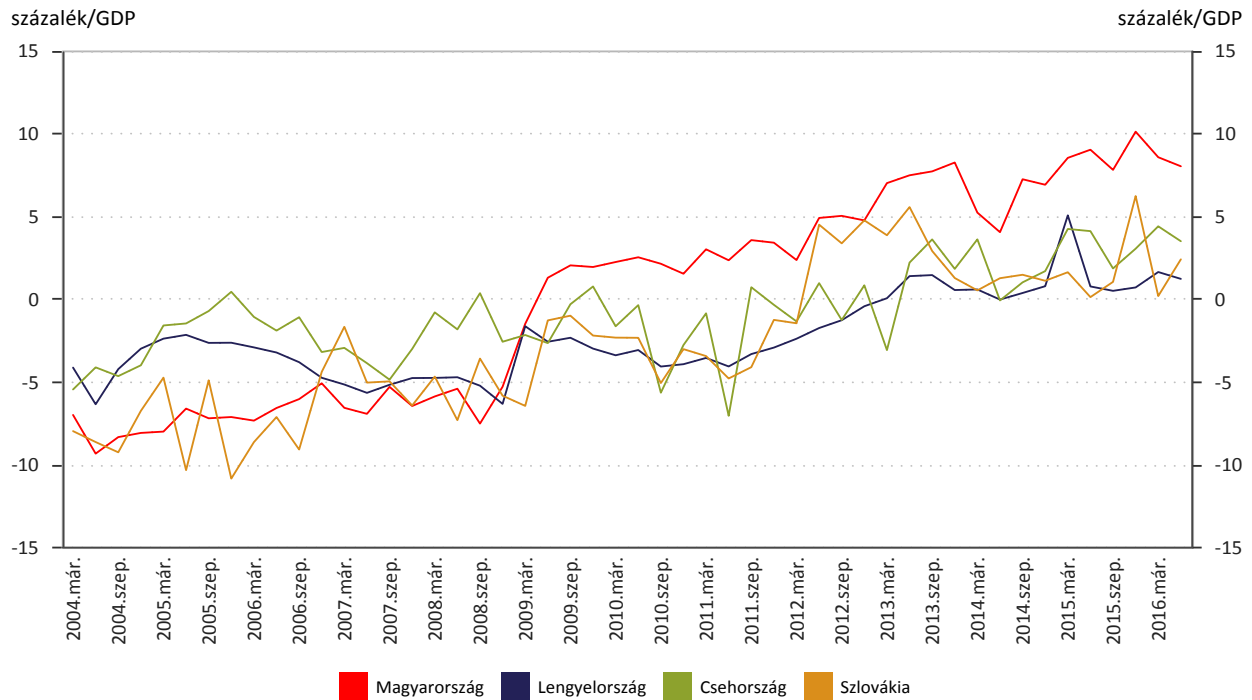
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása

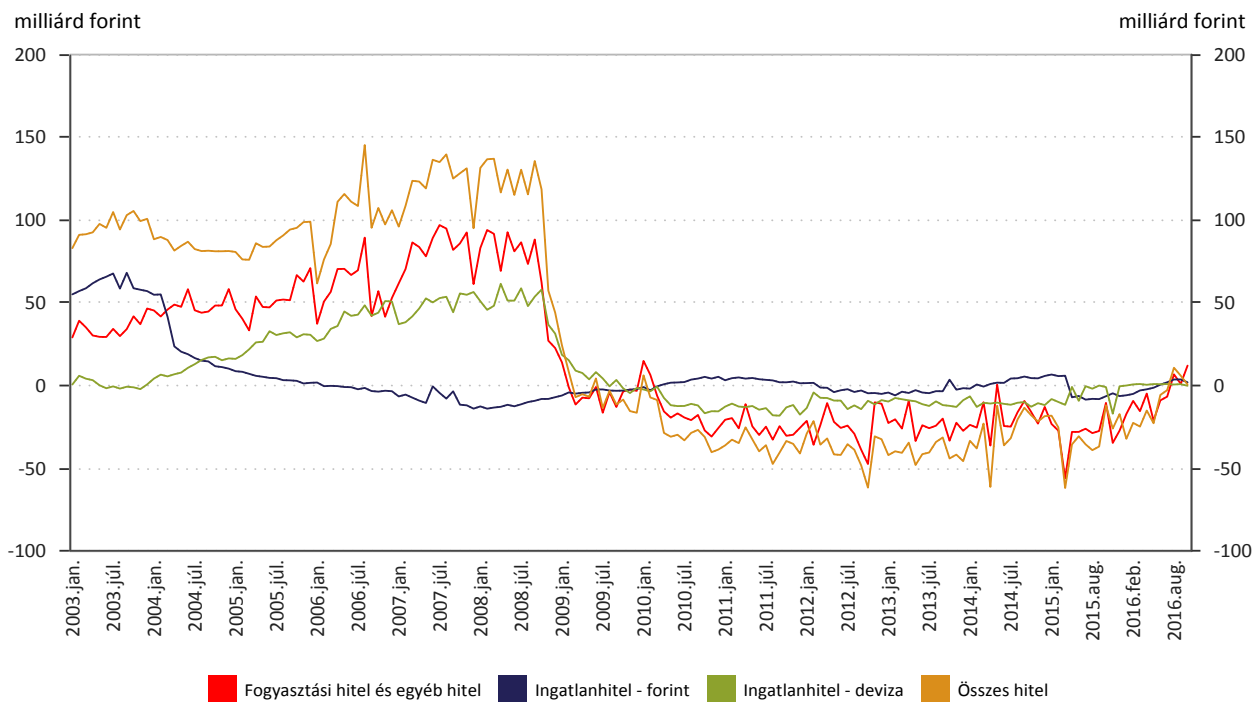


34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB.

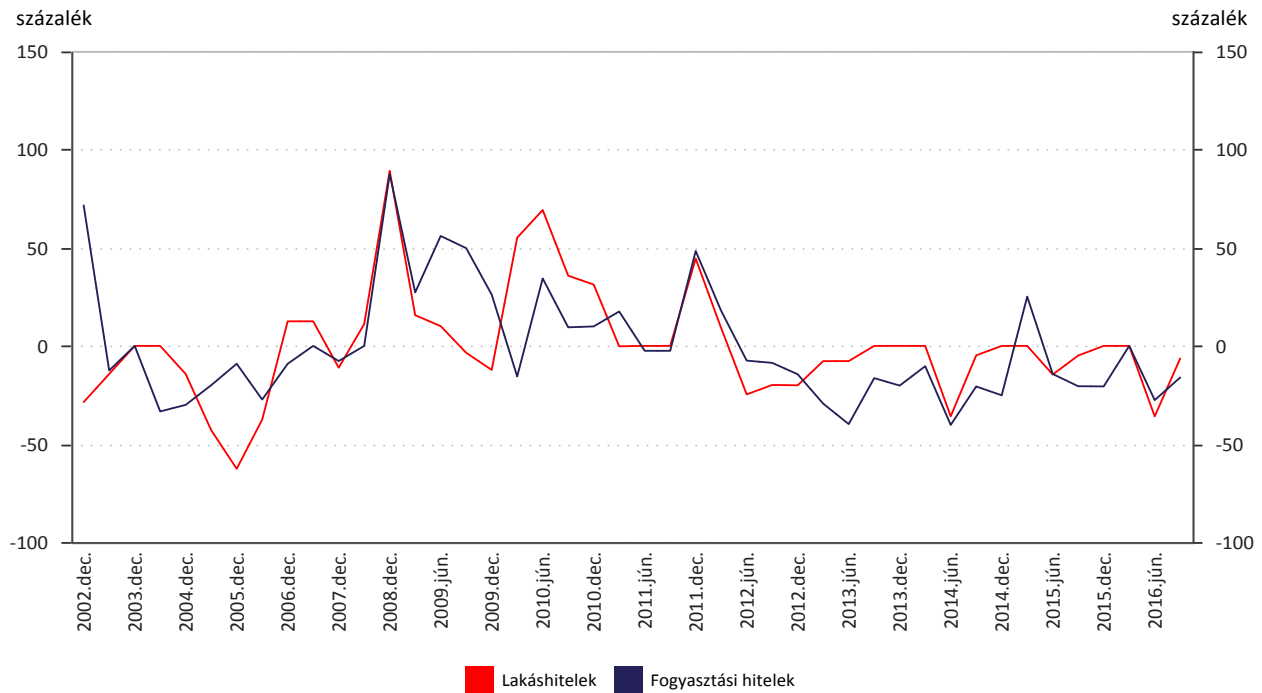
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

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

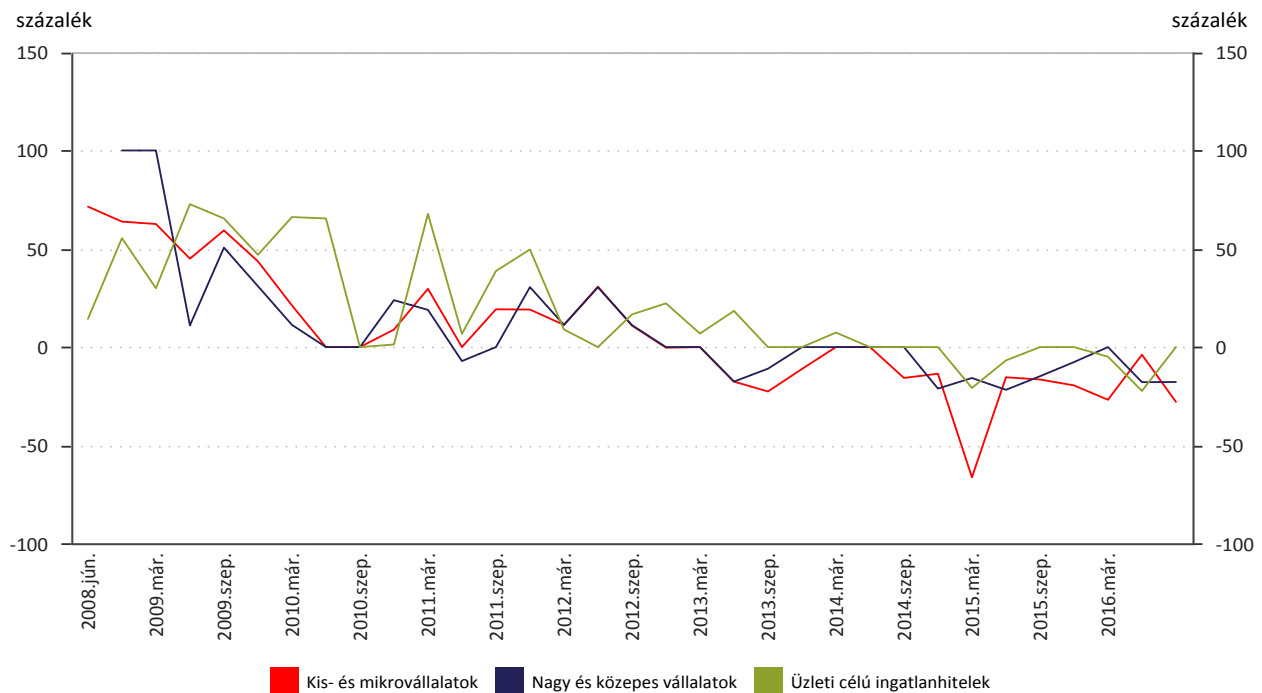
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

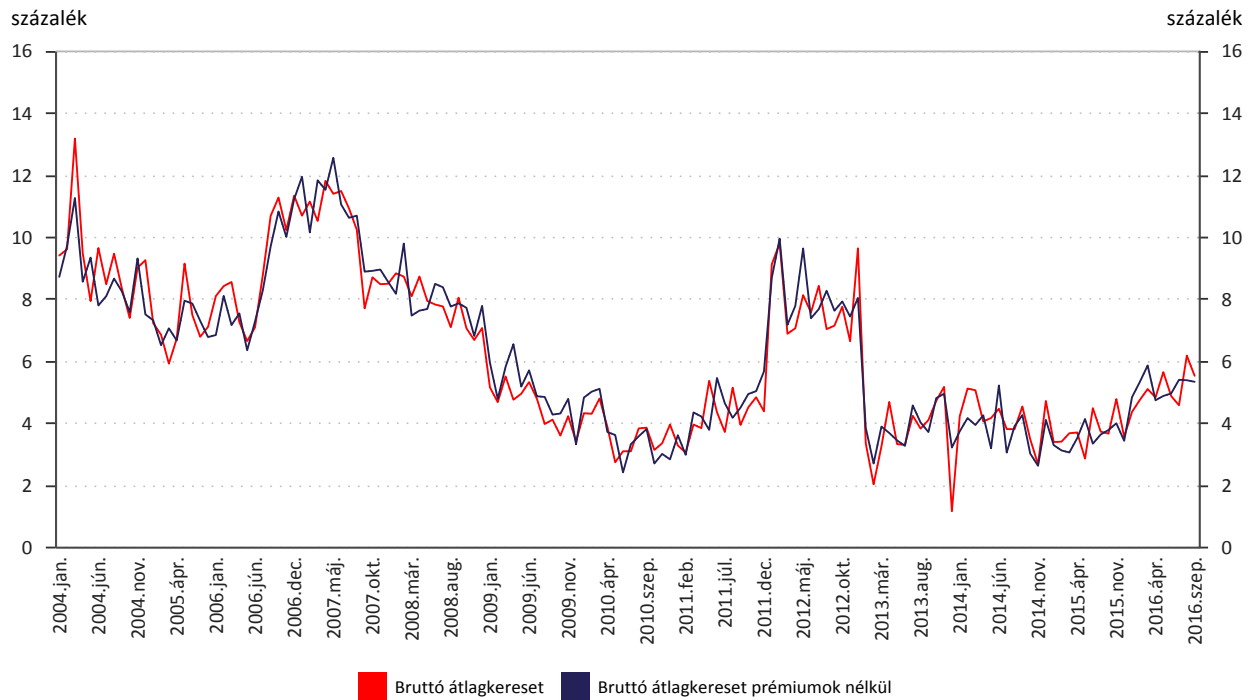
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

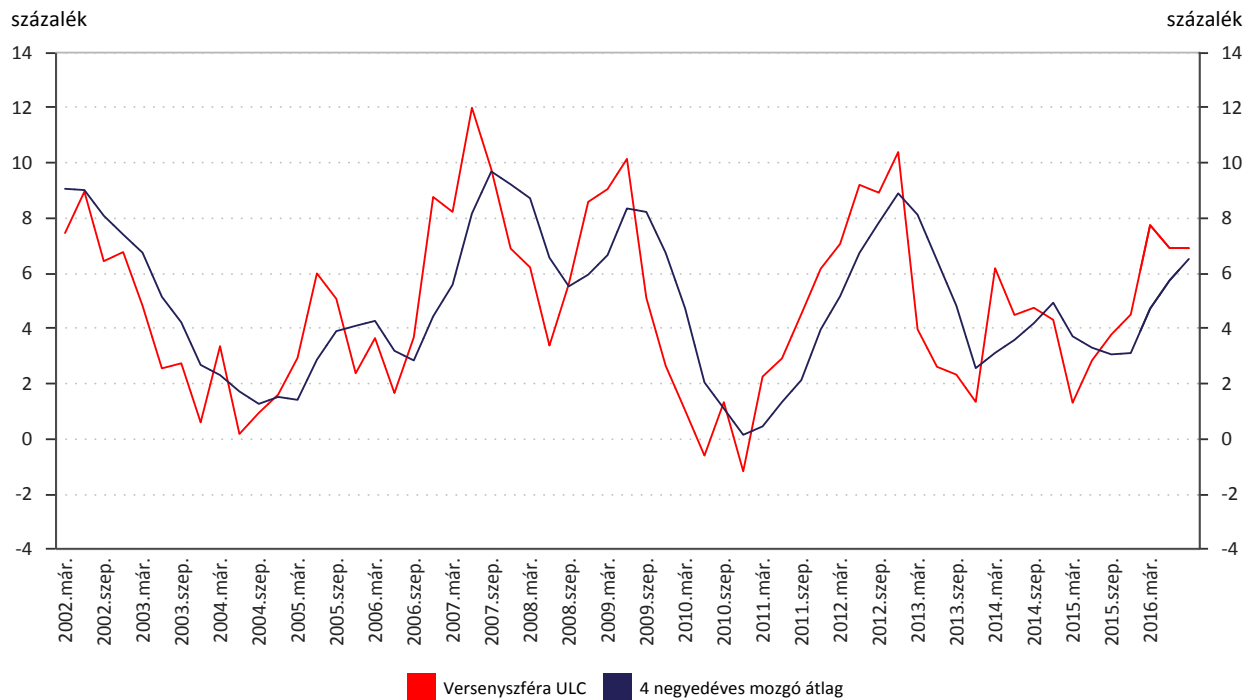
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

38. Béralakulás a versenyszférában



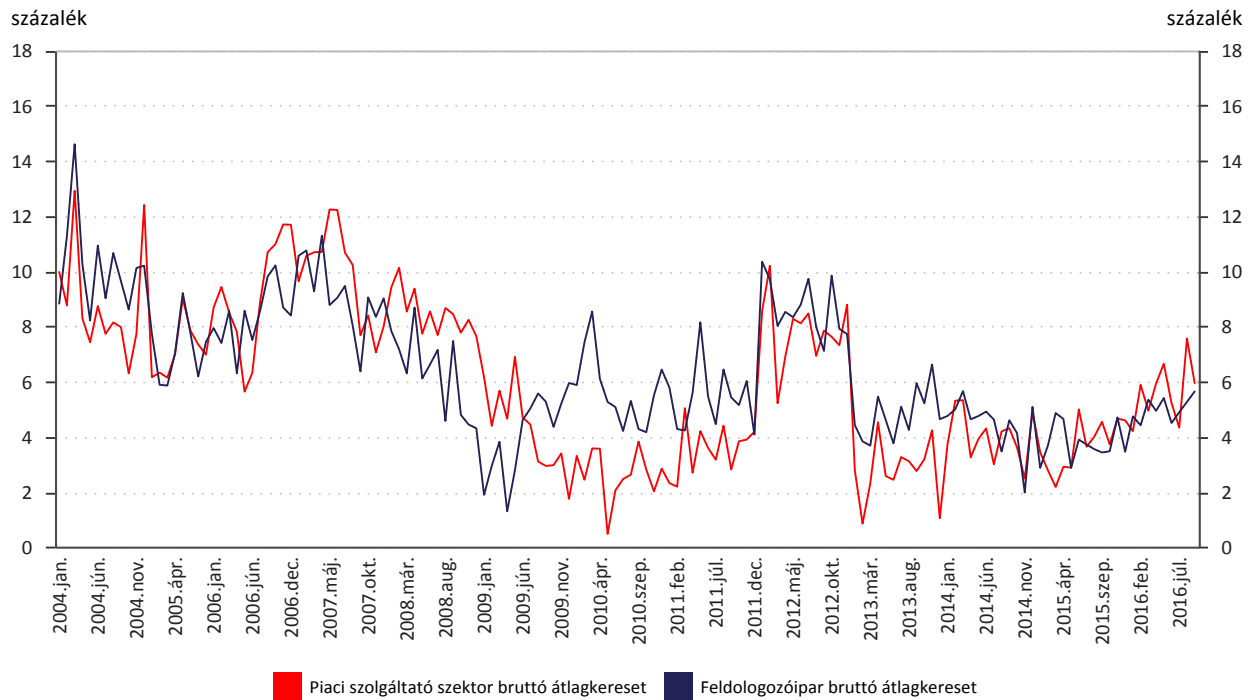
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



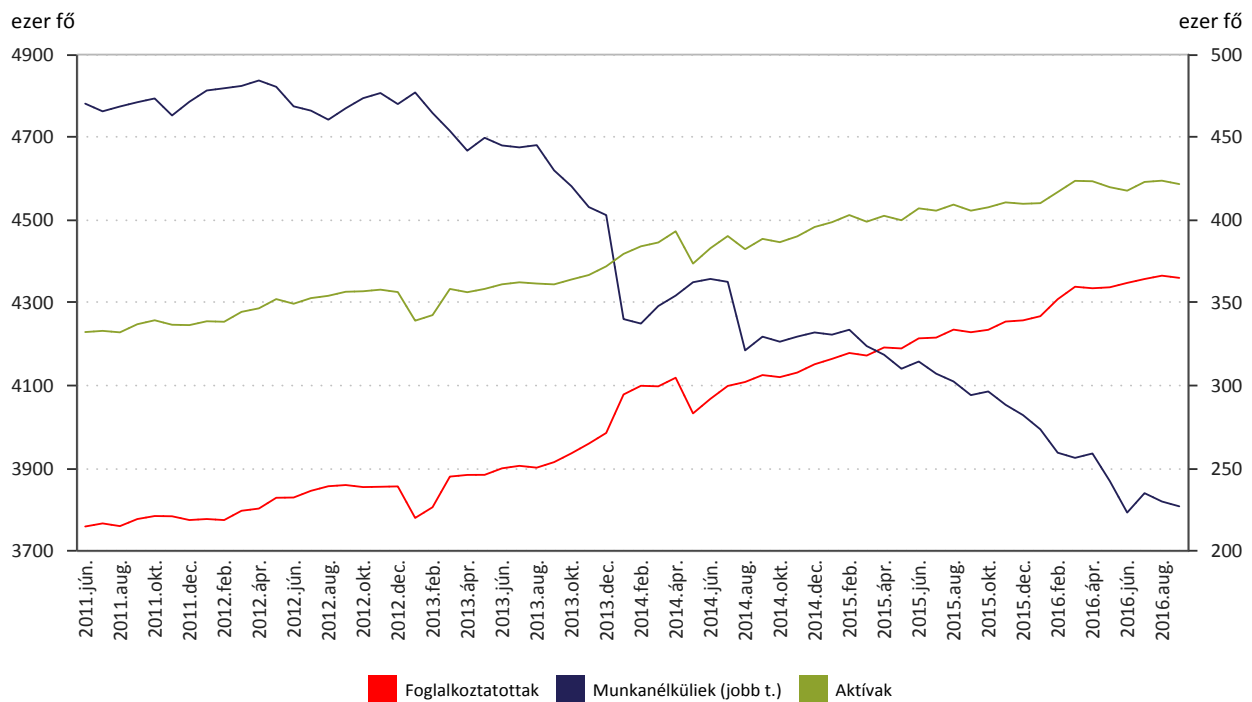
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

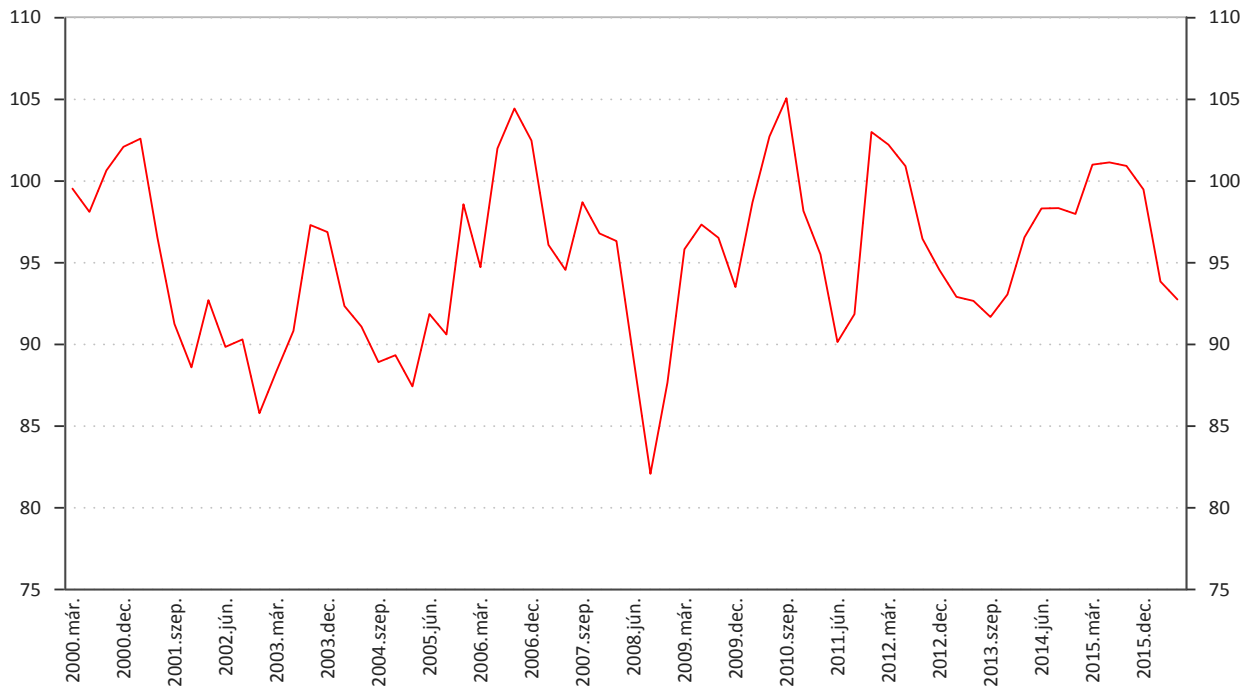
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

