



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

# **ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL**

**2018**

ÁPRILIS



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2018. április 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.

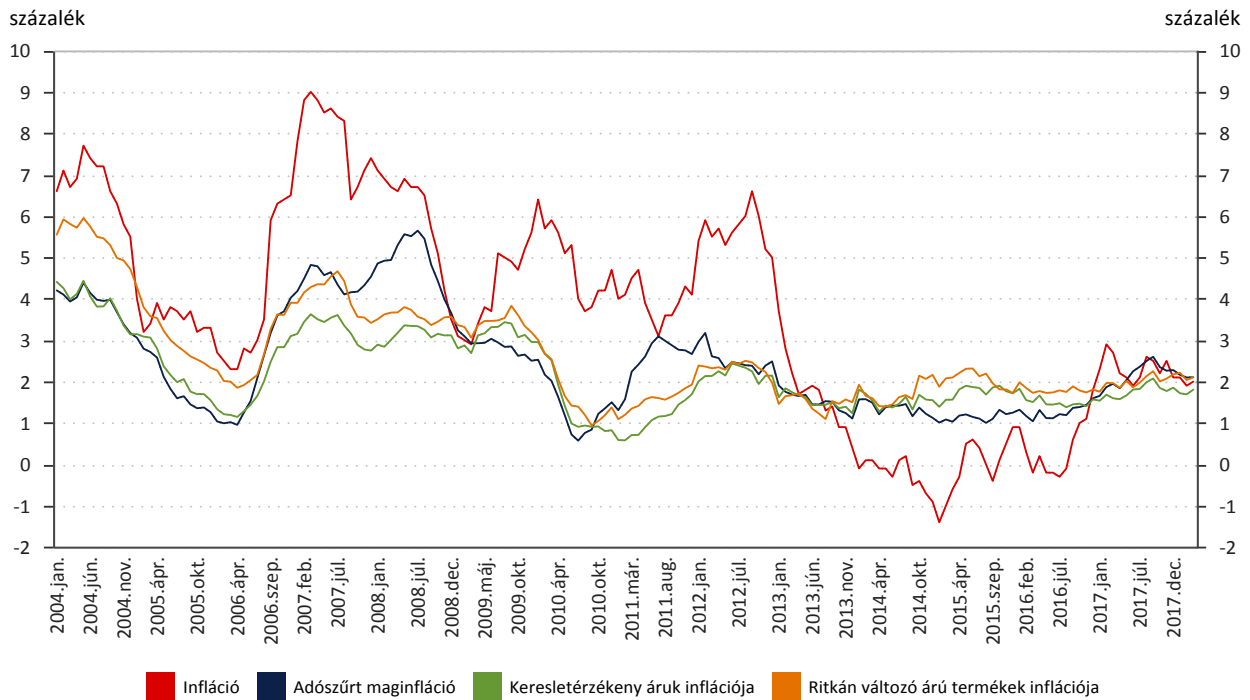
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

<http://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemezsek-tanulmanyok-statisztikak/abradeszlet-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!

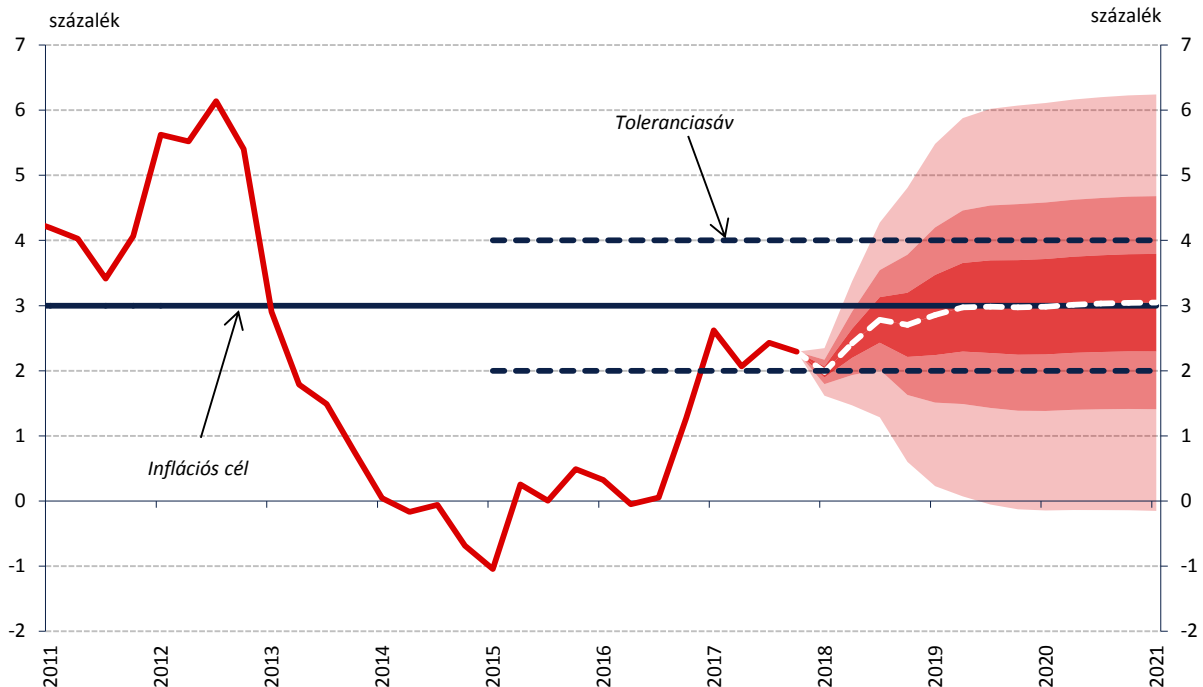
\* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



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

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



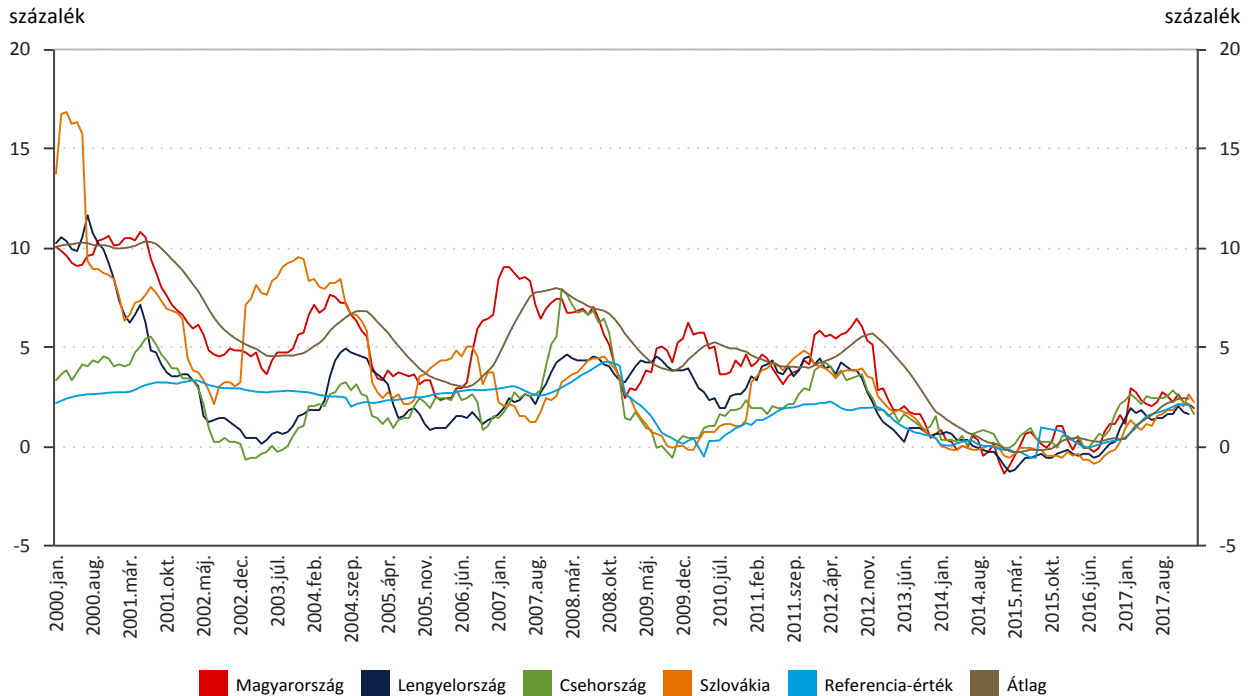
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékot fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

| Mutató                          | Súly 2018 | 2017. dec. | 2018. jan. | 2018. febr. | 2018. márc. |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------|
| Fogyasztóiár-index              | 100,0     | 2,1        | 2,1        | 1,9         | 2,0         |
| Ebből:                          |           |            |            |             |             |
| Feldolgozatlan élelmiszerek     | 6,1       | 2,8        | 5,6        | 4,3         | 6,2         |
| Feldolgozott élelmiszerek       | 12,7      | 3,7        | 4,2        | 3,9         | 3,4         |
| Iparcikk                        | 23,4      | 1,1        | 0,7        | 0,5         | 0,6         |
| Piaci szolgáltatások            | 23,4      | 1,8        | 1,7        | 1,8         | 1,8         |
| Szabadáras háztartási energia   | 1,0       | 12,1       | 12,1       | 11,9        | 10,4        |
| Szeszesital, dohányáru          | 9,8       | 6,8        | 6,5        | 6,5         | 6,8         |
| Jármű-üzemanyag                 | 7,5       | 0,5        | -1,3       | -1,9        | -1,9        |
| Szabályozott árak               | 16,1      | -0,1       | -0,2       | -0,2        | -0,2        |
| Maginfláció                     | 69,3      | 2,7        | 2,5        | 2,4         | 2,4         |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0     | 2,7        | 2,4        | 2,3         | 2,4         |

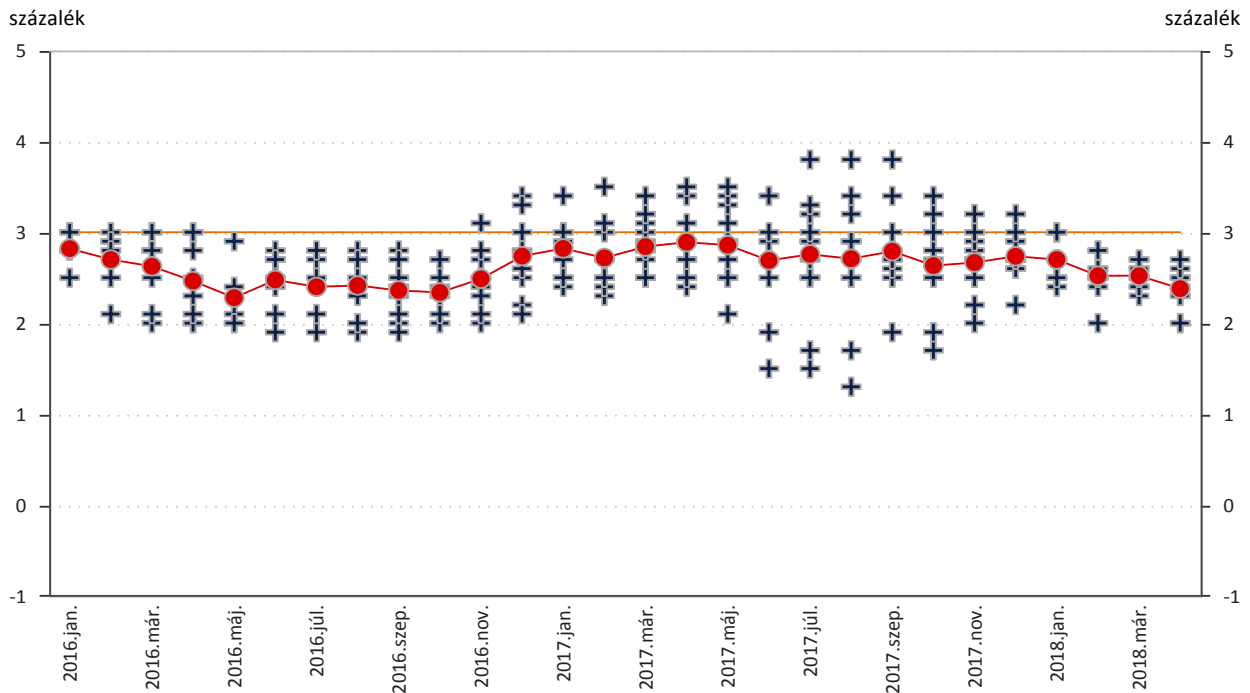
Forrás: KSH, MNB  
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

