



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

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

**2020**

AUGUSZTUS



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2020. augusztus 25.

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.

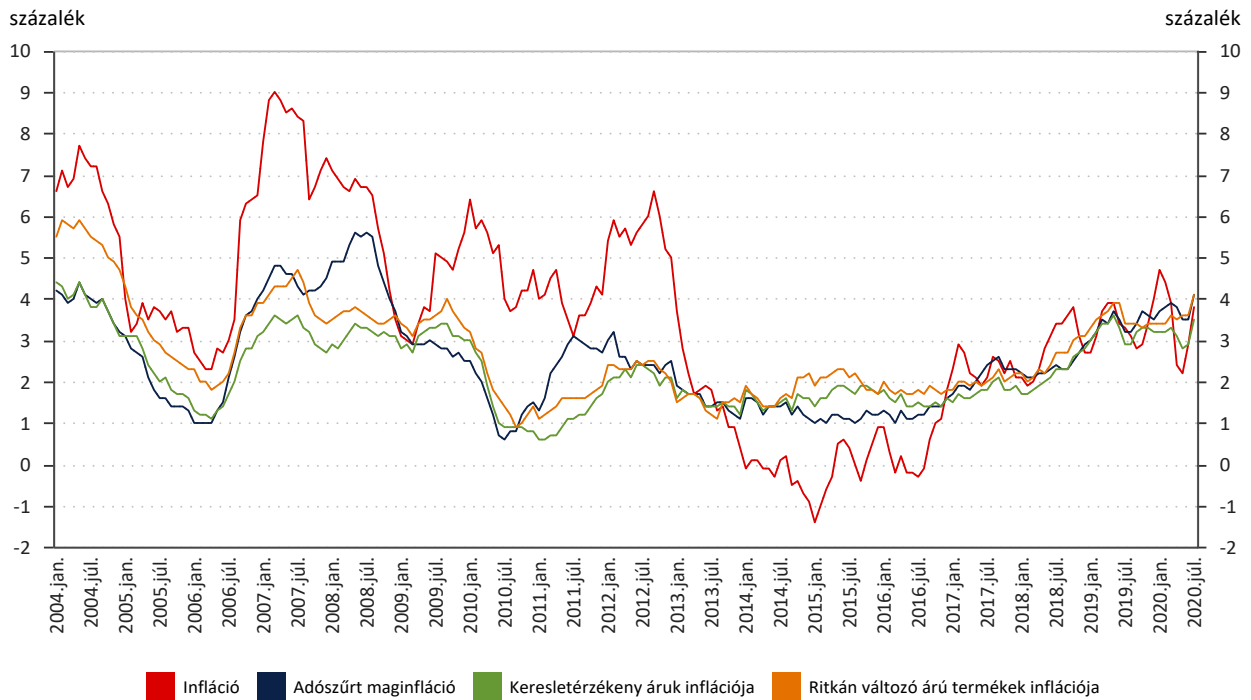
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

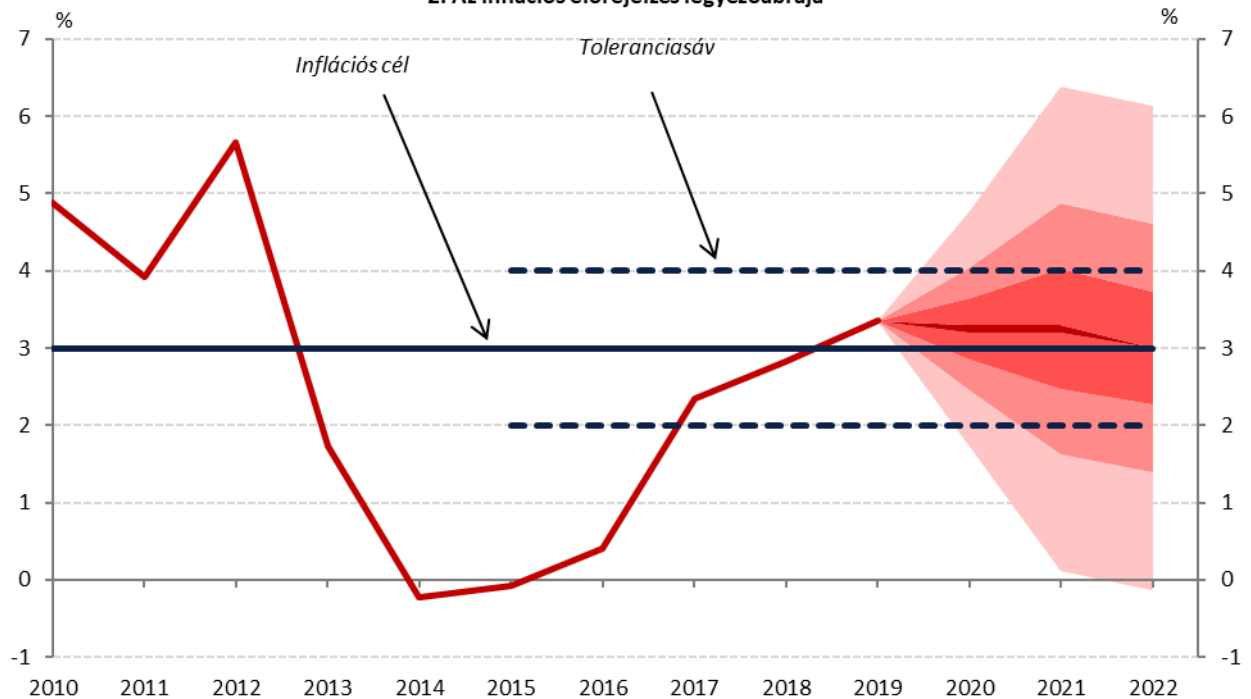
\*A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



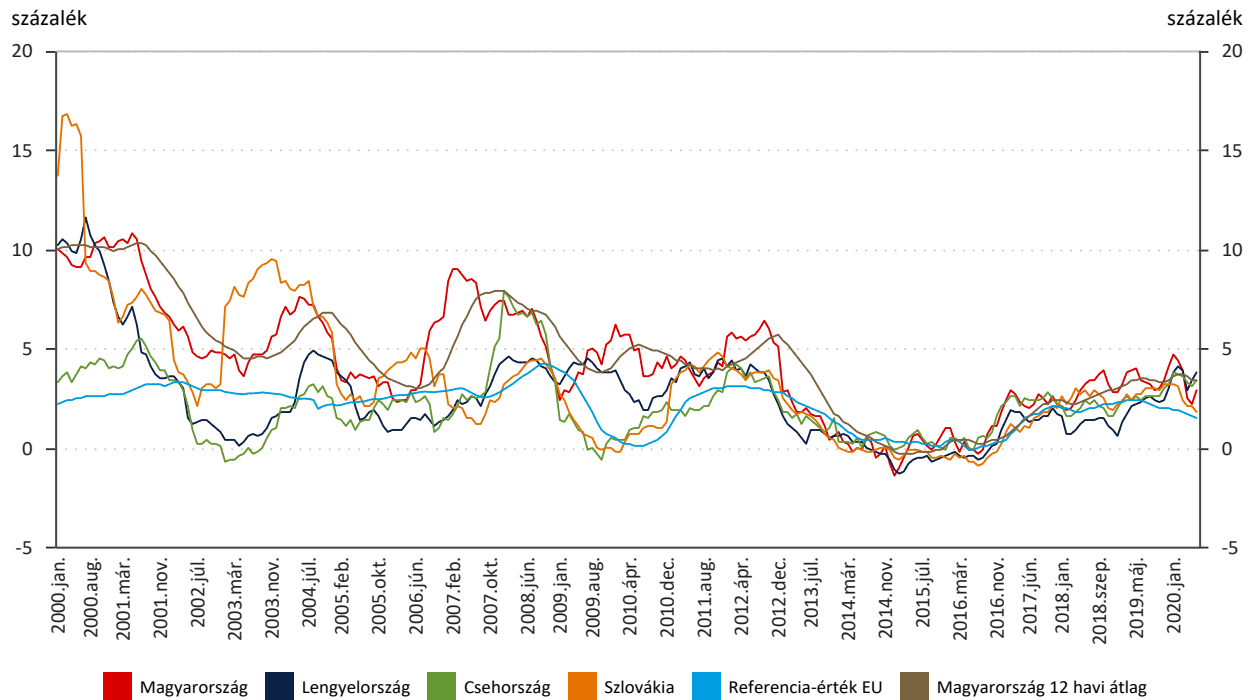
Forrás: KSH, MNB.  
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: Igazítatlan adatok alapján.

**3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban**



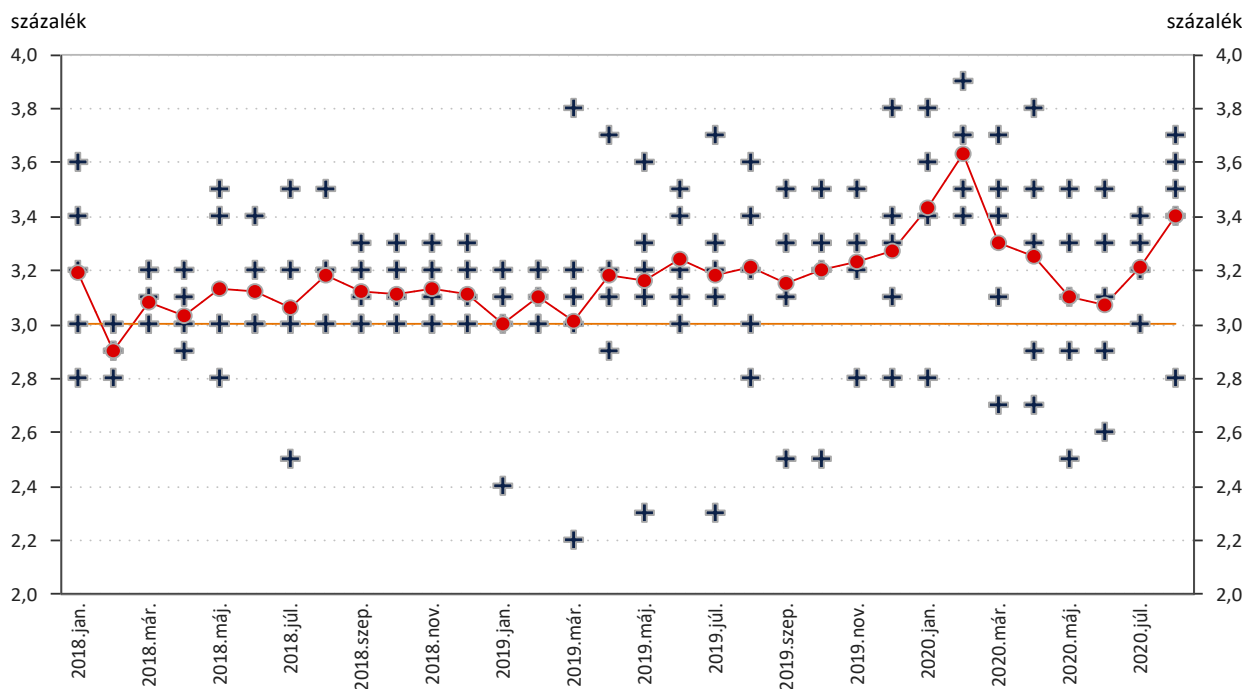
Forrás: Eurostat.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

**4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban**

	Súly 2020	2020 ápr.	2020 máj.	2020 jún.	2020 júl.
Fogyasztóiár-index	100,0	2,4	2,2	2,9	3,8
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,5	15,2	15,4	13,9	12,4
- Feldolgozott élelmiszerek	13,0	7,0	6,6	6,1	6,5
- Iparcikk	23,9	0,9	0,6	0,9	2,1
- Piaci szolgáltatások	23,5	5,1	4,8	4,7	4,9
- Szabadáras háztartási energia	0,9	2,5	2,3	2,1	1,9
- Szeszesital, dohányáru	10,3	7,2	6,7	6,7	6,3
- Jármű-üzemanyag	6,7	-22,7	-22,0	-11,6	-4,1
- Szabályozott árak	15,3	0,0	-0,1	-0,4	1,0
Maginfláció	70,6	4,3	4,0	4,0	4,5
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	2,4	2,2	2,8	3,7

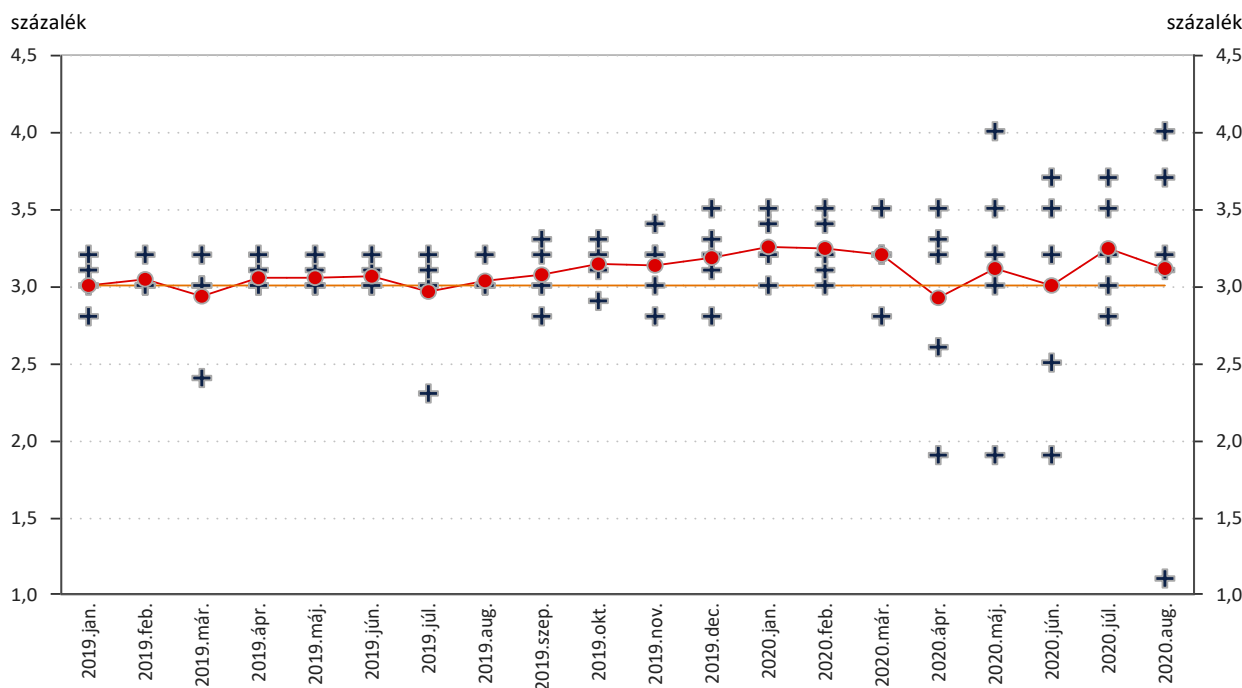
Forrás: KSH, MNB felbontás  
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



Forrás: Refinitiv, 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



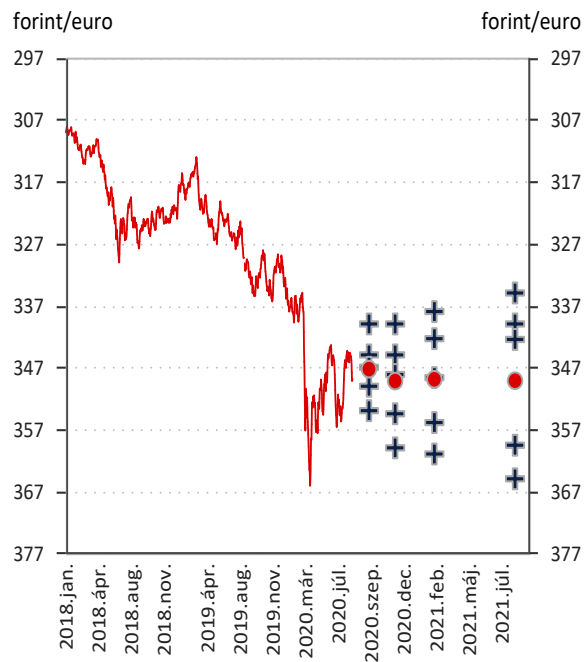
Forrás: Refinitiv, MNB  
 Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



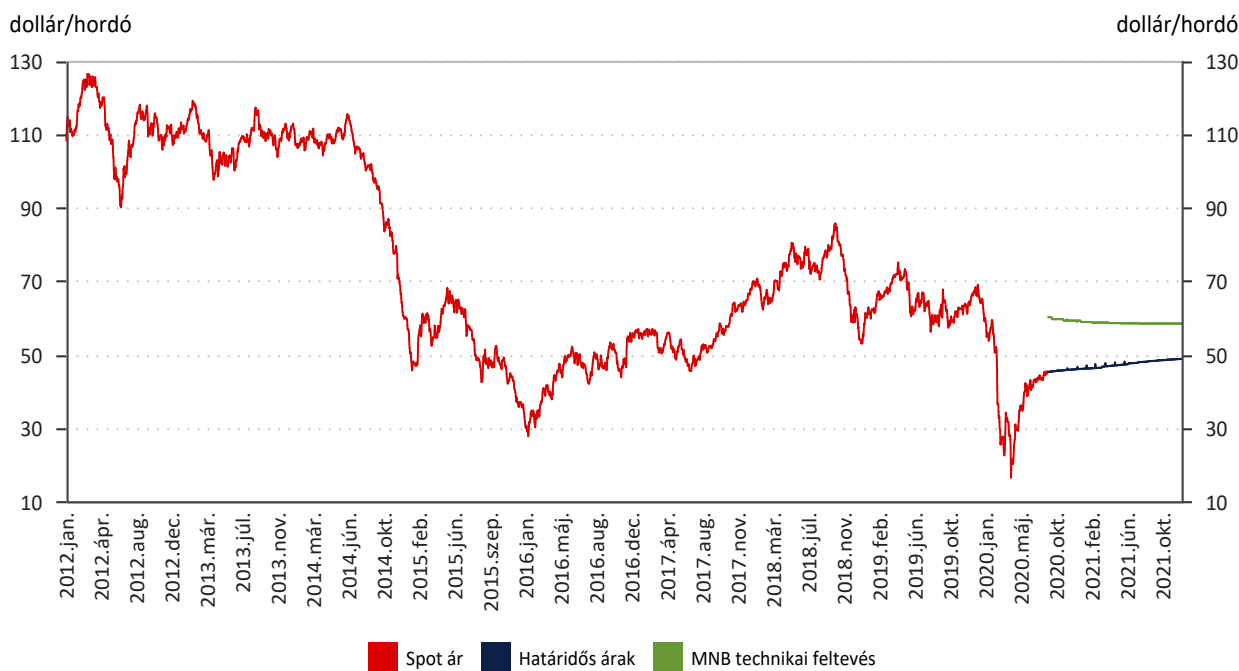
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



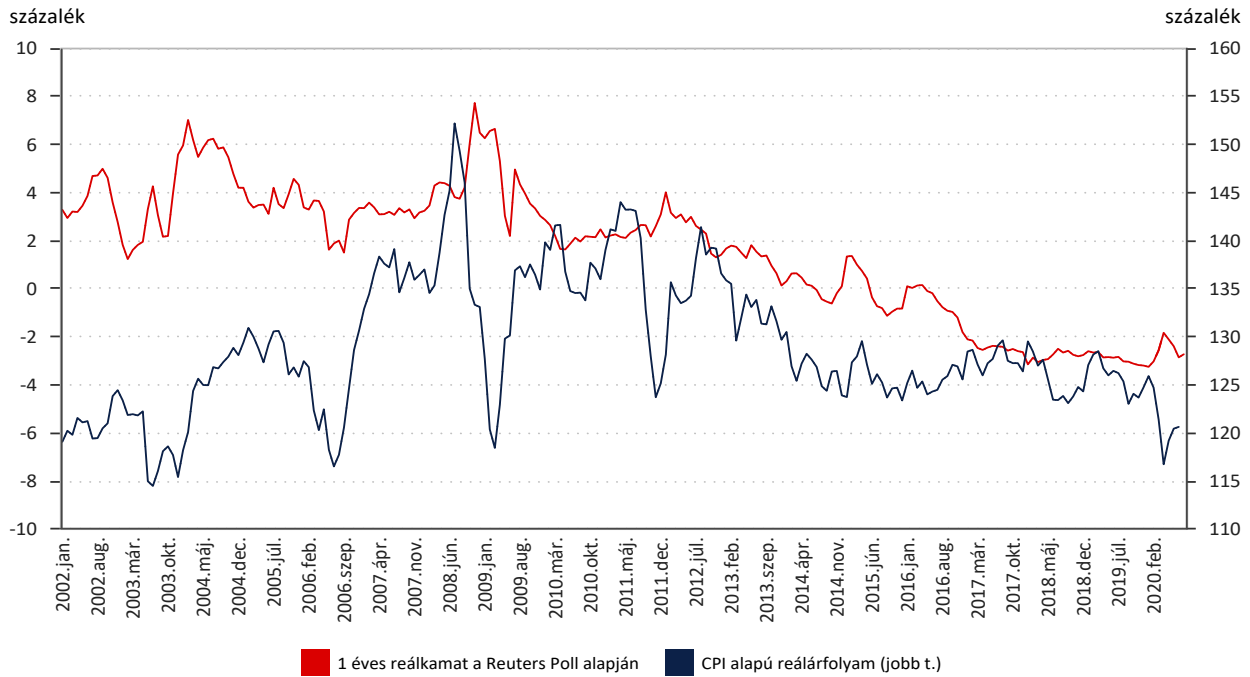
Forrás: Refinitiv, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot mutatják.

### 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.

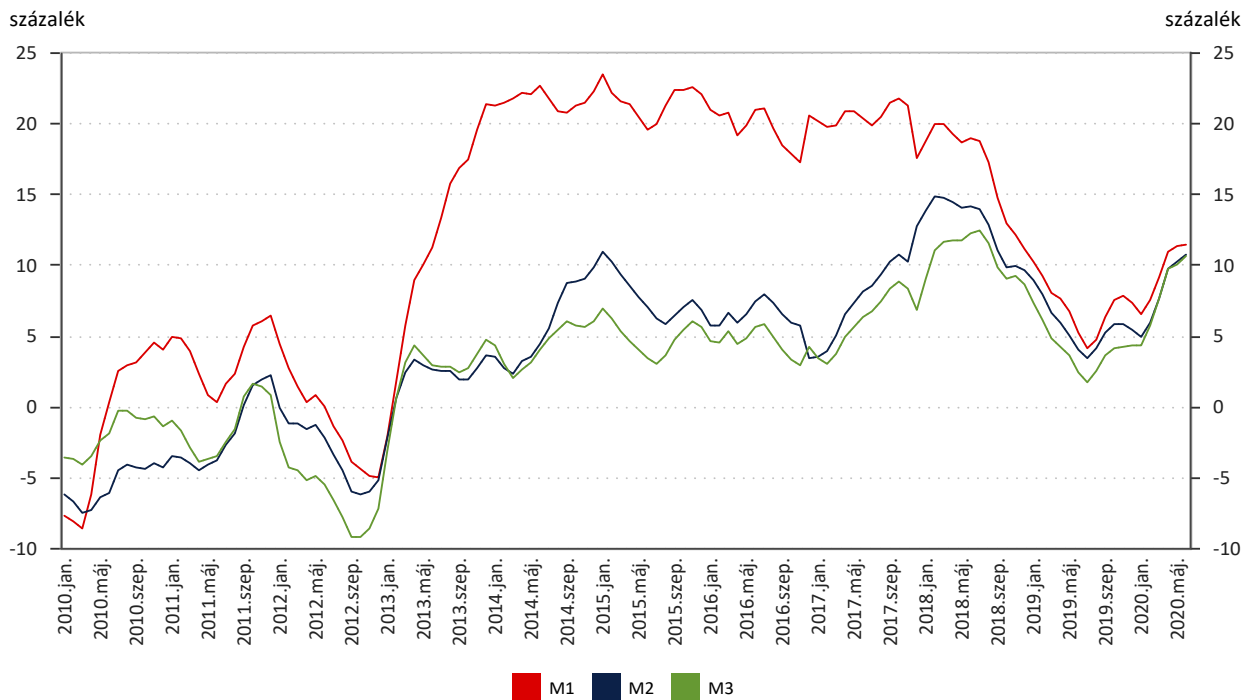
10. Monetáris kondíciók



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

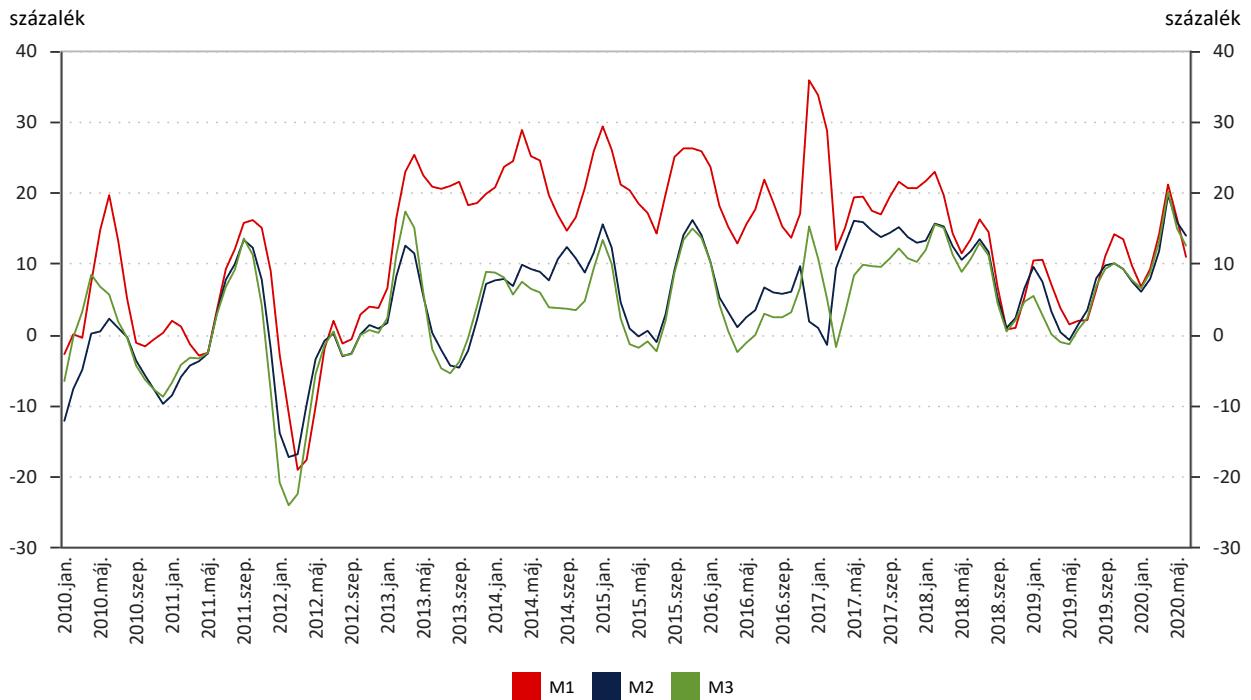
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



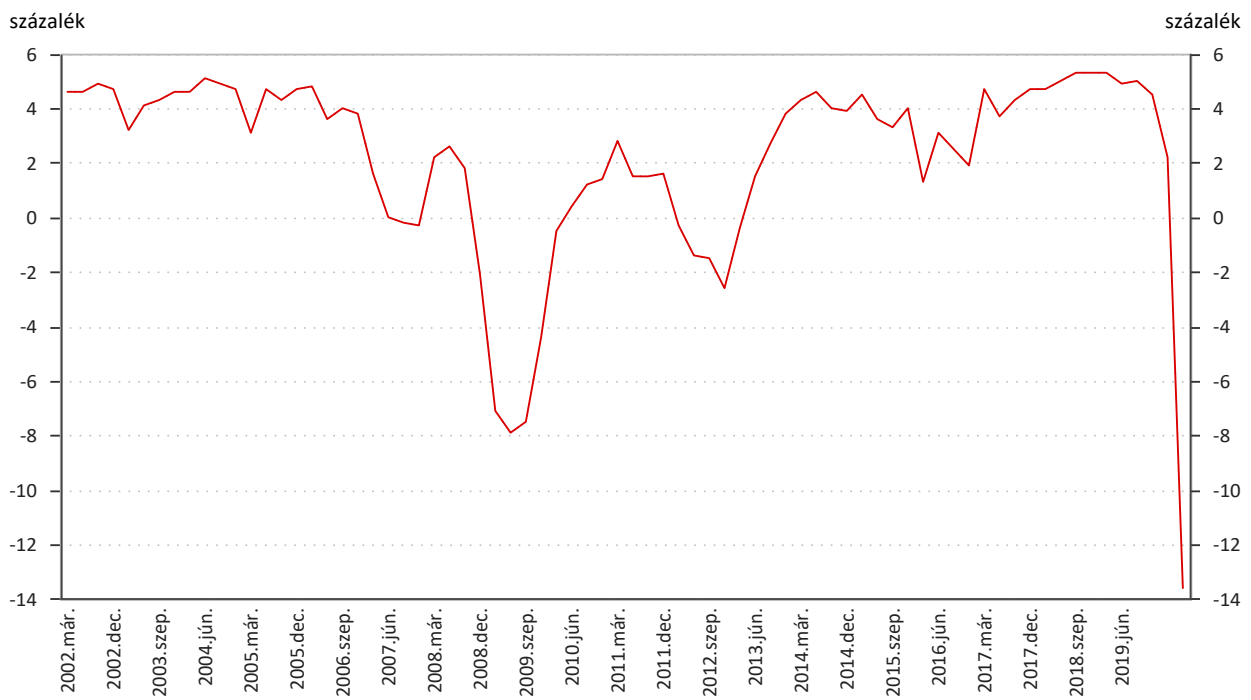
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

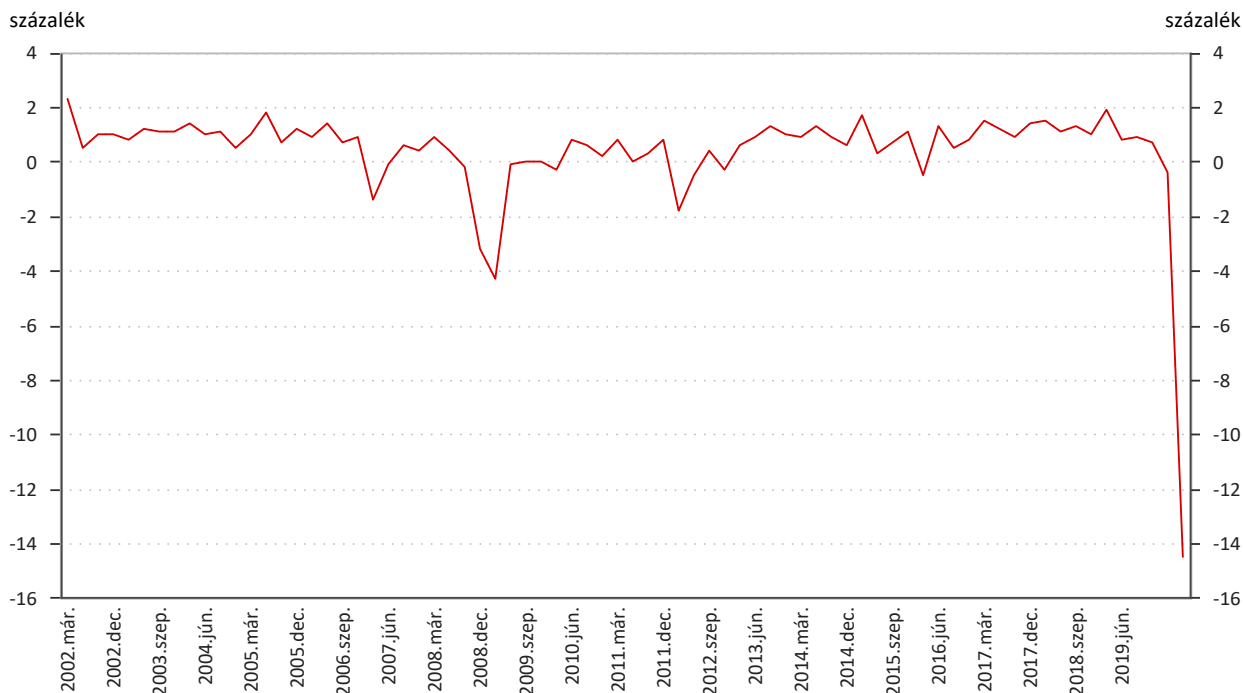
**13. GDP éves változása**



Forrás: KSH

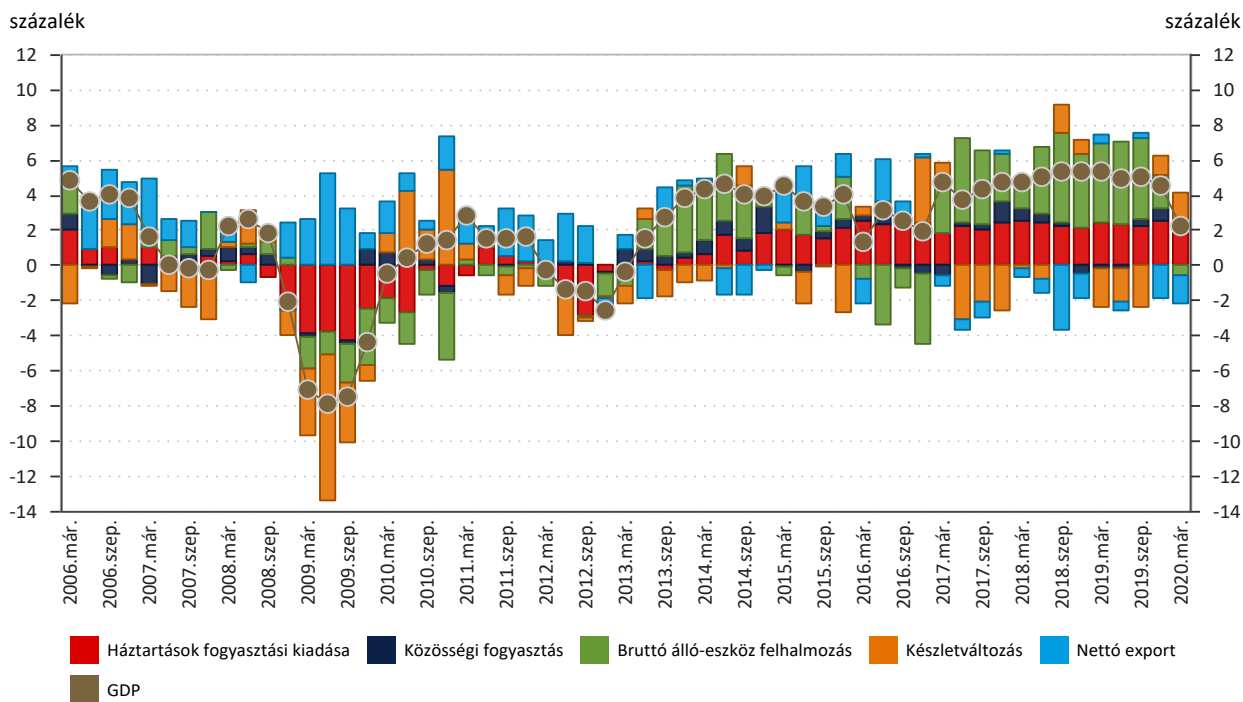


14. GDP negyedéves változása



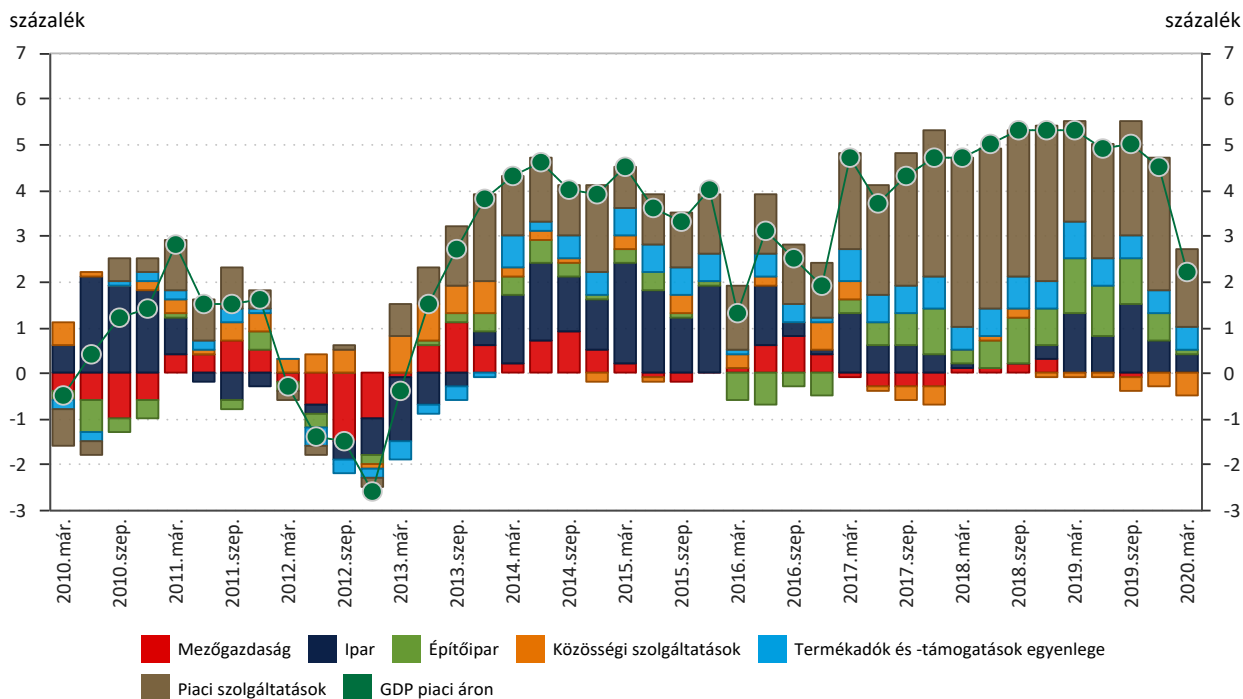
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



