



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2021

NOVEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2021. november 16.

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.

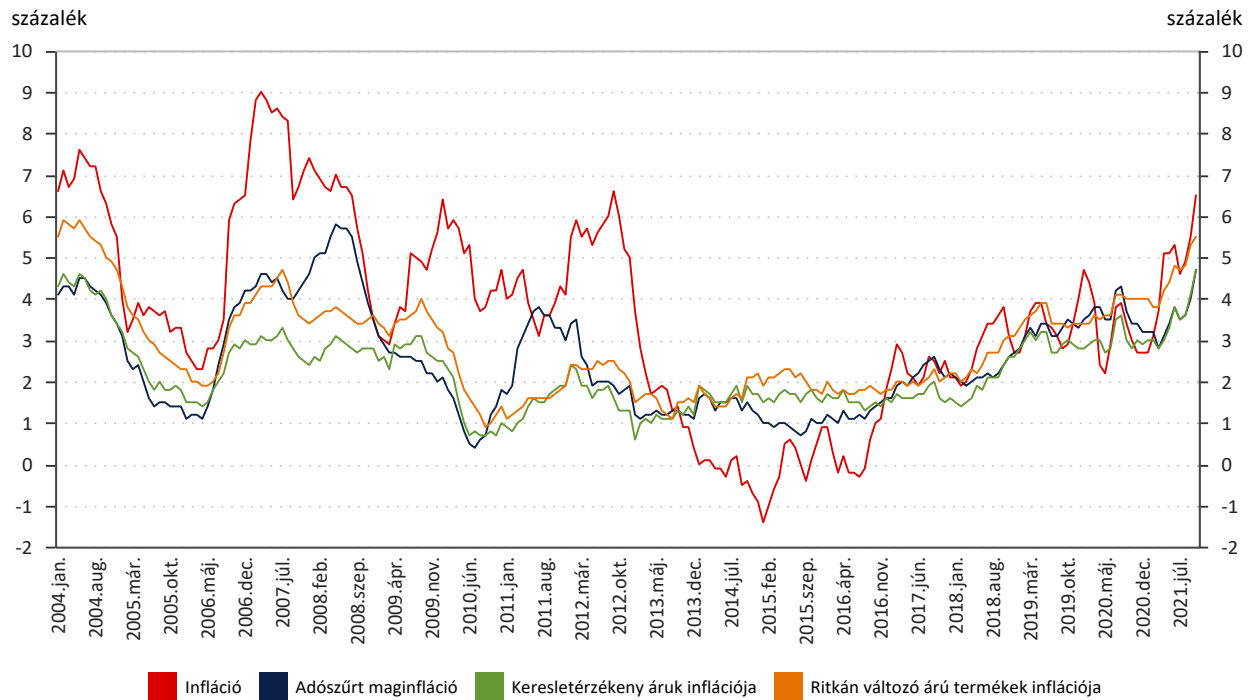
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

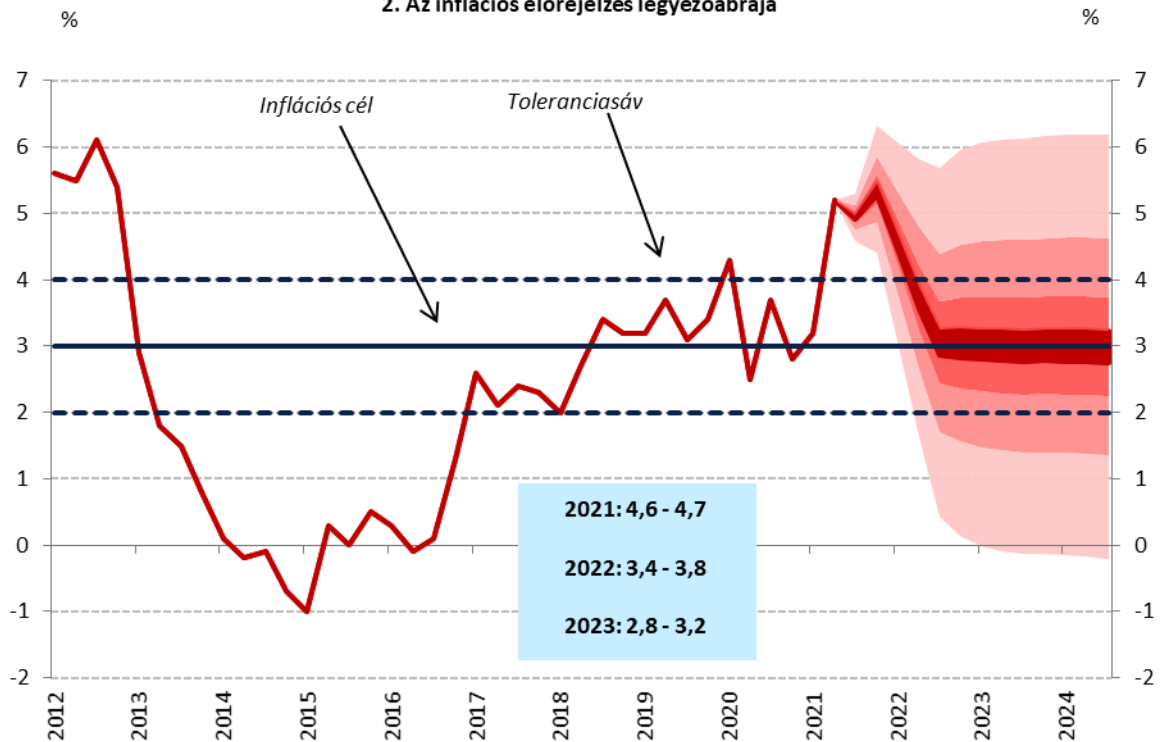
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

*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

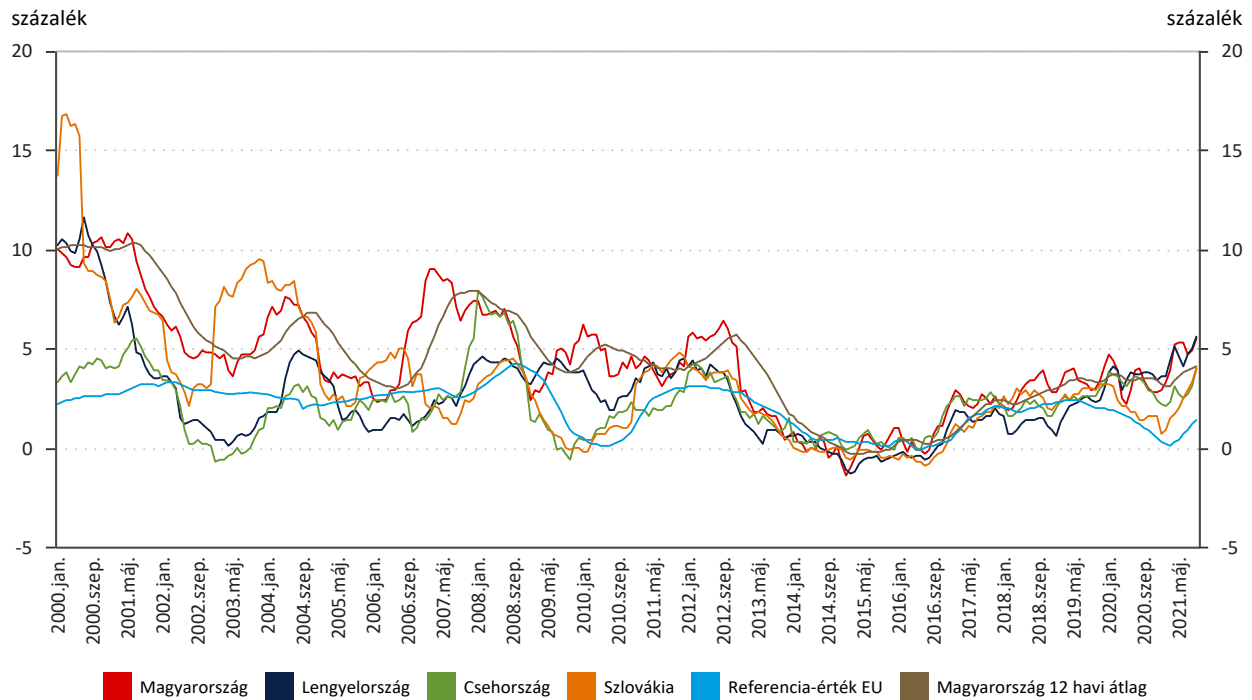


2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



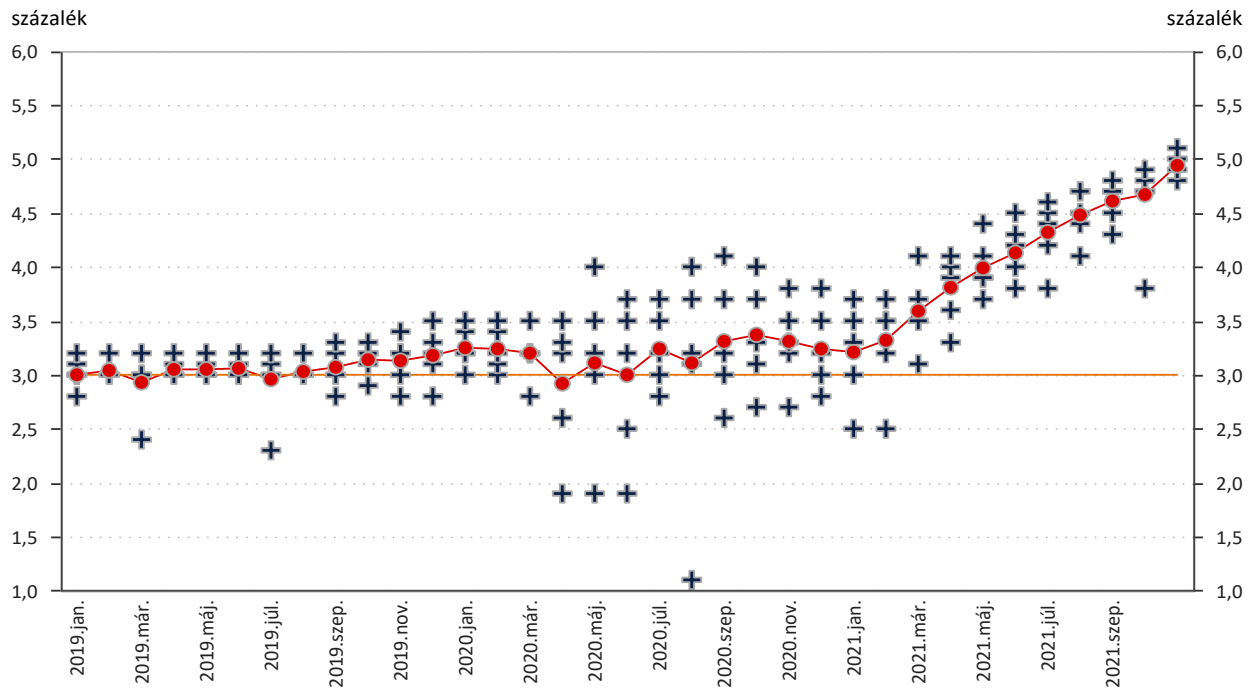
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2021	2021 júl.	2021 aug.	2021 szept.	2021 okt.
Fogyasztóiár-index	100,0	4,6	4,9	5,5	6,5
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,4	1,4	3,5	4,7	4,9
- Feldolgozott élelmiszerek	13,8	3,5	3,3	3,9	5,0
- Iparcikk	27,0	3,0	3,3	3,8	4,7
- Piaci szolgáltatások	22,4	4,1	4,1	4,5	4,6
- Szabadáras háztartási energia	0,8	3,0	2,9	3,9	4,4
- Szeszesital, dohányáru	9,8	11,1	10,4	11,1	11,2
- Jármű-üzemanyag	6,0	19,7	21,8	21,6	30,7
- Szabályozott árak	13,7	0,7	0,7	1,3	1,4
Maginfláció	63,2	3,5	3,6	4,0	4,7
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	4,1	4,4	5,0	6,0

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

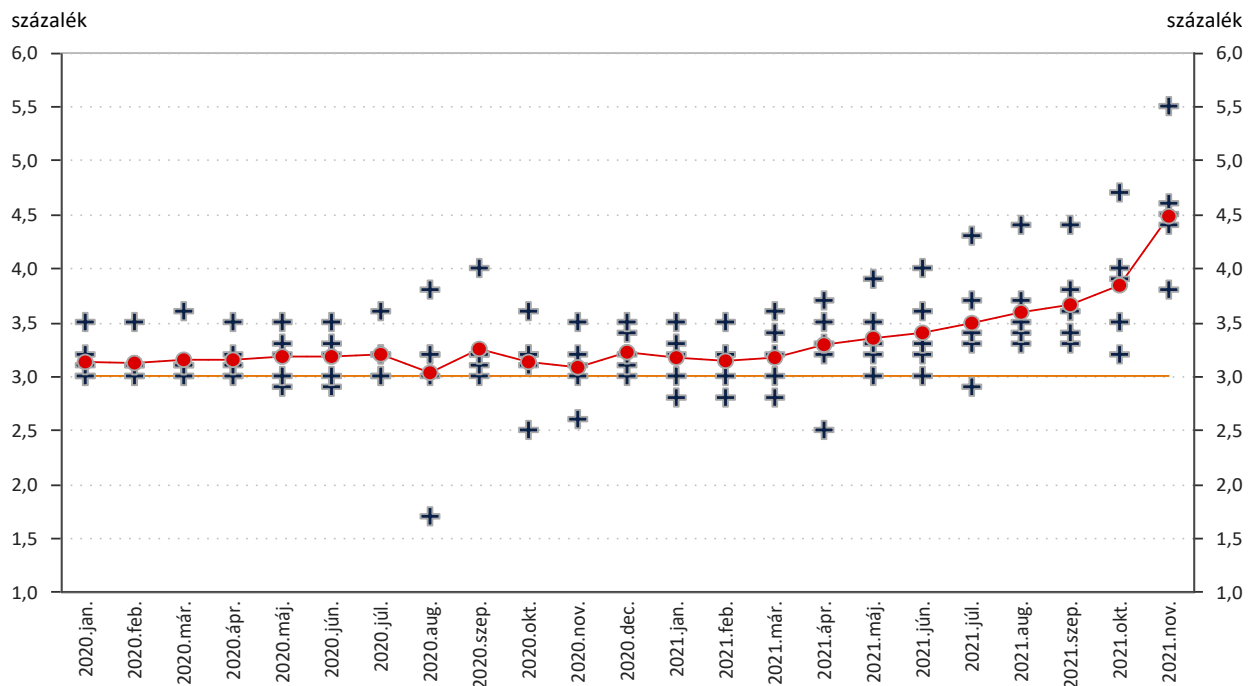
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



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.

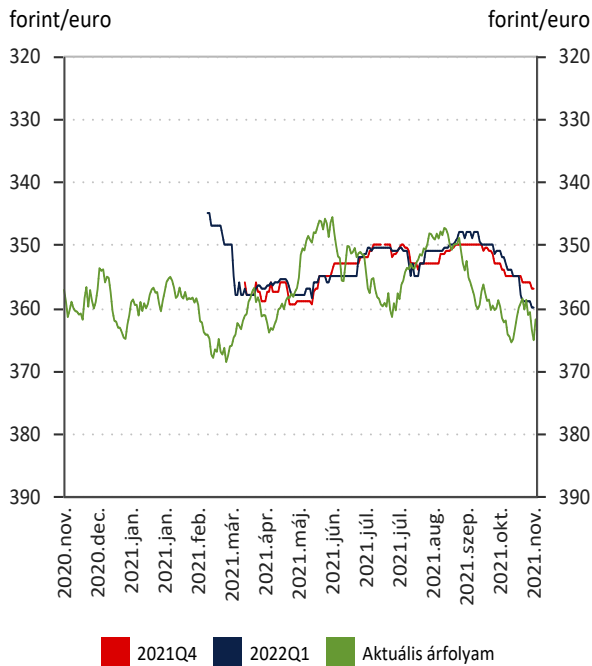
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



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.

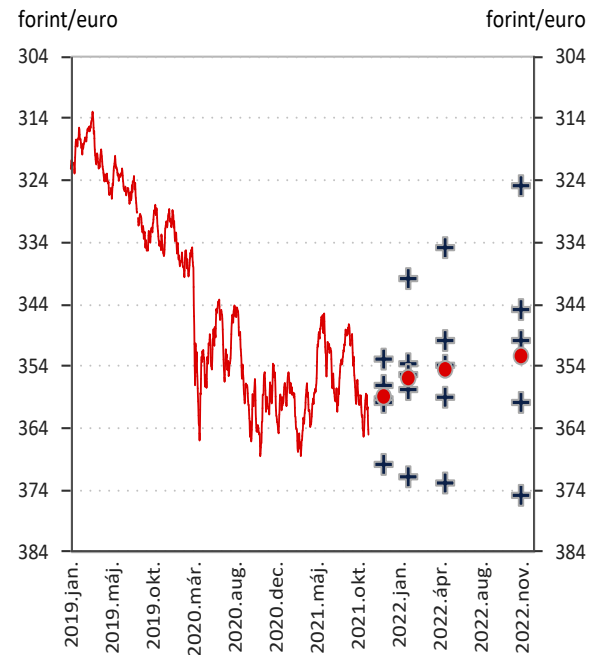
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

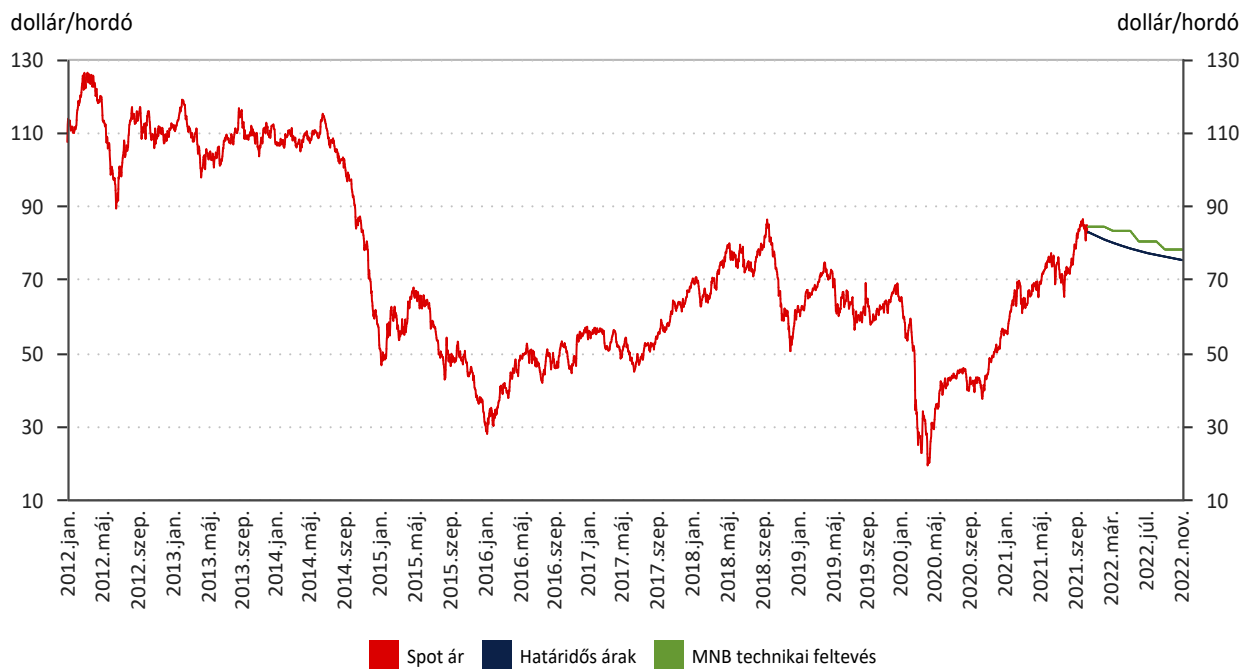
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Refinitiv, MNB.

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

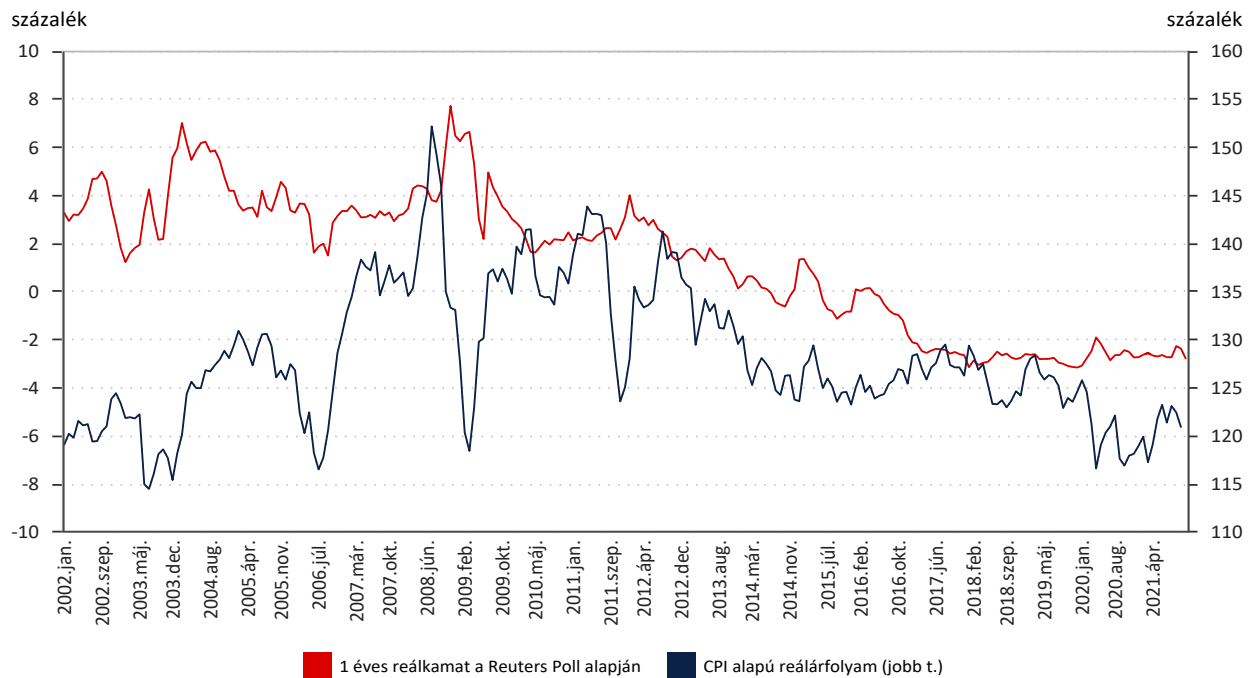
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

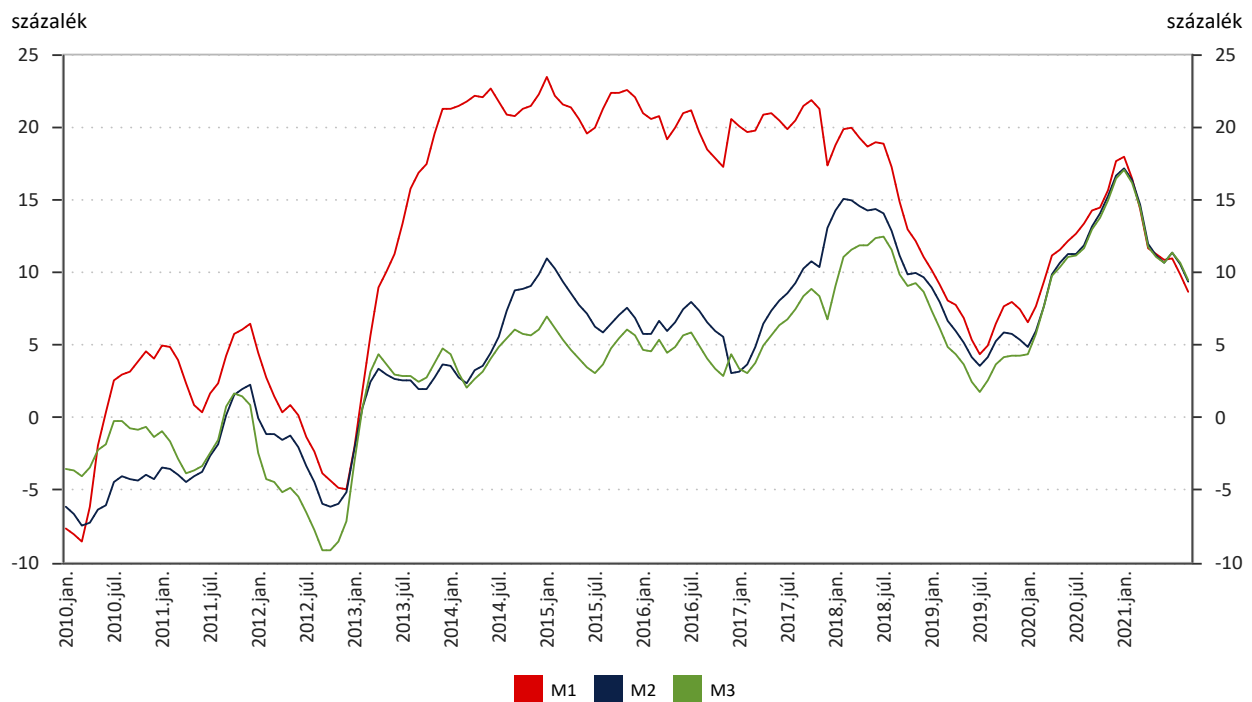
10. Monetáris kondíciók



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

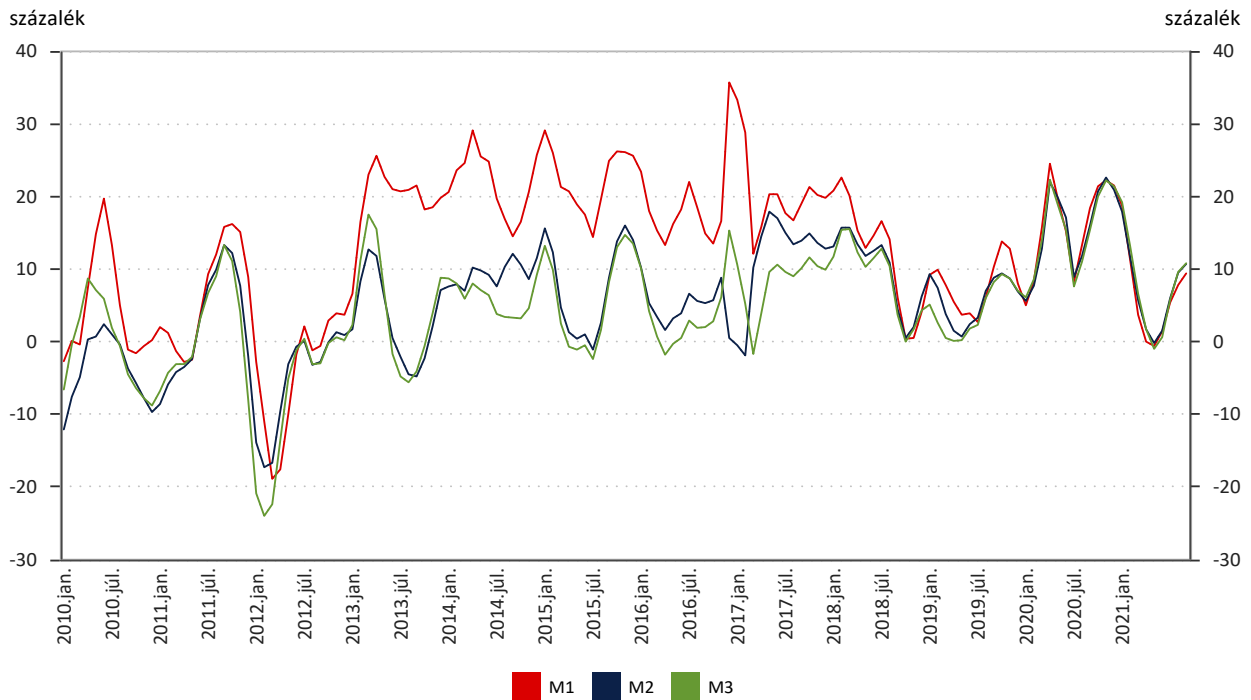
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



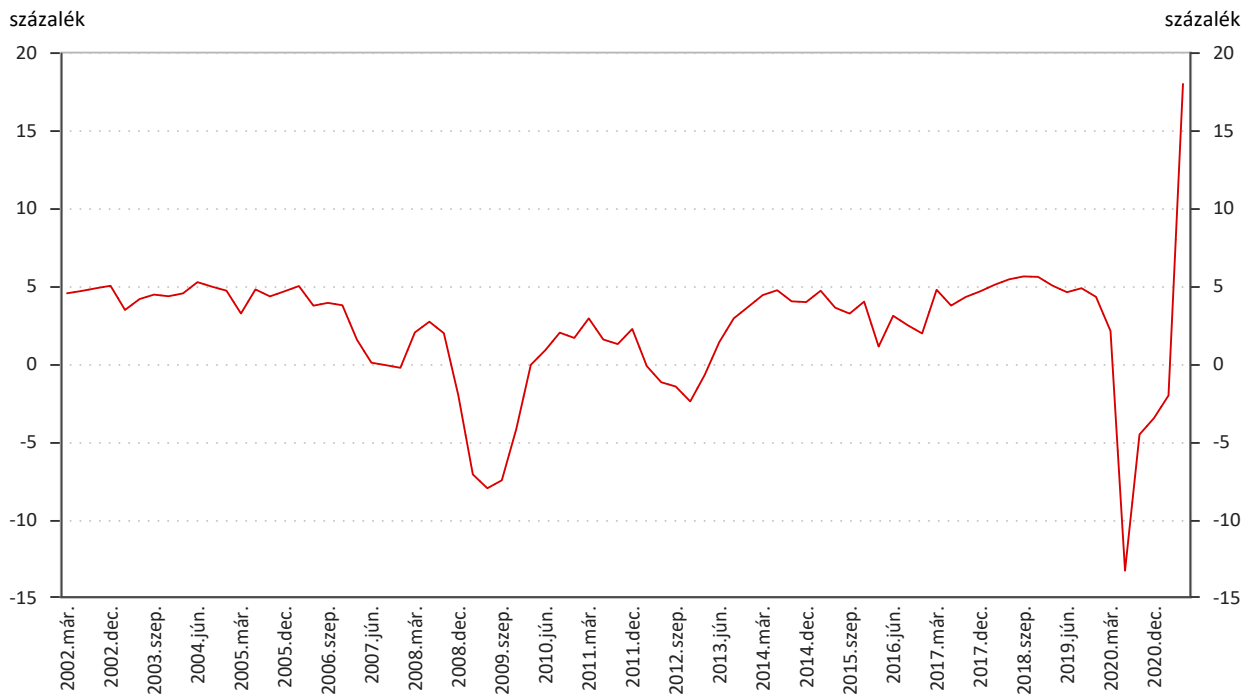
Forrás: MNB.

