



HÁTTÉRBESZÉLGETÉS A MONETÁRIS TANÁCS 2020. MÁRCIUSI KAMATDÖNTÉSE UTÁN





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

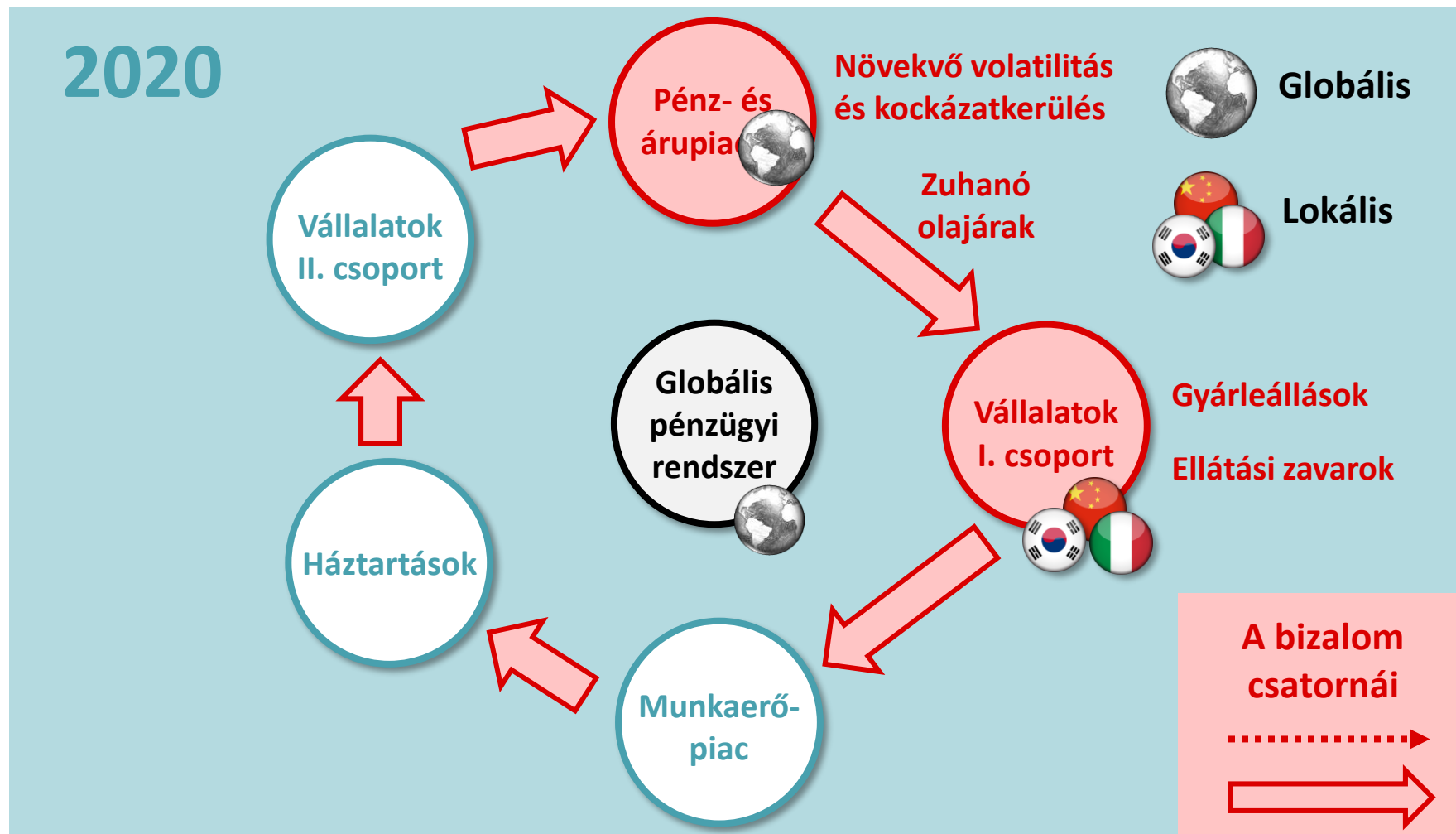
I. A KORONAVÍRUS-JÁRVÁNY PÉNZPIACI ÉS GAZDASÁGI HATÁSAI



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORONAVÍRUS GLOBÁLIS BIZALMI VÁLSÁGOT EREDMÉNYEZETT...

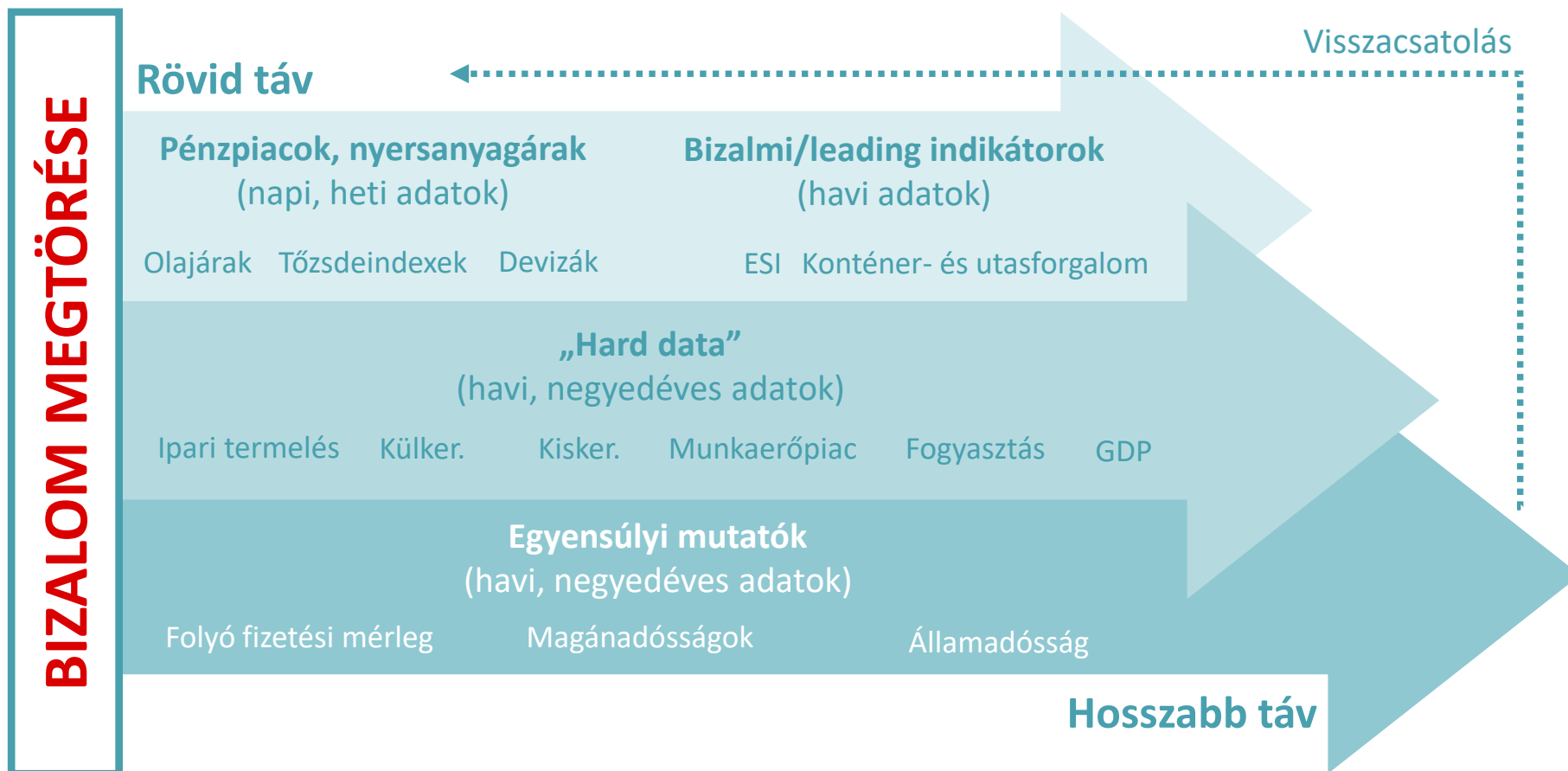
...ami mára már pénzügyi és gazdasági válsággá vált





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

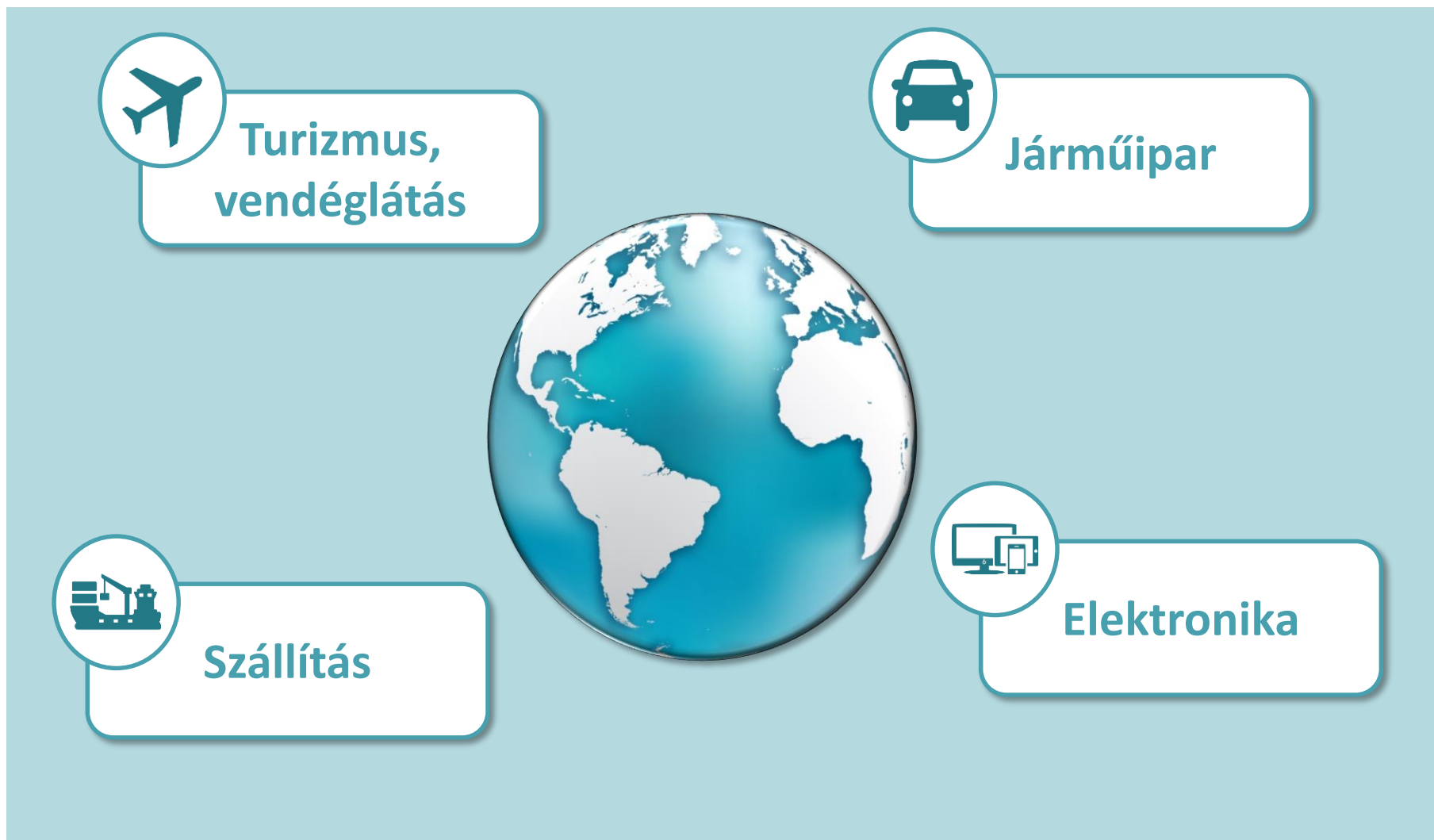
A BIZALOM MEGTÖRÉSE FOKOZATOSAN GYŰRŰZIK TOVÁBB A FOGYASZTÓK FELÉ, ÖNMAGÁT ERŐSÍTŐ SPIRÁLLÁ ALAKULVA





