



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2021

JÚLIUS



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2021. július 27.

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.

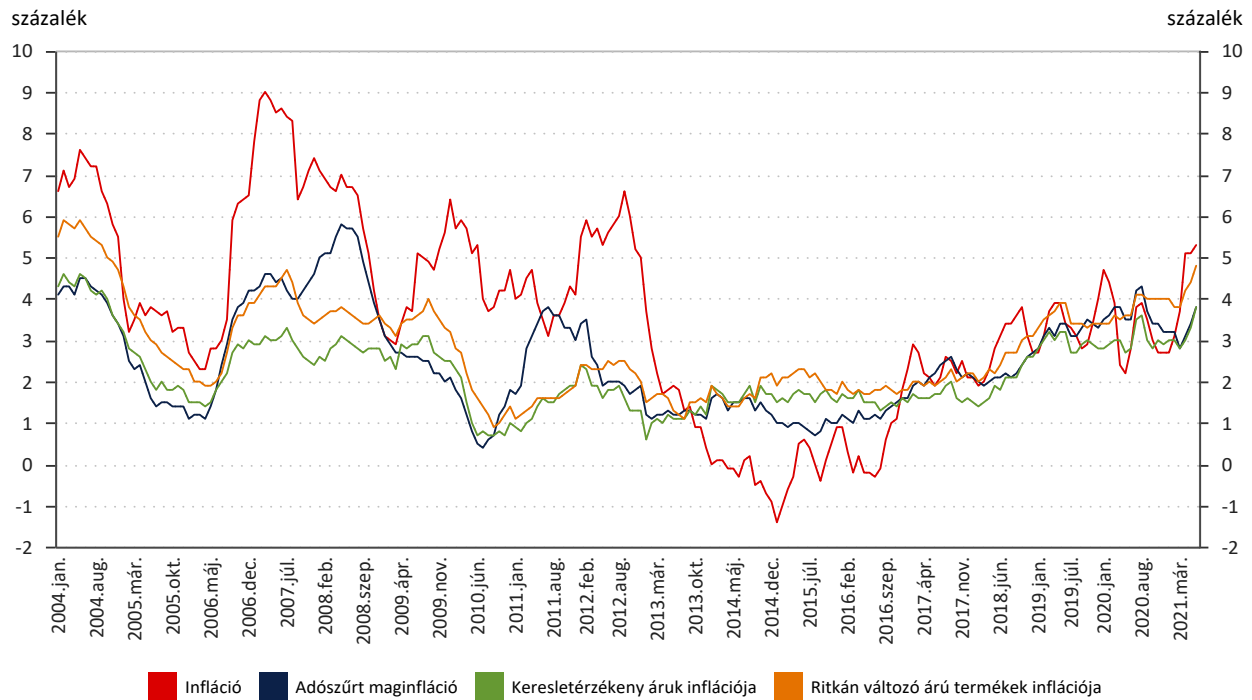
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

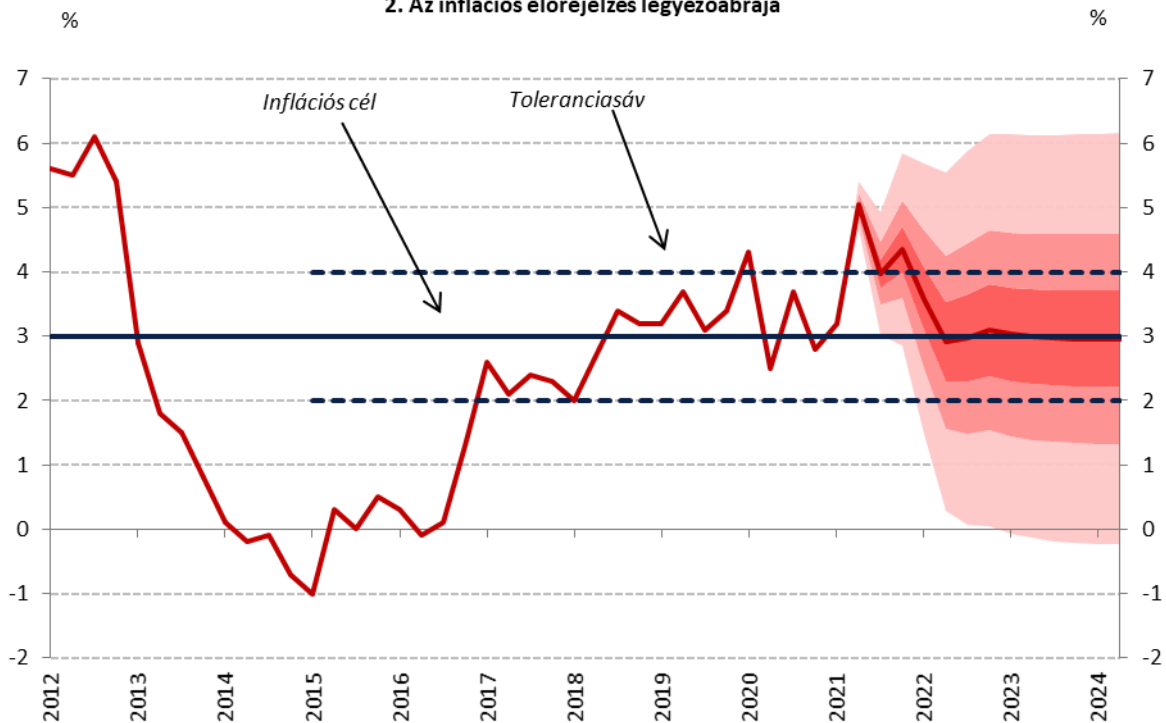
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

*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.

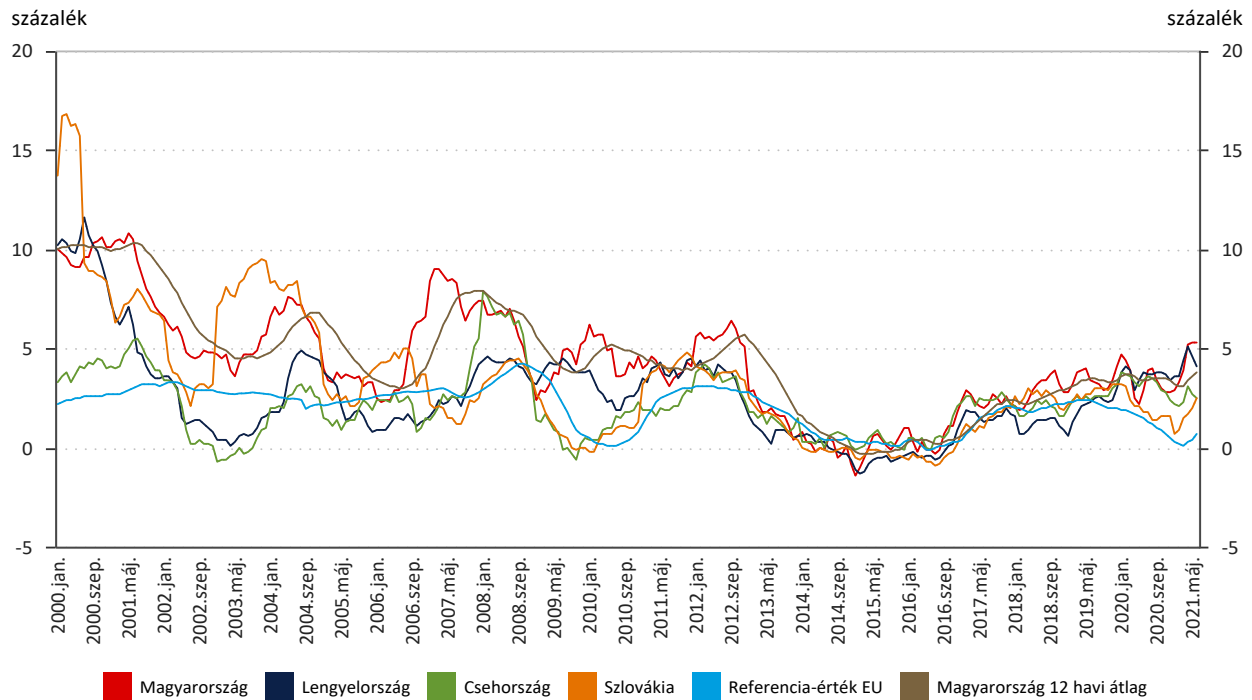
1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



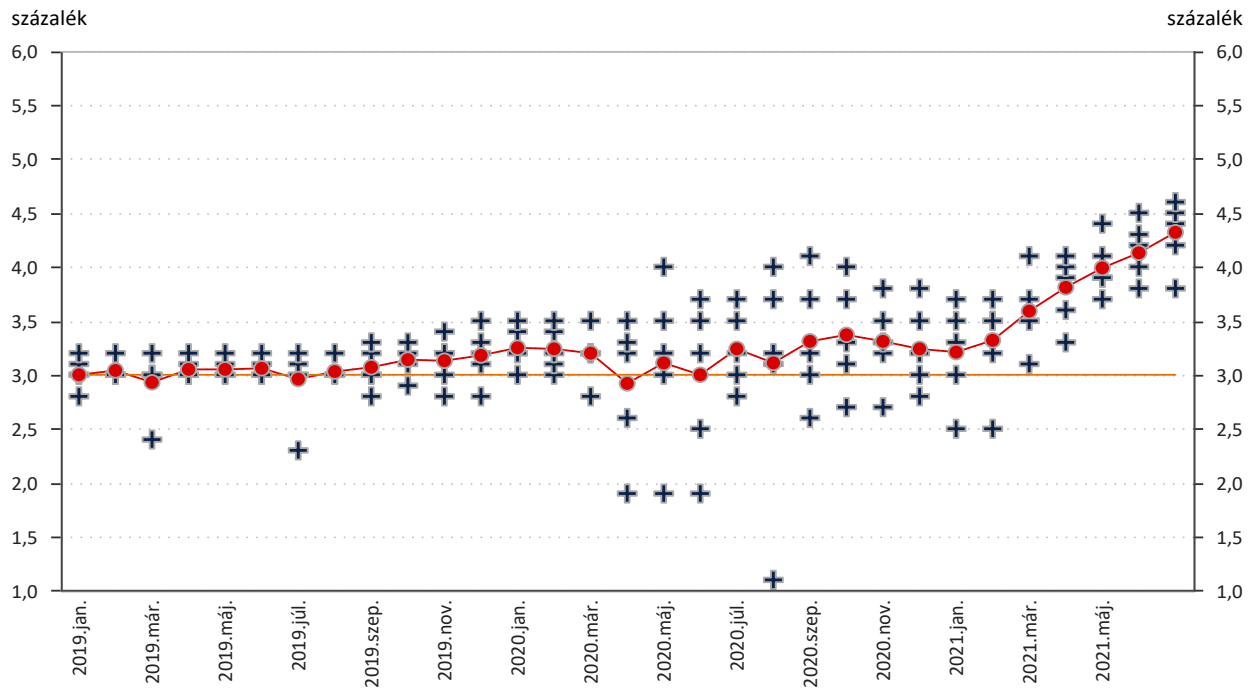
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2021	2021 márc.	2021 ápr.	2021 máj.	2021 jún.
Fogyasztóiár-index	100,0	3,7	5,1	5,1	5,3
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,4	0,5	-0,6	-1,0	0,5
- Feldolgozott élelmiszerek	13,8	2,9	3,1	3,5	3,9
- Iparcikk	27,0	2,6	3,0	3,4	3,6
- Piaci szolgáltatások	22,4	3,1	3,1	3,3	4,1
- Szabadáras háztartási energia	0,8	2,3	2,5	2,6	2,8
- Szeszesital, dohányáru	9,8	10,3	12,2	12,2	12,2
- Jármű-üzemanyag	6,0	17,7	39,2	36,2	24,2
- Szabályozott árak	13,7	-1,4	-0,2	0,0	2,1
Maginfláció	63,2	2,8	3,1	3,4	3,8
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	3,3	4,4	4,5	4,6

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

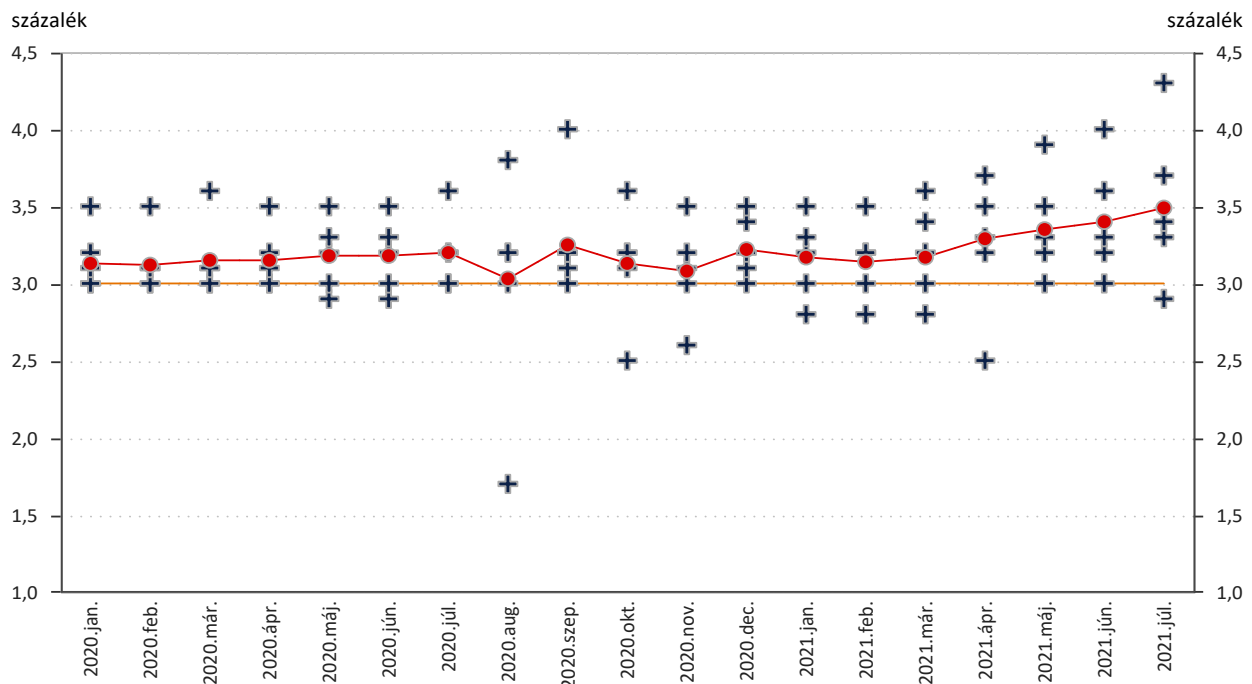
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



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.

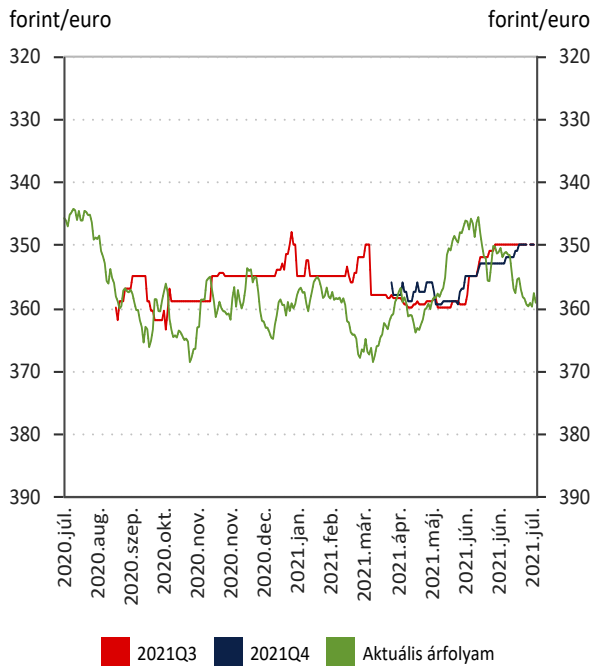
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



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.

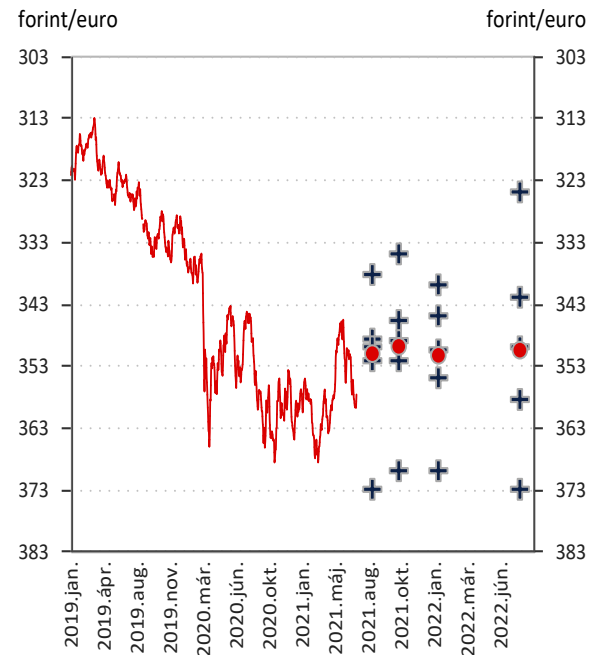
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

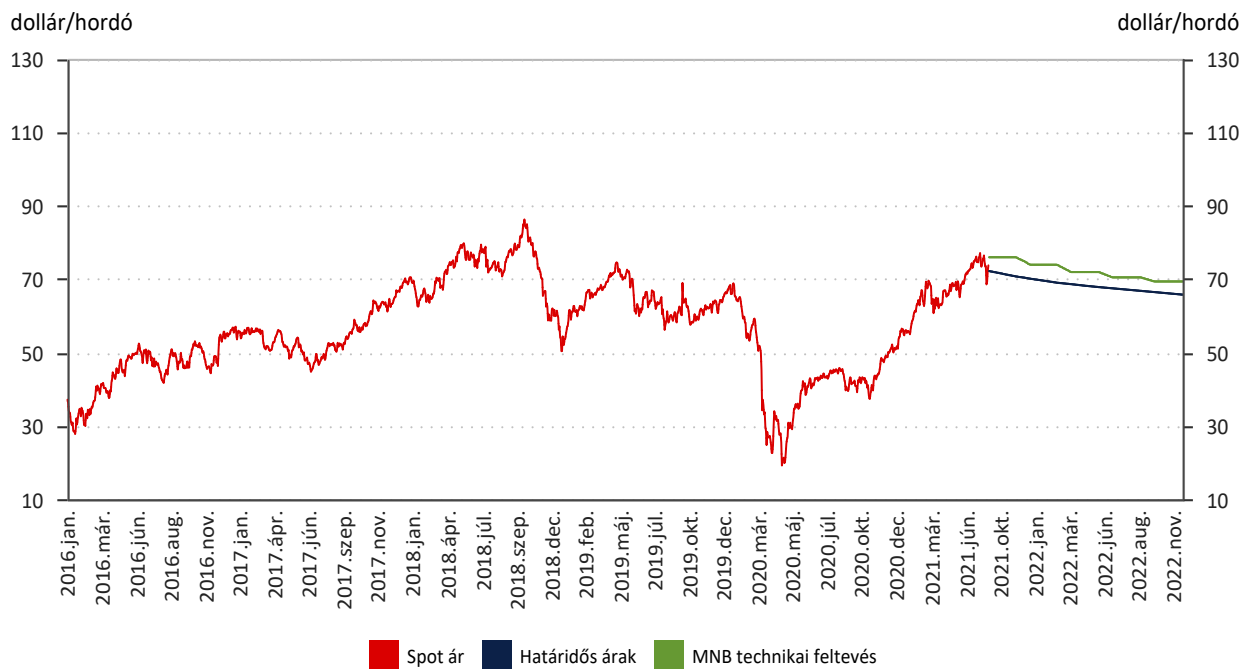
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Refinitiv, MNB.

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

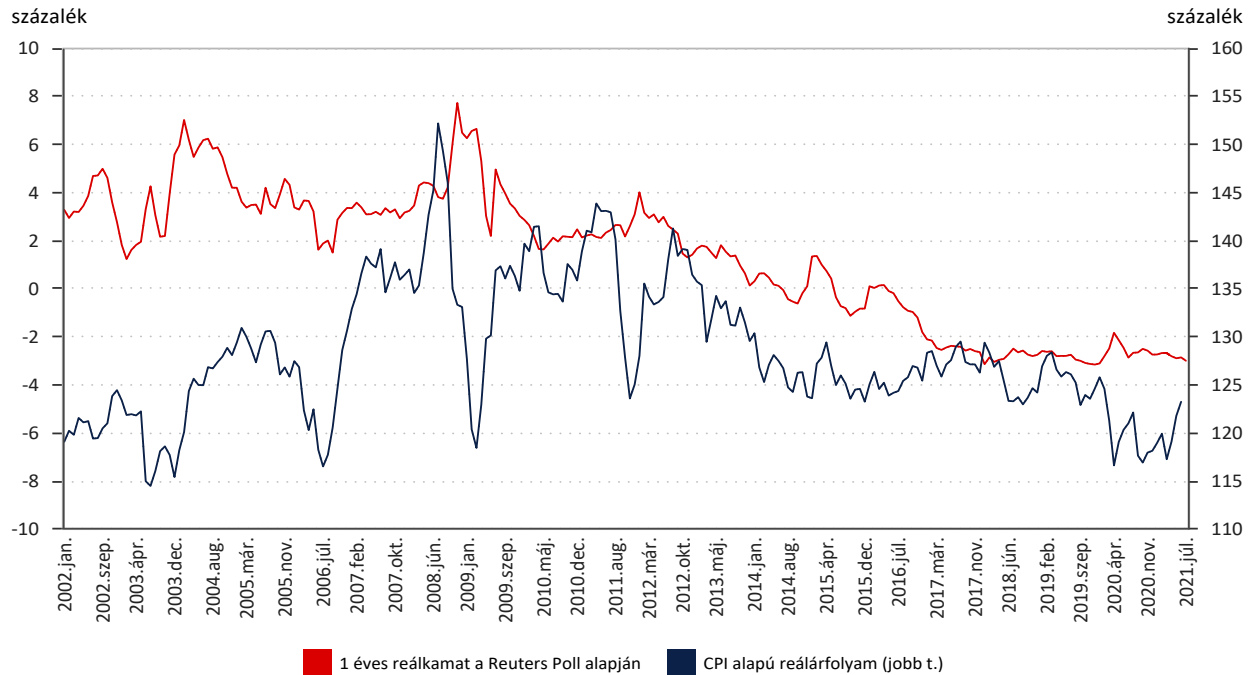
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

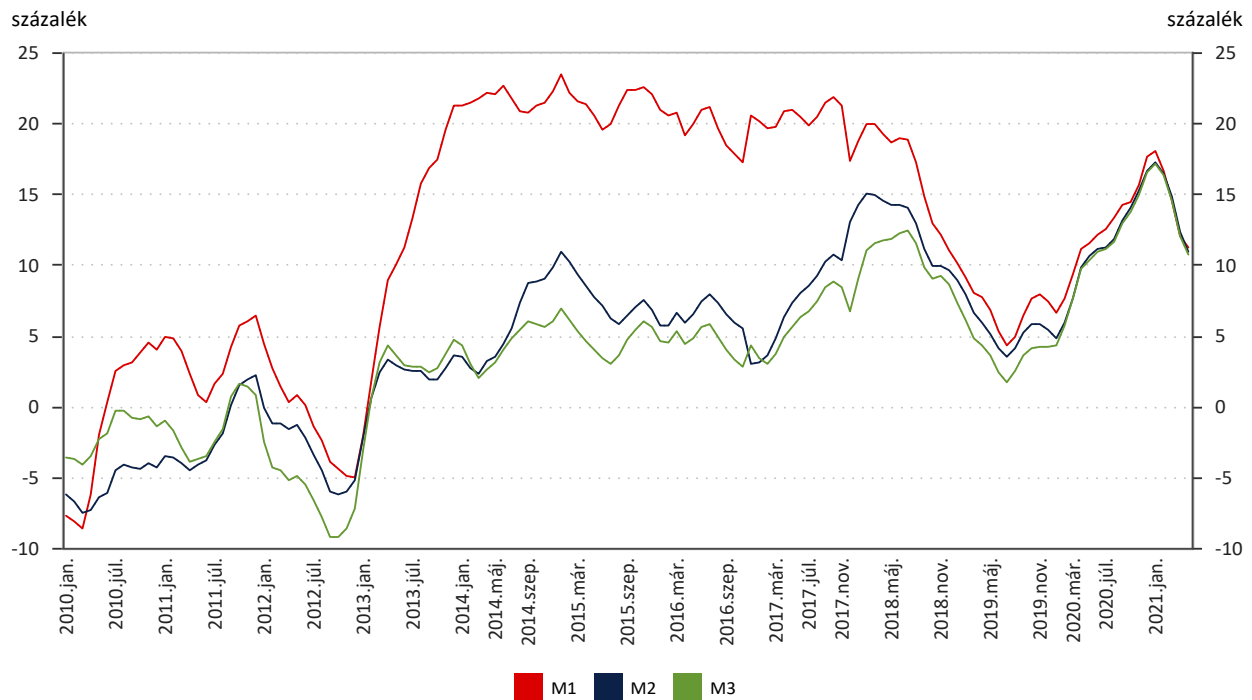
10. Monetáris kondíciók



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

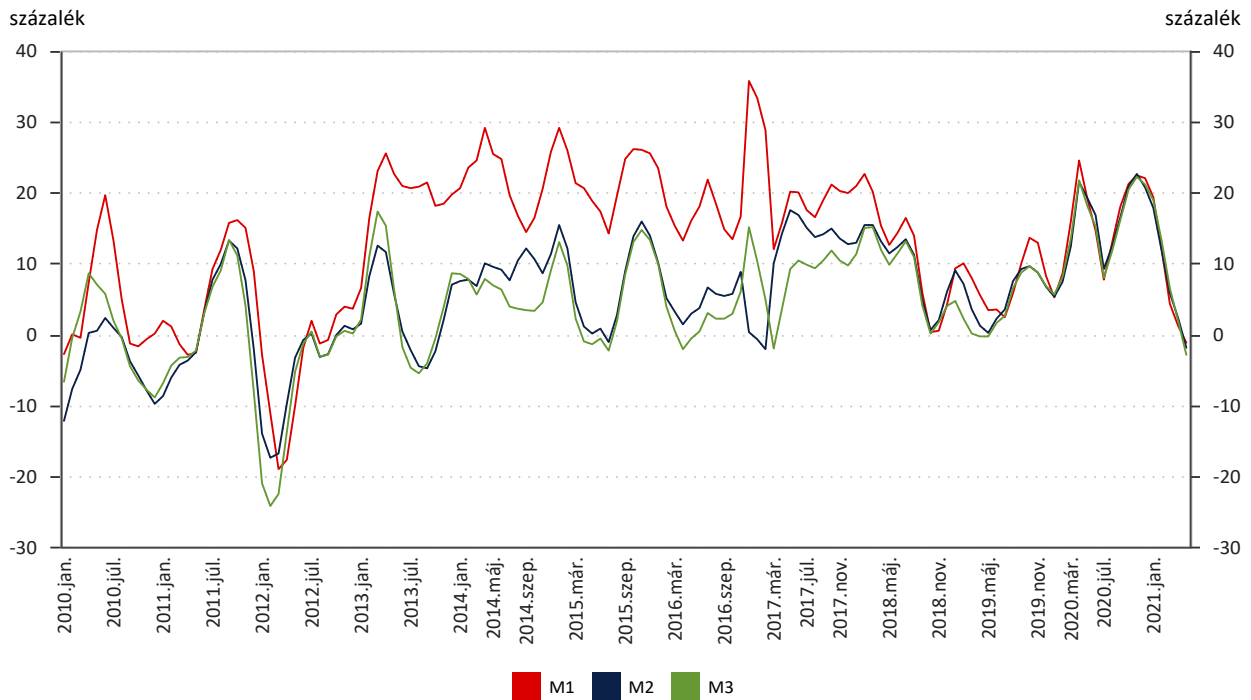
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



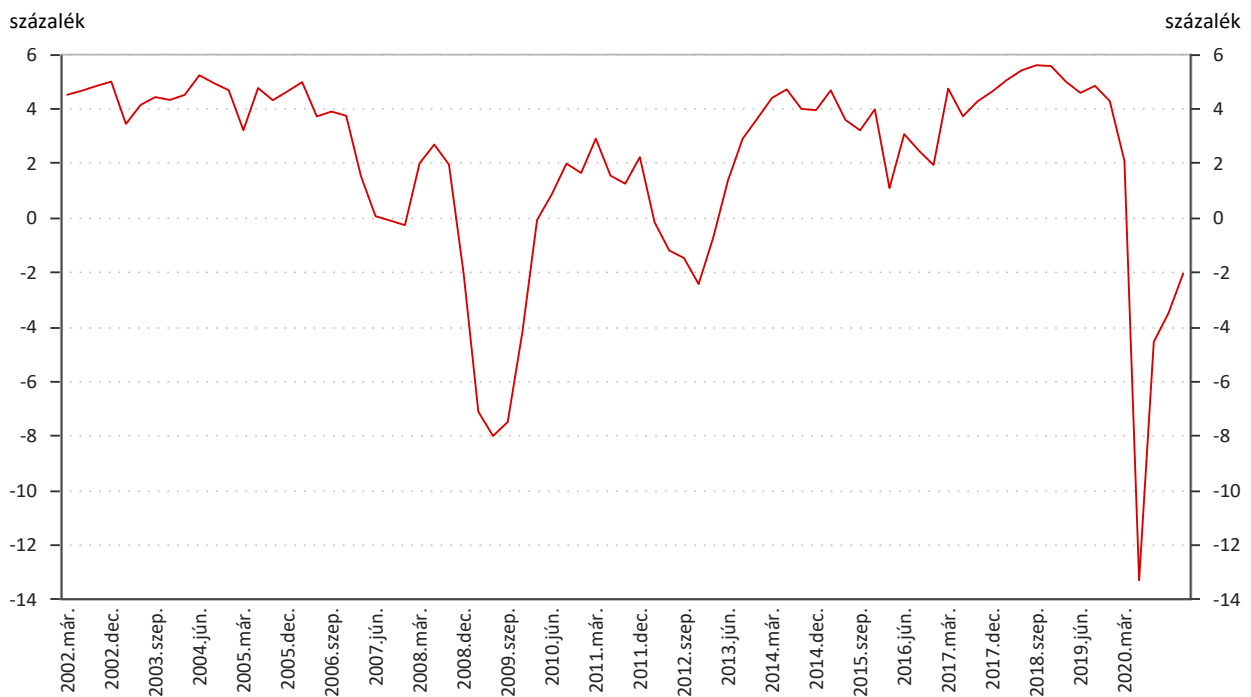
Forrás: MNB.

