



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2022

JANUÁR



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2022. január 27.

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

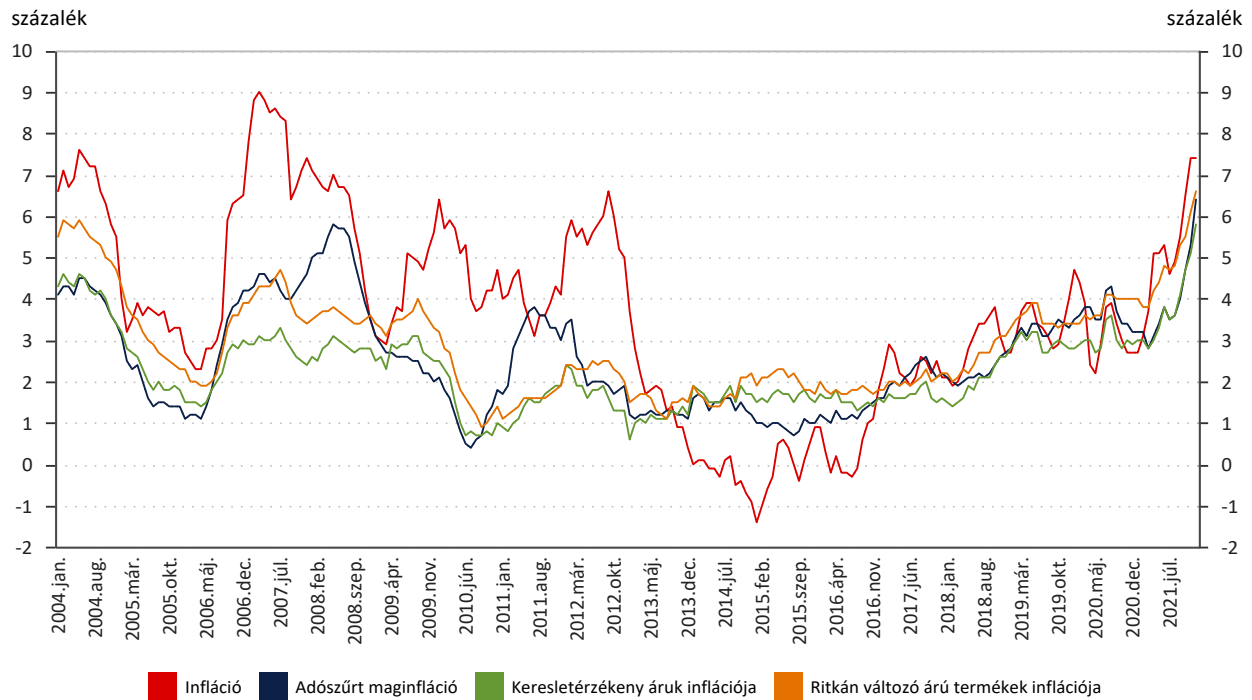
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

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

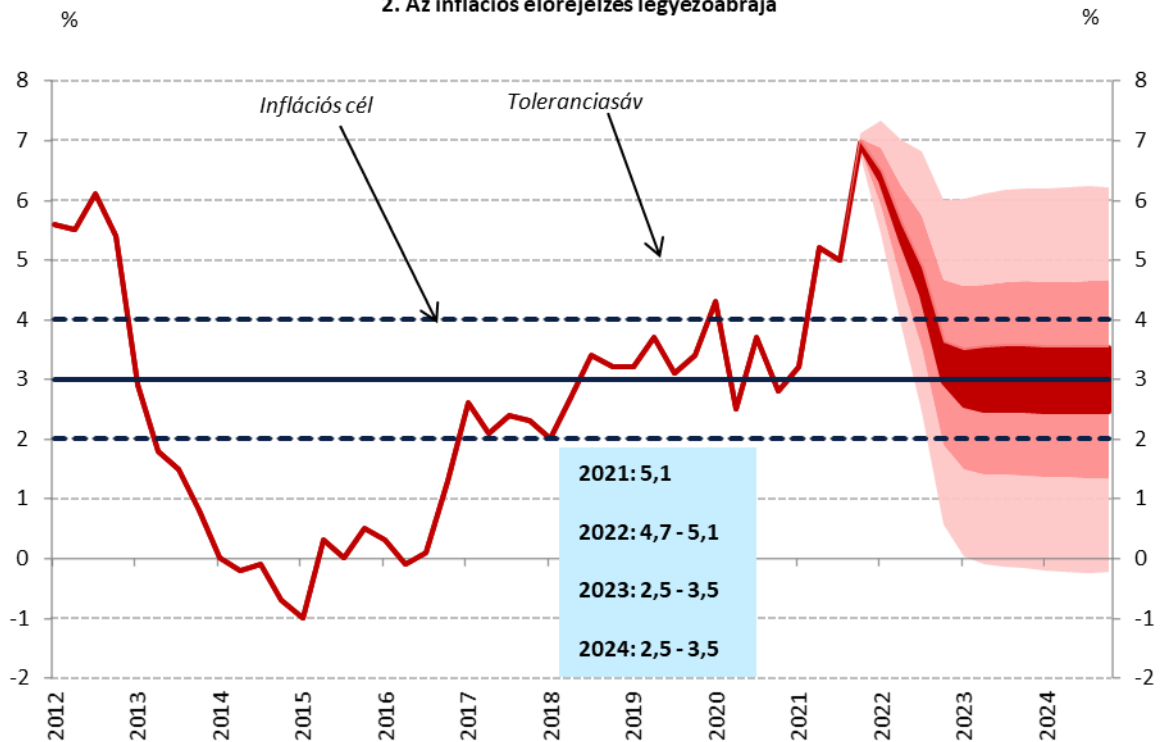
1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



Forrás: KSH, MNB.

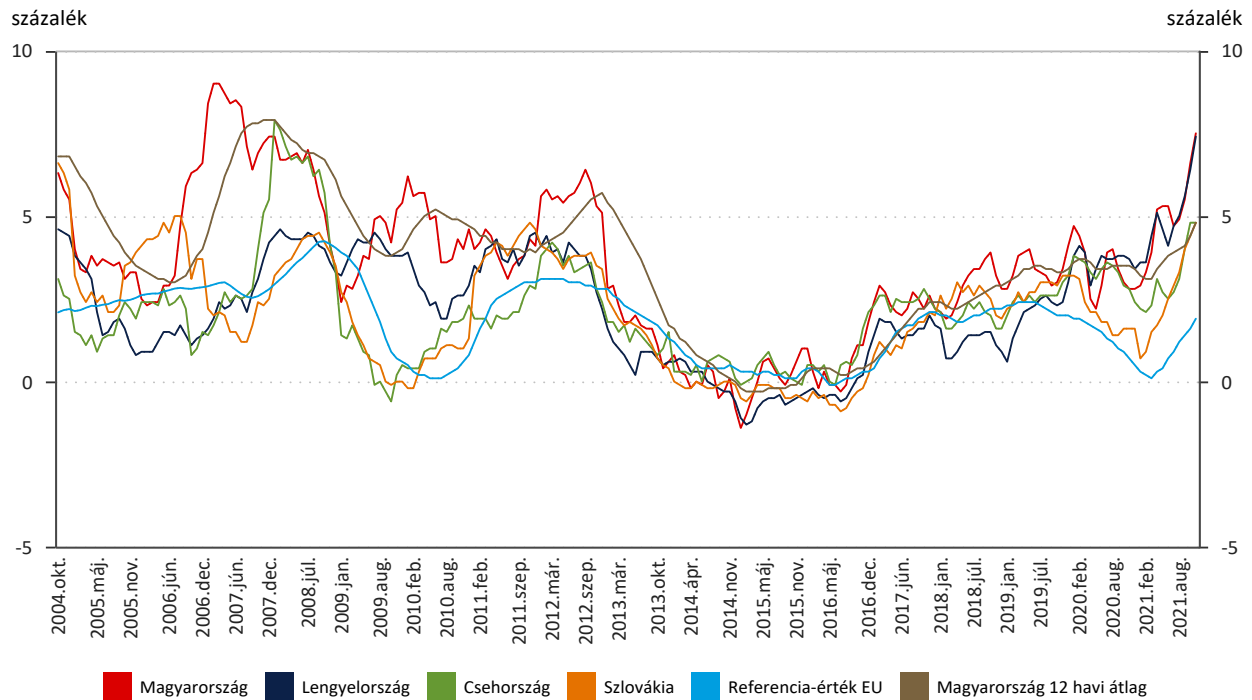
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



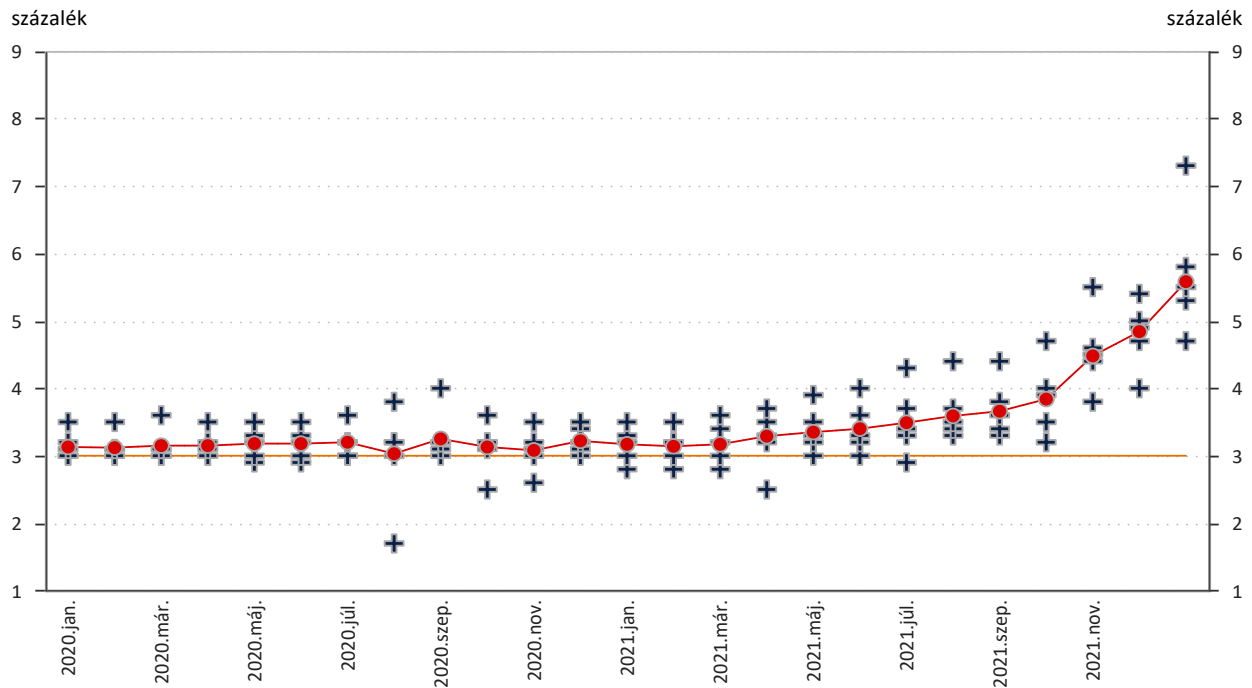
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2021	2021 szept.	2021 okt.	2021 nov.	2021 dec.
Fogyasztóiár-index	100,0	5,5	6,5	7,4	7,4
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,4	4,7	4,9	5,2	7,3
- Feldolgozott élelmiszerek	13,8	3,9	5,0	6,2	8,8
- Iparcikk	27,0	3,8	4,7	5,1	5,9
- Piaci szolgáltatások	22,4	4,5	4,6	5,0	5,6
- Szabadáras háztartási energia	0,8	3,9	4,4	6,7	8,4
- Szeszesital, dohányáru	9,8	11,1	11,2	10,9	8,9
- Jármű-üzemanyag	6,0	21,6	30,7	37,7	25,9
- Szabályozott árak	13,7	1,3	1,4	2,7	2,7
Maginfláció	63,2	4,0	4,7	5,3	6,4
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	5,0	6,0	7,0	6,9

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

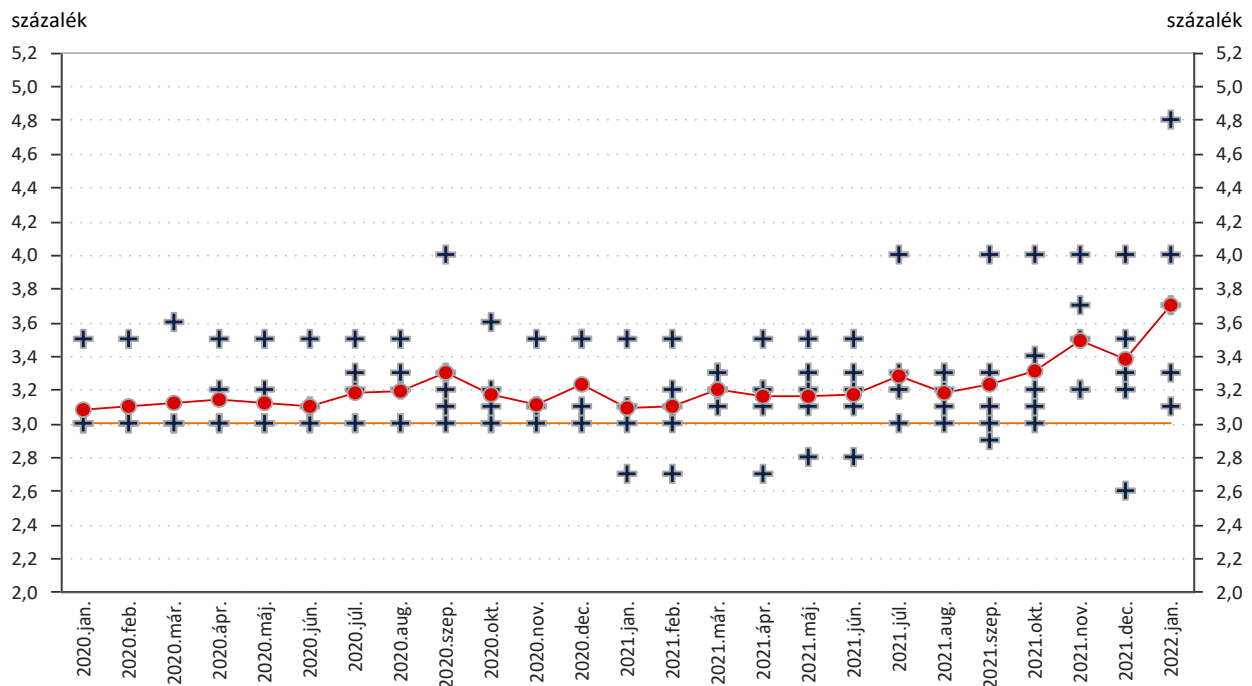
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



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.

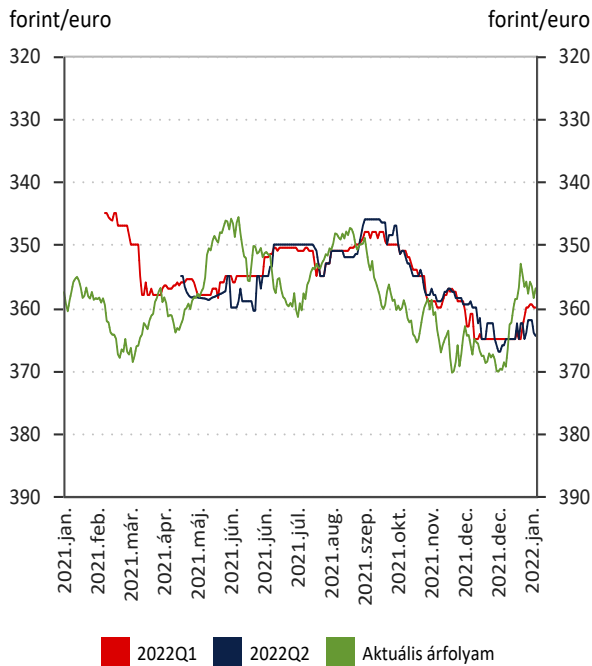
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



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.

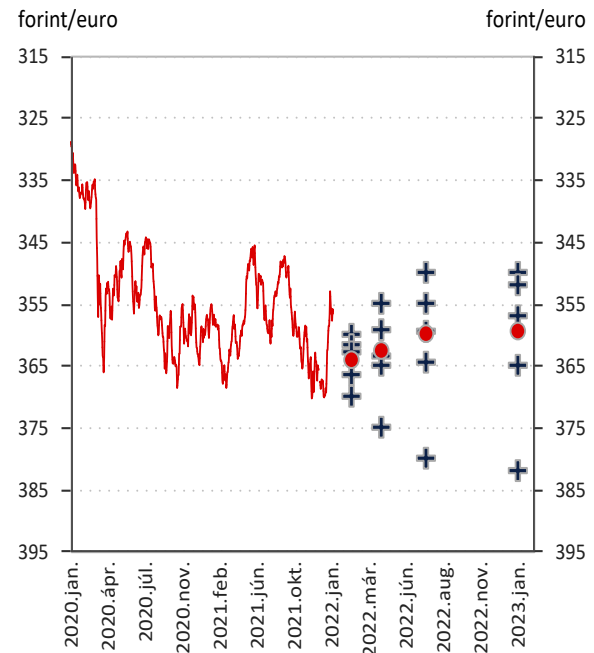
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

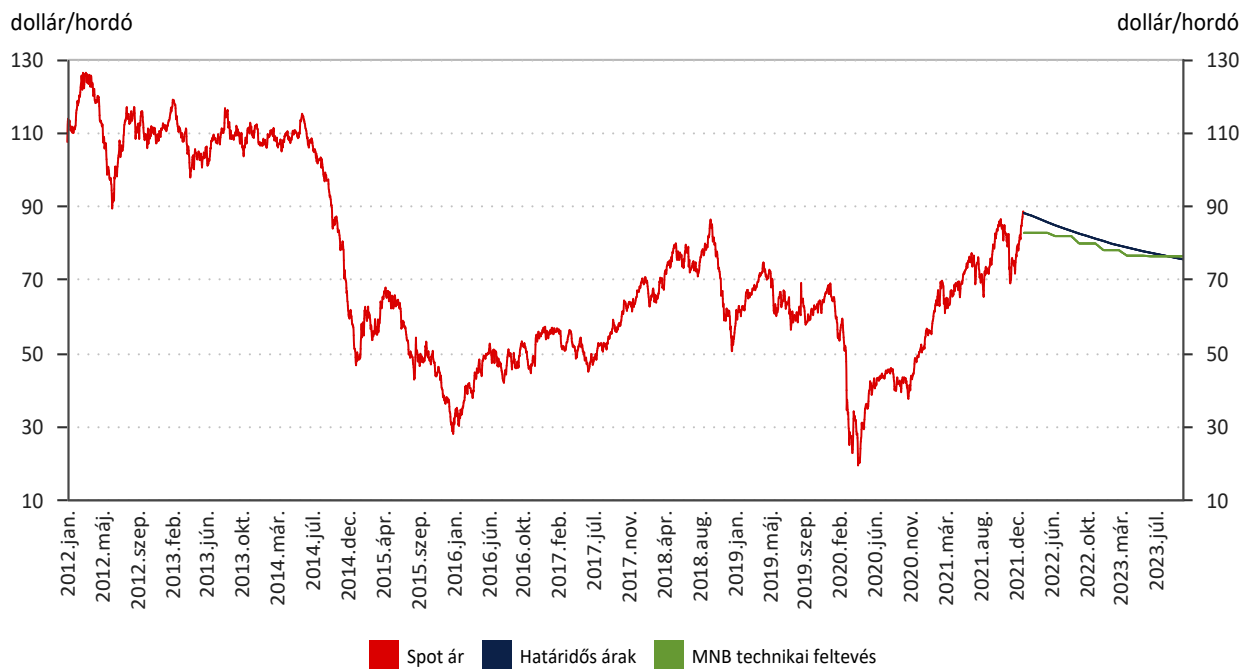
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Refinitiv, MNB.

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

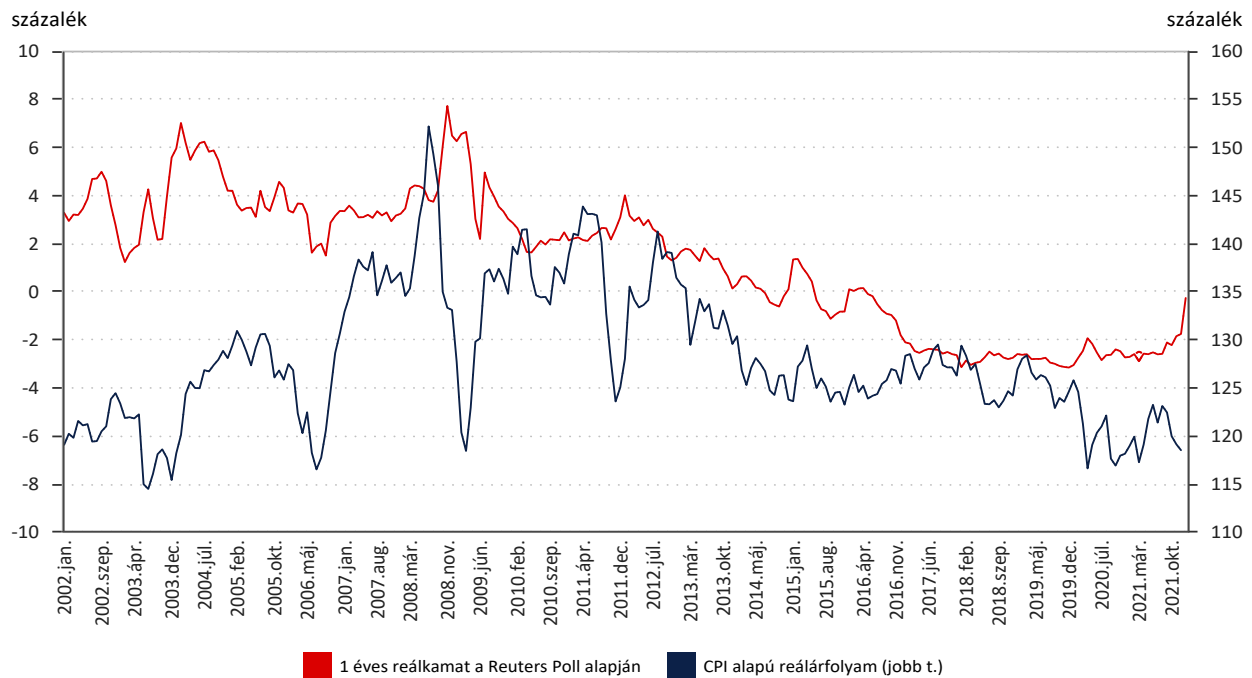
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

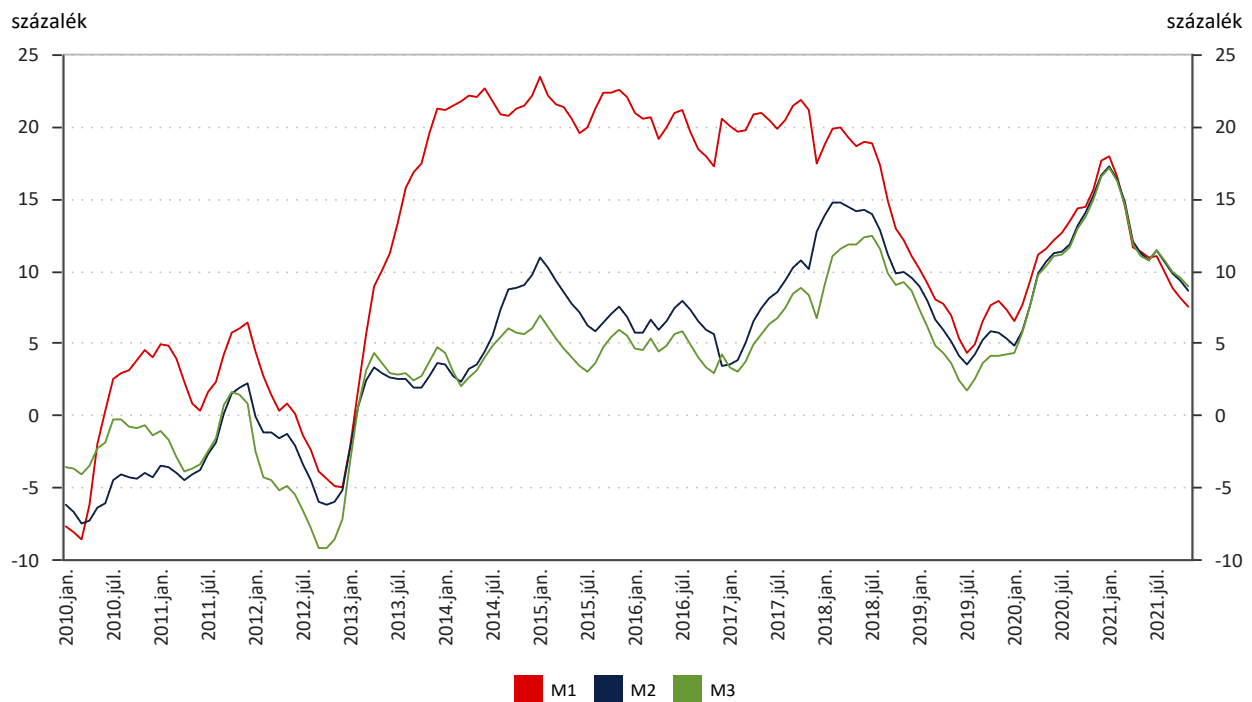
10. Monetáris kondíciók



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

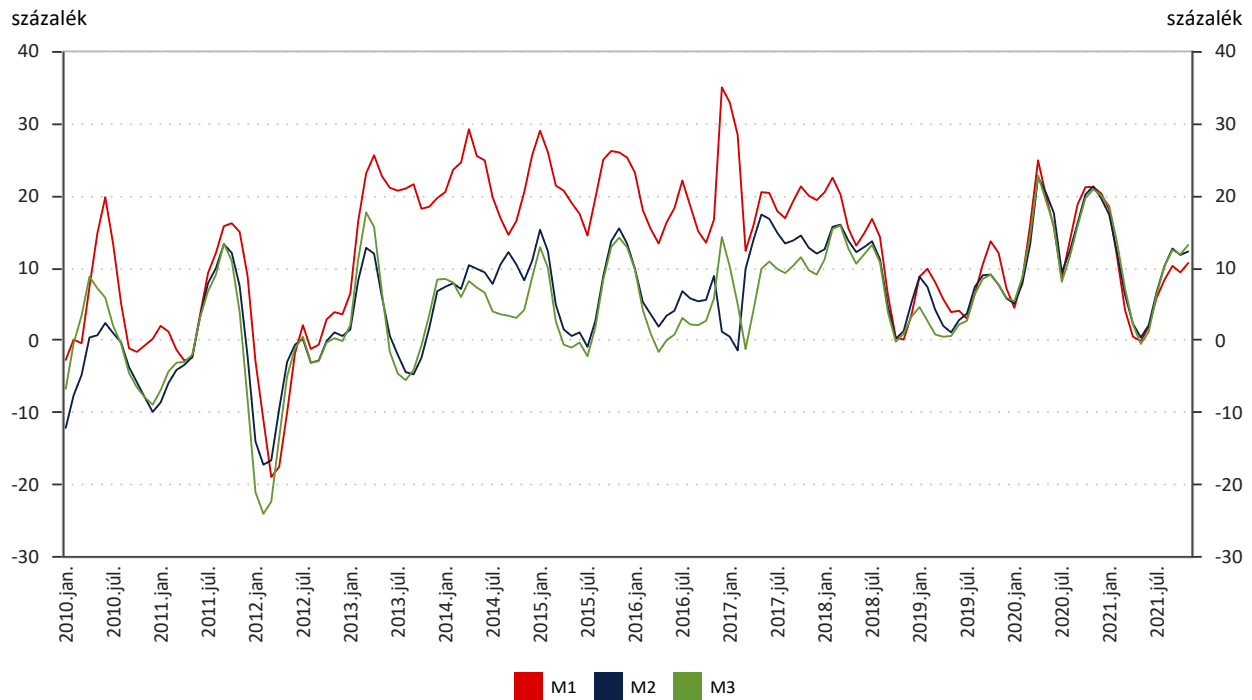
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



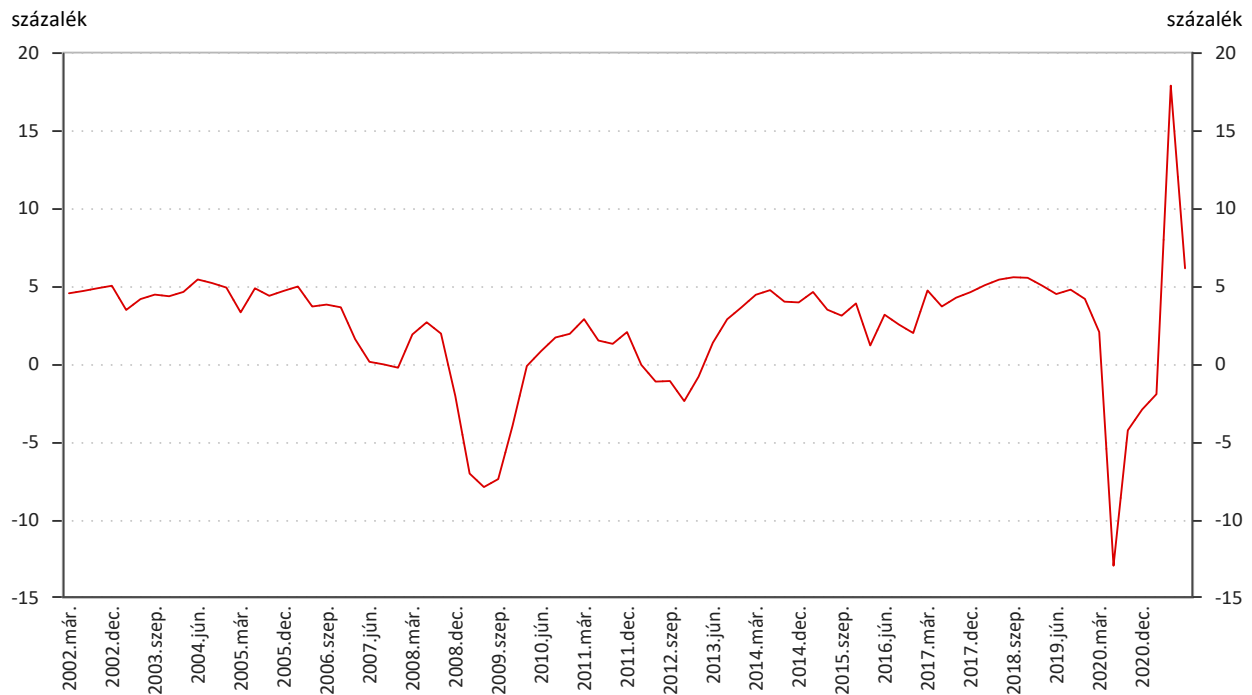
Forrás: MNB.

