



MAGYAR NEMZETI BANK

Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról[†]

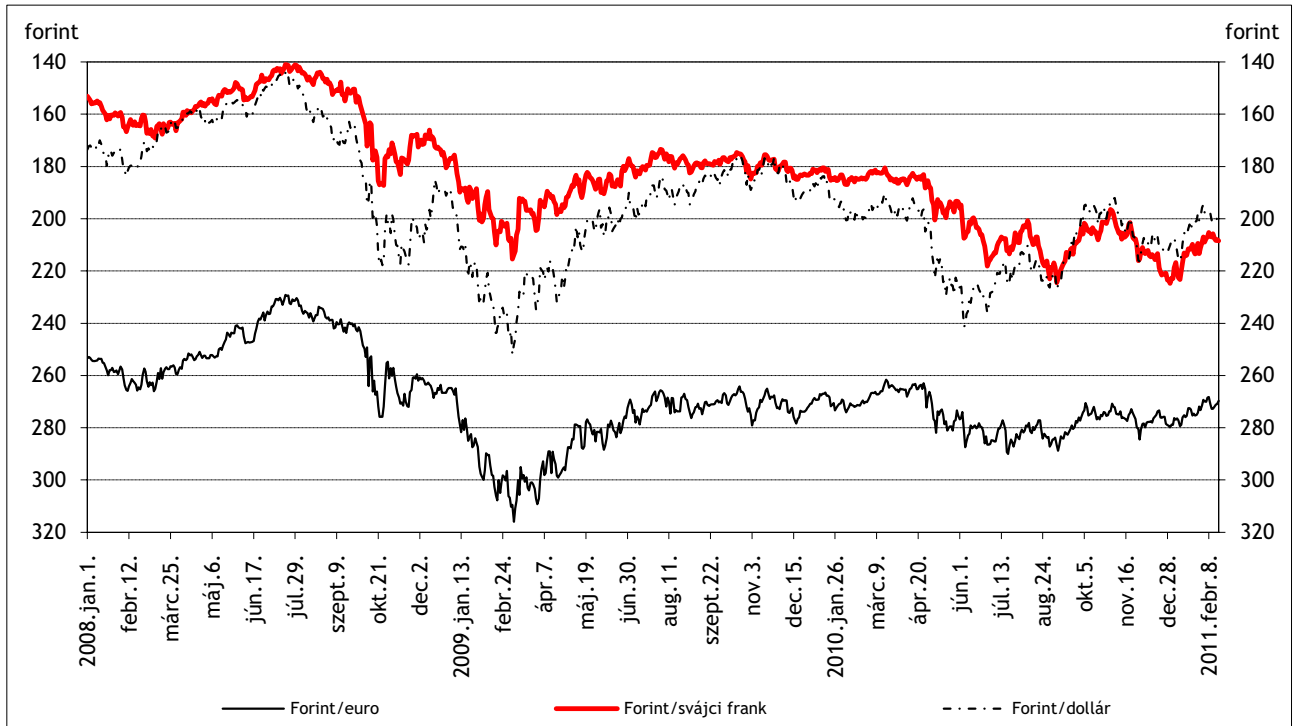
2011. február 21.

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, elősegítve ezzel 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.

Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnbb.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.

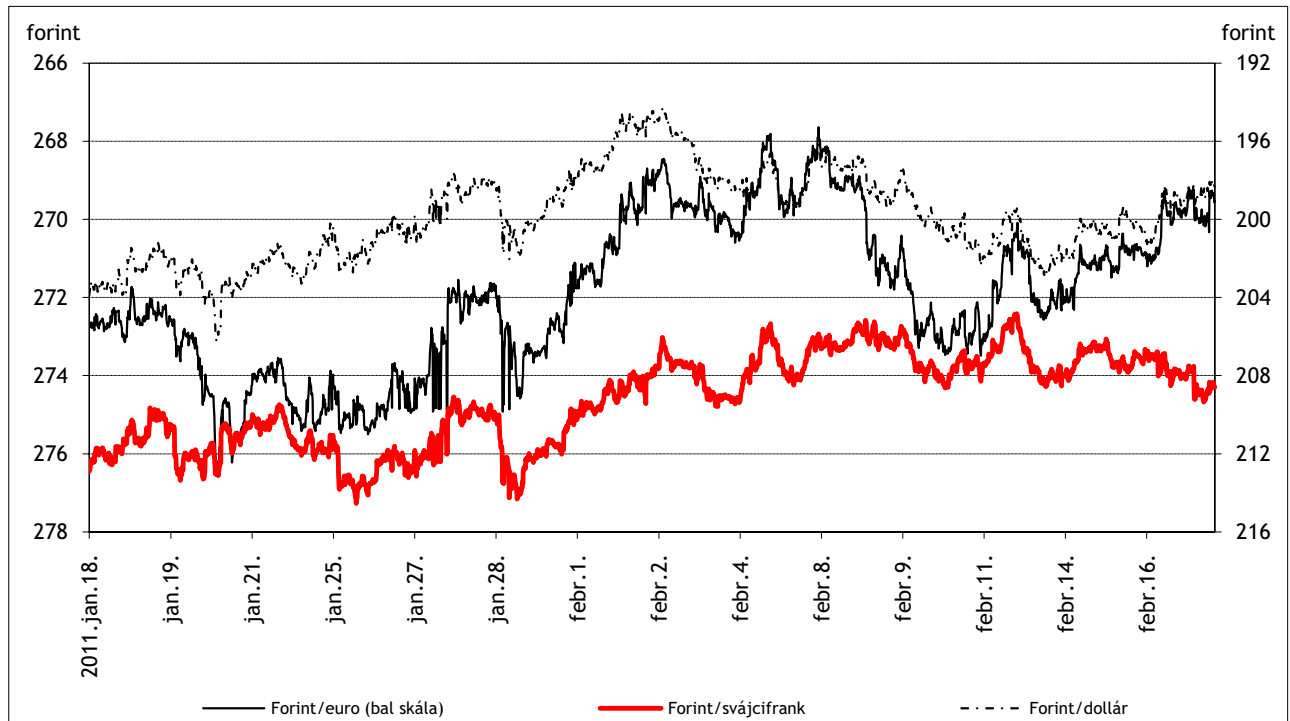
1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, óránkénti árfolyam adatok alapján.

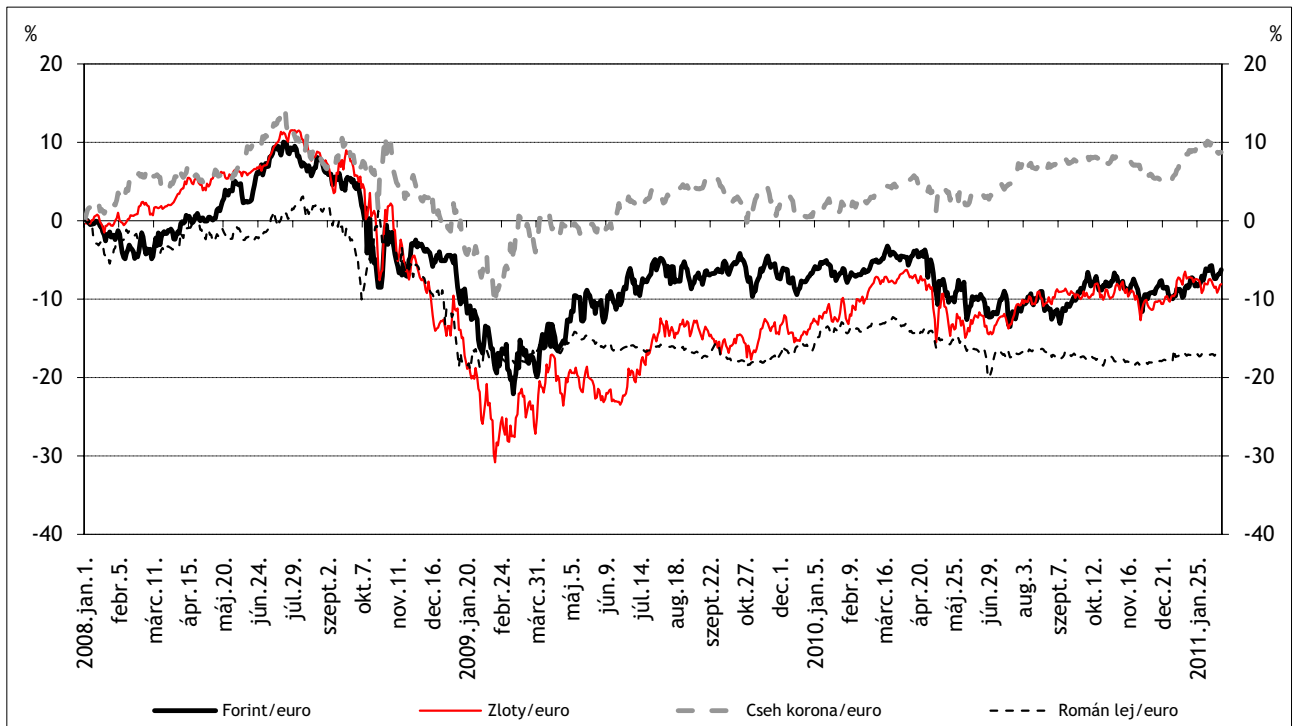
2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, óránkénti árfolyam adatok alapján.

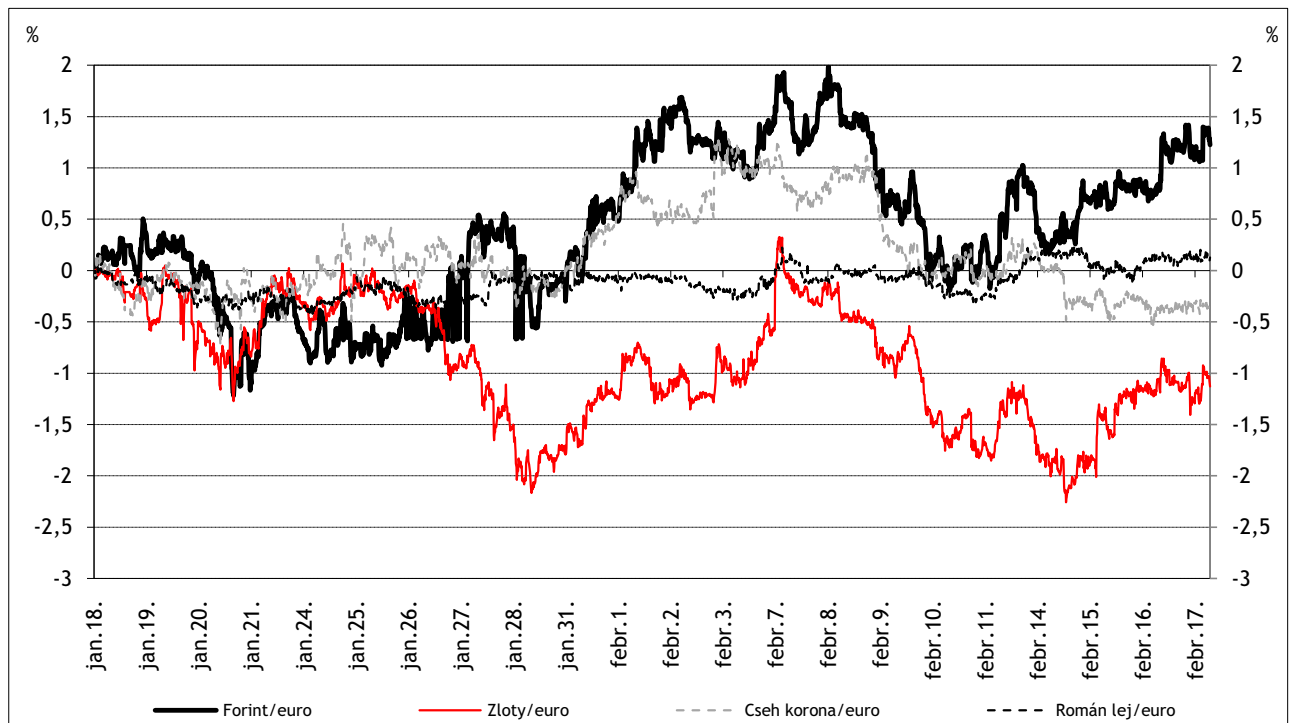
3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 2. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

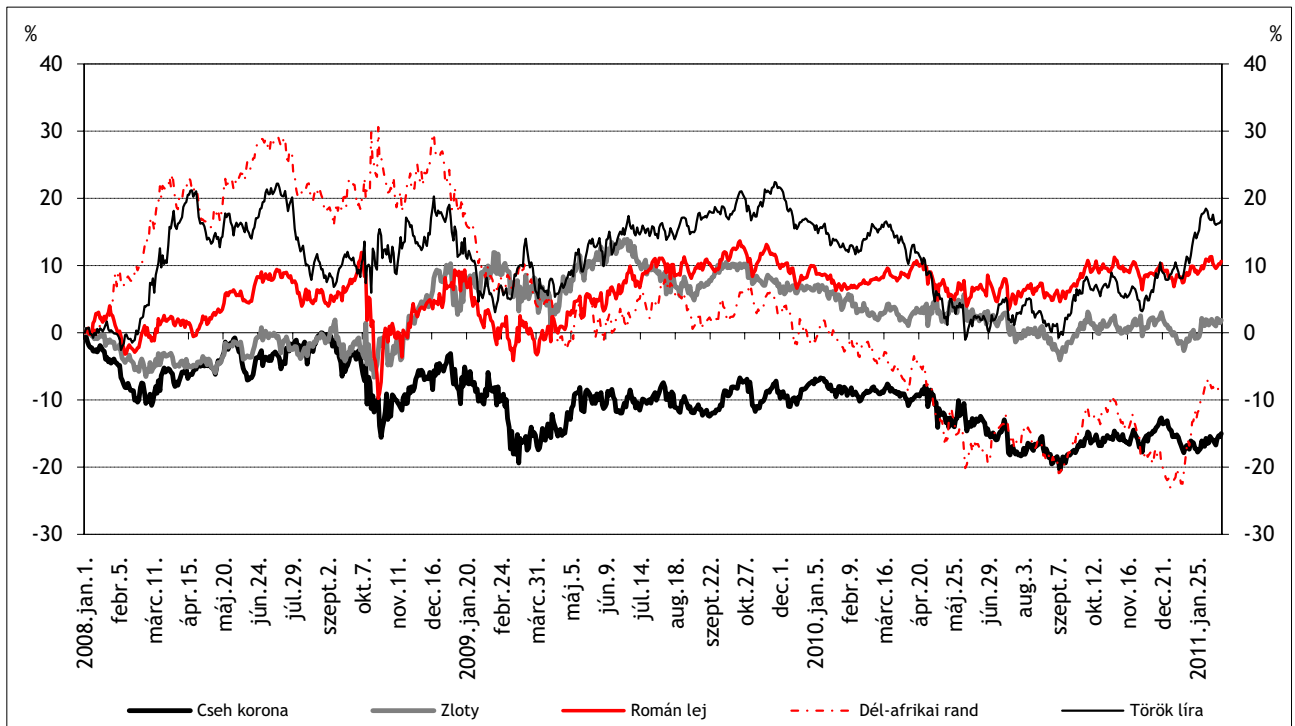
4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyamadatok. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

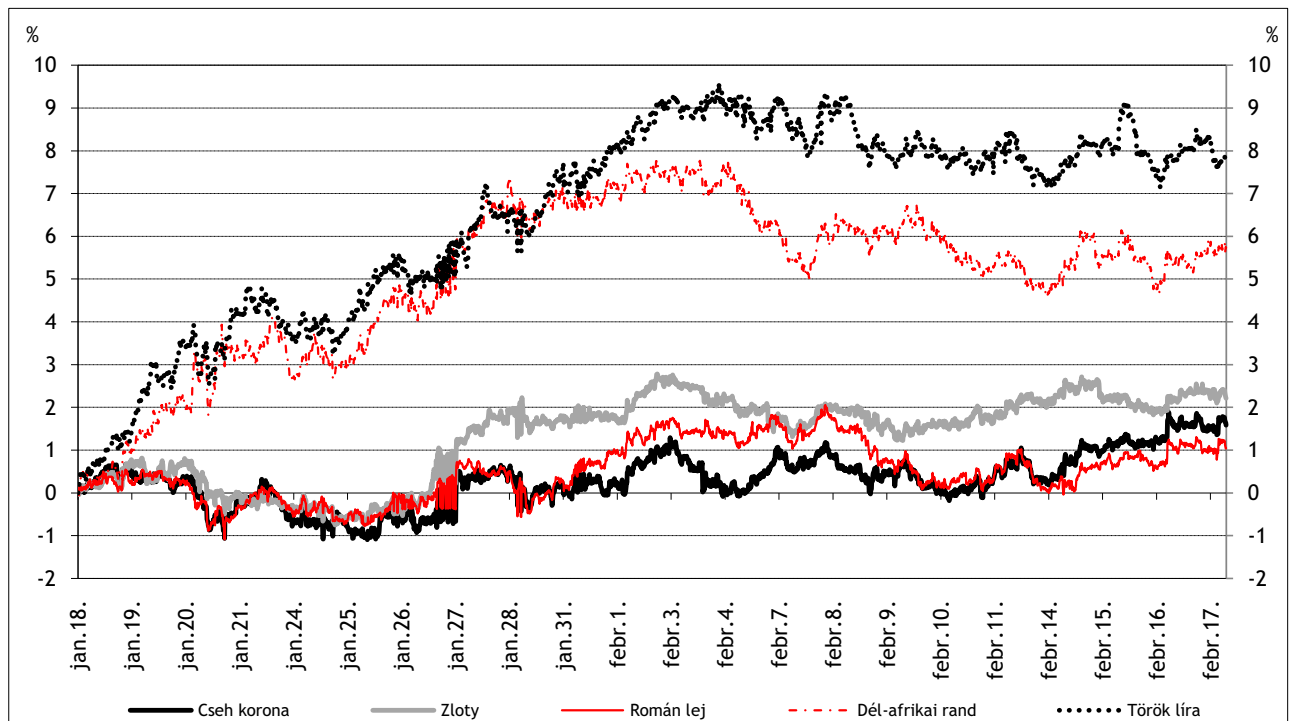
5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 2. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

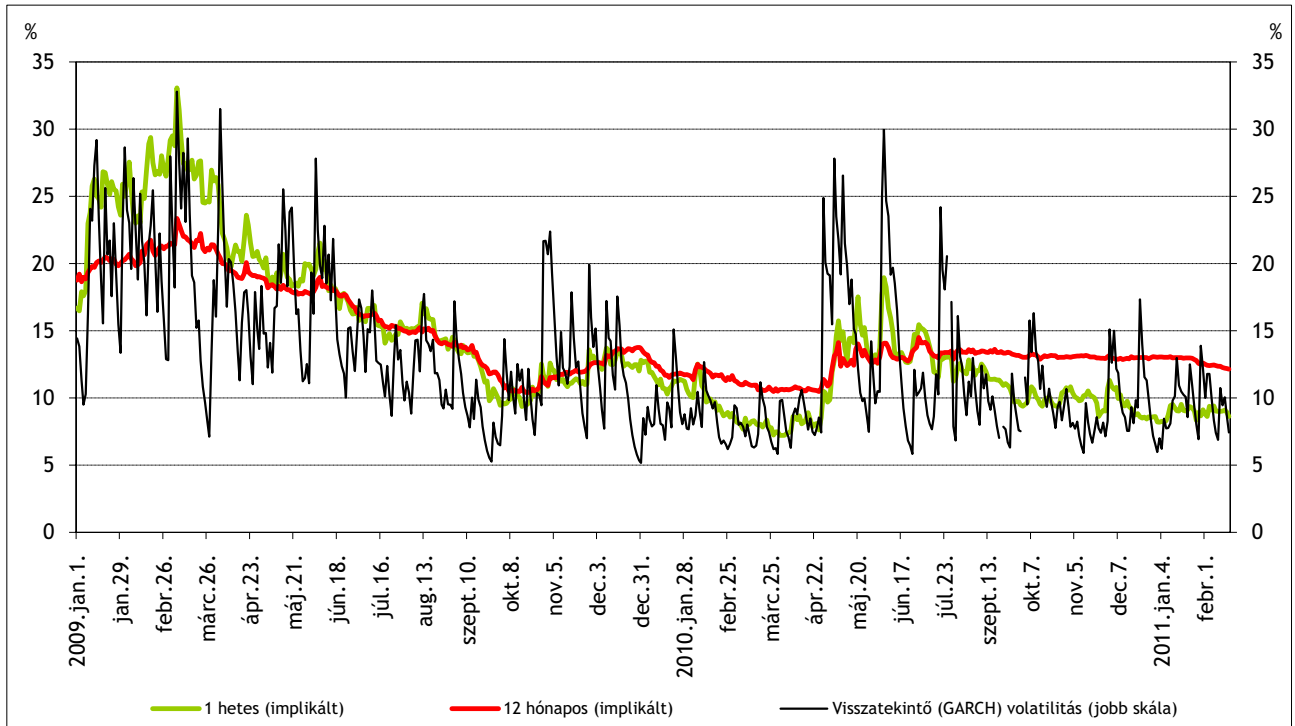
6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyamadatok. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

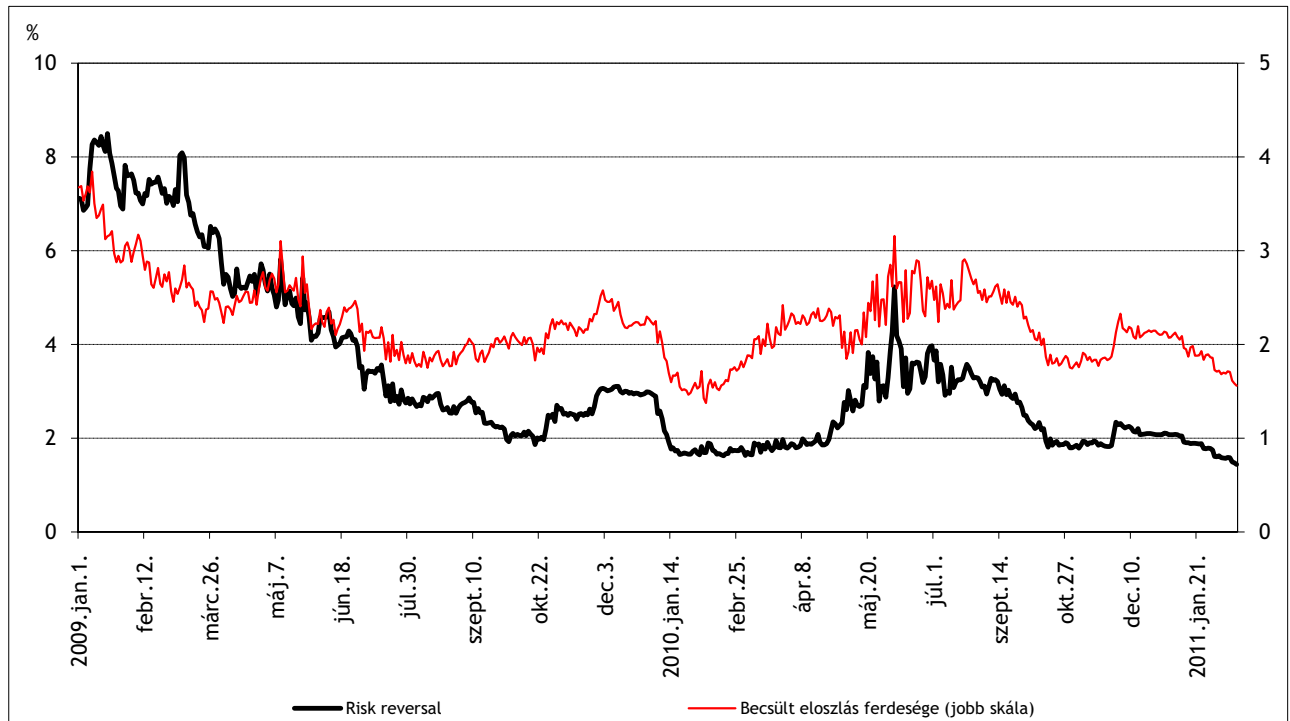
7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: a GARCH múltbeli adatokból számított súlyozott volatilitás; az implikált volatilitás (devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

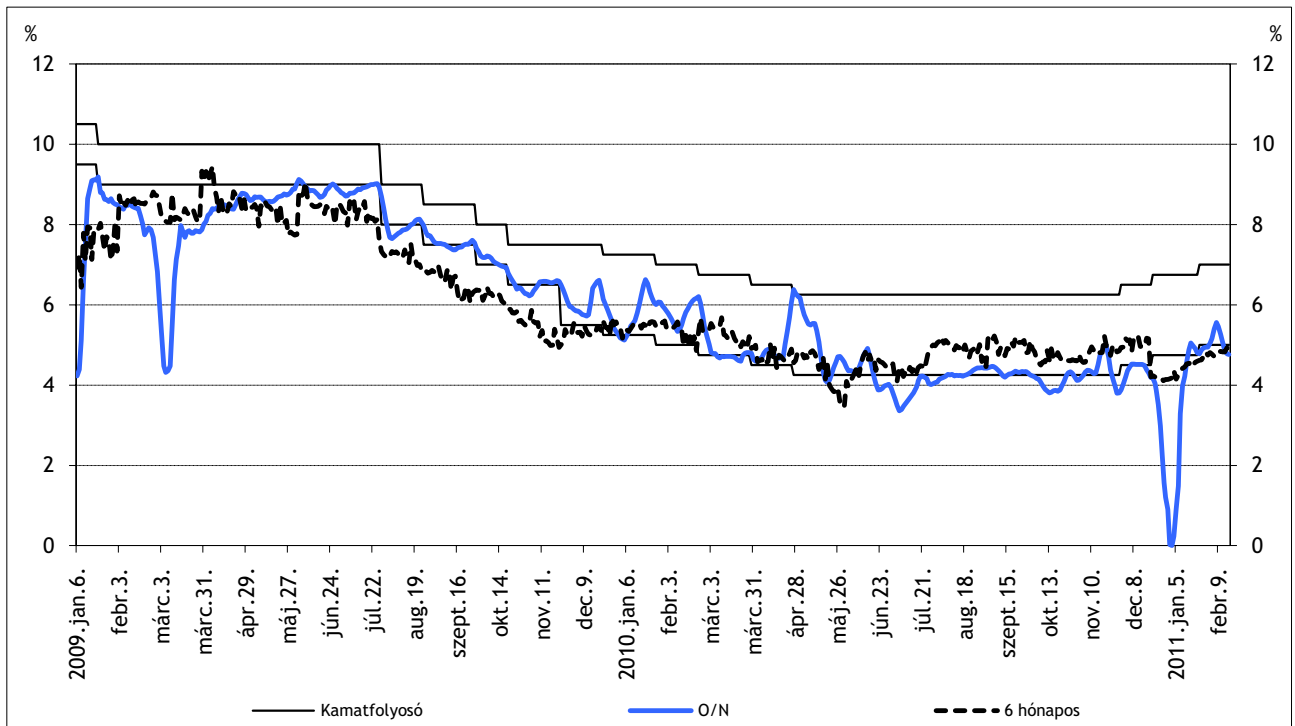
8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal jegyzés, ami egy-egy 25 deltájú EUR call/HUF put és EUR put/HUF call opció volatilitásának különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/Vol*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízzel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyam-eloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását.

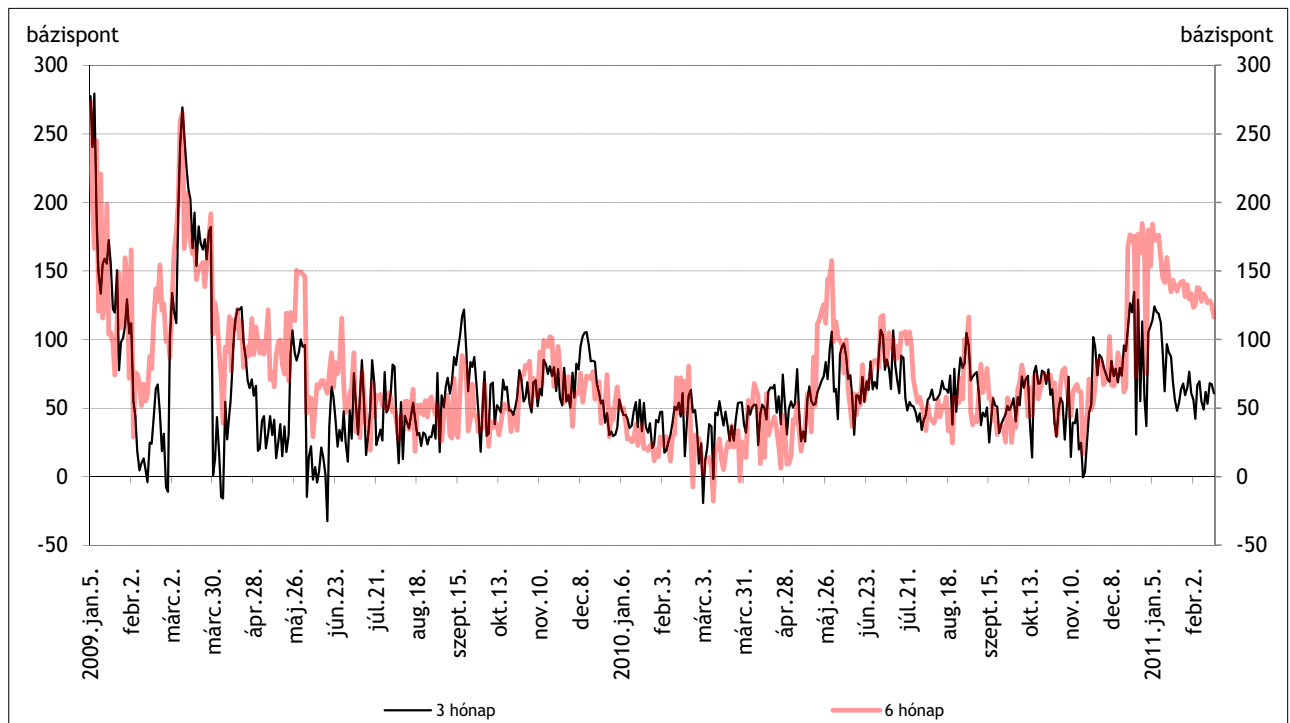
9. FX-swap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N futamidőn tényleges USDHUF Fx-swap ügyletkötések alapján, 3 és 6 hónapos futamidőn USDHUF Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva.

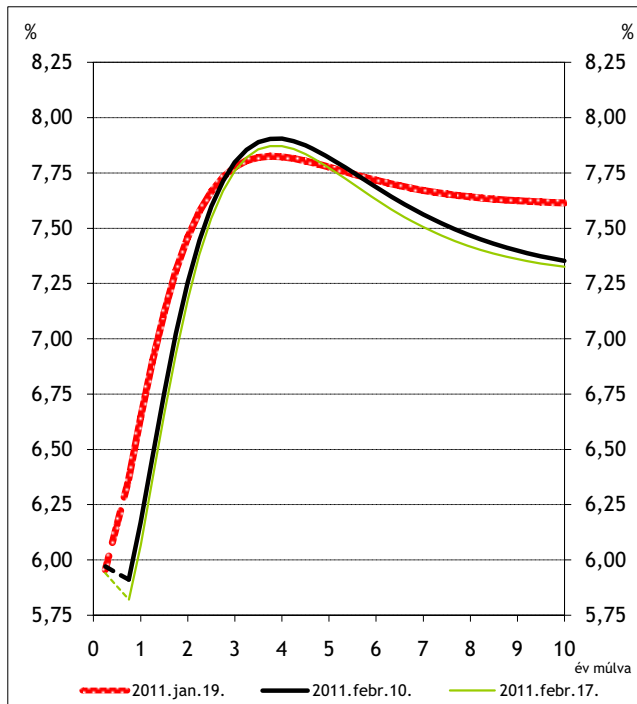
10. A bankközi hozamok és az FX-swap piacok implikált forinthozamainak különbsége



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az implikált forint hozamok számítása USDHUF Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva történik, a bankközi hozamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelenti.

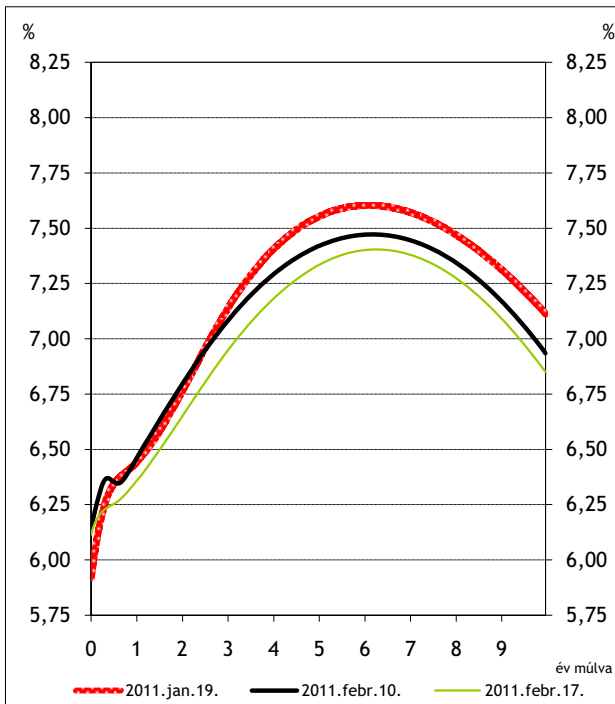
11. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok.

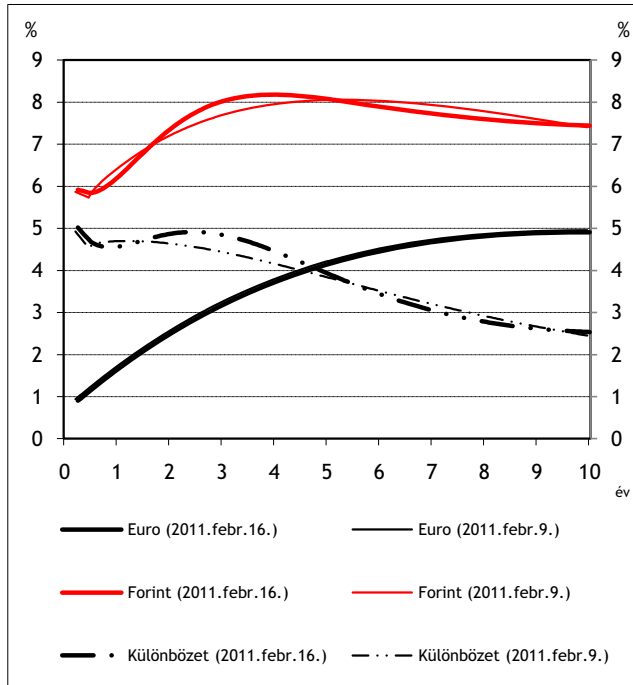
12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok.