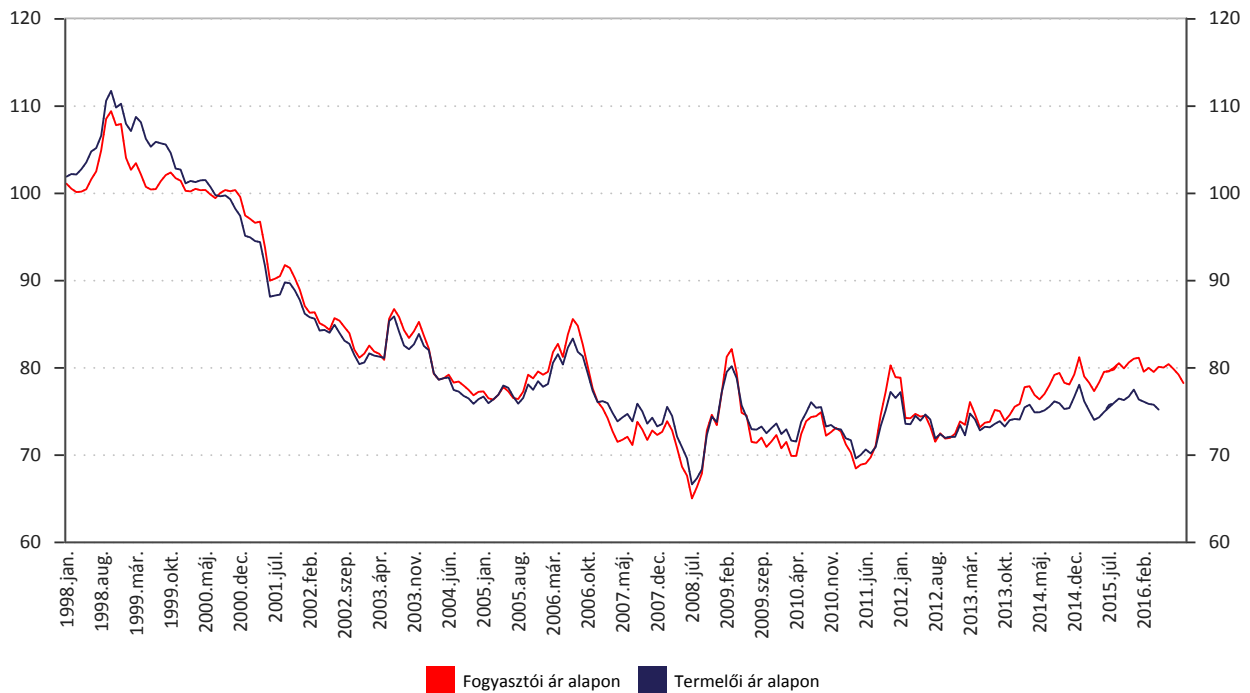
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam



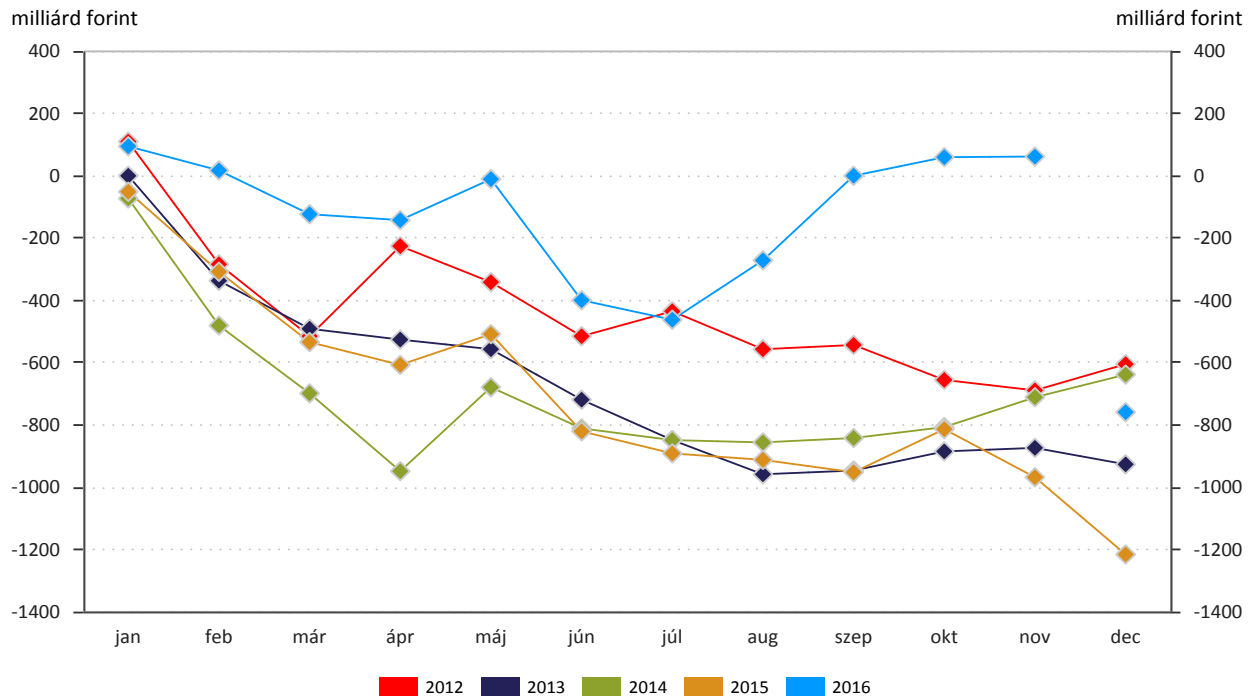
Forrás: KSH.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



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

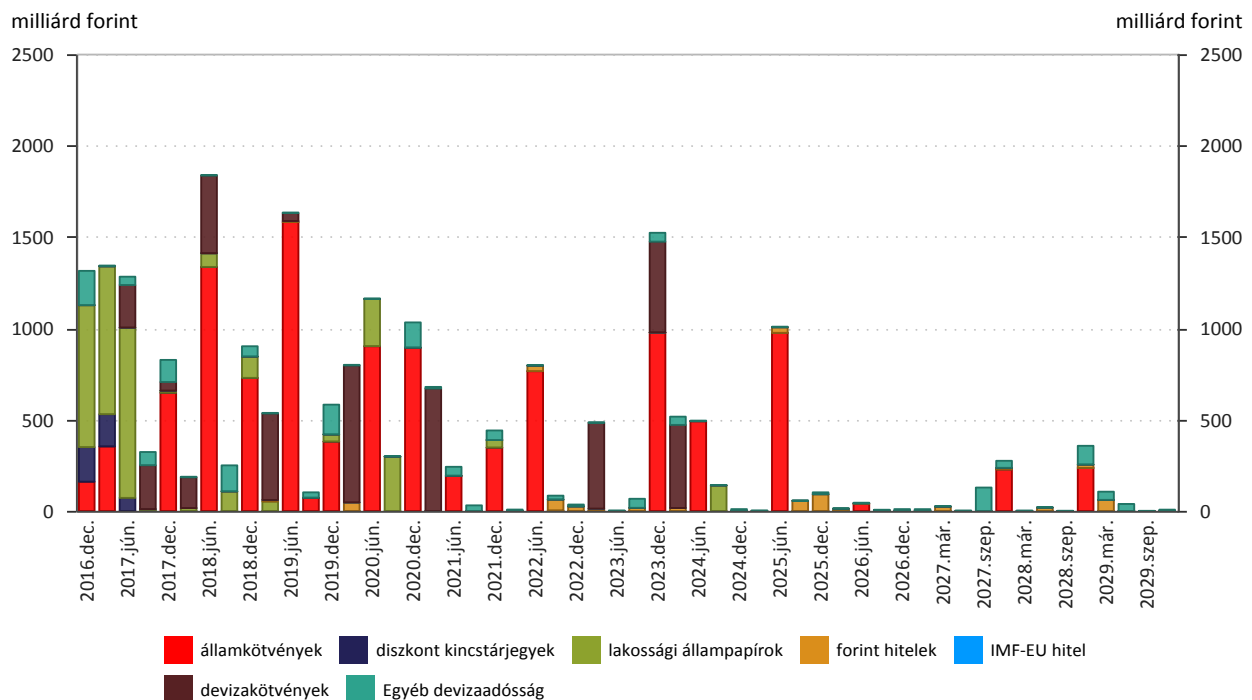
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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	2018
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)				
MNB (2016. szeptember)	-0,1	0,4	2,3	
Consensus Economics (2016. november) ¹	-0,1	0,2 - 0,4 - 0,5	1,2 - 1,9 - 2,6	
Európai Bizottság (2016. november)	0,1	0,4	2,3	2,7
IMF (2016. október)	-0,1	0,4	1,9	2,6
OECD (2016. november)	-0,1	0,1	1,4	2,5
Reuters-felmérés (2016. december) ¹		0,3 - 0,4 - 0,5	2,0 - 2,1 - 2,5	2,1 - 2,7 - 3,4
GDP (éves növekedés, %)				
MNB (2016. szeptember)	2,9	2,8	3,0	
Consensus Economics (2016. november) ¹	3,1	1,4 - 2,0 - 2,3	1,2 - 2,6 - 3,9	
Európai Bizottság (2016. november)	3,1	2,1	2,6	2,8
IMF (2016. október)	2,9	2,0	2,5	2,4
OECD (2016. november)	3,1	1,7	2,5	2,2
Reuters-felmérés (2016. december) ¹		1,9 - 2,1 - 2,3	2,5 - 3,2 - 3,7	
Folyó fizetési mérleg egyenleg ³				
MNB (2016. szeptember)	4,4	6,2	5,4	
Európai Bizottság (2016. november)	3,1	4,1	3,1	4,1
IMF (2016. október)	4,4	4,9	4,6	4,0
OECD(2016. november)	3,4	6,8	6,7	5,7
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint) ^{3,4}				
MNB (2016. szeptember)	-2,0	(-1,4) - (-1,5)	(-2,1) - (-2,3)	
Consensus Economics (2016. november) ¹	-1,6	(-2,8) - (-1,7) - (0,5)	(-3,0) - (-2,3) - (0,1)	
Európai Bizottság (2016. november)	-1,6	-1,5	-2,3	-2,3
IMF (2016. október)	-1,4	-2,2	-2,5	-2,5
OECD (2016. november)	-1,6	-1,6	-2,0	-2,0
Reuters-felmérés (2016. december) ¹		(-1,7) - (-1,3) - (-0,8)	(-2,7) - (-2,4) - (-1,7)	
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2016. szeptember)	3,1	3,0	3,0	
Európai Bizottság (2016. november) ²	5,3	3,9	4,2	4,8
IMF (2016. október) ²	4,5	4,0	4,4	4,9
OECD (2016. november) ²	4,8	3,4	3,7	3,9
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2016. szeptember)	1,9	2,1	1,6	
Consensus Economics (2016. november) ¹	2,0	2,2	1,9	
Európai Bizottság (2016. november) ²	2,2	2,2	2,0	2,1
IMF (2016. október) ²	1,9	2,2	2,0	2,0
OECD (2016. november) ²	2,0	2,0	2,0	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

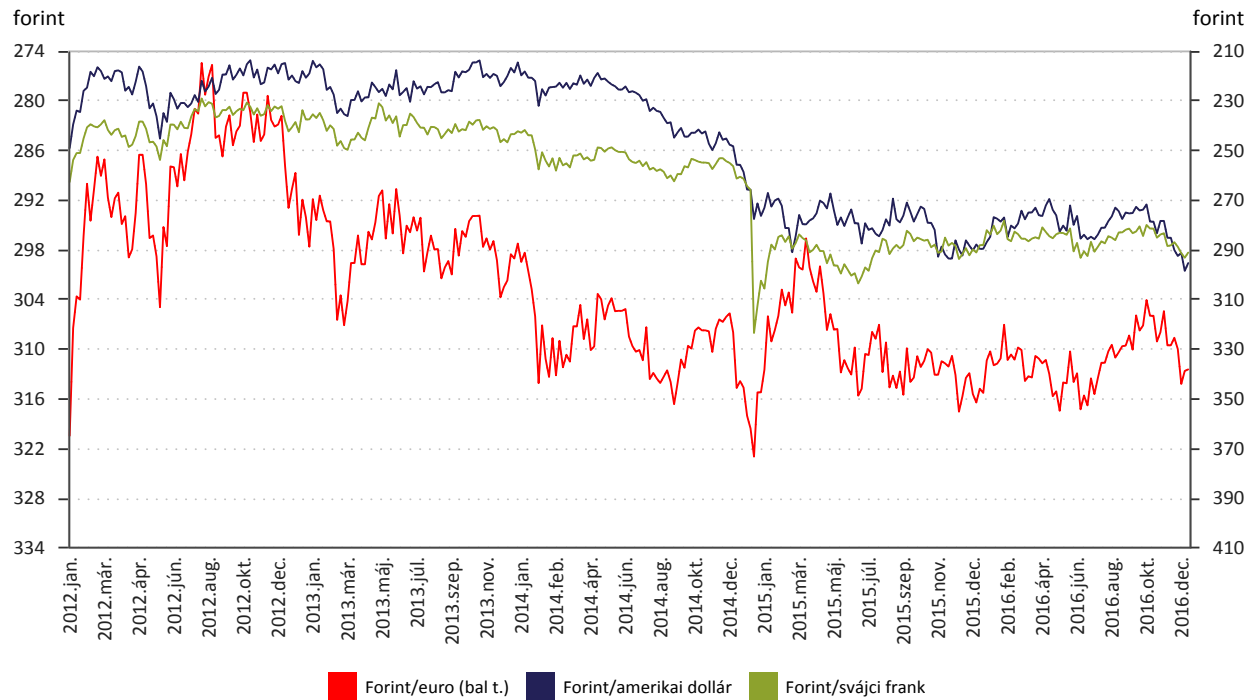
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	309,8	314,6	312,0
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	1,41	1,19	1,05
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-958	-1287	-1380
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1155	1487	1469
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,65	0,39	0,36
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,68	0,40	0,37
3x6-os FRA hozam (%)	0,63	0,33	0,35
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,35	0,20	0,15
5 éves állampapírhozam (%)	2,28	1,97	1,95
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	306	300	308
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-48	81	-13
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-11	-12	-22
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-10	-13	-17
5 éves CDS-felár (bp)	140	128	127
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	320	285	296
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	39	36	30
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3678	3560	3508

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Német hozam felett.

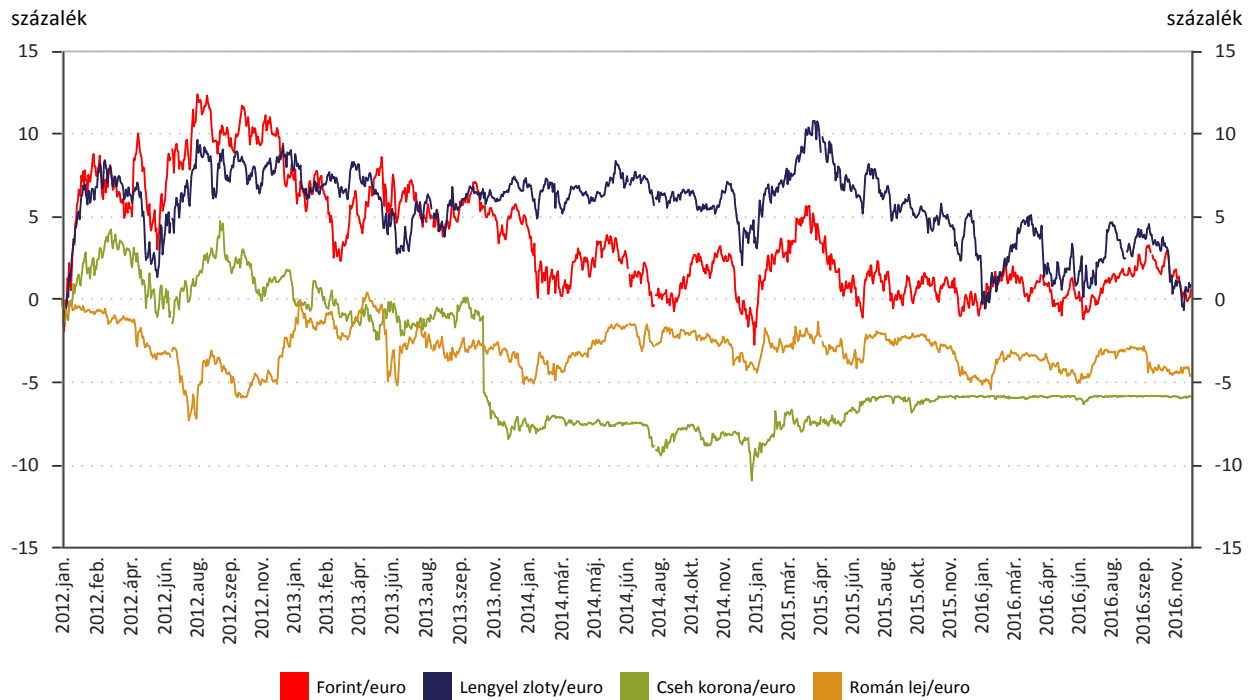
48. A forintárfolyam alakulása



49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



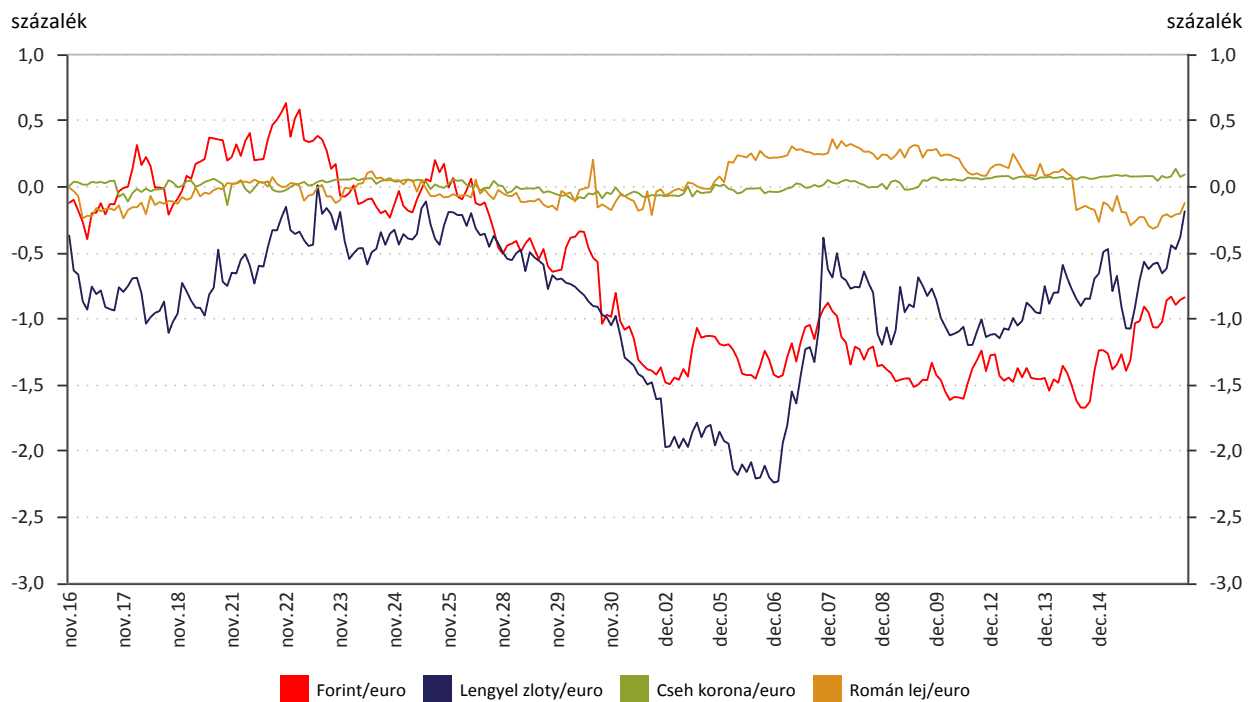
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

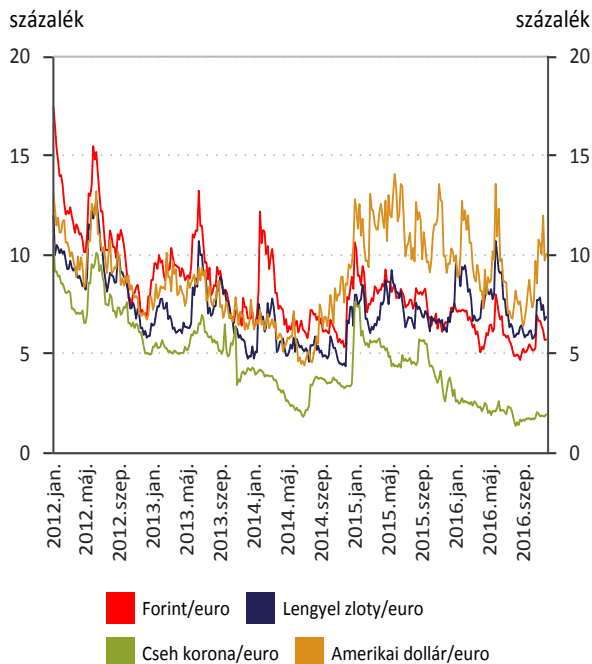
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

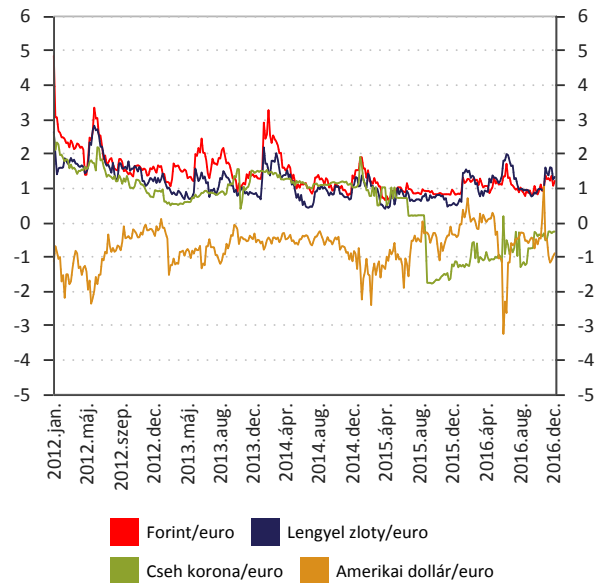
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

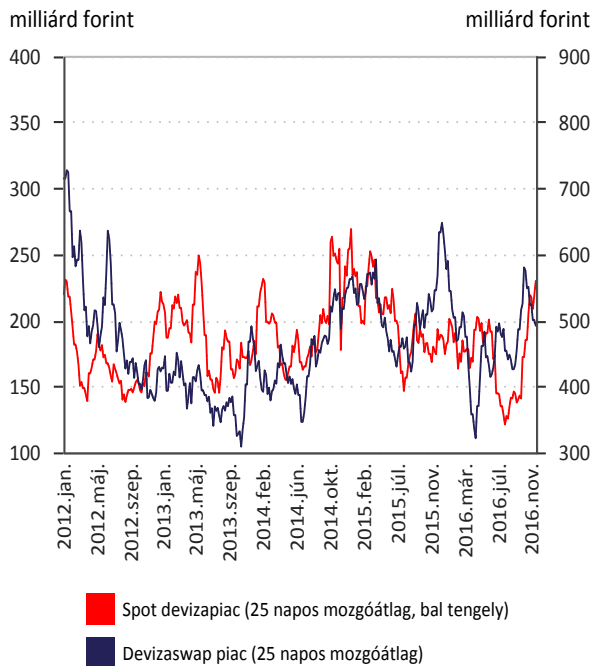
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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 tizellel 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.