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



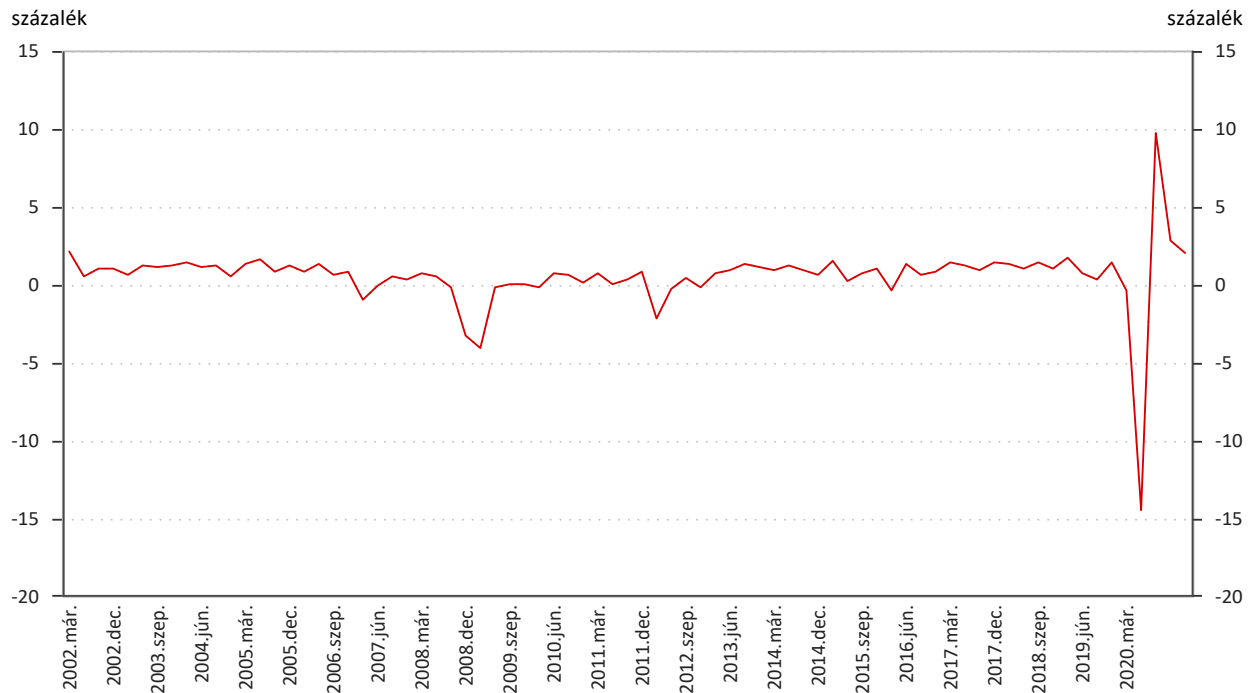
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



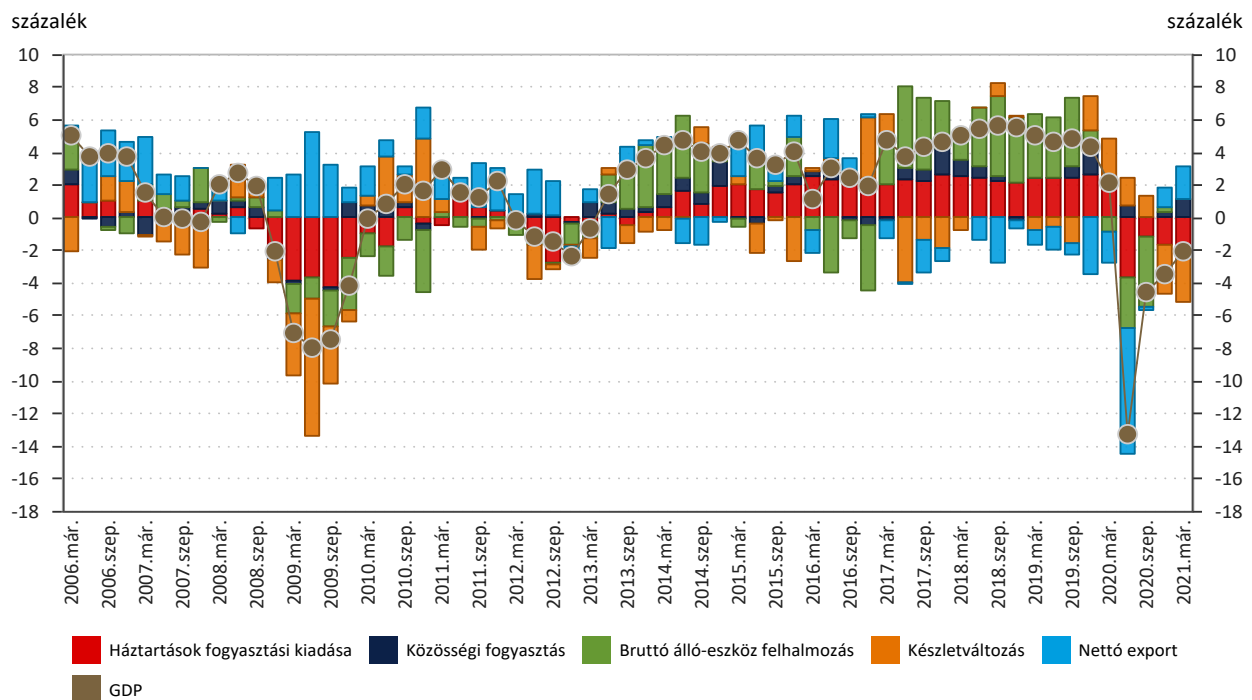
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



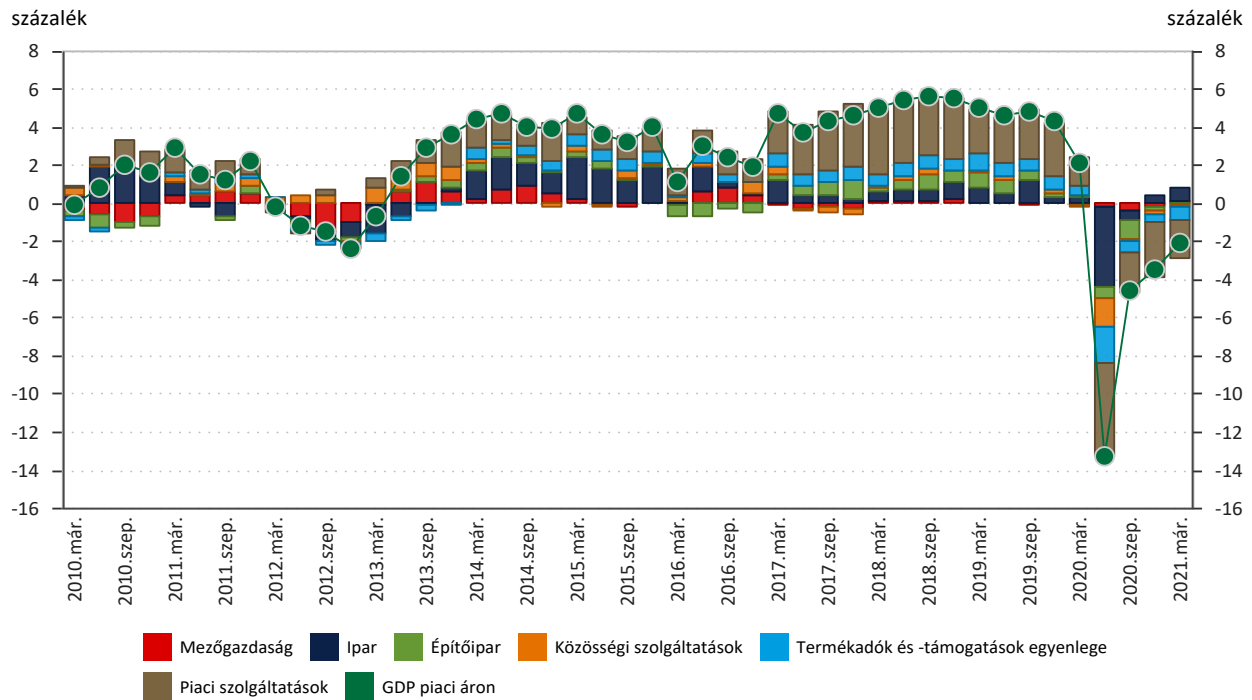
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



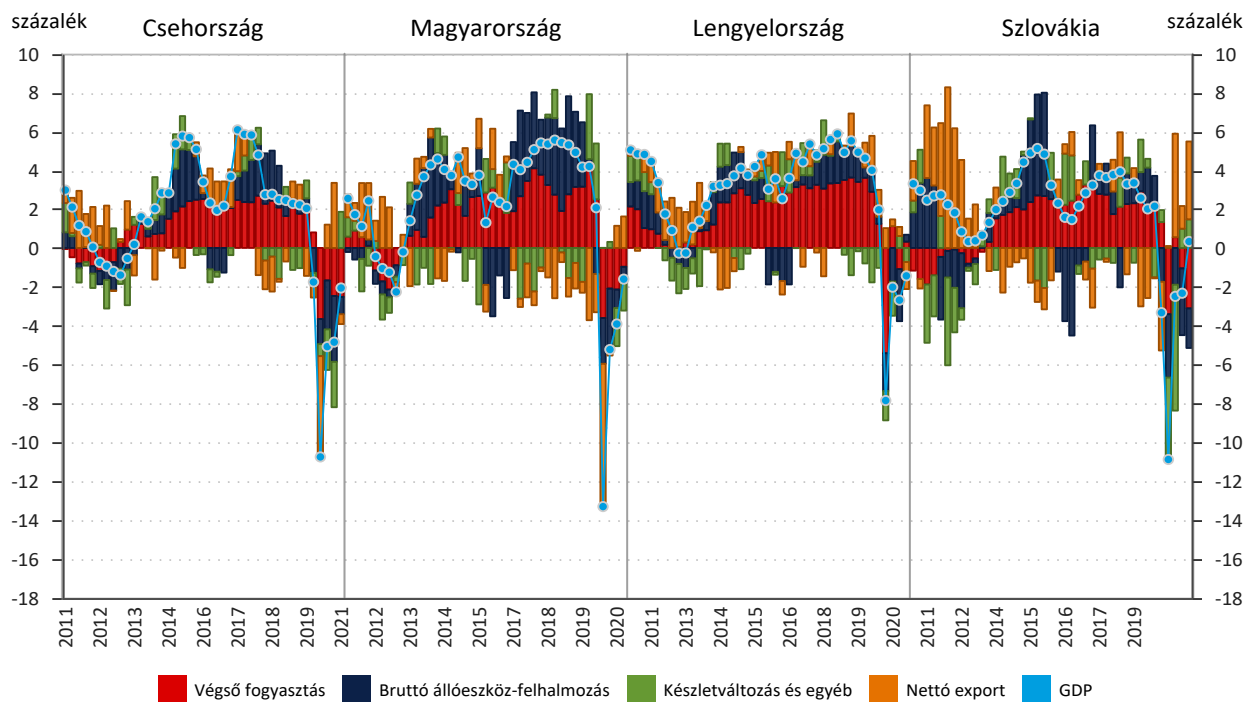
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



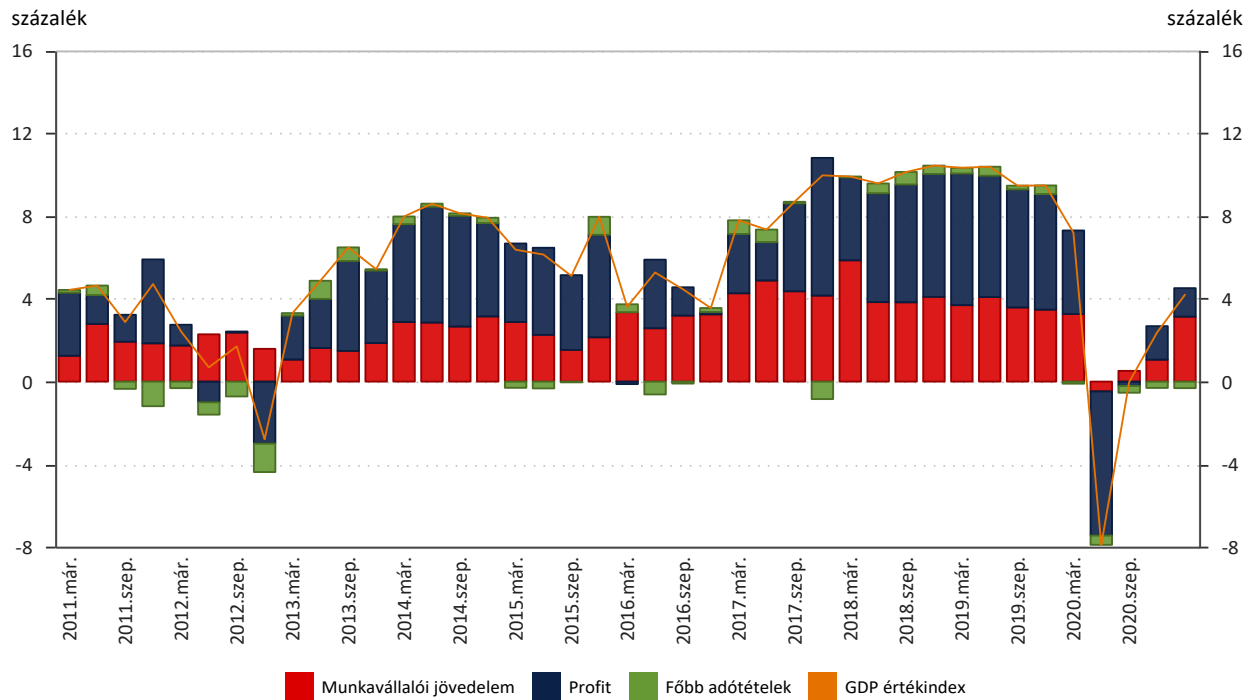
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban

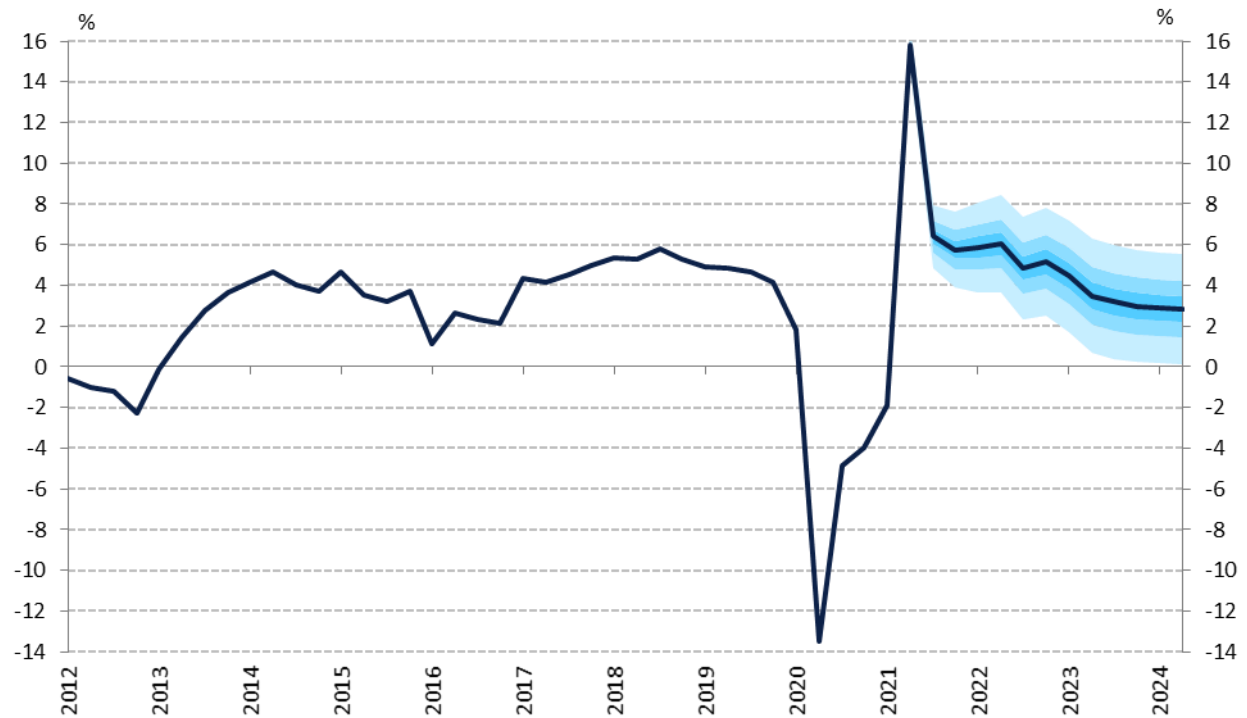


Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal

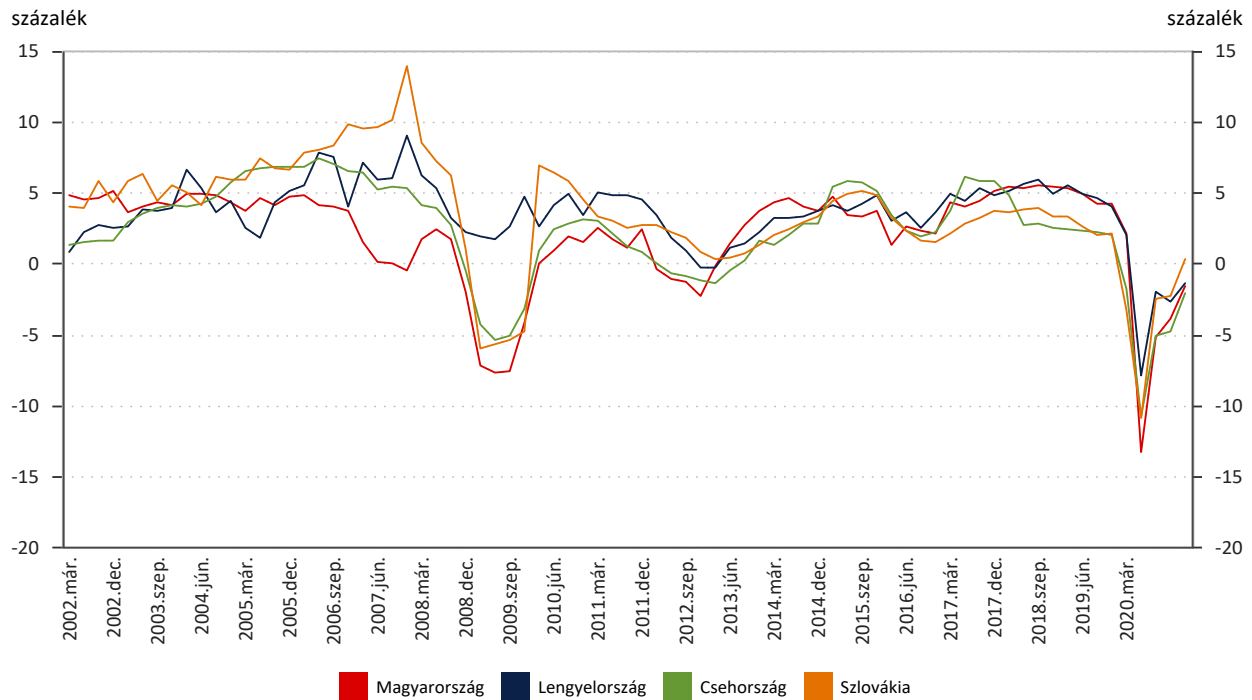


19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



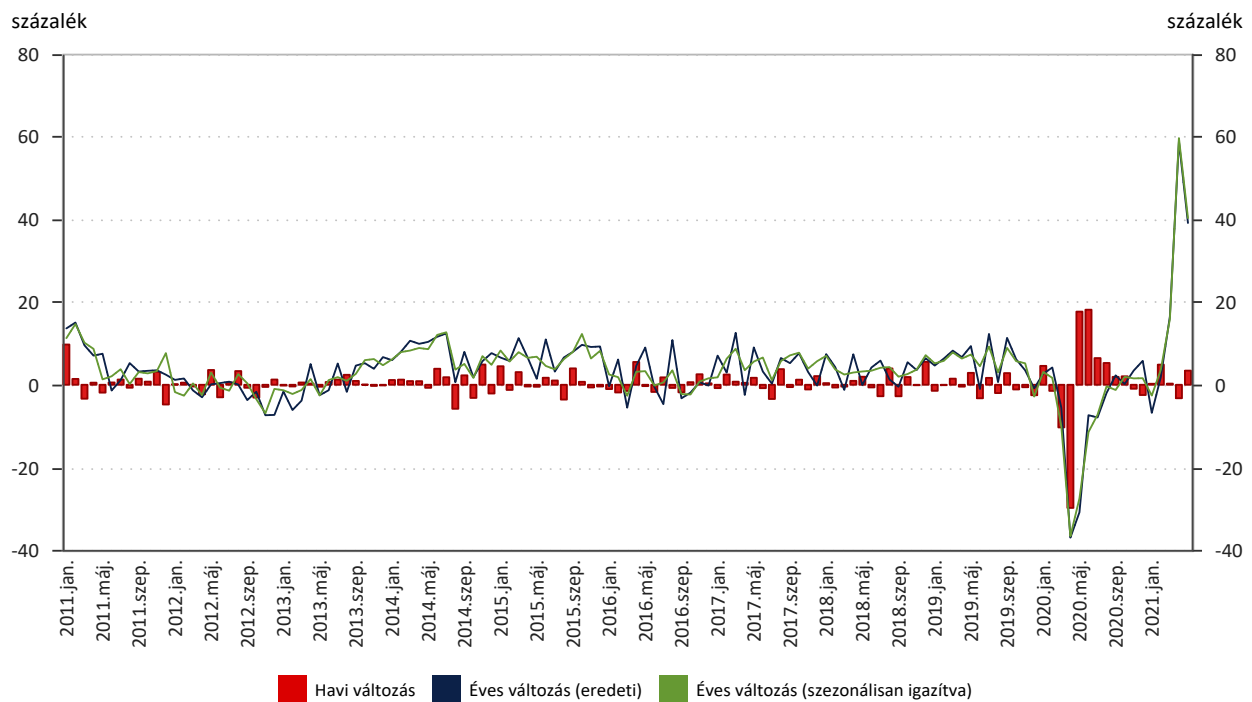
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



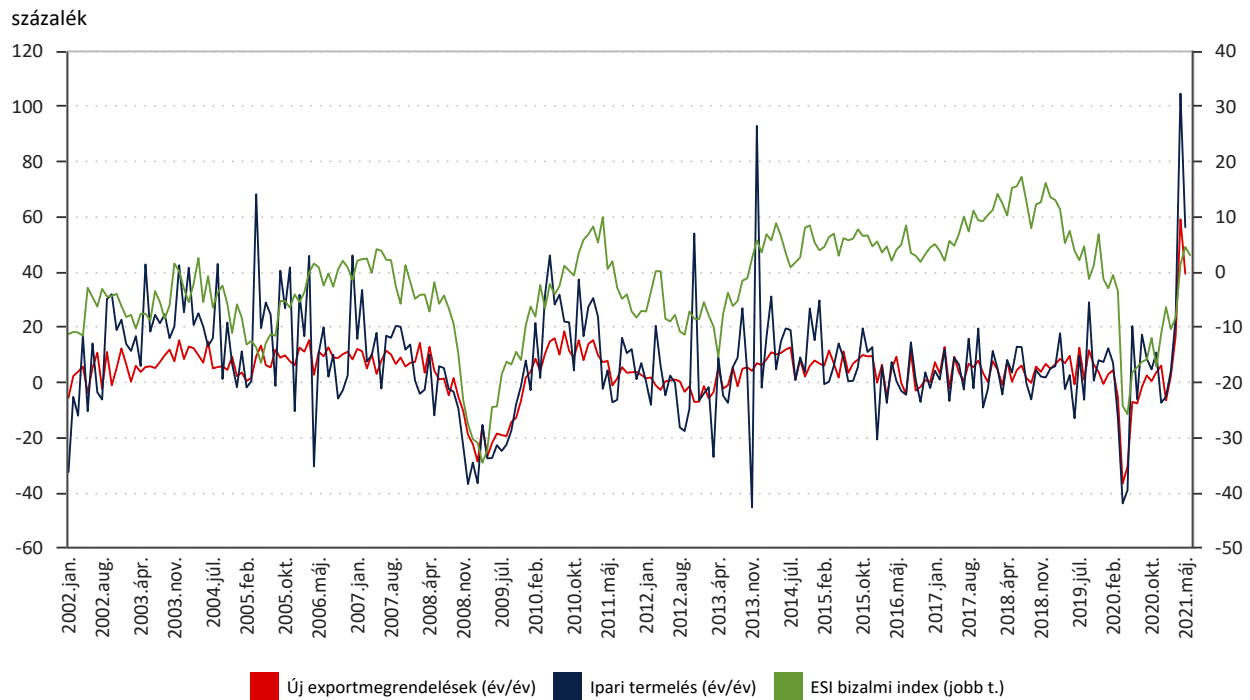
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

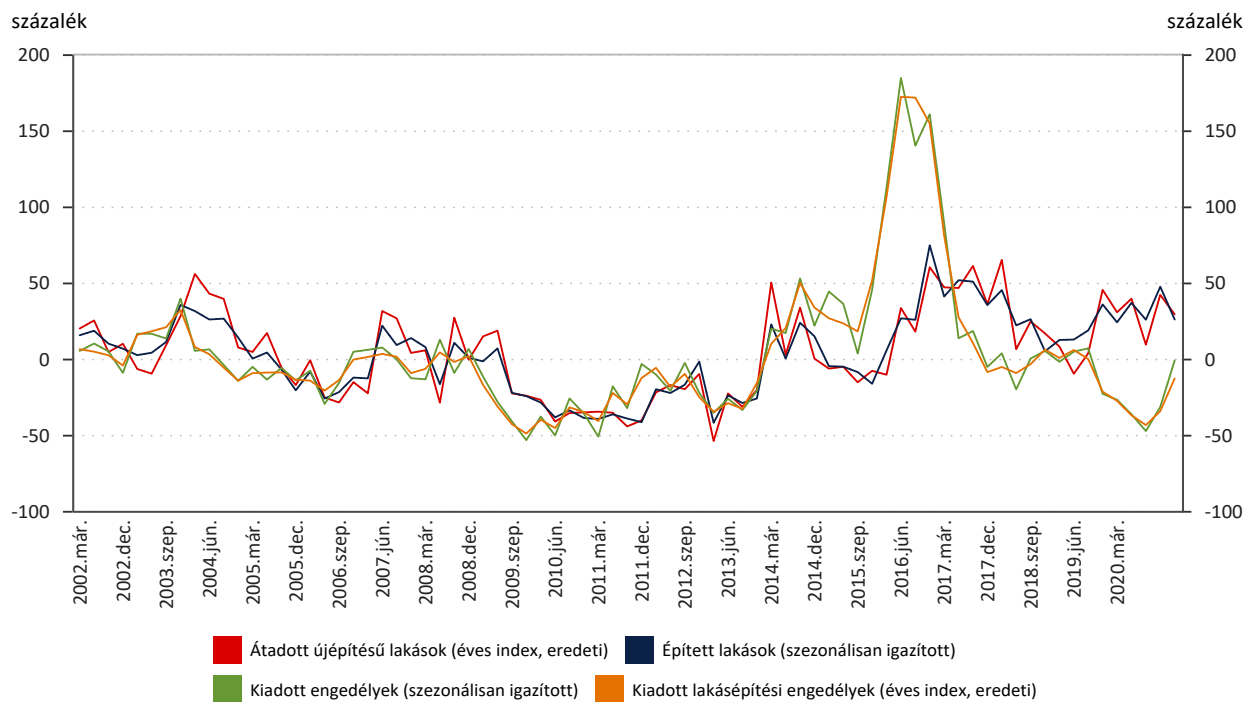
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

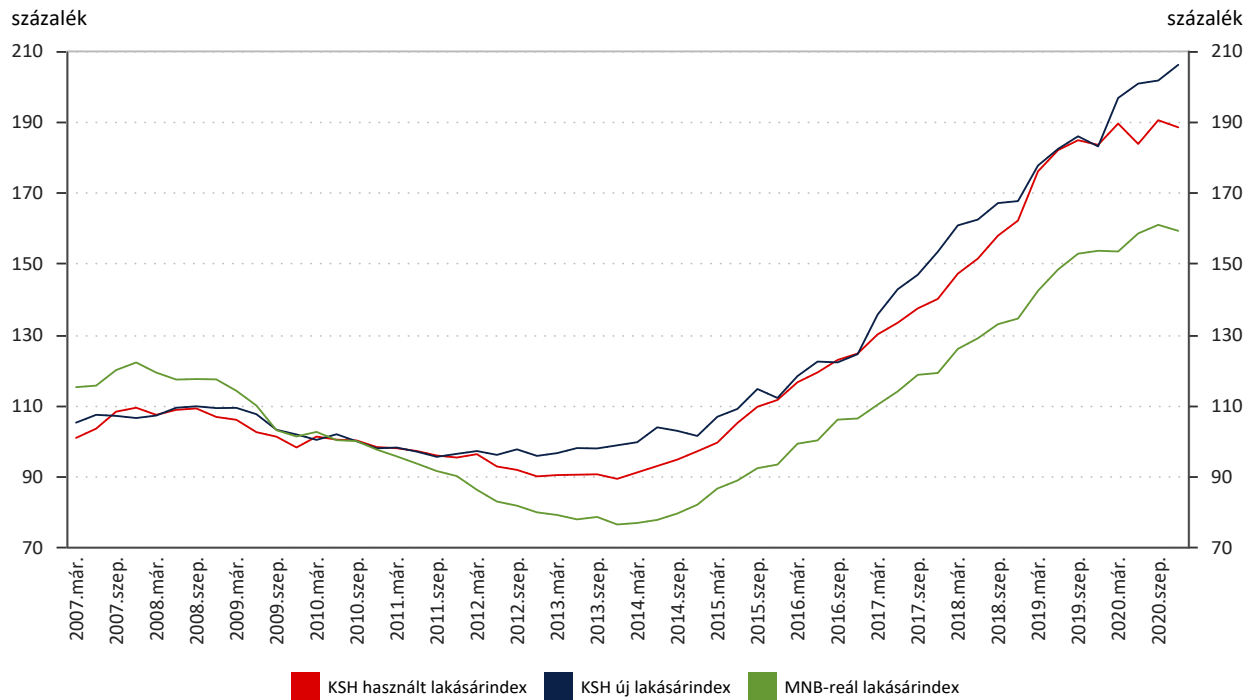
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása

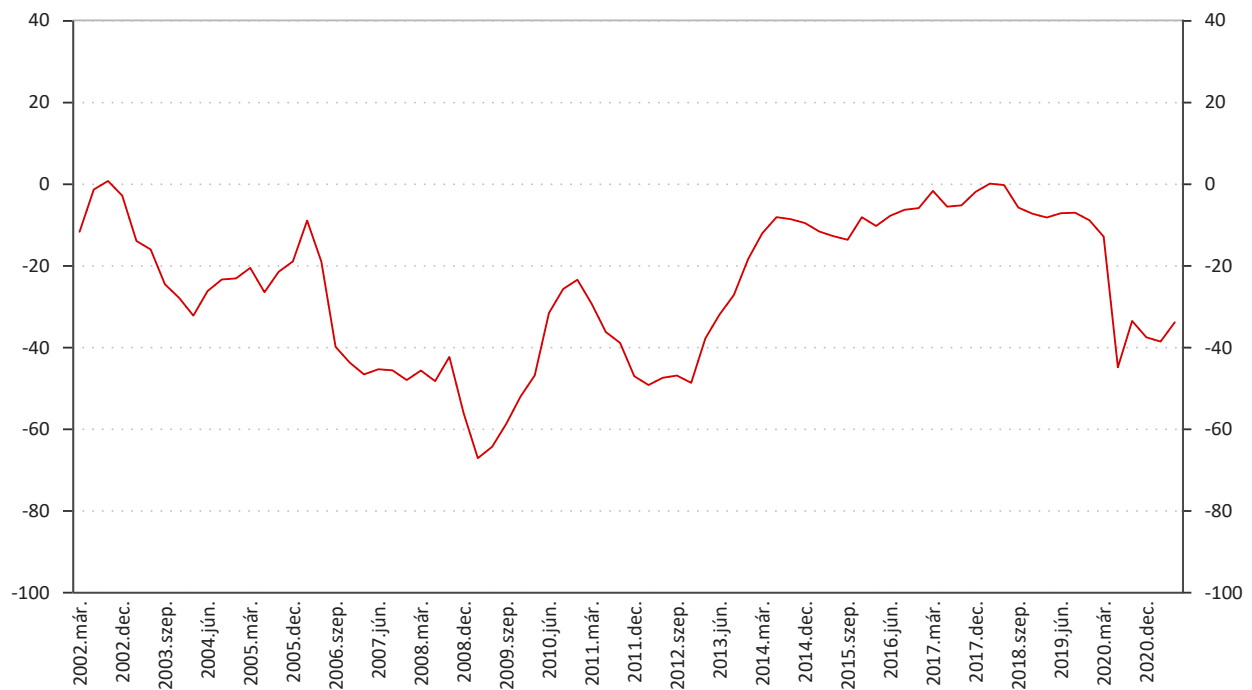


Forrás: KSH, MNB.

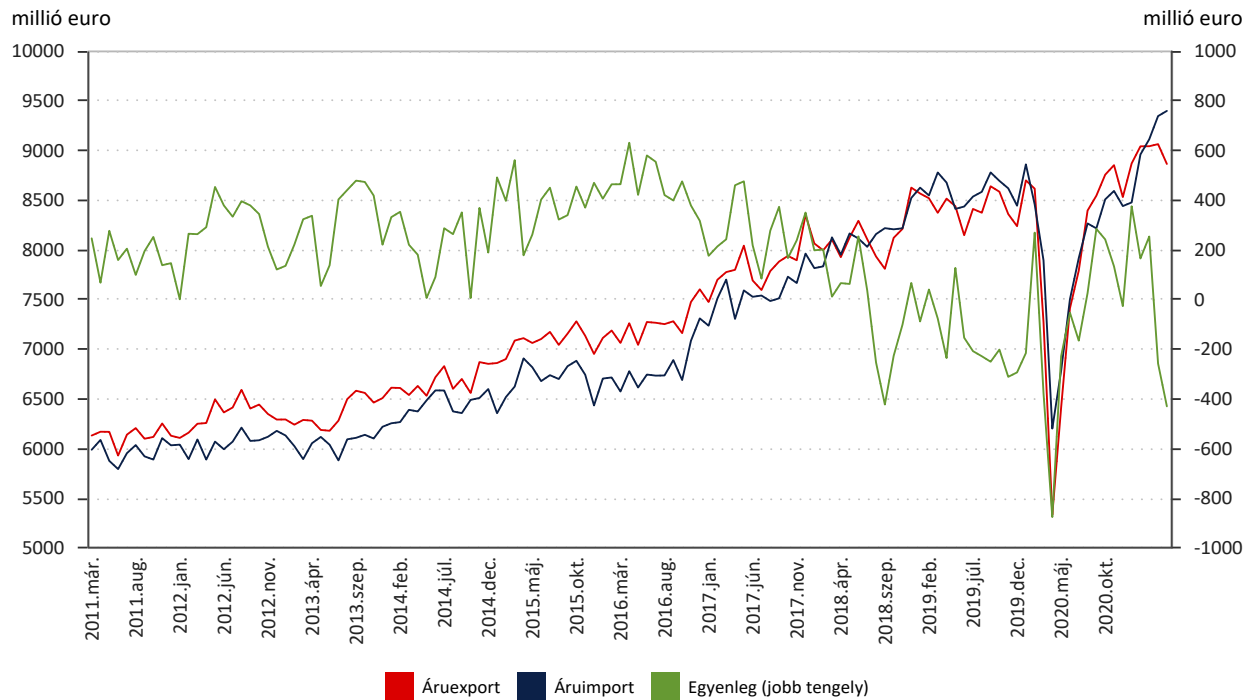
24. Lakásárak alakulása



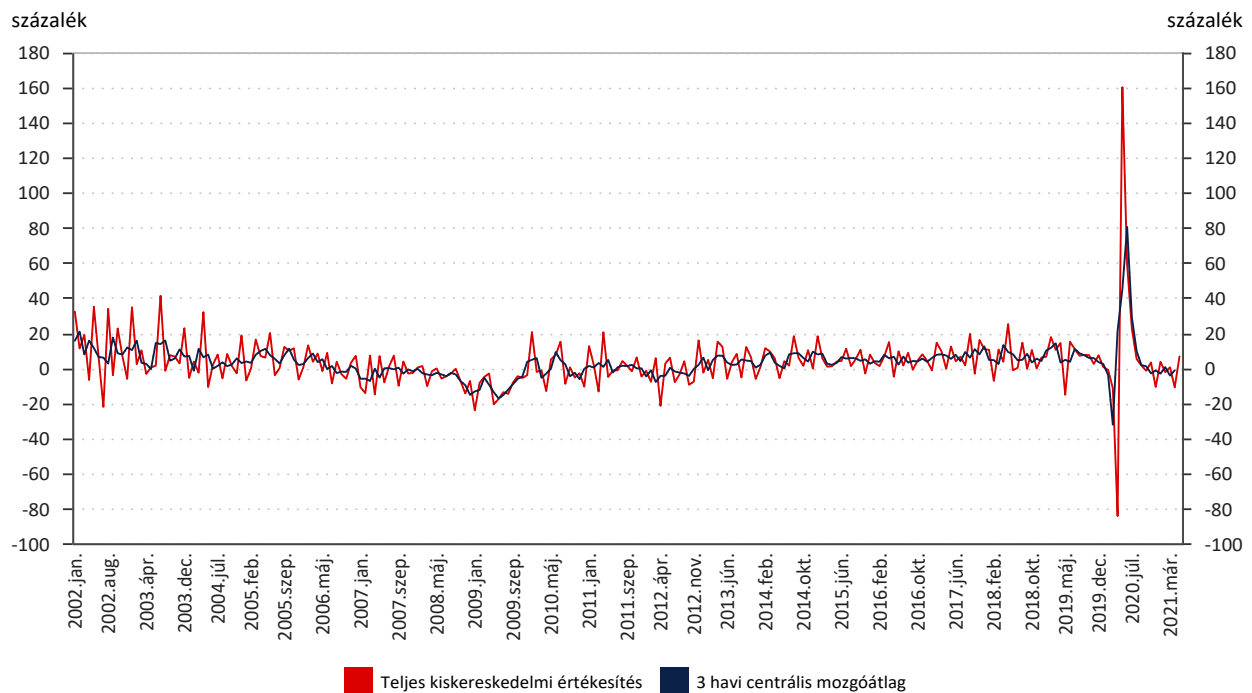
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



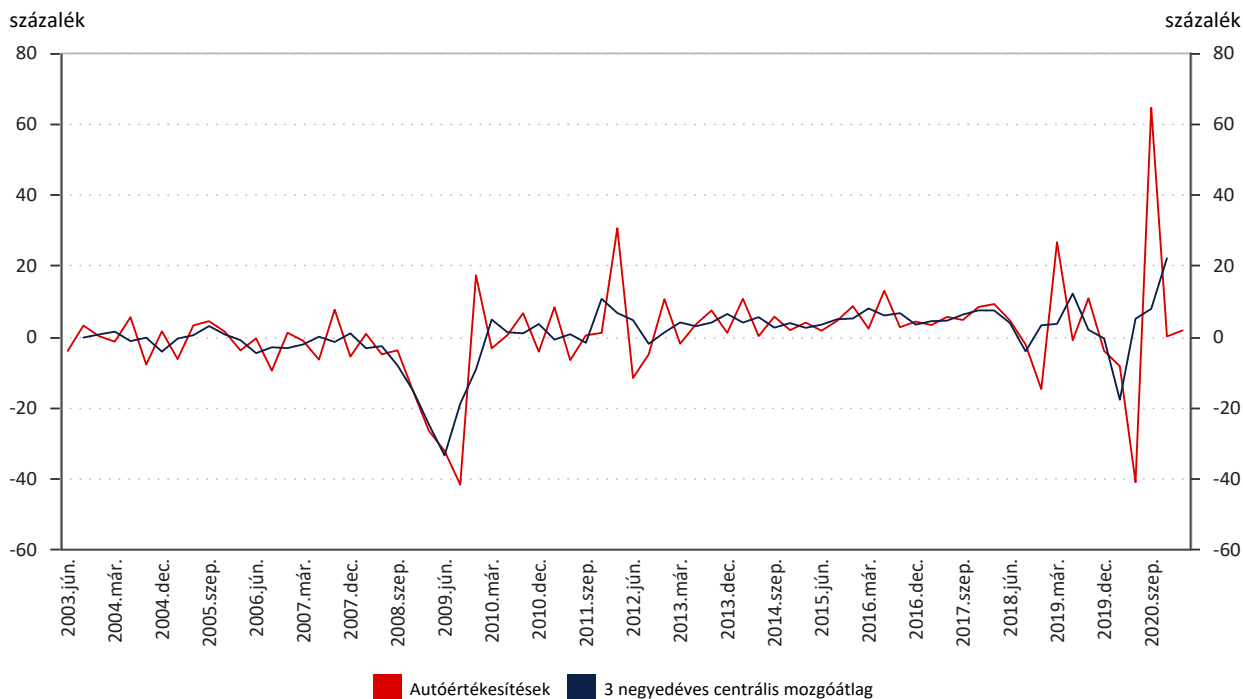
26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



