



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2018

FEBRUÁR



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2018. február 26.

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

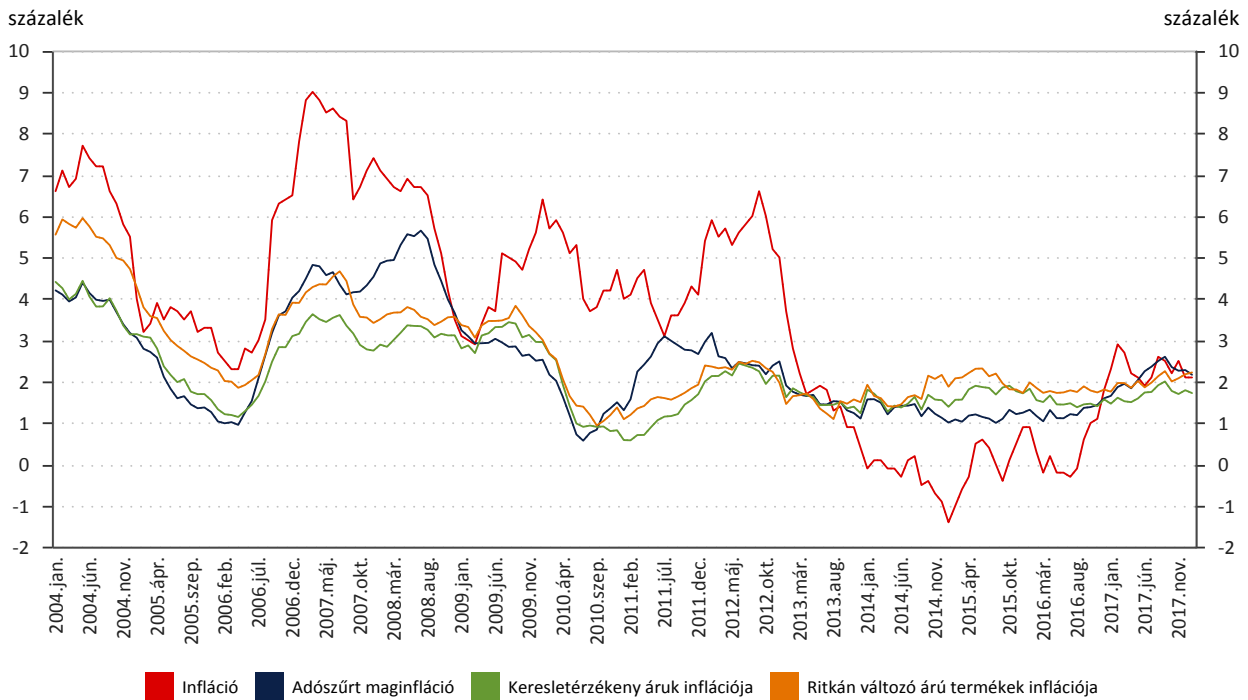
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<http://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemezések-tanulmányok-statisztikák/abrakészlet-a-legfrissebb-gazdasági-es-penzugyi-folyamatokról>

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

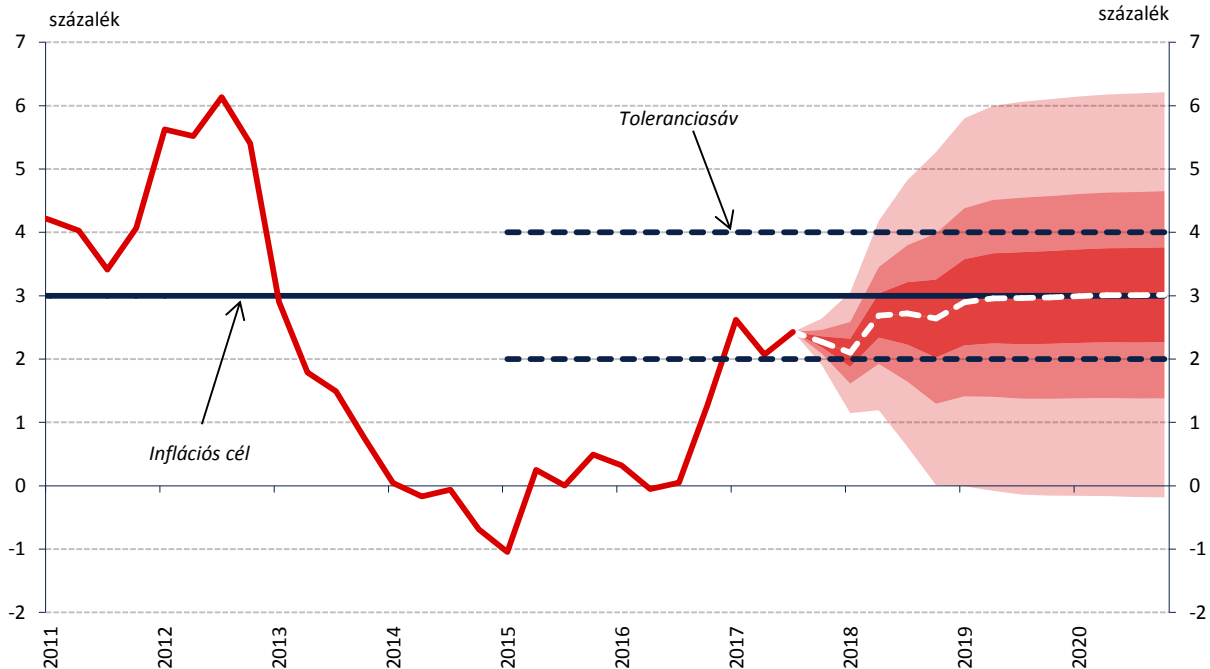
* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



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

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



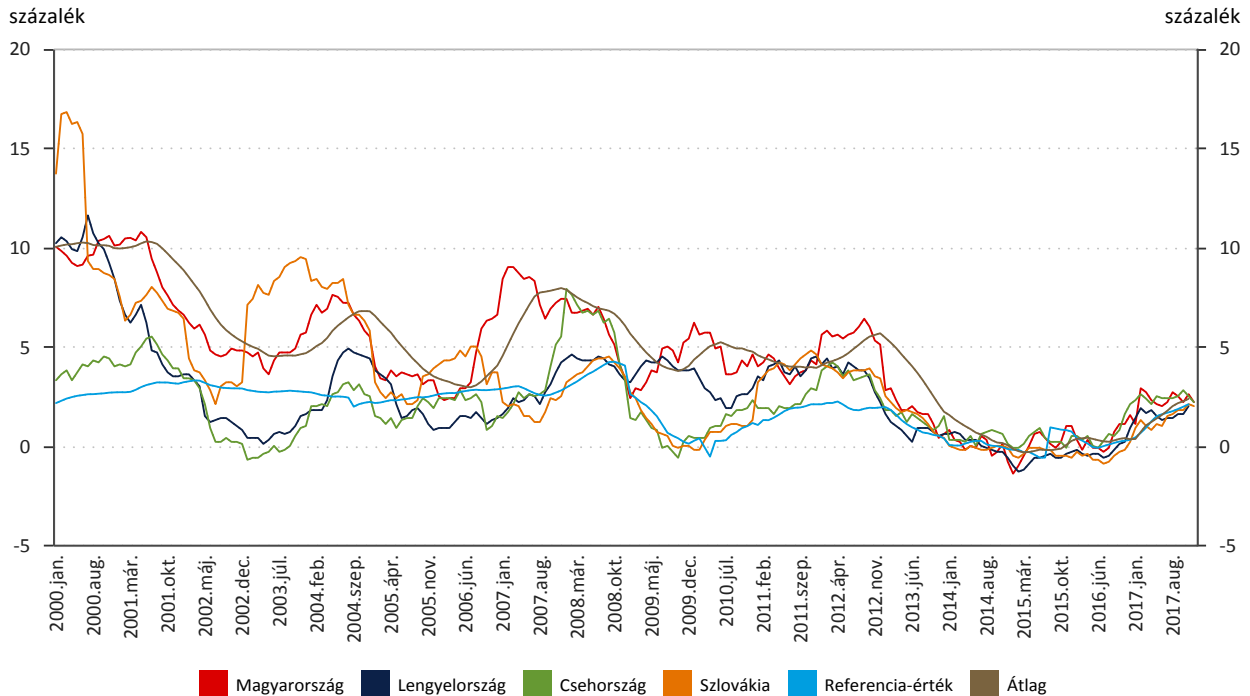
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduoszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget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

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

Mutató	Súly 2017	2017. okt.	2017. nov.	2017. dec.	2018. jan.
Fogyasztóiár-index	100,0	2,2	2,5	2,1	2,1
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	1,5	2,3	2,8	5,6
Feldolgozott élelmiszerek	13,1	4,1	4,0	3,7	4,2
Iparcikkék	22,9	0,5	0,8	1,1	0,7
Piaci szolgáltatások	23,0	2,3	1,8	1,8	1,7
Szabadáras háztartási energia	1,0	10,0	11,1	12,1	12,1
Szeszesital, dohányáru	9,9	6,8	7,1	6,8	6,5
Jármű-üzemanyag	7,5	1,3	5,9	0,5	-1,3
Szabályozott árak	16,4	0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Maginfláció	68,9	2,7	2,6	2,7	2,5
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	2,7	3,1	2,7	2,4

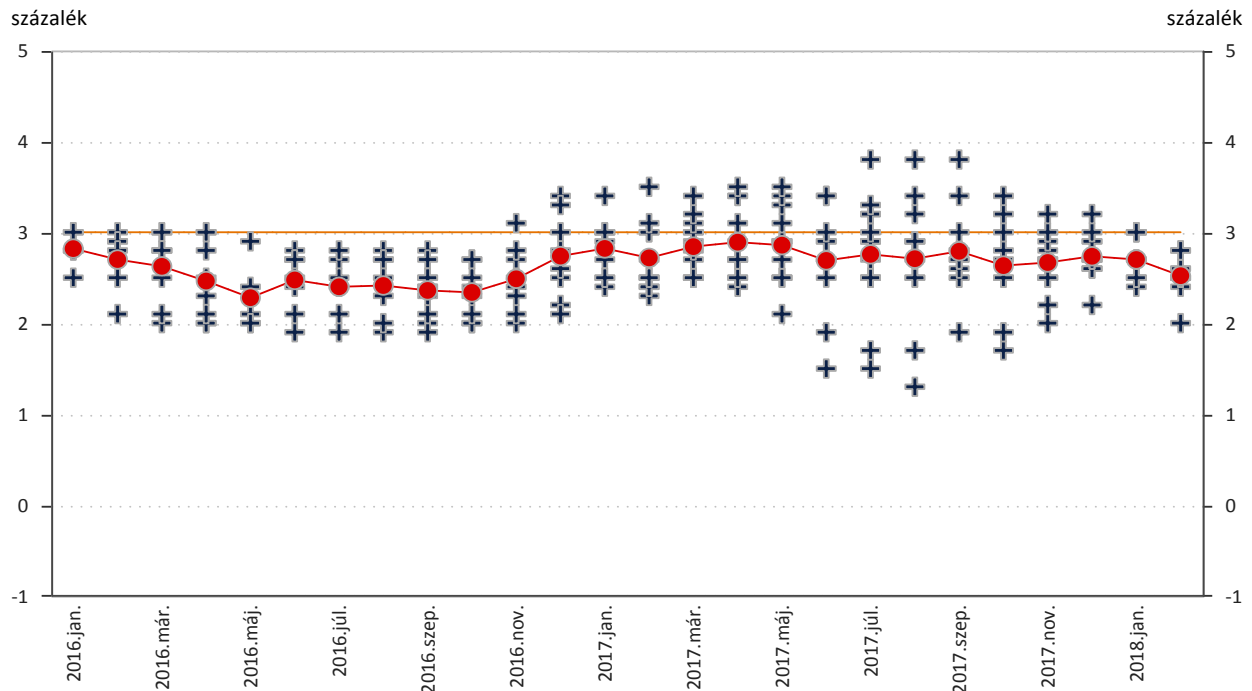
Forrás: KSH, MNB
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

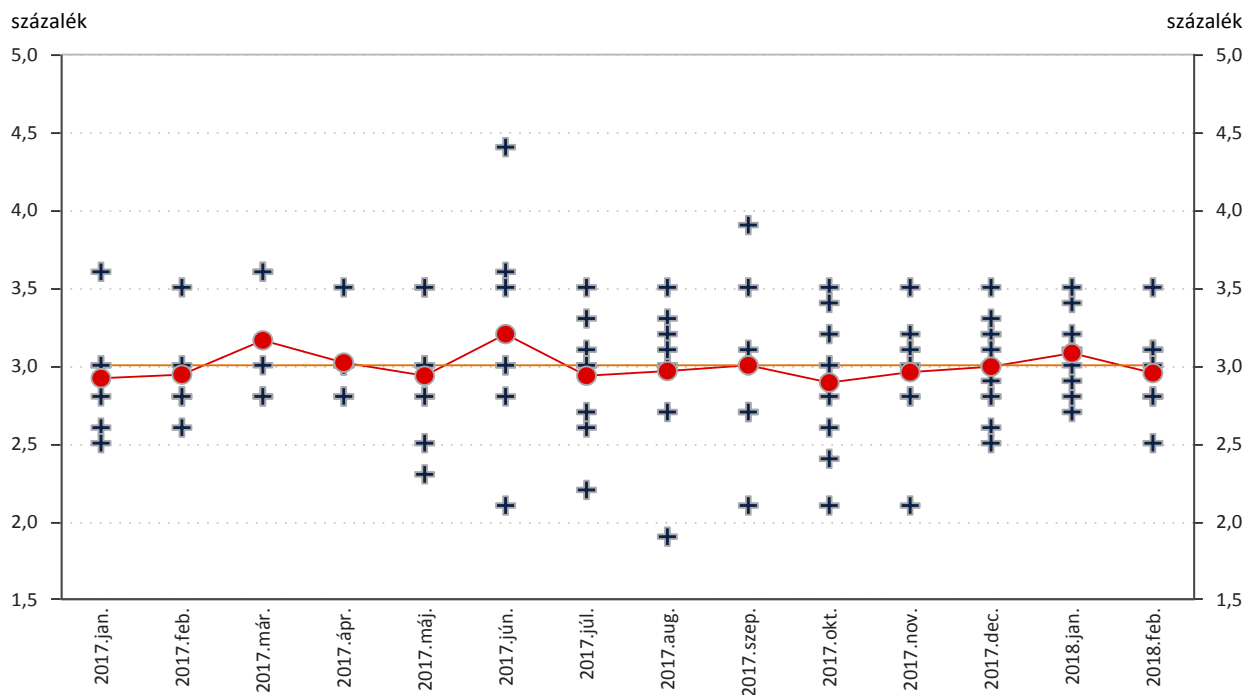
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

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

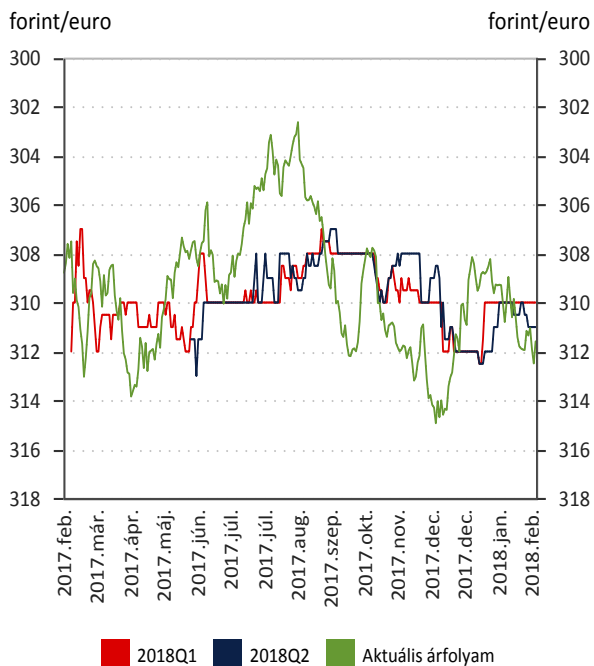
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

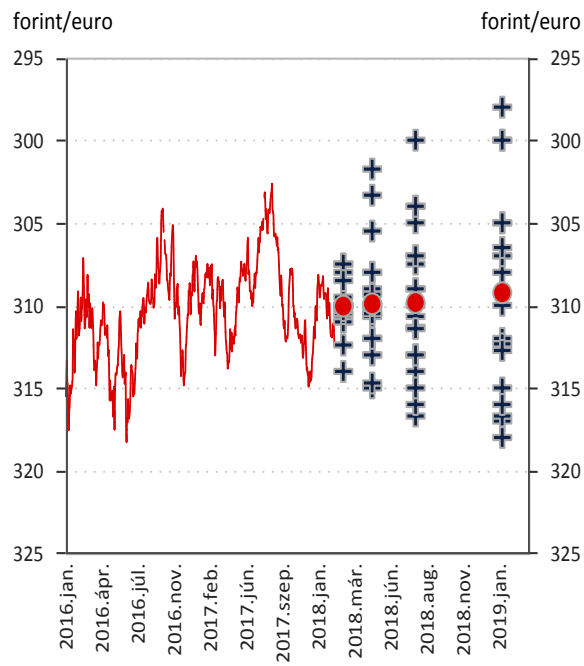
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



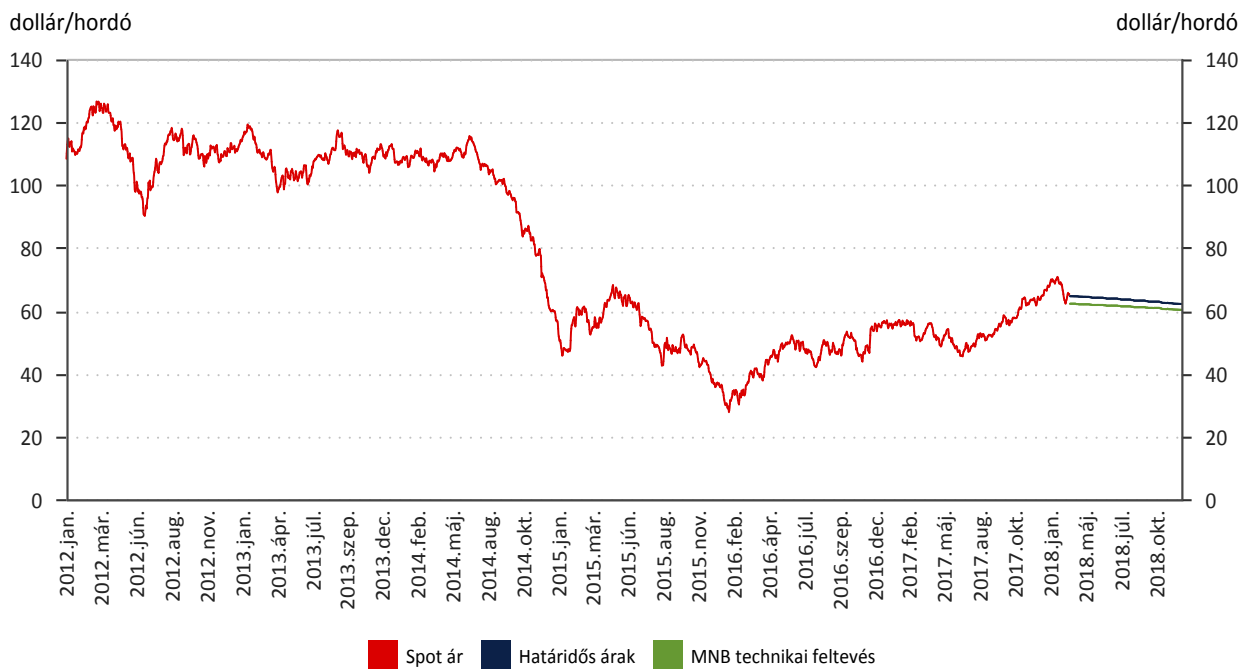
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



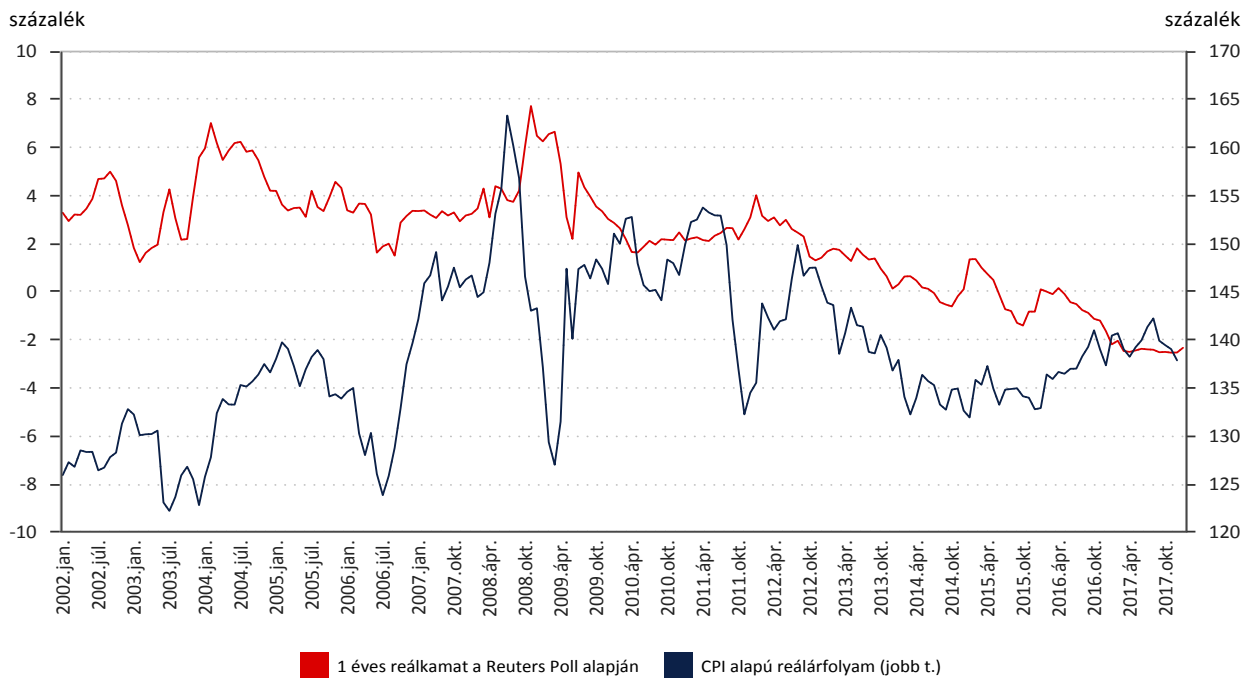
Forrás: Thomson Reuters, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

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.

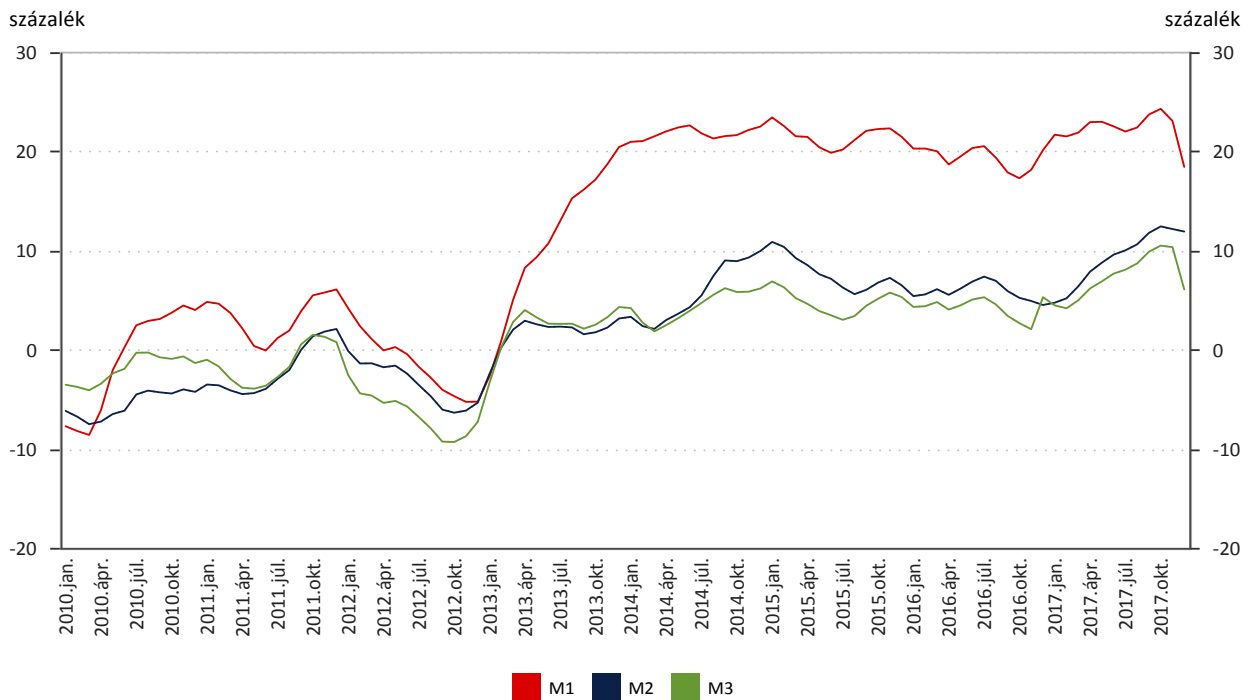
10. Monetáris kondíciók



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

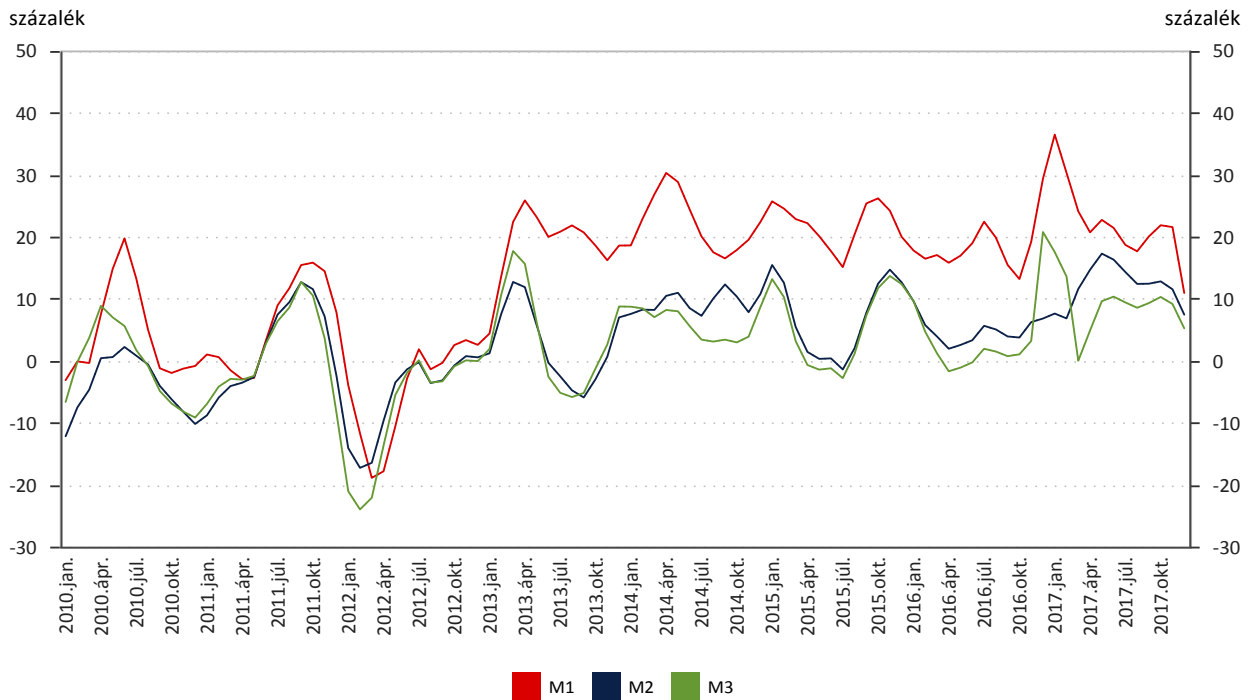
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



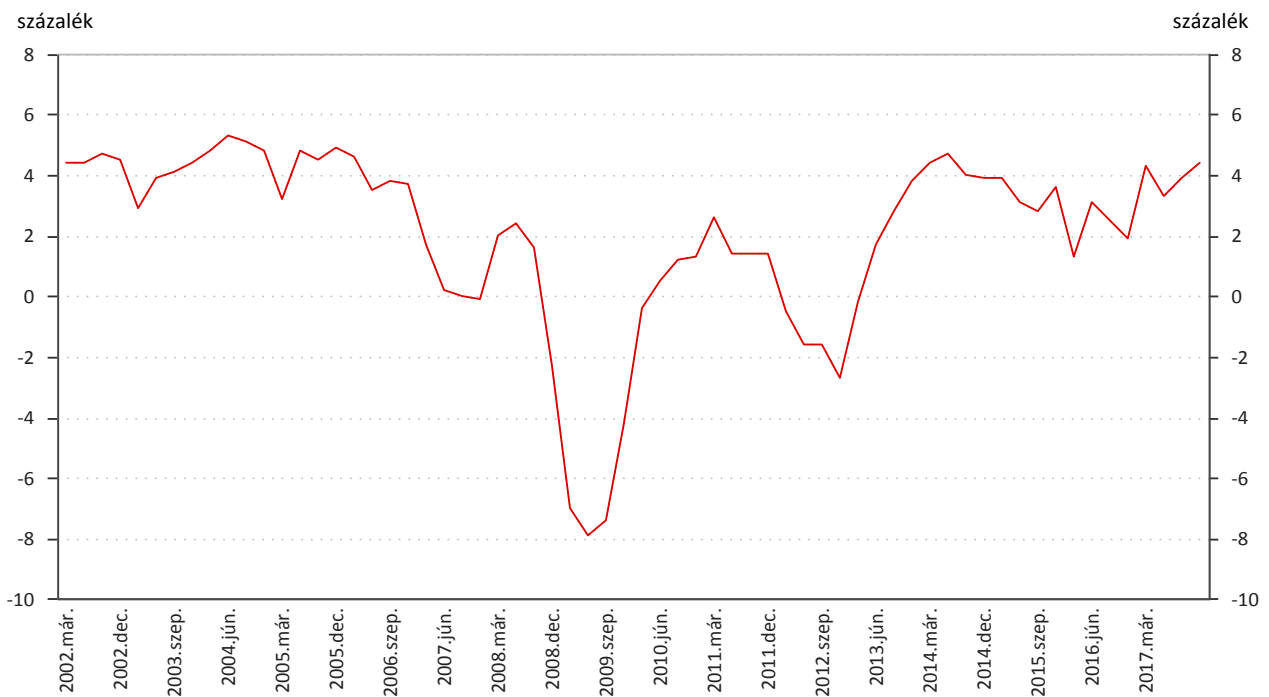
Forrás: MNB.