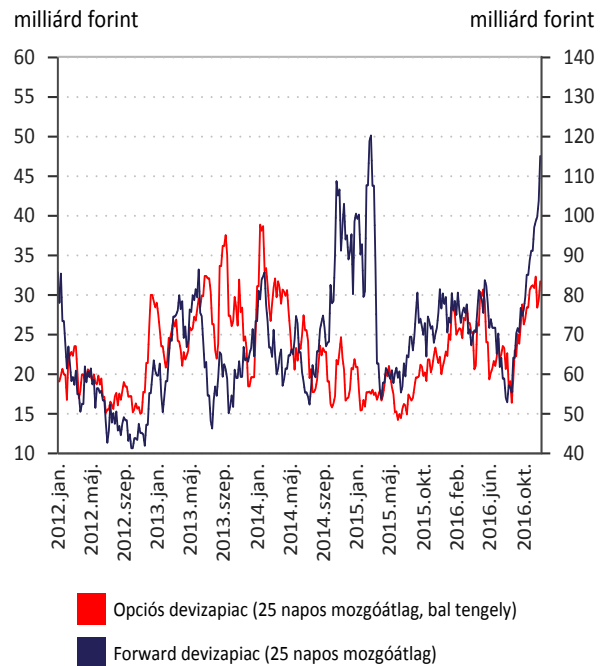
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

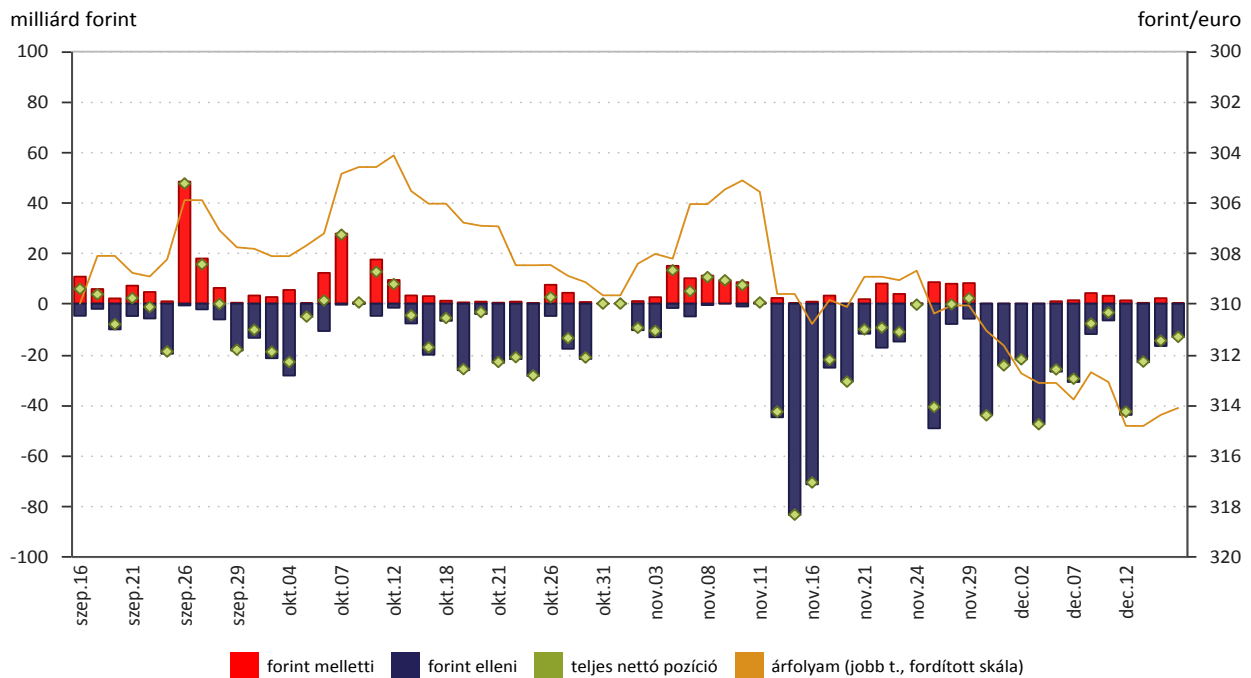
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

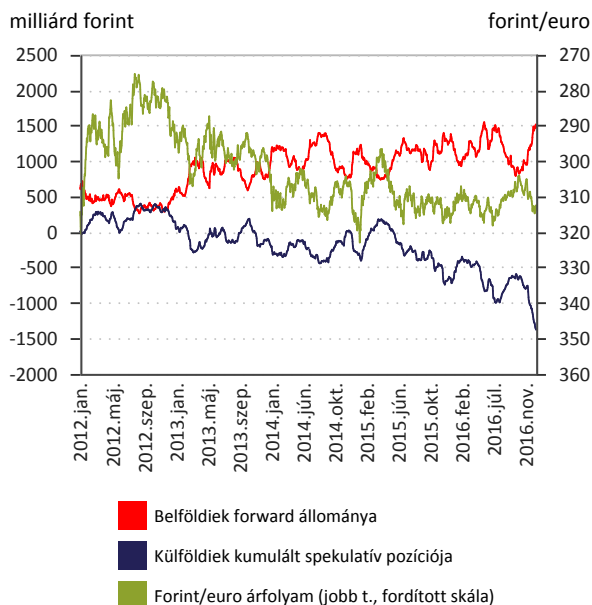
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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.

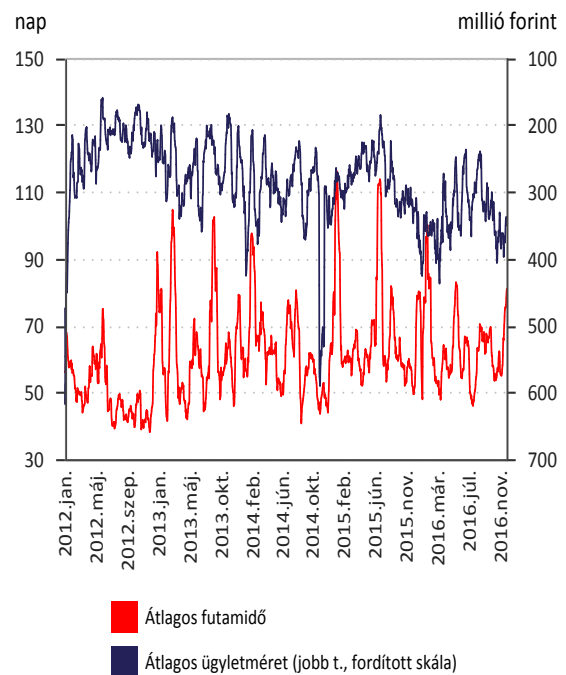
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

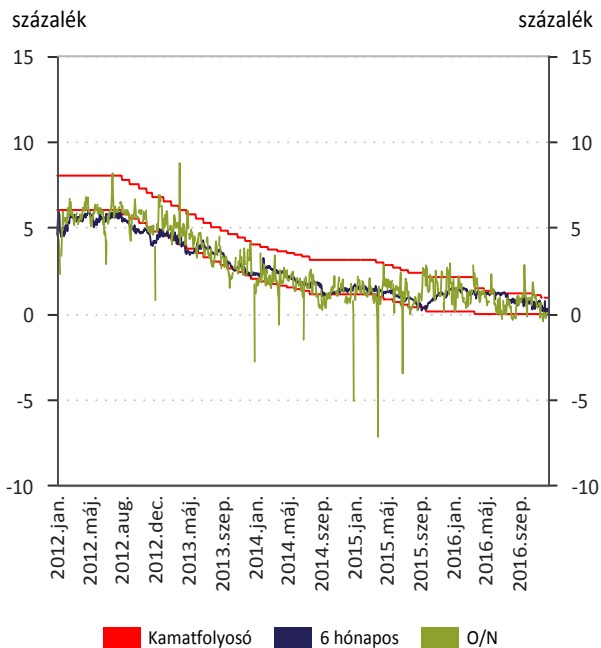
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

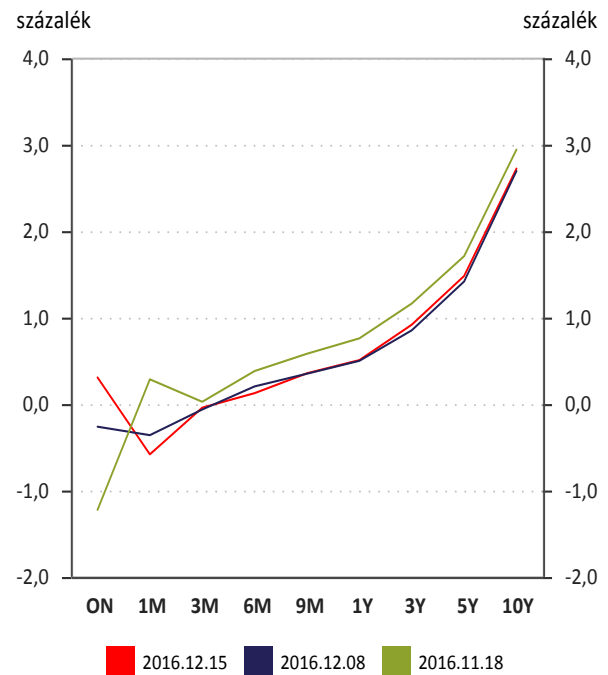
59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



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.

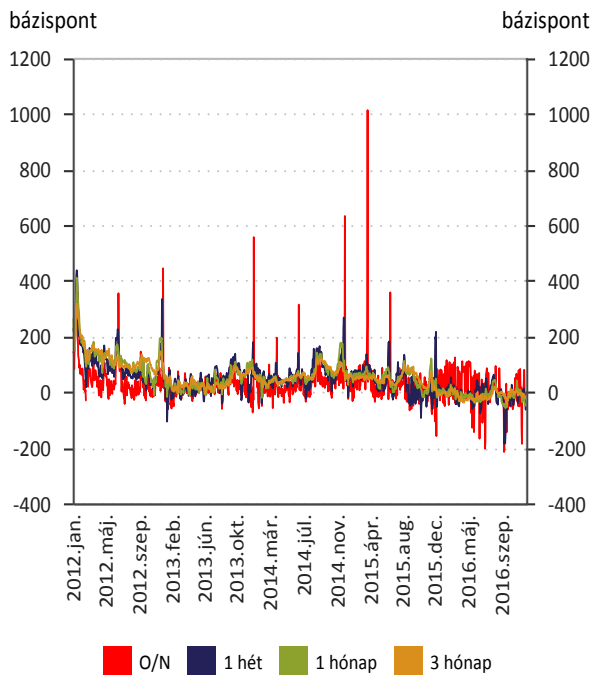
60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

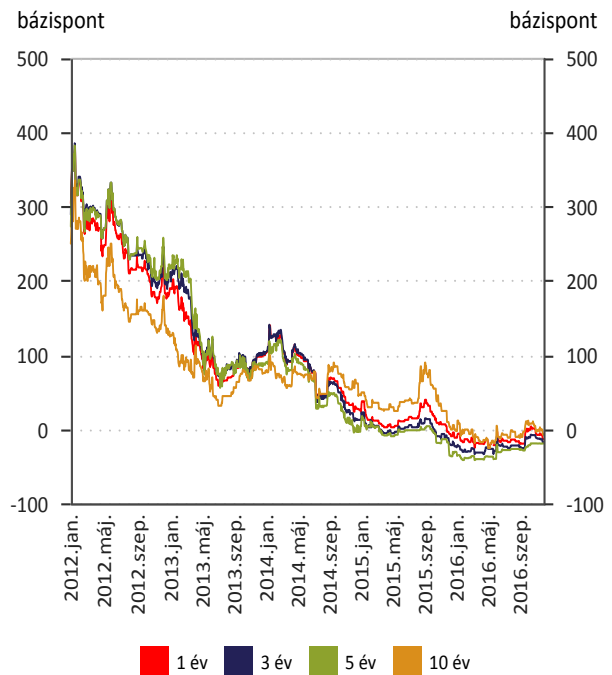
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



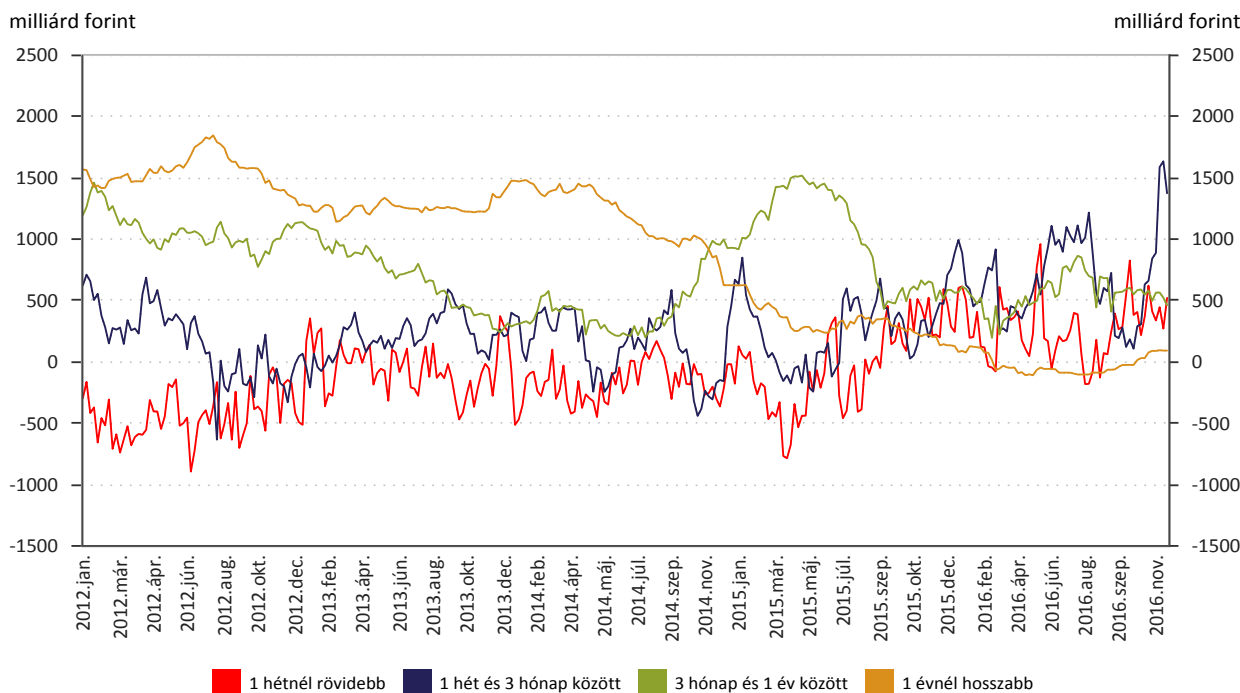
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

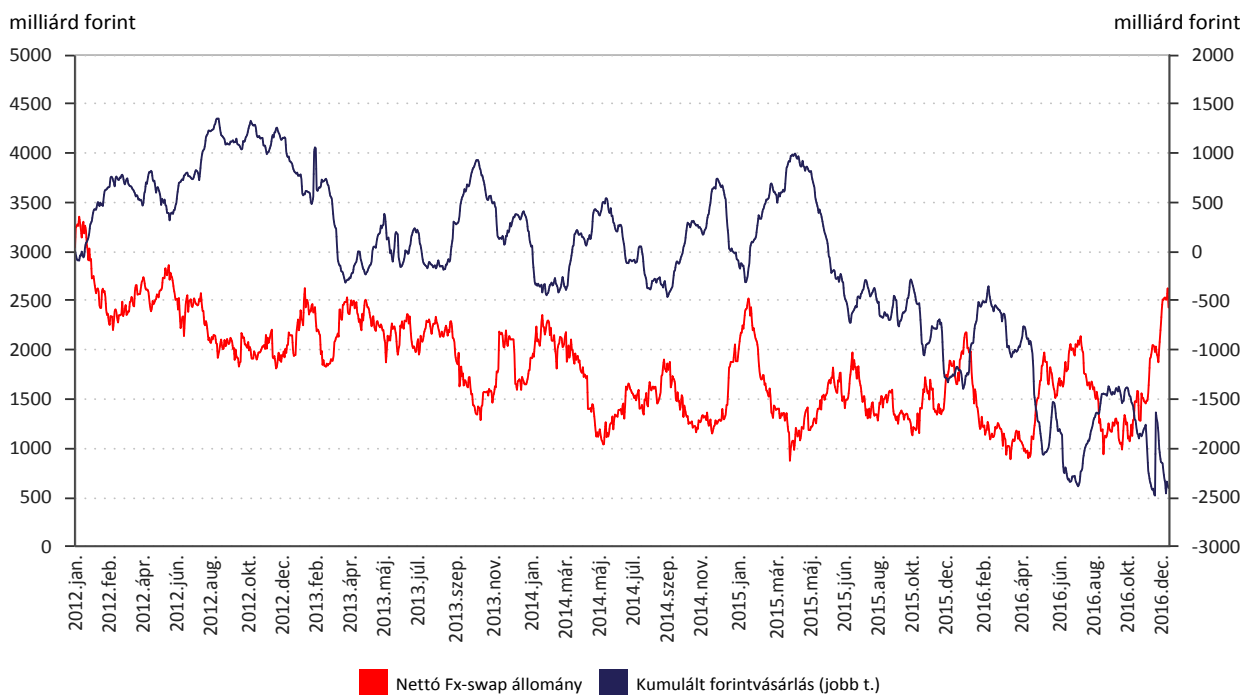
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

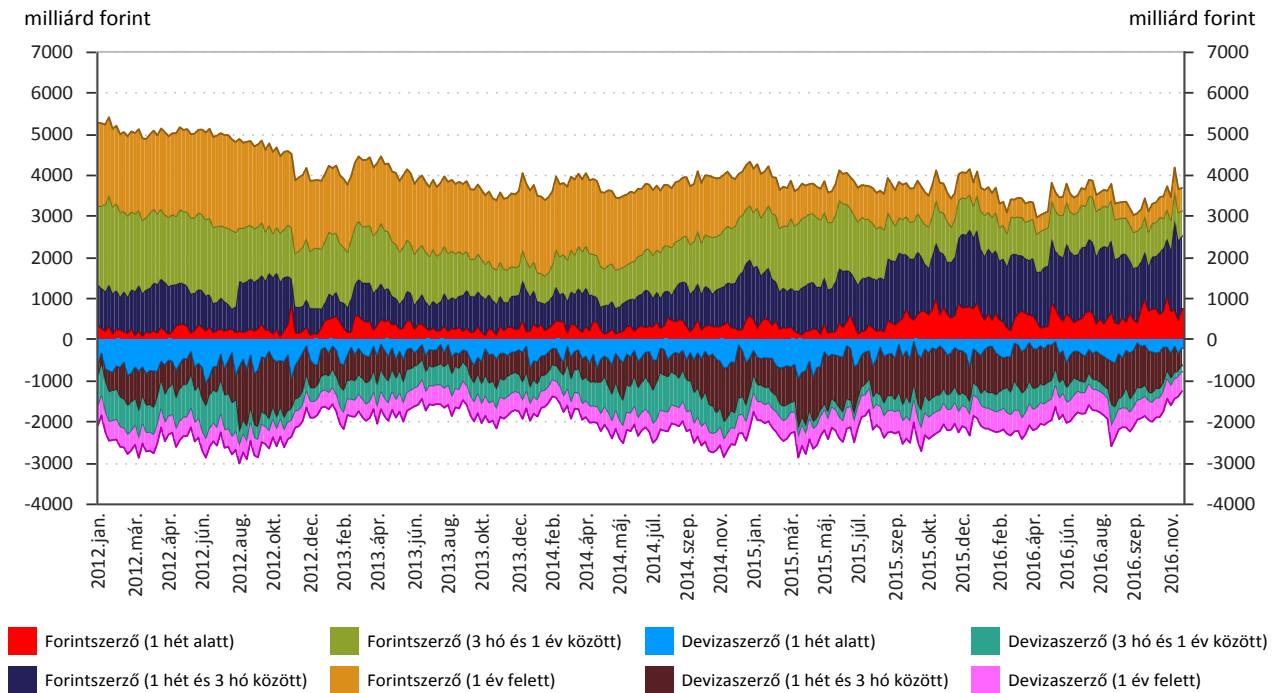
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



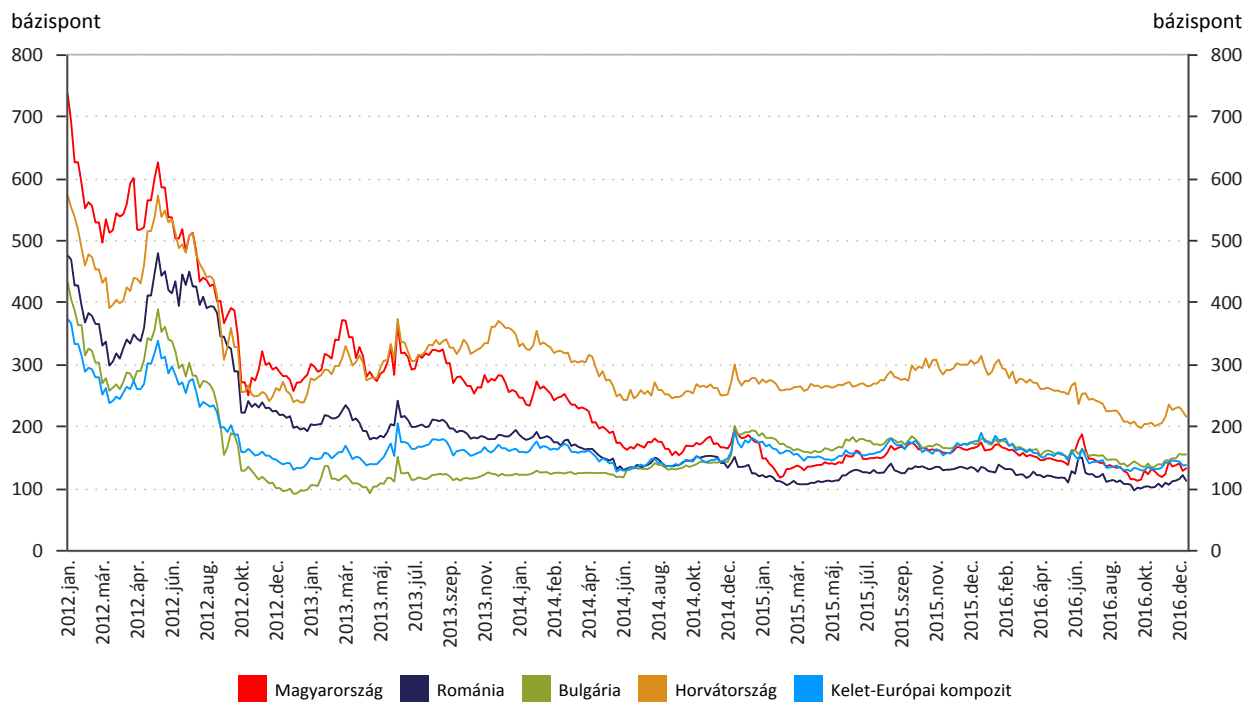
Forrás: MNB.

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.

