



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2020

MÁRCIUS



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2020. március 24.

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

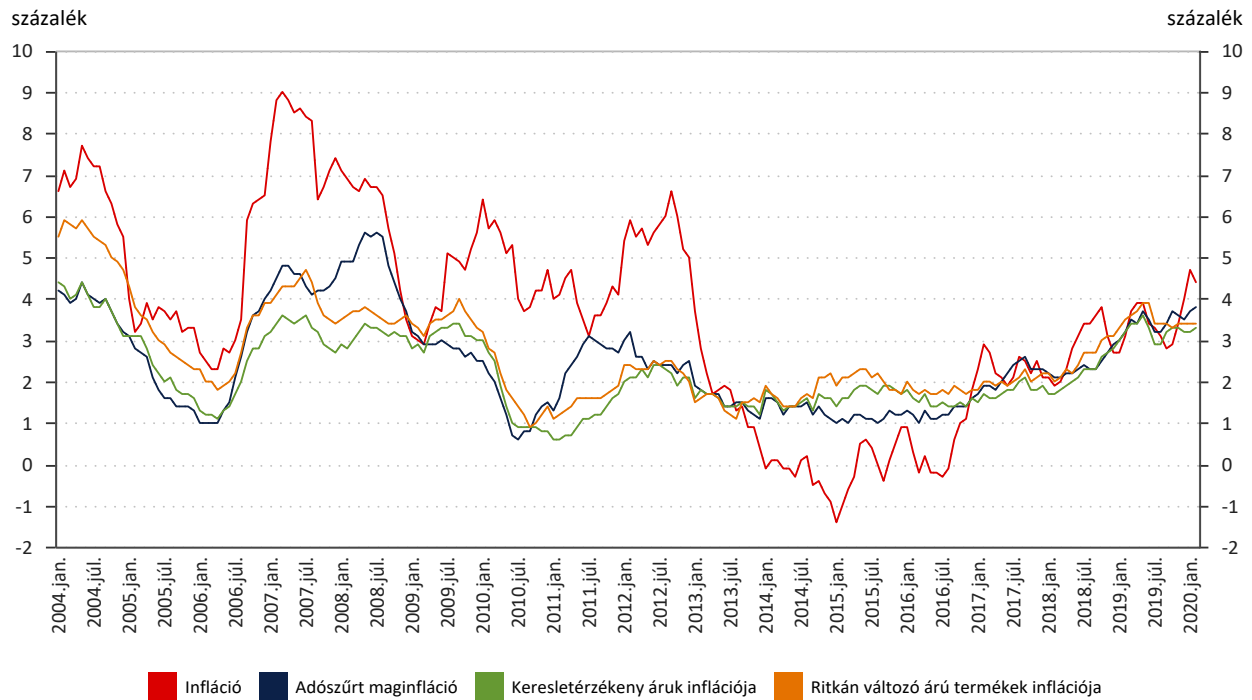
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

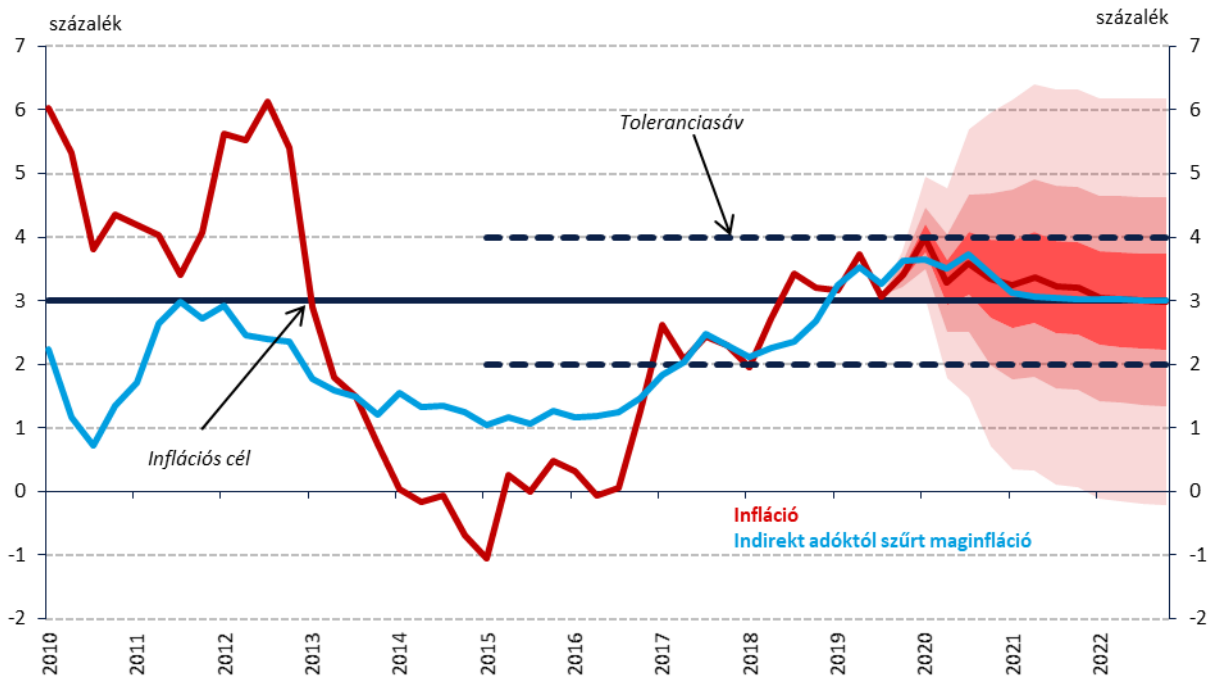
1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



Forrás: KSH, MNB.

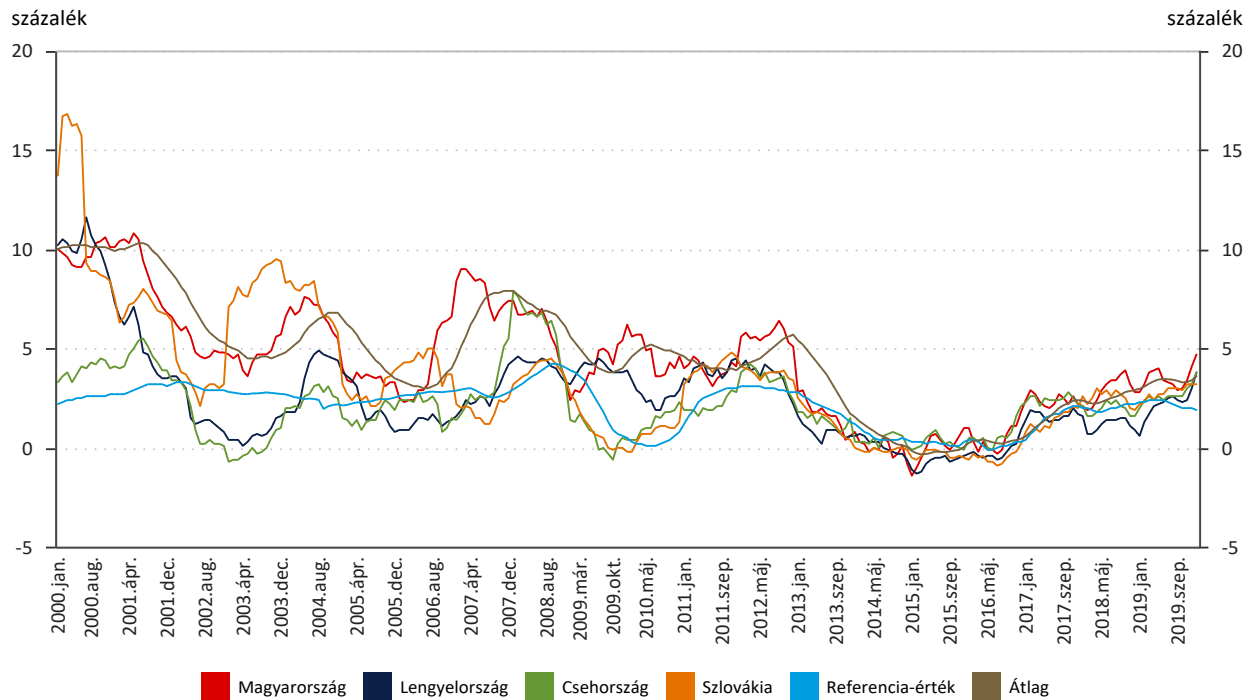
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

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 vonal illusztrálta fogyasztóiár-index alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékot fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasávértékeit mutatják.

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

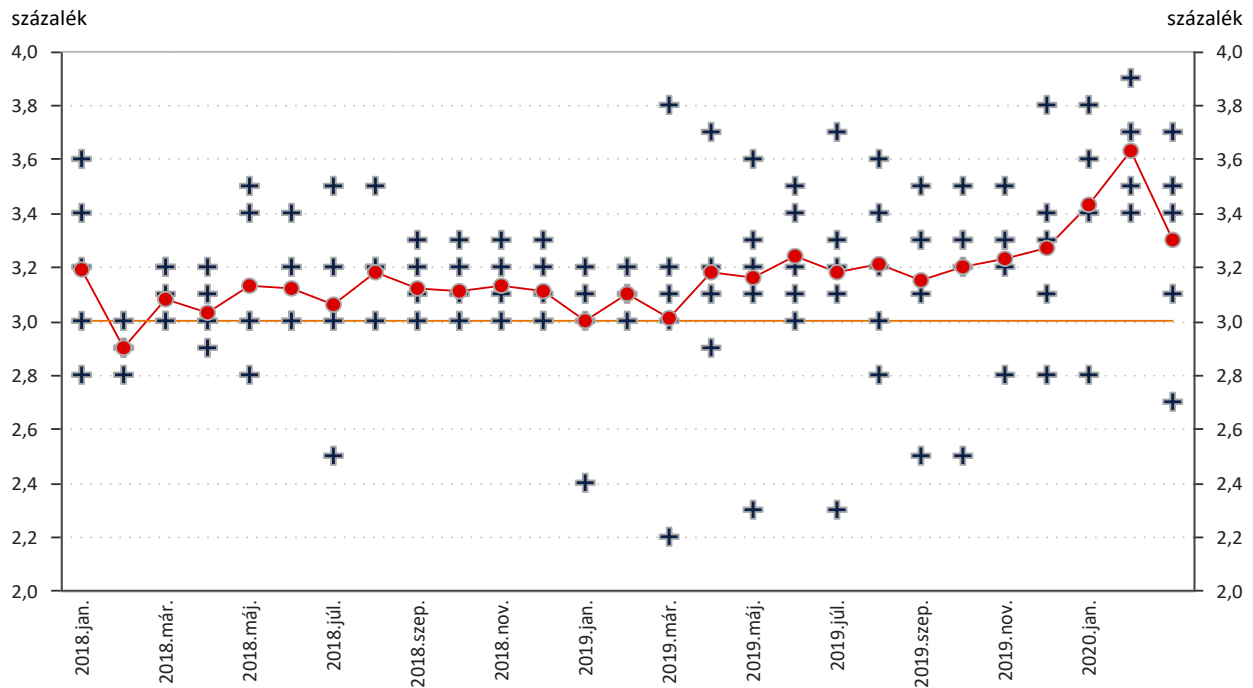
4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2020	2019 nov.	2019 dec.	2020 jan.	2020 febr.
Fogyasztóiár-index	100,0	3,4	4,0	4,7	4,4
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,5	7,8	9,9	11,7	11,6
- Feldolgozott élelmiszerek	13,0	4,8	4,6	5,7	6,1
- Iparcikk	23,9	0,7	0,8	0,8	0,8
- Piaci szolgáltatások	23,5	5,0	4,7	5,0	5,1
- Szabadáras háztartási energia	0,9	5,3	4,8	4,0	2,8
- Szeszesital, dohányár	10,3	8,3	8,4	7,4	7,3
- Jármű-üzemanyag	6,7	0,0	7,7	13,6	7,7
- Szabályozott árak	15,3	0,6	0,6	1,1	1,1
Maginfláció	70,6	4,0	3,9	4,0	4,1
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	3,2	3,9	4,6	4,3

Forrás: KSH, MNB felbontás

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

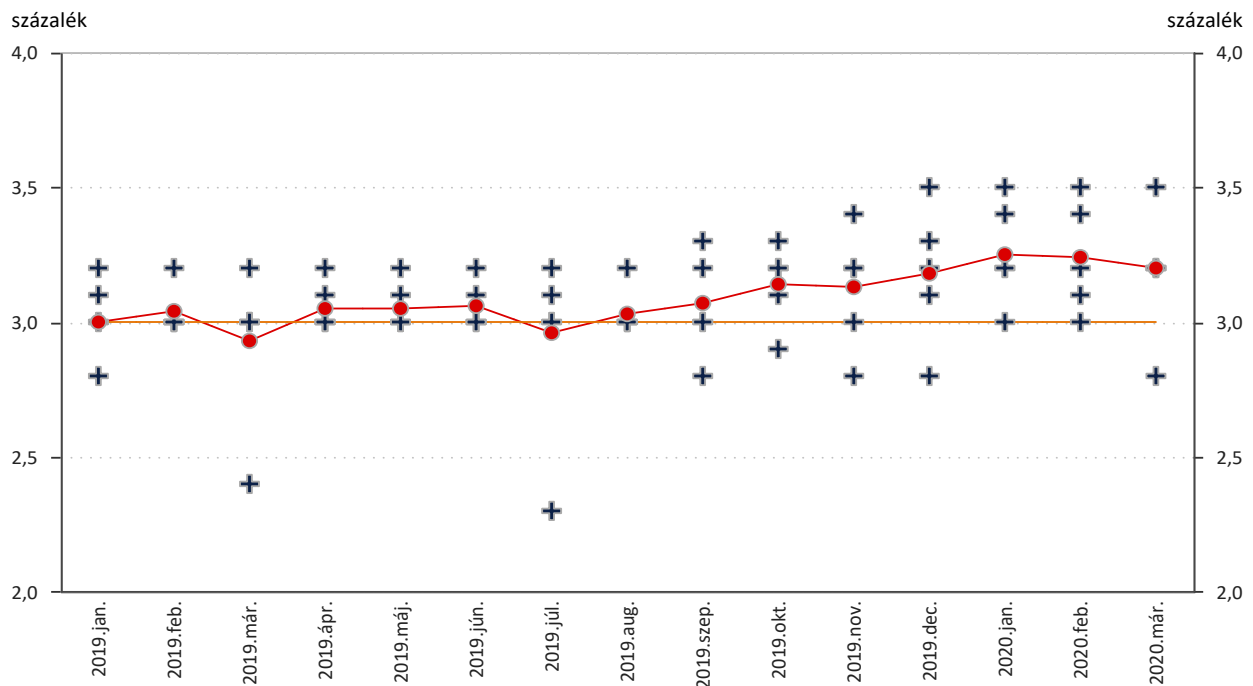
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

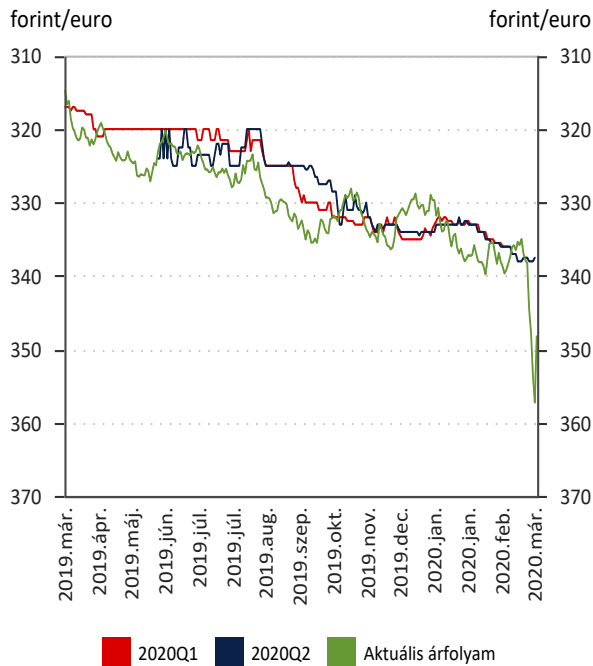
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

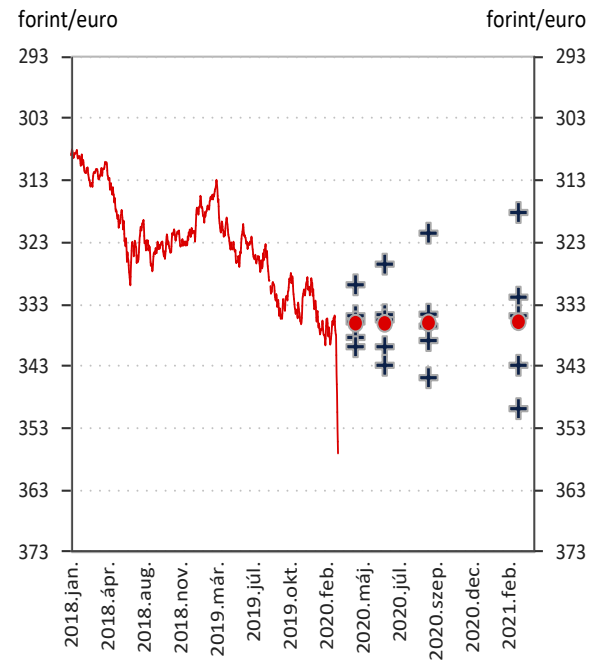
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

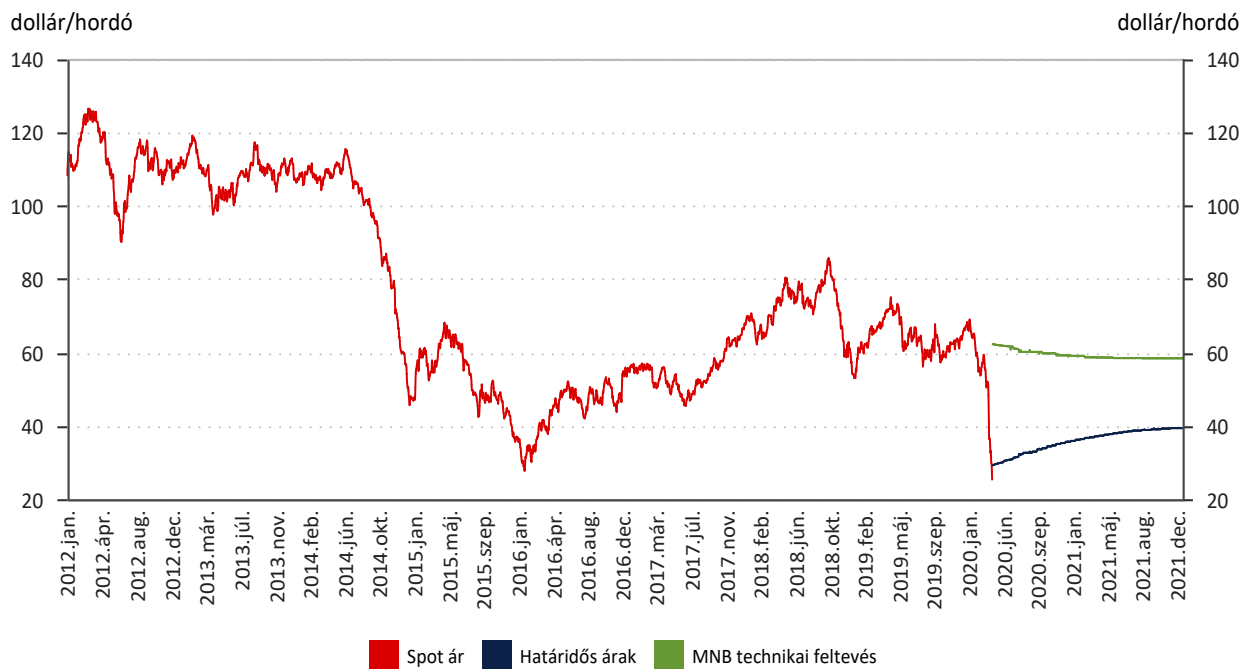
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartilisek és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot mutatják.

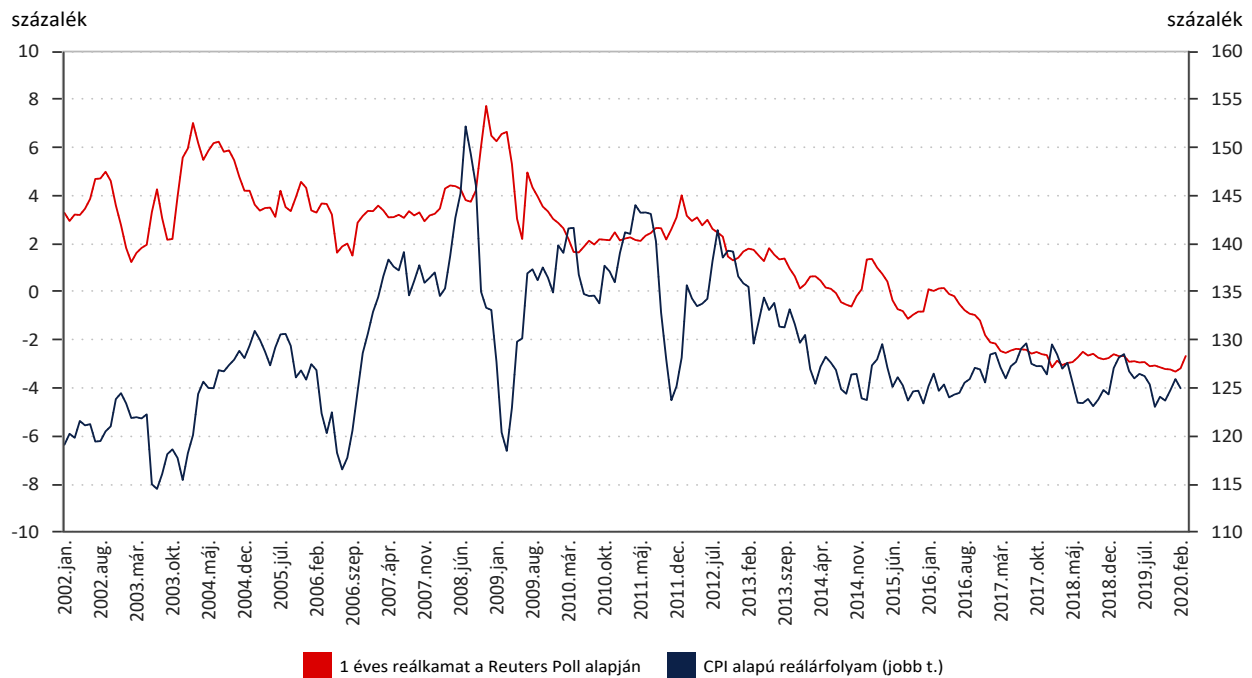
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, MNB.

Megjegyzés: A határidős árak a legfrissebb árazásokat mutatják, míg az MNB technikai feltevése az Inflációs Jelentésben szereplő előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

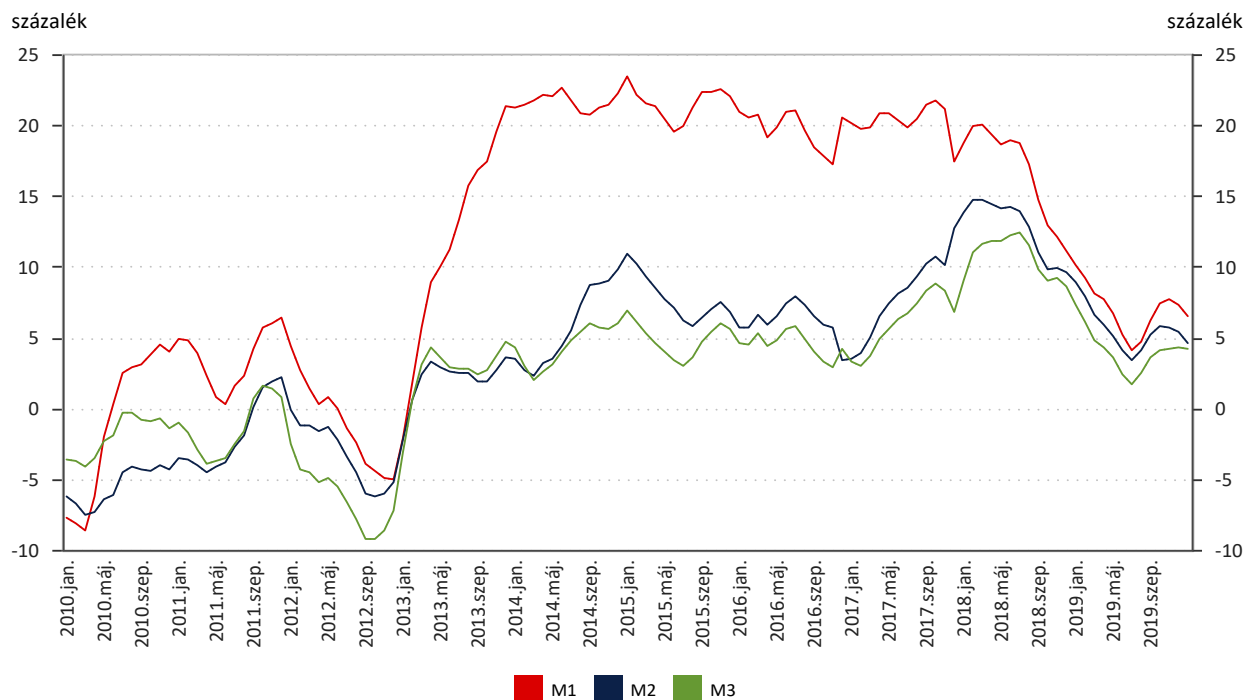
10. Monetáris kondíciók



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

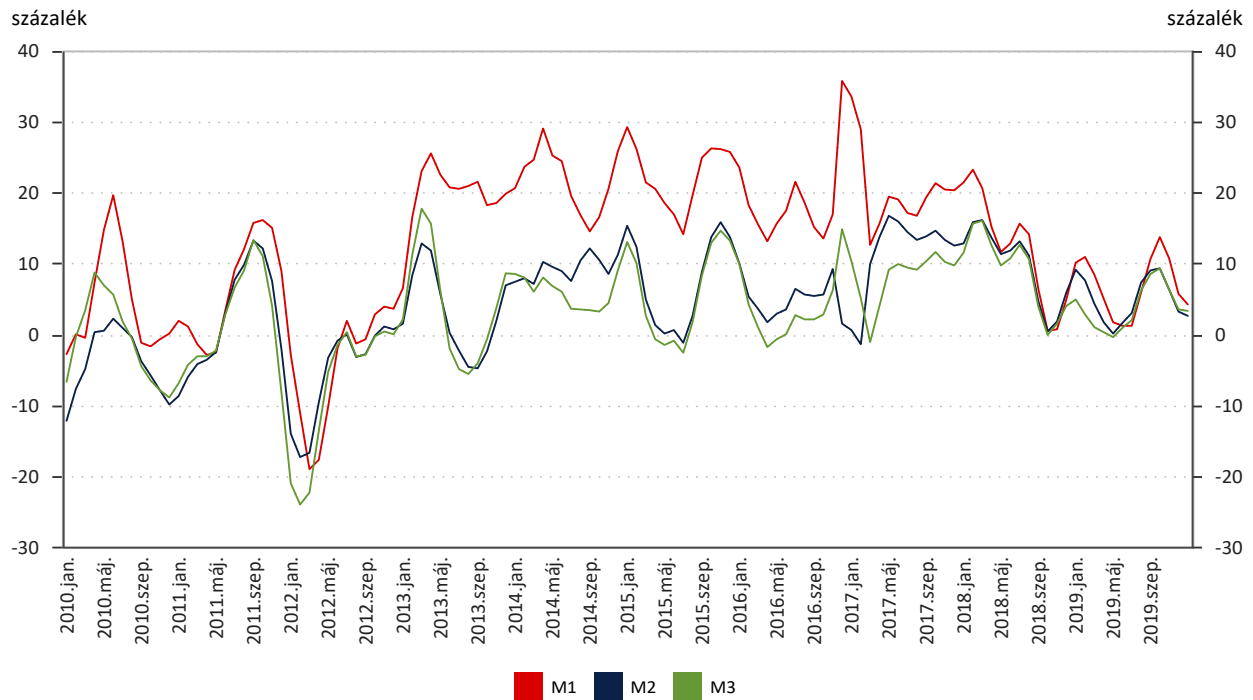
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával. (2000. jan. 1.= 100%, a növekedés felértékelődést jelent.)

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



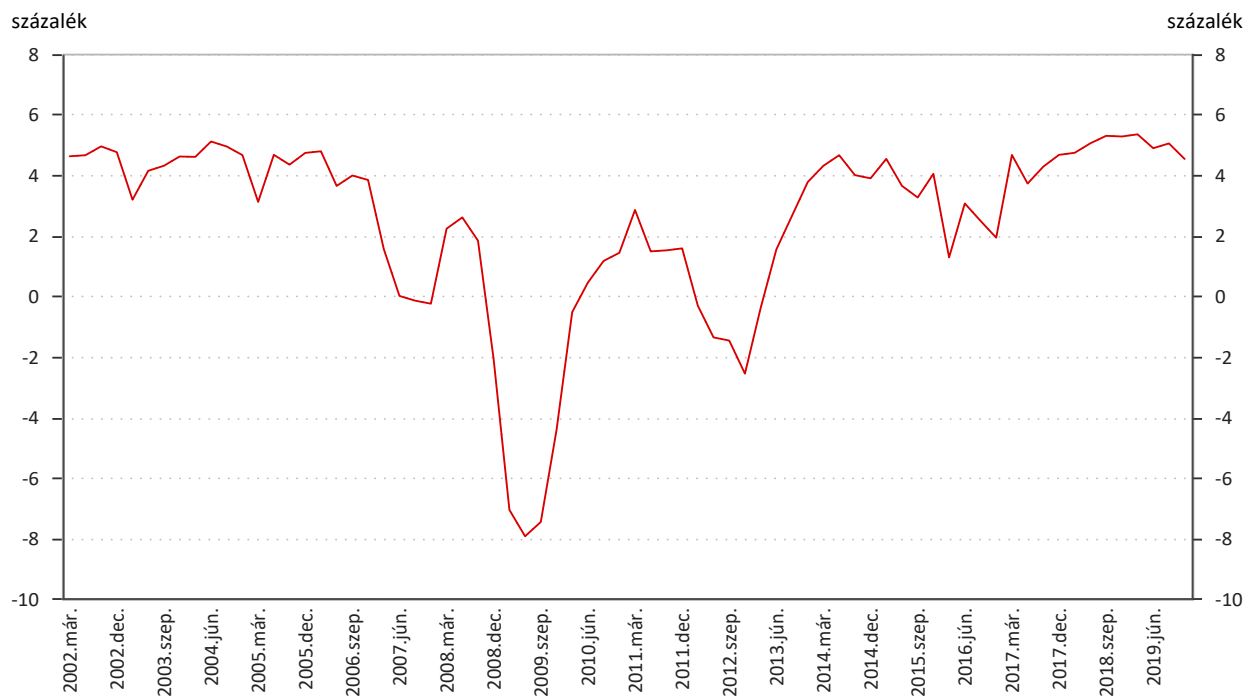
Forrás: MNB.