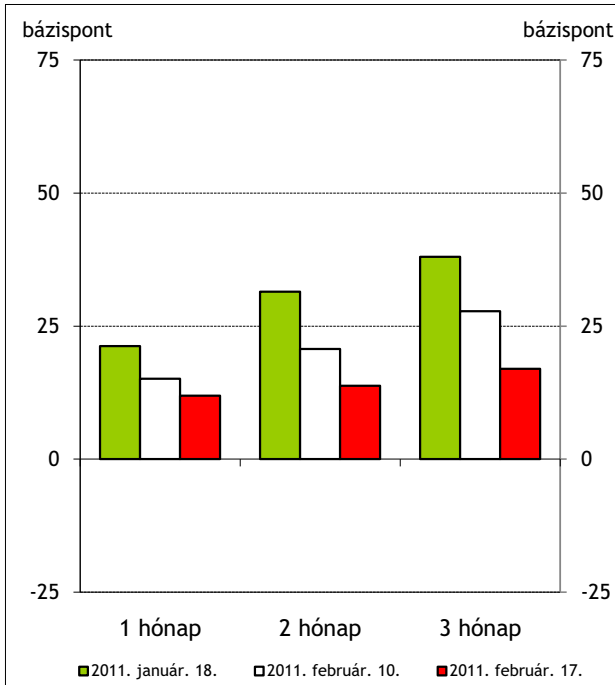
13. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

Megjegyzés: Svensson módszerrel becült hozamok.

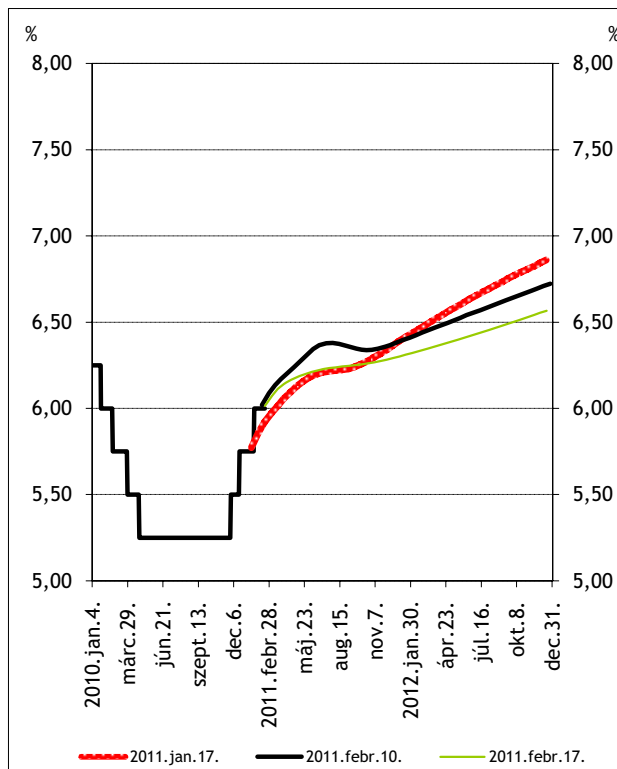
14. A 3 hónapos kamatmegállapodások és az aznapi irányadó kamat különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján. Az oszlopok az adott időszaktól induló három hónapos kamatmegállapodások és az adott napon érvényes irányadó kamat különbségét mutatják (korrigálva a lejárat eltérés hatásával).

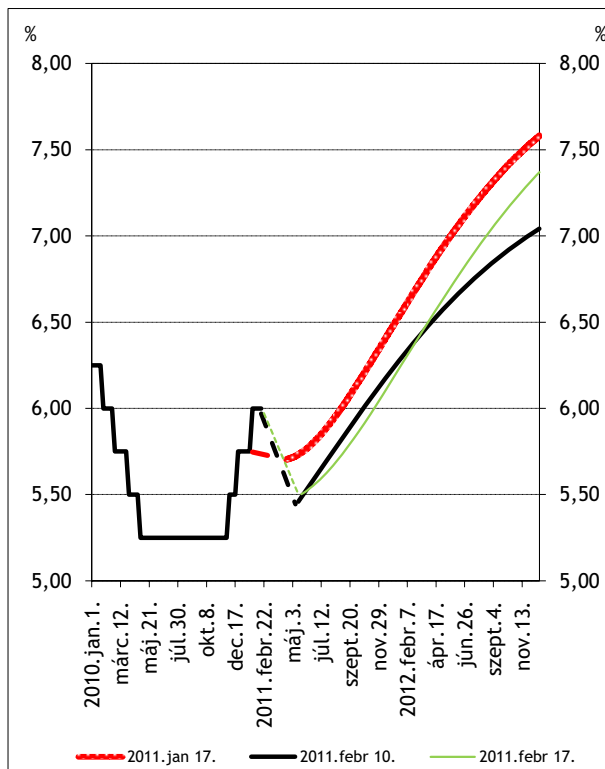
15. A kéthetes kamat pénzüpi hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzüpi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült hozamok.

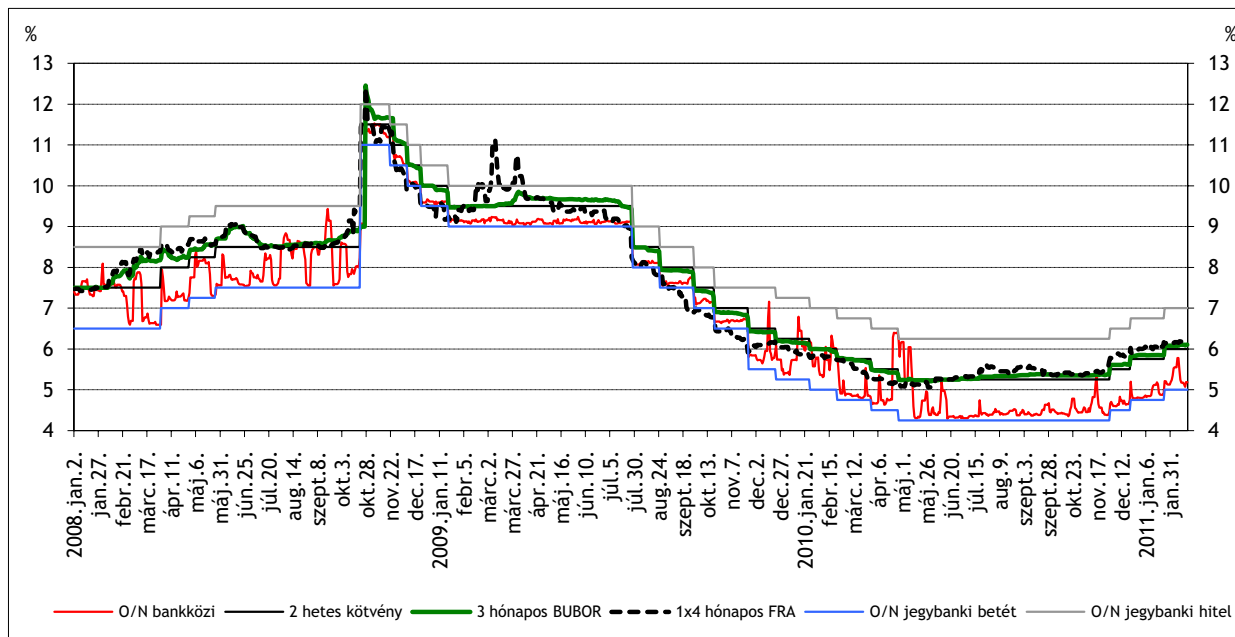
16. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becült hozamok.

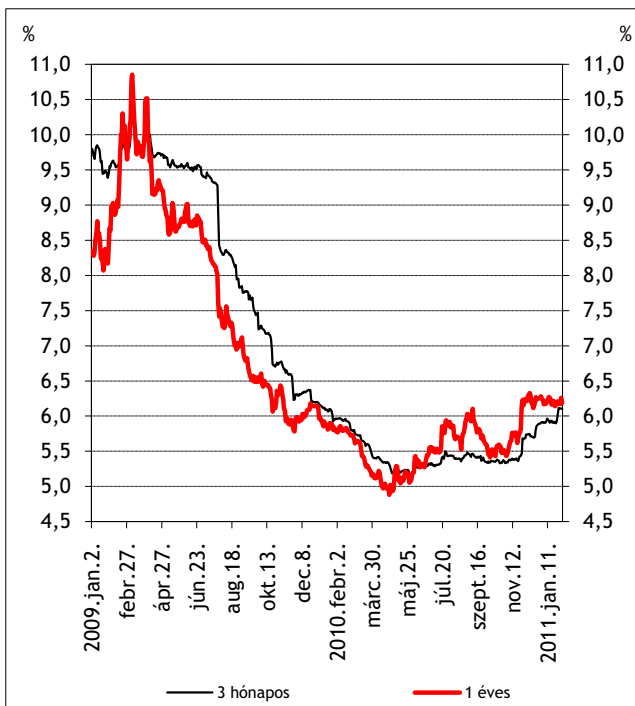
17. MNB-kamatok és pénzüpi hozamok



Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az O/N bankközi hozam forgalommal súlyozott átlaghozam, az FRA hozam bid-ask jegyzések alapján számolt napi záróérték.

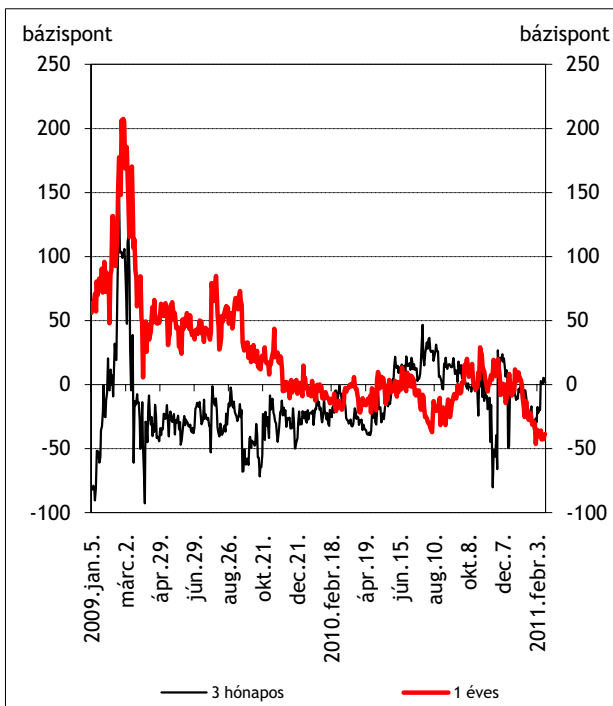
18. A rövid lejáratú bankközi hozamok alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

19. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása



Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe illesztése spline módszerrel történik.

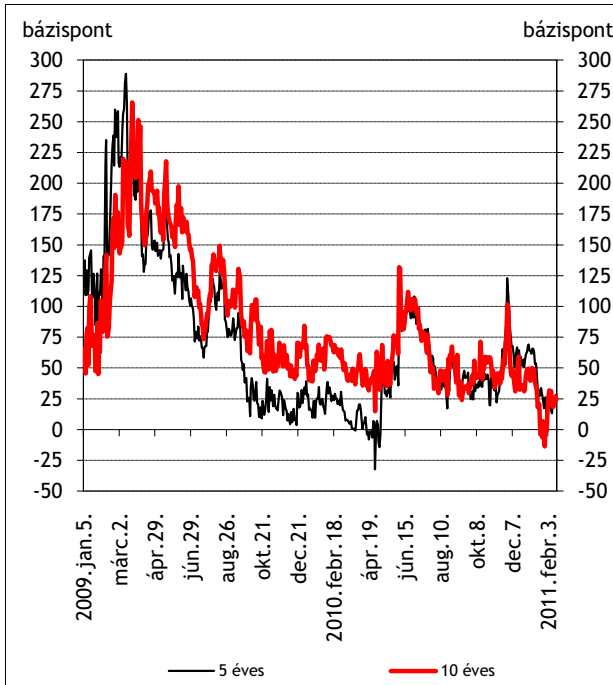
20. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

21. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása

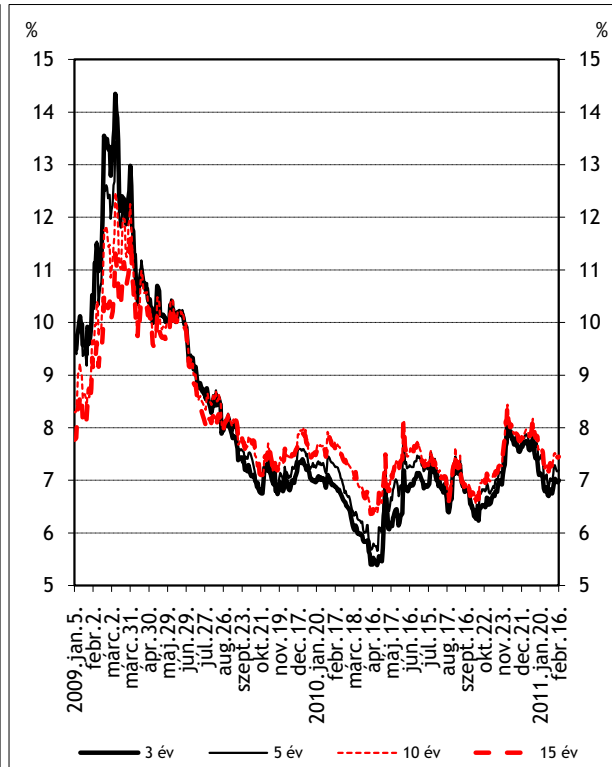
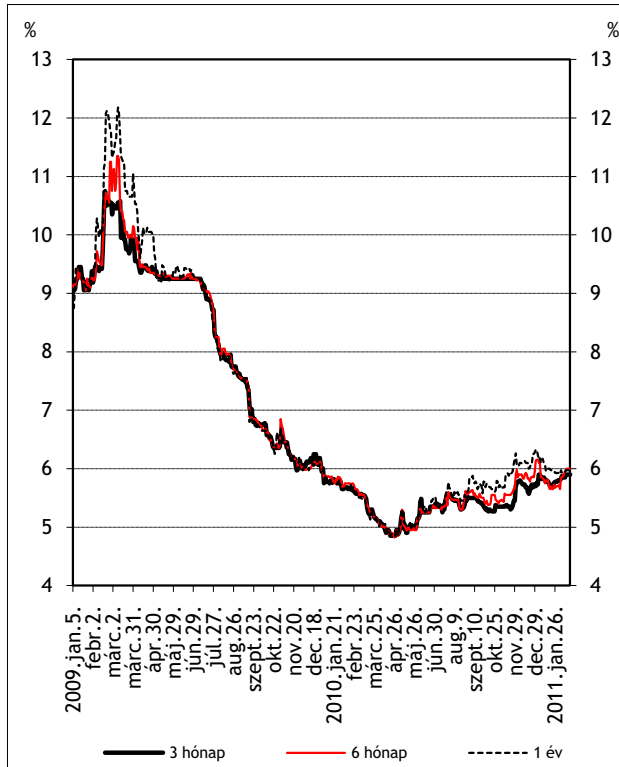


Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe spline illesztés alapján.

23. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai

22. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai



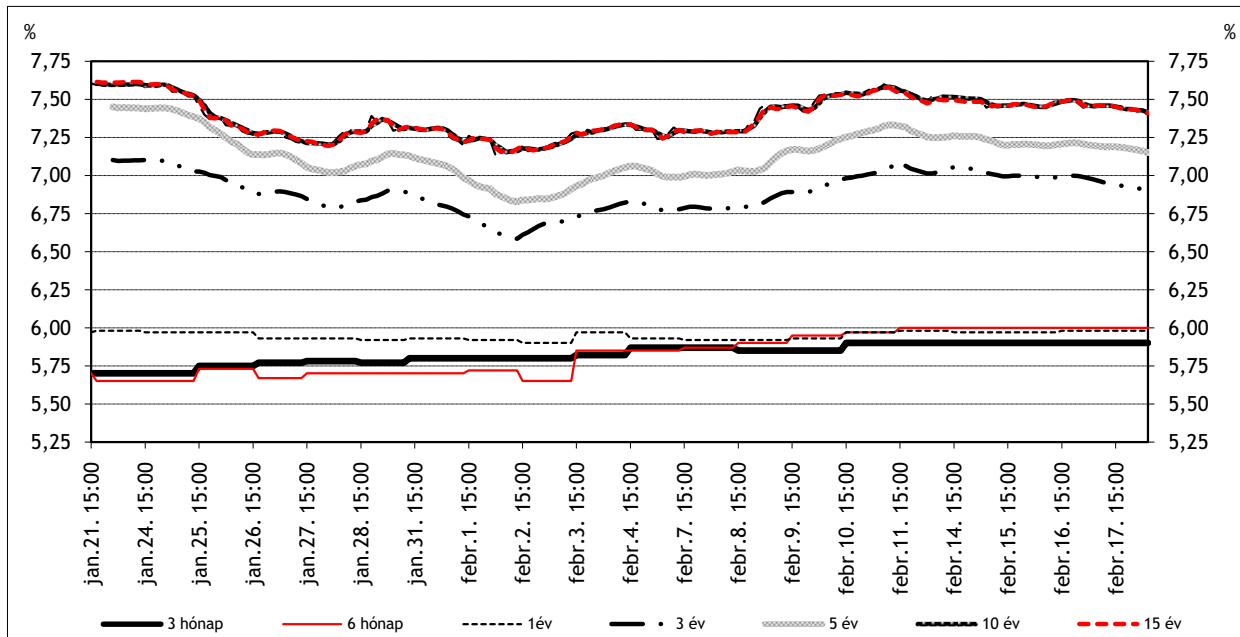
Forrás: AKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

Forrás: AKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

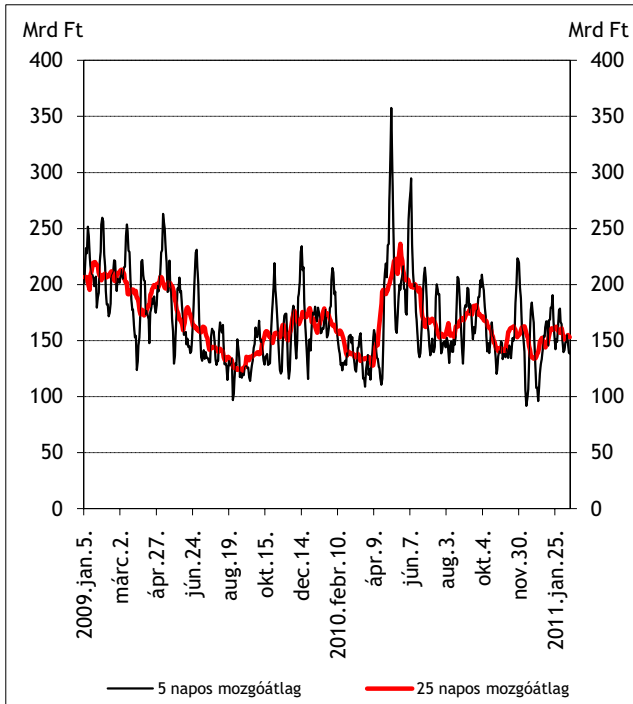
24. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



Forrás: Thomson Reuters, FTSE.

Megjegyzés: napon belüli, tizenötperces adatok.

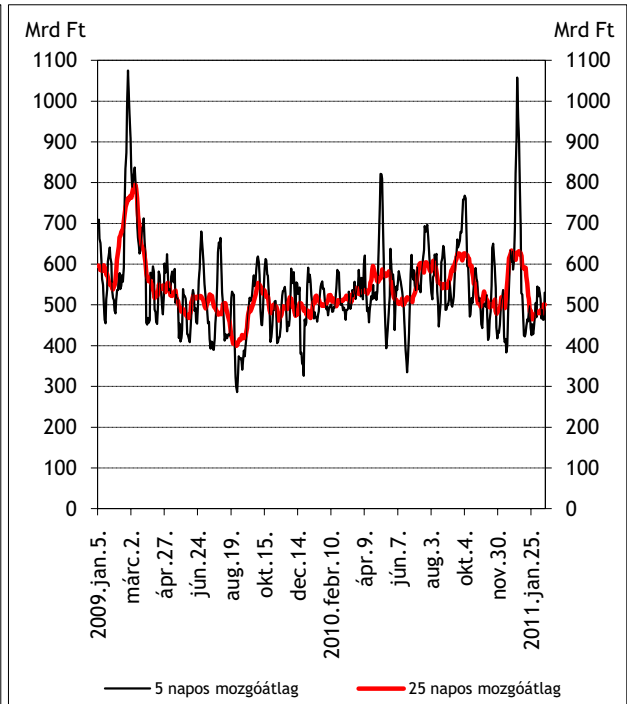
25. A spot devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

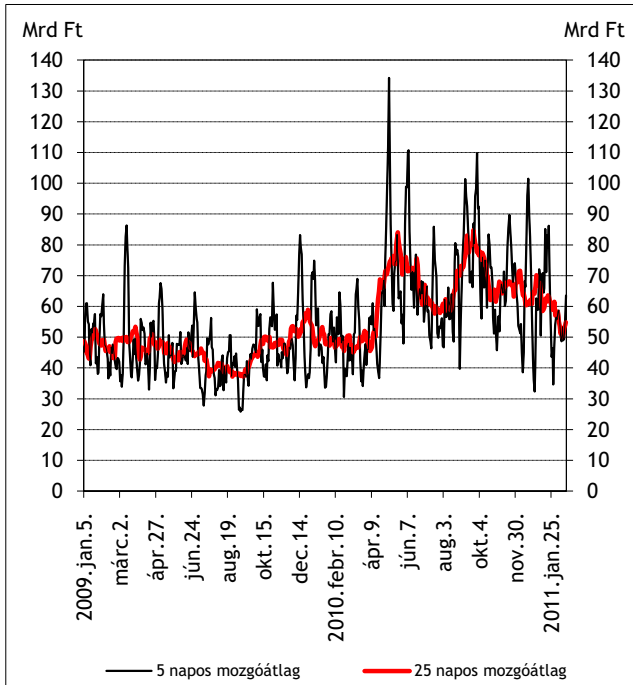
26. A devizawappiac forgalma



Forrás: MNB.

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

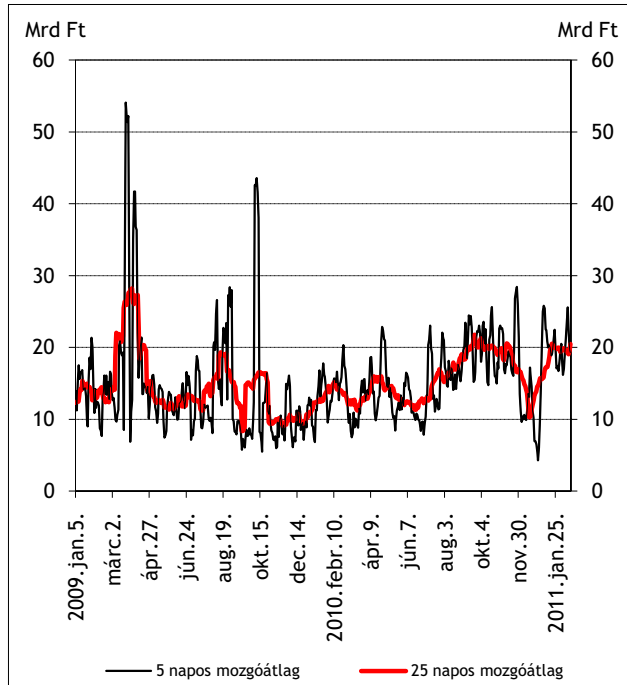
27. A forward devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

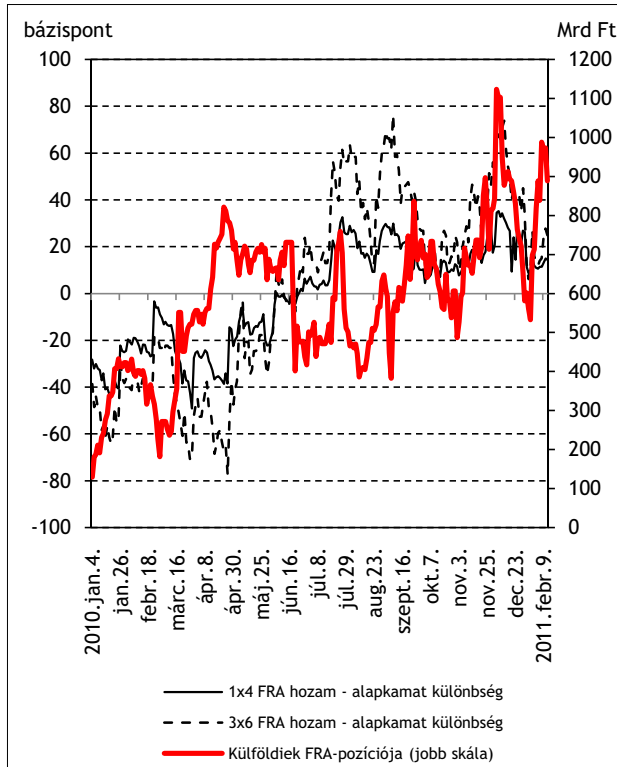
28. Az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

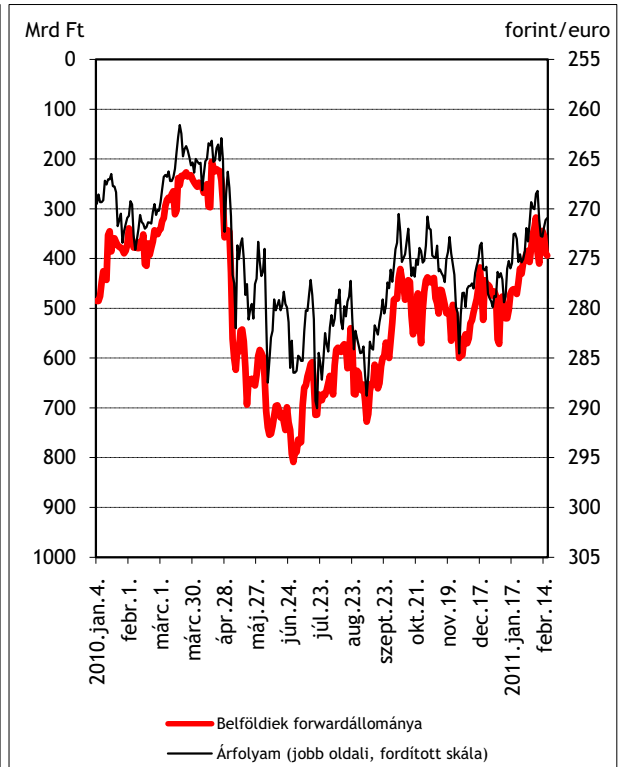
29. Külföldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbözet



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: FRA hozamok a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján; FRA pozíció a hazai bankok kamatderivatíva ügyleteit tartalmazó napiadatközlés alapján. A nettó FRA pozíció névértéken, az ügyletek irányát figyelembe véve összegzi a külföldiek FRA ügyleteit. Pozitív érték (hosszú pozíció) azt jelenti, hogy külföldi szereplők többségében olyan ügyletet tartanak, ahol a fix FRA kamatot fizetik, és változó kamatot kapnak; a hosszú pozíció a határidős hozamgörbénél magasabb jövőbeli kamatpálya esetén nyereséges.

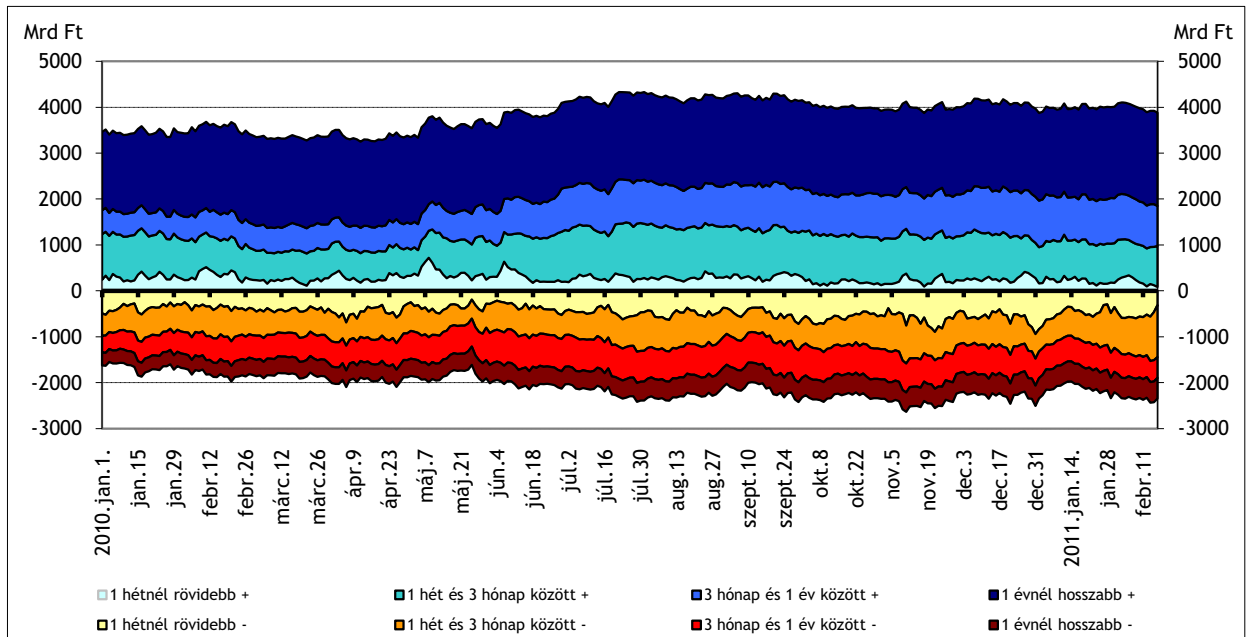
30. Belföldi szereplők forwardállománya és az árfolyam



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi devizapiaci jelentései alapján. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt a devizatranzakciókra vonatkozó statisztika összetevői számszakilag nem alkotnak zárt rendszert. Emiatt a belföldiek forward állományának változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

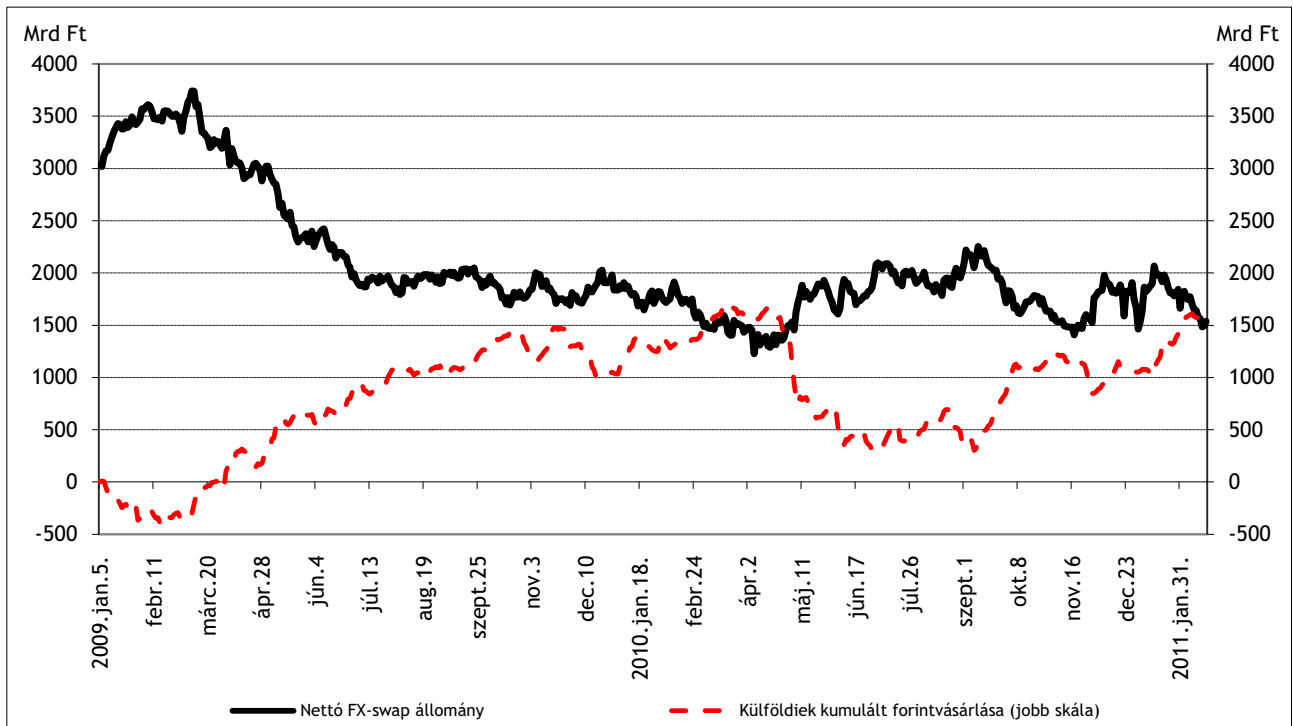
31. A külföldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a pozitív értékek forintvetélt induló lábbal rendelkező FX-swap állományt, a negatív értékek forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

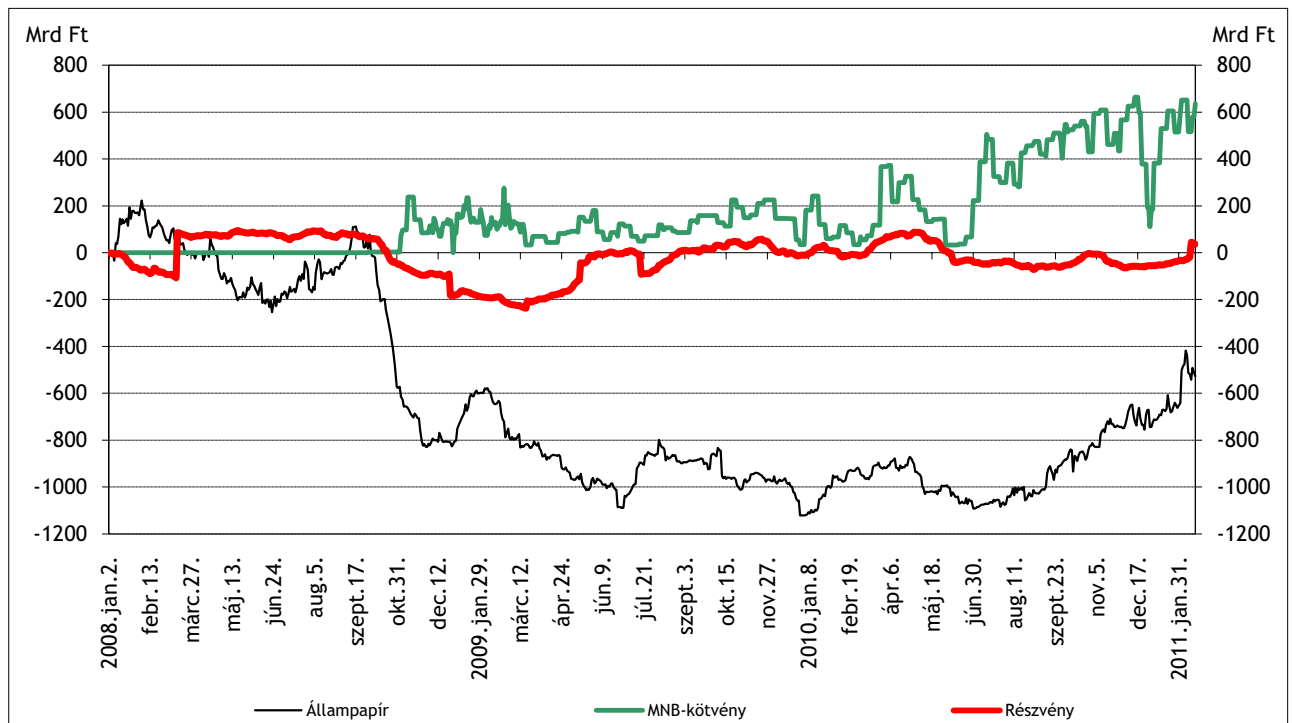
32. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: 2009. január 5.=0. A nettó FX-swap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állomány többletét mutatja. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

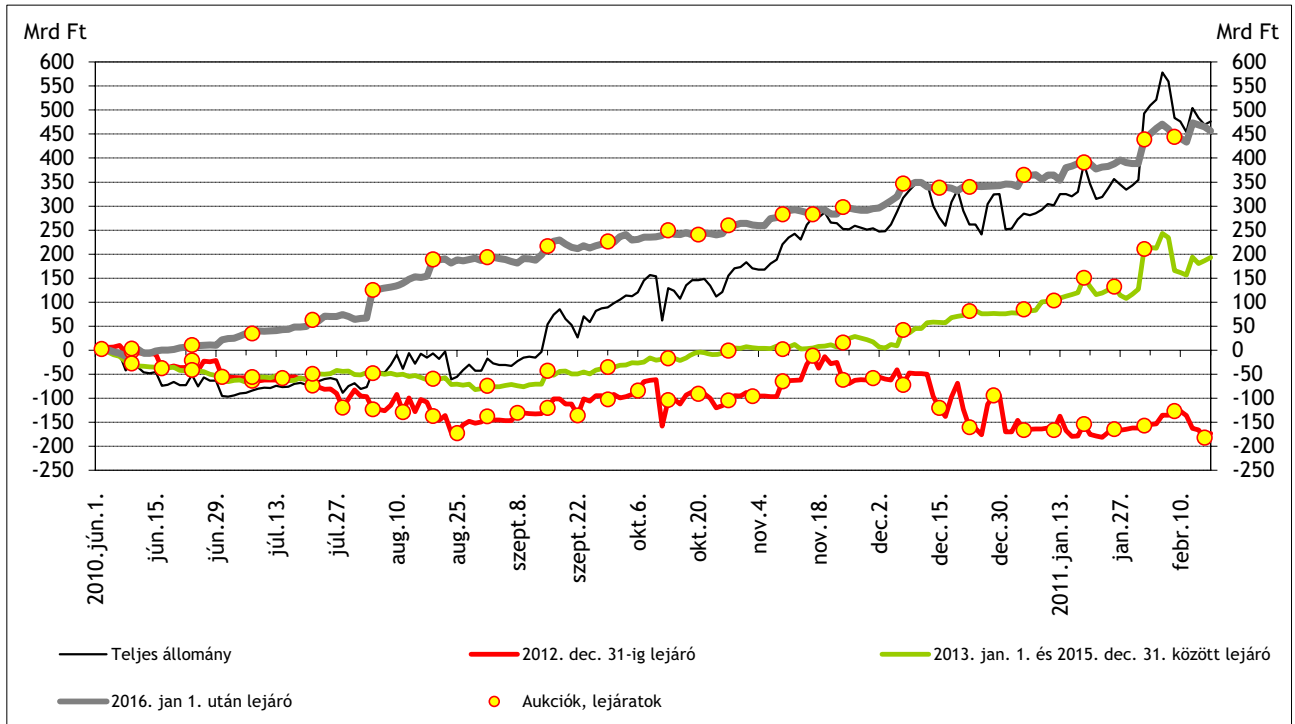
33. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



Forrás: MNB, TeleDataCast.