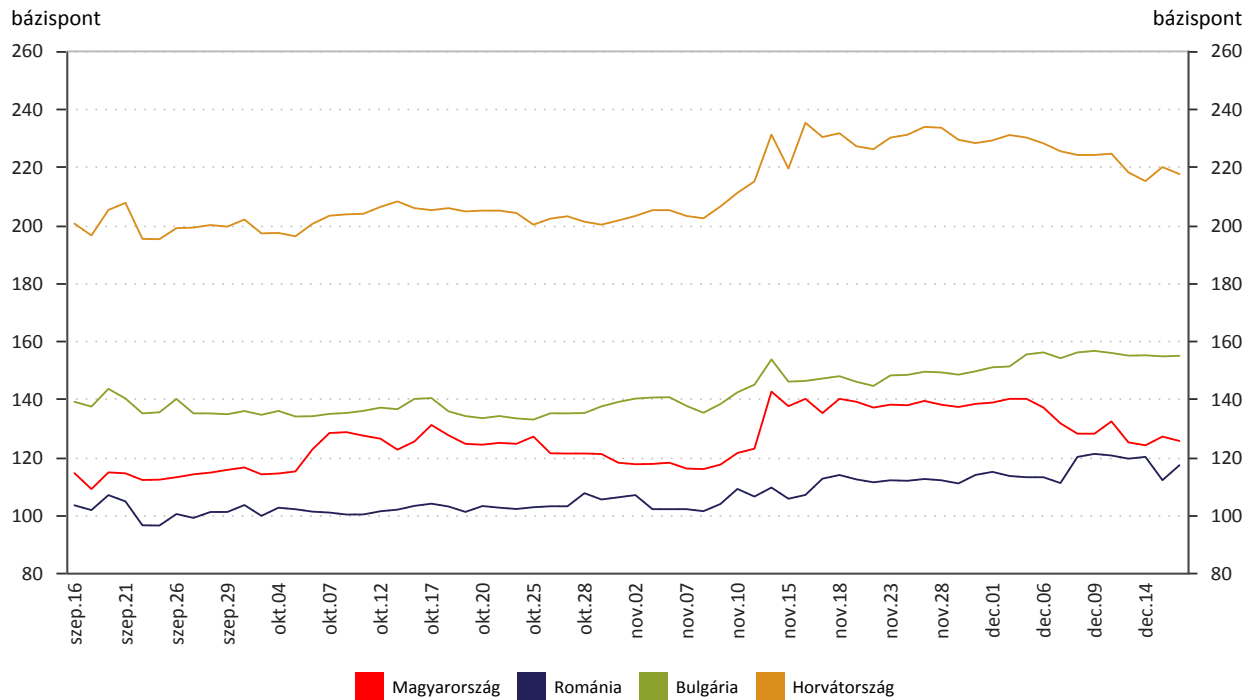
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

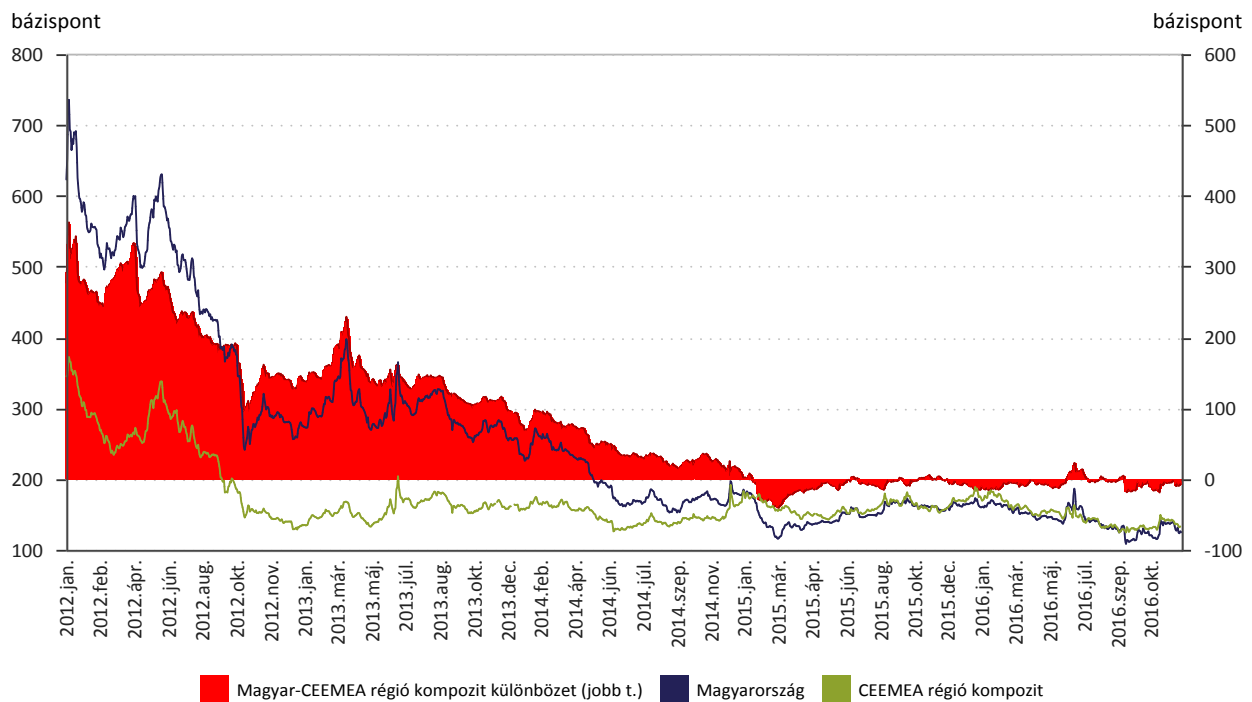


67. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



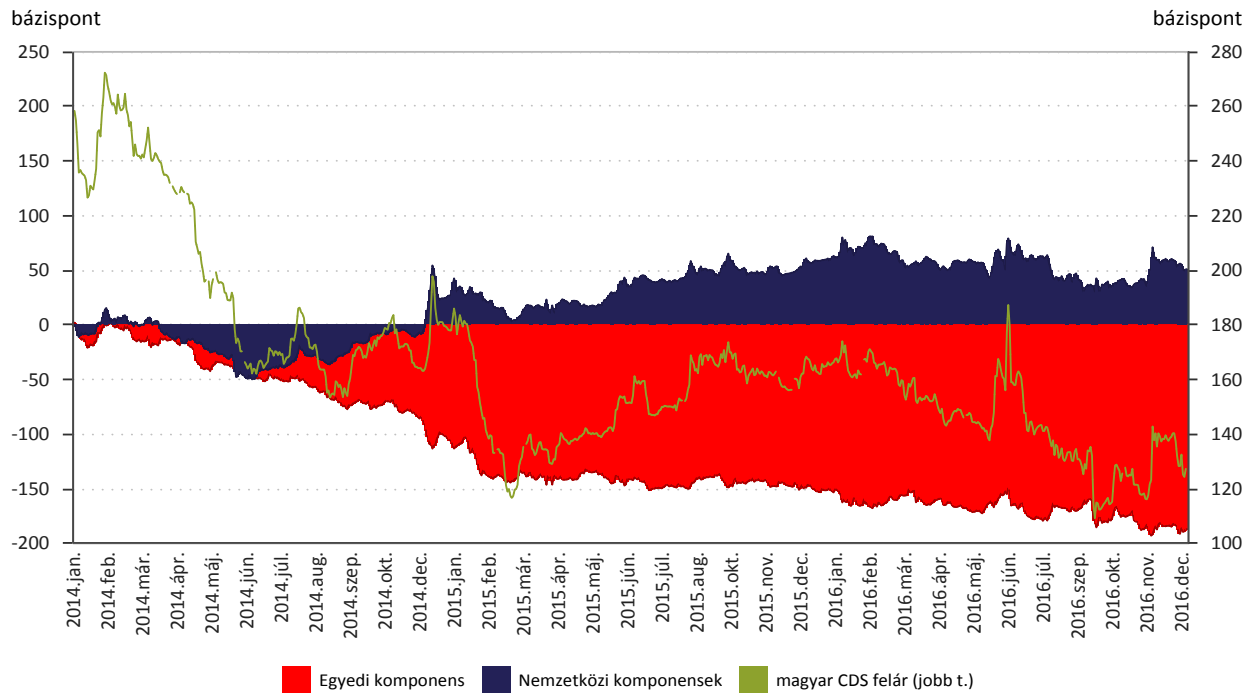
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

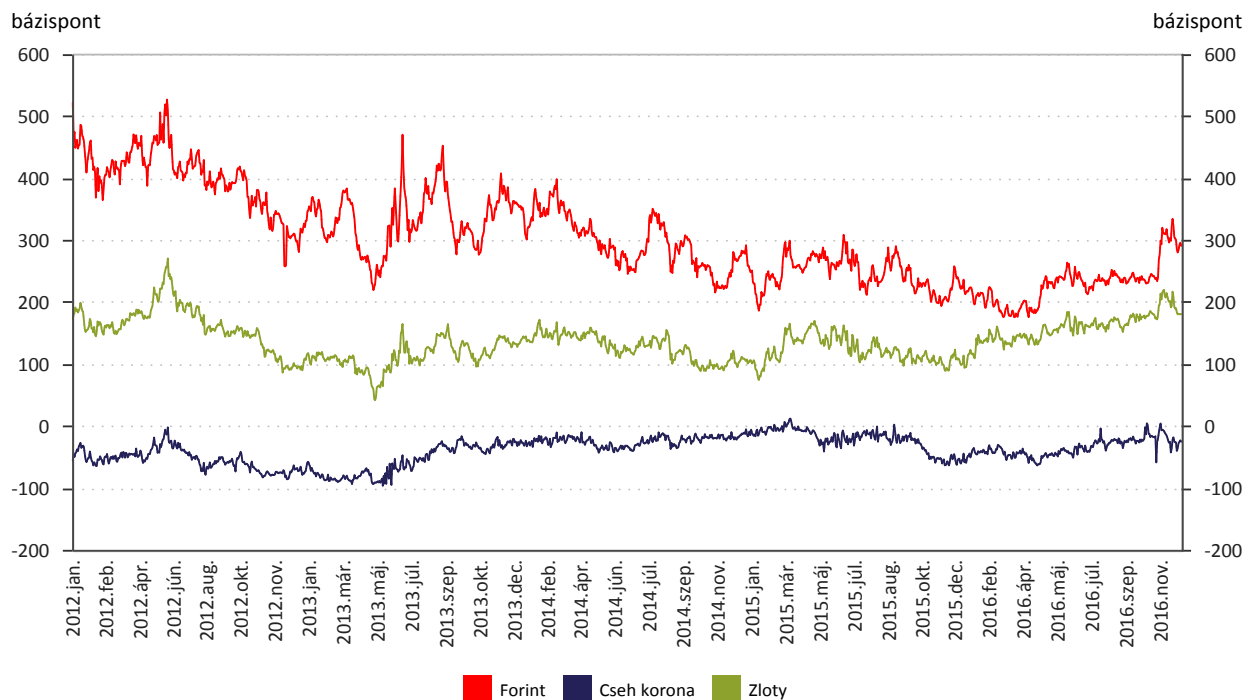
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

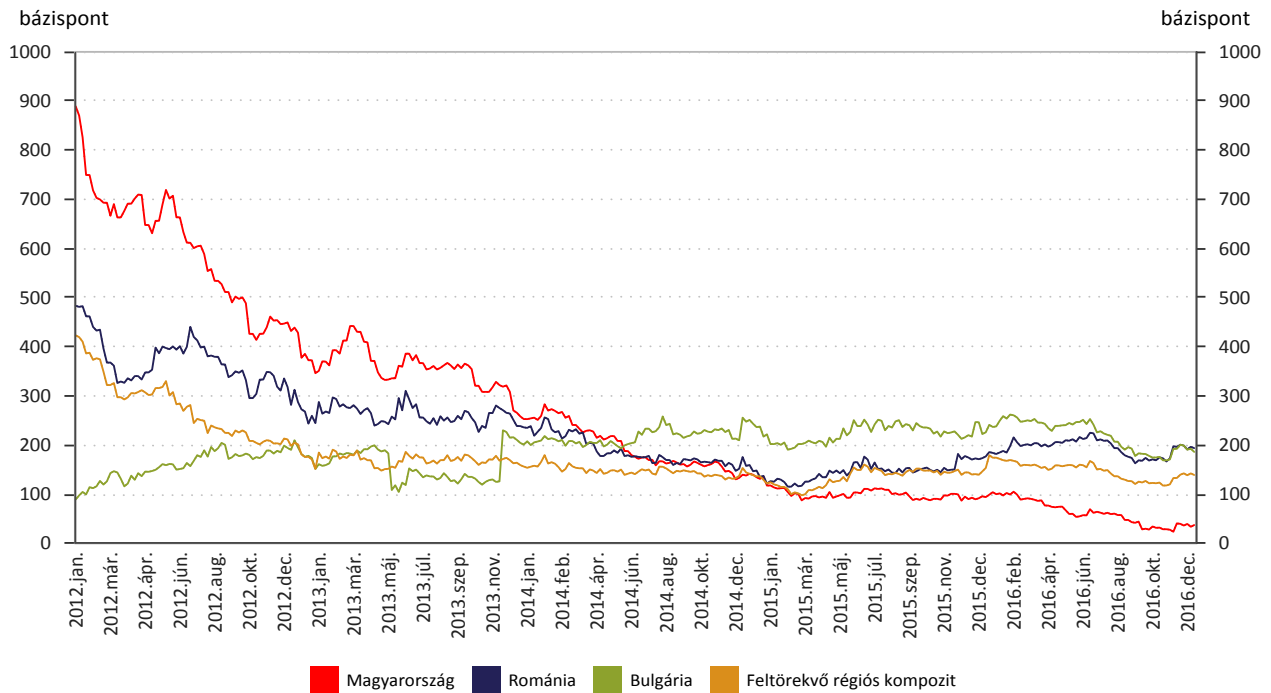
Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

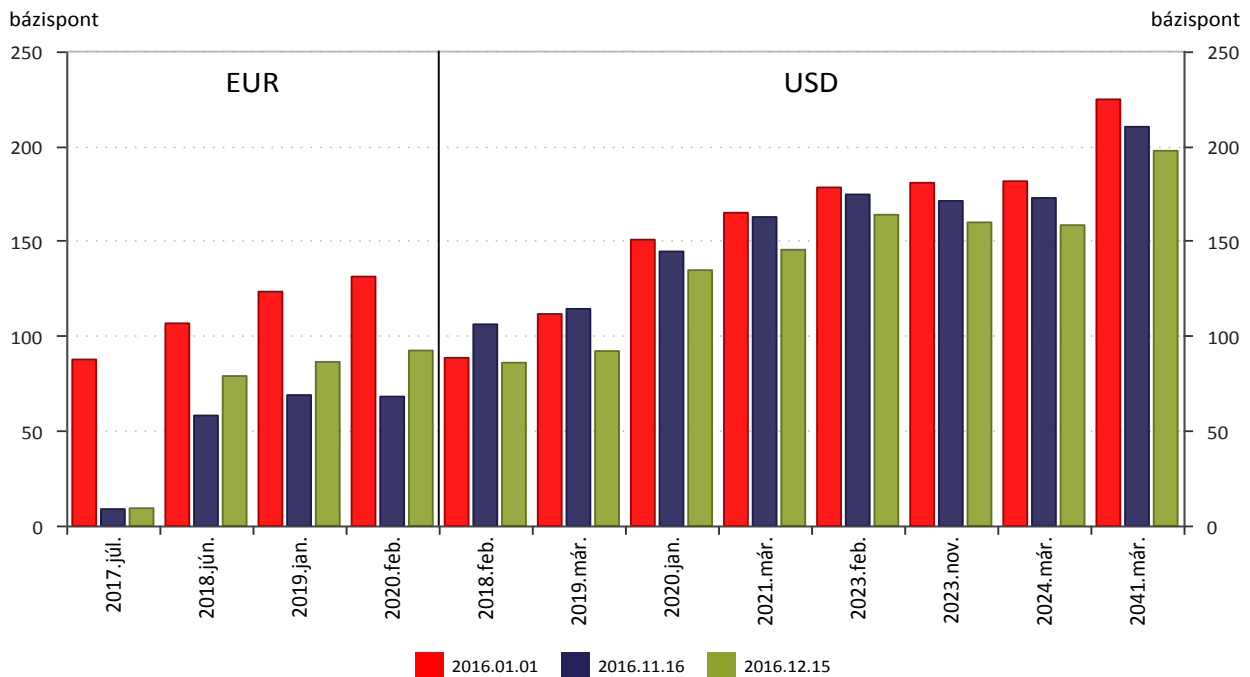
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

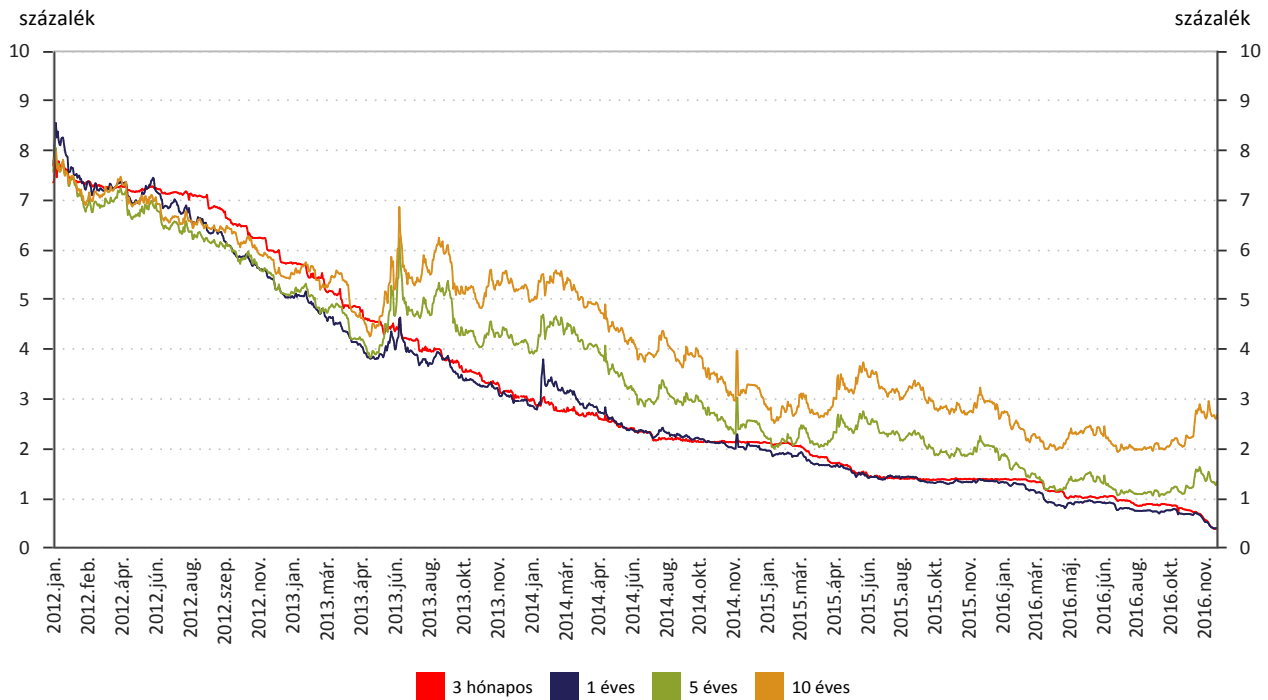
72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

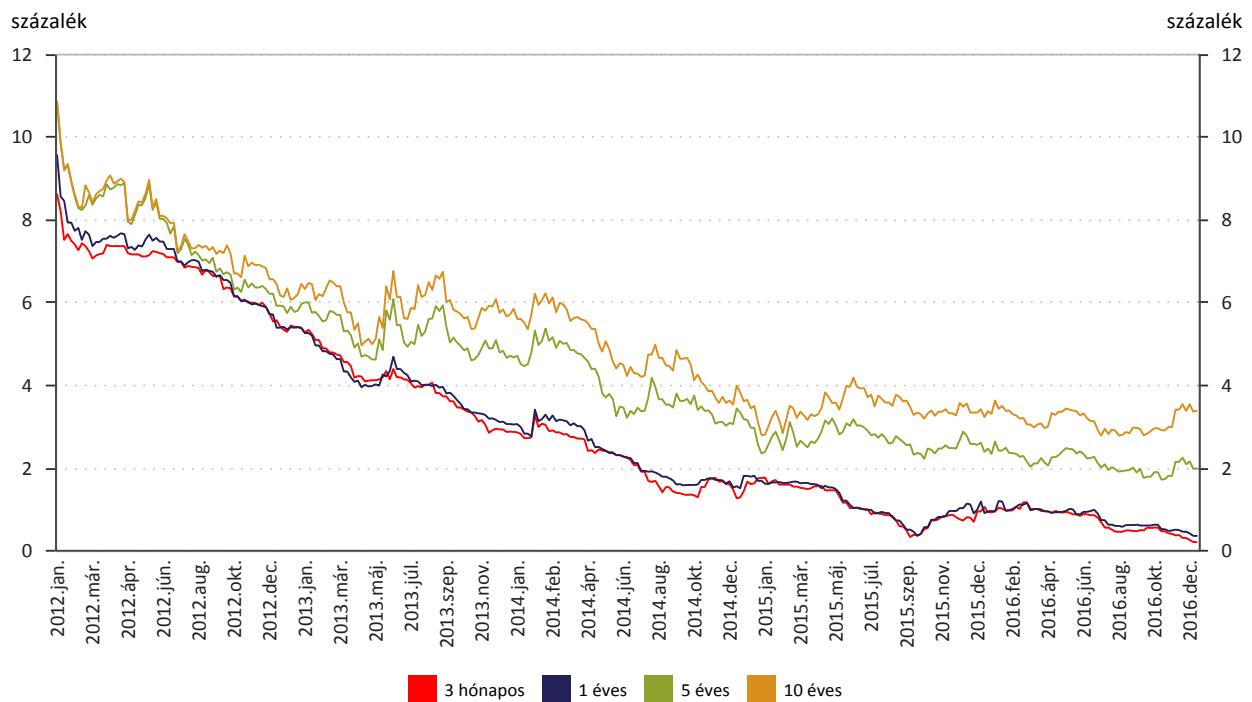
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

73. Bankközi hozamok alakulása



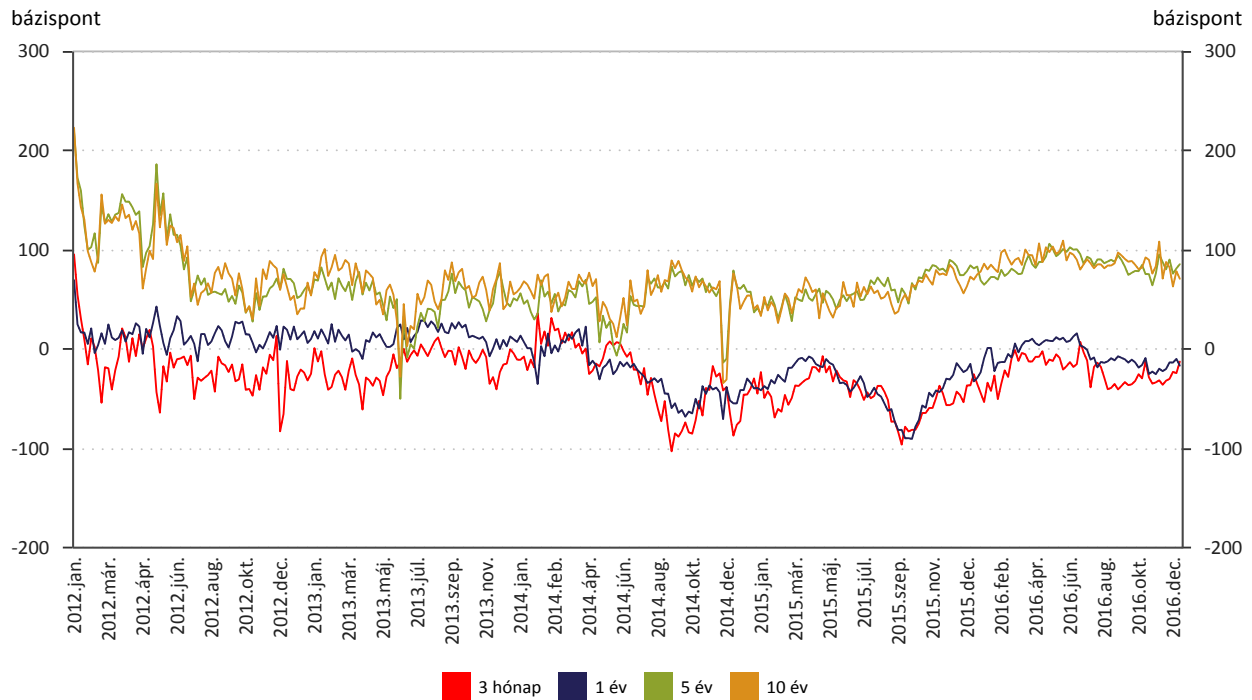
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

