



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

# **ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL**

**2018**

JANUÁR



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2018. január 30.

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.

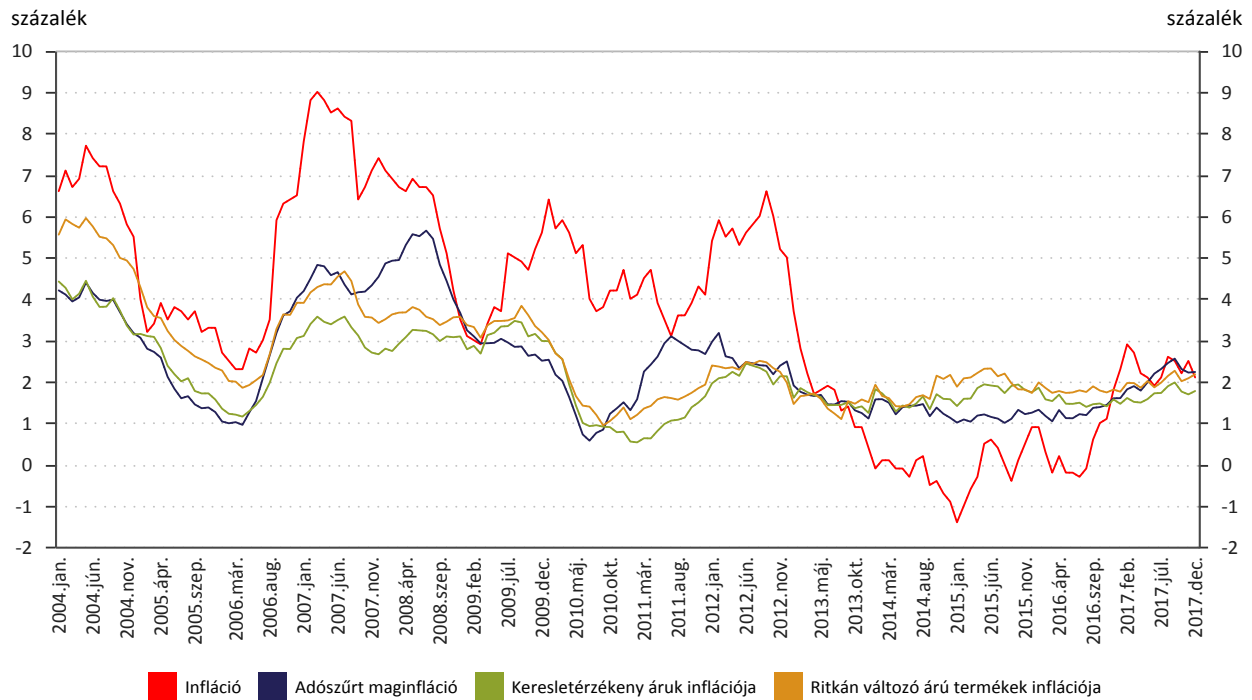
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<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!

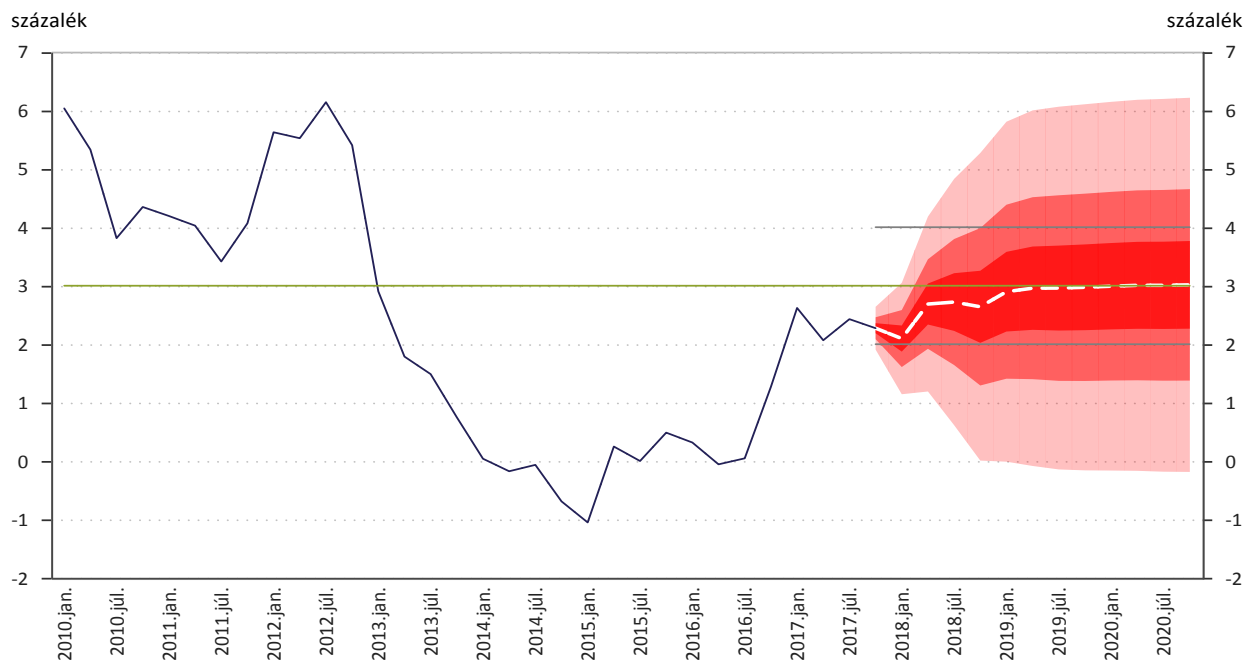
\* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



Forrás: KSH, MNB.  
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



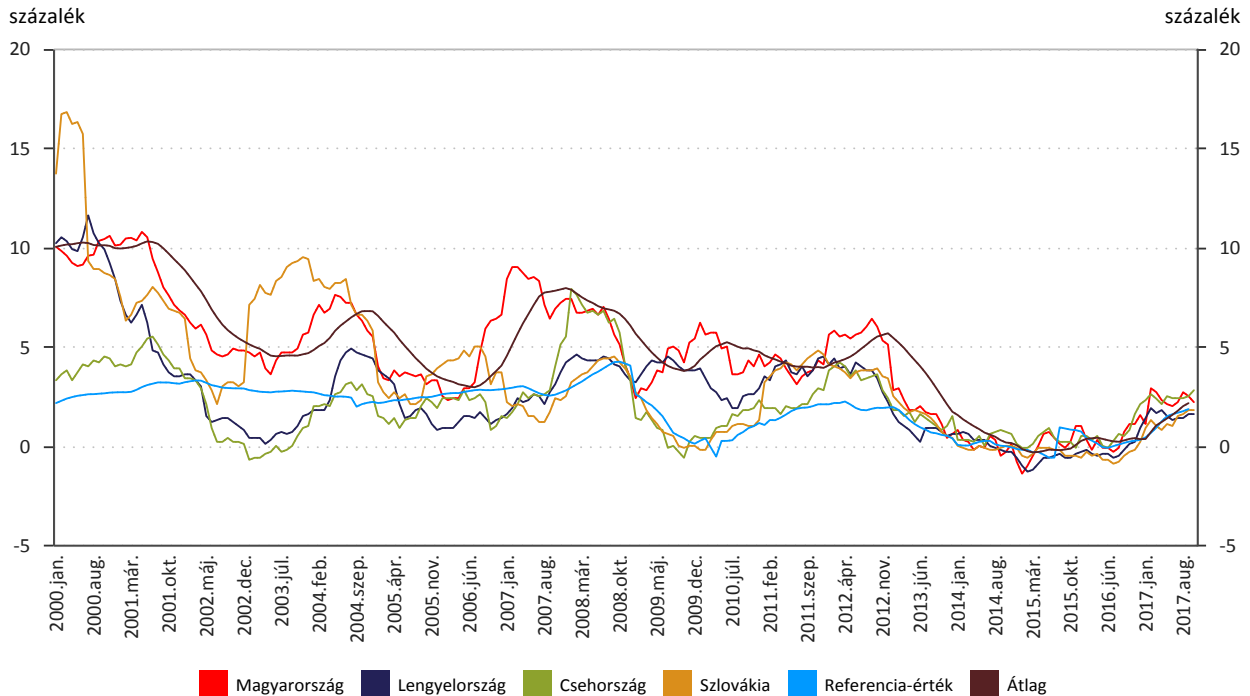
Forrás: MNB, KSH.  
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget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

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

Mutató	Súly 2017	2017. szept.	2017. okt.	2017. nov.	2017. dec.
Fogyasztóiár-index	100,0	2,5	2,2	2,5	2,1
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	-0,4	1,5	2,3	2,8
Feldolgozott élelmiszerek	13,1	4,5	4,1	4,0	3,7
Iparcikk	22,9	1,1	0,5	0,8	1,1
Piaci szolgáltatások	23,0	2,5	2,3	1,8	1,8
Szabadáras háztartási energia	1,0	7,5	10,0	11,1	12,1
Szeszesital, dohányáru	9,9	6,0	6,8	7,1	6,8
Jármű-üzemanyag	7,5	5,4	1,3	5,9	0,5
Szabályozott árak	16,4	0,2	0,2	-0,2	-0,1
Maginfláció	68,9	2,9	2,7	2,6	2,7
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	2,9	2,7	3,1	2,7

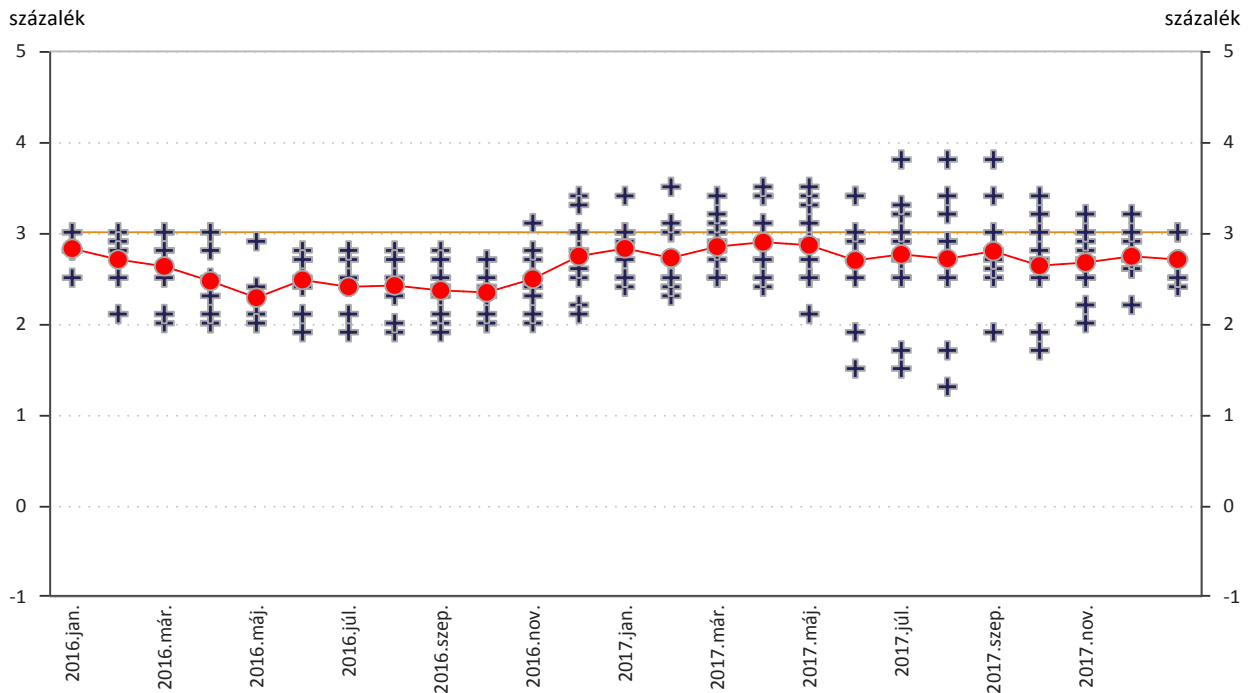
Forrás: KSH, MNB  
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



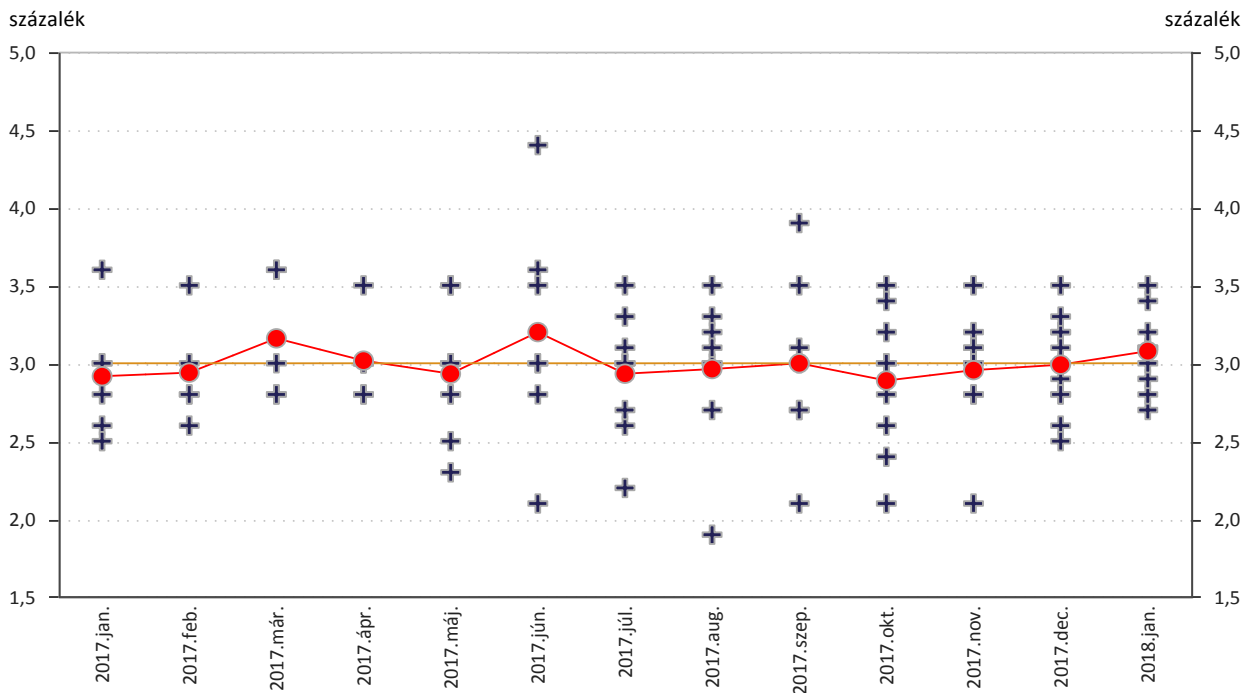
Forrás: Eurostat.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

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



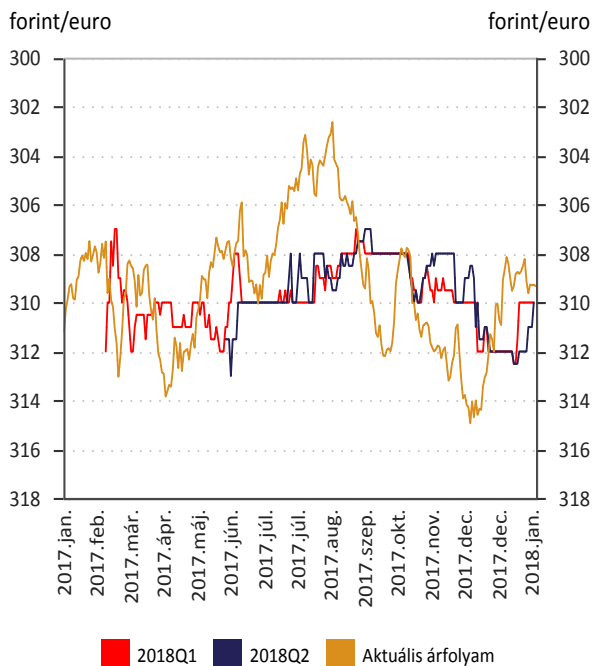
Forrás: Reuters, MNB  
 Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



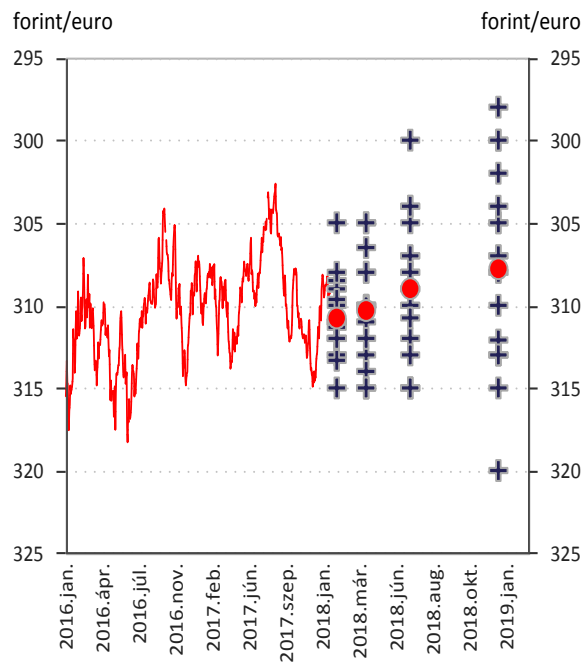
Forrás: Reuters, MNB  
 Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



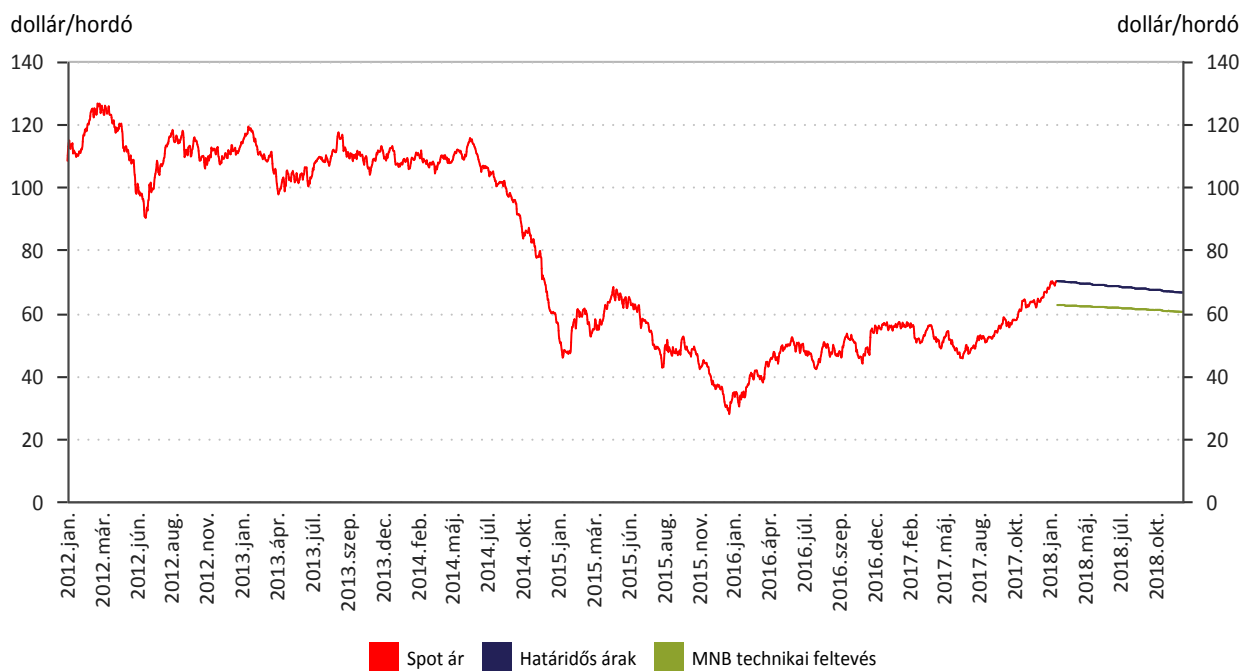
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



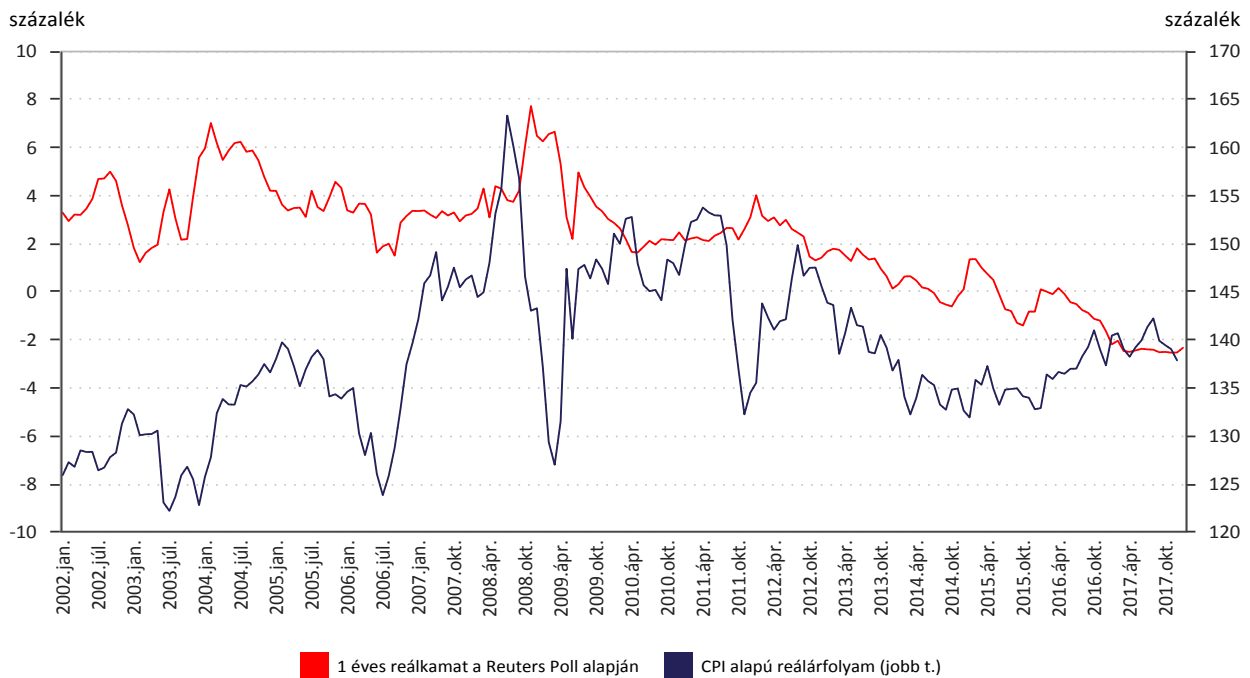
Forrás: Thomson Reuters, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

### 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.

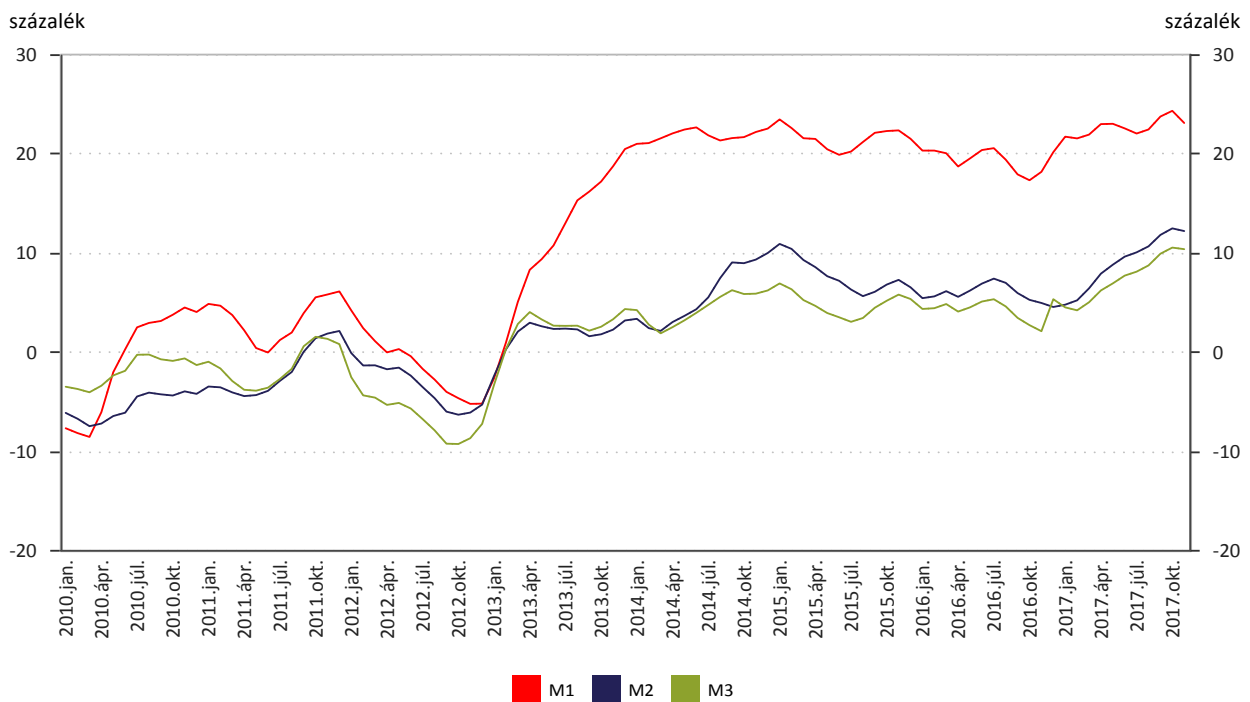
10. Monetáris kondíciók



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

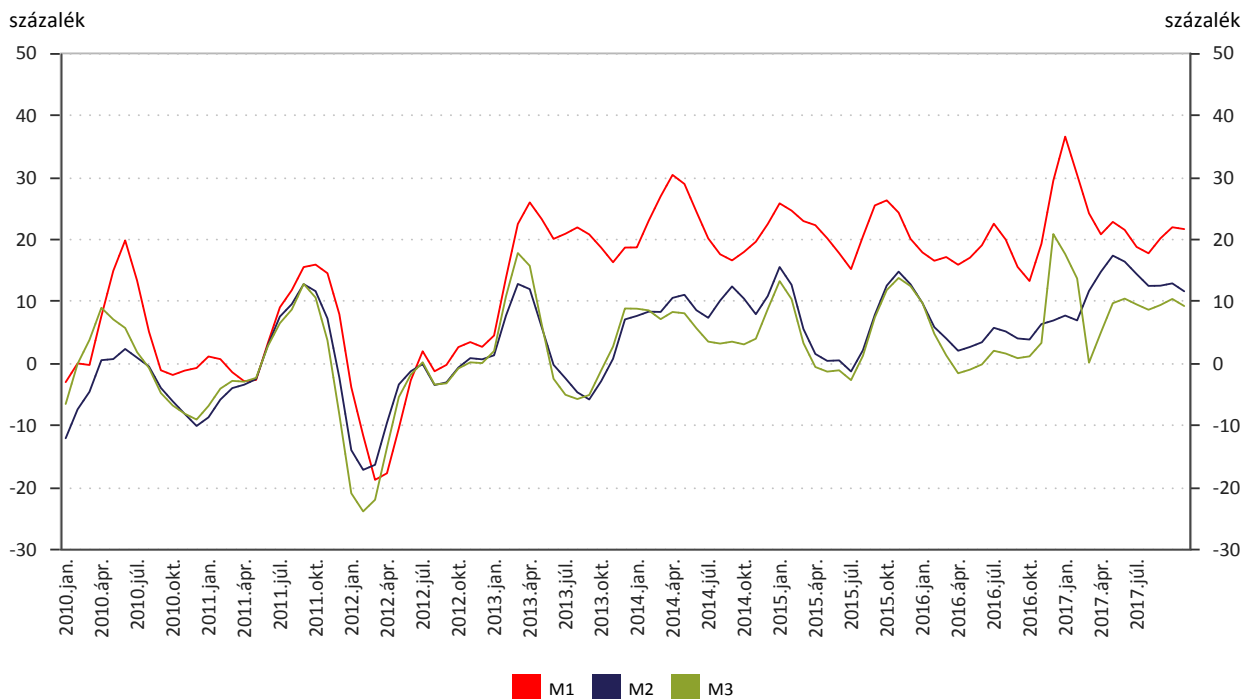
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



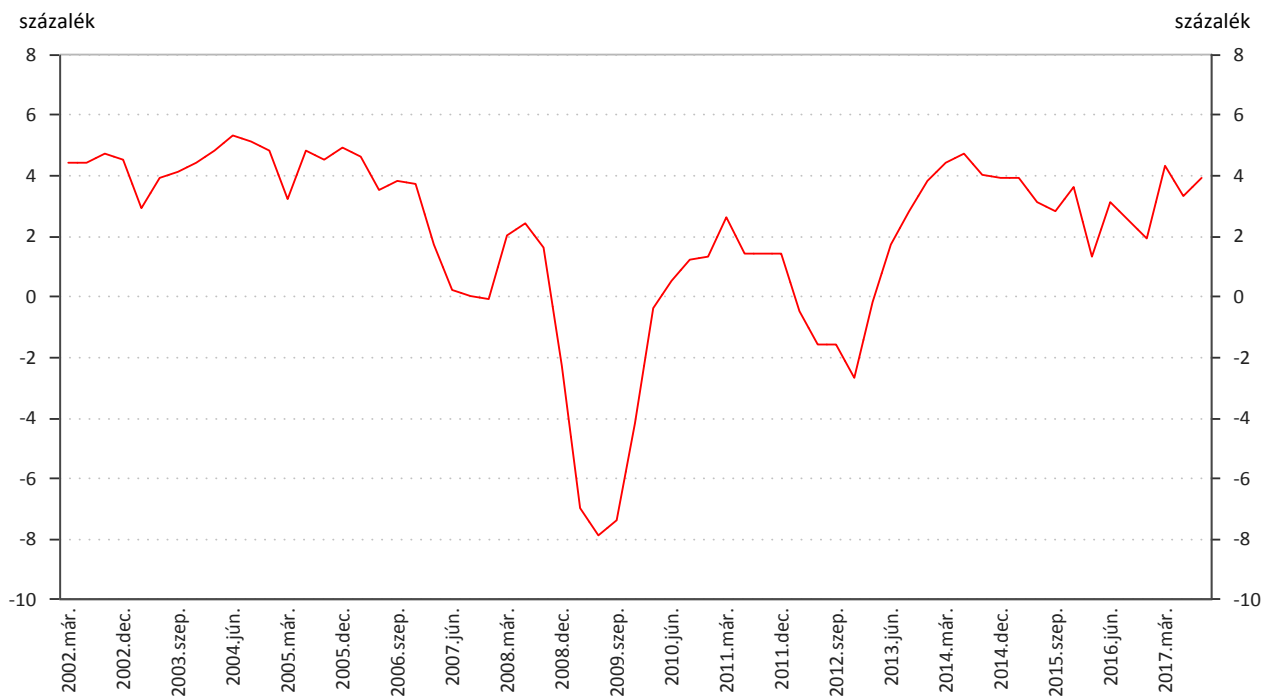
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

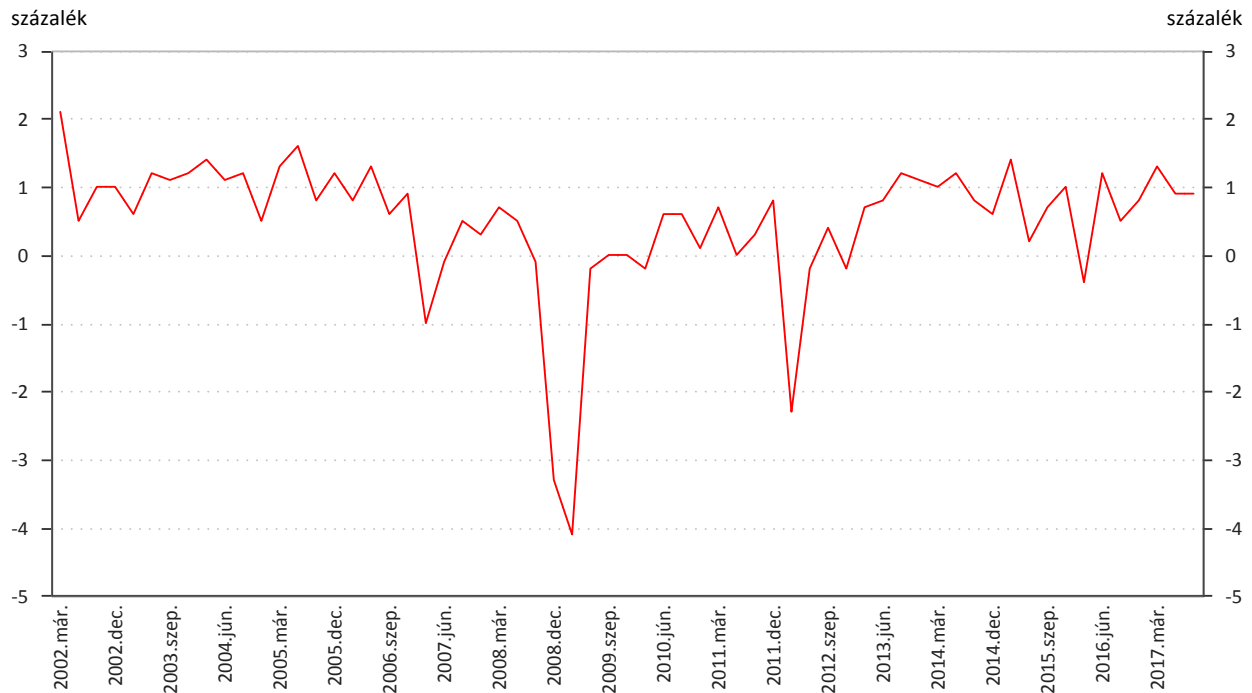
**13. GDP éves változása**



Forrás: KSH

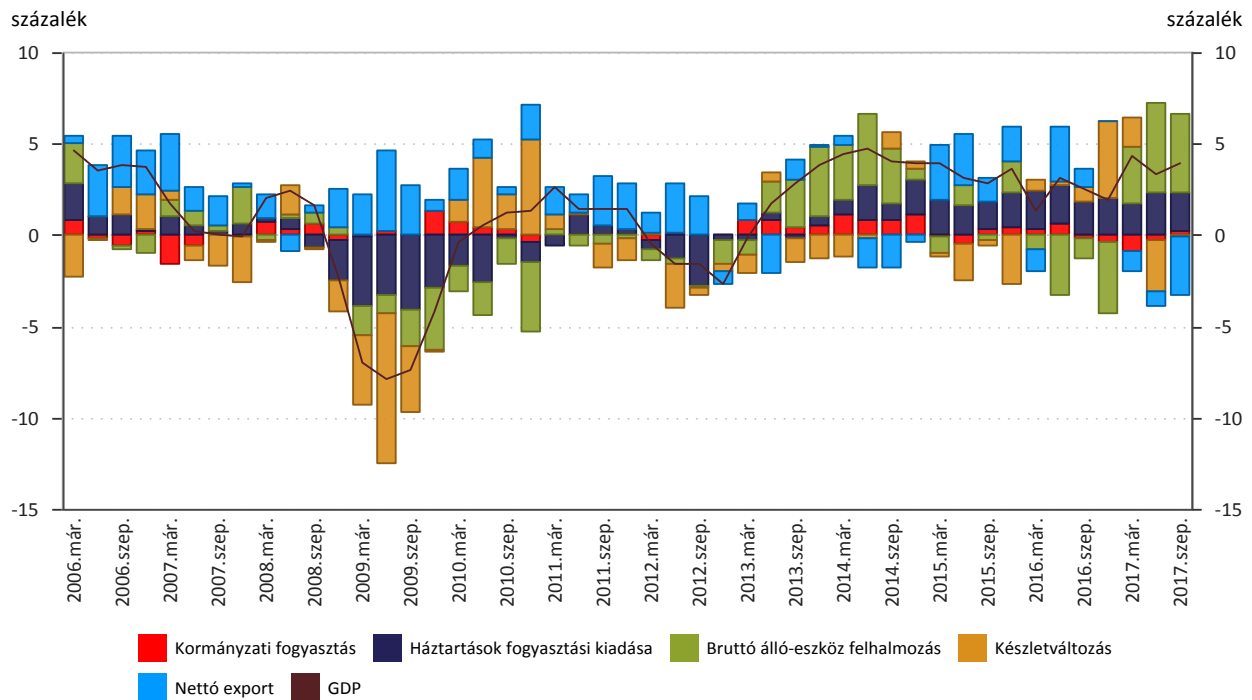


14. GDP negyedéves változása



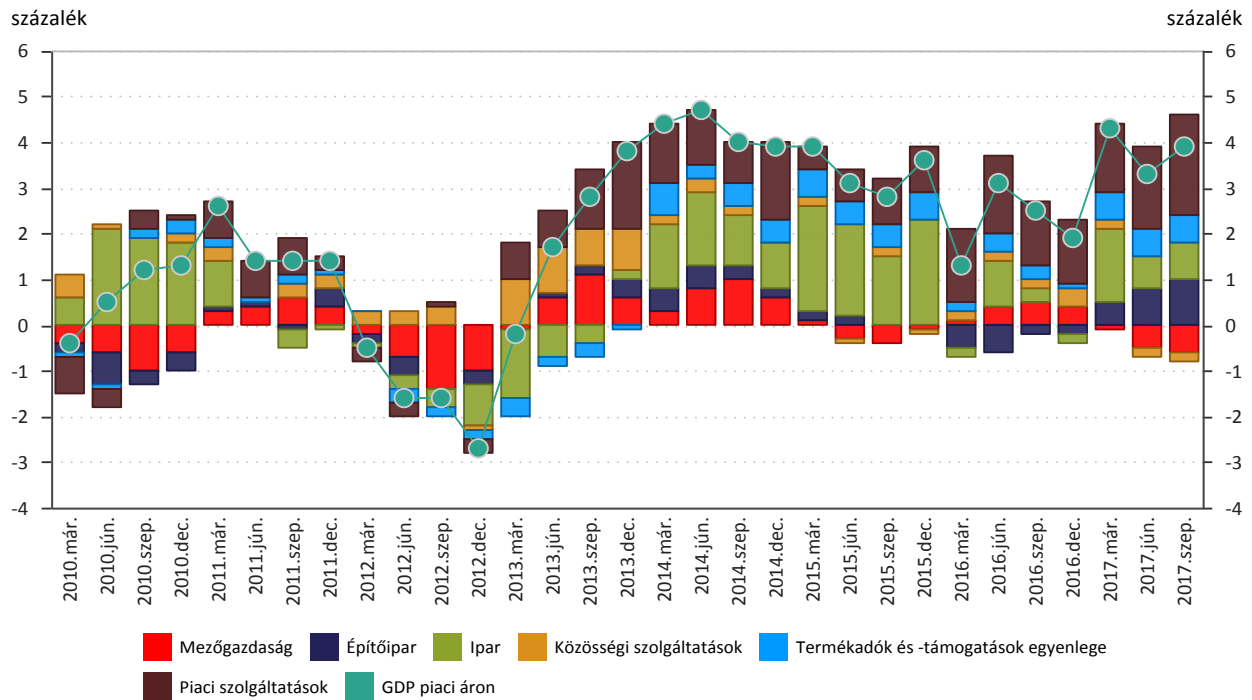
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