Megjegyzés: 2008. január 2. = 0; kumulált változás. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

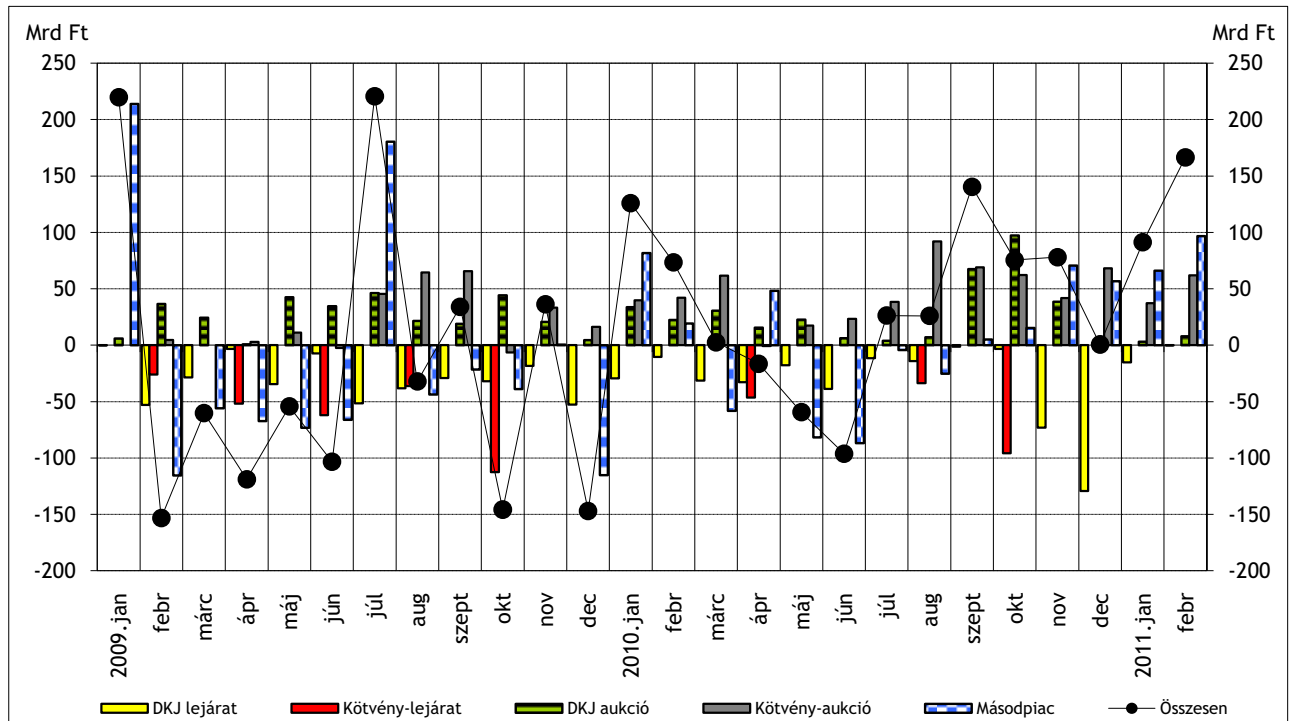
34. A külföldiek állampapír-állománya lejáratonként



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2010. jún. 1. = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

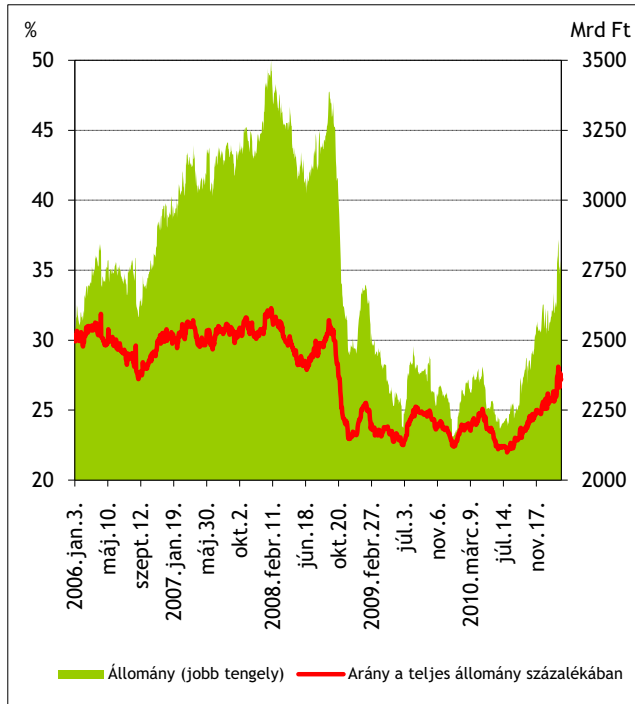
35. A külföldiek állampapír-állománya



Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

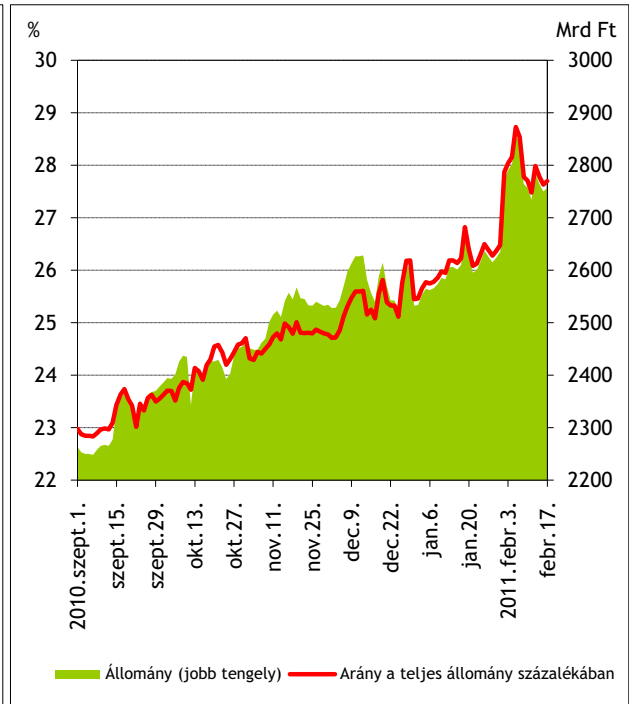
36. A külföldiek magyar állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

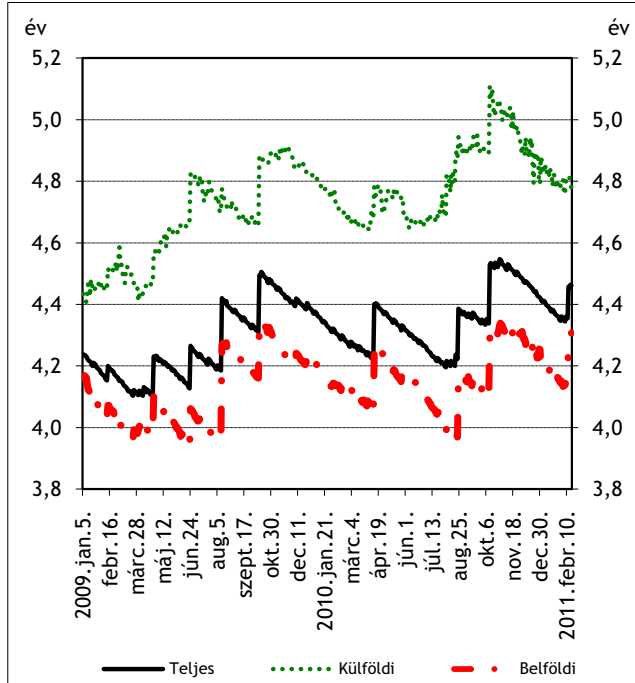
37. A külföldiek magyar állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

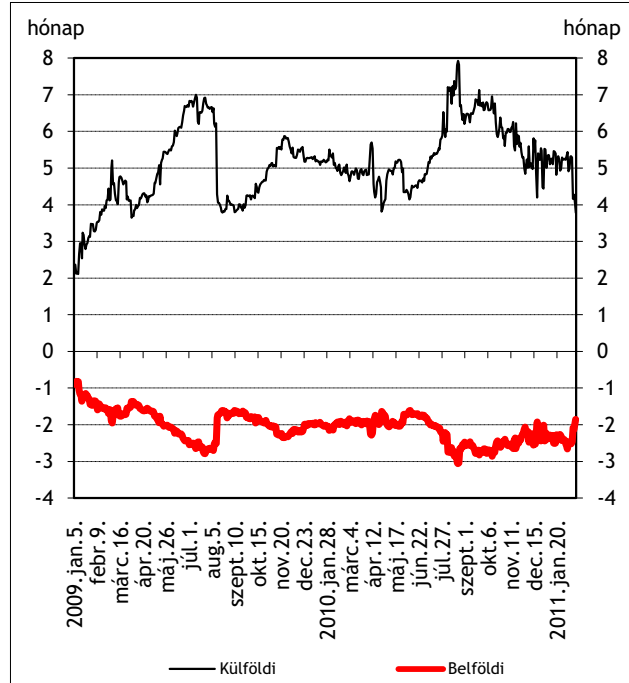
38. A belföldiek és külföldiek kötvényállományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; diszkontkincstárjegyek és MNB-kötvények nélkül.

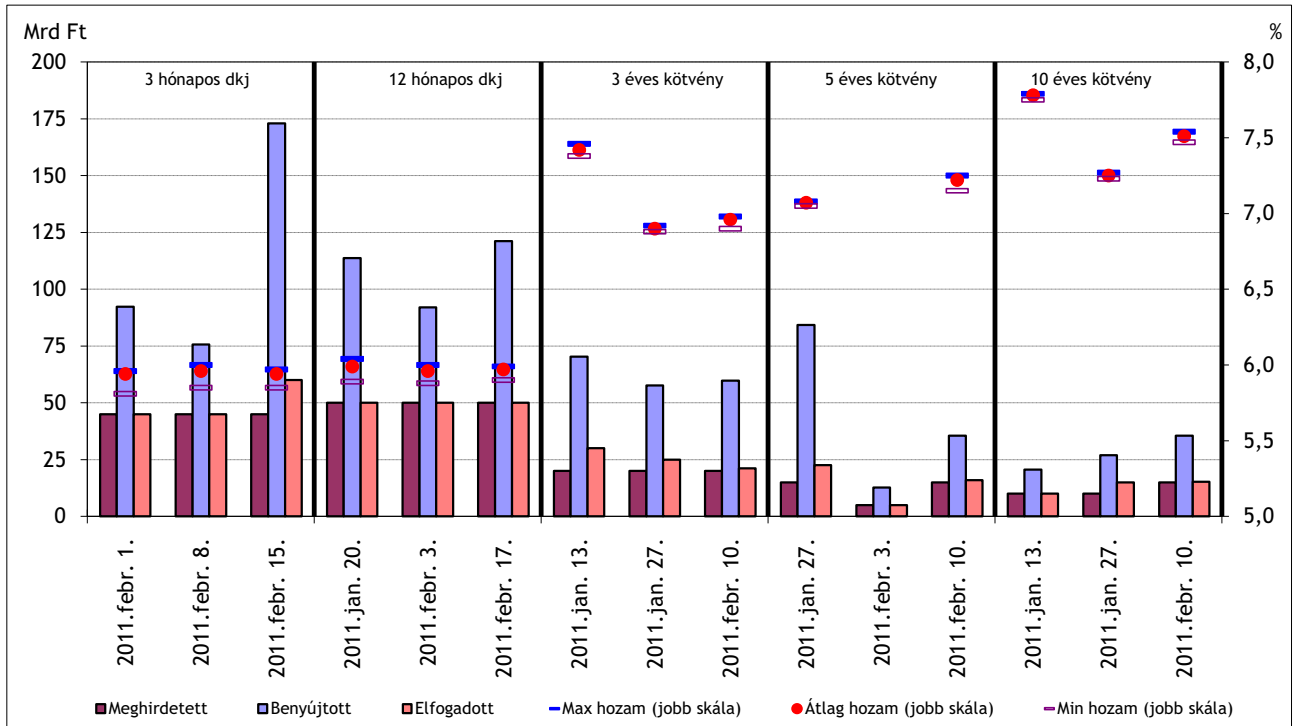
39. A belföldiek és külföldiek kötvényállományának átlagos hátralévő futamideje az átlaghoz viszonyítva



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; diszkontkincstárjegyek és MNB-kötvények nélkül.

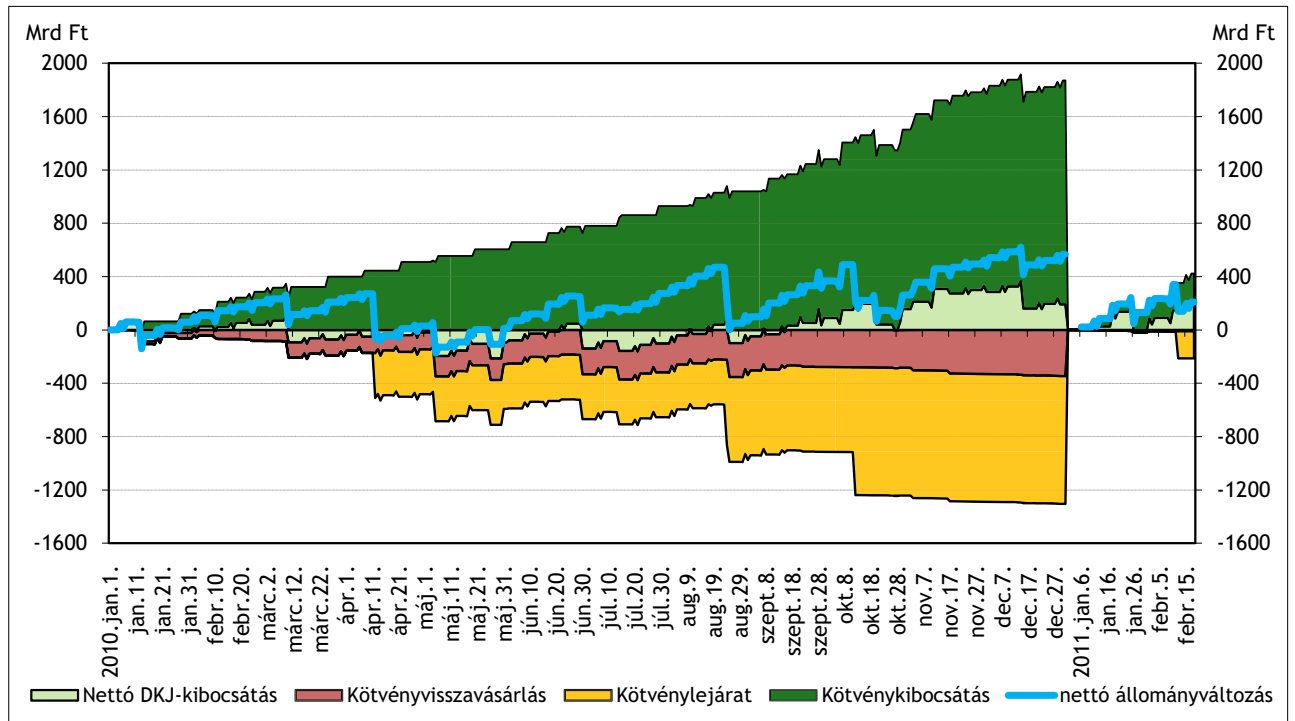
40. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

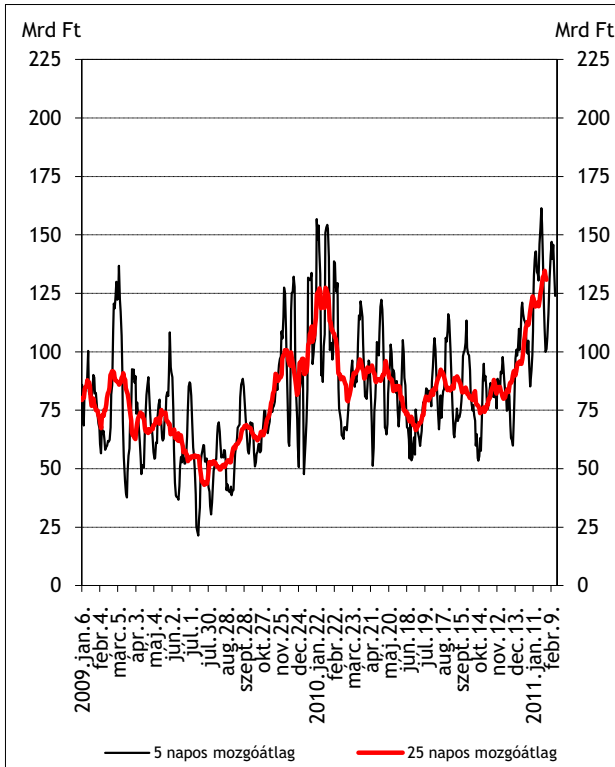
Megjegyzés: a kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiségek a nem-kompetitív tenderek eredményét is tartalmazzák. Változó kamatozású kötvény esetében nem jelenítünk meg hozamadatot.

41. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



Forrás: ÁKK.

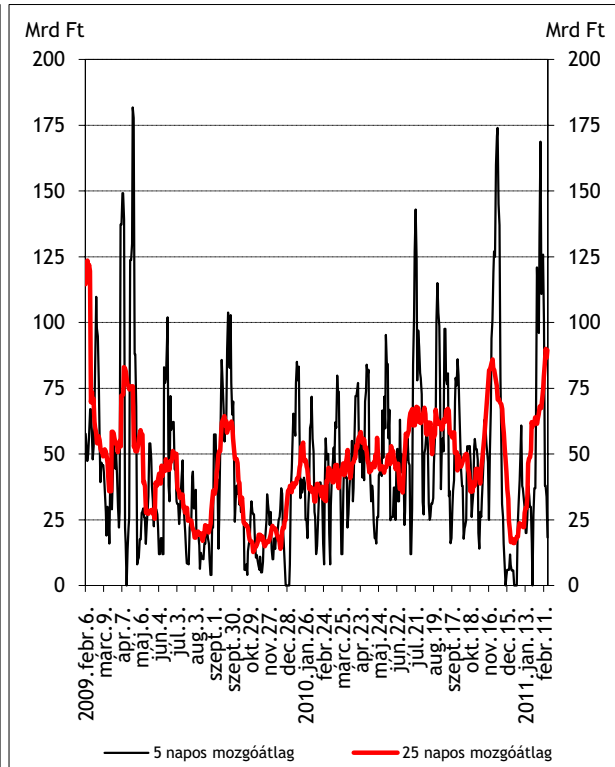
42. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kőtsnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

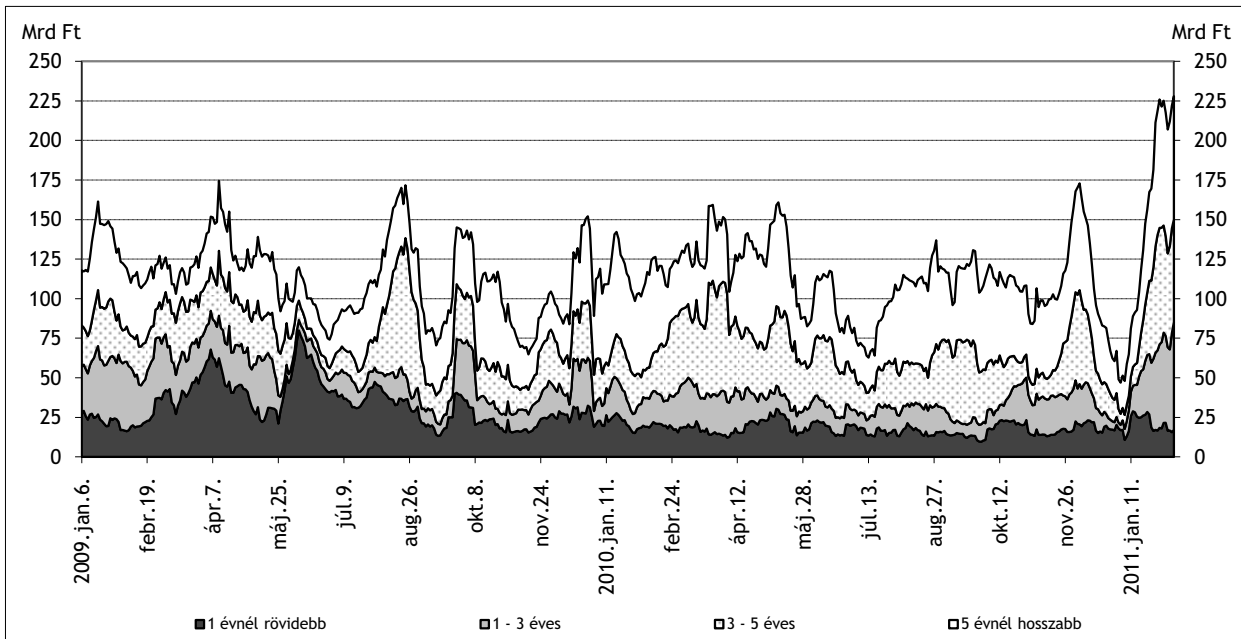
43. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kőtsnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

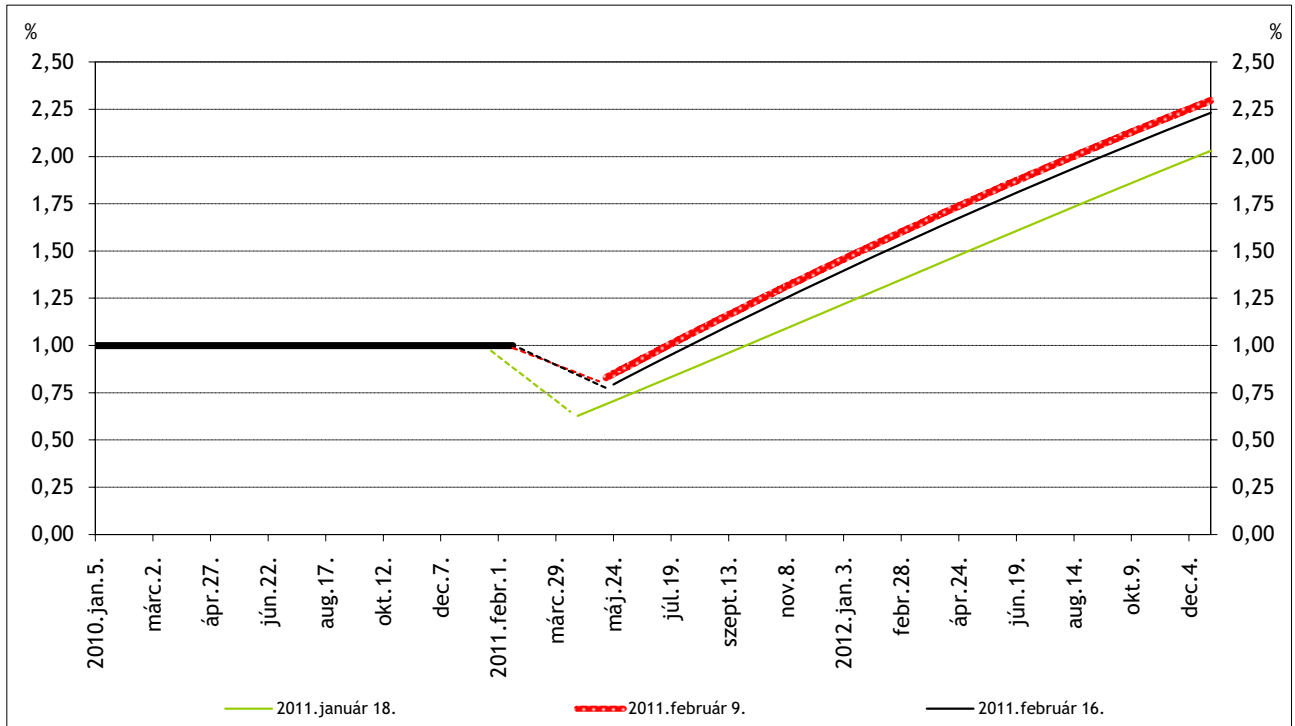
44. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

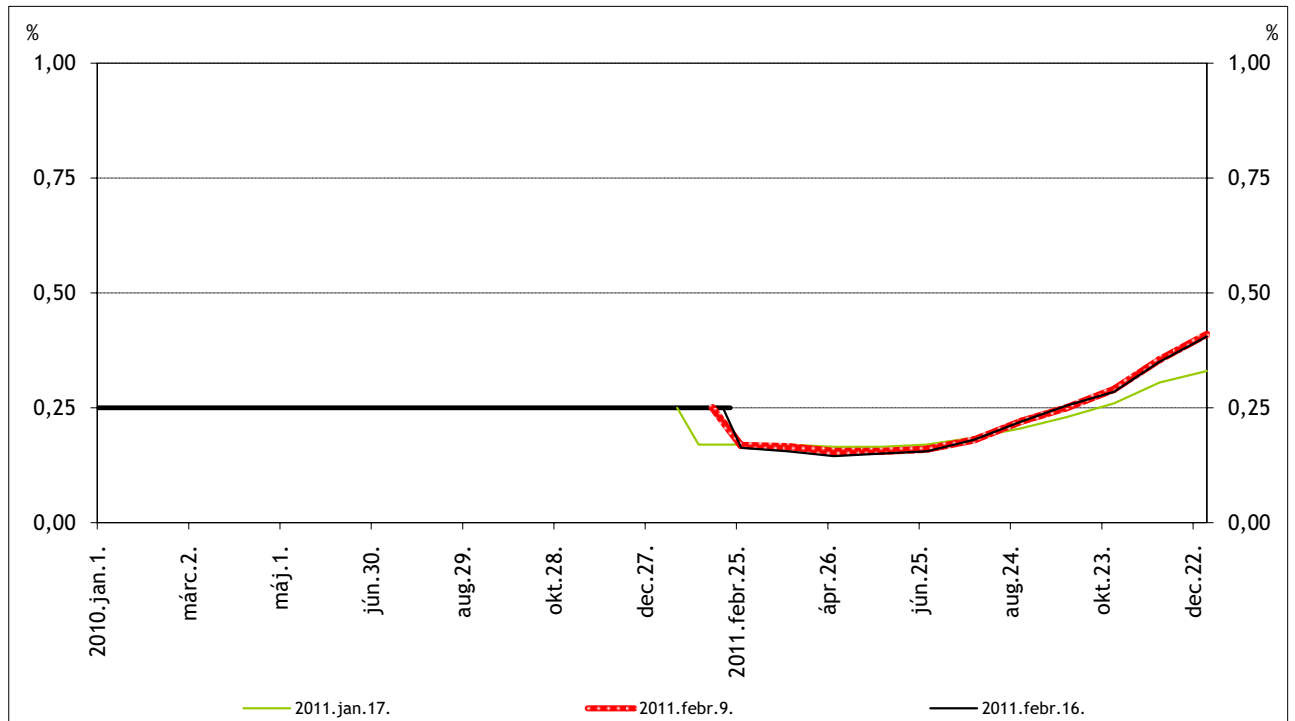
45. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

Megjegyzés: az EKB által Svensson módszerrel becült kamatok, AAA minősítésű, eurozóna államkötvények adatai alapján.

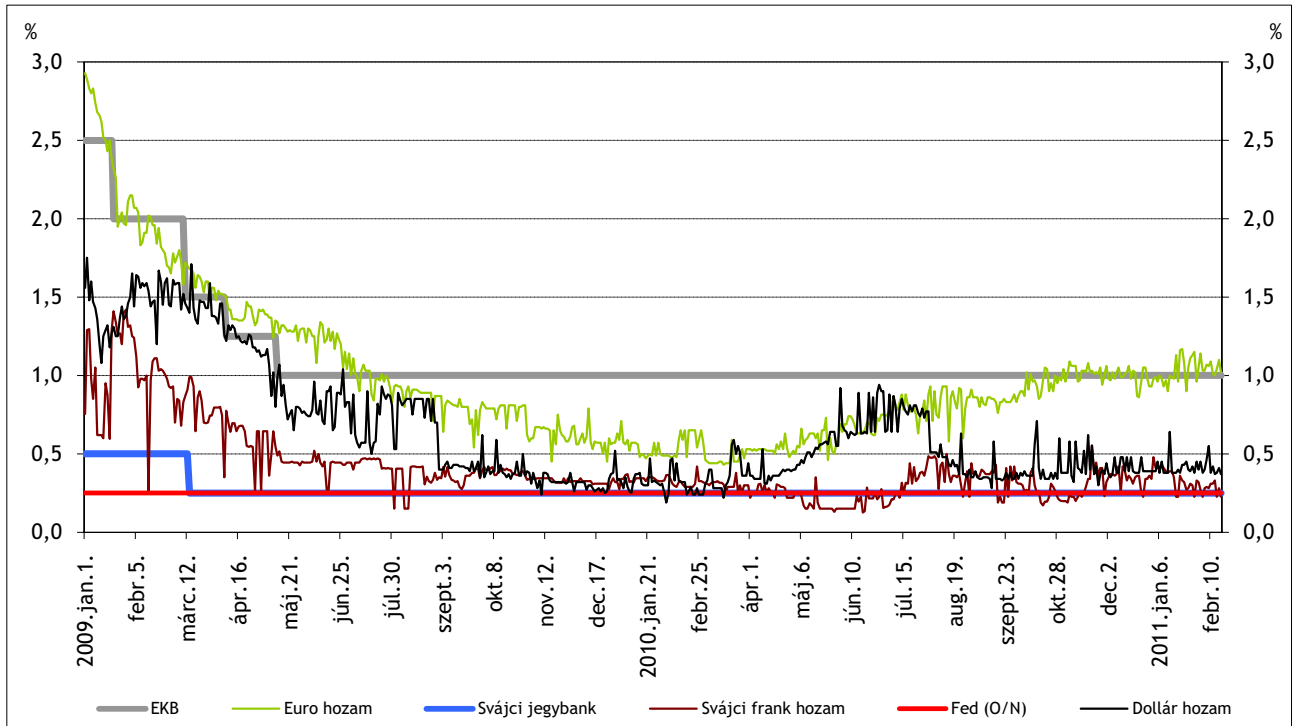
46. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: Thomson Reuters.

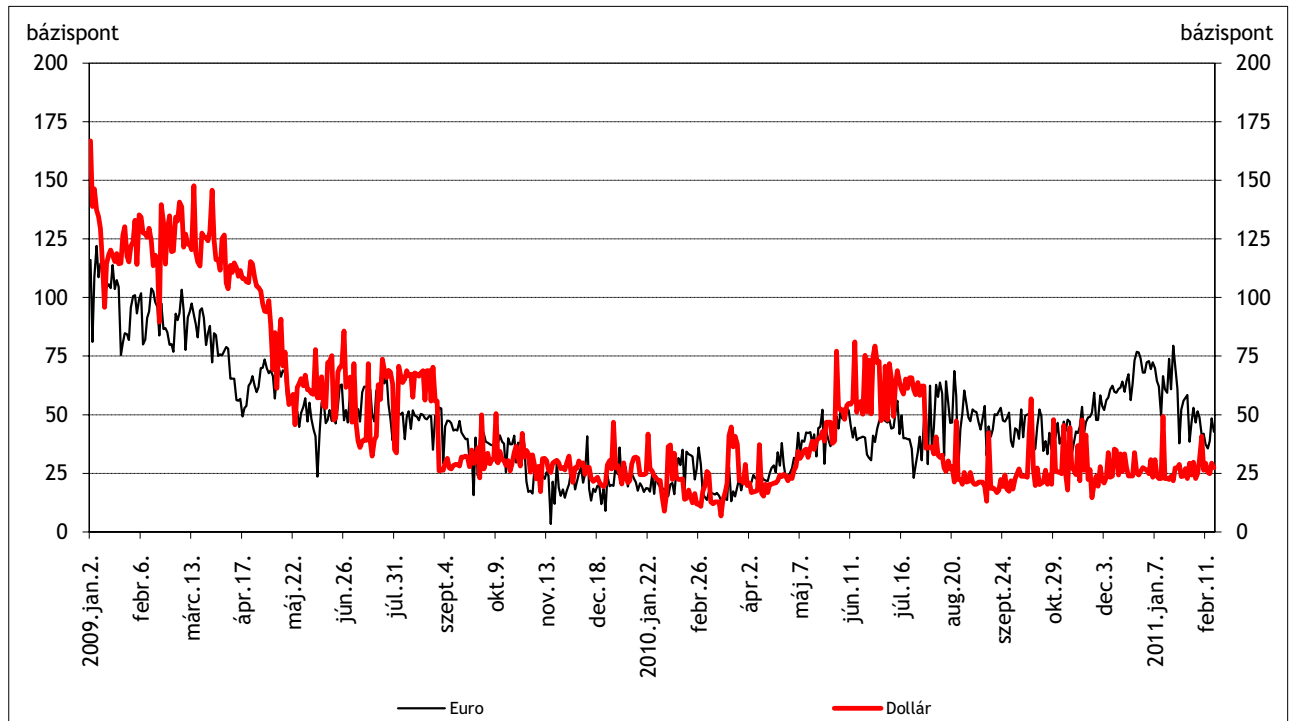
Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekből számolva.