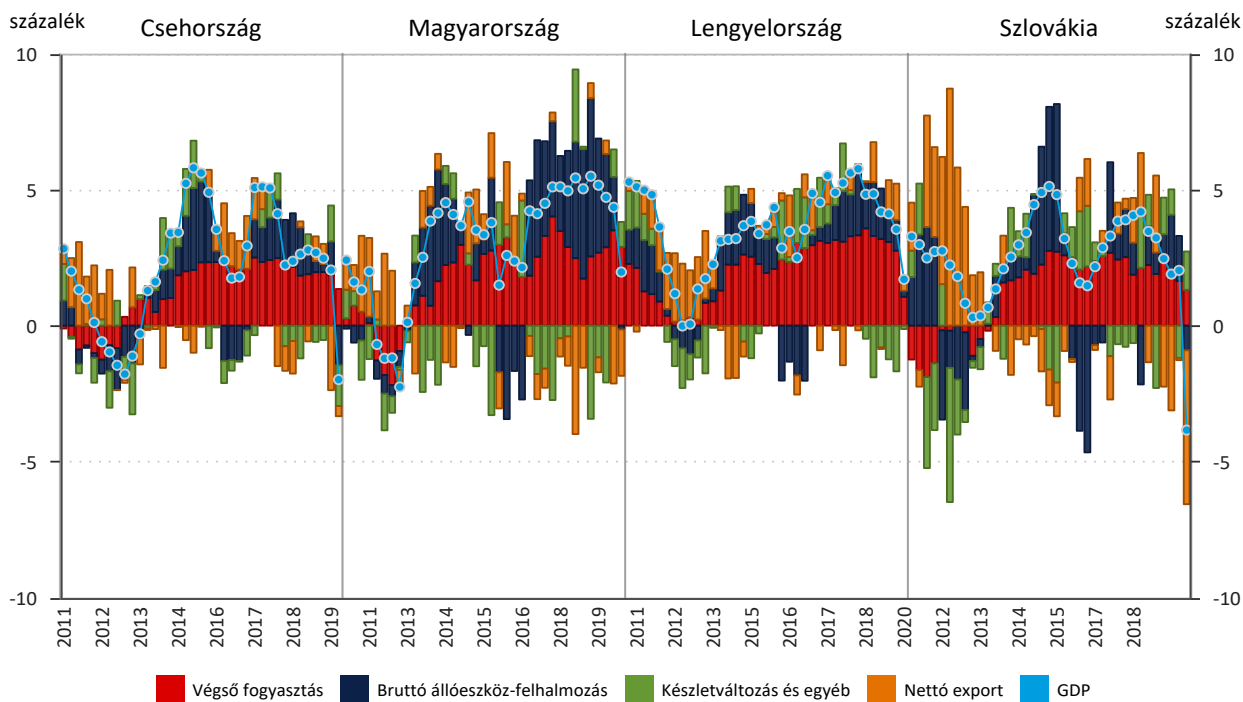
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



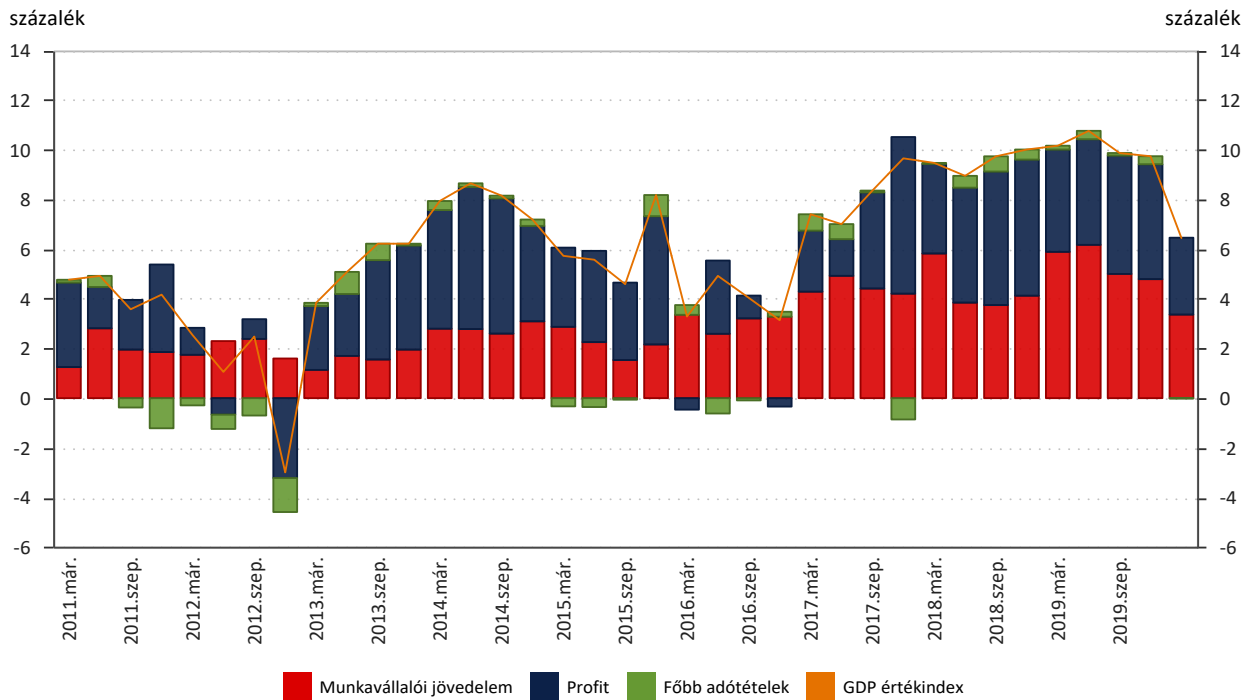
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



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

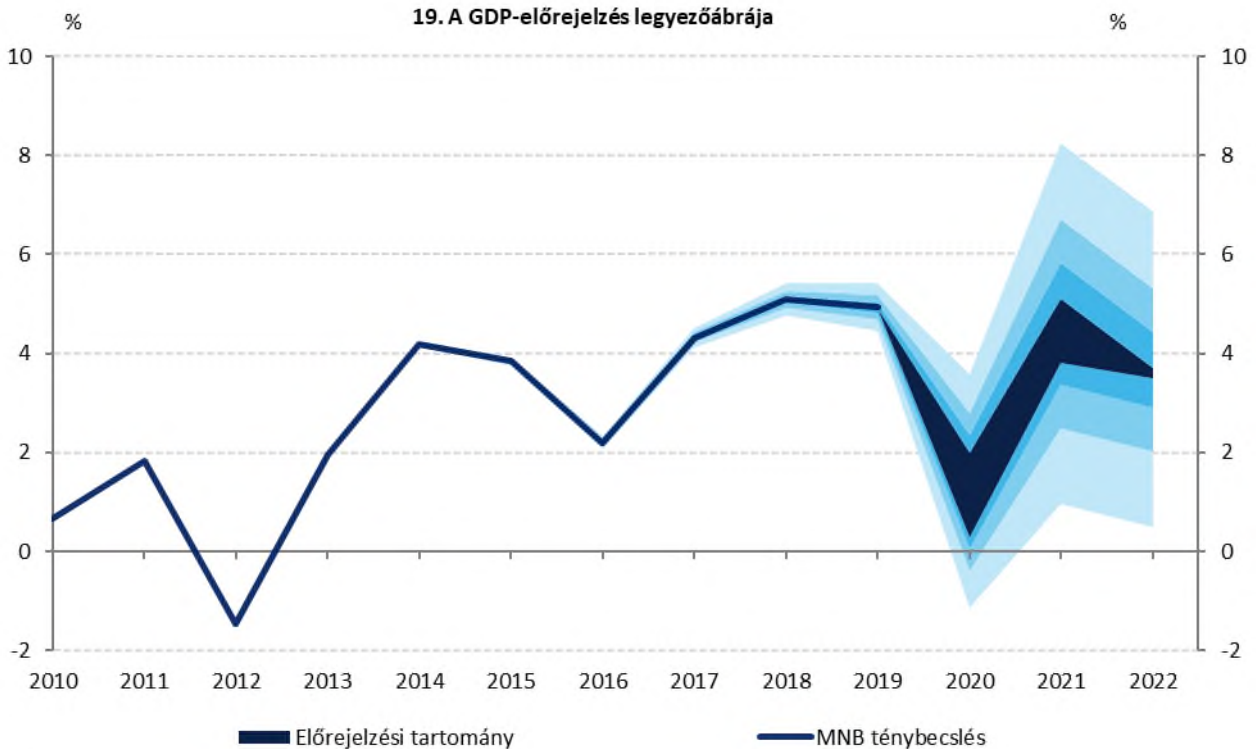
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

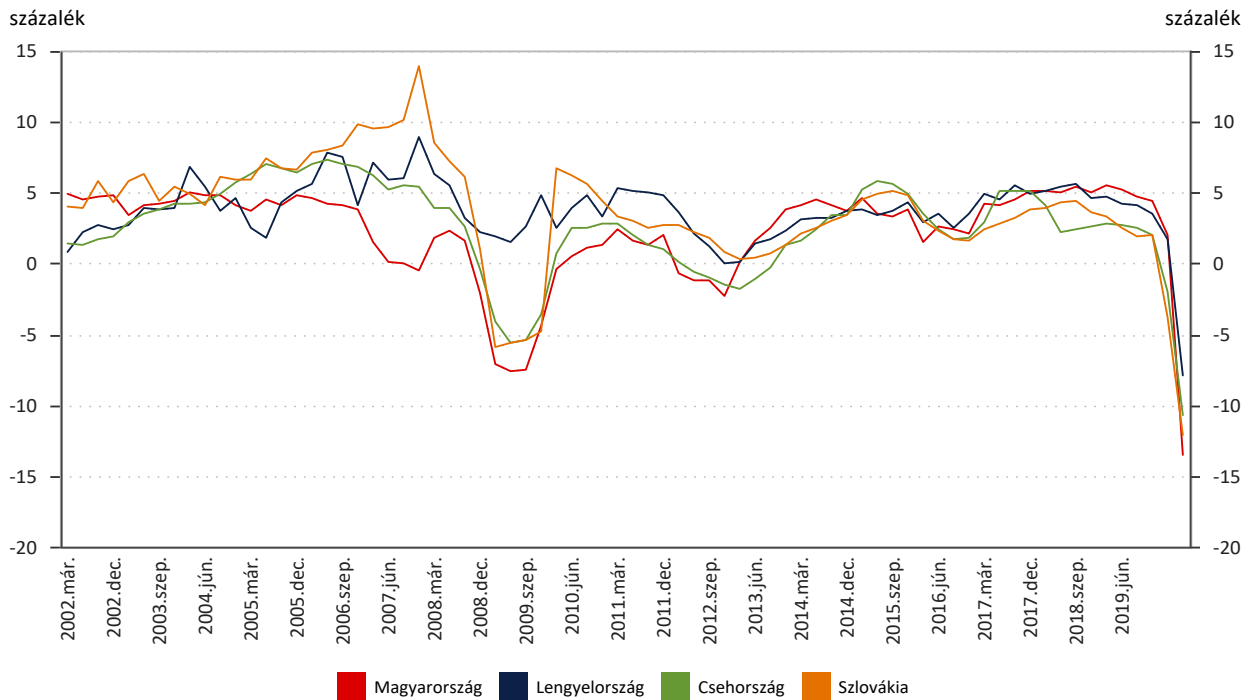
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



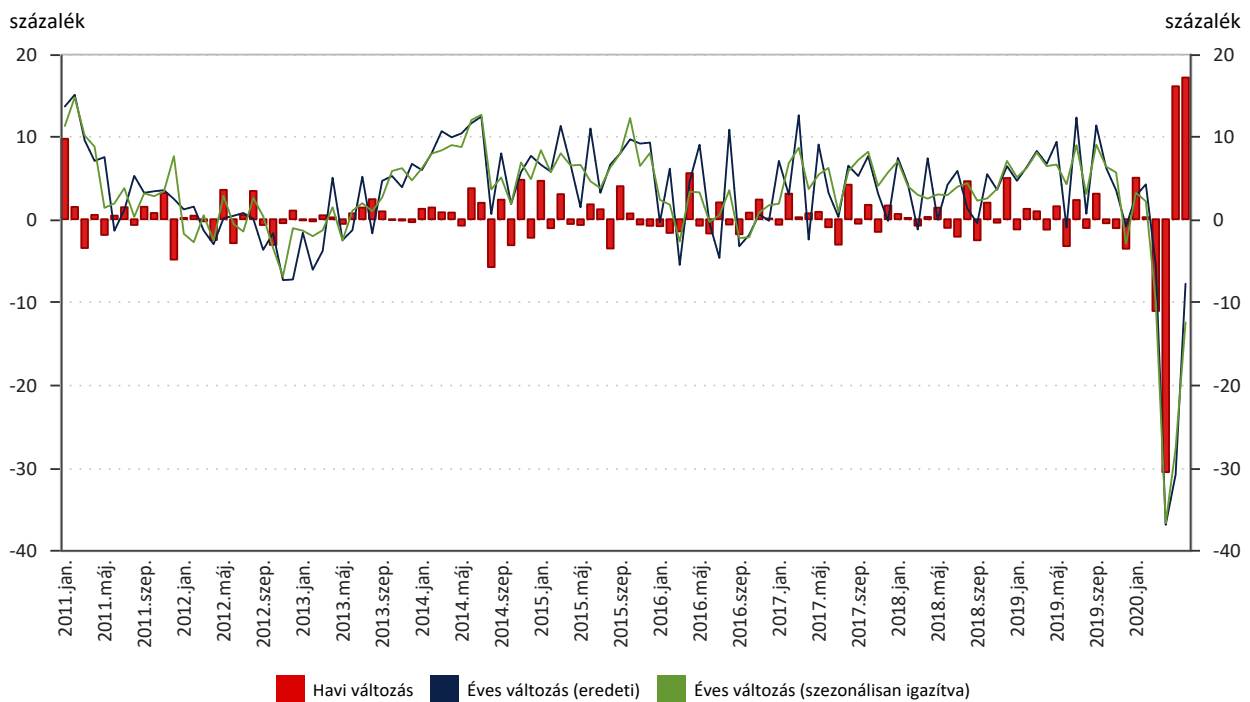
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



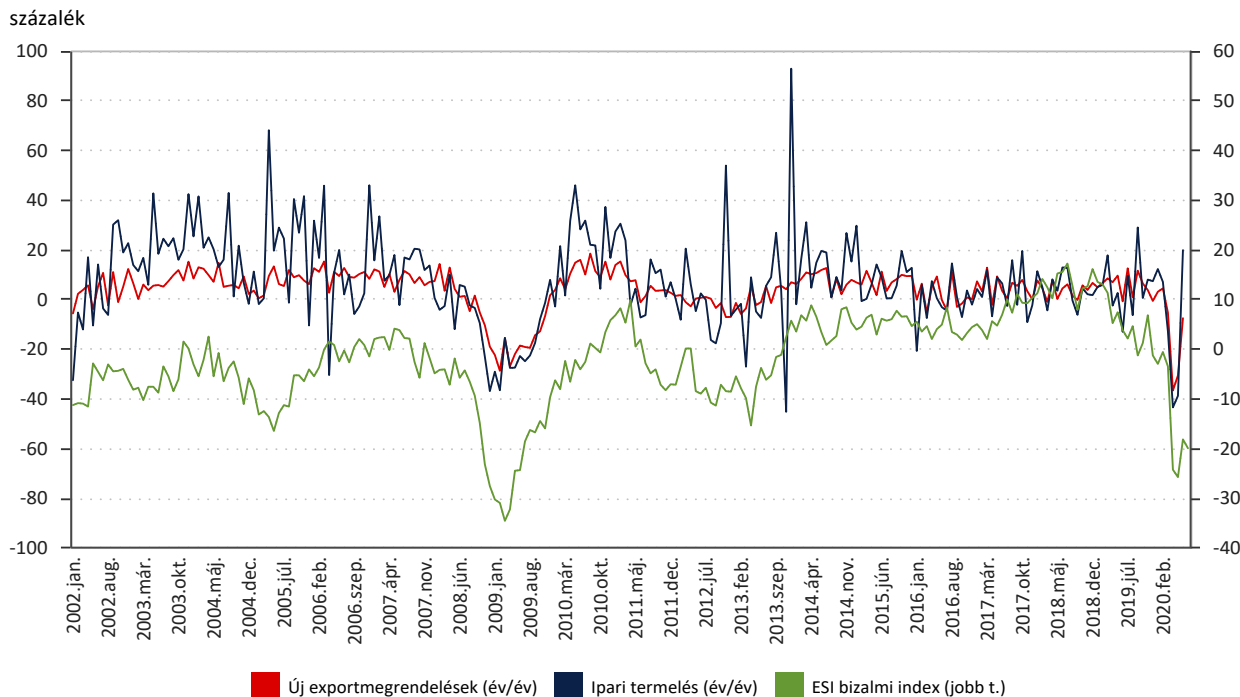
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

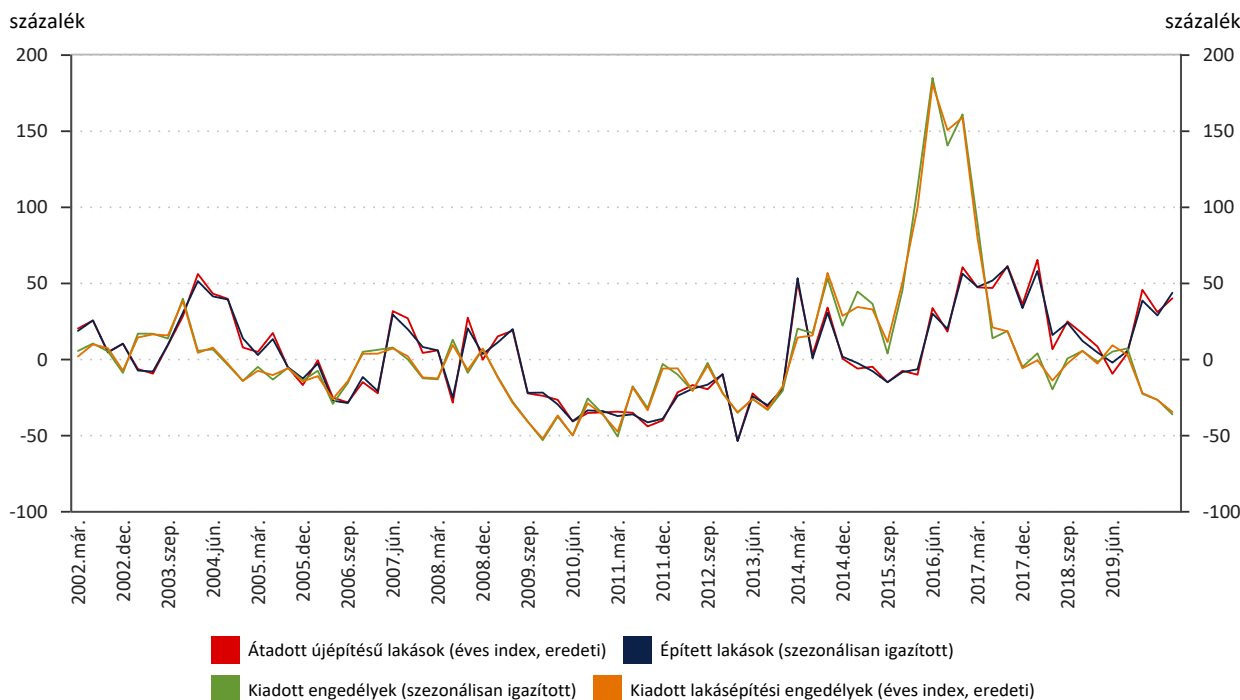
### 22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

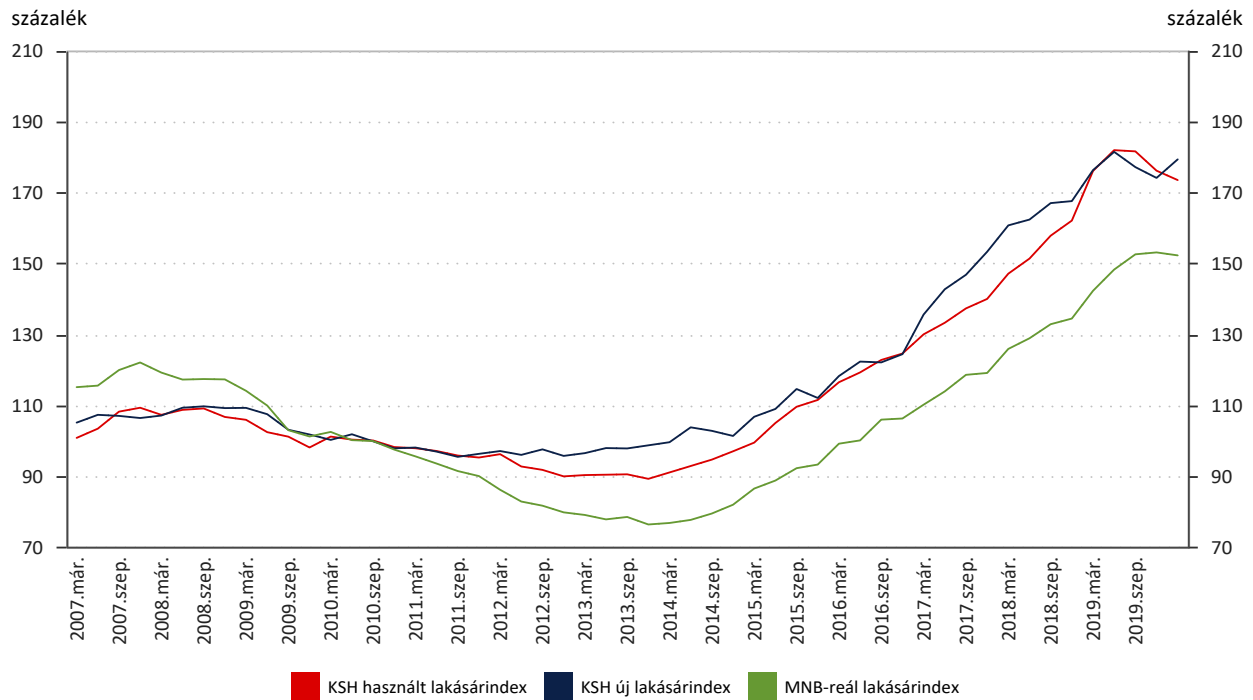
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

### 23. Az új lakásépítési trendek alakulása



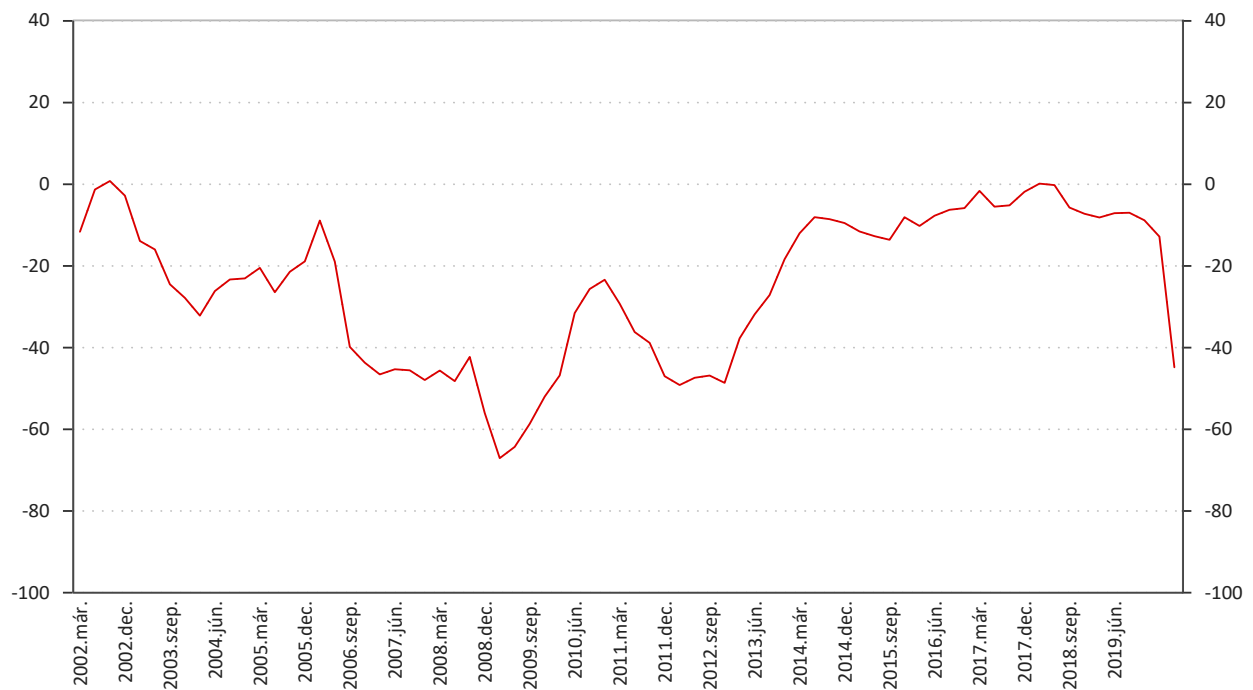
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



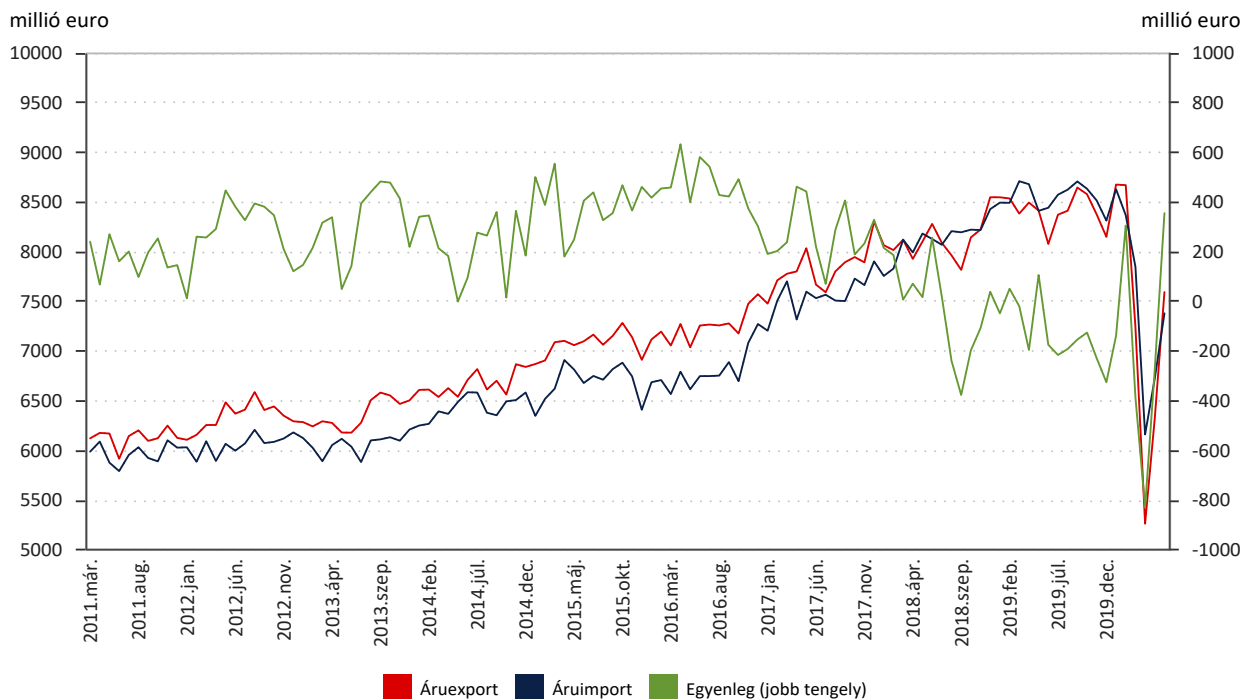
Forrás: KSH  
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



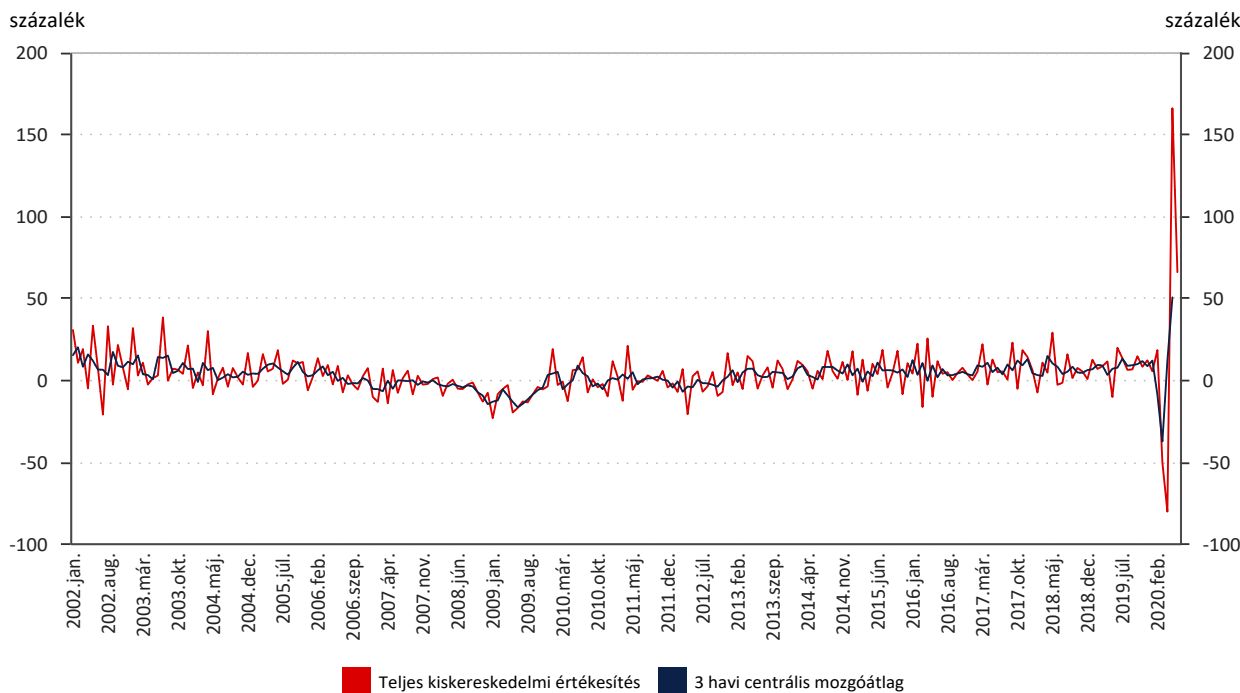
Forrás: Európai Bizottság.  
 Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



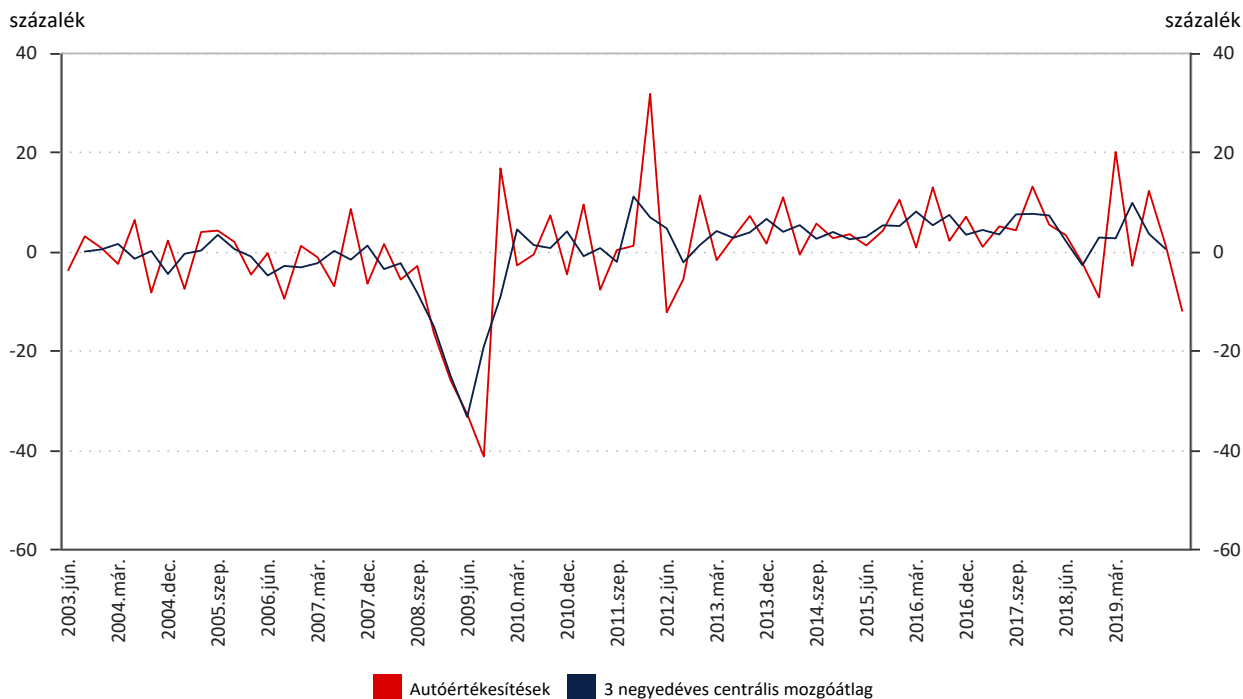
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



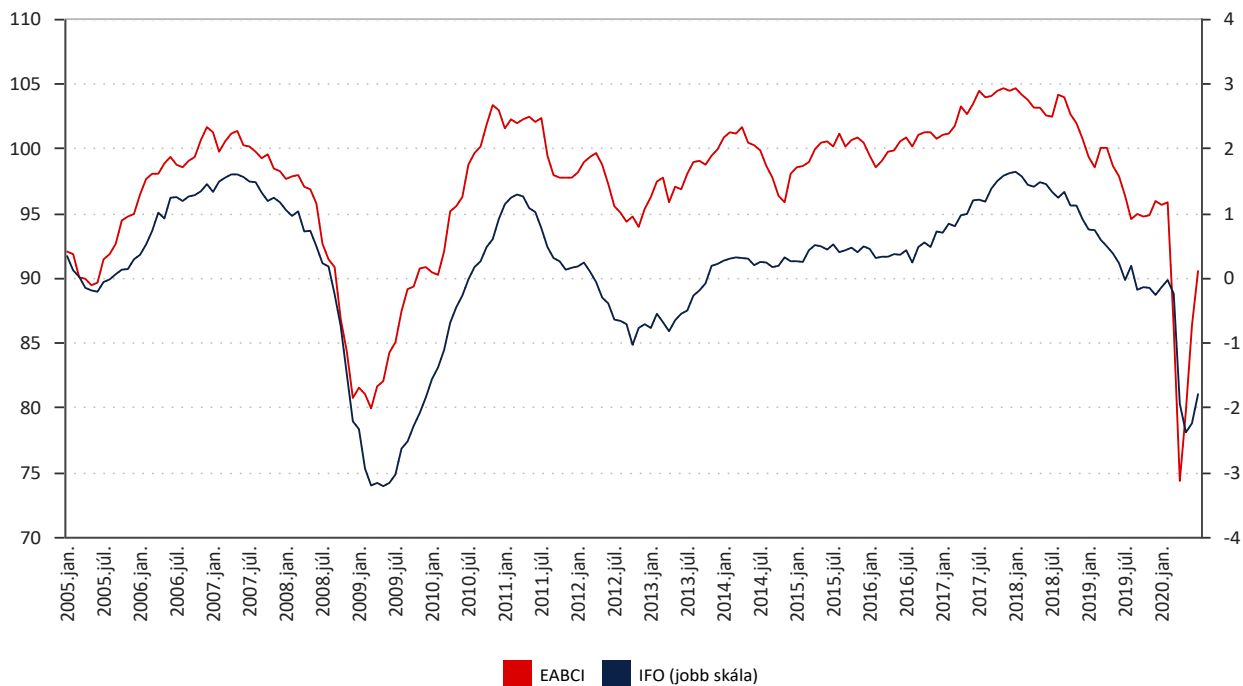
Forrás: KSH  
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

**28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme**



Forrás: ACEA.