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

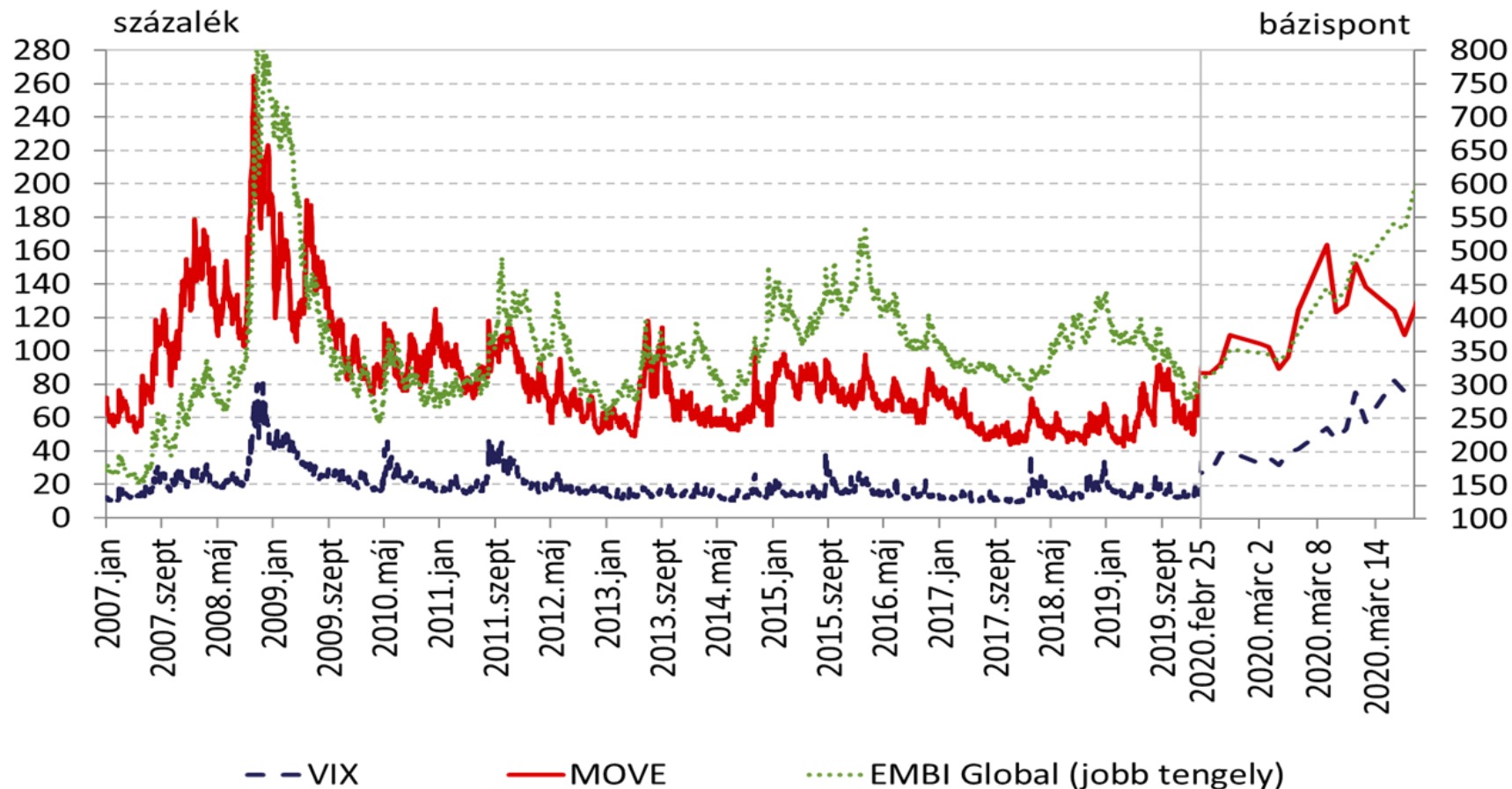
A KORONAVÍRUS GAZDASÁGI HATÁSAINAK LEGINKÁBB KITETT ÁGAZATOK





KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A PÉNZÜGYI PIACOKON JELENTŐSEN EMELKEDETT A VOLATILITÁS



A KOCKÁZATI INDEXEK VÁLTOZÁSA

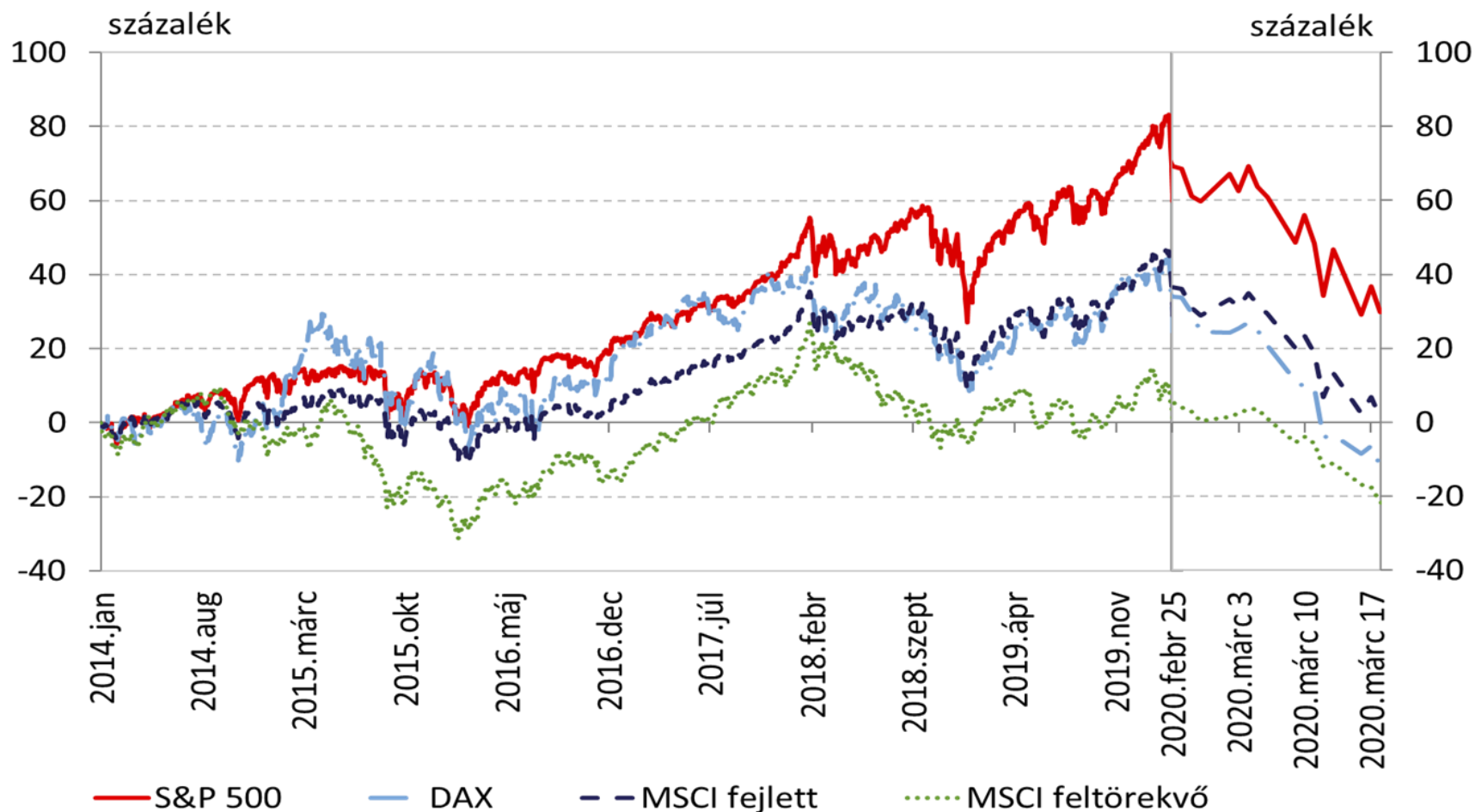
Megjegyzés | A VIX az S&P500 opciókba árazott volatilitásának mérésére szolgáló kockázati mutató. A MOVE az USA kincstári hozamainak jövőbeli volatilitását mutatja. Az EMBI Global a feltörekvő piacok kötvénypiaci indexe.

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A RÉSZVÉNYINDEXEK VILÁGSZERTE ÉLESEN ESTEK



A VEZETŐ TŐZSDEINDEXEK, VALAMINT AZ MSCI RÉSZVÉNYPIACI INDEXEK VÁLTOZÁSA

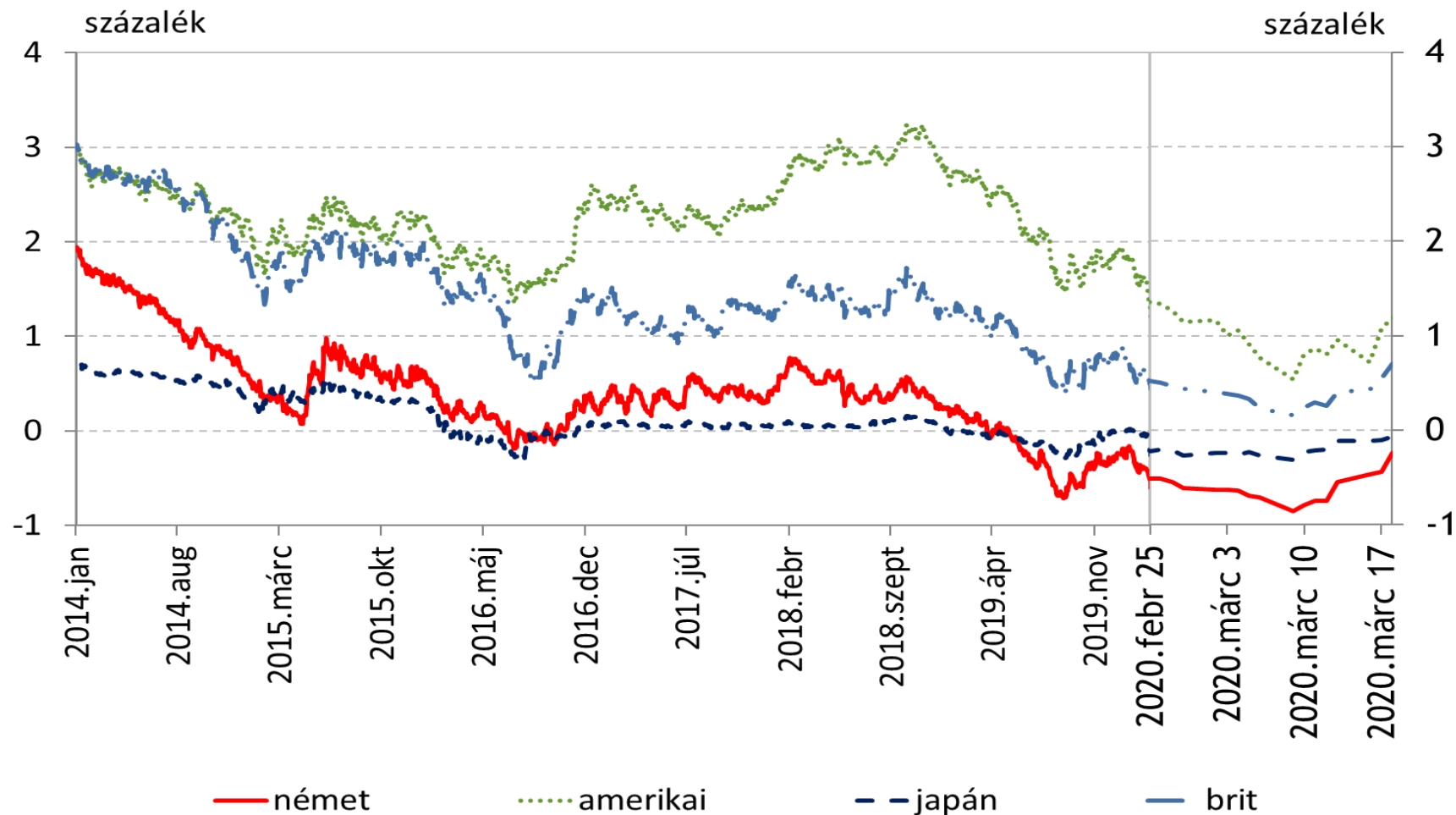
Megjegyzés | 2014. január 1. = 0

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMOK ALACSONYAN RAGADTAK



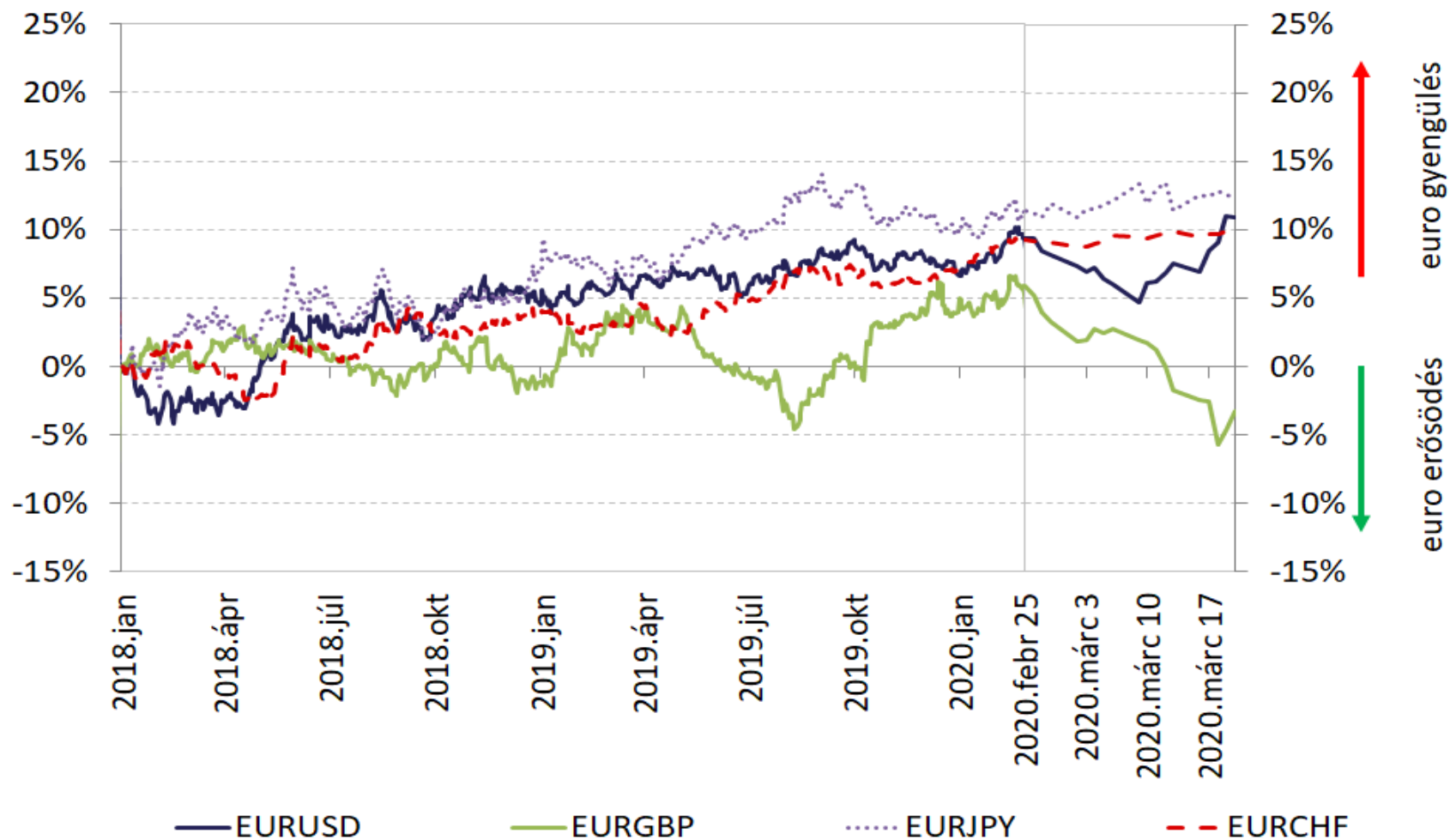
A FEJLETT 10 ÉVES FUTAMIDEJŰ ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK VÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FEJLETT DEVIZAPIACOKAT IS VOLATILIS ÁRFOLYAMMOZGÁS JELLEMEZTE



A FEJLETT DEVIZÁK EURÓVAL SZEMBENI ÁRFOLYAMVÁLTOZÁSA

Megjegyzés | 2018. jan.1 = 0

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KORONAVÍRUS HATÁSÁRA JELENTŐSEN CSÖKKENTEK A NYERSANYAGÁRAK

	December 12. óta	Január 15. óta	Az elmúlt egy héten
Alumínium	-10,8	-11,9	-5,3
Réz	-24,5	-26,6	-12,2
Paládium	-18,0	-27,5	1,7
Cink	-18,4	-22,9	-4,3
Kobalt	-13,5	-8,5	-6,2
Nikkel	-20,4	-21,7	-5,9
Szilícium	2,4	2,4	-1,5
Wolfrám	6,8	3,5	-2,1
Arany	-1,1	-6,2	0,1
Búza	2,2	-3,8	10,7
Cukor	-18,9	-24,5	-1,2
Ezüst	-27,6	-31,5	-3,2
Gáz	-46,1	-29,7	-8,2
Kávé	-11,9	4,8	15,3
Kukorica	-6,4	-11,4	-3,2
Olaj	-62,1	-61,0	-10,1
Élelmiszerek	-13,5	-18,6	-17,2

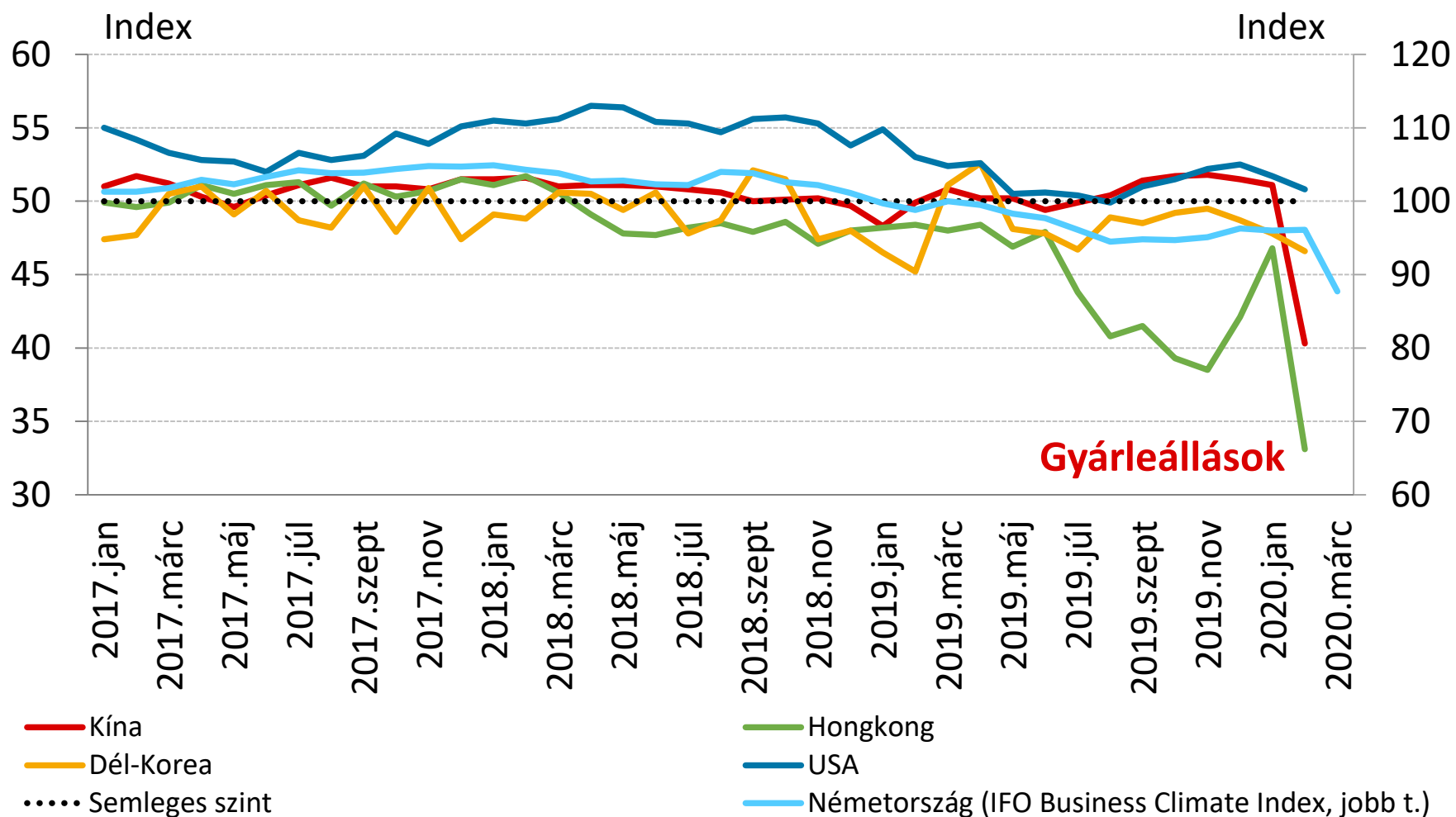
AZ ÁRAK ALAKULÁSA A NYERSANYAG- ÉS ÁRUPIACON