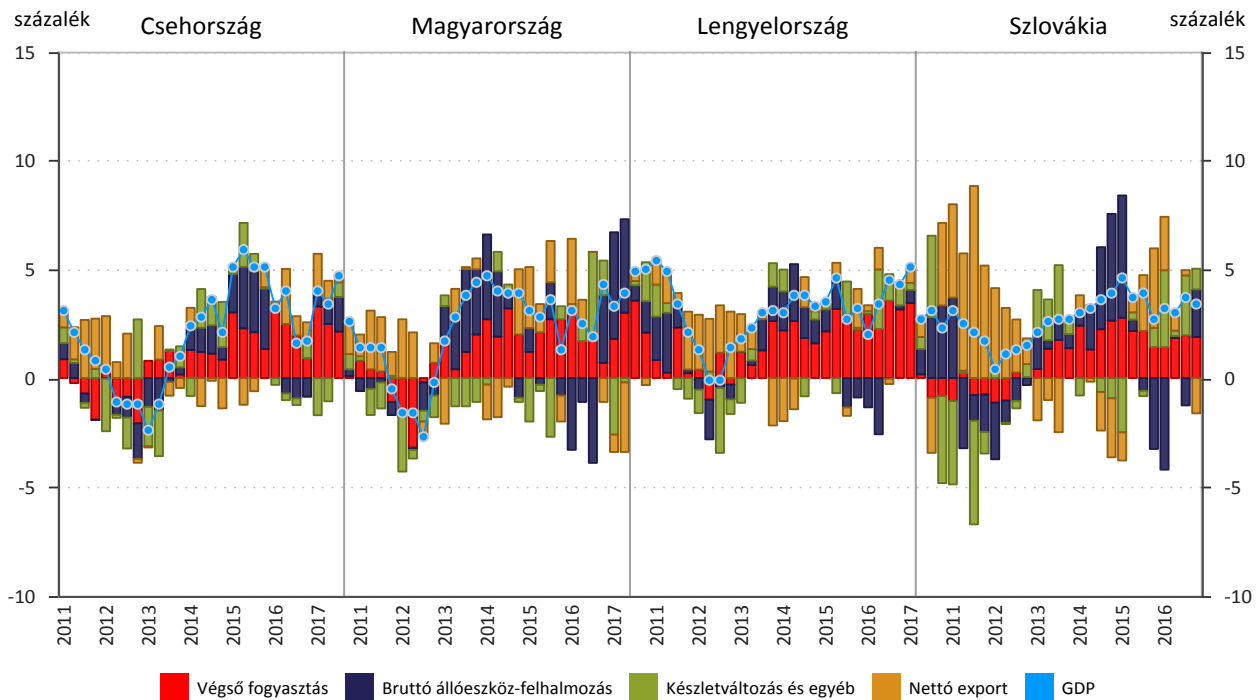
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



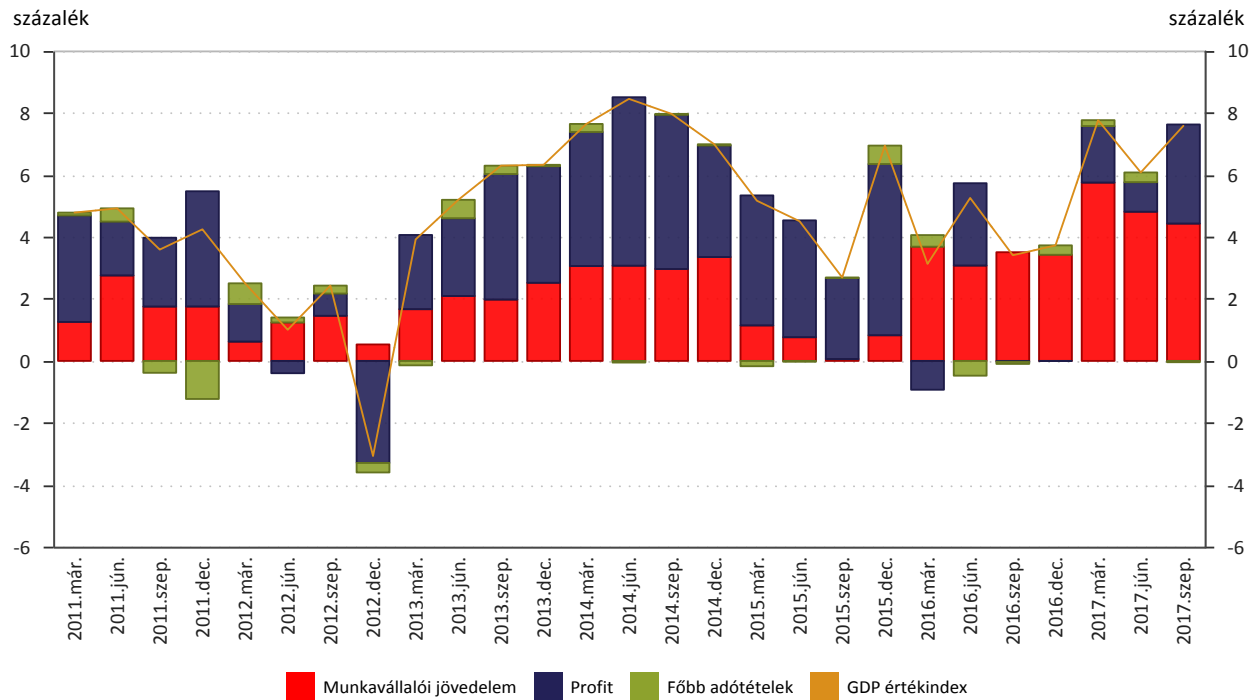
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

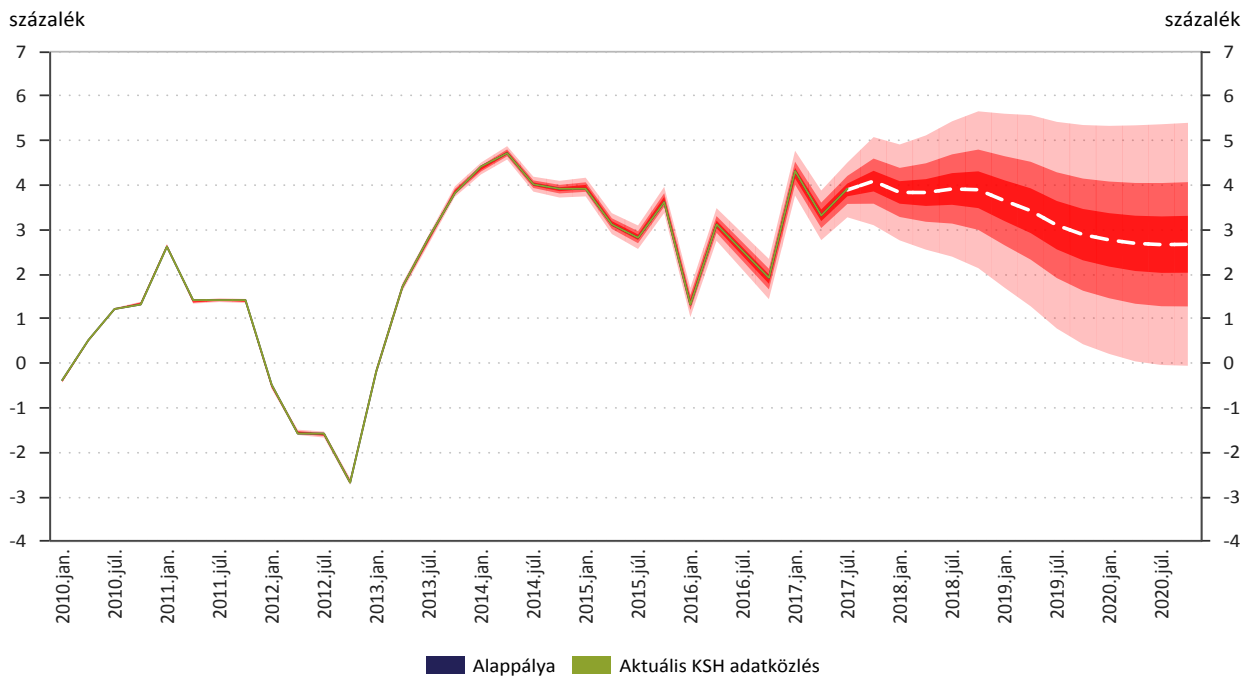
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



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.

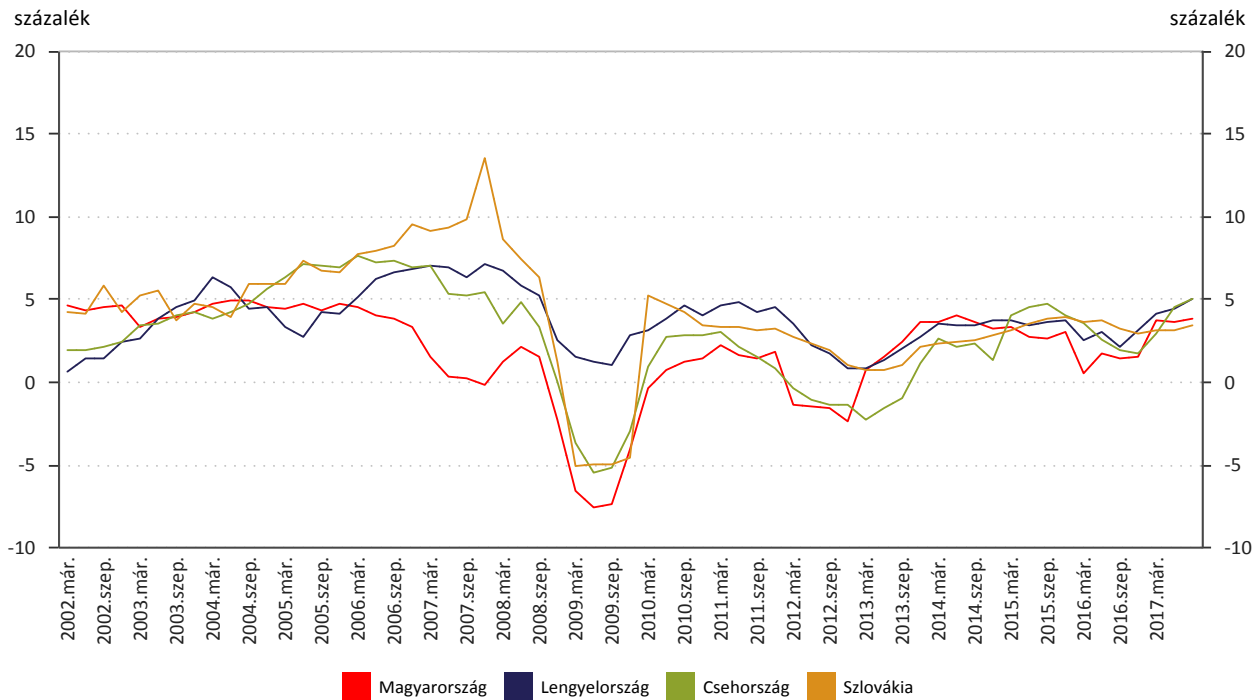
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

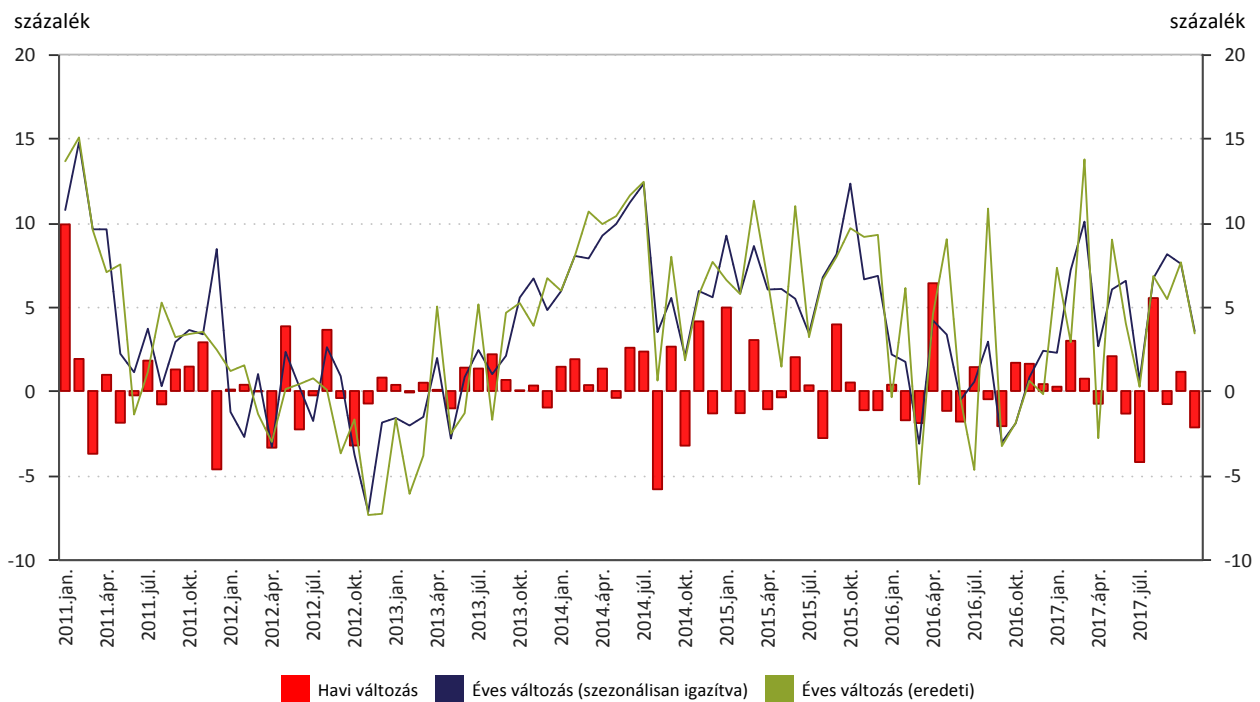
Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint módot) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le. Szezonálisan igazított,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

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



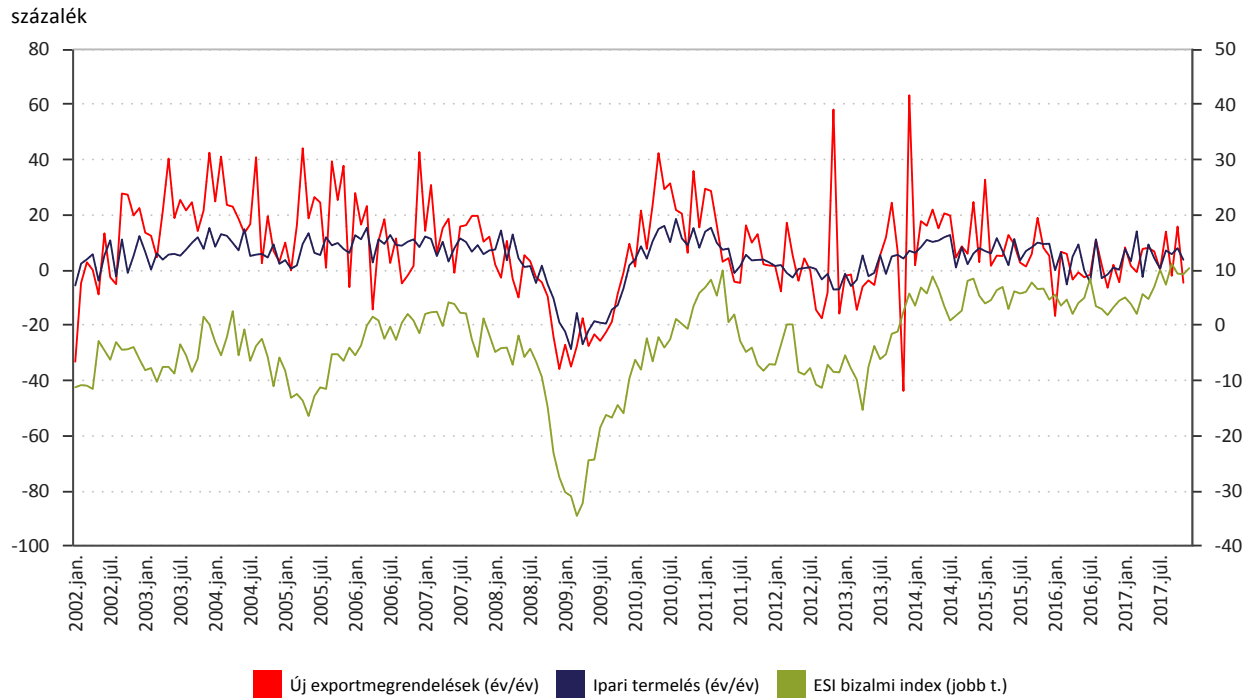
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

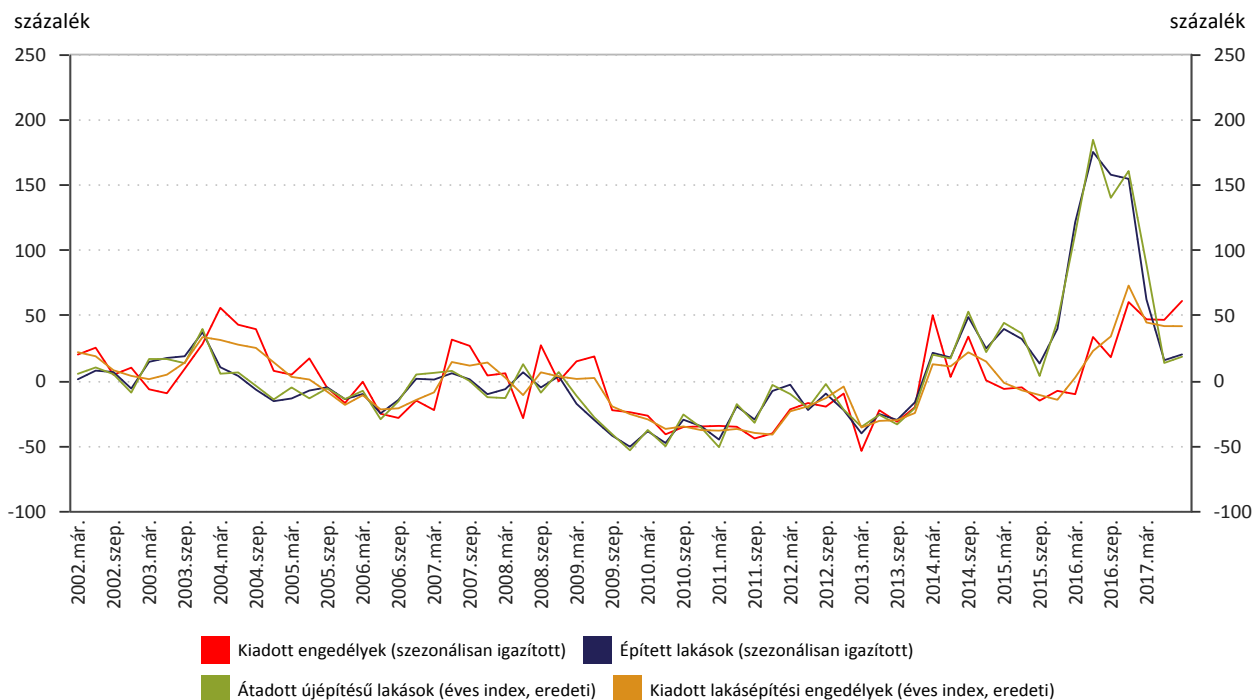
**22. Ipari termelés és az új exportrendelések**



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

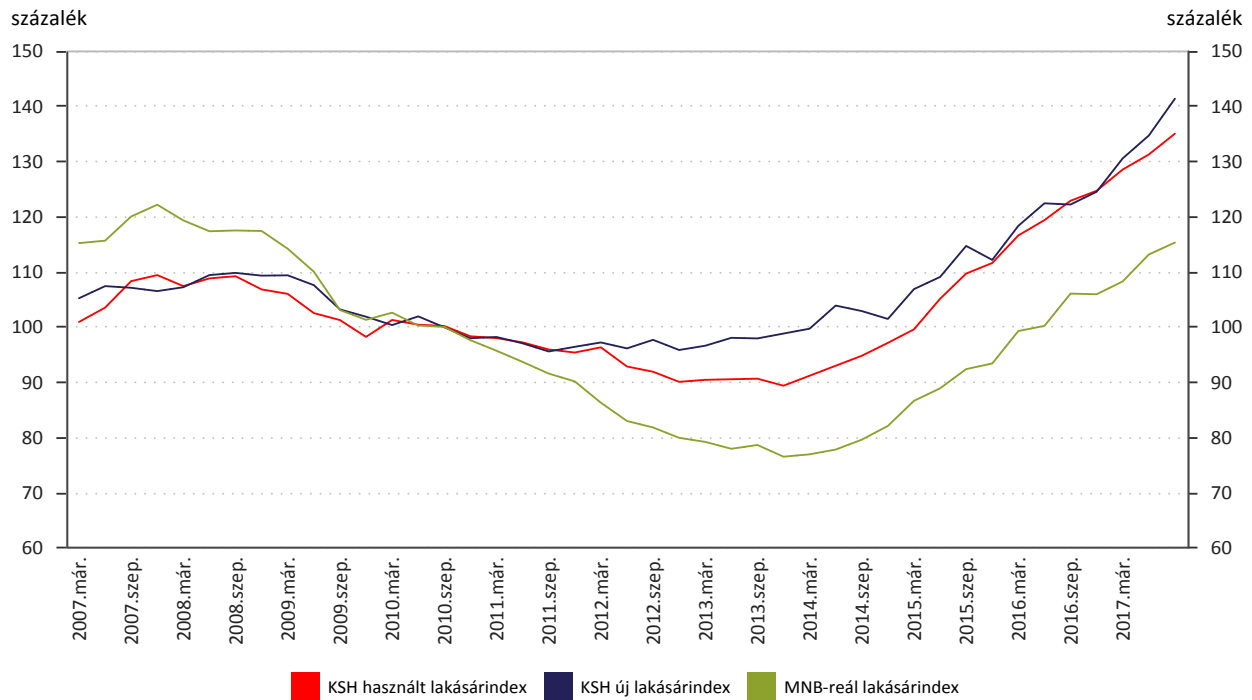
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

**23. Az új lakásépítési trendek alakulása**



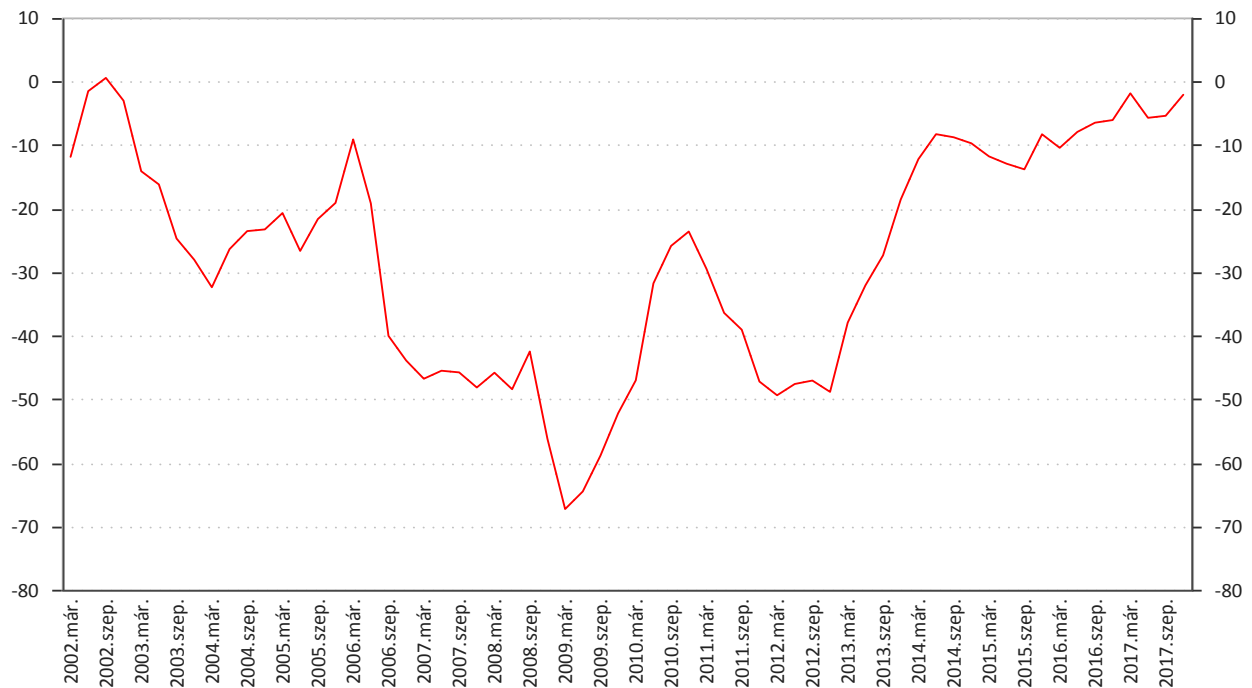
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



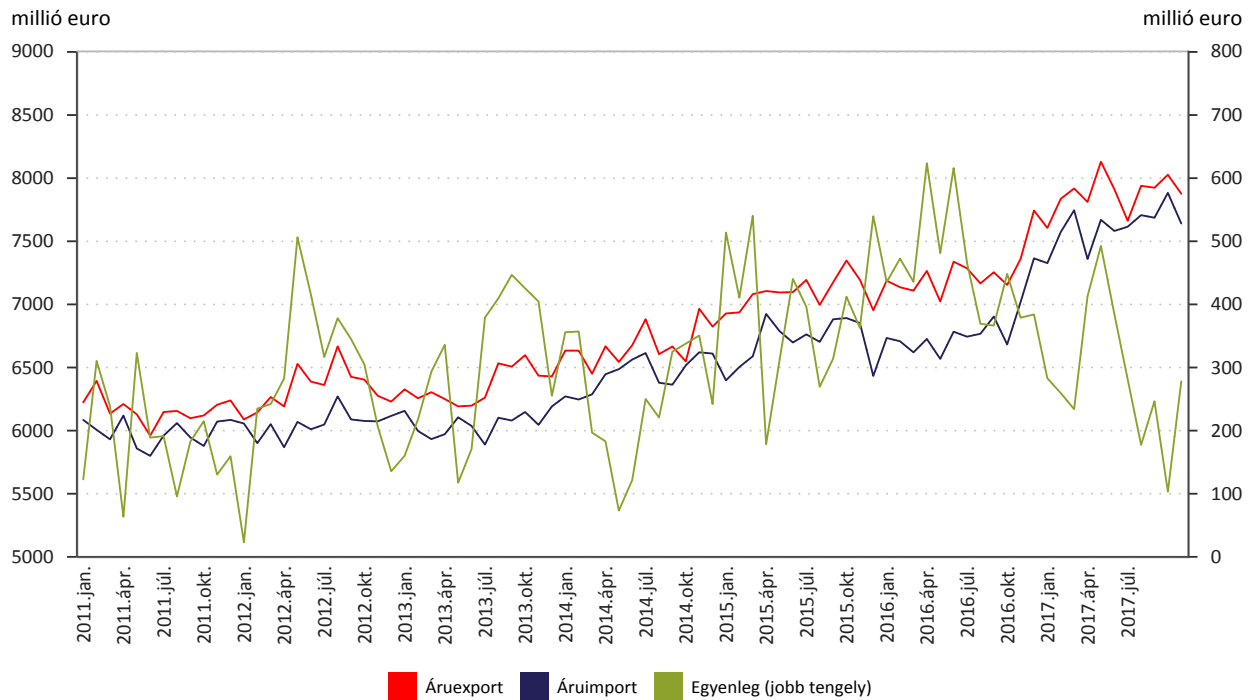
Forrás: KSH  
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



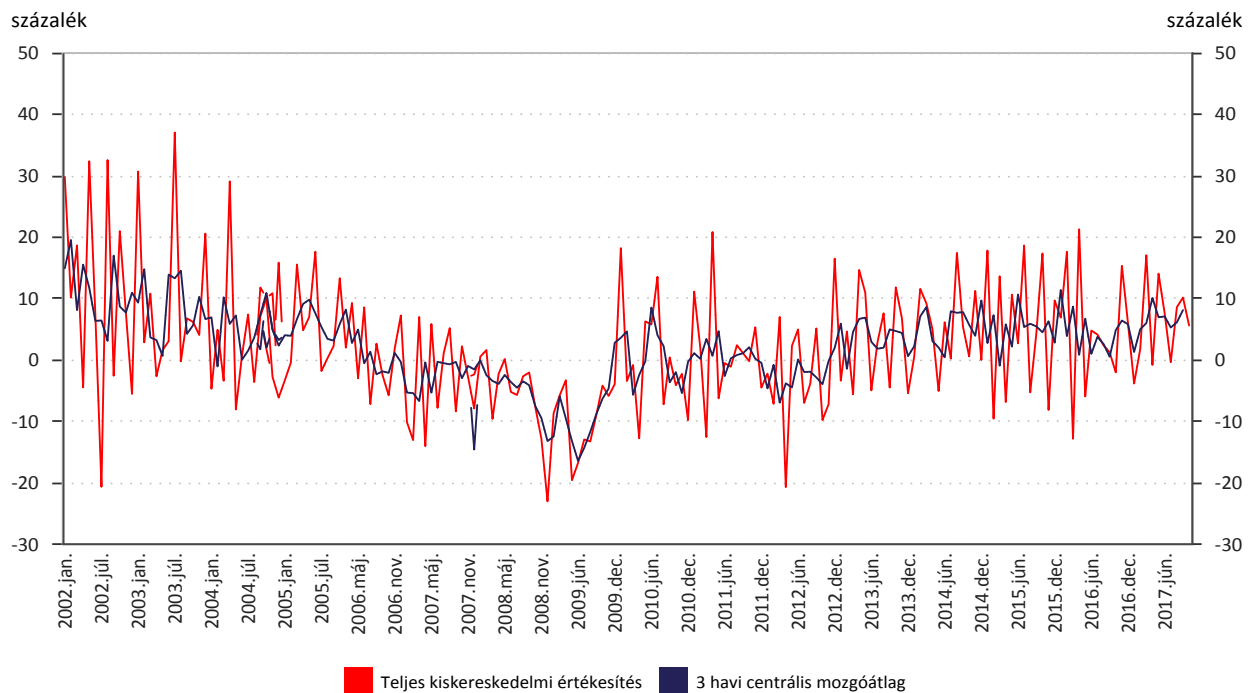
Forrás: Európai Bizottság.  
 Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

**26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege**



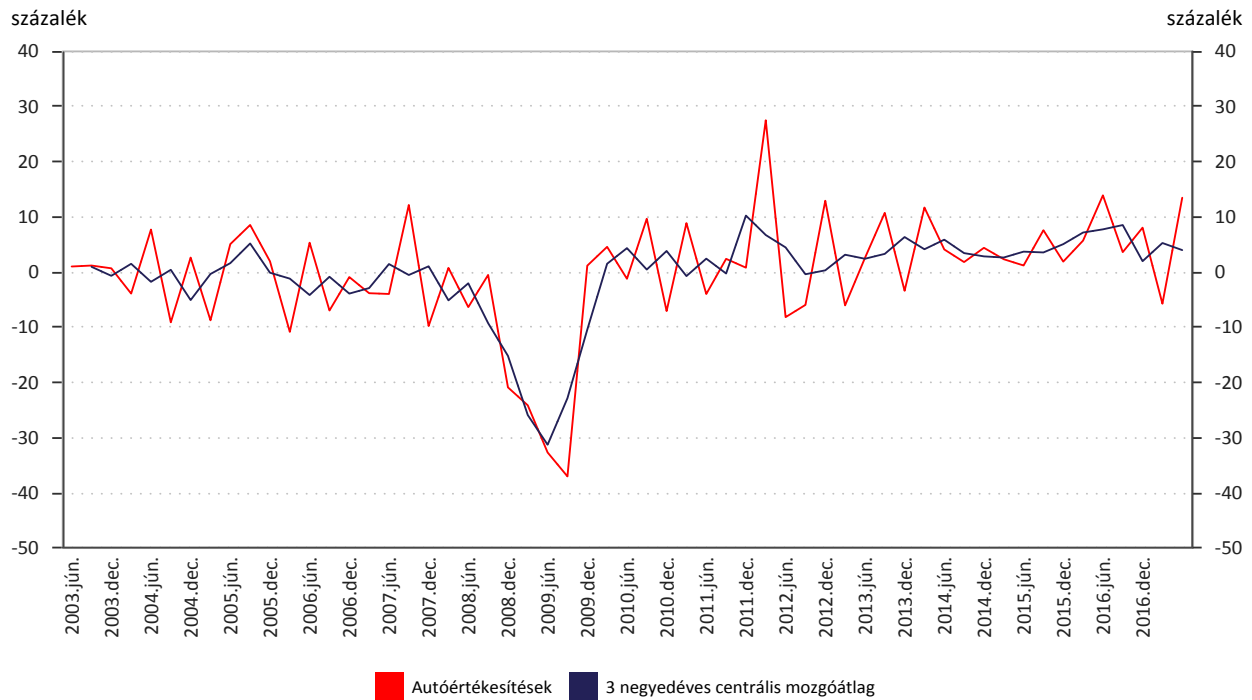
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

**27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene**



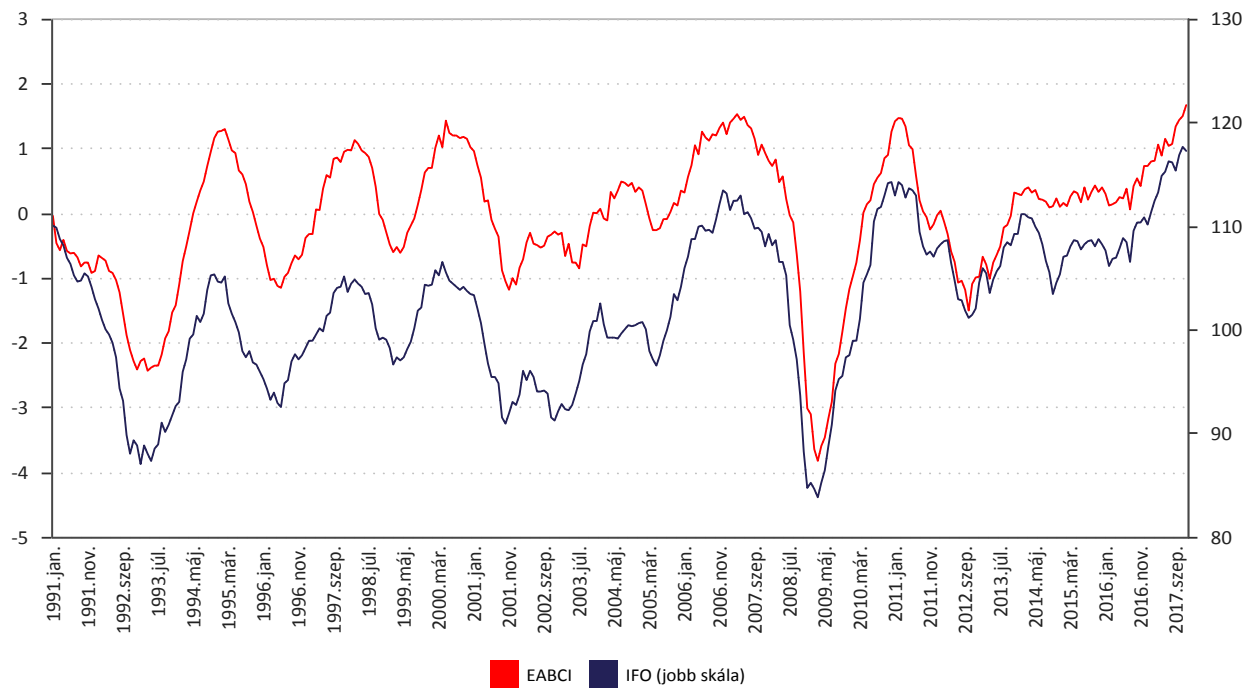
Forrás: KSH  
 Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

**28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme**



Forrás: ACEA.