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



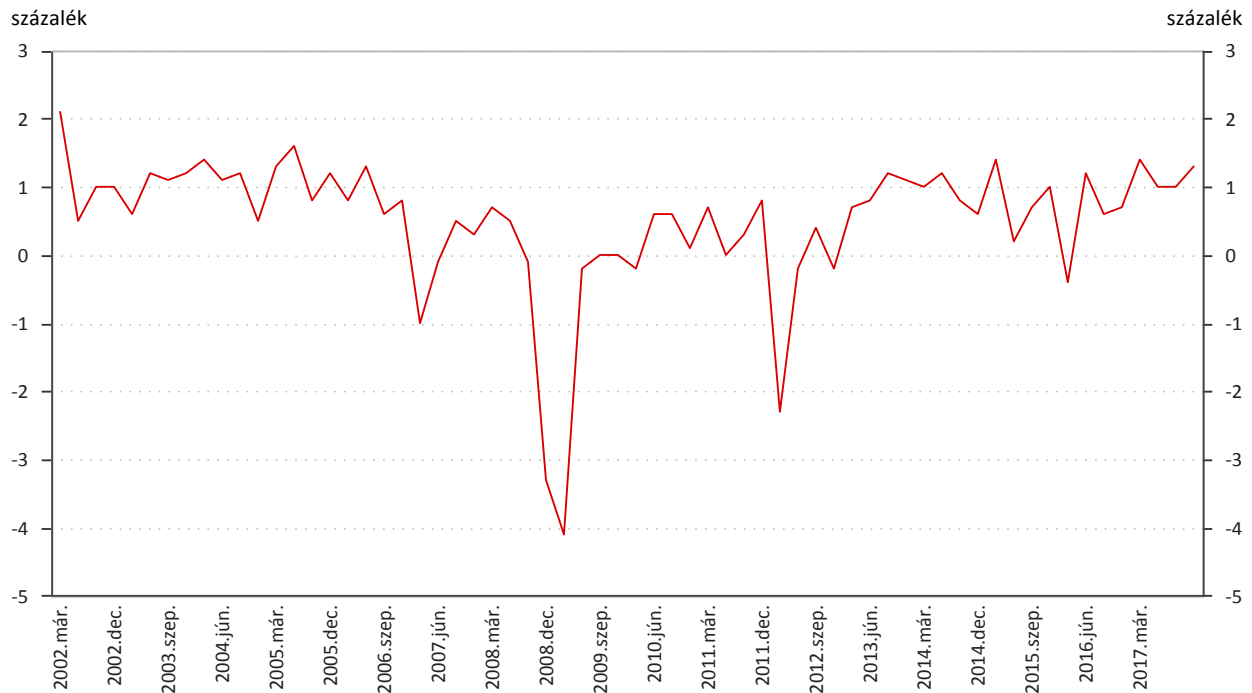
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



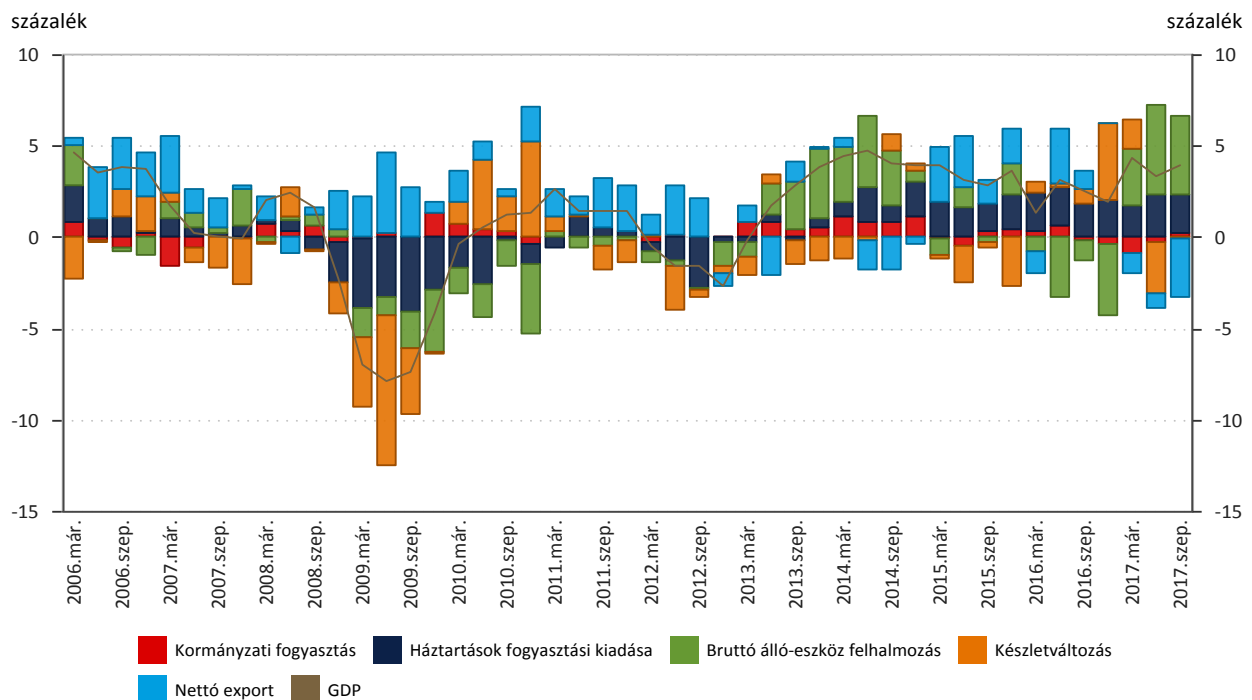
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



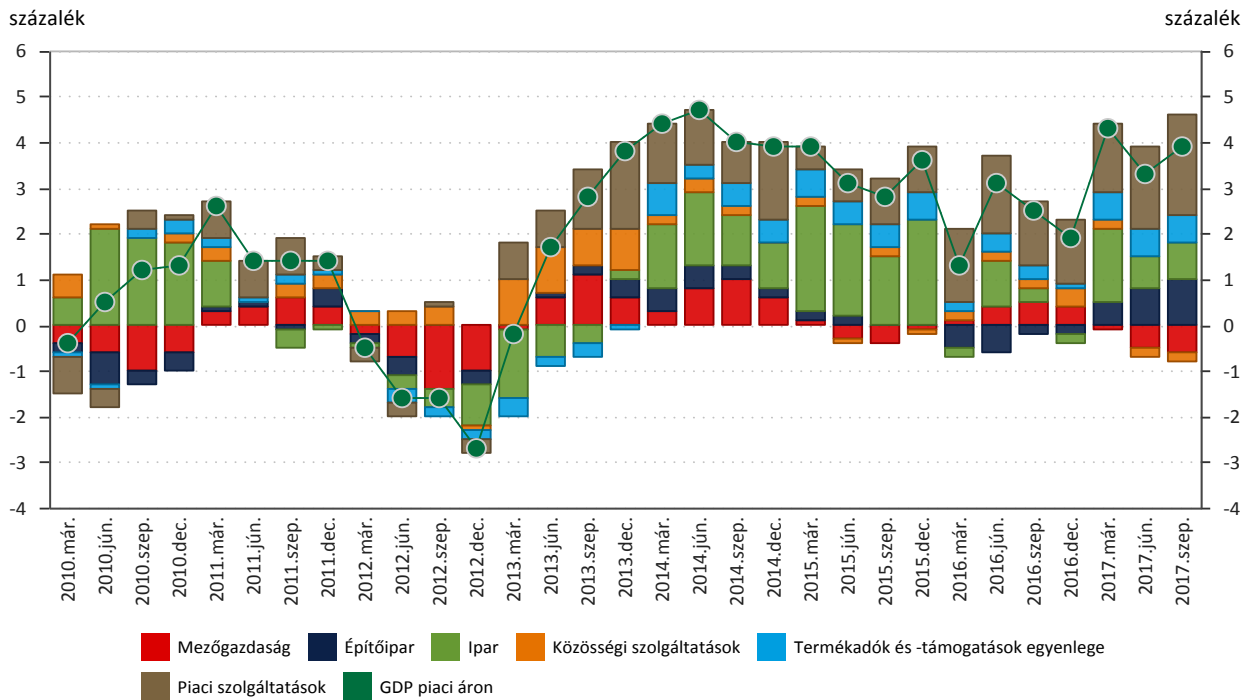
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



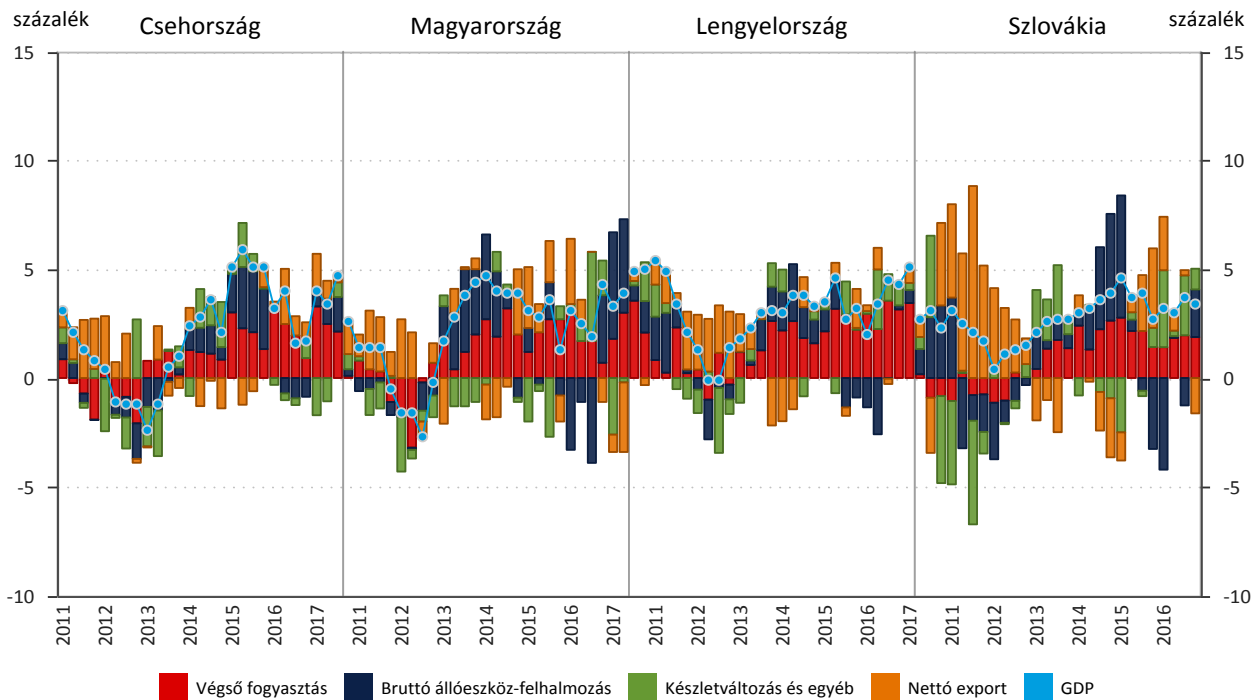
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



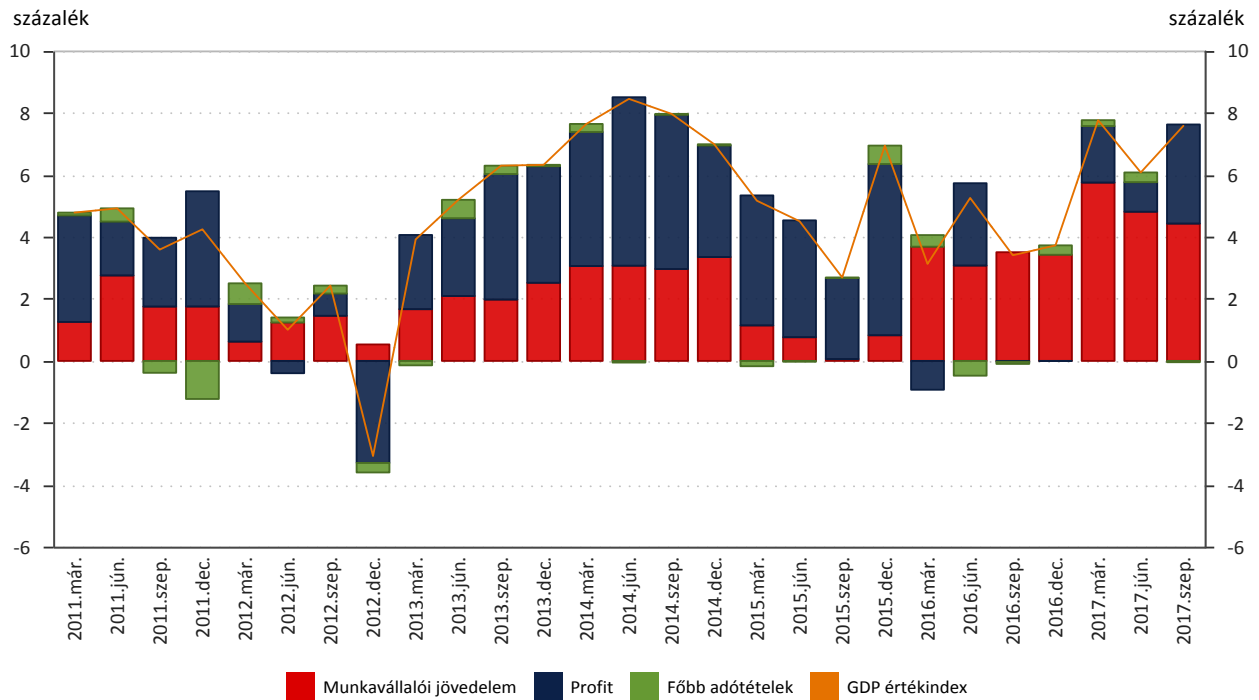
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

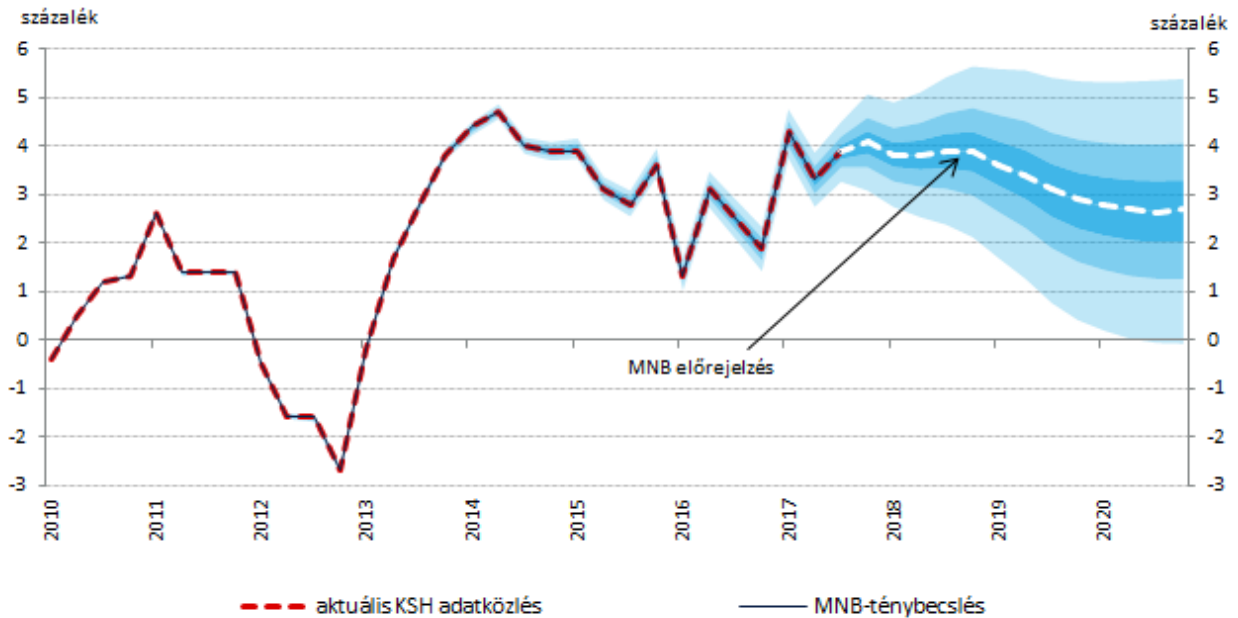
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



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.

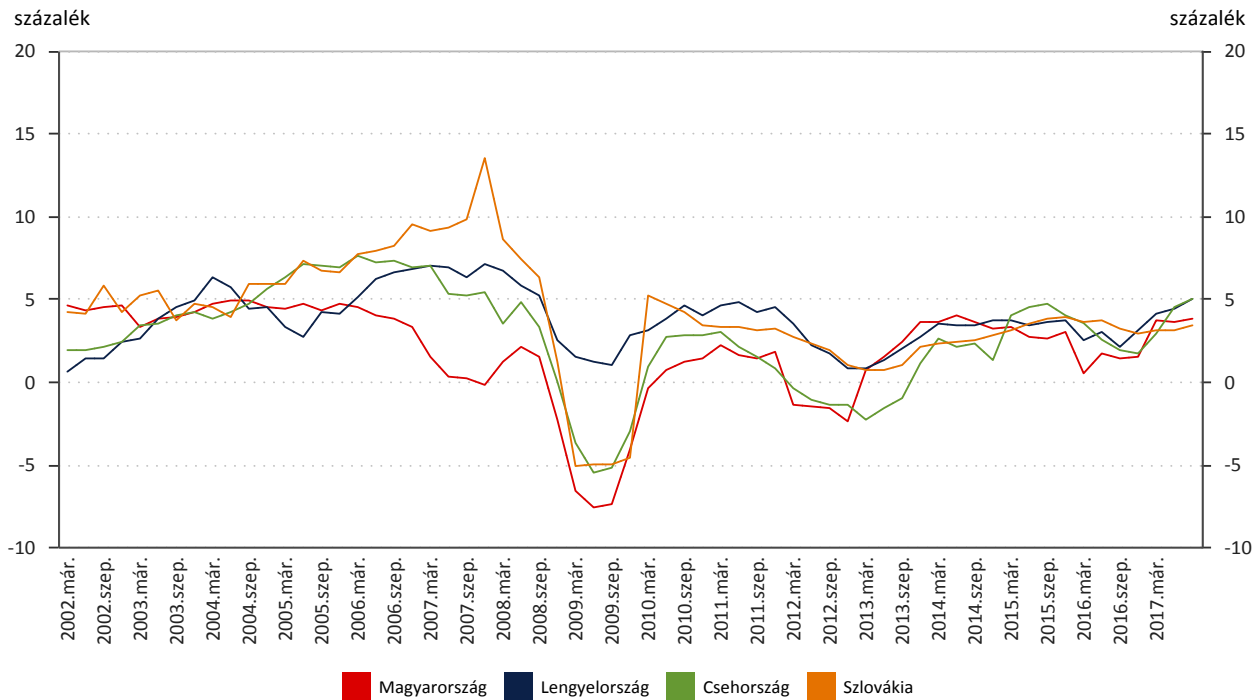
19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB

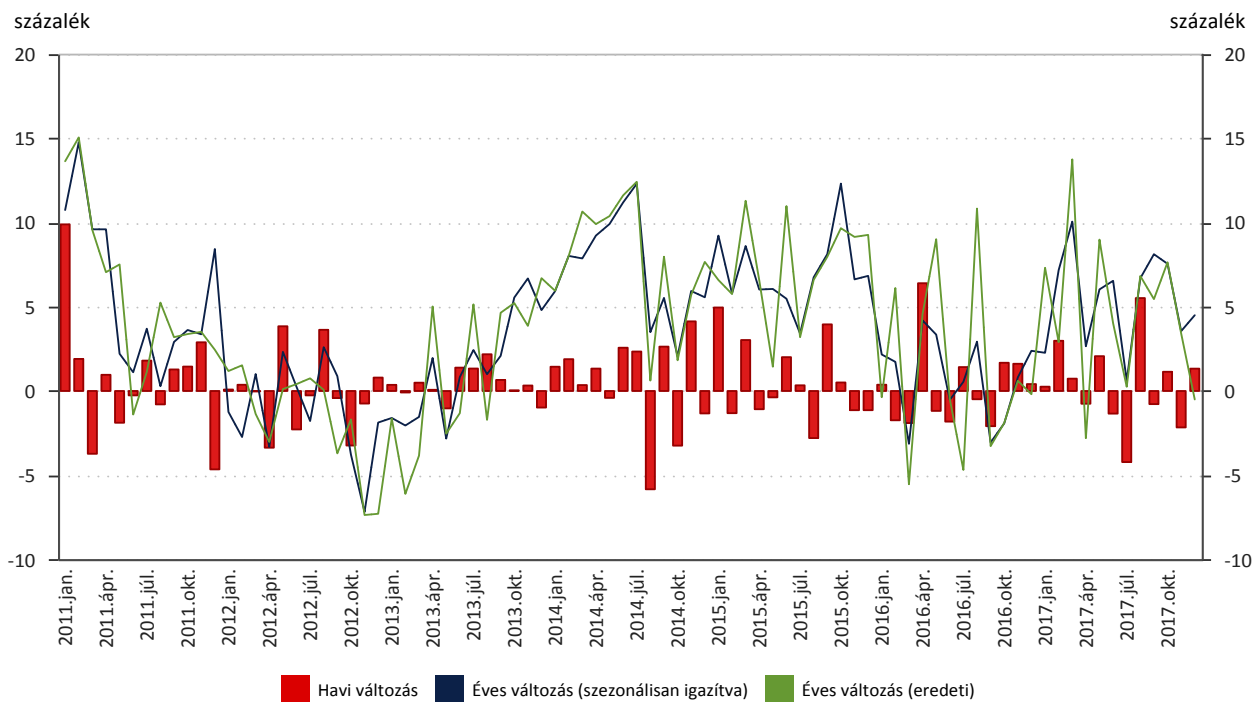
Megjegyzés: A várható rutinrevíziók hatását is figyelembe vevő ténybecslésen alapuló előrejelzés. A várható rutinrevízió nagysága aktuális becslésünk szerint 0,1 százalékponton belül alakul 2017 első három negyedévében.

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



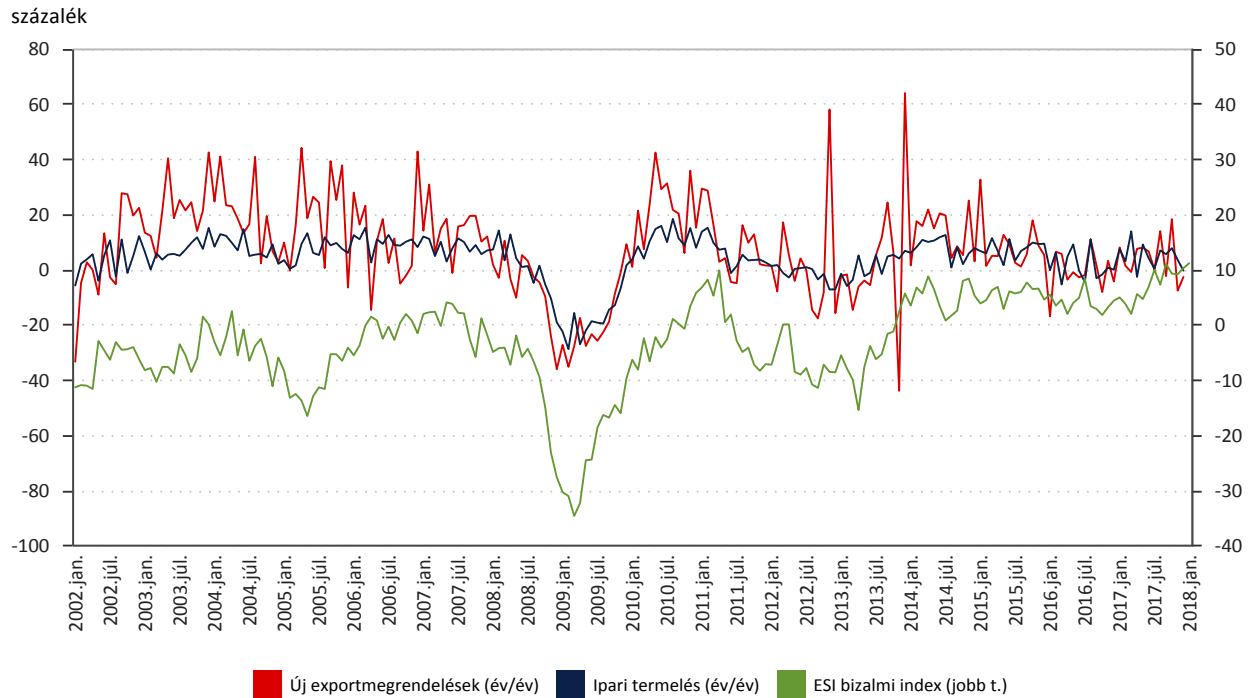
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

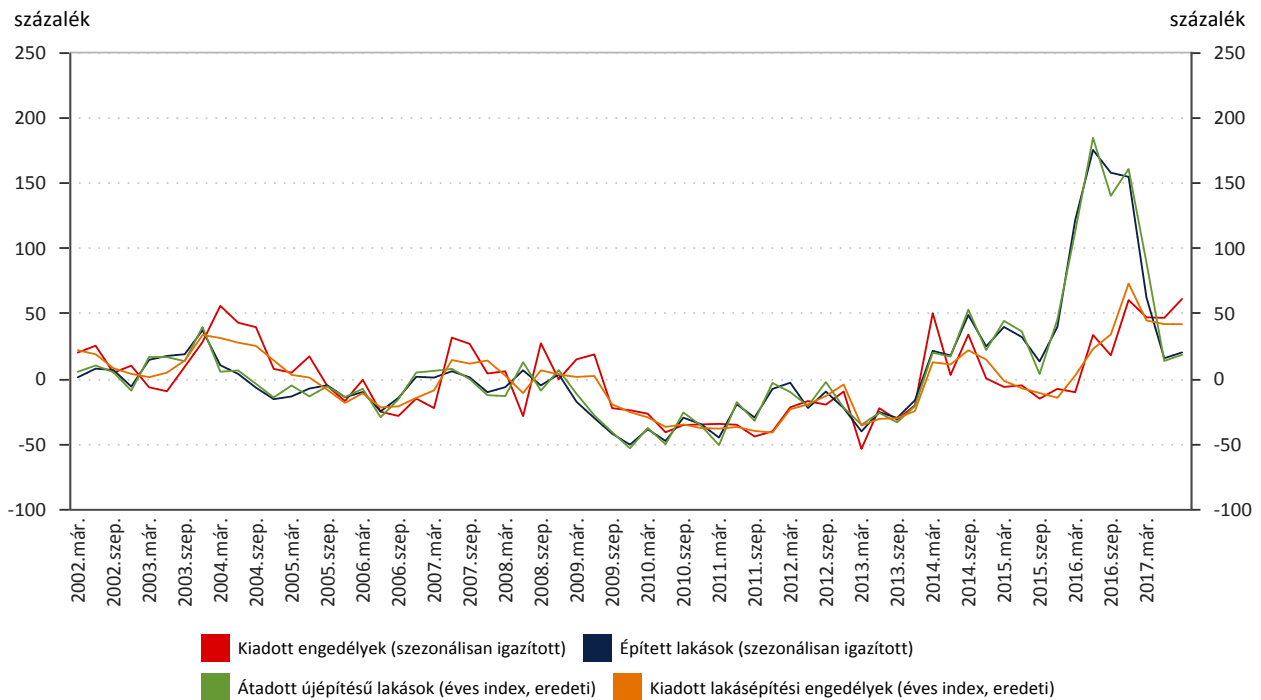
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

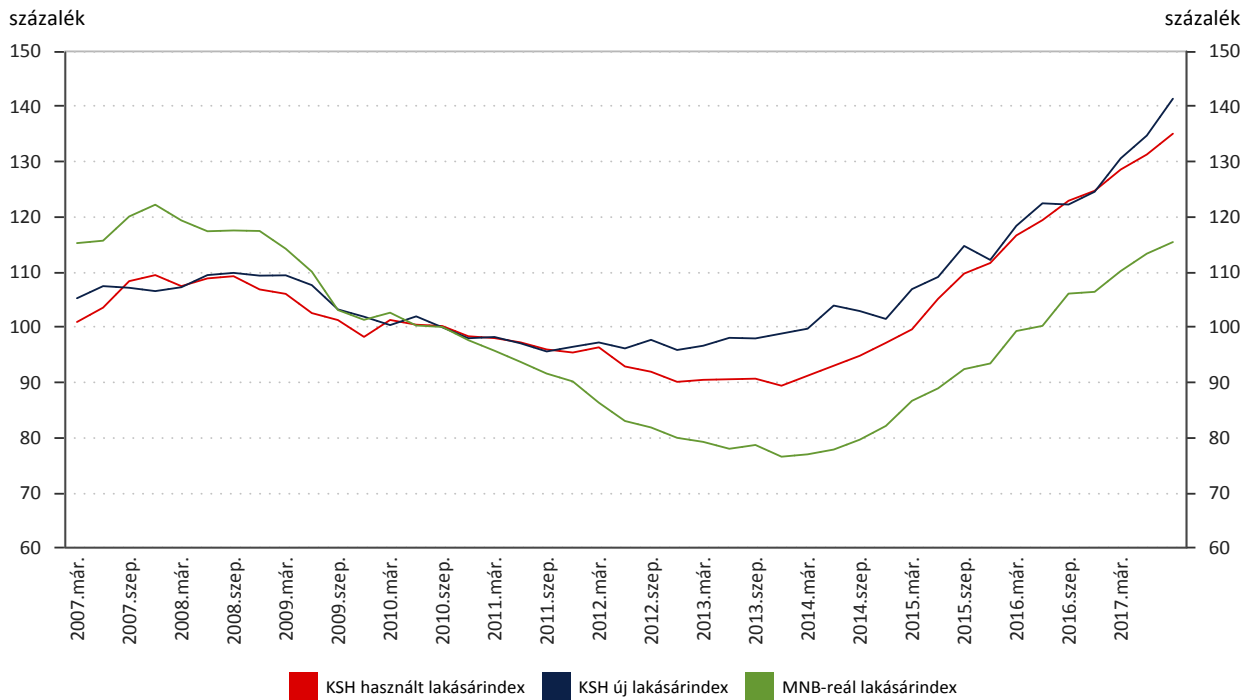
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH

Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

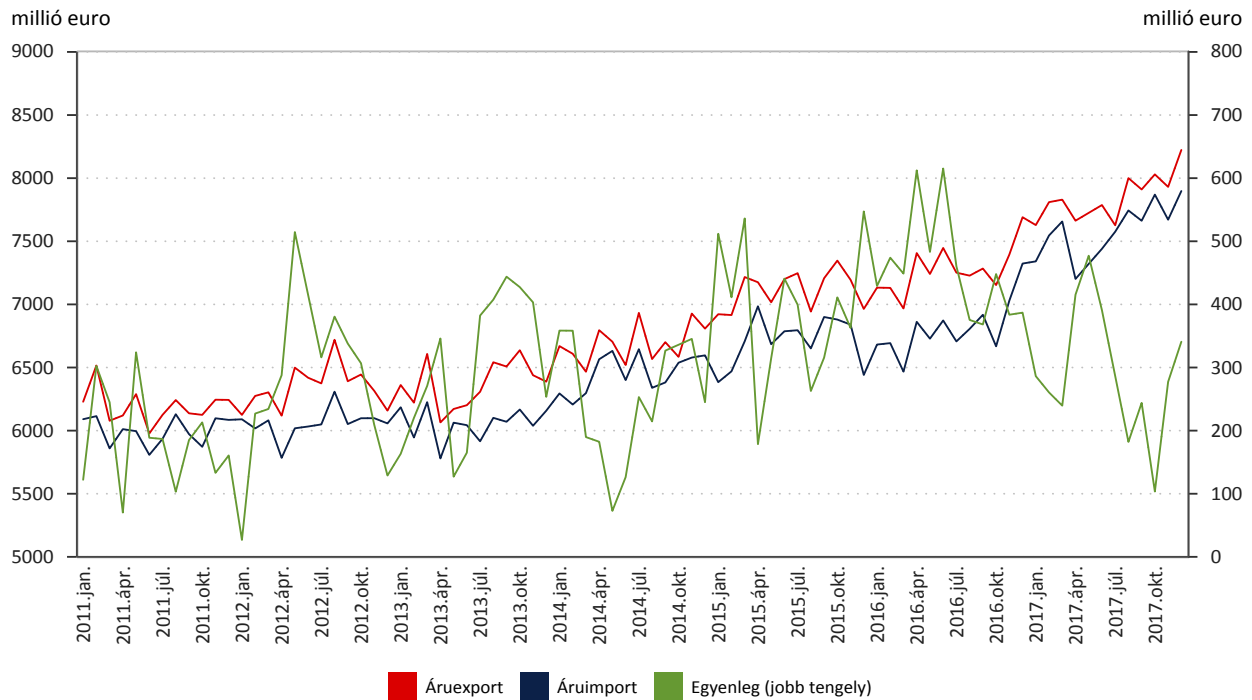
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



Forrás: Európai Bizottság.

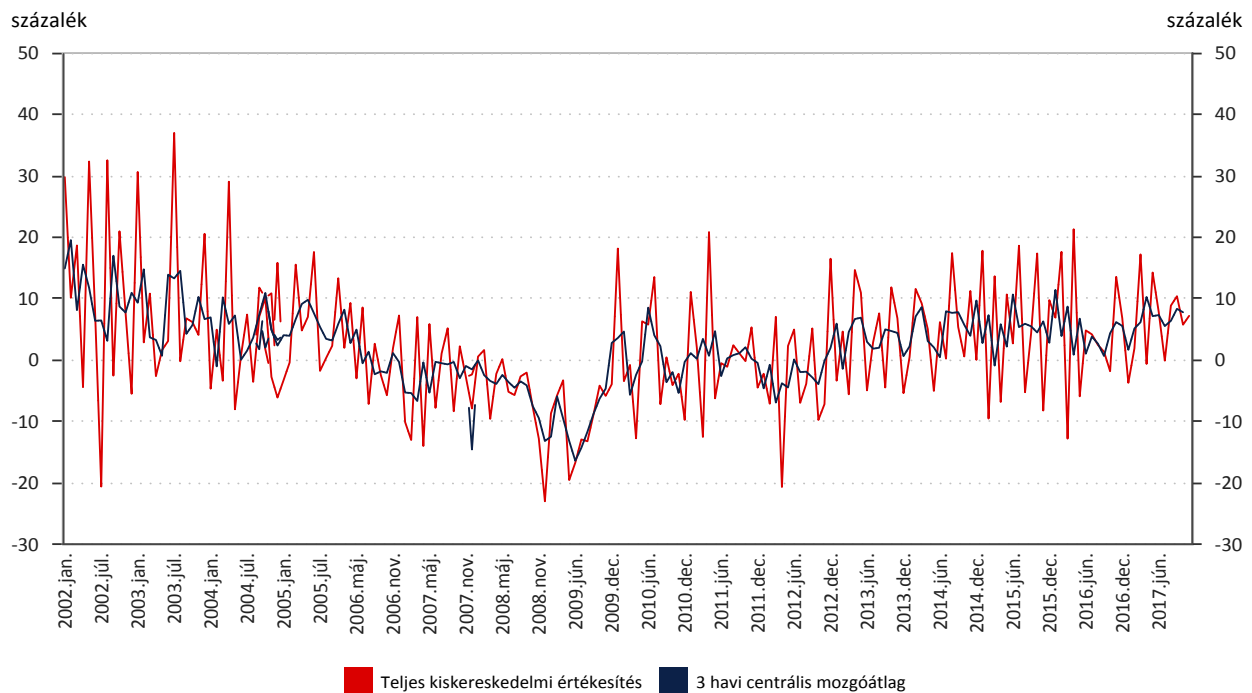
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



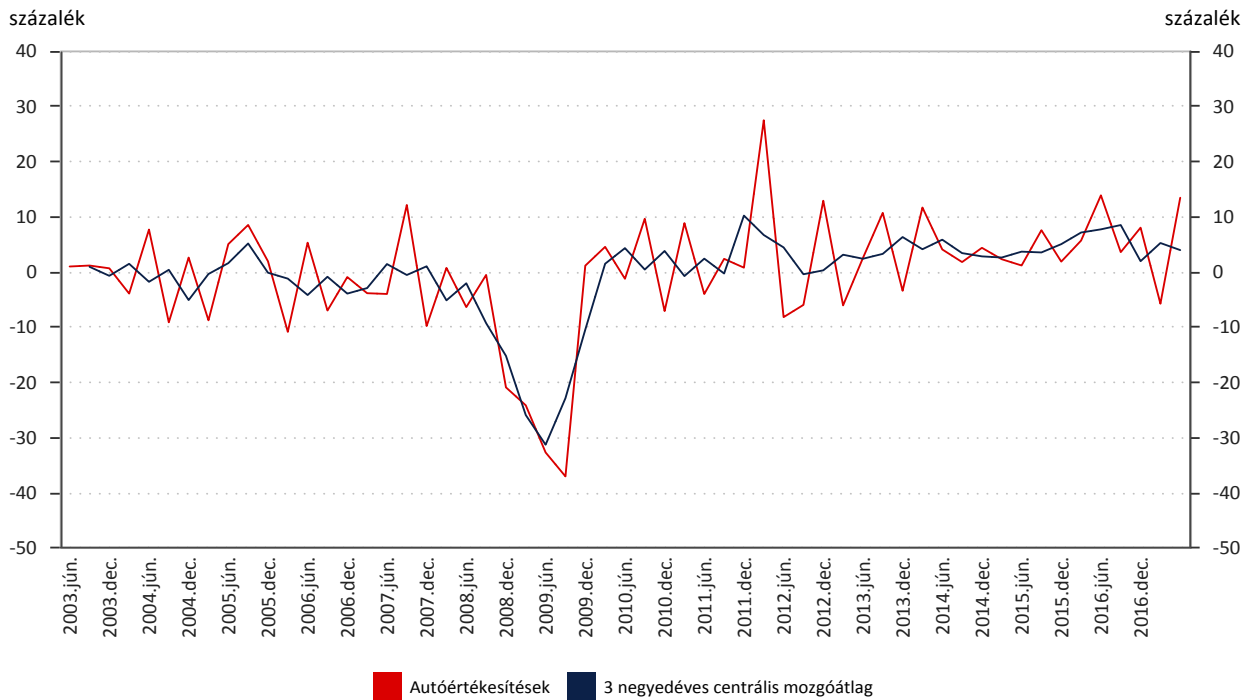
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