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÁZSIAI FELDOLGOZÓIPARI KONJUNKTÚRAHANGULAT FEBRUÁRI ROMLÁSA MÁRCIUSRA EURÓPÁT IS ELÉRTÉ



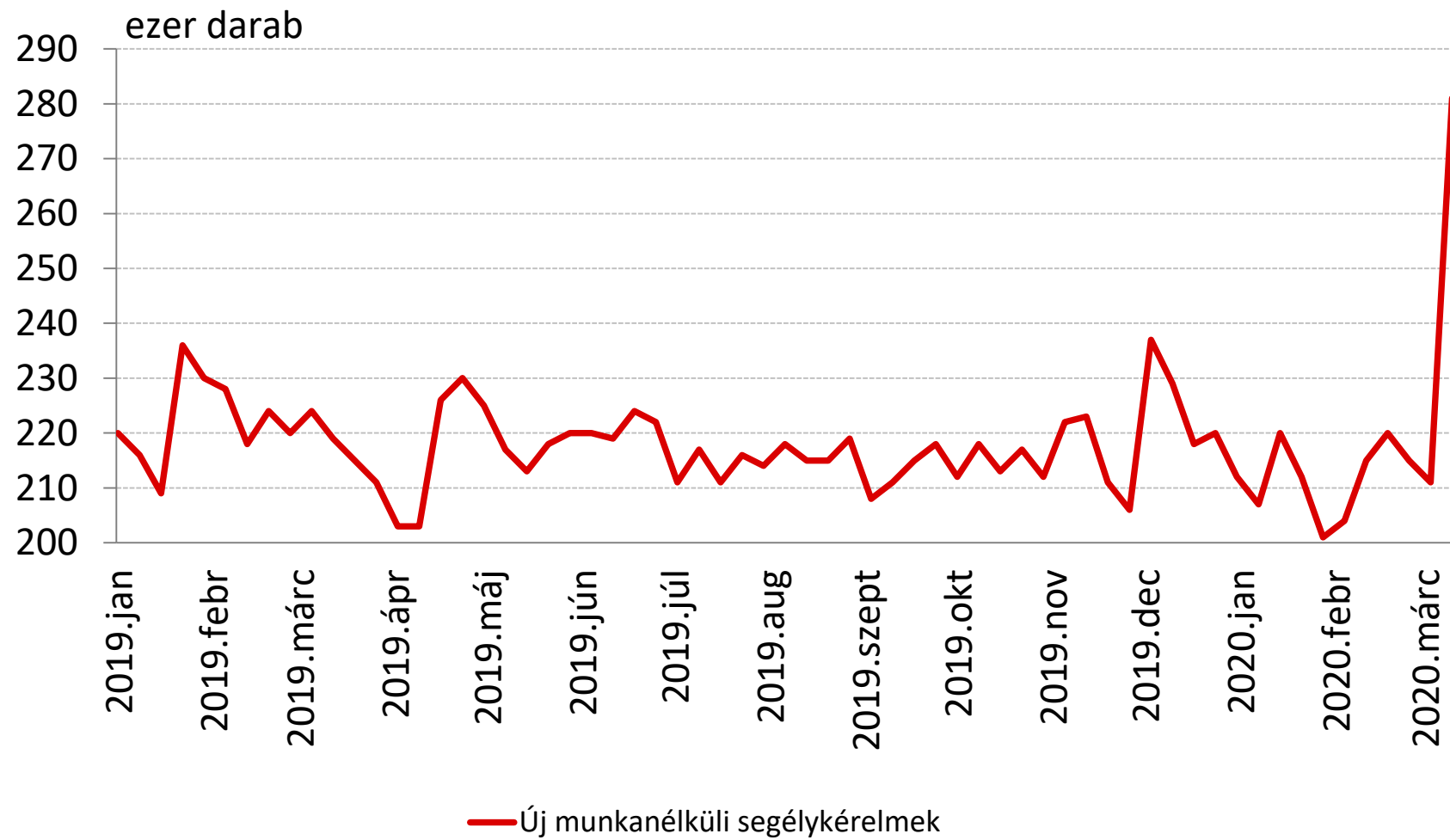
A FELDOLGOZÓIPARI PMI-K ÉS A NÉMET IFO ÜZLETI BIZALOM ALAKULÁSA

Forrás | Bloomberg, IFO Institute



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A JÁRVÁNY HATÁSA MÁR A MUNKANÉLKÜLI SEGÉLYKÉRELMEK JELENTŐS EMELKEDÉSÉBEN IS MEGMUTATKOZOTT



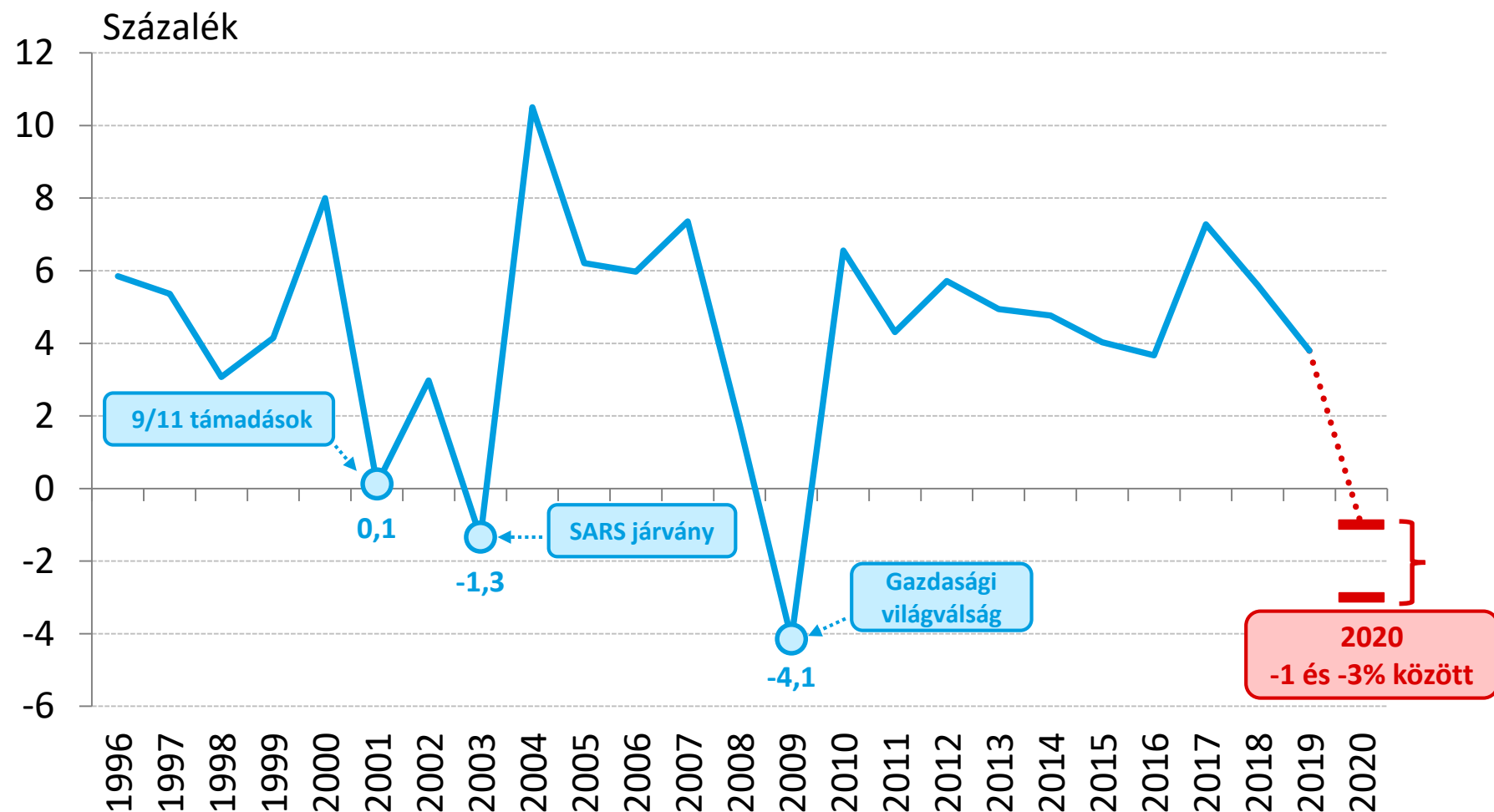
ÚJ MUNKANÉLKÜLI SEGÉLYKÉRELMET BENYÚJTÓK SZÁMA AZ EGYESÜLT ÁLLAMOKBAN

Forrás | United States Department of Labour



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GLOBÁLIS TURIZMUS JELENTŐSEN VISSZAESETT A JÁRVÁNY HATÁSÁRA



GLOBÁLIS NEMZETKÖZI TURISTAFORGALOM ÉVES VÁLTOZÁSA

Forrás | Világbank, UNWTO



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KORONAVÍRUS GAZDASÁGI HATÁSAI JELENTŐSEN VISSZAFOGJÁK AZ IDEI GDP-NÖVEKEDÉSEKET

	USA			Eurozóna		
	Korábbi	Jelenlegi	Változás	Korábbi	Jelenlegi	Változás
EC	1,8	1,8	0,0	1,2	1,2	0,0
	2019. nov. 7.	2020. febr. 13.		2019. nov. 7.	2020. febr. 13.	
OECD	2,0	1,9	-0,1	1,1	0,8	-0,3
	2019. nov. 21.	2020. márc. 2.		2019. nov. 21.	2020. márc. 2.	
ECB				1,1	0,8	-0,3
				2019. dec. 12.	2020. márc. 12.	
ECB (alternatív pálya)				1,1	(0,2)-(-0,6)	(-0,9)-(-1,7)
				2019. dec. 12.	2020. márc. 12.	
Citi	2,0	1,8	-0,2	1,0	1,0	0,0
	2020. febr. 28.	2020. márc. 16.		2020. febr. 28.	2020. márc. 16.	
ING	1,5	-0,4	-1,9	0,7	-1,1	-1,8
	2020. febr. 10.	2020. márc. 20.		2020. febr. 10.	2020. márc. 20.	
JPMorgan	1,6	-1,8	-3,4	1,0	-3,4	-4,4
	2020. febr. 28.	2020. márc. 20.		2020. febr. 28.	2020. márc. 20.	
Barclays	2,0	-2,4	-4,4	0,7	-2,4	-3,1
	2020. febr. 28.	2020. márc. 20.		2020. febr. 28.	2020. márc. 20.	

A GLOBÁLIS GAZDASÁGOK 2020. ÉVI GDP-NÖVEKEDÉSÉRE VONATKOZÓ VÁRAKOZÁSOK VÁLTOZÁSA

Forrás | Bloomberg, OECD, ECB, IMF



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

II. NEMZETKÖZI MONETÁRIS ÉS FISKÁLIS POLITIKAI INTÉZKEDÉSEK



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VEZETŐ JEGYBANKOK TÖBB LÉPÉSBEN LAZÍTOTTÁK A MONETÁRIS KONDÍCIÓKAT A KORONAVÍRUSRA VÁLASZUL

Federal Reserve

- Összesen **150 bázispontos kamatcsökkentés két lépésben** (-50 bp, -100 bp) + O/N hiteleszköz kamatának csökkentése 50 bázispontra
- **Repo műveletek kibővítése**: ON, 2 hetes, 1 hónapos, 3 hónapos futamidőkön
- **Treasury és MBS vásárlás**: Először 700 mrd USD, majd korlátlan keretösszegig
- **Új hitelprogramok**: Elsődleges forgalmazók (PDCF), Kereskedelmi papírok (CPFF), Pénzpiaci alapok (MMLF) hiteleszköze, TALF program és egyéb programok indítása
- **Kötelező tartalékráta csökkentése** 0 százalékra

Európai Központi Bank

- Addicionális **LTRO műveletek** a következő TLTRO tenderig
- **TLTRO feltételeinek enyhítése** 2020. június és 2021. június között
- Addicionális **120 milliárd euro** eszközvásárlás az idei évben (vállalati kötvények nagy arányban)
- **Új eszközvásárlási program (PEPP): 750 milliárd euro keretösszeggel** a koronavírus negatív hatásainak ellensúlyozására

Bank of England

- **65 bázispontos kamatcsökkentés** 0,1 százalékra
- **Vállalatfinanszírozási programok** bevezetése (TFSME: résztvevők hitelállományának 10%-a, CCFF: korlátlan likviditás biztosítása)
- A jegybank **kötvényszerzési programjának kibővítése** (+200 mrd font-tal)
- Az anticiklikus **tőkepuffer** 0 százalékra csökkentése
- Rugalmasabb felügyeleti elvárások bevezetése



Swapline megállapodások újraindulása és kiterjesztése (EKB, Fed, BoJ, BoE, SNB, BoC)



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A RÉGIÓBAN A CSEH, A LENGYEL ÉS A ROMÁN JEGYBANK IS 50 BÁZISPONTOS KAMATCSÖKKENTÉST HAJTOTT VÉGRE



- Február 6-án az inflációs kilátások alapján még 25 bp **kamatemelést hajtott végre a cseh jegybank**
- Március 16-án rendkívüli ülésen **50 bp csökkentés**, továbbá:
 - Készen állnak **további csökkentésre**
 - Heti 1 helyett 3 **repo aukció**
 - **Anticiklikus tőkepuffer** emelésének elhalasztása
 - Szükség esetén készek beavatkozni az **árfolyam volatilitásának mérséklésére**

- A **lengyel jegybank** március 17-én **50 bp-tal** 1 százalékra **csökkentette az alapkamatot**
- Emellett az alábbi lépésekről döntött:
 - **Kötelező tartalékrátát** 3,5-ről 0,5 százalékra **csökkentette**
 - **Államkötvény-vásárlási programot** indított a másodpiacon
 - **Refinanszírozási hitelek** nyújtása
 - **Repo műveletek** bevezetése