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



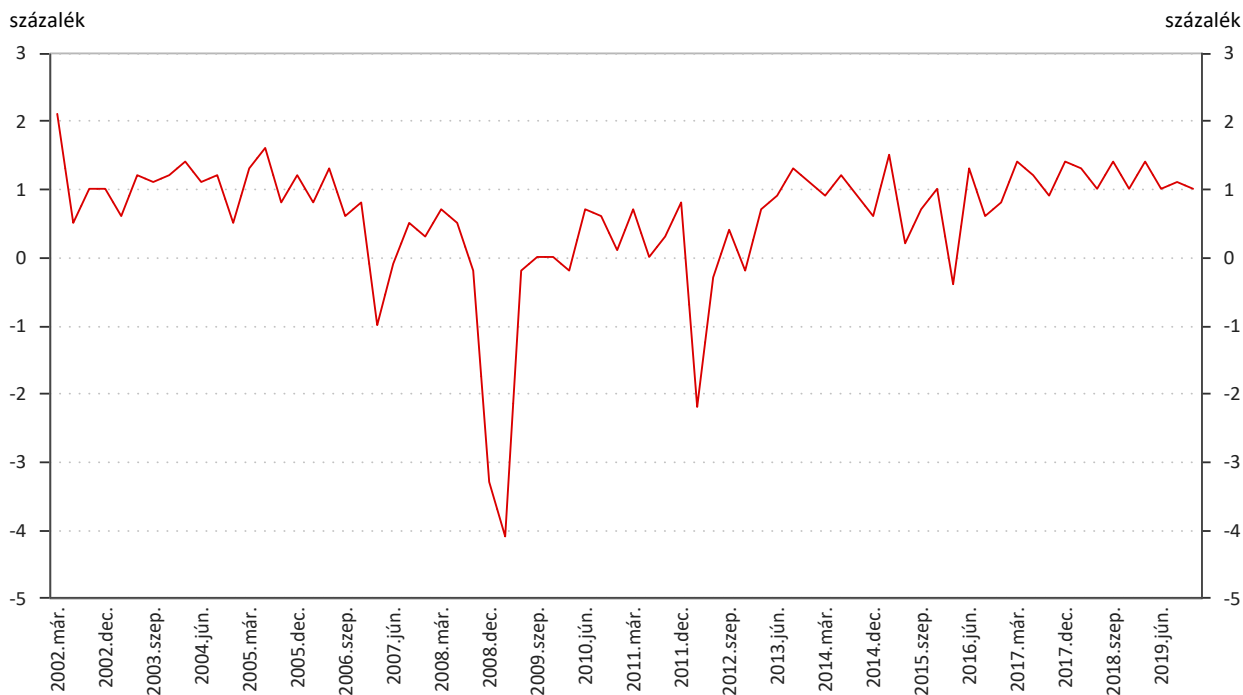
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



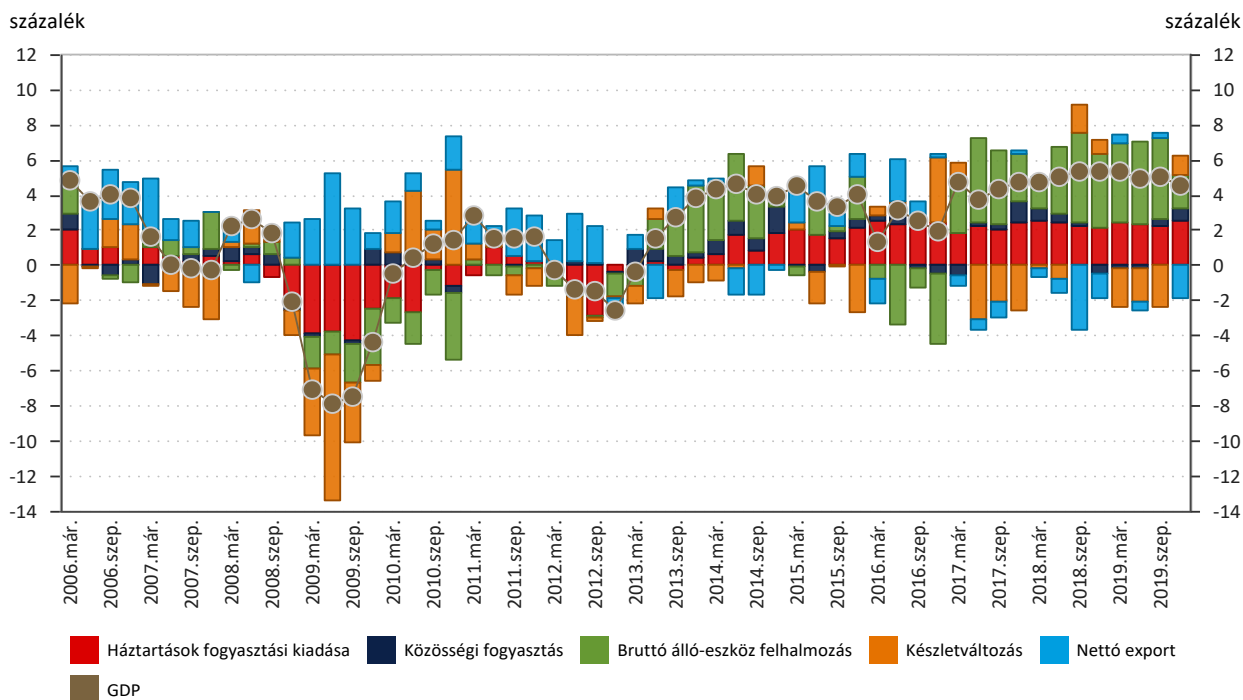
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



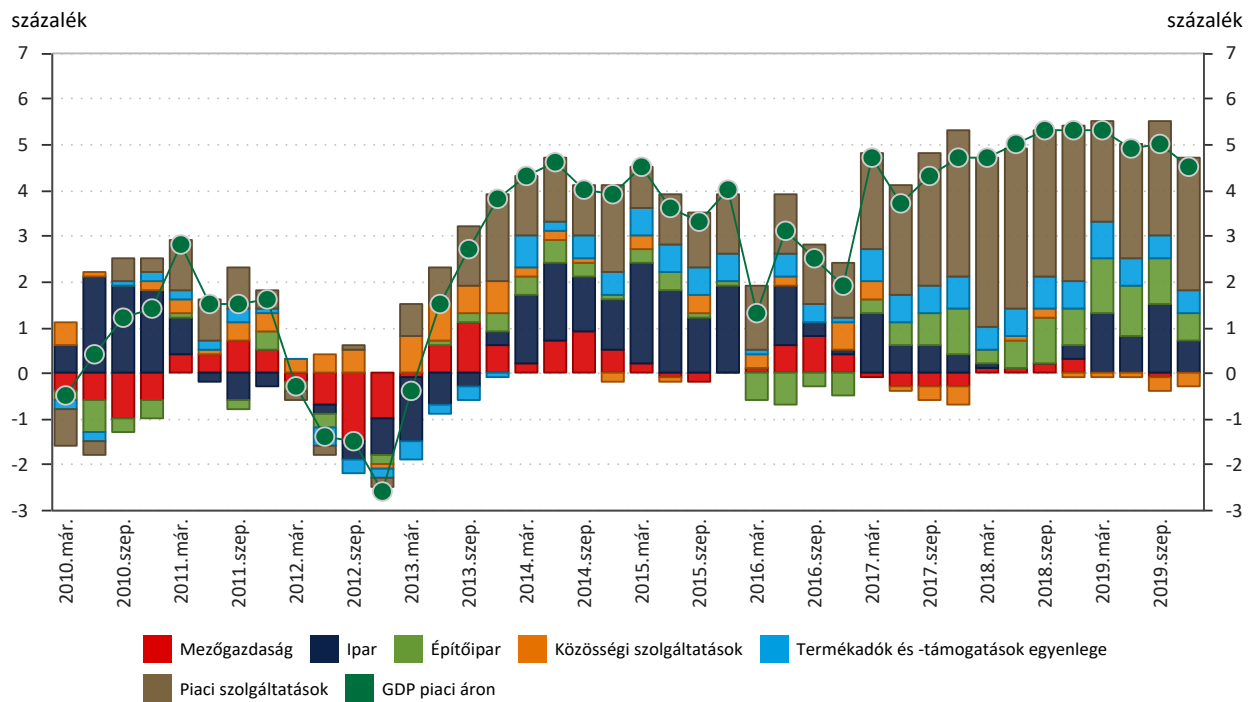
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



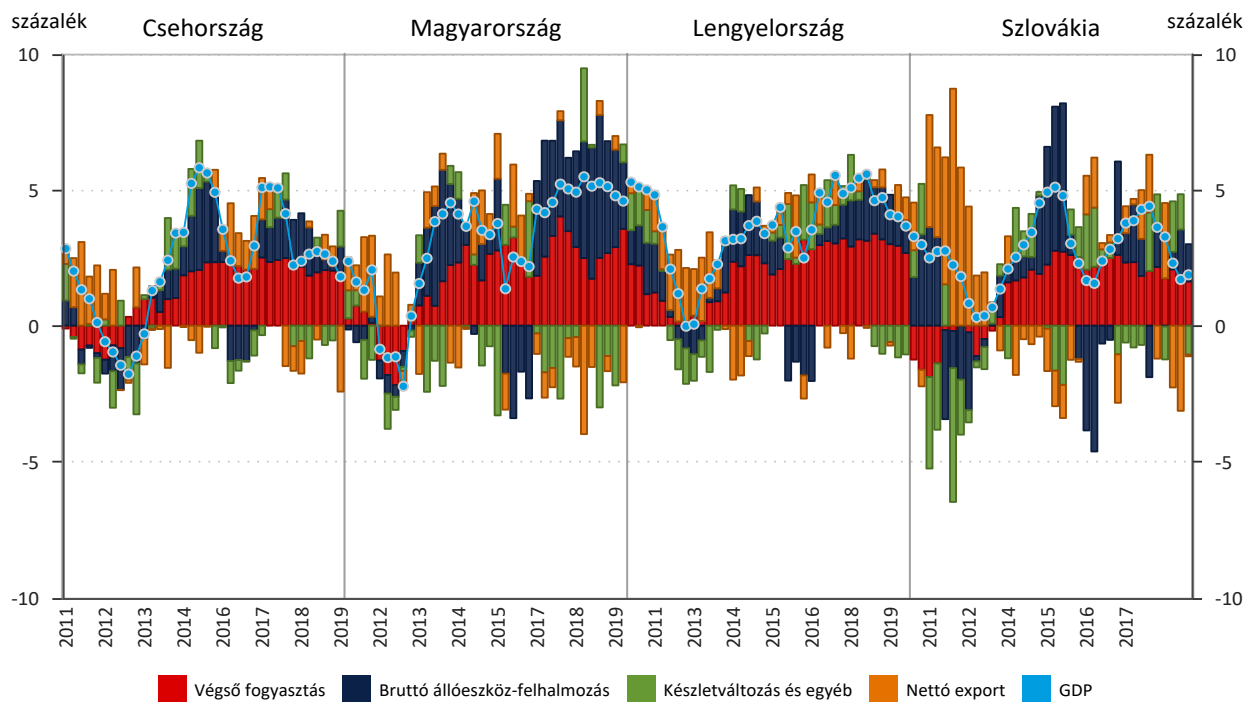
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



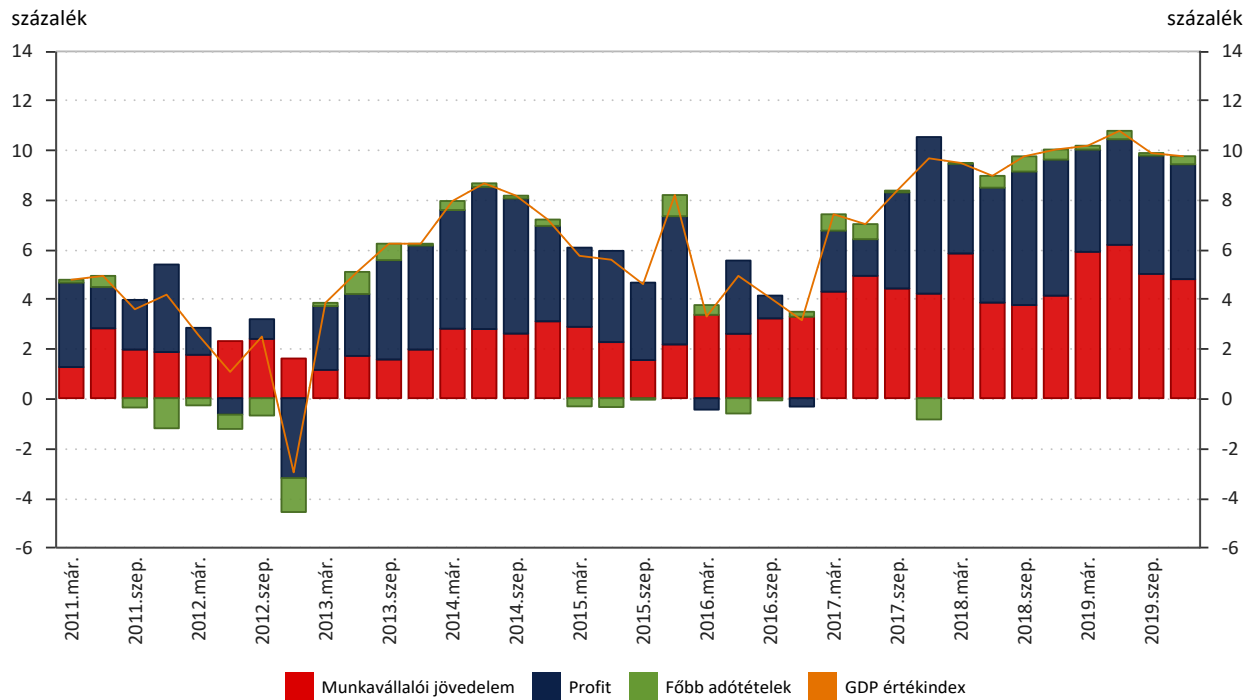
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

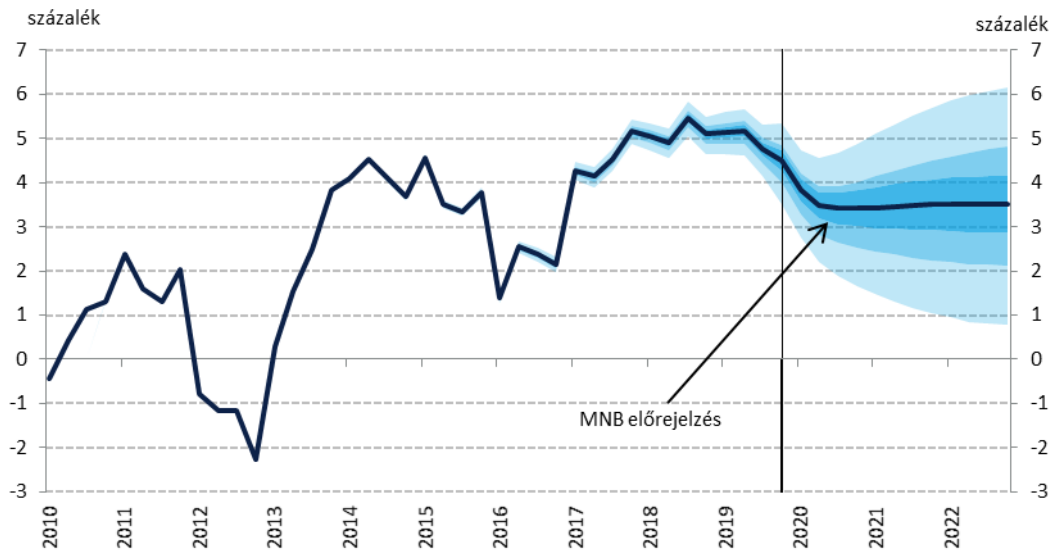
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

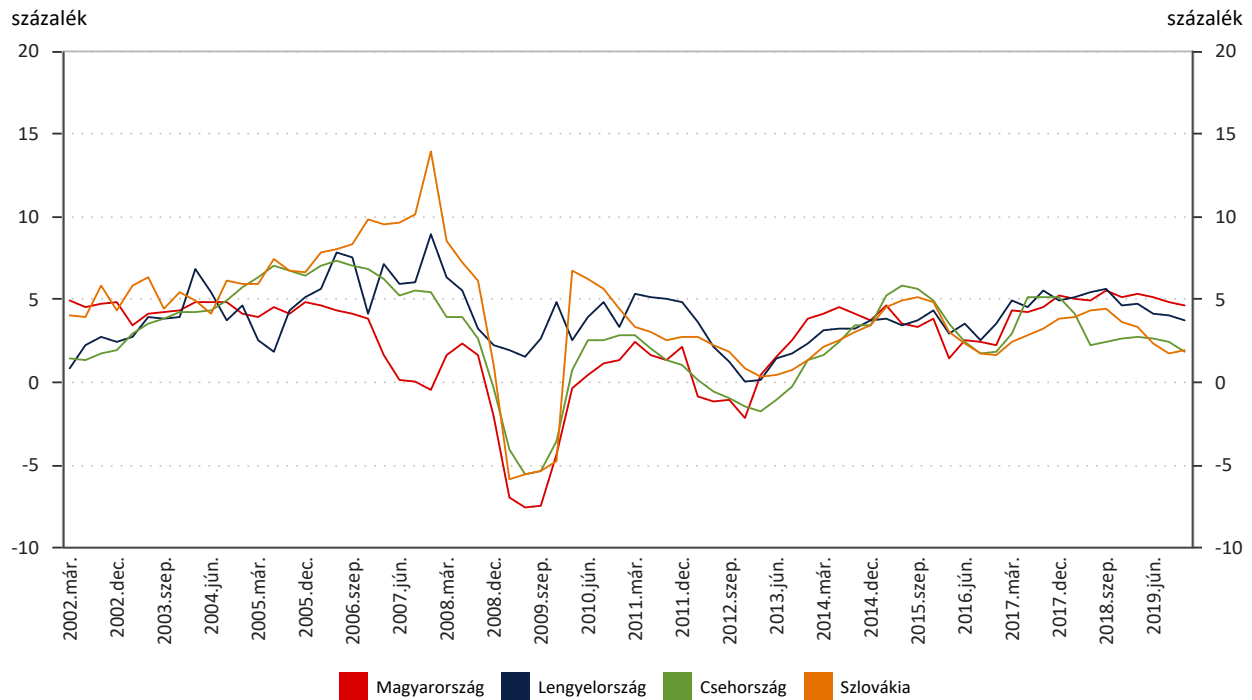
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája

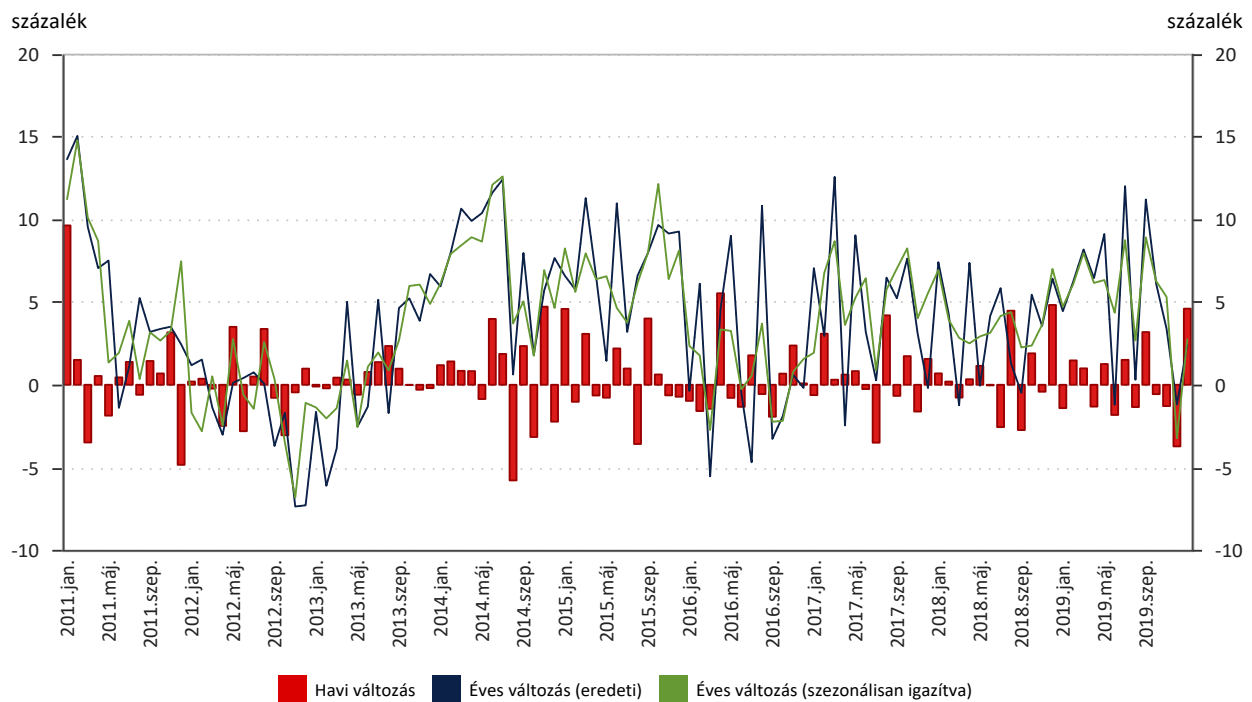


Forrás: KSH, MNB

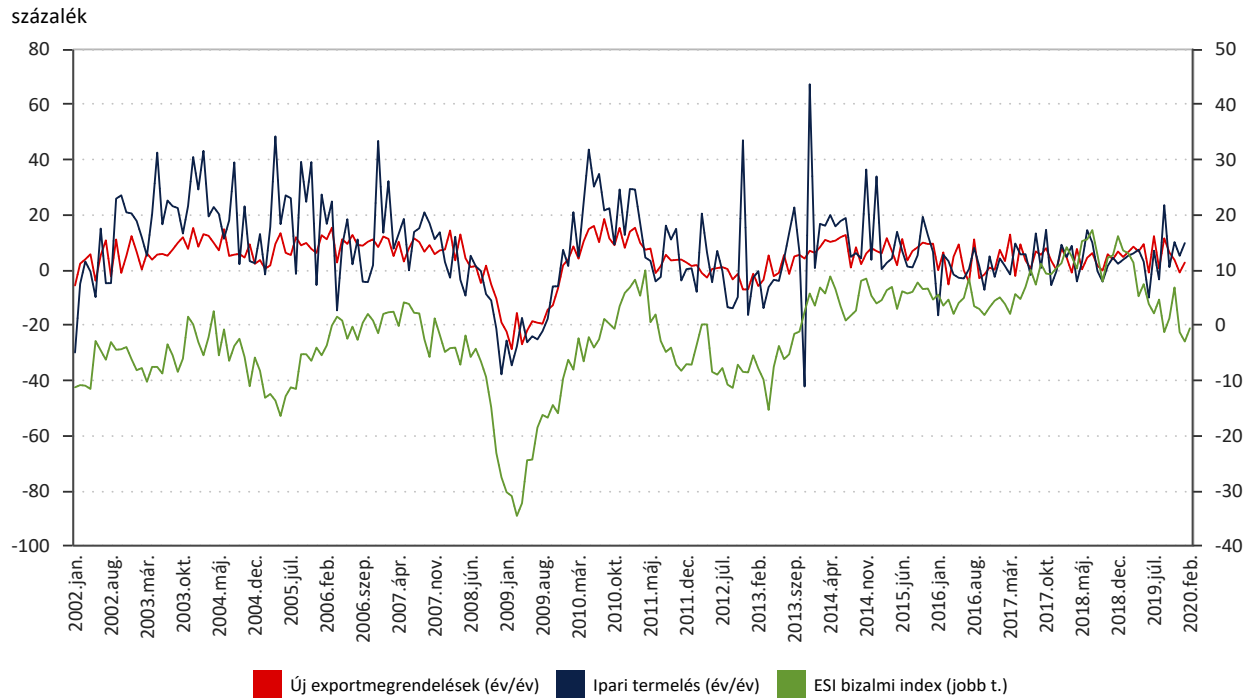
20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



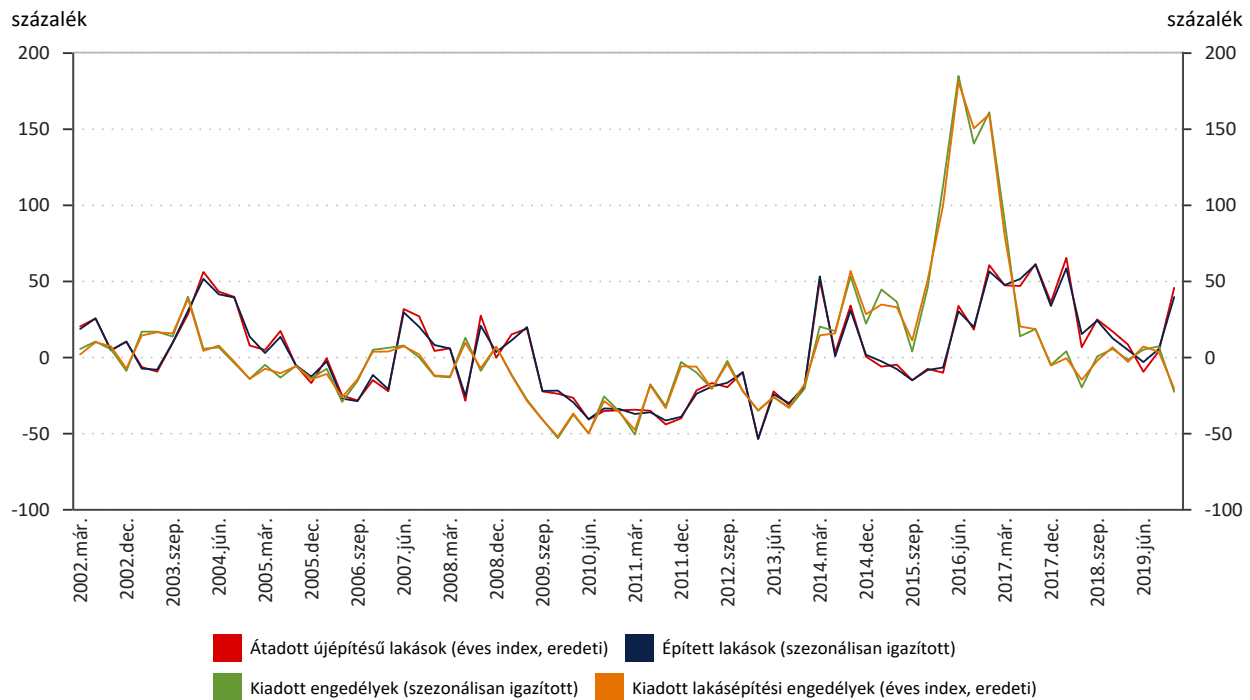
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

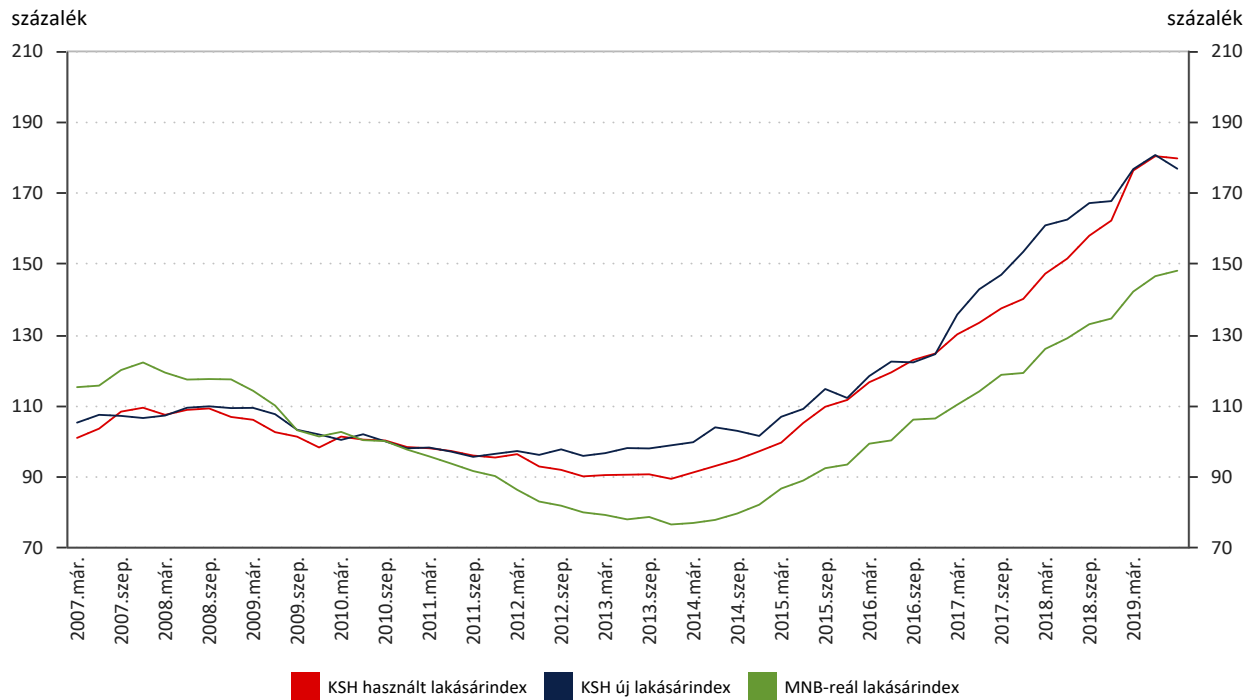
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

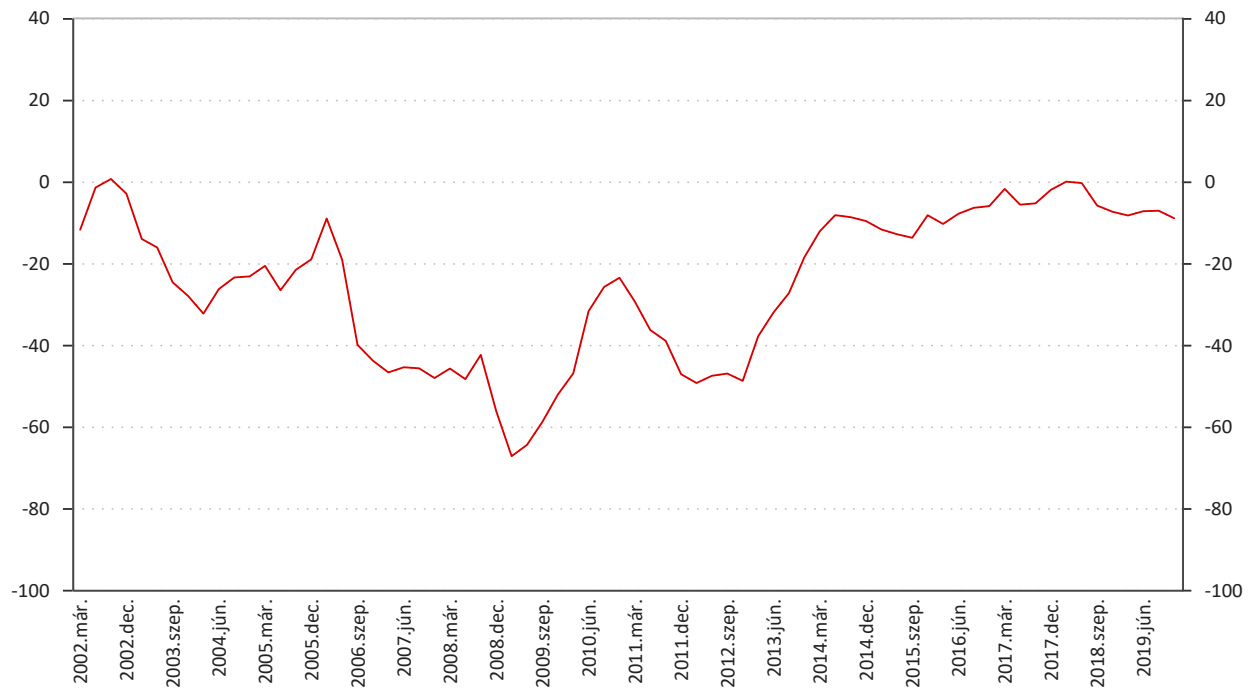
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH

Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

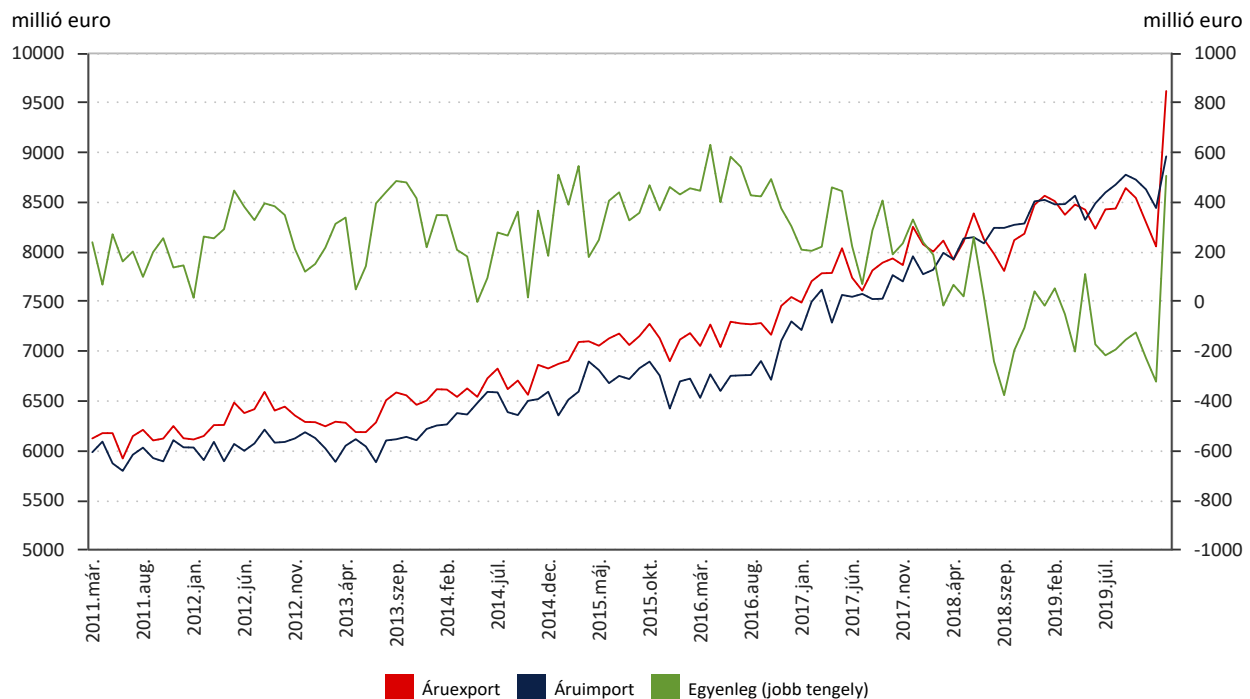
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



Forrás: Európai Bizottság.

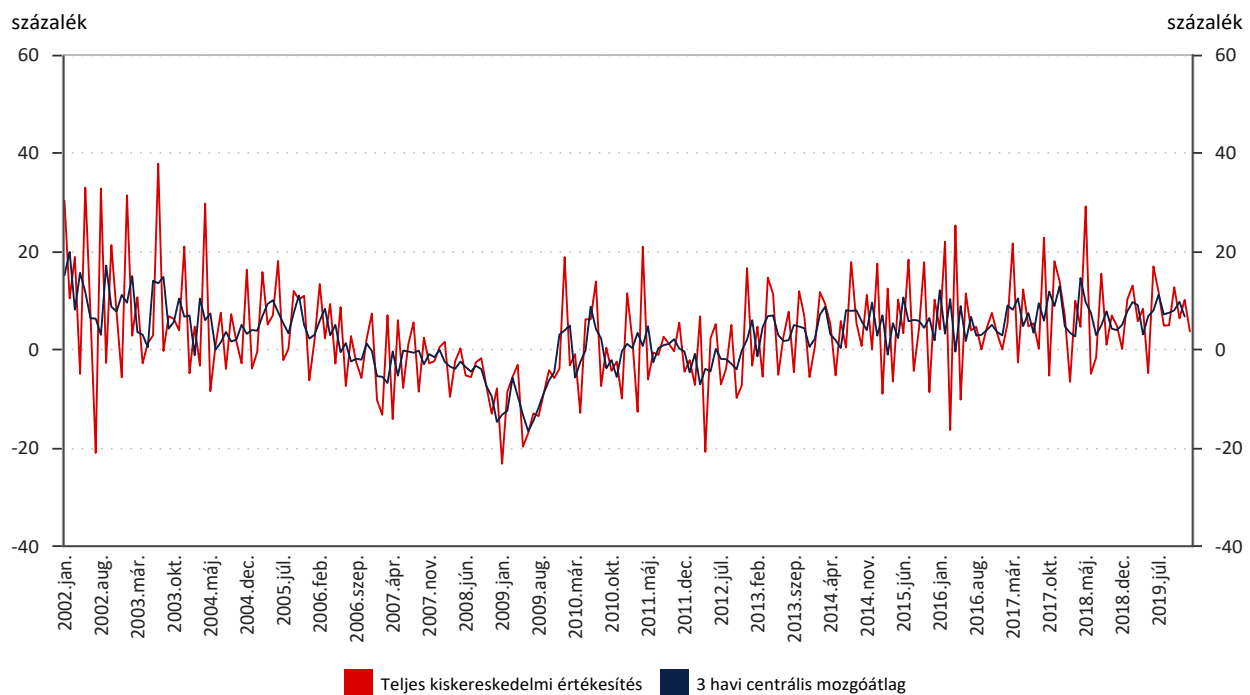
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

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.