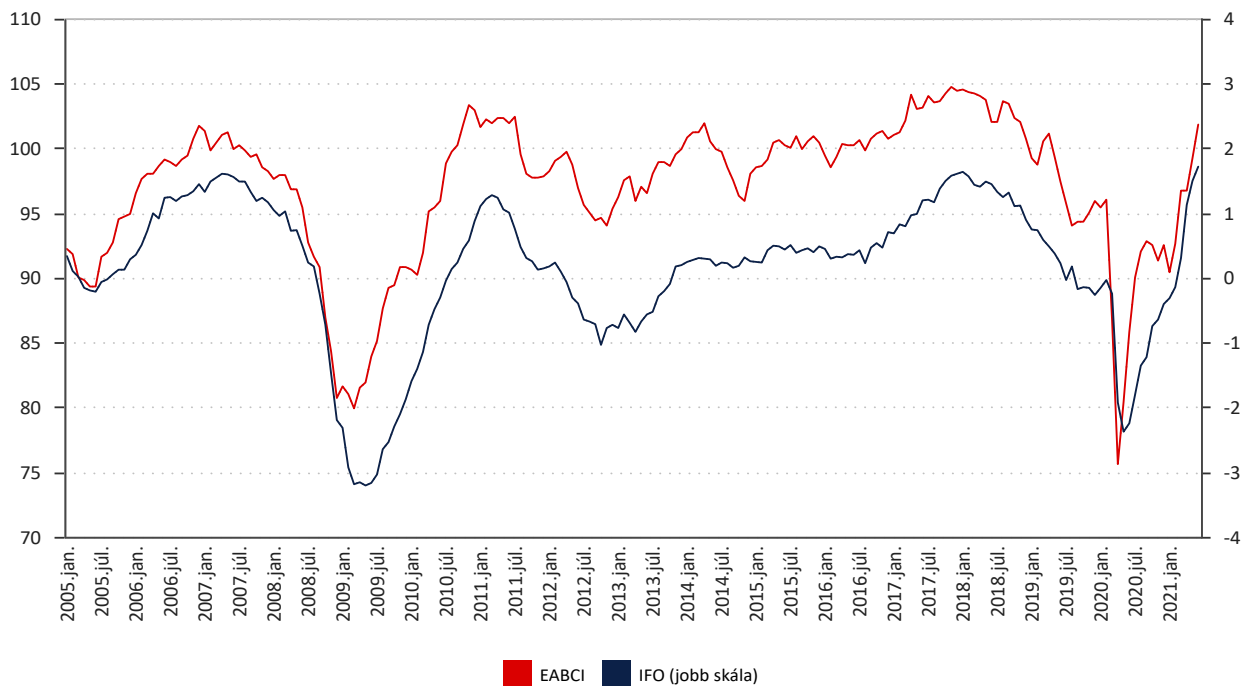
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



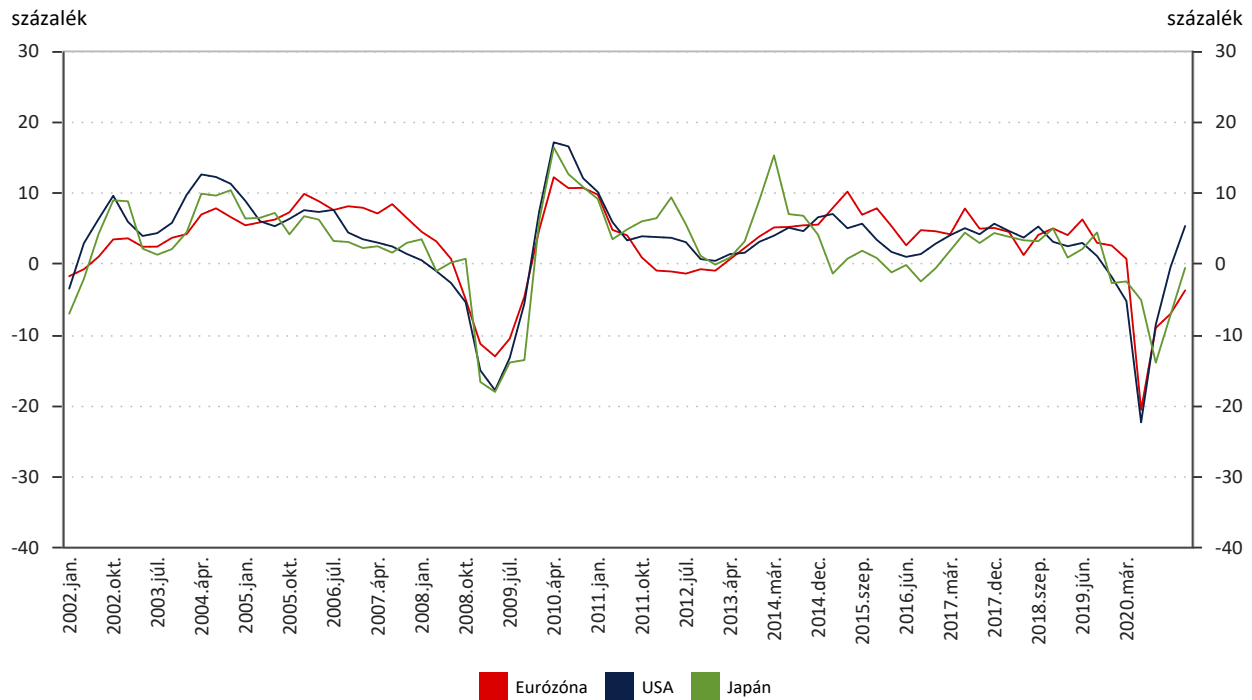
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában



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



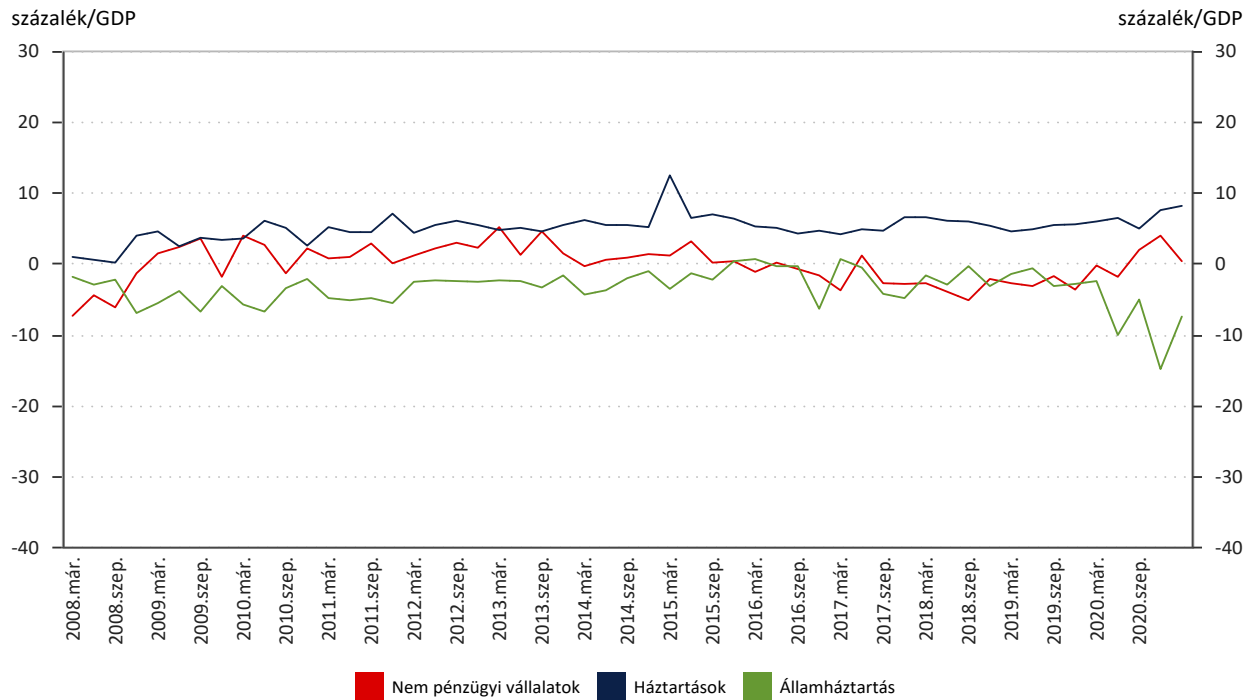
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

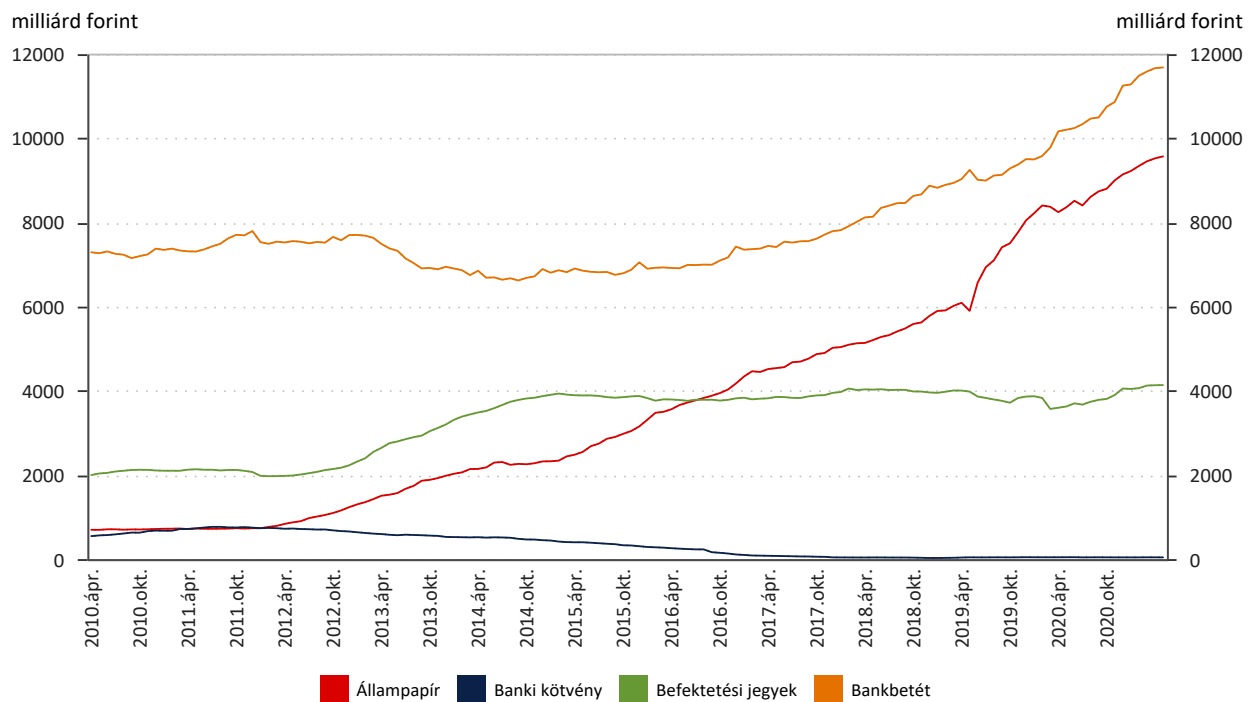
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

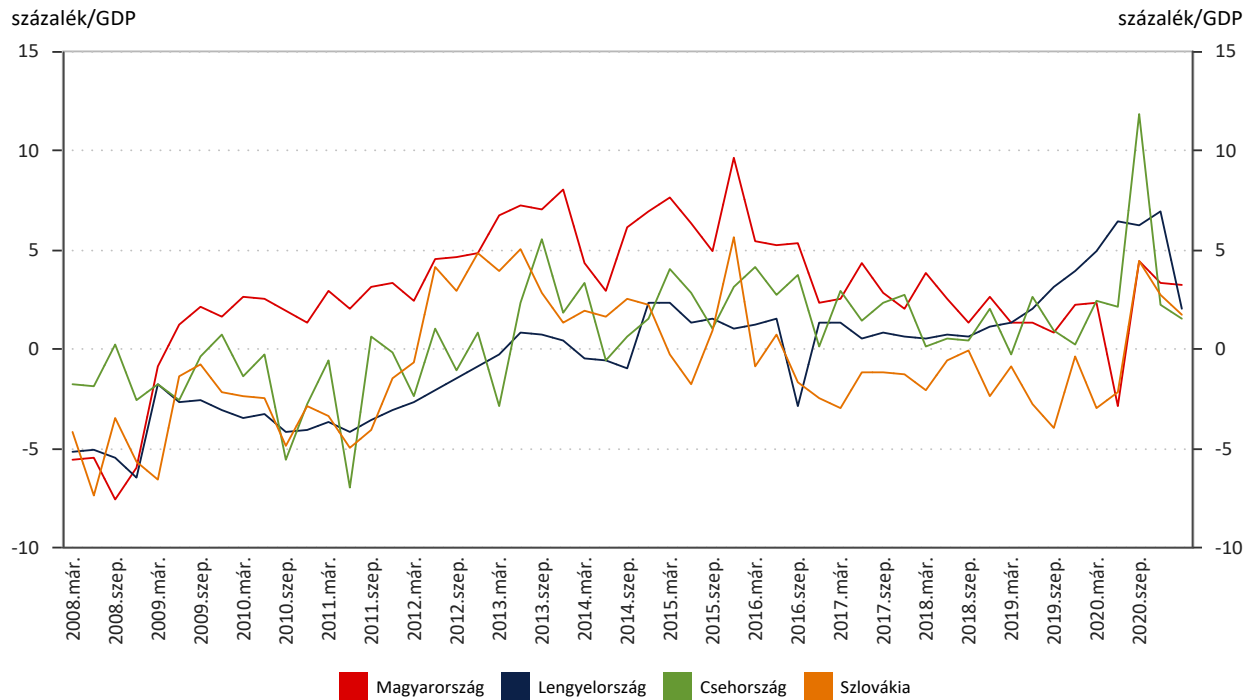
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



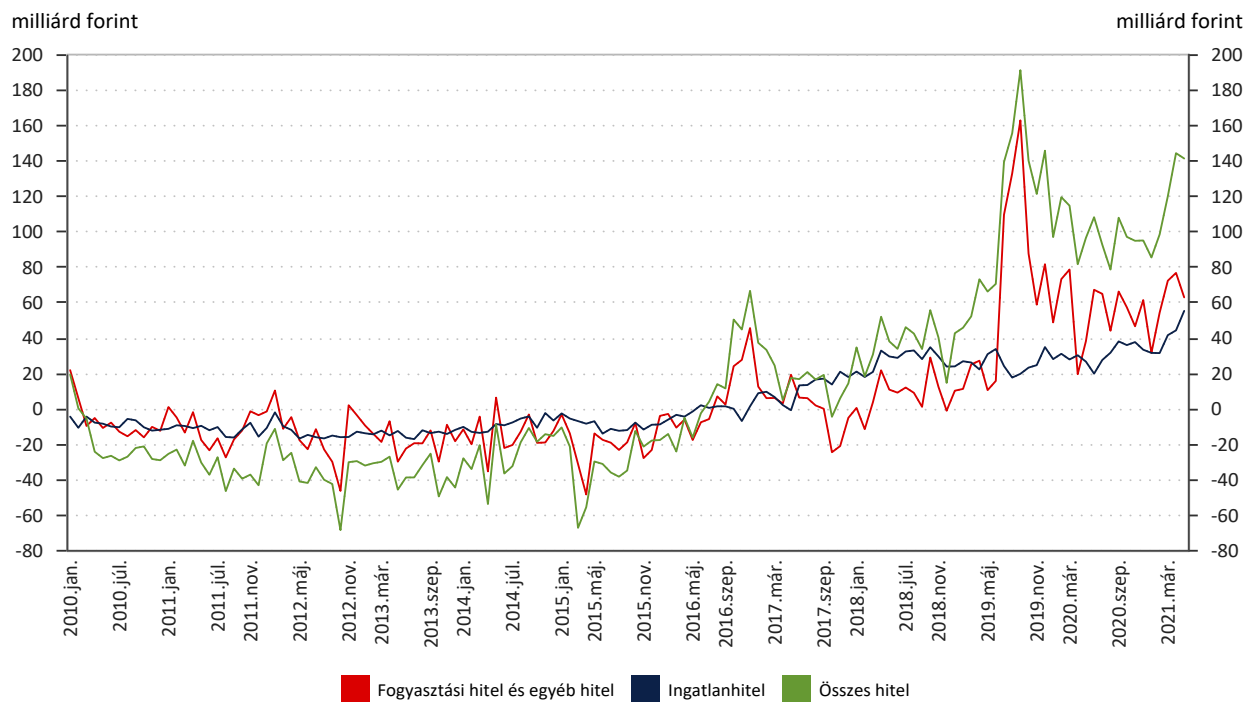
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

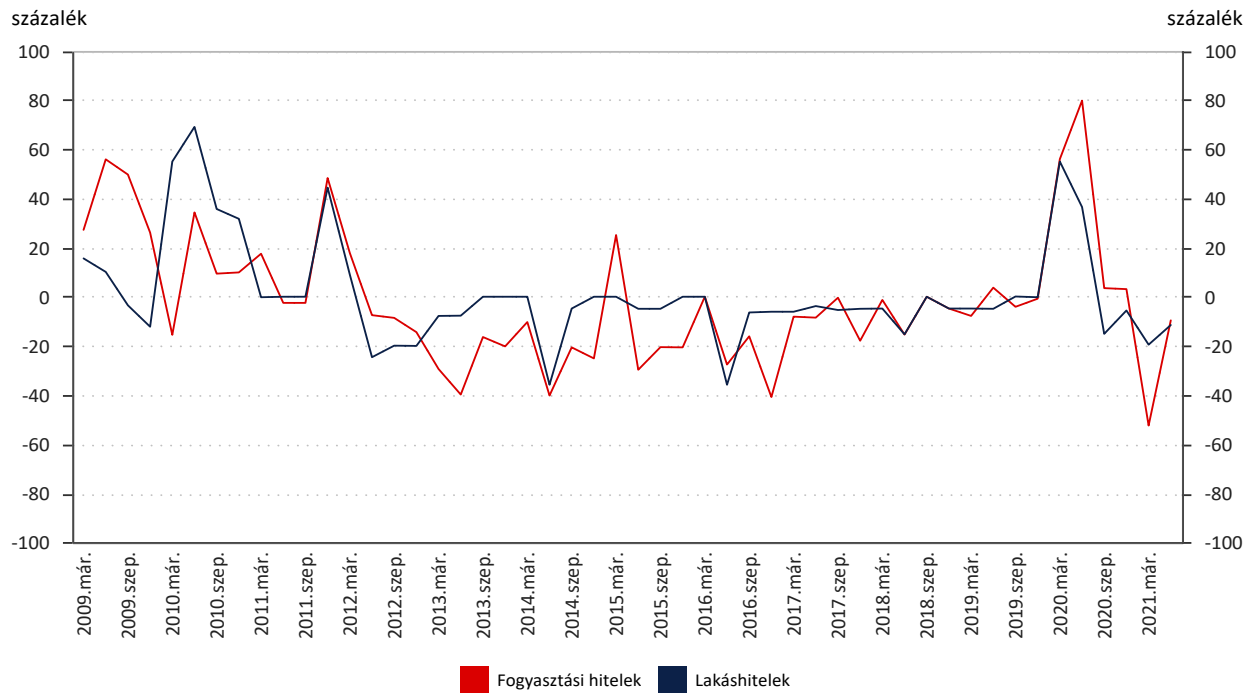
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

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

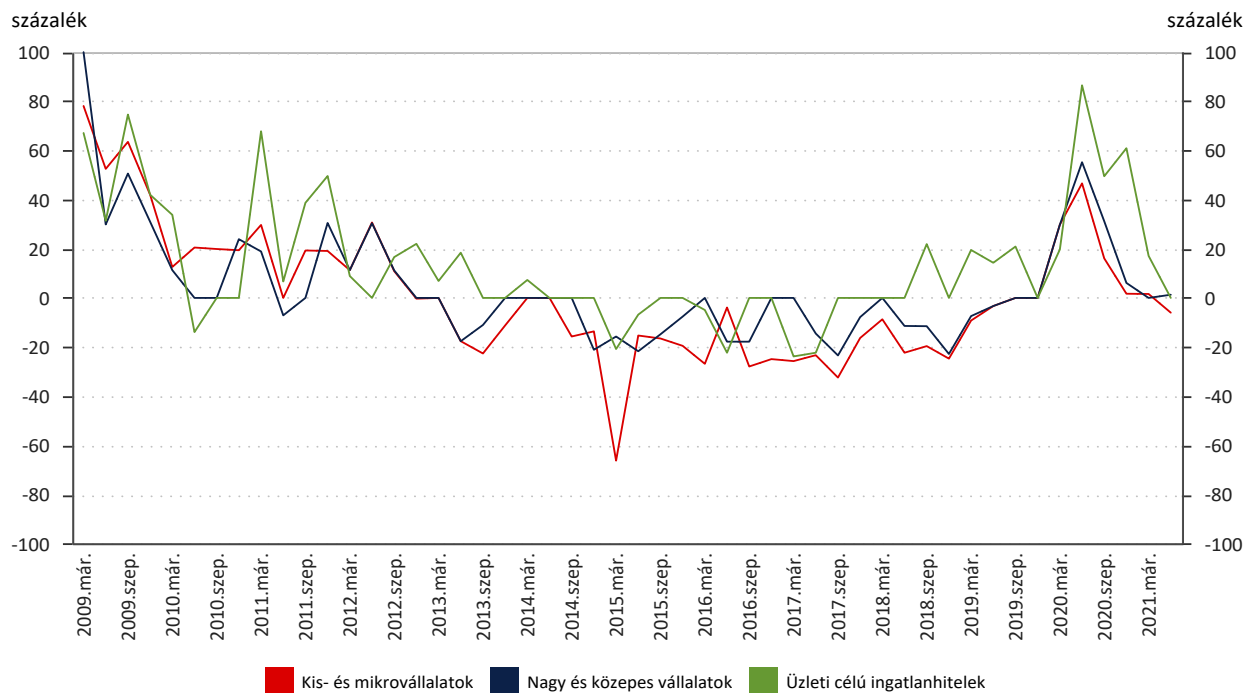
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

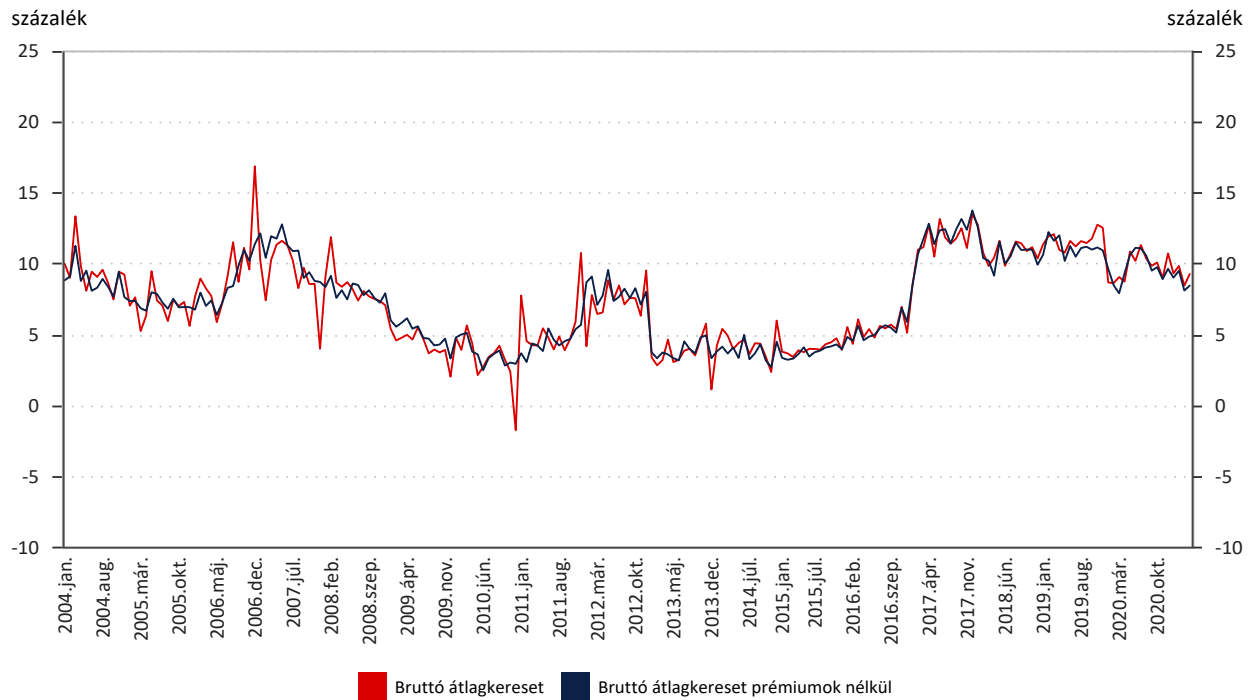
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

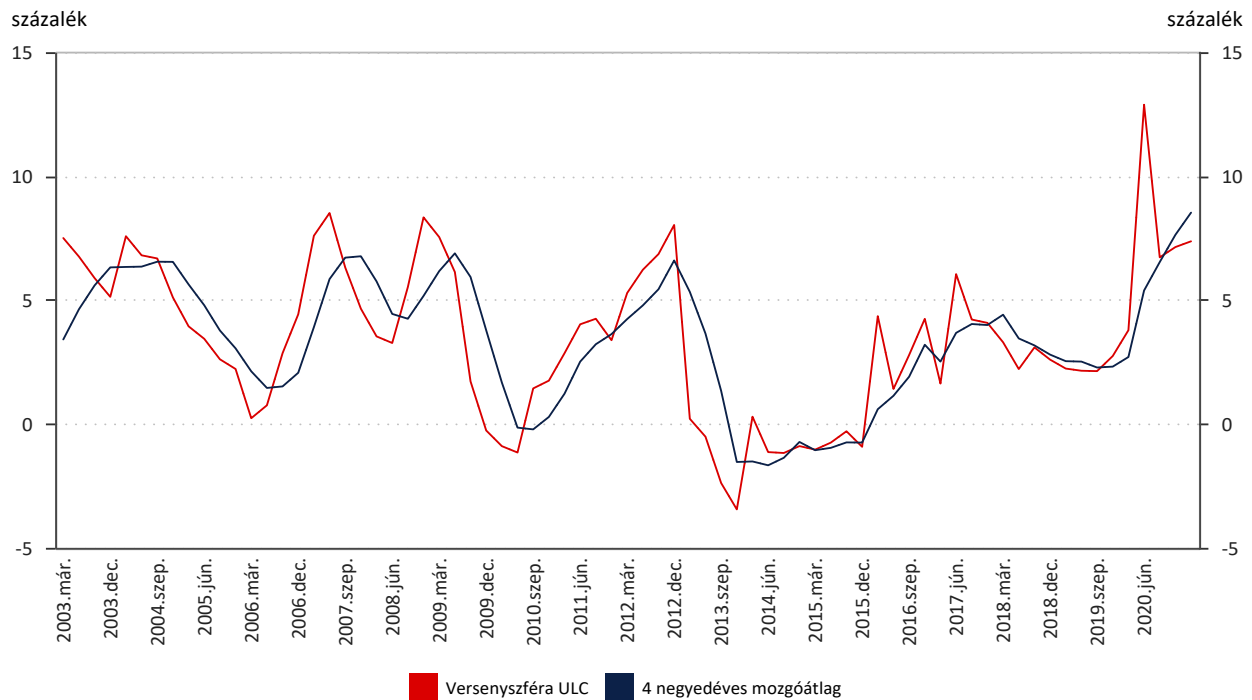
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralkulás a versenyszférában



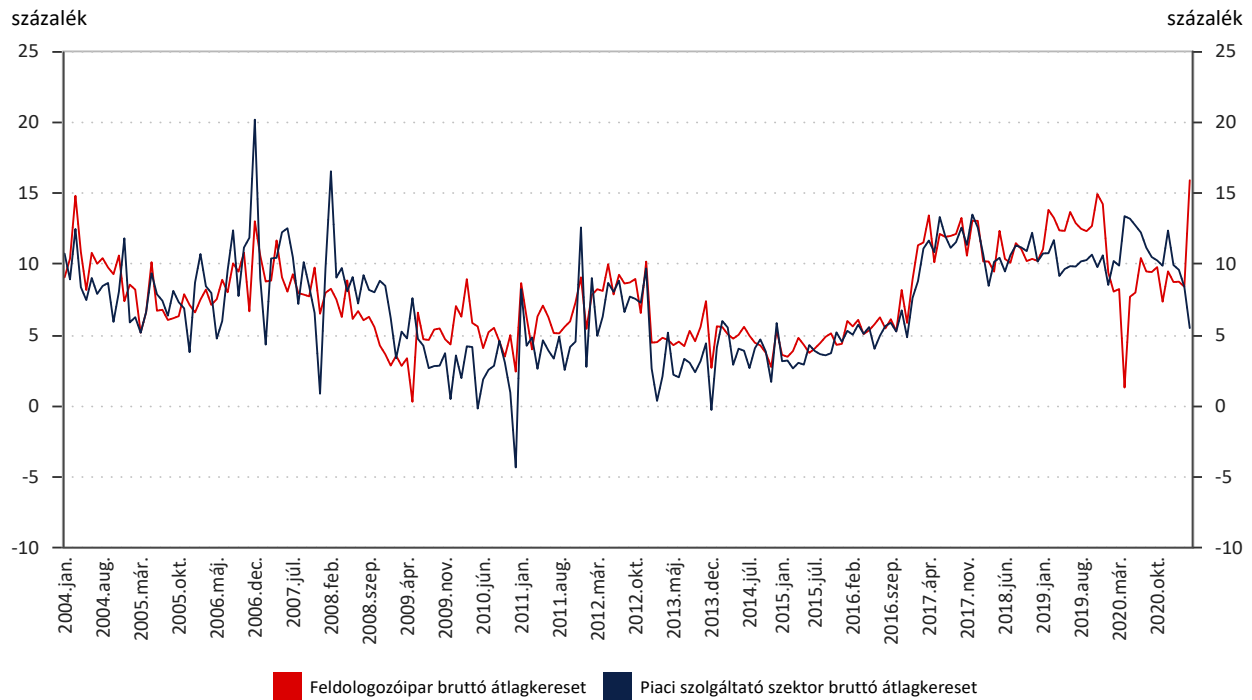
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



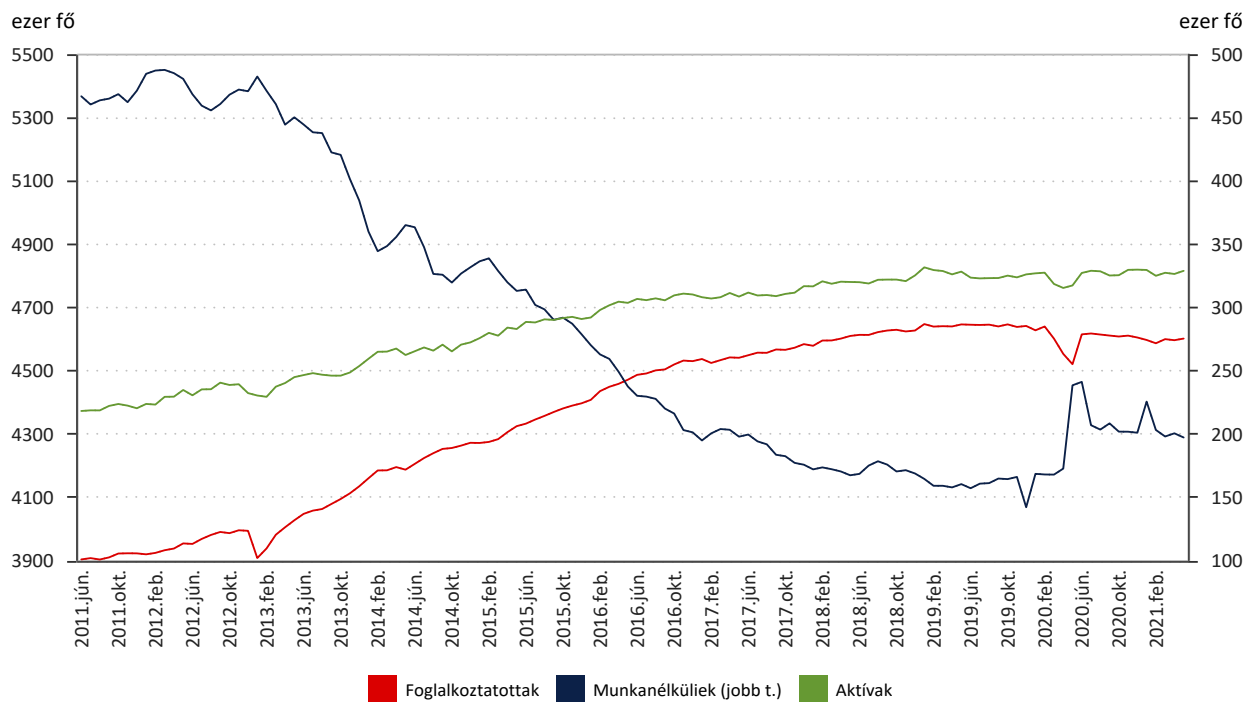
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

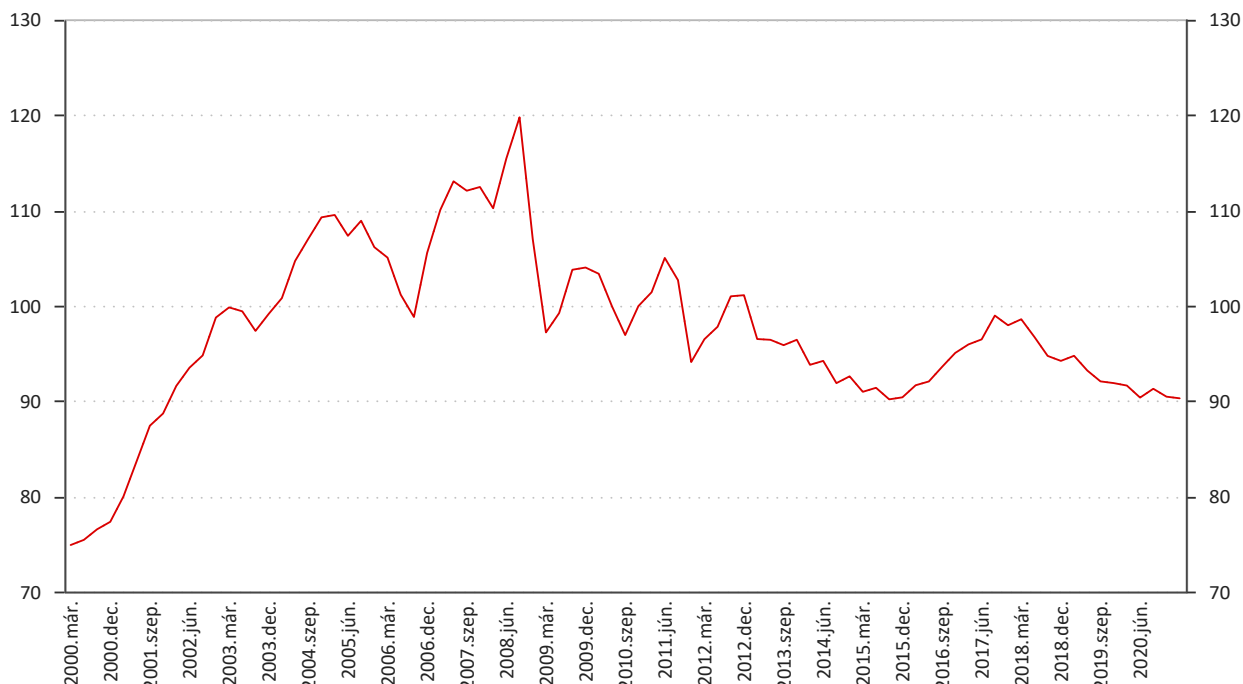
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

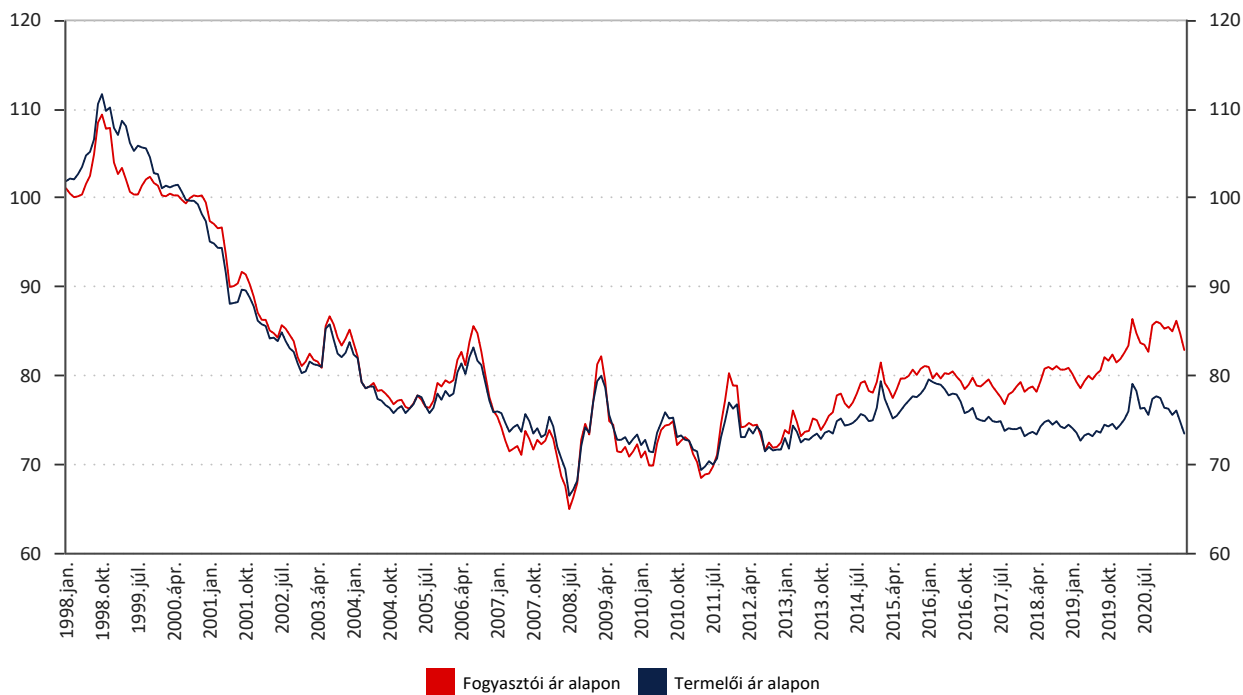
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



Forrás: Eurostat.