**29. Konjunktúraindexek az eurozónában**

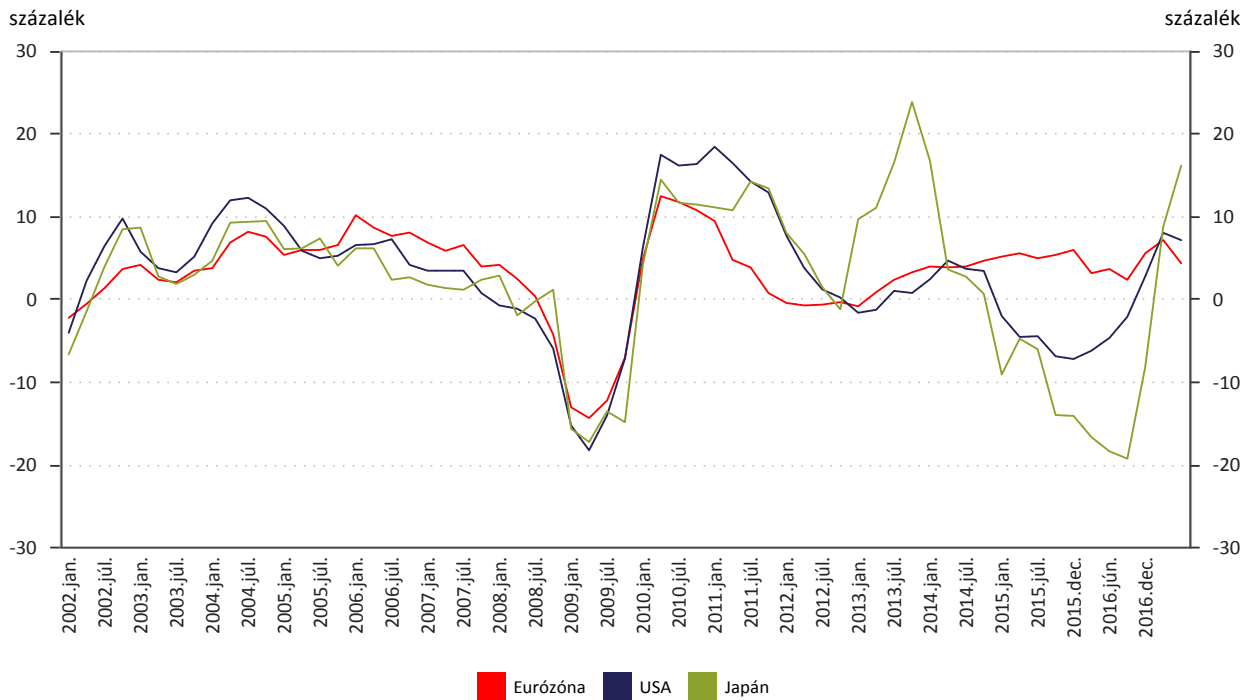


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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.

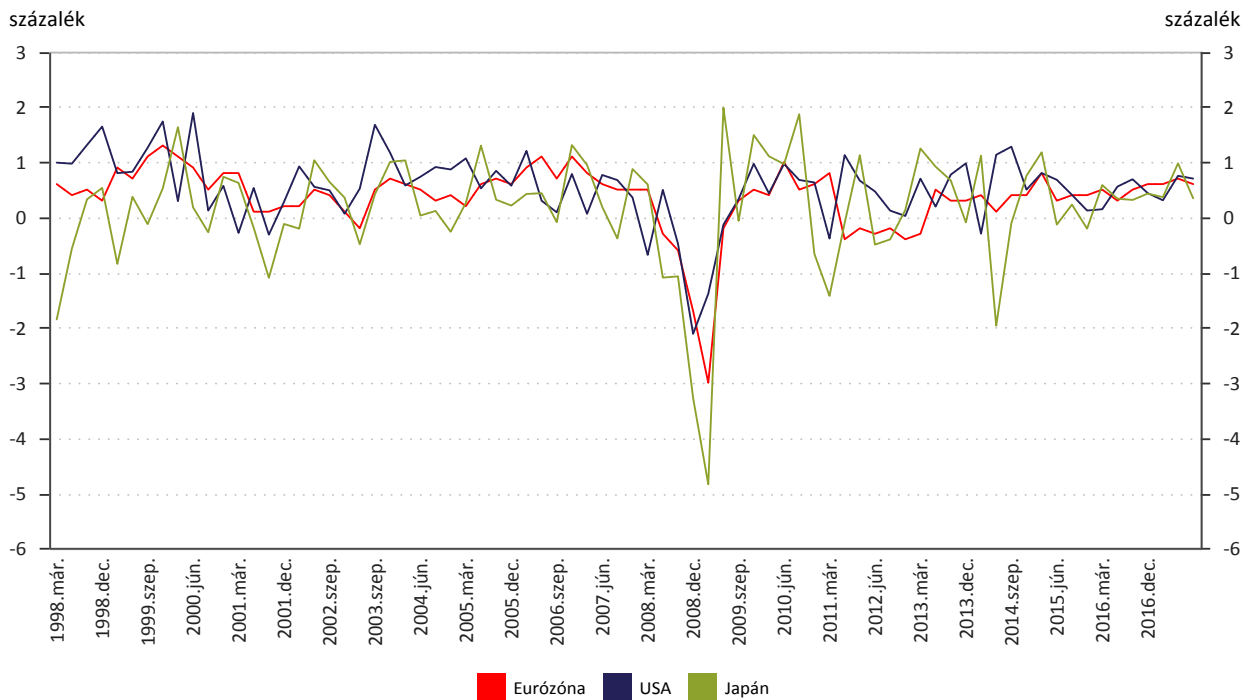


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



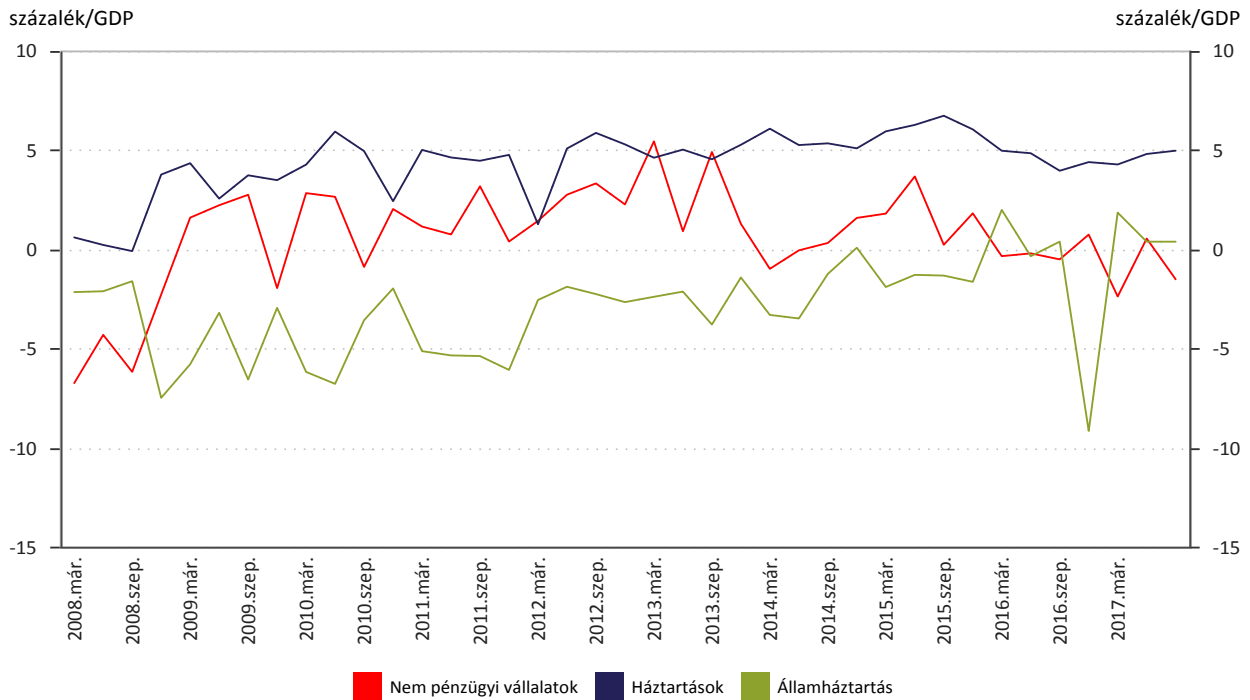
Forrás: Eurostat.

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



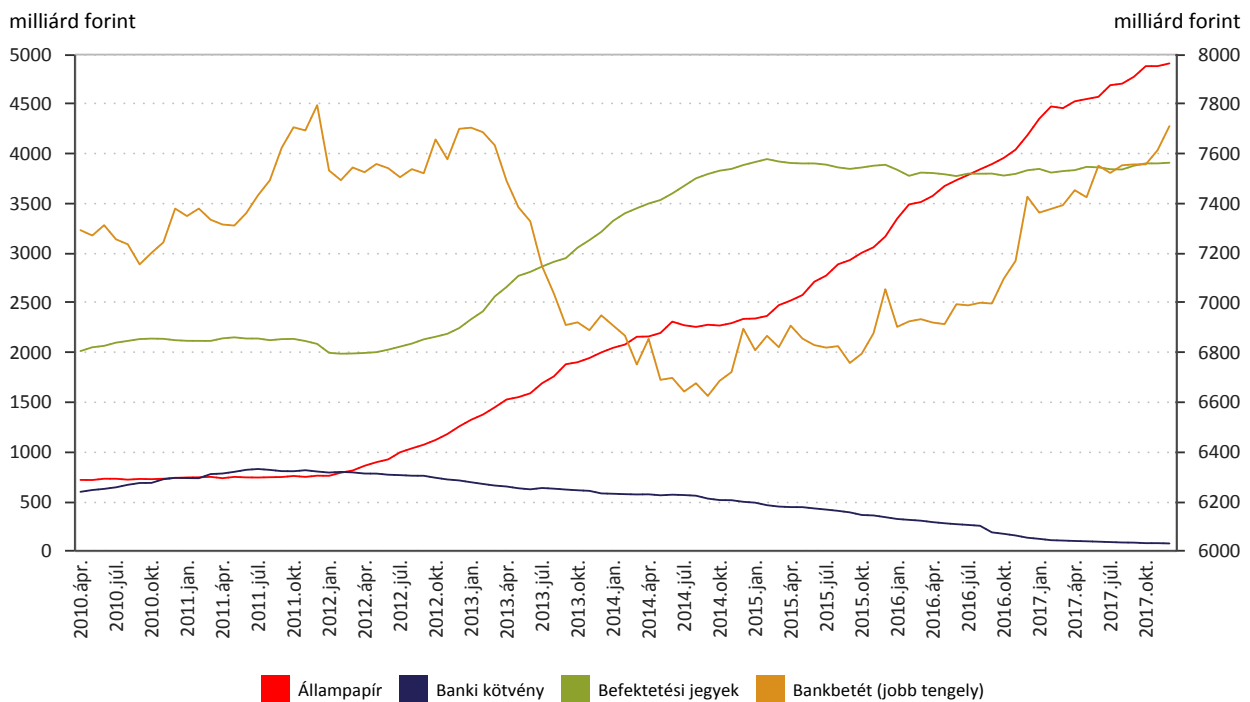
Forrás: Eurostat.

**32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége**



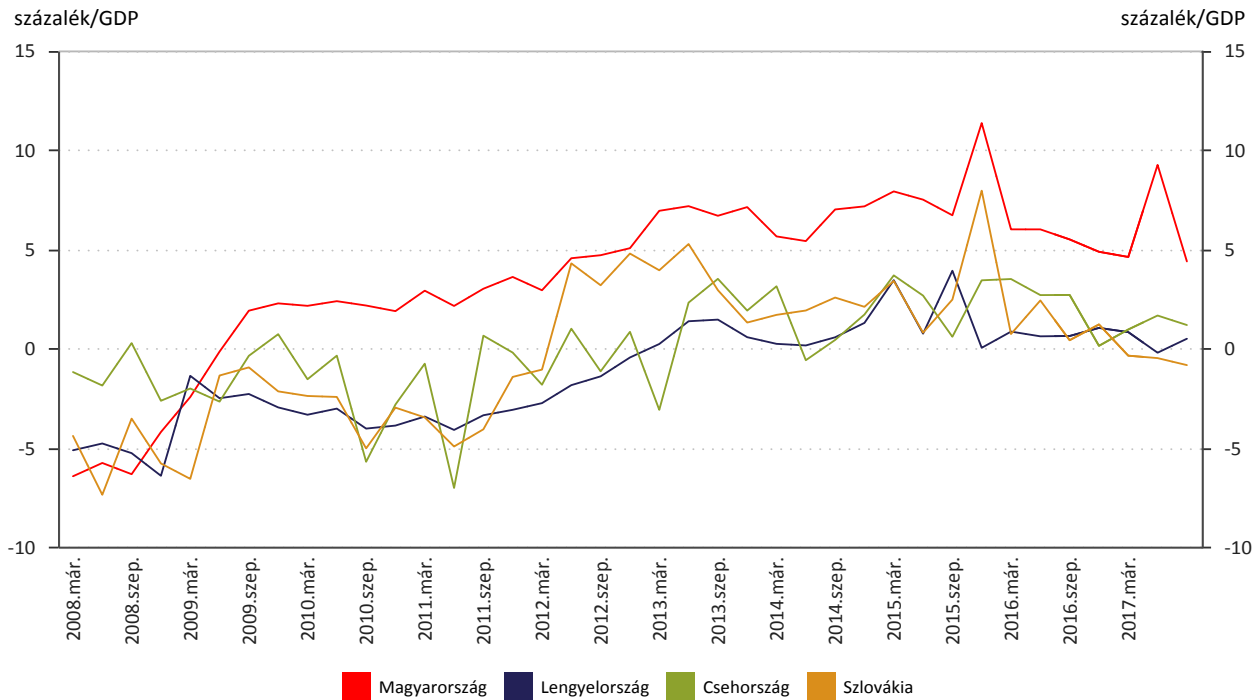
Forrás: MNB.

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



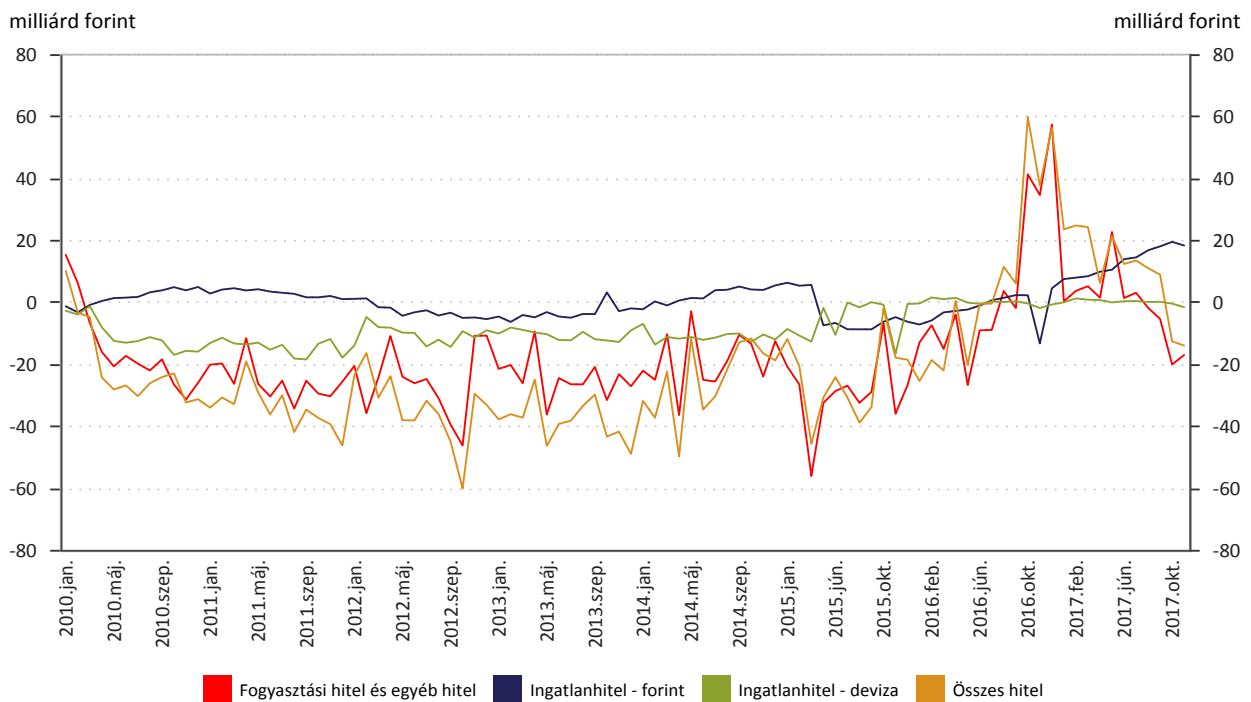
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



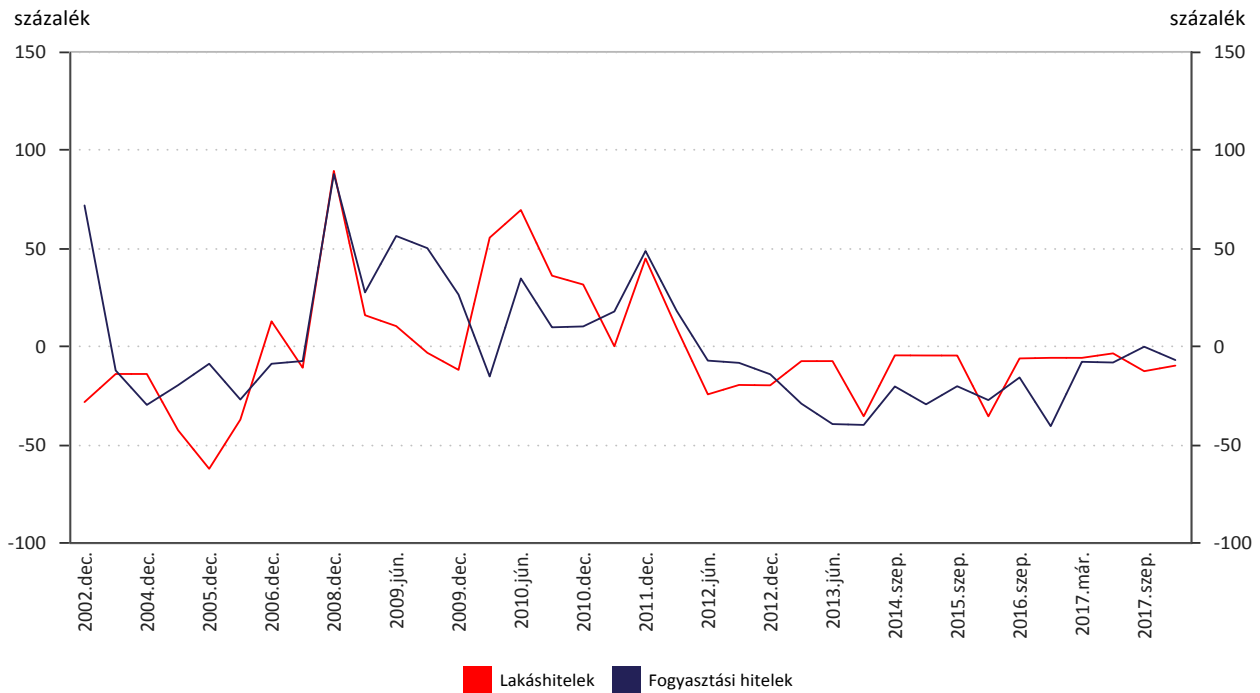
Forrás: MNB.

35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

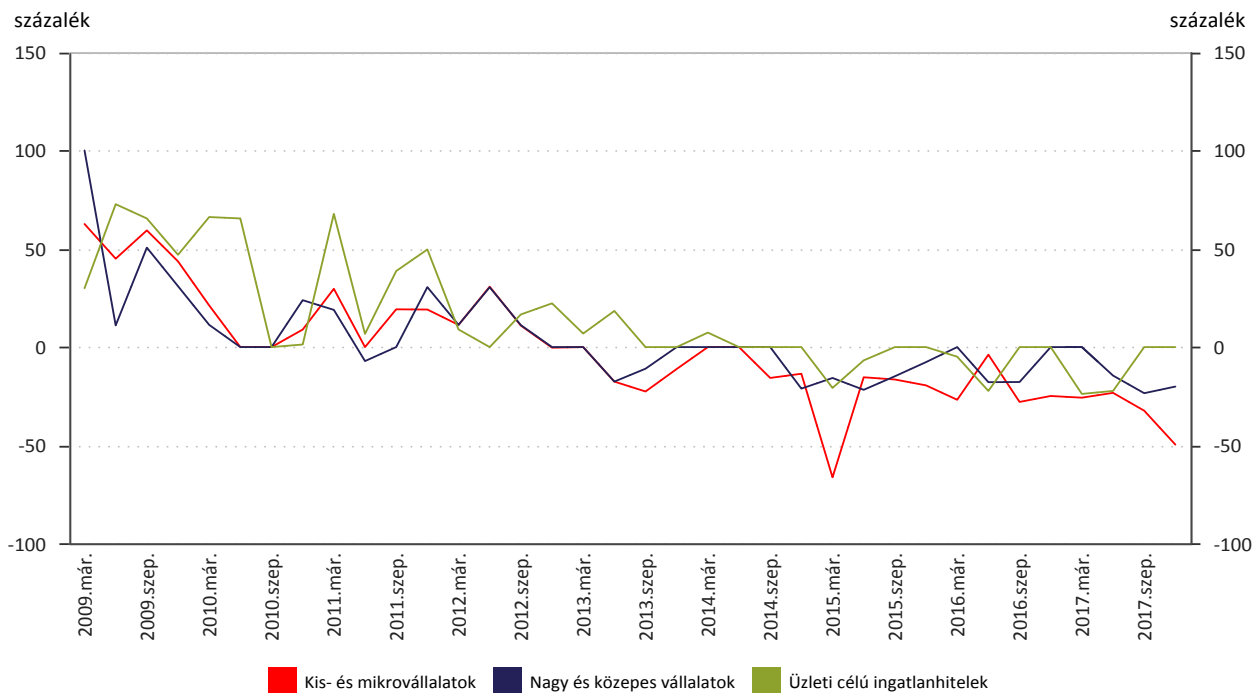
**36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



Forrás: MNB

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

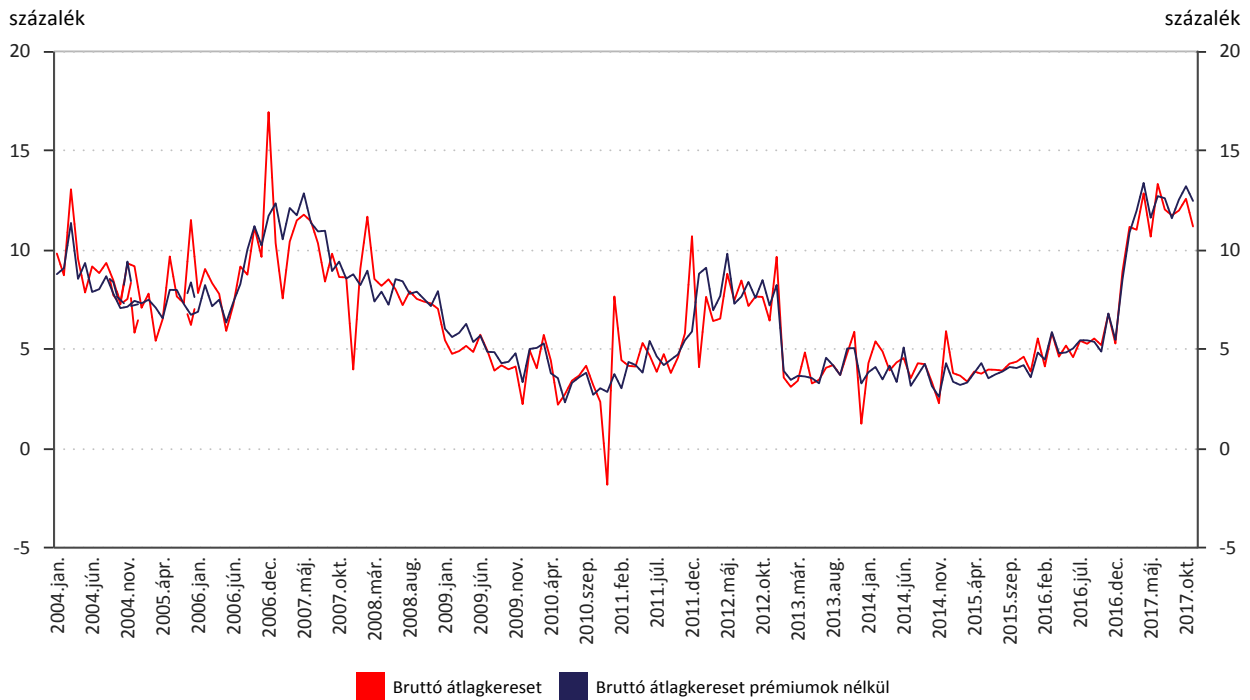
**37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



Forrás: MNB

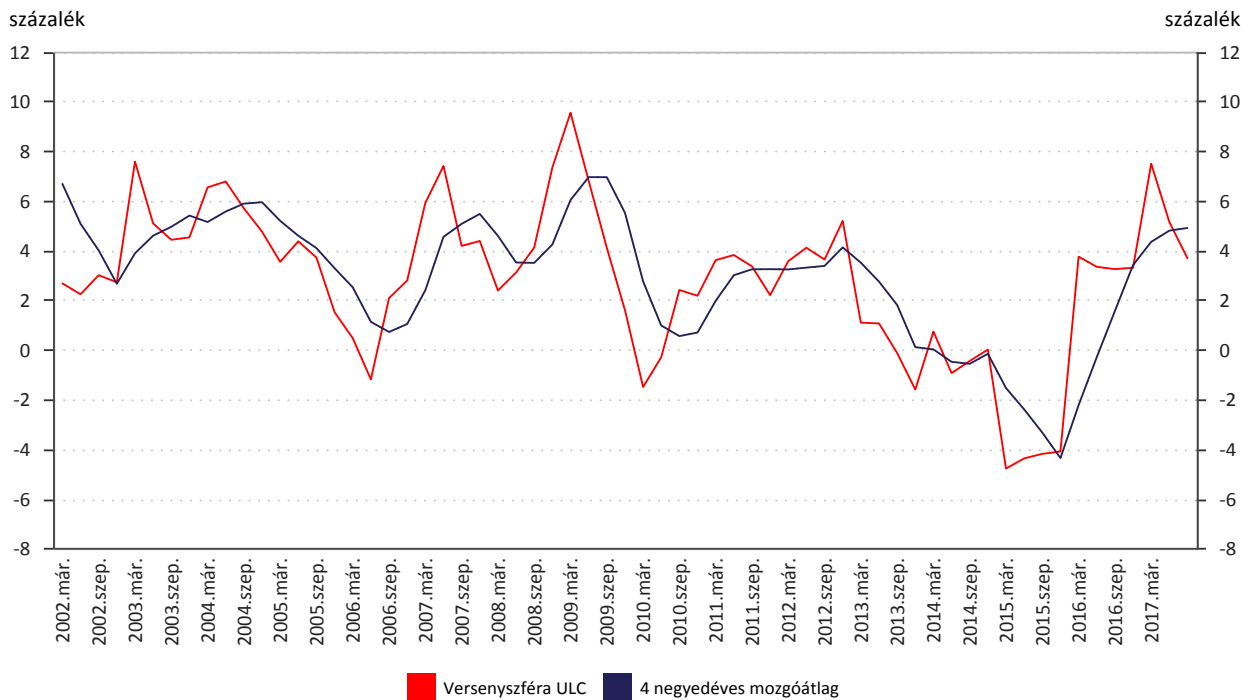
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

**38. Béalakulás a versenyszférában**



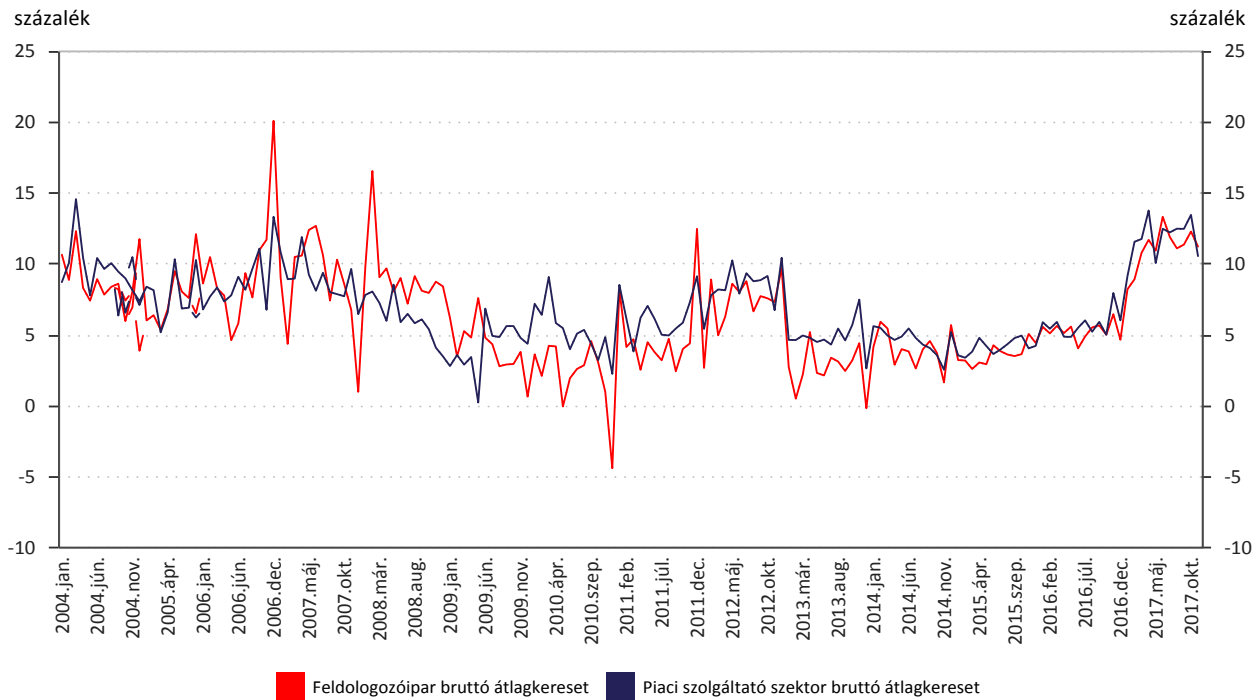
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

**39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában**



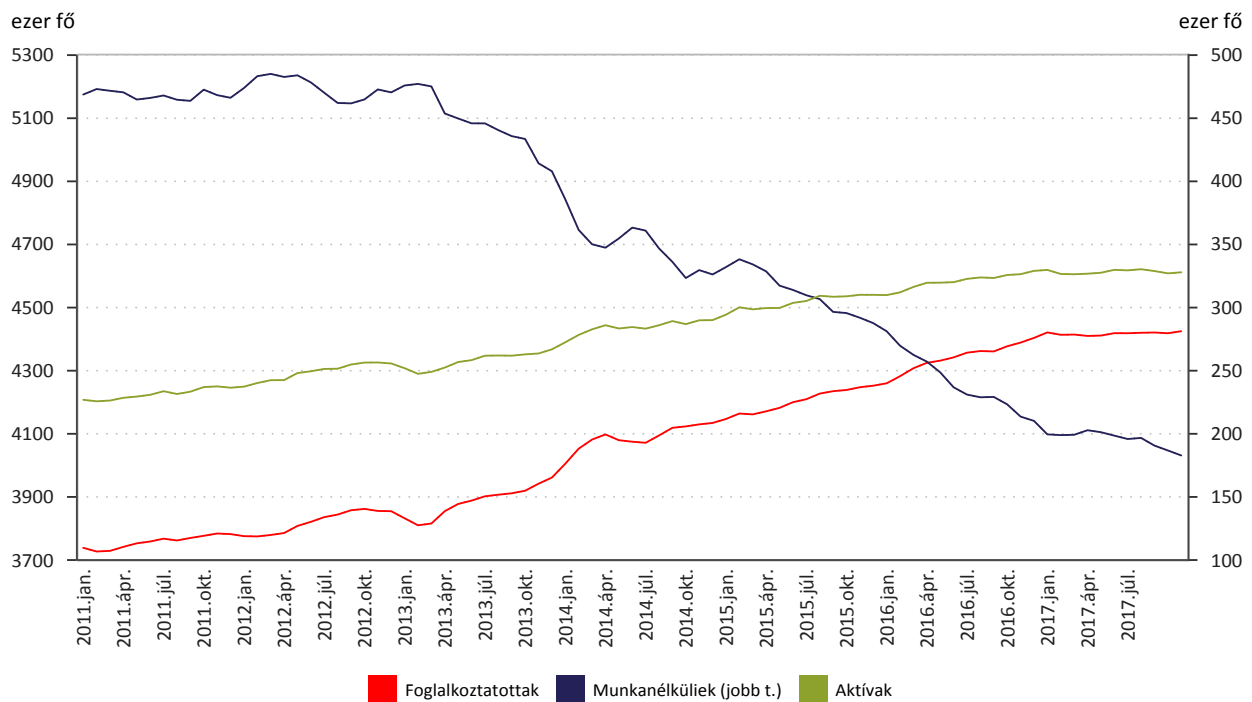
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