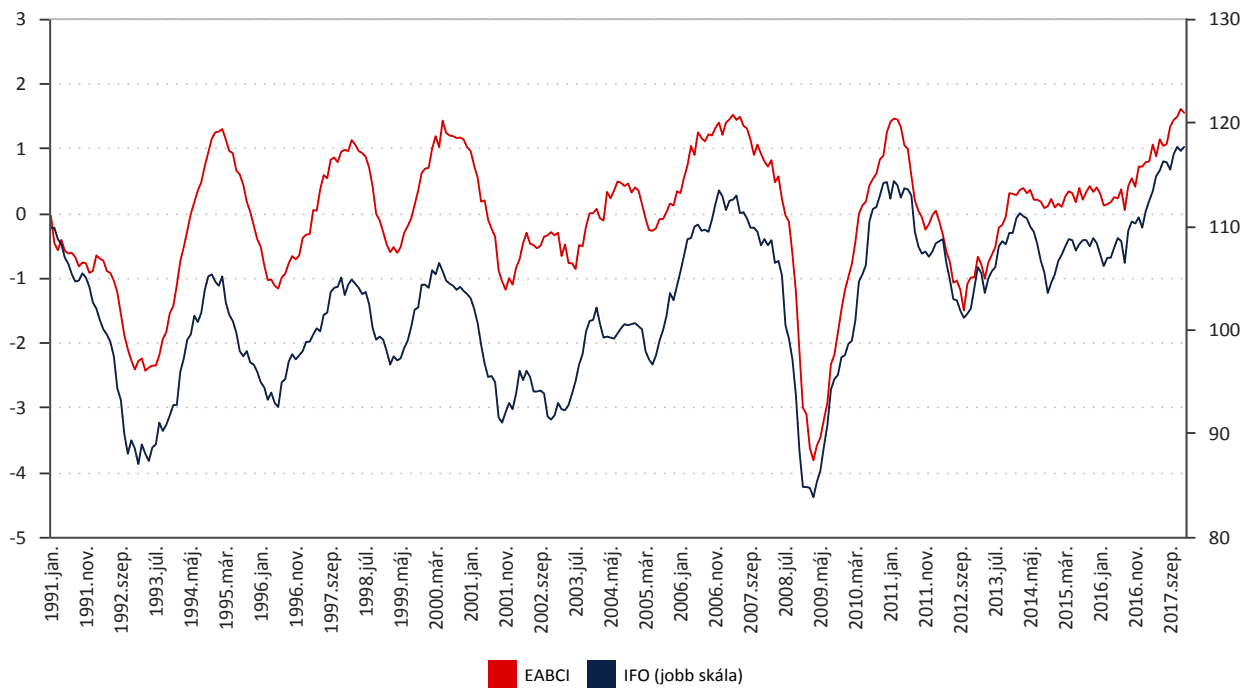
Forrás: KSH
 Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

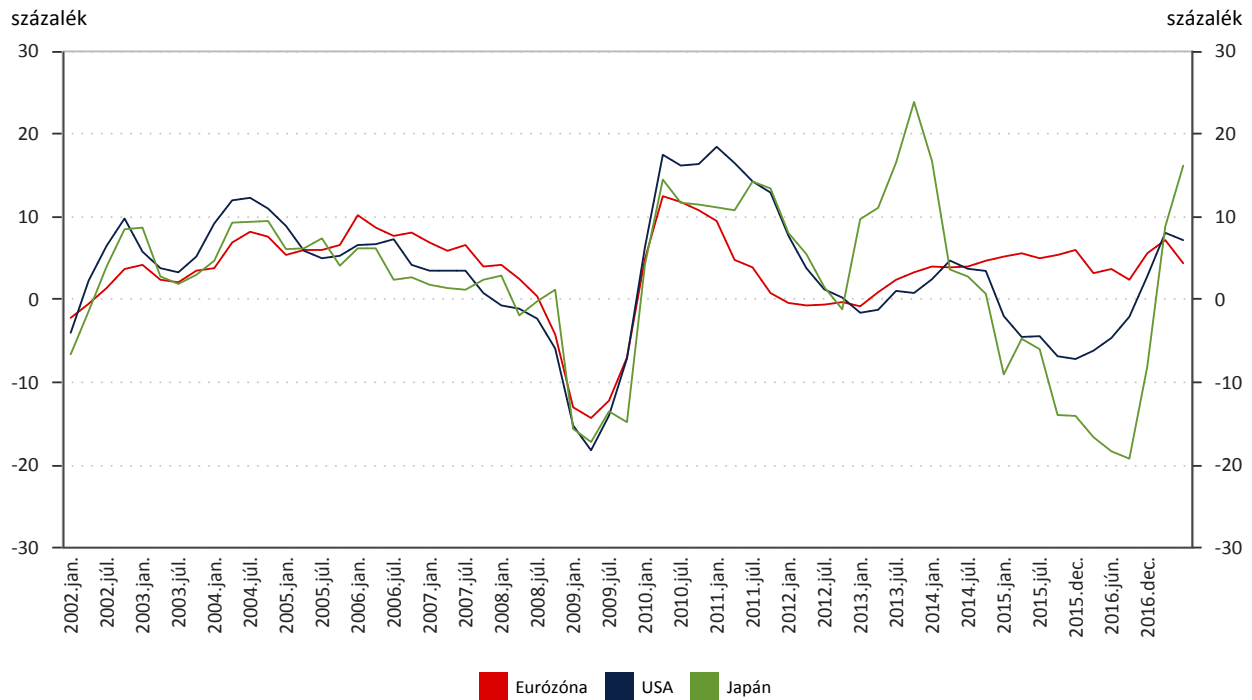
29. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

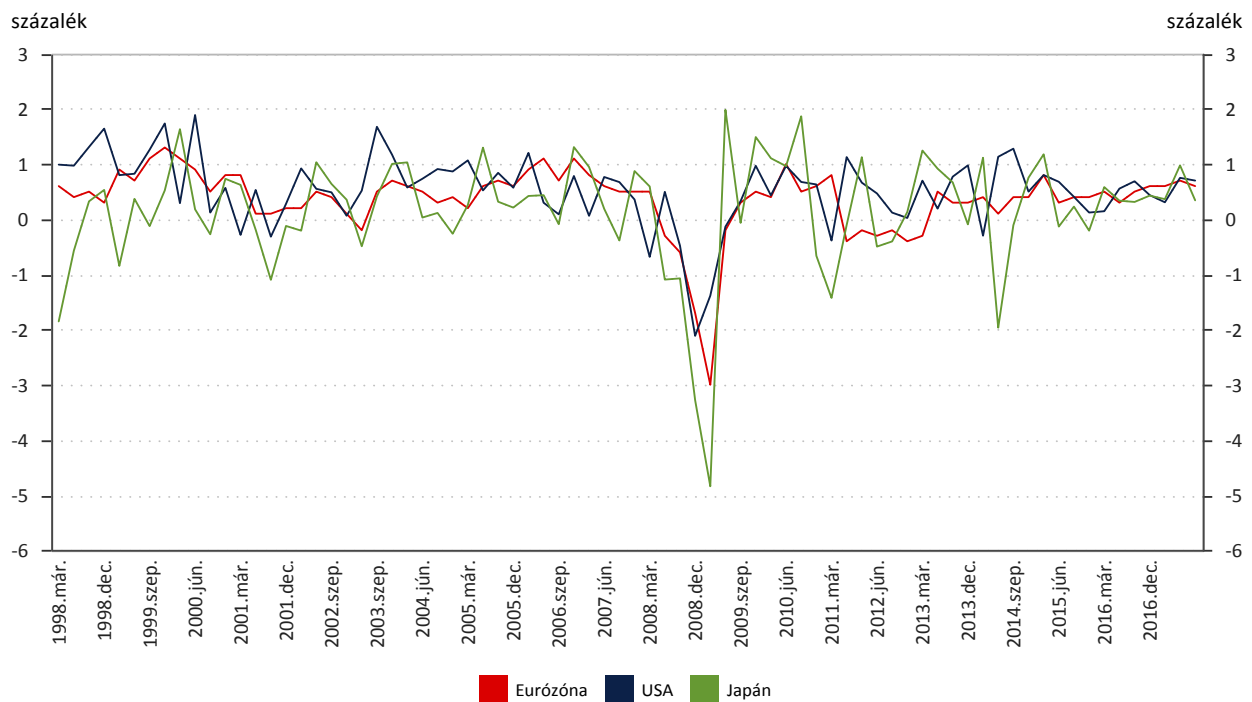
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABC: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



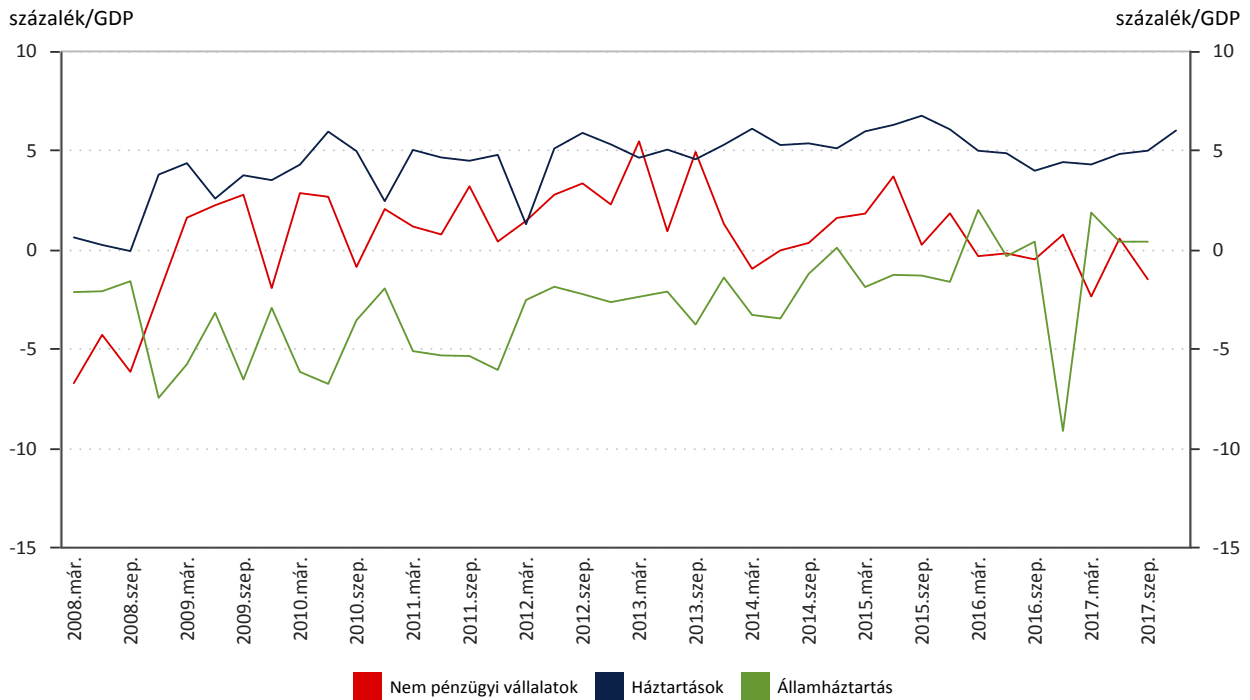
Forrás: Eurostat.

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



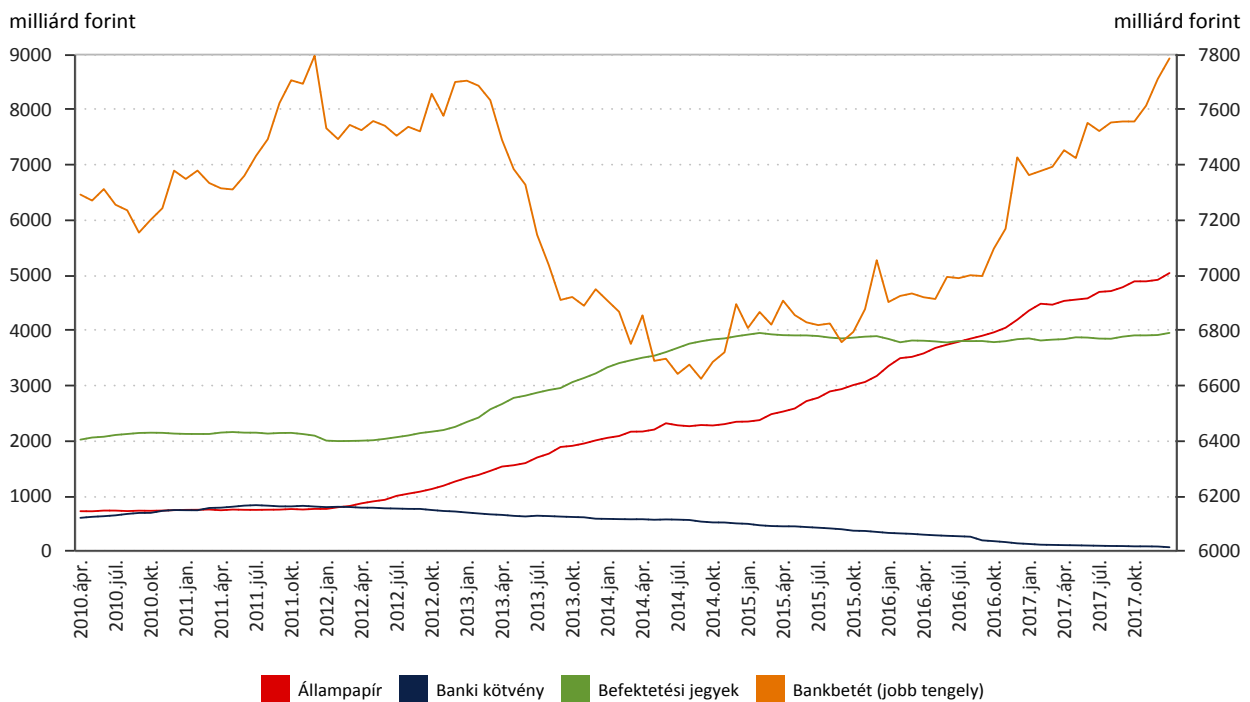
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



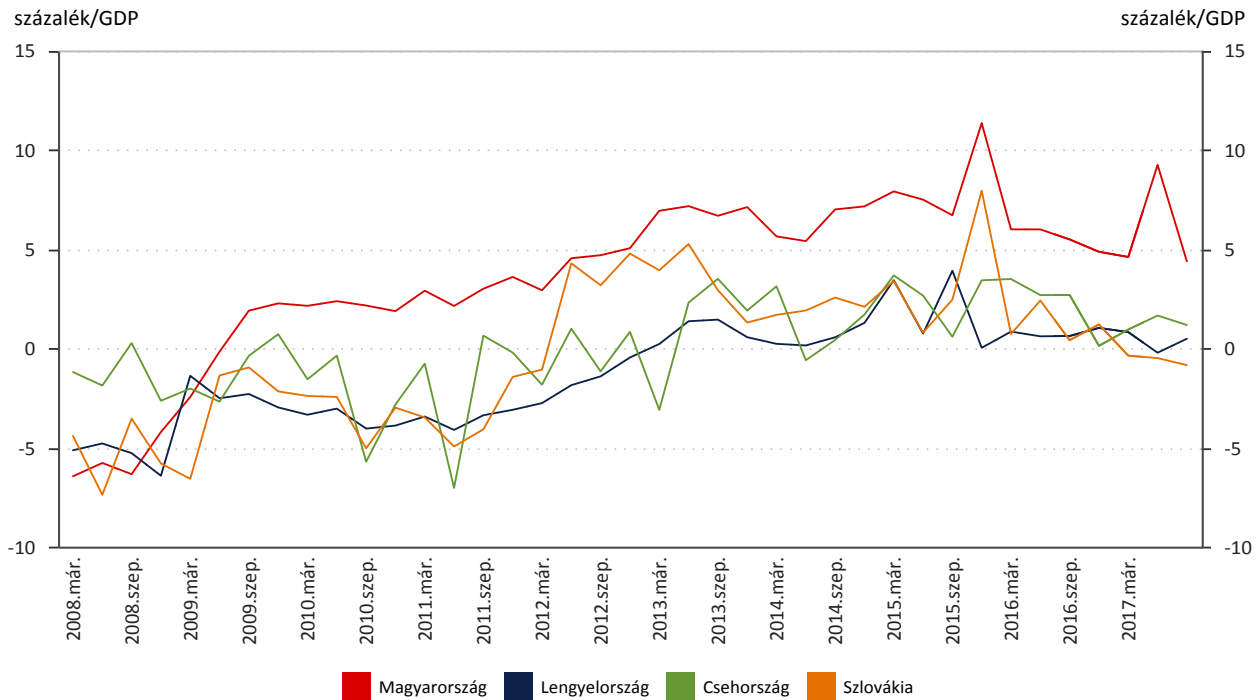
Forrás: MNB. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



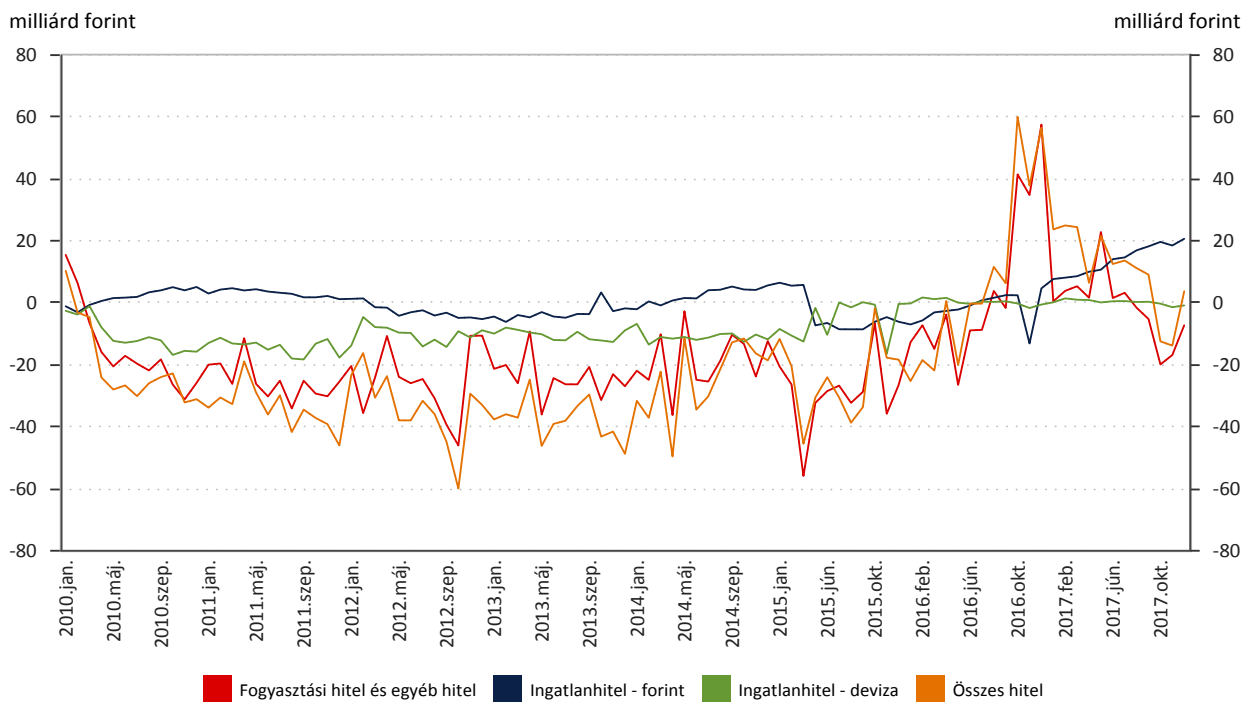
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



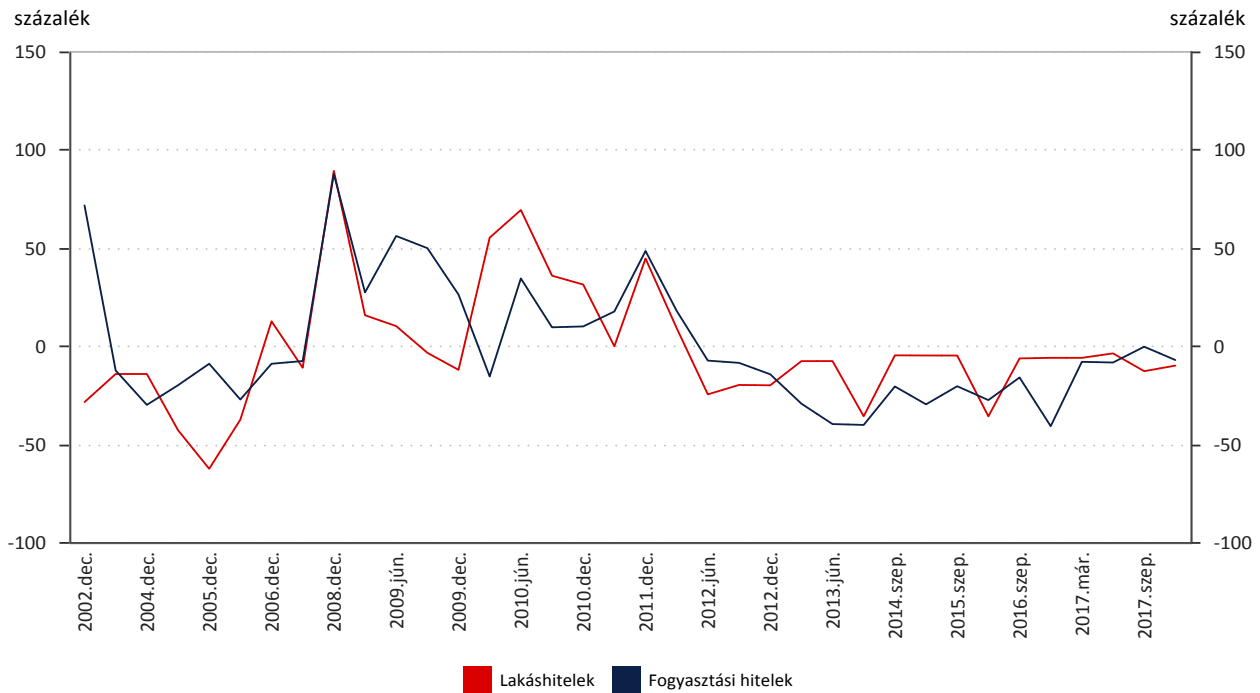
Forrás: MNB.

35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

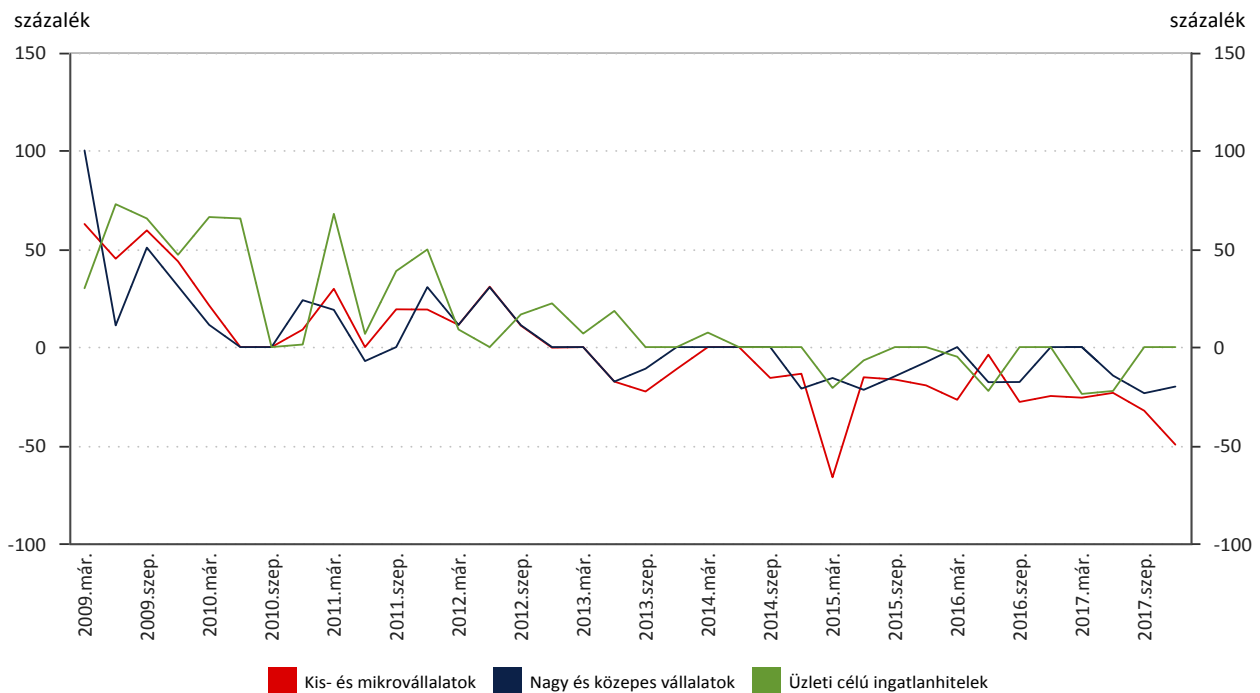
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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. Az utolsó adatpont MNB-becsülés.

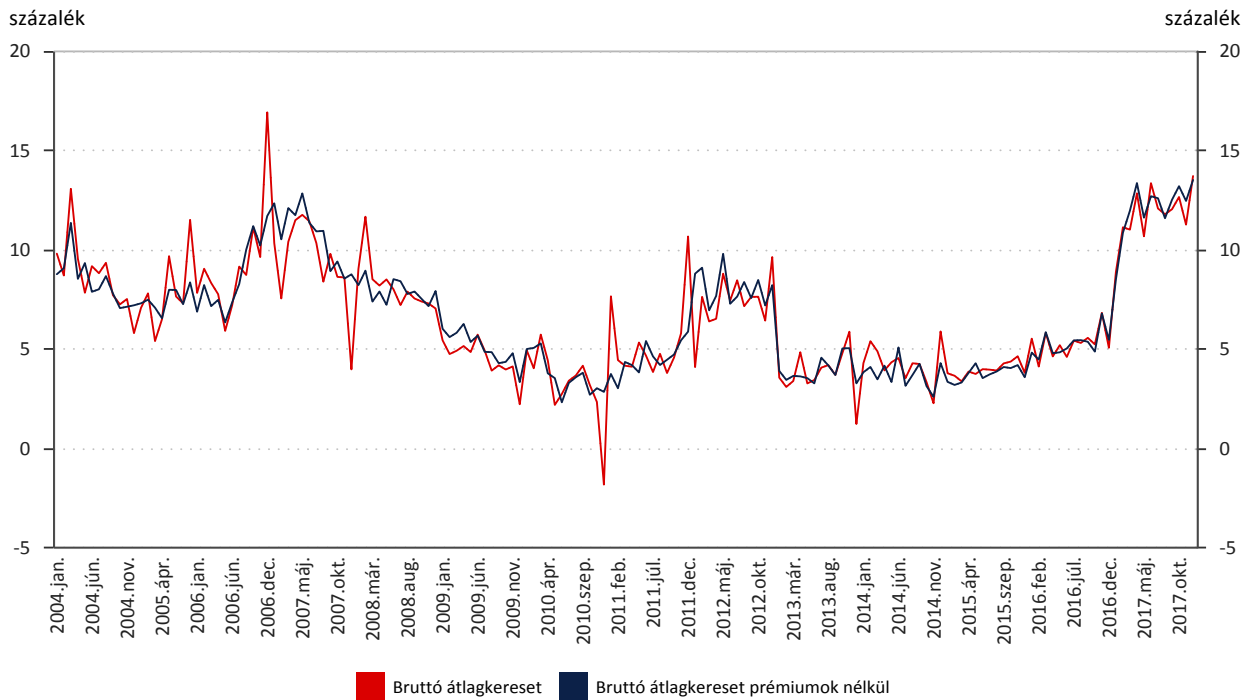
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

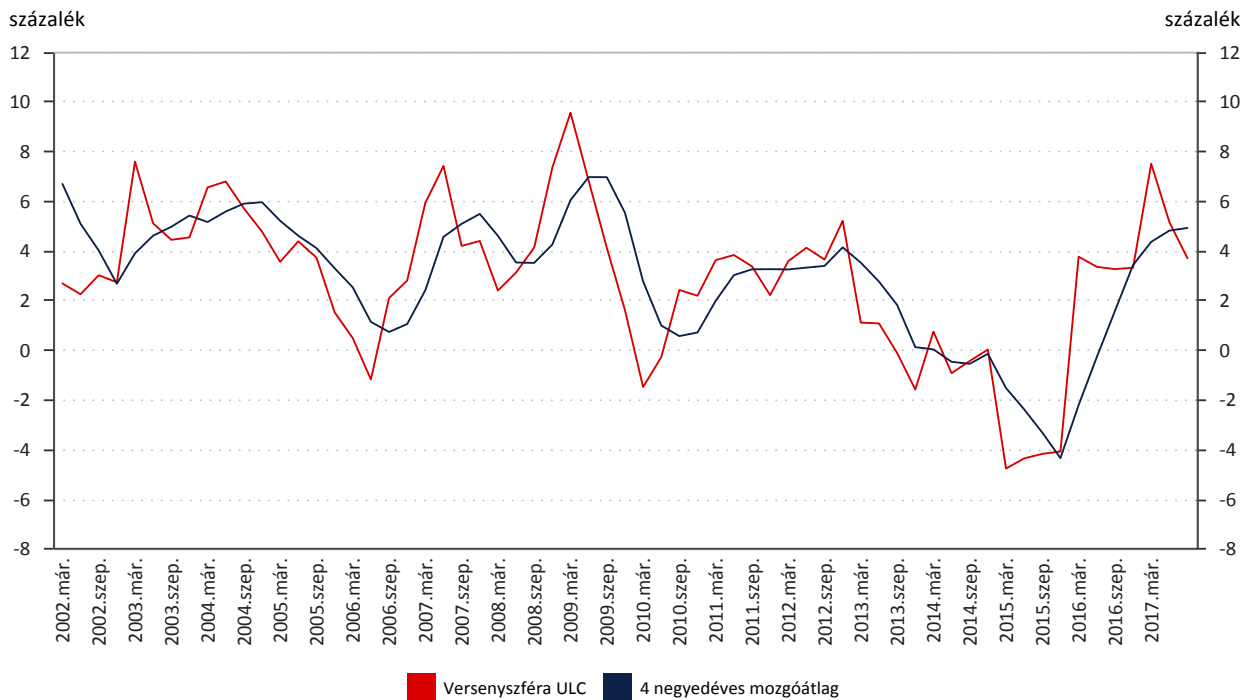
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest.

38. Béalakulás a versenyszférában



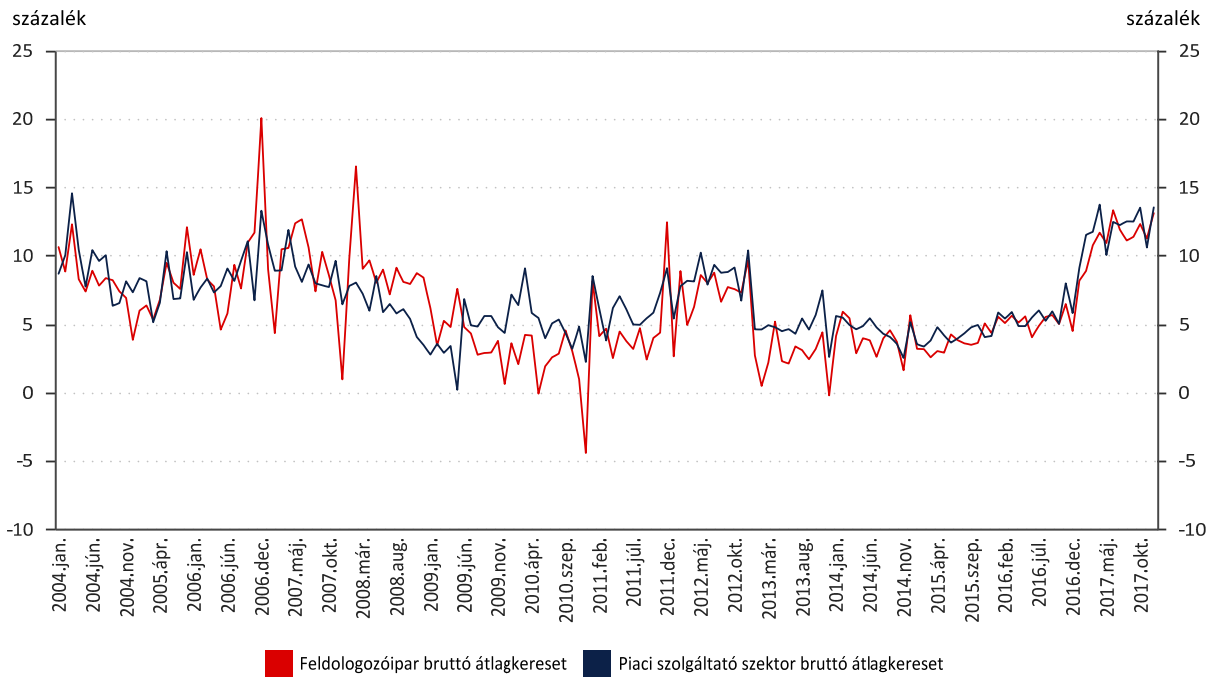
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában

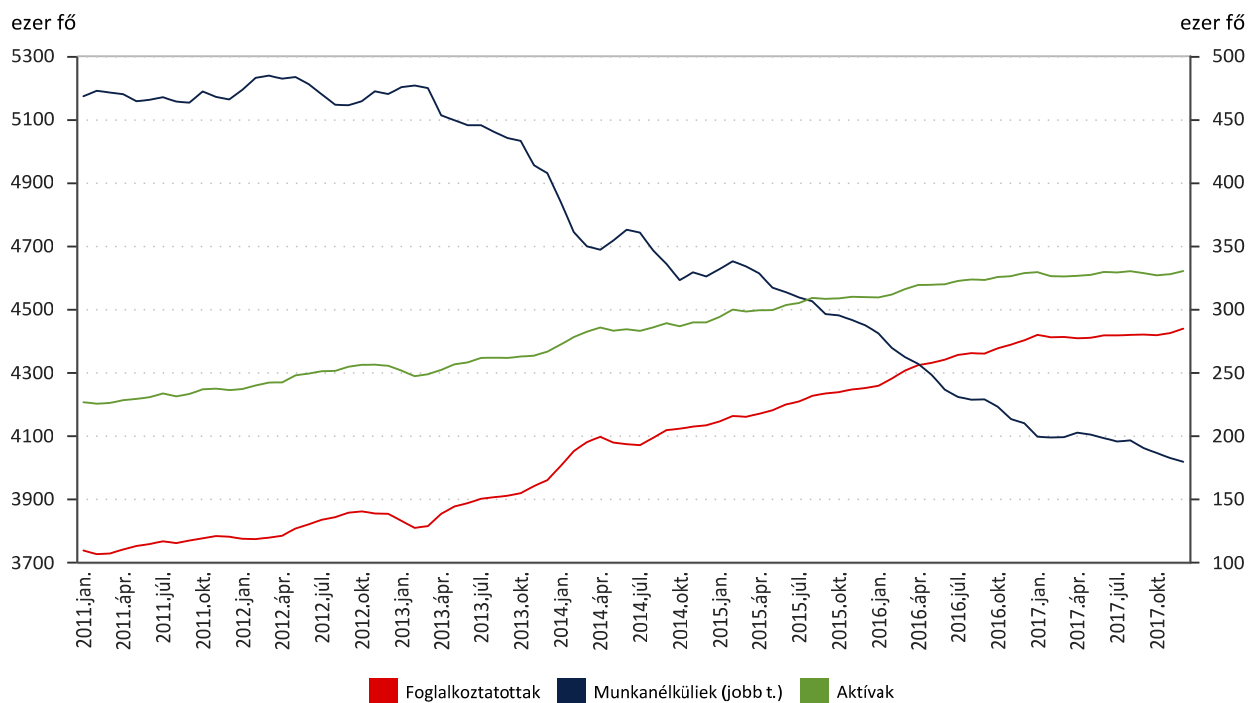


Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

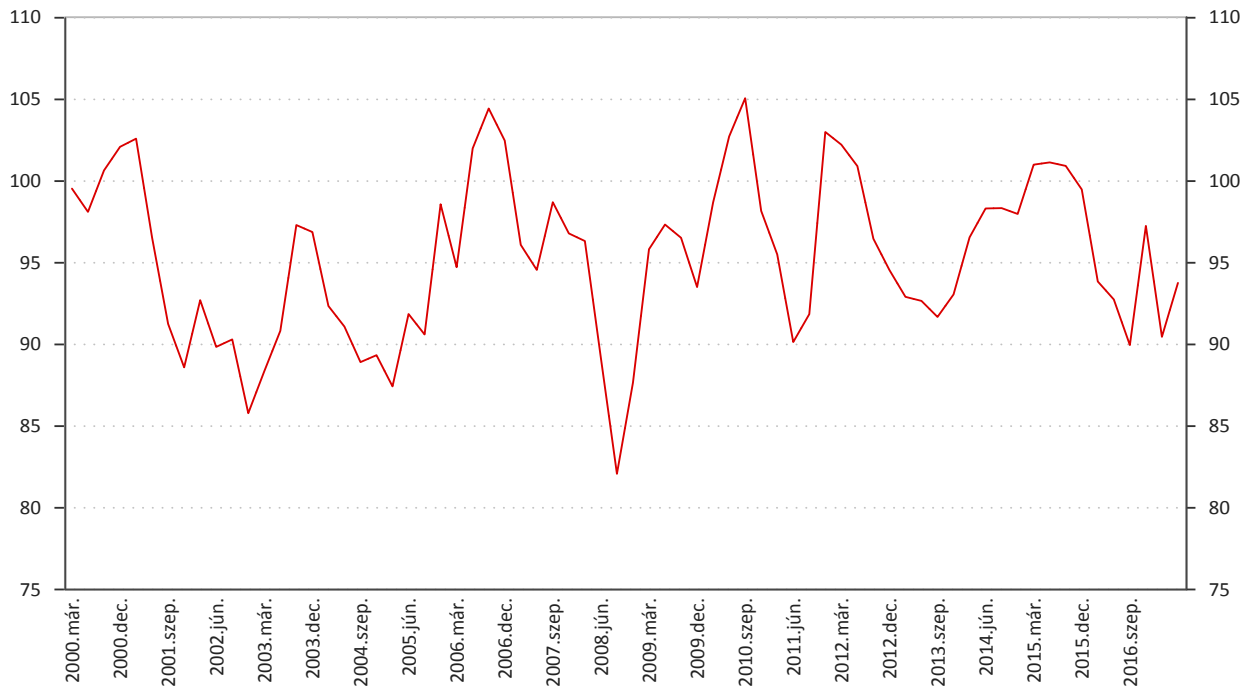
40. Béalakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