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

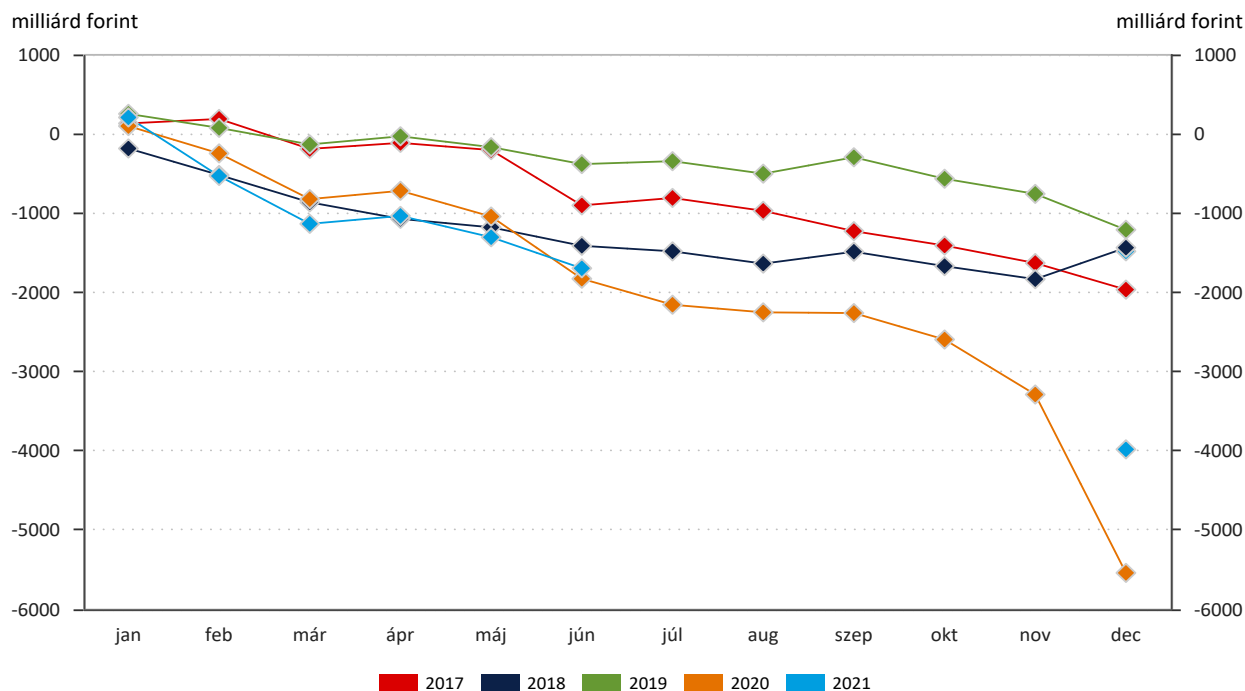
43. A forint reálszámítási árfolyama fogyasztói- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

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

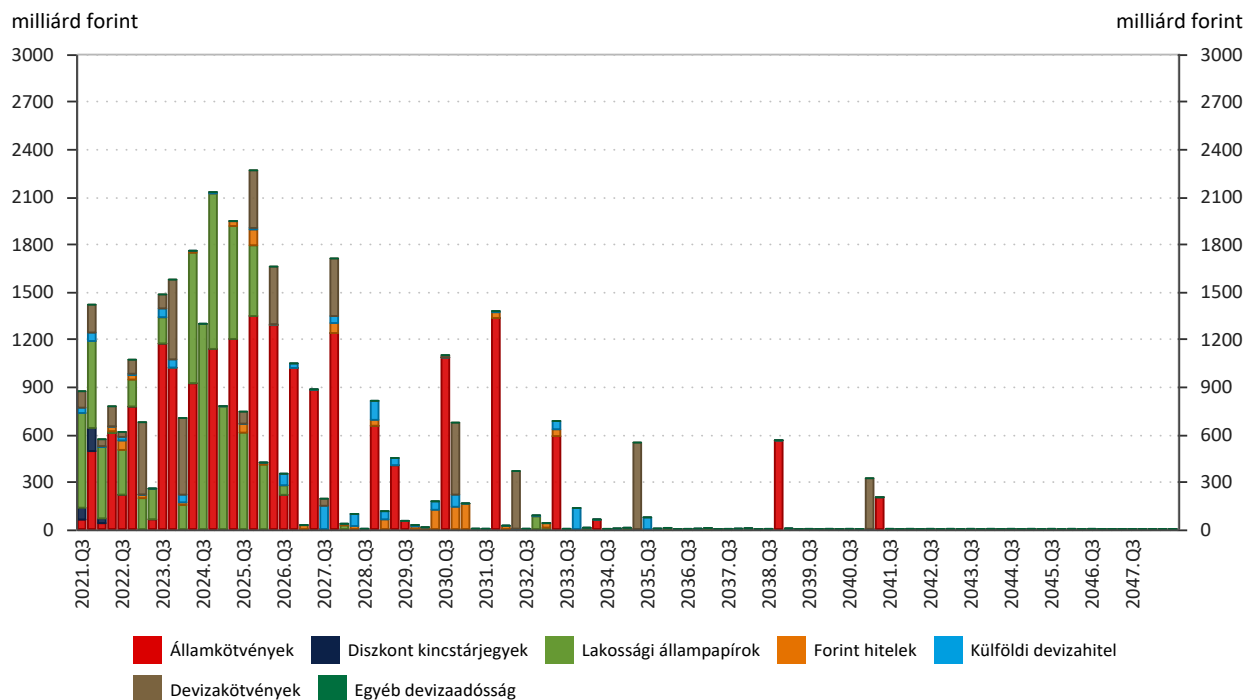
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2021 decemberére vonatkozóan a költségvetési törvény pénzforgalmi előirányzata 1491 milliárd forint, míg a 2021. évi költségvetési törvény módosítása szerint várható hiány 3990 milliárd forint.

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK.

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

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2021	2022	2023
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2021. június)	4,1	3,1	3,0
Consensus Economics (2021. június)*	3,4 - 4,2 - 4,5	2,7 - 3,4 - 4,0	
Európai Bizottság (2021. július)	4,4	3,3	
IMF (2021. április)	3,6	3,5	3,3
OECD (2021. május)	3,9	3,9	
Reuters-felmérés (2021. június)*	3,8 - 4,1 - 4,5	3,0 - 3,4 - 4,0	2,8 - 3,2 - 3,5
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2021. június)	6,2	5,5	3,5
Consensus Economics (2021. június)*	4,1 - 6,1 - 8,0	3,7 - 4,9 - 7,0	
Európai Bizottság (2021. július)	6,3	5,0	
IMF (2021. április)	4,3	5,9	3,8
OECD (2021. május)	4,6	5,0	
Reuters-felmérés (2021. június)*	4,9 - 6,4 - 7,7	4,0 - 5,1 - 7,0	3,5 - 4,0 - 4,5
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2021. június)	1,4	2,1	1,9
Európai Bizottság (2021. május)	-0,6	-0,5	
IMF (2021. április)	-0,4	-0,3	-0,2
OECD (2021. május)	0,8	0,8	
Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)			
MNB (2021. június)	-7,5	-5,9	-3,9
Consensus Economics (2021. június)*	(-7,9) - (-7,0) - (-5,2)	(-6,8) - (-5,1) - (-3,5)	
Európai Bizottság (2021. május)	-6,8	-4,5	
IMF (2021. április)	-6,5	-4,8	-3,6
OECD (2021. május)	-7,5	-5,9	
Reuters-felmérés (2021. június)*	(-7,9) - (-6,8) - (-4,0)	(-6,8) - (-5,4) - (-2,9)	(-5,0) - (-4,0) - (-3,1)
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2021. június)	5,3	4,3	2,4
EKB (2021. június)	2,9 - 4,6 - 6,2	2,3 - 4,7 - 5,5	2,1 - 2,2
Consensus Economics (2021. június)**	4,1	4,1	
Európai Bizottság (2021. július)**	3,9	4,0	
IMF (2021. április)**	4,2	3,7	2,3

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

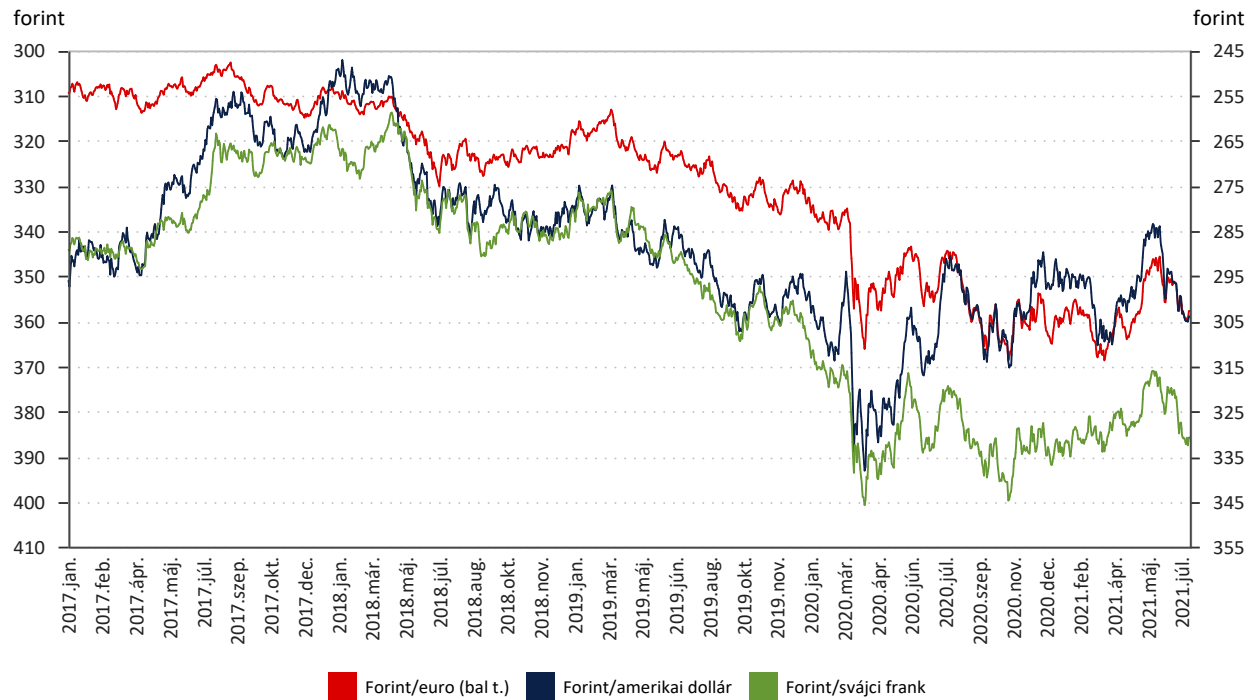
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	350,4	358,3	357,4
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,43	0,65	0,65
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1593	-1812	-1870
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	619	1046	1108
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	1,80	2,00	1,87
3 hónapos bankközi hozam (%)	1,07	1,27	1,25
3x6-os FRA hozam (%)	1,45	1,65	1,67
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,66	0,47	0,61
5 éves állampapírhozam (%)	2,10	2,07	2,02
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	199	203	192
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	32	35	0
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	22	23	29
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	13	19	19
5 éves CDS-felár (bp)	59	55	55
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	234	257	238
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	98	105	104
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4347	4530	4534

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Euro hozam felett.

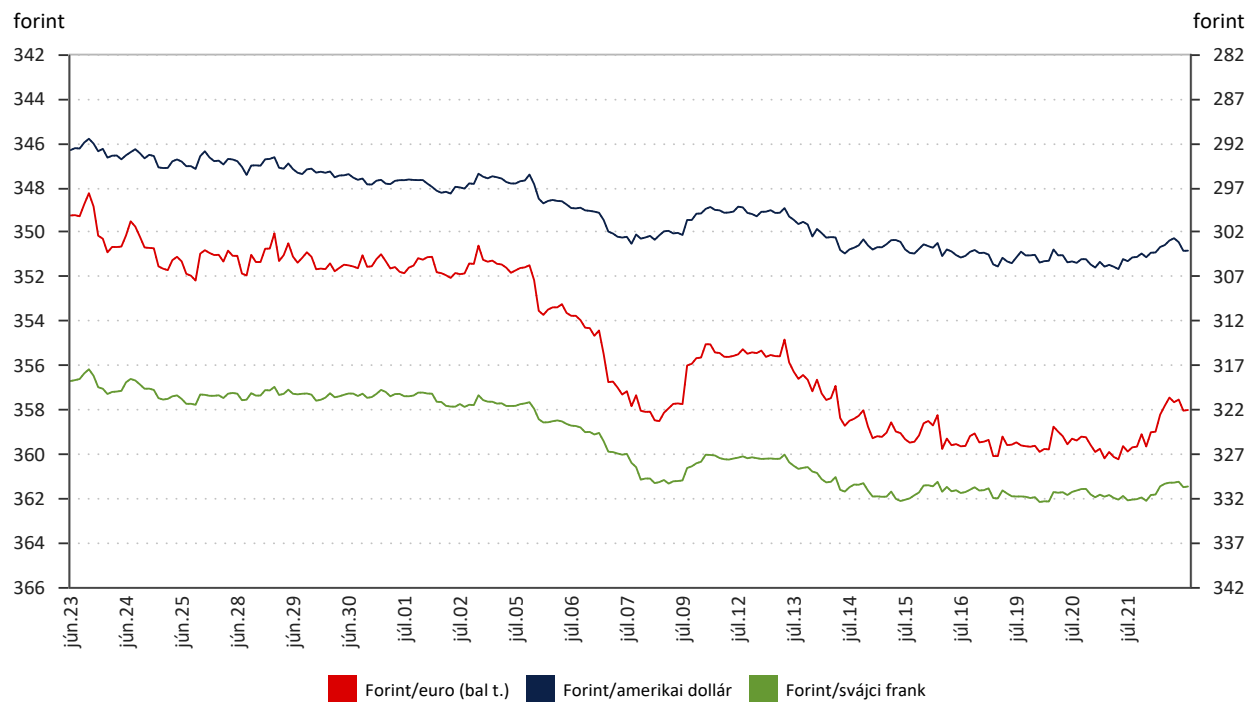
48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

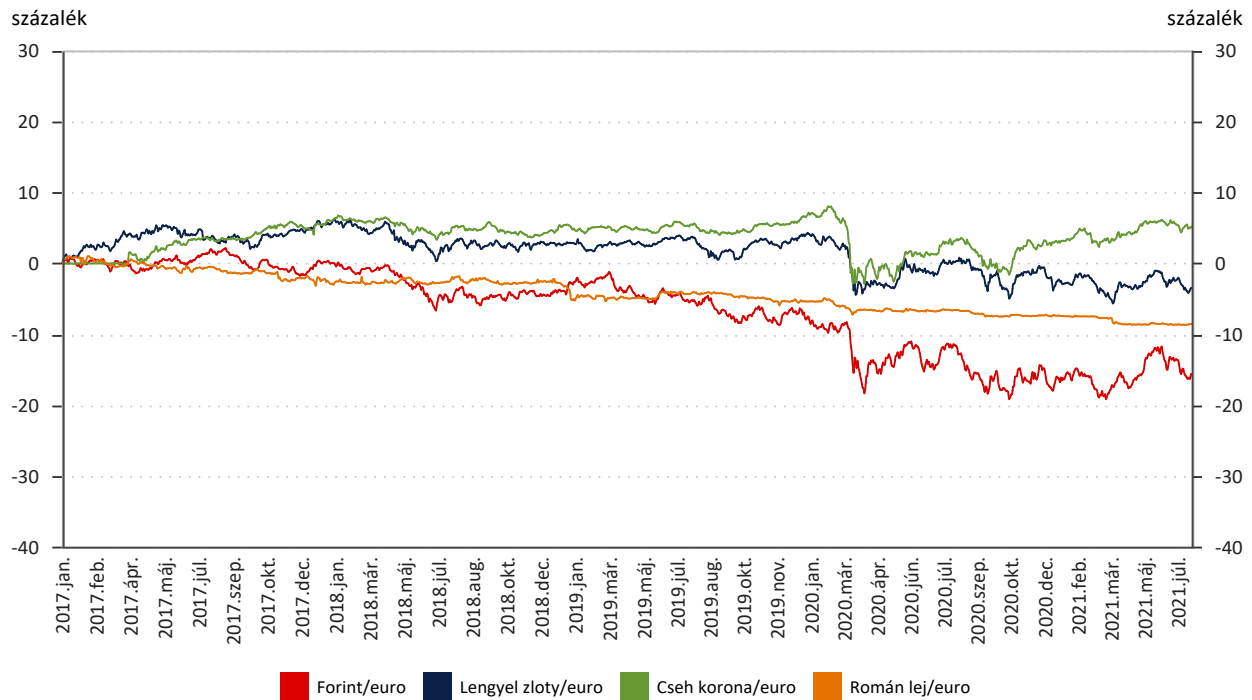
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála.

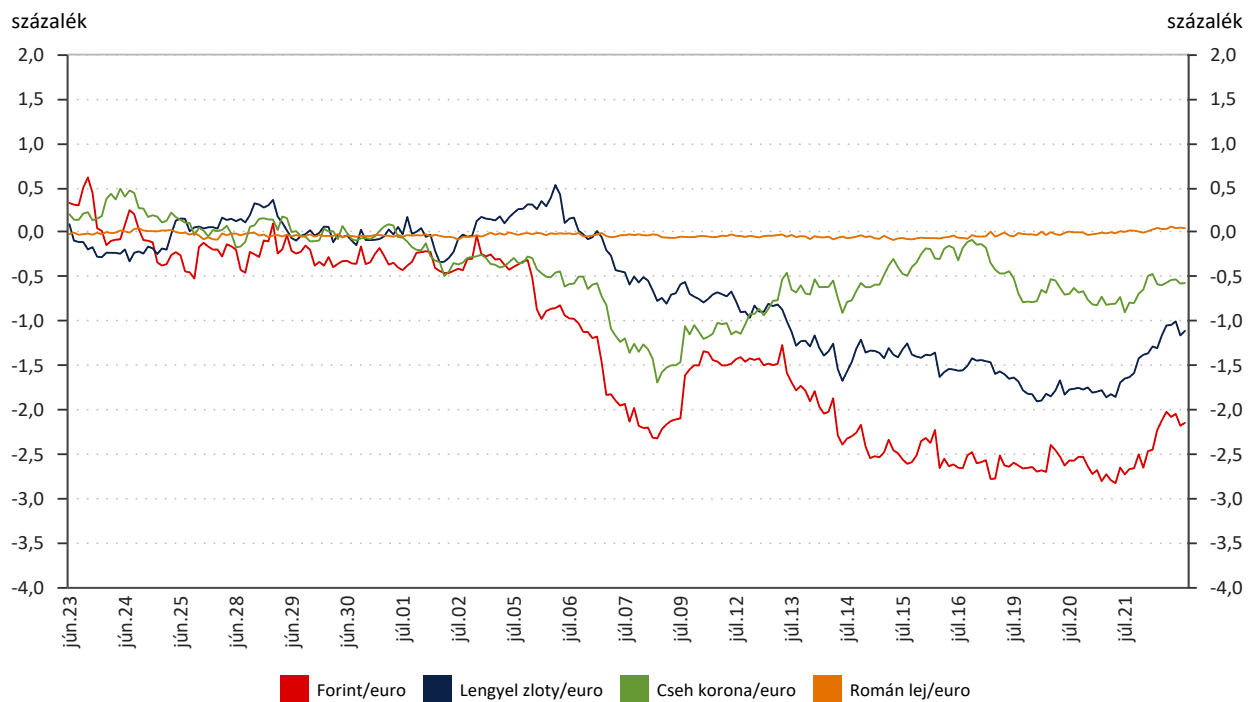
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

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

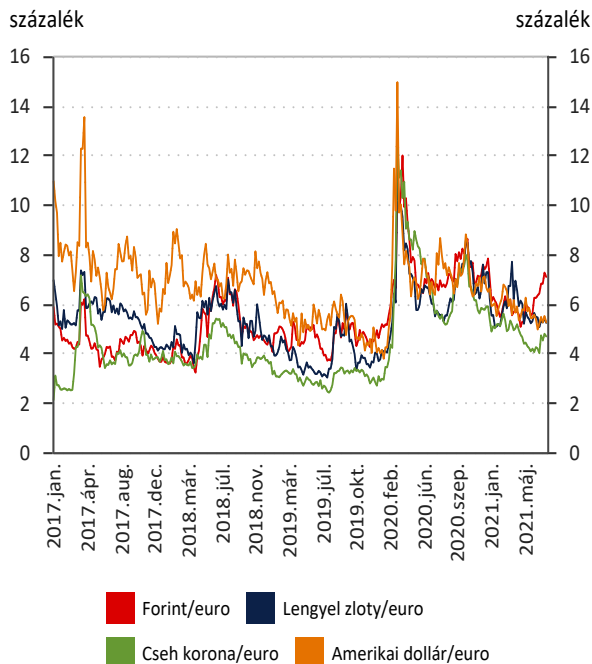
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

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

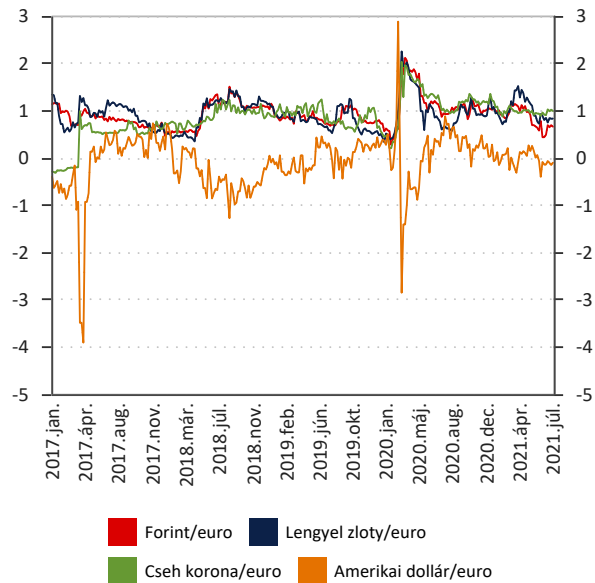
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

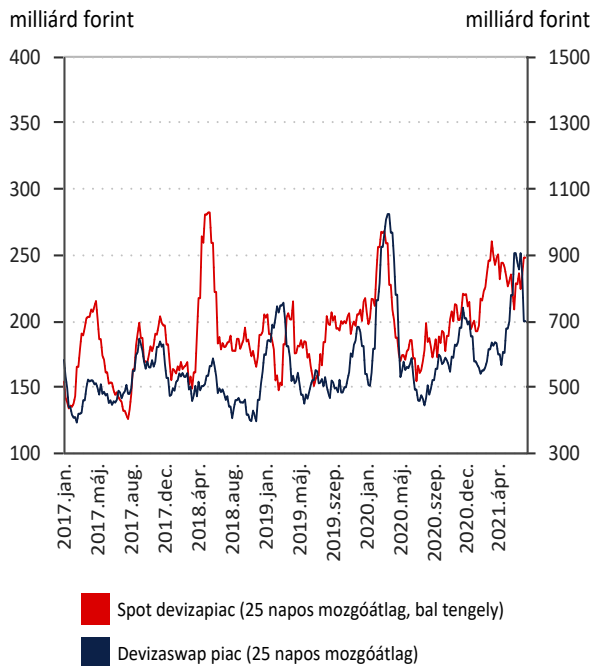
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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 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.

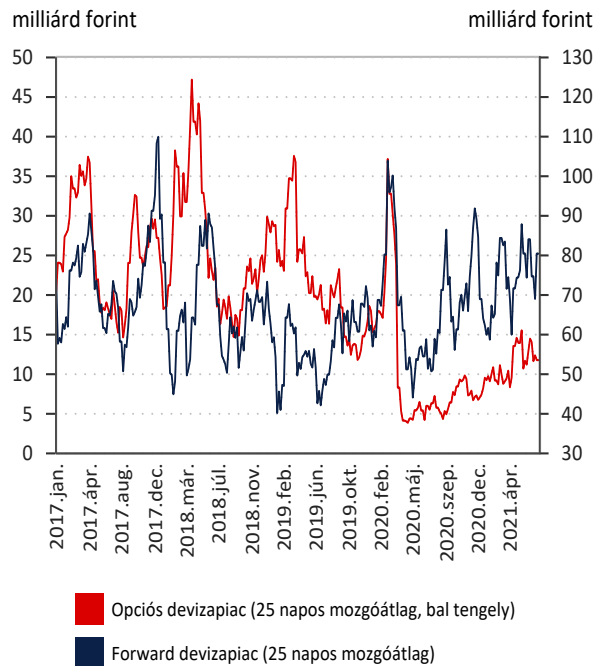
54. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

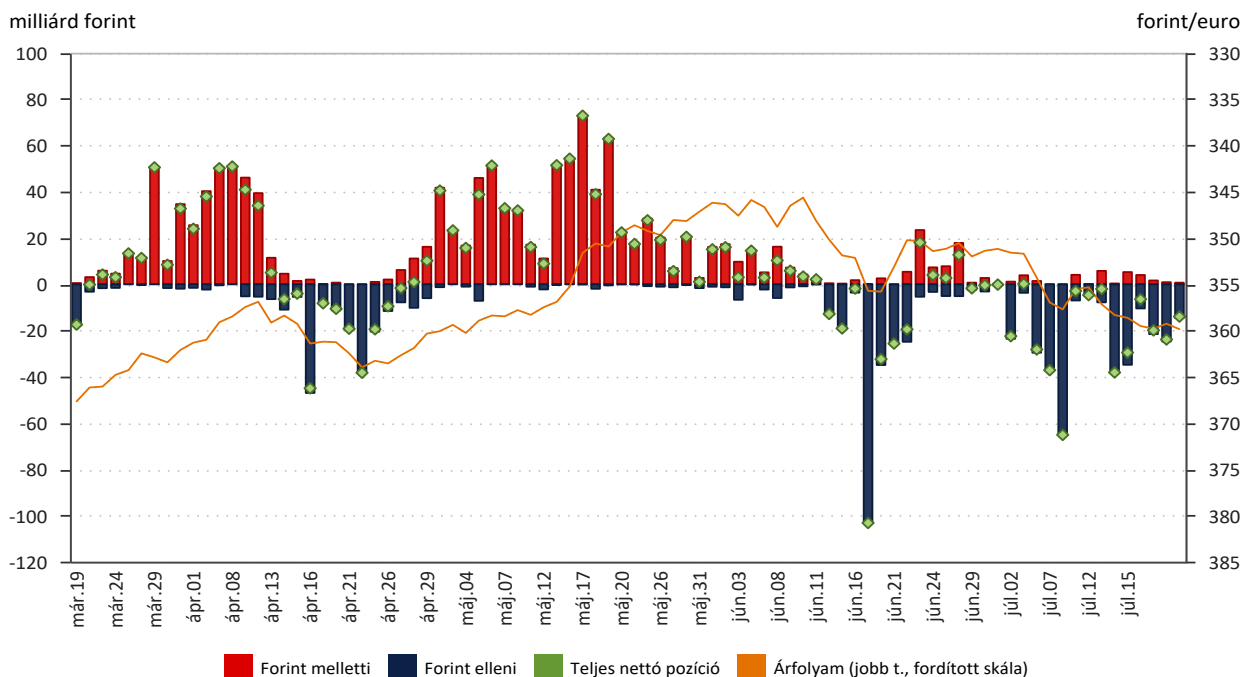
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

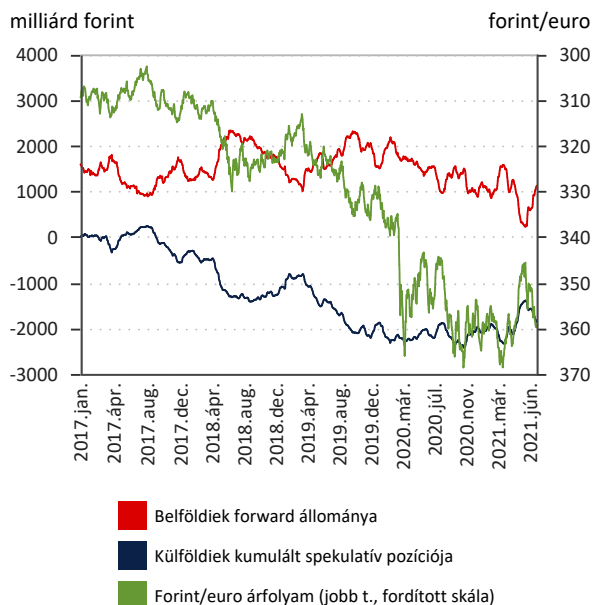
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 kötőnapjai szerint ábrázoltuk.

