



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉS IGAZGATÓSÁG  
PIACI ELEMZÉSEK FŐOSZTÁLY

# ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2026  
FEBRUÁR



## **Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\***

**2026.02.23.**

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:

<https://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](mailto:info@mnb.hu) e-mail címre küldjék!

\*A kiadványban található ábrák, grafikonok, táblázatok, hazai és nemzetközi statisztikai szervezetek adatain alapulnak - kivéve a piaci elemzők várakozásain kívüli adatokat. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal felelősséget a piaci elemzők várakozására vonatkozó adatok – mint nem hivatalos statisztikai szolgálathoz tartozó szervtől származó adatok - tartalmáért, az abból levont következtetésekért.

# Tartalomjegyzék

## Makrogazdasági folyamatok

### Infláció

|                                                                                       |   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói. . . . .                                  | 1 |
| Az inflációs előrejelzés legyezőábrája. . . . .                                       | 1 |
| A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban. . . . .                        | 2 |
| Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban. . . . .                 | 2 |
| Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja. . . . . | 3 |
| Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja. . . . .  | 3 |

### Árfolyamra és olajra vonatkozó várakozások, valamint monetáris kondíciók

|                                                                                 |   |
|---------------------------------------------------------------------------------|---|
| A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés). . . . . | 4 |
| A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása. . . . .             | 4 |
| A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások. . . . .                              | 5 |
| Monetáris kondíciók. . . . .                                                    | 5 |

### Konjunktúra

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A GDP éves és negyedéves változása. . . . .                                                | 6  |
| A GDP-változás felhasználás oldali felbontása. . . . .                                     | 6  |
| A GDP-változás termelés oldali felbontása. . . . .                                         | 7  |
| Az éves GDP-változás szerkezete a régióban. . . . .                                        | 7  |
| A GDP-változás jövedelem oldali felbontása. . . . .                                        | 8  |
| A GDP-előrejelzés legyezőábrája. . . . .                                                   | 8  |
| A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban. . . . .                                    | 9  |
| Az ipari termelés havi és éves volumenindexe. . . . .                                      | 9  |
| Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása. . . . .                                      | 10 |
| Az új lakásépítési trendek alakulása. . . . .                                              | 10 |
| Lakásárak alakulása országosan és Budapesten az MNB-lakásárindex alapján. . . . .          | 11 |
| A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege. . . . .                              | 11 |
| A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása. . . . .                      | 12 |
| Konjunktúraindexek az eurozónában. . . . .                                                 | 12 |
| Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban. . . . . | 13 |
| A GDP-volumen negyedéves növekedési üteme a fejlett országokban. . . . .                   | 13 |

### Szektorok finanszírozása

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Belföldi szektorok finanszírozási képessége. . . . .                                              | 14 |
| A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása. . . . .                                 | 14 |
| Külső finanszírozási képesség a régióban. . . . .                                                 | 15 |
| A háztartási szektor nettó hitelfelvétele. . . . .                                                | 15 |
| Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében. . . . .                | 16 |
| Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében. . . . .                 | 16 |
| A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban. . . . . | 17 |

### Munkaerőpiac

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Béralakulás a versenyszférában. . . . .                     | 18 |
| Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában. . . . . | 18 |
| Aktivitás és munkanélküliség. . . . .                       | 19 |
| Munkanélküliségi ráta alakulása. . . . .                    | 19 |

### Reálárfolyam

|                                                                                   |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam. . . . .              | 20 |
| A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon. . . . . | 20 |

### Költségvetés és államadósság

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása. . . . .              | 21 |
| GDP-arányos bruttó államadósság és a központi adósság devizaaránya. . . . .   | 21 |
| Piaci államadósság átlagos hátralévő futamideje a régiós országokban. . . . . | 22 |

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal. . . . . | 23 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|

## Hazai piaci folyamatok

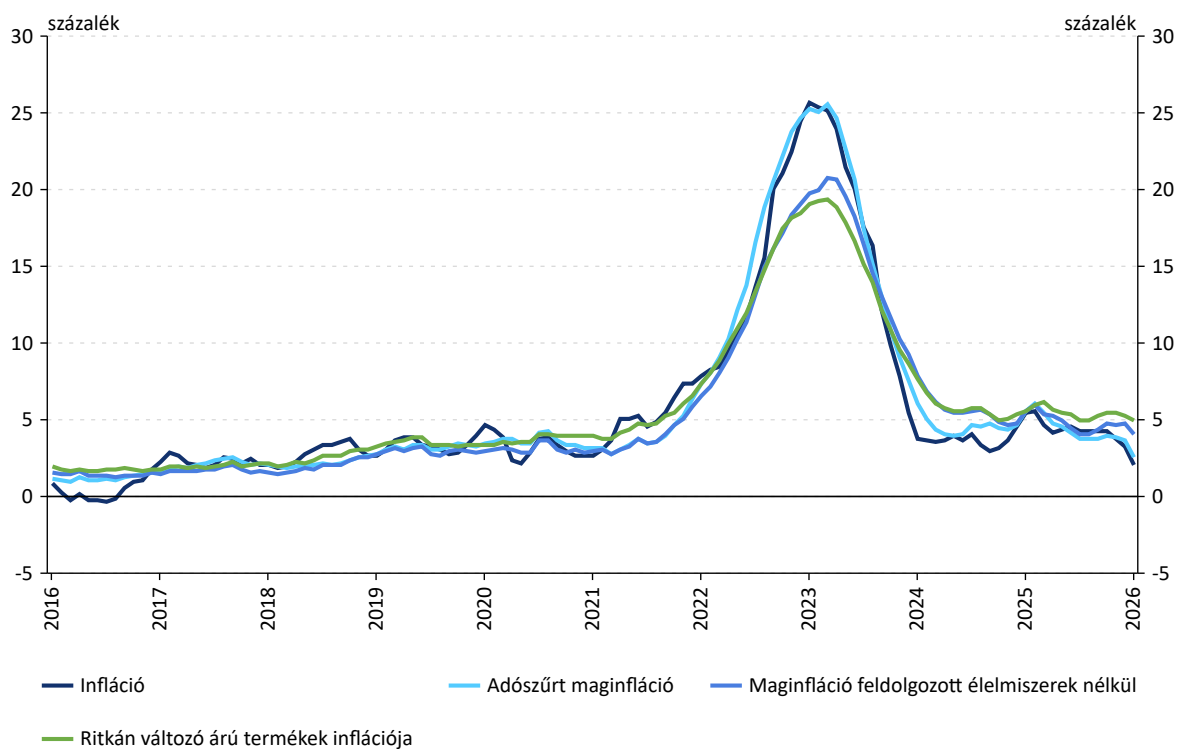
|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése. . . . . | 24 |
|------------------------------------------------|----|

### Devizapiac

|                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A forint árfolyamának alakulása. . . . .                                                               | 25 |
| Régiós devizaárfolyamok. . . . .                                                                       | 25 |
| Árfolyamvárakozások implikált volatilitása. . . . .                                                    | 26 |
| Árfolyamvárakozások aszimmetriája. . . . .                                                             | 26 |
| A spot deviza és az devizaswap piac forgalma. . . . .                                                  | 27 |
| A forward és az opciós devizapiac forgalma. . . . .                                                    | 27 |
| A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása. . . . . | 28 |
| Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam. . . . .          | 28 |
| Devizaswap piaci implikált hozamgörbe. . . . .                                                         | 29 |
| Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása. . . . .                                        | 29 |

|                                                                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Régiós euróval szembeni 3 hónapos Fx-swap piaci implikált hozamok. . . . .                                   | 30 |
| EUR/HUF devizaswap felárak alakulása. . . . .                                                                | 30 |
| A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása. . . . .                 | 31 |
| A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint. . . . .                            | 31 |
| <b>Kockázati megítélés</b>                                                                                   |    |
| 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban. . . . .                                                    | 32 |
| Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása. . . . .                                        | 32 |
| A régiós országok hitelminősítésének alakulása. . . . .                                                      | 33 |
| Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai. . . . .                                              | 33 |
| Hazai devizakötvények felárai. . . . .                                                                       | 34 |
| Hazai devizakötvényfelárak alakulása. . . . .                                                                | 34 |
| <b>Hozamkörnyezet</b>                                                                                        |    |
| Bankközi hozamok alakulása. . . . .                                                                          | 35 |
| Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása. . . . .                                              | 35 |
| Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása. . . . .                                             | 36 |
| A hazai tízéves állampapírpiazi hozam felára a régiós és a német hozamhoz képest. . . . .                    | 36 |
| A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból). . . . .                                  | 37 |
| A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet. . . . .                                                     | 37 |
| A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai. . . . .                                  | 38 |
| Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása. . . . .                                                         | 38 |
| Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban. . . . .                                                  | 39 |
| MNB kamatok és pénzüpi hozamok. . . . .                                                                      | 39 |
| Az alapkamat, illetve a 3 hónapos BUBOR pénzüpi hozamok által implikált pályája. . . . .                     | 40 |
| Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban. . . . .                                           | 40 |
| Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban. . . . .                                                  | 41 |
| Az euróhoz viszonyított 5 év múlva 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban. . . . .                        | 41 |
| <b>Forgalom és likviditás</b>                                                                                |    |
| A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma. . . . .                               | 42 |
| A likviditási indexek alakulása. . . . .                                                                     | 42 |
| <b>Állampapírpiazi</b>                                                                                       |    |
| A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként. . . . .                                      | 43 |
| A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok). . . . . | 43 |
| A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai. . . . .                                      | 44 |
| A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül. . . . .                        | 44 |
| A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje. . . . .                     | 45 |
| A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai. . . . .                                                      | 45 |
| Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása. . . . .                           | 46 |
| Másodpiaci állampapírforgalom. . . . .                                                                       | 46 |
| <b>Jegybankmérleg</b>                                                                                        |    |
| Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása. . . . .                                                             | 47 |
| Jegybanki eszközök napi igénybevétele. . . . .                                                               | 47 |
| Az MNB mérlegének eszközzoldala. . . . .                                                                     | 48 |
| <b>Nemzetközi piaci folyamatok</b>                                                                           |    |
| Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben                                                       |    |
| Nemzetközi folyamatok áttekintése. . . . .                                                                   | 49 |
| <b>Deviza- és nyersanyagpiacok</b>                                                                           |    |
| Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben. . . . .                                              | 50 |
| Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben. . . . .                                           | 50 |
| Kriptodevizák árfolyamalakulása. . . . .                                                                     | 51 |
| Fejlett piaci részvényindexek alakulása. . . . .                                                             | 51 |
| Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása. . . . .                                                          | 52 |
| Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása. . . . .                                   | 52 |
| Gáz - és áramárak alakulása. . . . .                                                                         | 53 |
| Nyersanyagárak alakulása. . . . .                                                                            | 53 |
| Ipari fémek áralakulása. . . . .                                                                             | 54 |
| A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása. . . . .                                          | 54 |
| <b>Hozamkörnyezet</b>                                                                                        |    |
| Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában. . . . .                                      | 55 |
| Euro forward állampapír hozamgörbe. . . . .                                                                  | 55 |
| Fed funds futures hozamgörbe. . . . .                                                                        | 56 |
| Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete. . . . .                                              | 56 |
| Fejlett piaci bankrendszerek kockázati indexei. . . . .                                                      | 57 |
| Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok. . . . .                                                    | 57 |
| Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban. . . . .                       | 58 |
| Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban. . . . .               | 58 |
| Főbb kockázati indexek alakulása. . . . .                                                                    | 59 |

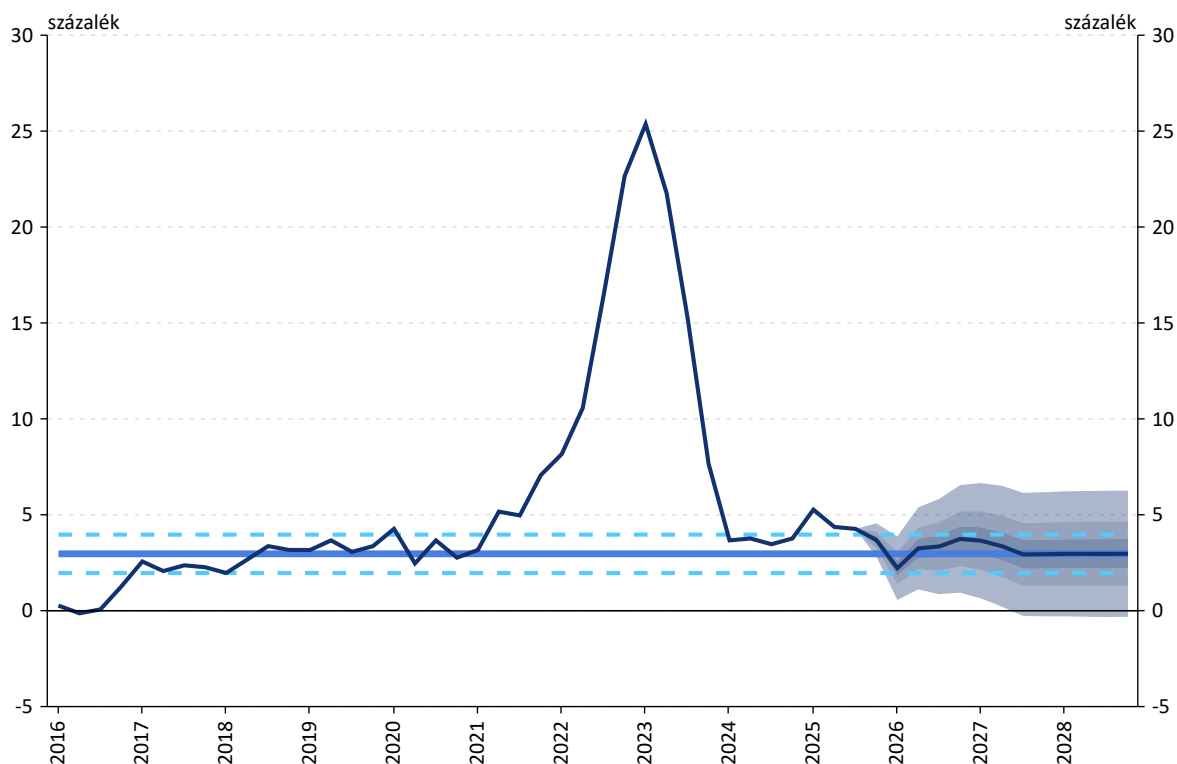
## 1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: éves alapú növekedés.

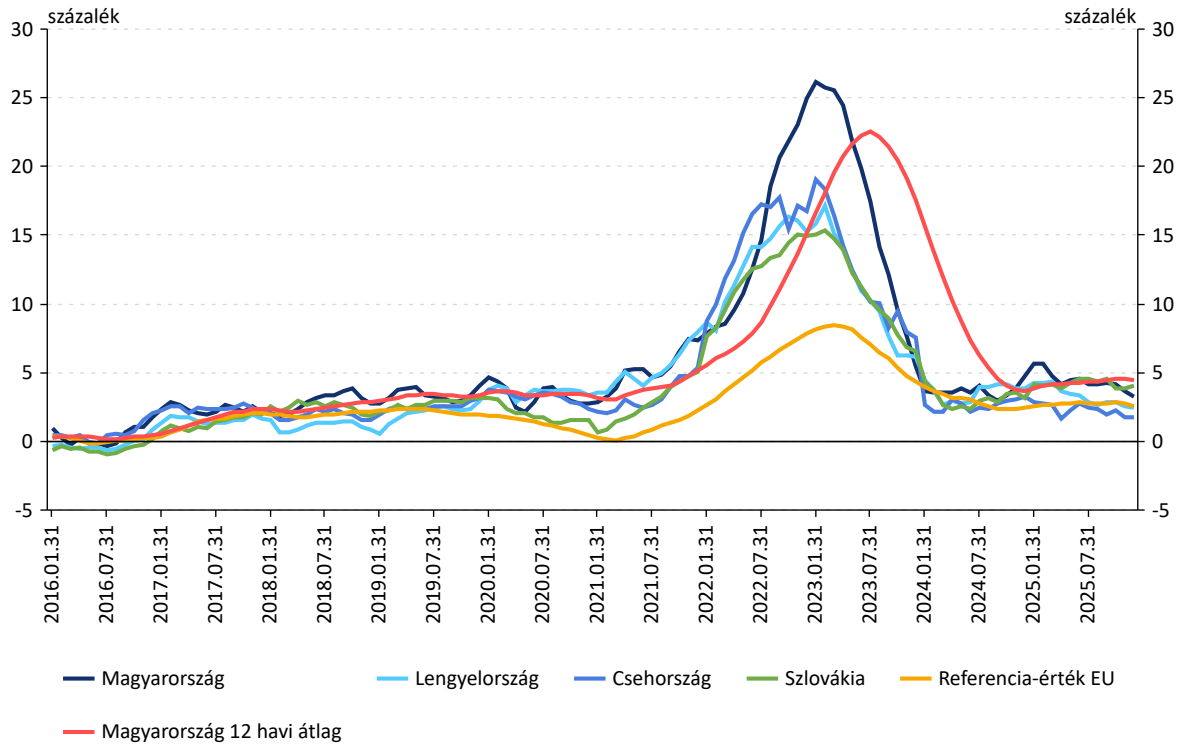
## 2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája (2025. december)



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok alapján. A szaggatott vonalak a toleranciasáv határai, a vastag folytonos vonal az MNB inflációs célja.

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



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

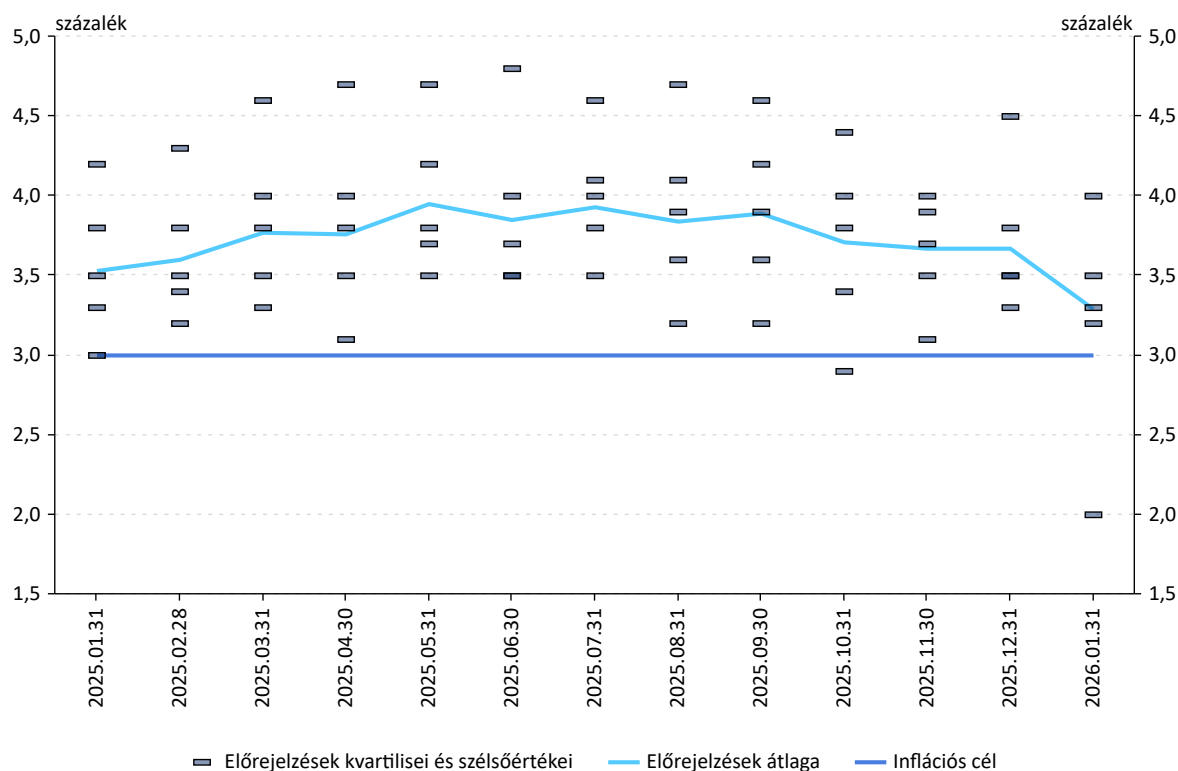
## 4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

|                                 | Súly 2025 | 2025 okt. | 2025 nov. | 2025 dec. | 2026 jan. |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fogyasztóiár-index              | 100,0     | 4,3       | 3,8       | 3,3       | 2,1       |
| Ebből:                          |           |           |           |           |           |
| Feldolgozatlan élelmiszerek     | 6,1       | 1,5       | -0,8      | -1,2      | -1,8      |
| Feldolgozott élelmiszerek       | 12,4      | 0,4       | 0,1       | -1,4      | -3,5      |
| Iparcikkek                      | 26,1      | 2,7       | 2,6       | 2,5       | 2,5       |
| Piaci szolgáltatások            | 26,8      | 7,4       | 7,3       | 7,6       | 5,7       |
| Szabadáras háztartási energia   | 0,6       | 4,0       | 2,2       | 2,9       | 2,1       |
| Szeszesital, dohányáru          | 8,1       | 7,5       | 7,5       | 7,1       | 6,3       |
| Jármű-üzemanyag                 | 7,3       | -2,2      | -5,0      | -8,6      | -12,3     |
| Szabályozott árak               | 12,6      | 7,9       | 7,4       | 7,3       | 6,3       |
| Maginfláció                     | 65,3      | 4,2       | 4,1       | 3,8       | 2,7       |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0     | 4,0       | 3,5       | 2,8       | 1,8       |

Forrás: KSH, MNB felbontás.

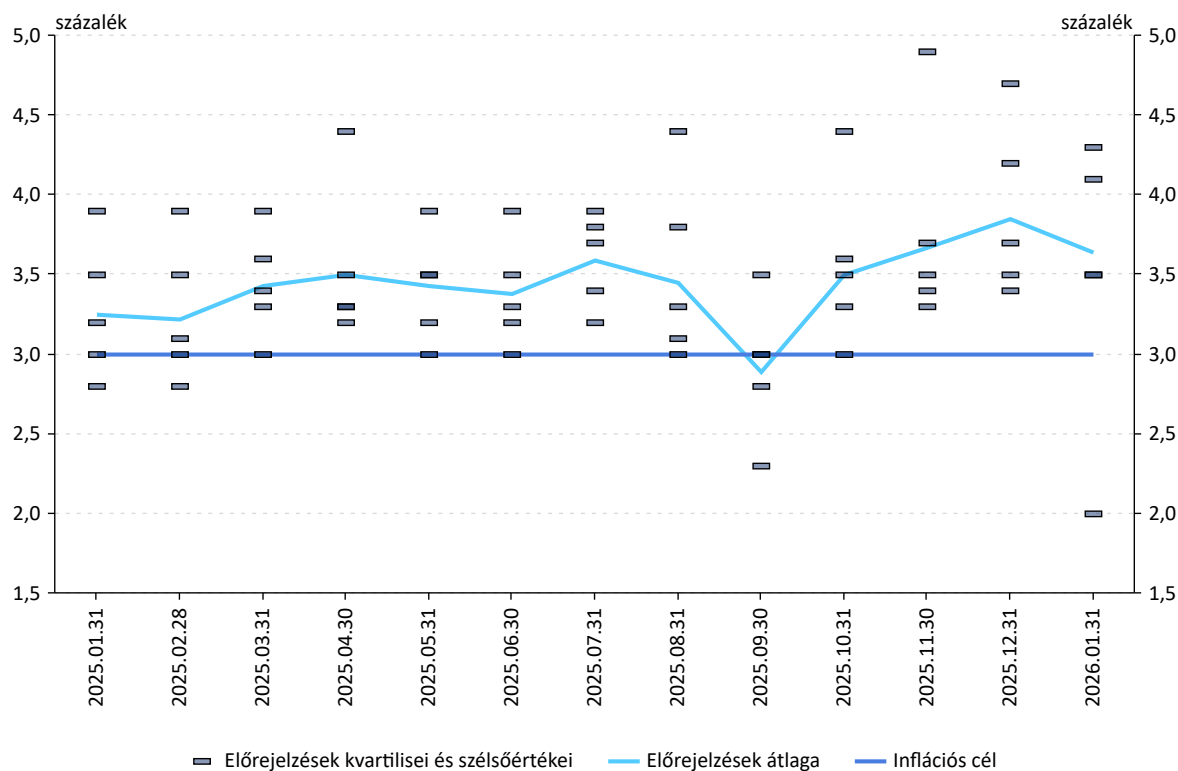
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



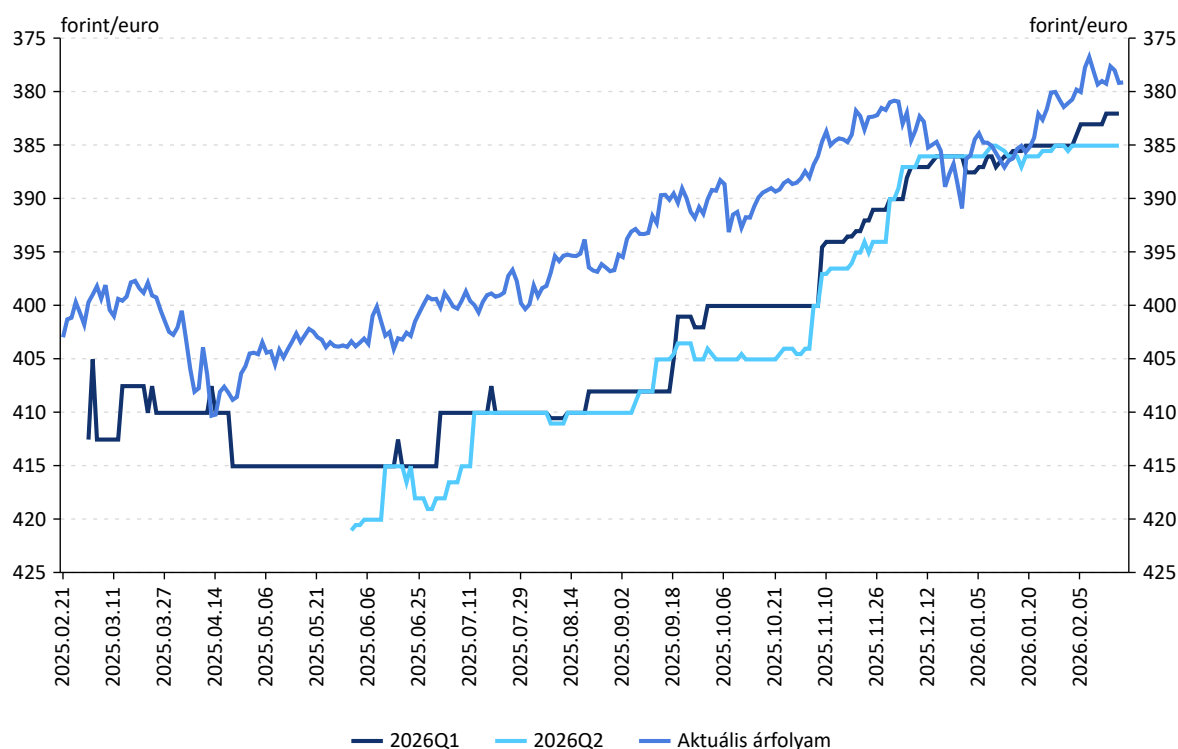
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.

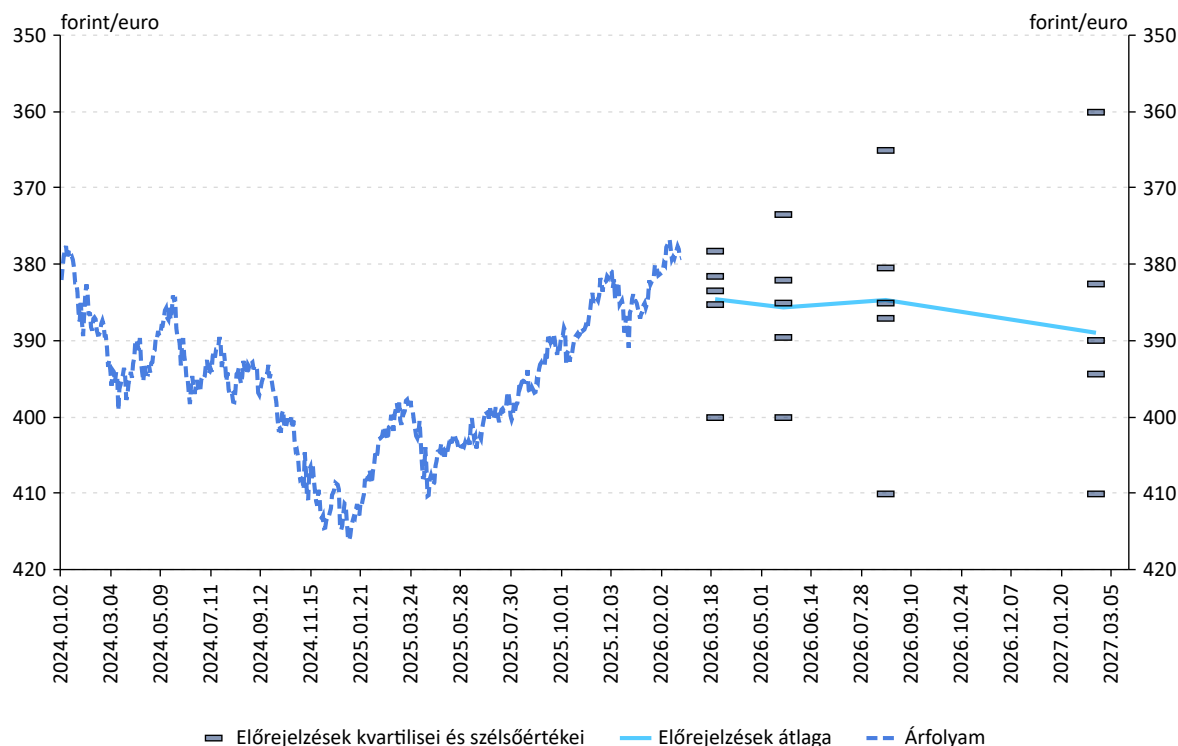
## 7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: Újronnan beadott árfolyamvárakozások alapján. Fordított skála.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.

Megjegyzés: fordított skála.

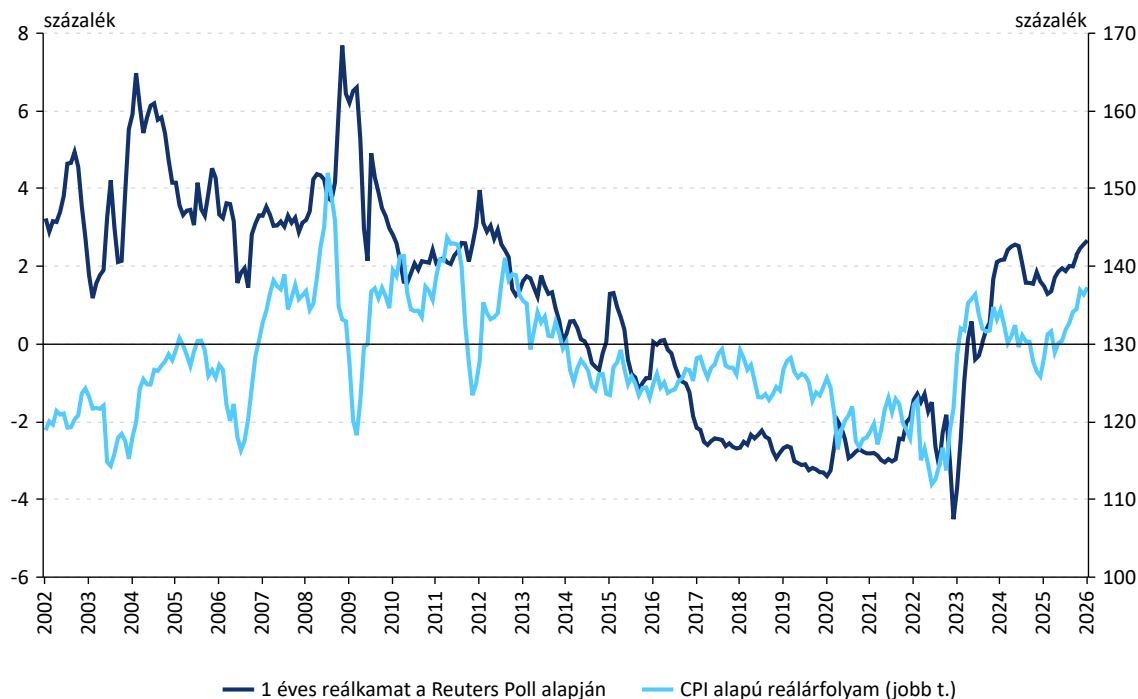
### 9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, MNB.

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

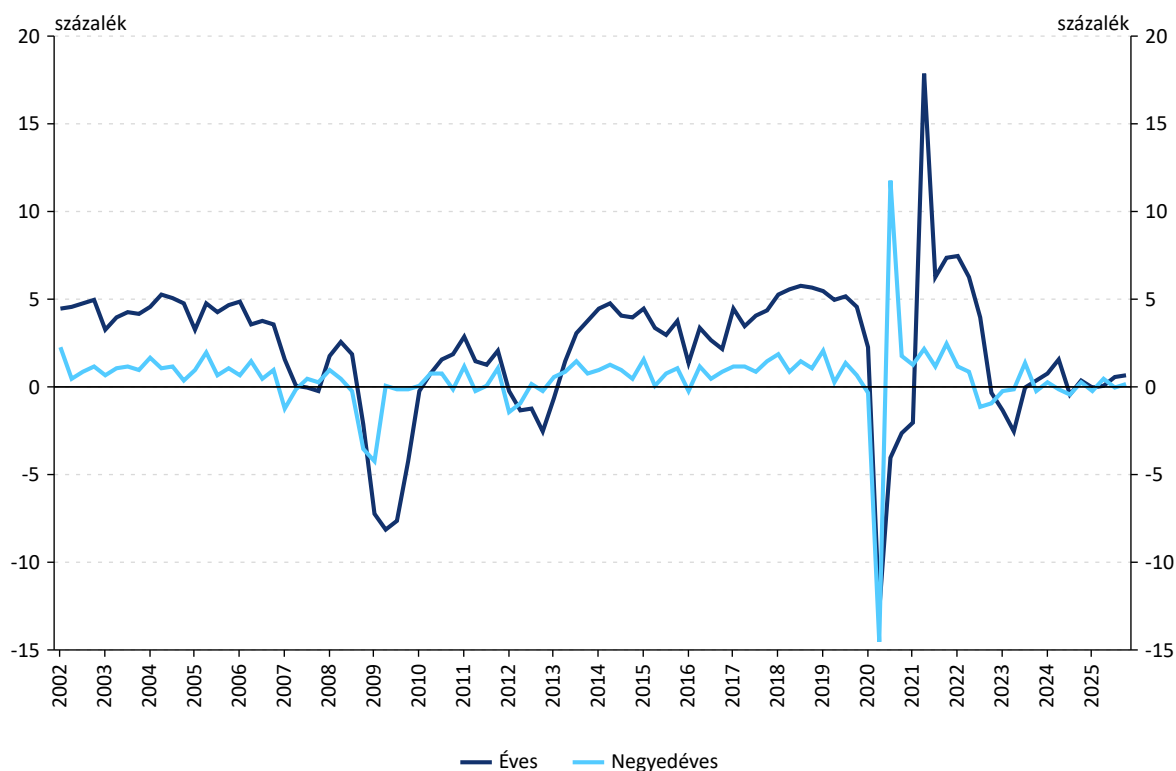
### 10. Monetáris kondíciók



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

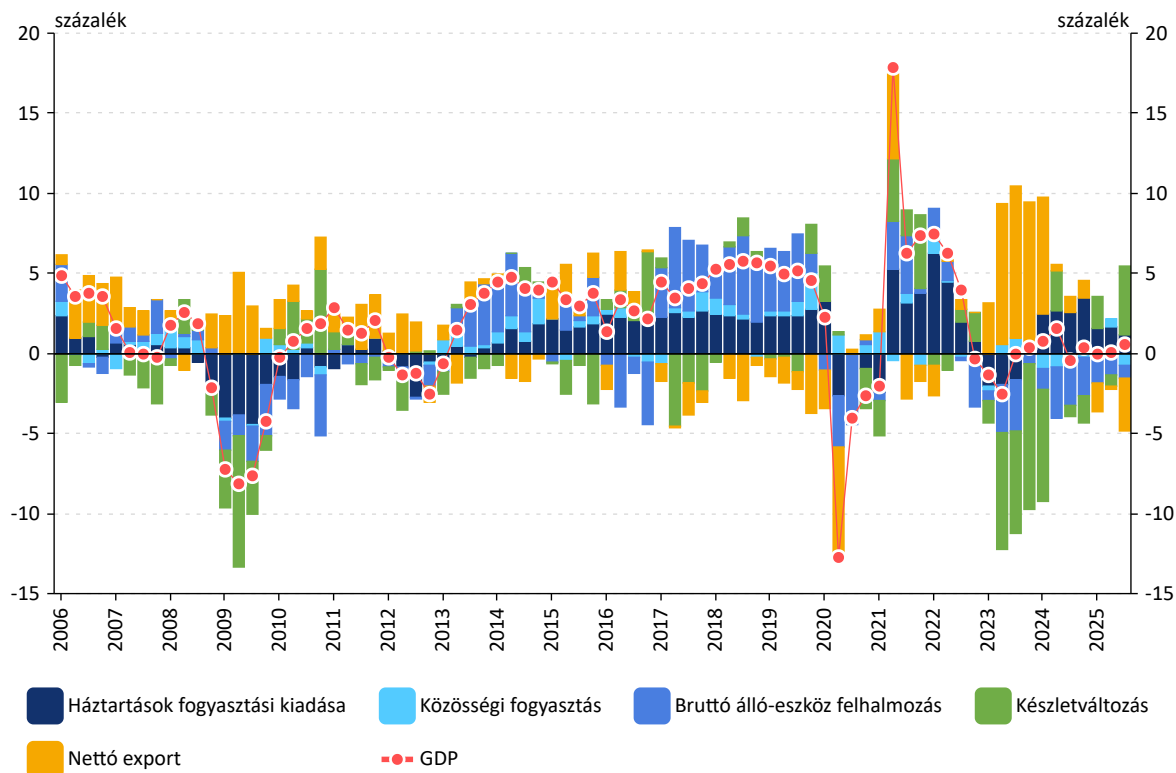
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves ÁKK zérókupon hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs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

11. A GDP éves és negyedéves változása



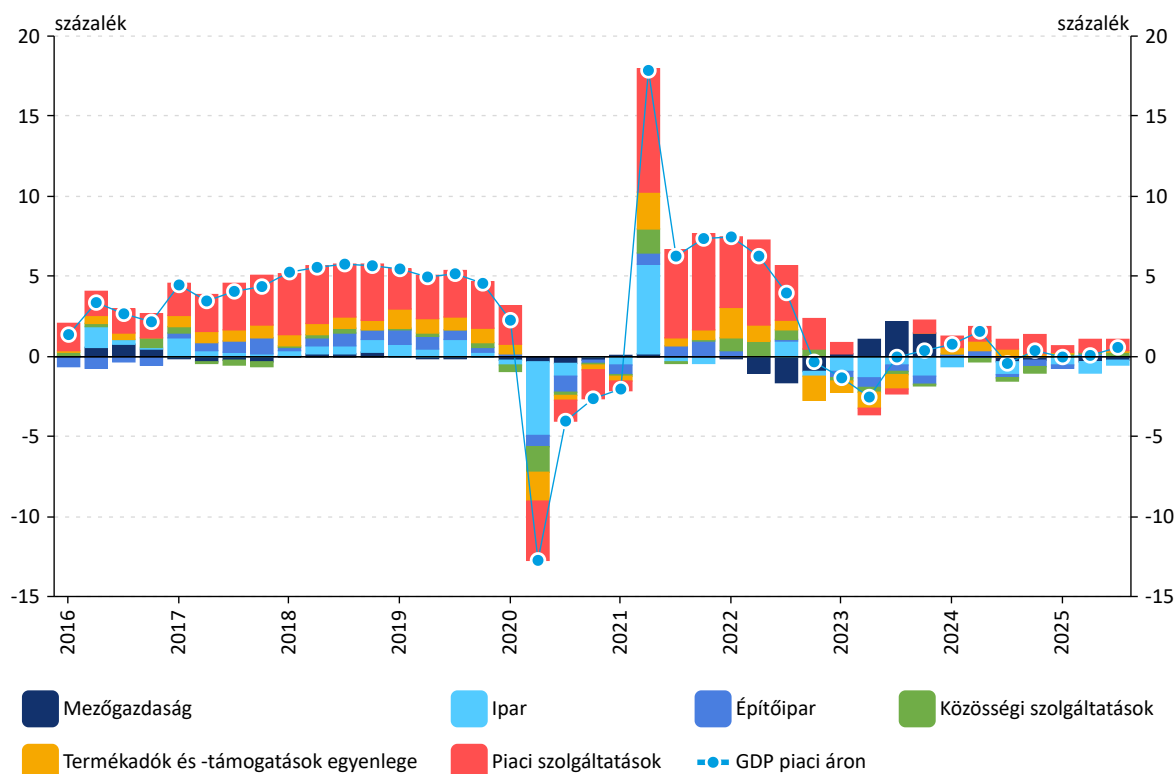
Forrás: KSH, MNB.

