MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2021

DECEMBER

Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2021. december 13.

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

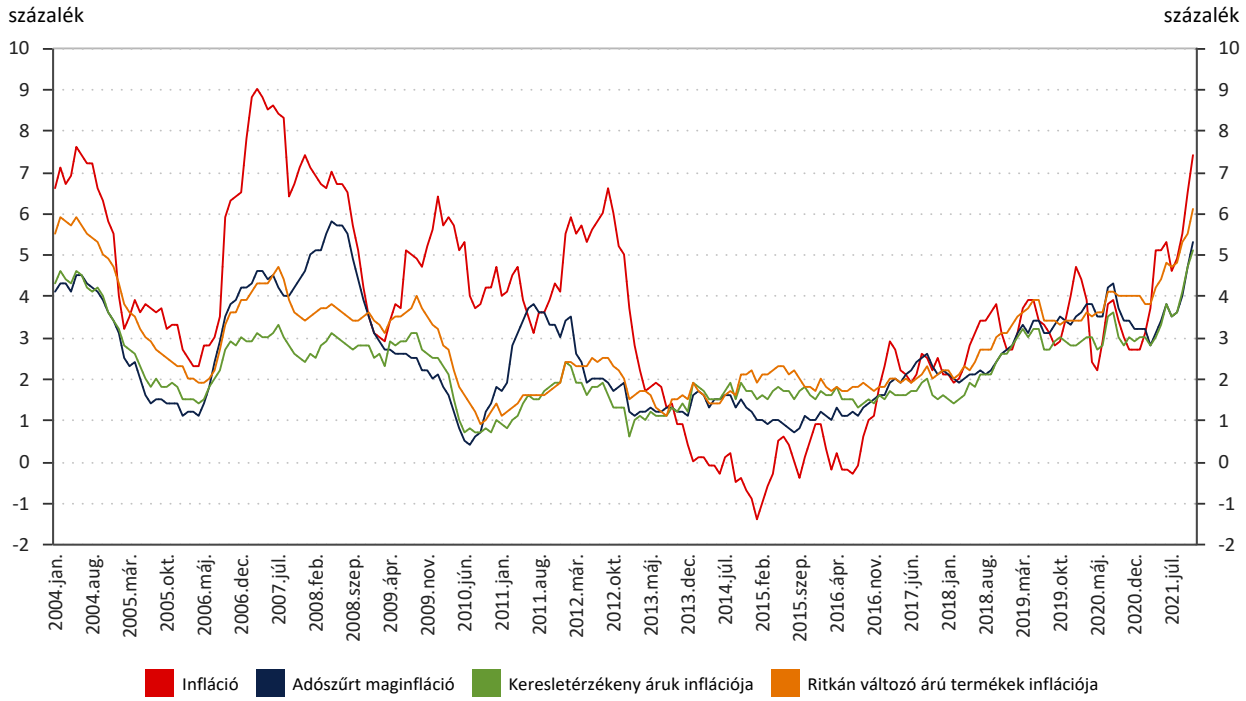
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

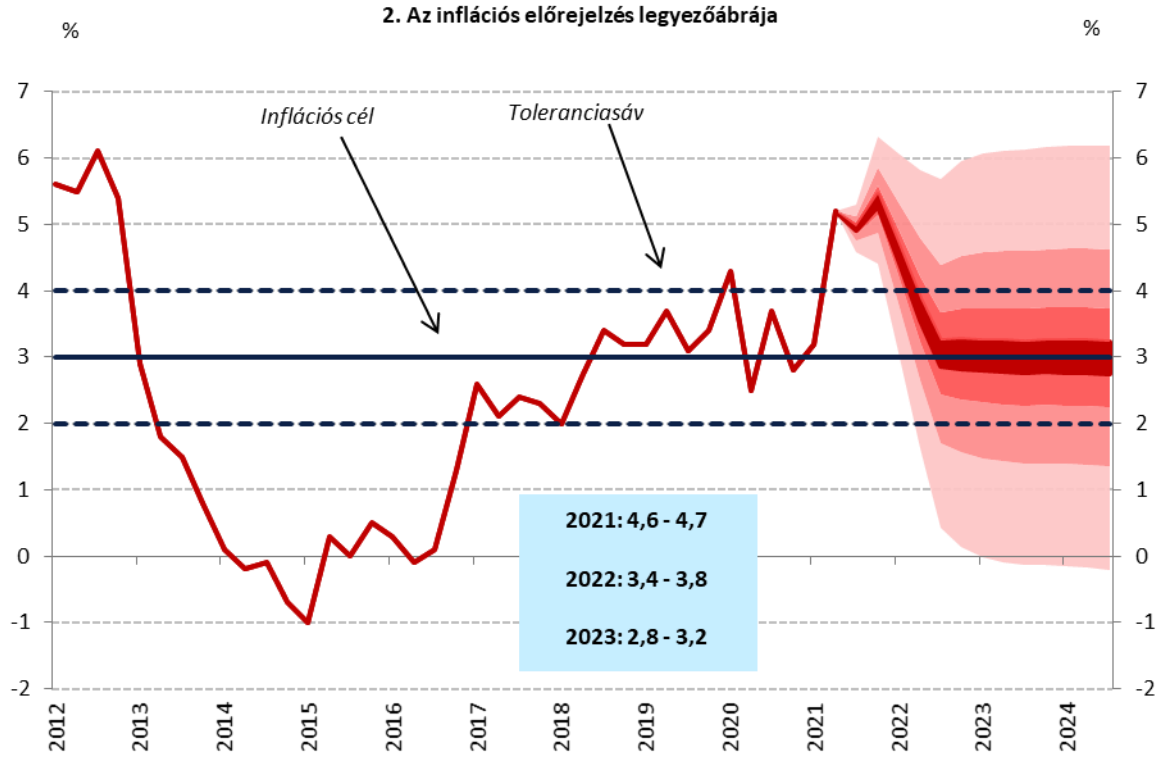
*A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



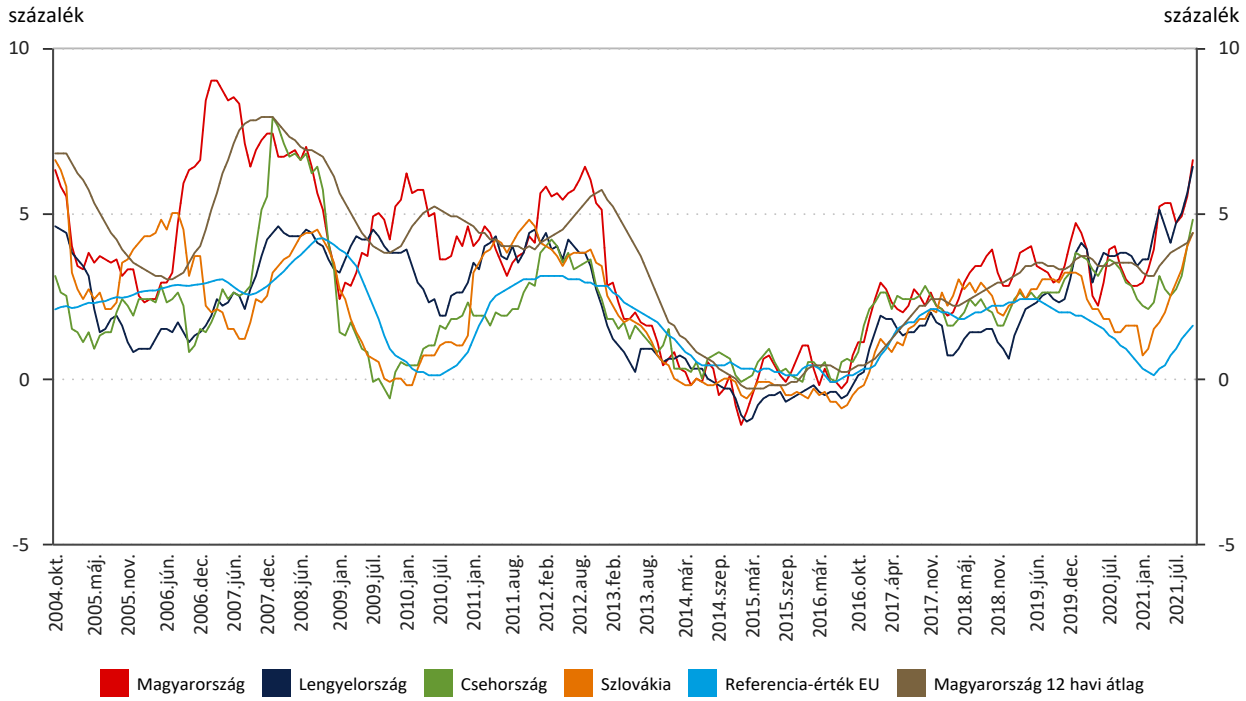
Forrás: KSH, MNB.
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



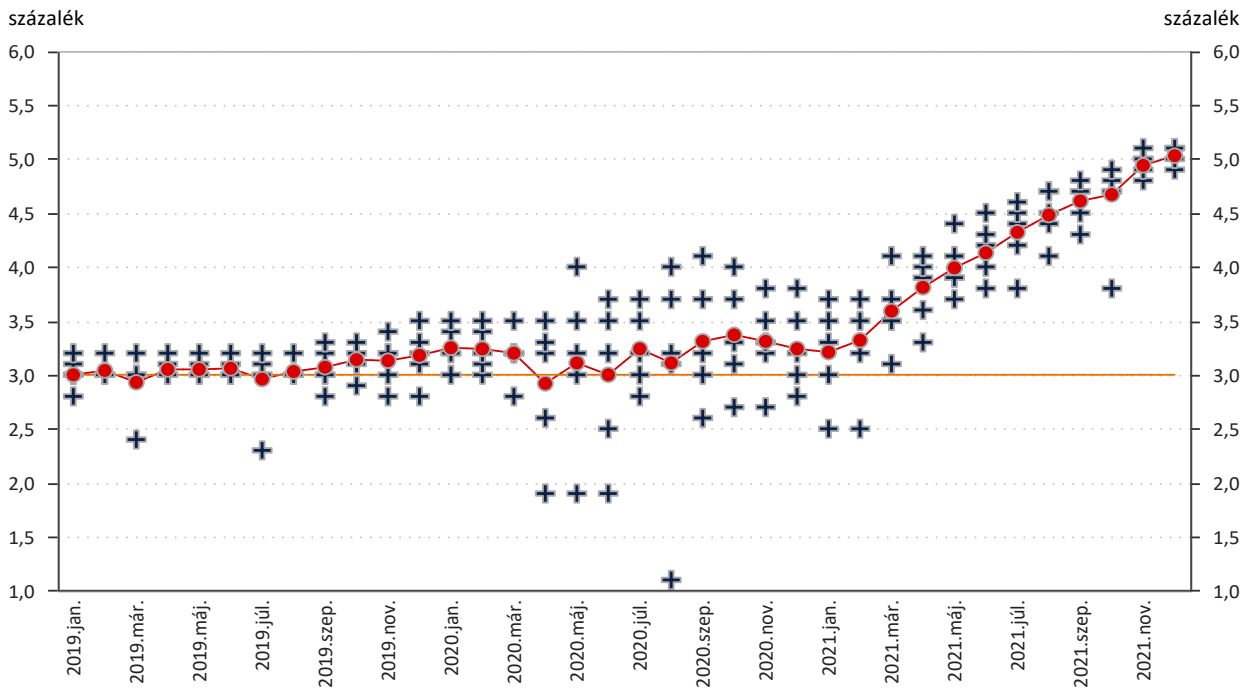
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2021	2021 aug.	2021 szept.	2021 okt.	2021 nov.
Fogyasztóiár-index	100,0	4,9	5,5	6,5	7,4
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,4	3,5	4,7	4,9	5,2
- Feldolgozott élelmiszerek	13,8	3,3	3,9	5,0	6,2
- Iparcikkek	27,0	3,3	3,8	4,7	5,1
- Piaci szolgáltatások	22,4	4,1	4,5	4,6	5,0
- Szabadáras háztartási energia	0,8	2,9	3,9	4,4	6,7
- Szeszesital, dohányáru	9,8	10,4	11,1	11,2	10,9
- Jármű-üzemanyag	6,0	21,8	21,6	30,7	37,7
- Szabályozott árak	13,7	0,7	1,3	1,4	2,7
Maginfláció	63,2	3,6	4,0	4,7	5,3
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	4,4	5,0	6,0	7,0

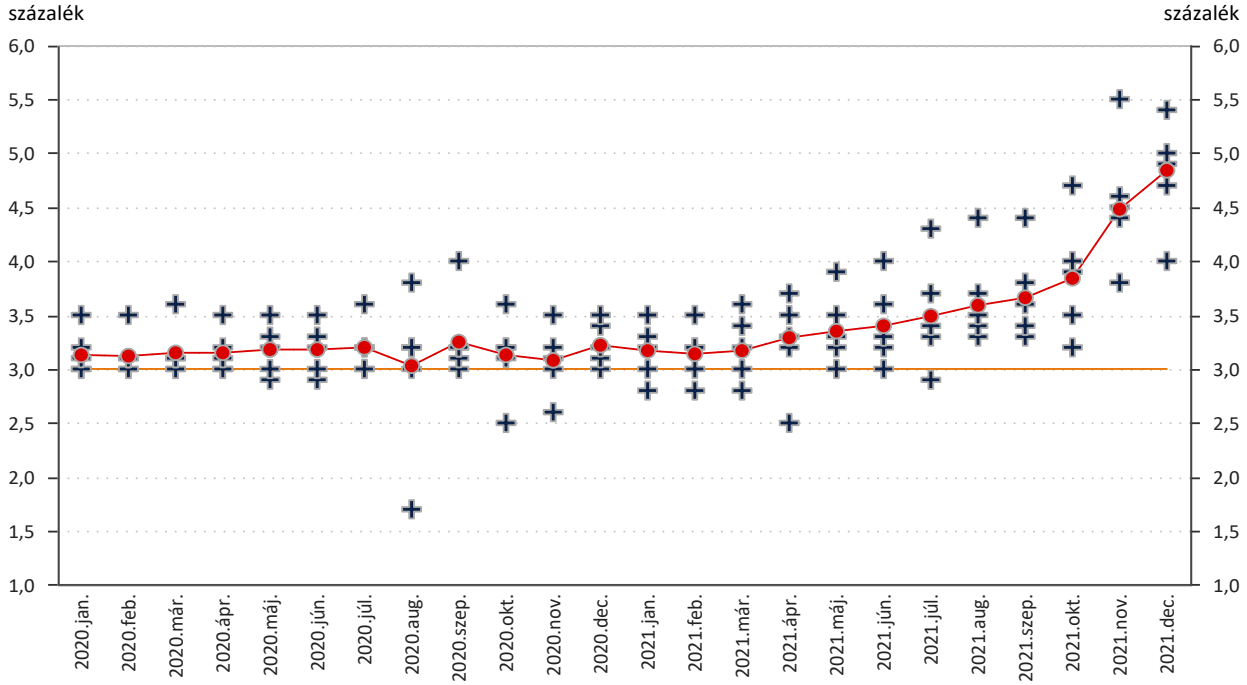
Forrás: KSH, MNB felbontás
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



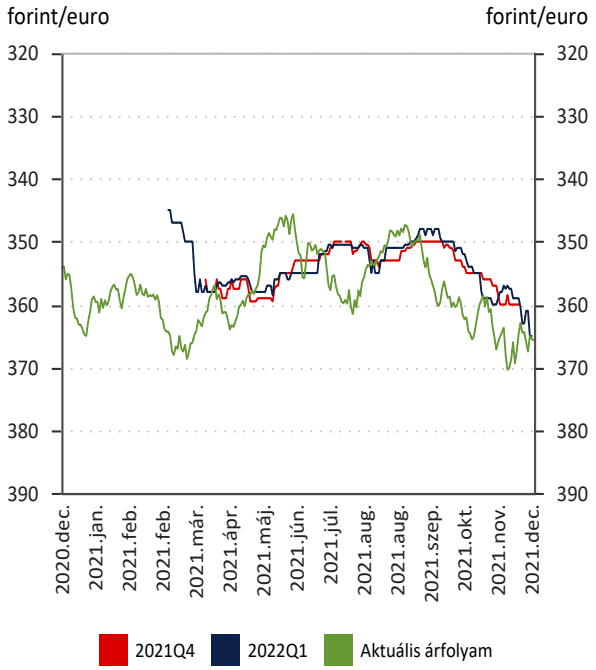
Forrás: Refinitiv, MNB
Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



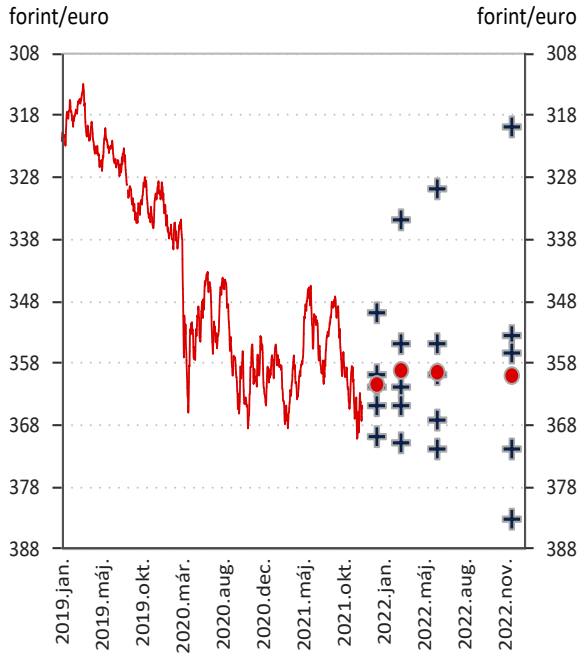
Forrás: Refinitiv, MNB
Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



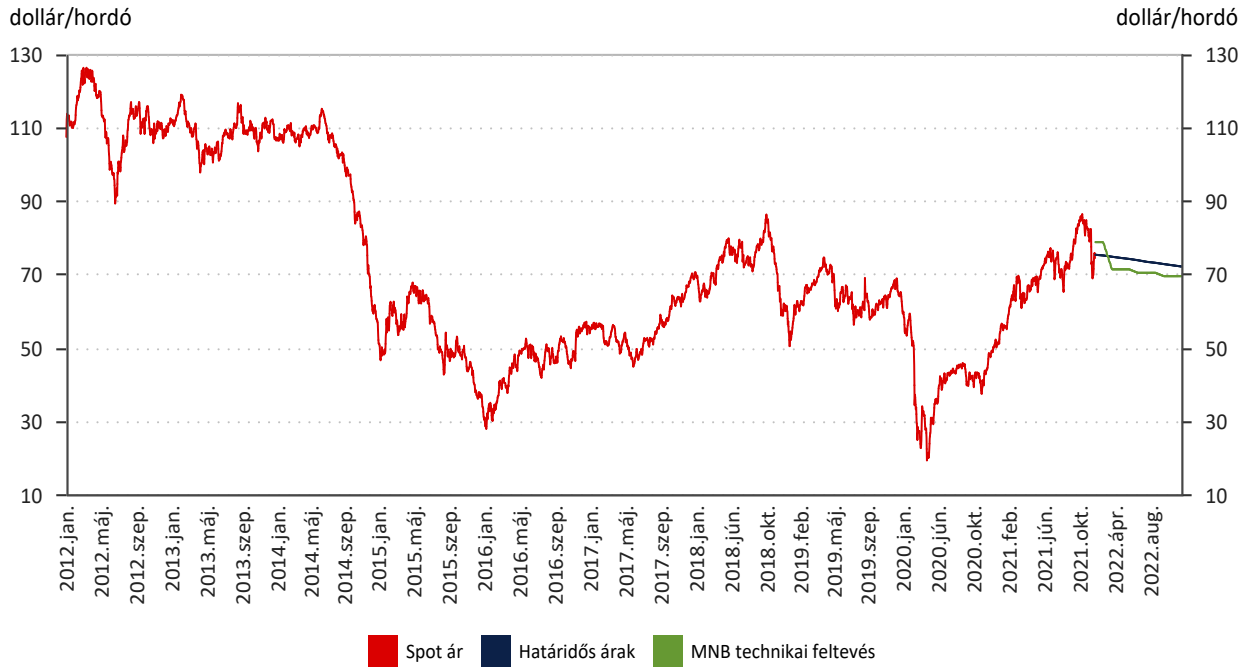
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



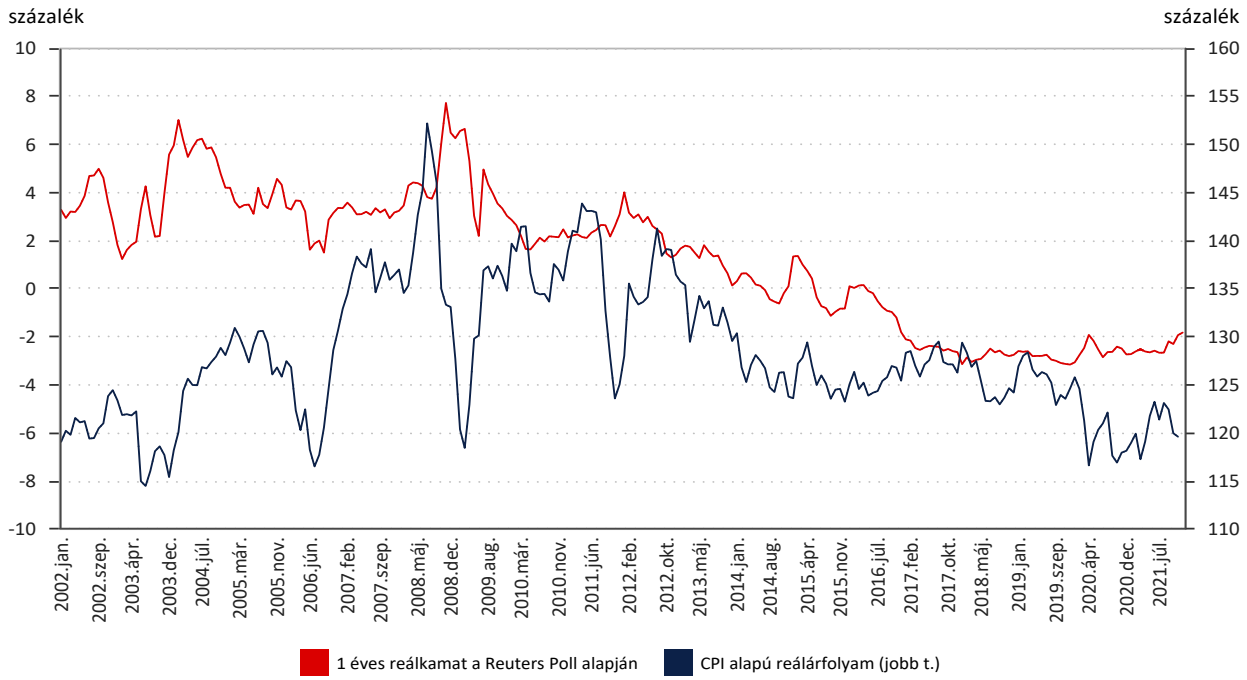
Forrás: Refinitiv, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot mutatják.

9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



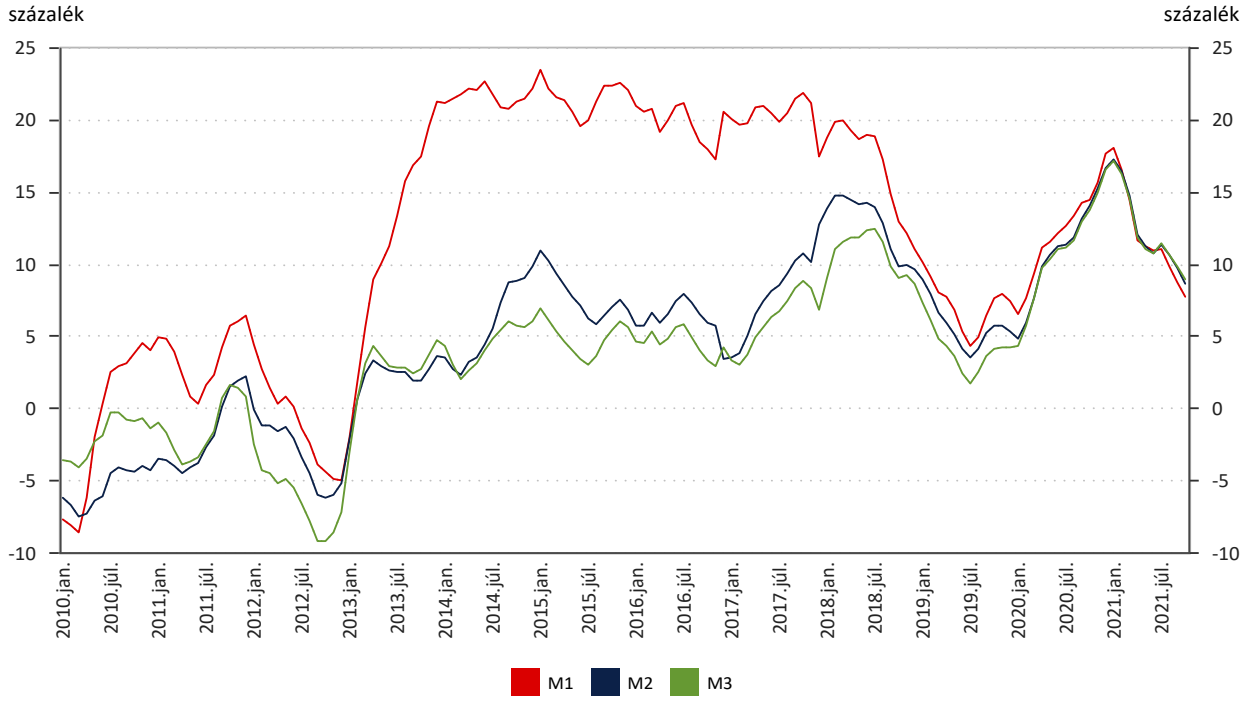
Forrás: Bloomberg, MNB.
Megjegyzés: A határidős árak a legfrissebb árazásokat mutatják, míg az MNB technikai feltevése az Inflációs Jelentésben szereplő előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

10. Monetáris kondíciók



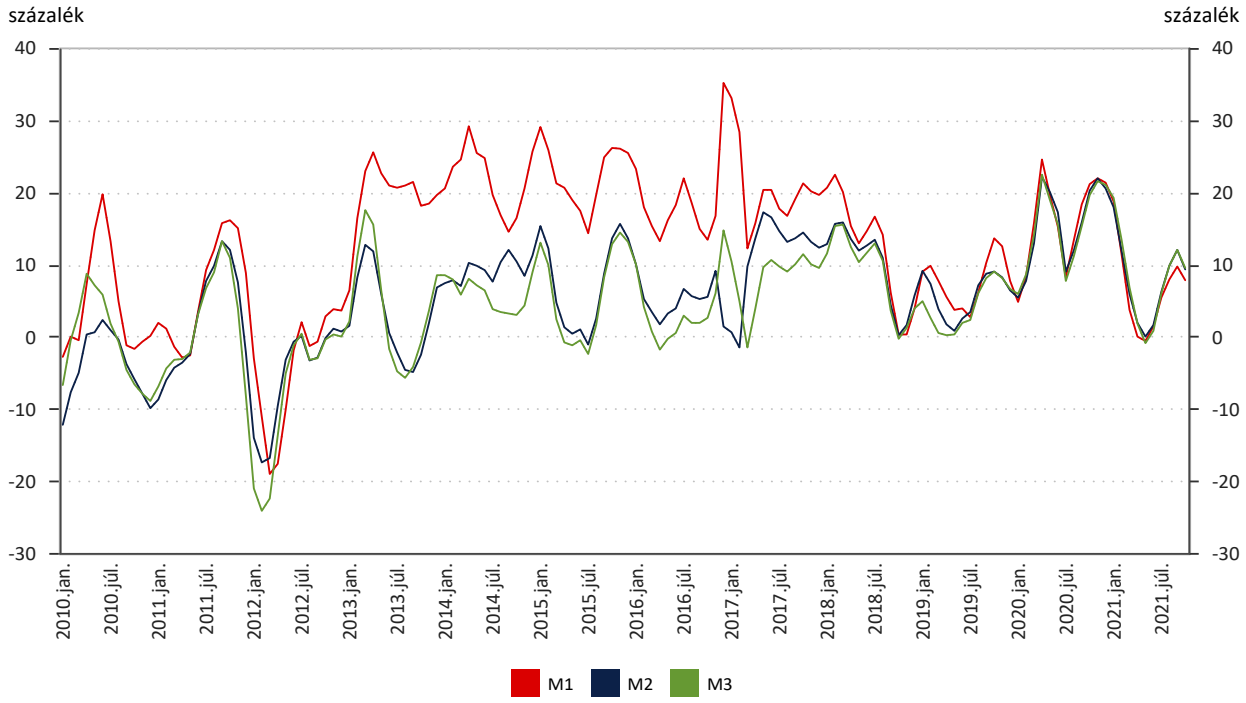
Forrás: Refinitiv, KSH, Eurostat, ÁKK, MNB.
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest 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



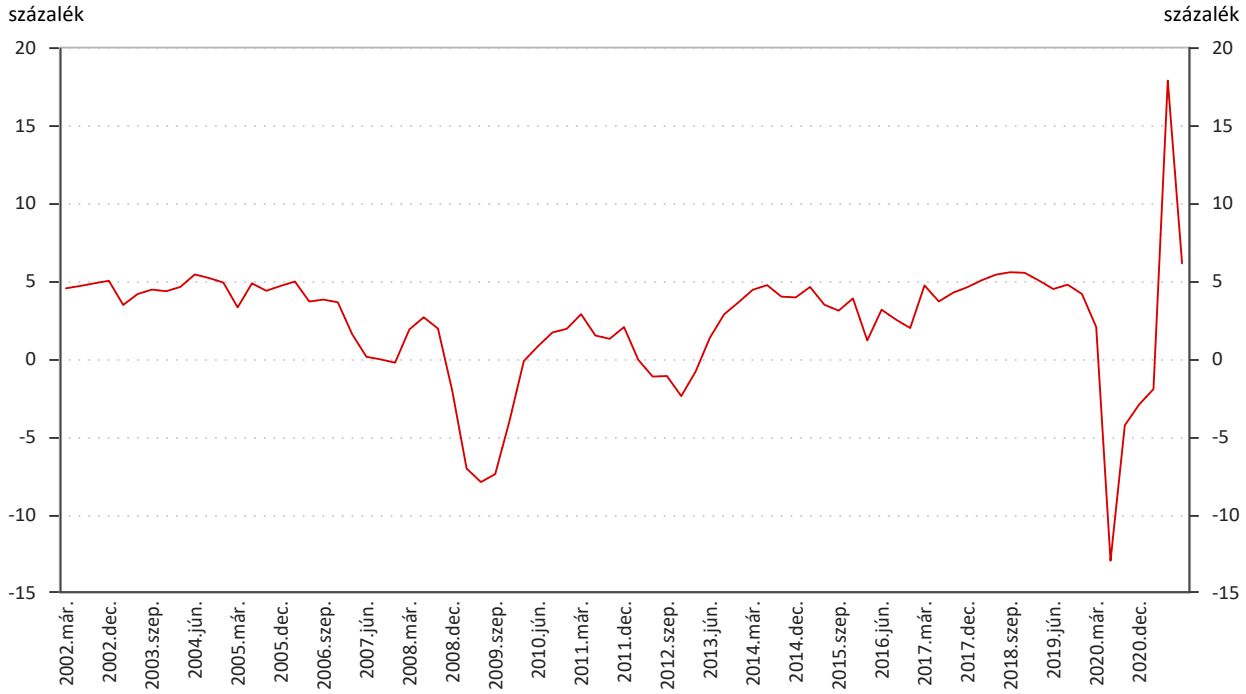
Forrás: MNB.