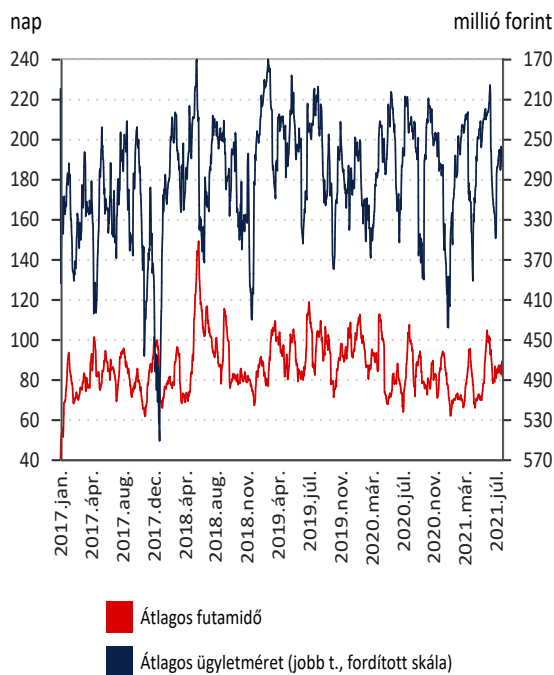
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

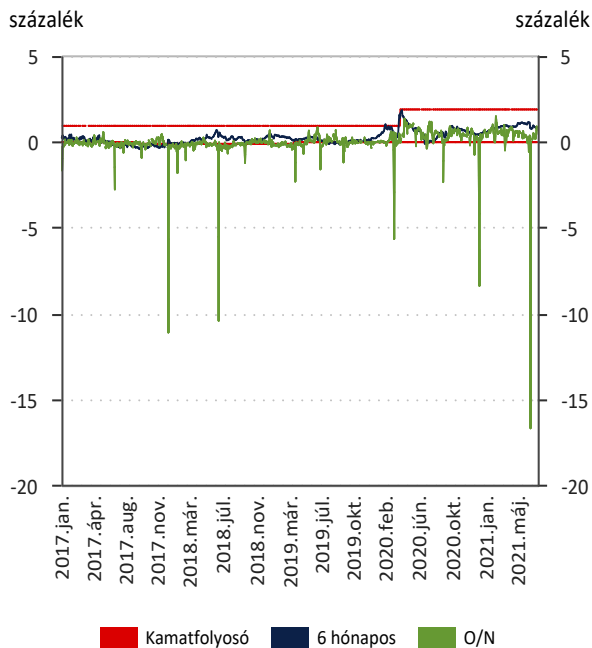
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

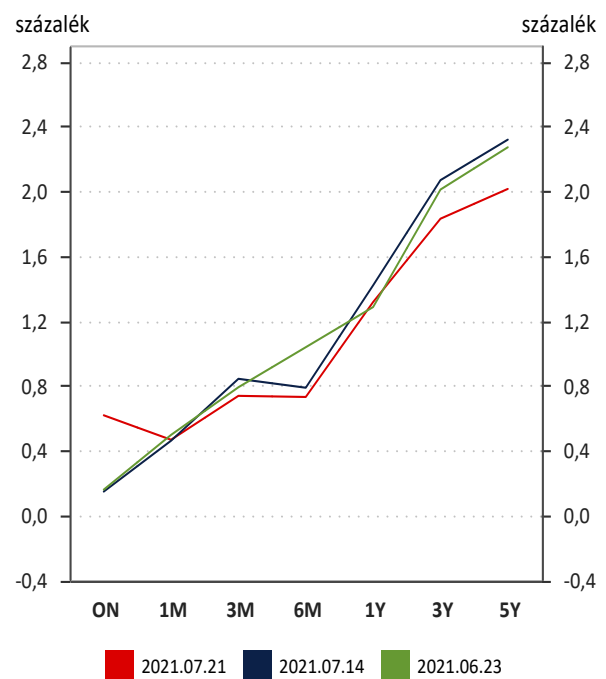
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



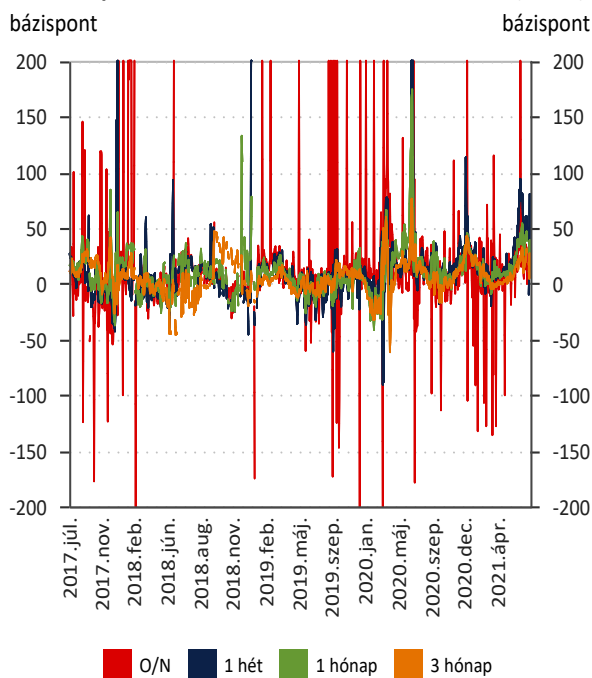
Forrás: MNB, Refinitiv
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



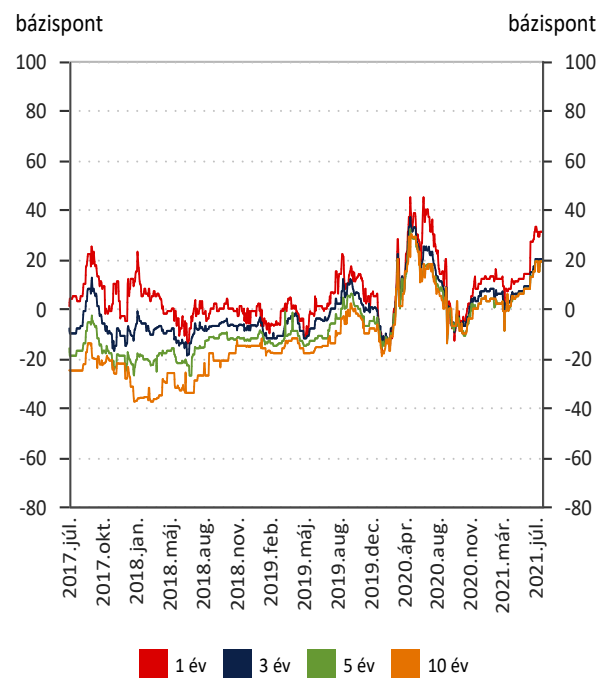
Forrás: MNB, Bloomberg.
Megjegyzés: implikált forint hozamok, USD/HUF BBG jegyzések alapján számolva.

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



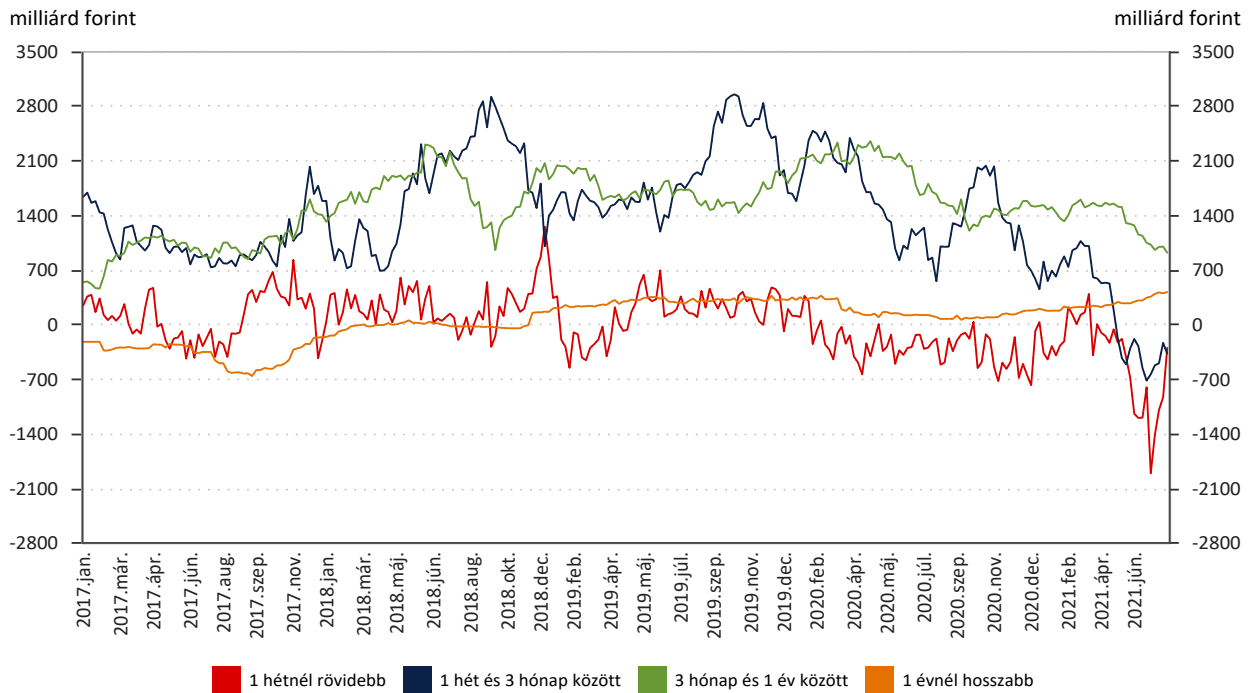
Forrás: Refinitiv.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

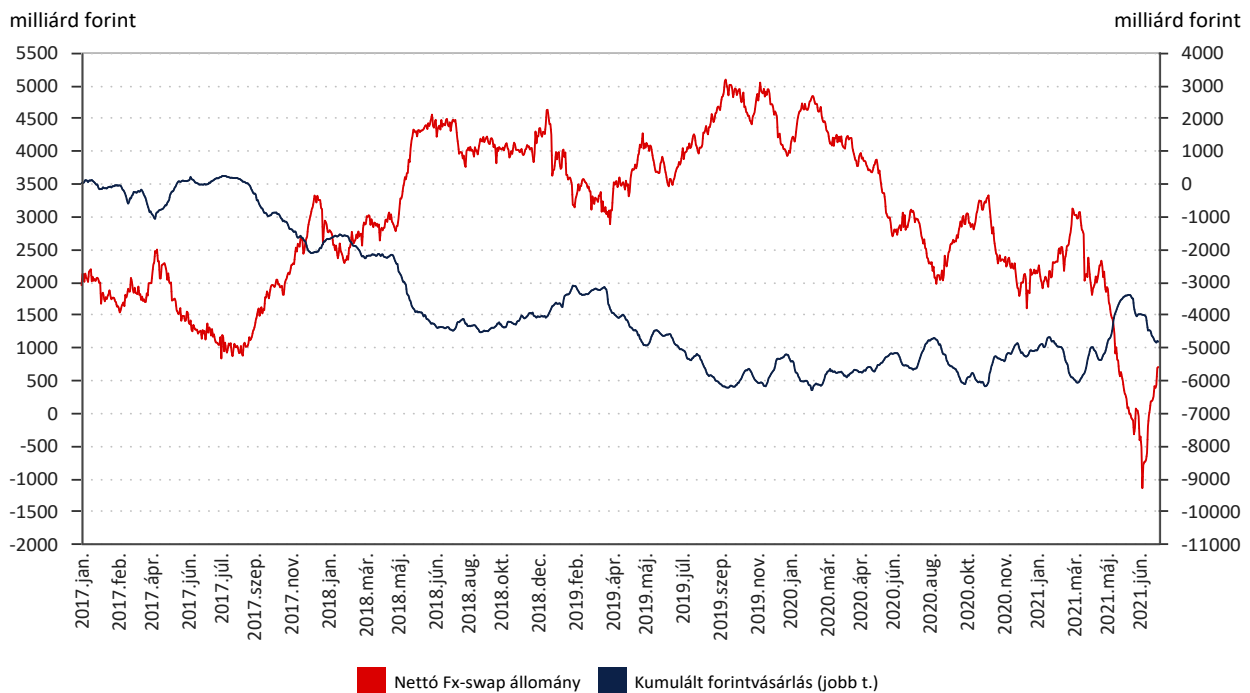
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

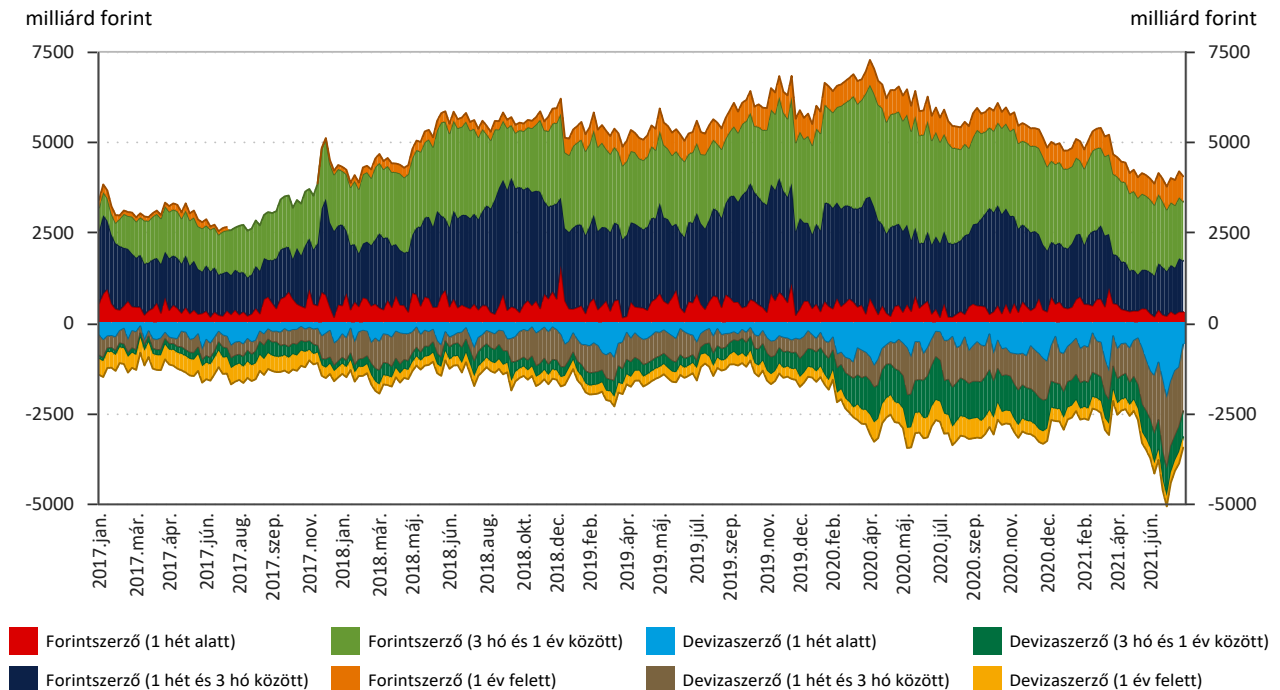
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



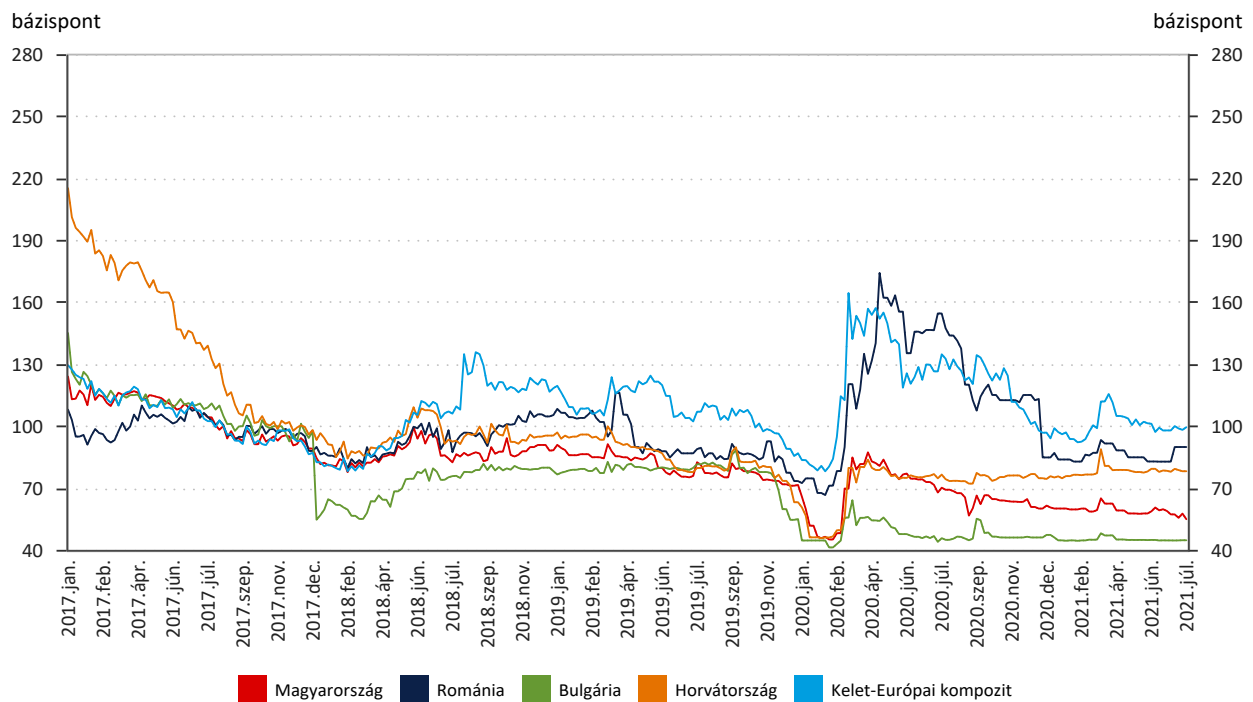
Forrás: MNB.

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.

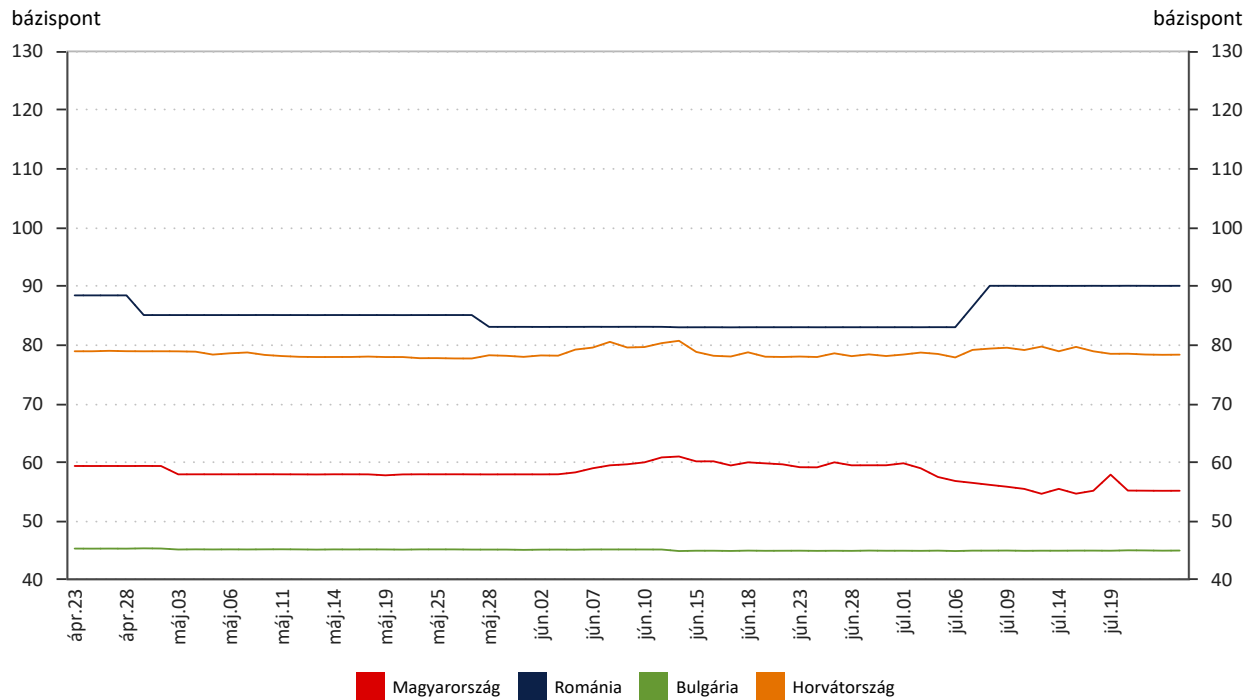
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

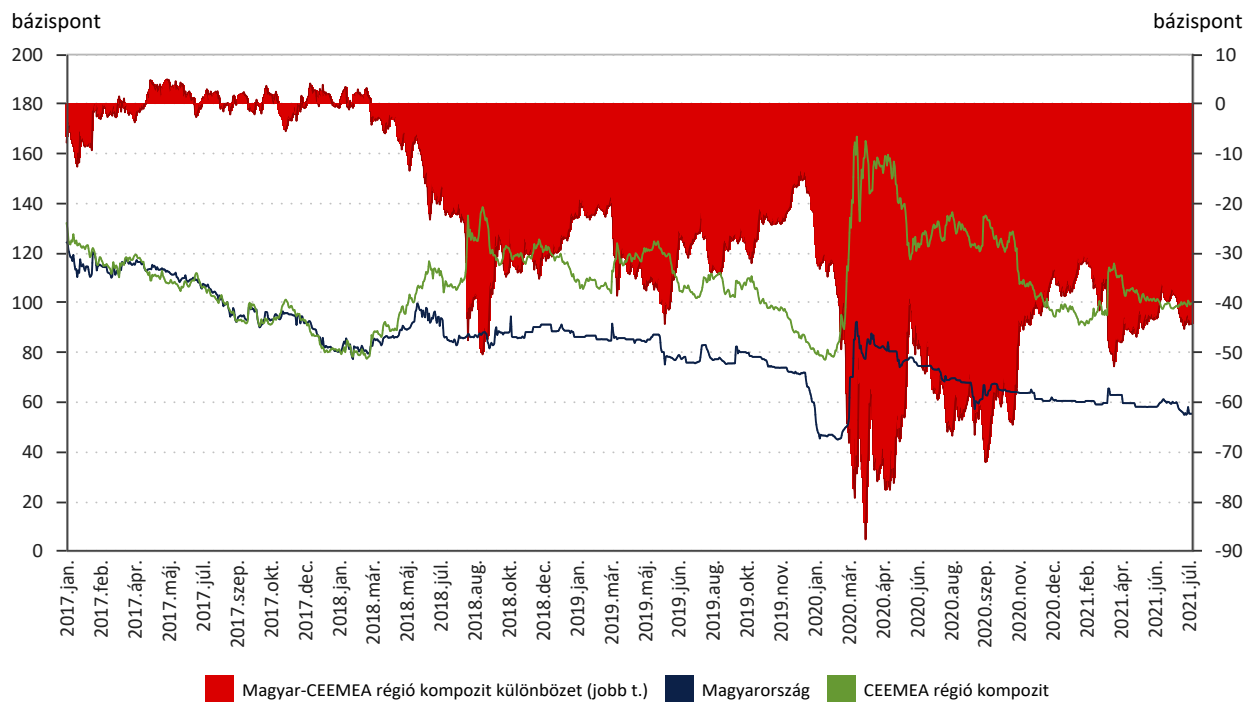


67. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



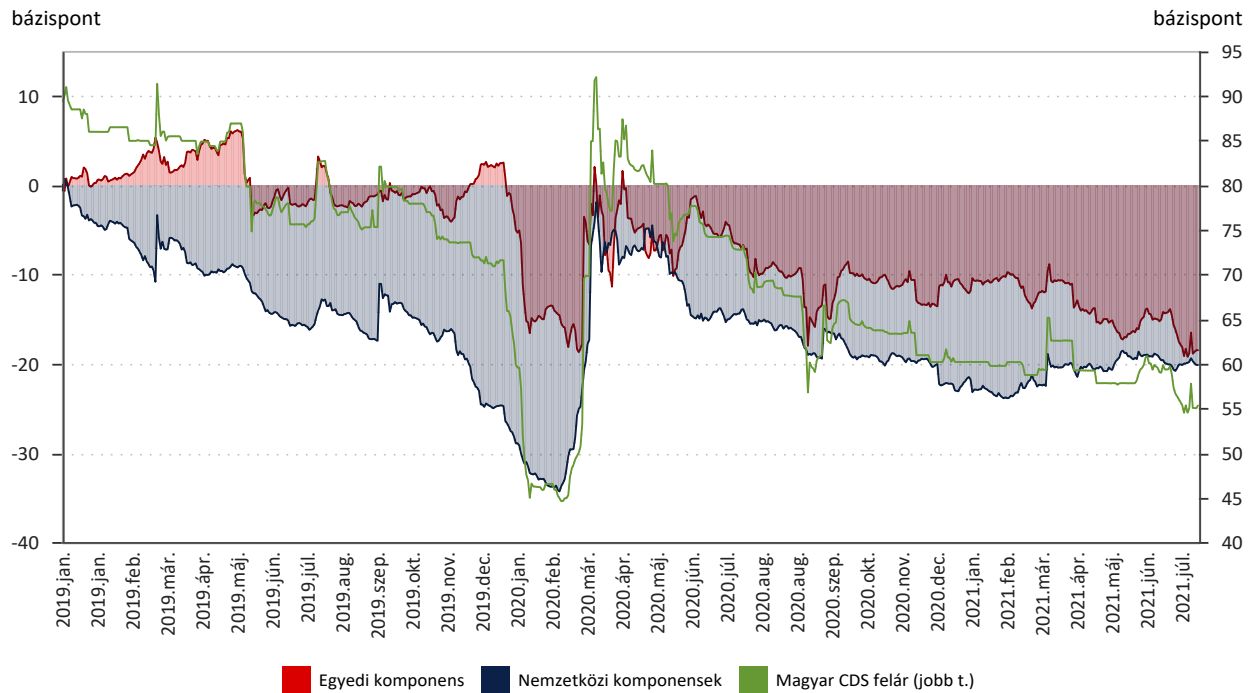
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

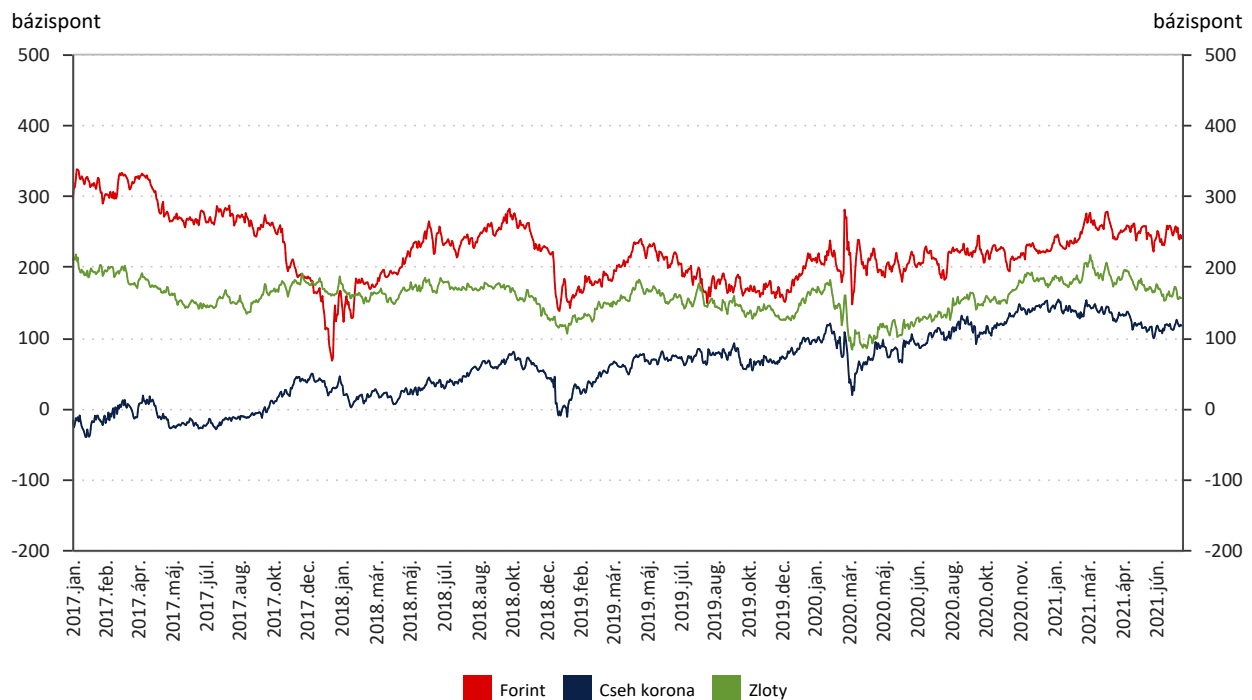
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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.

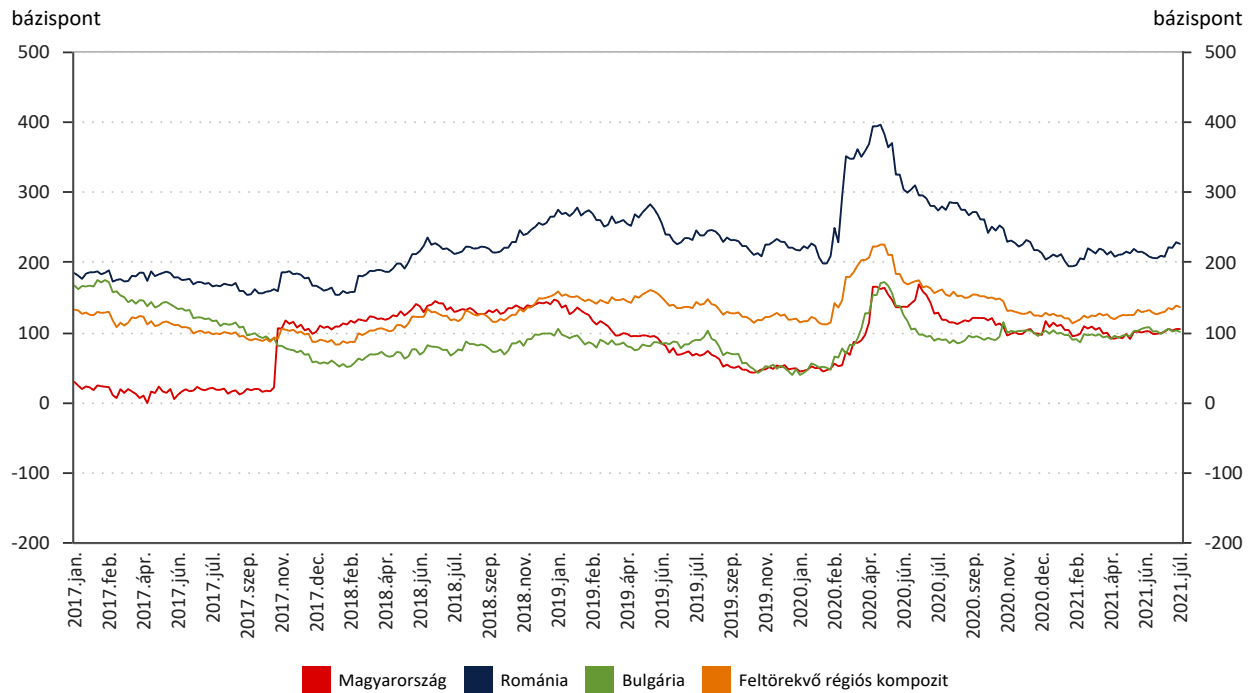
70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban



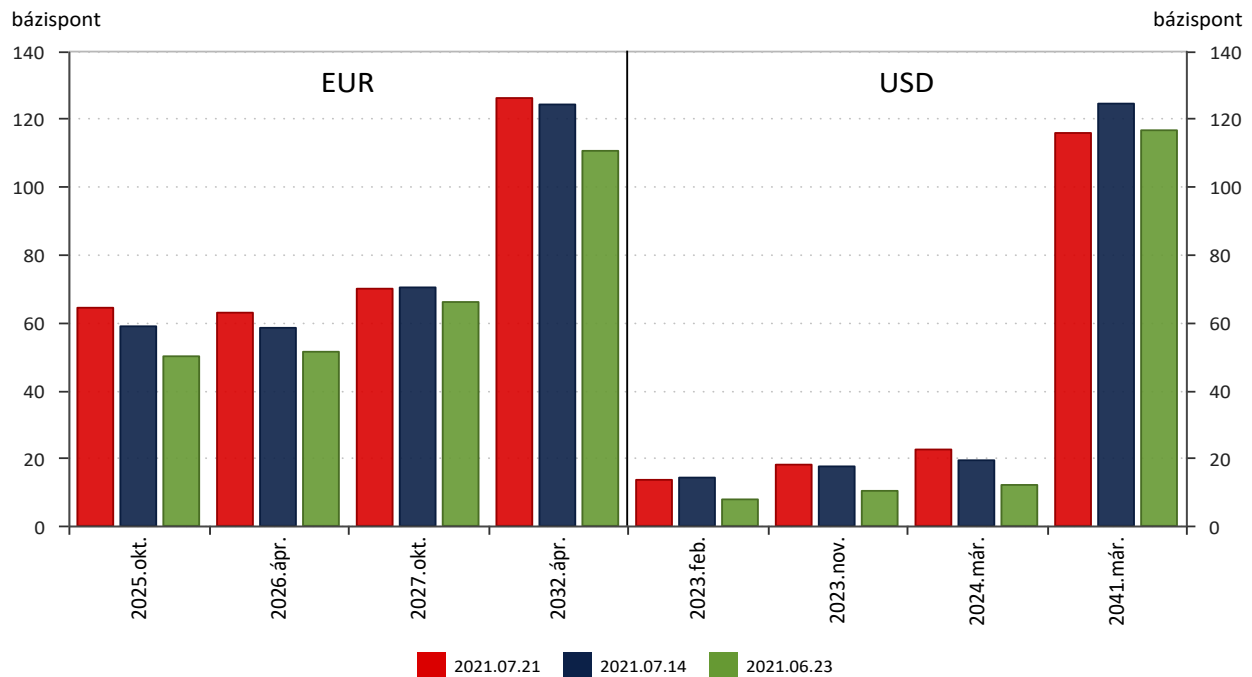
Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: a Refinitiv által közölt swapráták alapján.