12. A GDP-változás felhasználás oldali felbontása

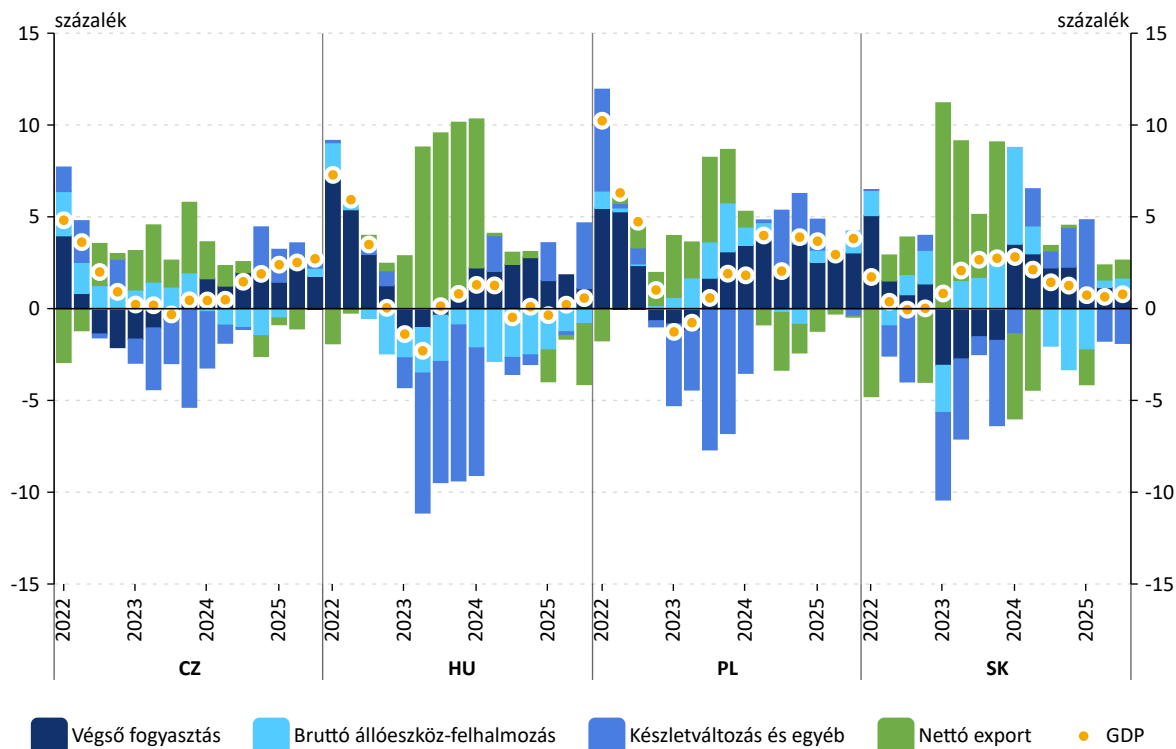


Forrás: KSH.

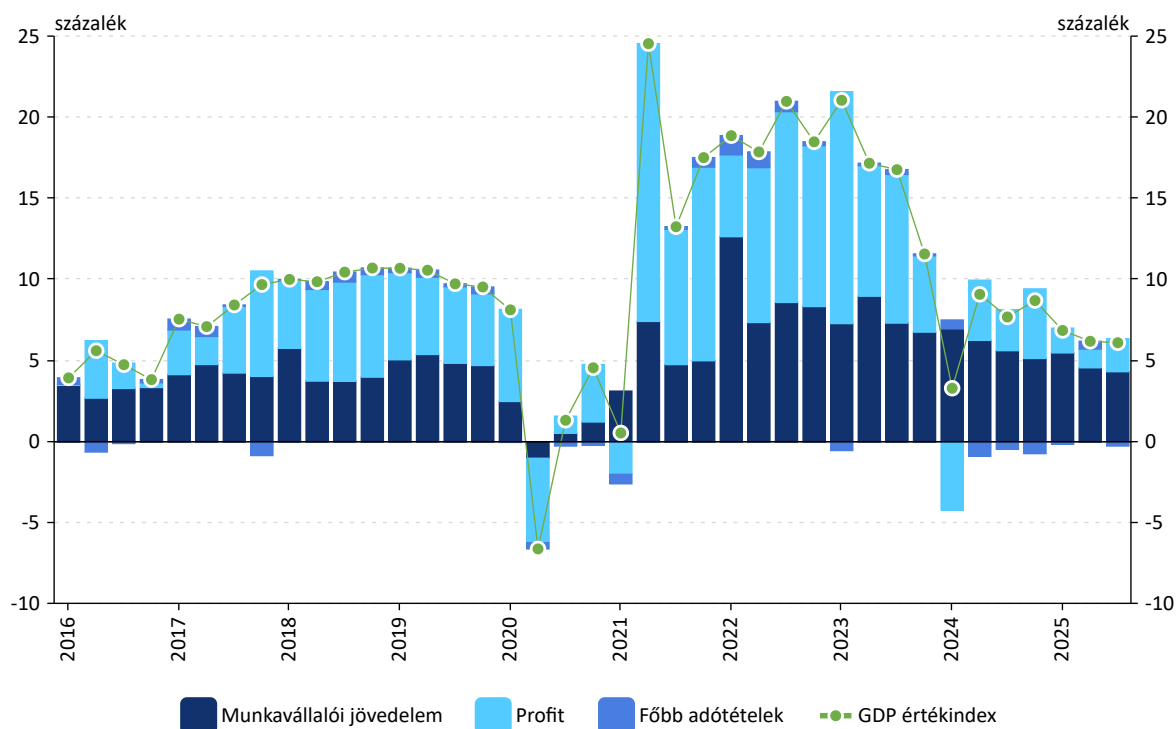
13. A GDP-változás termelés oldali felbontása



14. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



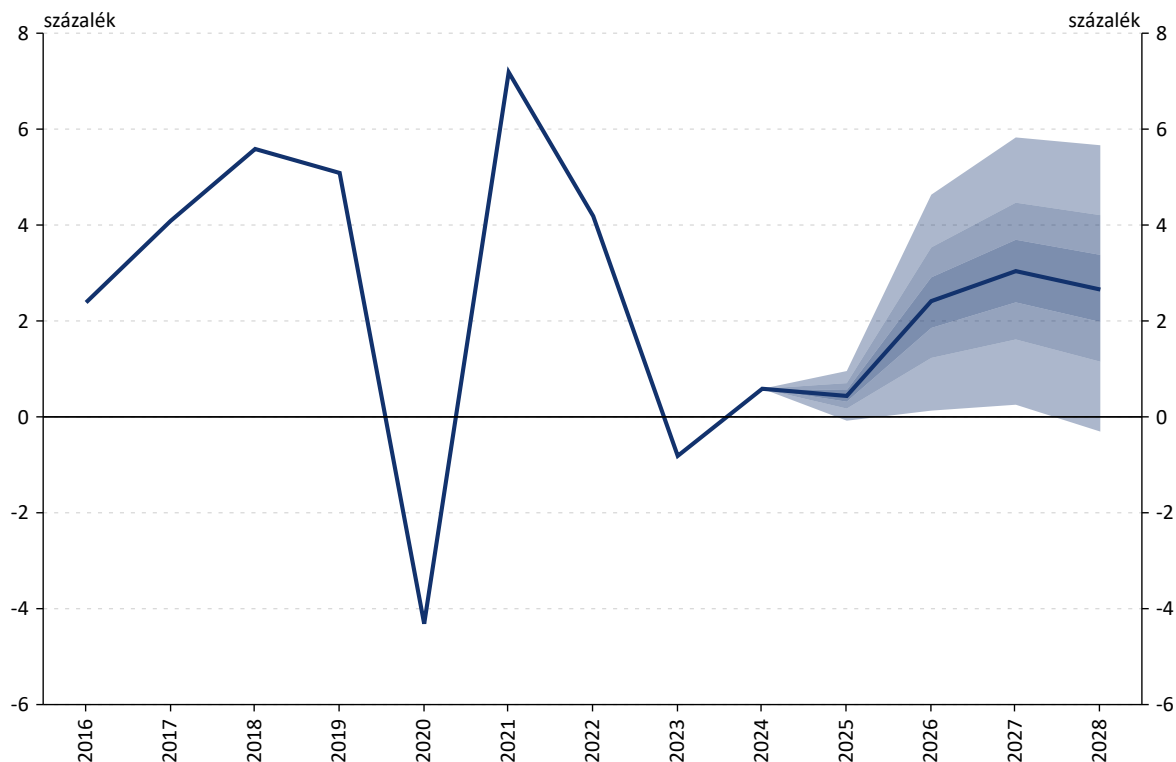
15. A GDP-változás jövedelem oldali felbontása



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.

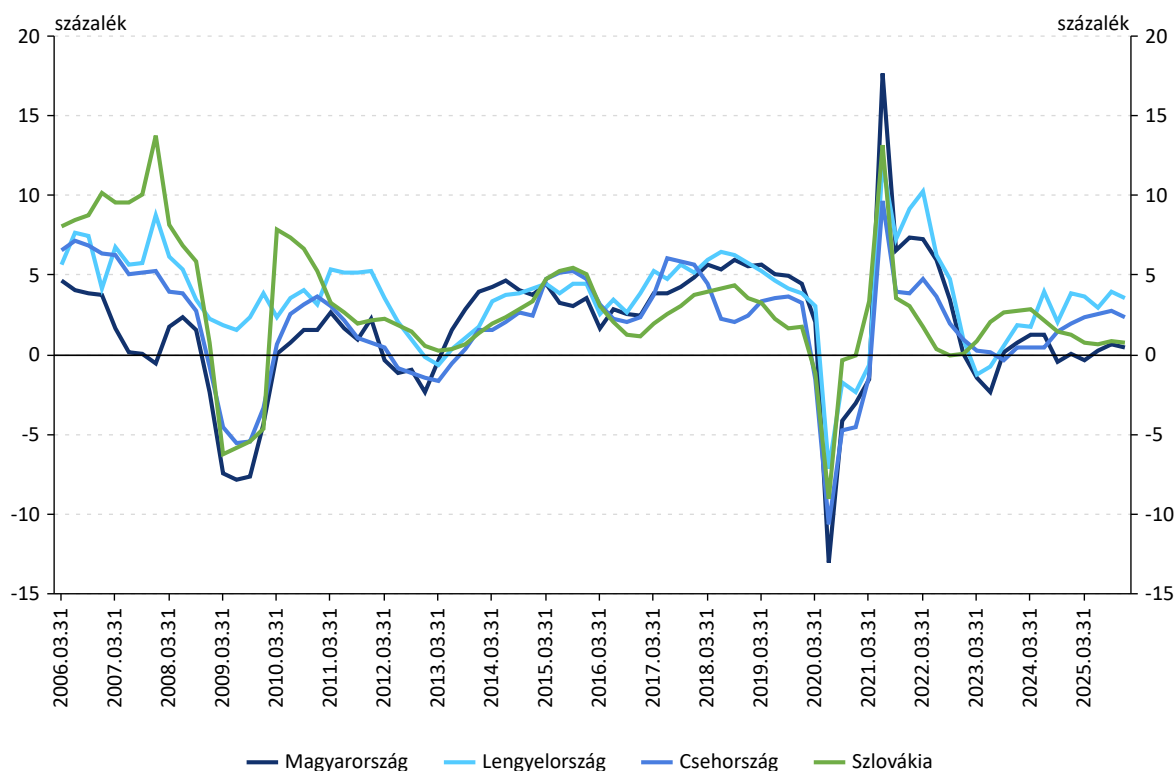
16. A GDP-előrejelzés legyezőábrája (2025. december)



Forrás: KSH, MNB.

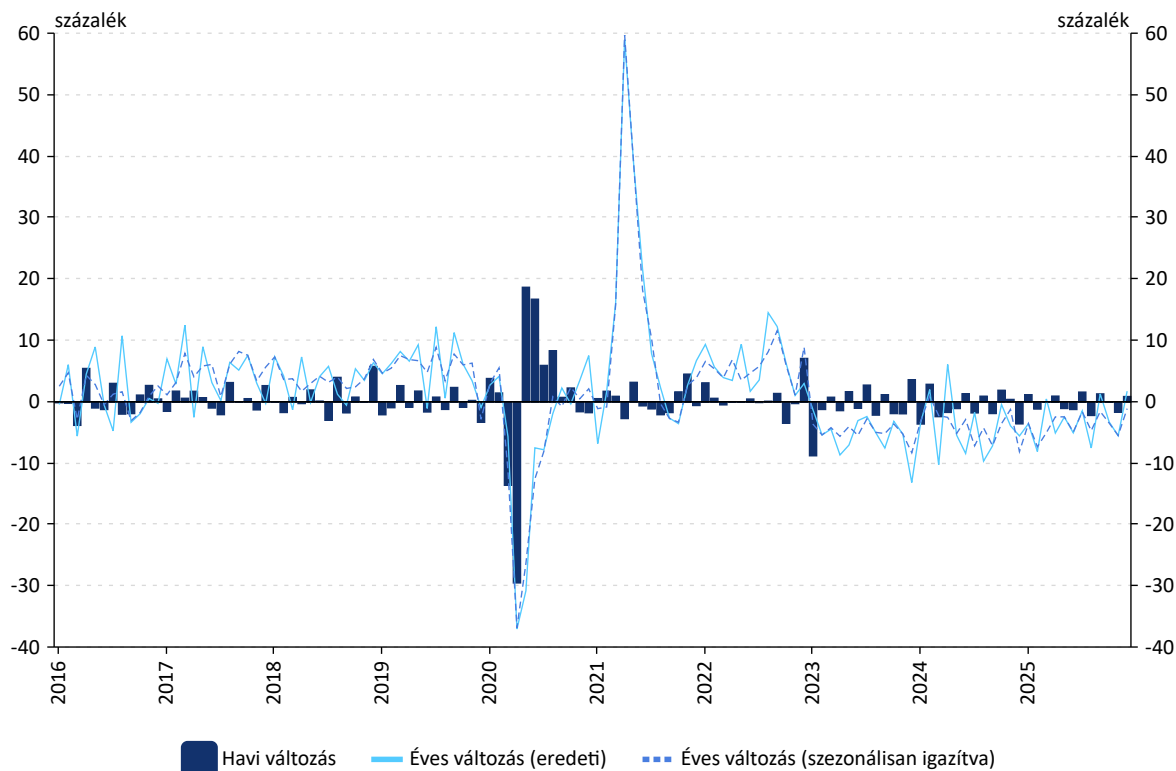
Megjegyzés: Szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

17. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



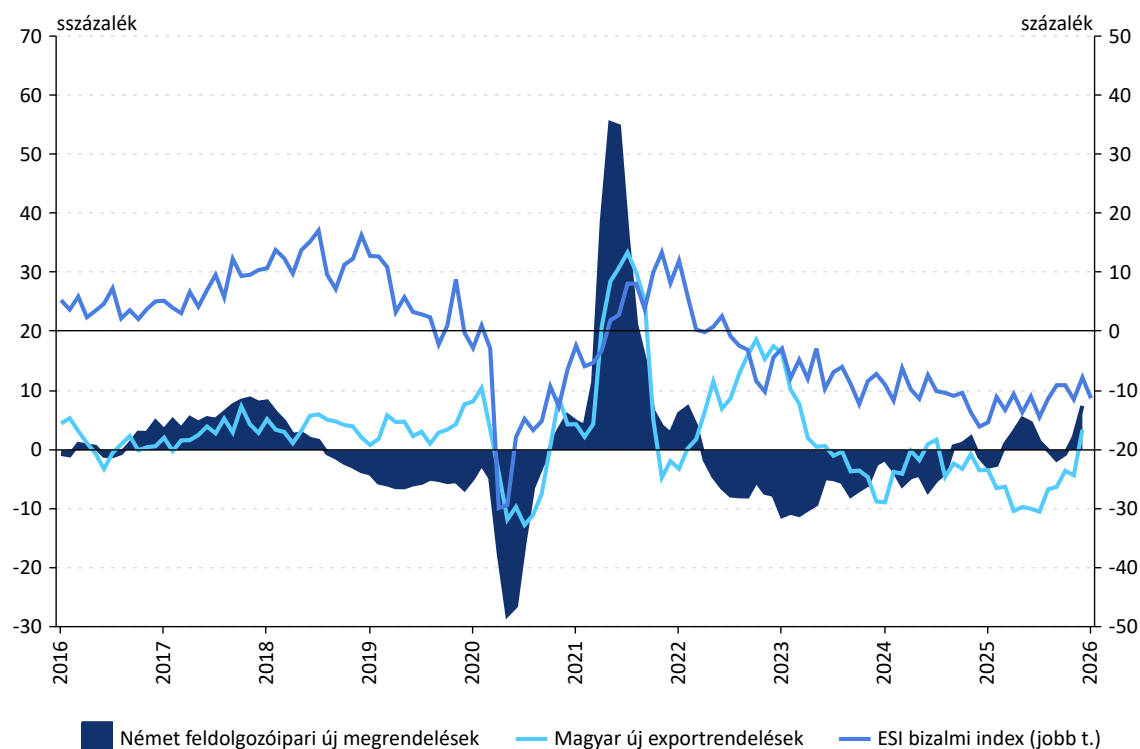
Forrás: Eurostat.

18. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

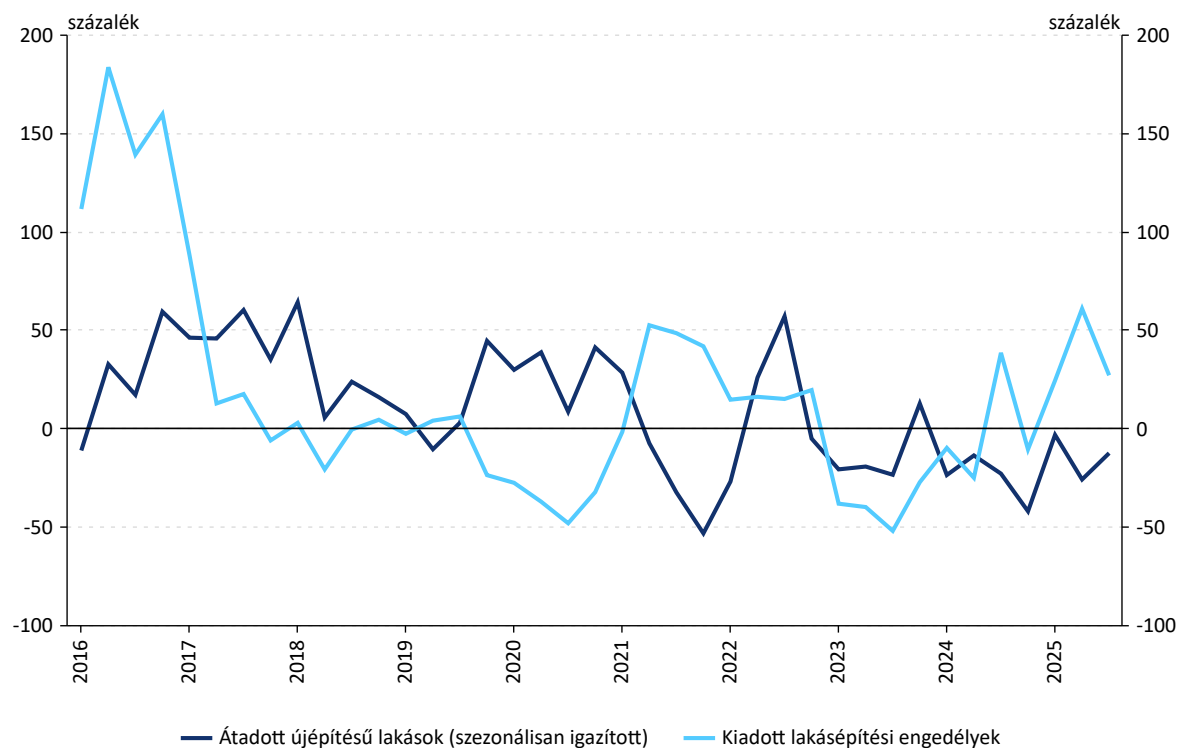
## 19. Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása



Forrás: KSH, MNB, Európai Bizottság.

Megjegyzés: A német rendelések esetén háromhavi, a magyar rendelések esetén hathavi mozgóátlagok szerepelnek.

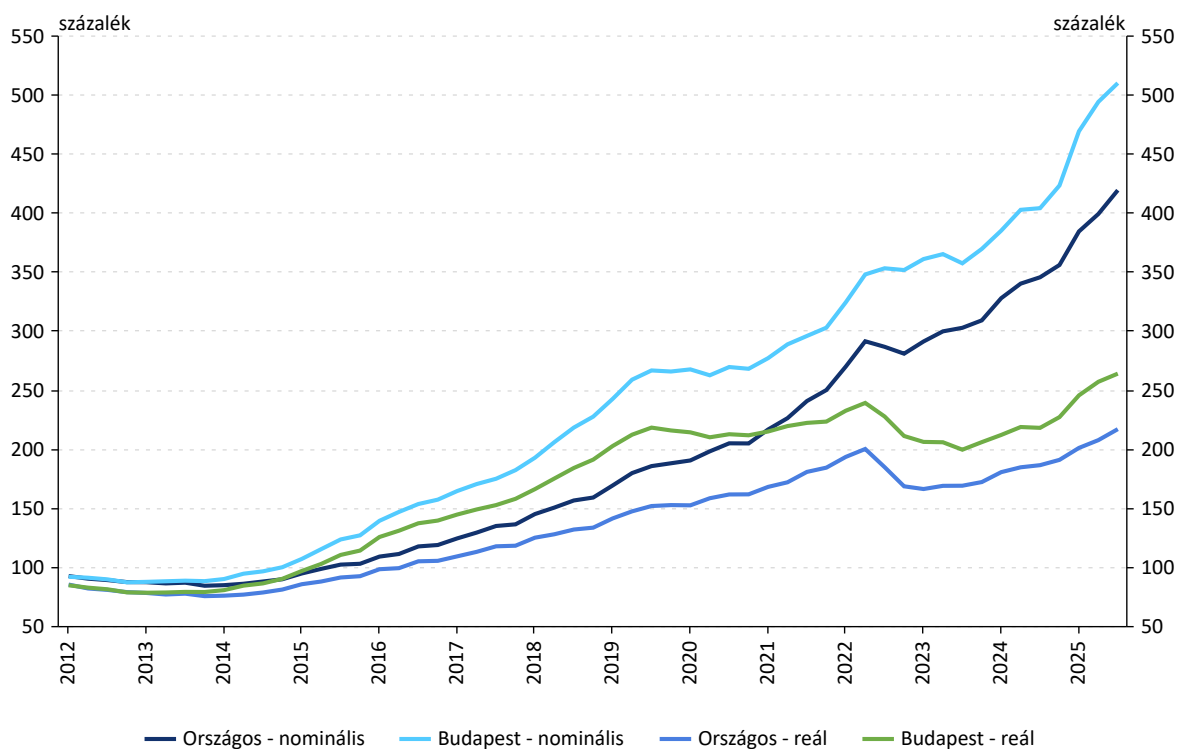
## 20. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Éves változás szezónálisan igazított adatok alapján.

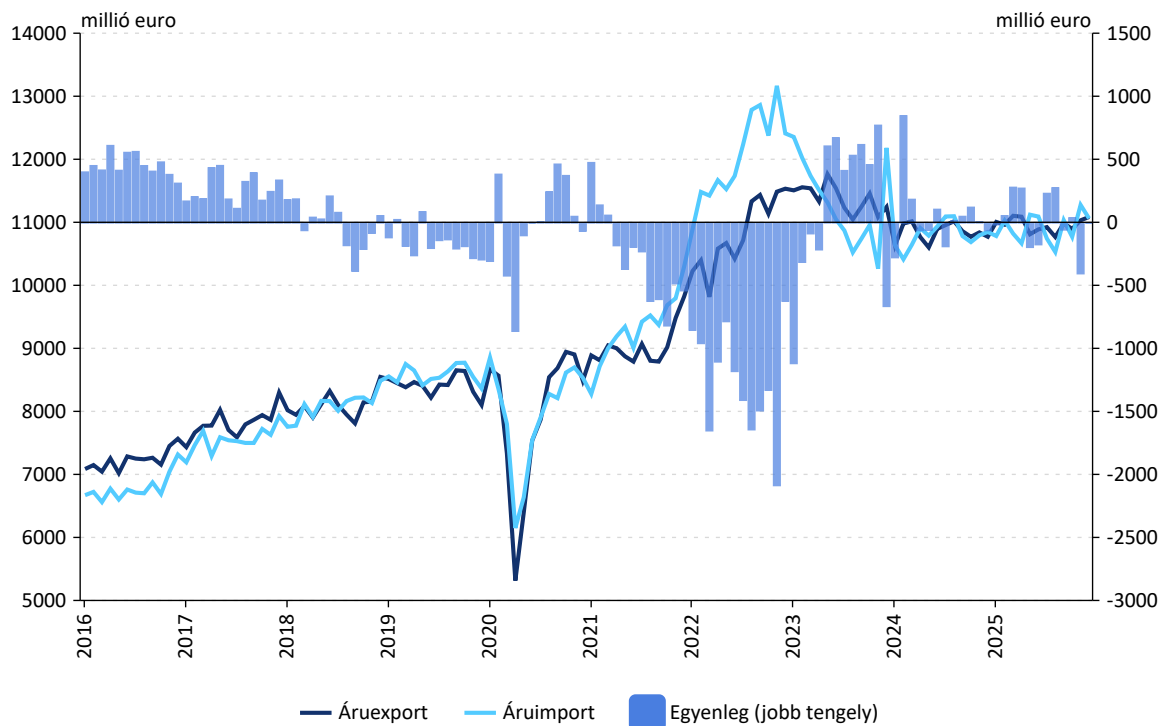
## 21. Lakásárak alakulása országosan és Budapesten az MNB-lakásárindex alapján



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2010 átlaga = 100%. MNB-lakásárindex településtípus szerint megbontva.

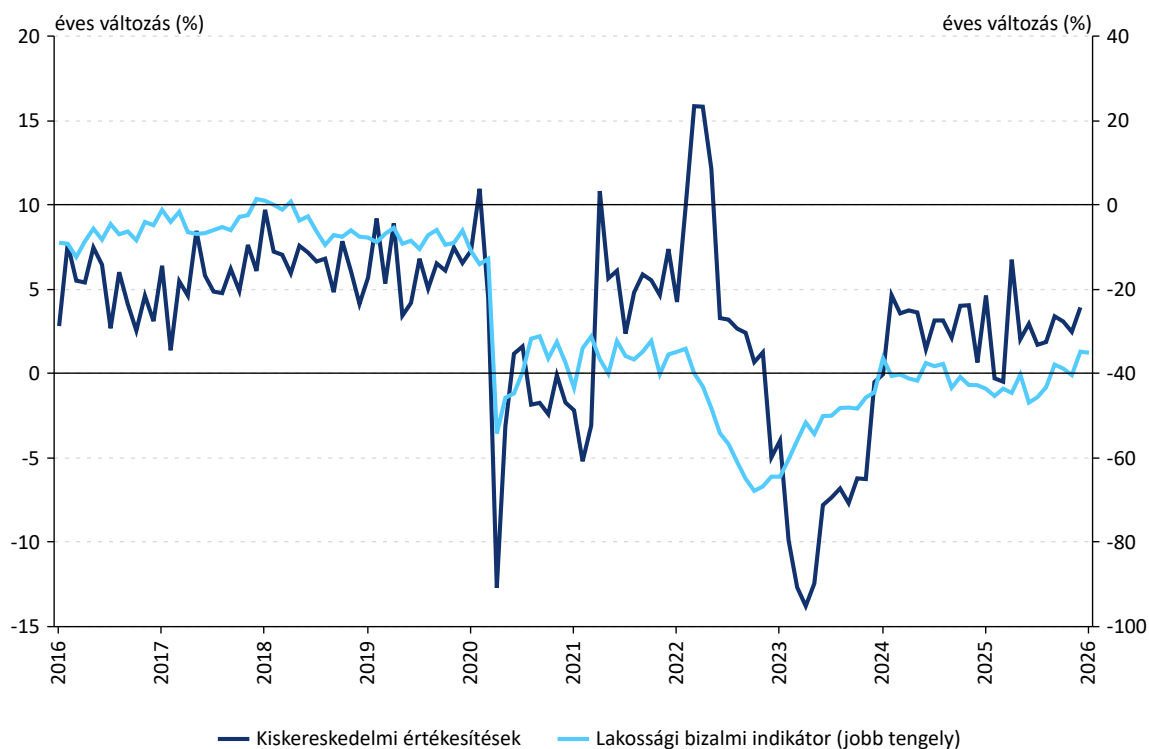
## 22. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

Megjegyzés: A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege. A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk az áfa-rezidensek tevékenységével, valamint a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek következtében. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

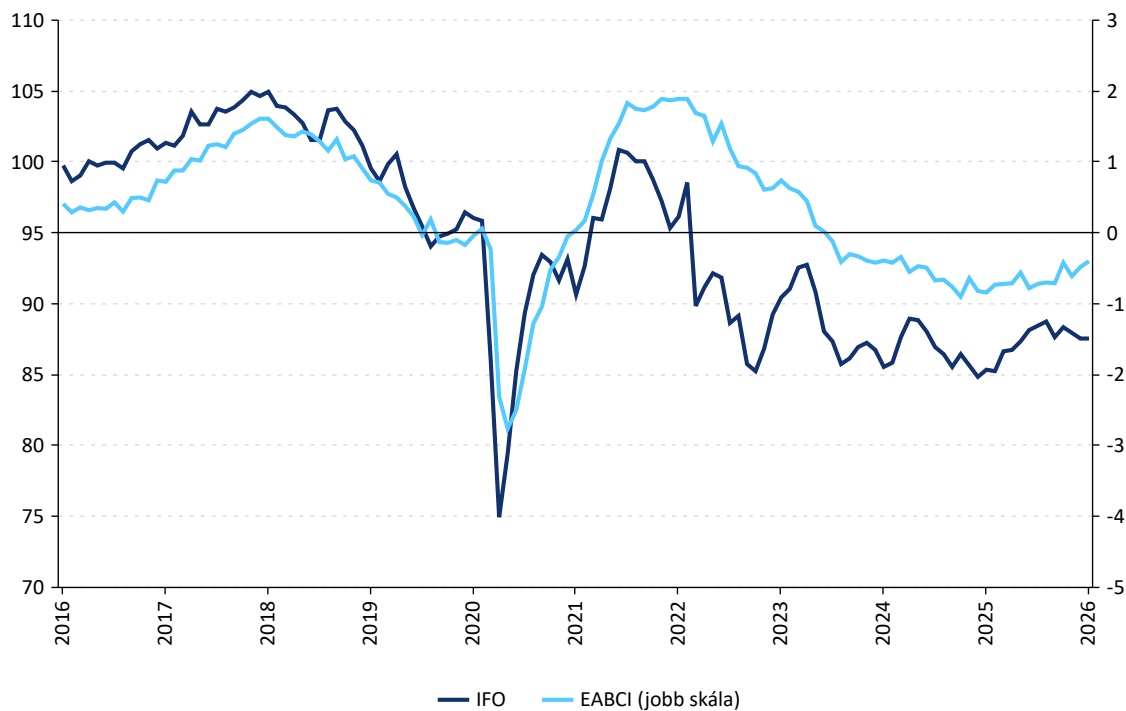
## 23. A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

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

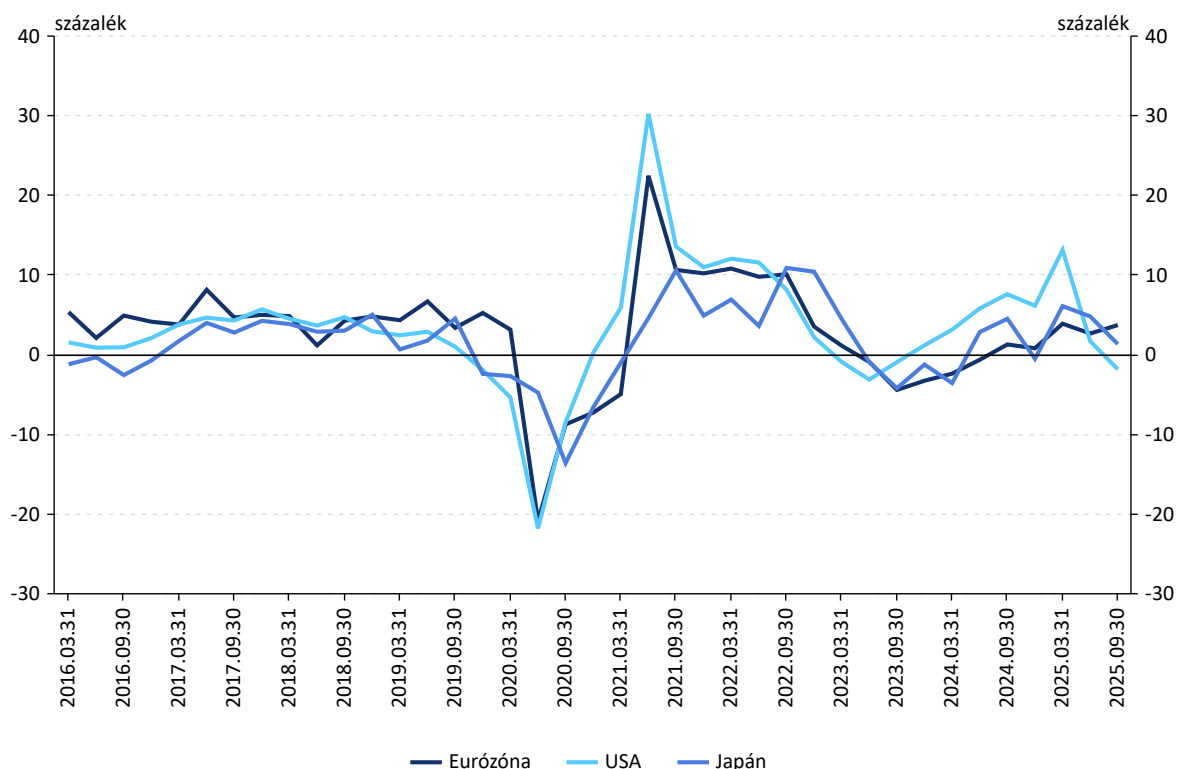
## 24. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

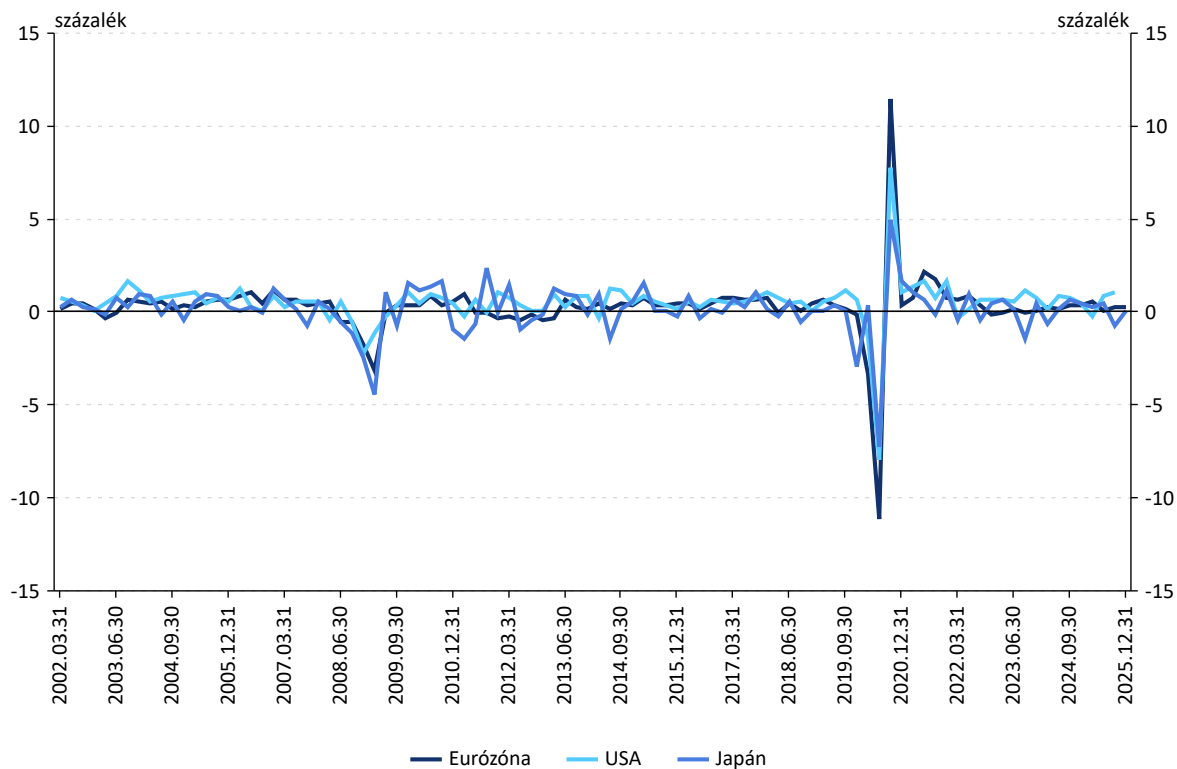
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABC: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