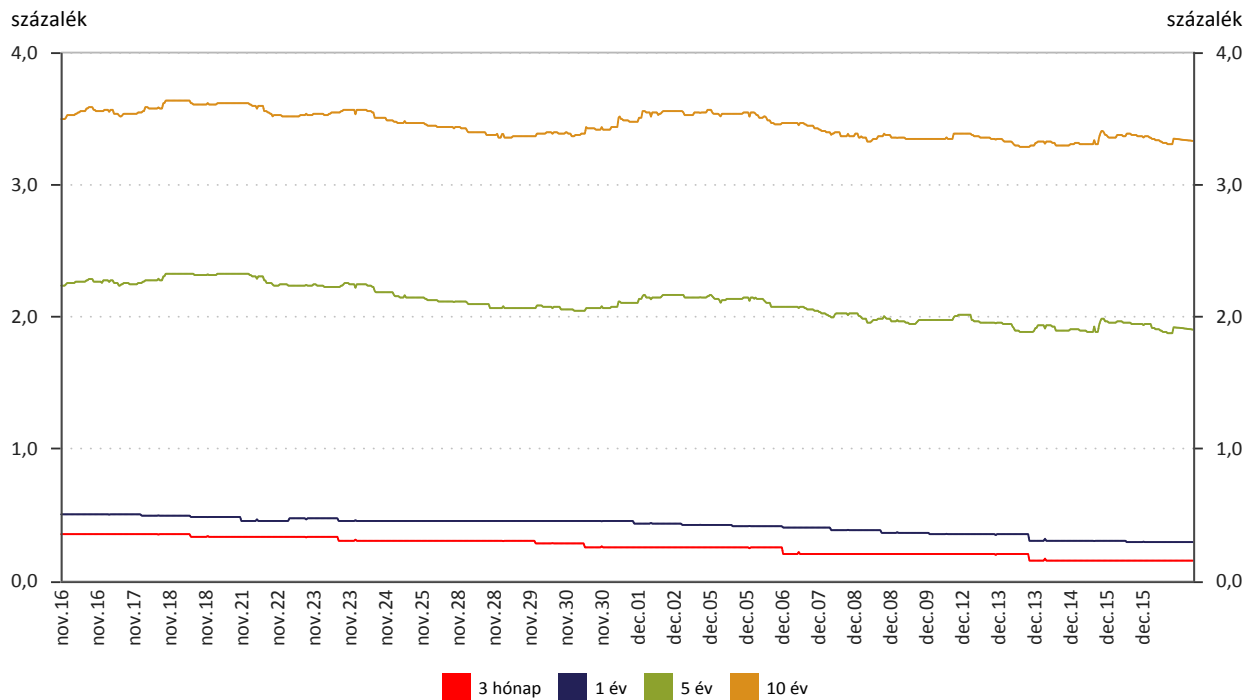
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

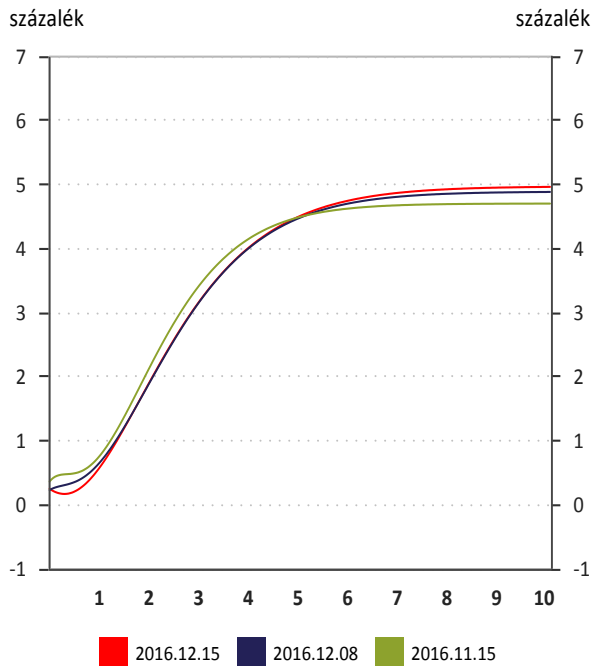
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



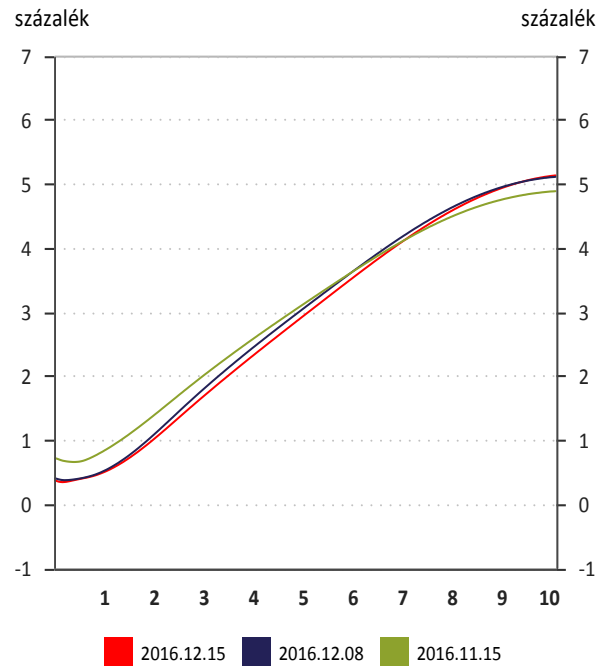
Forrás: Thomson Reuters.

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



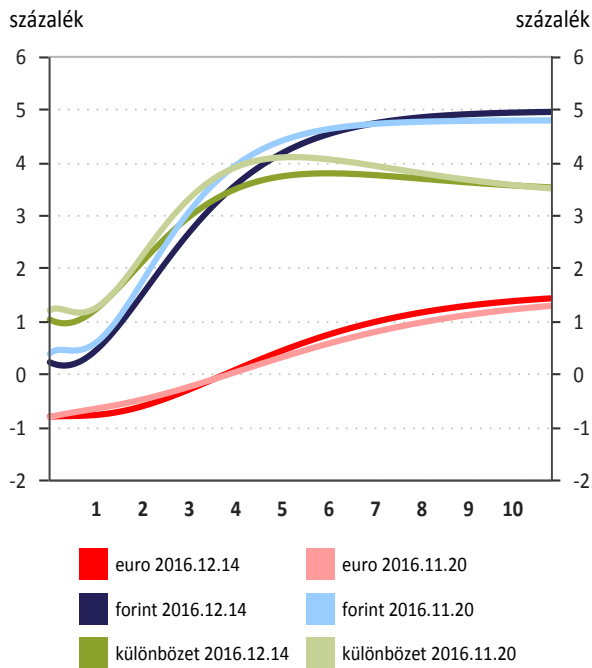
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



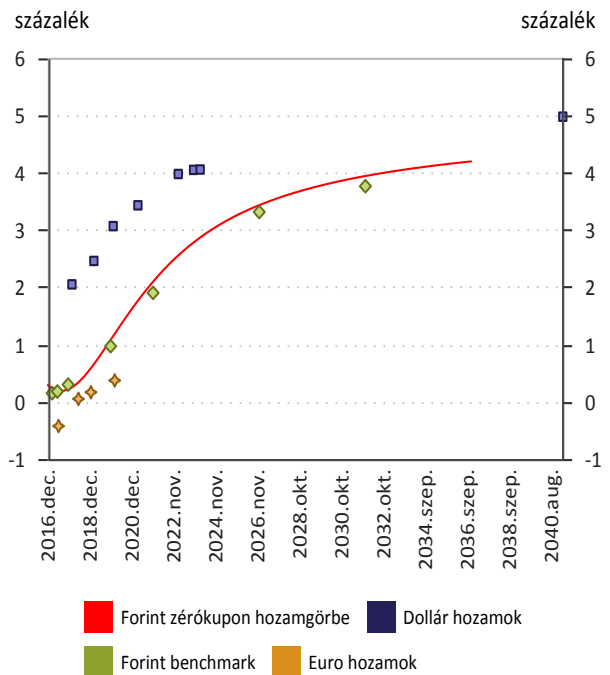
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



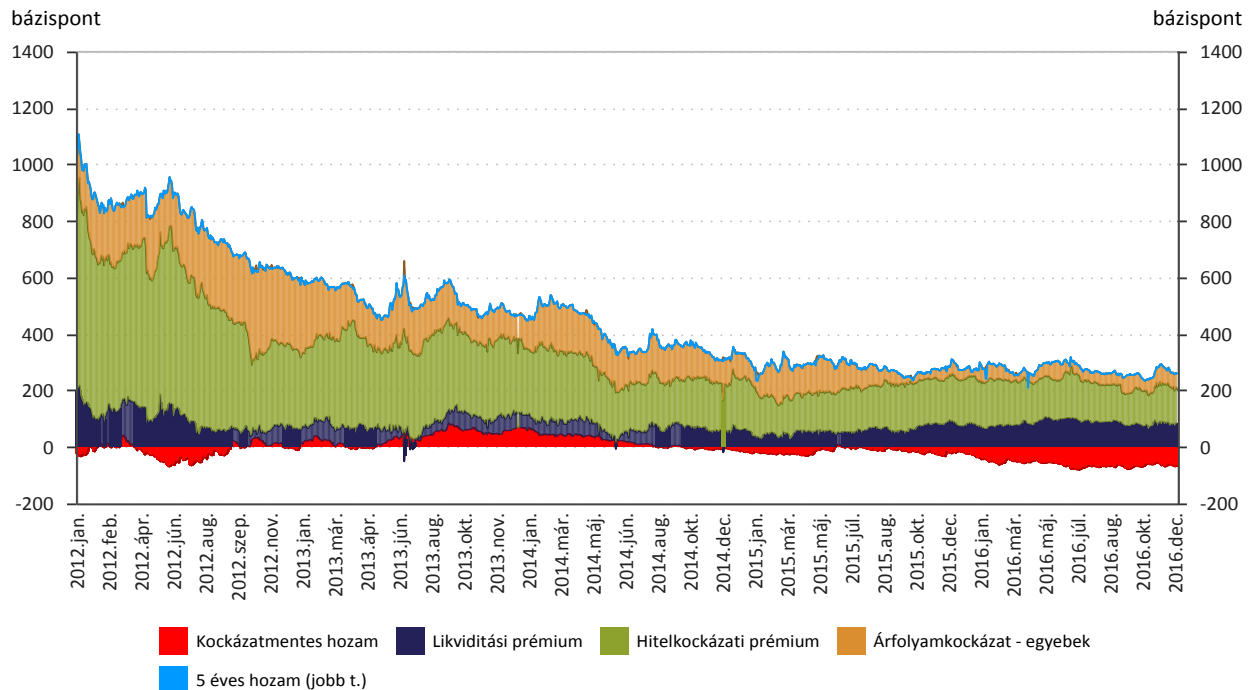
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

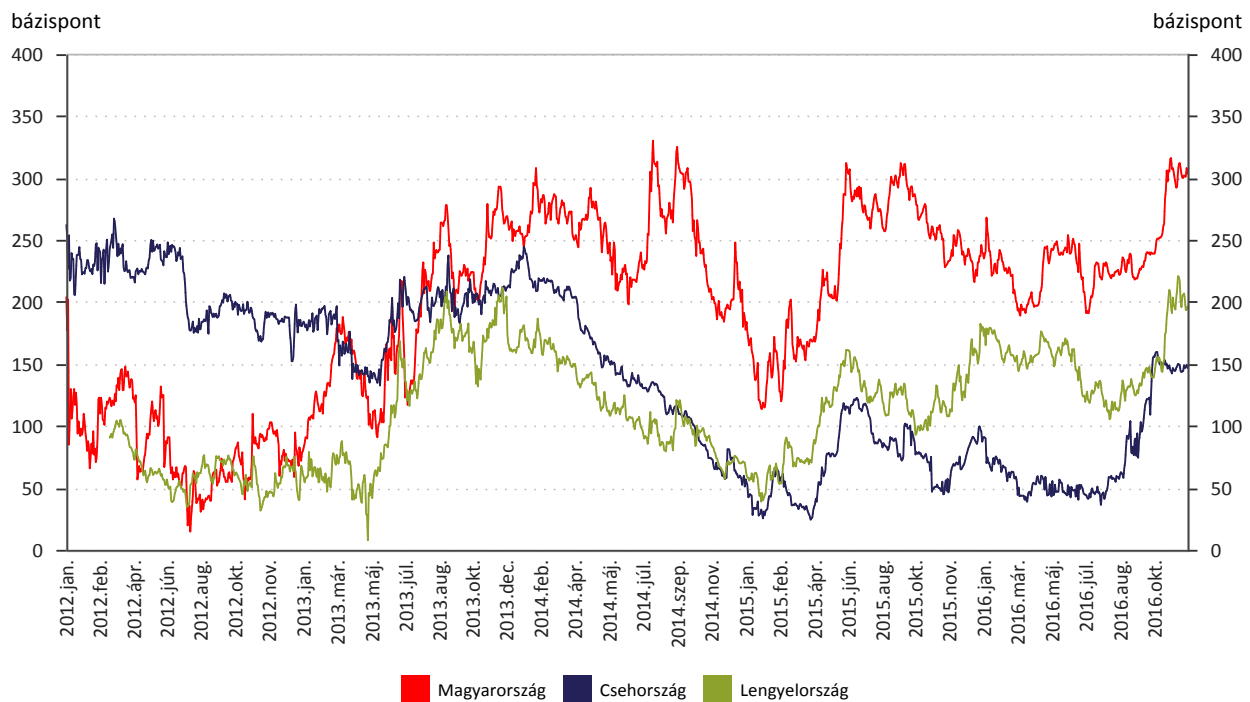
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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>.

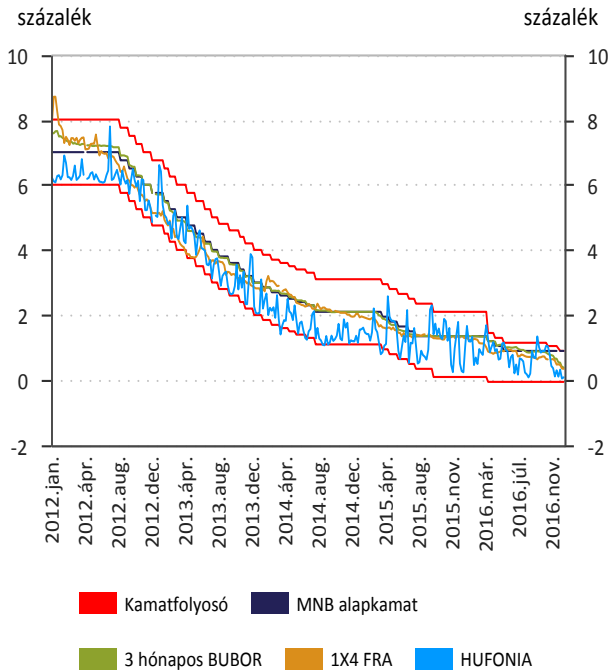
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

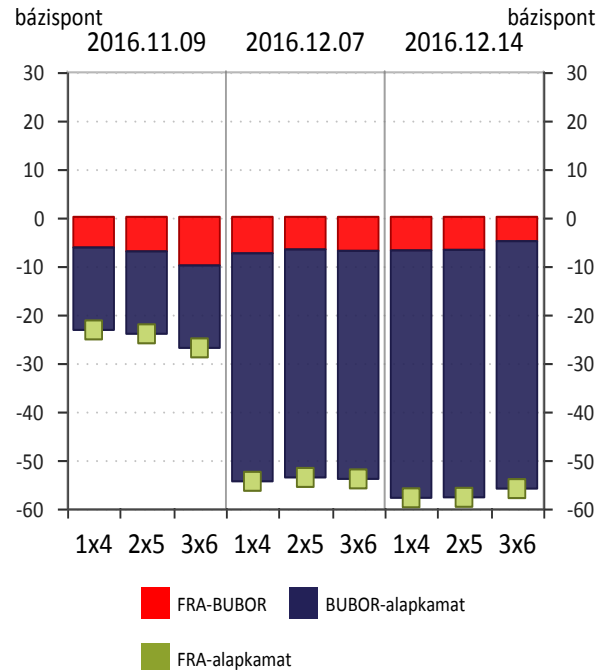
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



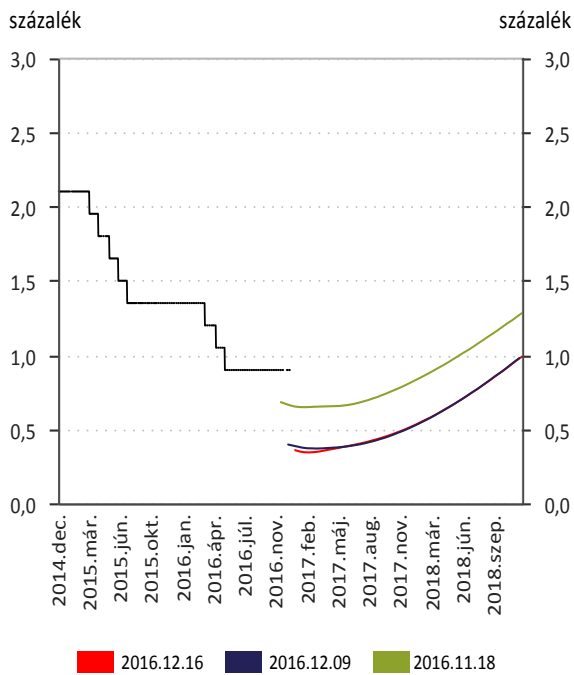
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



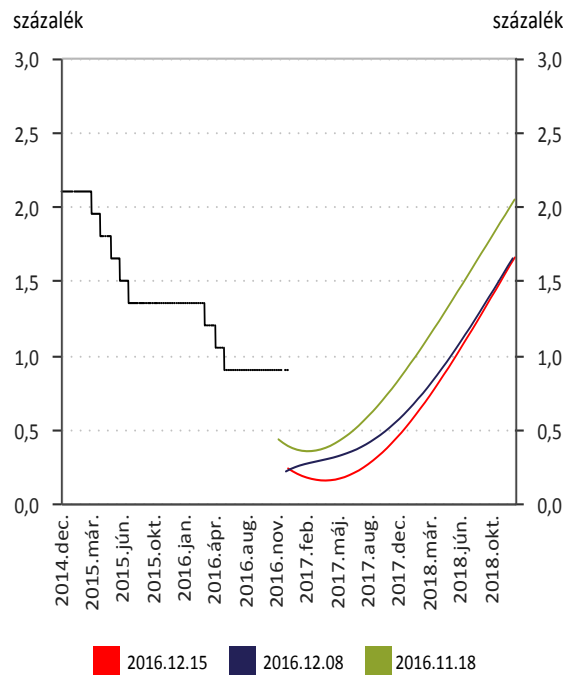
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



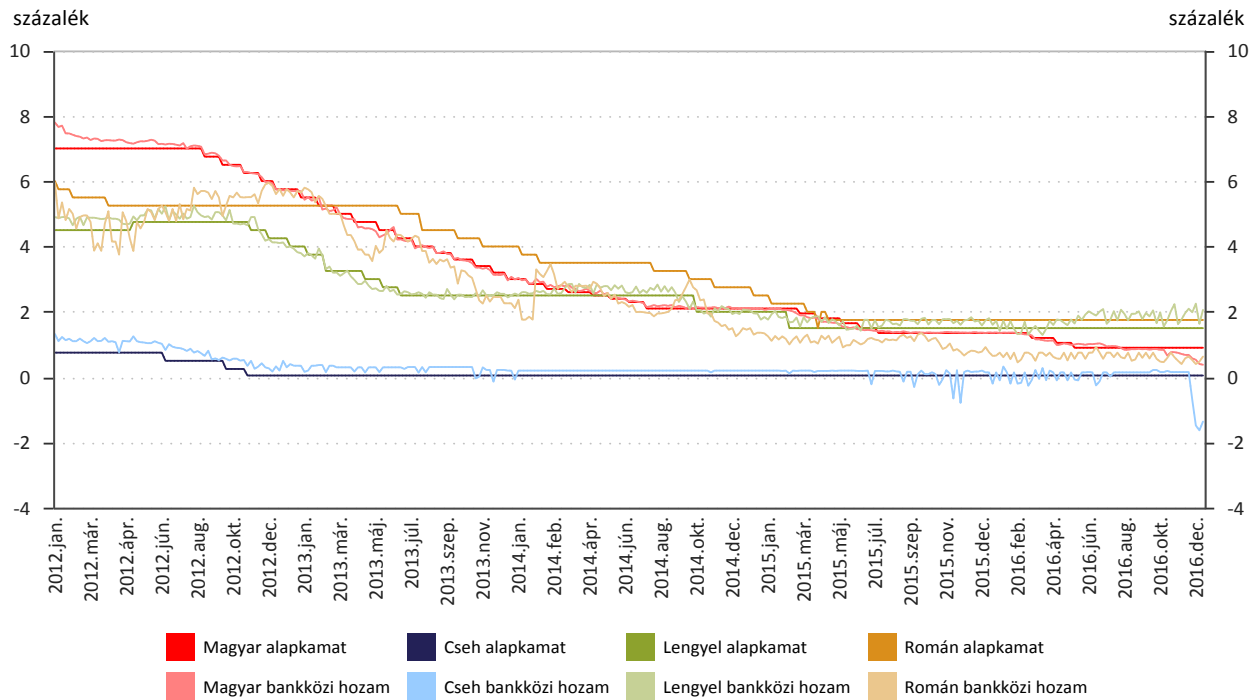
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



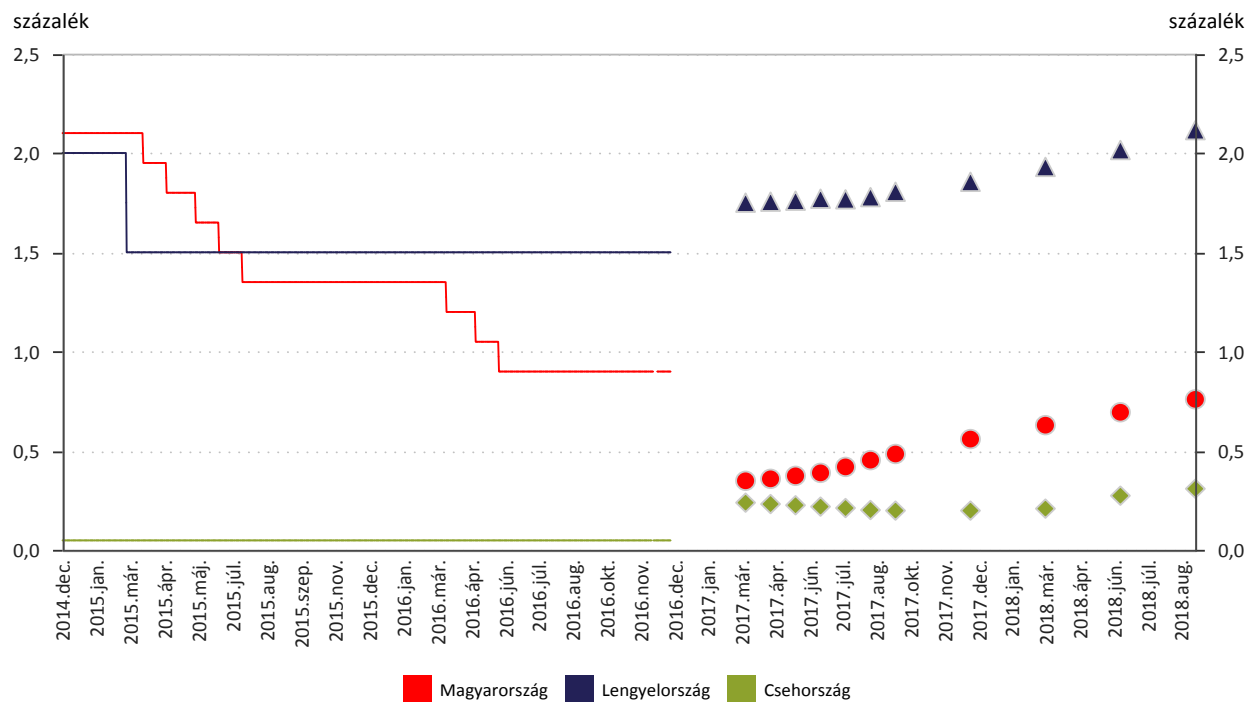
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

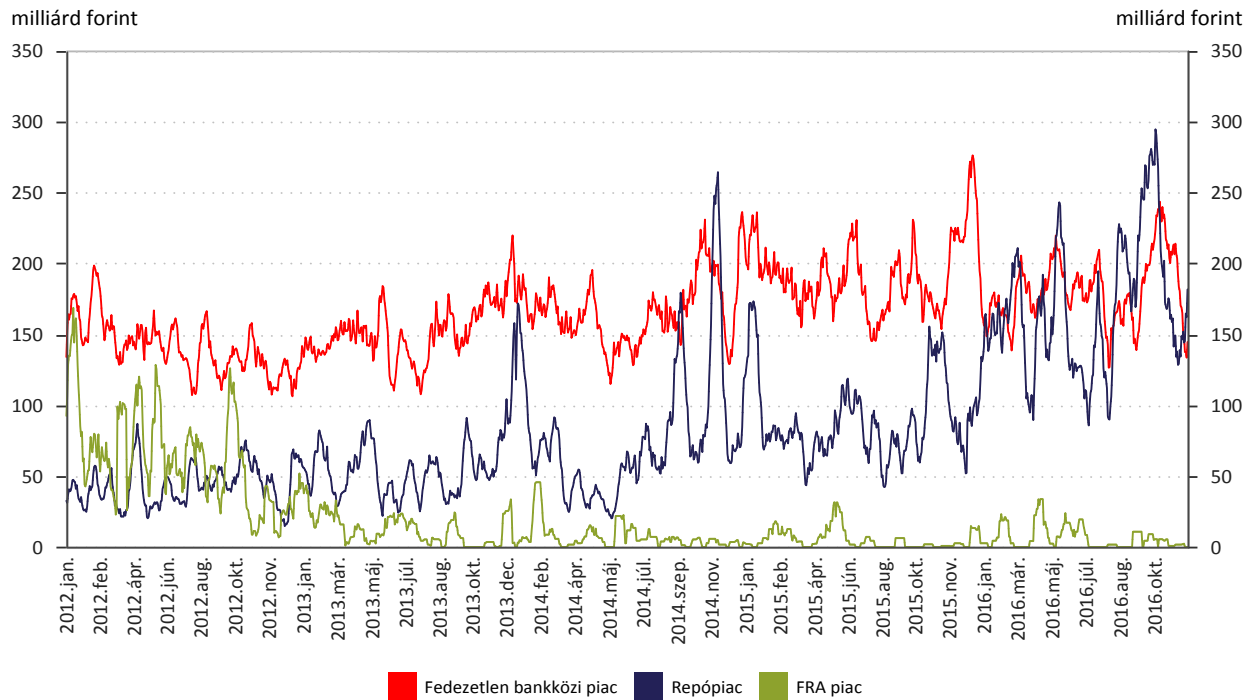
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2016.12.16).