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



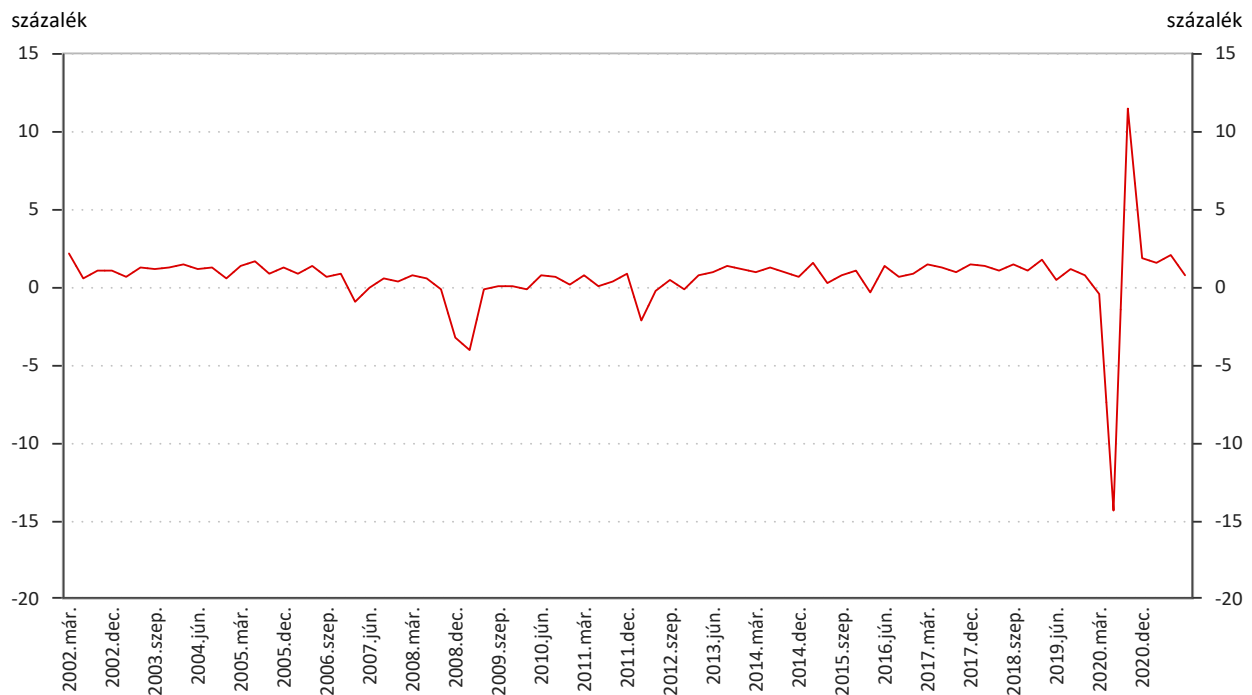
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



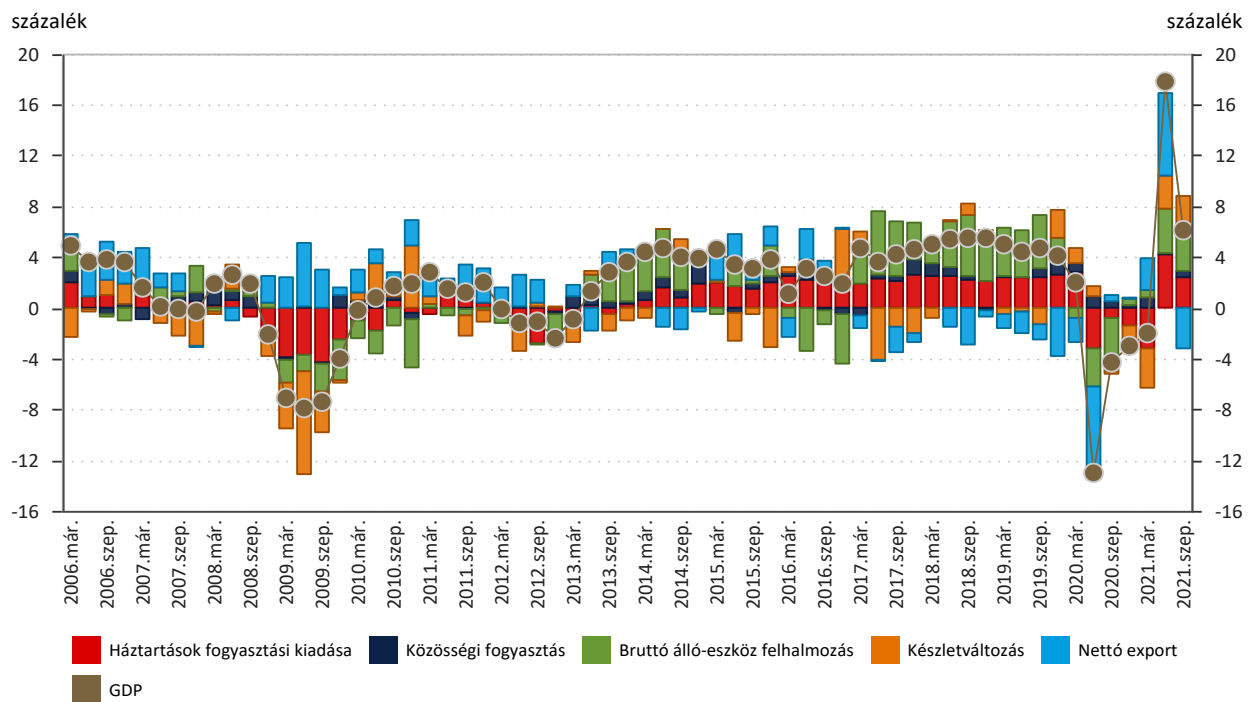
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



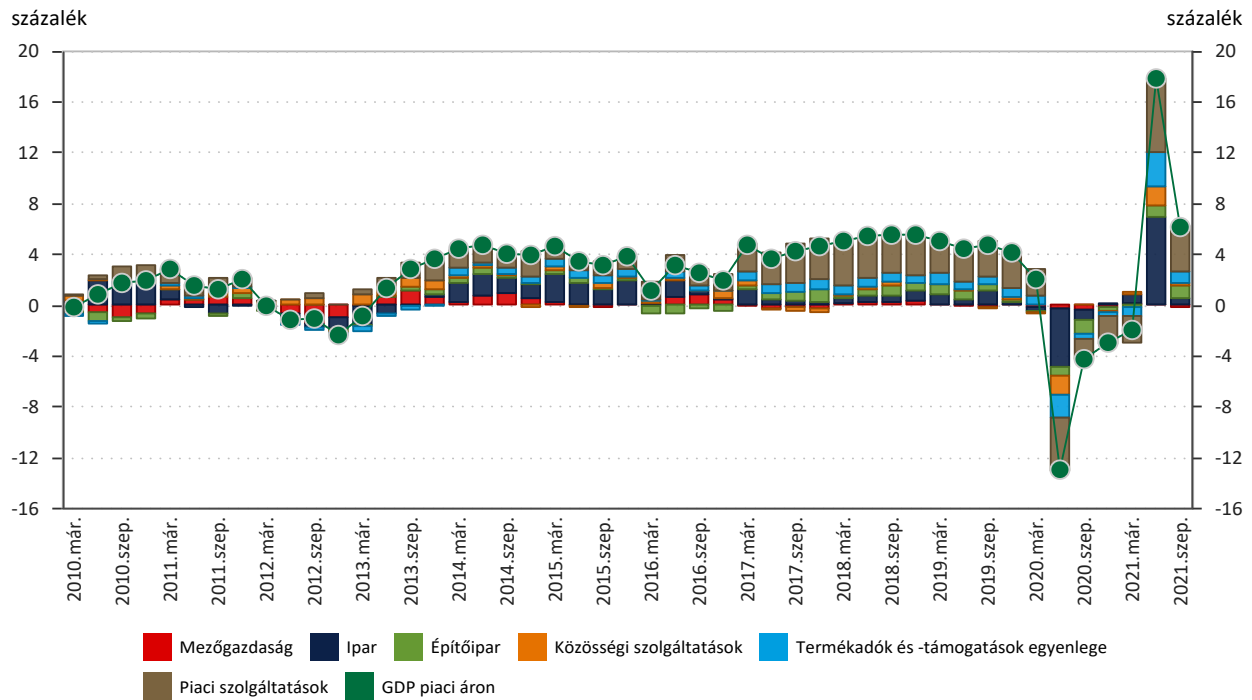
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete

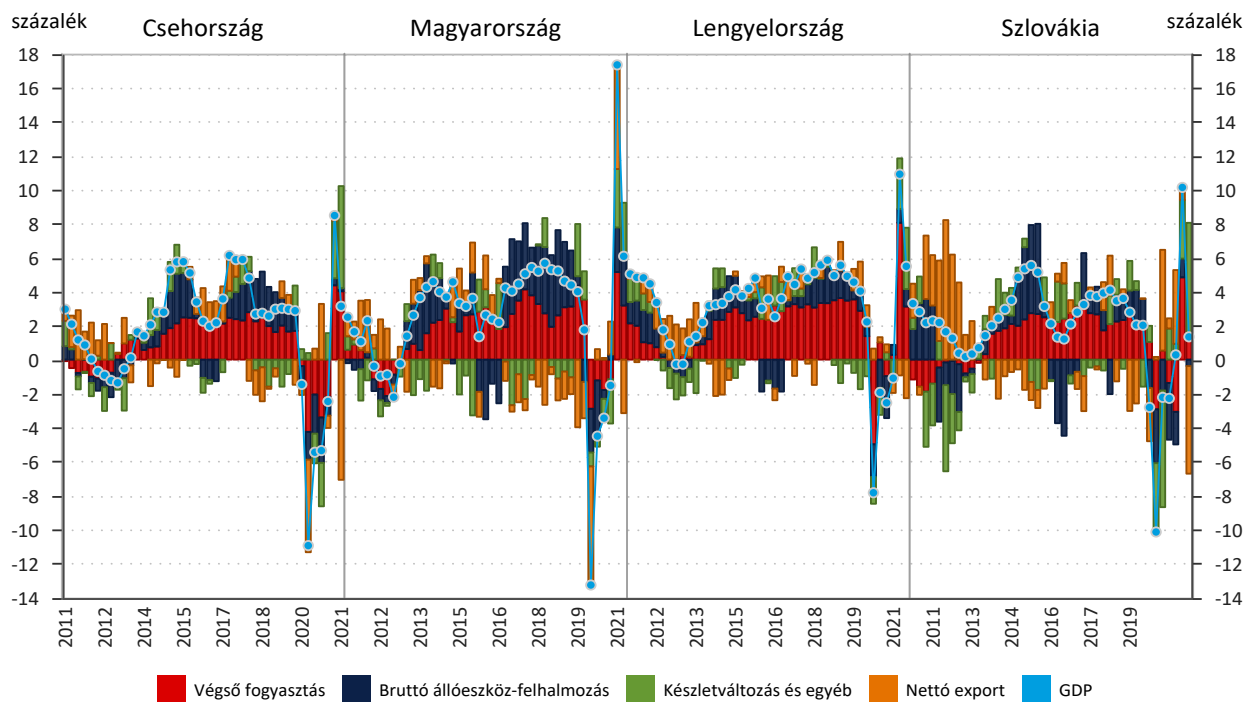


Forrás: MNB, KSH.

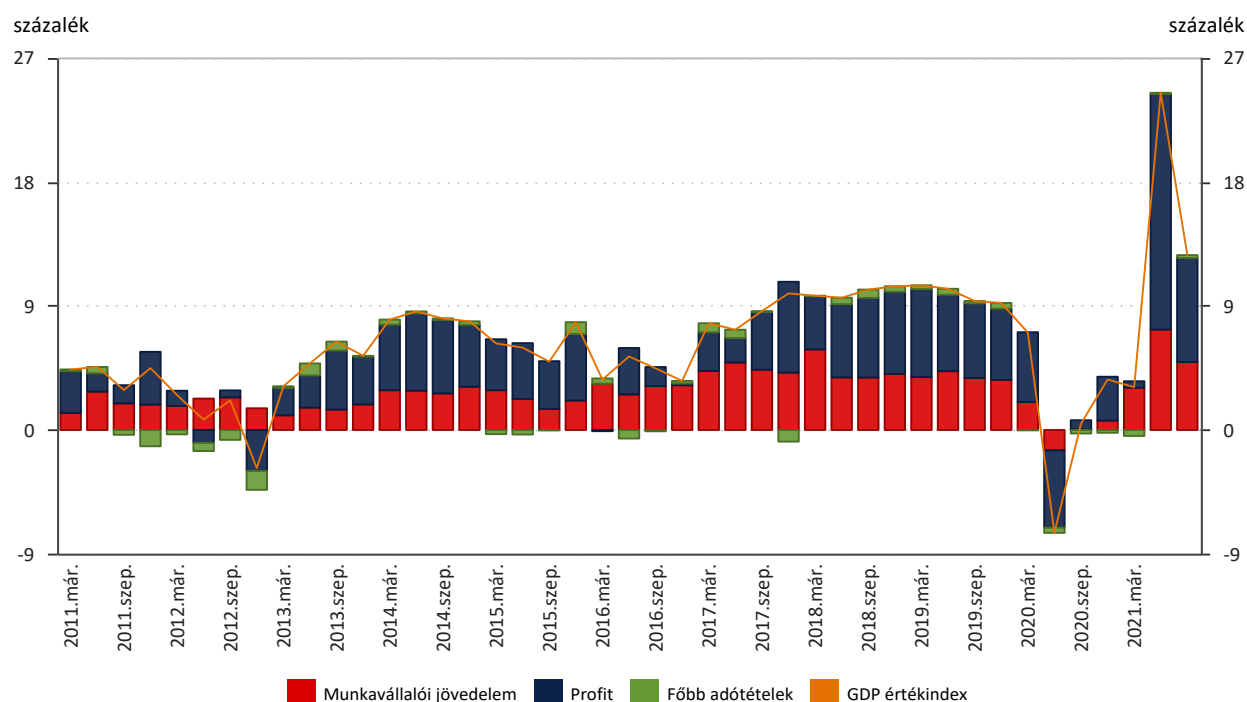
16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



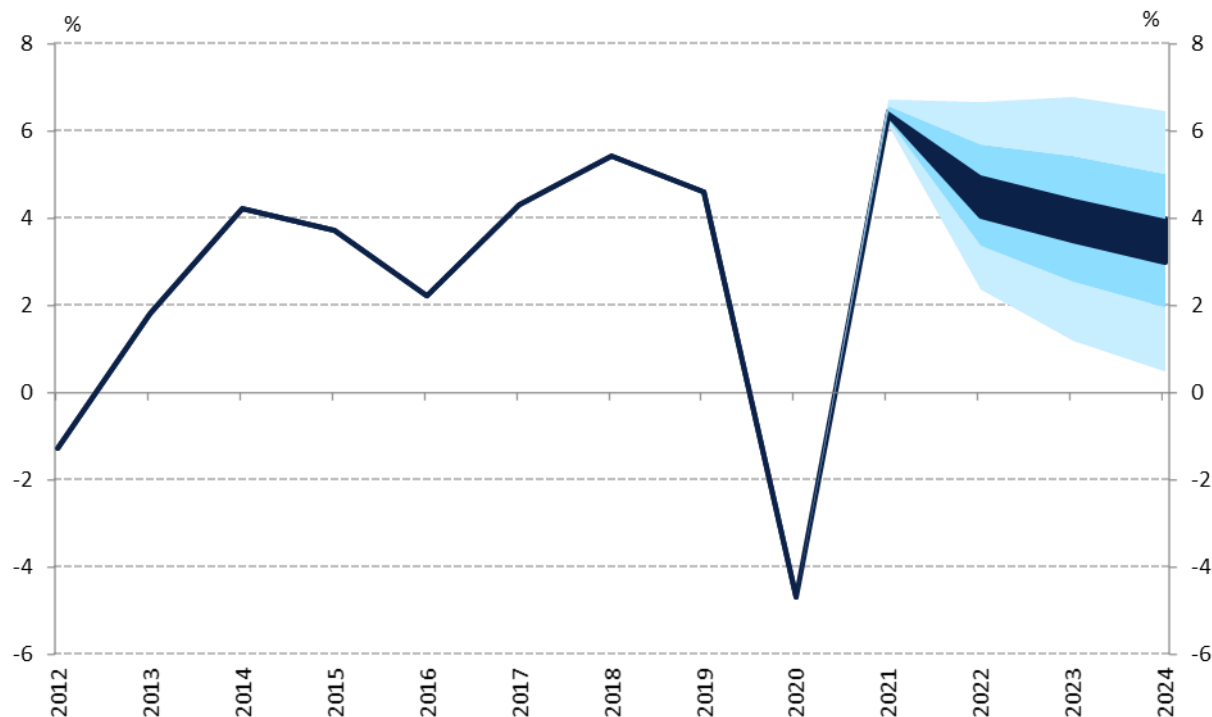
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

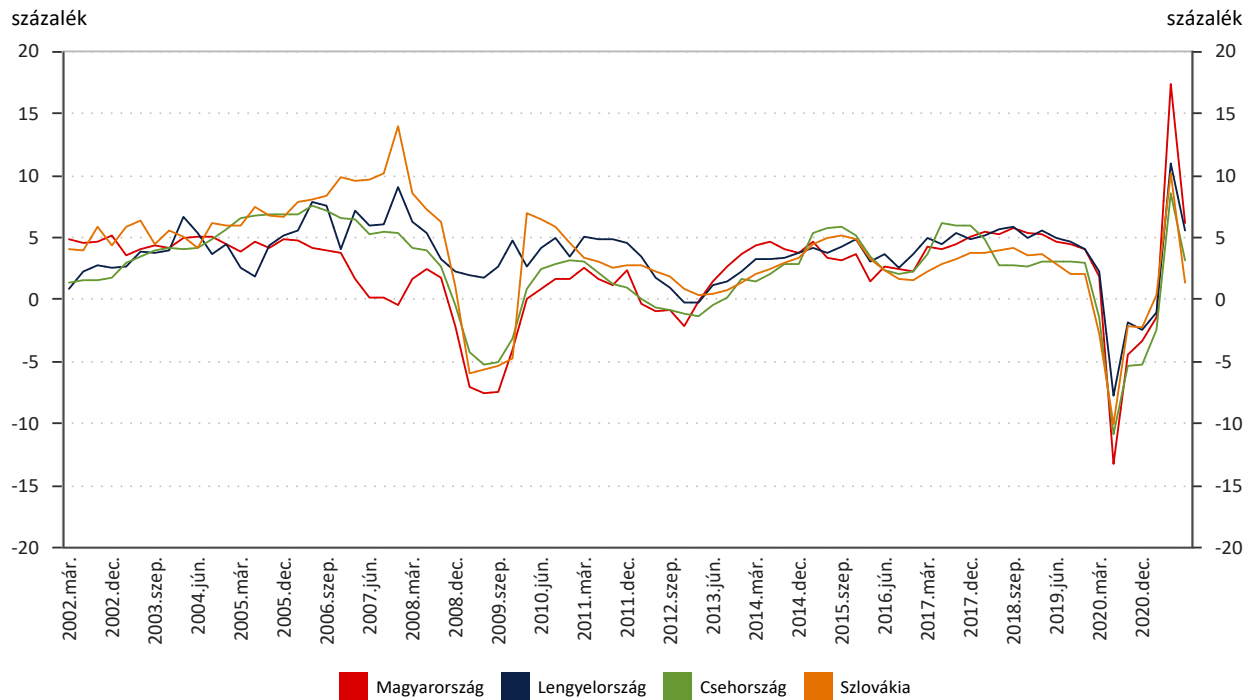
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



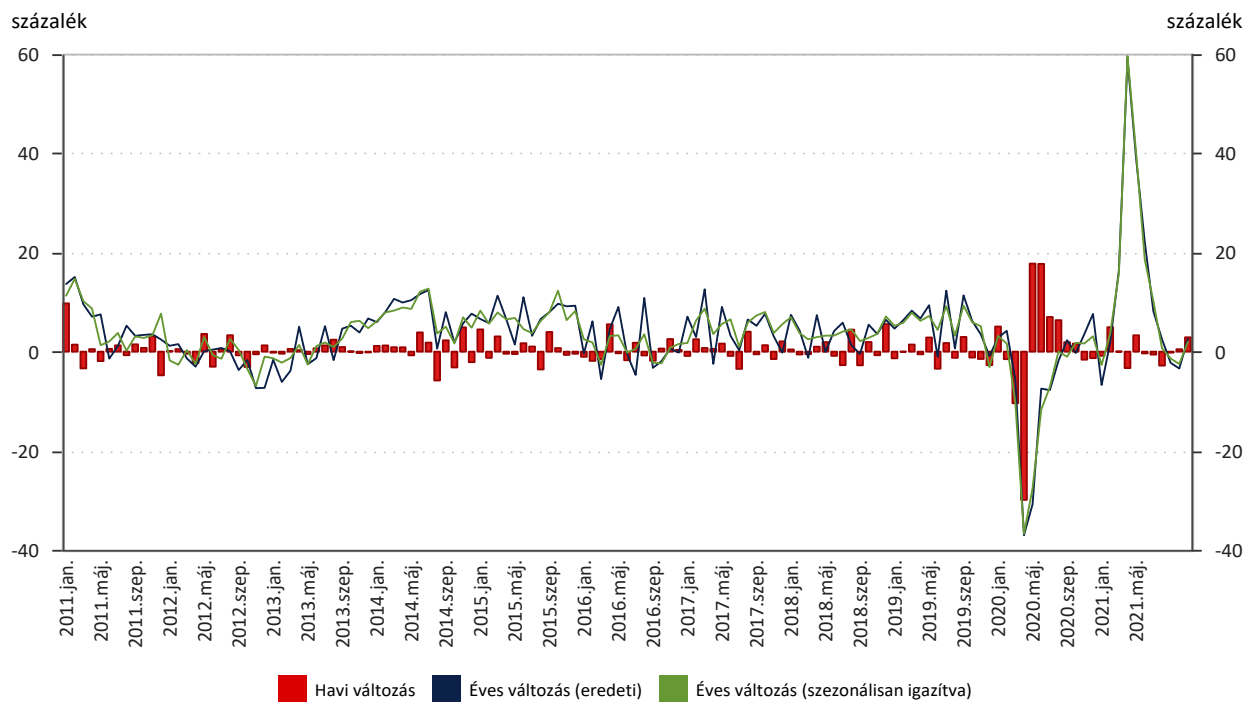
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



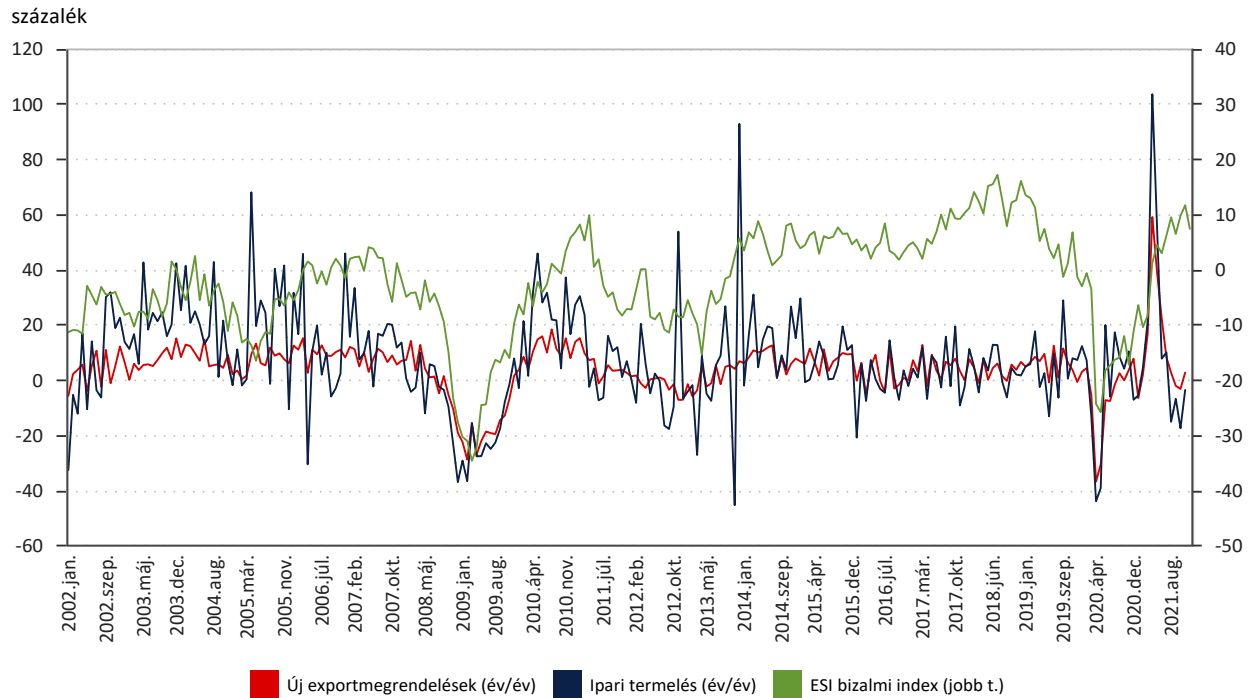
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

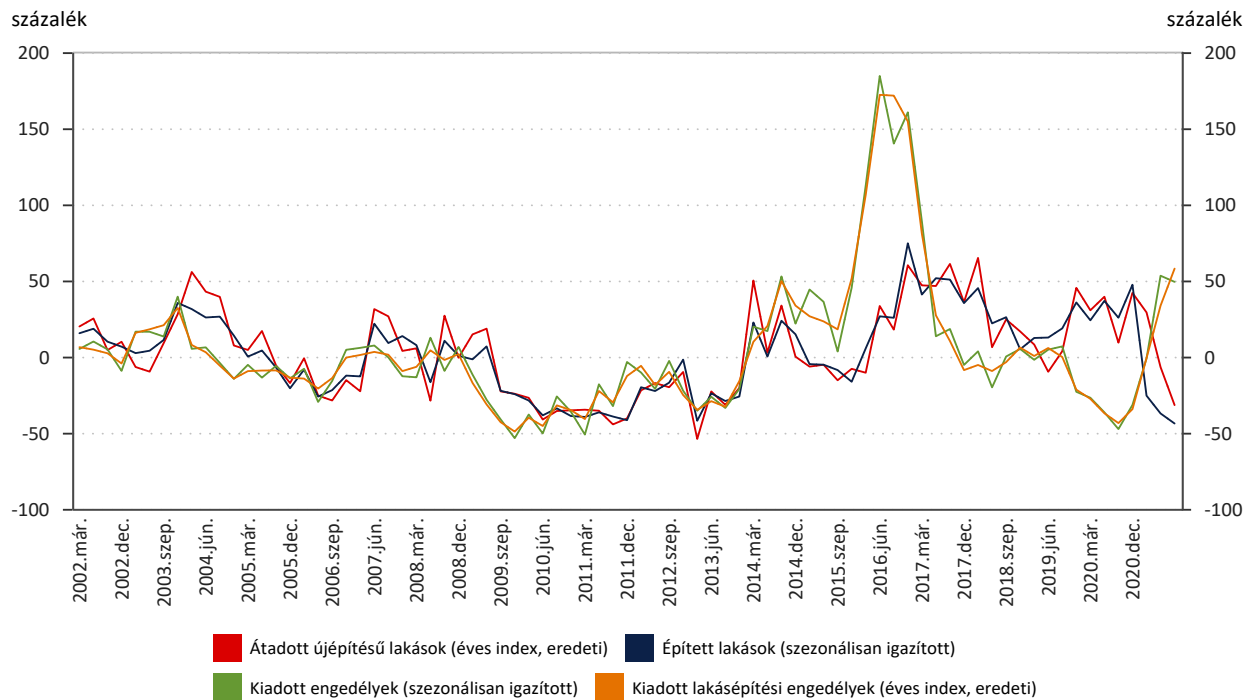
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

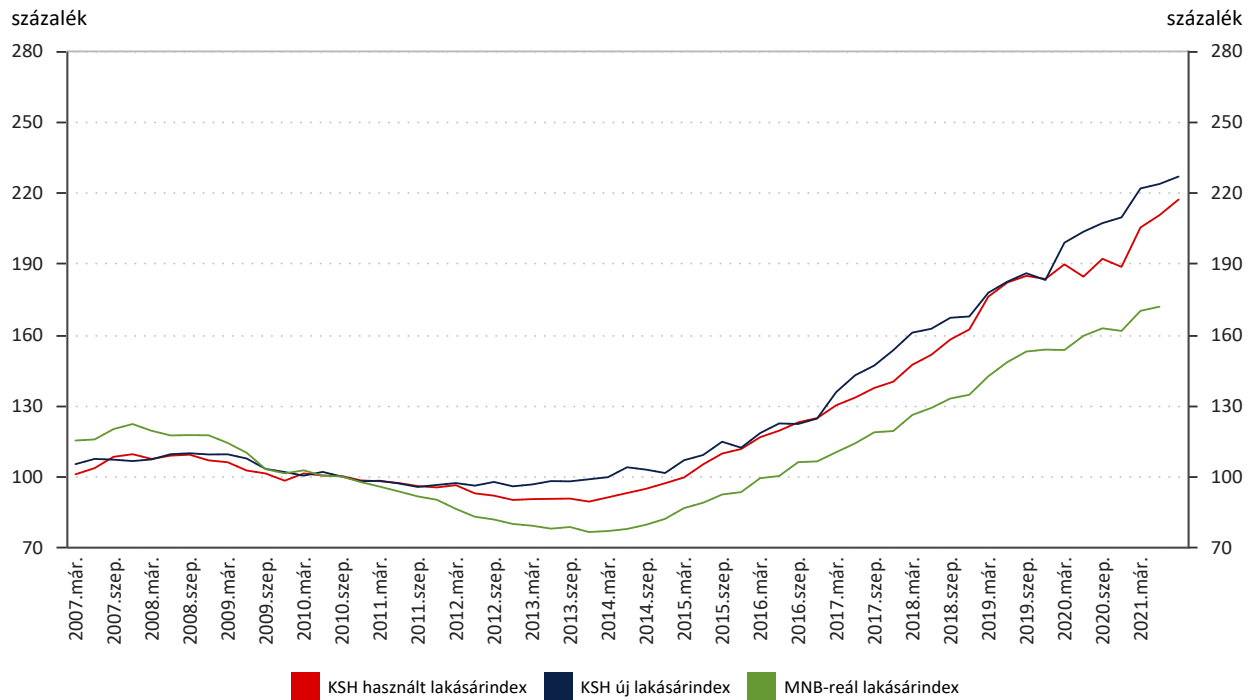
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

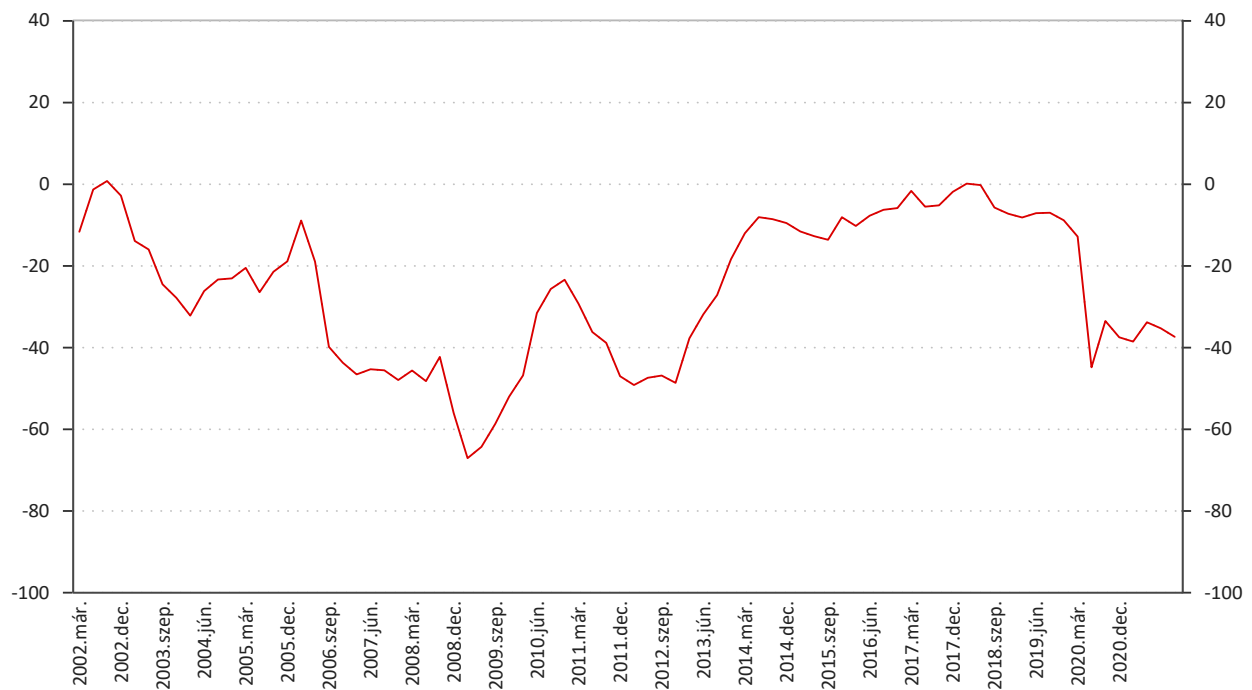
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH

Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

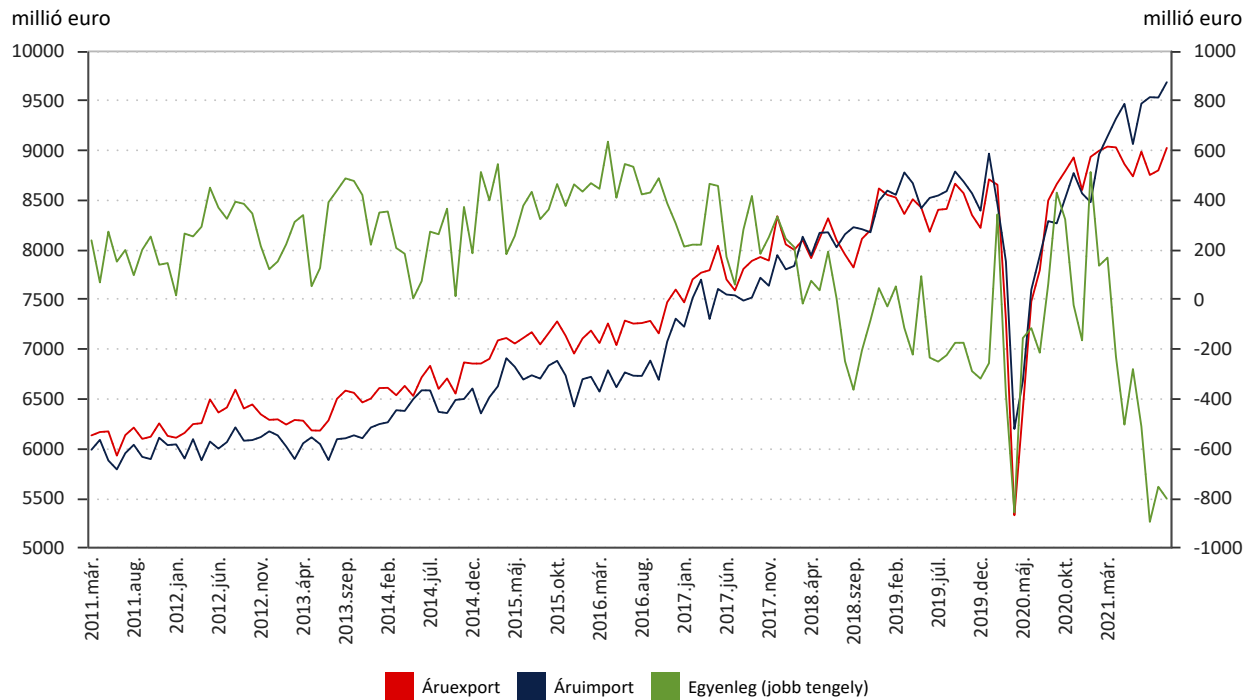
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



Forrás: Európai Bizottság.