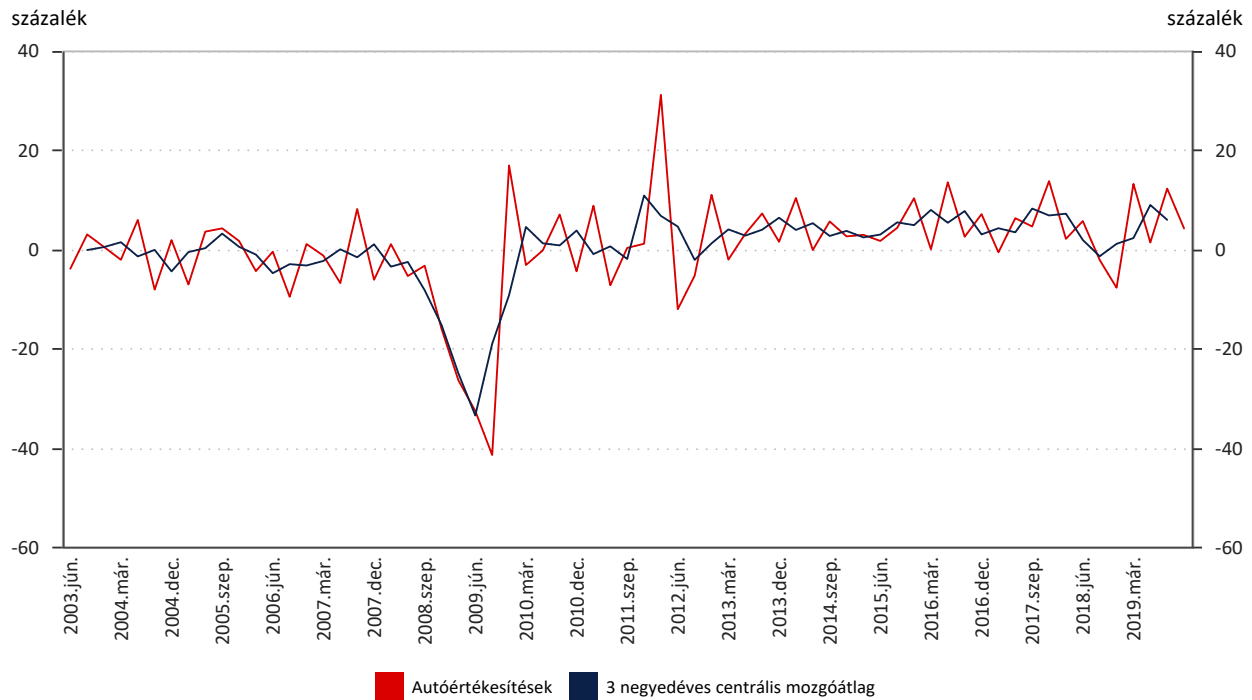
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



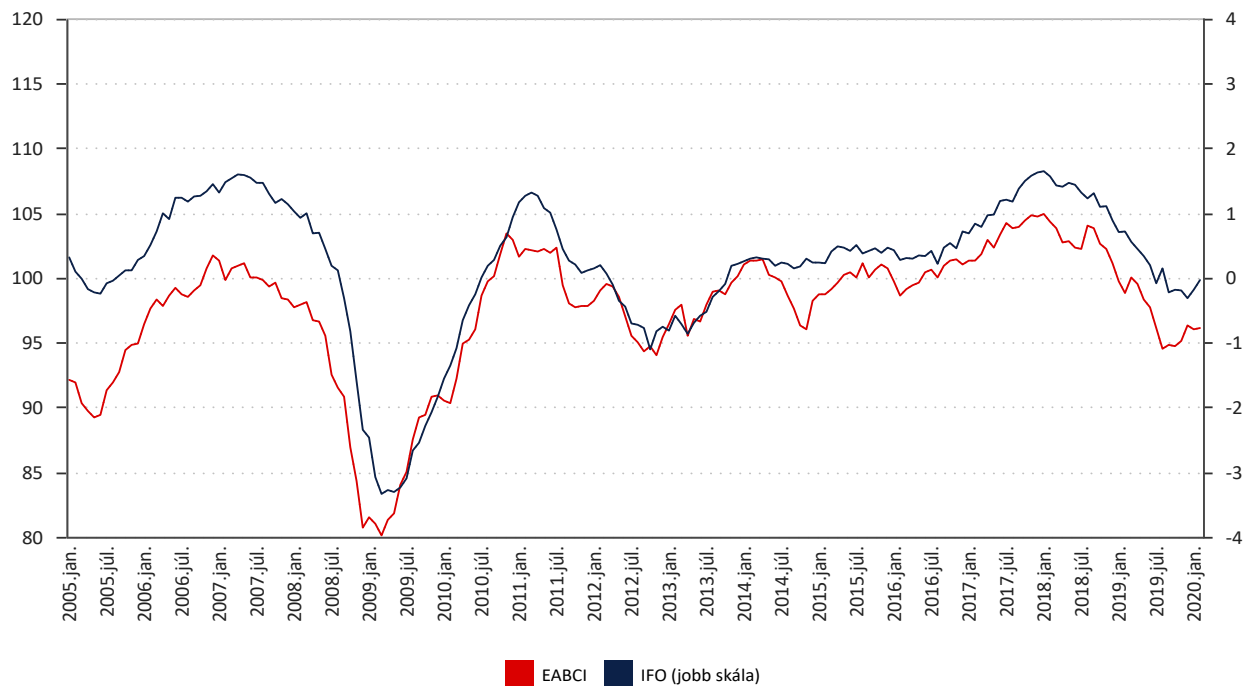
Forrás: KSH

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

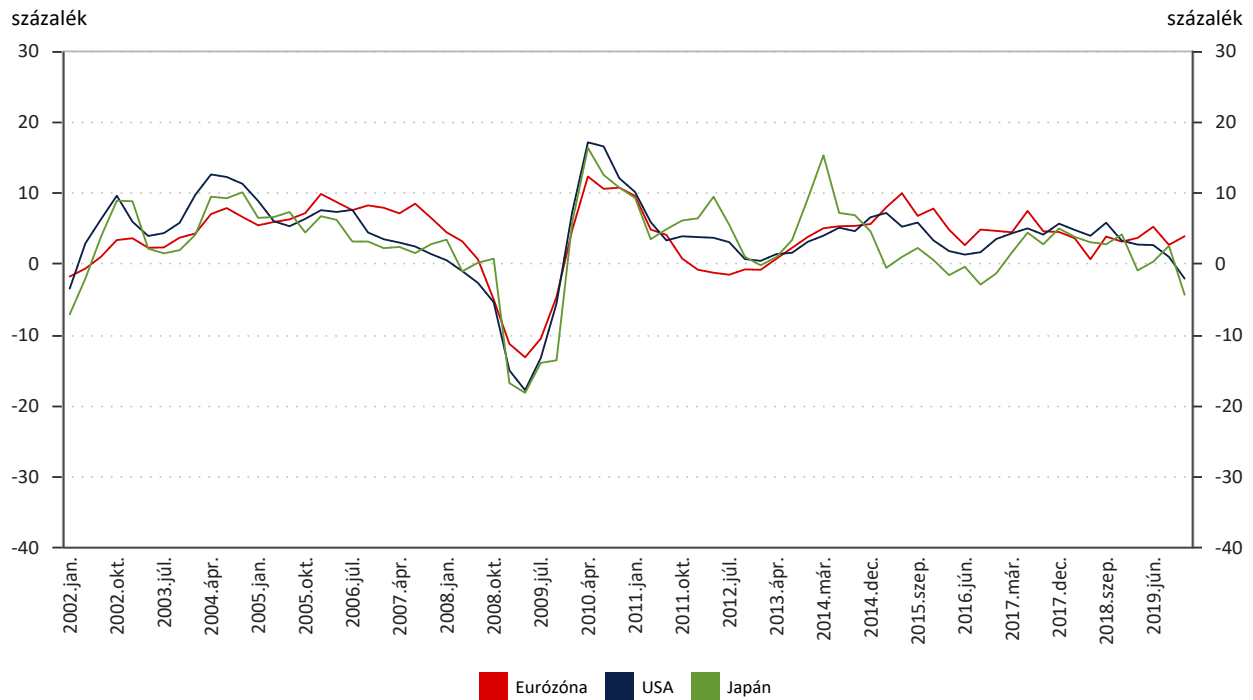
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában



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



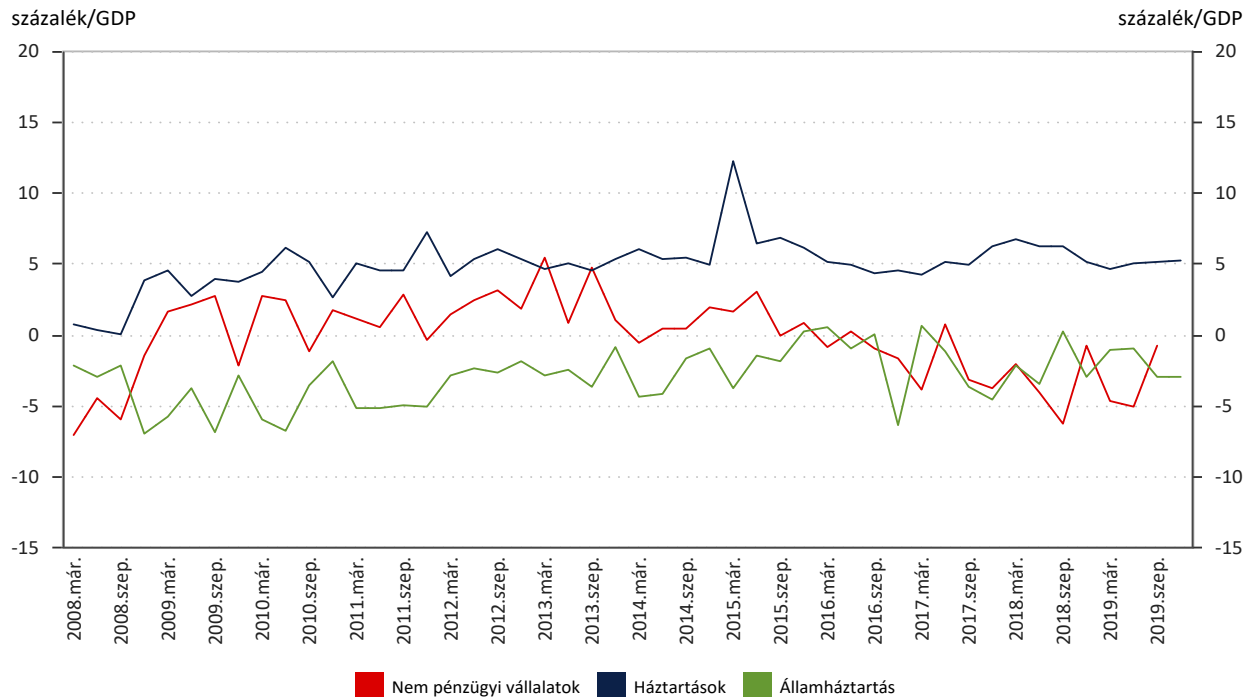
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

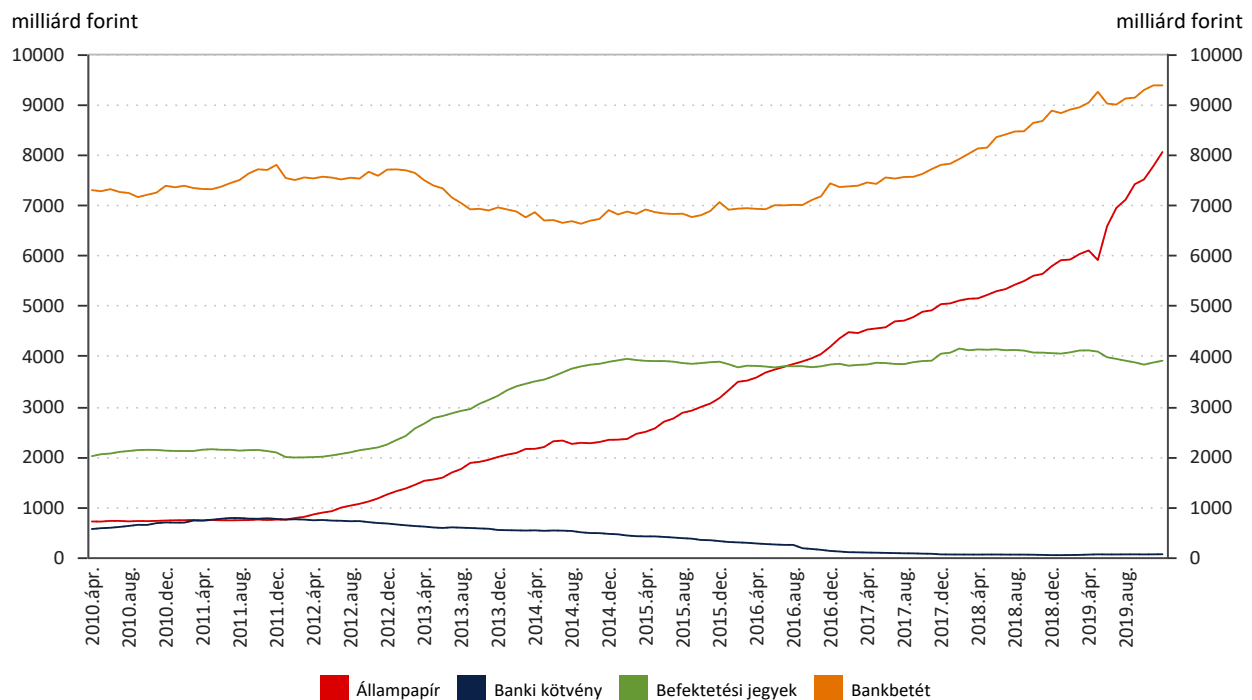
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

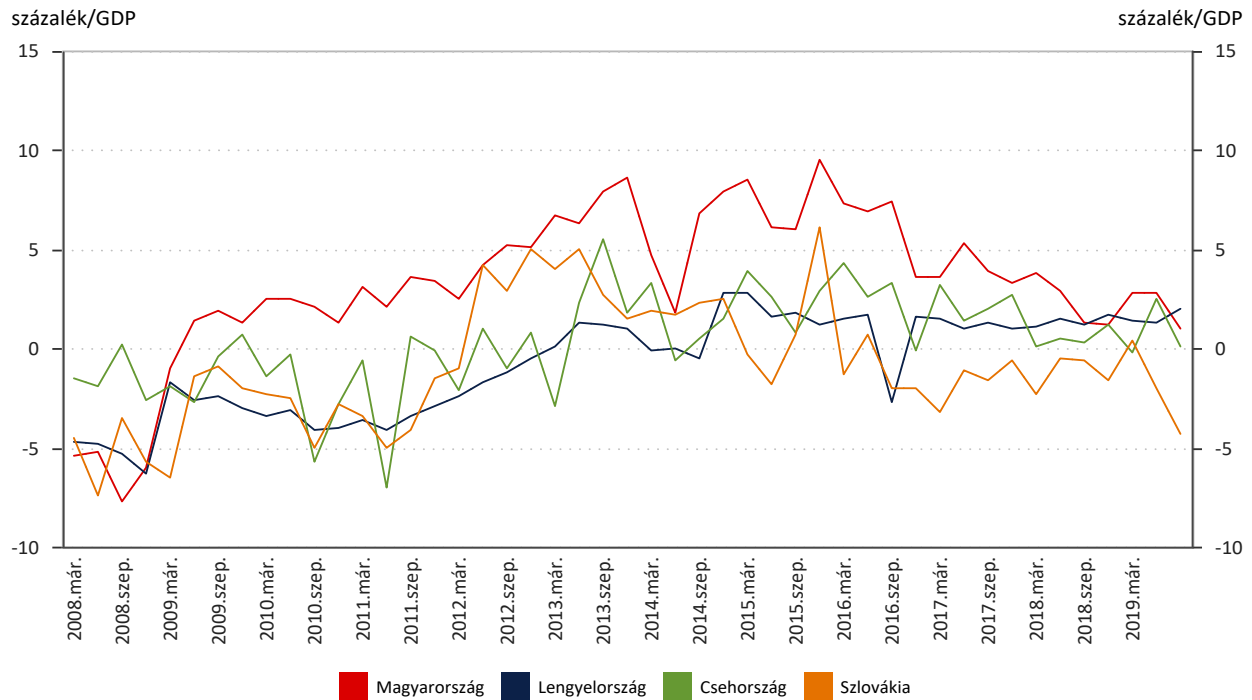
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



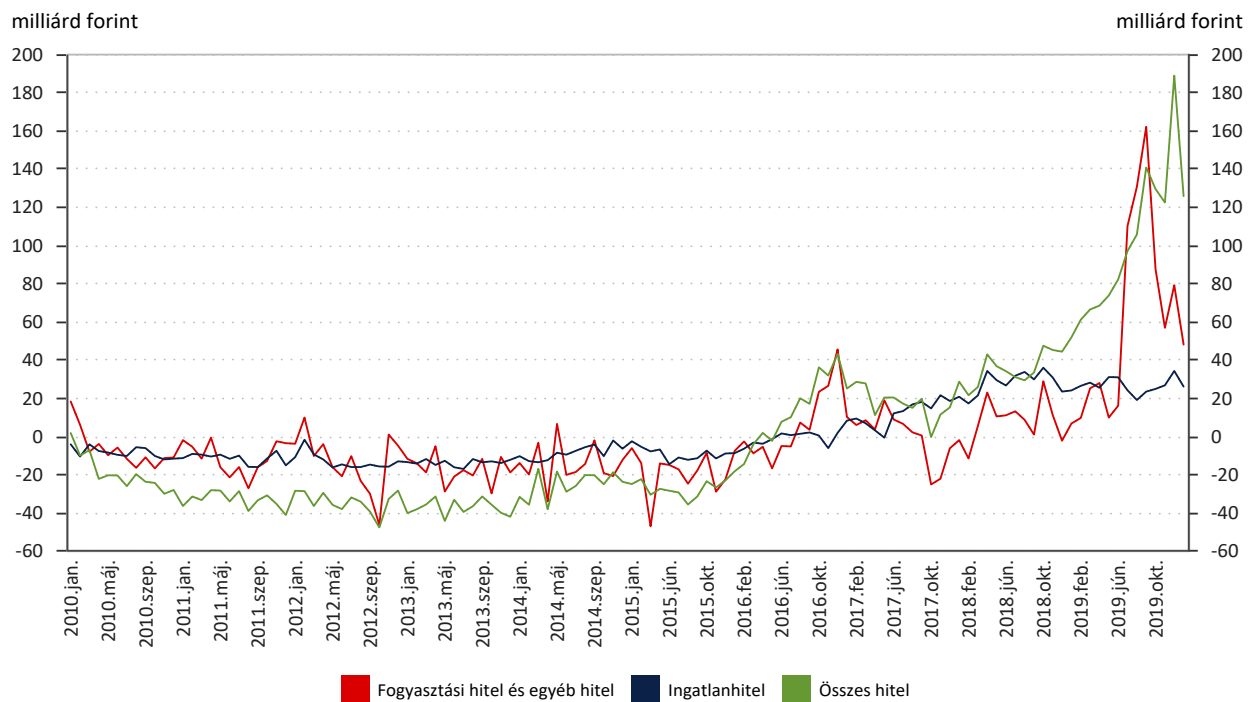
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

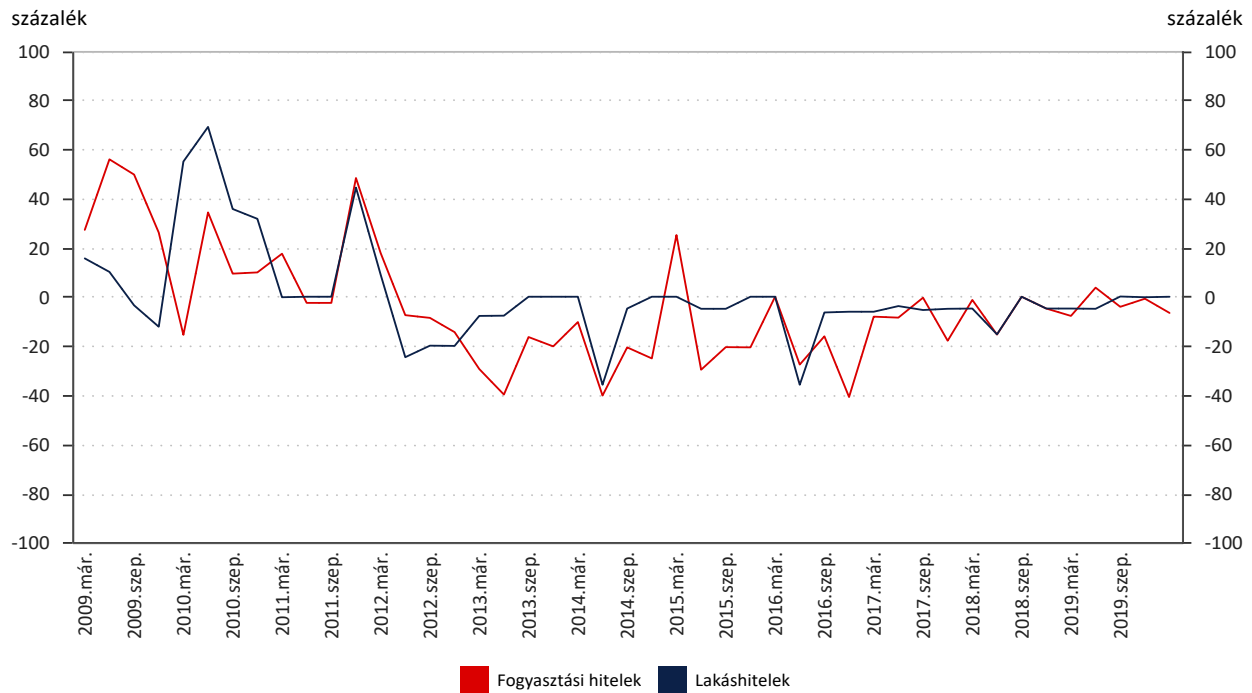
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A forintosítás és elszámolás hatásával korrigált, hitelezési alapfolyamatokat mutató adatok.

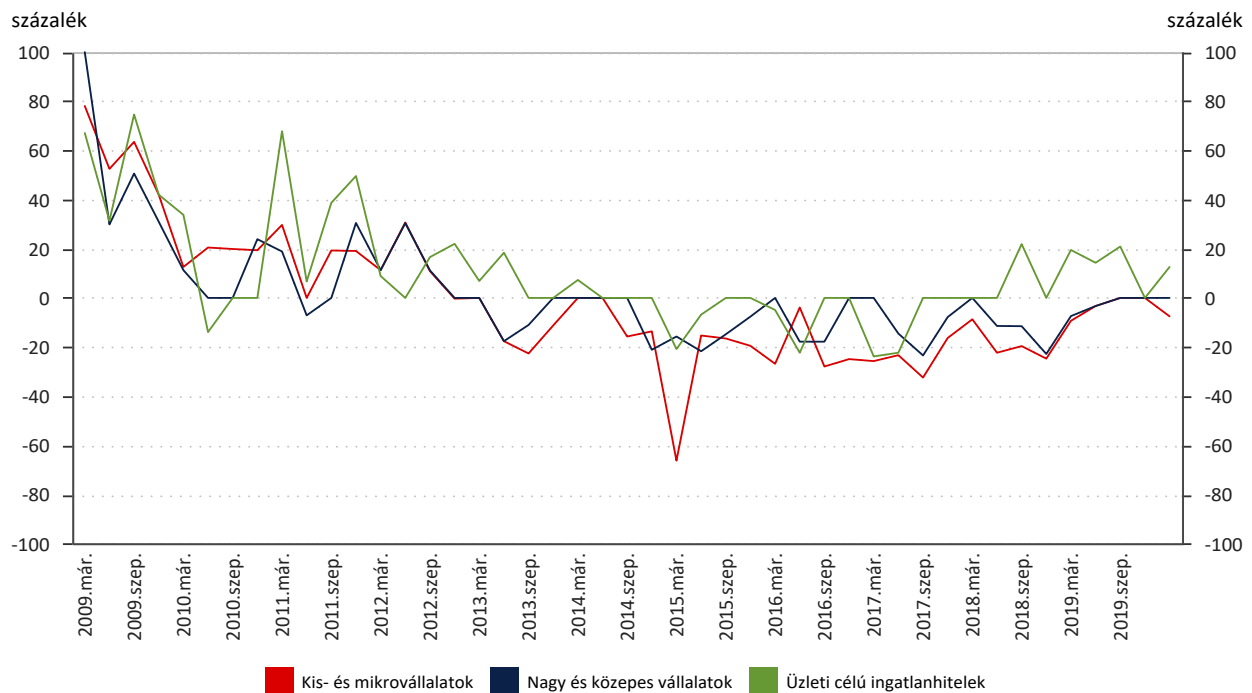
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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 előrejelzés.

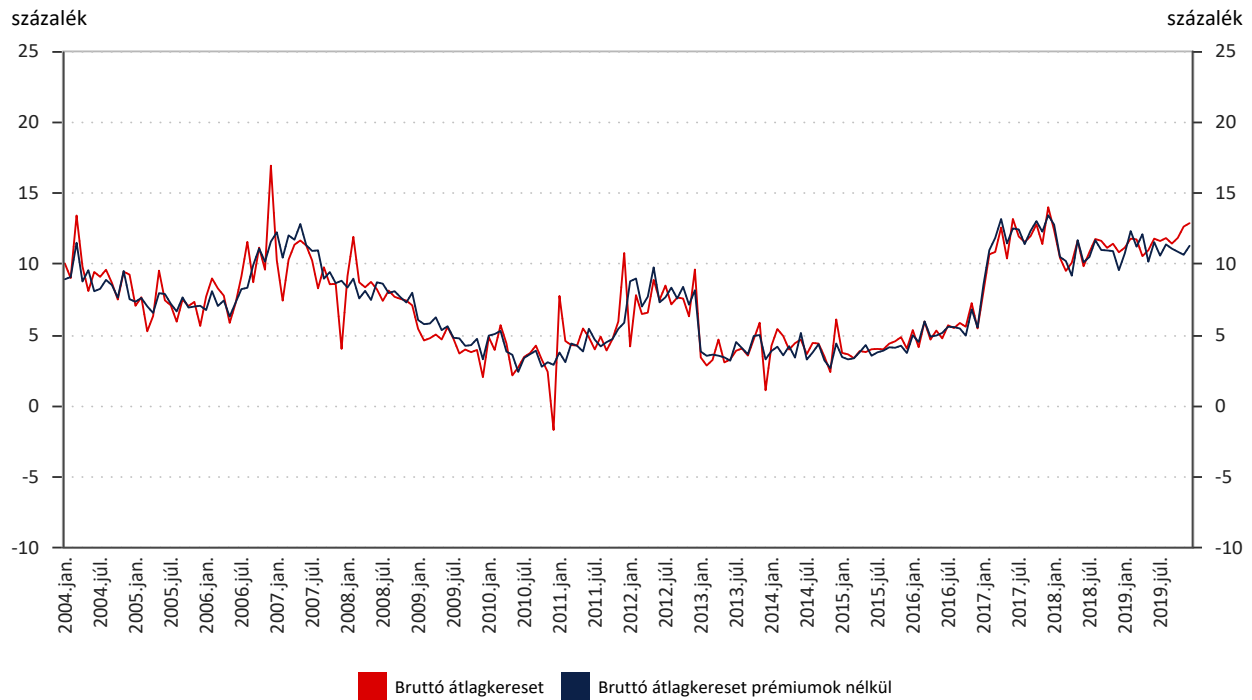
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

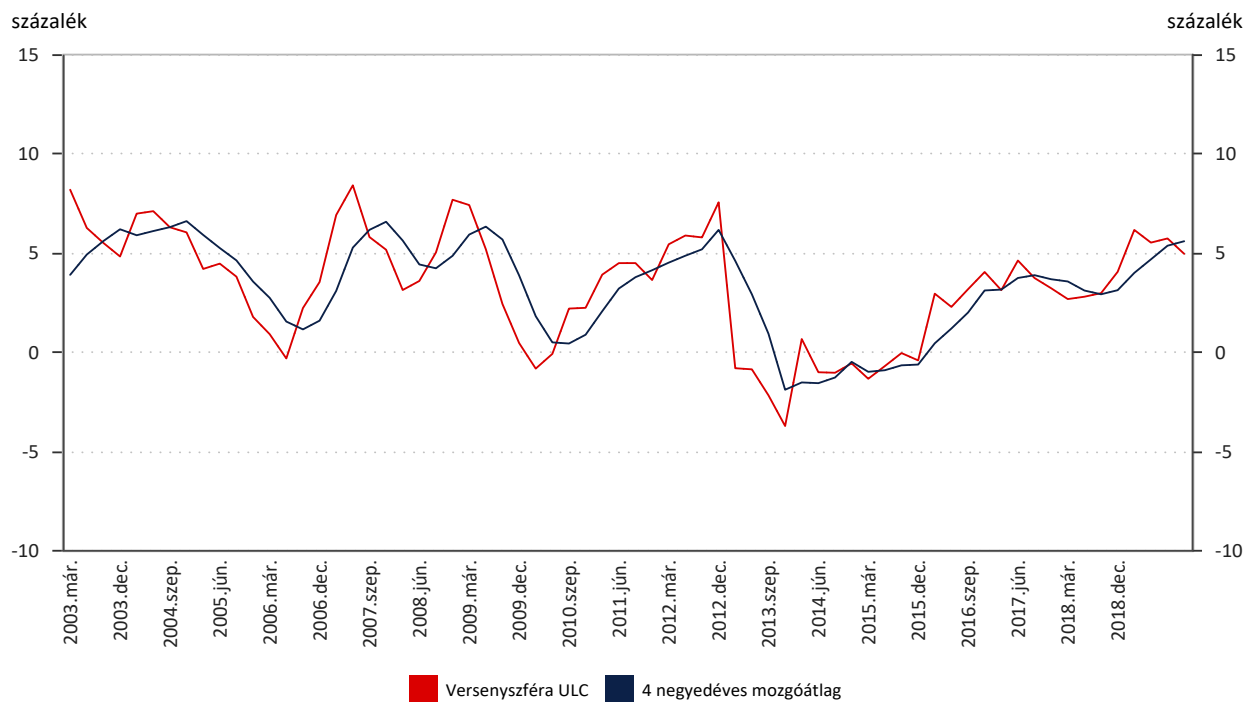
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralkulás a versenyszférában



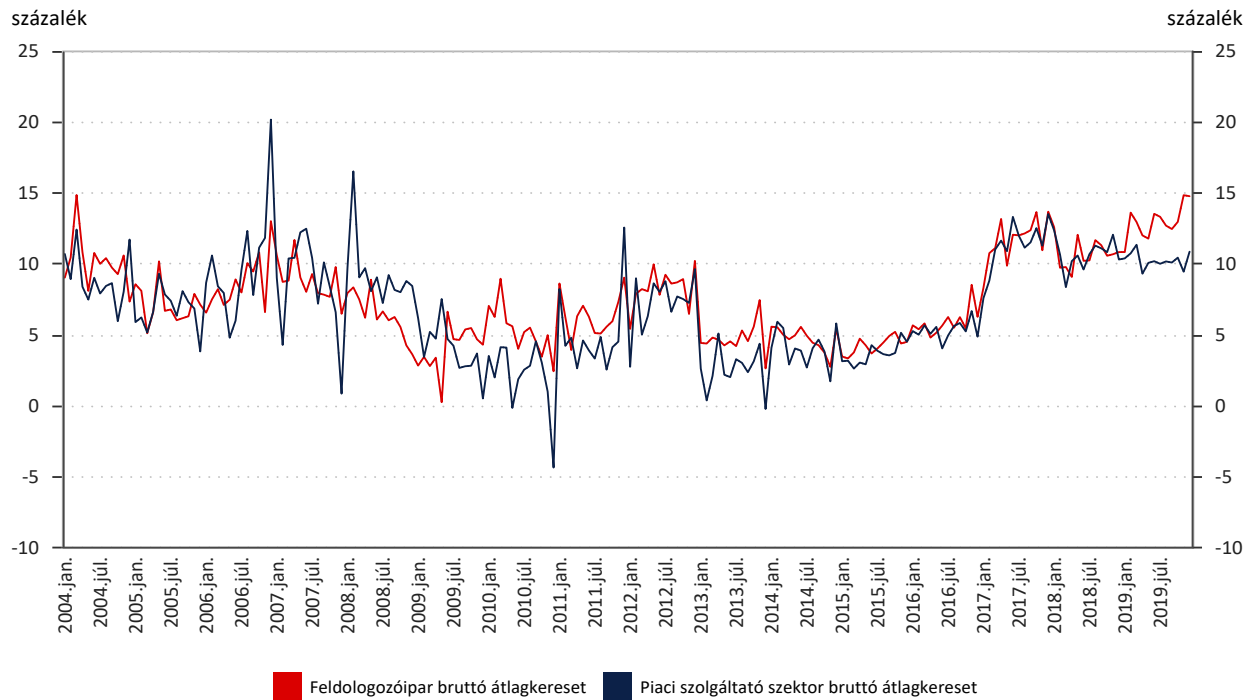
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



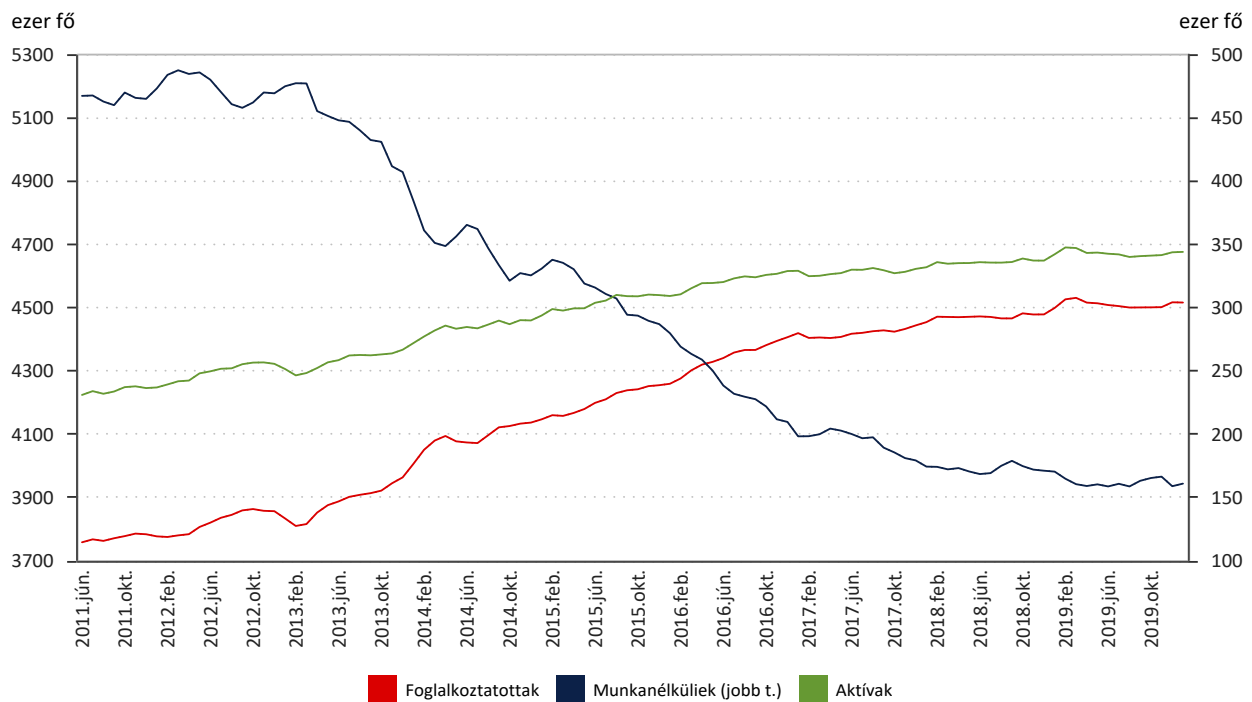
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

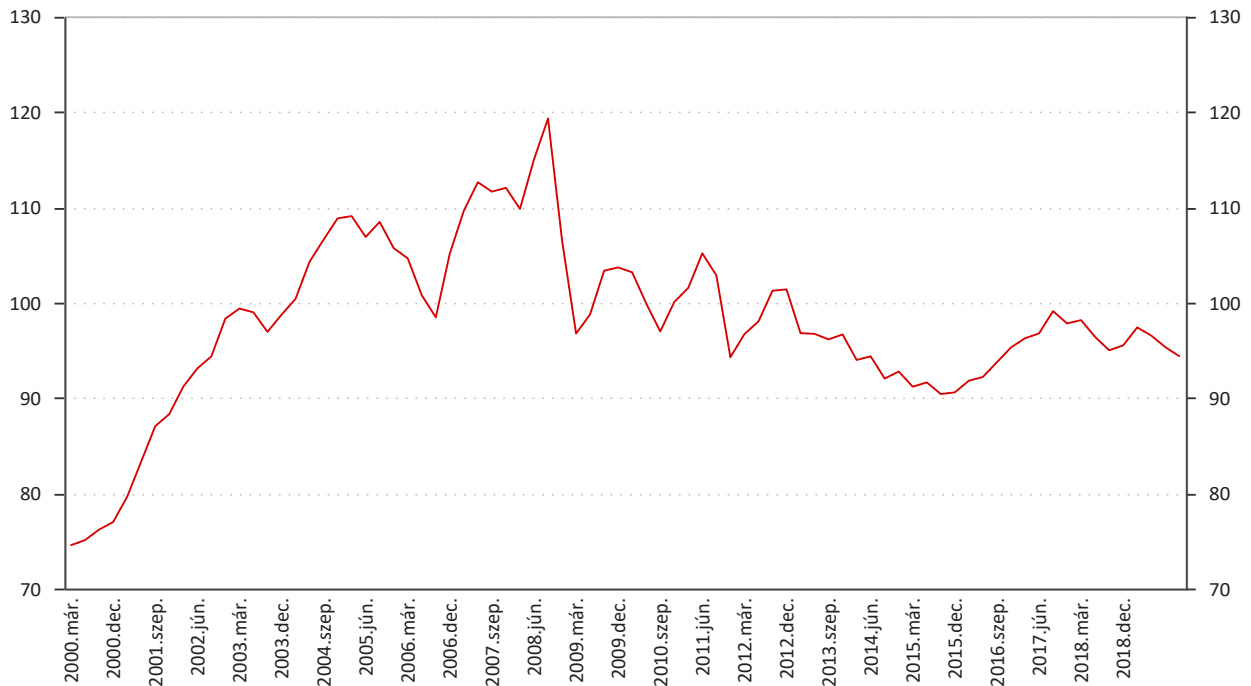
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

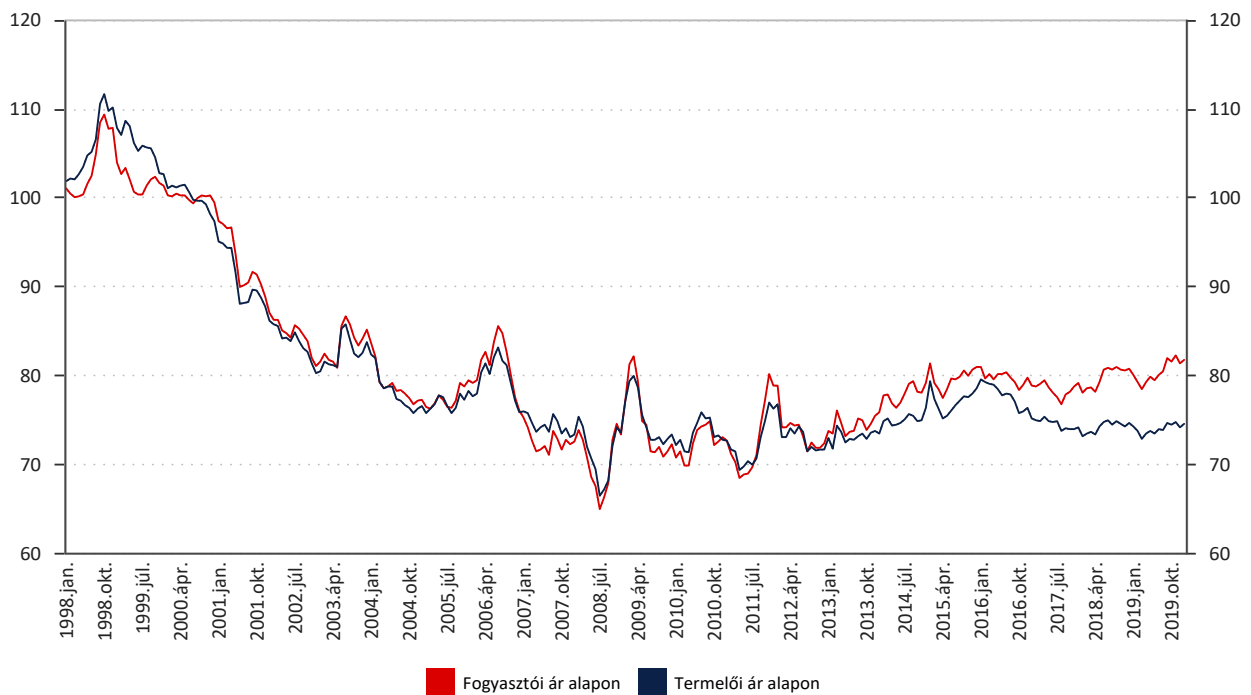
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reálszámítási árfolyamának felértékelődését jelzi.