41. Aktivitás és munkanélküliség

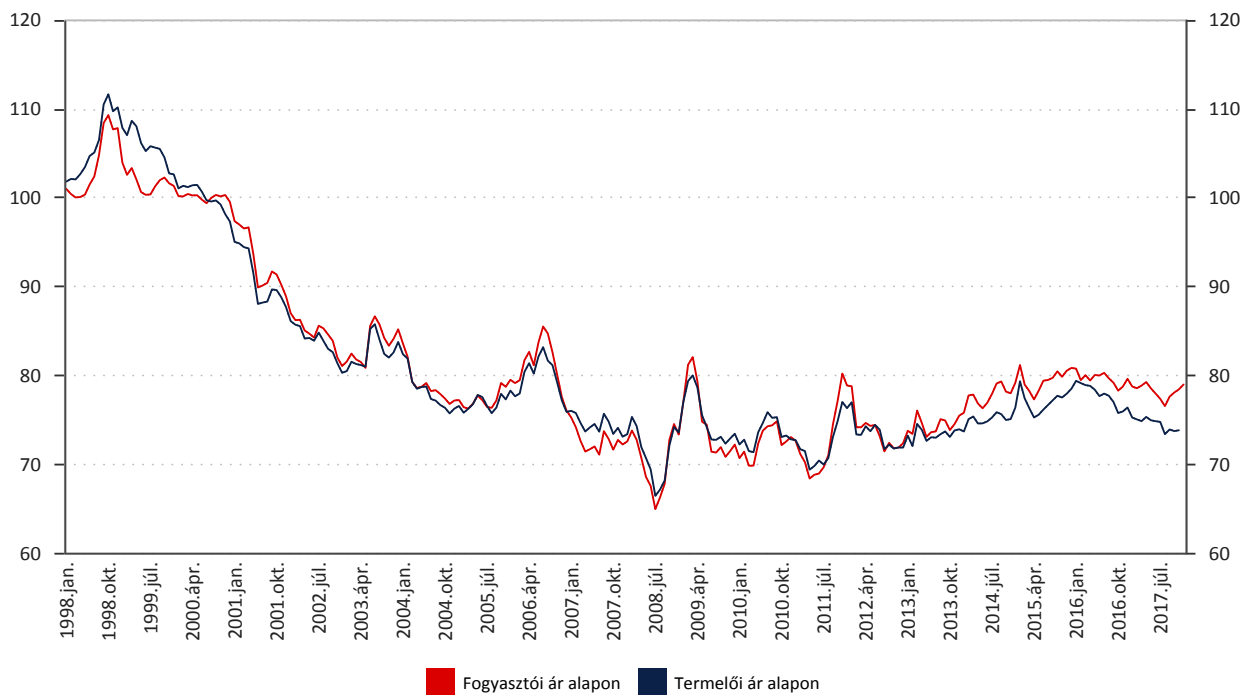


42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam



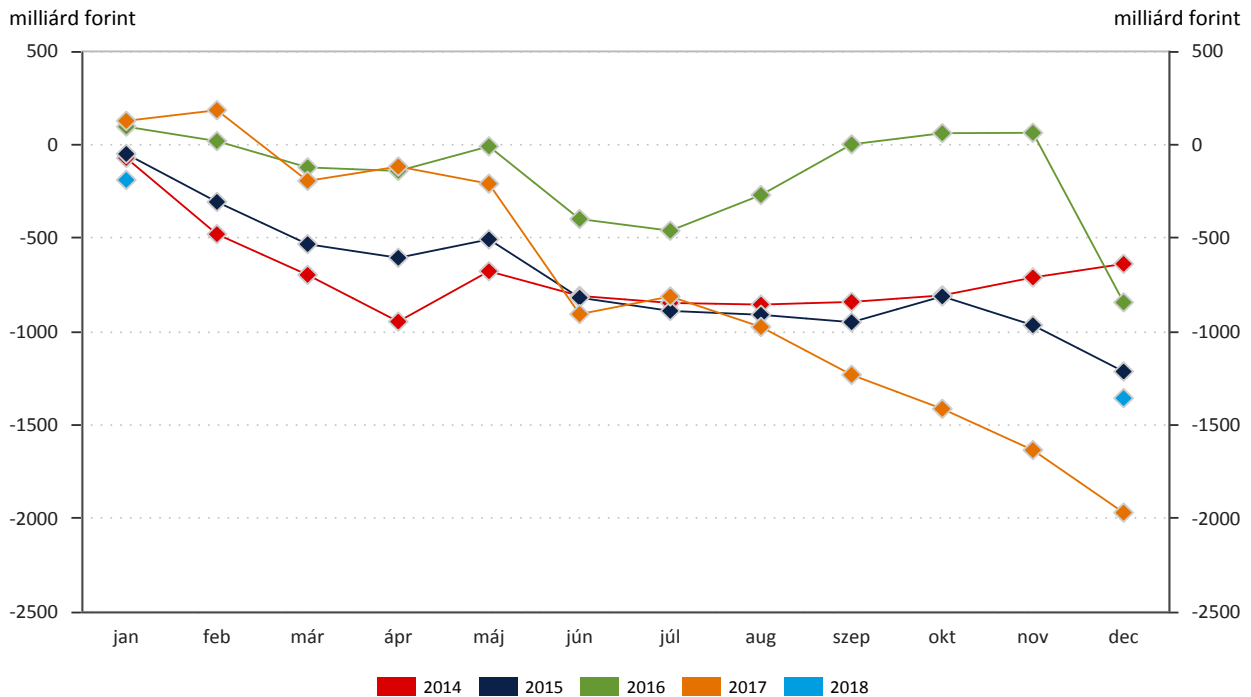
Forrás: KSH.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

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



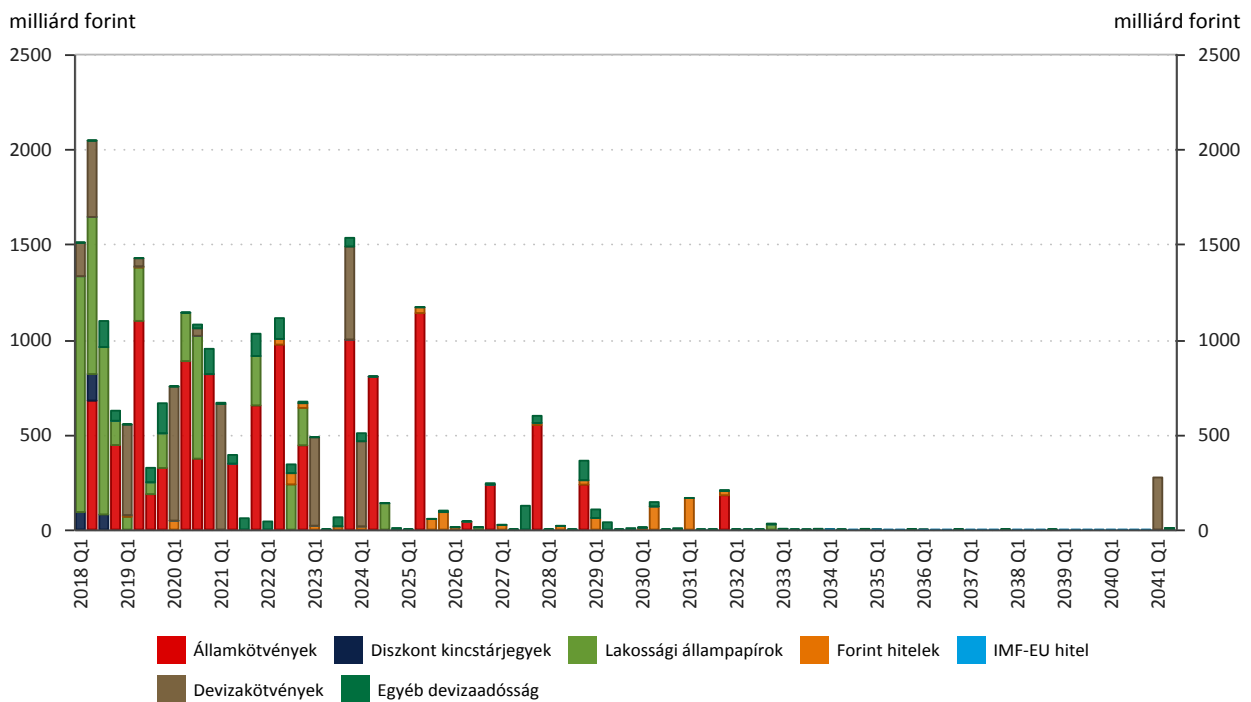
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. A PPI alapú időszak 2014. január és 2016. december közötti adatai adatrevízió miatt változtatásra kerültek 2017. március 24-én.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.
Megjegyzés: 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 prognózissal

	2016	2017	2018	2019
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)				
MNB (2017. december)	0,4	2,3	2,5	2,9
Consensus Economics (2018. január) ¹	0,4	2,4	1,7 - 2,6 - 3,0	2,5 - 3,0 - 3,5
Európai Bizottság (2018. február)	0,4	2,4	2,8	2,9
IMF (2017. október)	0,4	2,5	3,2	3,0
OECD (2017. november)	0,4	2,3	2,7	3,4
Reuters-felmérés (2018. január) ¹			2,4 - 2,7 - 3,0	2,7 - 3,0 - 3,5
GDP (éves növekedés, %)				
MNB (2017. december)	2,2 (2,0)	3,9	3,9	3,2
Consensus Economics (2018. január) ¹	2,2	3,9	2,7 - 3,6 - 4,4	2,0 - 2,8 - 3,6
Európai Bizottság (2018. február)	2,2	3,8	3,7	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 (2018. január) ¹			3,2 - 3,7 - 4,4	2,5 - 3,1 - 3,6
Folyó fizetési mérleg egyenleg³				
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
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)^{3,4}				
MNB (2017. december)	-1,8	(-1,9) - (-2,0)	(-2,2) - (-2,4)	(-1,9) - (-2,1)
Consensus Economics (2018. január) ¹	-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 (2018. január) ¹			(-2,1) - (-2,5) - (-3,0)	(-1,8) - (-2,3) - (-3,0)
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2017. december)	4,4	4,7	4,4	4,0
Európai Bizottság (2017. november) ²	4,3	5,4	5,2	4,8
IMF (2017. október) ²	4,3	5,0	4,9	4,6
OECD (2017. november) ²	3,8	5,3	4,8	4,5
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2017. december)	2,4	2,7	2,6	2,5
Consensus Economics (2018. január) ¹	2,3	2,9	2,7	2,3
Európai Bizottság (2018. február) ²	2,3	2,9	2,7	2,5
IMF (2018. január) ²	2,3	2,8	2,6	2,3
OECD (2017. november) ²	2,1	2,8	2,6	2,2

¹ 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.

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

³ A GDP arányában.

⁴ A szabad tartalékok teljes törlésével.

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

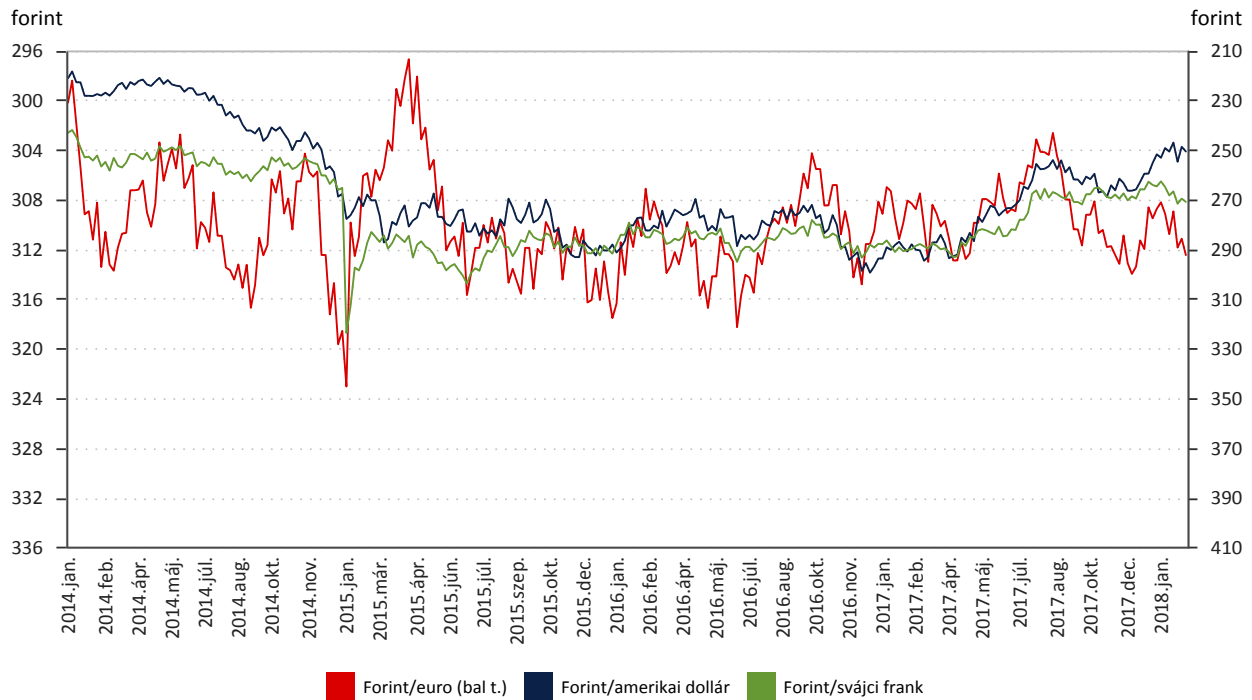
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	309,1	311,2	313,6
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,51	0,56	0,52
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1581	-1672	-1724
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	999	1080	1076
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,17	0,14	0,14
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,03	0,04	0,03
3x6-os FRA hozam (%)	0,03	0,03	0,03
3 hónapos állampapírhozam (%)	-0,02	-0,03	0,01
5 éves állampapírhozam (%)	1,13	1,47	1,40
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	216	259	252
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	8	-316	-2
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	8	6	6
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-24	-19	-20
5 éves CDS-felár (bp)	80	77	82
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	165	170	182
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	104	114	110
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	3449	3405	3437

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



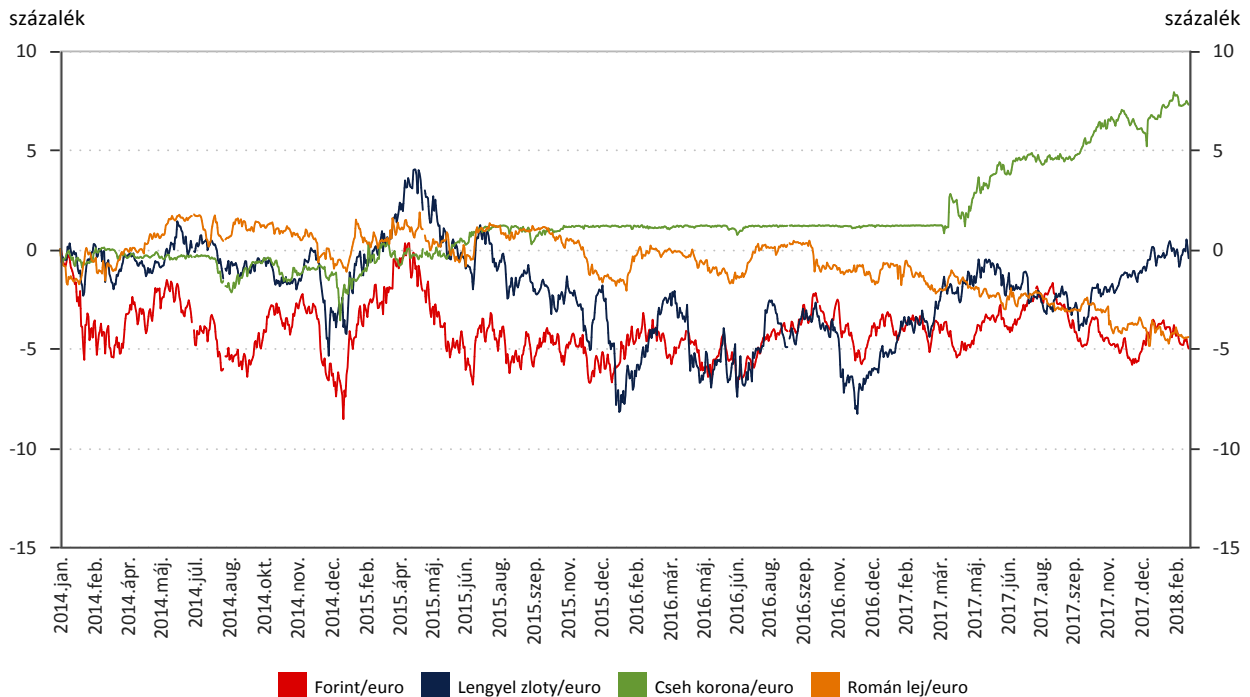
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



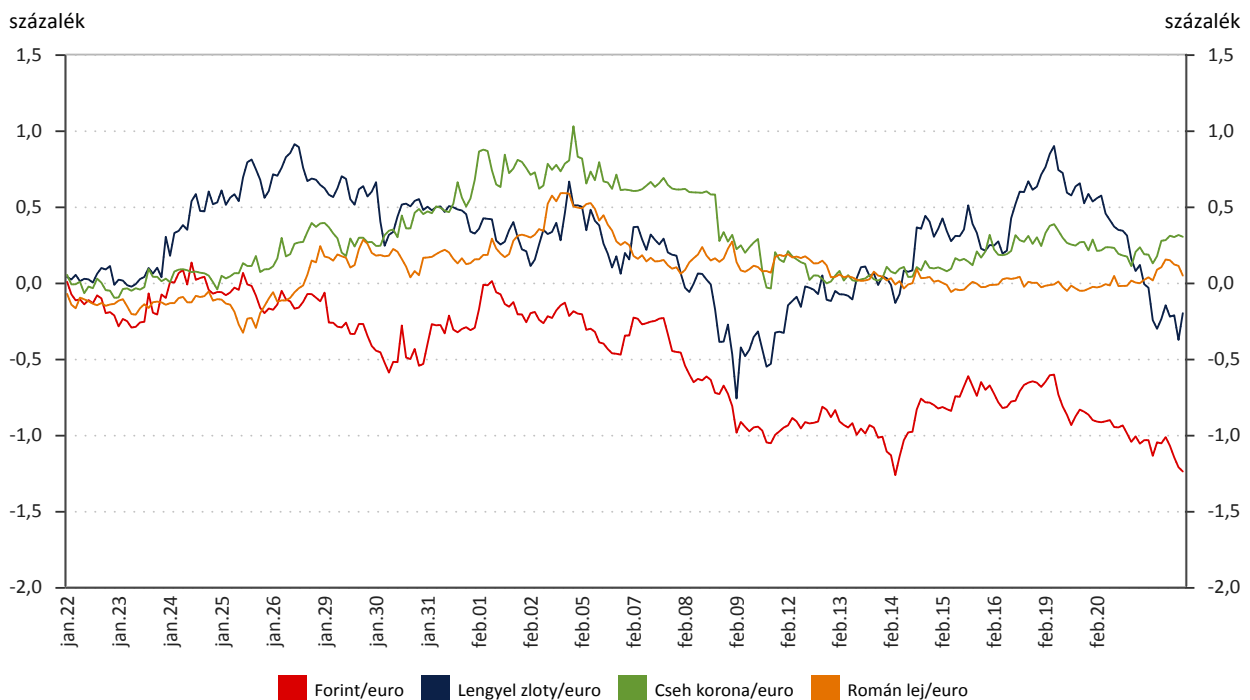
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



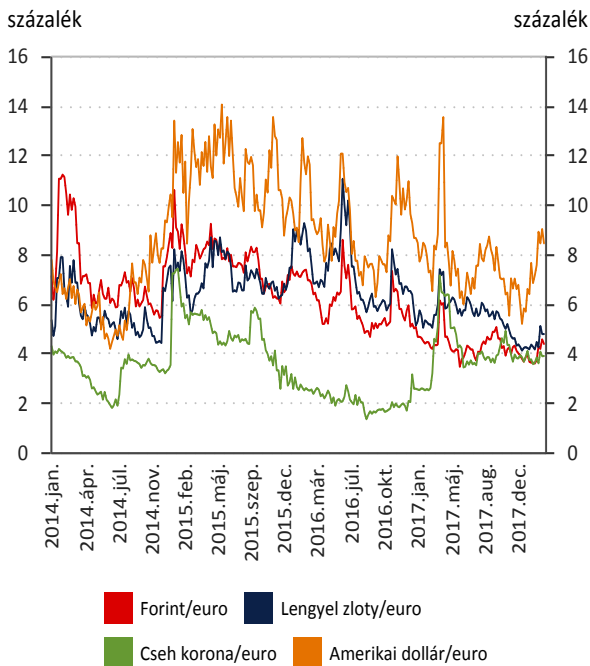
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



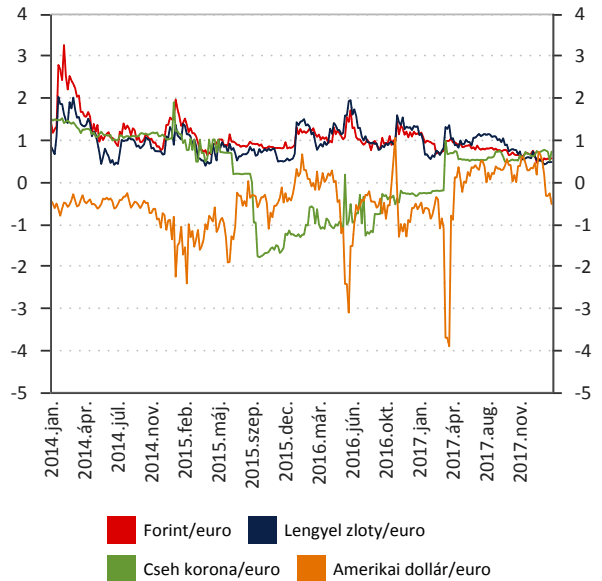
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



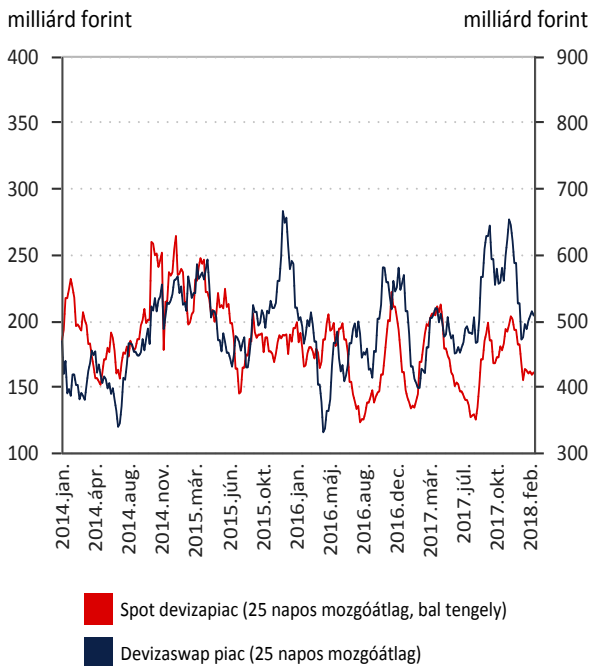
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



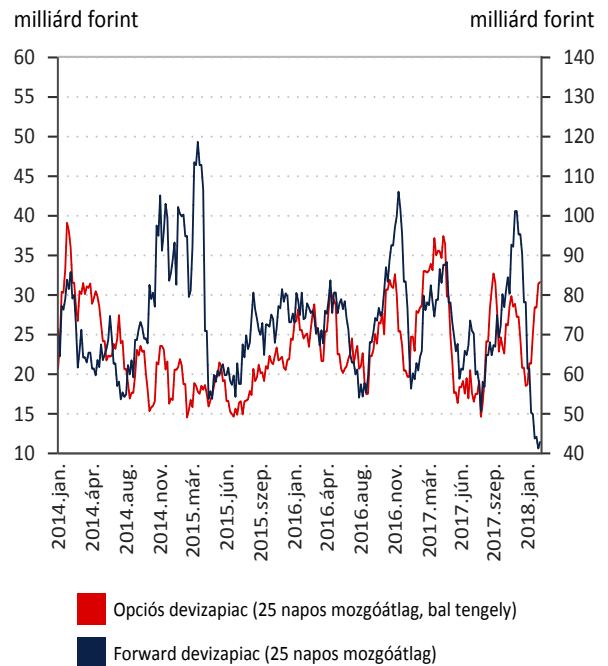
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizellel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását. A pozitív érték az első deviza gyengülésének irányába mutató ferdeséget jelenti.

54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



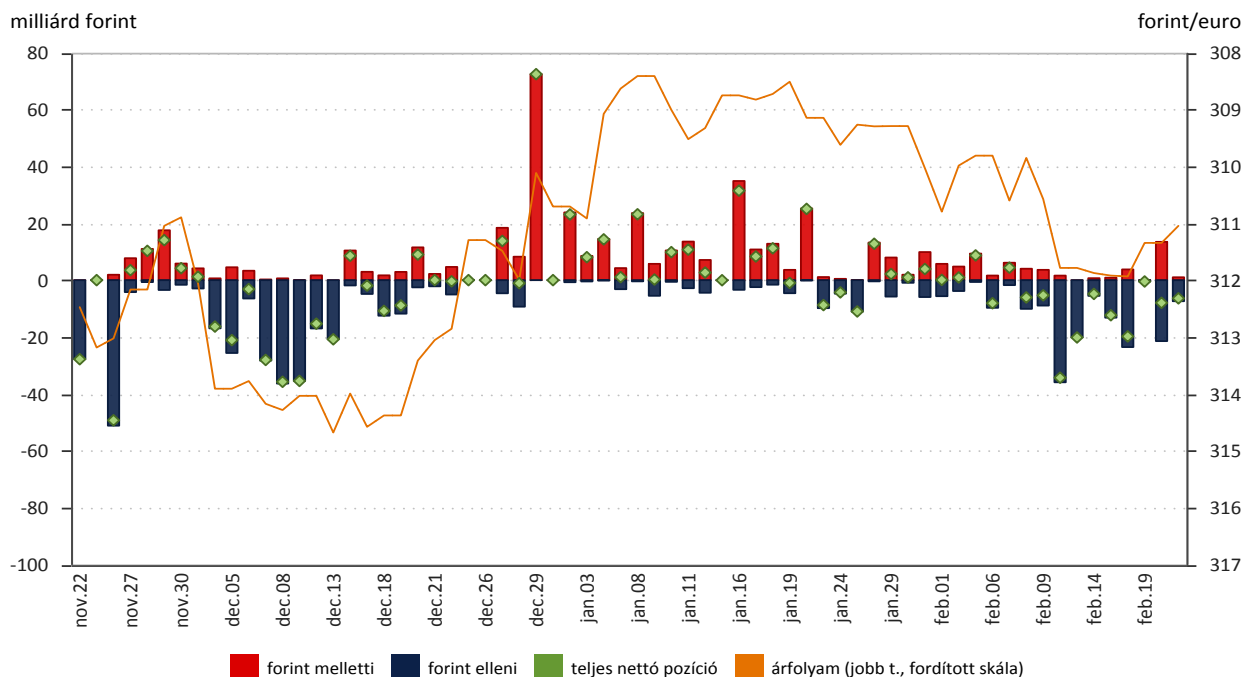
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



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

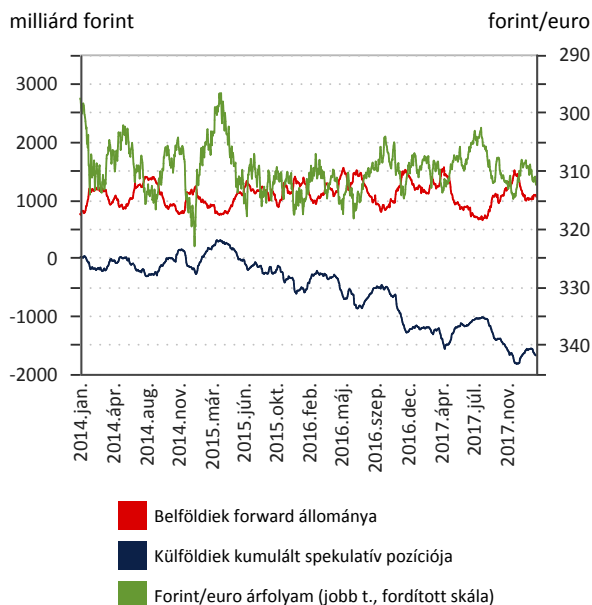
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. Pozitív érték esetén a forint erősödésére, míg negatív esetén a gyengülésére felépített pozíciók vannak túlsúlyban az adott napon. A pénzügyi stratégia nagyságát a spotügyletek kötésnapjai szerint ábráztoltuk.