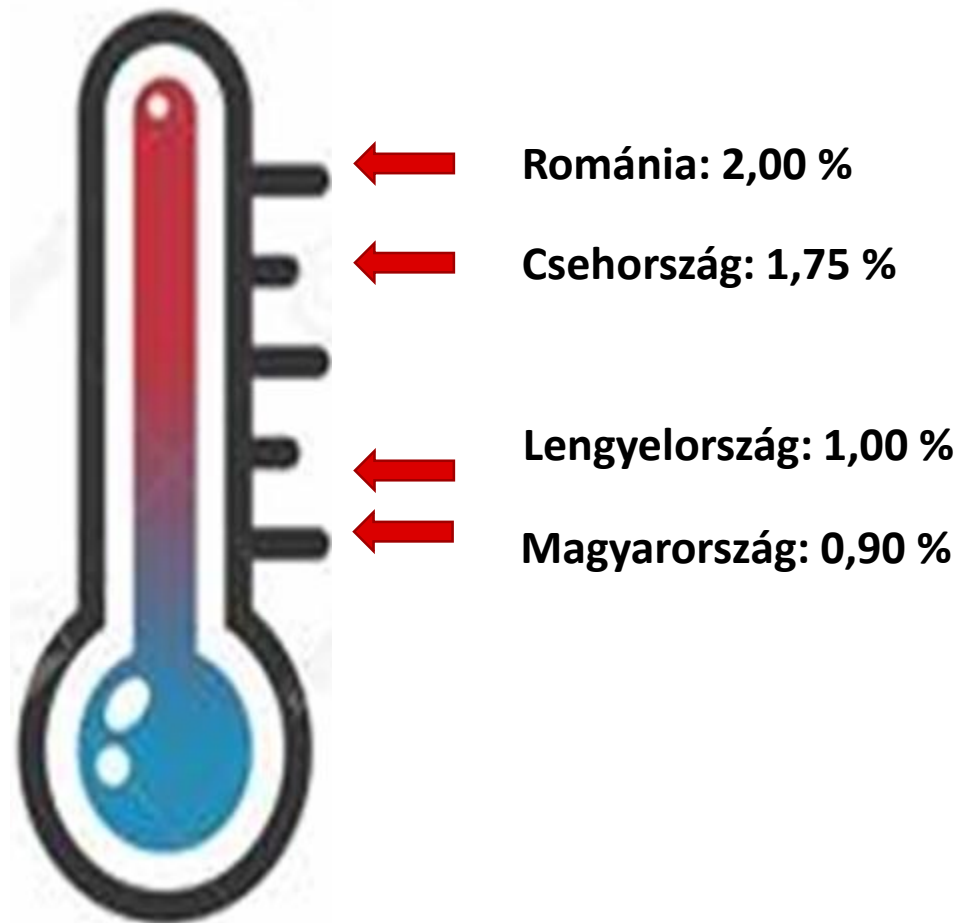
- A **román jegybank** március 20-án **50 bp-tal** 2 százalékra **csökkentette az alapkamatot**
- Emellett az alábbi lépésekről döntött:
 - **Állampapír-vásárlási programot** indított a másodpiacon
 - **Repo műveletek** bevezetése a likviditás biztosítása érdekében
 - A jegybank szükség esetén a **kötelező tartalékrátát is készen áll csökkenteni**



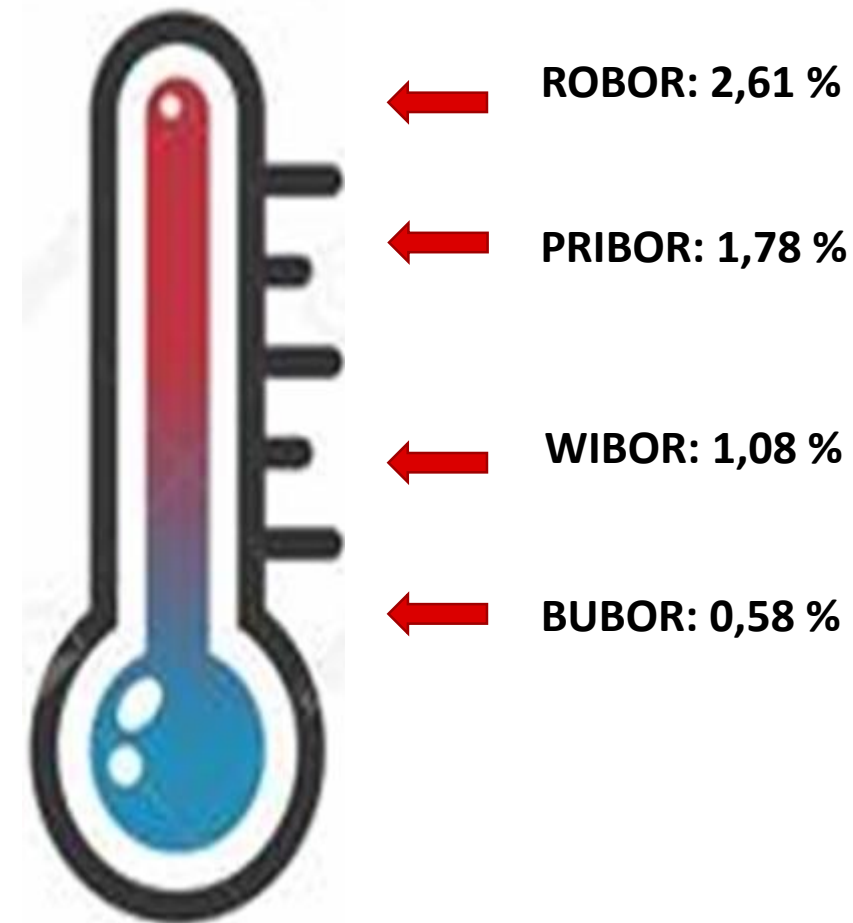
KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

ALAPKAMATOK ÉS A BANKKÖZI KAMATOK A RÉGIÓBAN

Alapkamatok



3 hónapos bankközi kamatok



Forrás: Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

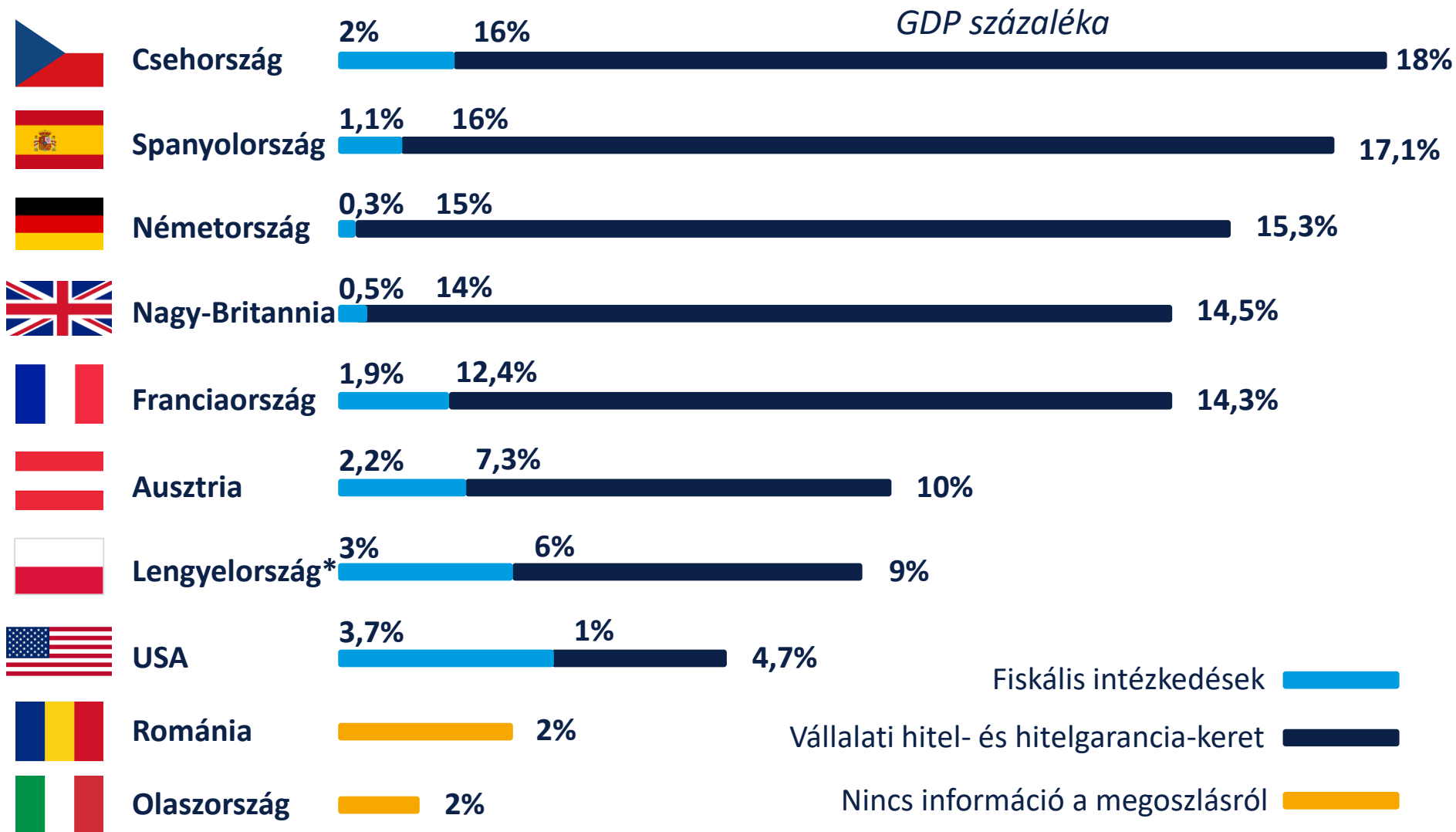
EMELLETT SZÁMOS TOVÁBBI JEGYBANK IS MONETÁRIS LAZÍTÁST HAJTOTT VÉGRE AZ ELMÚLT NAPOKBAN

Kamatlépés	Likviditásnyújtás	Célzott hitelintézkedés	Prudenciális szabályok enyhítése
• Norvég jegybank: - 125 bp • Ausztrál jegybank: - 50 bp • Kínai jegybank: - 10 bp • Kanadai jegybank: -100 bp • Török jegybank: - 100 bp • Új-Zélandi jegybank: -75 bp	• Japán jegybank: repo ügyletek (4,5 mrd USD) • Kínai jegybank: repo ügyletek (58 mrd USD) • Orosz jegybank: repo ügyletek (6 mrd USD) • Svéd jegybank: korlátlan likviditás 3 hónapos futamidőn	• Dél-koreai jegybank: célzott hitelprogram kkv-k számára • Japán jegybank: vállalat-finanszírozási program • Svéd jegybank: vállalati hiteleszköz és eszközvásárlások növelése	• Kínai jegybank: kötelező tartalékráta csökkentése • Norvég jegybank: anticiklikus tőkepuffer csökkentése • Svéd jegybank: anticiklikus tőkepuffer csökkentése
Eszközvásárlások	• Ausztrál jegybank: állampapír-vásárlási program, célja a 3 éves államkötvény hozamának 0,25 százalékos szintre csökkentése • Új-Zélandi jegybank: államkötvény-vásárlások 30 mrd dollár értékben		



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A LEGTÖBB ORSZÁG LAZÍTÓ FISKÁLIS INTÉZKEDÉSEKKEL VÉDEKEZIK A KORONAVÍRUS NEGATÍV HATÁSAI ELLEN





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

VILÁGSZERTE SZÉLESKÖRŰEK A REAKCIÓK A VÁLSÁG ENYHÍTÉSE CÉLJÁBÓL

Munkavállalók	Vállalatok
- Bérkiegészítés, ha nem bocsátják el a munkavállalókat - Dolgozni nem tudó szülők és karanténban lévő bérpótlása - Megemelt szociális kiadások, táppénzkiegészítés az érintett szektorok dolgozóinak - Munkaügyi szabályok egyszerűsítése (részmunkaidő, szabadságok) - Hiteltörlesztések felfüggesztése magánszemélyeknek 	- Hitelgarancia és kamatmentes vagy kedvezményes hitel kkv-knak - Gáz- és villanyszámla fizetési határidő elhalasztása - Egyéni vállalkozók egyszeri támogatása - TB járulékok és szja fizetésének szüneteltetése - Támogatás vállalatoknak a távmunka bevezetésére - Célzott szektorális támogatás - Hiteltörlesztések felfüggesztése - Adóhalasztás vagy -fizetés felfüggesztése 
Egészségügyi kiadások emelése	Beruházások
- Felszerelések és gyógyszerek finanszírozása - Magasabb pótlék az egészségügyi dolgozóknak - Kutatás-fejlesztés - Karanténok fenntartása 	- Digitalizáció - Iskolák korszerűsítése - Energiaátalakítás - Környezetvédelem - Helyi infrastruktúrafejlesztés (pl. úthálózat) 



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

III. HAZAI HELYZETÉRTÉKELÉS



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A JÁRVÁNY HATÁSA MÁR A MÁRCIUSI REÁLGAZDASÁGI ADATOKBAN IS MEGJELENIK



Járműipar

- Március 23-tól **leálltak a hazai járműgyárak** (Audi, Opel, Mercedes, Suzuki)
- 600 kölcsönzött **munkavállalótól vált meg** a Suzuki
- **Zavar a beszállítói hálózatban** – március 21-től leállt a Denso székesfehérvári üzeme



Turizmus, vendéglátás

- **Bezártak a szállodák és gyógyfürdők** Budapesten
- Nincs új foglalás, sorozatosak a **lemondások**
- Sorra zárnak be a vendéglátóipari egységek



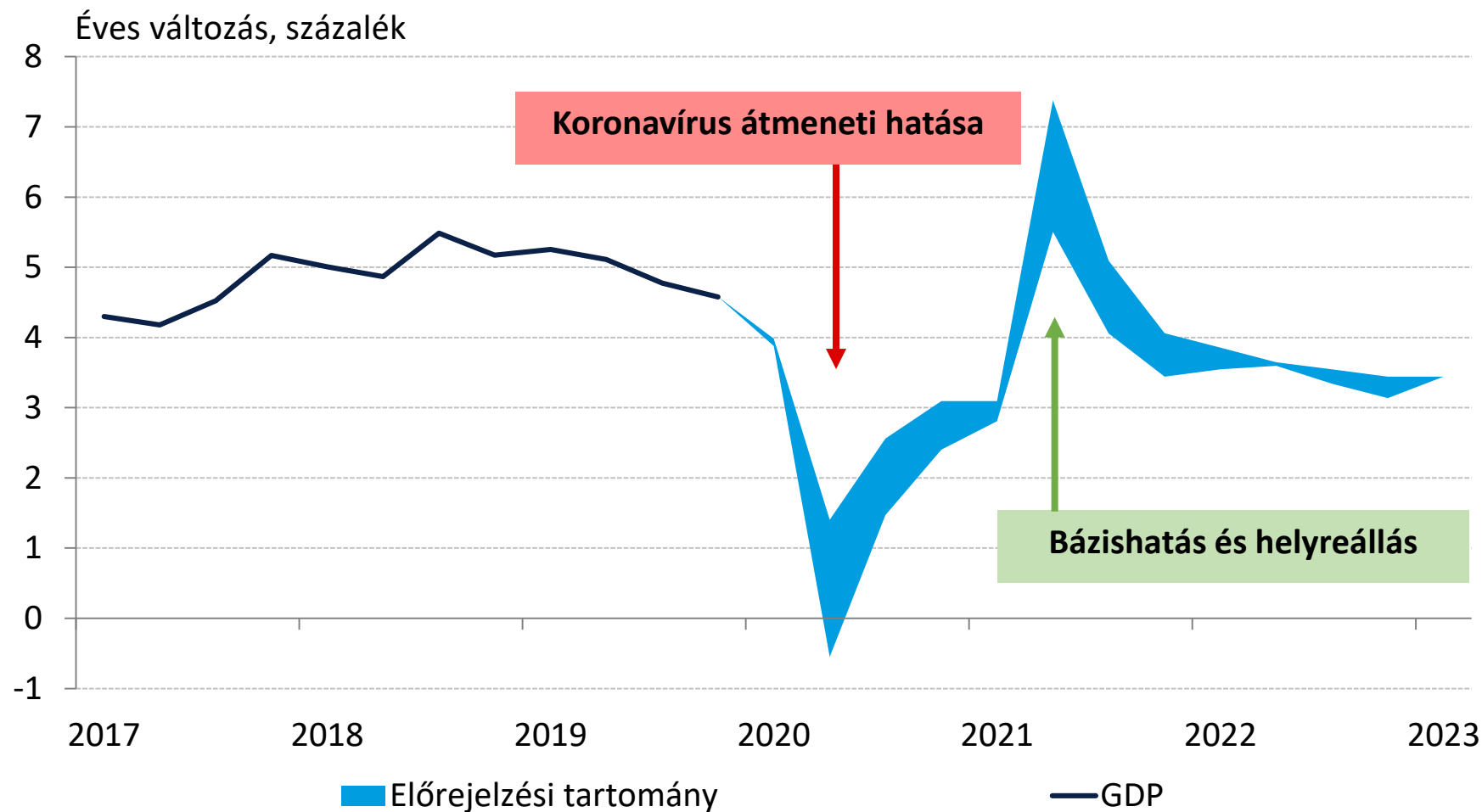
Egyéb ágazatok

- **Építési projektek álltak le**
- Március 21-től **bezártak a hazai IKEA üzletek**
- Kényszerszabadságolások, elbocsátások a **hazai KKV-knál**
- Nem élelmiszer **kiskereskedelem** gyors visszaesésben
- Személyes kontaktust igénylő **szolgáltatások** zuhannak



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÁTMENETILEG VISSZAESHET, MAJD VÁRAKOZÁSUNK SZERINT A KIESŐ GAZDASÁGI AKTIVITÁS HELYREÁLL



A GDP-ELŐREJELZÉS ALAKULÁSA
Forrás | KSH, MNB-előrejelzés

V alakú kilábalás!