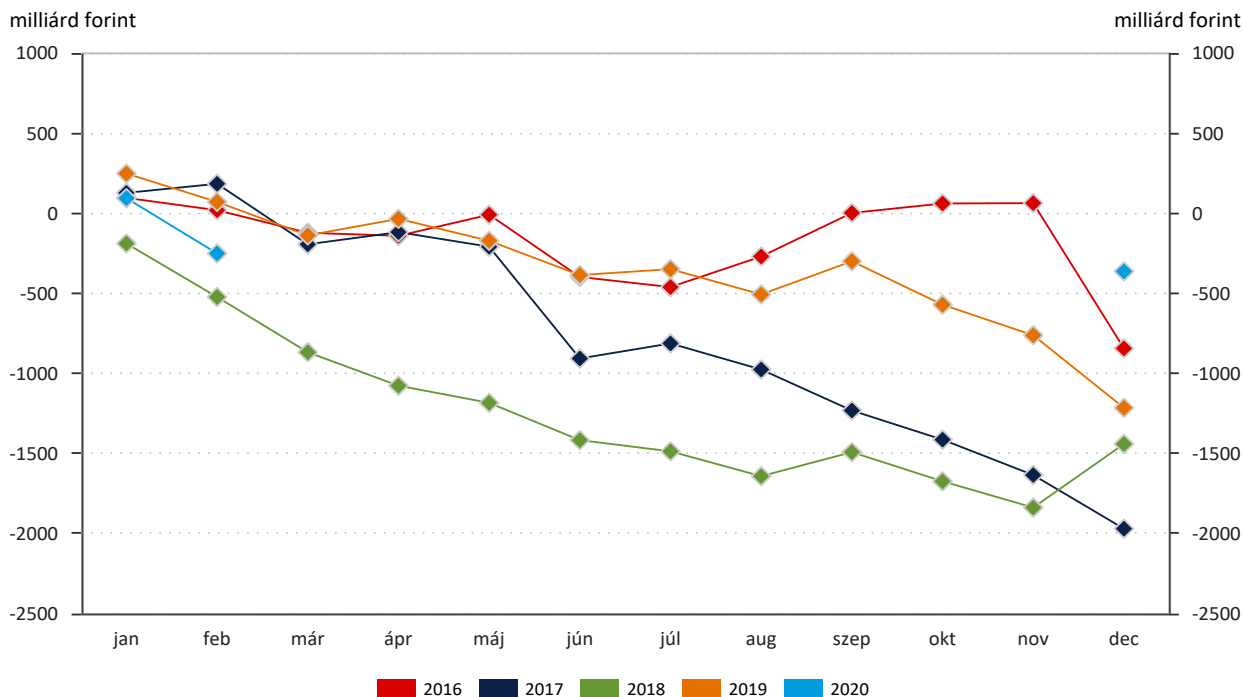
43. A forint reálszámítási árfolyama fogyasztói- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálszámítási árfolyamának leértékelődését jelzi.

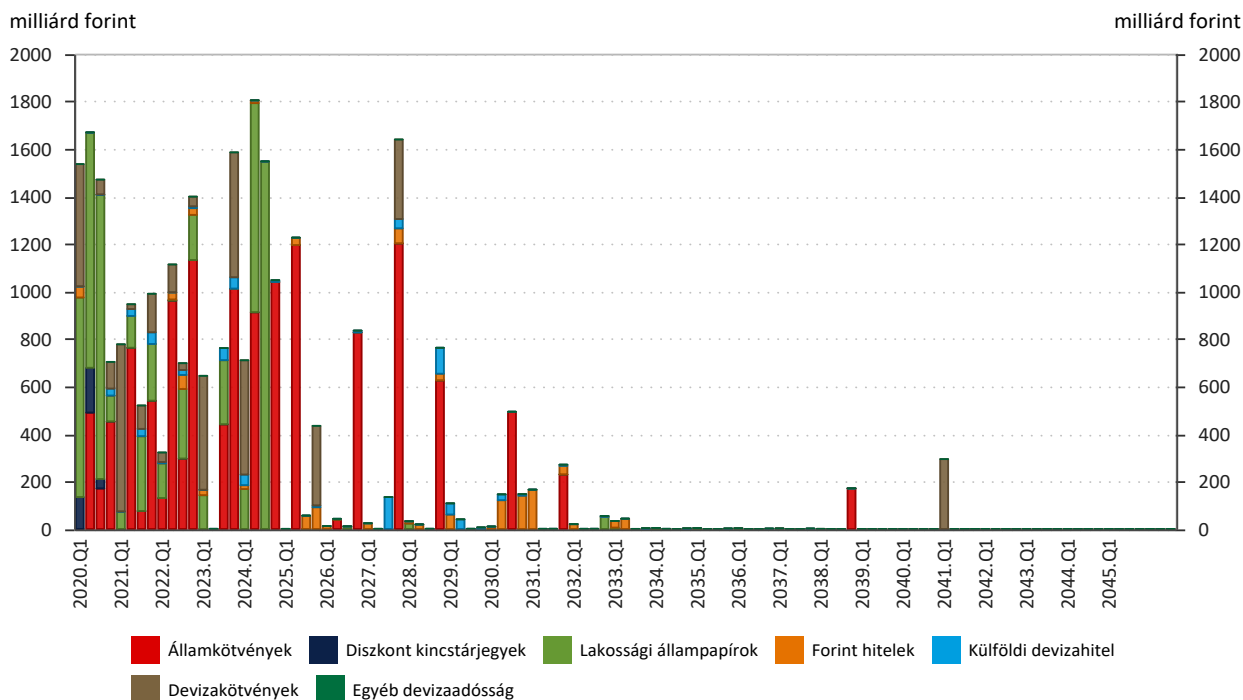
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

Megjegyzés: Kumulált egyenleg. Idei év decemberénél a költségvetési előirányzatot jelöltük.

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: Az aktuális negyedéves adat tartalmazza a negyedév során már lejárt tételeket is.

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal

	2020	2021	2022
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2019. december)	3,5	3,3	3
Consensus Economics (2020. február)	2,8 - 3,5 - 4,4	2,7 - 3,3 - 4,5	
Európai Bizottság (2020. február)	3,3	3,1	
IMF (2019. október)	3,4	3,3	3
OECD (2019. november)	3,4	4,1	
Reuters-felmérés (2020. február)	3,4 - 3,6 - 3,9	3,0 - 3,2 - 3,5	3,0 - 3,1 - 3,5
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2019. december)	3,7	3,5	3,5
Consensus Economics (2020. február)	2,7 - 3,4 - 4,0	1,7 - 2,8 - 3,5	
Európai Bizottság (2020. február)	3,2	2,8	
IMF (2019. október)	3,3	2,9	2,6
OECD (2019. november)	3,3	3,1	
Reuters-felmérés (2020. február)	2,8 - 3,5 - 4,0	2,8 - 3,2 - 3,6	2,8 - 3,3 - 3,8
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2019. december)	-0,5	-0,3	0,2
Európai Bizottság (2019. december)	-0,8	-0,7	
IMF (2019. október)	-0,6	-0,5	-0,3
OECD (2019. november)	-0,9	-1	
Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)			
MNB (2019. december)	(-1,2) - (-0,4)	(-1,1) - (-0,3)	(-0,9) - (-0,1)
Consensus Economics (2020. február)	(-2,0) - (-1,3) - (-0,3)	(-2,9) - (-1,5) - (-0,8)	
Európai Bizottság (2019. november)	-1	-0,8	
IMF (2019. október)	-1,6	-1,5	-1,5
OECD (2019. november)	-1,7	-1,4	
Reuters-felmérés (2020. február)	(-1,8) - (-1,2) - (-0,9)	(-1,8) - (-1,1) - (-0,5)	(-1,0) - (-0,7) - (0,0)
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2019. december)	3,2	3,4	3,4
Európai Bizottság (2019. november)**	3	3	
IMF (2019. október)**	3,4	4	3,8
OECD (2019. november)**	1,7	2,4	
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2019. december)	1,8	1,9	1,9
Consensus Economics (2020. február)**	1,5	1,7	
Európai Bizottság (2020. február)**	1,7	1,7	
IMF (2020. január)**	1,8	1,8	1,8
OECD (2020. március)**	1,2	1,5	

Magyarázat:

*Az előrejelzési sáv alsó értéke mutatja az ESA-egyenleget abban az esetben, ha az Országvédelmi Alap felhasználásra kerül, a felső értéke pedig az Országvédelmi Alap elköltése nélkül alakulhat ki.

**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.

Megjegyzés:

A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékeltetése érdekében.

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

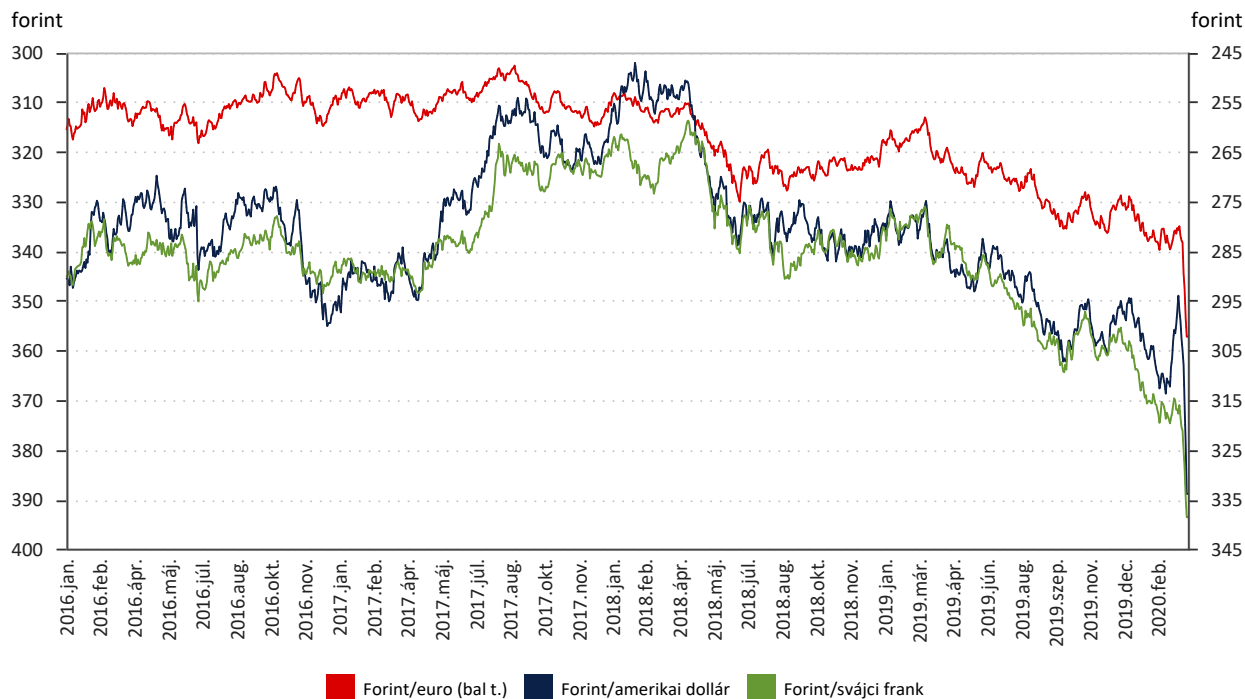
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	336,8	338,3	355,8
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,28	1,10	1,90
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-2924	-2833	-2880
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	2062	1746	1699
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	1,07	0,70	0,51
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,64	0,66	0,58
3x6-os FRA hozam (%)	0,69	0,64	0,46
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,35	0,43	0,61
5 éves állampapírhozam (%)	1,61	1,90	2,32
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	179	211	239
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-4	-87	286
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-20	-3	7
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-12	-2	-2
5 éves CDS-felár (bp)	46	70	85
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	226	268	216
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	45	53	72
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4249	4342	4301

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Német hozam felett.

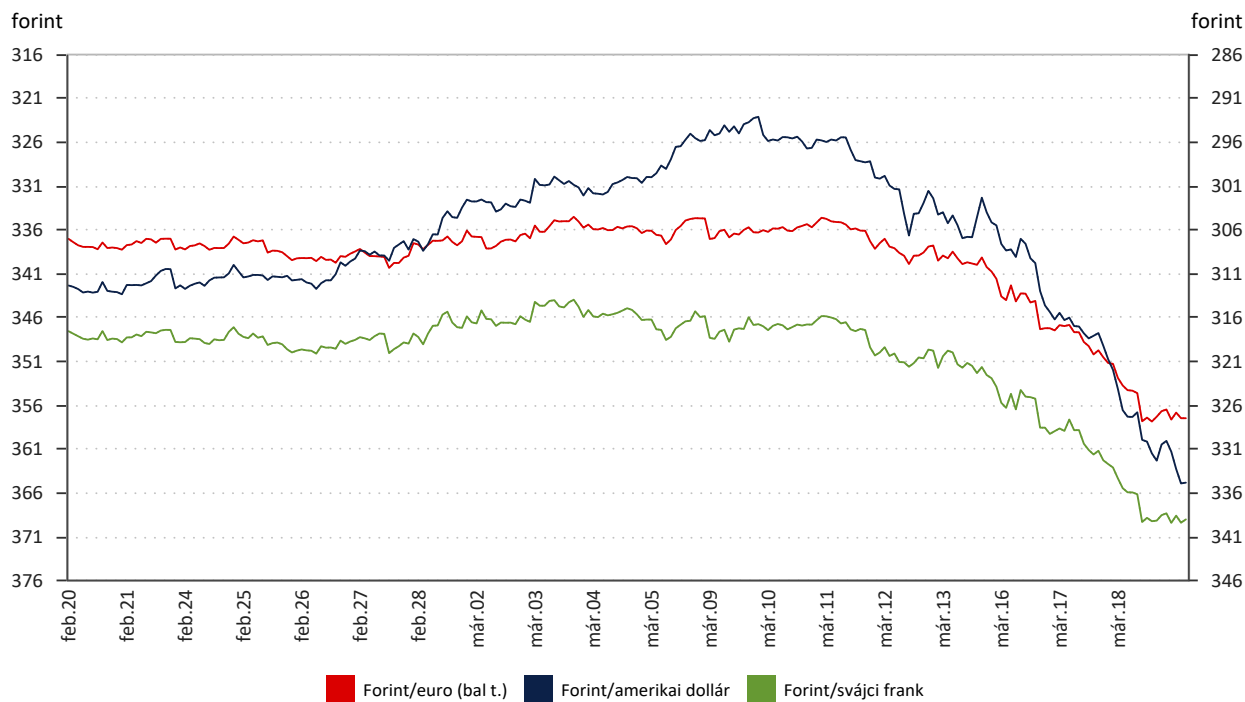
48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

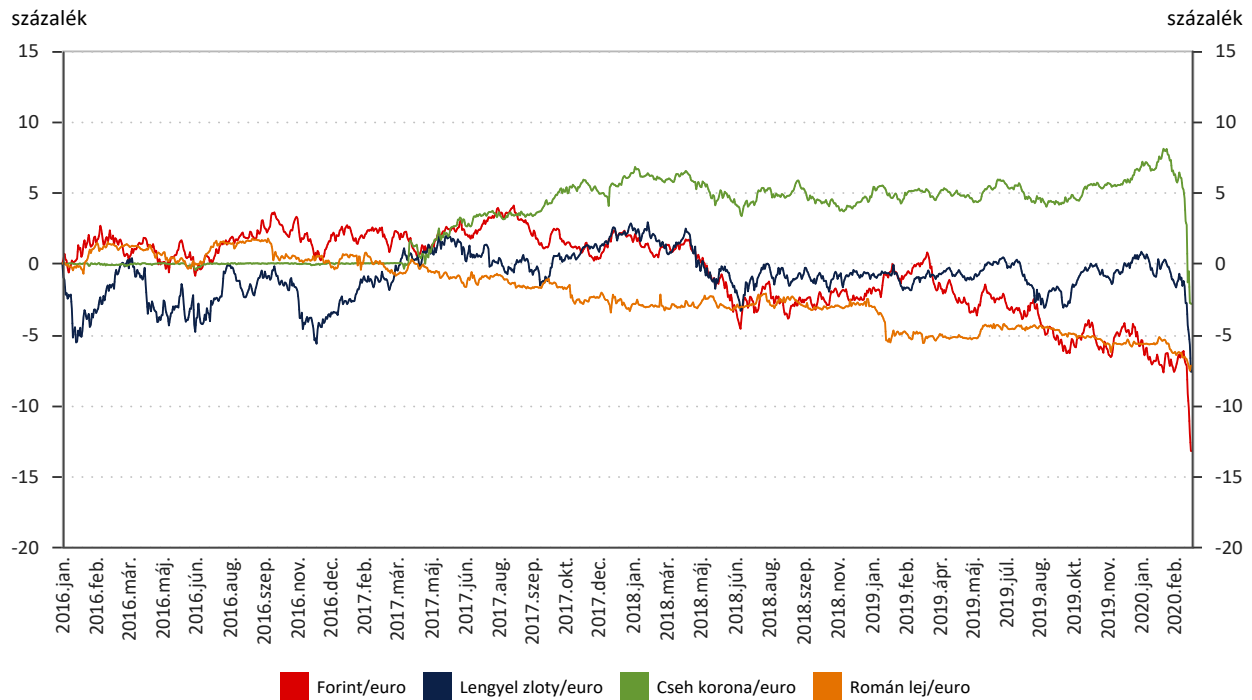
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

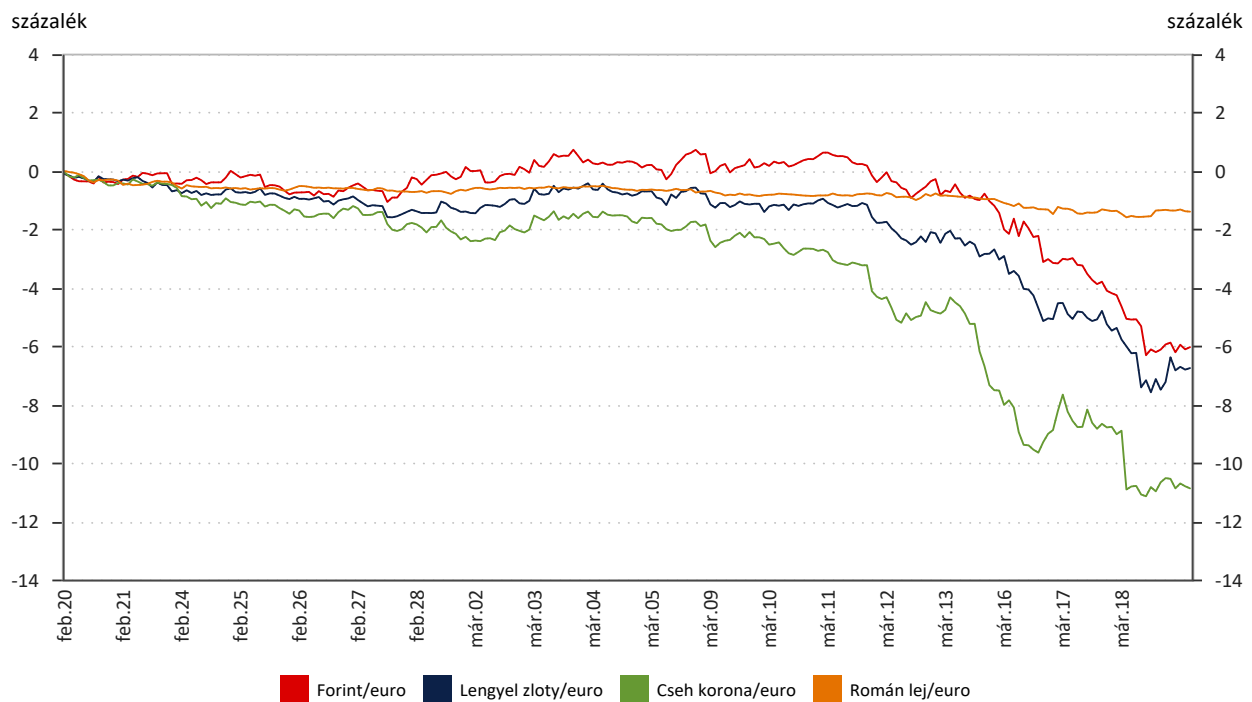
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

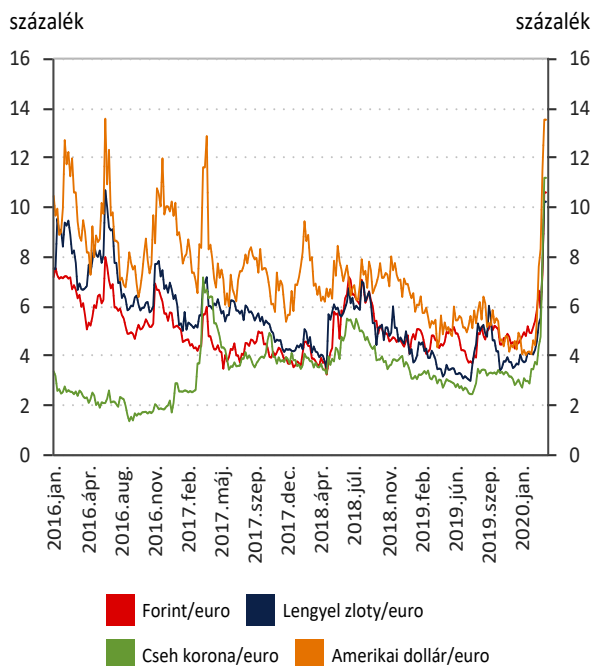
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

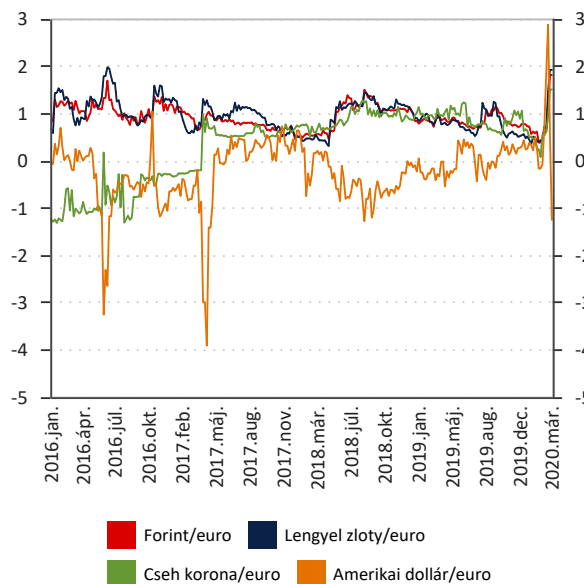
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

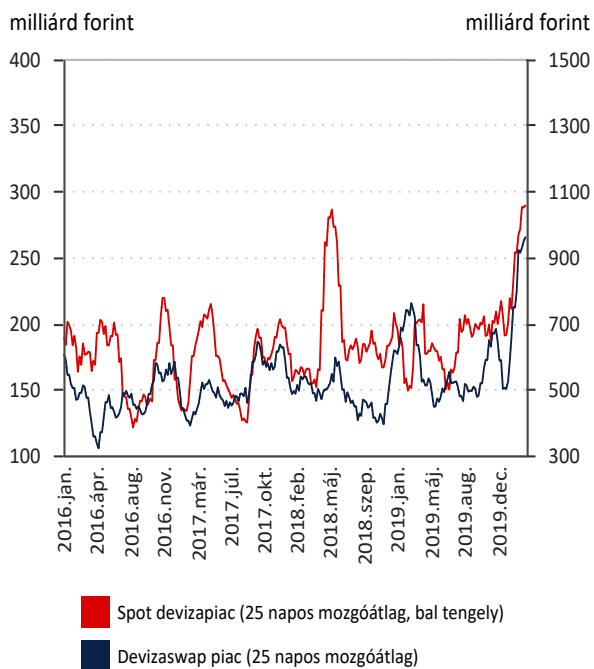
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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 tizessel 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.

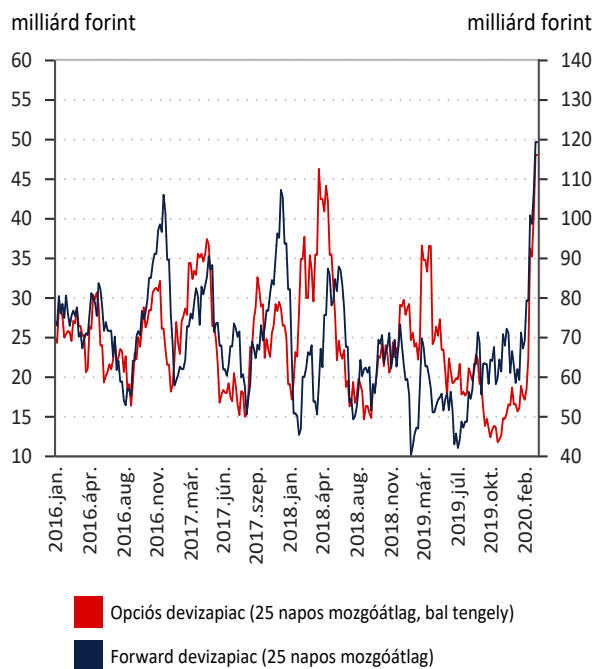
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

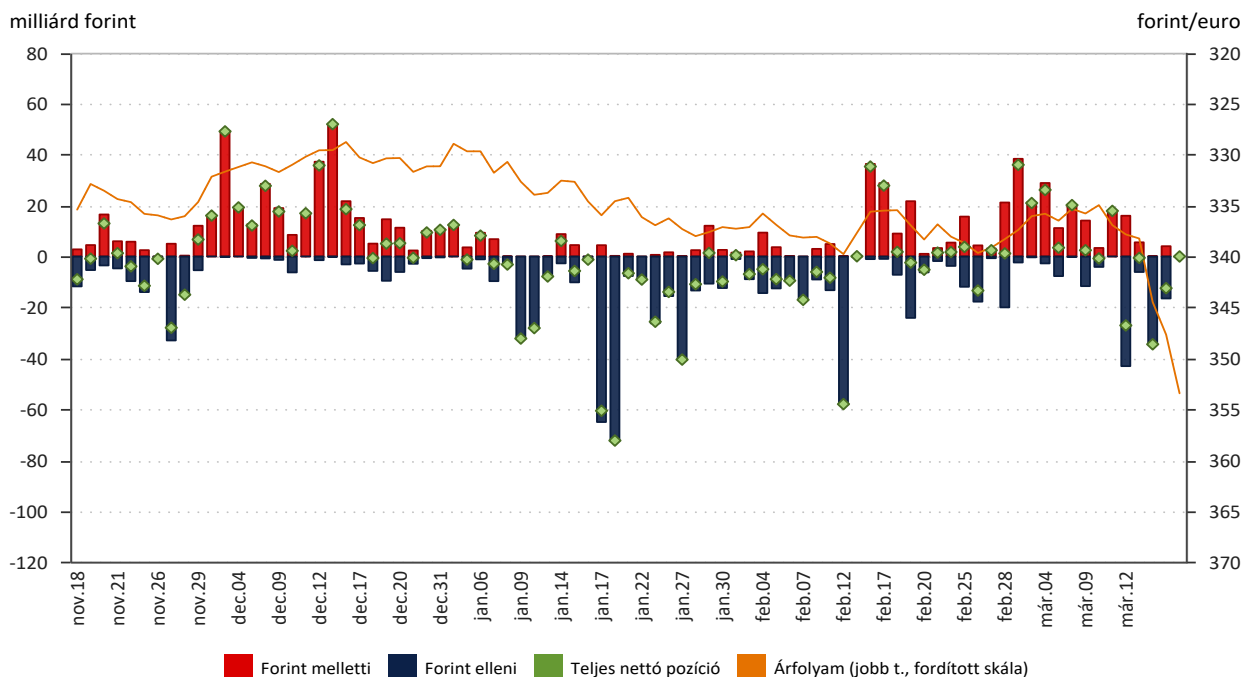
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

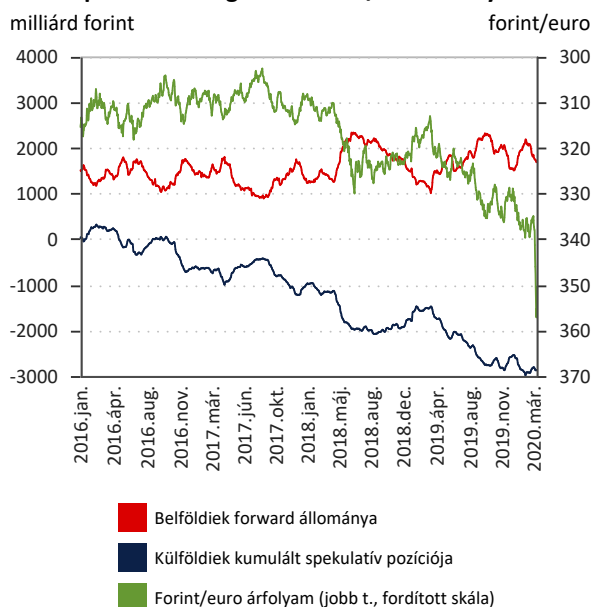
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 pozíciókat a spotügyletek kötőnapjai szerint ábrázoltuk.

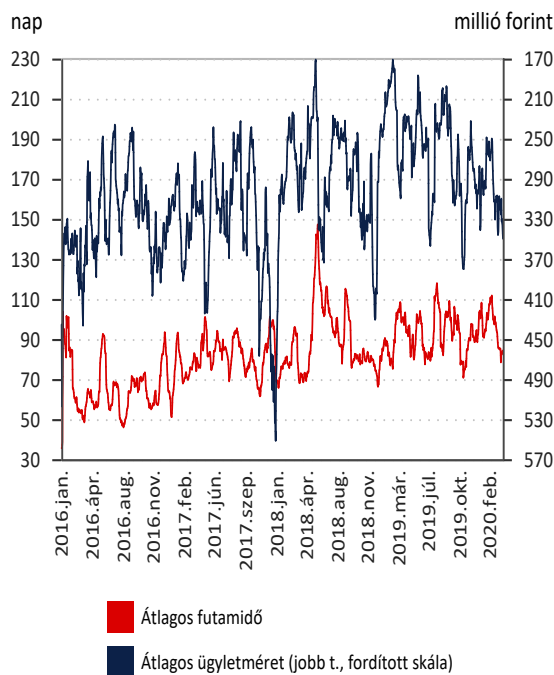
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



Forrás: MNB

Megjegyzés: kumulált pozíció, az idősor eleje óta összesítve a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt az állományok változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt.