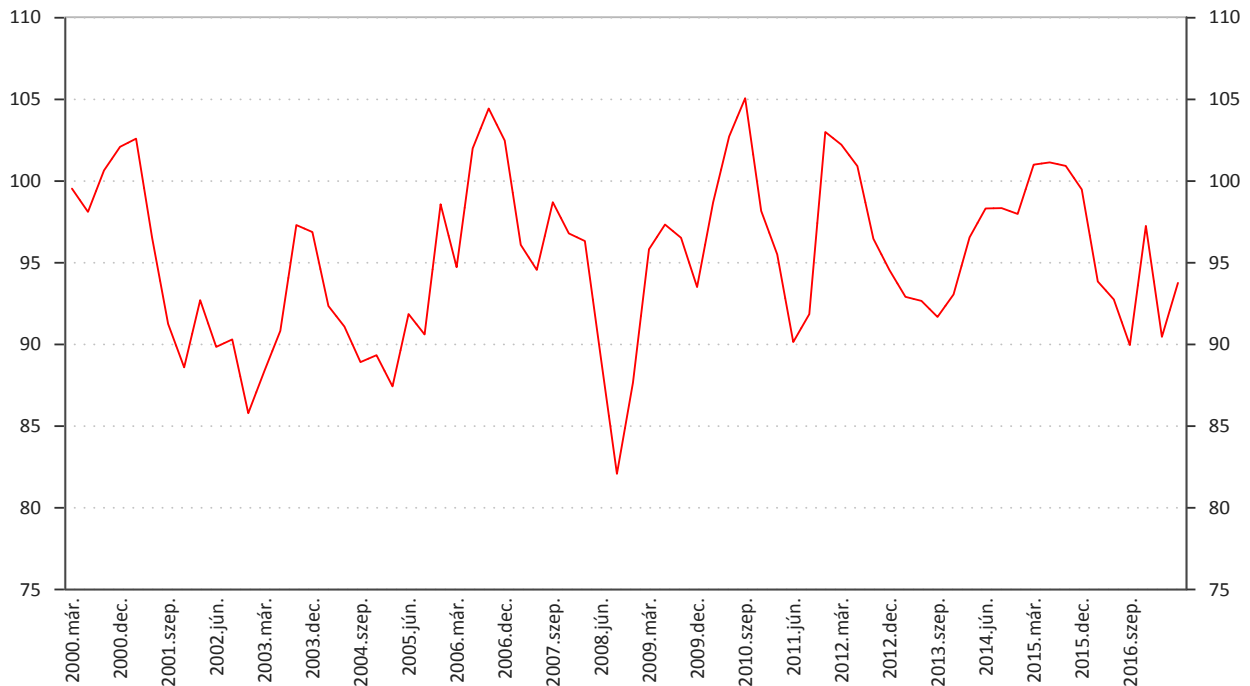
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

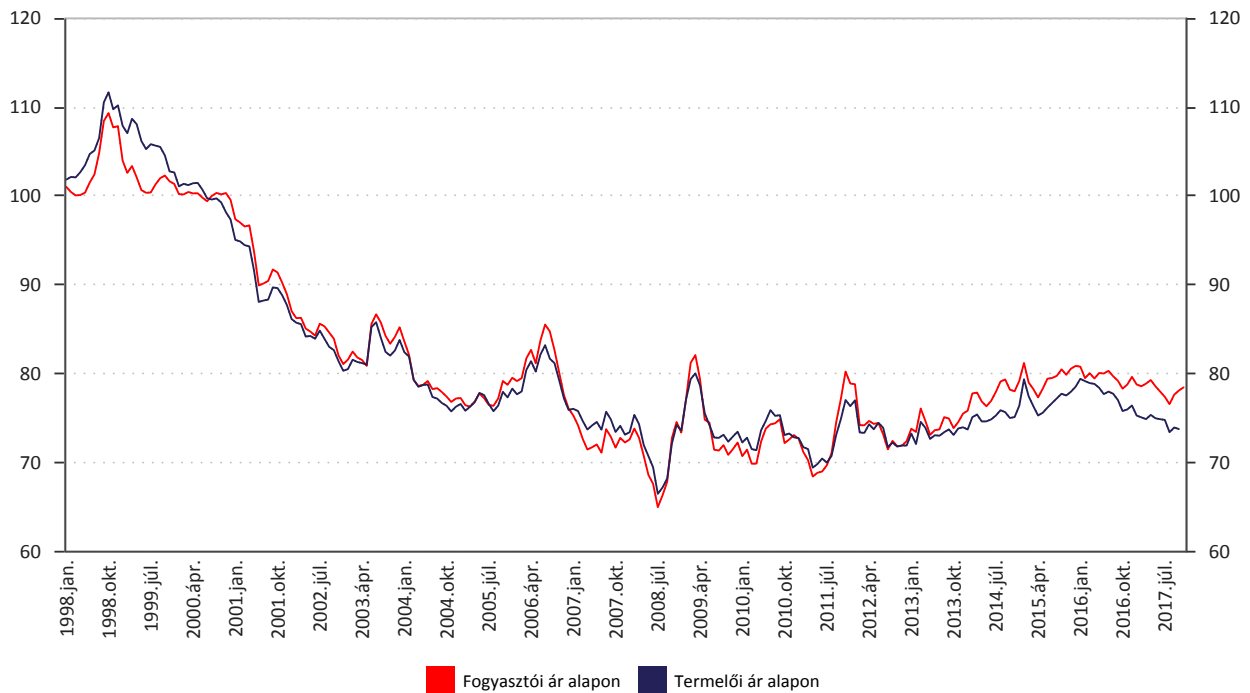
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

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



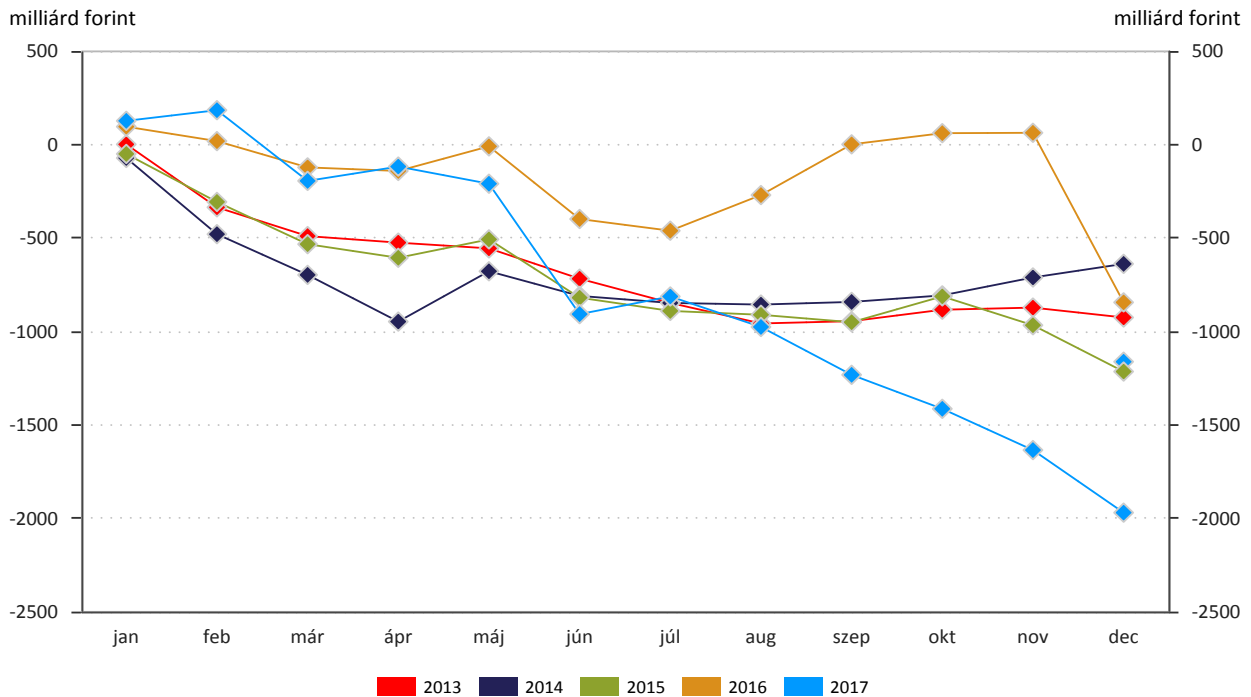
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



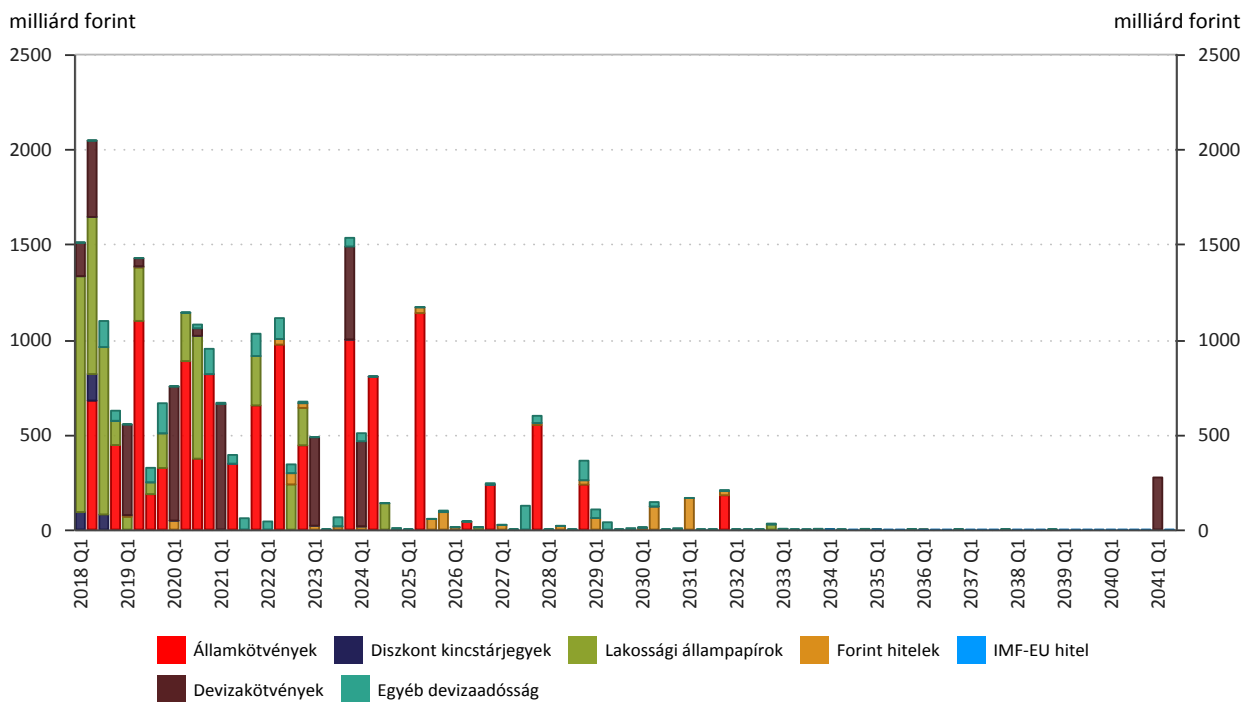
Forrás: KSH, MNB, EKB  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. A PPI alapú időszak 2014. január és 2016. december közötti adatai adatrevízió miatt változtatásra kerültek 2017. március 24-én.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.  
Megjegyzés: decembernél a költségvetési előirányzatot ponttal 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

	2016	2017	2018	2019
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>				
MNB (2017. december)	0,4	2,3	2,5	2,9
Consensus Economics (2018. január) <sup>1</sup>	0,4	2,4	1,7 - 2,6 - 3,0	2,5 - 3,0 - 3,5
Európai Bizottság (2017. november)	0,4	2,3	2,6	3,0
IMF (2017. október)	0,4	2,5	3,2	3,0
OECD (2017. november)	0,4	2,3	2,7	3,4
Reuters-felmérés (2017. december) <sup>1</sup>		2,2 - 2,3 - 2,4	2,2 - 2,7 - 3,2	2,5 - 3,0 - 3,5
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2017. december)	2,2 (2,0)	3,9	3,9	3,2
Consensus Economics (2018. január) <sup>1</sup>	2,2	3,9	2,7 - 3,6 - 4,4	2,0 - 2,8 - 3,6
Európai Bizottság (2017. november)	2,2	3,7	3,6	3,1
IMF (2017. október)	2,0	3,2	3,4	2,8
OECD (2017. november)	2,2	3,9	3,6	2,8
Reuters-felmérés (2017. december) <sup>1</sup>		3,7 - 3,9 - 4,0	3,2 - 3,6 - 4,2	
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>				
MNB (2017. december)	5,5	2,9	1,4	1,8
Európai Bizottság (2017. november)	6,1	4,3	3,3	3,2
IMF (2017. október)	5,5	4,8	4,2	3,2
OECD(2017. november)	6,1	4,0	2,5	0,8
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>				
MNB (2017. december)	-1,8	(-1,9) - (-2,0)	(-2,2) - (-2,4)	(-1,9) - (-2,1)
Consensus Economics (2018. január) <sup>1</sup>	-1,9	-2,0	(-1,8) - (-2,5) - (-3,0)	(-2,0) - (-2,4) - (-3,0)
Európai Bizottság (2017. november)	-1,9	-2,1	-2,6	-2,3
IMF (2017. október)	-1,6	-2,8	-2,9	-2,7
OECD (2017. november)	-1,9	-2,4	-2,7	-2,4
Reuters-felmérés (2017. december) <sup>1</sup>		(-1,4) - (-2,2) - (-2,7)	(-2,1) - (-2,5) - (-3,0)	
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2017. december)	4,4	4,7	4,4	4,0
Európai Bizottság (2017. november) <sup>2</sup>	4,3	5,4	5,2	4,8
IMF (2017. október) <sup>2</sup>	4,3	5,0	4,9	4,6
OECD (2017. november) <sup>2</sup>	3,8	5,3	4,8	4,5
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>				
MNB (2017. december)	2,4	2,7	2,6	2,5
Consensus Economics (2018. január) <sup>1</sup>	2,3	2,9	2,7	2,3
Európai Bizottság (2017. november) <sup>2</sup>	2,3	2,8	2,6	2,4
IMF (2018. január) <sup>2</sup>	2,3	2,8	2,6	2,3
OECD (2017. november) <sup>2</sup>	2,1	2,8	2,6	2,2

<sup>1</sup> A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középő 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 partnerországra 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*

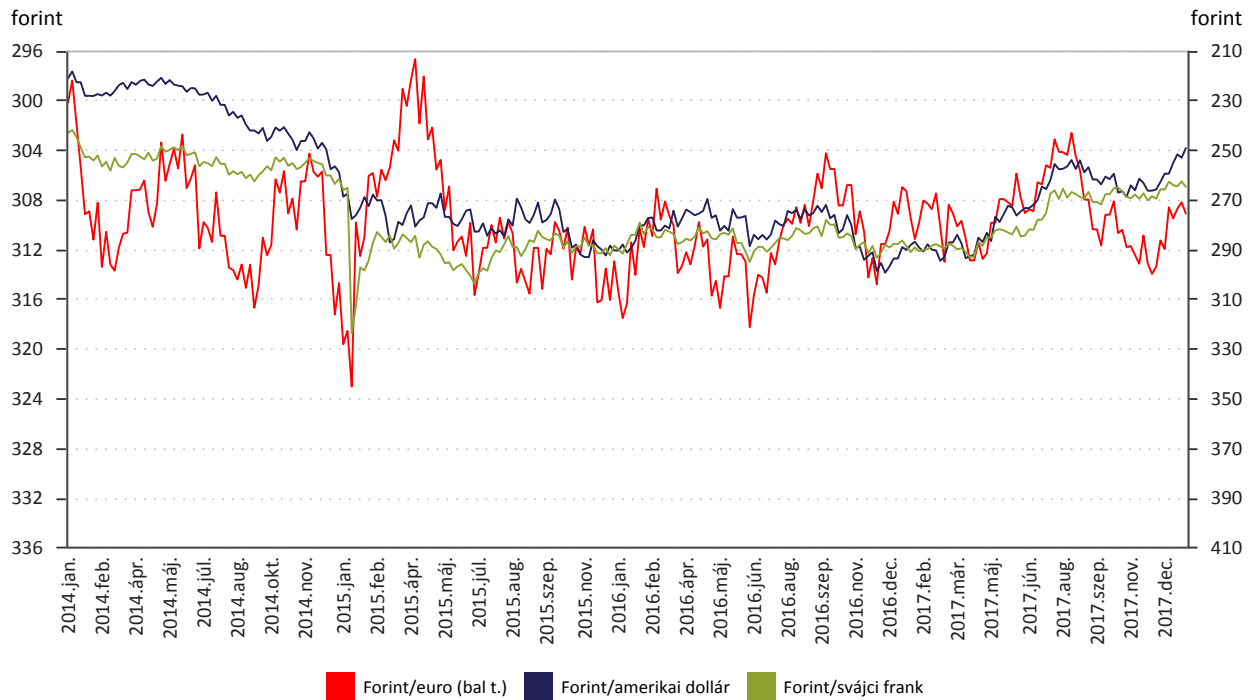
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	310,7	309,7	310,8
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,70	0,54	0,53
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1738	-1579	-1580
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1230	1015	1003
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,18	0,24	0,17
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,07	0,05	0,04
3x6-os FRA hozam (%)	0,03	0,03	0,03
3 hónapos állampapírhozam (%)	-0,01	-0,03	-0,01
5 éves állampapírhozam (%)	1,09	1,10	1,20
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	200	209	227
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	1208	-2	-9
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-6	7	9
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-25	-27	27
5 éves CDS-felár (bp)	86	80	80
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	170	132	165
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	106	106	108
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3387	3414	3464

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

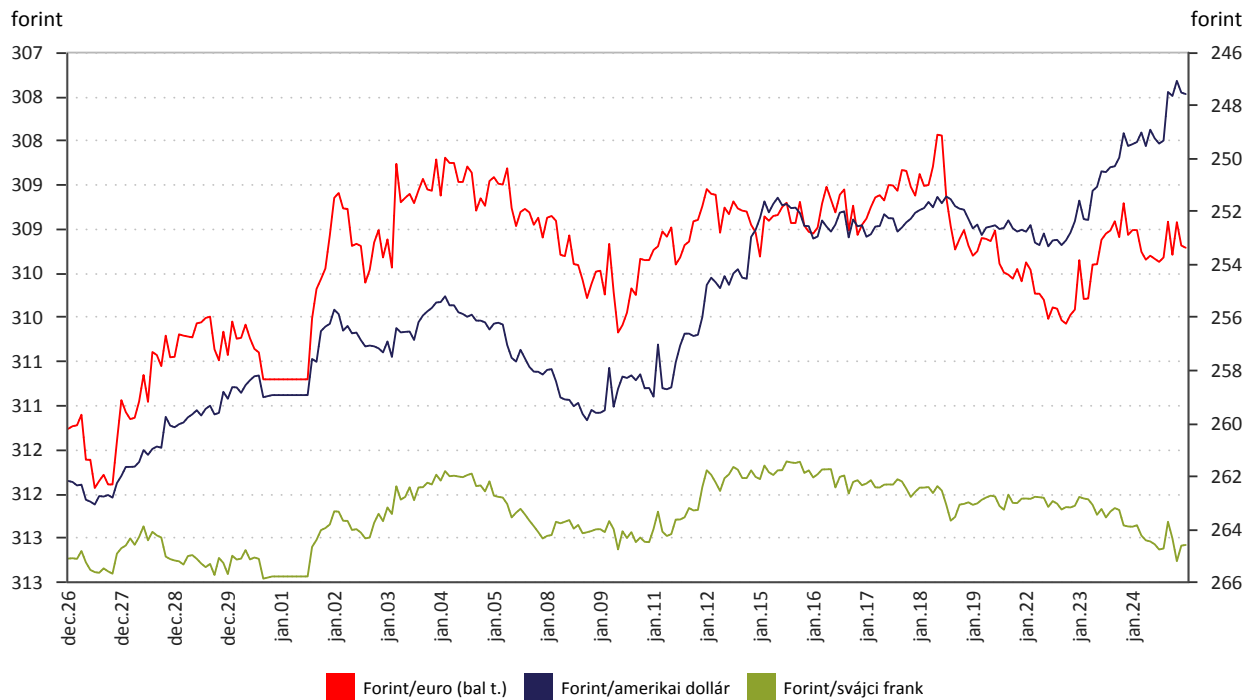
\*\* Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



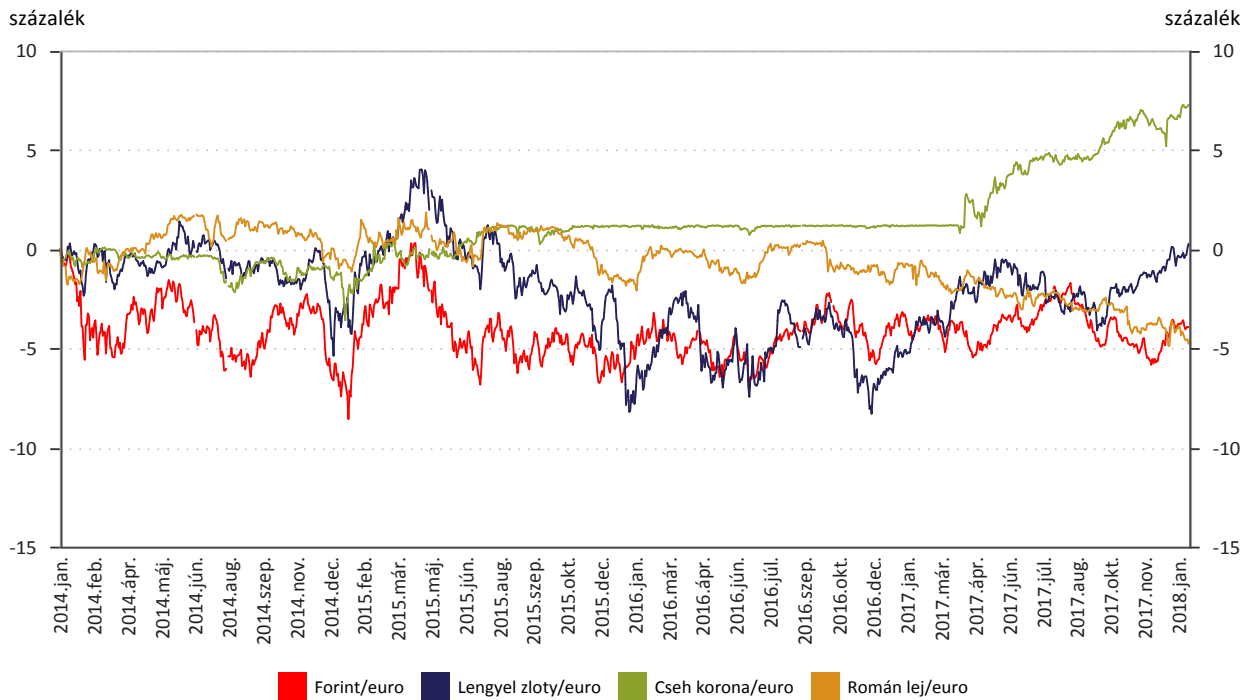
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála.

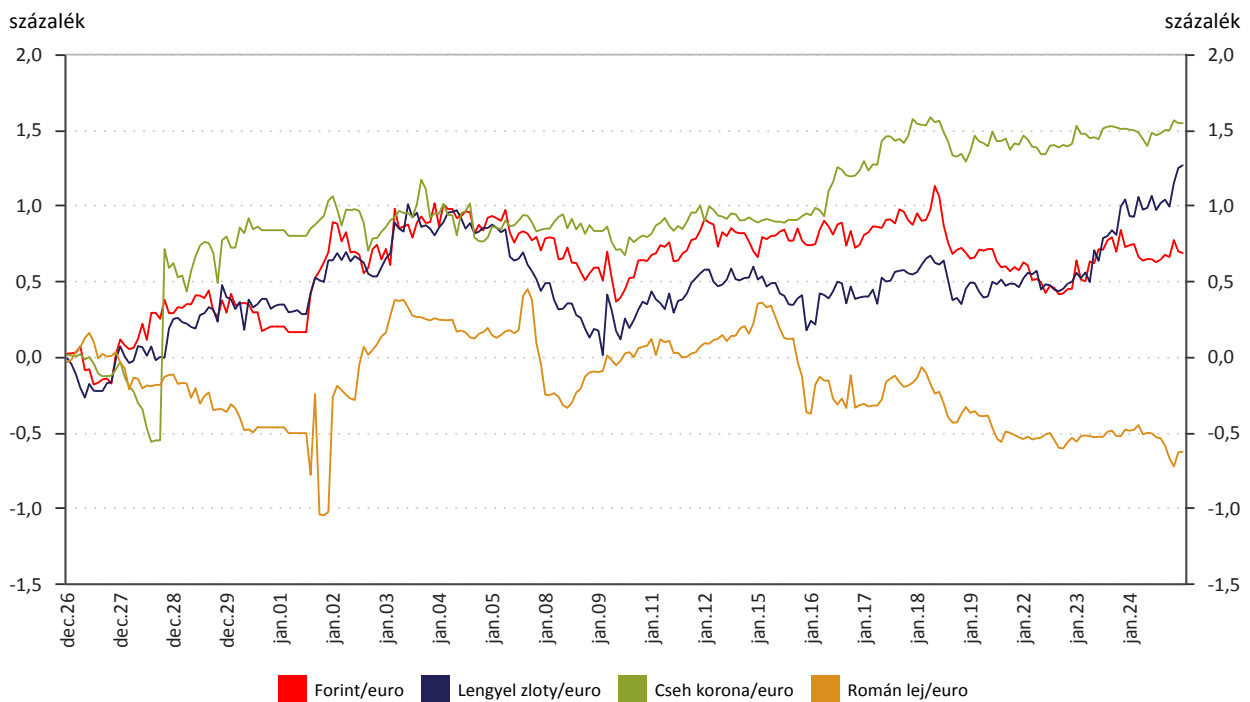
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

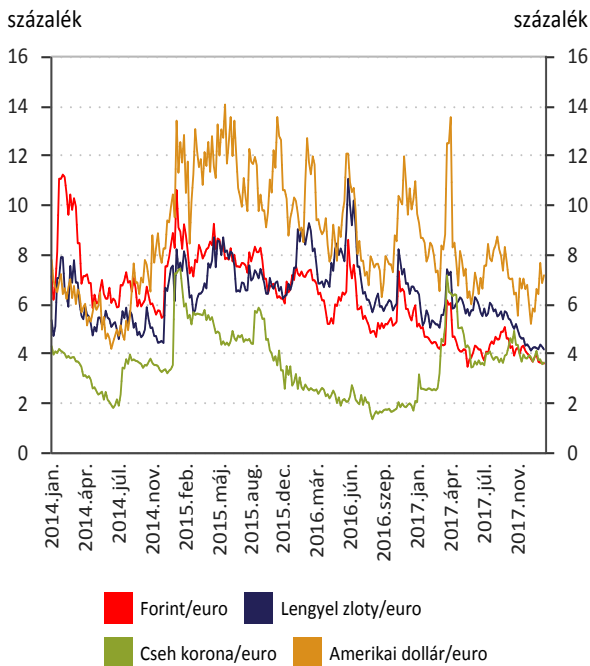
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

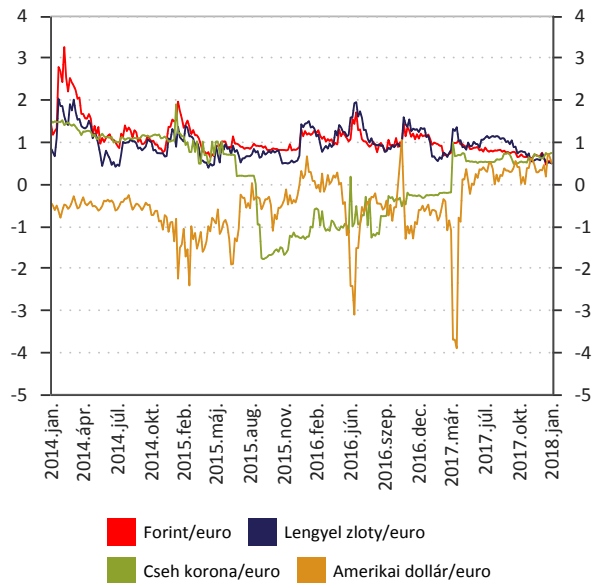
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



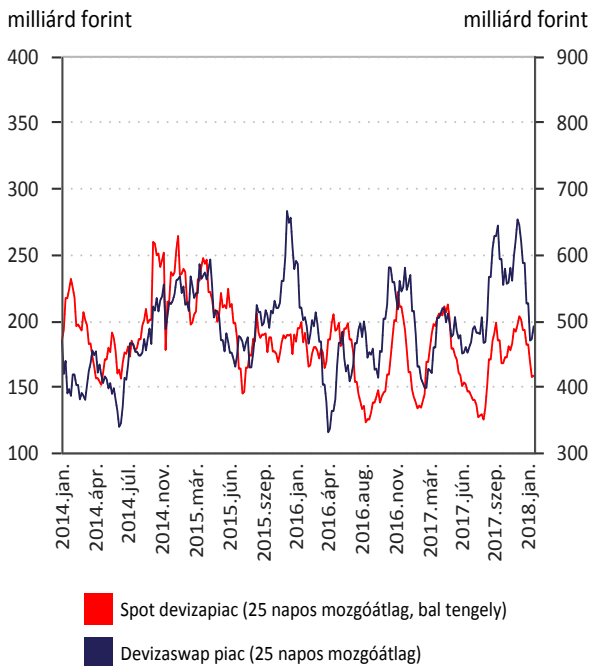
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



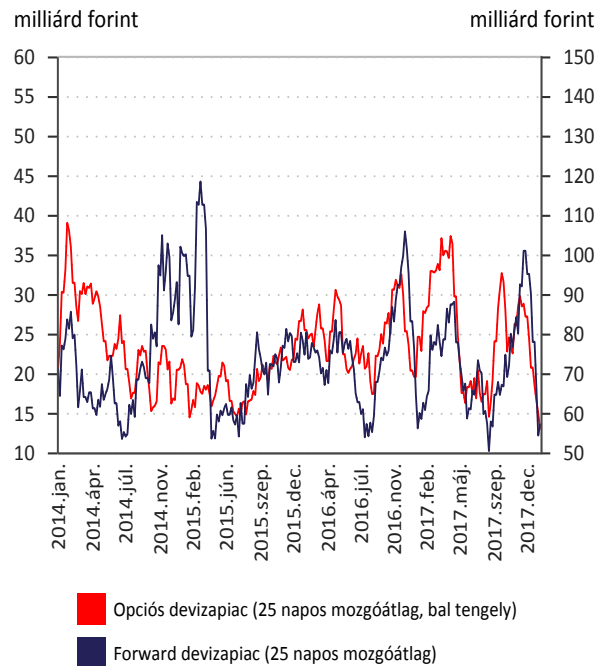
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV\*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizzel való szorzást a könnyebb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



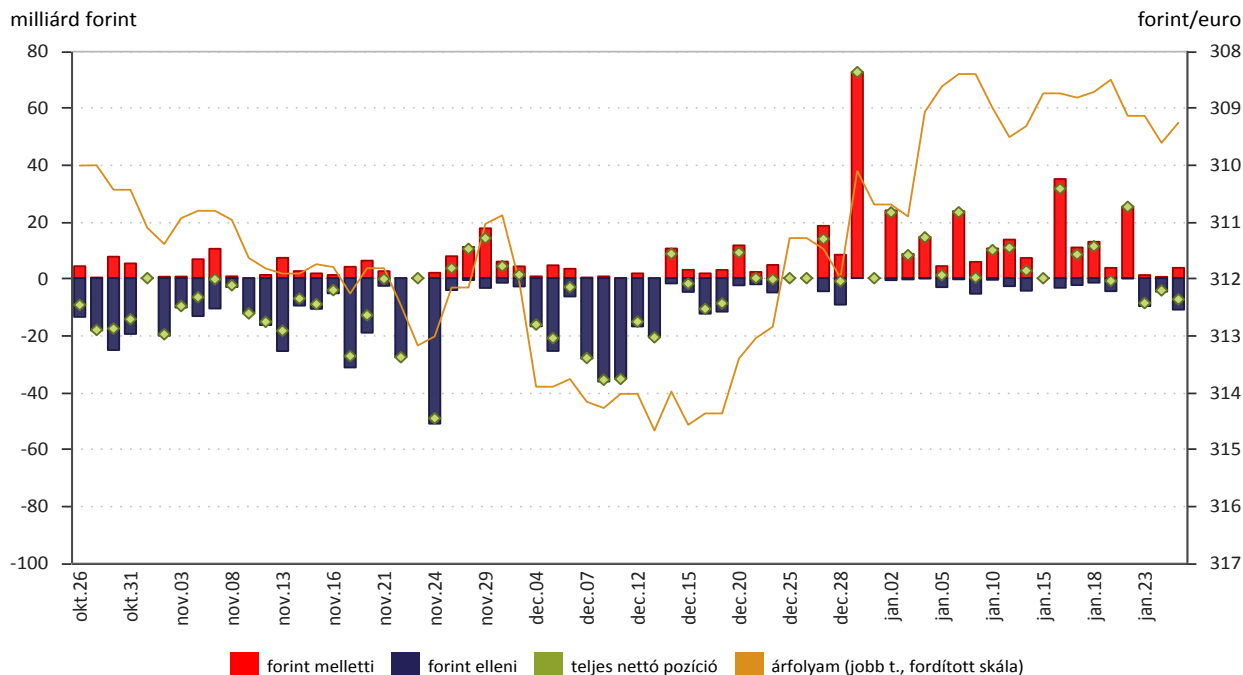
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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.

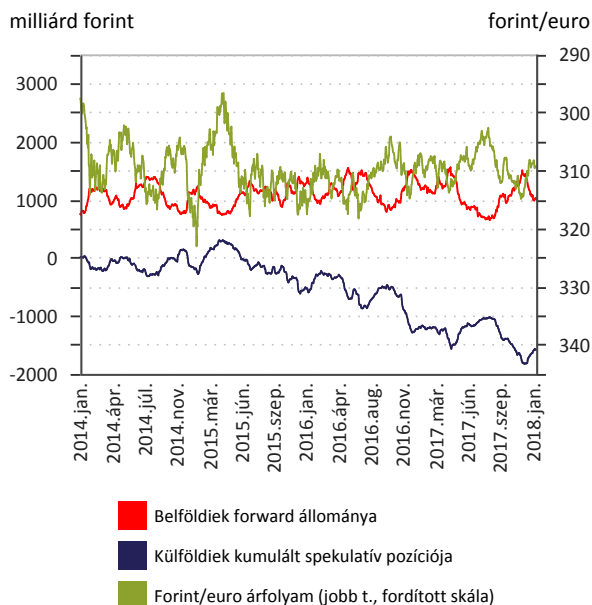
**56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása**



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.