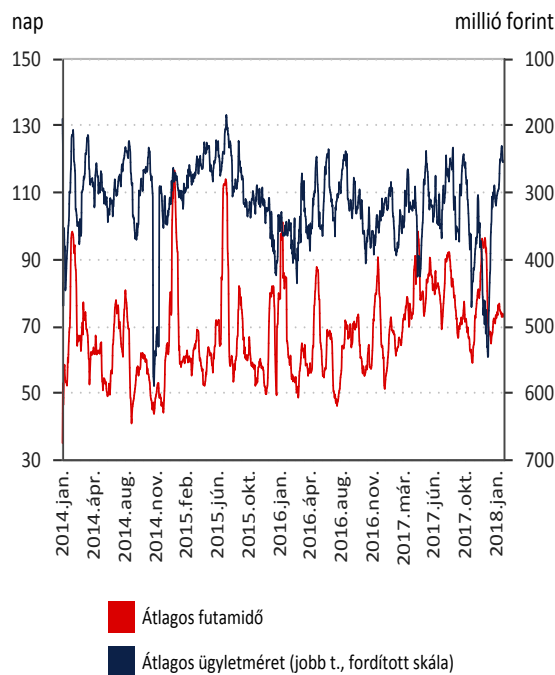
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

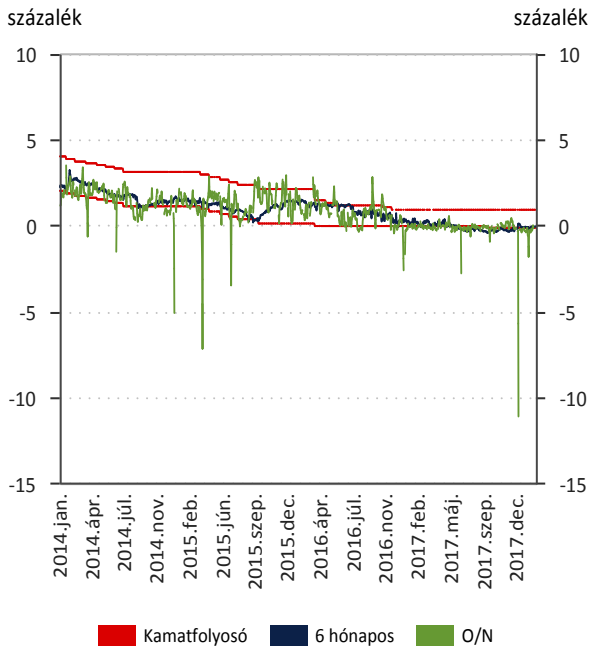
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

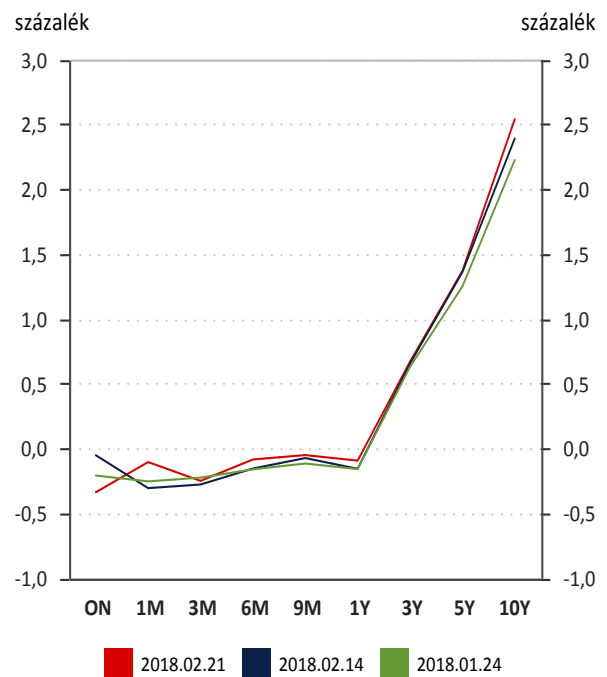
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



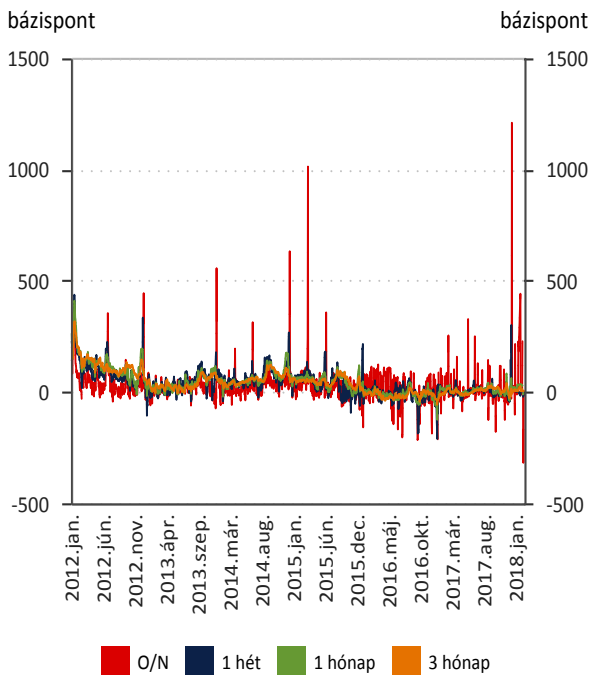
Forrás: MNB, Thomson Reuters
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletek alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámítva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



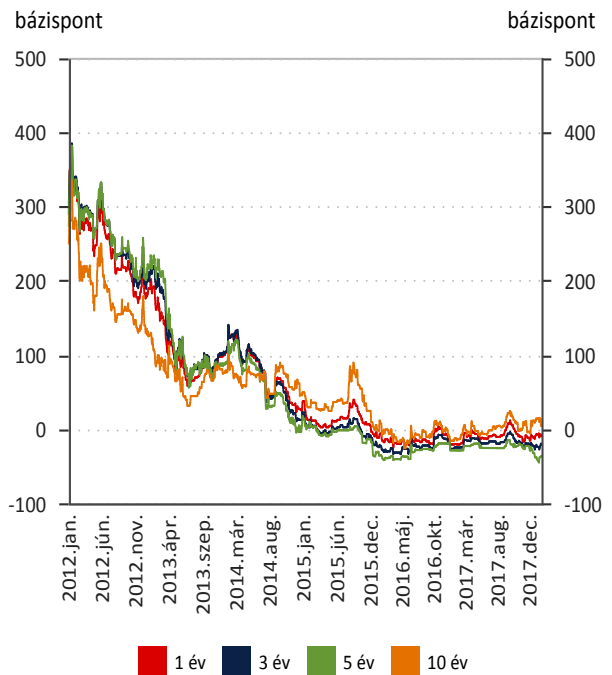
Forrás: MNB, Thomson Reuters.
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



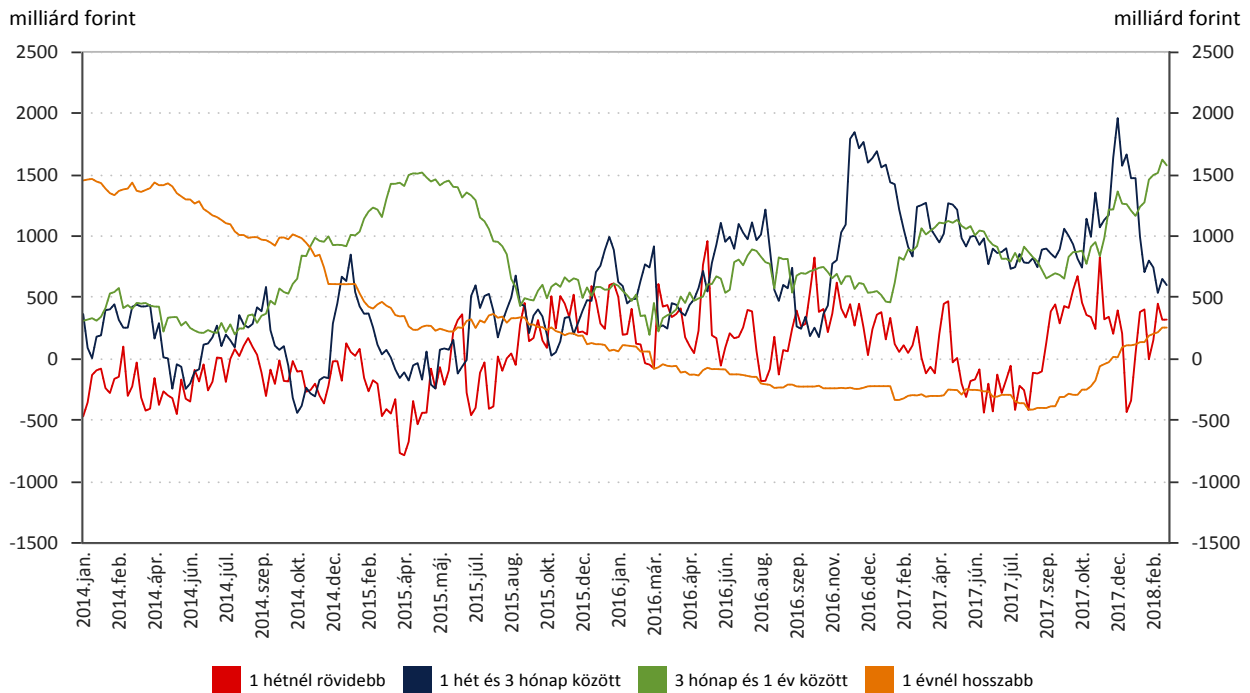
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

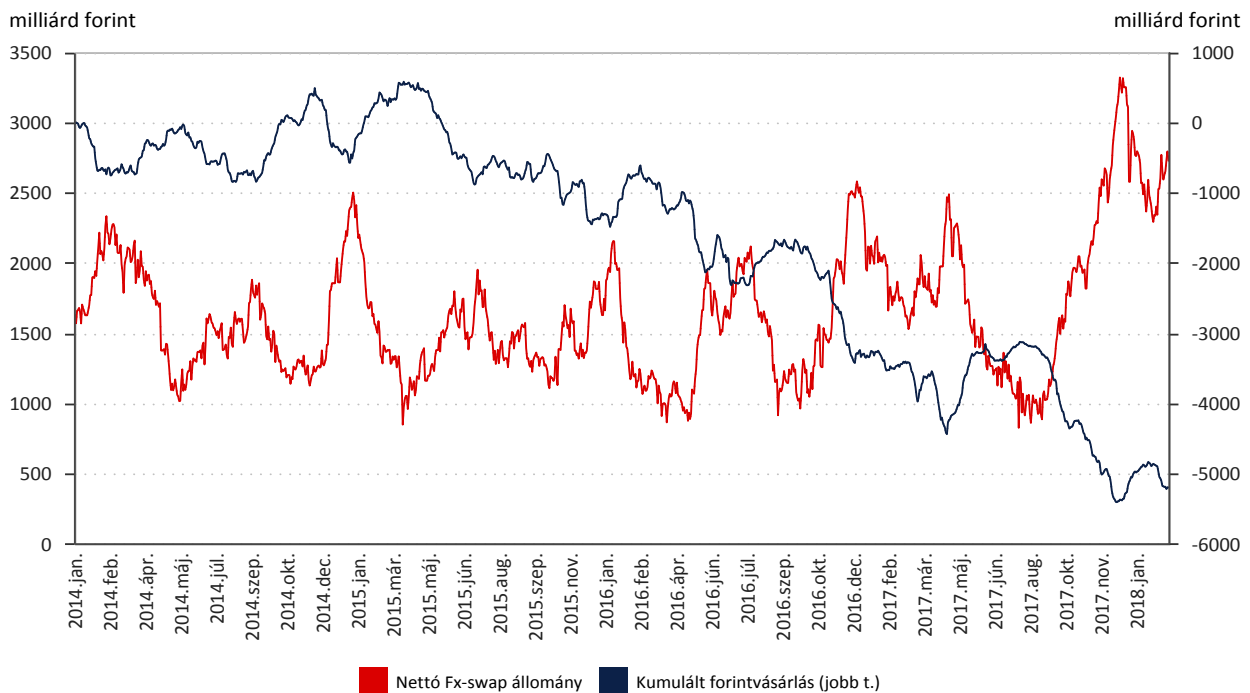
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

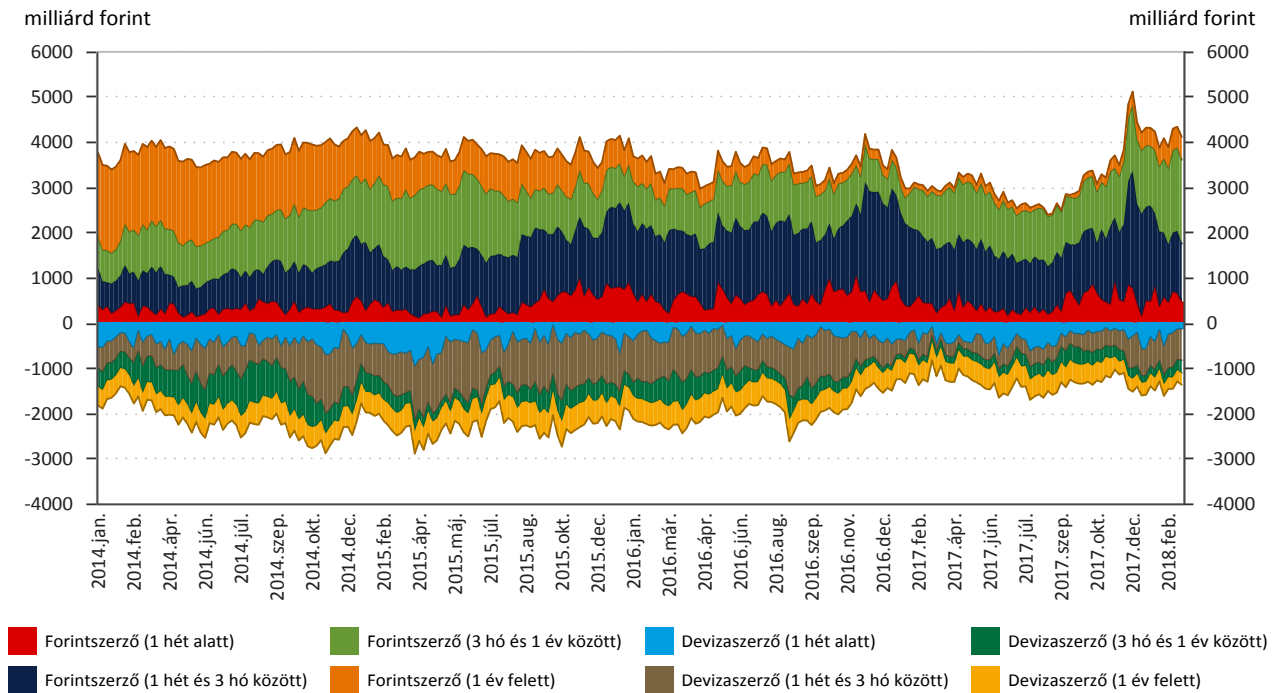
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

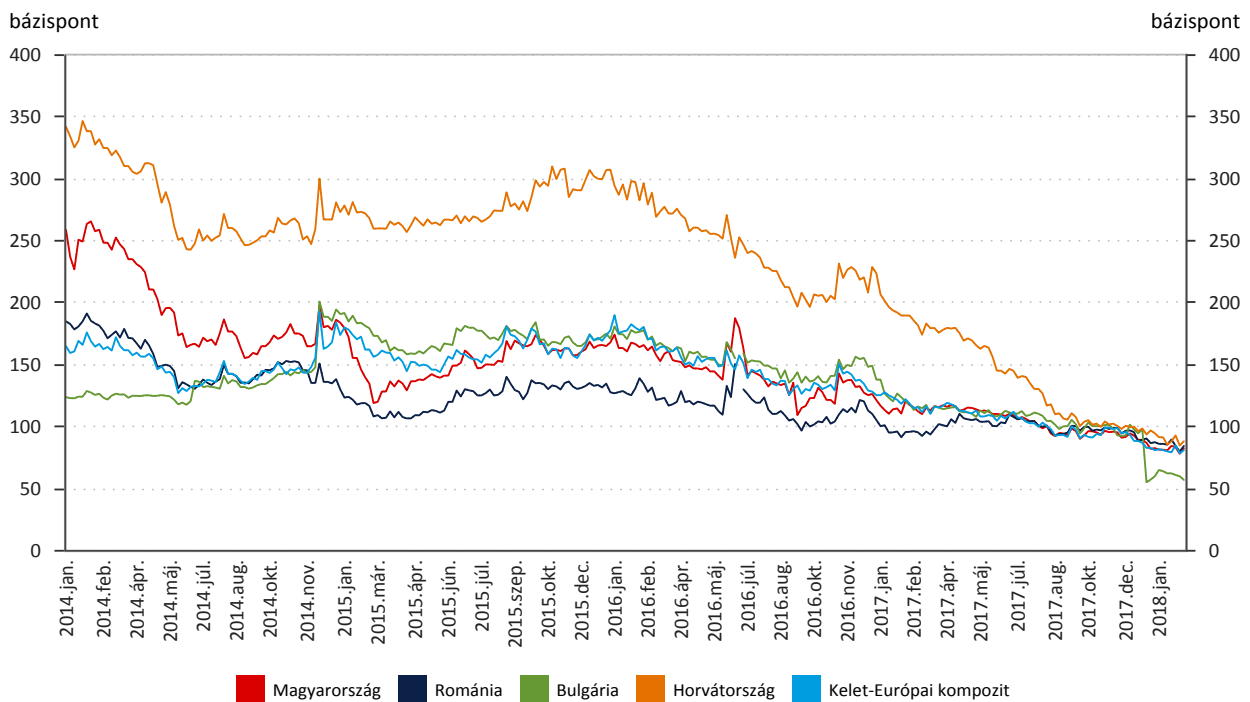
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

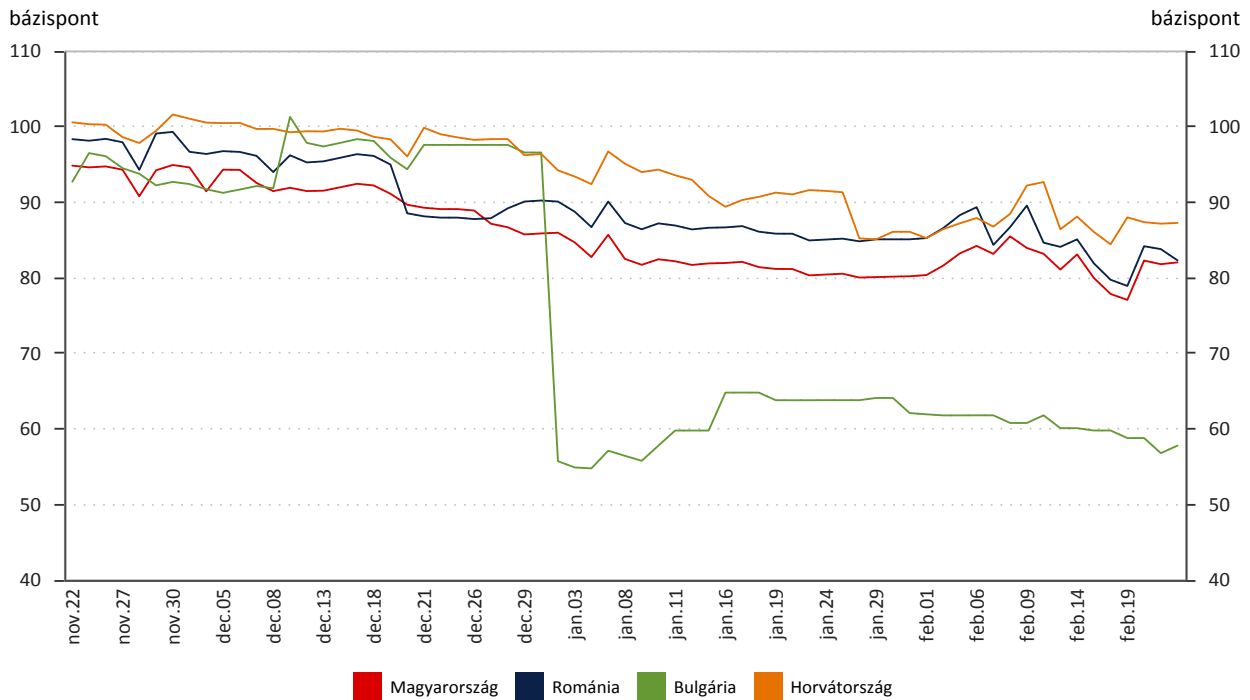
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



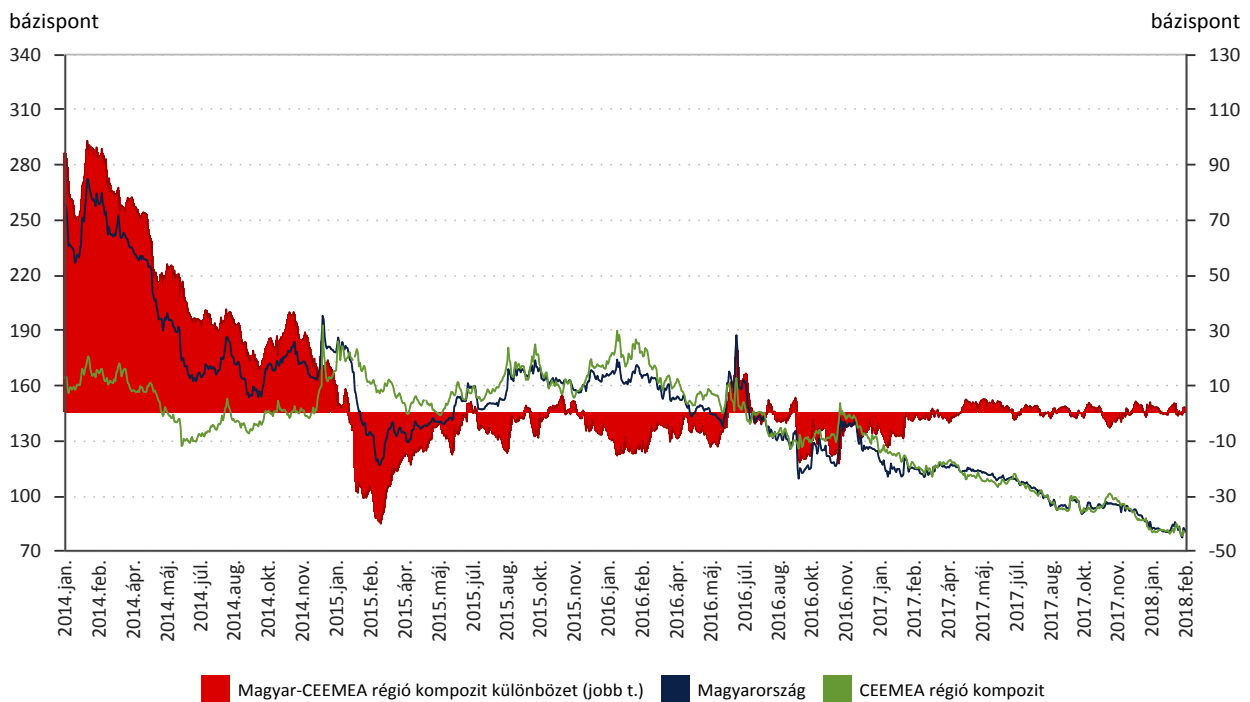
Forrás: Thomson Reuters.

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



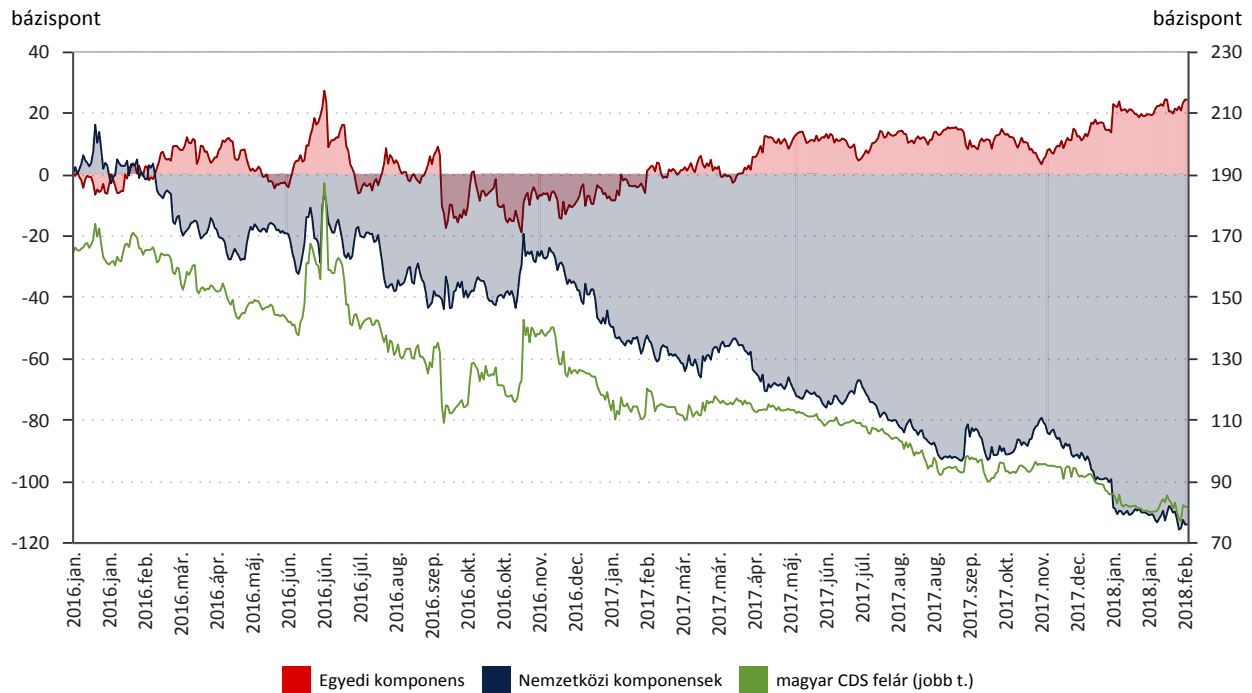
Forrás: Thomson Reuters.

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



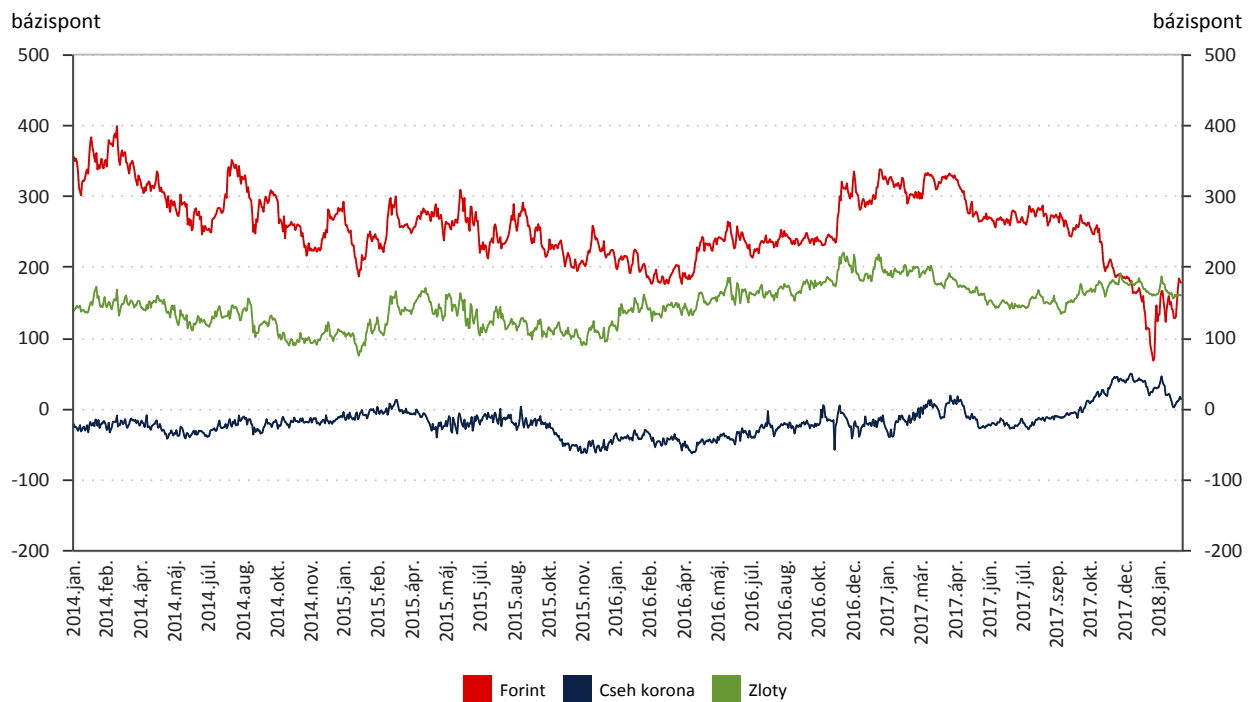
Forrás: Thomson Reuters.

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



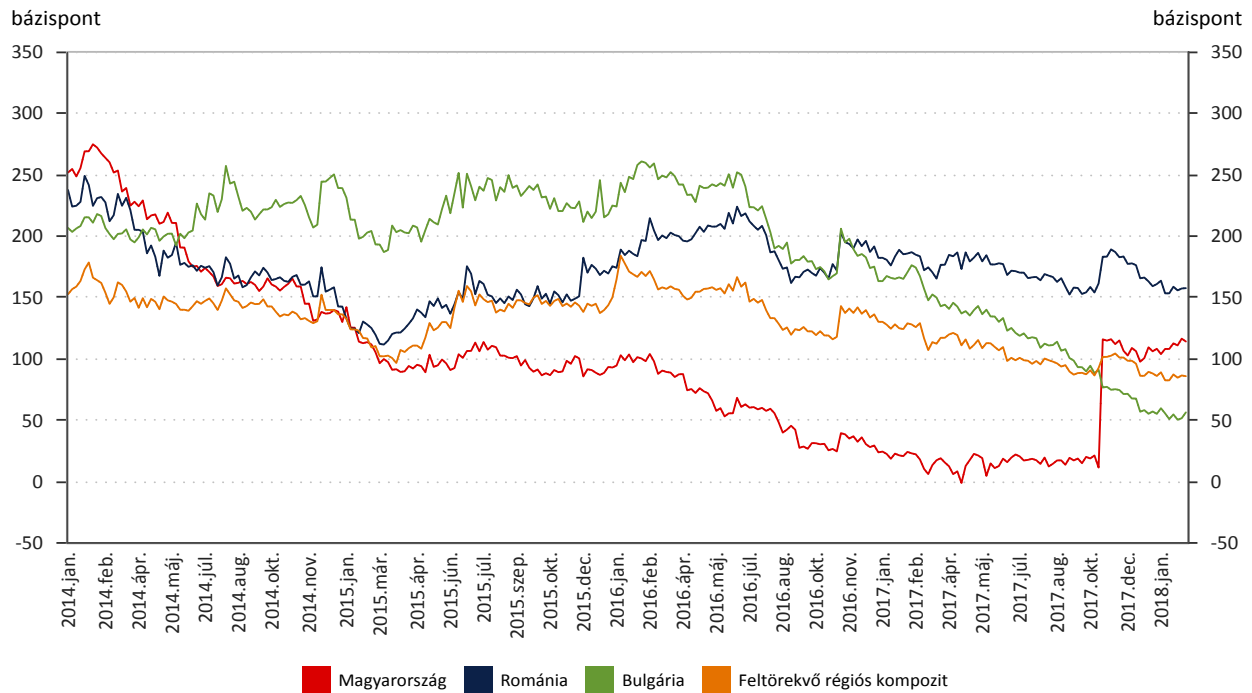
Forrás: Bloomberg
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

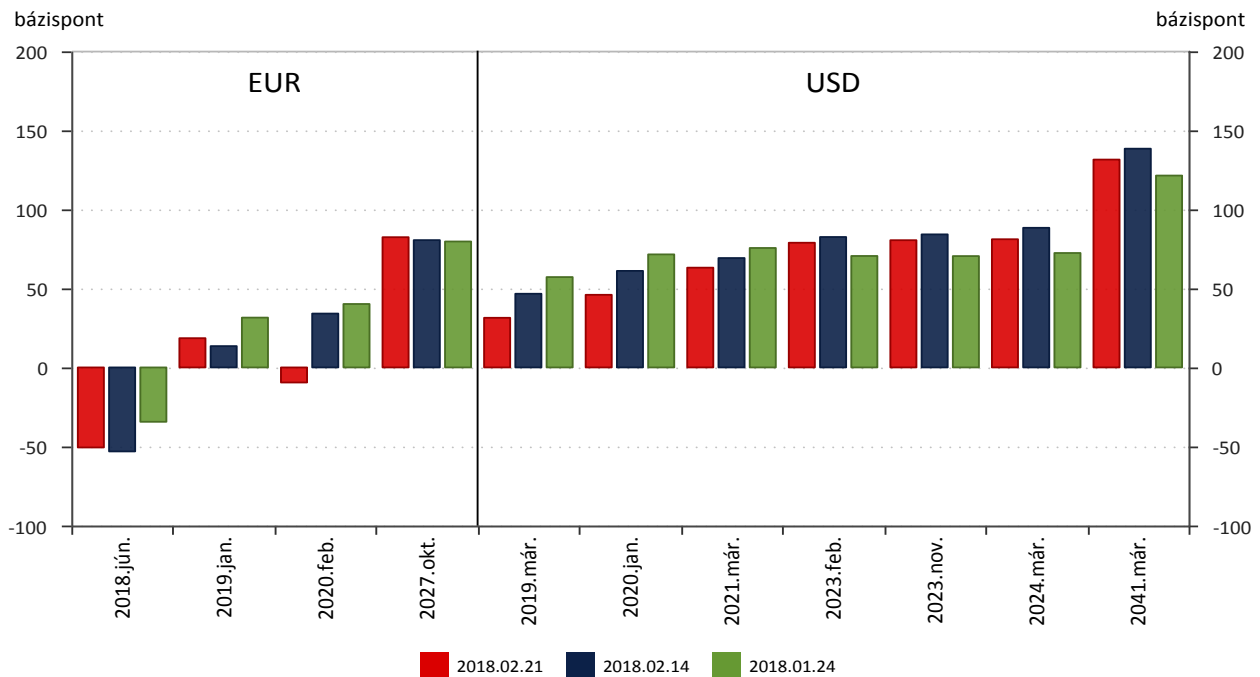
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

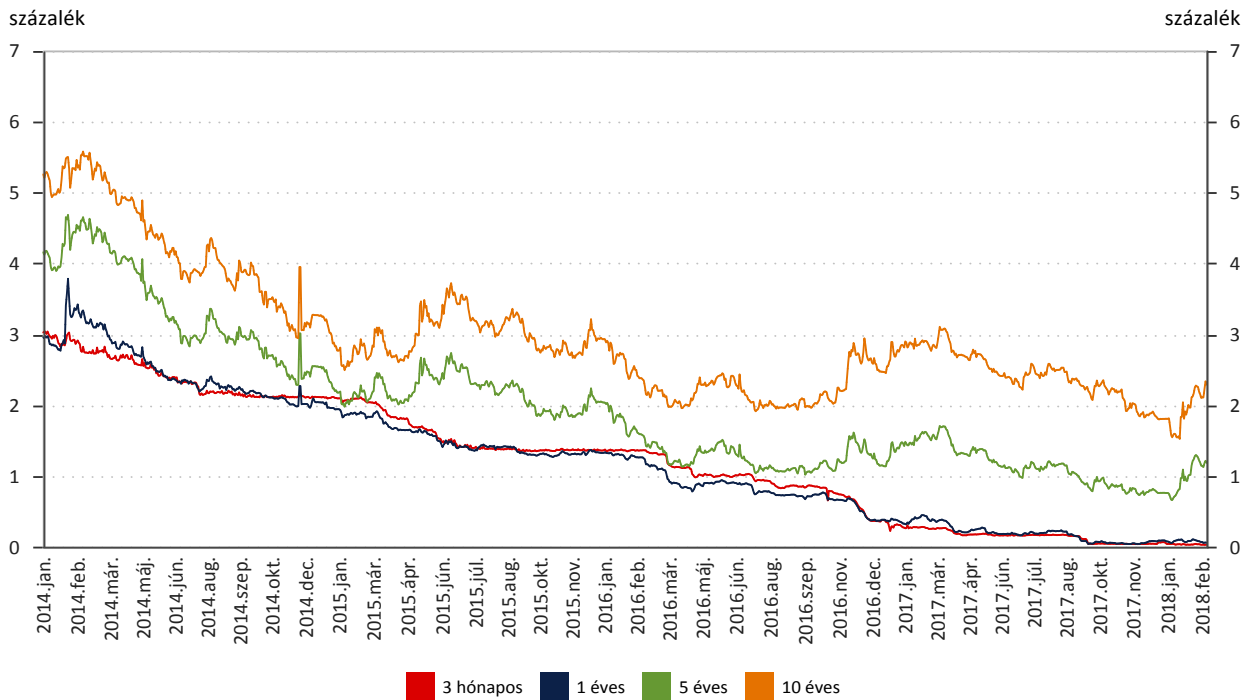
72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

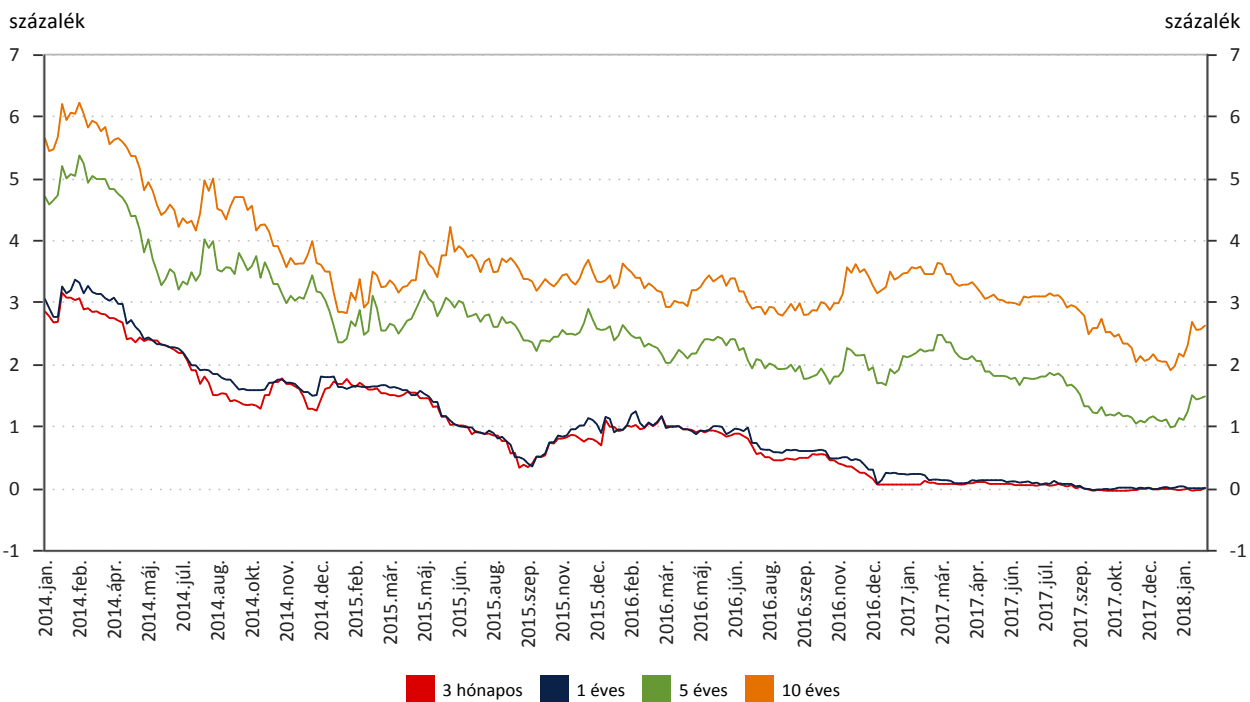
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

