

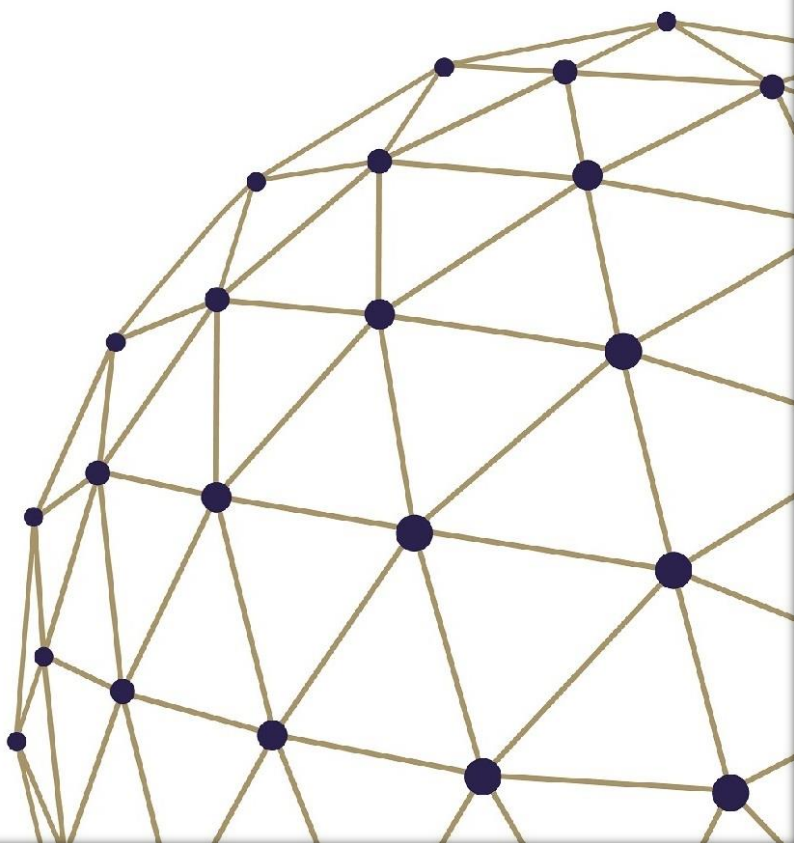


# Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról

Monetáris politika és pénzügyi elemzések igazgatóság

Piaci elemzés főosztály

2017. január





## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2017. január 24.

Az MNB 2005. június 30-tól kezdve havonta publikálja a pénzügyi piacokról és a gazdaság állapotáról átfogó képet adó ábragyűjteményt. Az MNB célja az, hogy friss, könnyen kezelhető, egy helyen elérhető és gyorsan áttekinthető információforrást biztosítson ezzel elősegítve a szakma és a széles közvélemény tájékozódását, és az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatok jobb megismerését. A friss ábrakészlet minden hónapban a kamatdöntő ülés napján 17 órakor kerül publikálásra.

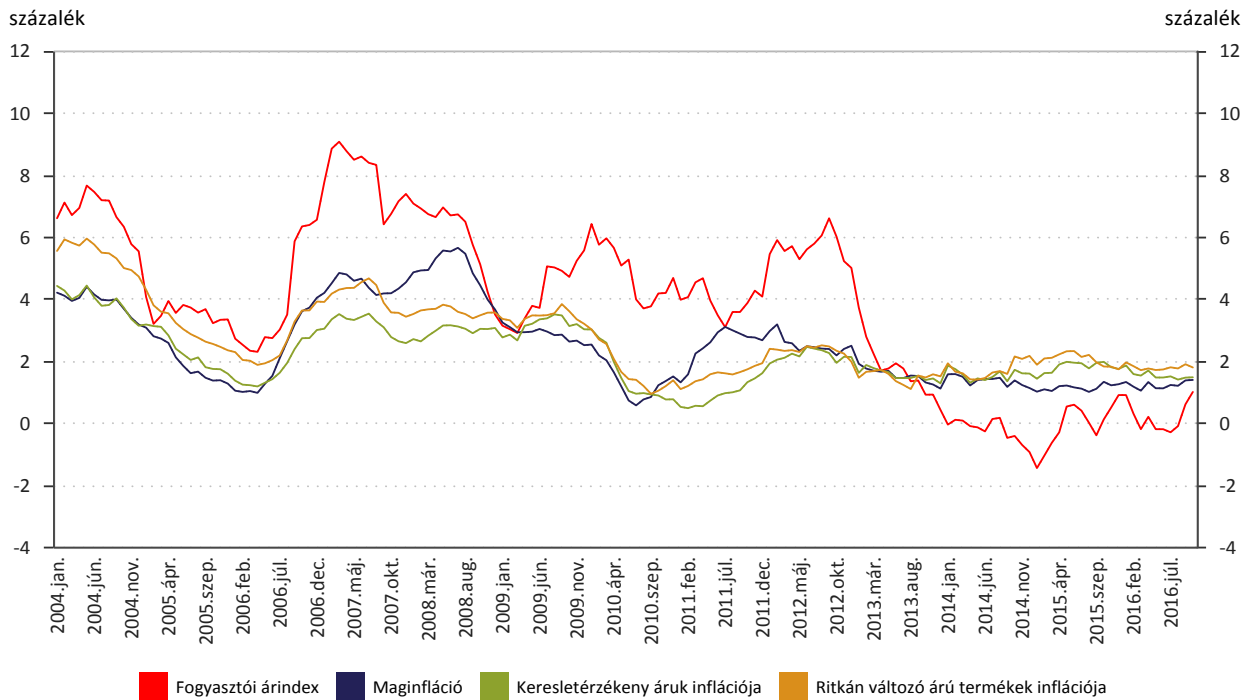
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az [info@mnb.hu](mailto:info@mnb.hu) e-mail címre küldjék!

\* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal felelősséget az itt közölt nem hivatalos statisztikai adatok felhasználásából eredő károkért.

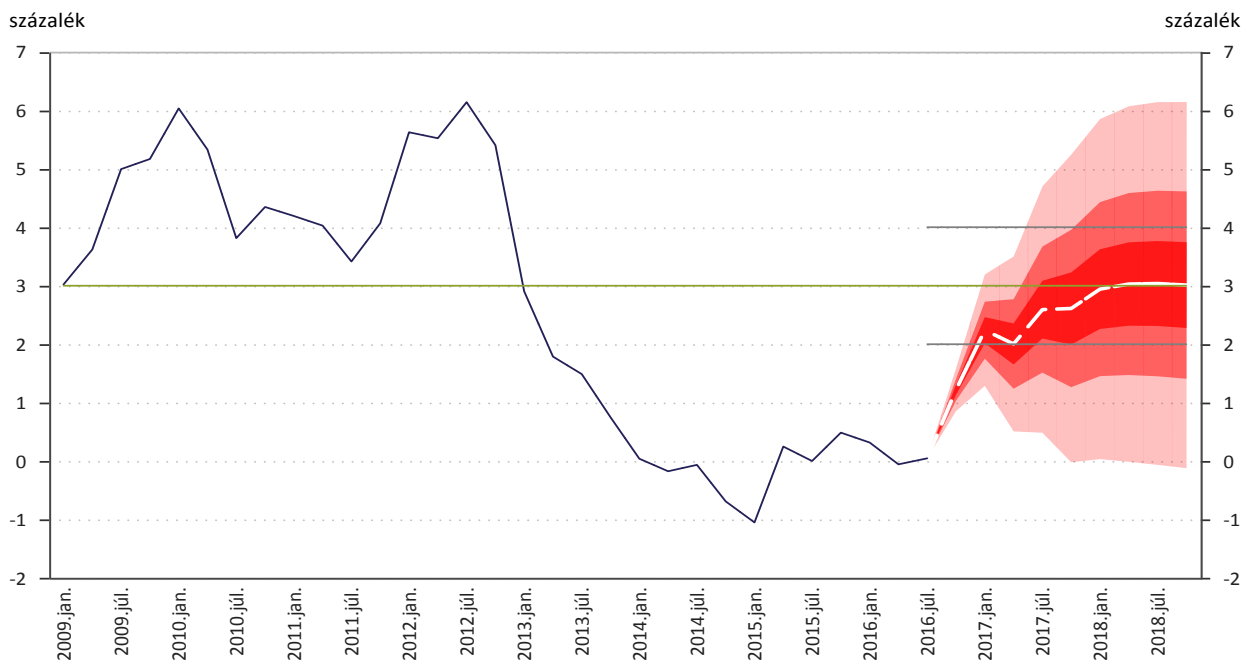
**1. Az MNB inflációs alapmutatói**



Forrás: KSH, MNB.

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

**2. Az inflációs jelentés legyezőábrája**



Forrás: MNB, KSH.

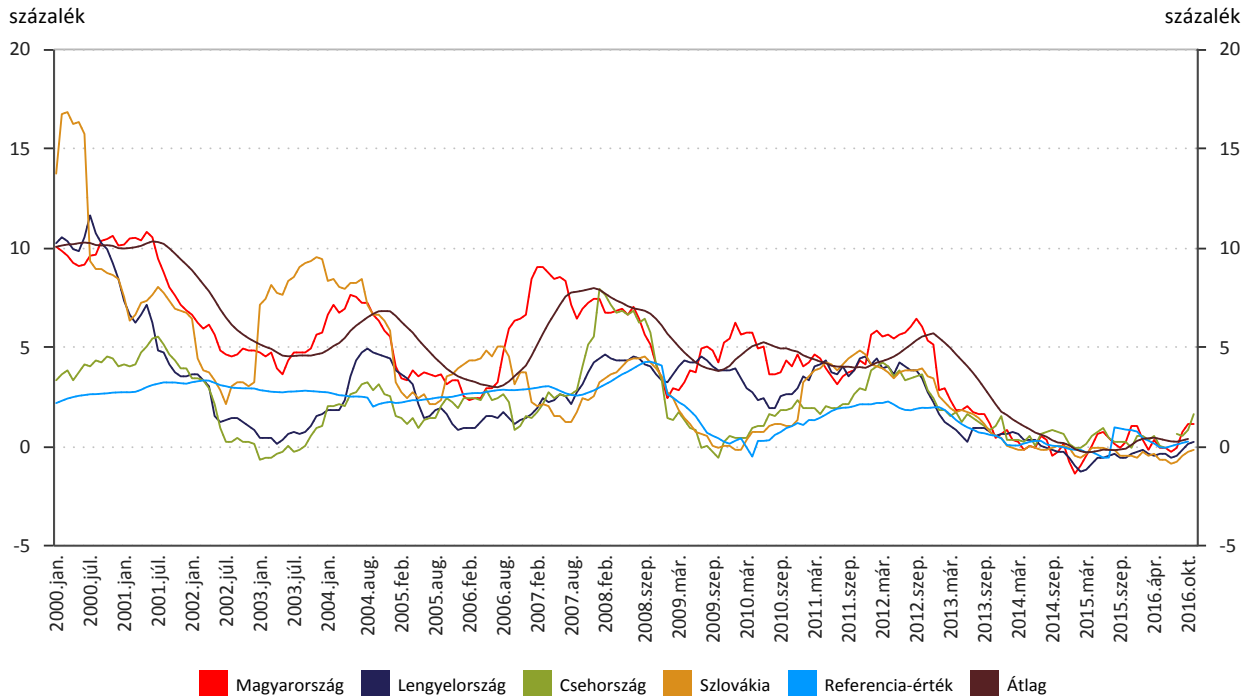
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos területet fed le. A vízszintes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

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

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

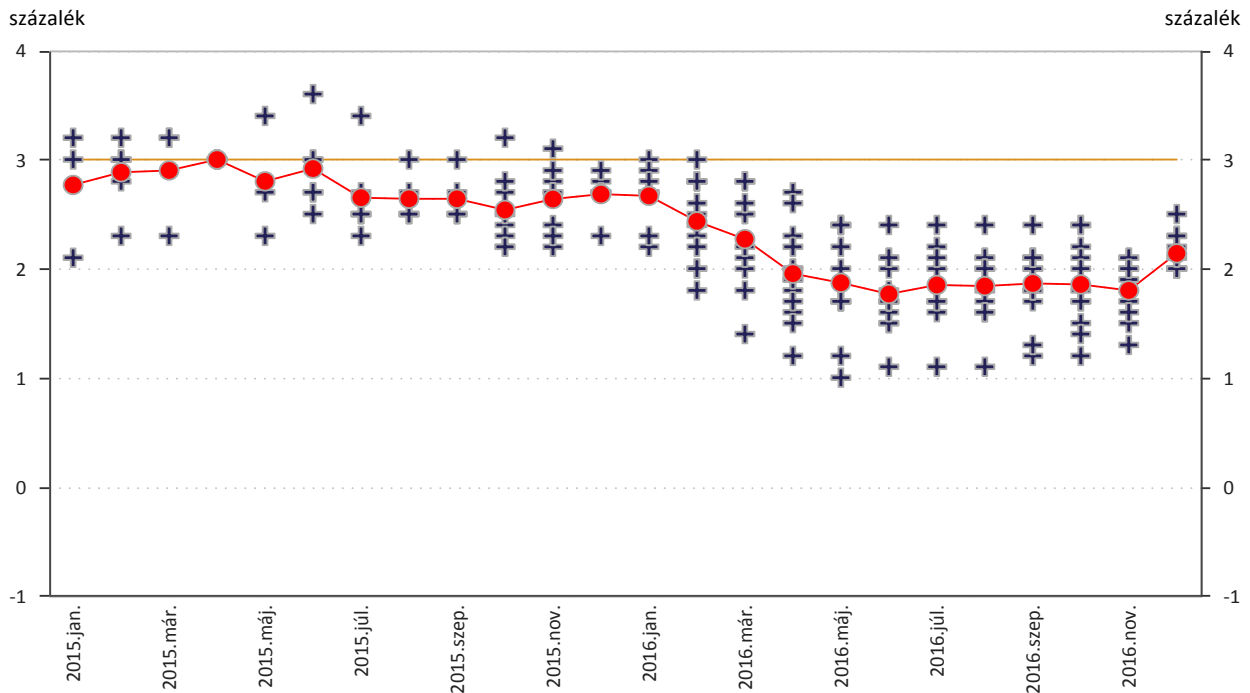
Forrás: KSH, MNB  
 Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.  
 Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

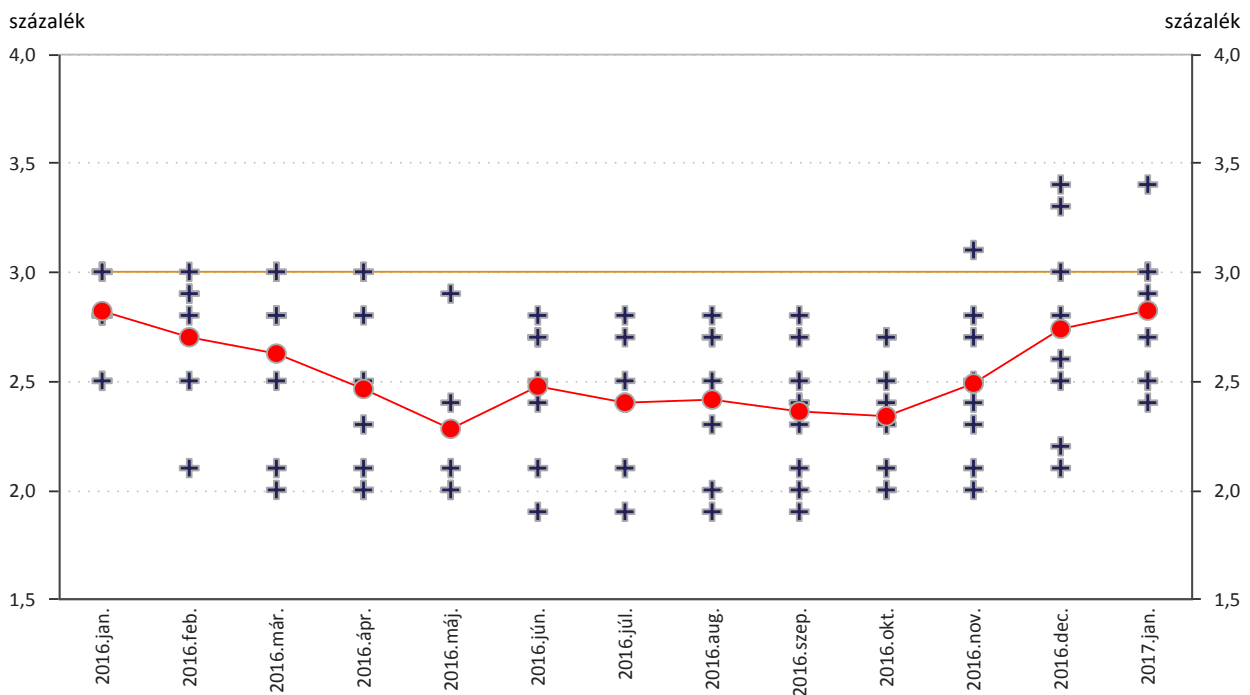
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

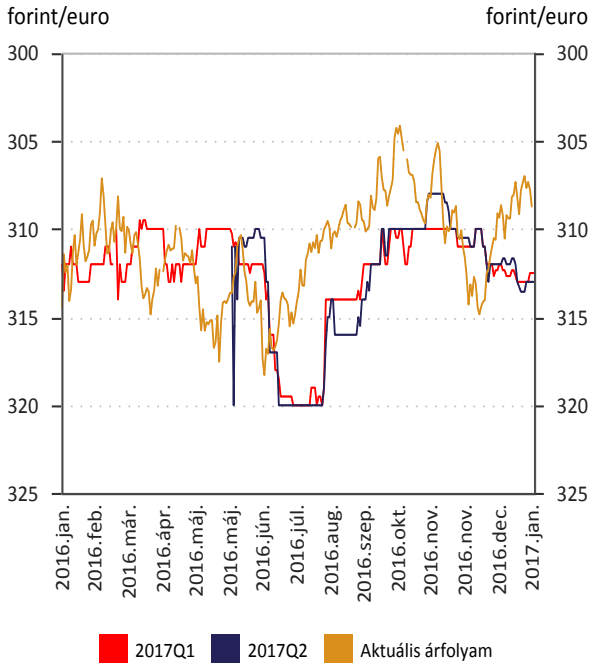
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

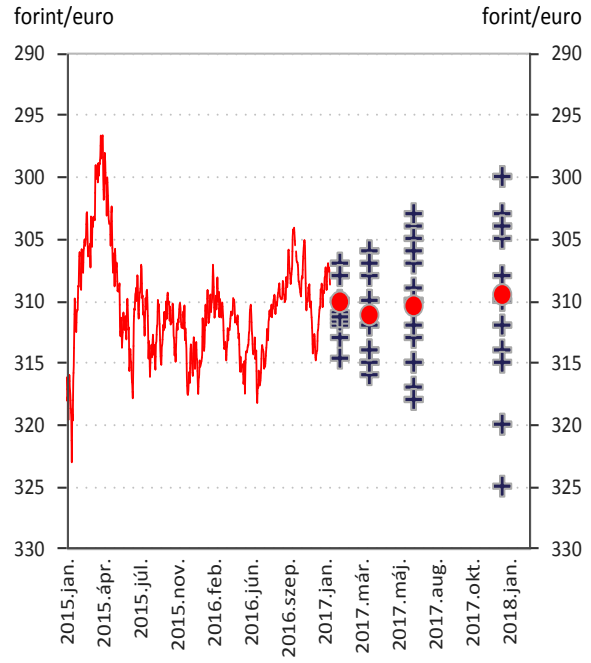
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



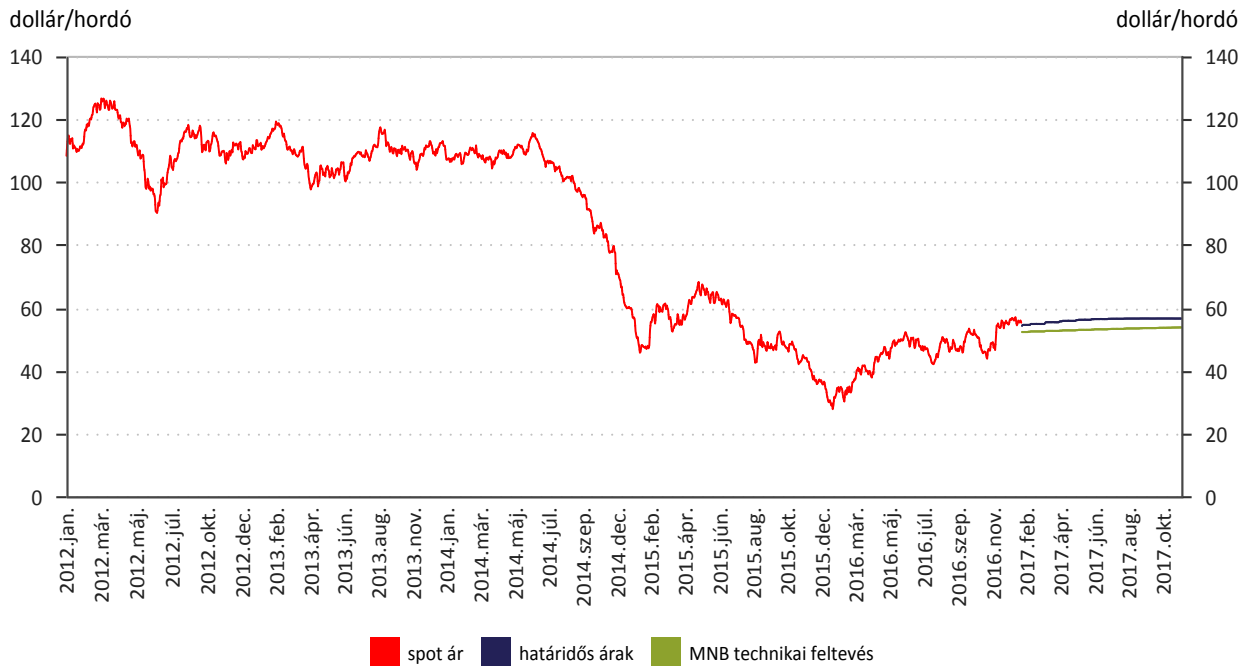
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



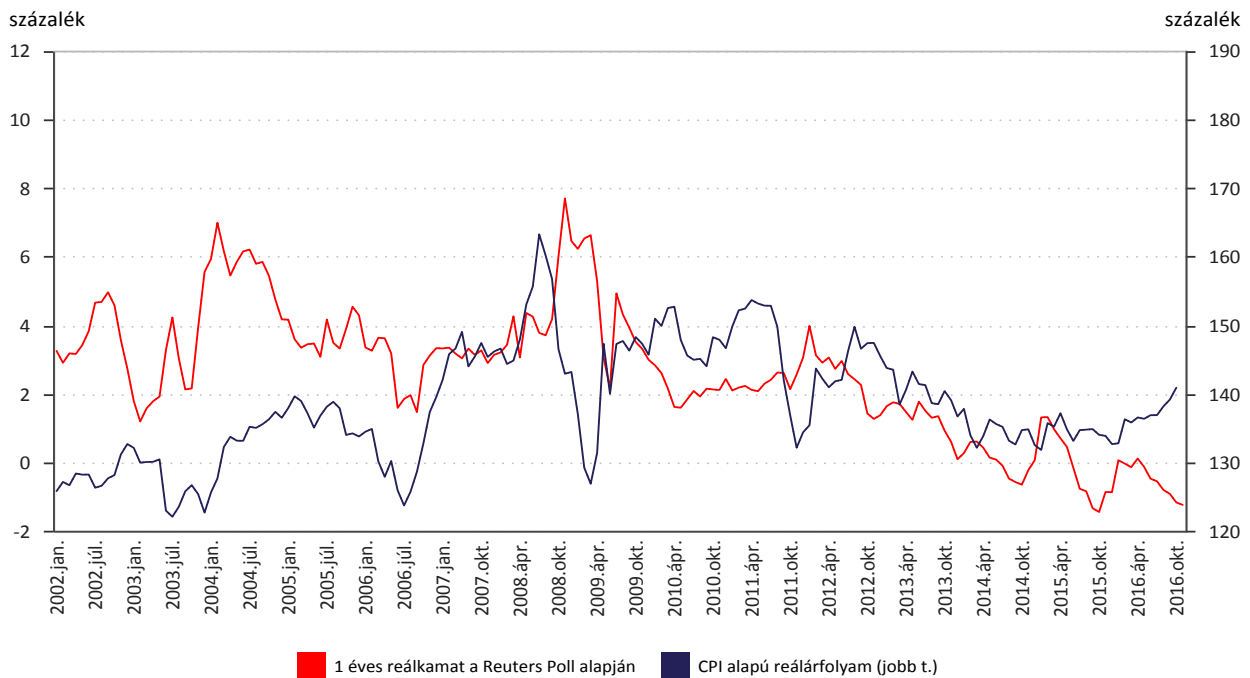
Forrás: Thomson Reuters, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

**9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások**



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

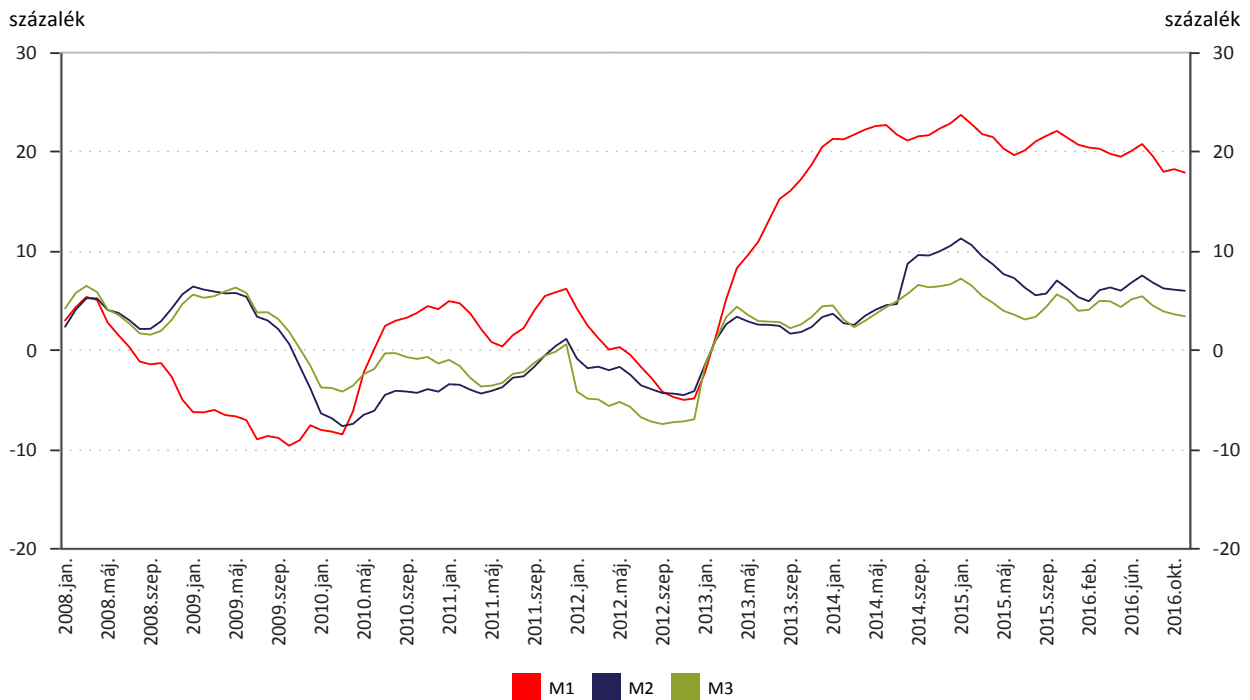
10. Monetáris kondíciók



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

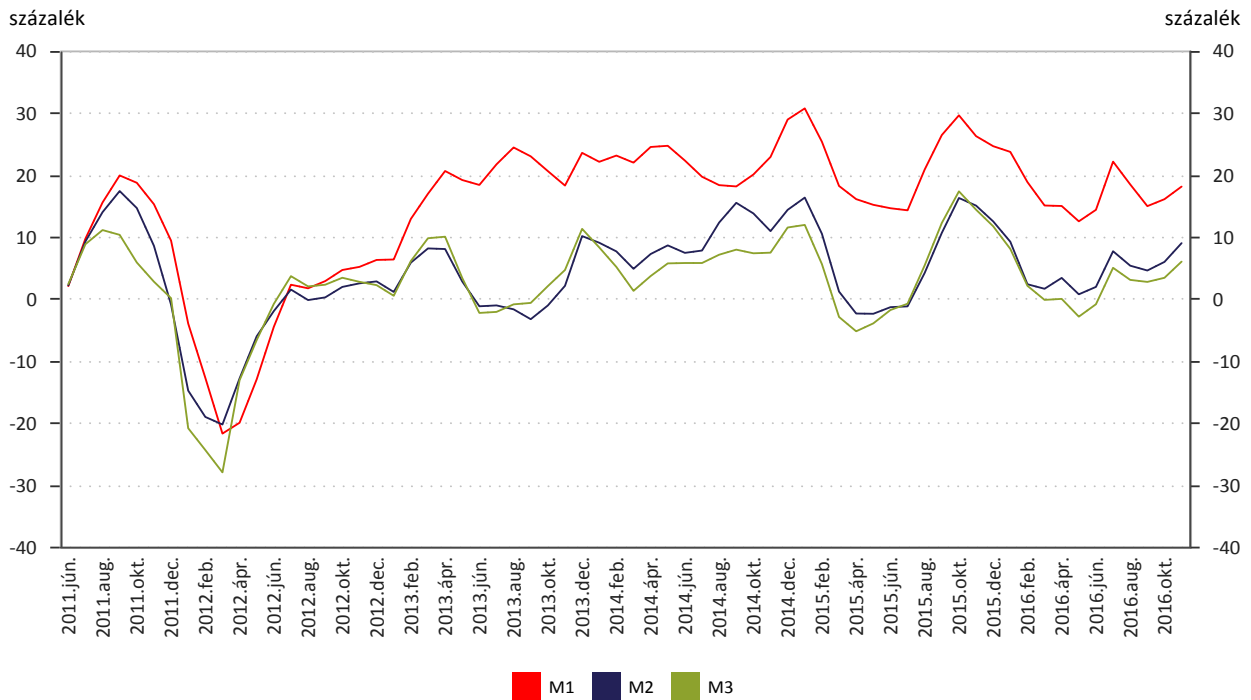
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzõi inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



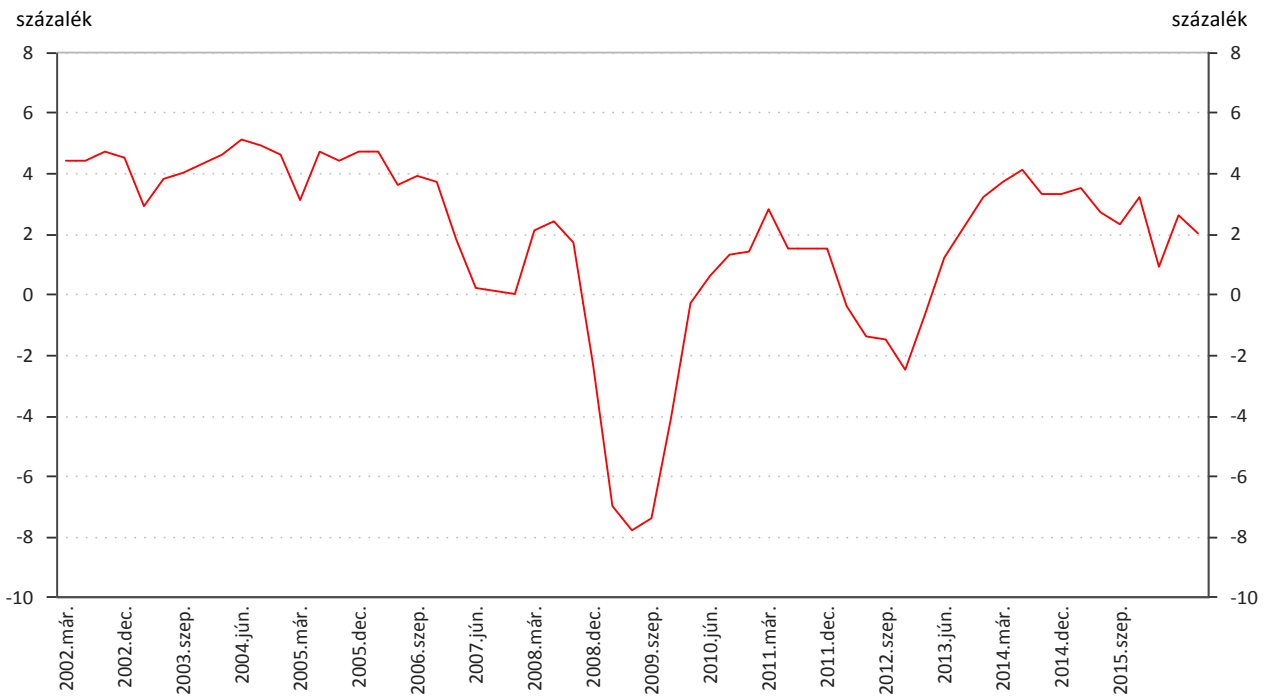
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