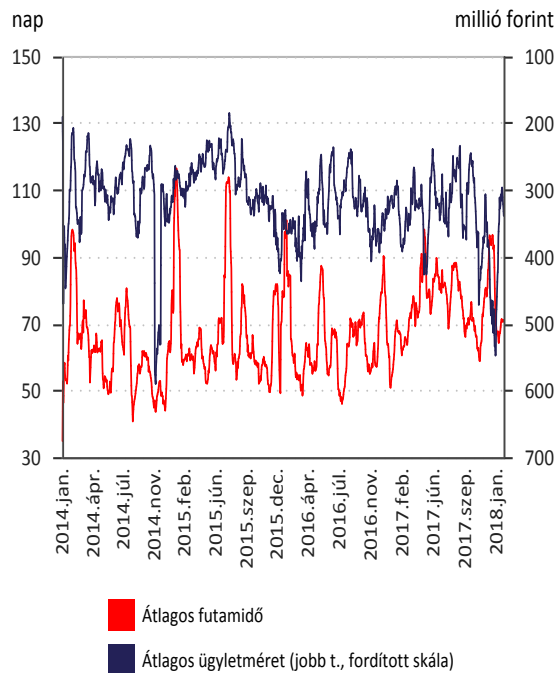
**57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam**



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

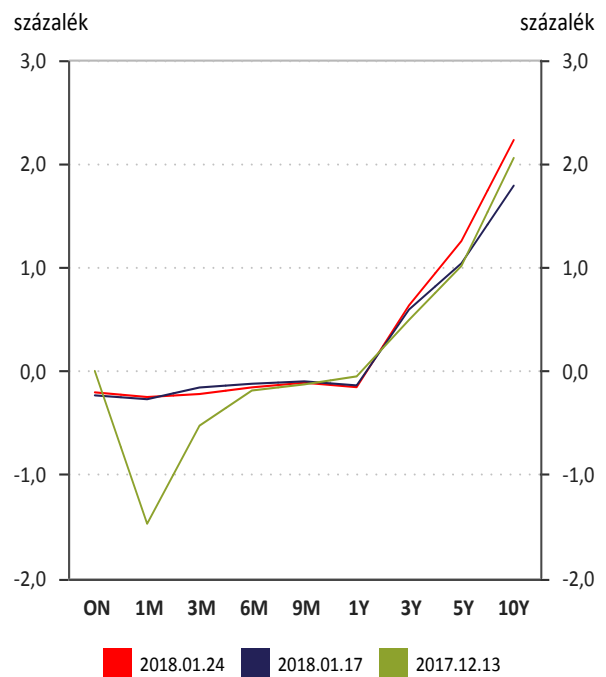
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



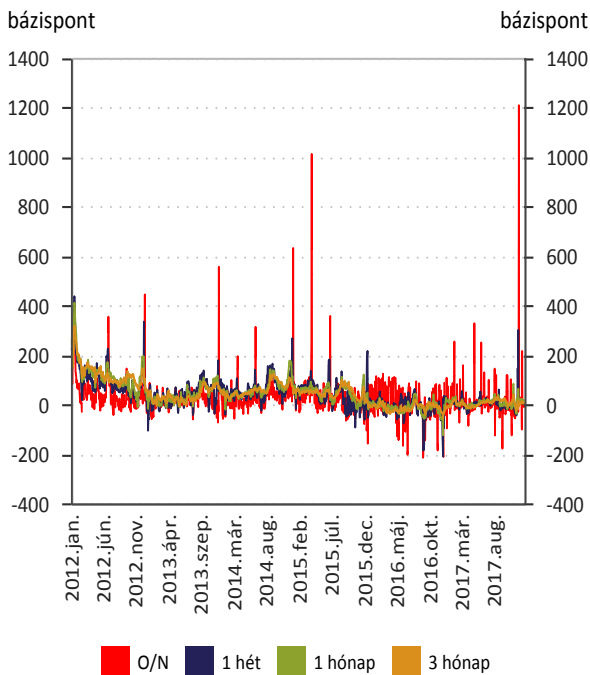
Forrás: MNB, Thomson Reuters  
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettétések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámítva.

**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



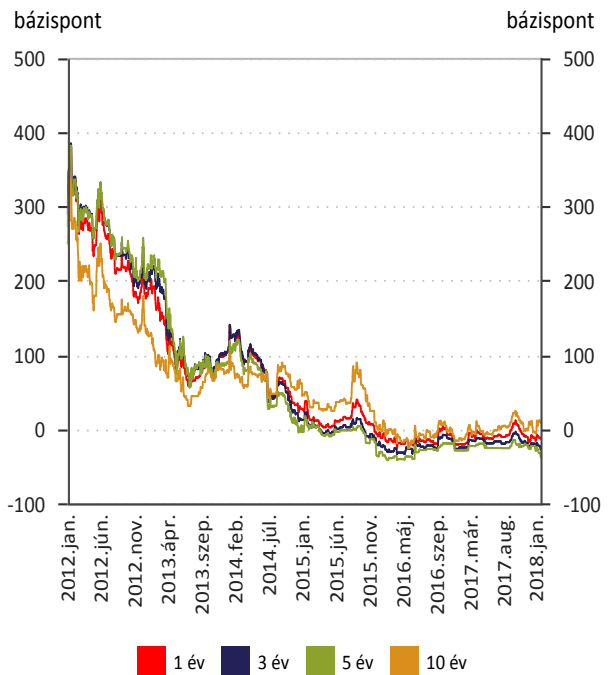
Forrás: MNB, Thomson Reuters.  
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



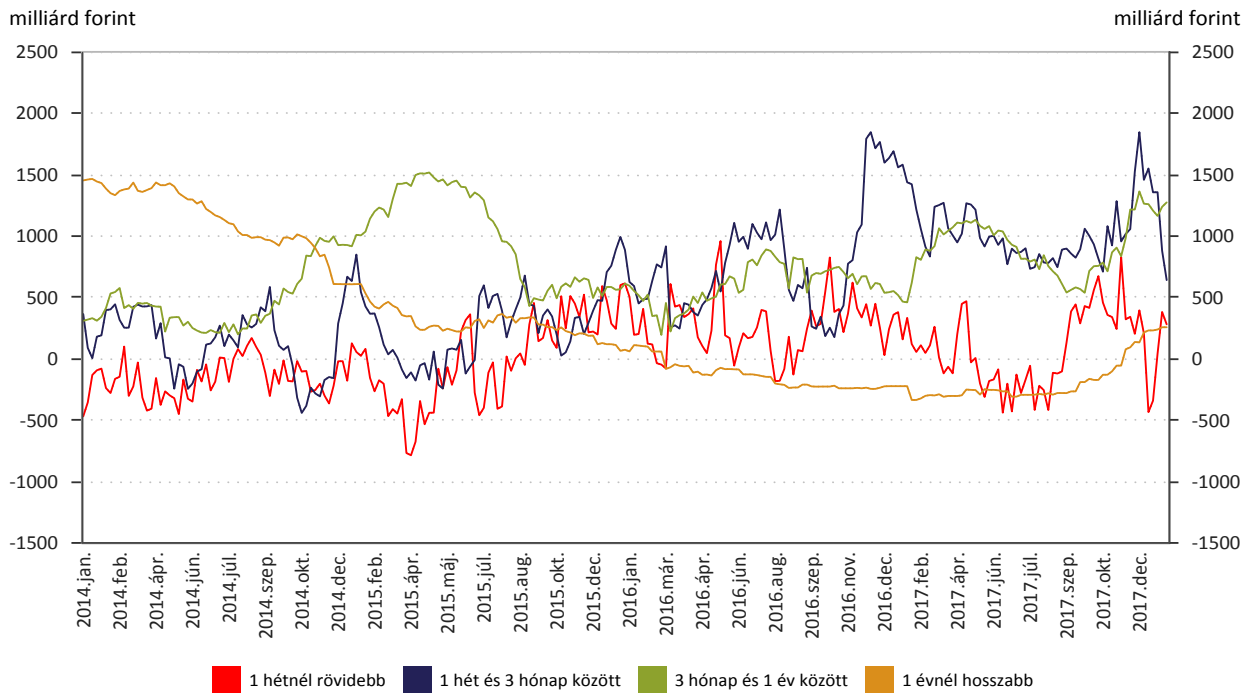
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

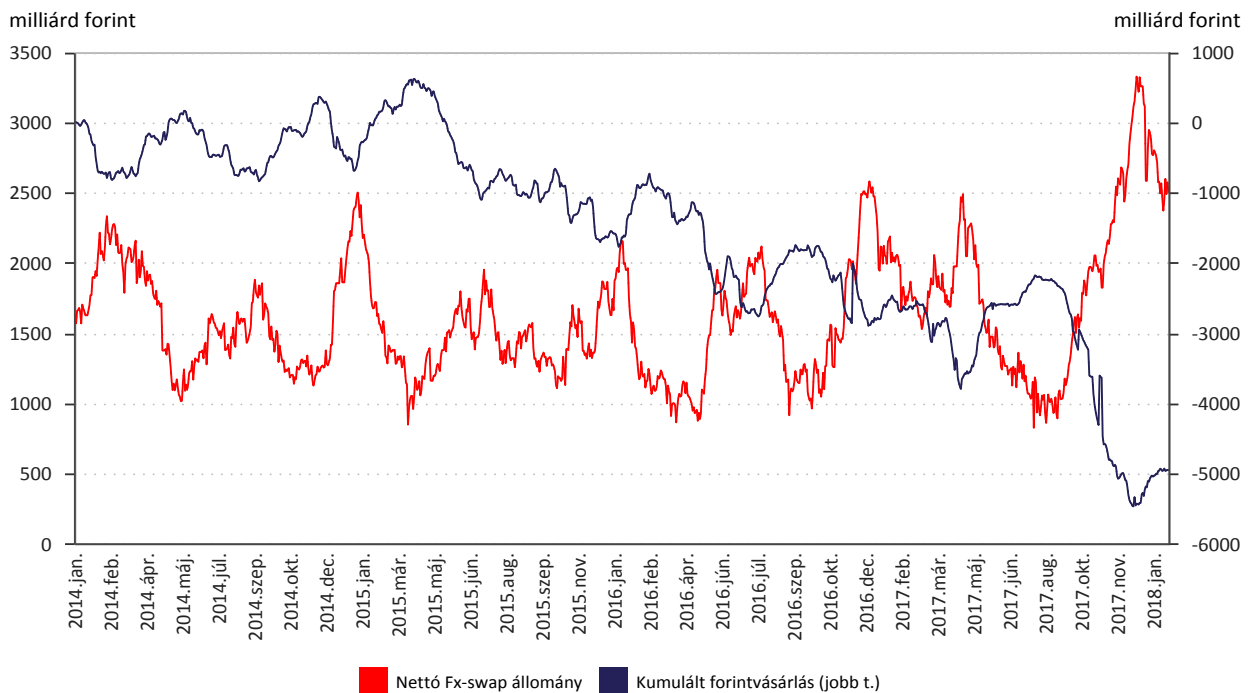
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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

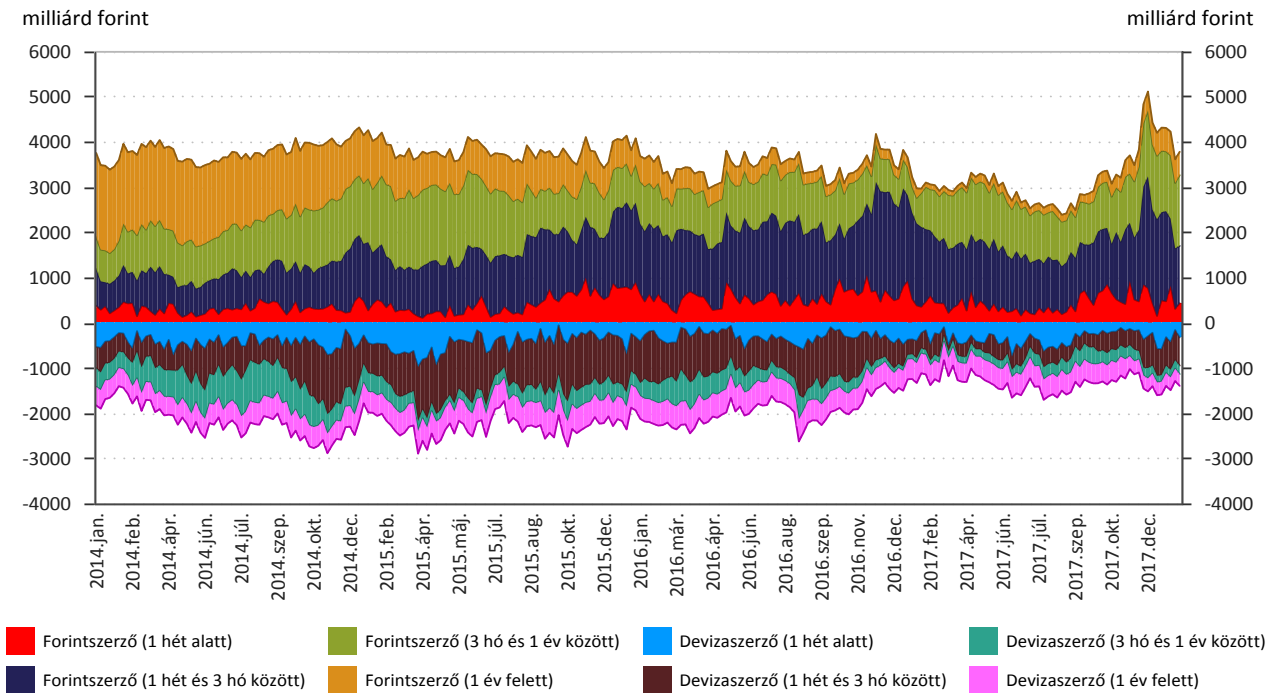


Forrás: MNB.

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.



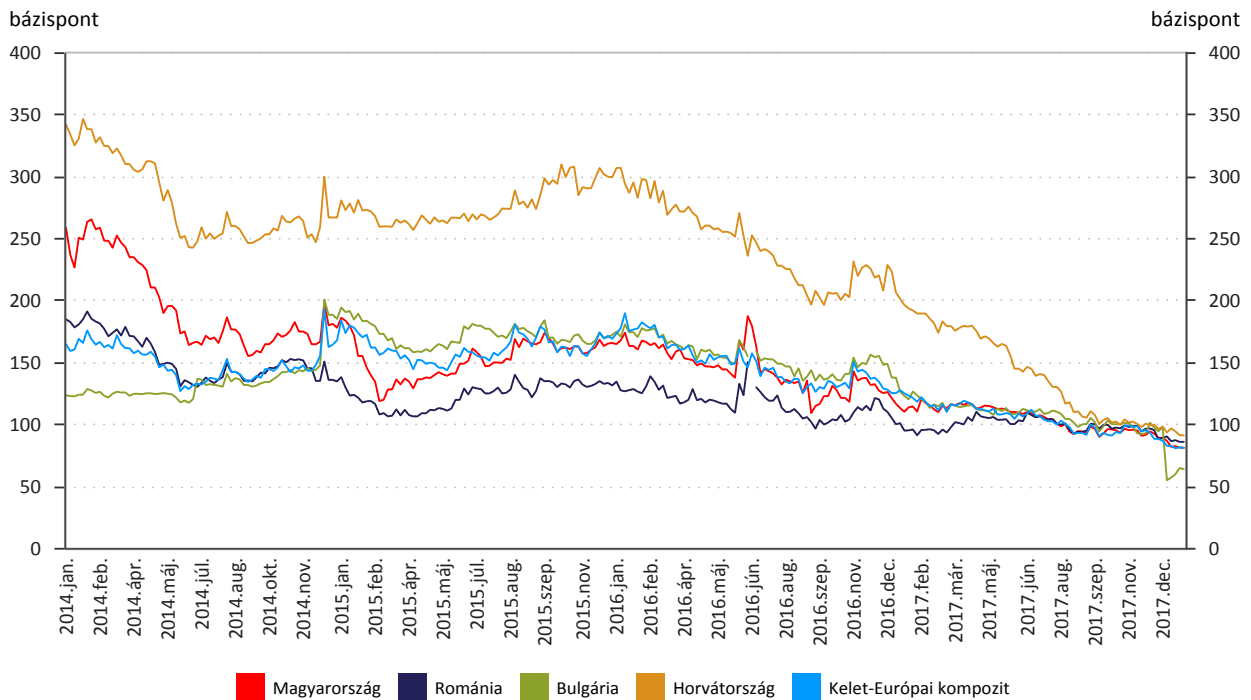
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

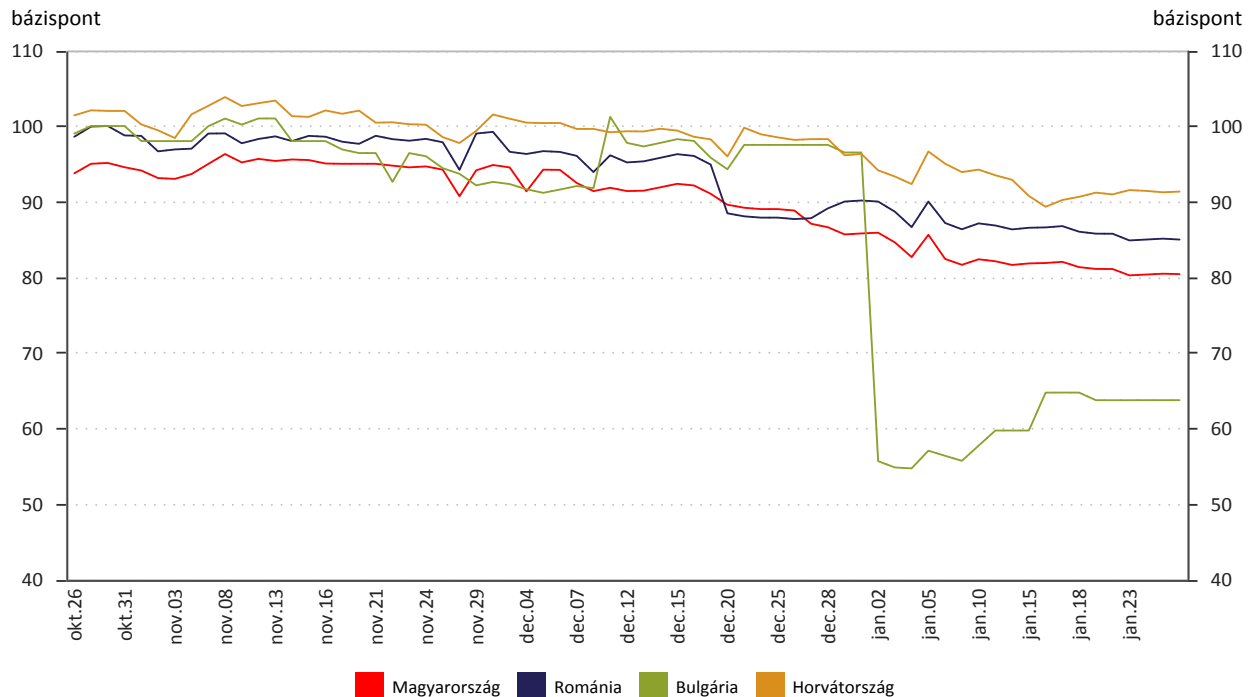
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



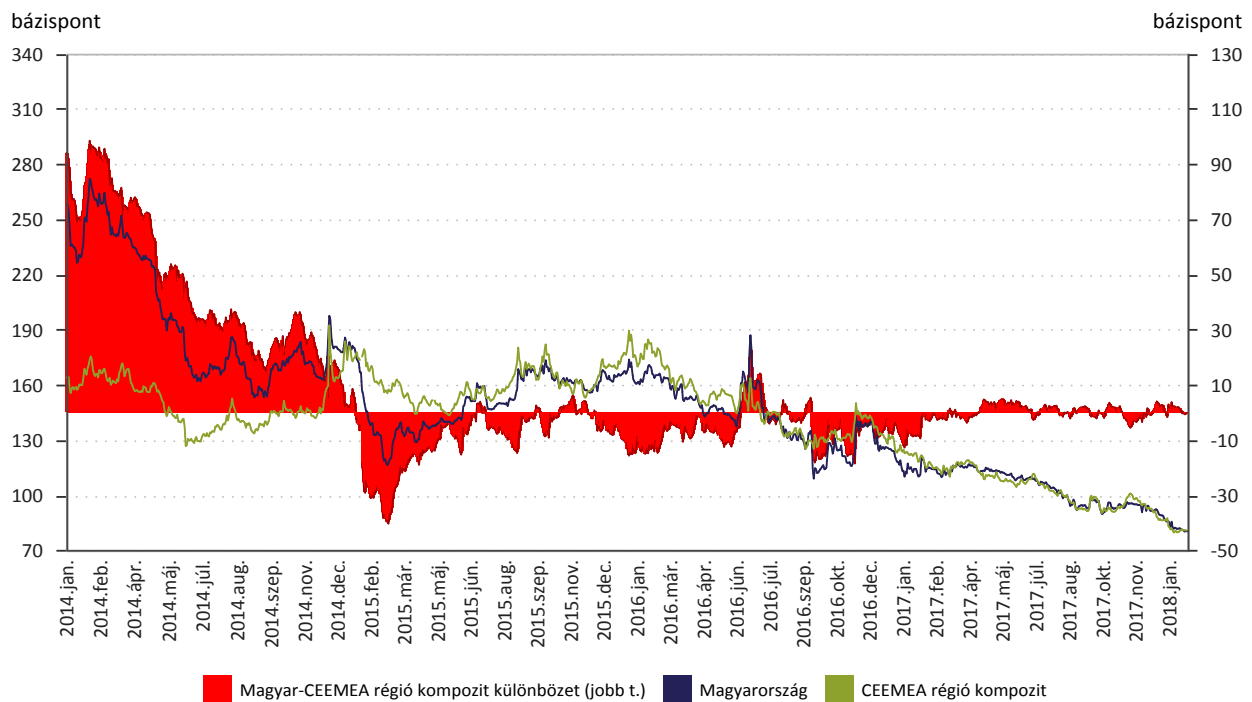
Forrás: Thomson Reuters.

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



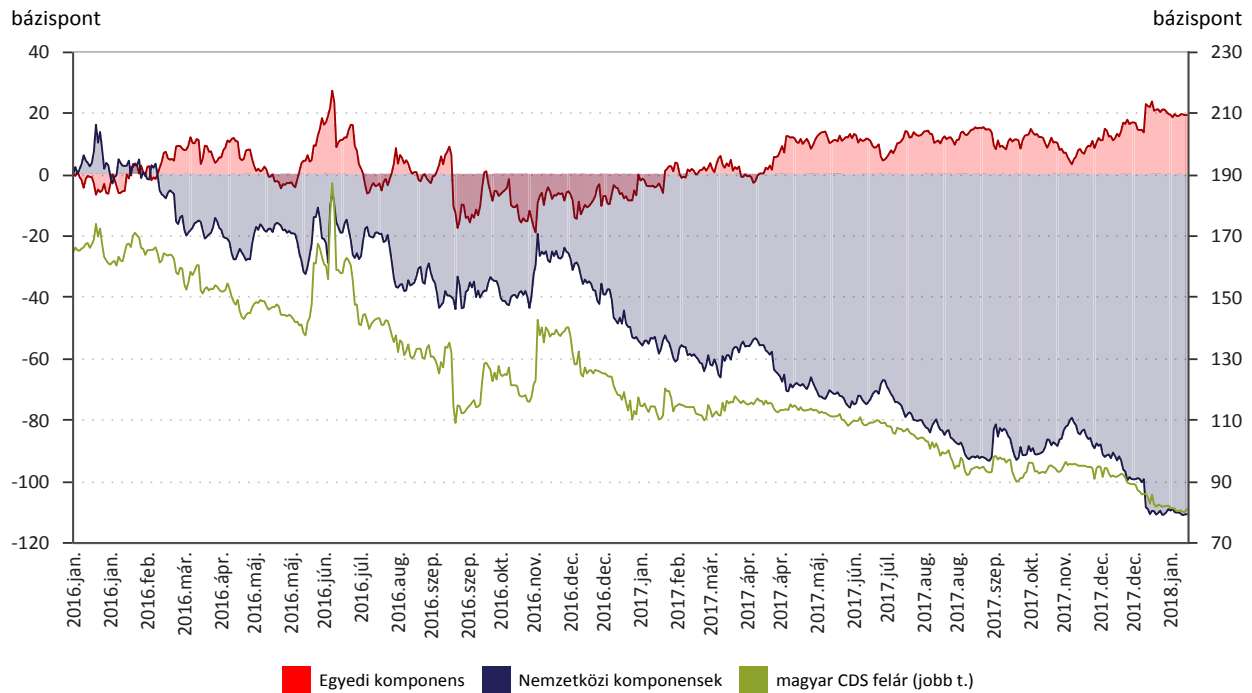
Forrás: Thomson Reuters.

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

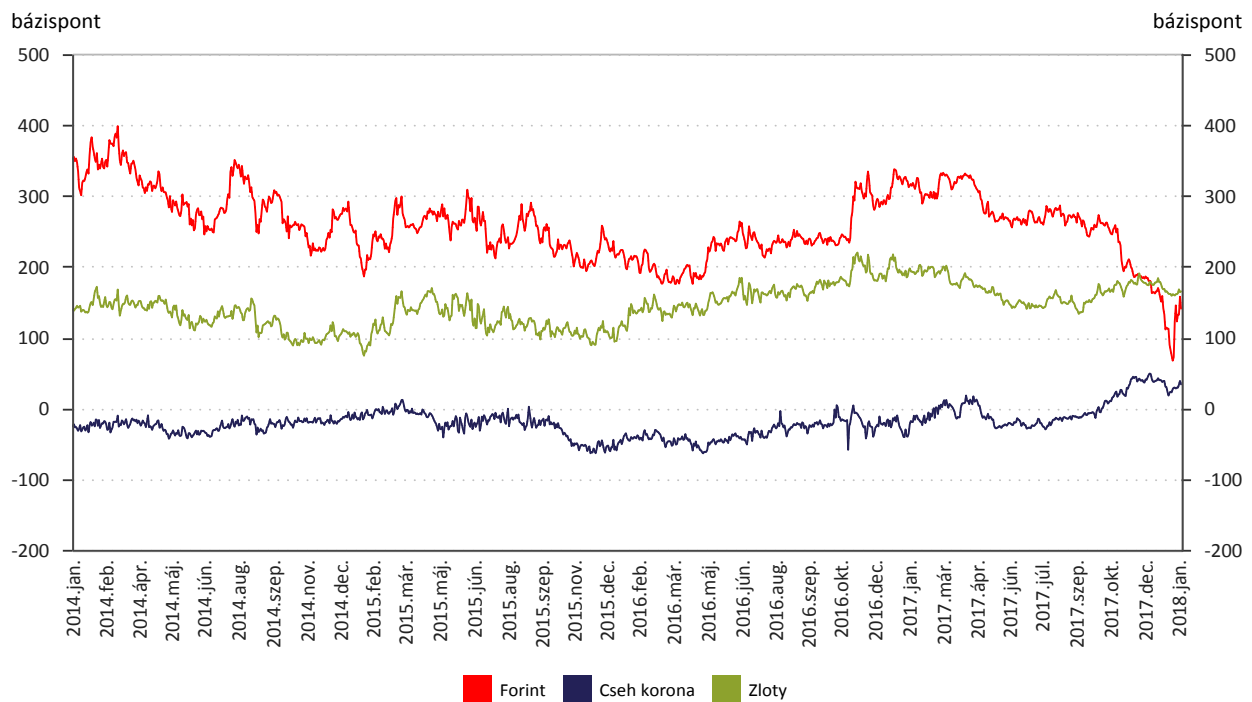


Forrás: Thomson Reuters.

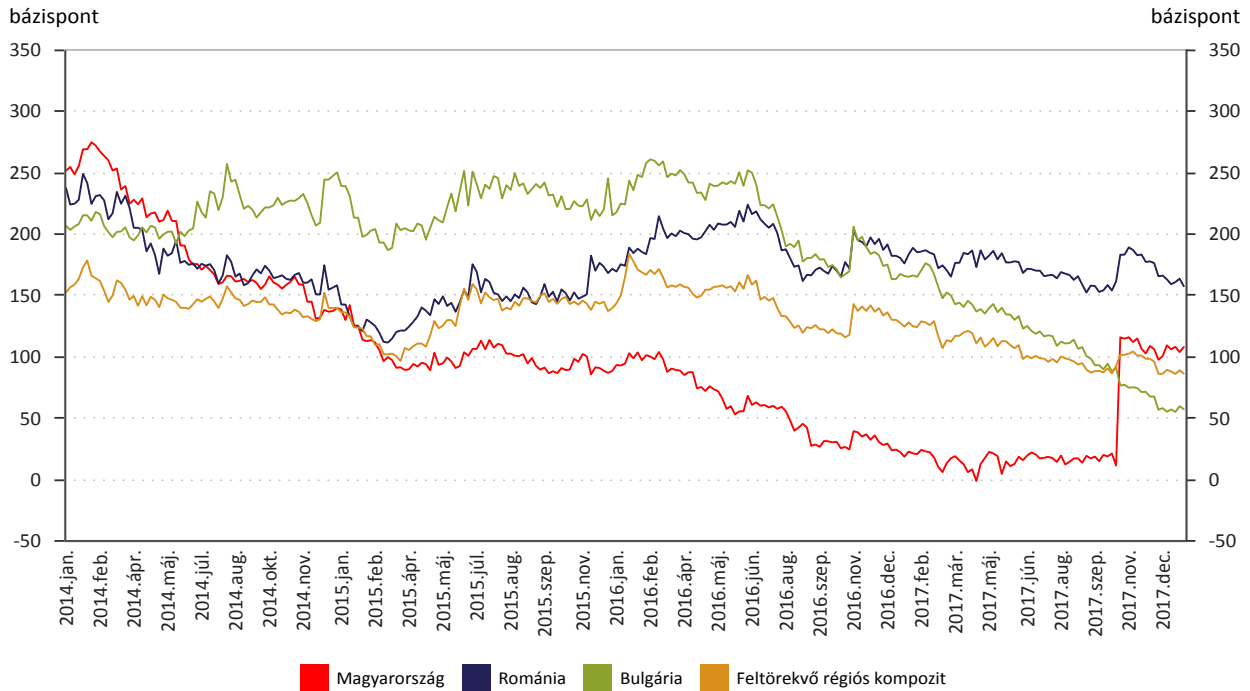
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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



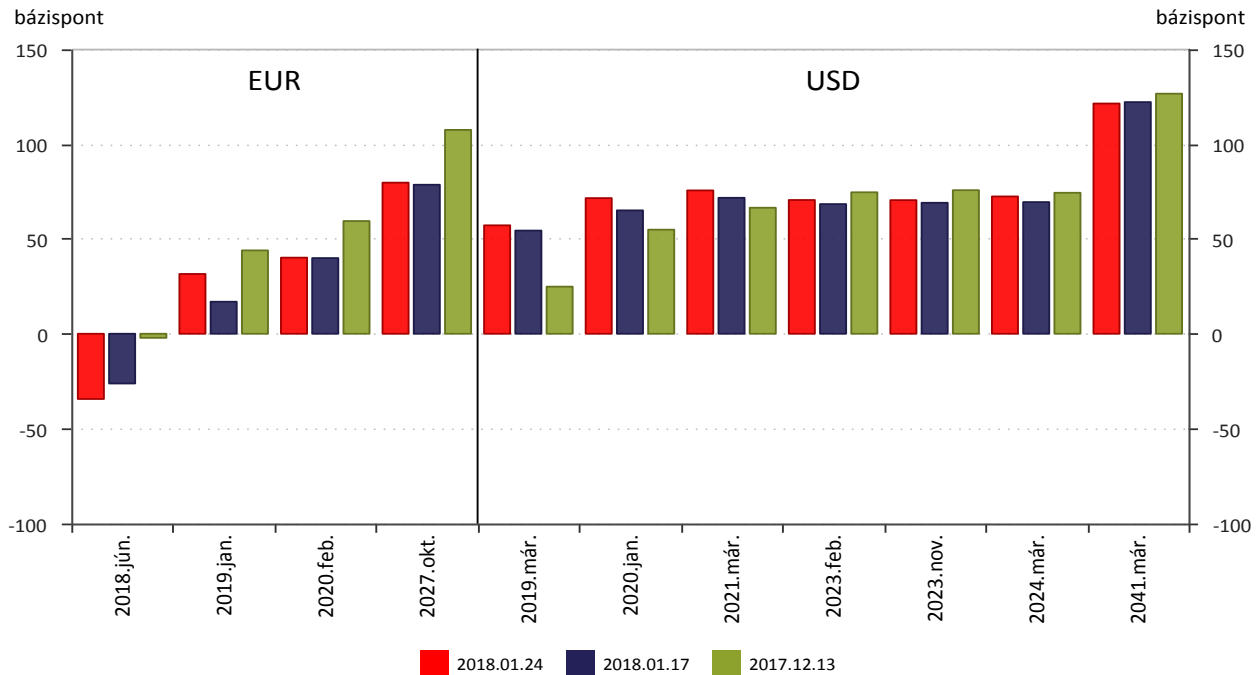
**71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai**



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.

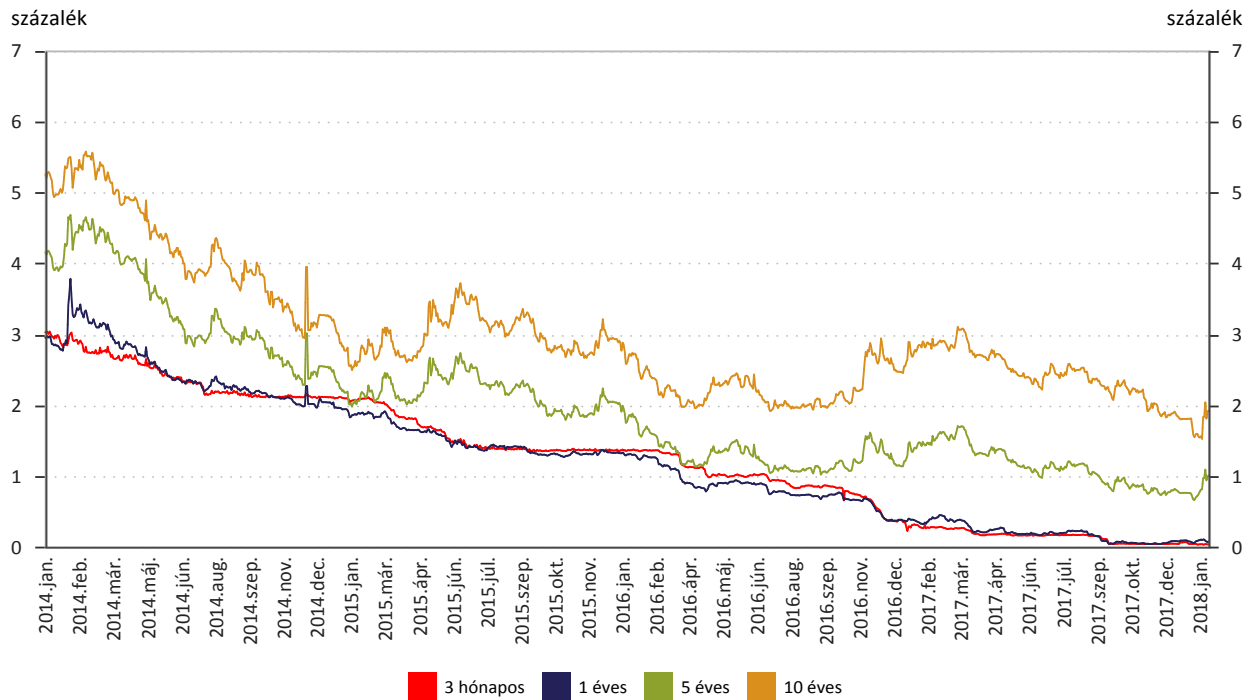
**72. Hazai devizakötvények felárai**



Forrás: Bloomberg.