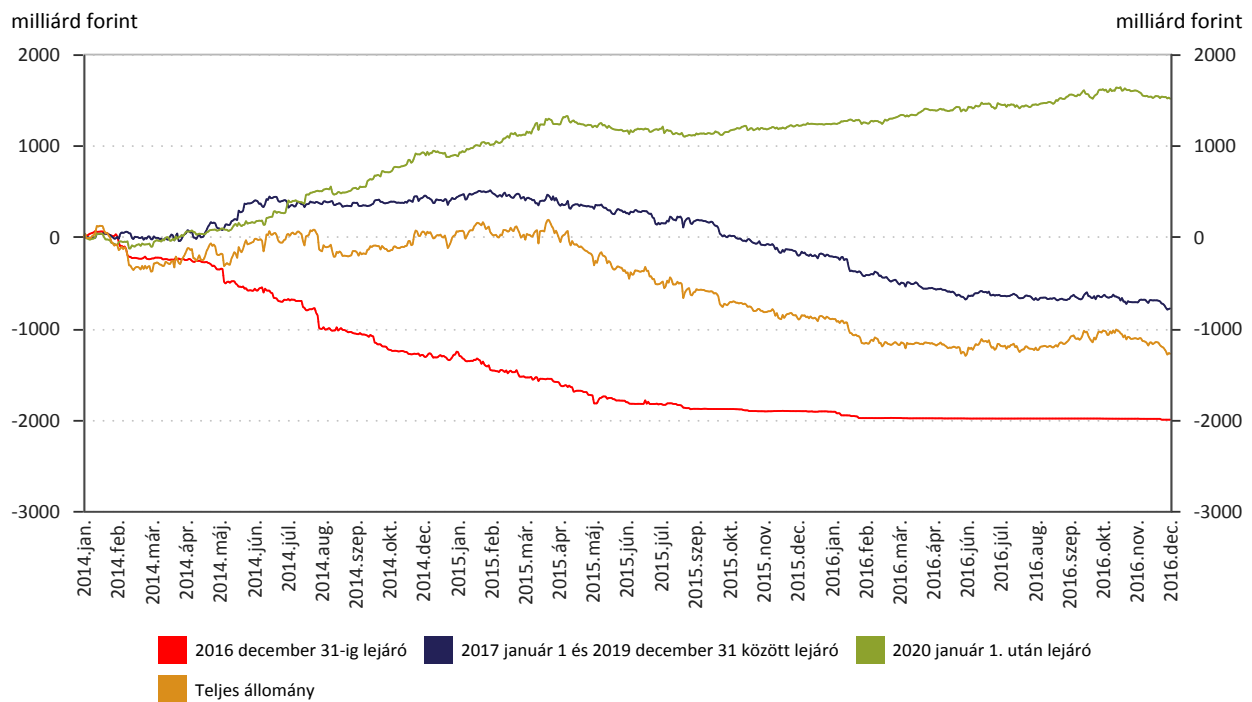
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

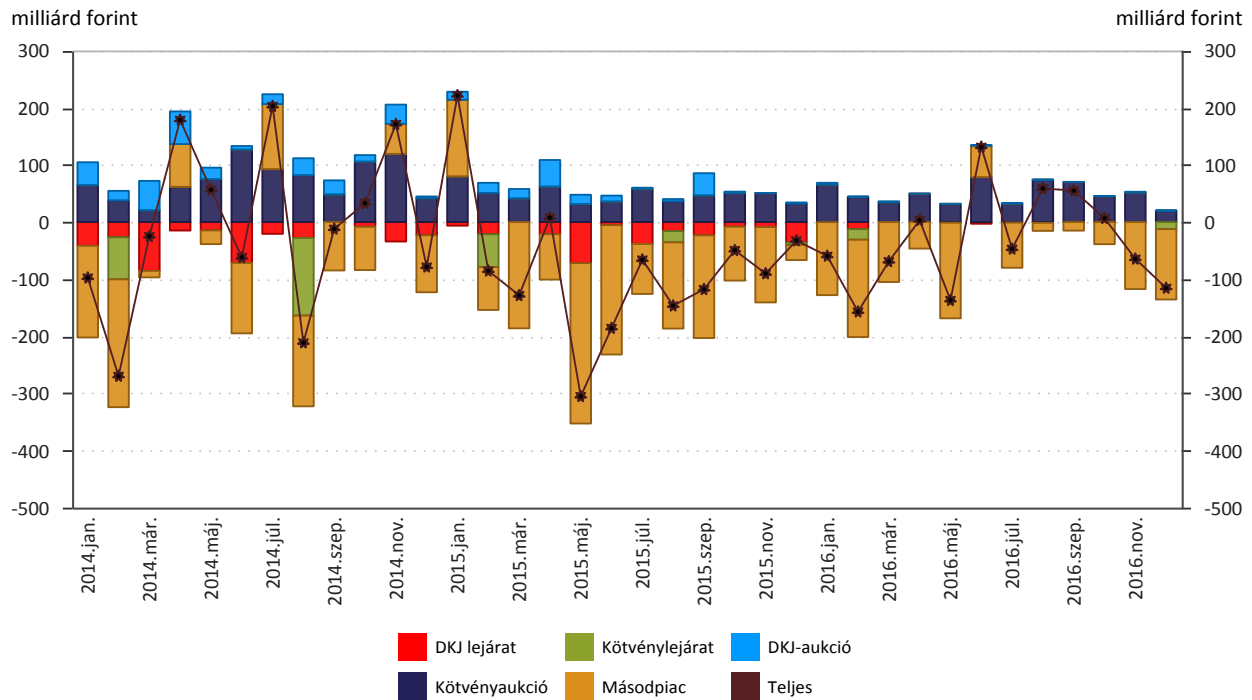
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



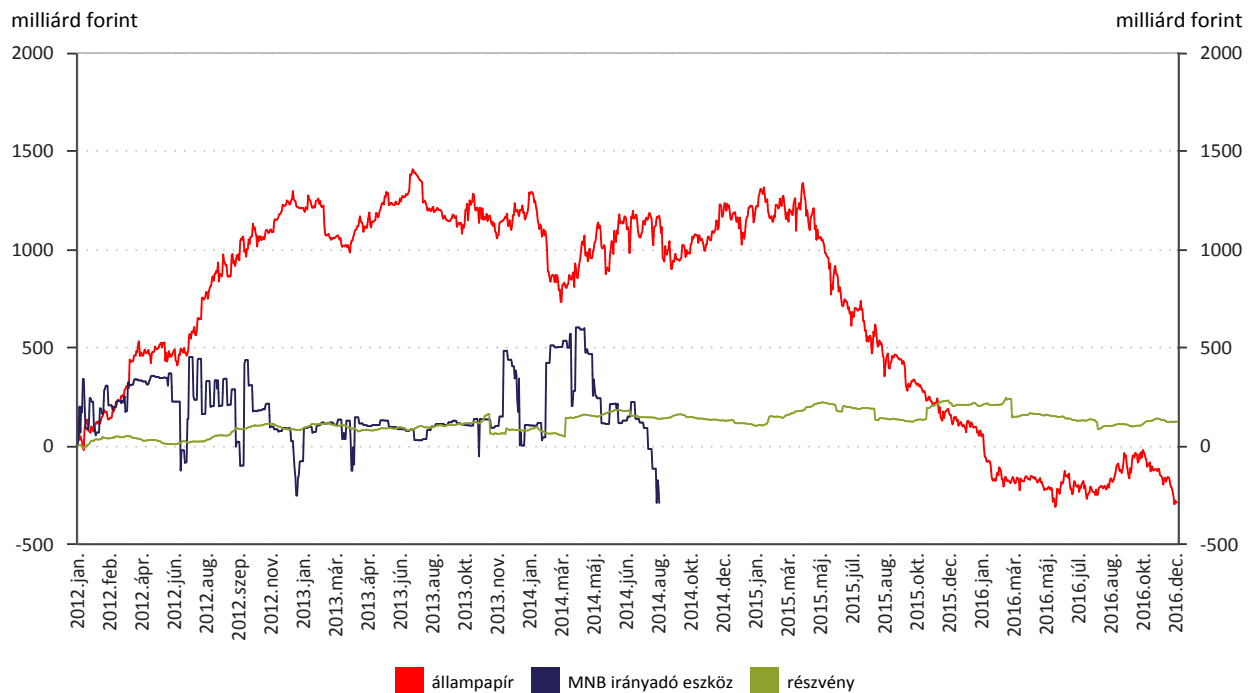
Forrás: MNB.

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



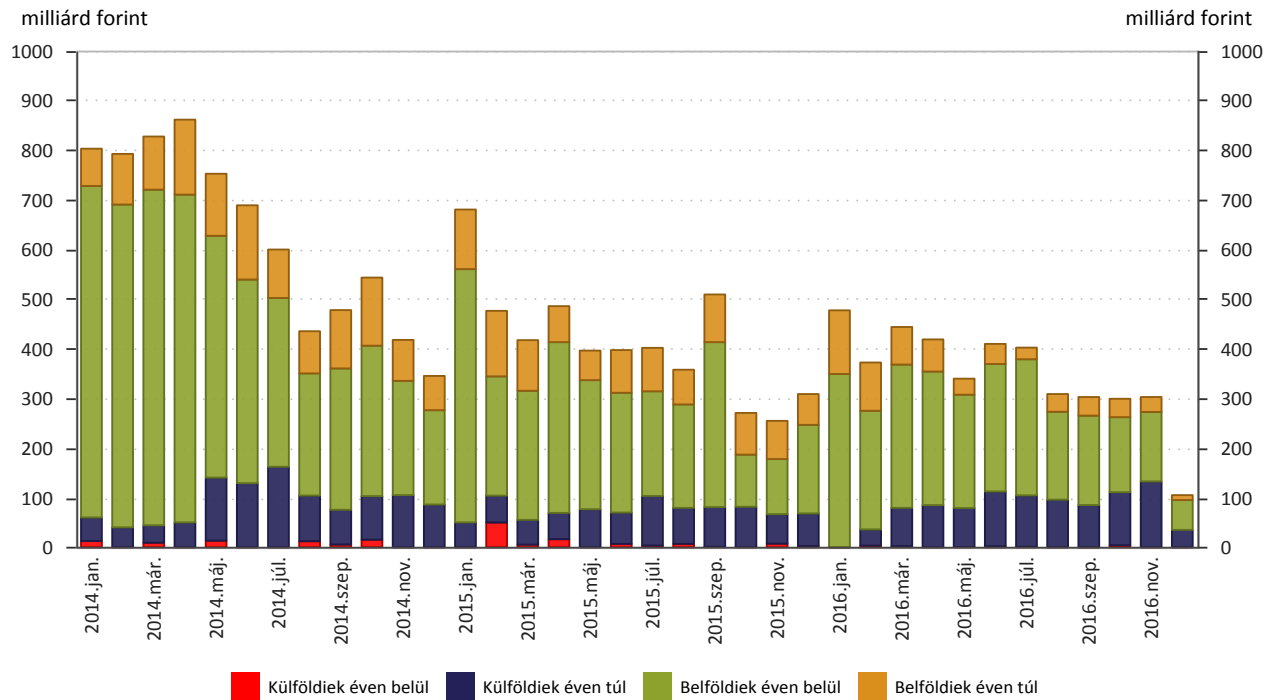
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

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.

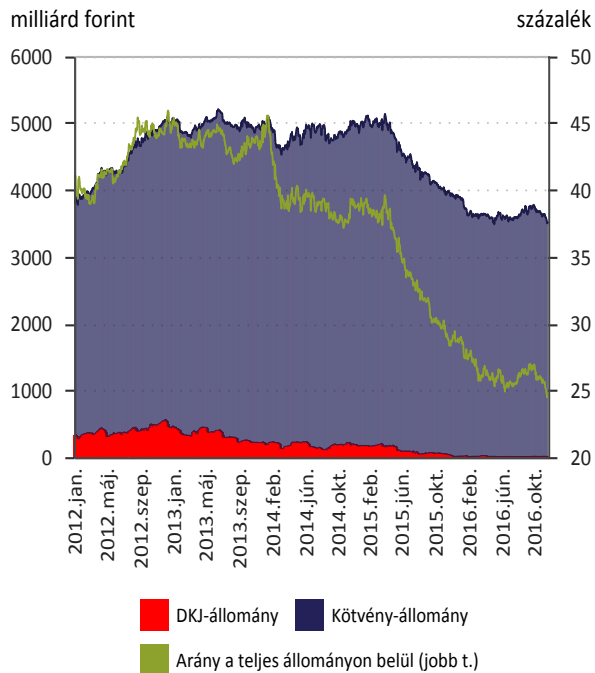
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

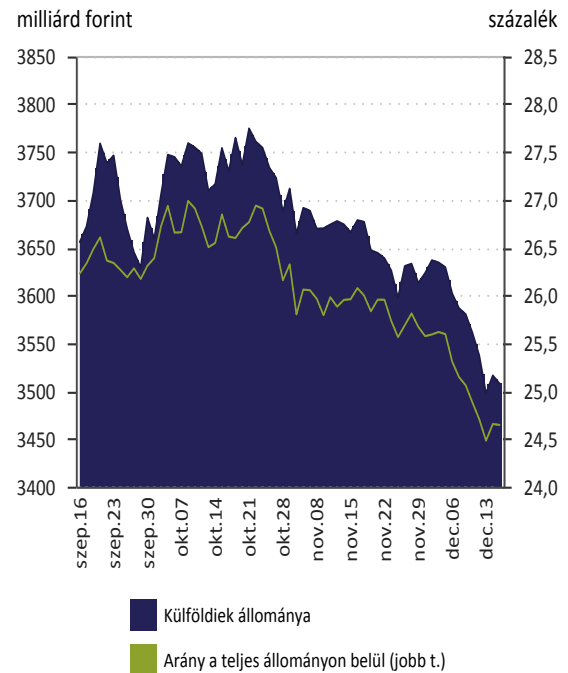
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



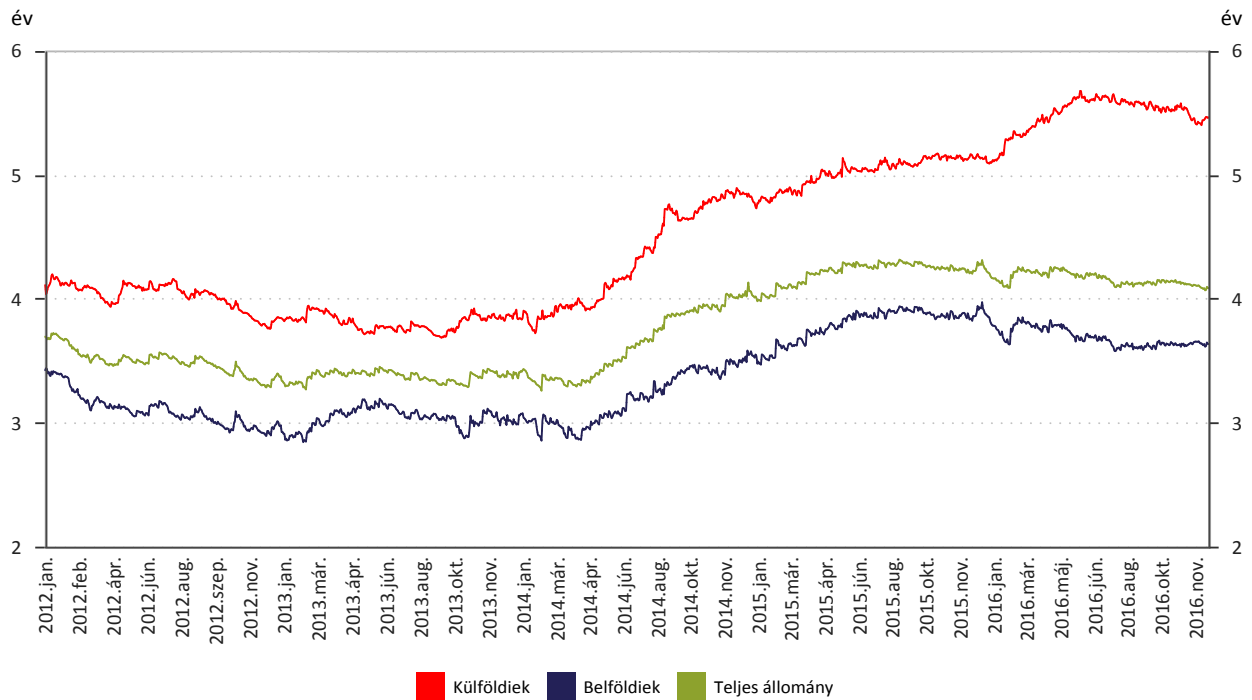
Forrás: MNB.

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

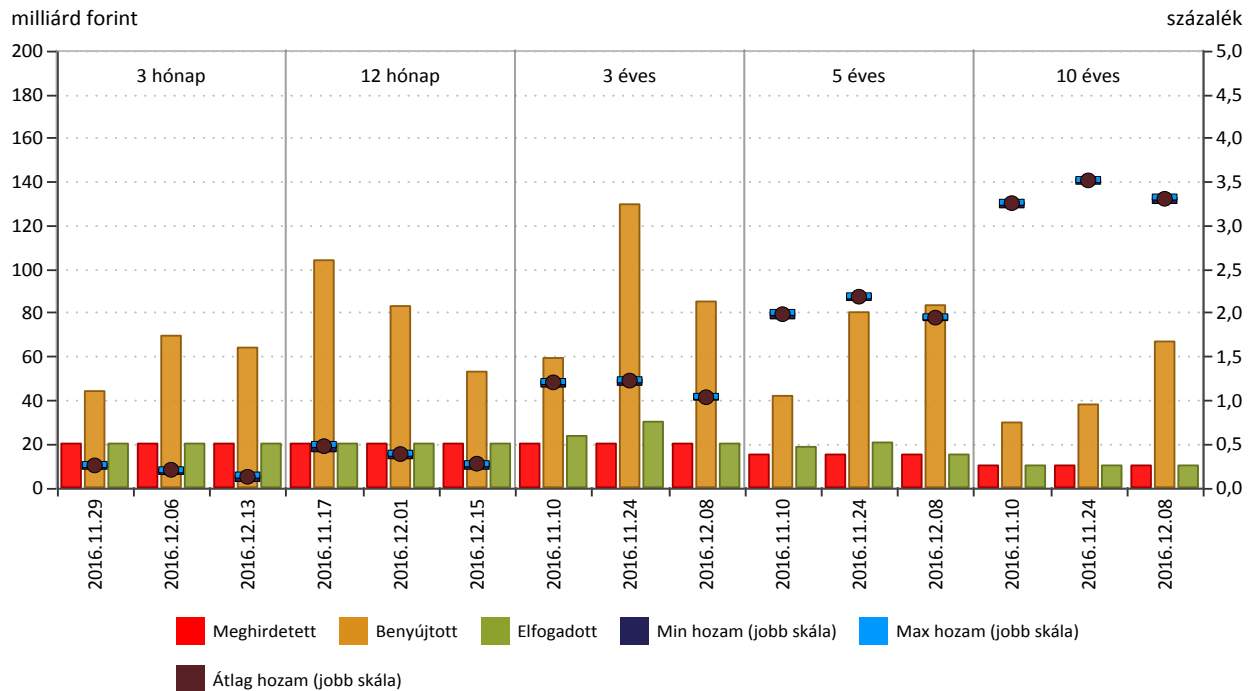


Forrás: MNB.