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



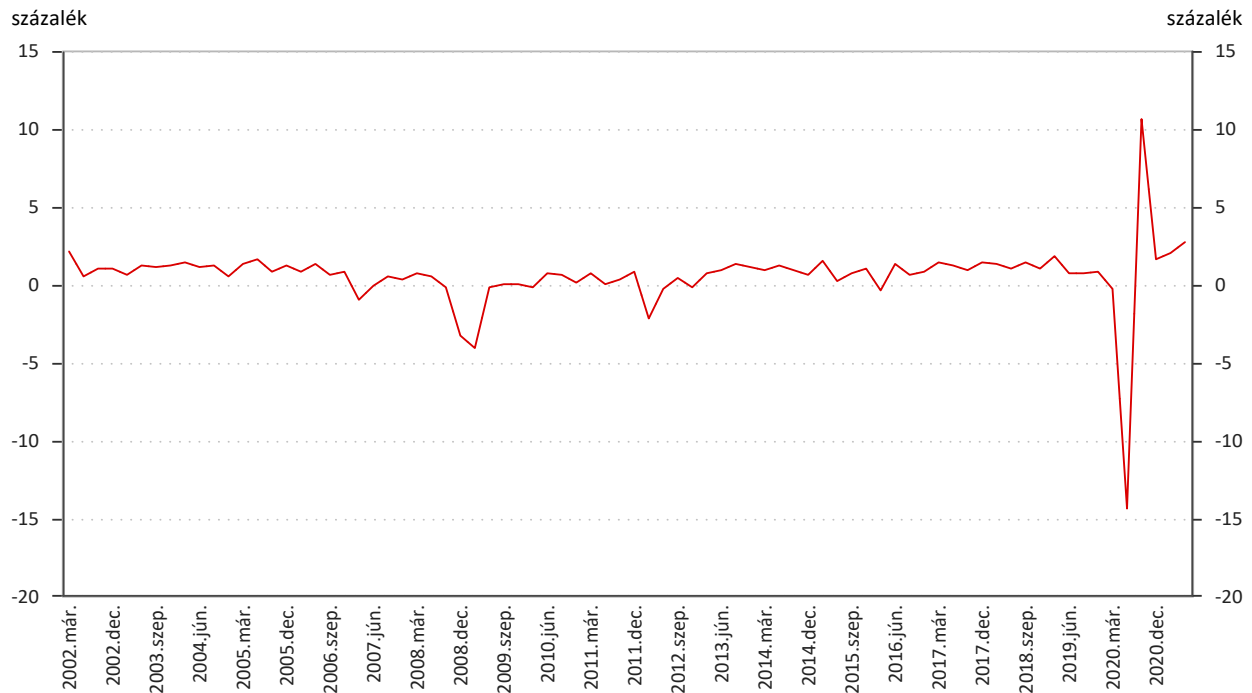
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



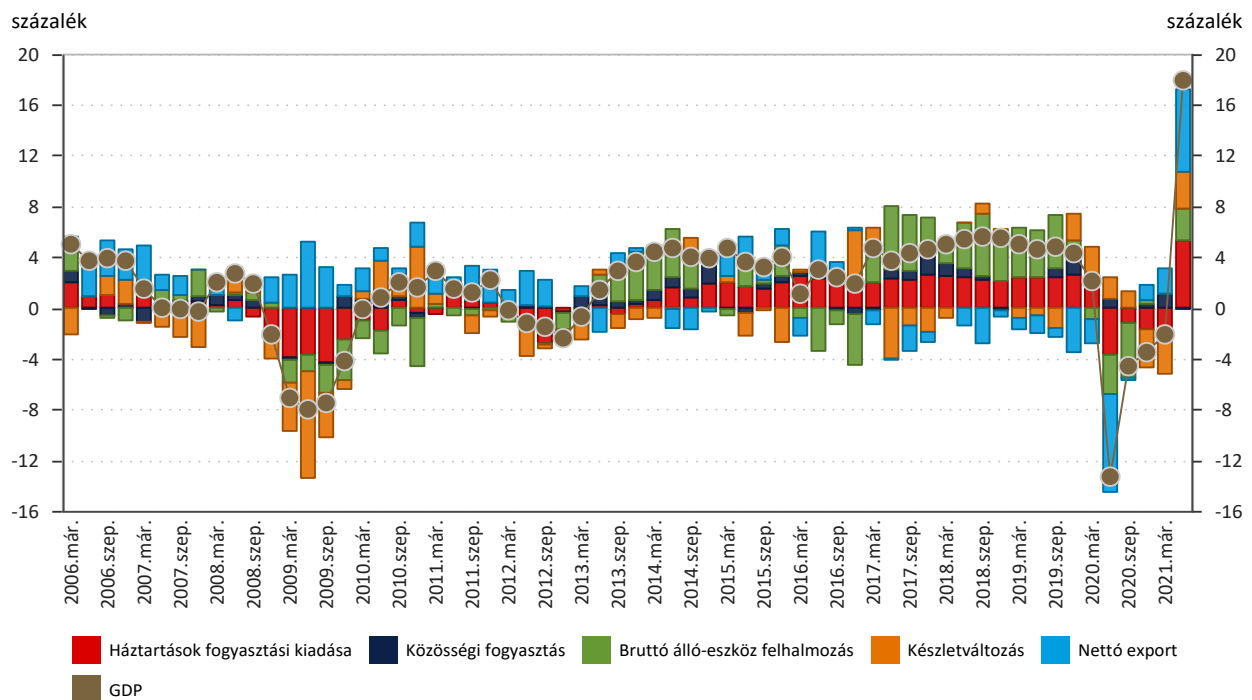
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



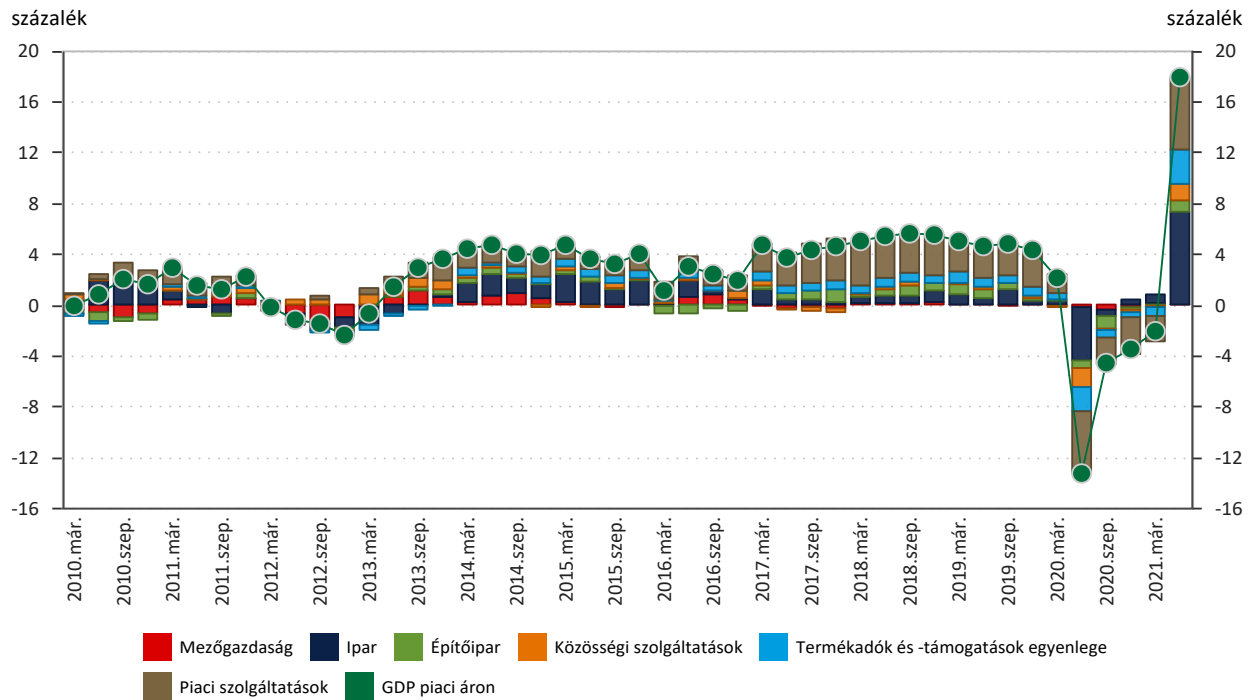
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete

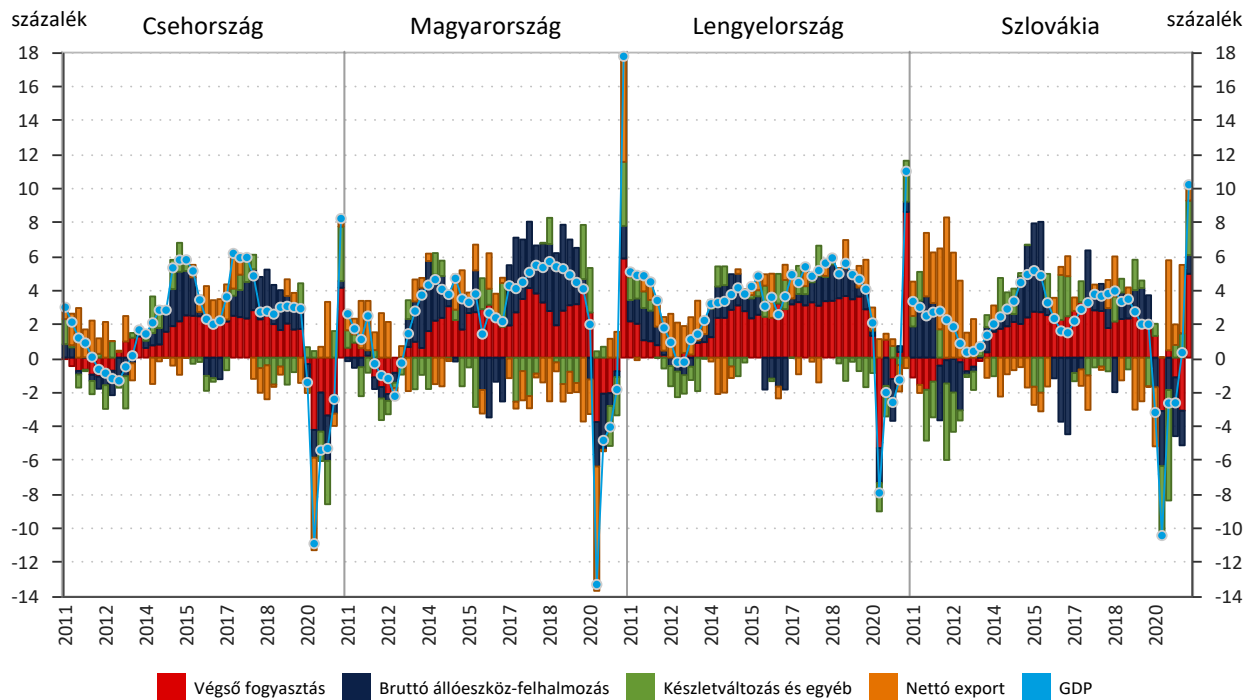


Forrás: MNB, KSH.

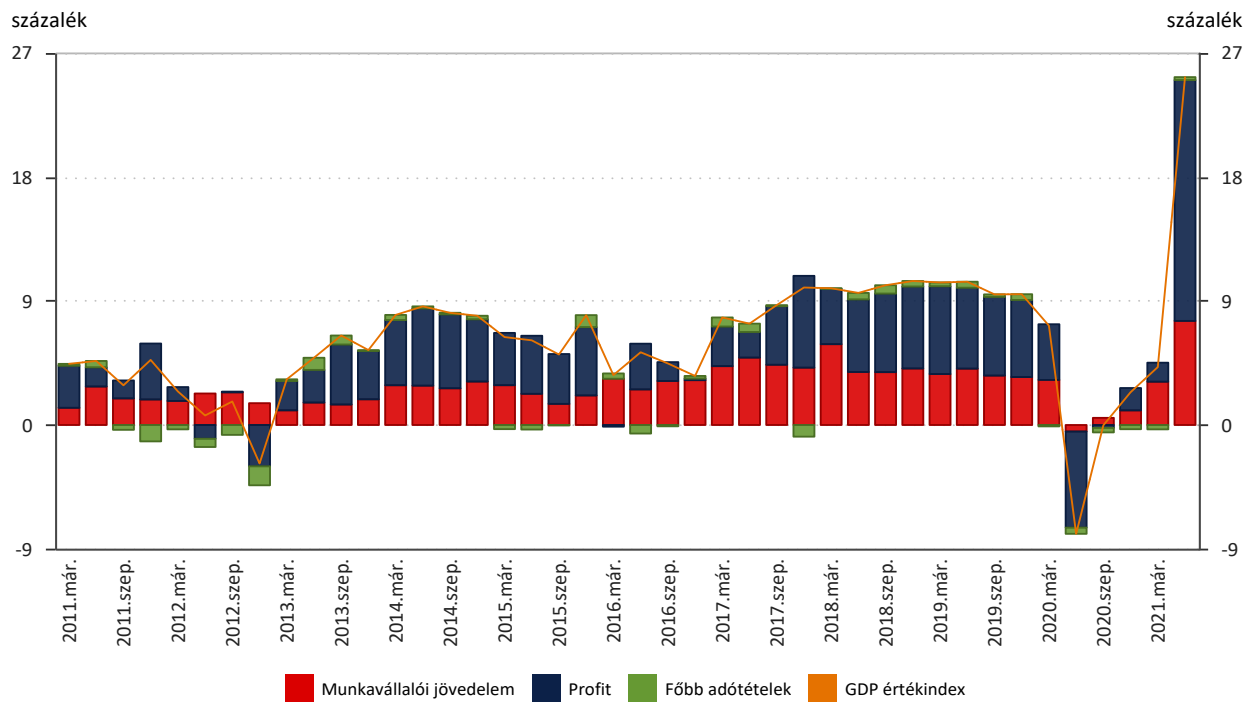
16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



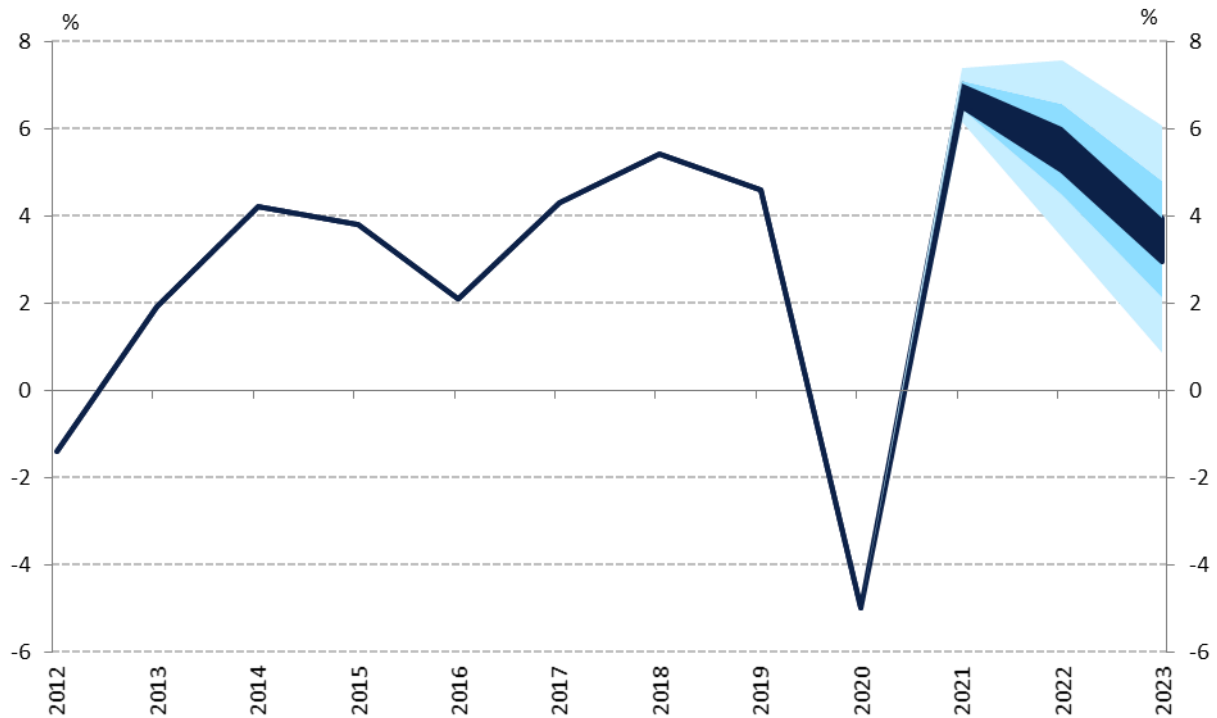
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

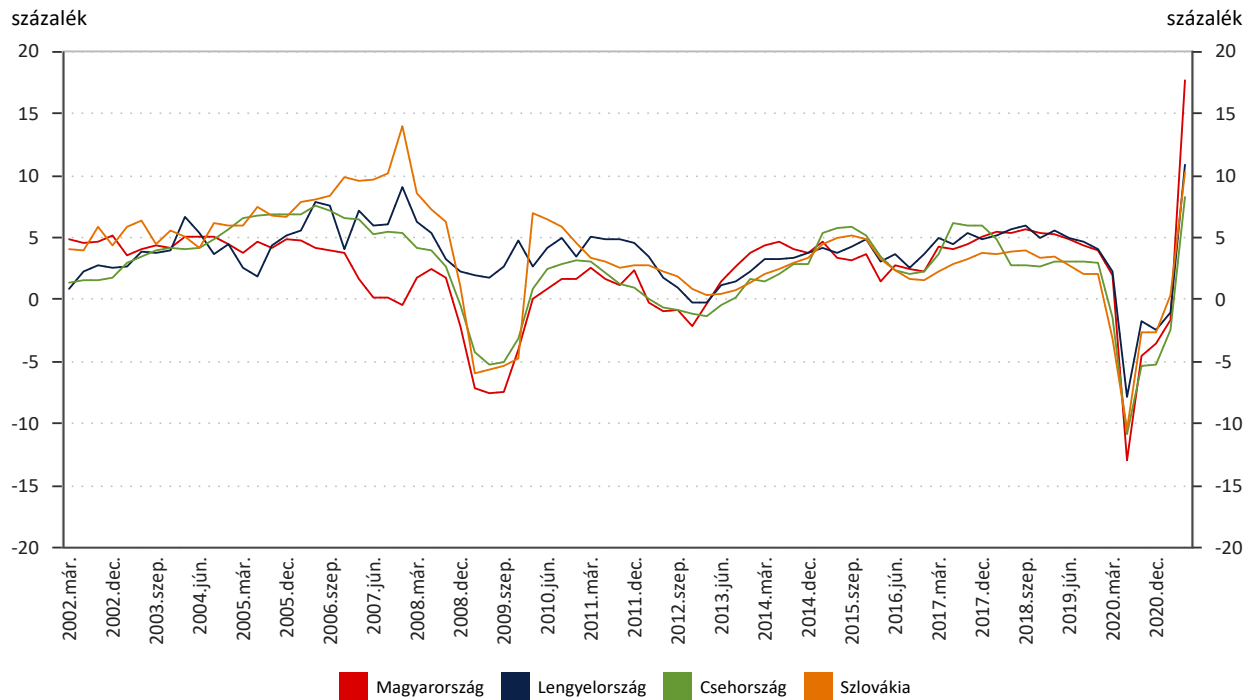
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



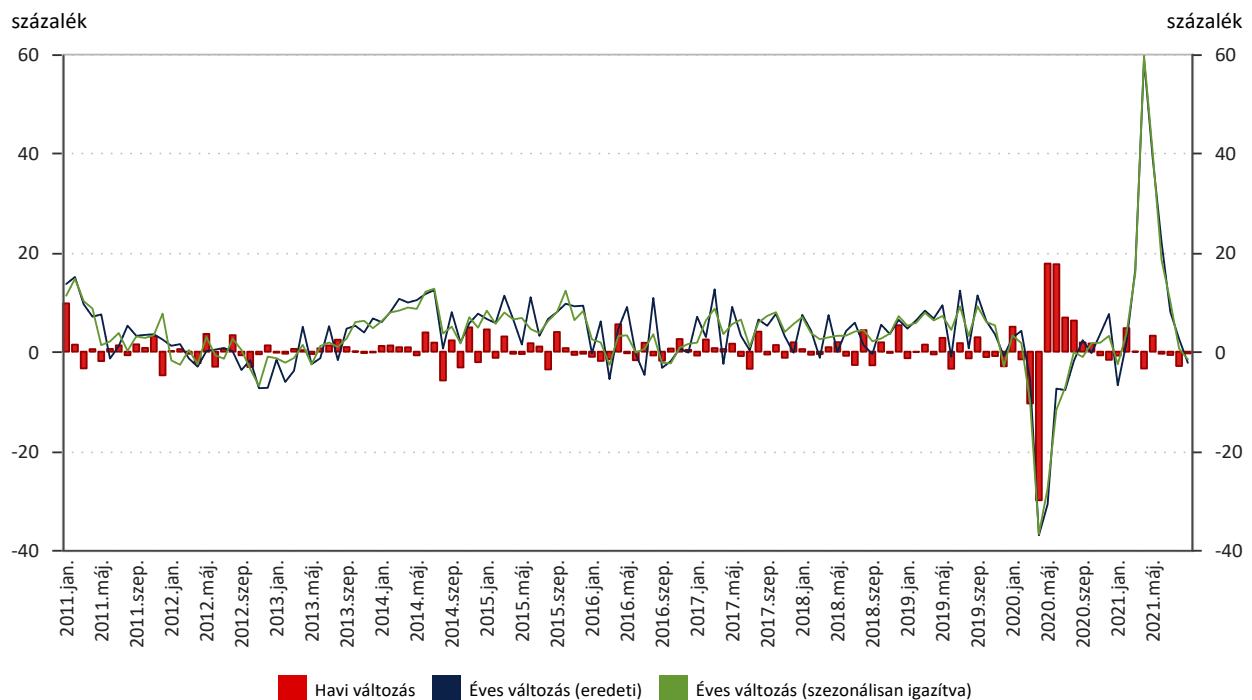
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



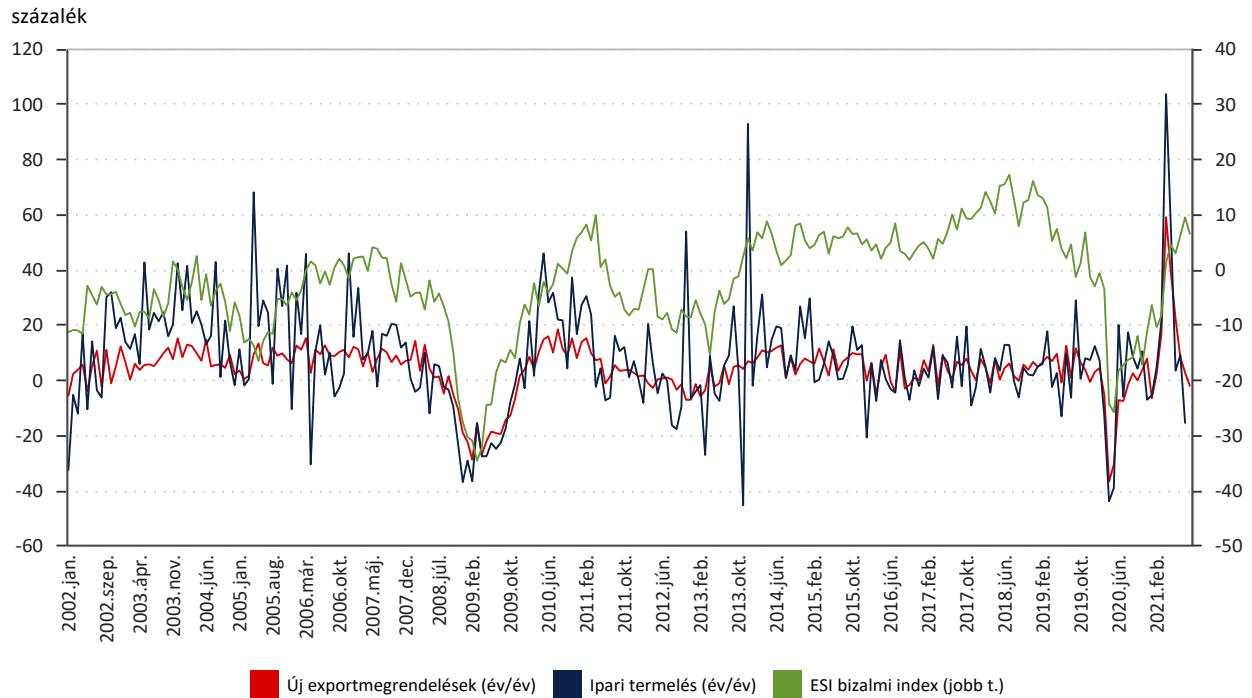
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

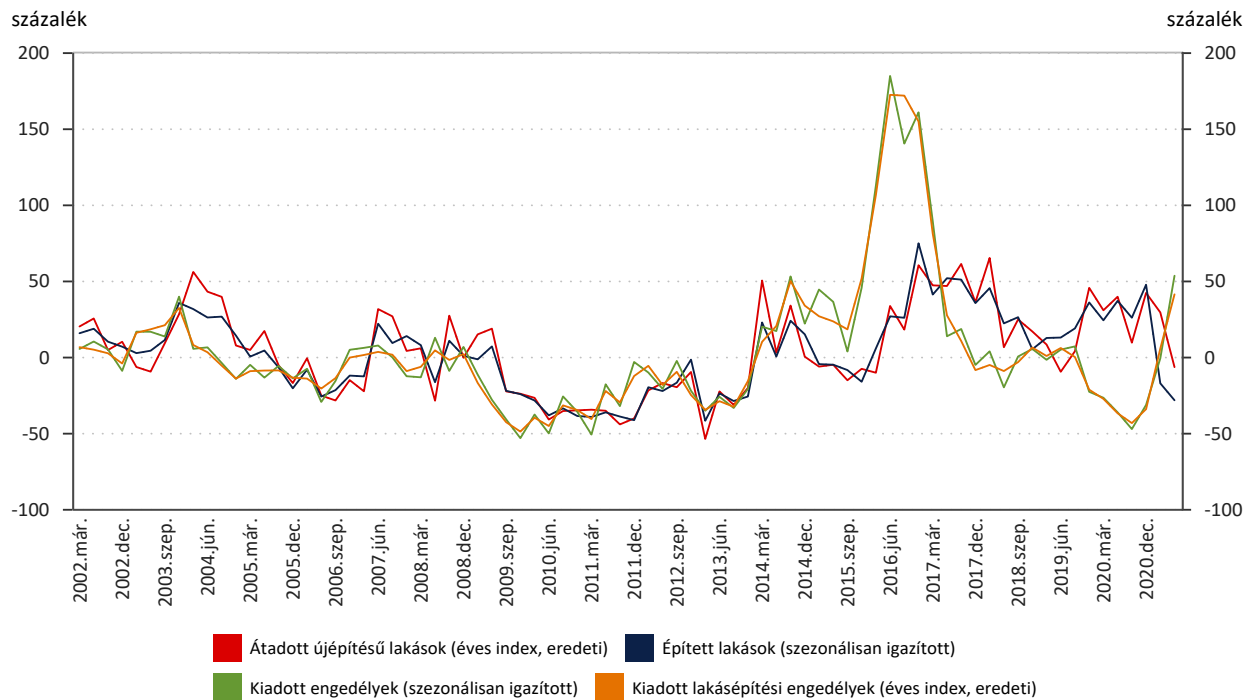
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

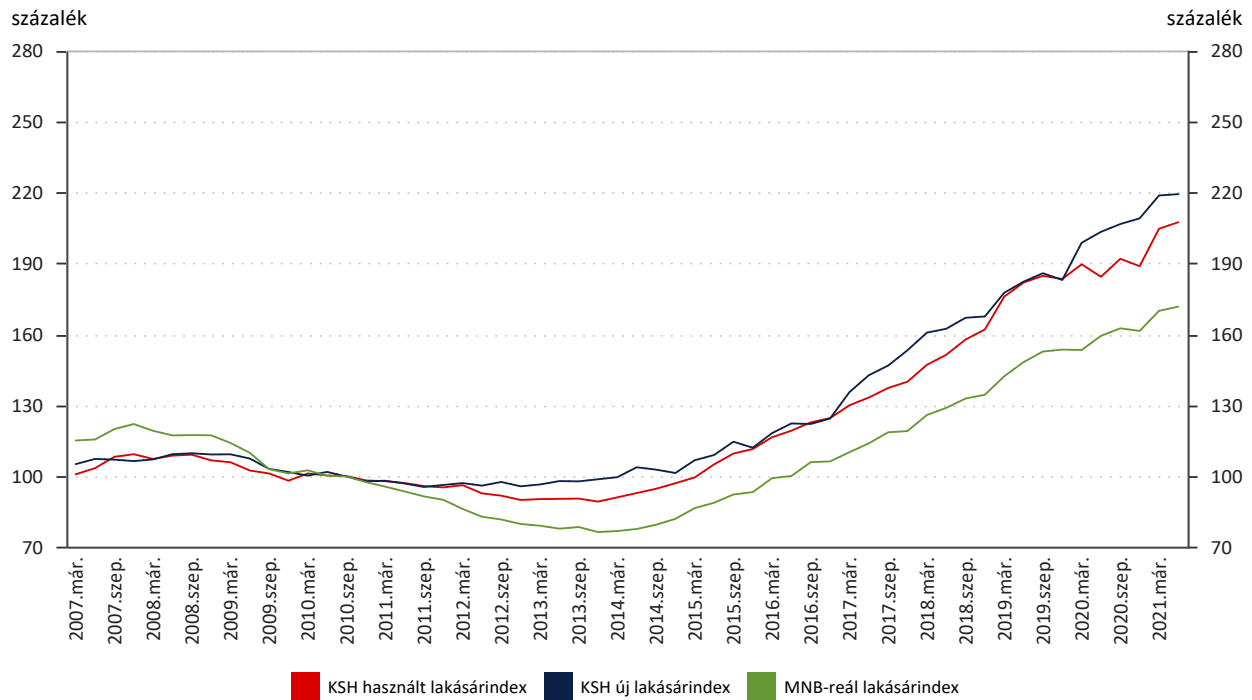
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása

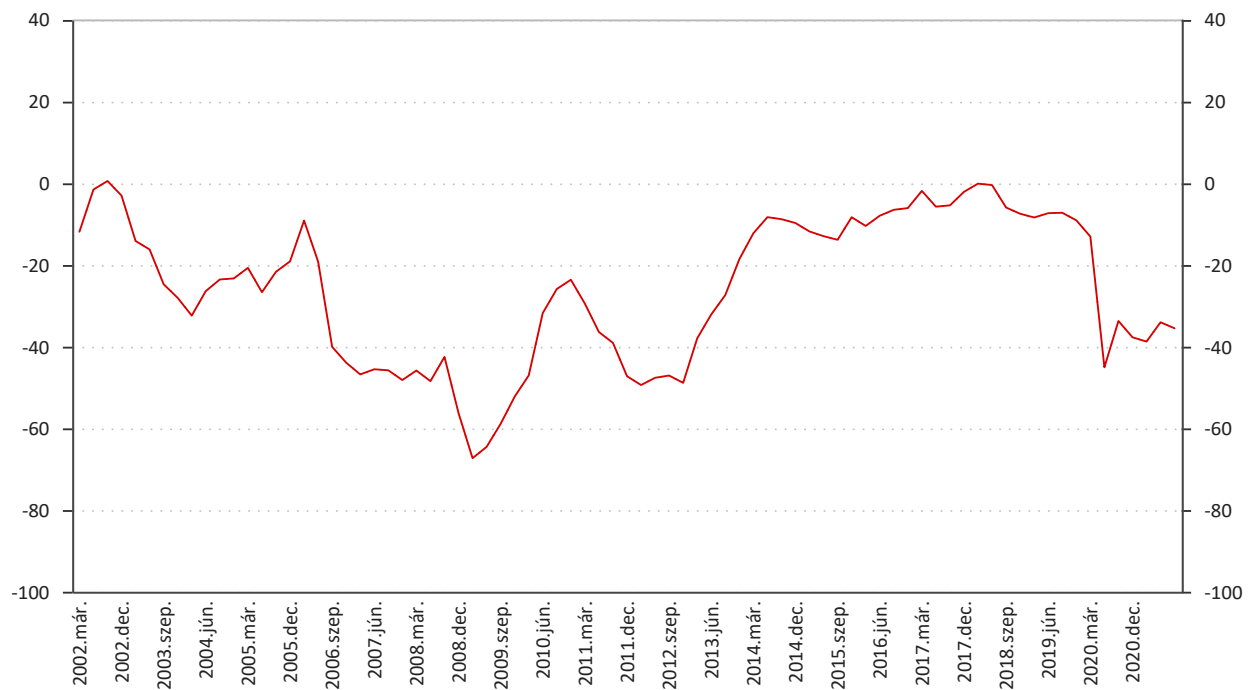


Forrás: KSH, MNB.

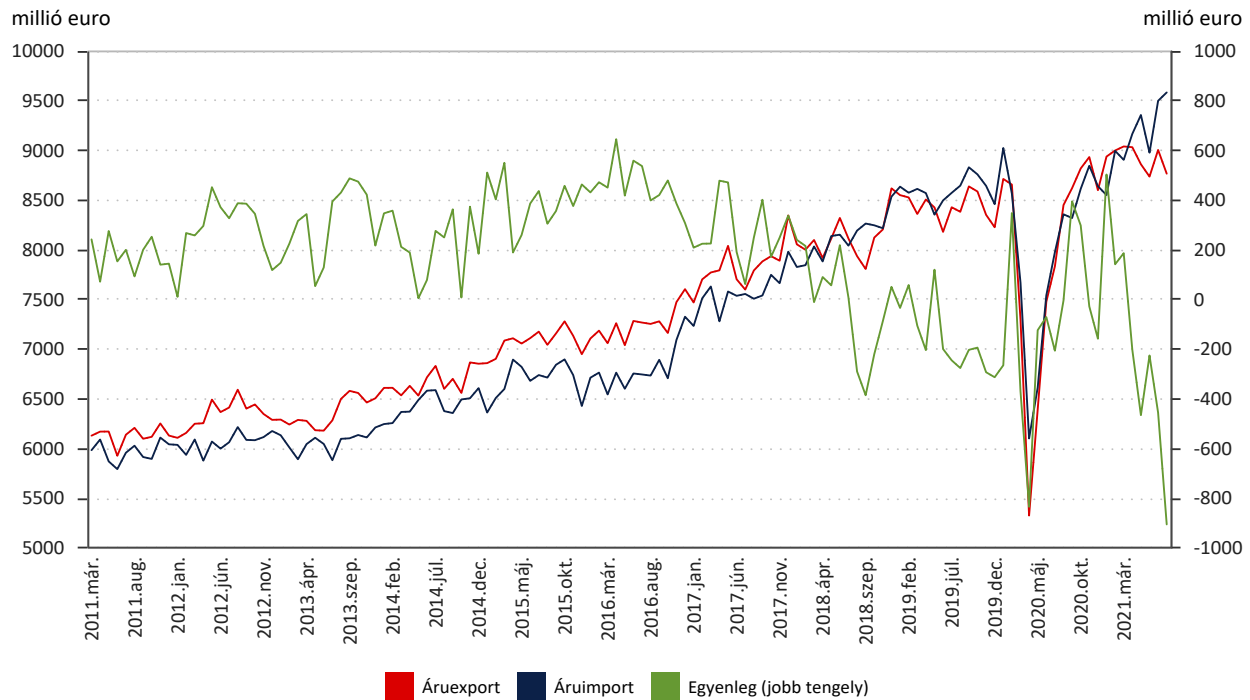
24. Lakásárak alakulása



25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)

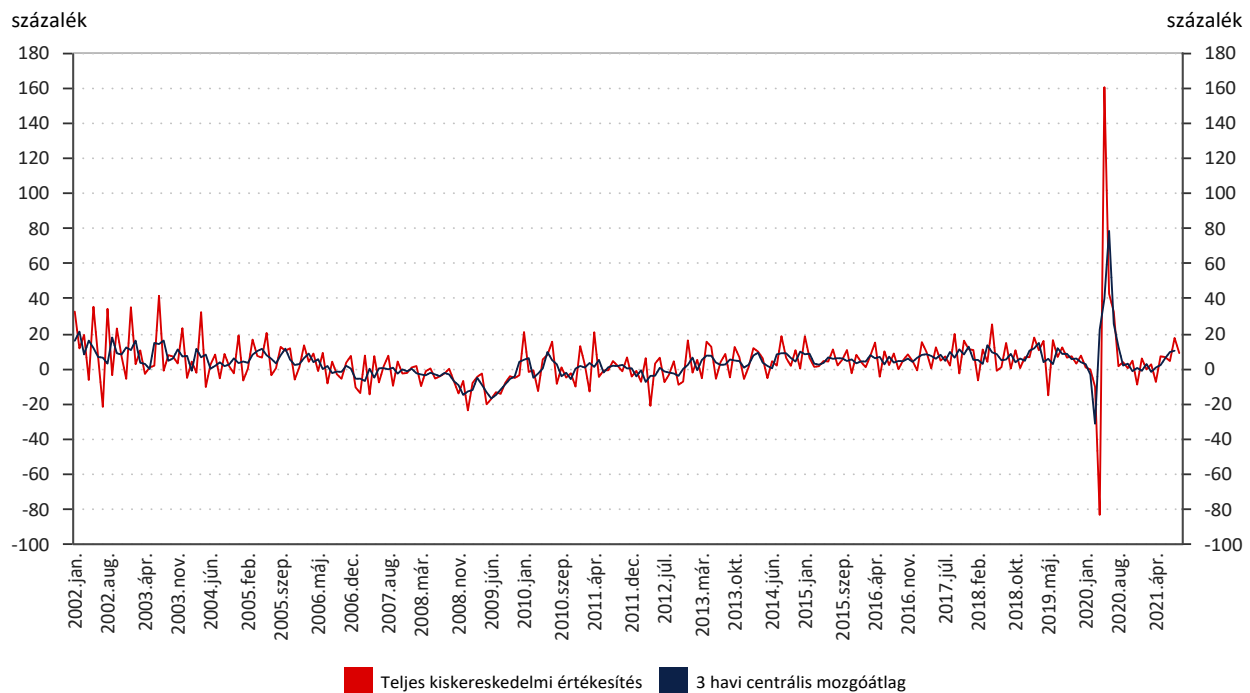


26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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.