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

EGY HAVI LEÁLLÁS A LEGINKÁBB KITETT ÁGAZATOKBAN JELENTŐSEN VISSZAFOGHATJA A GDP NÖVEKEDÉSÉT

	GDP-súly (százalék)	GDP-súly a kapcsolódó ágazatokkal (százalék)	Egy havi leállás GDP- hatása (százalékpont)
Járműgyártás	4,3	4,5 - 6,0	(-0,3) - (-0,4)
Turizmus	1,8	6,0 - 7,0	(-0,4) - (-0,5)
Kulturális szolgáltatások	1,5	1,5 - 2,0 *	(-0,05) - (-0,15)
Szállítás és raktározás	5,1	4,0 - 6,0 *	(-0,15) - (-0,25)
Összesen	12,7	16,0 - 21,0	(-0,9) - (-1,3)

A HAZAI KULCSÁGAZATOKRA GYAKOROLT EGY HAVI KIESÉS HATÁSAI

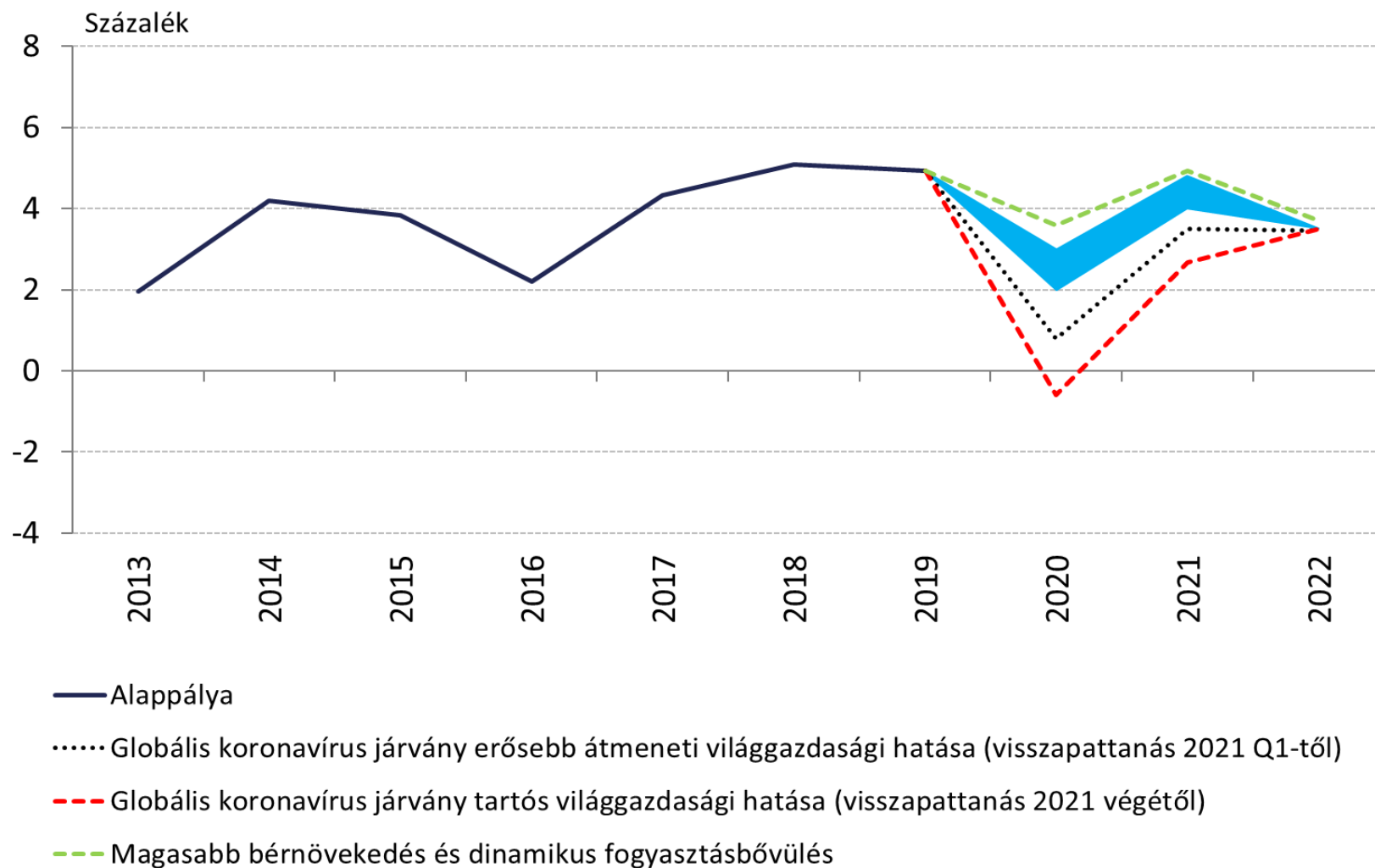
Megjegyzés | Az ágazatok közvetlen súlya a megfelelő TEÁOR kód alapján. A kapcsolódó ágazatokkal bővített súly ÁKM-alapú saját becslések és részletes nemzeti számlák adatai alapján. A turizmushoz kapcsolódó szállításokat és kulturális szolgáltatásokat a második oszlop esetén a turizmus beszállítóiként vettük figyelembe, így elkerülve, hogy bizonyos ágazatokat kétszer számoljunk el.

Forrás | MNB-számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A LEFELÉ MUTATÓ KOCKÁZATOK NÖVEKEDÉSI HATÁSA JELENTŐSEBB



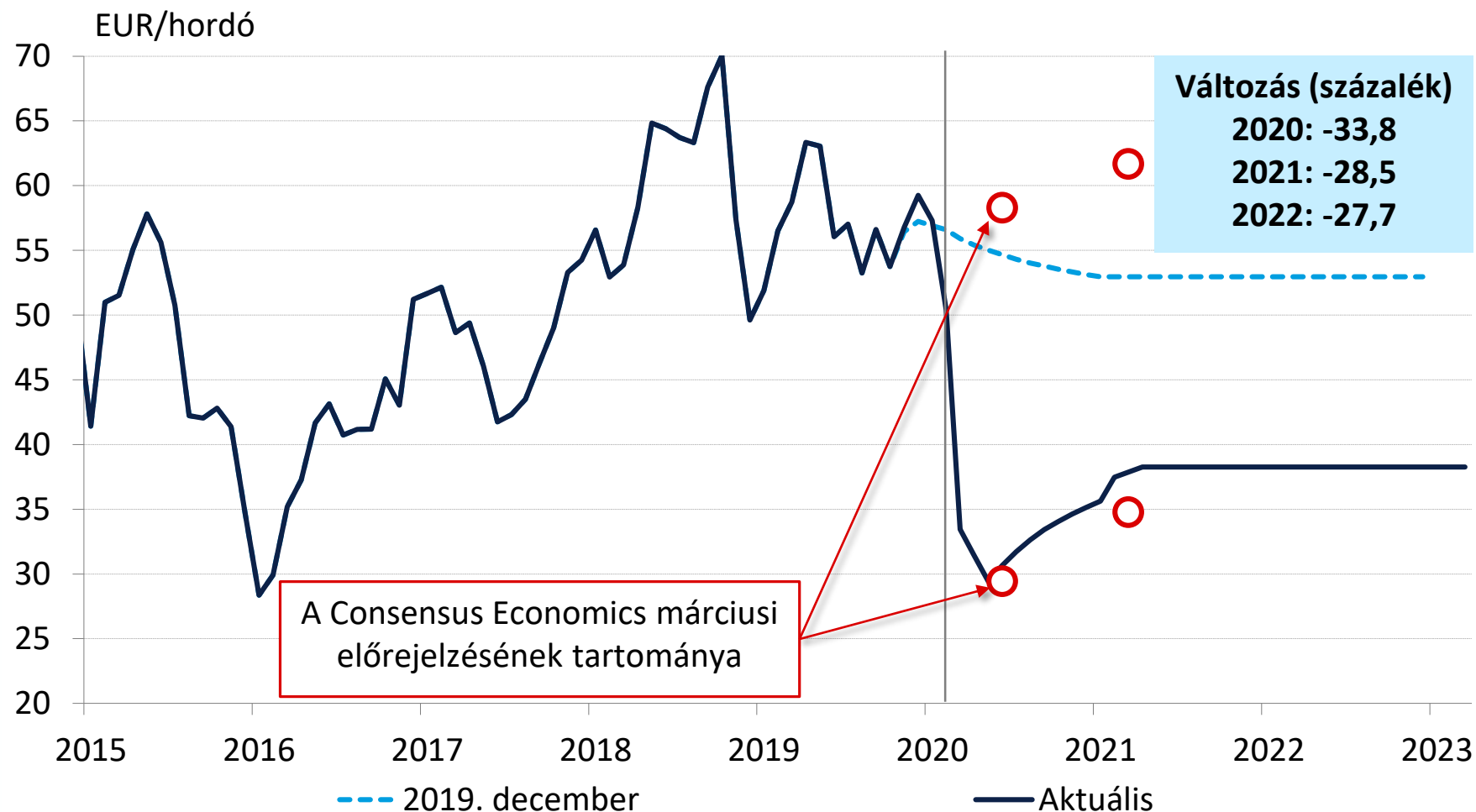
AZ ALTERNATÍV FORGATÓKÖNYVEK HATÁSA GDP-ELŐREJELZÉSÜNKRE

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

AZ OLAJ VILÁGPIACI ÁRÁRA VONATKOZÓ FELTEVÉSÜNK JELENTŐSEN ALACSONYABB A DECEMBERI FELTEVÉSZNÉL



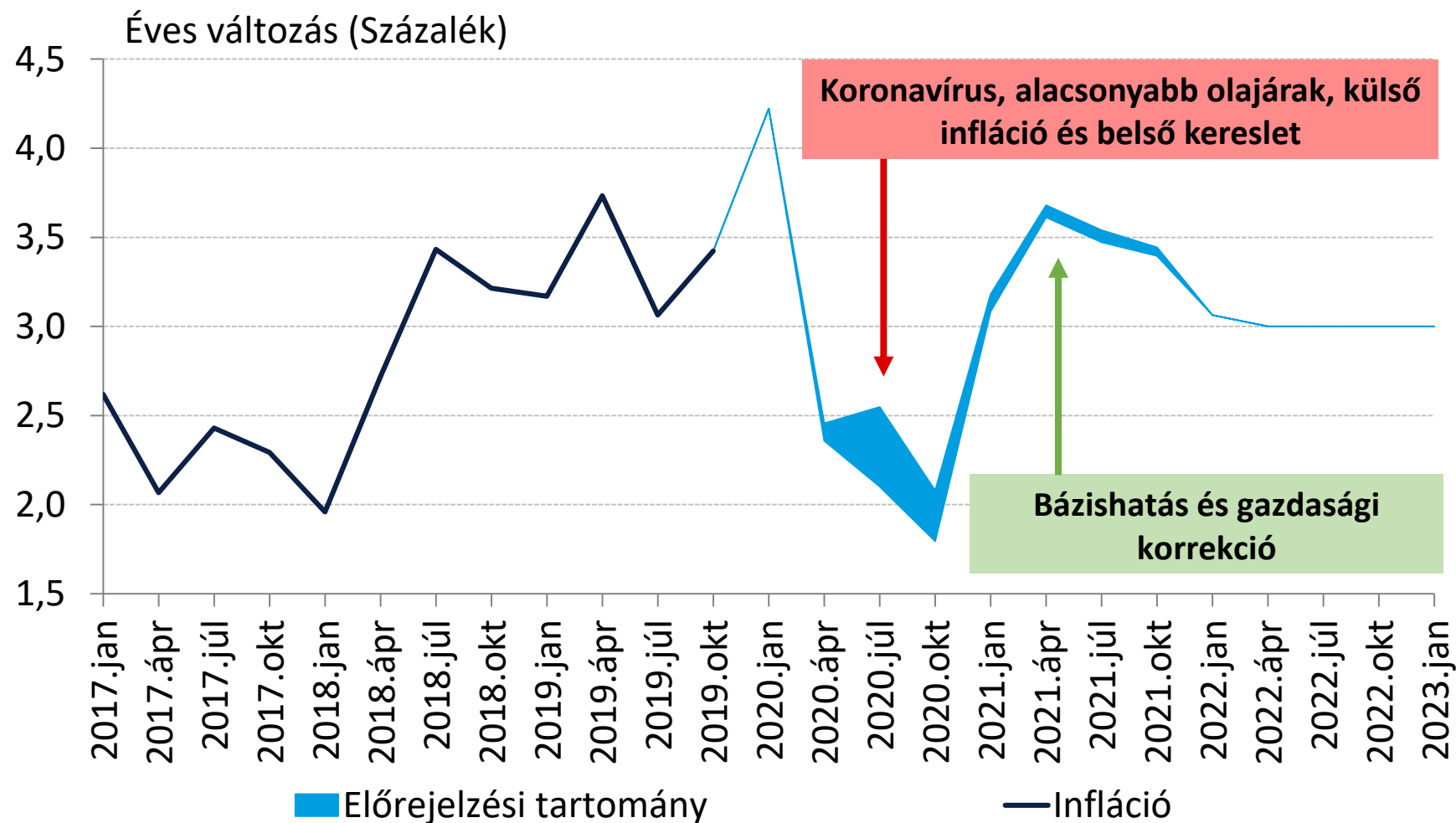
A BRENT OLAJ VILÁGPIACI ÁRÁRA VONATKOZÓ FELTEVÉSÜNK VÁLTOZÁSA A DECEMBERI INFLÁCIÓS JELENTÉS FELTEVÉSÉHEZ KÉPEST

Forrás | Bloomberg, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ INFLÁCIÓ AZ ELŐREJELZÉSI HORIZONT VÉGÉRE STABILIZÁLÓDHAT A 3 SZÁZALÉKOS INFLÁCIÓS CÉL KÖZELÉBEN