**29. Konjunktúraindexek az eurozónában**

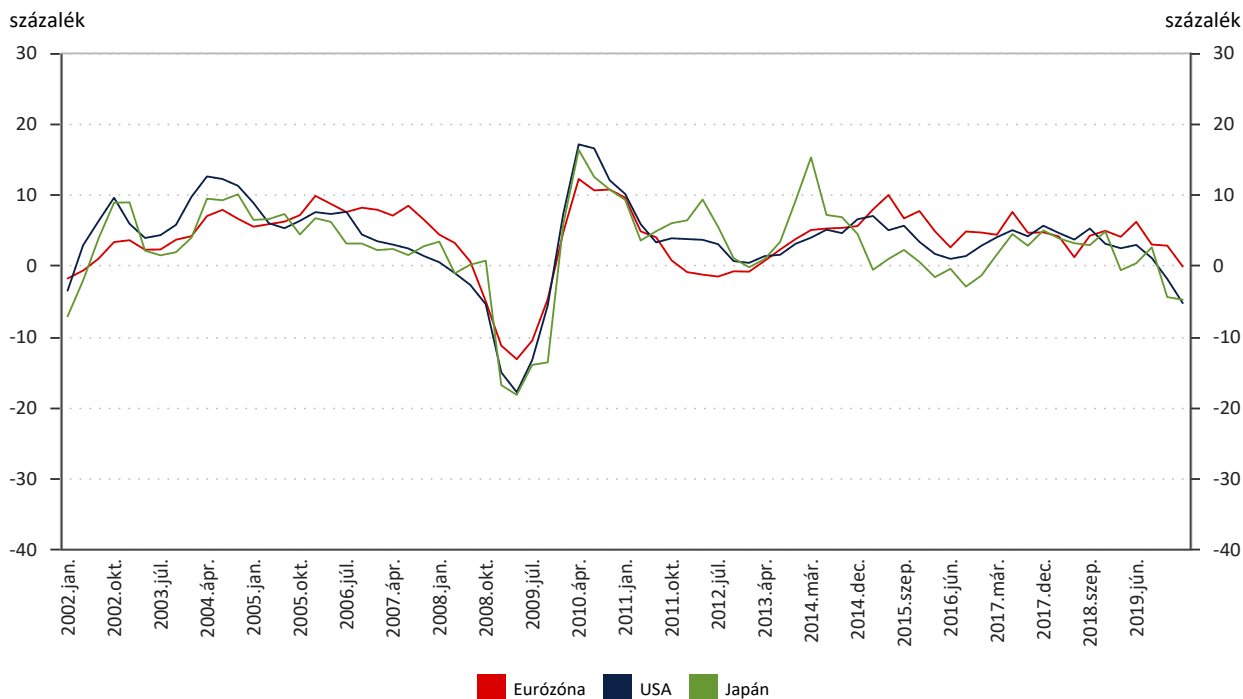


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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



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



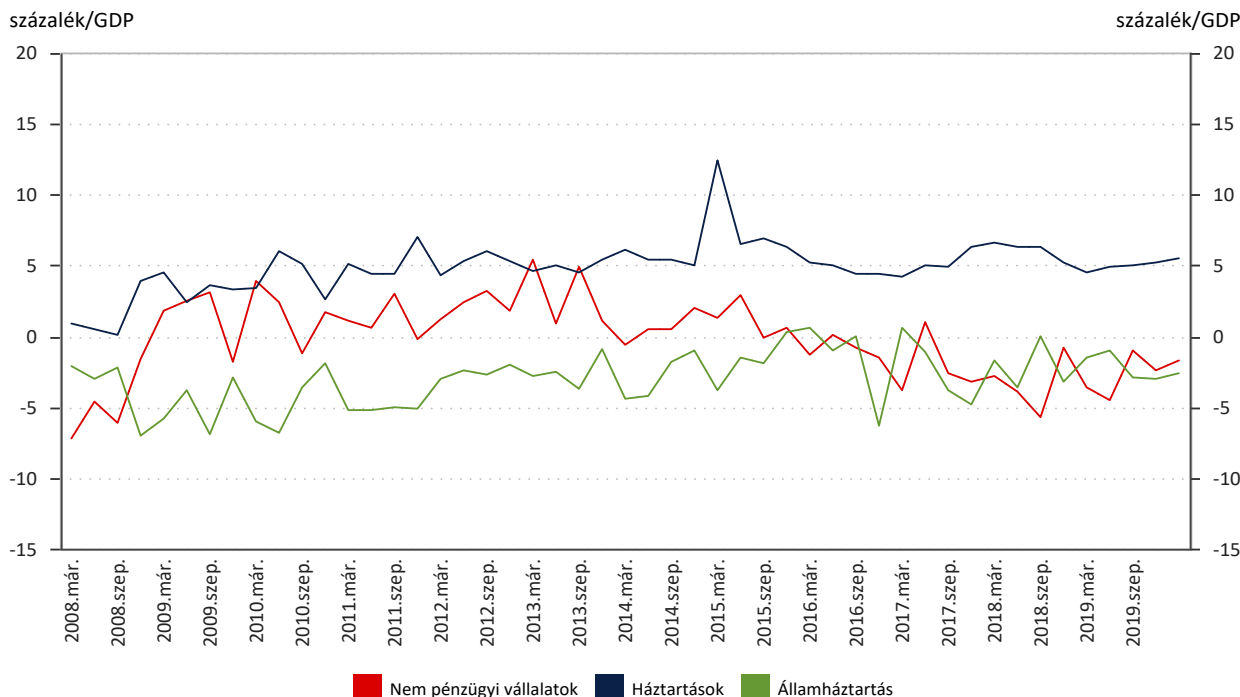
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

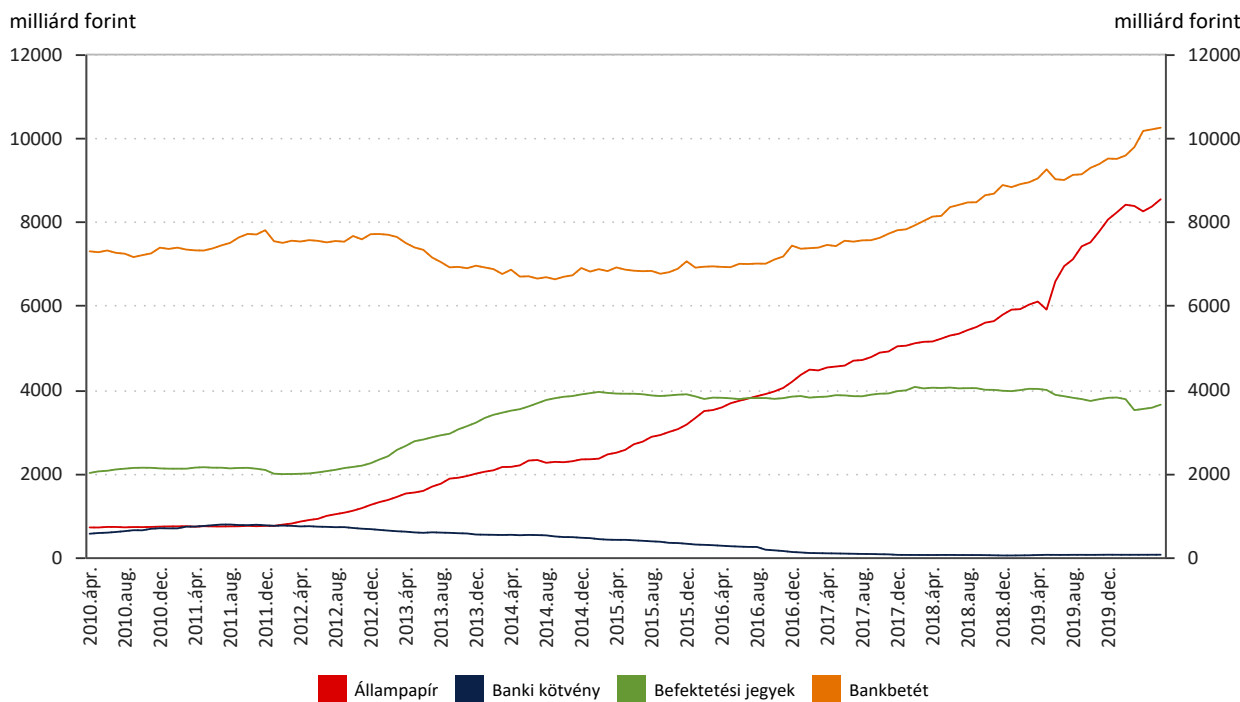
### 32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

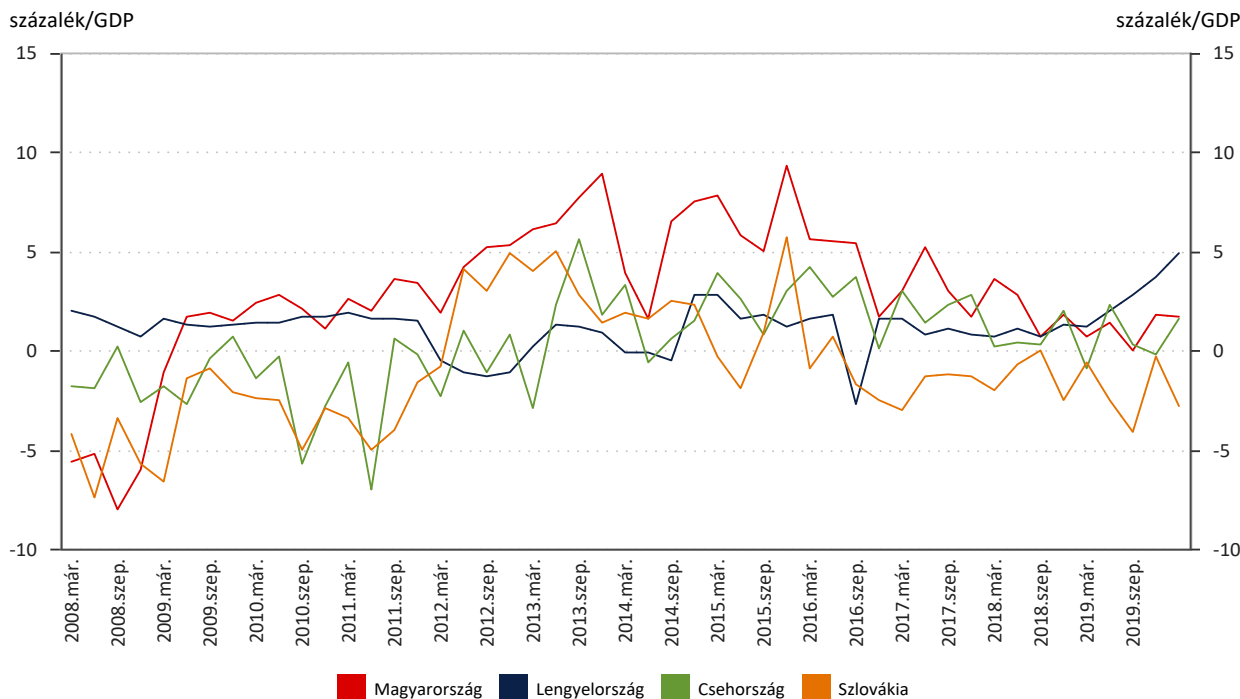
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

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



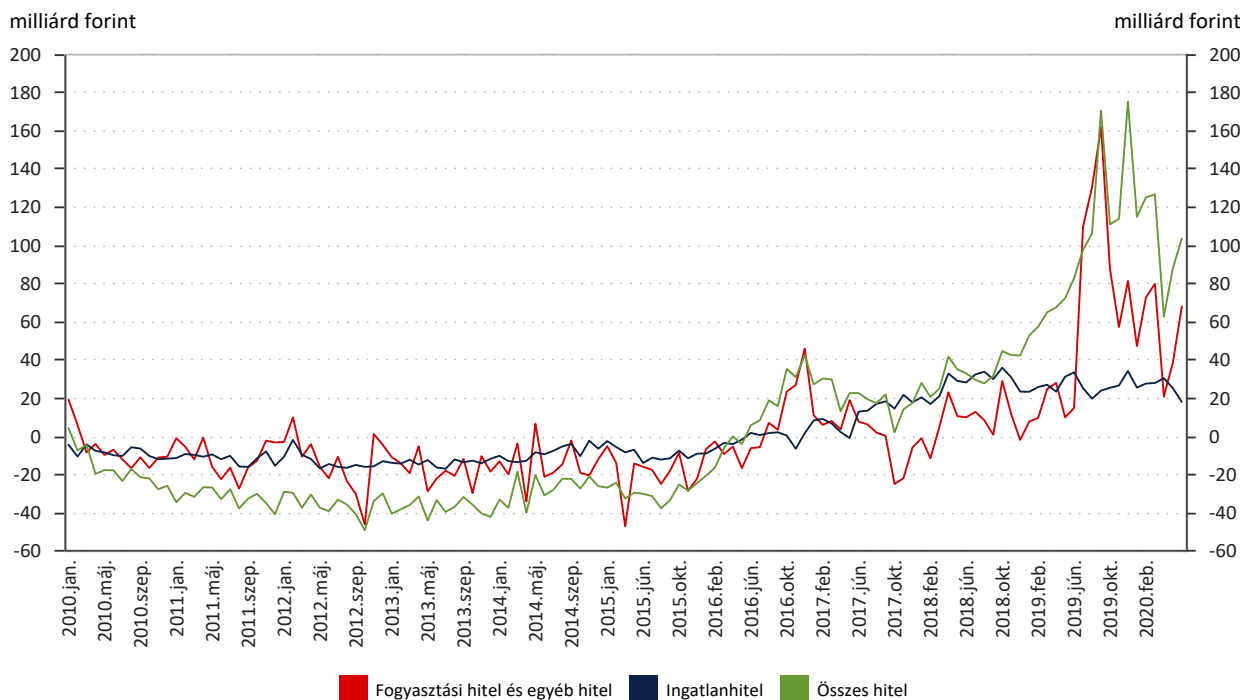
Forrás: MNB.

**34. Külső finanszírozási képesség a régióban**



Forrás: MNB, Eurostat.

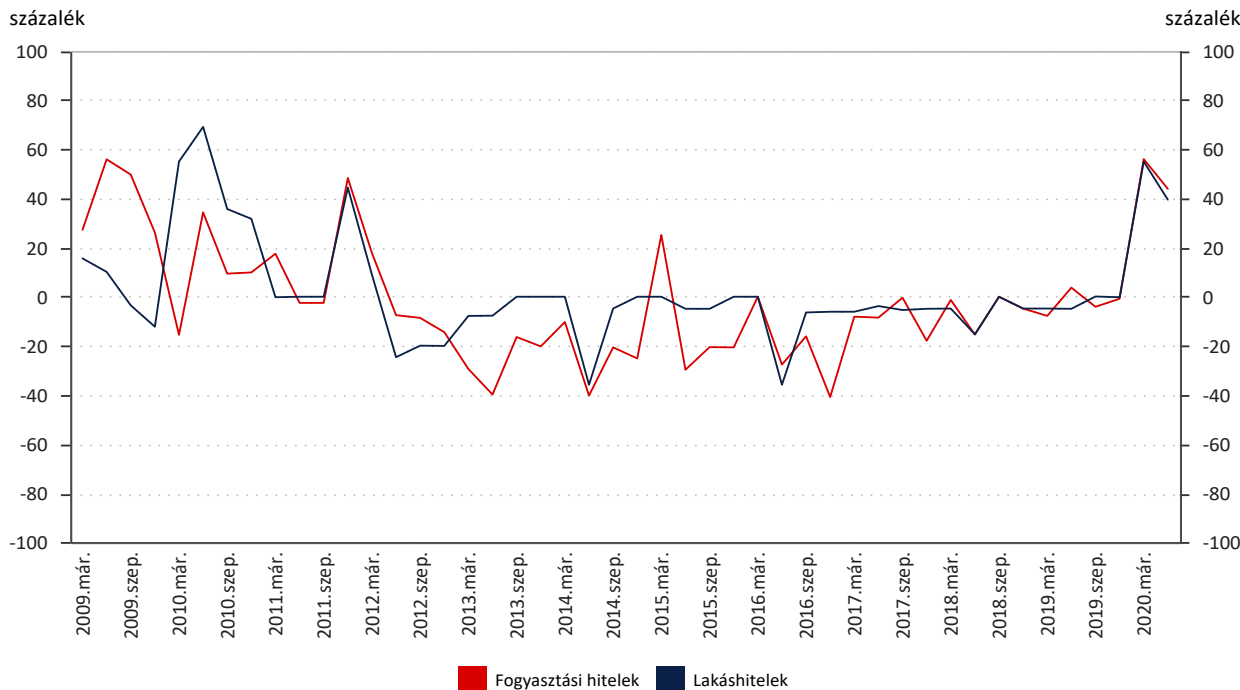
**35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele**



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.

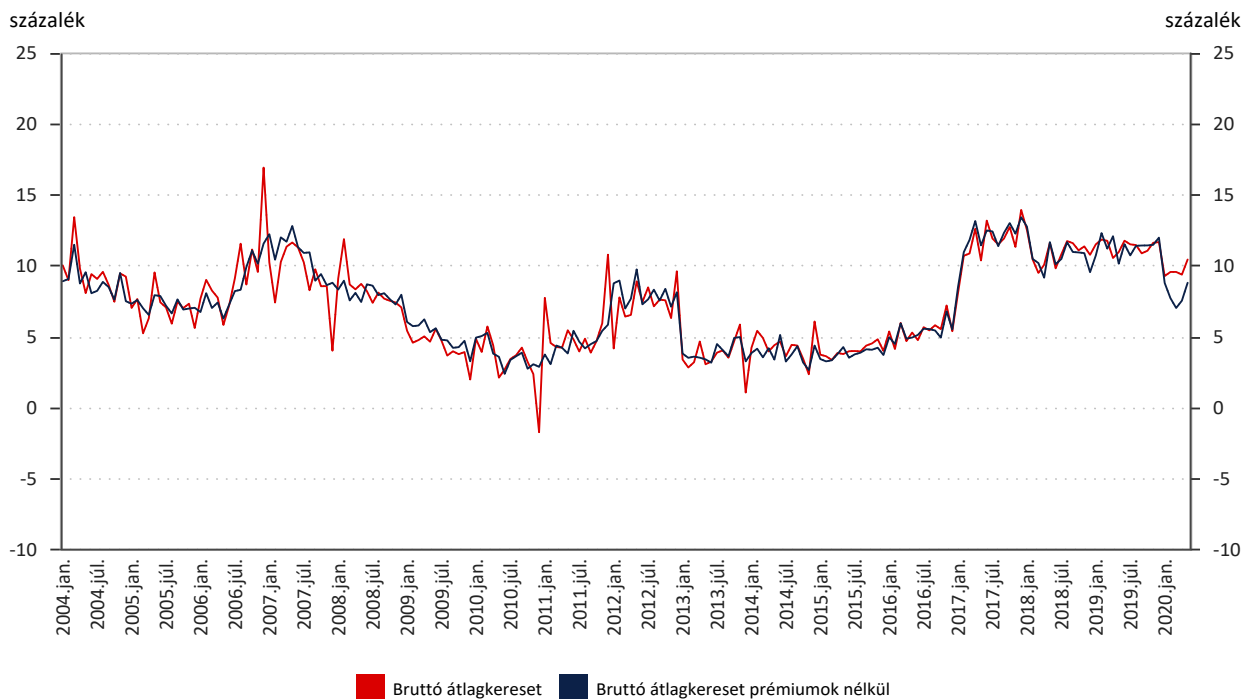
**37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



Forrás: MNB

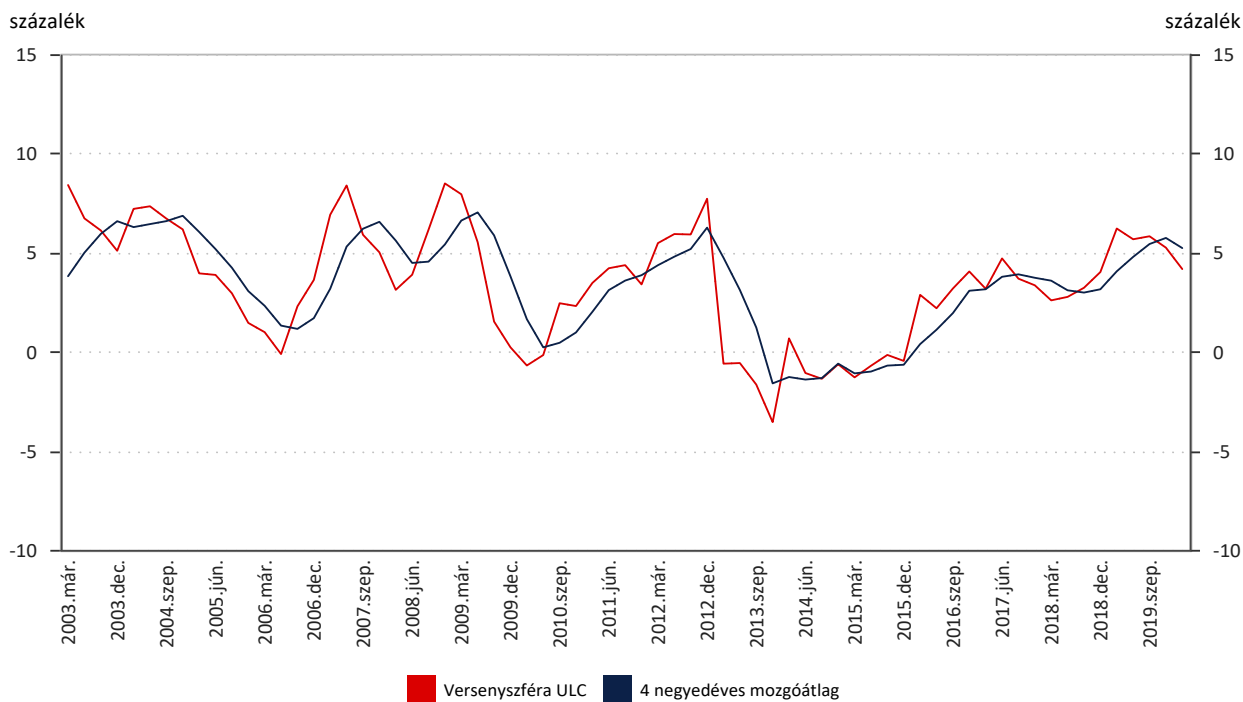
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

### 38. Béalakulás a versenyszférában



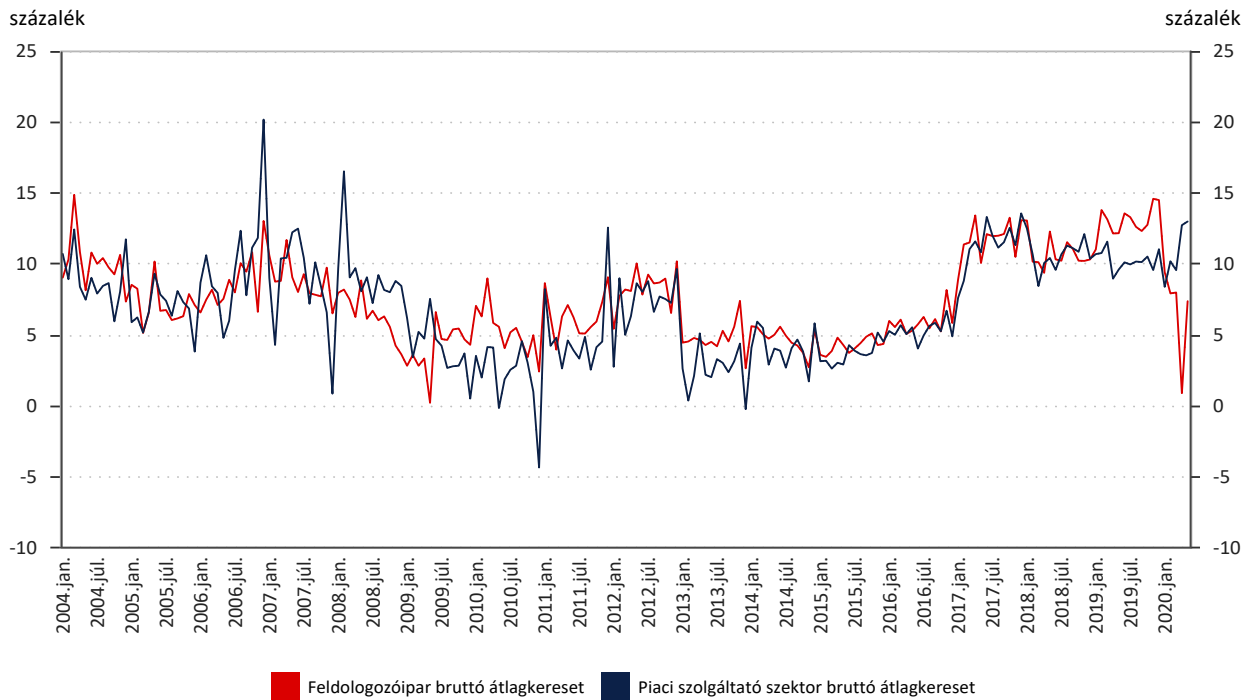
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

### 39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



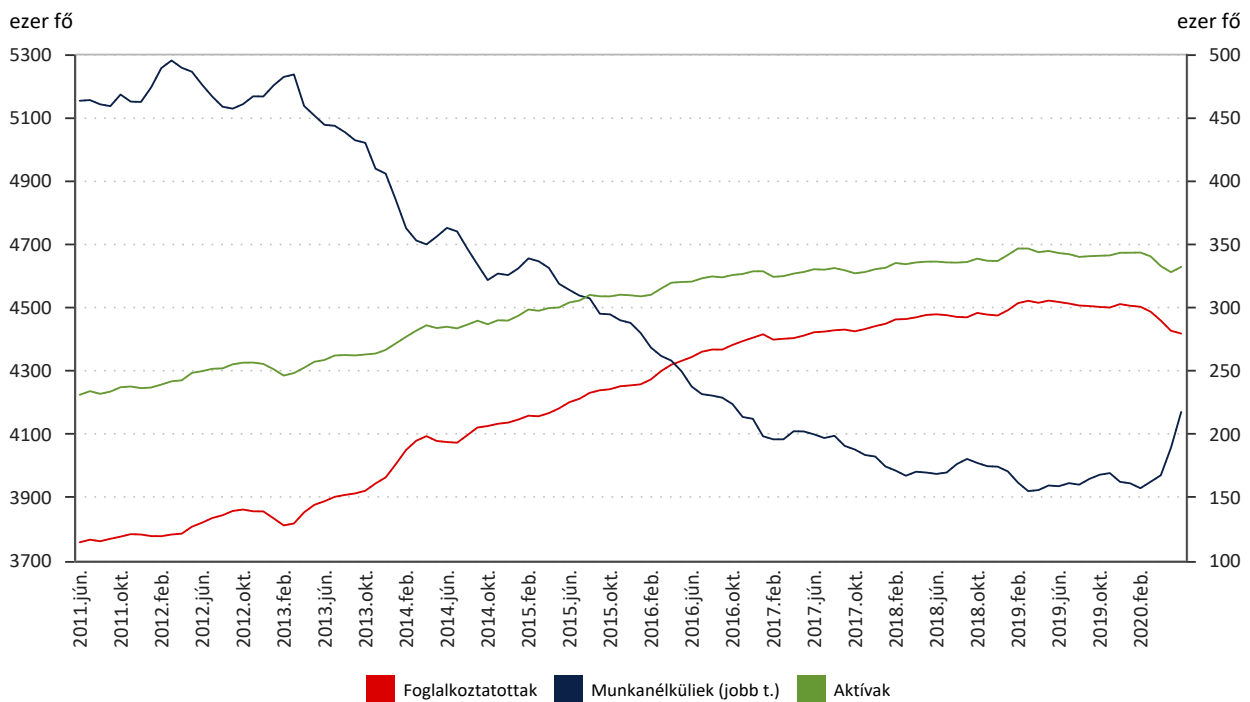
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Beralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

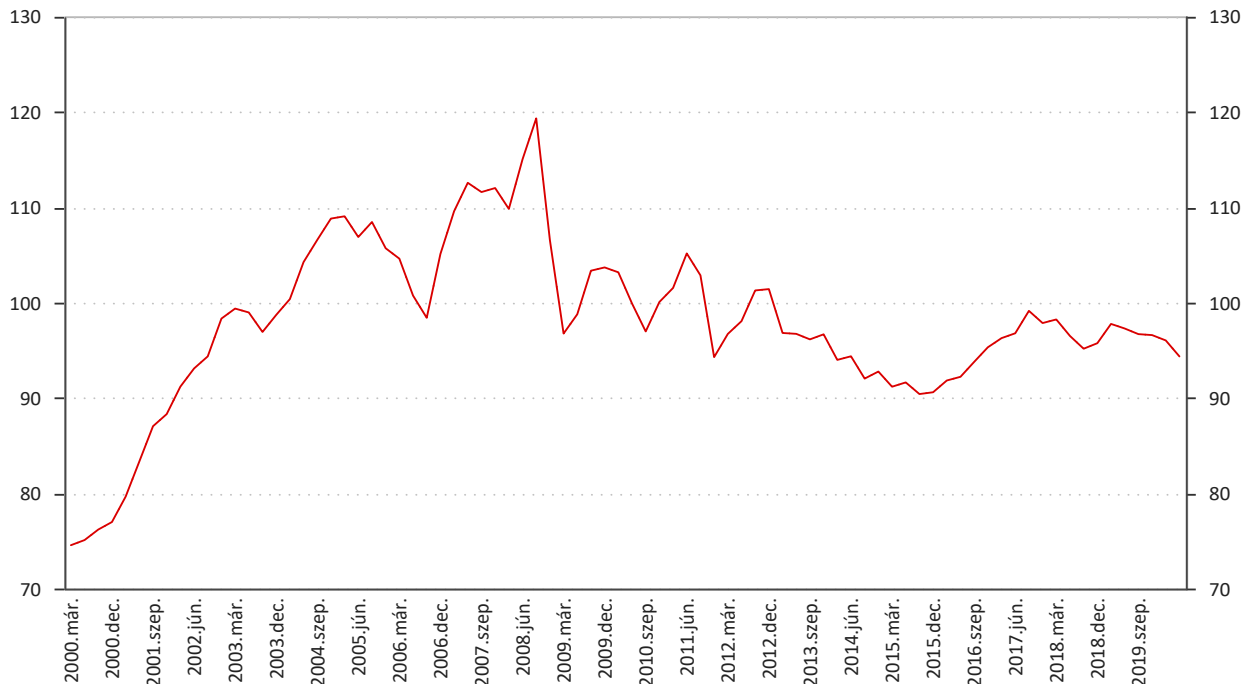
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

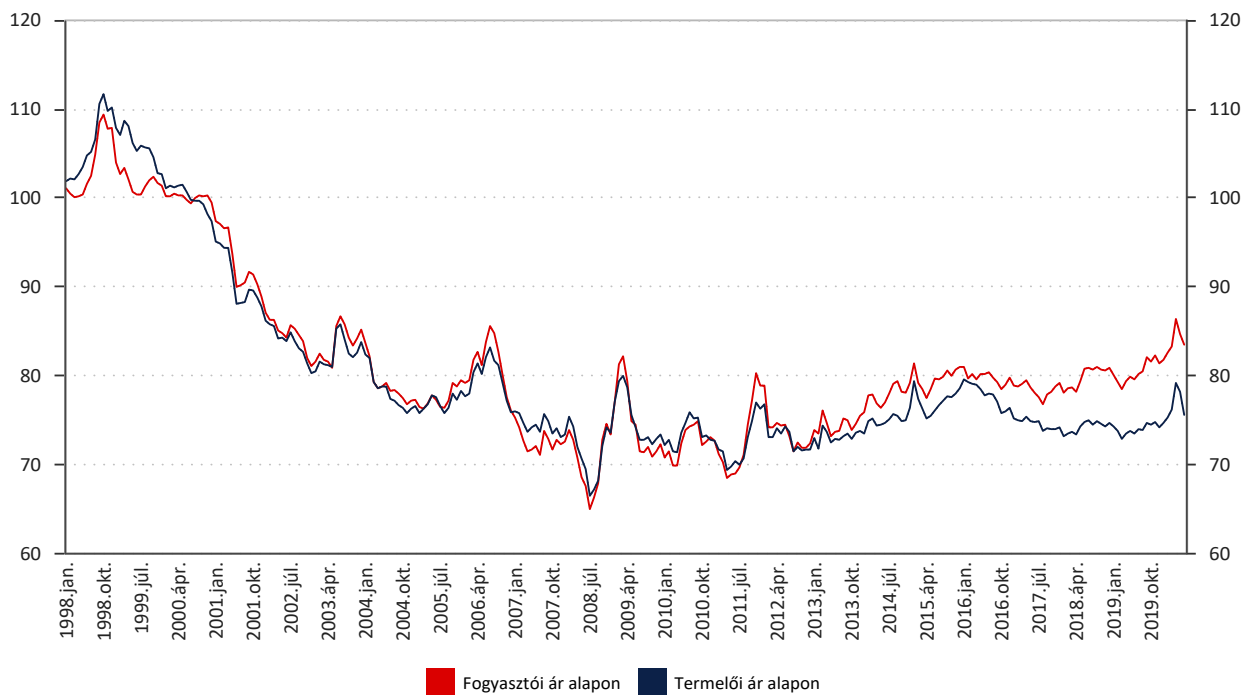
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

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



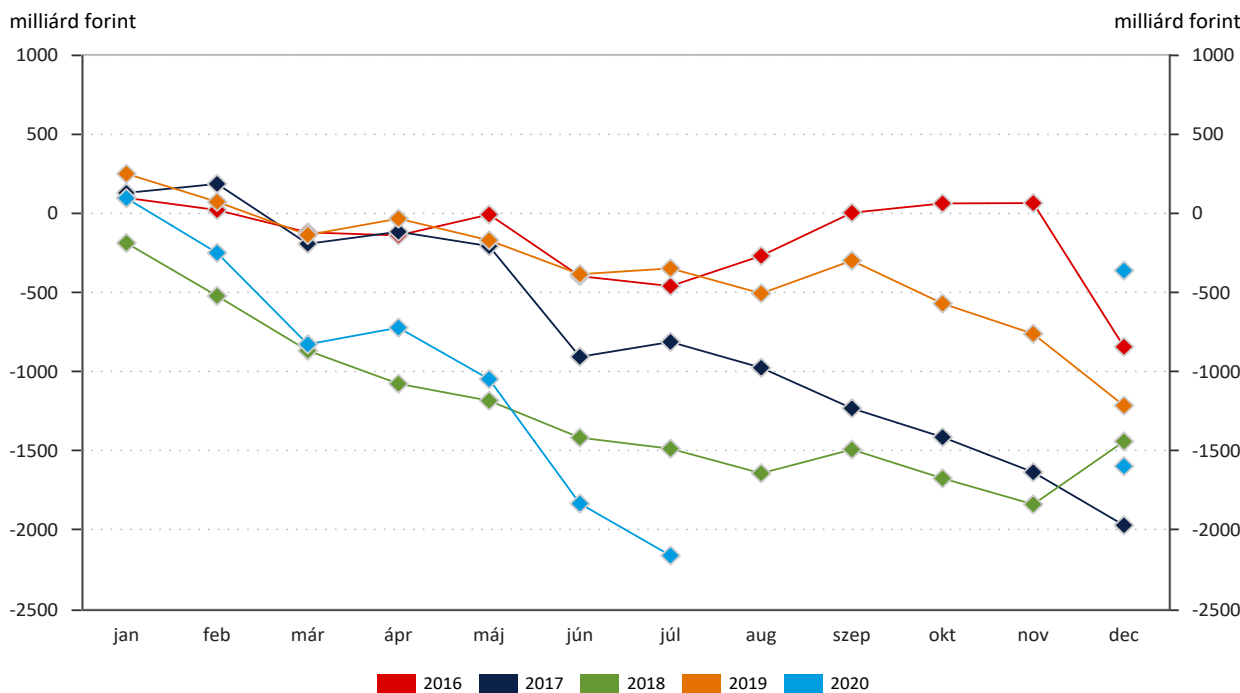
Forrás: Eurostat.  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reálfektív árfolyamának felértékelődését jelzi.