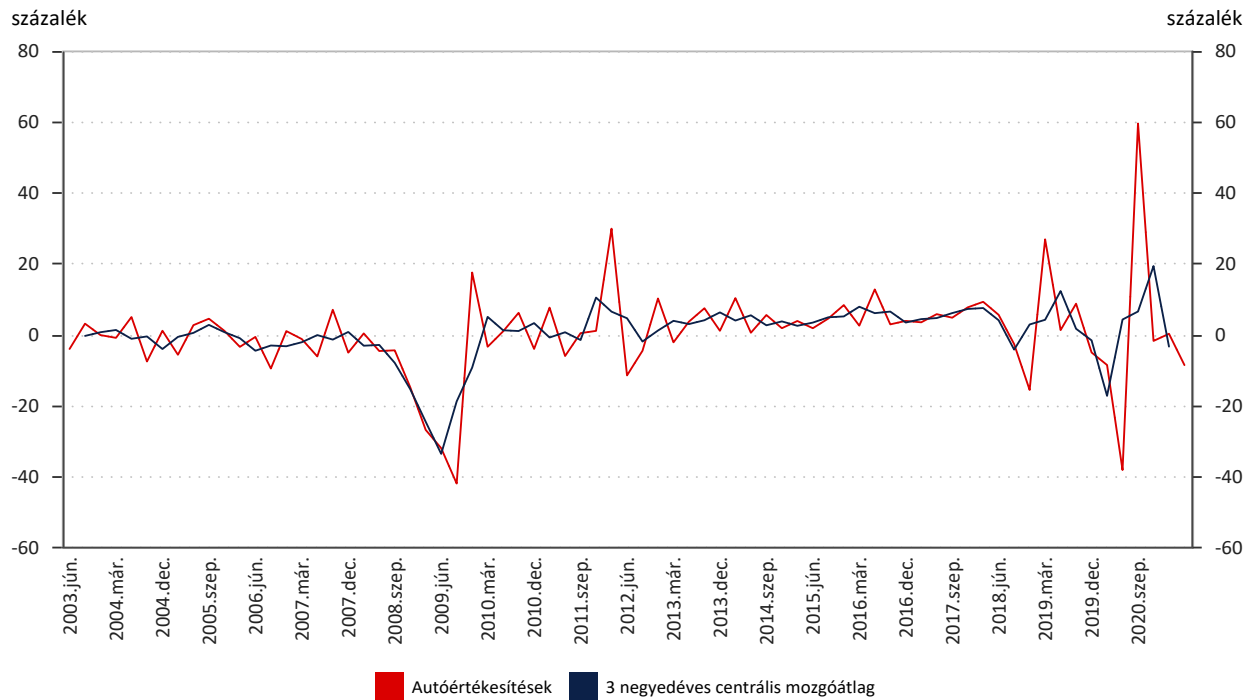
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH

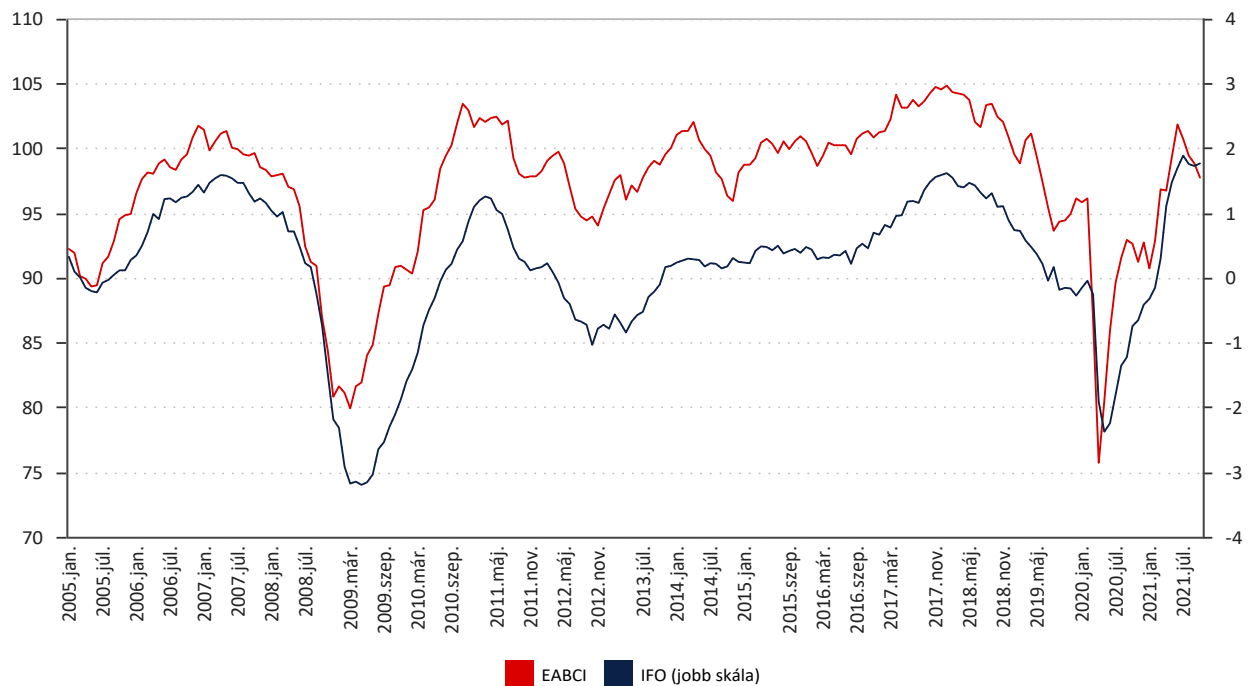
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

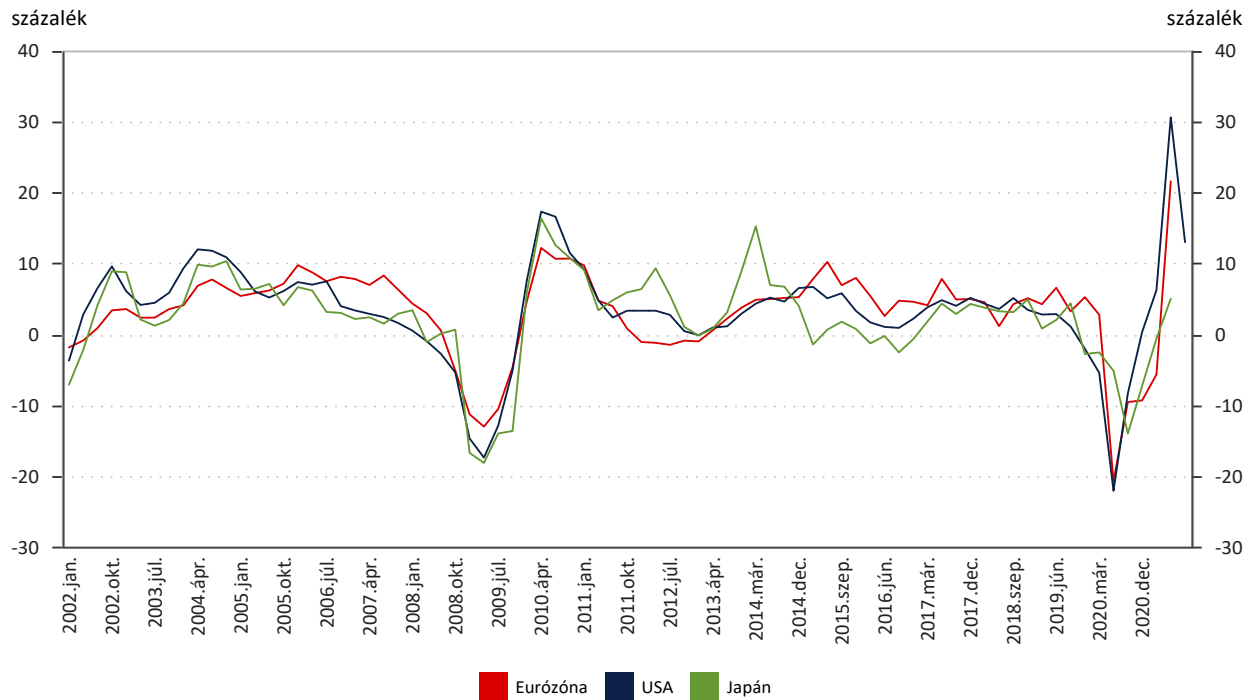
29. Konjunktúraindexek az eurozónában



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



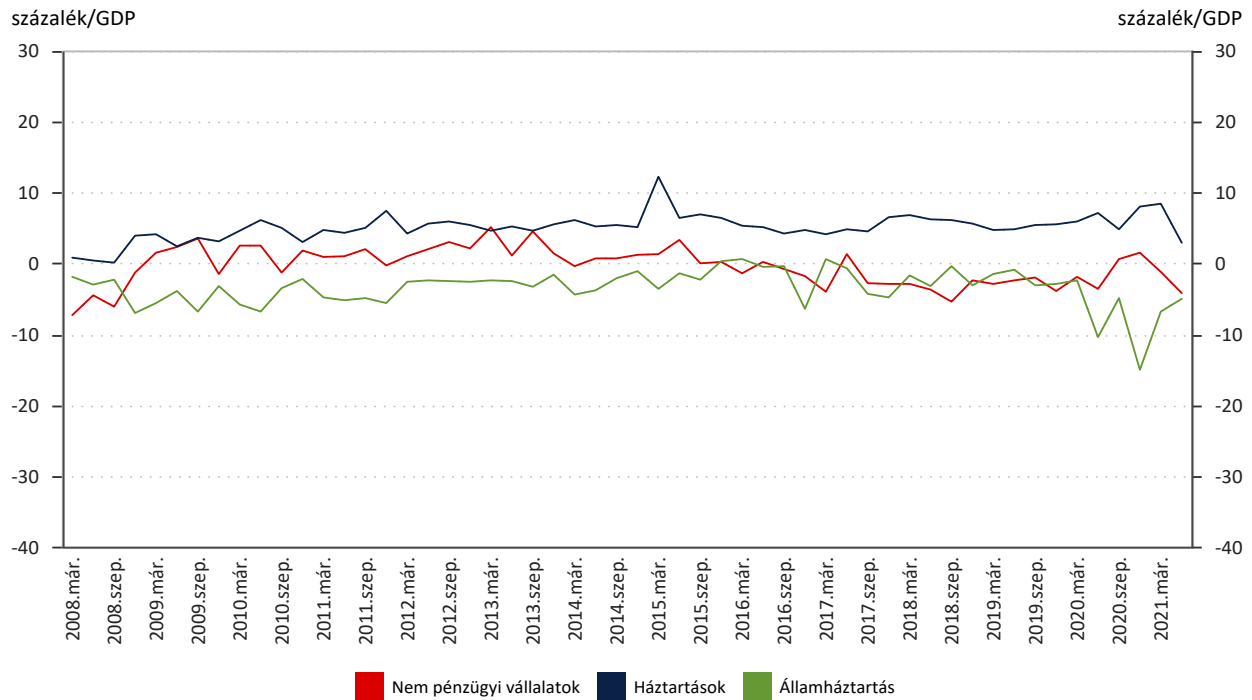
Forrás: Eurostat.

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



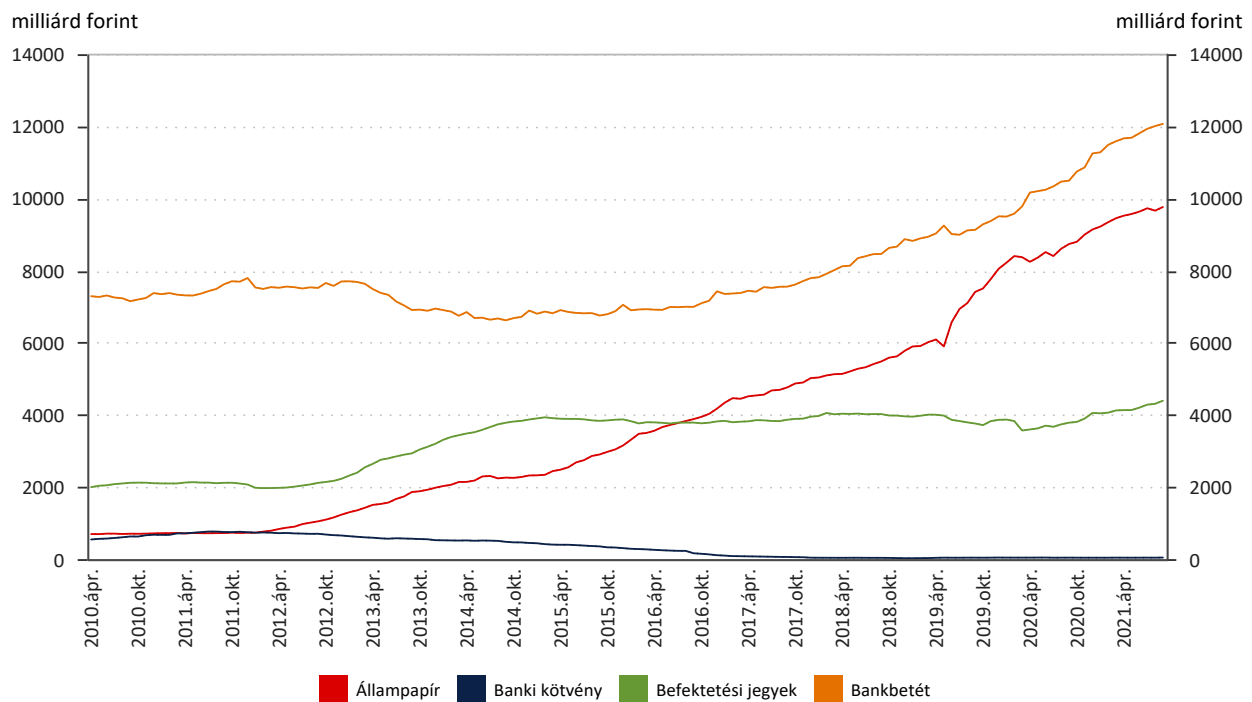
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



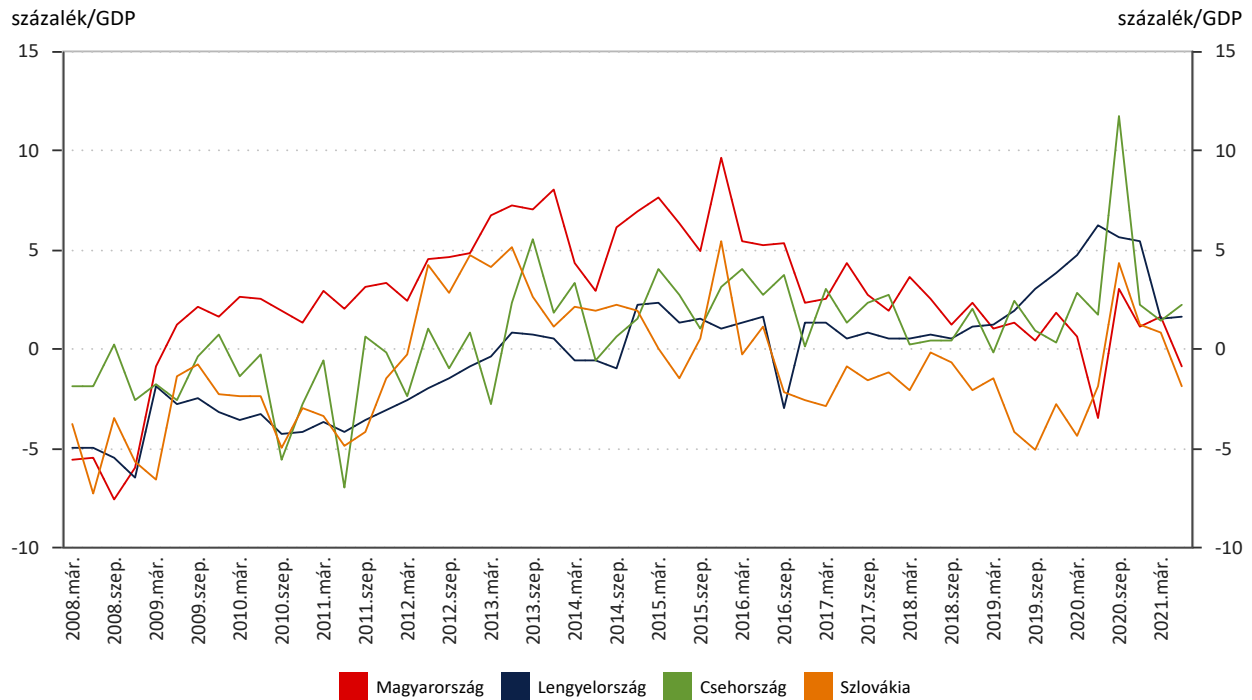
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása

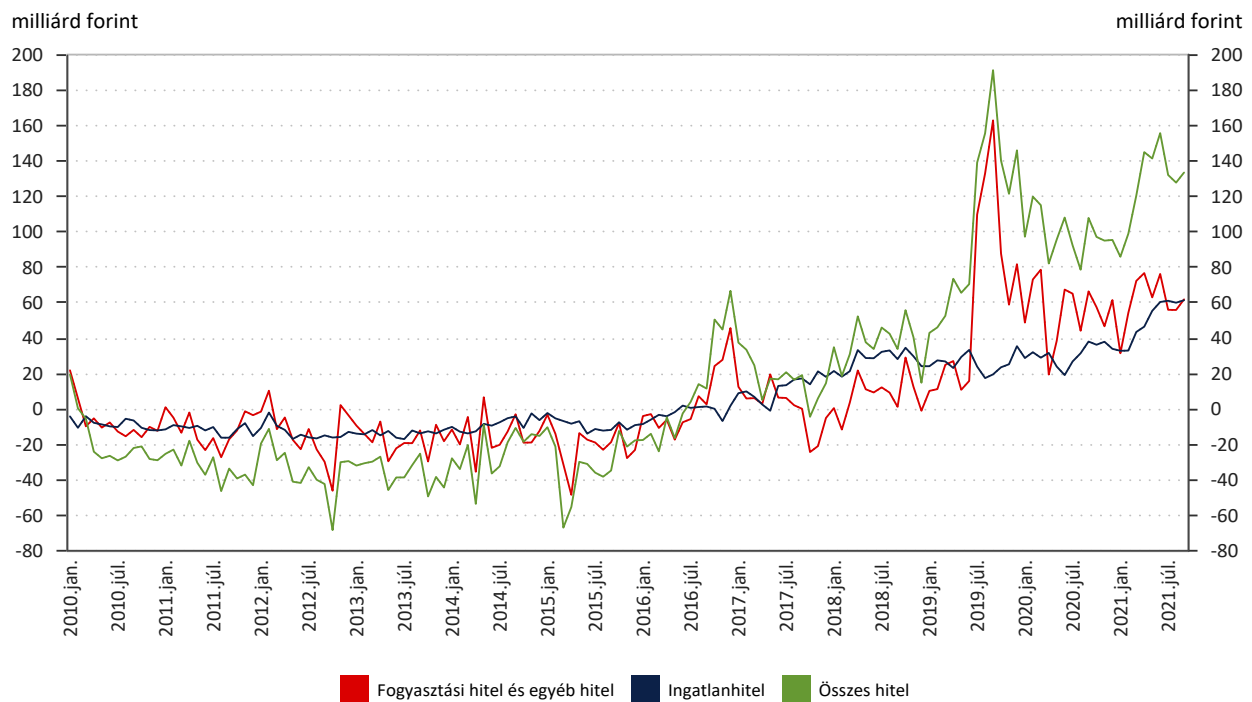


Forrás: MNB.

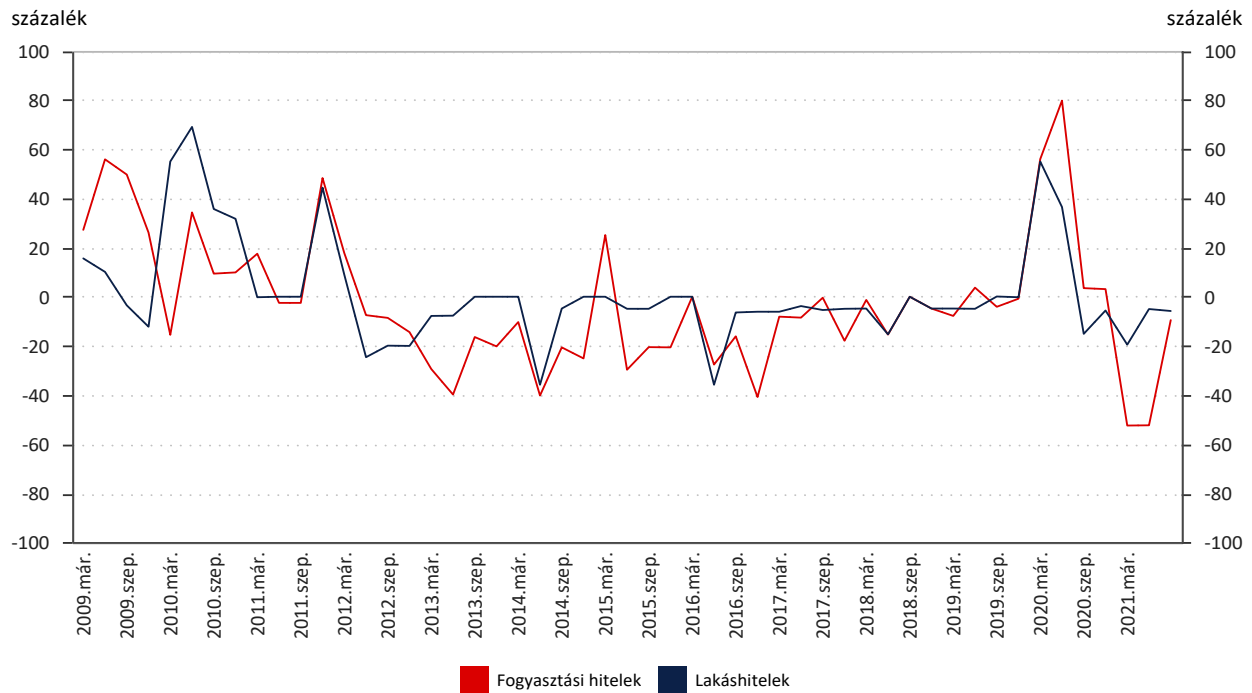
34. Külső finanszírozási képesség a régióban



35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



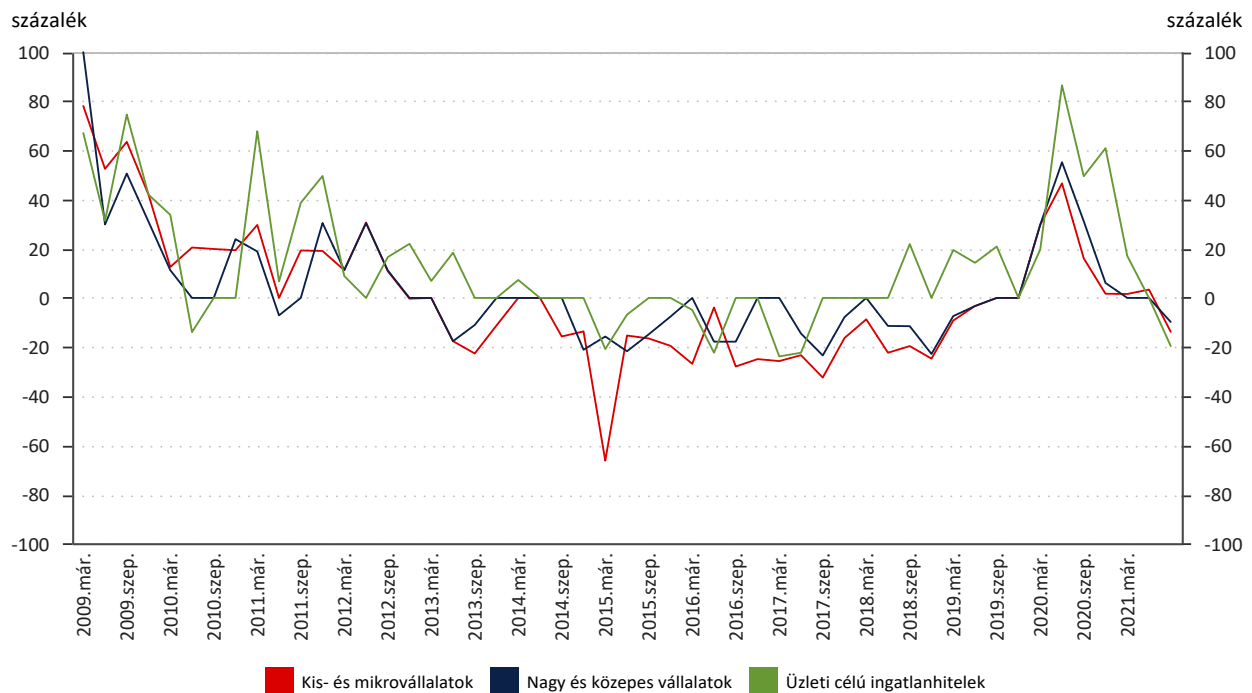
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

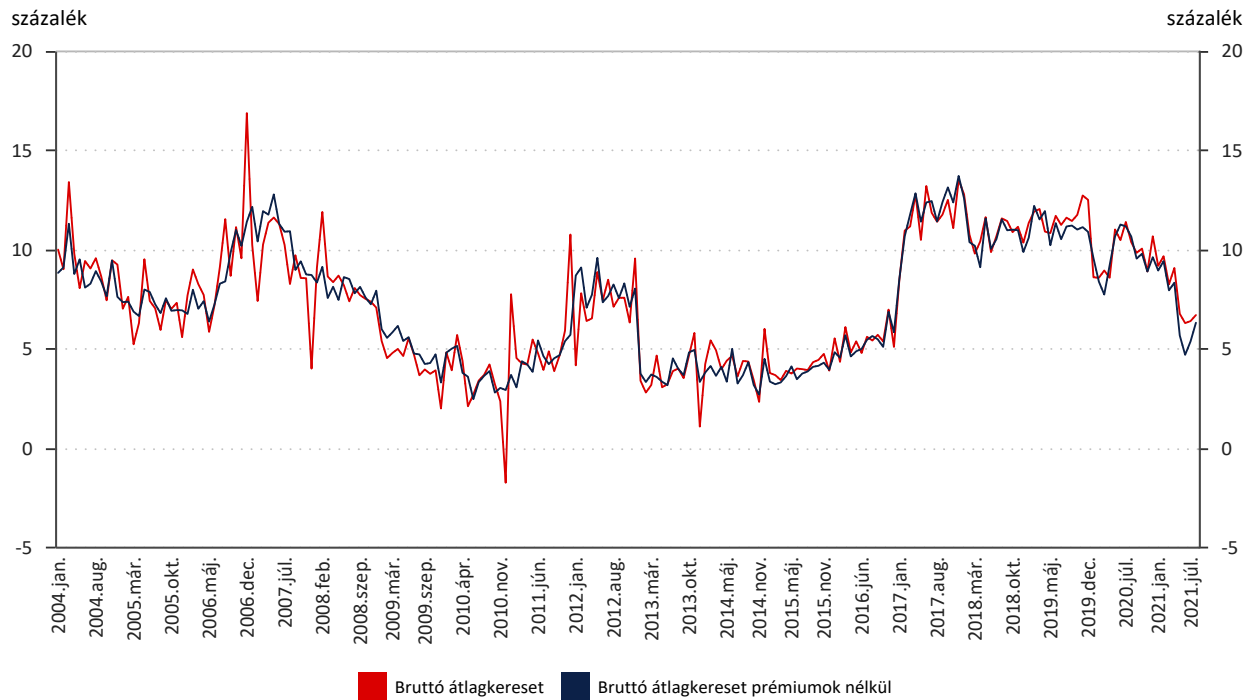
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

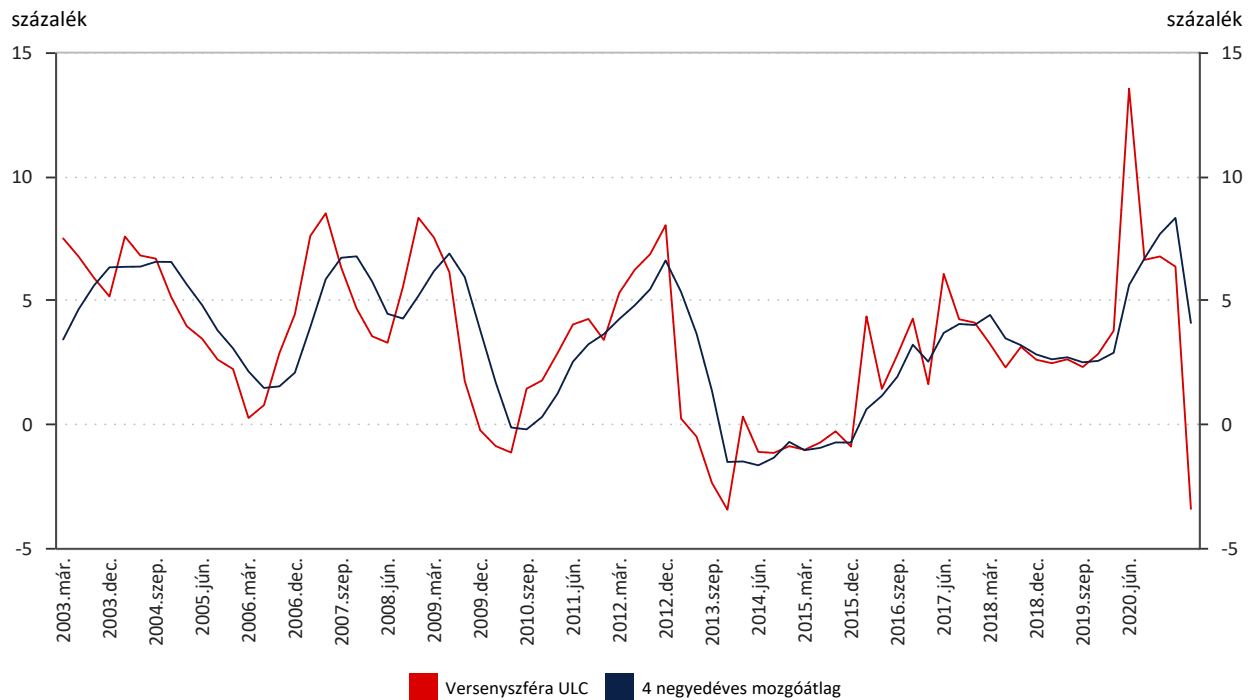
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralakulás a versenyszférában



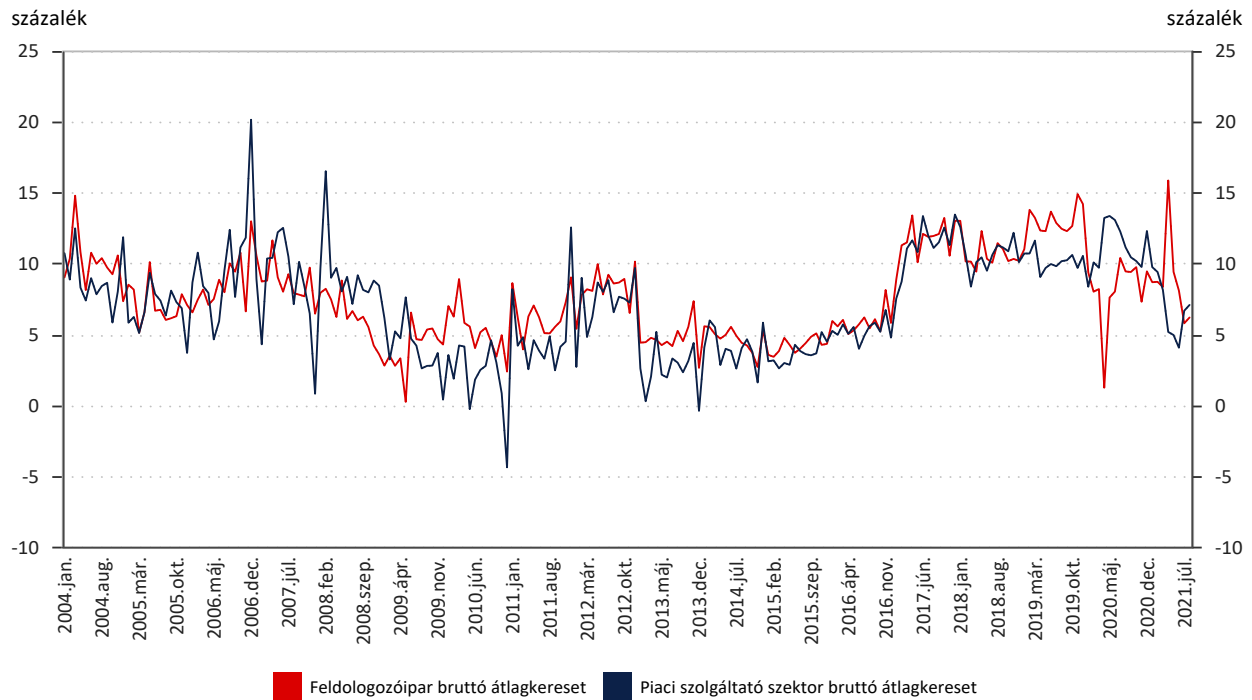
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában