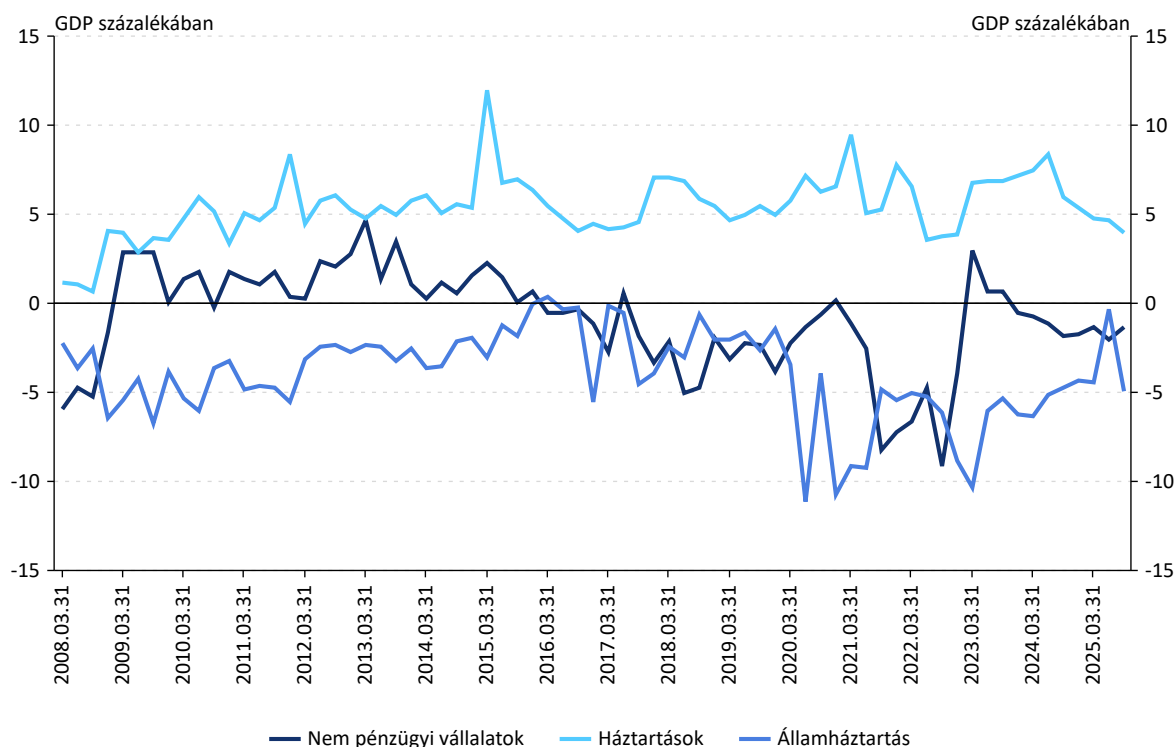
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

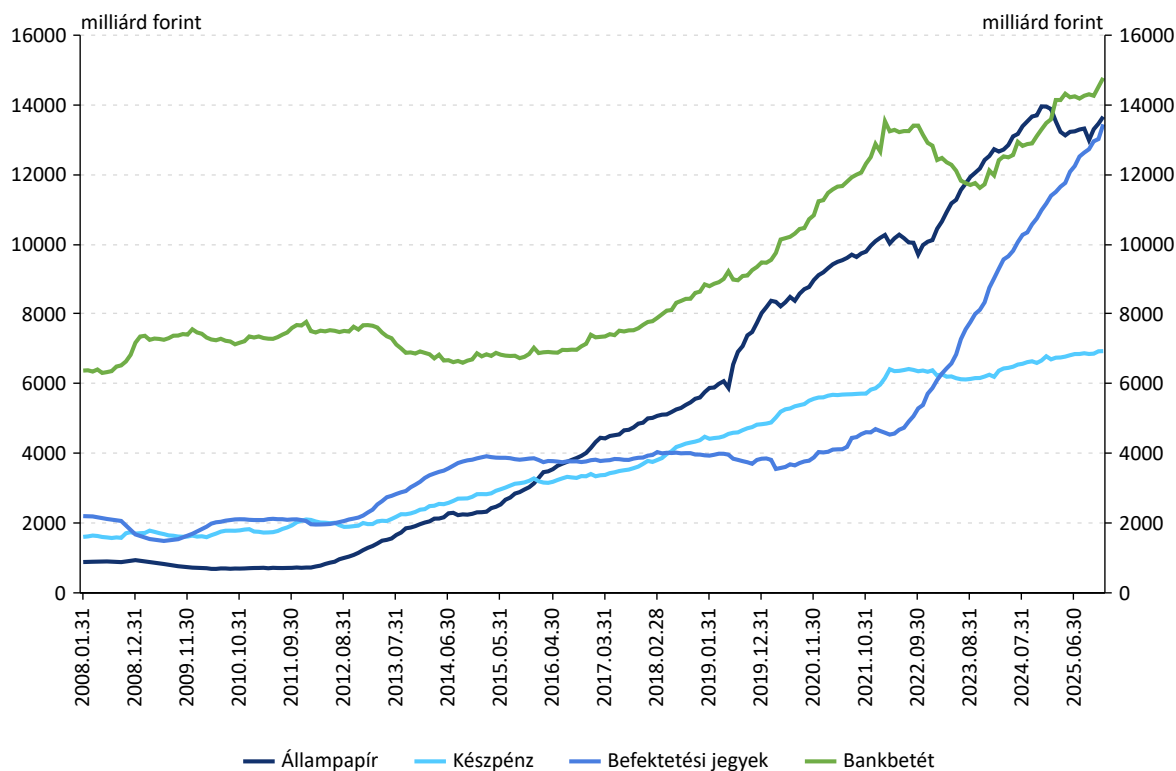
## 27. Belföldi szektorok GDP-arányos finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

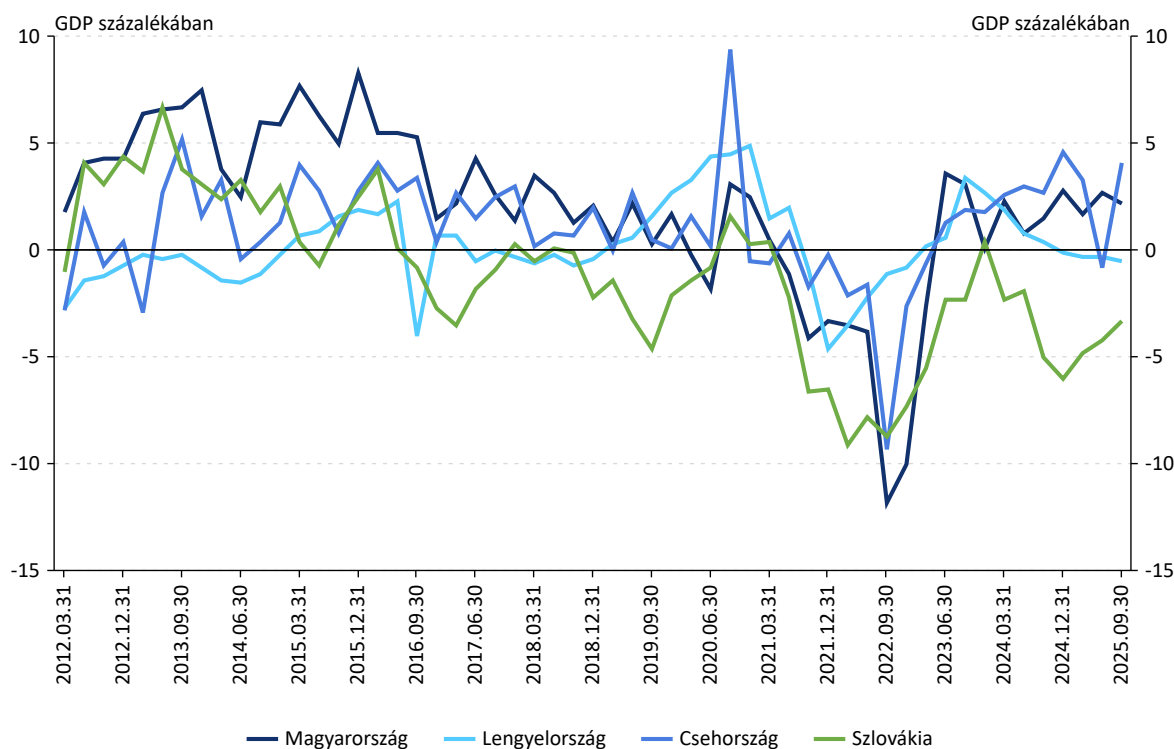
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

## 28. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



Forrás: MNB.

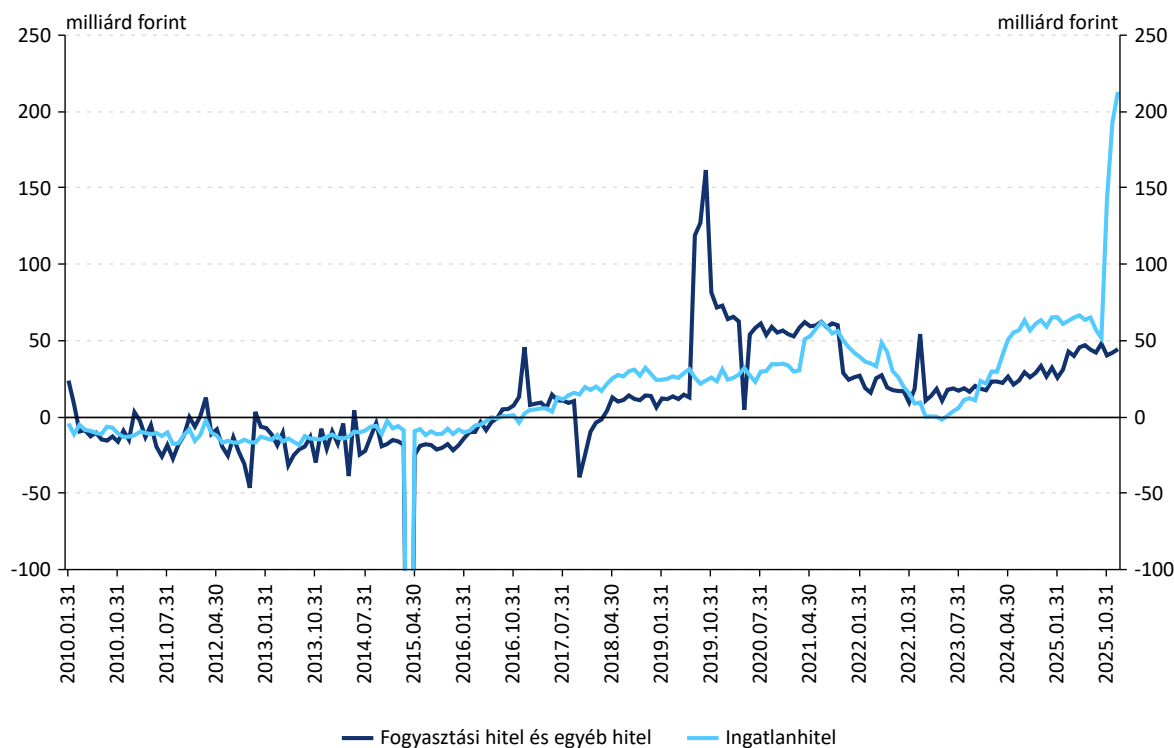
## 29. GDP-arányos külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

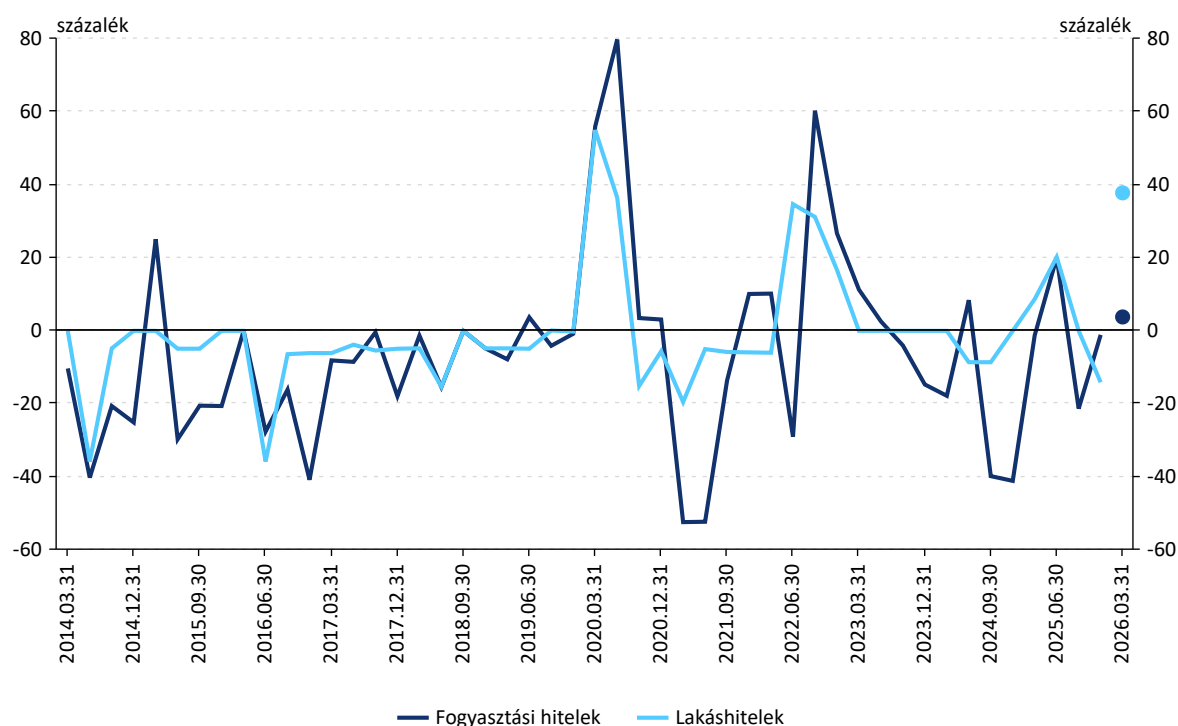
## 30. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A 2015 tavaszán tapasztalt kiugró mértékű nettó hiteltörlesztés a devizahitelekkel kapcsolatos elszámolás és forintosítás hatása.

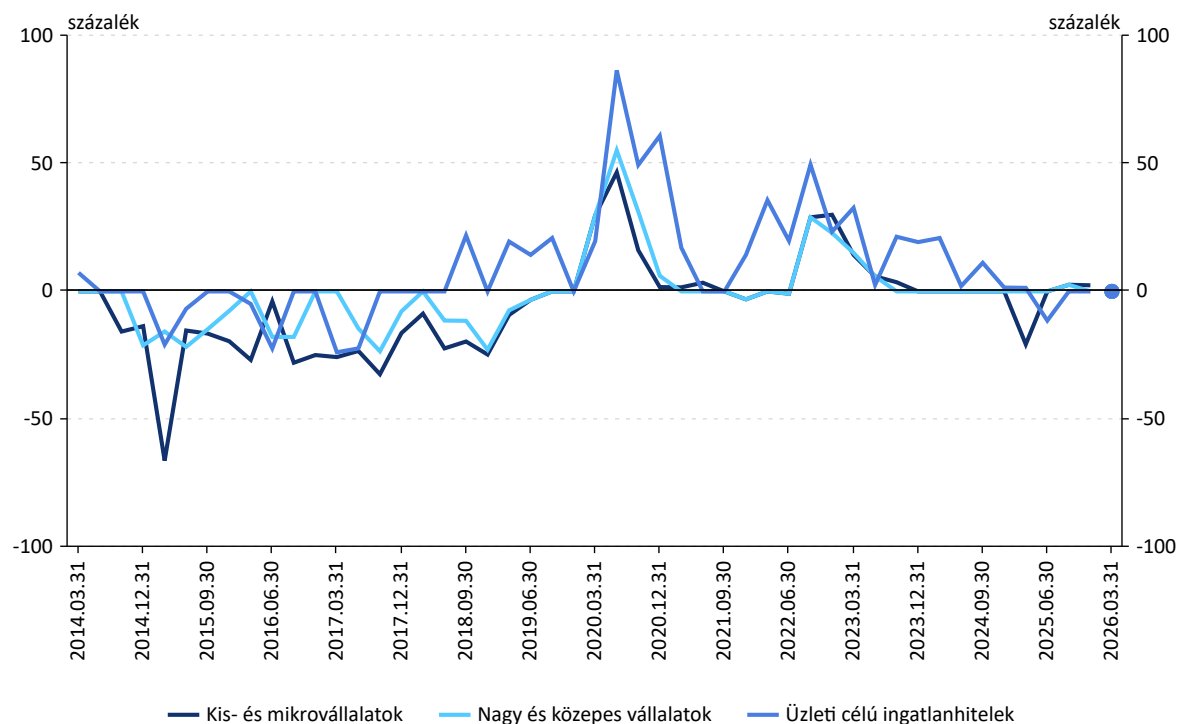
## 31. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB Hitelezési felmérés, a bankok válasza alapján.

Megjegyzés: A nettó arány a szigorítók és enyhítők különbsége piaci részesedéssel súlyozva. A negatív érték enyhítést, a pozitív érték szigorítást jelent az előző negyedévhez viszonyítva. Az utolsó adatpont előrejelzés a következő fél évre.

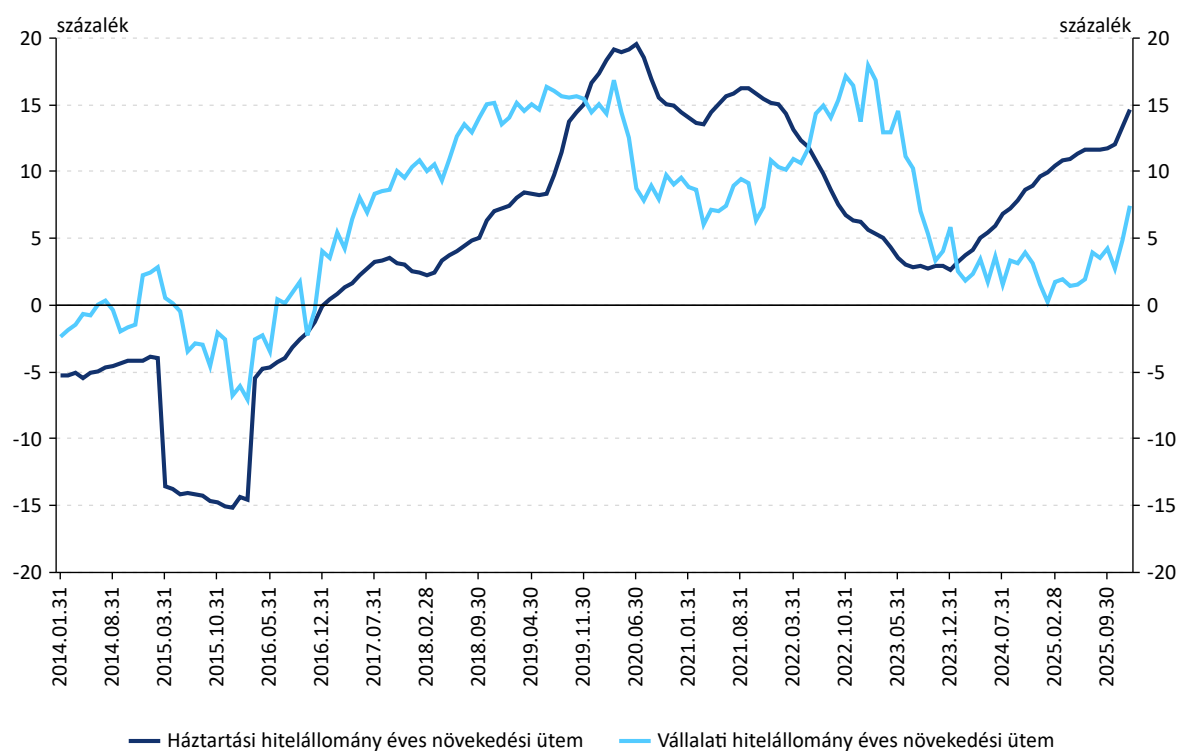
## 32. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB Hitelezési felmérés, a bankok válasza alapján.

Megjegyzés: A nettó arány a szigorítók és enyhítők különbsége piaci részesedéssel súlyozva. A negatív érték enyhítést, a pozitív érték szigorítást jelent az előző negyedévhez viszonyítva. Az utolsó adatpont előrejelzés a következő fél évre.

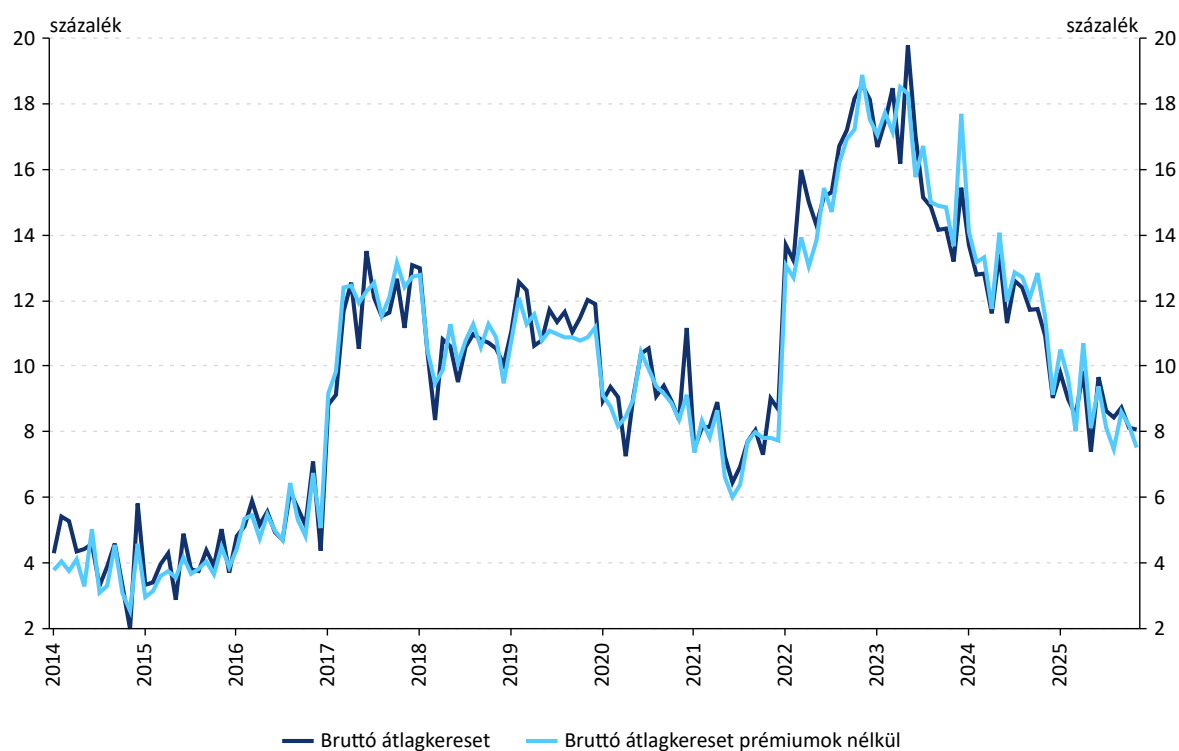
33. A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Tranzakció alapú.

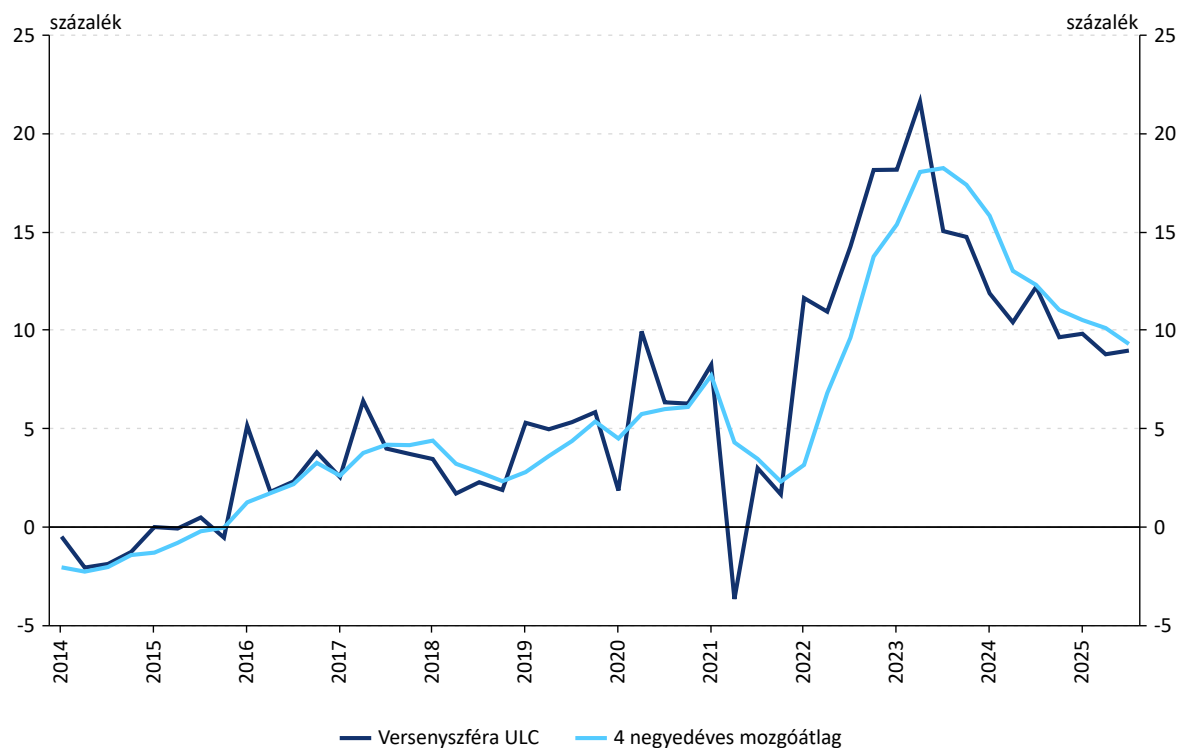
## 34. Béralakulás a versenyszférában



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

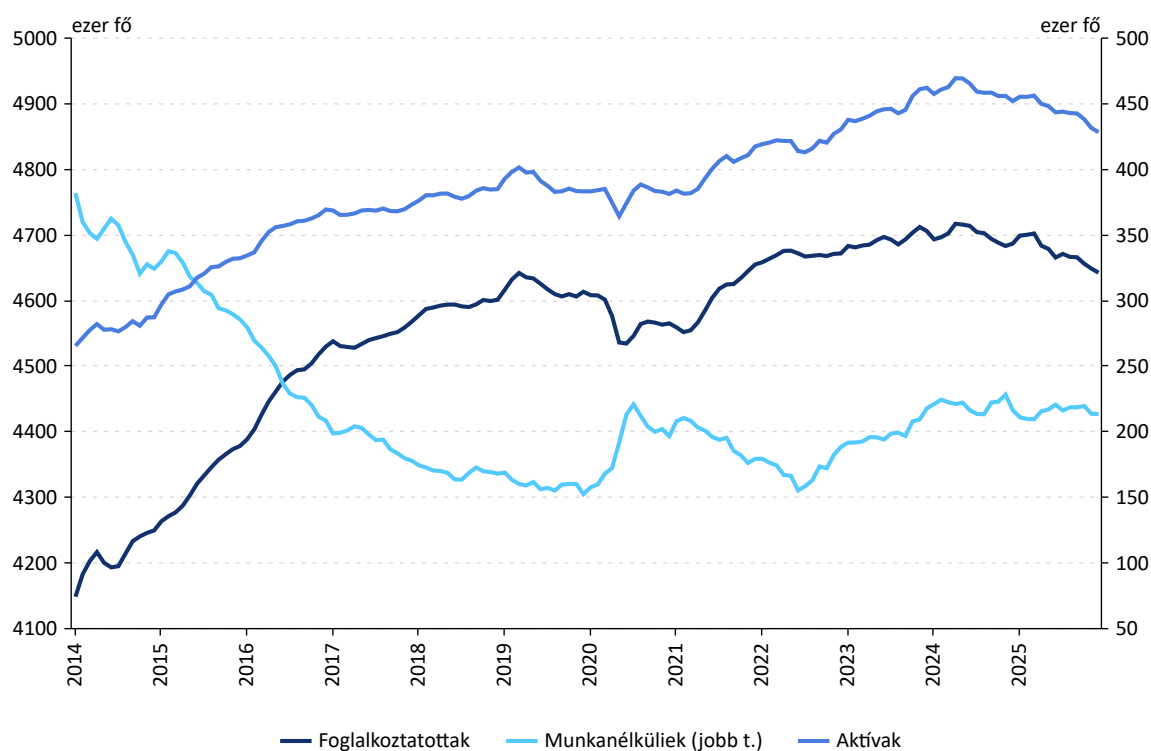
## 35. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

## 36. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: A KSH háromhavi mozgóátlagon alapuló, szezonálisan igazított adatok. A 15-74 éves korosztály esetében.

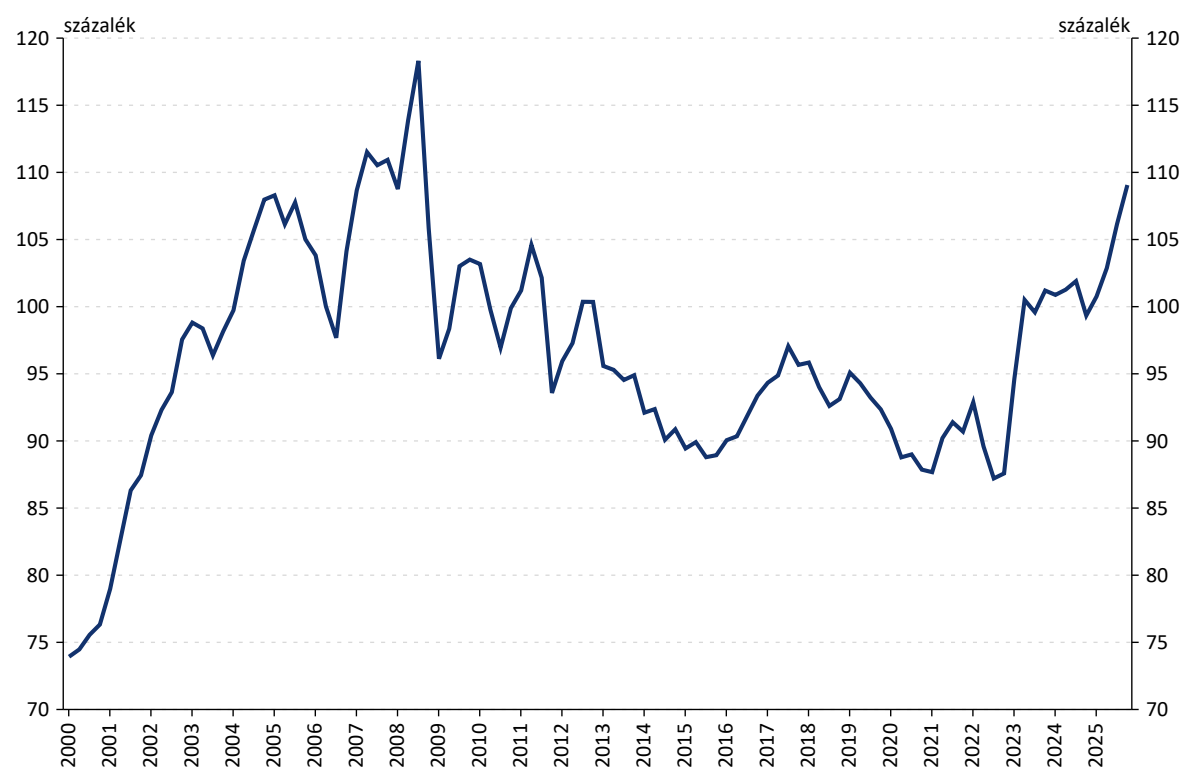
## 37. Munkanélküliségi ráta alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: A KSH háromhavi mozgóátlagon alapuló adatok. A 15-74 éves korosztály esetében.

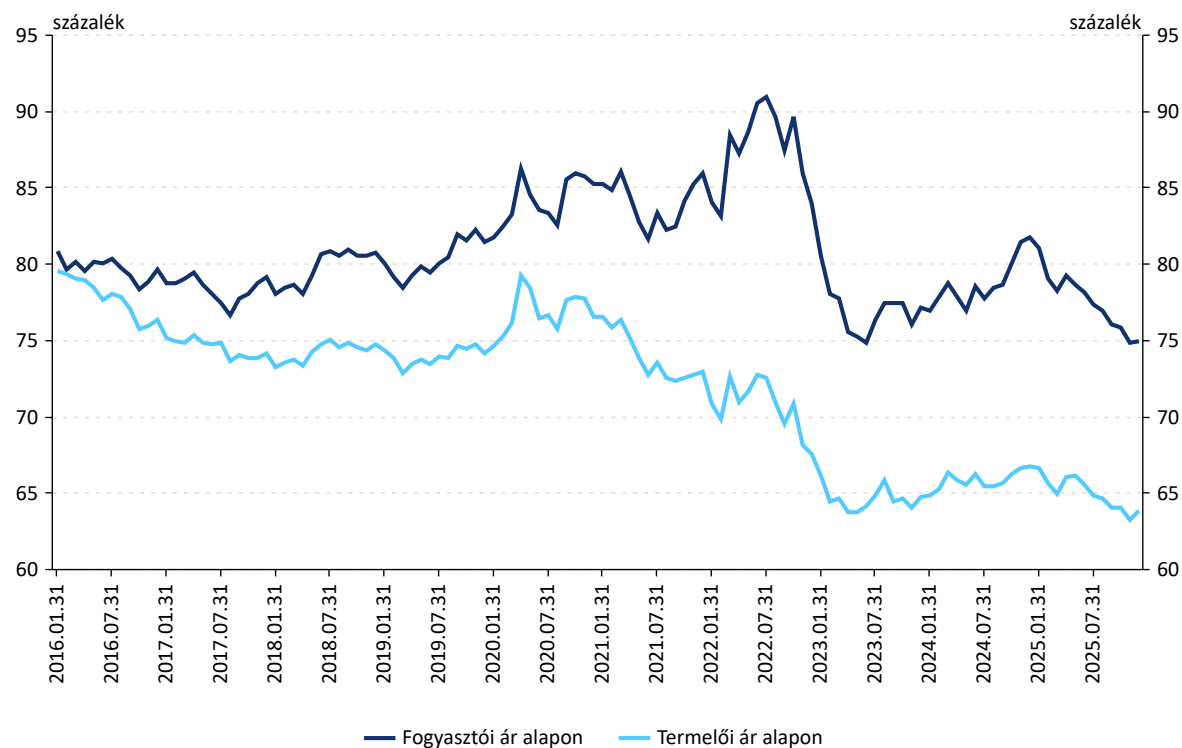
## 38. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszázalék



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: 2010. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reálszázalékának felértékelődését jelzi.

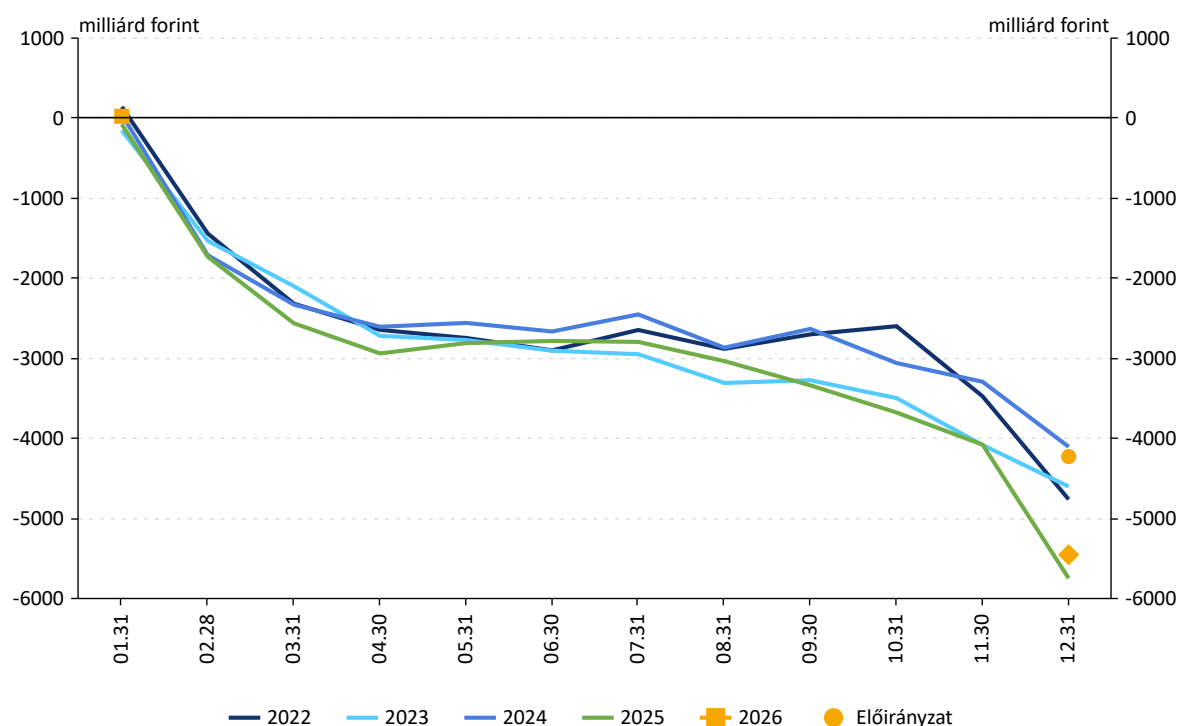
## 39. A forint reálszázalék fogyasztói ár- és termelői ár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálszázalékának leértékelődését jelzi.