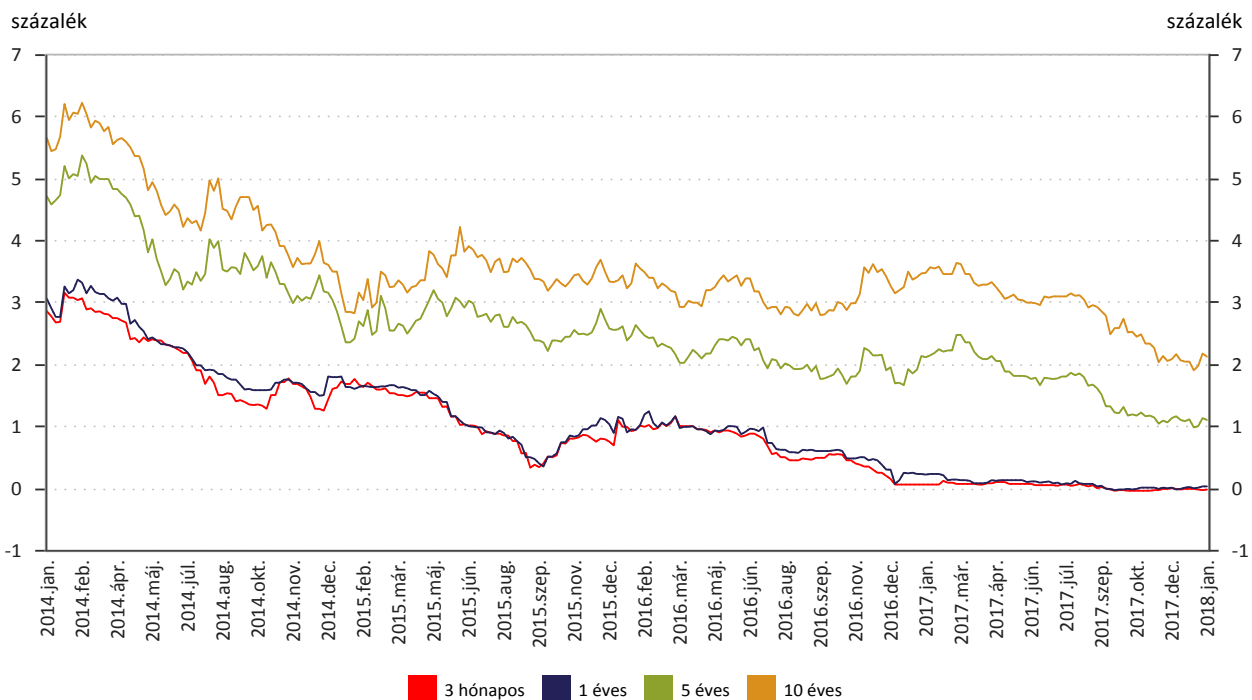
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

**73. Bankközi hozamok alakulása**



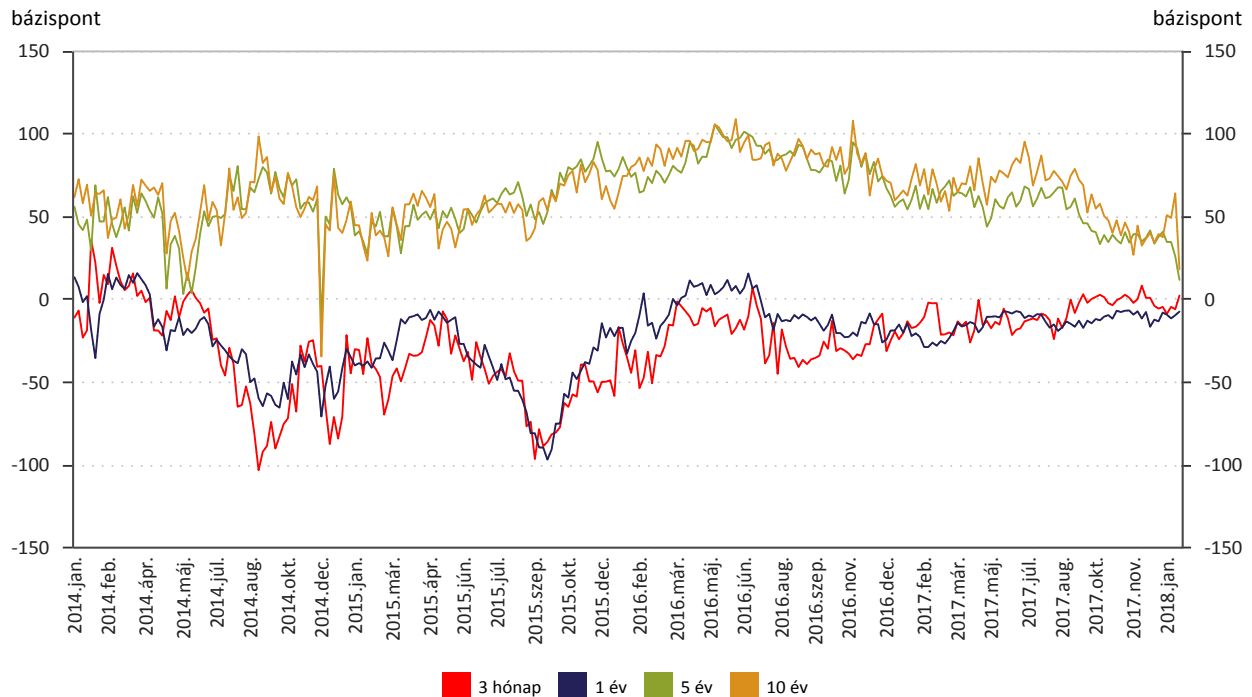
Forrás: Thomson Reuters.

**74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása**



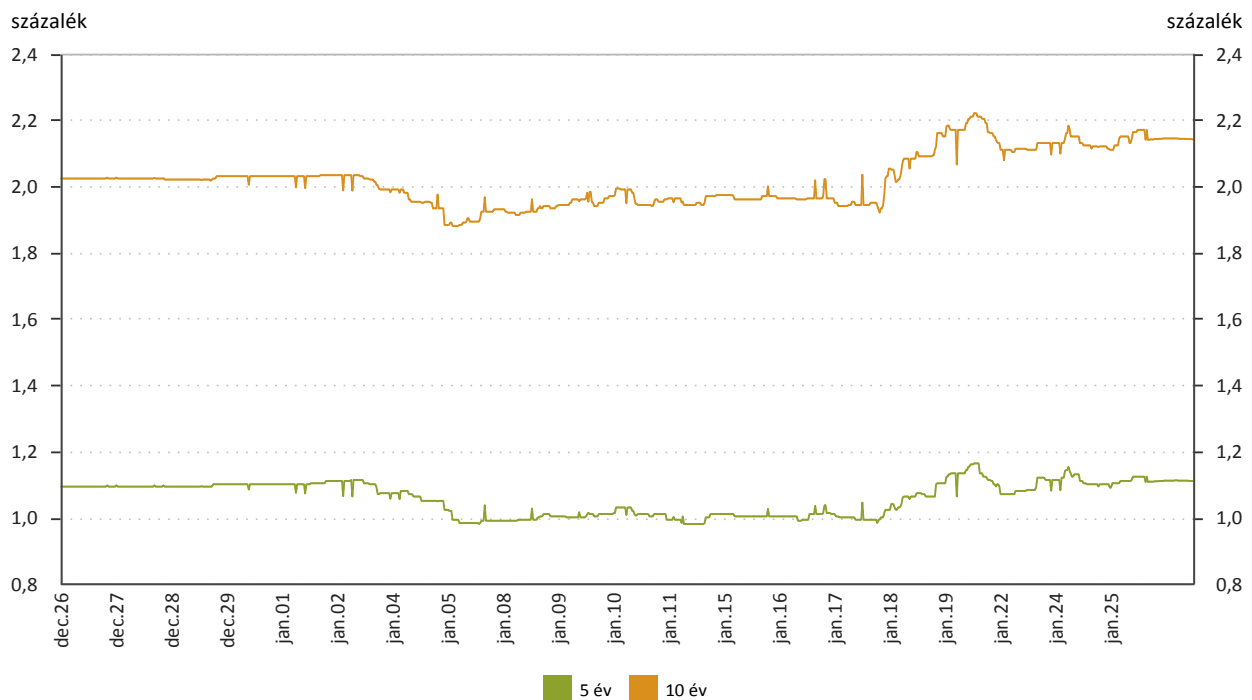
Forrás: Thomson Reuters.

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



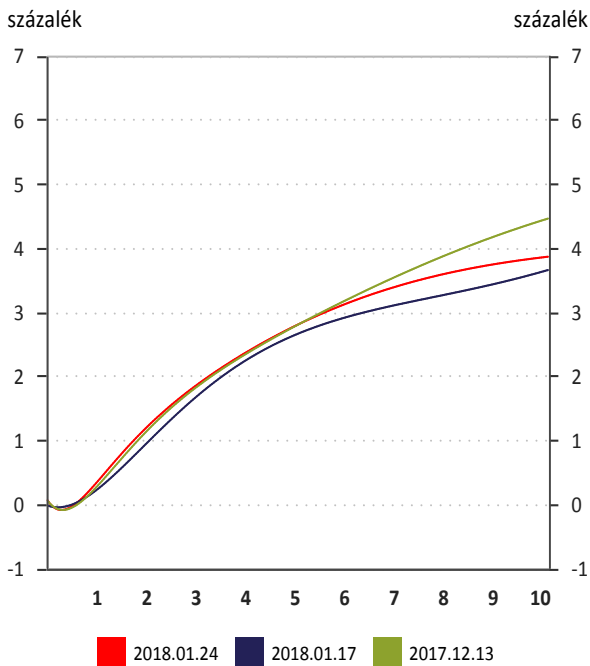
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

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



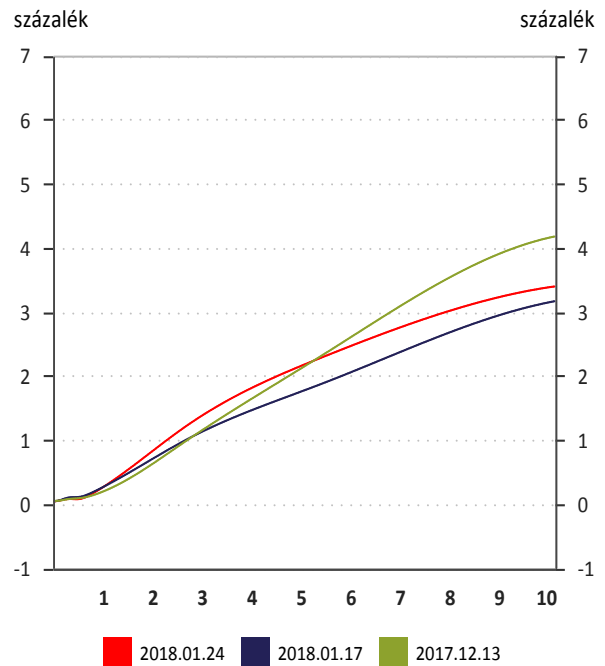
Forrás: Thomson Reuters.

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



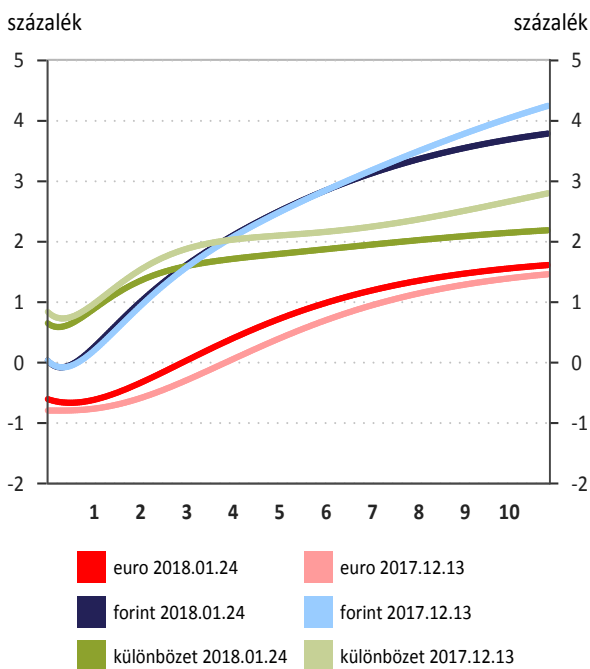
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



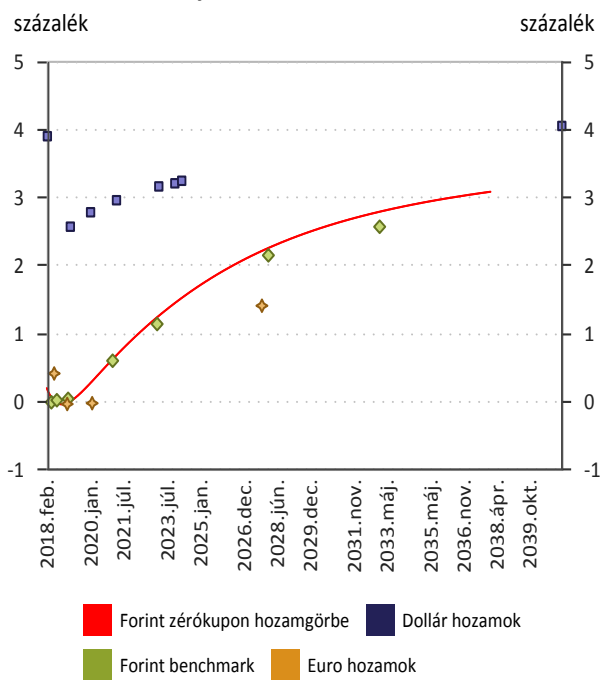
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



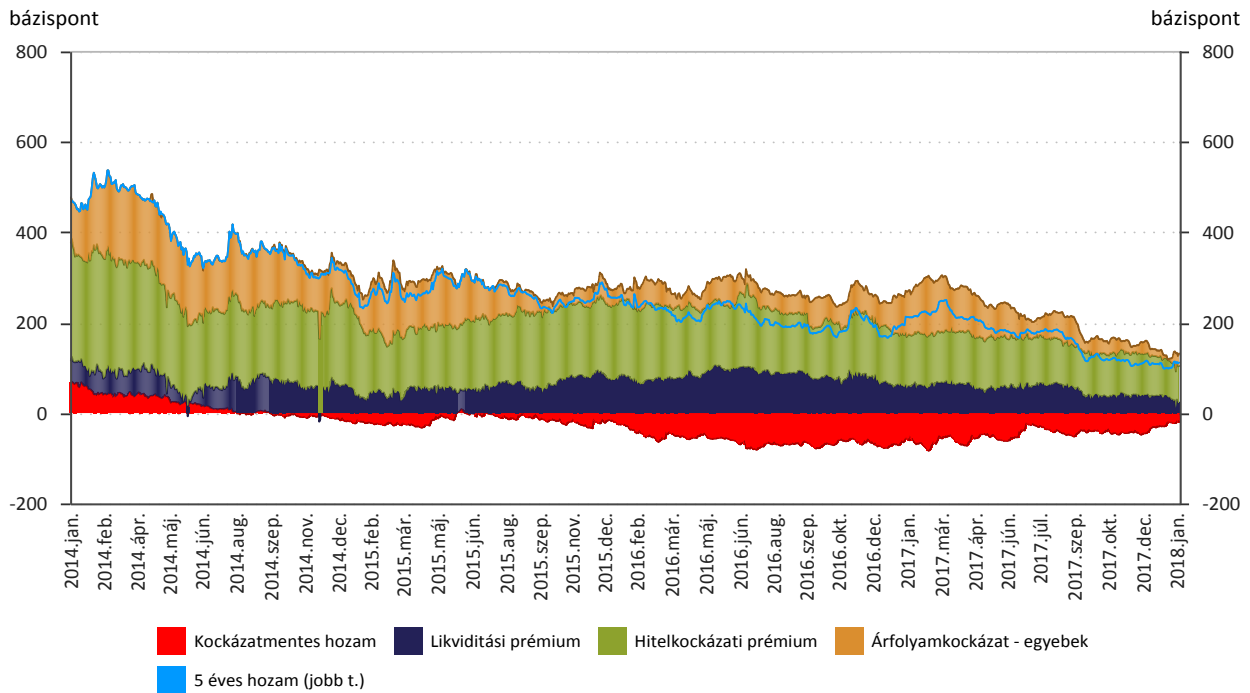
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

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



Forrás: MNB, Bloomberg.

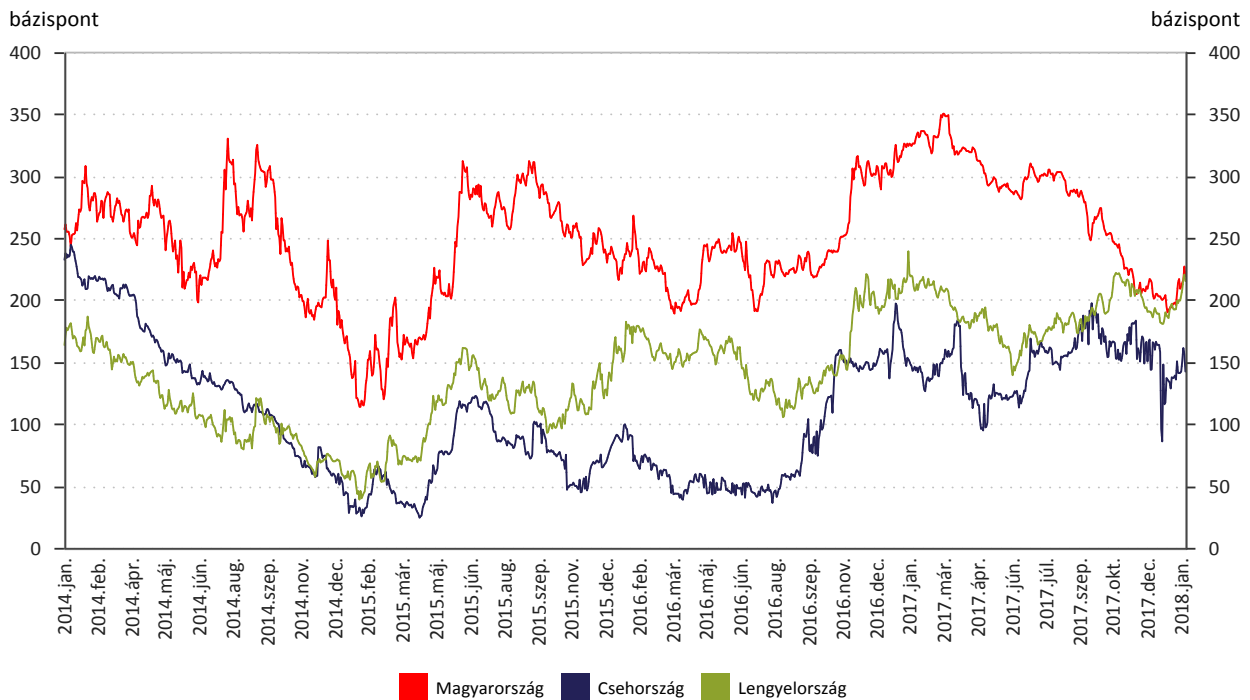
**81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása**



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/pram/prapa/54253.html>.

**82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban**

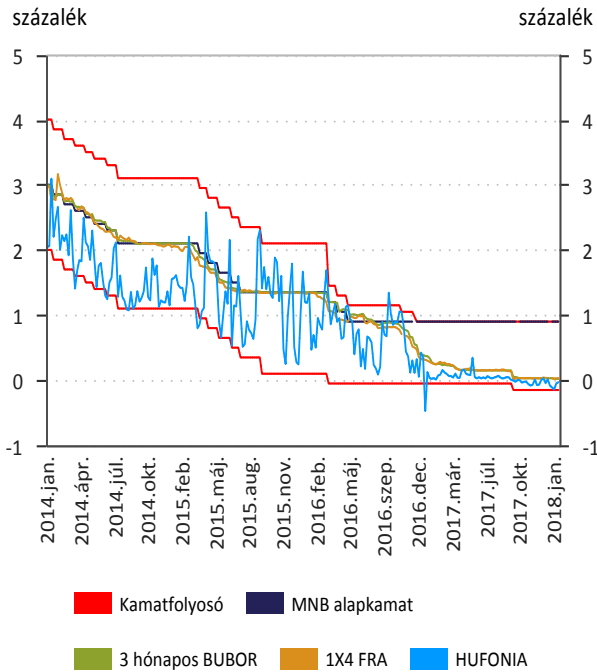


Forrás: Bloomberg.

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

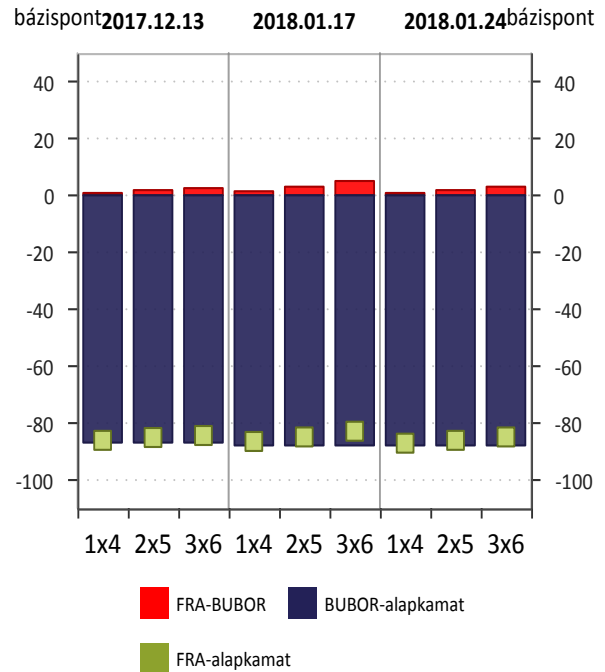


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



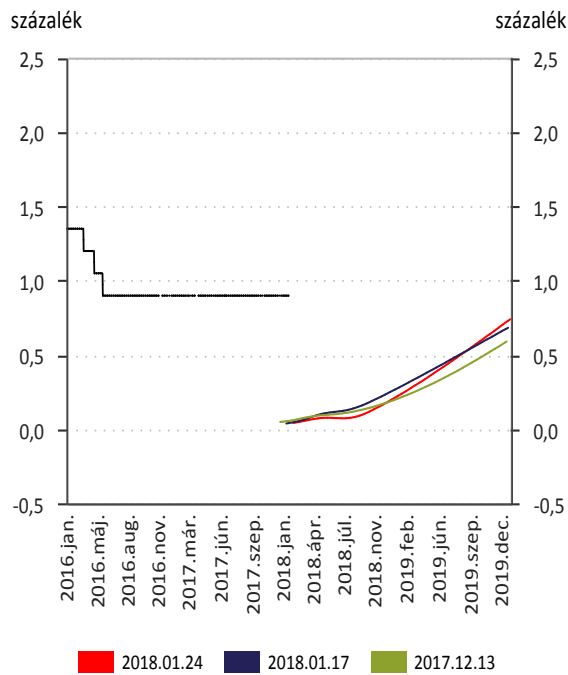
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



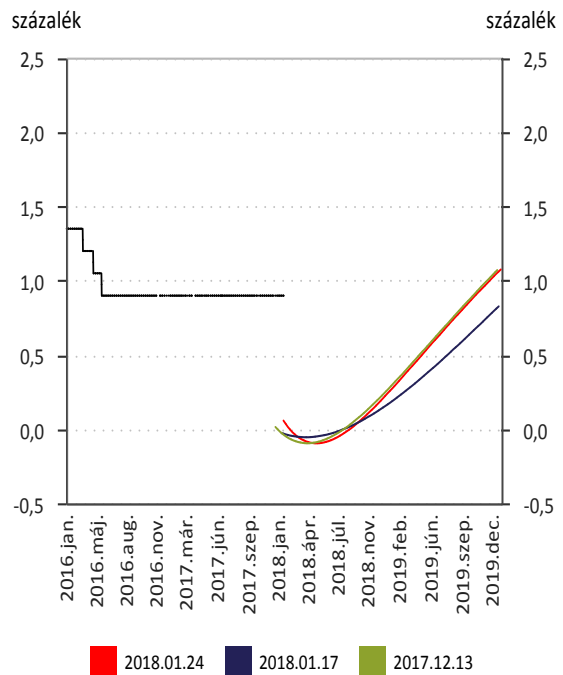
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



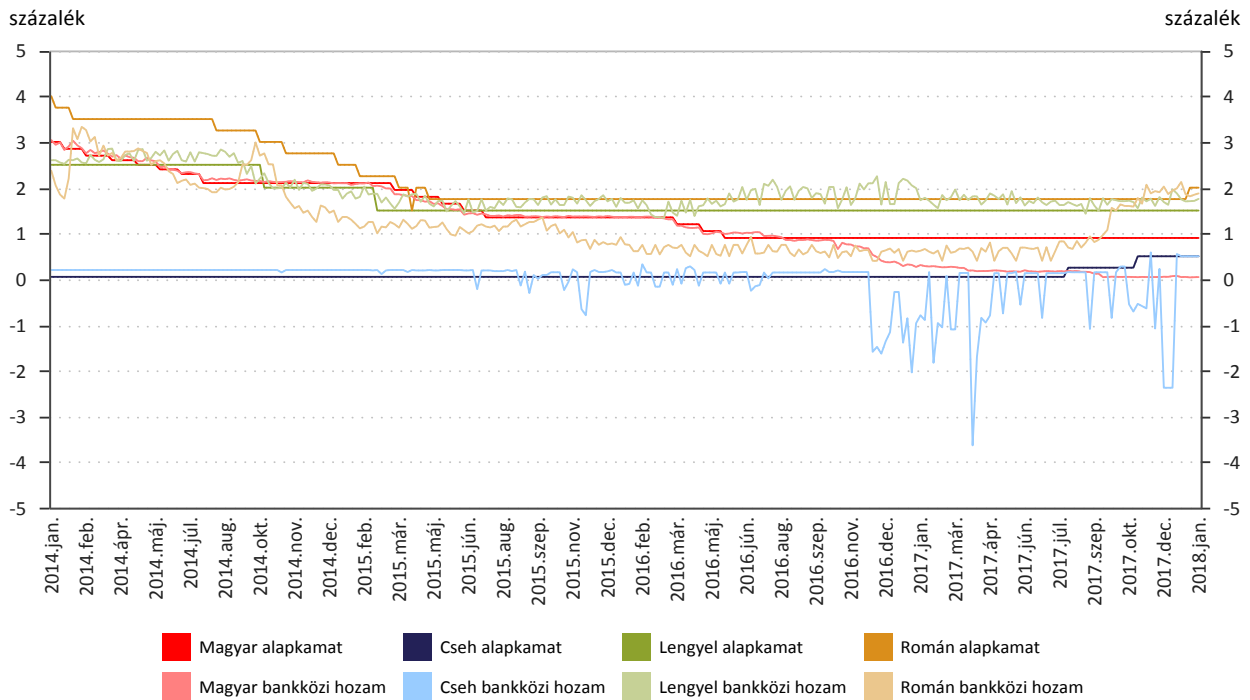
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája

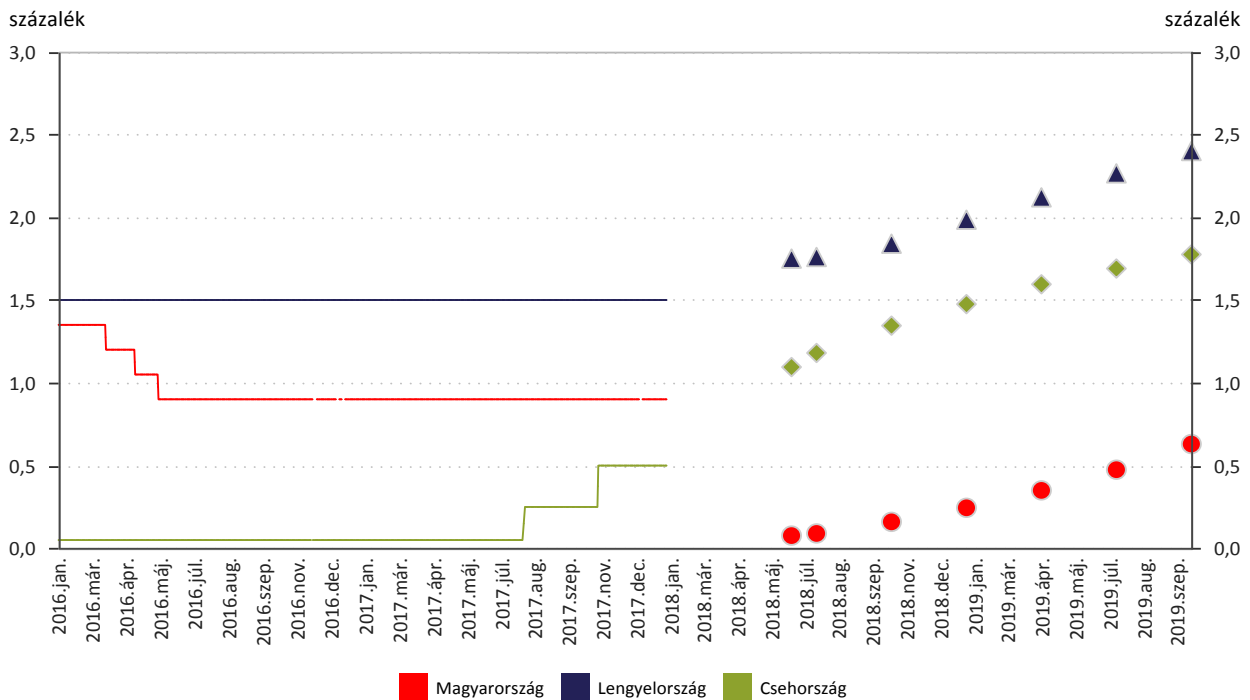


Forrás: MNB.

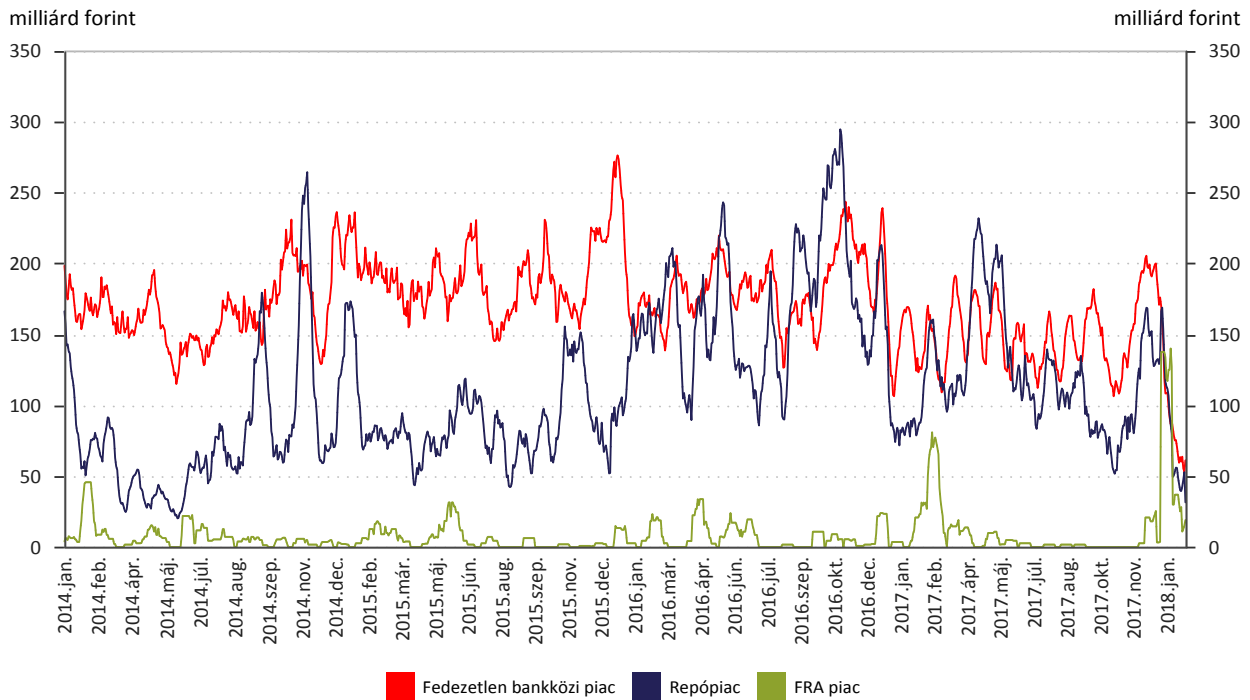
87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban

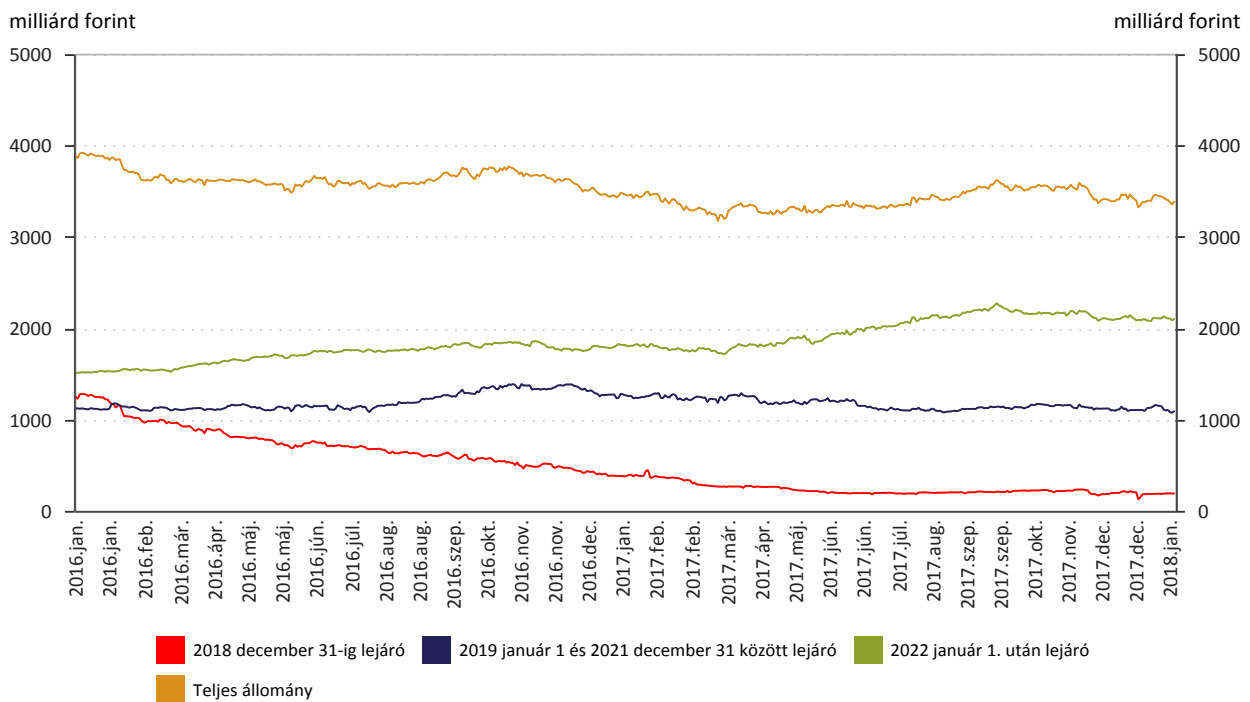


**89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma**



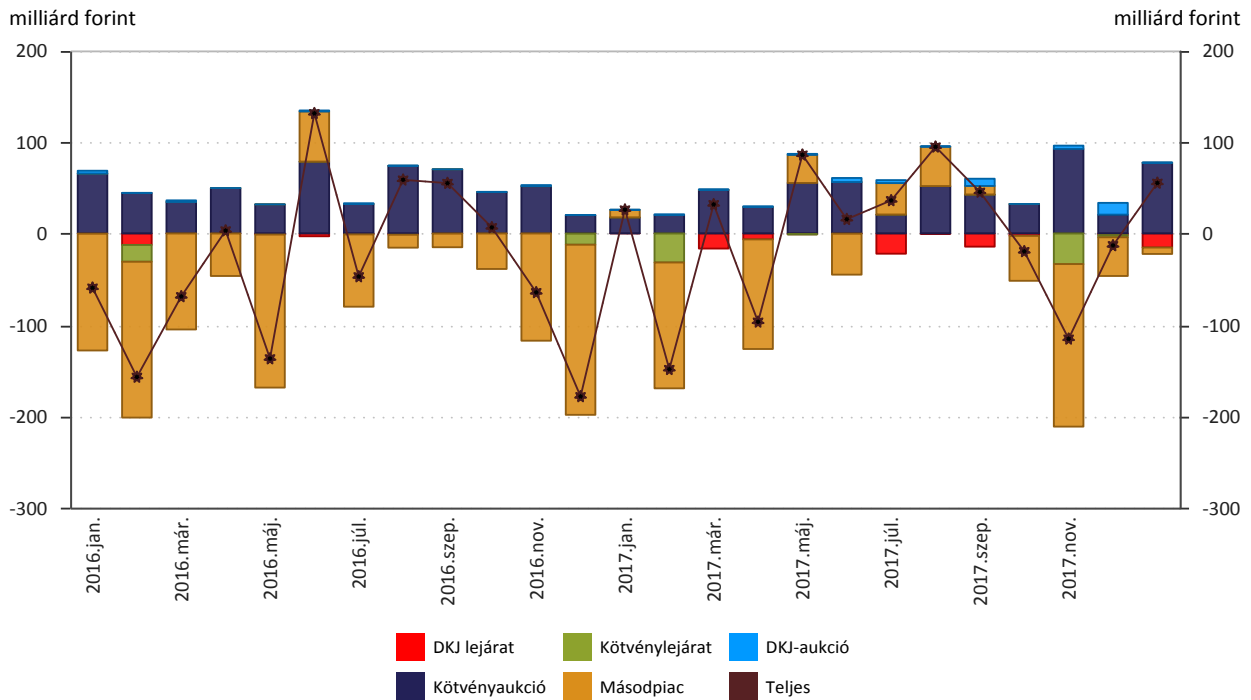
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

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



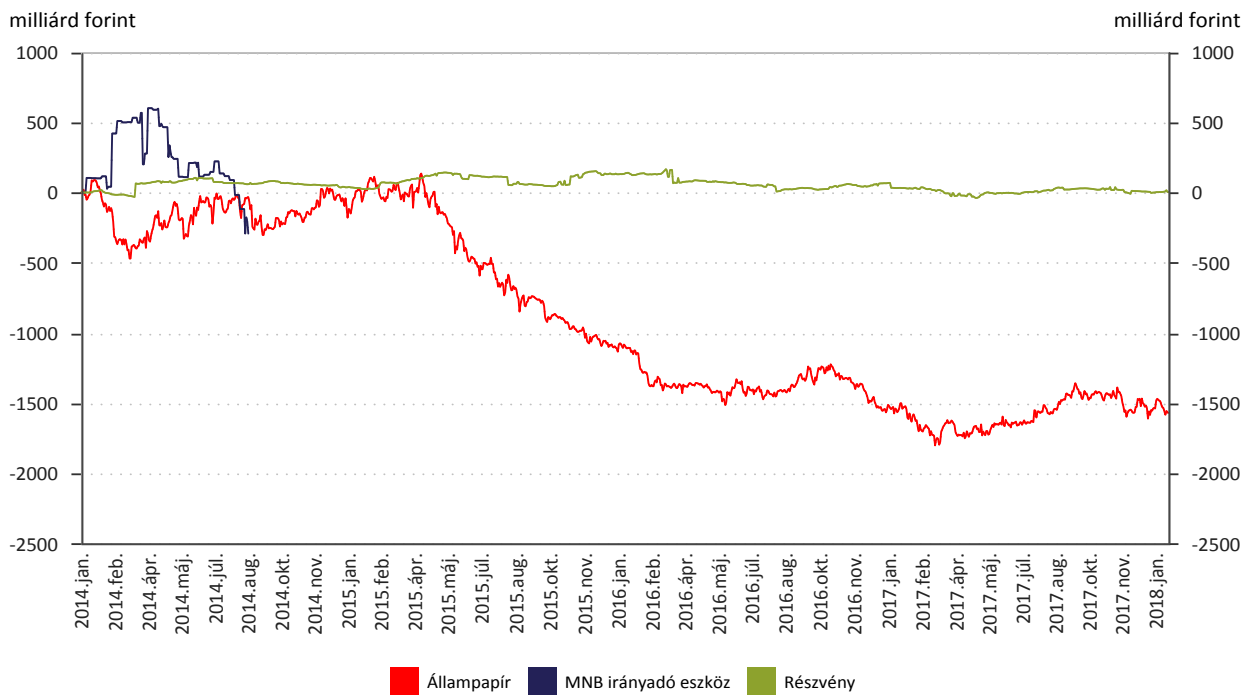
Forrás: MNB.