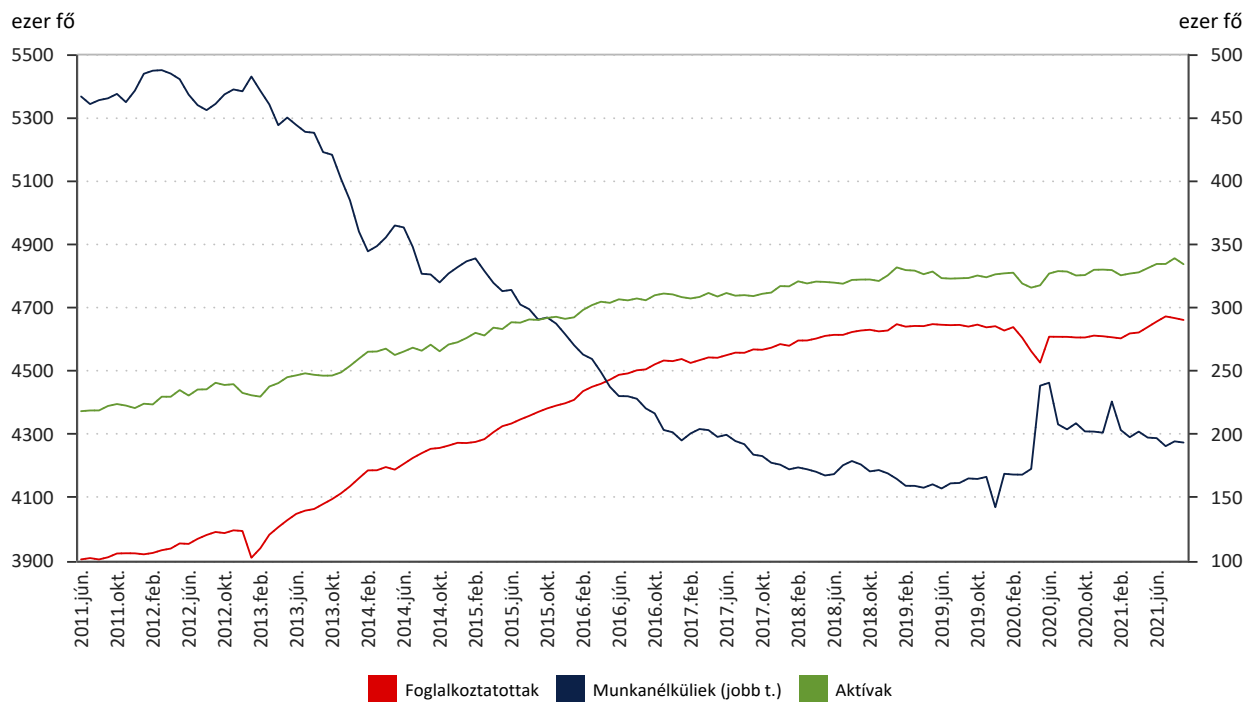


Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

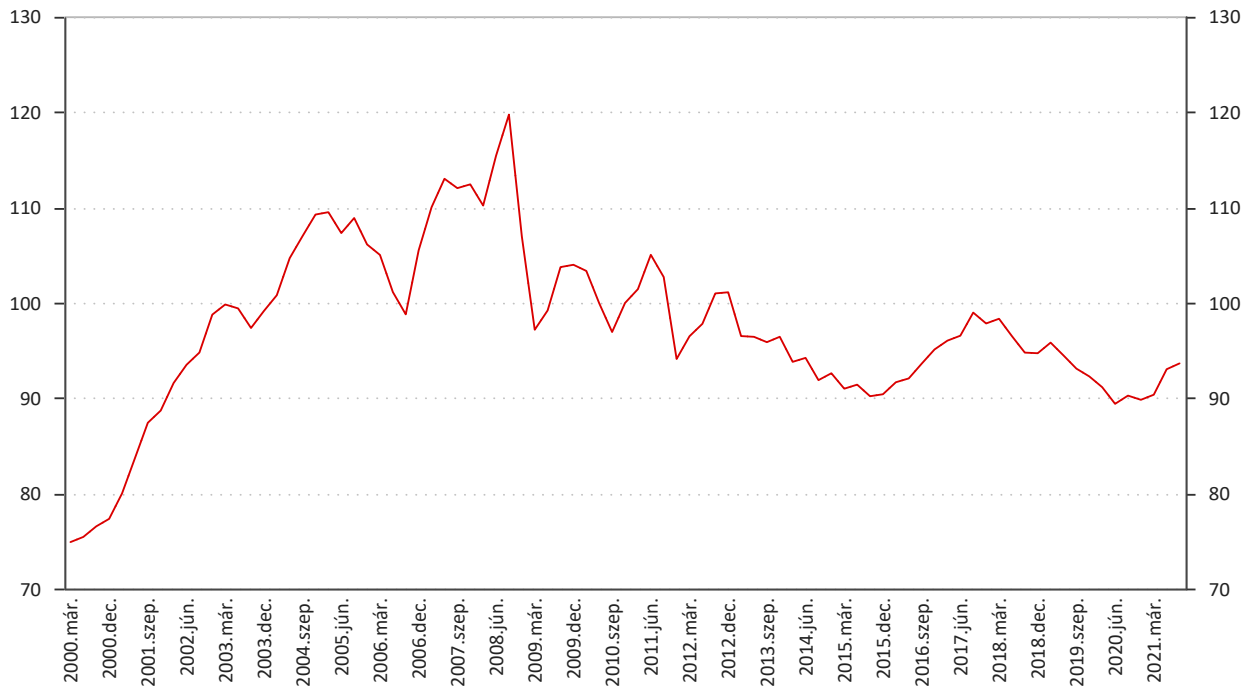
40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



41. Aktivitás és munkanélküliség



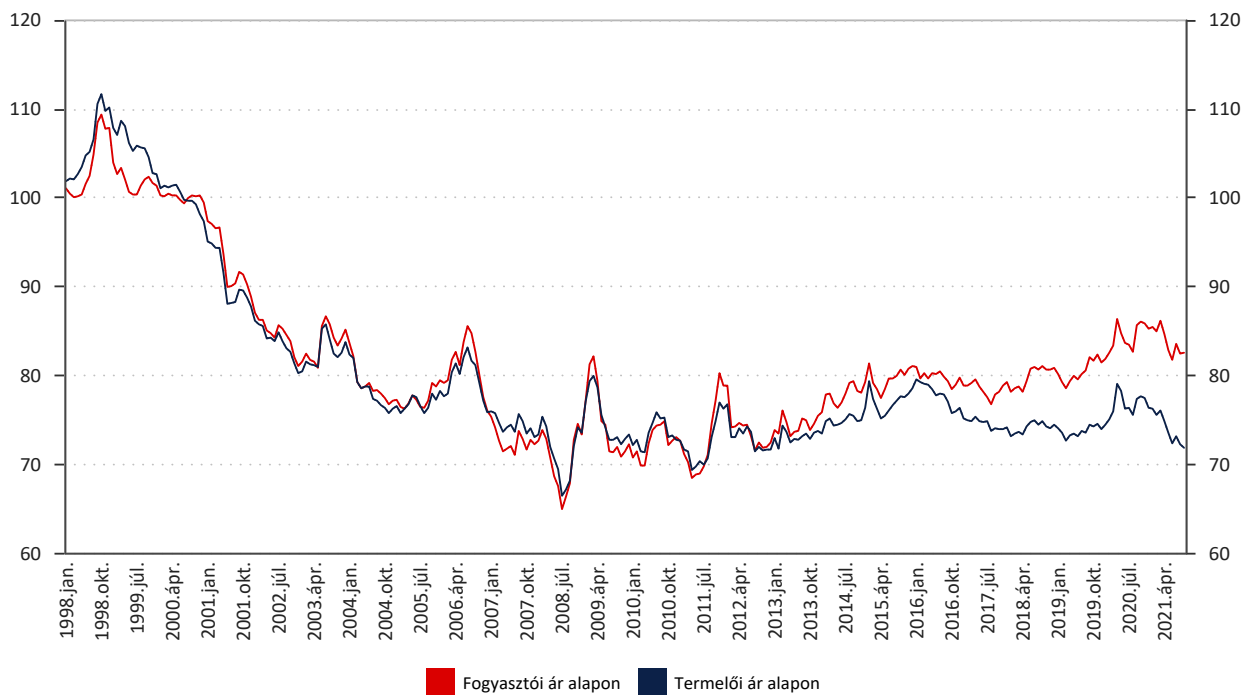
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



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

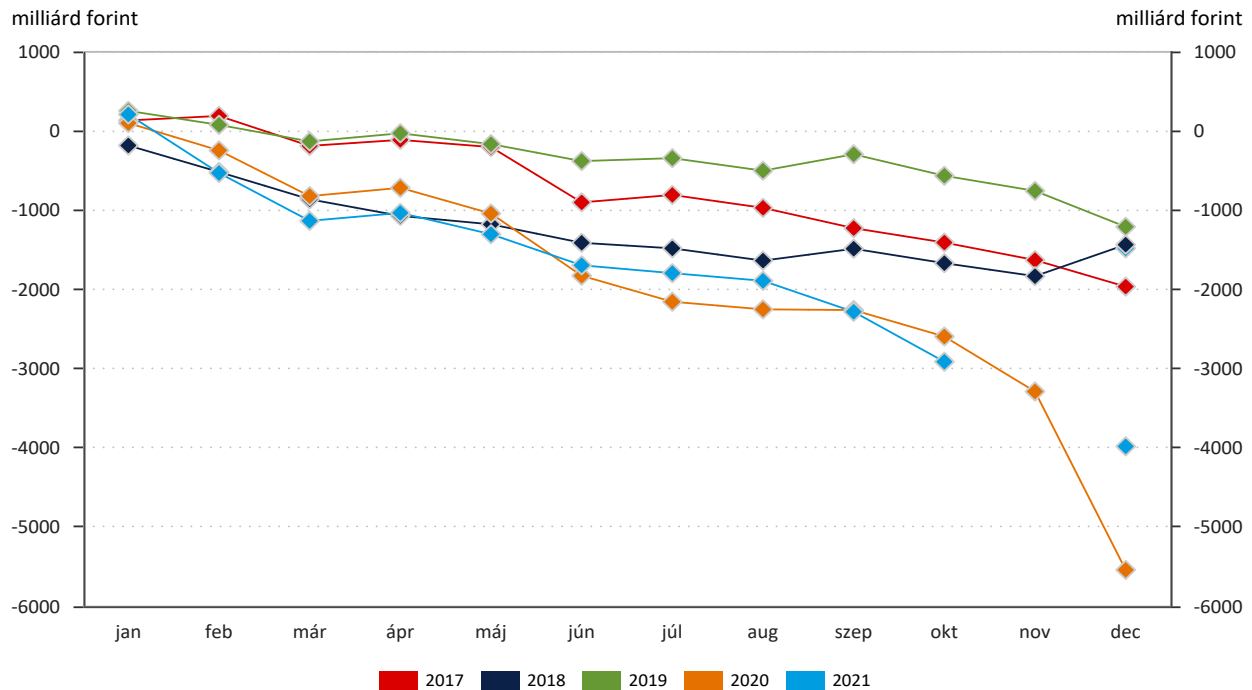


■ Fogyasztói ár alapon ■ Termelői ár alapon

Forrás: KSH, MNB, EKB

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

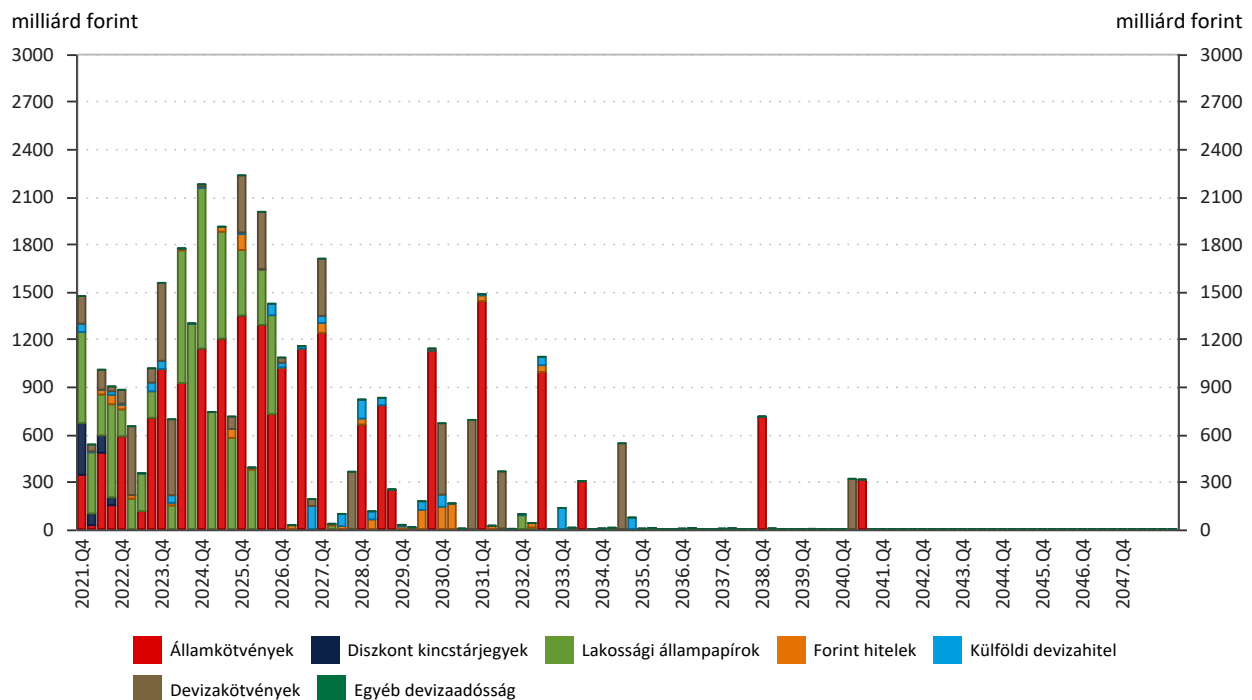
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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 prognózisokkal

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

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

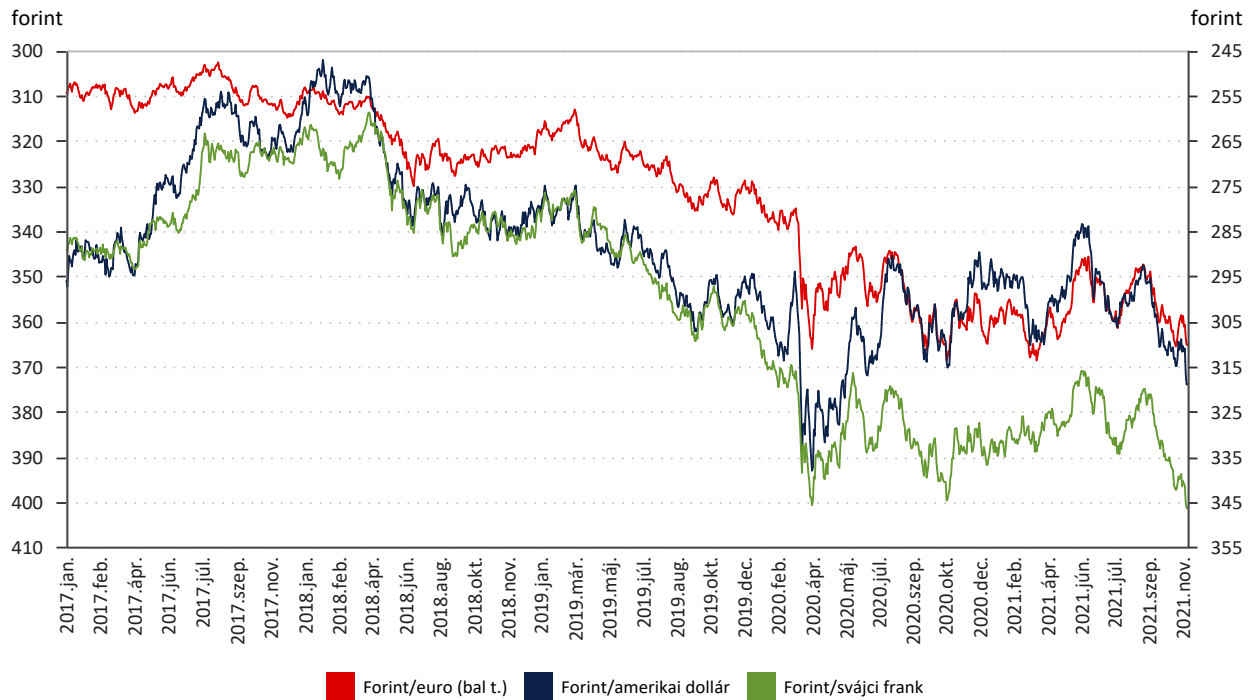
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	359,7	359,7	364,9
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,73	0,62	0,60
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1934	-1984	-2007
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1481	1669	1701
MNB irányadó kamat (%)	1,65	1,80	1,80
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	2,31	2,54	2,83
3 hónapos bankközi hozam (%)	2,02	2,26	2,39
3x6-os FRA hozam (%)	2,38	2,89	3,38
3 hónapos állampapírhozam (%)	1,06	1,39	1,40
5 éves állampapírhozam (%)	3,00	3,23	3,25
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	214	215	213
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	12	28	22
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	0	22	16
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	10	7	7
5 éves CDS-felár (bp)	58	53	53
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	331	335	329
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	94	98	89
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4678	4588	4691

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Euro hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

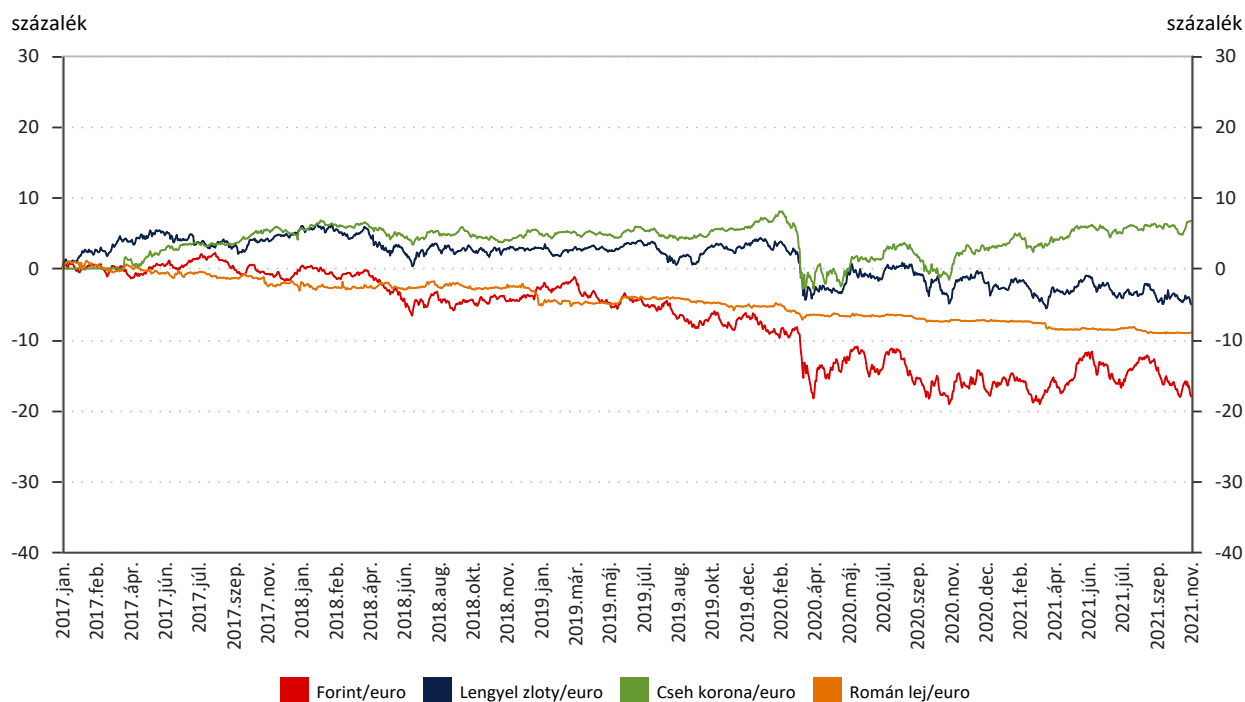
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála.

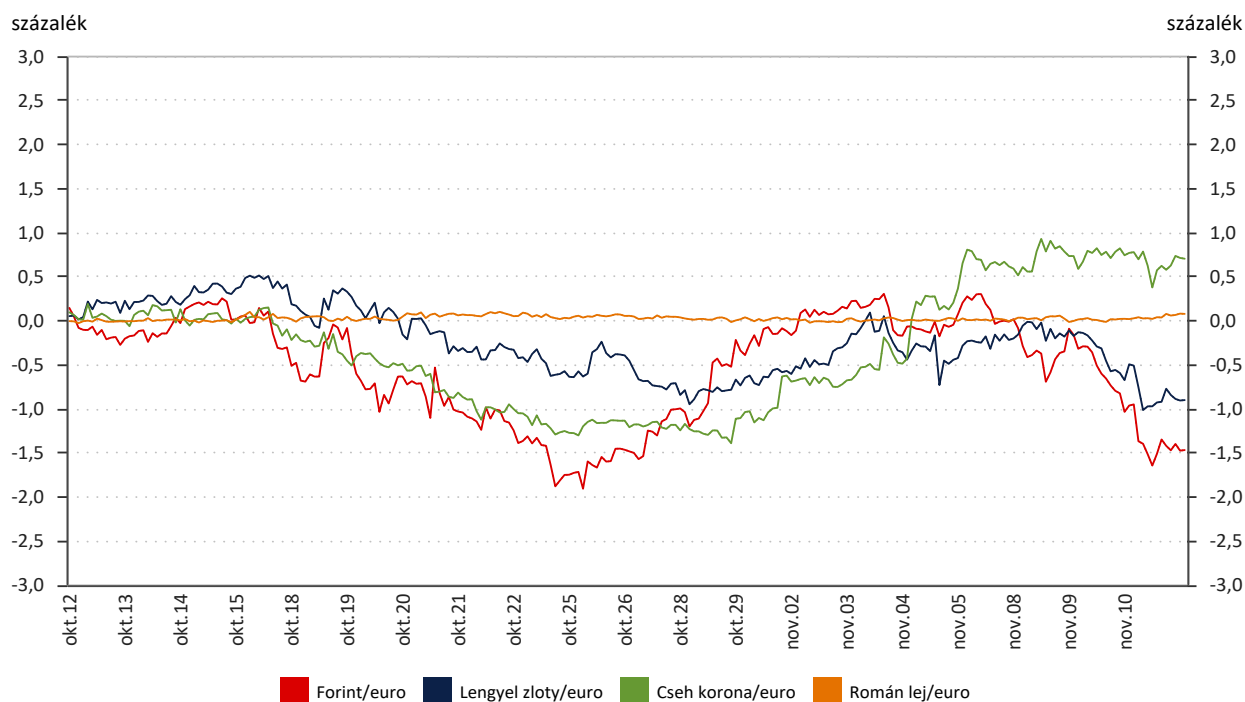
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

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

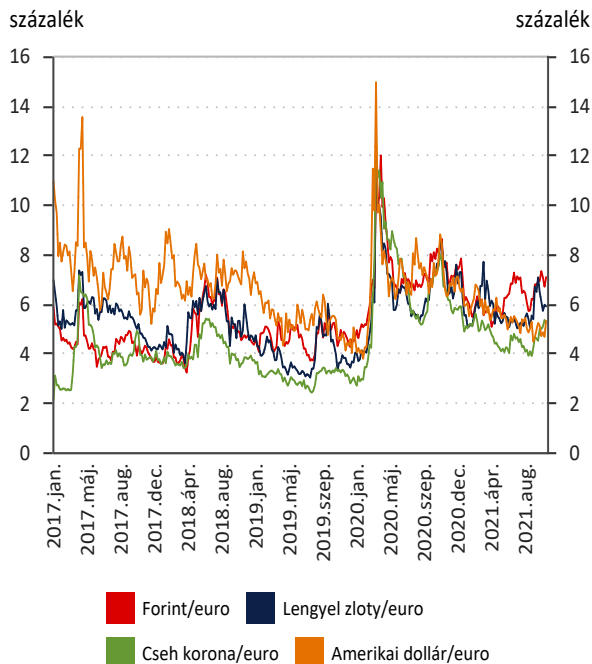
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

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

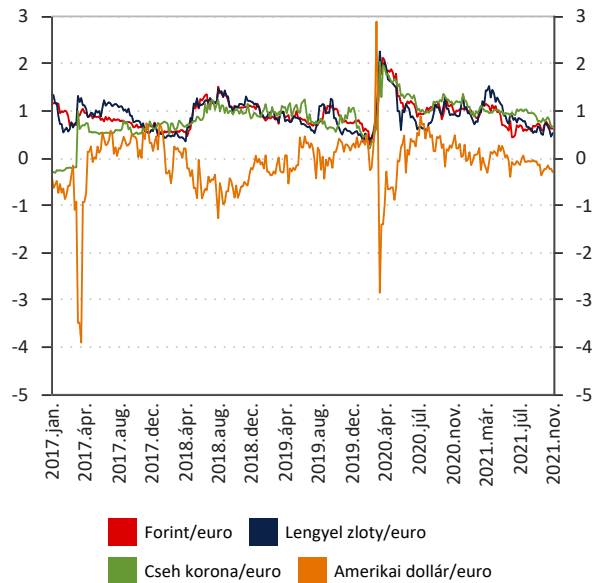
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

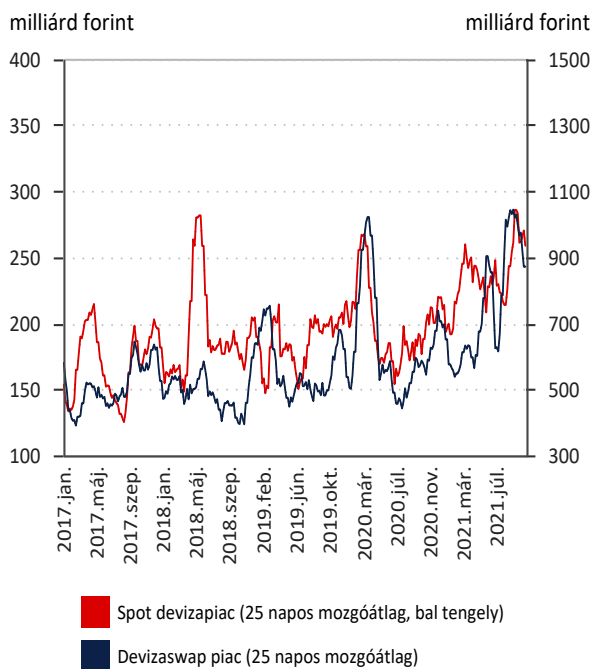
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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 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.

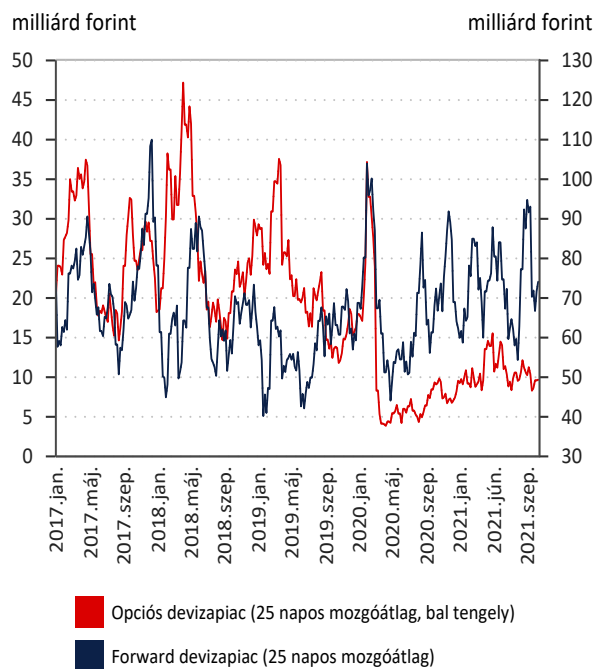
54. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

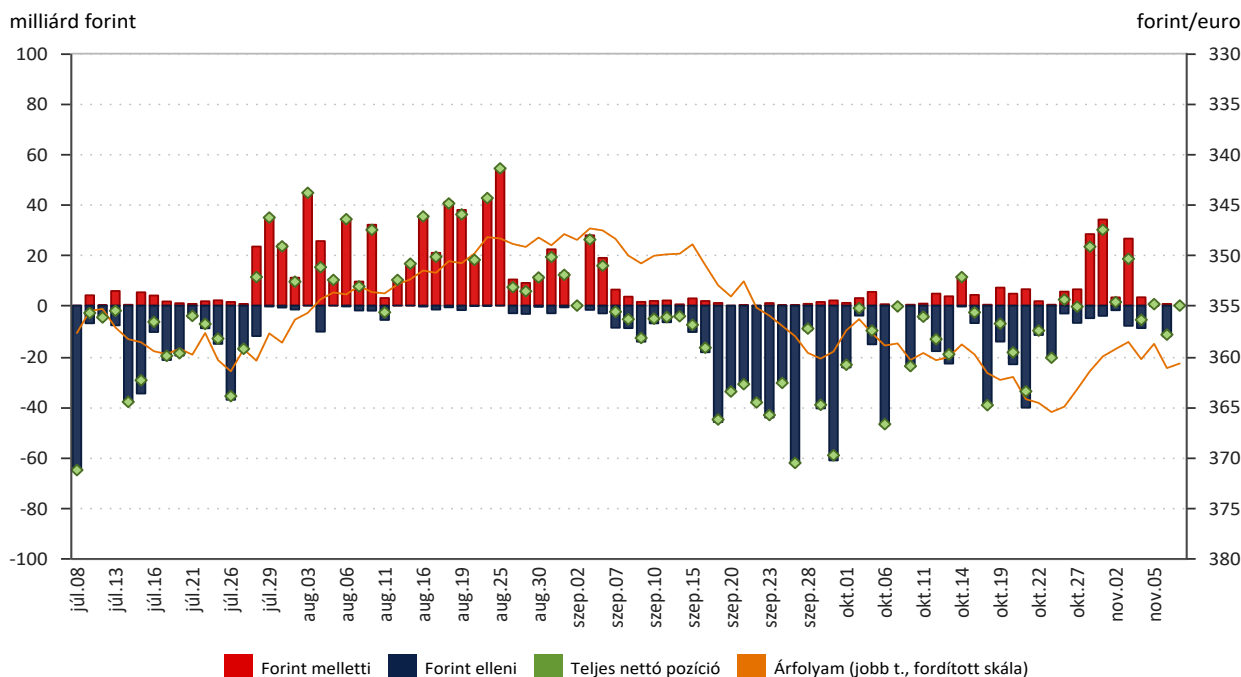
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

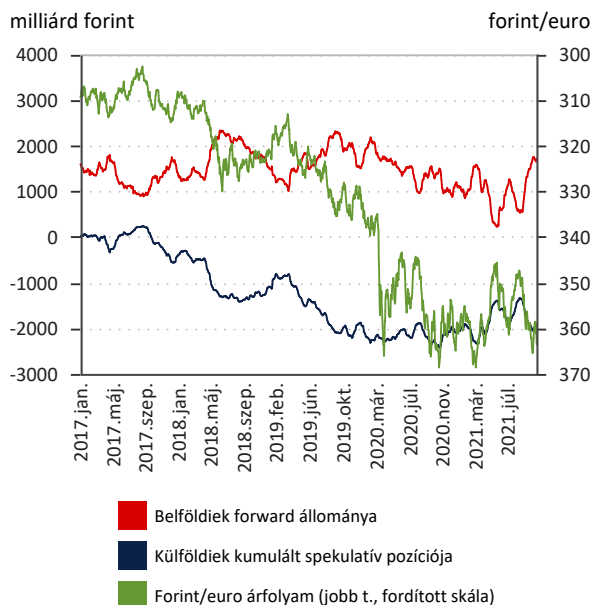
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 kötésnapjai szerint ábrázoltuk.

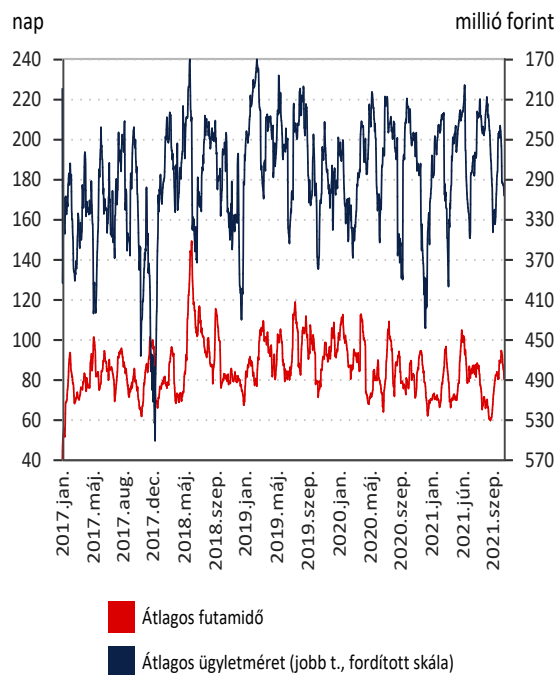
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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

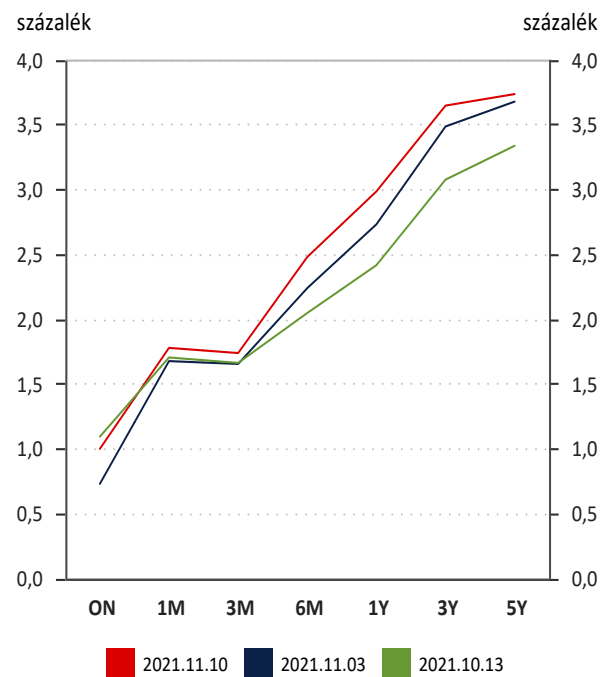
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



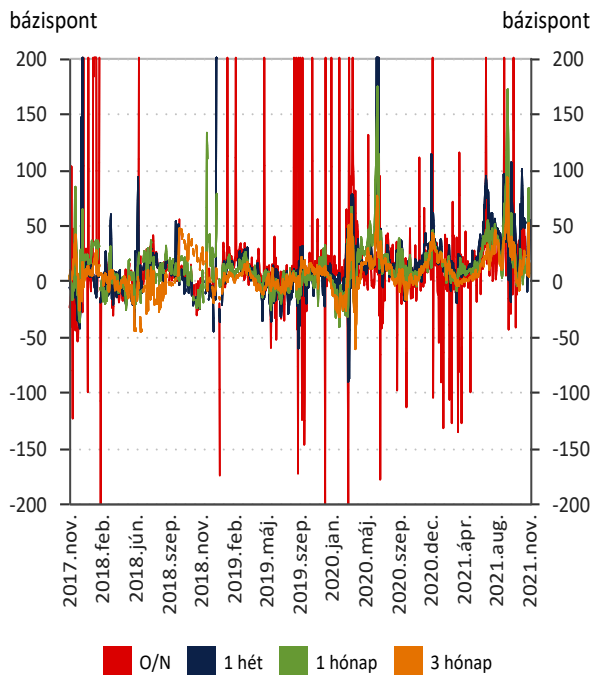
Forrás: MNB, Refinitiv
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletek alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



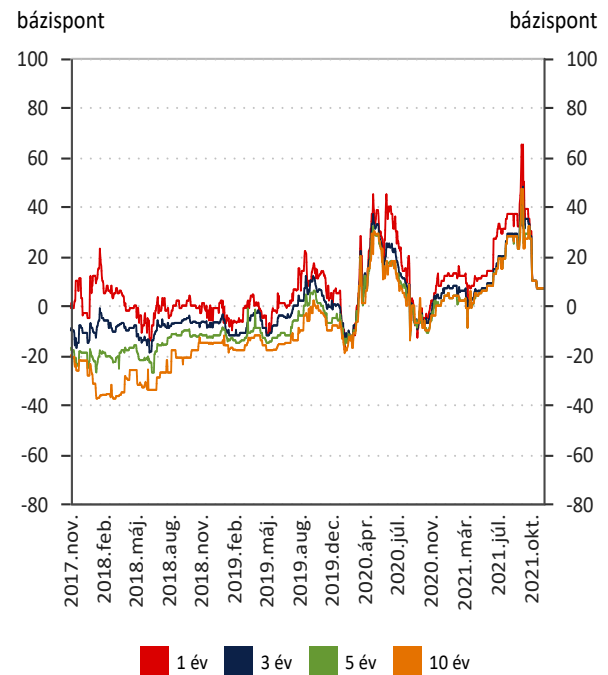
Forrás: MNB, Bloomberg.
Megjegyzés: implikált forint hozamok, USD/HUF BBG jegyzések alapján számolva.