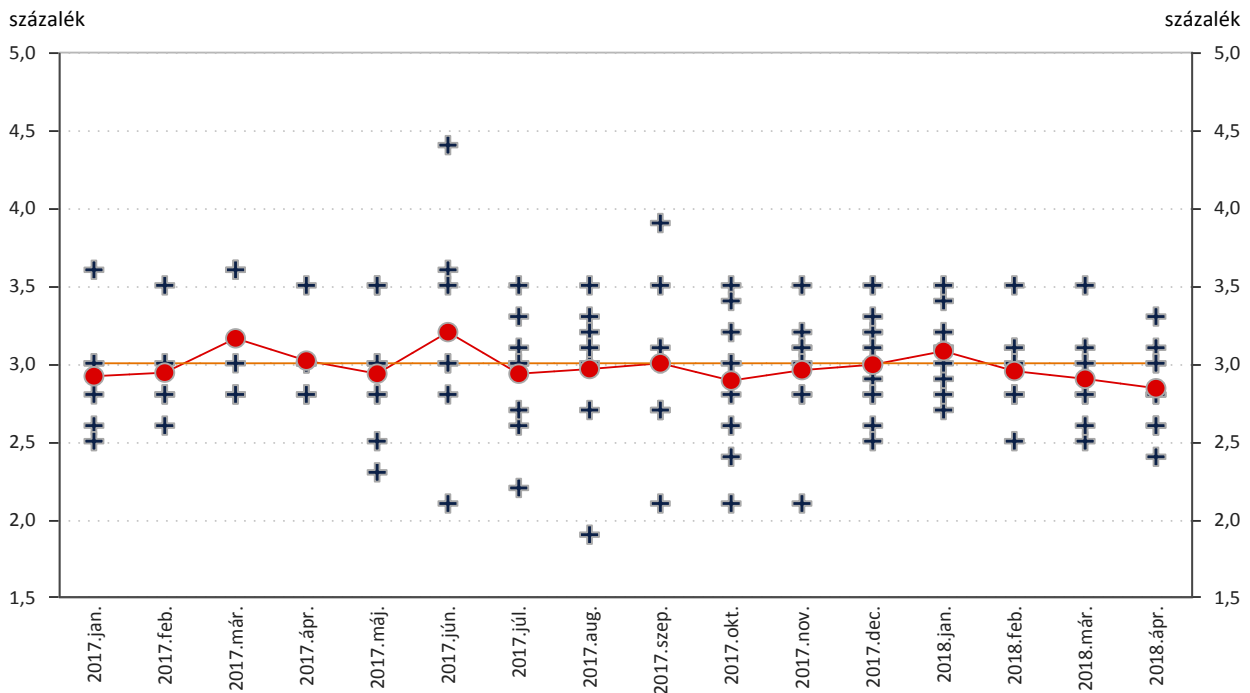
**5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja**



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

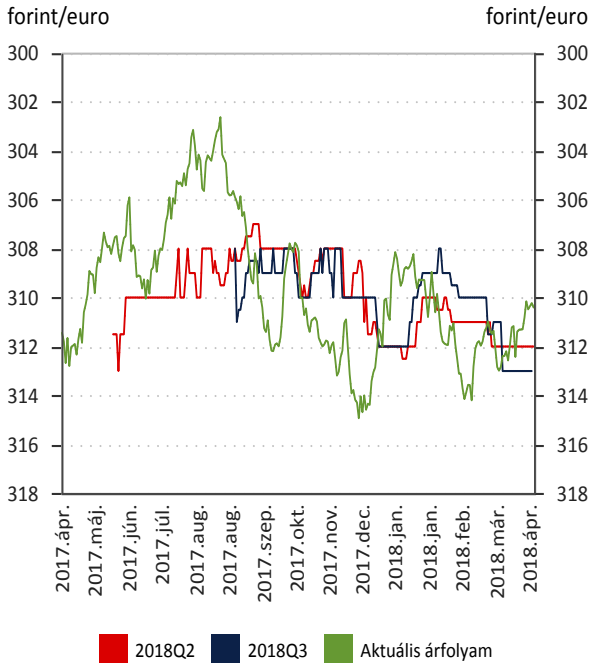
**6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja**



Forrás: Reuters, MNB

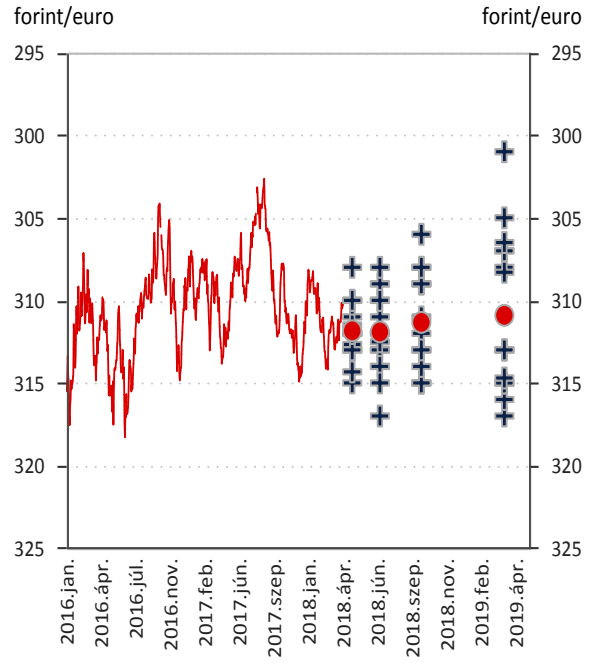
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



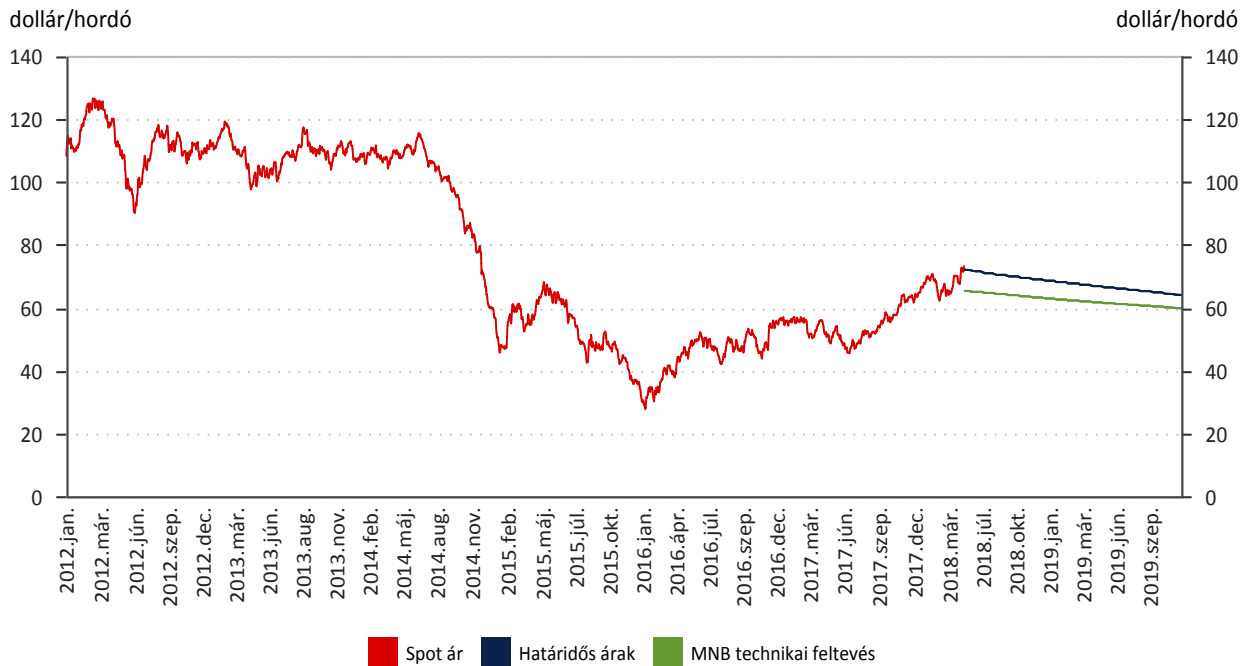
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



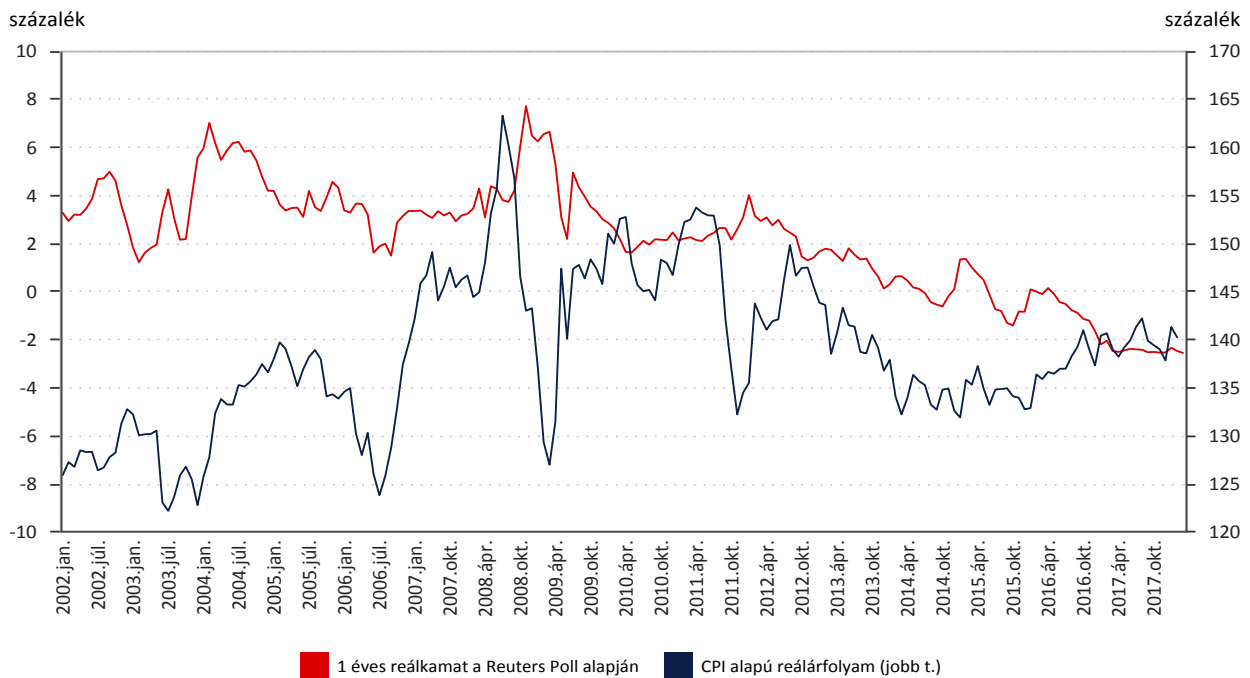
Forrás: Thomson Reuters, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

**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 "Jelentés az infláció alakulásáról" című kiadványban szereplő inflációs előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