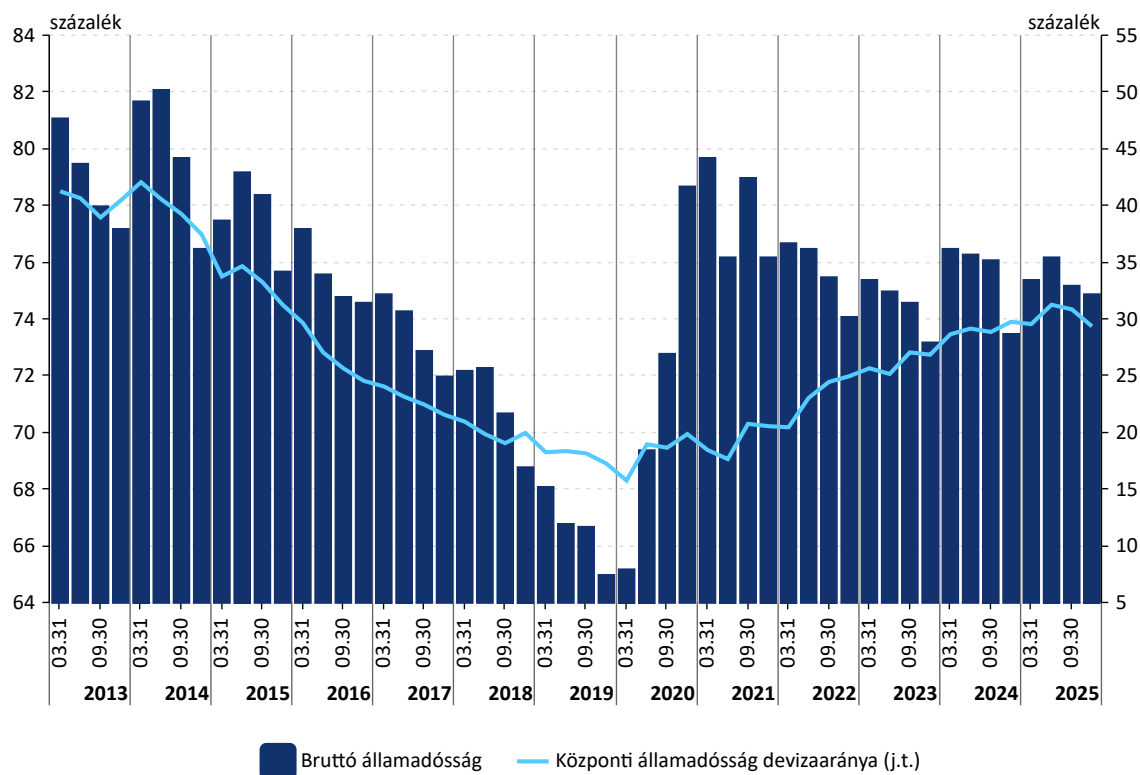
## 40. A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

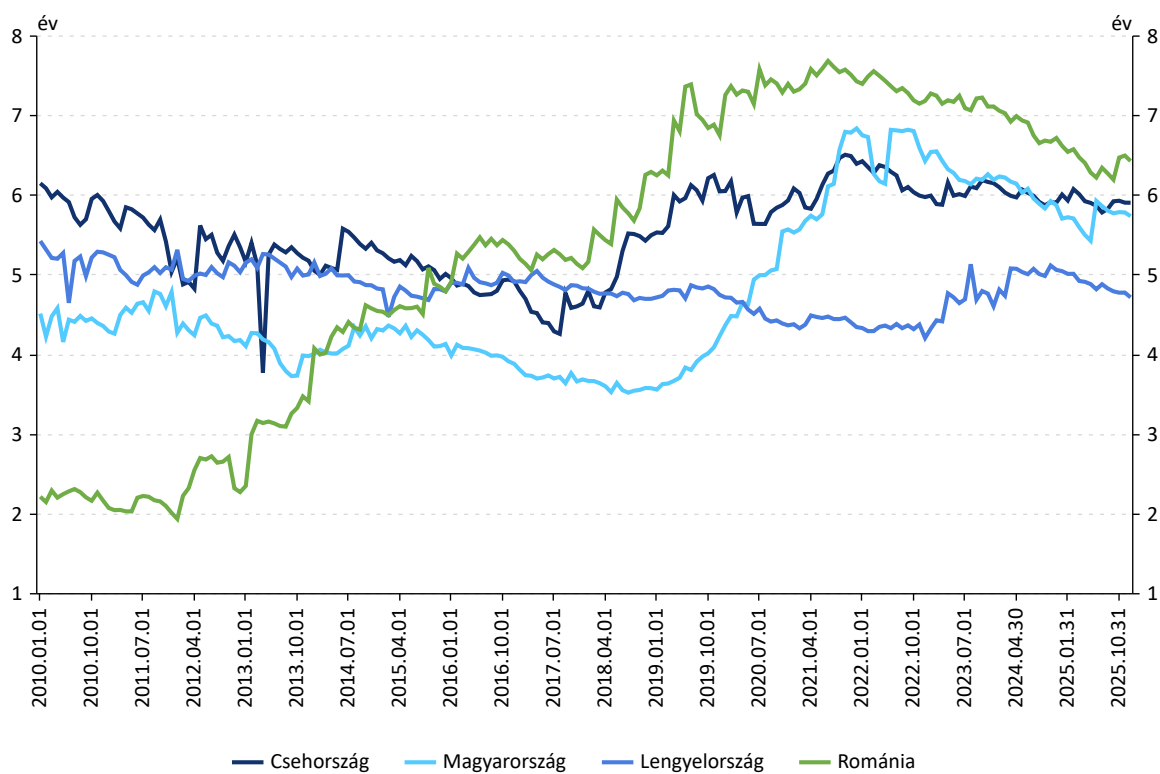
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. A 2026-re vonatkozóan a költségvetési törvény kumulált pénzforgalmi előirányzata -4219 (körrel jelölve) milliárd forint. A novemberi kormányzati bejelentésekben szereplő várható pénzforgalmi egyenleg értéke (rombusszal jelölve) -5445 milliárd forint.

## 41. GDP-arányos bruttó államadósság és a központi adósság devizaaránya



Forrás: ÁKK, MNB.

42. Piaci államadósság átlagos hátralévő futamideje a régiós országokban



Forrás: EKB.

## 43. Az MNB alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

|                                                                                                                 | 2026                     | 2027                     | 2028                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>                                                           |                          |                          |                          |
| MNB (2025. december)                                                                                            | 3,2                      | 3,3                      | 3,0                      |
| Consensus Economics (2026. január)*                                                                             | 2,5 - 3,5 - 4,3          | 2,9 - 3,7 - 4,6          |                          |
| Európai Bizottság (2025. november)                                                                              | 3,6                      | 3,5                      |                          |
| IMF (2025. október)                                                                                             | 3,5                      | 3,0                      | 3,0                      |
| OECD (2025. december)                                                                                           | 3,8                      | 3,4                      |                          |
| Reuters-felmérés (2026. január)*                                                                                | 2,0 - 3,3 - 4,0          | 2,0 - 3,6 - 4,3          | 2,4 - 3,0 - 3,7          |
| <b>GDP (éves növekedés, %)</b>                                                                                  |                          |                          |                          |
| MNB (2025. december)                                                                                            | 2,4                      | 3,1                      | 2,7                      |
| Consensus Economics (2026. január)*                                                                             | 1,8 - 2,2 - 2,8          | 1,9 - 2,6 - 3,2          |                          |
| Európai Bizottság (2025. november)                                                                              | 2,3                      | 2,1                      |                          |
| IMF (2025. október)                                                                                             | 2,1                      | 2,3                      | 2,4                      |
| OECD (2025. december)                                                                                           | 1,9                      | 2,3                      |                          |
| Reuters-felmérés (2026. január)*                                                                                | 2,0 - 2,3 - 3,7          | 2,3 - 2,7 - 3,4          | 2,3 - 2,8 - 3,3          |
| <b>Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)</b>                                                         |                          |                          |                          |
| MNB (2025. december)                                                                                            | 1,9                      | 1,9                      | 1,8                      |
| Európai Bizottság (2025. november)                                                                              | -0,3                     | -0,4                     |                          |
| IMF (2025. október)                                                                                             | 0,9                      | 1,2                      | 1,4                      |
| OECD (2025. december)                                                                                           | 1,0                      | 0,2                      |                          |
| <b>Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlesztésével)</b> |                          |                          |                          |
| MNB (2025. december)                                                                                            | (-5,2) - (-4,7)          | (-4,9) - (-4,4)          | (-4,2) - (-3,7)          |
| Consensus Economics (2026. január)*                                                                             | (-5,6) - (-5,2) - (-4,6) | (-5,2) - (-4,4) - (-4,0) |                          |
| Európai Bizottság (2025. november)                                                                              | -5,0                     | -4,5                     |                          |
| IMF (2025. október)                                                                                             | -4,6                     | -4,6                     | -4,5                     |
| OECD (2025. december)                                                                                           | -4,0                     |                          |                          |
| Reuters-felmérés (2026. január)*                                                                                | (-6,6) - (-5,4) - (-4,6) | (-6,0) - (-4,8) - (-4,0) | (-5,4) - (-4,1) - (-3,5) |
| <b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>                   |                          |                          |                          |
| MNB (2025. december)                                                                                            | 1,7                      | 2,3                      | 1,8                      |
| EKB (2025. december)?                                                                                           | 1,2                      | 1,4                      | 1,4                      |
| Consensus Economics (2026. január)**                                                                            | 1,5                      | 1,8                      |                          |
| Európai Bizottság (2025. november)**                                                                            | 1,6                      | 1,9                      |                          |
| IMF (2026. január)**                                                                                            | 1,6                      | 1,8                      | 1,7                      |
| OECD (2025. december)**                                                                                         | 1,6                      | 1,9                      |                          |

Forrás: Consensus Economics, Európai Bizottság, IMF, OECD, Reuters-felmérés.

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

Magyarázat:

\*A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékeltetése érdekében.

\*\*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.

## 44. Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése

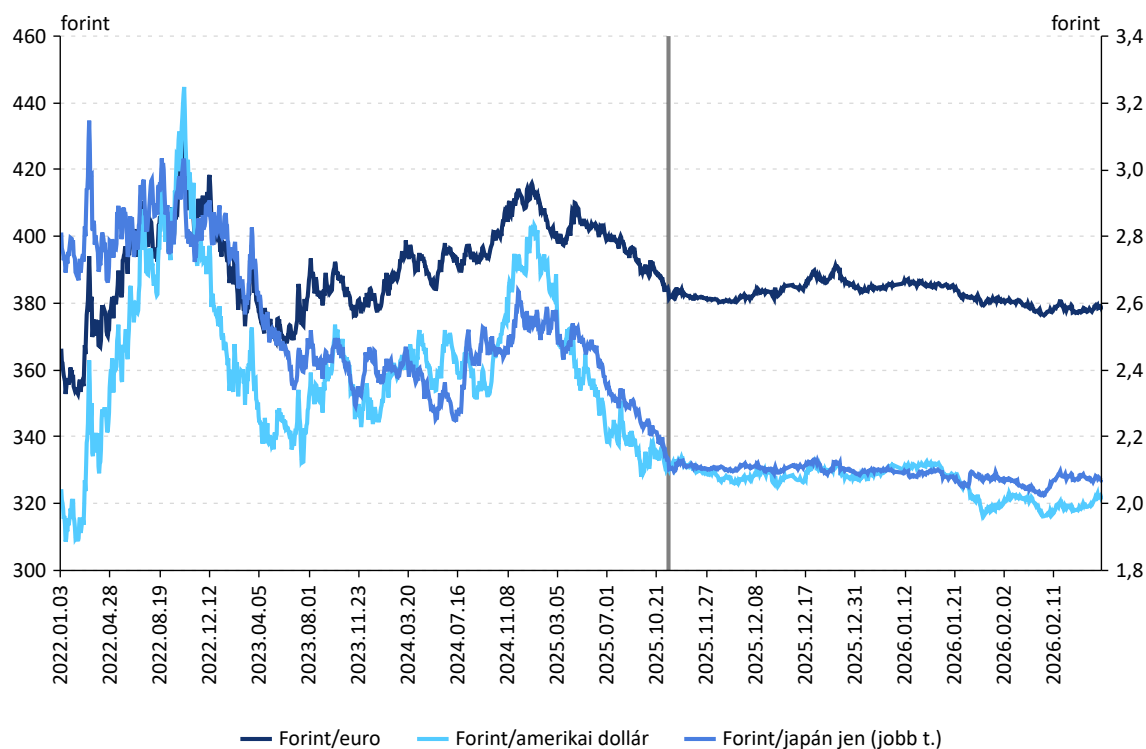
|                                                | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális   |
|------------------------------------------------|-------------|----------|------------|
| Forint/euro spot árfolyam                      | 384,265     | 379,2    | 379,085 ↓  |
| Forint/euro árfolyam implikált volatilitása    | 5,95        | 6,725    | 6,675 ↑    |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)           | 1341,41     | 1526,06  | 1567,32 ↑  |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft)          | 1031,788    | 971,421  | 939,252 ↓  |
| MNB alapkamat (%)                              | 6,5         | 6,5      | 6,5        |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*  | 5,647       | 5,517    | 5,503 ↓    |
| 3 hónapos bankközi hozam (%)                   | 6,436       | 6,308    | 6,284 ↓    |
| 3x6-os FRA hozam (%)                           | 6,01        | 5,91     | 5,89 ↓     |
| 3 hónapos állampapírhozam (%)                  | 6,12        | 6,07     | 6 ↓        |
| 10 éves állampapírhozam (%)                    | 6,73        | 6,56     | 6,47 ↓     |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 74          | 60       | 53 ↓       |
| Overnight FX-swap implikált hozam (%)          | 6,233       | 6,276    | 6,298 ↑    |
| 3 hónapos FX-swap implikált hozam (%)          | 6,15        | 6,009    | 5,951 ↓    |
| 5 éves FX-swap implikált hozam (%)             | 6,675       | 6,389    | 6,356 ↓    |
| 5 éves CDS-felár (bp)                          | 103,15      | 94,21    | 94,29 ↓    |
| 5x5-ös swap-piaci felár (bp)**                 | 378,986     | 357,962  | 353,15 ↓   |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)     | 154,933     | 149,347  | 143,012 ↓  |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)       | 7846,029    | 7820,063 | 7742,538 ↓ |

Megjegyzés: A nyilak havi változást jelölnek.

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Euro hozam felett.

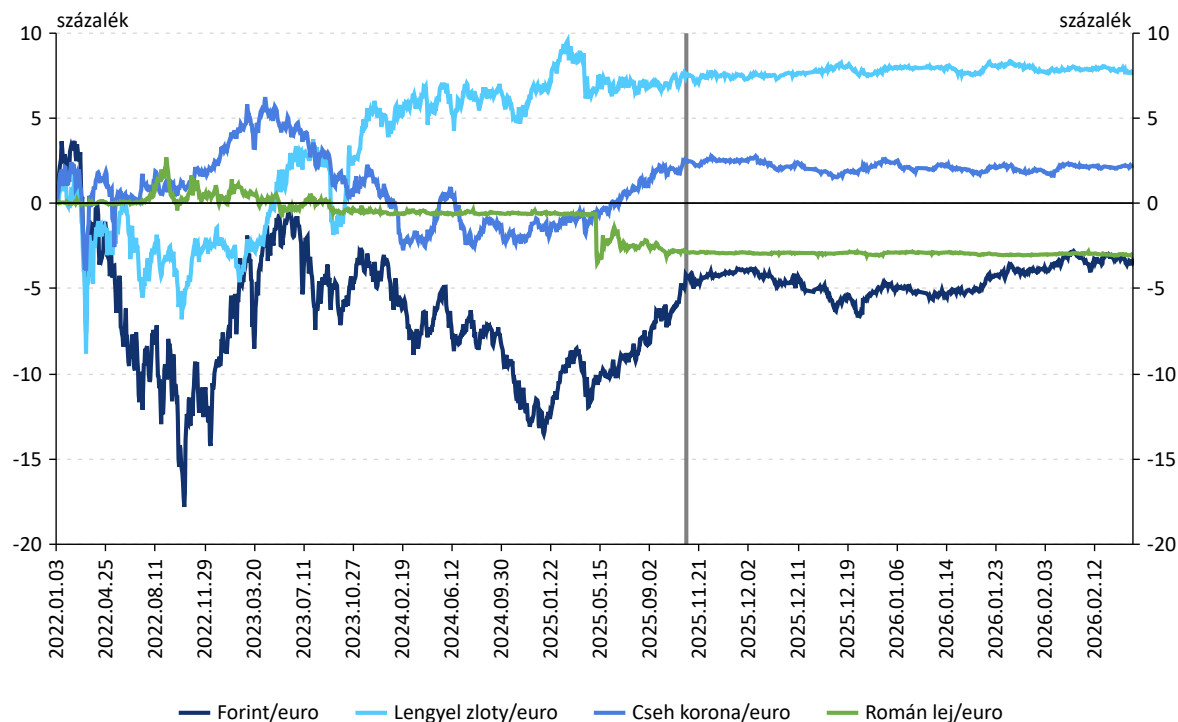
45. A forint árfolyamának alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála. A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

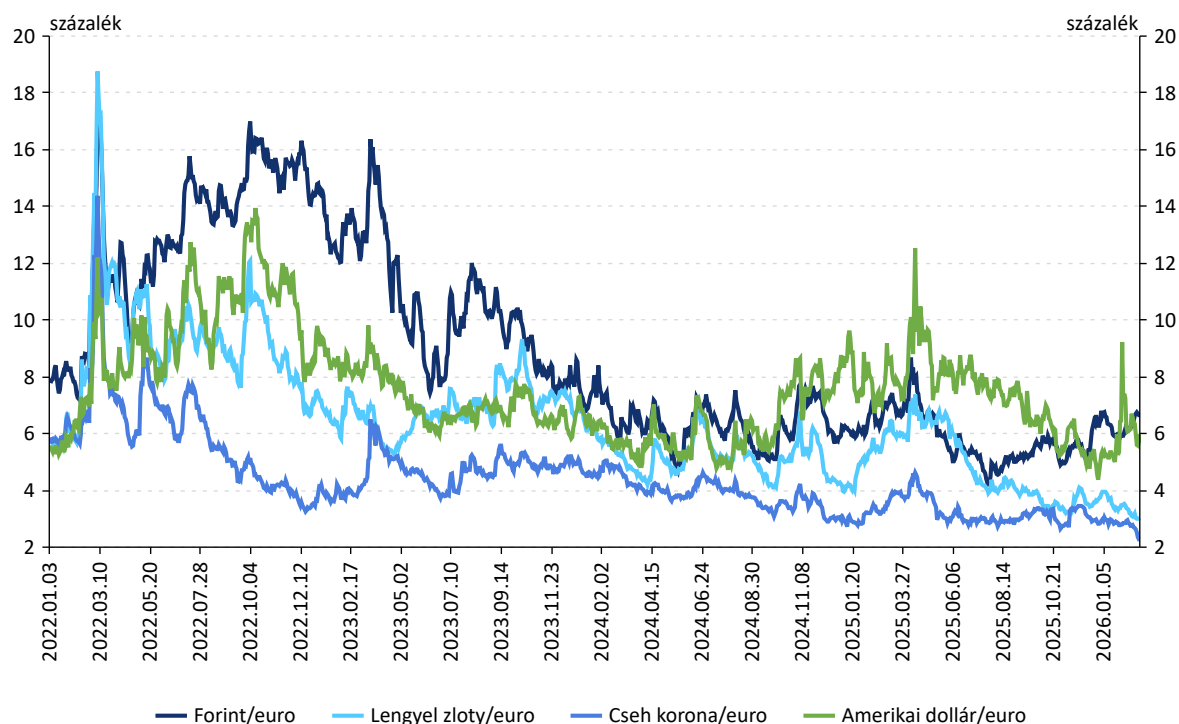
46. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Változás az időszak eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti. A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

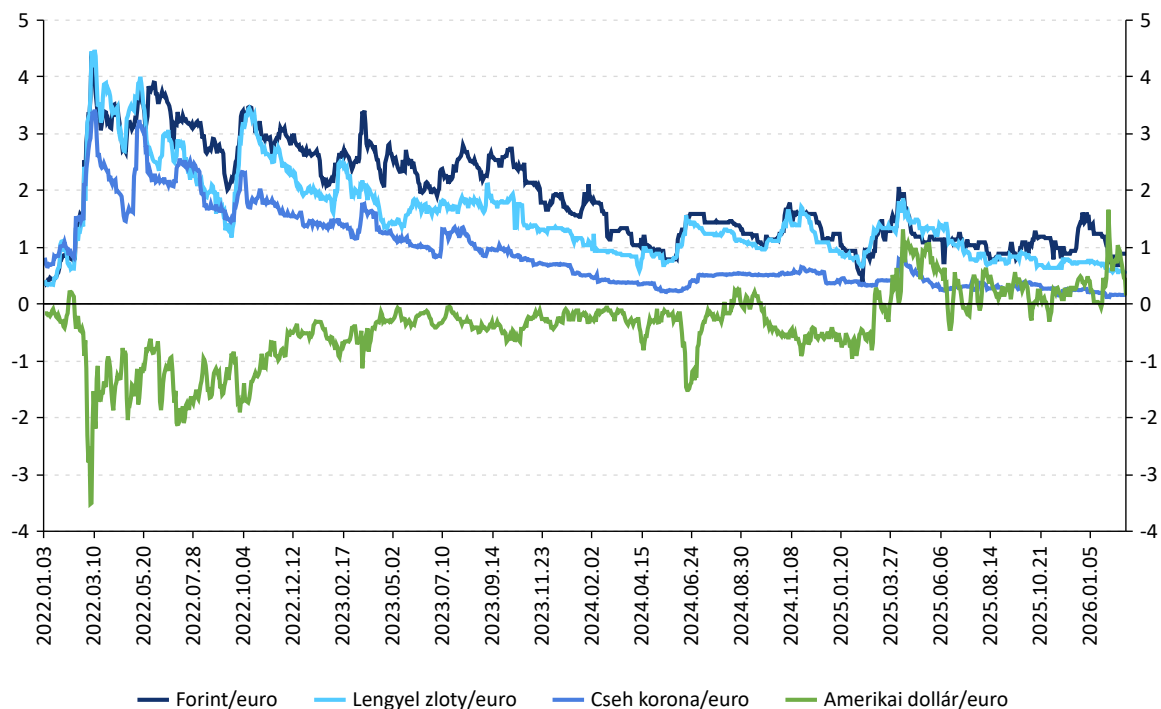
## 47. Árfolyamvárakozások implikált volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

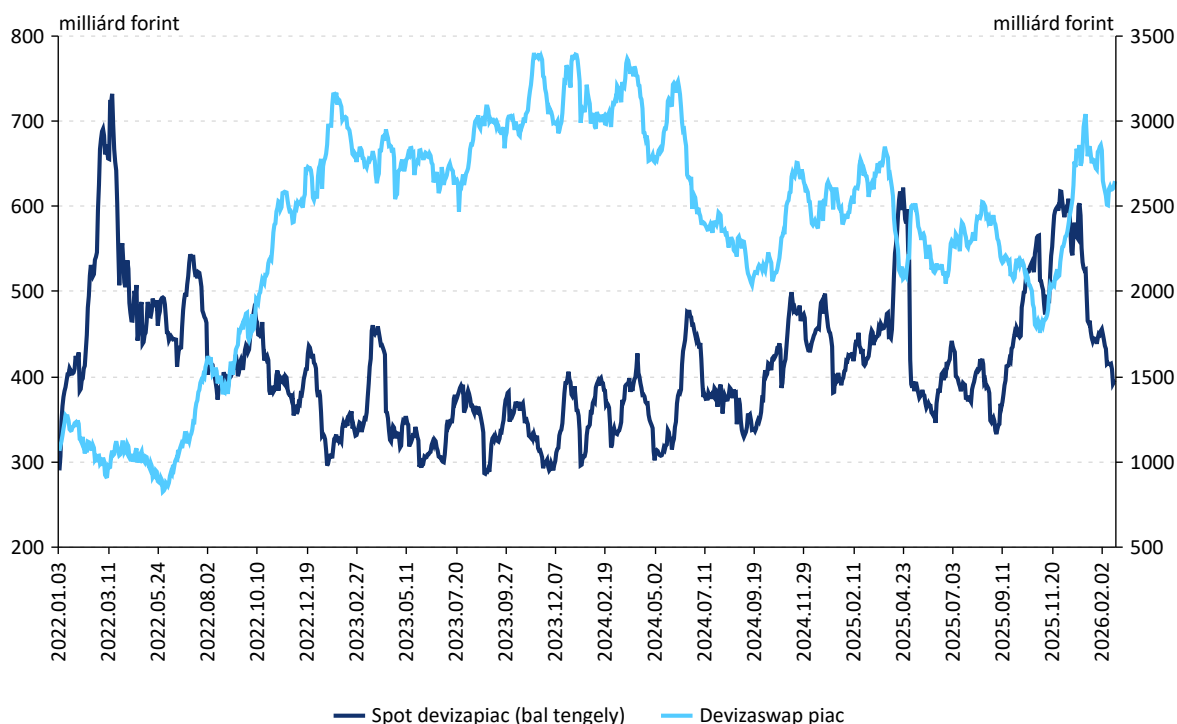
## 48. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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. A risk reversal nominálisan méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét.

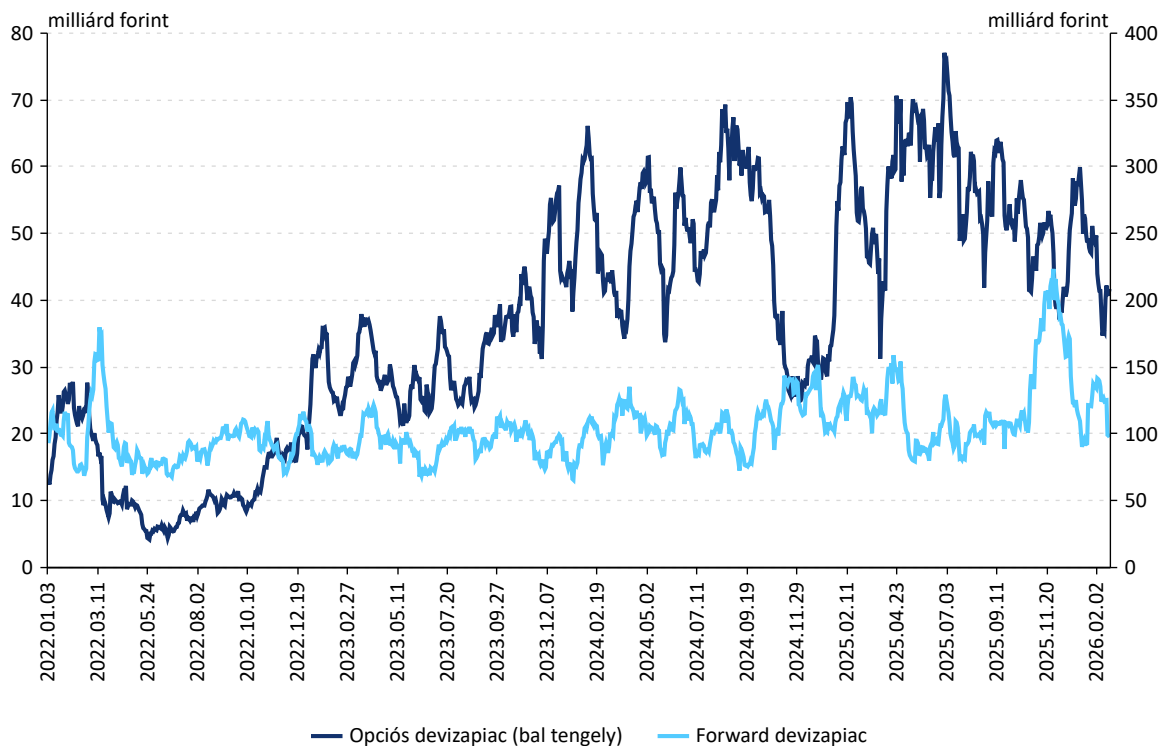
## 49. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

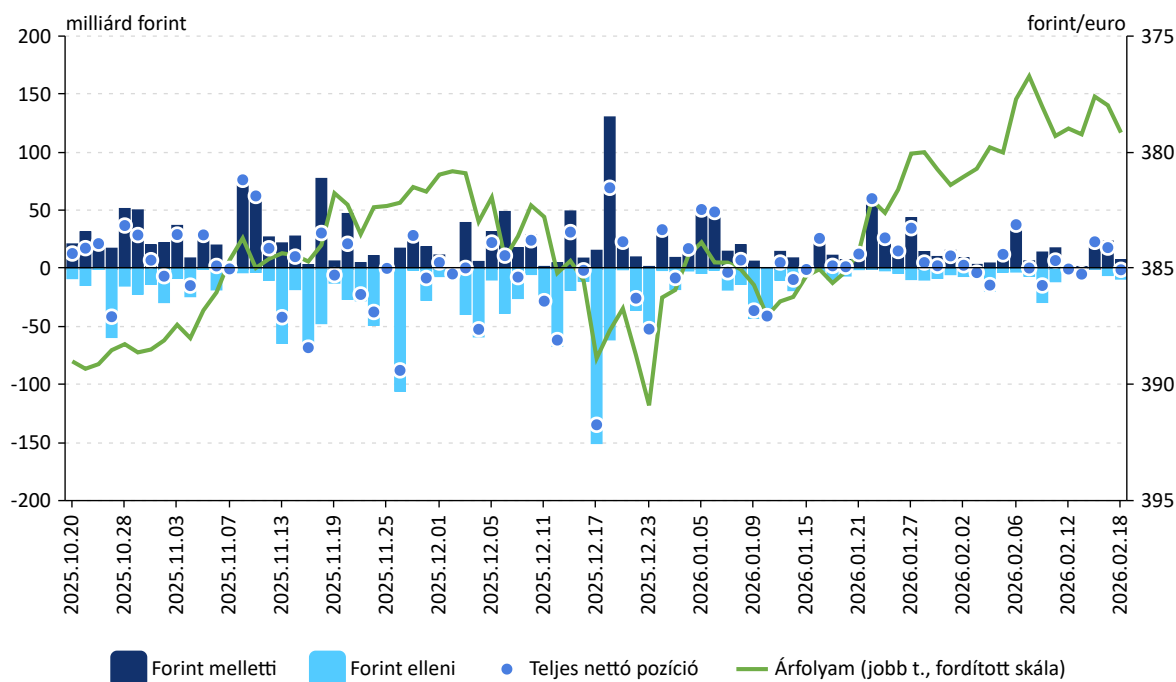
## 50. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a duplikációk kiszűrésével számolt 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

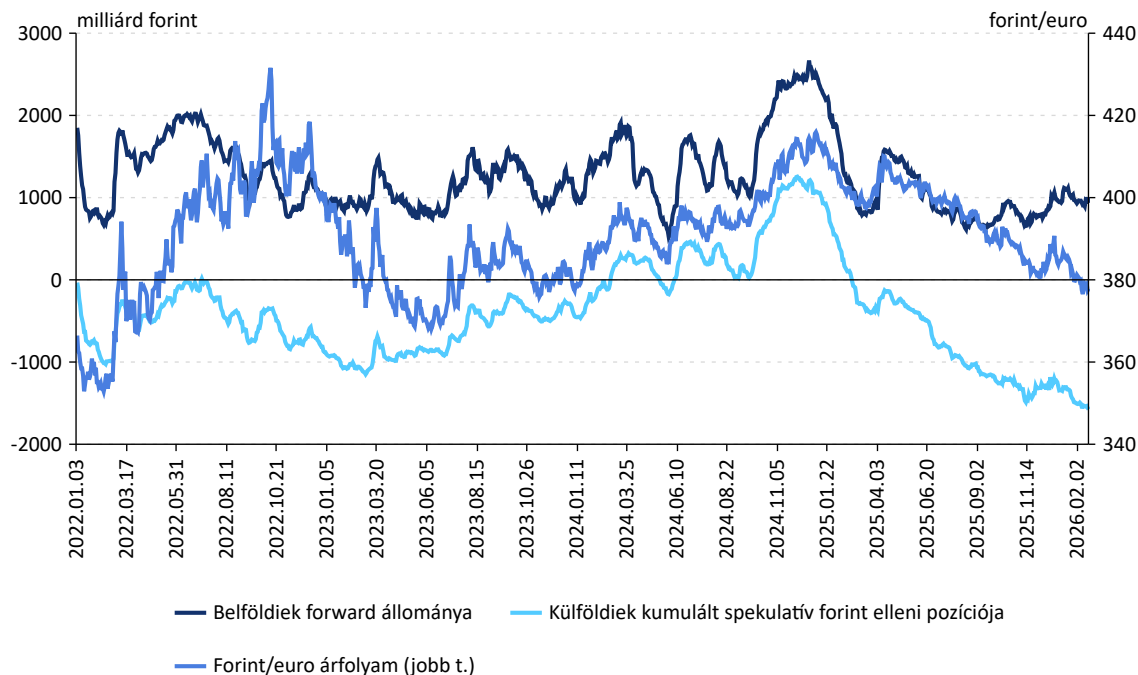
51. A külföldiek szereplőnként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 kötőnapjai szerint ábrázoltuk.

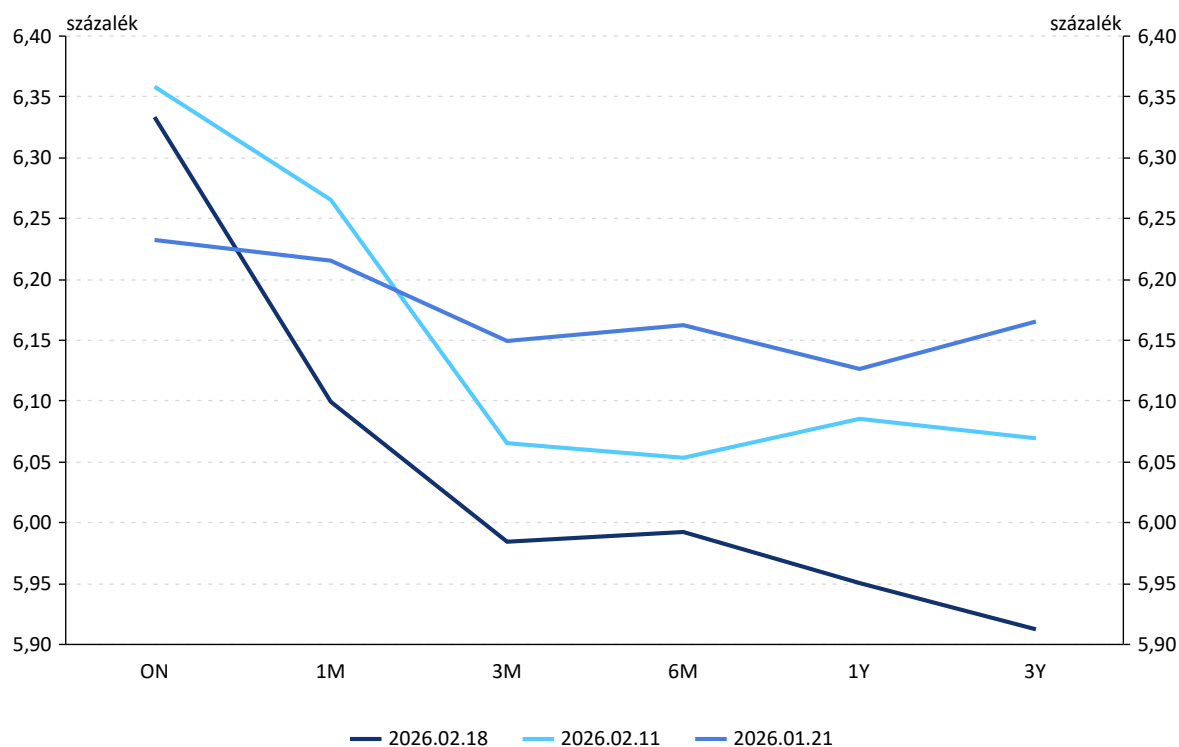
52. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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 információ.

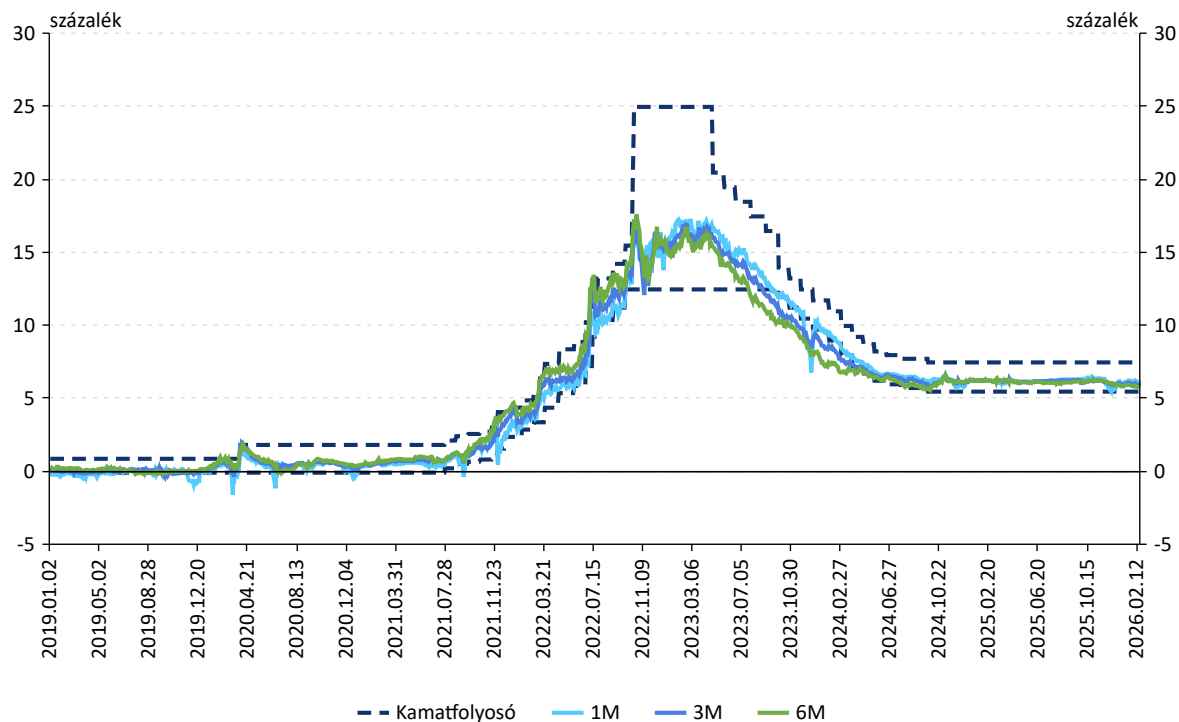
53. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Bloomberg.

Megjegyzés: implikált forint hozamok, EUR/HUF Bloomberg jegyzések alapján számolva.