47. Az EKB, a Fed és a svájci jegybank irányadó kamatai és 3 hónapos pénzügyi kamatok



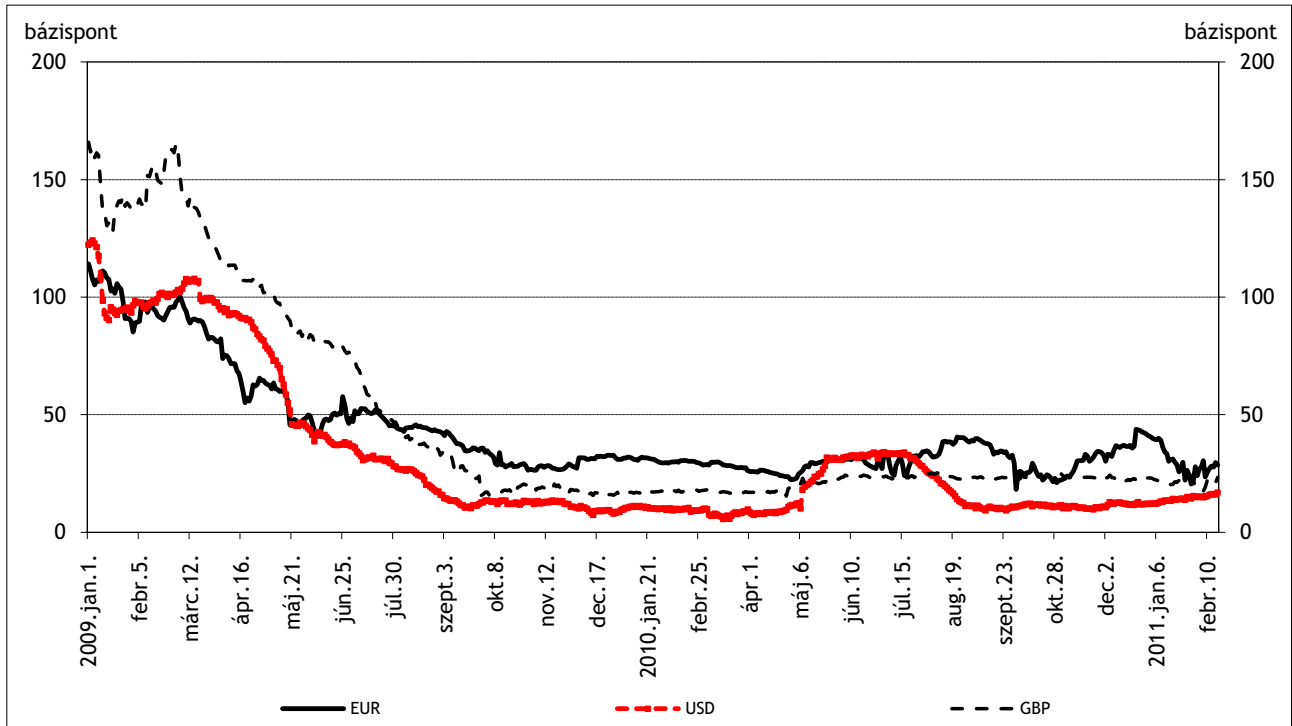
Forrás: Thomson Reuters.

48. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



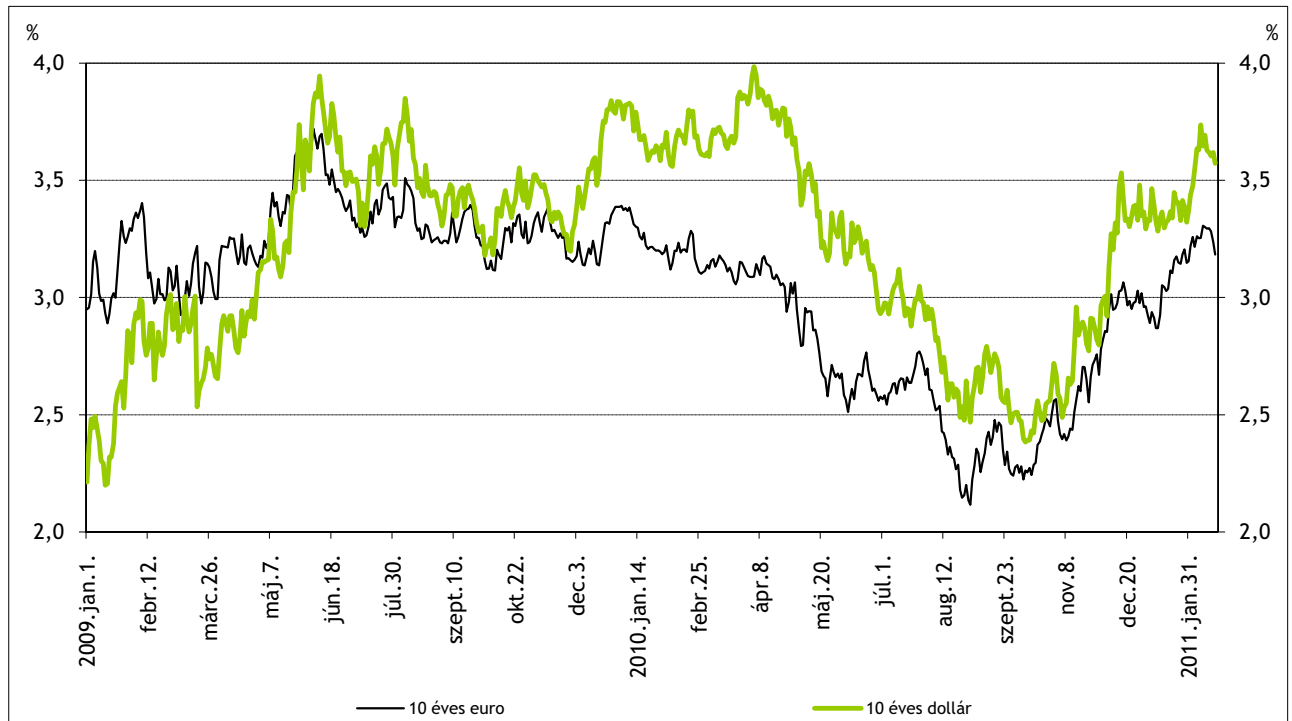
Forrás: Thomson Reuters.

49. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

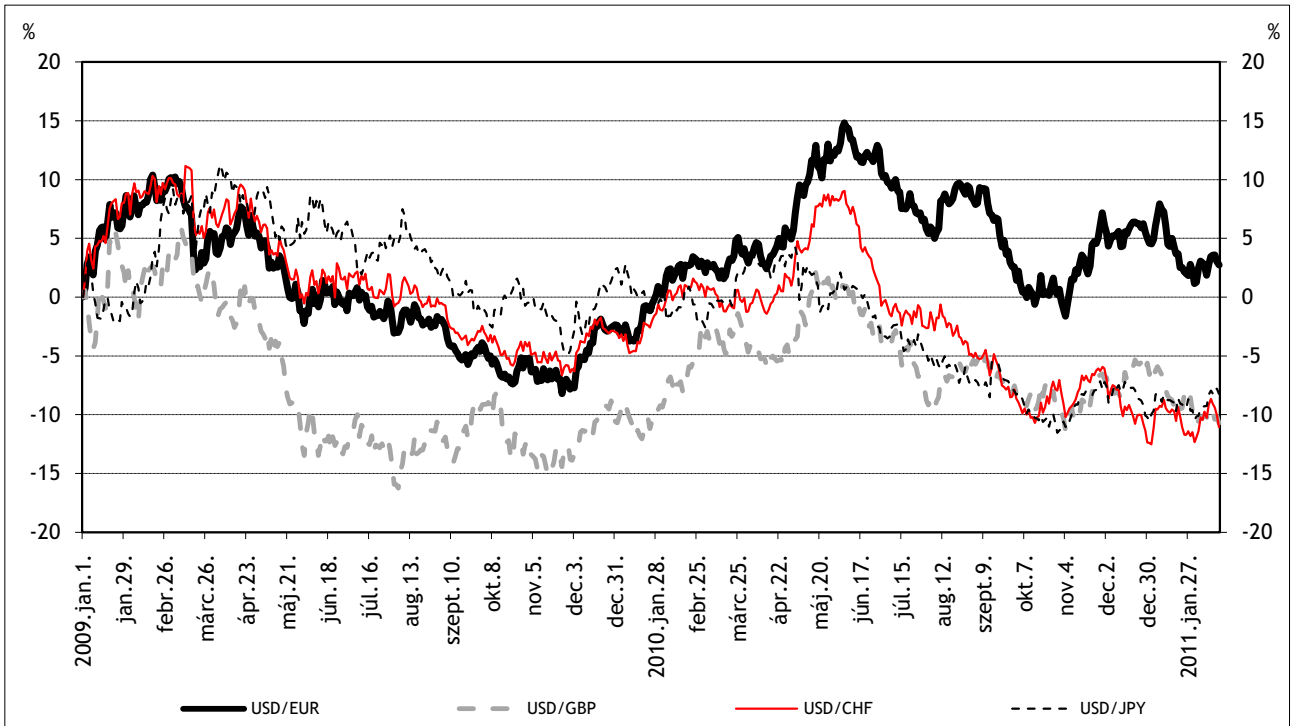
50. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

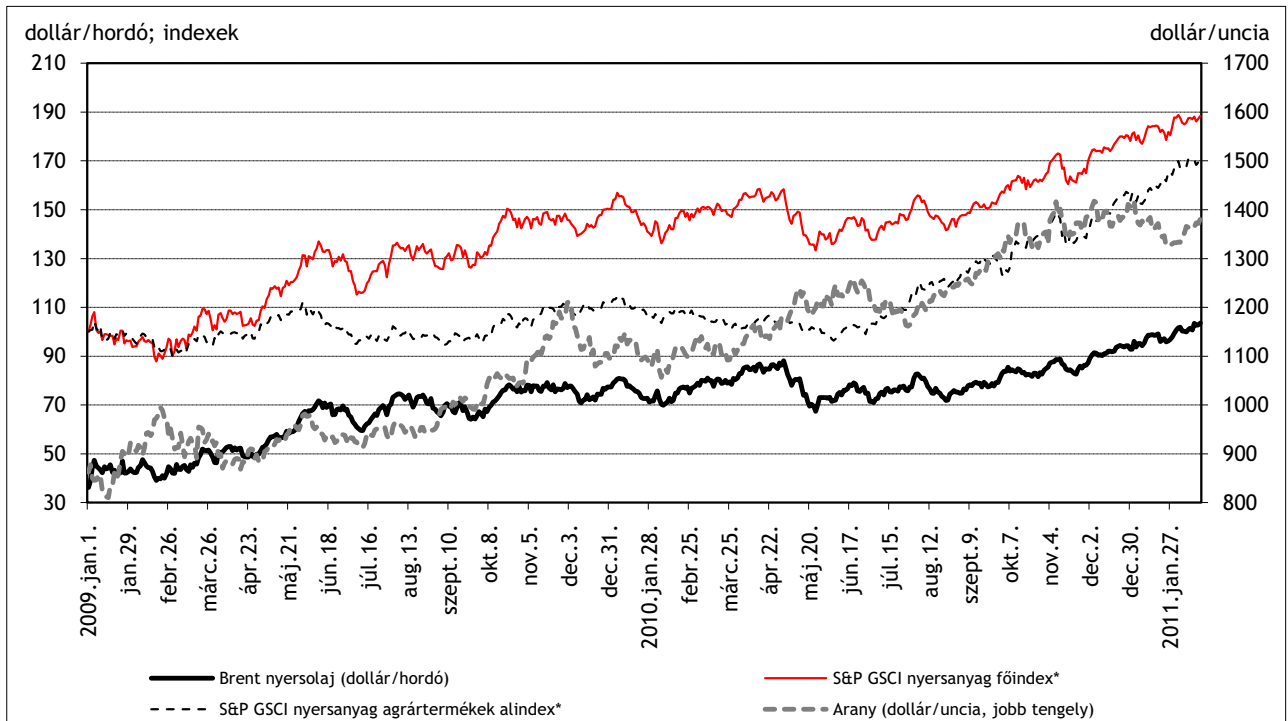
51. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 1. = 0; kumulált változás, pozitív értékek a dollár erősödését jelentik.

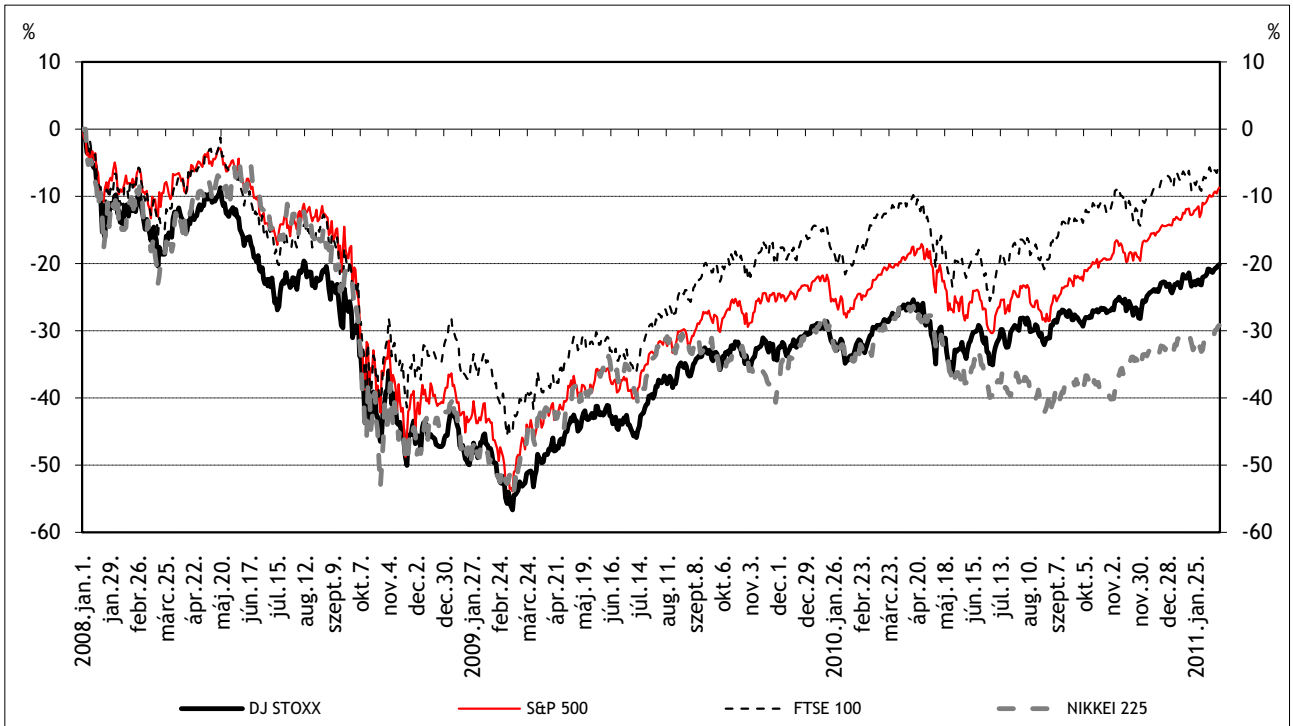
52. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Brent nyersolaj és arany: nominális értékek; *Standard&Poor's Goldman Sachs nyersanyagindexek: 2009. január 1. = 100.

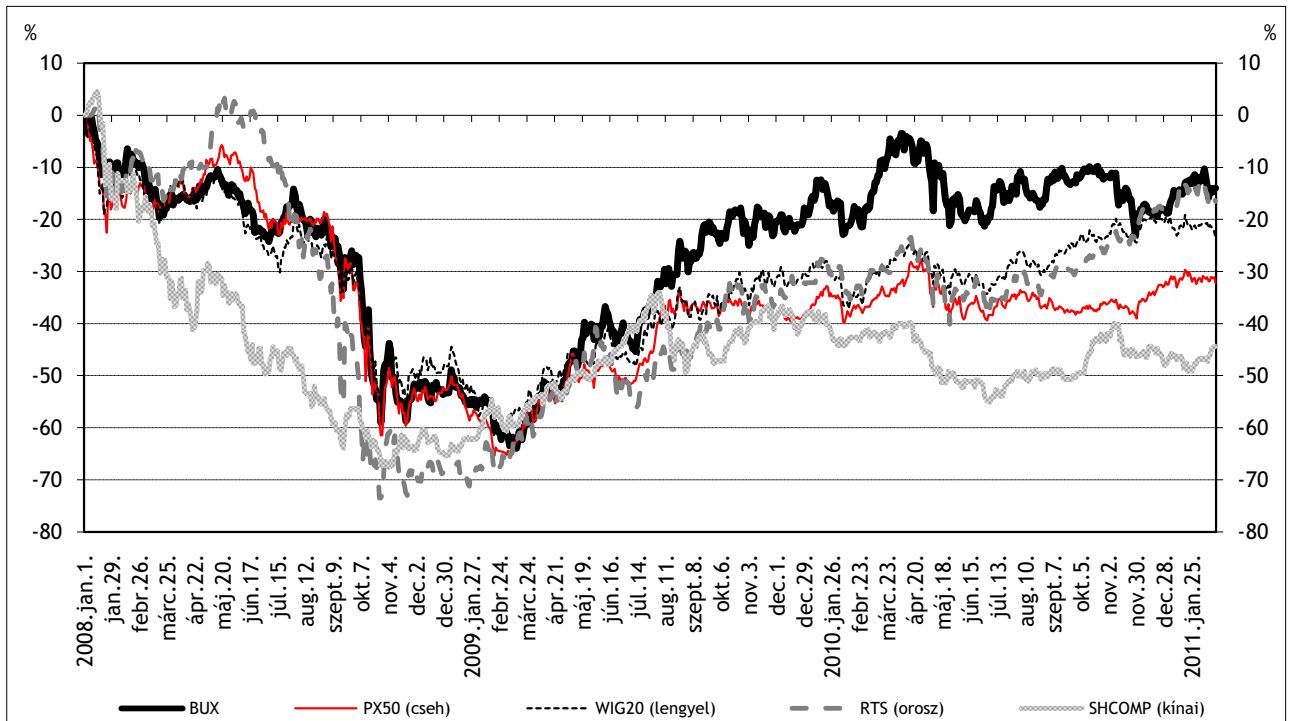
53. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 1. = 0; kumulált változás.

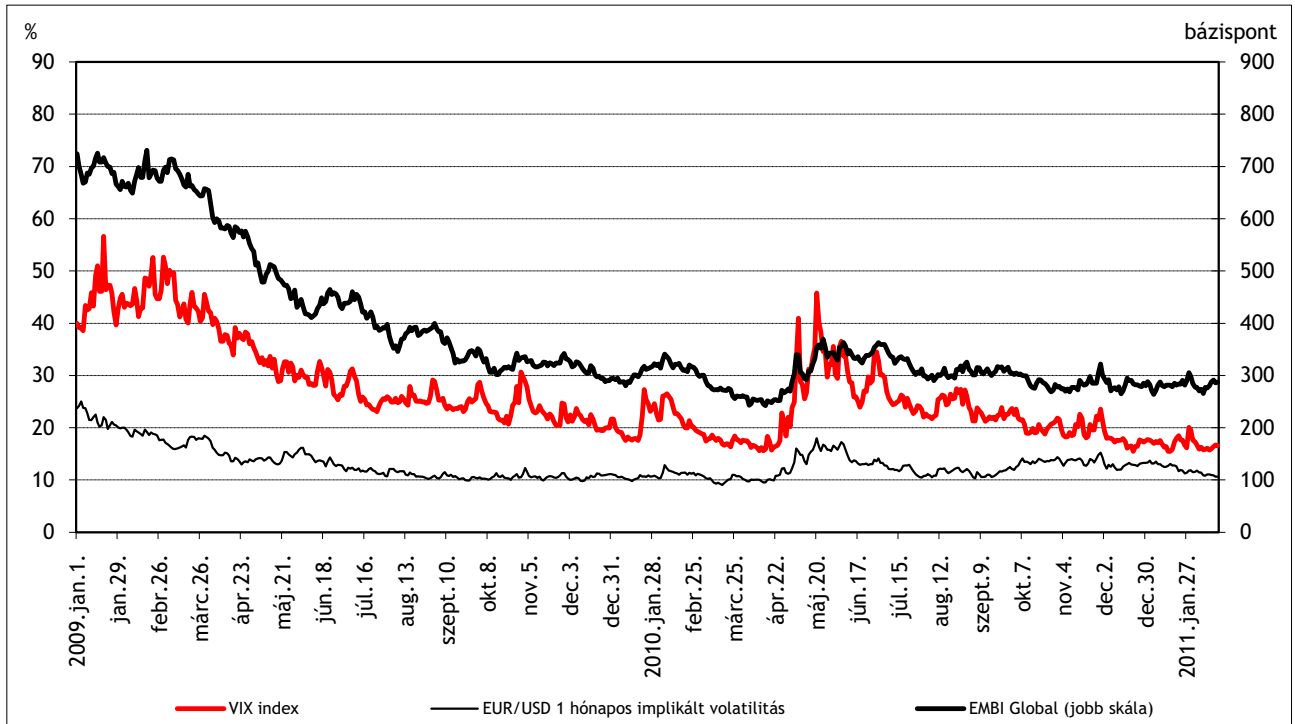
54. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 1. = 0; kumulált változás.

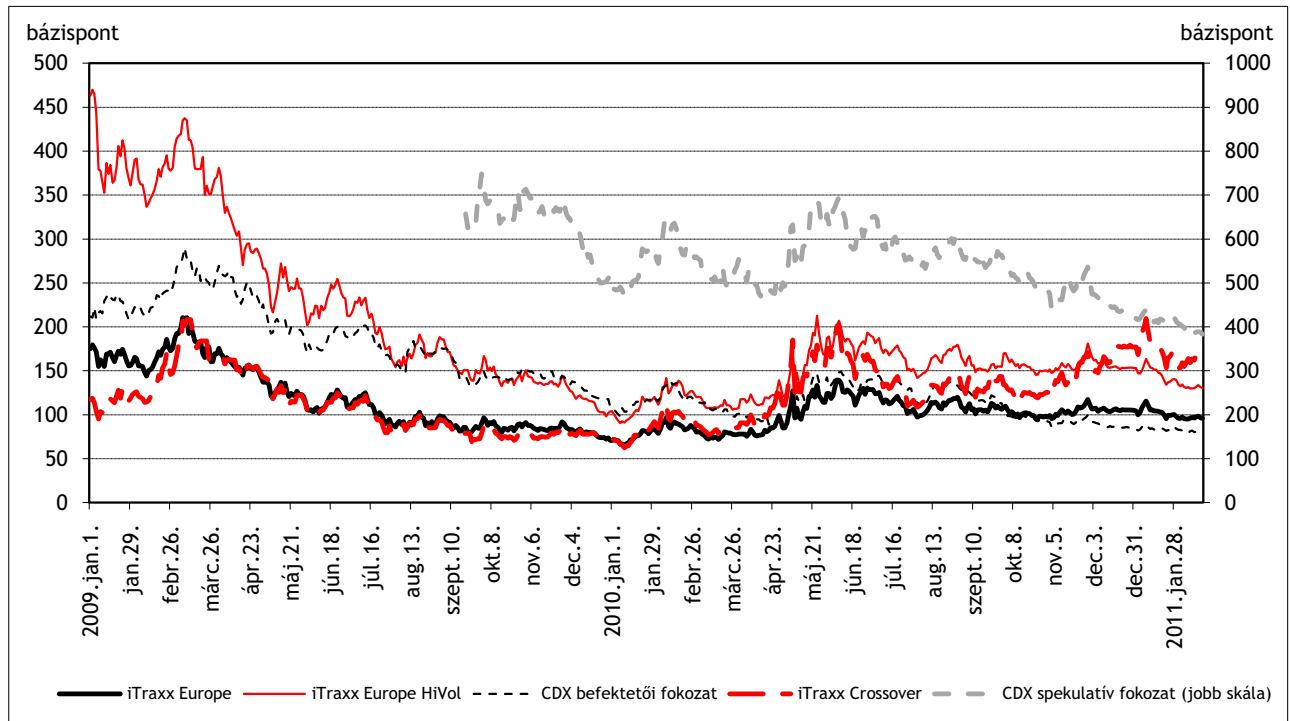
55. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters; JP Morgan.

Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatot tükrözi. A VIX index az S&P500 implikált volatilitását mutatja.

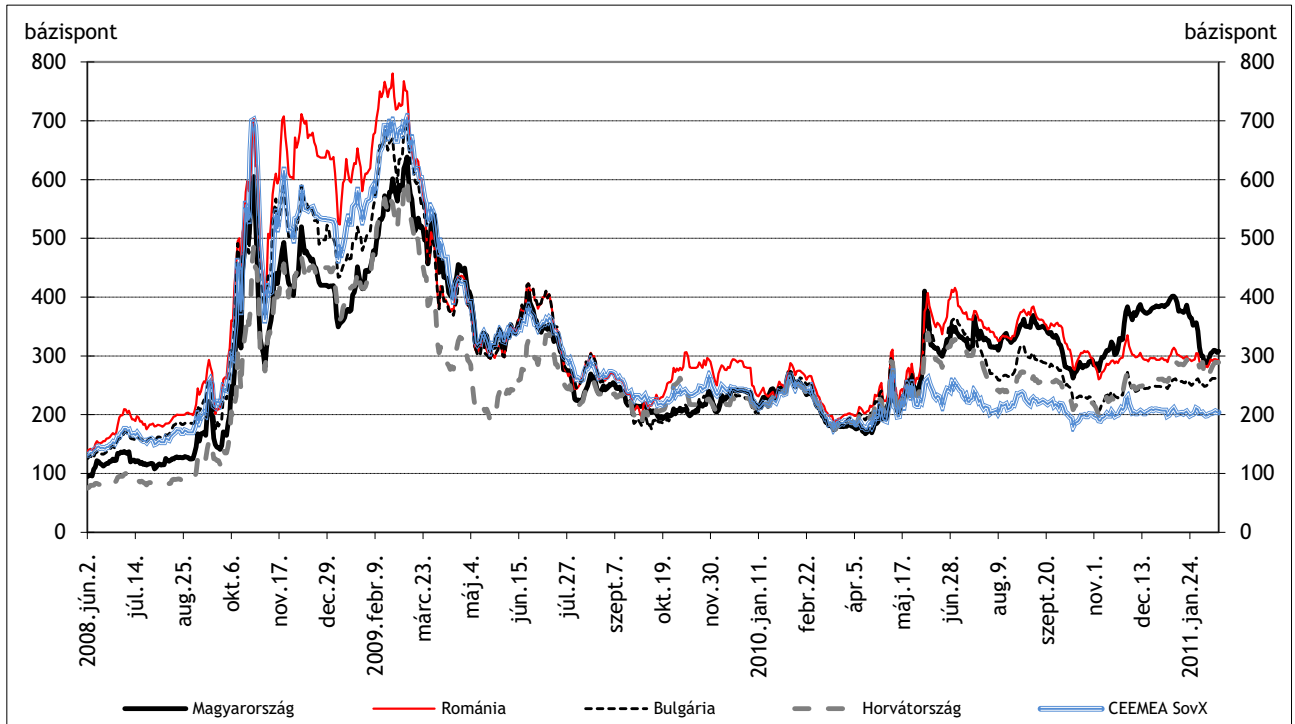
56. 5 éves vállalati CDS kompozitindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: az iTraxx Europe index a 125 leginkább kereskedett európai befektetési fokozatú vállalati CDS-ből áll. Az iTraxx HiVol alindex ennek 30 legkockázatosabb összetevőjét tartalmazza. A Crossover index a 45 leglikvidebb nem befektetési fokozatú CDS-t tartalmazza. A CDX North American Investment Grade index 125 összetevőből áll, a CDX North American High Yield index 100 komponens alapján számolódik. Az indexek összetevői fél évente kerülnek frissítésre.

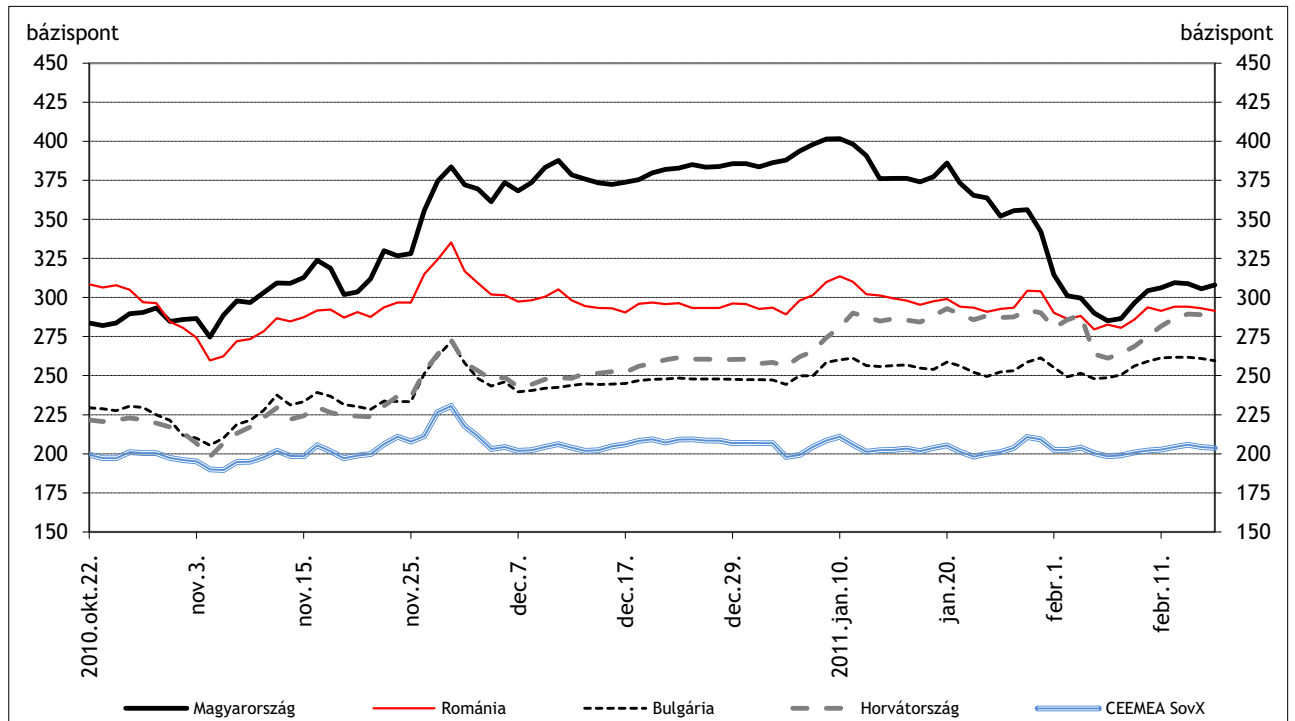
57. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 legkisebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

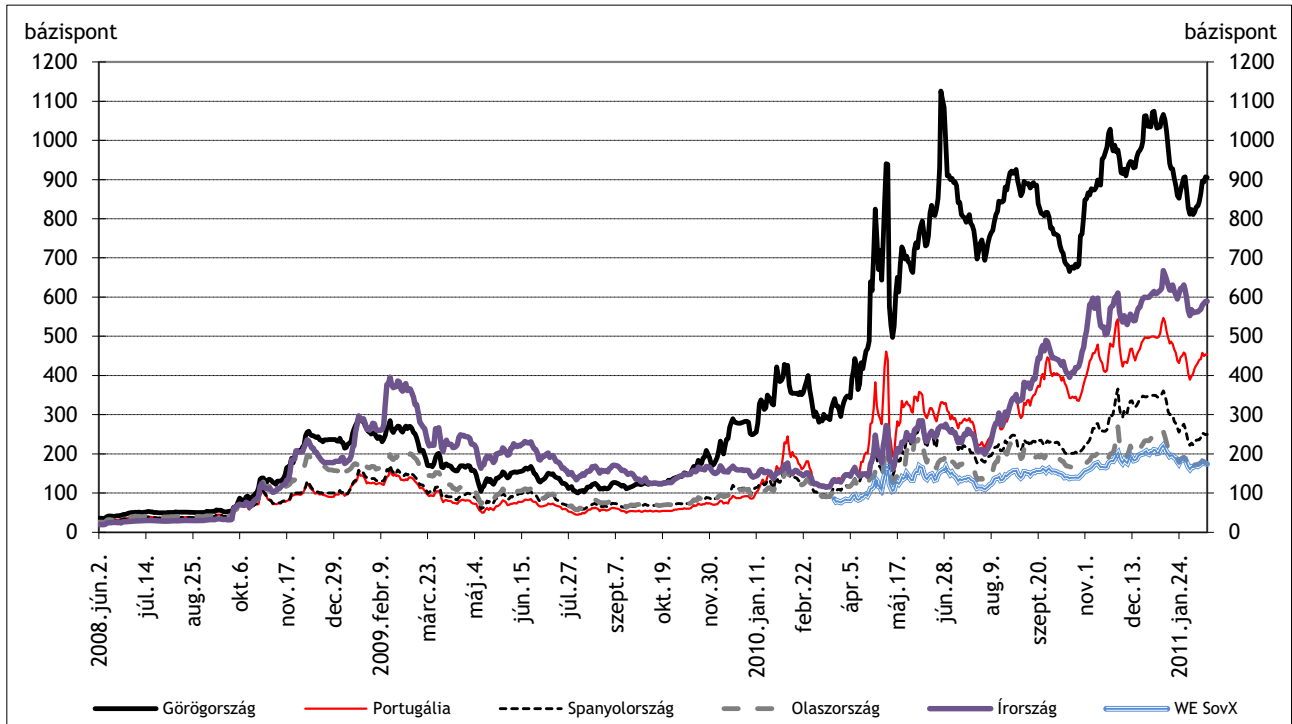
58. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 legkisebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