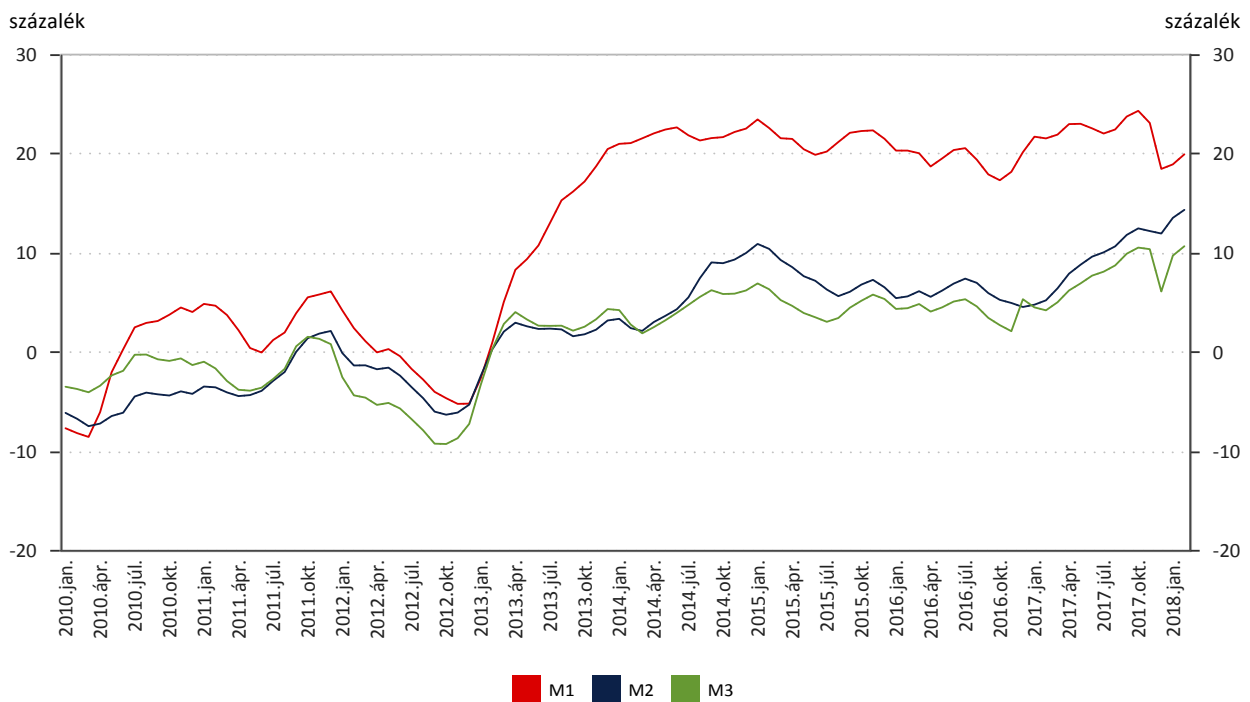
10. Monetáris kondíciók



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

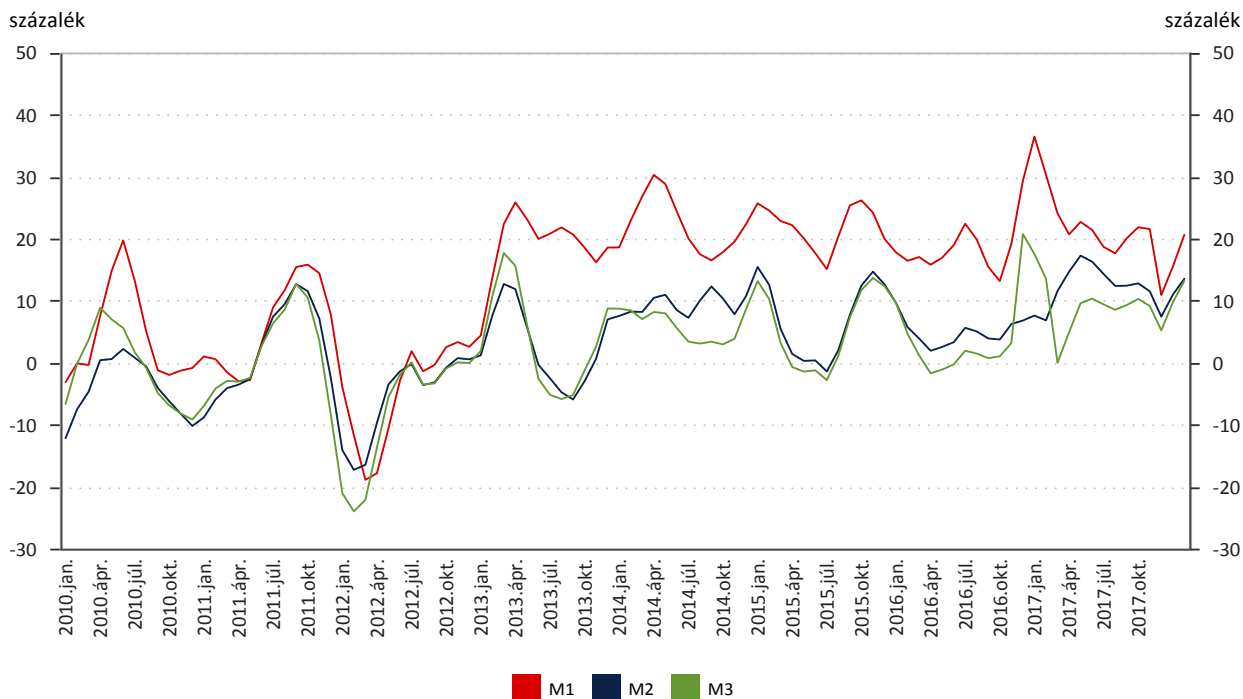
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával. (1997. jan. 1.= 100%, a növekedés felértékelődést jelent.)

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



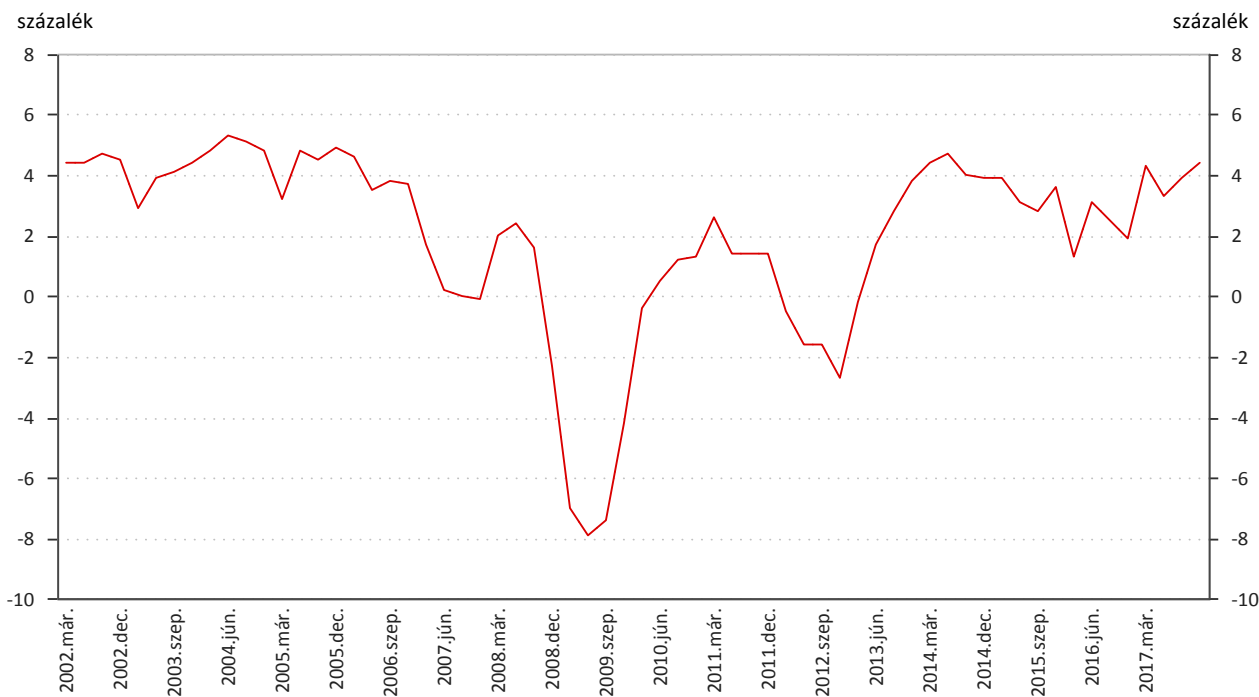
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