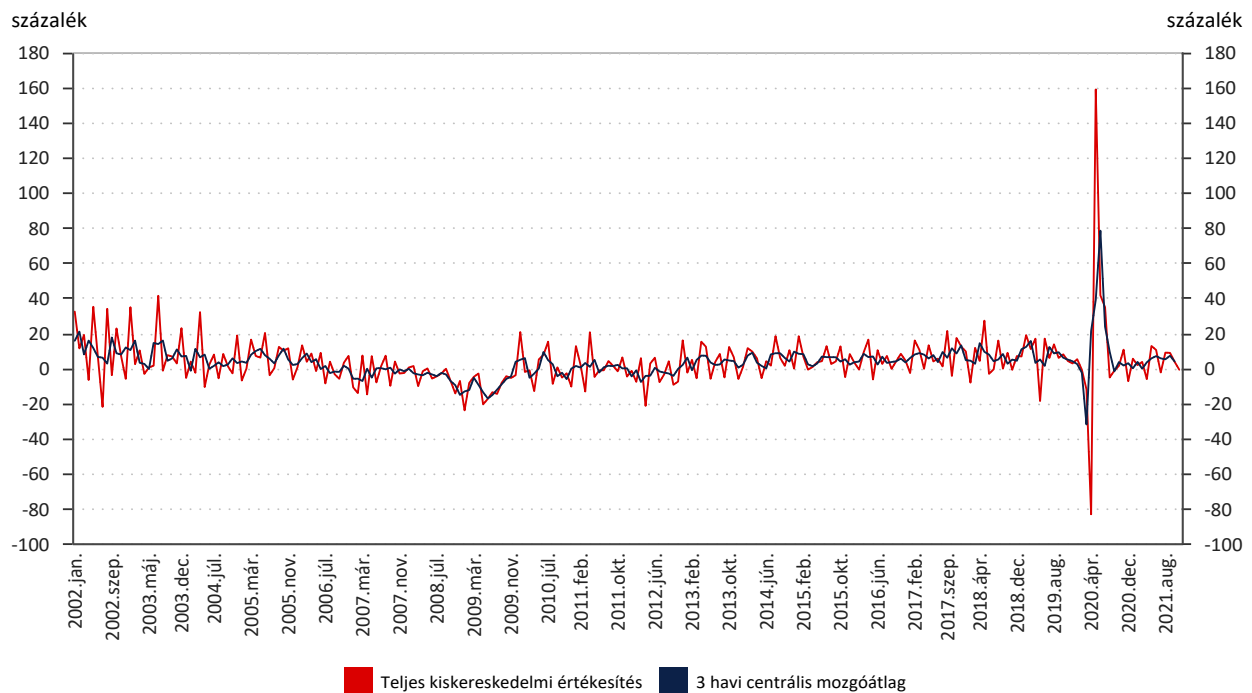
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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

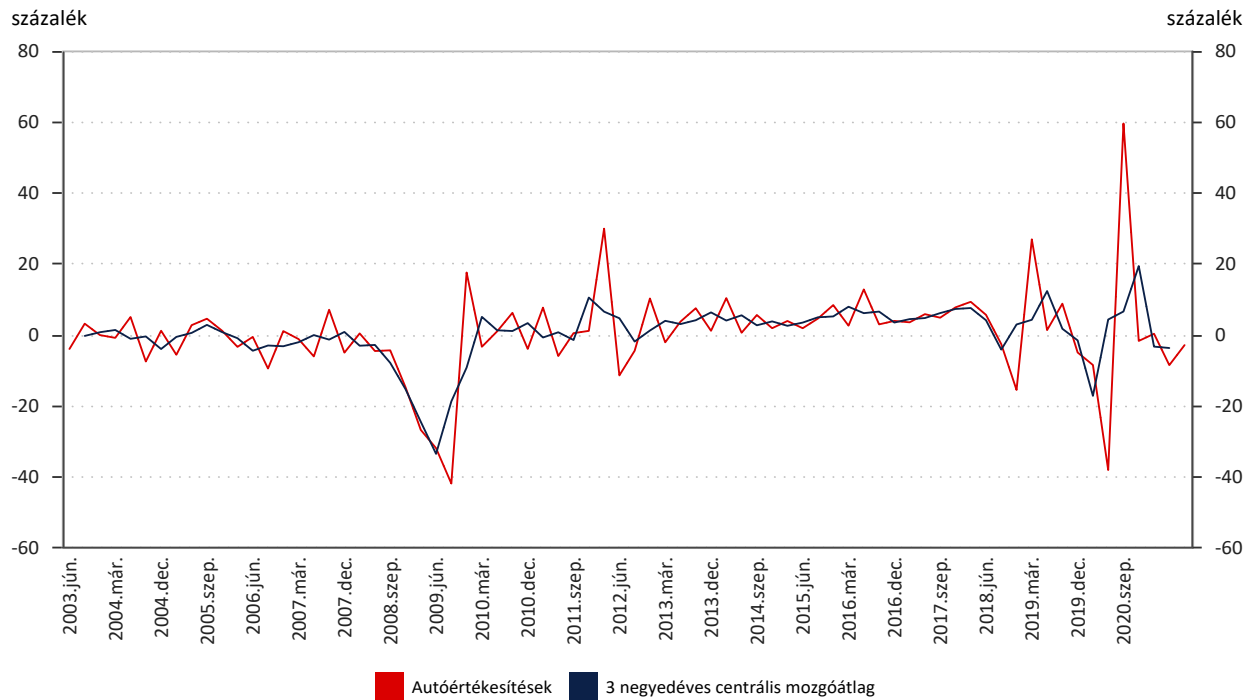
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



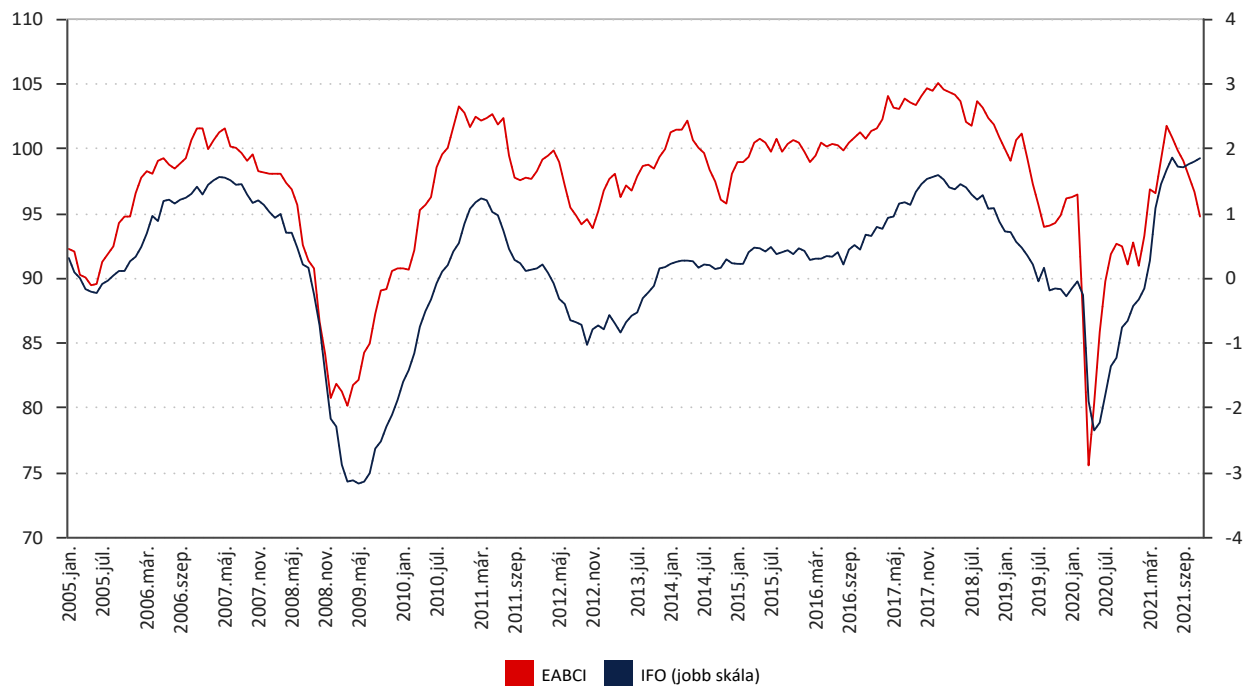
Forrás: KSH

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

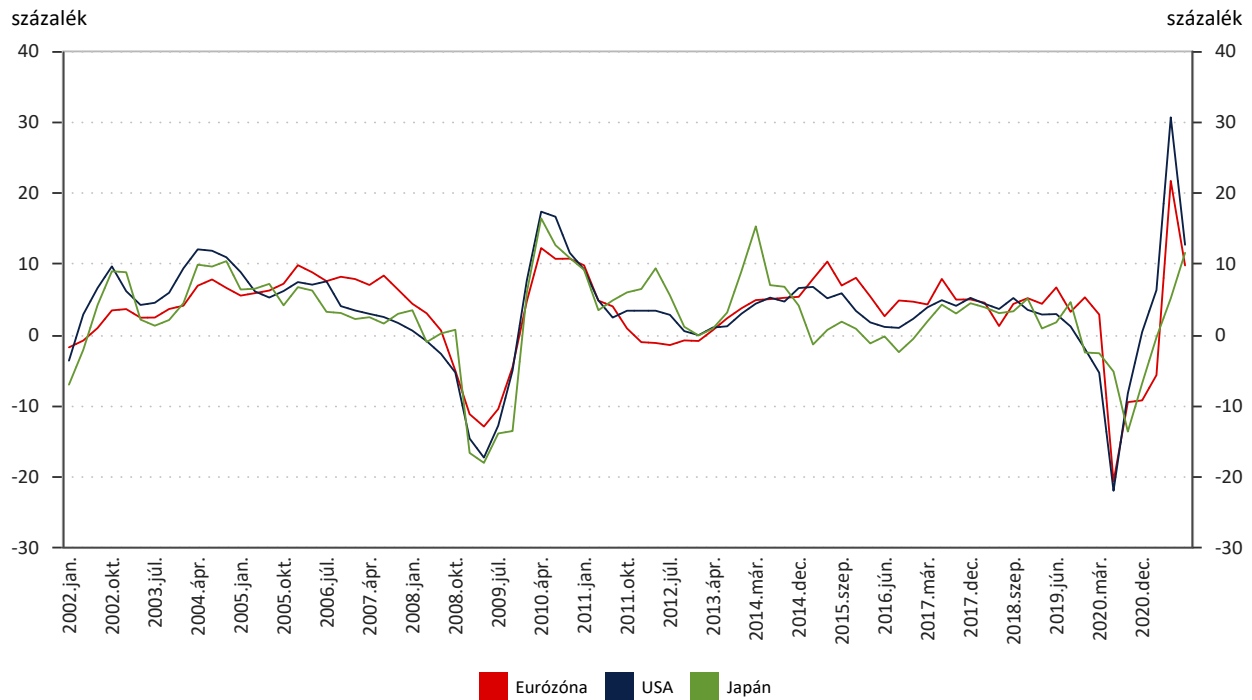
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában



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



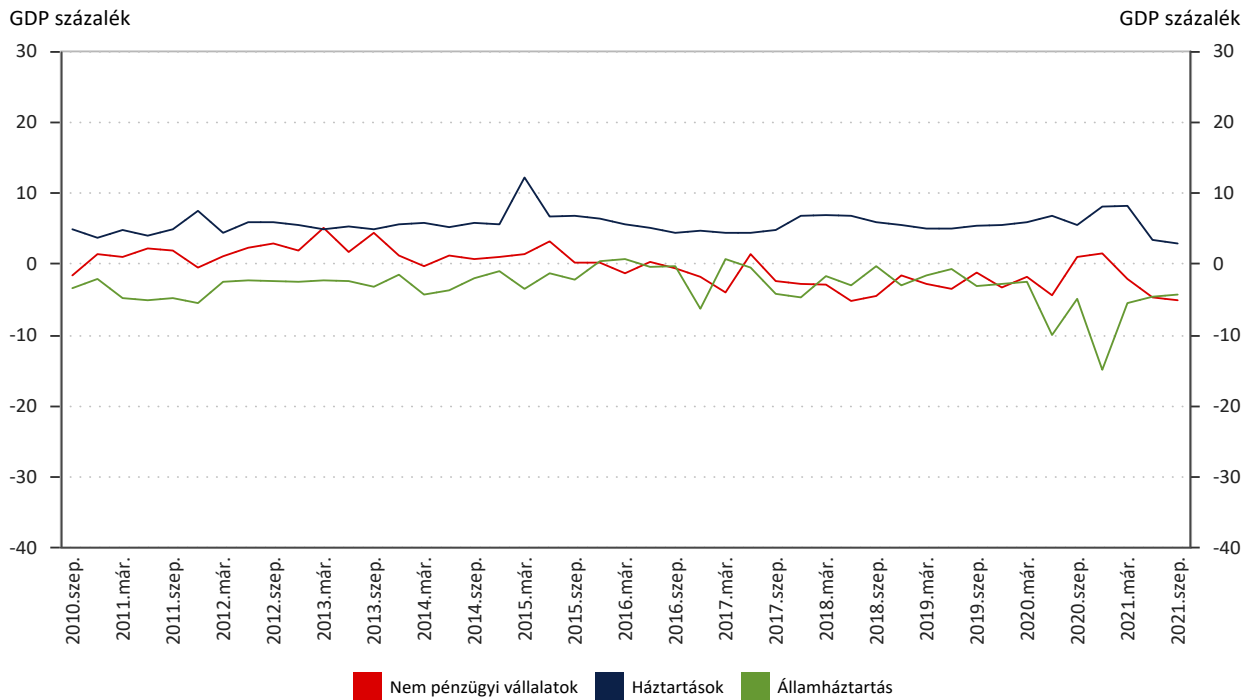
Forrás: Eurostat.

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



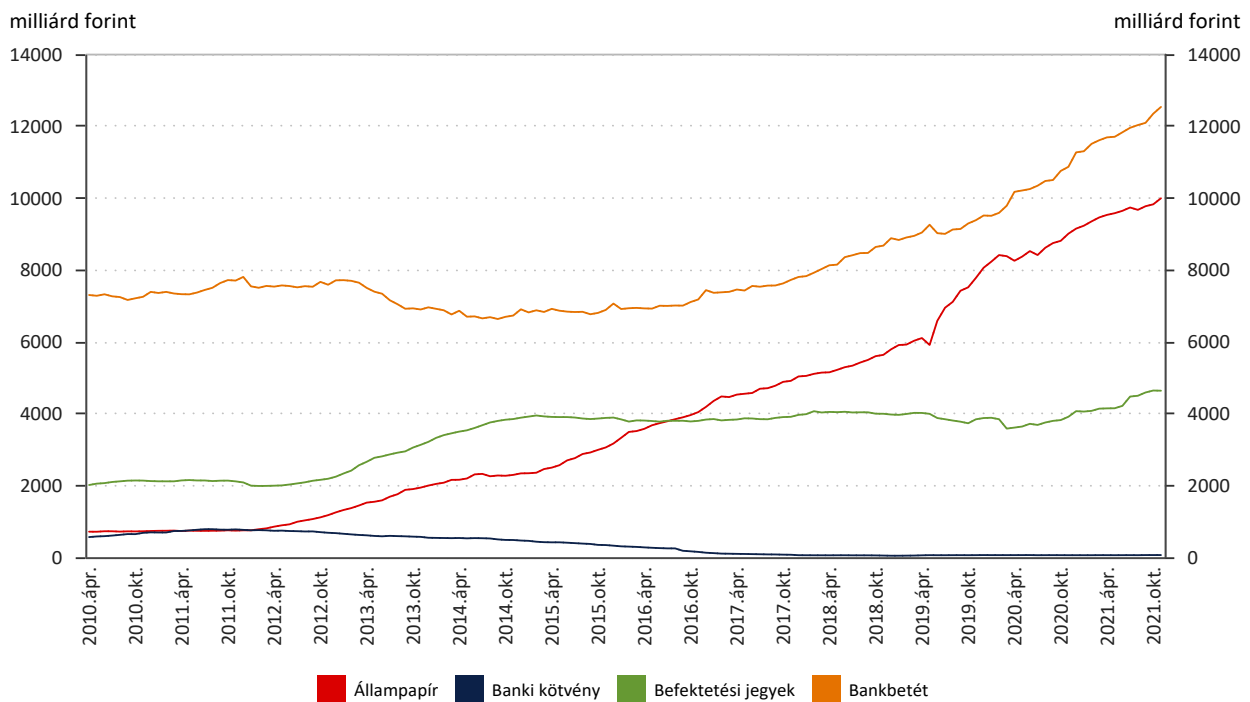
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



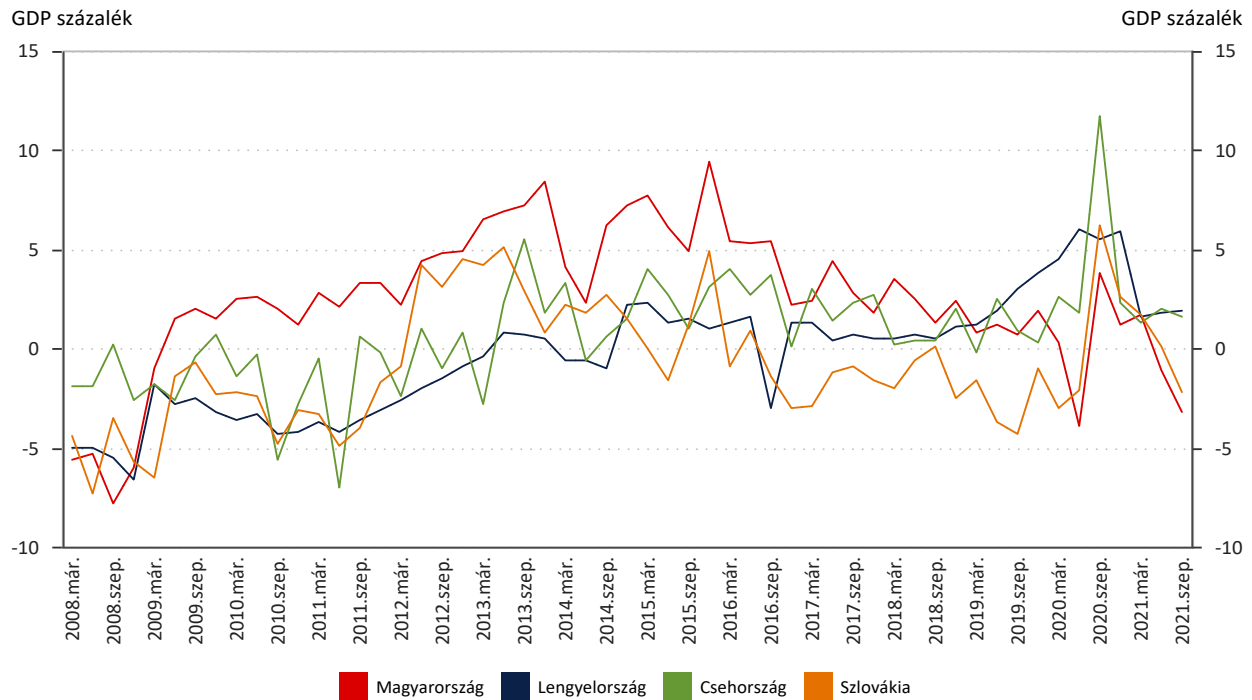
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása

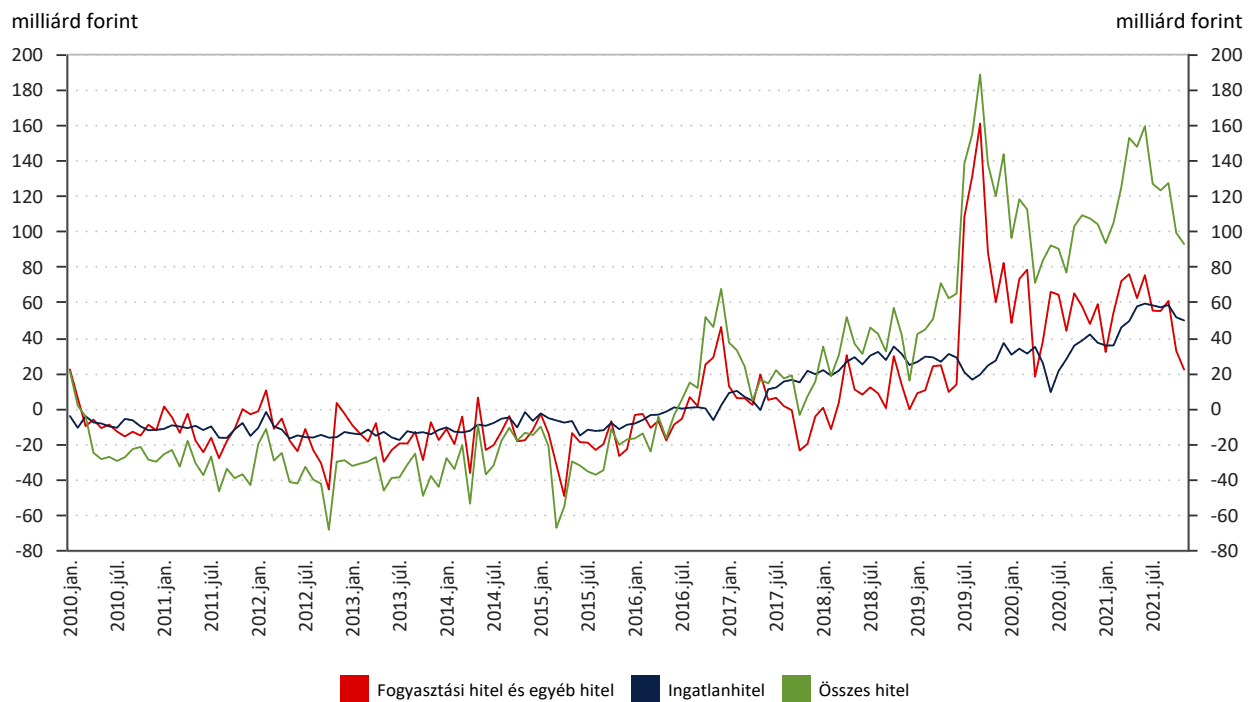


Forrás: MNB.

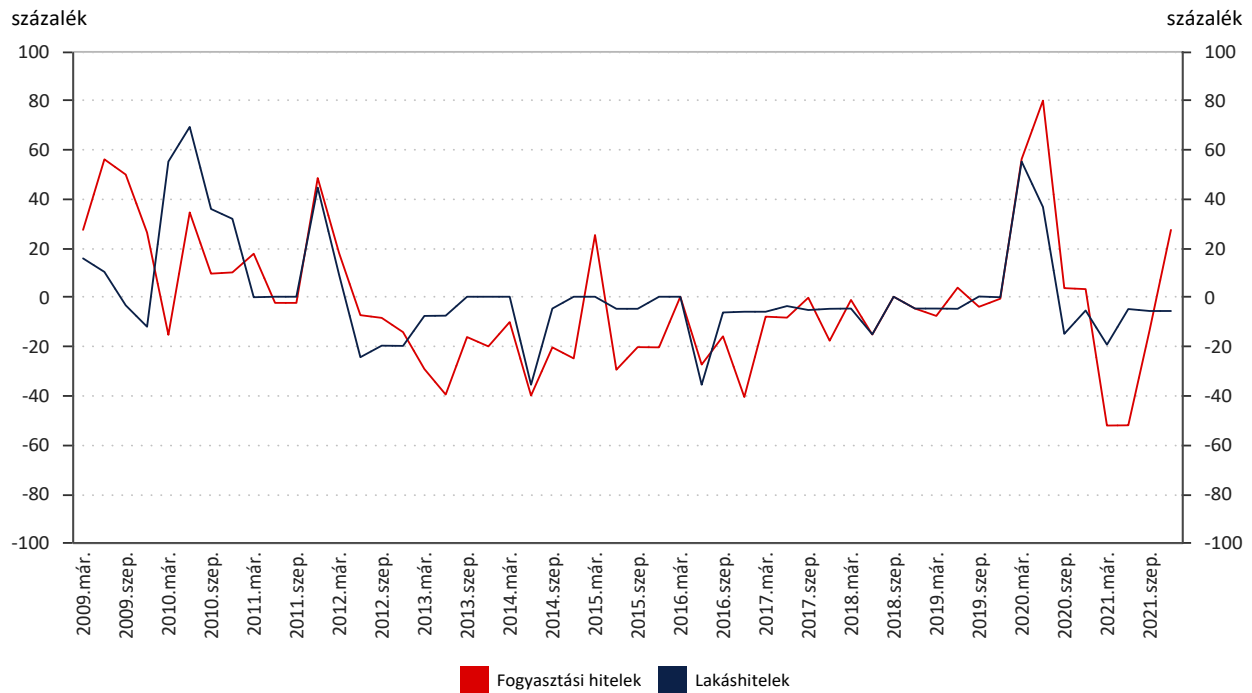
34. Külső finanszírozási képesség a régióban



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.

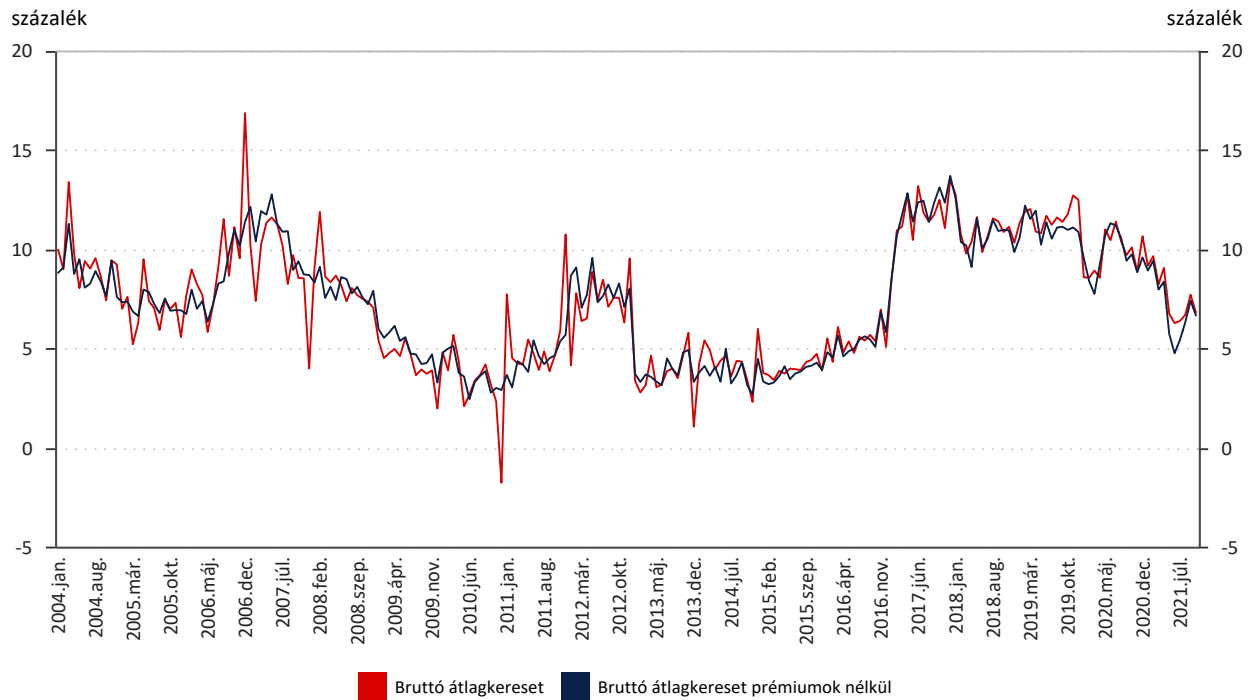
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

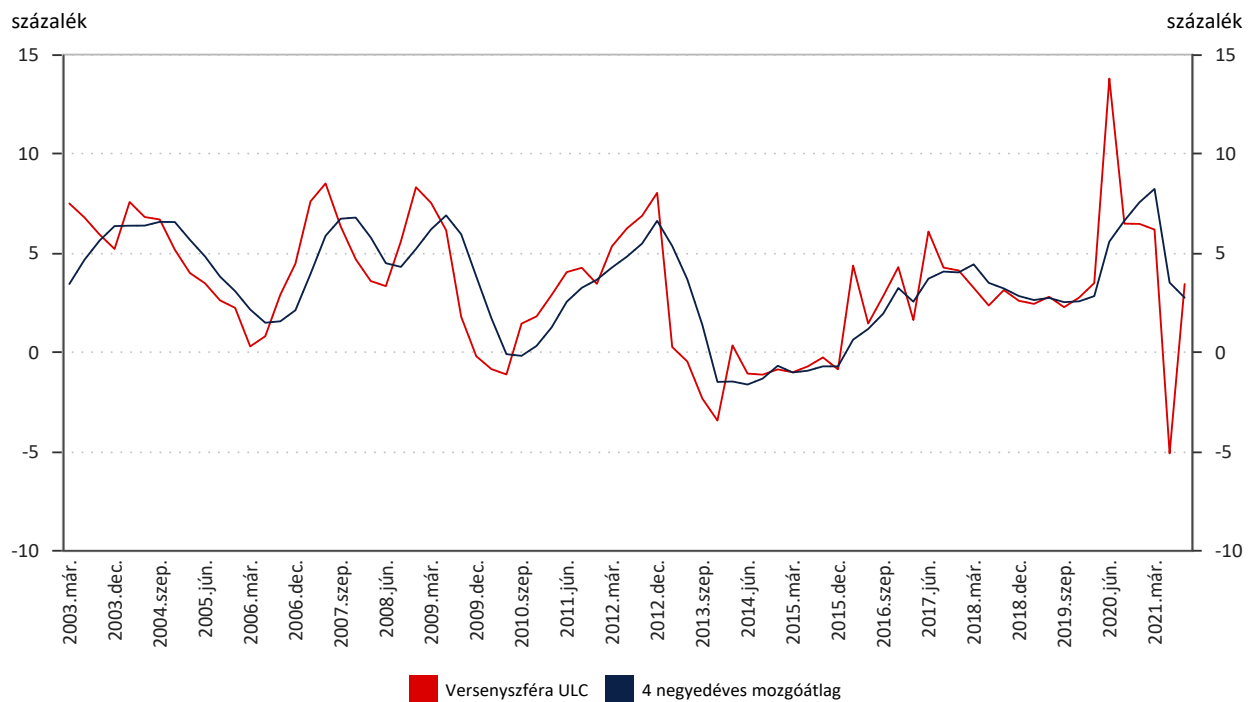
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralakulás a versenyszférában



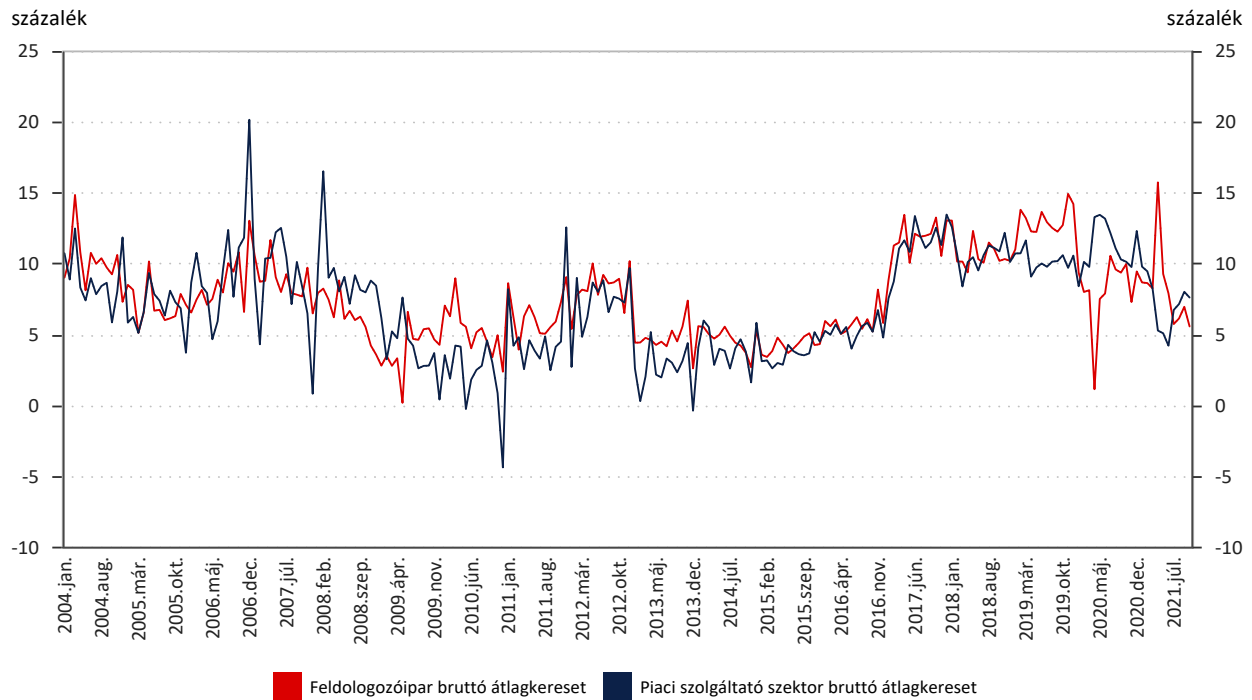
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában

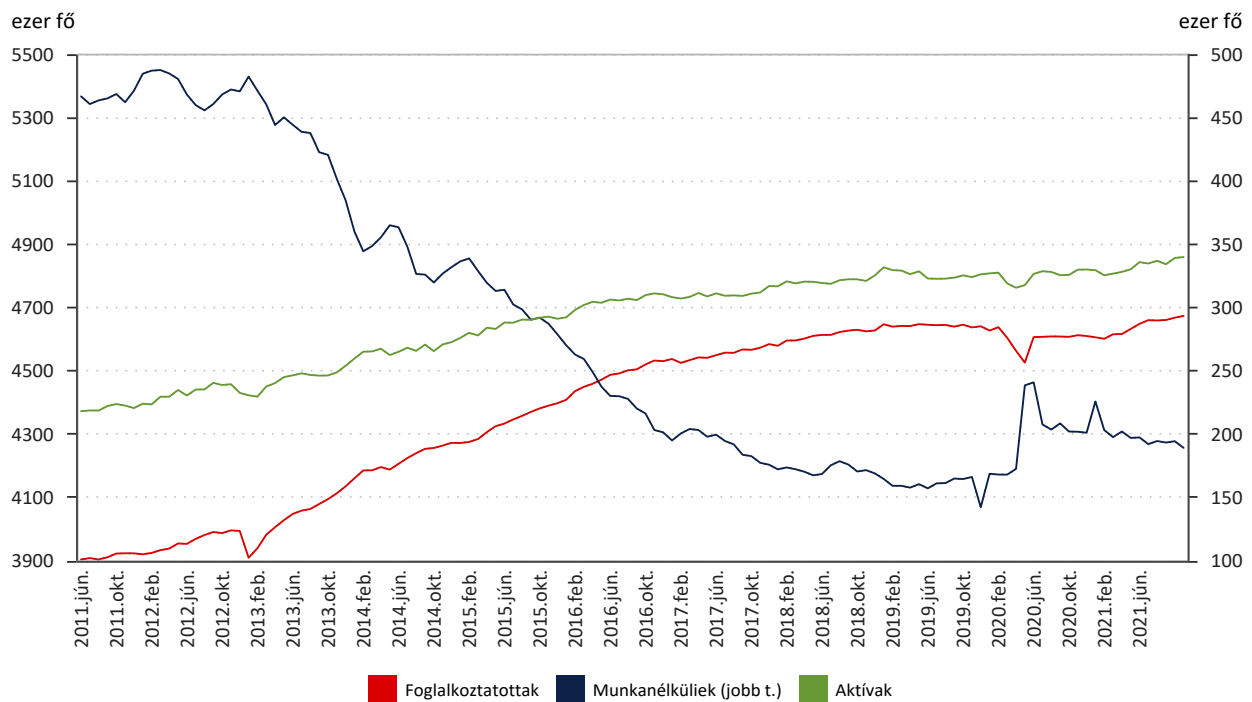


Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

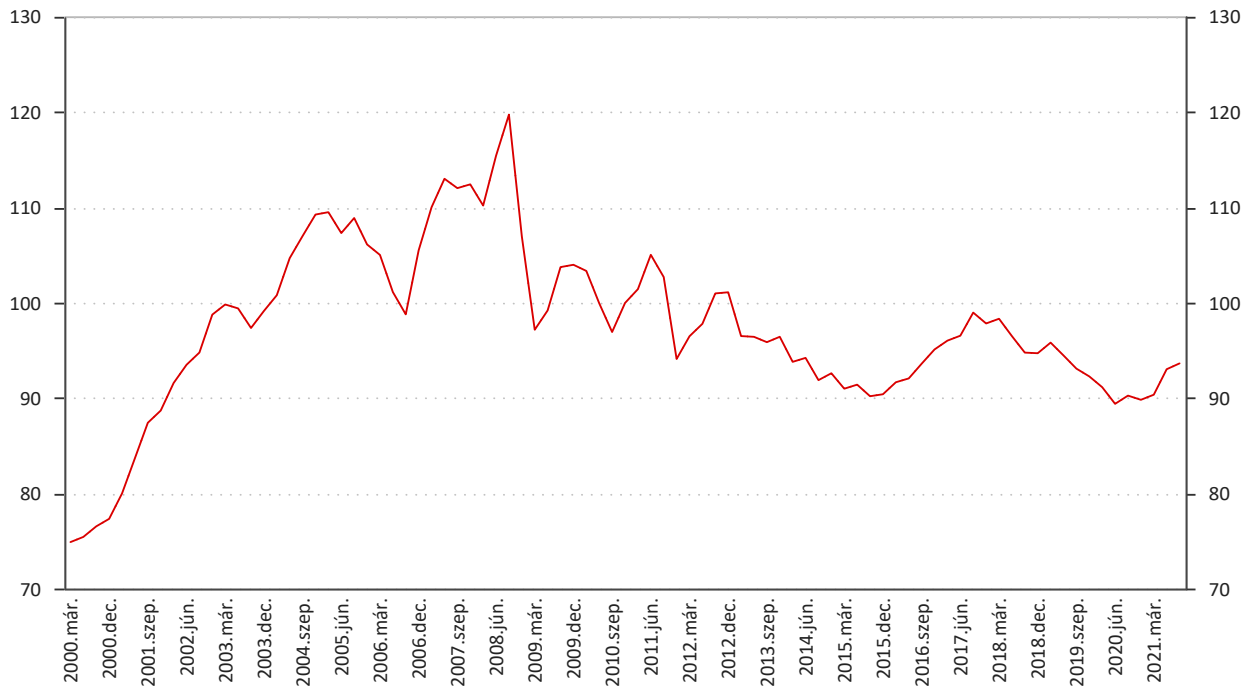
40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



41. Aktivitás és munkanélküliség



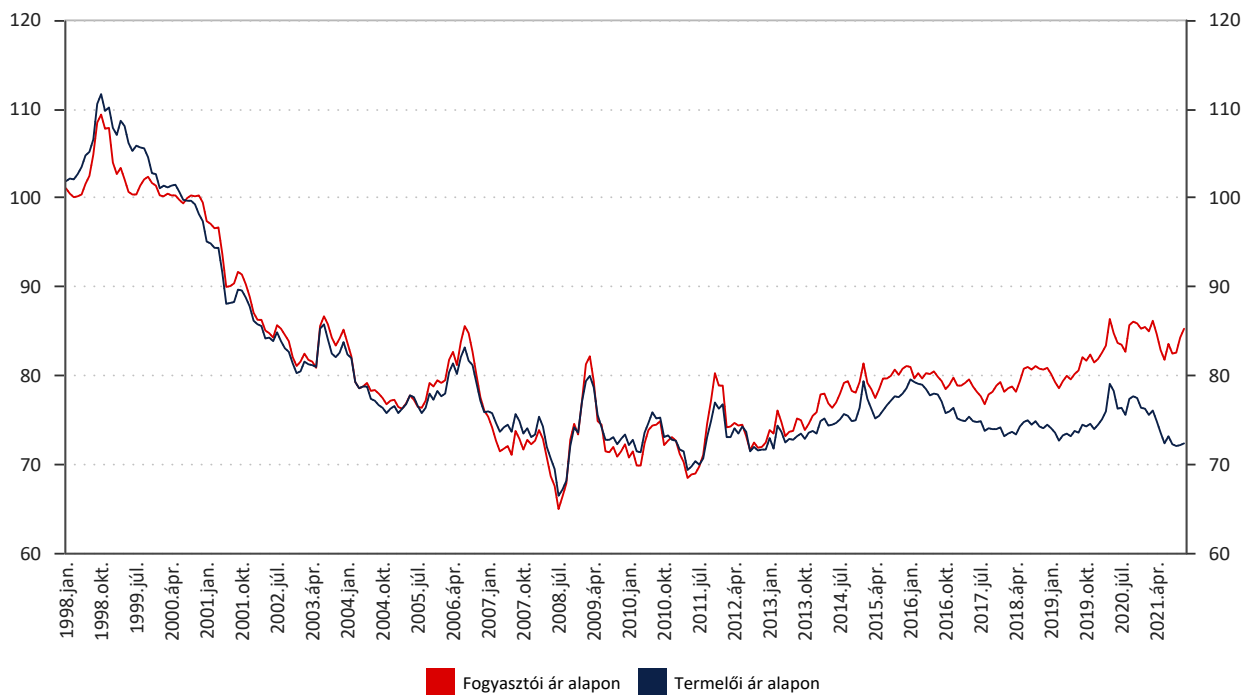
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



Forrás: Eurostat.