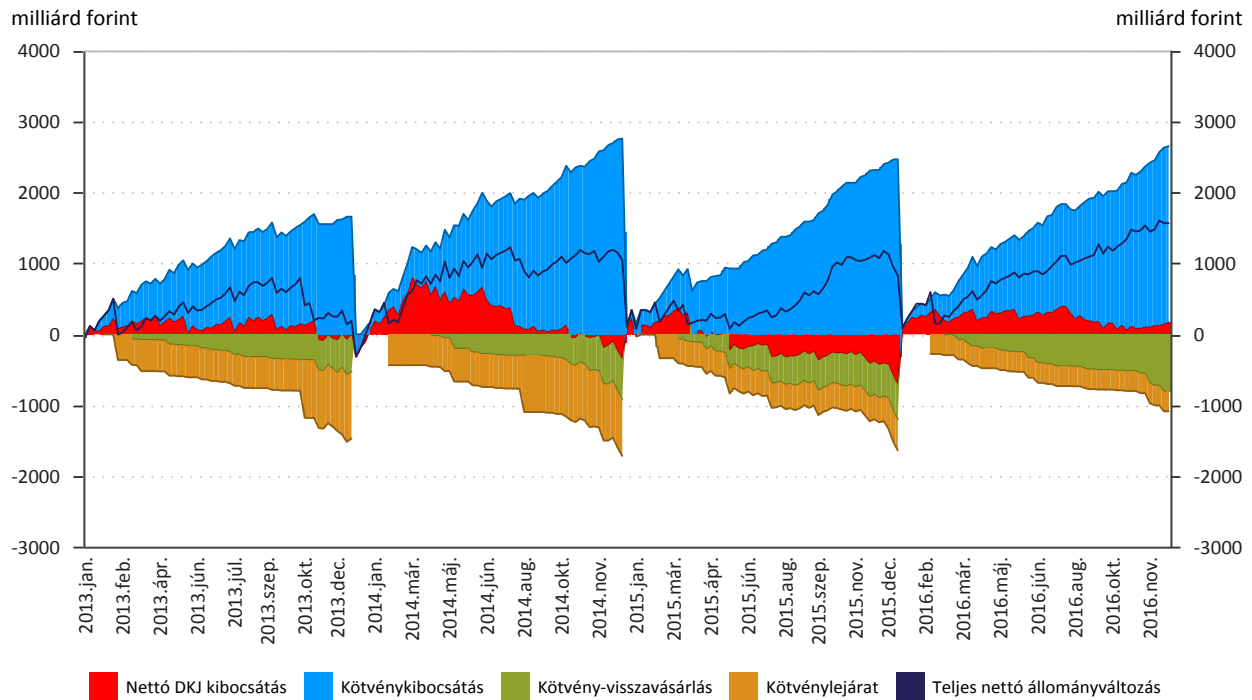
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

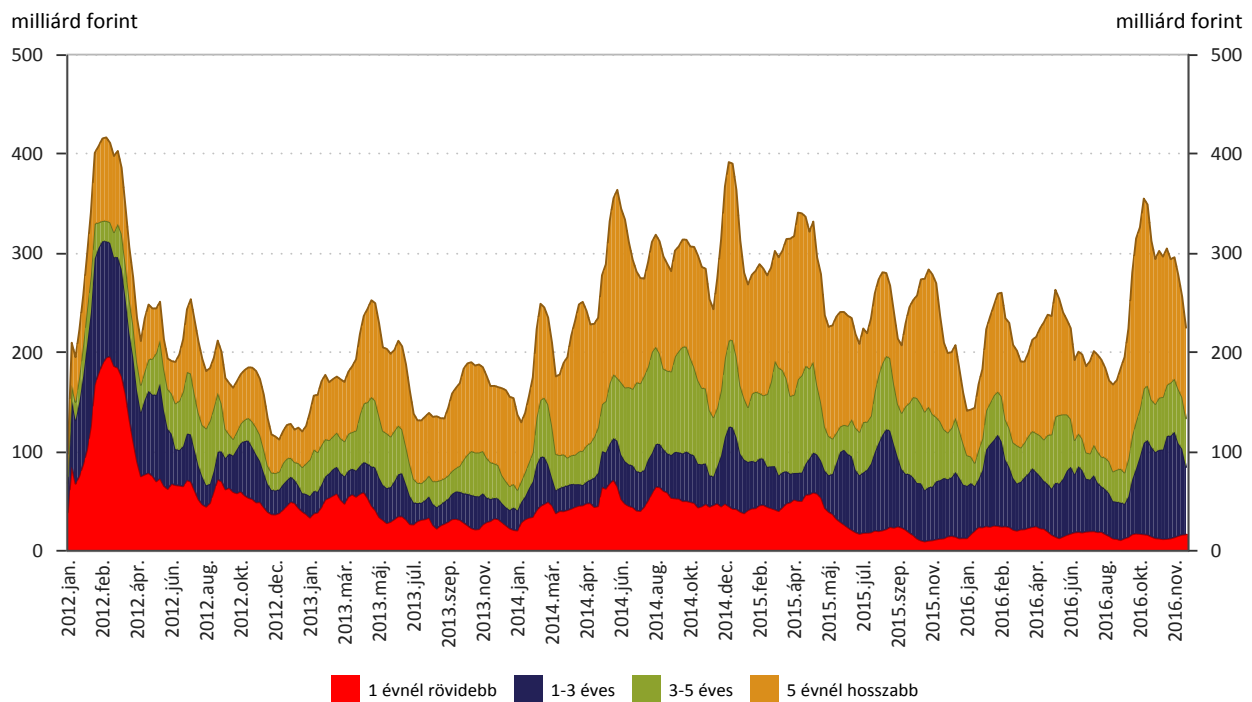


98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



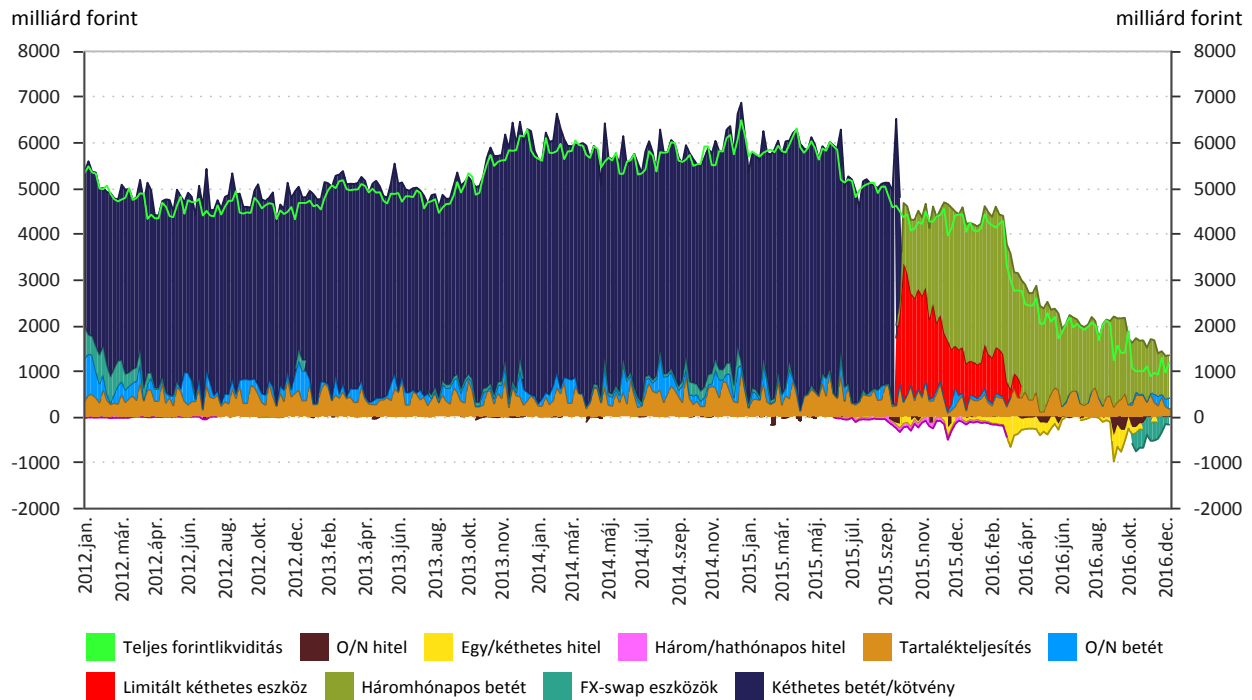
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



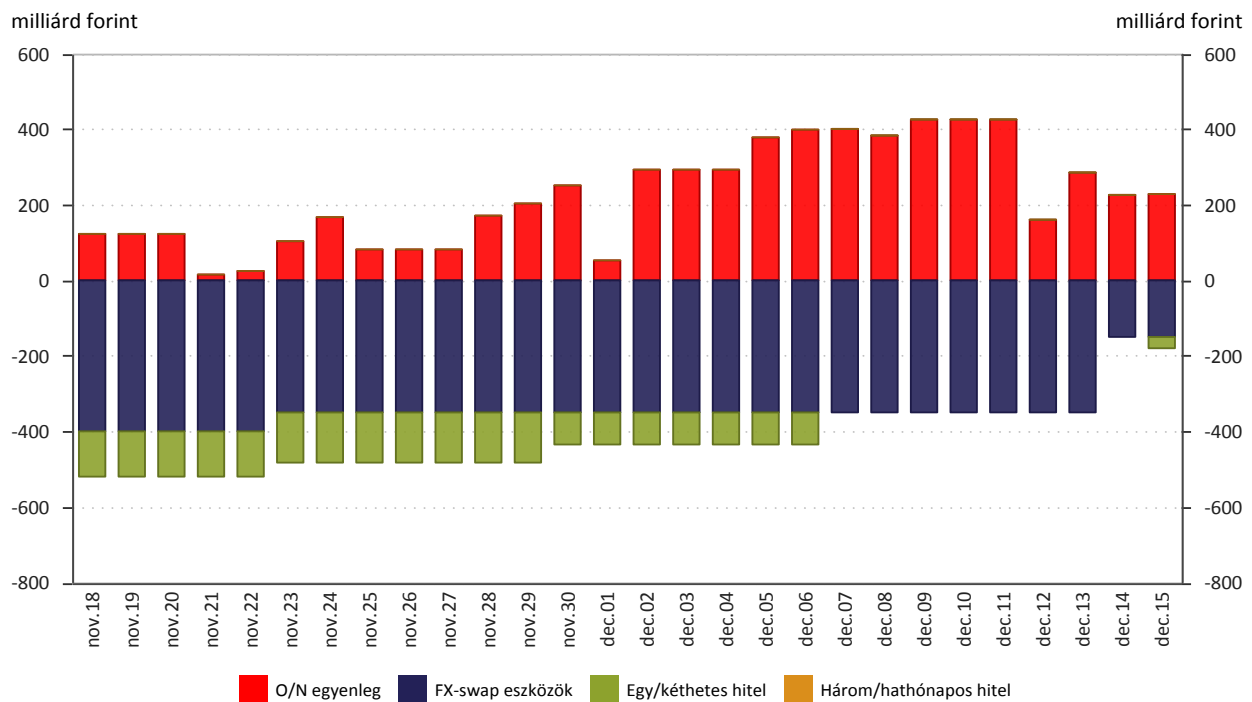
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele

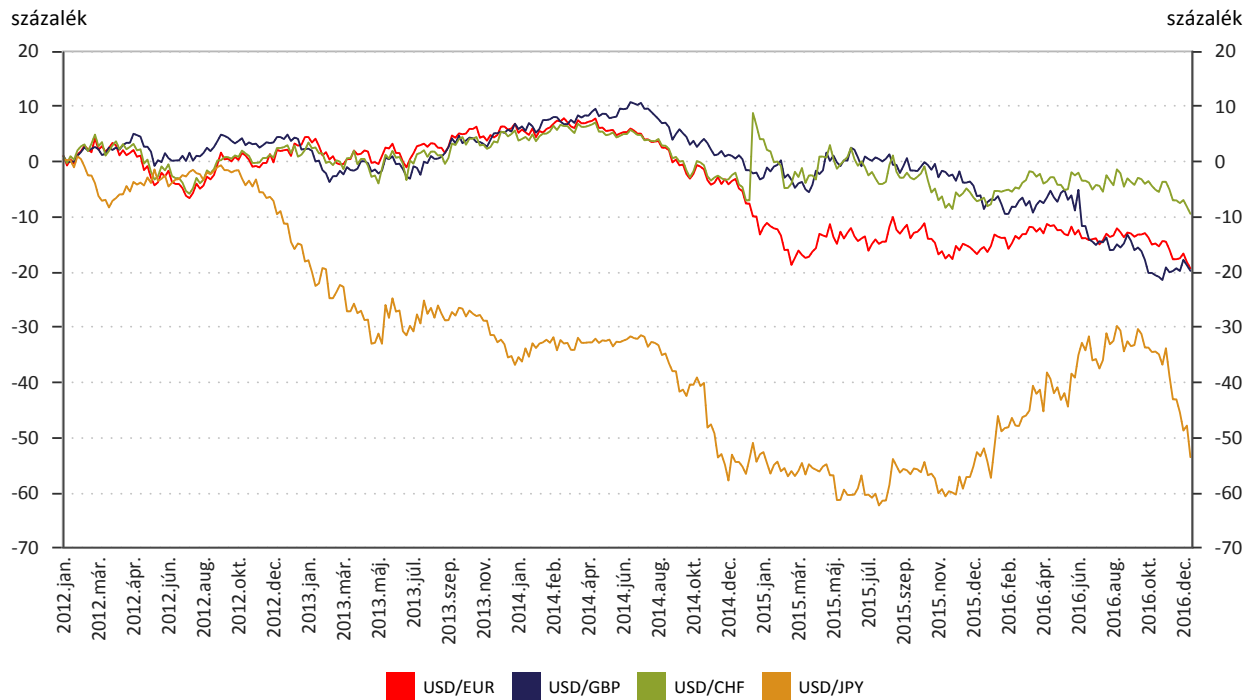


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,50	0,50	0,75
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	2,22	2,47	2,60
10 éves euro hozam (%)	0,30	0,37	0,37
VIX Index (%)	13,7	11,8	13,2
EMBI Global felár (bp)	388	370	364
SP 500 Index	2177	2260	2253
DAX Index	10664	11204	11366
NIKKEI Index	17862	18201	18150
Dollár/euro árfolyam	1,07	1,06	1,04
Dollár/japán jen árfolyam	109,08	115,40	118,18
Svájci frank/euro árfolyam	1,07	1,04	1,01
Brent típusú kőolaj ára (USD)	46,9	54,2	55,2

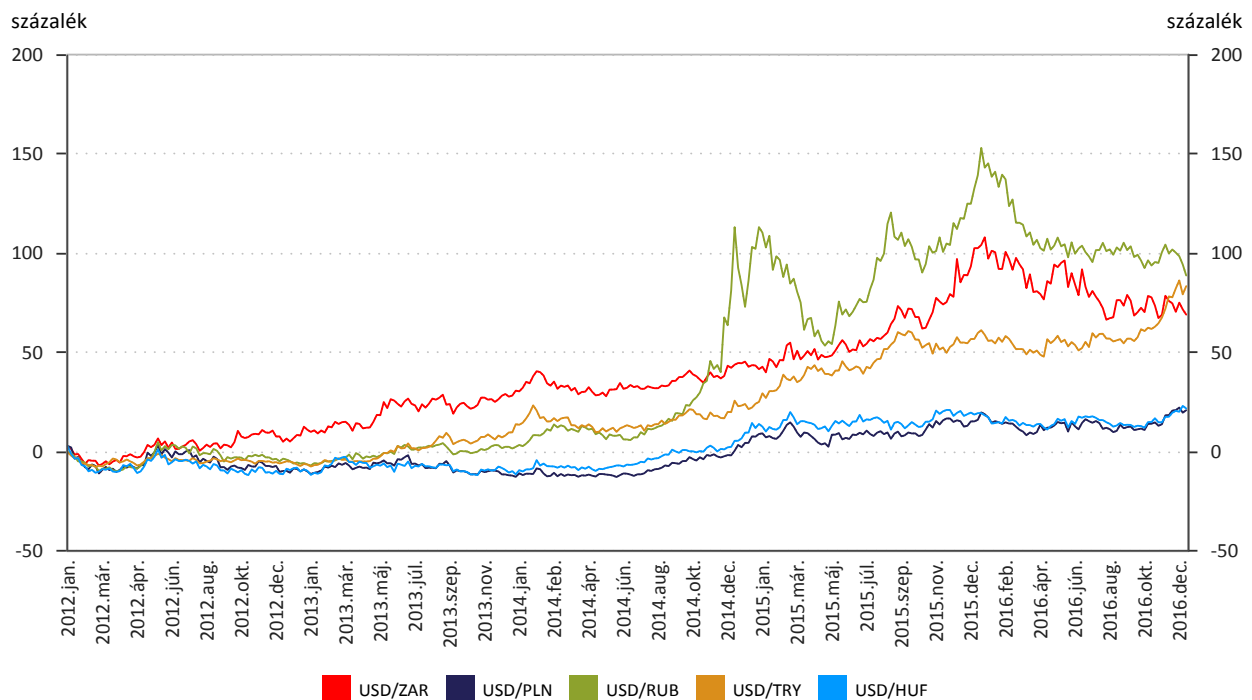
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

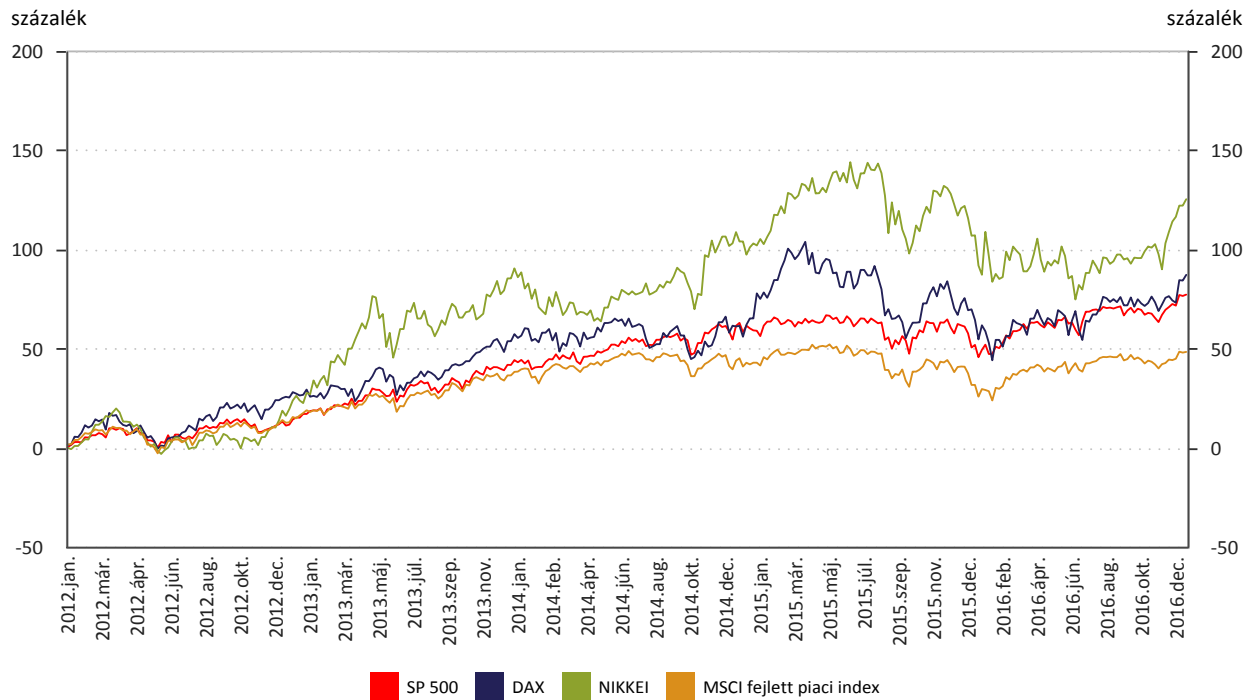
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



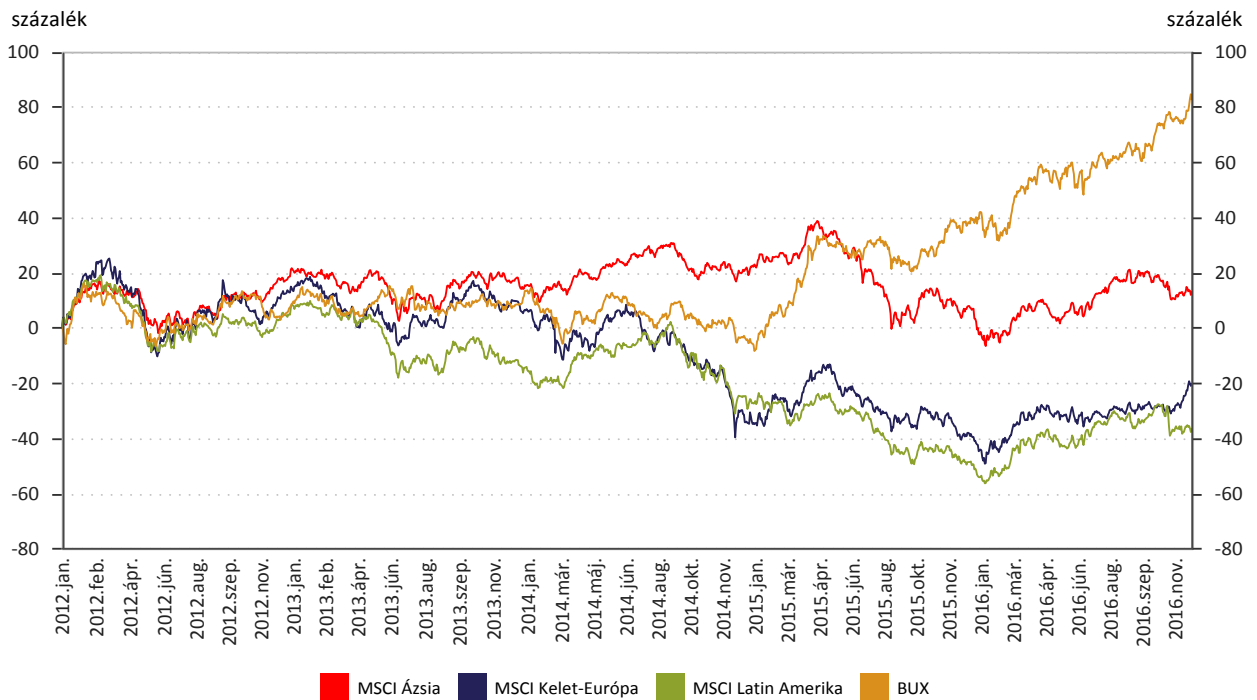
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

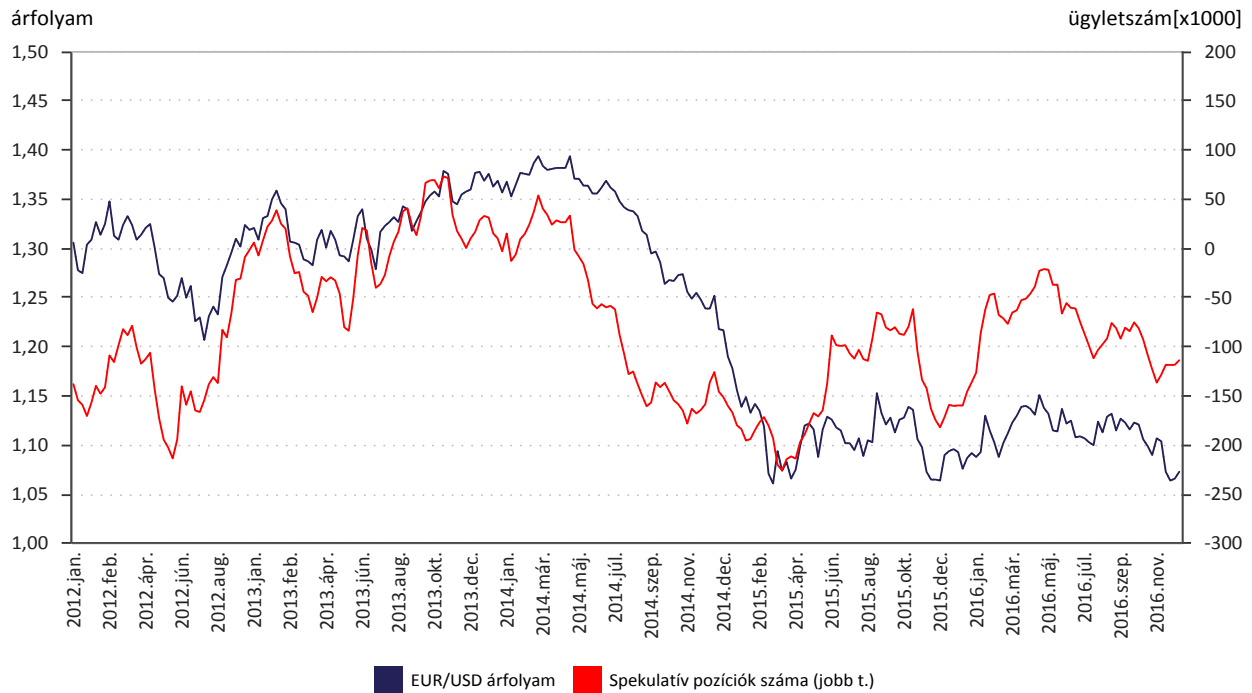
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



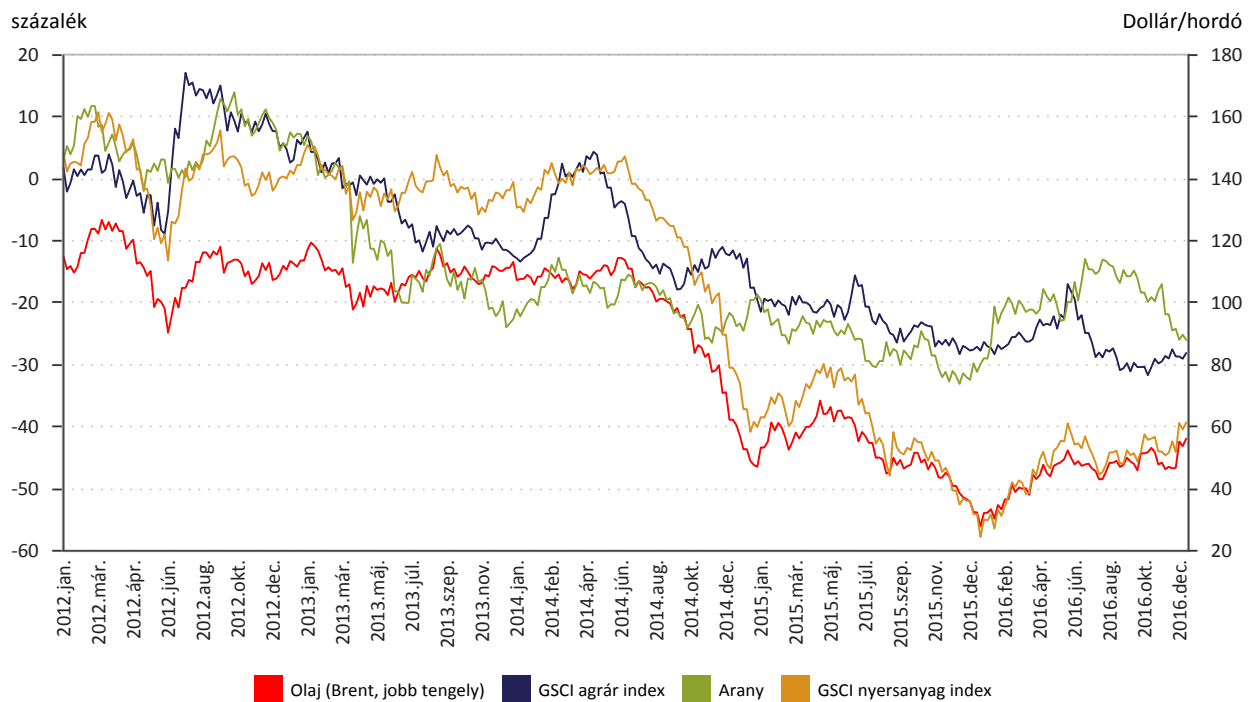
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



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.