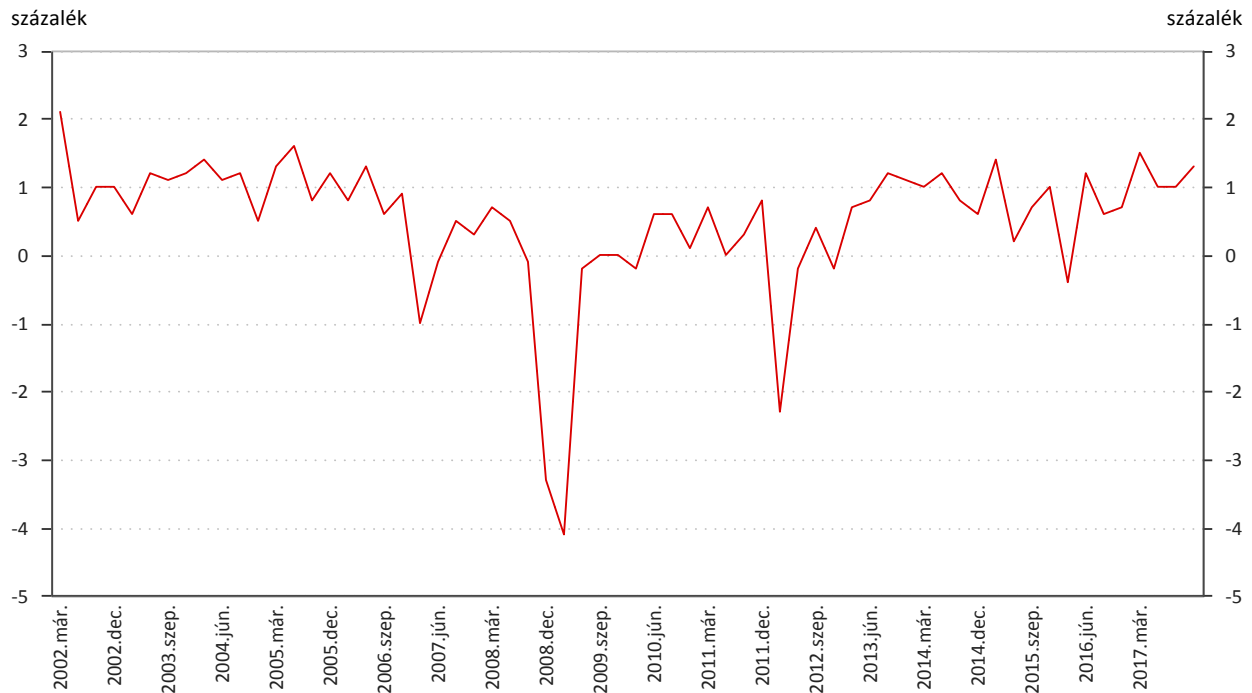
**13. GDP éves változása**



Forrás: KSH

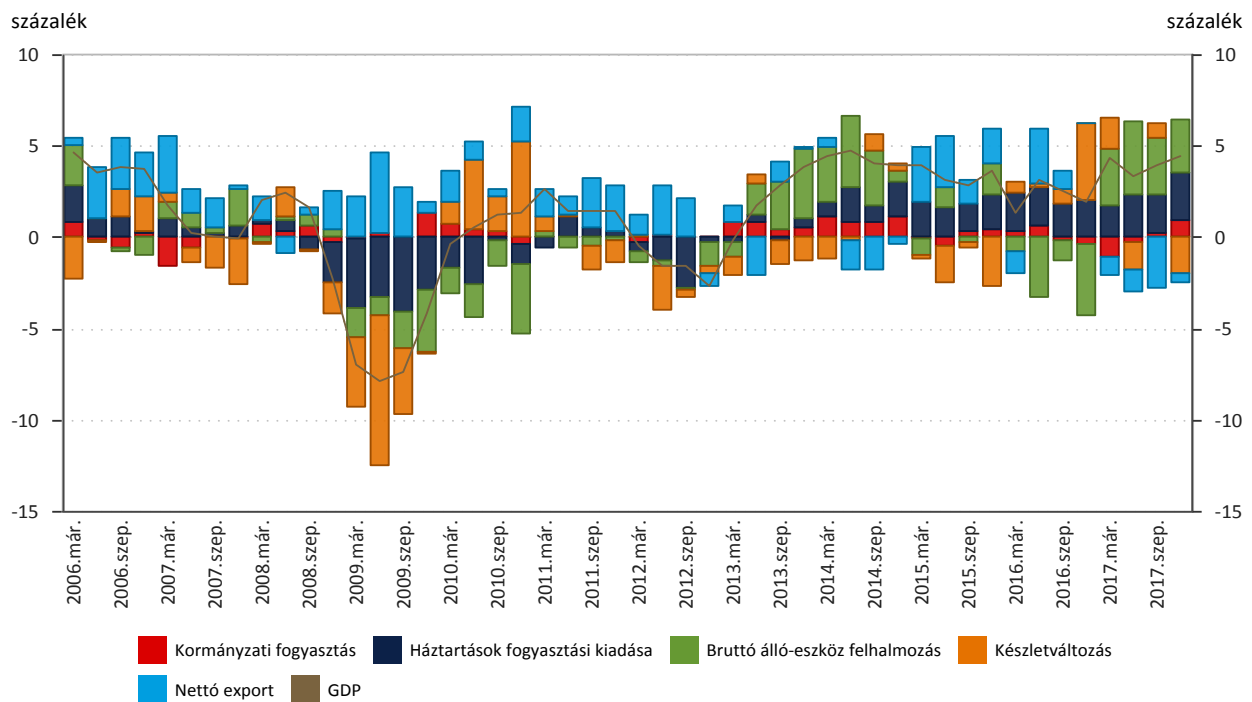


14. GDP negyedéves változása



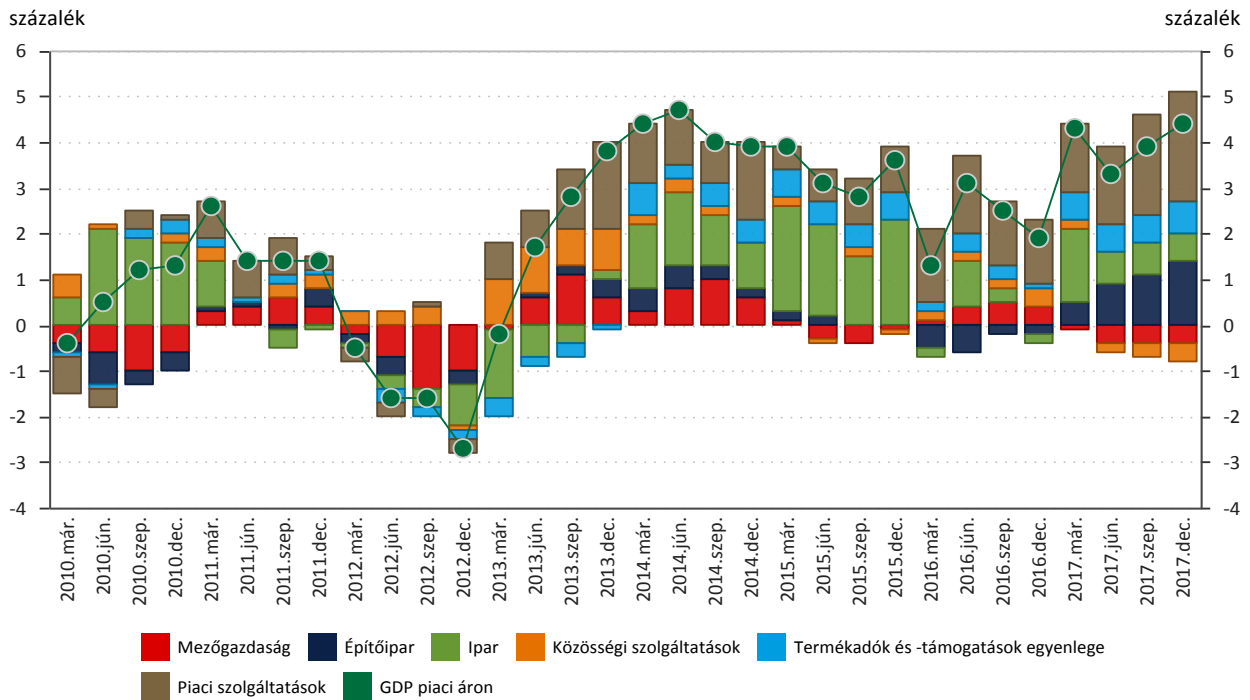
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



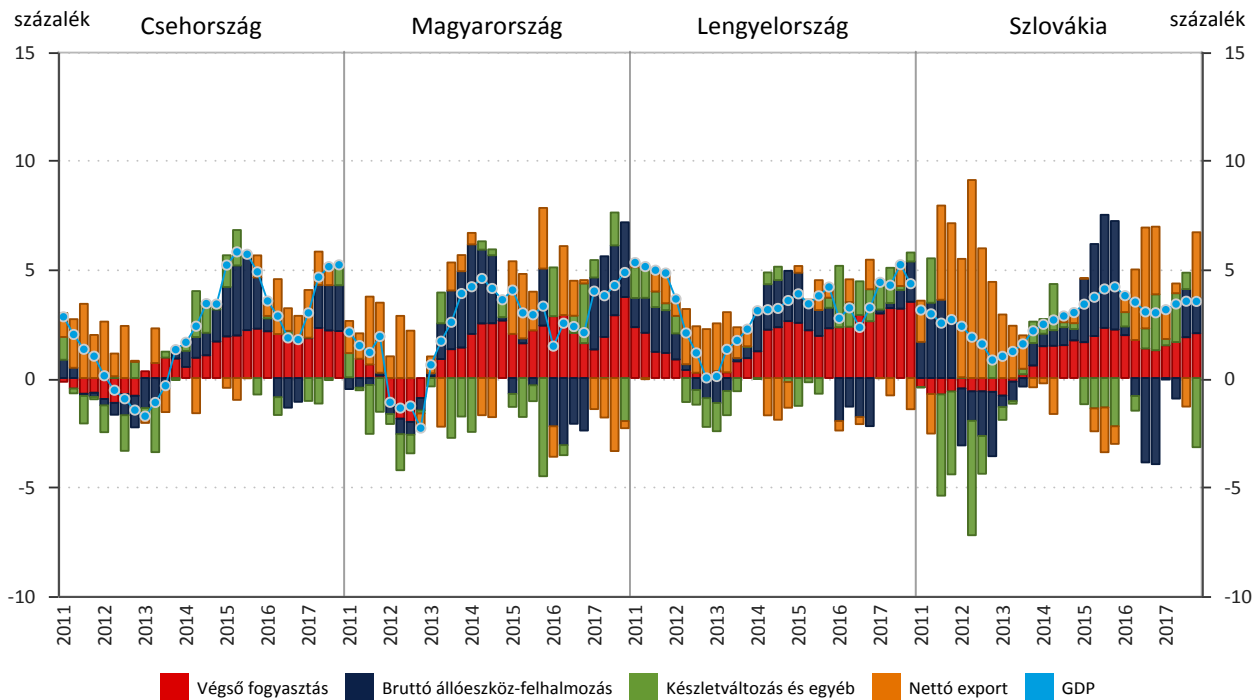
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



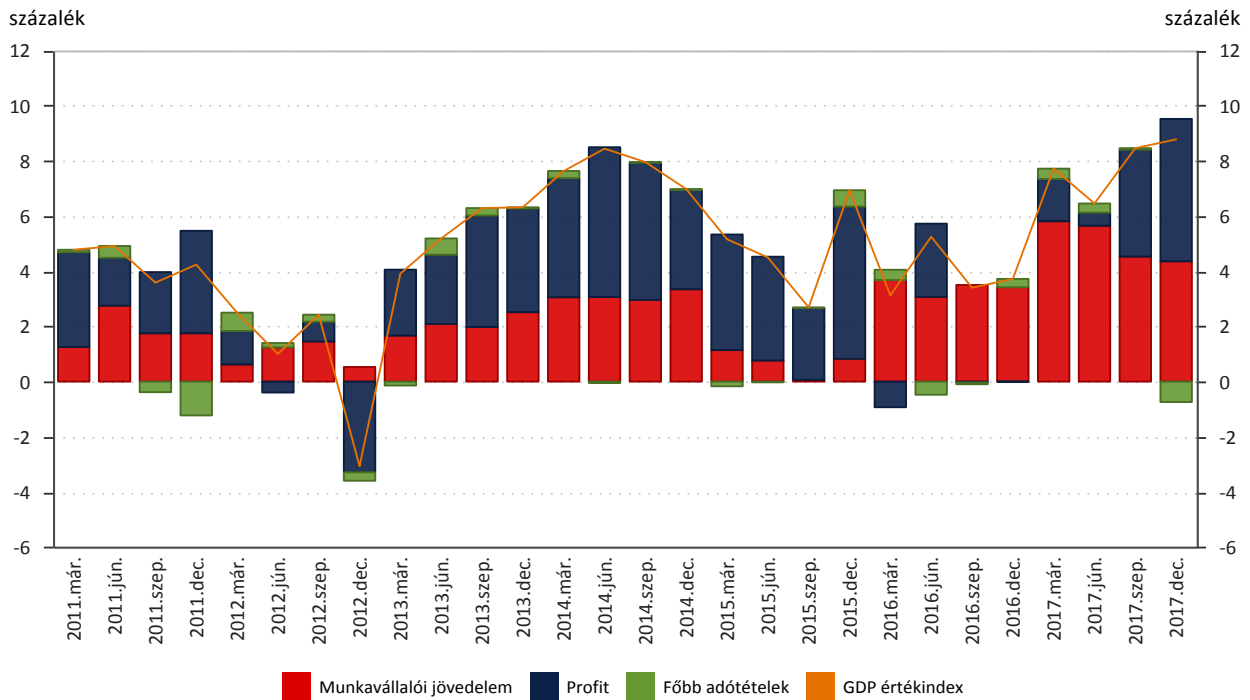
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