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



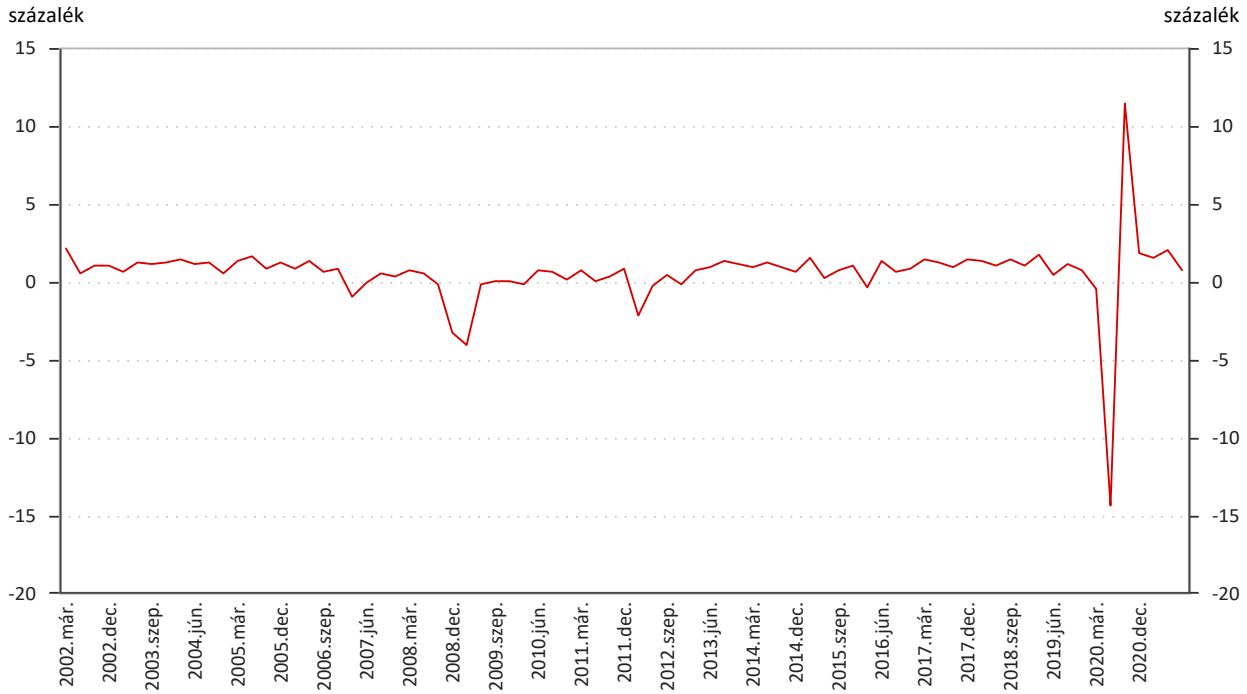
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



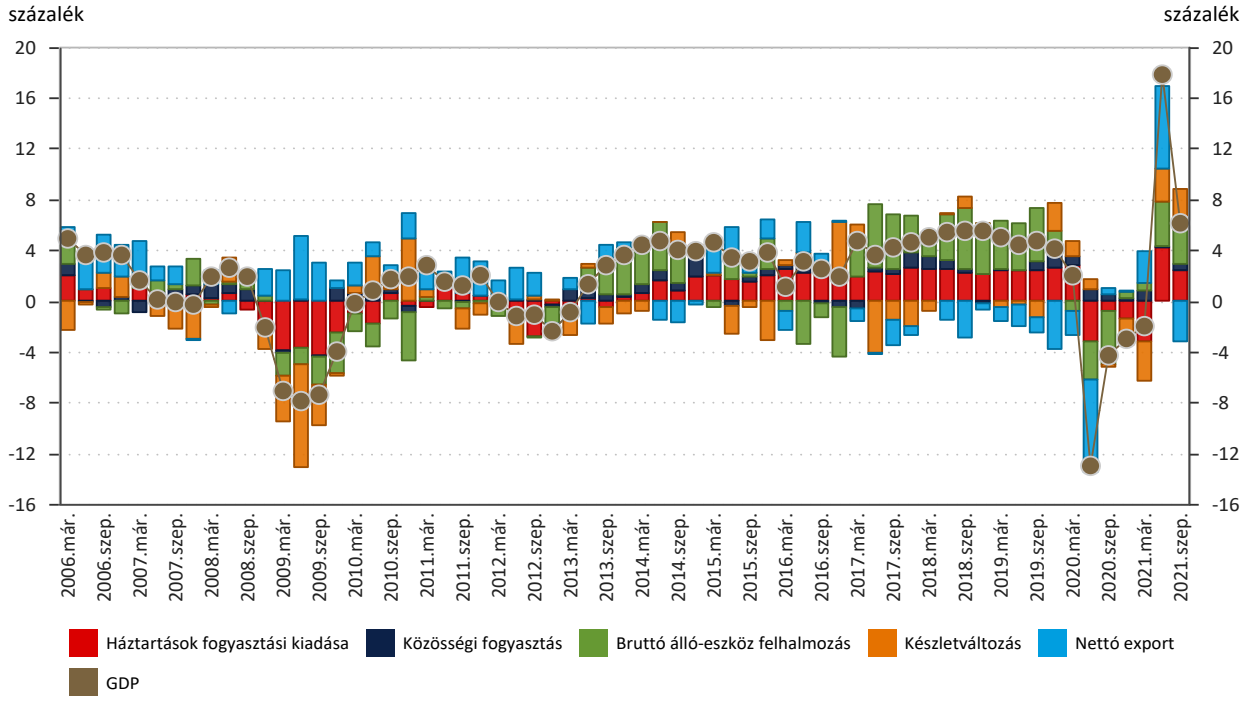
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



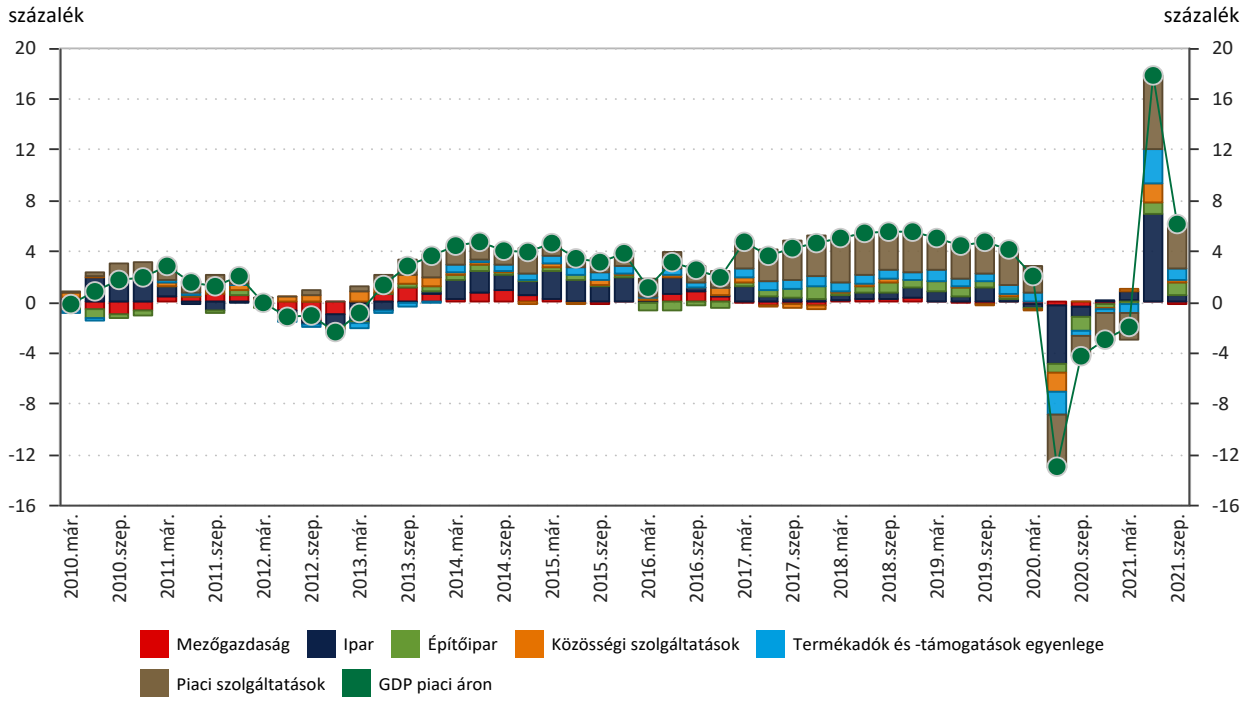
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



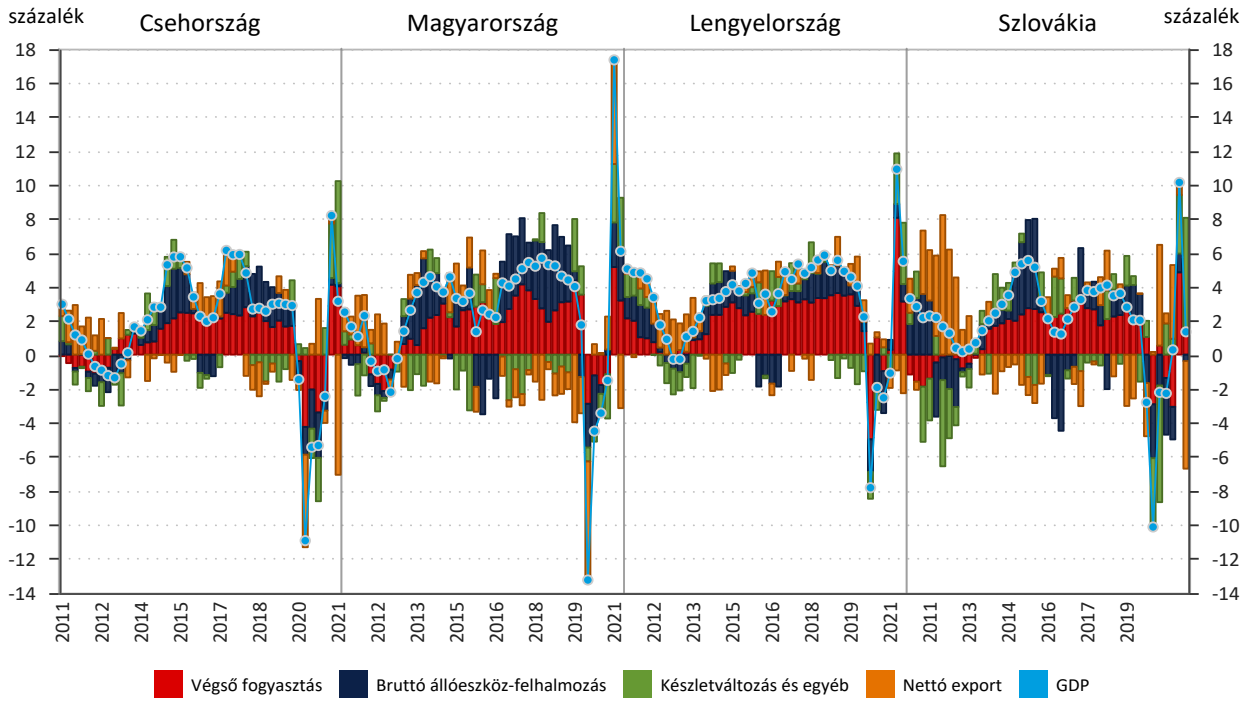
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



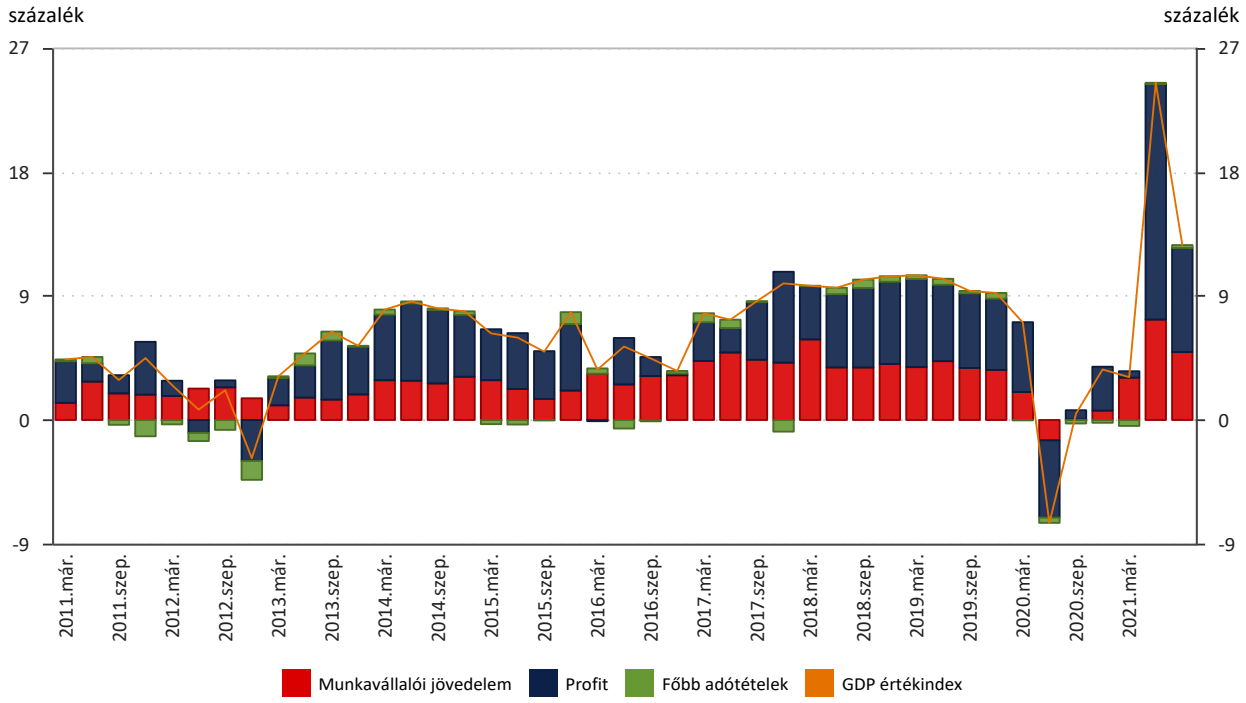
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



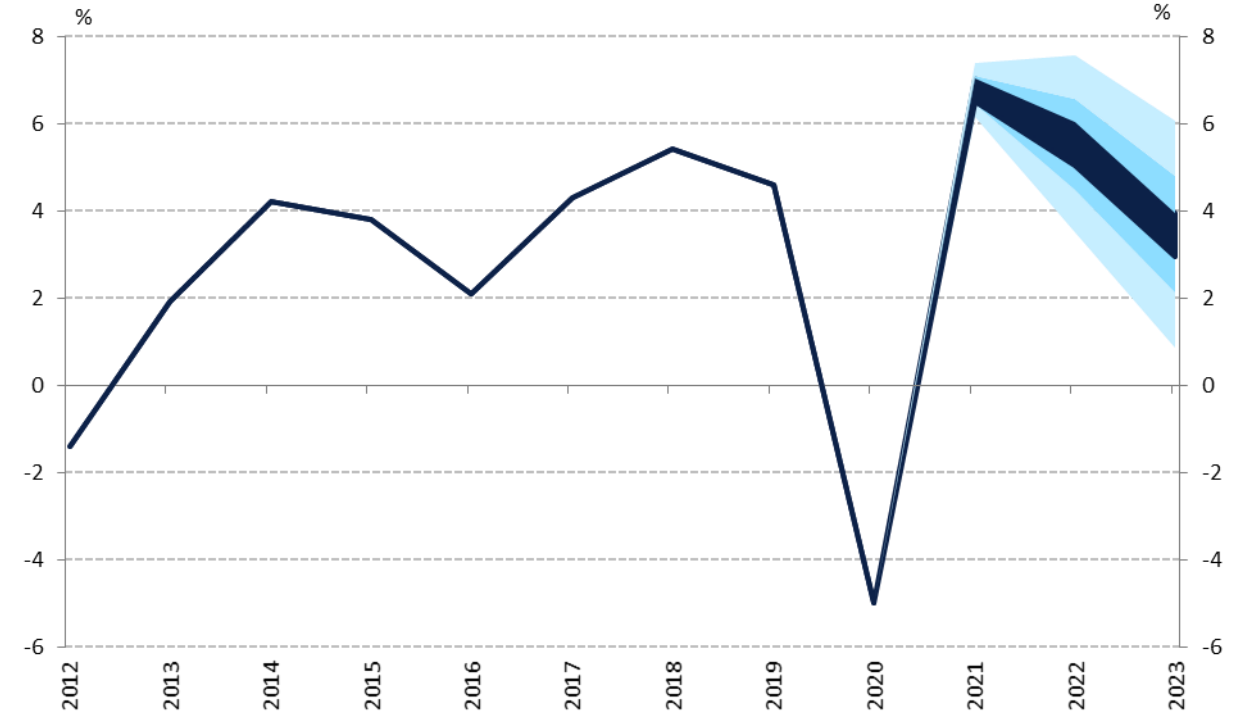
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



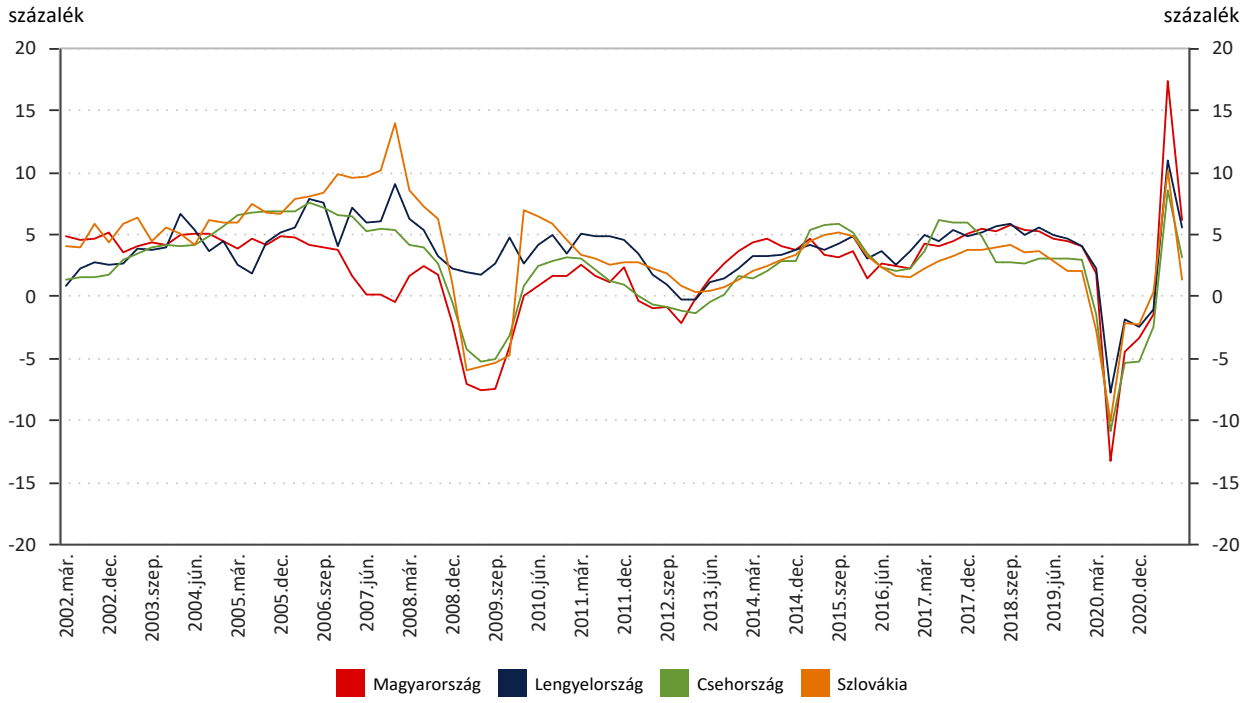
Forrás: MNB
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



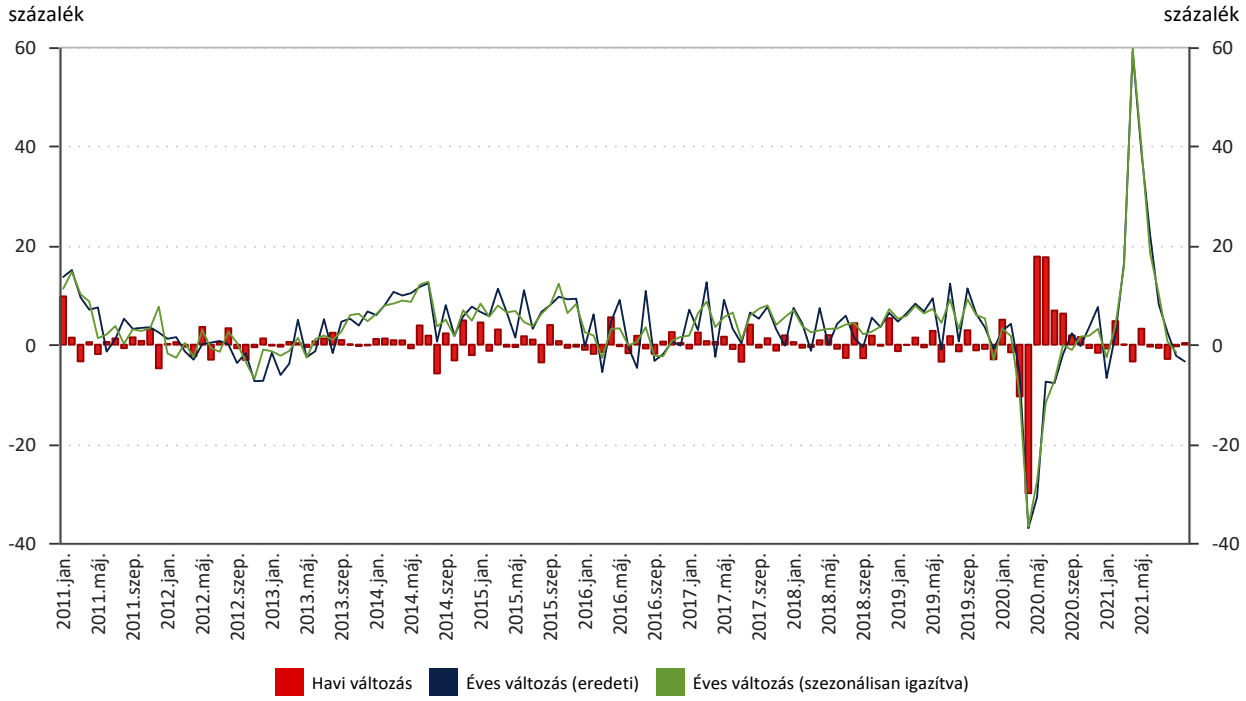
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



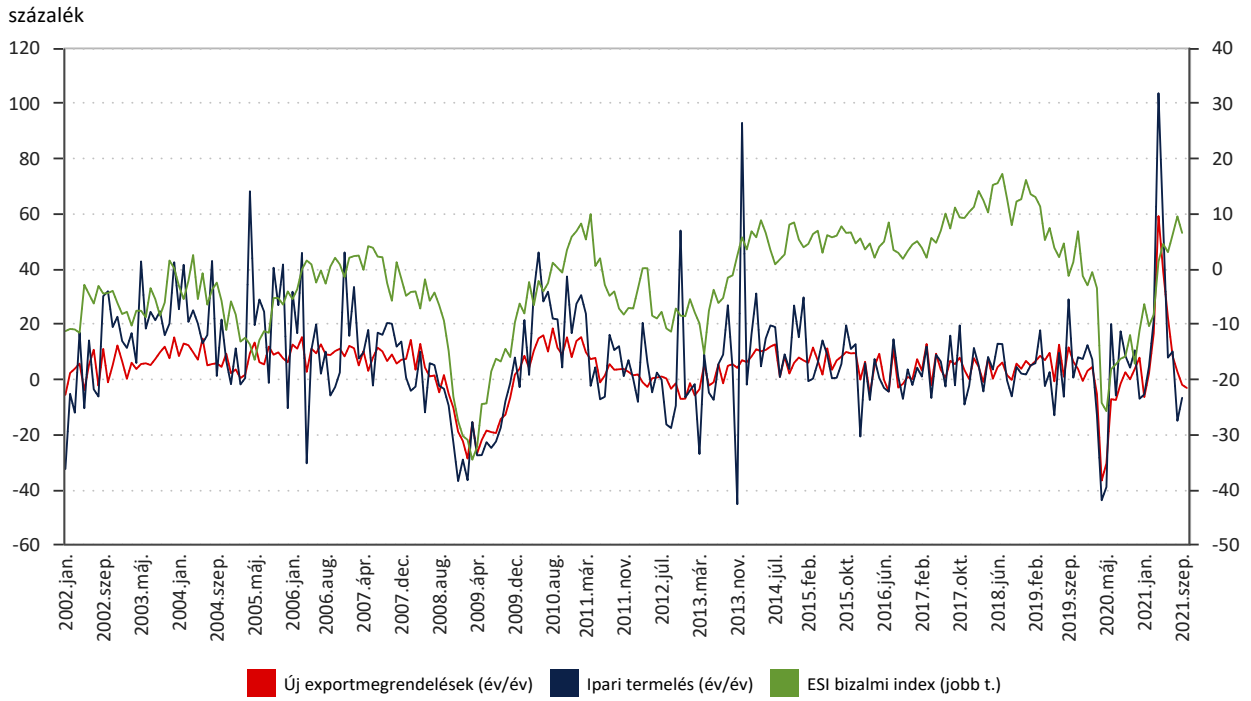
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



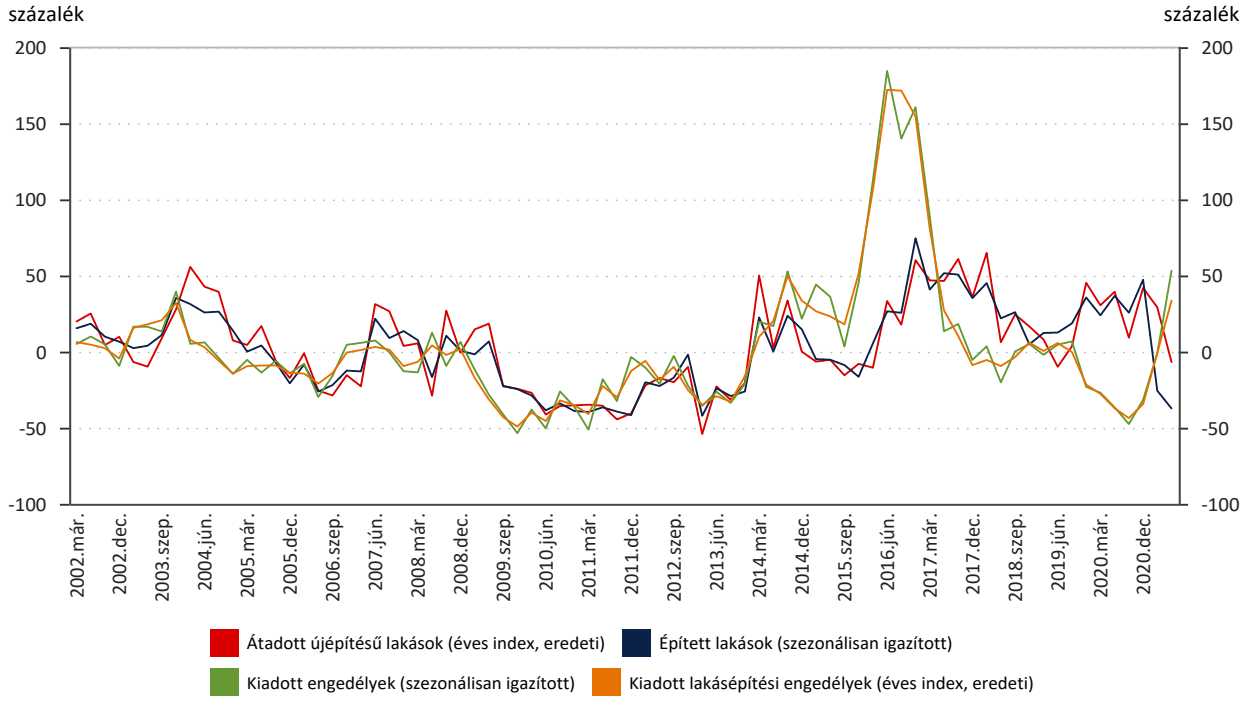
Forrás: KSH, MNB.

22. Ipari termelés és az új exportrendelések



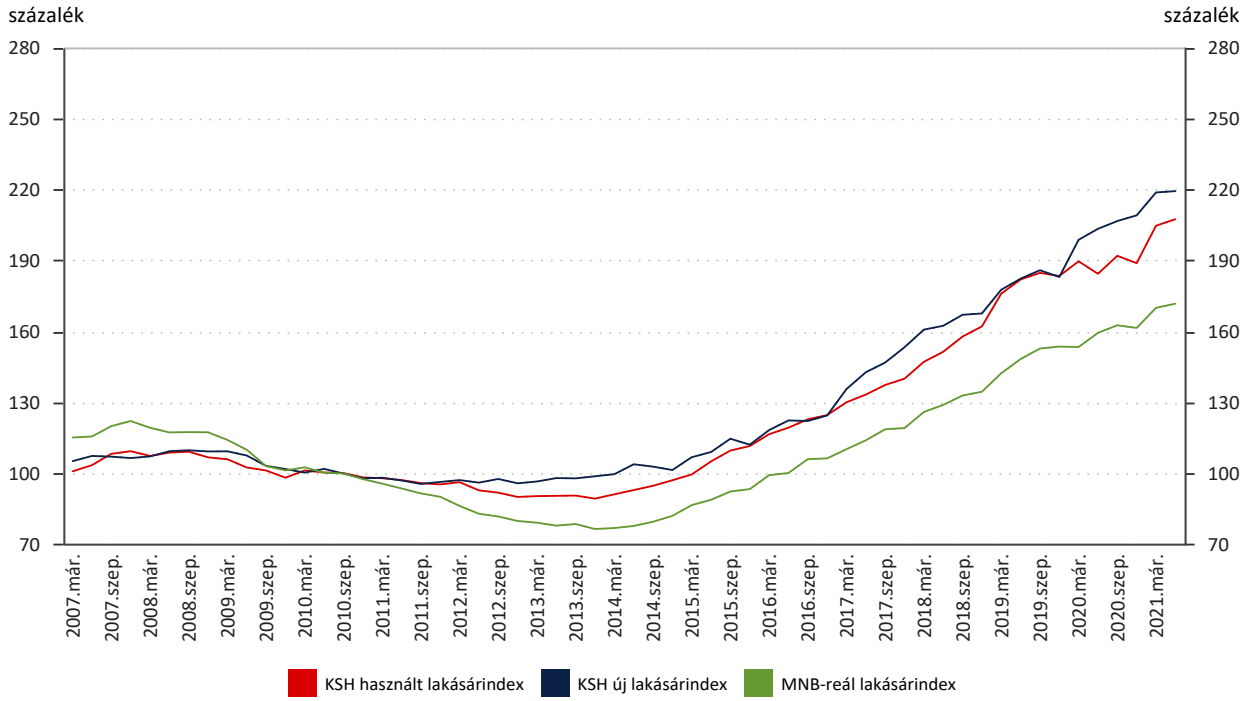
Forrás: KSH, Európai Bizottság.
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexkét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



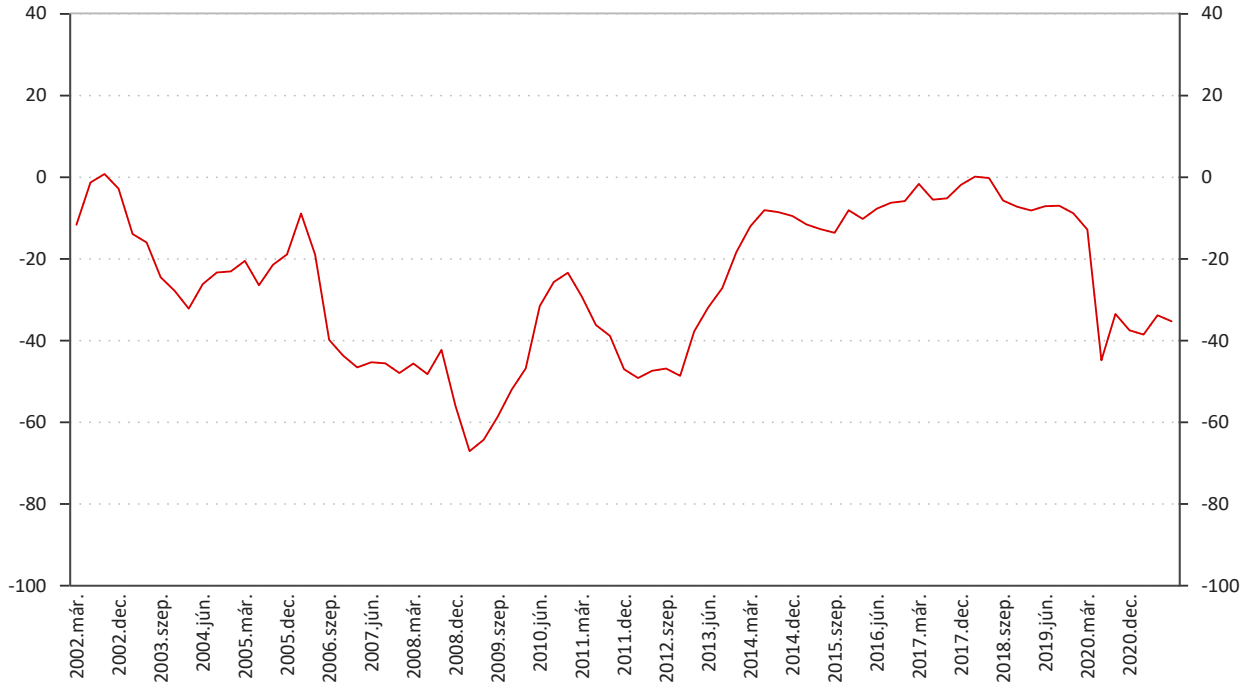
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



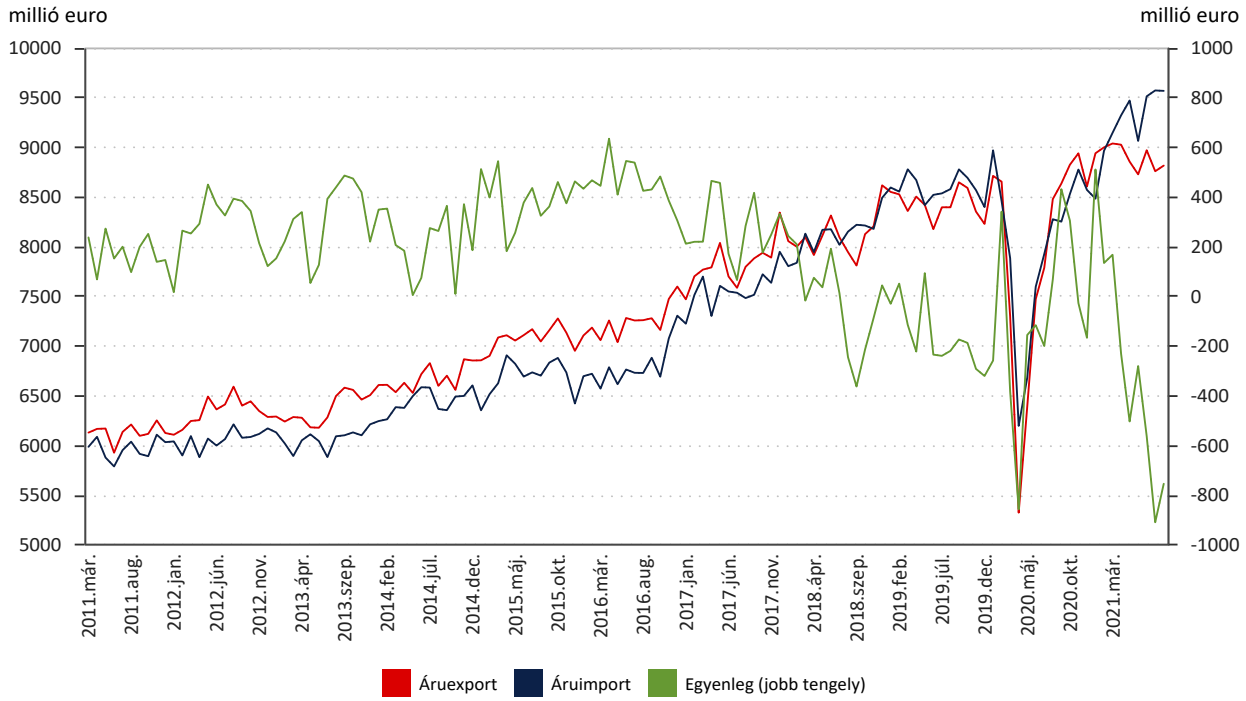
Forrás: KSH
Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



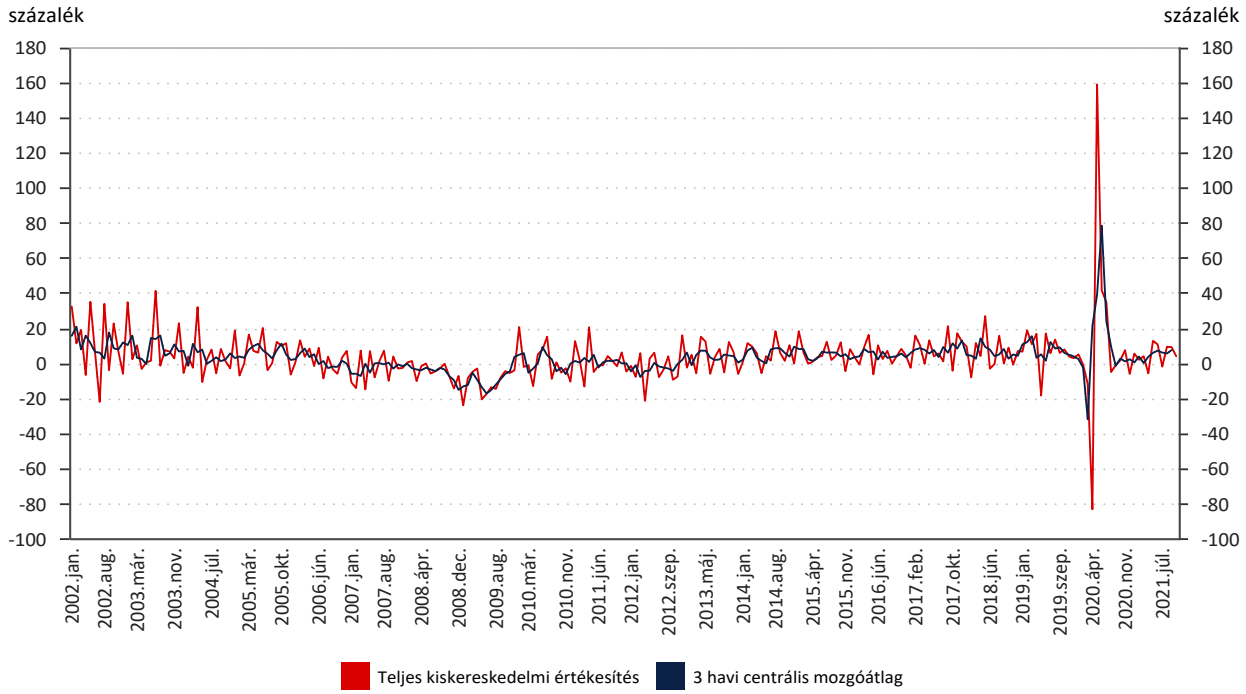
Forrás: Európai Bizottság.
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



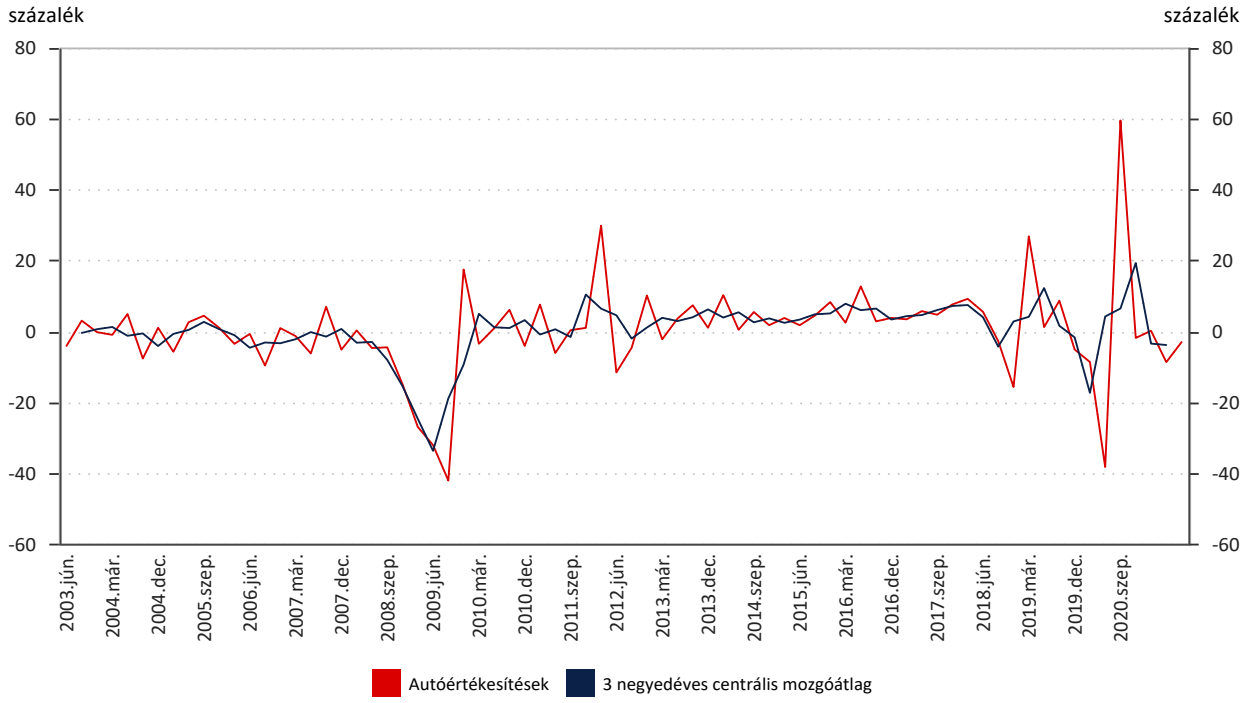
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