73. Bankközi hozamok alakulása



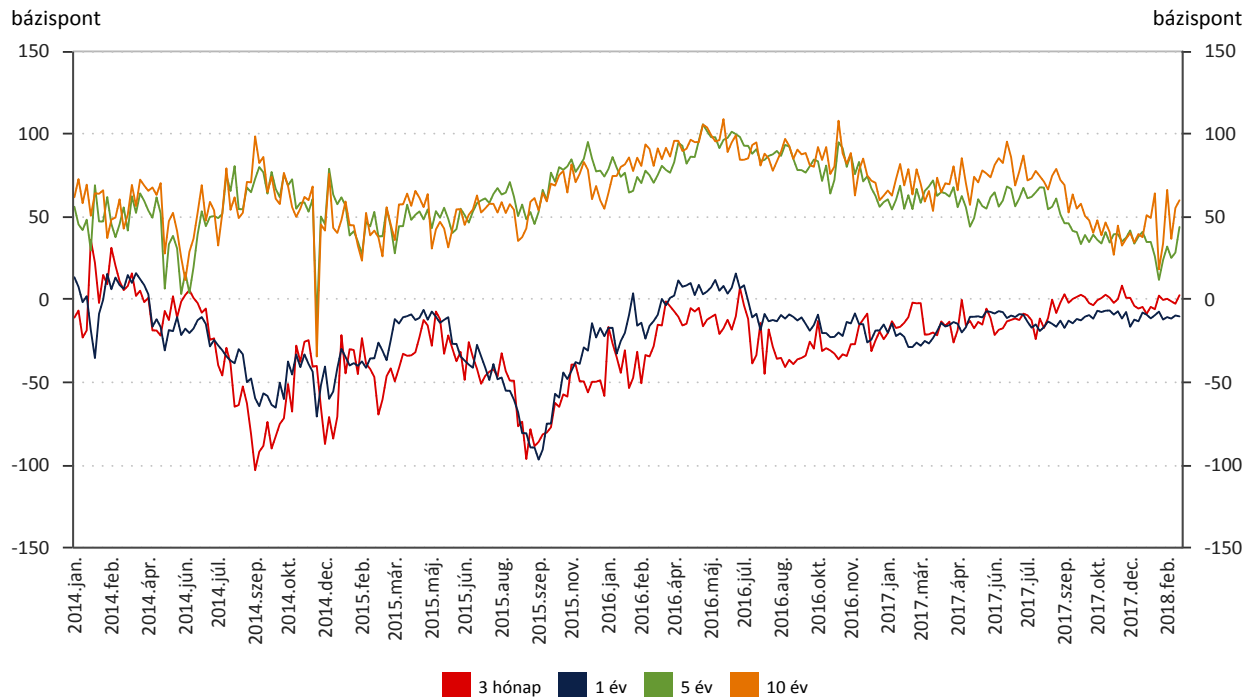
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



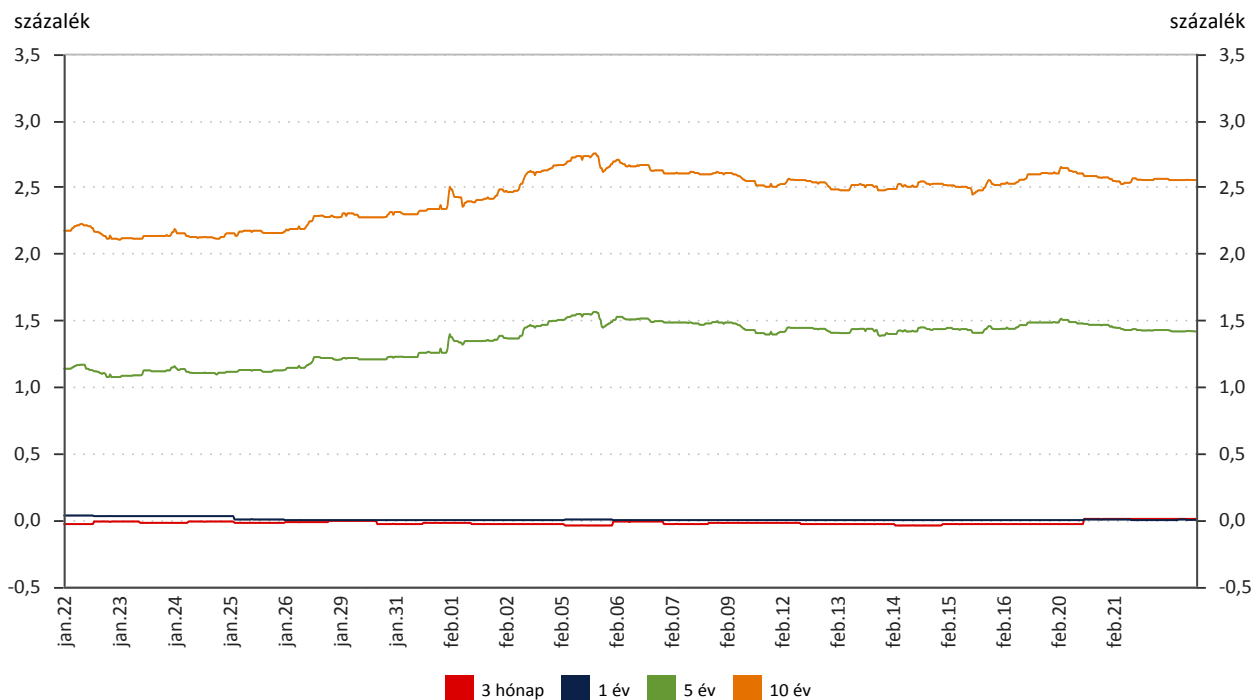
Forrás: Thomson Reuters.

75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



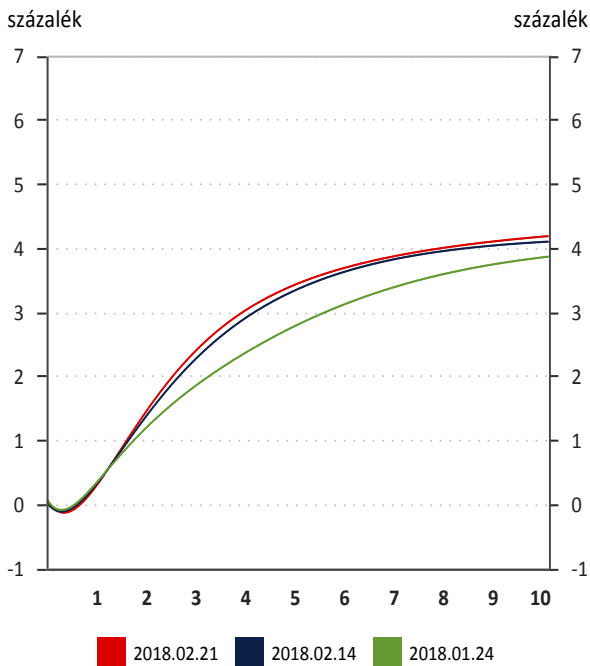
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



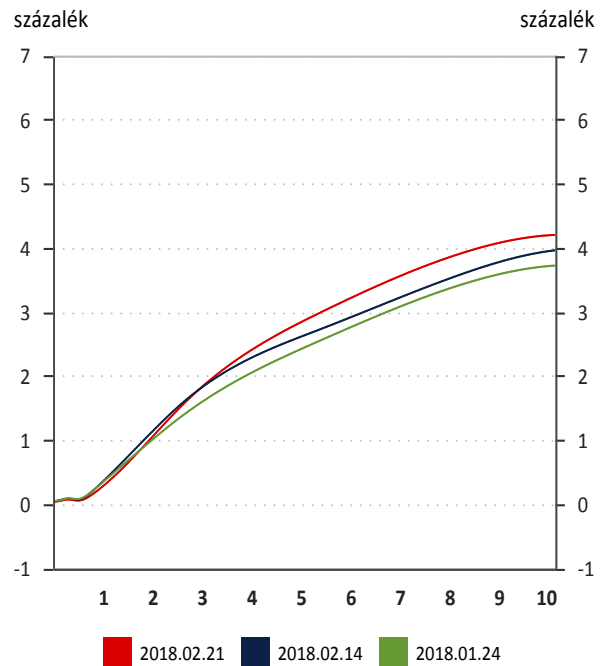
Forrás: Thomson Reuters.

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



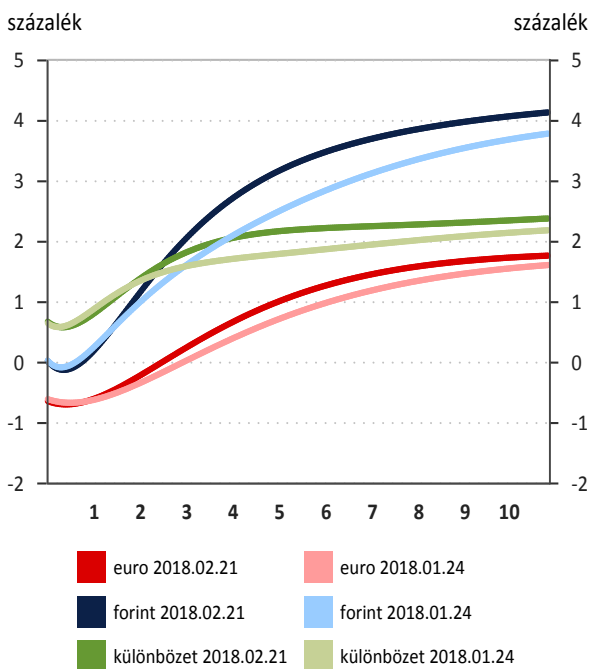
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



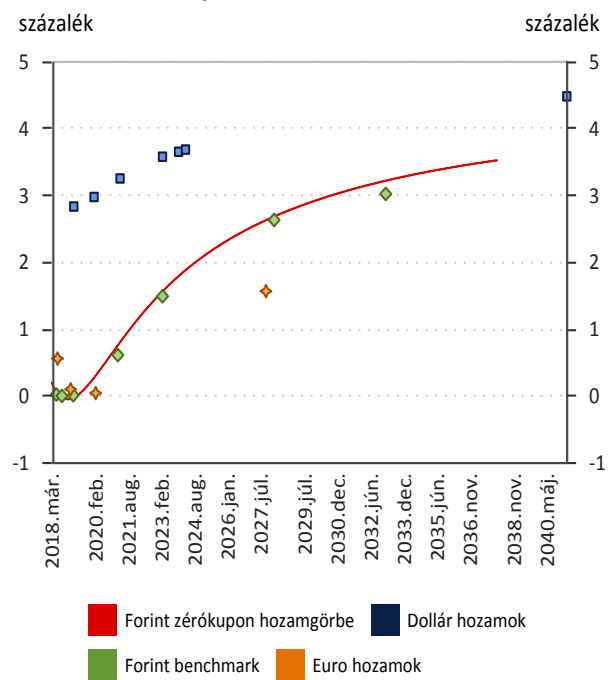
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



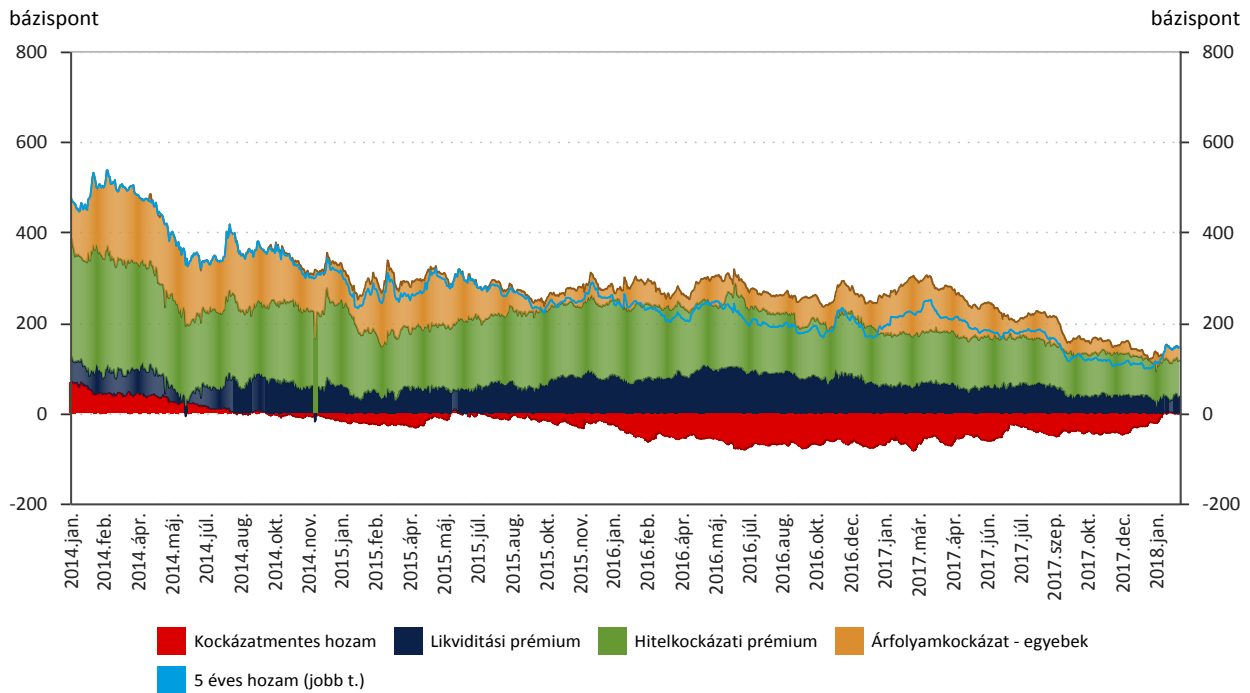
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai

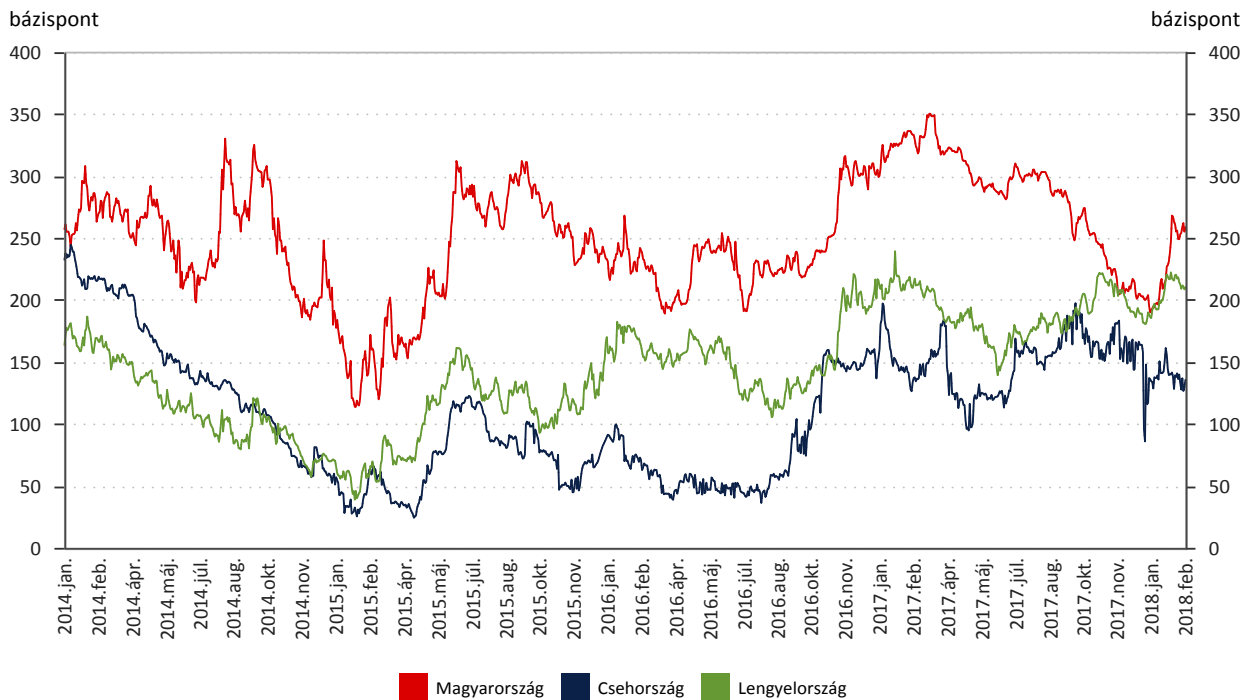


Forrás: MNB, Bloomberg.

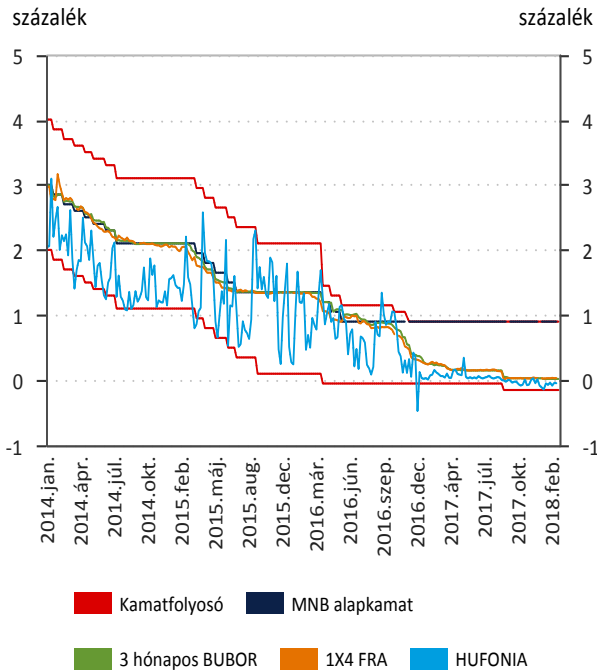
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban

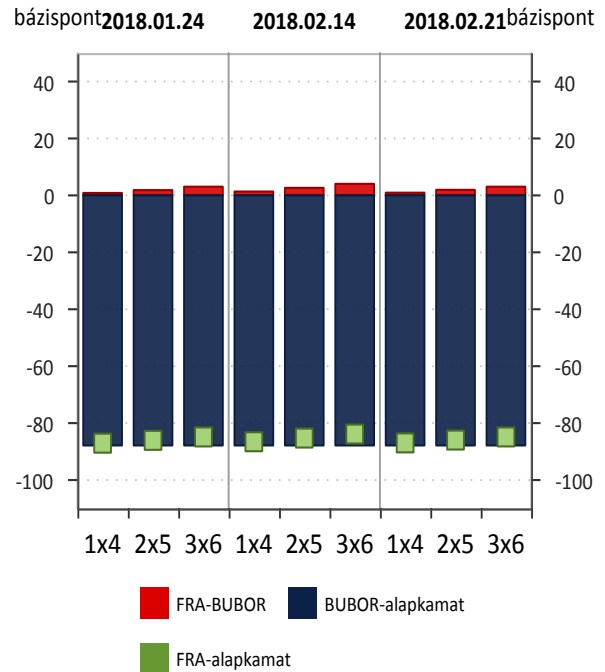


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



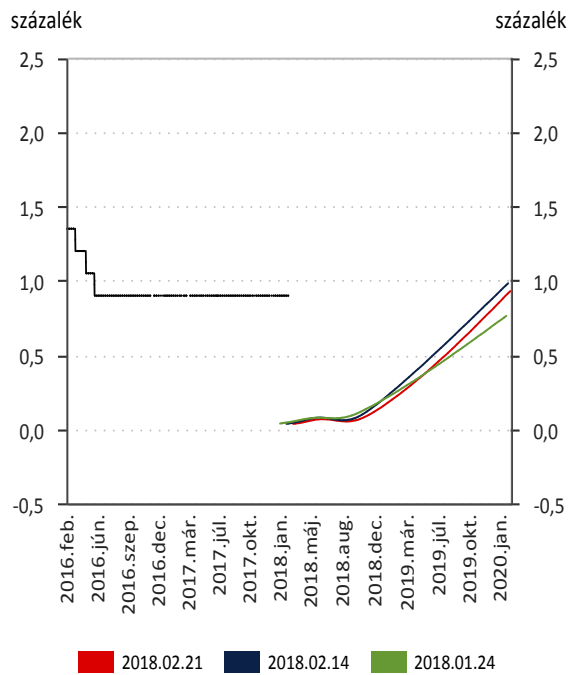
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



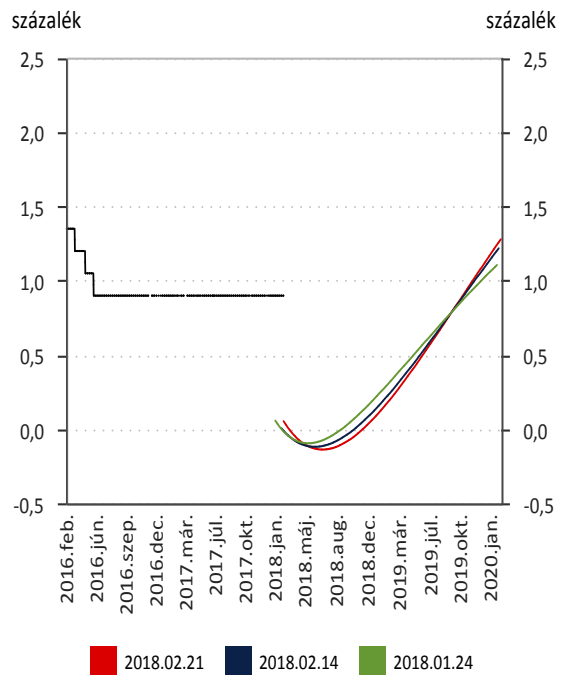
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



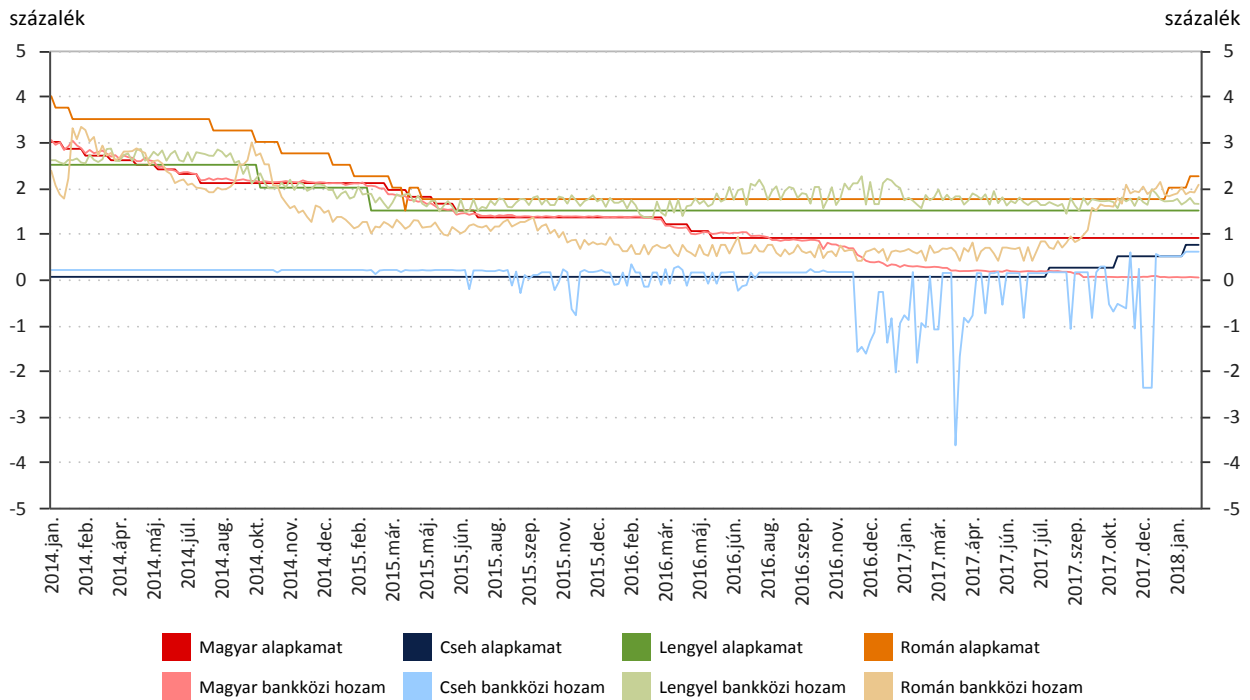
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája

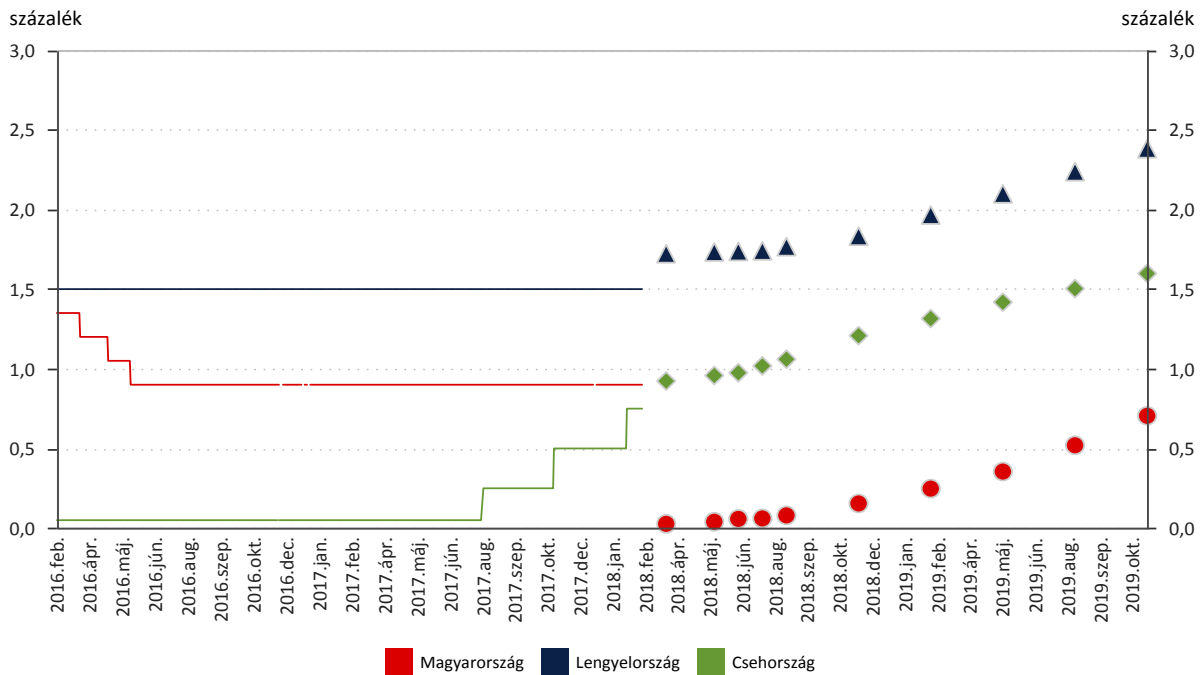


Forrás: MNB.

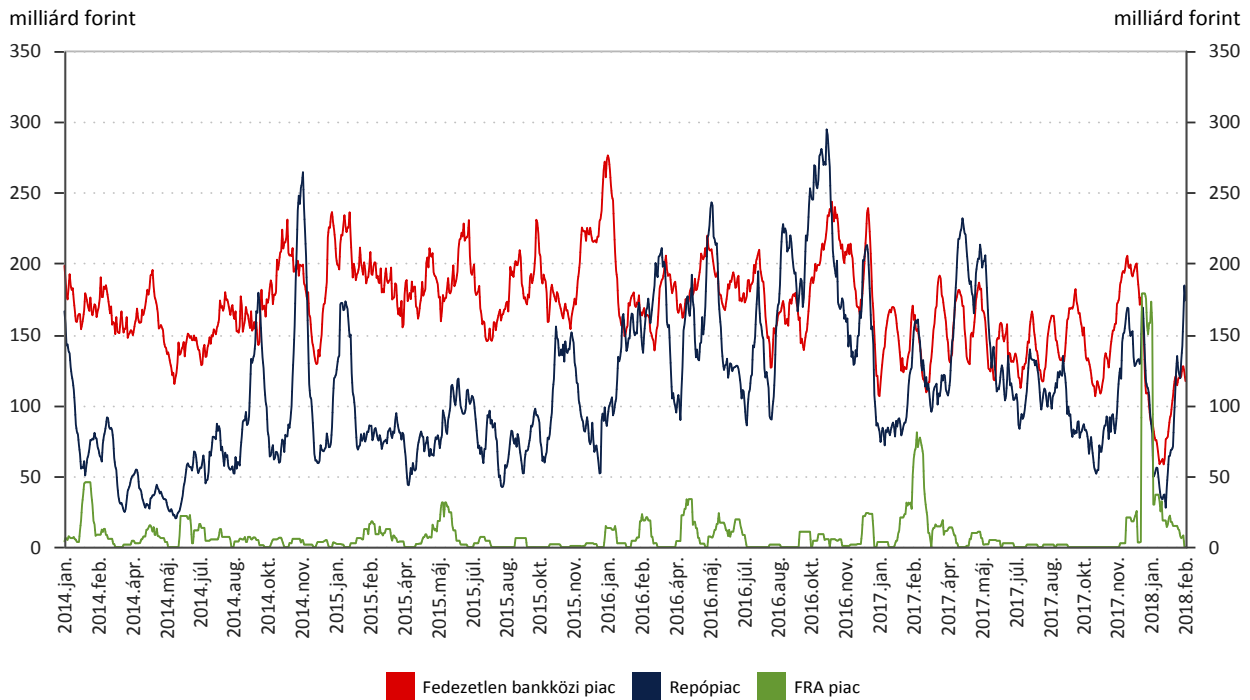
87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban

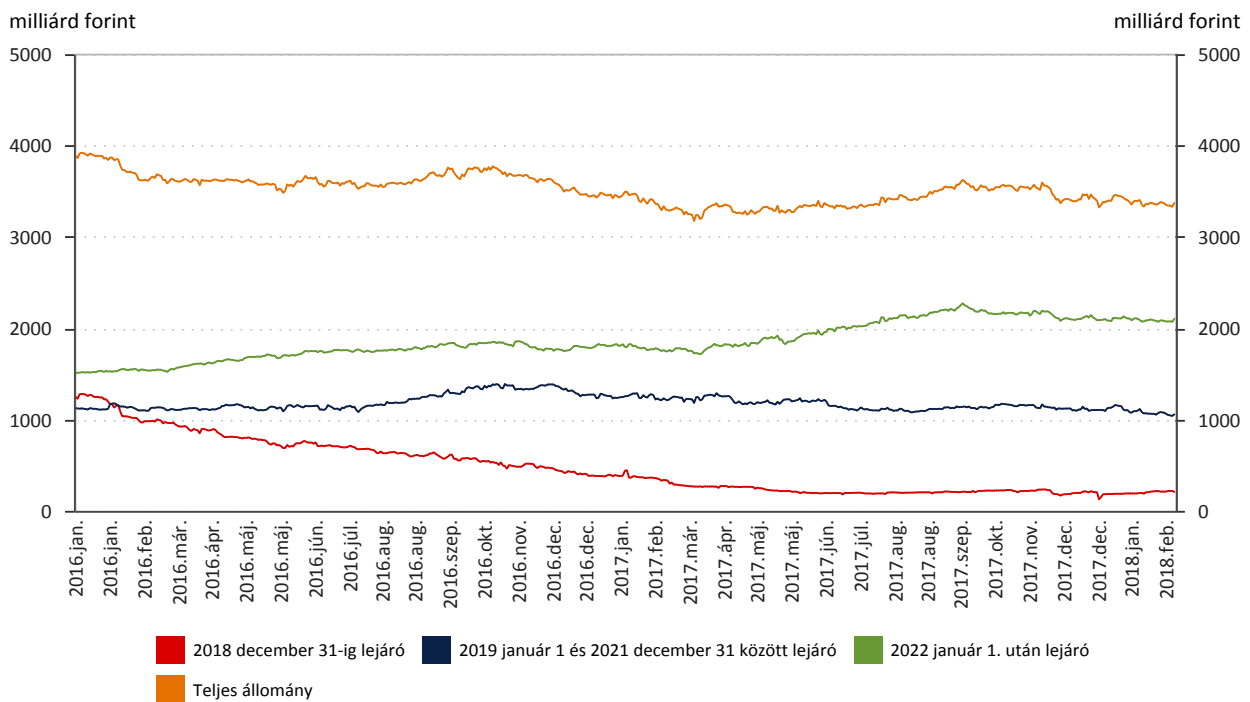


89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



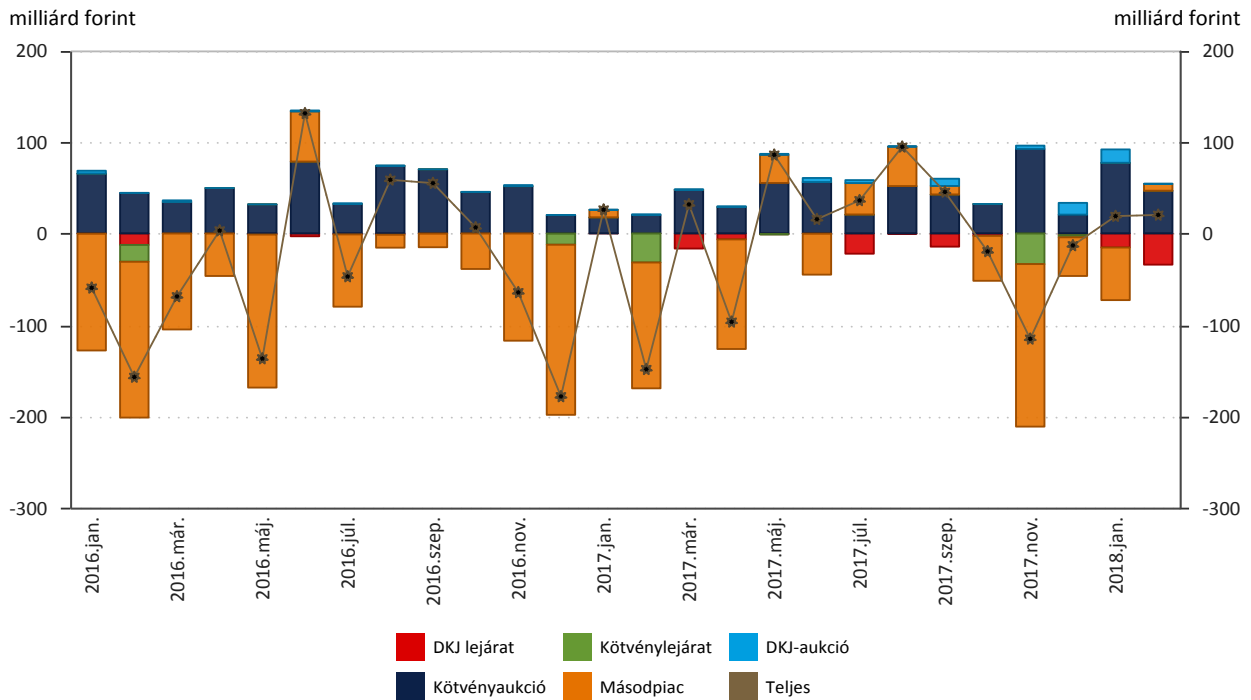
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



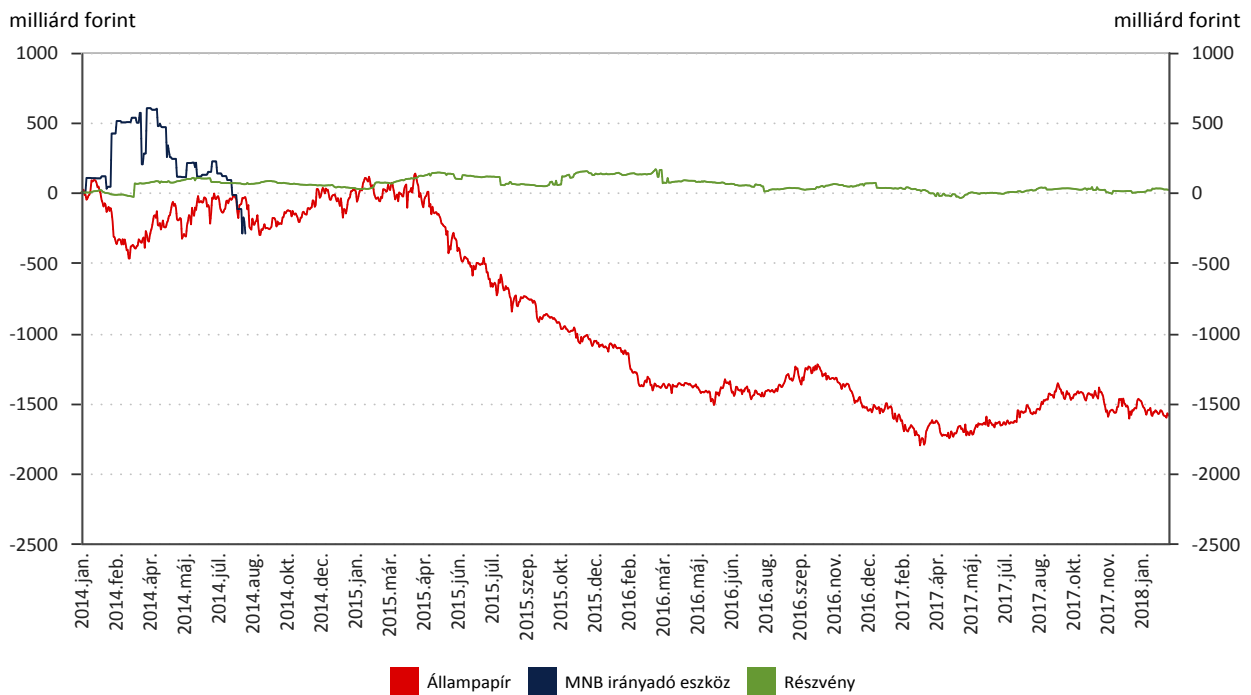
Forrás: MNB.