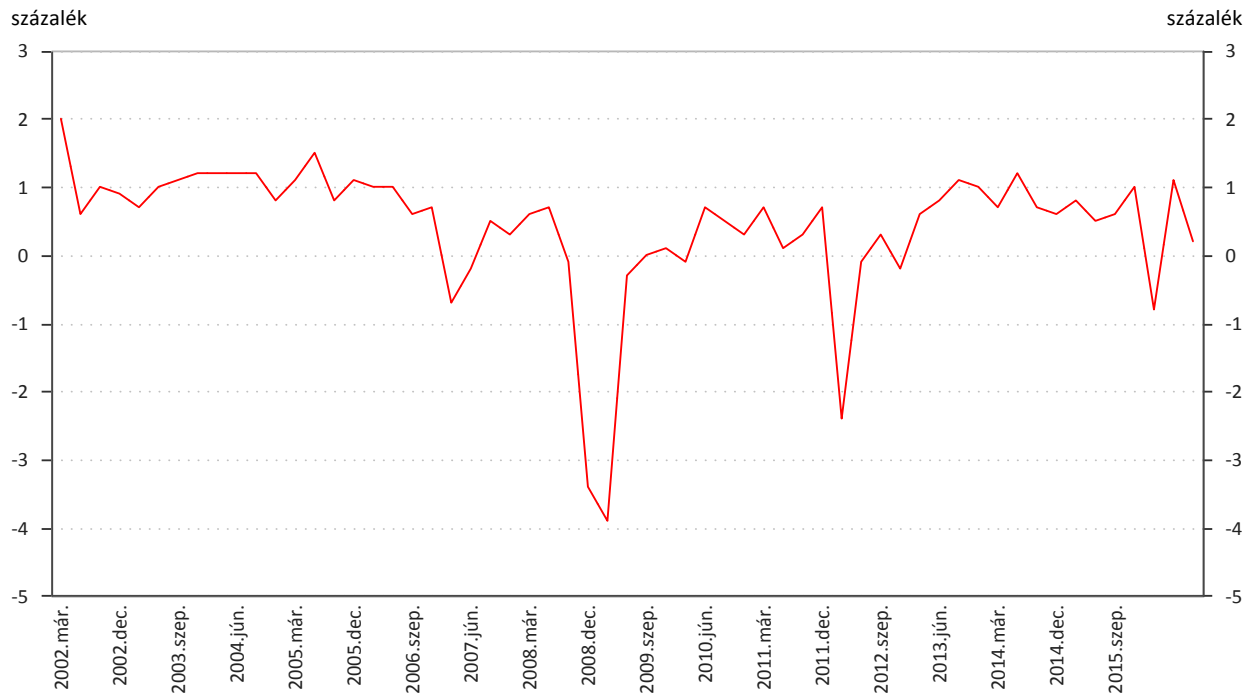
**13. GDP éves növekedése**



Forrás: KSH  
Megjegyzés: év/év változás

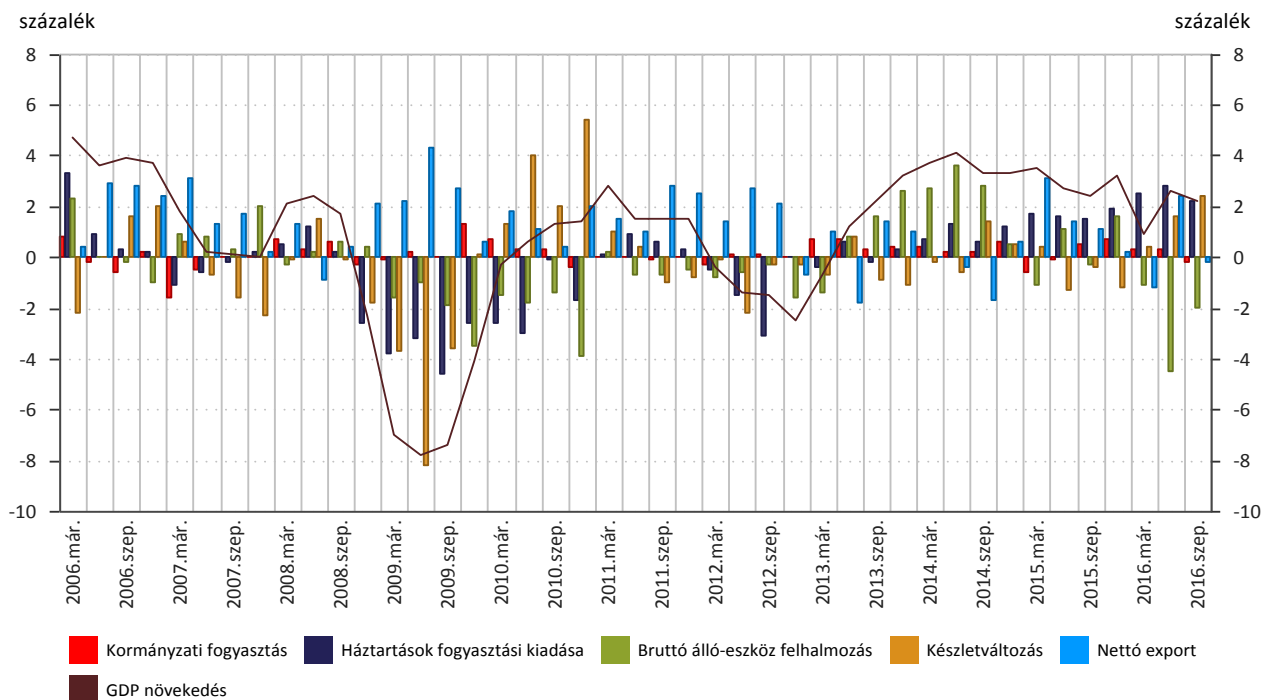


14. GDP negyedéves növekedése



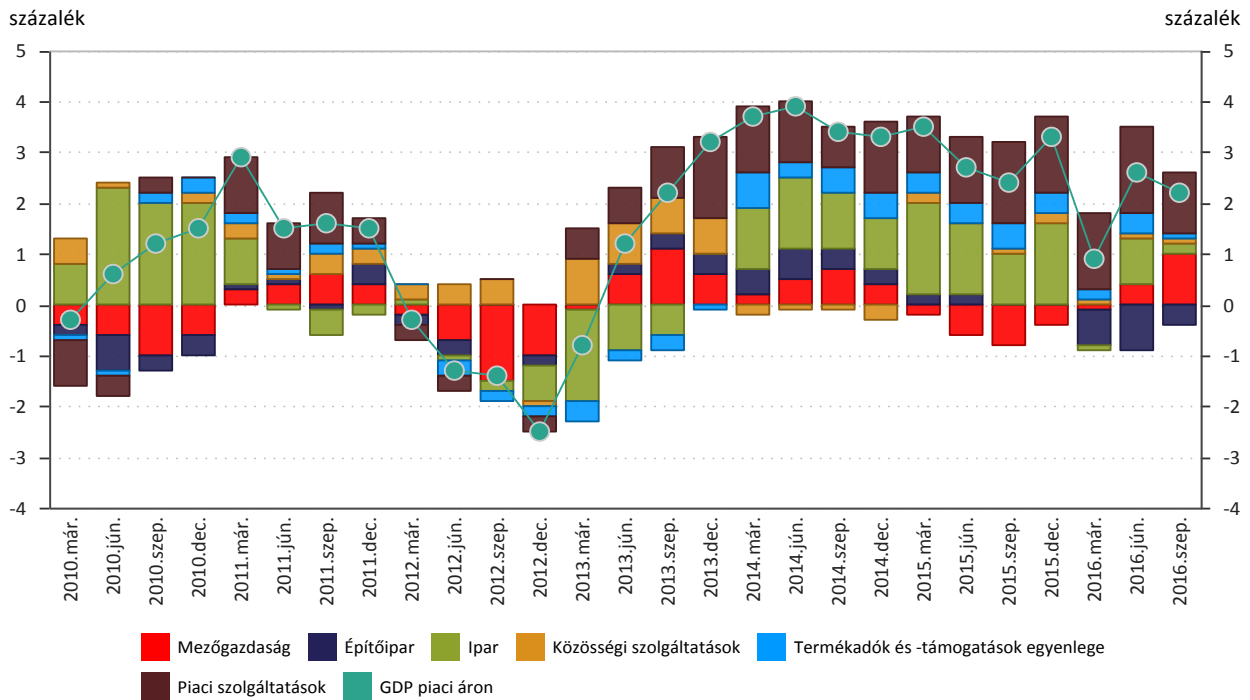
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete

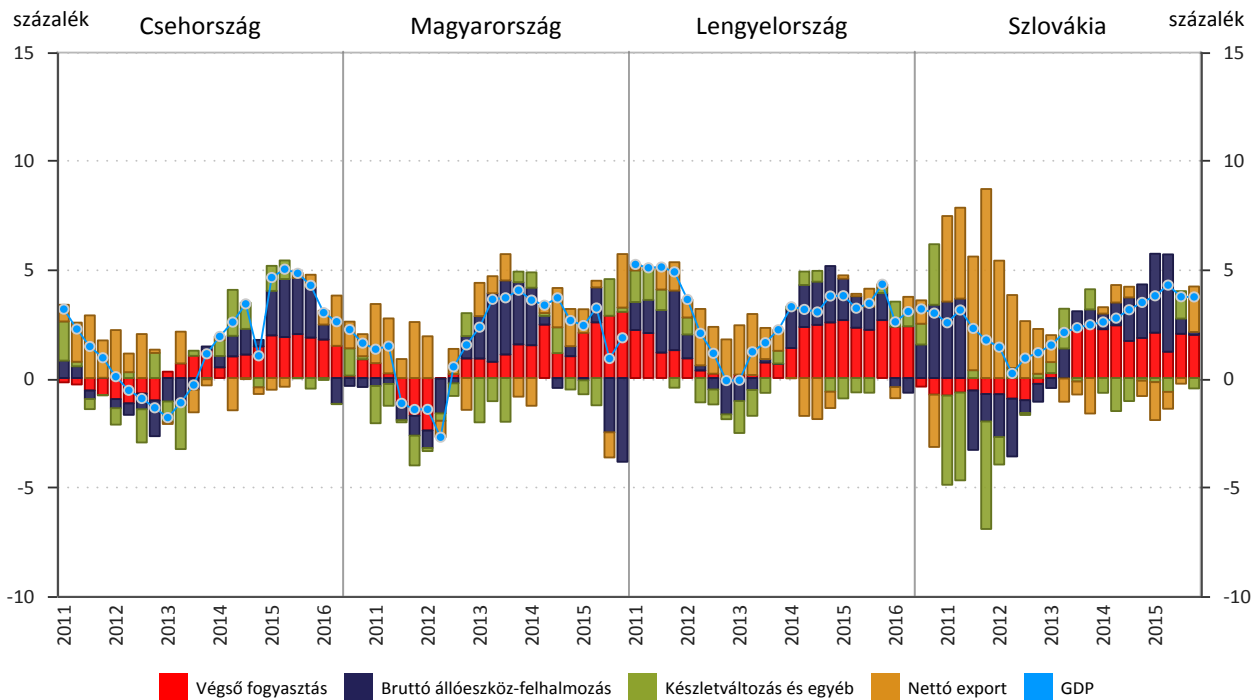


Forrás: MNB, KSH.

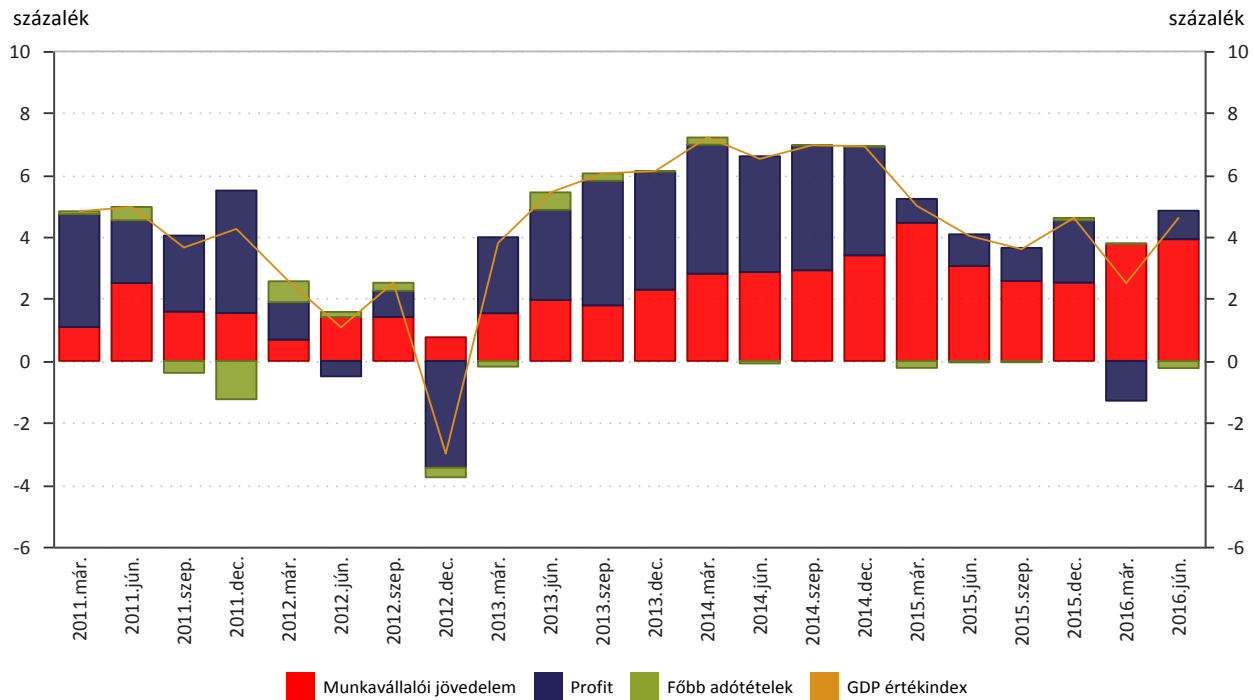
16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



17. Az éves GDP változás szerkezete a régióban



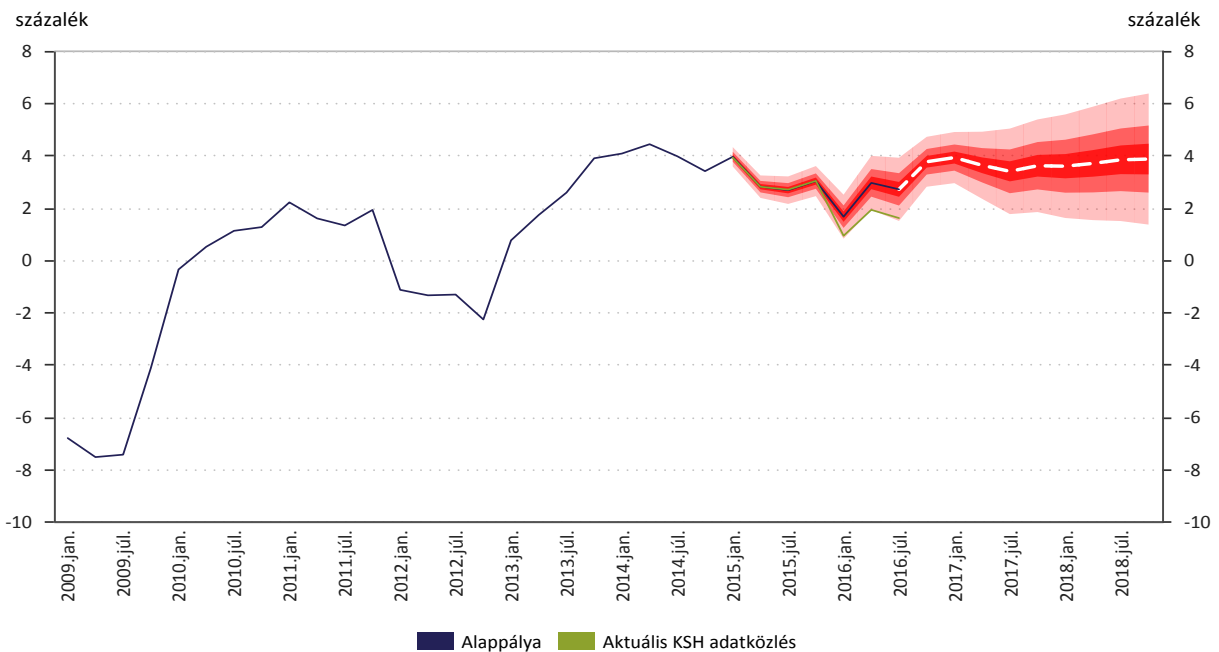
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

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

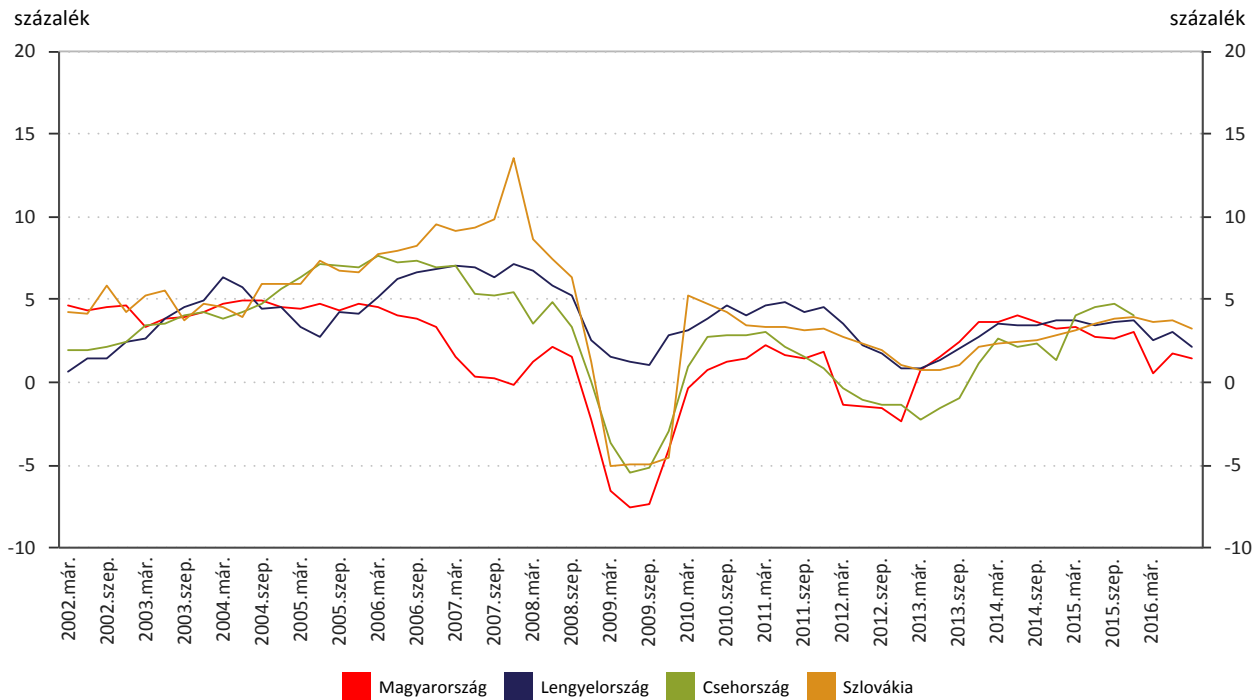
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

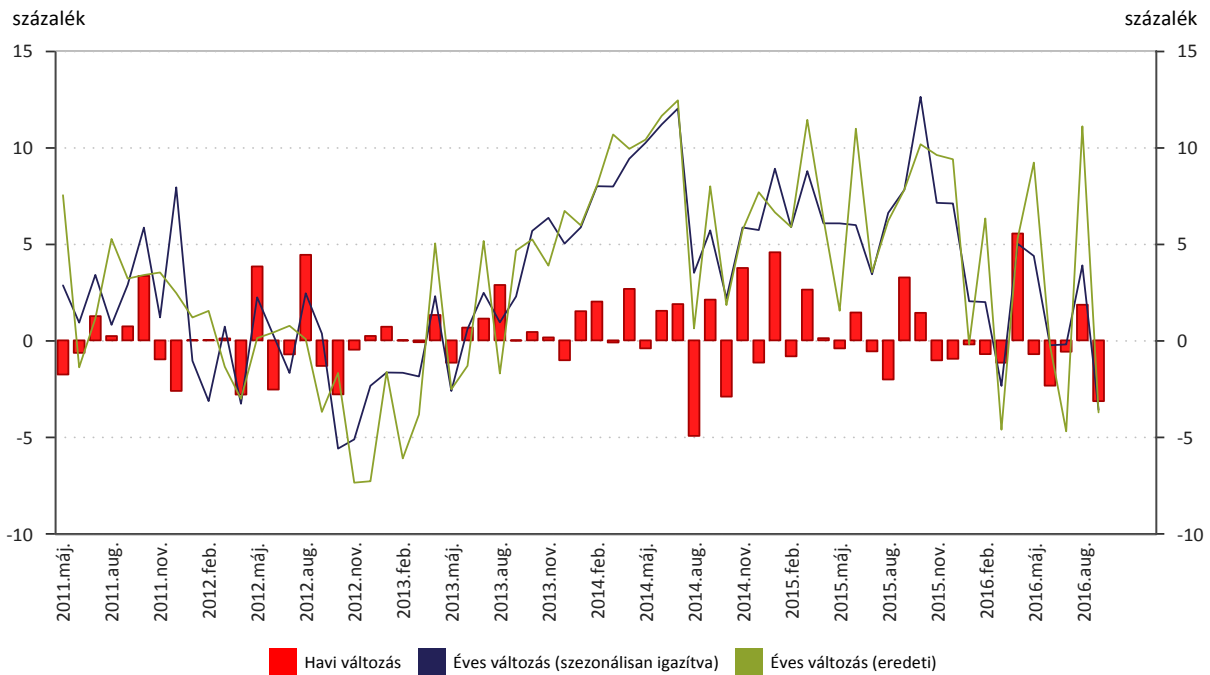
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le. Szezonálisan igazított, kiegyensúlyozott adatok. A várható revíziók hatását is figyelembe vevő ténybecslésen alapuló előrejelzés.

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



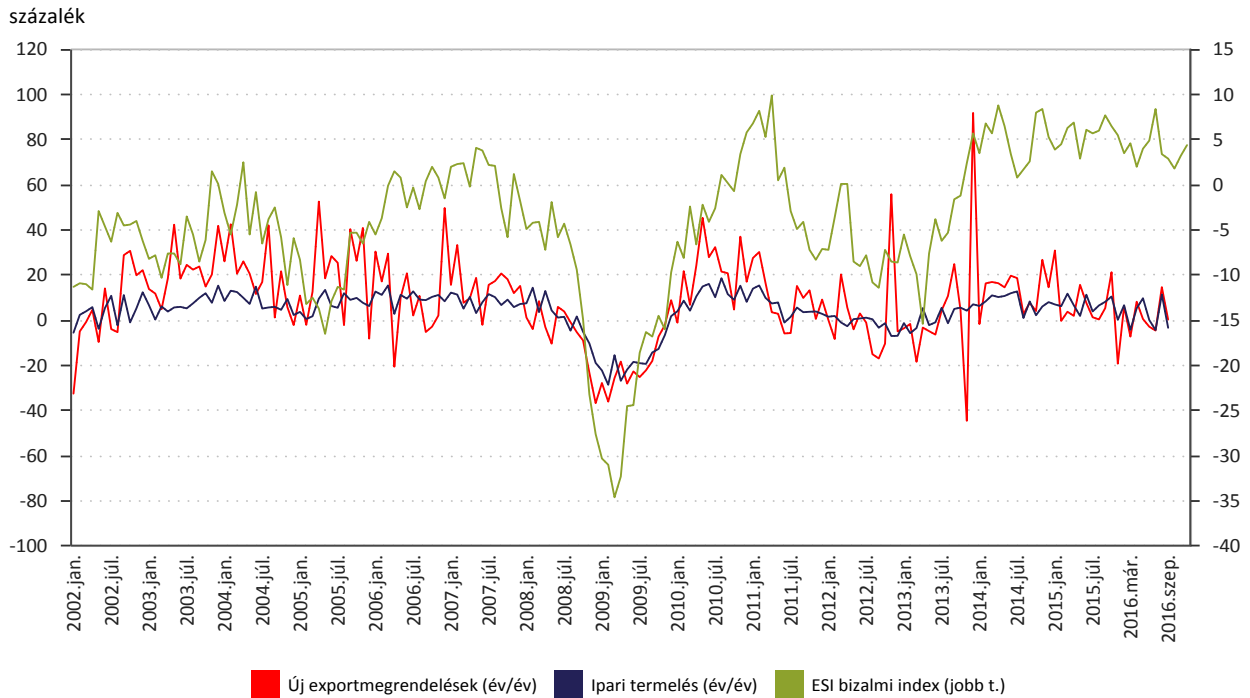
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

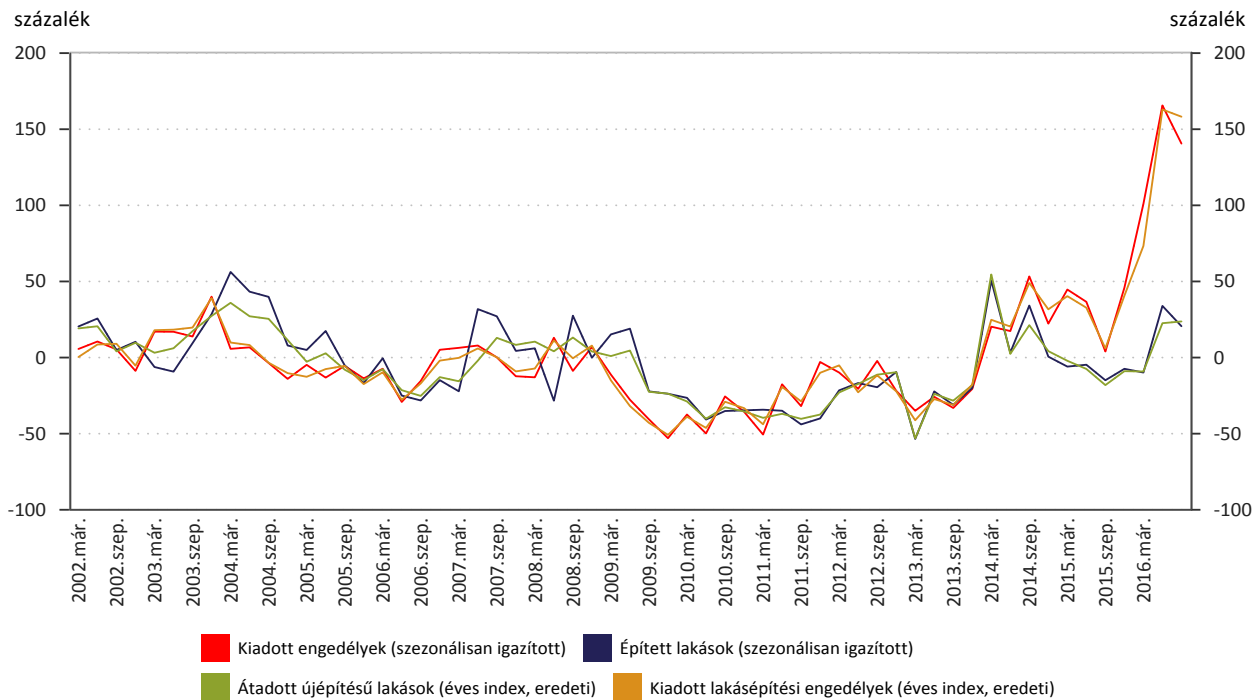
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

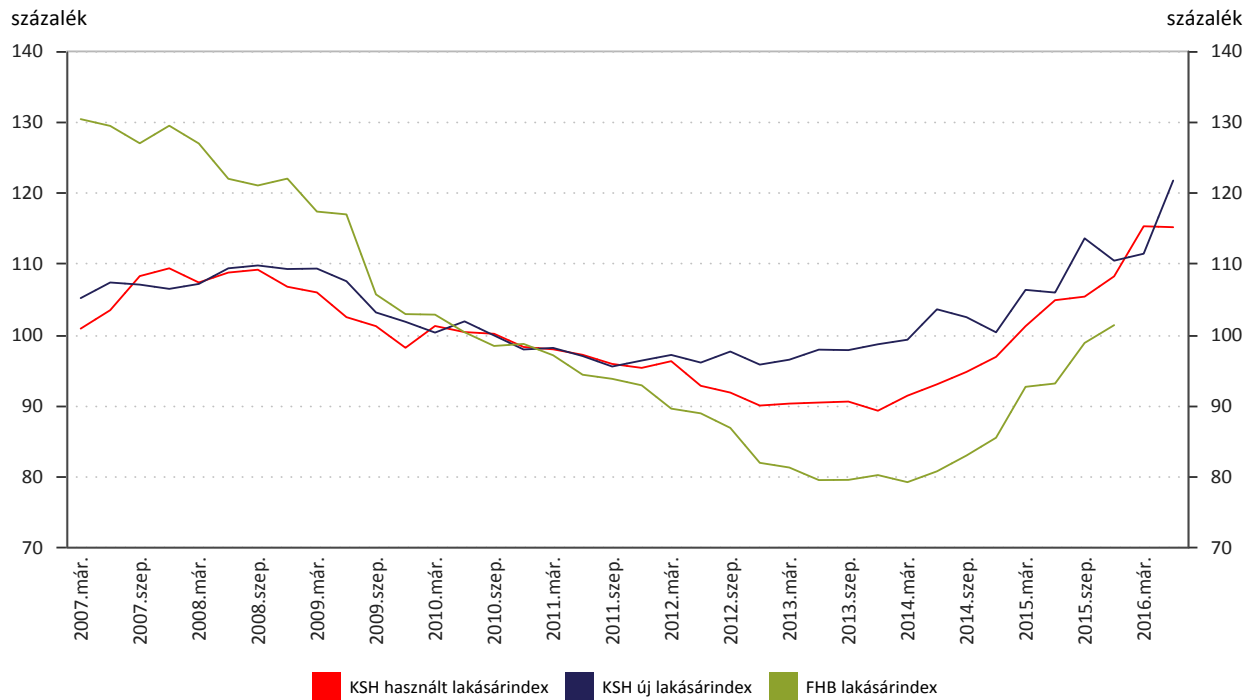
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



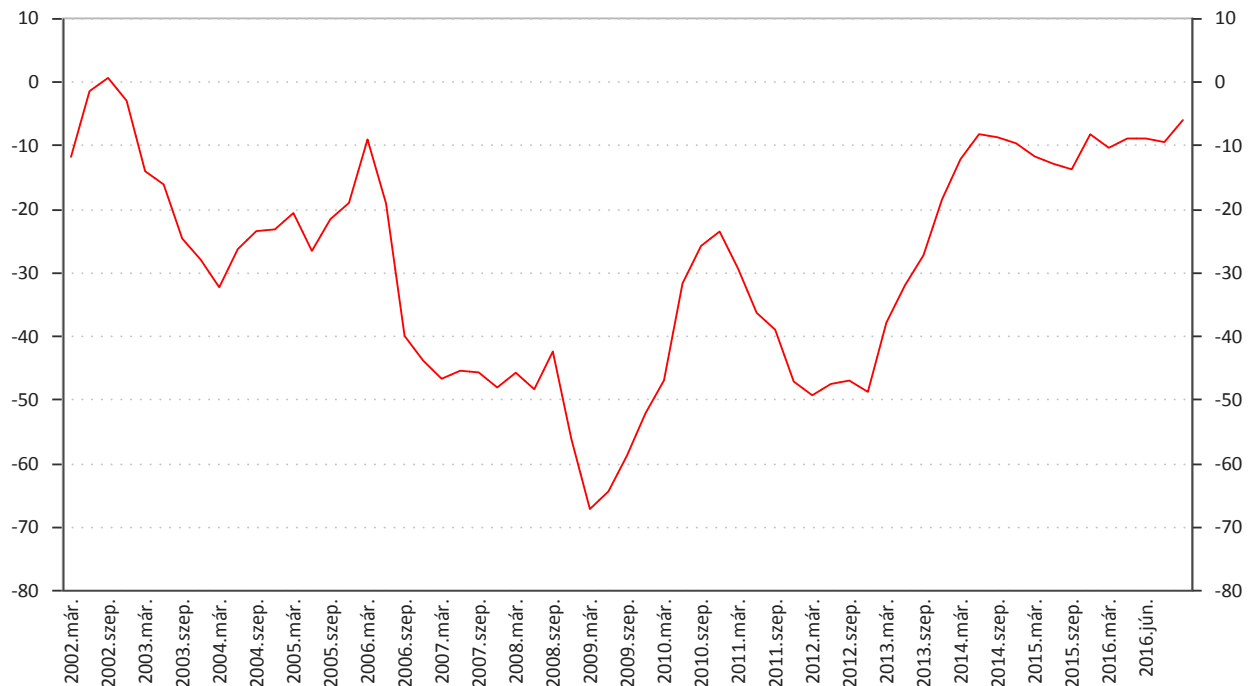
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



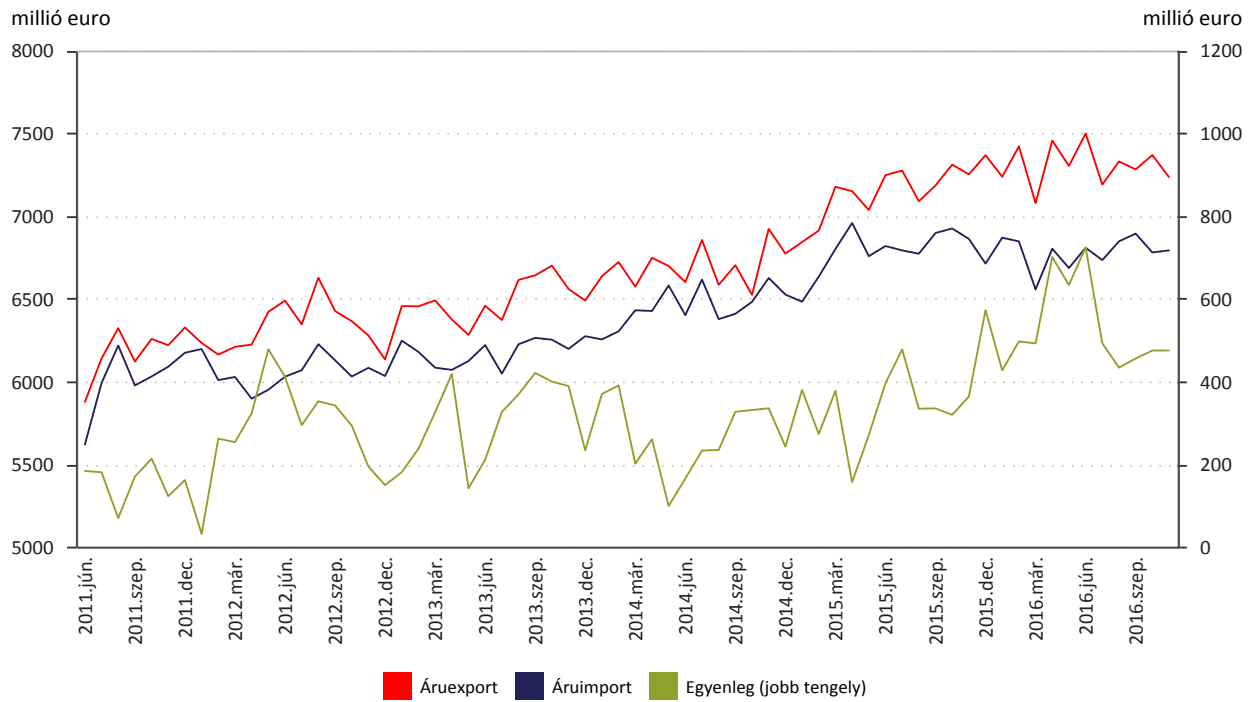
Forrás: KSH, FHB  
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



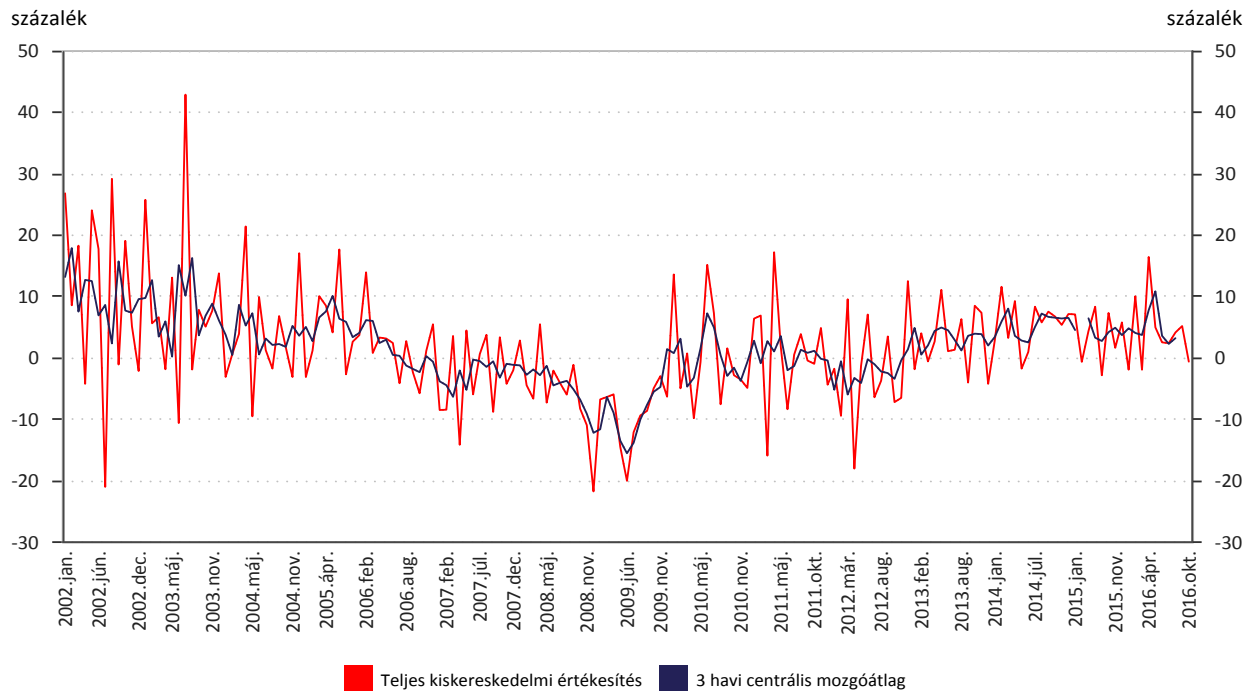
Forrás: Európai Bizottság.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

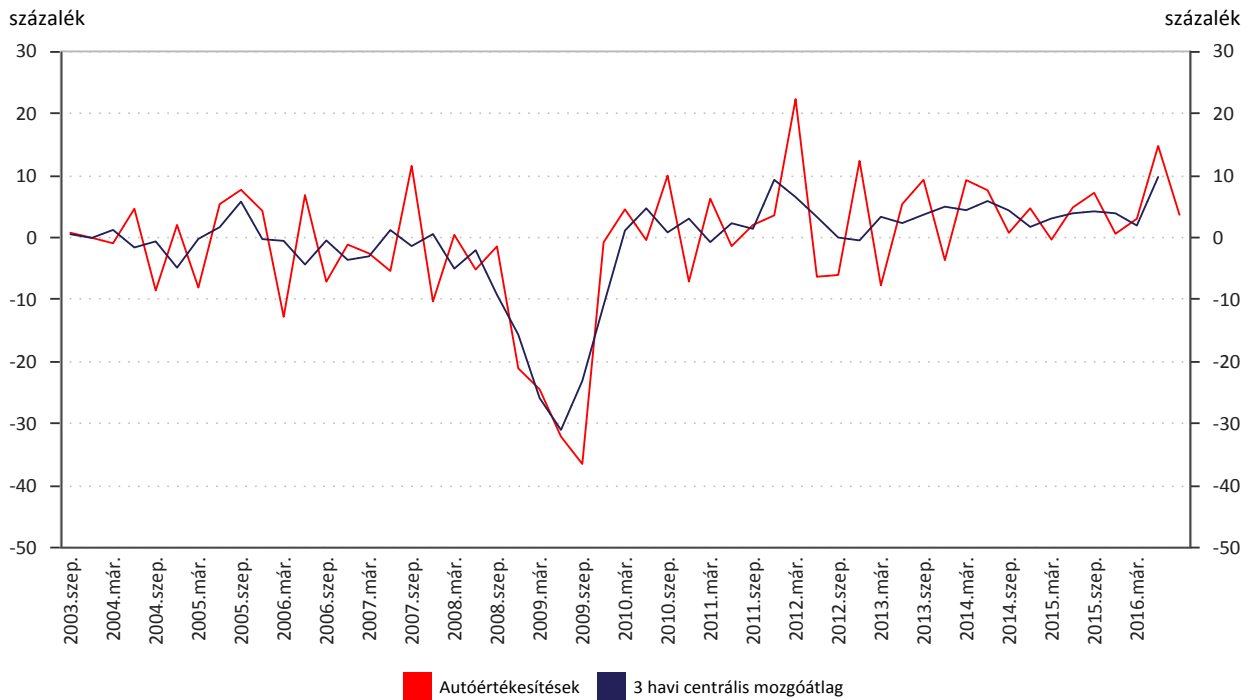
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH

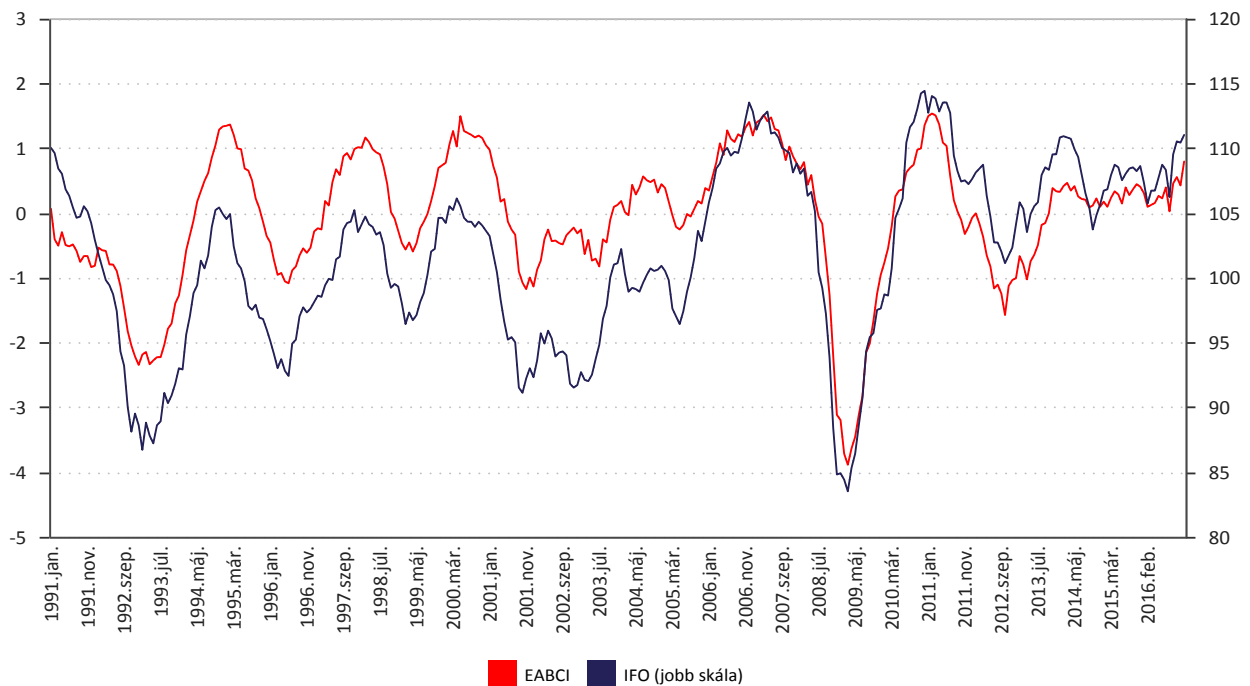
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

**28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme**



Forrás: ACEA.