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



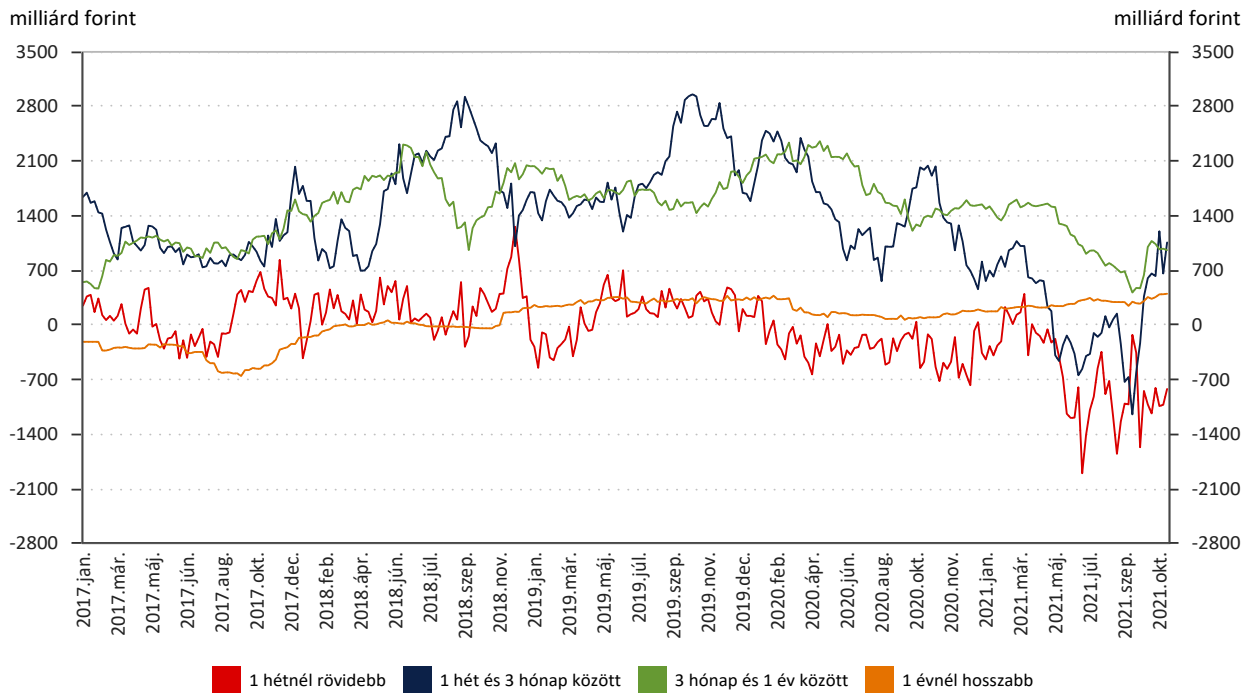
Forrás: Refinitiv.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

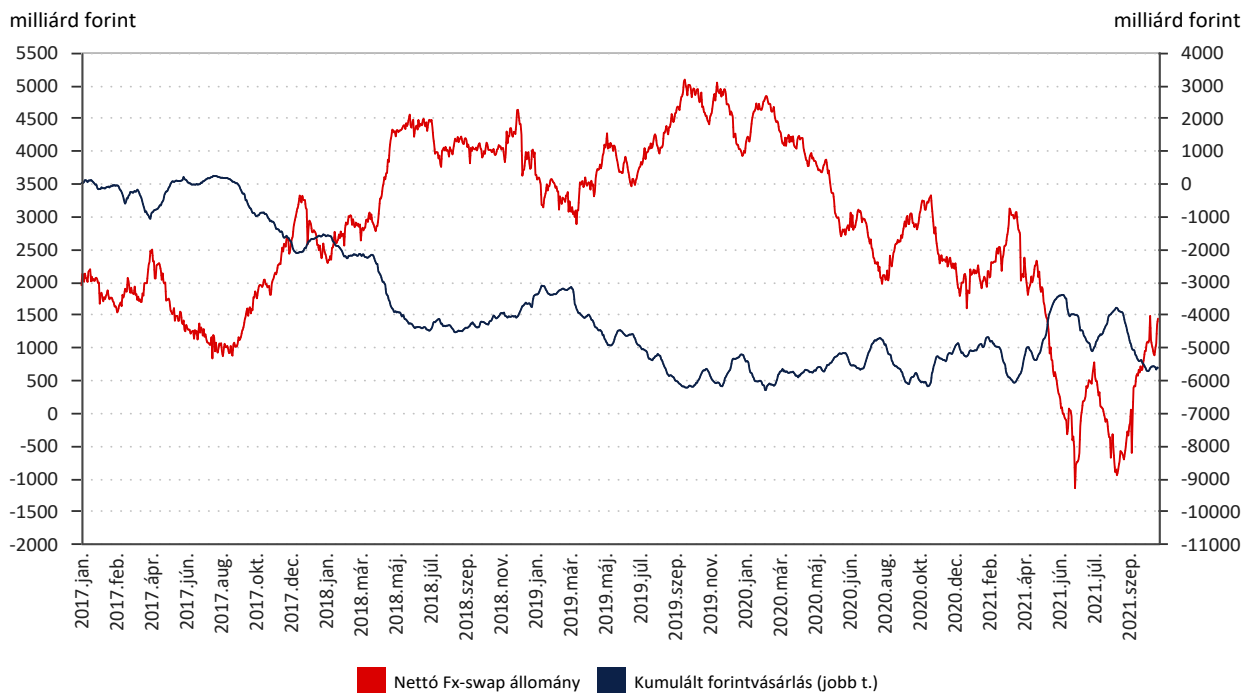
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

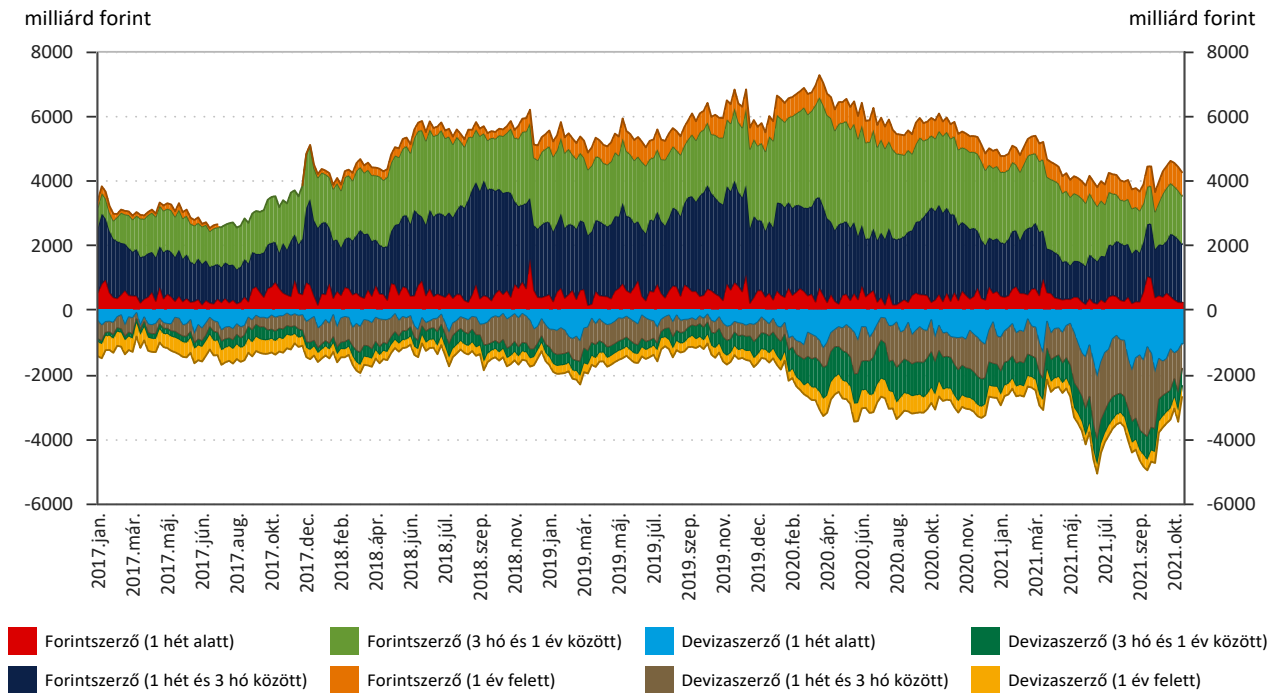
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



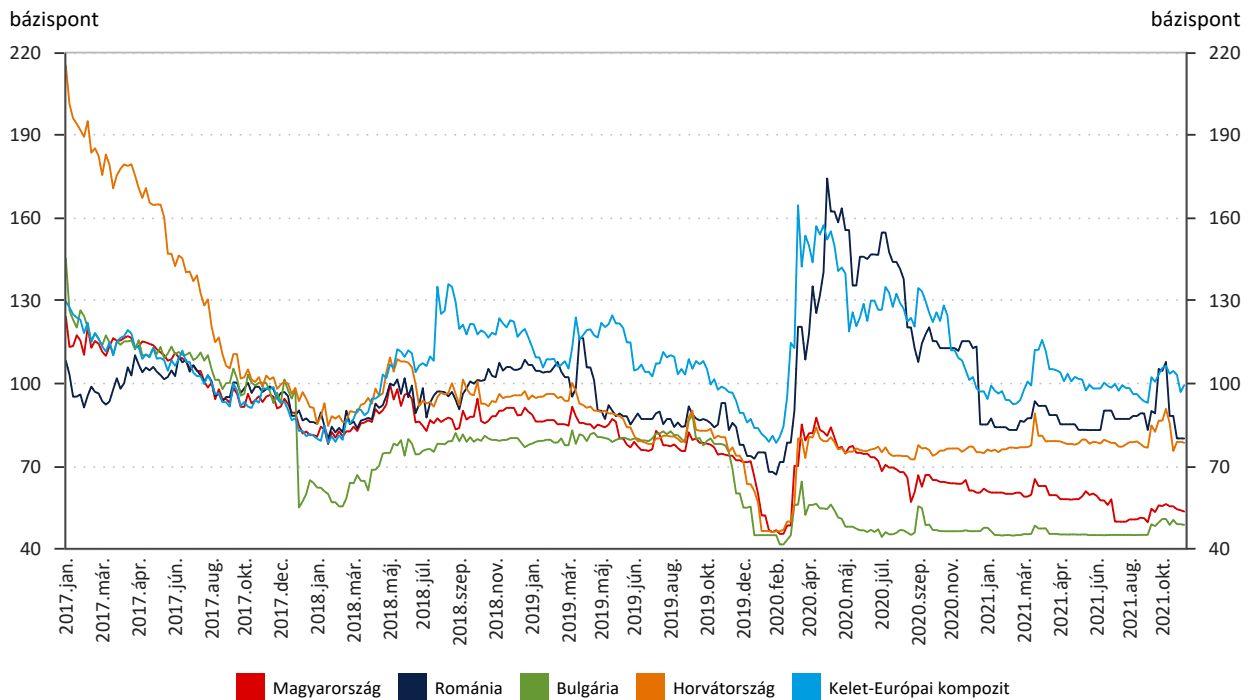
Forrás: MNB.

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.

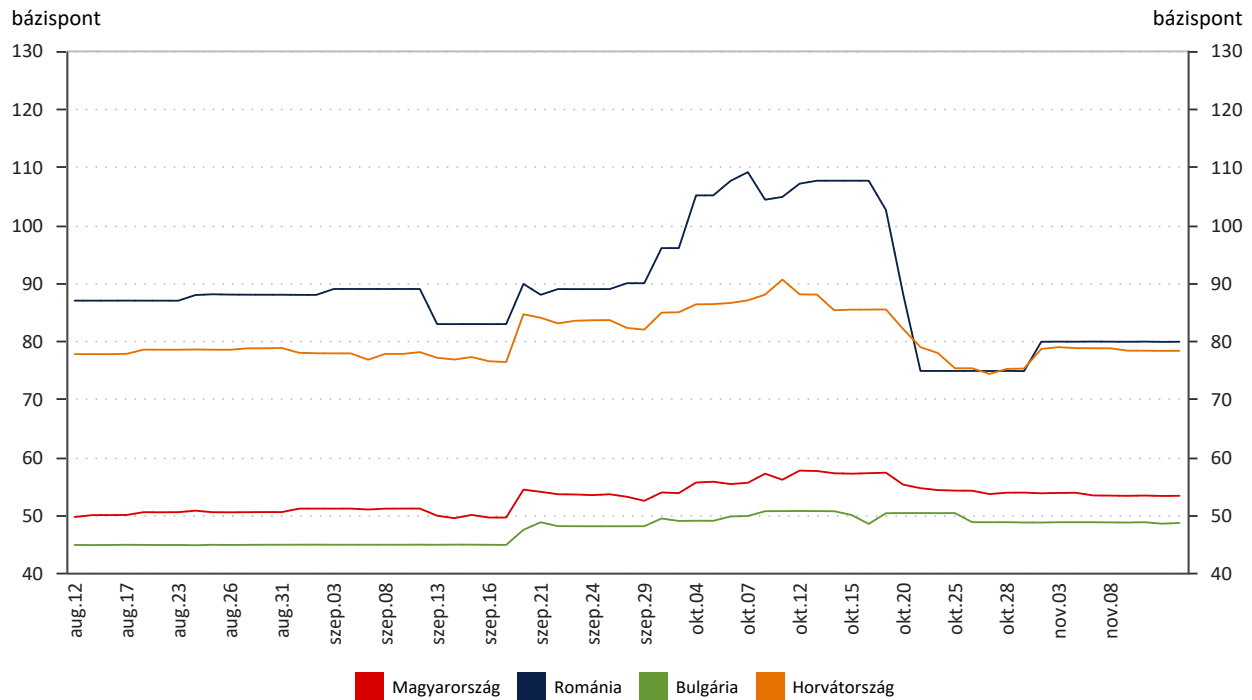
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

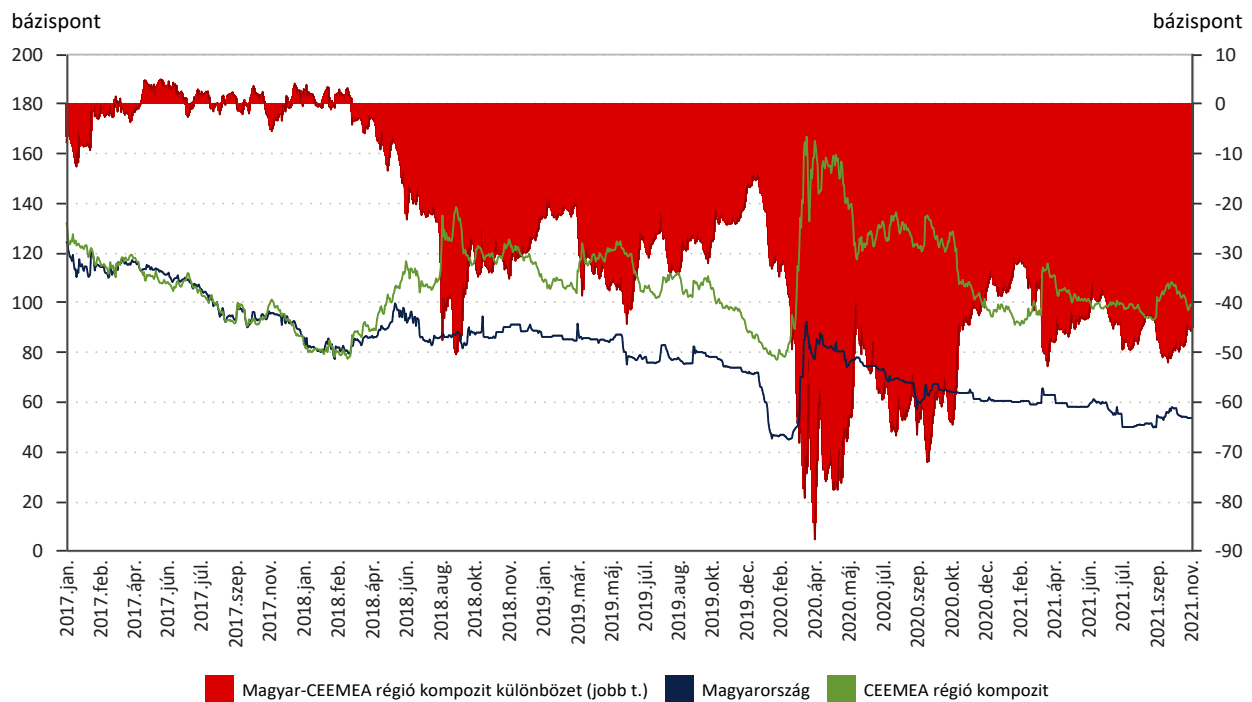


67. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



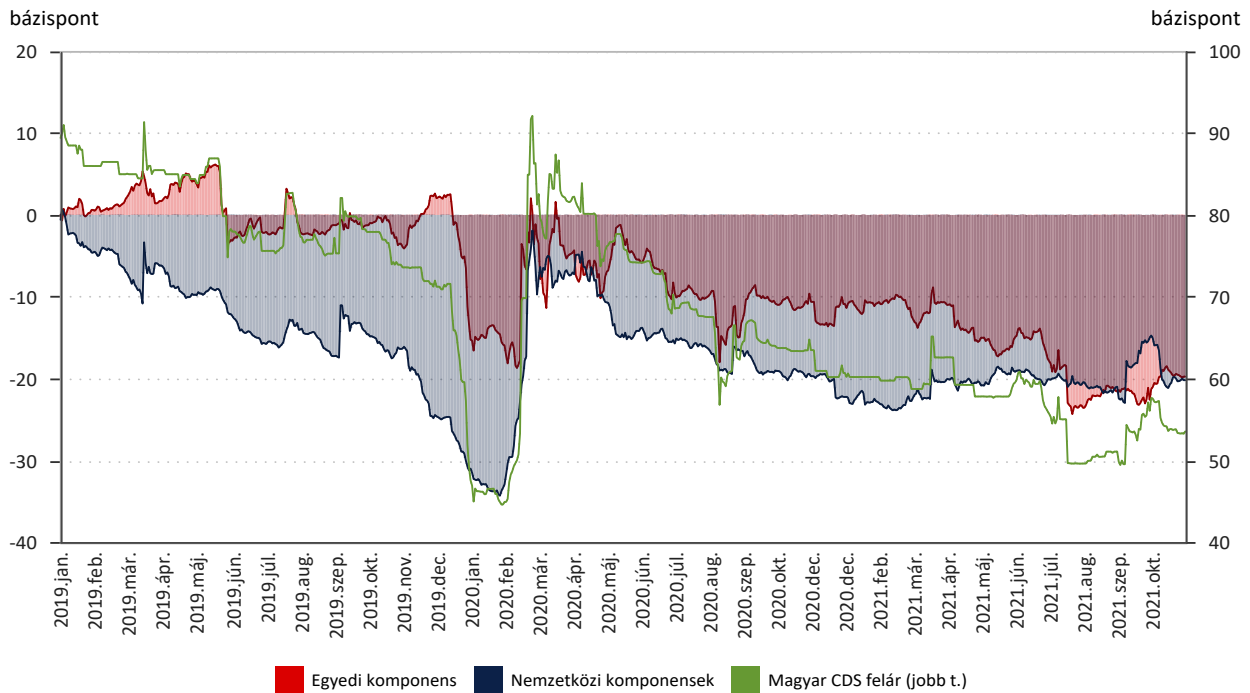
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

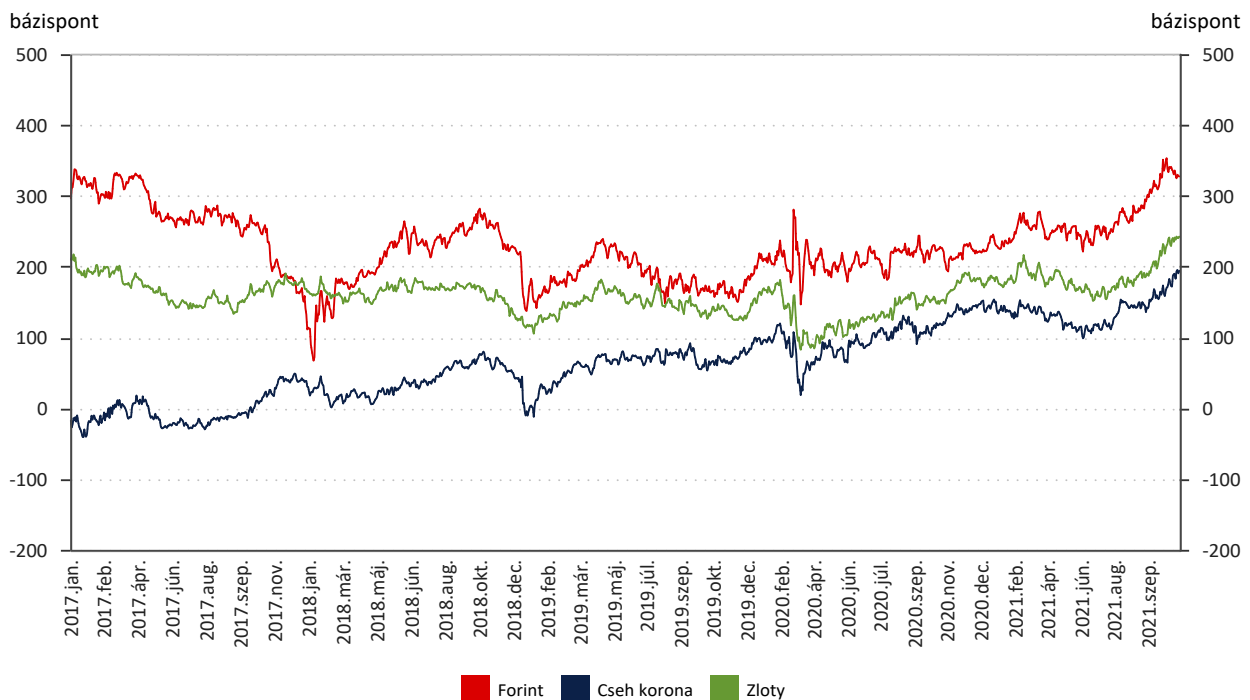
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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.

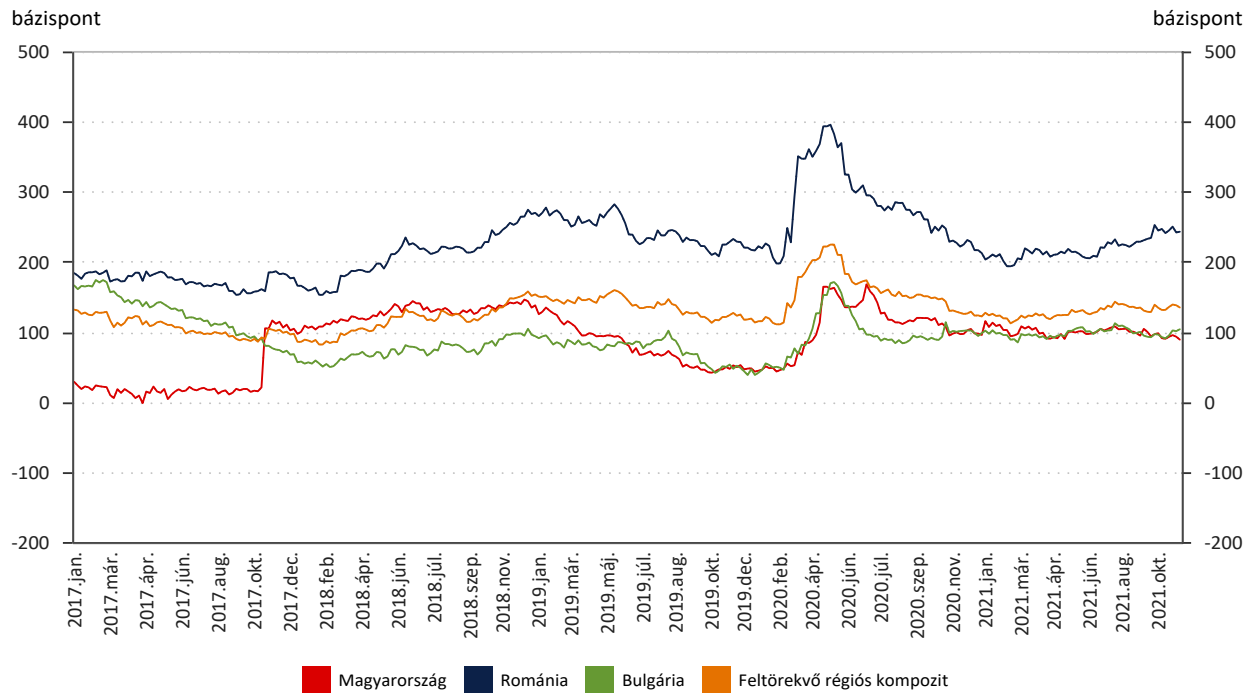
70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban



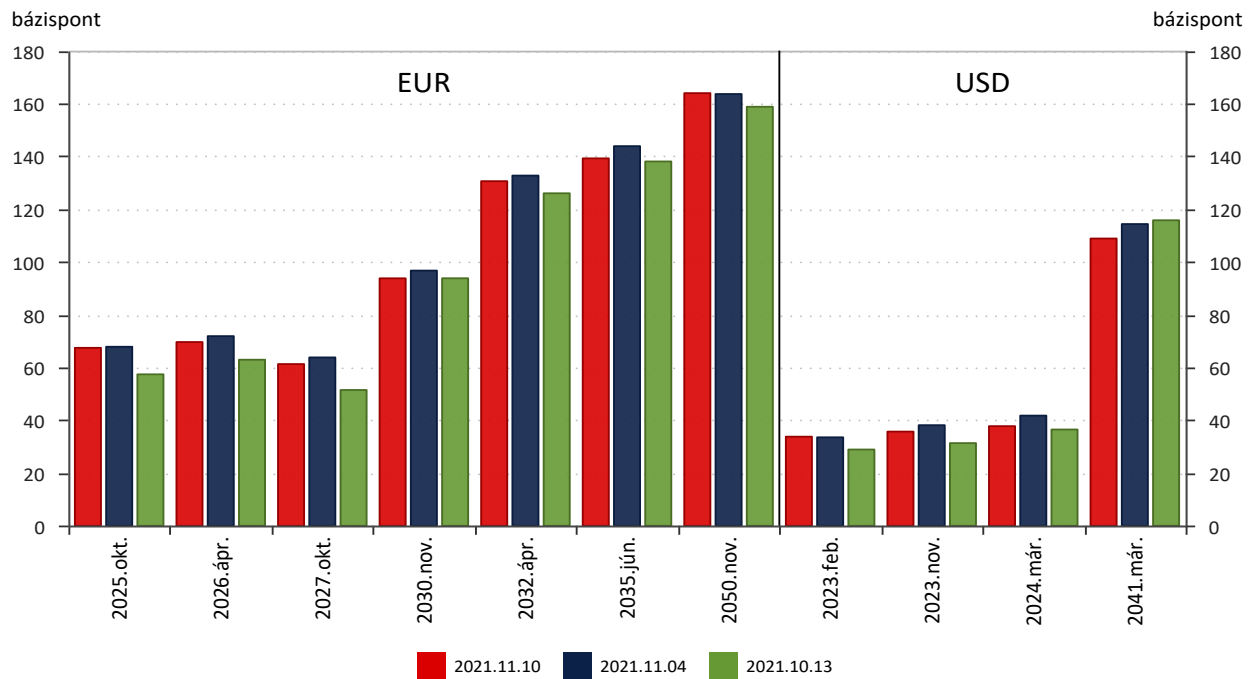
Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: a Refinitiv által közölt swapráták alapján.

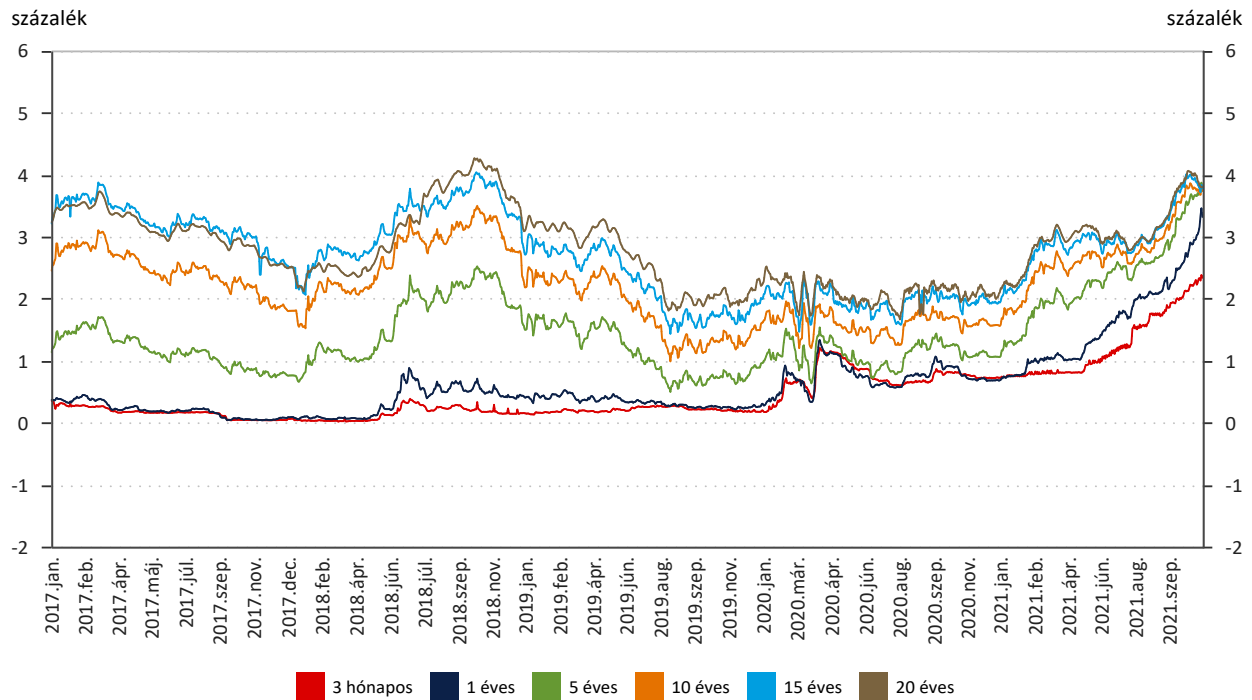
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