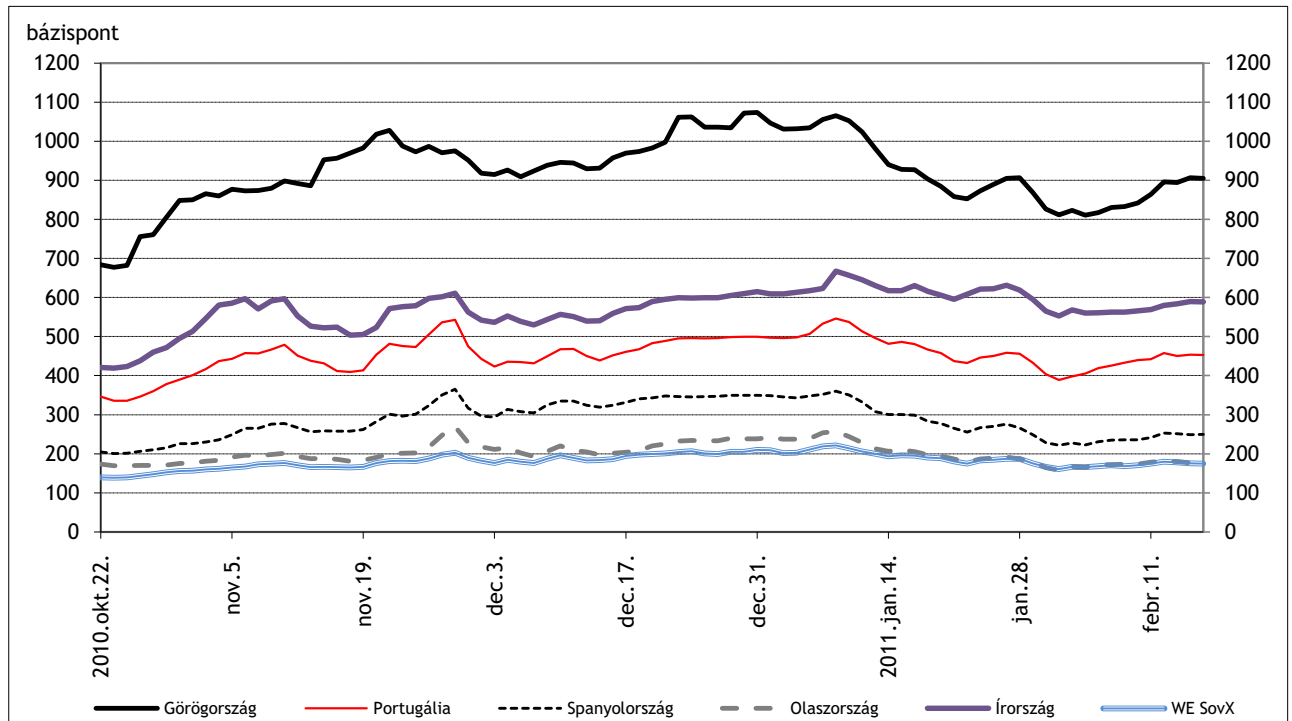
59. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

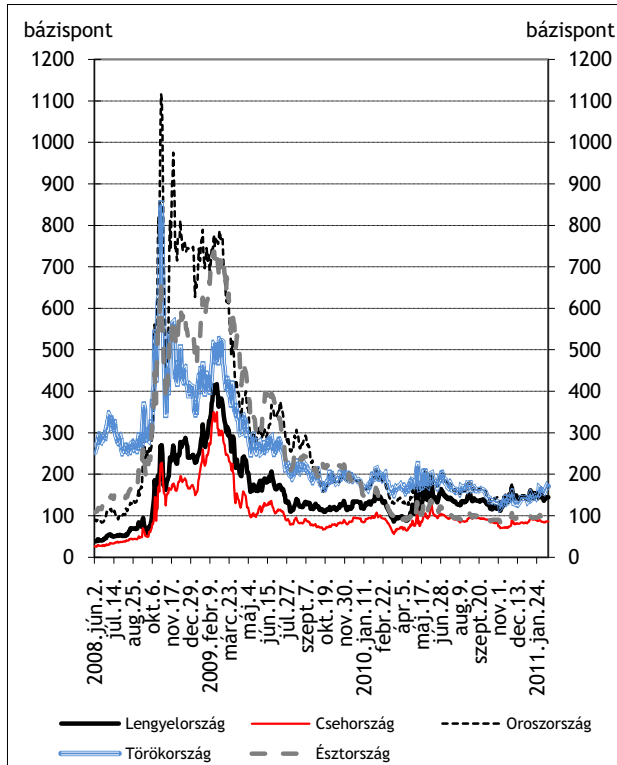
60. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

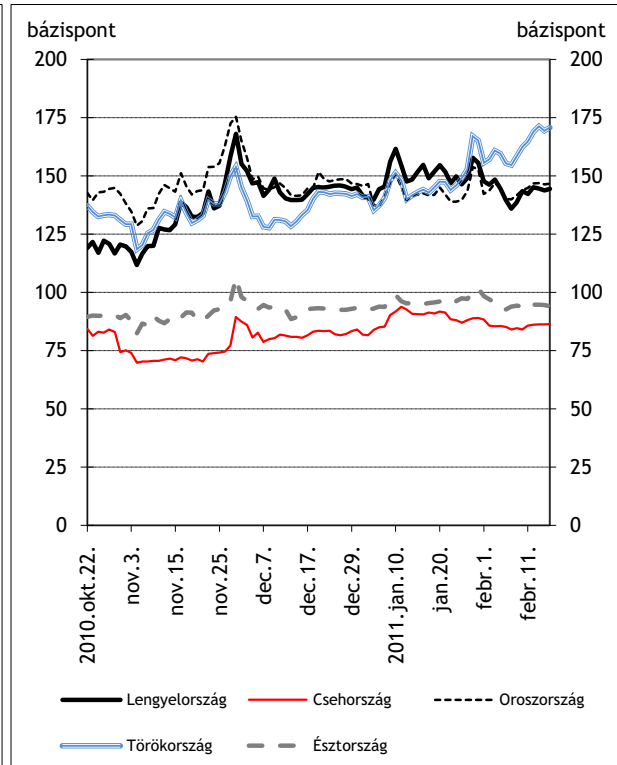
Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

61. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



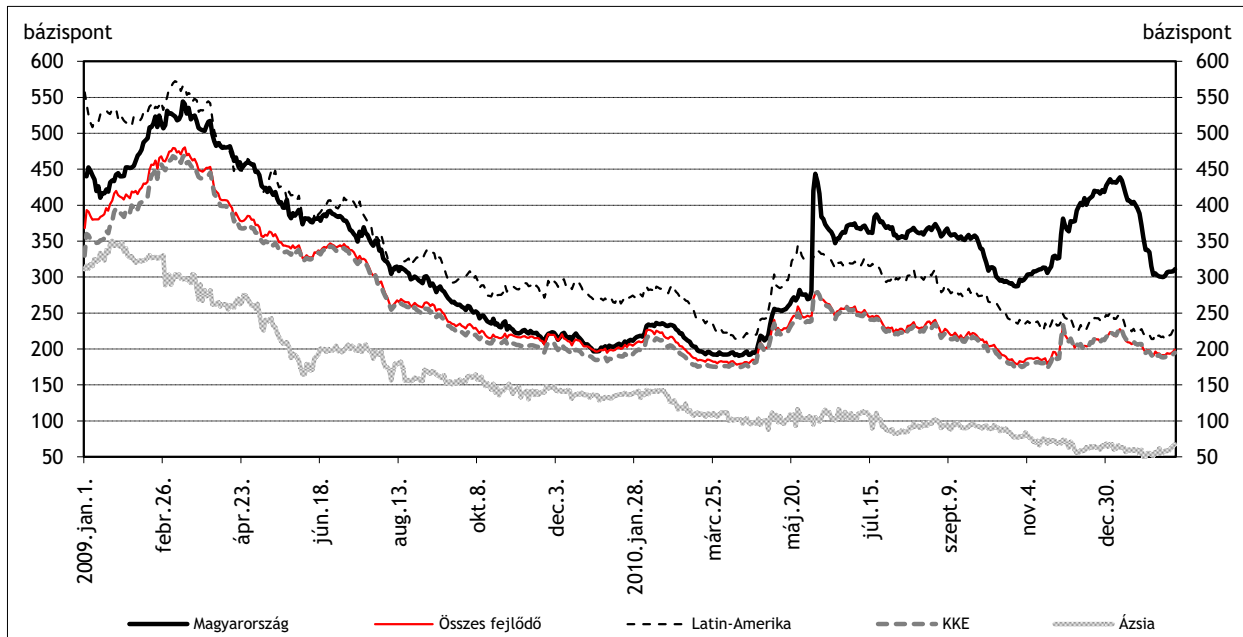
Forrás: Thomson Reuters.

62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

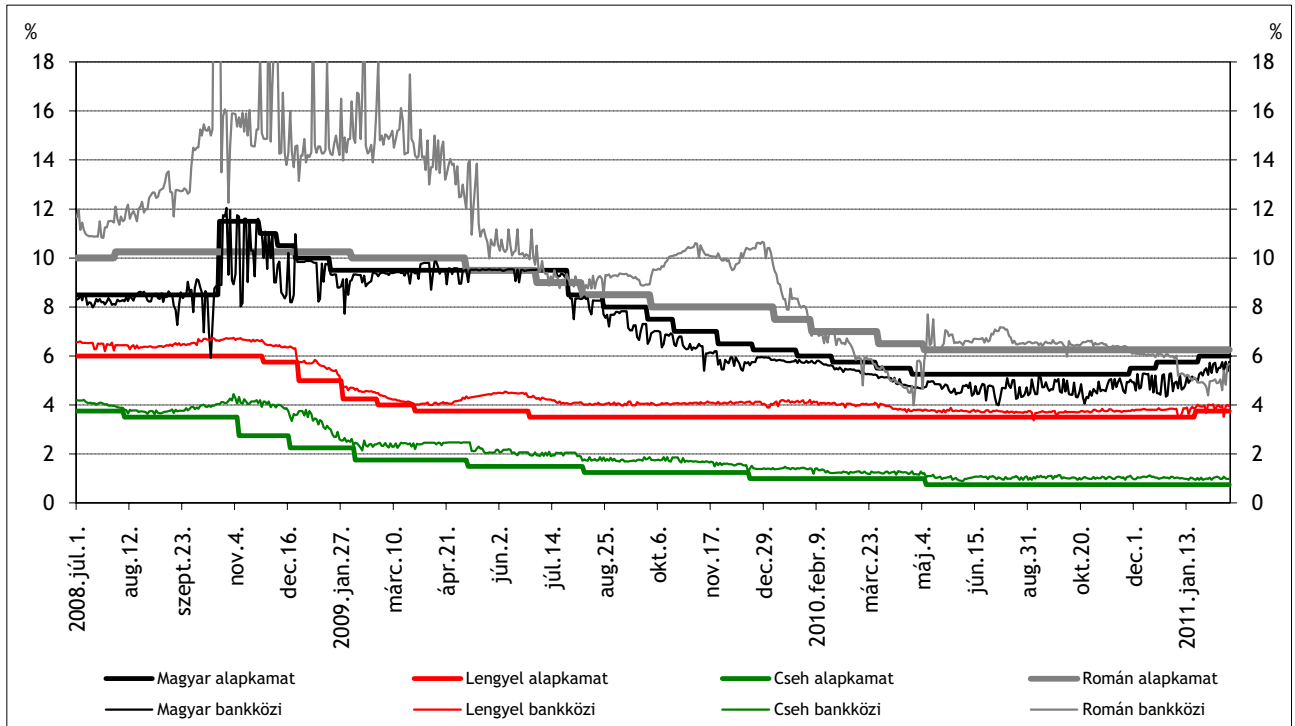
63. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: JP Morgan Euro EMBI adataiból számítva. A mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények durációjának megfelelő euro zérókupon hozamok különbségei.

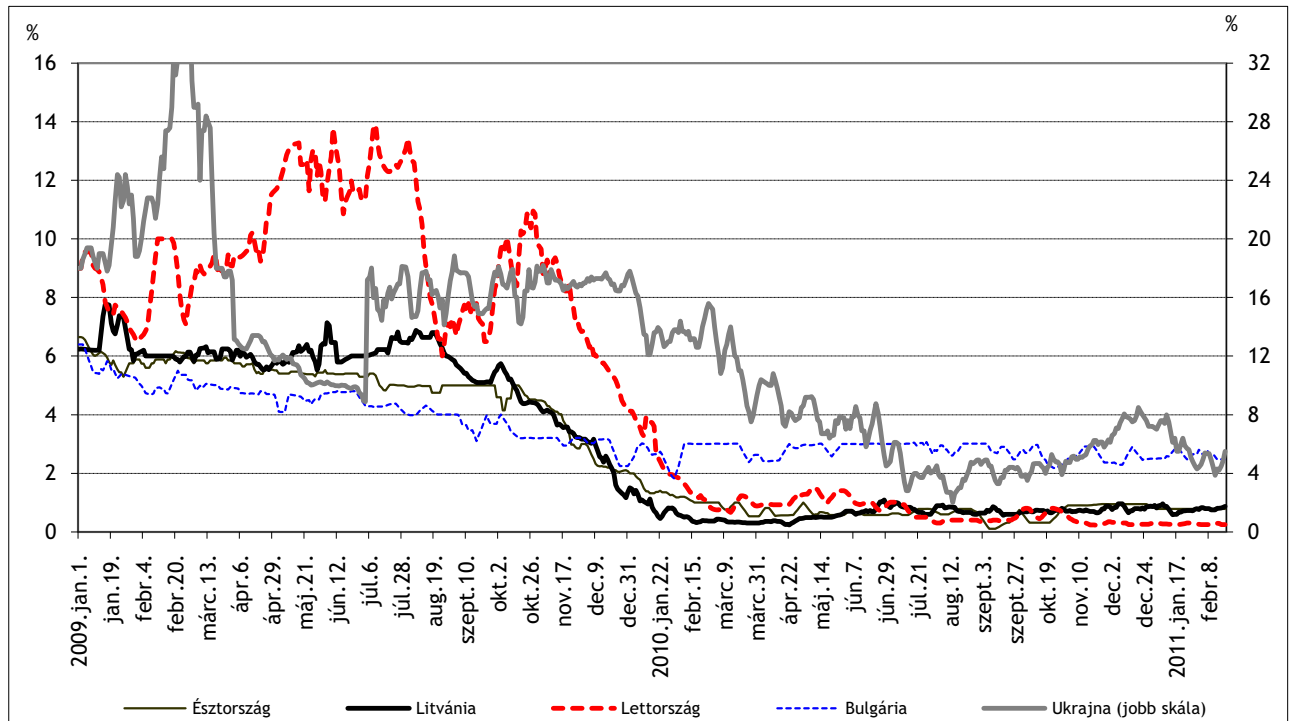
64. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

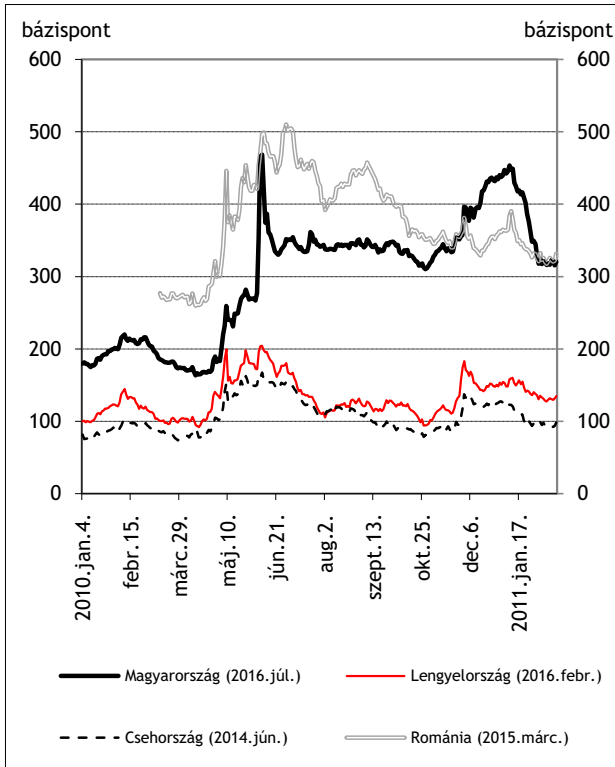
65. 3 hónapos bankközi kamatok néhány kelet-európai és balti országban



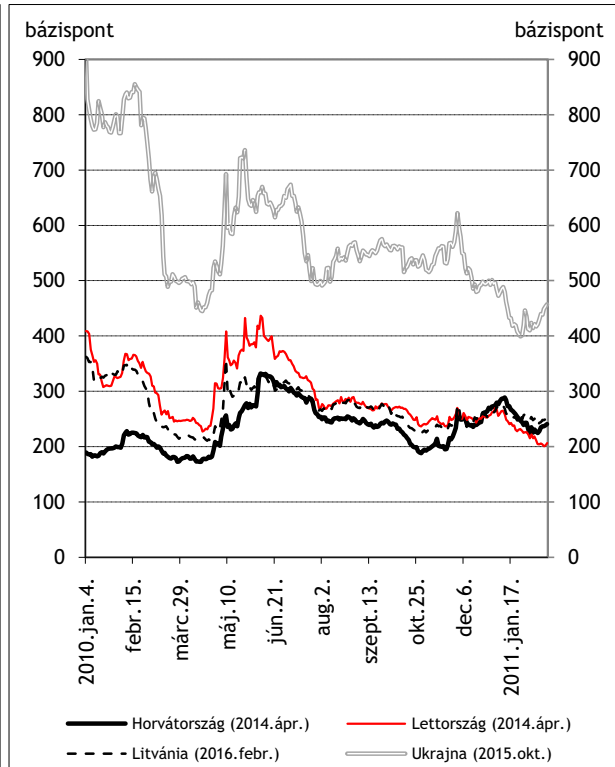
Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 5 napos mozgóátlagok.

66. Devizakötvény-felárak a régióban



67. Devizakötvény-felárak a régióban



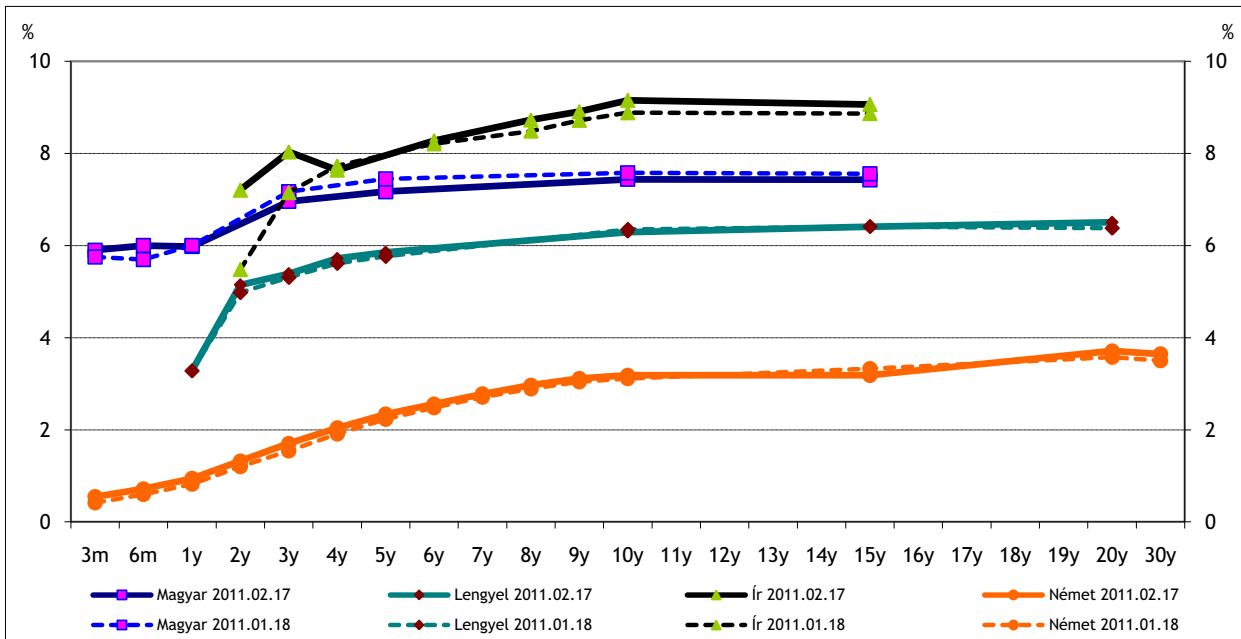
Forrás: Thomson Reuters.

Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbségek.

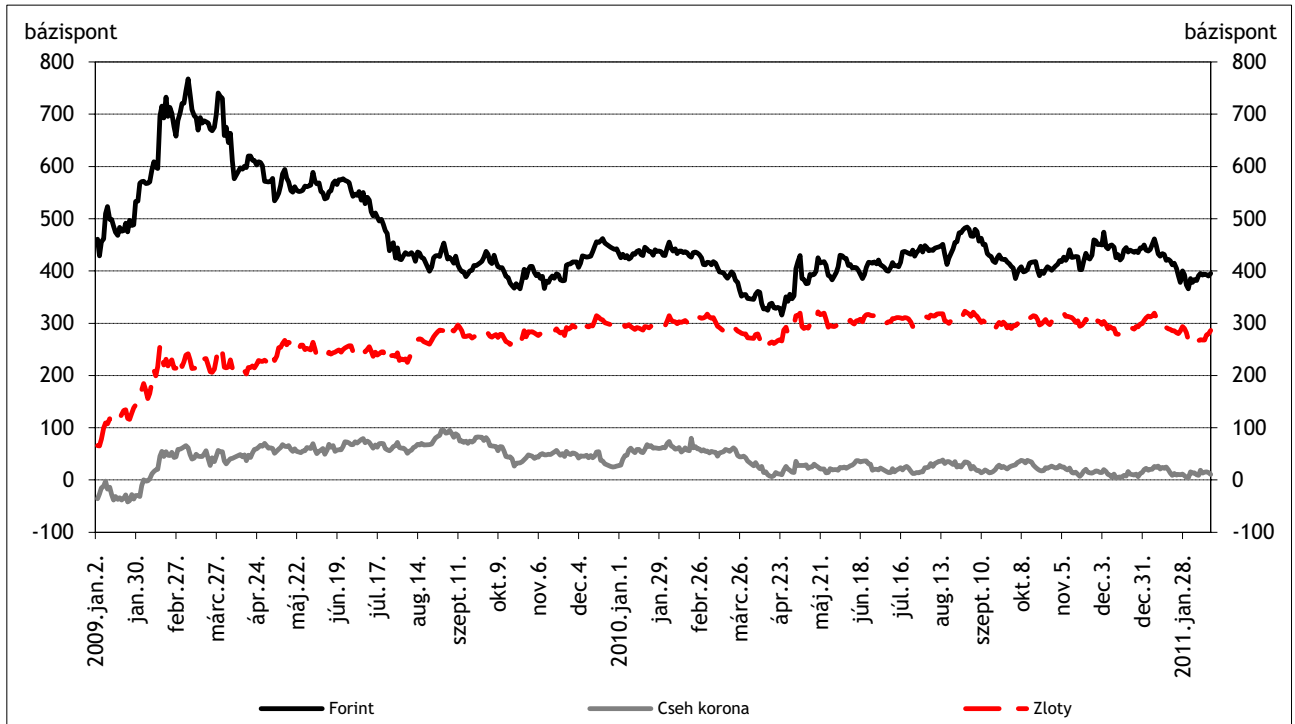
Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbségek.

68. Referencia hozamgörbék Magyarországon, Lengyelországban, Írországban és Németországban



Forrás: Thomson Reuters.

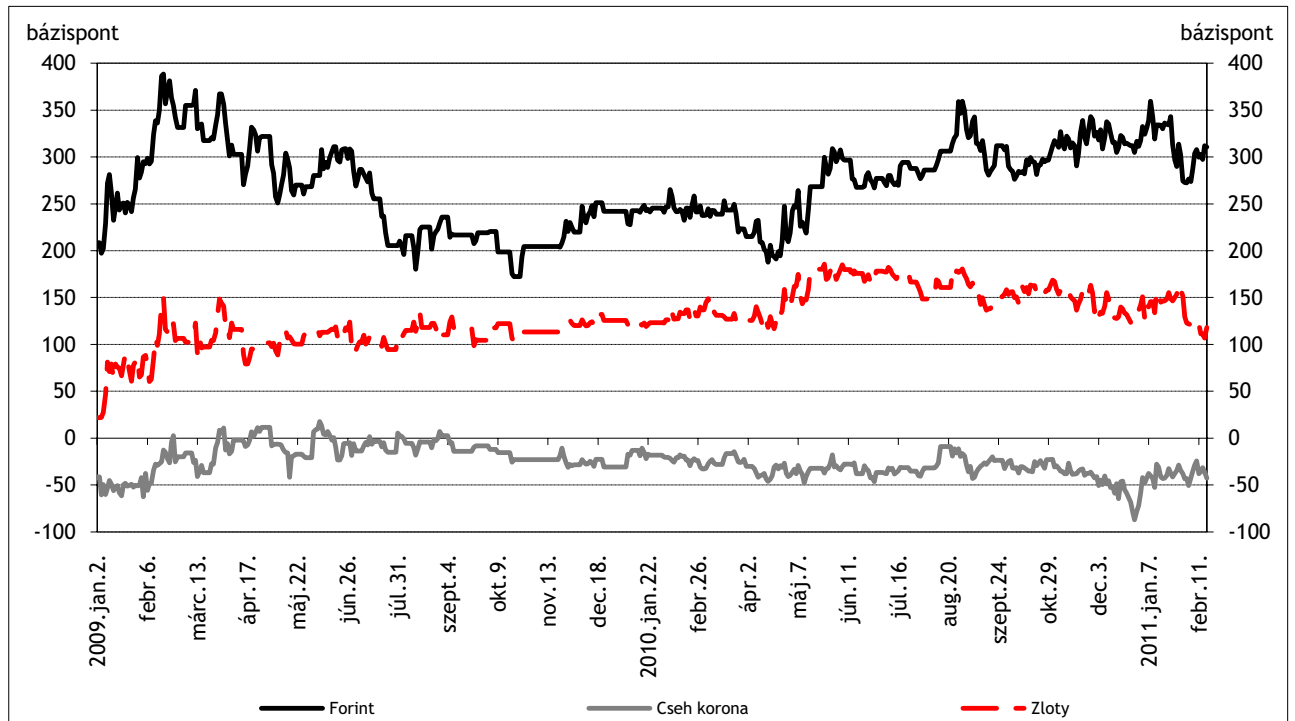
69. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbségek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zérókupon hozamgörbék alapján.

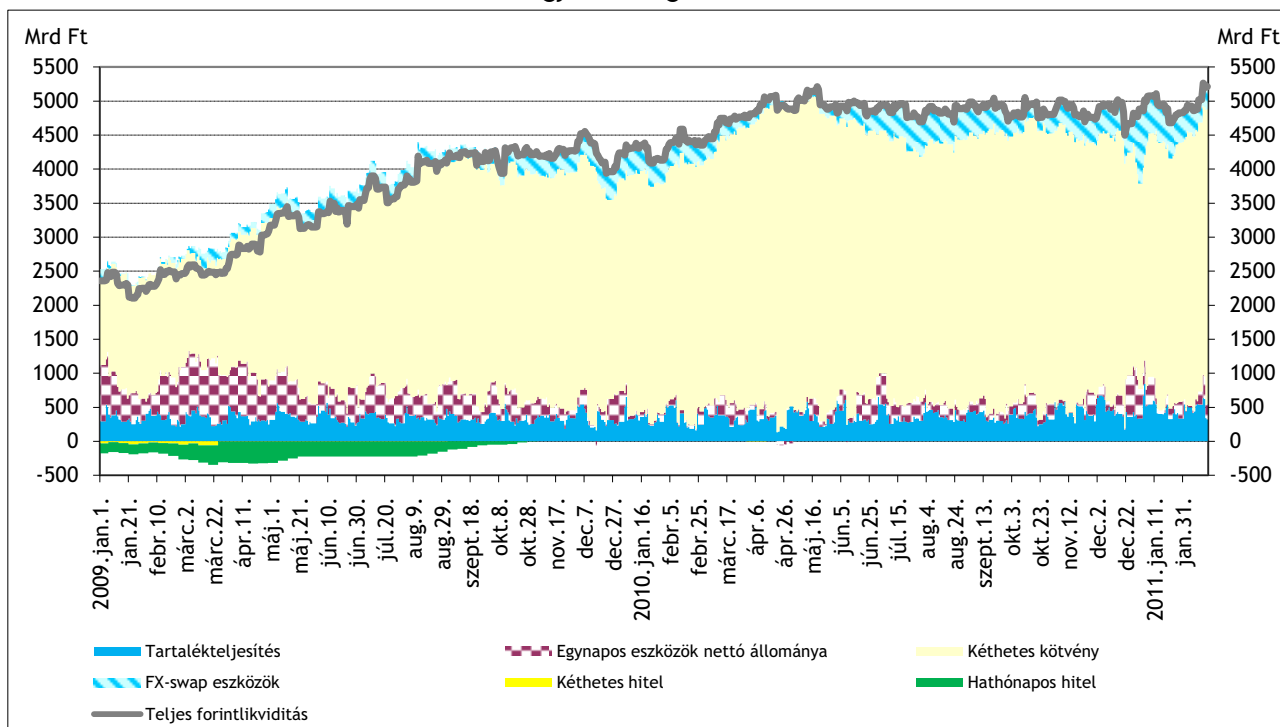
70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbséget a régió országában



Forrás: Thomson Reuters.

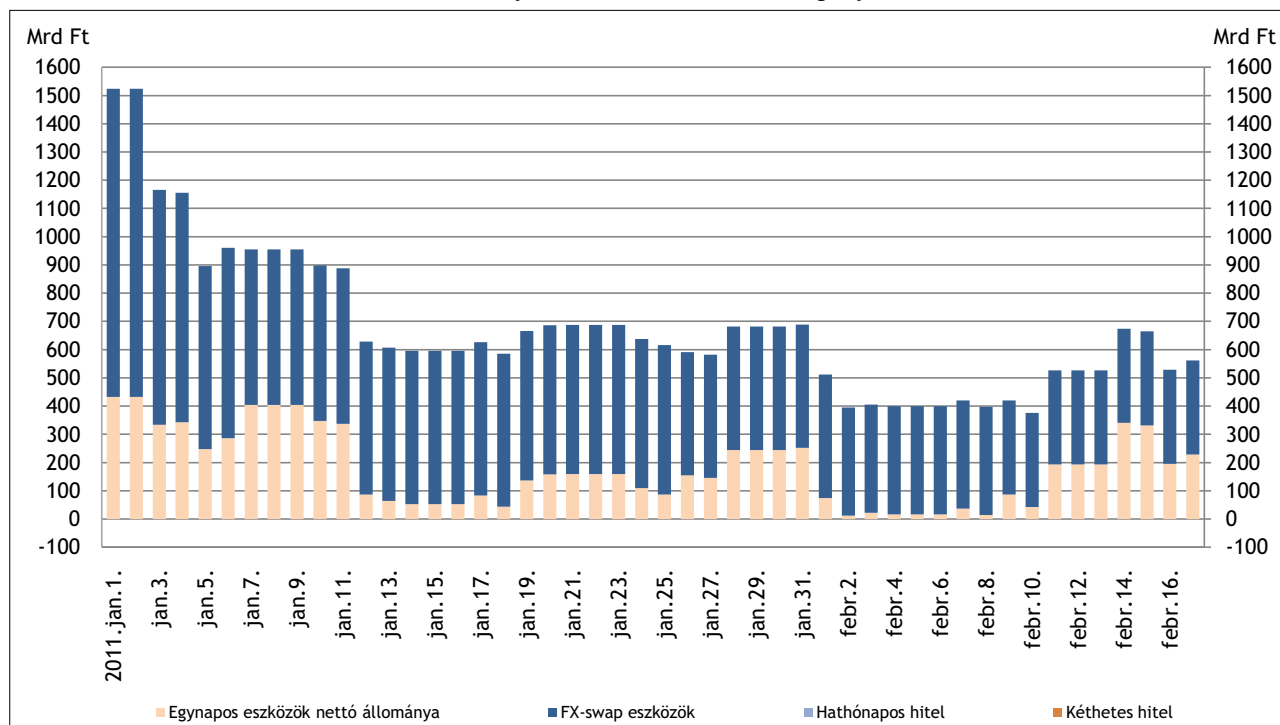
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

71. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



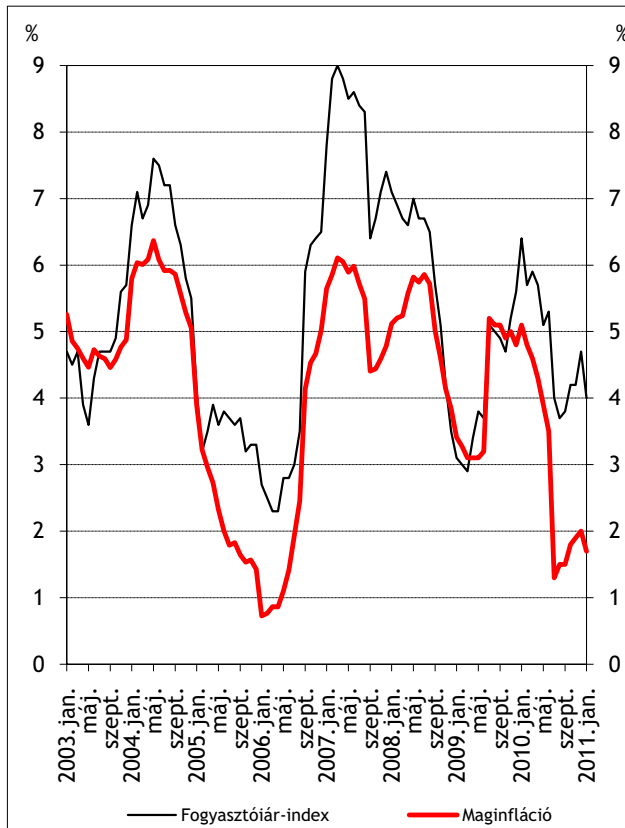
Forrás: MNB.

72. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



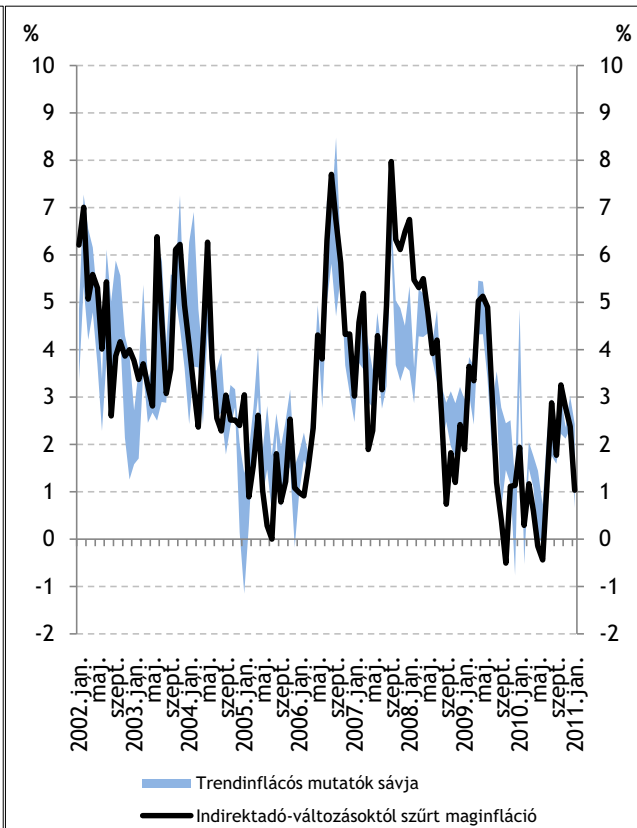
Forrás: MNB.

73. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása



Forrás: KSH, MNB

74. A trendinflációs mutatók alakulása



Forrás: KSH, MNB.