**29. Konjunktúraindexek az eurozónában**

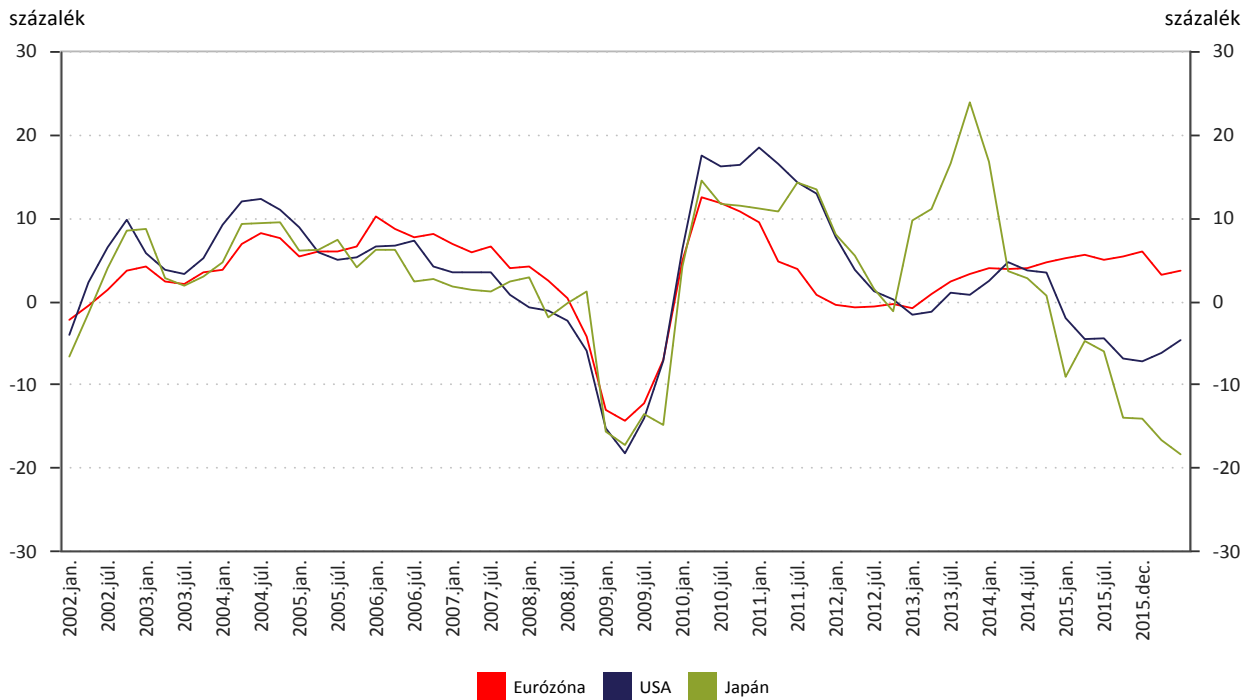


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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

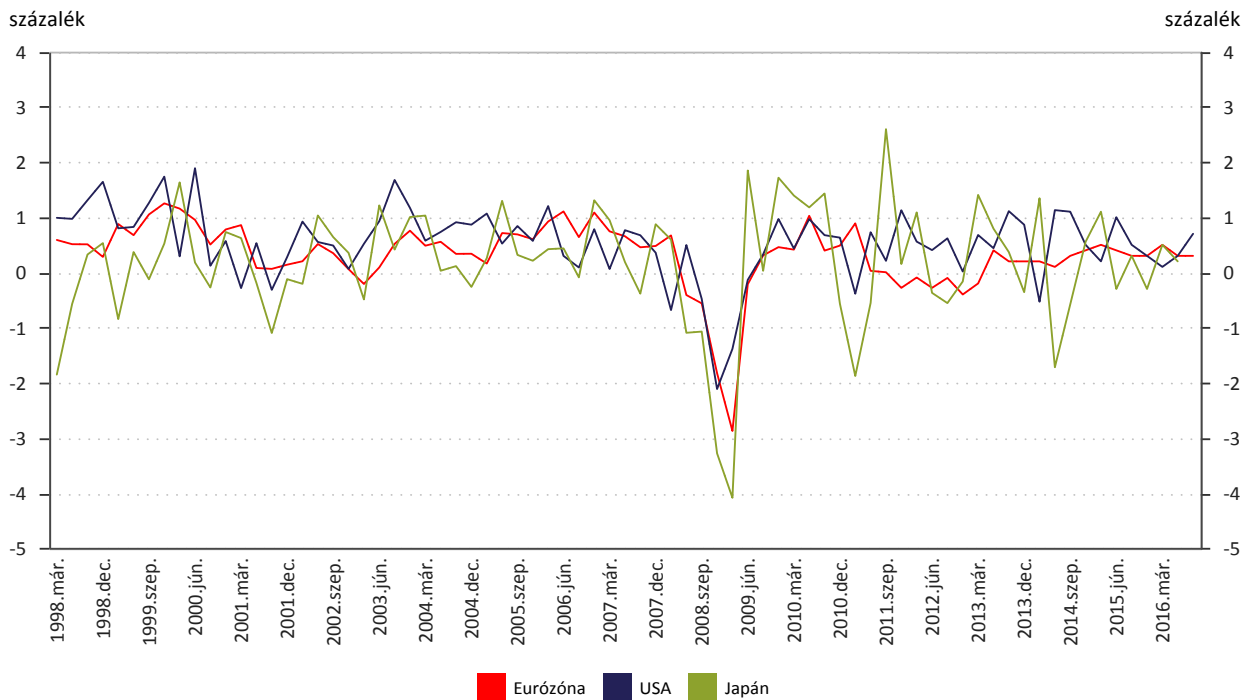


**30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban**



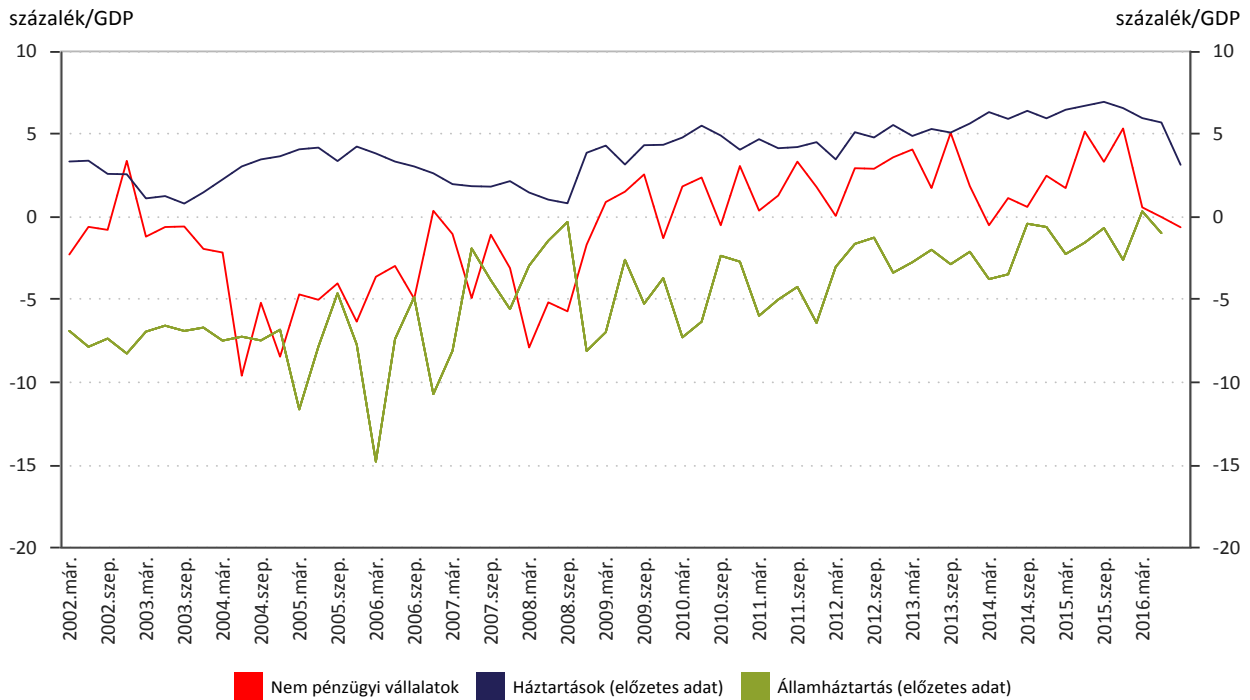
Forrás: Eurostat.

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



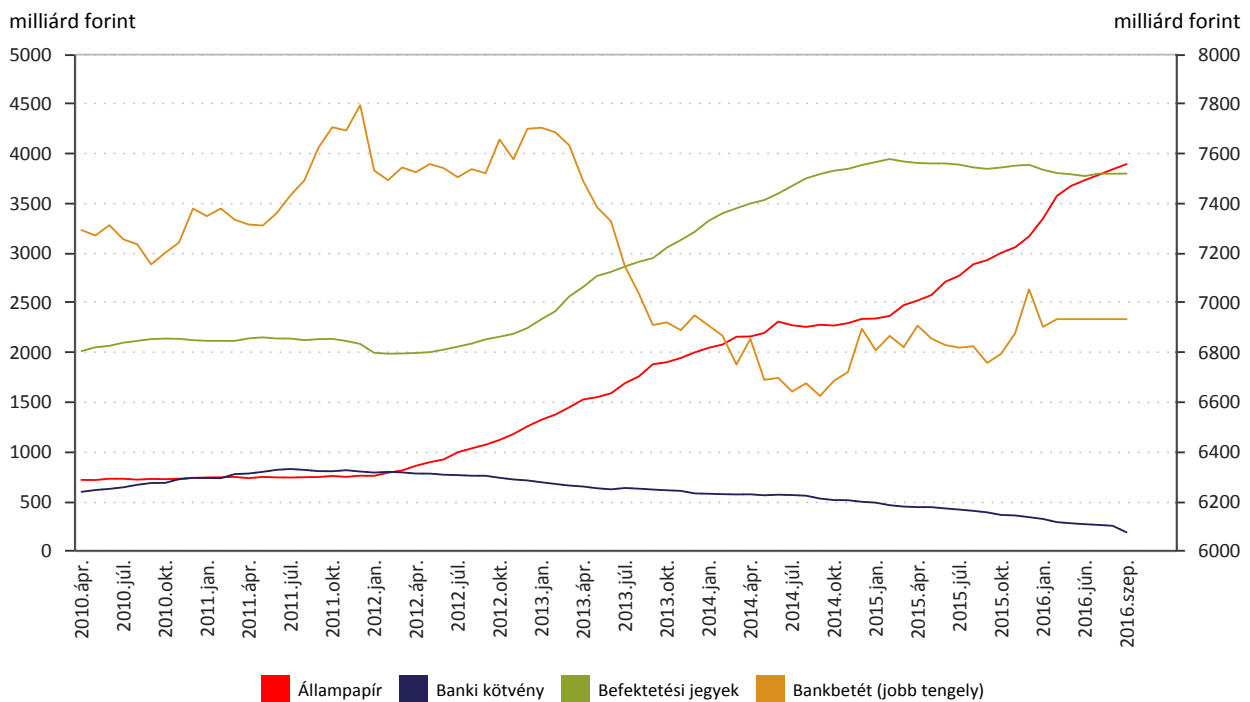
Forrás: Eurostat.

**32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége**



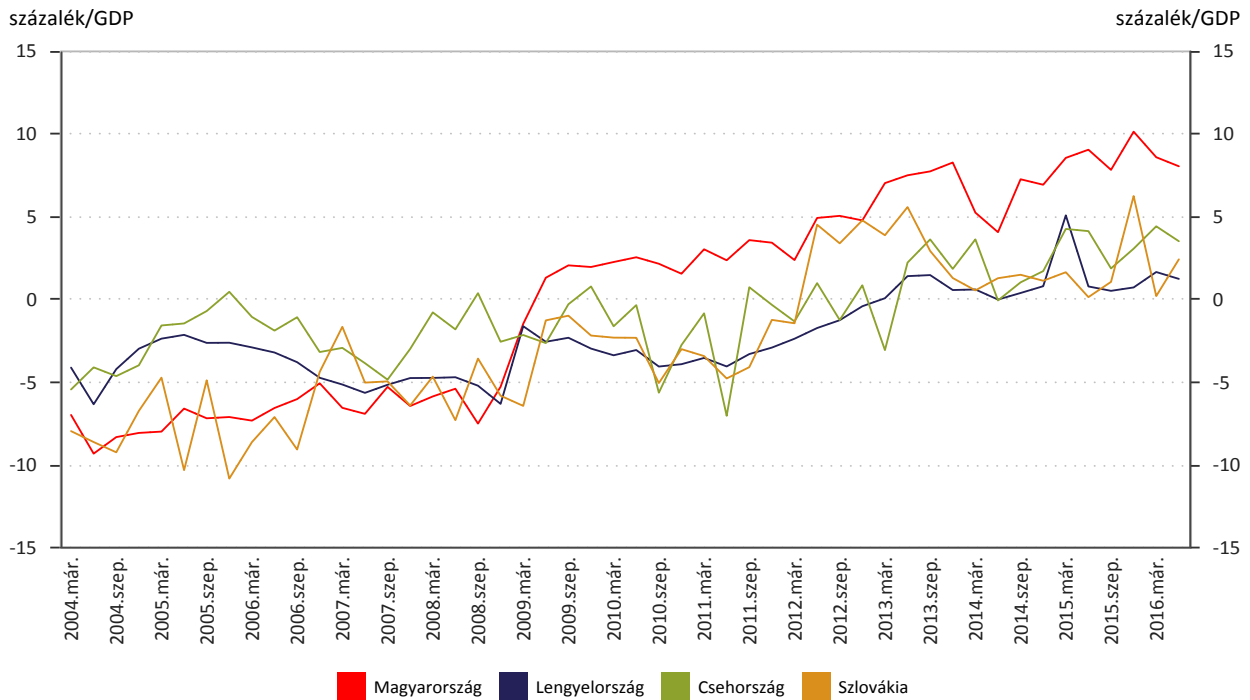
Forrás: MNB.

**33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása**



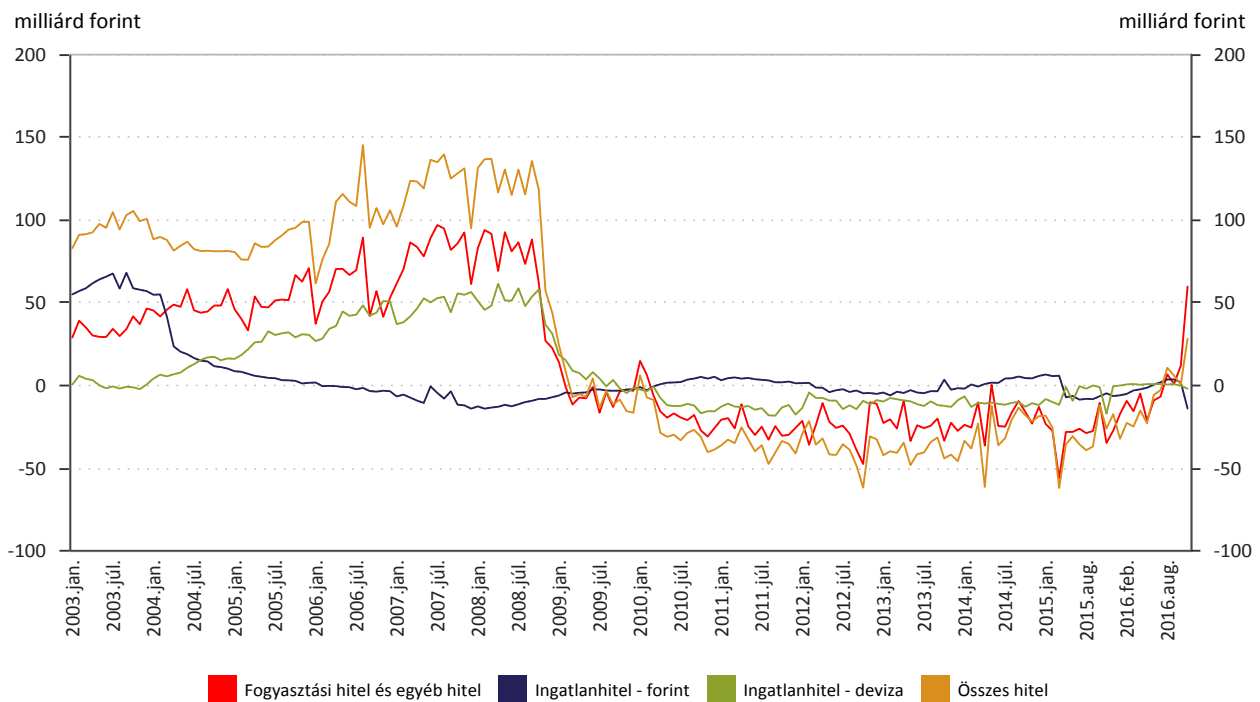
Forrás: MNB.

**34. Külső finanszírozási képesség a régióban**



Forrás: MNB.

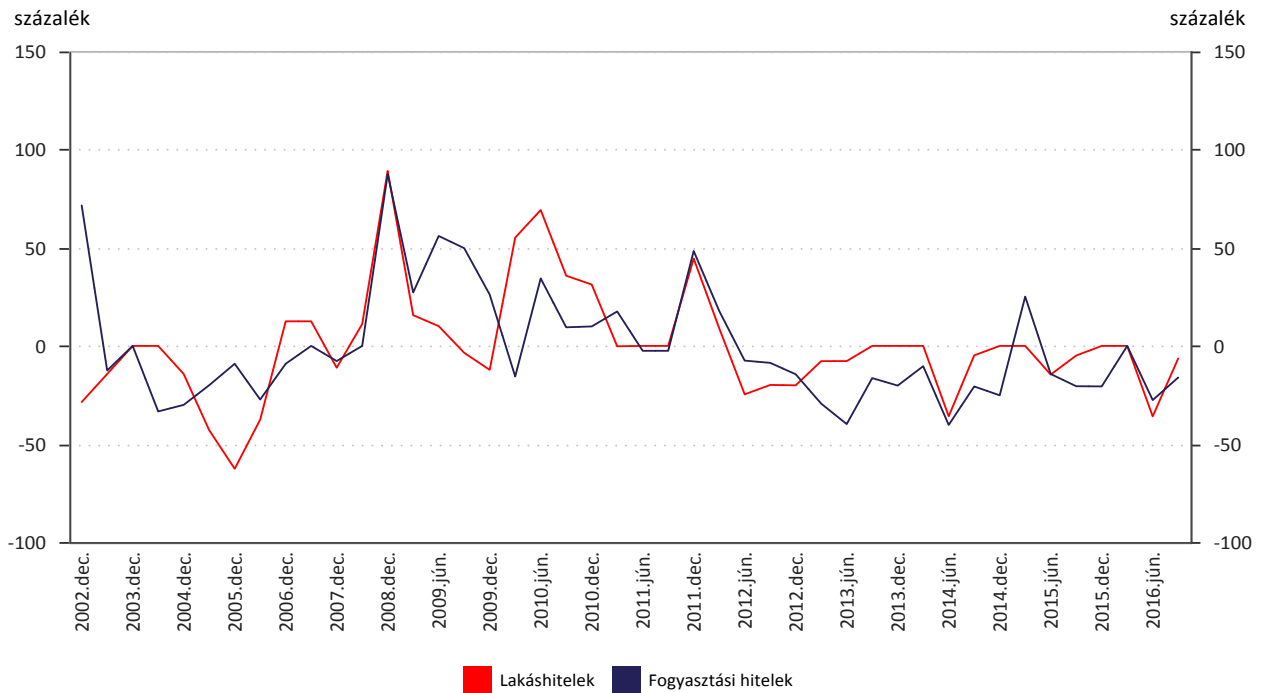
**35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele**



Forrás: MNB

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

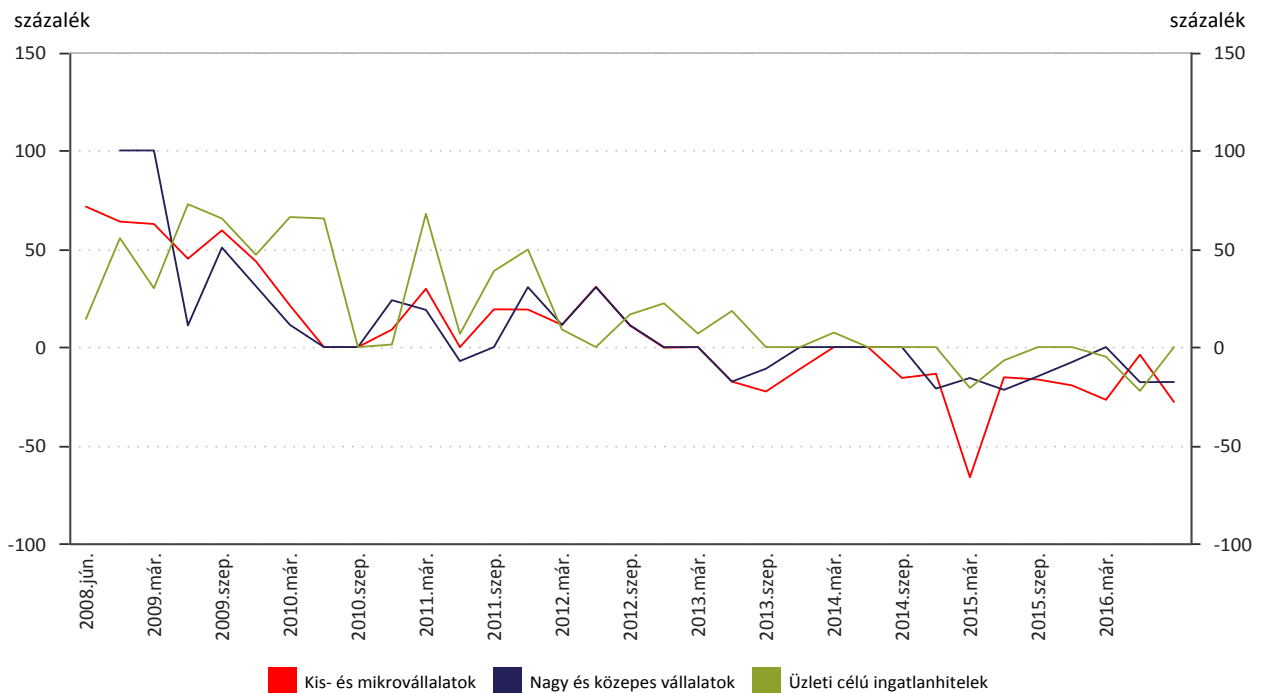
**36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



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.

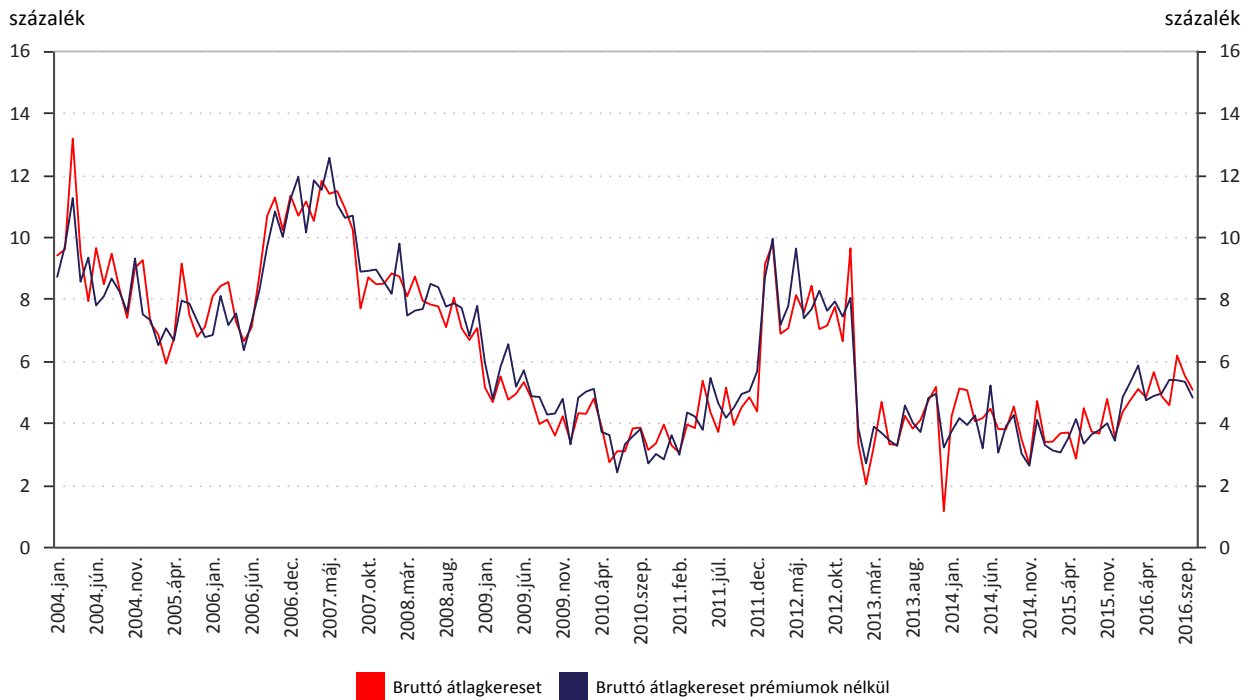
**37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



Forrás: MNB

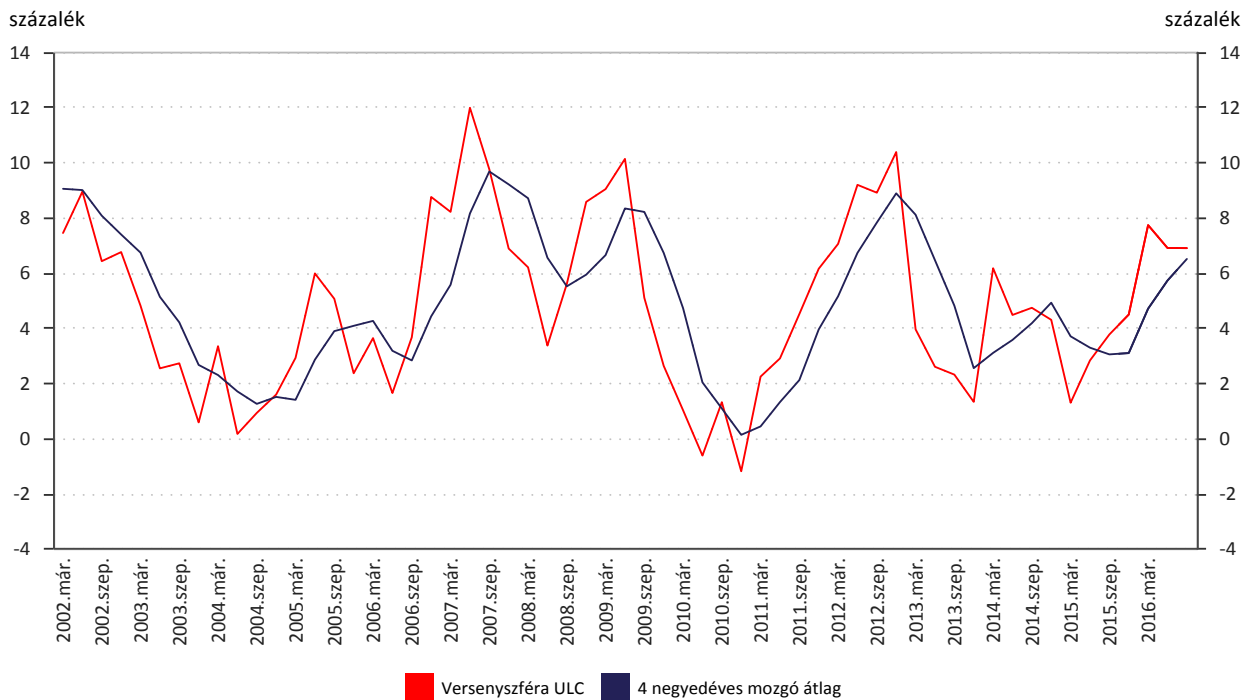
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

**38. Béralakulás a versenyszférában**



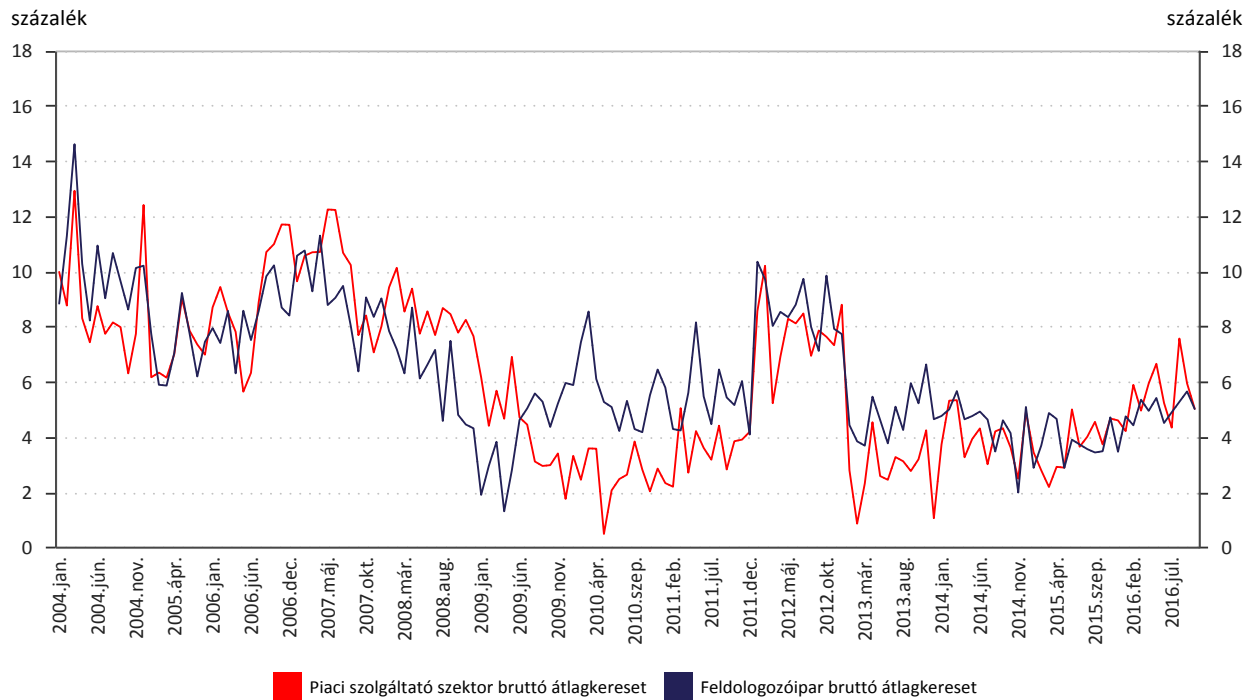
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

**39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában**



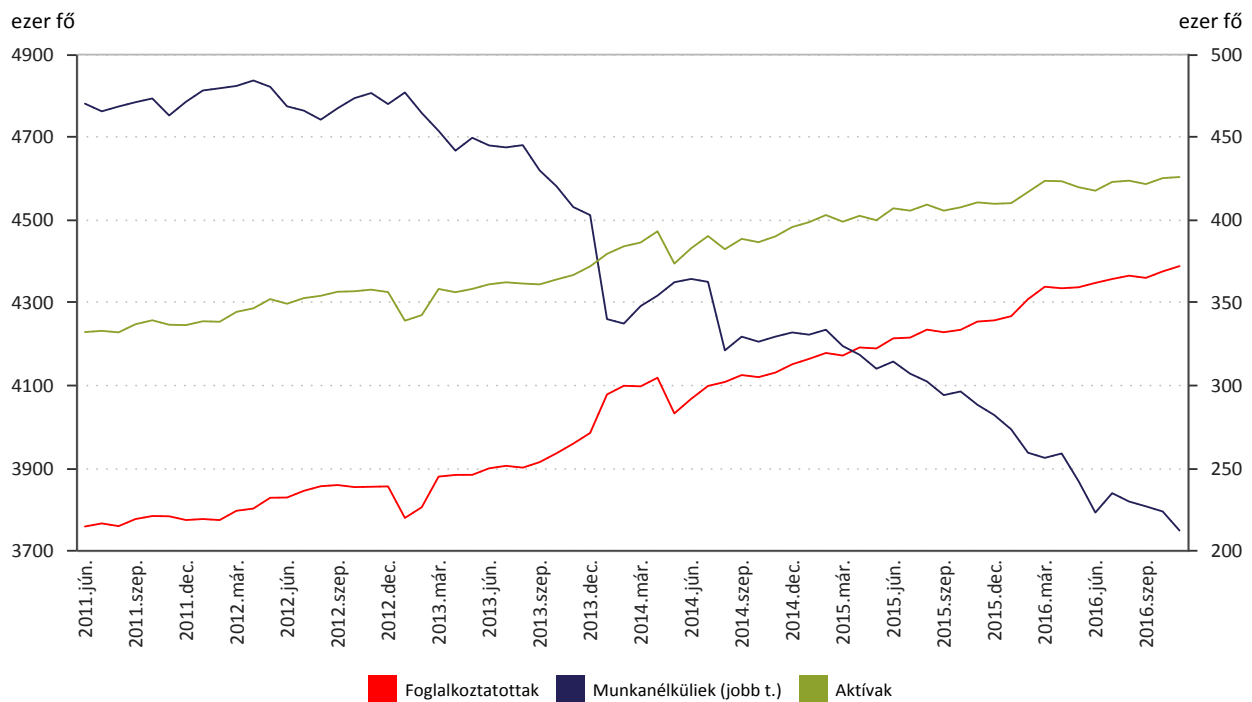
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



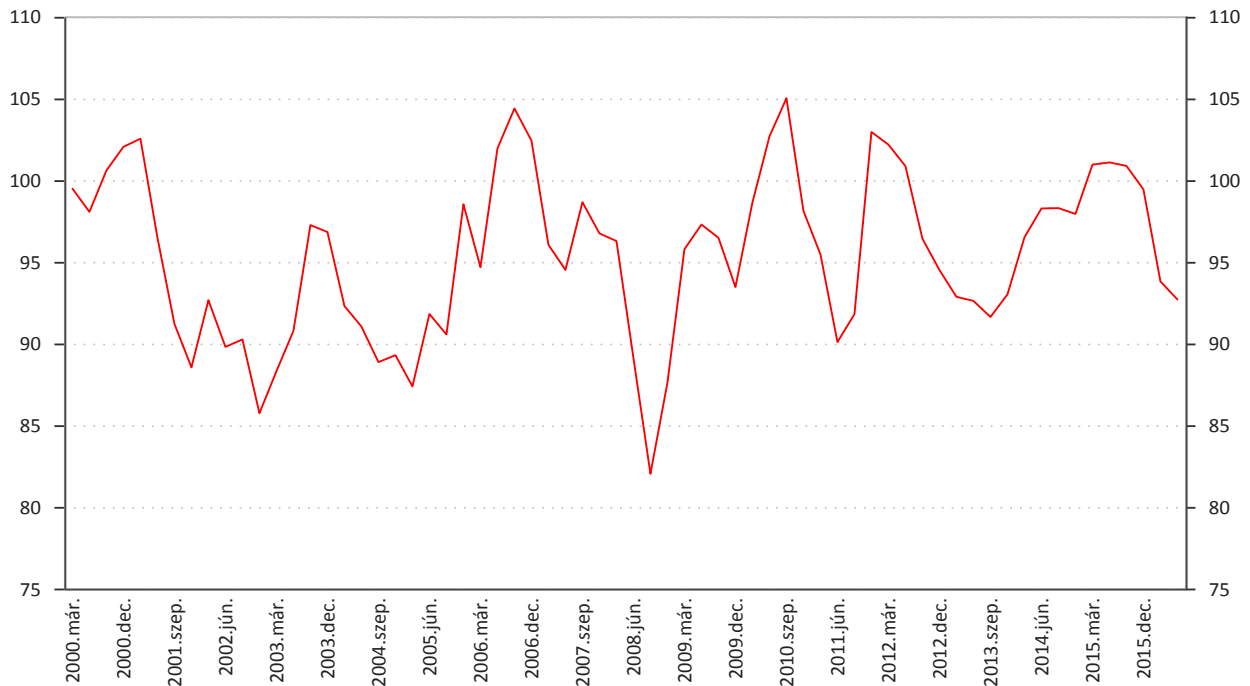
Forrás: KSH, MNB.