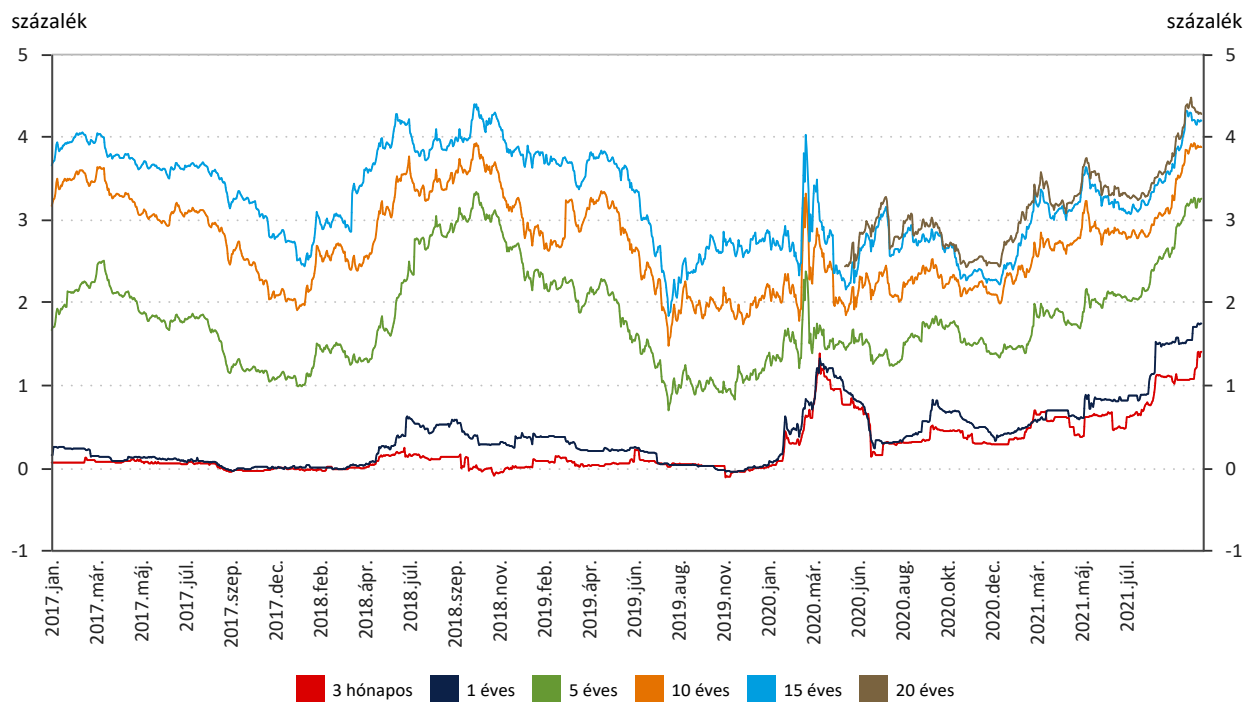
72. Hazai devizakötvények felárai



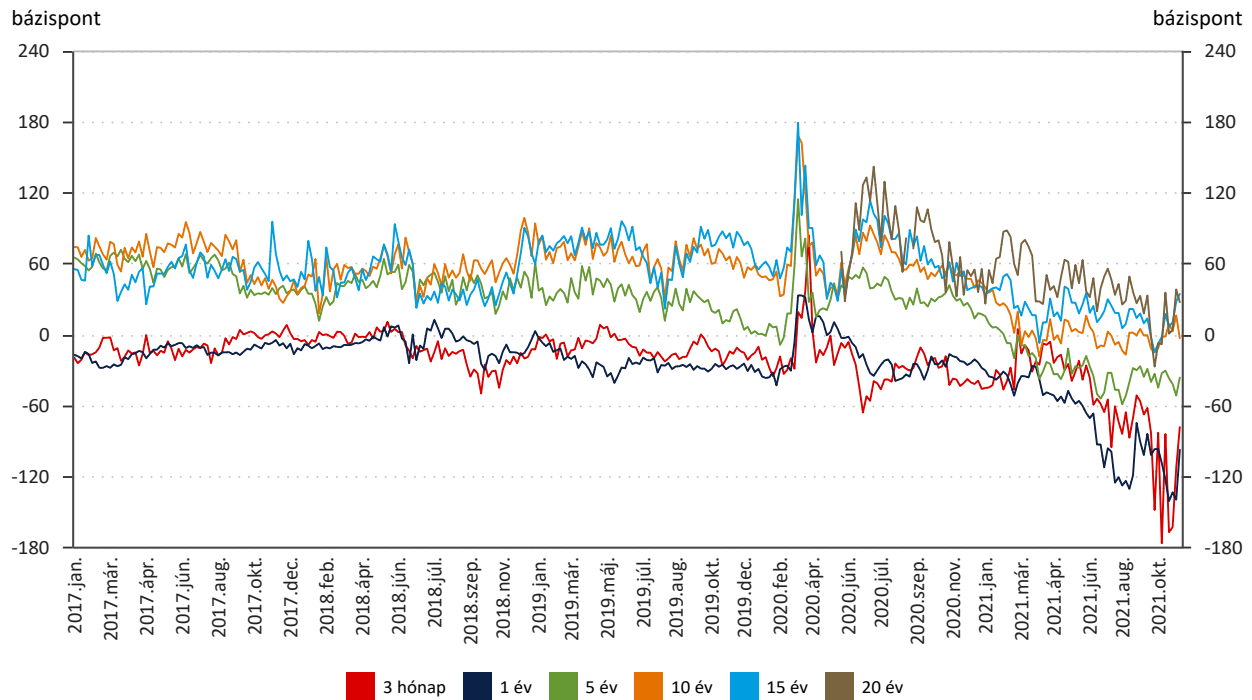
73. Bankközi hozamok alakulása



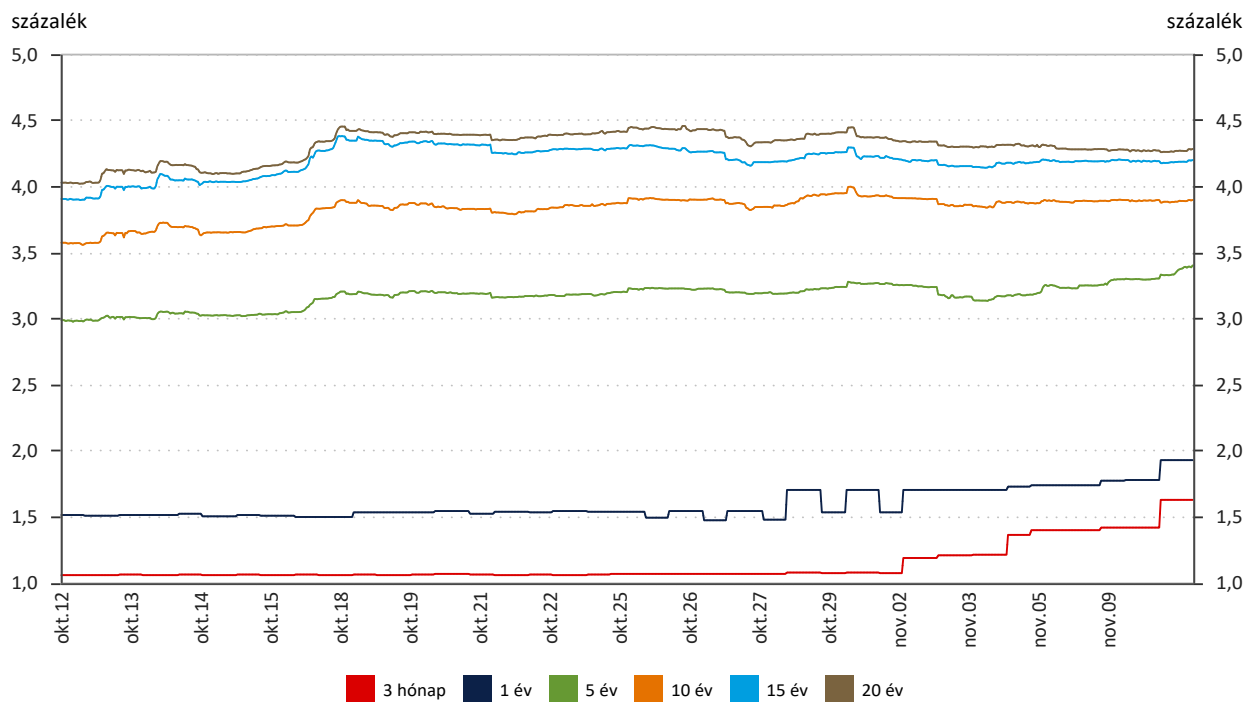
74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



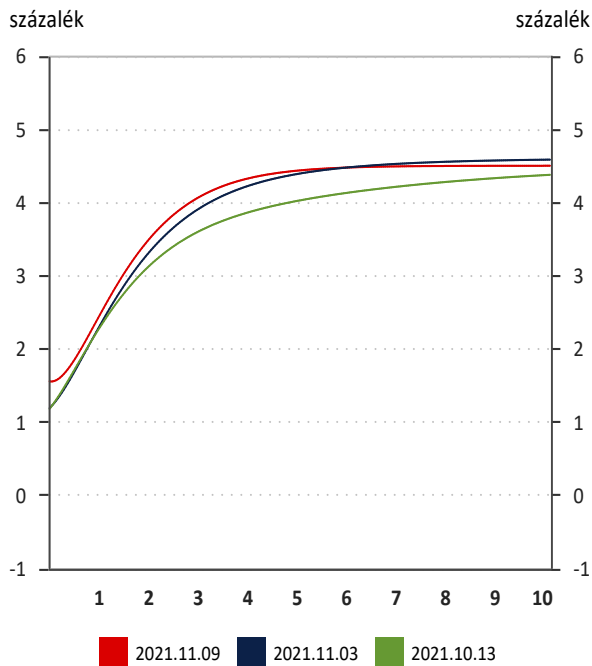
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül

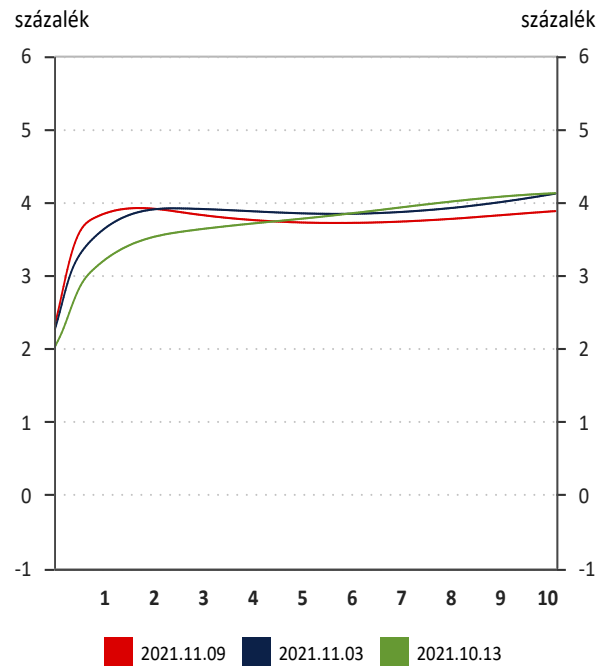


77. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (állampapír hozamokból)



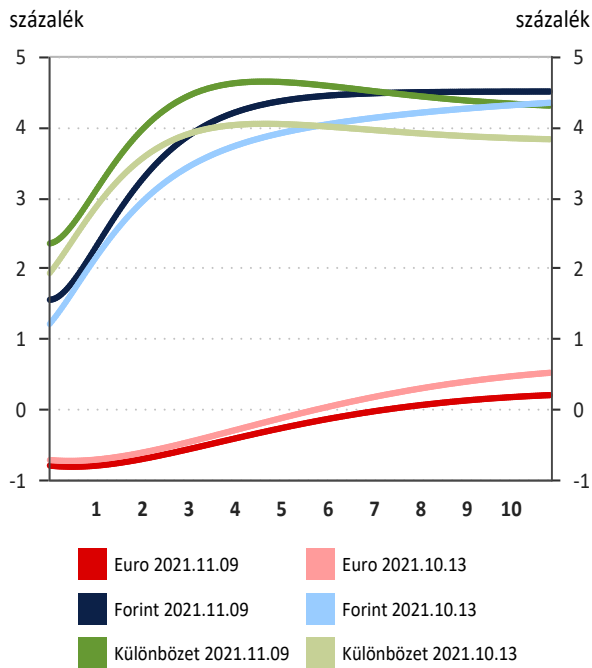
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



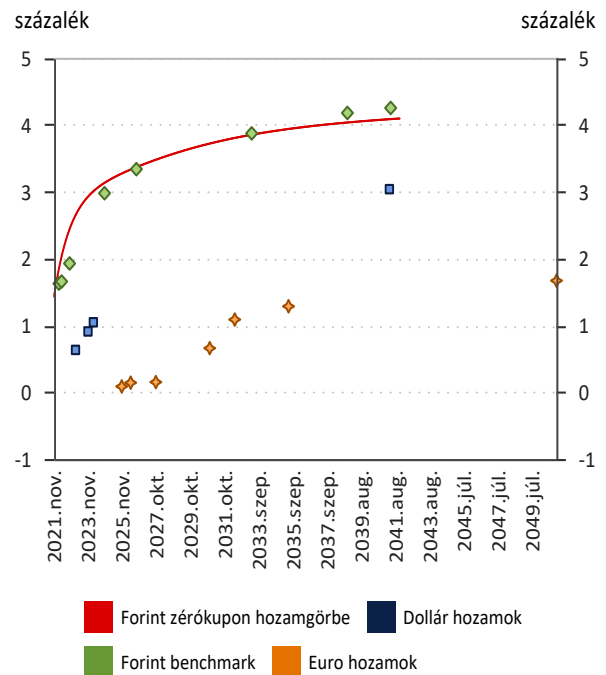
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



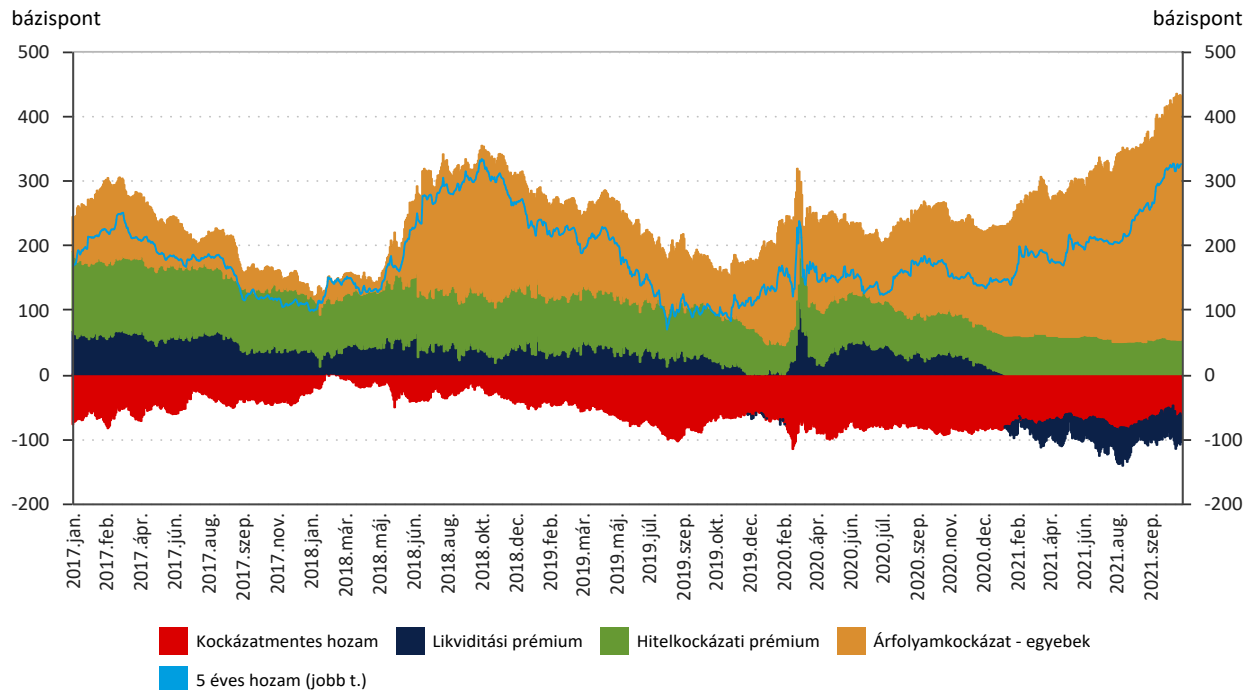
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

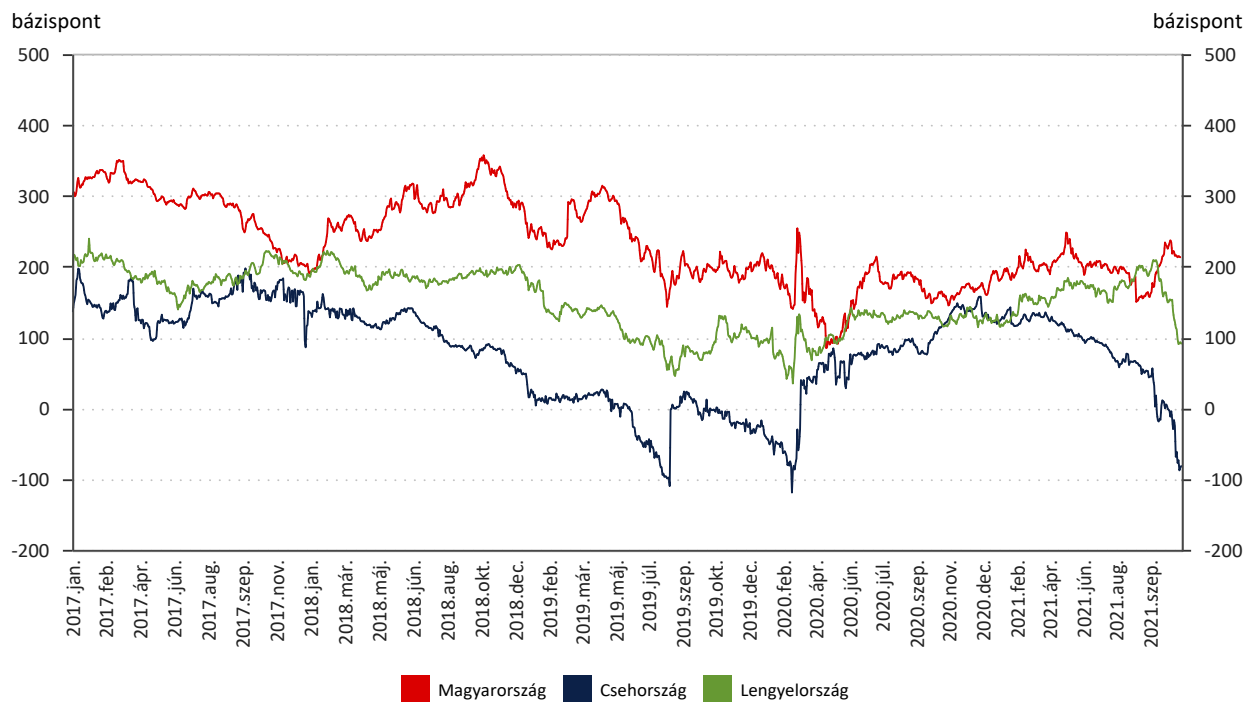
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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/pram/prapa/54253.html>.

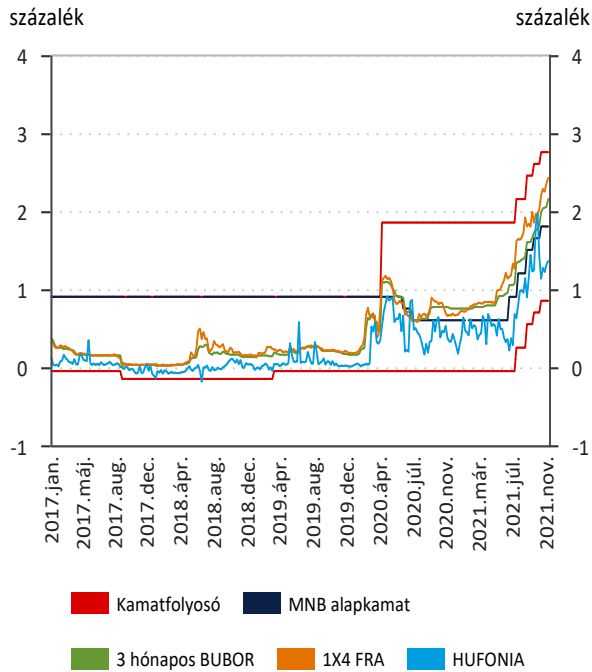
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

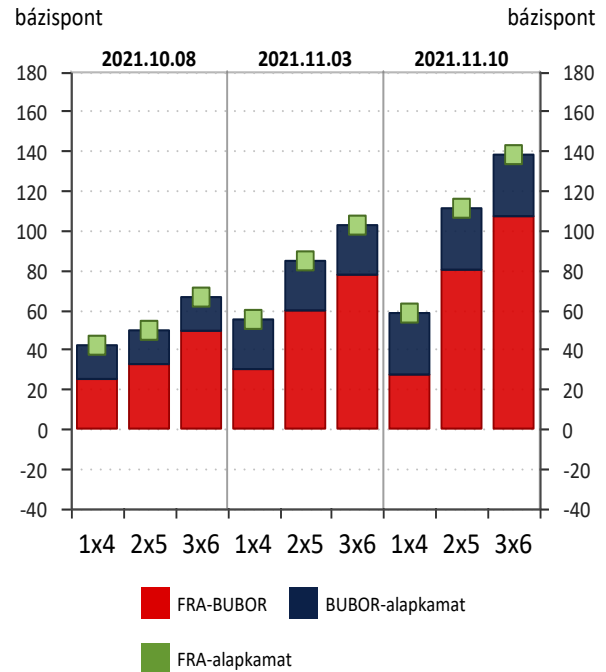
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



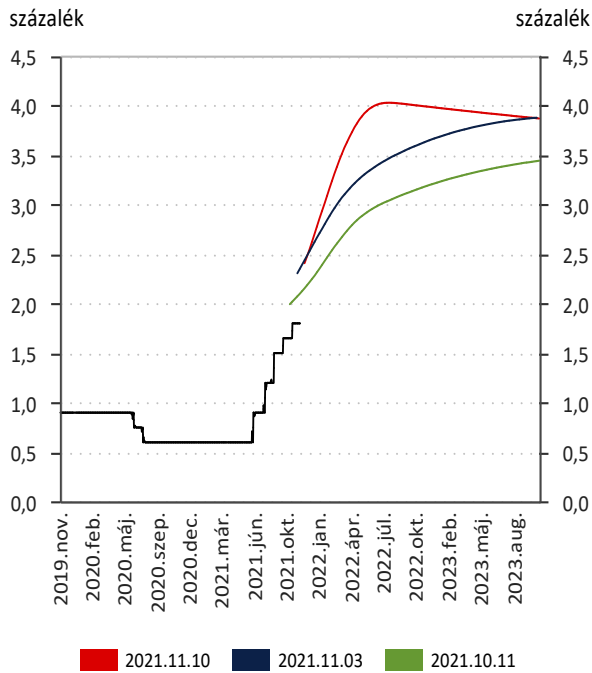
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



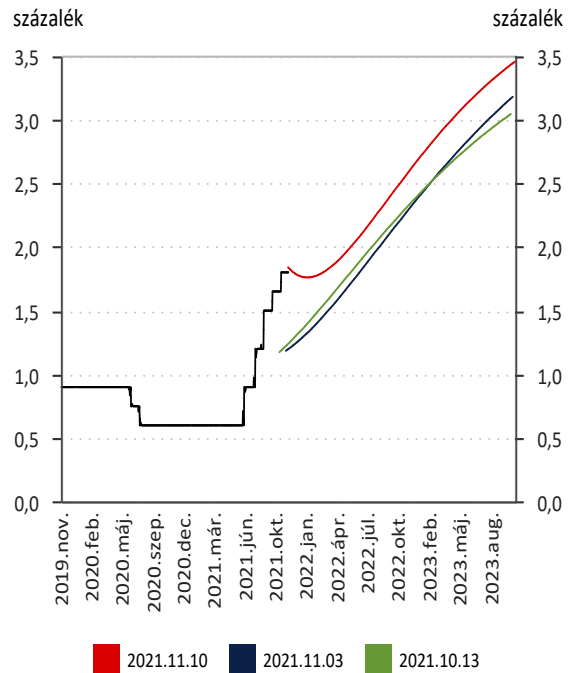
Forrás: Refinitiv, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzpiaci hozamok általimplikált pályája



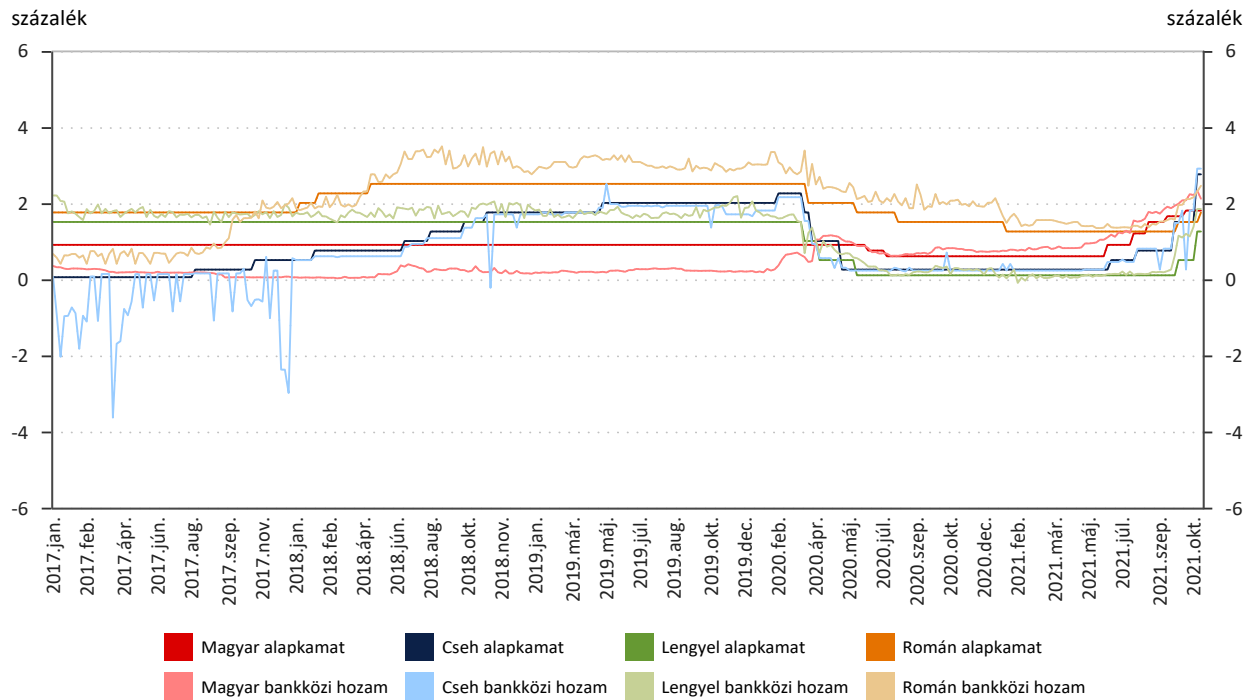
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



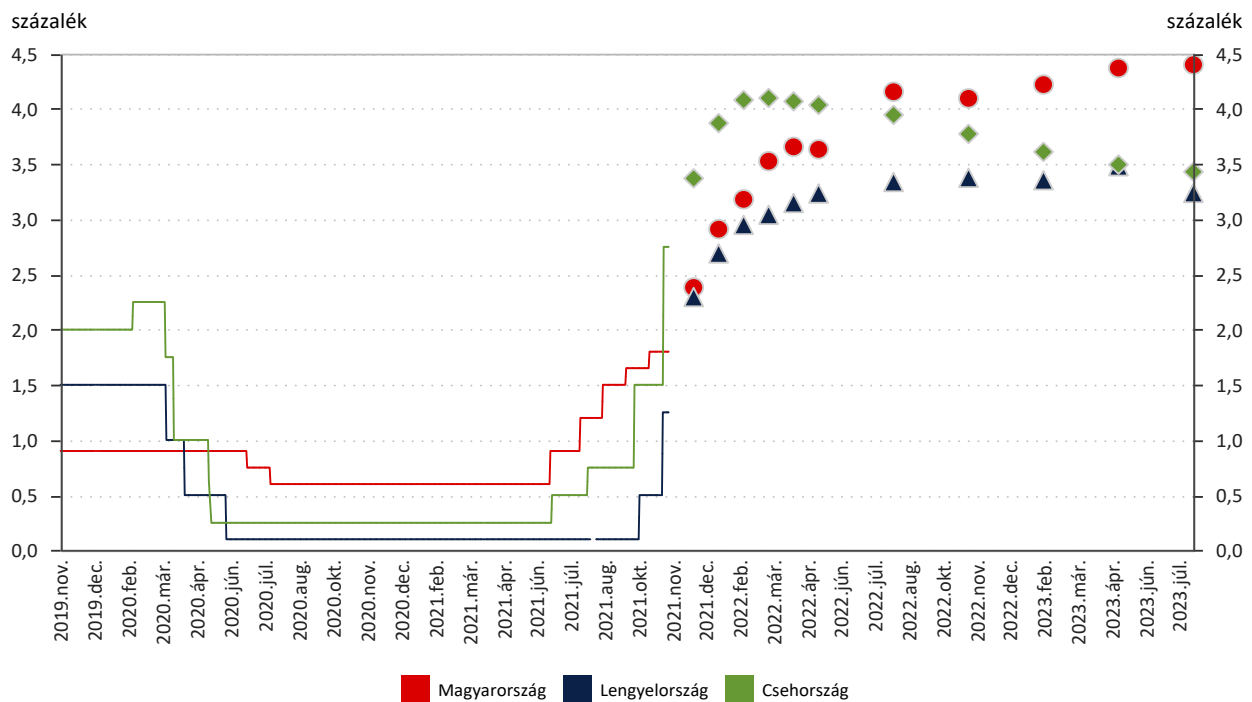
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

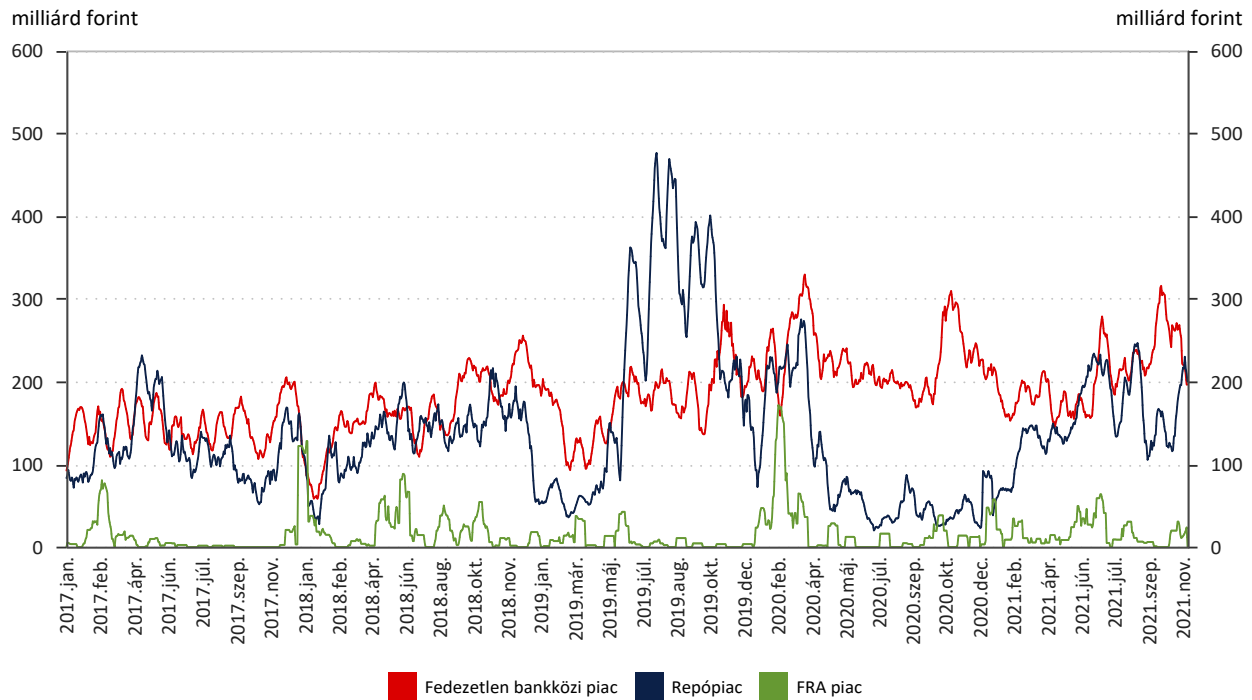
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2021.11.11).

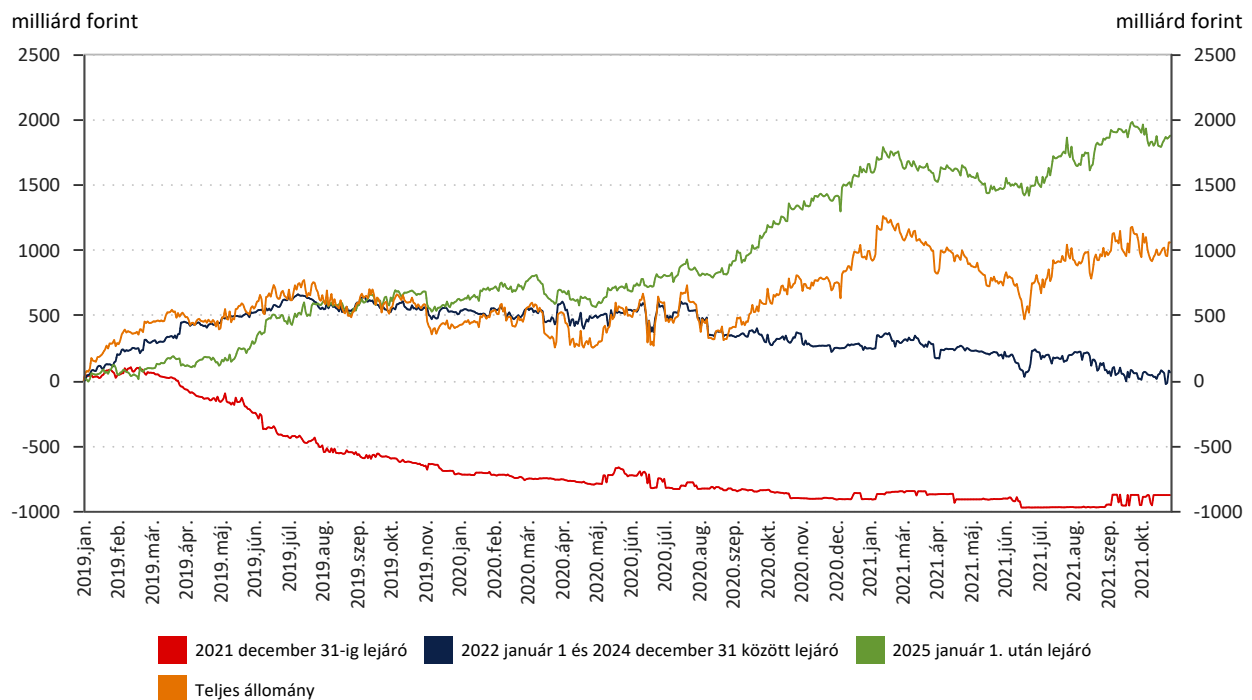
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

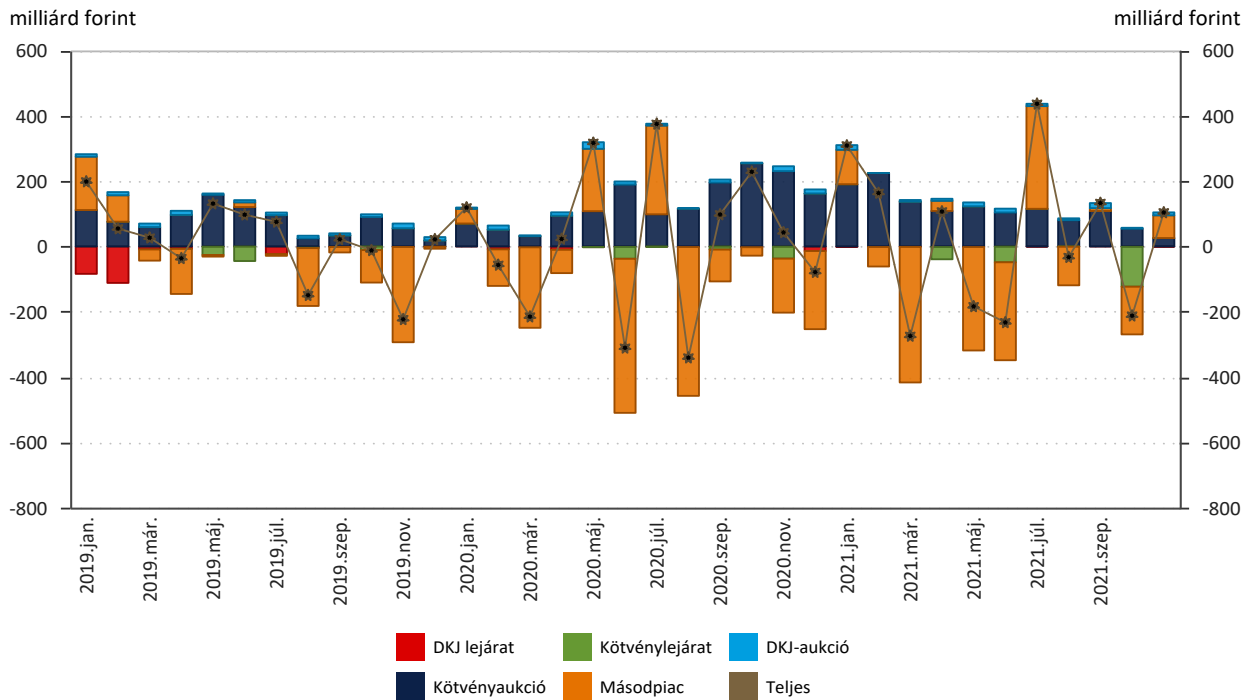
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



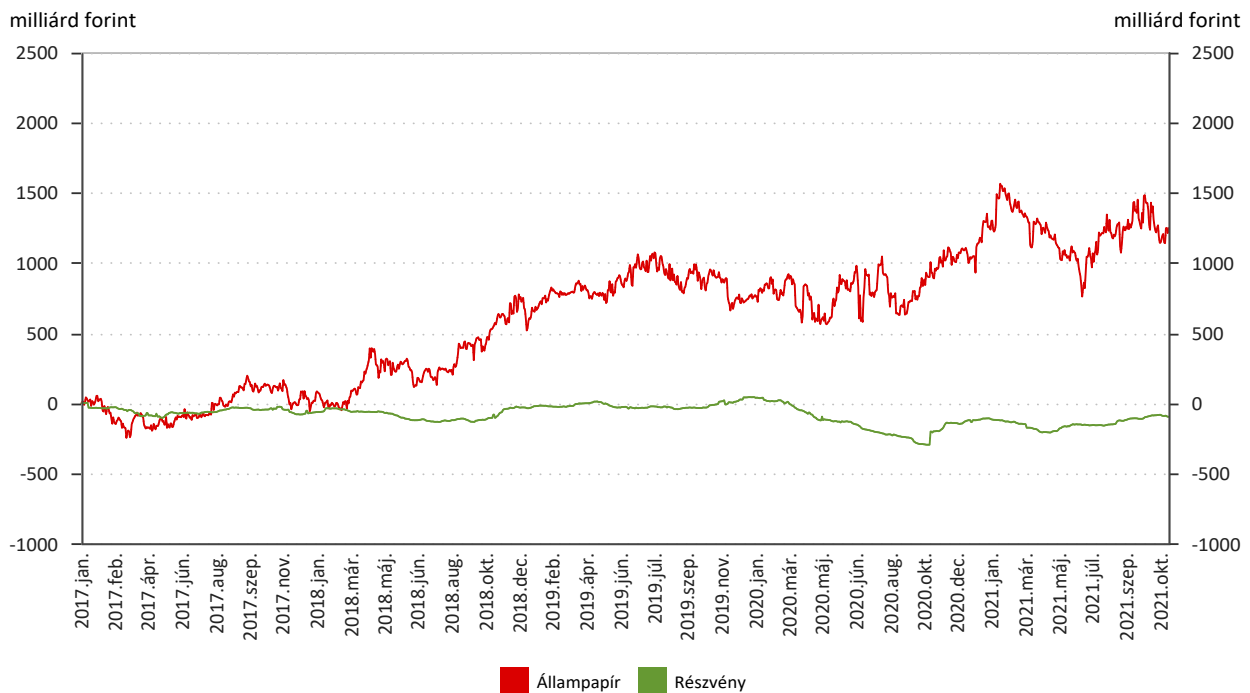
Forrás: MNB.