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

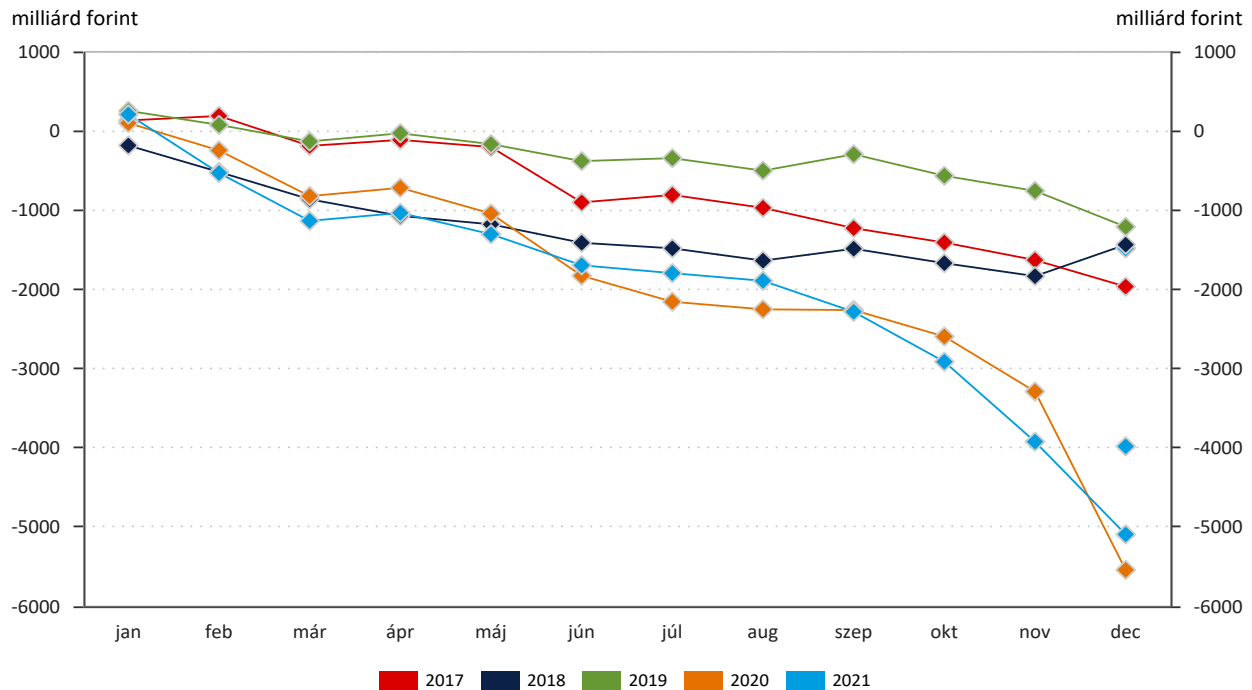
43. A forint reálszámítási árfolyama fogyasztói- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

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

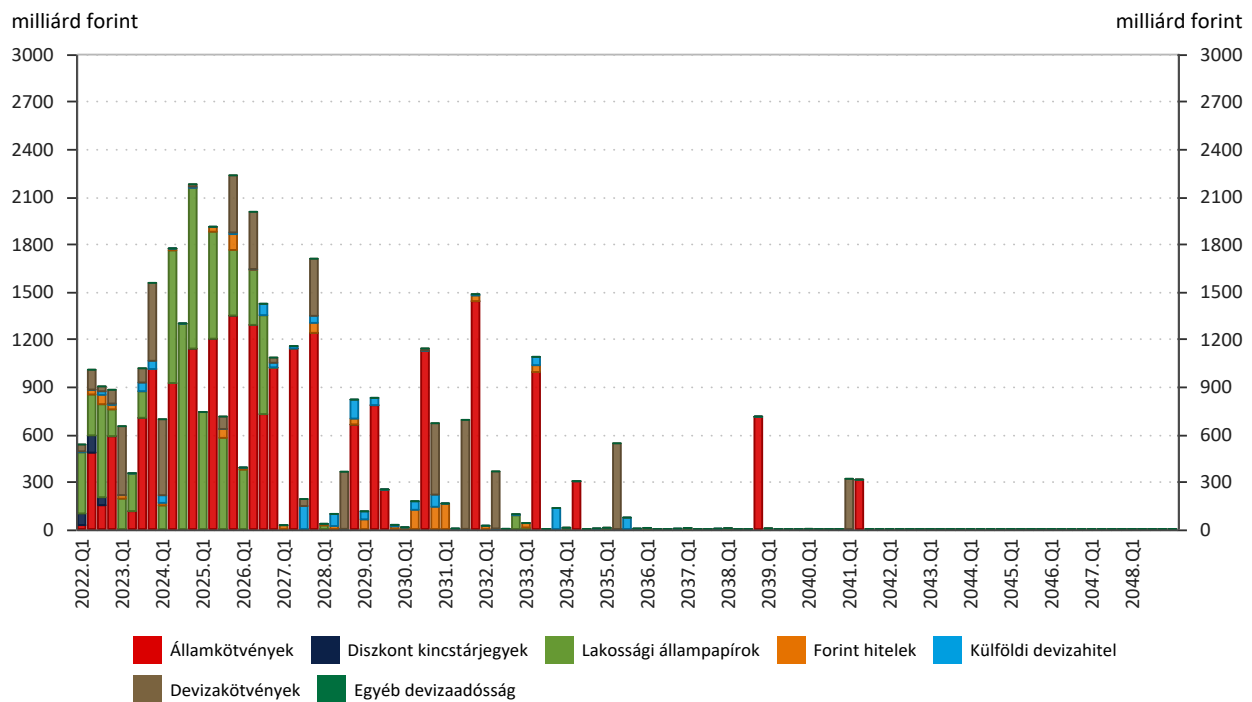
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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.

50. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal

	2022	2023	2024
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2021. december)	4,7 - 5,1	2,5 - 3,5	2,5 - 3,5
Consensus Economics (2021. december)**	4,0 - 4,9 - 5,7		
Európai Bizottság (2021. november)	4,8	3,4	
IMF (2021. október)	3,6	3,3	3,0
OECD (2021. december)	6,0	4,0	
Reuters-felmérés (2021. december)*	4,0 - 4,8 - 5,4	2,6 - 3,4 - 4,0	2,9 - 3,2 - 3,5
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2021. december)	4,0 - 5,0	3,5 - 4,5	3,0 - 4,0
Consensus Economics (2021. december)**	3,8 - 4,9 - 6,2		
Európai Bizottság (2021. november)	5,4	3,2	
IMF (2021. október)	5,1	3,8	3,2
OECD (2021. december)	5,0	3,0	
Reuters-felmérés (2021. december)*	4,4 - 5,1 - 6,3	2,9 - 3,9 - 4,7	2,8 - 3,5 - 4,0
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2021. december)	(-2,5) - (-3,4)	(-1,5) - (-2,4)	(-0,6) - (-1,5)
Európai Bizottság (2021. november)	-2,4	-1,9	
IMF (2021. október)	0,9	1,5	1,1
OECD (2021. december)	-0,7	-1,5	
Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)			
MNB (2021. december)	-5,9	-3,9	-3,0
Consensus Economics (2021. december)**	(-6,6) - (-5,7) - (-3,9)		
Európai Bizottság (2021. november)	-5,7	-3,8	
IMF (2021. október)	-5,9	-2,9	-2,2
OECD (2021. december)	-5,8	-3,9	
Reuters-felmérés (2021. december)*	(-5,9) - (-5,5) - (-4,1)	(-4,5) - (-3,8) - (-3,4)	(-3,5) - (-3,2) - (-2,7)
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2021. december)	3,5	3,3	2,4
EKB (2021. december)	1,5 - 4,2 - 6,4	2,2 - 2,6 - 2,9	1,3 - 1,8 - 2,0
Consensus Economics (2021. december)**	3,9		
Európai Bizottság (2021. november)**	4,5	2,7	
OECD (2021. december)**	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

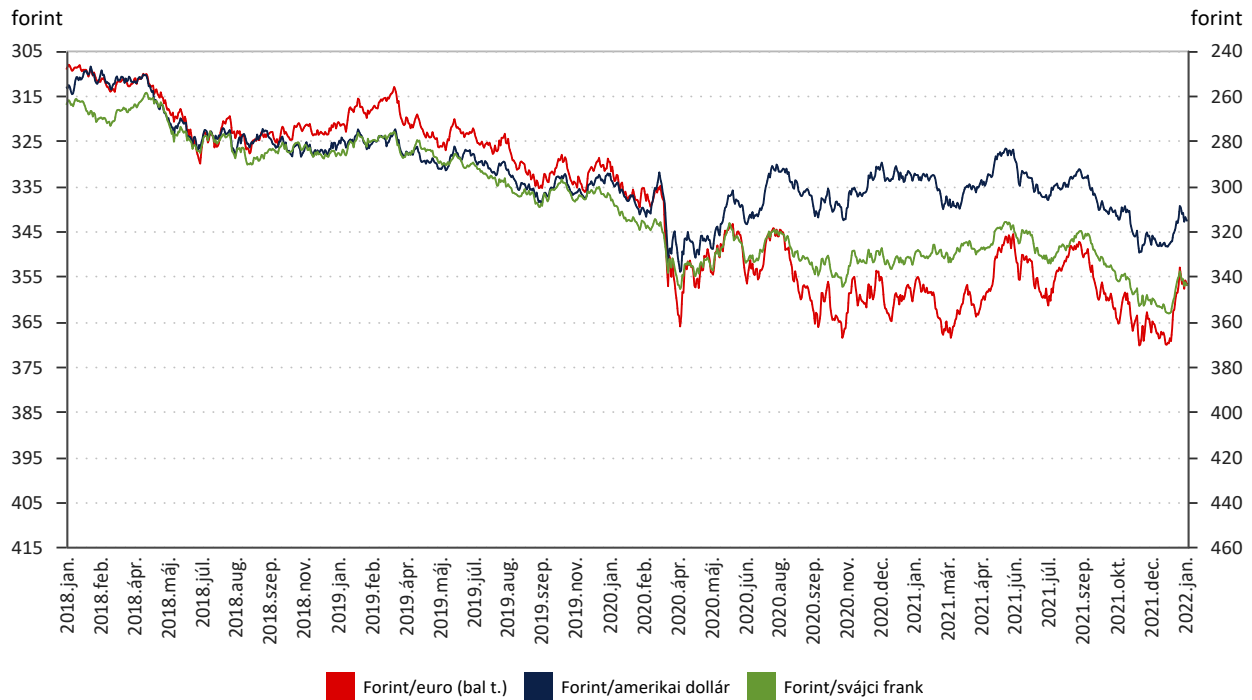
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	367,4	354,9	356,9
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,38	0,44	0,57
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1674	-951	-954
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	2089	1103	1093
MNB irányadó kamat (%)	2,40	2,40	2,40
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	5,07	5,01	5,21
3 hónapos bankközi hozam (%)	4,26	4,38	4,39
3x6-os FRA hozam (%)	4,99	4,77	4,78
3 hónapos állampapírhozam (%)	2,39	2,91	3,13
5 éves állampapírhozam (%)	4,29	4,40	4,55
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	170	73	73
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-3	35	11
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	32	76	72
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	3	7	7
5 éves CDS-felár (bp)	46	49	50
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	339	361	373
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	93	89	91
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4437	4701	4711

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Euro hozam felett.

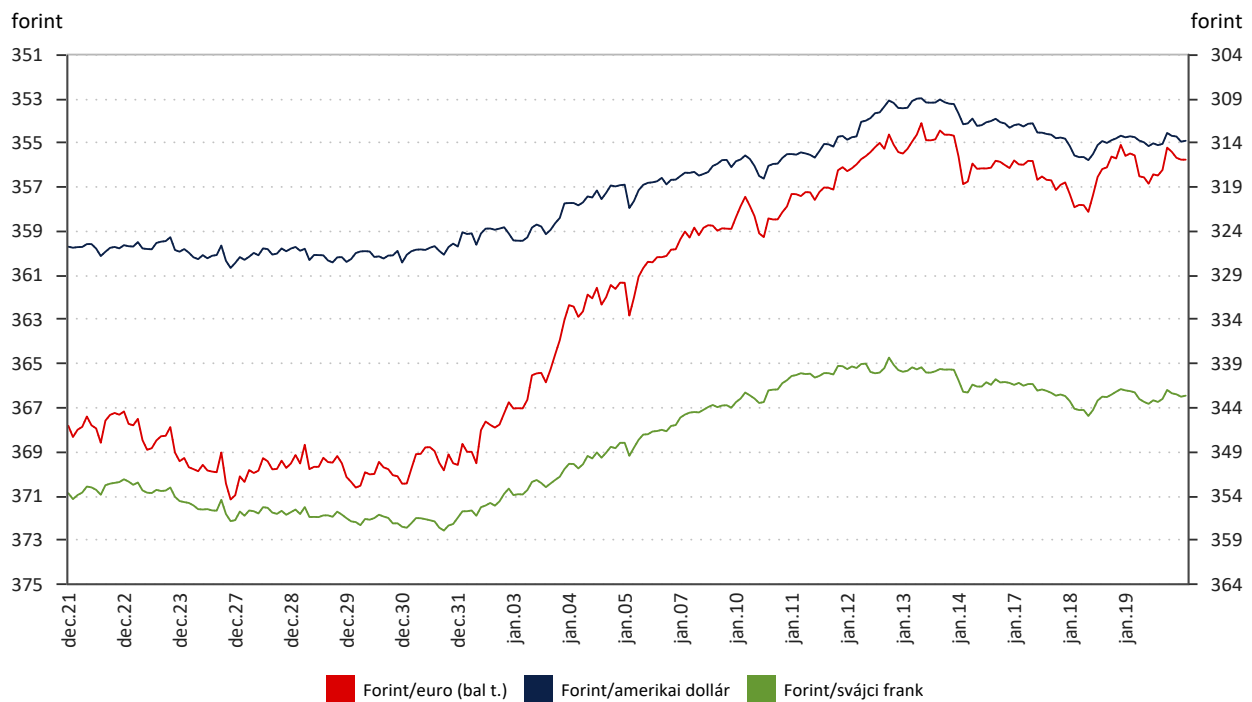
48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

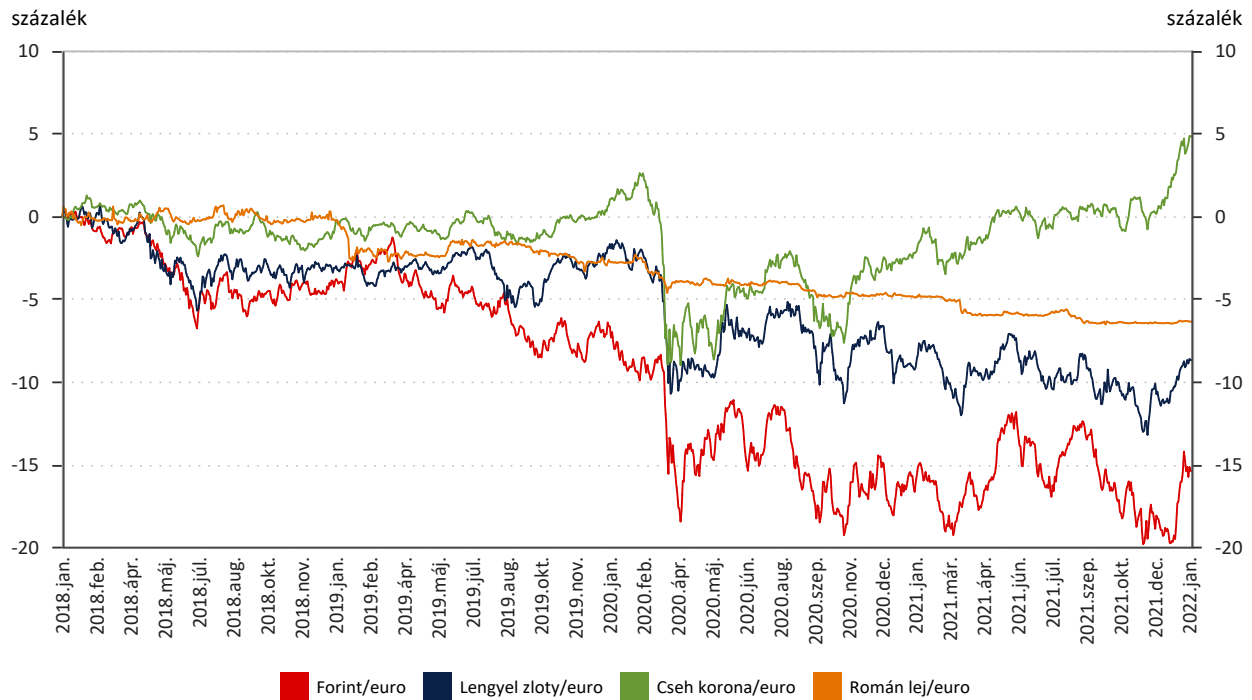
49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála.

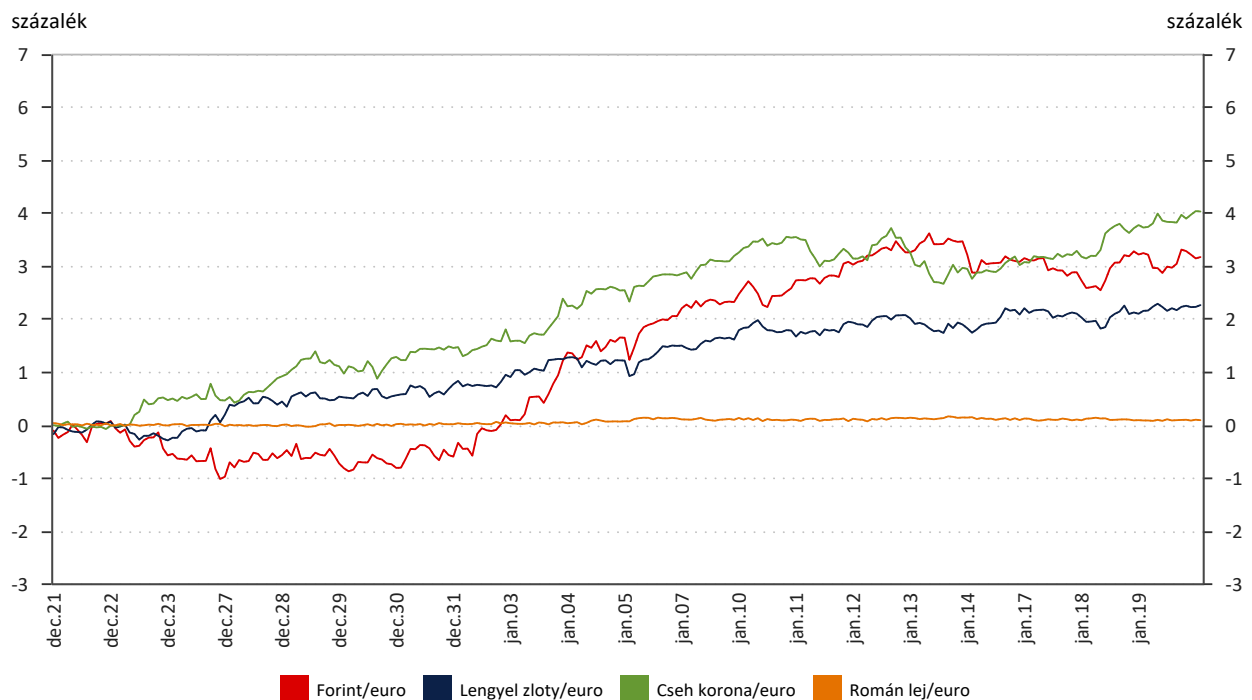
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

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

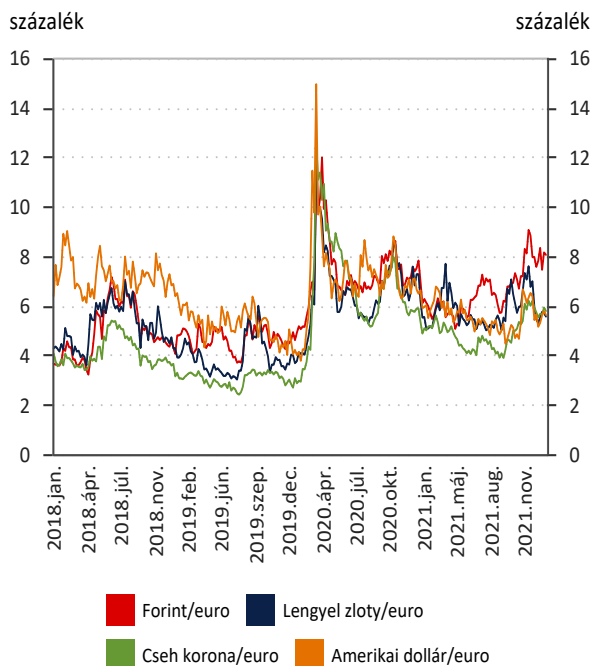
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

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

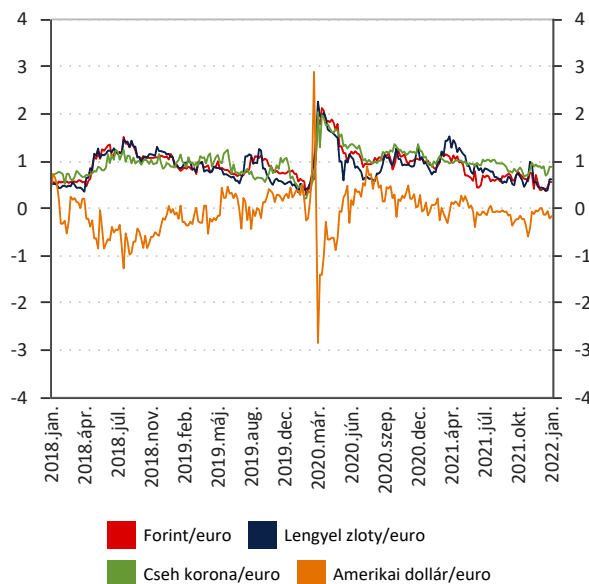
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

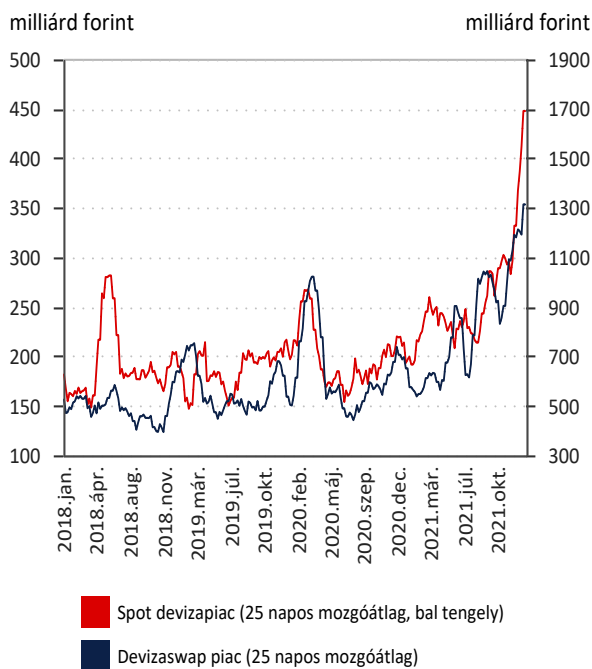
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



Forrás: Bloomberg.

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

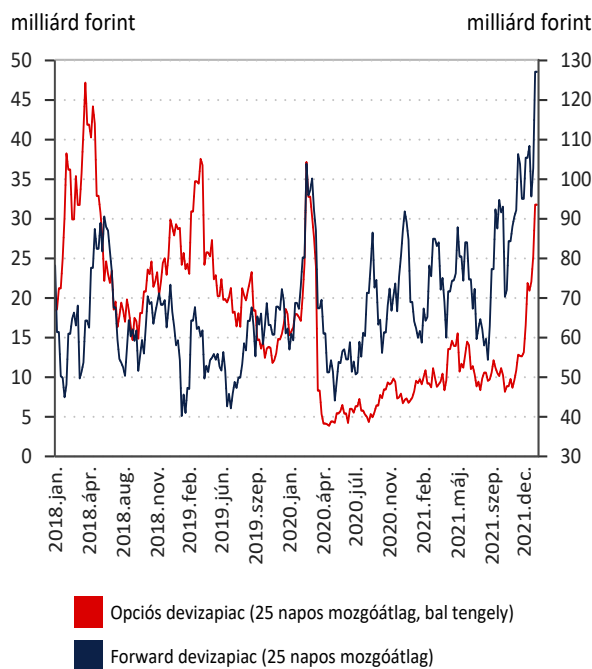
54. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

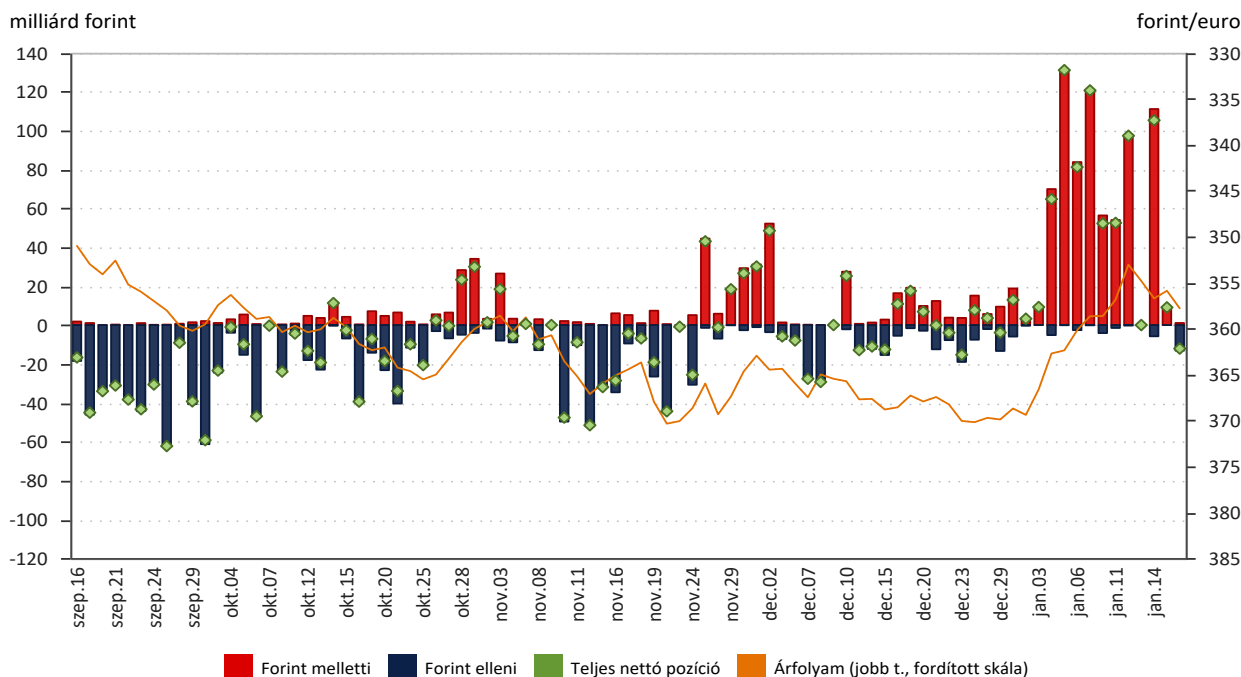
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



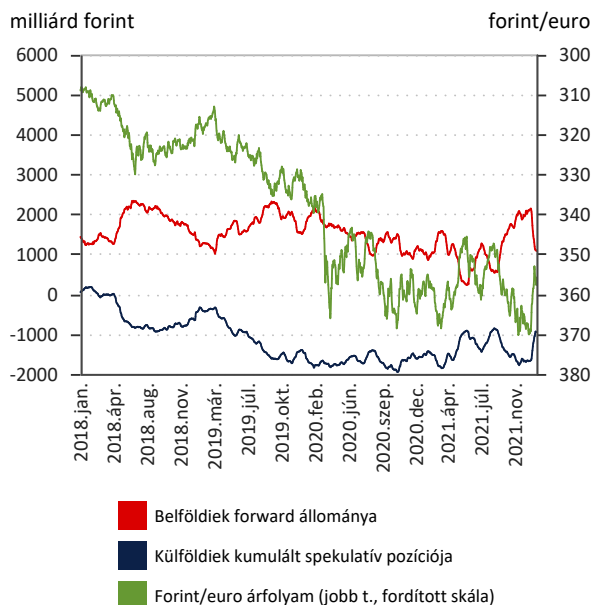
Forrás: MNB.