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



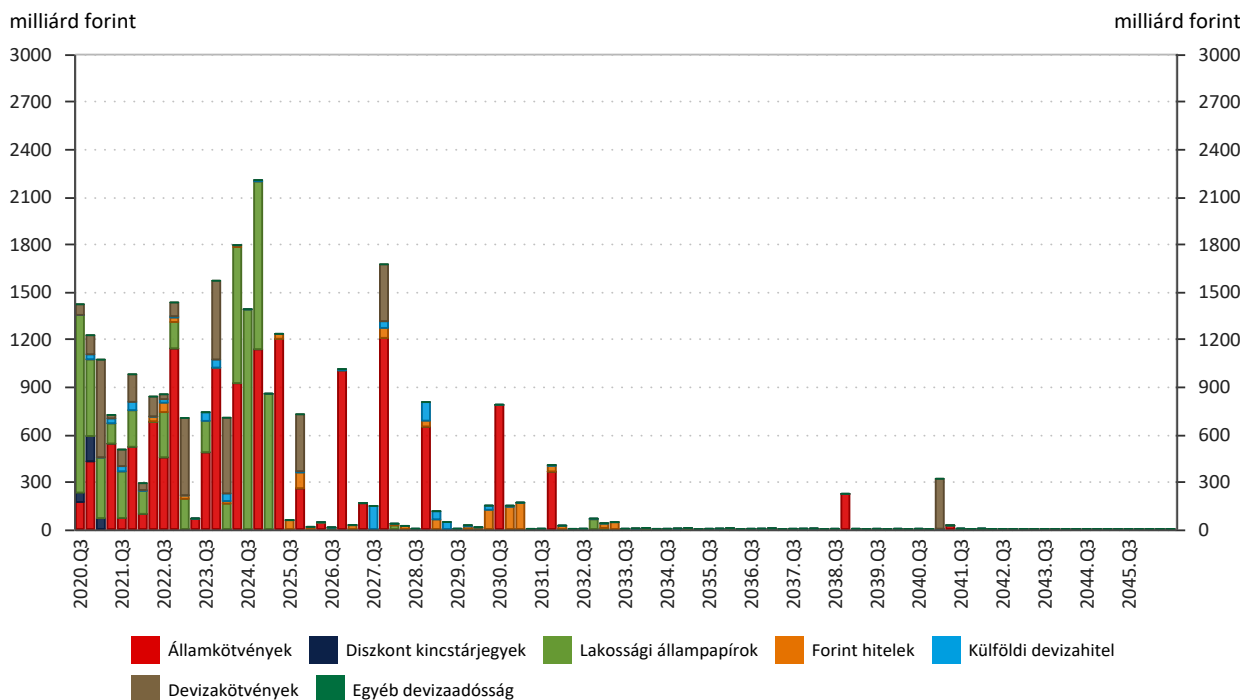
Forrás: KSH, MNB, EKB  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálfektív árfolyamának leértékelődését jelzi.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.  
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2020 decemberére vonatkozóan a költségvetési törvény pénzforgalmi előirányzata -367 milliárd forint, az áprilisban publikált EDP-jelentés pedig -1601 milliárd forintos előjelzést tartalmazott.

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
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>			
MNB (2020. június)	3,2 - 3,3	3,2 - 3,3	3
Consensus Economics (2020. július)	2,5 - 3,1 - 3,6	0,9 - 2,9 - 4,0	
Európai Bizottság (2020. július)	3,5	2,8	
IMF (2020. április)	3,4	3,3	3,2
OECD (2020. június)	3,5	1,8 - 2,1	
Reuters-felmérés (2020. július)	3,0 - 3,2 - 3,4	2,8 - 3,2 - 3,7	3,0 - 3,2 - 3,6
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2020. június)	0,3 - 2,0	3,8 - 5,1	3,5 - 3,7
Consensus Economics (2020. július)	(-8,0) - (-5,0) - (-3,0)	(-0,3) - 4,2 - 7,6	
Európai Bizottság (2020. július)	-7	6	
IMF (2020. április)	-3,1	4,2	2,6
OECD (2020. június)	(-10,0) - (-8,0)	1,5 - 4,6	
Reuters-felmérés (2020. július)	(-8,0) - (-4,4) - (-3,0)	3,5 - 4,8 - 7,6	2,5 - 3,5 - 4,2
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)</b>			
MNB (2020. június)	(-1,9) - (-1,5)	(-1,1) - (-0,9)	(-0,8) - (-0,5)
Európai Bizottság (2020. május)	1,3	1,5	
IMF (2020. április)	-0,1	-0,6	-0,3
OECD (2020. június)	(-1,3) - (-1,2)	(-1,3) - (-0,4)	
<b>Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)</b>			
MNB (2020. június)	-3,8	-2,9	(-2,2) - (-2,1)
Consensus Economics (2020. július)	(-6,0) - (-4,9) - (-3,9)	(-4,8) - (-3,3) - (-1,9)	
Európai Bizottság (2020. május)	-5,2	-4	
IMF (2020. április)	-3	-1,6	-1,5
OECD (2020. június)	(-9,9) - (-8,8)	(-9,0) - (-7,3)	
Reuters-felmérés (2020. július)	(-6,0) - (-4,8) - (-3,9)	(-3,8) - (-3,0) - (-1,9)	(-2,5) - (-2,1) - (-1,7)
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2020. június)	(-7,0) - (-3,0)	1,0 - 4,5	0,5 - 3,0
EKB (2020. június)	(-12,6) - (-8,7) - (-5,9)	3,3 - 5,2 - 6,8	2,2 - 3,3 - 3,8
Consensus Economics (2020. július)**	-6,5	4,9	
Európai Bizottság (2020. július)**	-7,3	5,6	
IMF (2020. június)**	-7,3	5,1	1,8

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*

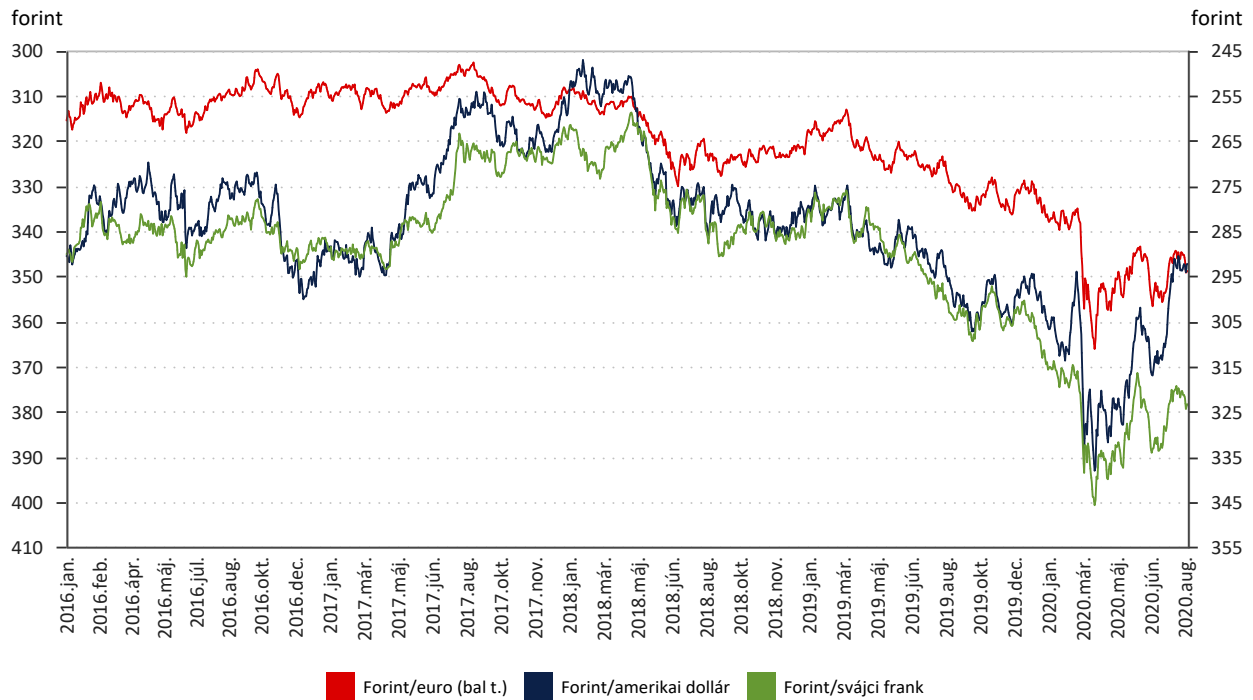
<b>Mutató</b>	<b>Egy hónapja</b>	<b>Egy hete</b>	<b>Aktuális</b>
Forint/euro spot árfolyam	353,3	345,4	348,7
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	1,08	0,89	0,92
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-2866	-2557	-2552
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1514	969	961
MNB irányadó kamat (%)	0,75	0,60	0,60
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,58	0,65	0,78
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,67	0,63	0,66
3x6-os FRA hozam (%)	0,59	0,67	0,75
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,31	0,30	0,30
5 éves állampapírhozam (%)	1,32	1,51	1,53
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	193	189	185
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	11	30	14
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	24	1	-2
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	18	7	9
5 éves CDS-felár (bp)	72	69	68
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	213	221	227
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	110	74	80
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4206	4349	4210

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Német hozam felett.

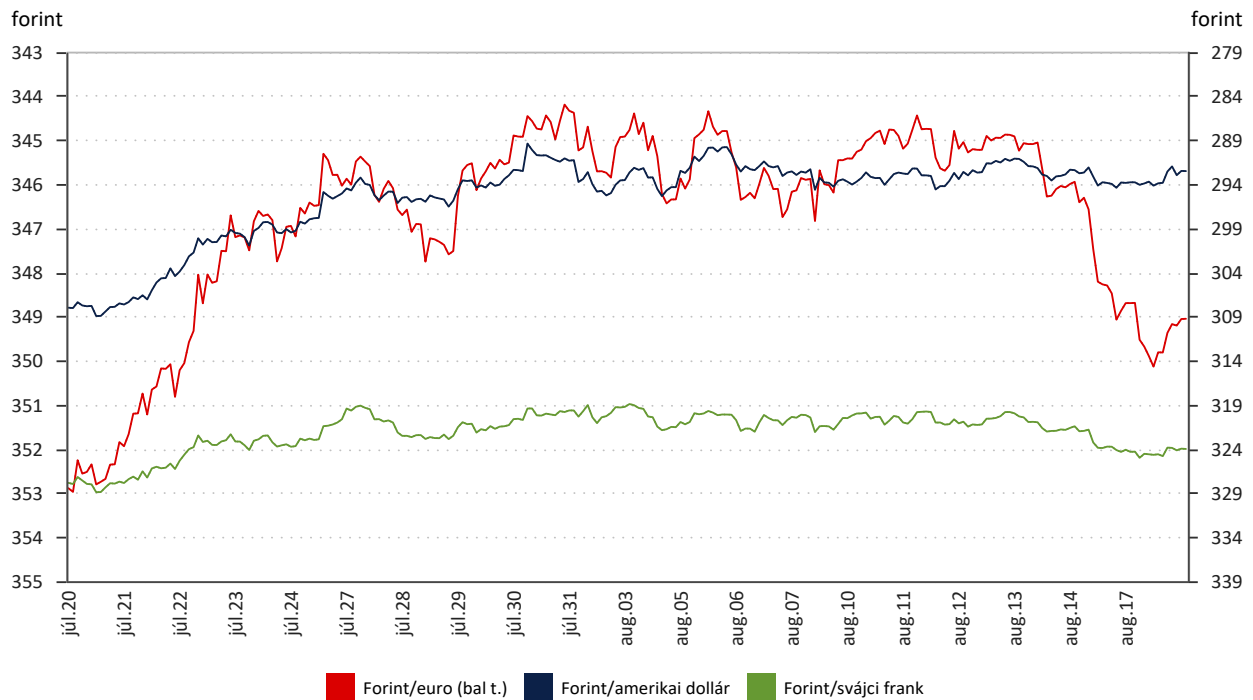
48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

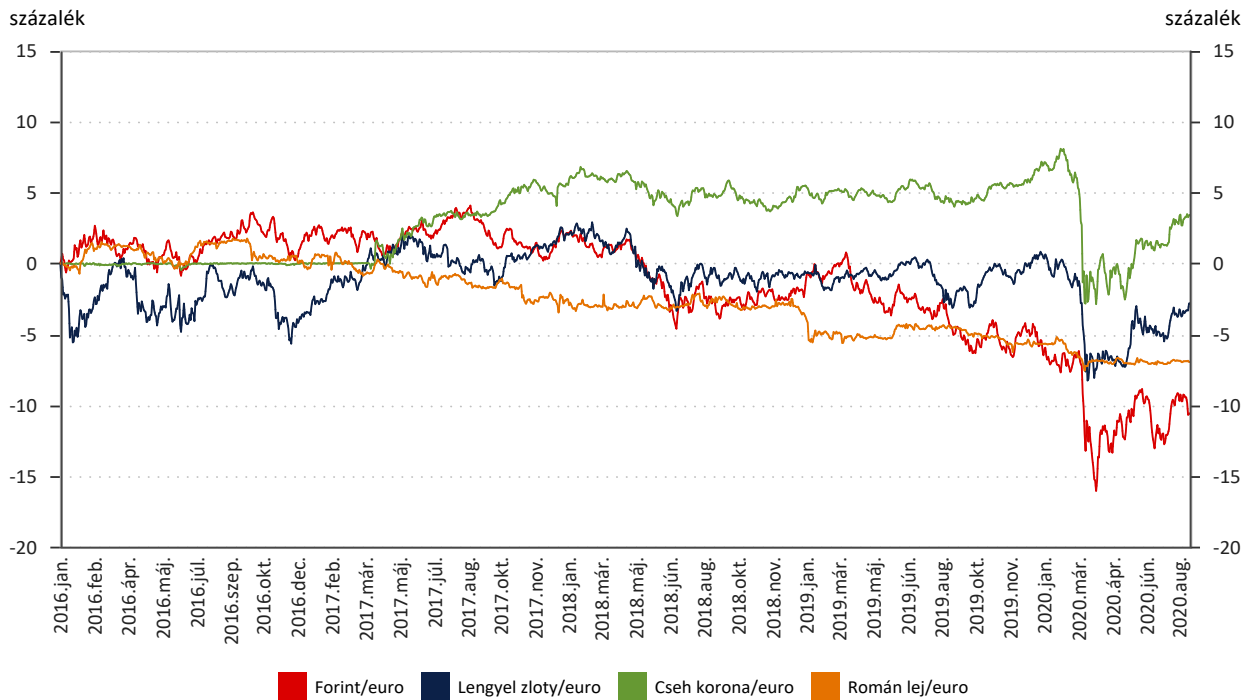
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

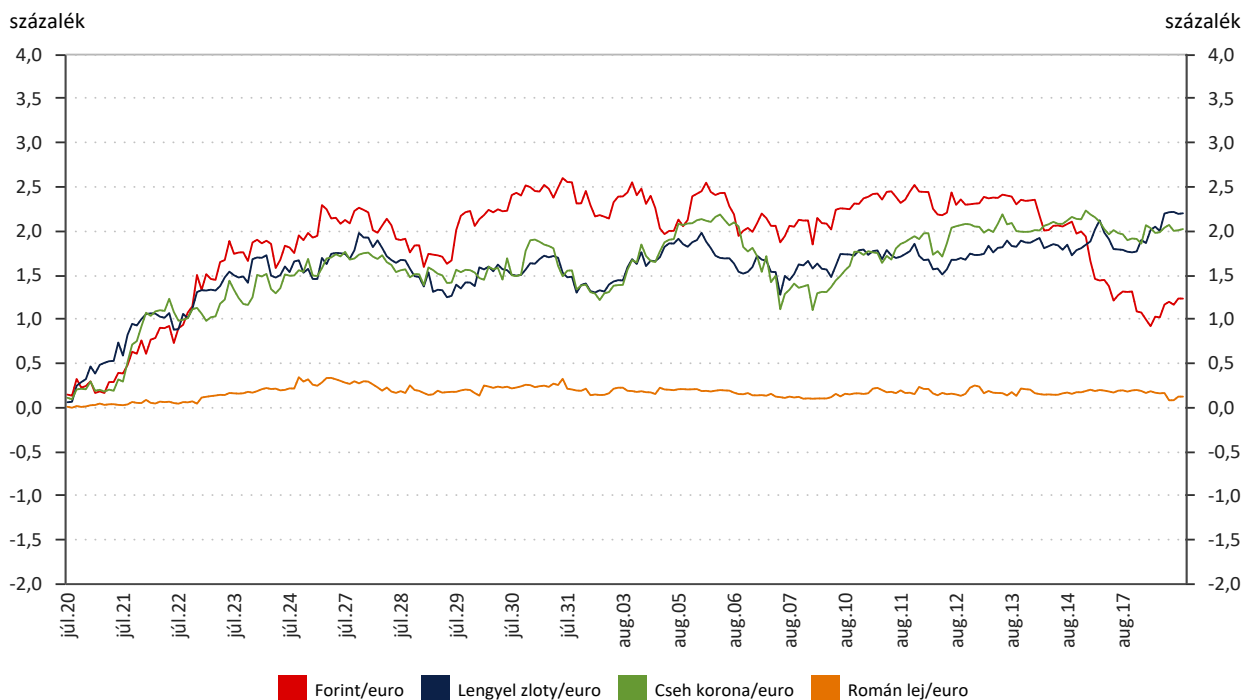
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



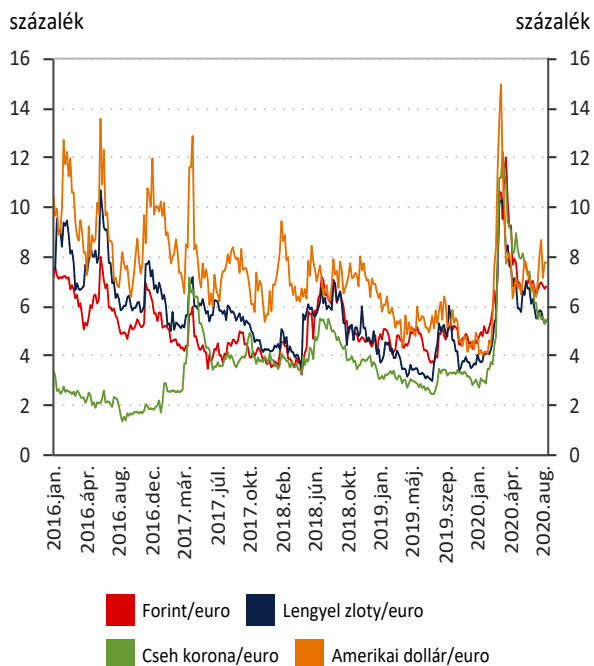
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



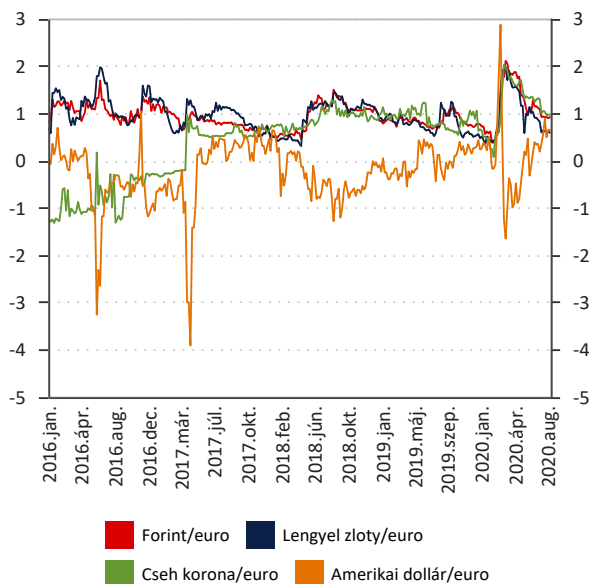
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

### 52. Árfolyamvárakozások volatilitása



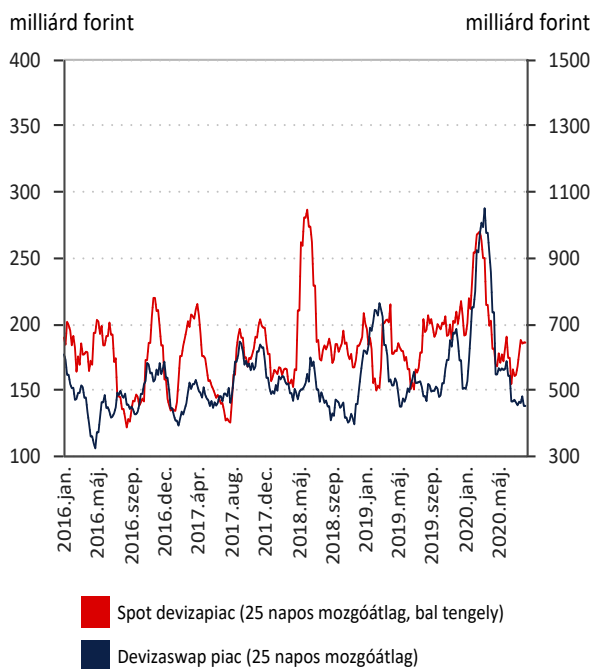
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

### 53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



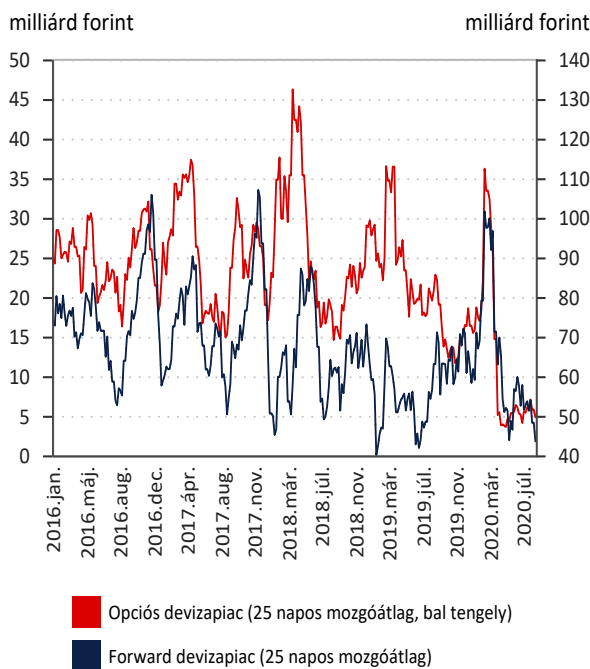
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV\*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizellel való szorzást a könnyebb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

### 54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



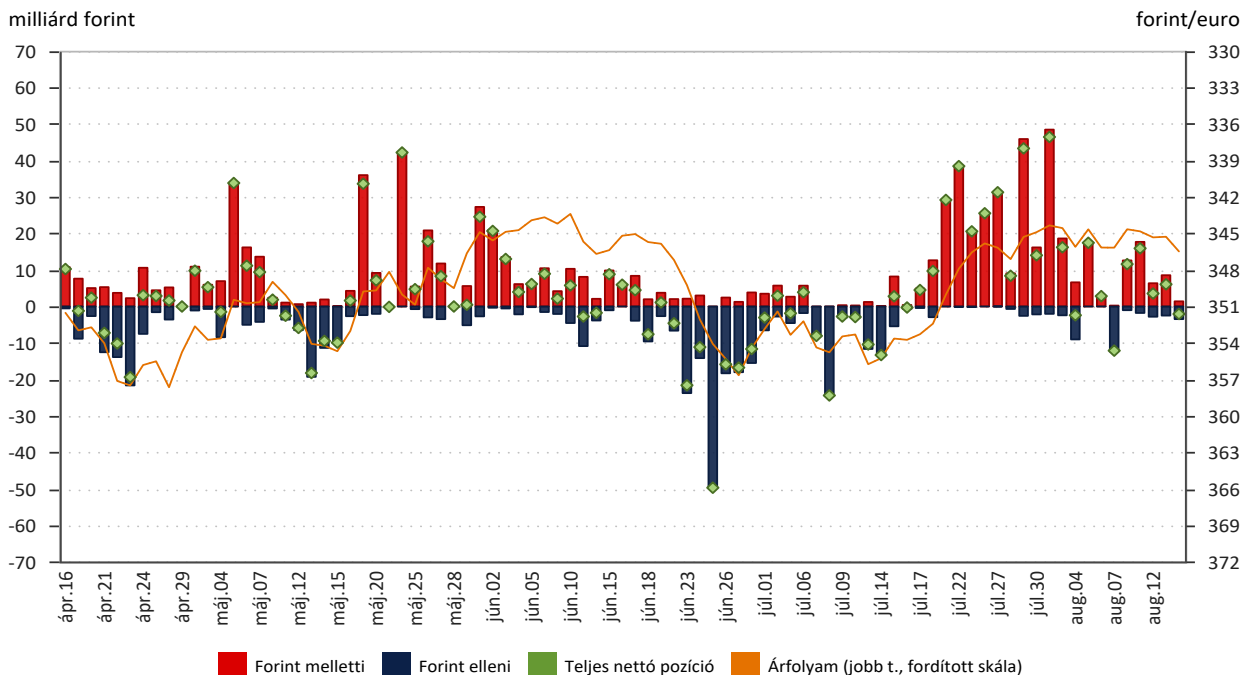
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

### 55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



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

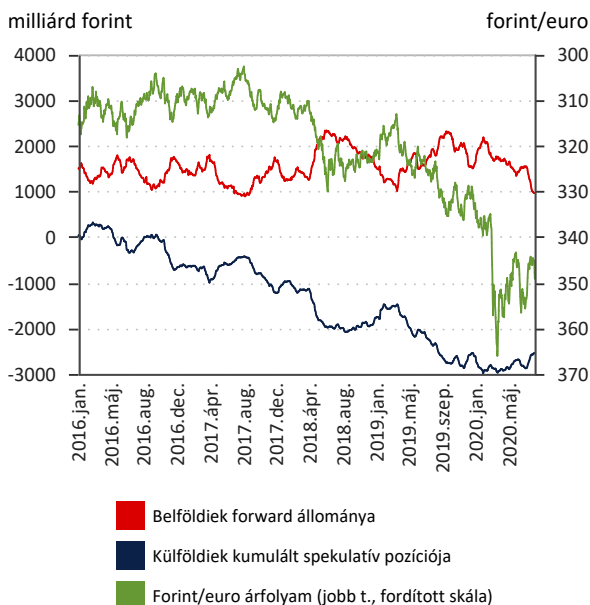
**56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása**



Forrás: MNB.

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

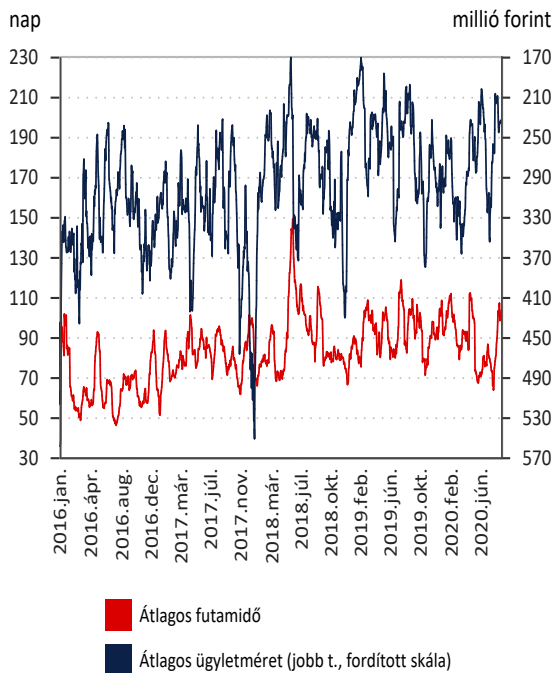
**57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam**



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.

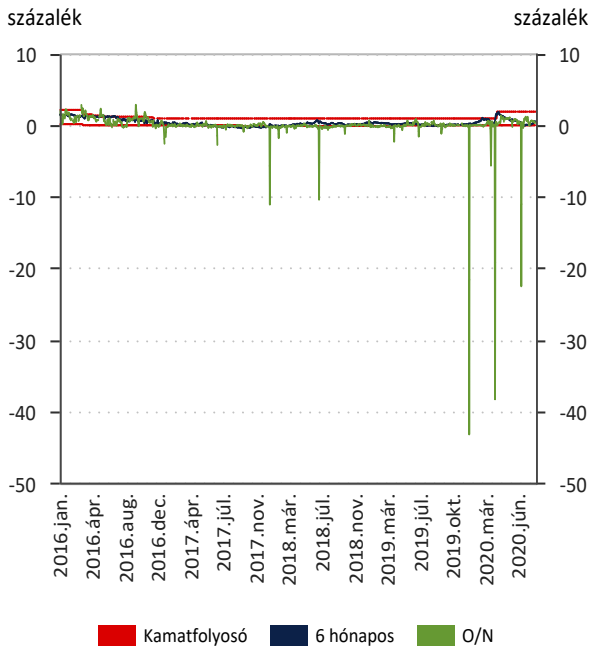
**58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása**



Forrás: MNB

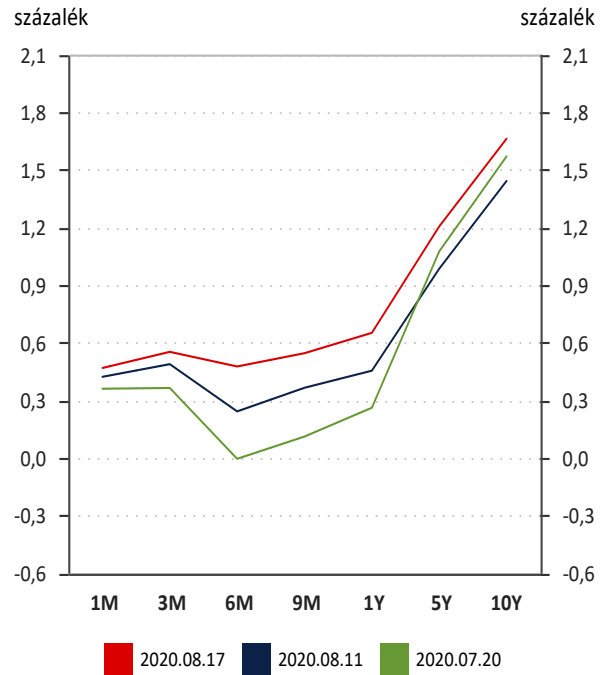
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



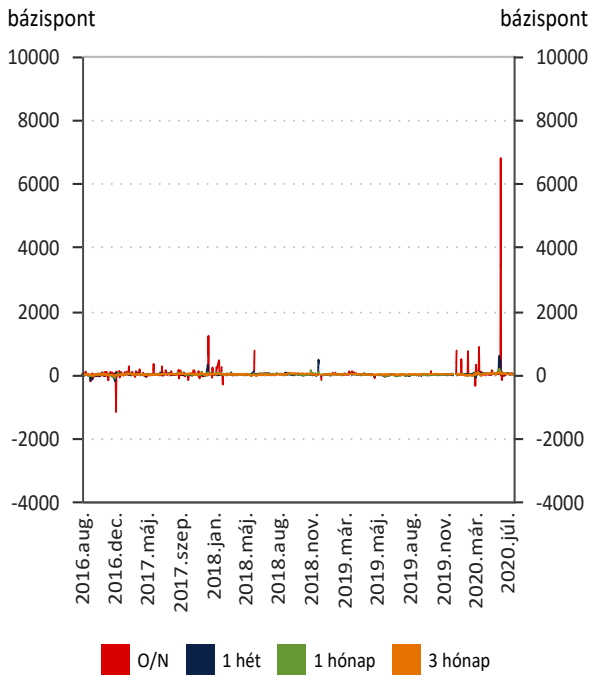
Forrás: MNB, Refinitiv  
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettételek alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva.