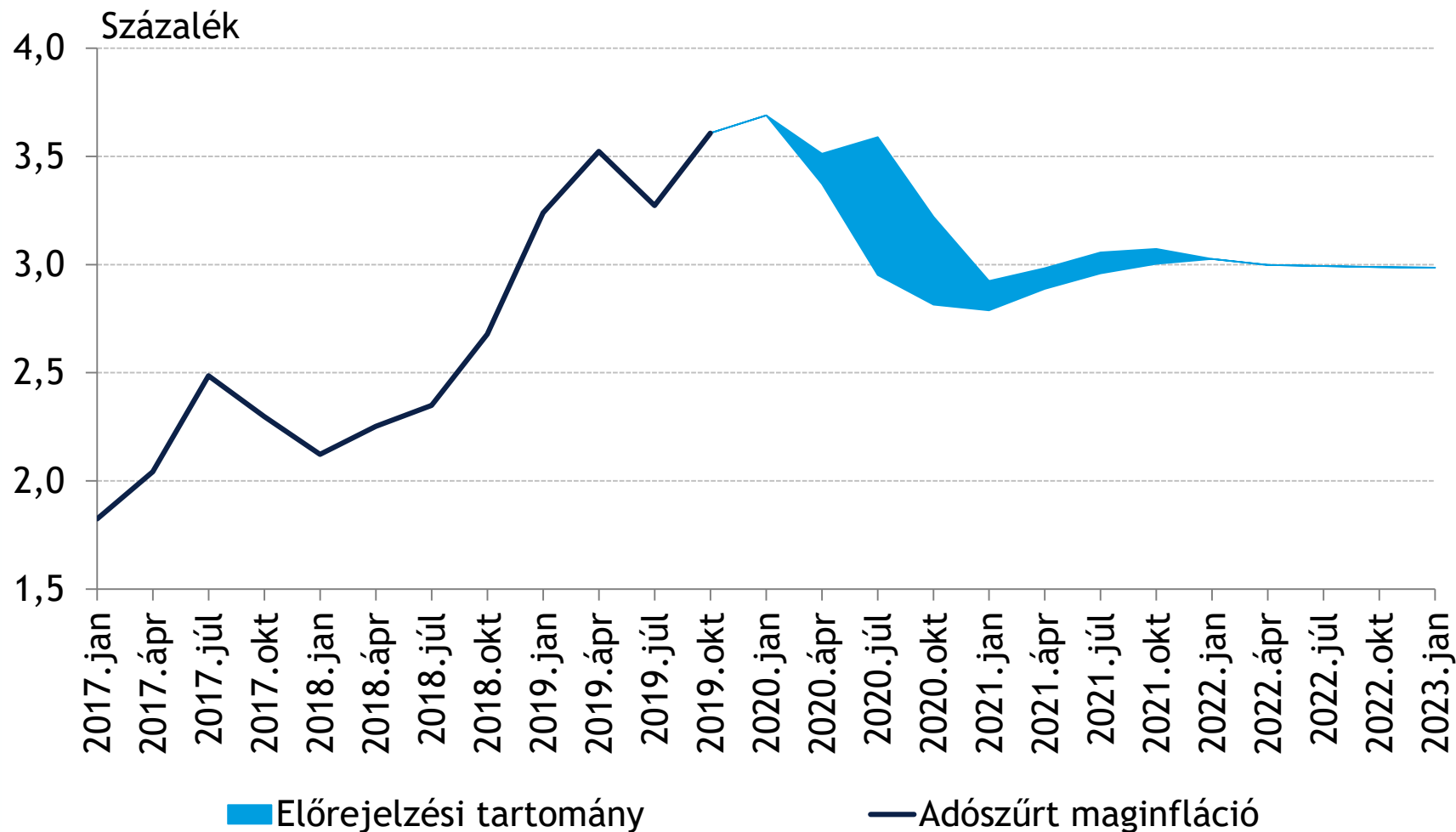
AZ INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓ 2020-BAN ÉS 2021-BEN A DECEMBERI PROGNÓZISNÁL ALACSONYABBAN ALAKUL



AZ ADÓSZŰRT MAGINFLÁCIÓRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK

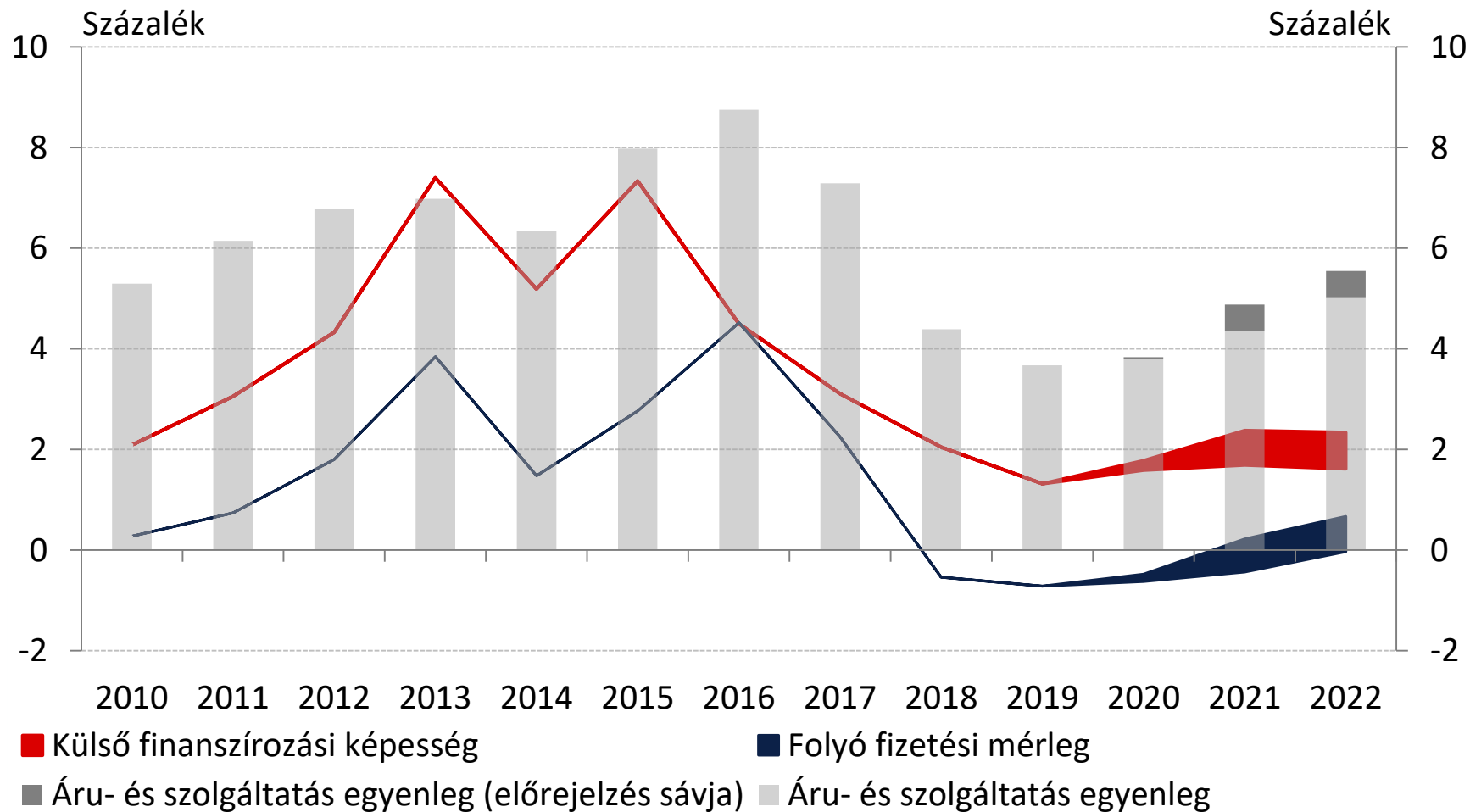
Megjegyzés | A sáv széleit két scenárió előrejelzései adják.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KÖVETKEZŐ ÉVEKBEN TOVÁBBRA IS A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGÉNEK EMELKEDÉSÉRE SZÁMÍTUNK



A KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉG ALAKULÁSA

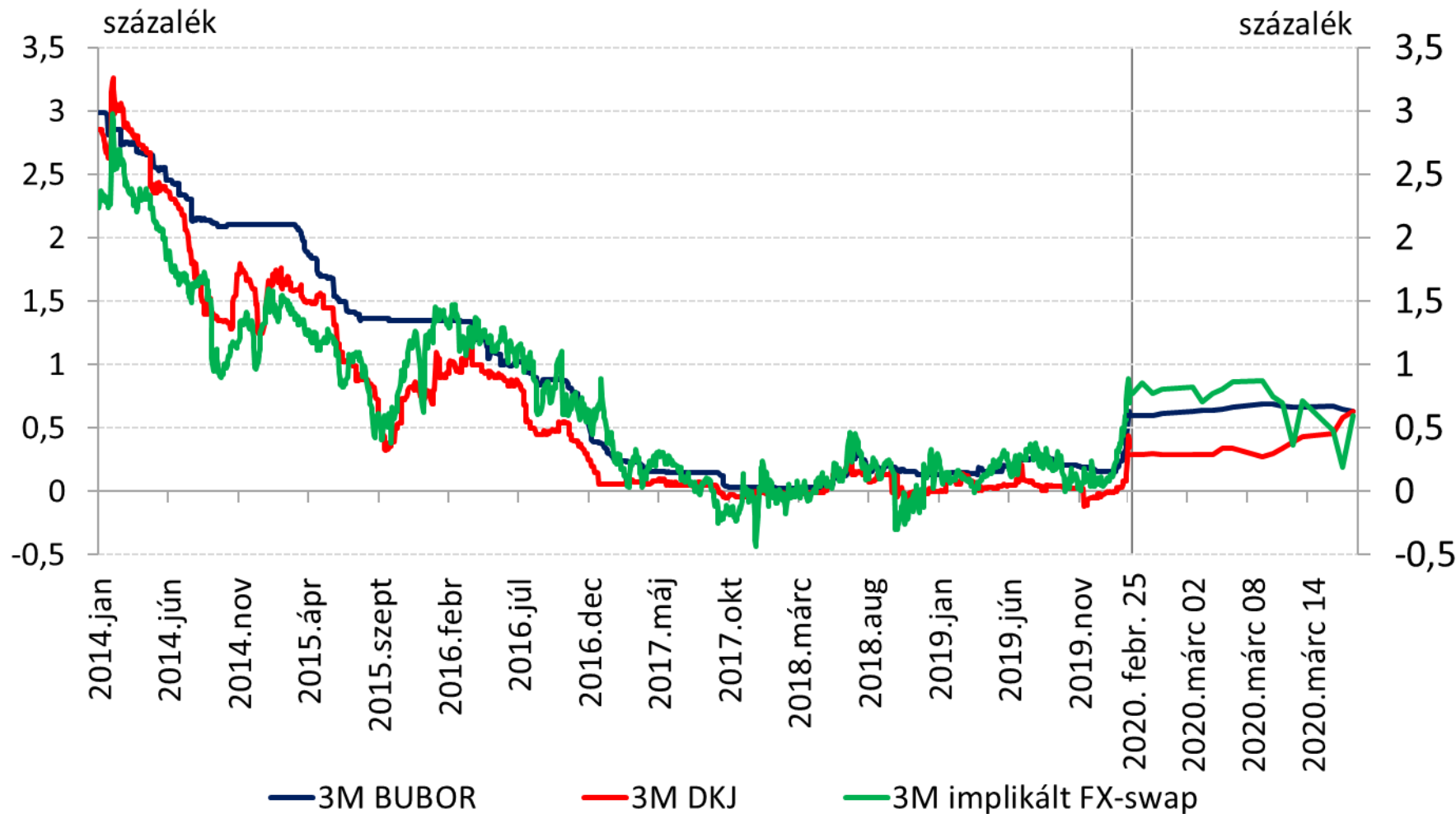
Megjegyzés | A GDP százalékában.

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A SWAPHOZAMOK ÉS A BUBOR KAMATOK AZ IDŐSZAK VÉGÉRE CSÖKKENTEK, A DKJ HOZAMOK EZEKHEZ KONVERGÁLTAK



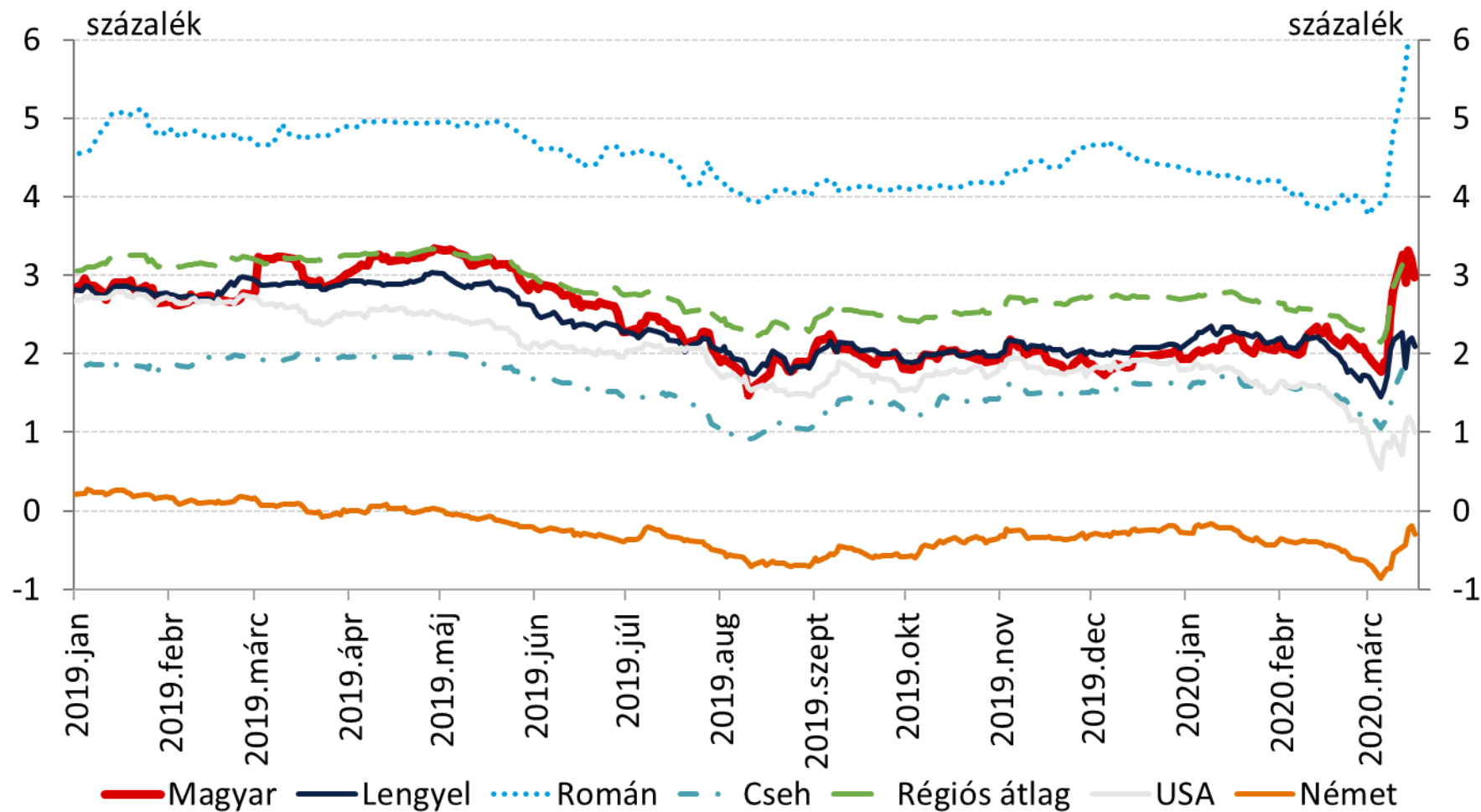
RÖVID HOZAMOK ALAKULÁSA

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A FEJLETT ÁLLAMPAPÍR-HOZAMOKKAL PÁRHUZAMOSAN EMELKEDTEK A RÉGIÓS HOSSZÚ HOZAMOK IS