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

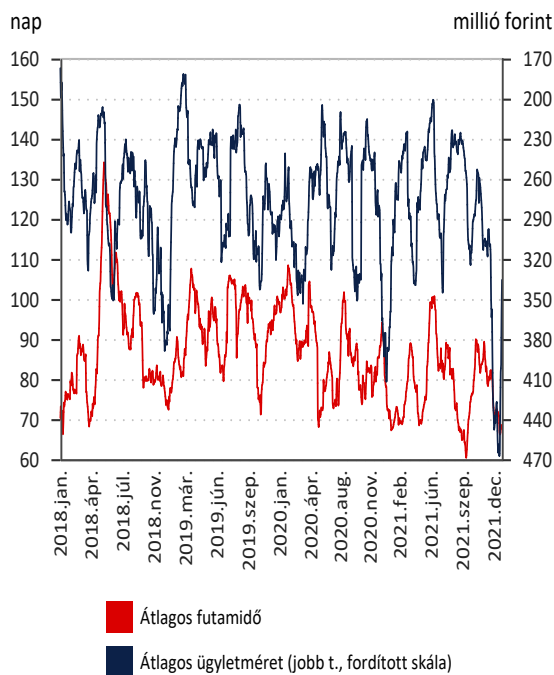
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



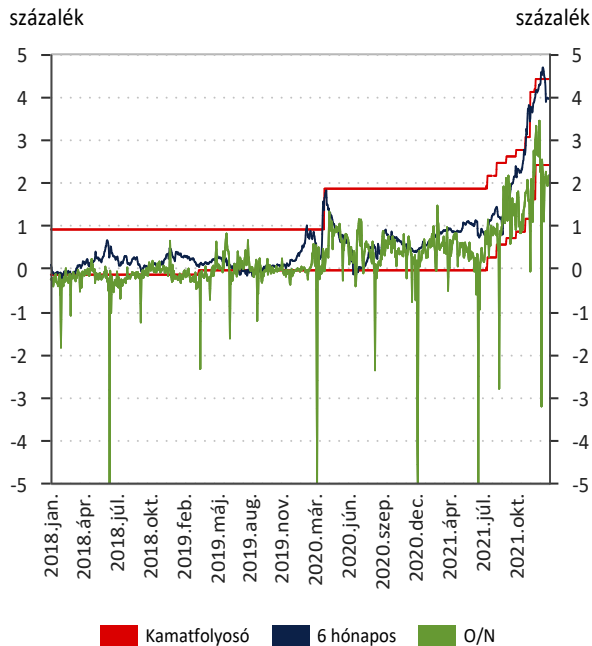
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása

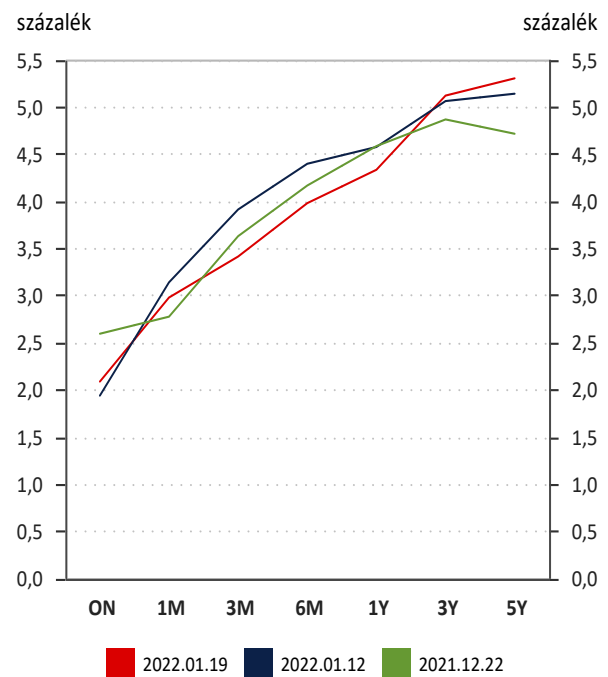


59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



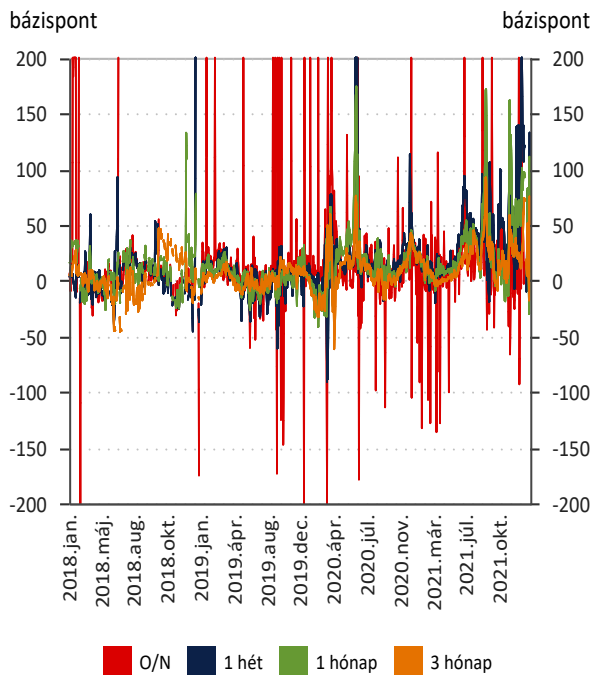
Forrás: MNB, Refinitiv
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettörések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



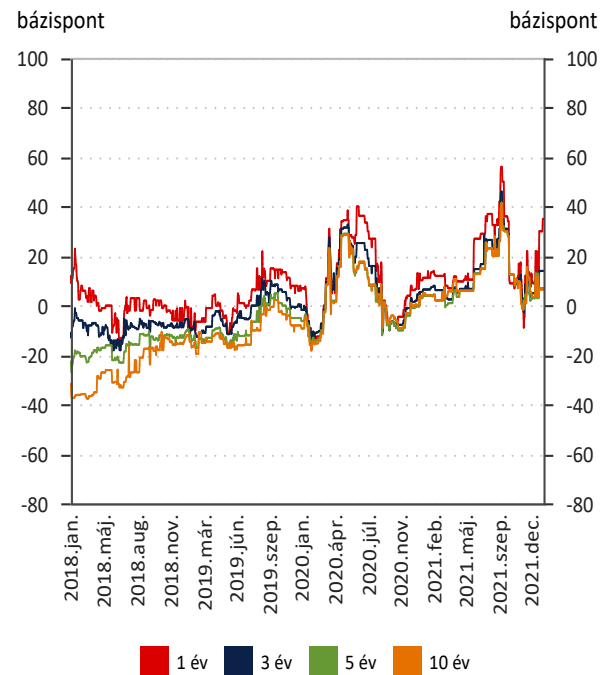
Forrás: MNB, Bloomberg.
Megjegyzés: implikált forint hozamok, USD/HUF BBG jegyzések alapján számolva.

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



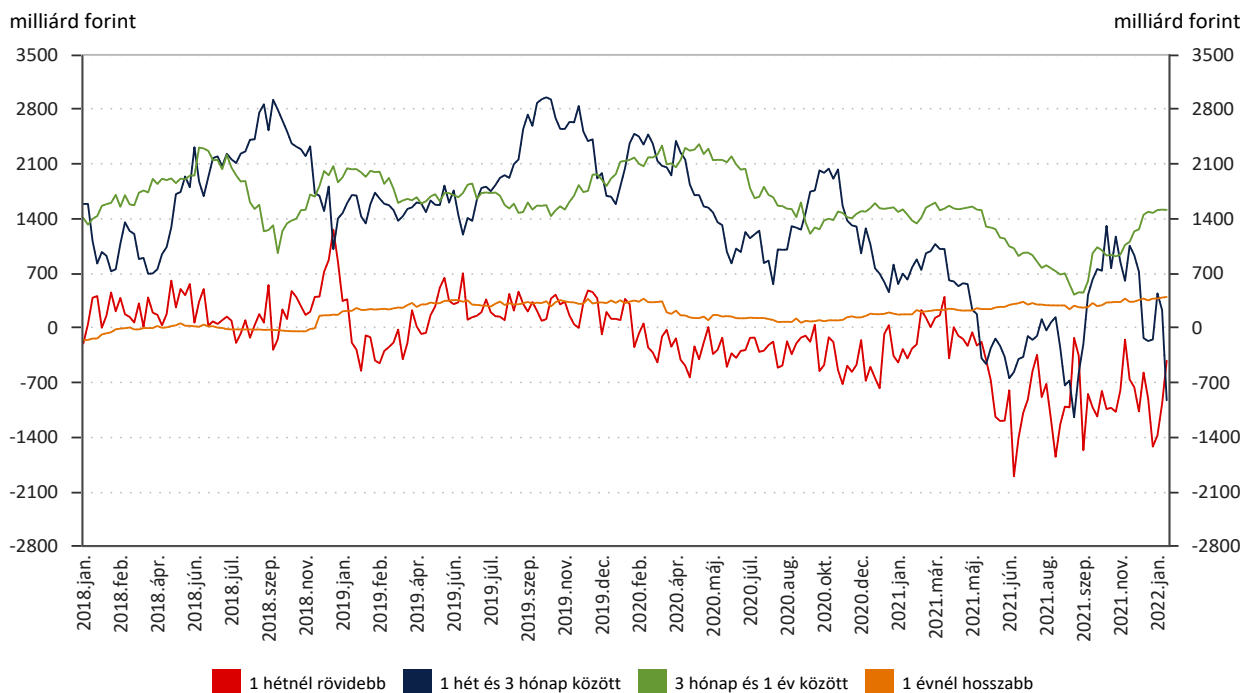
Forrás: Refinitiv.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

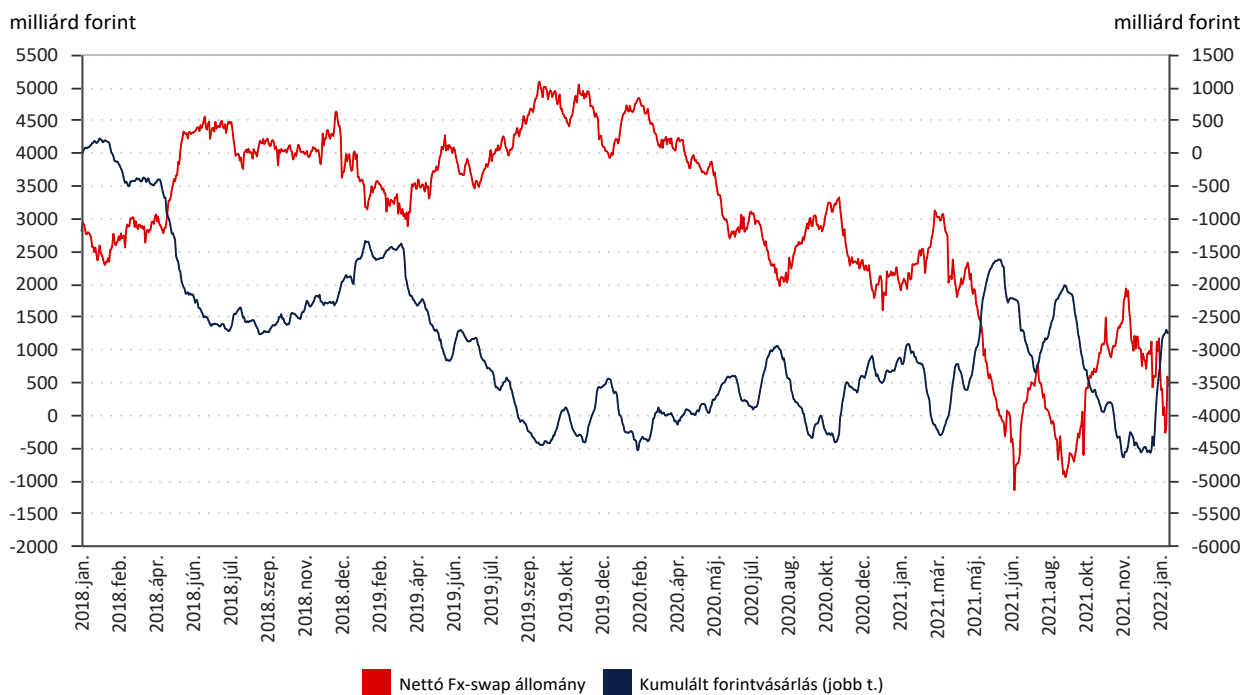
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

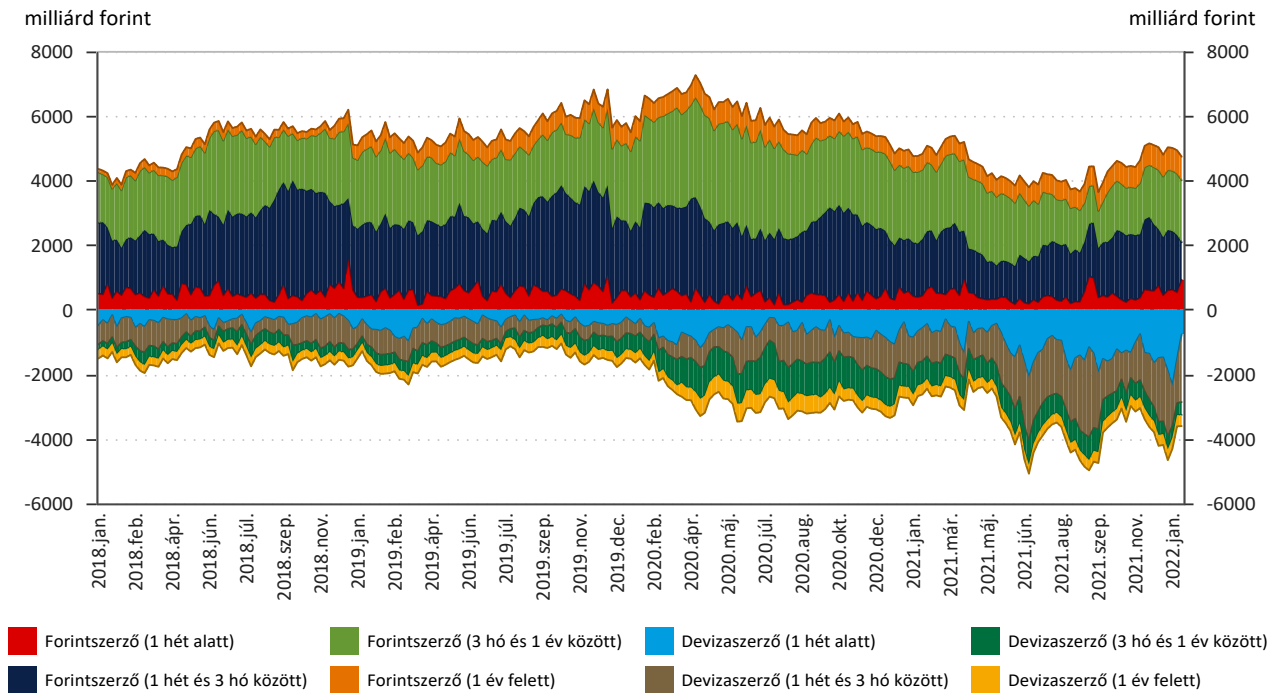
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



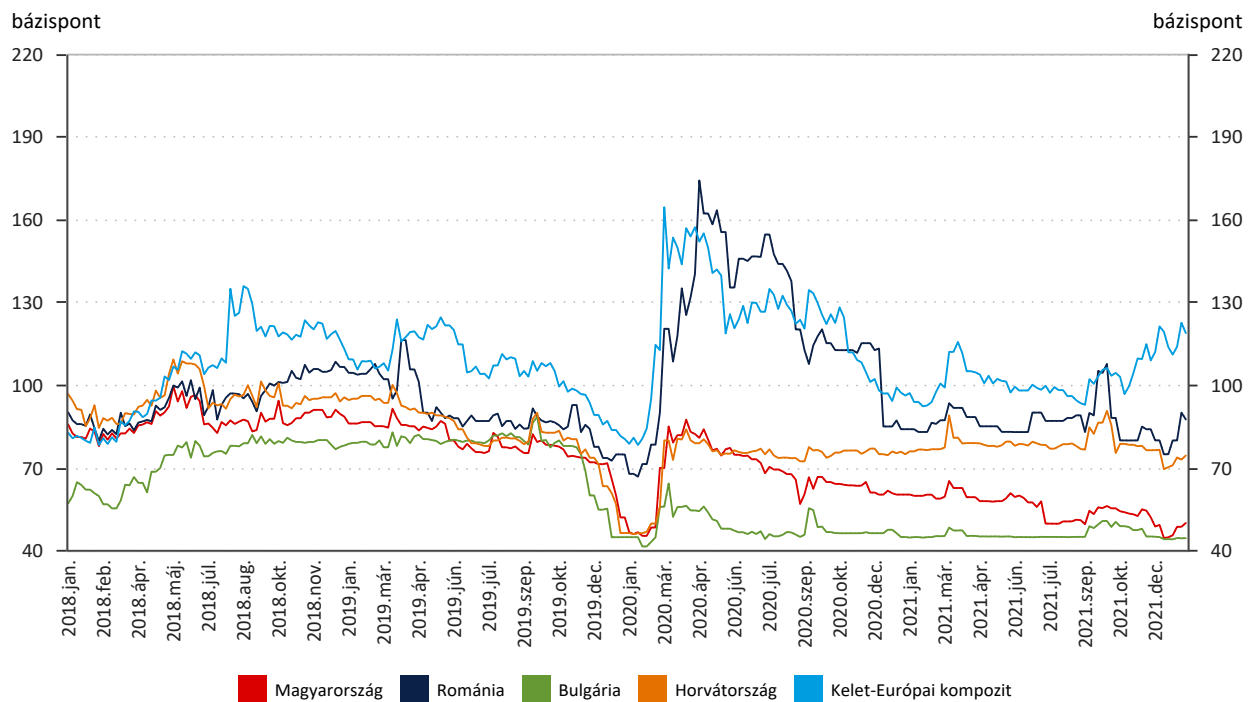
Forrás: MNB.

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.

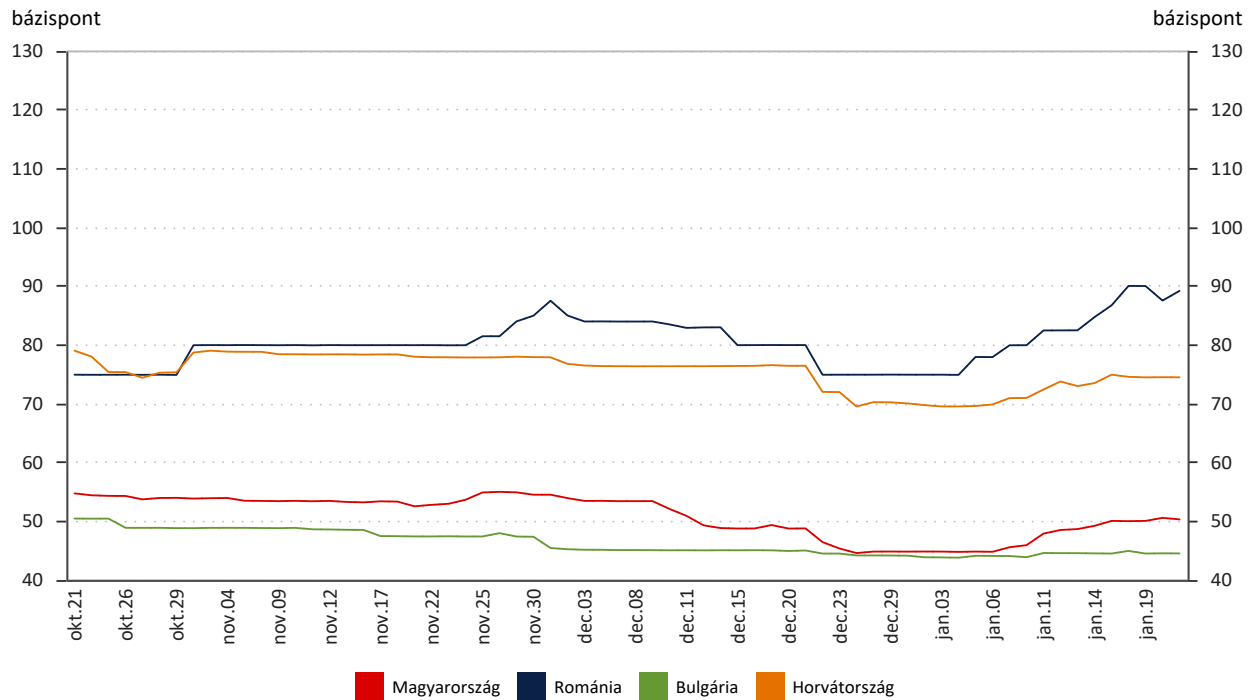
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

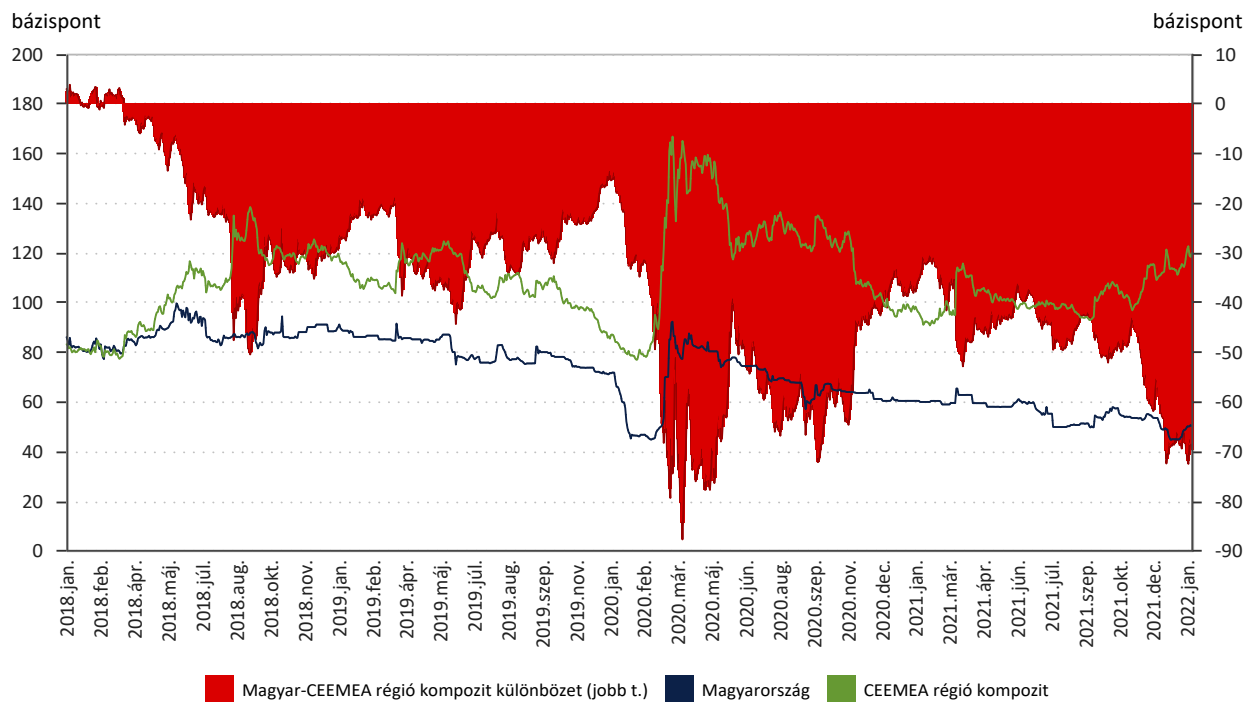


67. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



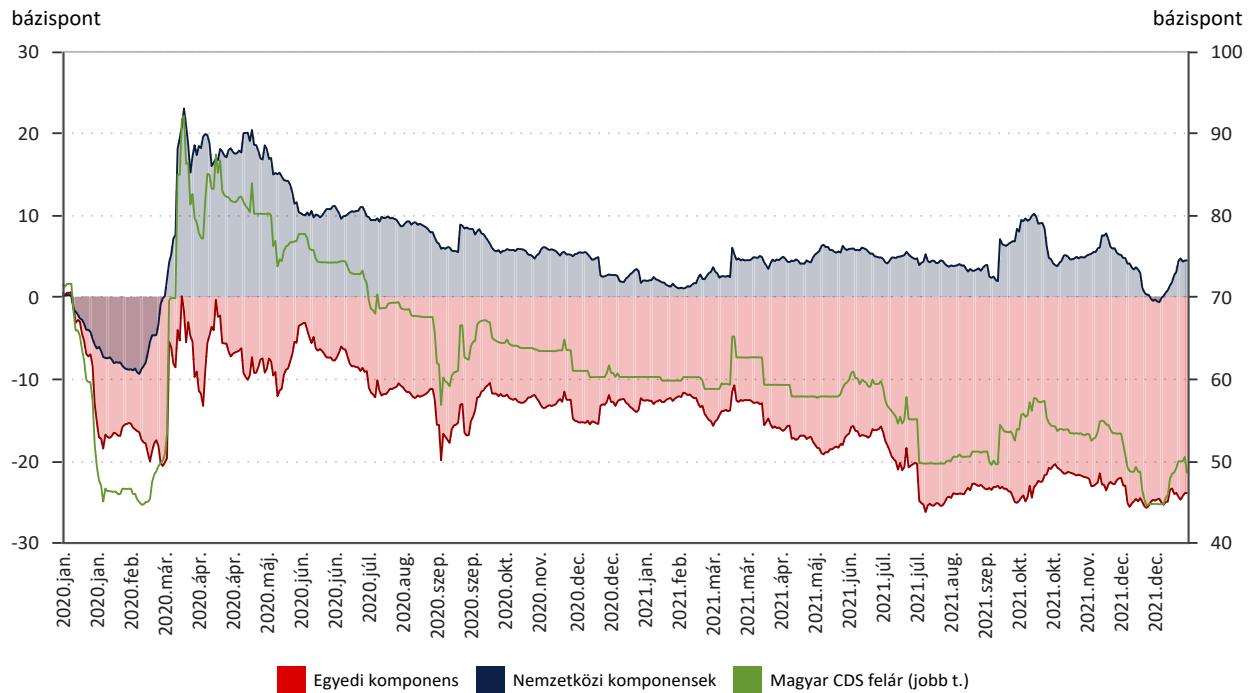
Forrás: Refinitiv.

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

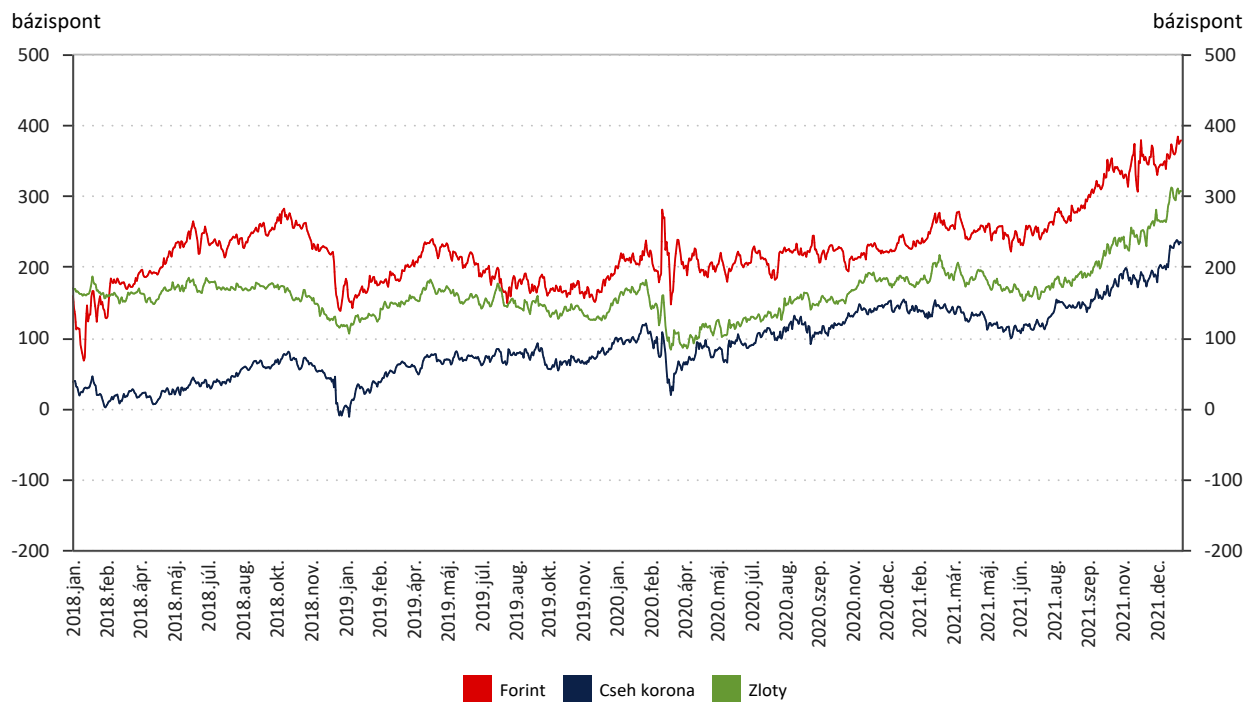


Forrás: Refinitiv.

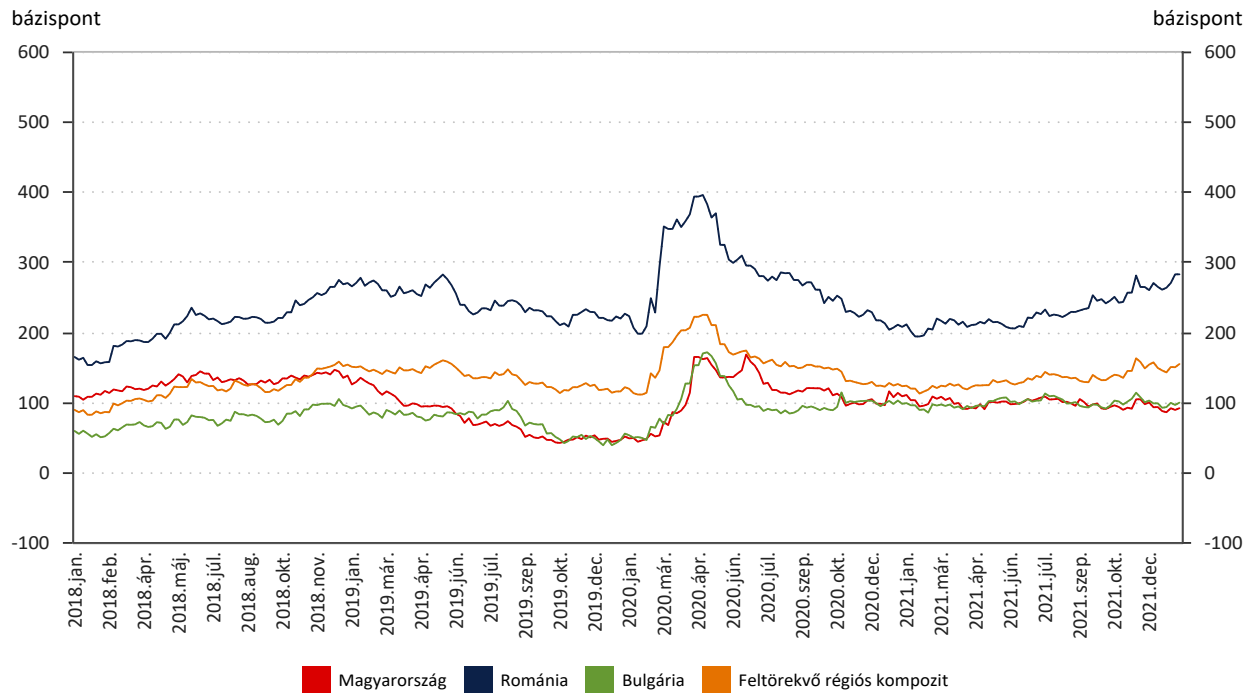
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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



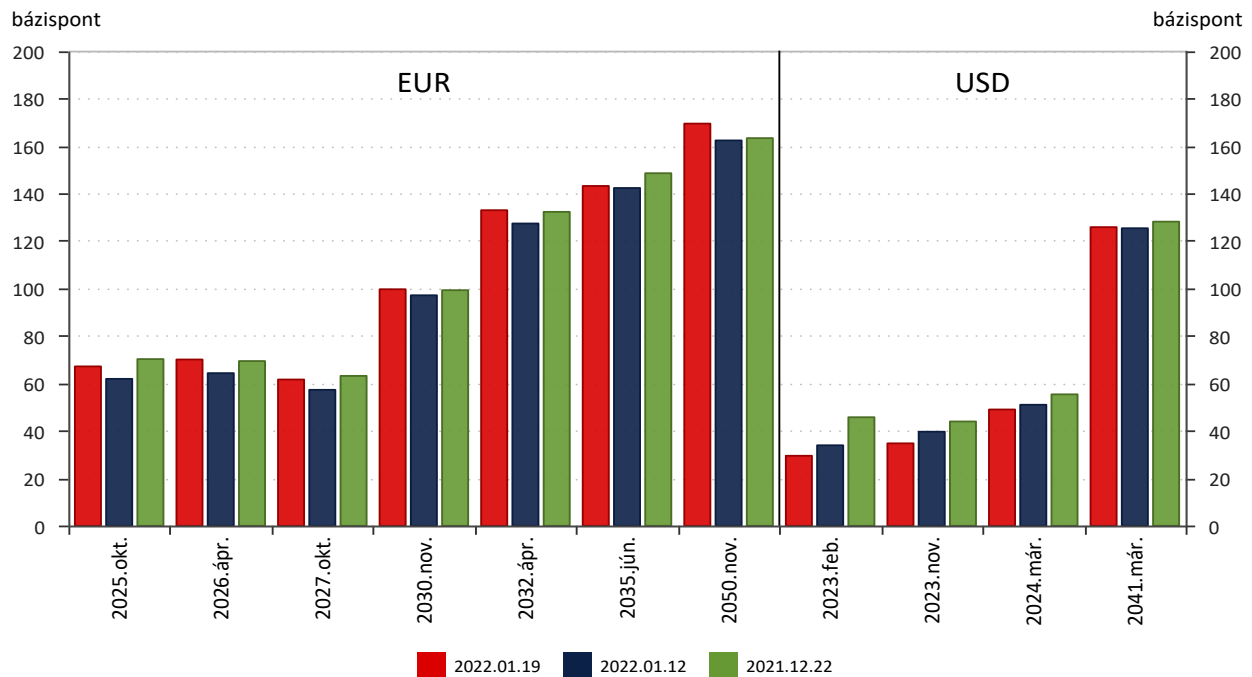
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

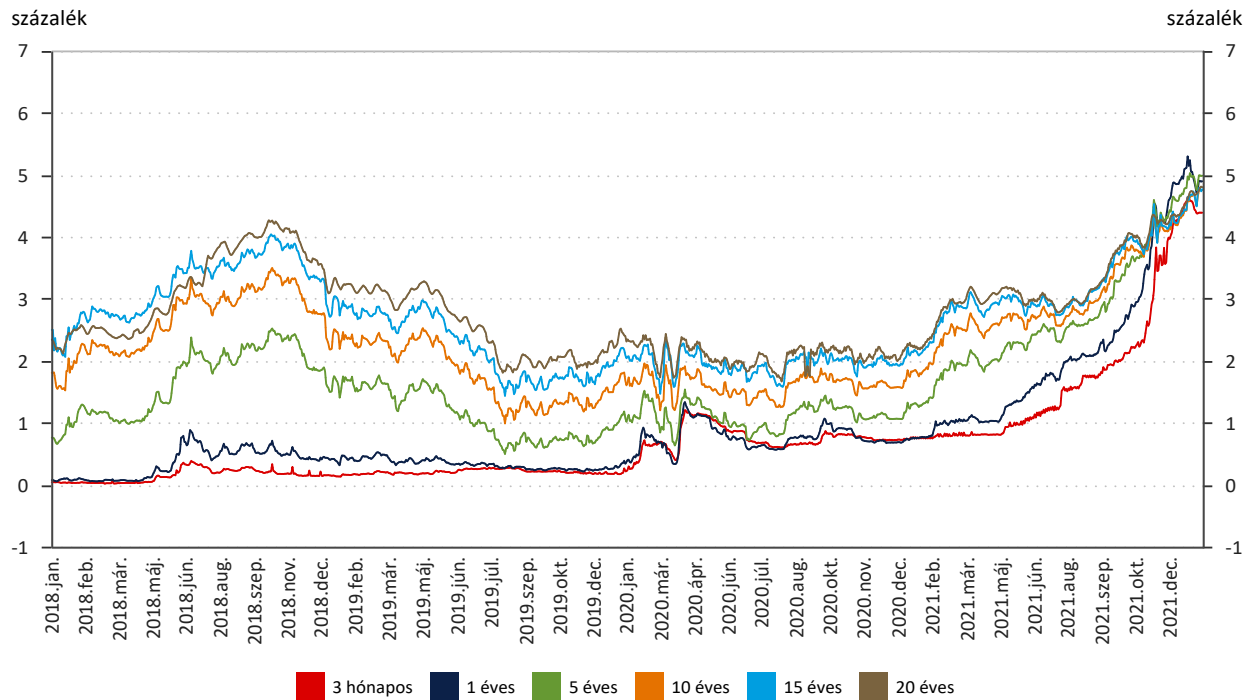
72. Hazai devizakötvények felárai



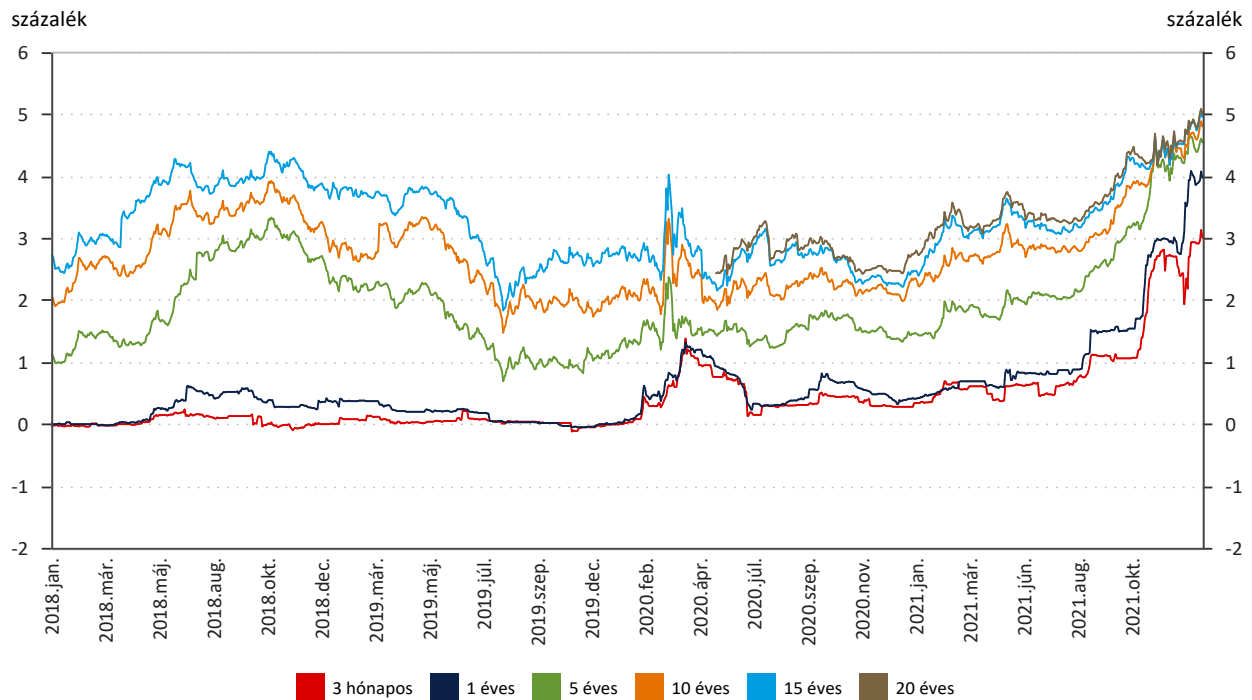
Forrás: Bloomberg.