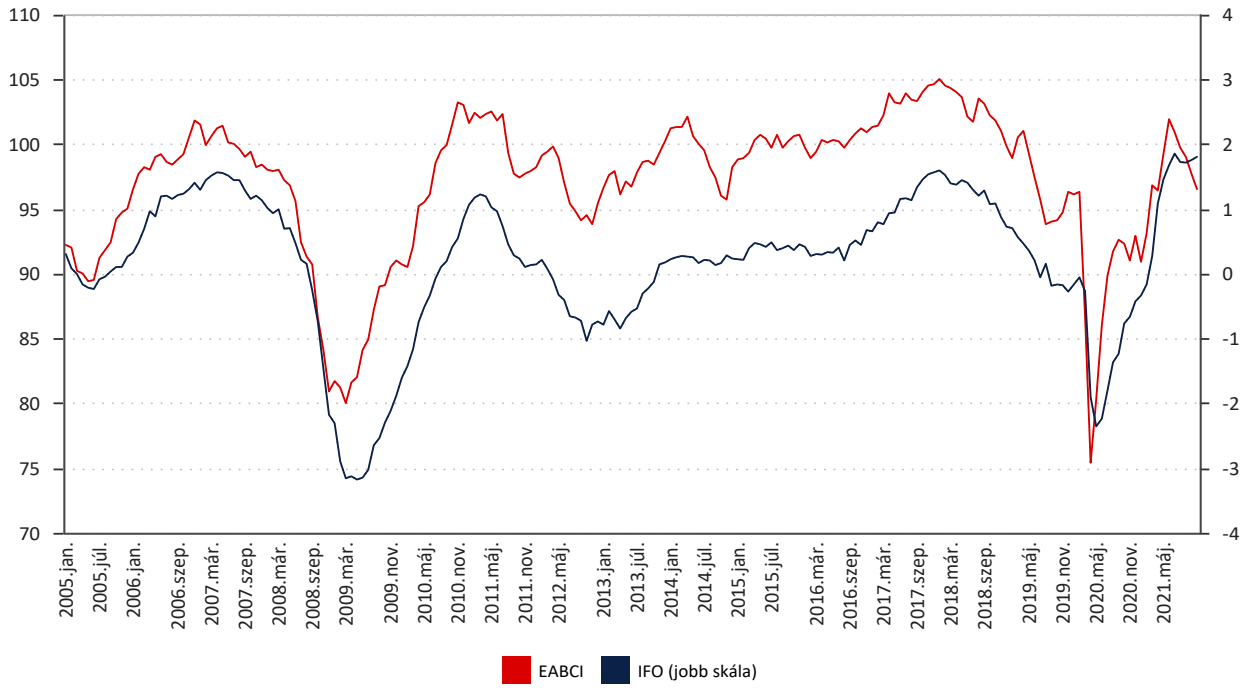
Forrás:KSH
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



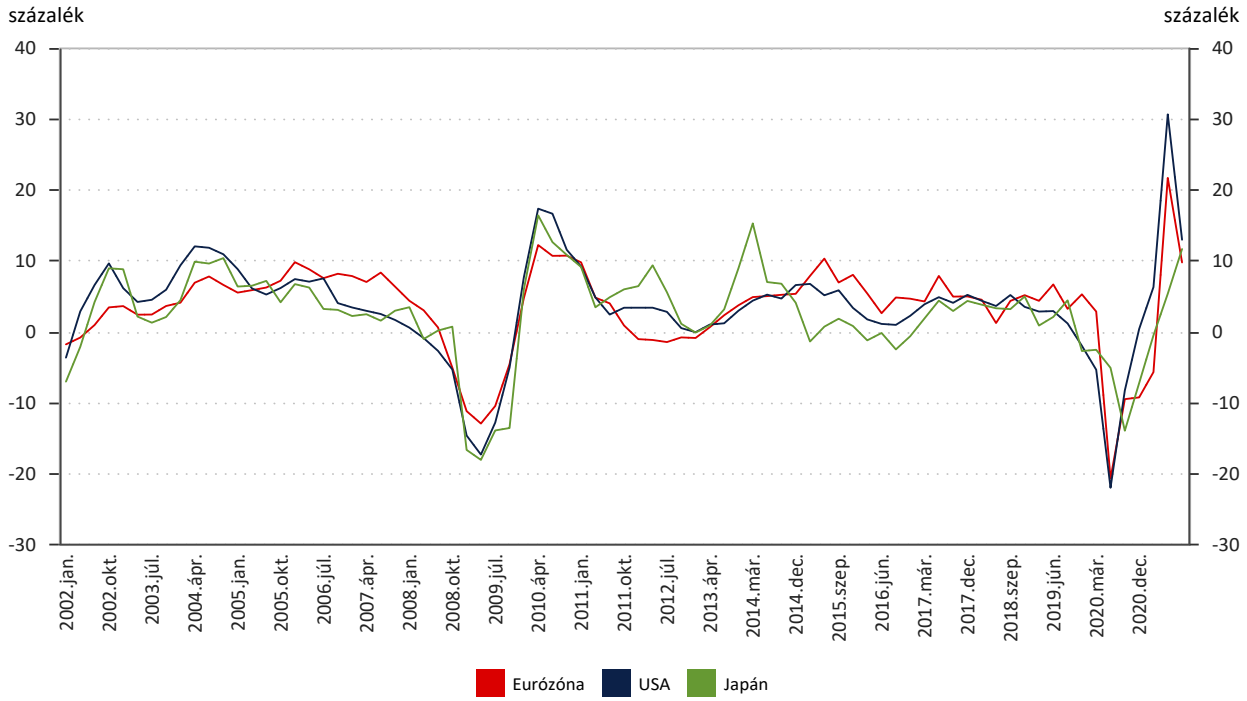
Forrás: ACEA.

29. Konjunktúraindexek az eurozónában



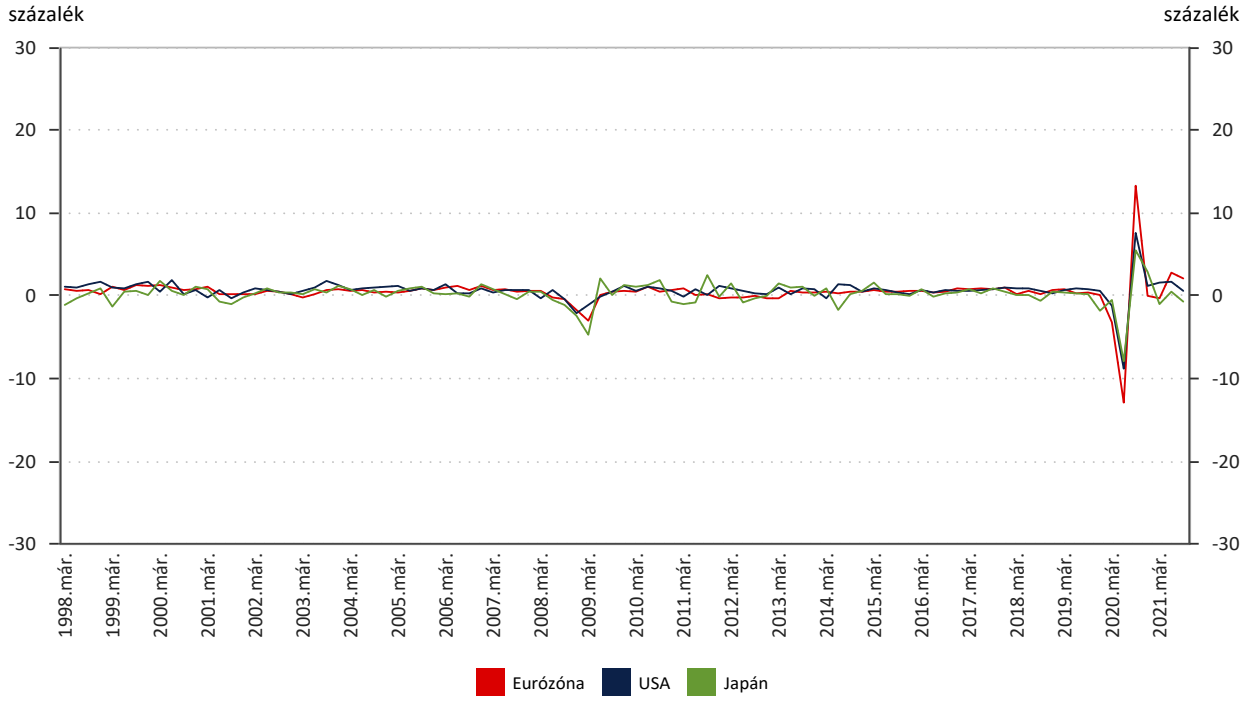
Forrás: IFO; Európai Bizottság.
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCI: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



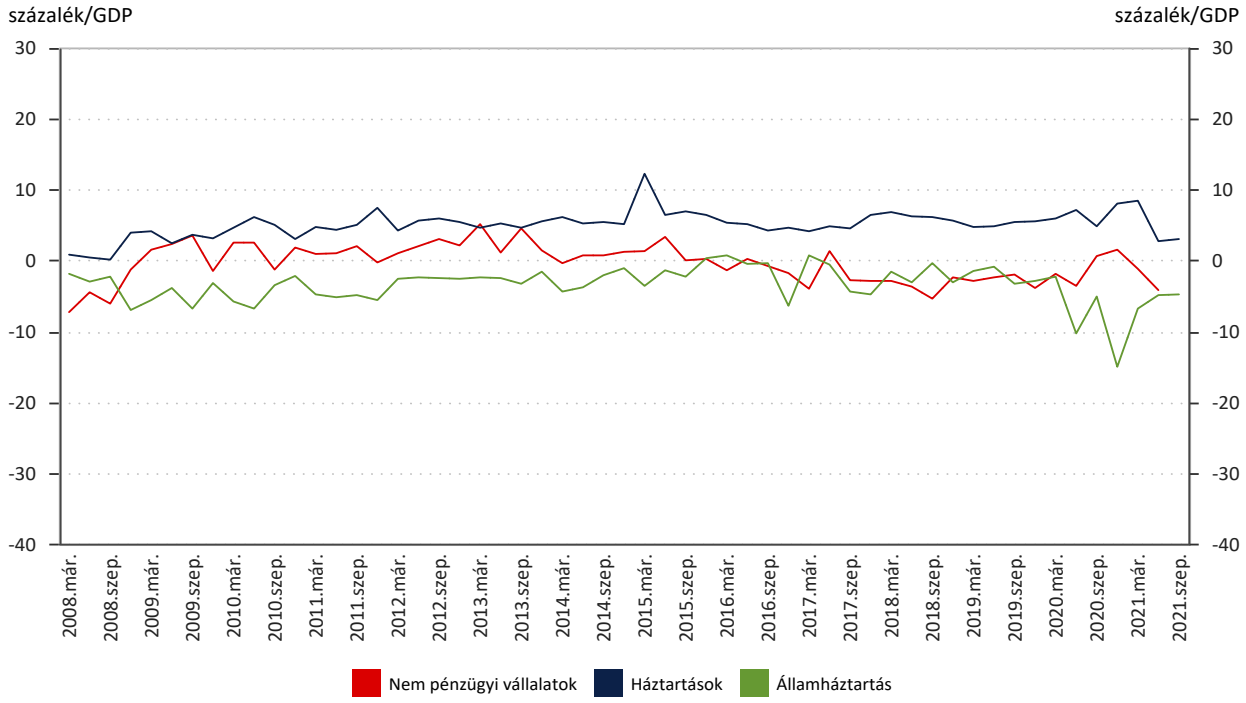
Forrás: Eurostat.

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



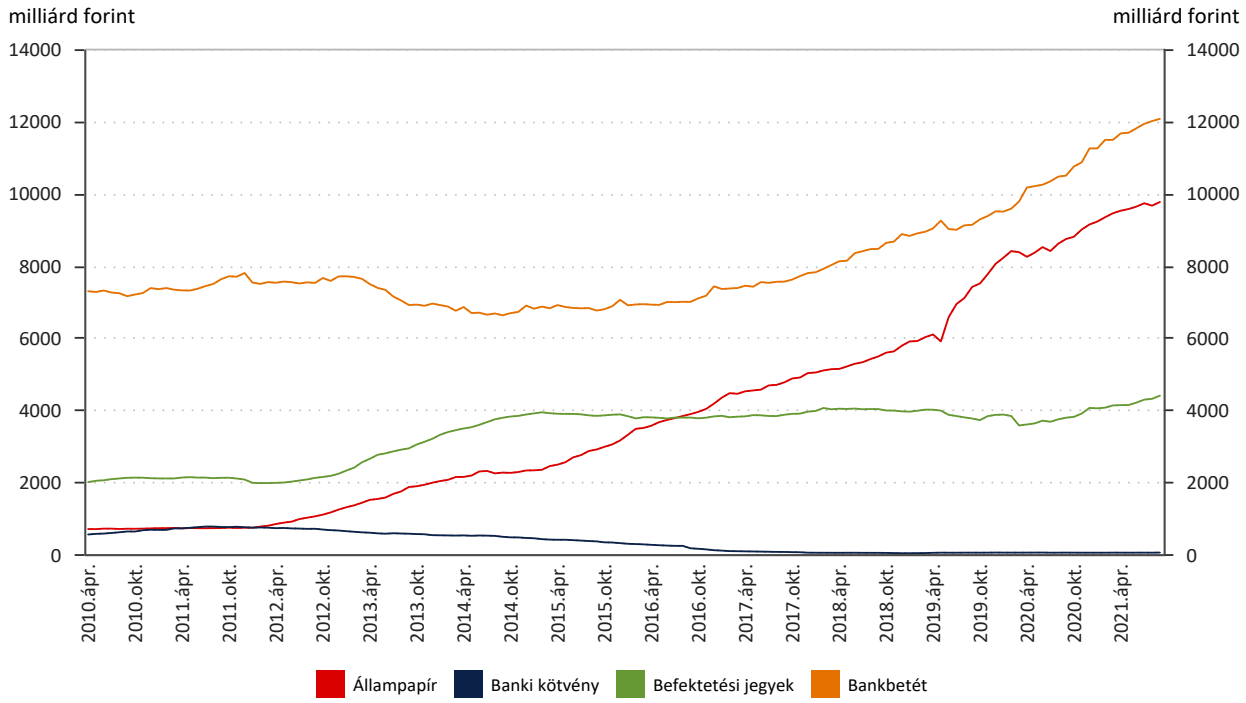
Forrás: Eurostat.

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

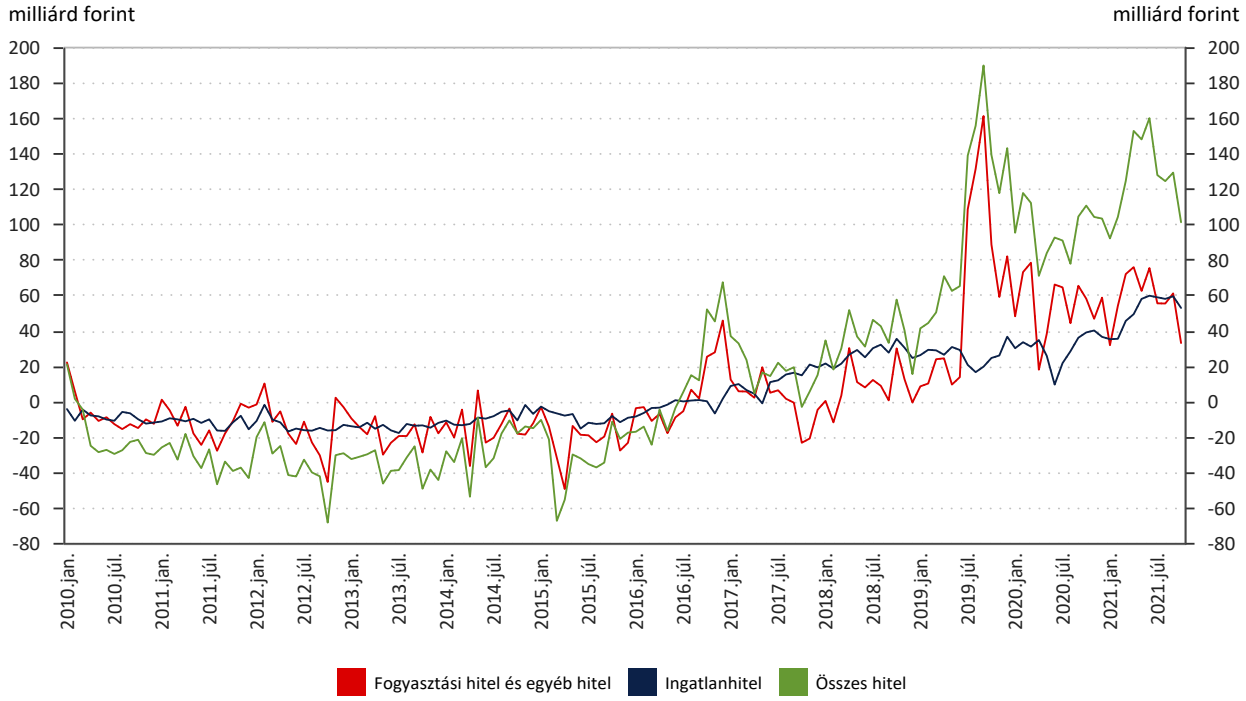


Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban

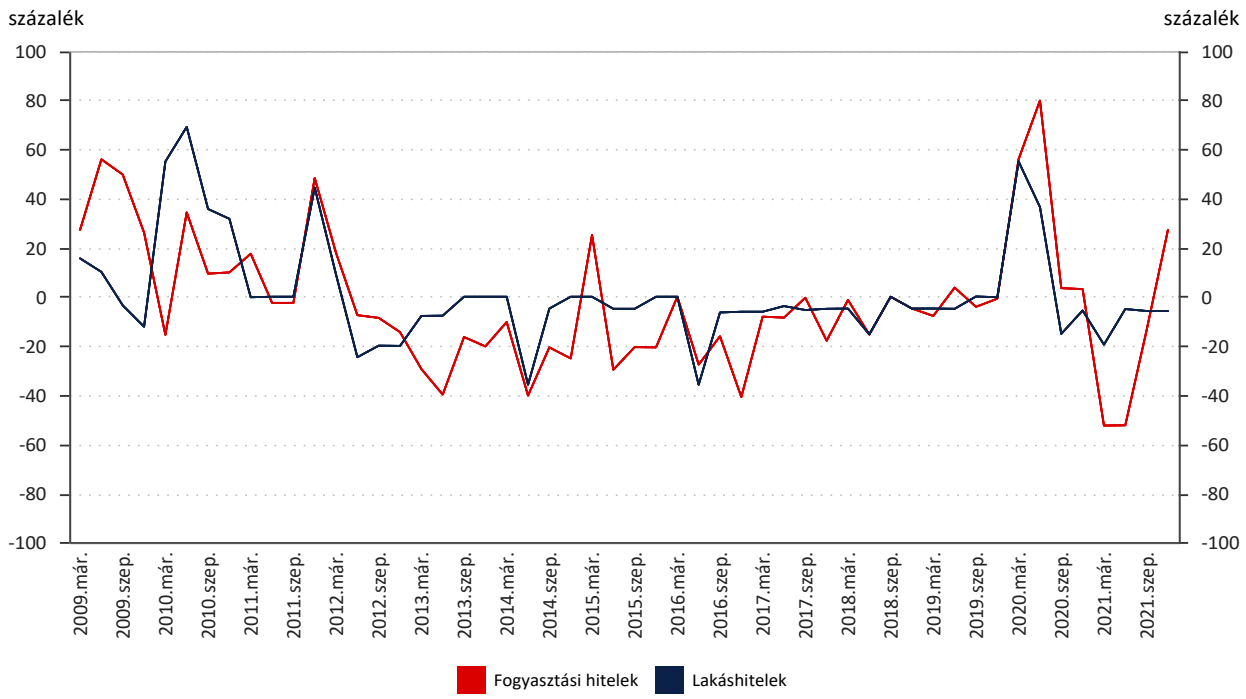
Forrás: MNB, Eurostat.

35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



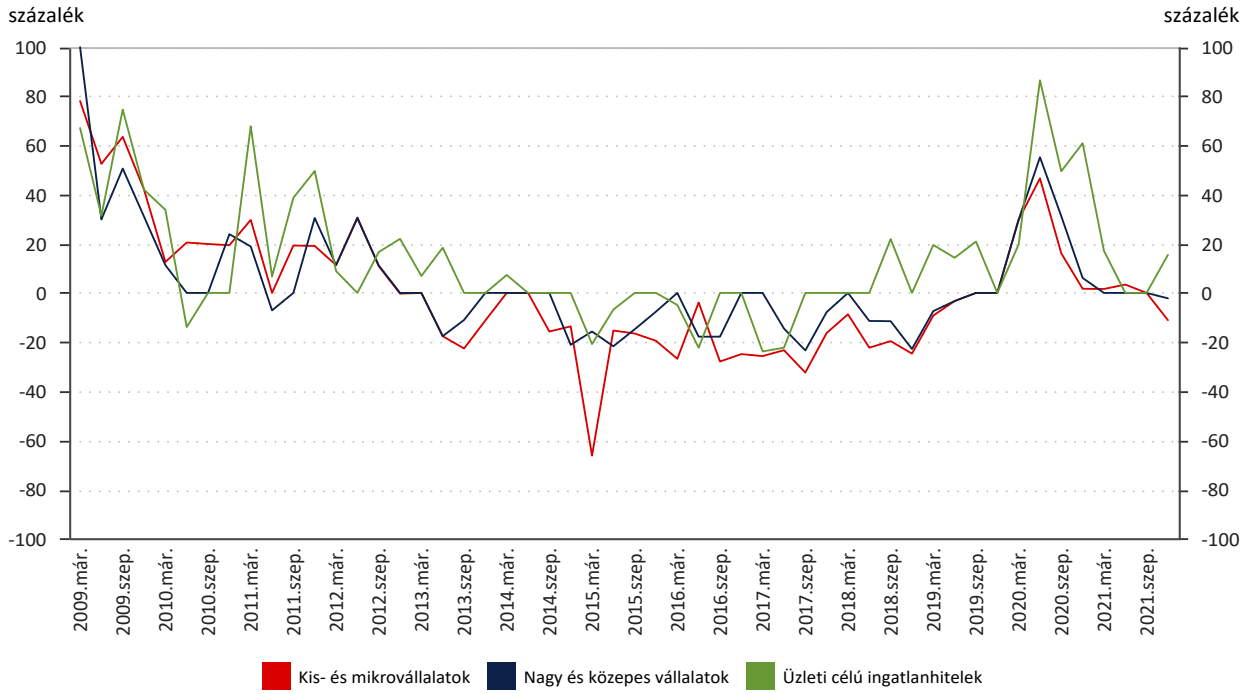
Forrás: MNB.
Megjegyzés: A forintosítás és elszámolás hatásával korrigált, hitelezési alapfolyamatokat mutató adatok.

36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



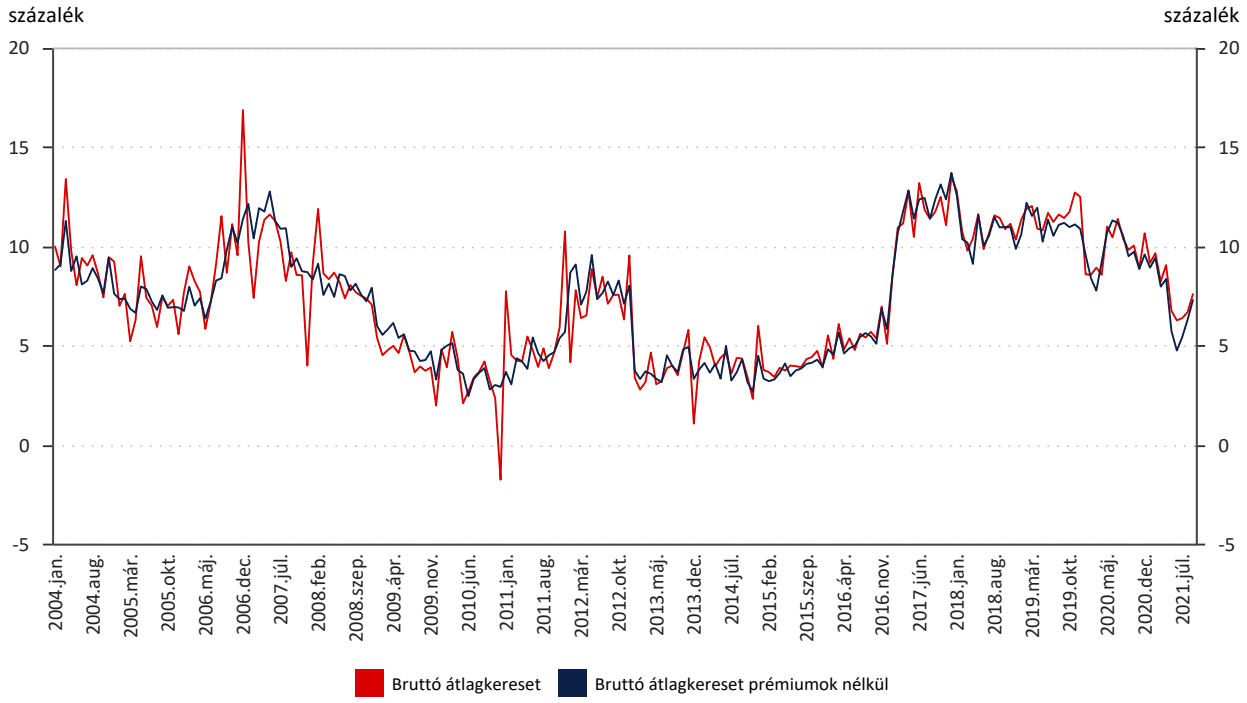
Forrás: MNB
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



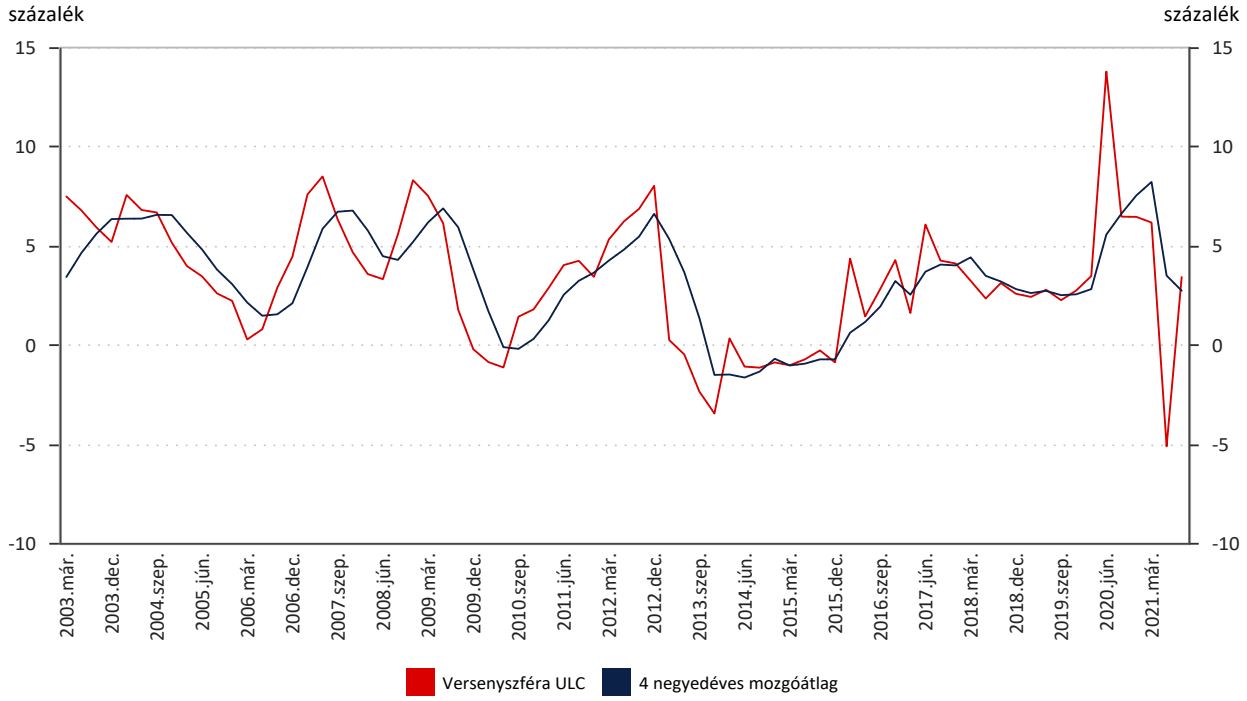
Forrás: MNB
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralakulás a versenyszférában



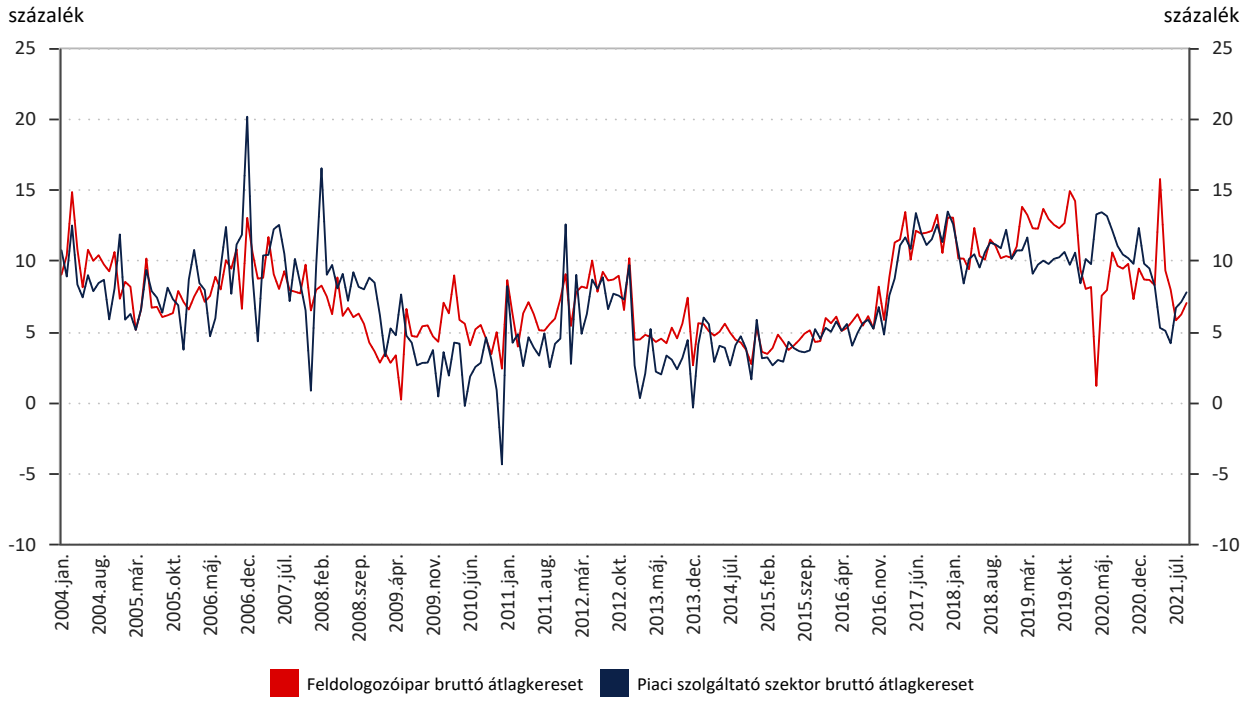
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



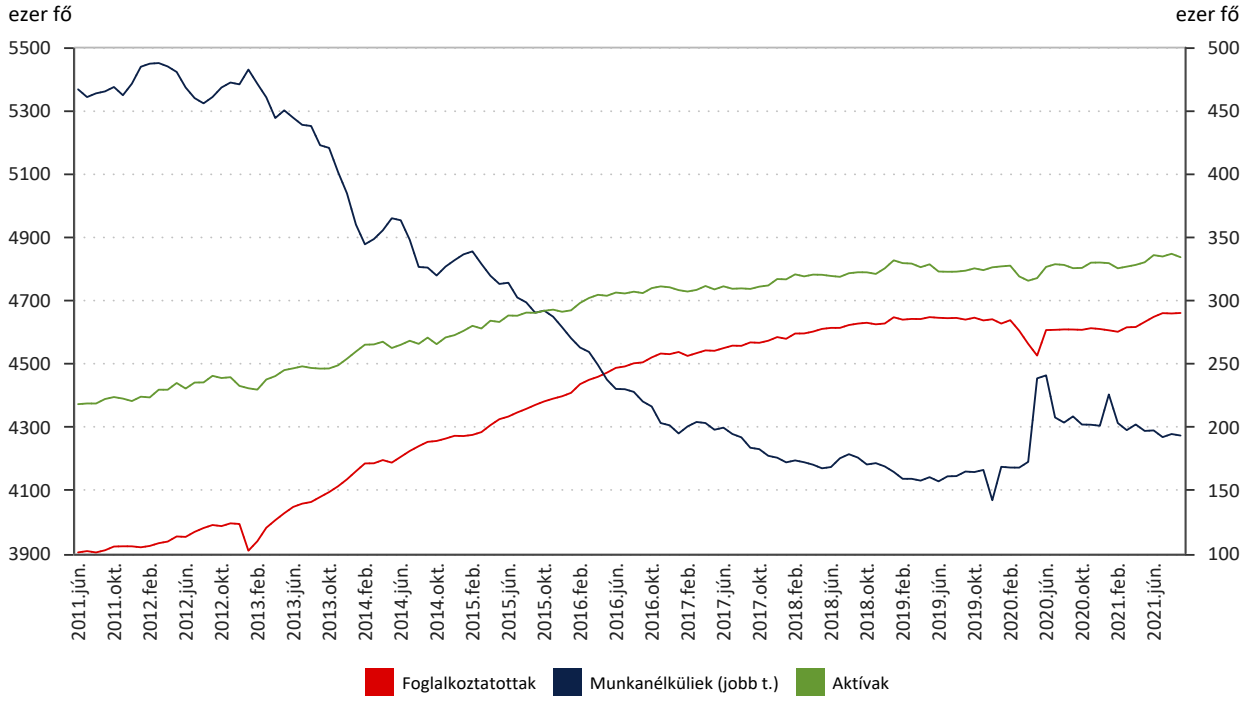
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



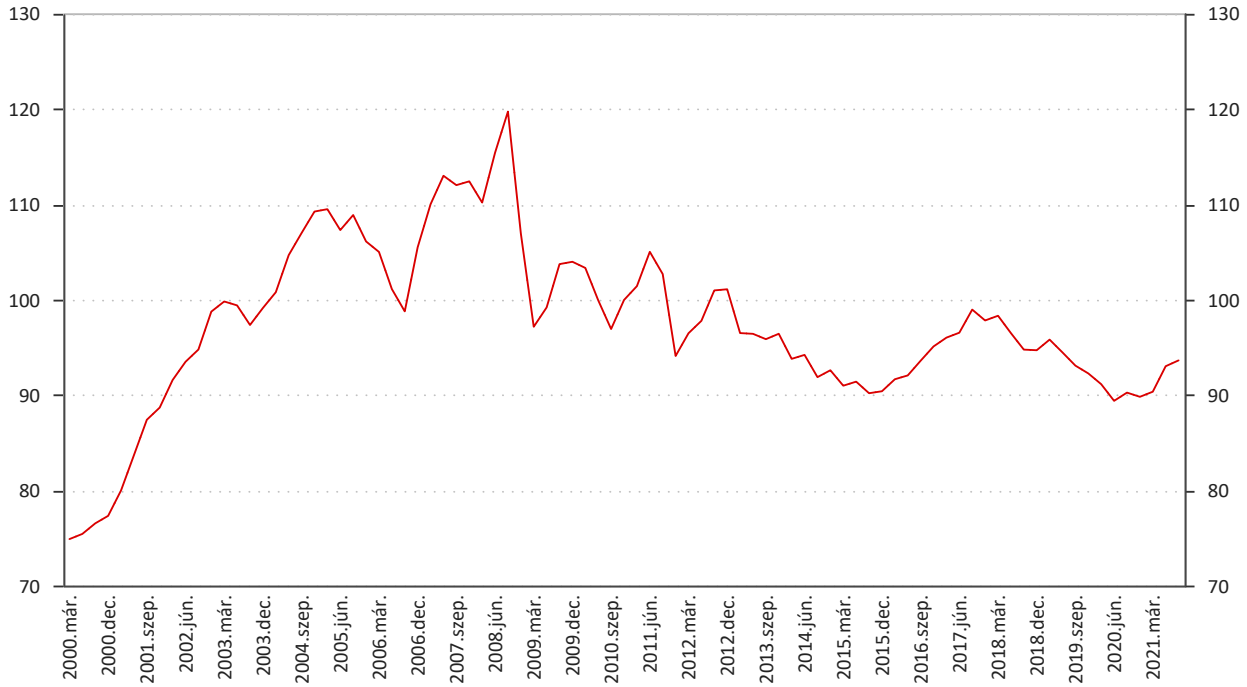
Forrás: KSH, MNB.