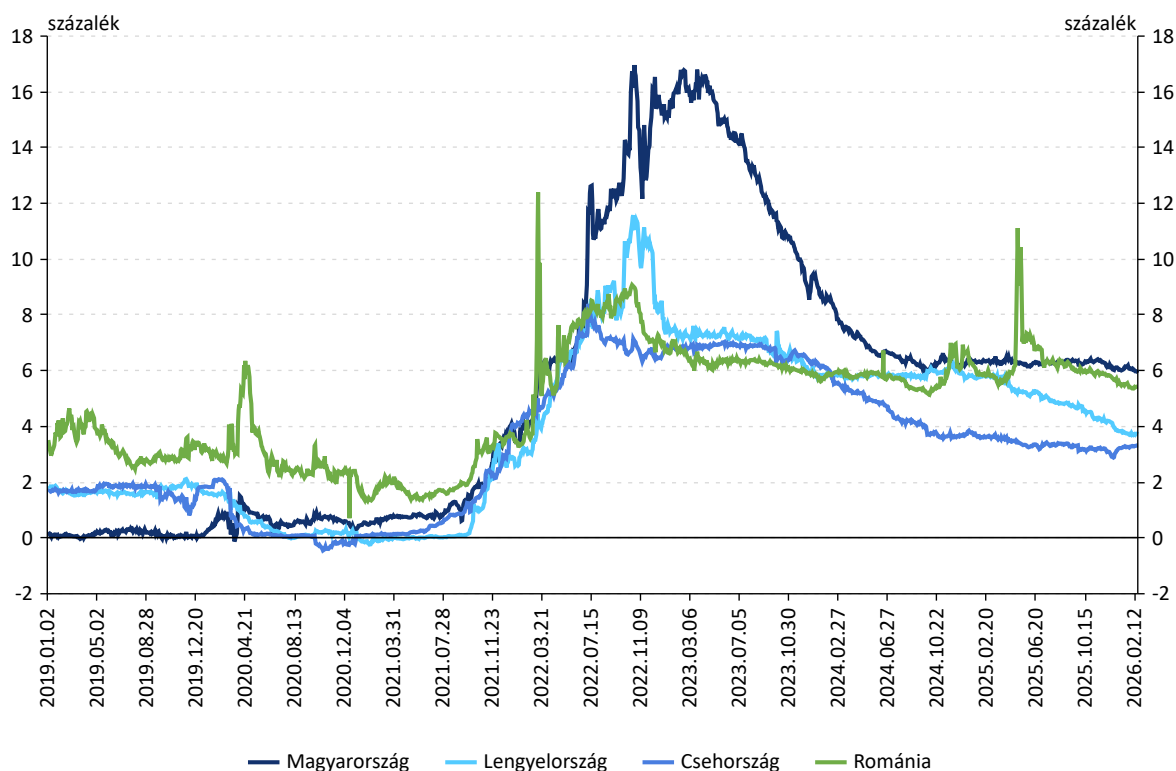
54. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Refinitiv.

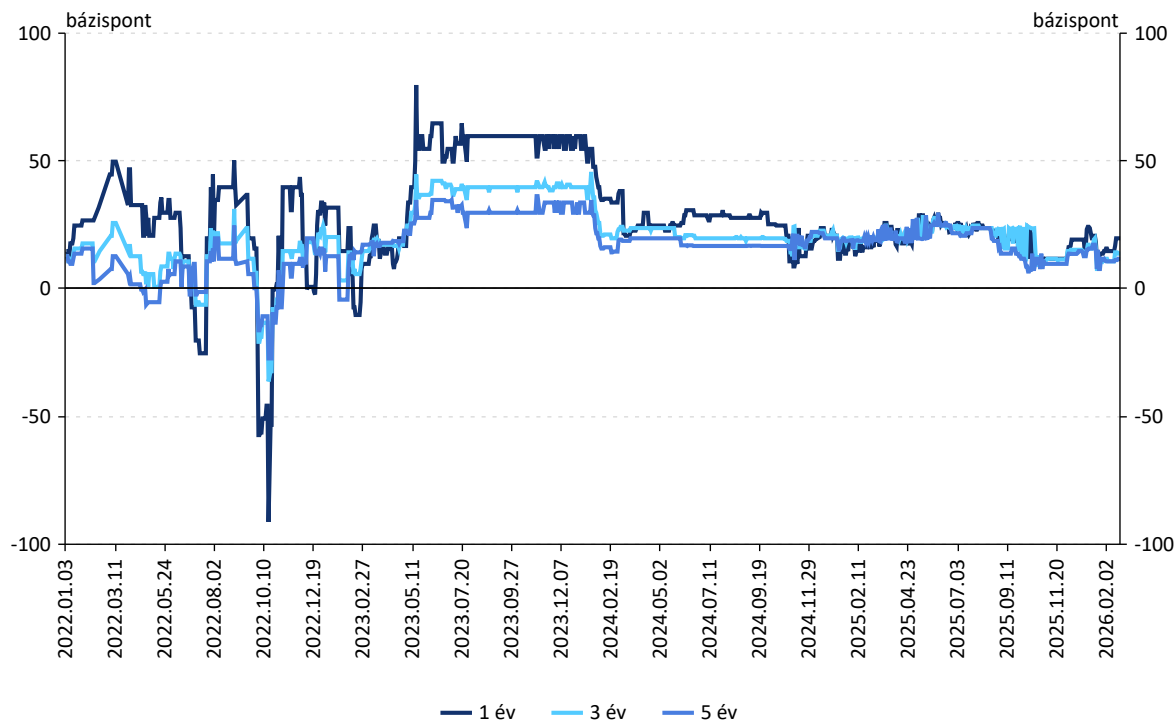
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USD/HUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USD/HUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

55. Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok



Forrás: Bloomberg.

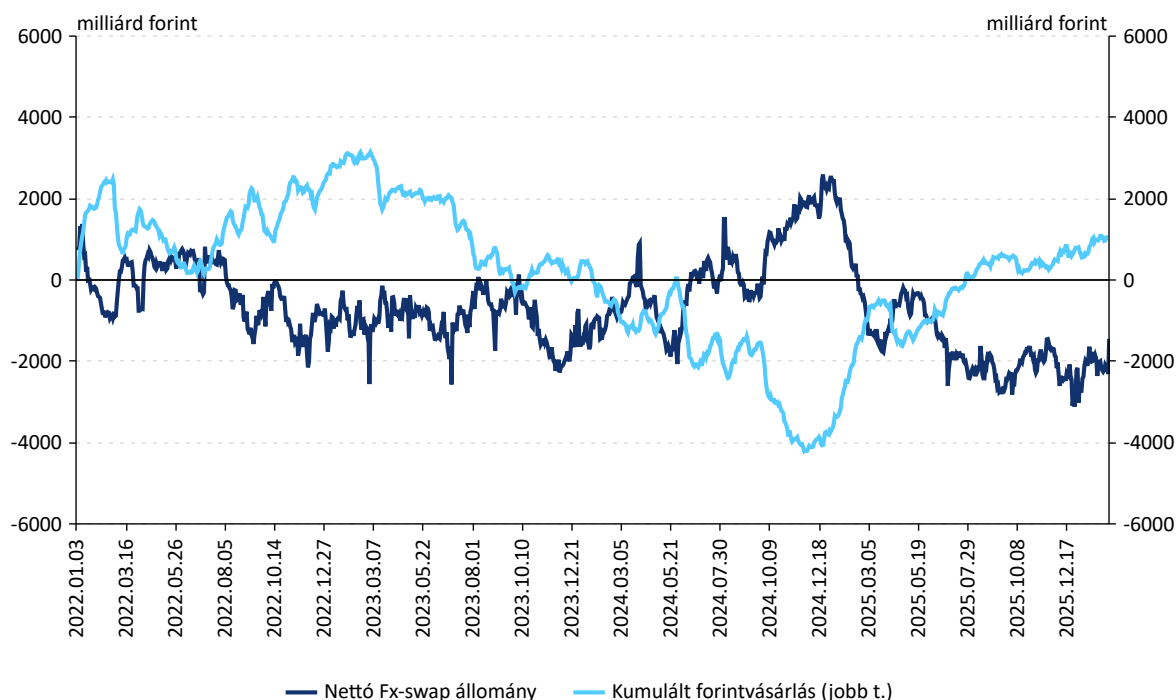
56. EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: A felár a forint bankközi spot hozamgörbe és az EURHUF FX-swap forint hozamgörbe azonos futamidejű pontjainak a különbsége, ahol referenciahozamoknak a 3 hónapos BUBOR és EURIBOR kamatokat tekintjük

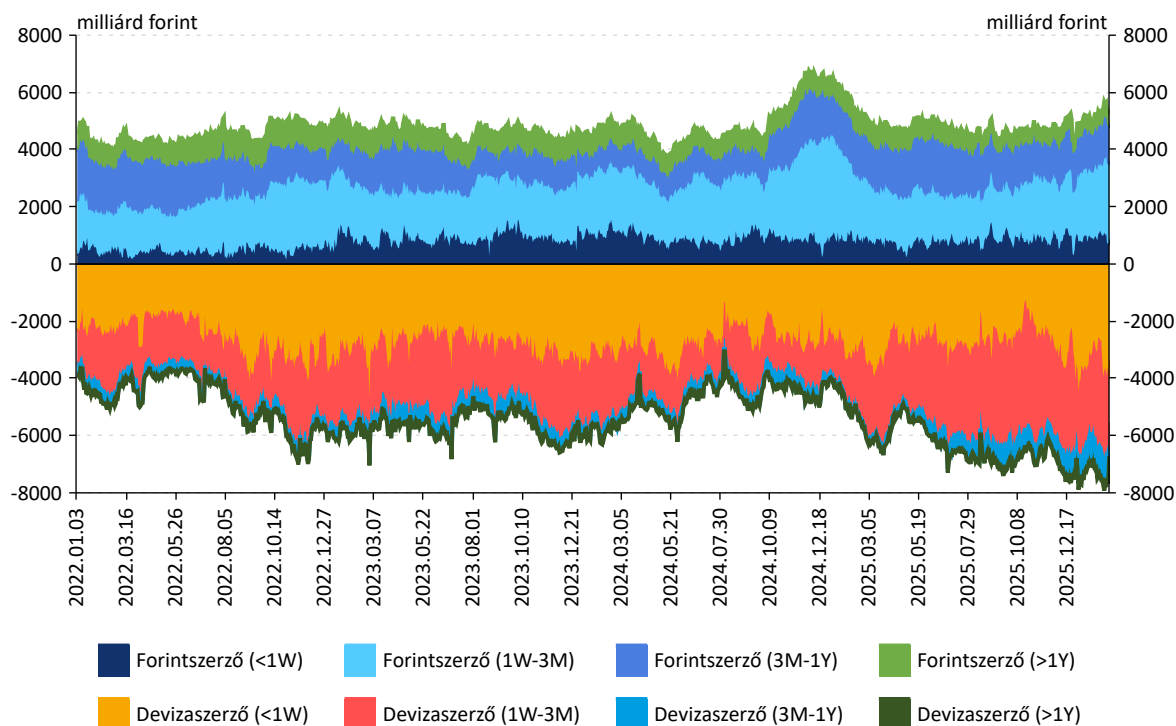
57. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

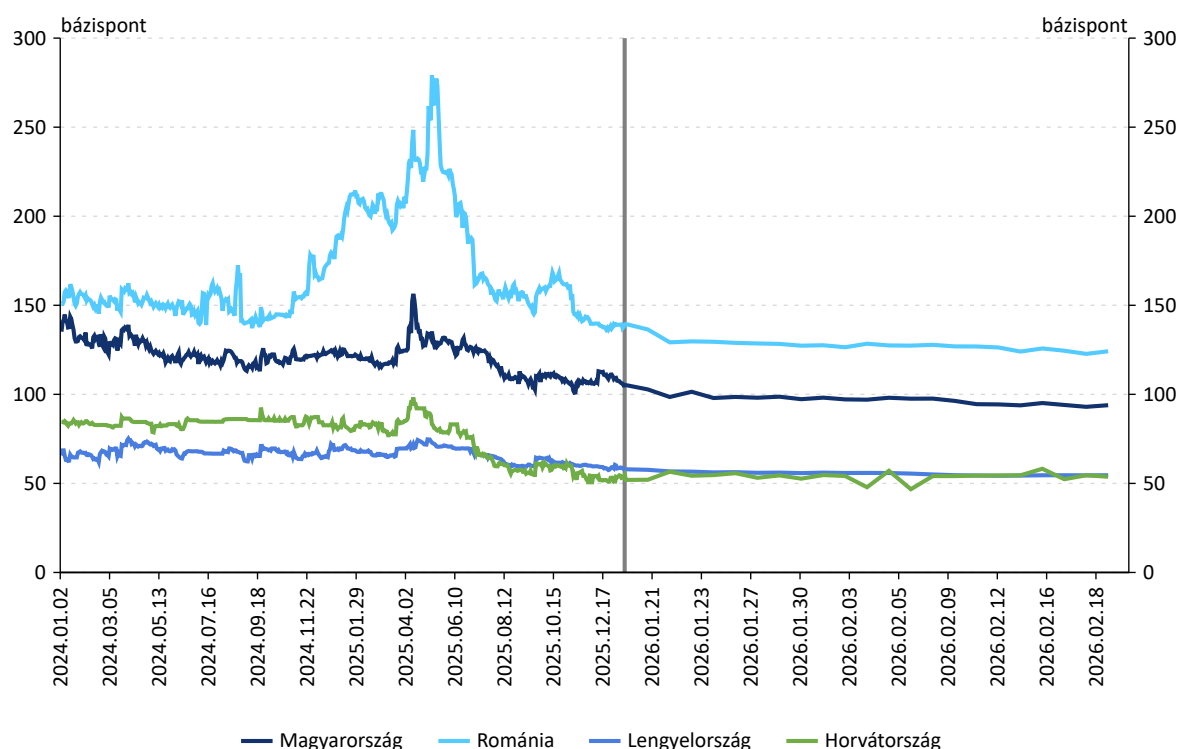
58. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

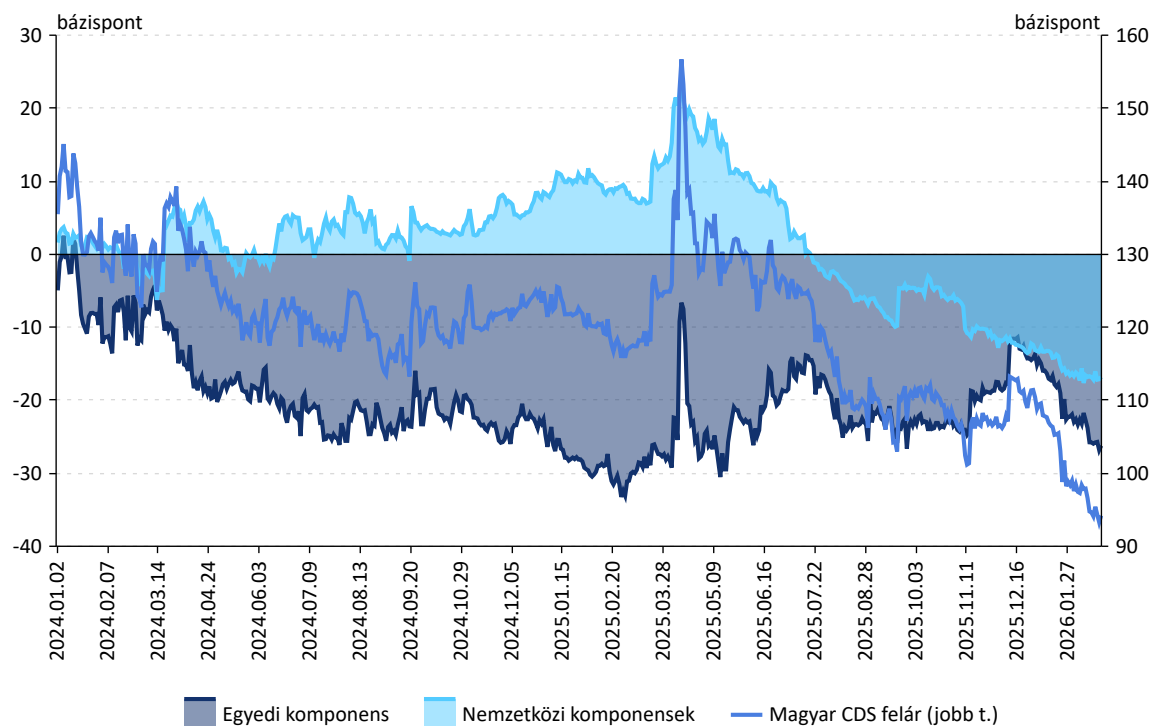
59. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősor utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg.

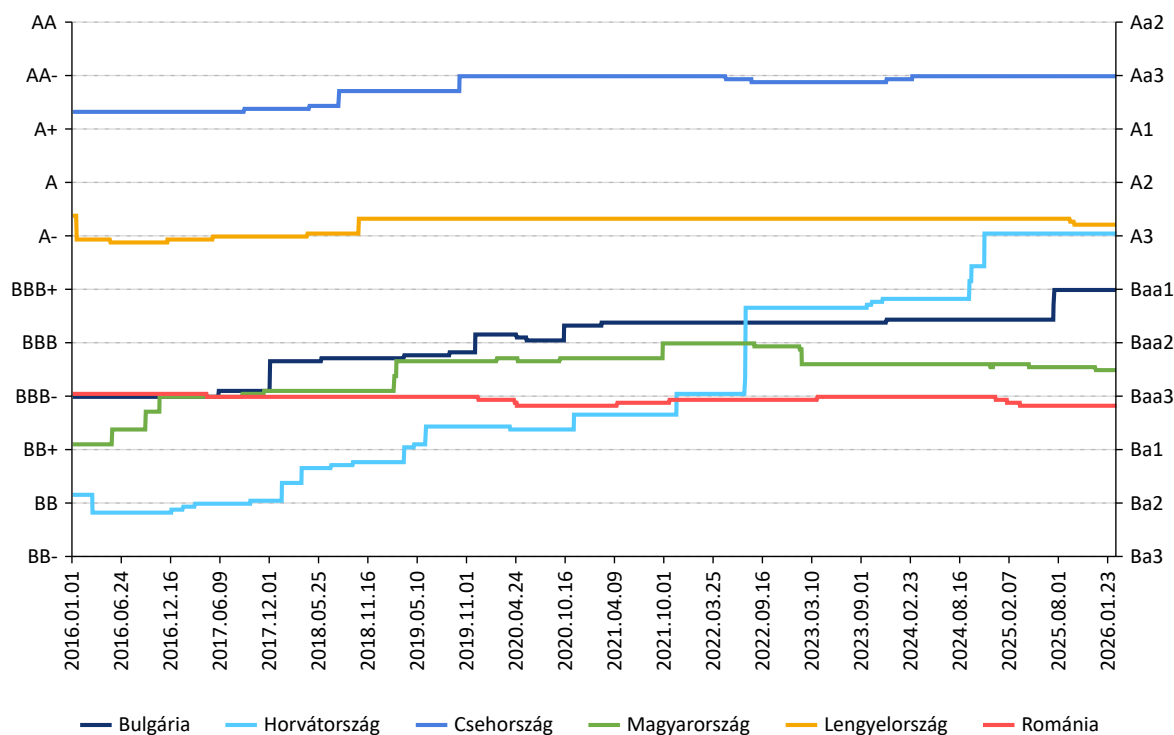
60. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

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

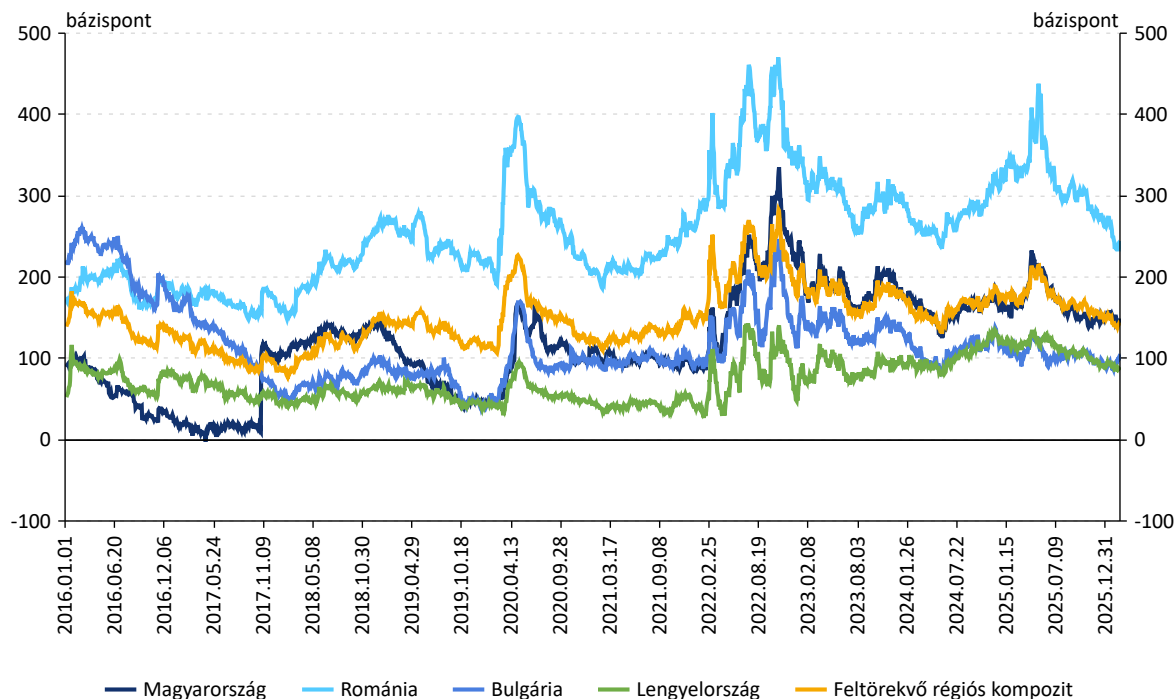
61. A régiós országok hitelminősítésének alakulása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: Az S&P, a Fitch és a Moody's átlagos hitelminősítése a hozzá rendelt kilátást is figyelembe véve.

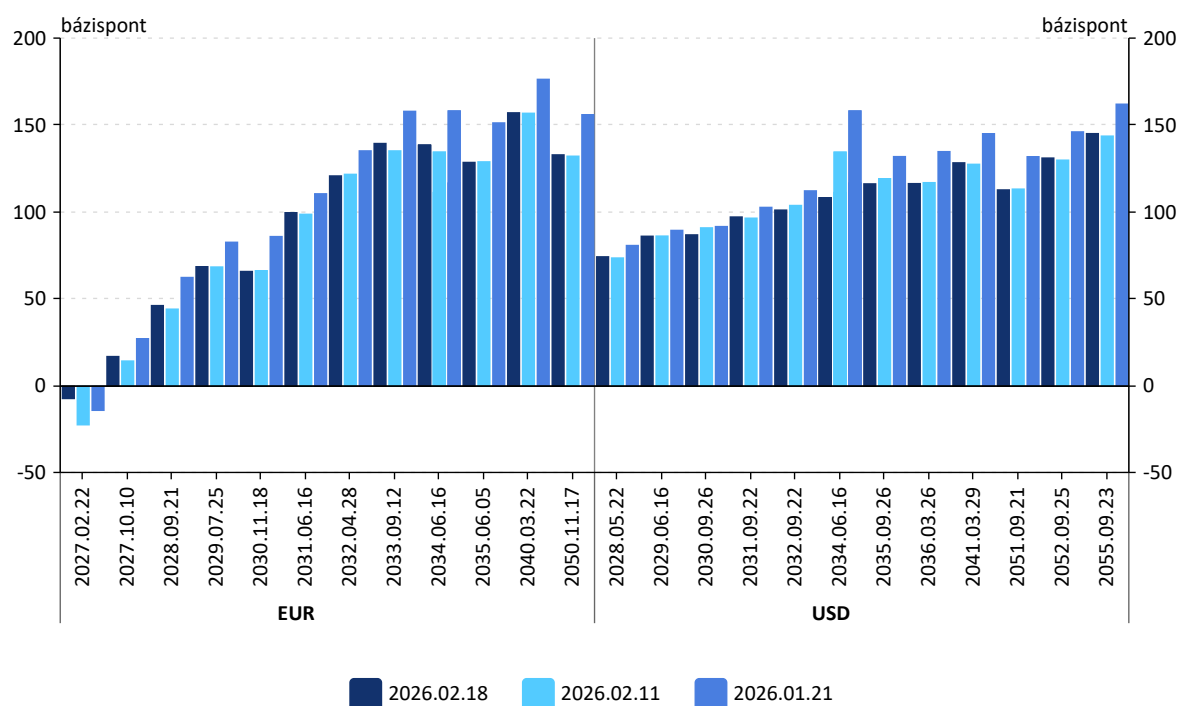
62. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

Megjegyzés: JPM EMBI euró felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének megfeleltethető euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényeinek átlagos futamidejében történő változás érdemi eltérést okozhat a felárak szintjeiben.

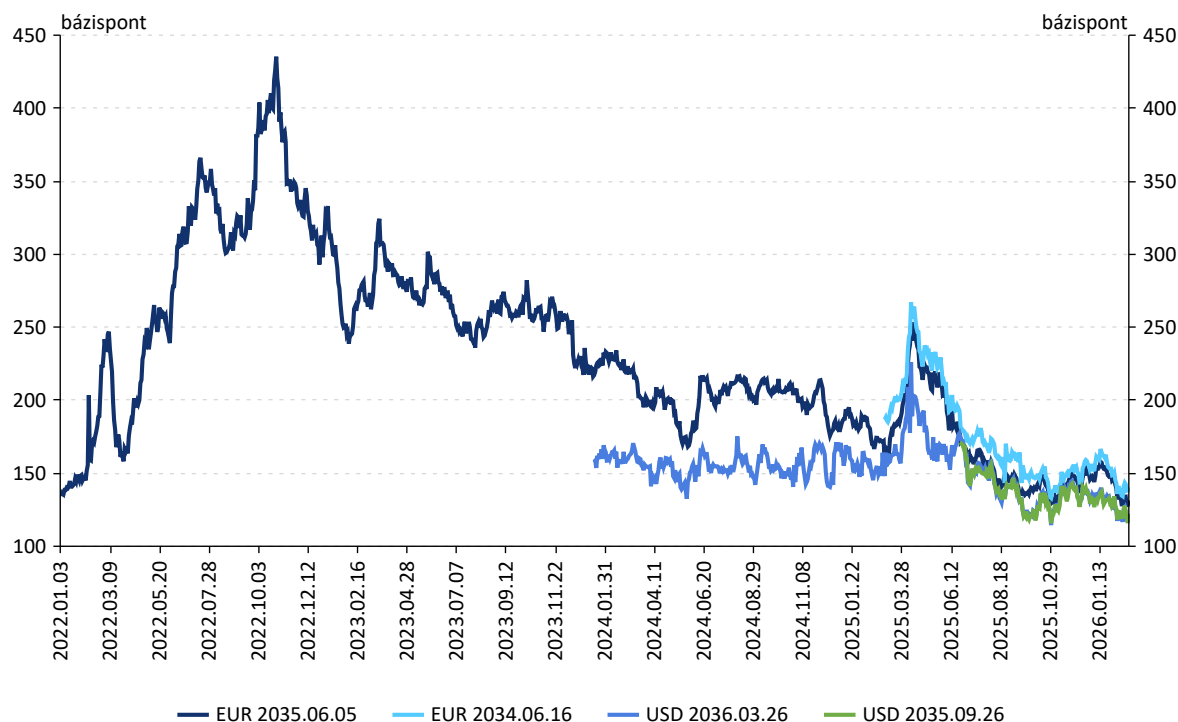
## 63. Hazai devizakötvények felárai



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.

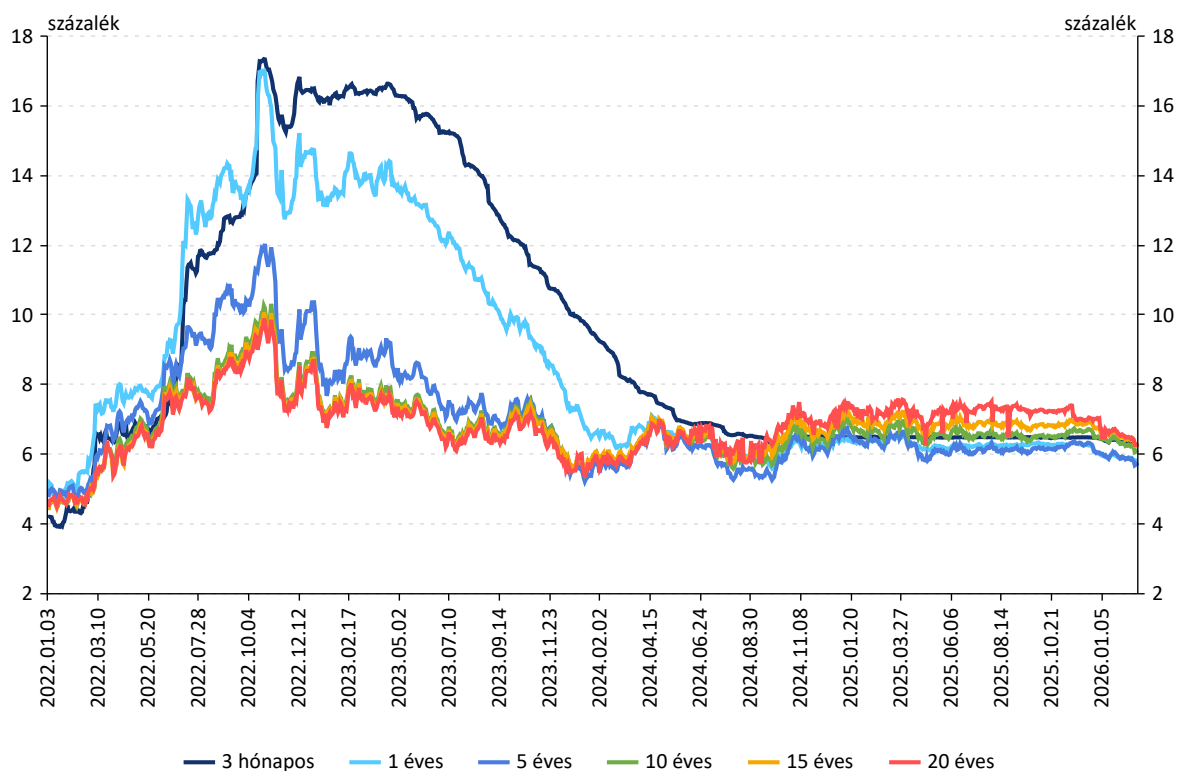
## 64. Hazai devizakötvényfelárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

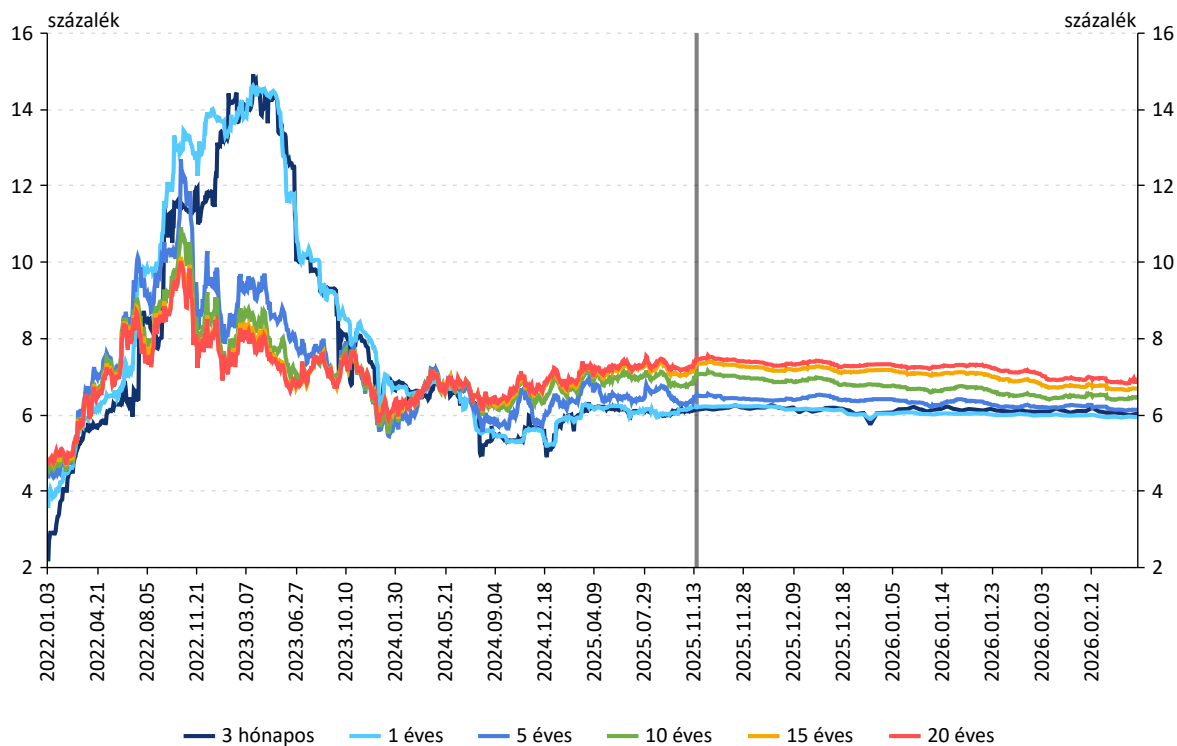
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak.

65. Bankközi hozamok alakulása



Forrás: Bloomberg.

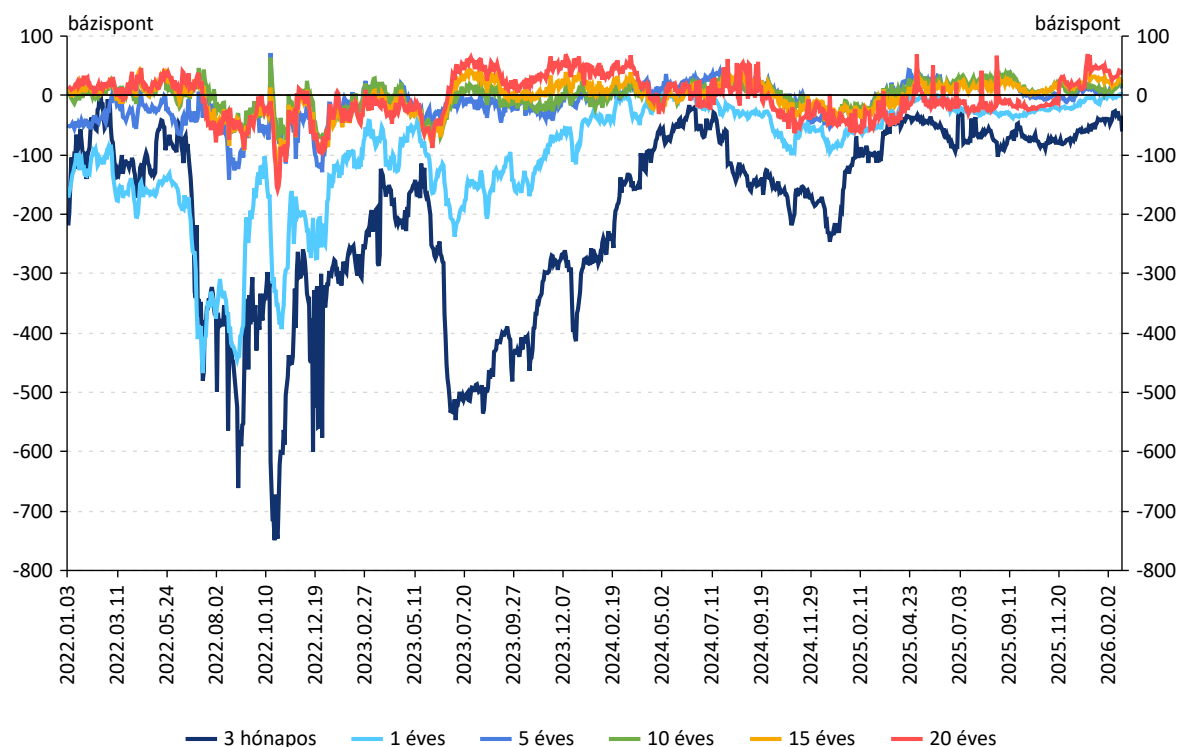
66. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

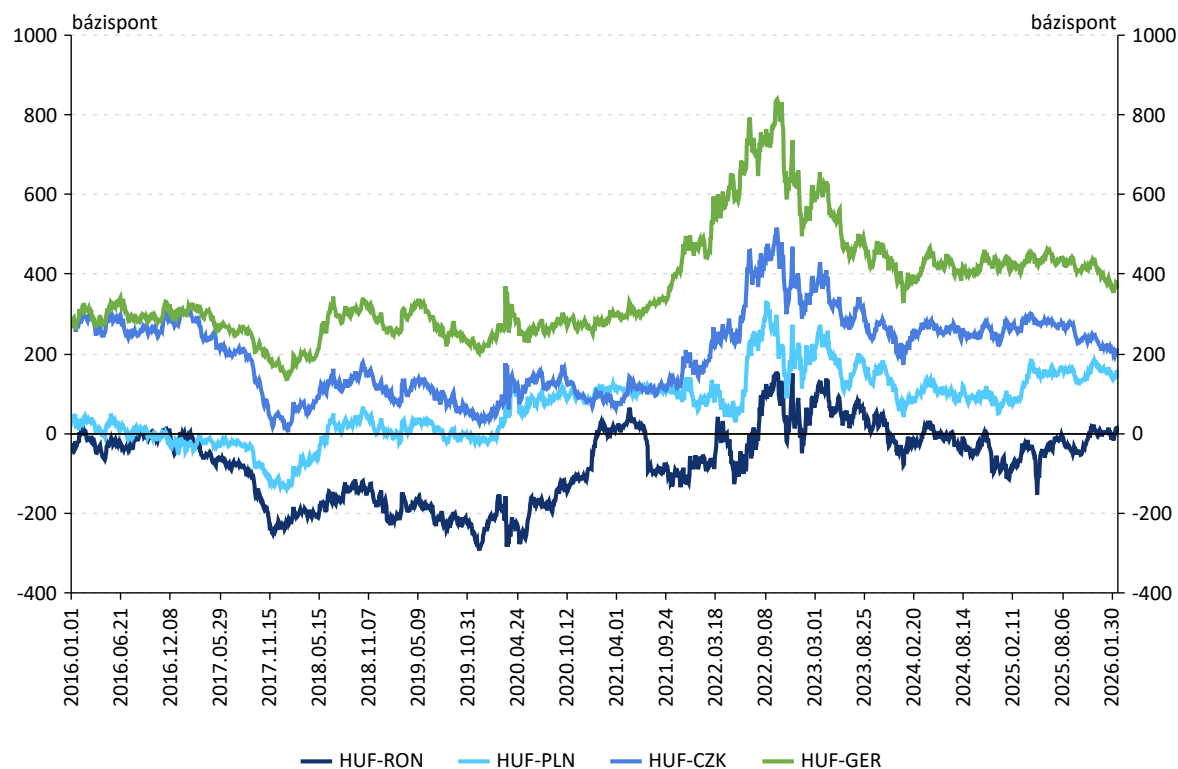
## 67. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Bloomberg, AKK.