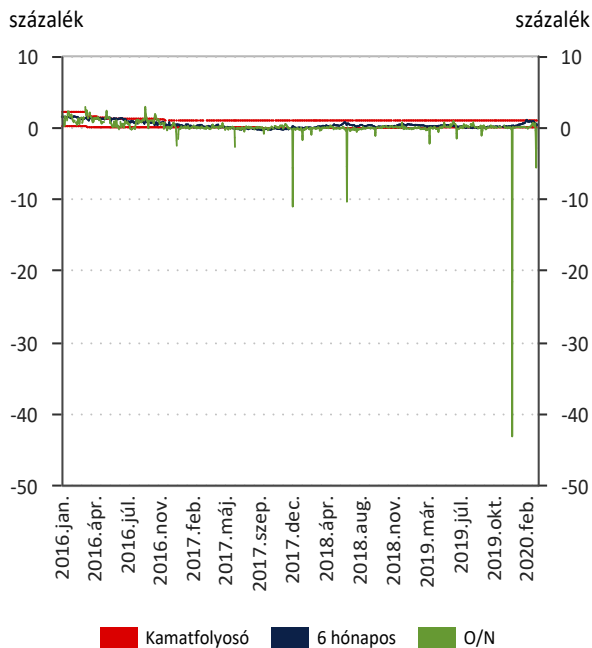
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

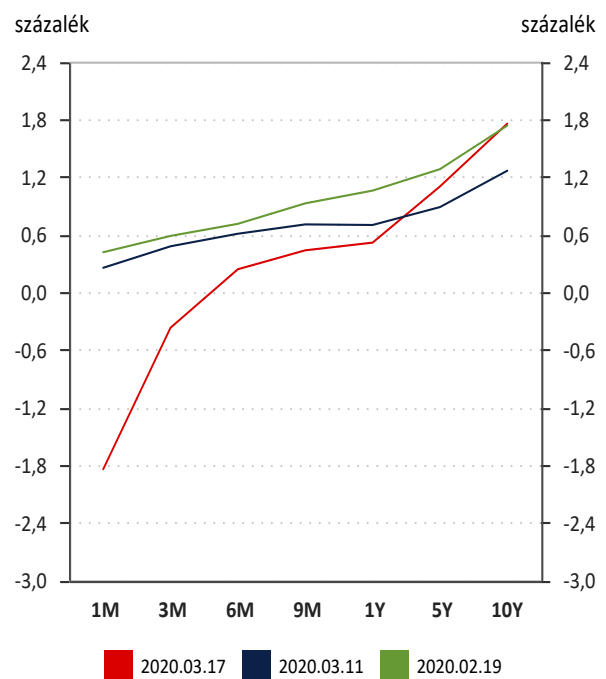
59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters

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

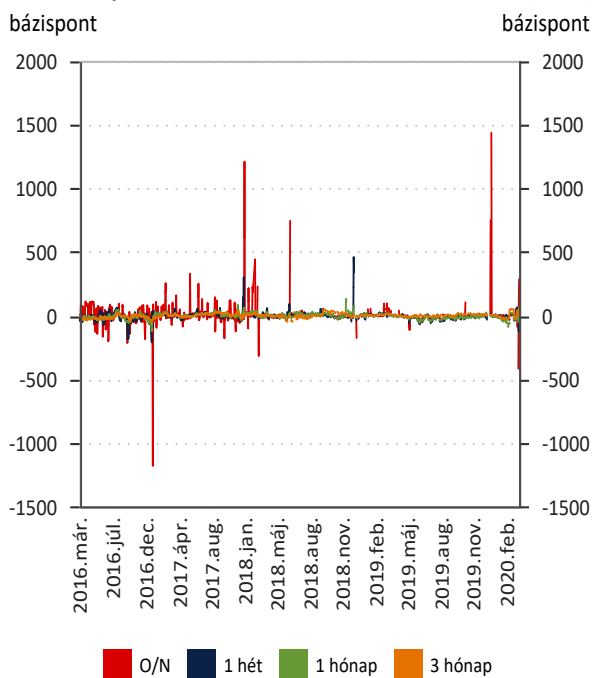
60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

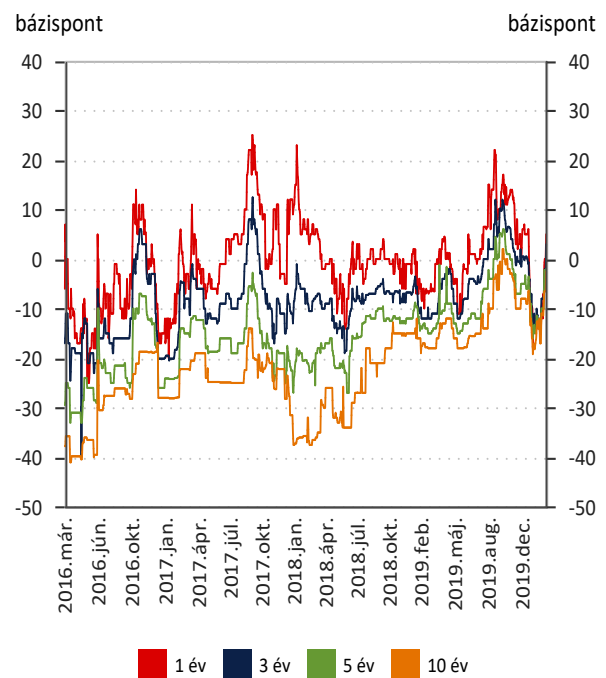
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



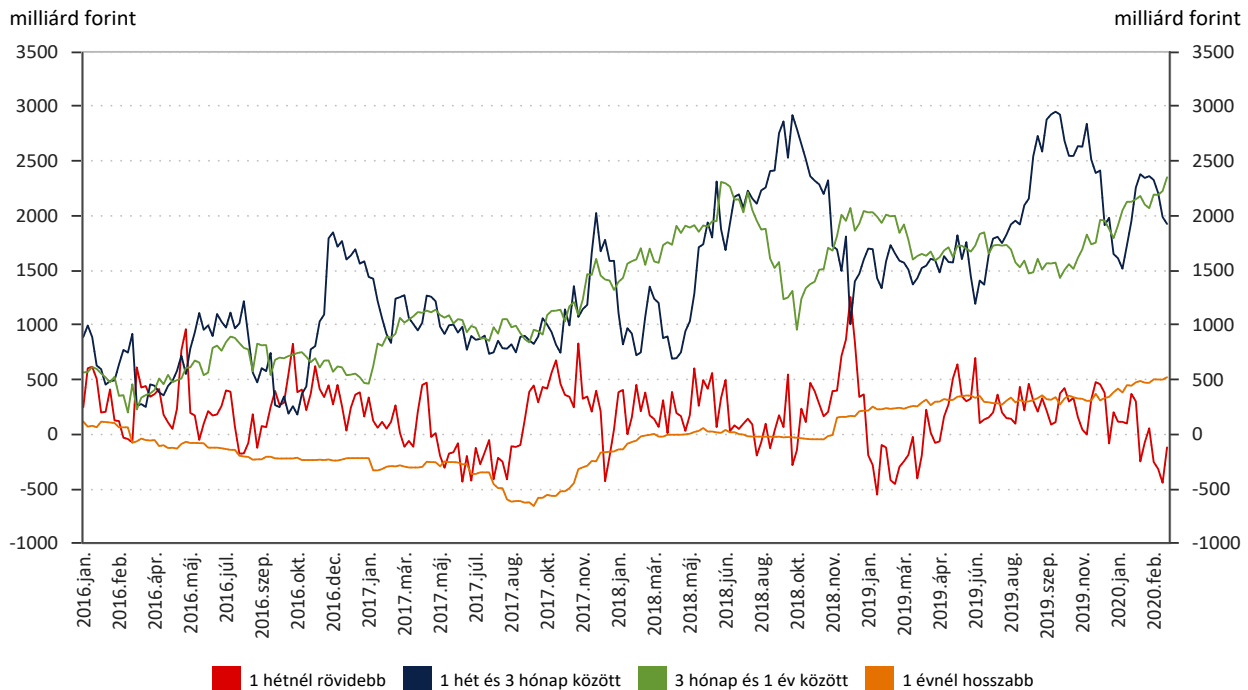
Forrás: Thomson Reuters.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

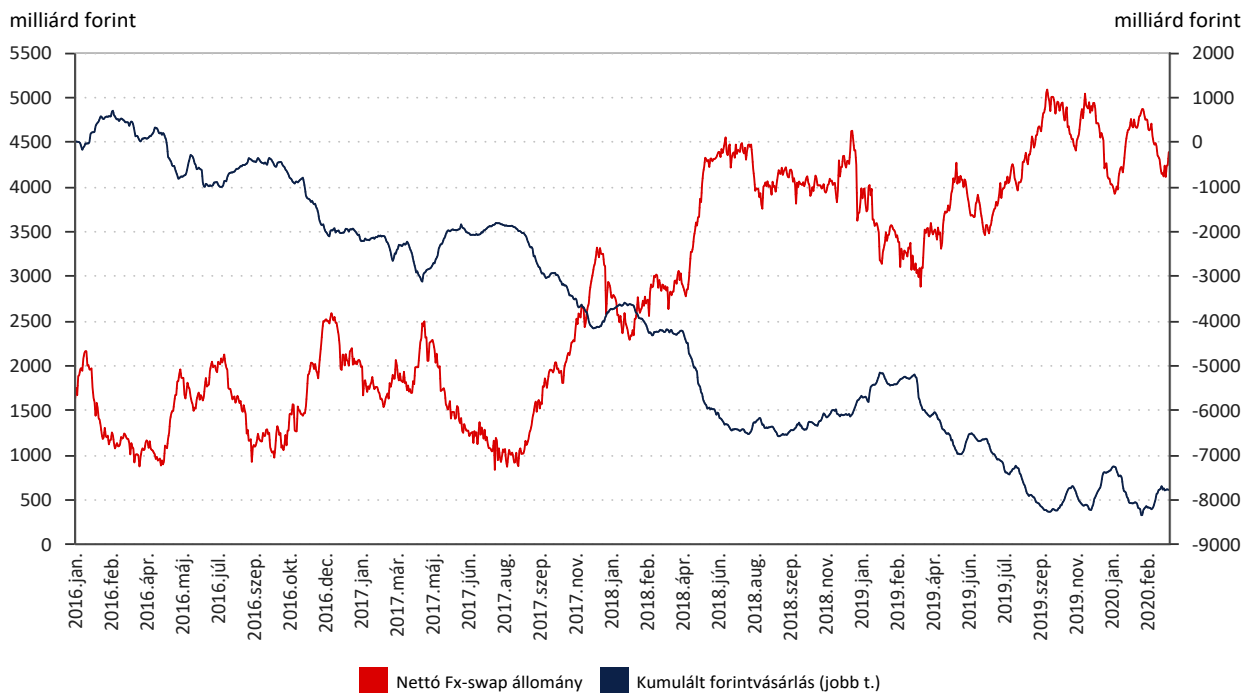
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

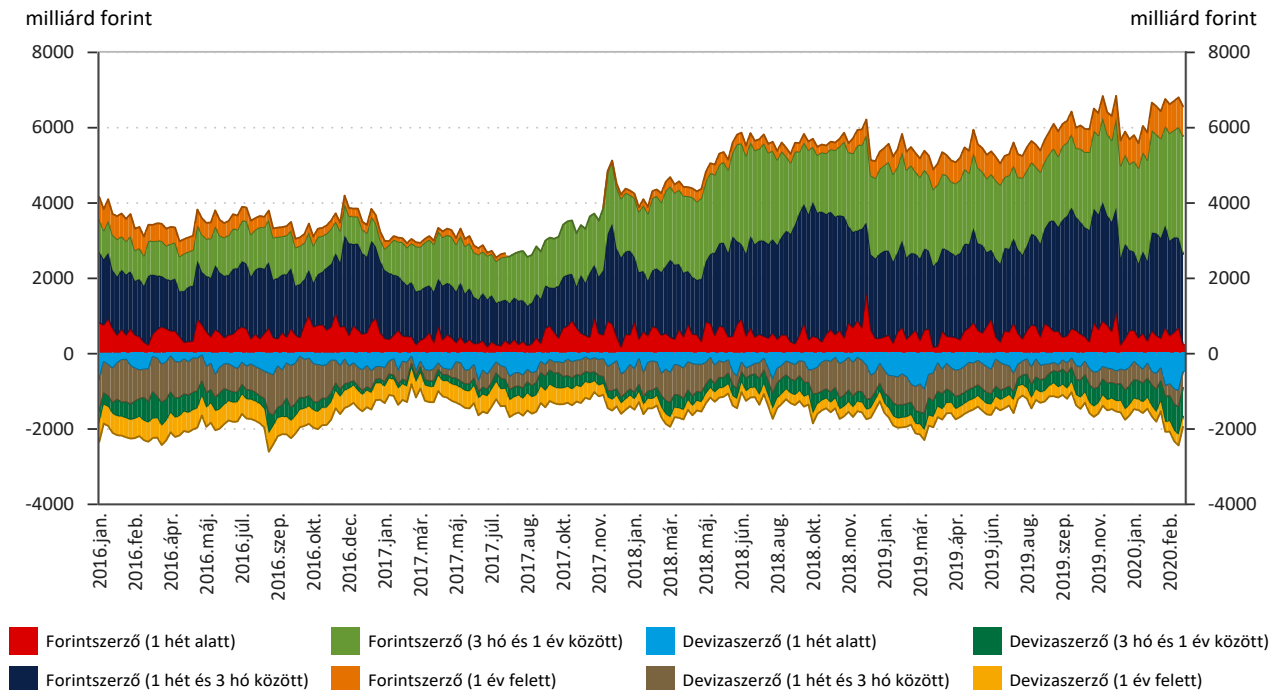
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

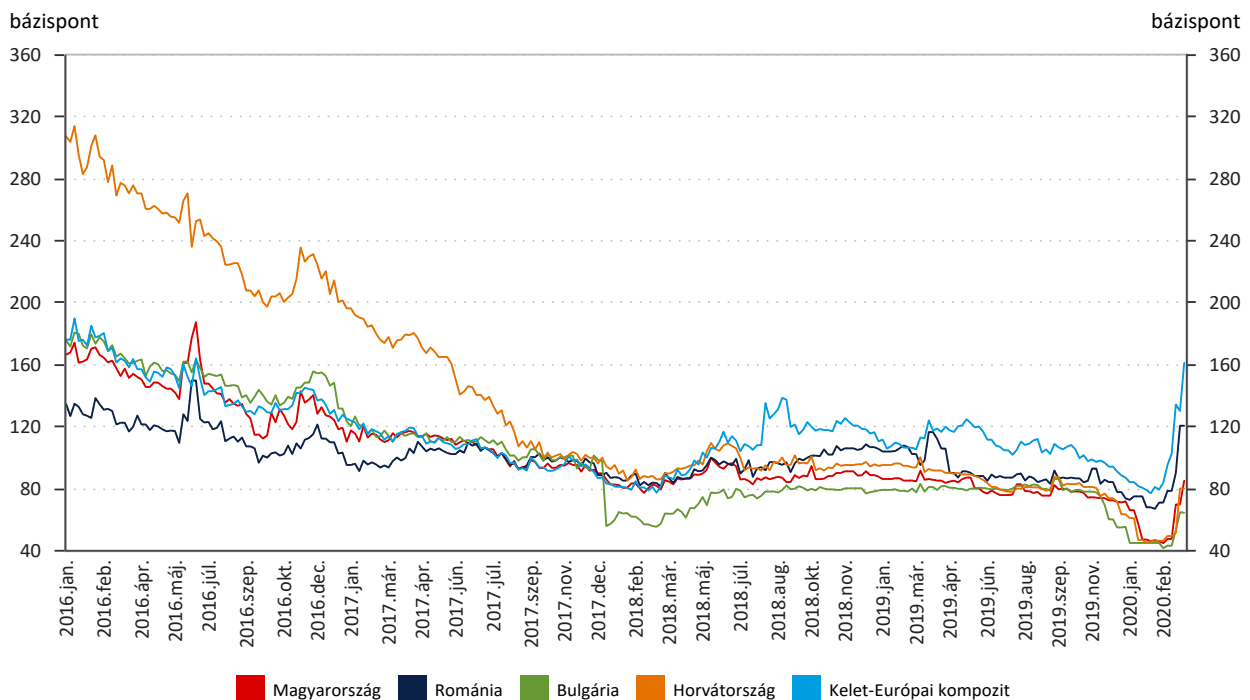
65. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

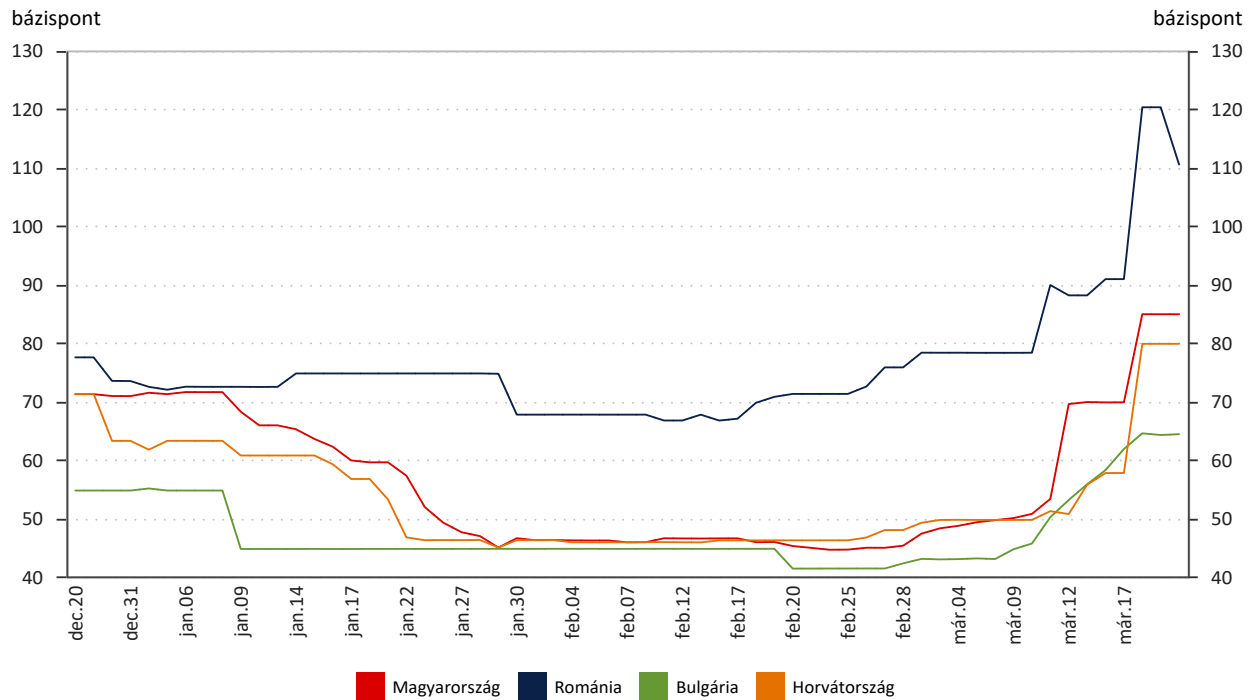
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



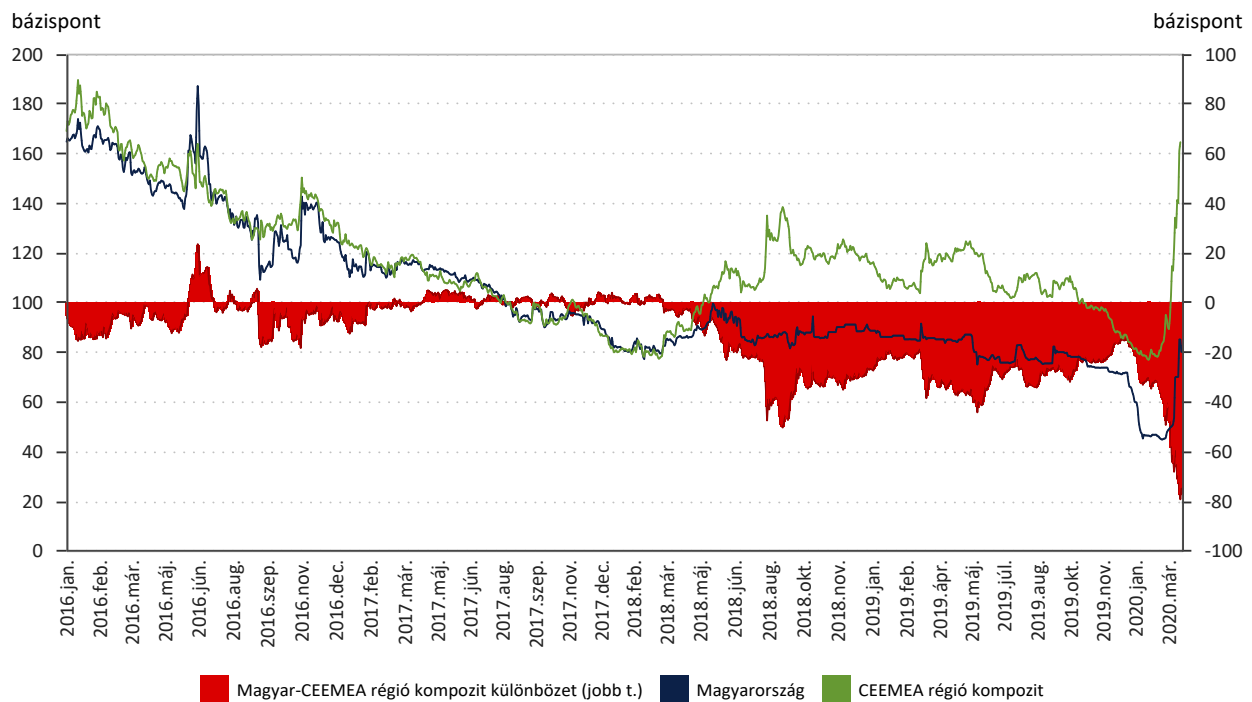
Forrás: Thomson Reuters.

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



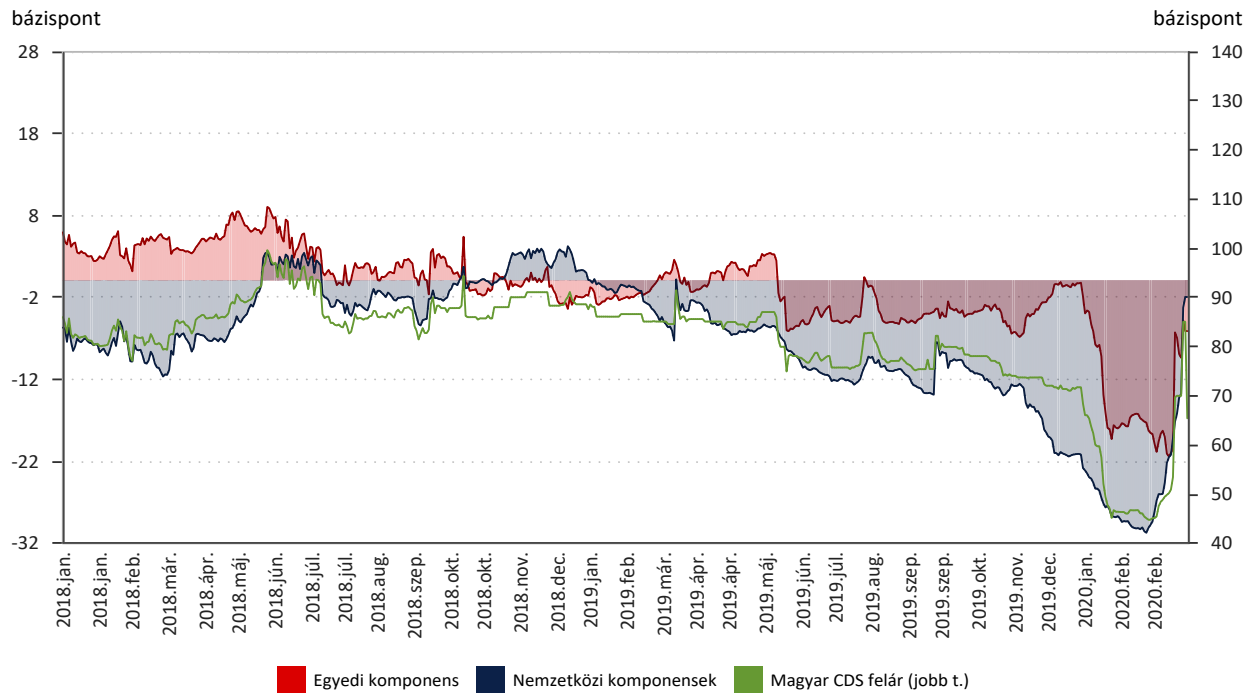
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

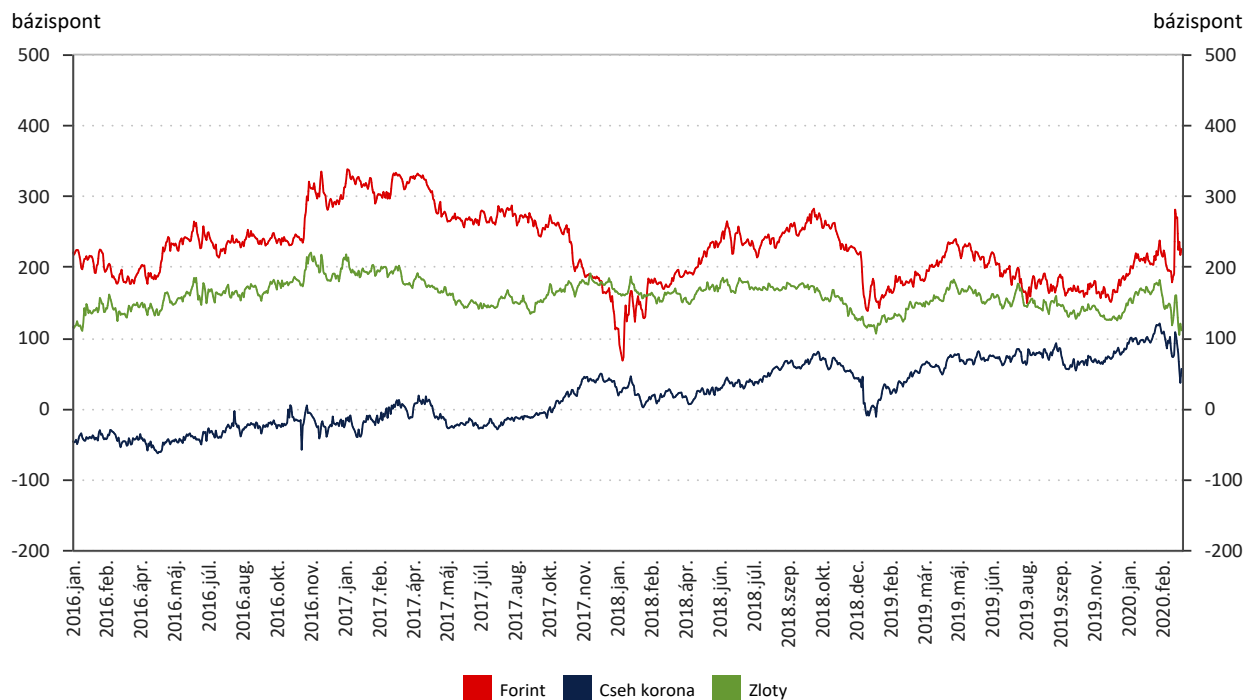
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

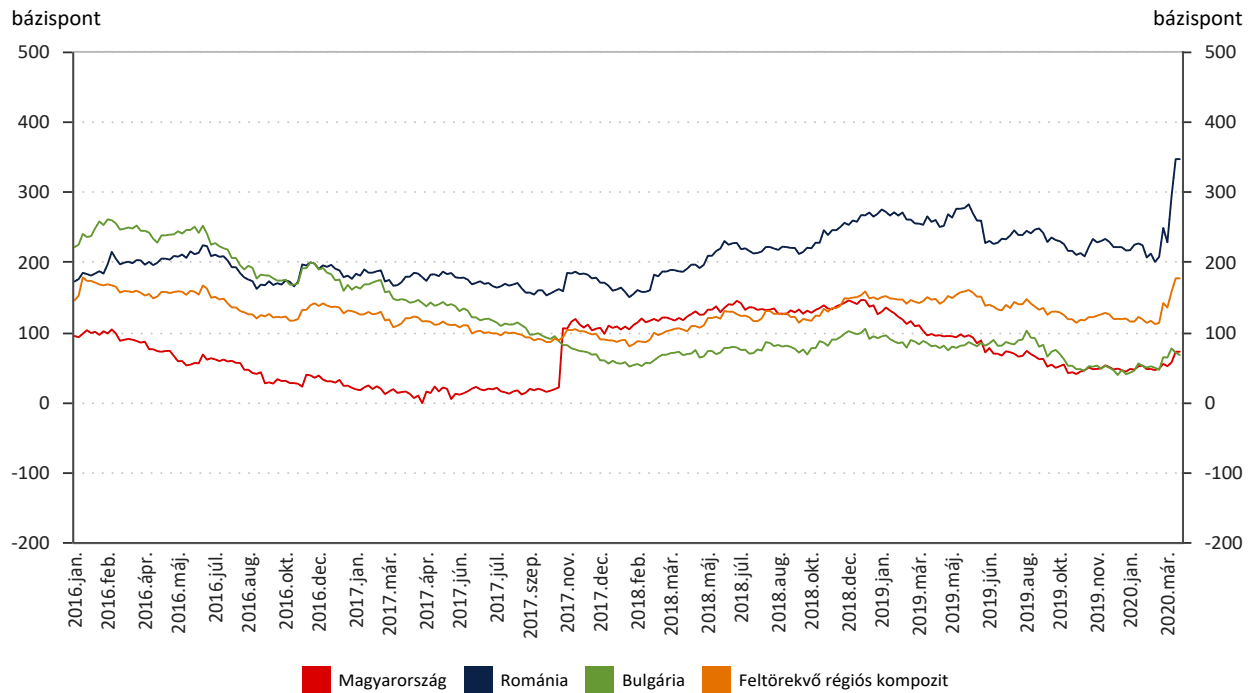
Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján, a volatilitás fél éves ablakokon történő számításával. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

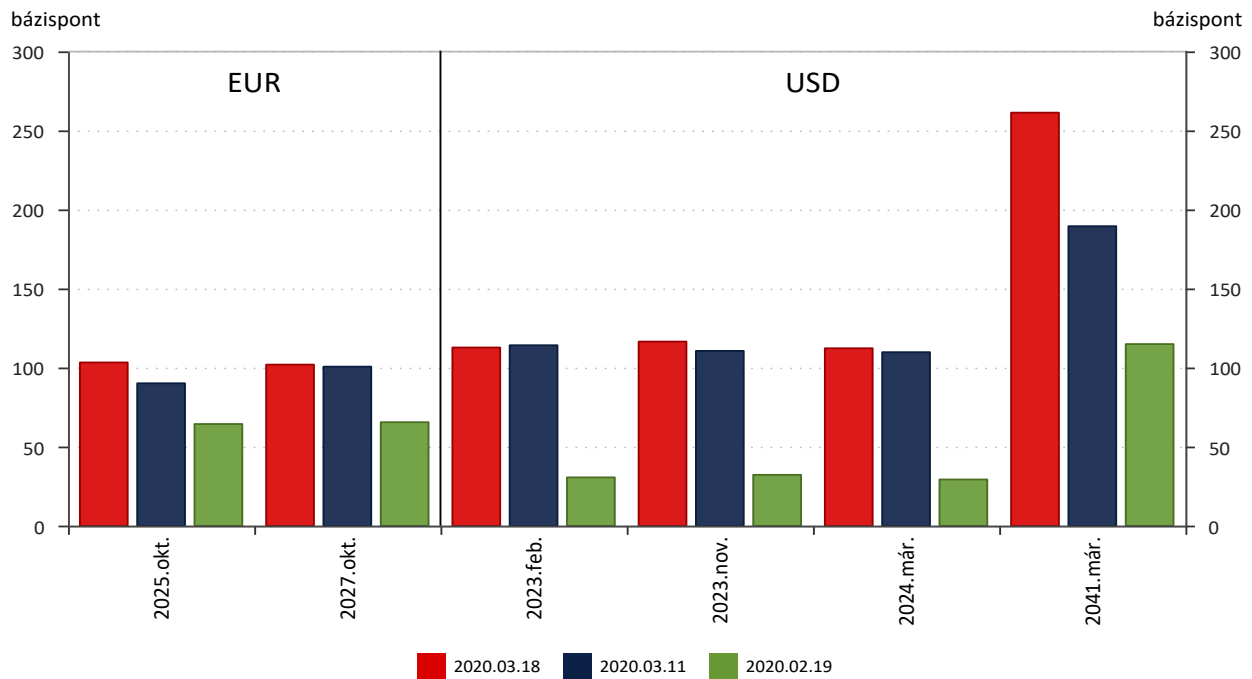
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Datastream.