41. Aktivitás és munkanélküliség



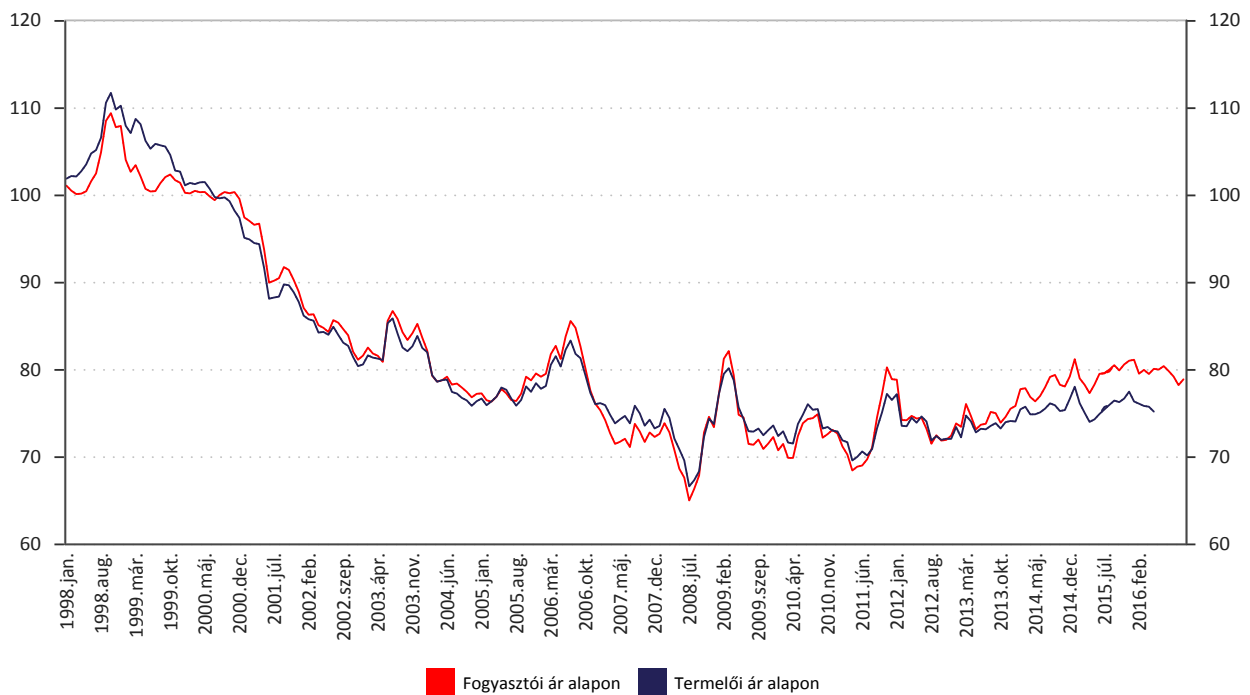
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

**42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam**



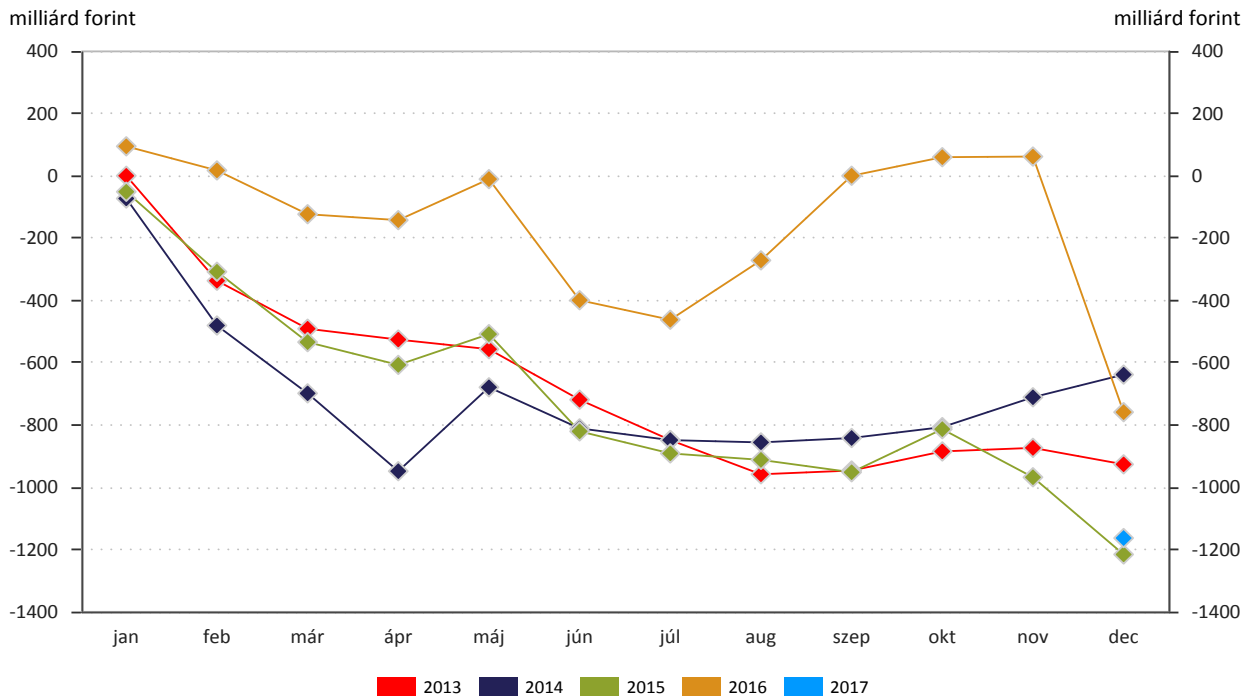
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



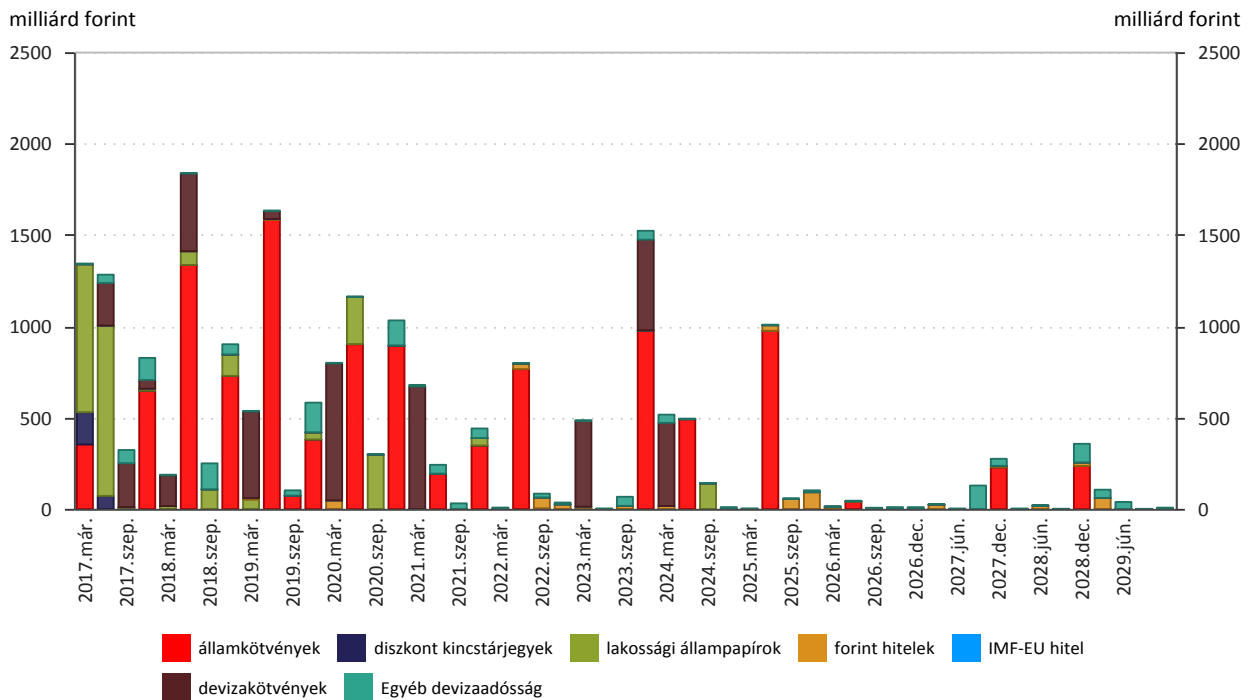
Forrás: KSH, MNB, EKB  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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

	2015	2016	2017	2018
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>				
MNB (2016. december)	-0,1	0,4	2,4	3,0
Consensus Economics (2016. december) <sup>1</sup>	-0,1	0,3 - 0,4 - 0,5	1,2 - 2,0 - 3,0	
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) <sup>1</sup>		0,3 - 0,4 - 0,5	2,0 - 2,1 - 2,5	2,1 - 2,7 - 3,4
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2016. december)	3,1	2,8	3,6	3,7
Consensus Economics (2016. december) <sup>1</sup>	3,1	1,3 - 2,0 - 2,3	1,6 - 2,8 - 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) <sup>1</sup>		1,9 - 2,1 - 2,3	2,5 - 3,2 - 3,7	
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>				
MNB (2016. december)	3,4	5,5	3,7	3,0
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
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>				
MNB (2016. december)	-1,6	(-1,5) - (-2,0)	(-1,8) - (-2,2)	(-2,0) - (-2,2)
Consensus Economics (2016. december) <sup>1</sup>	-1,6	(-2,2) - (-1,5) - (0,5)	(-3,0) - (-2,2) - (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) <sup>1</sup>		(-1,7) - (-1,3) - (0,8)	(-2,7) - (-2,4) - (-1,7)	
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2016. december)	3,7	3,1	2,8	3,0
Európai Bizottság (2016. november) <sup>2</sup>	5,3	3,9	4,2	4,8
IMF (2016. október) <sup>2</sup>	4,5	4,0	4,4	4,9
OECD (2016. november) <sup>2</sup>	4,8	3,4	3,7	3,9
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2016. december)	2,1	2,3	1,5	1,7
Consensus Economics (2016. december) <sup>1</sup>	2,0	2,2	1,9	
Európai Bizottság (2016. november) <sup>2</sup>	2,2	2,2	2,0	2,1
IMF (2017. január) <sup>2</sup>	1,9	2,2	2,0	2,1
OECD (2016. november) <sup>2</sup>	2,0	2,0	2,0	2,1

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> A GDP arányában.

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

Forrás: Consensus Economics, Európai Bizottság, IMF, OECD, Reuters-felmérés

**47. Hazai pénzügyi folyamatok**  
*Áttekintés*

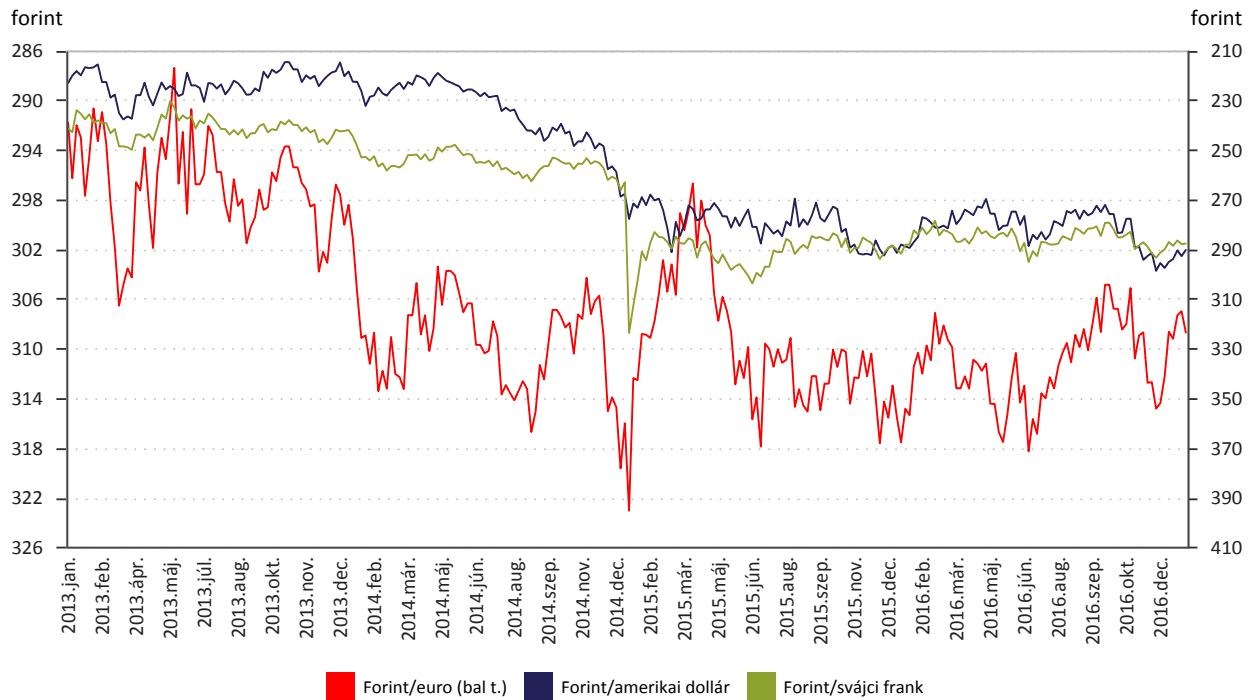
<b>Mutató</b>	<b>Egy hónapja</b>	<b>Egy hete</b>	<b>Aktuális</b>
Forint/euro spot árfolyam	311,8	307,4	309,2
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	1,06	1,15	1,16
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1606	-1541	-1501
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1451	1204	1183
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,44	0,52	0,52
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,37	0,31	0,30
3x6-os FRA hozam (%)	0,34	0,33	0,30
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,15	0,06	0,06
5 éves állampapírhozam (%)	1,69	1,88	1,95
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	289	312	321
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-23	108	-7
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-30	-13	-13
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-26	-24	-24
5 éves CDS-felár (bp)	125	113	112
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	291	327	323
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	29	23	20
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3507	3462	3452

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

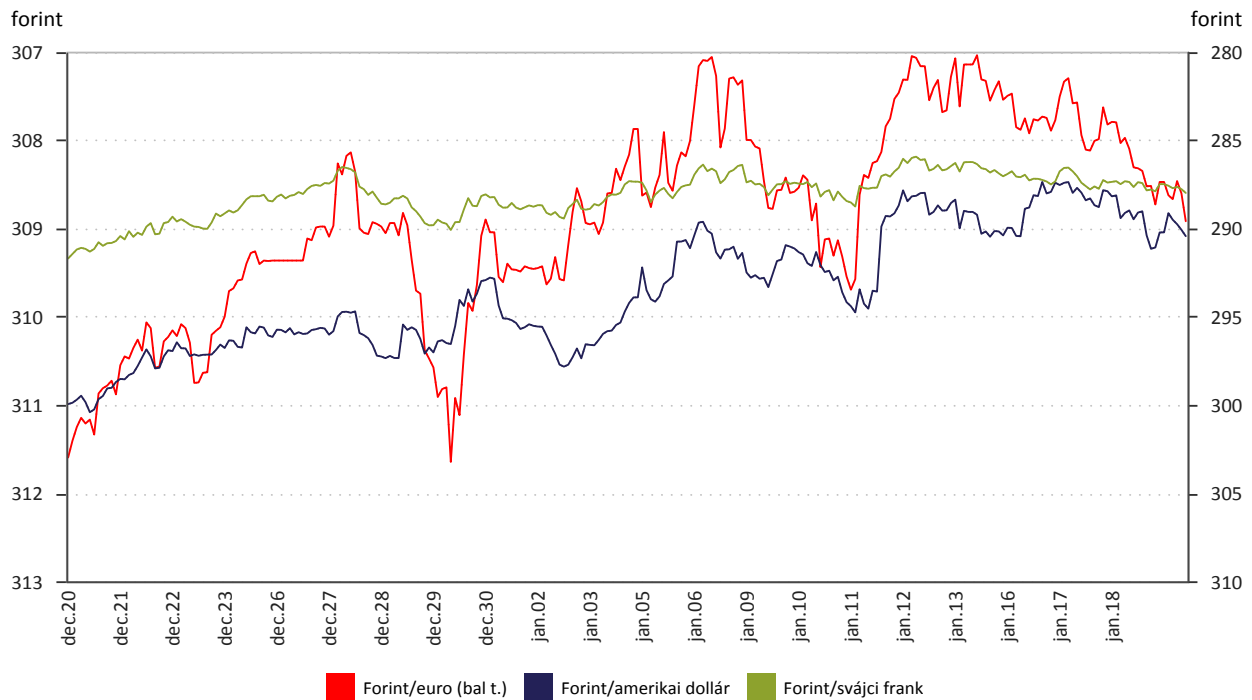
\*\* Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



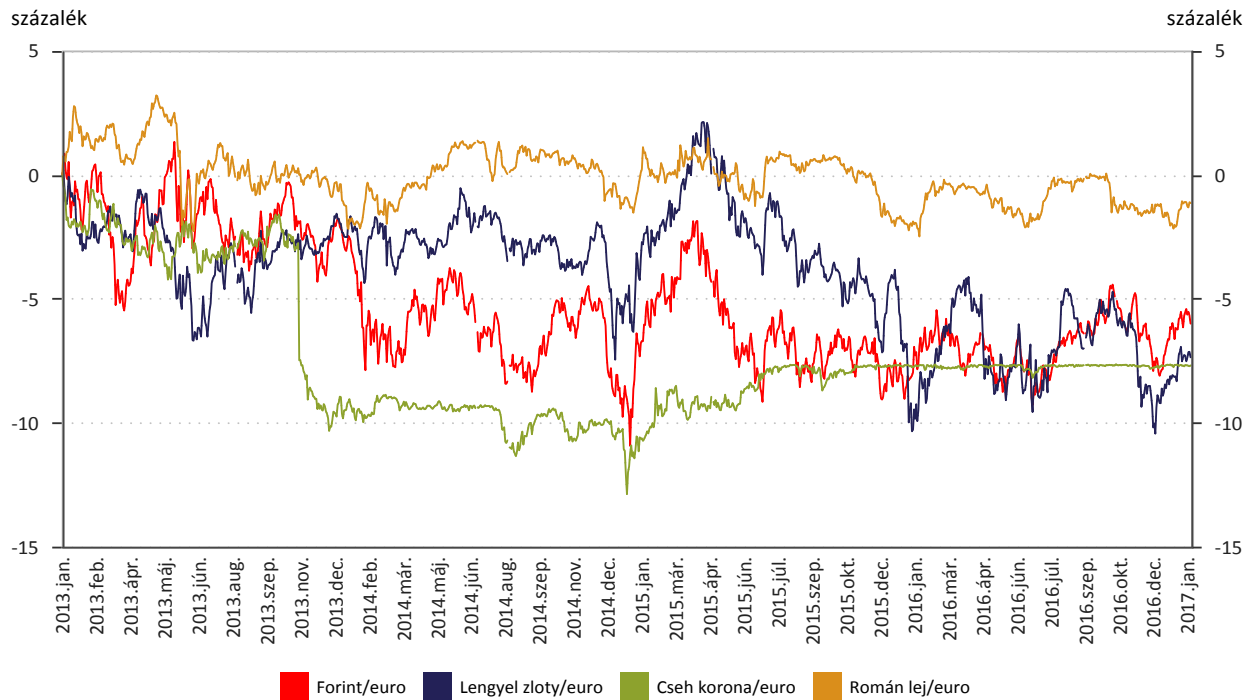
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



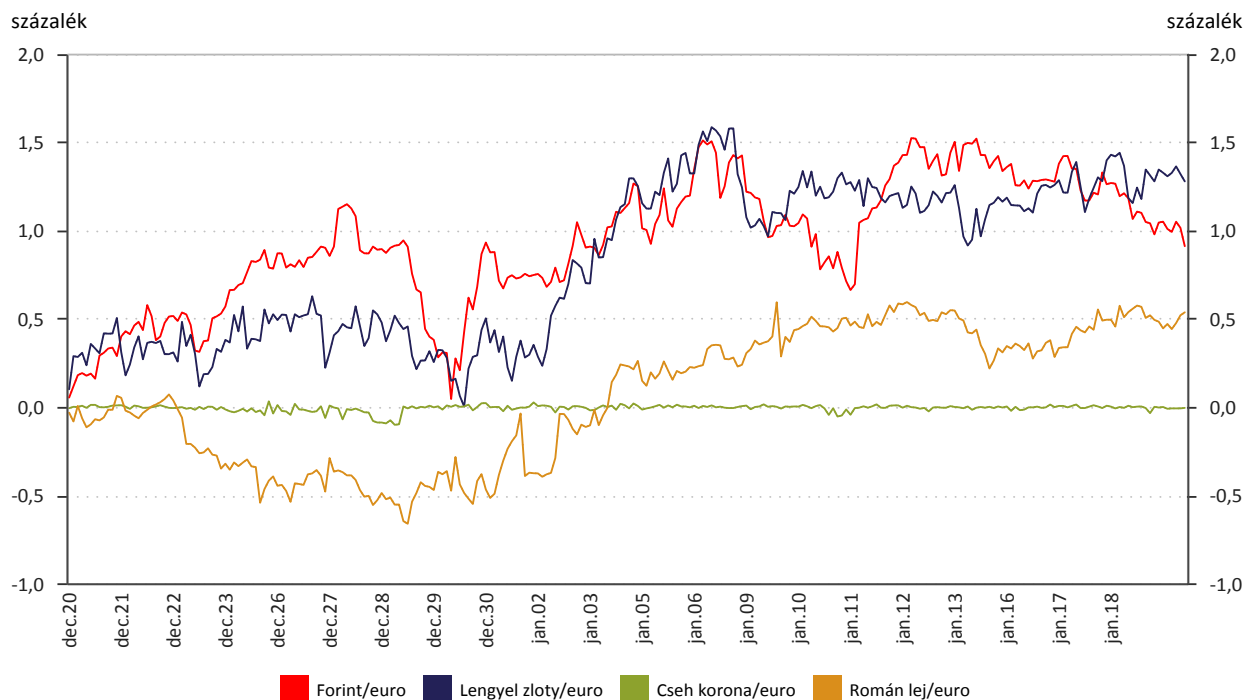
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



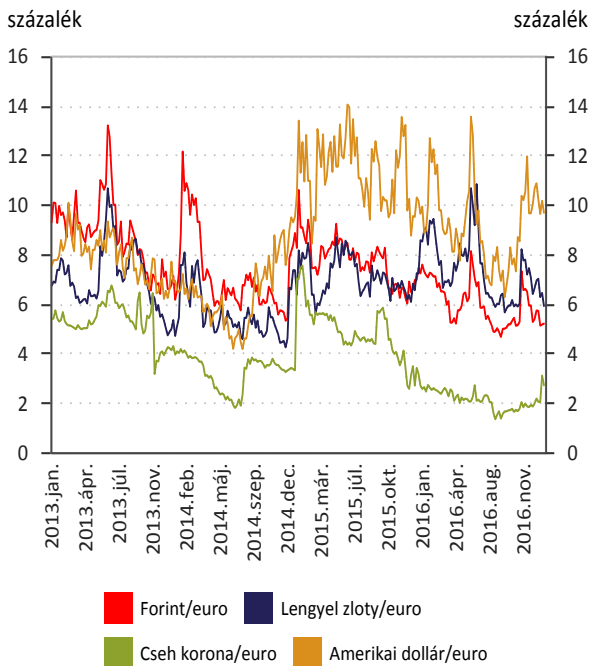
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



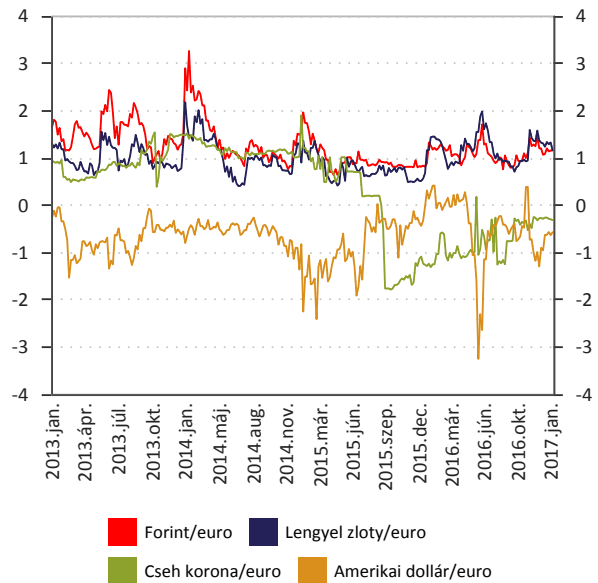
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



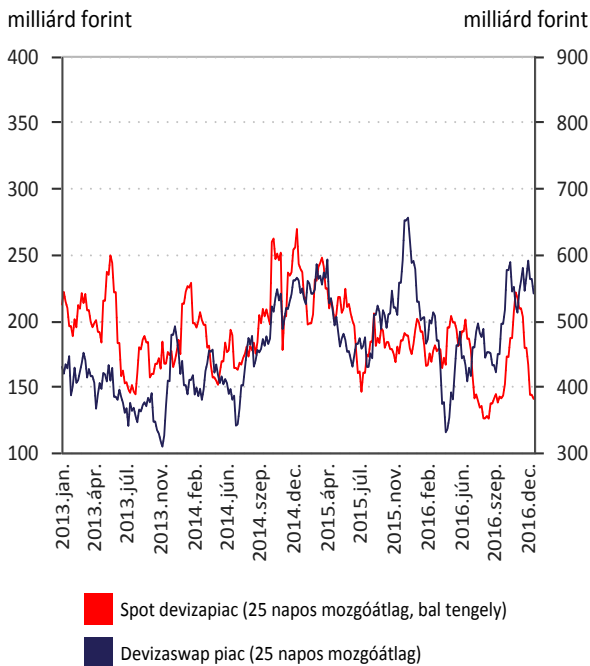
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



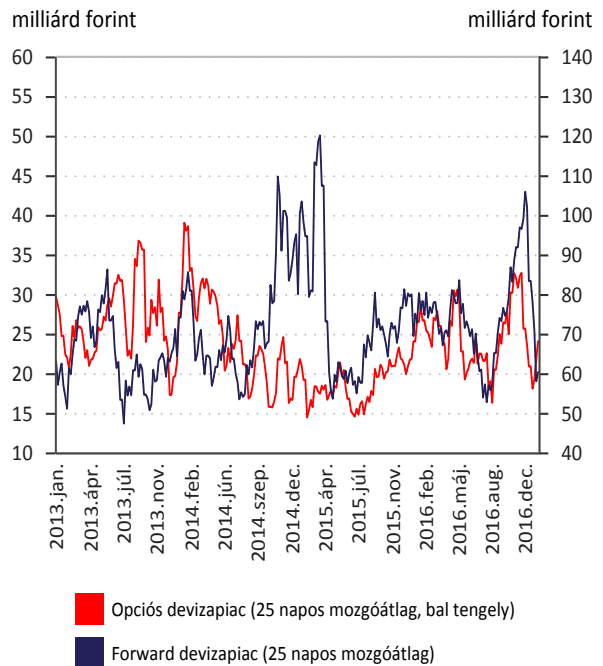
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV\*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizzel való szorzást a könnyebb 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



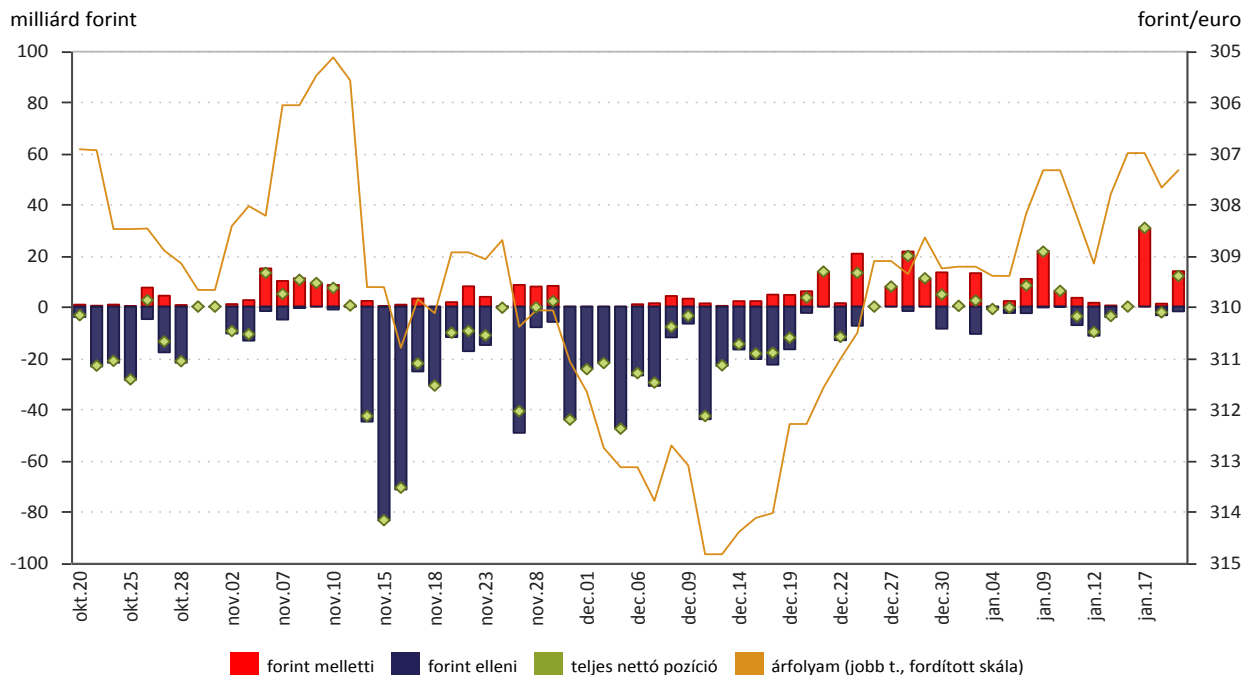
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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.

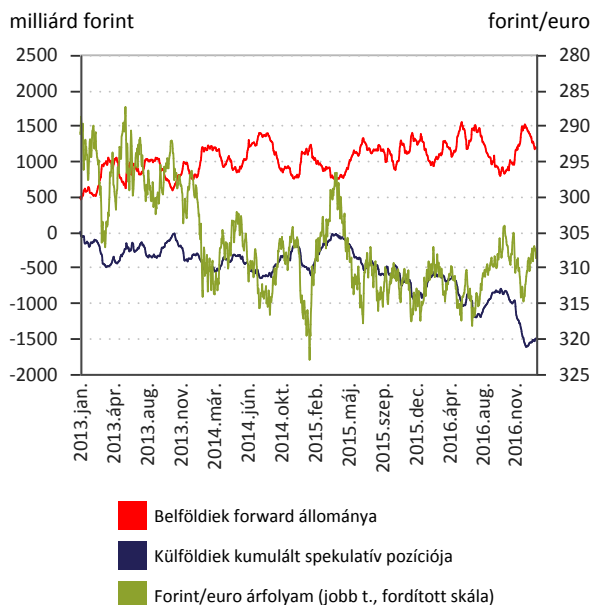
**56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása**



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 pénzügyi stratégia nagyságát a spotügyletek kötésnapjai szerint ábrázoltuk.