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.

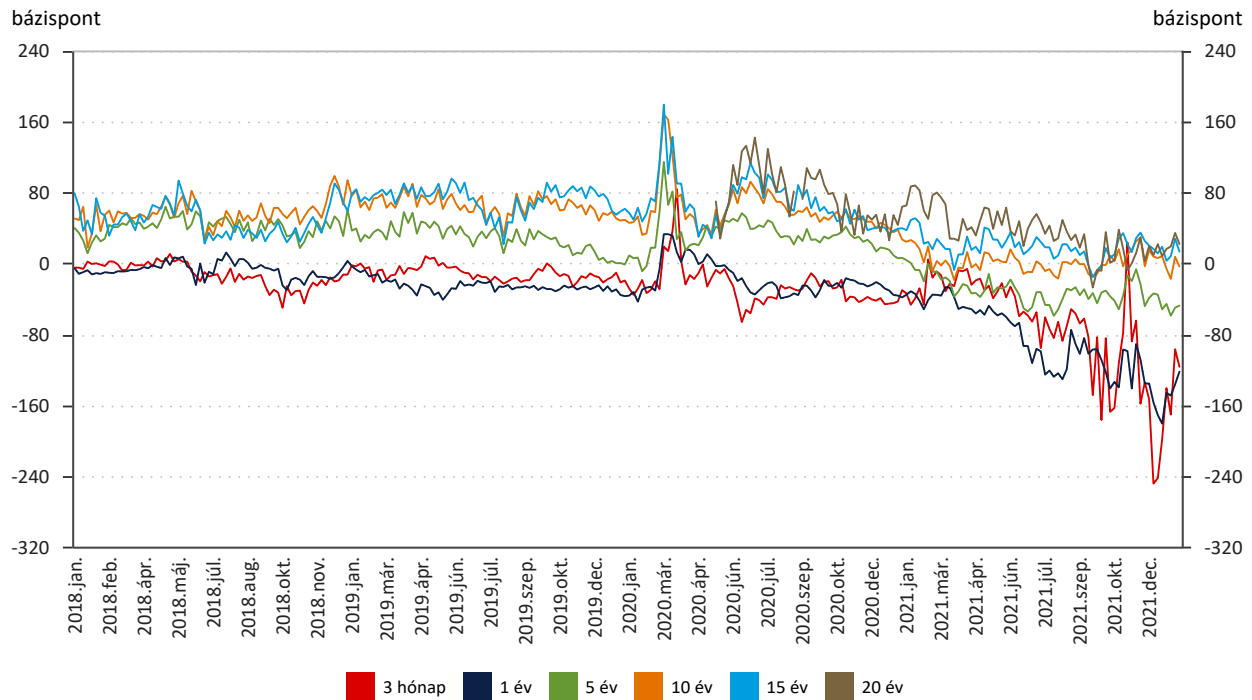
73. Bankközi hozamok alakulása



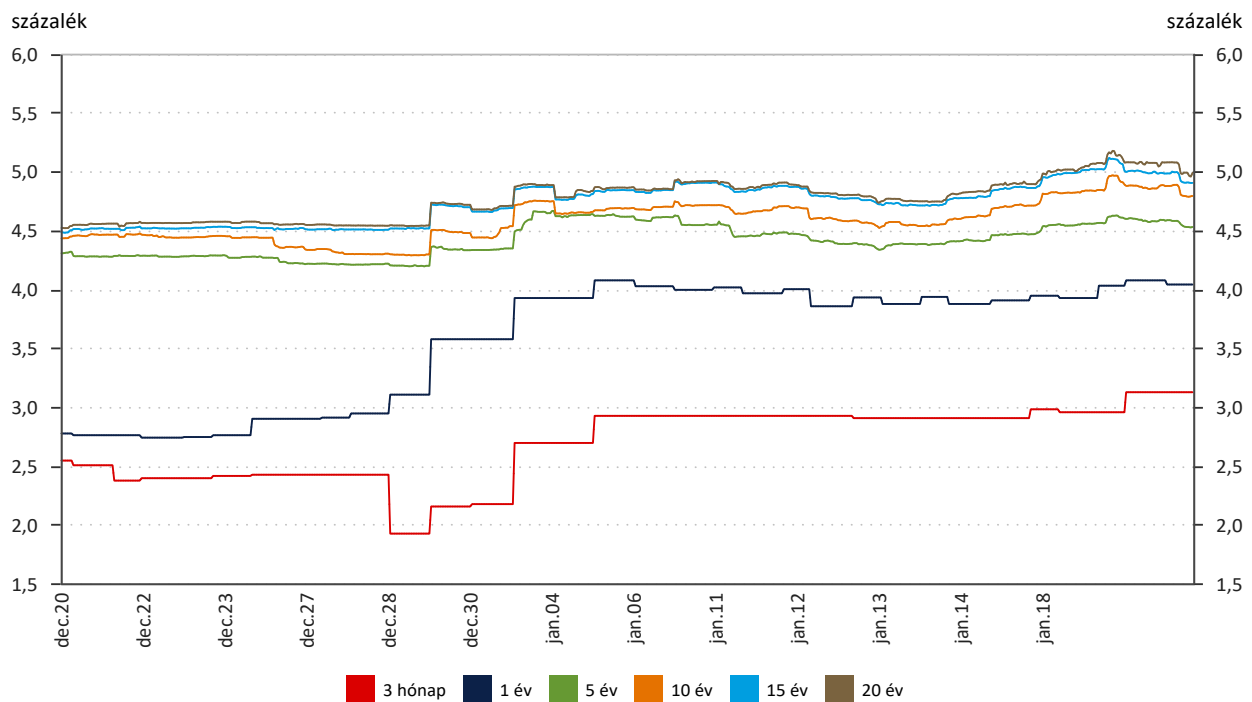
74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



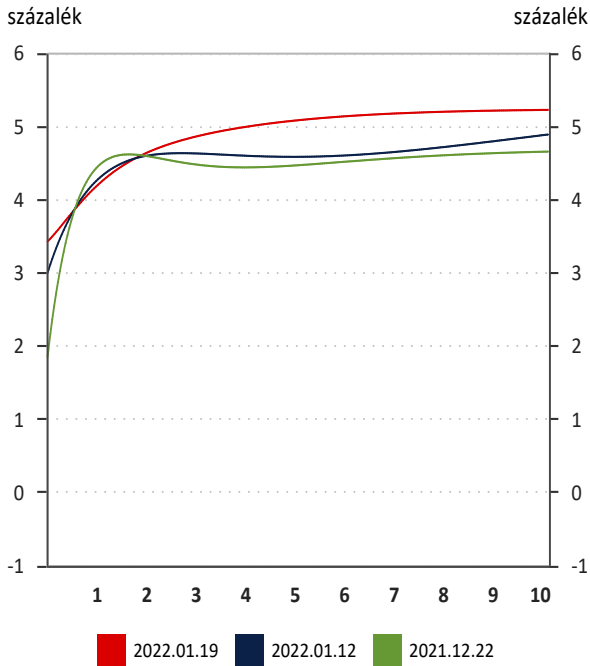
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül

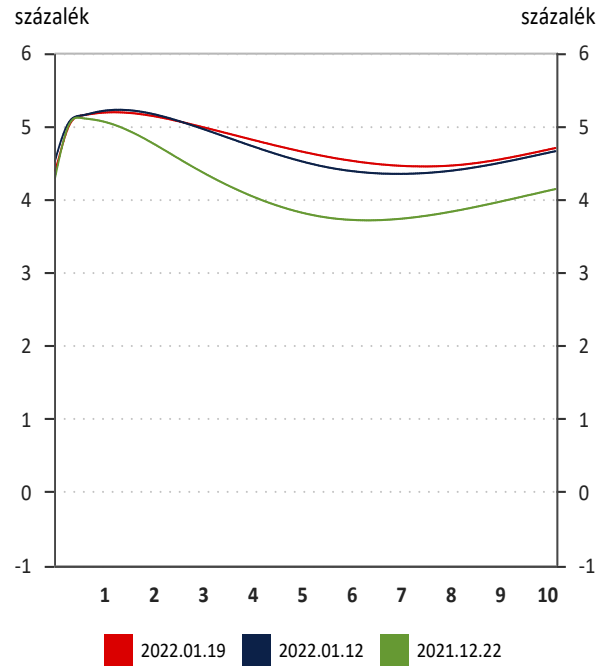


77. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (állampapír hozamokból)



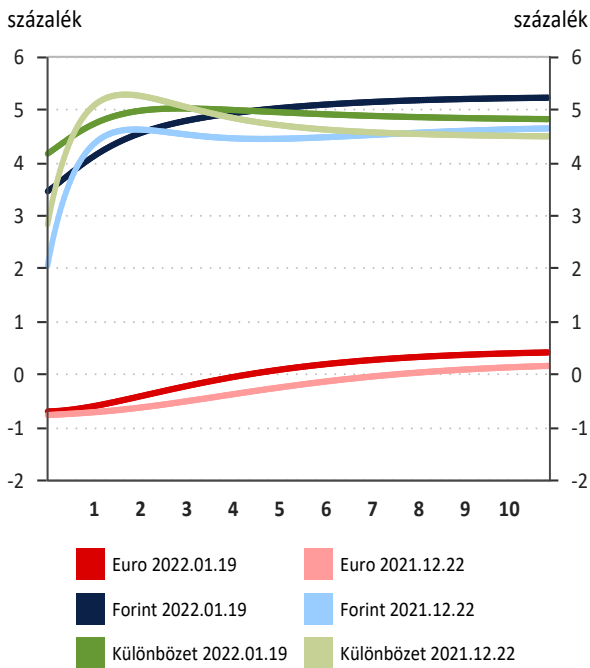
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



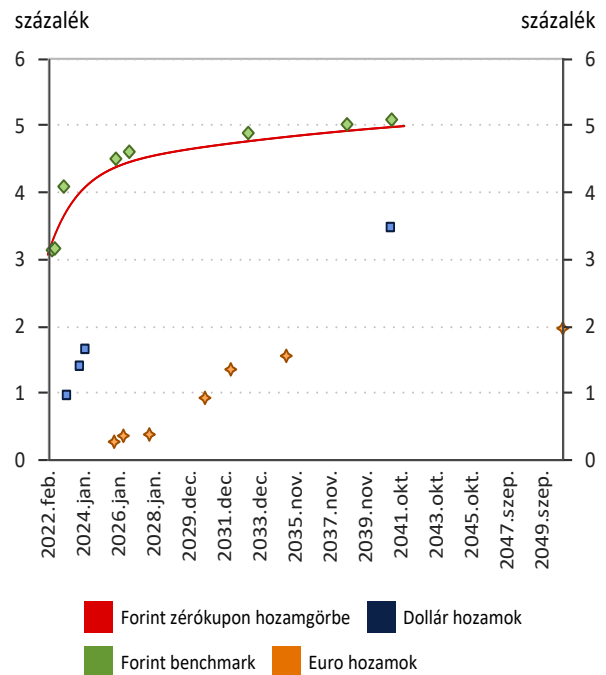
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



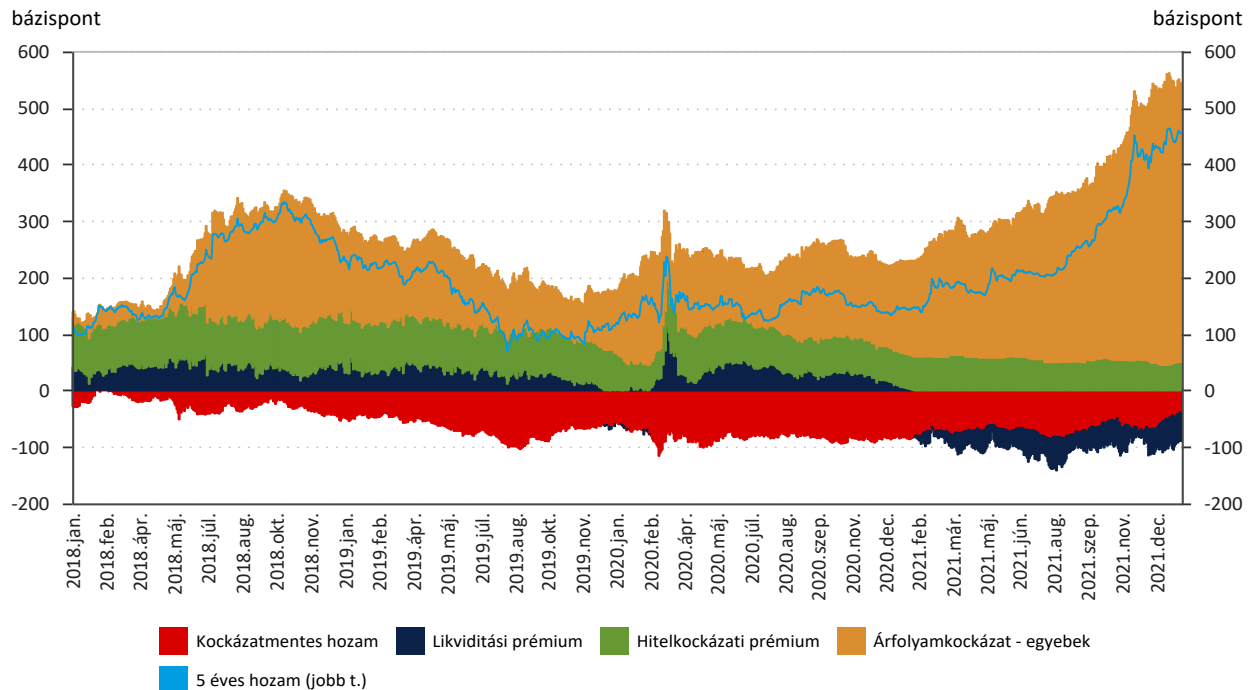
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

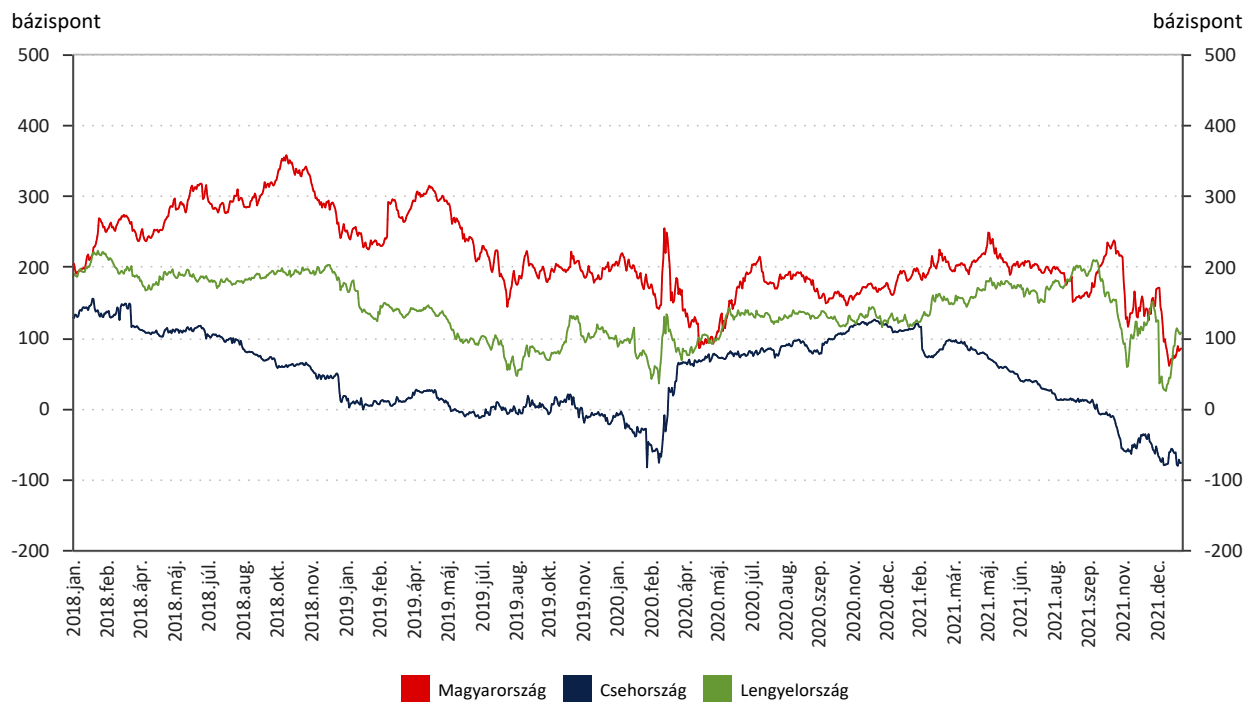
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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/pramprapa/54253.html>.

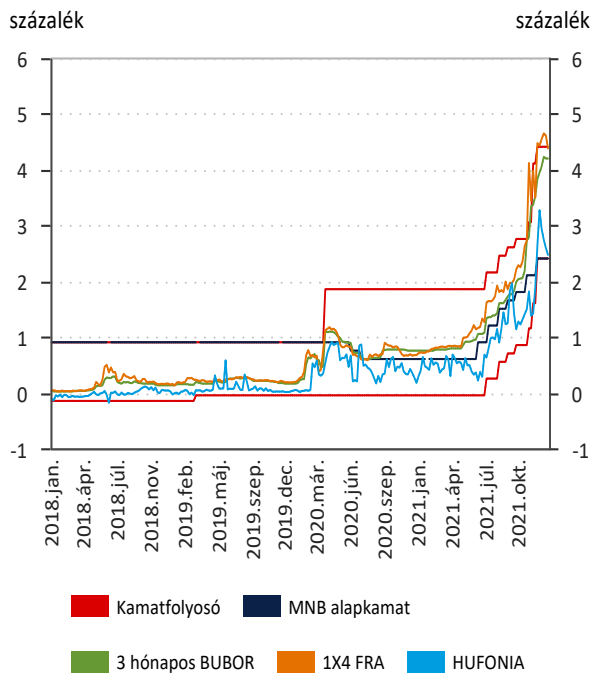
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

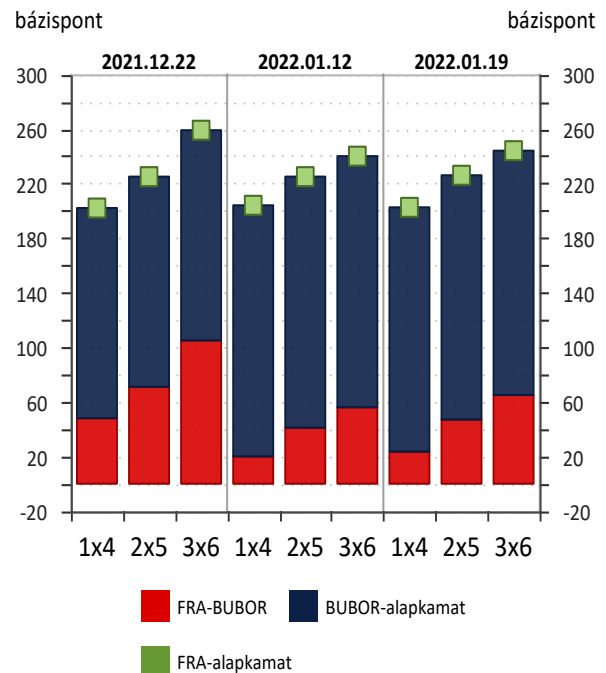
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



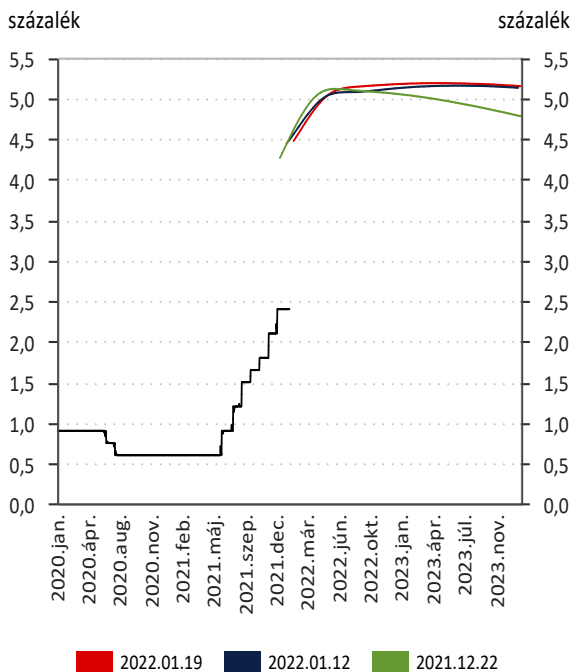
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



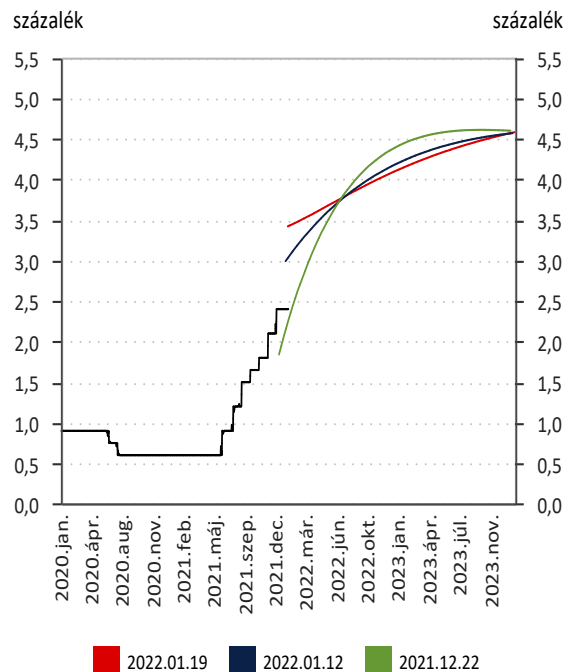
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



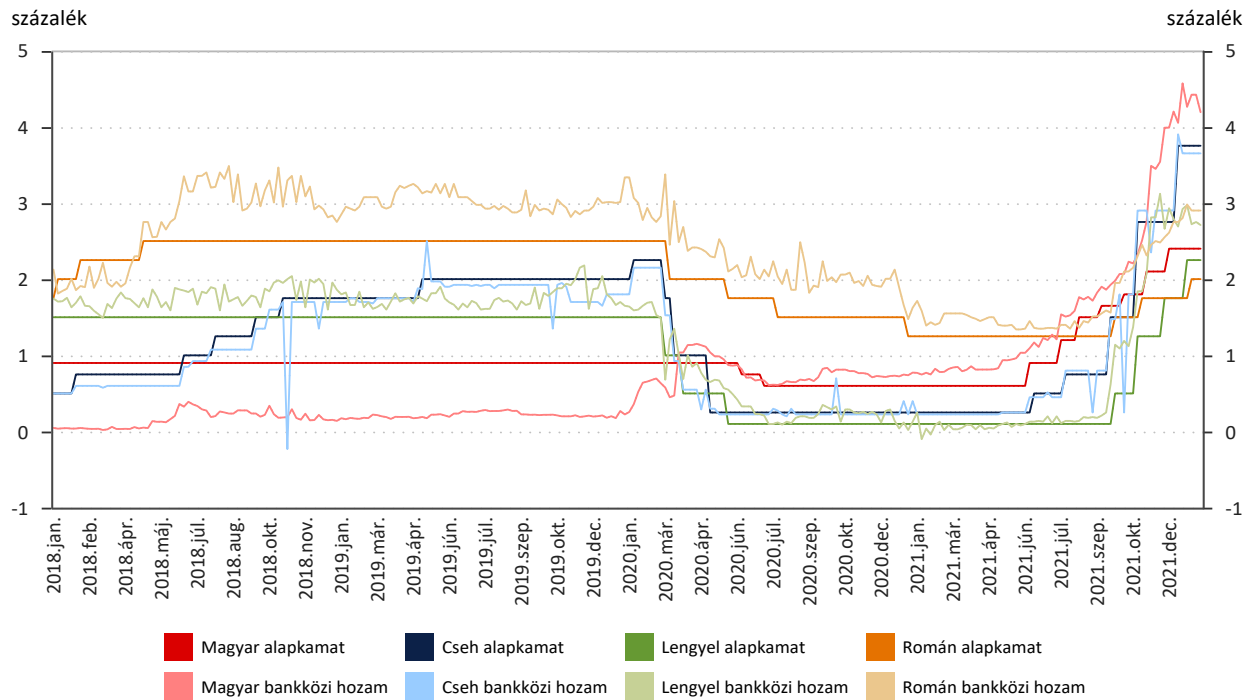
Forrás: MNB.

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



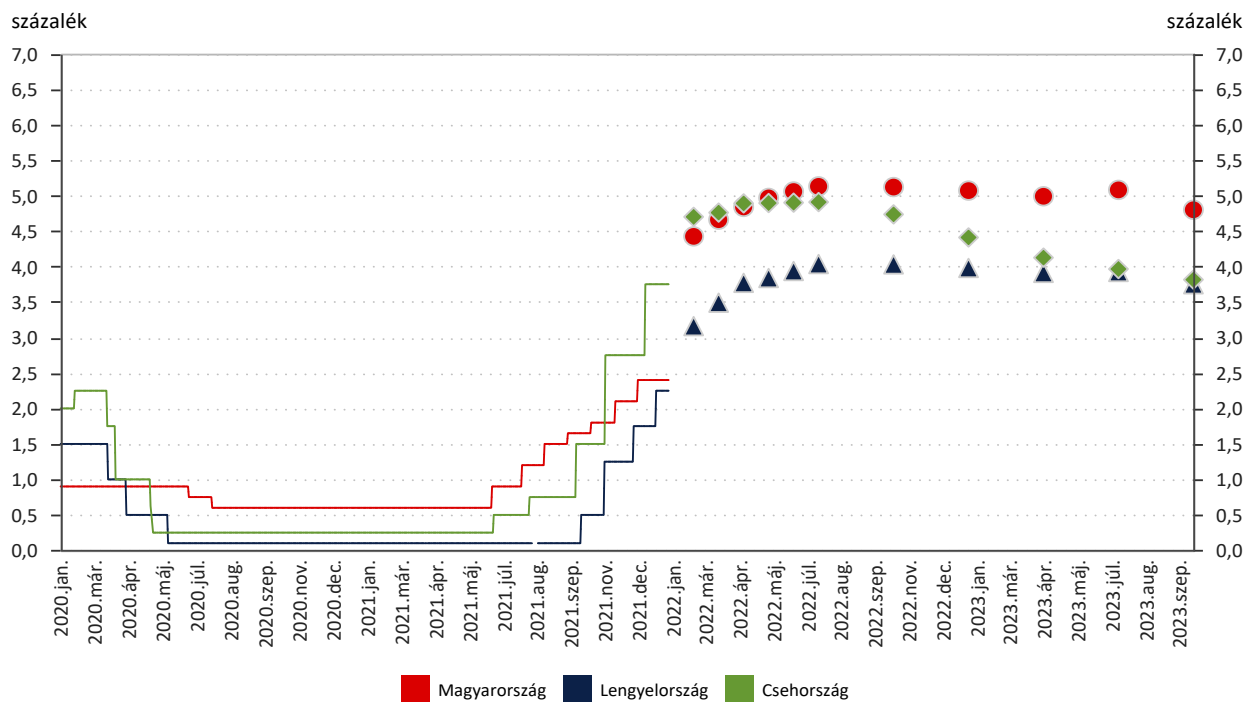
Forrás: MNB.

87. Alapkamatok és 3 hónapos bankközi hozamok alakulása a régióban



Forrás: Refinitiv.

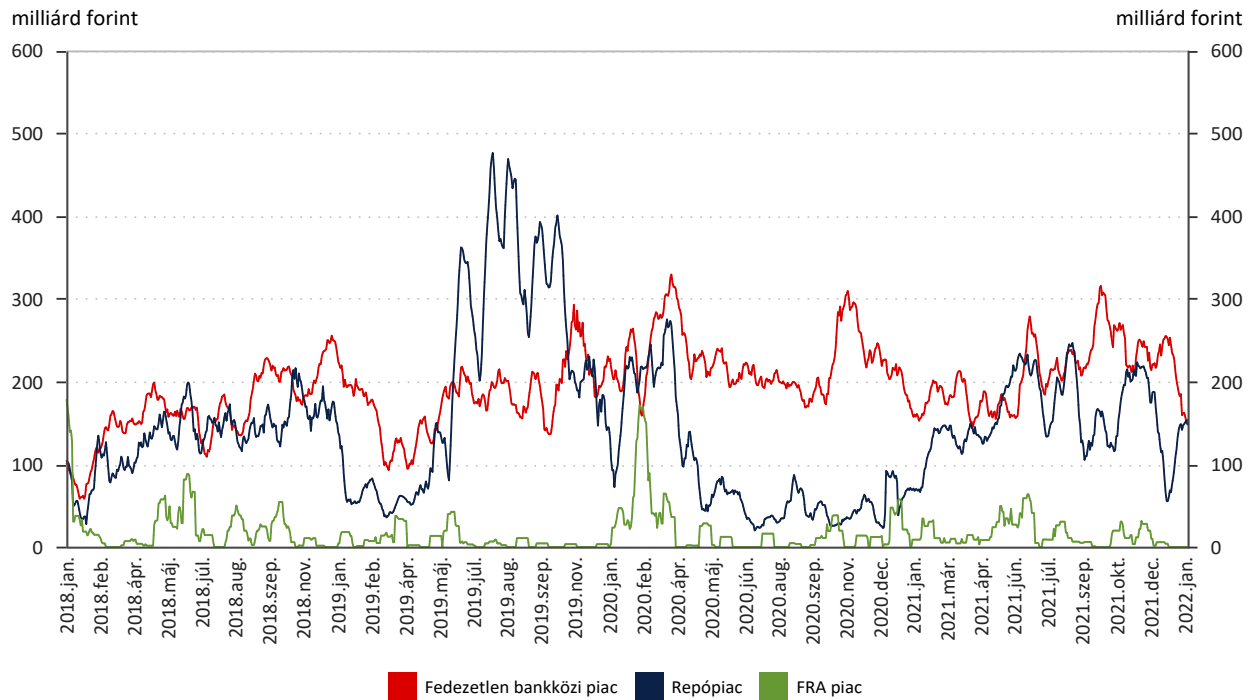
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2022.01.20).