41. Aktivitás és munkanélküliség



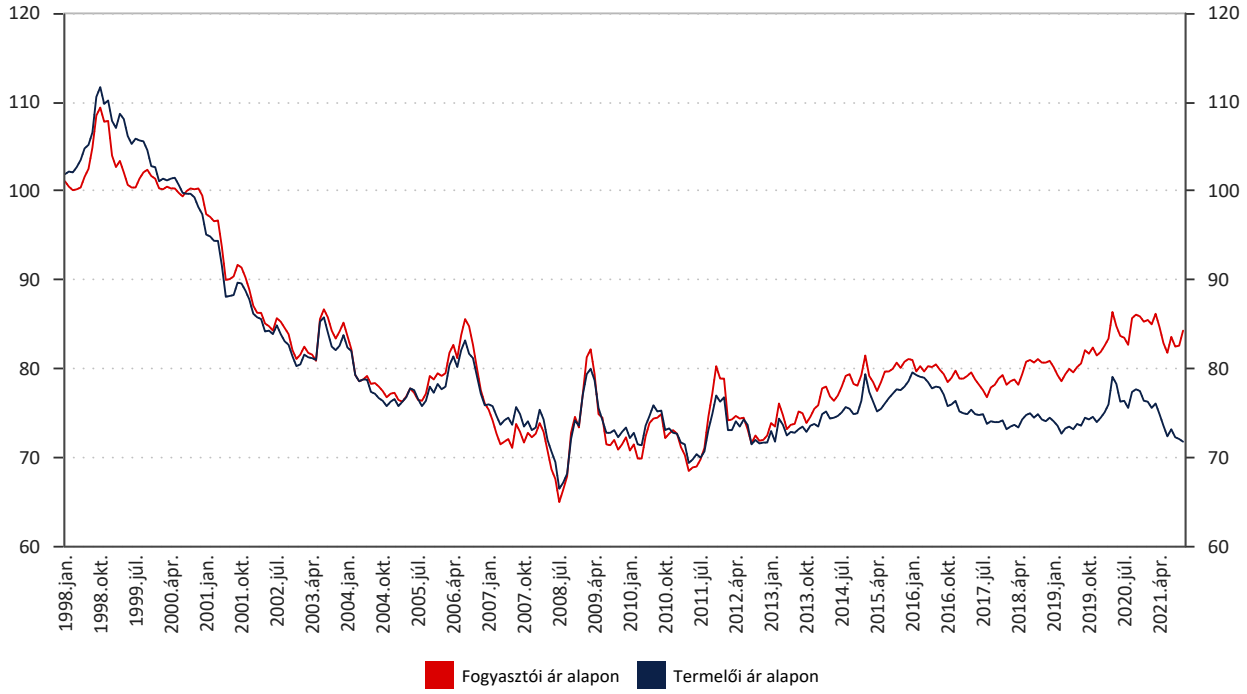
Forrás: KSH.
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



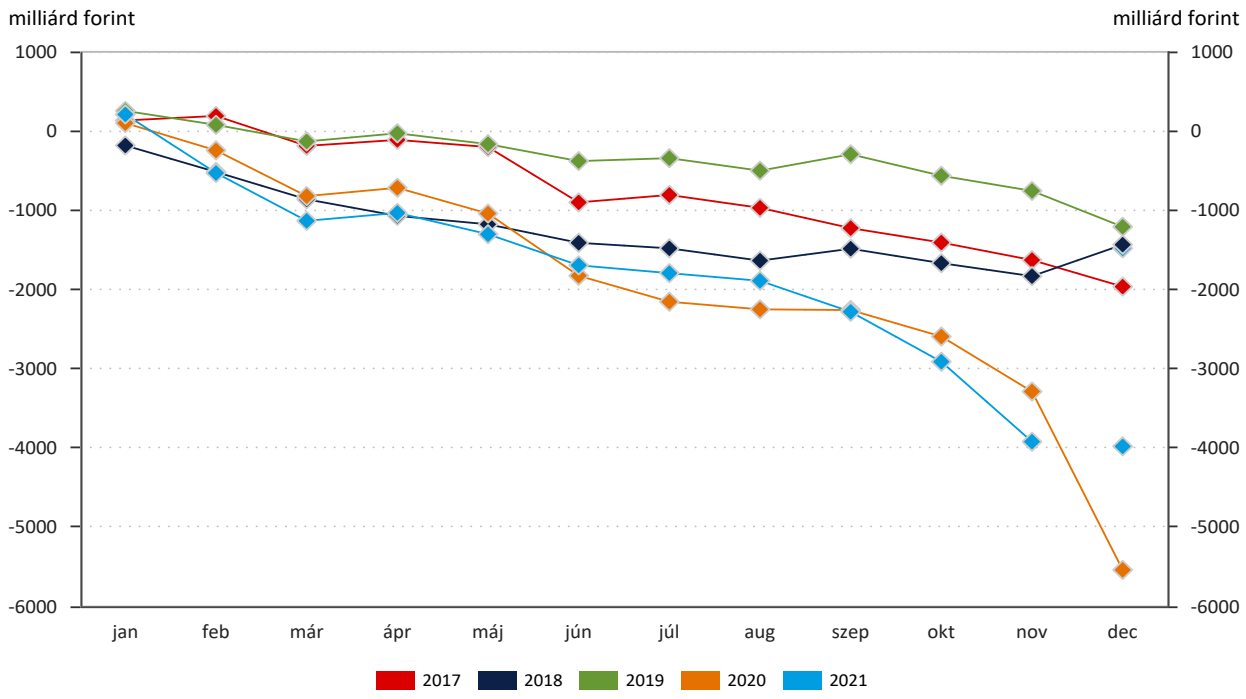
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reáleffektív árfolyamának felértékelődését jelzi.

43. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon



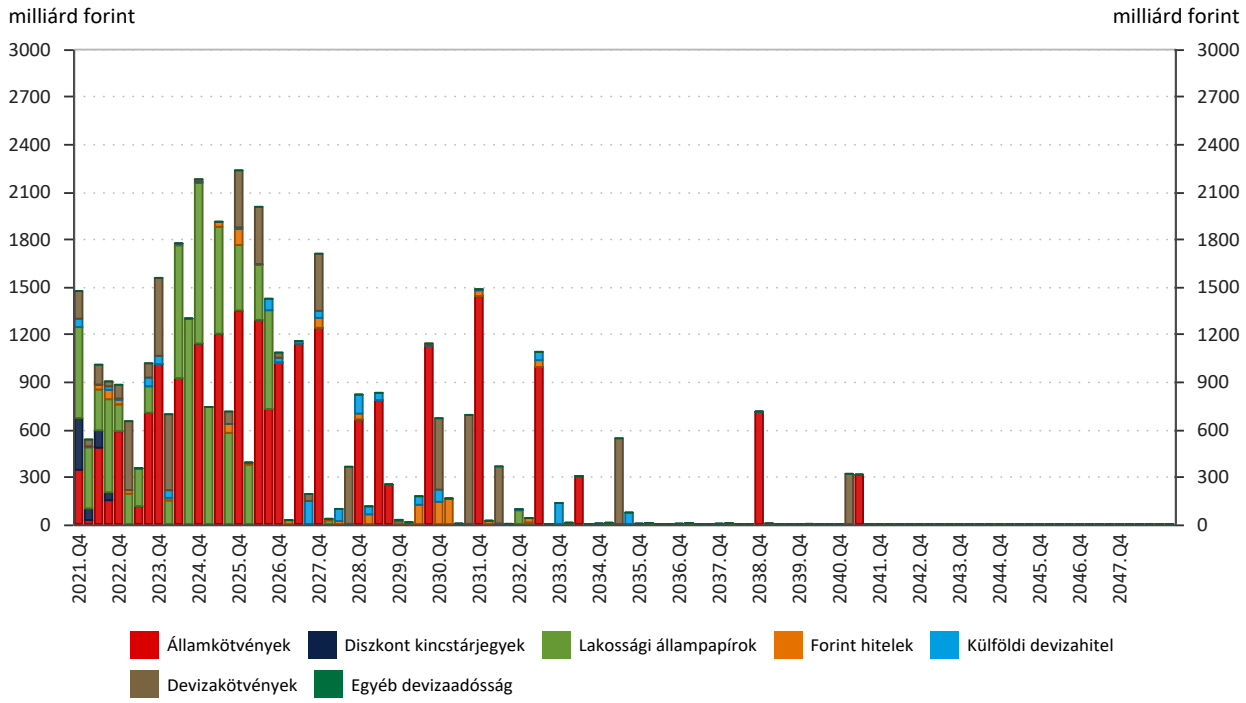
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.Az index növekedése a forint reáleffektív árfolyamának leértékelődését jelzi.

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 lejárati 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	2024
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)				
MNB (2021. szeptember)	4,6 - 4,7	3,4 - 3,8	2,8 - 3,2	
Consensus Economics (2021. november)**	4,5 - 4,9 - 5,2	3,4 - 4,6 - 5,9		
Európai Bizottság (2021. november)	5,1	4,8	3,4	
IMF (2021. október)	4,5	3,6	3,3	3
OECD (2021. december)	5,0	6,0	4,0	
Reuters-felmérés (2021. november)*	4,8 - 4,9 - 5,1	3,8 - 4,8 - 5,5	3,2 - 3,5 - 4,0	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. november)**	6,2 - 7,1 - 8,0	3,8 - 5,1 - 7,0		
Európai Bizottság (2021. november)	7,4	5,4	3,2	
IMF (2021. október)	7,6	5,1	3,8	3,2
OECD (2021. december)	6,9	5,0	3,0	
Reuters-felmérés (2021. november)*	6,5 - 7,1 - 8,0	4,0 - 5,2 - 7,0	3,0 - 3,9 - 4,6	3,5 - 3,8 - 4,5
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. november)	-1,1	-2,4	-1,9	
IMF (2021. október)	0,6	0,9	1,5	1,1
OECD (2021. december)	-0,5	-0,7	-1,5	
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. november)**	(-8,5) - (-7,1) - (-5,3)	(-6,8) - (-5,6) - (-3,5)		
Európai Bizottság (2021. november)	-7,5	-5,7	-3,8	
IMF (2021. október)	-6,6	-5,9	-2,9	-2,2
OECD (2021. december)	-7,5	-5,8	-3,9	
Reuters-felmérés (2021. november)*	(-7,5) - (-7,2) - (-6,5)	(-6,0) - (-5,6) - (-4,8)	(-4,5) - (-4,0) - (-3,5)	(-2,5) - (-3,0) - (-3,6)
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. november)**	4,3	4,1		
Európai Bizottság (2021. november)**	4,5	4,5	2,7	
IMF (2021. október)**	4,4	4,3	2,4	2,1
OECD (2021. december)**	4,2	4,2	2,8	

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

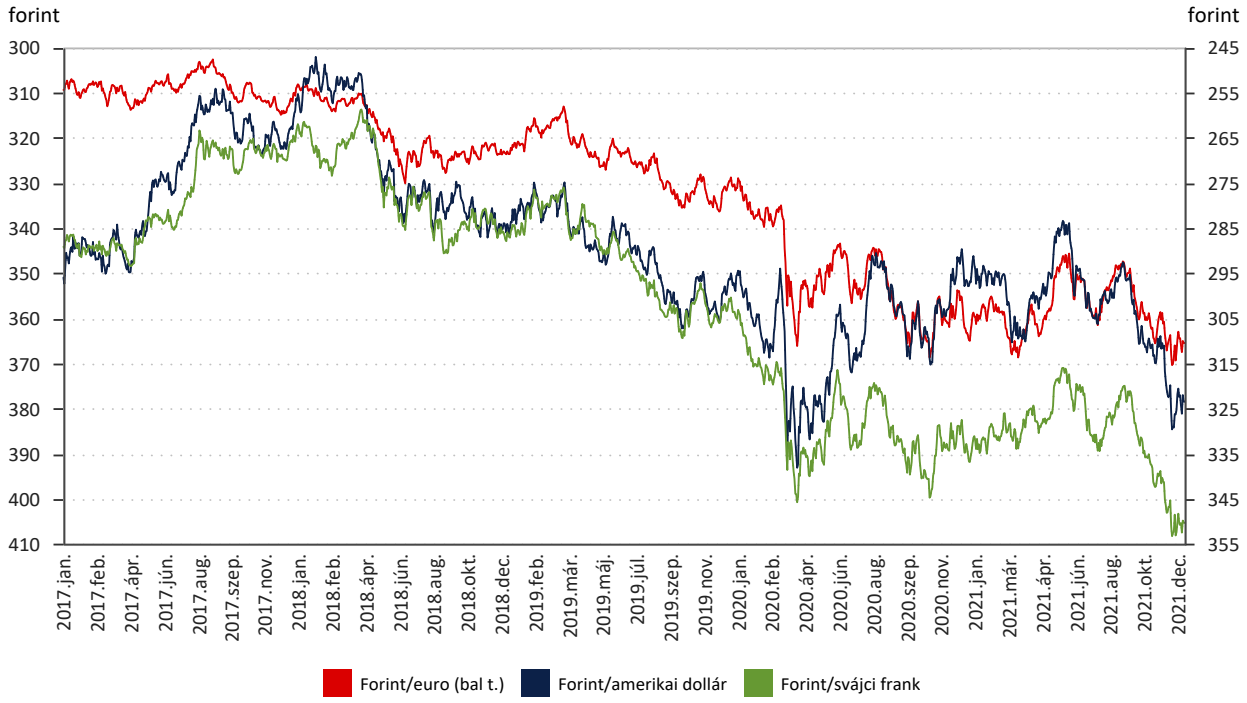
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	360,6	364,6	365,8
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,59	0,71	0,67
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-2042	-2099	-2169
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1715	1874	1944
MNB irányadó kamat (%)	1,80	2,10	2,10
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	2,64	3,97	3,70
3 hónapos bankközi hozam (%)	2,29	3,56	3,59
3x6-os FRA hozam (%)	3,18	4,47	4,61
3 hónapos állampapírhozam (%)	1,40	2,81	2,71
5 éves állampapírhozam (%)	3,25	4,21	4,09
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	213	150	138
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	22	8	20
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	16	46	27
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	3	5	2
5 éves CDS-felár (bp)	53	53	53
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	329	358	348
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	89	106	97
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4691	4545	4610

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

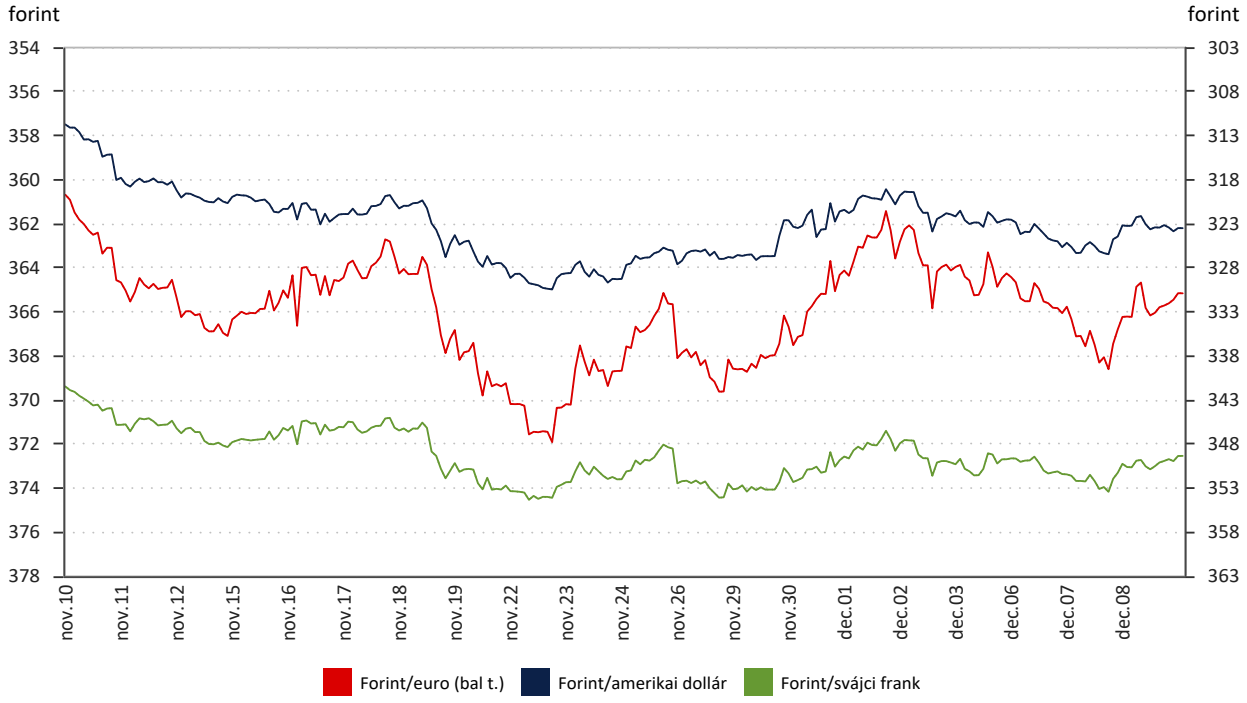
** Euro hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



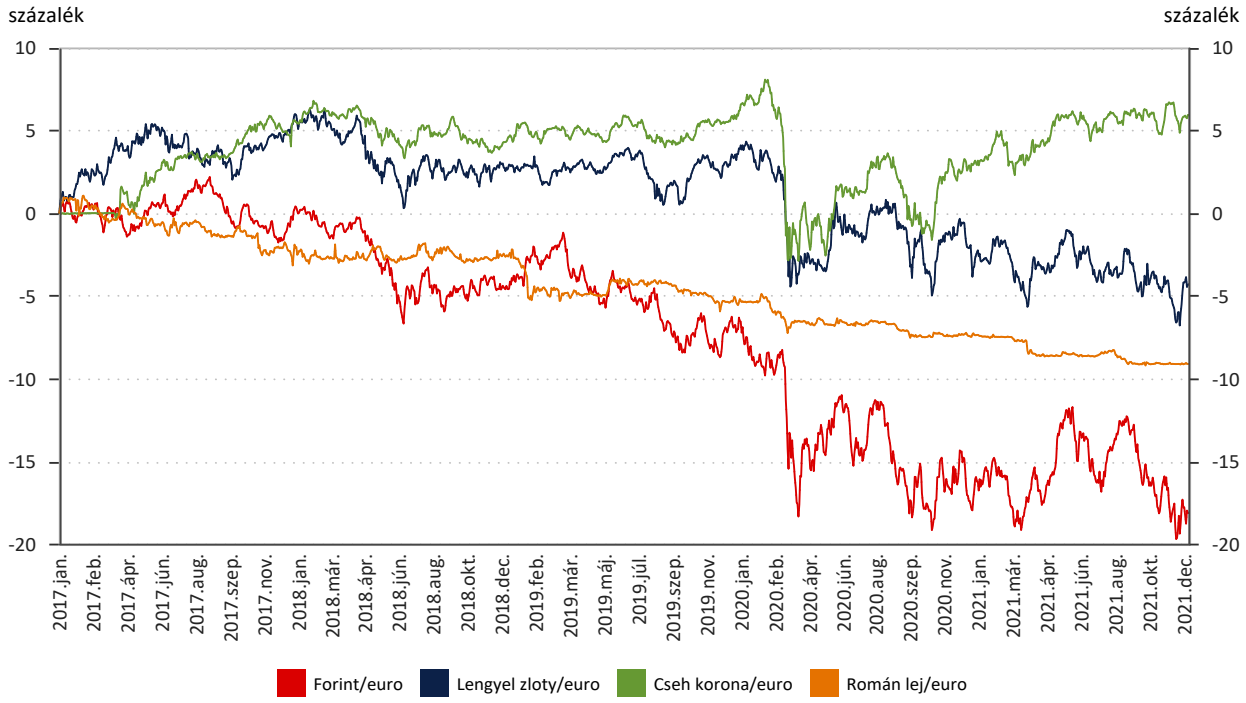
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



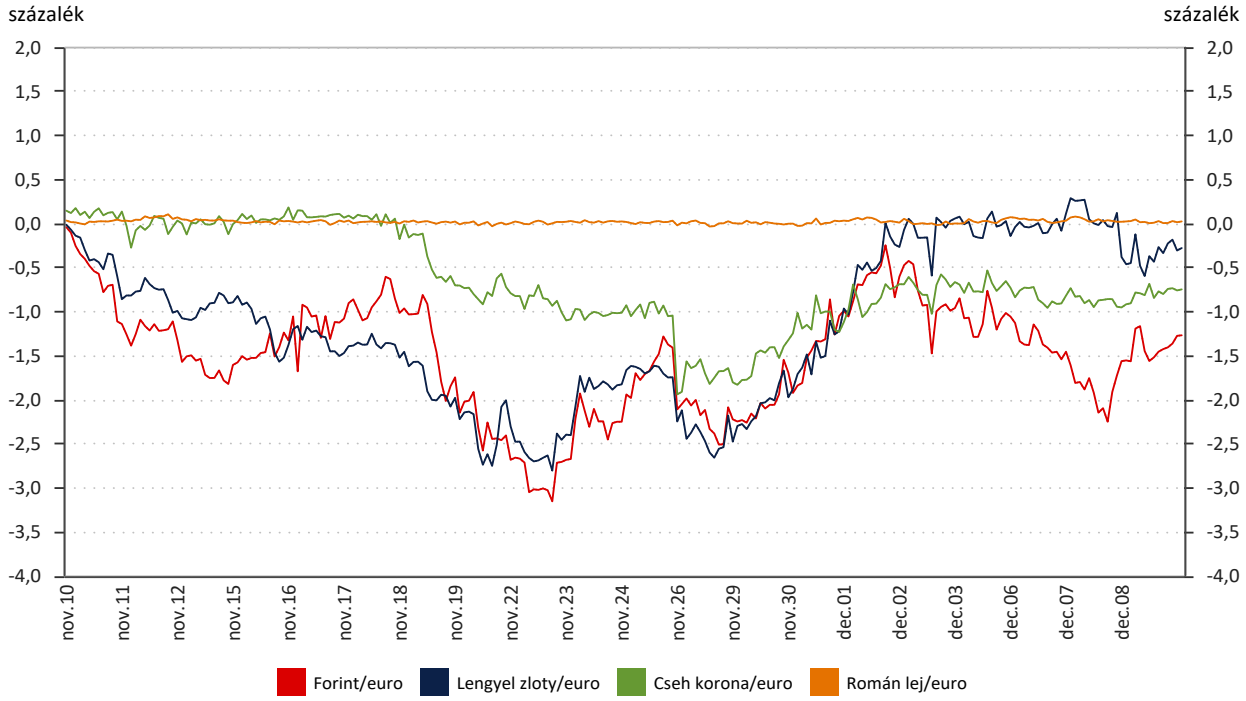
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



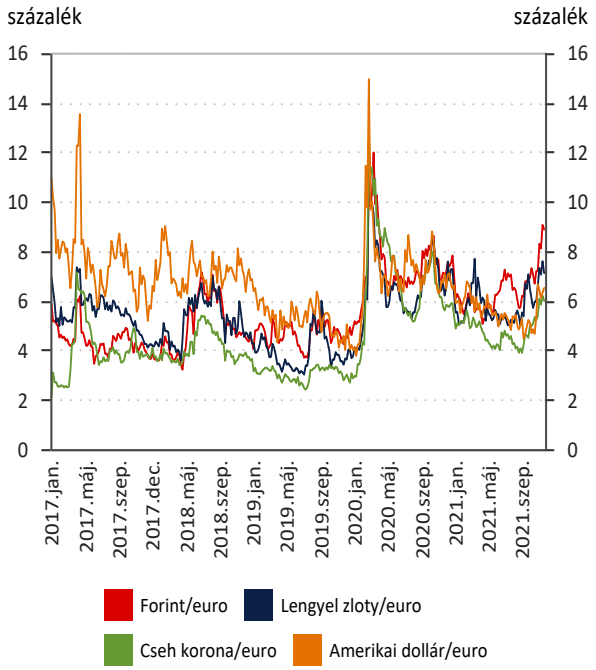
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



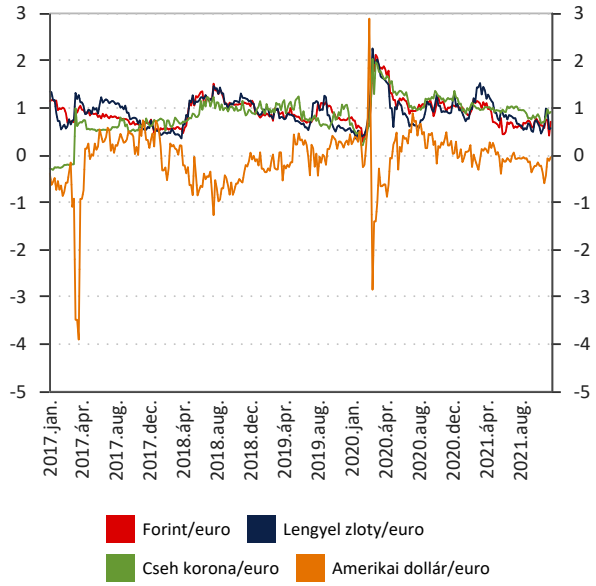
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



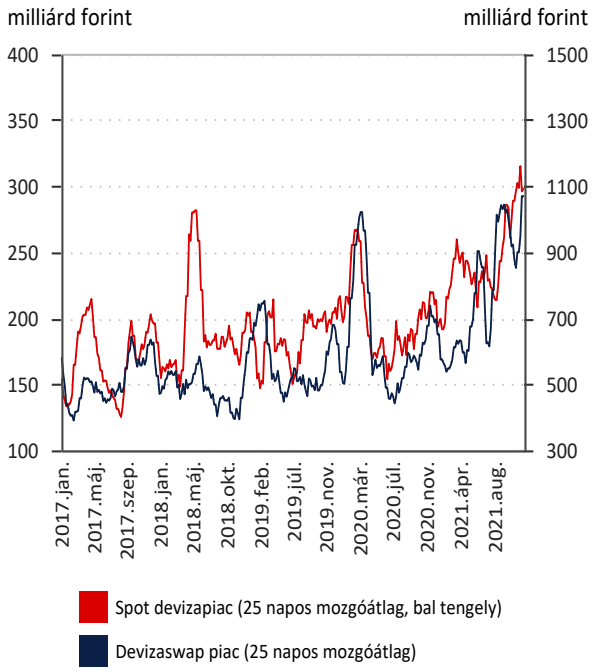
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



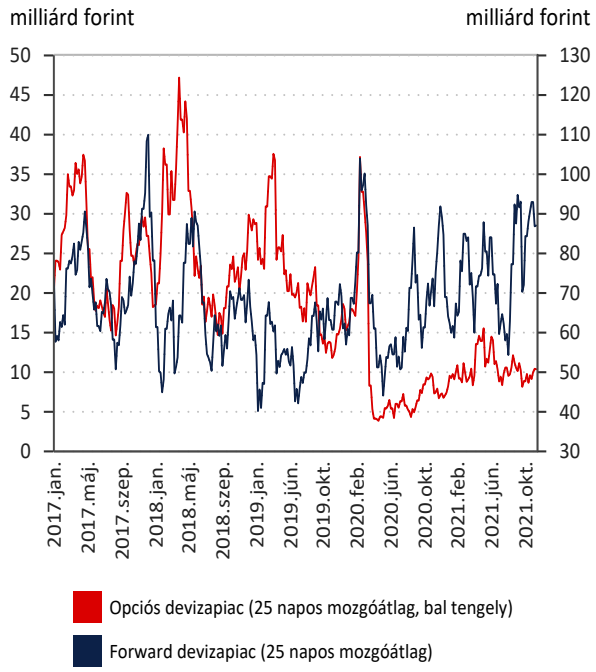
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízzel való szorzást a könnyebb 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



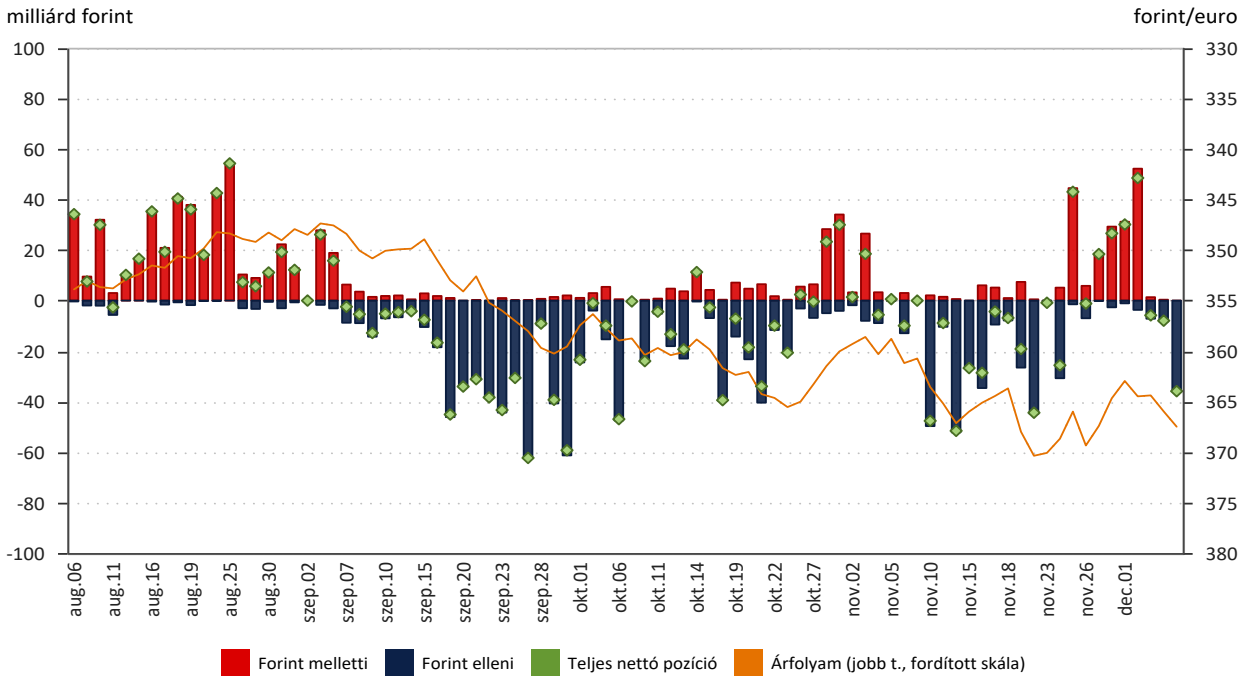
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



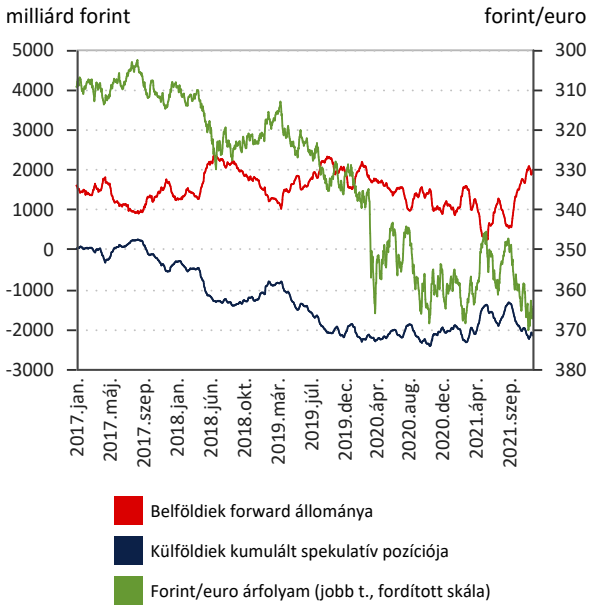
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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



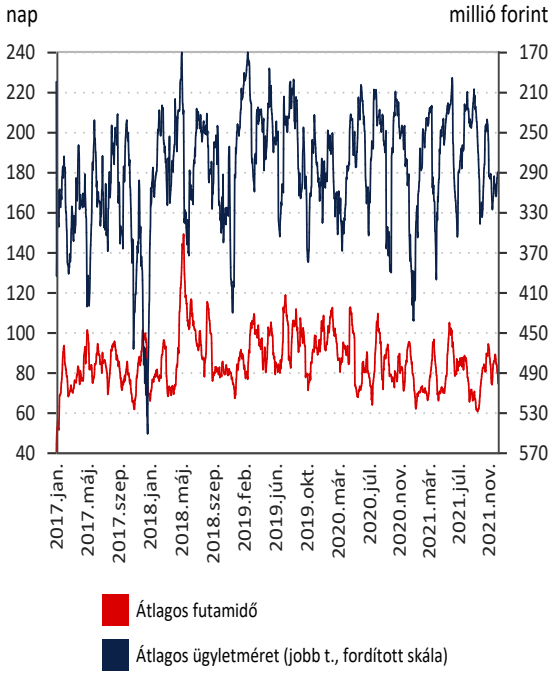
Forrás: MNB.
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. Pozitív 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



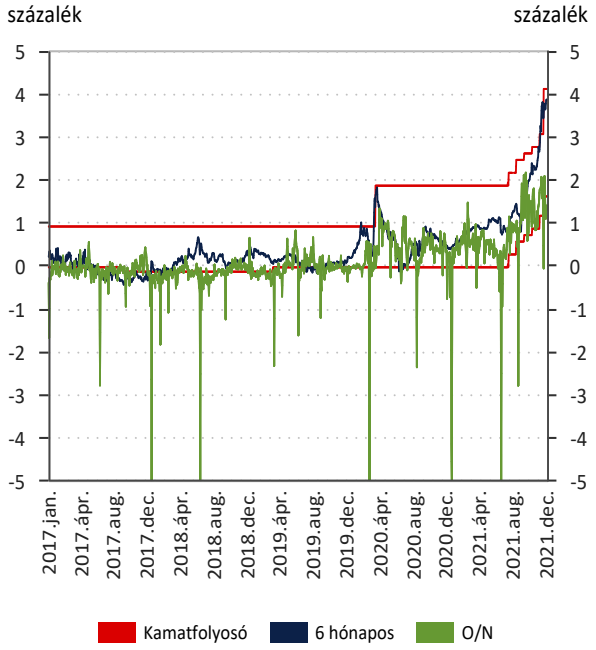
Forrás: MNB
Megjegyzés: kumulált pozíció, az idősor eleje óta összesítve a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának 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



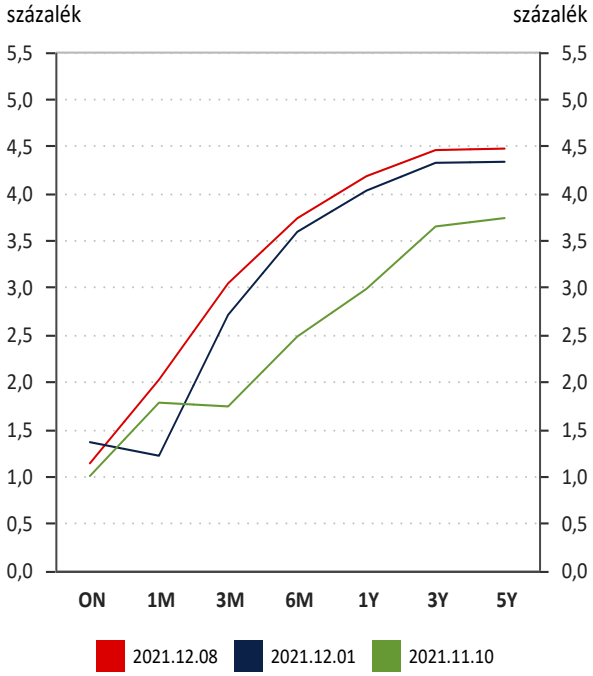
Forrás: MNB
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



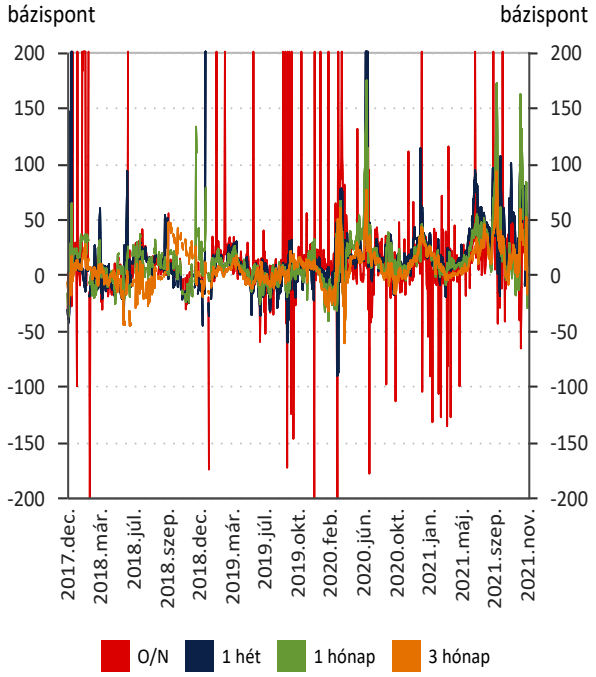
Forrás: MNB, Refinitiv
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



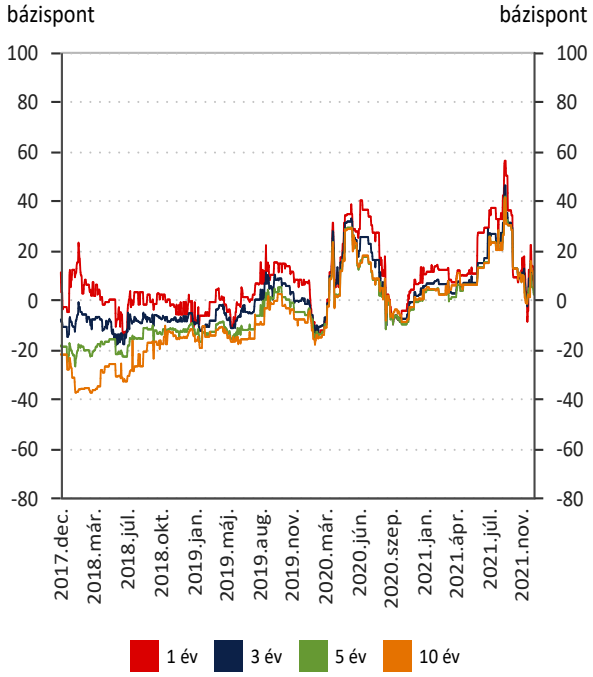
Forrás: MNB, Bloomberg.
Megjegyzés: implikált forint hozamok, USD/HUF BBG jegyzések alapján számolva.