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

Megjegyzés: A medián, súlyozott medián, csonkolt átlag és Edgeworth-
 index mutatókból képzett sáv.

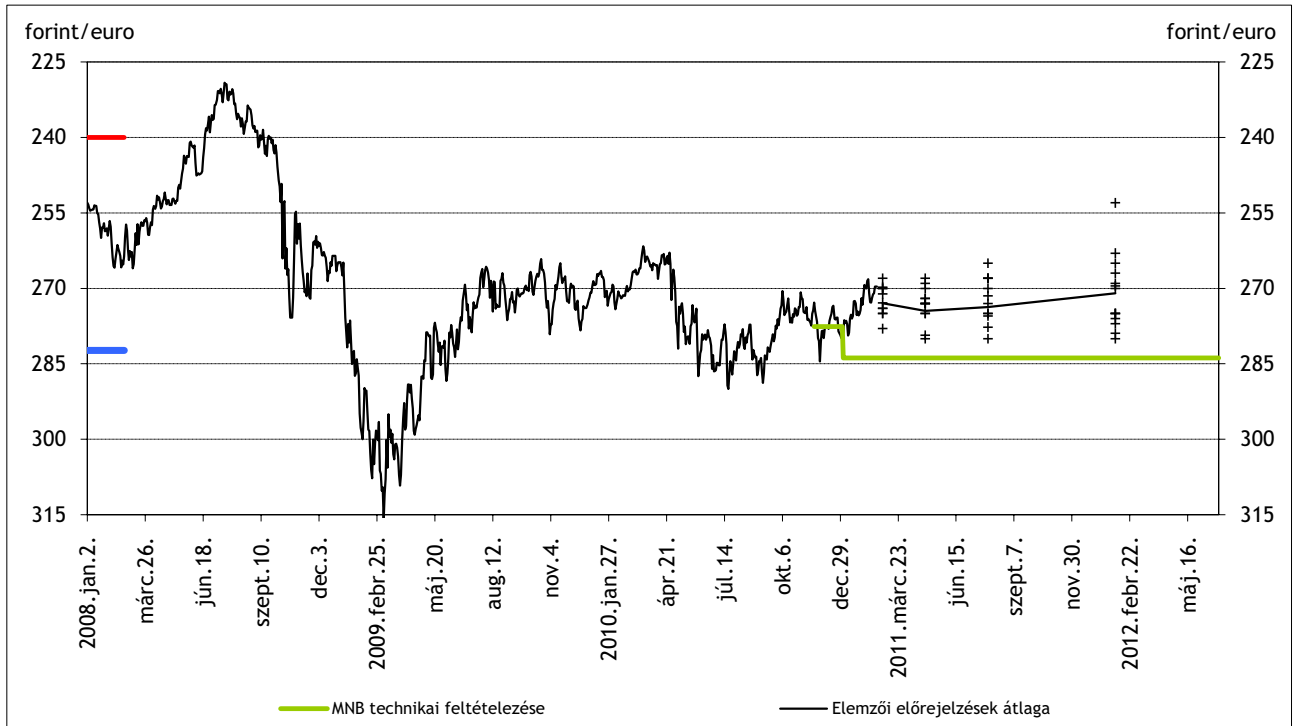
75. Inflációs mutatók ármegetározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2010	Súly 2011	2010.nov.	2010.dec.	2011.jan.
Fogyasztóiár-index	100,0	100,0	4,2	4,7	4,0
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	5,8	5,9	14,8	16,1	14,2
Feldolgozott élelmiszerek	11,5	11,6	3,8	4,6	4,6
Iparcikk	26,5	25,6	-0,1	0,3	0,6
Piaci szolgáltatások	22,5	21,9	2,2	2,2	2,1
Szabadáras háztartási energia	1,9	2,0	11,7	11,9	9,6
Szeszesital, dohányáru	9,5	9,7	4,6	3,4	1,2
Jármű-üzemanyag	5,7	5,5	13,9	20,1	16,6
Szabályozott árak	16,7	17,8	6,0	5,7	4,5
Maginfláció	70,0	68,7	1,9	2,0	1,7
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	100,0	3,8	4,3	4,0

Forrás: KSH, MNB bontás

Megjegyzés: éves növekedési ütemek (%); az iparcikk, a piaci szolgáltatások és a szabályozott árak időszorai és a maginfláció időszora megváltozott, mivel a maginfláció számítására - a KSH és az MNB által közösen kialakított - 2009-től érvényes módszertan több tételt (mint a gyógyszert, utazást enyéh távokeleáni úti cállal, telefont, TV-előfizetést) is megváltozott

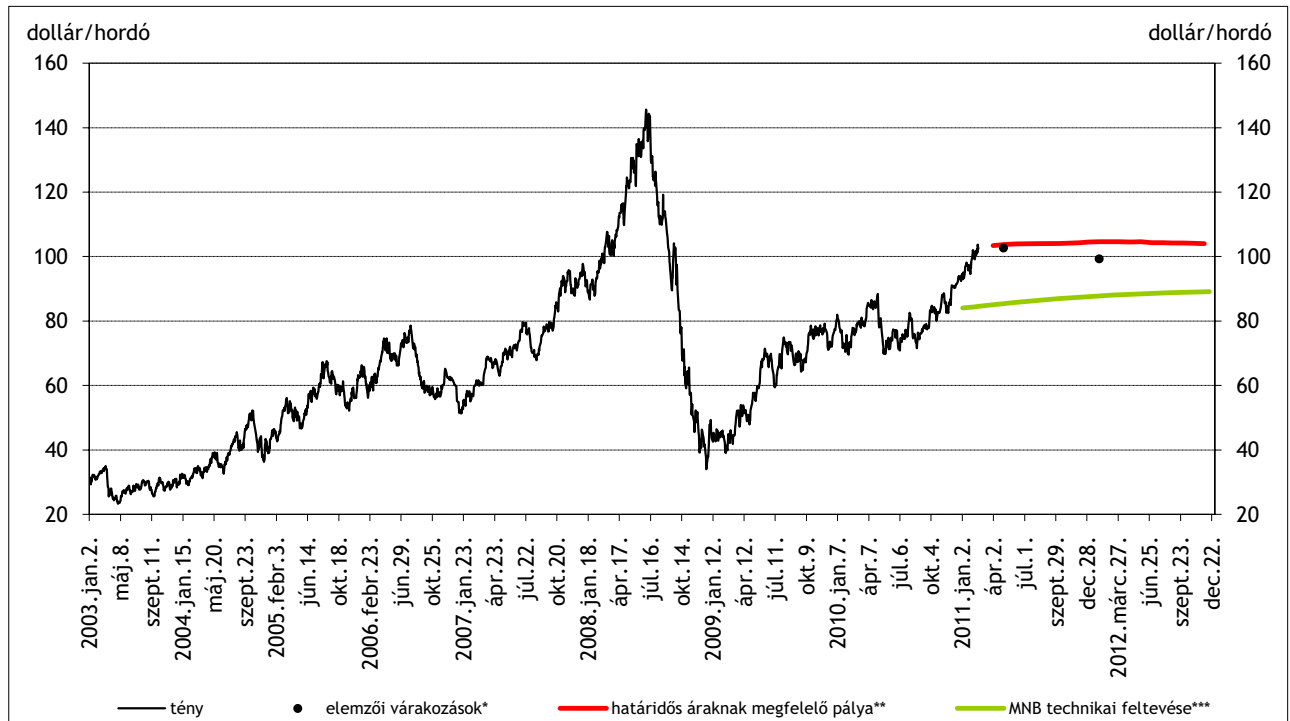
76. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, előrevetített sáv, 2001. október 1-től 276,1 -on, 2003. június 4-től pedig 282,36-on rögzített középárfolyammal. A vékony folytonos vonal az elemzői várakozások (adott havi regionális Reuters CEE FX Poll) átlagát mutatja. A vastag vonal az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai árfolyamfeltevést mutatja.

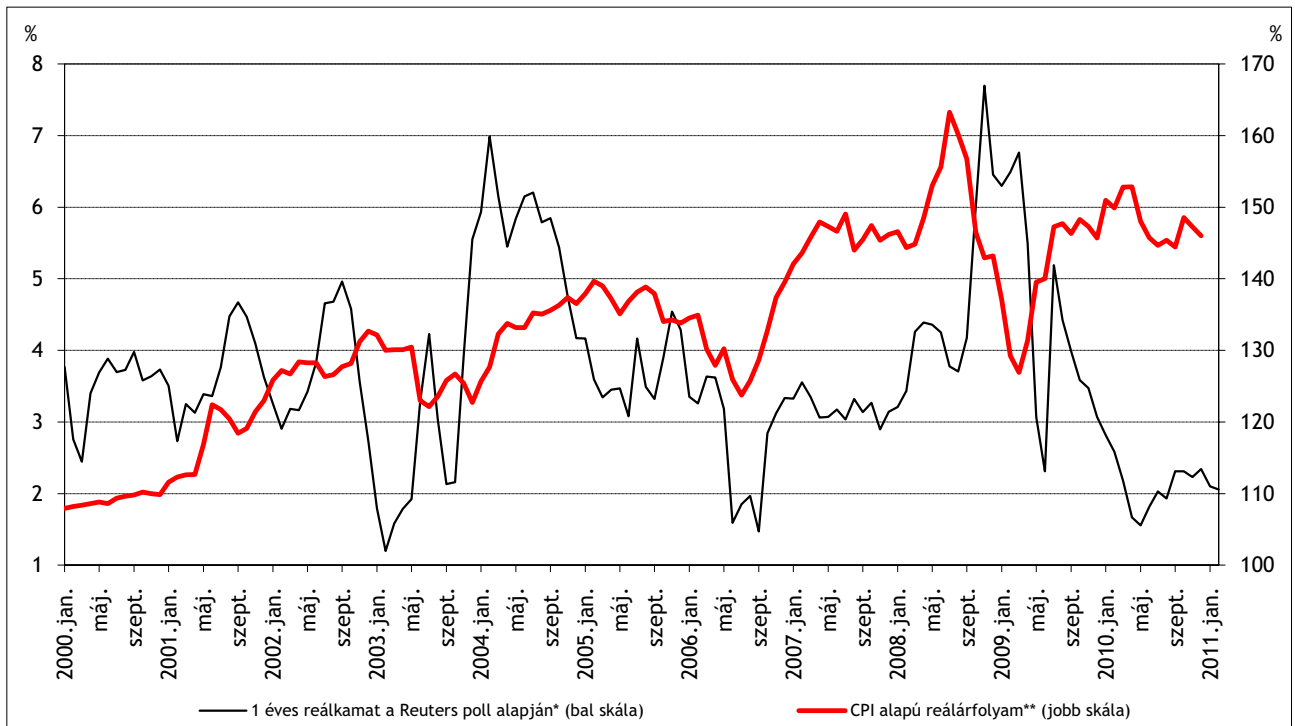
77. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, Consensus Economics.

Megjegyzés: *Consensus Economics Forecast (legutolsó elérhető felmérés); az eredeti előrejelzés WTI típusú olajra vonatkozik, amiből a két kőolajfajta átlagos árkülönbségével korrigálva származtatunk árakat a Brent típusra; ** A legutolsó elérhető határidős árak alapján; *** Az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai olajár-feltevés.

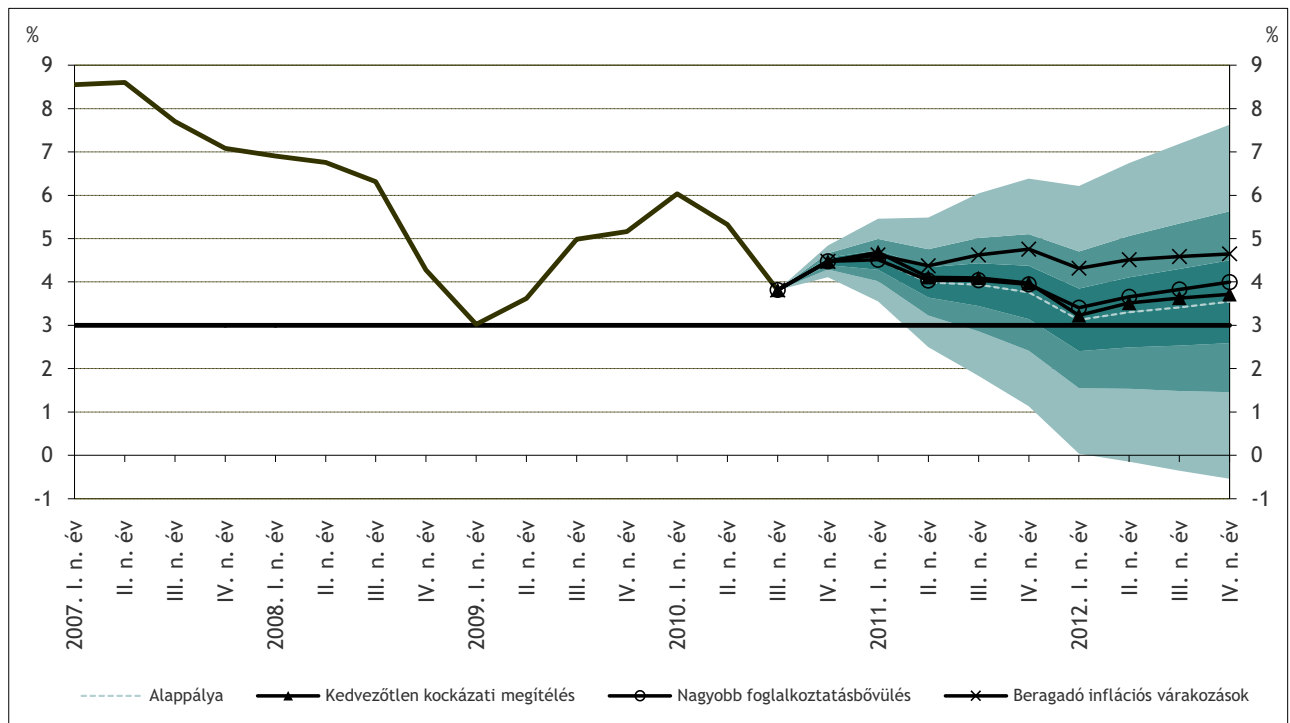
78. Monetáris kondíciók



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

Megjegyzés: * Az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján. ** Az árfolyam havi leértékelődése az euróhoz képest (2001. áprilisig a havi leértékelési ütem), korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával (1997. jan. 1.=100%, a növekedés felértékelődést jelent).

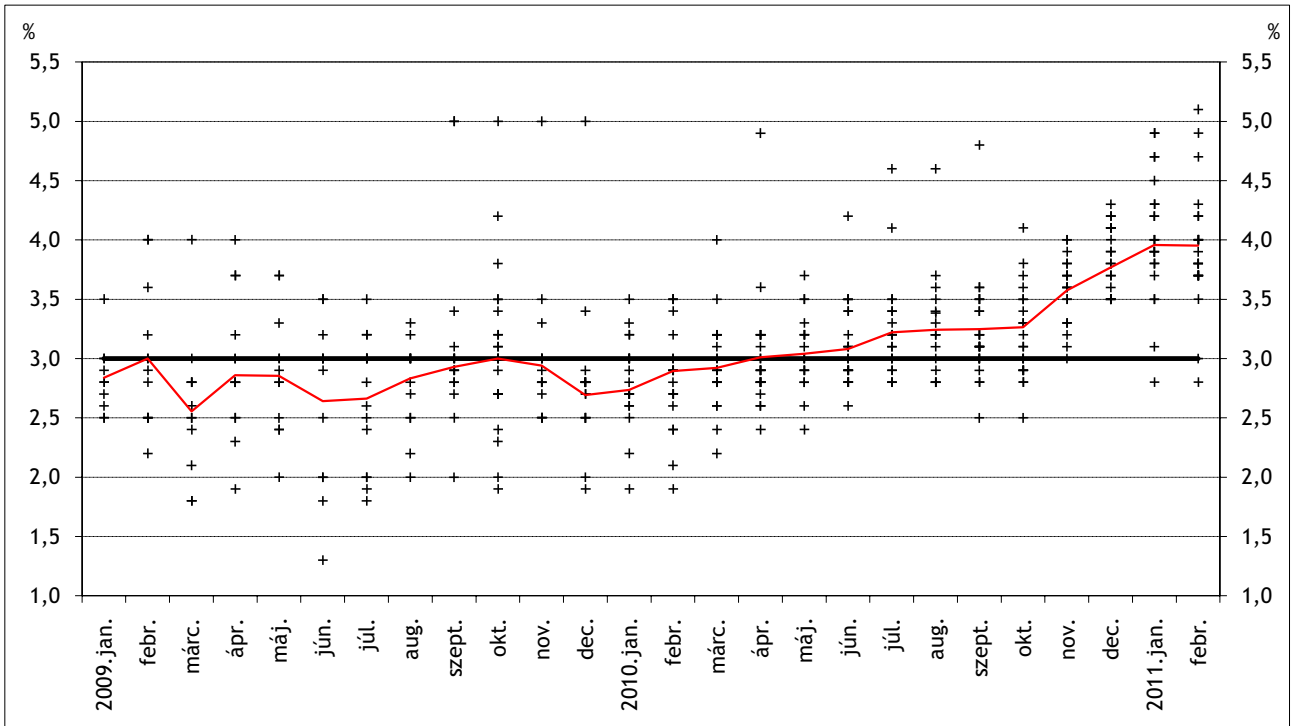
79. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékat fed le. A vízszintes vonal a meghirdetett inflációs cél értékét mutatja.

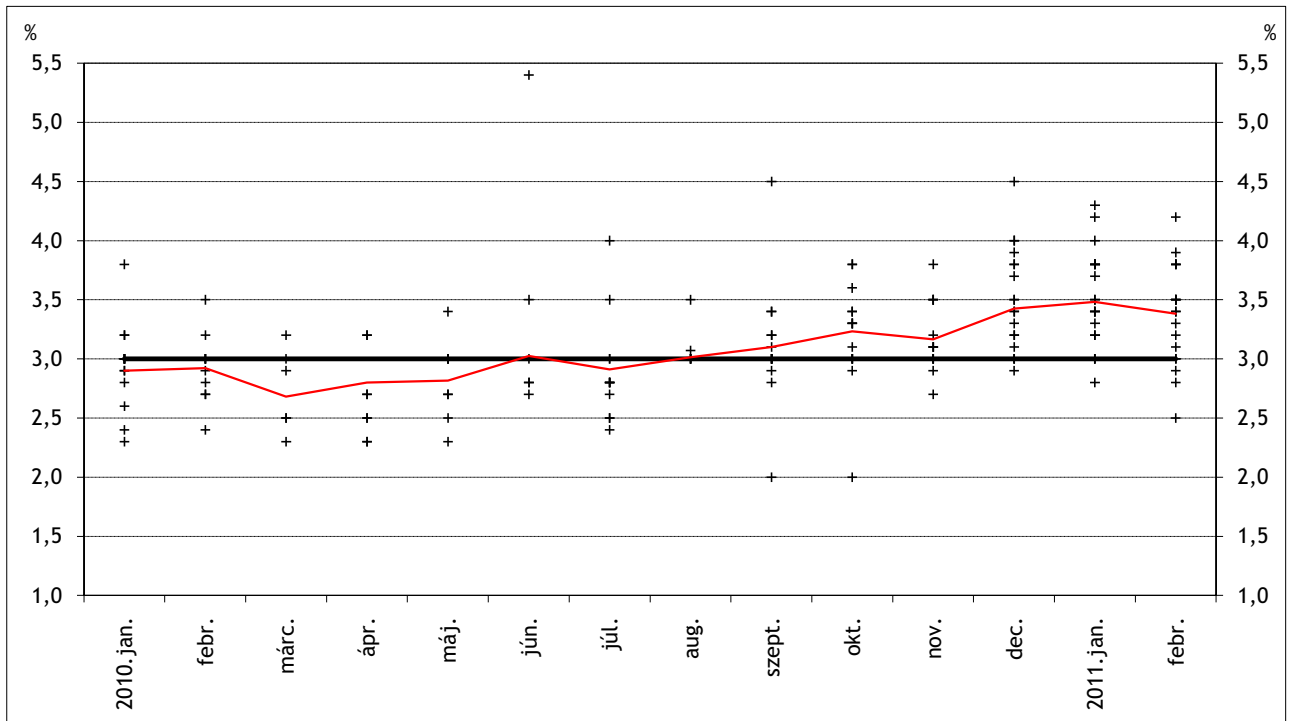
80. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2011-re



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

81. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2012-re



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

82. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2011	2012	2013
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2010. november)	4,0	3,3	-
Consensus Economics (2011. január) ¹	3,0 - 3,7 - 4,5	2,5 - 3,3 - 4,5	-
Európai Bizottság (2010. november)	3,9	3,7	-
IMF (2011. február)	4,1	3,5	3,0
OECD (2010. november)	2,9	3,1	-
Reuters-felmérés (2011. február) ¹	2,8 - 3,9 - 4,9	2,8 - 3,5 - 4,3	2,4 - 3,2 - 3,7
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2010. november) ²	3,1	4,0	-
Consensus Economics (2011. január) ¹	2,0 - 2,5 - 3,1	2,5 - 3,1 - 3,7	-
Európai Bizottság (2010. november)	2,8	3,2	-
IMF (2011. február)	2,8	3,0	3,0
OECD (2010. november)	2,5	3,1	-
Reuters-felmérés (2011. február) ¹	1,9 - 2,7 - 3,3	2,4 - 3,2 - 4,2	-
Folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)			
MNB (2010. november)	0,3	0,1	-
Európai Bizottság (2010. november)	0,4	-0,4	-
IMF (2011. február)	0,1	-0,6	-1,1
OECD (2010. november)	-1,1	-1,3	-
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint, a GDP %-ában)			
MNB (2010. november)	2,7	3,1	-
Consensus Economics (2011. január) ¹	2,5 - 2,9 - 3,1	2,4 - 2,9 - 3,2	-
Európai Bizottság (2010. november)	4,7	6,2	-
IMF (2011. február)	-5,7	5,2	7,2
OECD (2010. november)	3,1	2,9	-
Reuters-felmérés (2011. február) ¹	(-5,5) - 0,6 - 3,1	1,4 - 2,8 - 3,7	-
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2010. november)	5,4	4,6	-
Európai Bizottság (2010. november) ³	6,3	6,8	-
IMF (2010. október)	5,1	-	-
OECD (2010. november) ^{3,4}	6,7	5,2	-
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2010. november)	1,9	2,0	-
Európai Bizottság (2010. november) ³	2,1	2,4	-
IMF (2011. január) ³	2,2	2,5	-
OECD (2010. november) ^{3,4}	2,3	2,4	-

Az MNB előrejelzései ún. feltételes előrejelzések; így közvetlenül nem mindig hasonlíthatók össze másokéval.

¹ A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középítő érték) azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékeltetése érdekében.

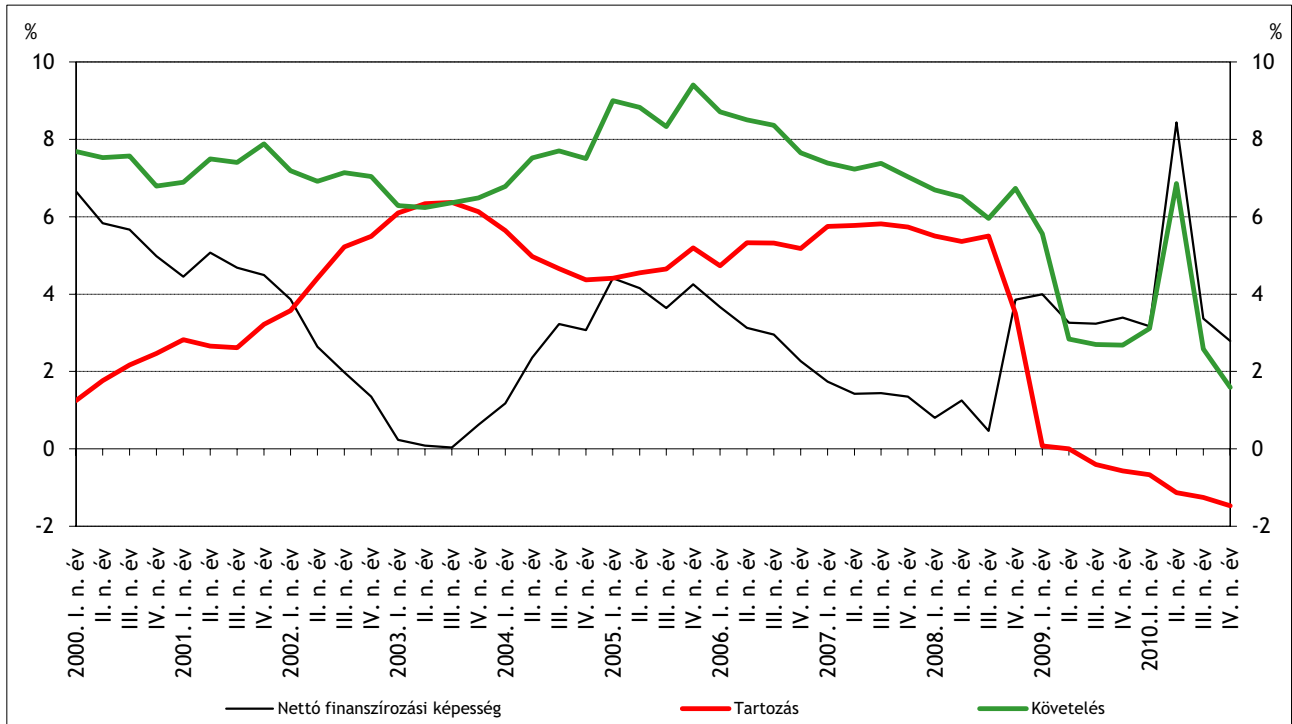
² Naptári hatással nem korrigált adatok.

³ MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Így a számok eltérhetnek a nevezett intézmények által közöltéktől.

⁴ Az OECD nem publikál Romániáról adatokat, így az OECD adatokból számított előrejelzésünk nem veszi figyelembe Romániát.

Forrás: Eastern Europe Consensus Forecasts (Consensus Economics Inc. (London), 2011. január); European Commission Economic Forecasts (2010. november); IMF Country Report No.11/35 (2011. február); IMF World Economic Outlook Database (2010. október); IMF World Economic Outlook Update (2011. január); Reuters-felmérés (2011. február); OECD Economic Outlook No.88 (2010. november).

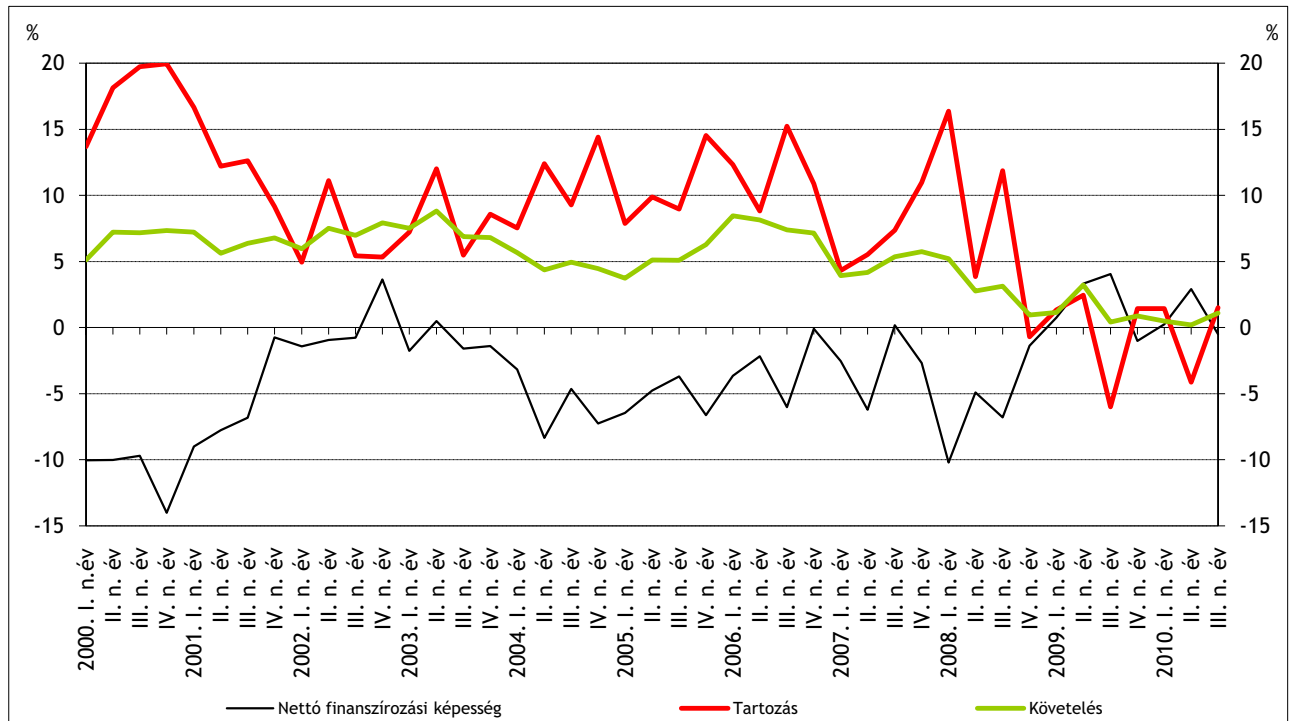
83. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok. A 2010. második és negyedik negyedév kiugró értékei következtében a szezonális igazítás bizonytalansága a szokottnál is nagyobb. A beérkező új adatok az igazítást jelentős mértékben módosíthatják.

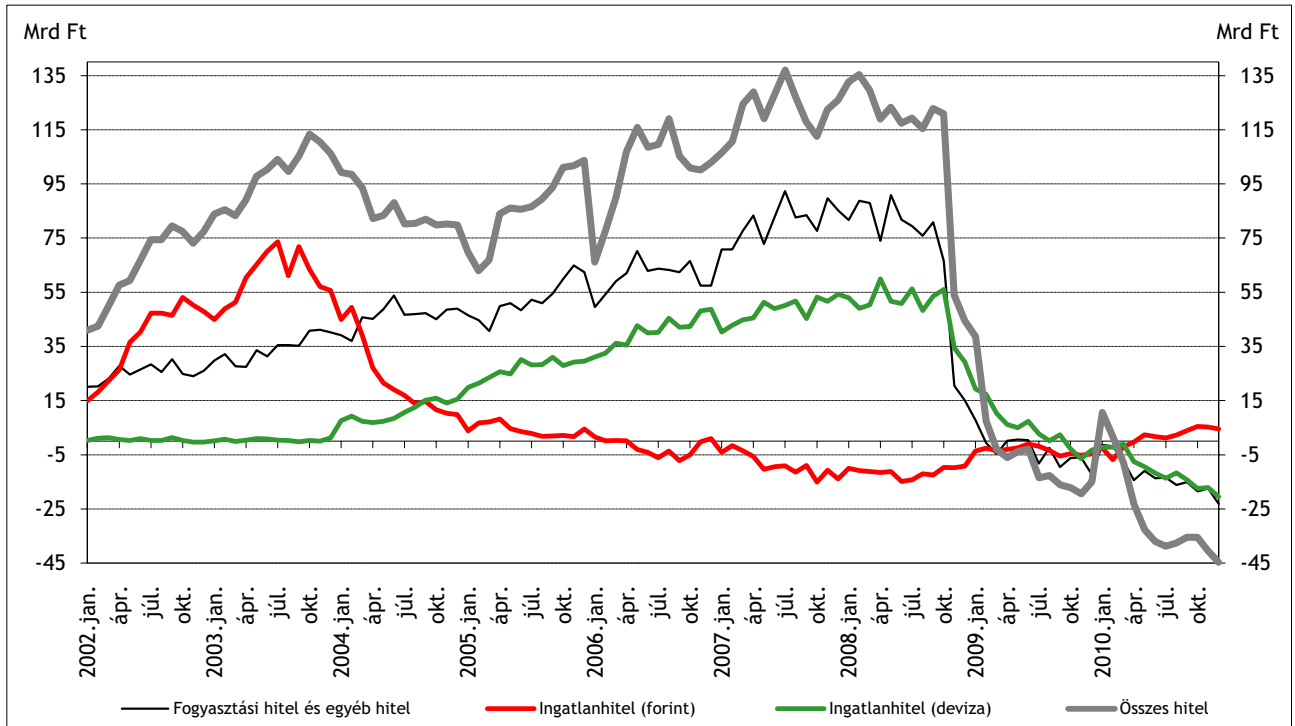
84. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

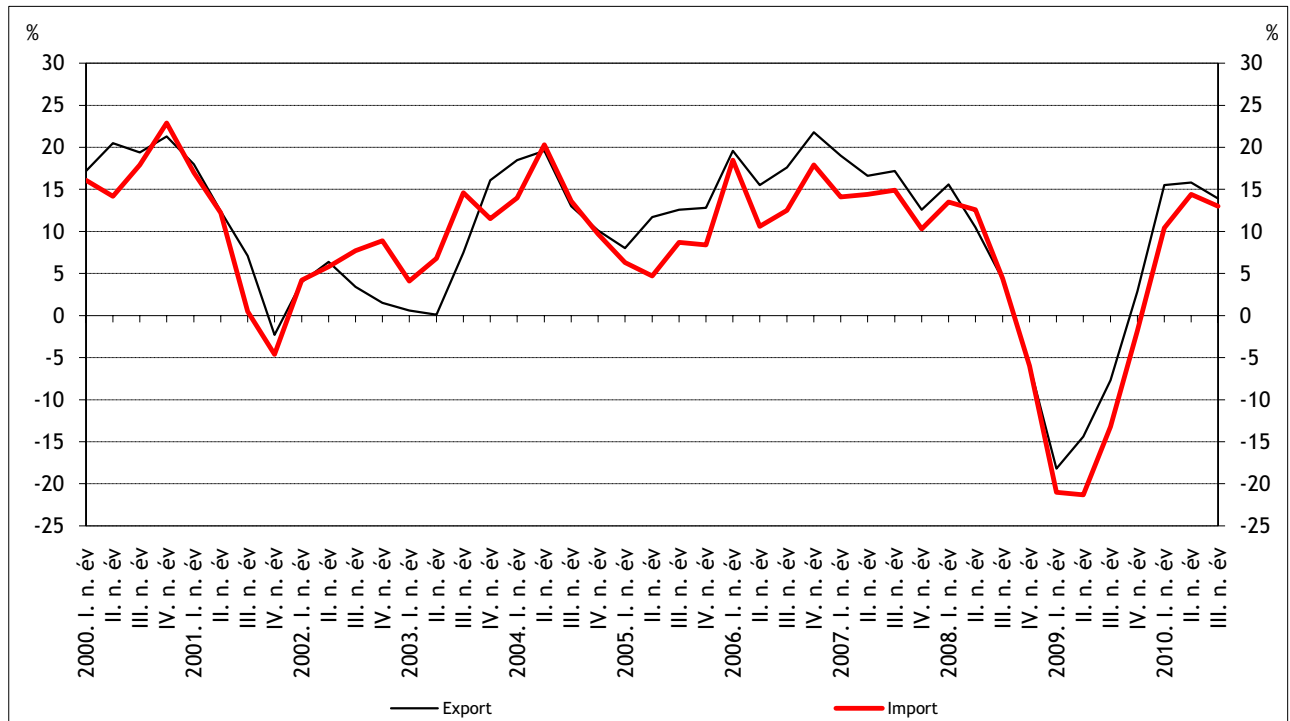
85. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: árfolyamhatástól tisztított havi állományváltozás, szezonálisan igazított adatok.