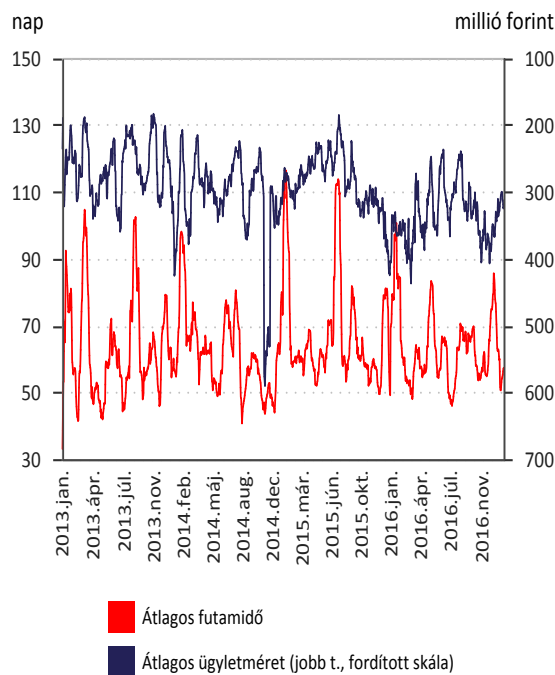
**57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam**



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

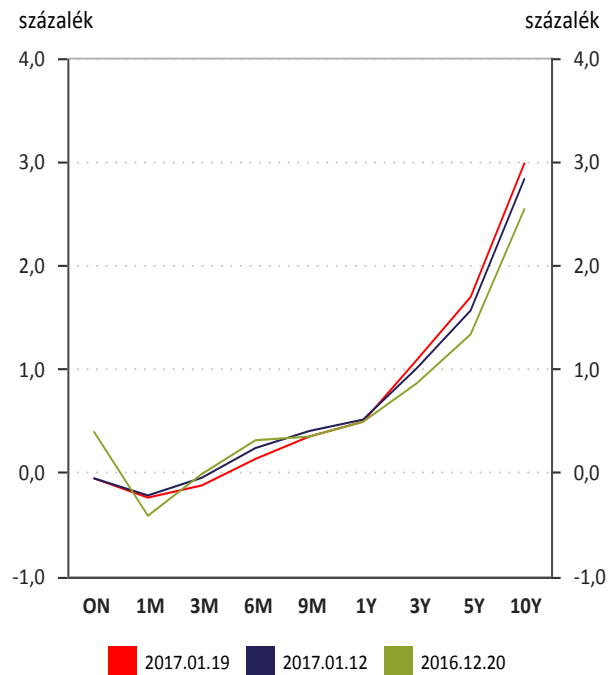
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



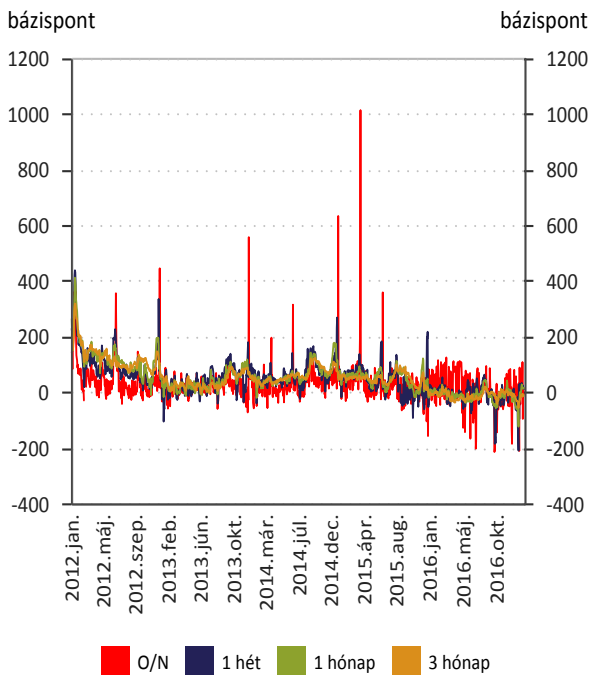
Forrás: MNB, Thomson Reuters  
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



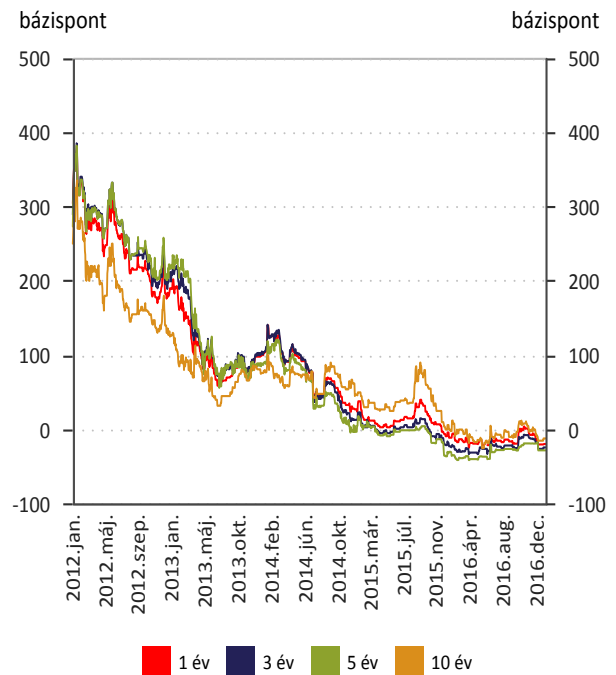
Forrás: MNB, Thomson Reuters.  
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



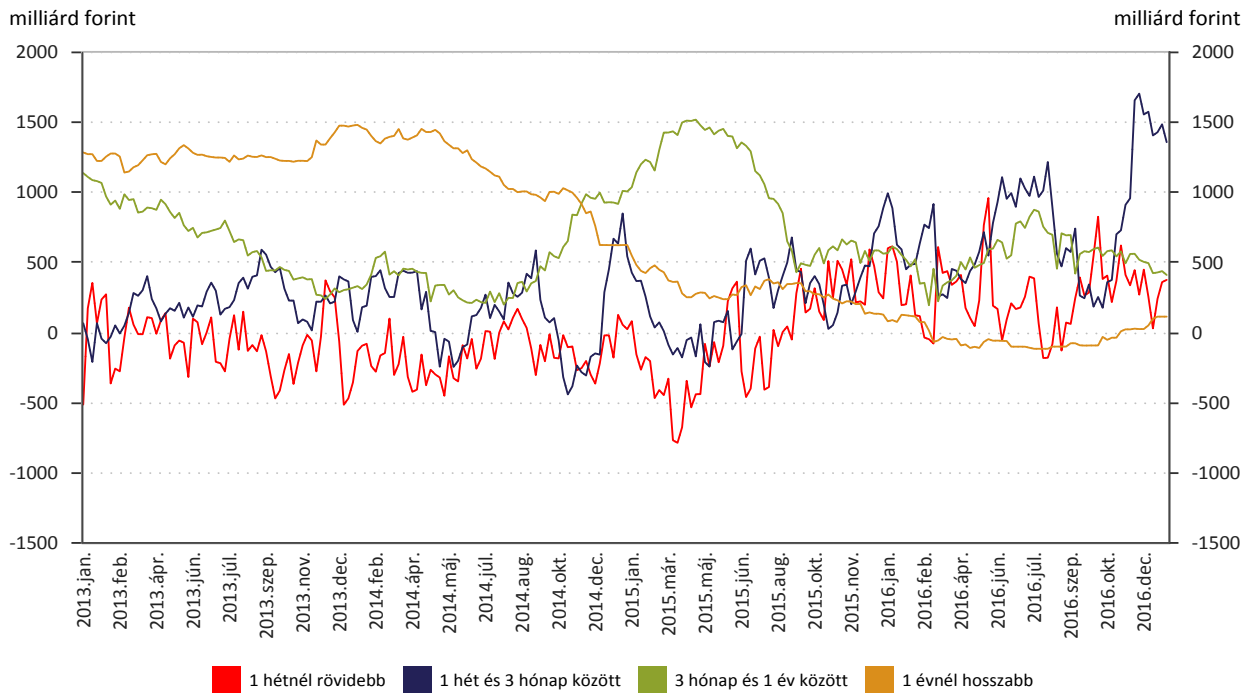
Forrás: Thomson Reuters.

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



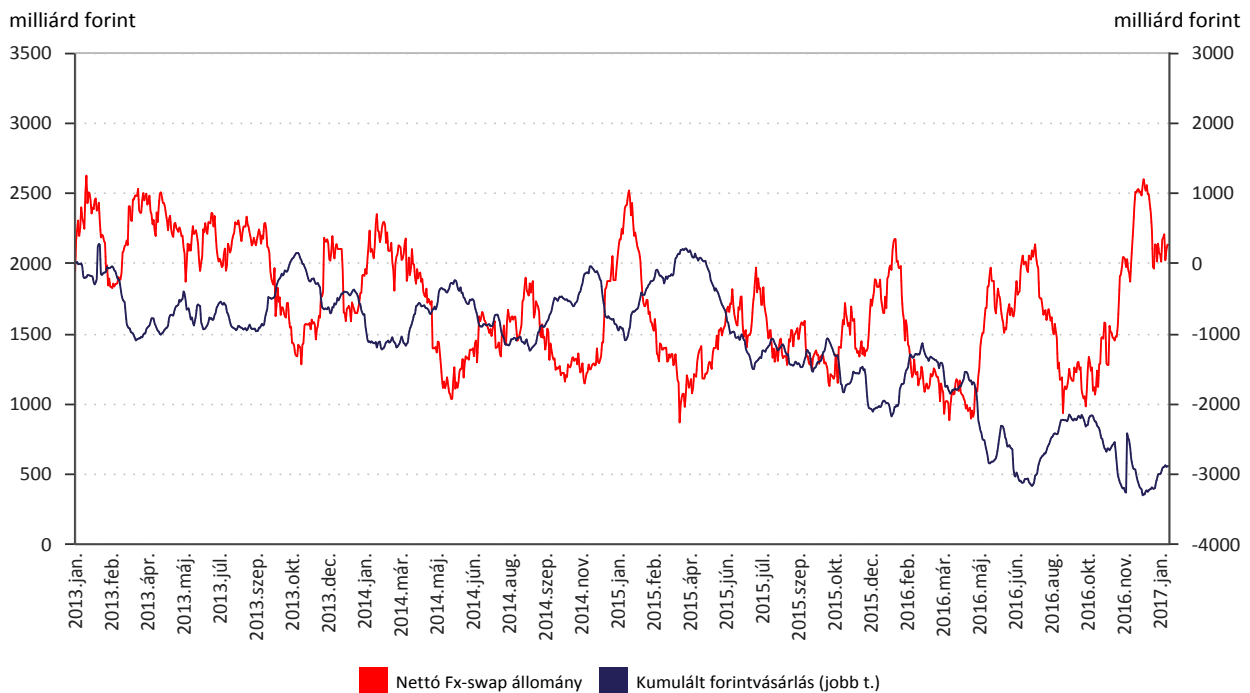
Forrás: Thomson Reuters.

**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 együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

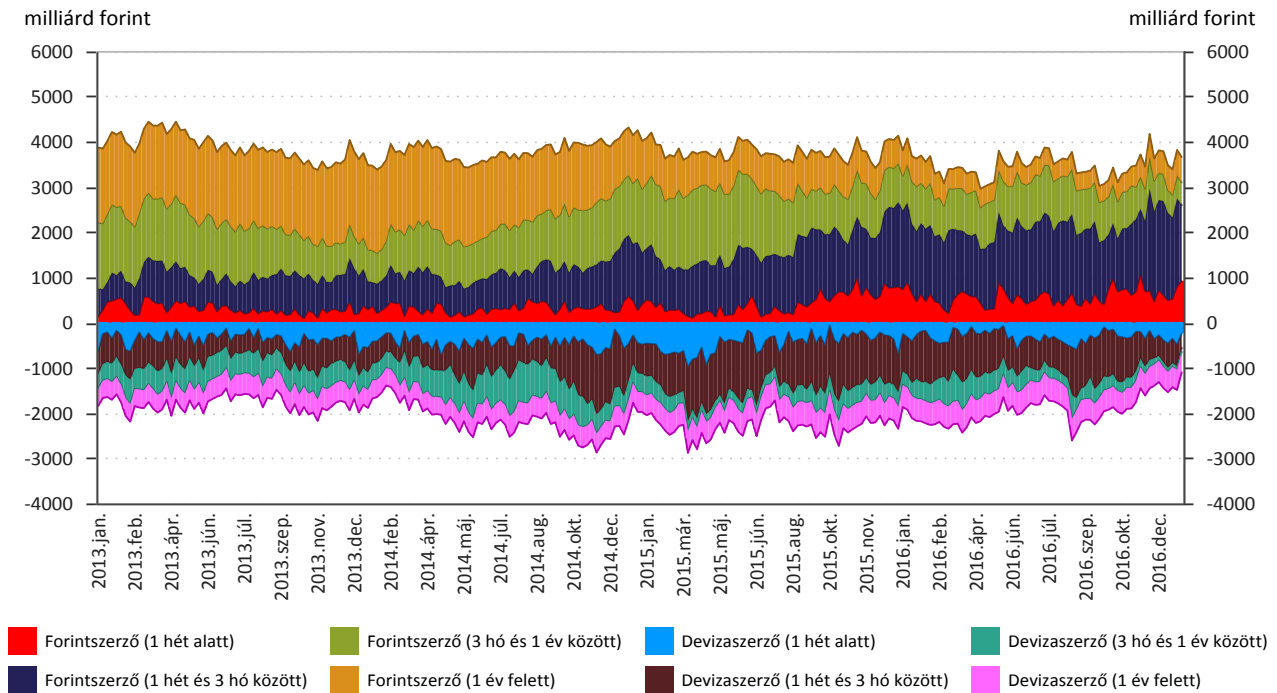
**64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása**



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



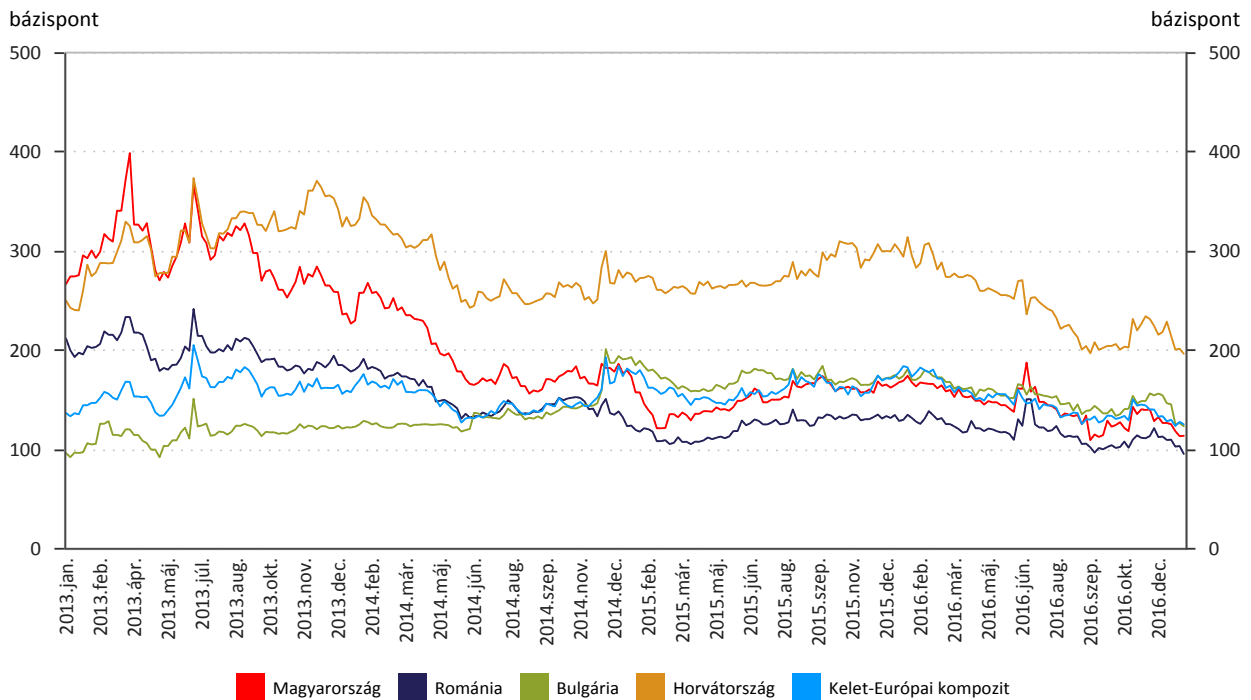
65. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

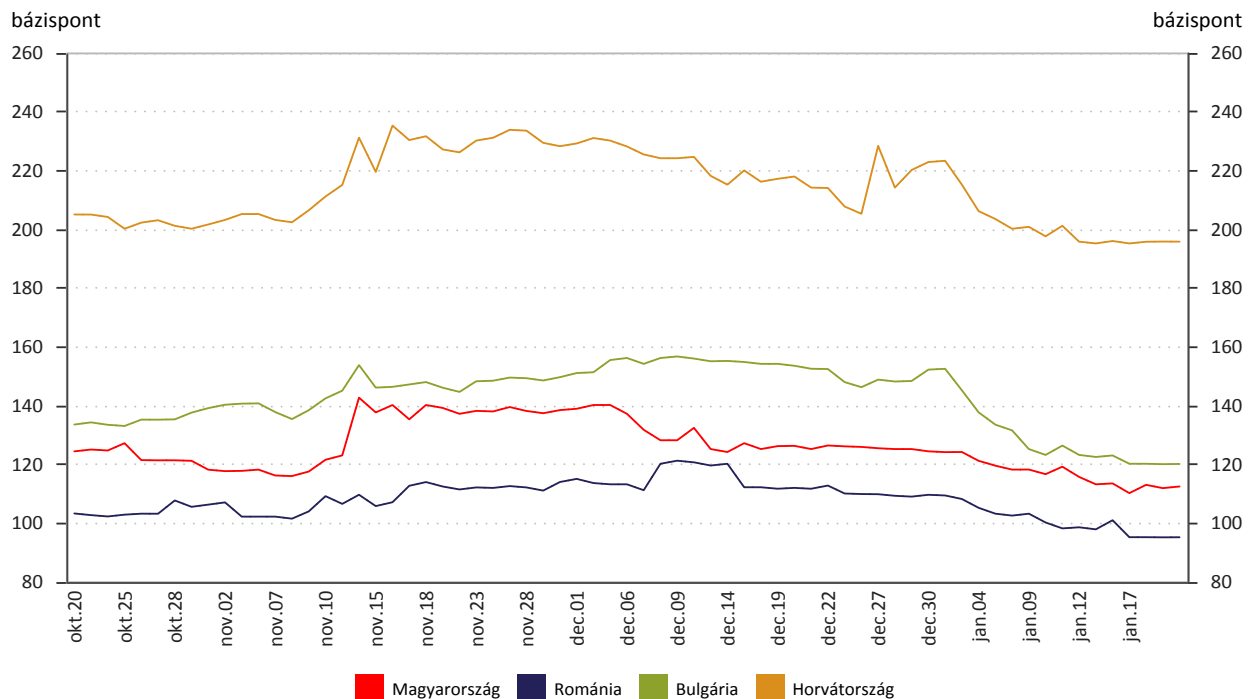
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



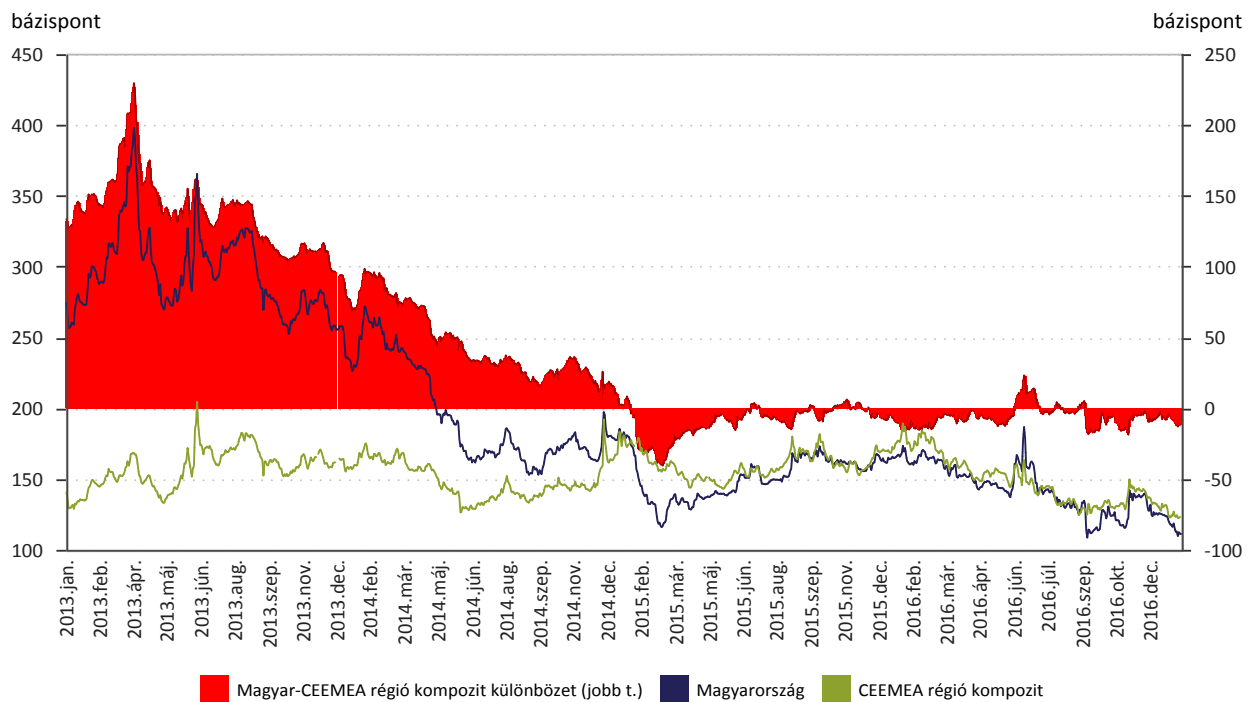
Forrás: Thomson Reuters.

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



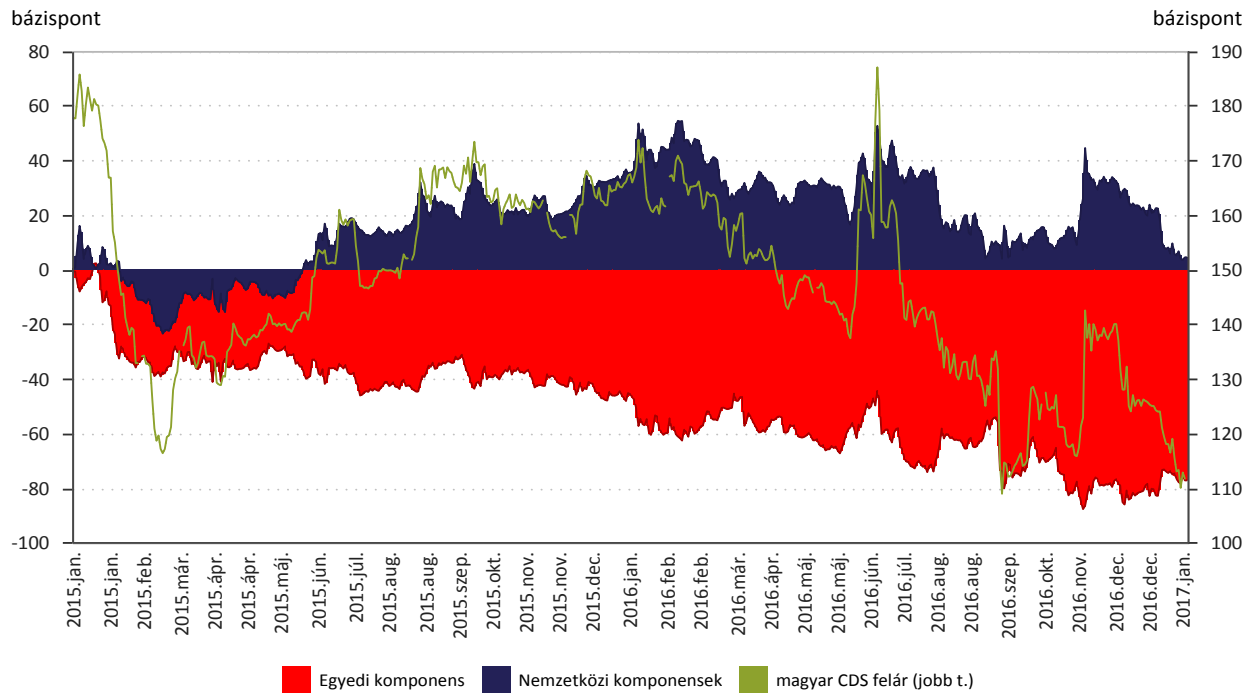
Forrás: Thomson Reuters.

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



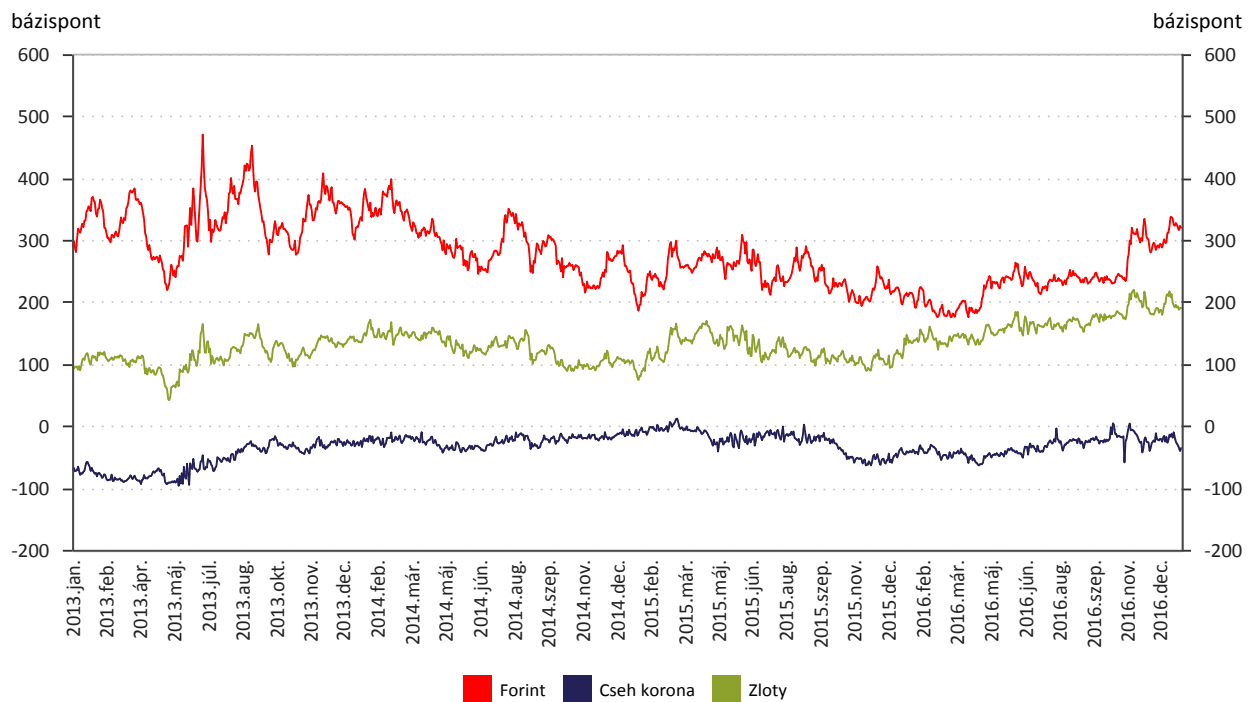
Forrás: Thomson Reuters.

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



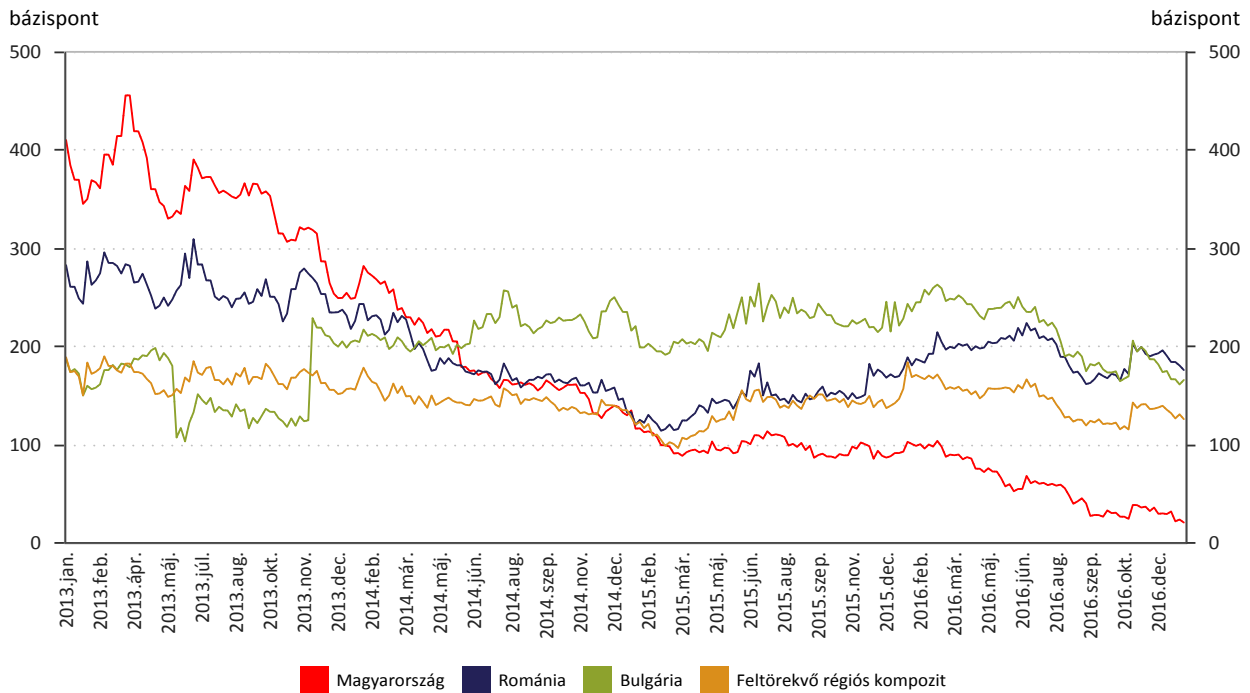
Forrás: Bloomberg  
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



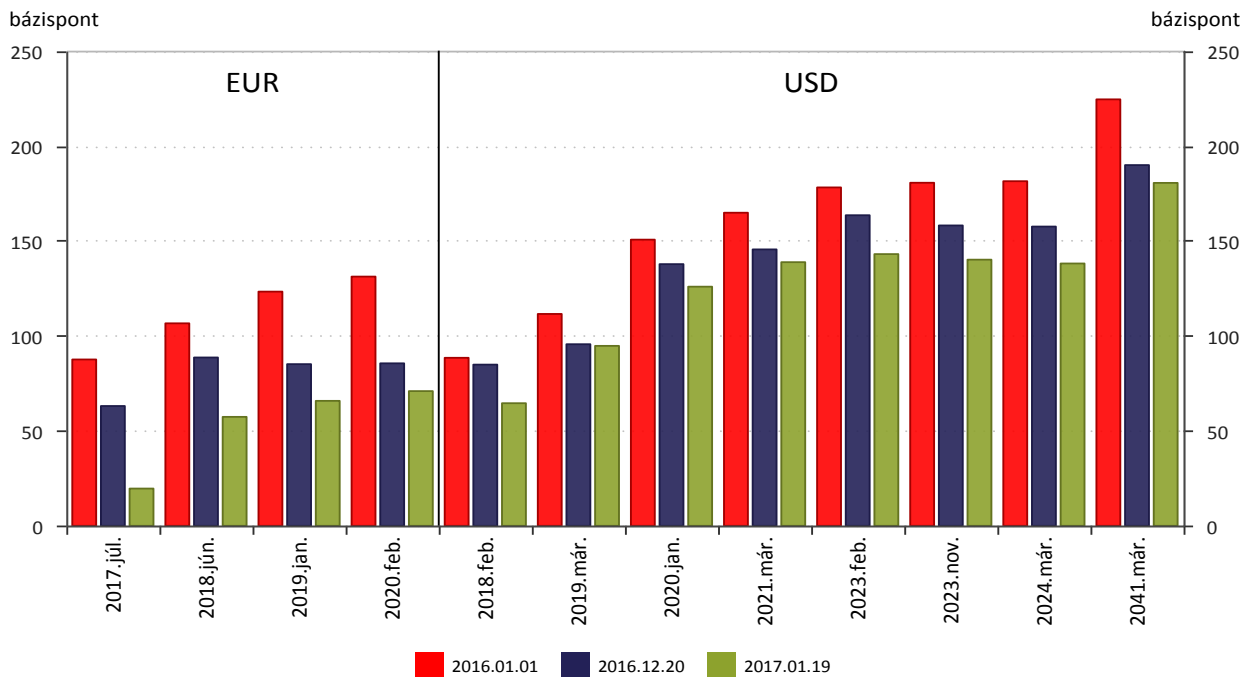
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

**71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai**



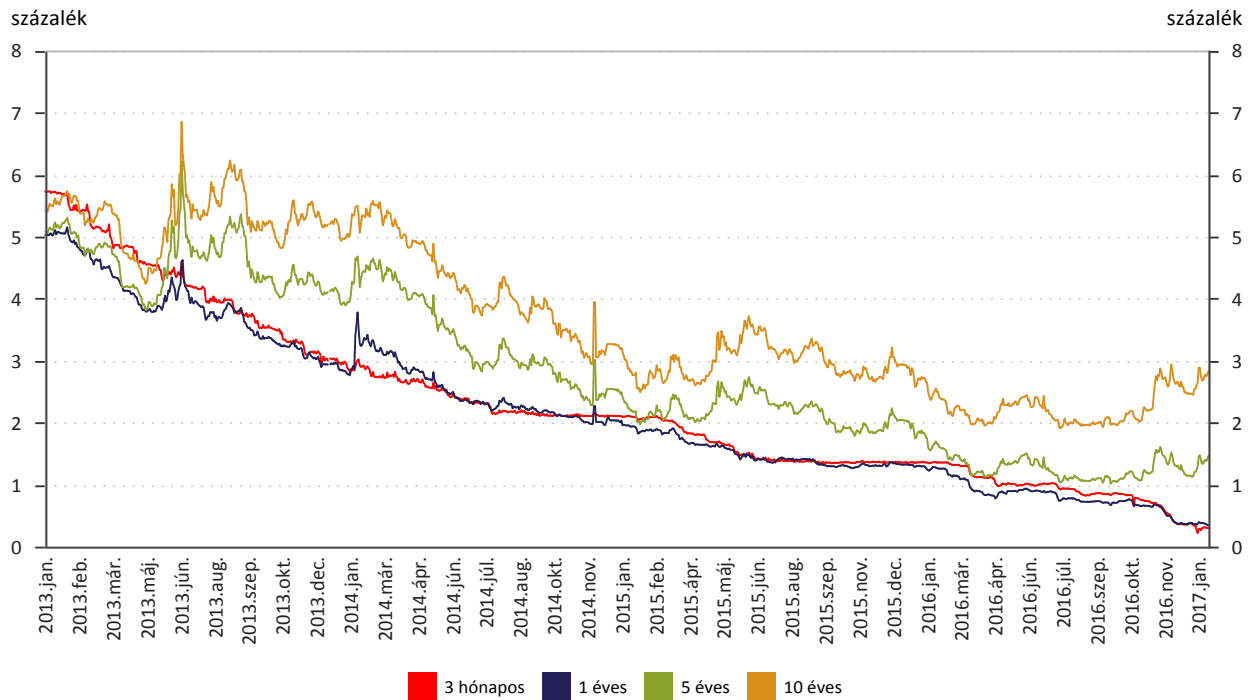
Forrás: Thomson Datastream.  
 Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi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