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

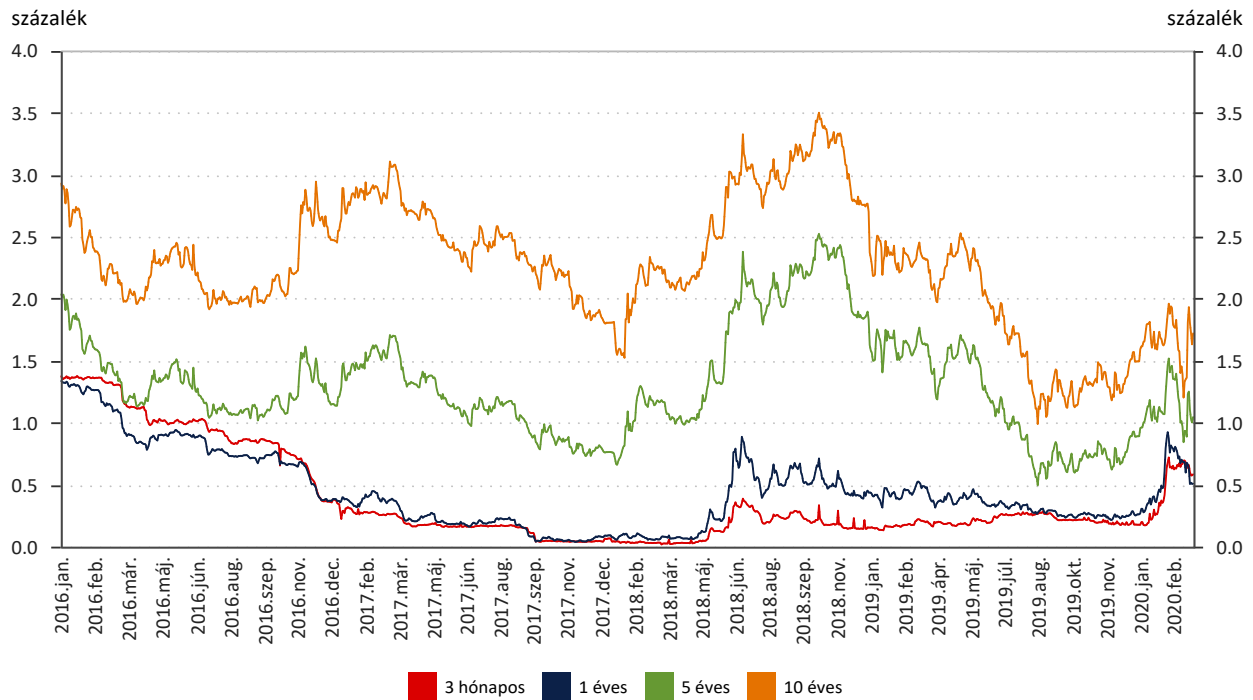
72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

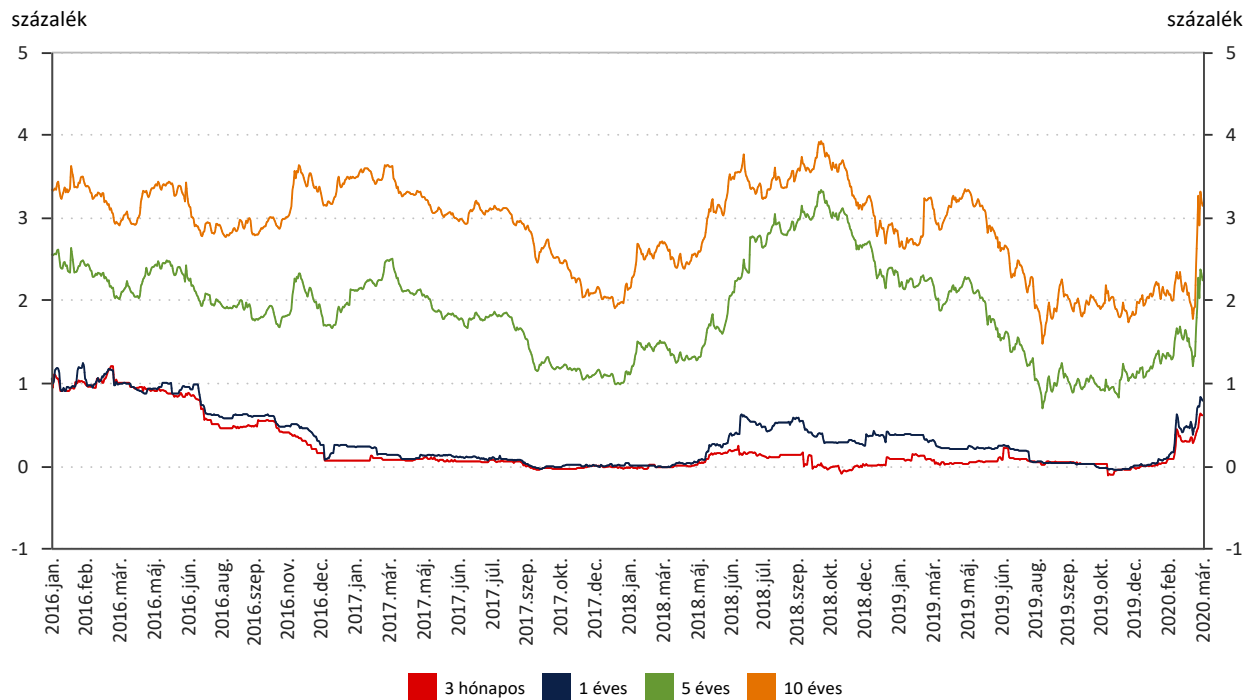
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

73. Bankközi hozamok alakulása



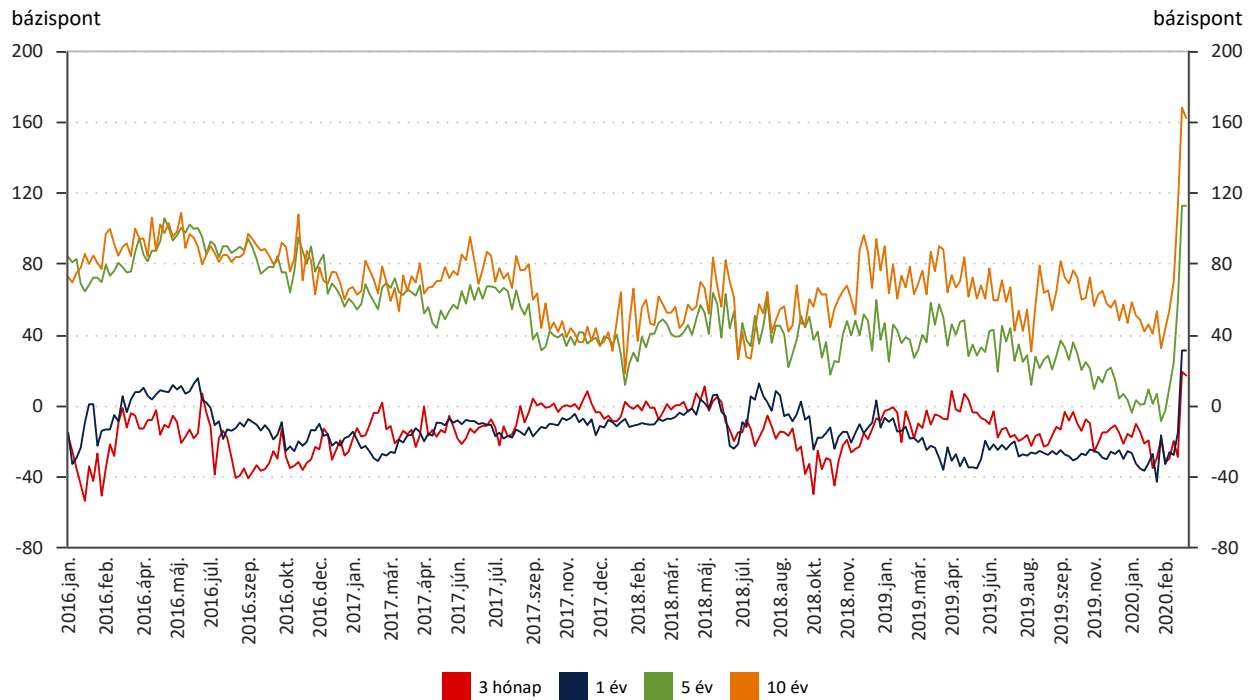
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

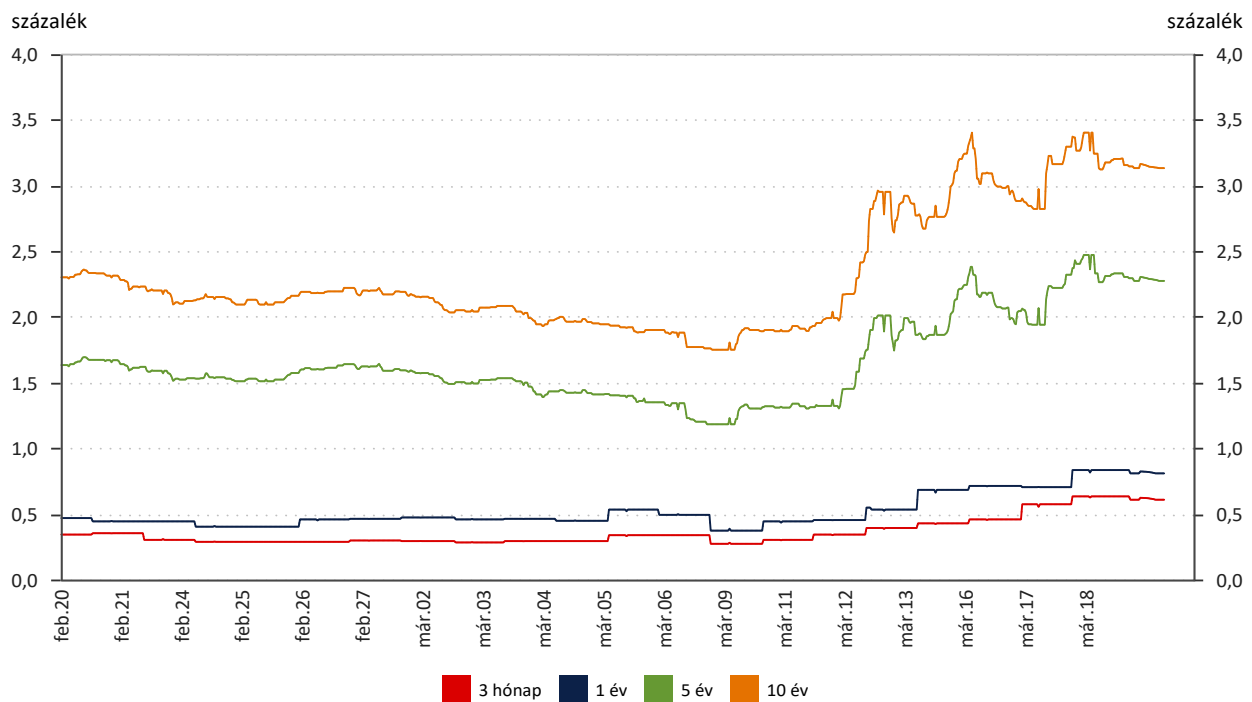
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

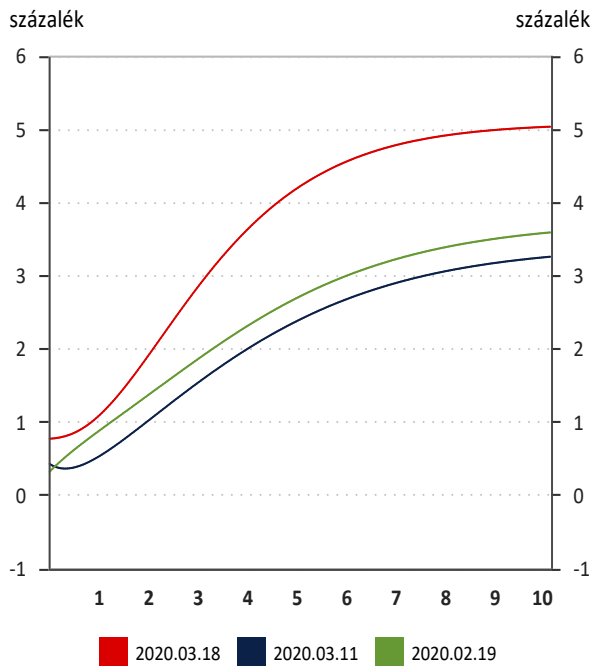
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



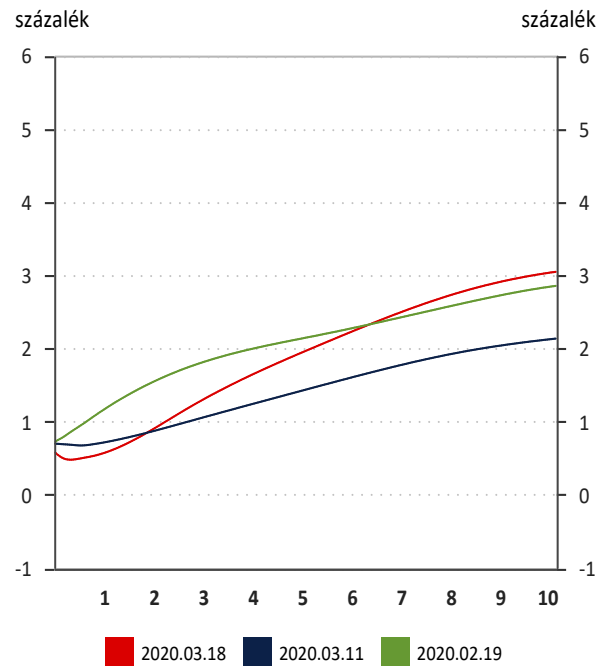
Forrás: Thomson Reuters.

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



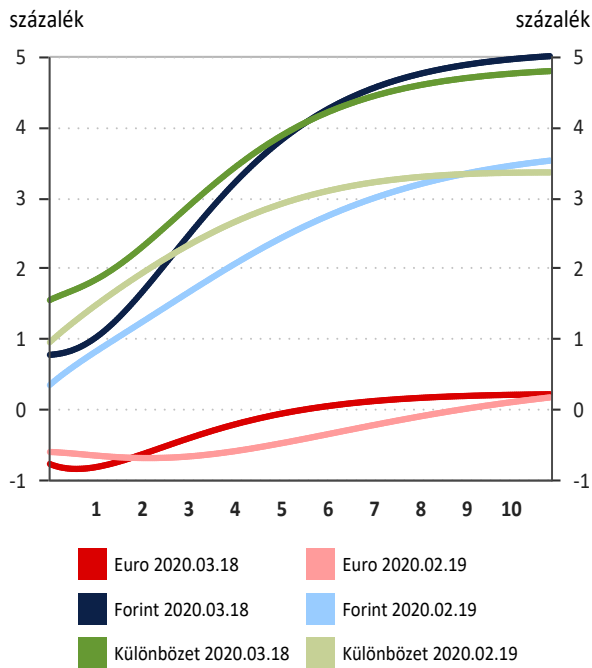
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



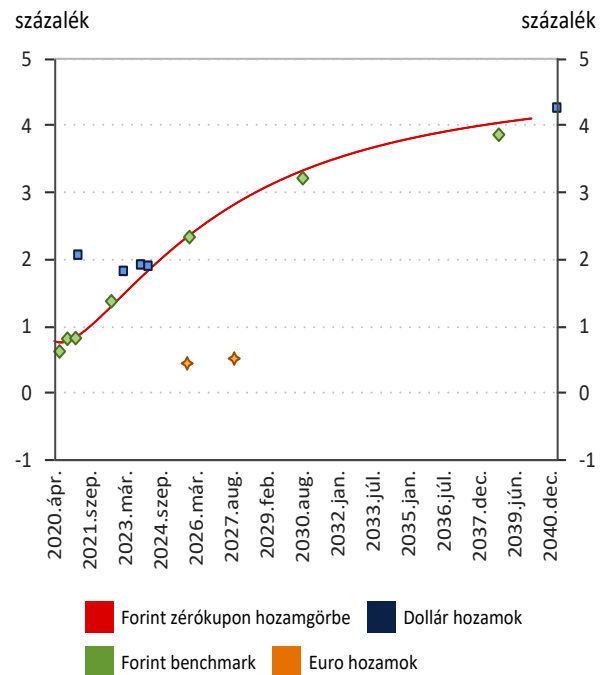
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



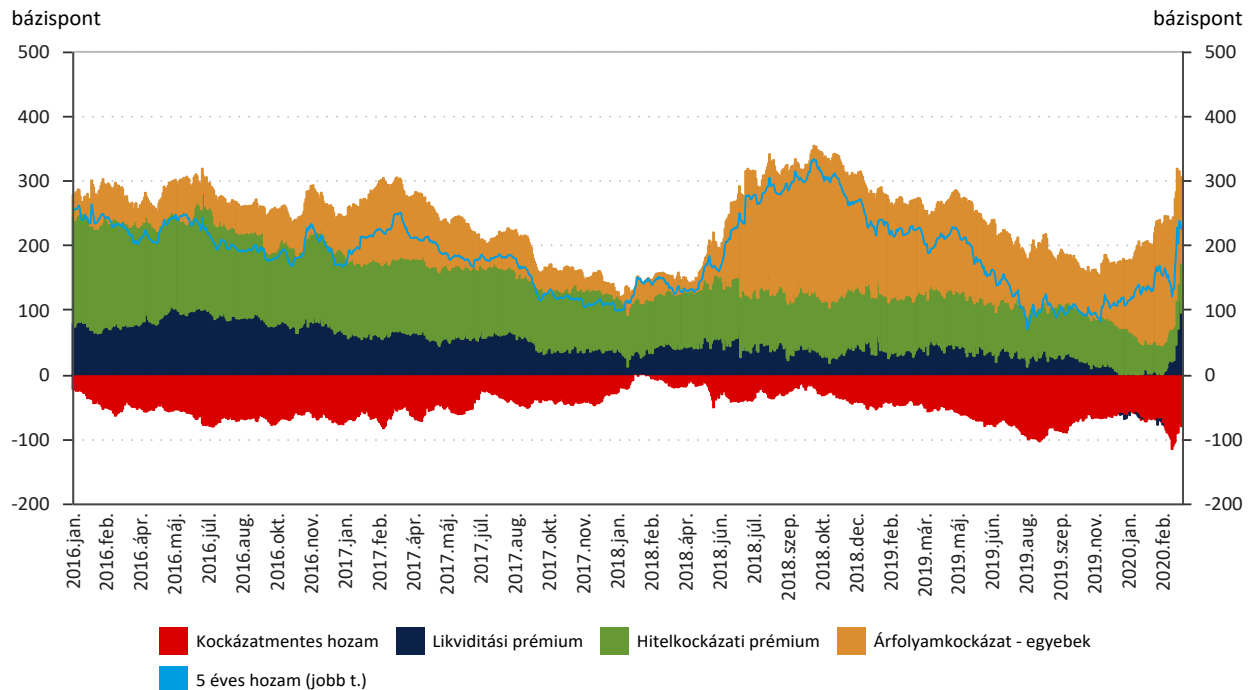
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

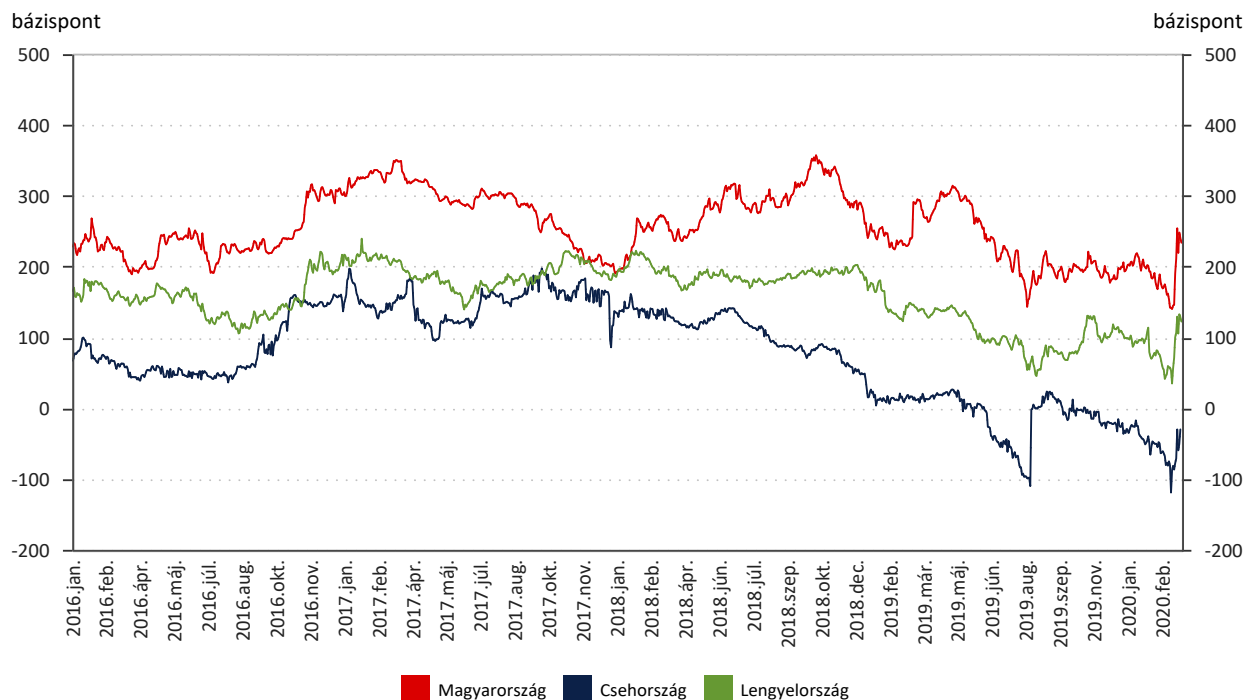
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Thomson Reuters, MNB

Megjegyzés: Kockázatmentes hozam: német 5 éves hozam; Hitelkockázati prémium: 5 éves magyar CDS-felár; Likviditási prémium: 5 éves kamatswap szpred; Árfolyamkockázat - egyebek: reziduális alapon. Monostori (2012) alapján: <https://ideas.repec.org/p/prapa/mprapa/54253.html>.

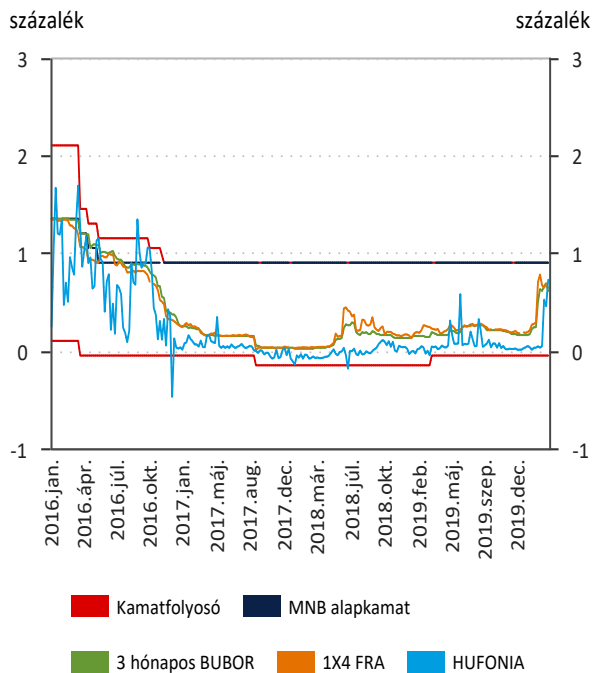
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

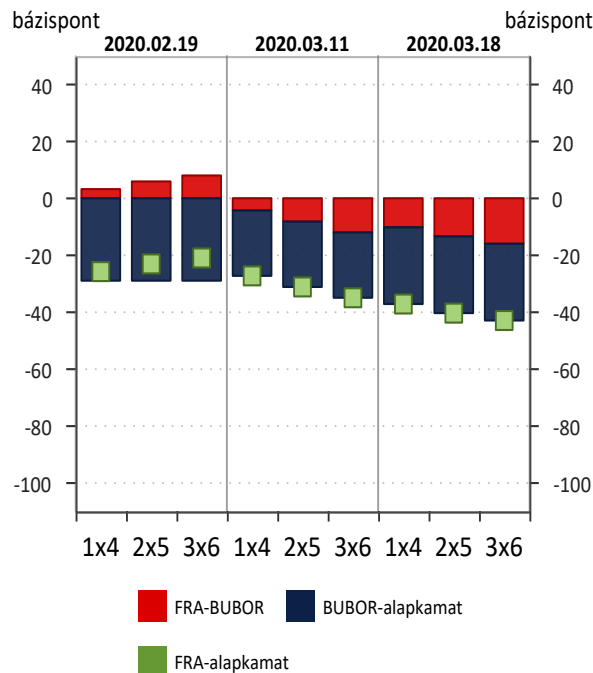
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



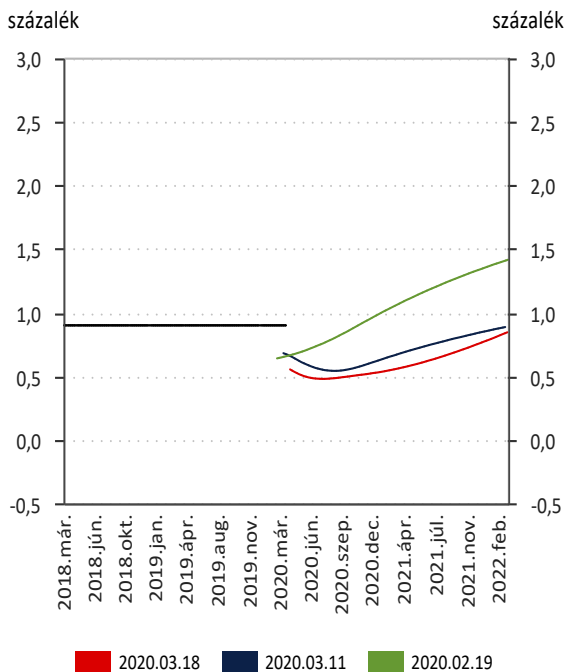
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



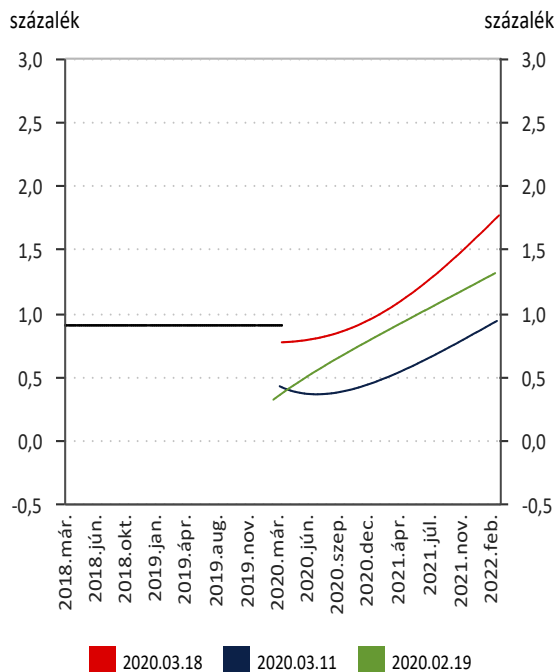
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



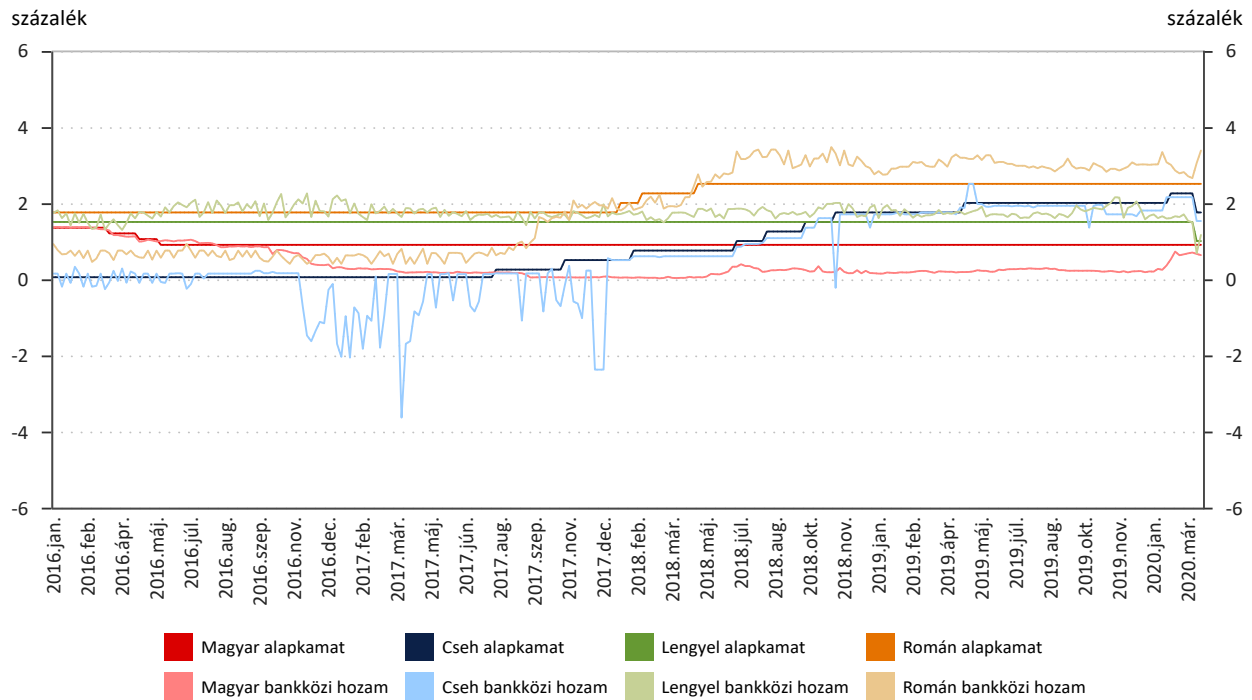
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



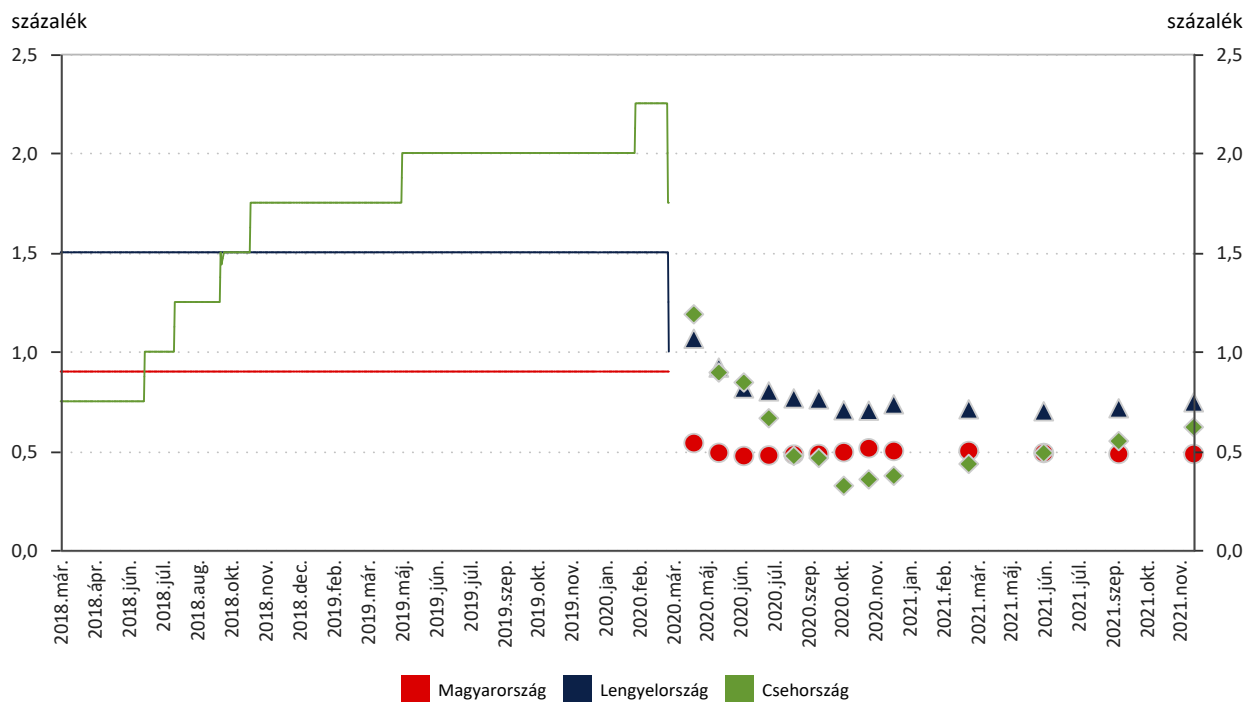
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

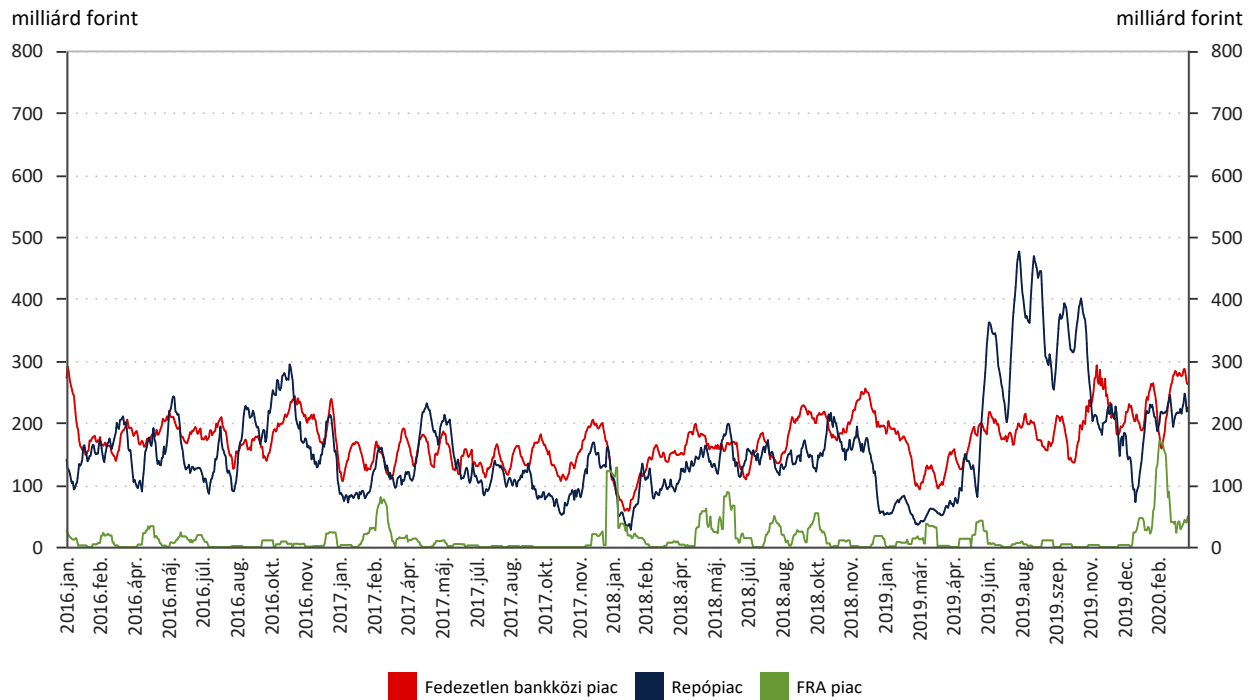
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2020.03.18).