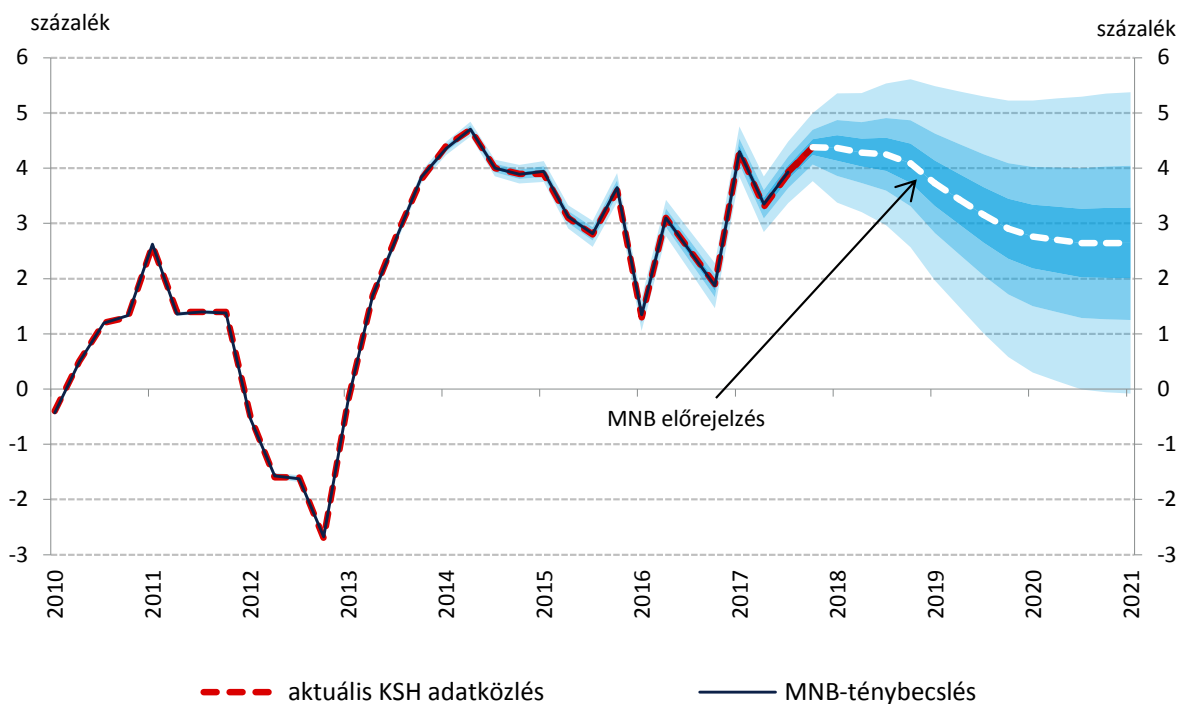
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

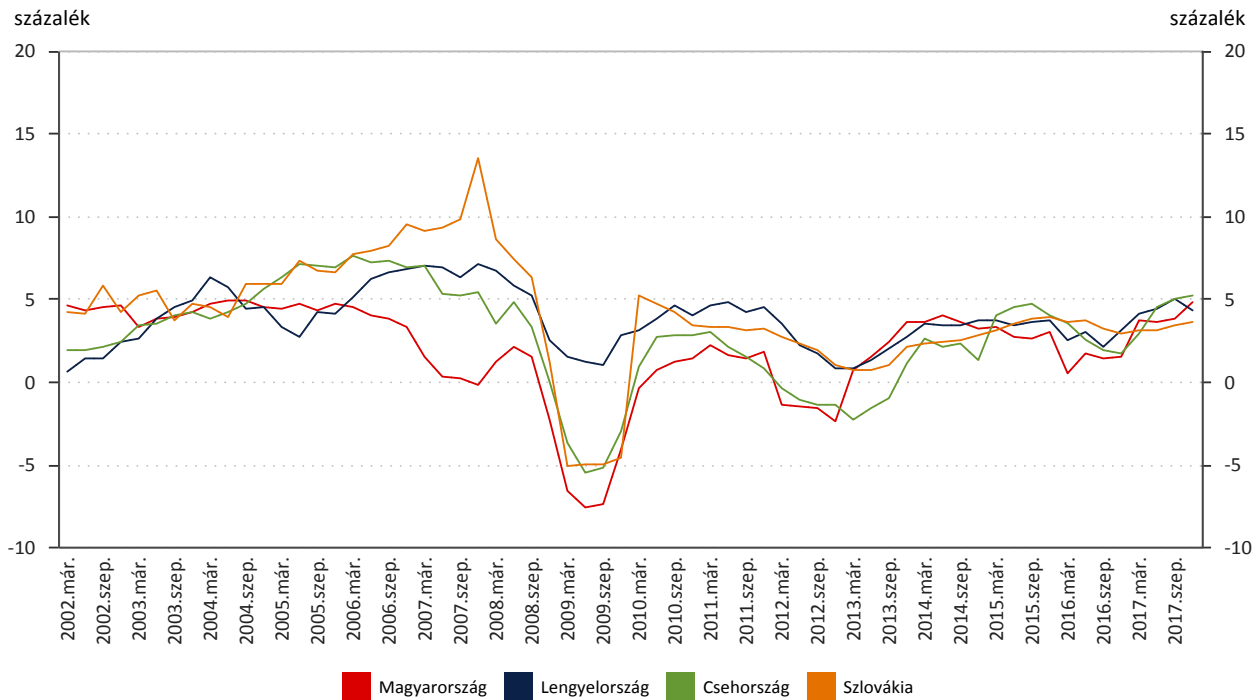
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



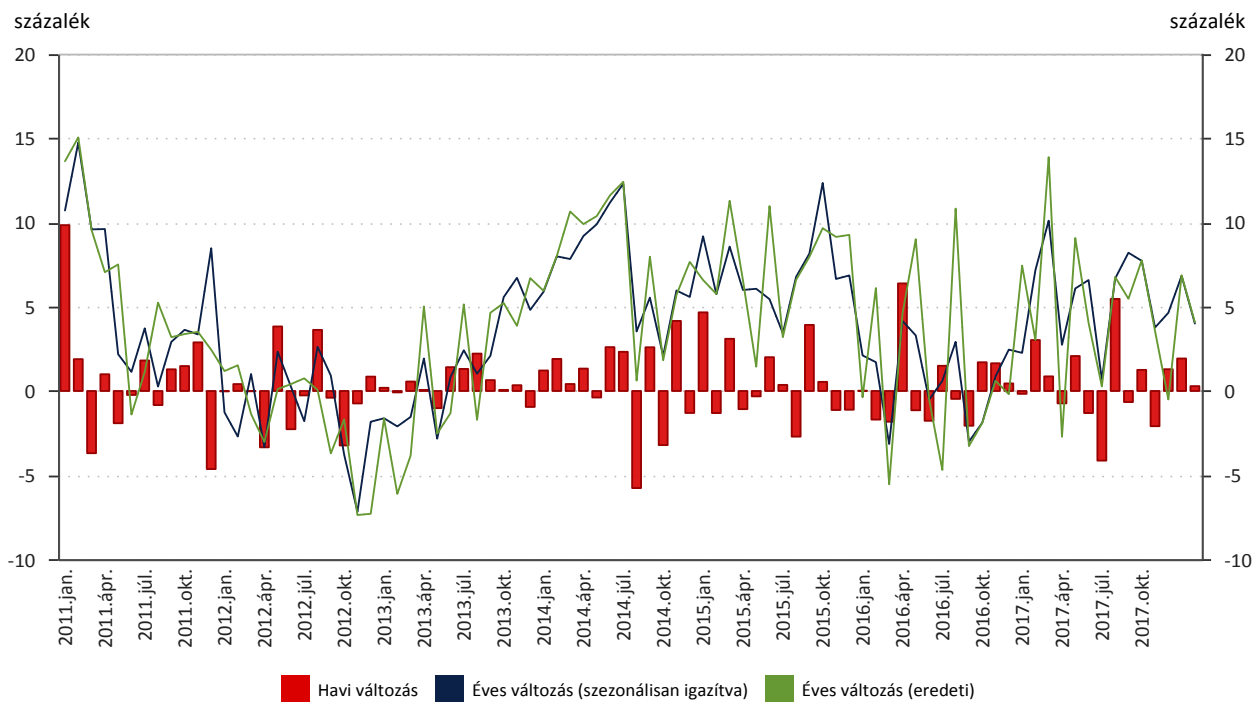
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



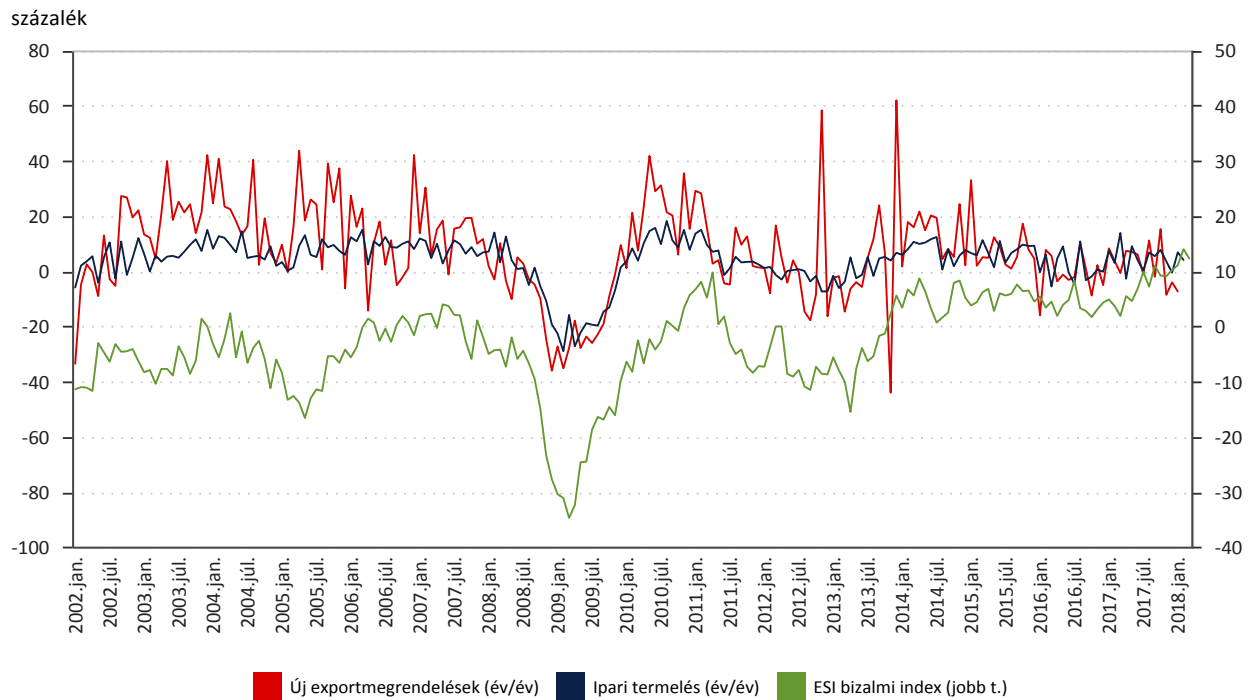
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

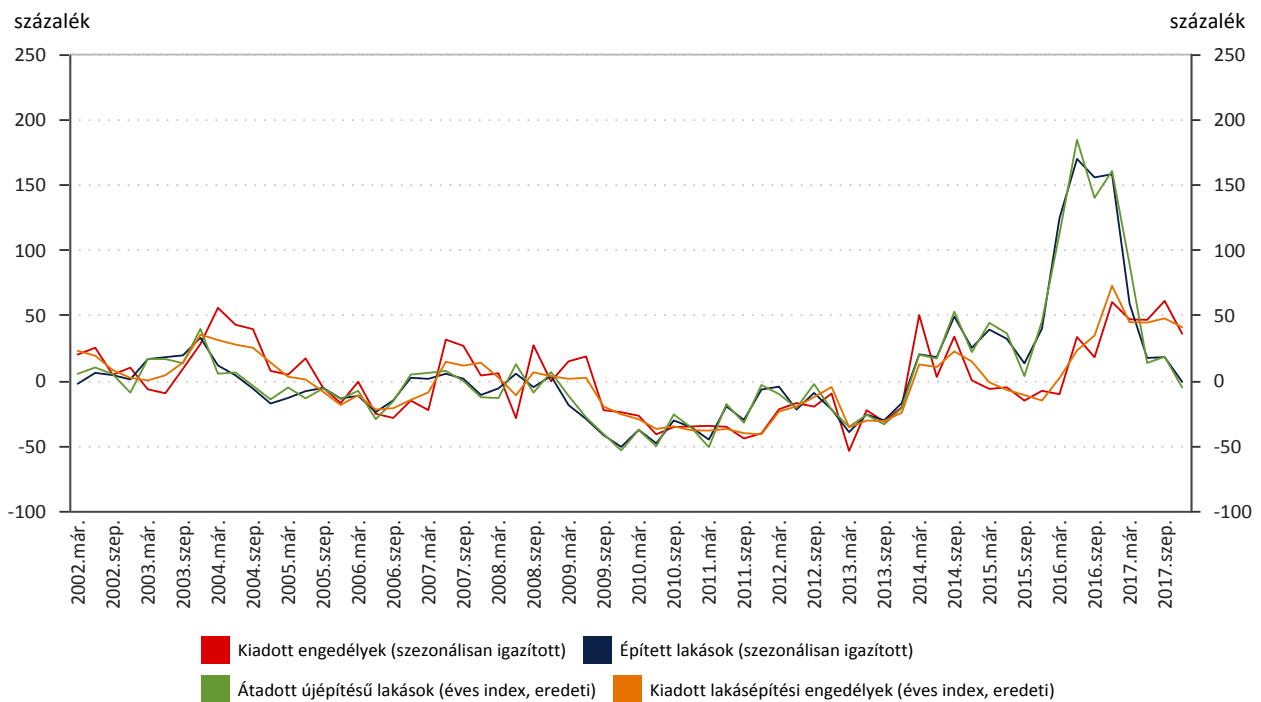
**22. Ipari termelés és az új exportrendelések**