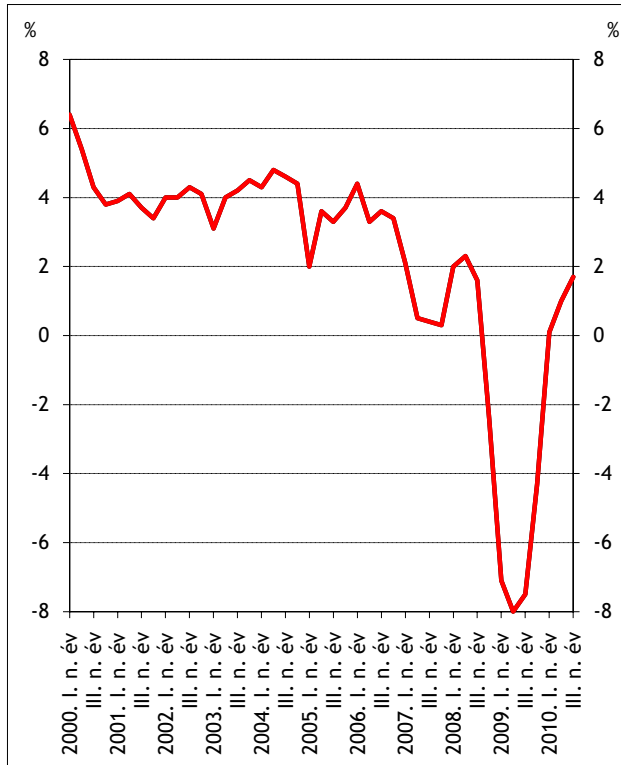
86. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



Forrás: MNB.

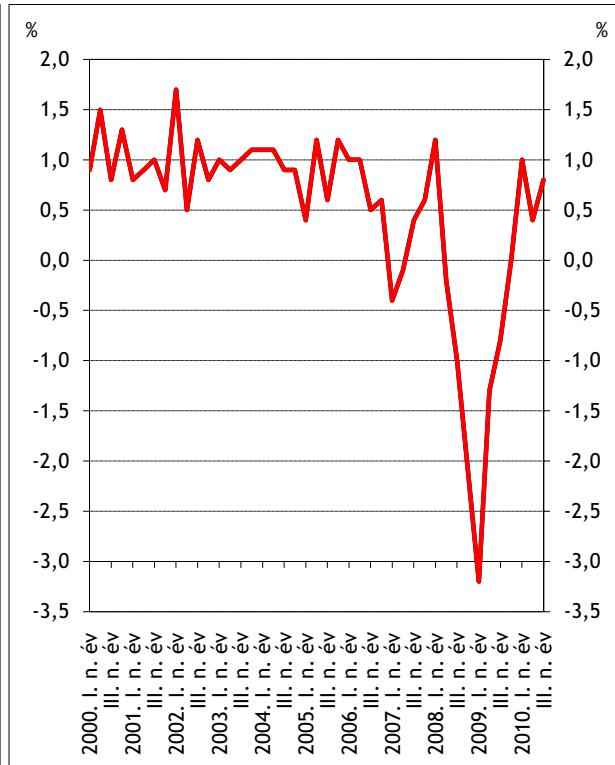
Megjegyzés: az előző év azonos időszakához képest.

87. GDP éves növekedése



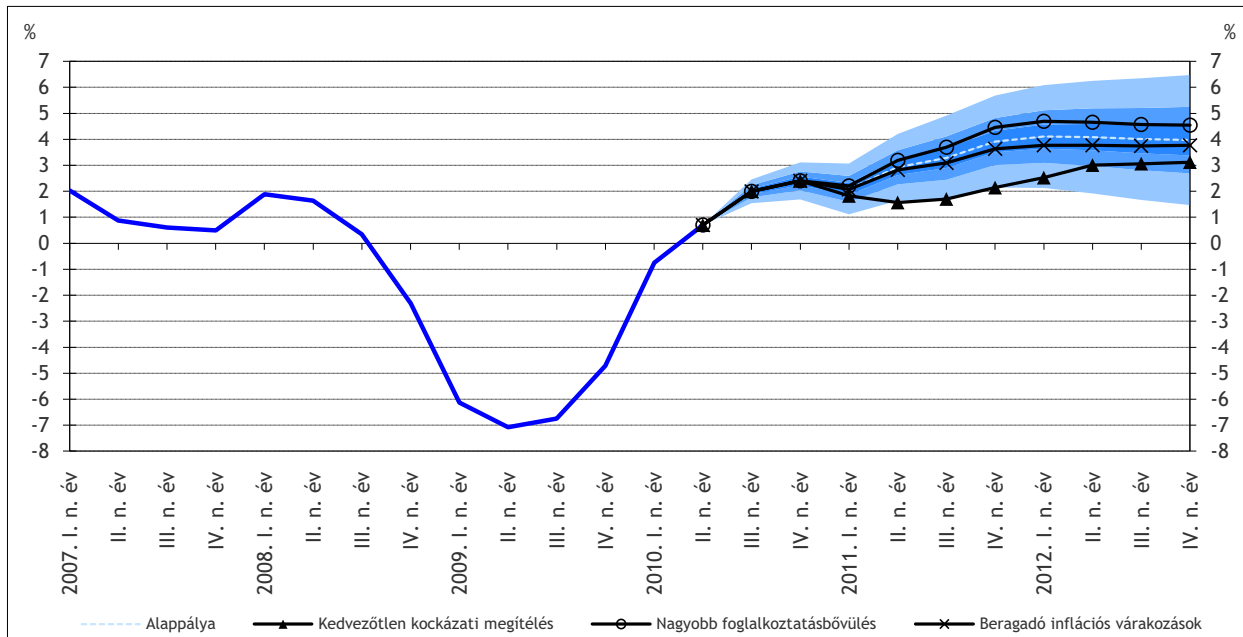
Forrás: KSH.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

88. GDP negyedéves növekedése



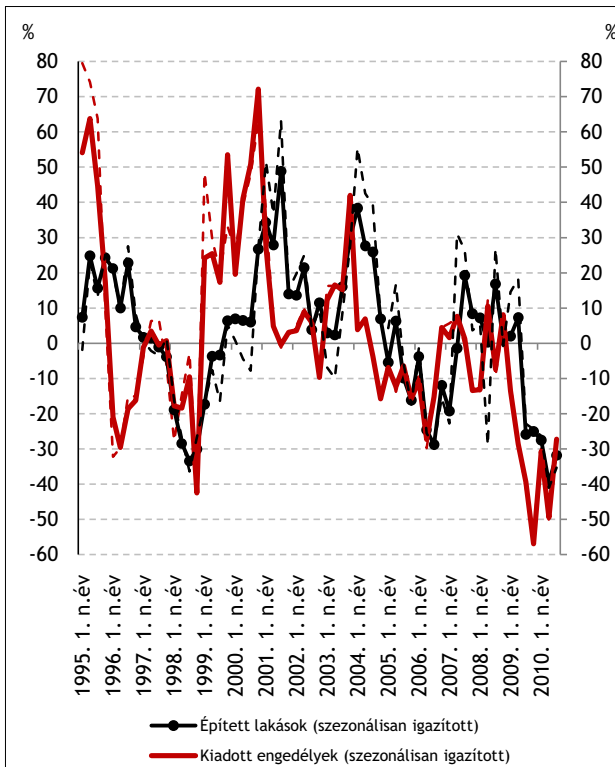
Forrás: KSH.
Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

89. A GDP 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 GDP alap-előrejelzést (mint módozst) tartalmazó középső sáv 30 százalékat fed le.

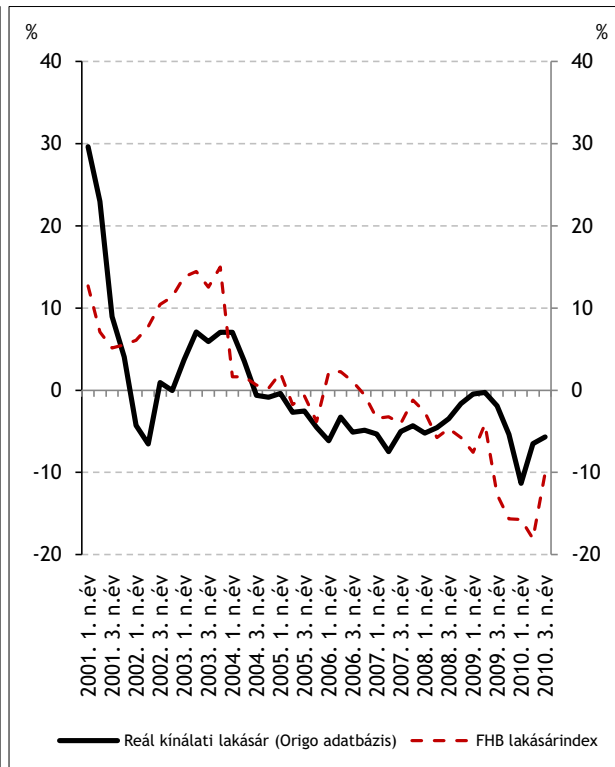
90. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek. A szaggott vonalak az igazítottan év/év növekedési ütemeket mutatják.

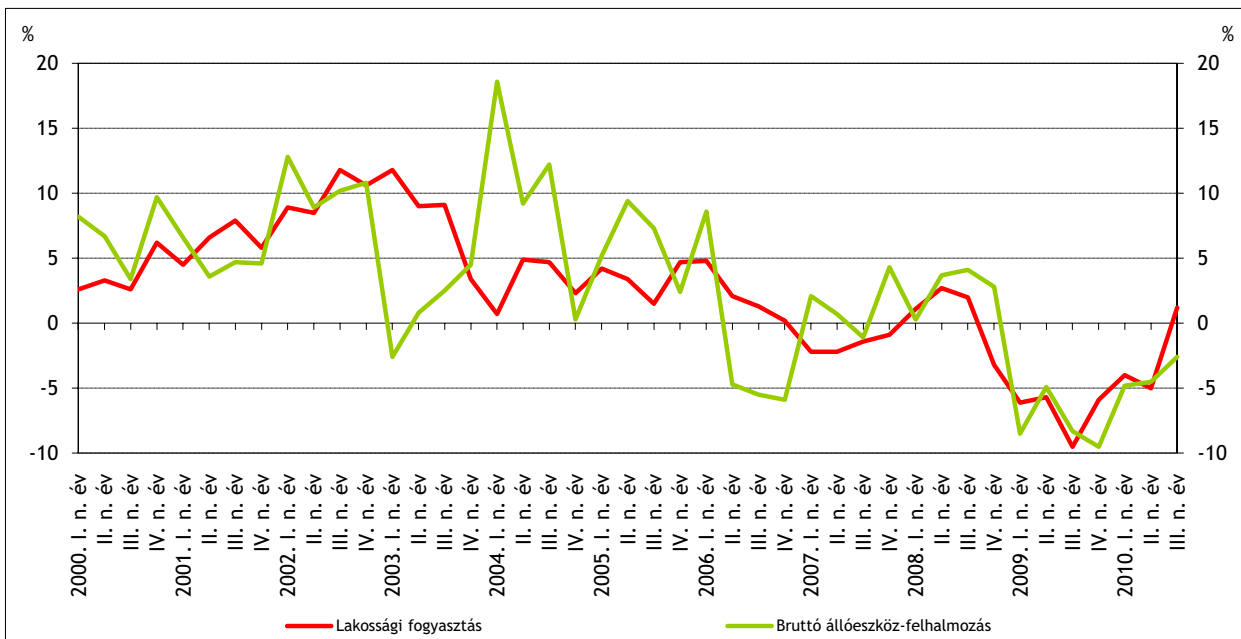
91. Lakásárak alakulása



Forrás: Origo adatbázis, FHB.

Megjegyzés: év/év változások; fogyasztói árindexszel deflálvá.

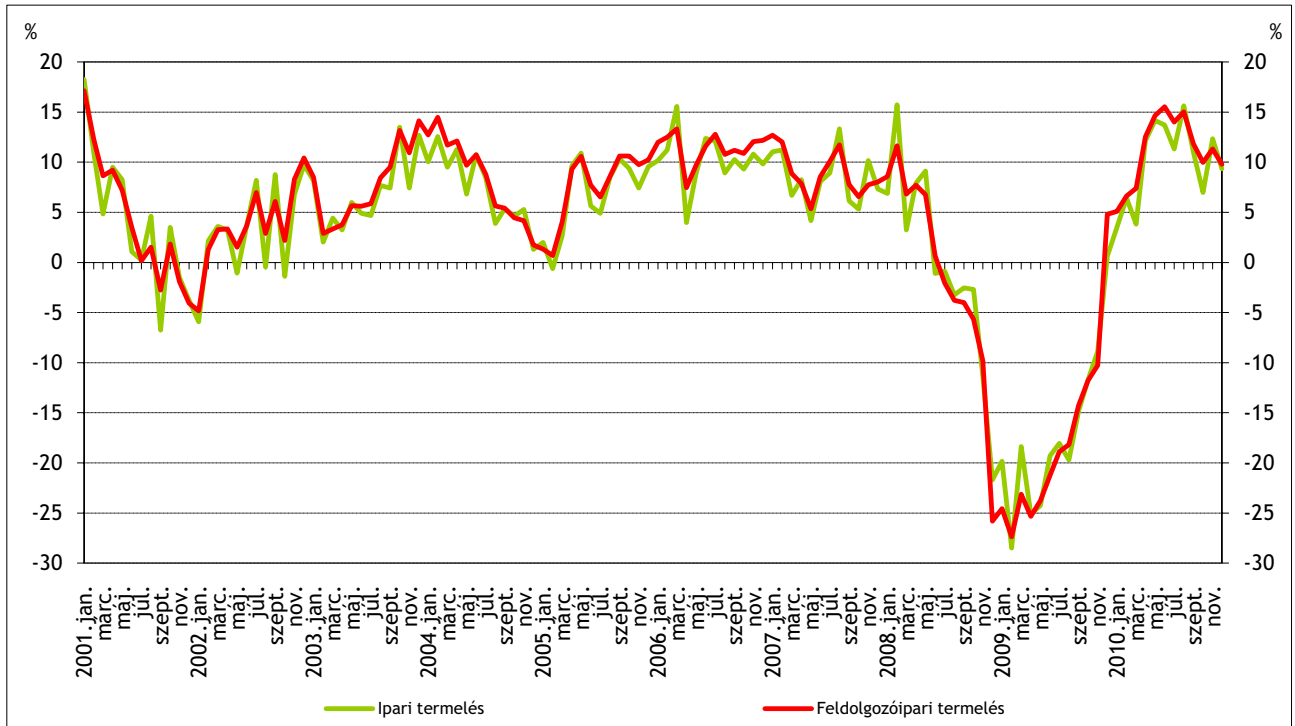
92. A lakossági fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

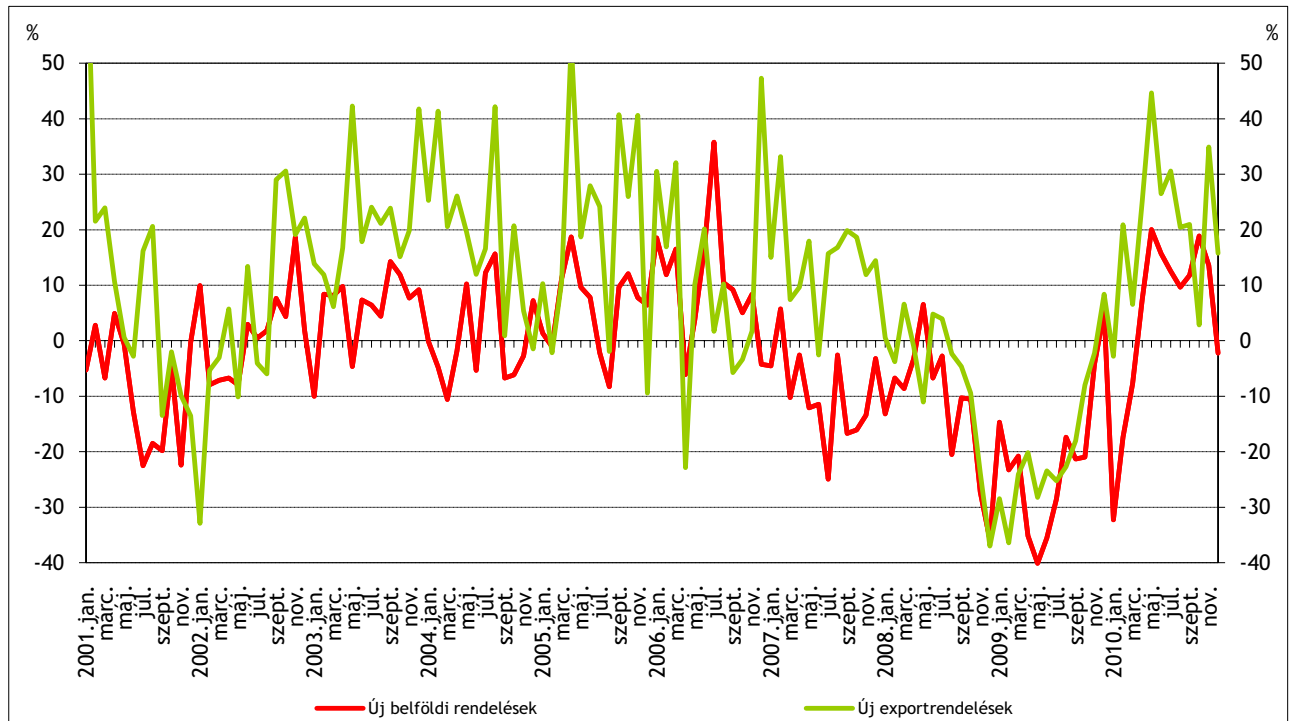
93. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

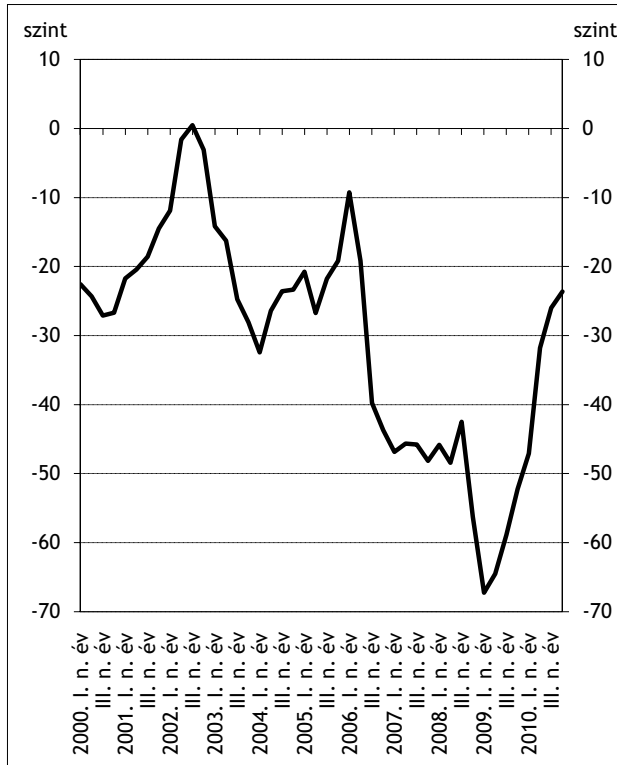
94. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelése



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

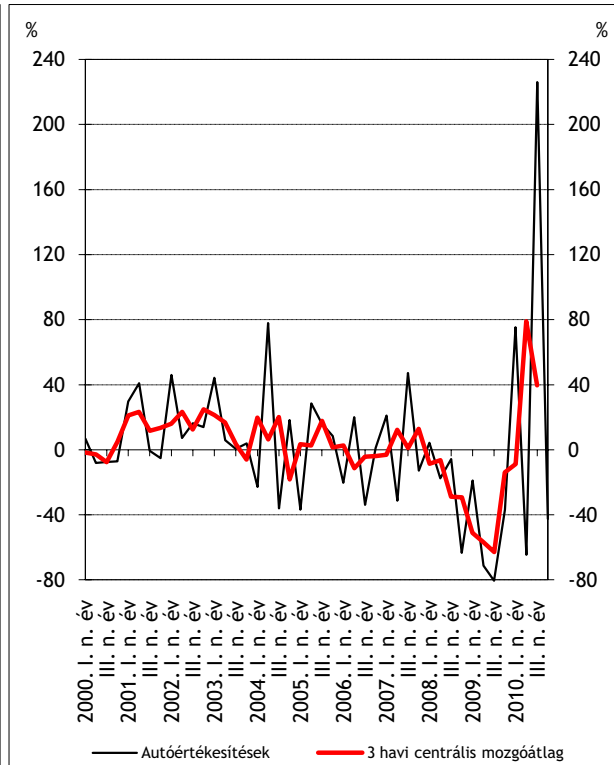
95. GKI lakossági bizalmi index szintje (újrásúlyozott)



Forrás: GKI.

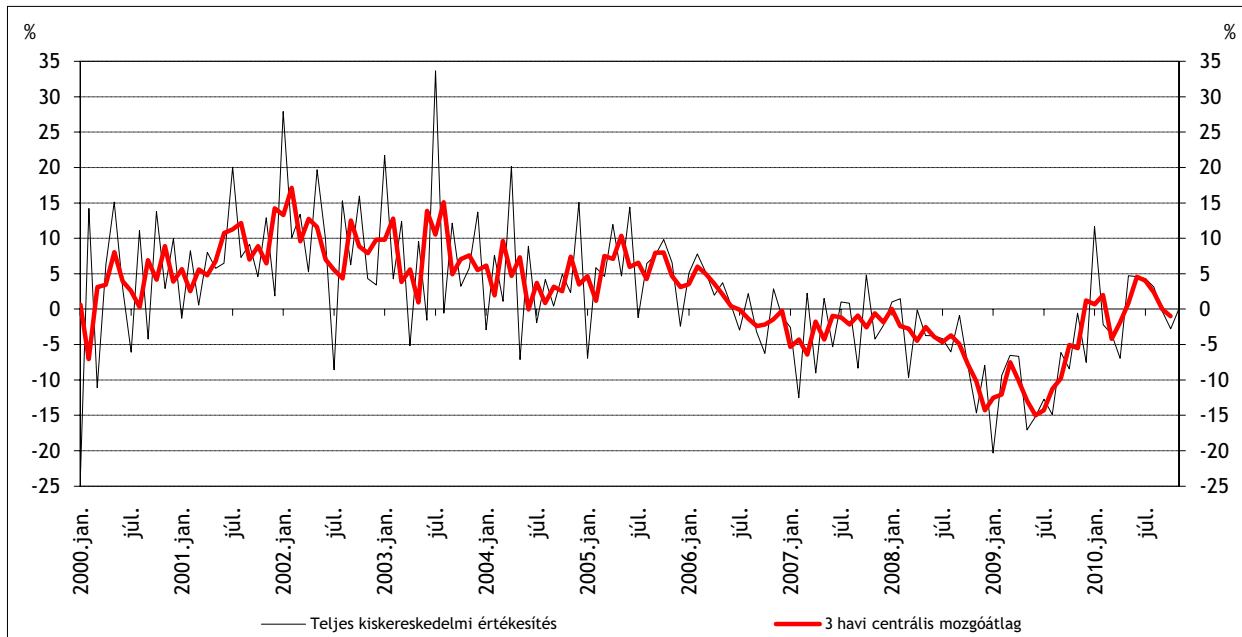
Megjegyzés: az újrásúlyozott lakossági bizalmi indexben a GKI részindexek közül a lakossági fogyasztási kiadásokkal legszorosabb statisztikai kapcsolatban lévőket vettük figyelembe. (A témáról bővebben lásd a 2001/2-es MNB műhelytanulmányt.)

96. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

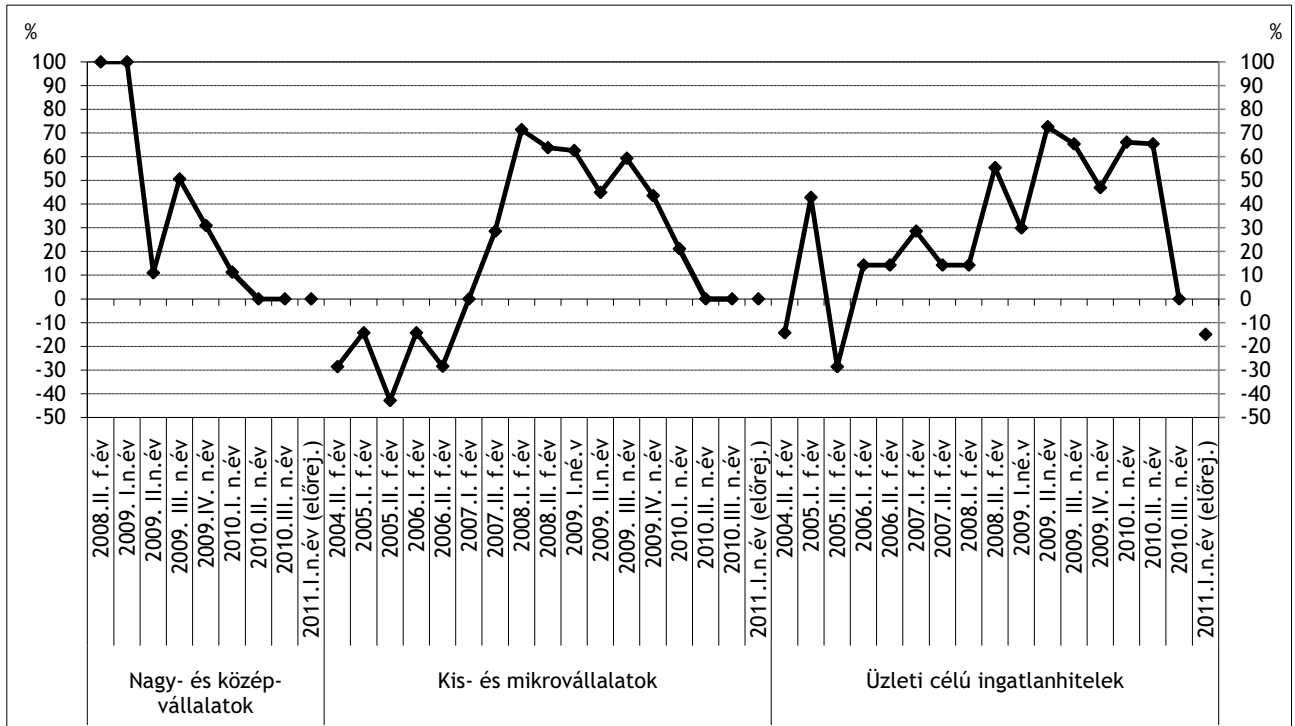
97. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



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.

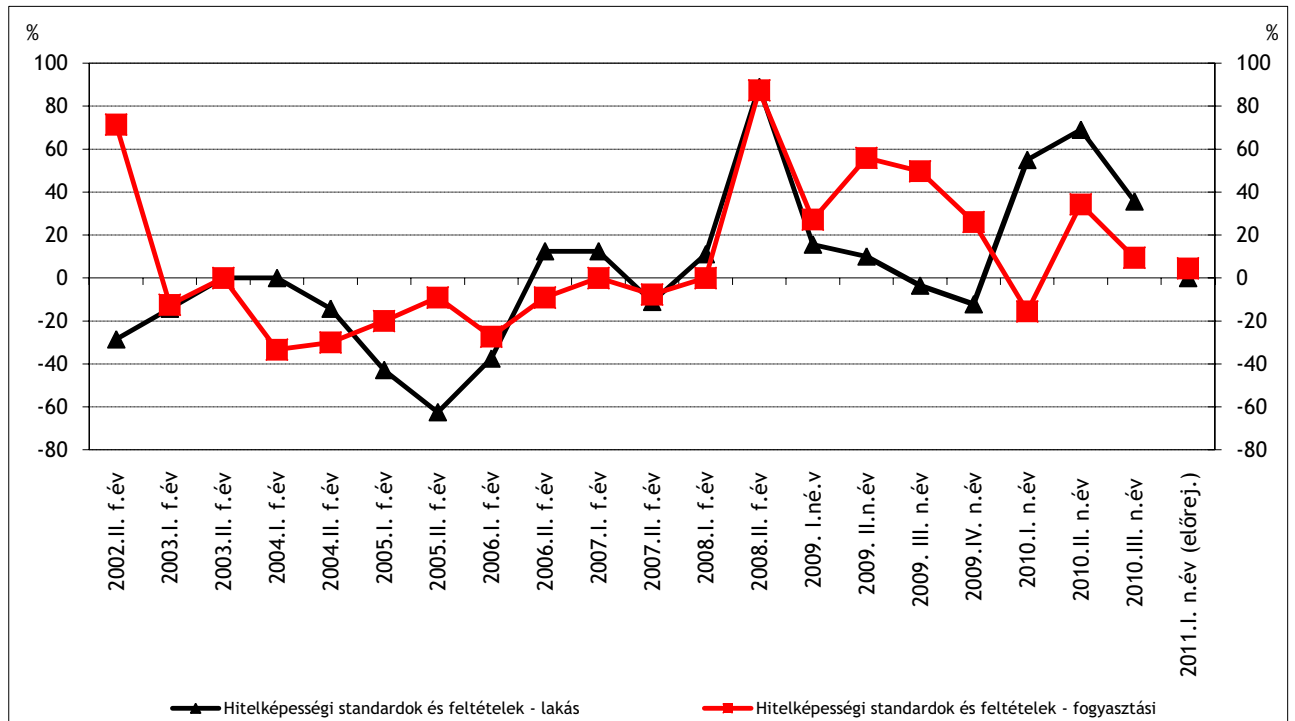
98. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

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

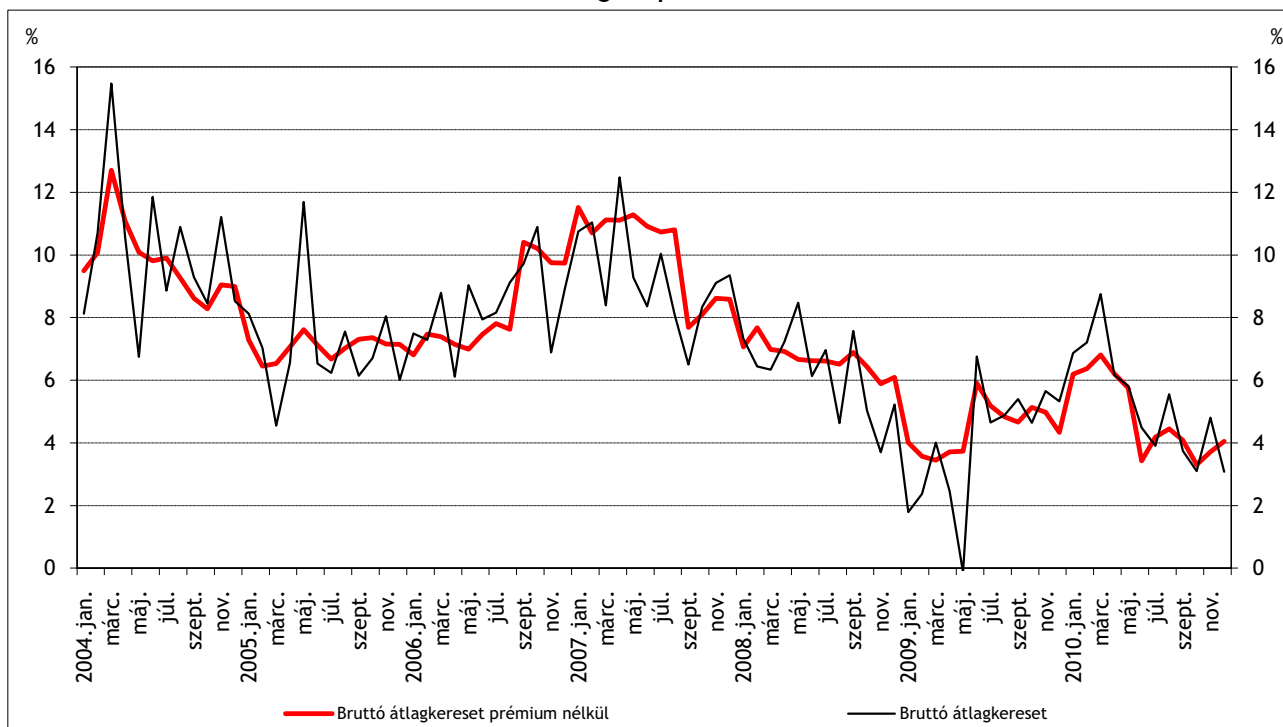
99. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

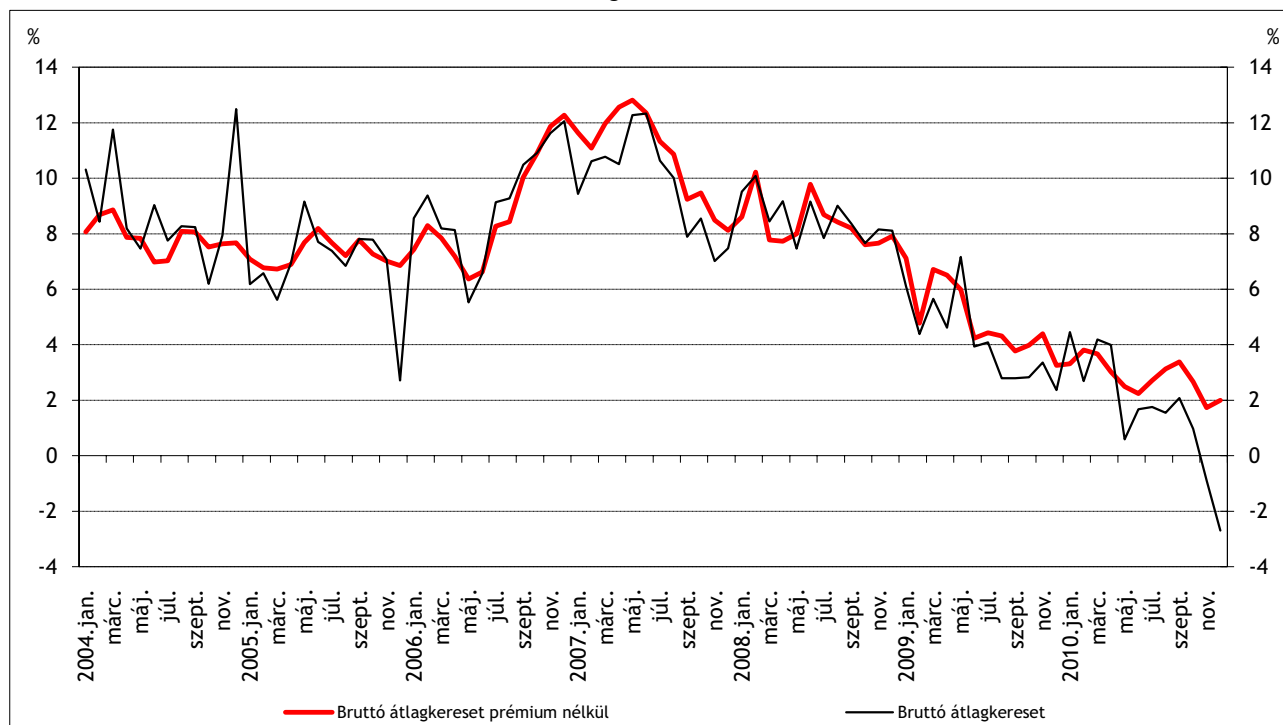
100. Feldolgozóipar béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