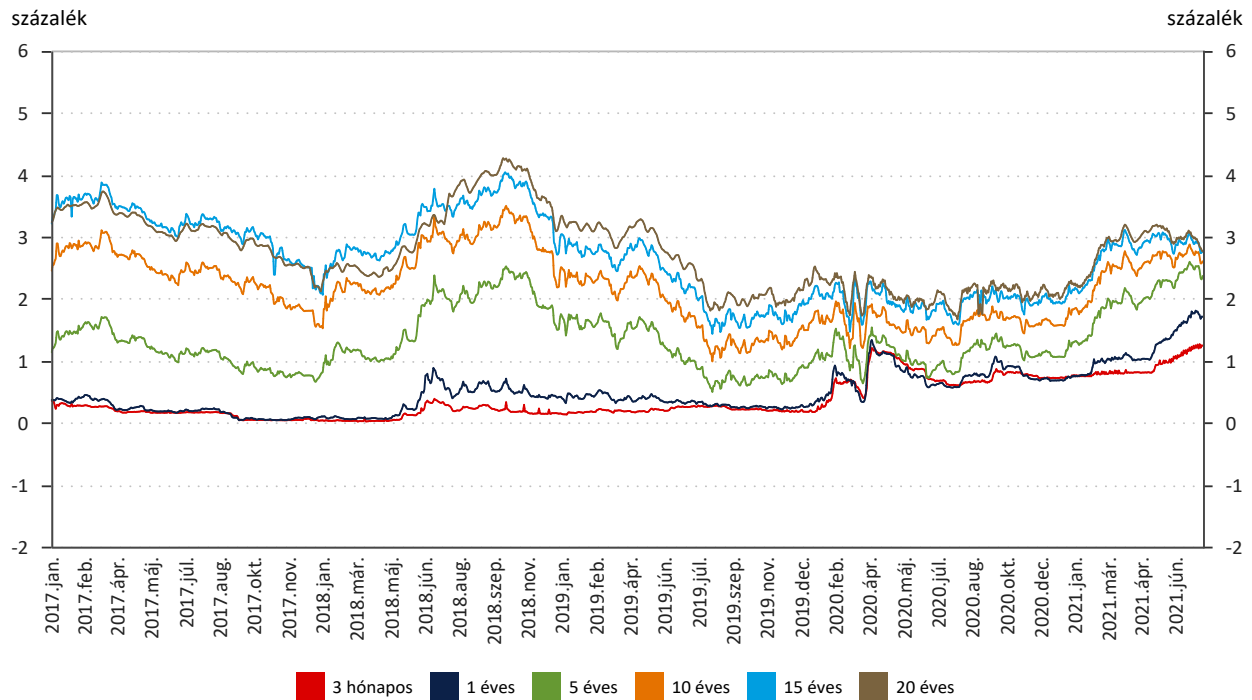
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



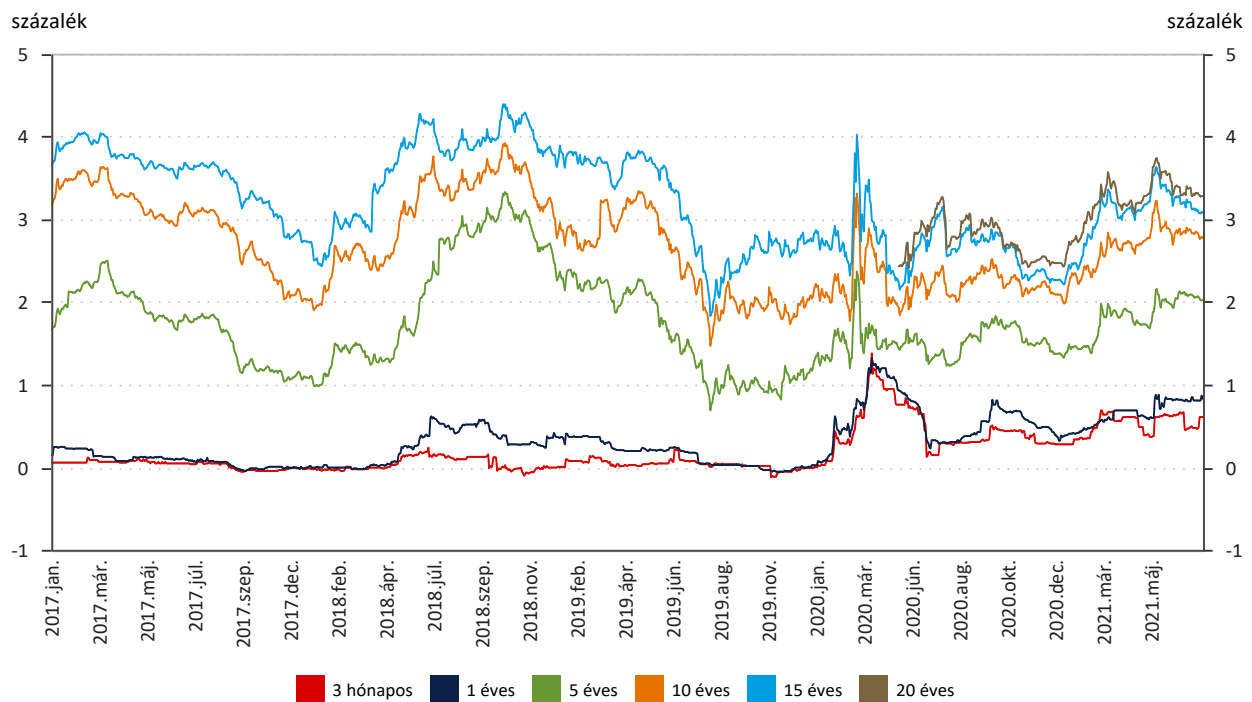
72. Hazai devizakötvények felárai



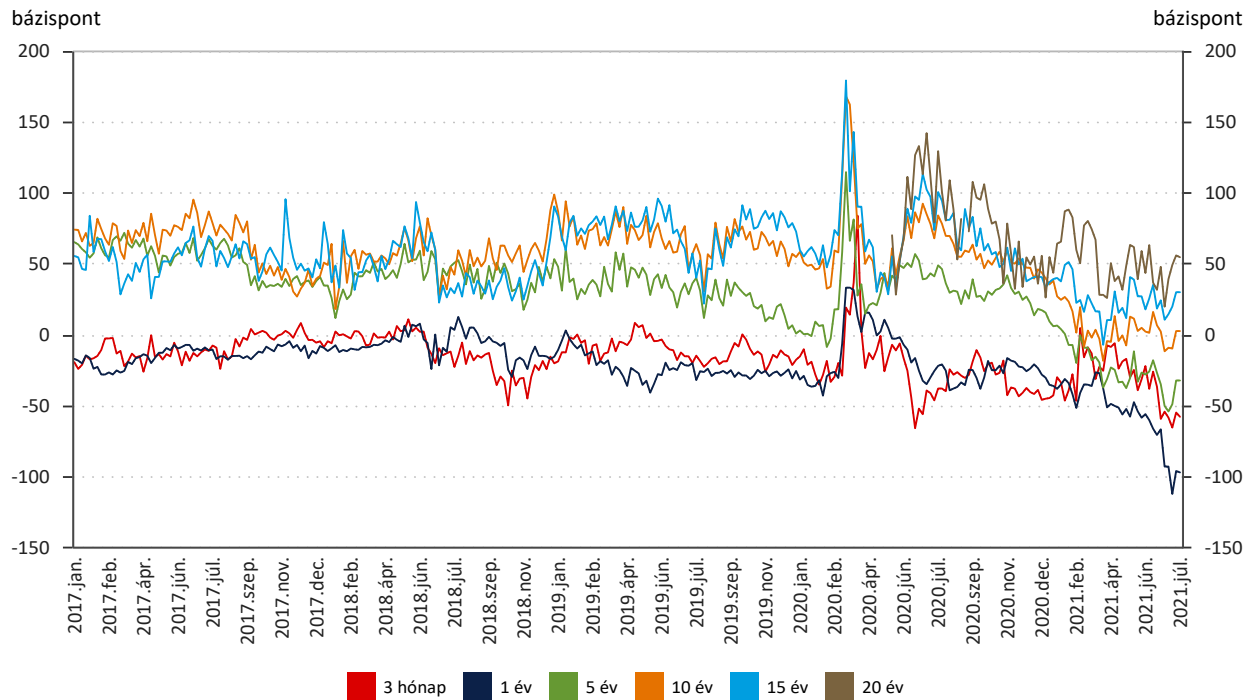
73. Bankközi hozamok alakulása



74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



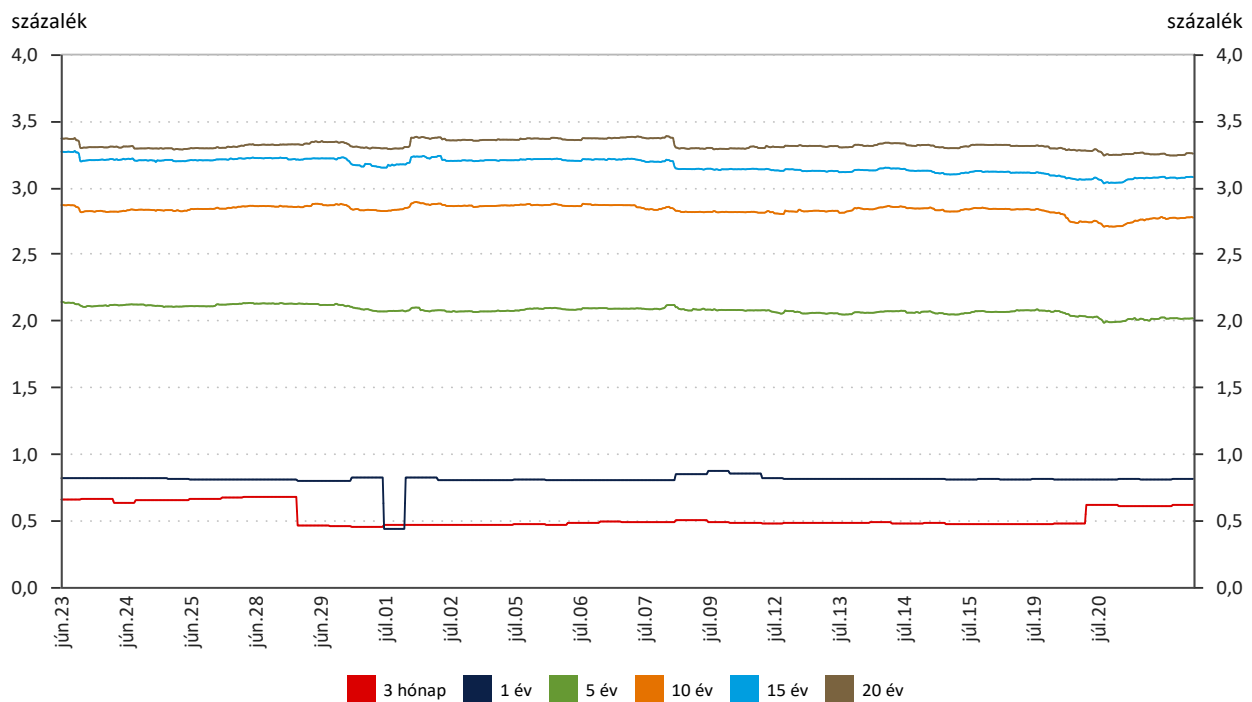
75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



Forrás: Refinitiv.

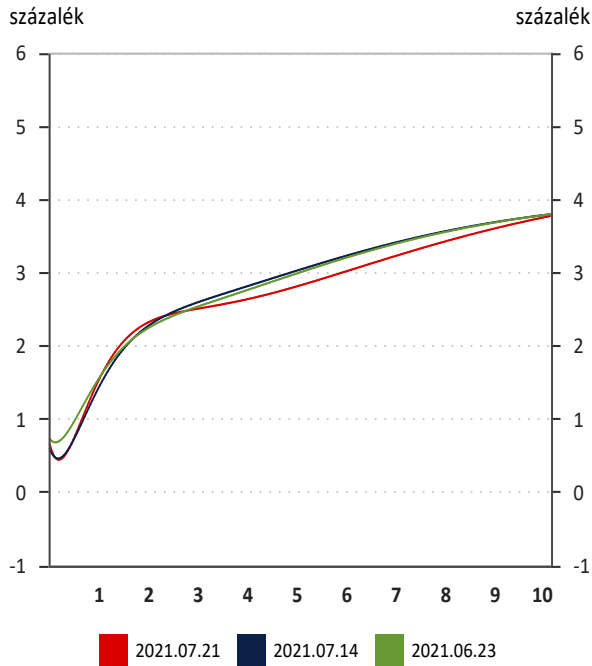
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



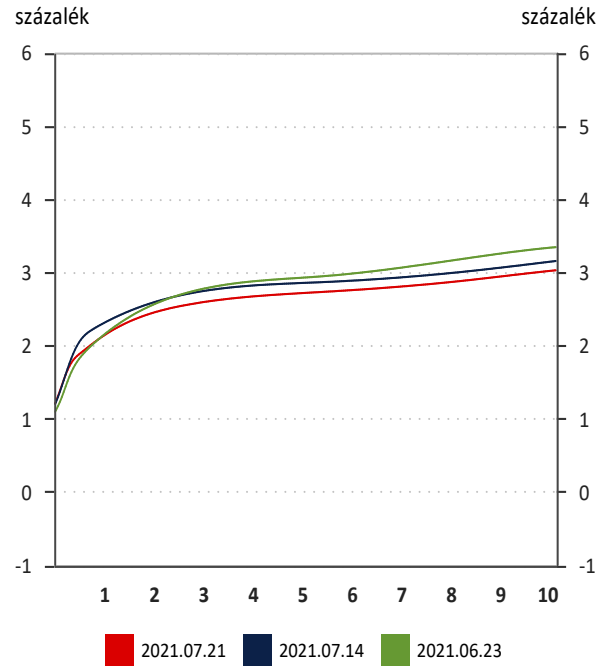
Forrás: Bloomberg, ÁKK.

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



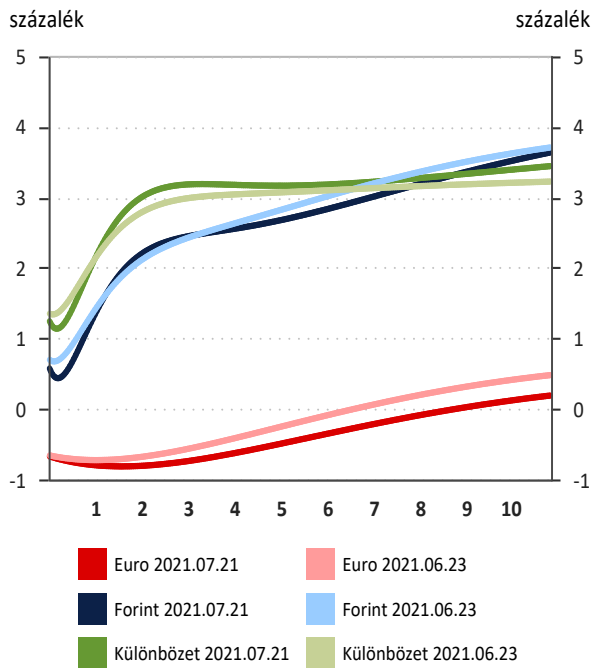
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



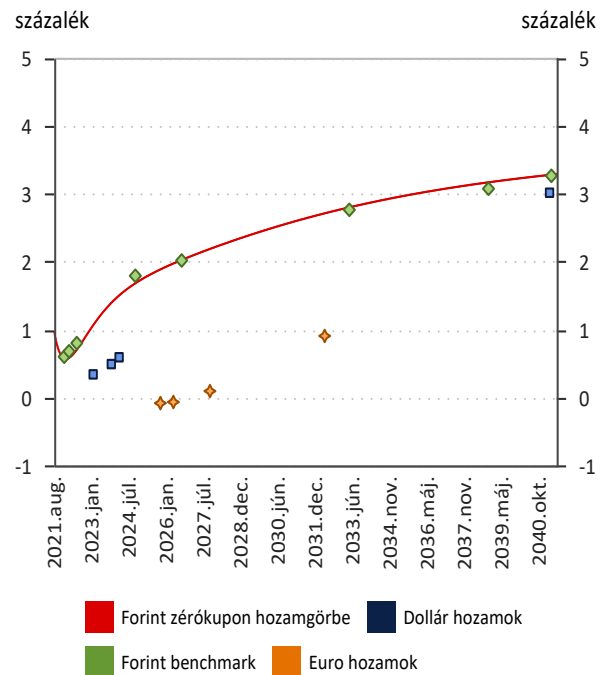
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



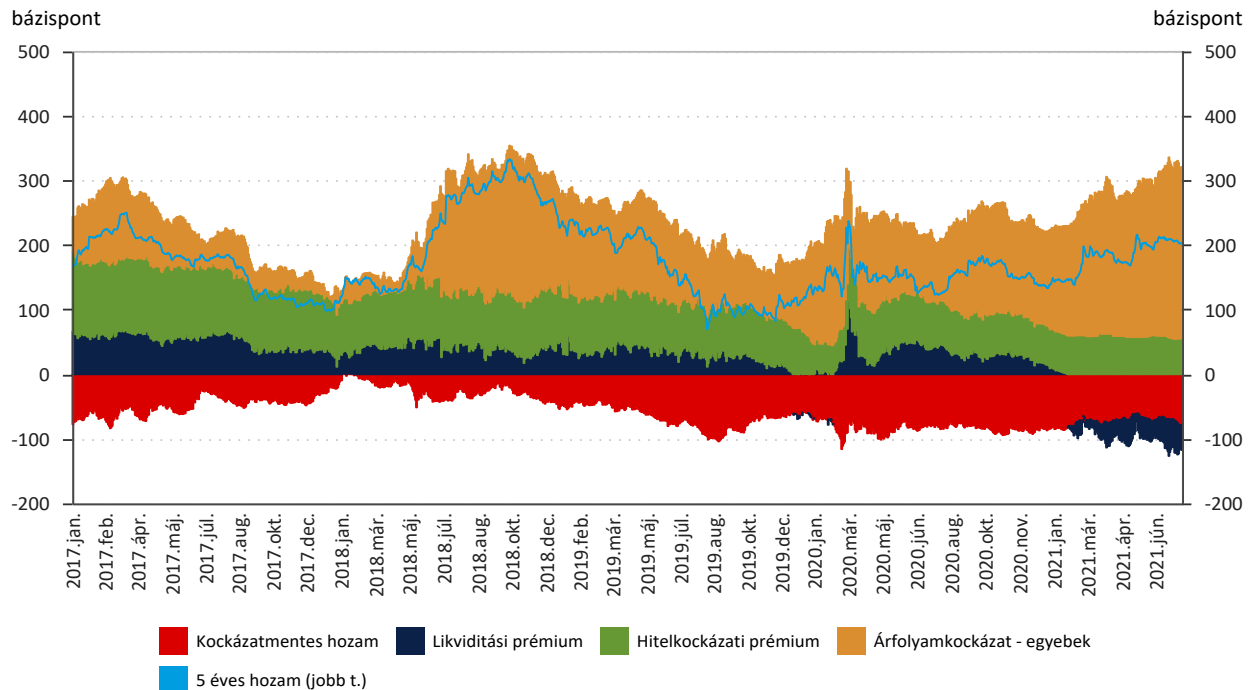
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

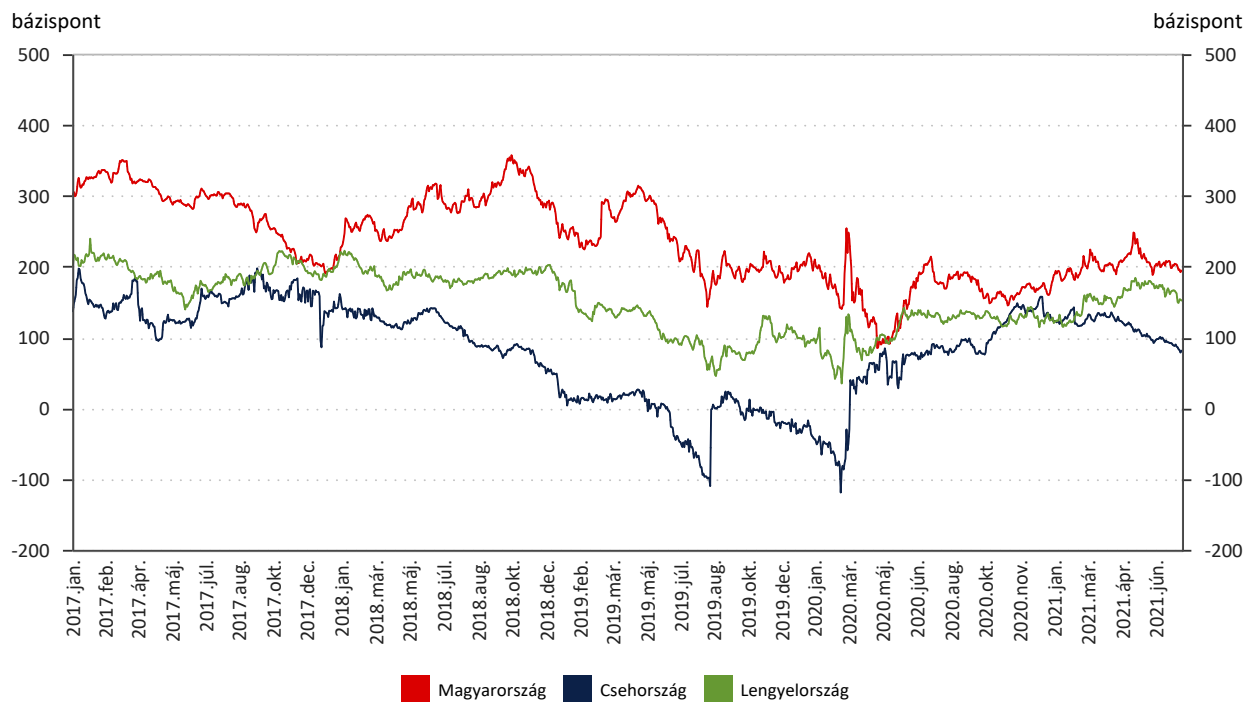
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Refinitiv, 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/prs/mpapa/54253.html>.

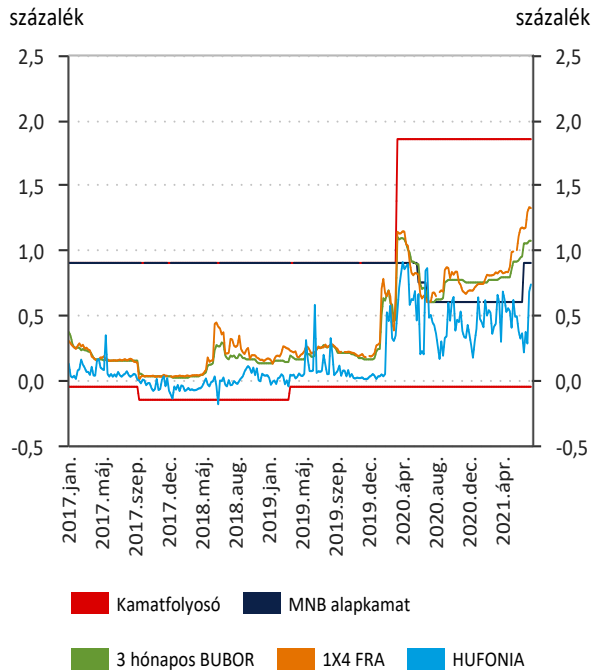
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

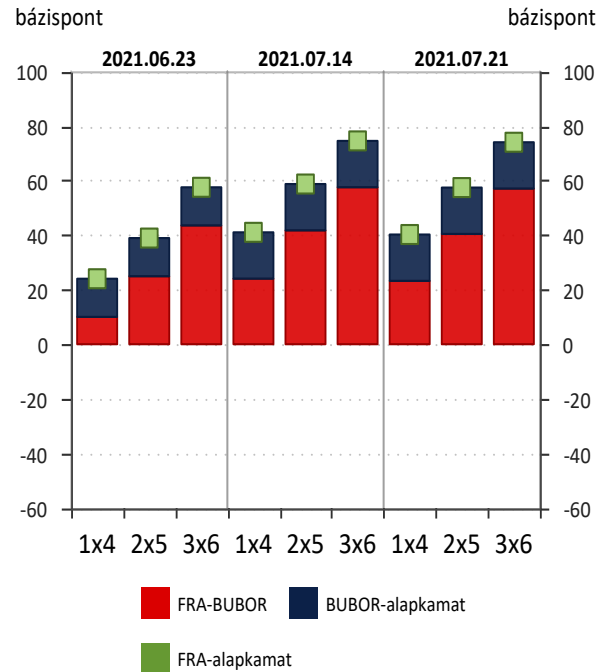
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



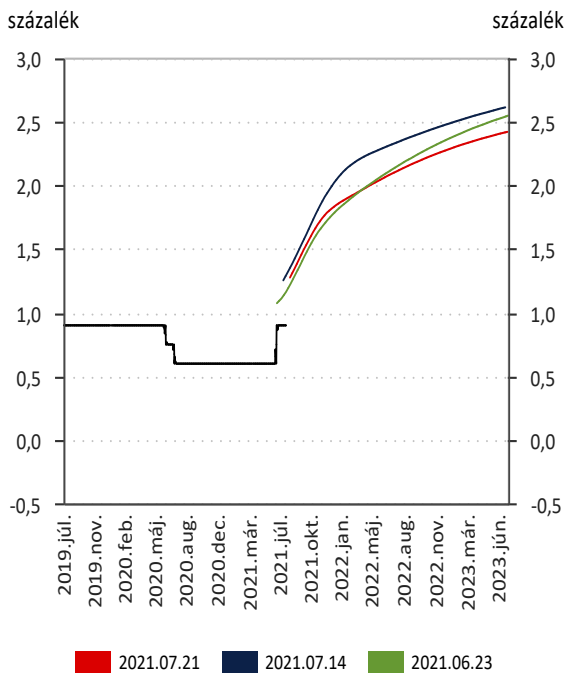
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



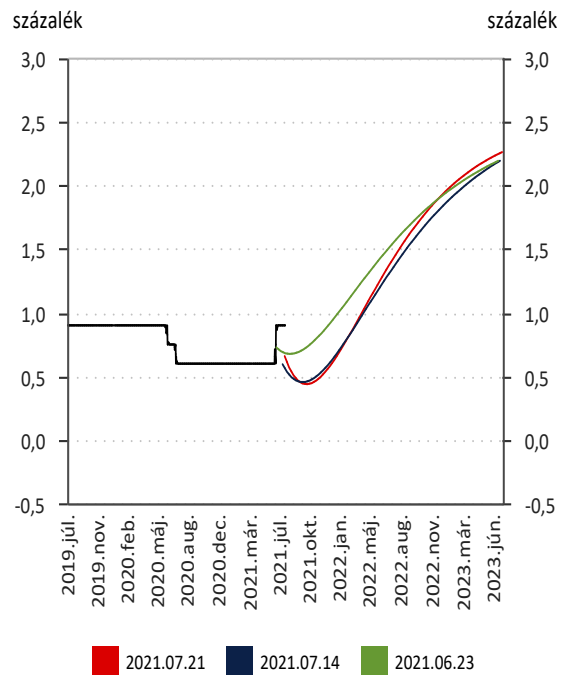
Forrás: Refinitiv, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzpiaci hozamok által implikált pályája



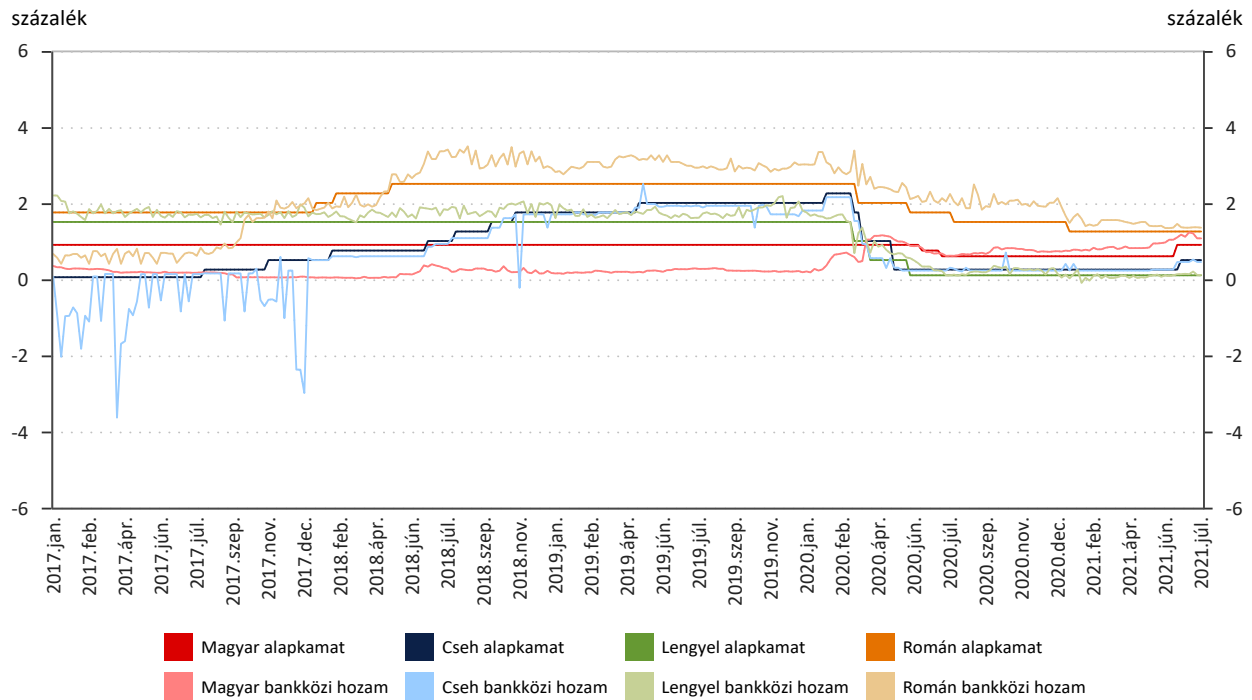
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



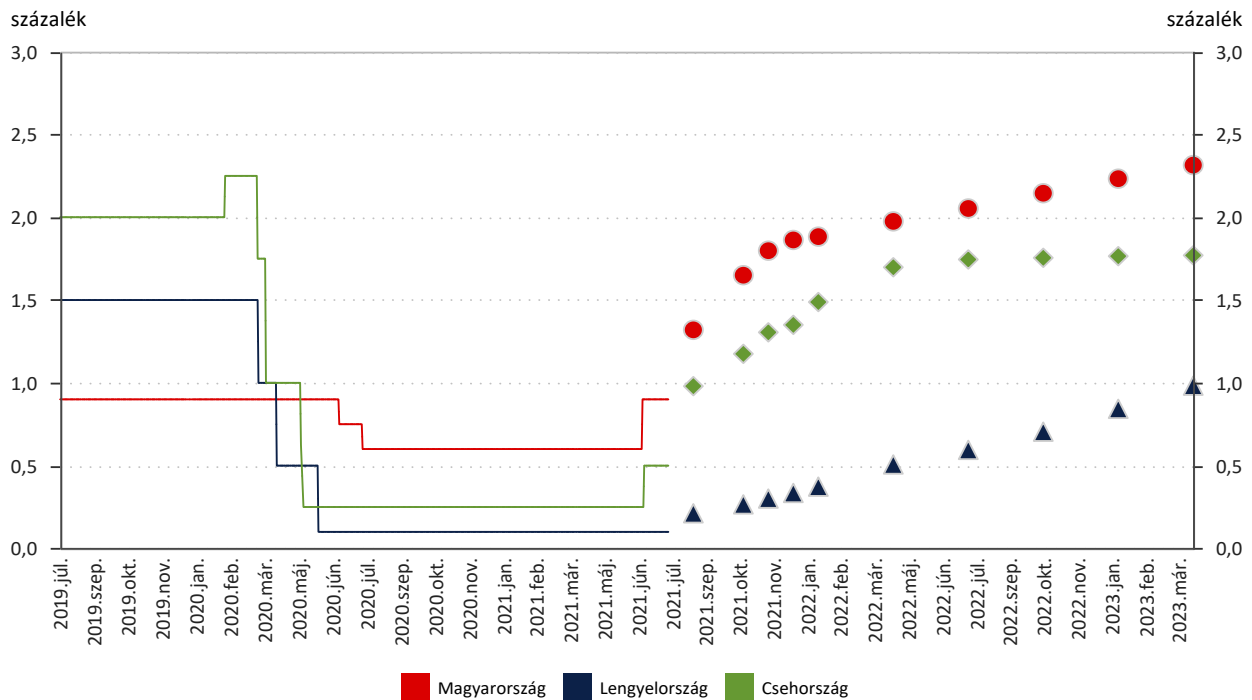
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

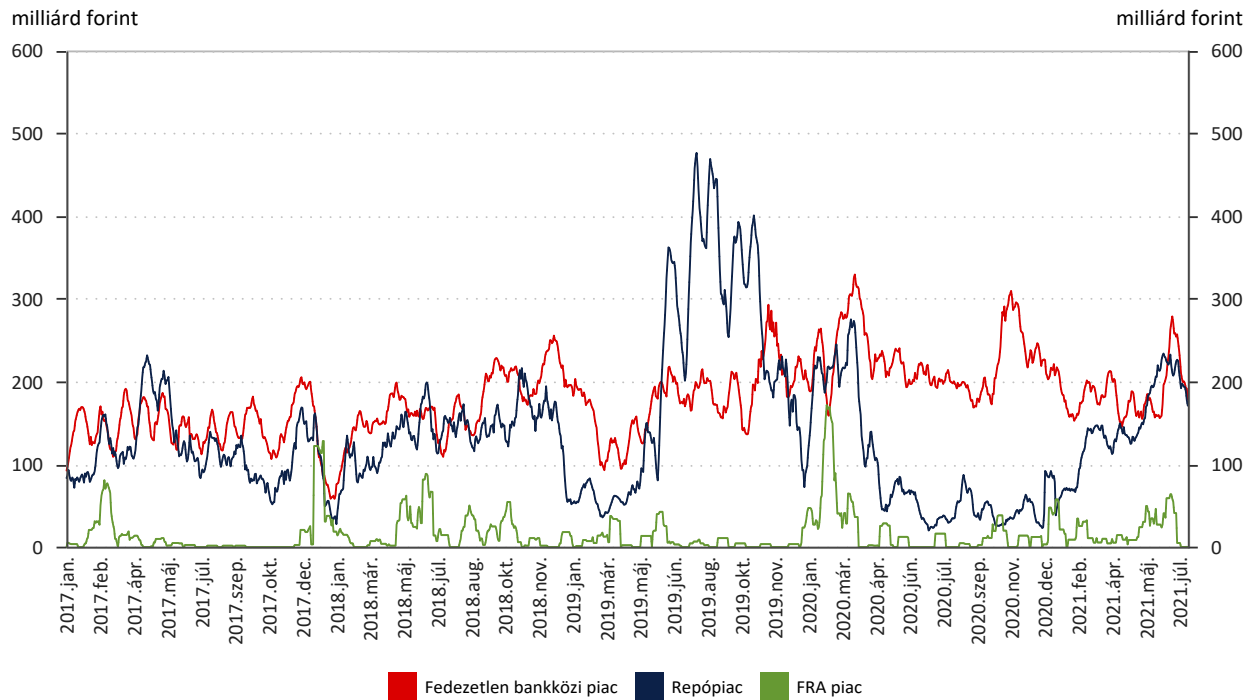
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2021.07.23).