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



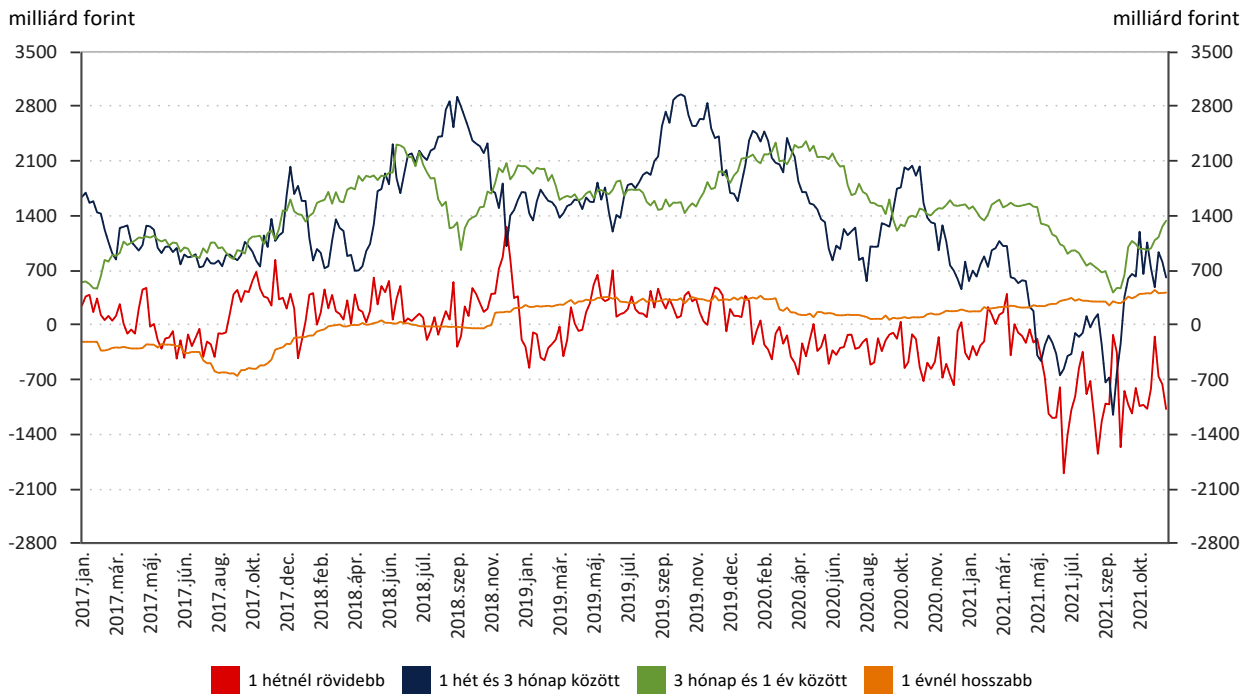
Forrás: Refinitiv.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



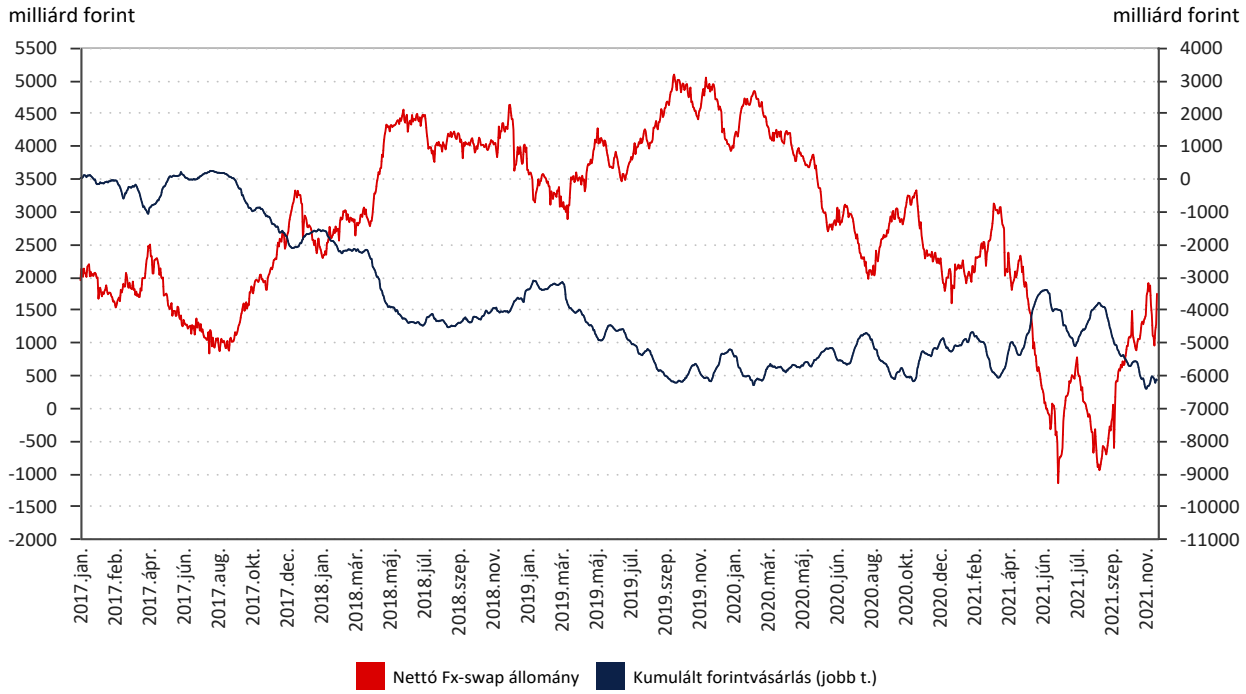
Forrás: Bloomberg.

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



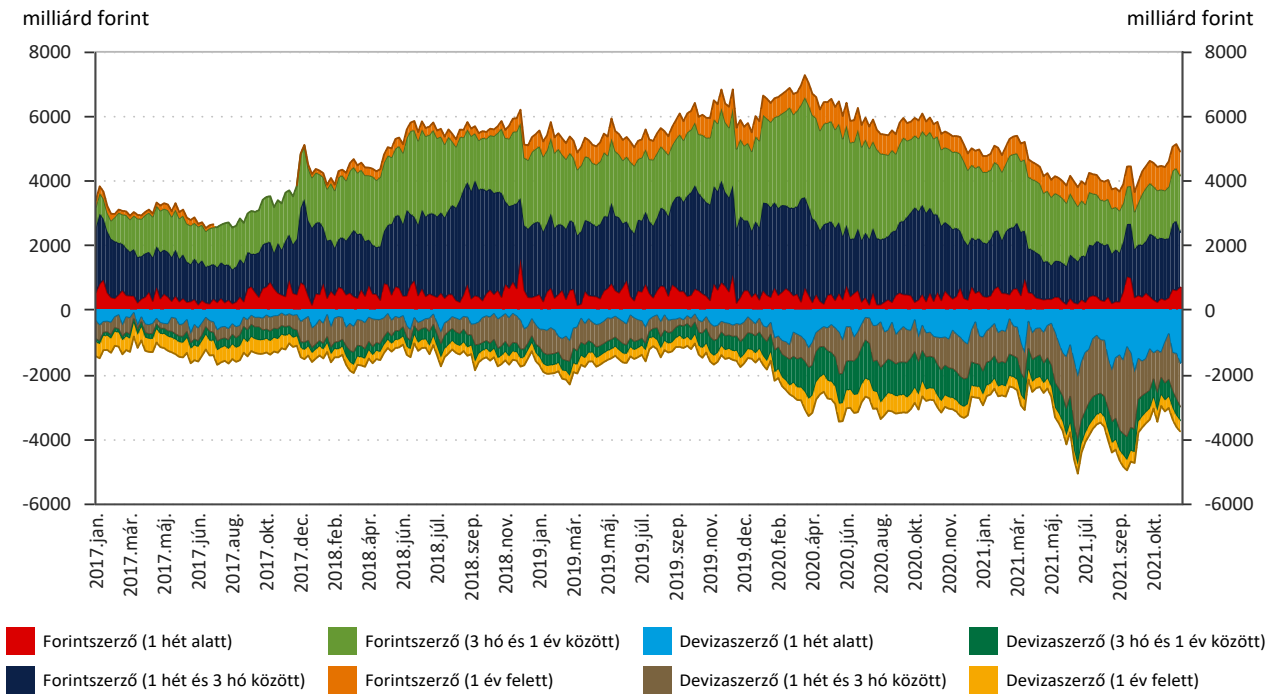
Forrás: MNB.
Megjegyzés: A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

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



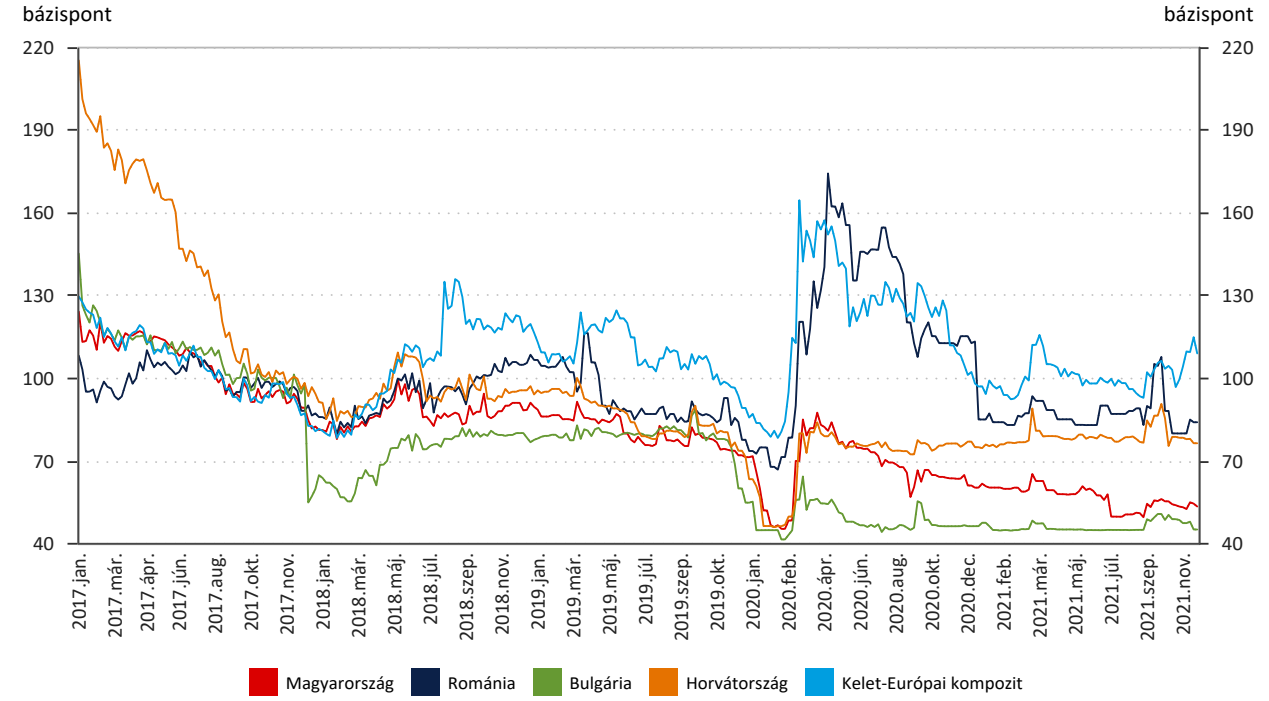
Forrás: MNB.
Megjegyzés: A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró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

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



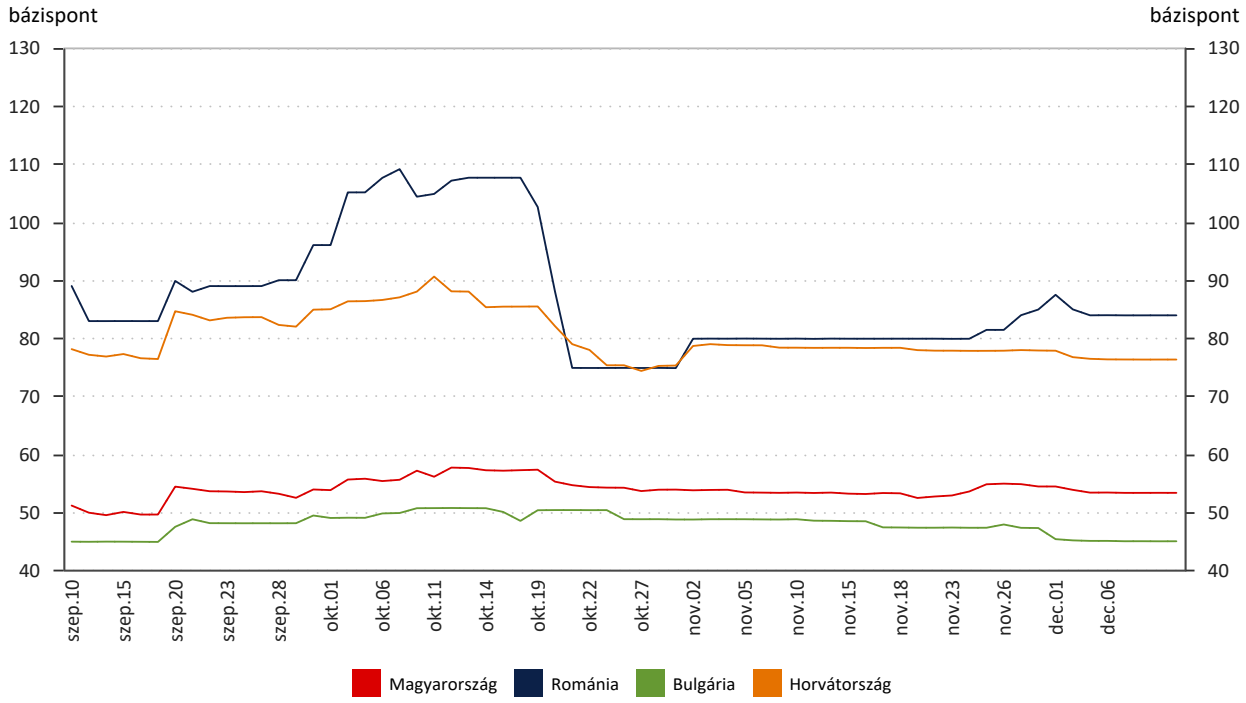
Forrás: MNB.
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt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

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



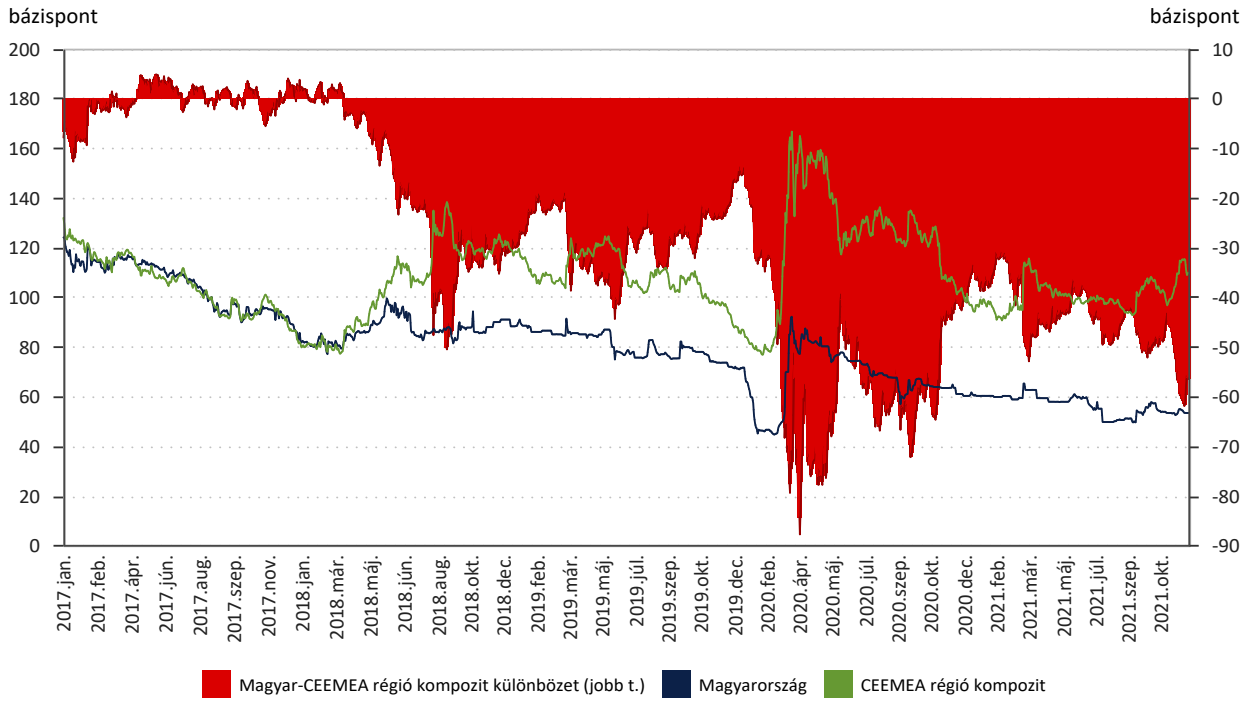
Forrás: Refinitiv.

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



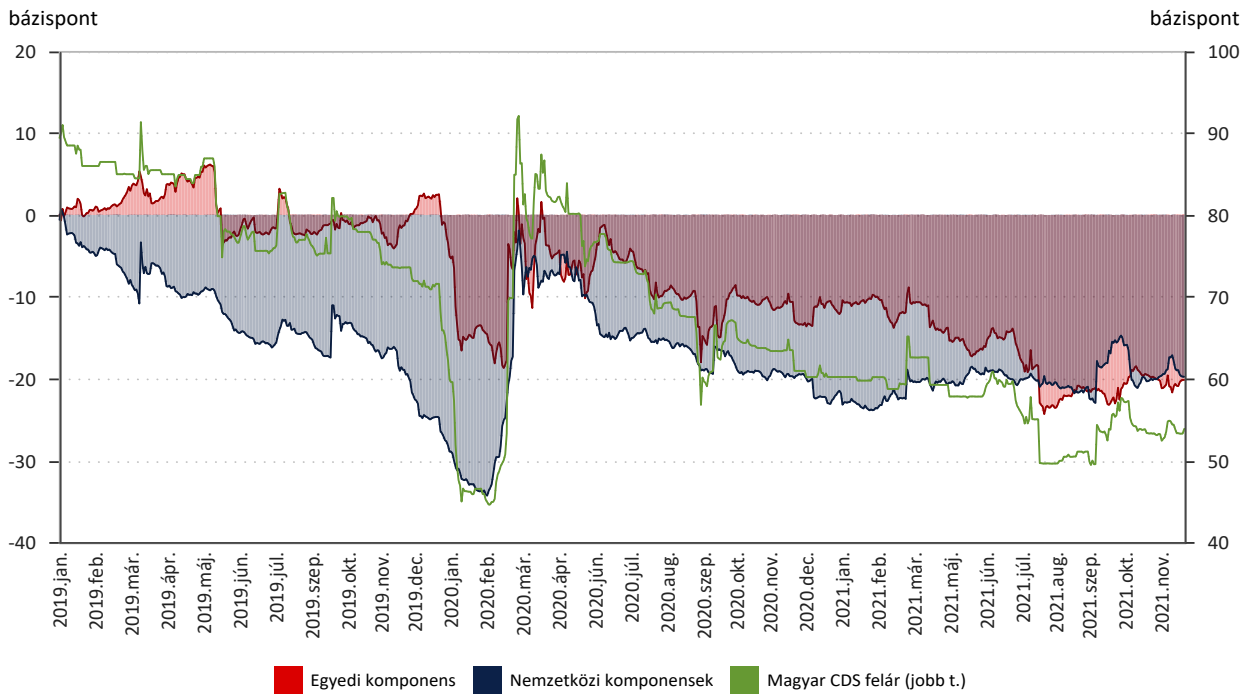
Forrás: Refinitiv.

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



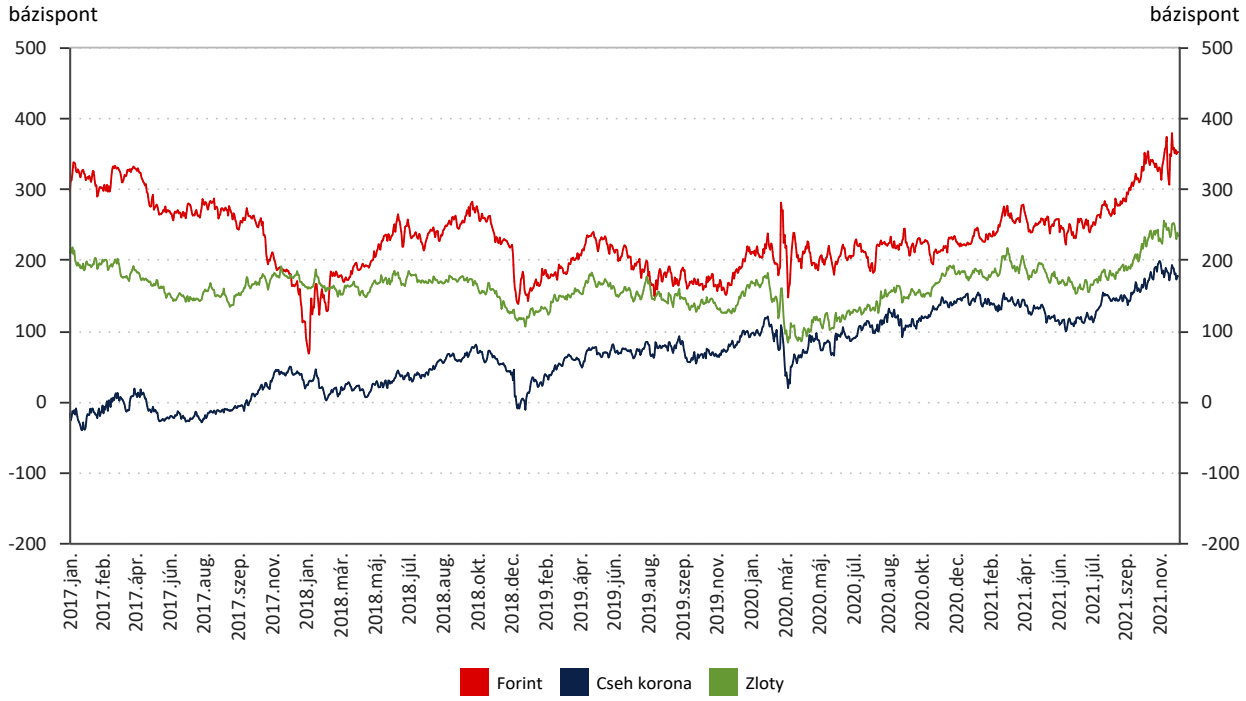
Forrás: Refinitiv.

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



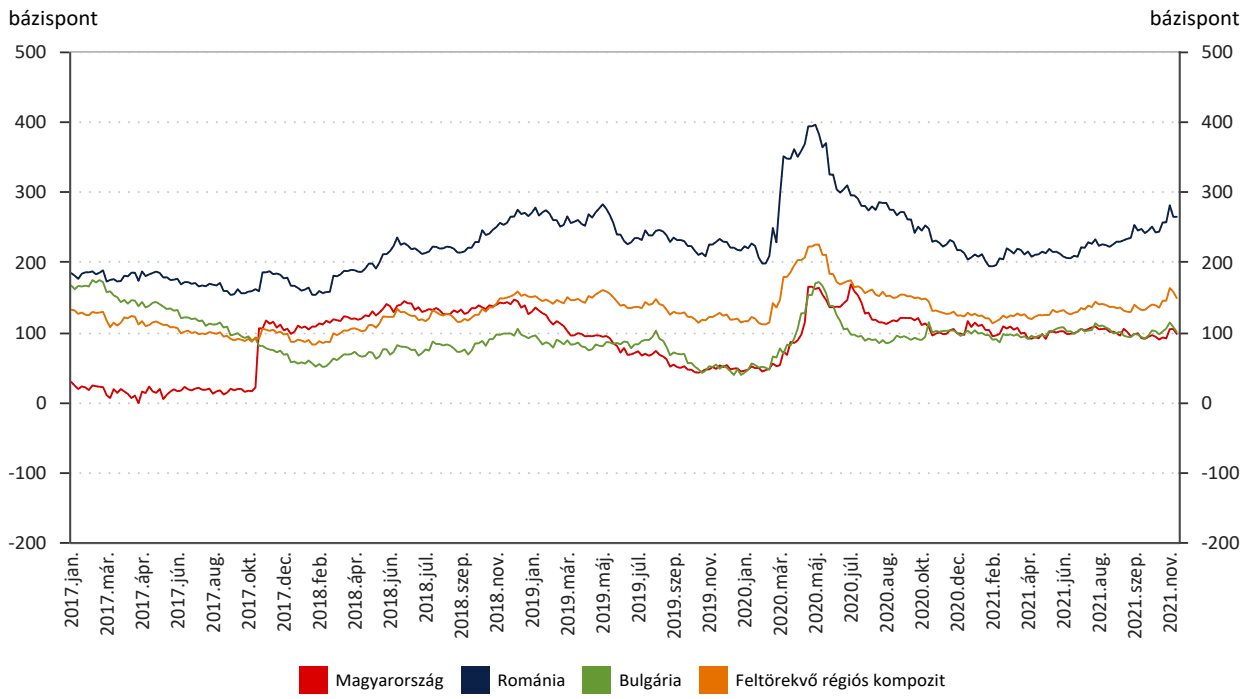
Forrás: Bloomberg
Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján, a volatilitás féléves ablakokon történő számításával. Kumulált idősorok.A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



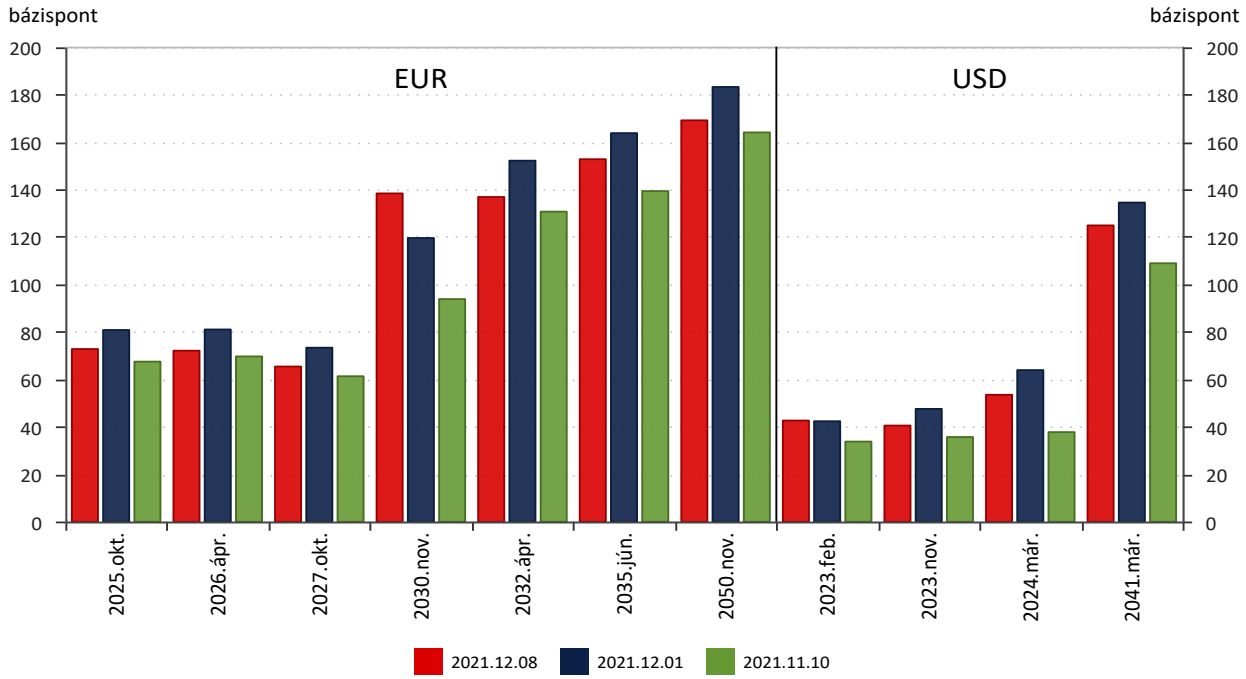
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a Refinitiv által közölt swapráták alapján.