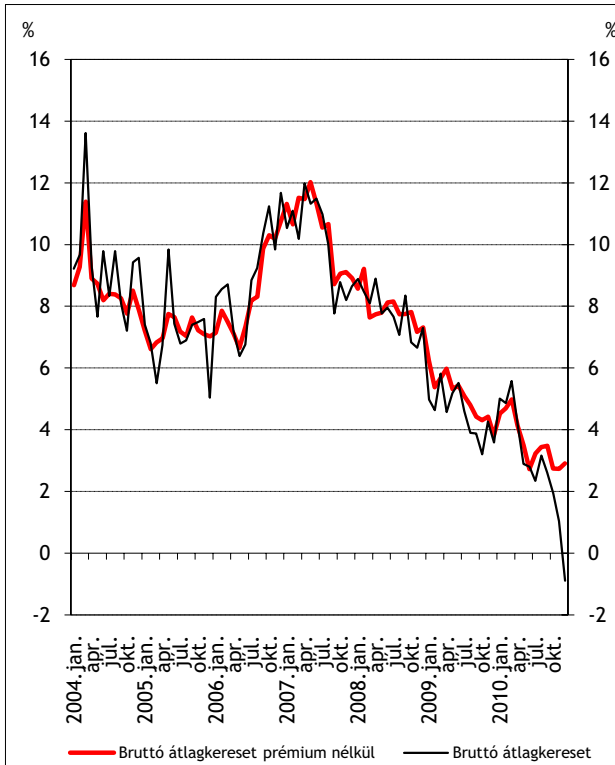
101. Piaci szolgáltatások béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

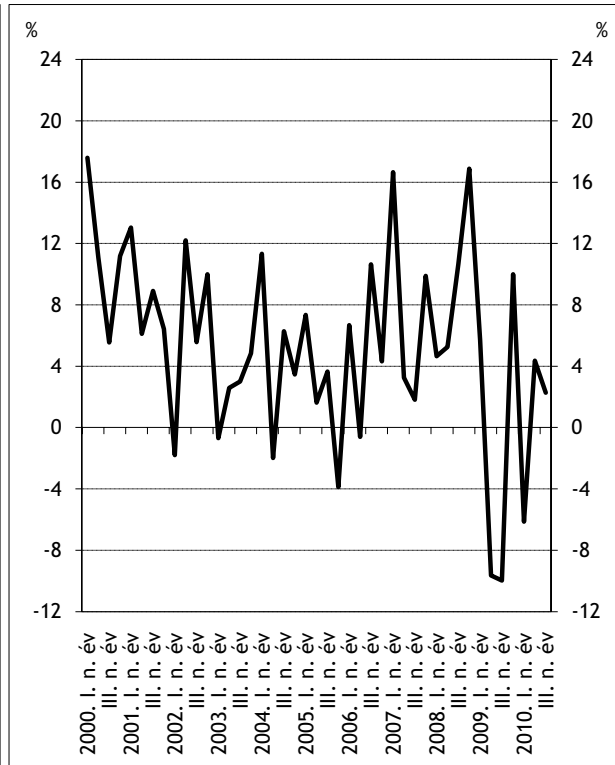
102. Versenyszféra béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

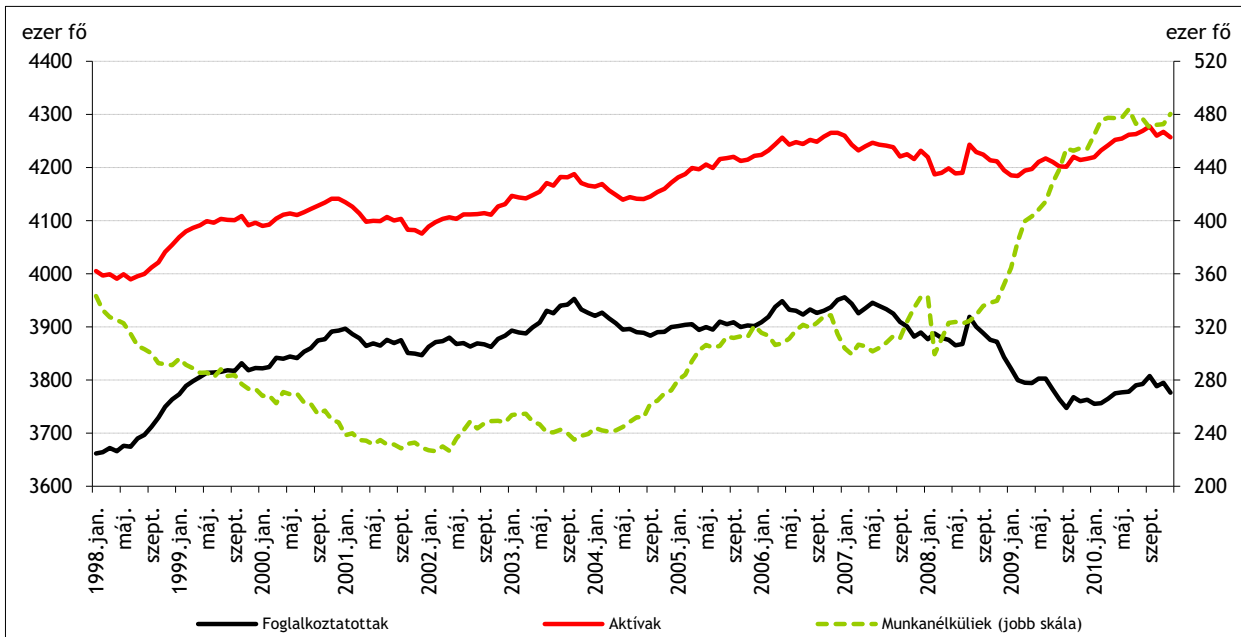
103. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



Forrás: KSH.

Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

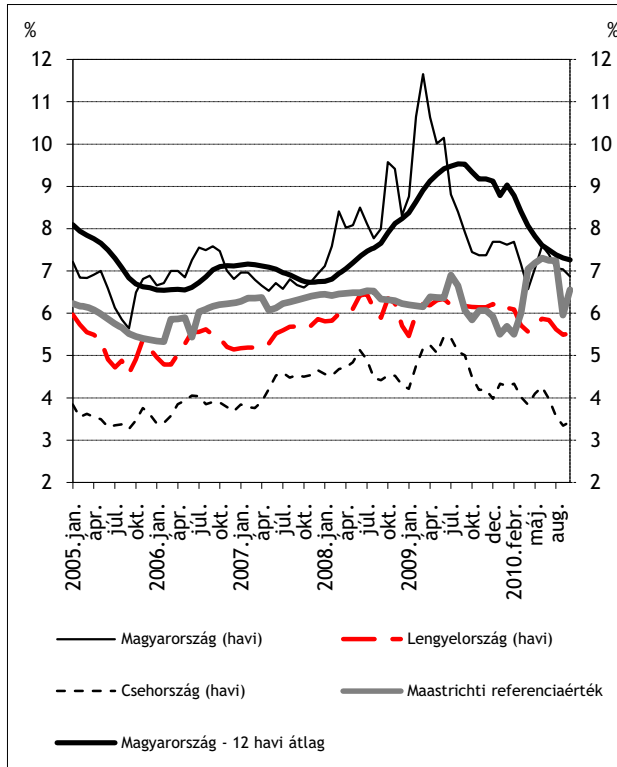
104. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

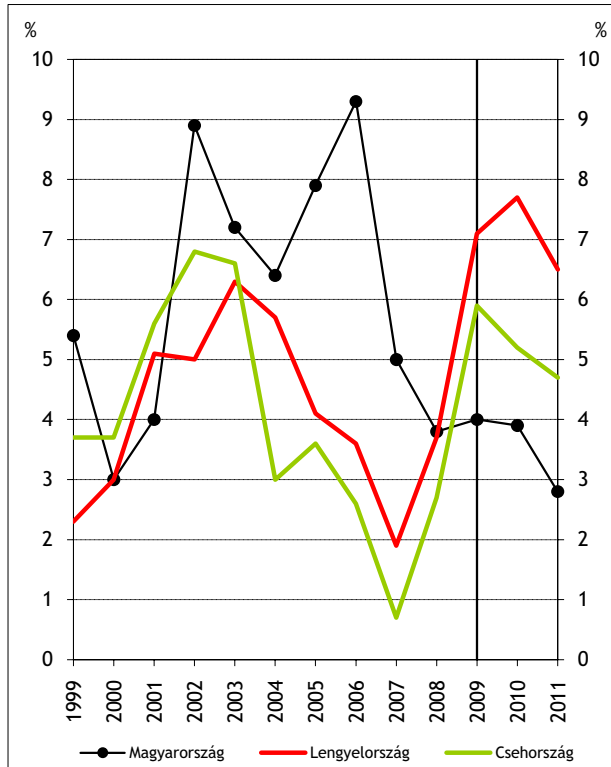
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

105. A 10 éves államkötvény hozamok alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

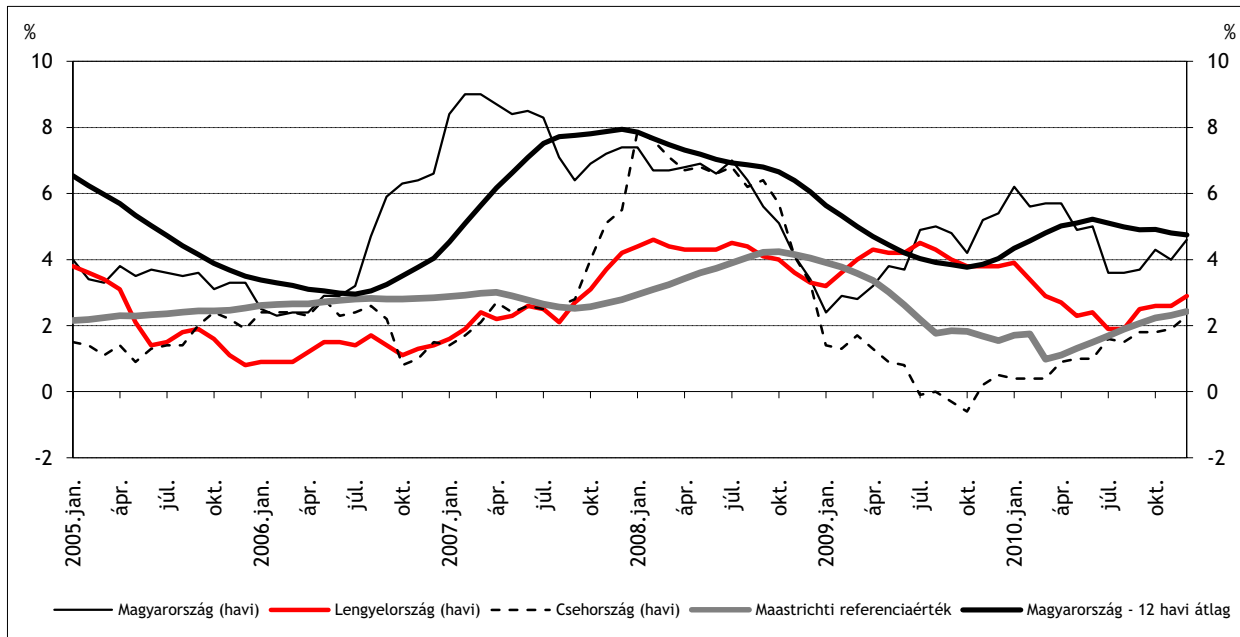
106. Az államháztartási deficit alakulása a régióban



Forrás: Consensus Economics (2010. december).

Megjegyzés: a GDP százalékában, Csehország és Lengyelország esetében az egyenleg nem tartalmazza a privatizációs hatásokat.

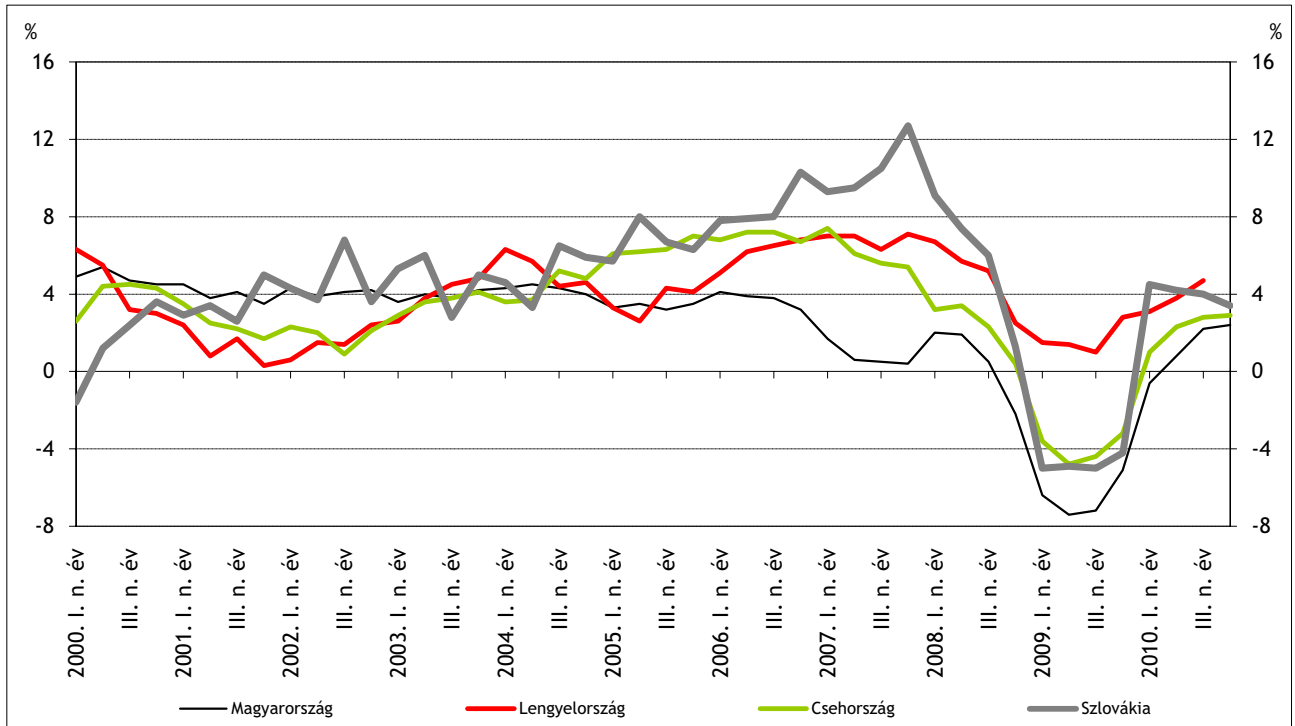
107. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

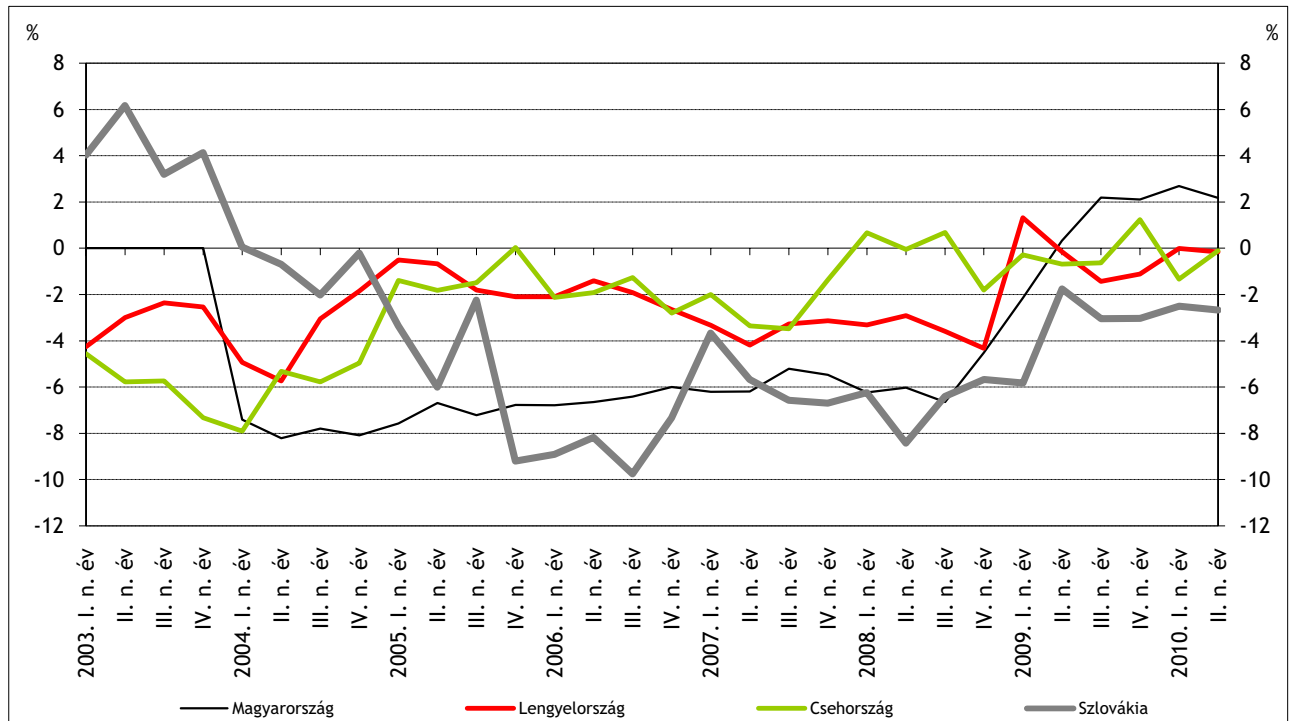
108. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: előző év azonos időszaka=100; szezonálisan kiigazított adatok alapján.

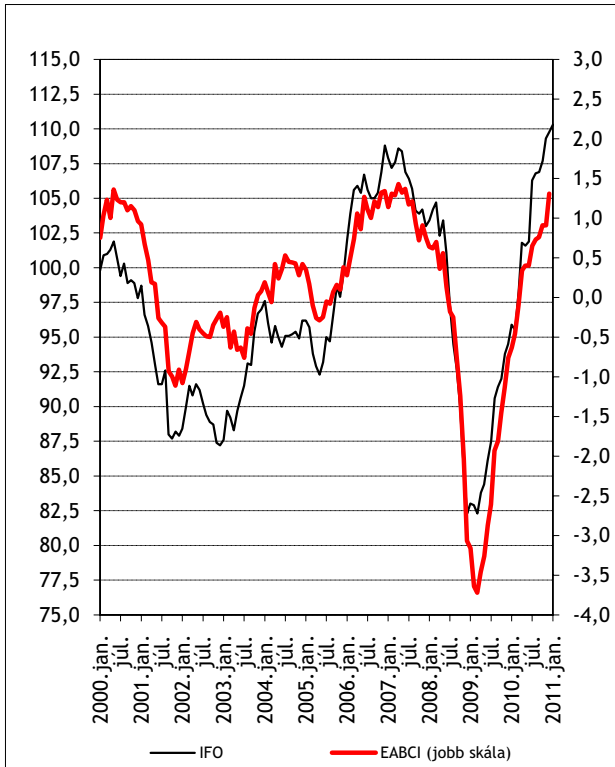
109. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: Eurostat, MNB, CNB, NBP.

Megjegyzés: szezonálisan igazítva, a GDP százalékában.

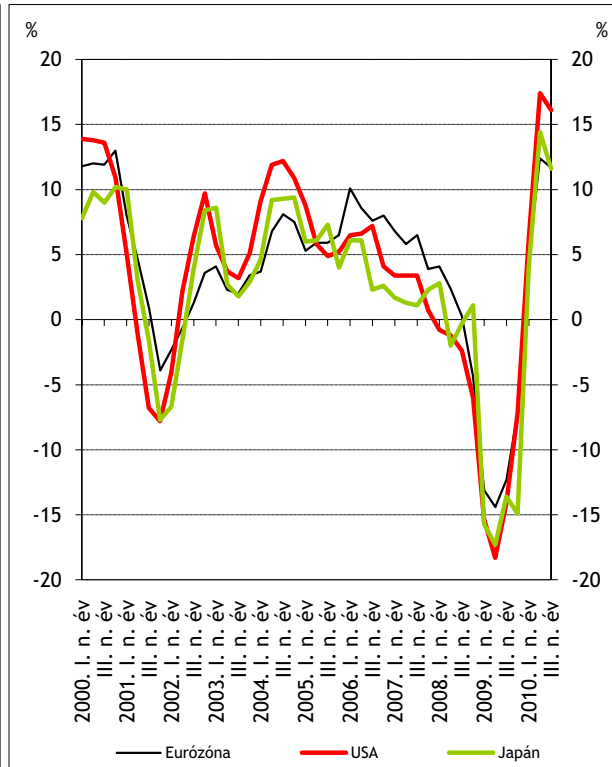
110. Konjunktúraindexek az euróövezetben



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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

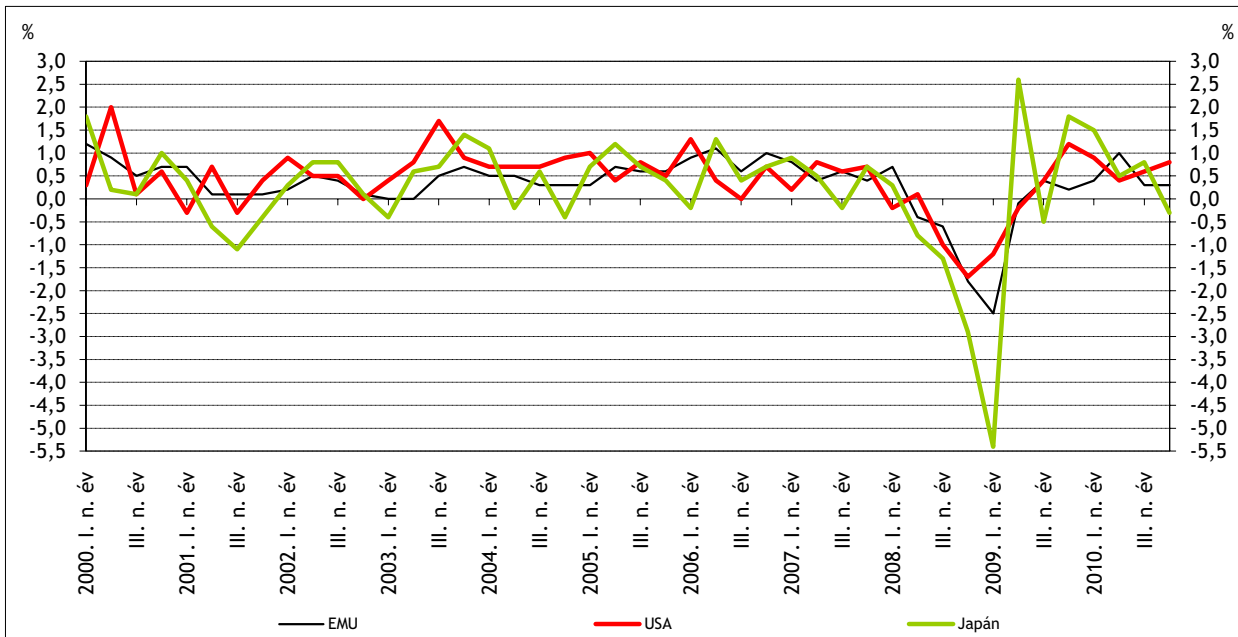
111. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

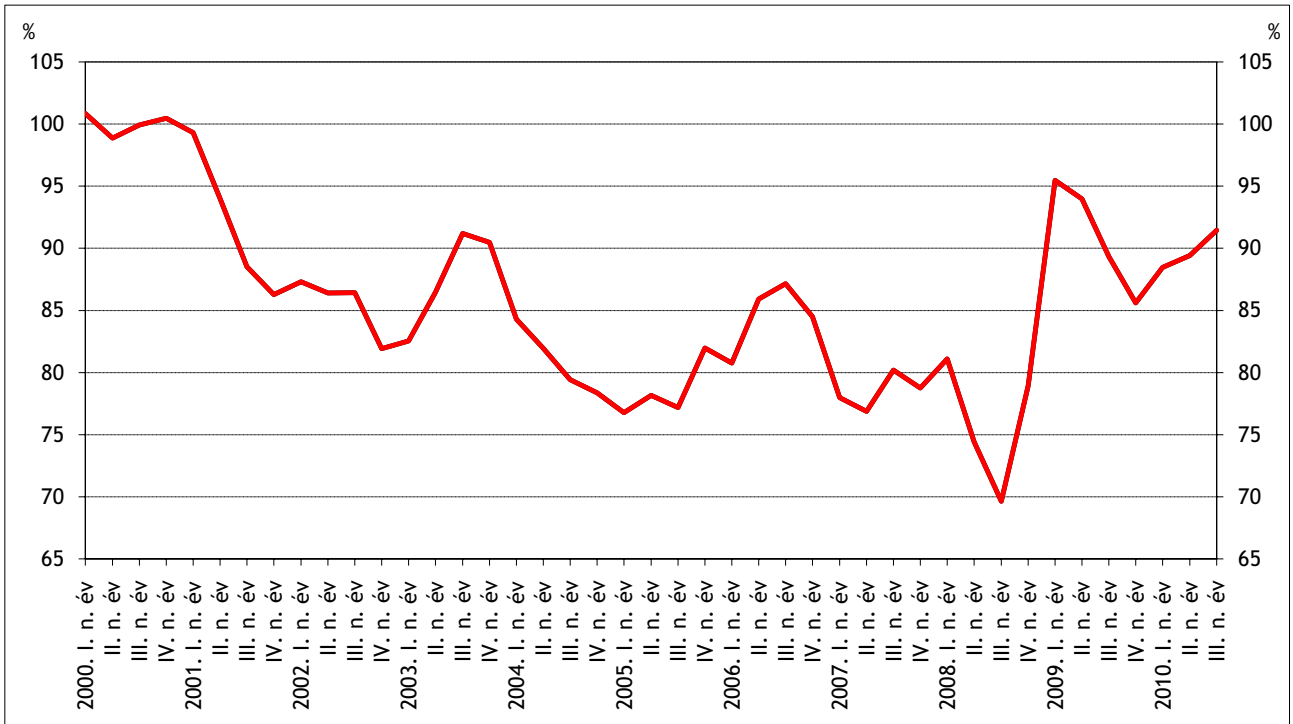
112. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban



Forrás: EUROSTAT.

Megjegyzés: nemzeti valutában 1995-ös változatlan árakon számolt idősorokból származtatott negyedéves növekedési ütemek, szezonálisan igazítva.

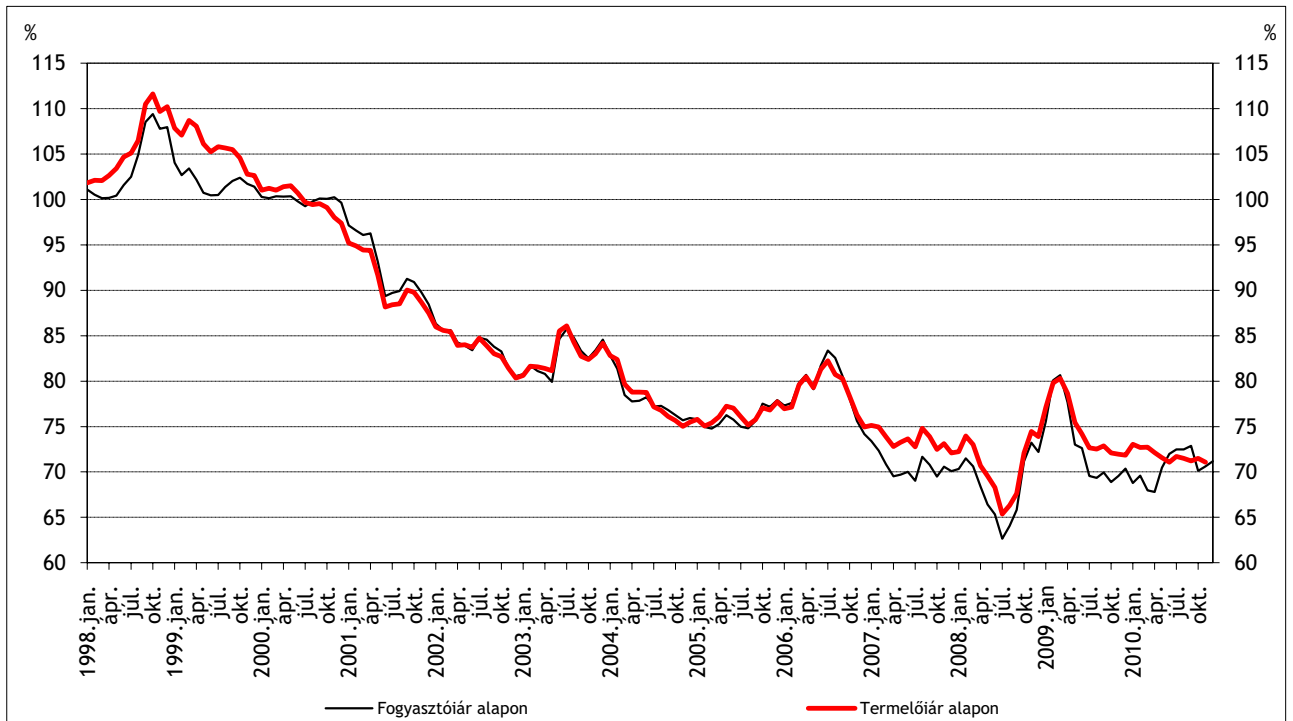
113. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

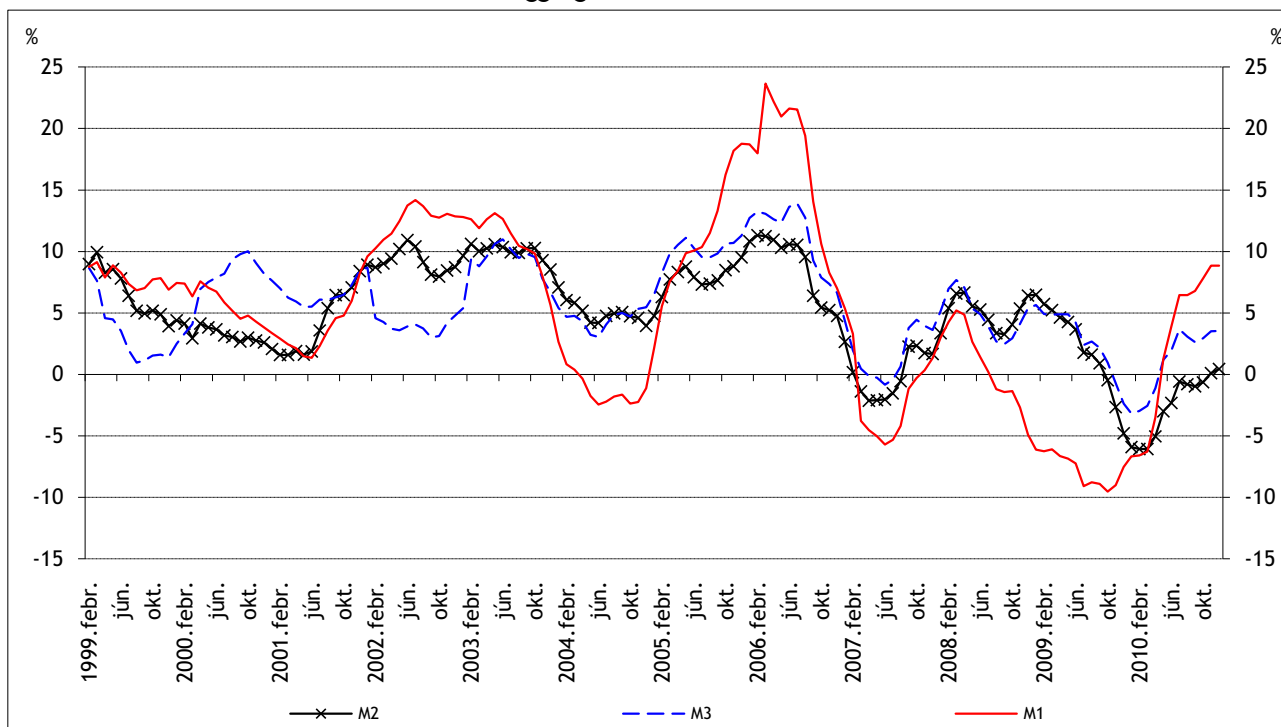
114. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

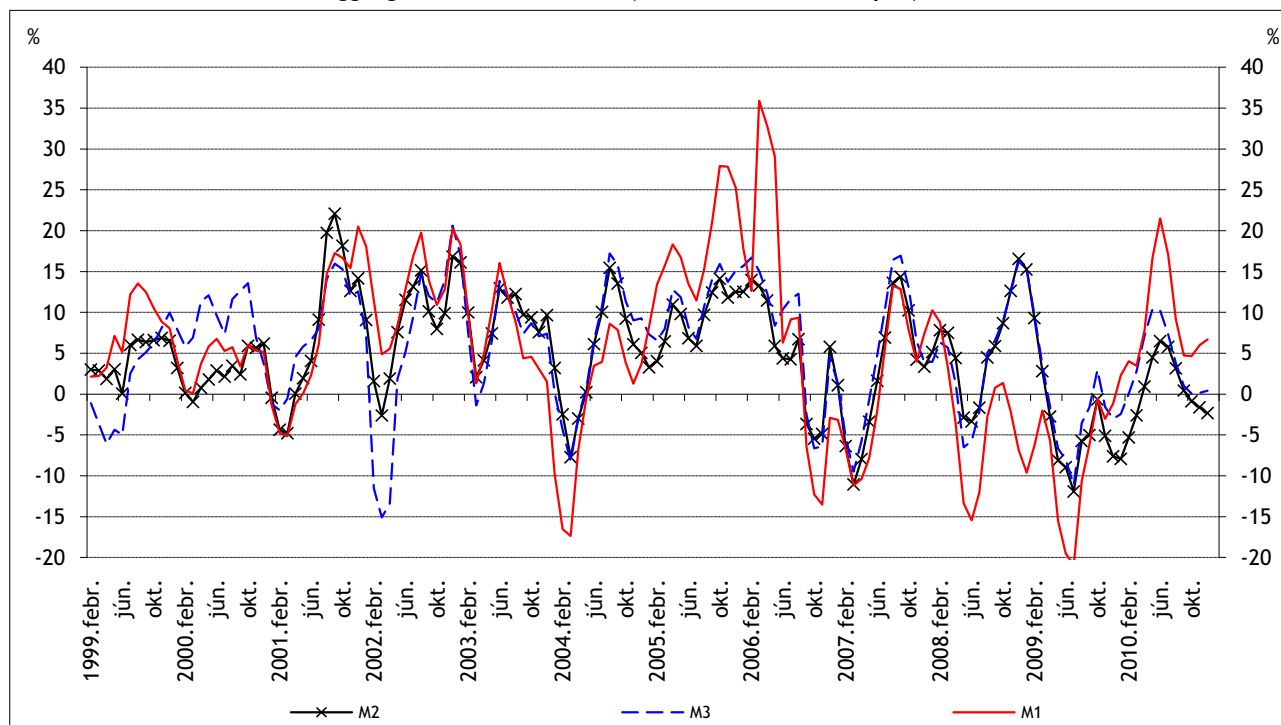
115. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokból számolva.

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



Forrás: MNB.