**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



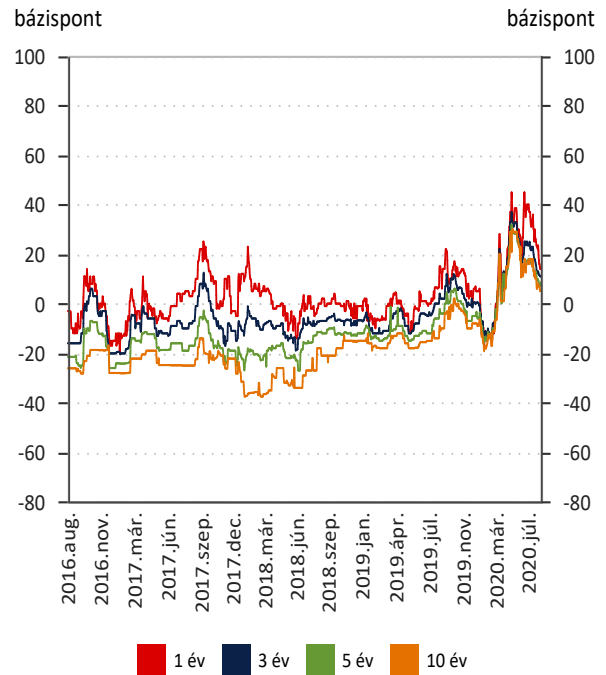
Forrás: MNB, Refinitiv.  
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



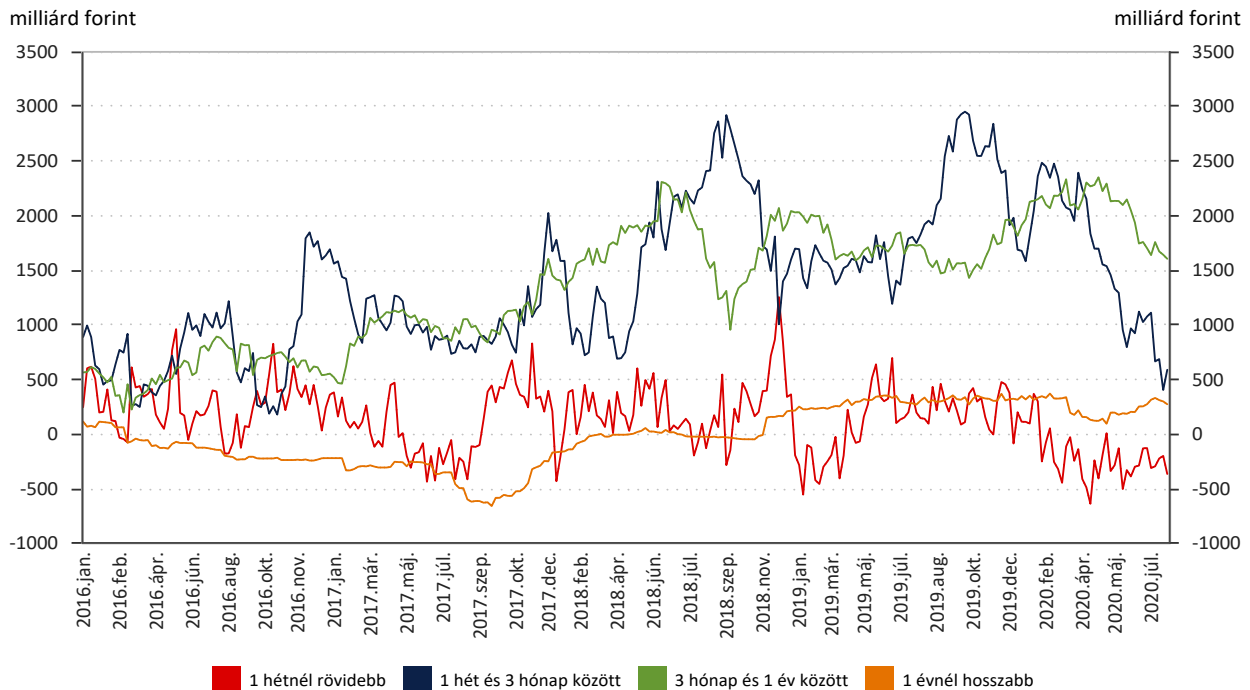
Forrás: Refinitiv.

**62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása**



Forrás: Bloomberg.

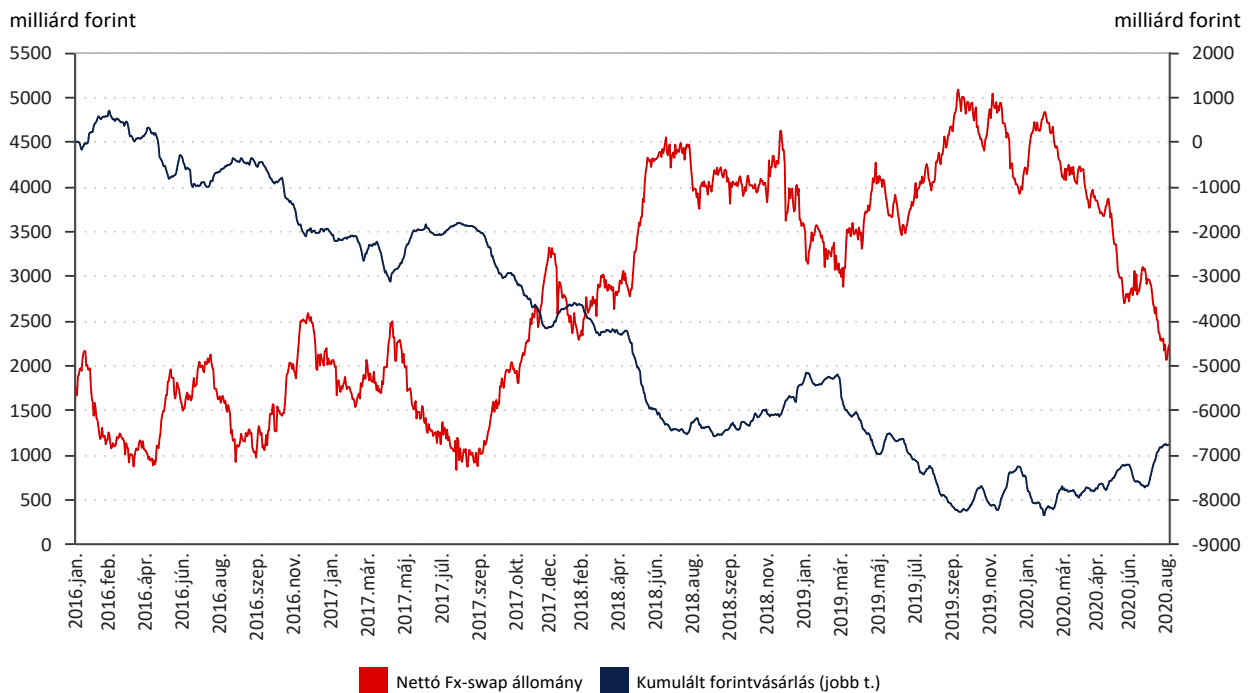
**63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint**



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**

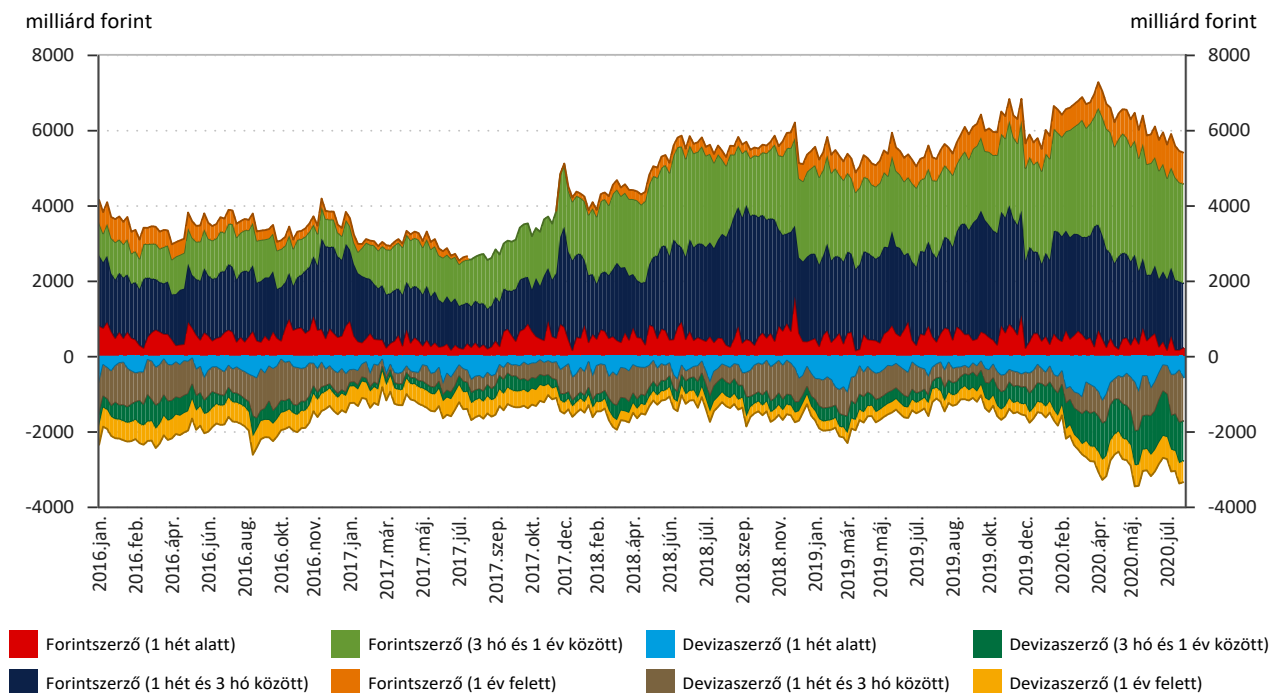


Forrás: MNB.

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.



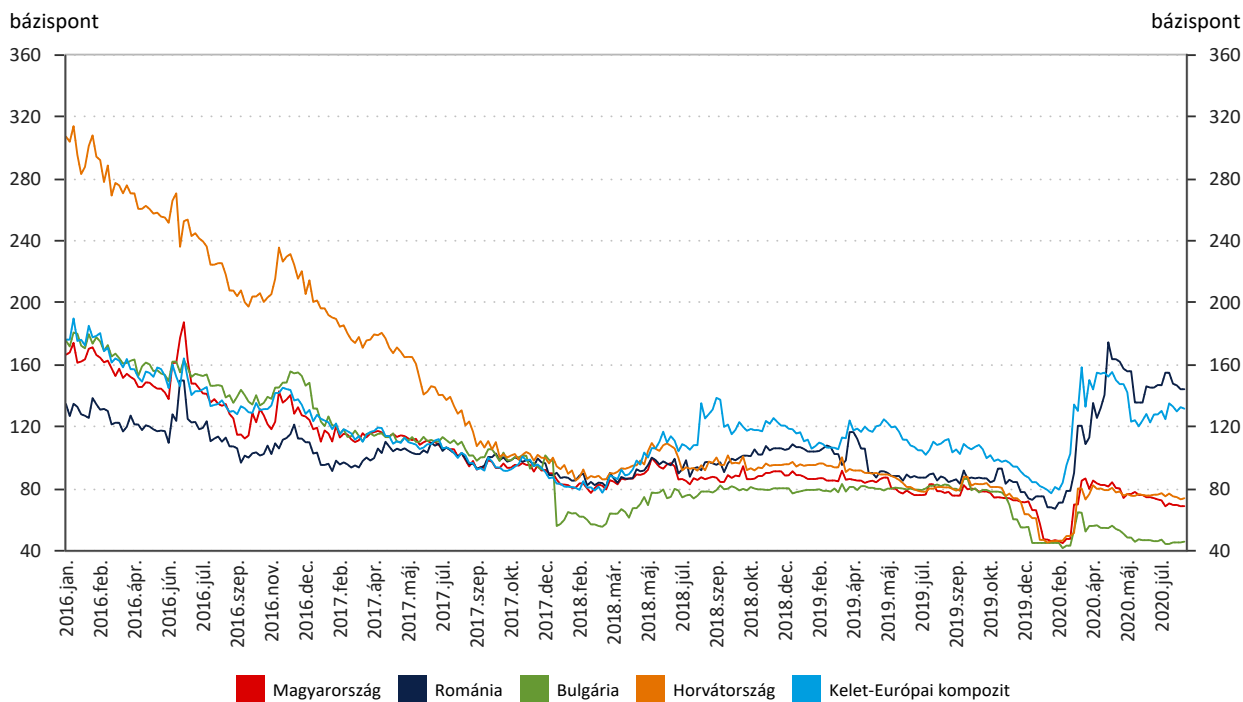
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

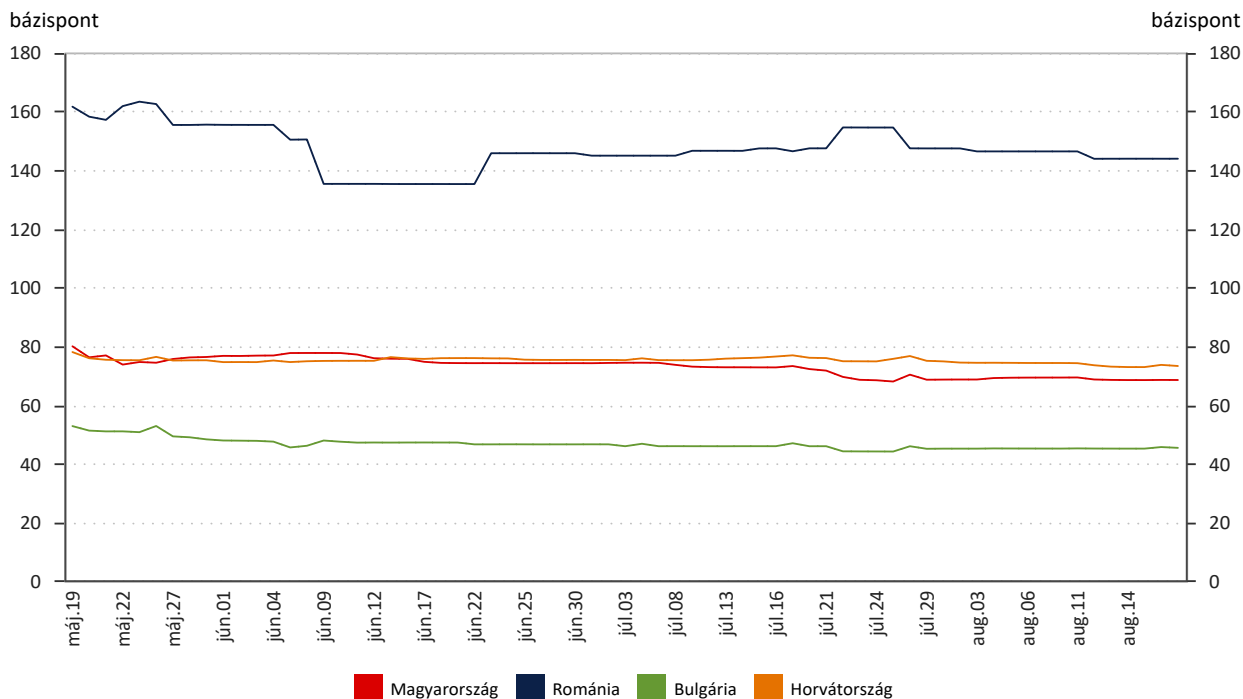
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



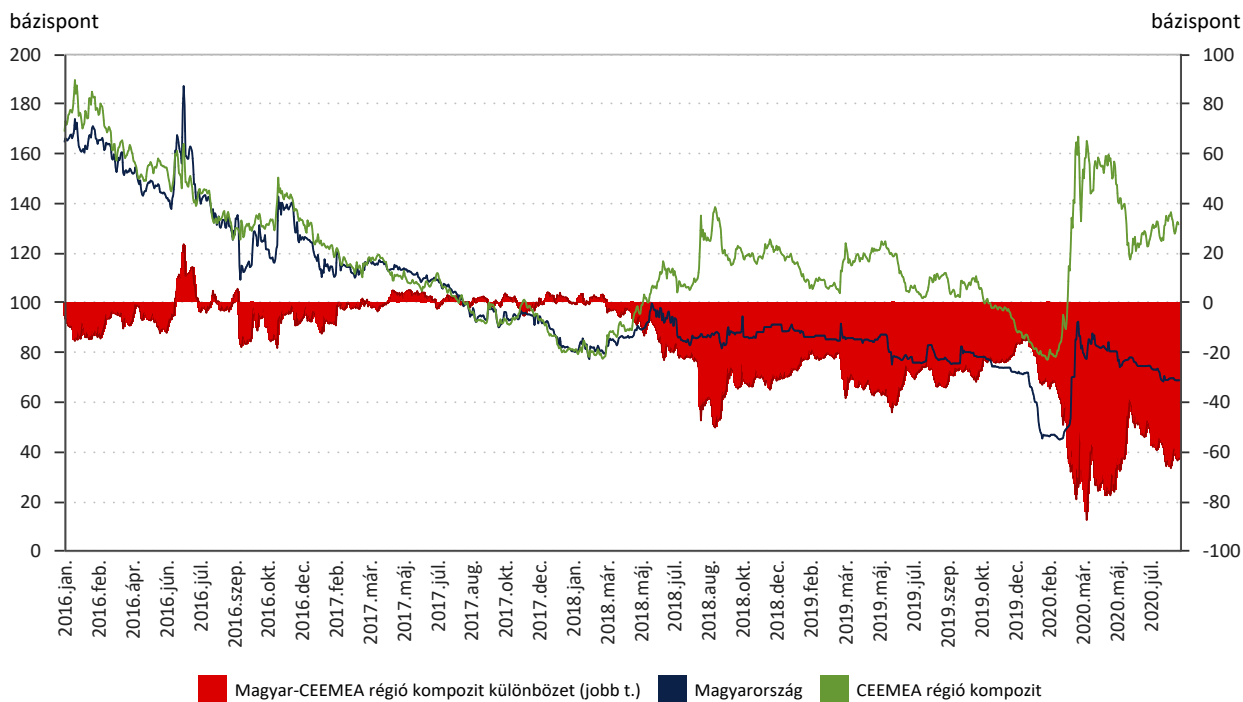
Forrás: Refinitiv.

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



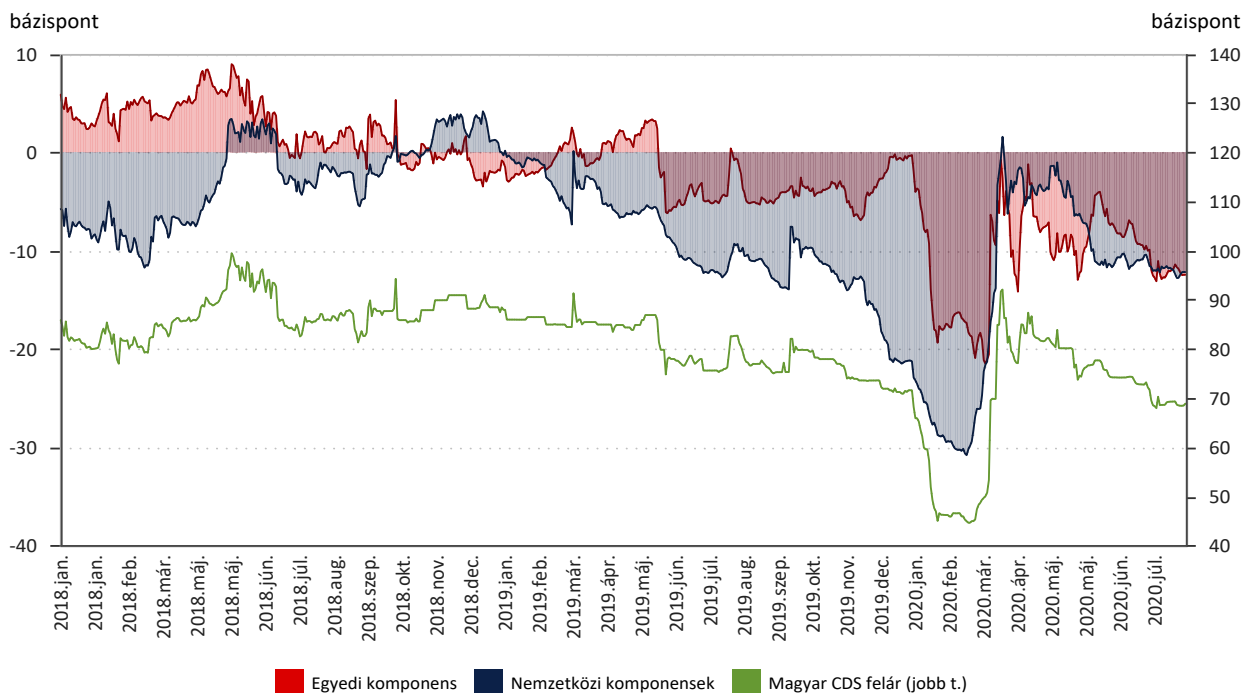
Forrás: Refinitiv.

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



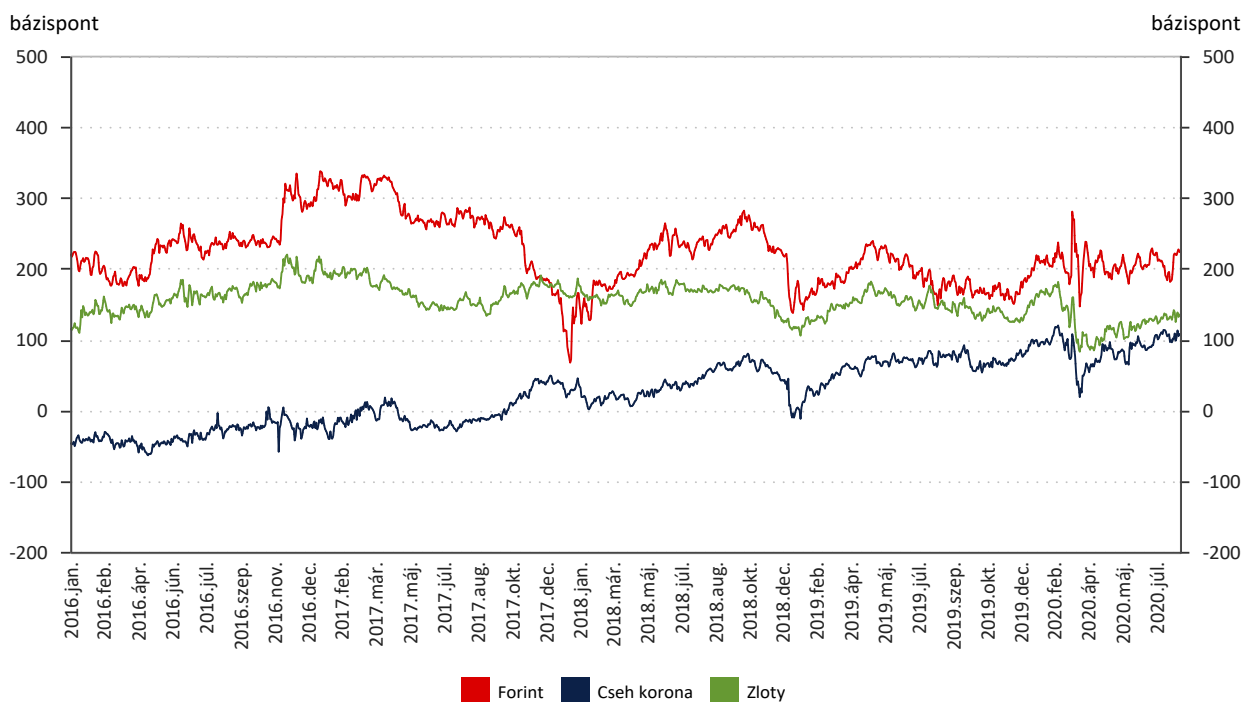
Forrás: Refinitiv.

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



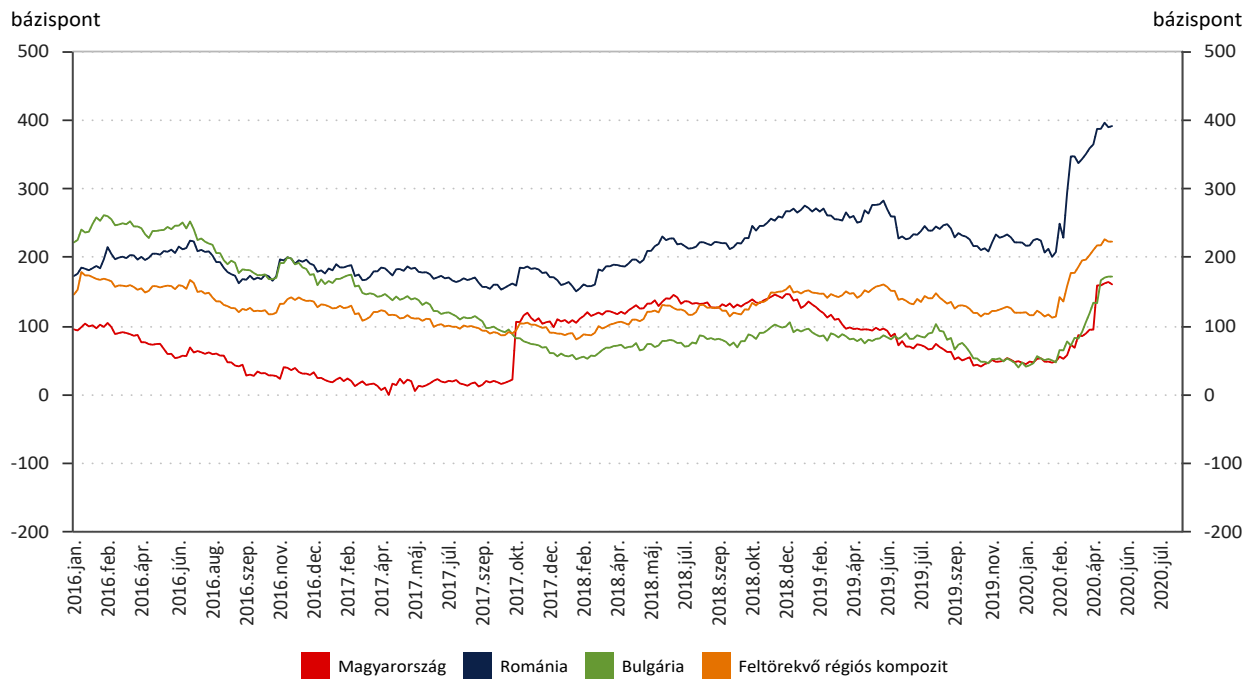
Forrás: Bloomberg  
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján, a volatilitás fél éves ablakokon történő számításával. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/ csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



Megjegyzés: a Refinitiv által közölt swapráták alapján.

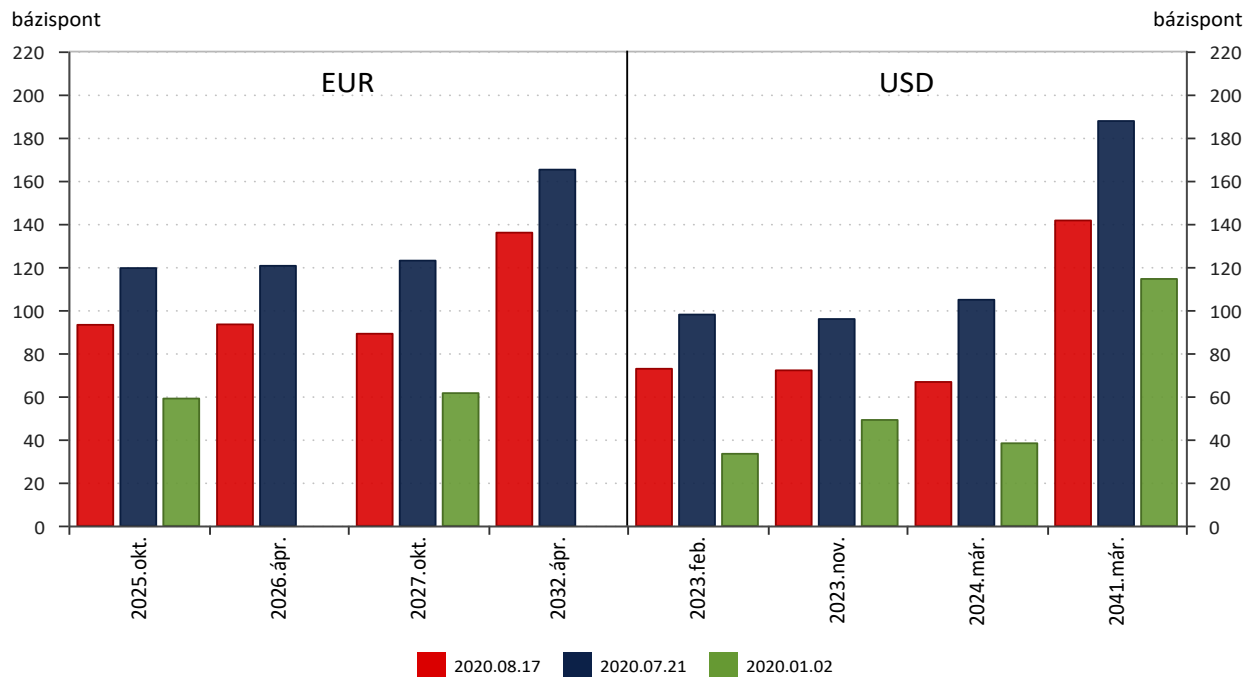
**71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai**



Forrás: Refinitiv 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 különbségei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi szintbeli eltérést okozhat a felárakban. 2020 májusa óta az MNB nem rendelkezik hozzáféréssel az ábrán szereplő adatokhoz.

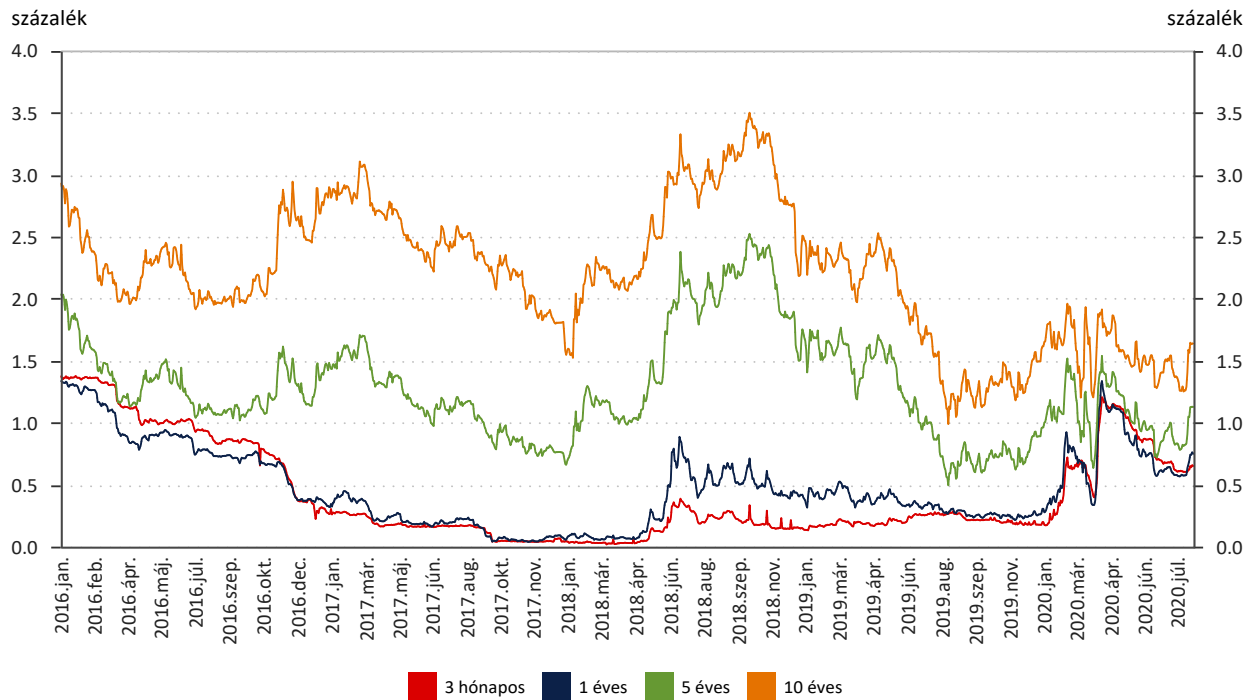
**72. Hazai devizakötvények felárai**



Forrás: Bloomberg.