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

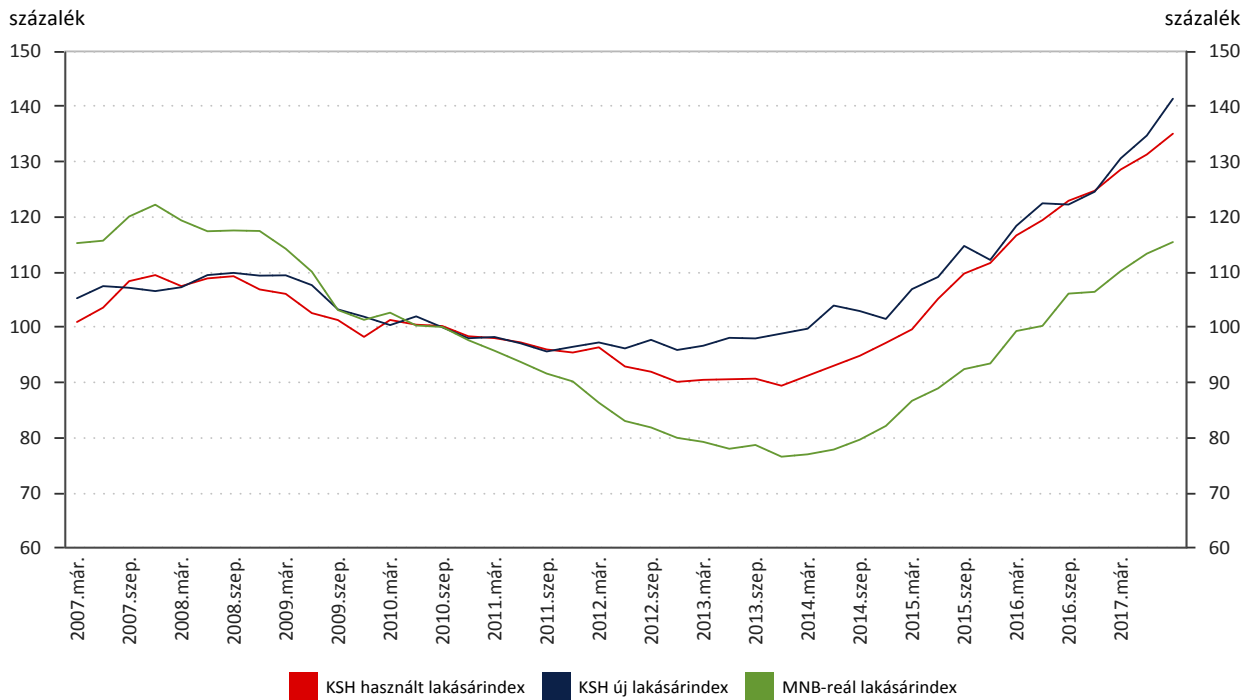
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

**23. Az új lakásépítési trendek alakulása**



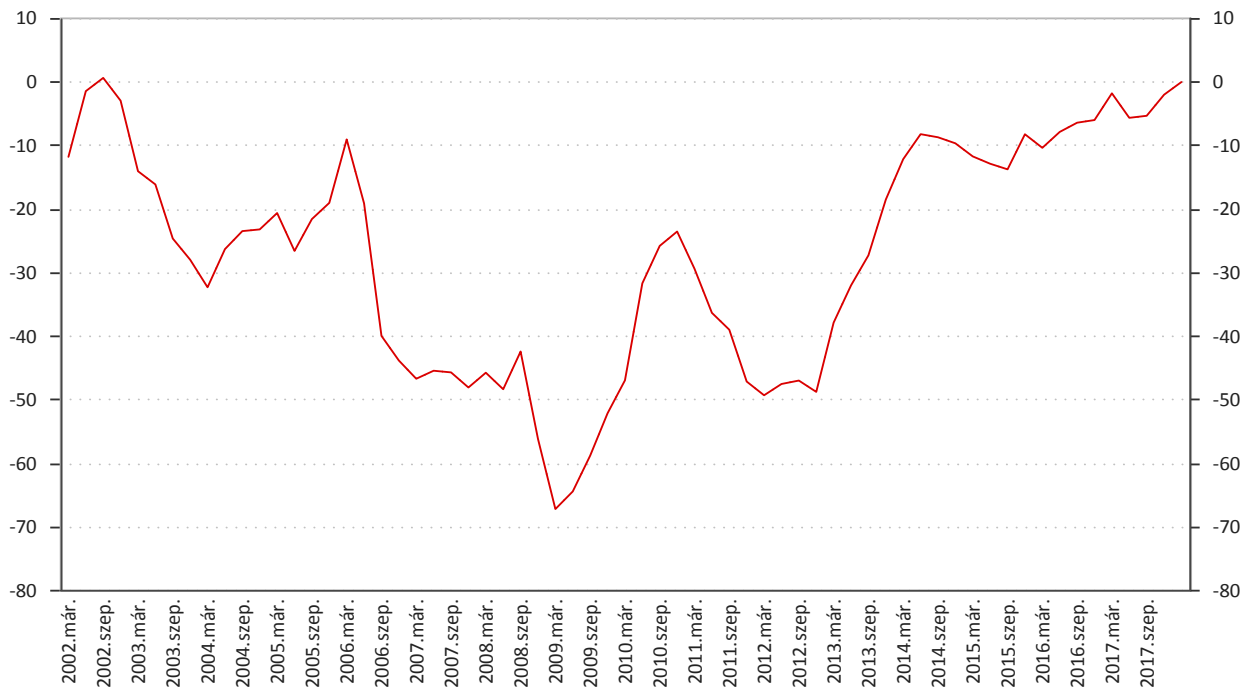
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



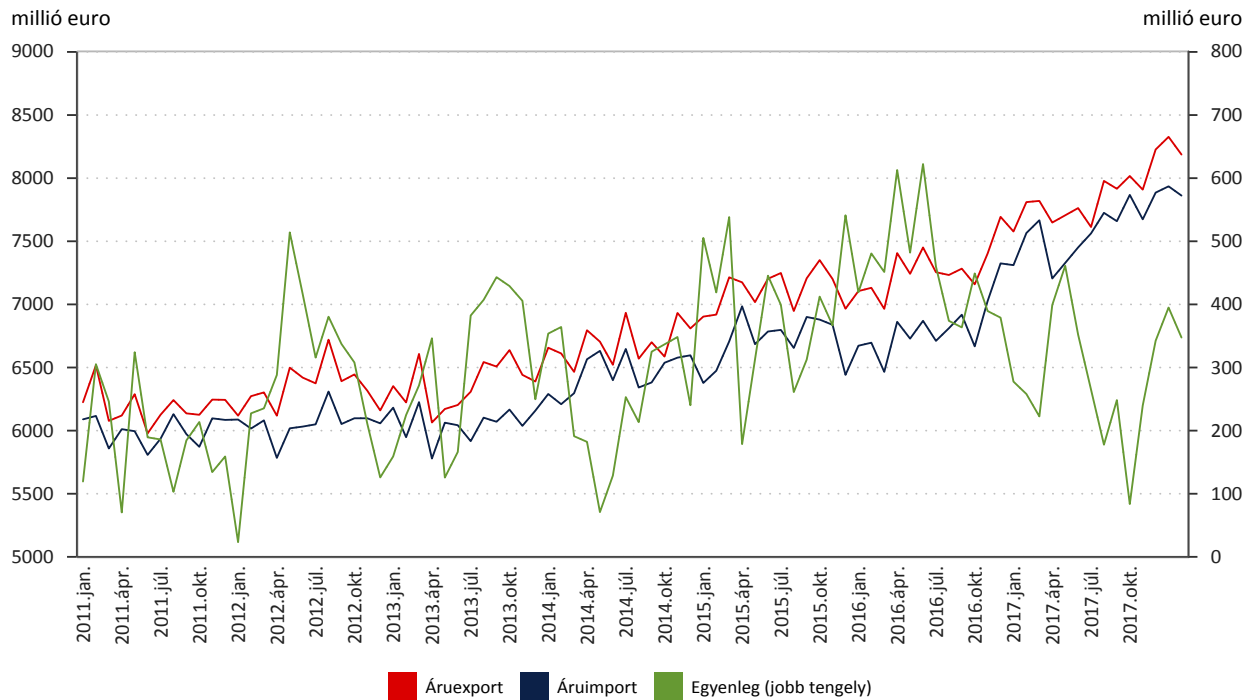
Forrás: KSH  
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



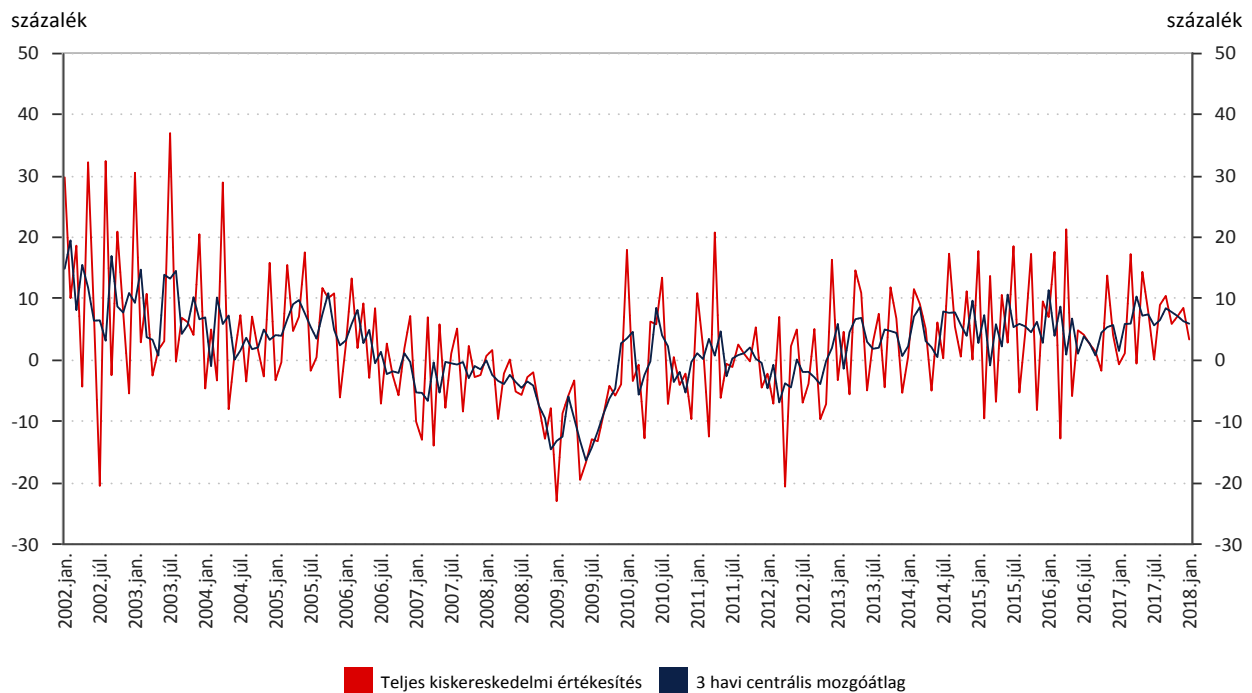
Forrás: Európai Bizottság.  
 Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