**72. Hazai devizakötvények felárai**



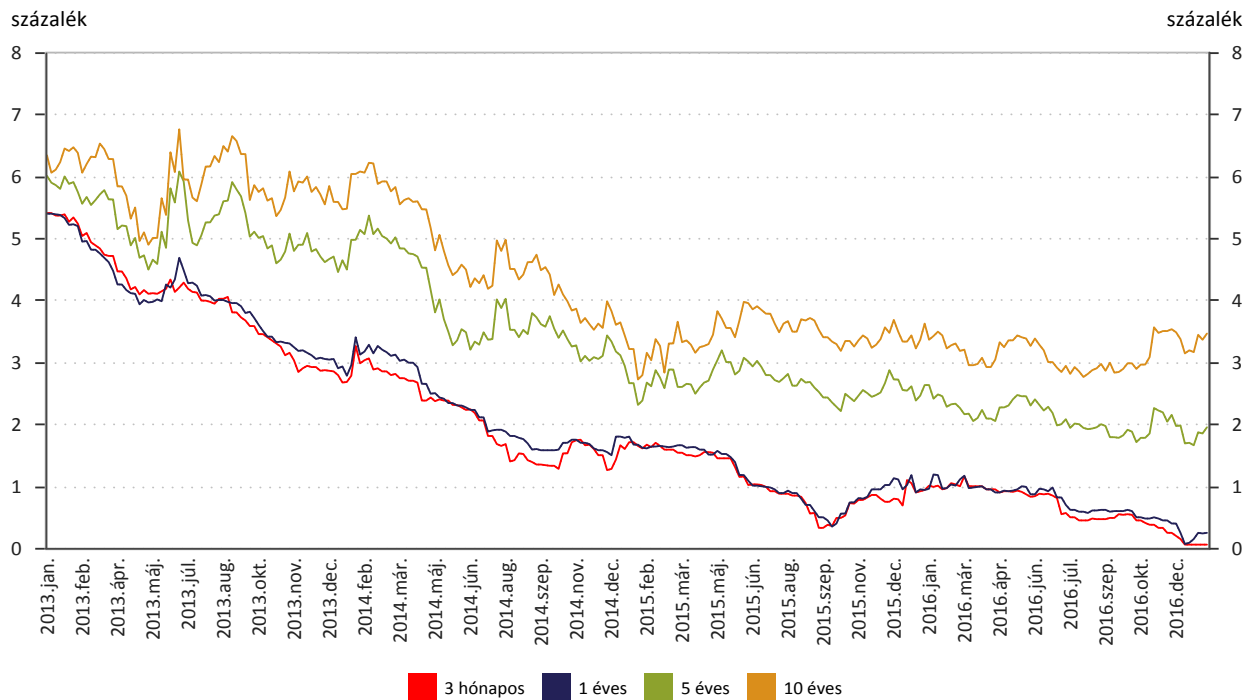
Forrás: Bloomberg.  
 Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként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

**73. Bankközi hozamok alakulása**



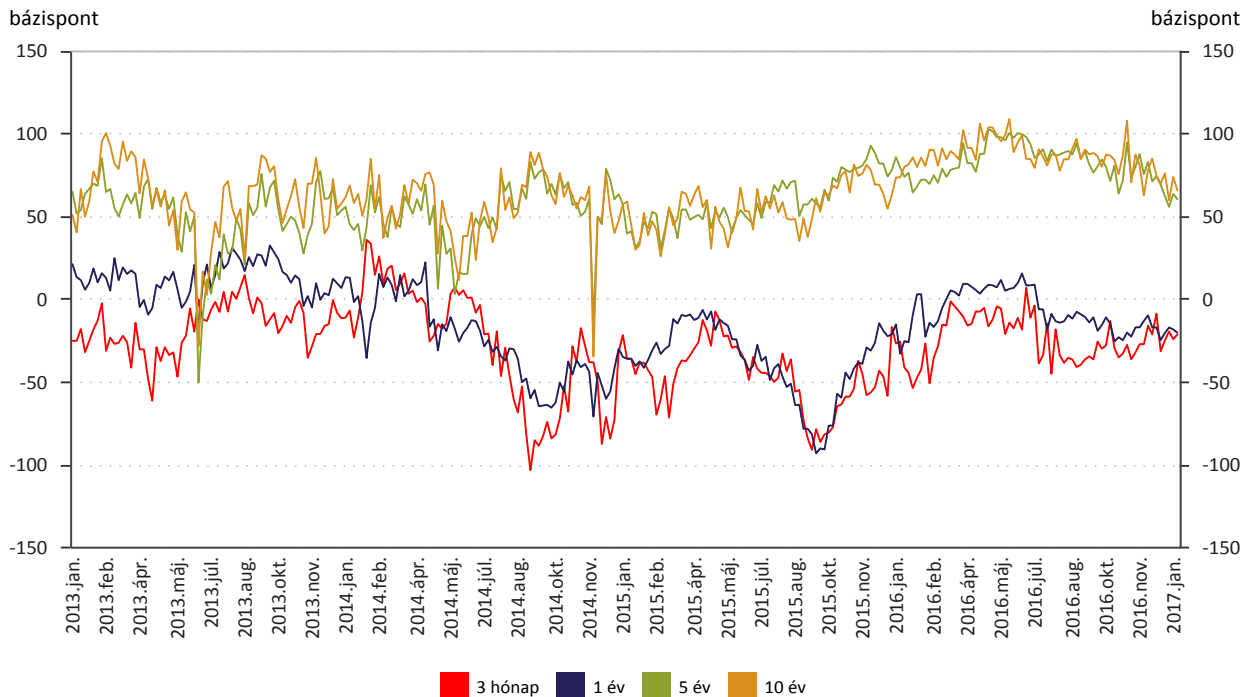
Forrás: Thomson Reuters.

**74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása**



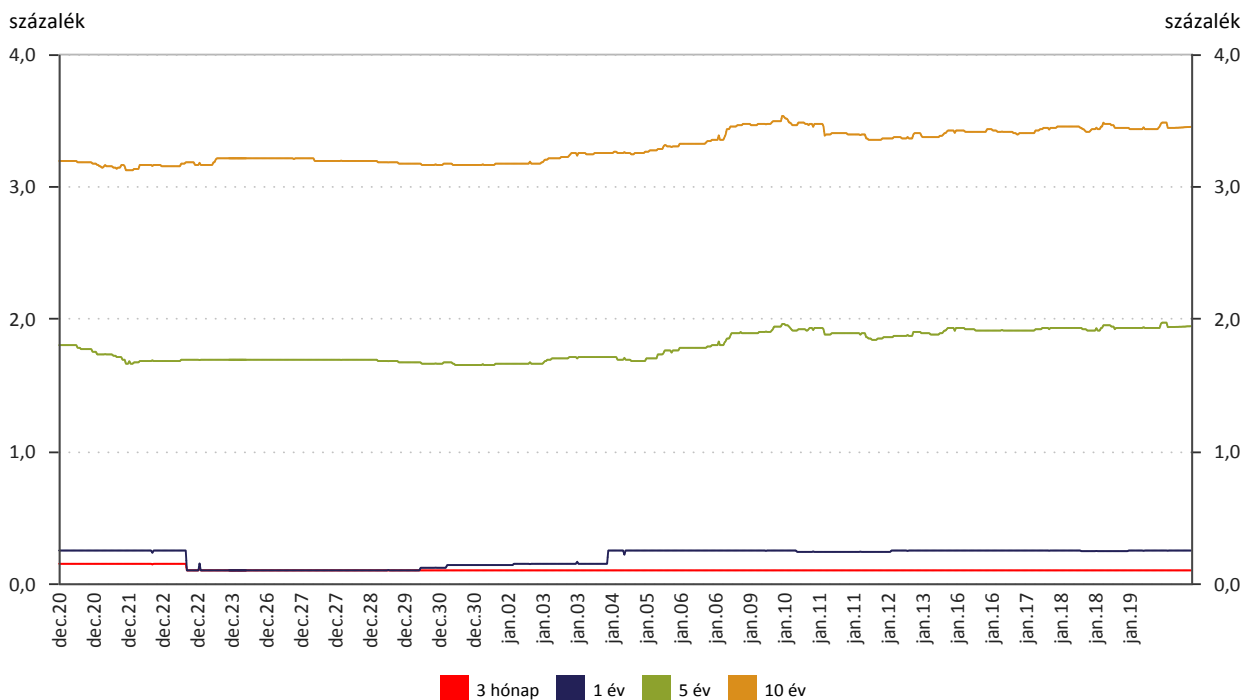
Forrás: Thomson Reuters.

**75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása**



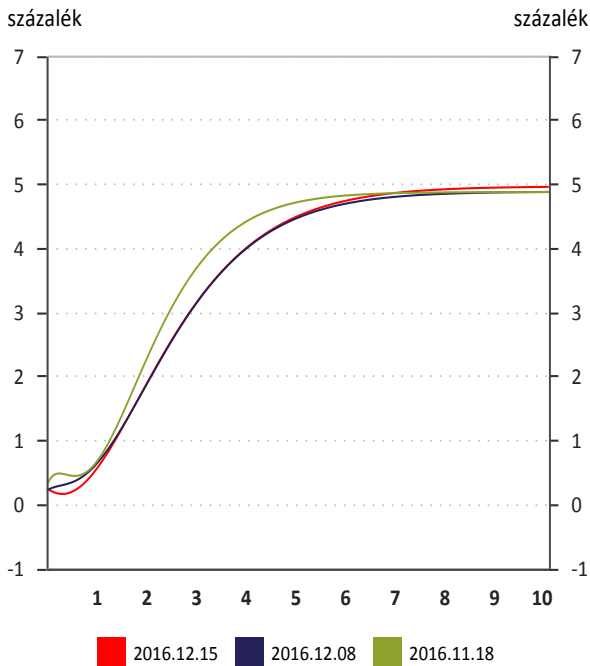
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

**76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül**



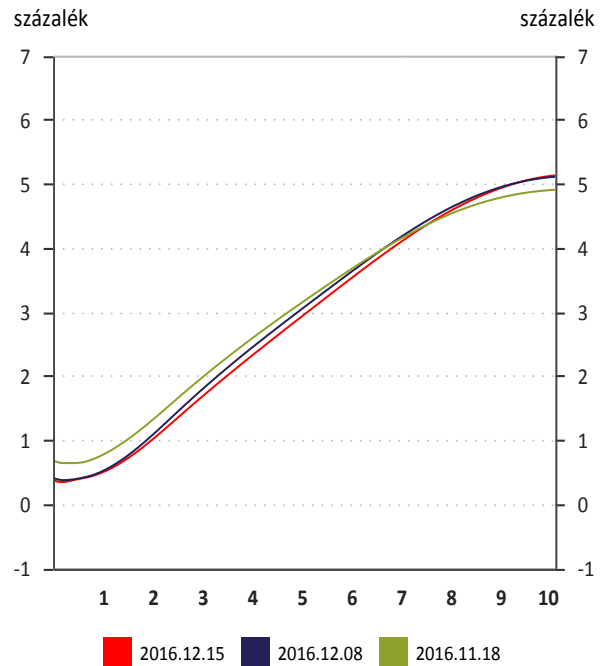
Forrás: Thomson Reuters.

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



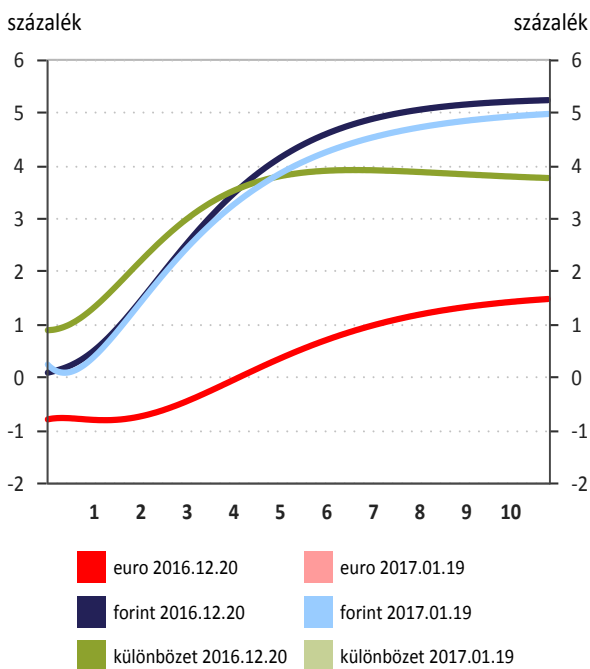
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



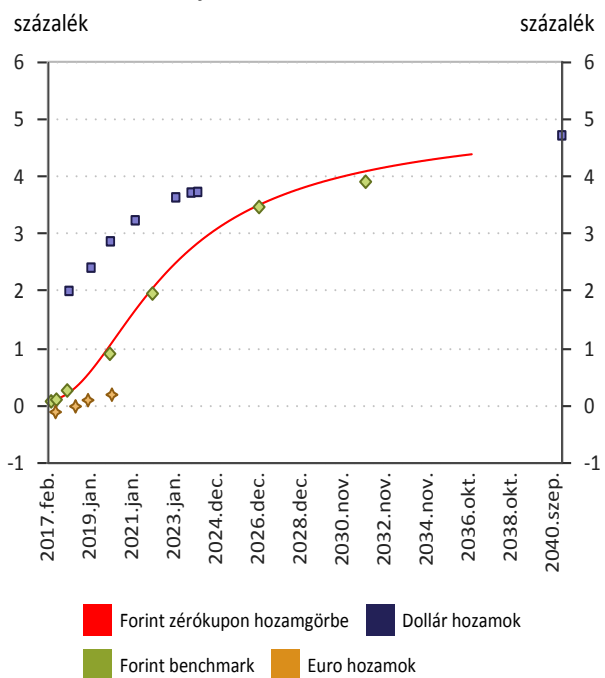
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

**79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség**



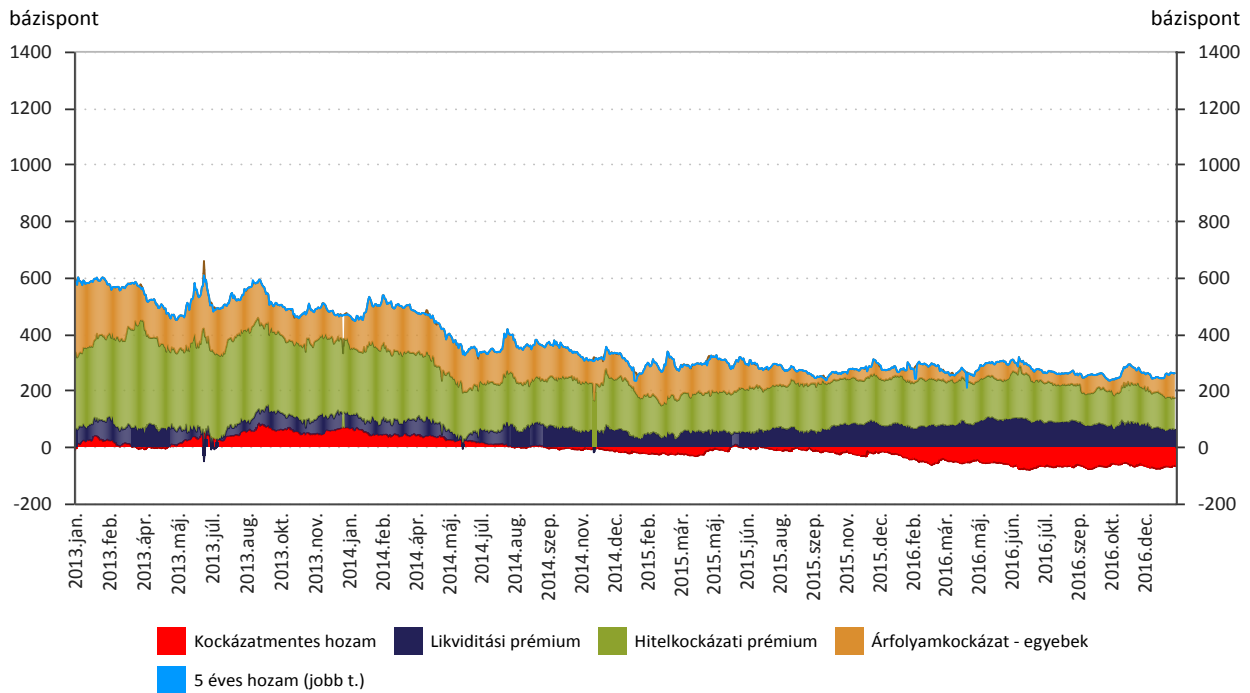
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

**80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai**



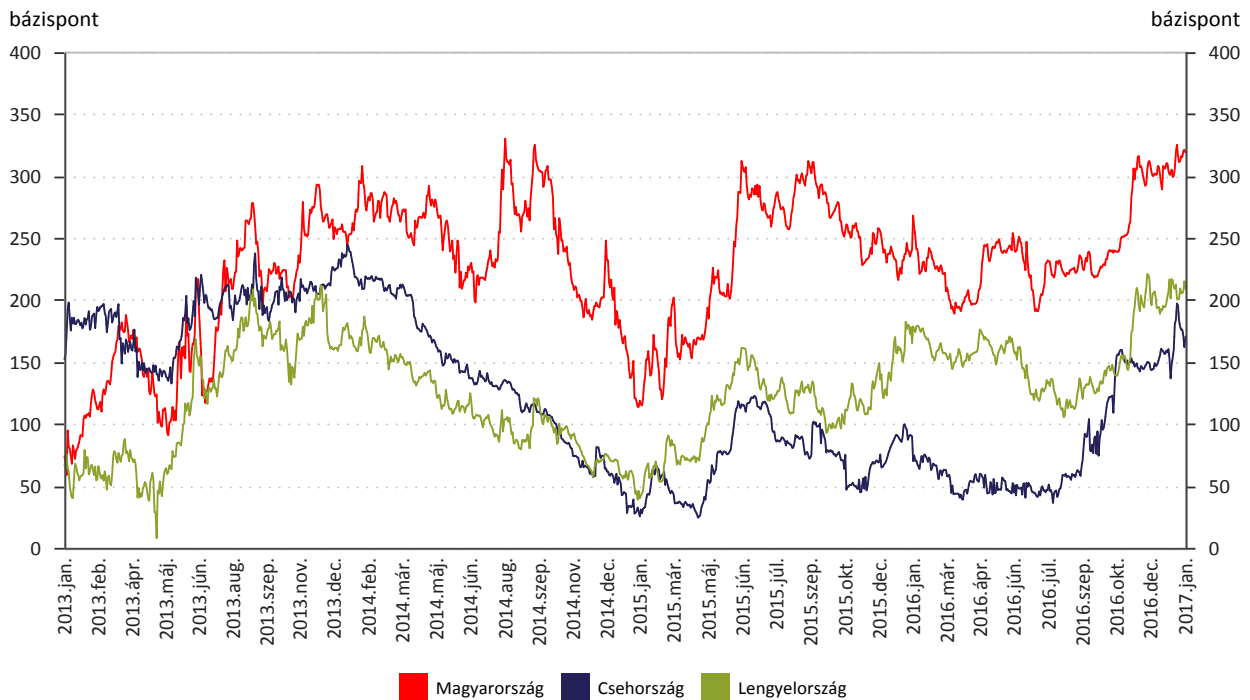
Forrás: MNB, Bloomberg.

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>.

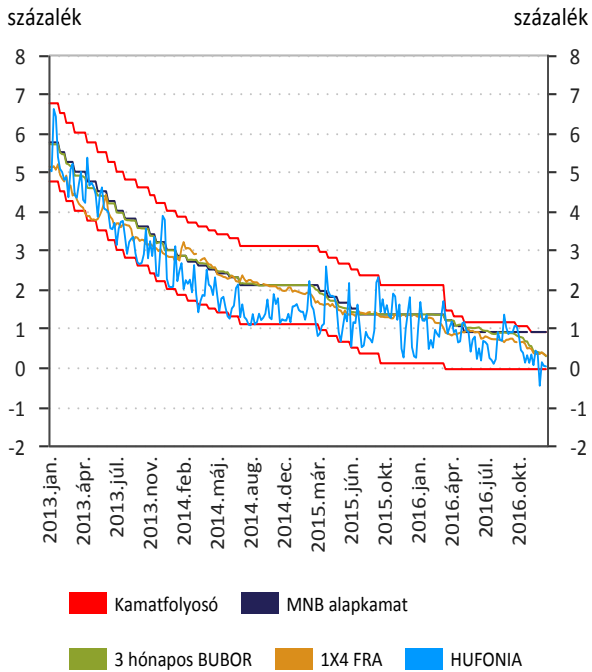
82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



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

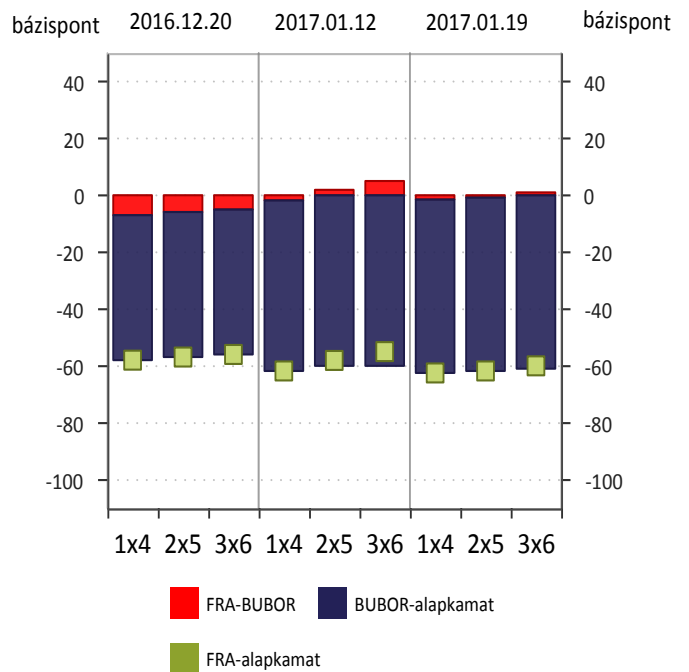


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



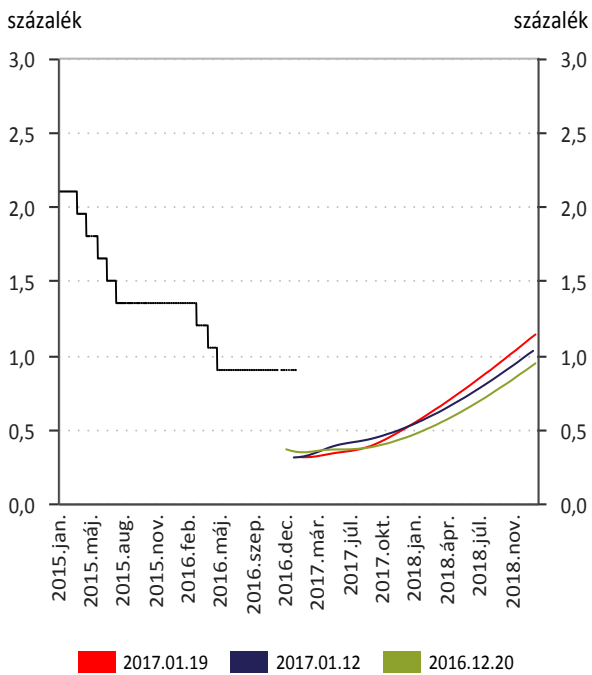
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



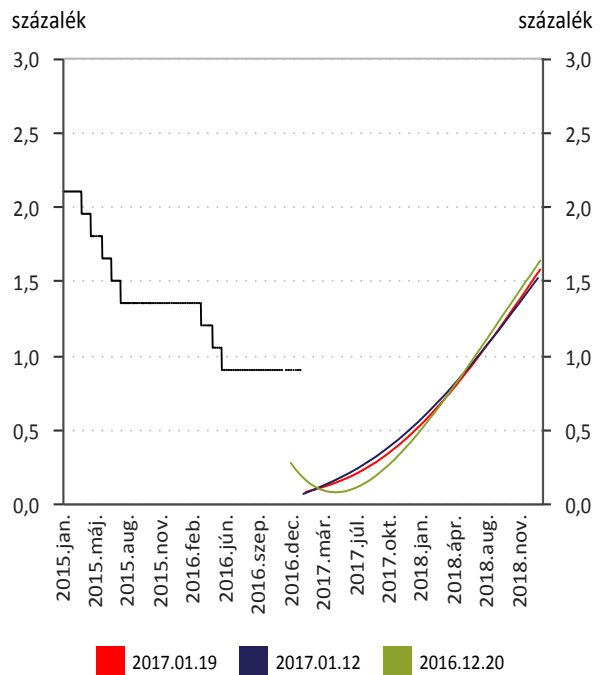
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



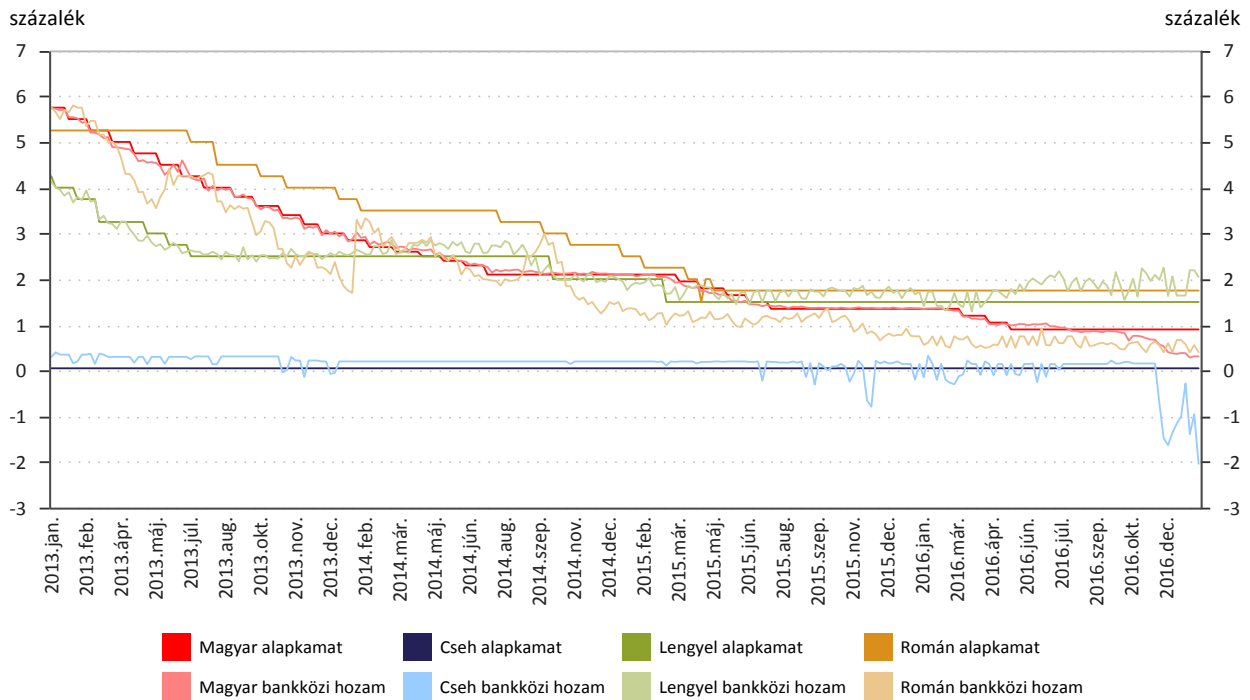
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



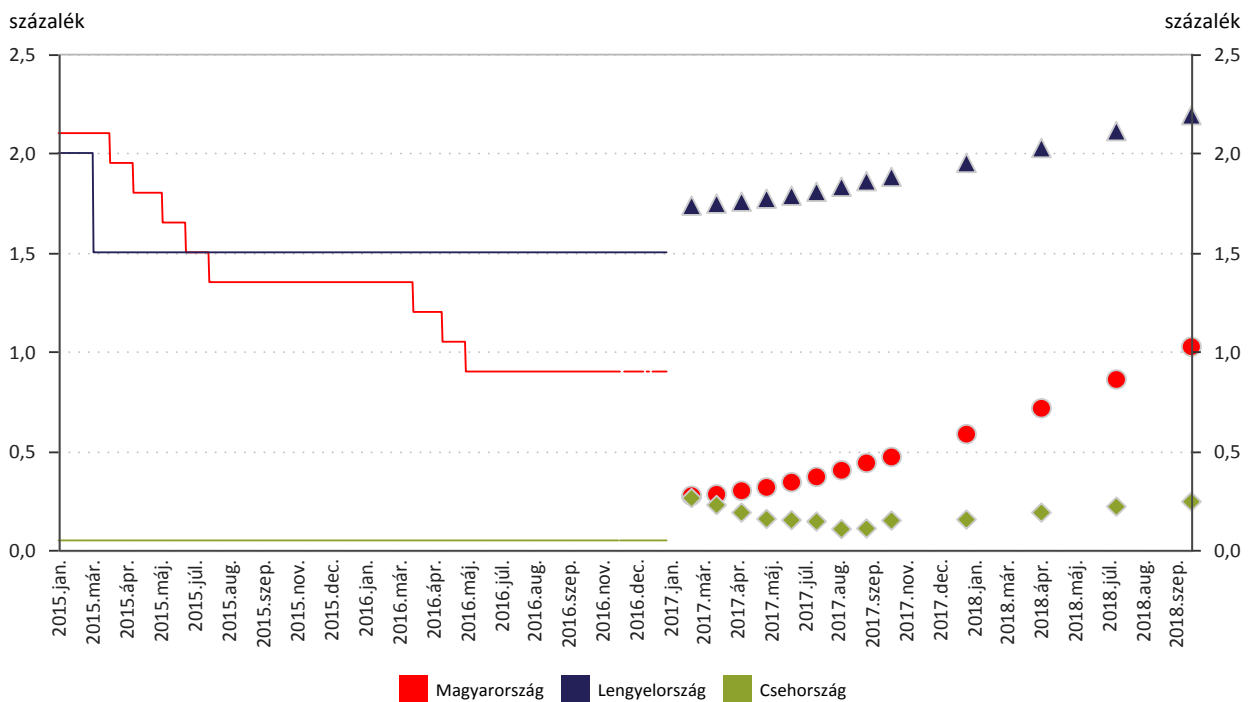
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

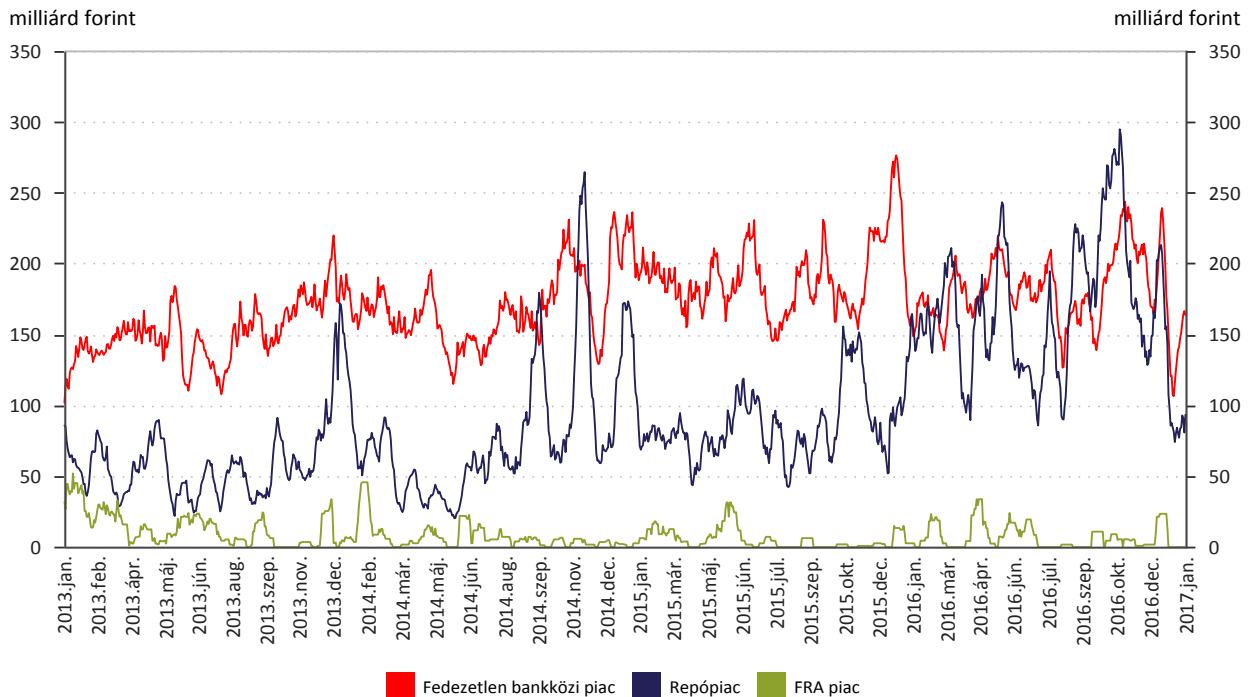
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

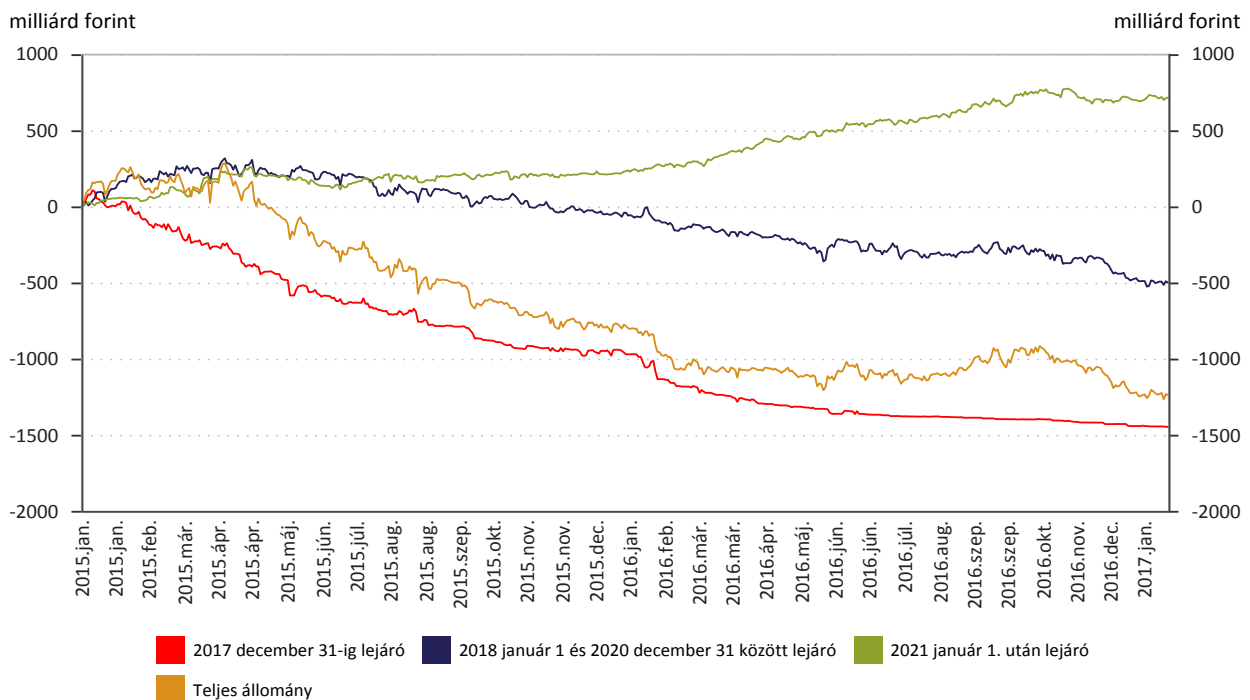
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2017.01.20).