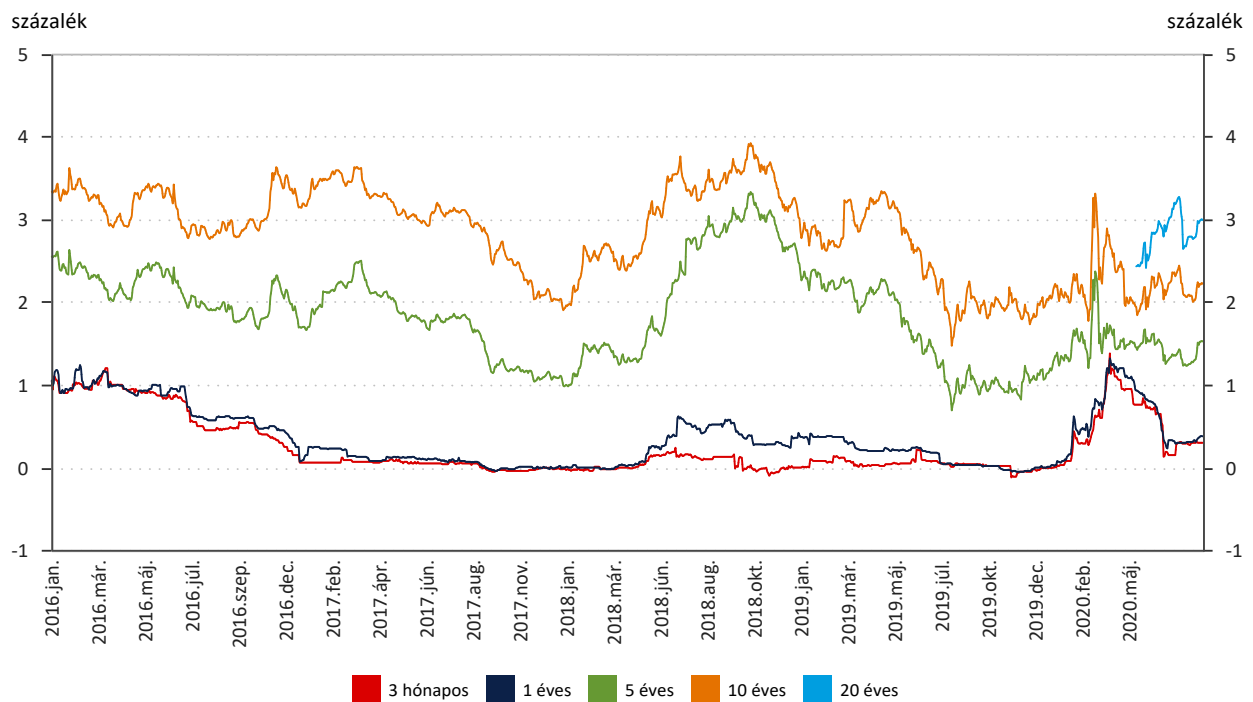
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbségeiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként csoportosítva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

73. Bankközi hozamok alakulása



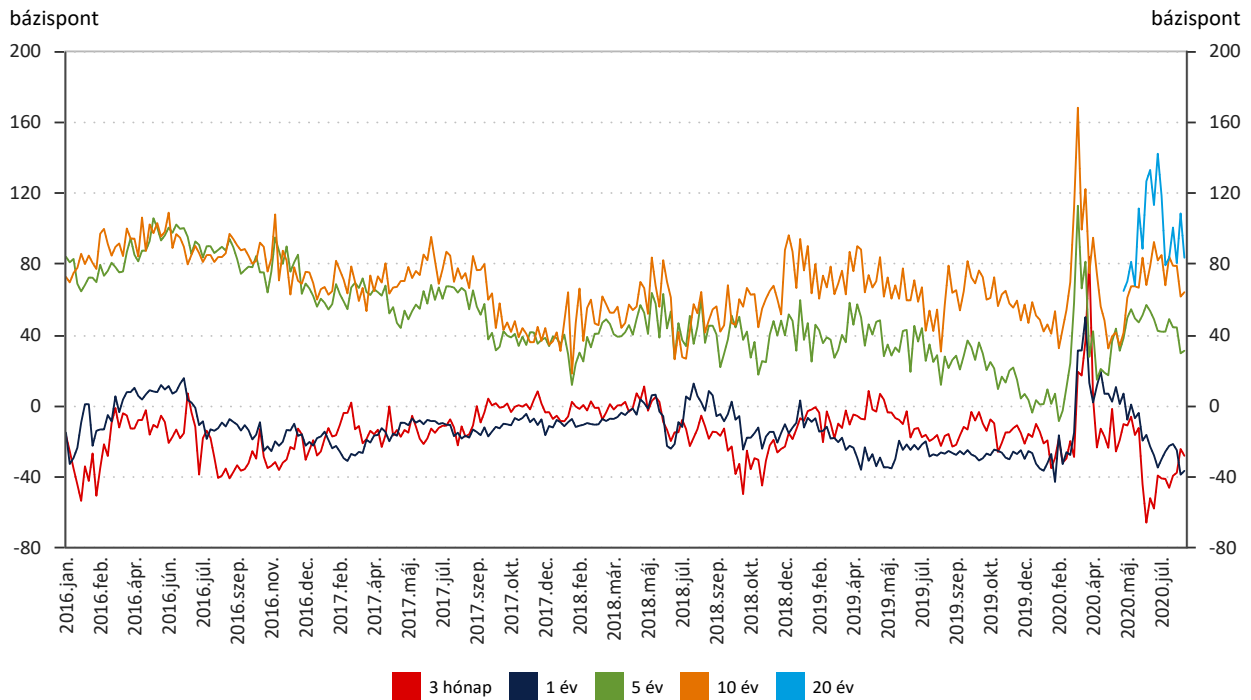
Forrás: Refinitiv.

74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



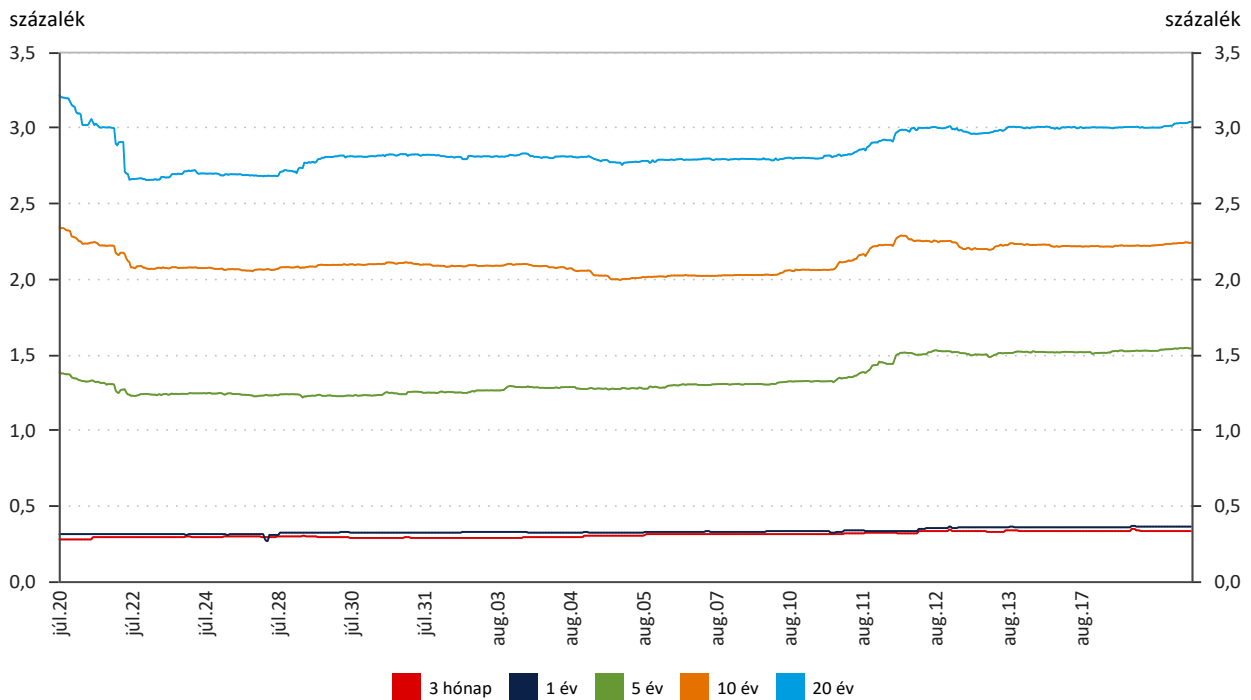
Forrás: Refinitiv.

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



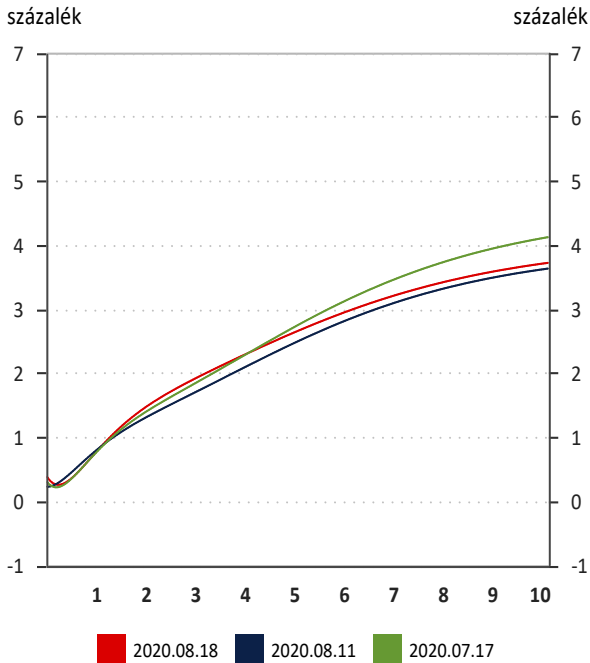
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

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



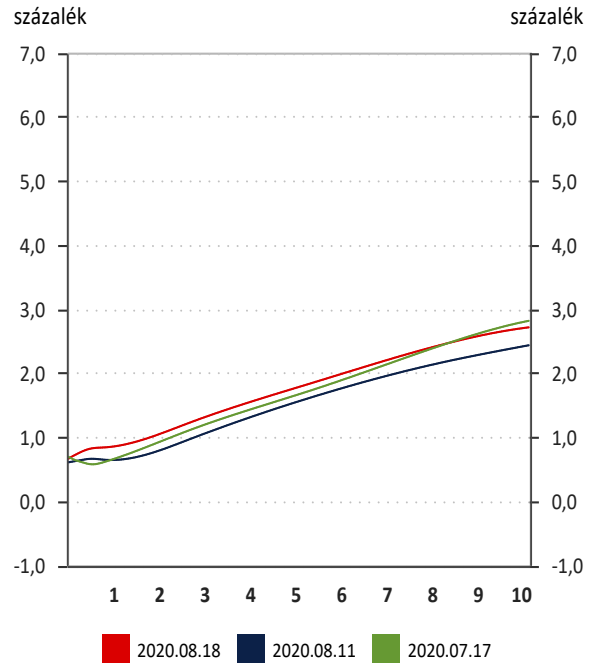
Forrás: Bloomberg.

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



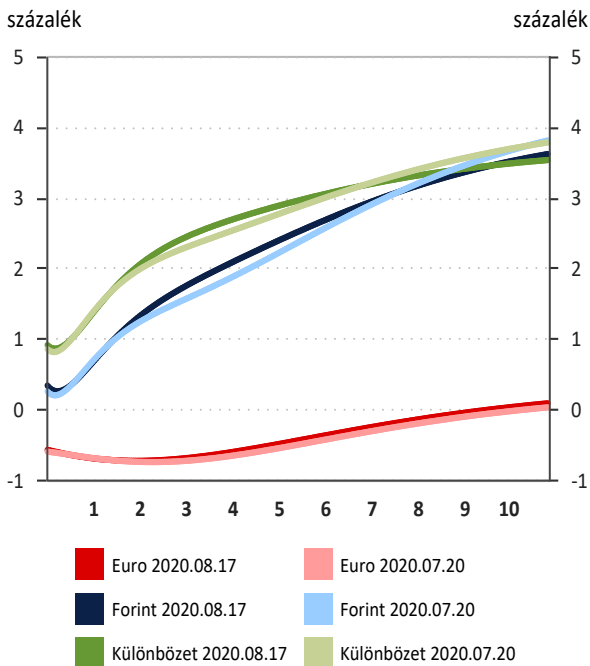
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



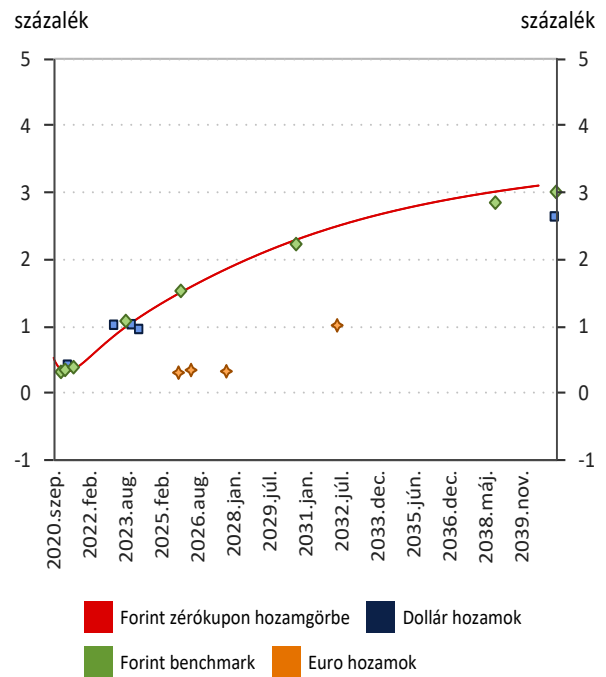
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



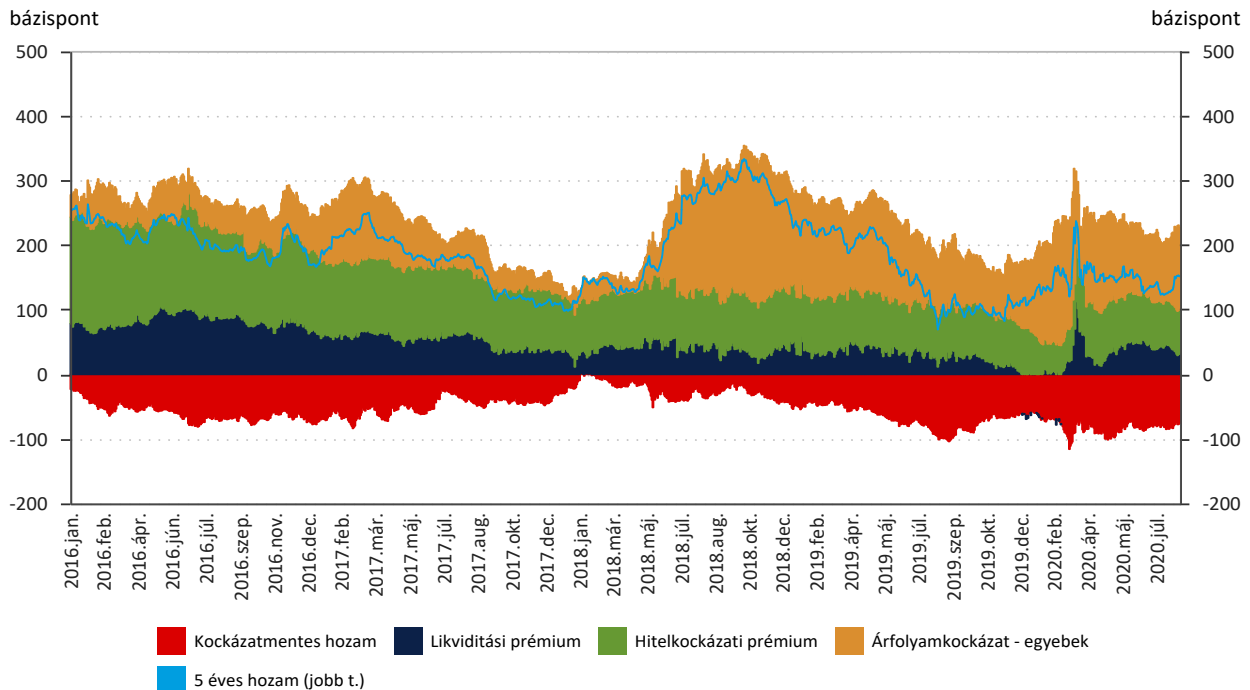
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

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

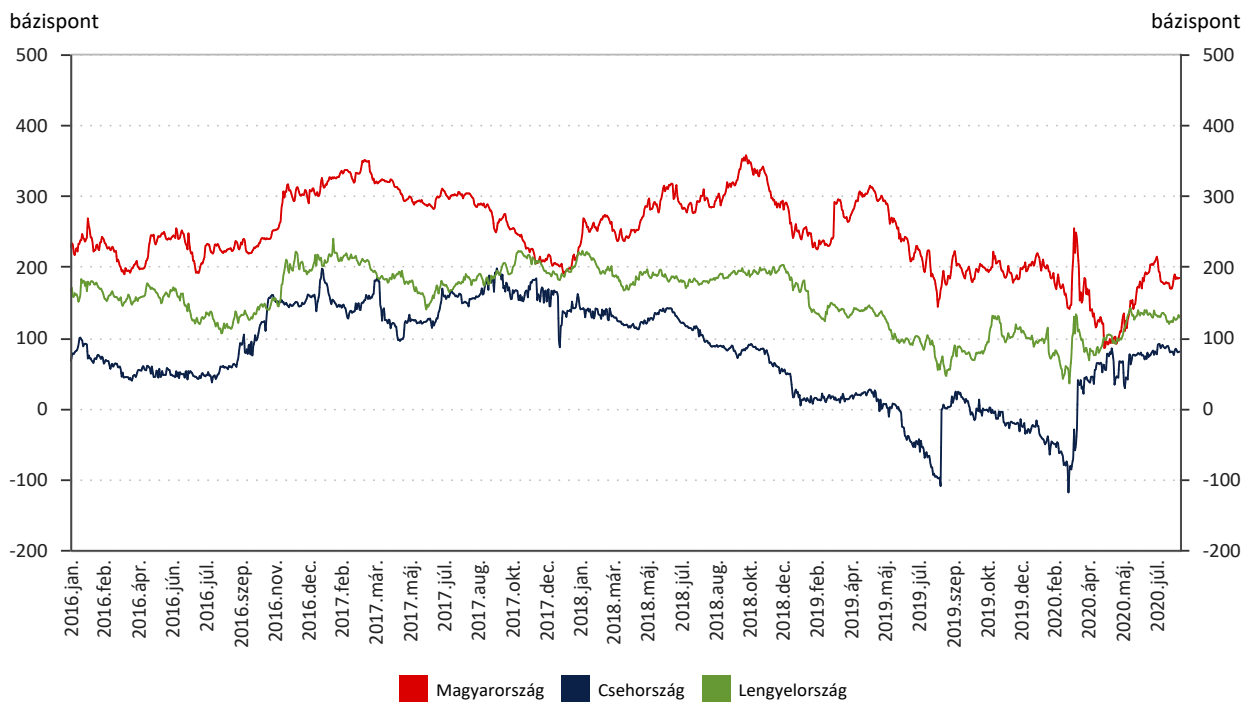


Forrás: MNB, Bloomberg.

81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása

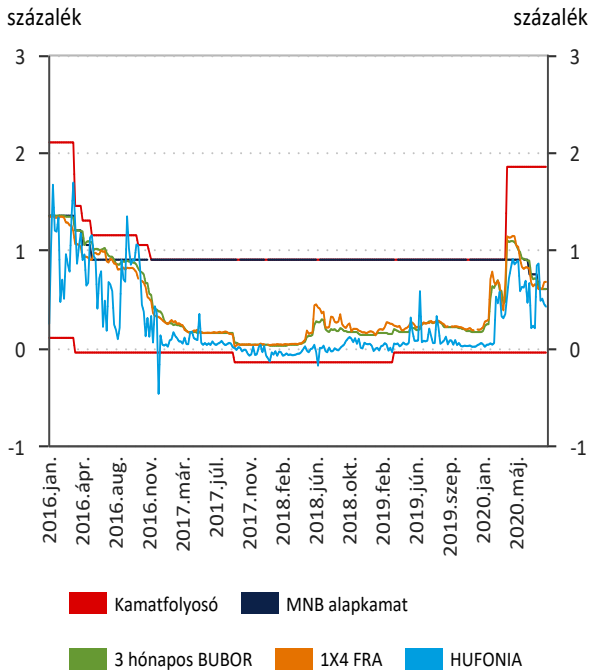


82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



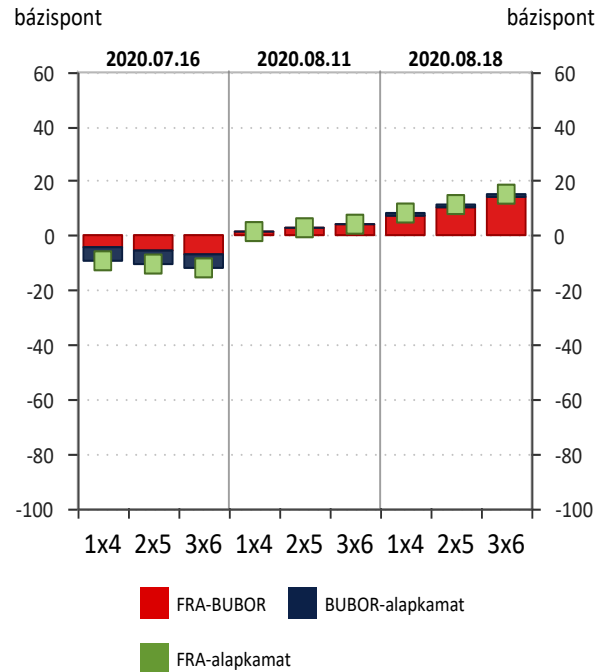


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



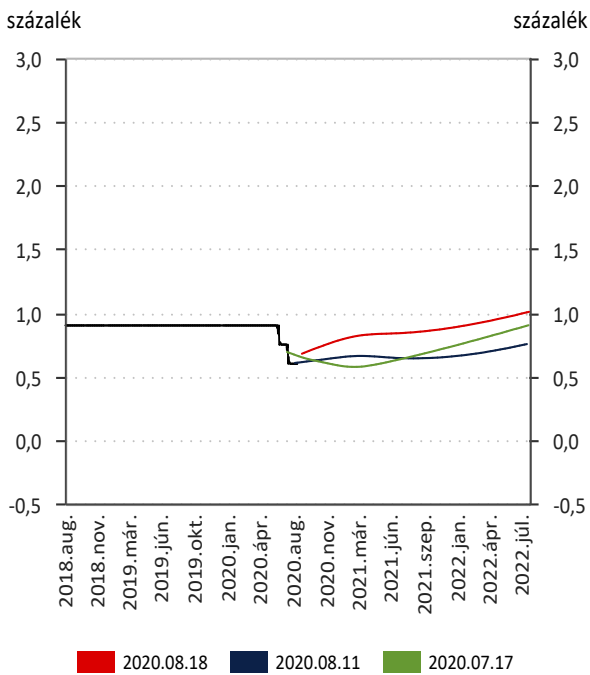
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



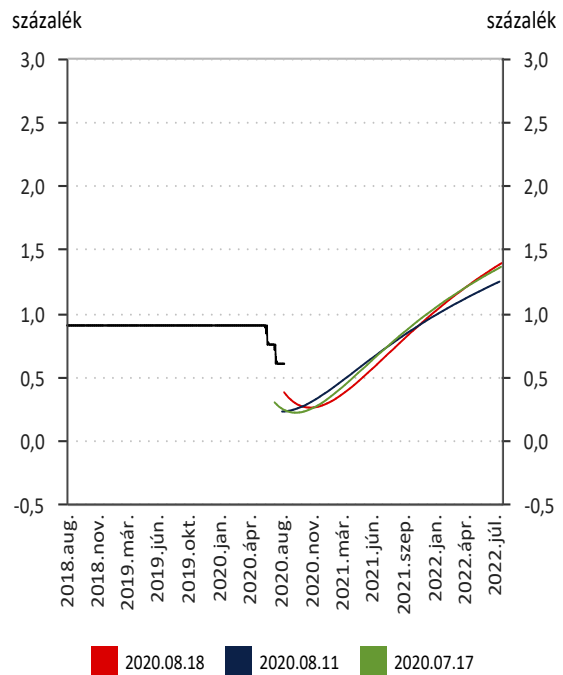
Forrás: Refinitiv, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok általimplikált pályája



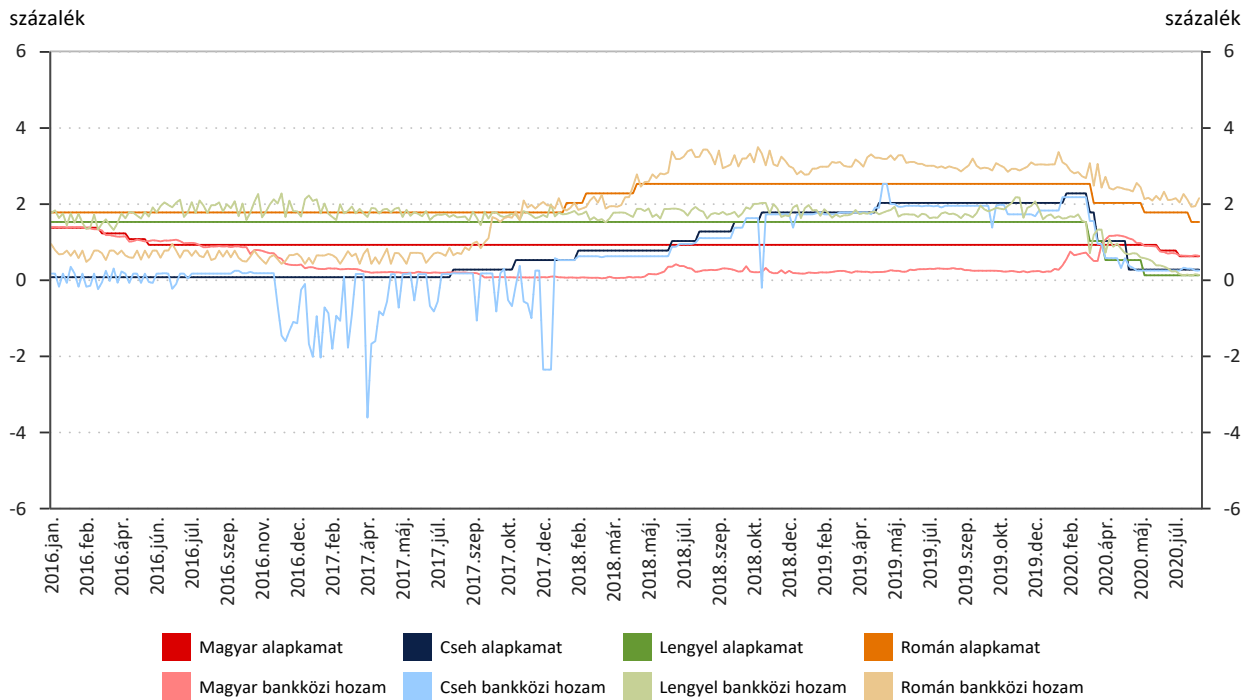
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



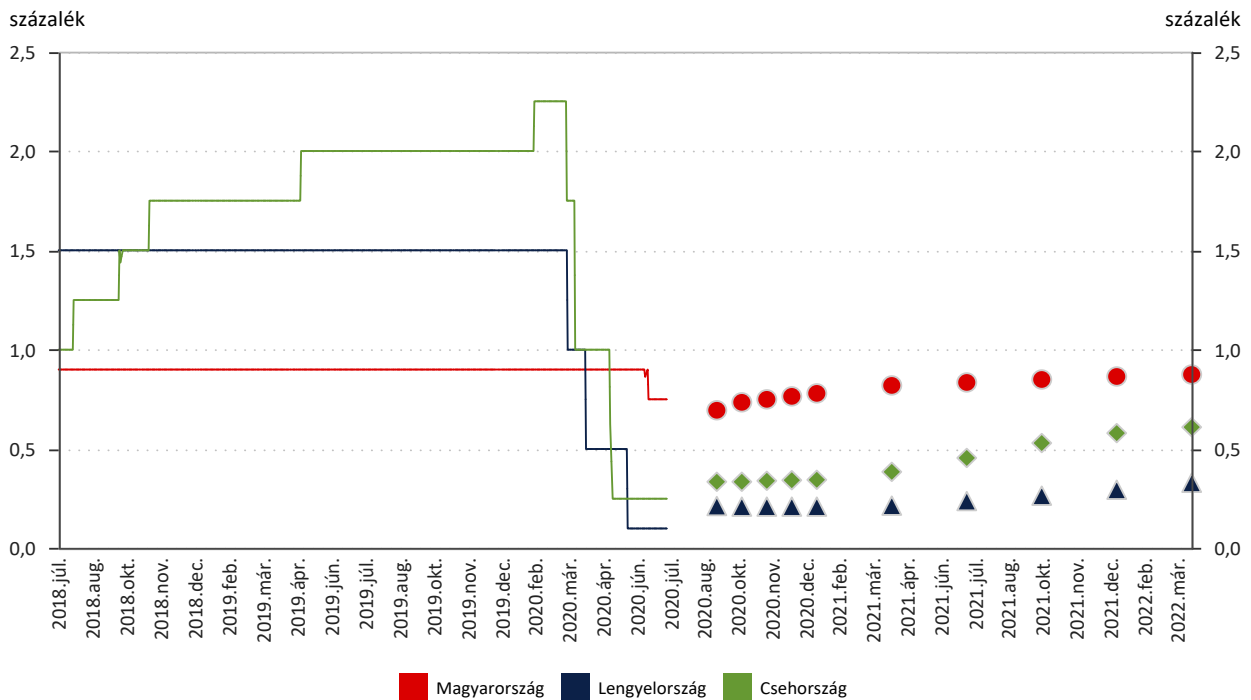
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

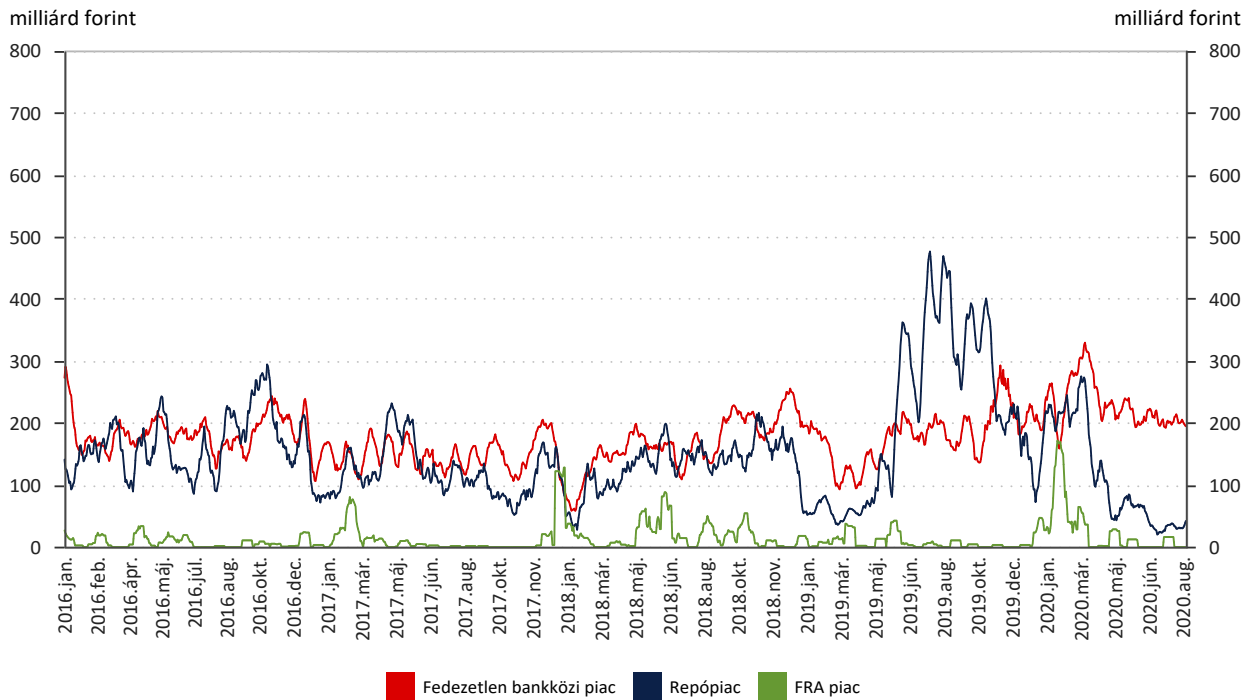
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

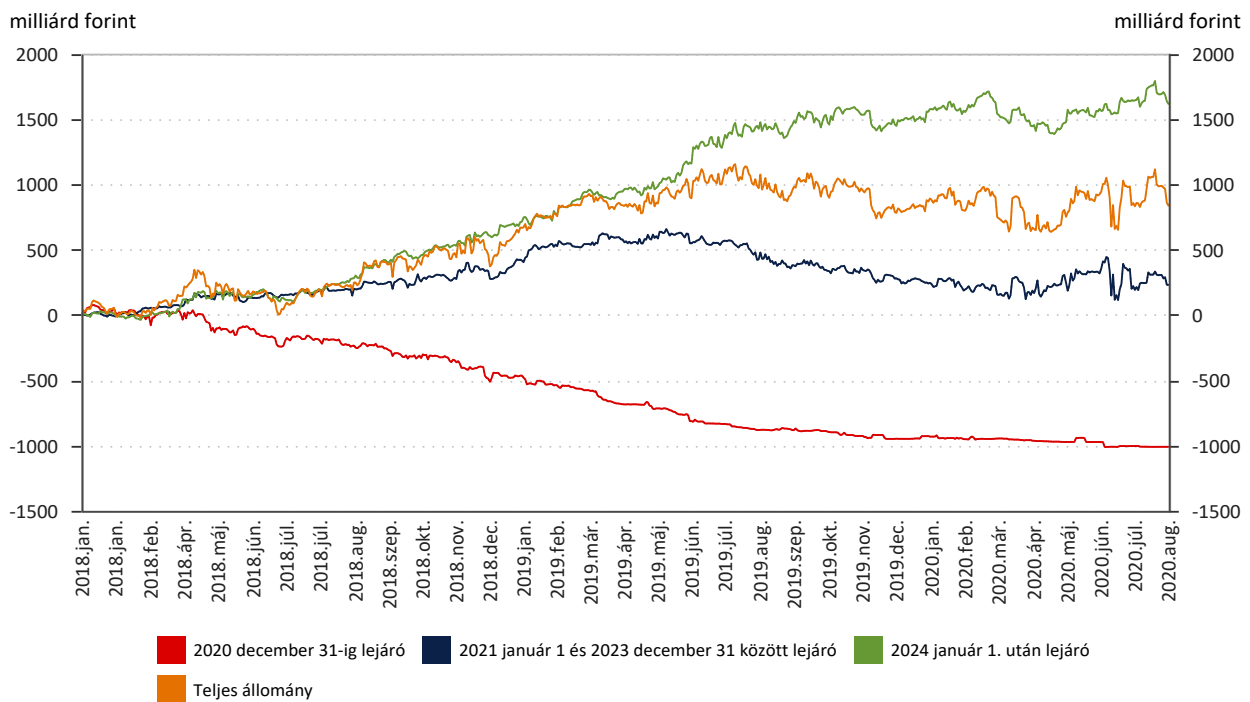
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2020.07.15).