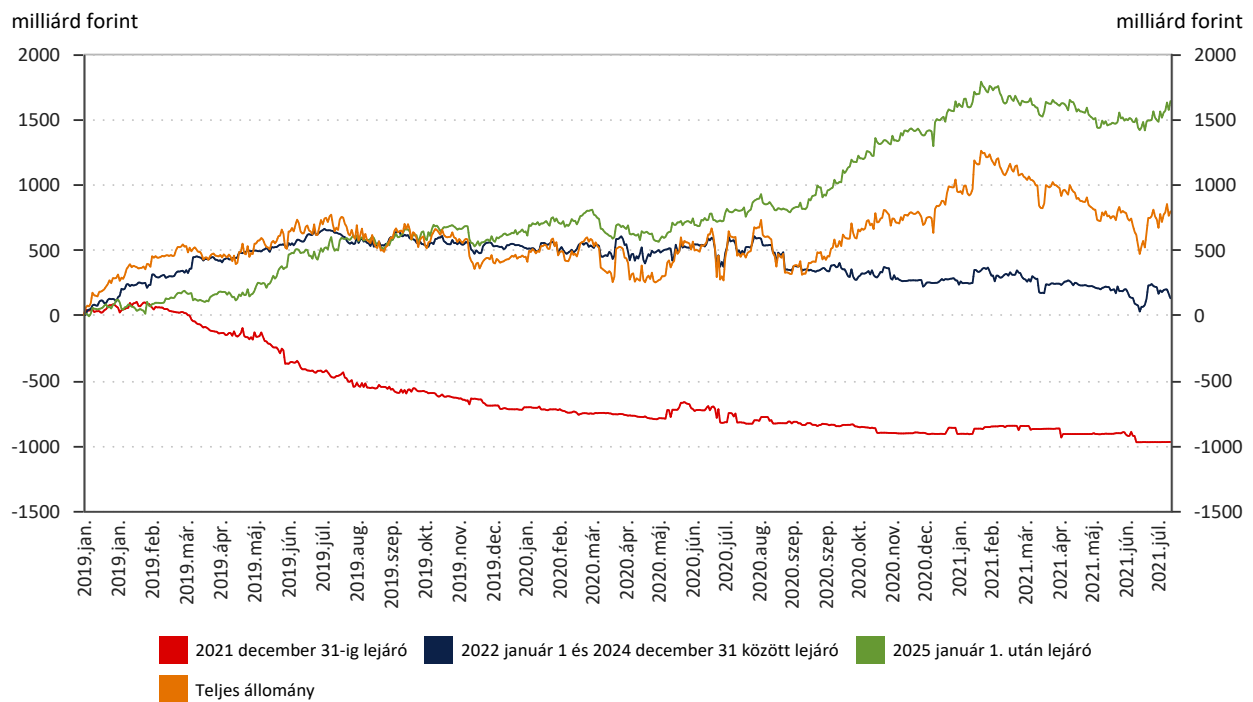
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

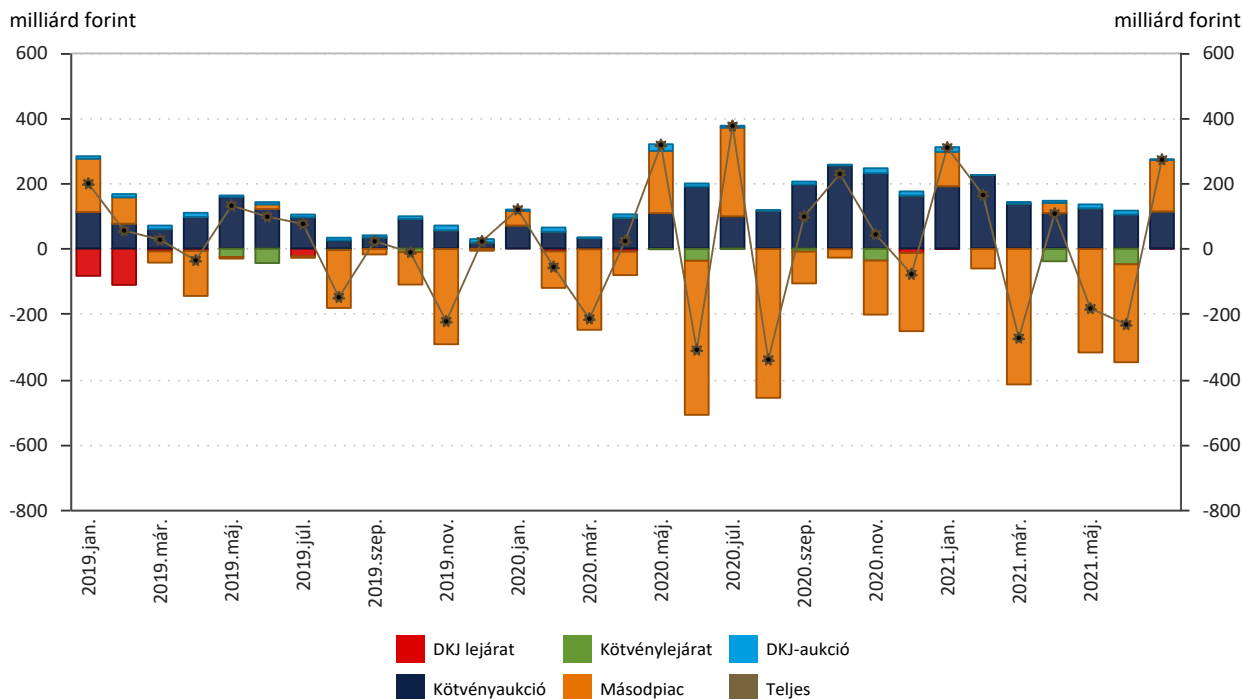
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

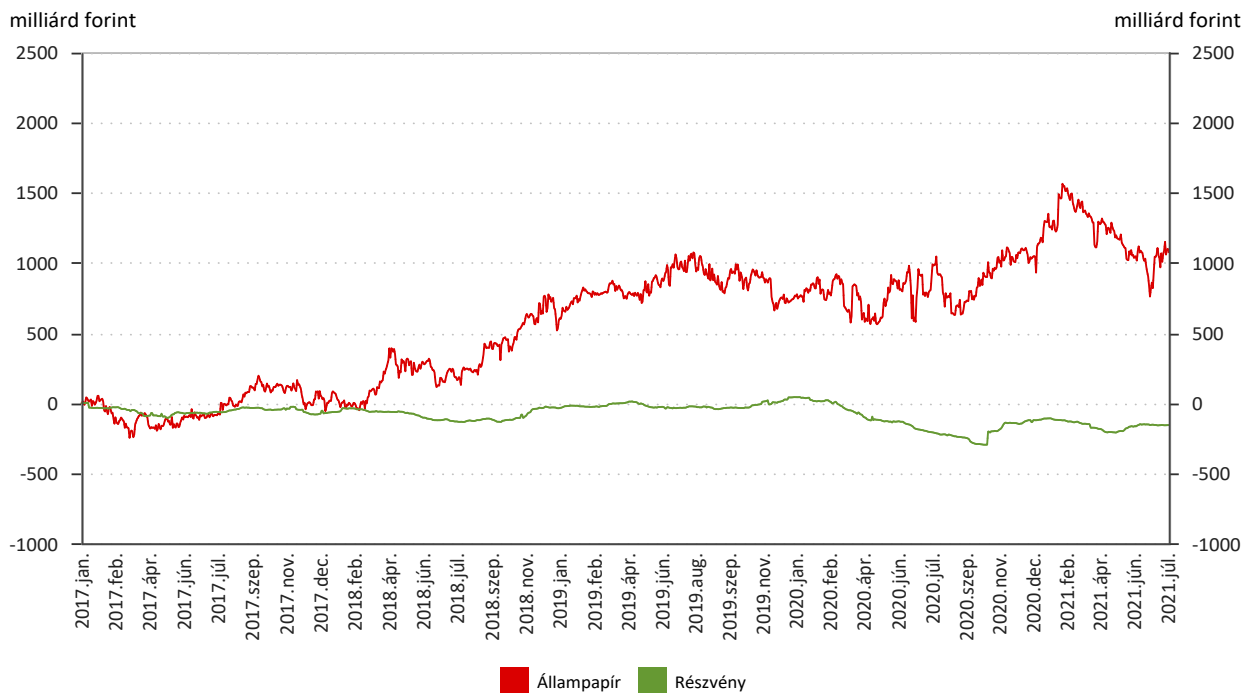
91. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

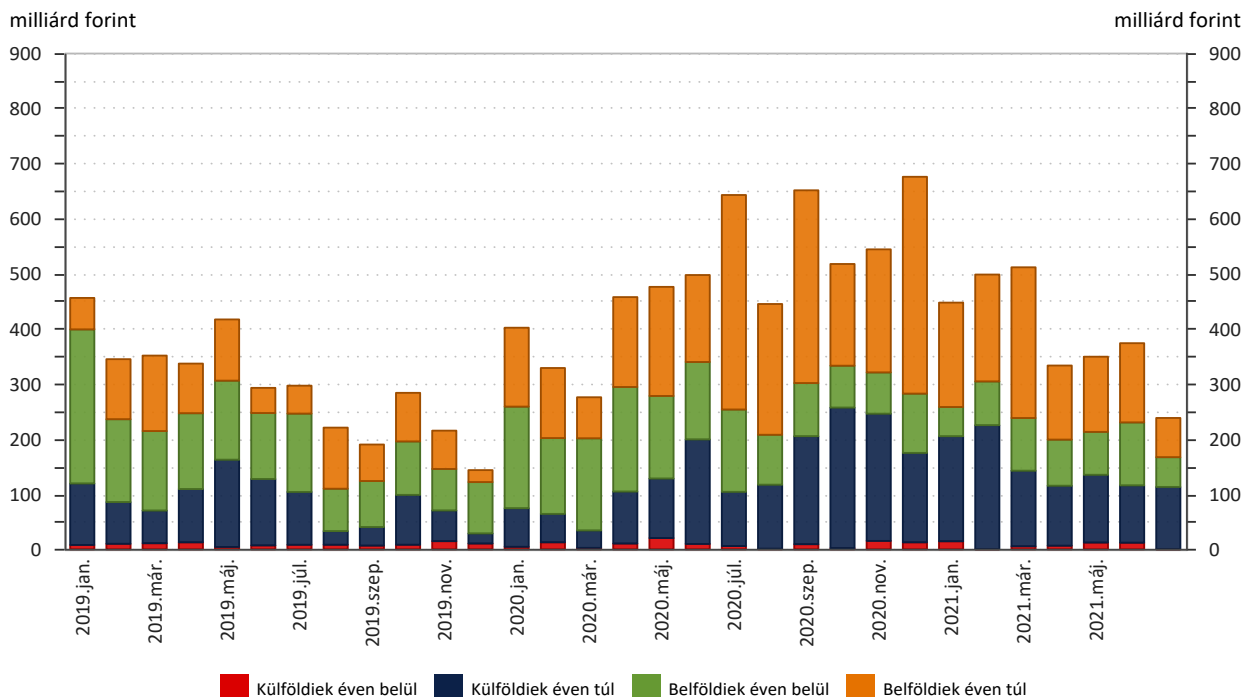
92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



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.

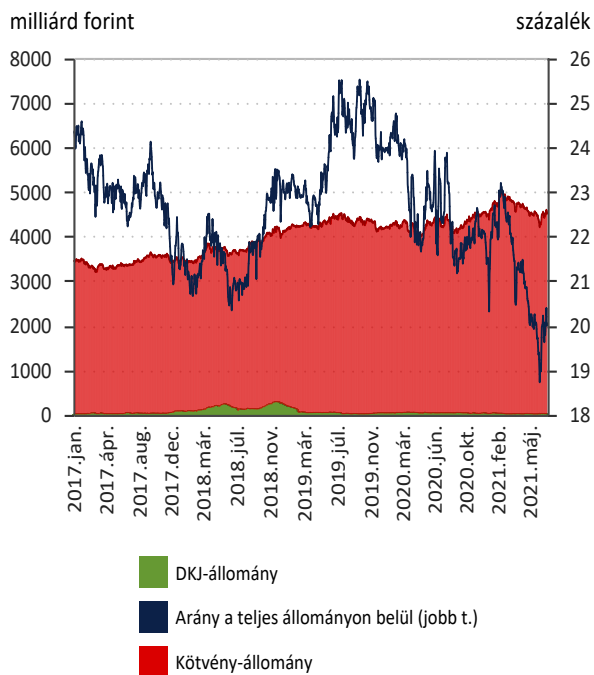
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

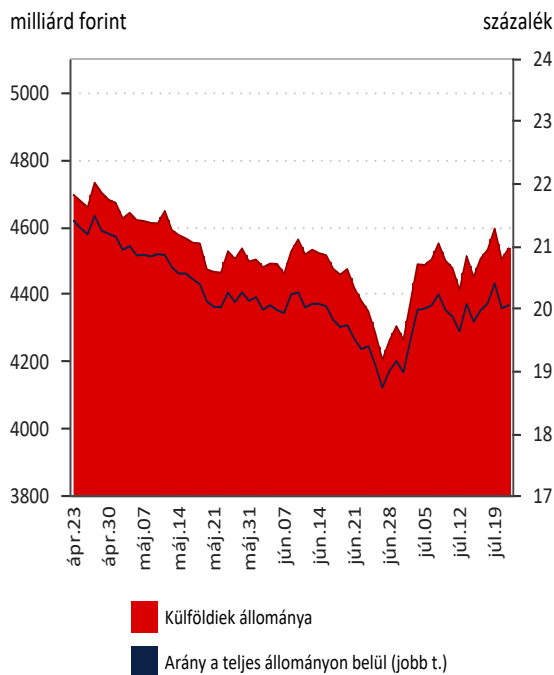
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



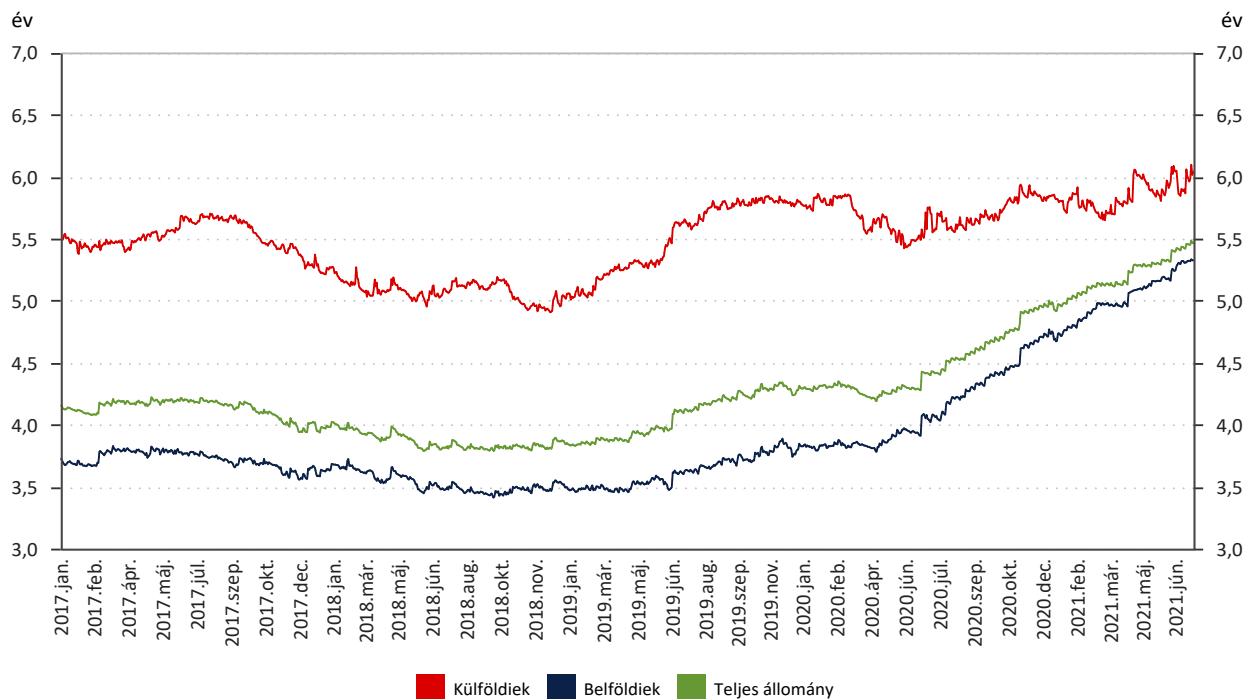
Forrás: MNB.

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

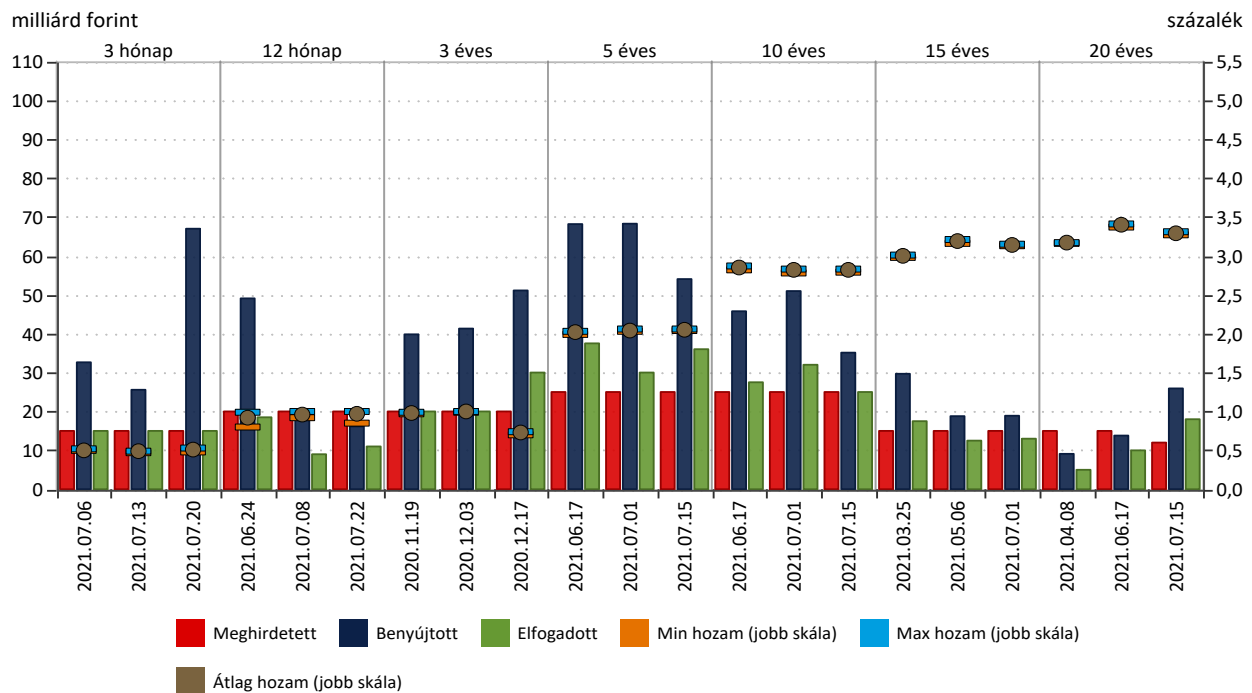


Forrás: MNB.

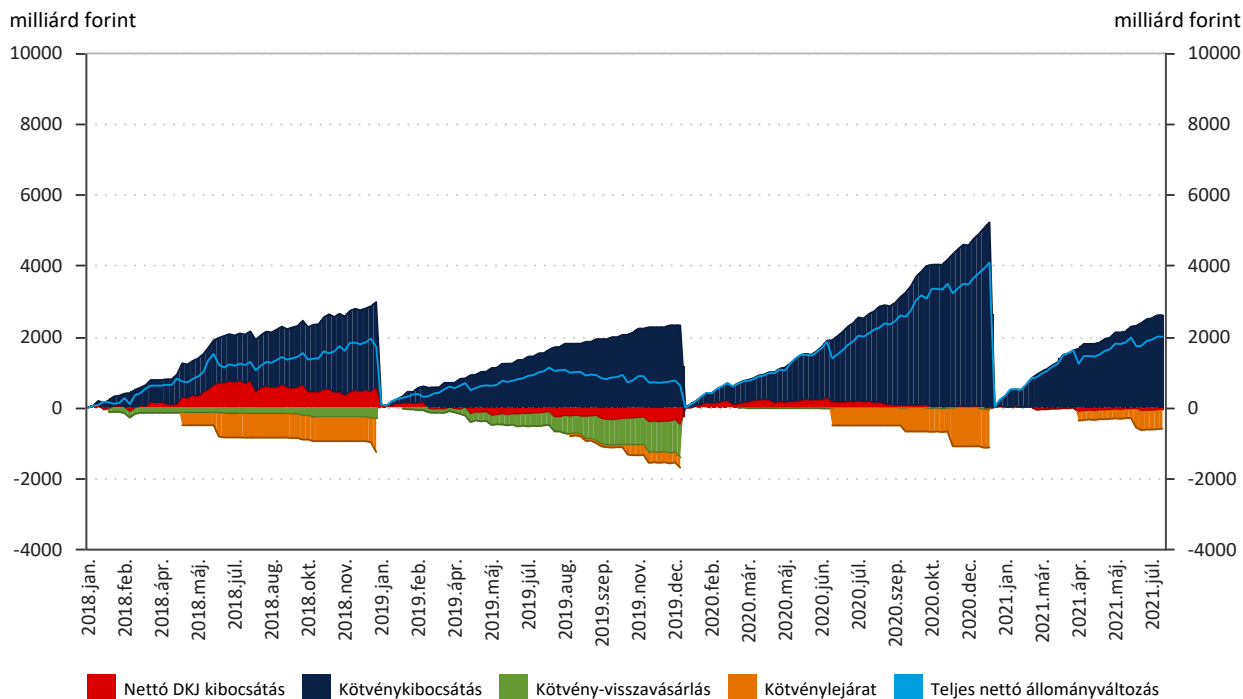
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

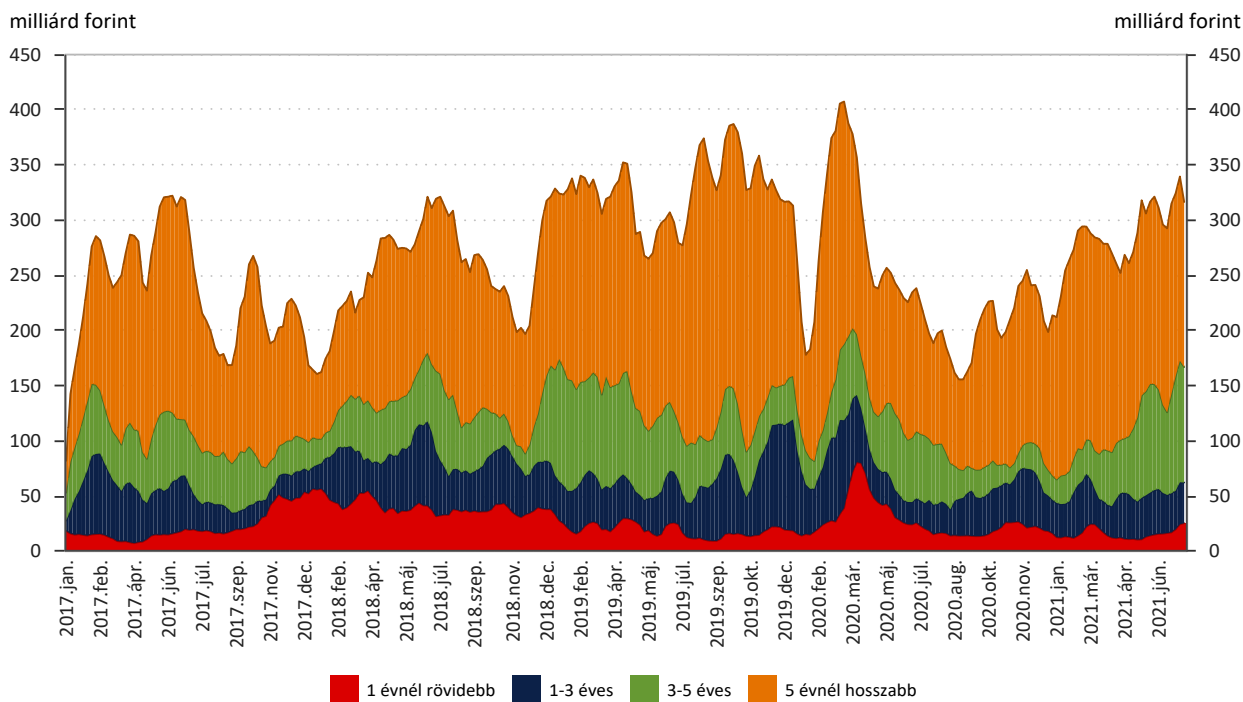


98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



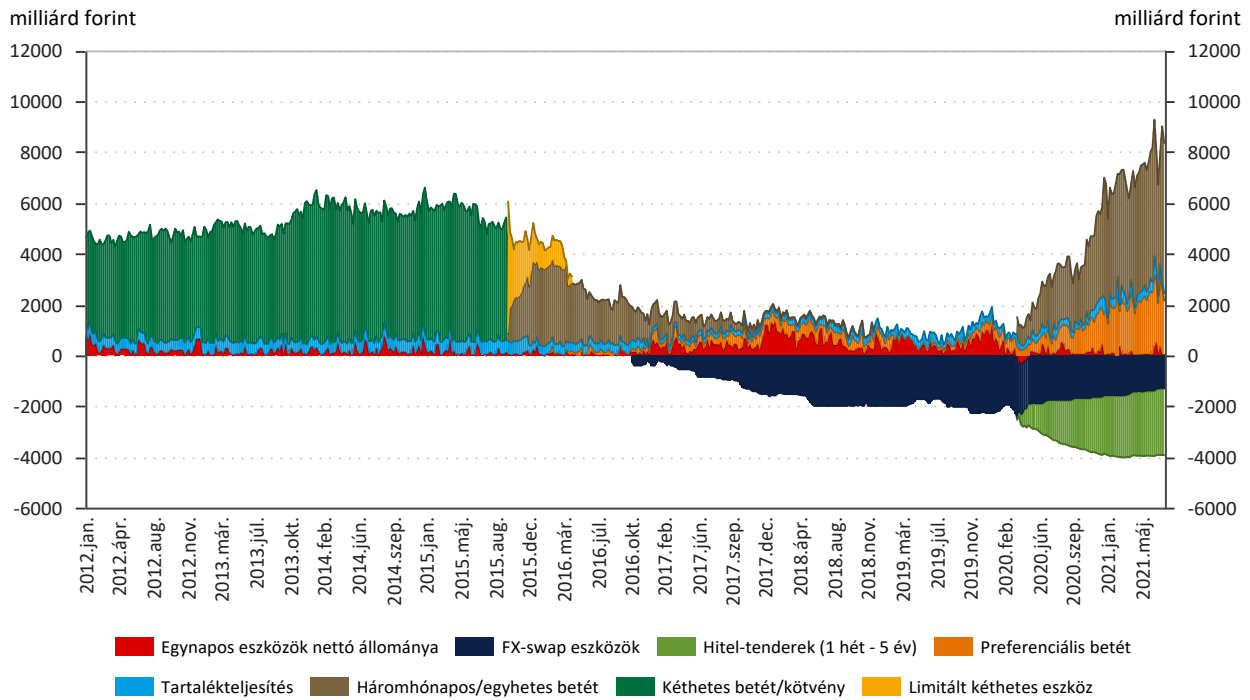
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom

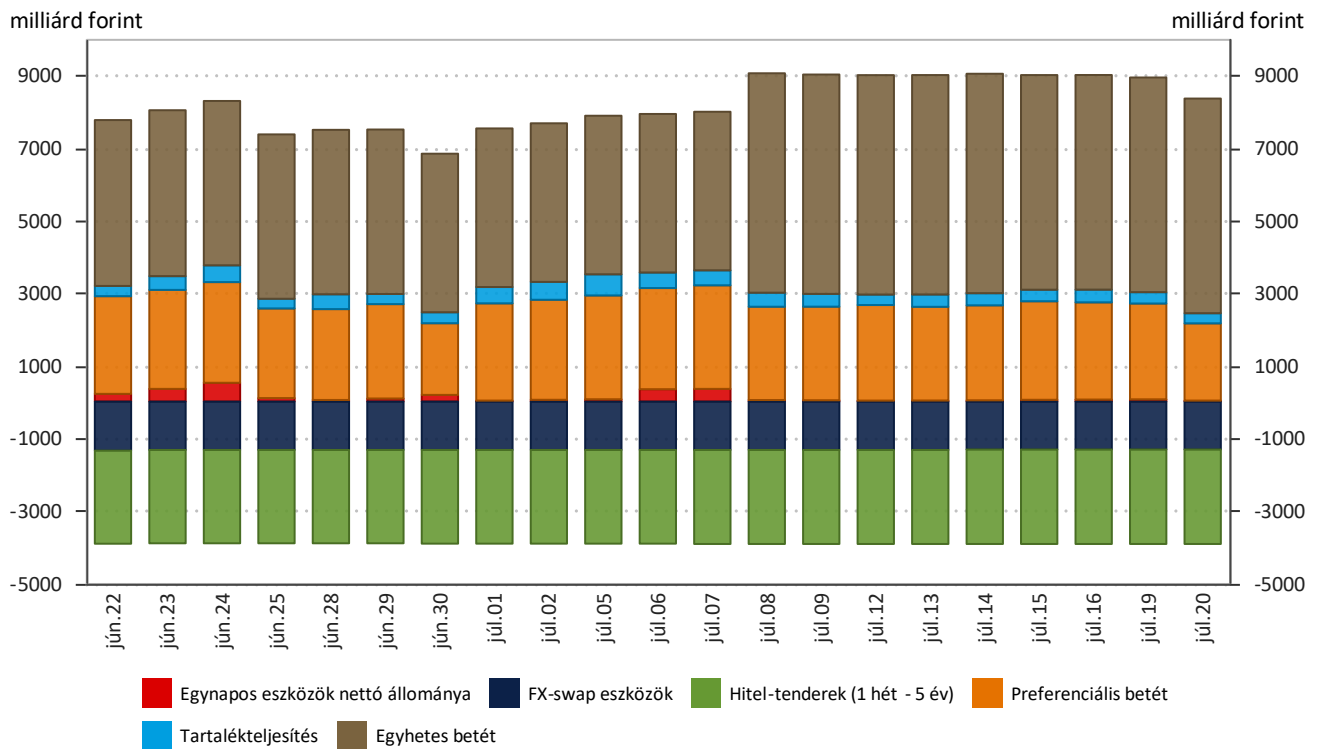


Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



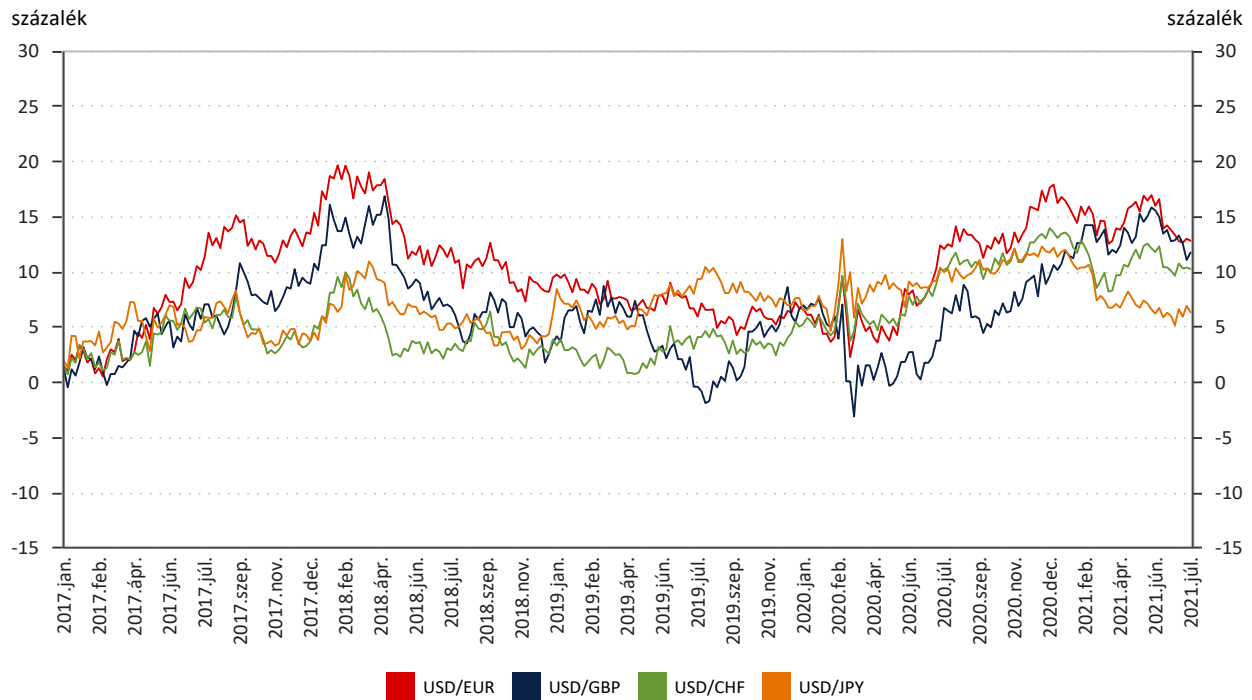
101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



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 (%)	1,49	1,29	1,28
10 éves euro hozam (%)	-0,18	-0,35	-0,43
VIX Index (%)	16,4	16,9	17,7
EMBI Global felár (bp)	309	322	327
SP 500 Index	4242	4327	4359
DAX Index	15456	15540	15515
NIKKEI Index	28884	28279	27388
Dollár/euro árfolyam	1,19	1,18	1,18
Dollár/japán jen árfolyam	110,96	110,10	110,16
Svájci frank/euro árfolyam	1,10	1,09	1,08
Brent típusú kőolaj ára (USD)	75,2	73,6	73,8

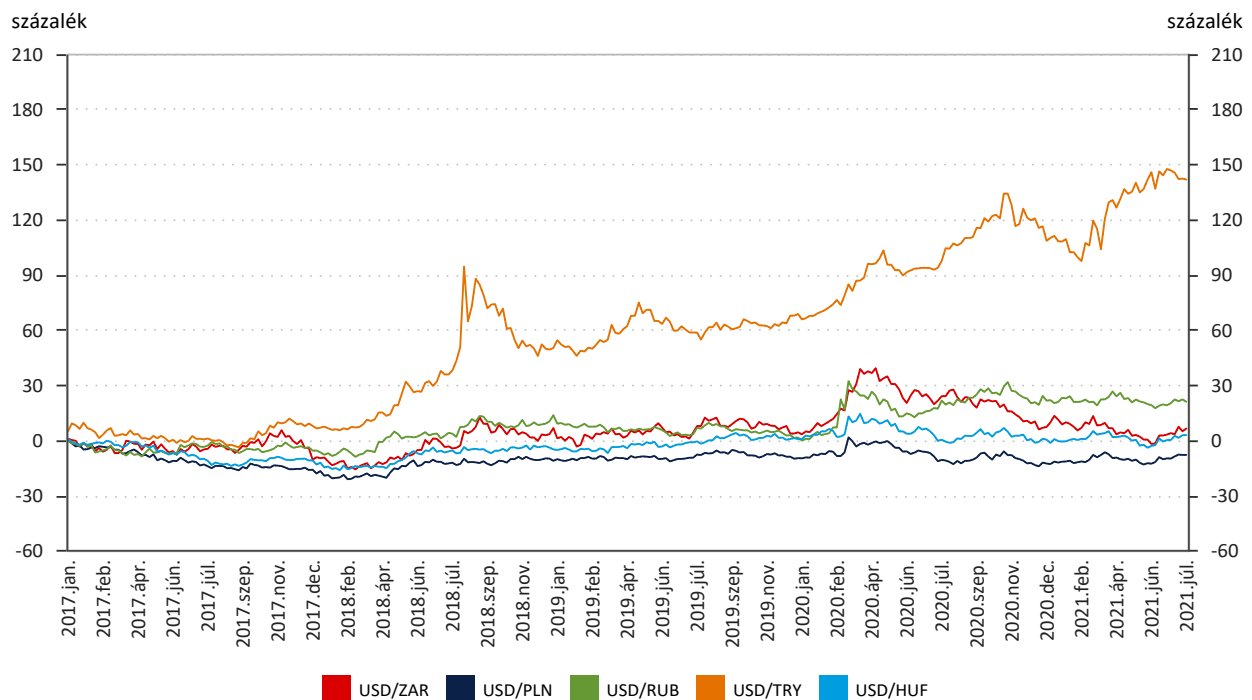
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

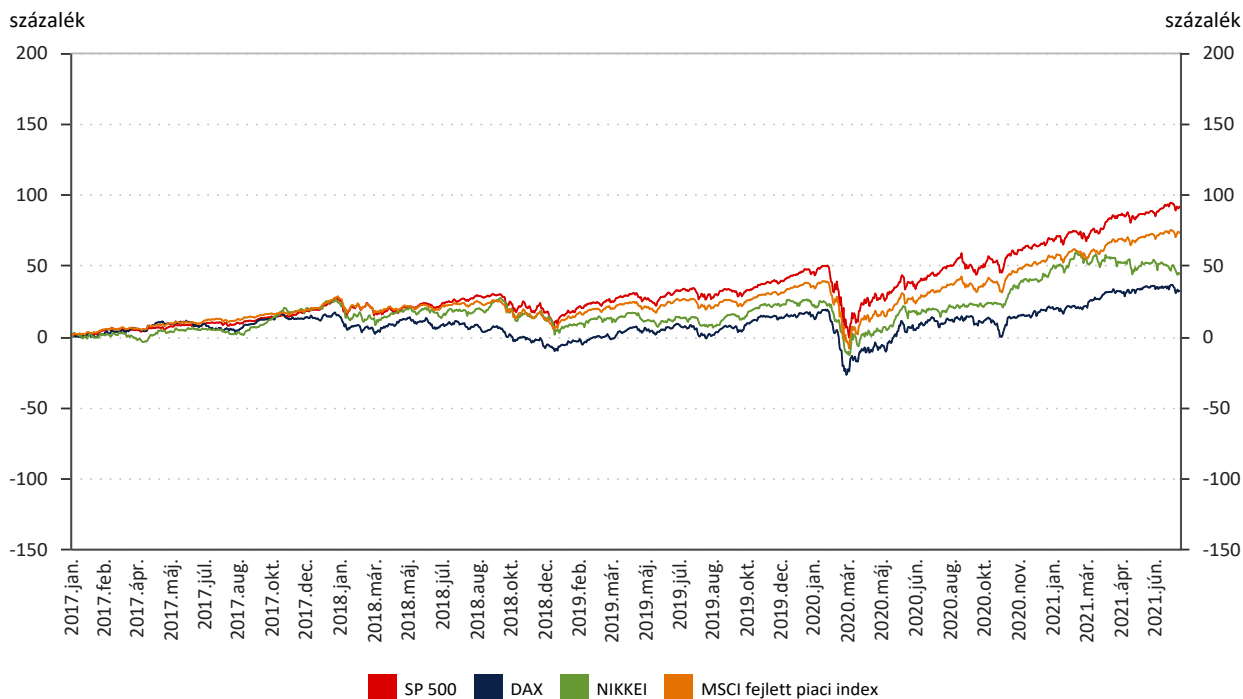
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