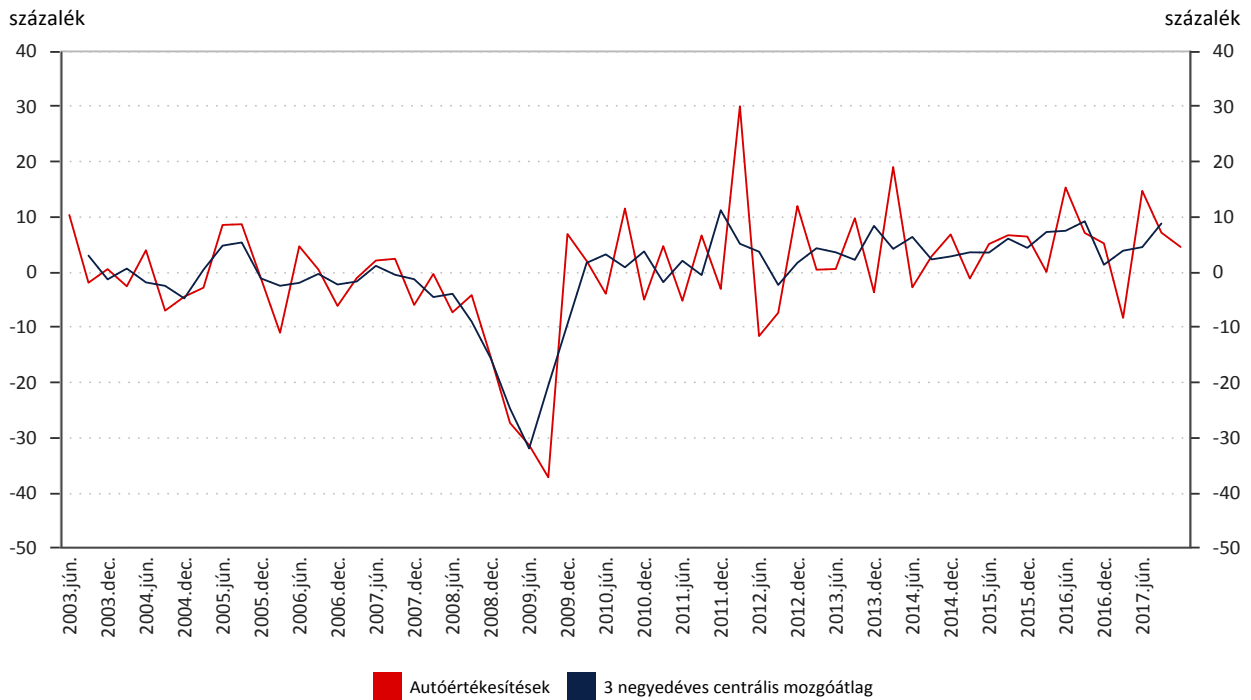
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



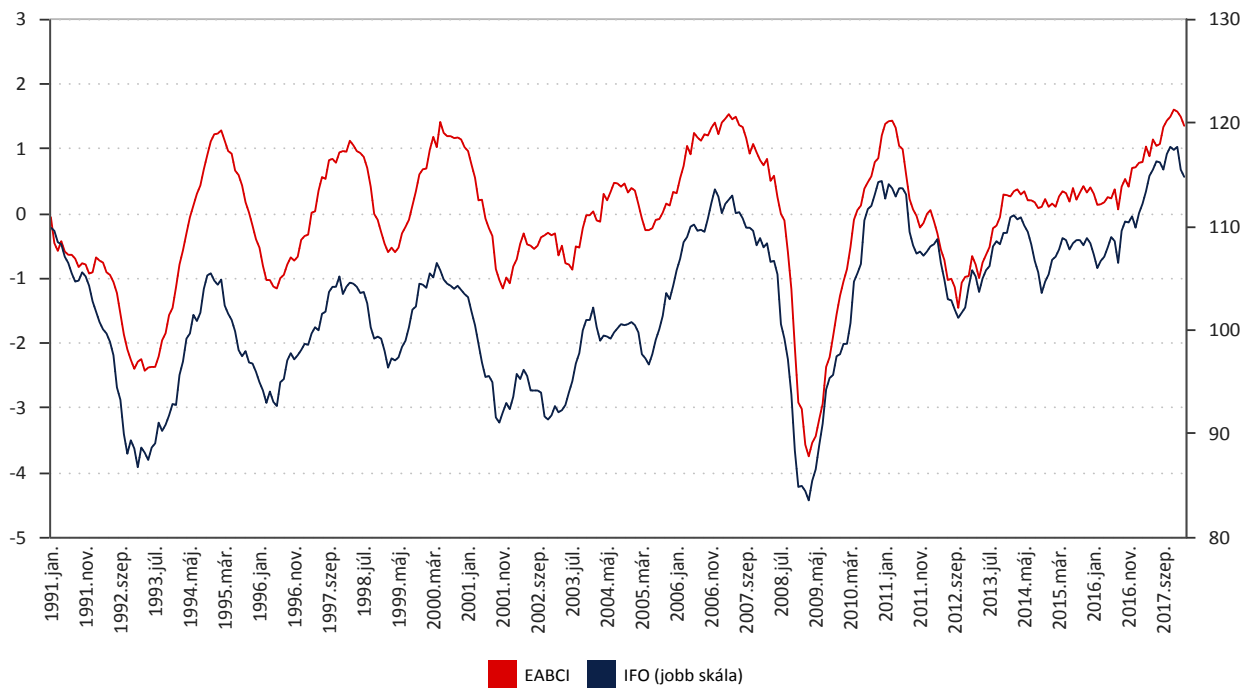
Forrás: KSH  
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

29. Konjunktúraindexek az eurozónában

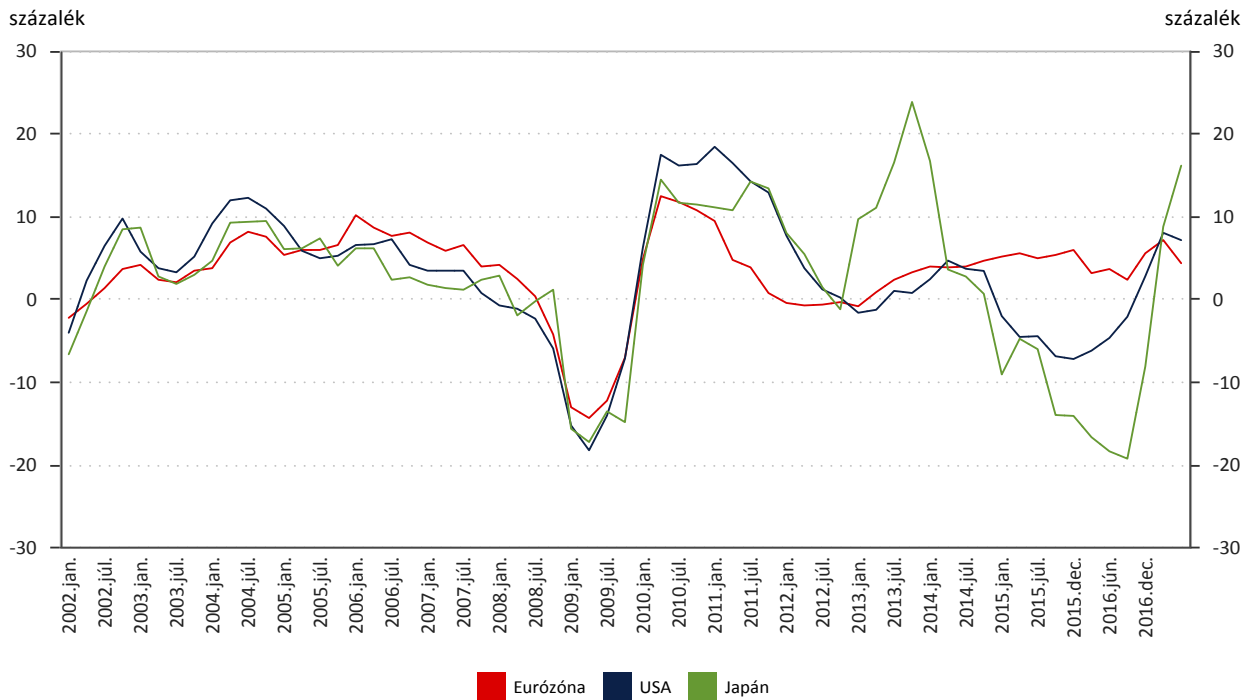


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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