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



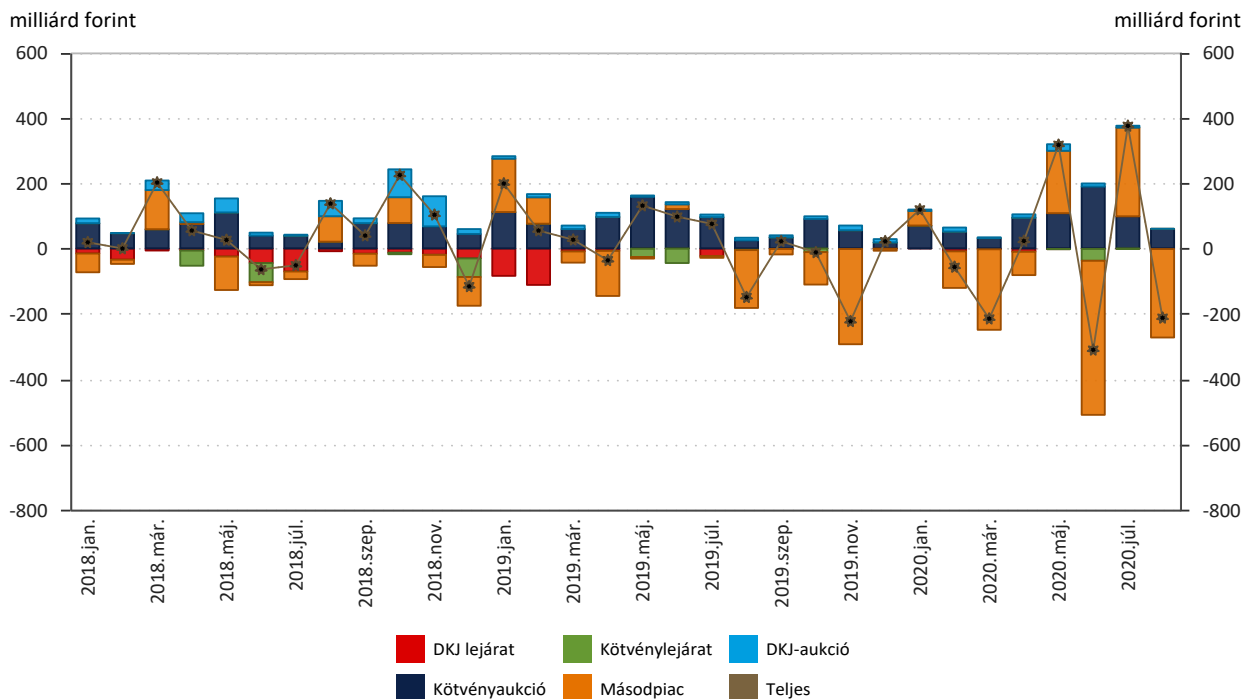
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

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



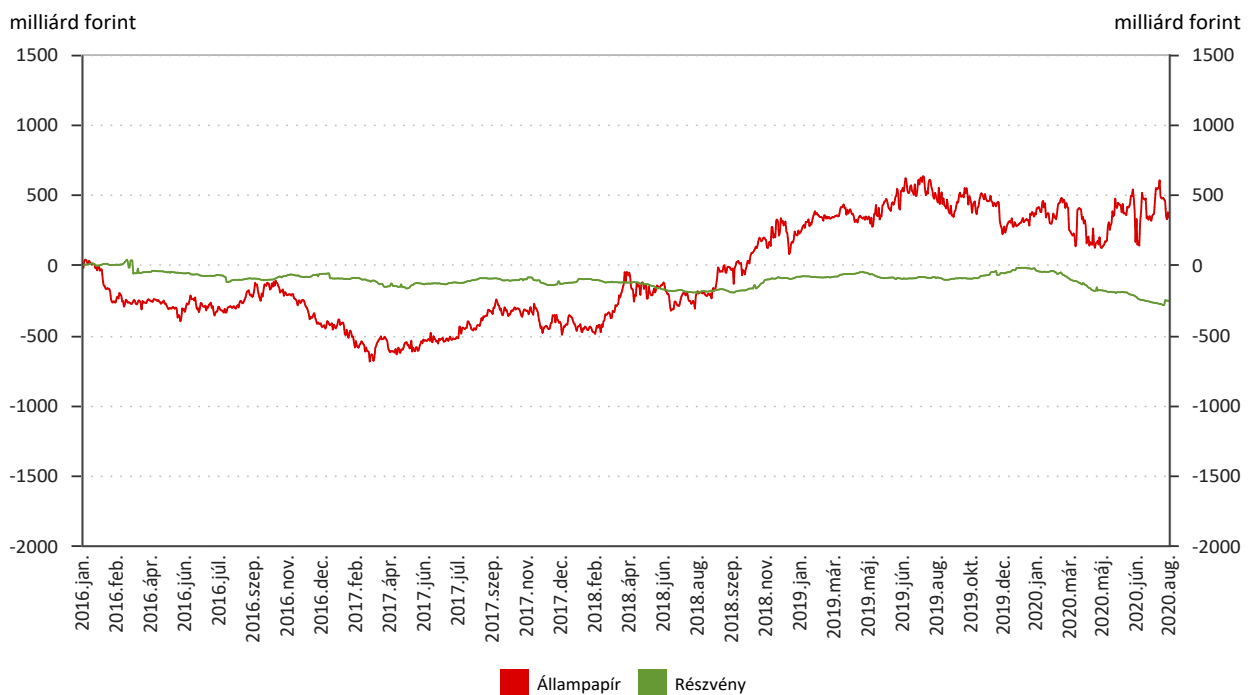
Forrás: MNB.

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



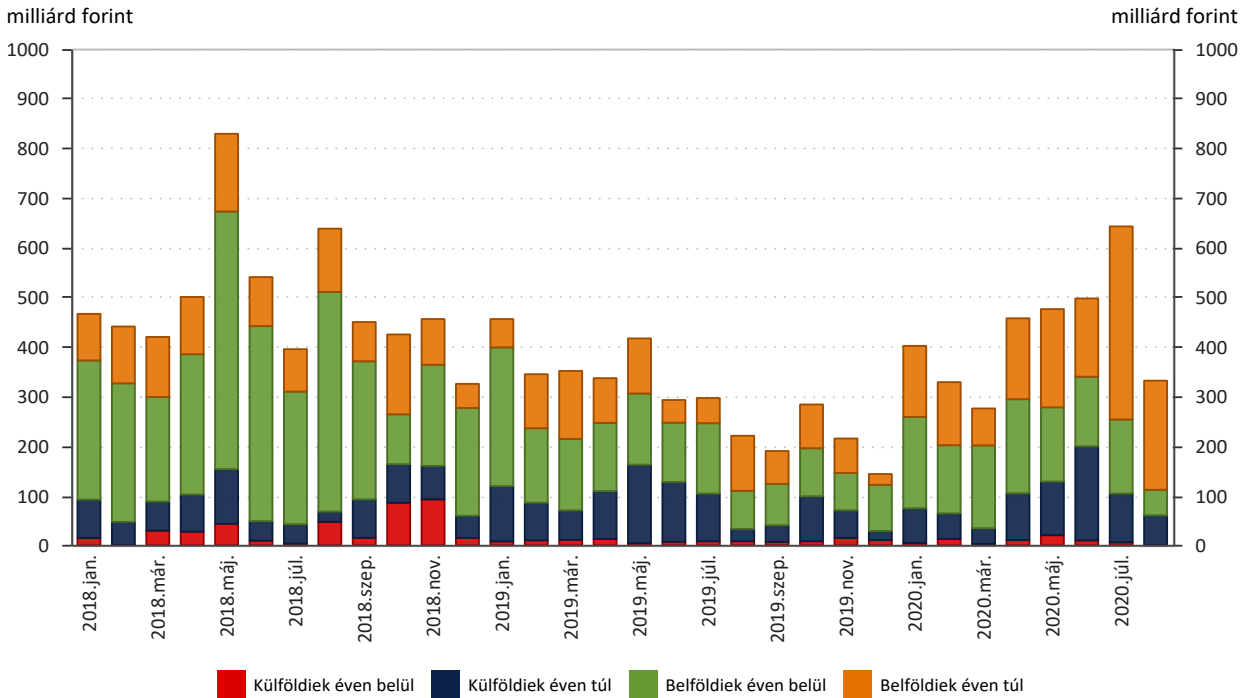
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

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



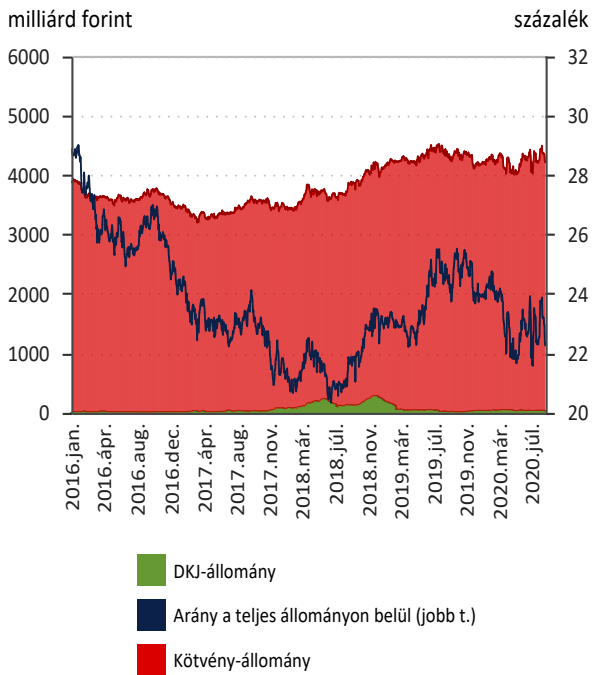
Forrás: MNB, KELER.  
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



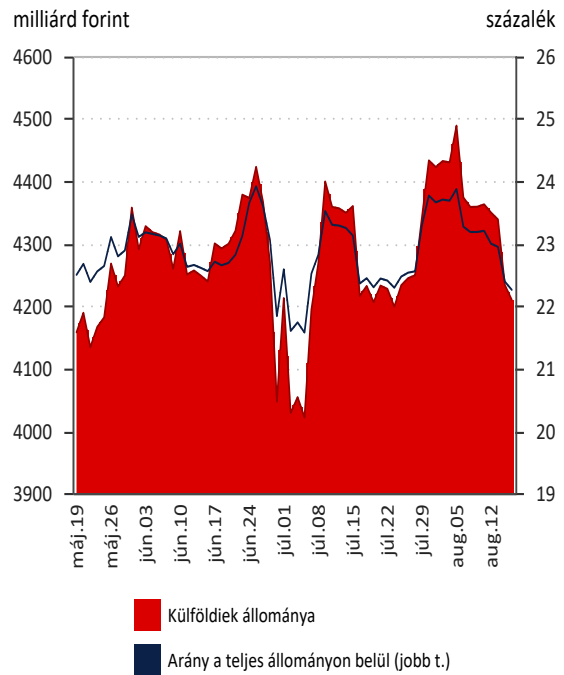
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



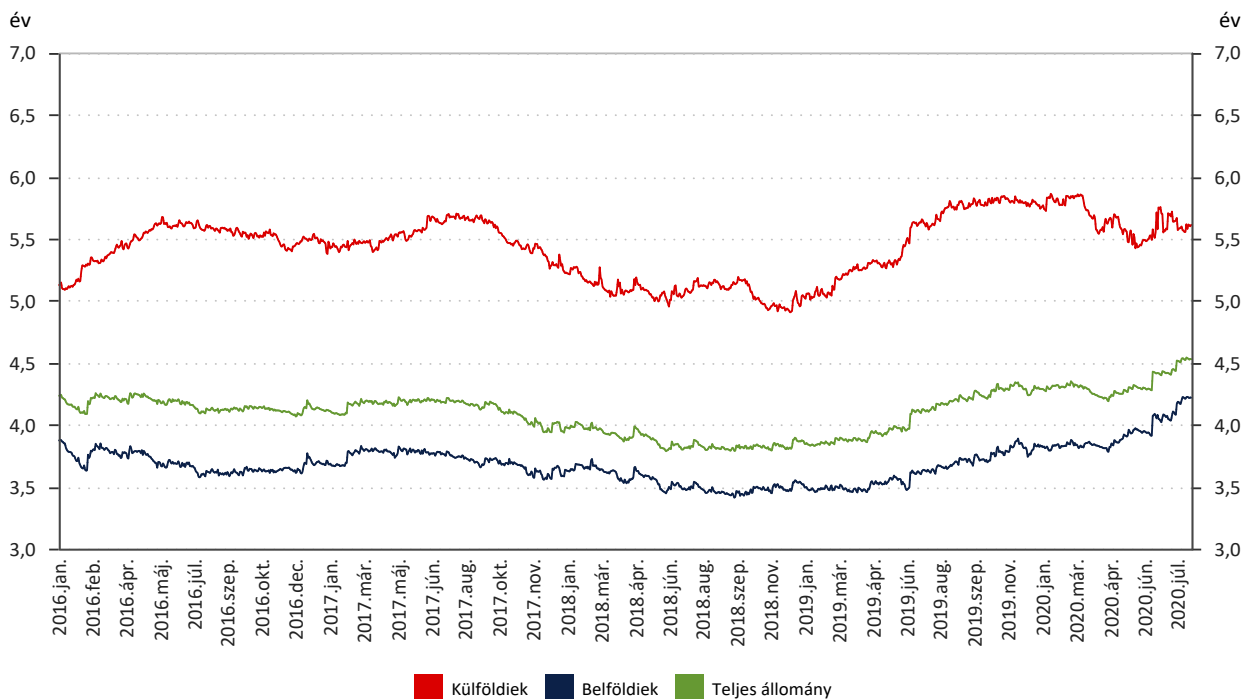
Forrás: MNB.

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



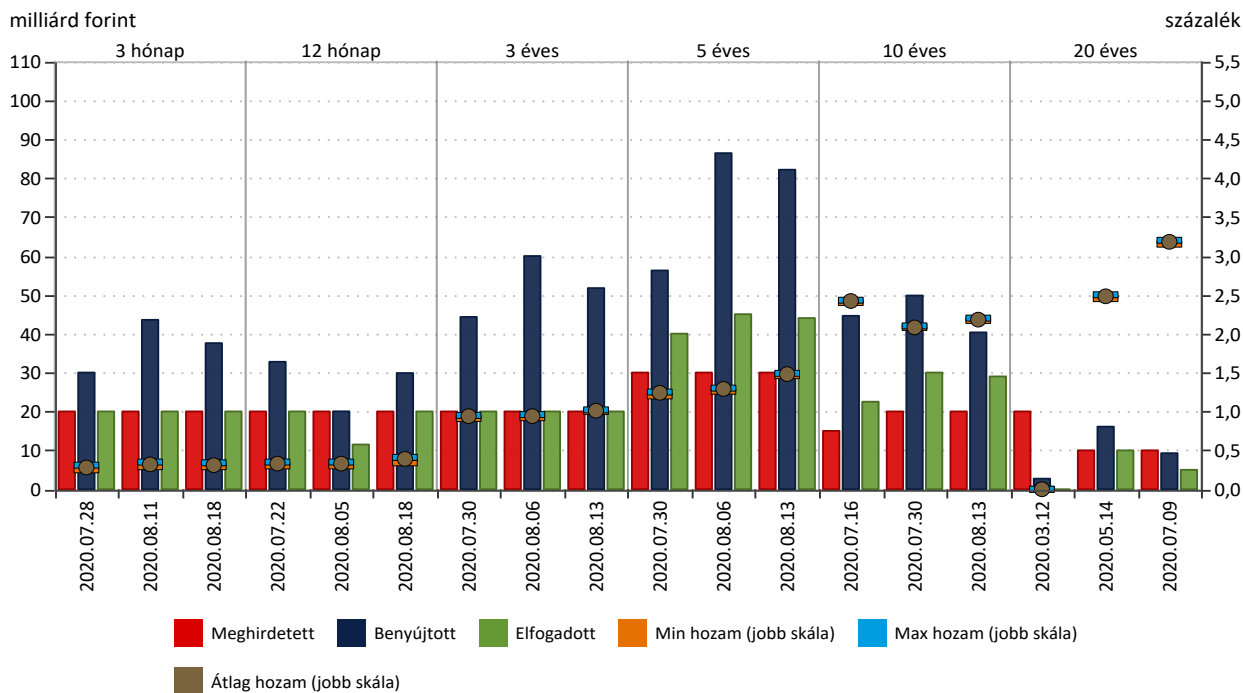
Forrás: MNB.

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



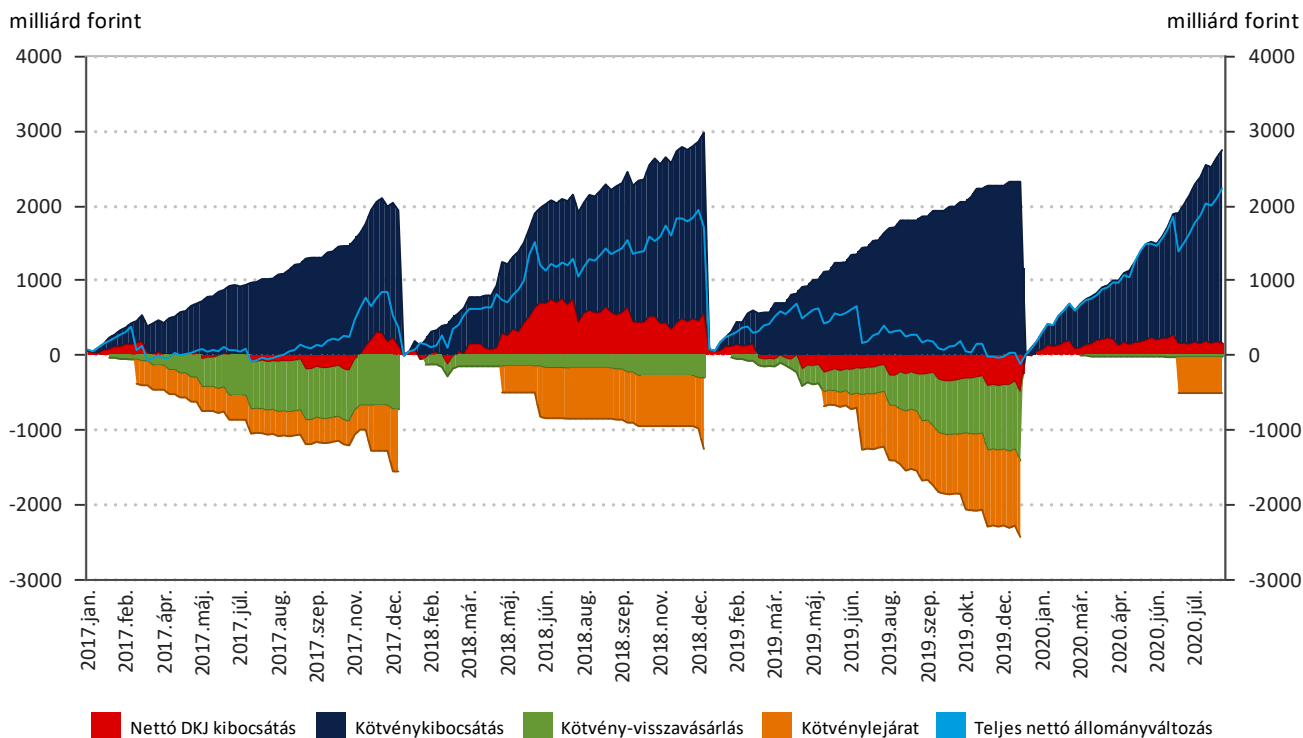
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



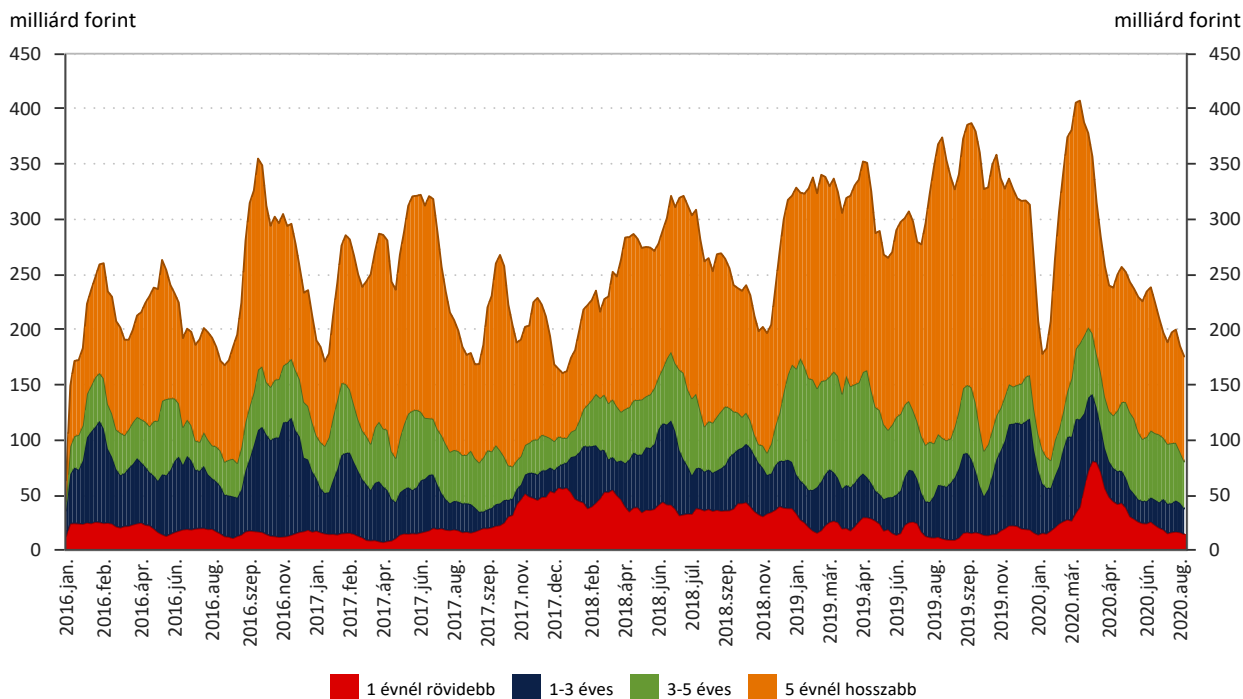
Forrás: ÁKK.  
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



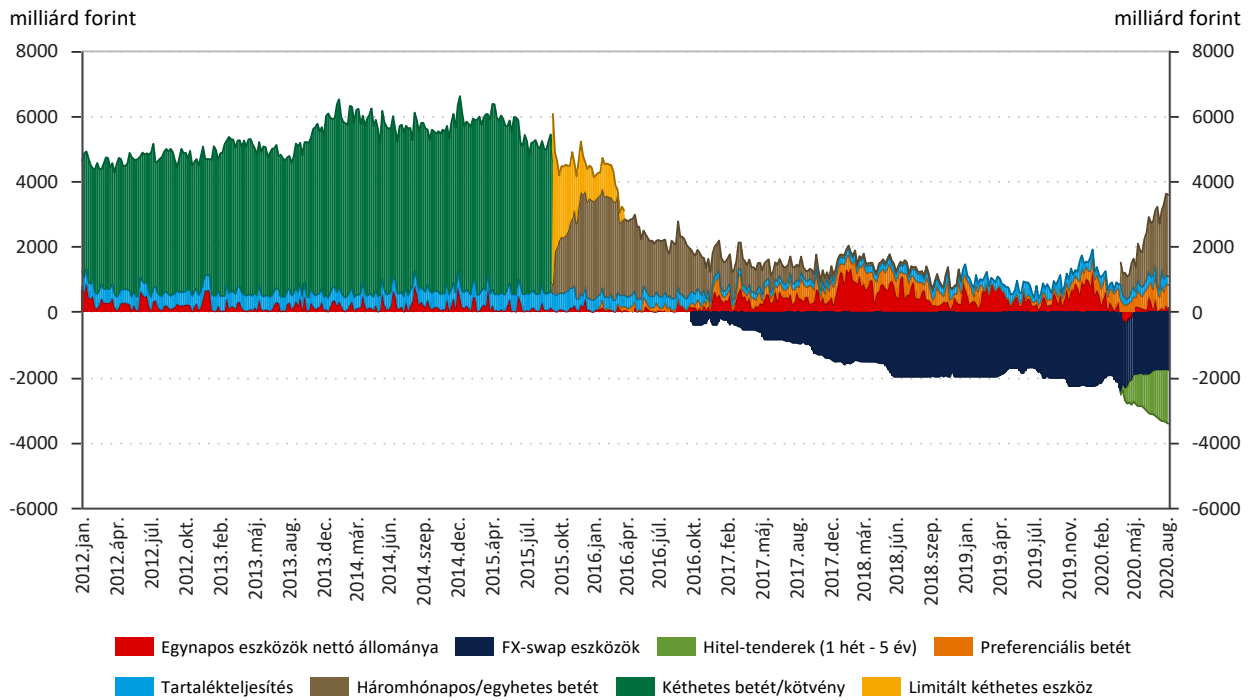
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



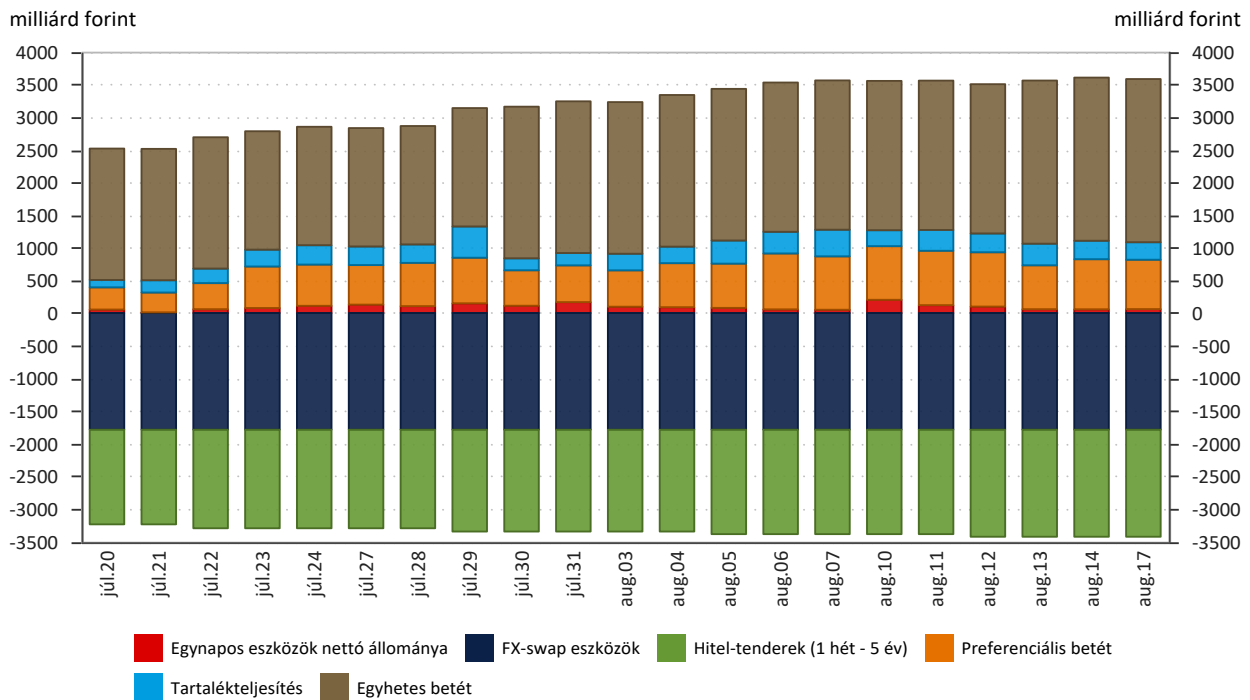
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



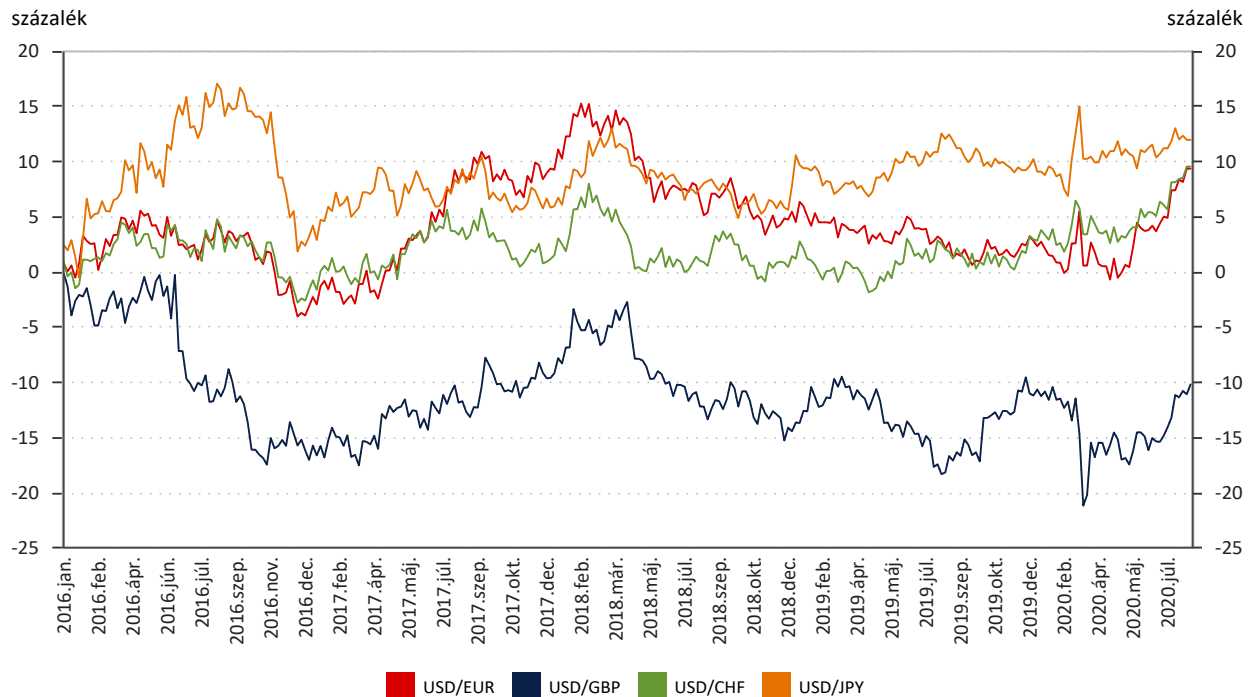
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok**  
*Áttekintés*

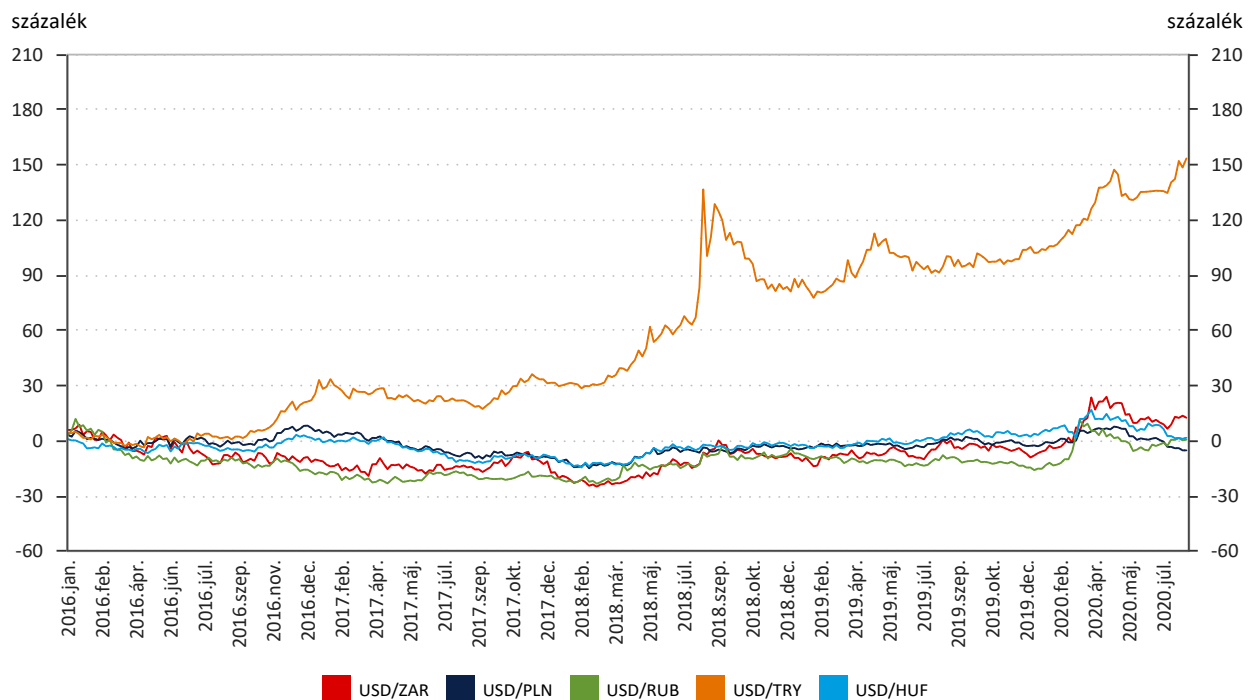
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,25	0,25	0,25
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	0,61	0,68	0,67
10 éves euro hozam (%)	-0,46	-0,45	-0,46
VIX Index (%)	26,9	22,7	21,6
EMBI Global felár (bp)	414	375	385
SP 500 Index	3252	3380	3382
DAX Index	13047	13059	12882
NIKKEI Index	22696	22750	23097
Dollár/euro árfolyam	1,14	1,18	1,19
Dollár/japán jen árfolyam	107,26	106,91	105,44
Svájci frank/euro árfolyam	1,07	1,07	1,08
Brent típusú kőolaj ára (USD)	43,4	44,7	45,5

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



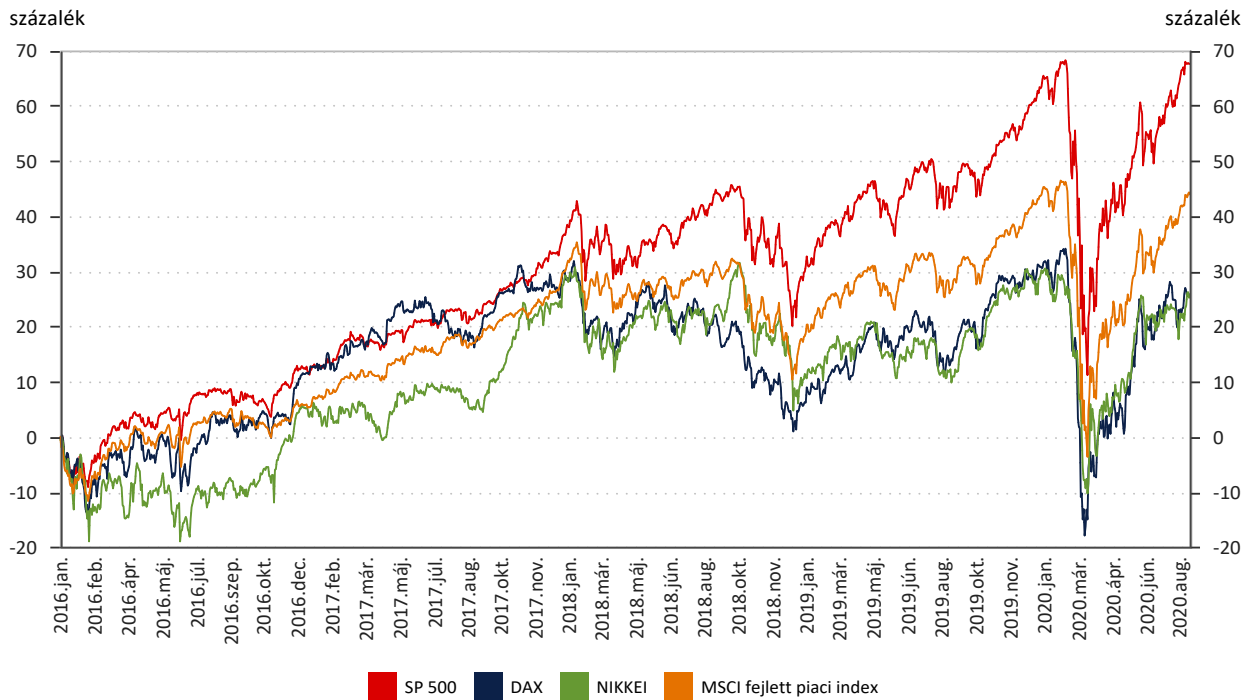
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