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



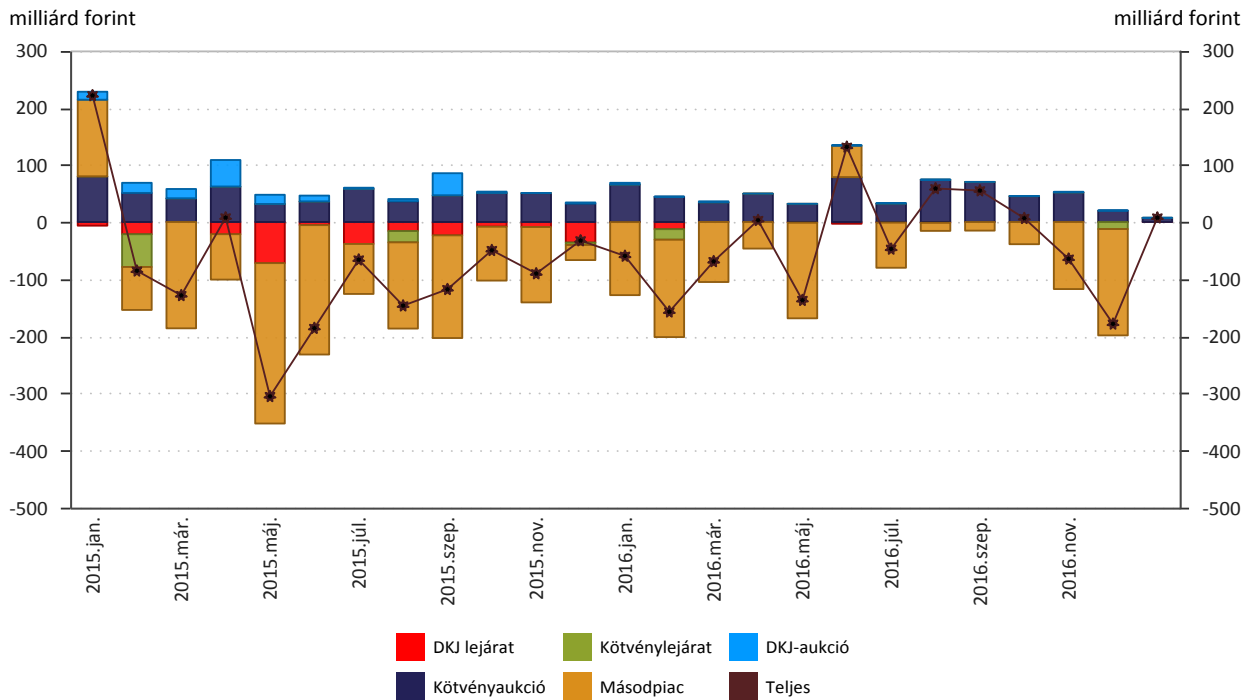
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

**90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként**



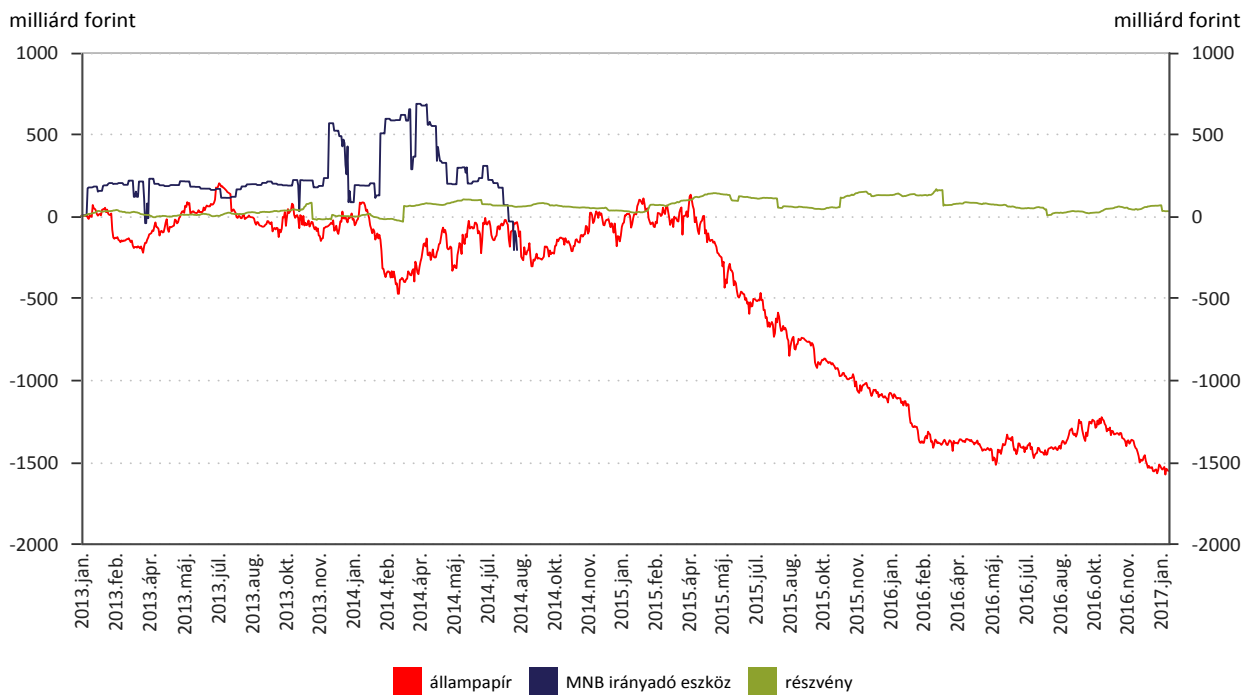
Forrás: MNB.

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



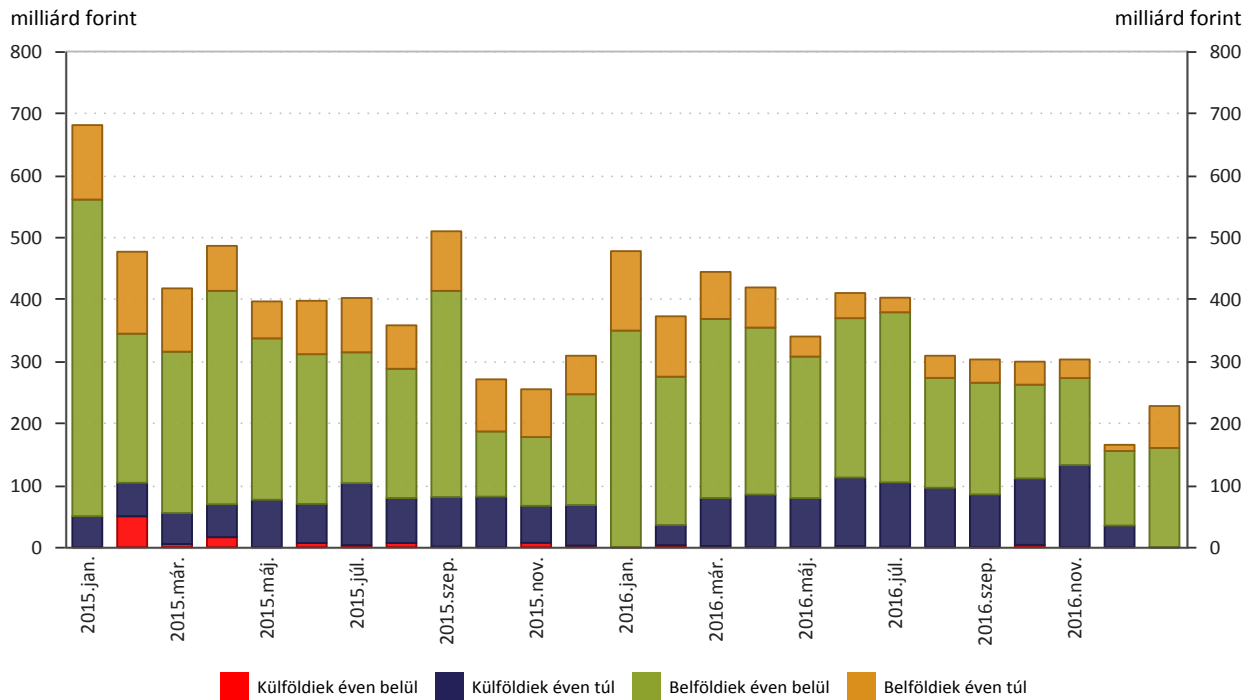
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

**92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása**



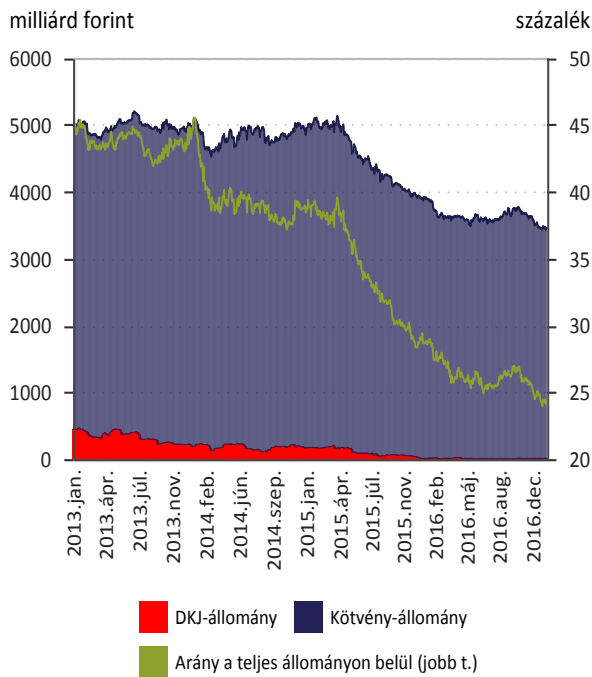
Forrás: MNB, KELER.  
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



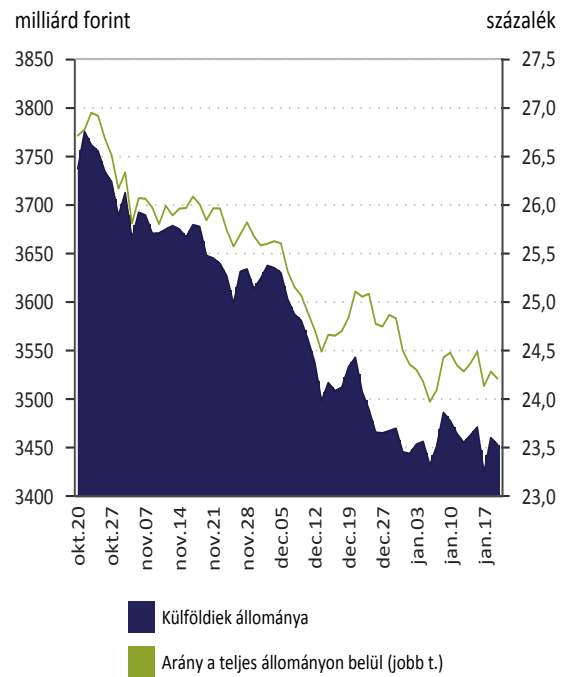
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



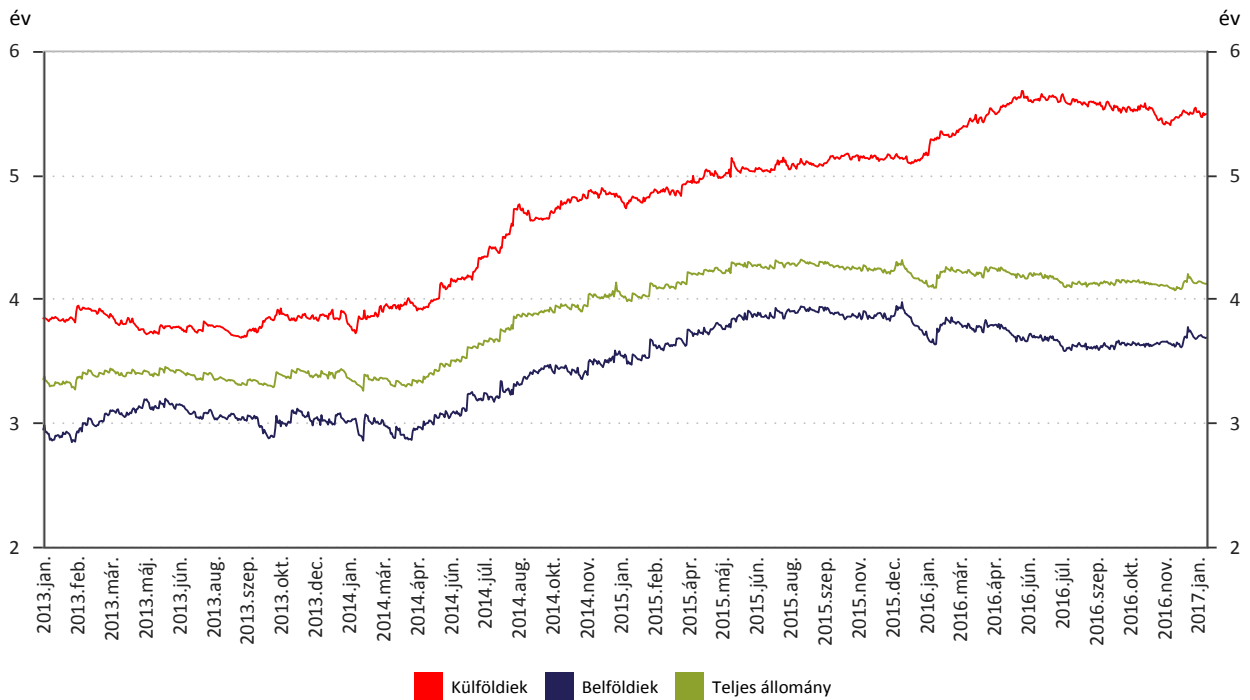
Forrás: MNB.

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

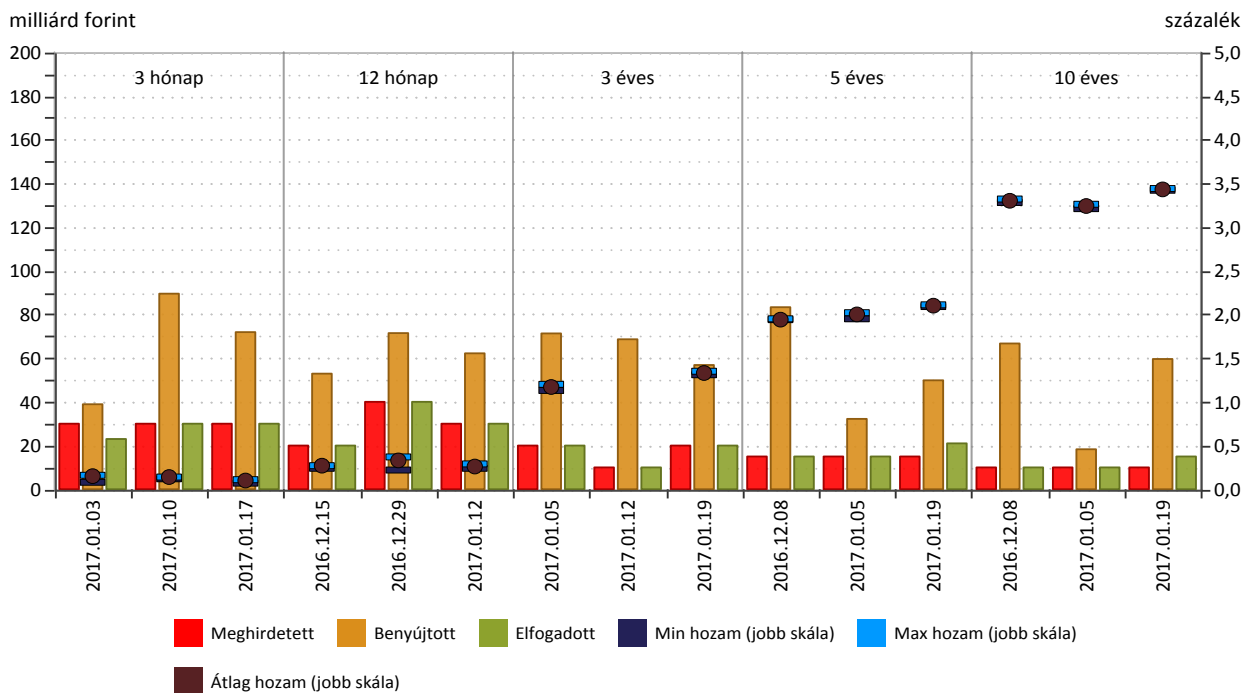


Forrás: MNB.

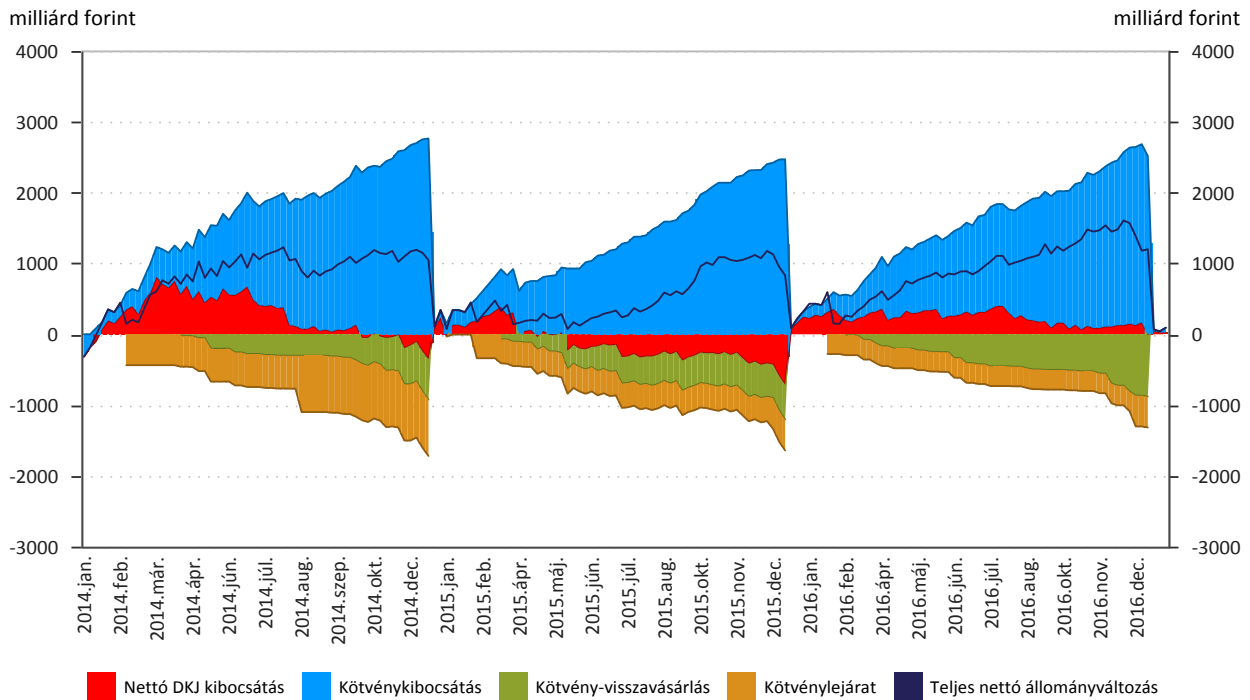
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiacon elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

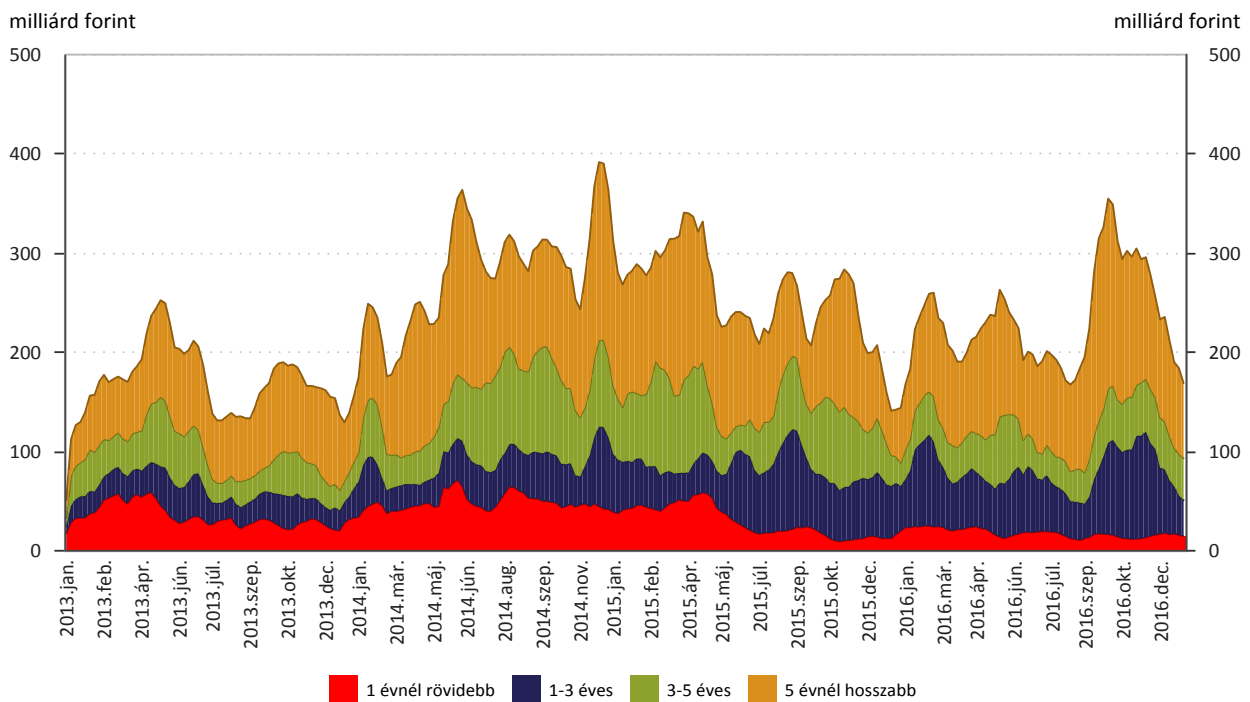


**98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása**



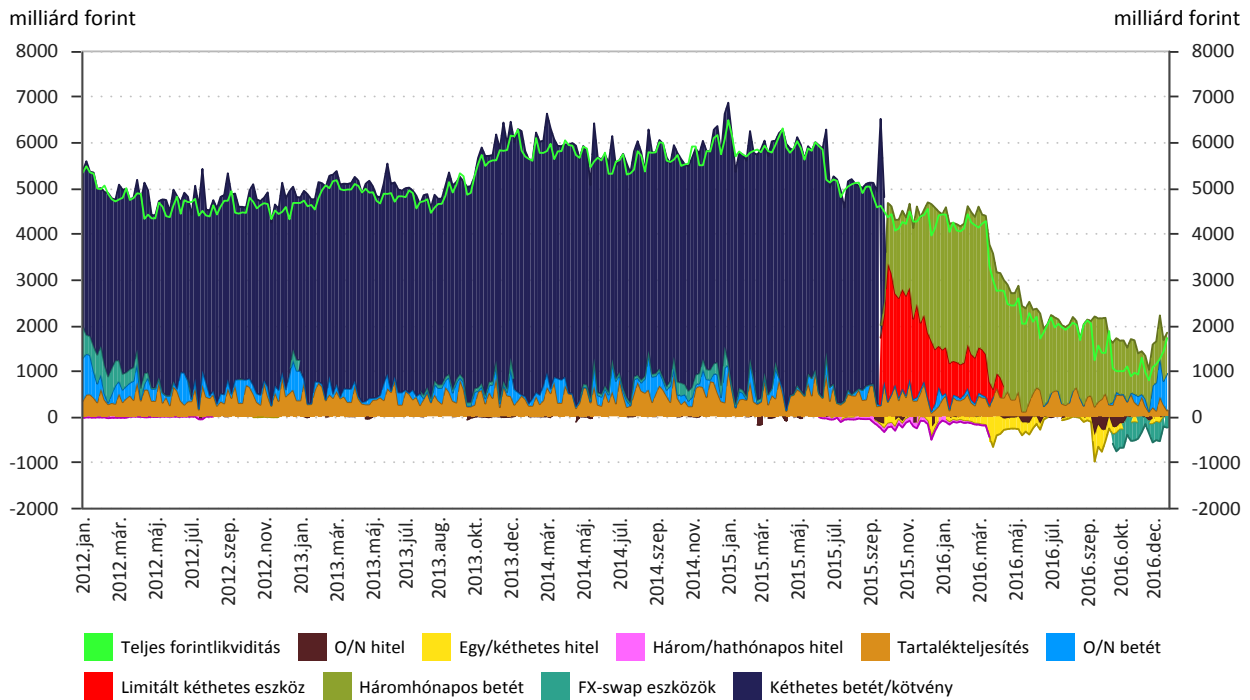
Forrás: MNB.

**99. Másodpiaci állampapírforgalom**



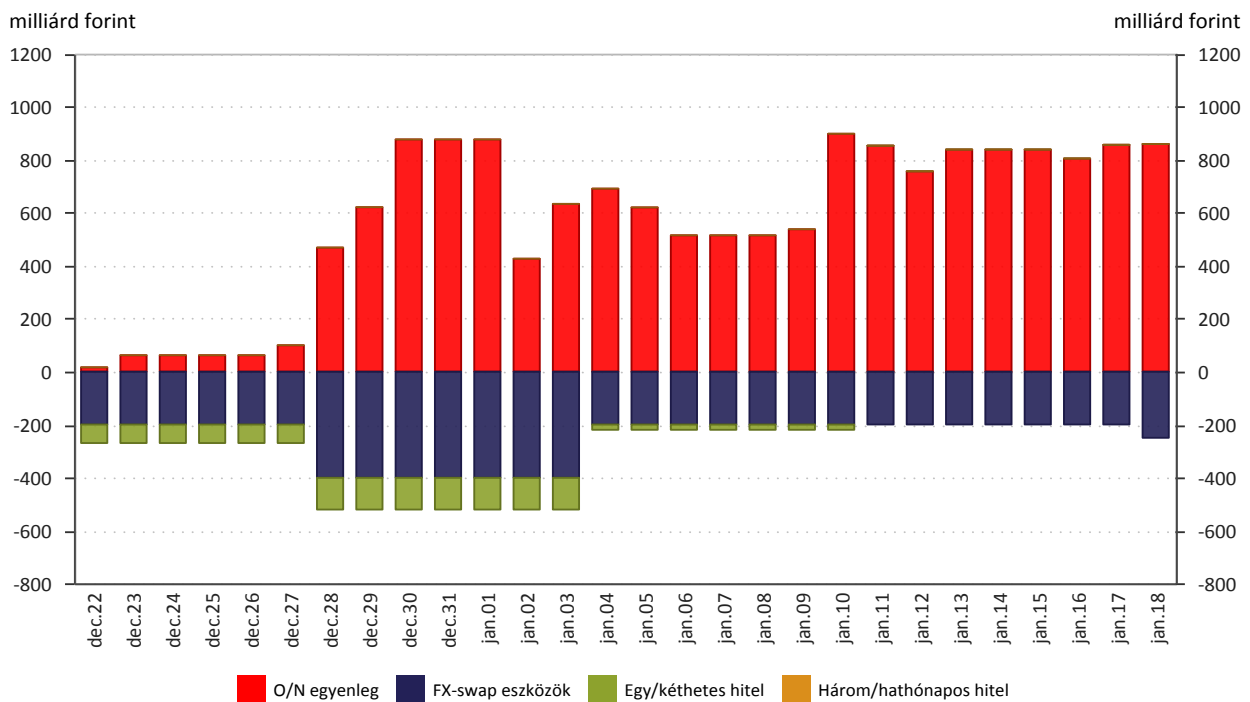
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



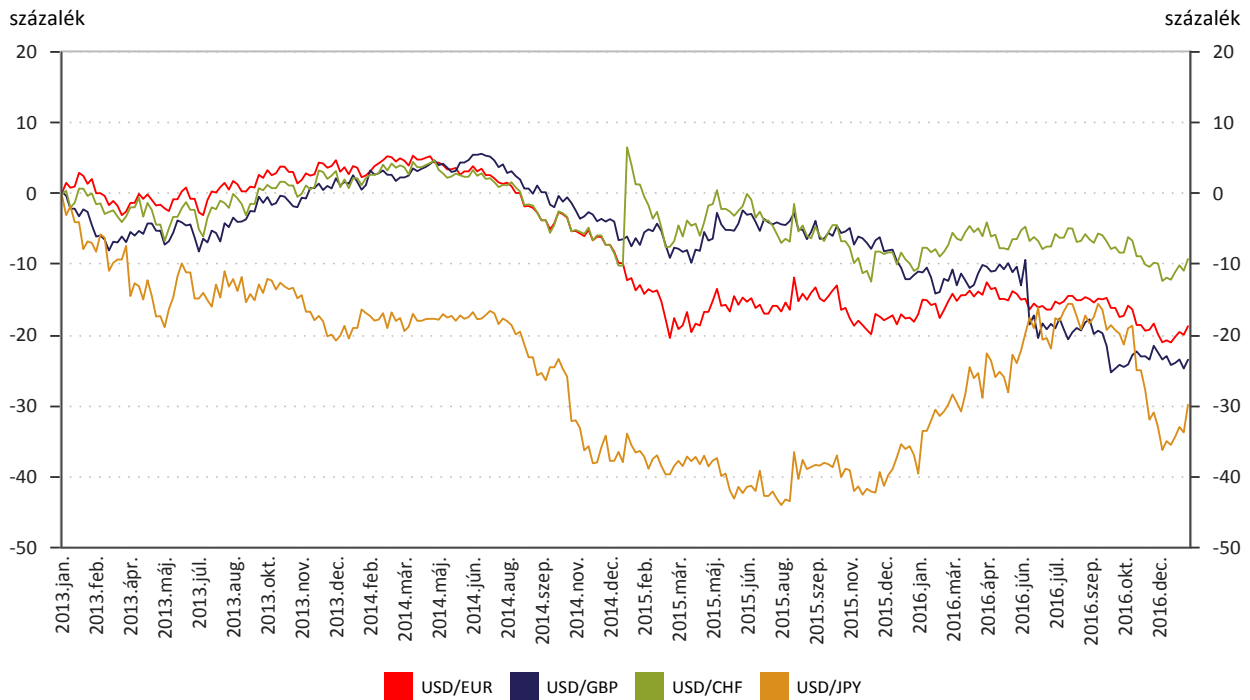
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok***Áttekintés*

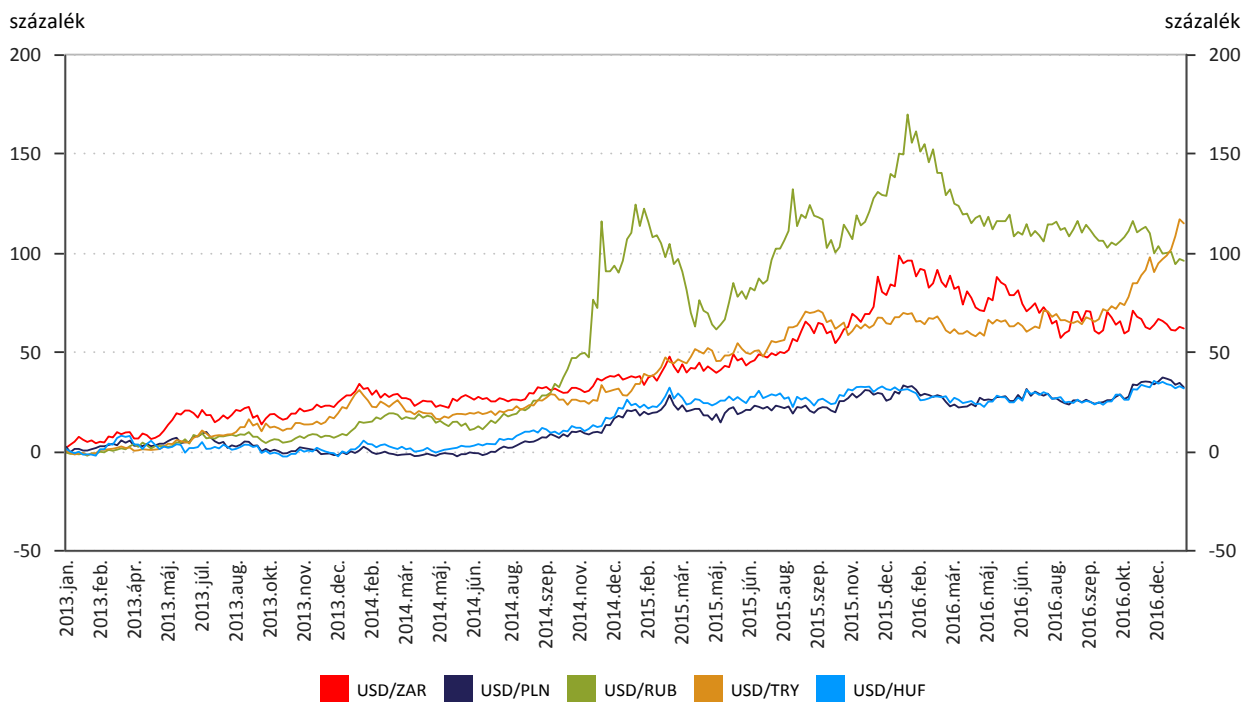
<b>Mutató</b>	<b>Egy hónapja</b>	<b>Egy hete</b>	<b>Aktuális</b>
Fed irányadó kamat (%)	0,75	0,75	0,75
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	2,54	2,40	2,47
10 éves euro hozam (%)	0,25	0,34	0,38
VIX Index (%)	11,3	11,2	12,5
EMBI Global felár (bp)	363	353	349
SP 500 Index	2265	2275	2272
DAX Index	11469	11629	11597
NIKKEI Index	19444	19135	19072
Dollár/euro árfolyam	1,04	1,06	1,07
Dollár/japán jen árfolyam	117,55	114,53	114,87
Svájci frank/euro árfolyam	1,02	1,05	1,06
Brent típusú kőolaj ára (USD)	55,1	55,3	55,3

**103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben**



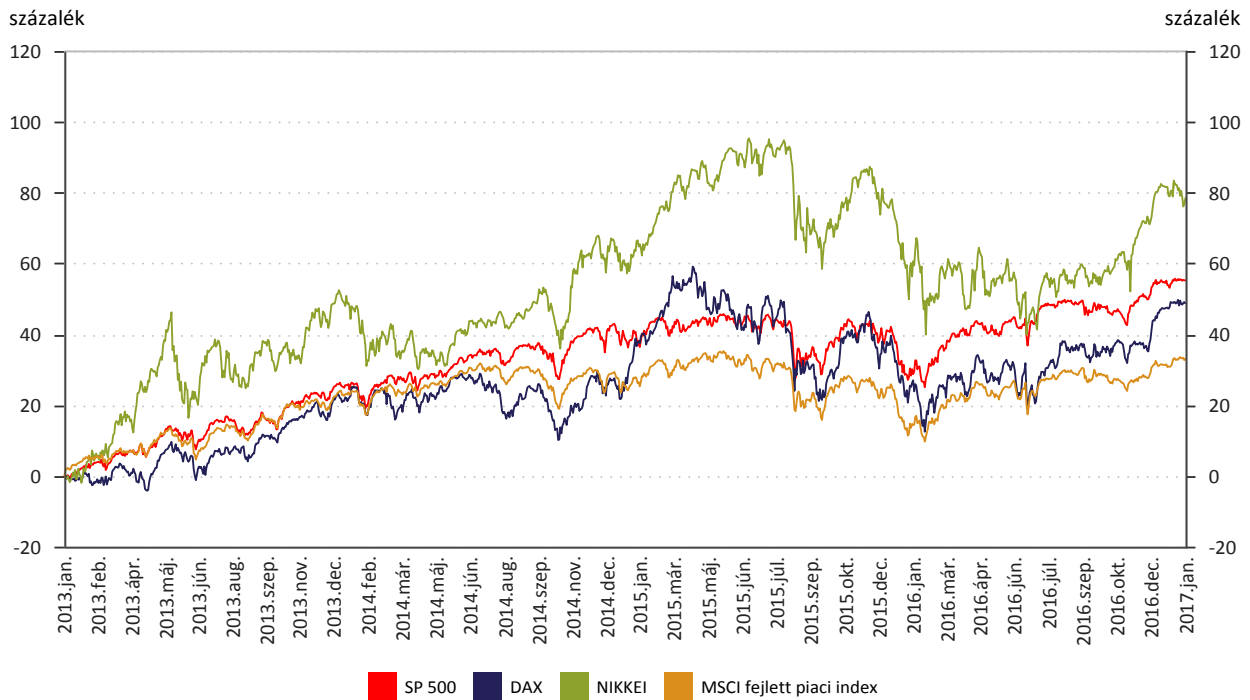
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