71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



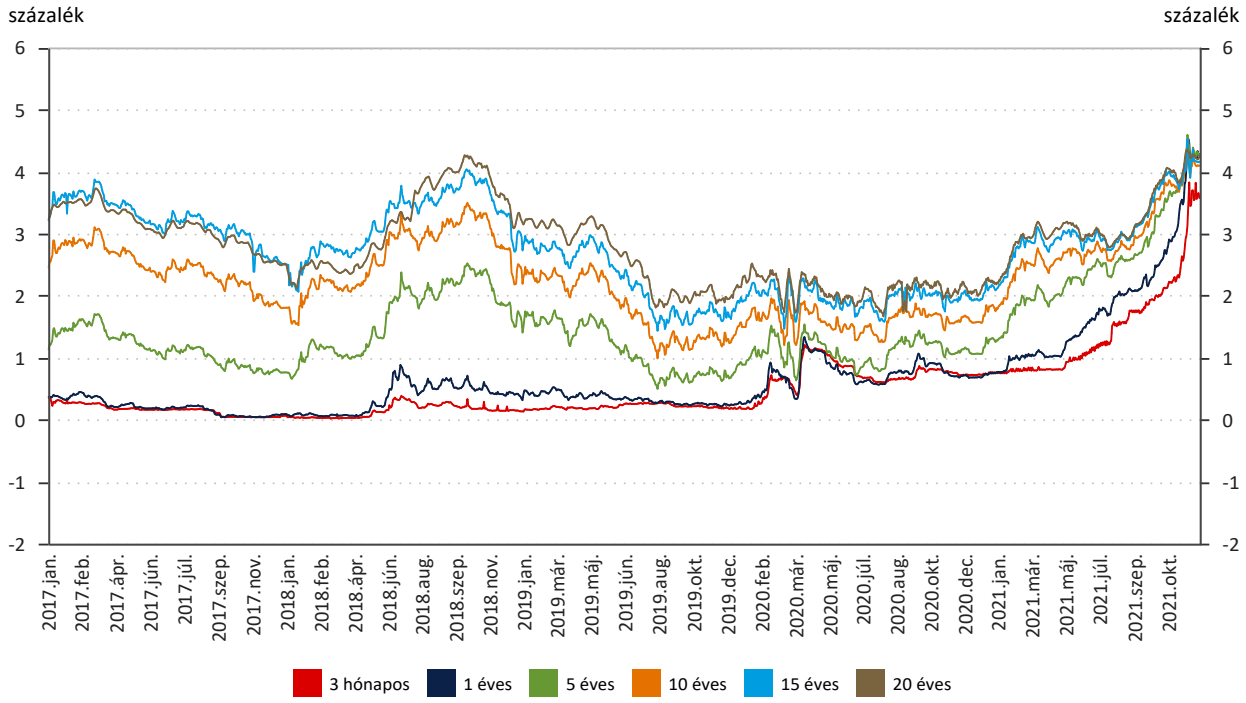
Forrás: Refinitiv, Bloomberg.
Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi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

72. Hazai devizakötvények felárai



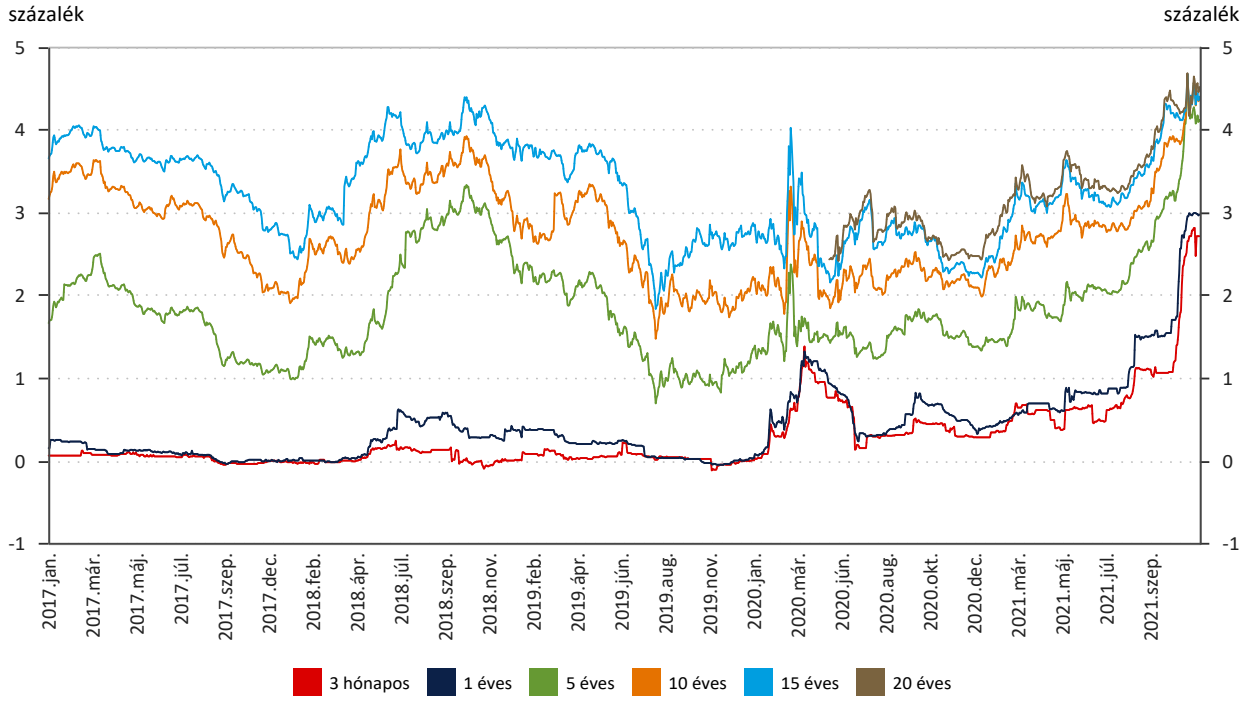
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként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

73. Bankközi hozamok alakulása



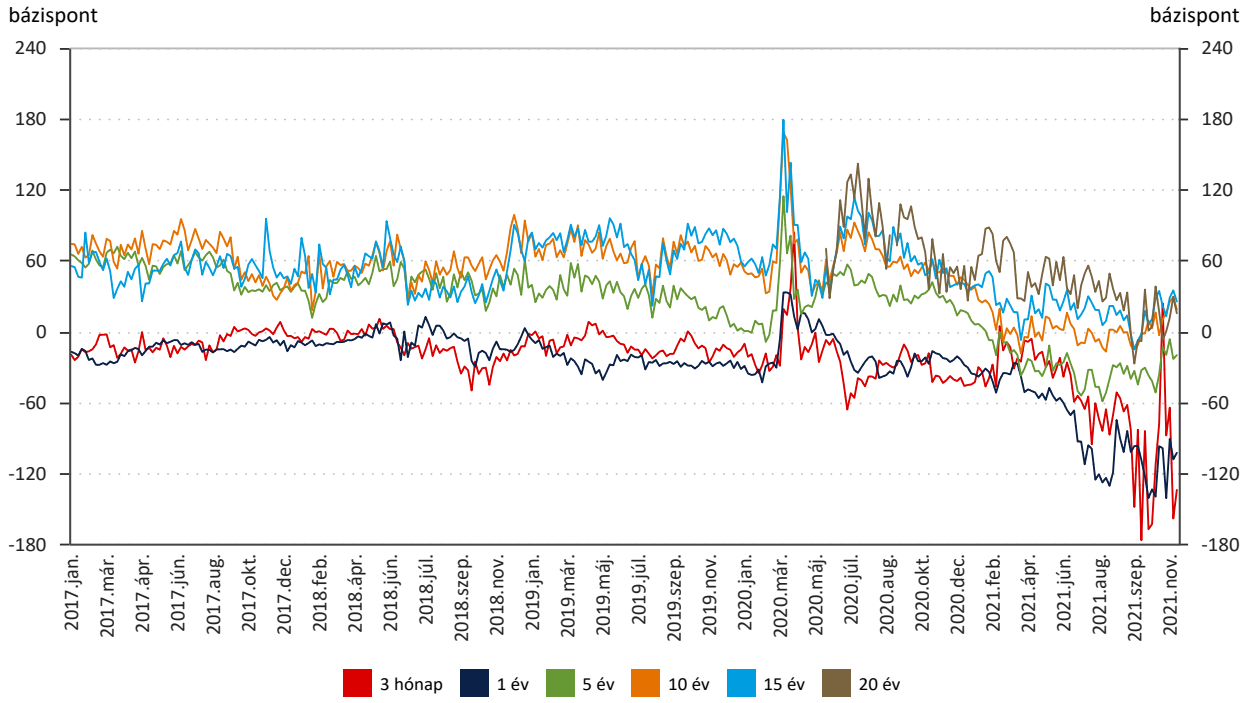
Forrás: Refinitiv.

74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



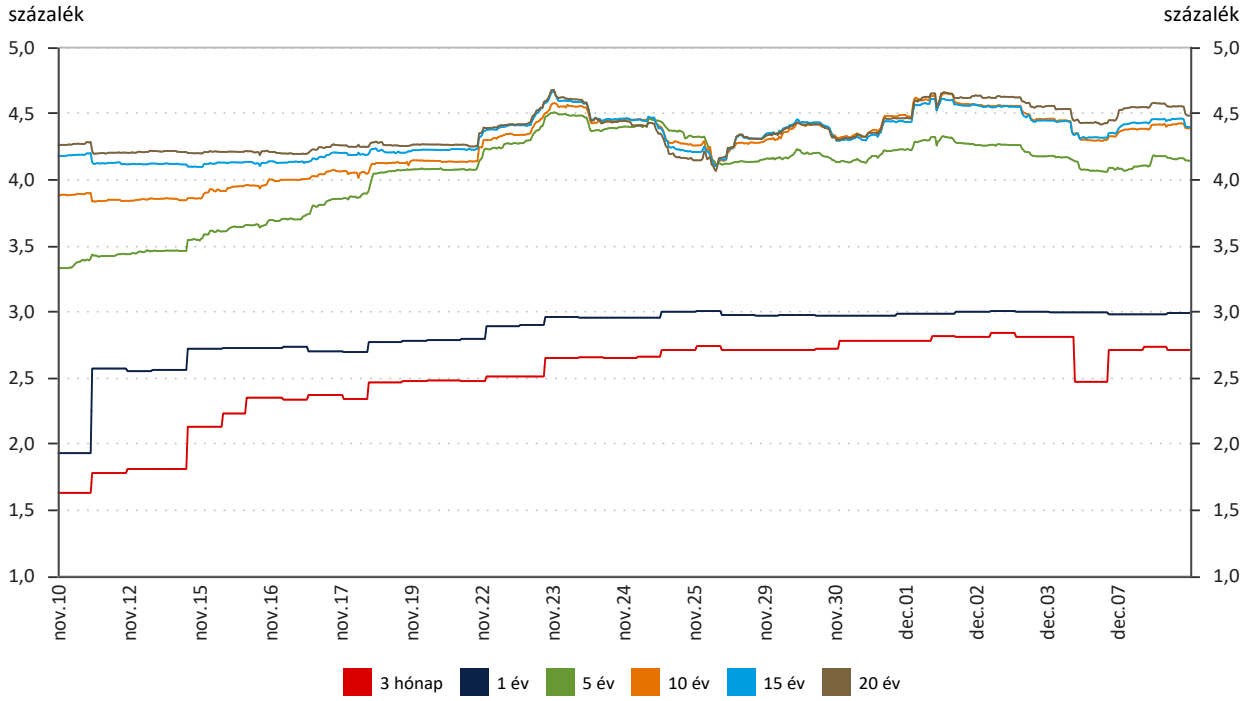
Forrás: Refinitiv.

75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



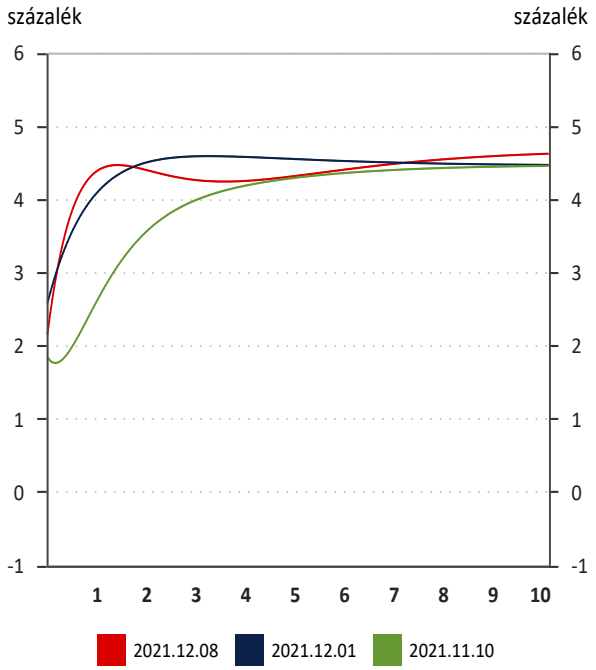
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



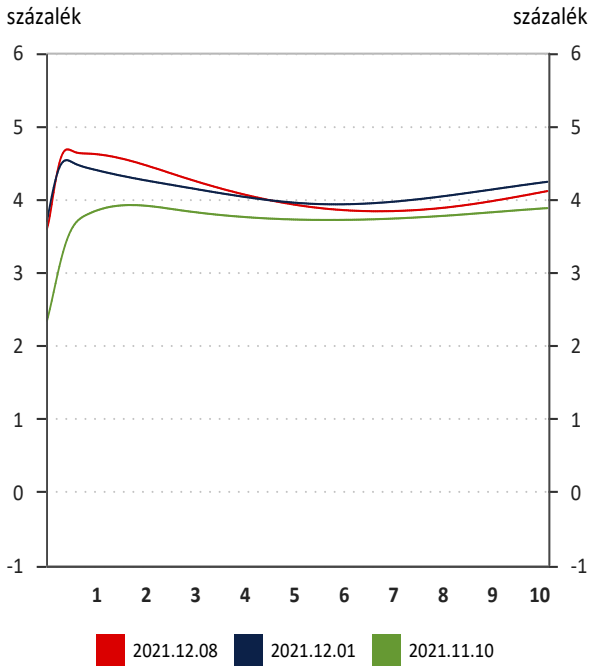
Forrás: Bloomberg, ÁKK.

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



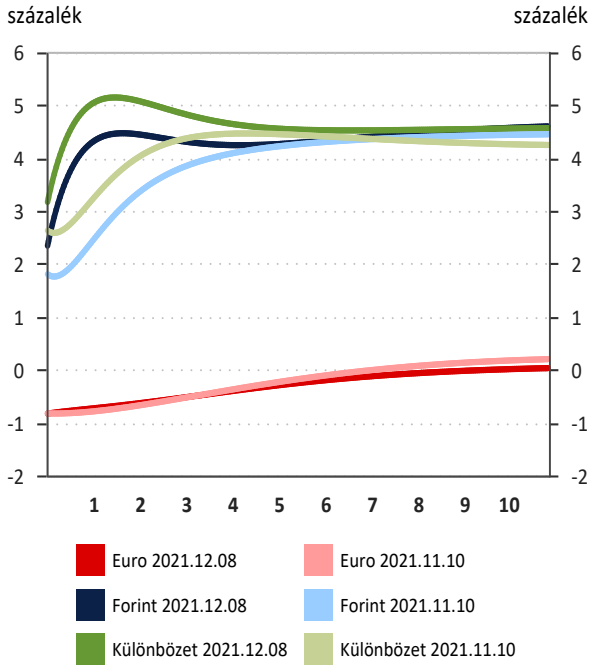
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



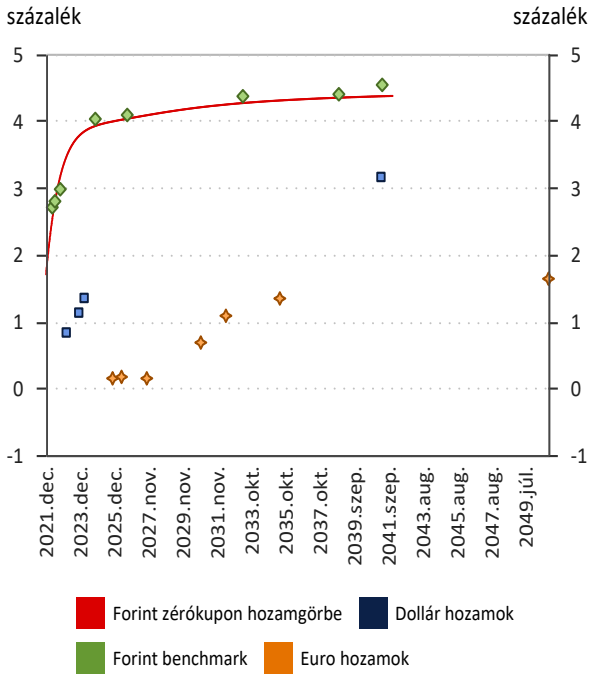
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



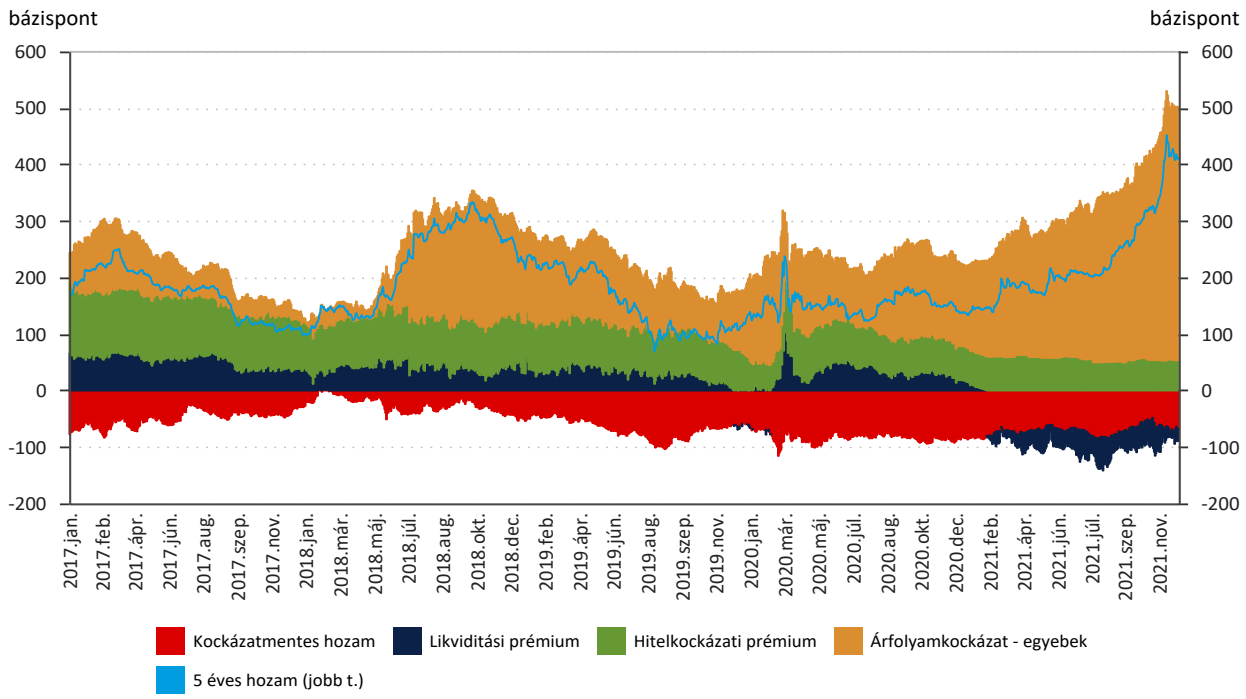
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



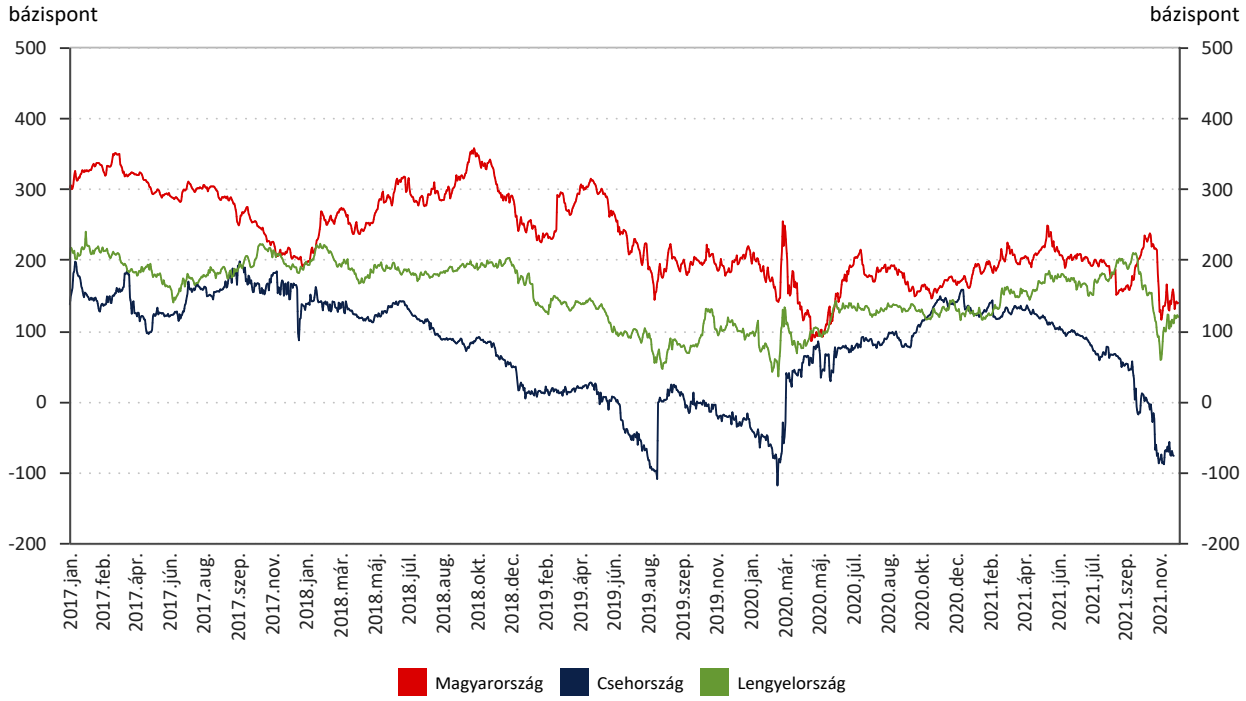
Forrás: MNB, Bloomberg.

81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



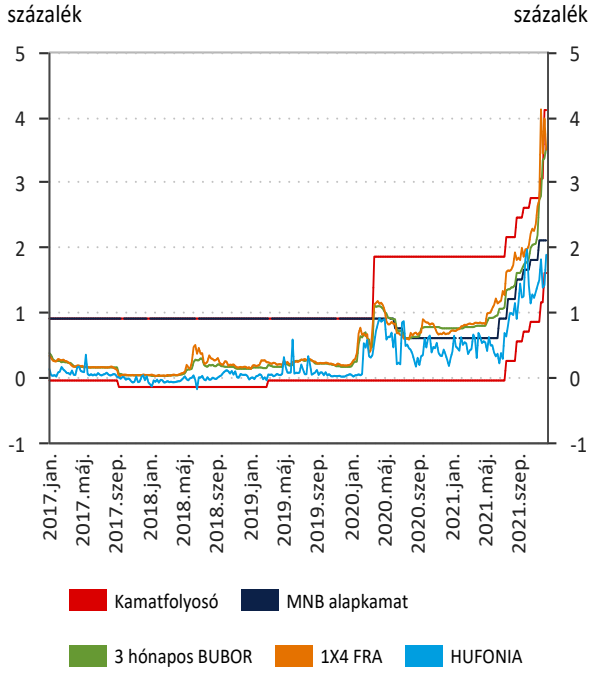
Forrás: Refinitiv, MNB
Megjegyzés: Kockázatmentes hozam: német 5 éves hozam; Hitelkockázati prémium: 5 éves magyar CDS-felár; Likviditási prémium: 5 éves kamatswap szpred; Árfolyamkockázat - egyebek: reziduális alapon. Monostori (2012) alapján: https://ideas.repec.org/p/pra/mprapa/54253.html.

82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



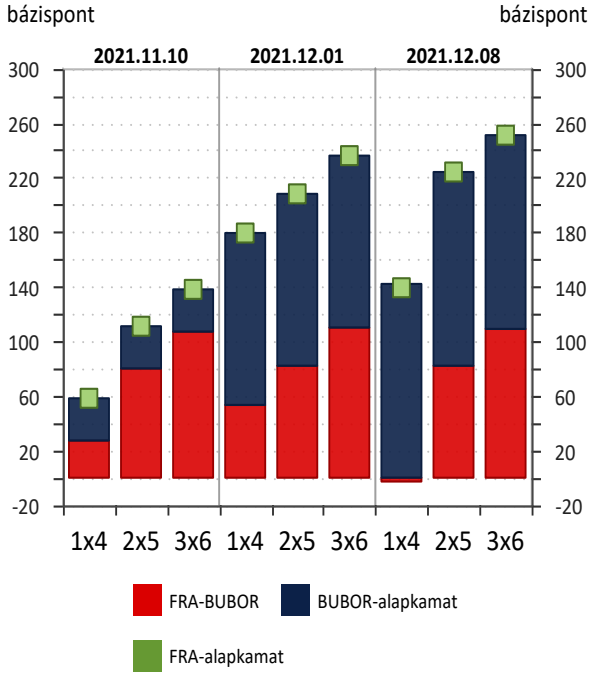
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbözete.

83. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



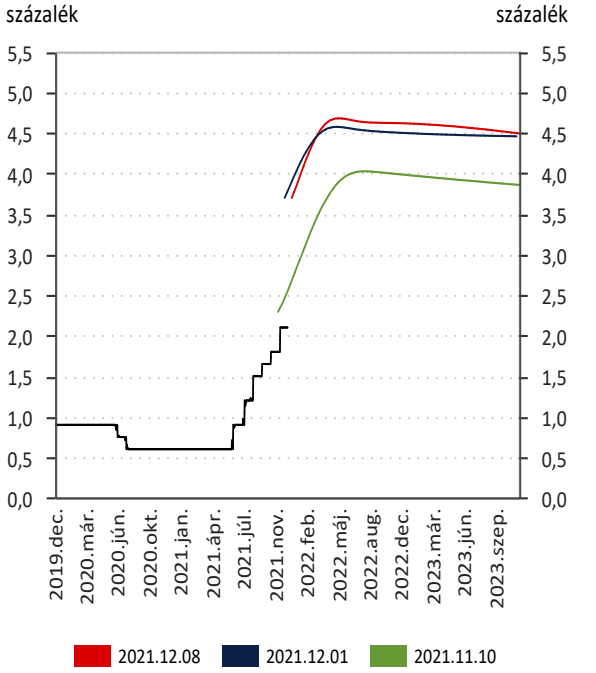
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



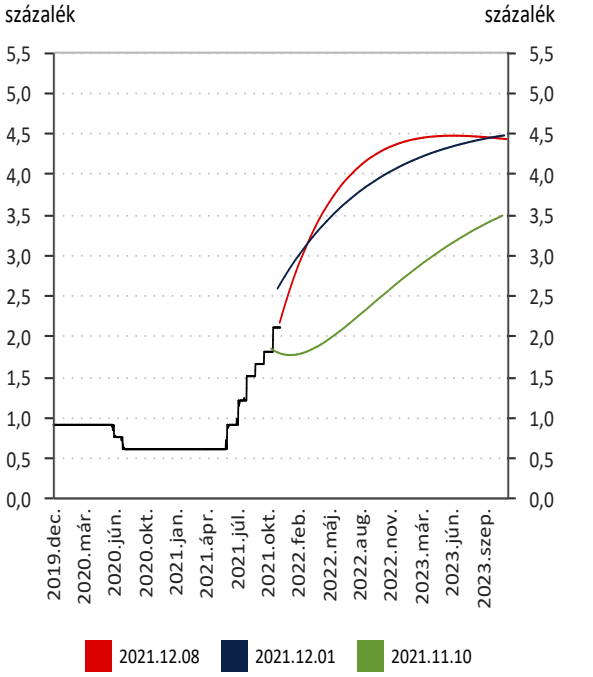
Forrás: Refinitiv. MNB.

85. A három hónapos kamat pénzpiaci hozamok által implikált pályája és az alapkamat



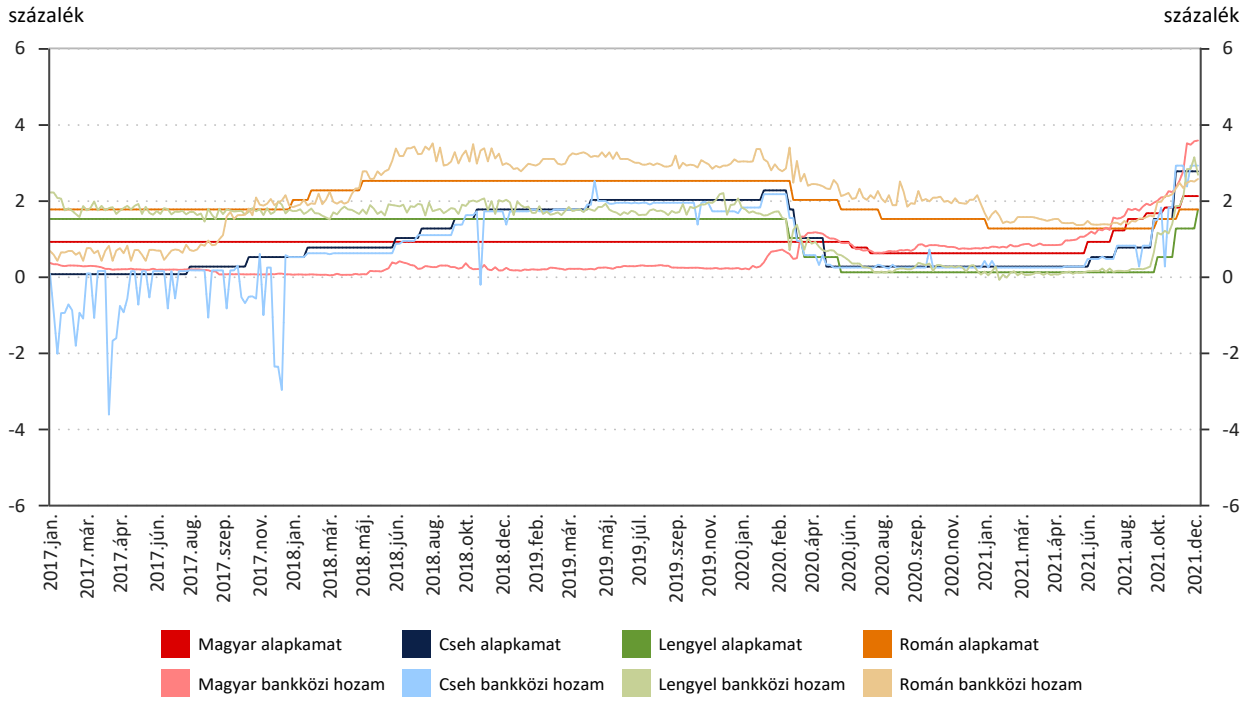
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája és az alapkamat



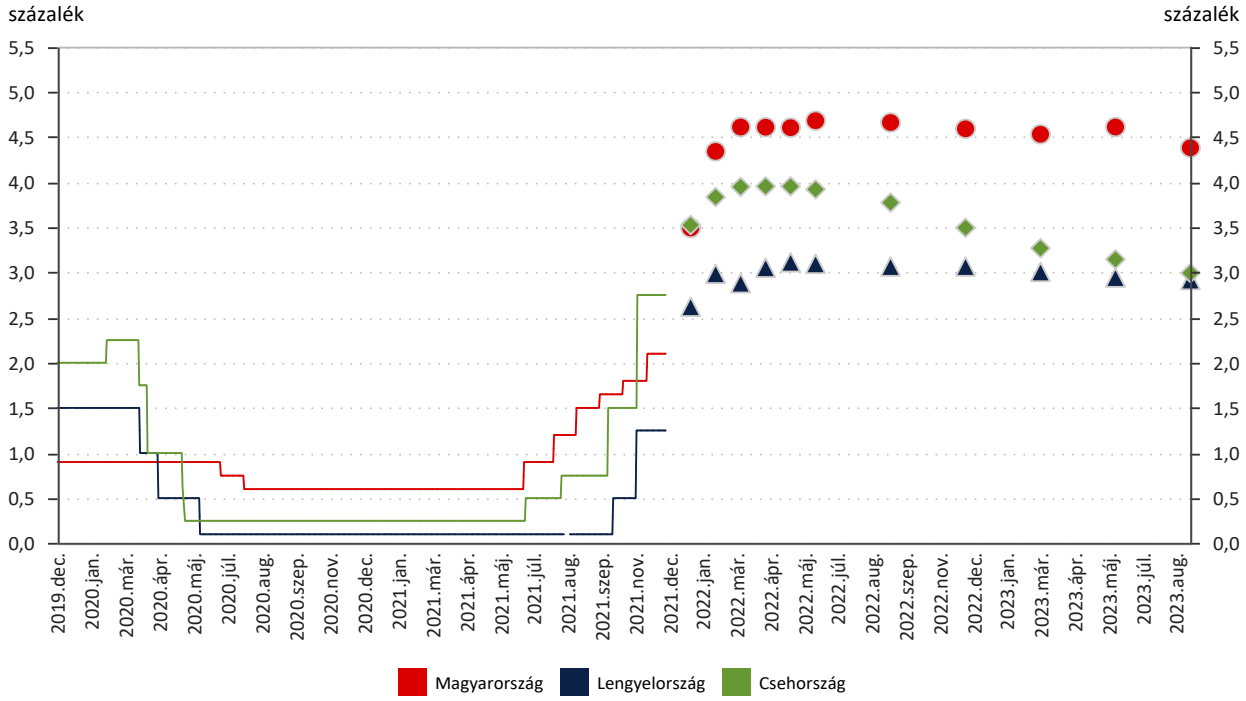
Forrás: MNB.

87. Alapkamatok és 3 hónapos bankközi hozamok alakulása a régióban



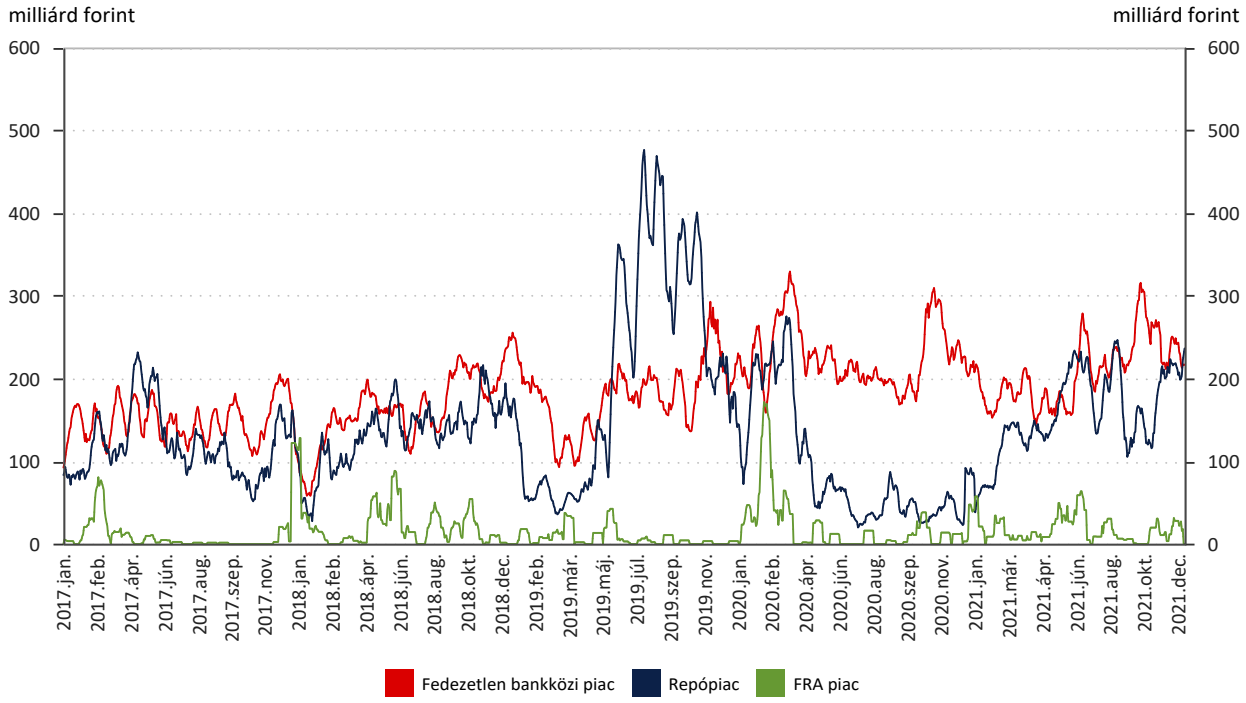
Forrás: Refinitiv.

88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



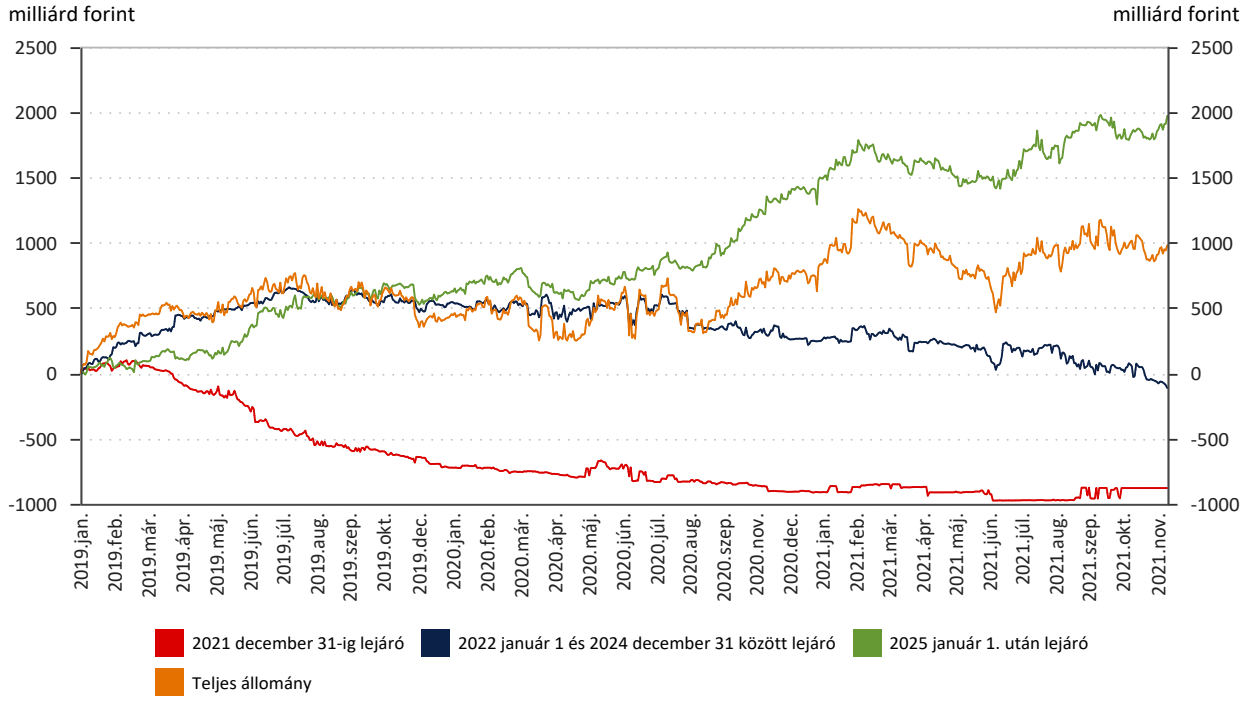
Forrás: Bloomberg
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2021.12.09).