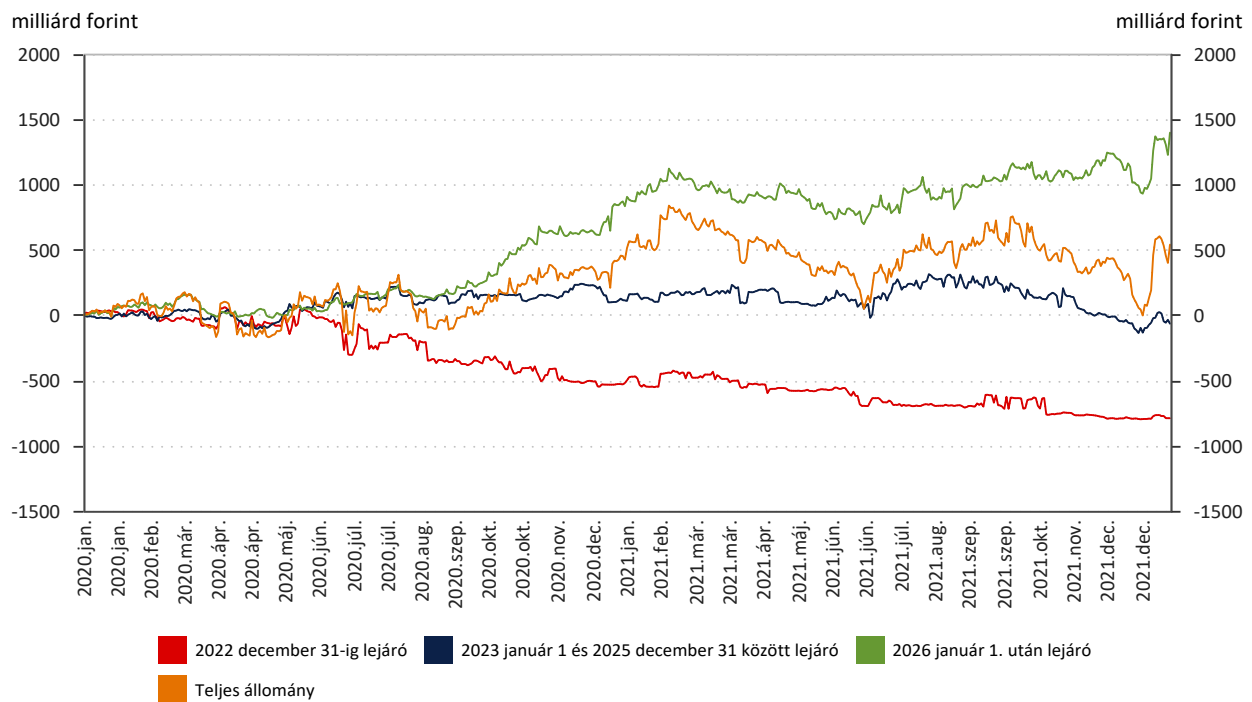
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

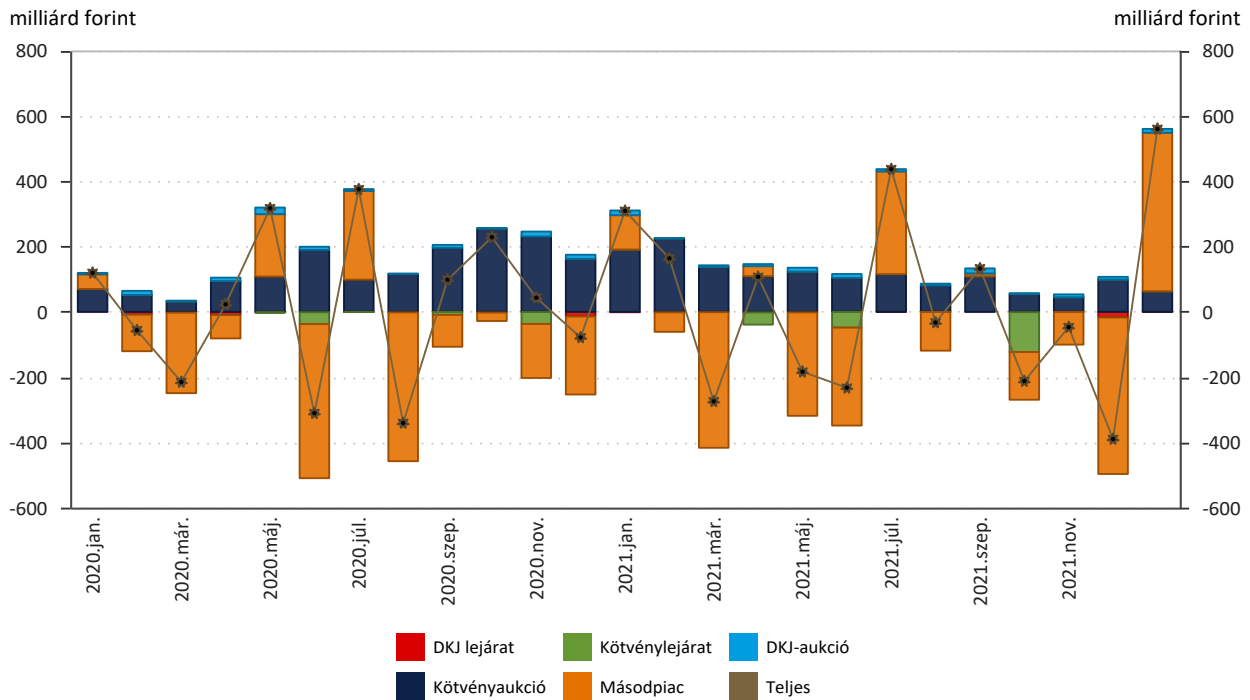
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



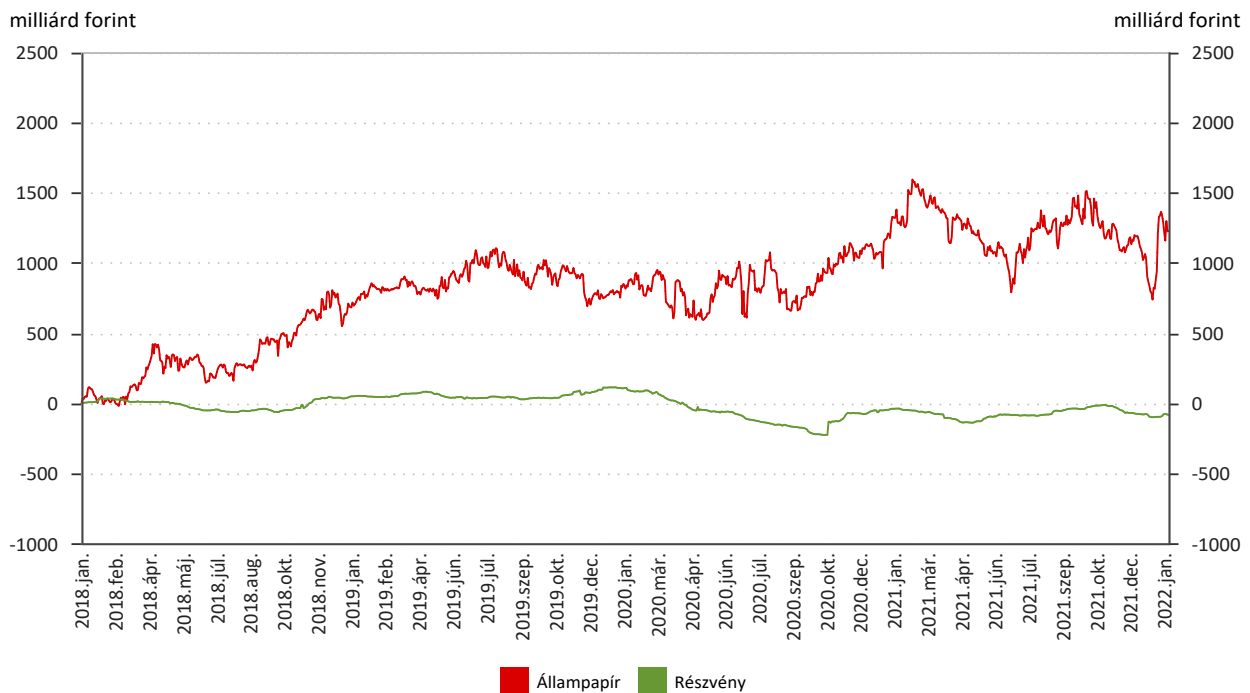
Forrás: MNB.

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



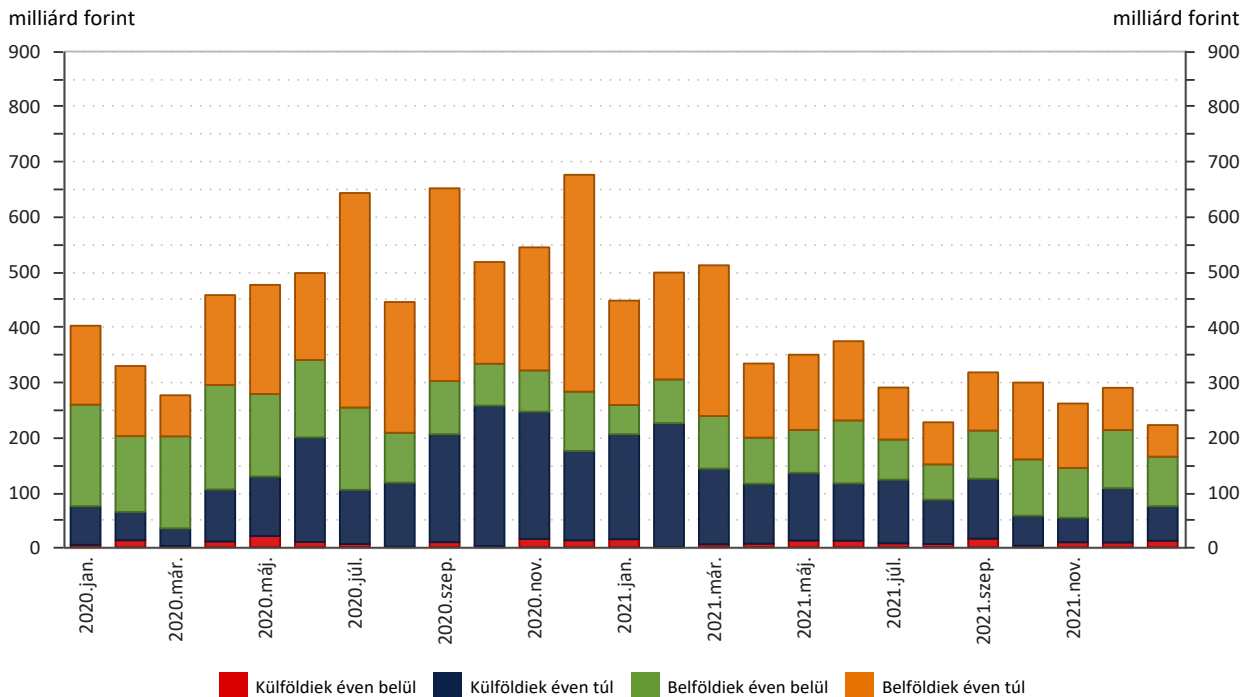
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

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.

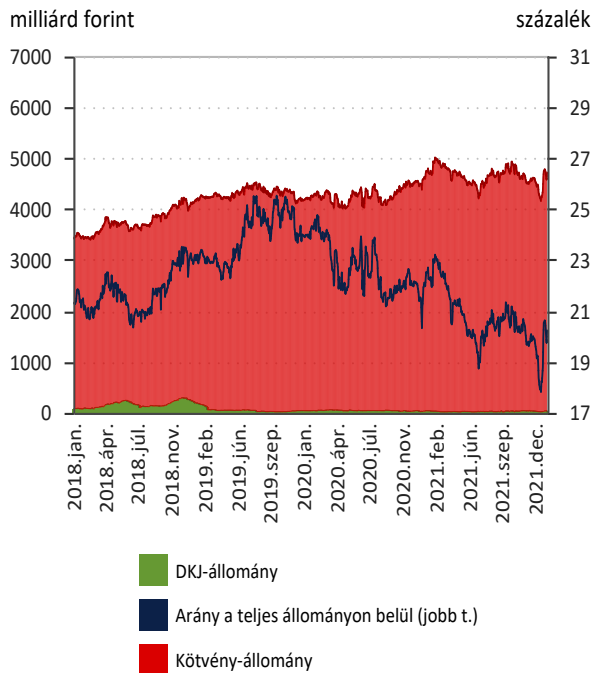
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

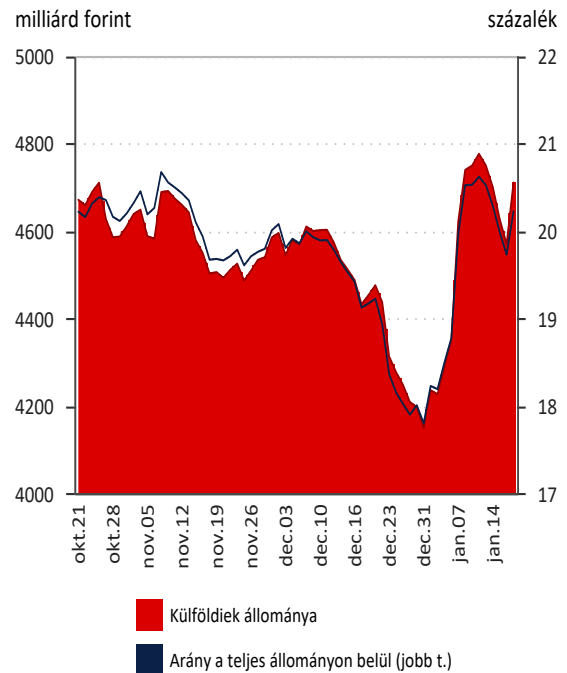
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



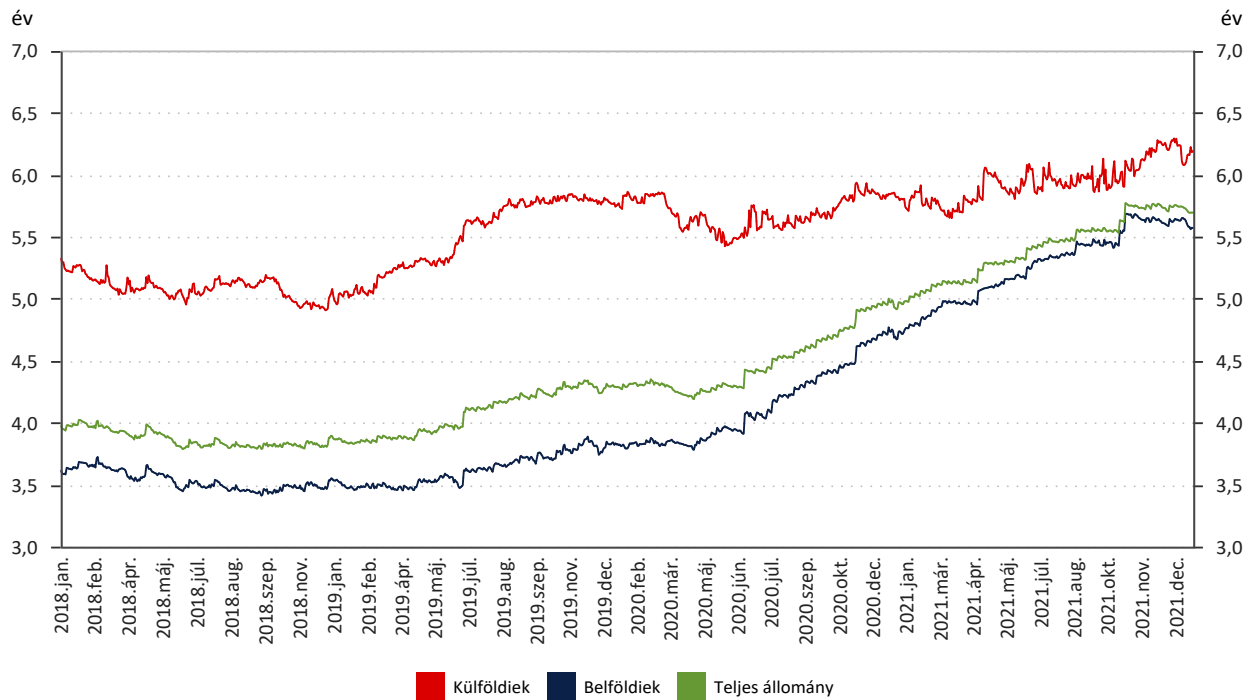
Forrás: MNB.

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.

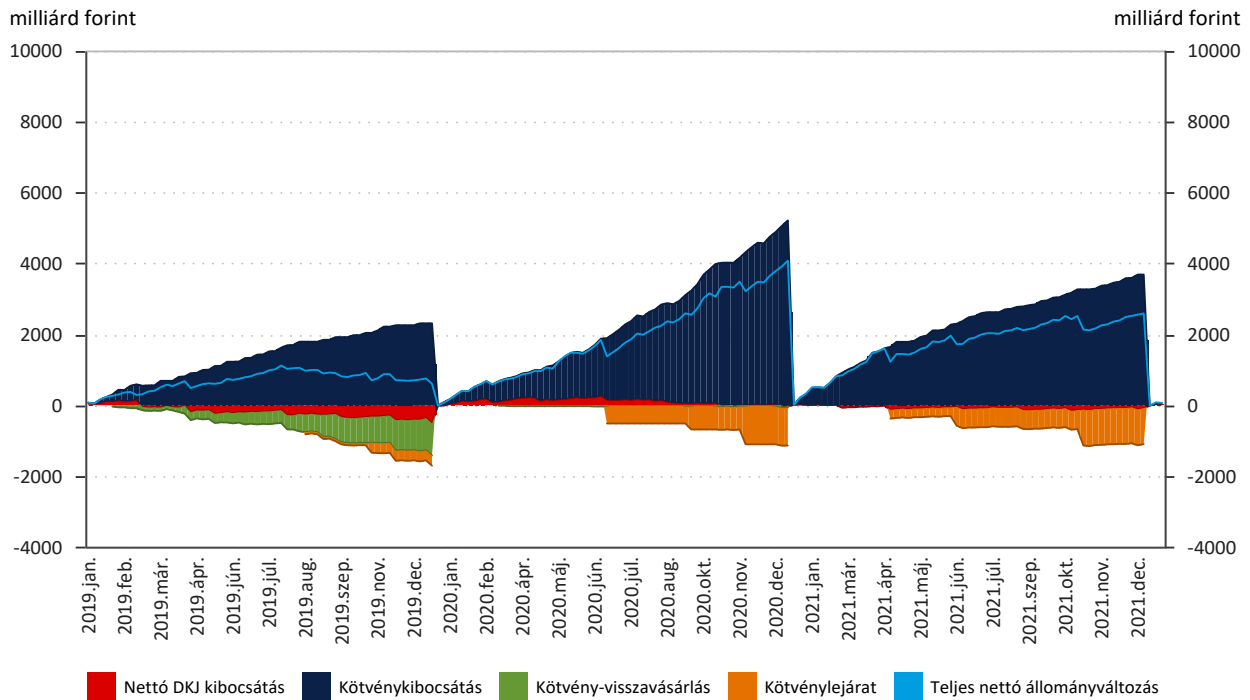
97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

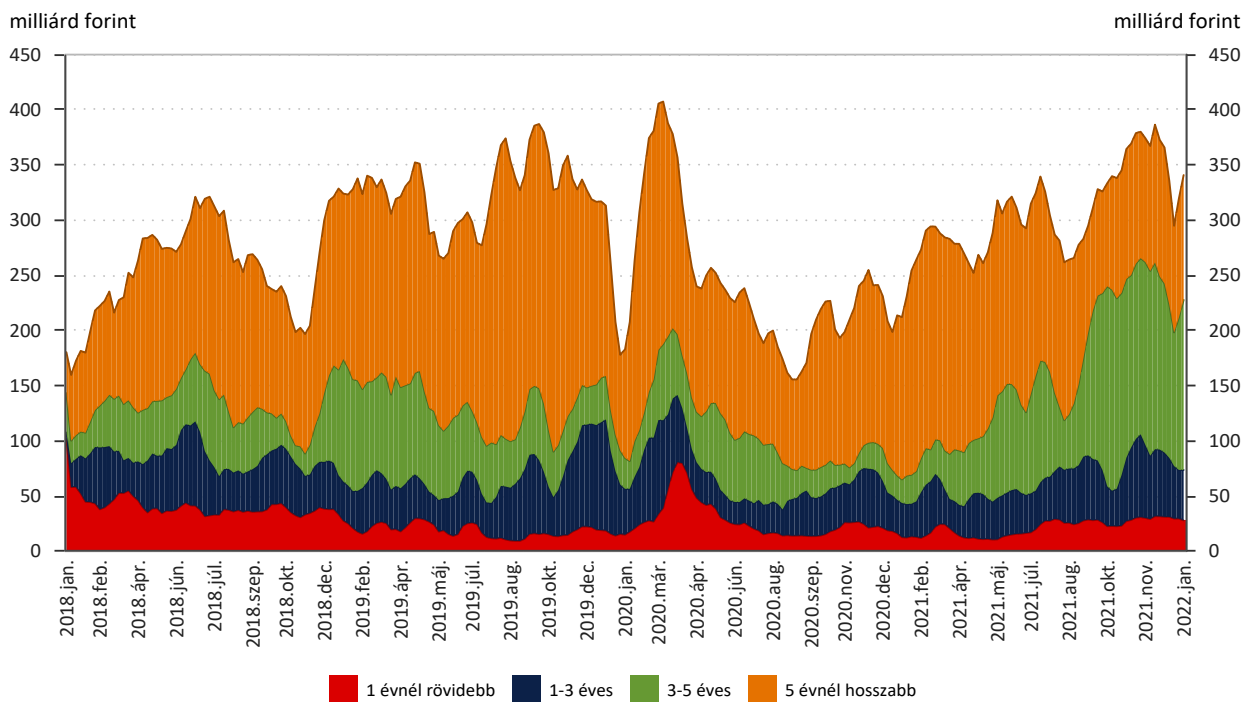
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



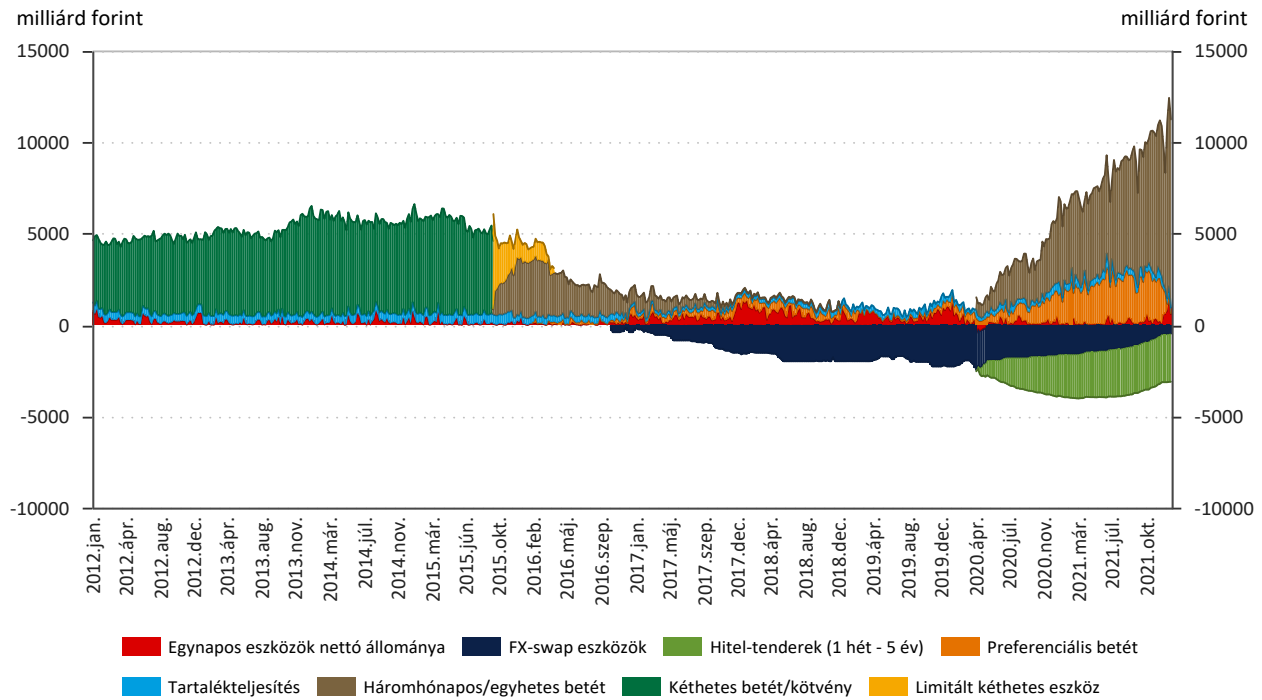
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



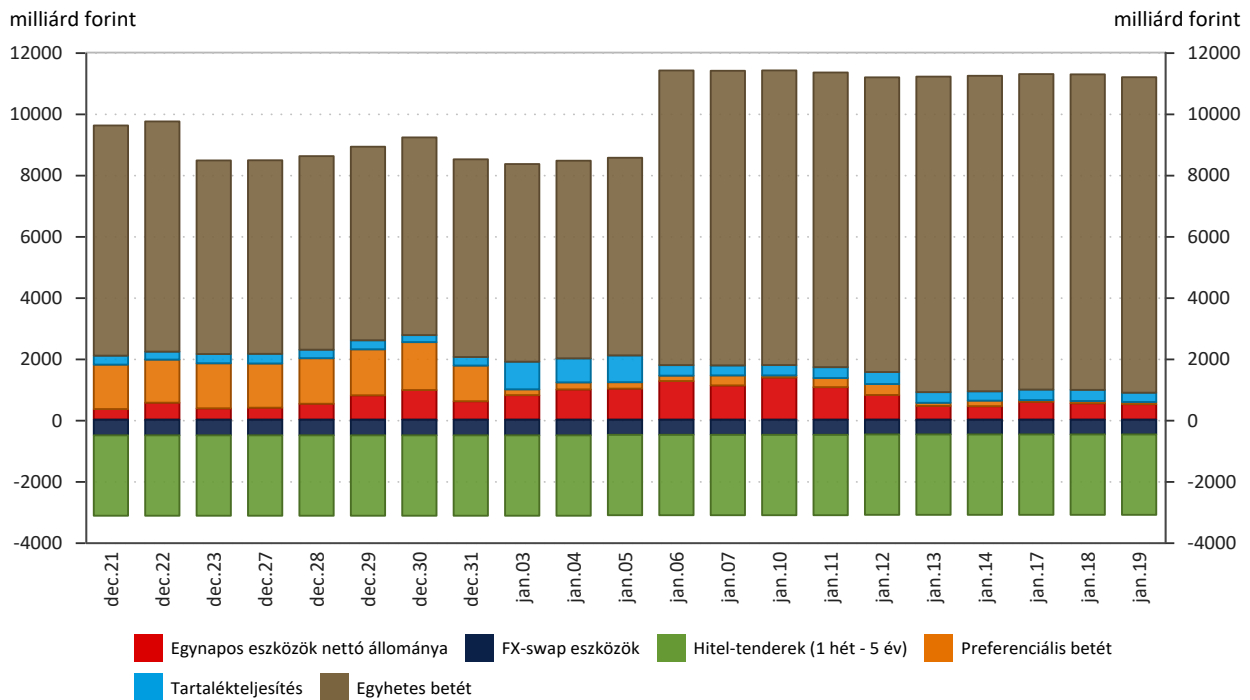
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

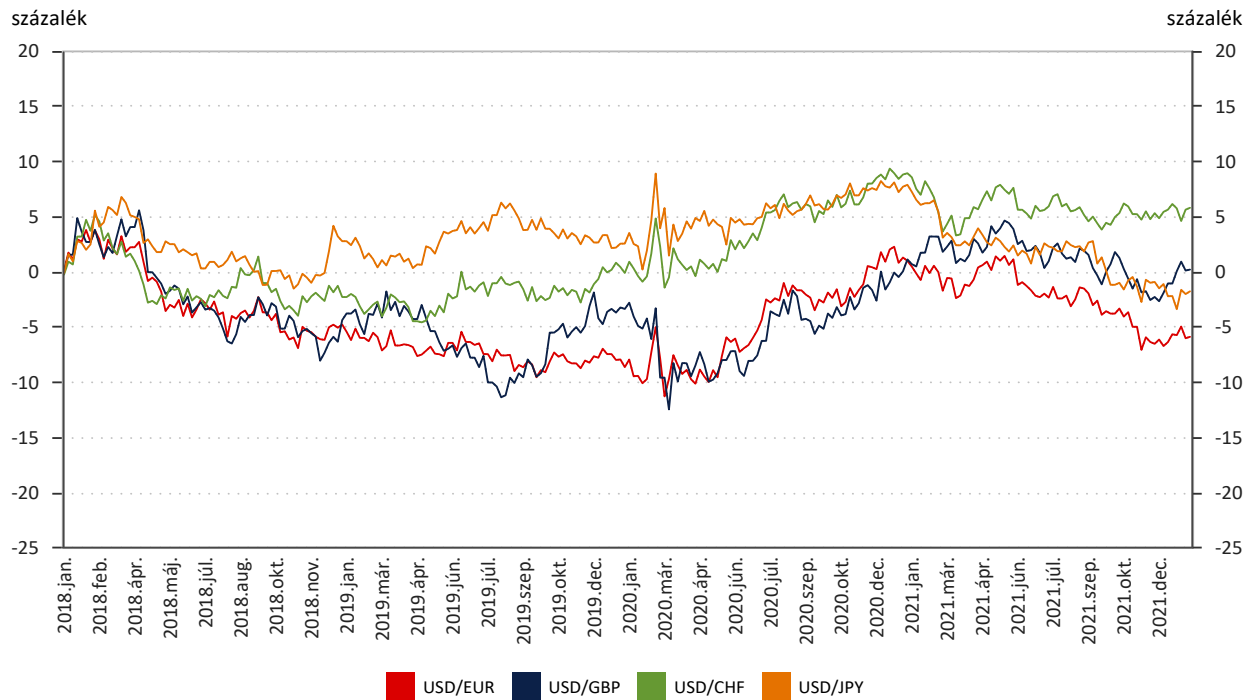


Forrás: MNB.

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 (%)	1,45	1,78	1,80
10 éves euro hozam (%)	-0,29	-0,05	-0,02
VIX Index (%)	21,2	20,0	23,6
EMBI Global felár (bp)	339	342	343
SP 500 Index	4697	4663	4533
DAX Index	15593	15883	15912
NIKKEI Index	28518	28489	27467
Dollár/euro árfolyam	1,13	1,14	1,13
Dollár/japán jen árfolyam	114,12	114,22	114,11
Svájci frank/euro árfolyam	1,04	1,04	1,04
Brent típusú kőolaj ára (USD)	75,3	86,1	88,4

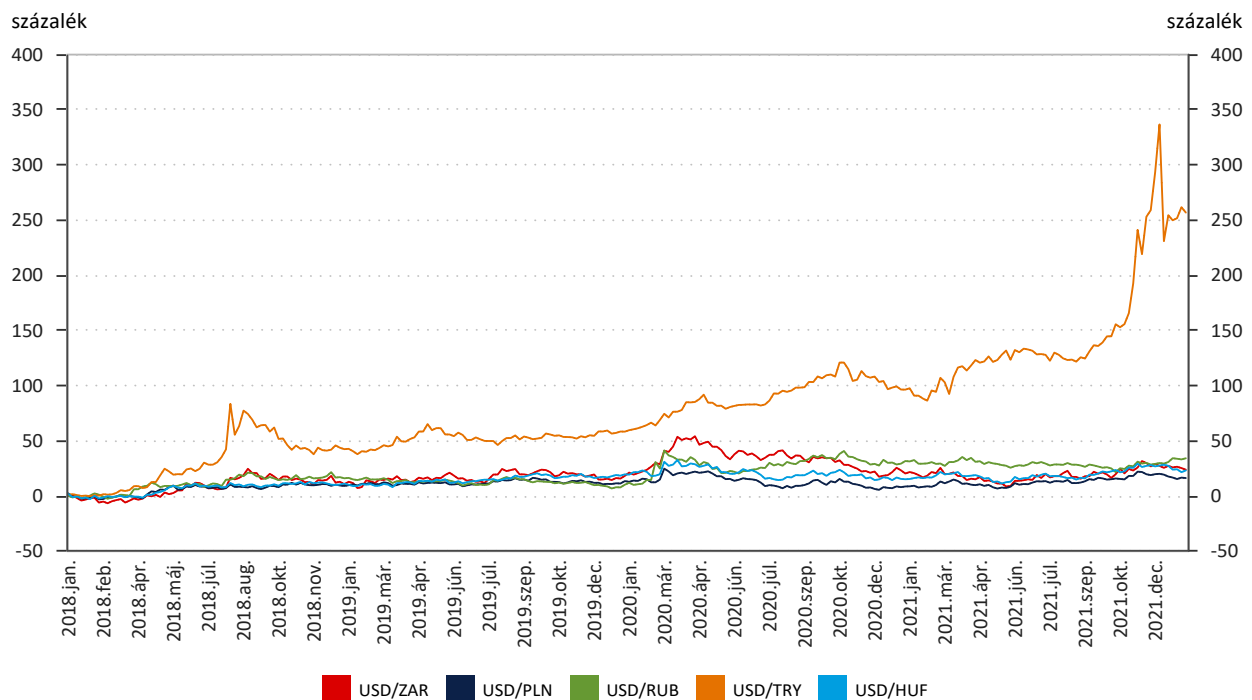
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

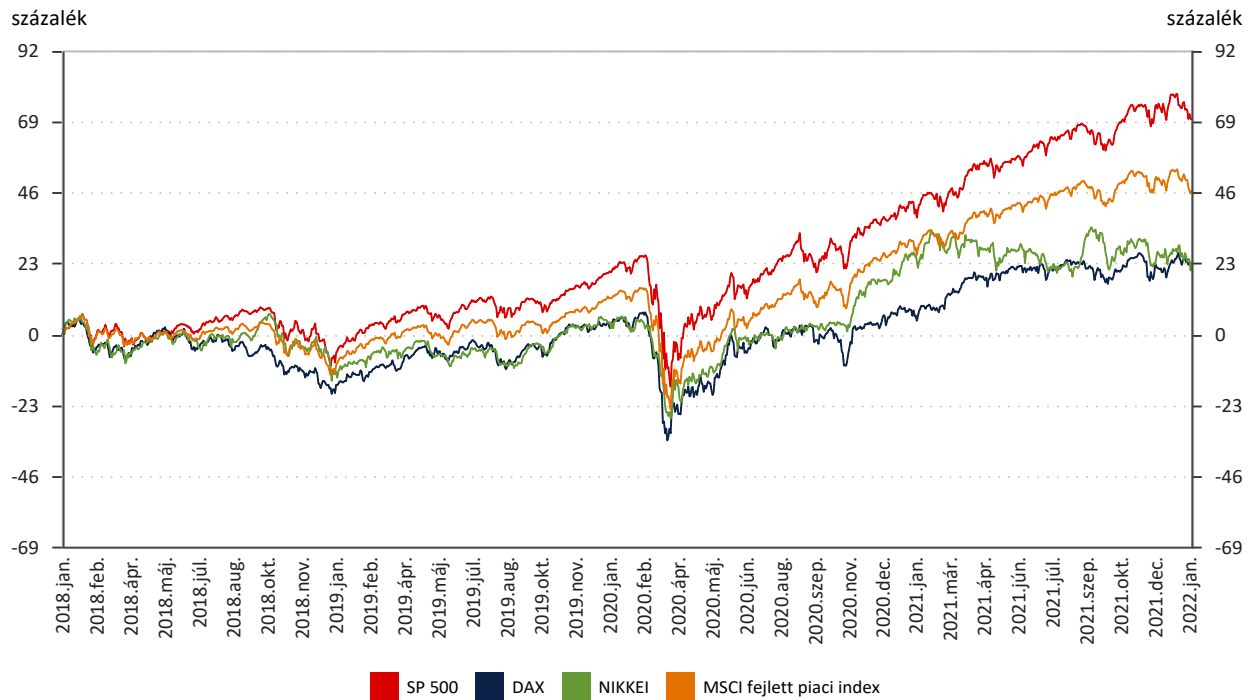
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