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



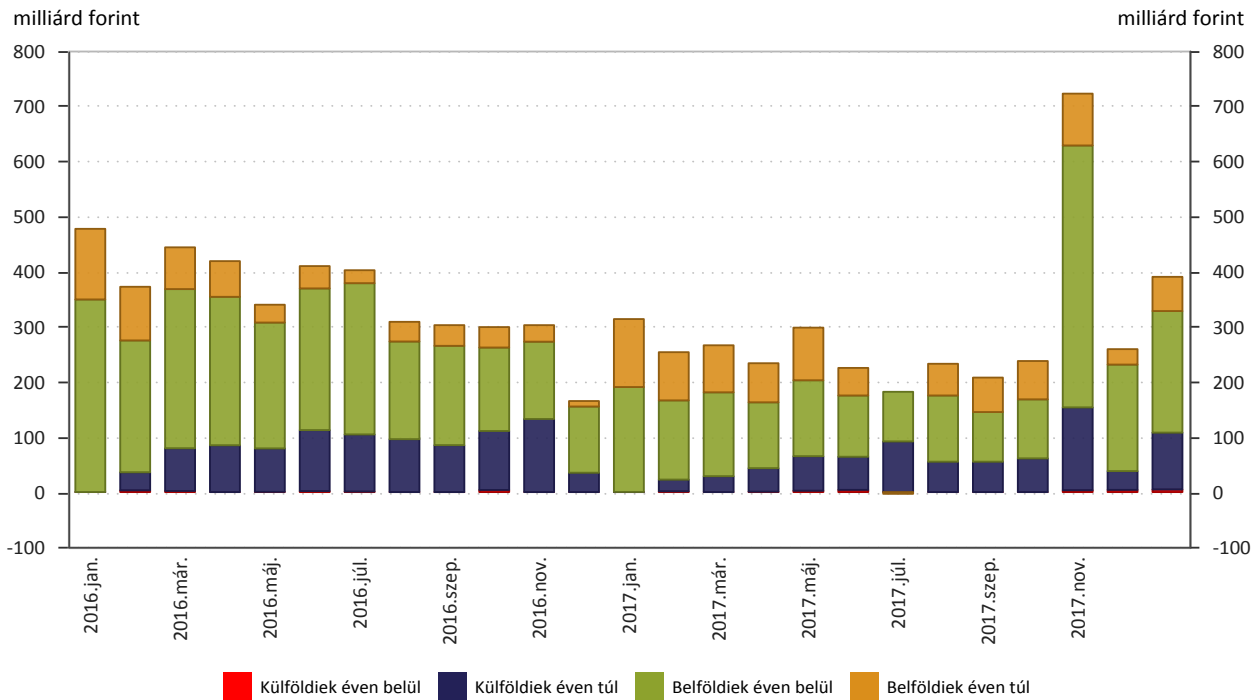
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



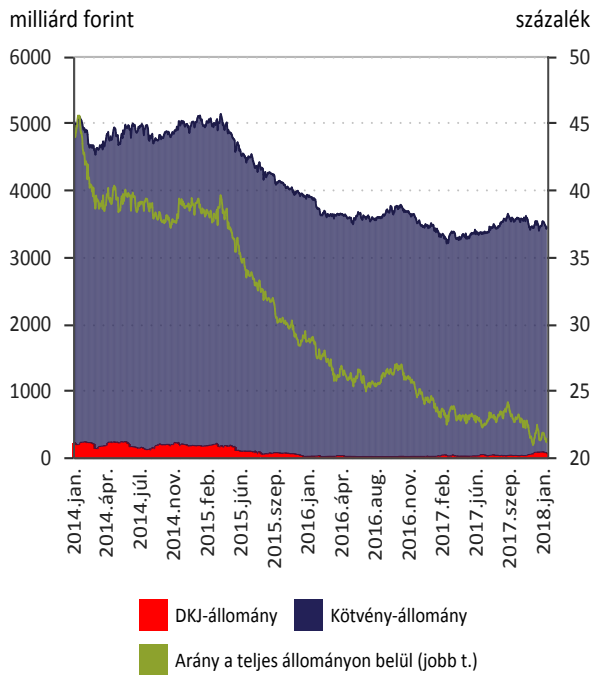
Forrás: MNB, KELER.  
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



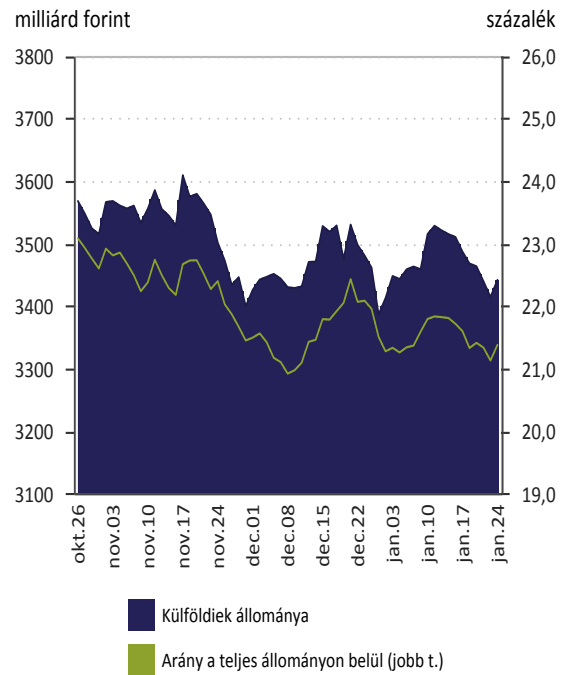
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



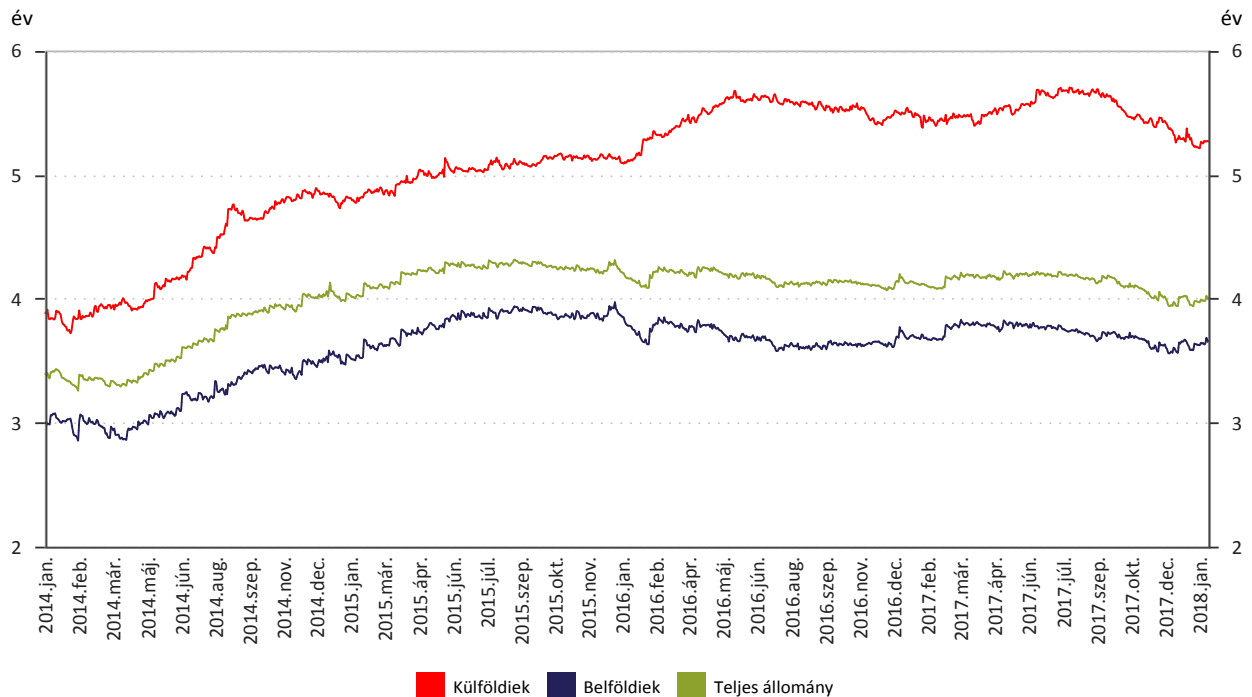
Forrás: MNB.

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



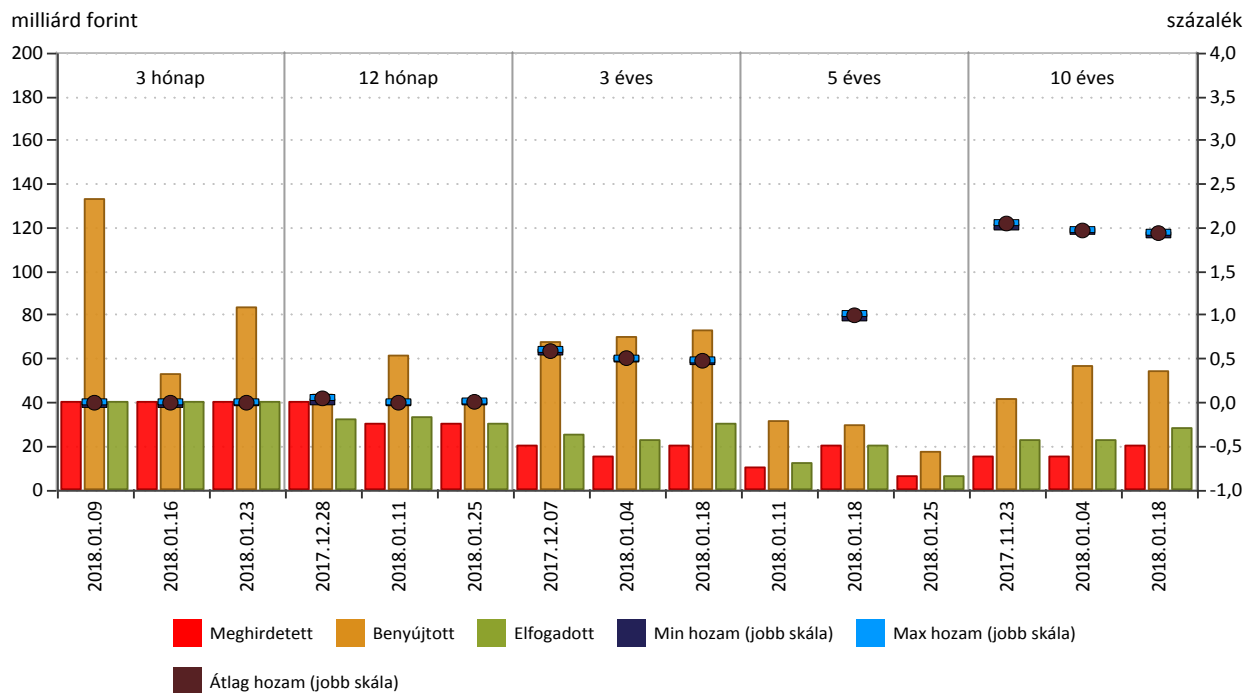
Forrás: MNB.

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



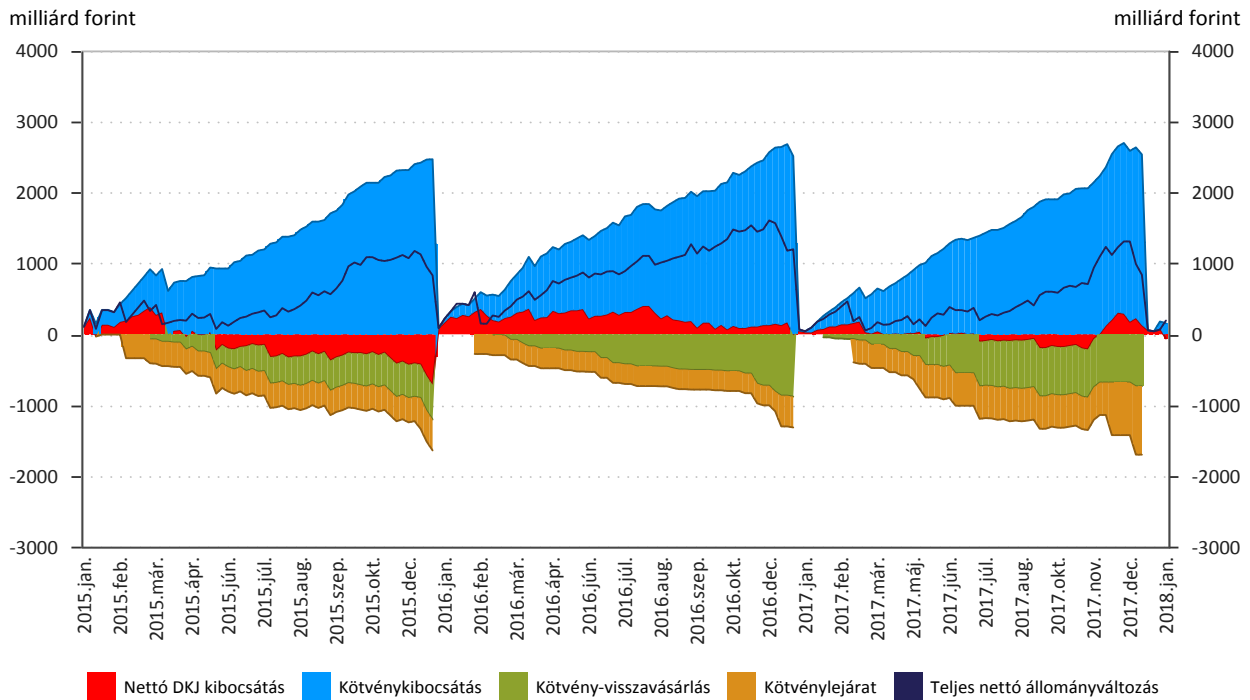
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



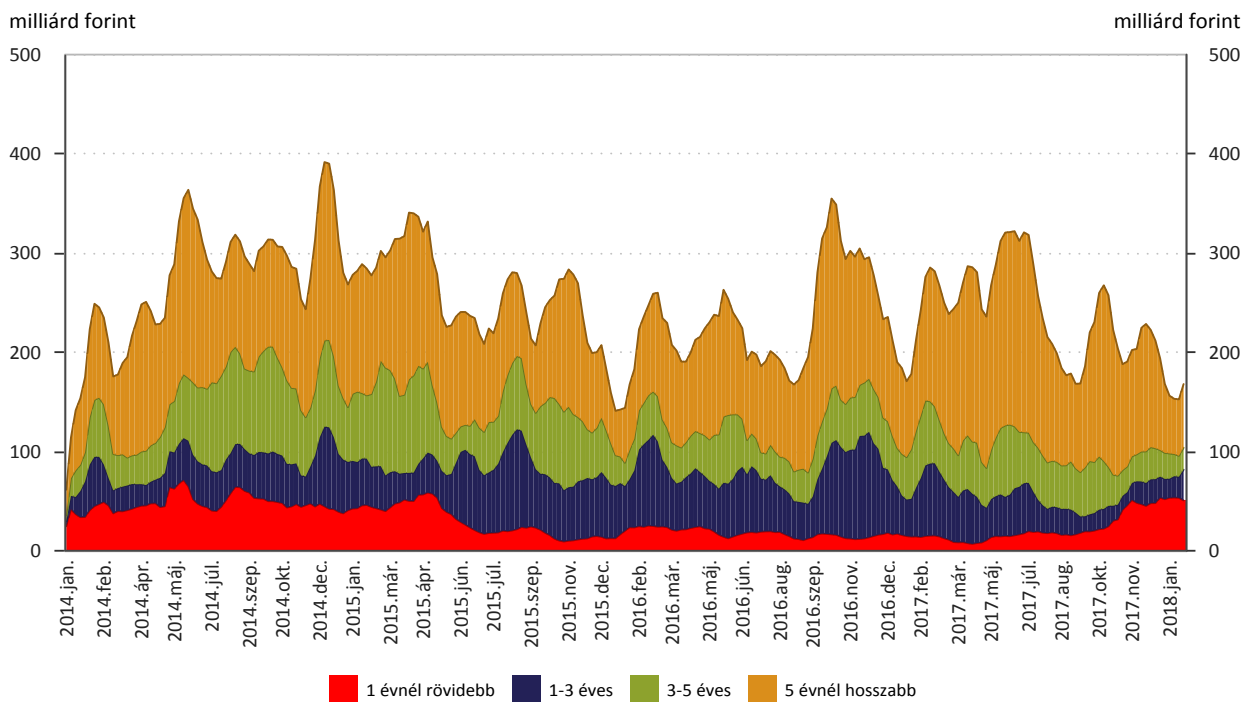
Forrás: ÁKK.  
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



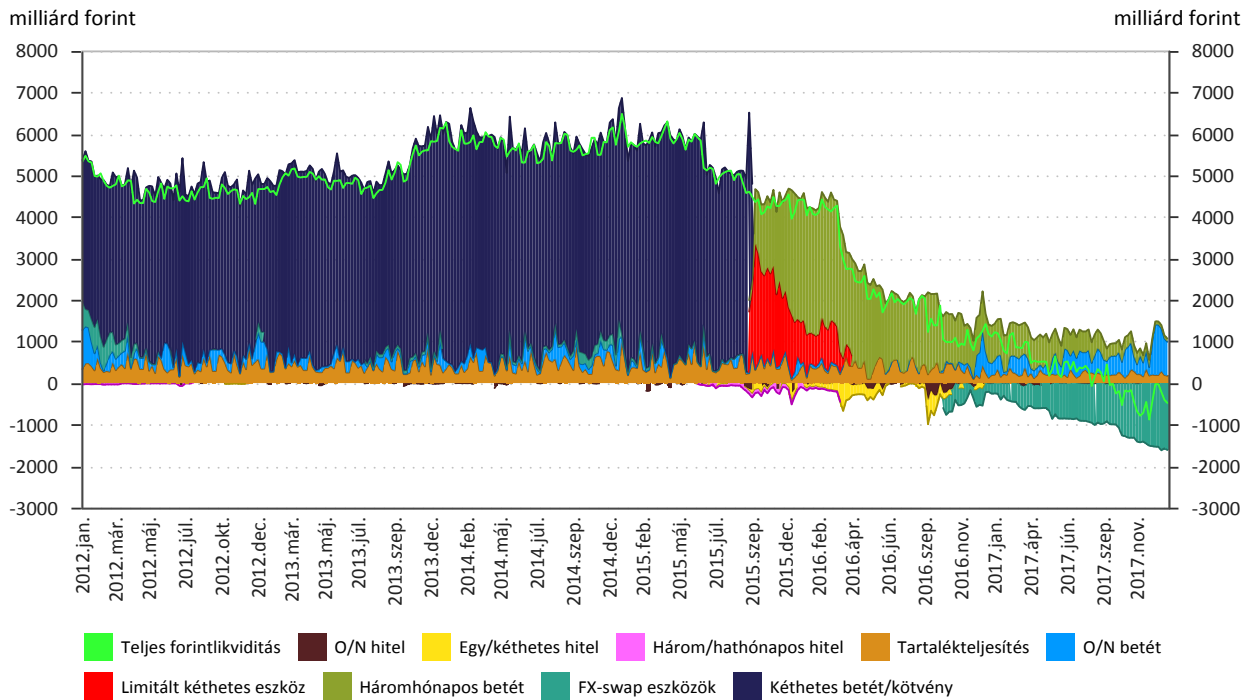
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



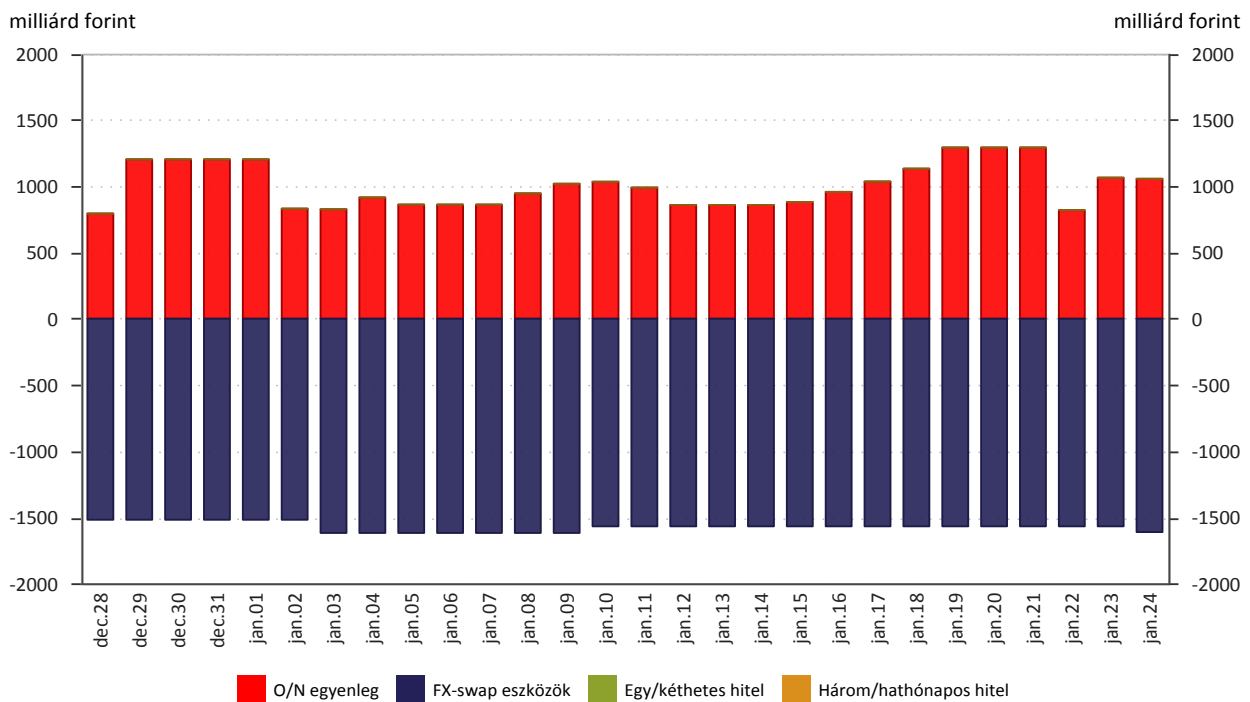
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



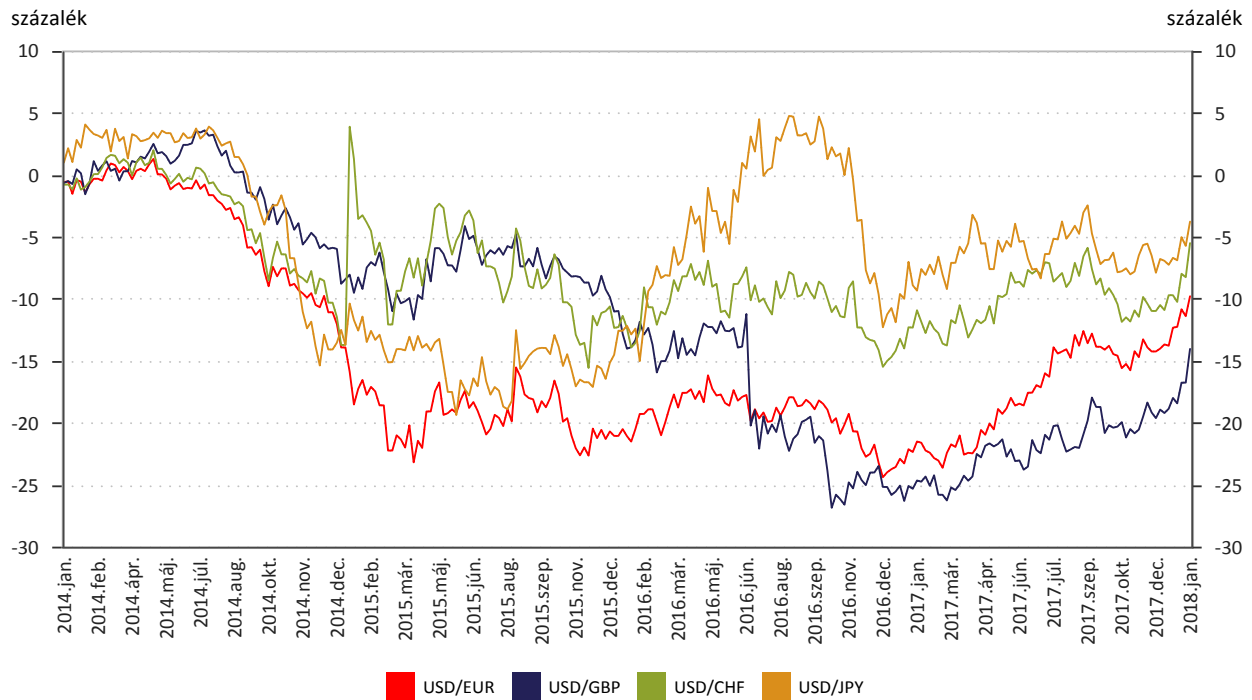
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok***Áttekintés*

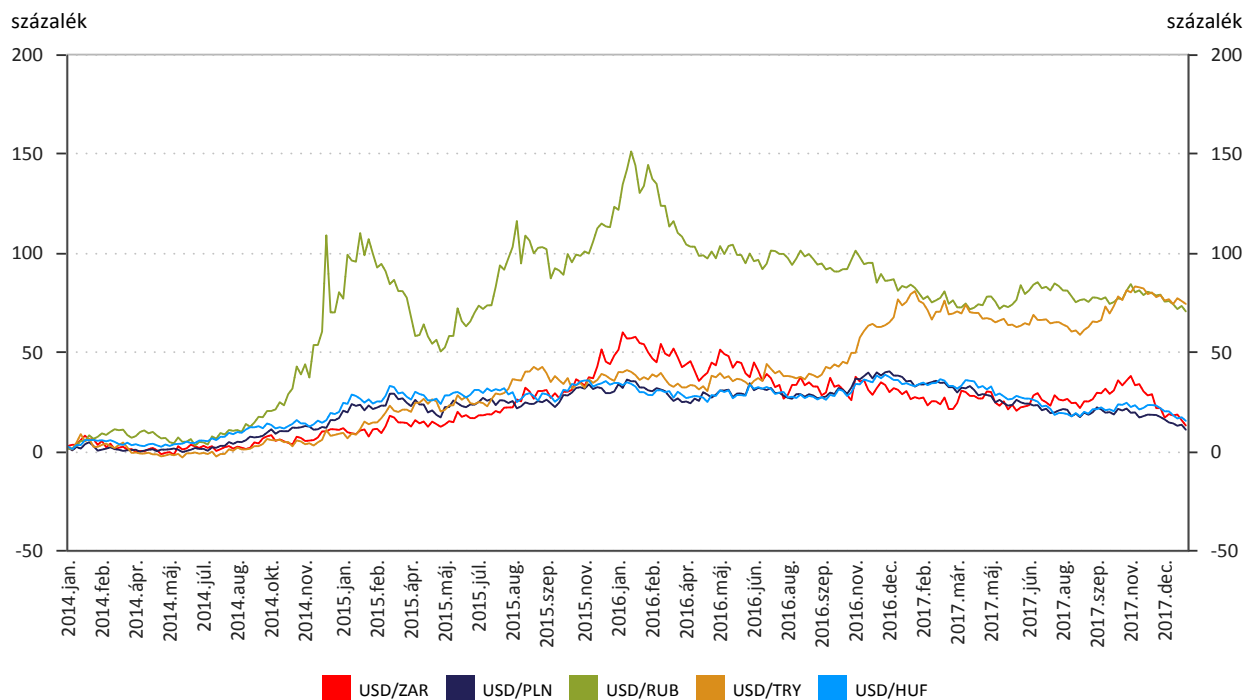
<b>Mutató</b>	<b>Egy hónapja</b>	<b>Egy hete</b>	<b>Aktuális</b>
Fed irányadó kamat (%)	1,50	1,50	1,50
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	2,41	2,61	2,69
10 éves euro hozam (%)	0,43	0,56	0,69
VIX Index (%)	11,0	11,1	14,0
EMBI Global felár (bp)	311	298	295
SP 500 Index	2674	2839	2873
DAX Index	12918	13560	13324
NIKKEI Index	22784	23816	23629
Dollár/euro árfolyam	1,20	1,23	1,24
Dollár/japán jen árfolyam	112,69	110,31	108,96
Svájci frank/euro árfolyam	1,17	1,18	1,16
Brent típusú kőolaj ára (USD)	66,6	70,0	70,0

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



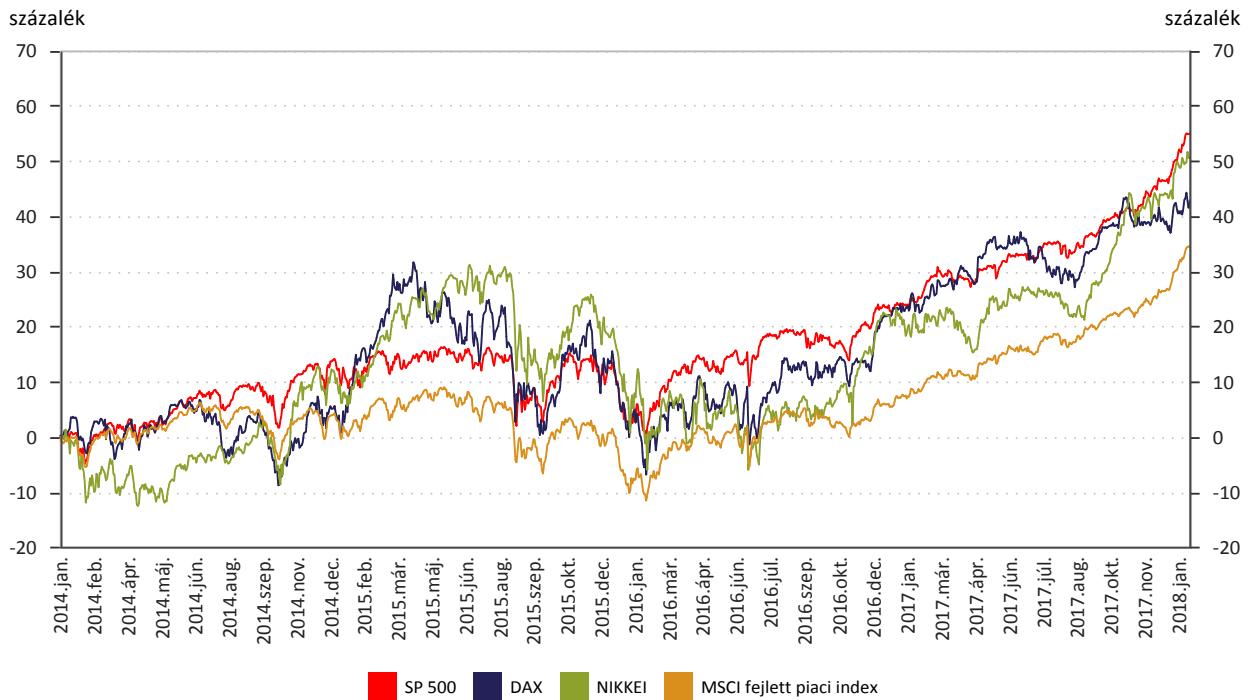
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