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



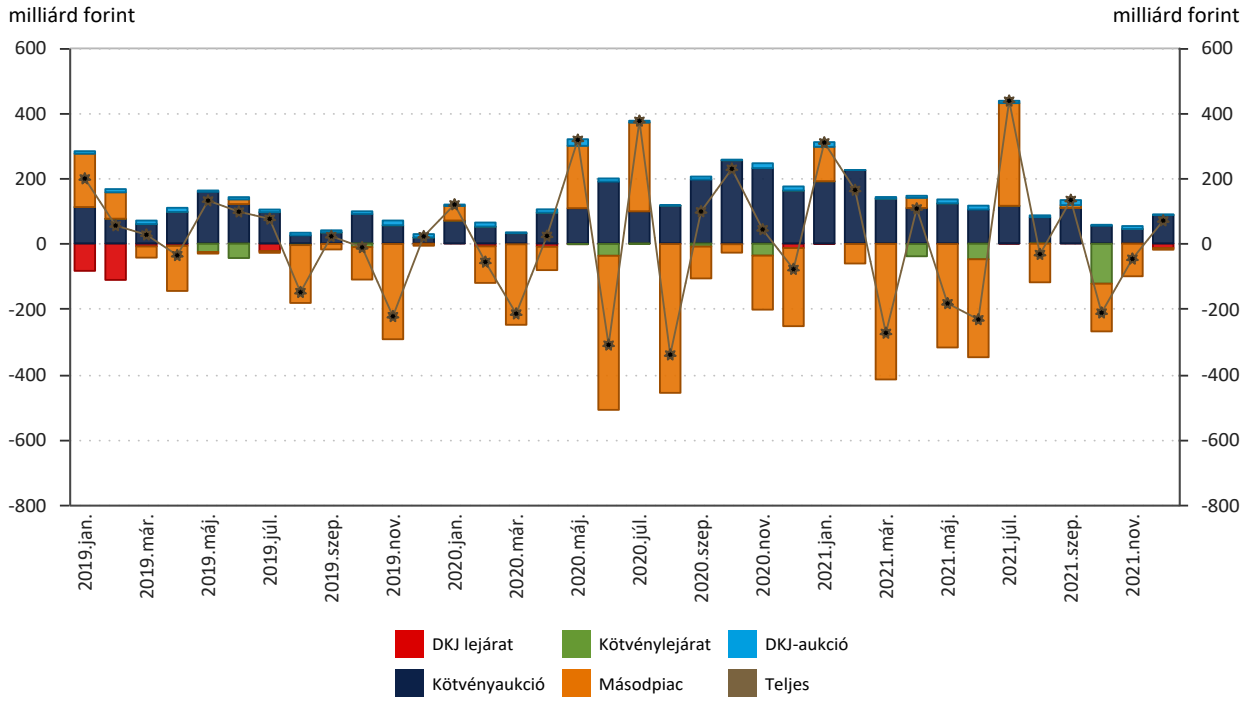
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



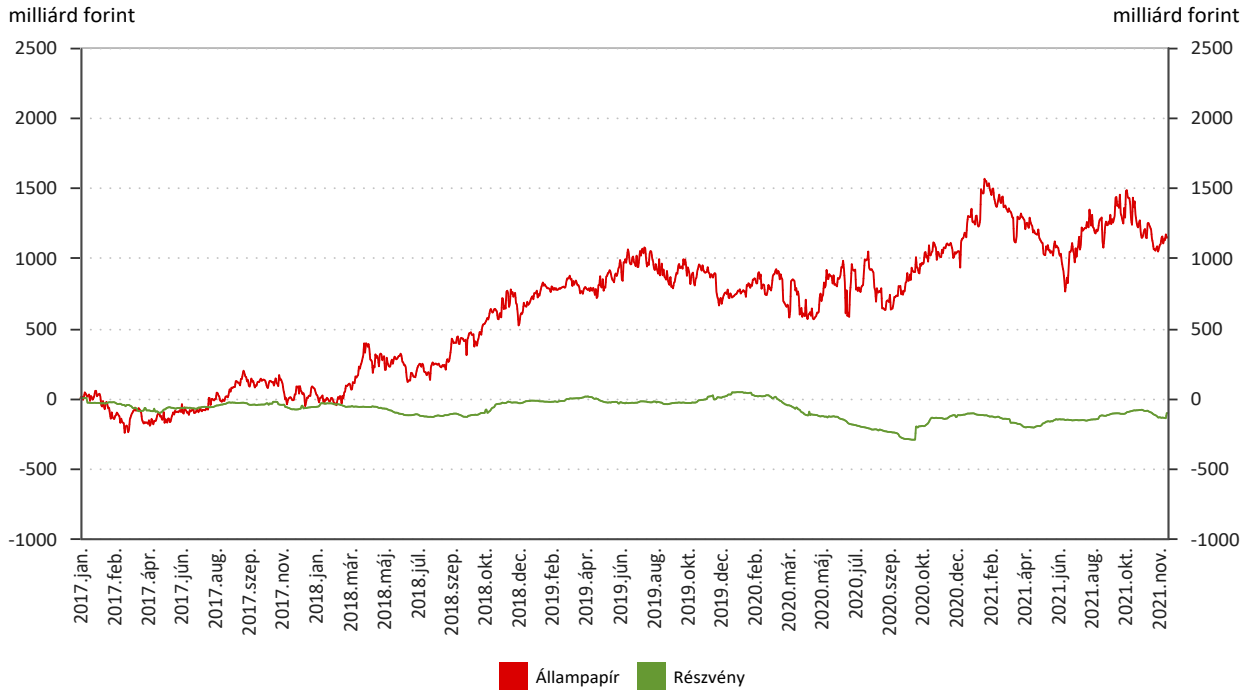
Forrás: MNB.

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



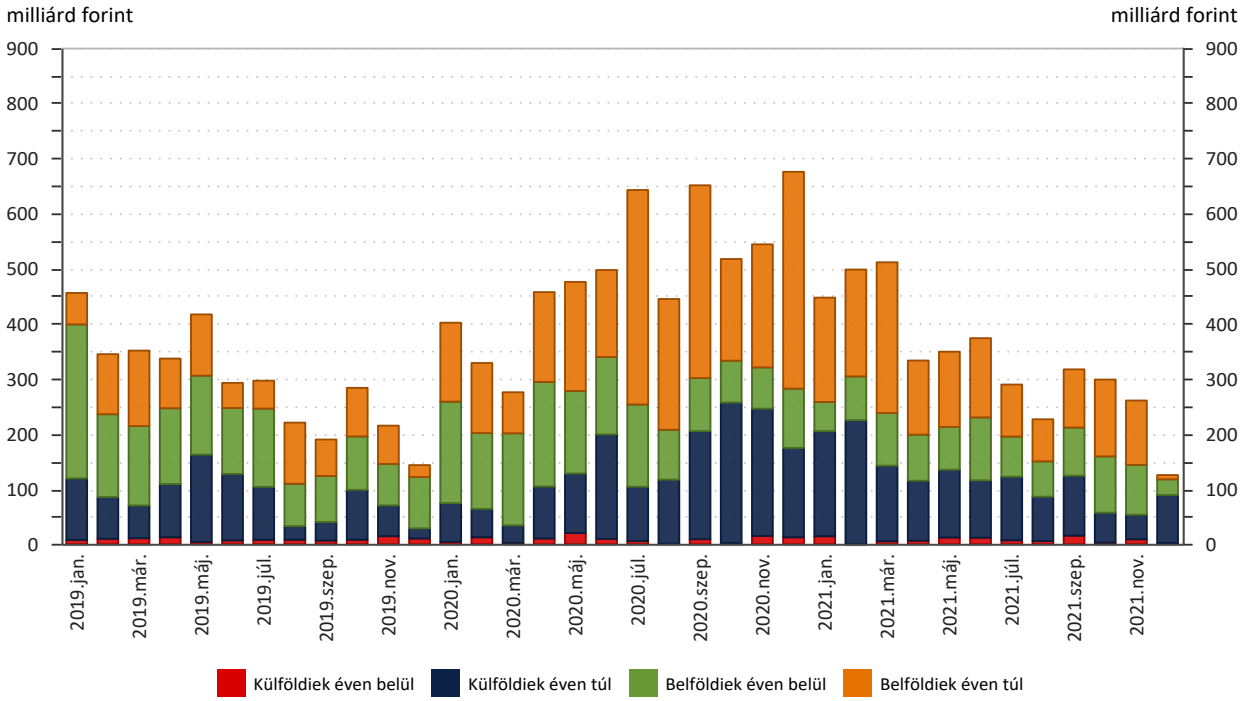
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



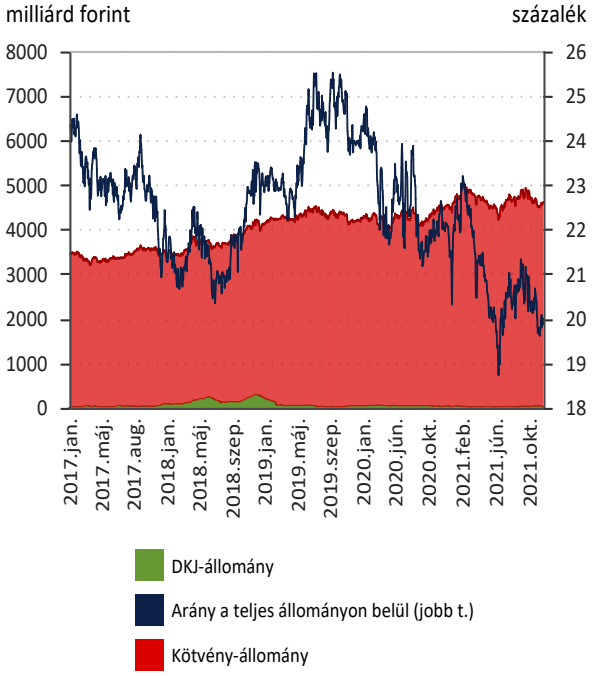
Forrás: MNB, KELER.
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta.A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



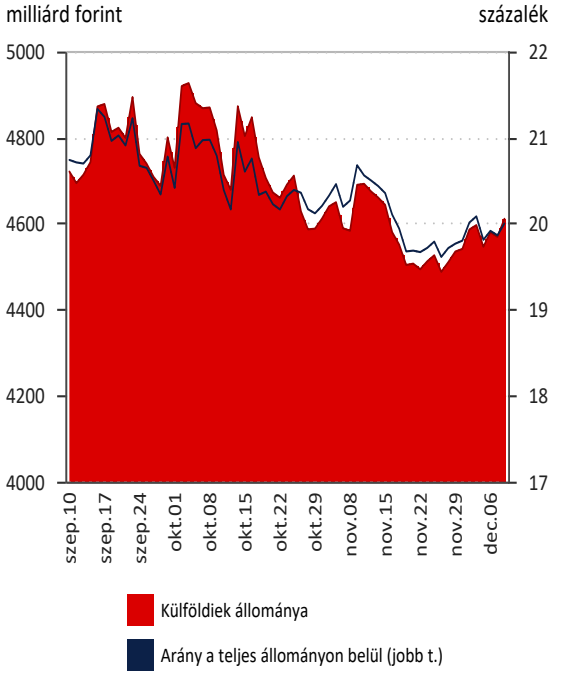
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



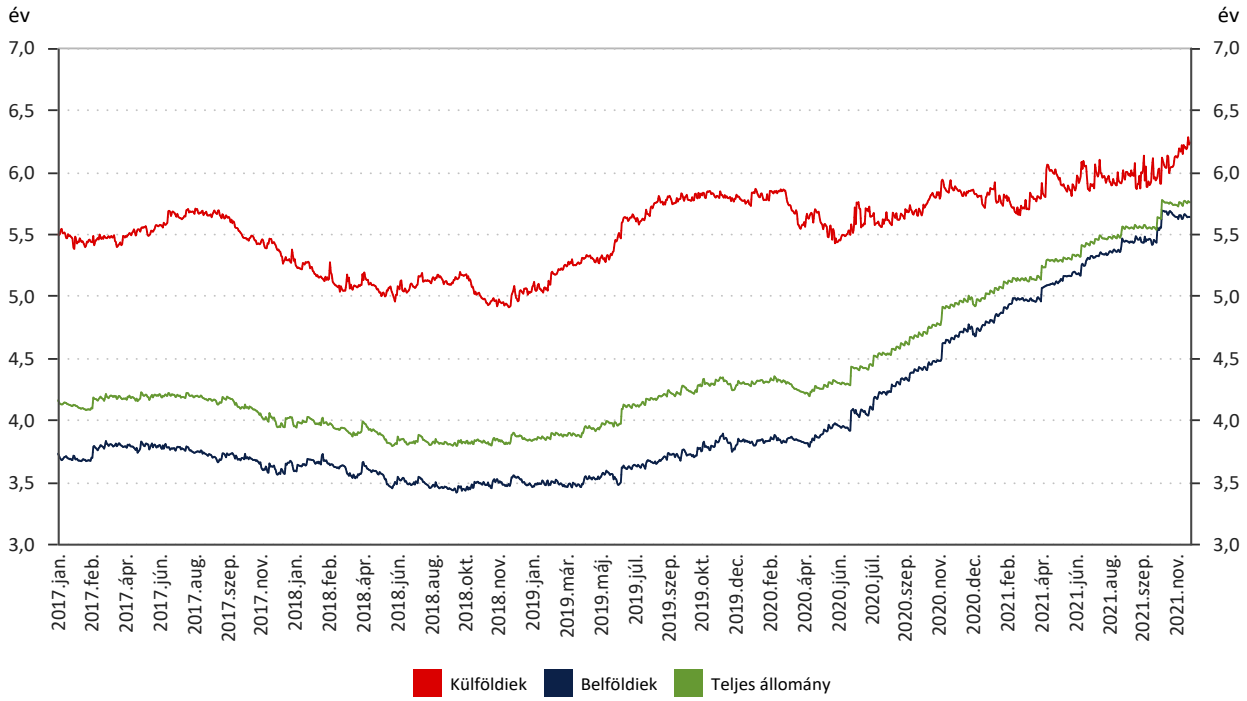
Forrás: MNB.

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



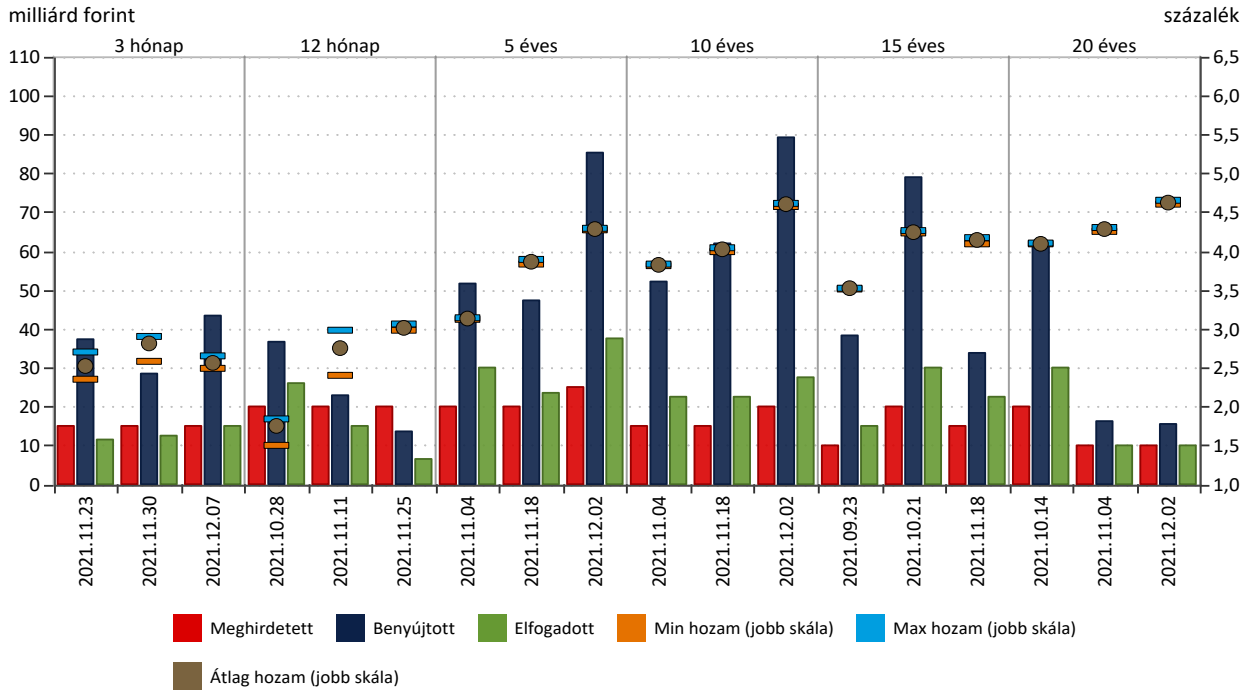
Forrás: MNB.

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



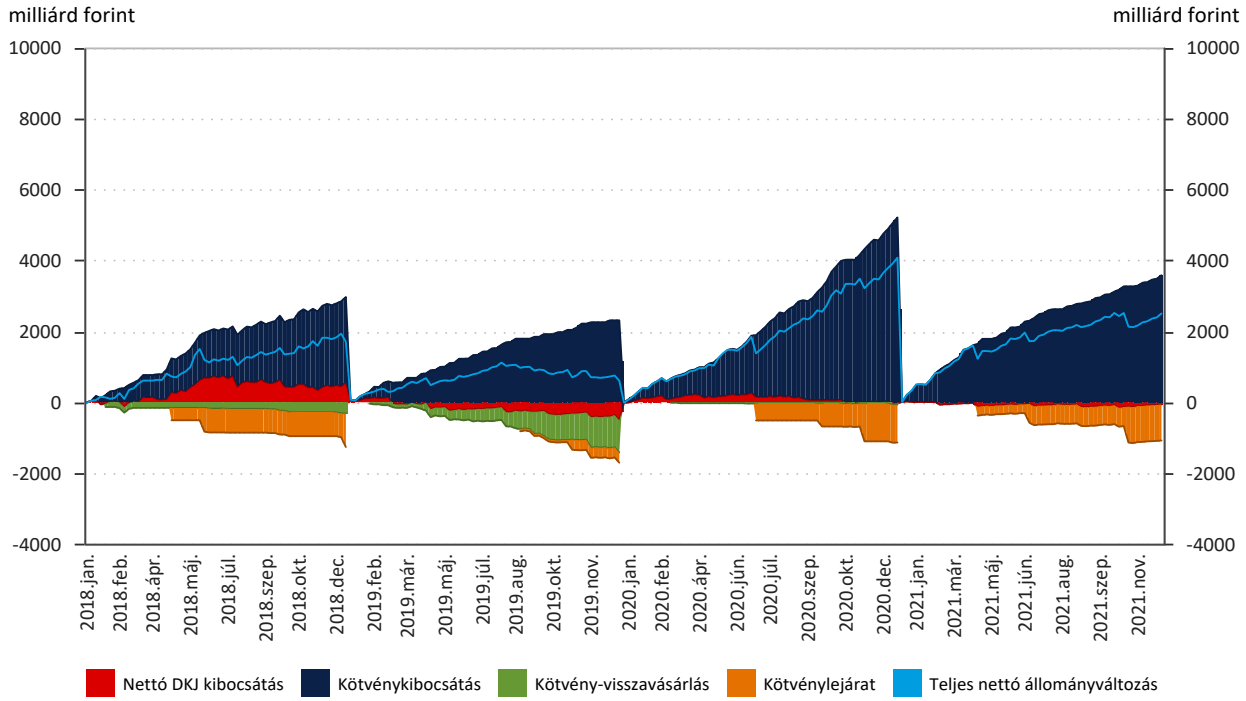
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



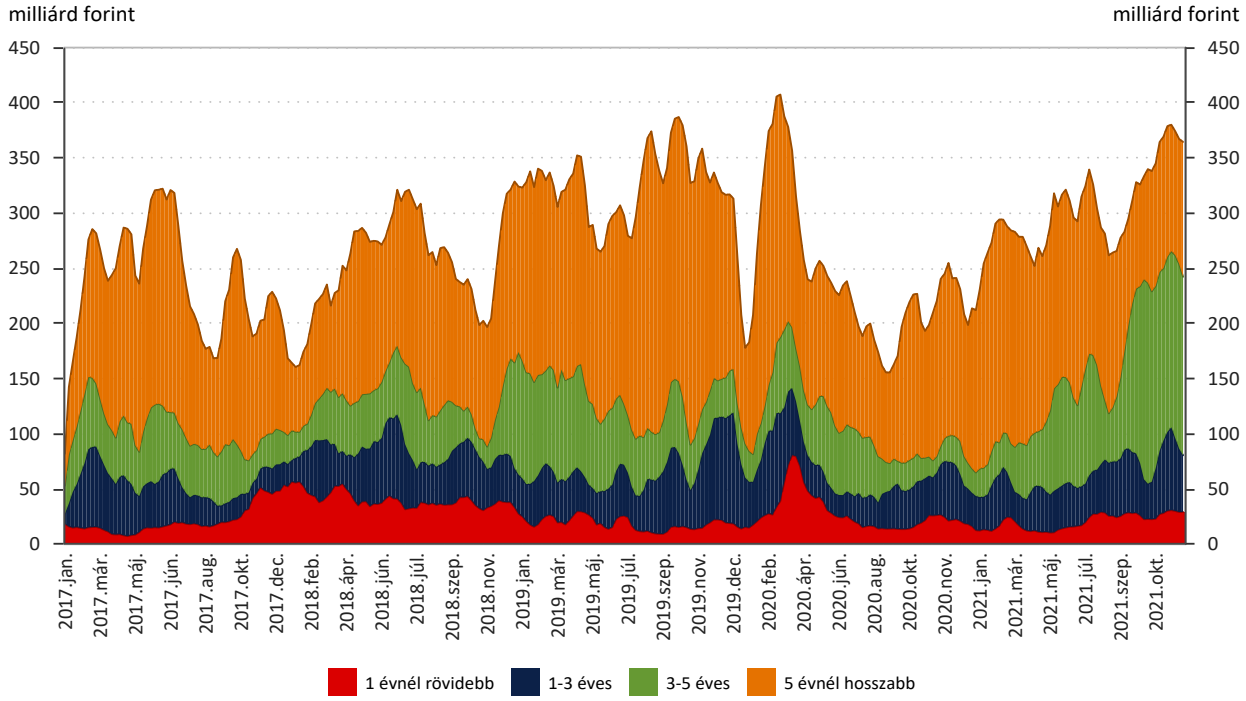
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



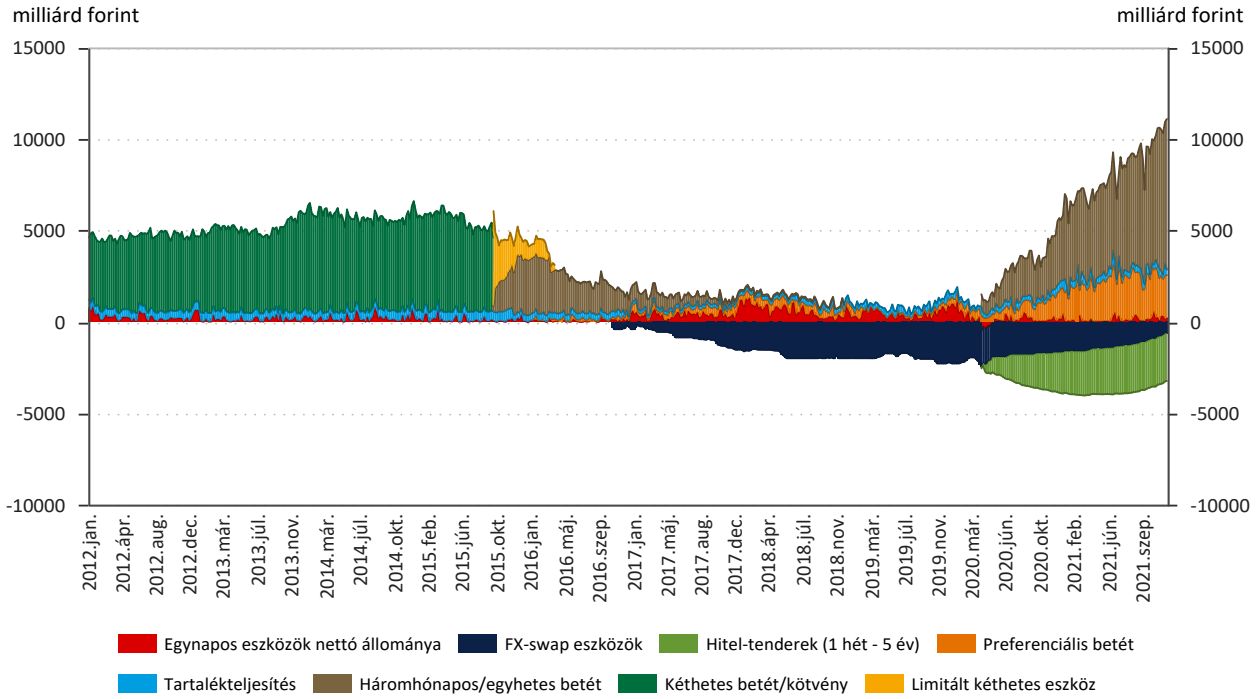
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



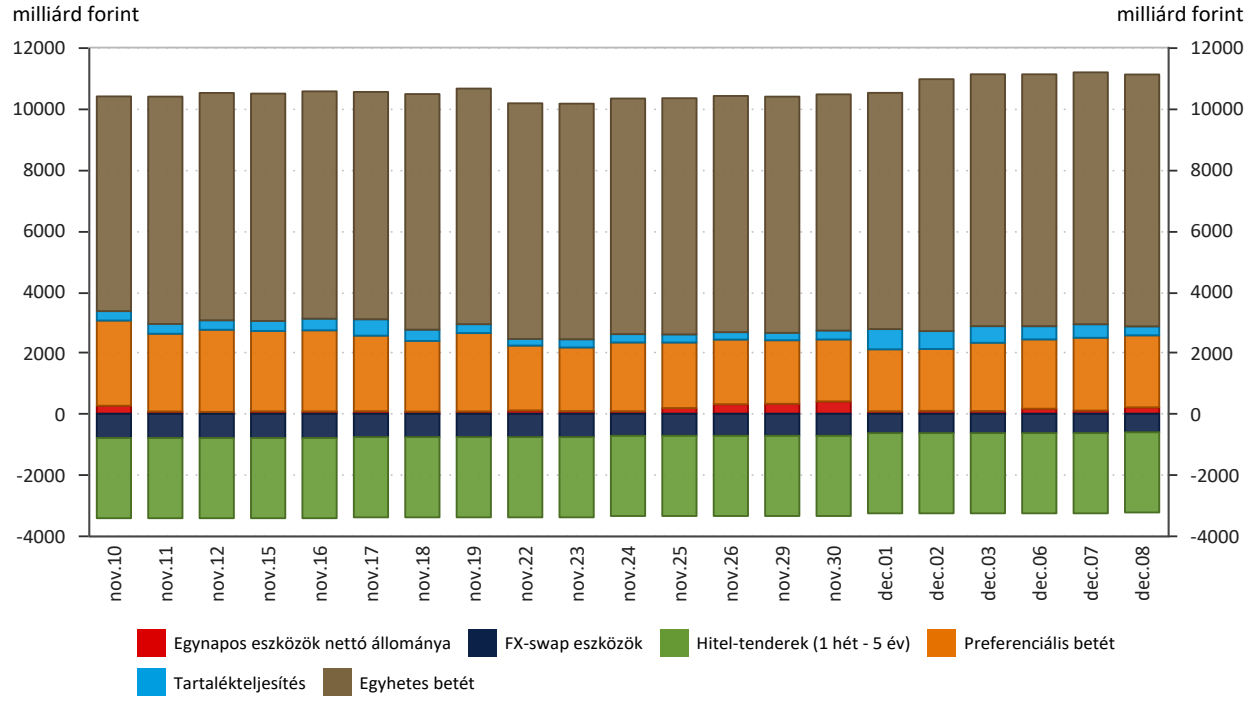
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

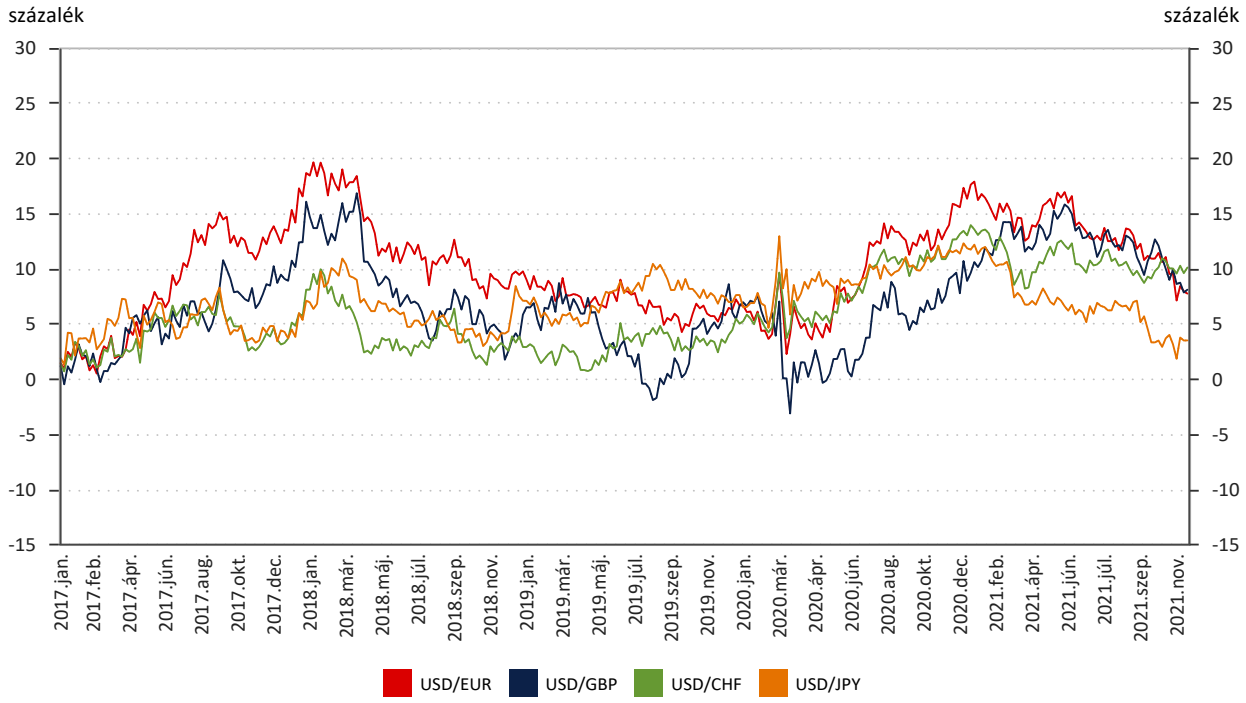


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok
Áttekintés

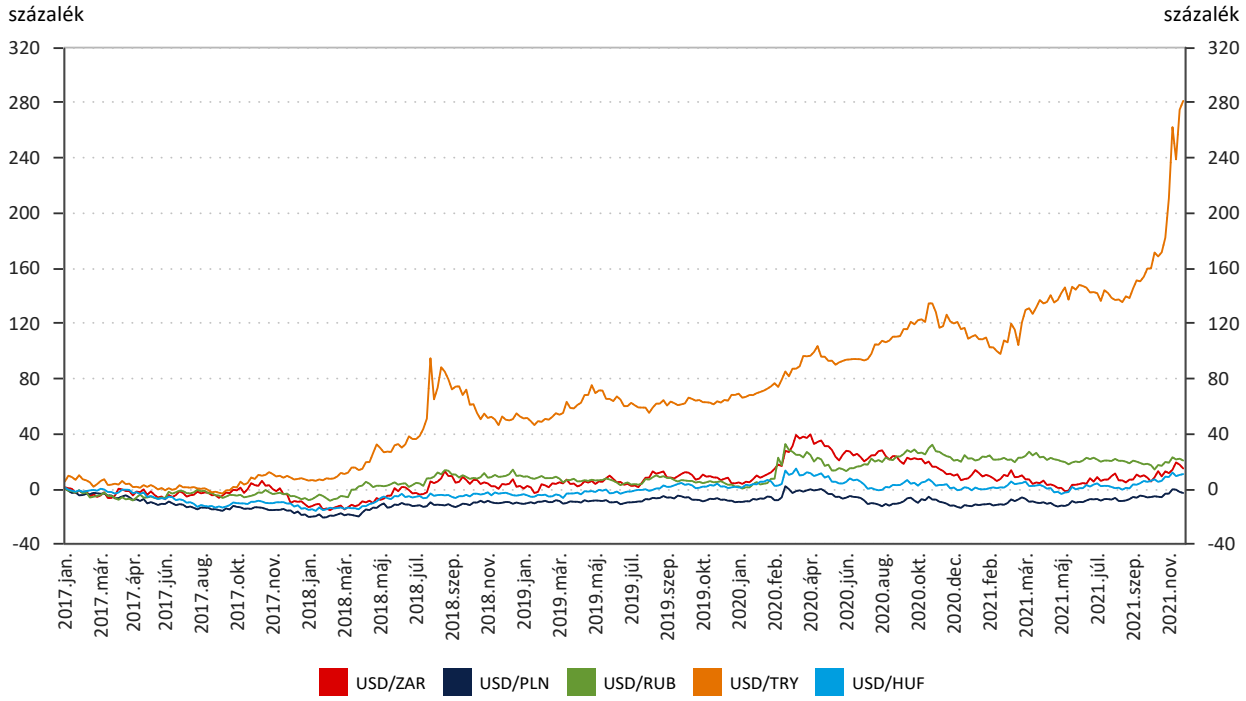
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,25	0,25	0,25
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	1,55	1,34	1,50
10 éves euro hozam (%)	-0,25	-0,39	-0,35
VIX Index (%)	17,9	27,5	20,3
EMBI Global felár (bp)	317	349	327
SP 500 Index	4647	4538	4701
DAX Index	16068	15170	15639
NIKKEI Index	29285	27753	28861
Dollár/euro árfolyam	1,15	1,13	1,13
Dollár/japán jen árfolyam	113,91	112,82	113,46
Svájci frank/euro árfolyam	1,05	1,04	1,04
Brent típusú kőolaj ára (USD)	82,6	69,9	74,4

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



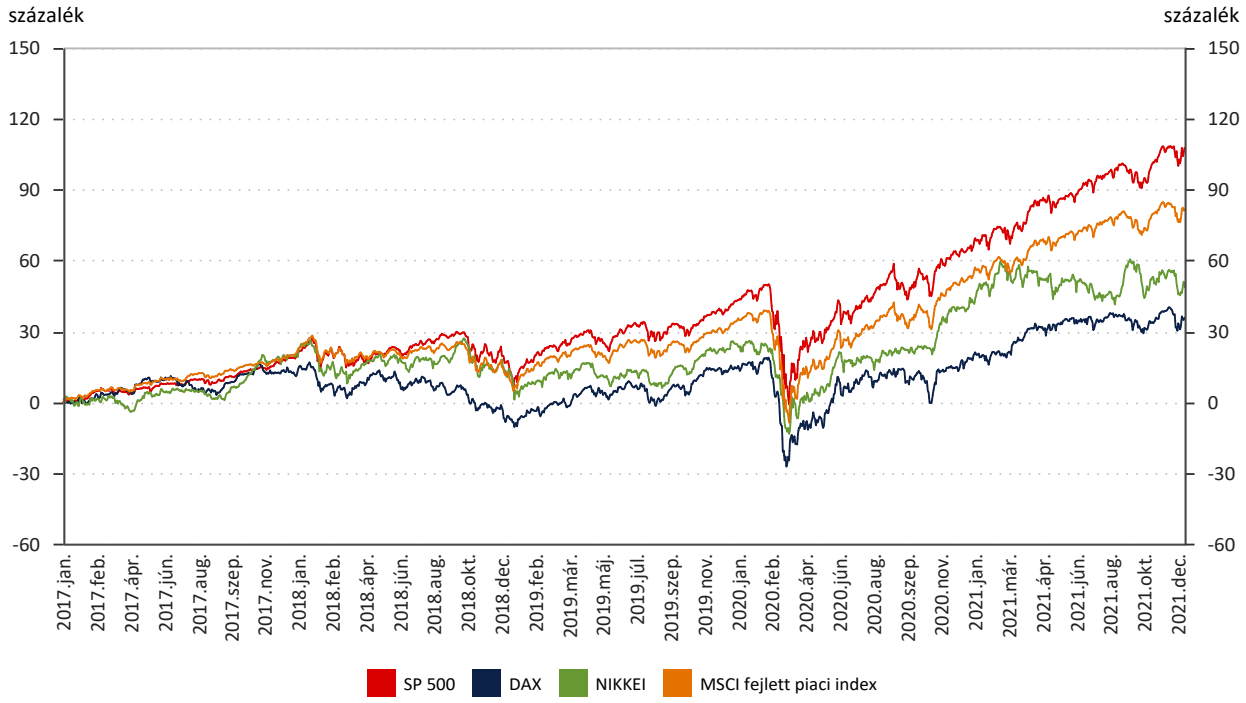
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