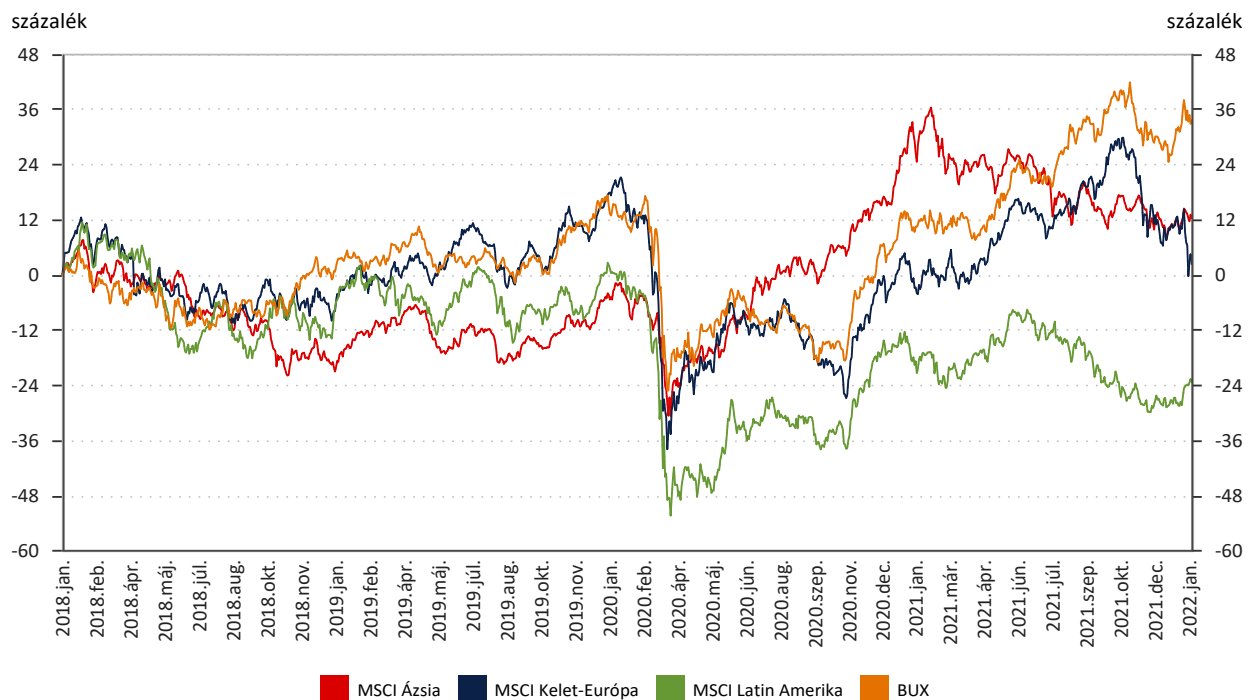
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

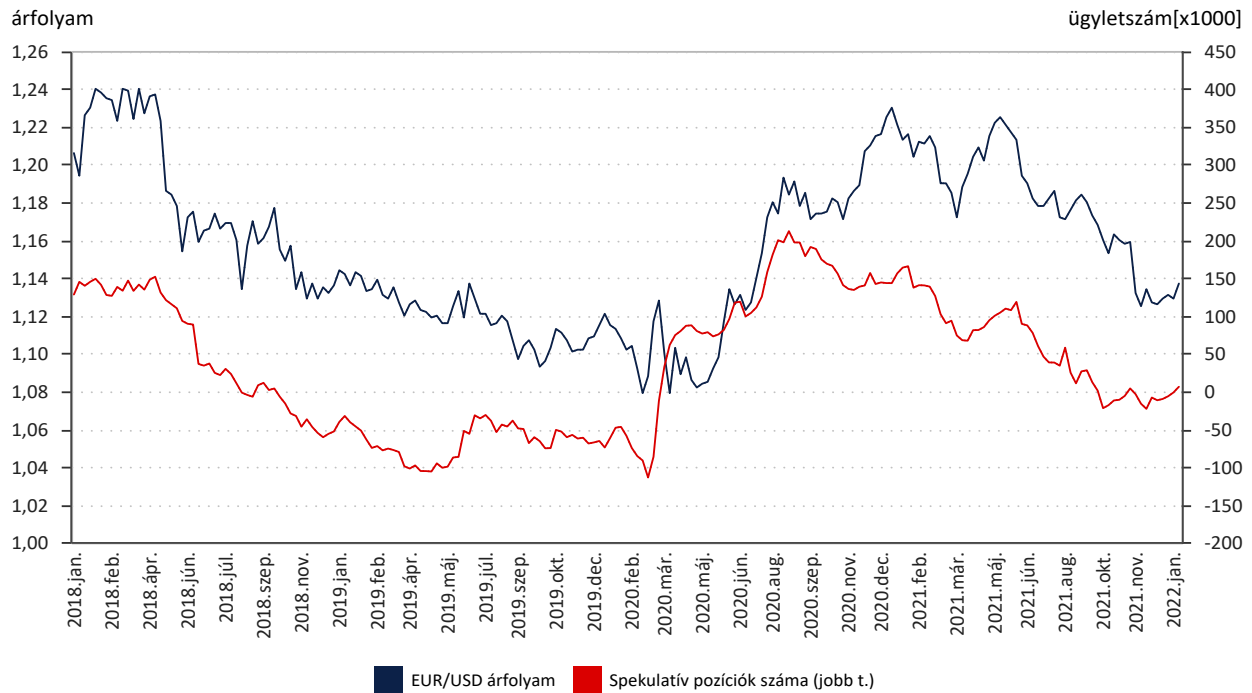
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



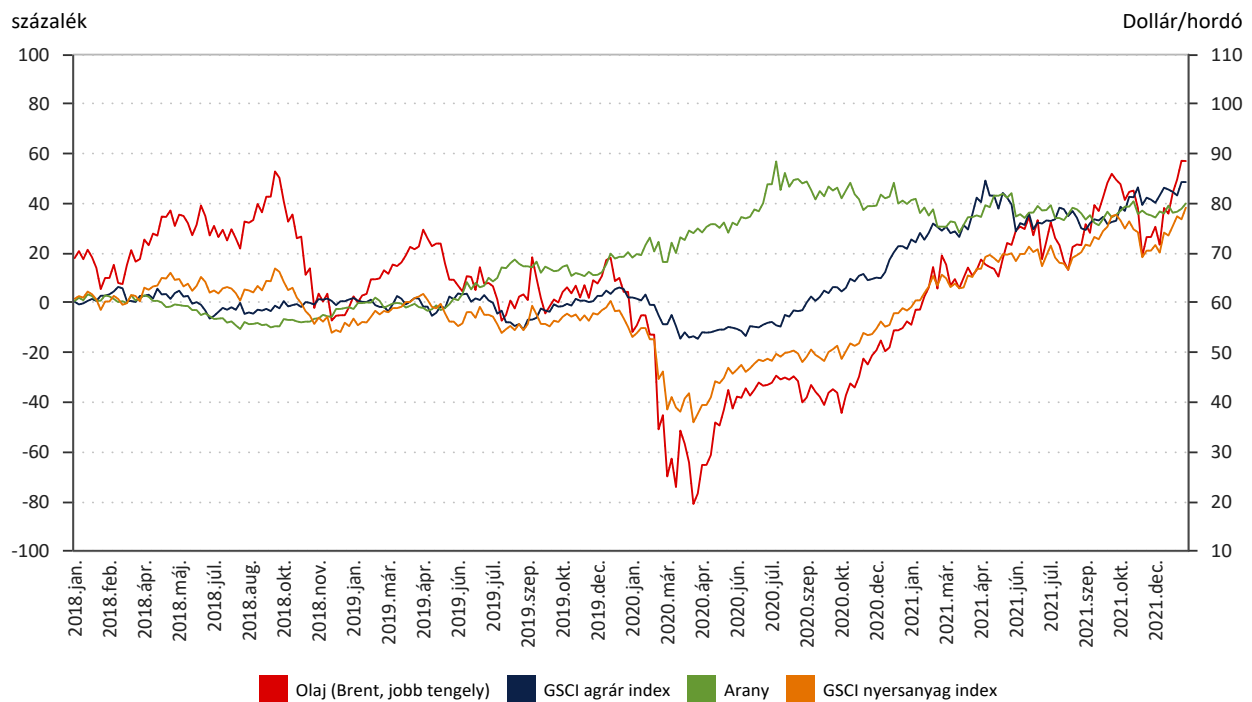
Forrás: Refinitiv, Bloomberg

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

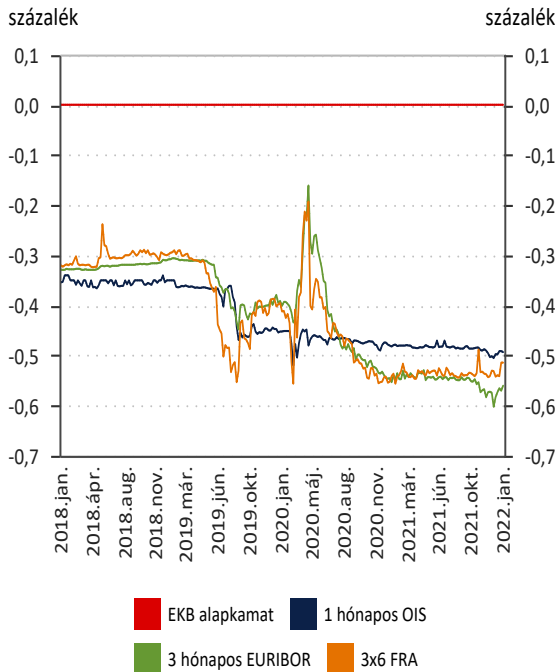
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



108. Nyersanyagárak alakulása

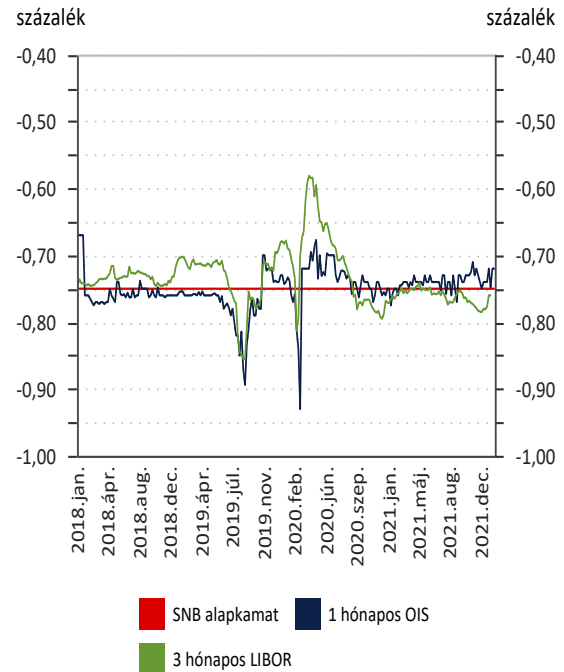


109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



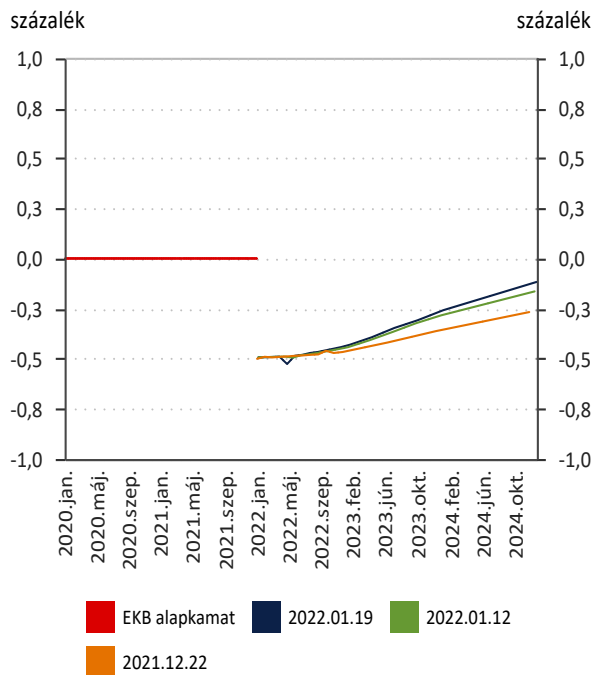
Forrás: Refinitiv.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



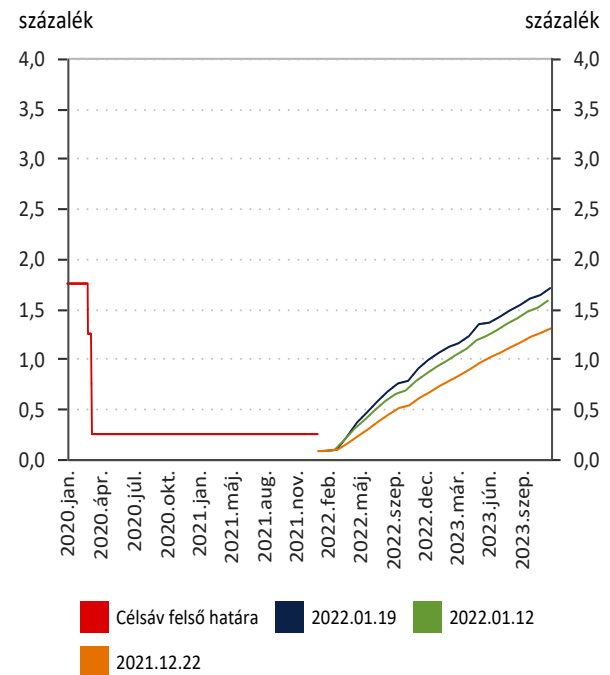
Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



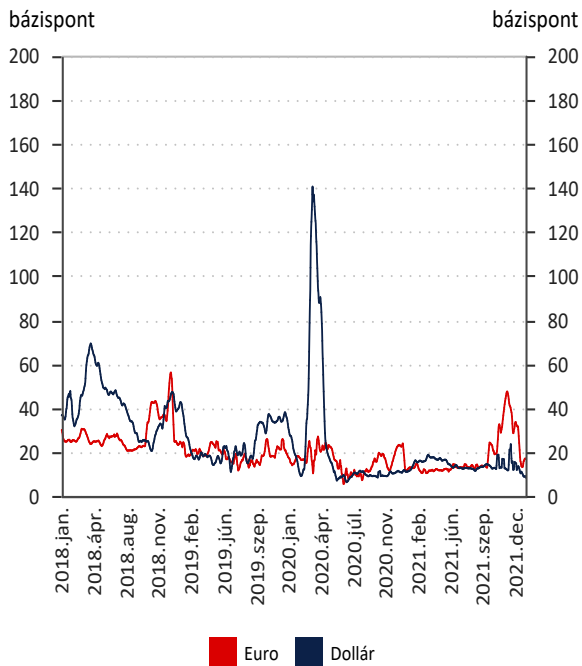
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

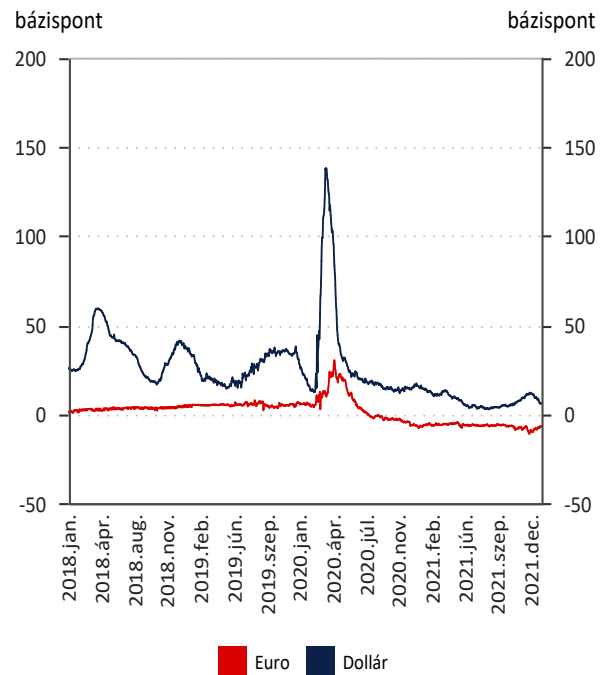
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

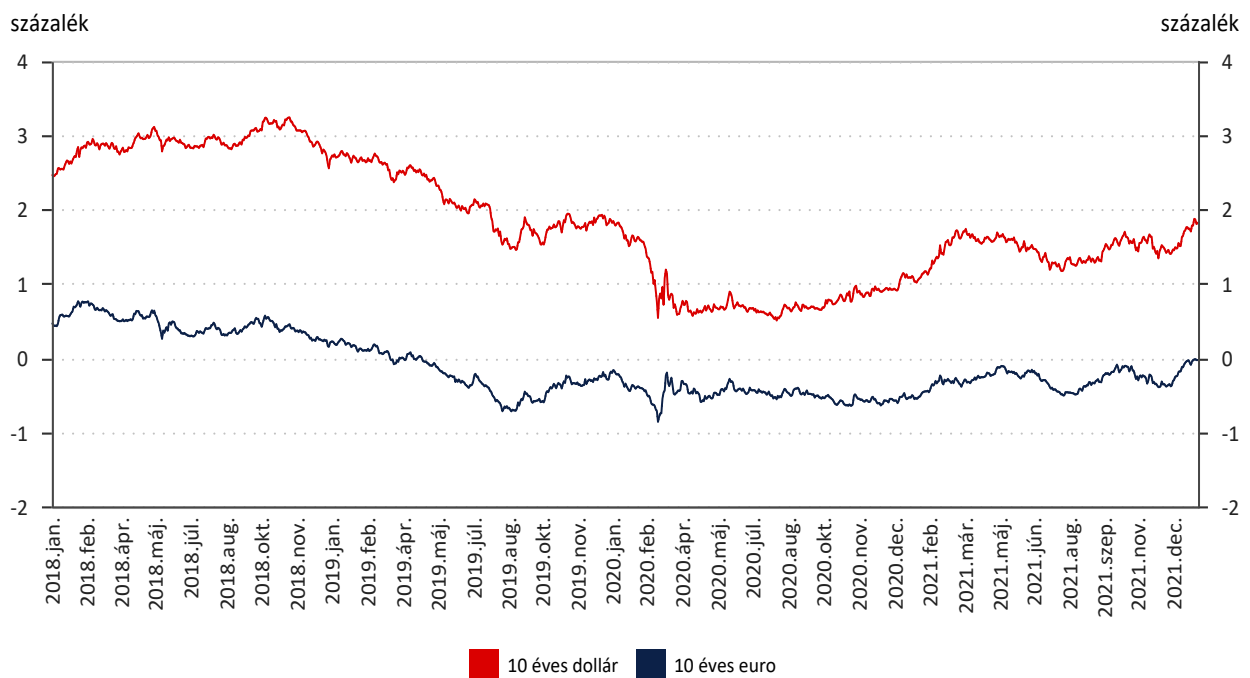
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete



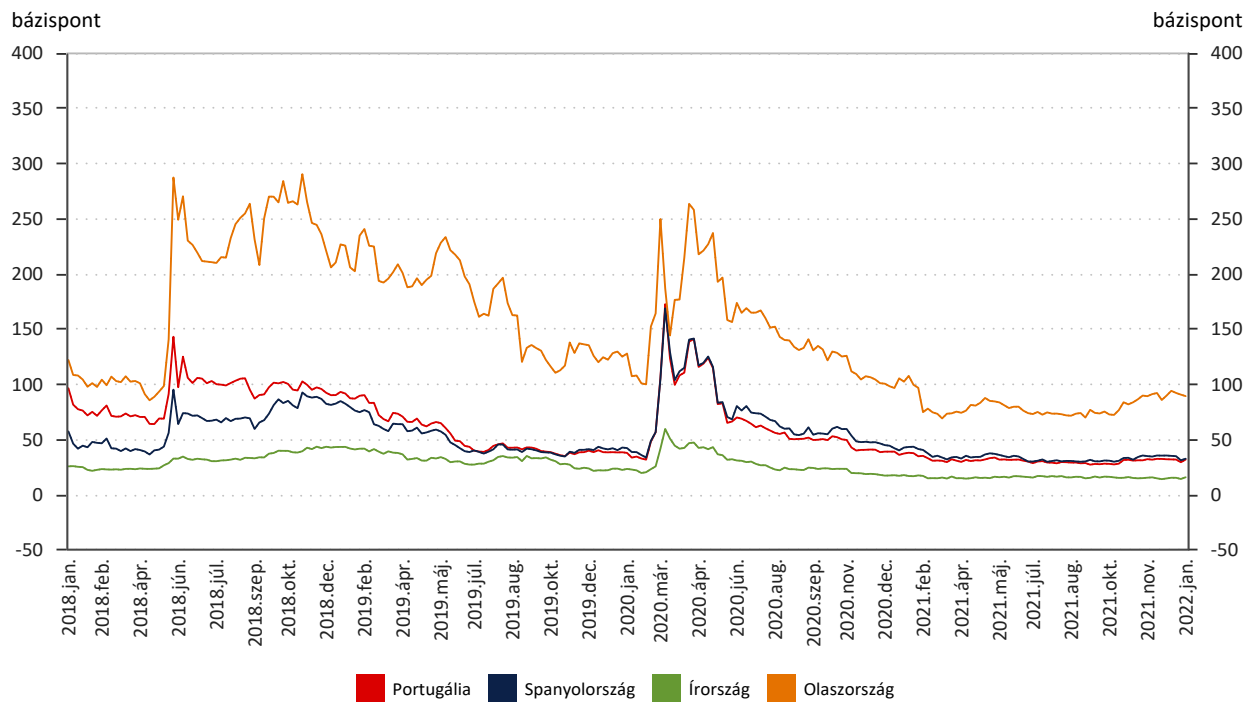
Forrás: Refinitiv.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



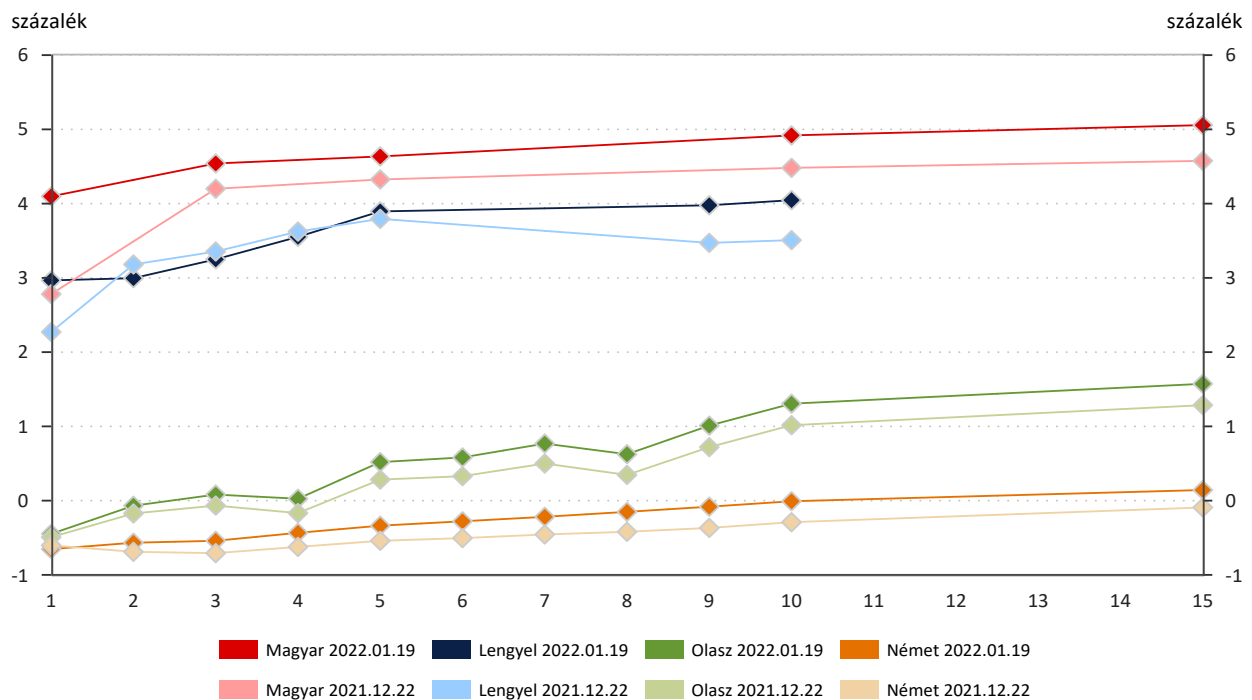
Forrás: Refinitiv.

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



Forrás: Refinitiv.

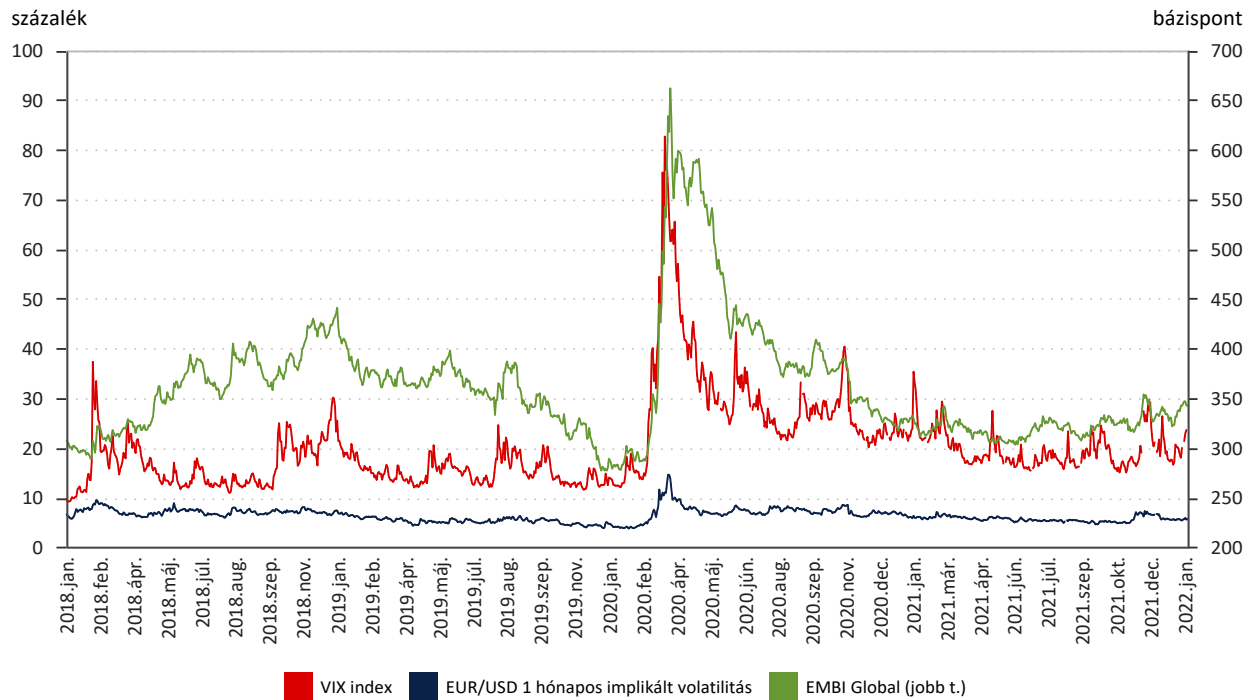
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

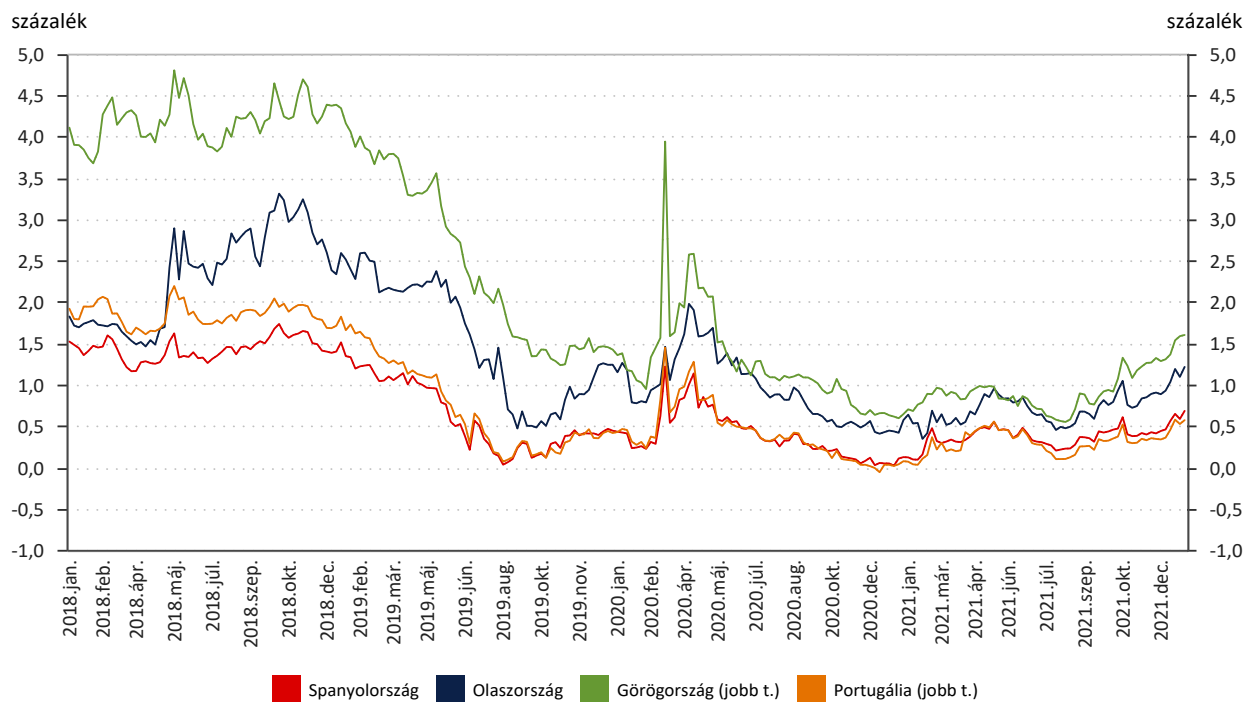
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

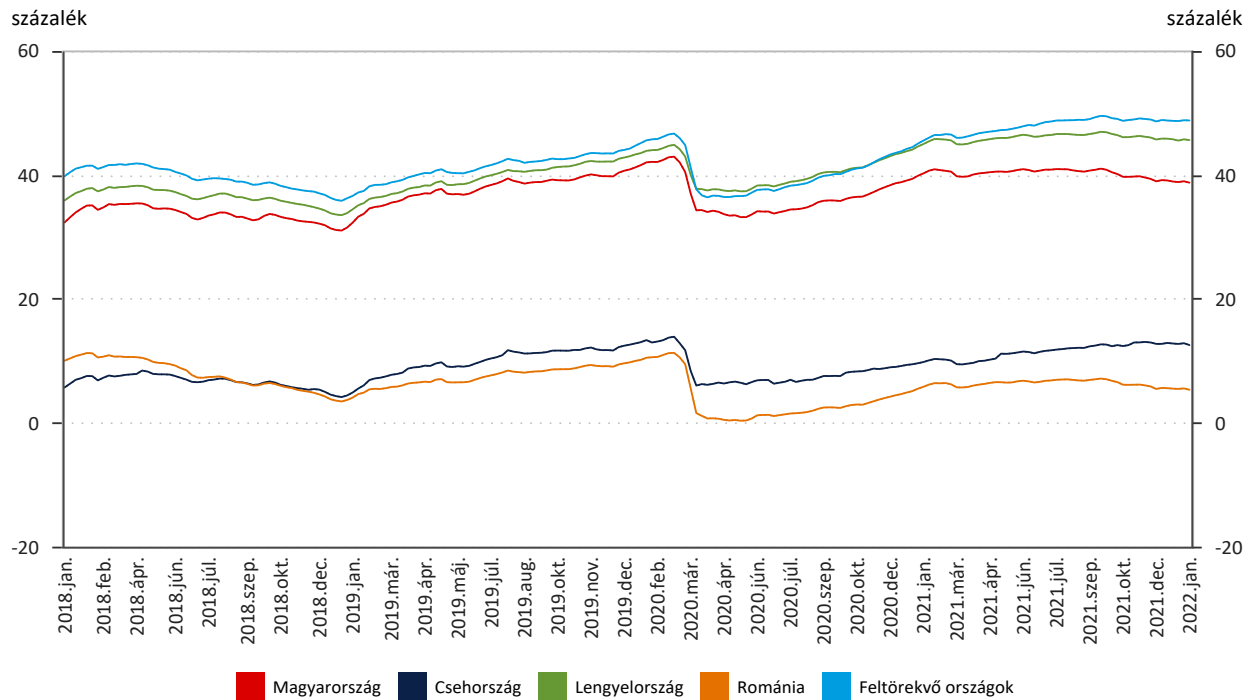
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

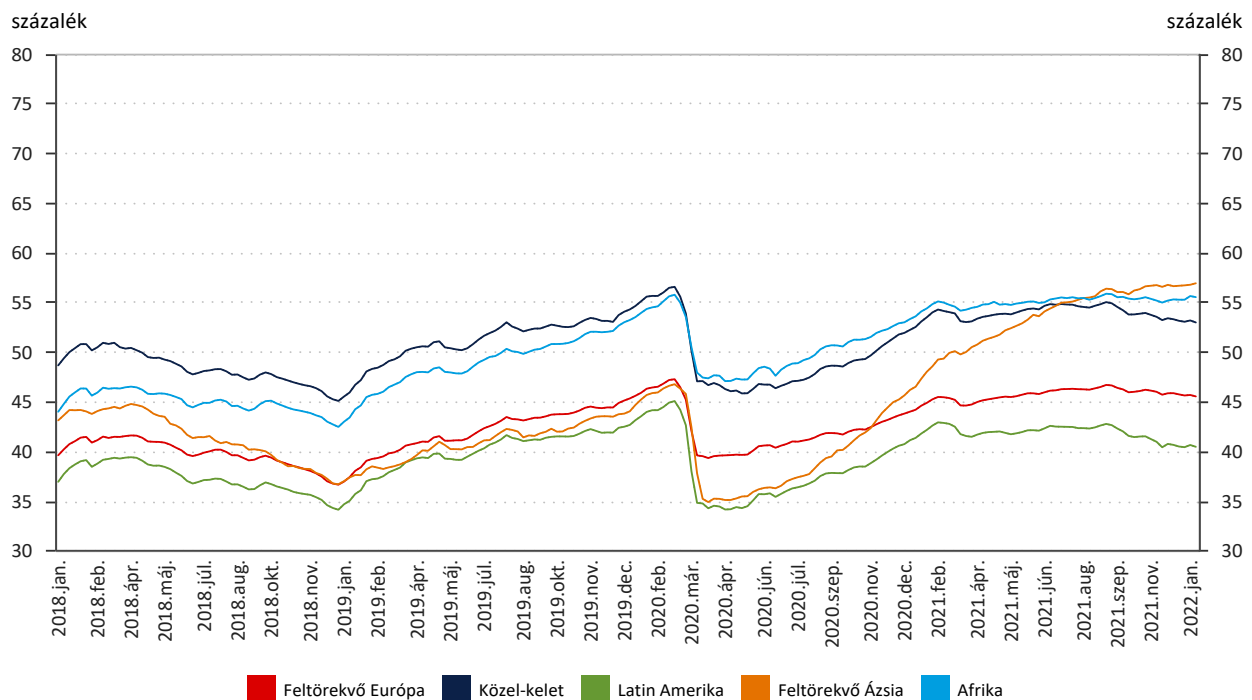
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR.

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

121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR

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