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

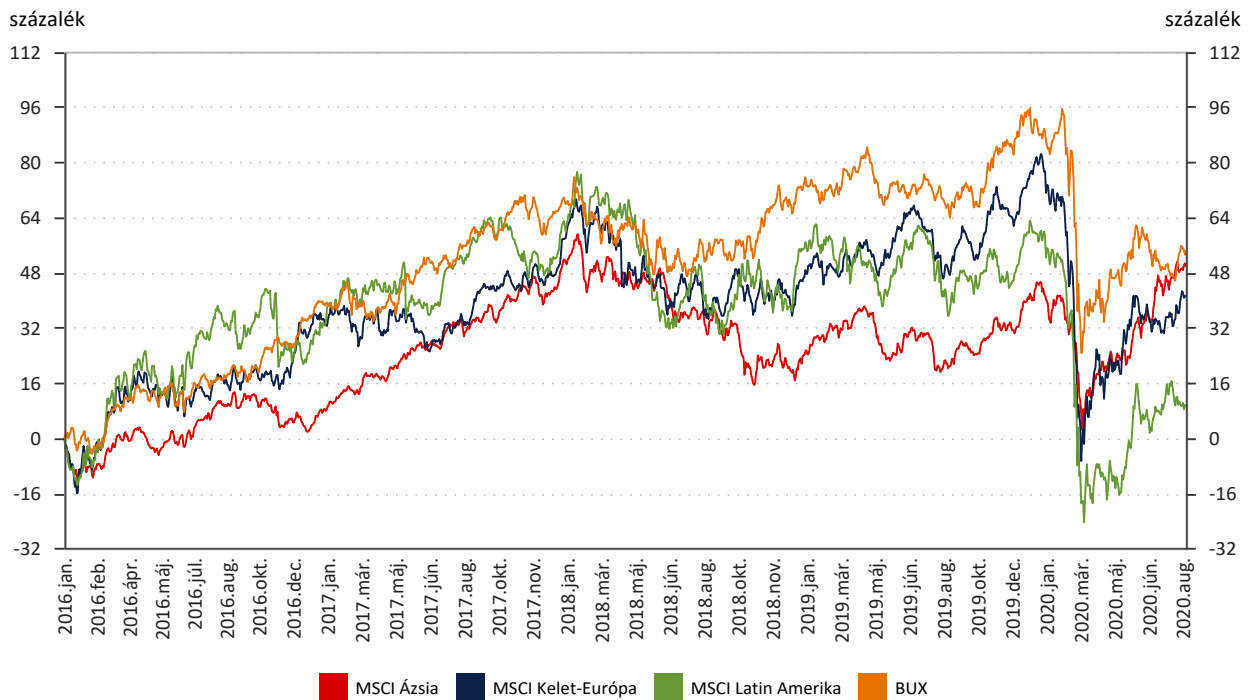
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

SP 500 DAX NIKKEI MSCI fejlett piaci index

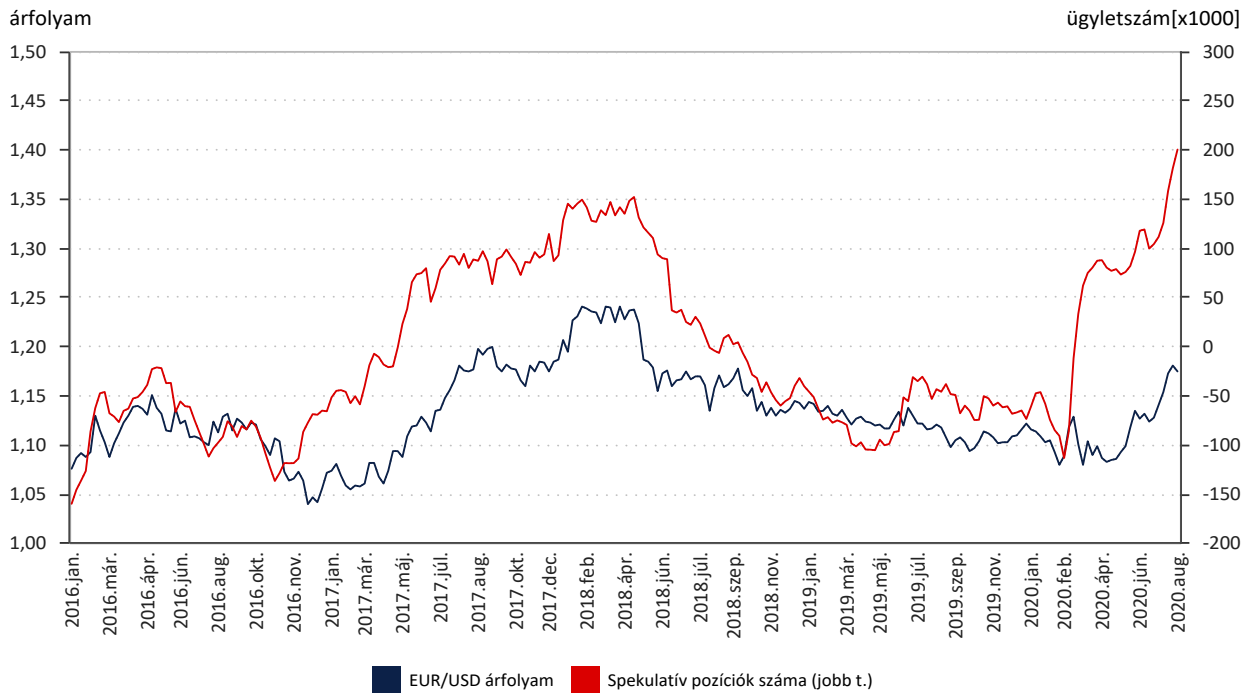
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



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

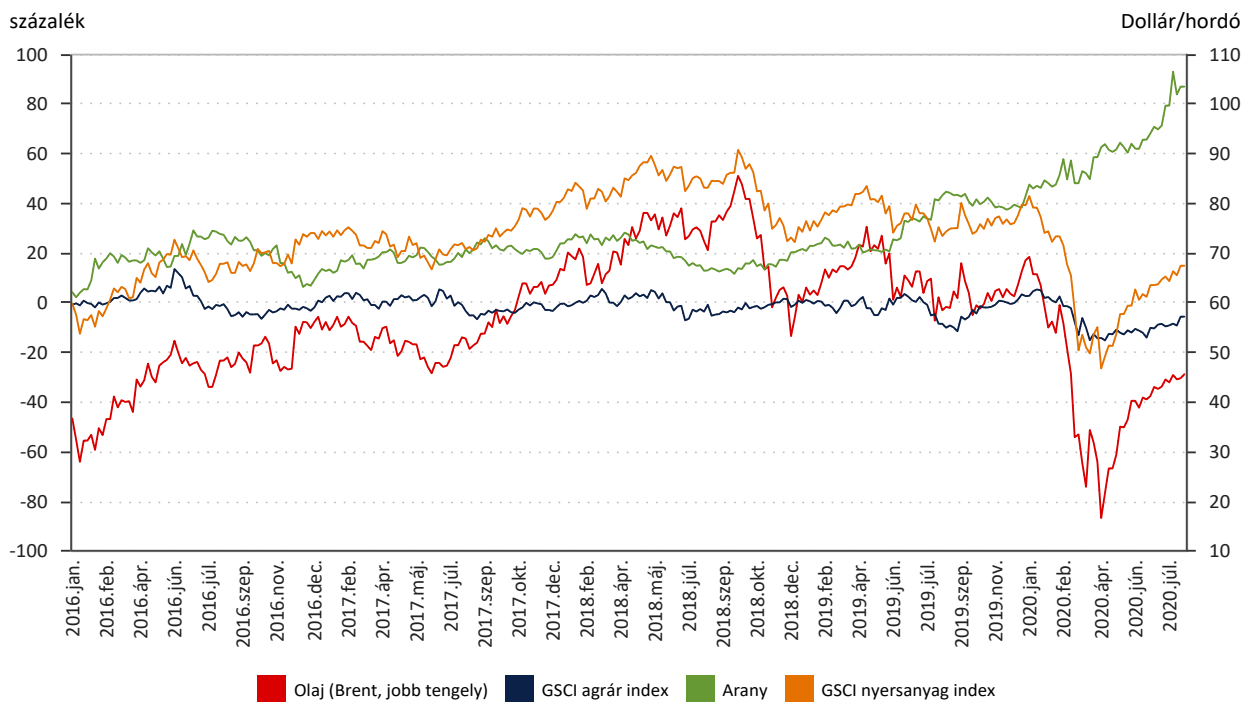
MSCI Ázsia MSCI Kelet-Európa MSCI Latin Amerika BUX

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



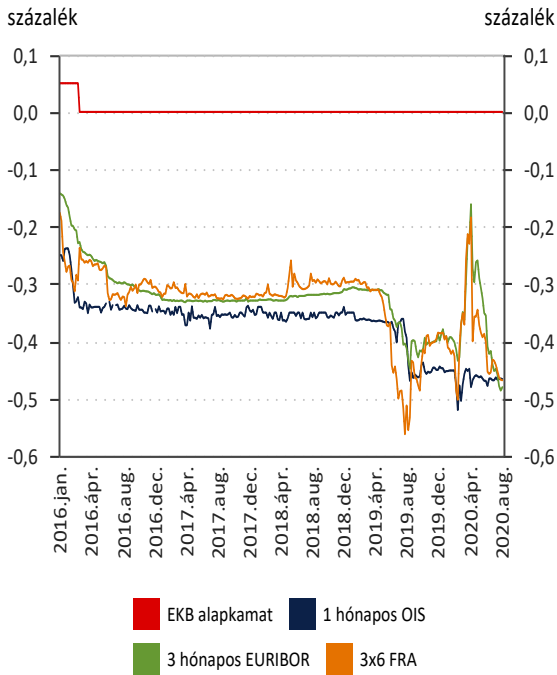
Forrás: BLOOMBERG, CFTC.  
 Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity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

**108. Nyersanyagárak alakulása**



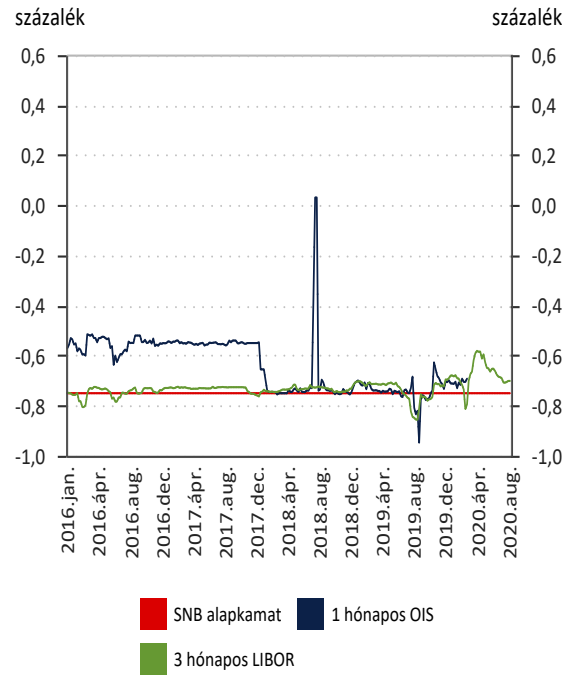
Forrás: Refinitiv Datastream  
 Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

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



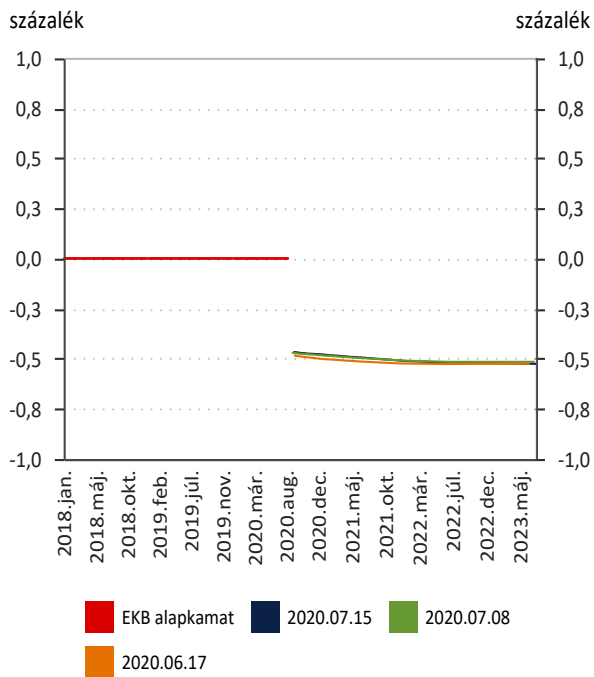
Forrás: Refinitiv.

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



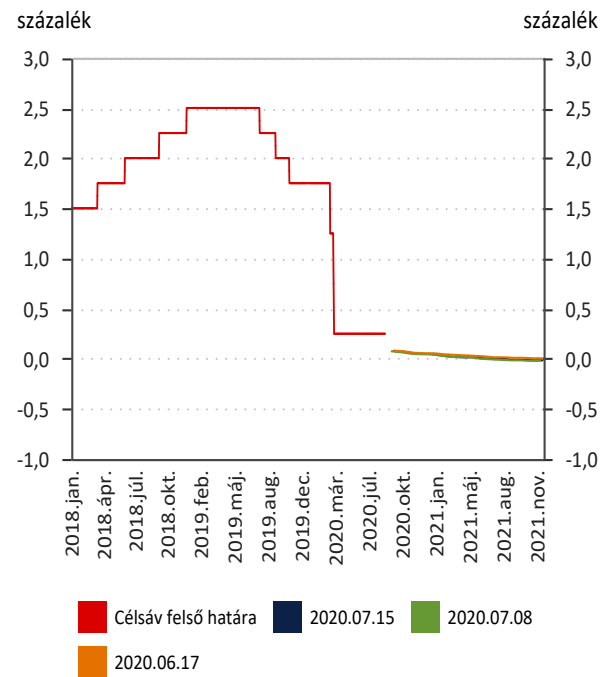
Forrás: Refinitiv.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



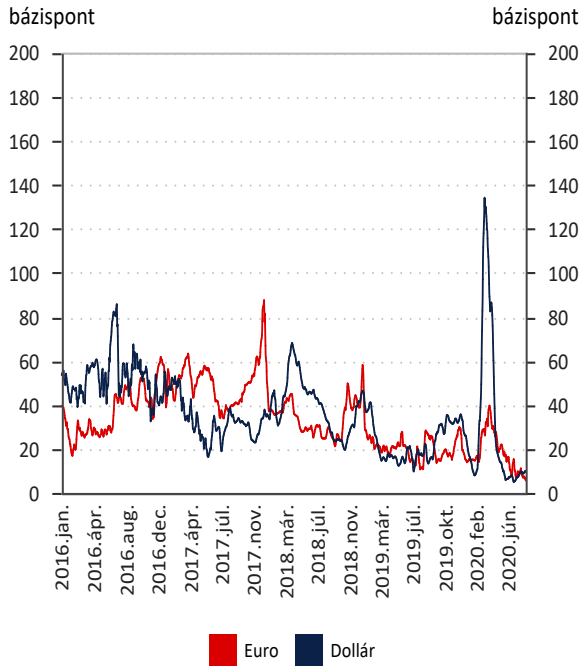
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**112. Fed funds futures hozamgörbe**



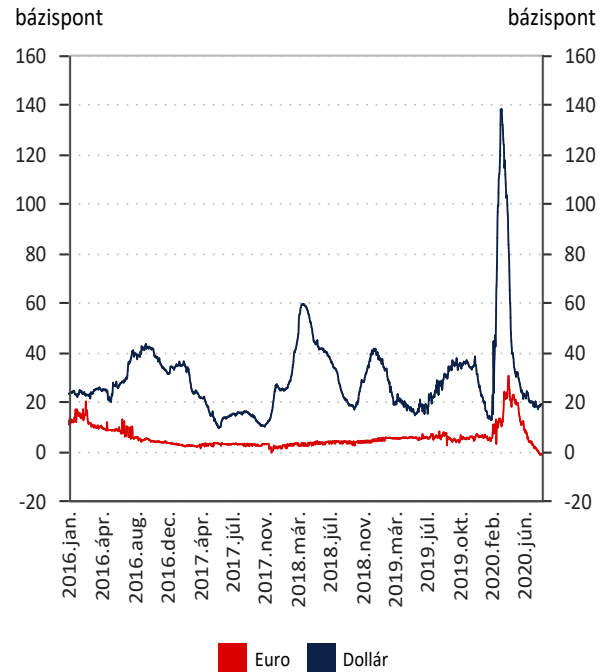
Forrás: Bloomberg.

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



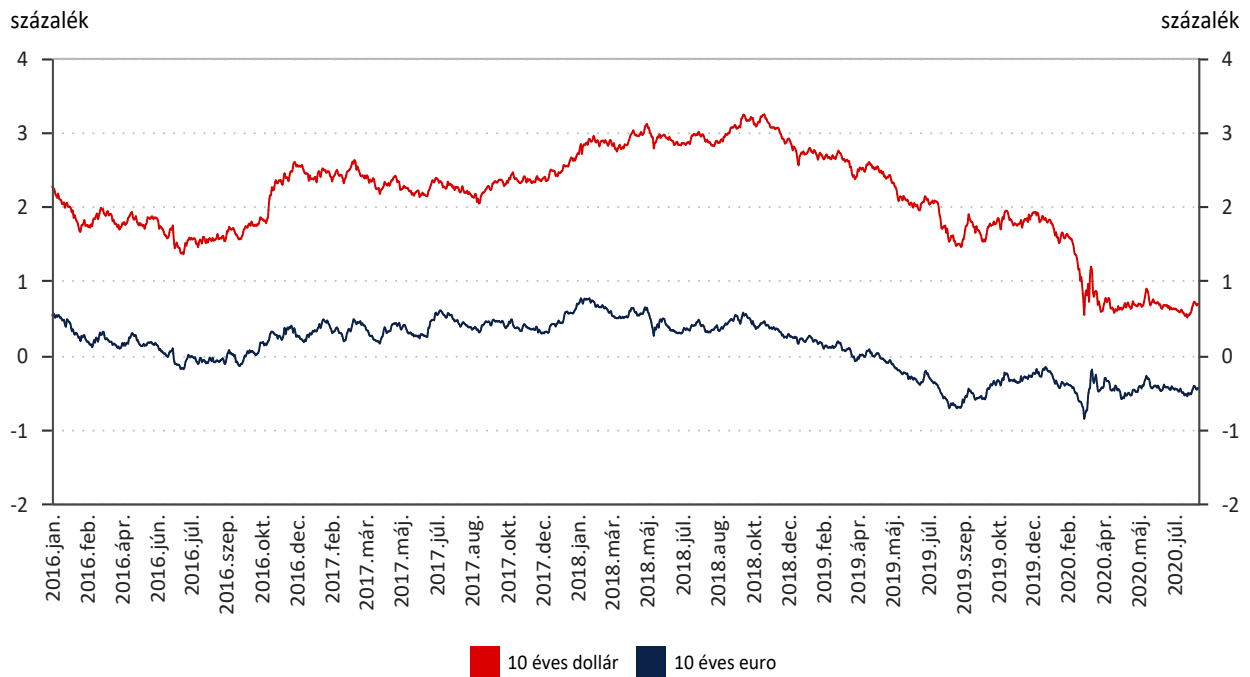
Forrás: Refinitiv.  
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

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



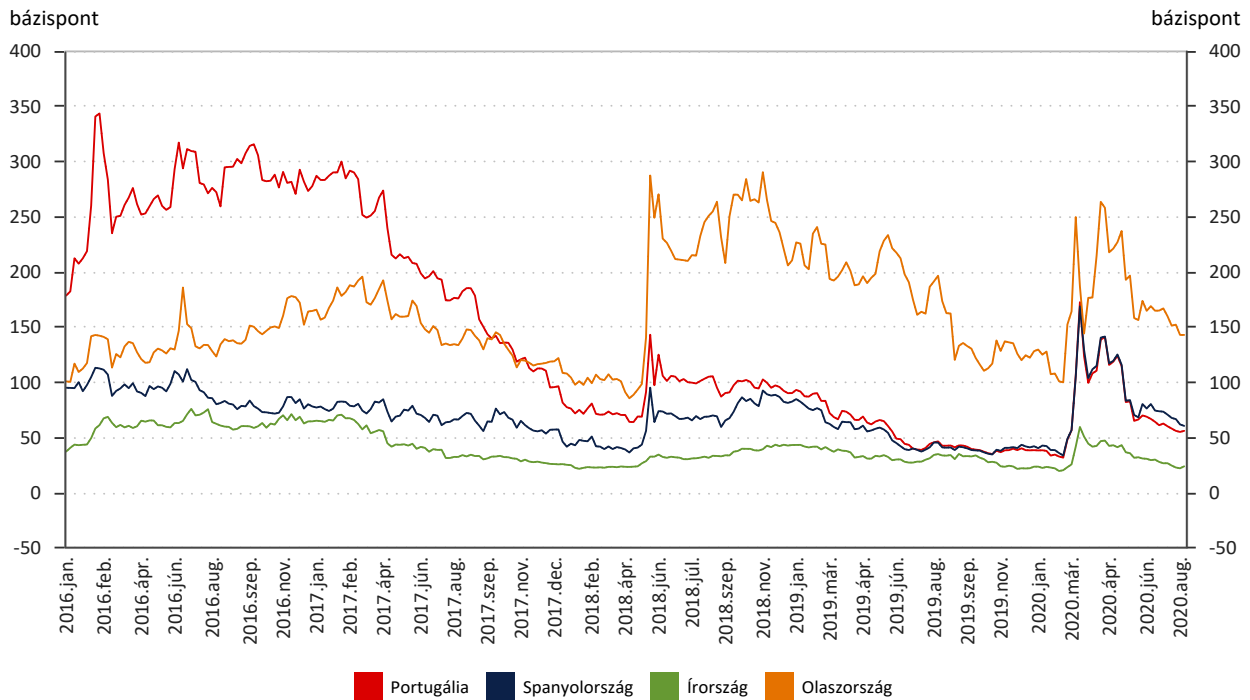
Forrás: Refinitiv.

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



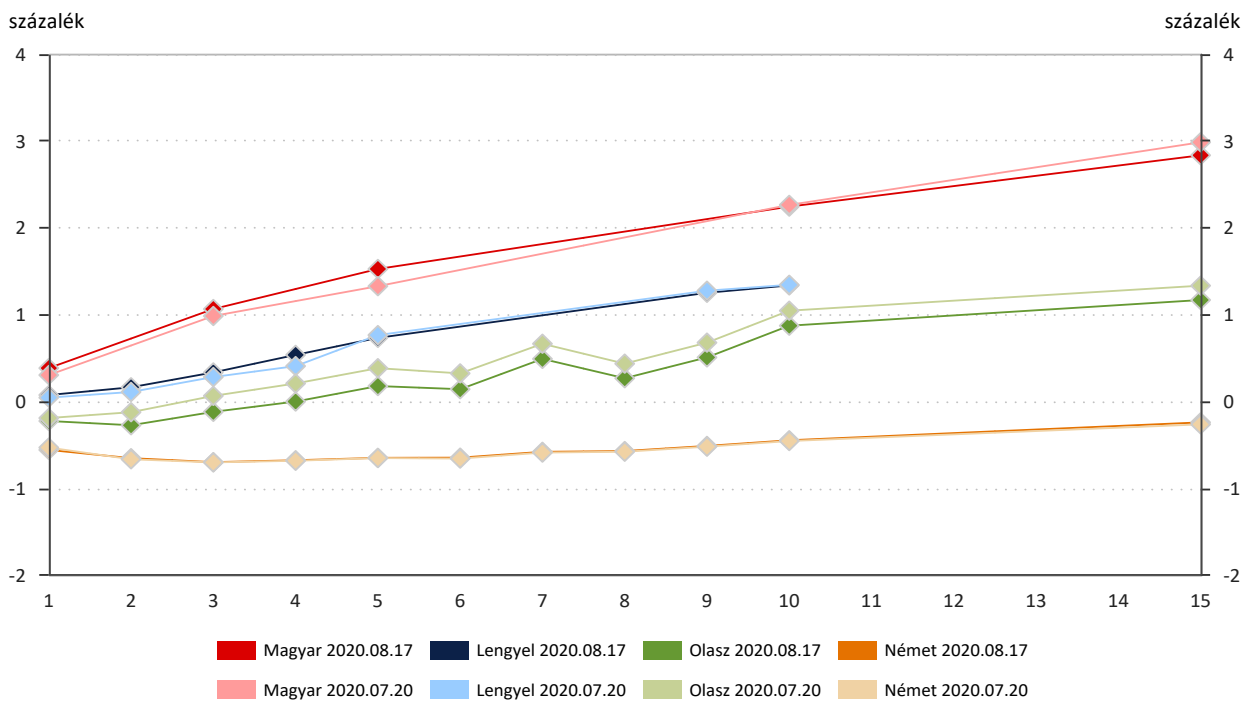
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

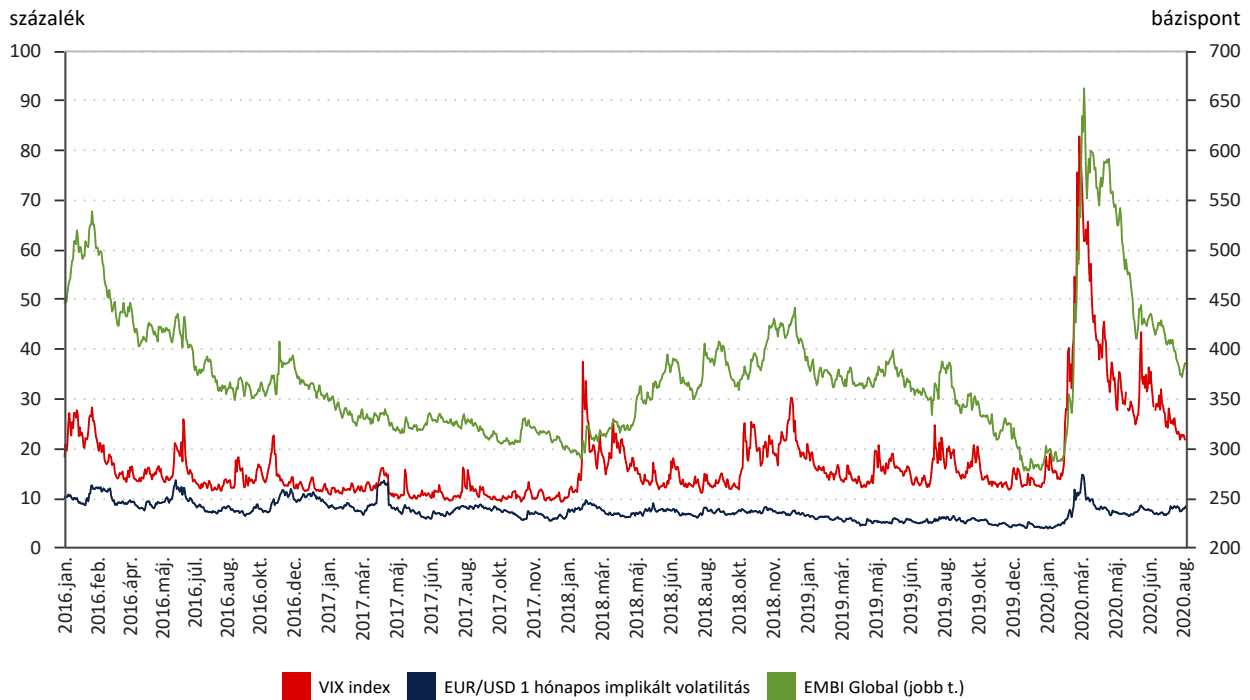
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

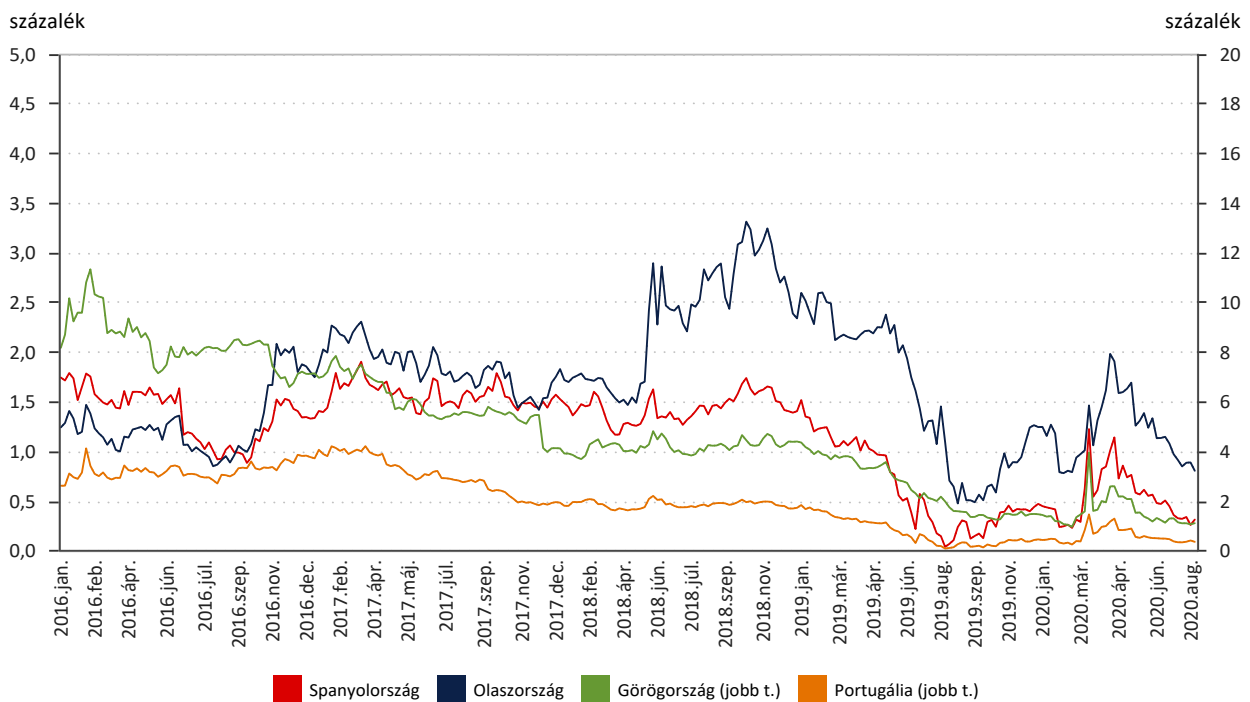
**118. Főbb kockázati indexek alakulása**



Forrás: Refinitiv Datastream.

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

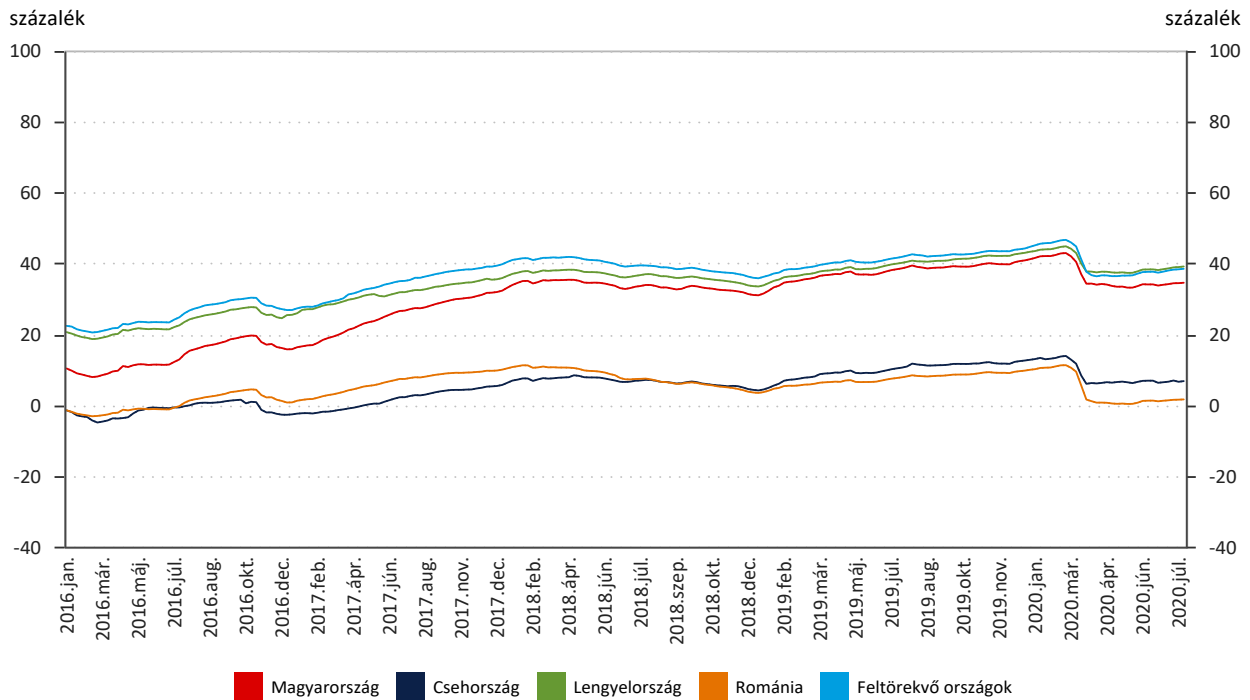
**119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban**



Forrás: Bloomberg.

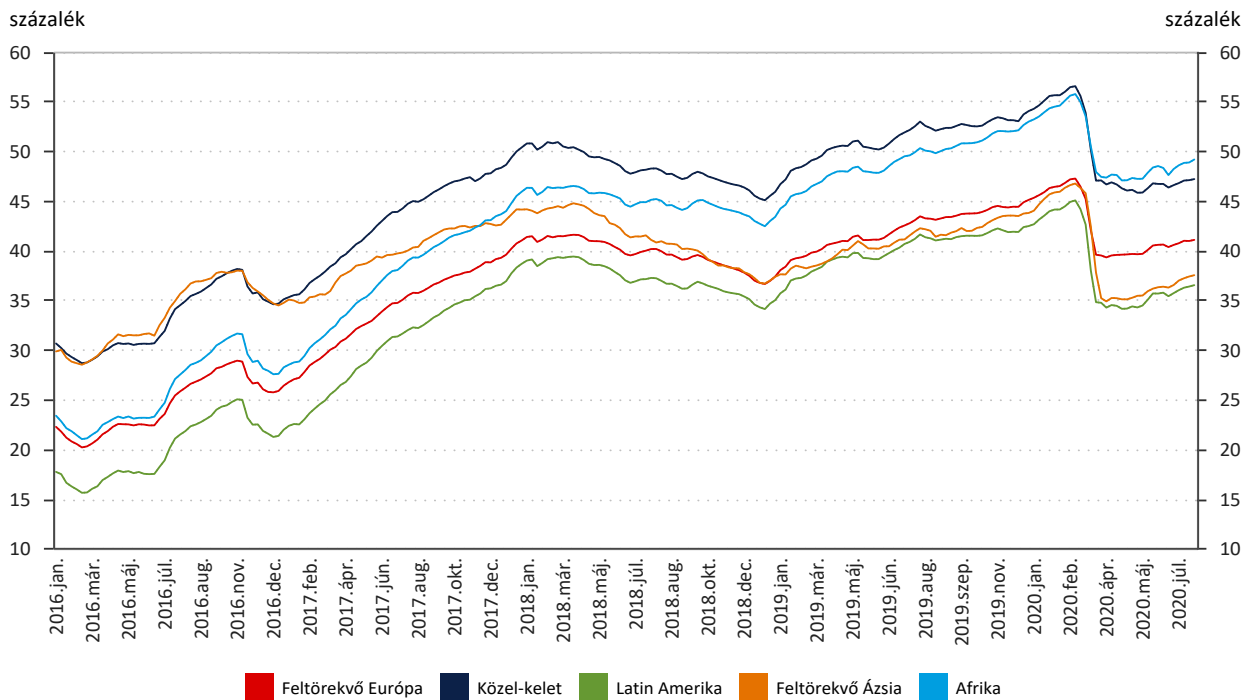


**120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások**



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

**121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások**



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