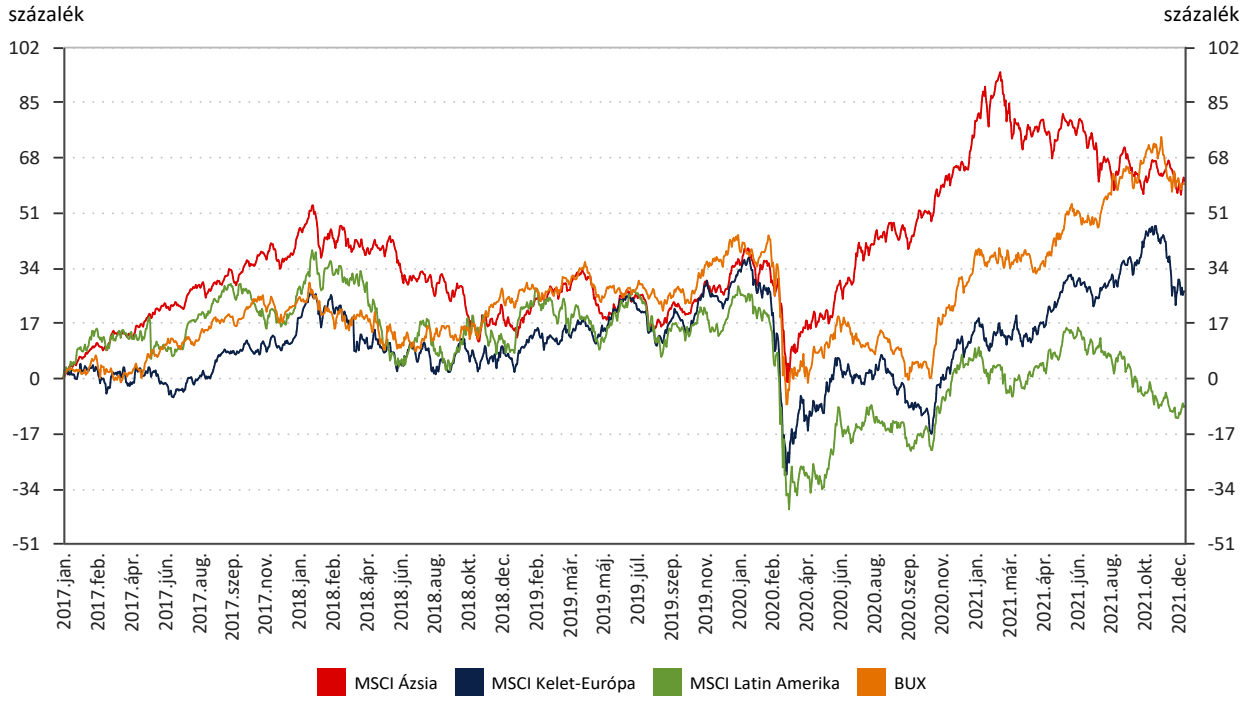
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



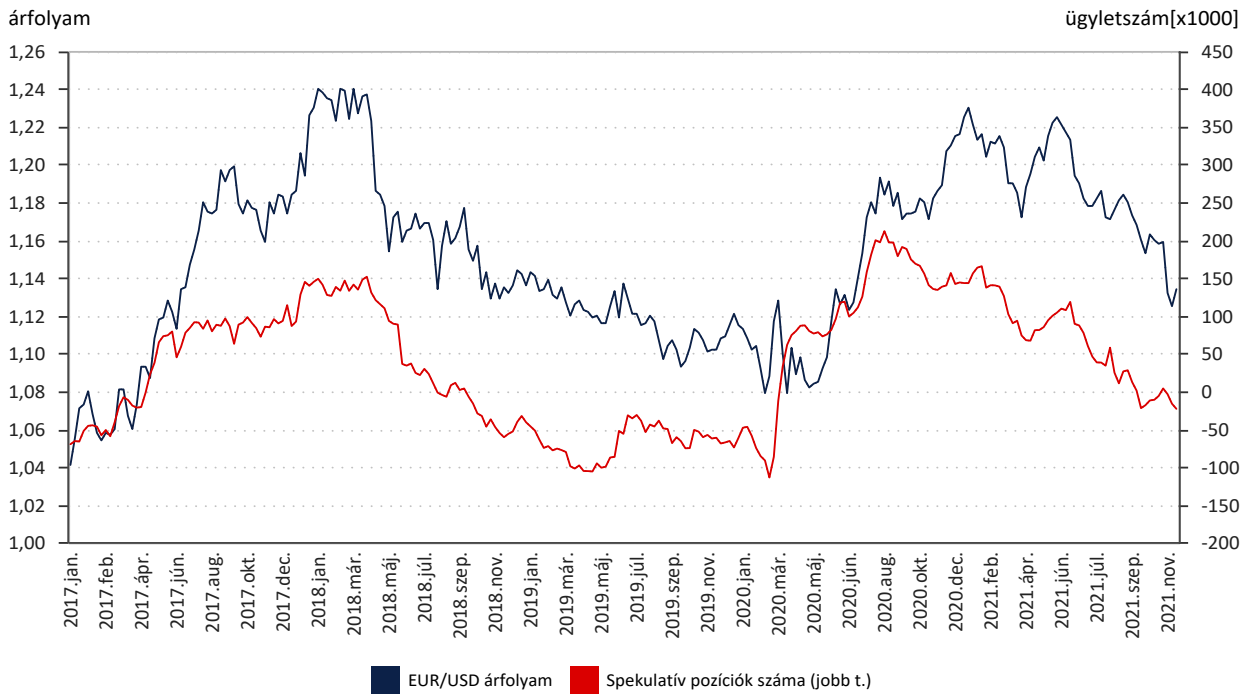
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



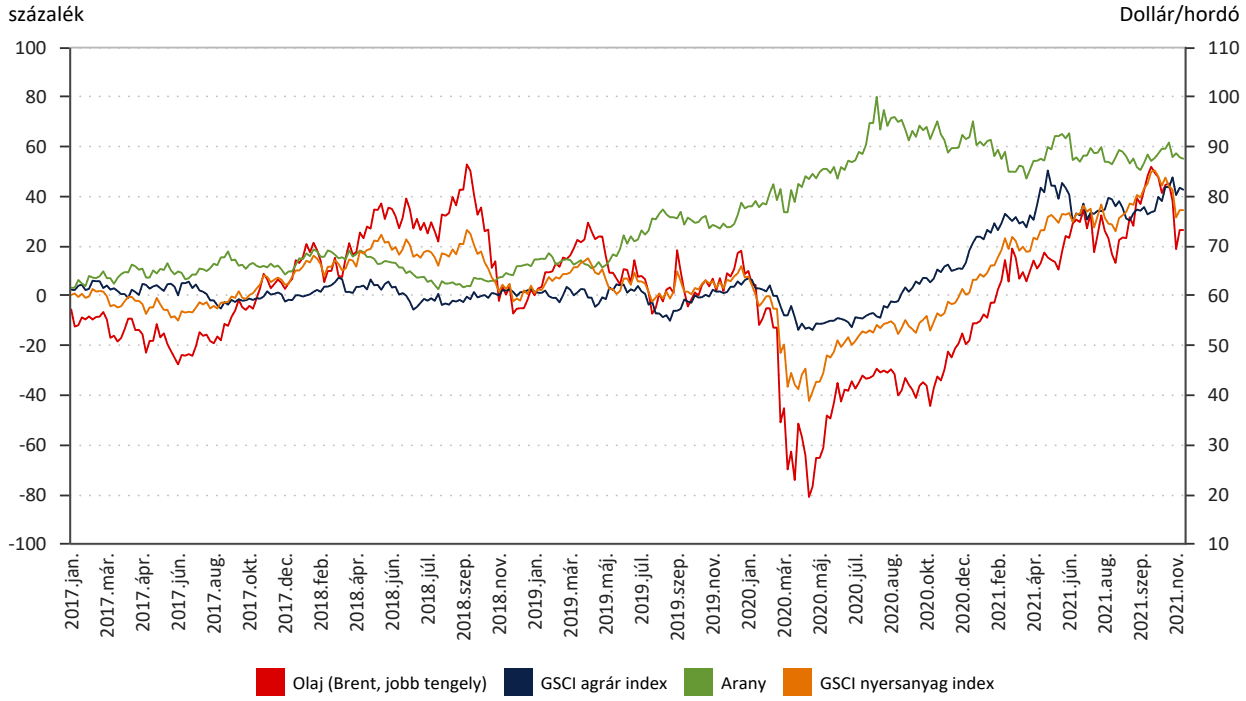
Forrás: Refinitiv, Bloomberg
Megjegyzés: MSCI részvény-indexek, a kosárban szereplő részvények árfolyamának súlyozott átlagából adódik. Kumulatív változás az idősor eleje óta.

107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



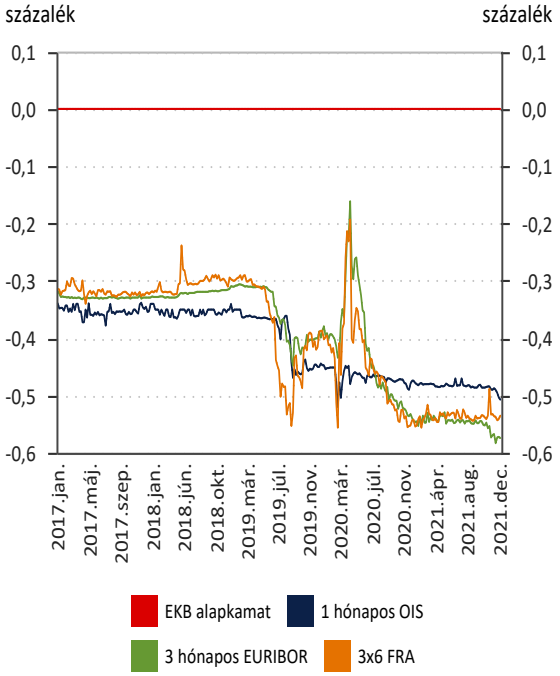
Forrás: Bloomberg, CFTC.
Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity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

108. Nyersanyagárak alakulása



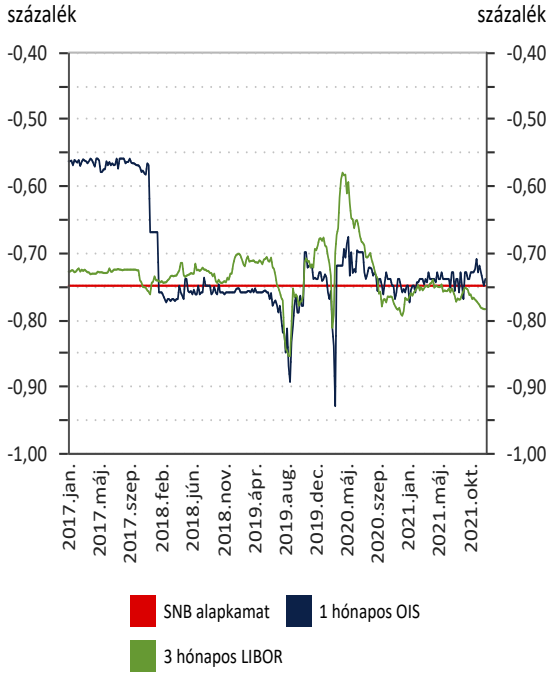
Forrás: Bloomberg
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



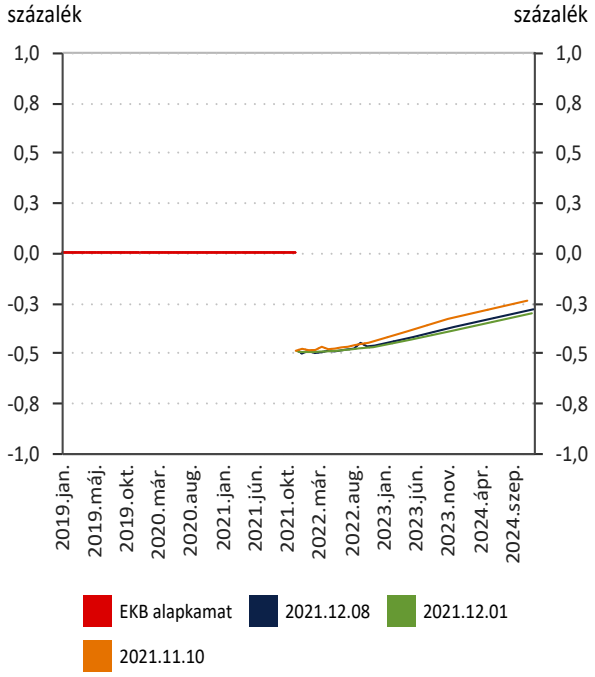
Forrás: Refinitiv.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



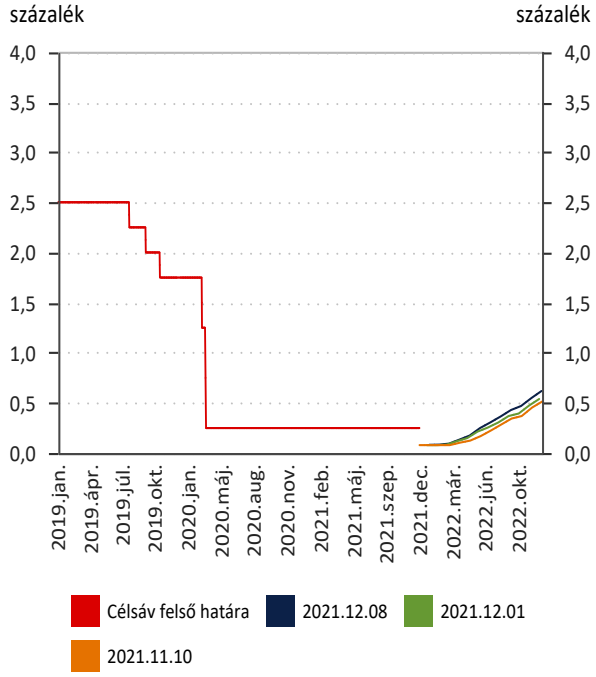
Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



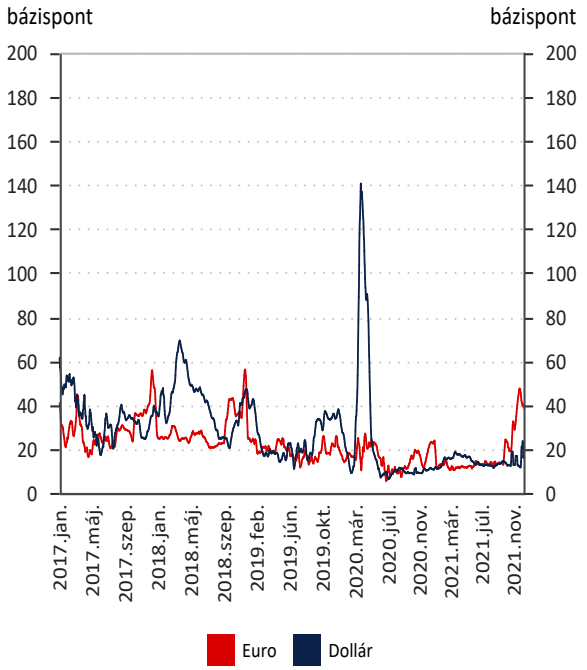
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



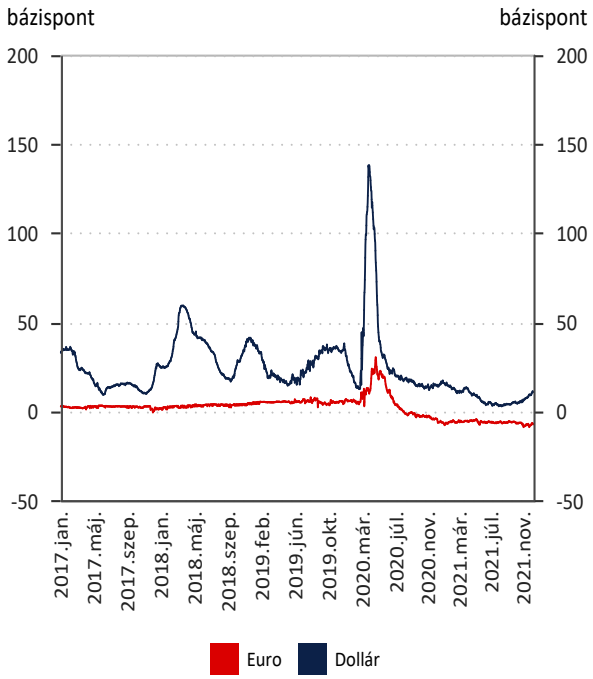
Forrás: Bloomberg.

113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetek



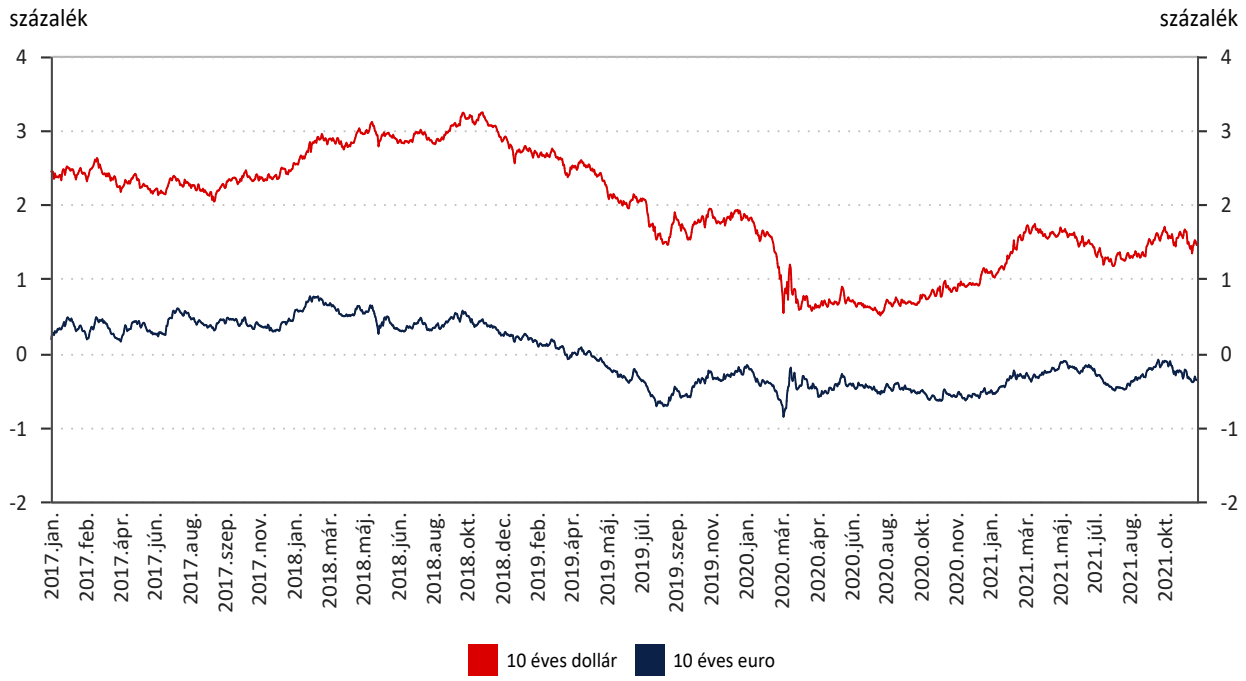
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



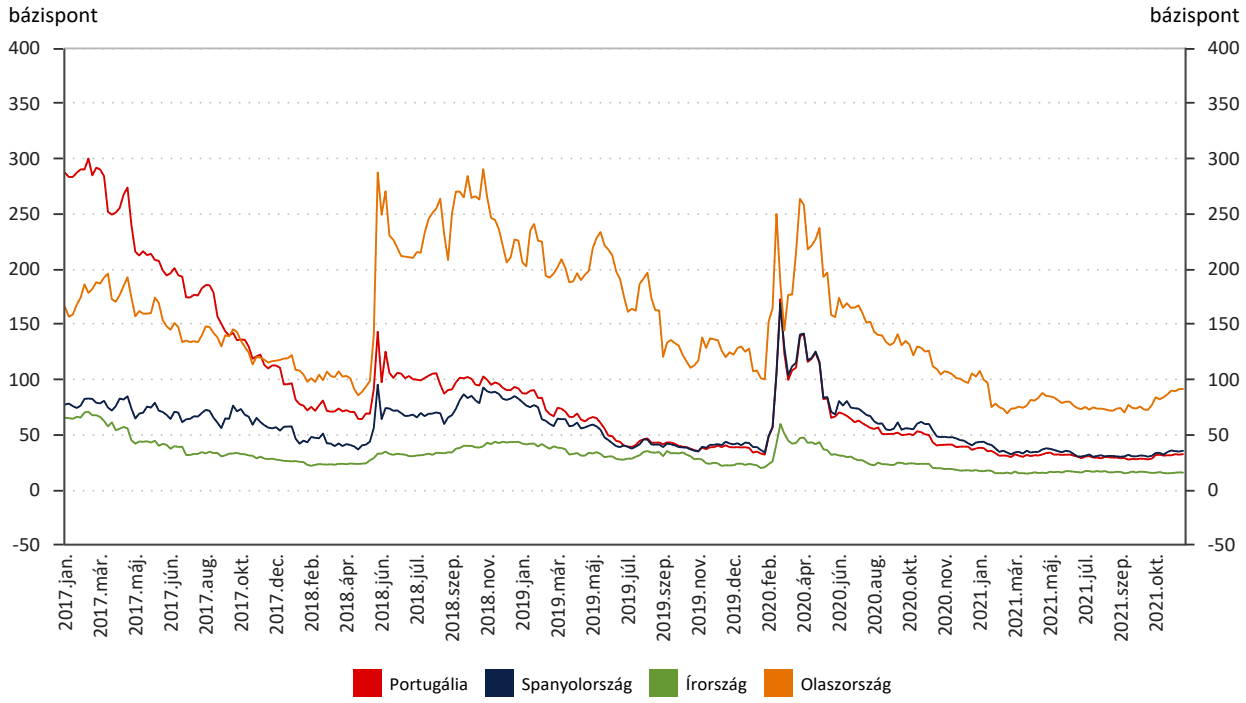
Forrás: Refinitiv.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



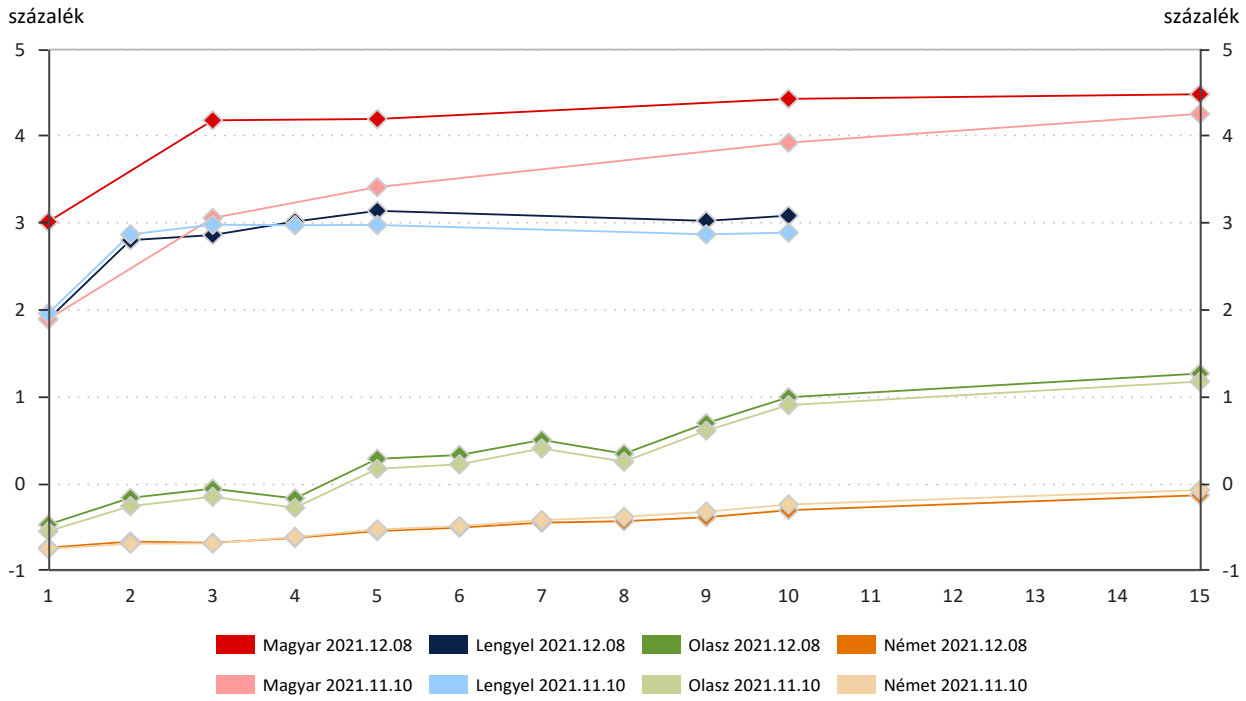
Forrás: Refinitiv.

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



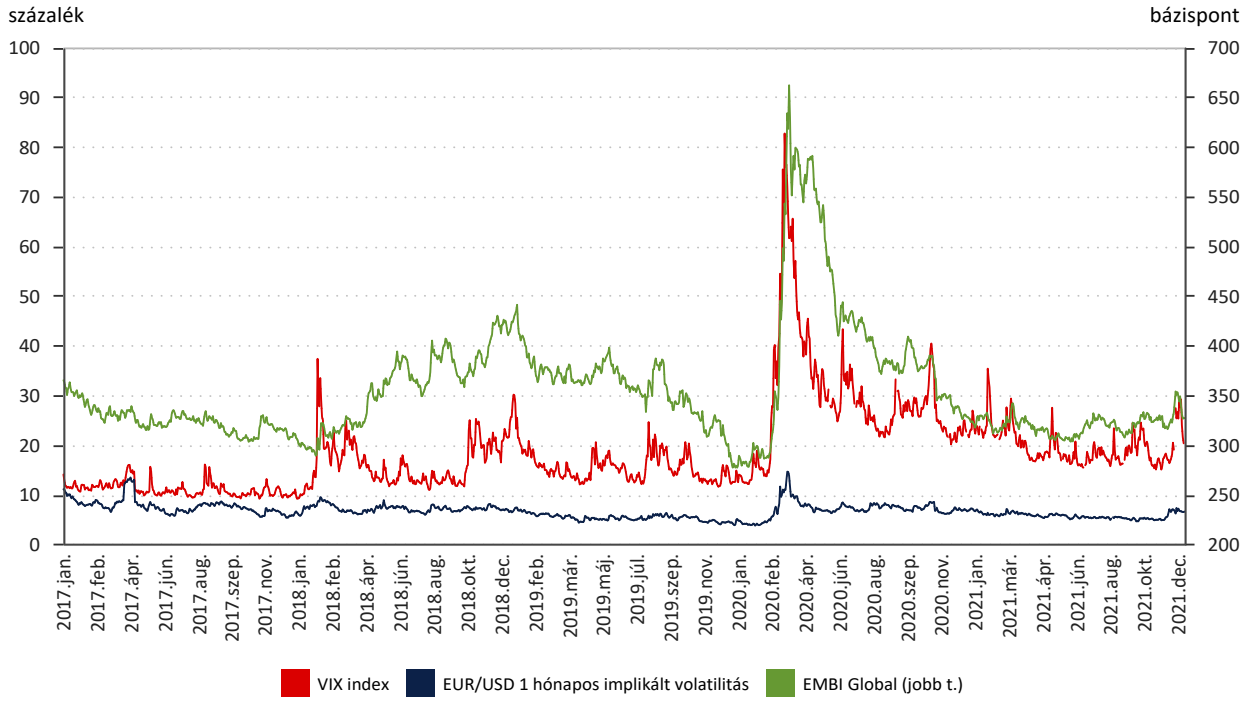
Forrás: Refinitiv.

117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



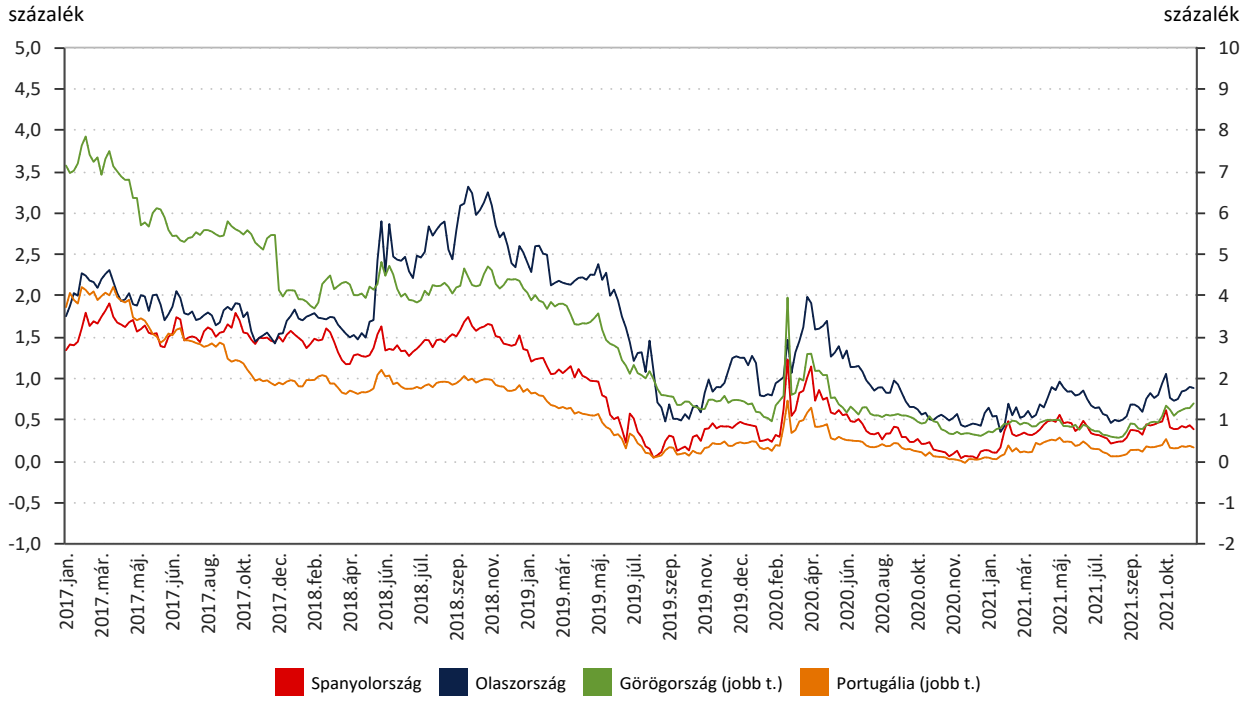
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

118. Főbb kockázati indexek alakulása



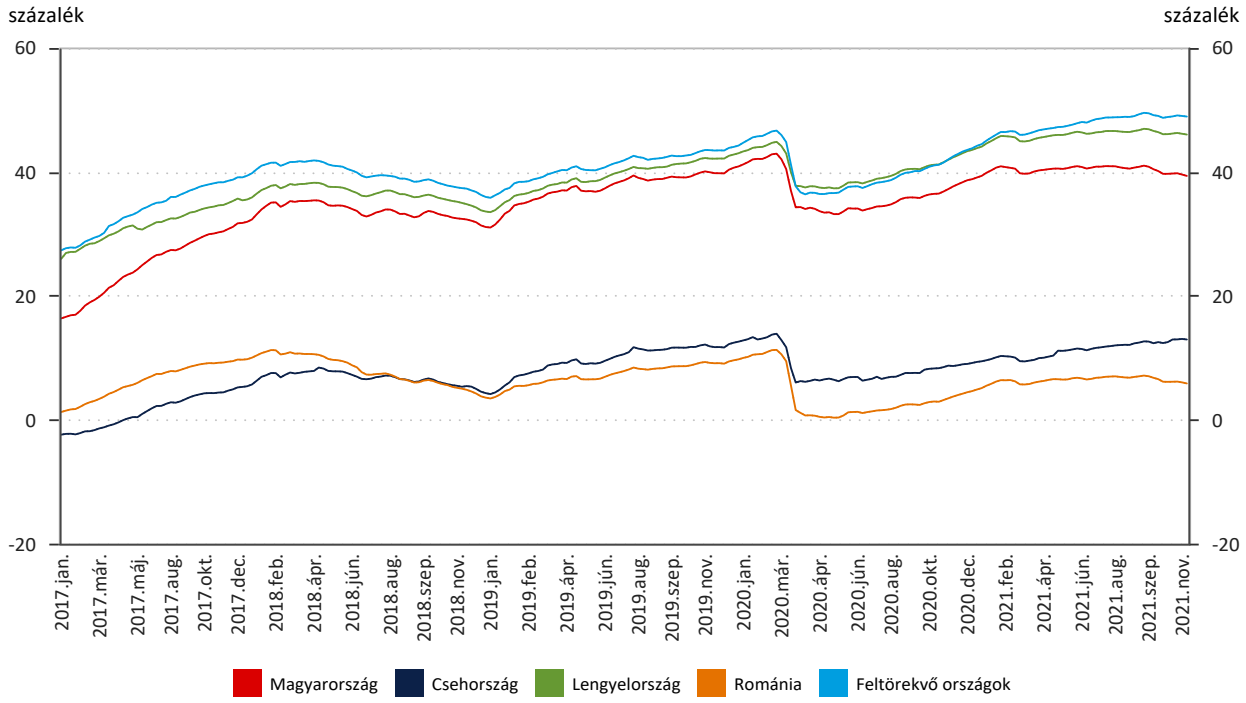
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



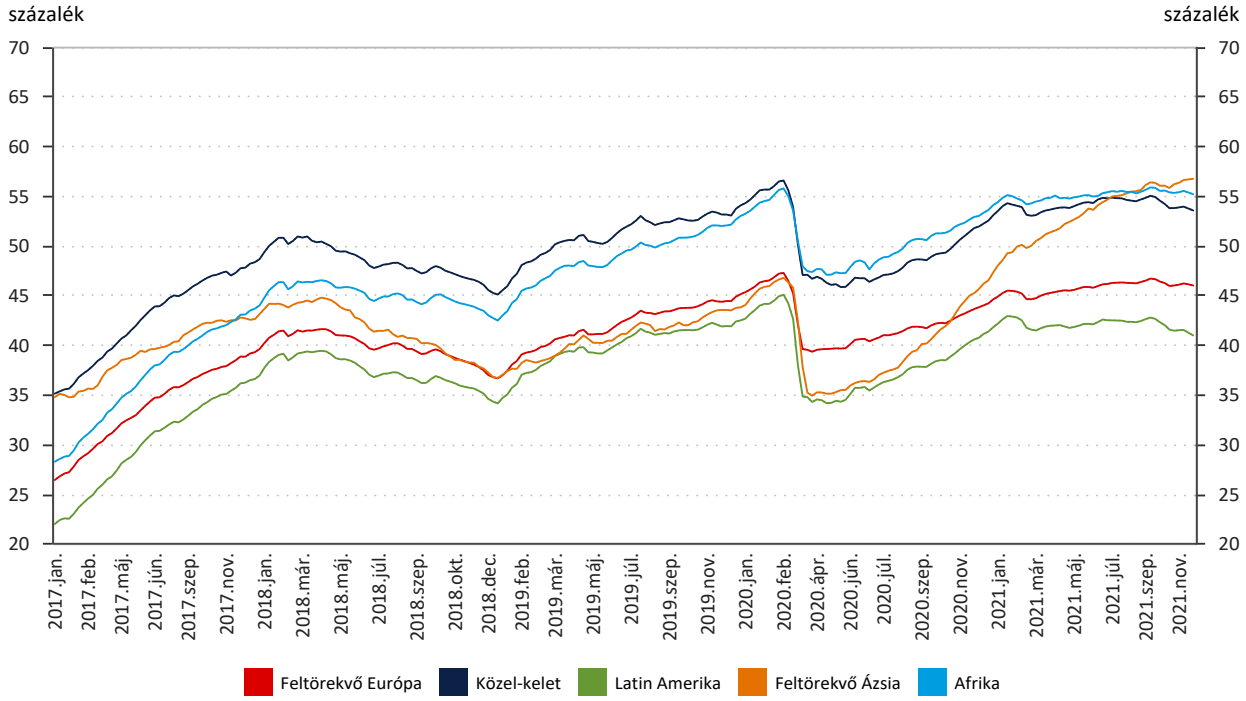
Forrás: Bloomberg.

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