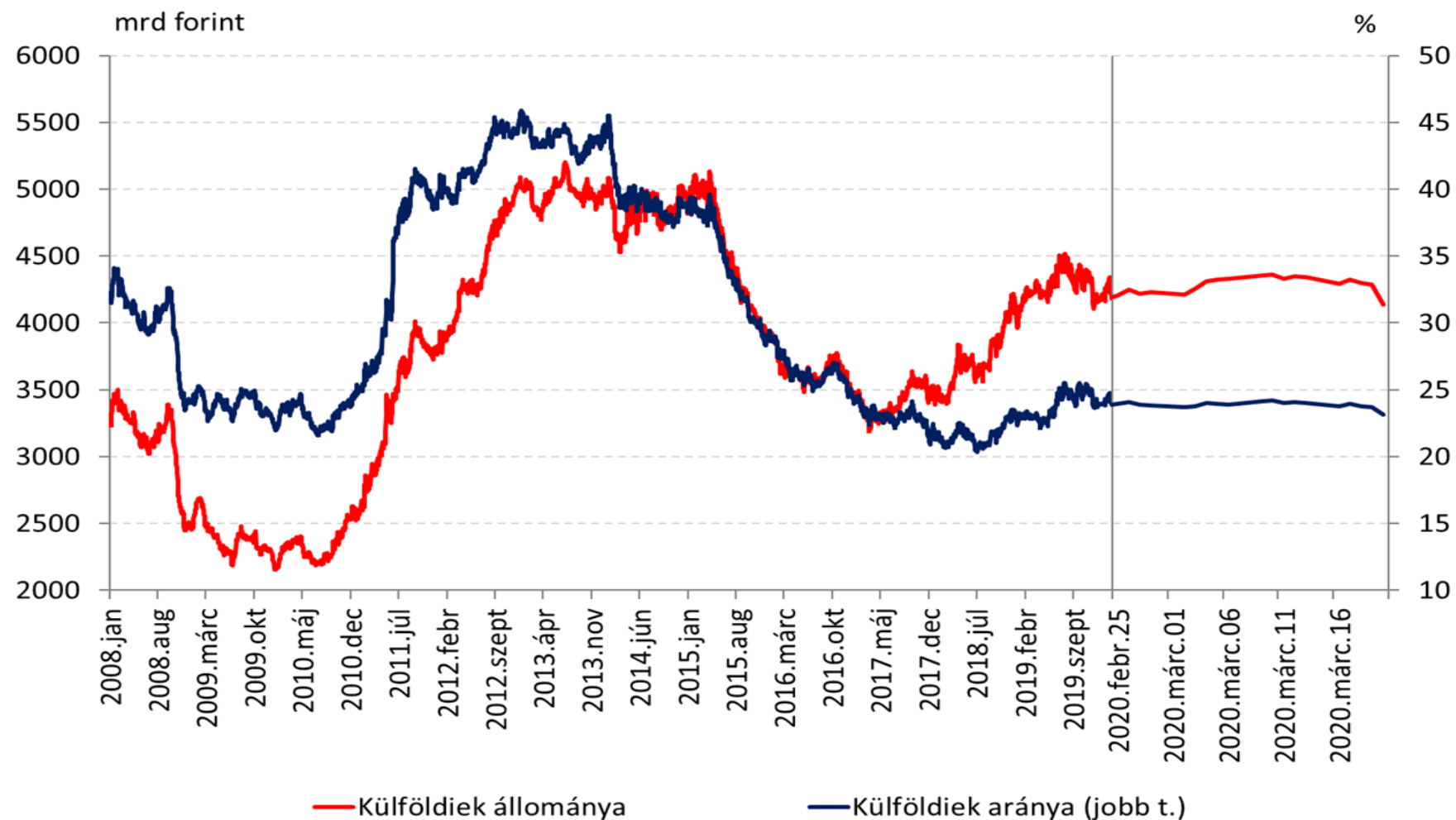
10 ÉVES ÁLLAMPAPÍR-HOZAMOK ALAKULÁSA

Forrás | Bloomberg



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

NEM VÁLTOZOTT JELENTŐSEN A KÜLFÖLDIEK FORINT ÁLLAMPAPÍR-ÁLLOMÁNYA



KÜLFÖLDIEK ÁLLOMÁNYA ÉS ARÁNYA AZ ÁLLAMPAPÍRPIACON

Megjegyzés | A központi költségvetés által kibocsátott forint és deviza kötvény állománya 30.492 milliárd, melyen belül a külföldiek részesedése 9.040 milliárd forint, 29,6%. (2019. január 31.)

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK

sajto@mnb.hu

A MEGHATÁROZÓ HAZAI PÉNZÜGYI PIACOK LIKVIDITÁSA CSÖKKENT

- A globális pénzügyi piacok likviditásának gyengülésével párhuzamosan jellemzően a hazai piacokon is mérséklődött a likviditás
 - **A hazai spot devizapiac az árjellegű mutatói romlottak**, vételi és eladási különbözet 3-4 szeresére tágult, ugyanakkor **a forgalom magas**, bár a szokásosnál kisebb ügyletek mellett
 - A rövid futamidejű **FX-swap piacon** szintén jelentősen kitágultak a bid-ask spread-ek, bizonyos időszakokban elérve akár a több száz bázispontos szintet is
 - Az **állampapírpiacon** szintén **a kitágultak a szpredek, de a forgalom és az ügyletméret is a szokásosnál magasabban alakult**
 - A rövid **bankközi betétek** piacán **viszont összességében inkább javult a likviditás**, mivel a **megugró forgalom** mellett a kissé szélesedő szpredeket ellensúlyozta a hozamok stabilitása



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

IV. A MAGYAR NEMZETI BANK EDDIGI LÉPÉSEI





KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KORMÁNY AZ MNB JAVASLATÁVAL ÖSSZHANGBAN FIZETÉSI HALADÉKOT RENDELT EL

HATÁLY



Háztartások



Vállalatok



Pénzügyi vállalkozások
és befektetési alapok



Hitelek,
kölcsonök



Lízingek

2020.
március
18-án
fennálló
állomány

IDŐTARTAM

2020.03.19.

2020.12.31.

A haladékot a Kormány
szükség esetén
meghosszabbíthatja

MŰKÖDÉS

- Az adós választhatja a szerződés szerinti teljesítést (opt-out)
- **Nem elengedés:** a halasztott törlesztők később **megfizetendők**
- A **futamidő** automatikusan **meghosszabbításra** kerül
- A bankok **jövedelmezőségét** érdemben **nem érinti:** a haladék végén az elmaradt kamat hozzáadódik a tartozáshoz

Az MNB üdvözli a Kormány döntését, és saját hatáskörében is támogatja azt az
NHP hitelekre vonatkozó haladékkal



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TÖRLESZTÉSI MORATÓRIUM A GYAKORLATBAN LIKVIDITÁSI KOCKÁZATI TRANSZFERT JELENT

Teljes igénybevétel esetén **3600 md** forintnyi, míg **80 százalékos** szintnél mintegy **2900 md** forintnyi törlesztőrészlet esik a moratórium hatálya alá



A bankrendszer egészében nem változik a likviditás nagysága, a bankok közötti eloszlás borul fel, egyedi banki likviditási segítségre szükség lehet!



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

AZ MNB LÉPÉSEI KÉPESEK BIZTOSÍTANI, HOGY A MORATÓRIUM LIKVIDITÁSI HATÁSA KEZELHETŐ MARADJON



Fizetési haladék alá eső háztartási és vállalati törlesztőrészek 2020. decemberig

~ 3600 Mrd Ft

	Kieső törlesztések havonta április-december között	Kieső törlesztések összesen december végéig
Ha az ügyfelek 50 százaléka él a moratórium lehetőségével	200 Mrd Ft	1800 Mrd Ft (~ 1620 Mrd Ft tőke)
Ha az ügyfelek 80 százaléka él a moratórium lehetőségével	320 Mrd Ft	2880 Mrd Ft (~ 2590 Mrd Ft tőke)

A moratórium hatására kieső törlesztések

- A hazai bankrendszer jelentős likviditási pufferekkel rendelkezik
- Az esetleges negatív hatásokat a jegybanki monetáris eszköztár kiterjesztése ellensúlyozza



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MORATÓRIUM KAMATBEVÉTELEKRE GYAKOROLT HATÁSA A TÖRLESZTÉSEK ÁTÜTEMEZÉSÉTŐL ÉS A RÉSZVÉTELI ARÁNYTÓL FÜGG

	Ha az ügyfelek 50 százaléka él a moratórium lehetőségével	Ha az ügyfelek 80 százaléka él a moratórium lehetőségével	Ha az ügyfelek 100 százaléka él a moratórium lehetőségével
A kamat esedékességkor havi szinten tőkésítésre kerül a moratórium alatt	0	0	0
A kamat a moratórium végén kerül tőkésítésre	3-4 Mrd Ft	5-6 Mrd Ft	6-8 Mrd Ft
A kamat a moratórium végét követő fordulónapon kerül tőkésítésre	3,5-4,5 Mrd Ft	6-7 Mrd Ft	7-9 Mrd Ft
A moratórium alatt esedékes kamatot a hátralévő futamidőn, lineárisan kell törleszteni, részletfizetés	25 Mrd Ft	40 Mrd Ft	50 Mrd Ft

A moratórium alatt kieső kamatok hatása a jövedelmezőségre



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

NAGYVÁLLALATI HITELEKKEL BŐVÜL AZ ELFOGADHATÓ FEDEZETEK KÖRE

- A bankrendszer fedezetképes eszközeinek állománya meghaladja a **9500 milliárd** forintot
- A szabadon bevonható **értékpapírok állománya 7000 milliárd forint.**
- A **nagyvállalati hitelek** bevonása több, mint **2500 milliárd forinttal** növelte a potenciálisan elérhető likviditás mennyiségét.

<i>milliárd forintban, 2020. február 28.</i>	Banki tulajdonban lévő állomány piaci értéken	Alkalmazott haircut	Befogadási érték
I. Állampapír	6 928		6 486
Forint állampapír	6 851	0,5% - 40%	6 416
Deviza állampapír	77		70
II. Jelzáloglevél	750	1% - 26%	686
III. Vállalati kötvények	451	1% - 60%	378
IV. Egyéb értékpapírok	186	1% - 26%	152
V. Elfogadható értékpapírok (I+II+III+IV)	8 314		7 703
VI. Fedezetként elvont (NHP)	719		683
VII. Szabadon bevonható értékpapírok (V-VI)	7 595		7 020
VIII. Nagyvállalati hitelek	3 697	30%	2 588
Fedezetként szabadon bevonható eszközök (VII+VIII)	11 292		9 608

JEGYBANKI MŰVELETEK SORÁN FEDEZETKÉNT ELFOGADHATÓ BIZTOSÍTÉKOK ÉRTÉKE



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu



Tőke



Likviditás és
finanszírozás



Egyéb

AZ MNB TÖBB INTÉZKEDÉSSSEL TÁMOGATJA A JÁRVÁNY BANKRENDSZERRE GYAKOROLT HATÁSAINAK MÉRSÉKLÉSÉT

Enyhítés	Szigorítás
▪ Rendszerkockázati tőkepuffer alól felmentés ▪ 2. pilléres tőkekövetelmény szinten tartása ▪ Eltekintés a P2G tőkeajánlás sértésekor alkalmazható lépésektől ▪ MREL követelményeknek való megfelelés 6 hónappal való elhalasztása	▪ Osztalékkifizetések korlátozása
▪ A 2021-re tervezett JMM szigorítás elhalasztása és a banki kereszttulajdonlásokra vonatkozó korlátozás eltörlése ▪ Jelzáloglevél-vásárlási program újraindítása lehetőségének vizsgálata	▪ Devizafinanszírozás-megfelelési mutató (DMM) és Devizaegyensúly mutató (DEM) szigorítása a stabil devizafinanszírozás fenntartása érdekében
▪ ILAAP helyszíni vizsgálatok törlése 2020. december 31-ig ▪ Ellenőrzési terv átütemezése ▪ Lakossági jelzáloghitelezési folyamatok könnyítése (értékbecsléstől és közjegyzői okiratba foglalástól való eltekintés)	▪ Fokozott fogyasztóvédelmi elvárások az átmeneti helyzetre tekintettel ▪ Fokozott adatszolgáltatási követelmények és monitoring



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

V. A MONETÁRIS TANÁCS 2020. MÁRCIUS 24-I KAMATDÖNTÉSE



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS NEM VÁLTOZTATOTT MÁRCIUSBAN A KAMATKONDÍCIÓKON

*„Aktuális kamatdöntő ülése keretében a Monetáris Tanács **az alapkamatot, az egynapos jegybanki fedezett hitel kamatát és az egyhetes jegybanki fedezett hitel kamatát 0,9 százalékon, az egynapos jegybanki betét kamatát pedig -0,05 százalékon változatlanul tartotta.**”*



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A KISZORÍTÁSI SÁV 2020 II. NEGYEDÉVÉBEN VÁLTOZATLANUL LEGALÁBB 300-500 MILLIÁRD FORINT

- A változatlan kiszorítási célszint támogatja a **rövid kamatok megfelelő szinten való tartását**, és a kívánt monetáris kondíciók megteremtését;
- A célsávot elérő kiszorítás **biztosítja a bankrendszeri szinten szükséges likviditást**;
- Hatékonyan **tompítja** az átmeneti **likviditási és pénzpiaci turbulenciák** hatását;
- A **swapállomány rugalmas alakításával** biztosítható a kívánt kiszorítási hatás elérése.



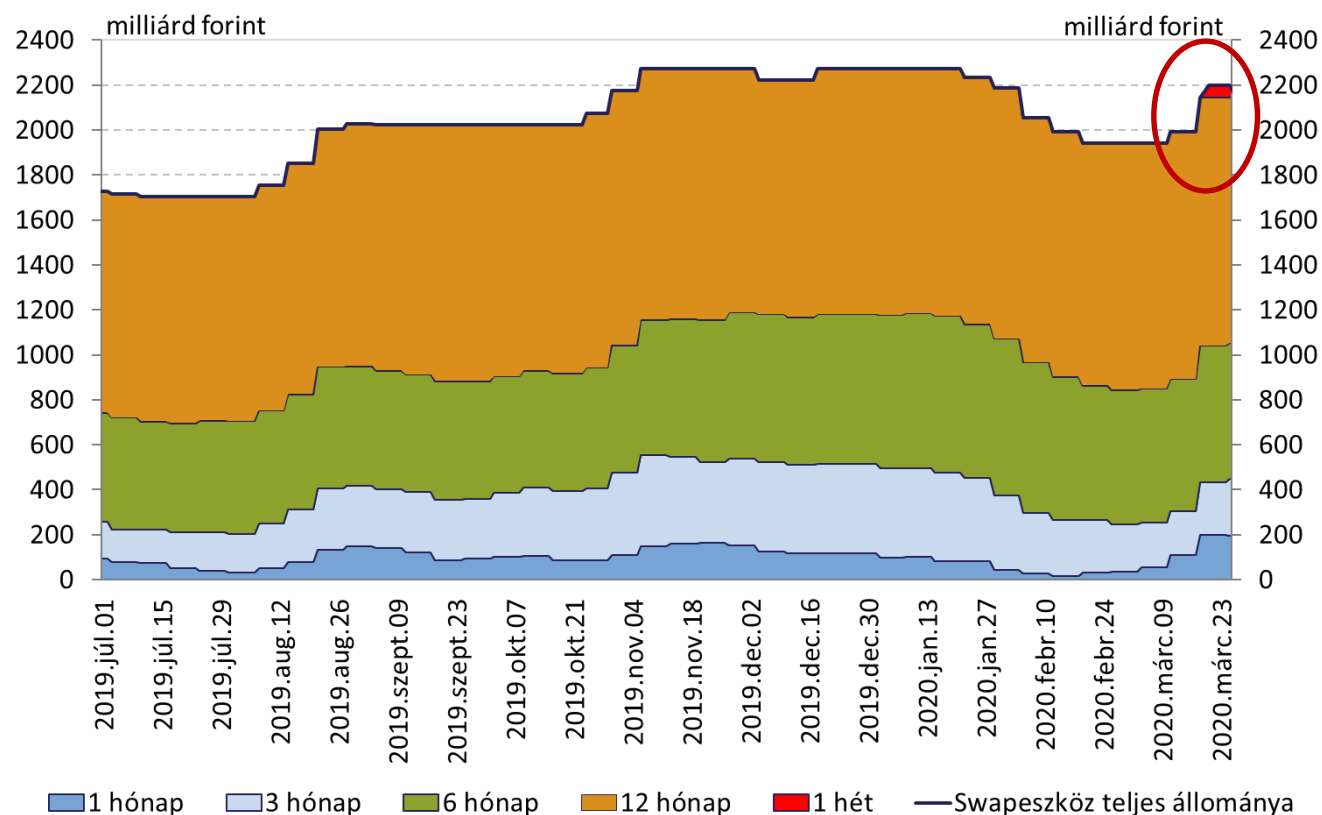
A kiszorítási célsáv szinten tartása stabilizáló tényezőként hat a pénz- és tőkepiacokon



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A SWAPÁLLOMÁNY EMELÉSÉVEL AZ MNB MÁRCIUS ELEJÉTŐL KEZDVE BŐVÍTETTE A BANKKÖZI LIKVIDITÁST

- A március 9-én és 16-án tartott **hétfői FX-swap** tendereken **50 milliárd**, illetve **150 milliárd forinttal** nőtt a jegybanki swapállomány.
- Az MNB március 17-től napi rendszerességgel **1 hetes futamidejű forintlikviditást** nyújtó **FX-swap tenderekkel is a bankok rendelkezésére áll.**



JEGYBANKI FX-SWAP ÁLLOMÁNY ALAKULÁSA

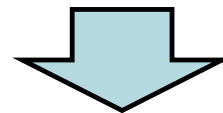
Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS MAXIMUM 5 ÉVES FUTAMIDEJŰ HITELESZKÖZ BEVEZETÉSÉRŐL DÖNTÖTT

- A koronavírus járvány okozta globális válság a hazai pénzpiacokra is begyűrűzött, a **hosszú állampapírok piacán** likviditási feszültségek léptek fel.