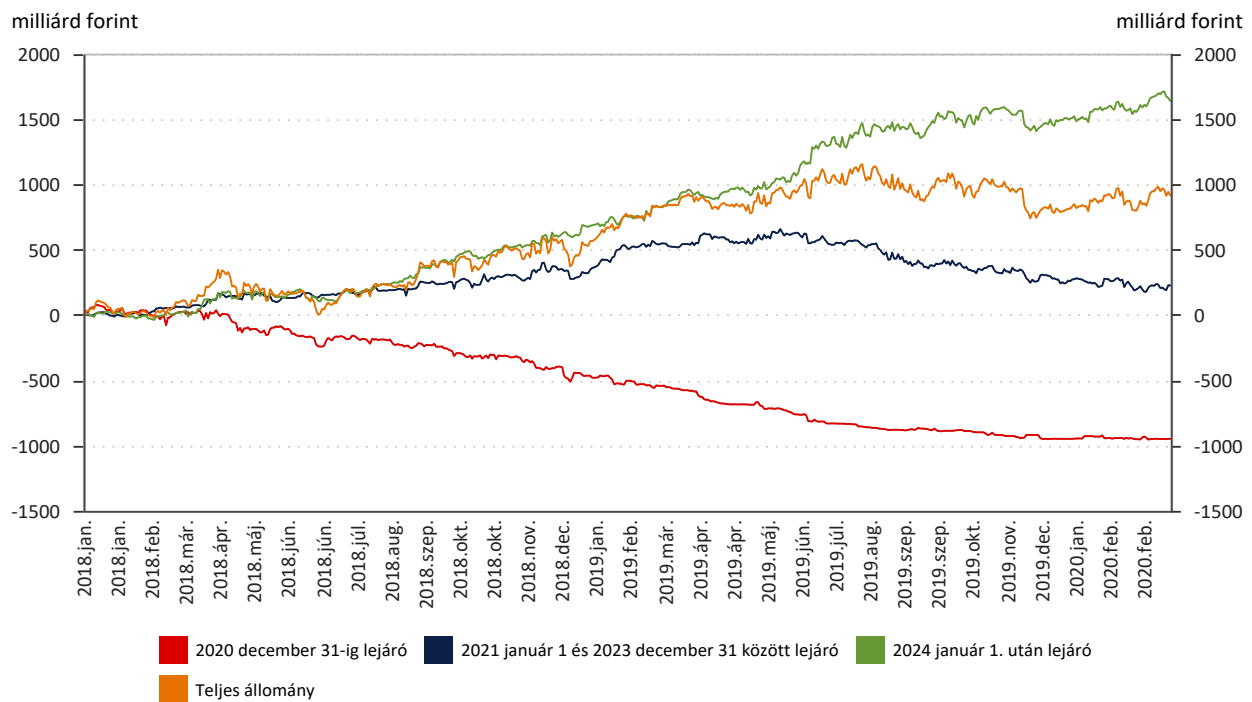
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

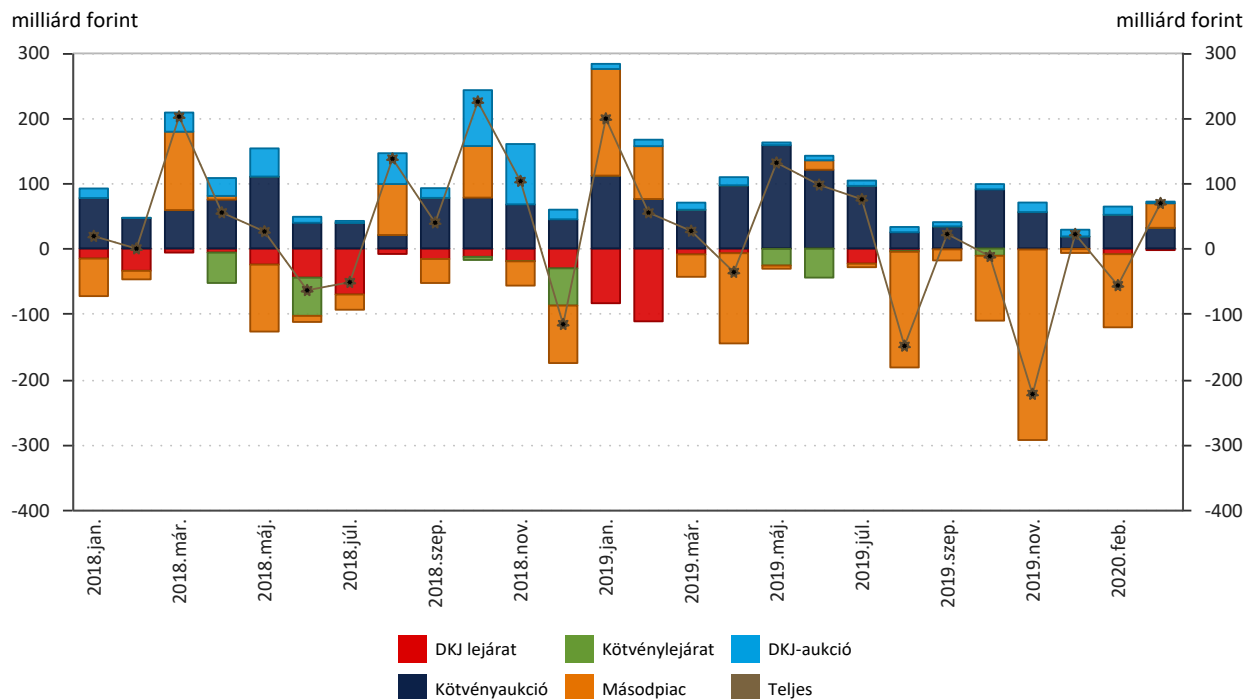
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



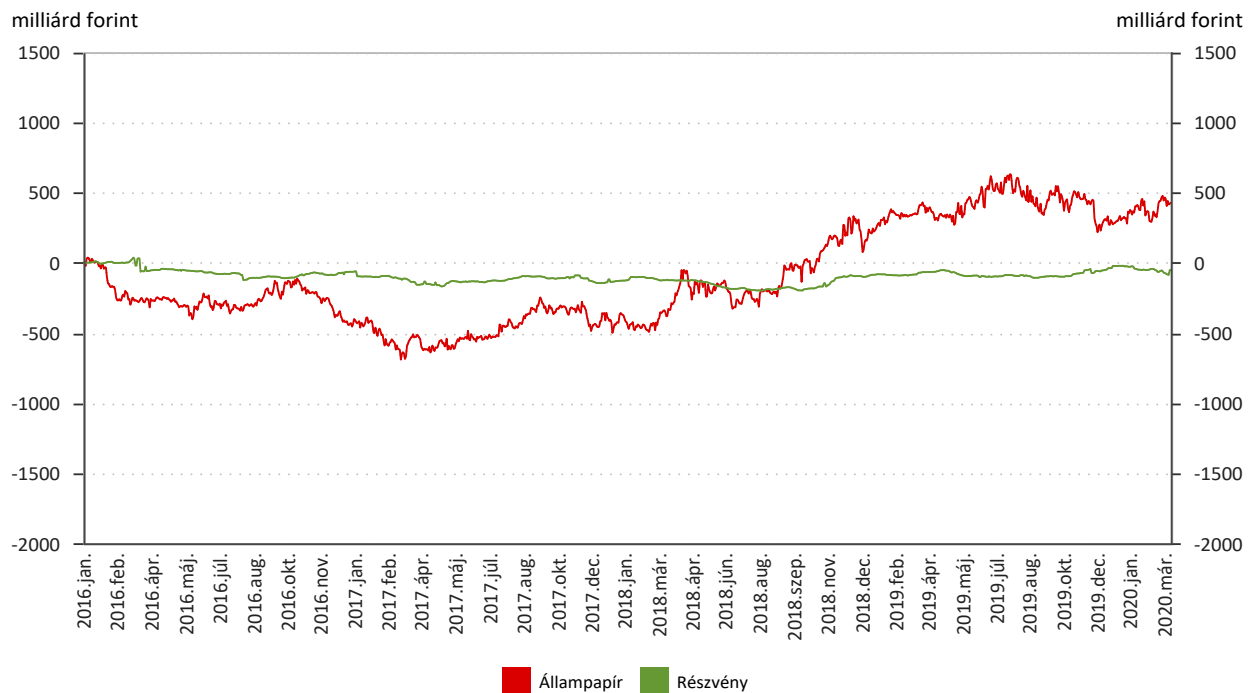
Forrás: MNB.

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



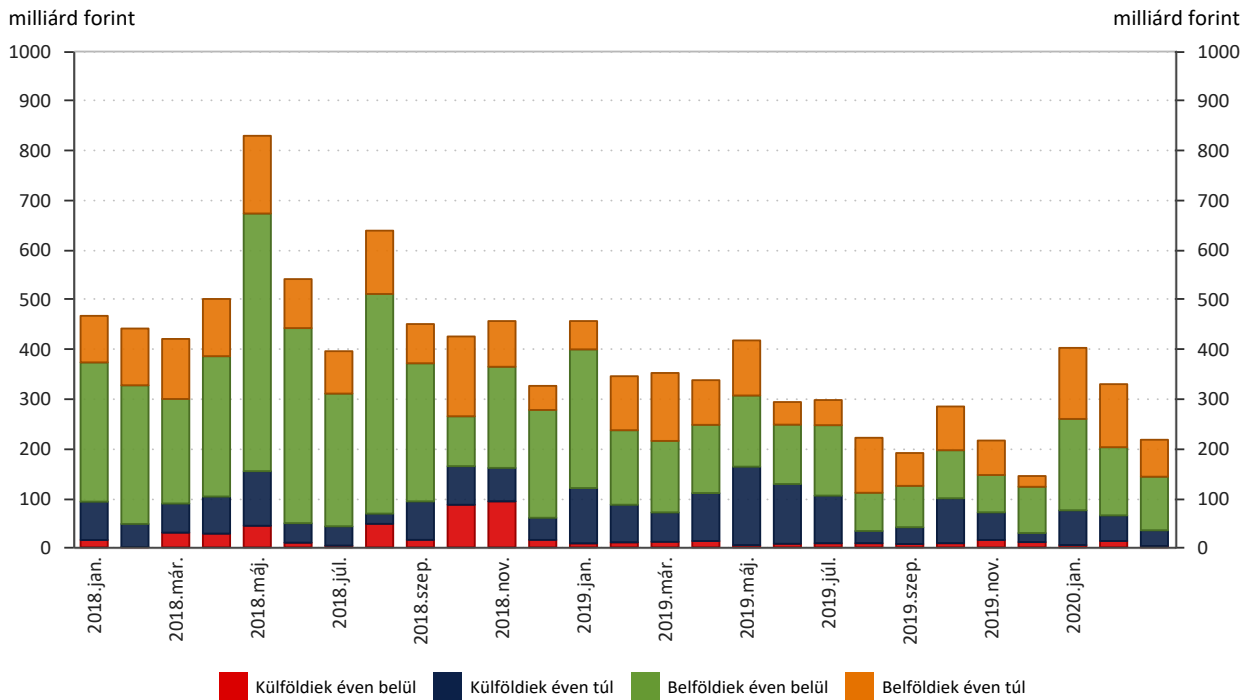
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

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.

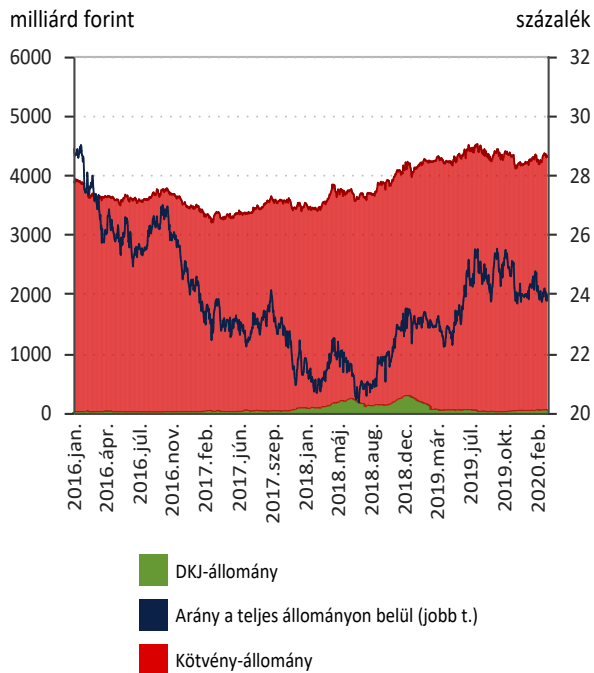
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

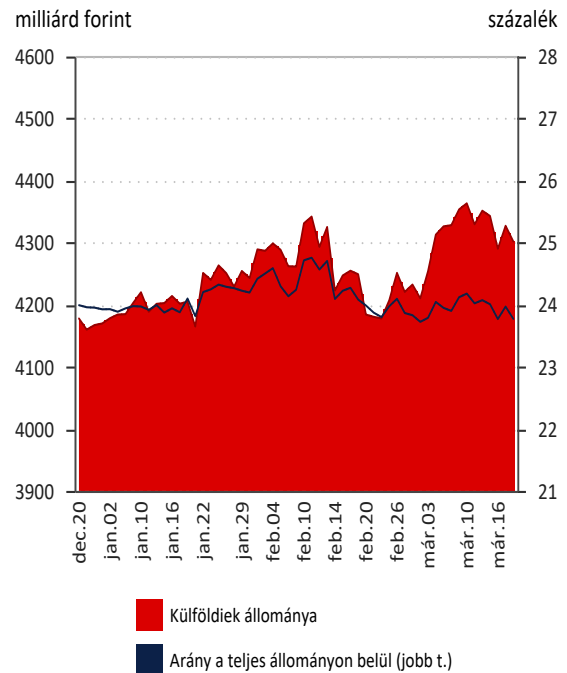
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



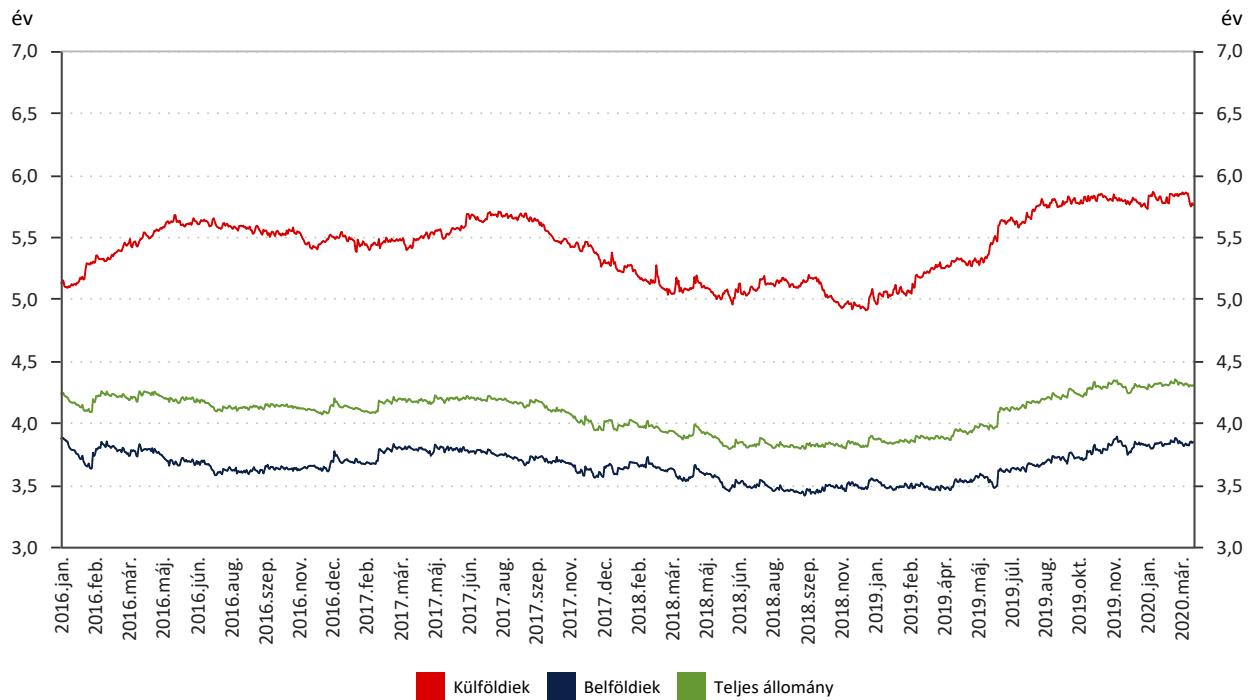
Forrás: MNB.

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

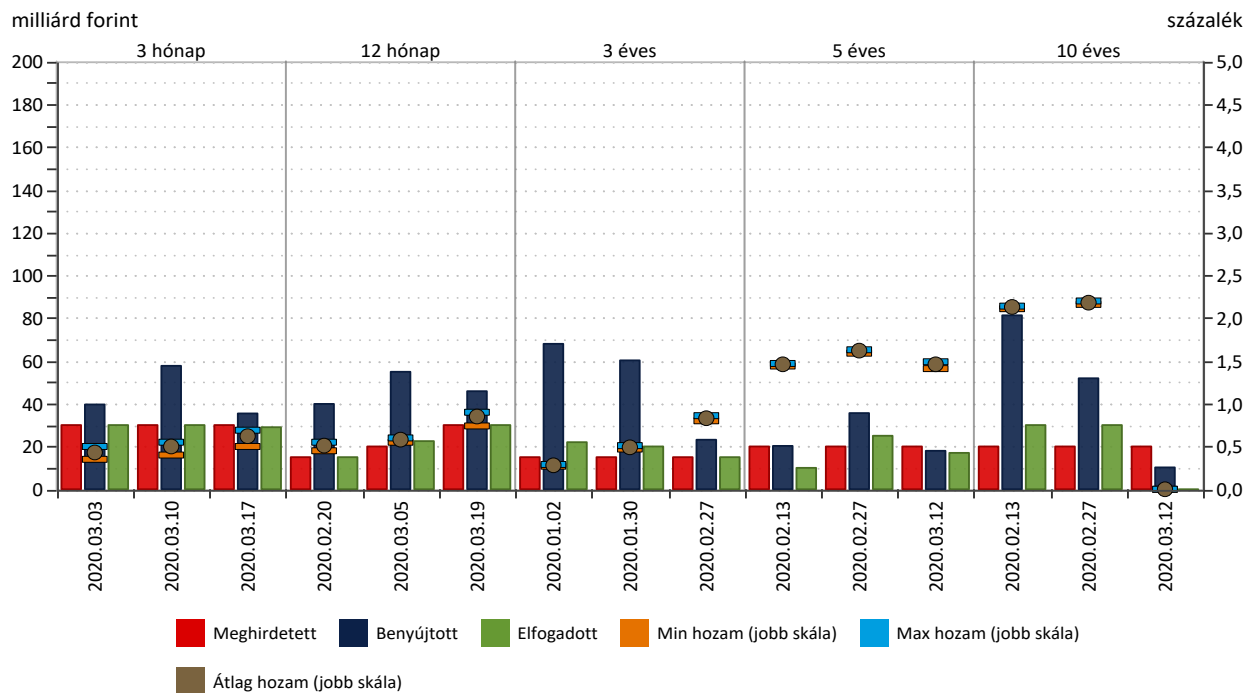


Forrás: MNB.

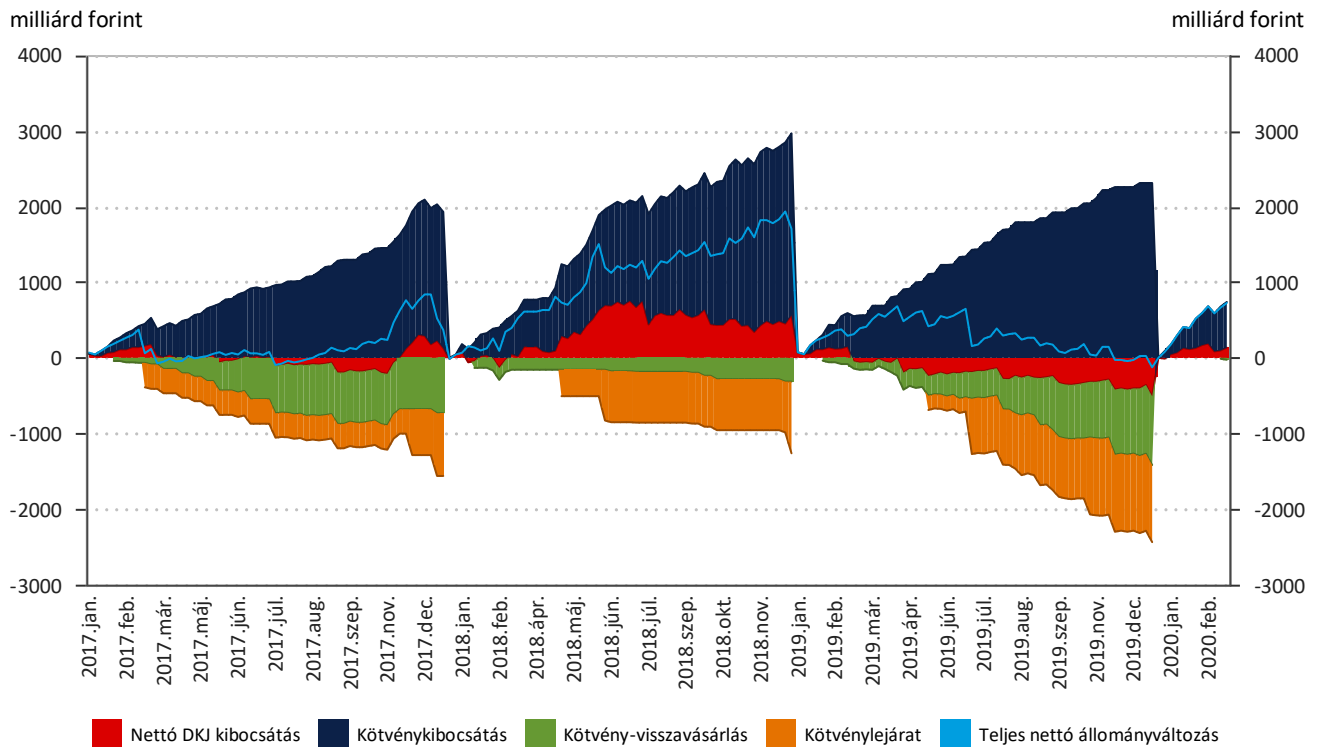
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

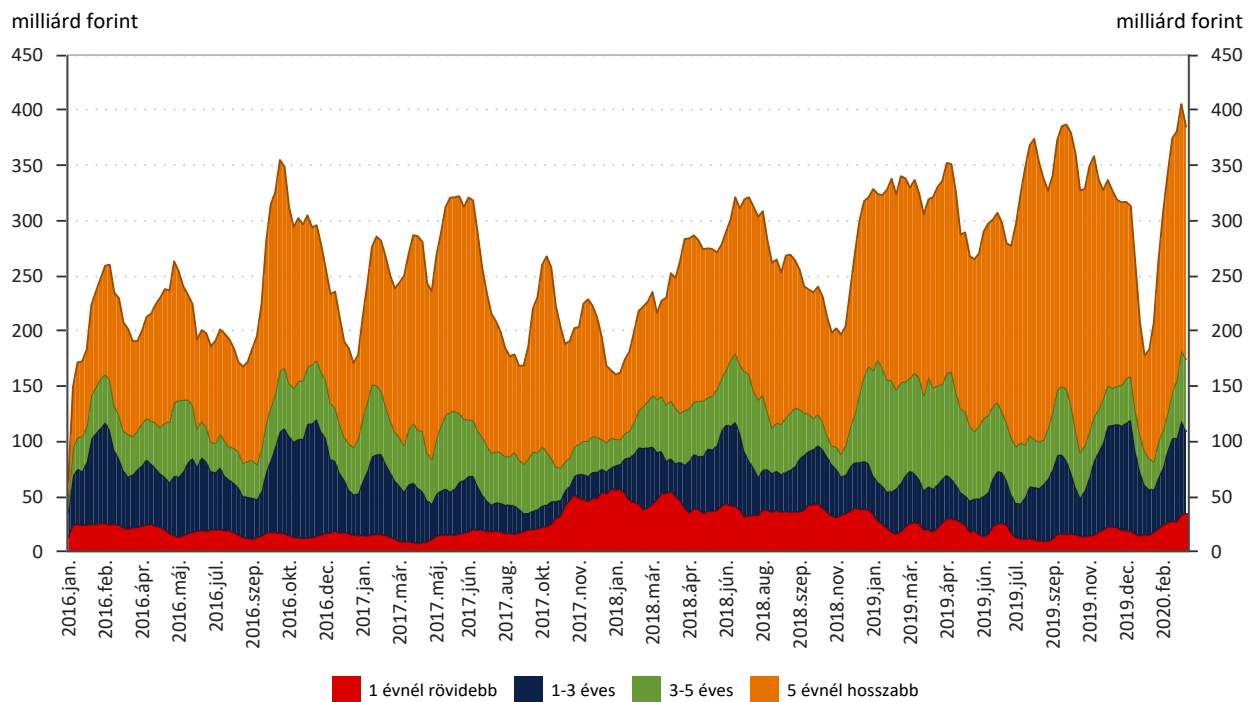


98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



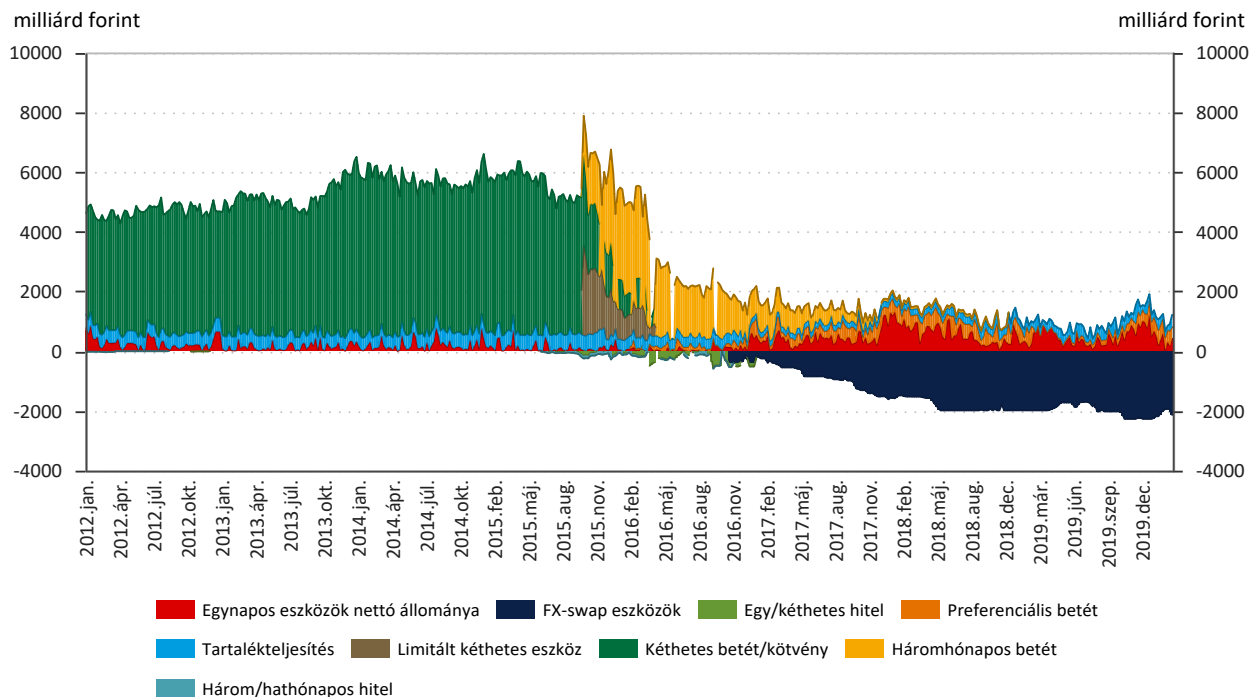
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



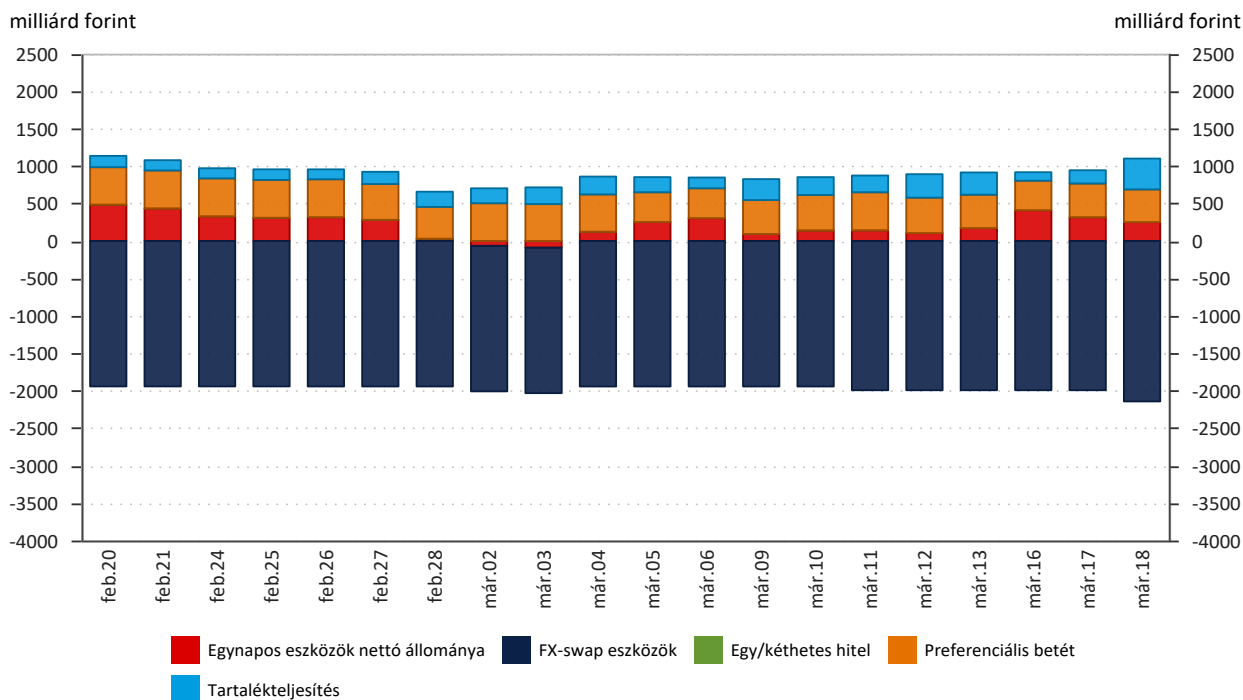
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

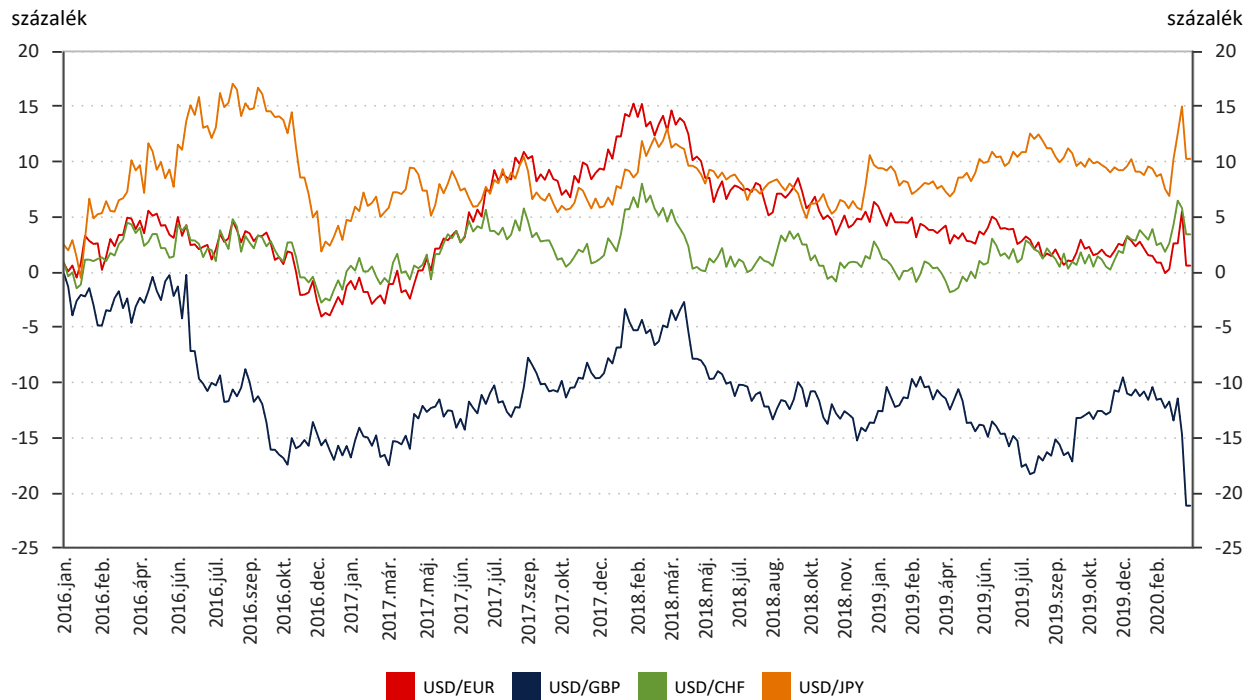


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok
Áttekintés

Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	1,75	1,25	0,25
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	1,57	0,96	1,14
10 éves euro hozam (%)	-0,42	-0,54	-0,19
VIX Index (%)	14,4	57,8	78,9
EMBI Global felár (bp)	287	485	634
SP 500 Index	3386	2711	2398
DAX Index	13789	9232	8610
NIKKEI Index	23194	18560	16727
Dollár/euro árfolyam	1,08	1,11	1,07
Dollár/japán jen árfolyam	111,37	107,93	110,71
Svájci frank/euro árfolyam	1,06	1,05	1,05
Brent típusú kőolaj ára (USD)	59,4	33,4	25,5

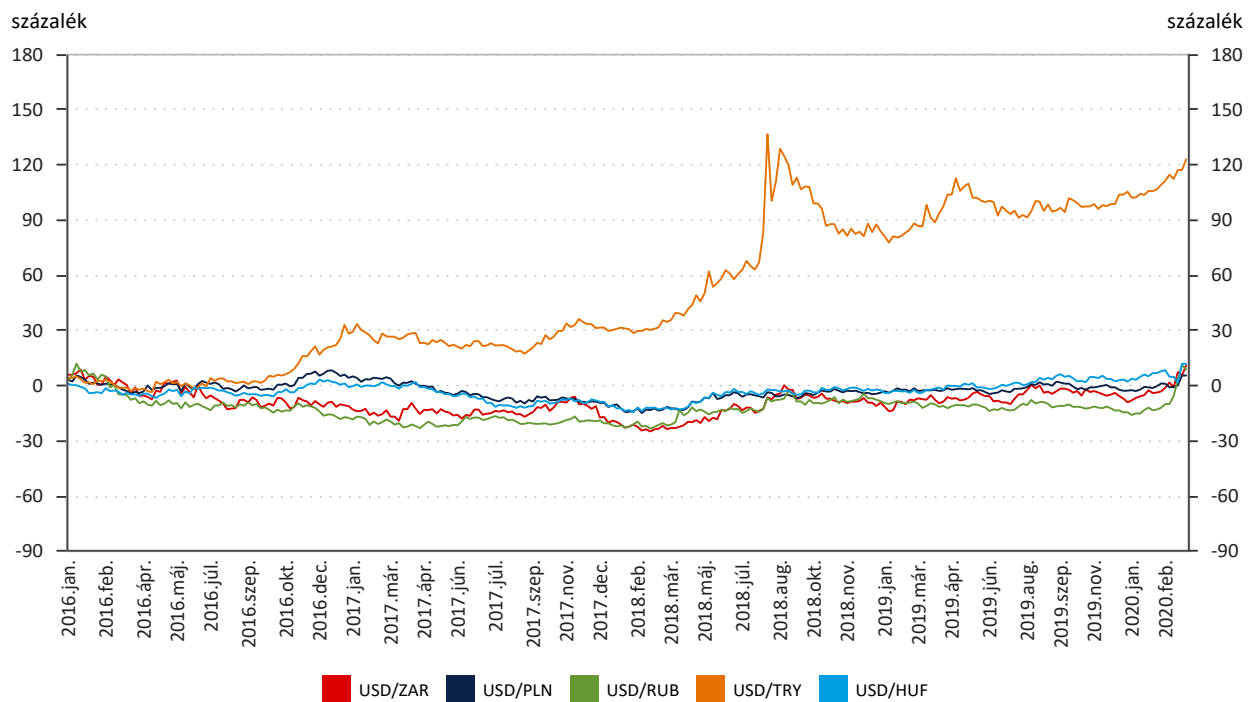
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

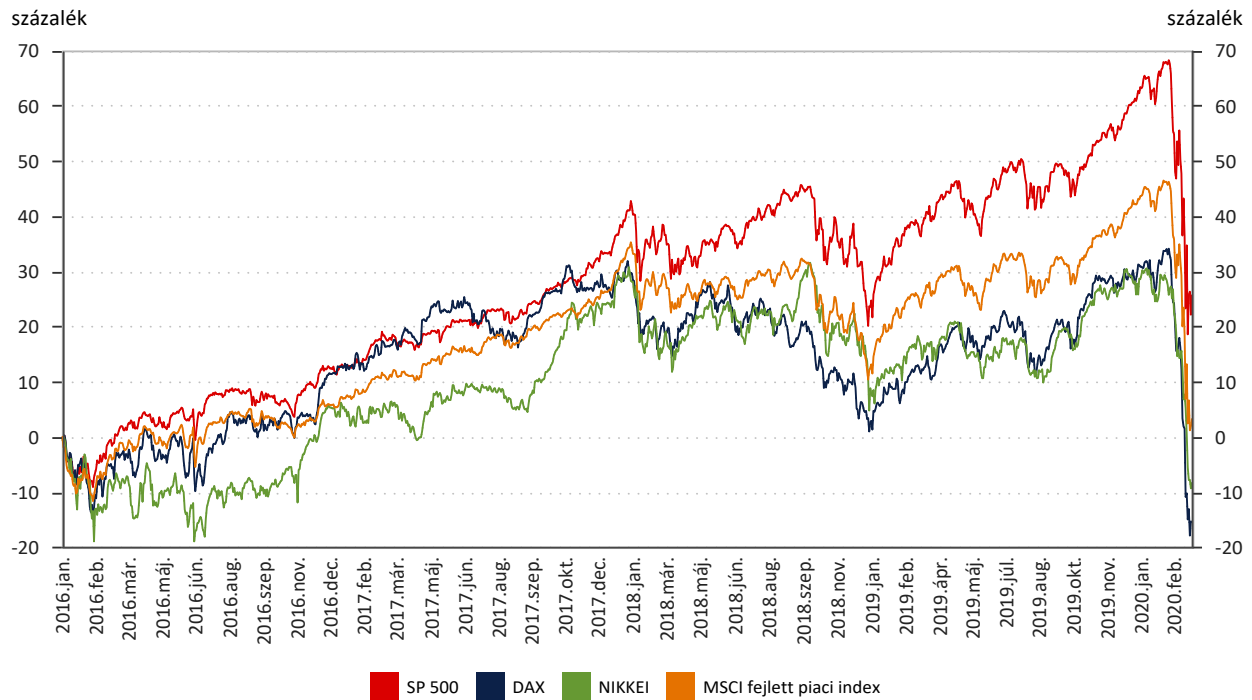
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