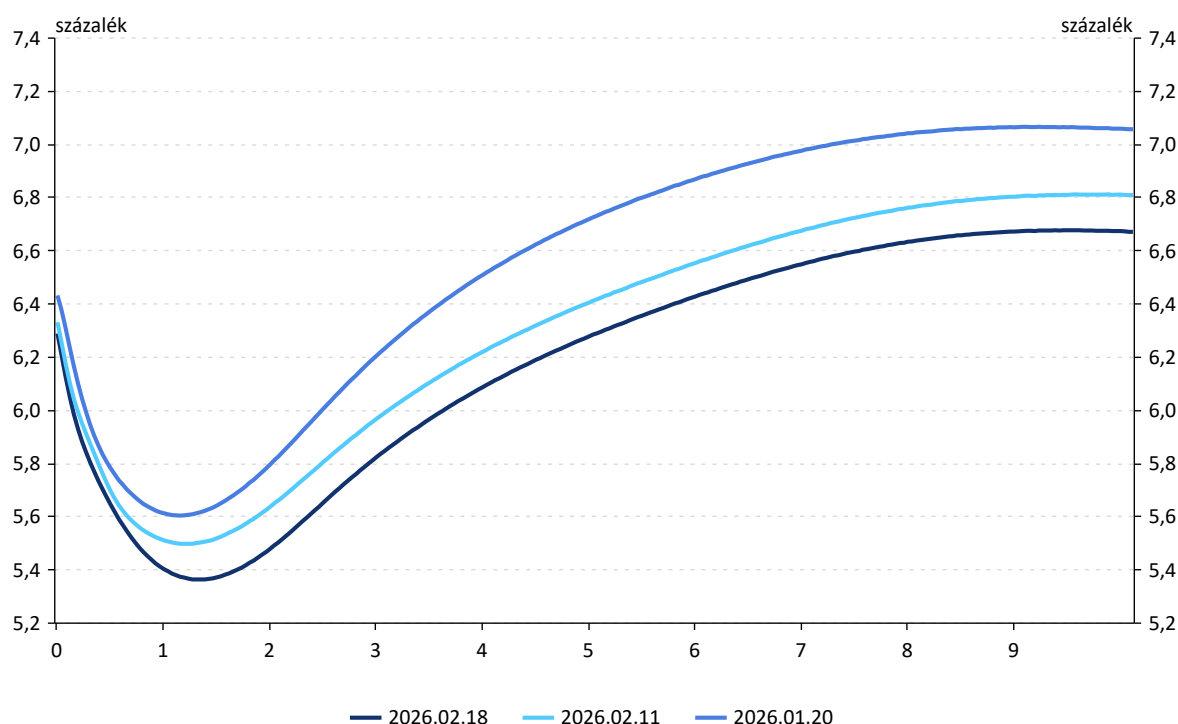
Megjegyzés: Adott futamidejű illesztett állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

## 68. A hazai tízéves állampapírpiaci hozam felára a régiós és a német hozamhoz képest



Forrás: Bloomberg.

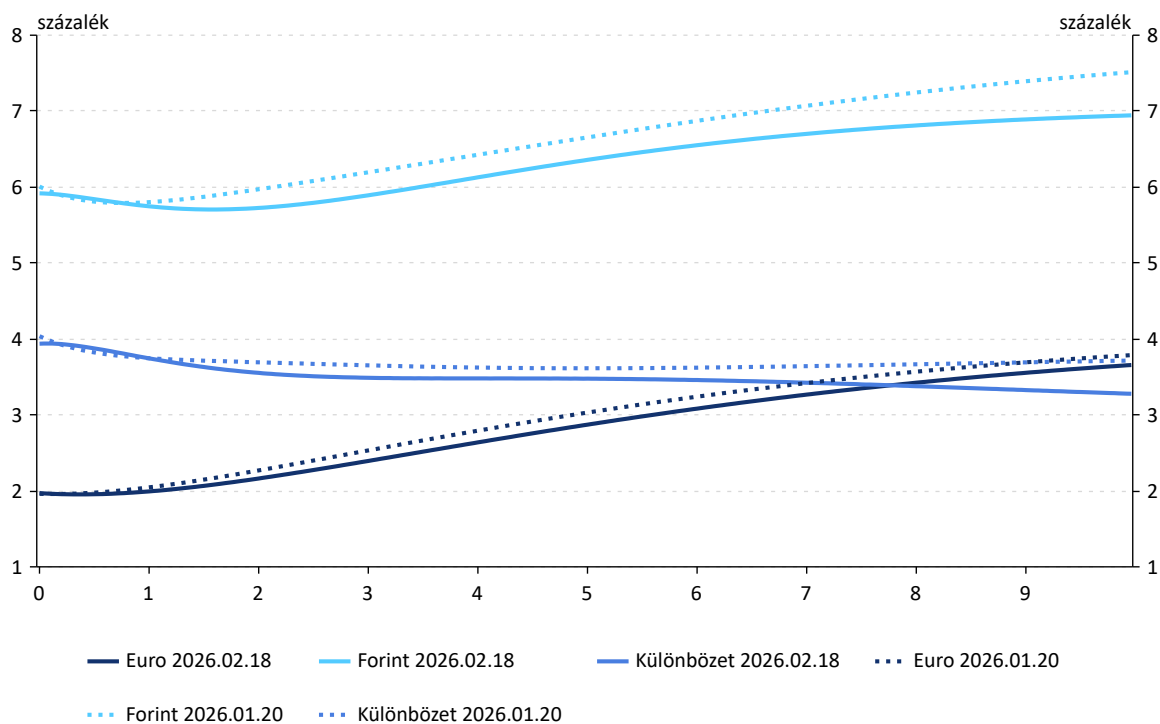
69. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Refinitiv, Bloomberg.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

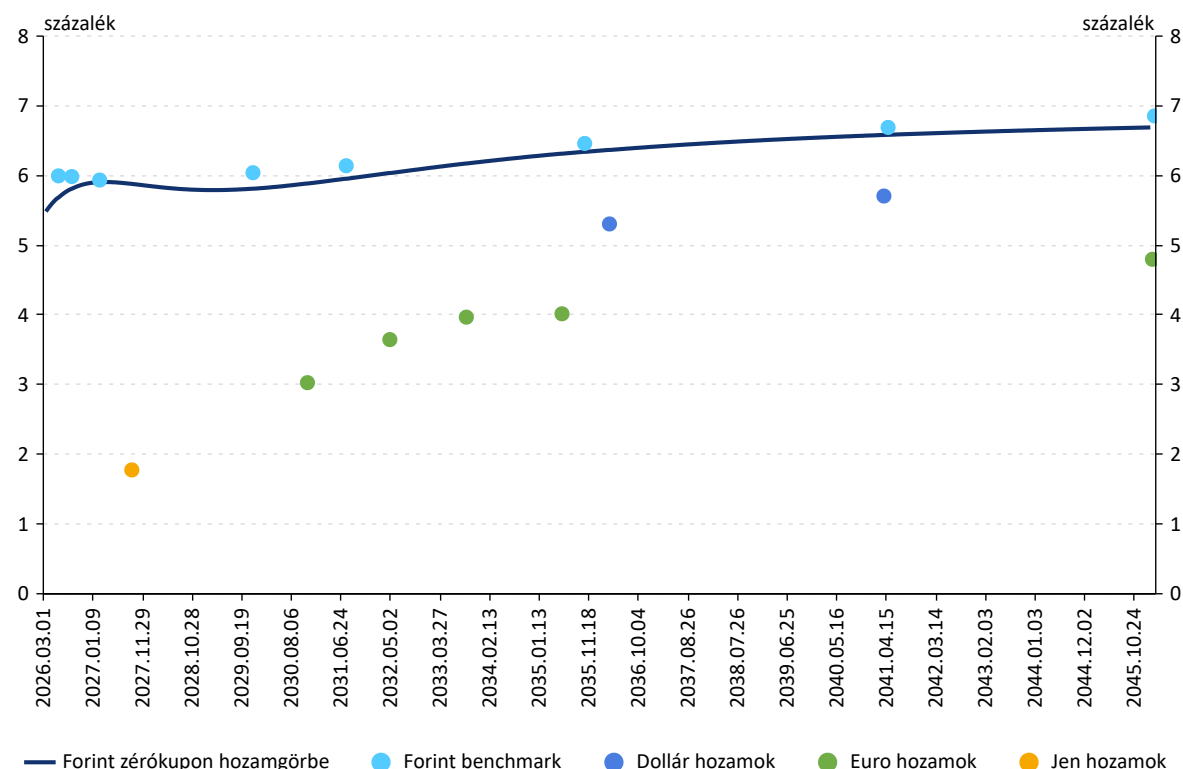
70. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



Forrás: Refinitiv.

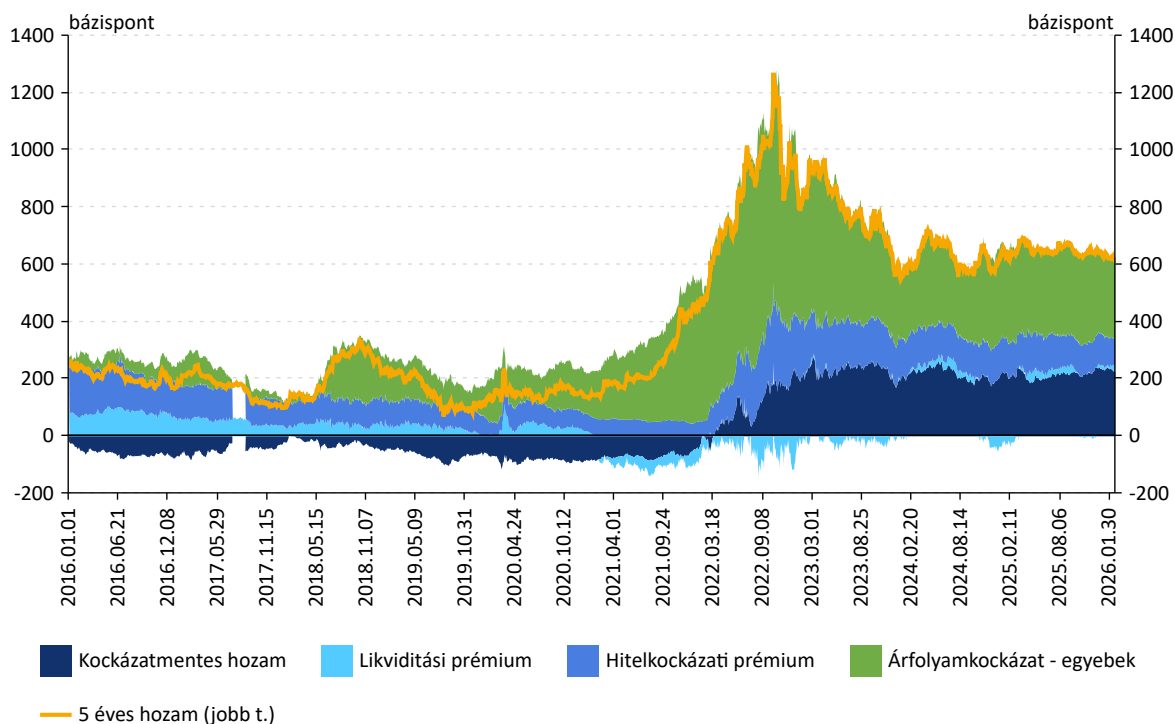
Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

71. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

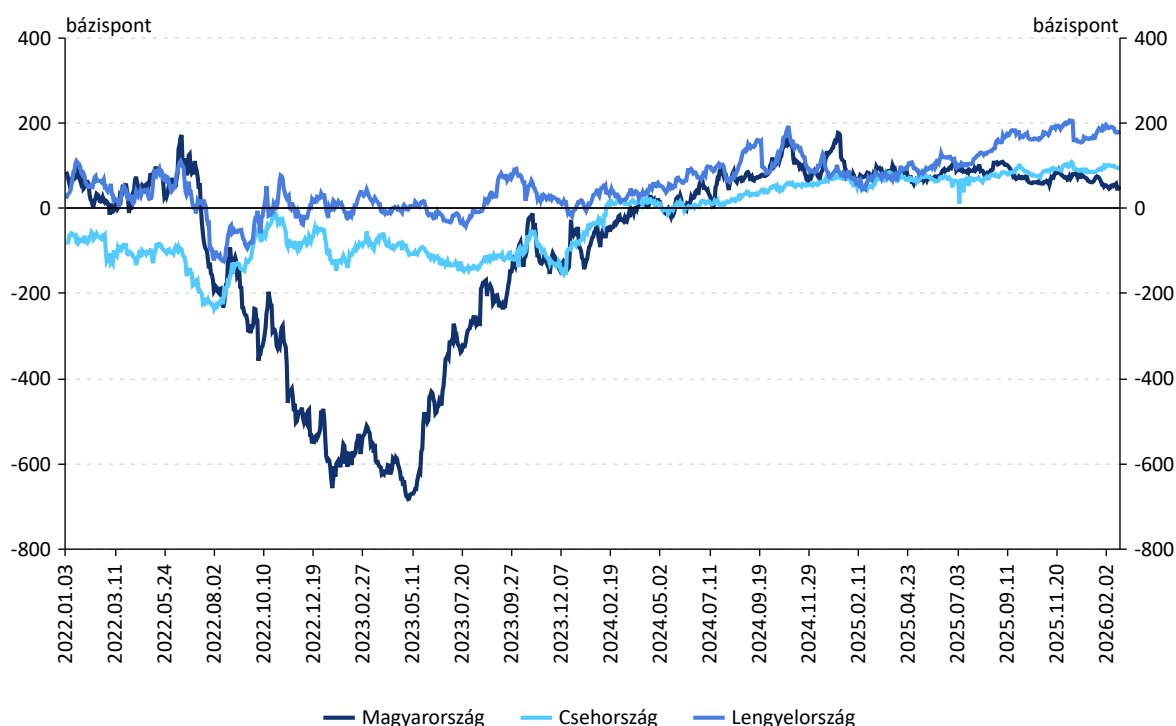
72. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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>.

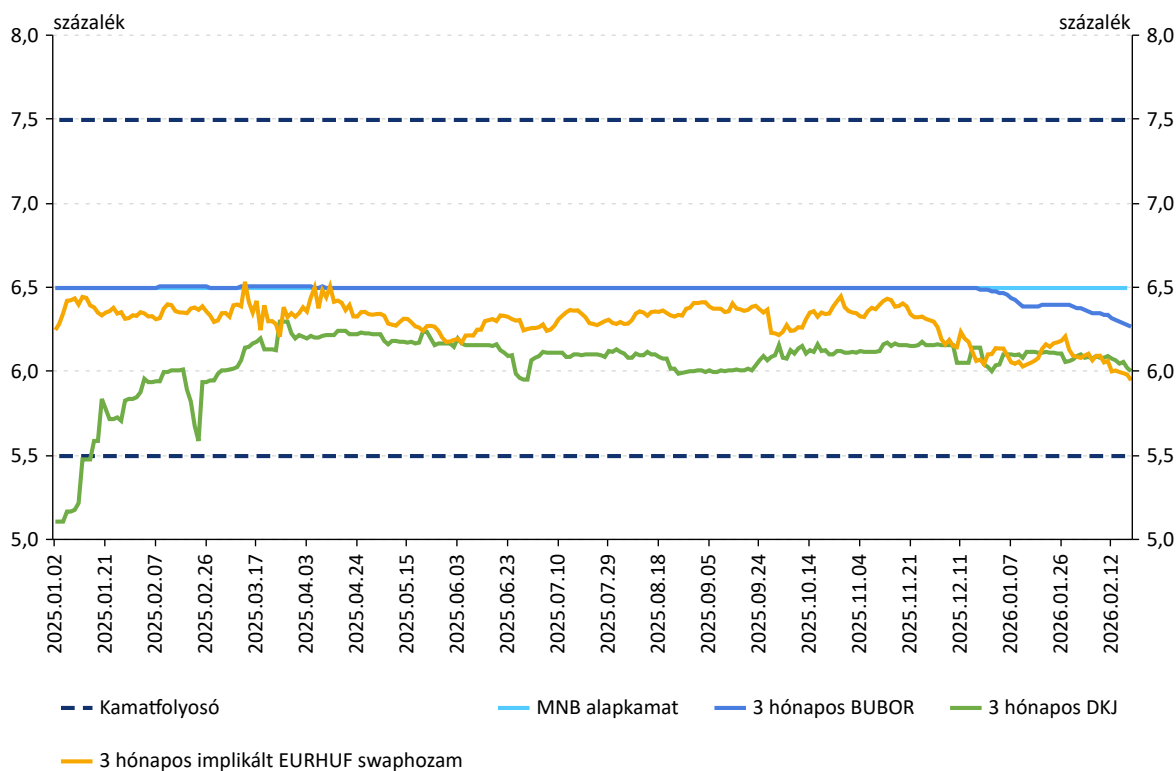
## 73. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

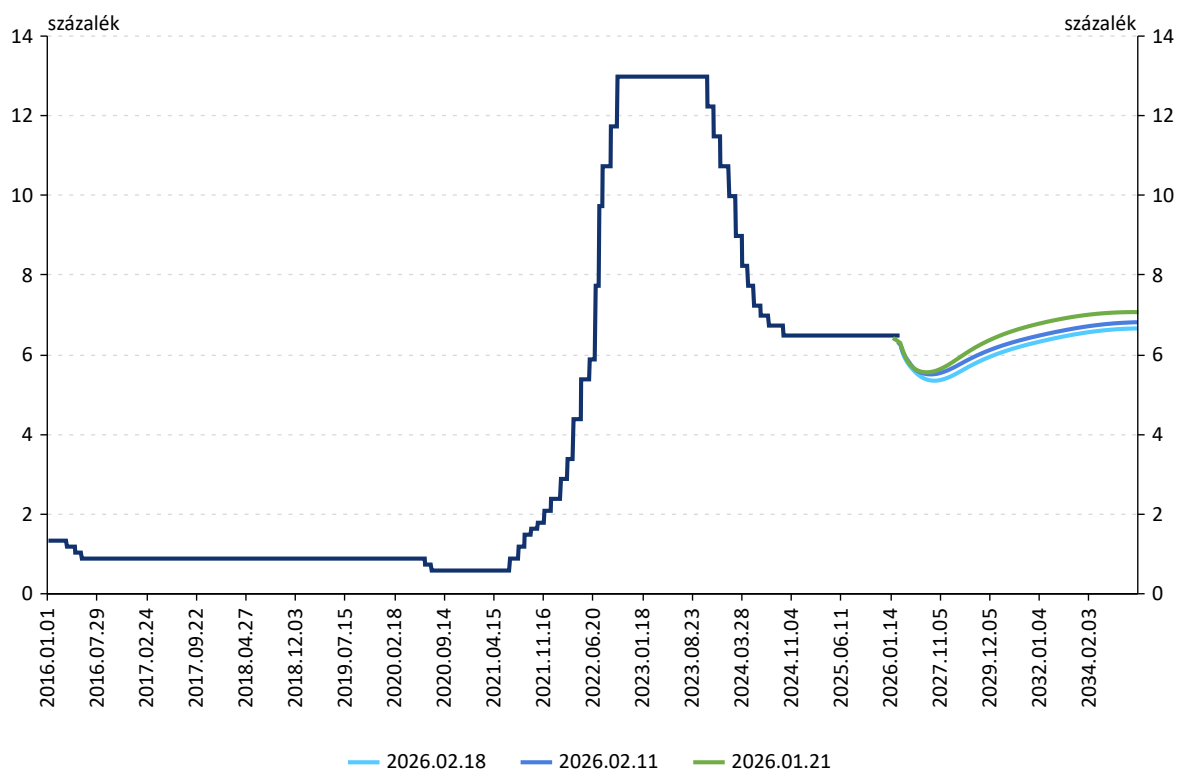
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége. Csehország esetében tízéves és kétéves futamidejű benchmark állampapírok hozamának különbsége.

## 74. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



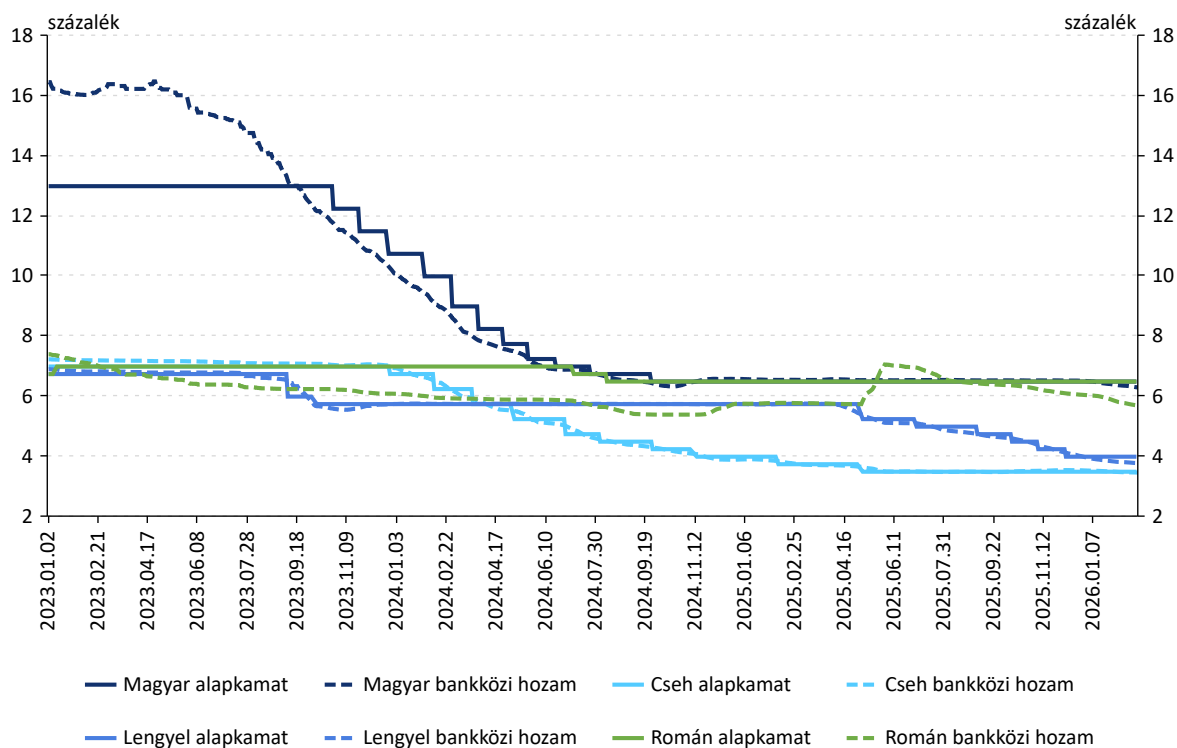
Forrás: Refinitiv, MNB.

75. Az alapkamat, illetve a 3 hónapos BUBOR pénzügyi hozamok által implikált pályája



Forrás: MNB.

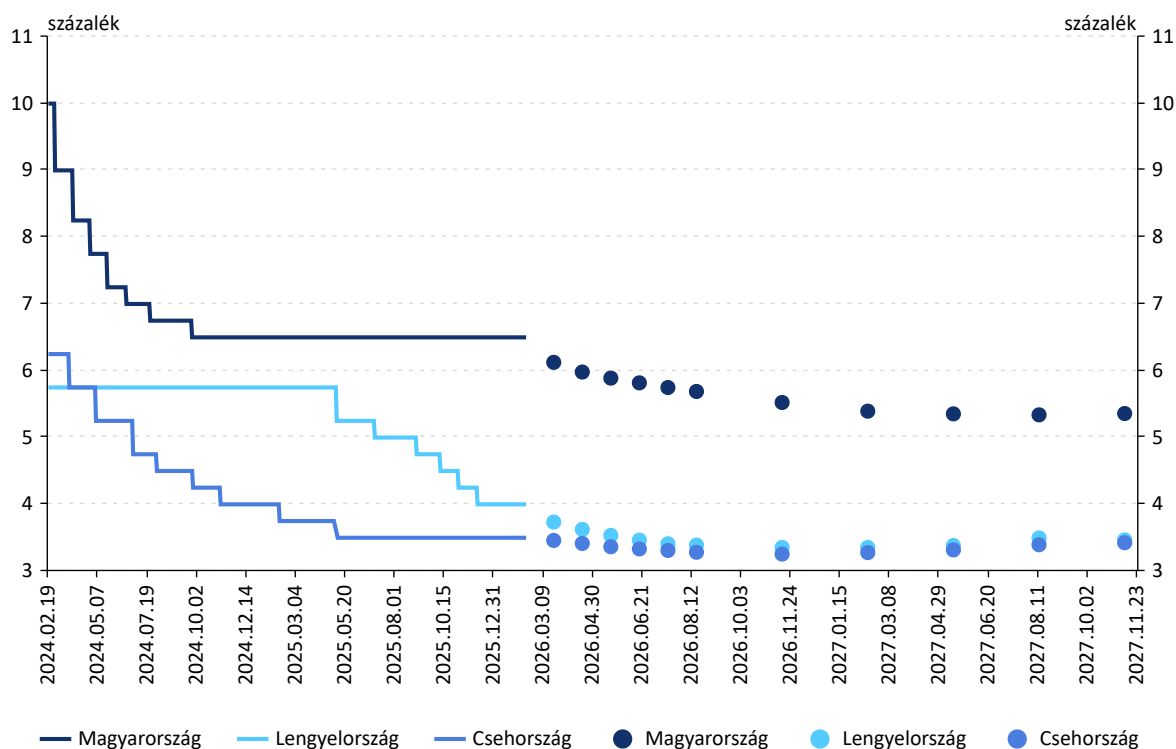
76. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: A bankközi hozamok idősorain 20 napos visszatekintő mozgóátlagolás alkalmazva.

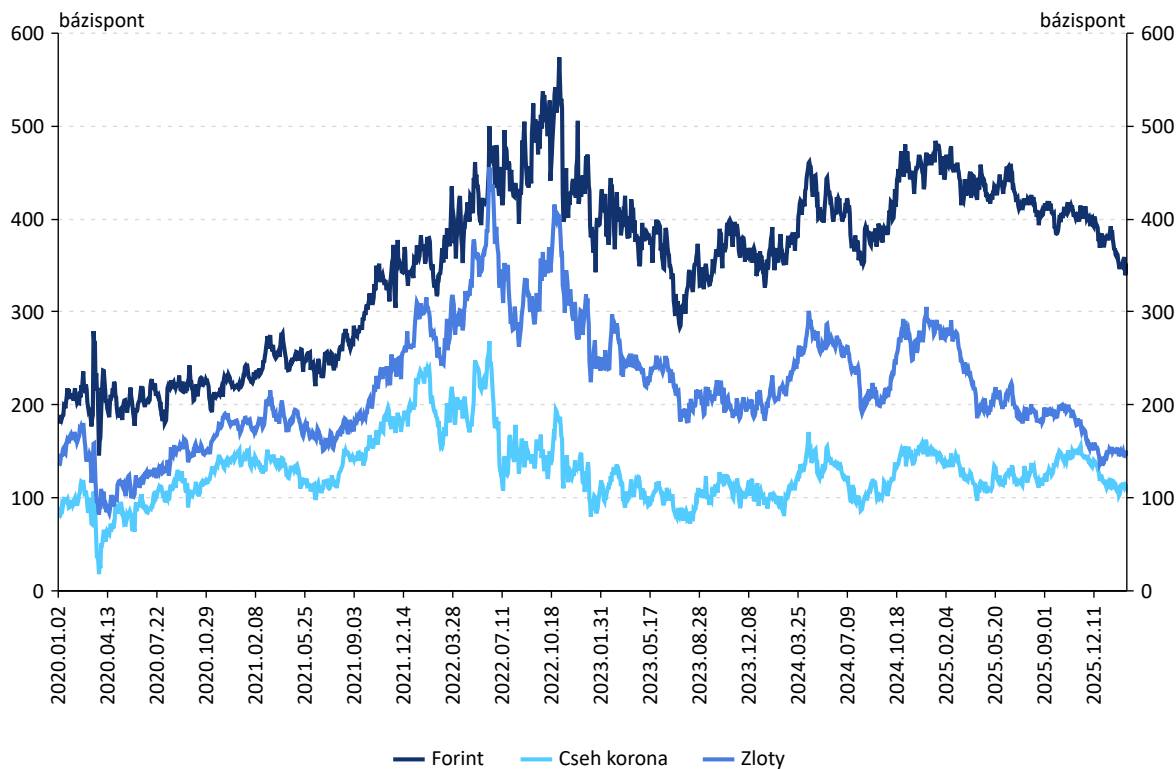
77. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg.

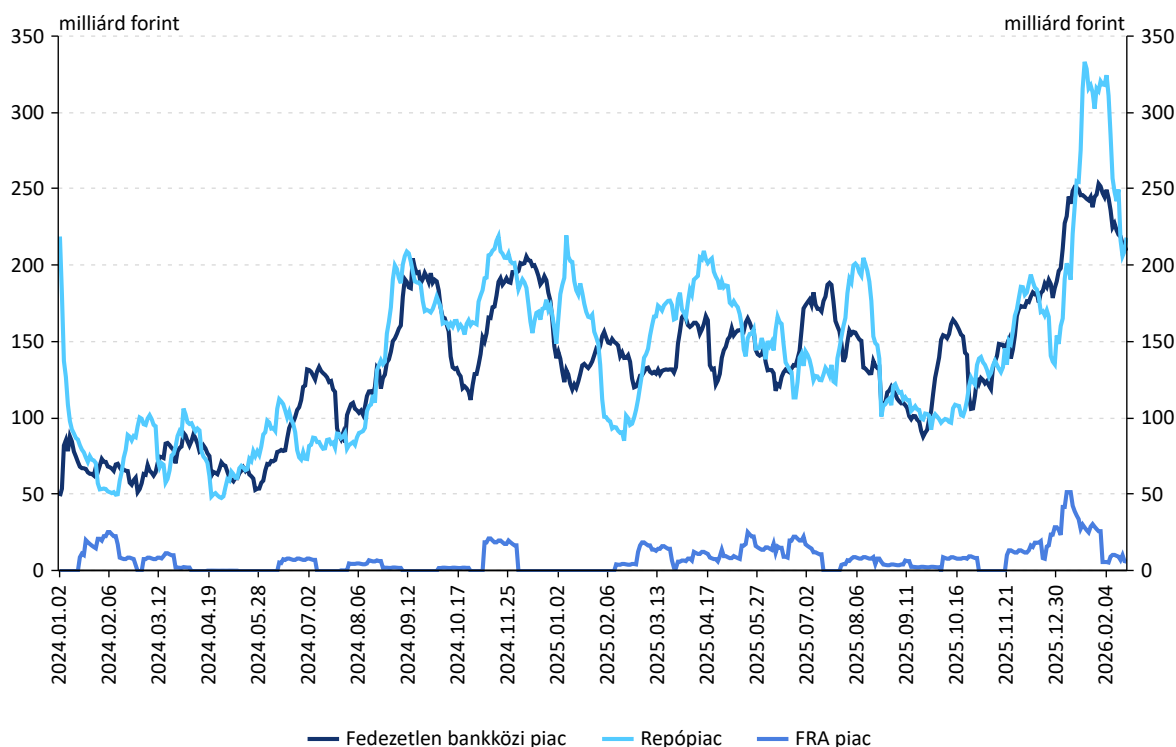
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2026.02.20).

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



Forrás: Refinitiv.

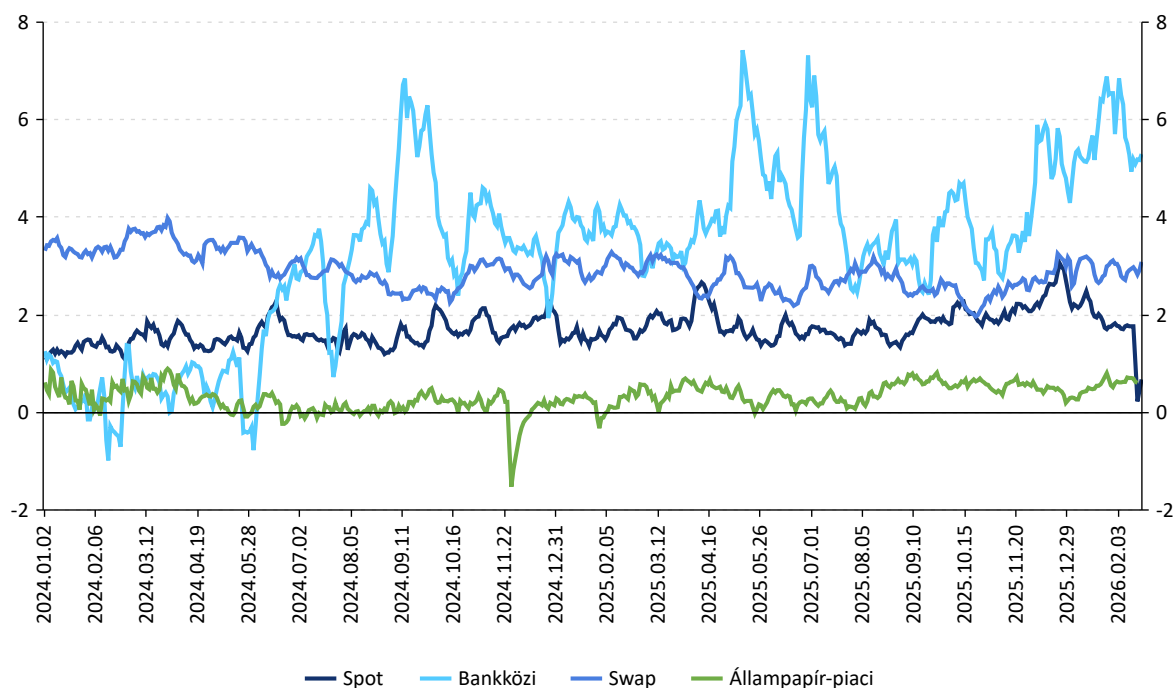
79. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

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

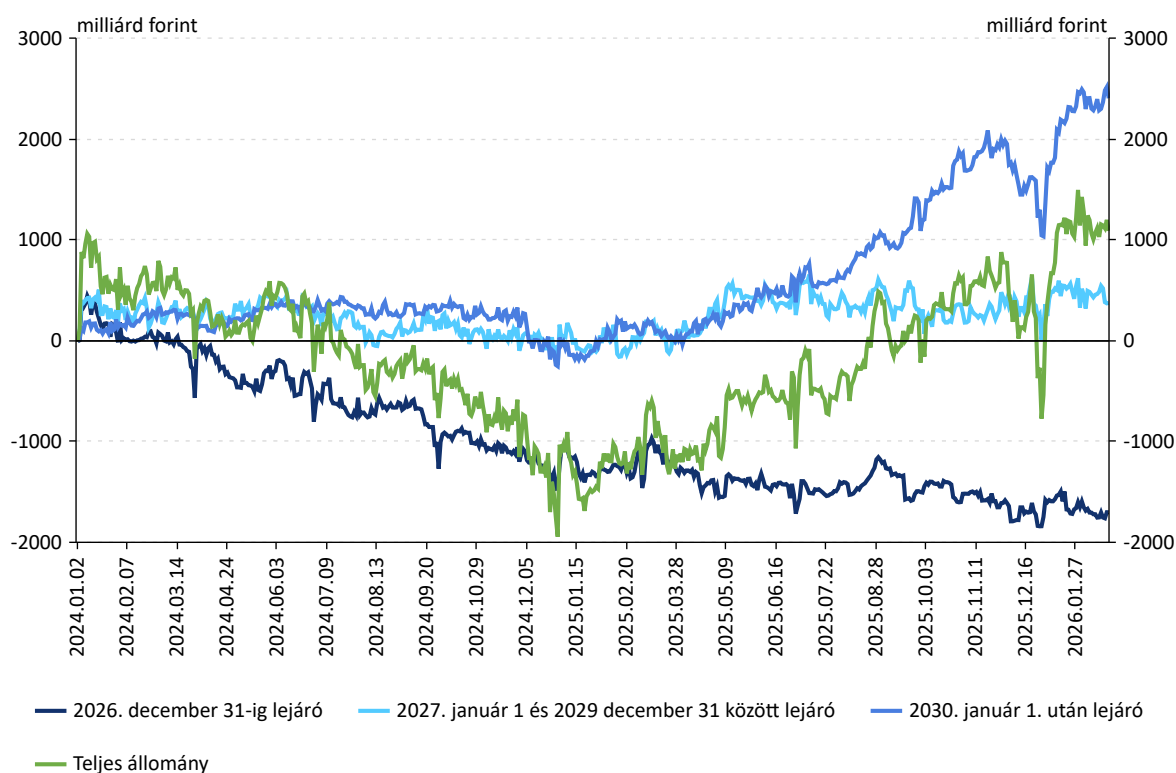
80. A likviditási indexek alakulása



Forrás: MNB.

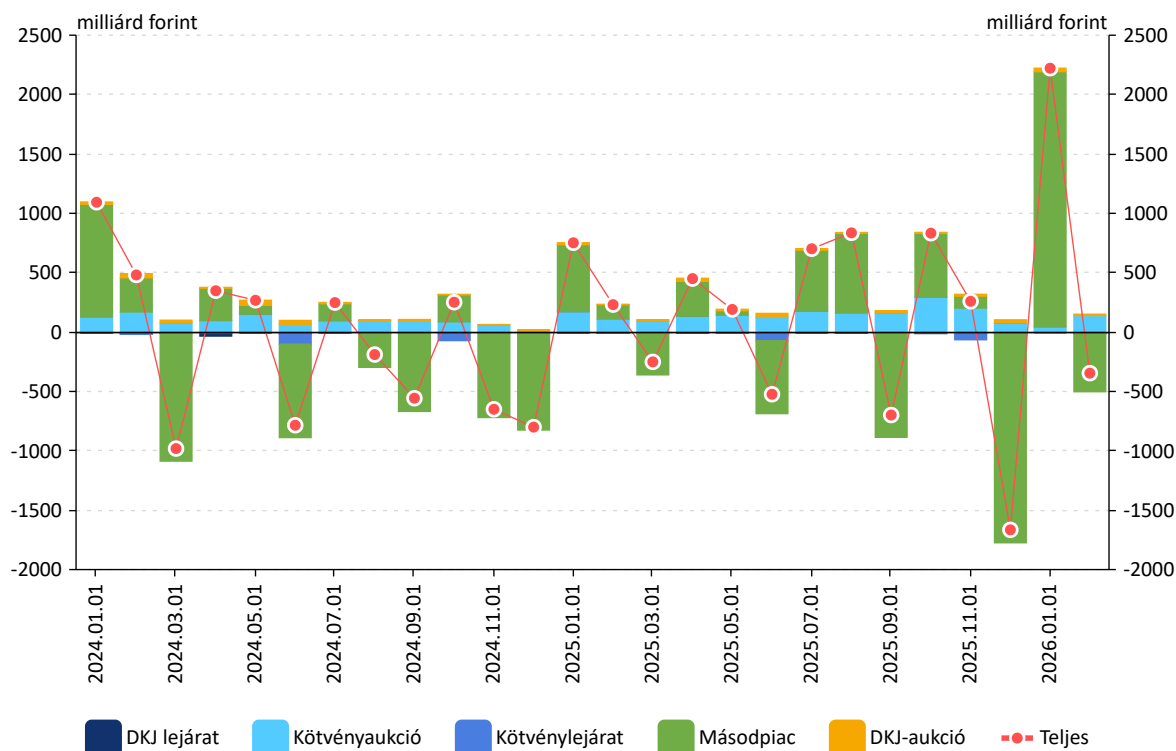
Megjegyzés: A likviditási indexek 0-nál magasabb értéke a likviditás historikus átlagnál magasabb likviditást jelez. A 0-nál alacsonyabb likviditási index értékek a historikus átlagnál alacsonyabb likviditást jeleznek (Páles Judit-Varga Lóránt: "A magyar pénzügyi piacok likviditásának alakulása: mit mutat az MNB új aggregált piaci likviditási indexe?" MNB-szemle cikk alapján).

81. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

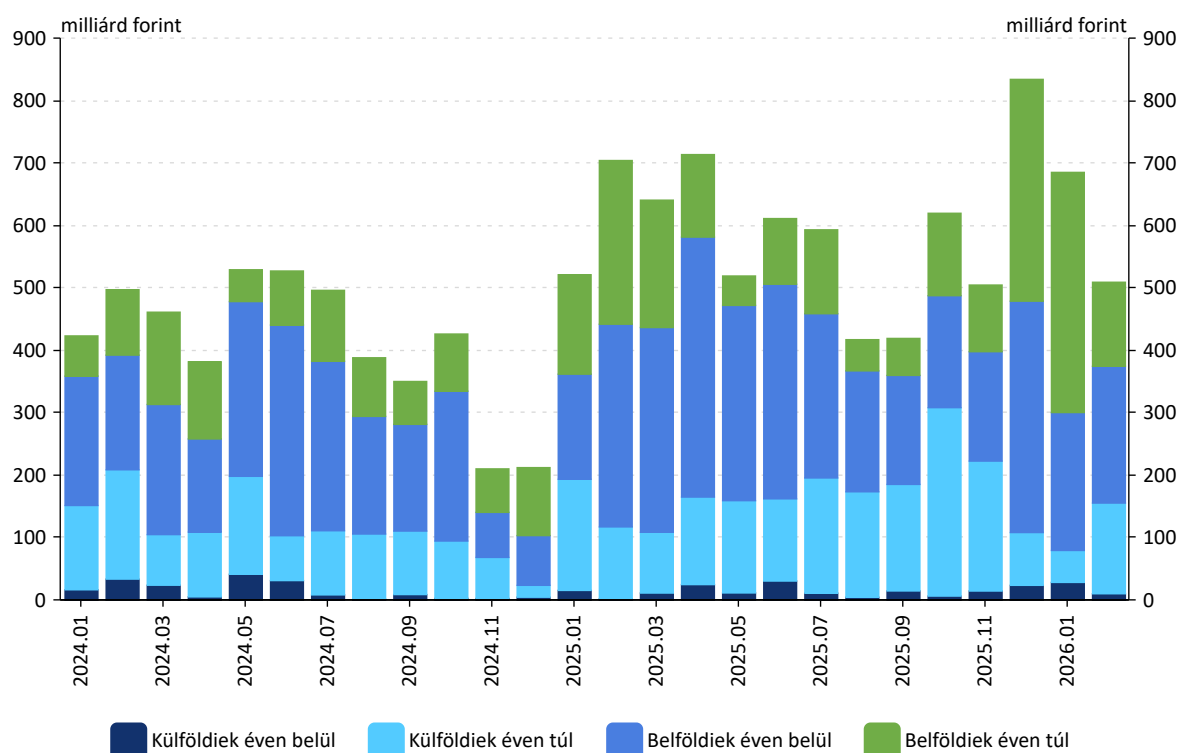
82. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

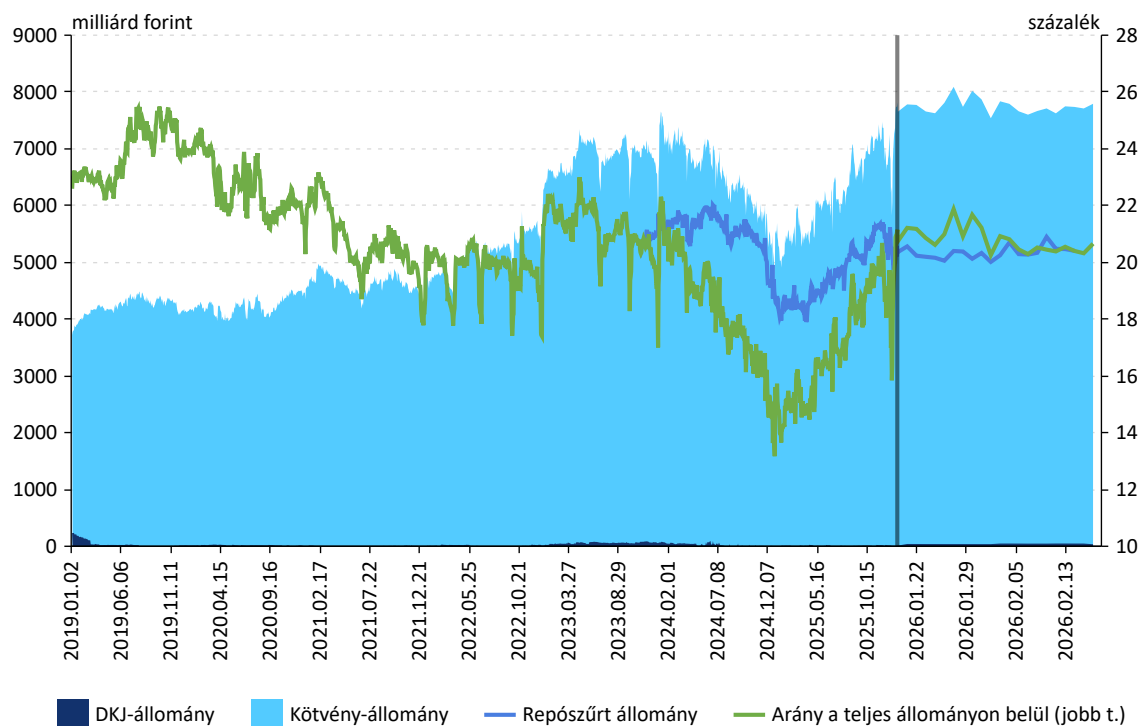
## 83. A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

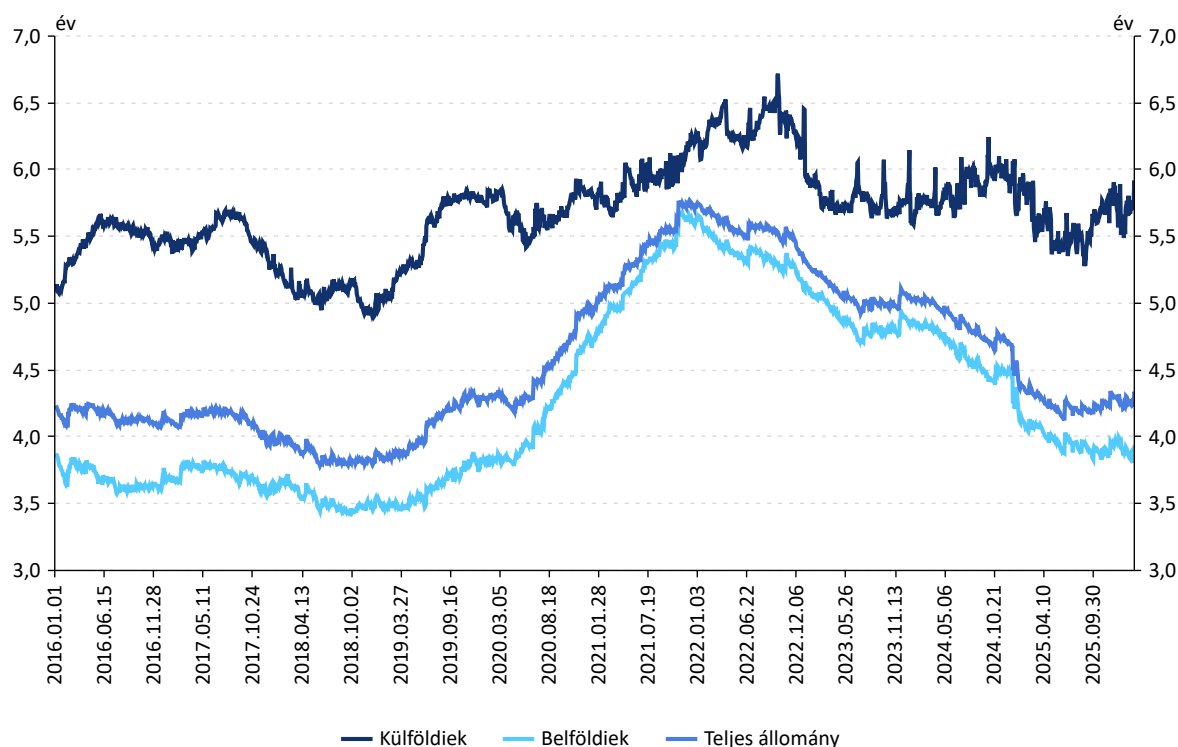
## 84. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Forintban denominált papírok névértékének figyelembevételével. A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősor utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg. A repószúrt adatsor MNB becslés.

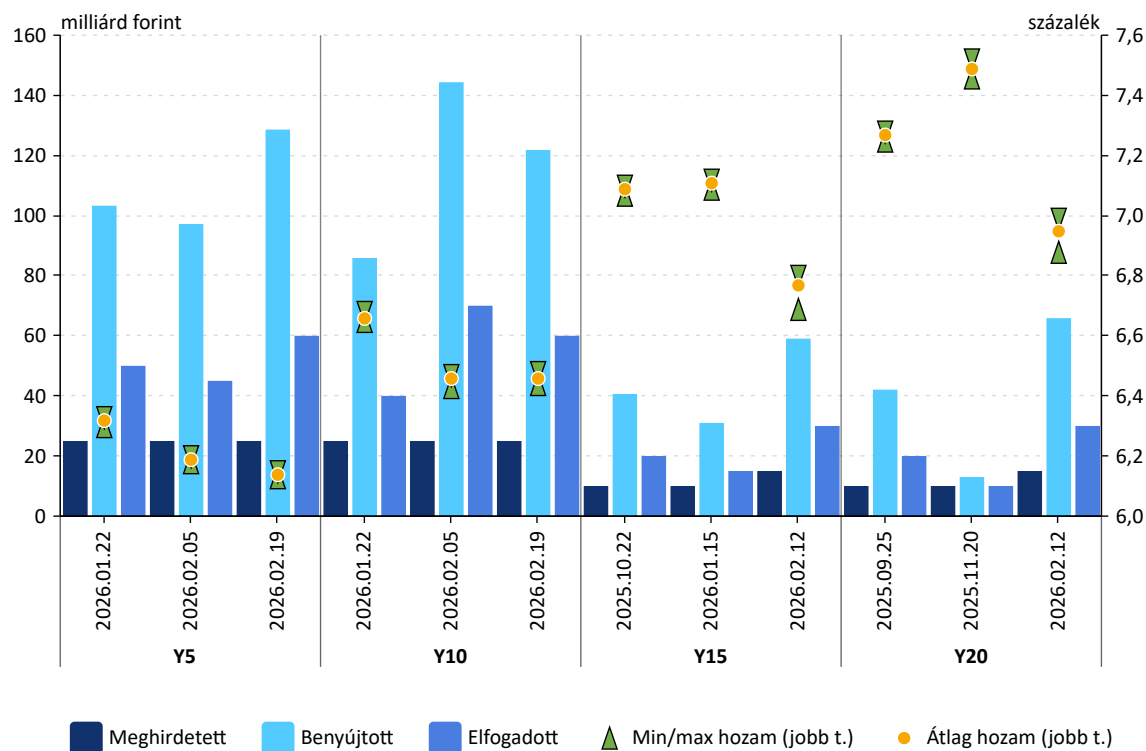
85. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

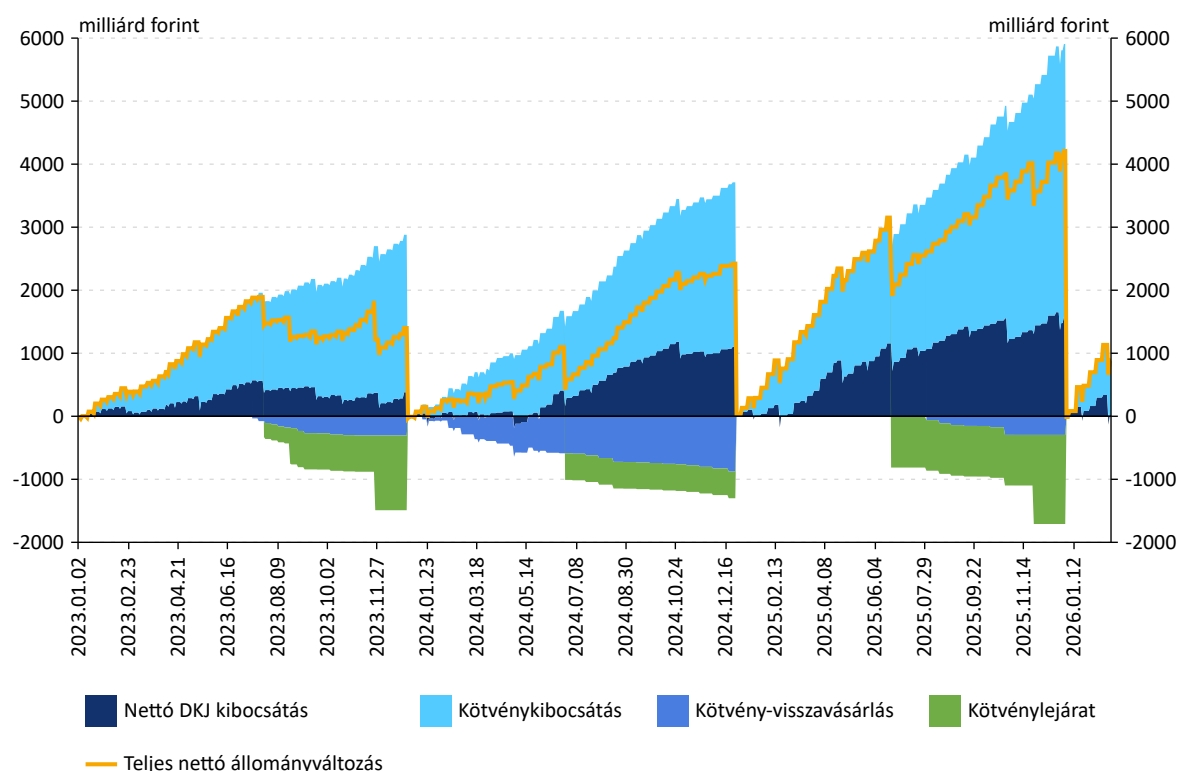
86. A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai



Forrás: ÁKK.

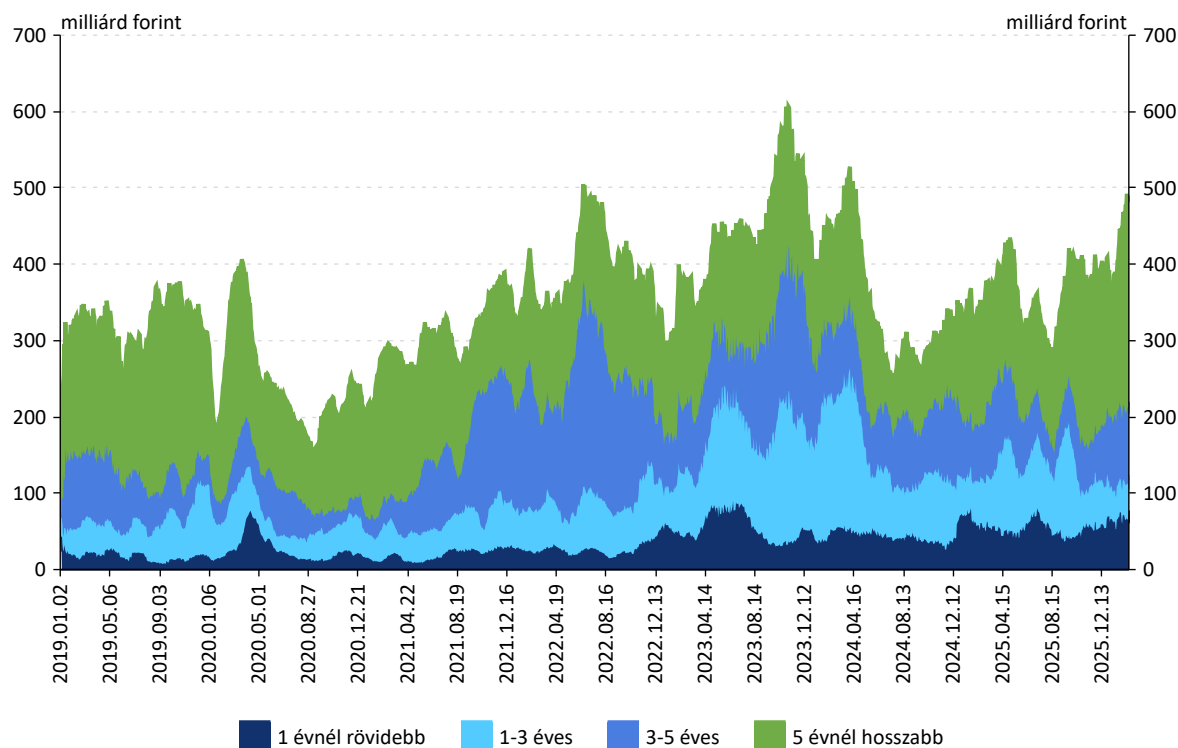
Megjegyzés: A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

## 87. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



Forrás: MNB.

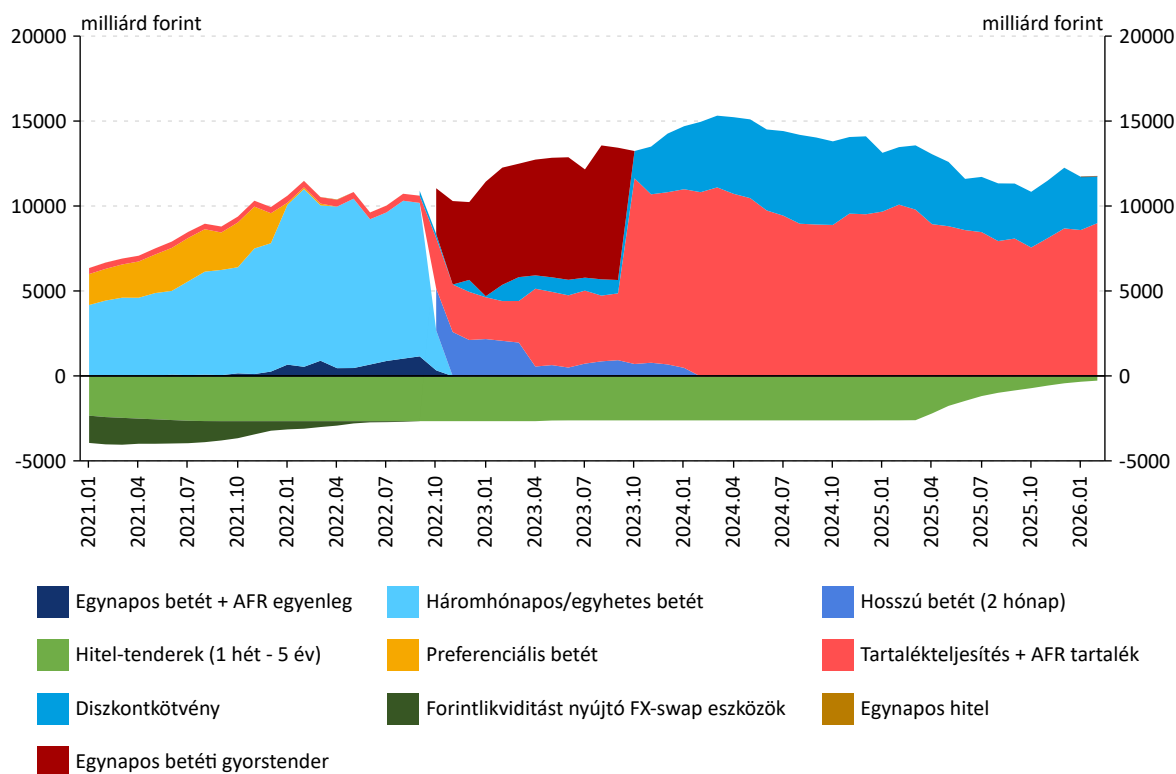
## 88. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: MNB, KELER.

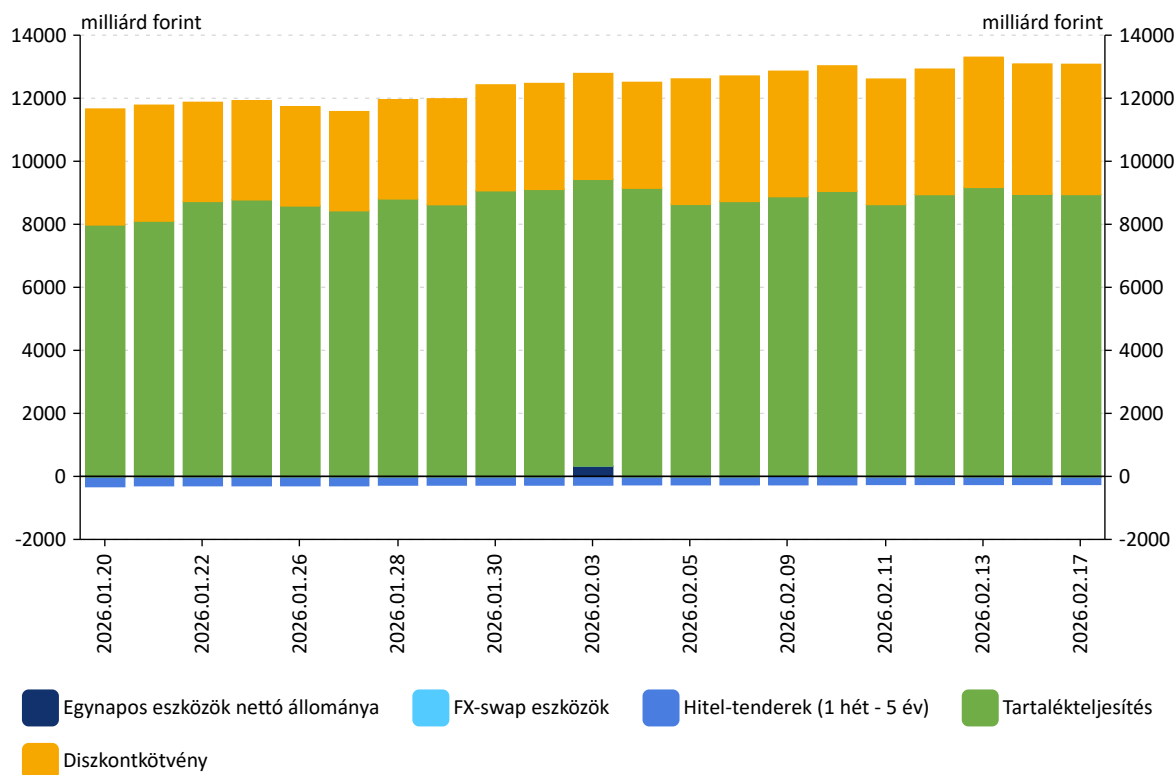
Megjegyzés: 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

89. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



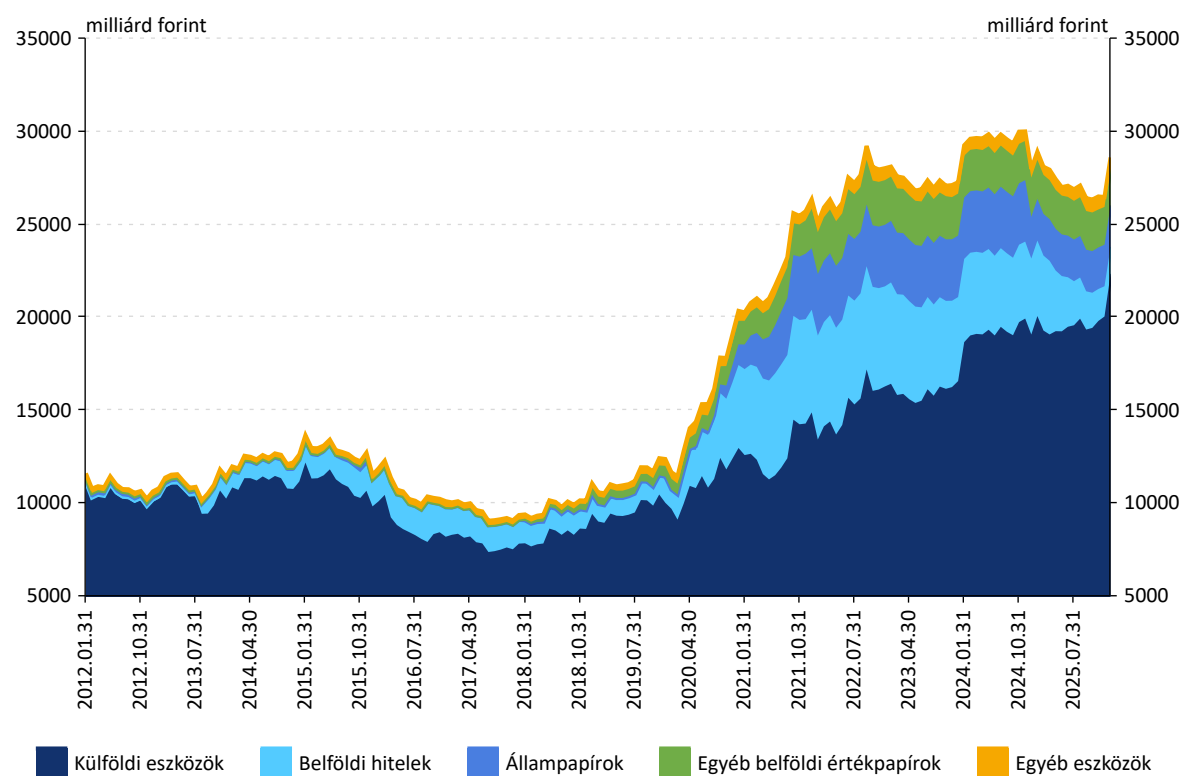
Forrás: MNB.

90. Jegybanki eszközök napi igénybevétele



Forrás: MNB.

91. Az MNB mérlegének eszközoldala



Forrás: MNB.

## 92. Nemzetközi folyamatok áttekintése

|                               | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális   |
|-------------------------------|-------------|----------|------------|
| Fed irányadó kamat (%)        | 3,75        | 3,75     | 3,75       |
| EKB irányadó kamat (%)        | 2,15        | 2,15     | 2,15       |
| 10 éves dollár hozam (%)      | 4,243       | 4,048    | 4,067 ↓    |
| 10 éves euro hozam (%)        | 2,882       | 2,755    | 2,743 ↓    |
| VIX Index (%)                 | 16,9        | 20,6     | 20 ↑       |
| EMBI Global felár (bp)        | 226,98      | 225,23   | 220,01 ↓   |
| SP 500 Index                  | 6875,62     | 6836,17  | 6861,89 ↓  |
| DAX Index                     | 24560,98    | 24914,88 | 25043,57 ↑ |
| NIKKEI Index                  | 52774,64    | 56941,97 | 57467,83 ↑ |
| Dollár/euro árfolyam          | 1,168       | 1,187    | 1,177 ↑    |
| Dollár/japán jen árfolyam     | 158,27      | 152,705  | 155 ↓      |
| Svájci frank/euro árfolyam    | 0,93        | 0,911    | 0,913 ↓    |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 64,92       | 67,52    | 71,66 ↑    |

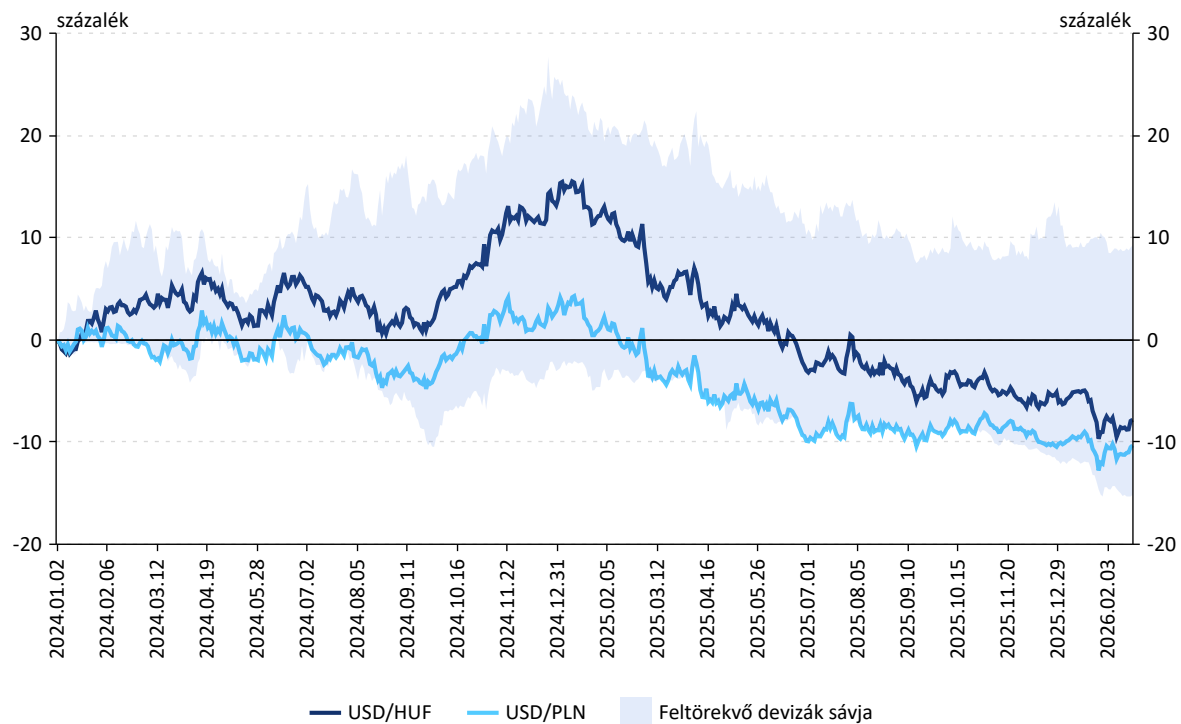
## 93. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

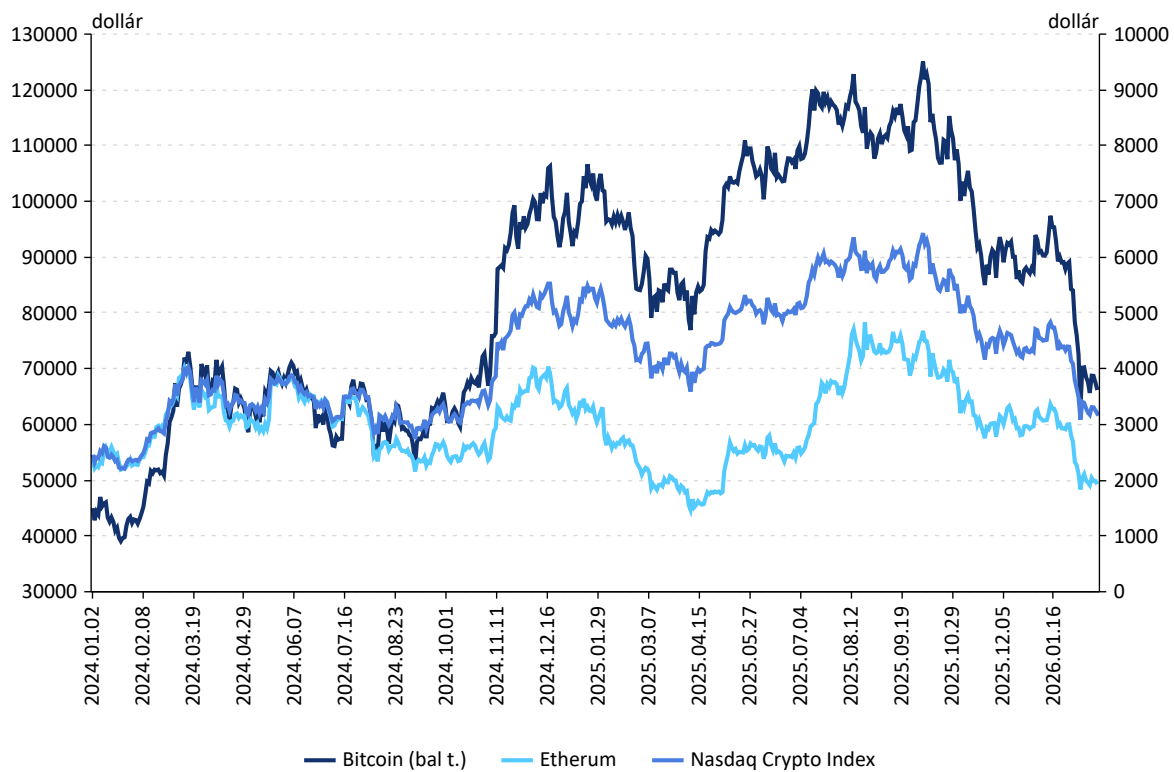
## 94. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

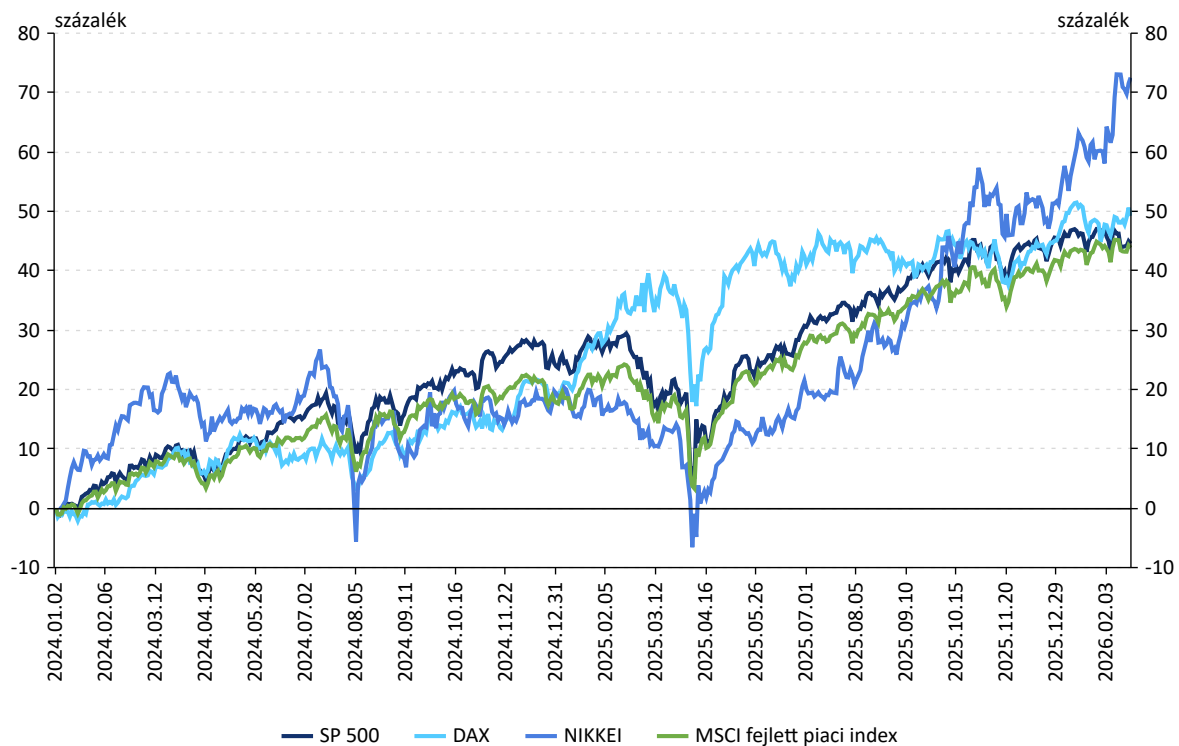
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta. A figyelembe vett feltörekvő devizák: HUF, PLN, CZK, RON, ZAR, BRL, INR, IDR, MXN, COP, CLP, MYR.

## 95. Kriptodevizák árfolyamalakulása



Forrás: Bloomberg.

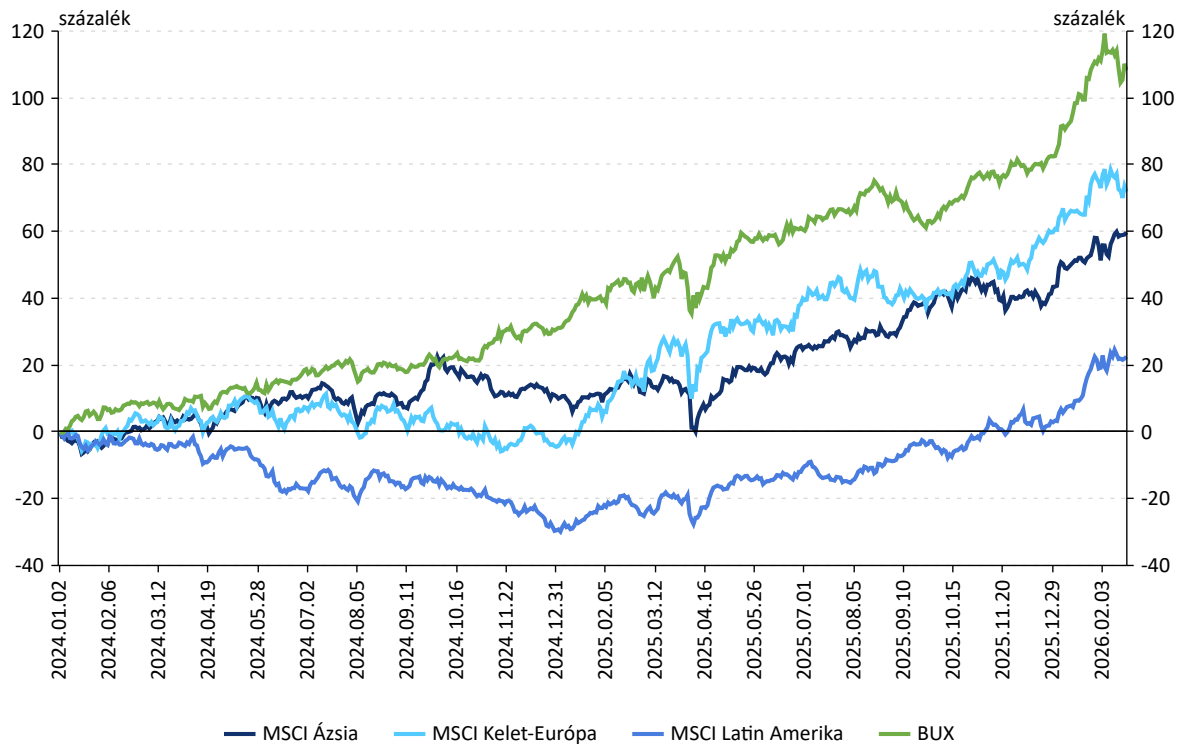
## 96. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Kumulatív változás az idősor eleje óta.