- A Monetáris Tanács a banki likviditáskezelést **tartósan**, a **hosszabb lejáratokon** segítő, valamint az állampapírpiac stabil működéséhez is hozzájáruló **hosszú lejáratú, maximum 5 éves futamidejű fedezett hiteleszköz bevezetéséről döntött.**
 - **Stabil forrást** jelent a bankok számára
 - **Hitelezésük visszafogása** és a fedezetként elfogadható **értékpapírjaik eladása nélkül** juthatnak likviditáshoz
 - Az állampapírpiac **stabilizálását** is támogathatja



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HOSSZABB LEJÁRATÚ HITELESZKÖZ PARAMÉTEREI

- **Futamidő:**

5 éves maximális futamidő, ezen belül hosszú futamidőkön 3 és 5 éves, éven belüli futamidőknél 3, 6 és 12 hónapos lejáratok

- **Keretösszeg:**

Korlátlan, ugyanakkor a tendereken elfogadott mennyiségeket a mindenkor **piaci folyamatok határozzák meg**

- **Kamatozás:**

Az eszköz teljes futamideje alatt **fix kamatozású**, ami biztosítja, hogy a bankok kamatkockázata fix hozamú eszközök vásárlása esetén nem emelkedik

- **Feltételnélküliség:**

Szabadon felhasználható, akár vállalati, illetve lakossági hitelezéshez, deviza és kamatcsere ügyleteknél, állampapírvásárláshoz, bankközi kihelyezéshez



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A LIKVIDITÁSERŐSÍTŐ LÉPÉSEK A HOZAMGÖRBE TELJES SZAKASZÁN HATNAK

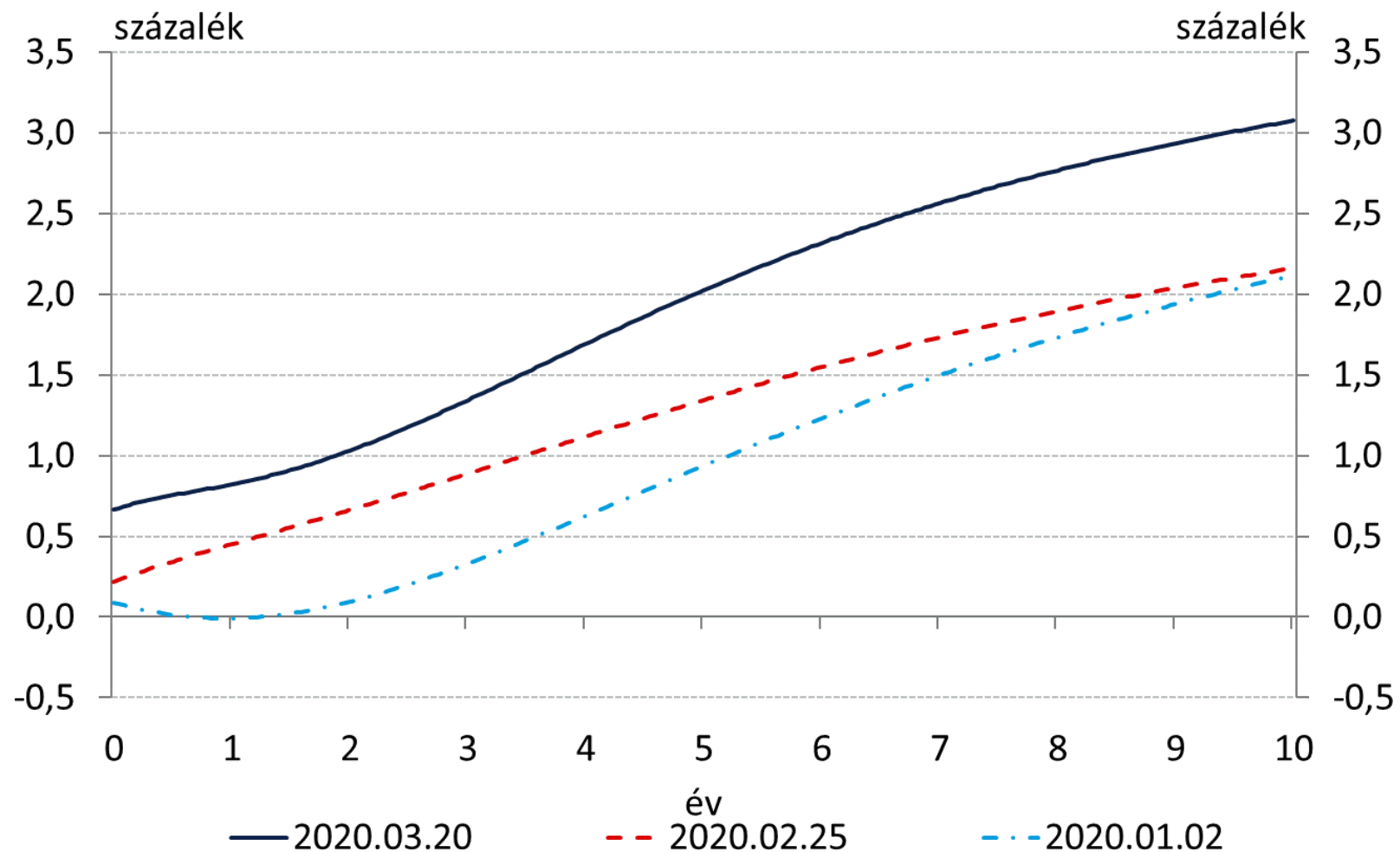


A JEGYBANKI ESZKÖZÖK HATÁSA A HOZAMGÖRBE EGYES SZAKASZAIN



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

KIEMELT CÉL A LIKVIDITÁS BIZTOSÍTÁSA A HOSSZÚ FUTAMIDEJŰ ÁLLAMPAPÍROK PIACÁN IS



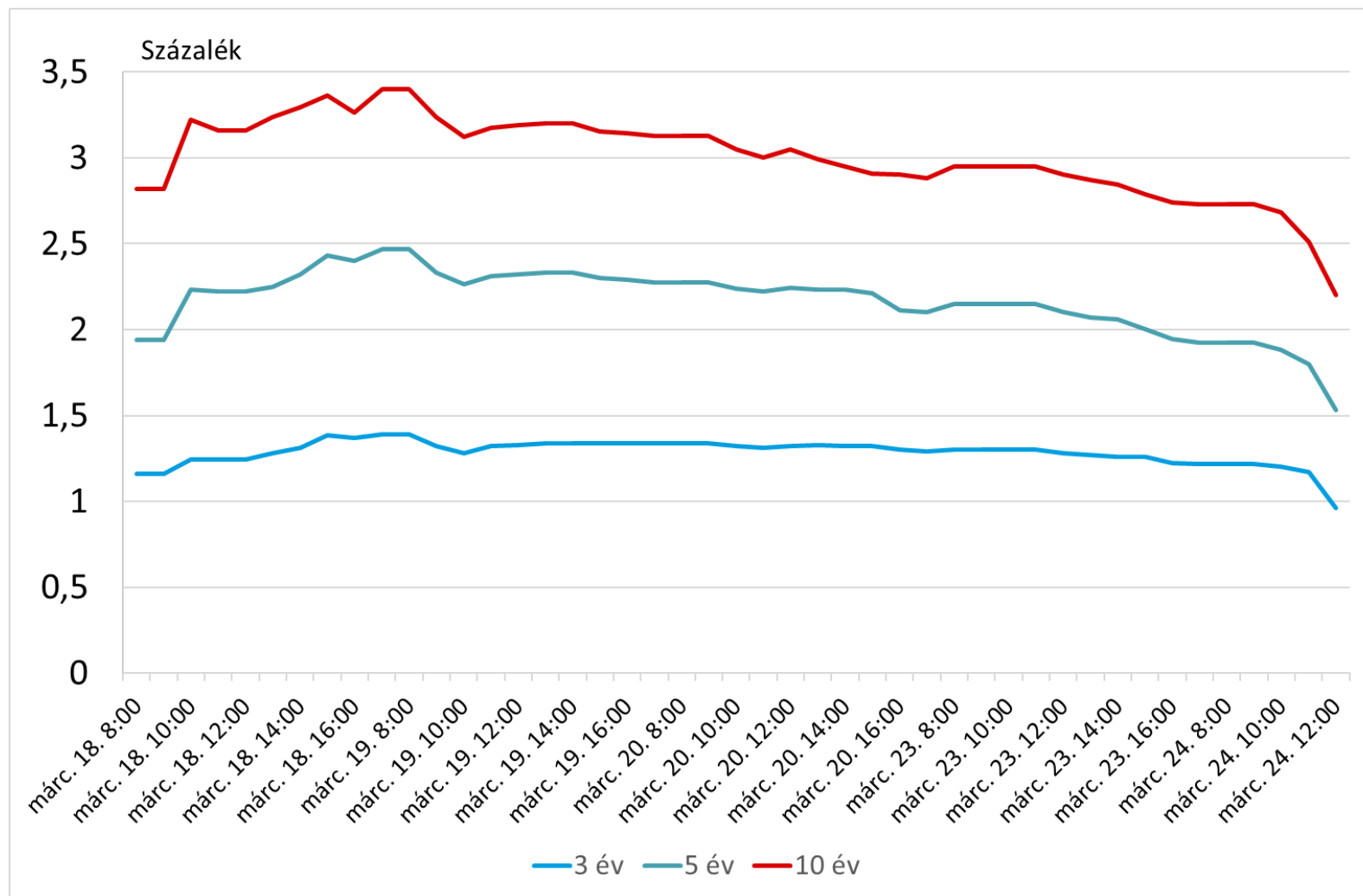
ÁLLAMPAPÍRPIACI HOZAMGÖRBE VÁLTOZÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MA BESZAKADÓ HOZAMOK AZ MNB DÖNTÉSÉNEK KÖVETKEZMÉNYE



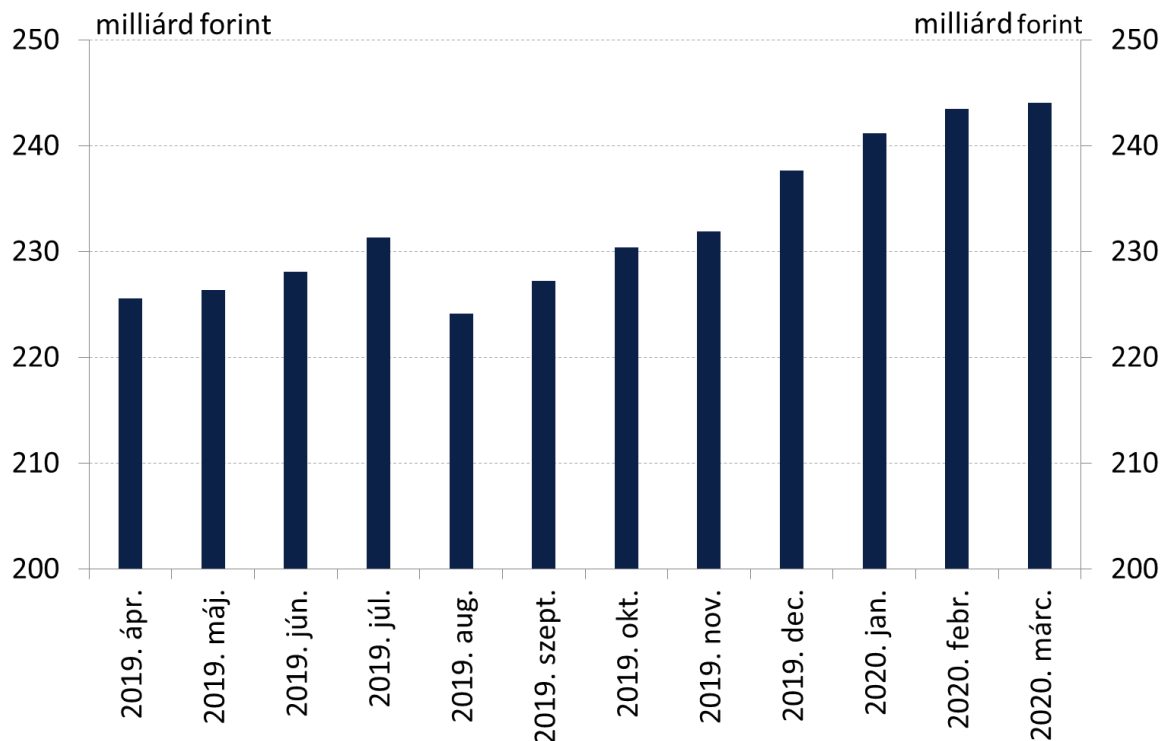
3, 5 ÉS 10 ÉVES BENCHMARK ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK ALAKULÁSA

Forrás | Reuters



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

KÖTELEZŐTARTALÉK-ELŐÍRÁS ALÓLI FELMENTÉS



BANKRENDSZERI SZINTŰ TARTALÉKKÖTELEZETTSÉG
ALAKULÁSA AZ ELMŰLT 1 ÉVBEN

- Az alultartalékolás utáni szankció **felfüggesztésre kerül**
 - Közel **250 milliárd forint** a potenciálisan felszabaduló likviditás.
- A kötelező tartalék mértékéig elhelyezett likviditás továbbra is **alapkamaton kamatozik**
- A túltartalékolásra **fizetendő kamat** az O/N betéti kamat -15 bázispont, míg az **alultartalékolás** esetében a hitelfelvétel költsége a mindenkor alapkamattal egyezik meg
- A szabályozás a **márciusi tartalékperiódusban már hatályos**



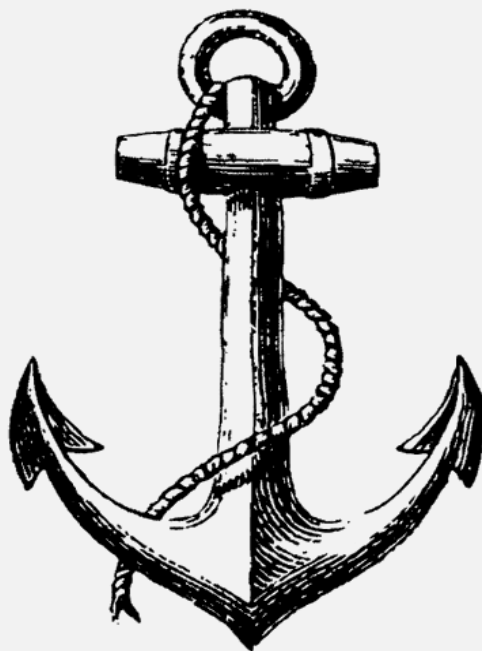
KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

VI. A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS ELSŐDLEGES CÉLJA AZ ÁRSTABILITÁS ELÉRÉSE ÉS FENNTARTÁSA



„A Magyar Nemzeti Bank egyetlen horgonya az infláció, elsődleges célja az árstabilitás elérése és fenntartása.”

Az infláció a következő hónapokban a jegybanki cél alá csökken, majd fokozatosan 3 százalékon stabilizálódik.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

**JELENLEG AZ A LEGFONTOSABB, HOGY MINDEN SZEKTOR
SZÁMÁRA BIZTOSÍTSUK A SZÜKSÉGES LIKVIDITÁST**



**Az MNB ennek érdekében kész minden rendelkezésére
álló eszközt alkalmazni és további likviditásbővítő
intézkedéseket hozni.**



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

„A Monetáris Tanács fokozott figyelemmel kíséri és folyamatosan értékeli a beérkező adatokat, valamint a koronavírus-járvány makrogazdasági és pénzpiaci hatásait.”

„A hatékony monetáris politikai transzmisszió megőrzése érdekében a Monetáris Tanács kész további likviditásbővítő intézkedéseket hozni.”



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!