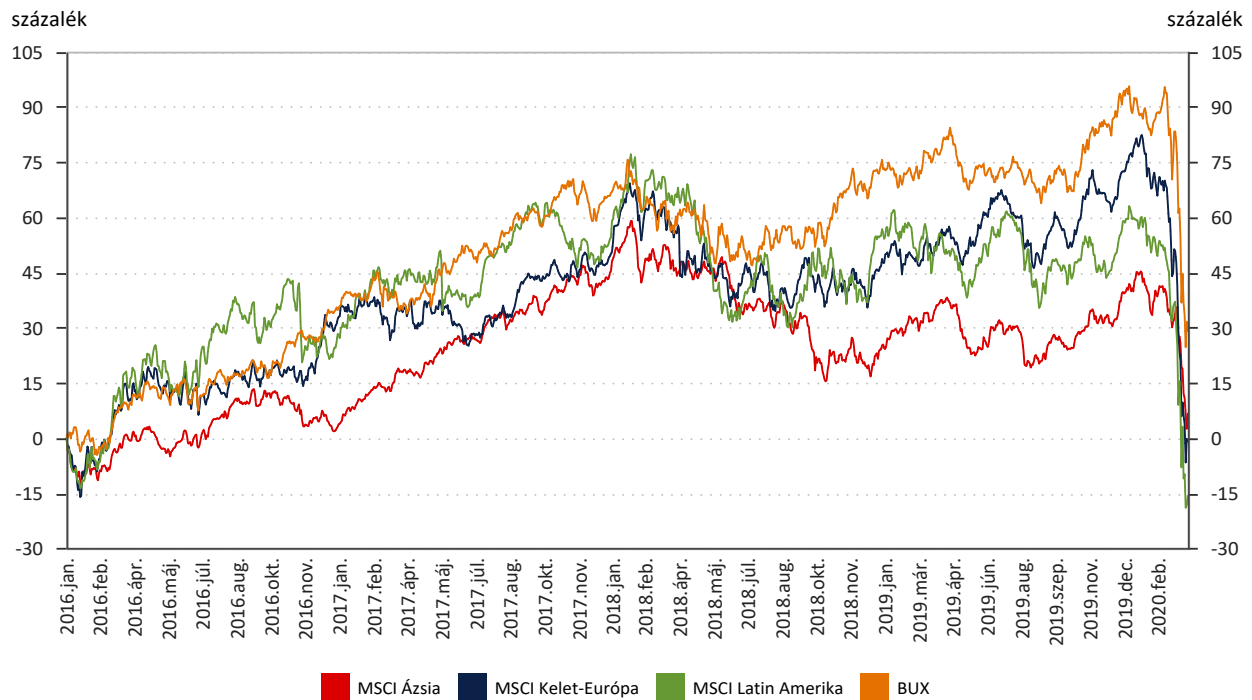
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

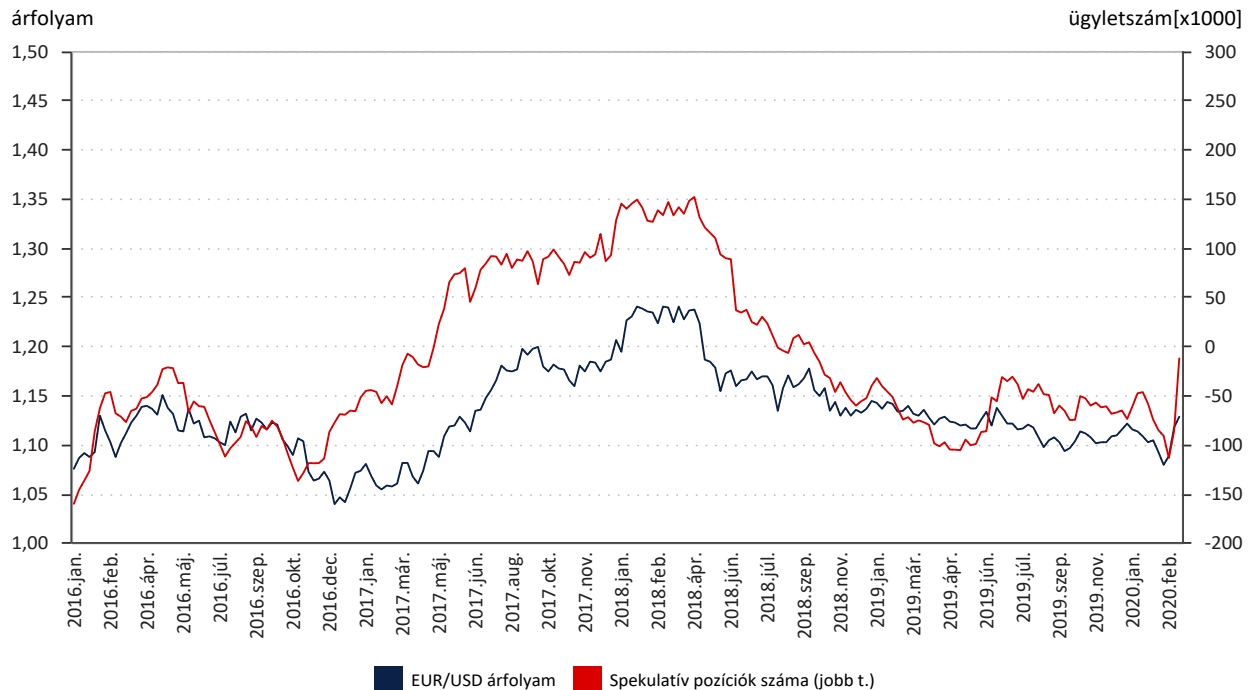
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



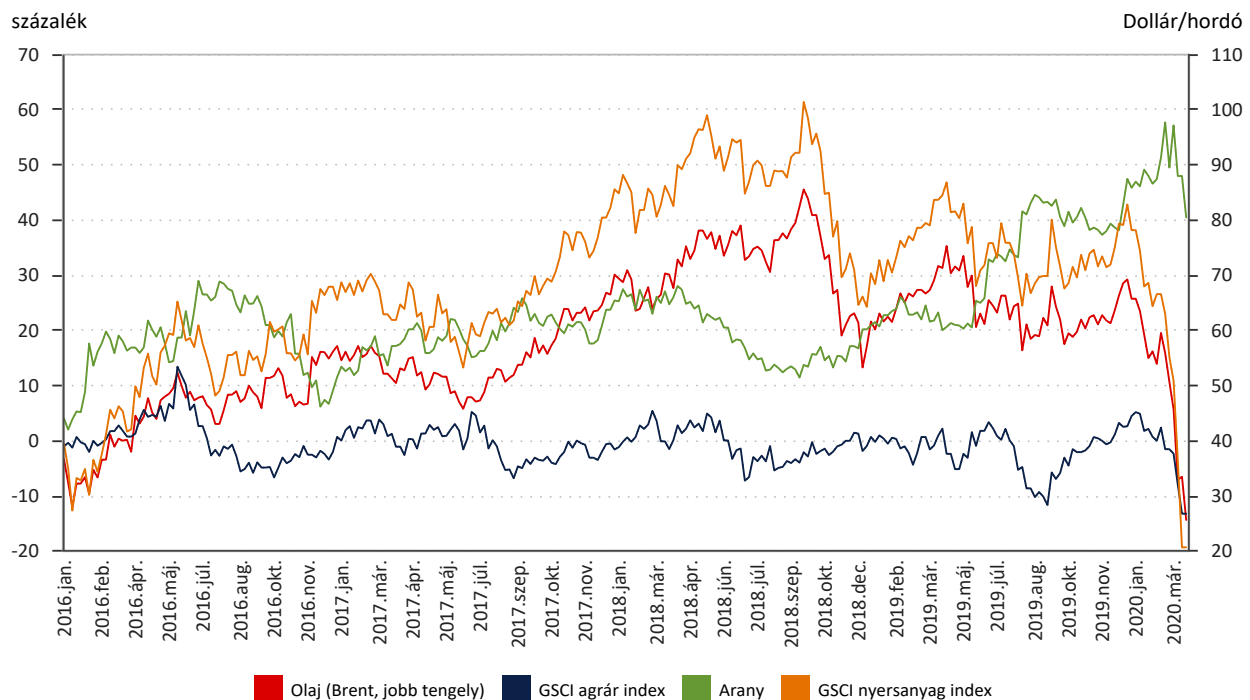
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: BLOOMBERG, CFTC.

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

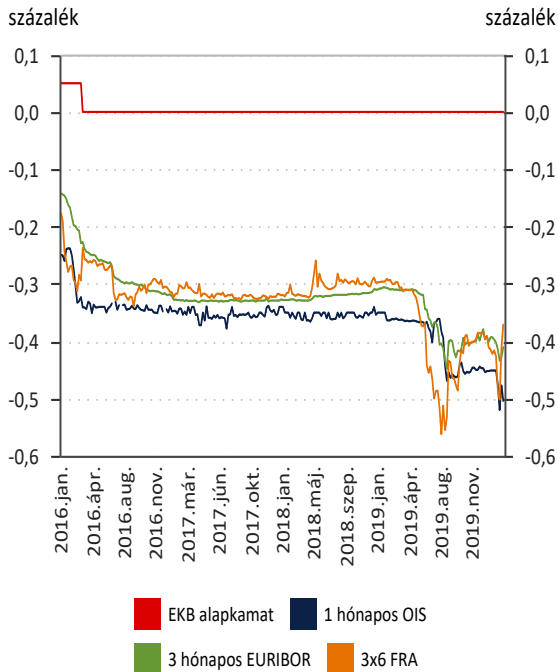
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

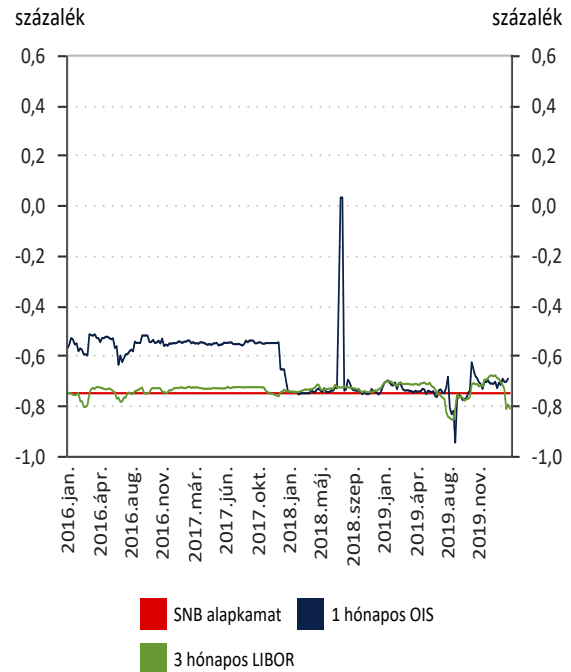
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



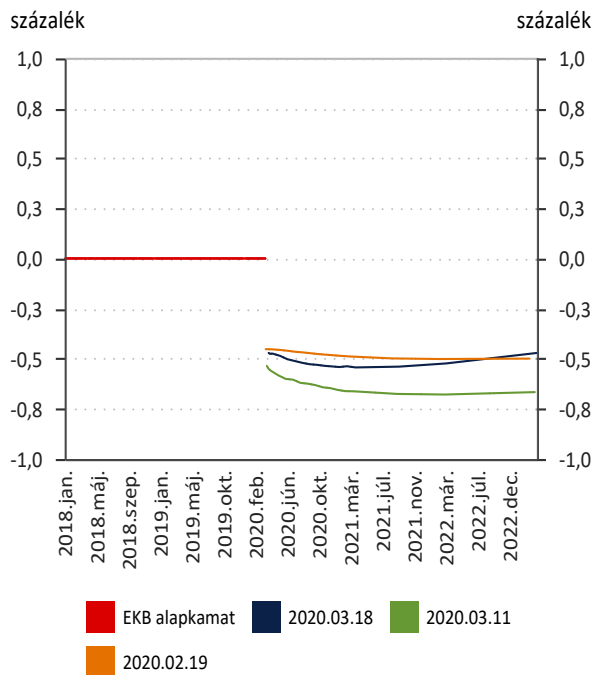
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Thomson Reuters.

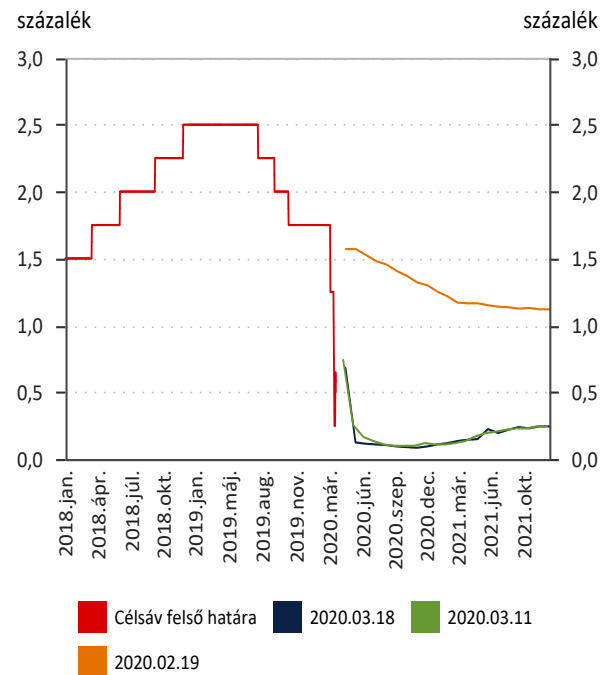
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

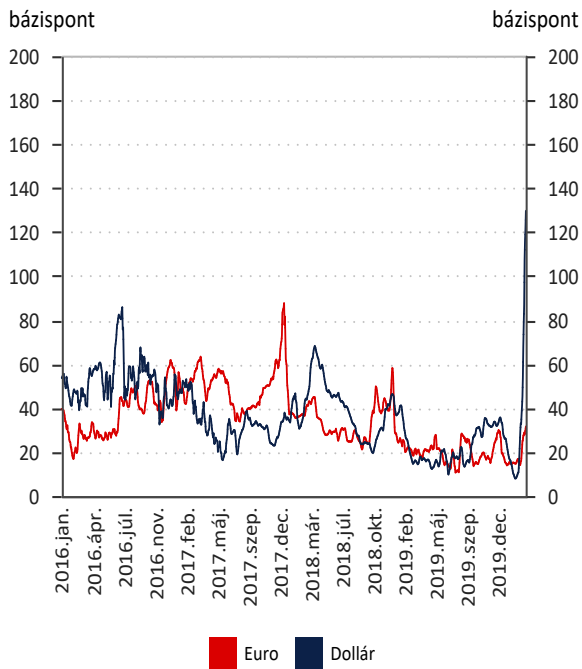
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

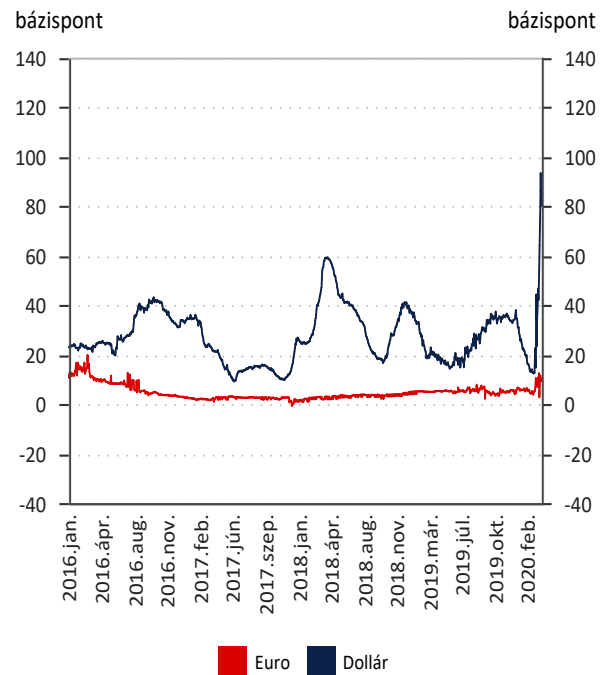
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetei



Forrás: Thomson Reuters.

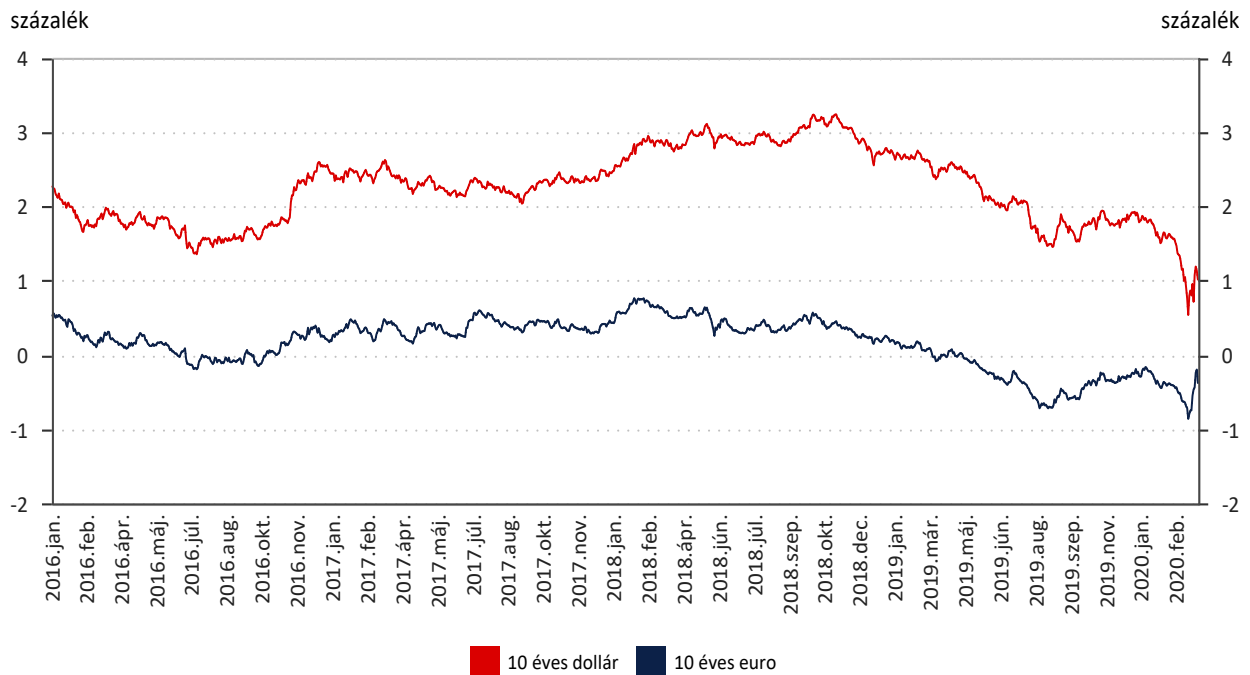
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



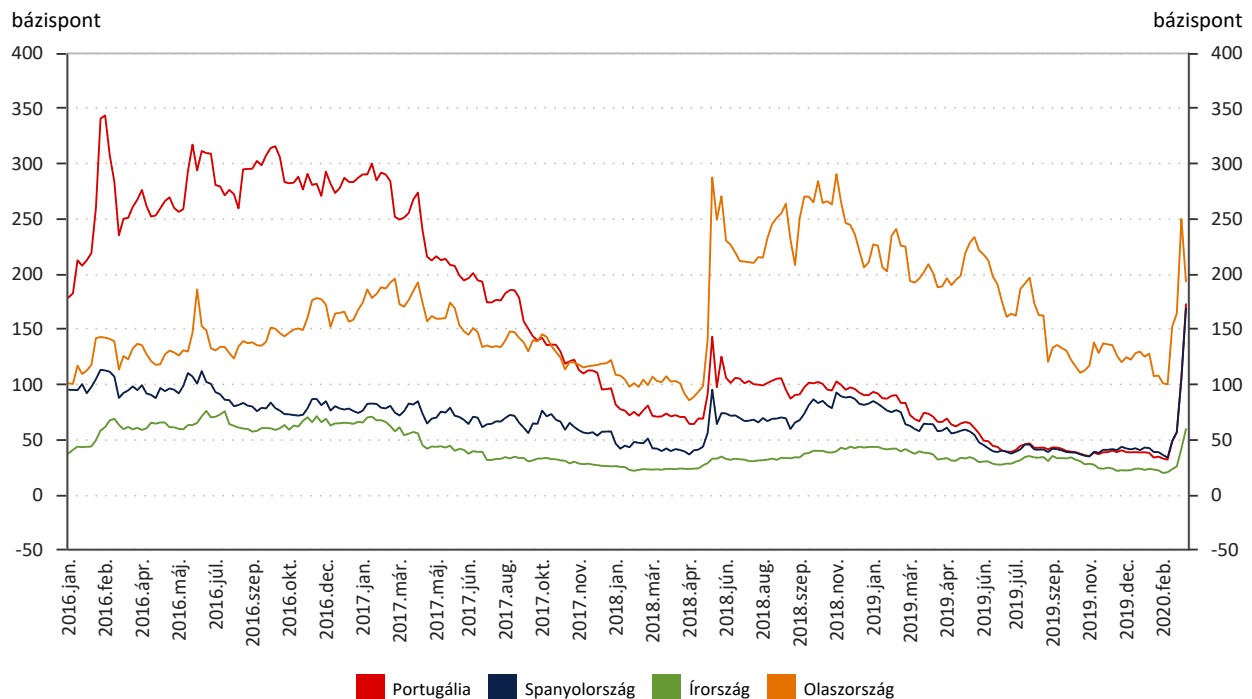
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok

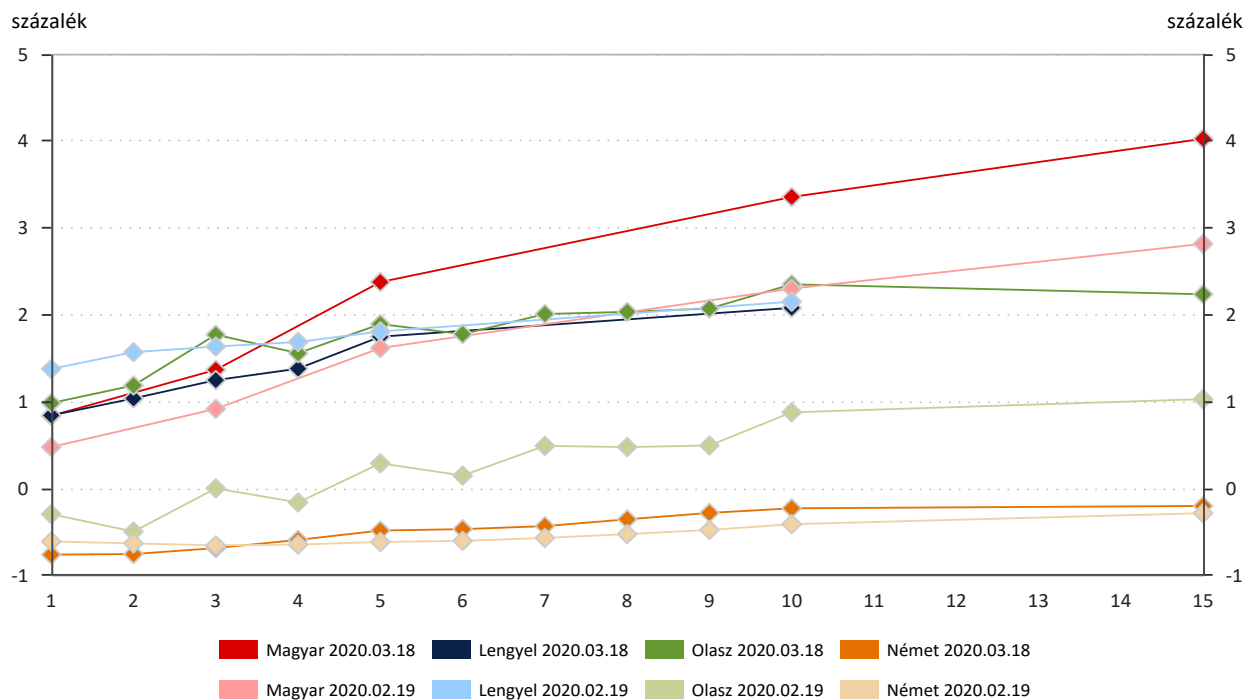


Forrás: Thomson Reuters.

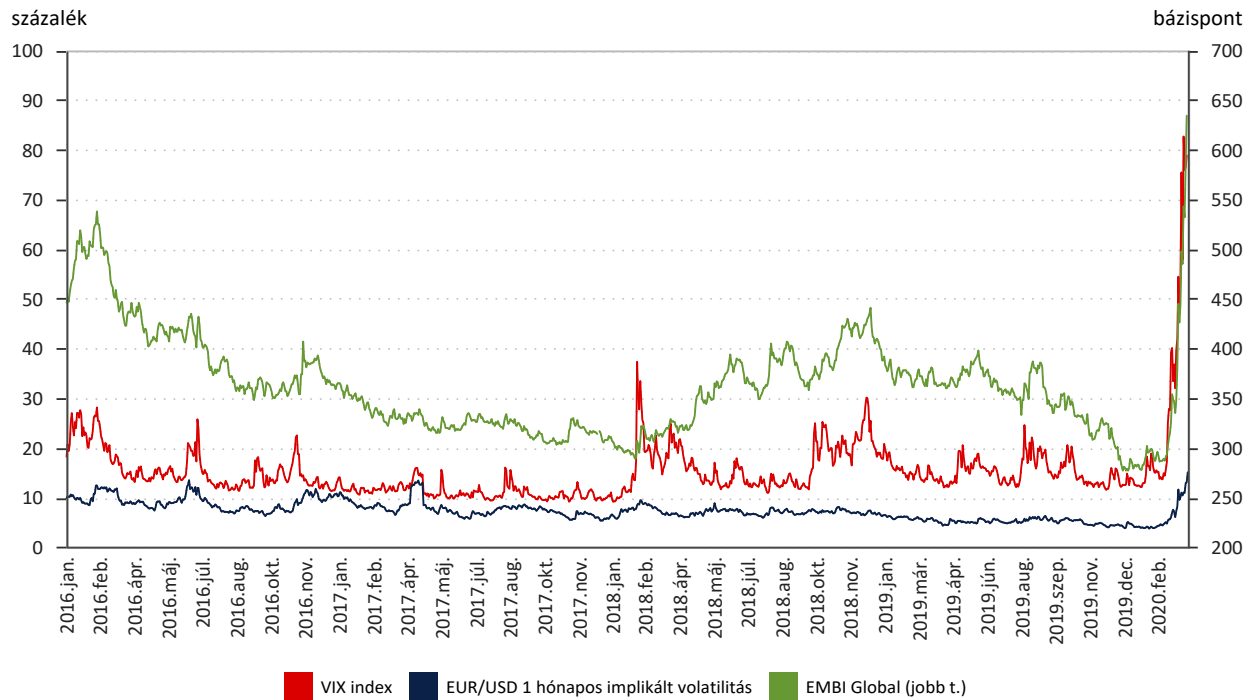
116. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása az eurozóna perifériaországaiban



117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



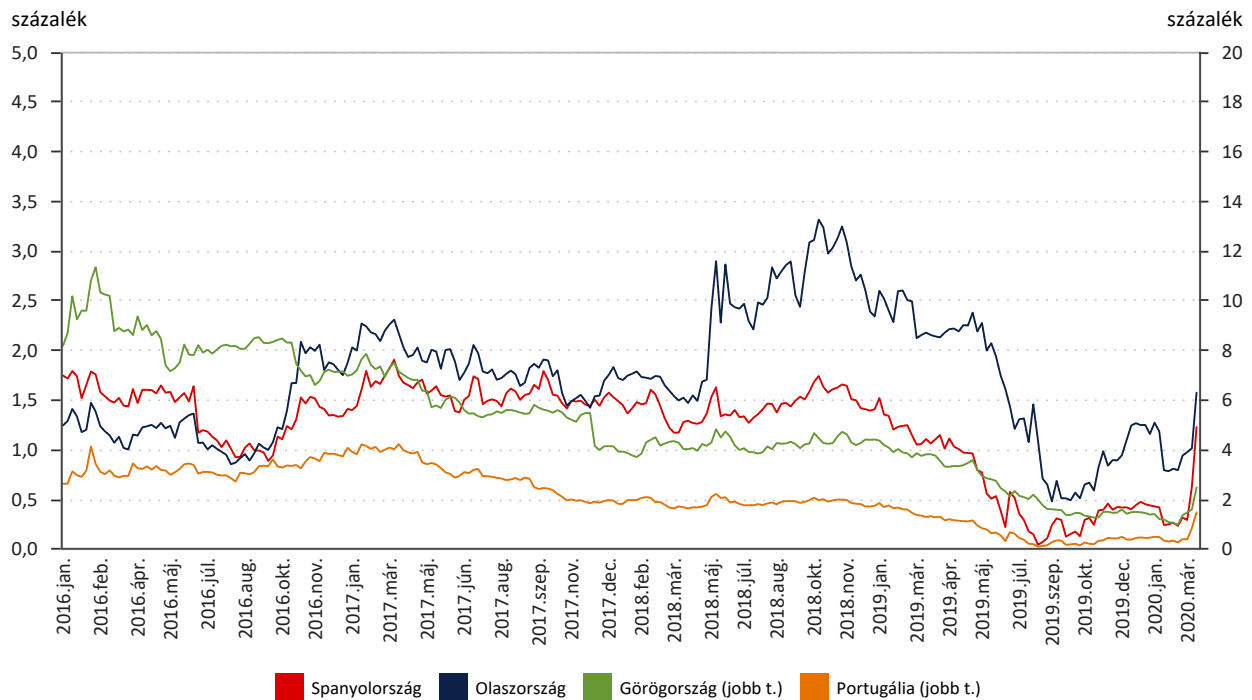
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

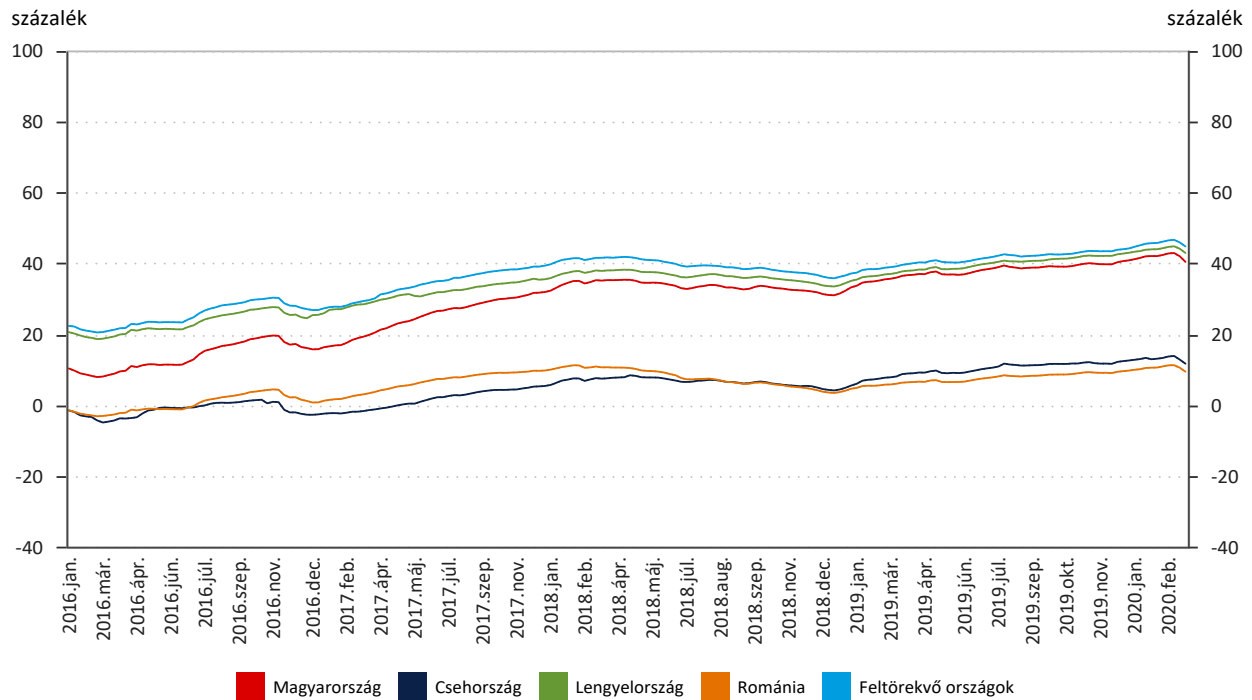
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágycsökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

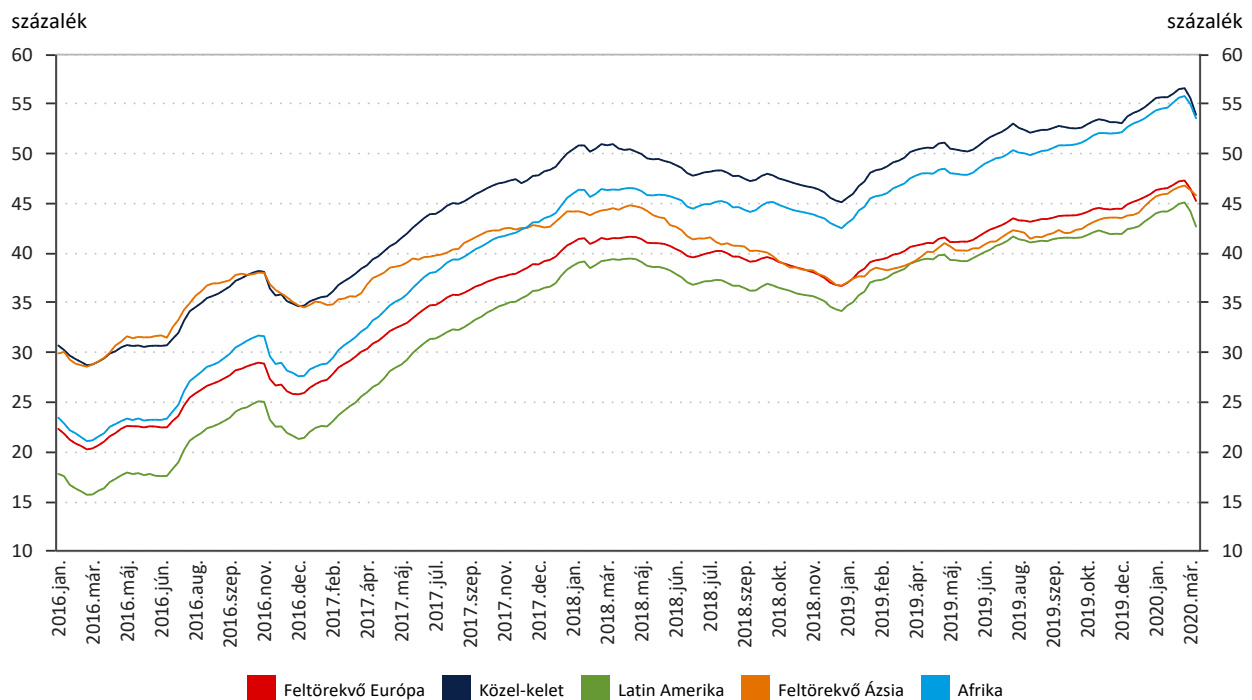
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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