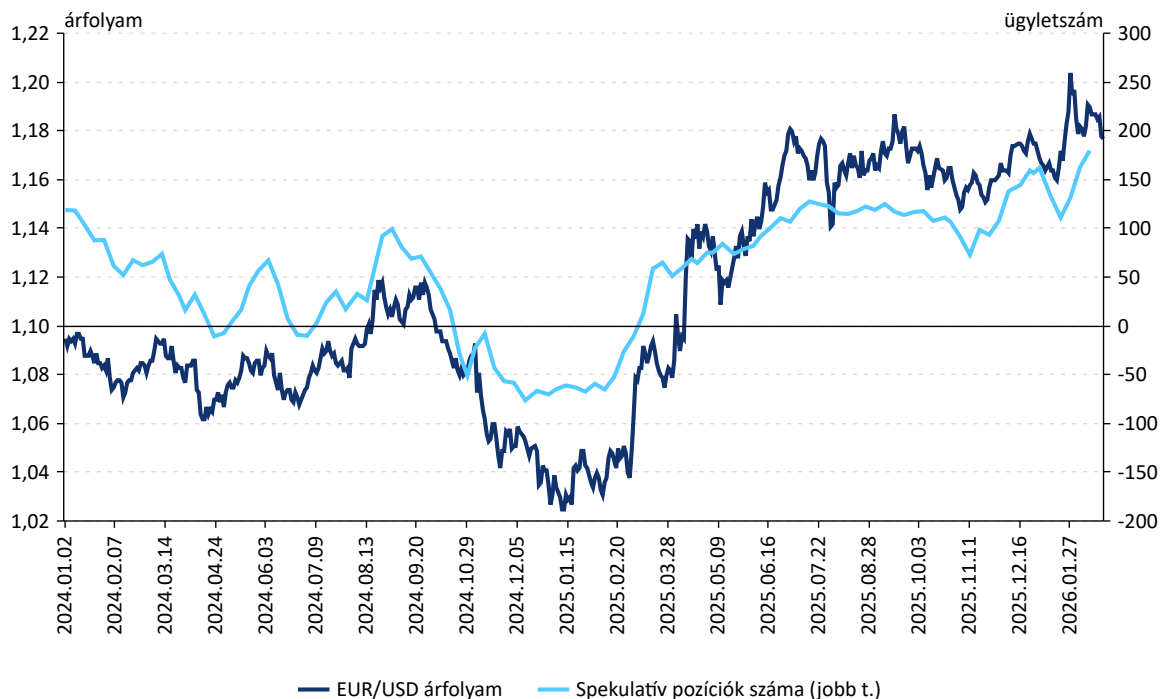
## 97. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

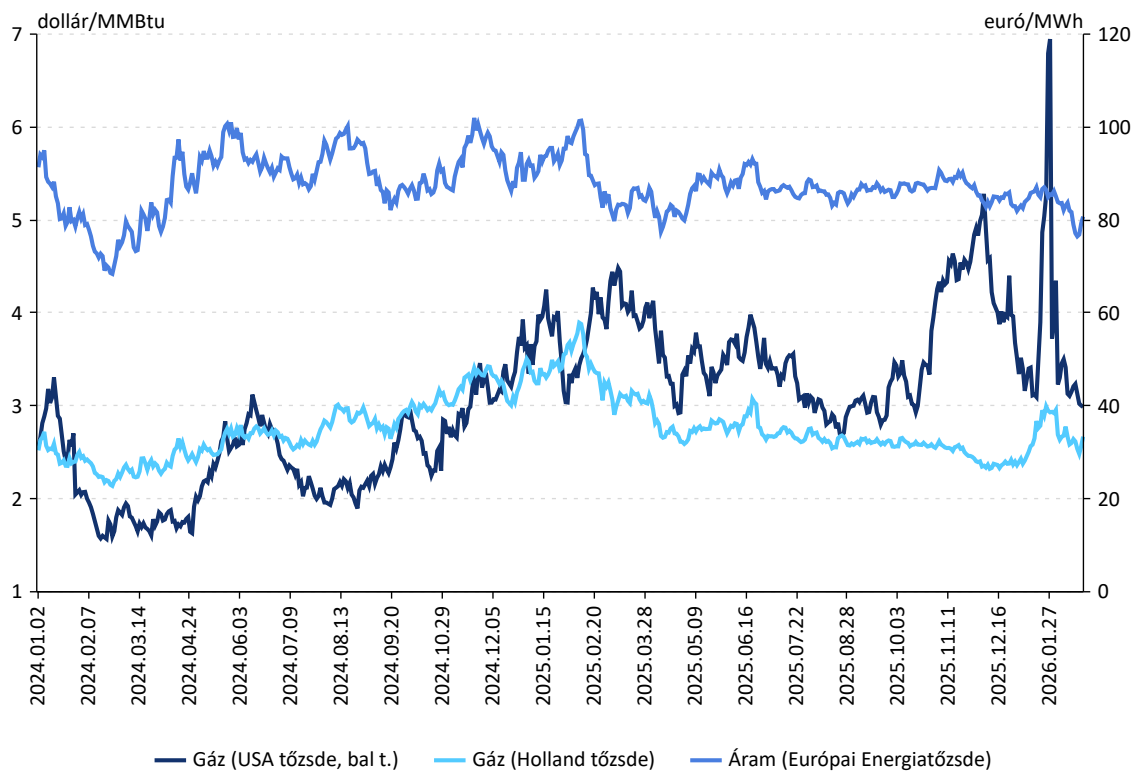
## 98. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: Bloomberg, CFTC.

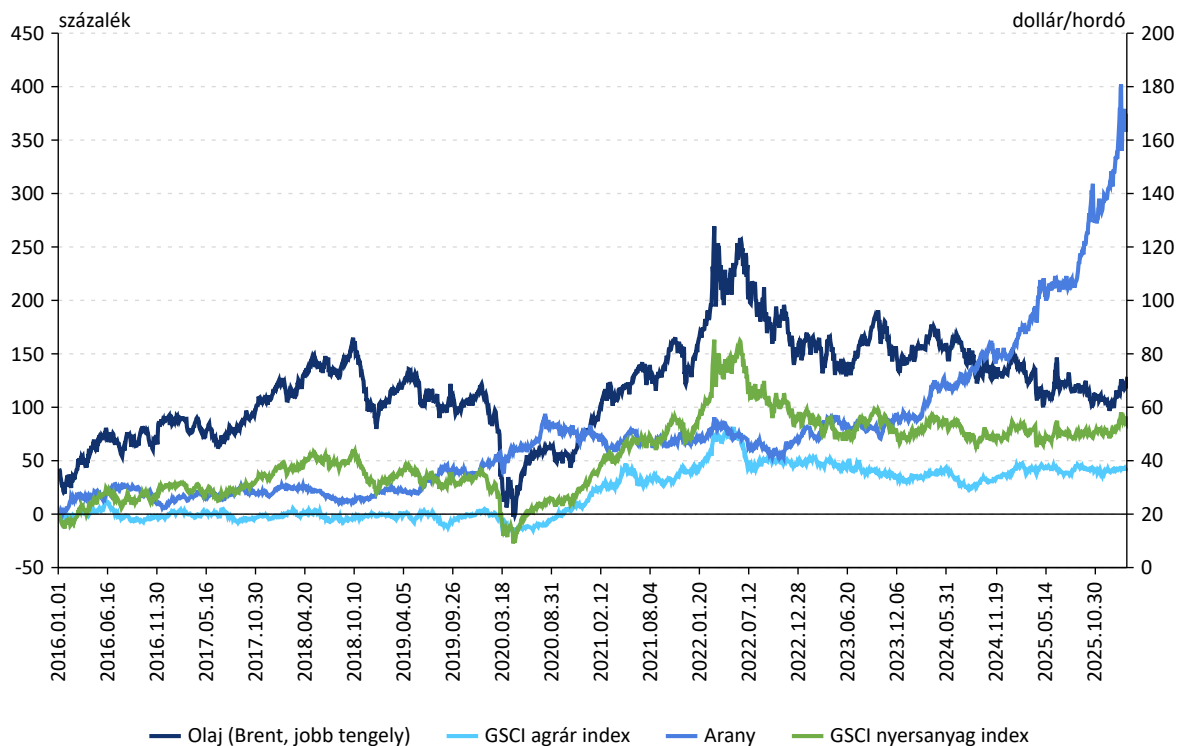
Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity Futures Trading Commission.

99. Gáz - és áramárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

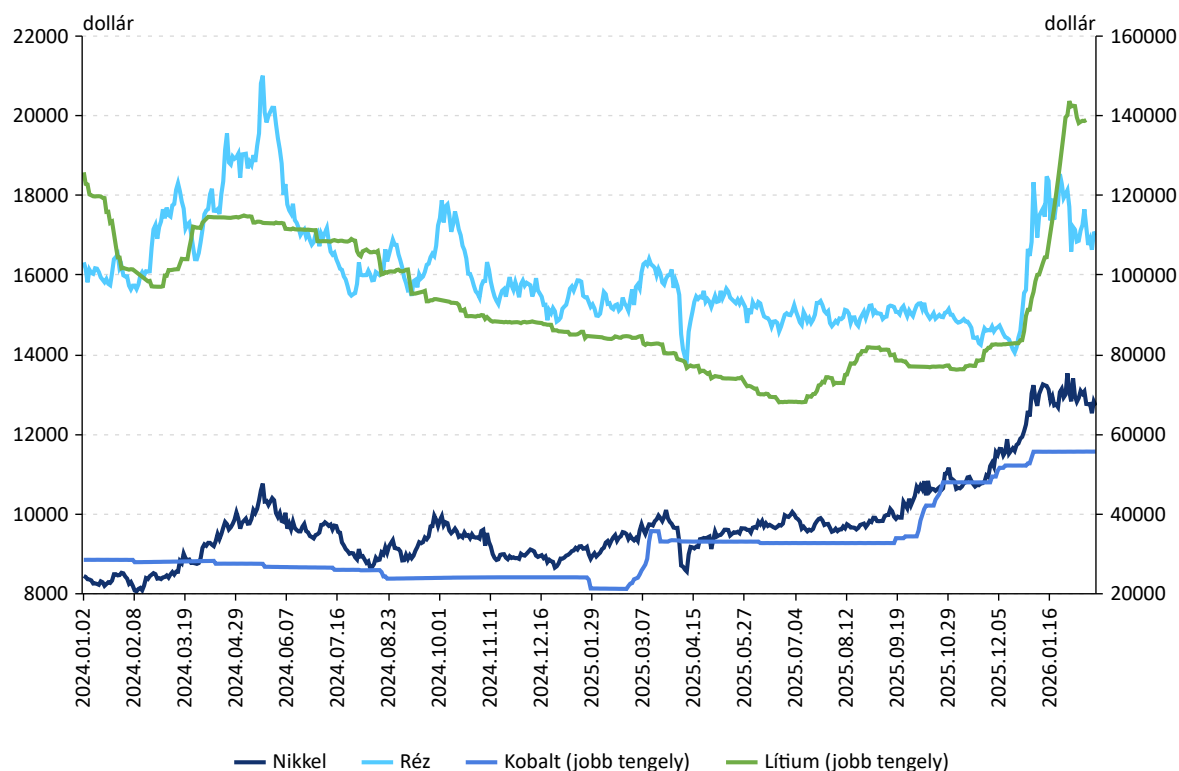
100. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Bloomberg

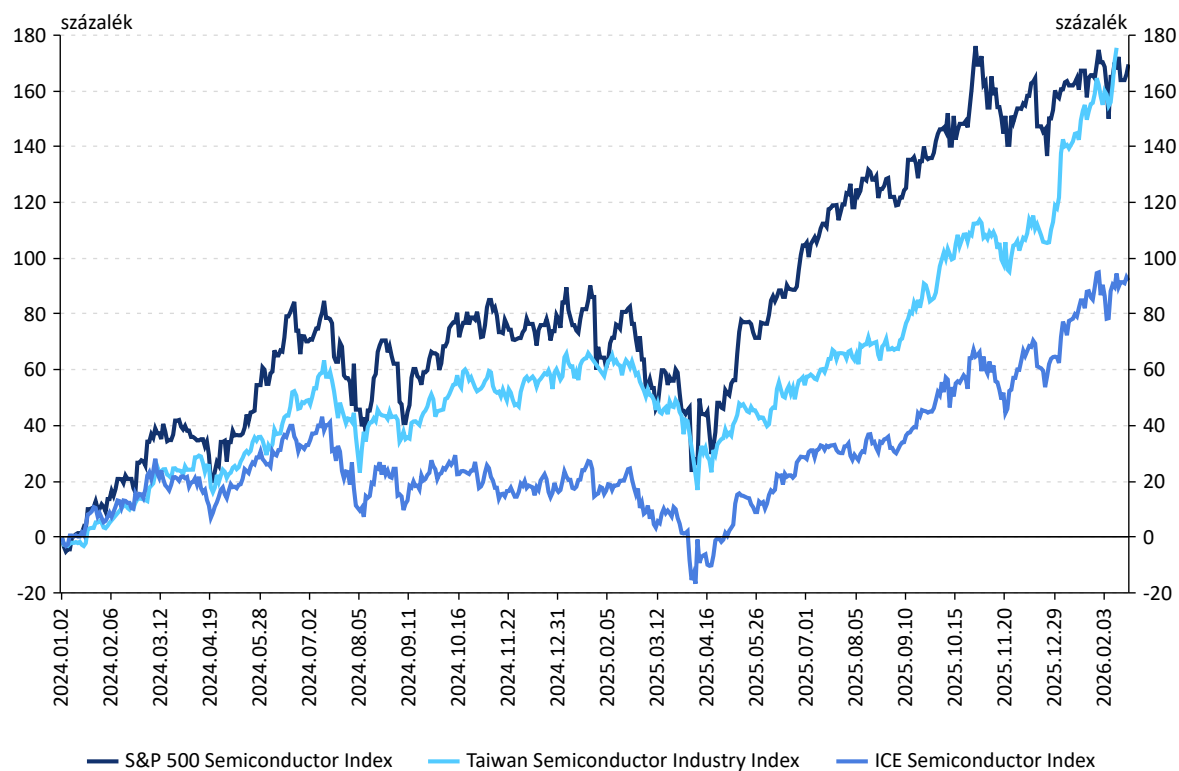
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

101. Ipari fémek áralakulása



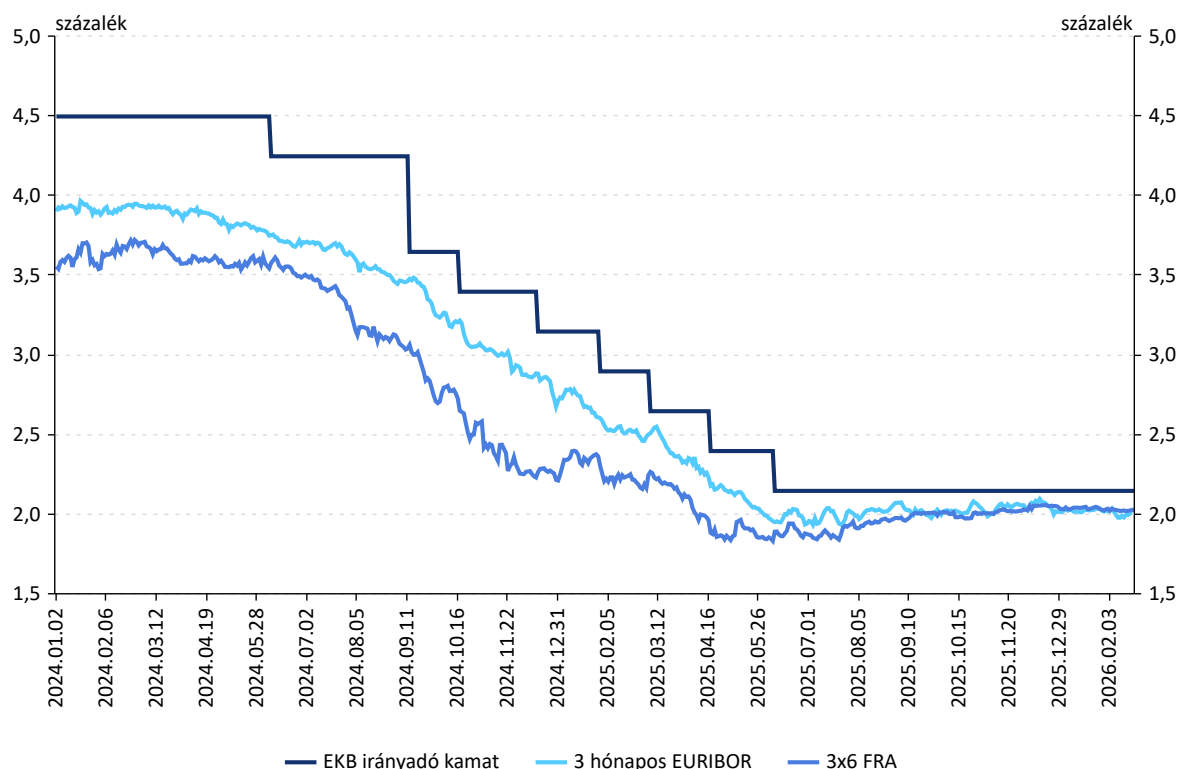
Forrás: Bloomberg.

102. A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása



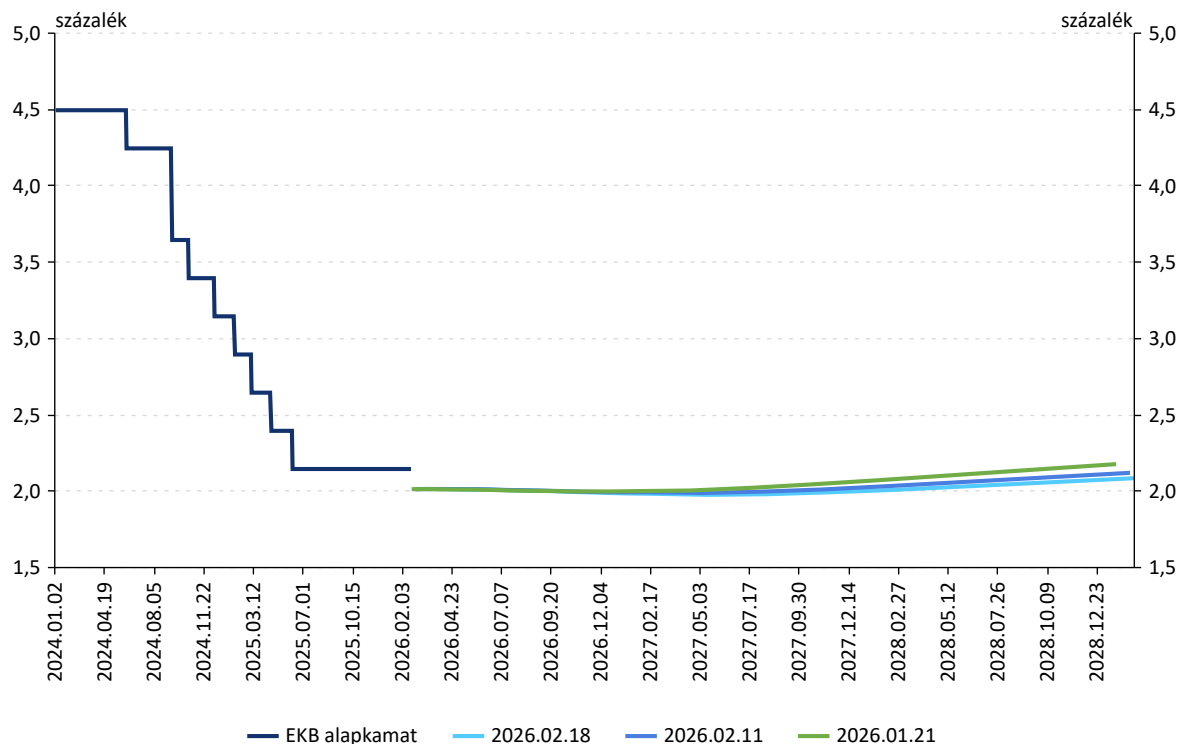
Forrás: Bloomberg.

103. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az irányadó kamat az eurozónában



Forrás: Refinitiv.

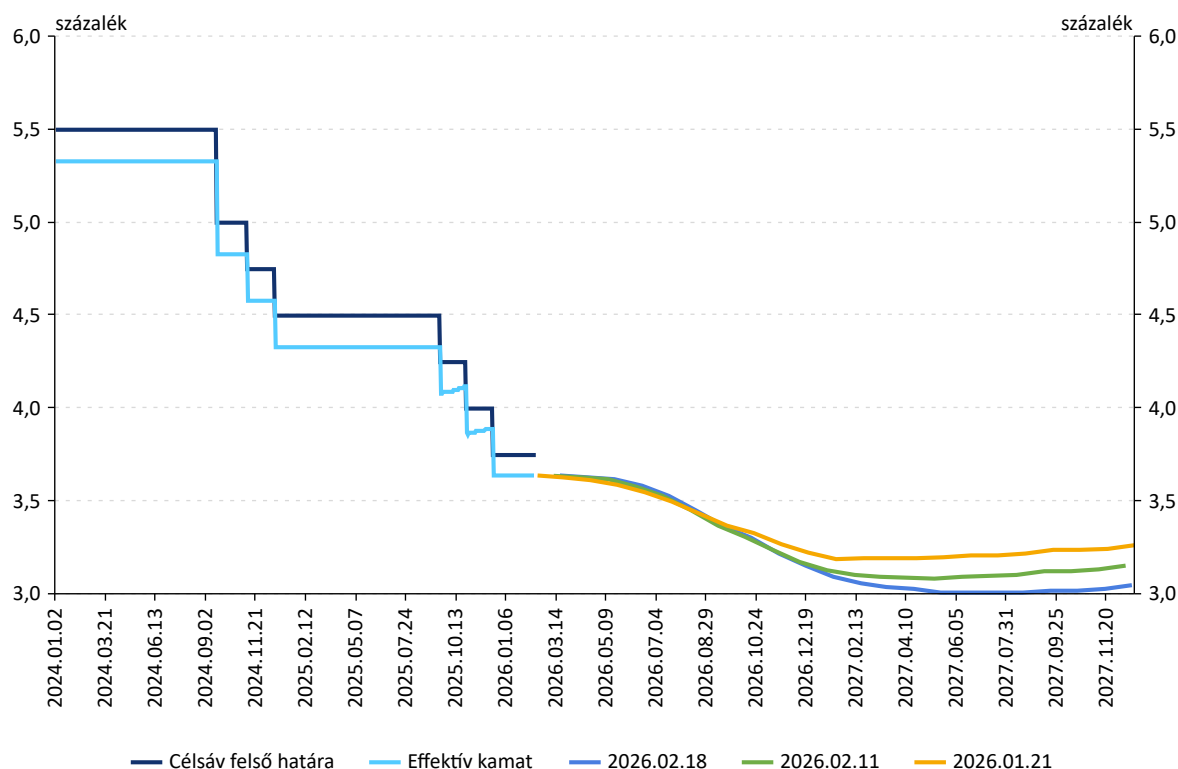
104. Euro forward hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

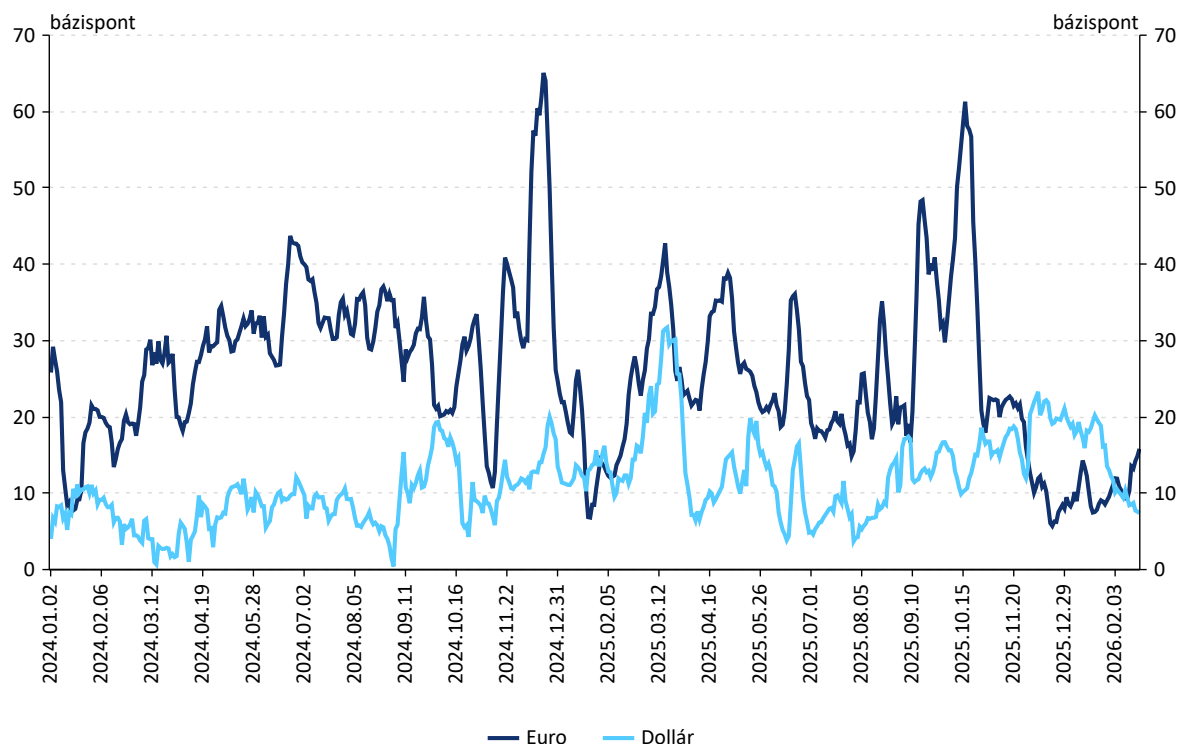
Megjegyzés: EKB MRO kamat, valamint euro swaphozamok alapján.

105. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

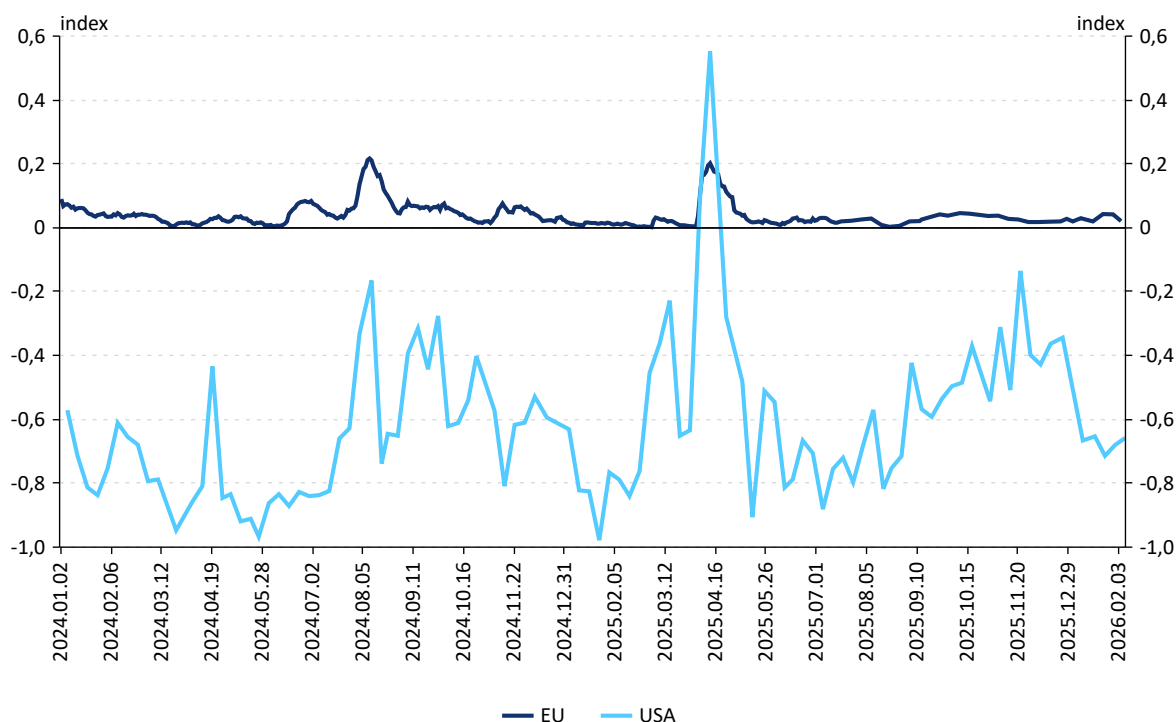
106. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

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

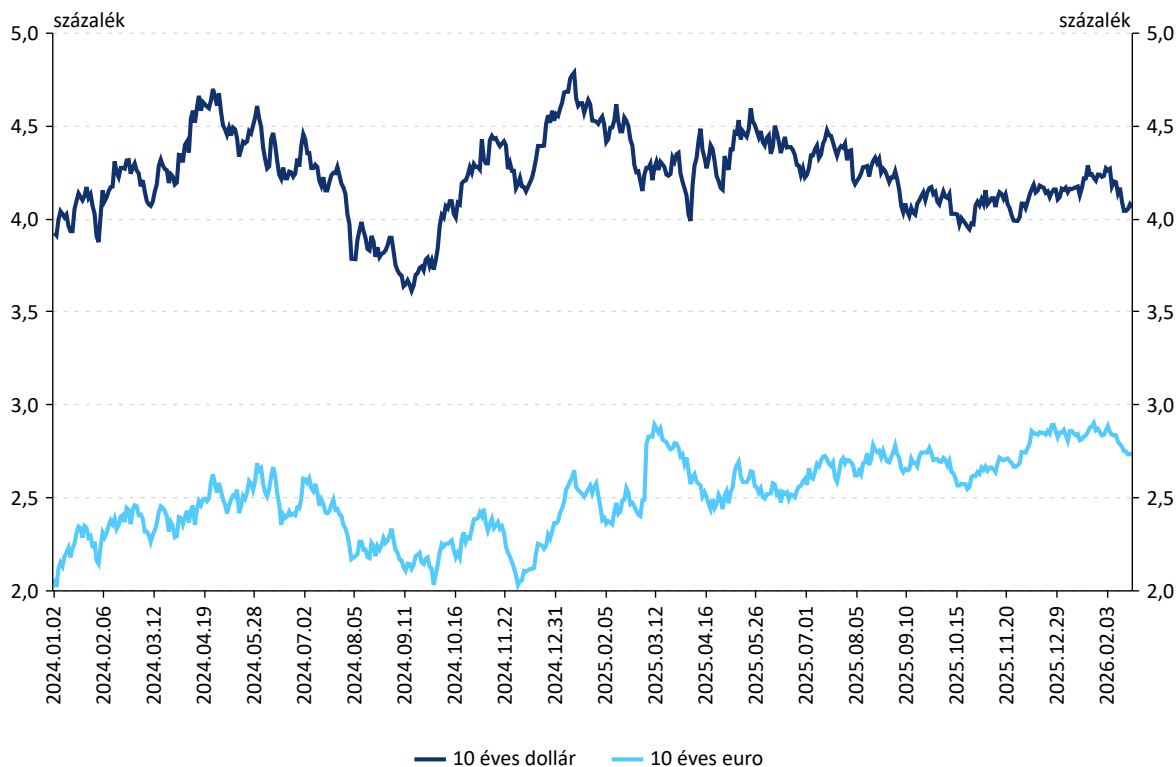
## 107. Fejlett piaci bankrendszerek kockázati indexei



Forrás: Bloomberg.

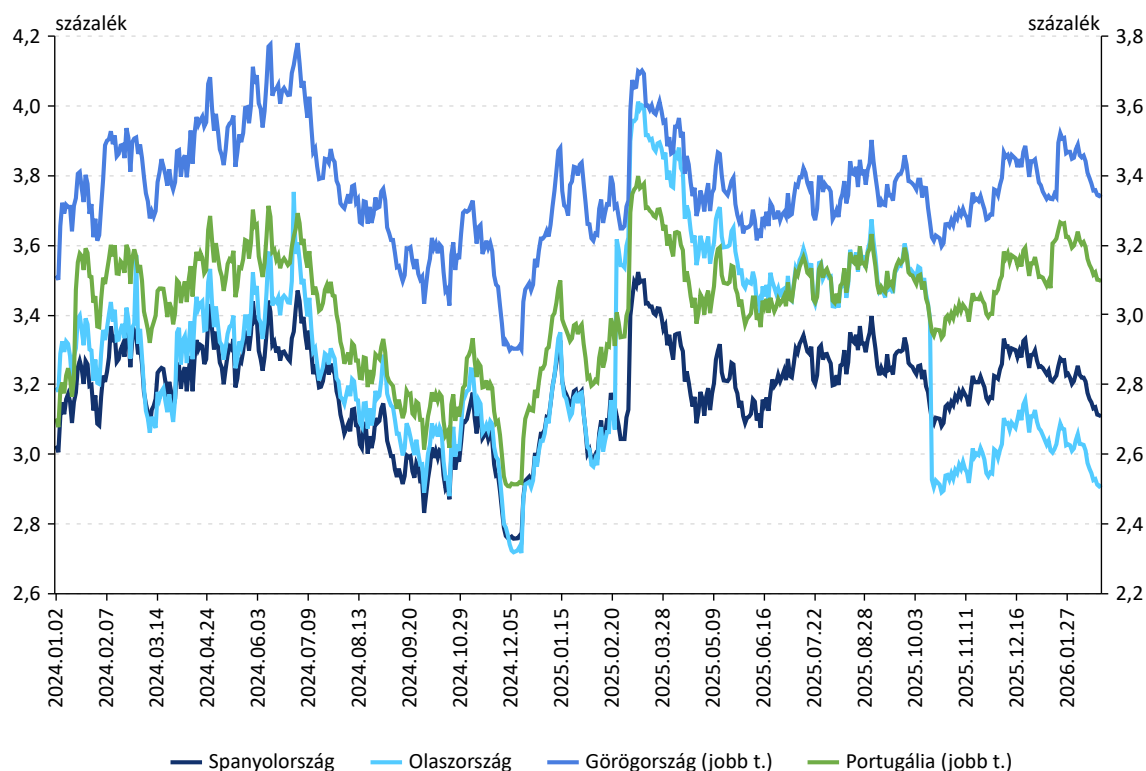
Megjegyzés: Az amerikai bankrendszer stressz-szintjét a St Louis Fed által számolt indikátor 4.0 változatával, míg az eurozóna esetében az EKB által publikált mutatóval ábrázoljuk. A két mutató különböző módszertan alapján készül, így egymással közvetlenül nem összehasonlíthatók.

## 108. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



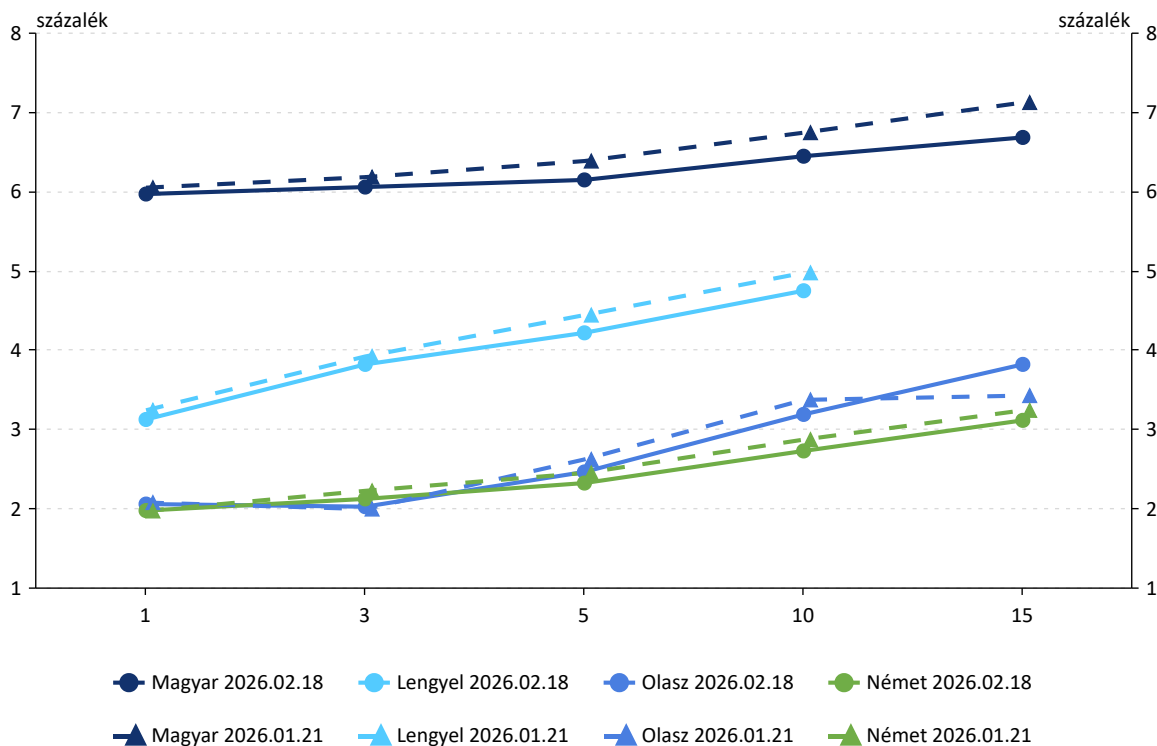
Forrás: Refinitiv.

109. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiban



Forrás: Bloomberg.

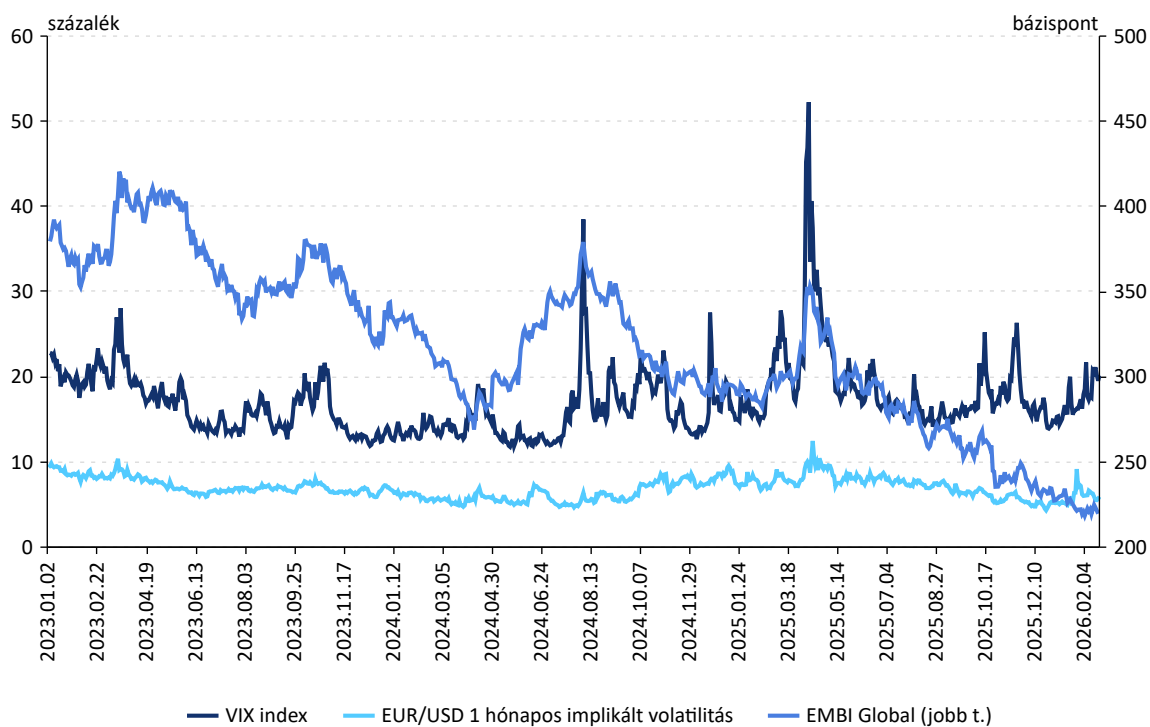
110. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

## 111. 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.