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



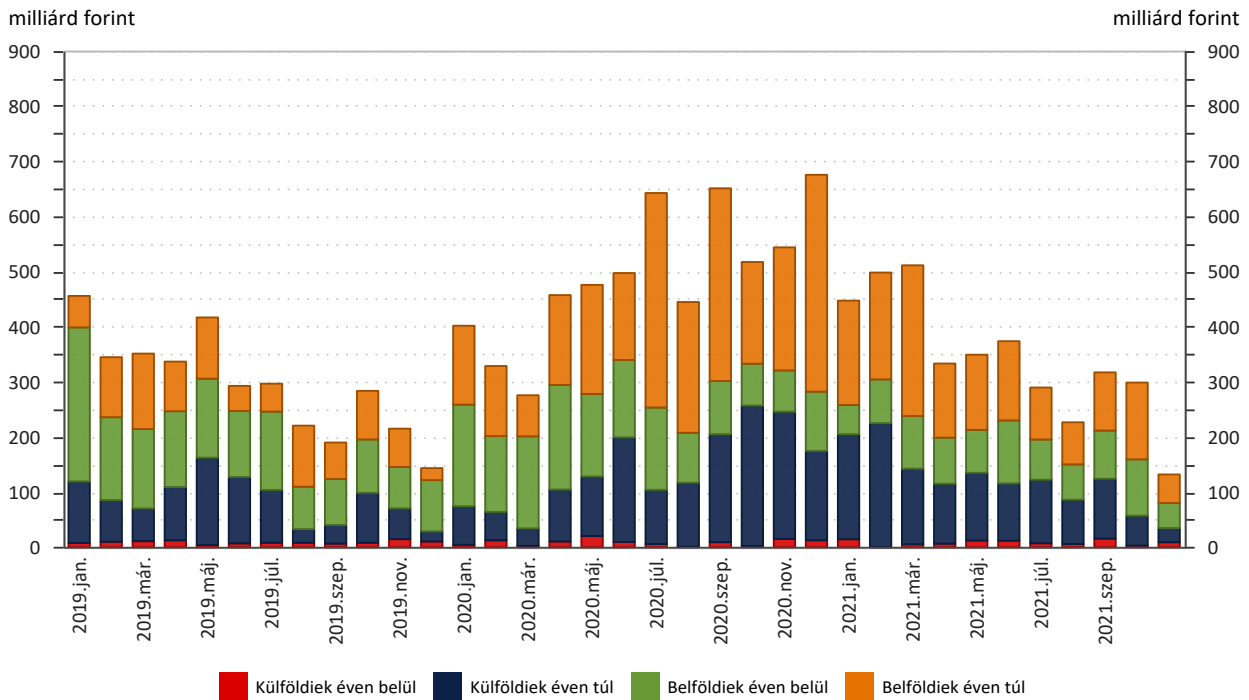
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



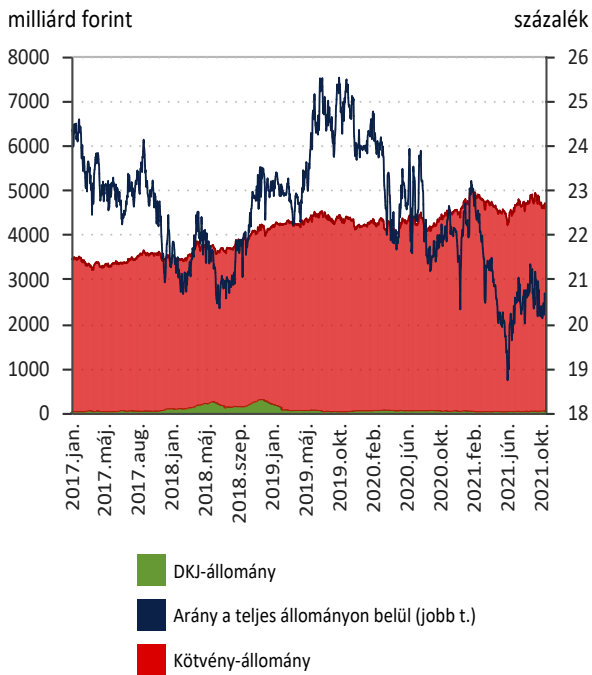
Forrás: MNB, KELER.
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



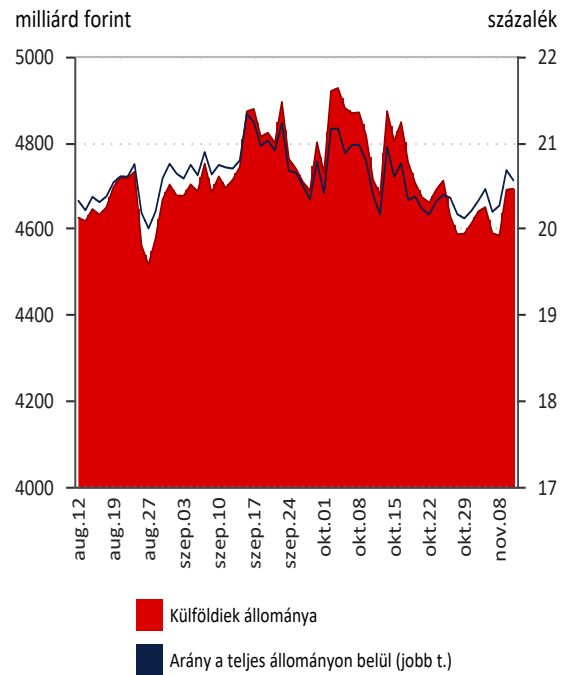
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



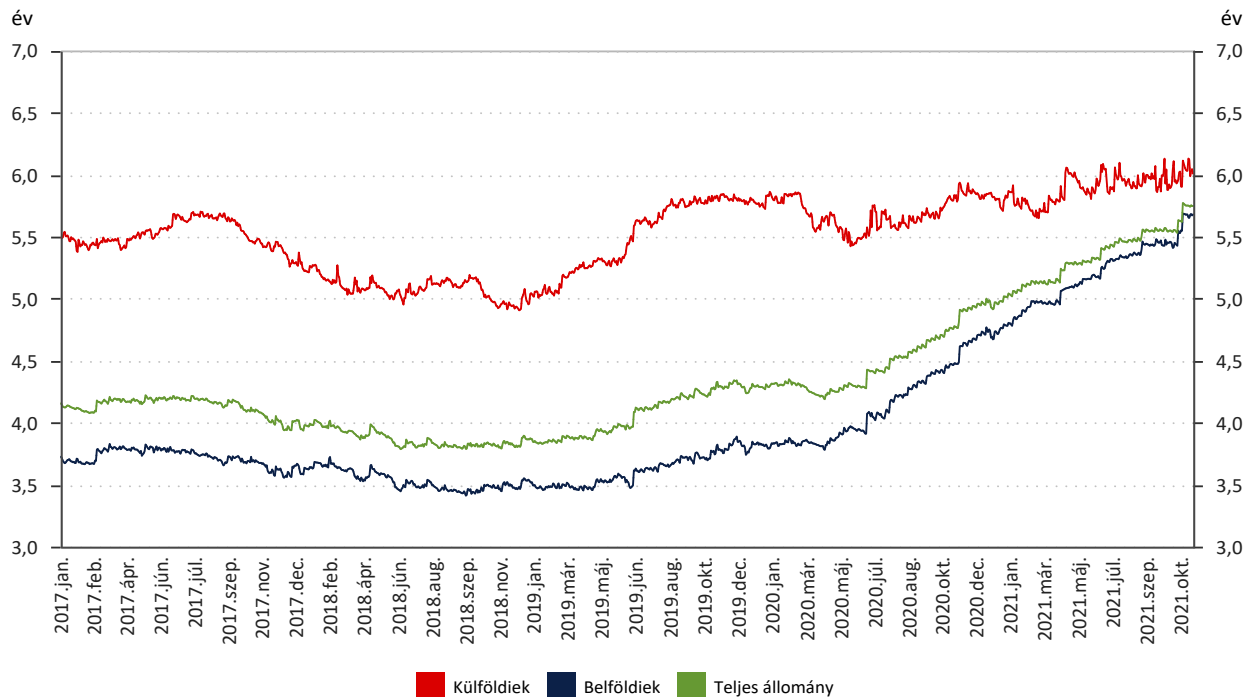
Forrás: MNB.

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

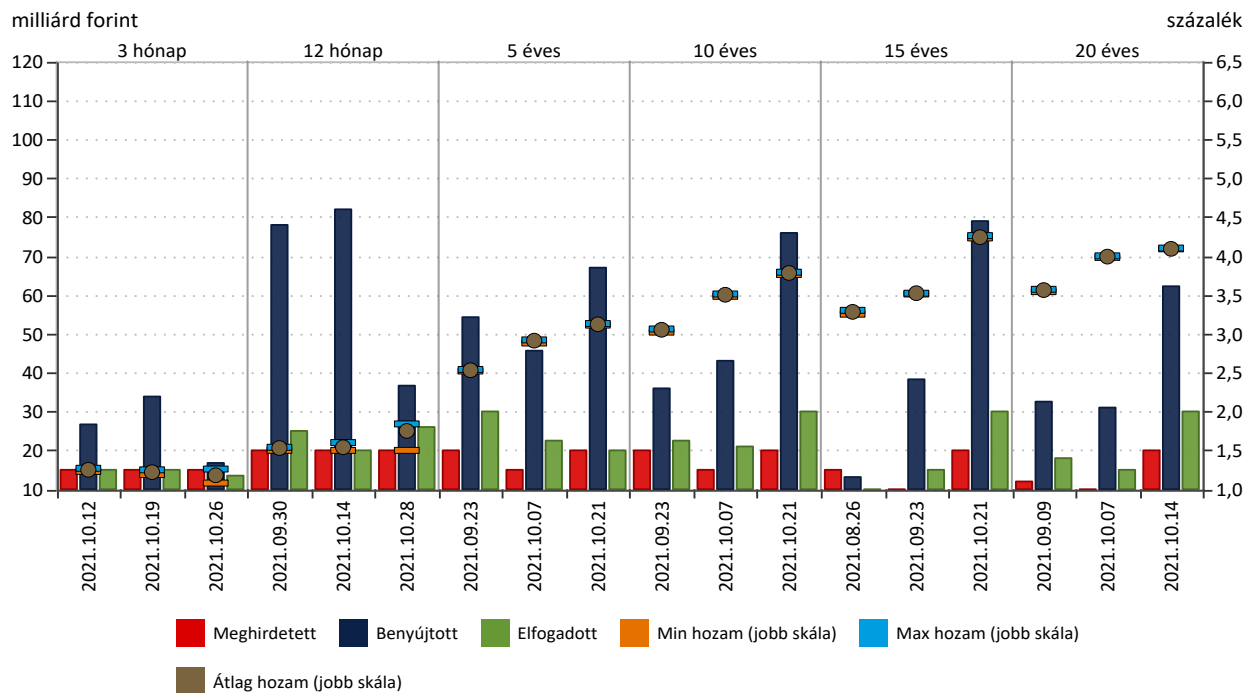


Forrás: MNB.

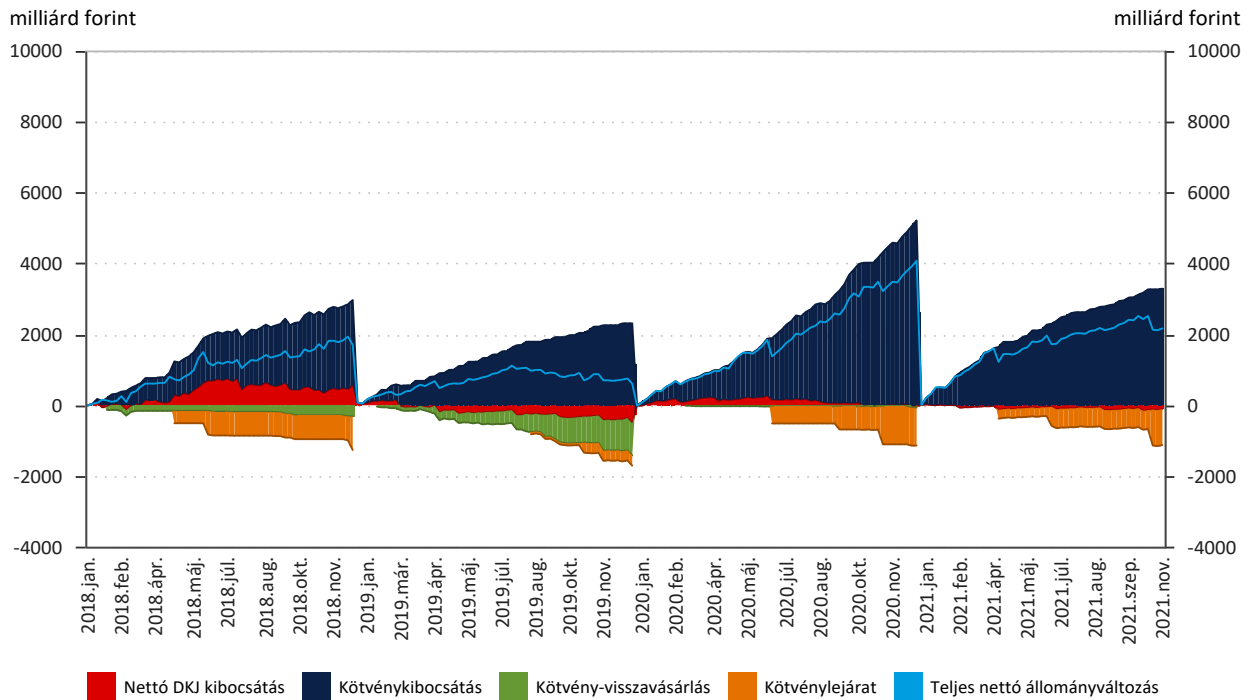
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



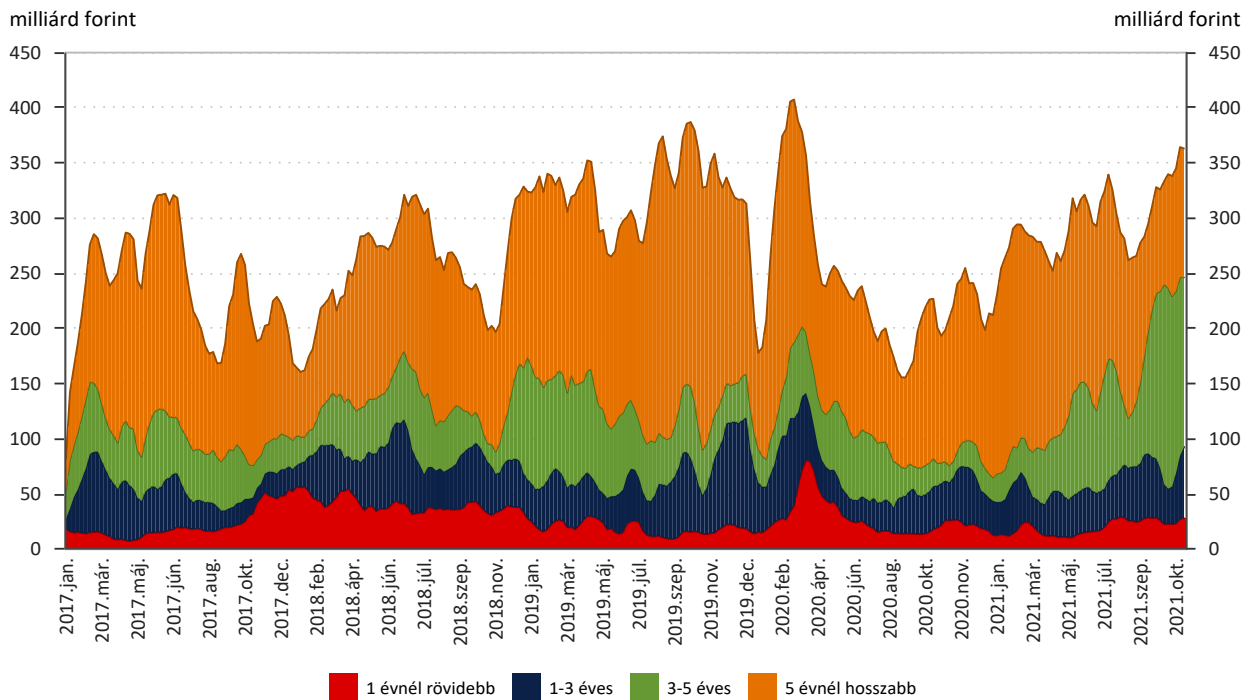
97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



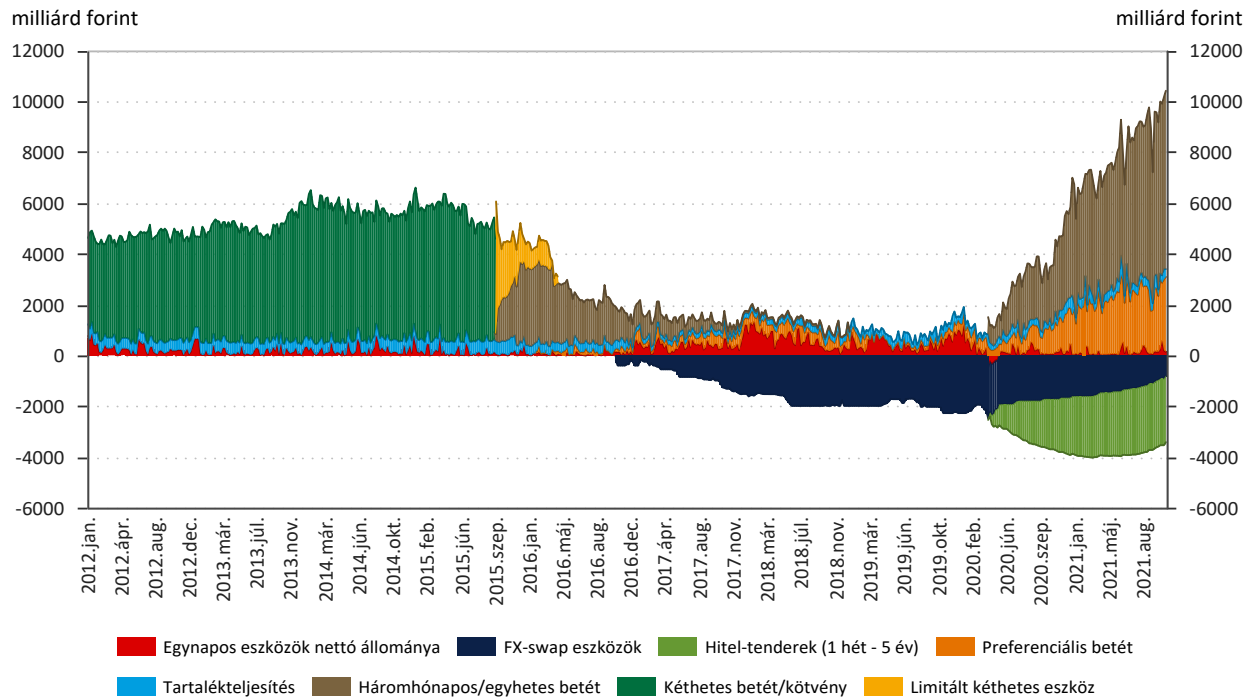
98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



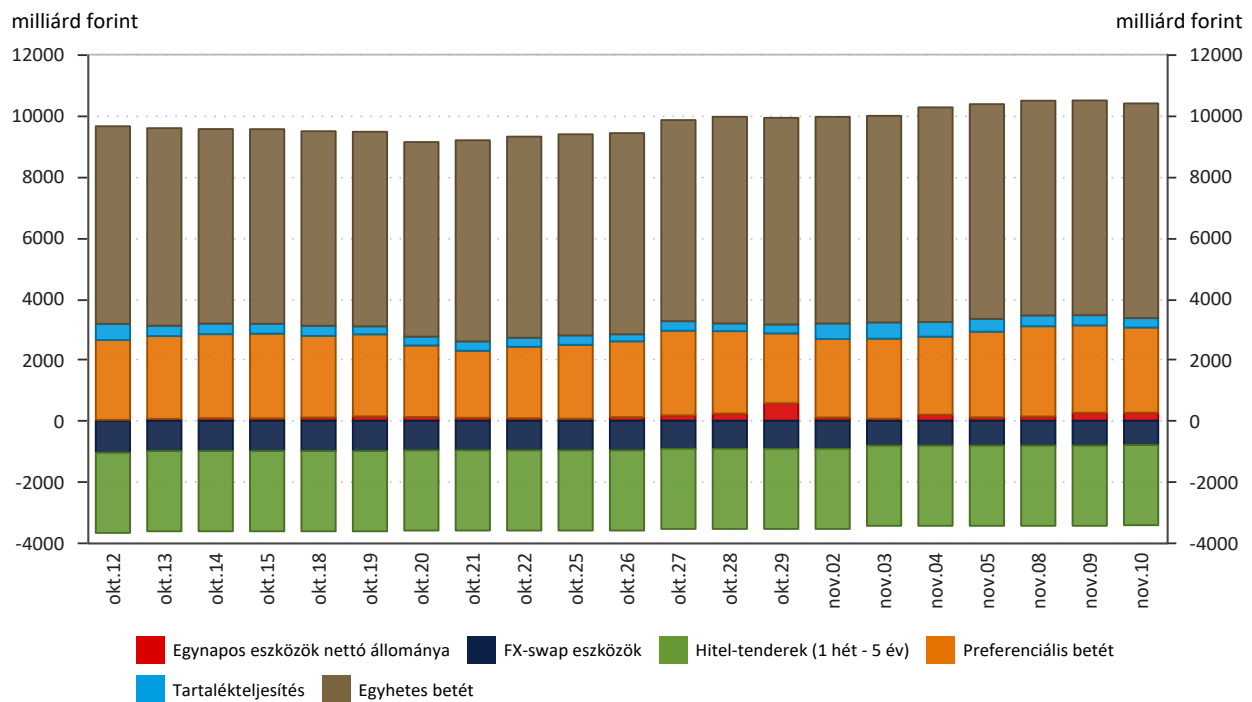
99. Másodpiaci állampapírforgalom



100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



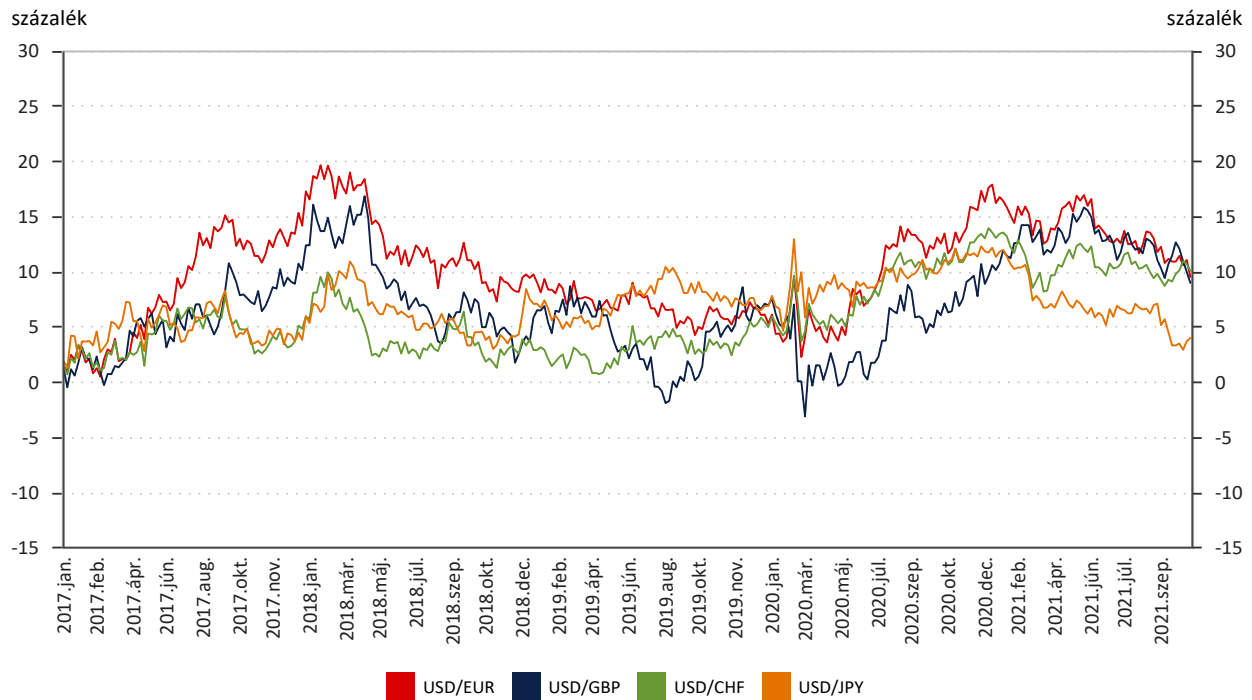
101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



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 (%)	1,54	1,45	1,55
10 éves euro hozam (%)	-0,13	-0,28	-0,23
VIX Index (%)	19,7	15,7	18,3
EMBI Global felár (bp)	331	329	317
SP 500 Index	4364	4698	4647
DAX Index	15249	16054	16083
NIKKEI Index	28231	29794	29107
Dollár/euro árfolyam	1,16	1,16	1,15
Dollár/japán jen árfolyam	113,25	113,42	114,07
Svájci frank/euro árfolyam	1,07	1,06	1,05
Brent típusú kőolaj ára (USD)	83,2	82,7	82,9

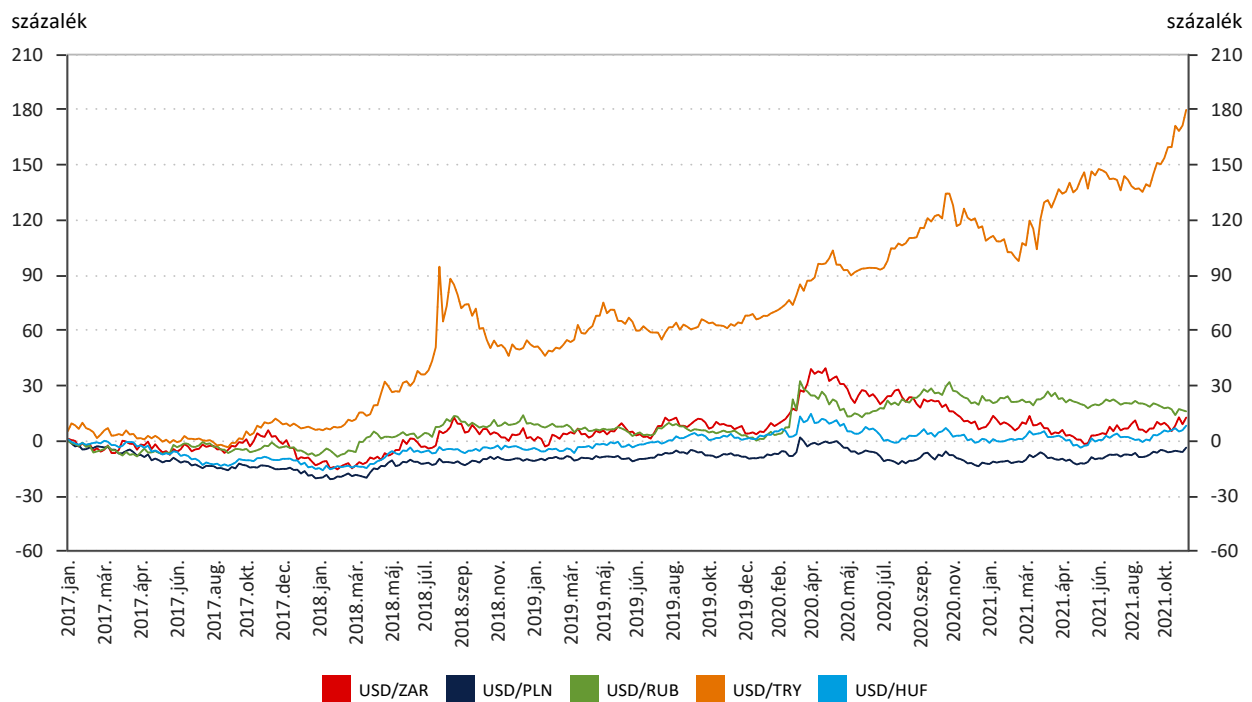
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

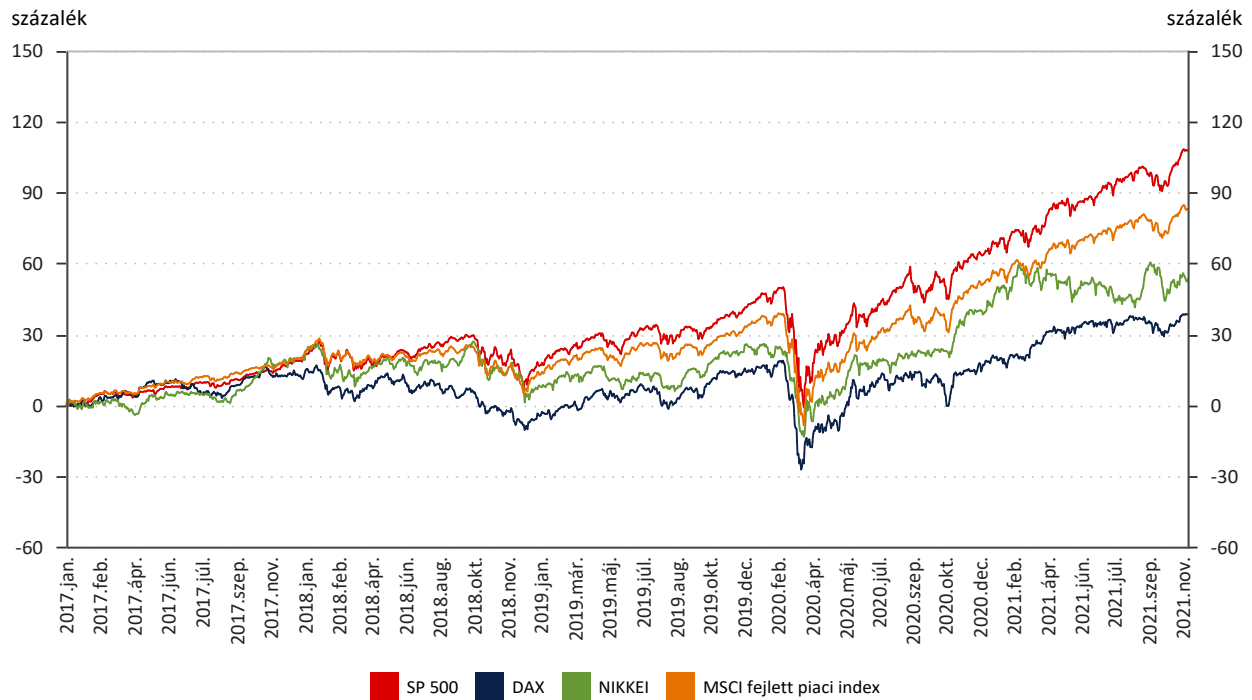
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



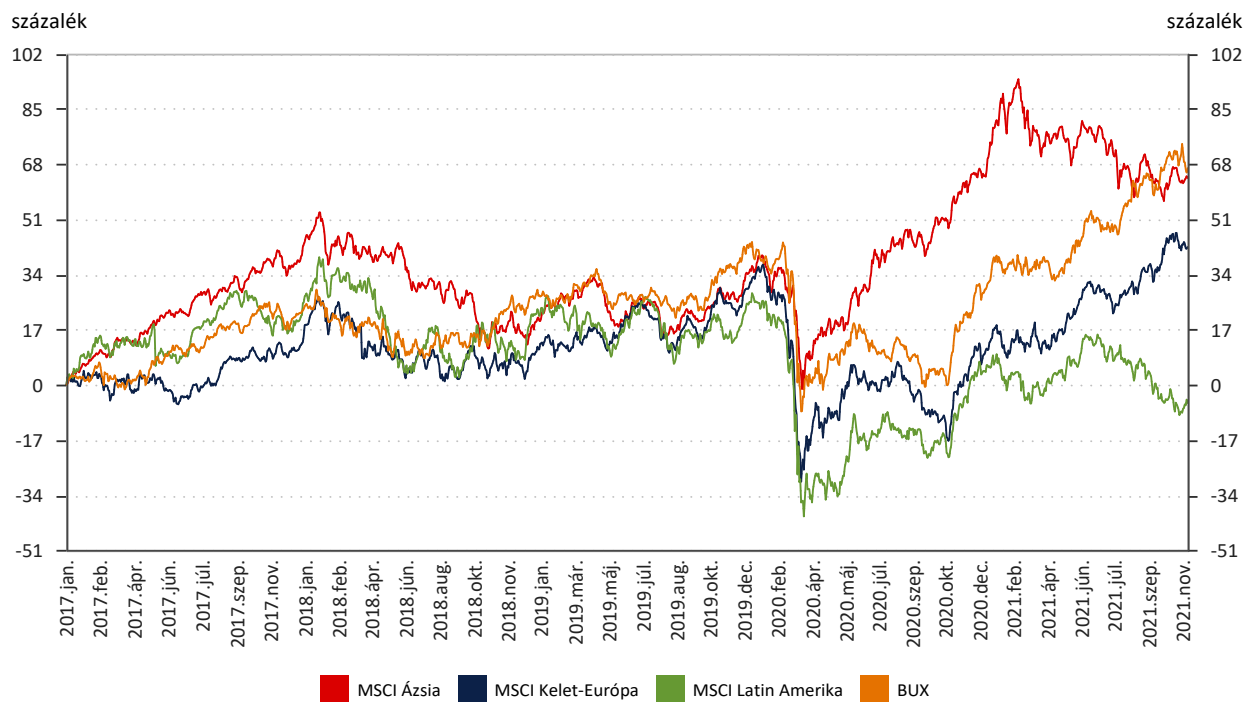
Forrás: Refinitiv.