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



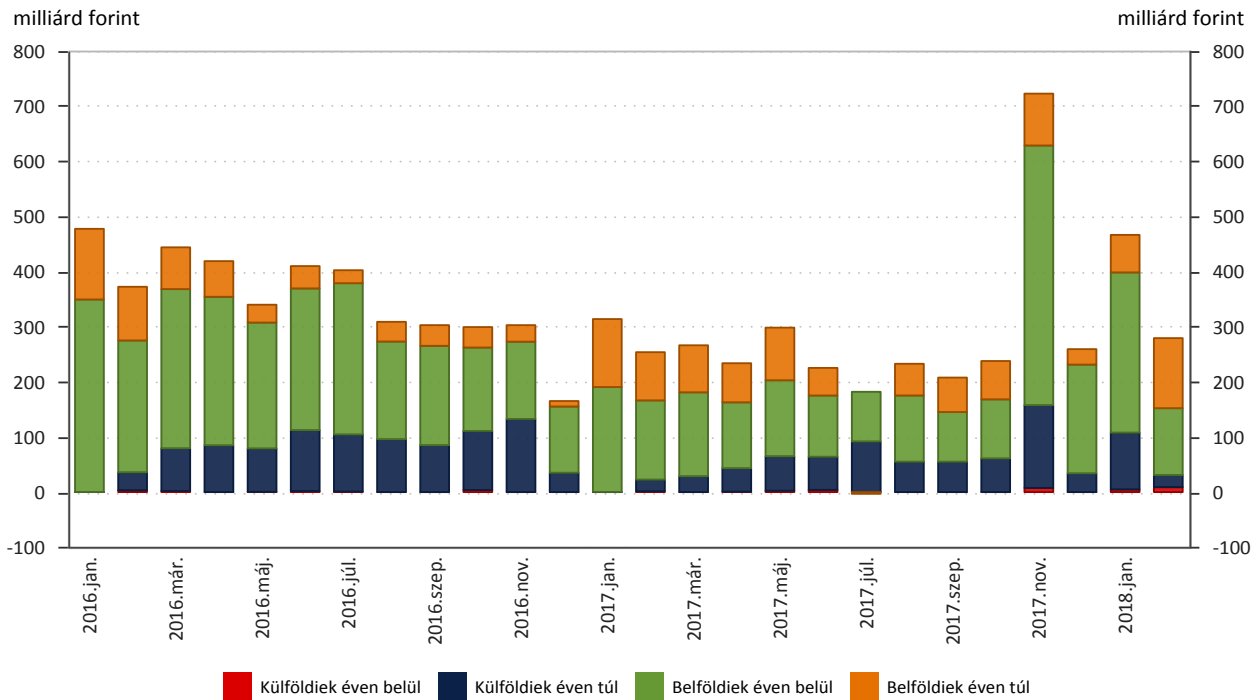
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



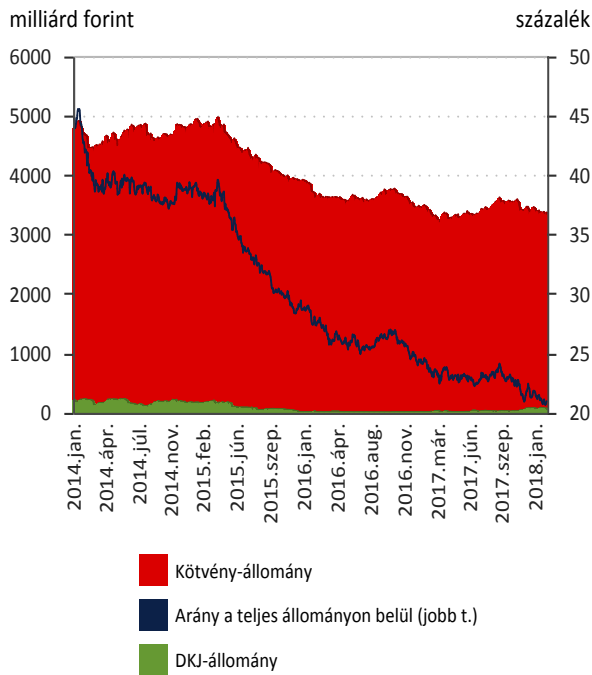
Forrás: MNB, KELER.
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



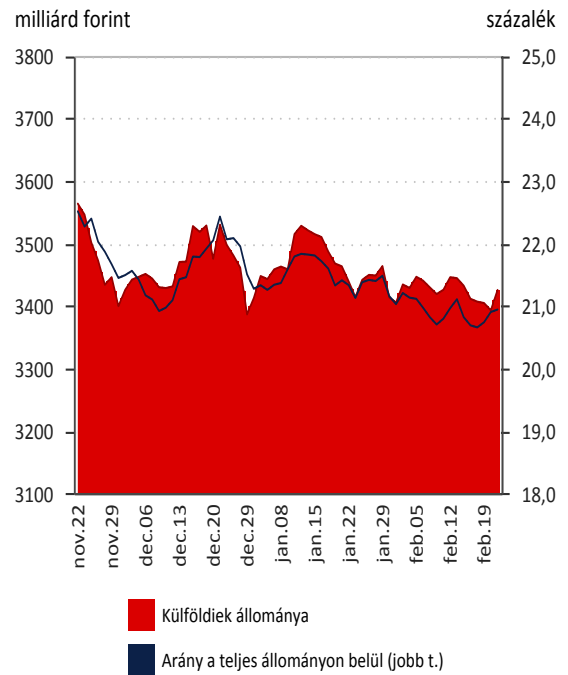
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



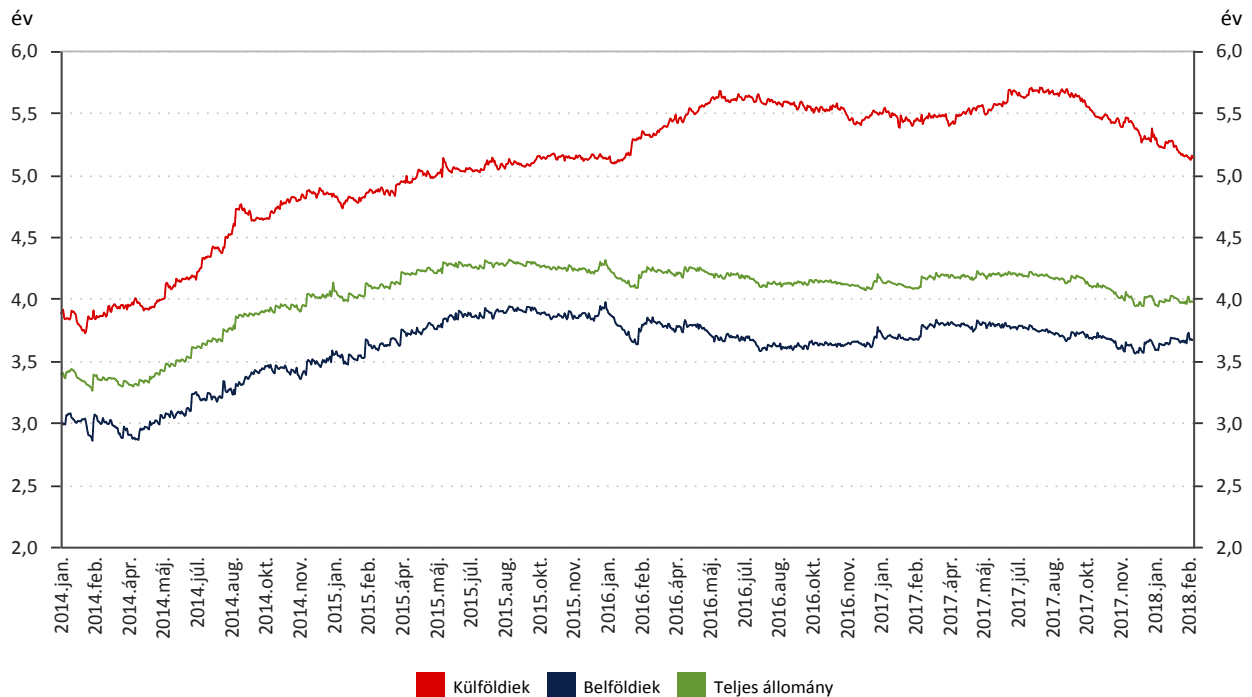
Forrás: MNB.

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



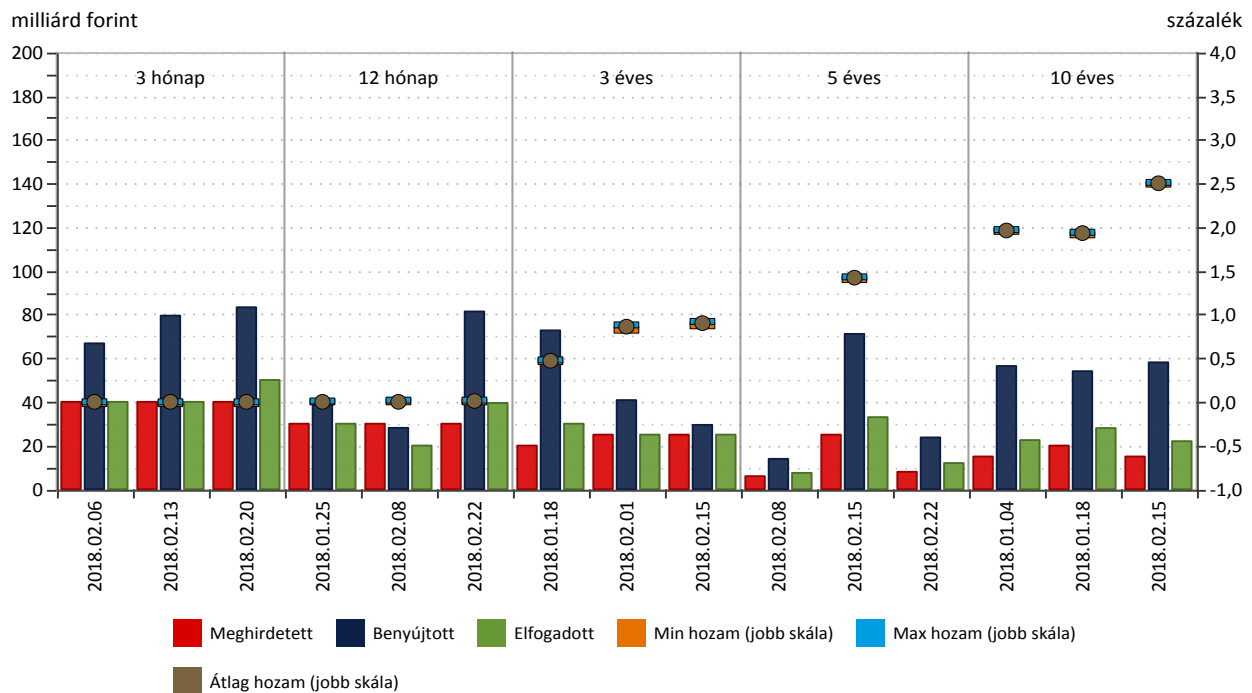
Forrás: MNB.

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



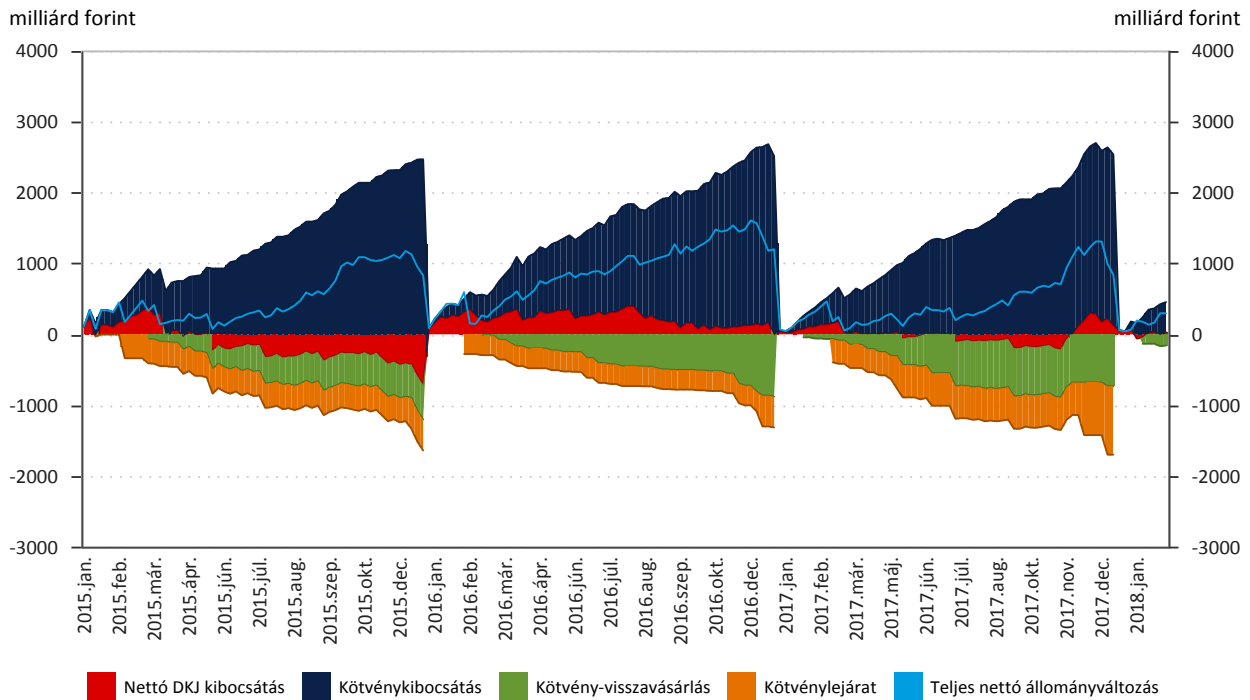
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiacon elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



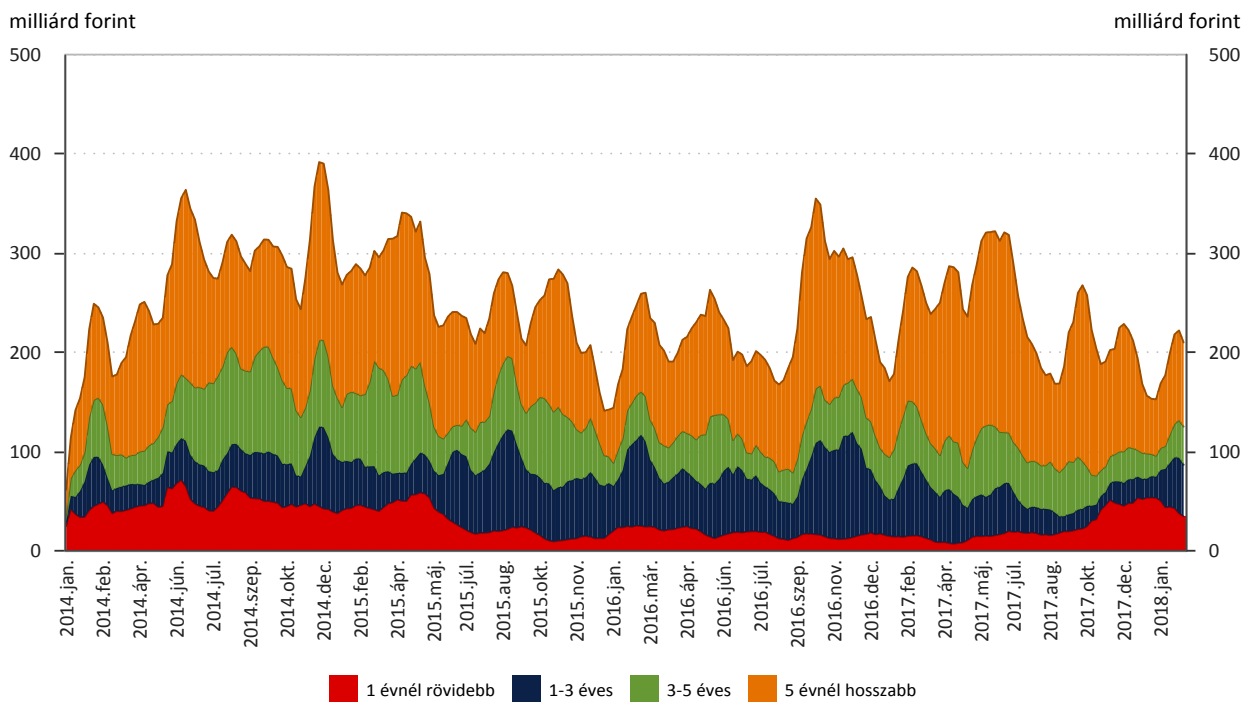
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



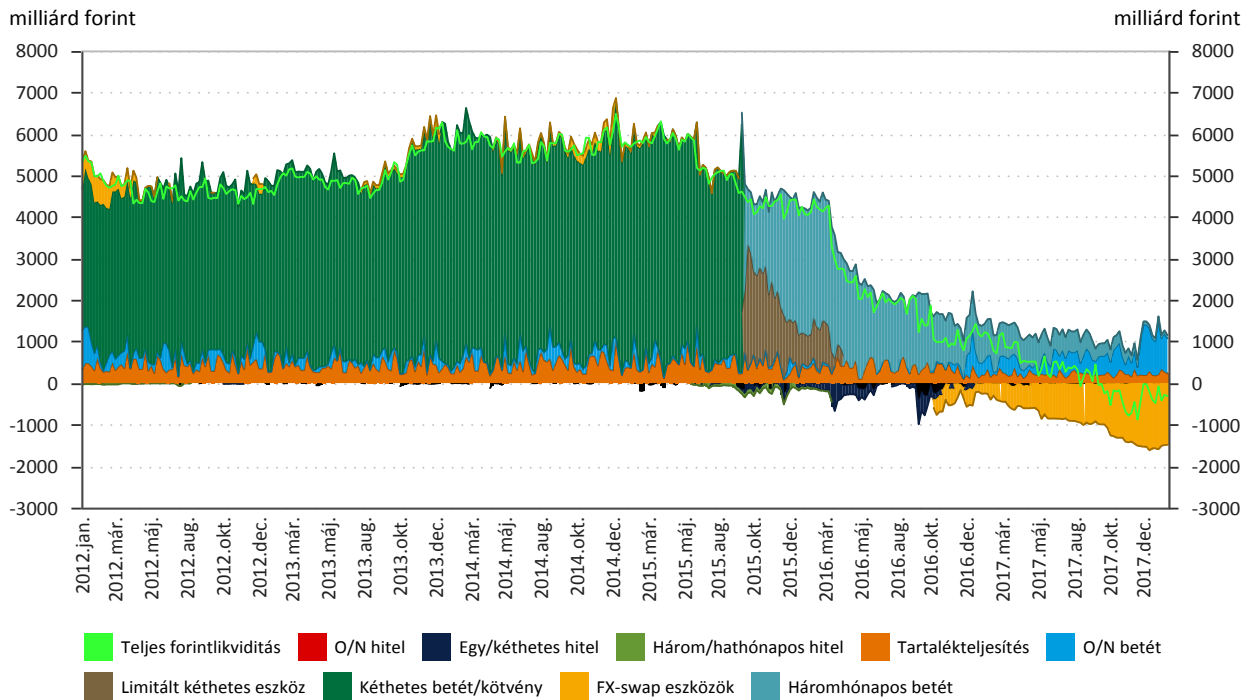
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



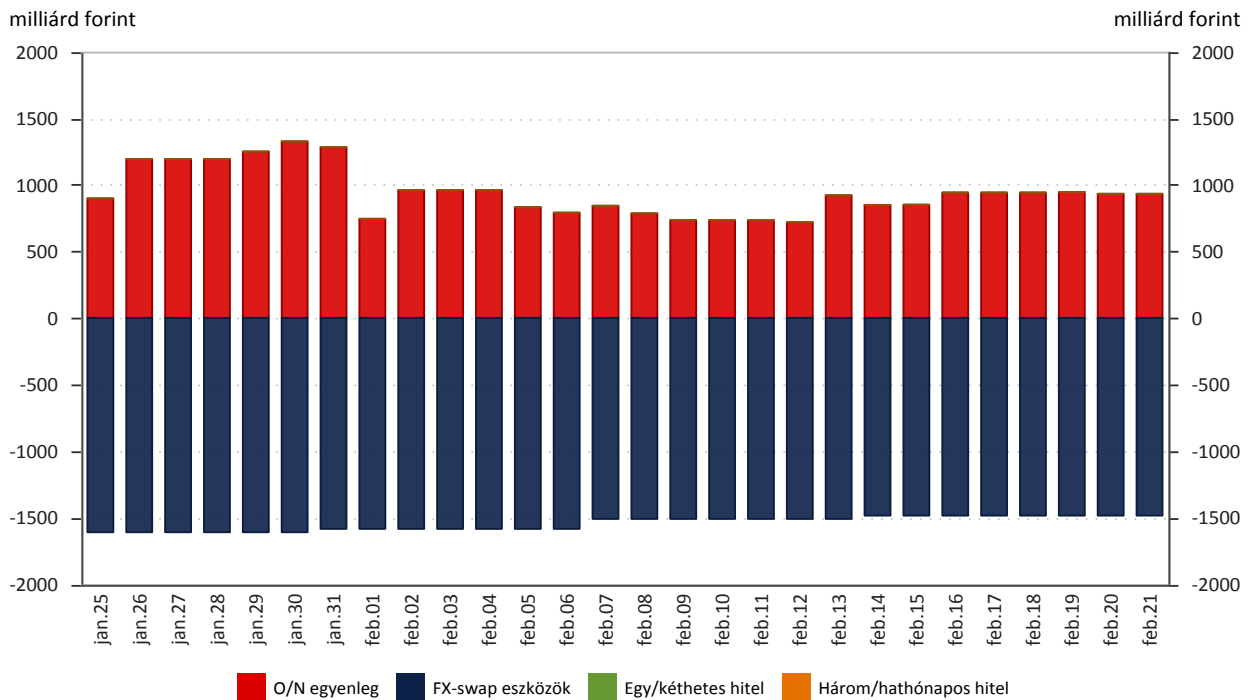
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele

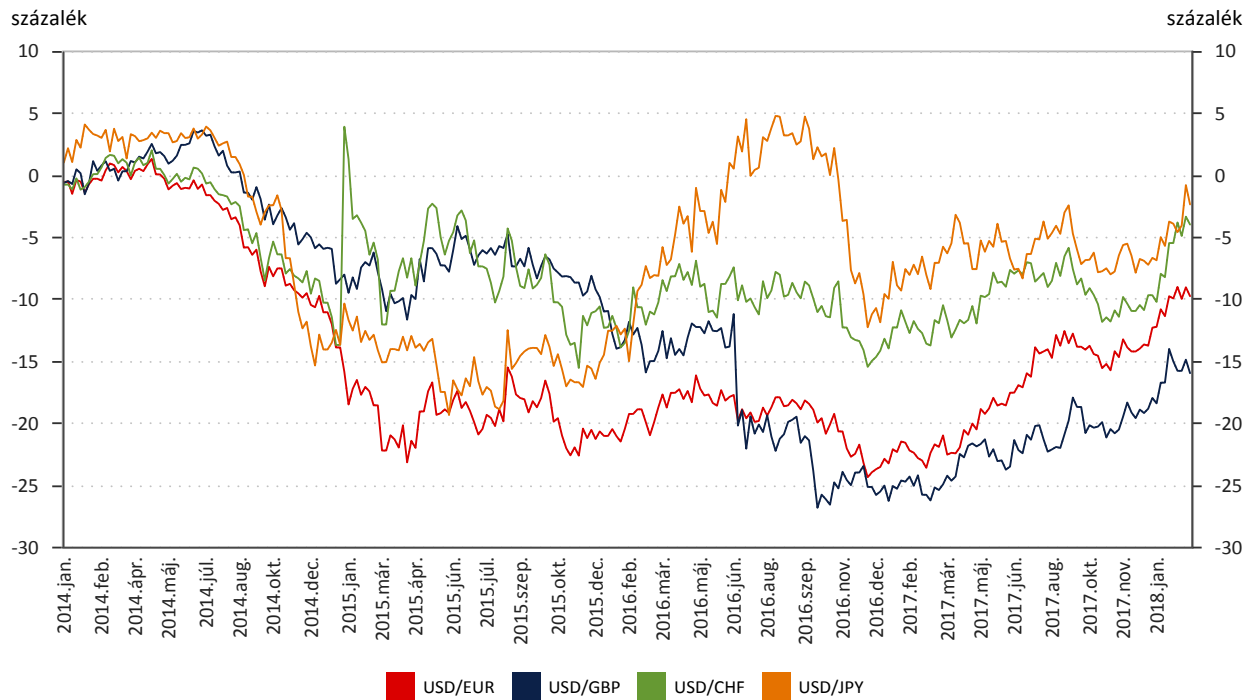


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

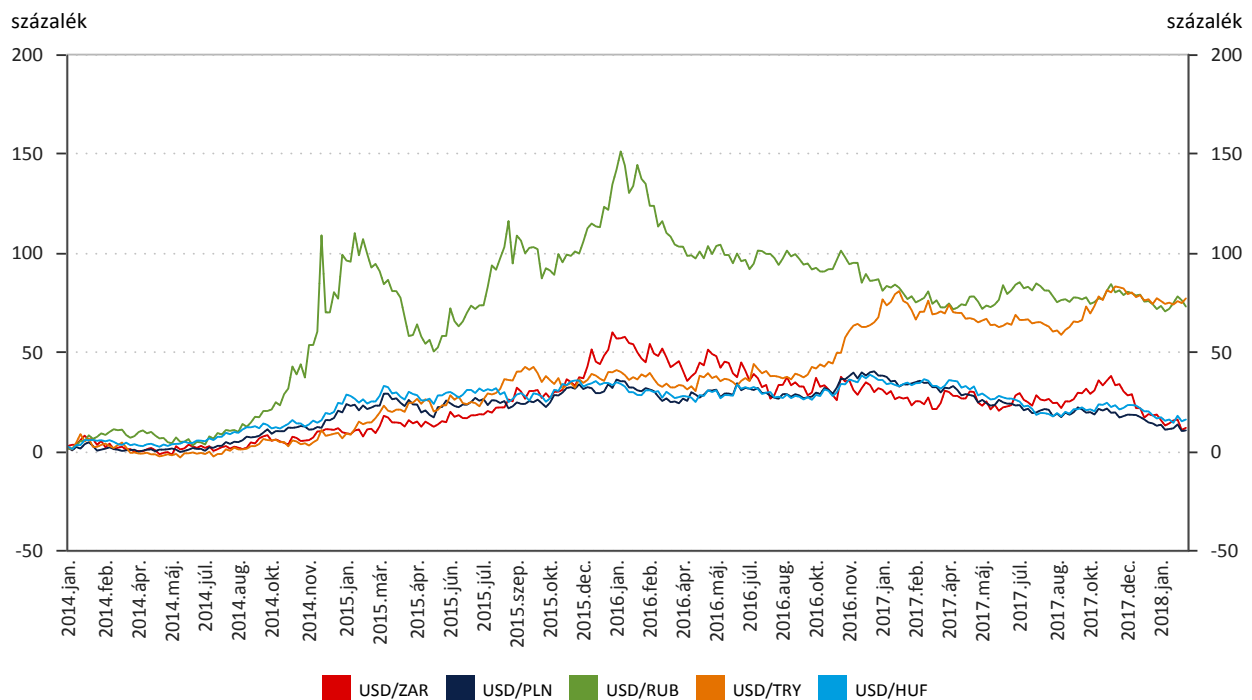
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	1,50	1,50	1,50
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	2,66	2,88	2,87
10 éves euro hozam (%)	0,63	0,74	0,65
VIX Index (%)	11,1	19,5	16,5
EMBI Global felár (bp)	293	309	313
SP 500 Index	2873	2732	2701
DAX Index	13340	12386	12484
NIKKEI Index	23669	21720	21893
Dollár/euro árfolyam	1,24	1,24	1,23
Dollár/japán jen árfolyam	108,72	106,60	106,89
Svájci frank/euro árfolyam	1,16	1,15	1,15
Brent típusú kőolaj ára (USD)	70,4	65,7	65,3

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



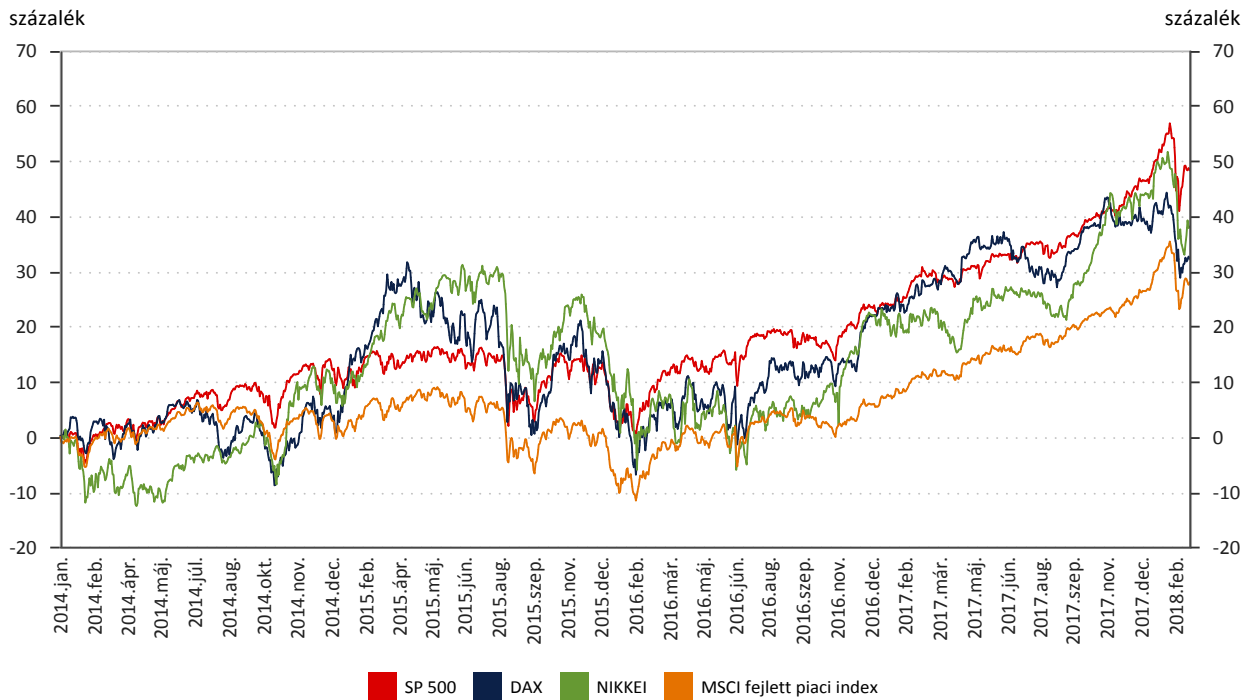
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

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.