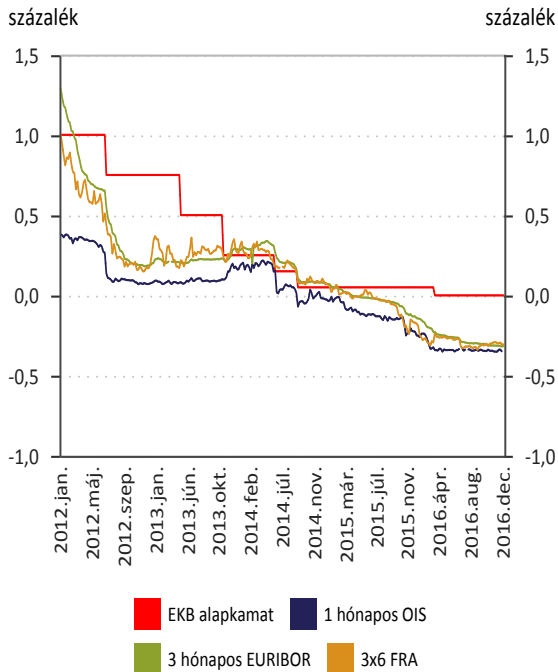
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

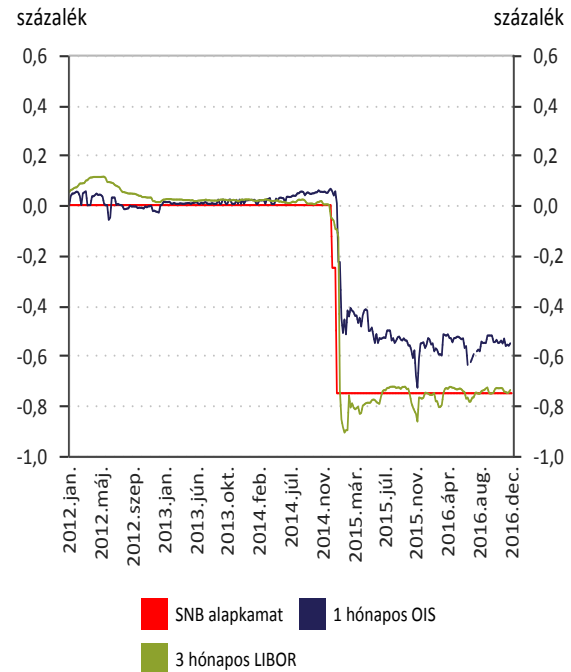
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



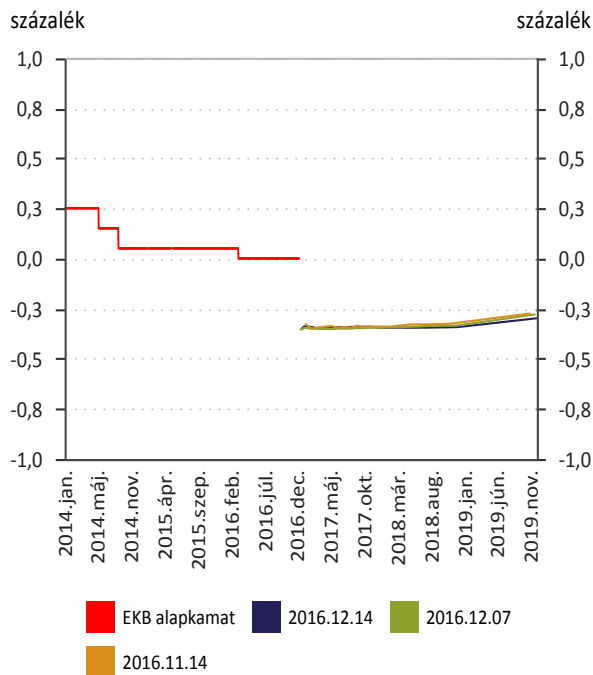
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Thomson Reuters.

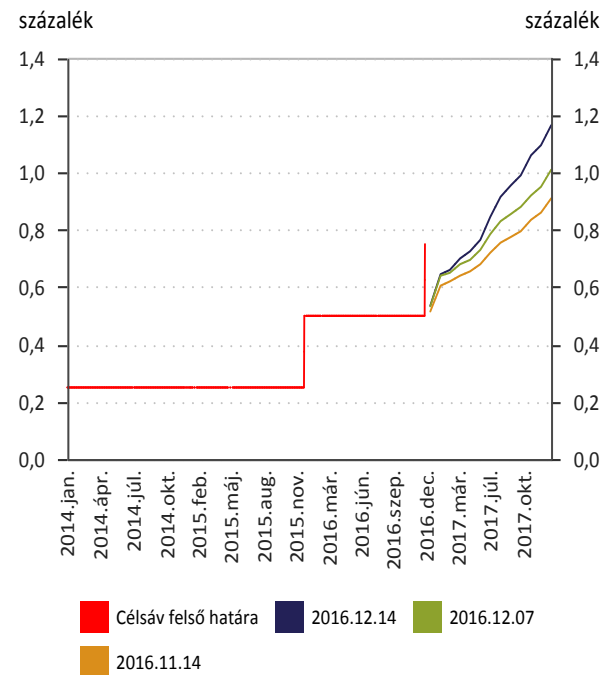
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

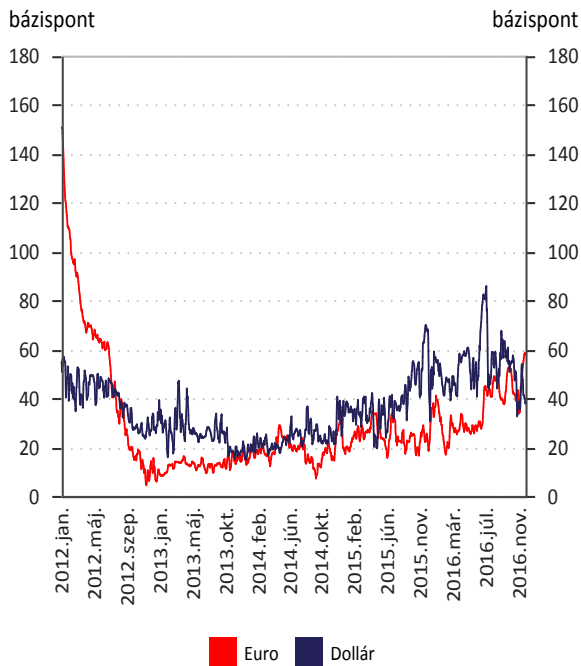
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

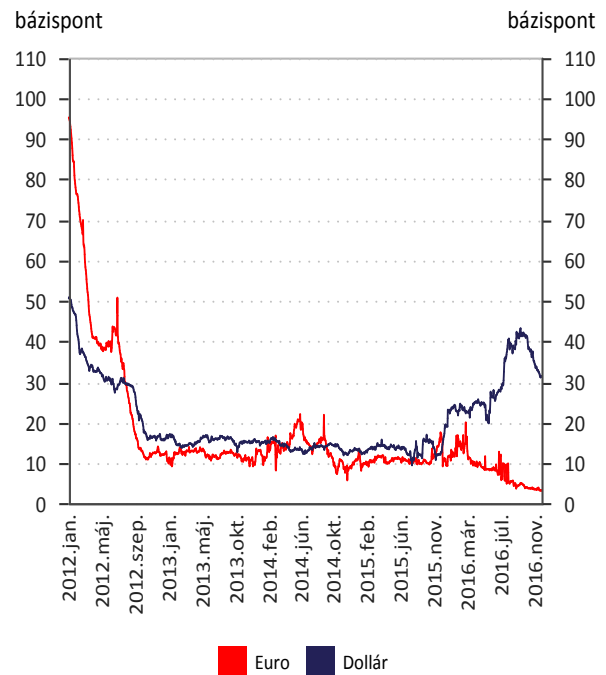
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek



Forrás: Thomson Reuters.

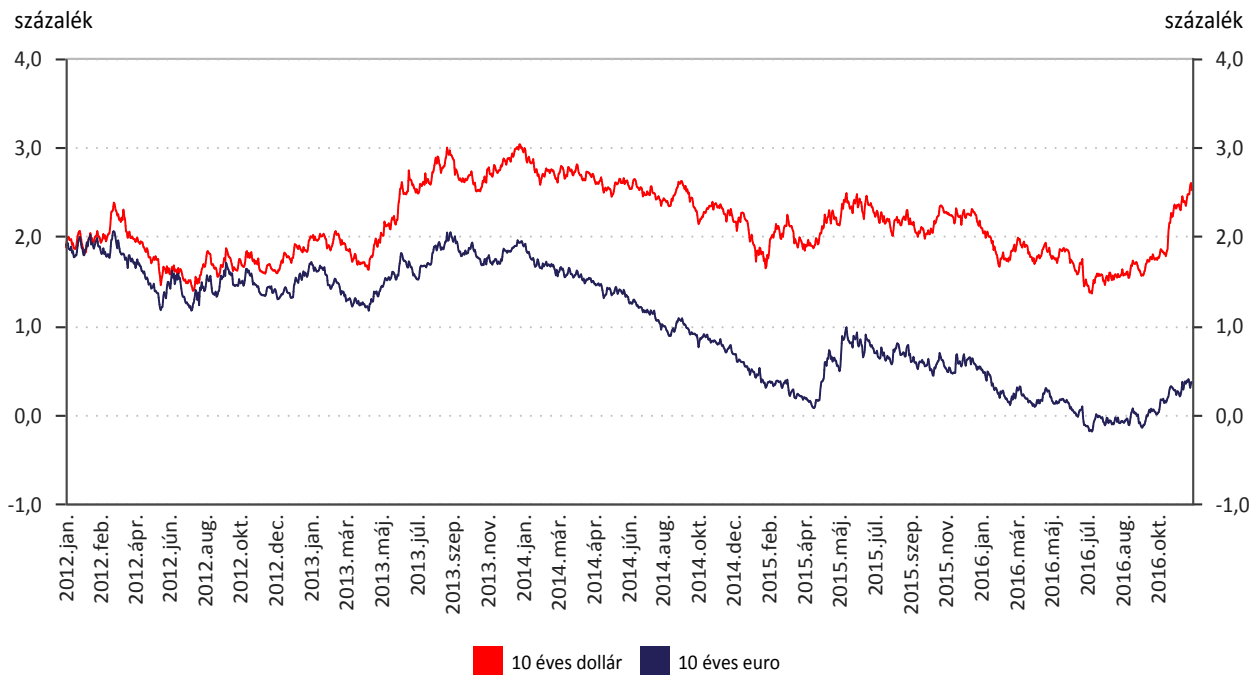
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



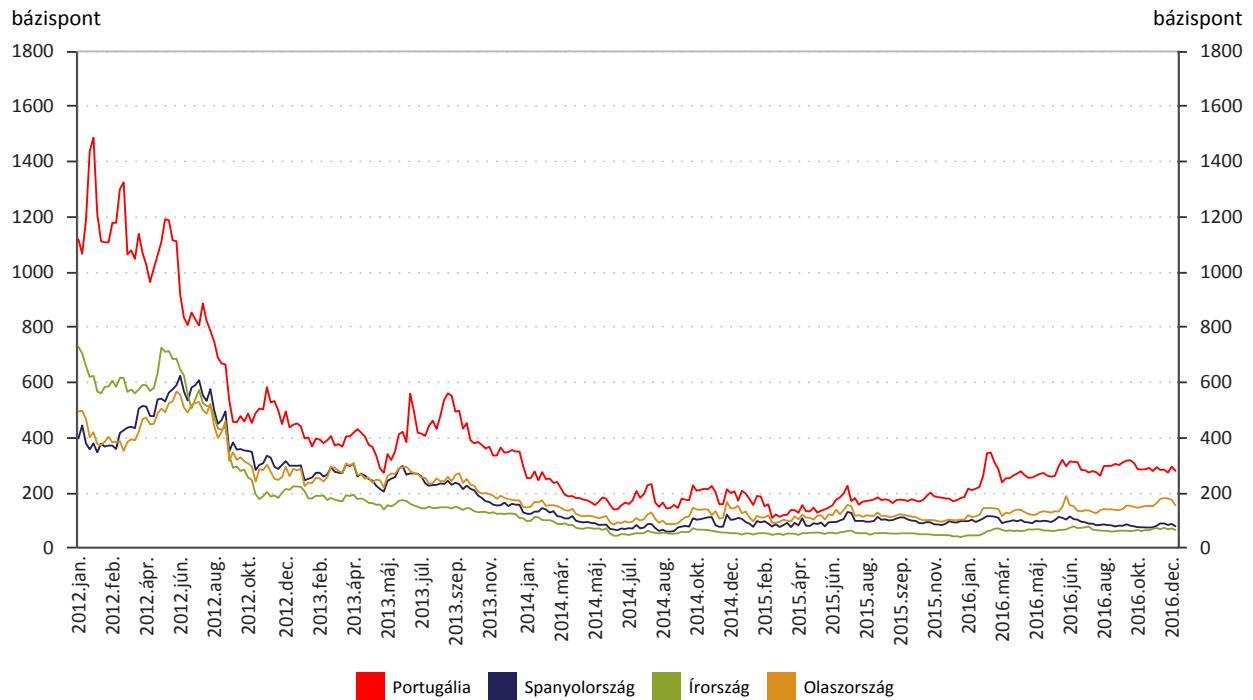
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



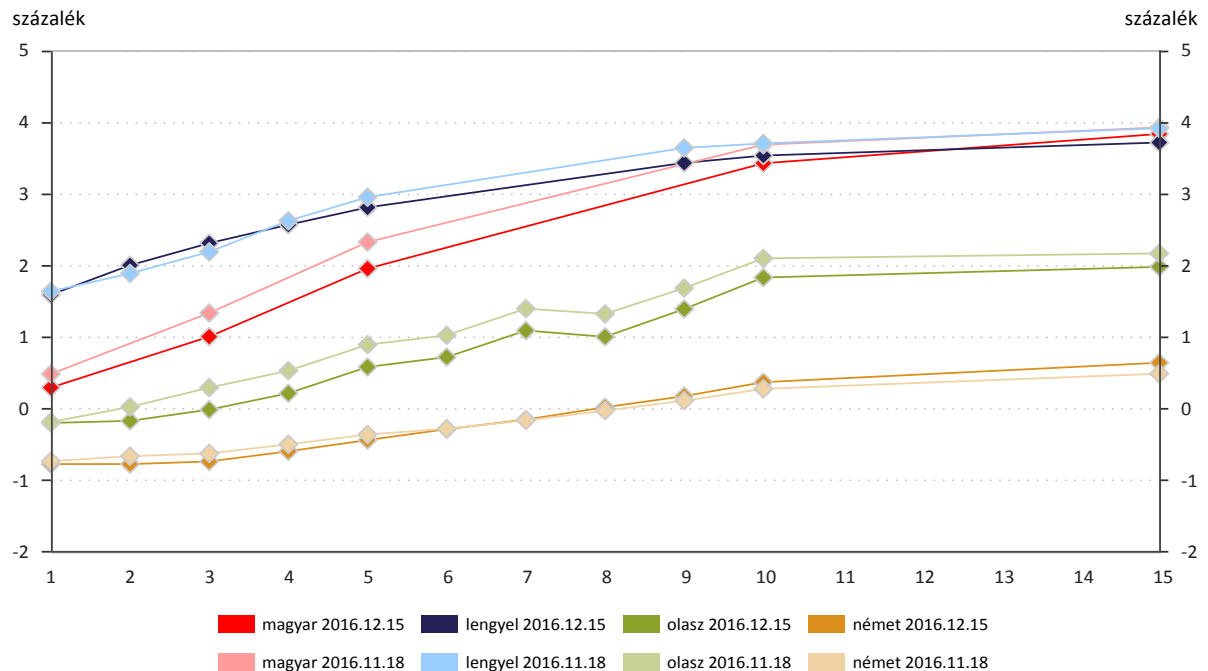
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

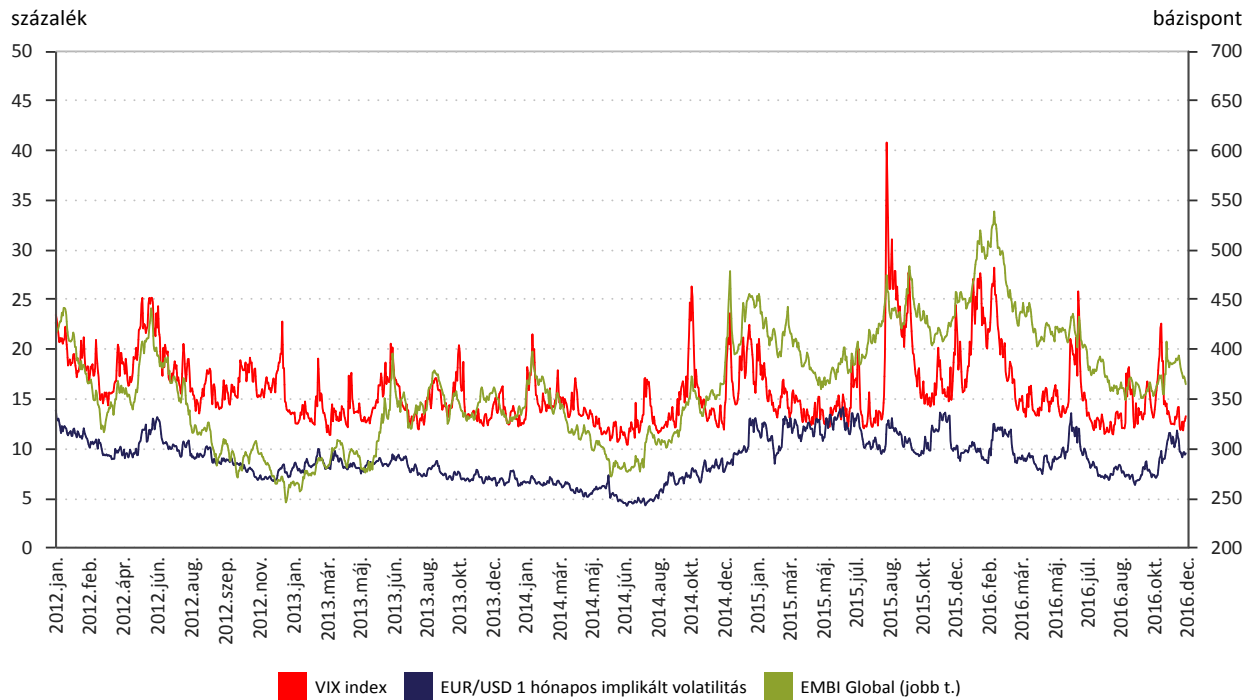
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

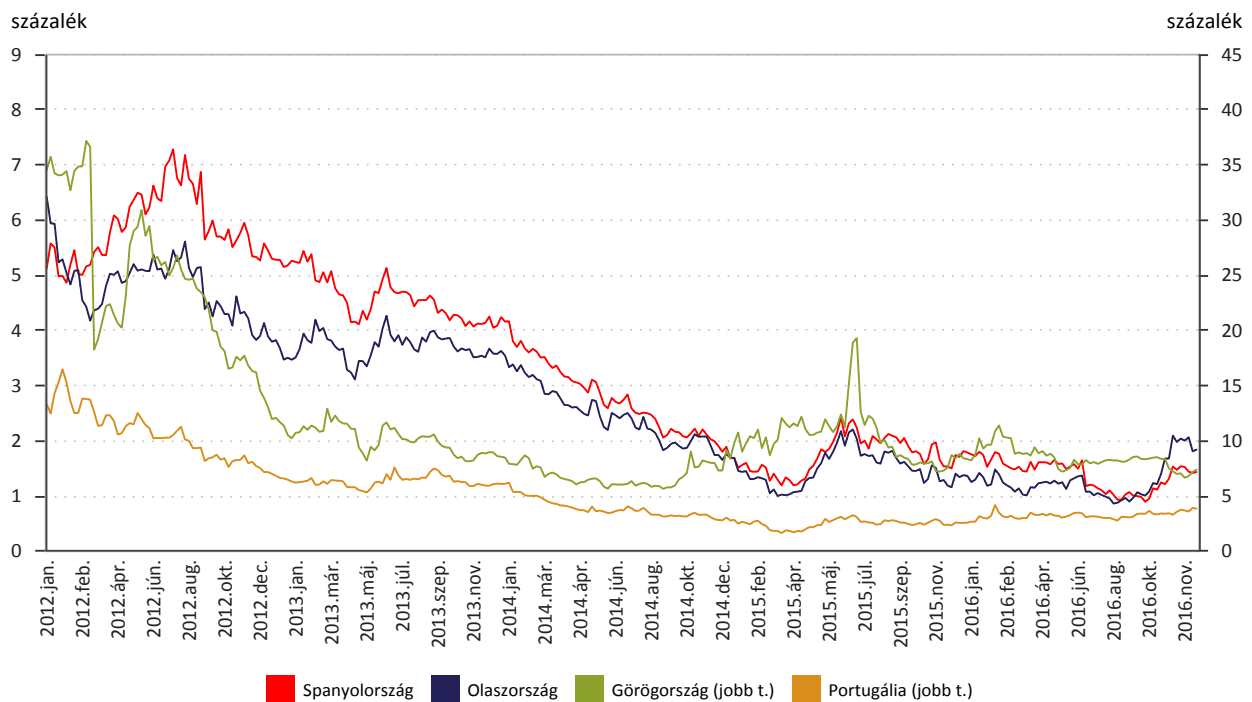
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

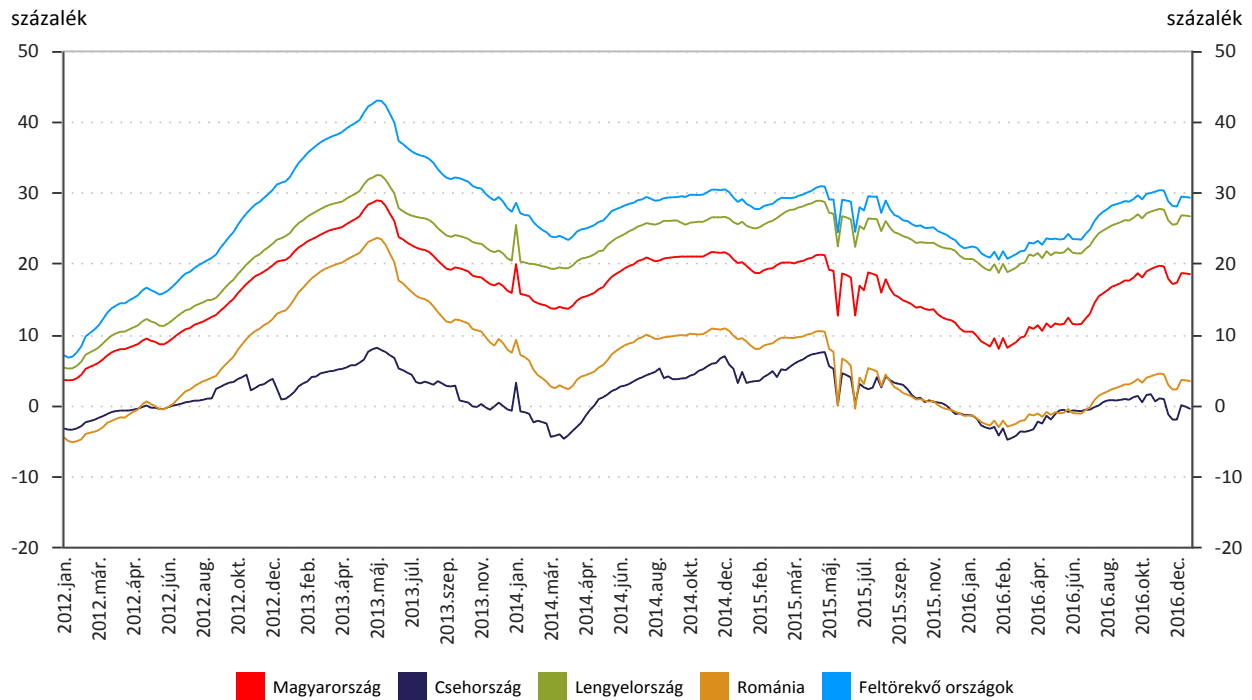
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



Forrás: Bloomberg.

120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások