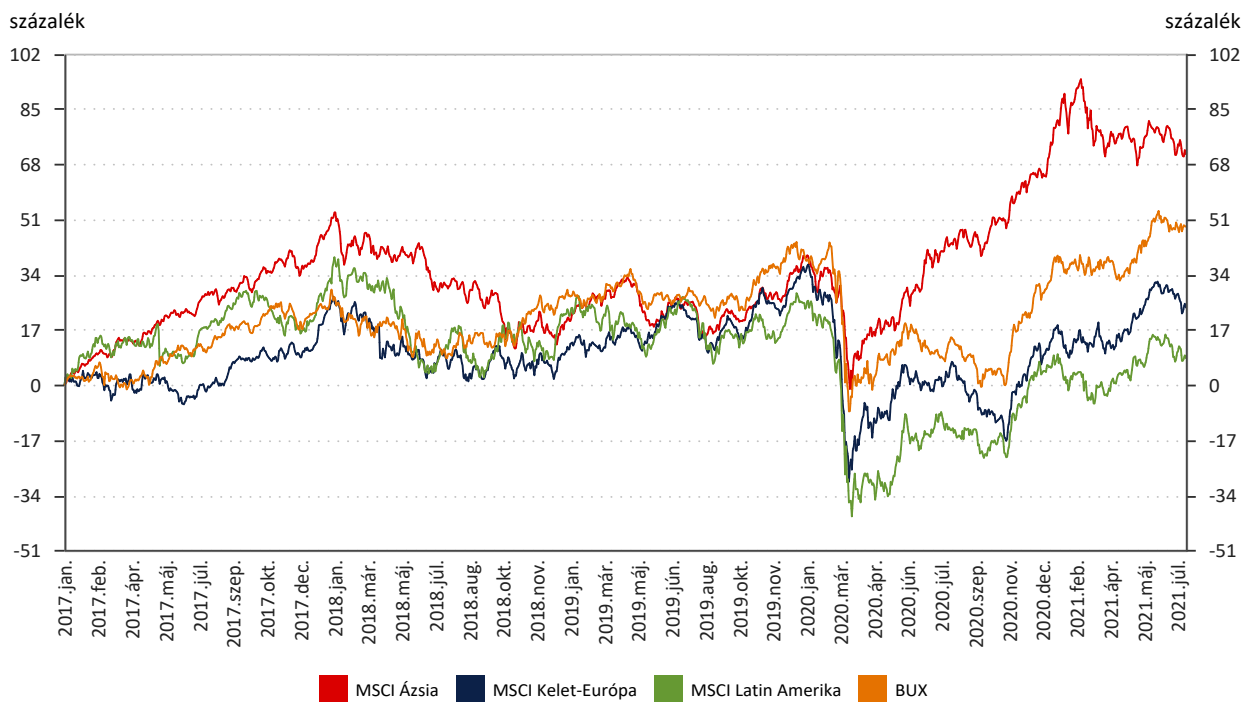
Forrás: Refinitiv Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

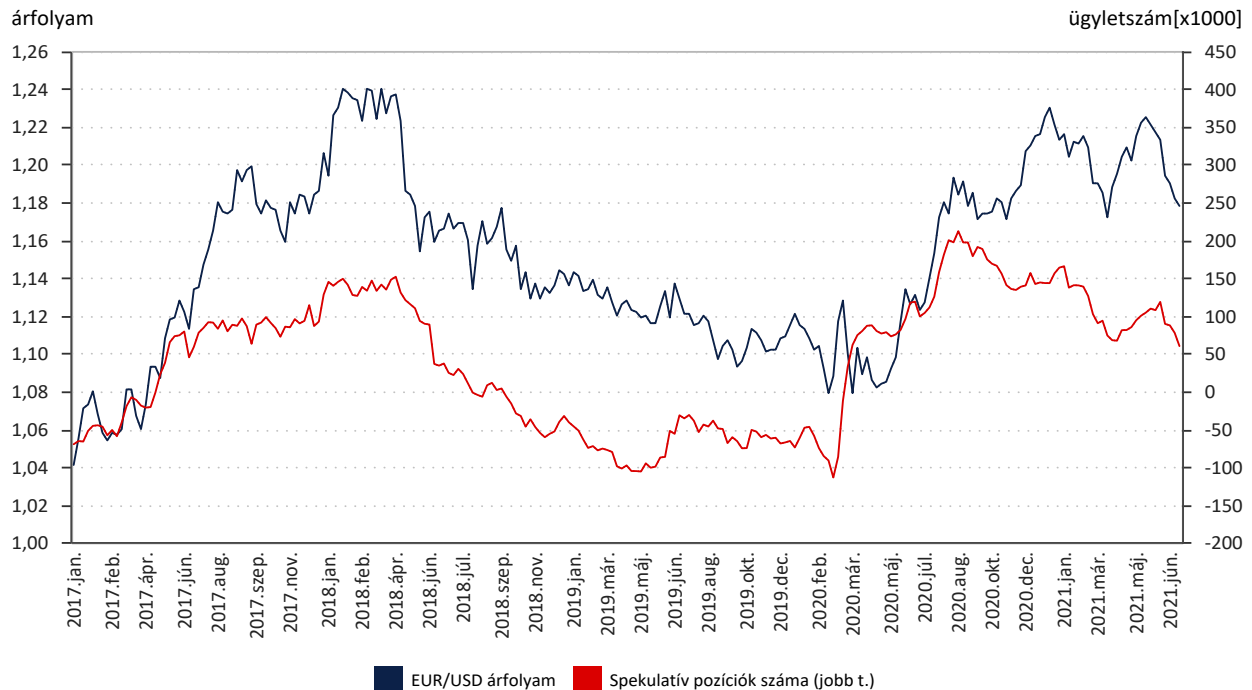
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



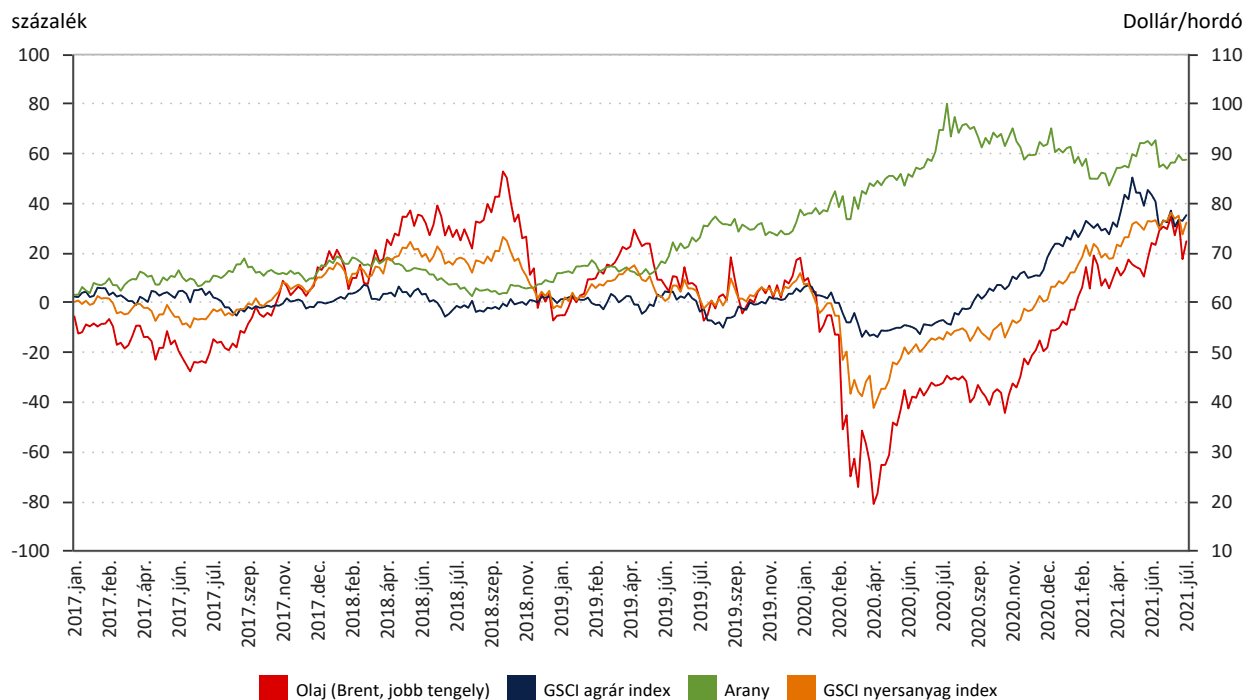
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



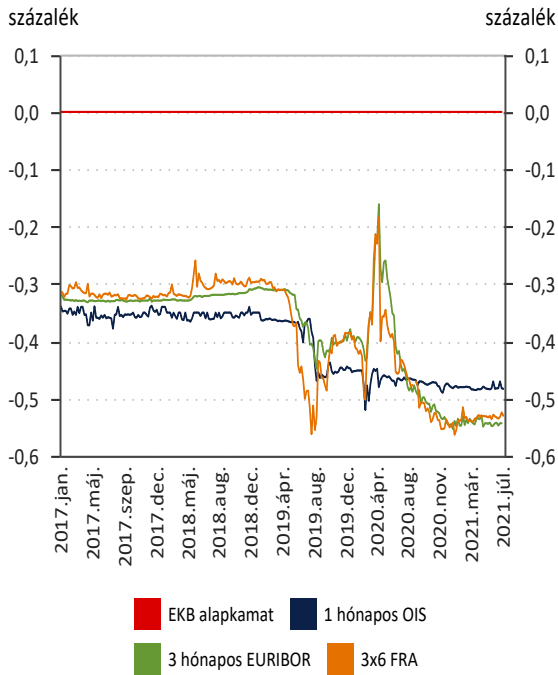
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



108. Nyersanyagárak alakulása

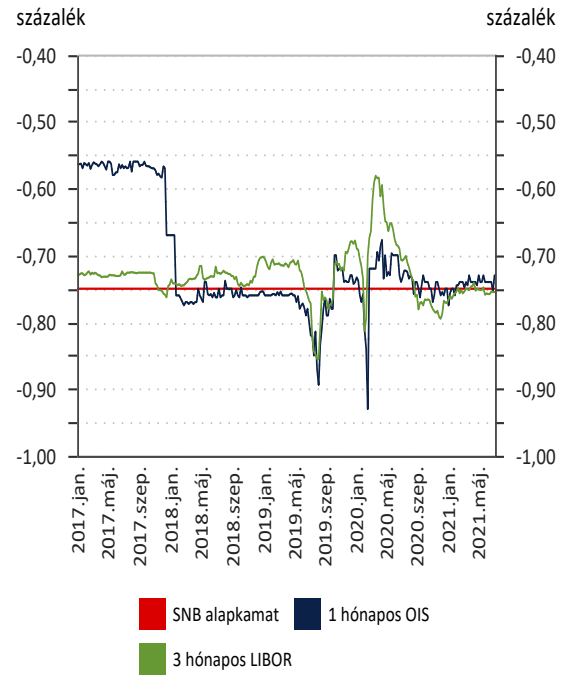


109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



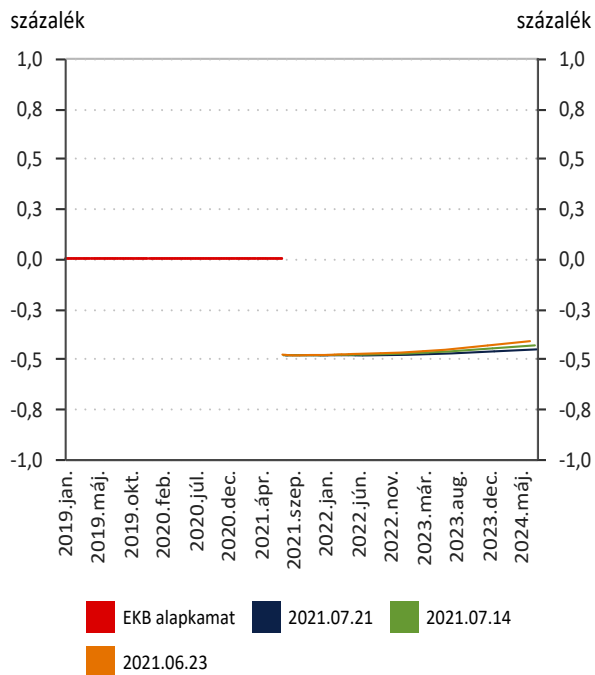
Forrás: Refinitiv.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

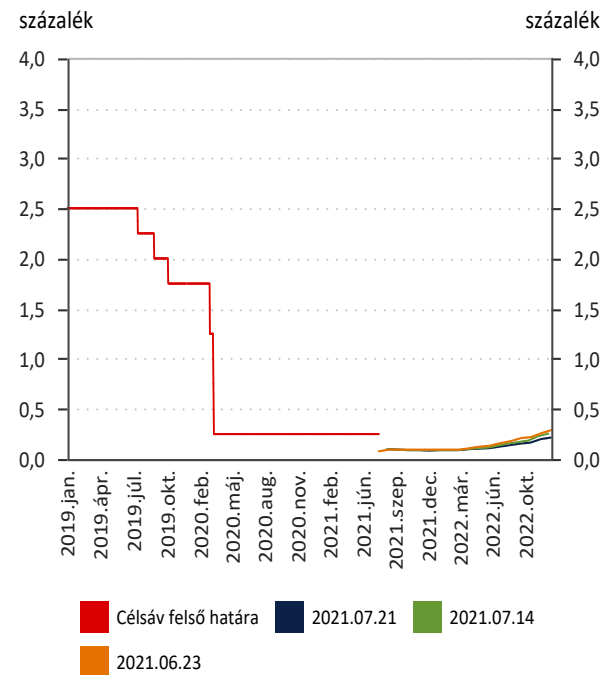
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

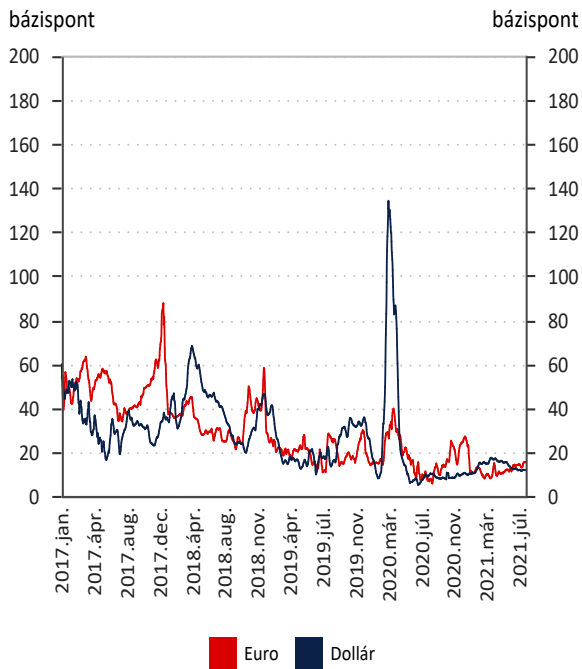
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

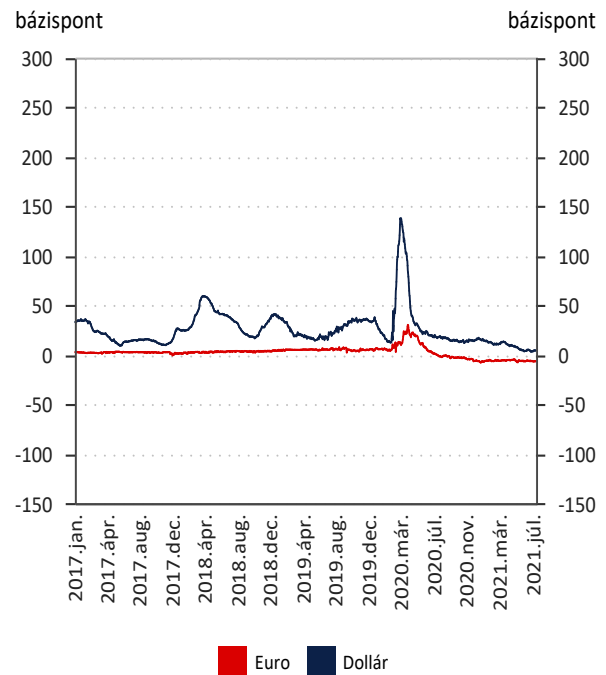
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

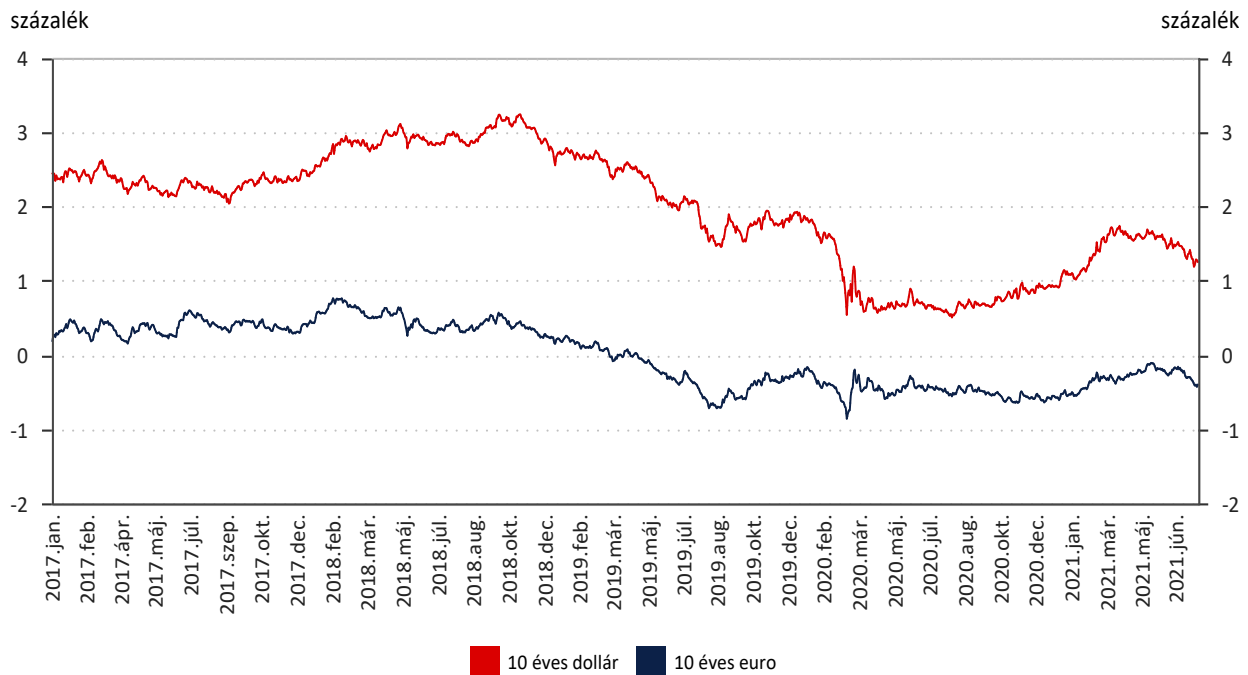
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete



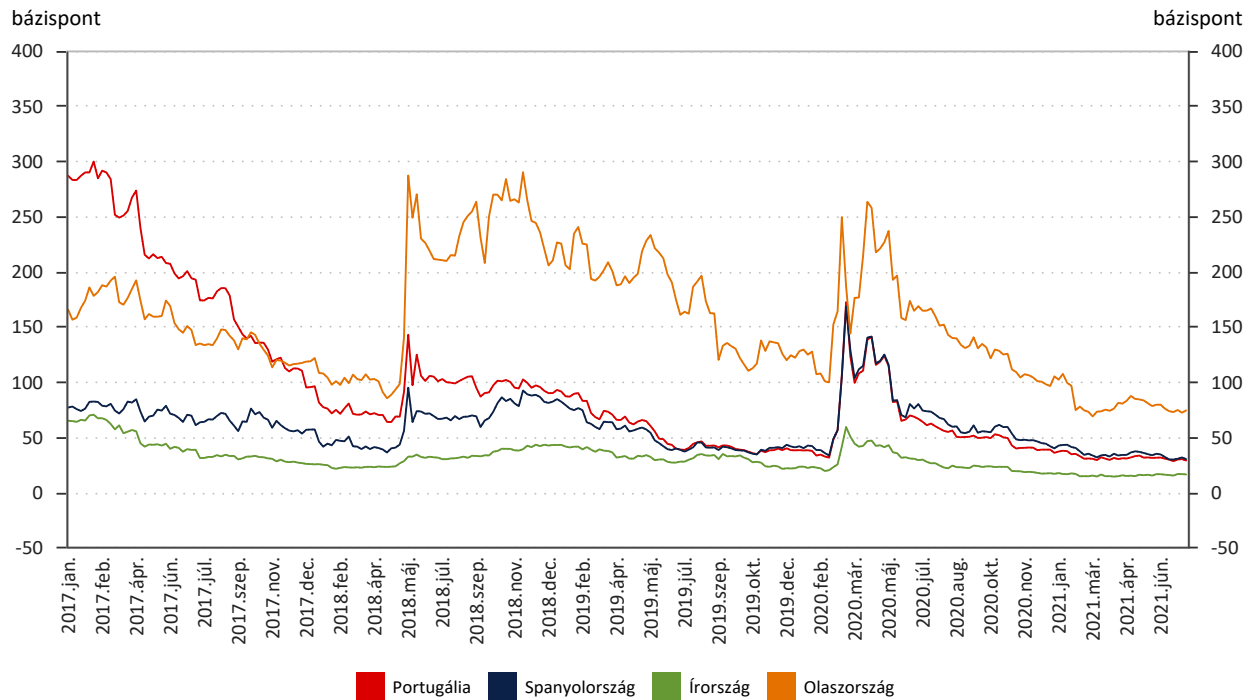
Forrás: Refinitiv.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



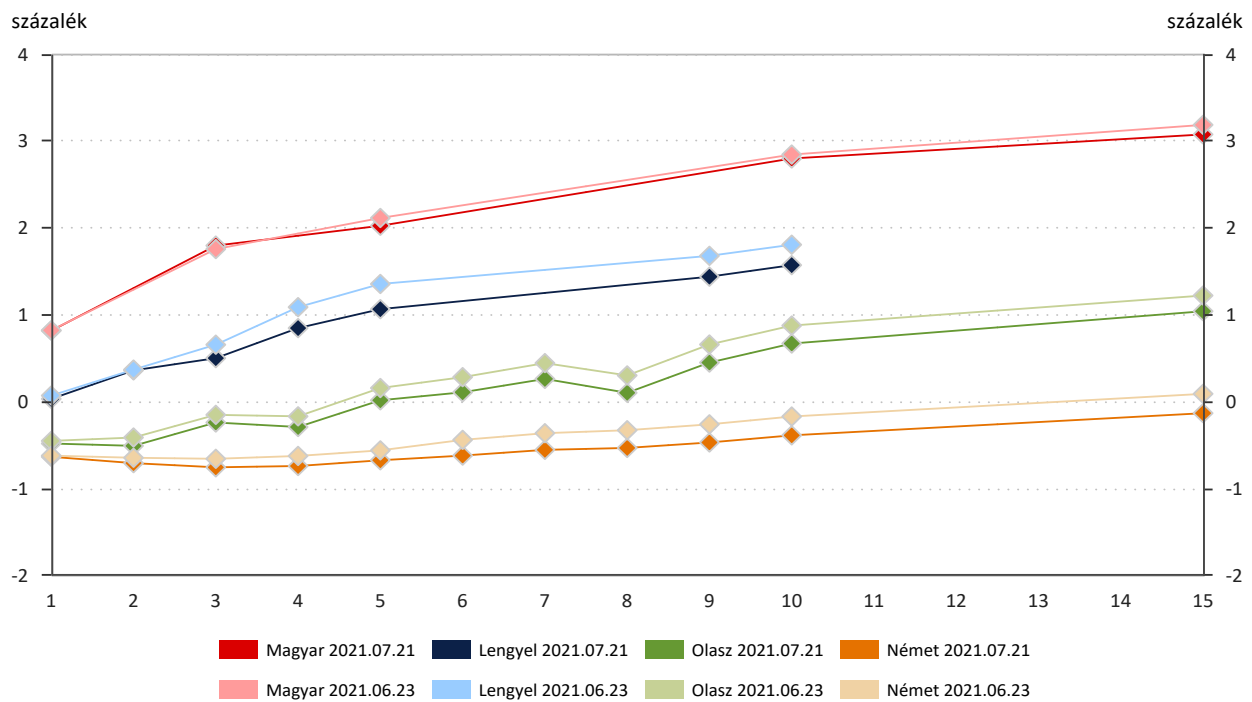
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

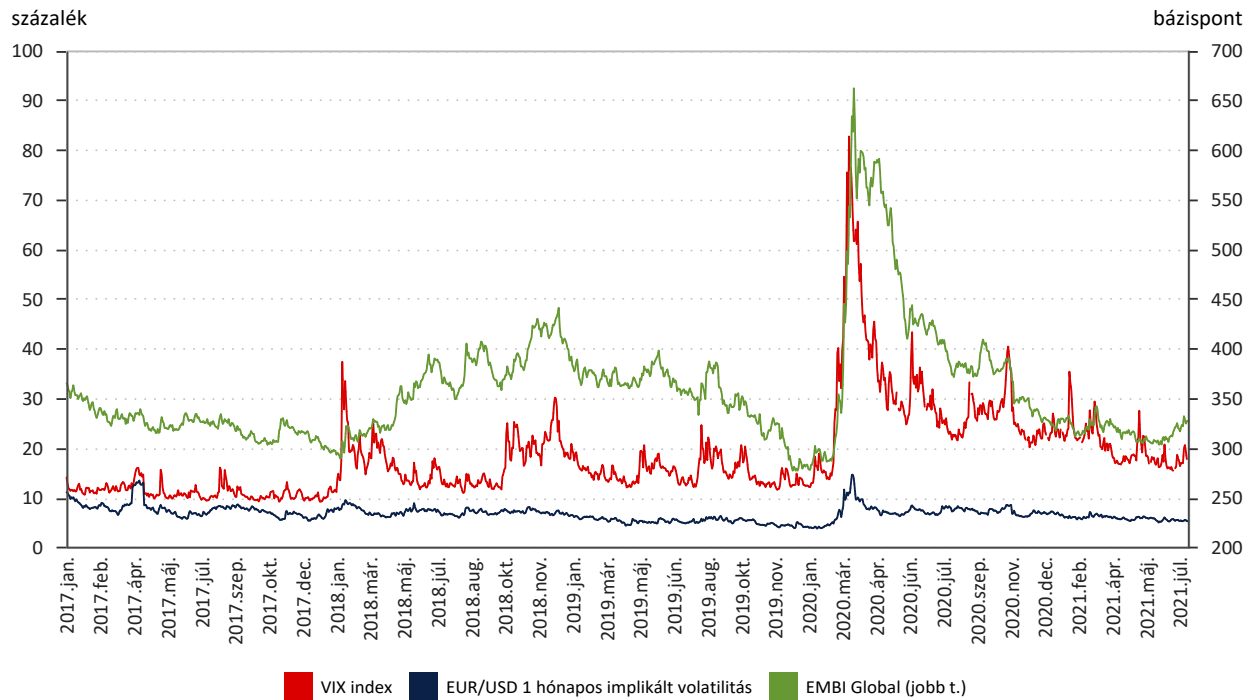
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

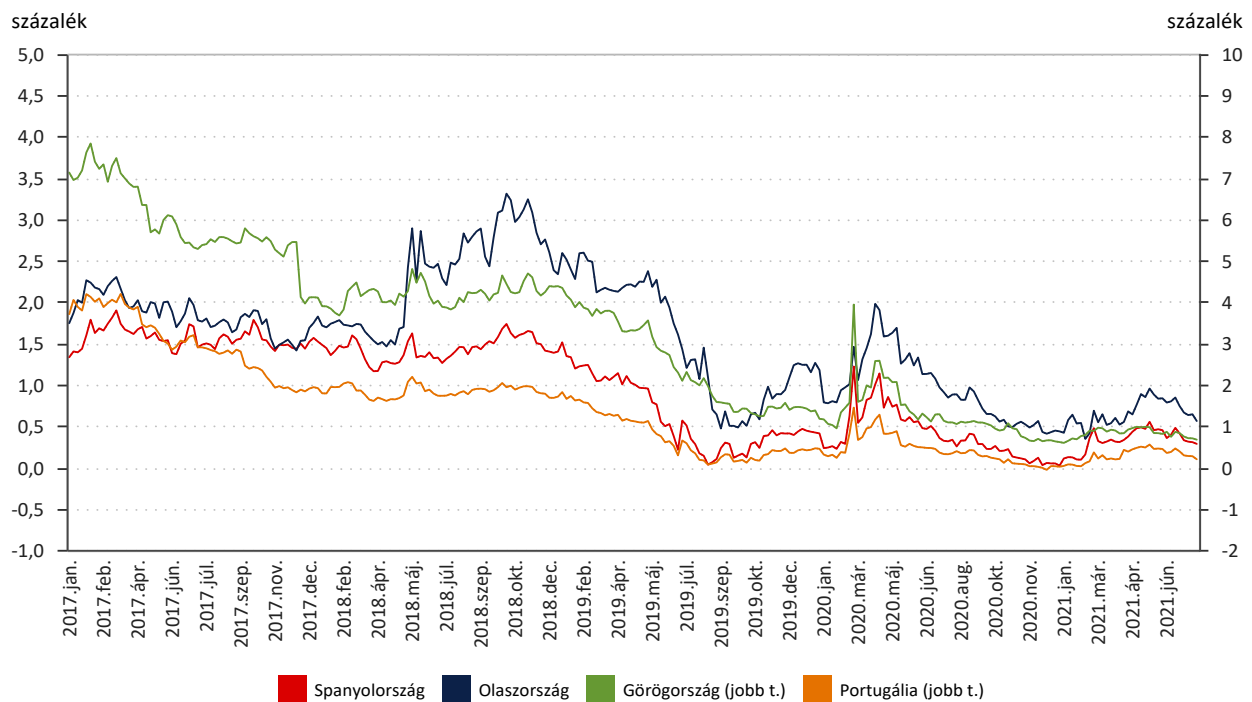
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

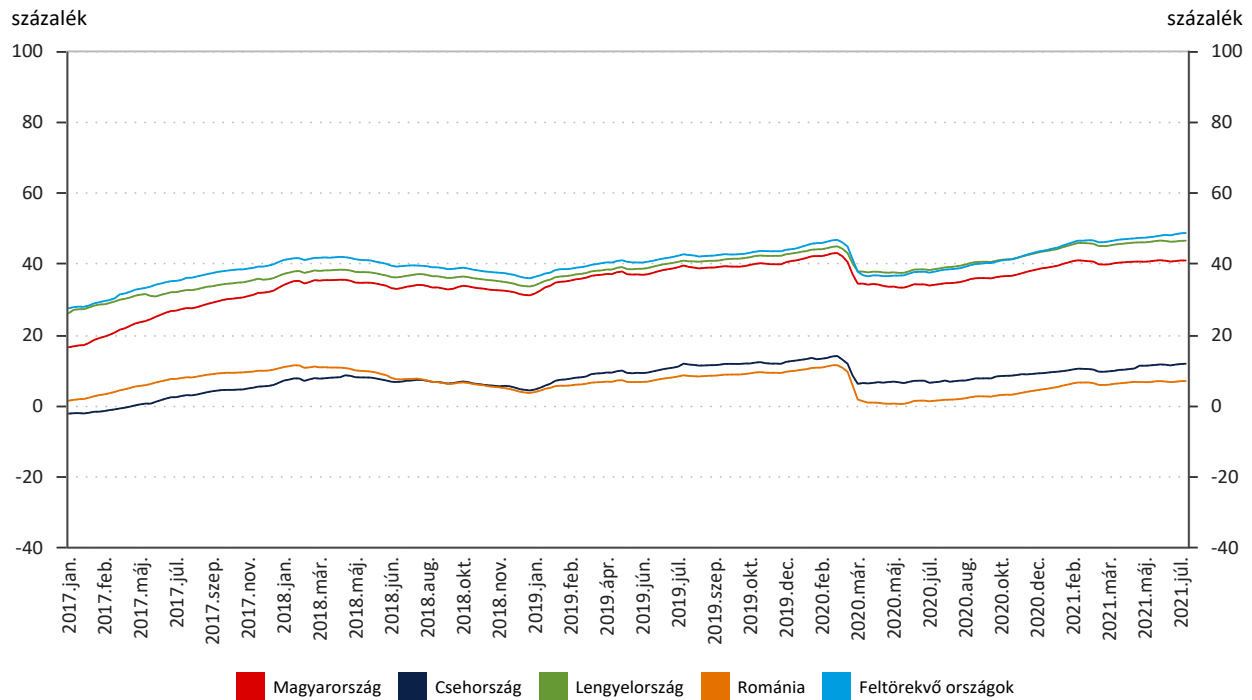
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

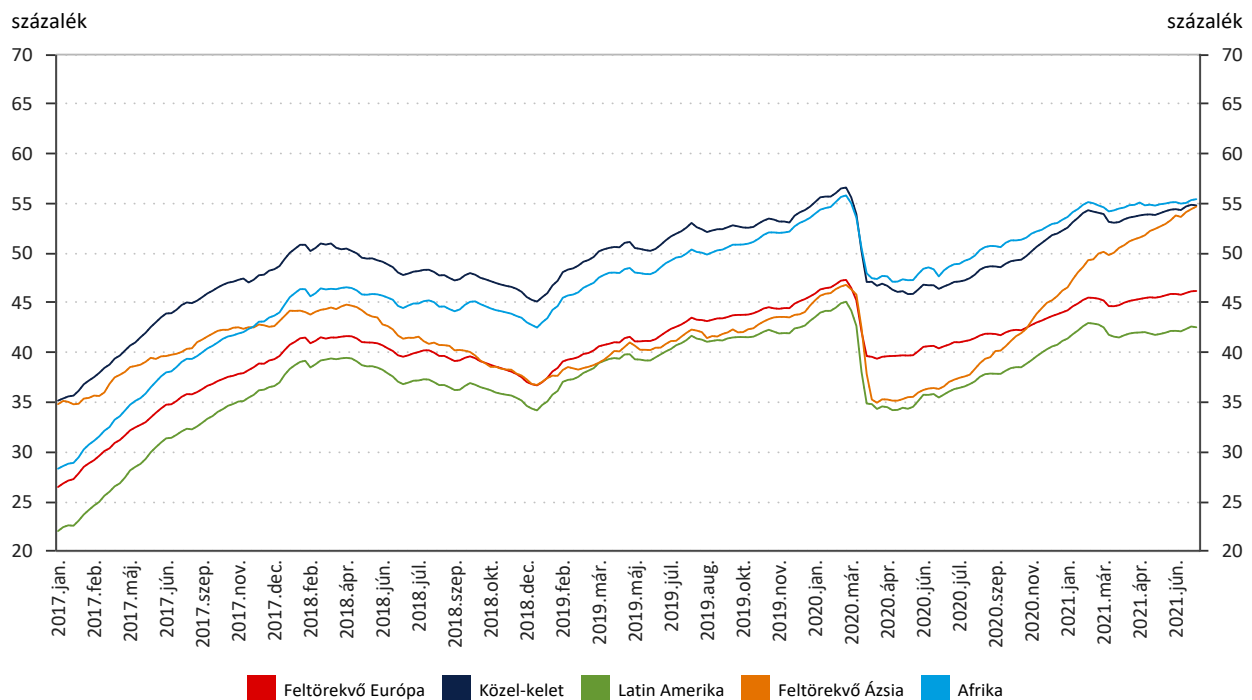
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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