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

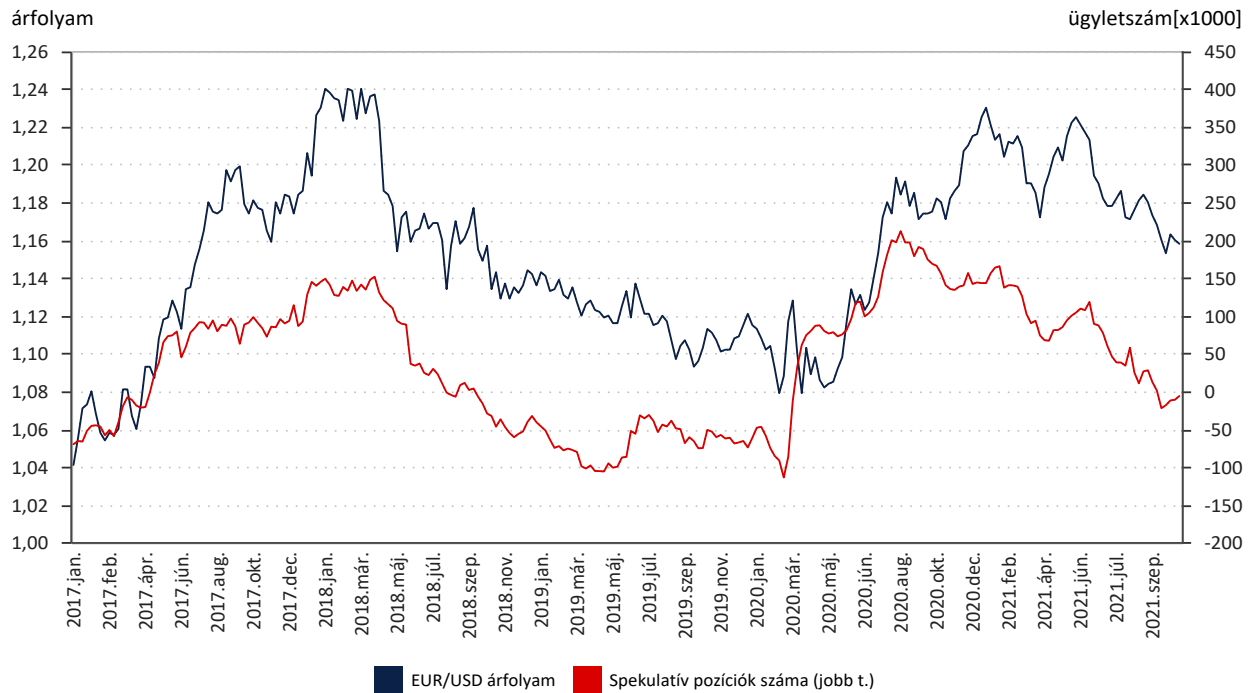
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



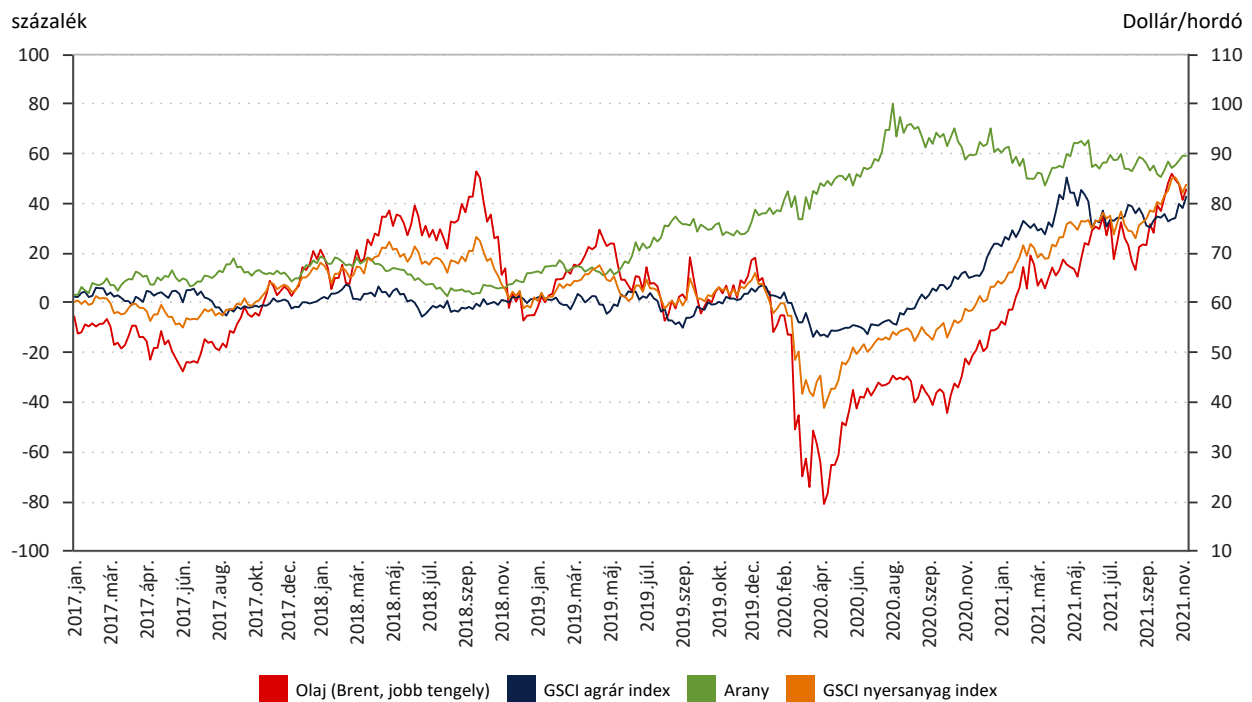
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



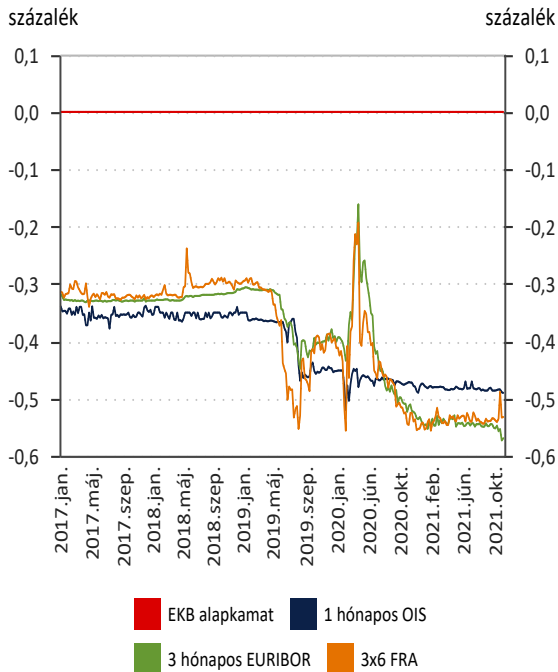
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



108. Nyersanyagárak alakulása

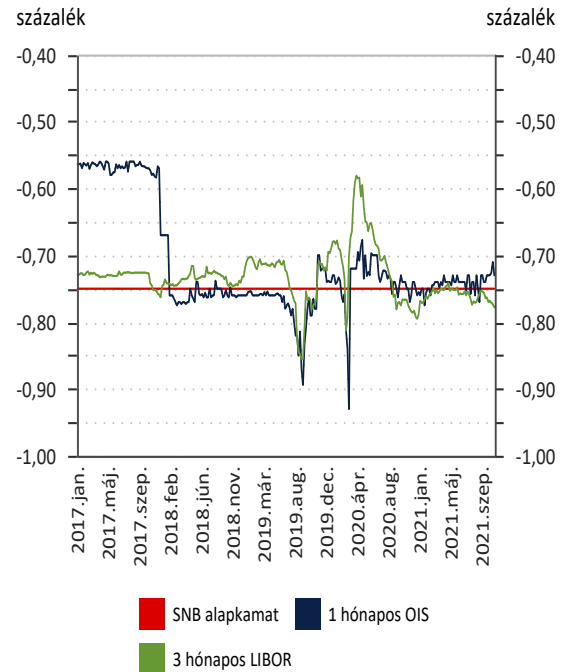


109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



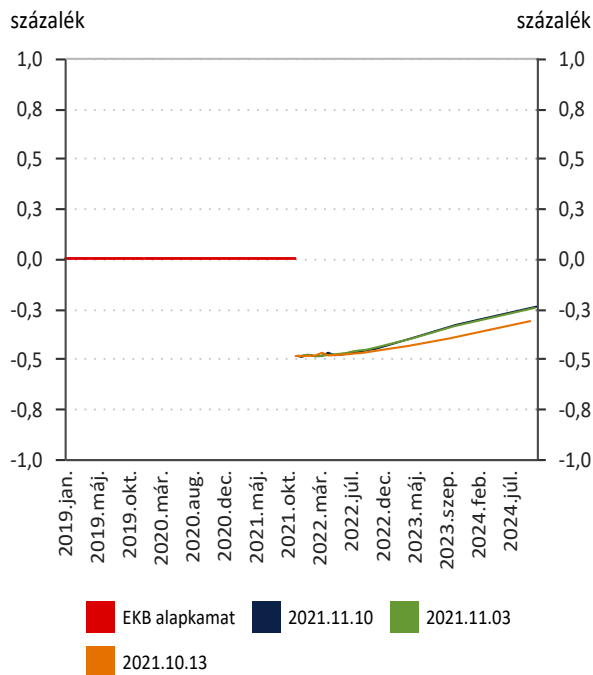
Forrás: Refinitiv.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

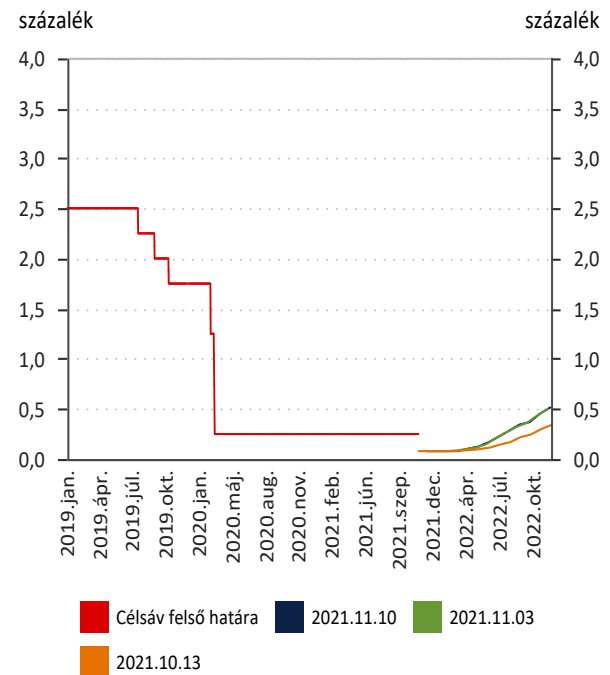
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

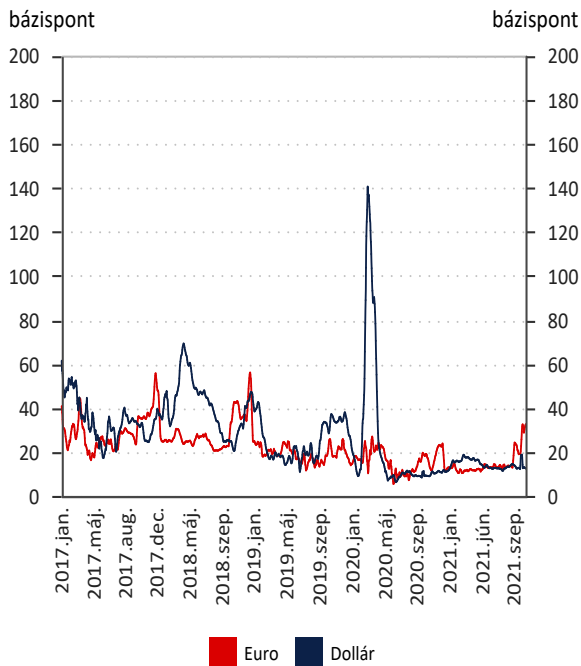
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

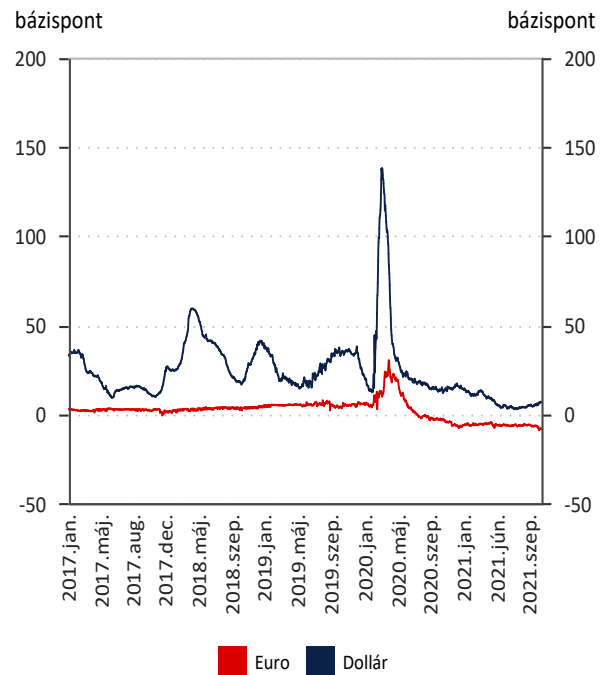
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek



Forrás: Refinitiv.

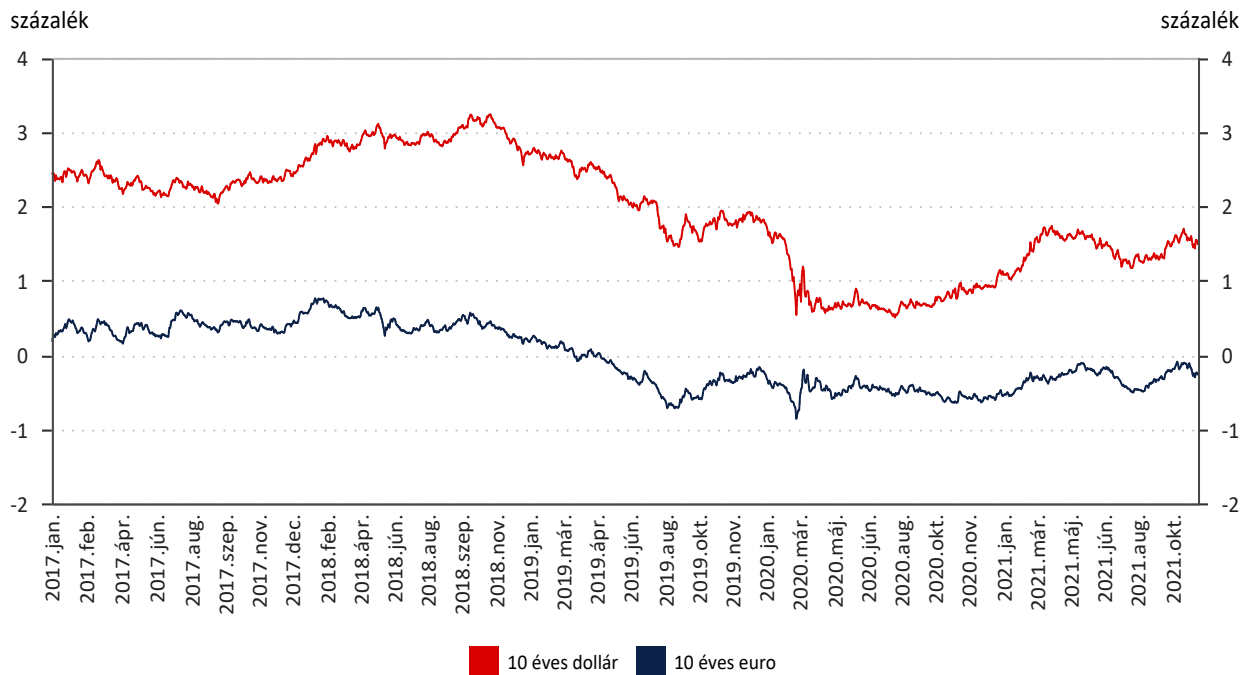
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



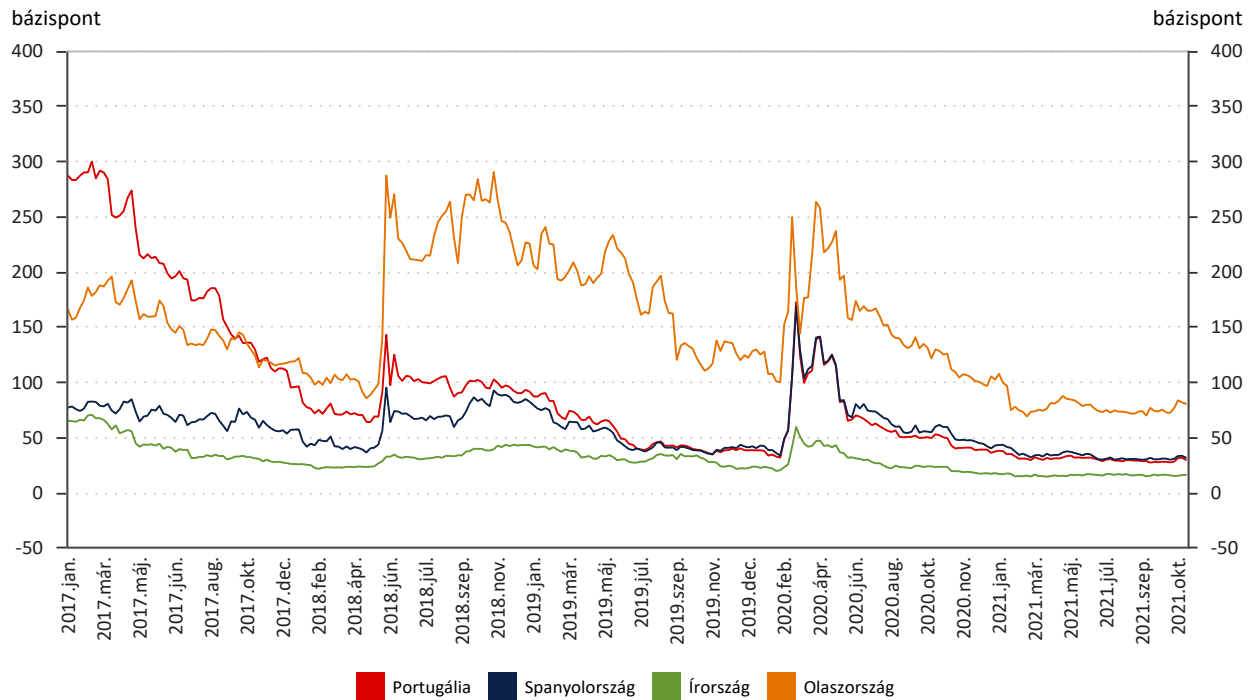
Forrás: Refinitiv.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



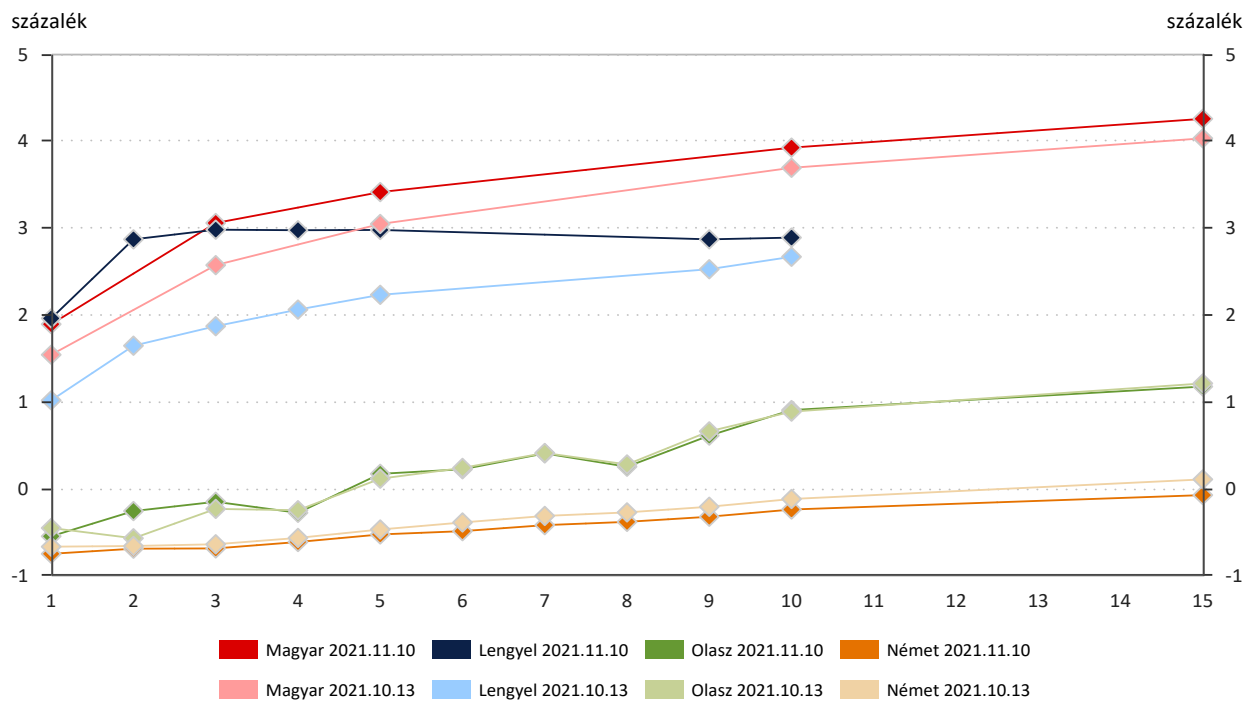
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

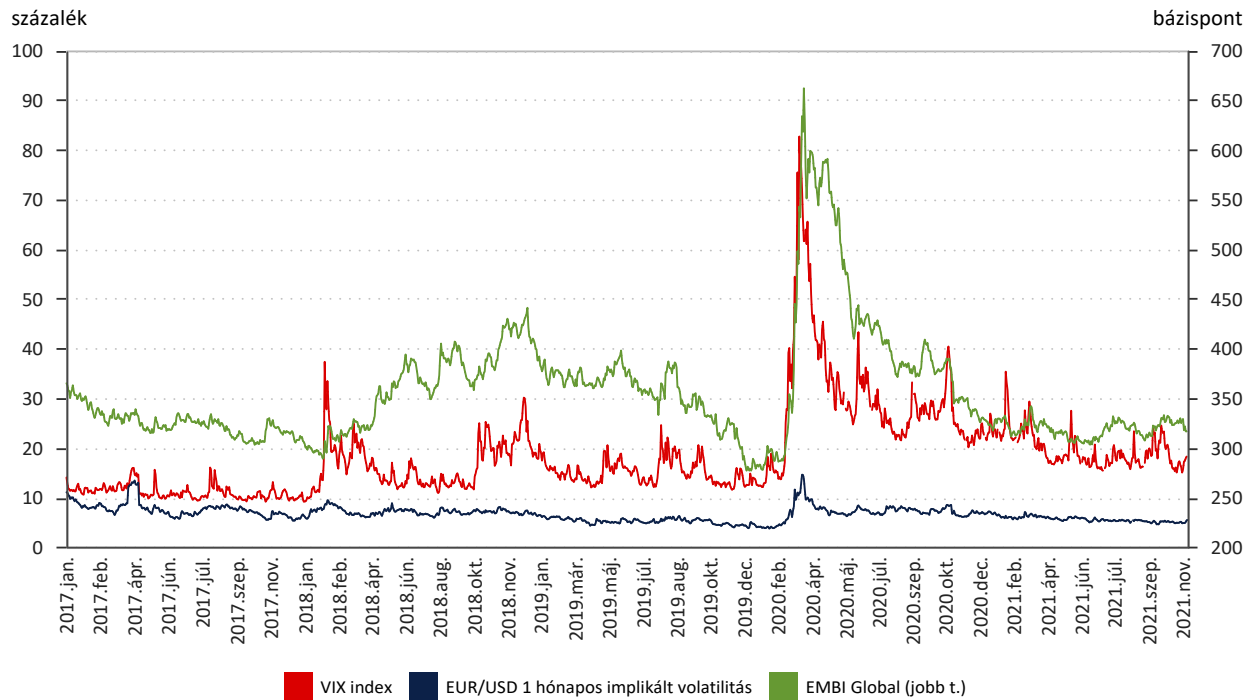
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

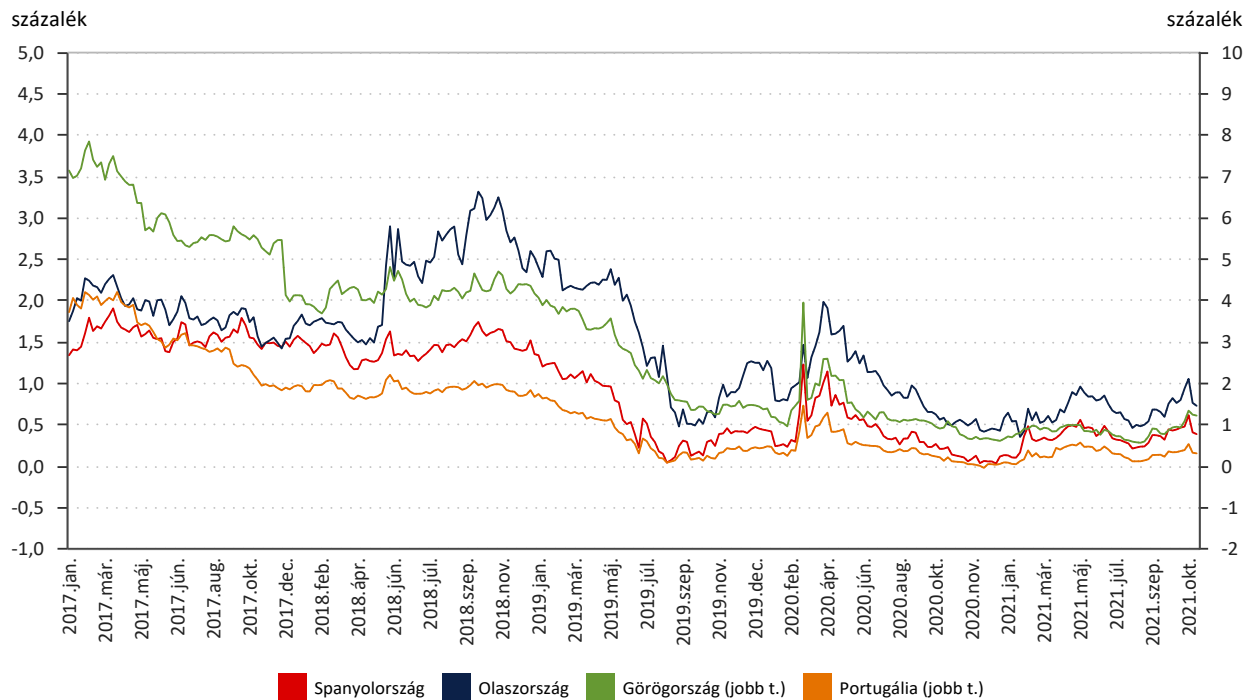
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

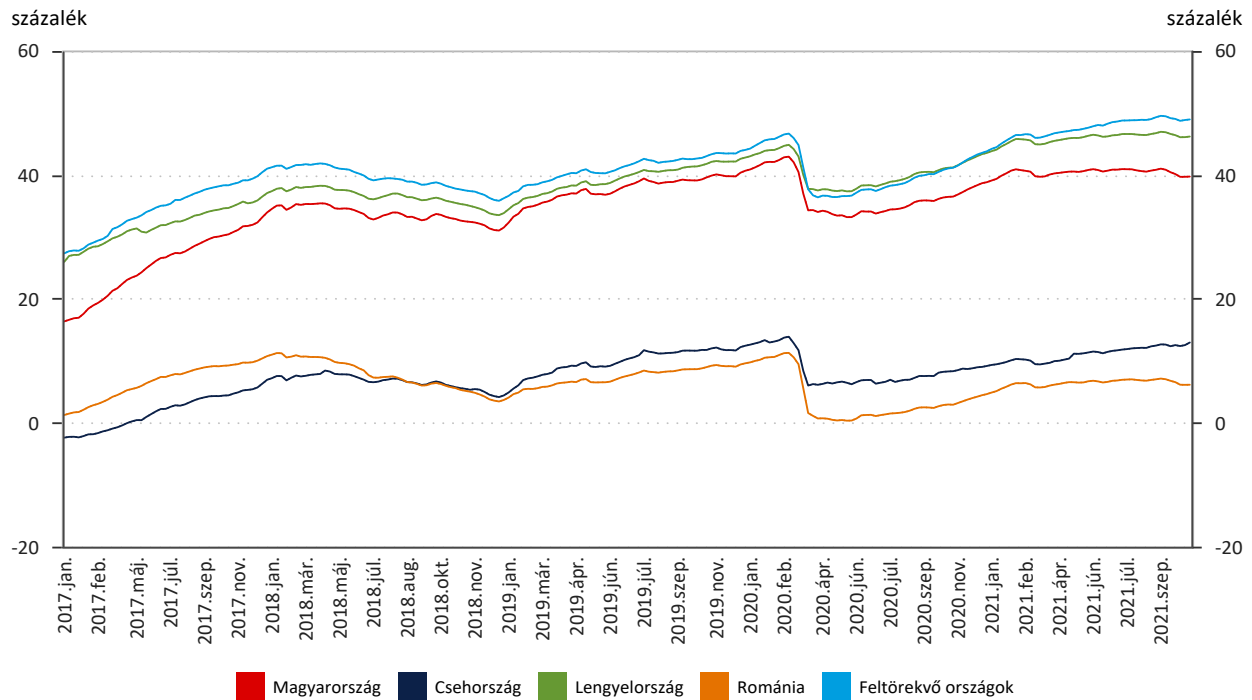
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

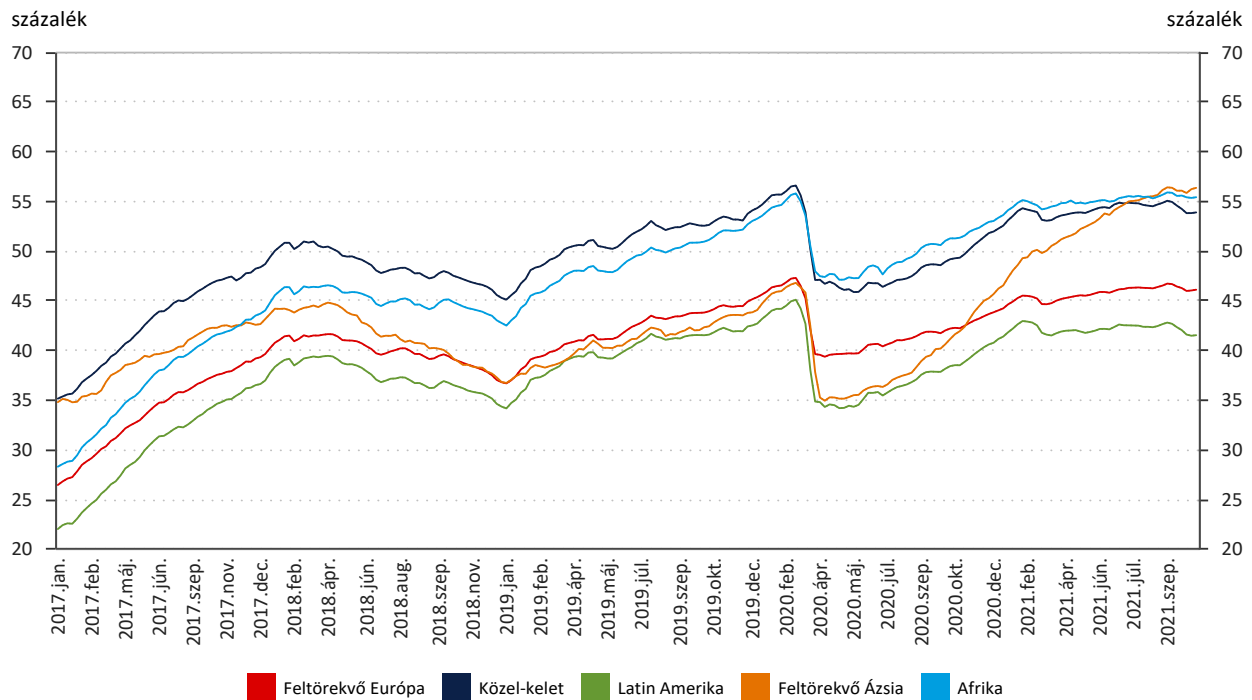
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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