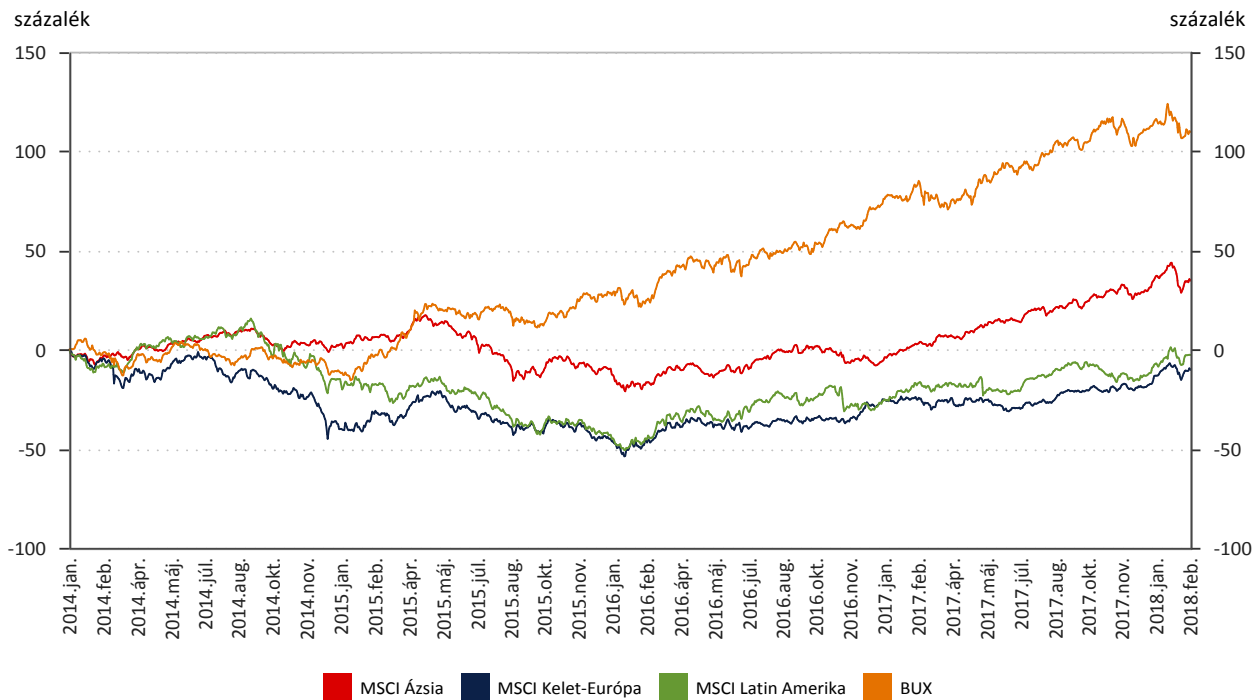
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



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

SP 500 DAX NIKKEI MSCI fejlett piaci index

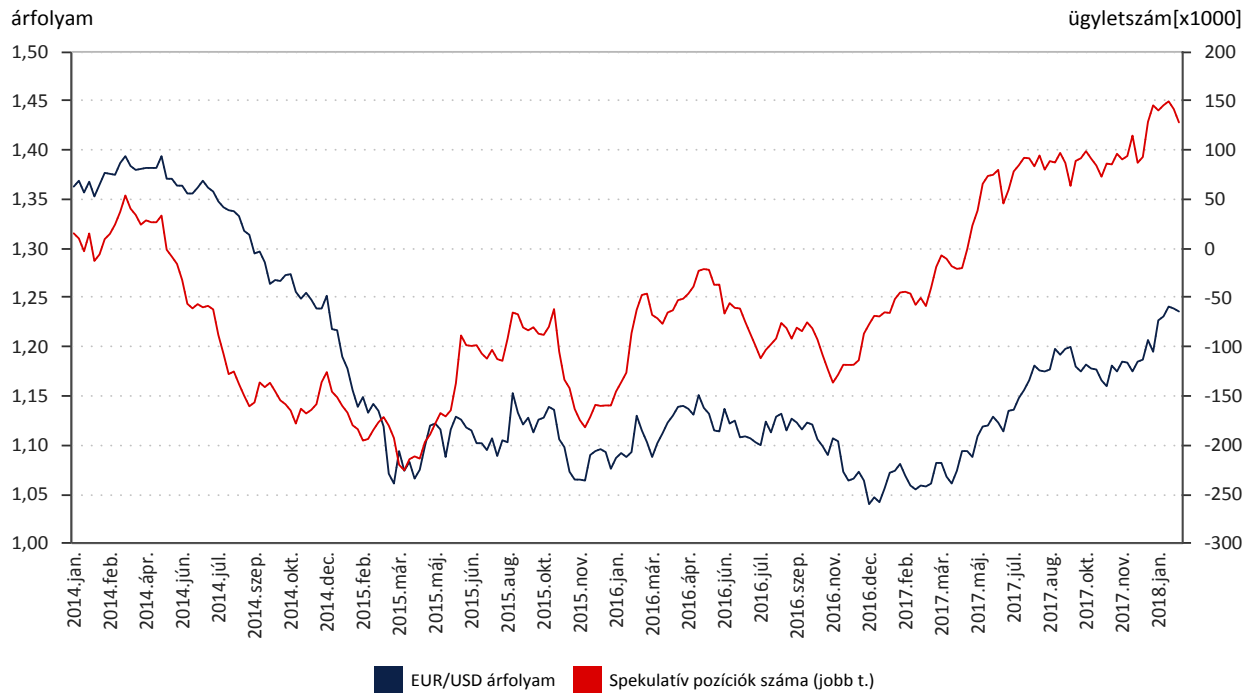
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



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

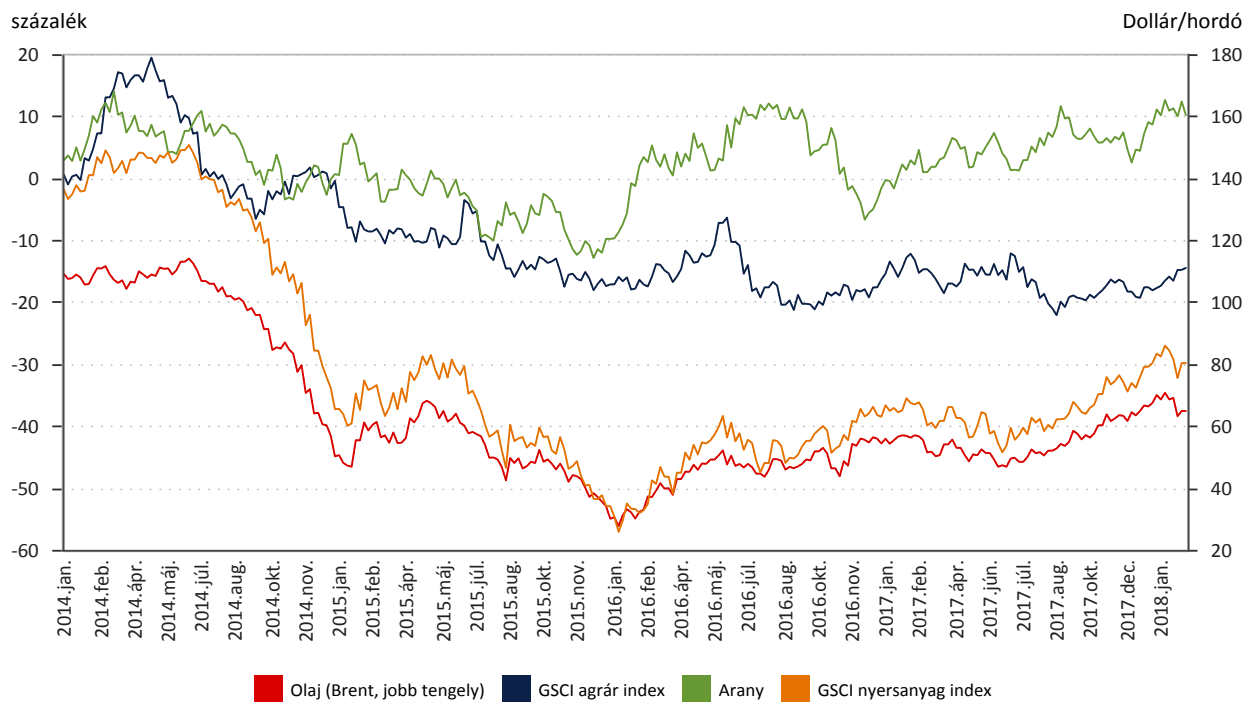
MSCI Ázsia MSCI Kelet-Európa MSCI Latin Amerika BUX

107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



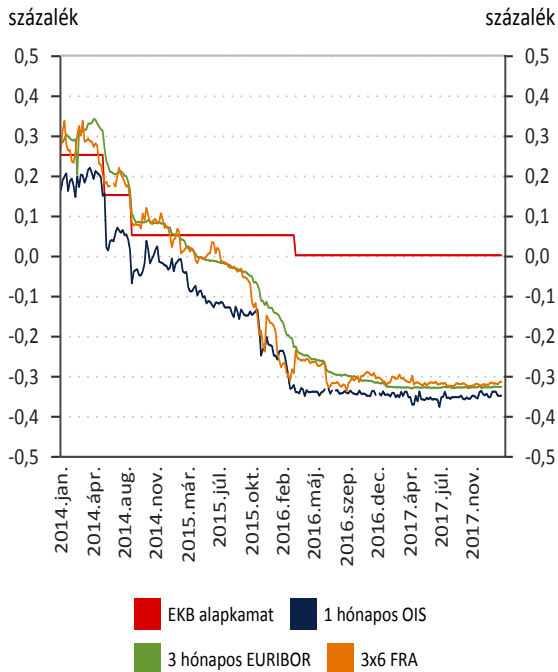
Forrás: BLOOMBERG, CFTC.
 Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity Futures Trading Commission.

108. Nyersanyagárak alakulása



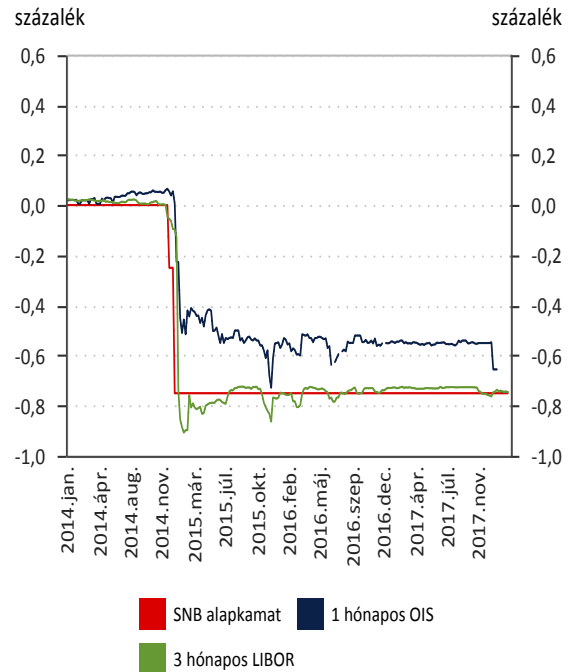
Forrás: Thomson Reuters
 Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



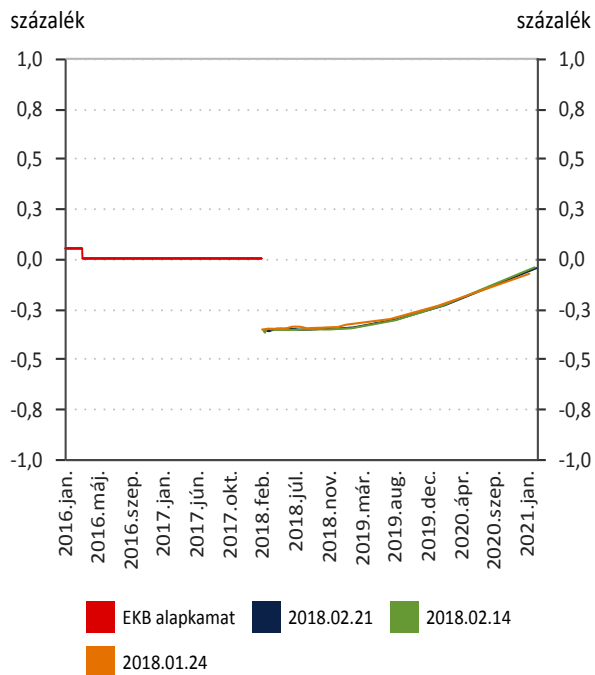
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



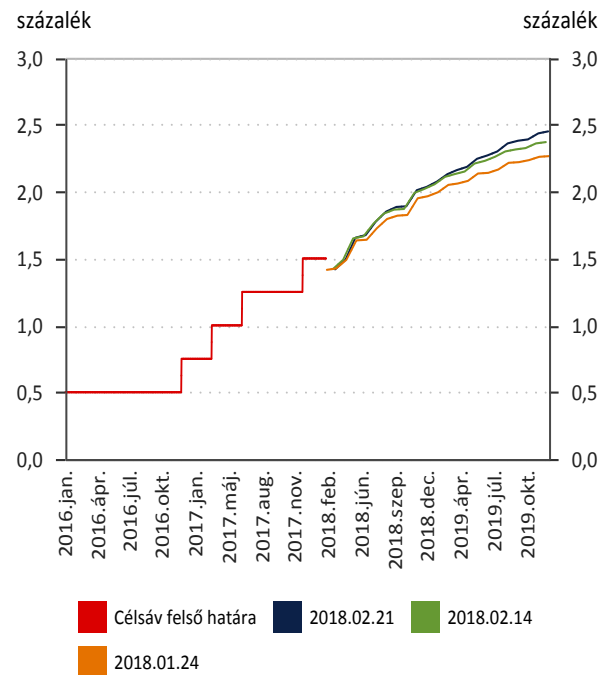
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



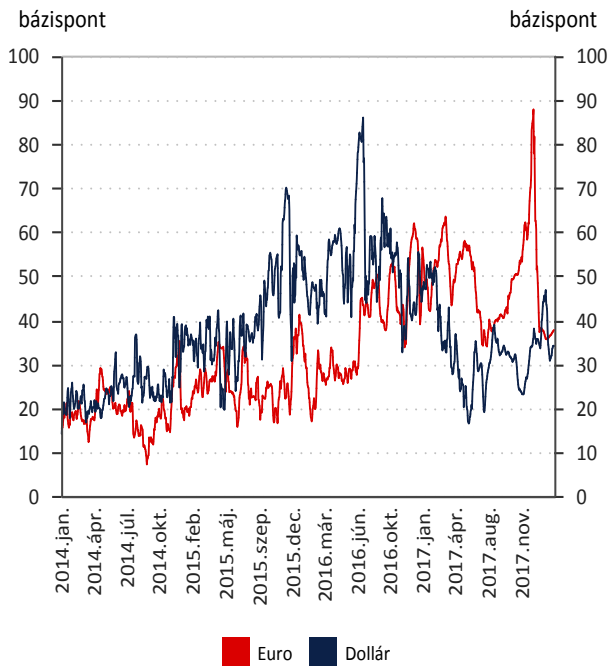
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

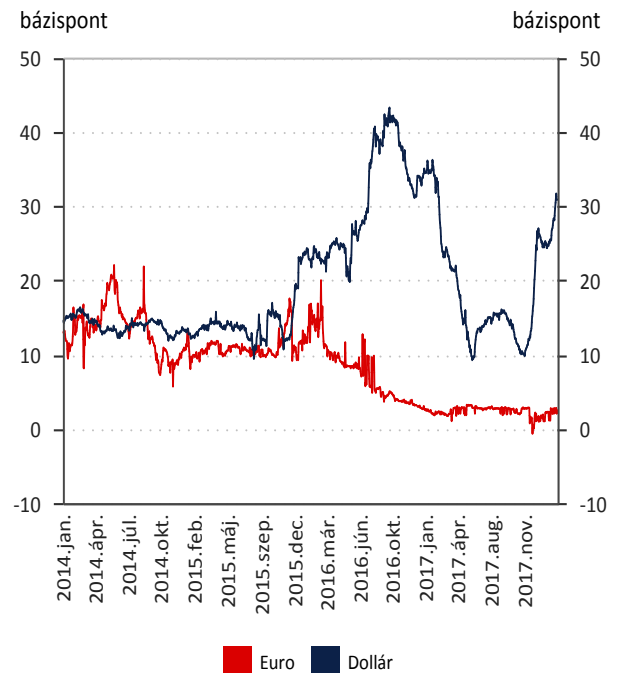
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Thomson Reuters.

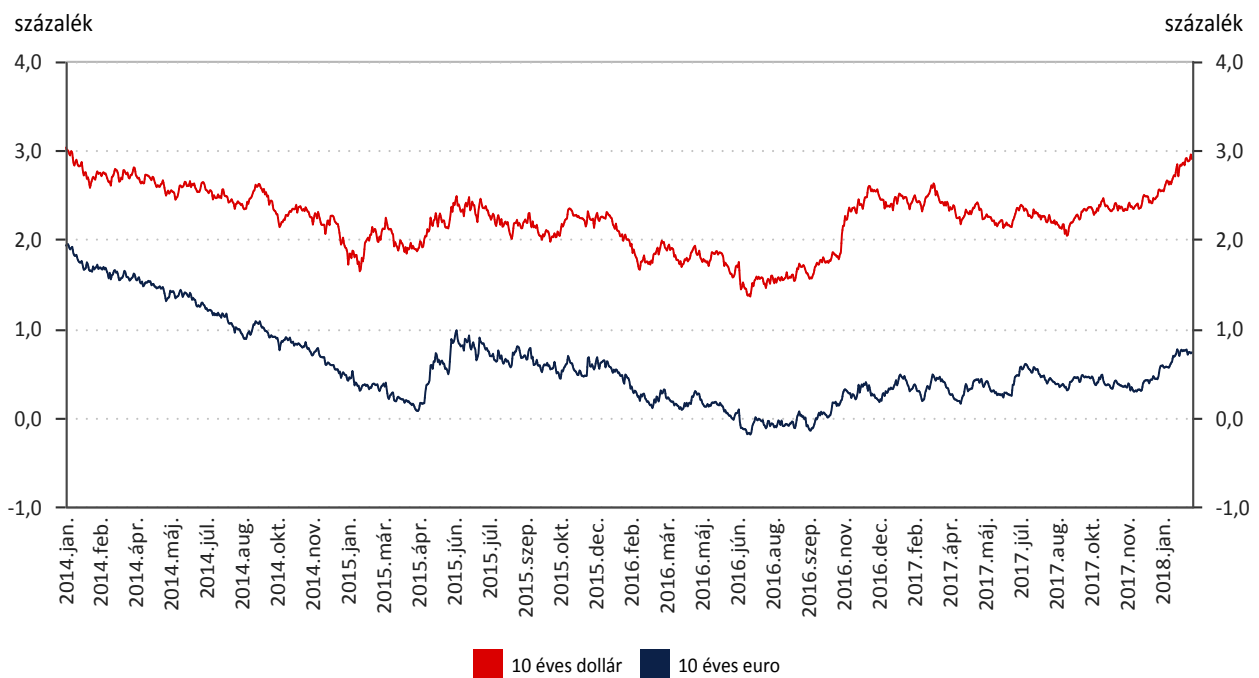
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete



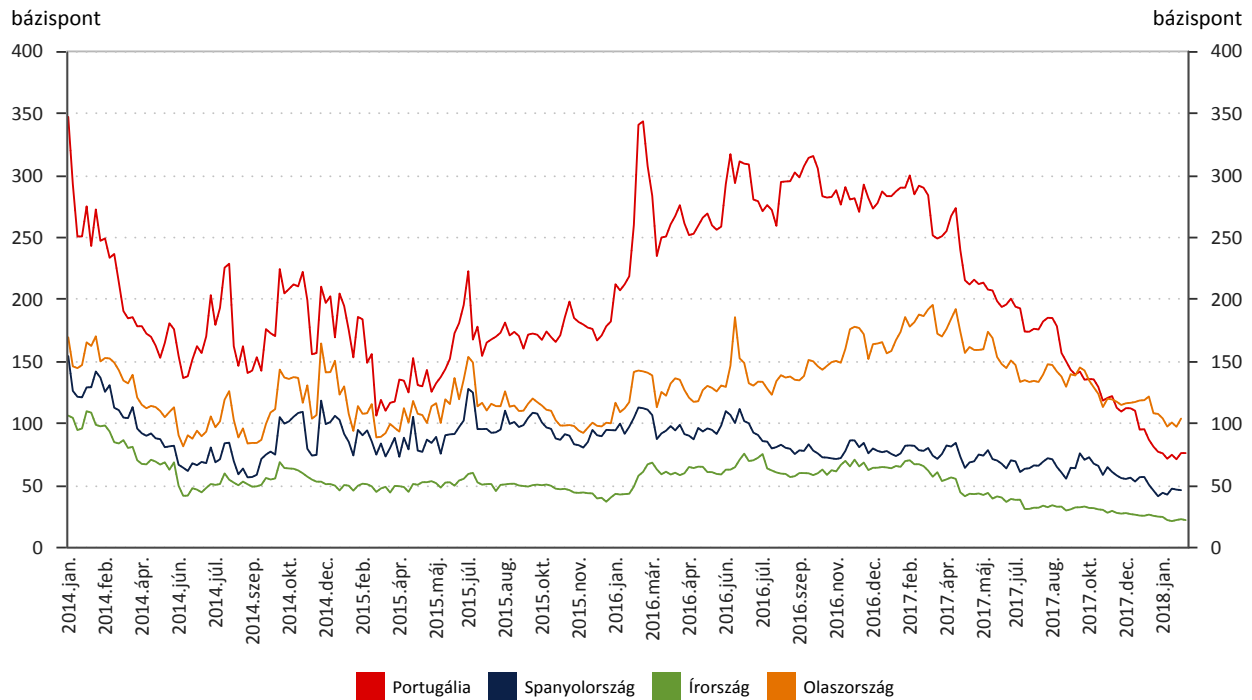
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



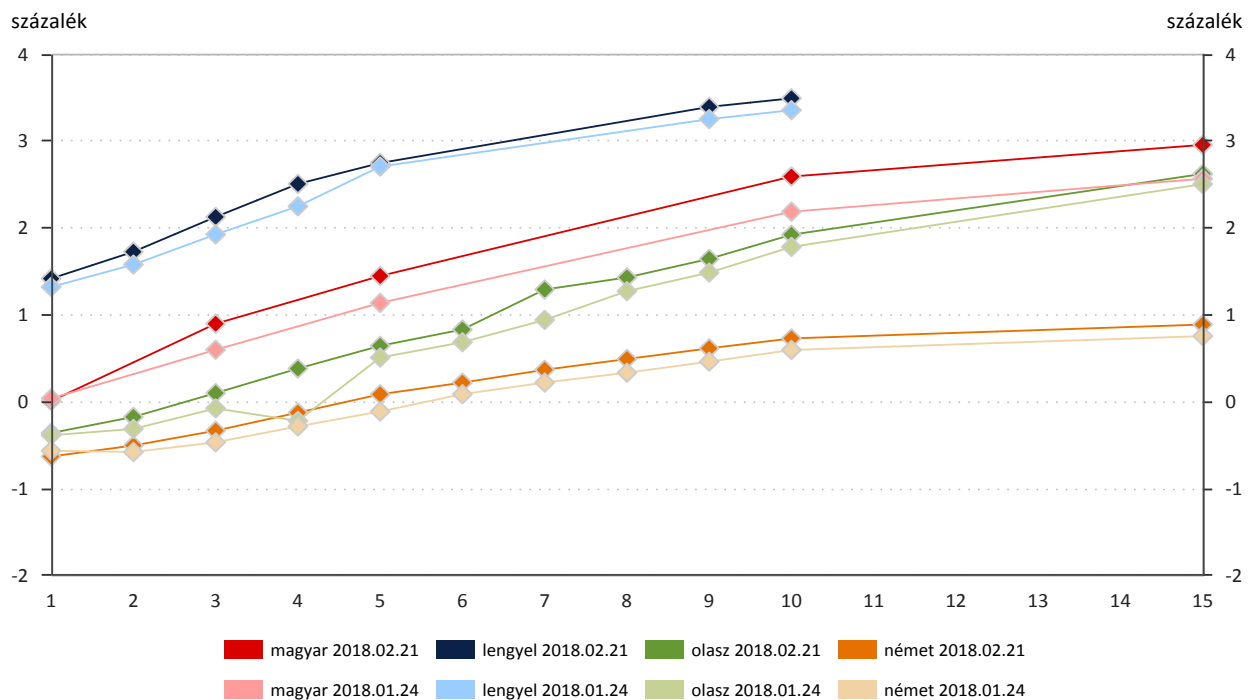
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

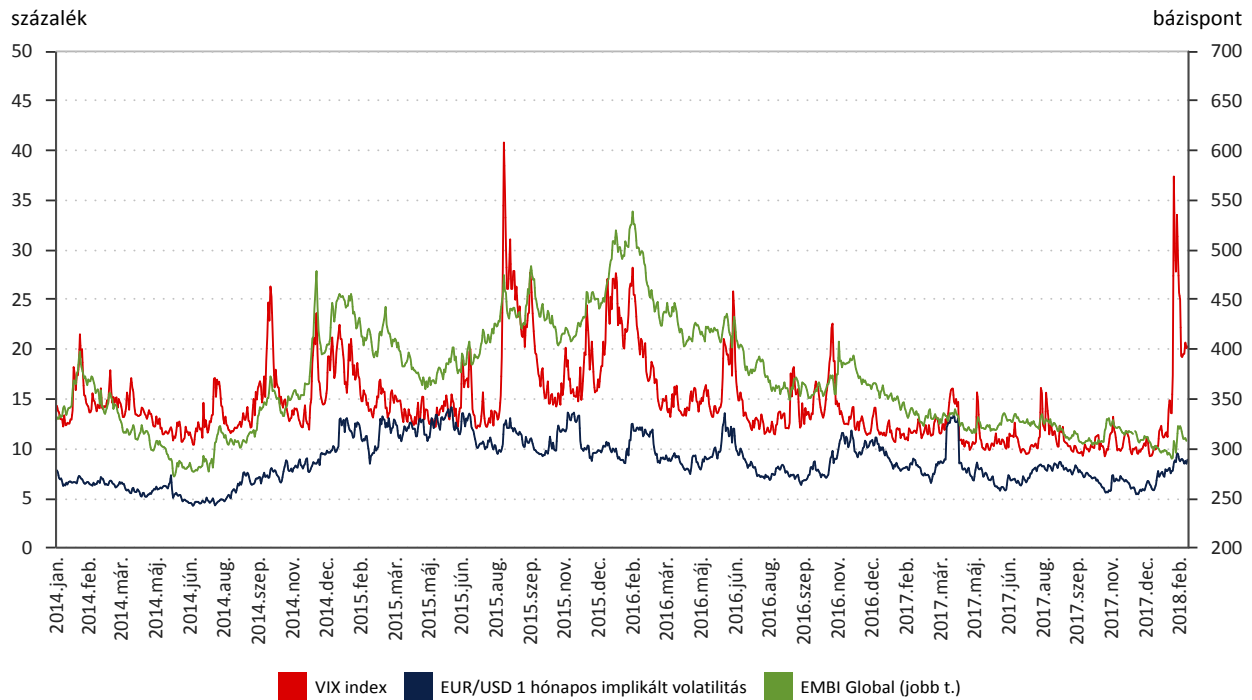
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

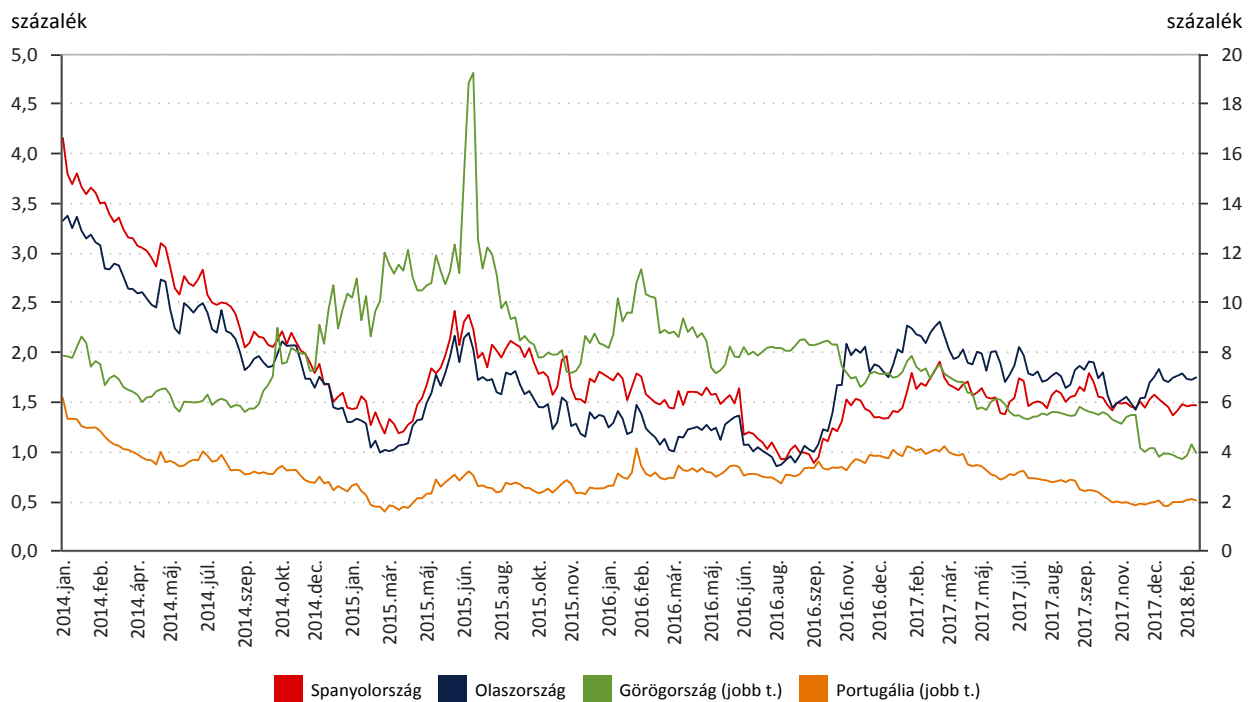
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

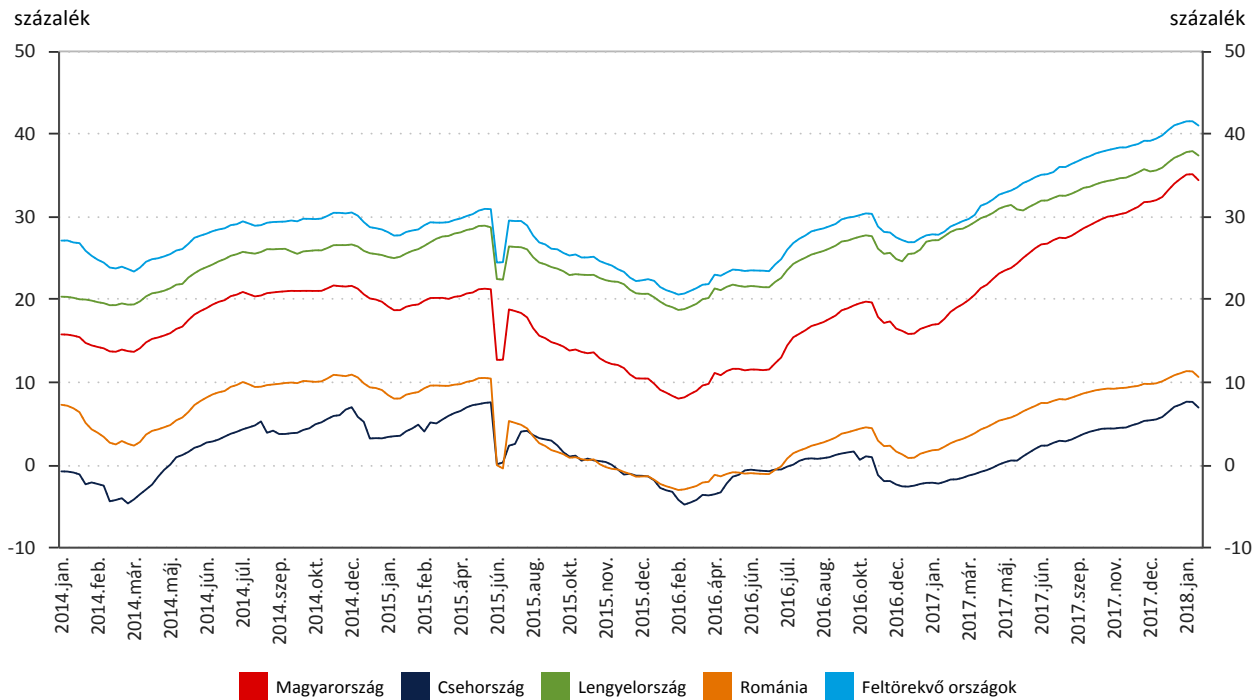
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



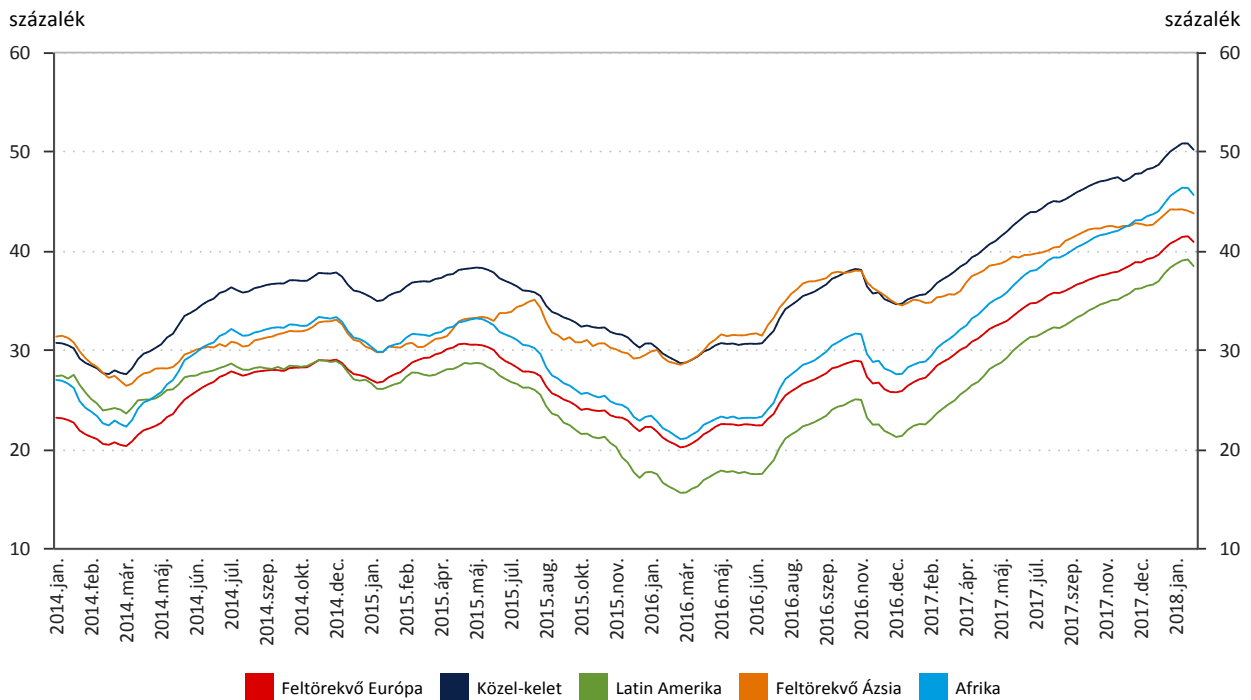
Forrás: Bloomberg.

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