**104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben**



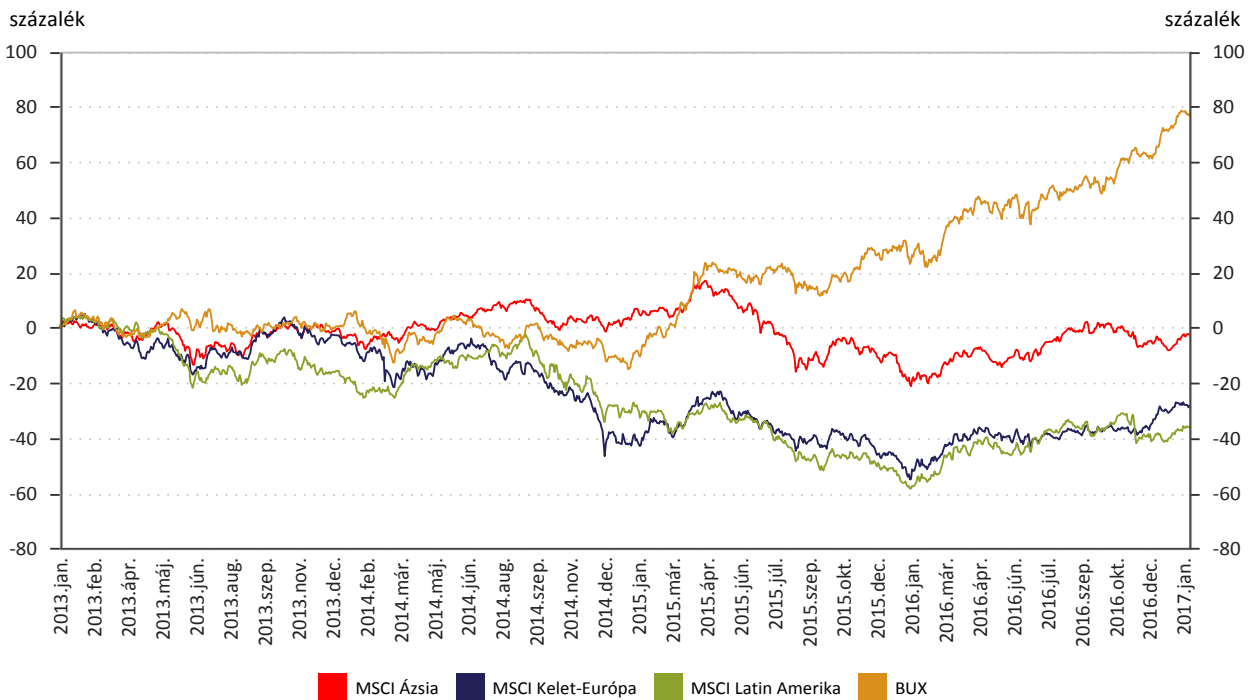
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.  
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



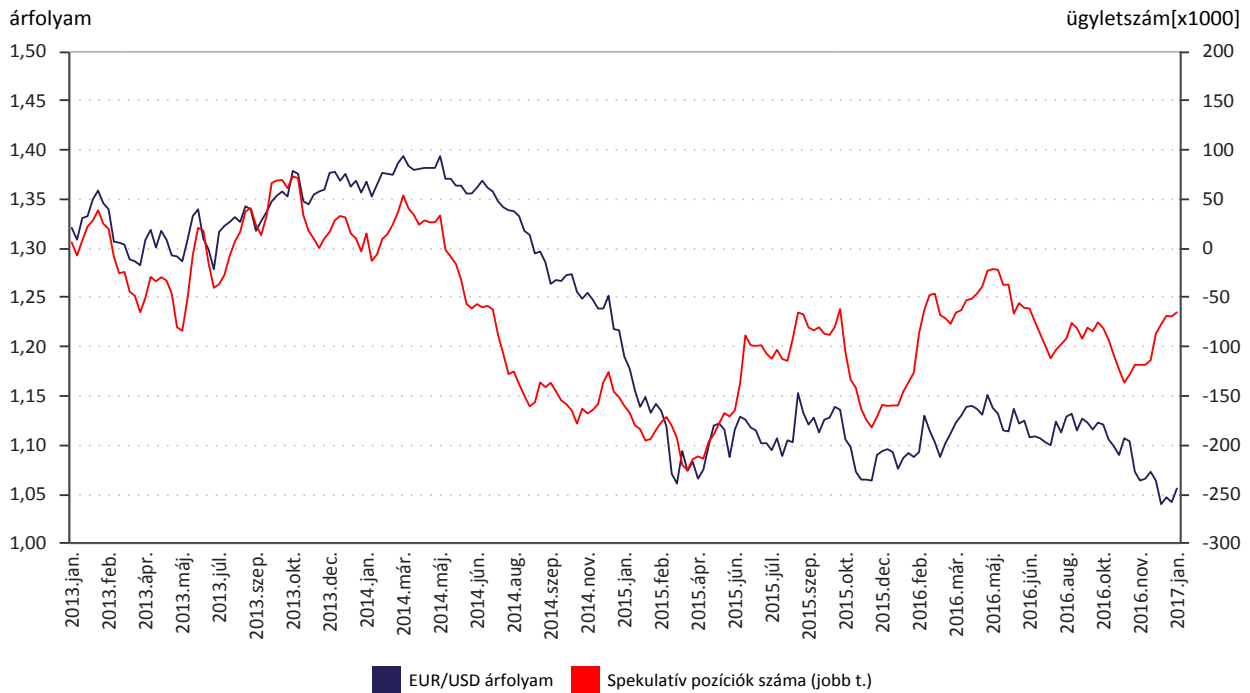
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

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.

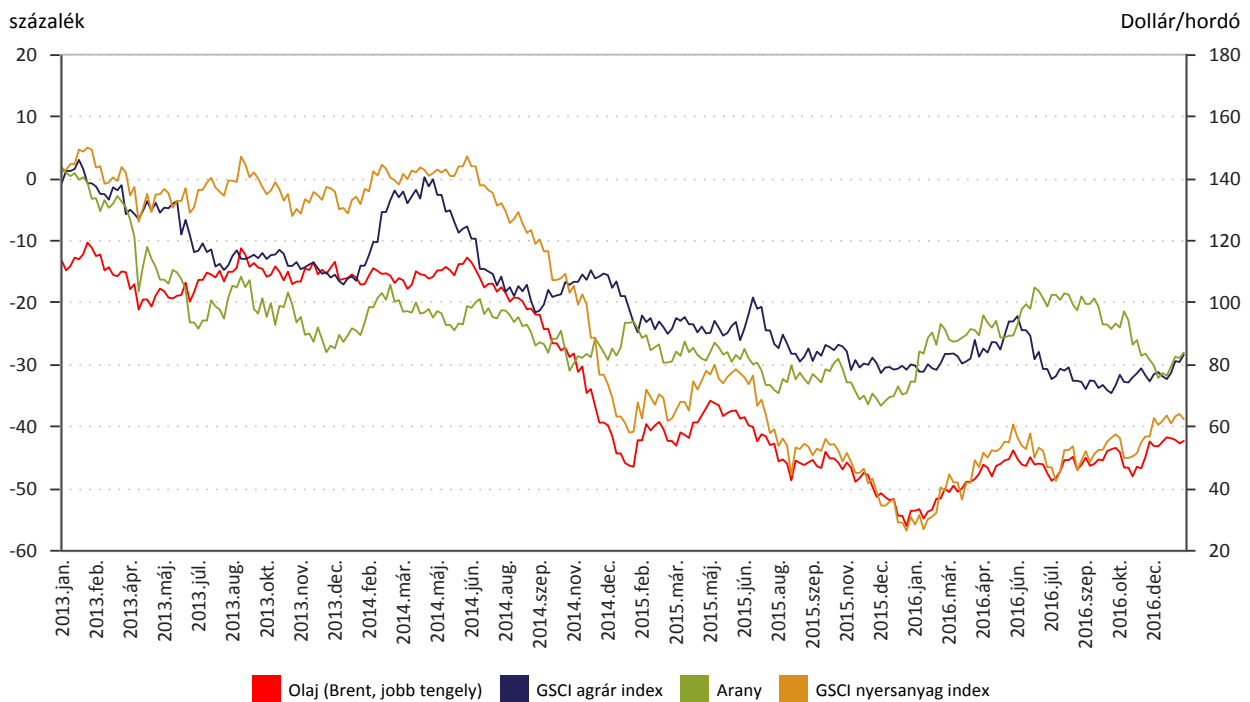
**107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása**



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.

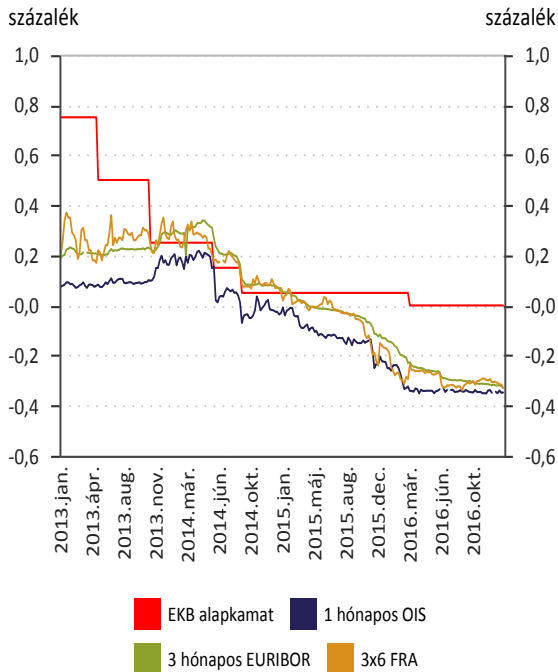
**108. Nyersanyagárak alakulása**



Forrás: Thomson Reuters

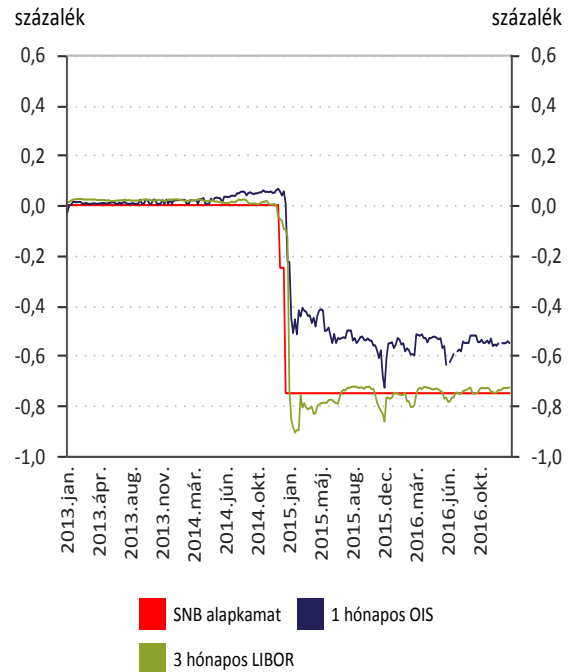
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

**109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában**



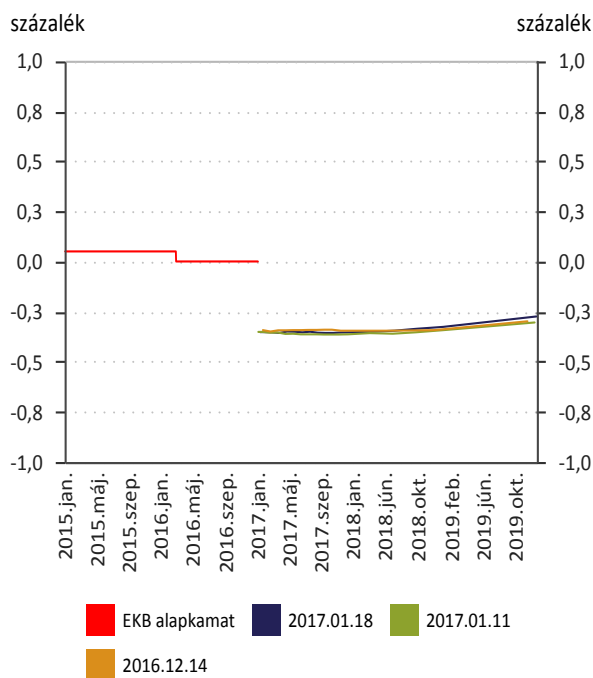
Forrás: Thomson Reuters.

**110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban**



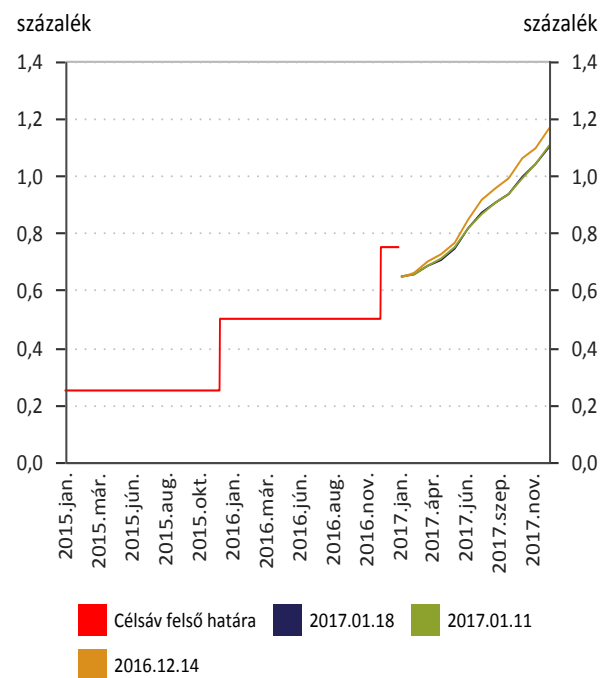
Forrás: Thomson Reuters.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



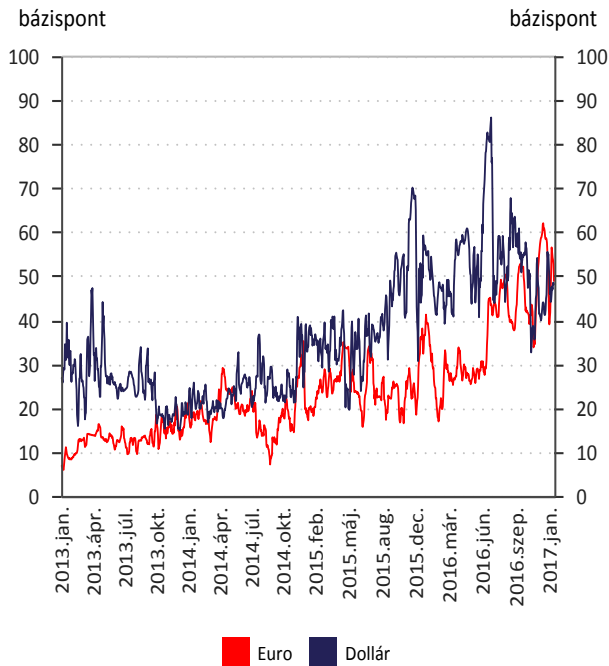
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**12. Fed funds futures hozamgörbe**



Forrás: Bloomberg.

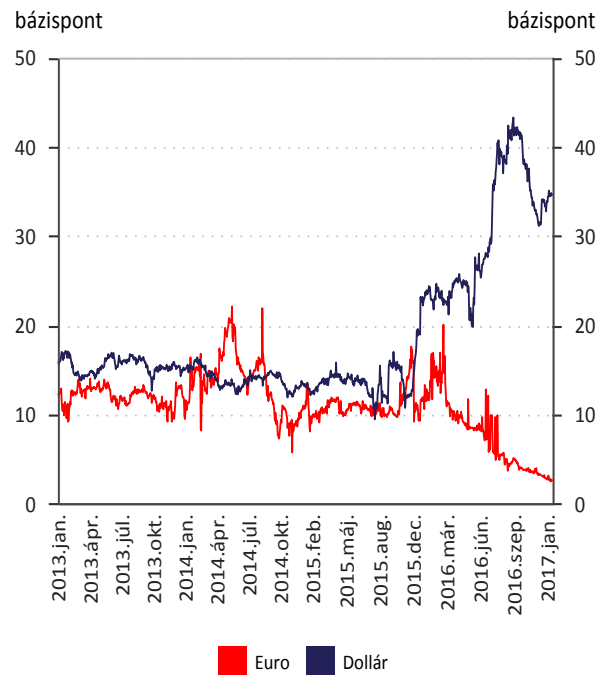
**113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete**



Forrás: Thomson Reuters.

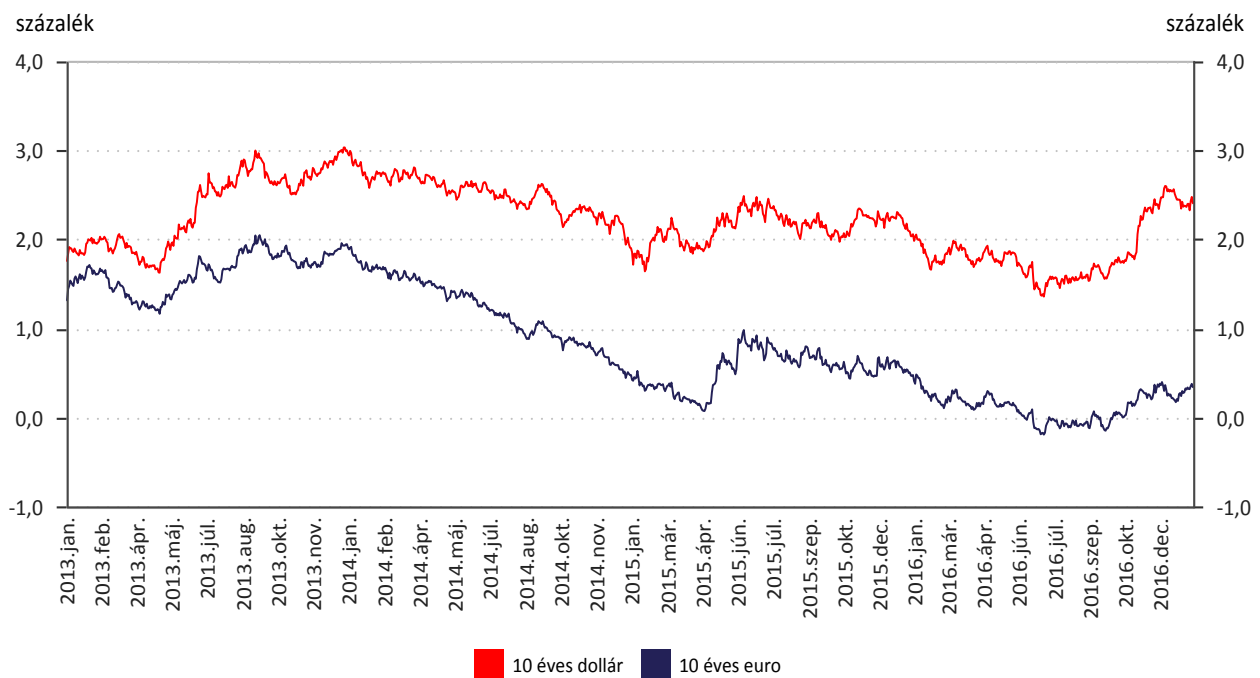
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

**114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete**



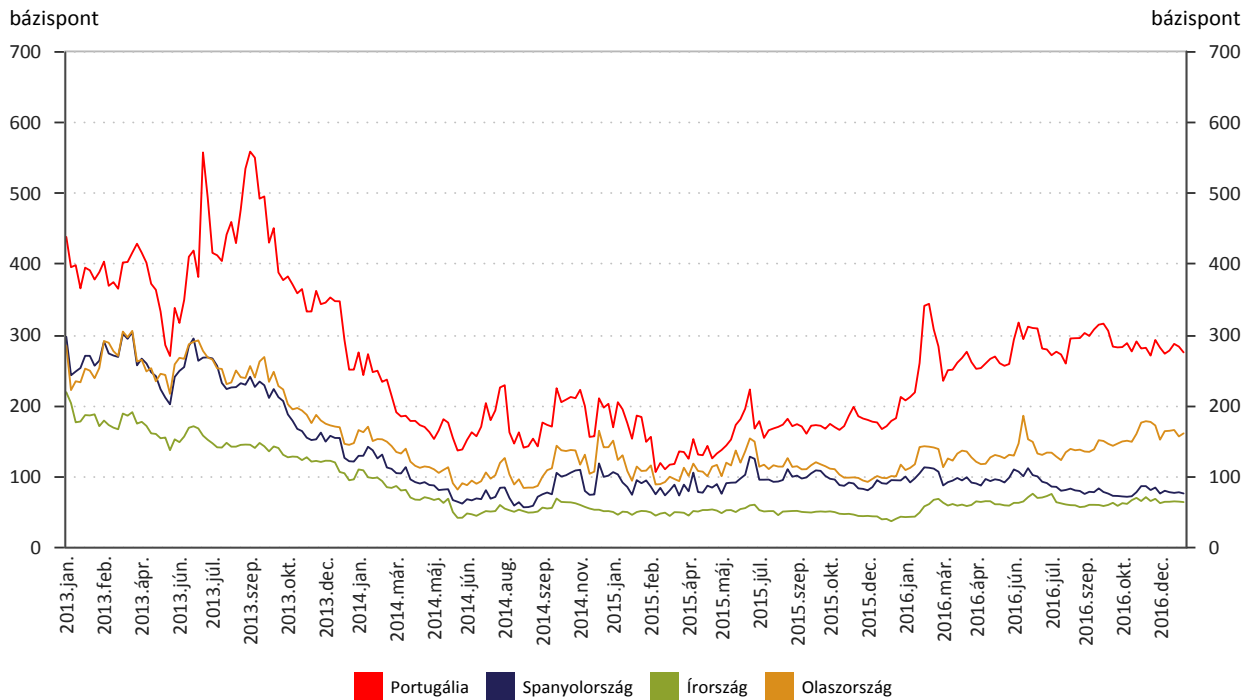
Forrás: Thomson Reuters.

**115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok**



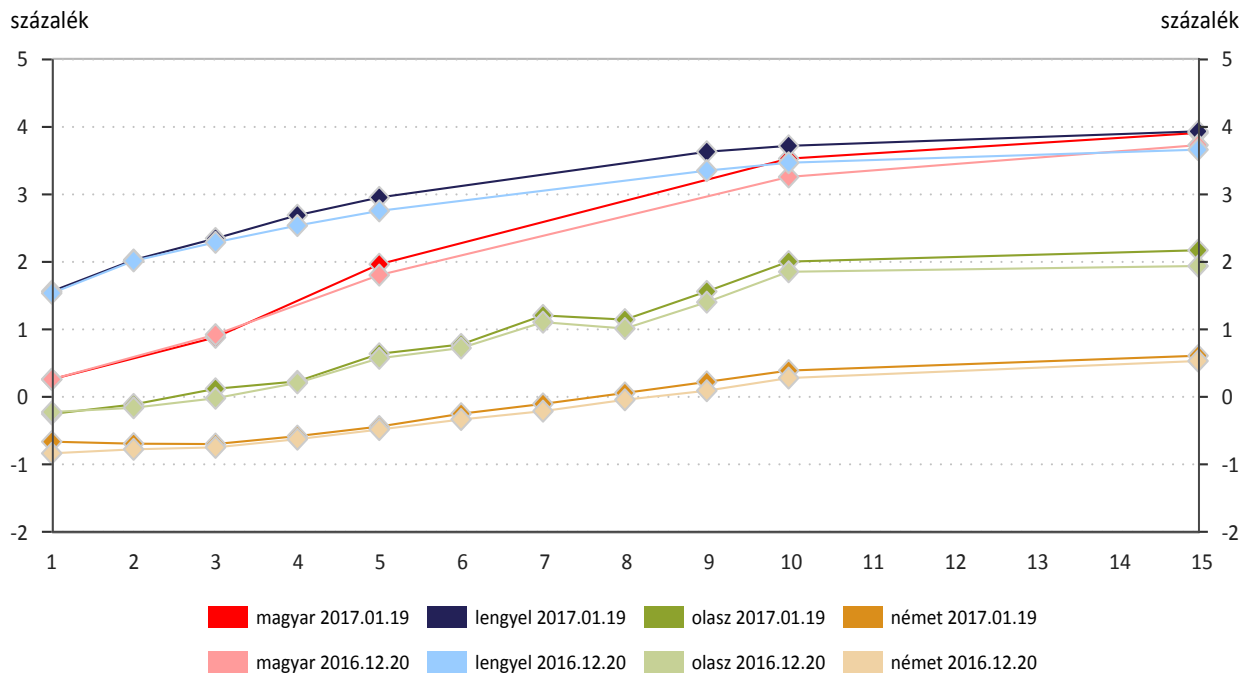
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

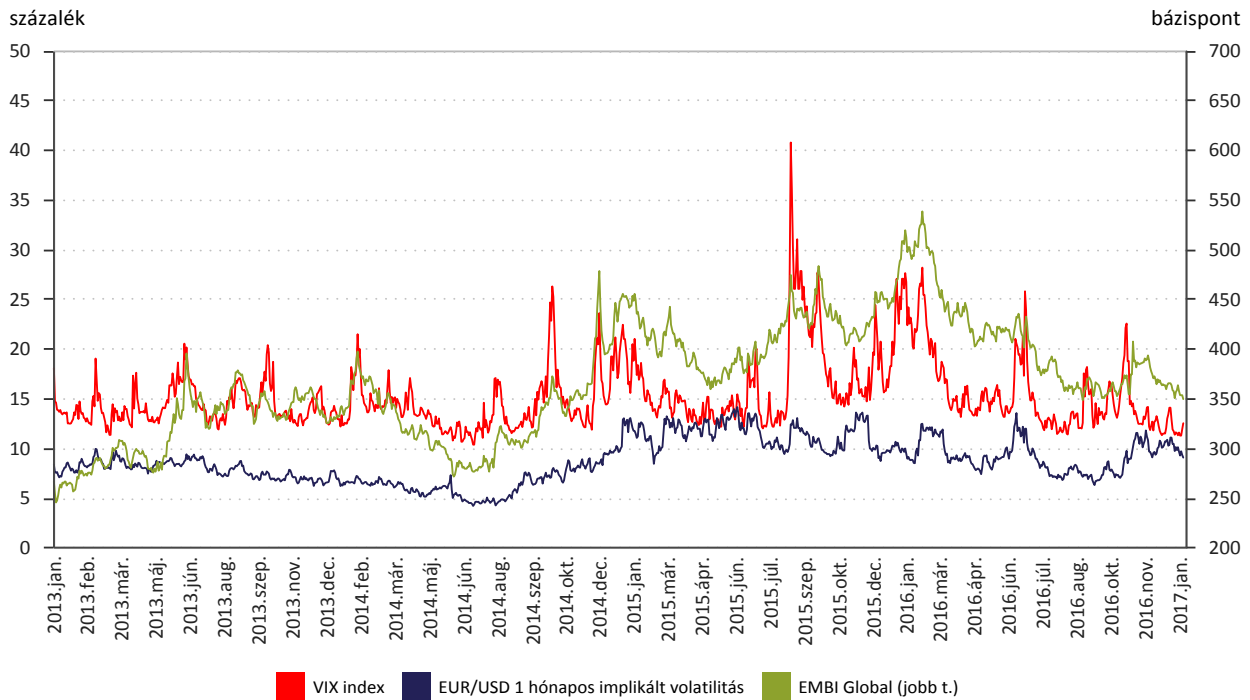
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

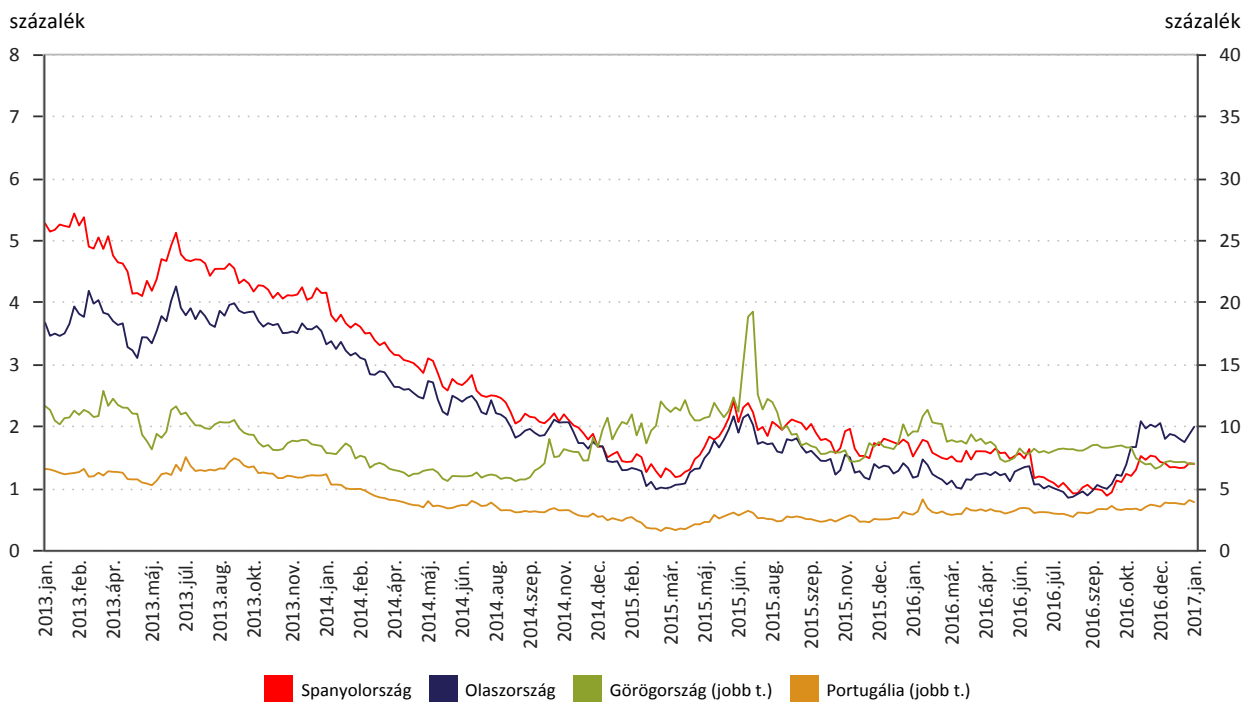
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

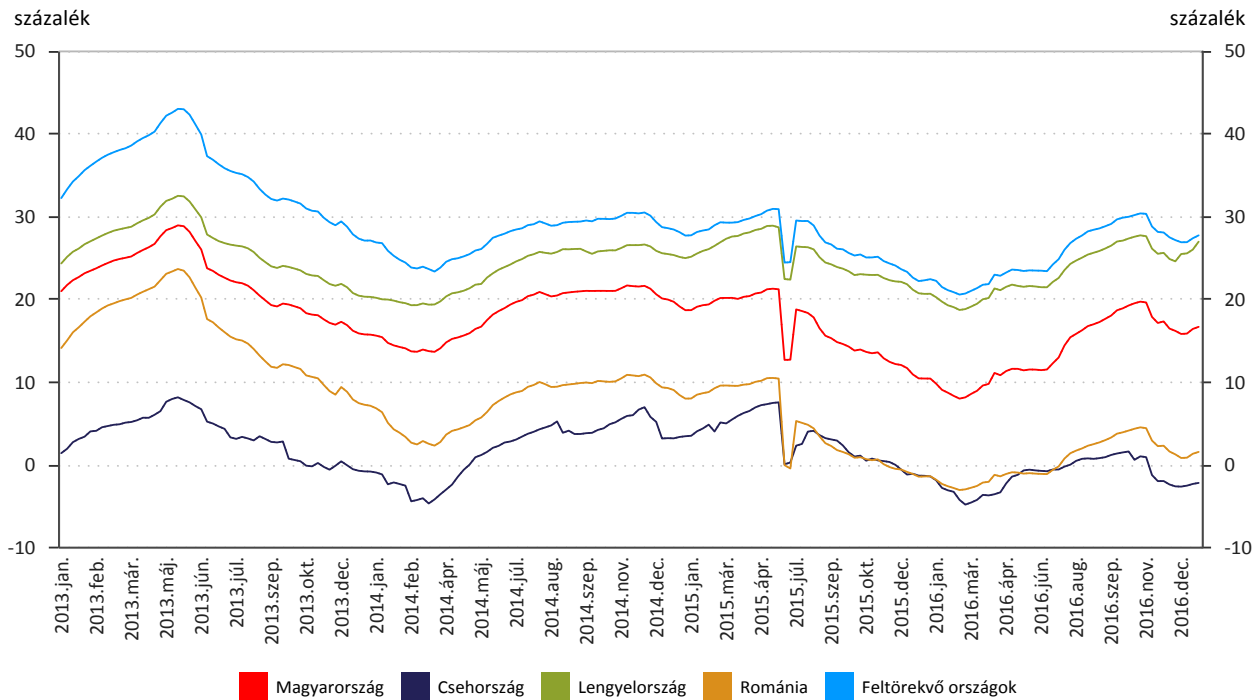
119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



Forrás: Bloomberg.

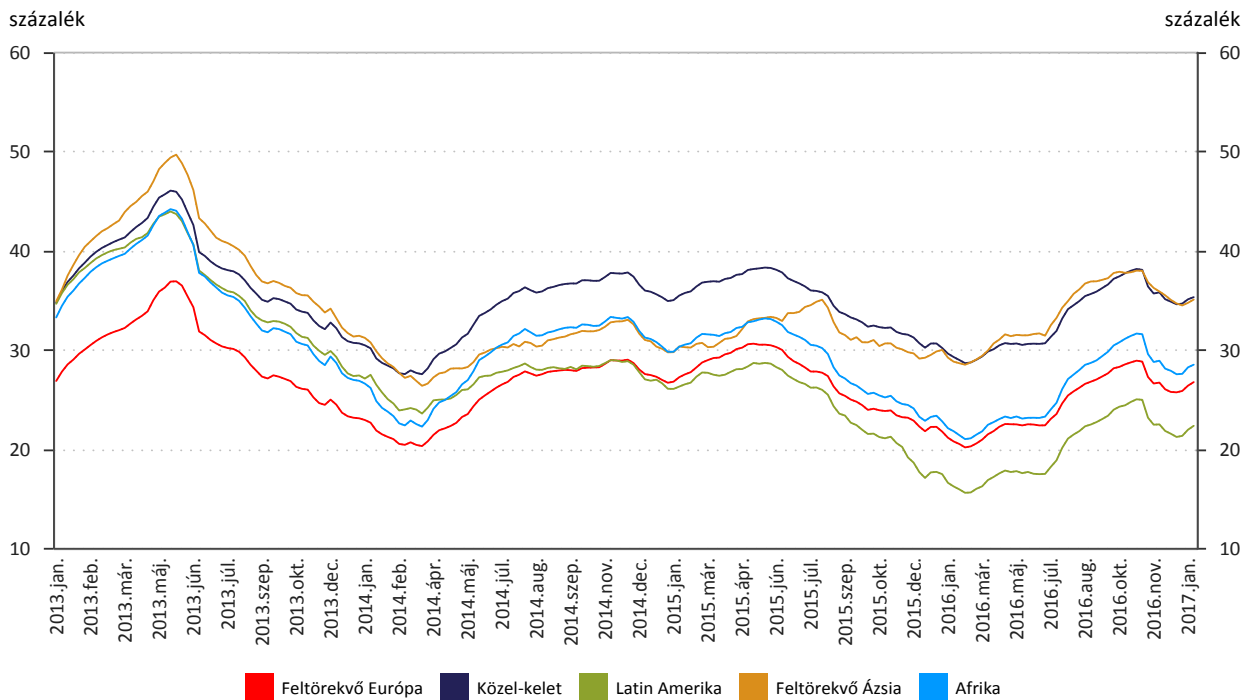


**120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások**



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

**121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások**



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