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



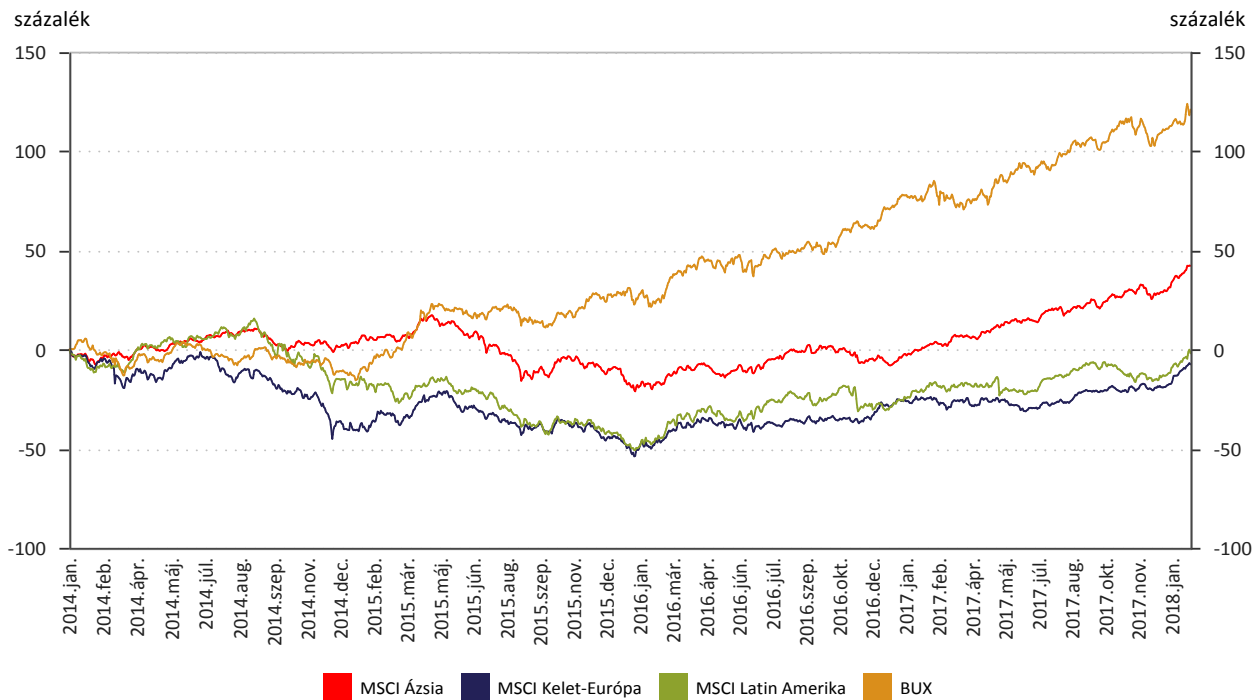
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.  
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



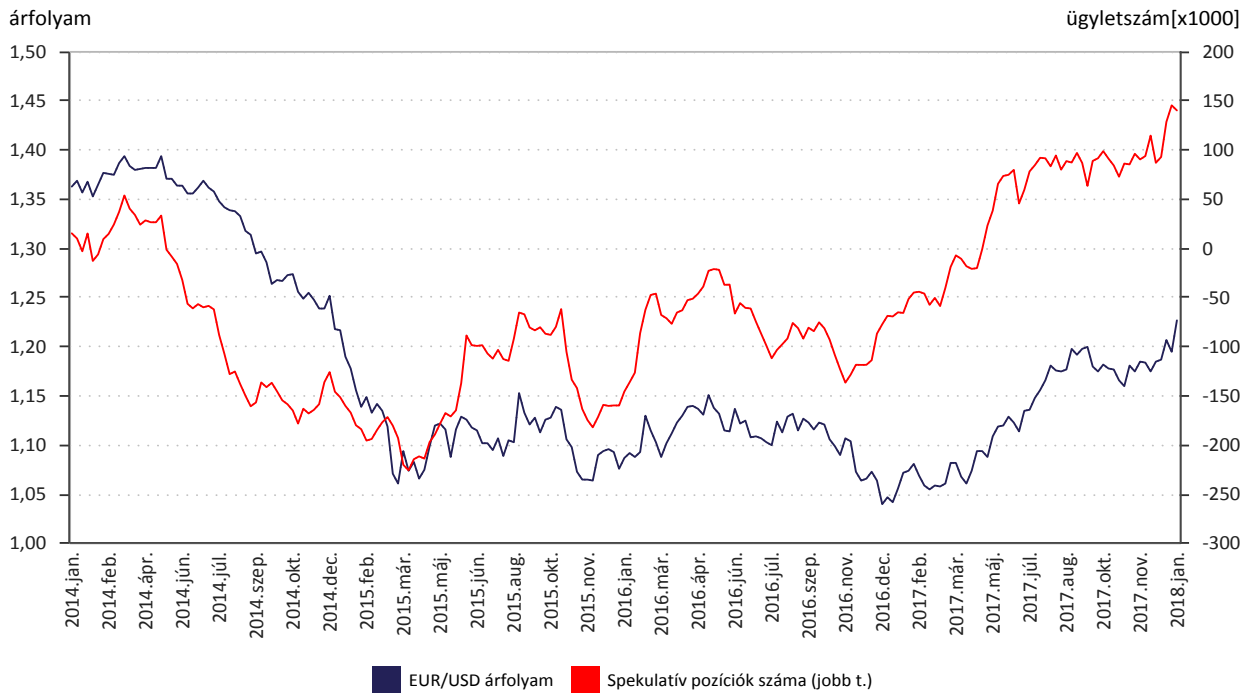
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

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.

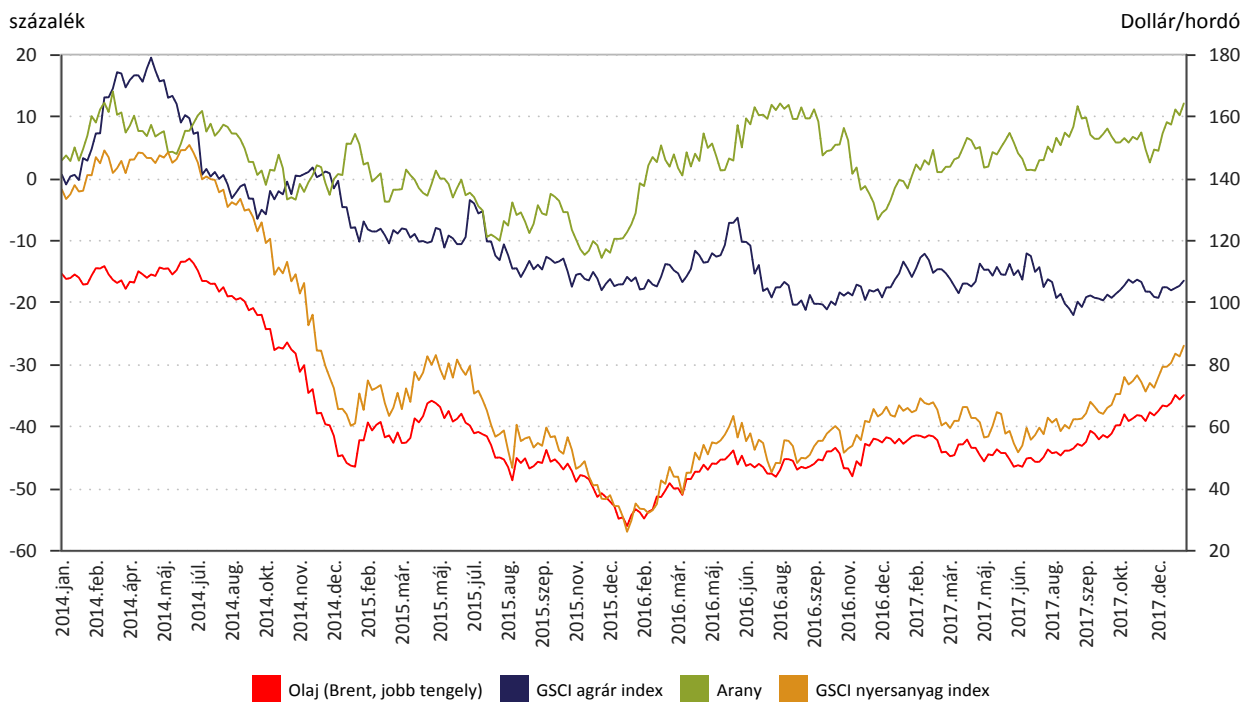
**107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása**



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.

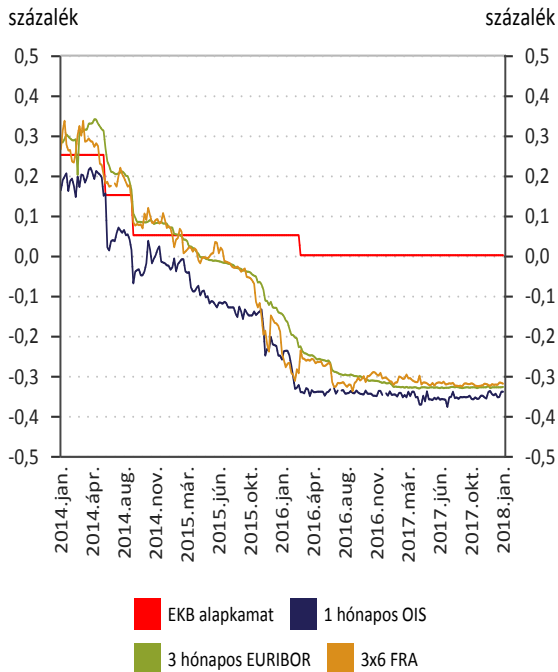
**108. Nyersanyagárak alakulása**



Forrás: Thomson Reuters

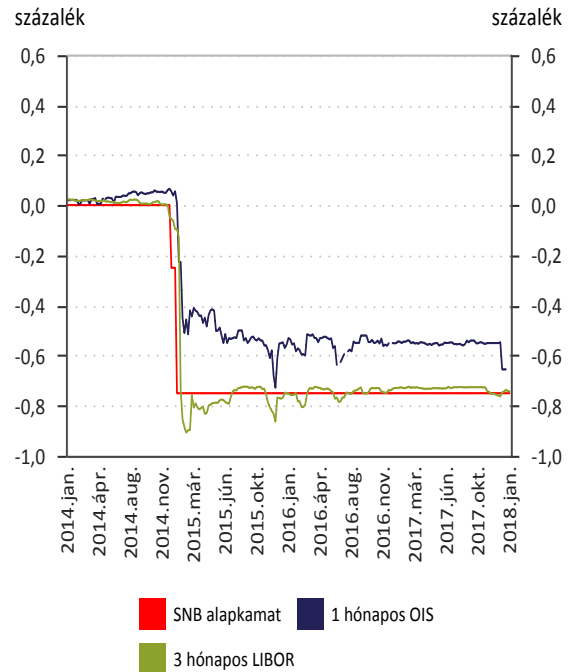
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

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



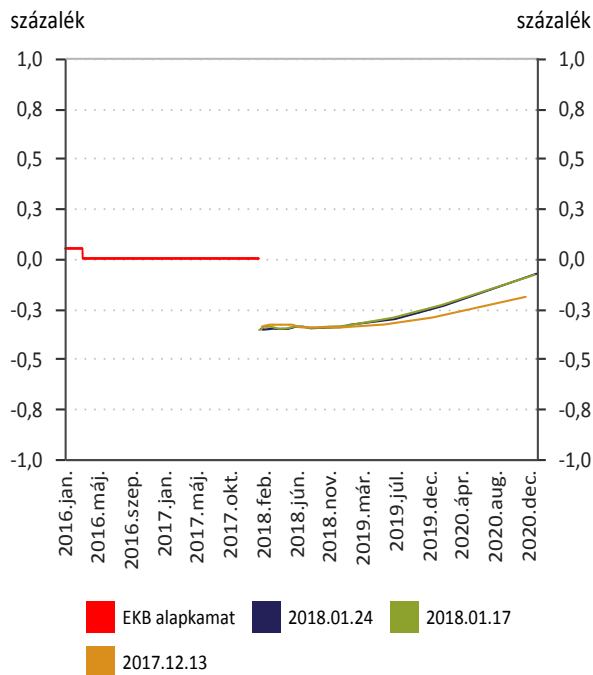
Forrás: Thomson Reuters.

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



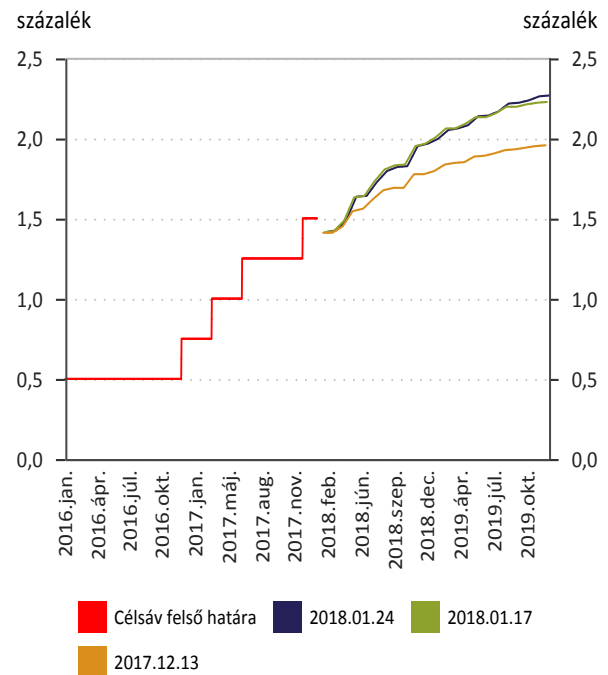
Forrás: Thomson Reuters.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



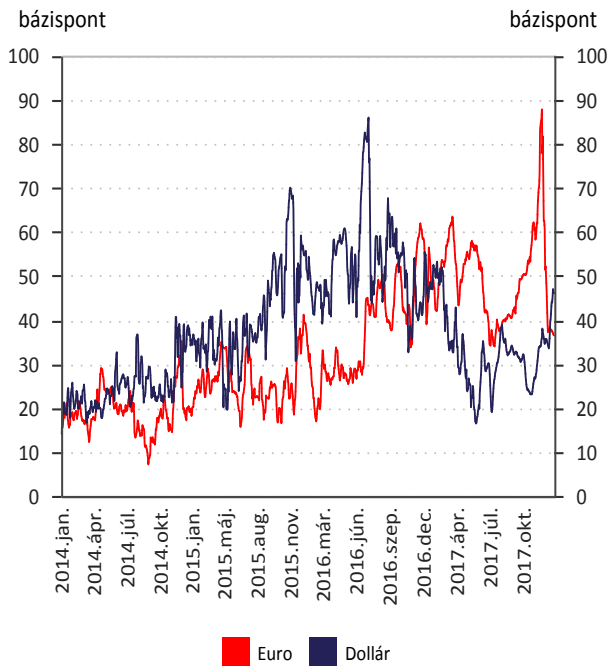
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**112. Fed funds futures hozamgörbe**



Forrás: Bloomberg.

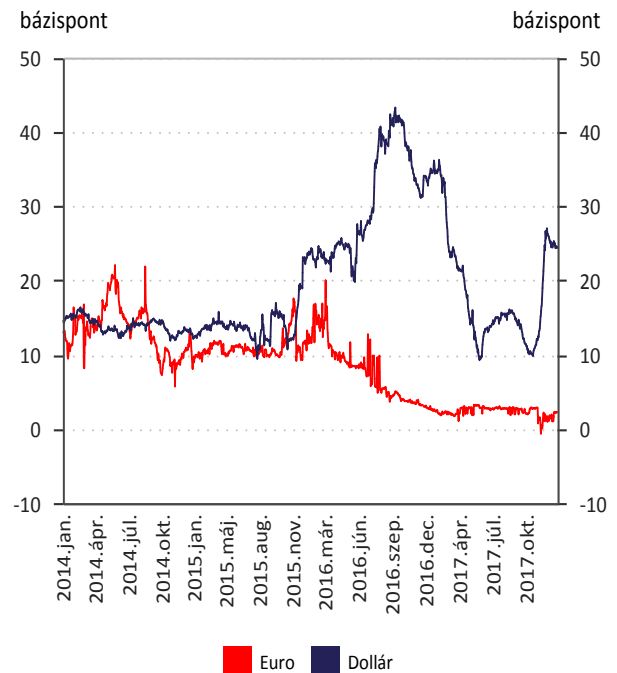
**113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete**



Forrás: Thomson Reuters.

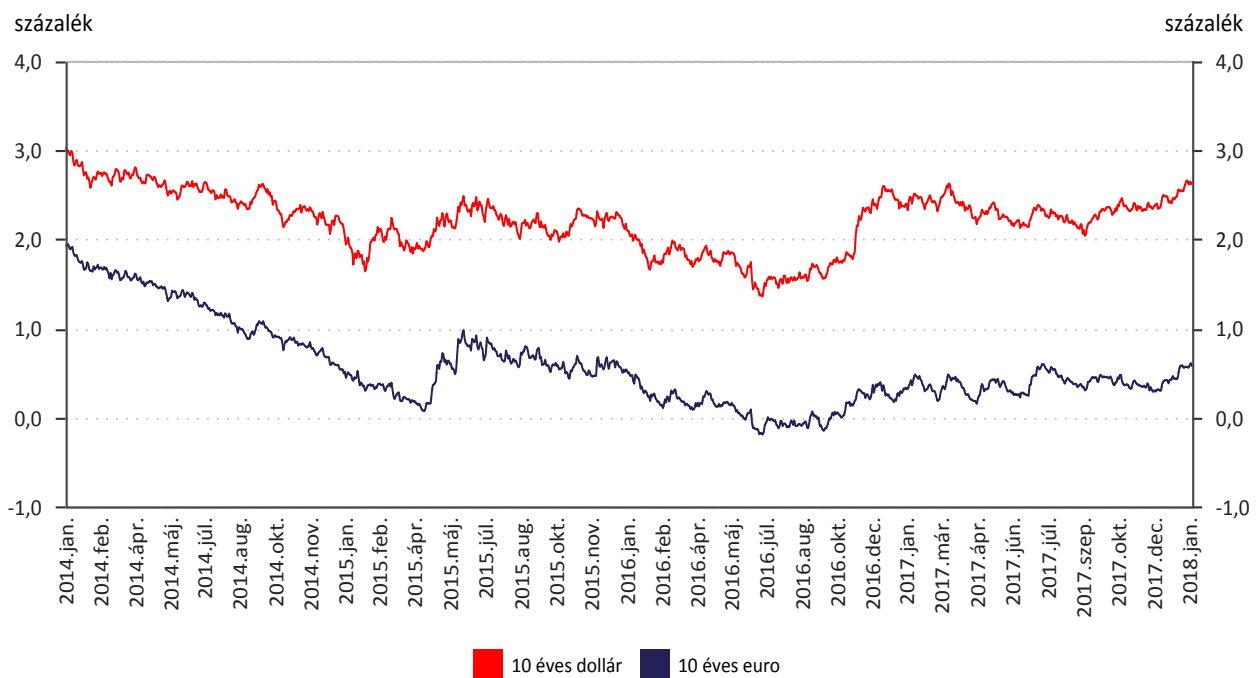
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

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



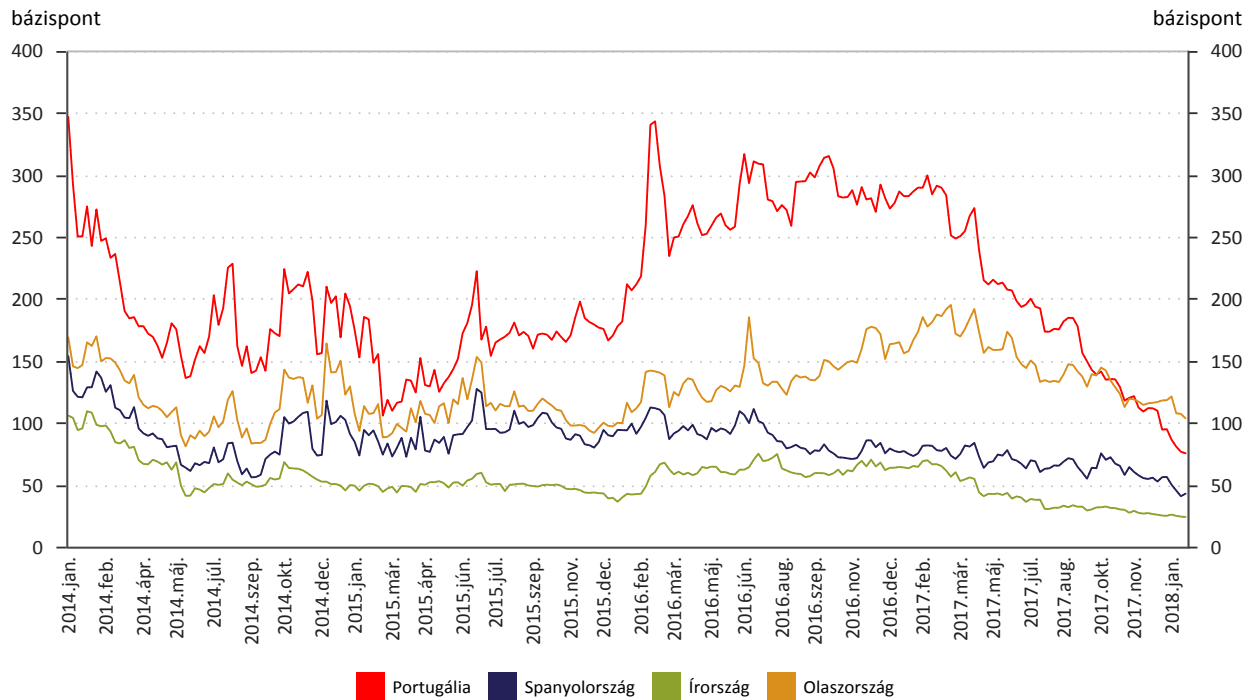
Forrás: Thomson Reuters.

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



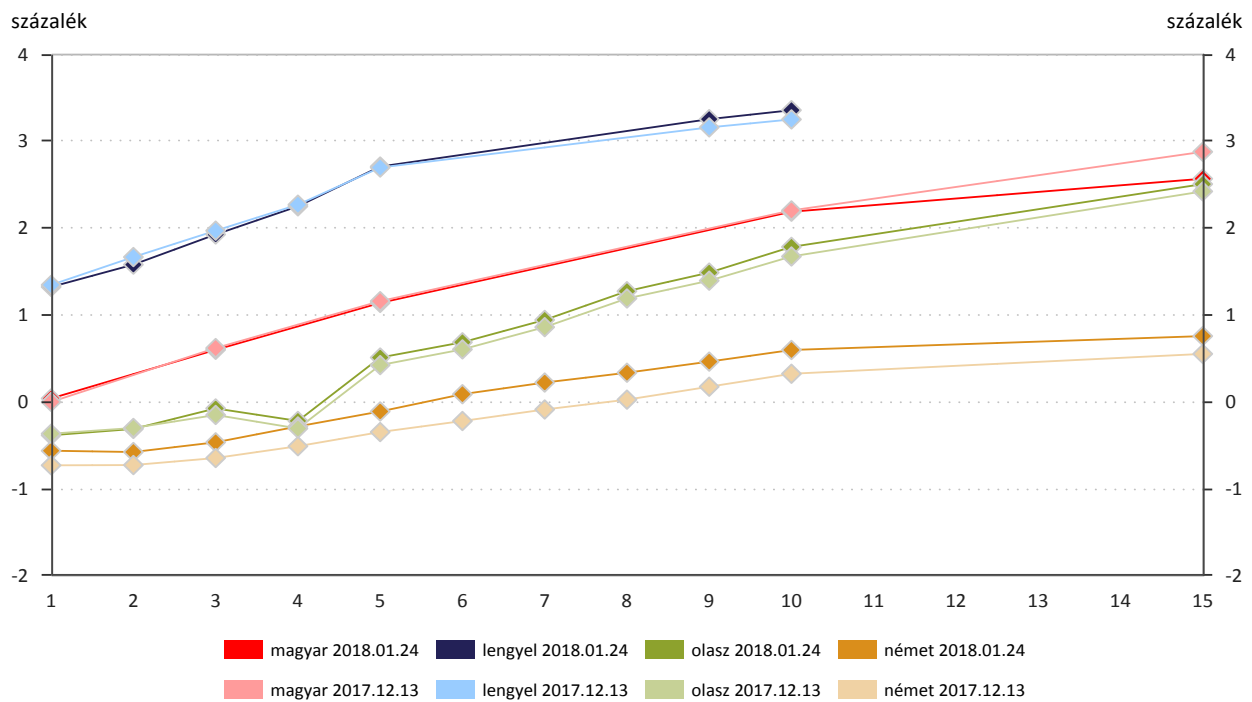
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

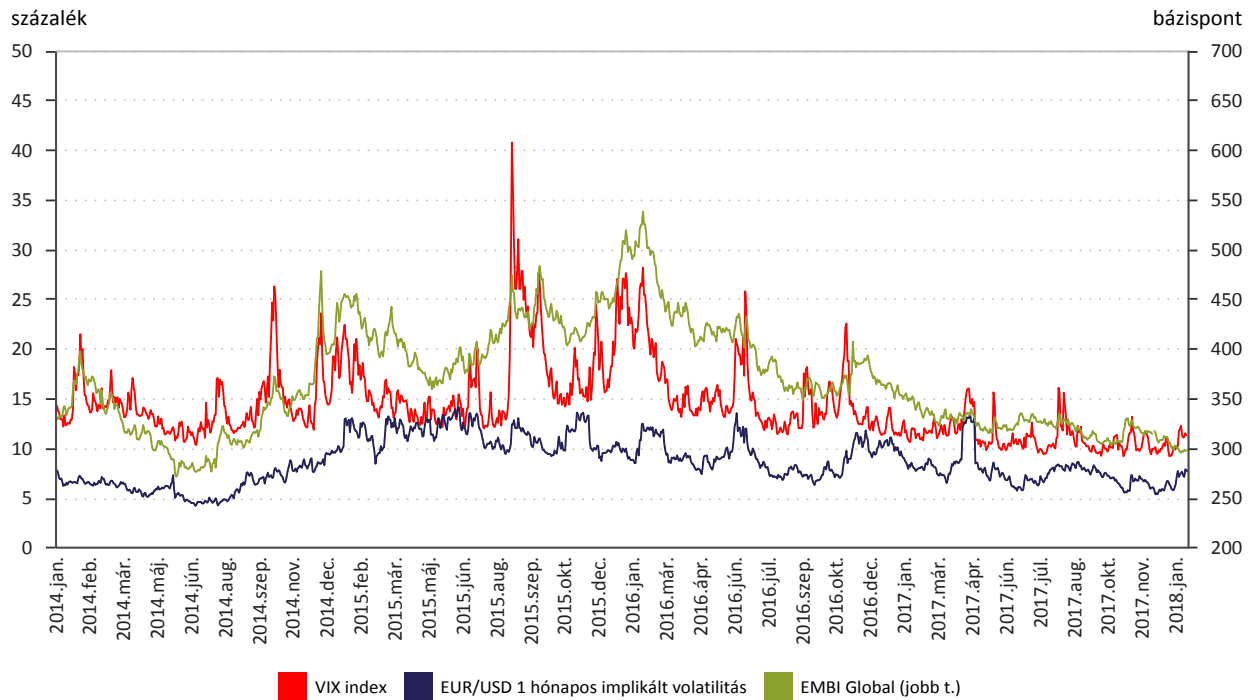
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

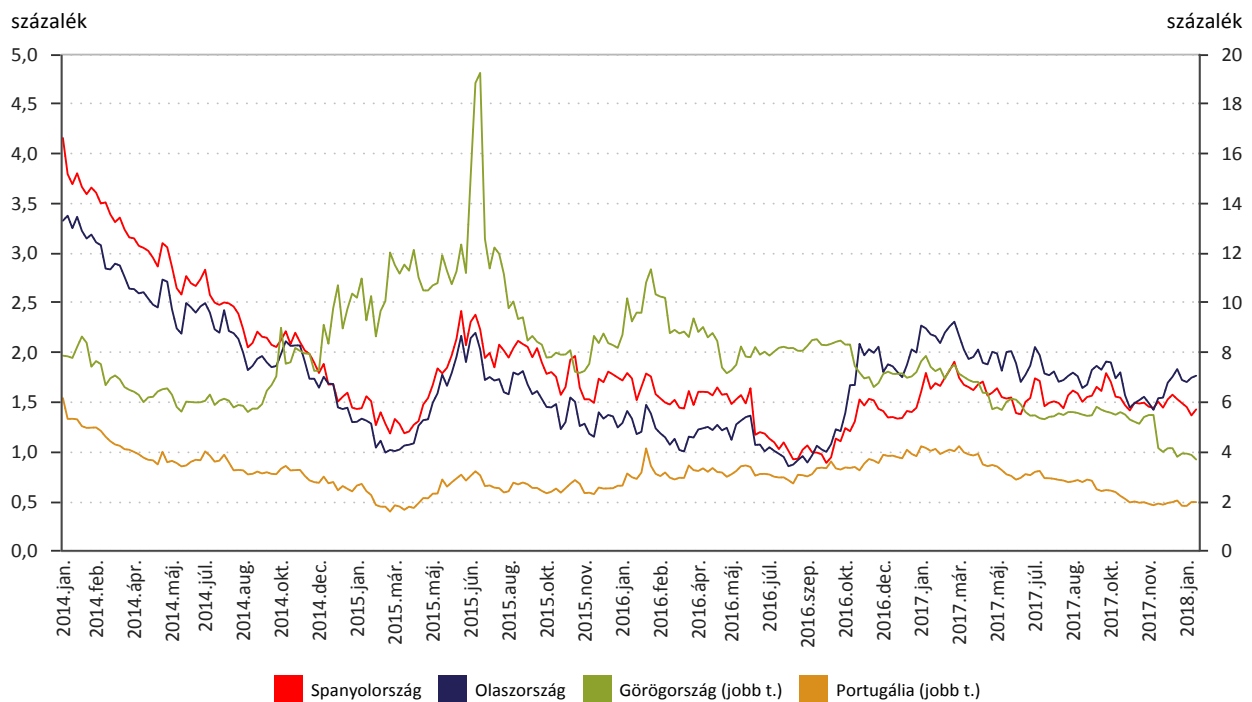
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

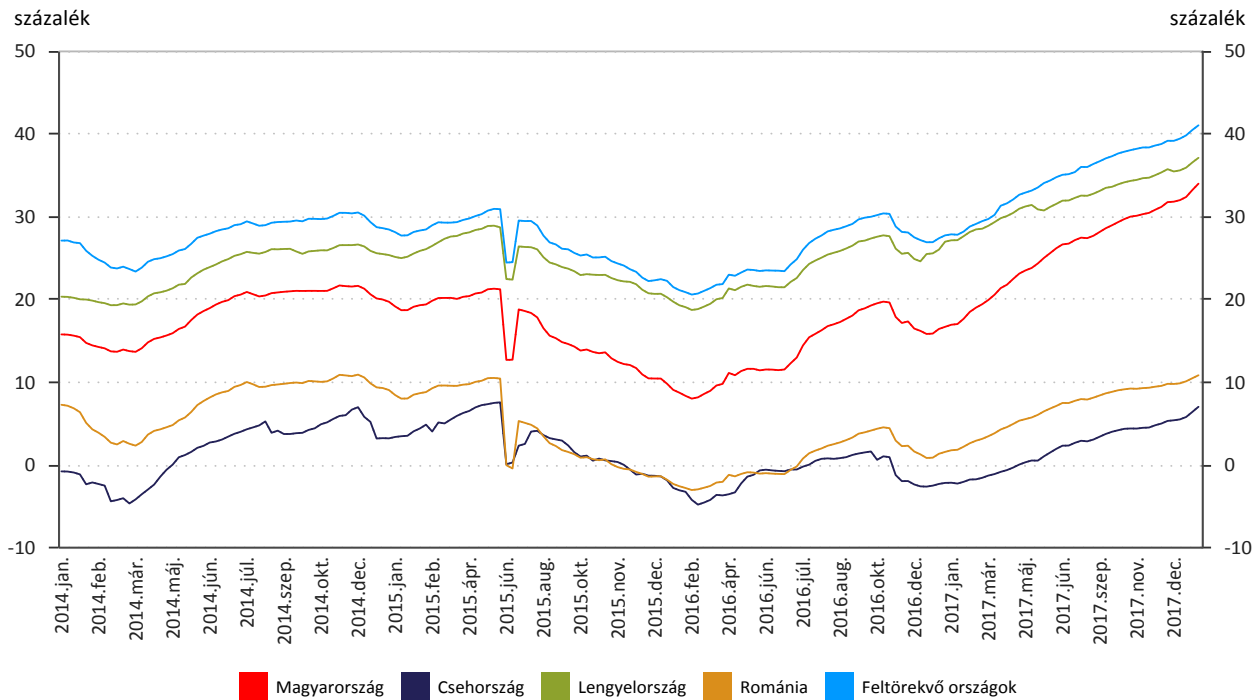
119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



Forrás: Bloomberg.

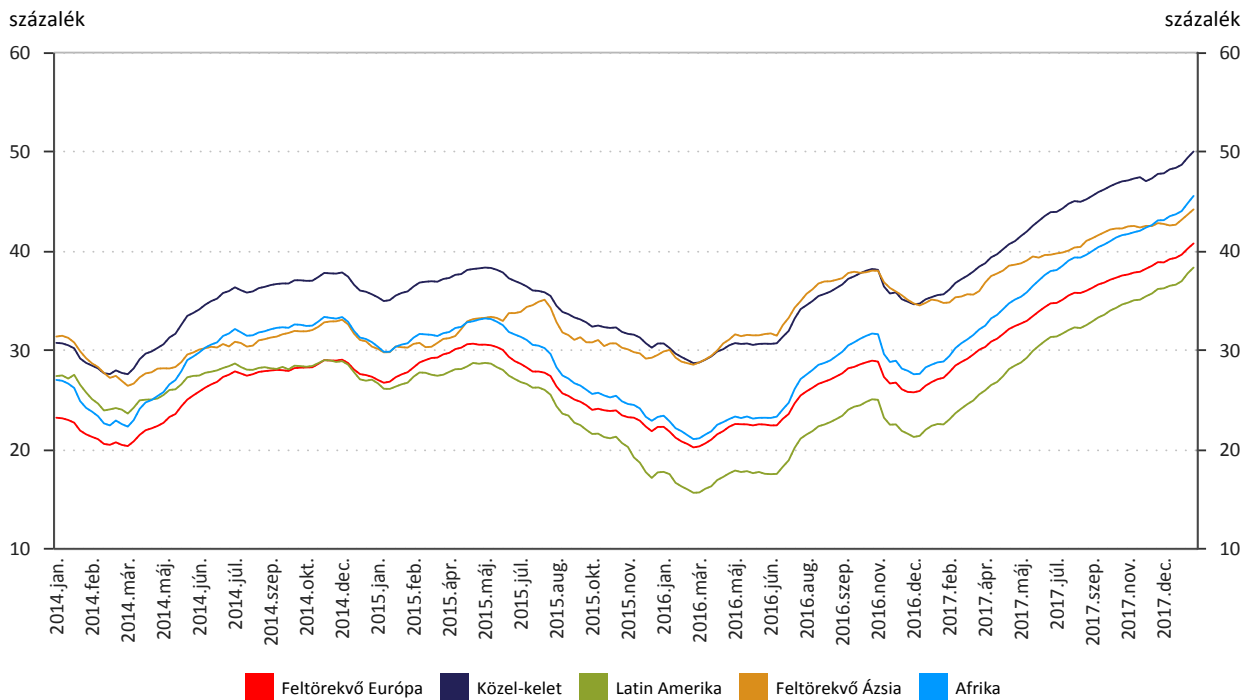


**120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások**



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