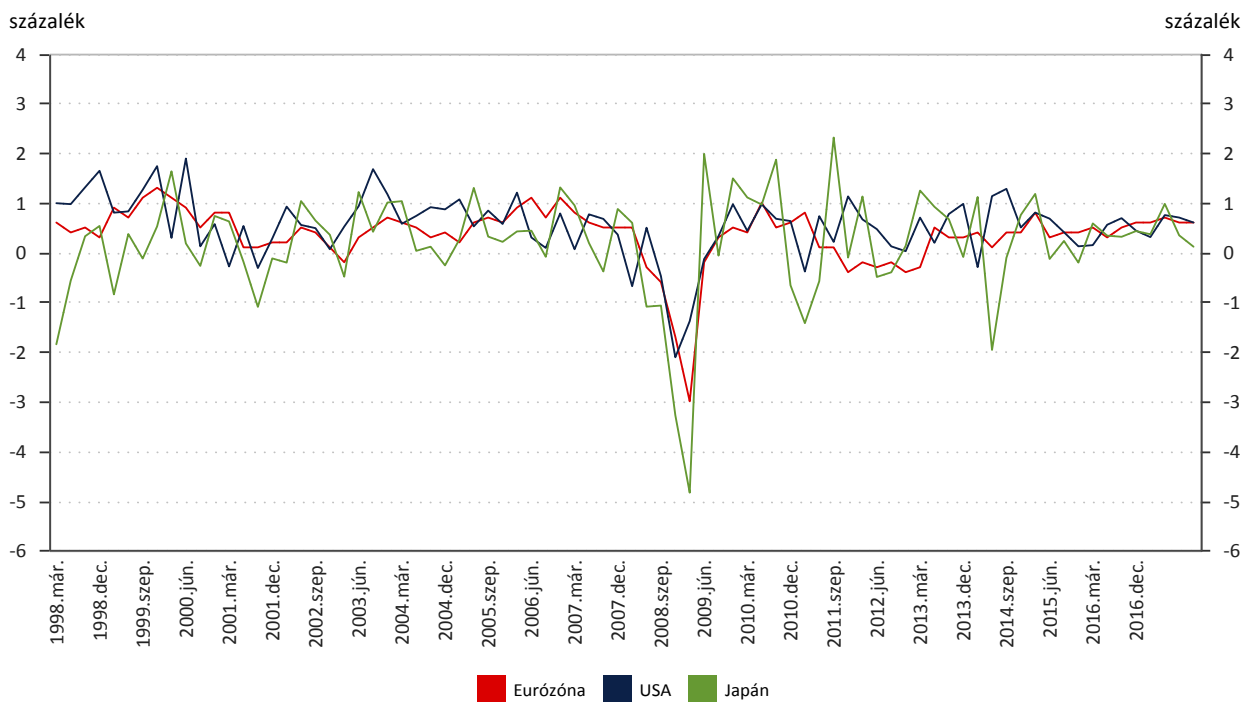


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



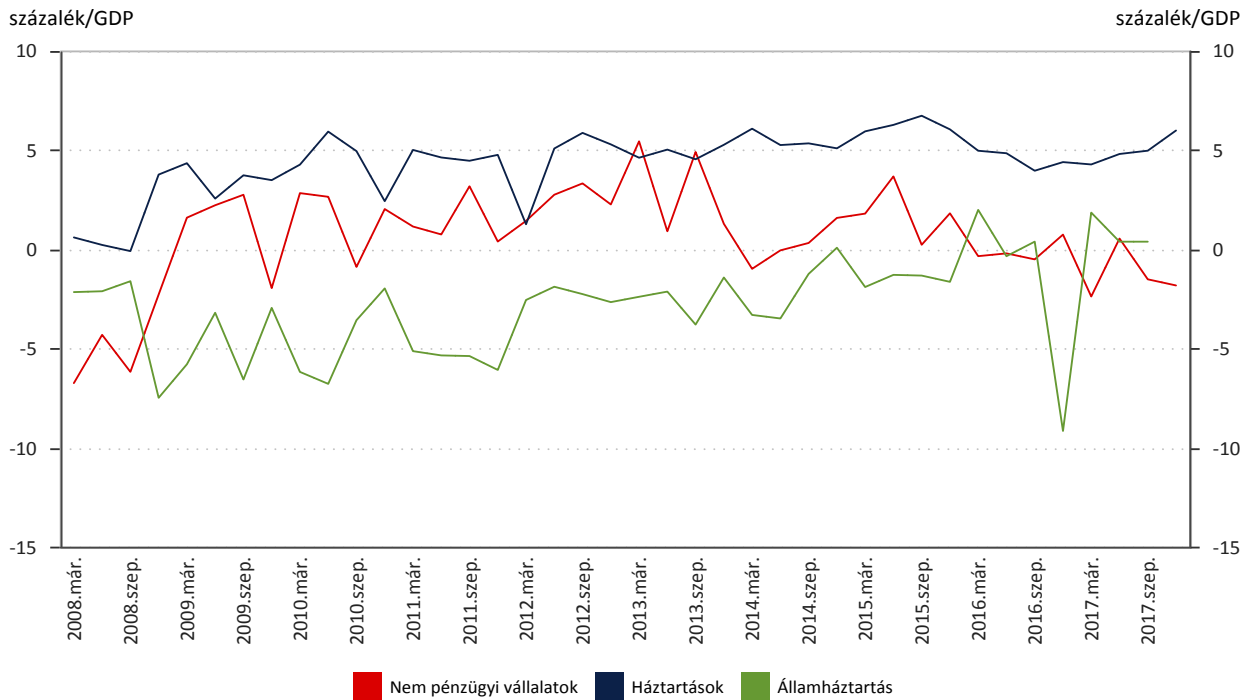
Forrás: Eurostat.

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



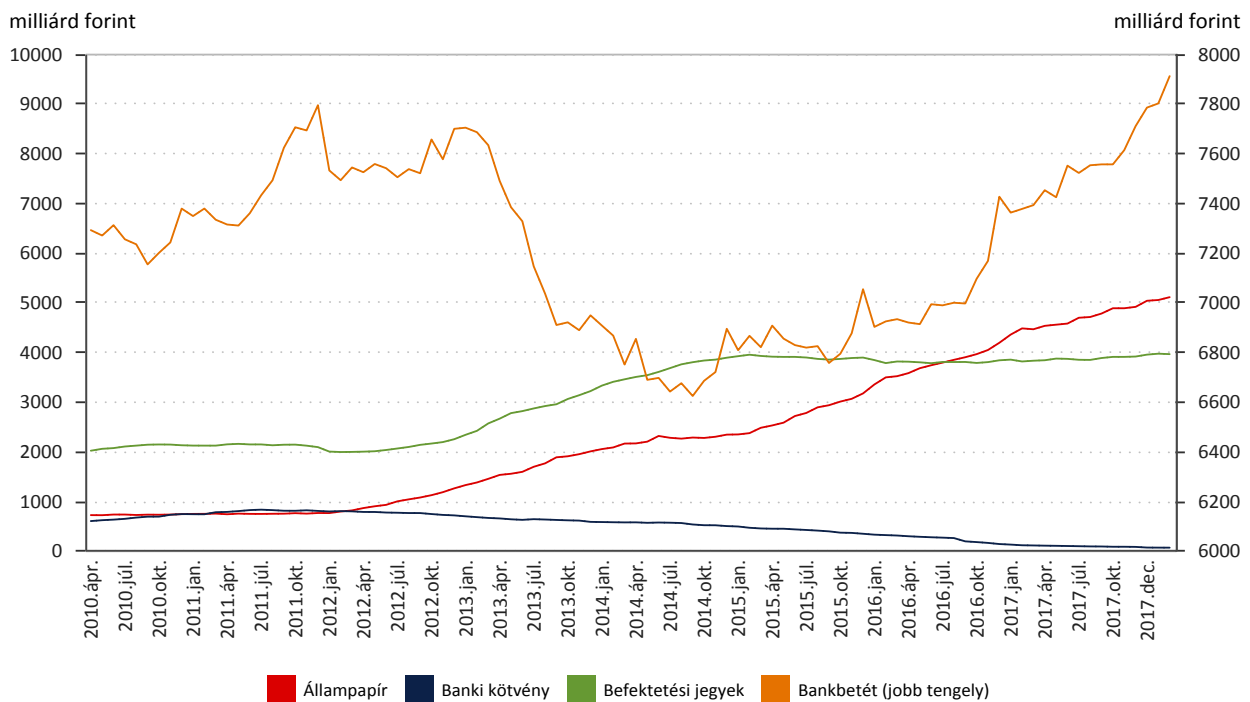
Forrás: Eurostat.

**32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége**



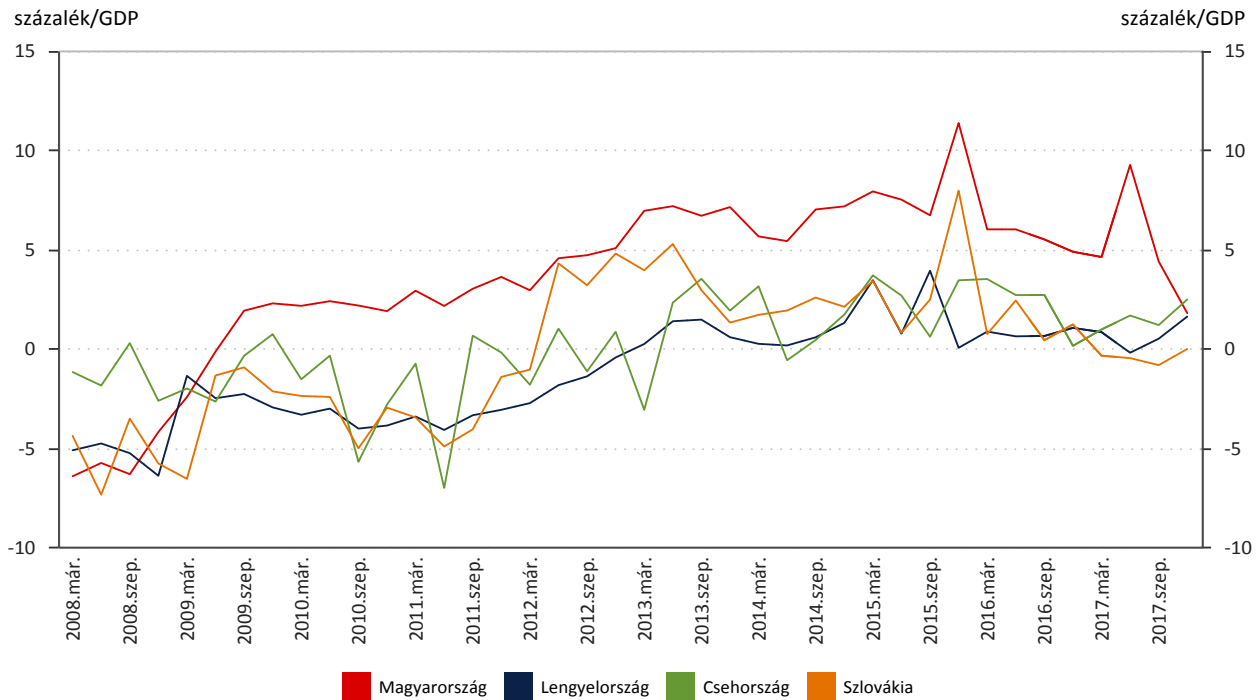
Forrás: MNB. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

**33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása**



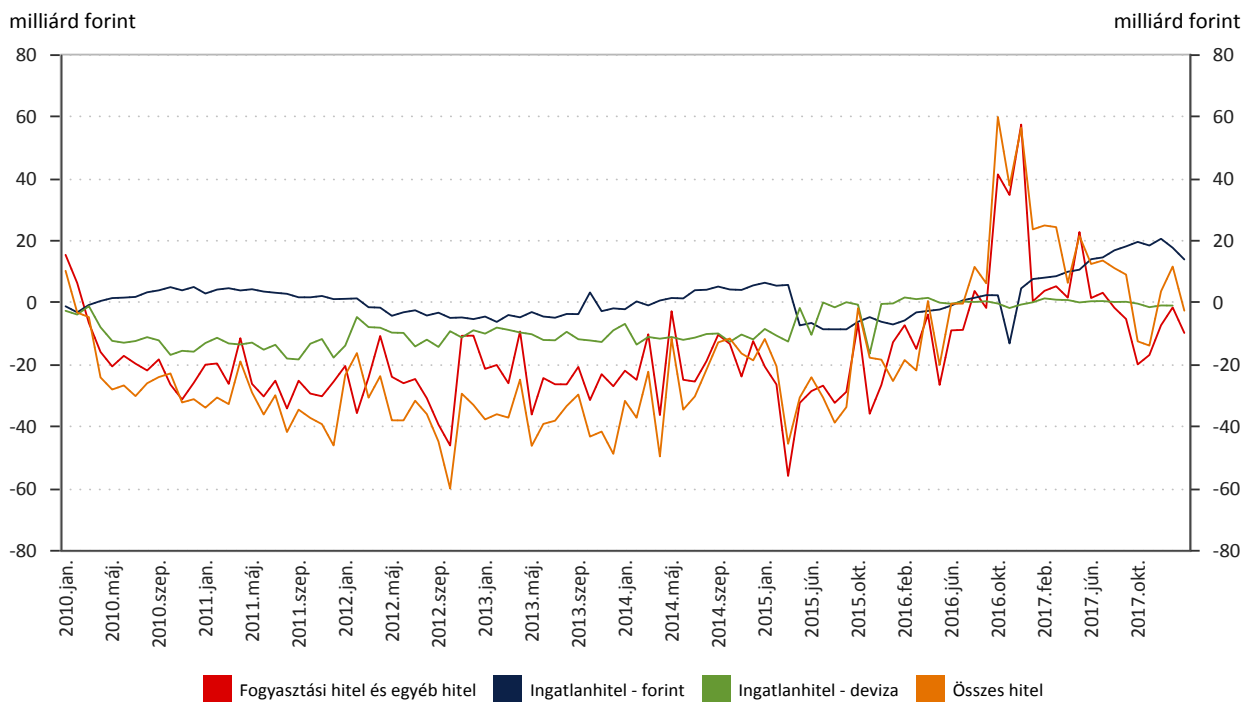
Forrás: MNB.

**34. Külső finanszírozási képesség a régióban**



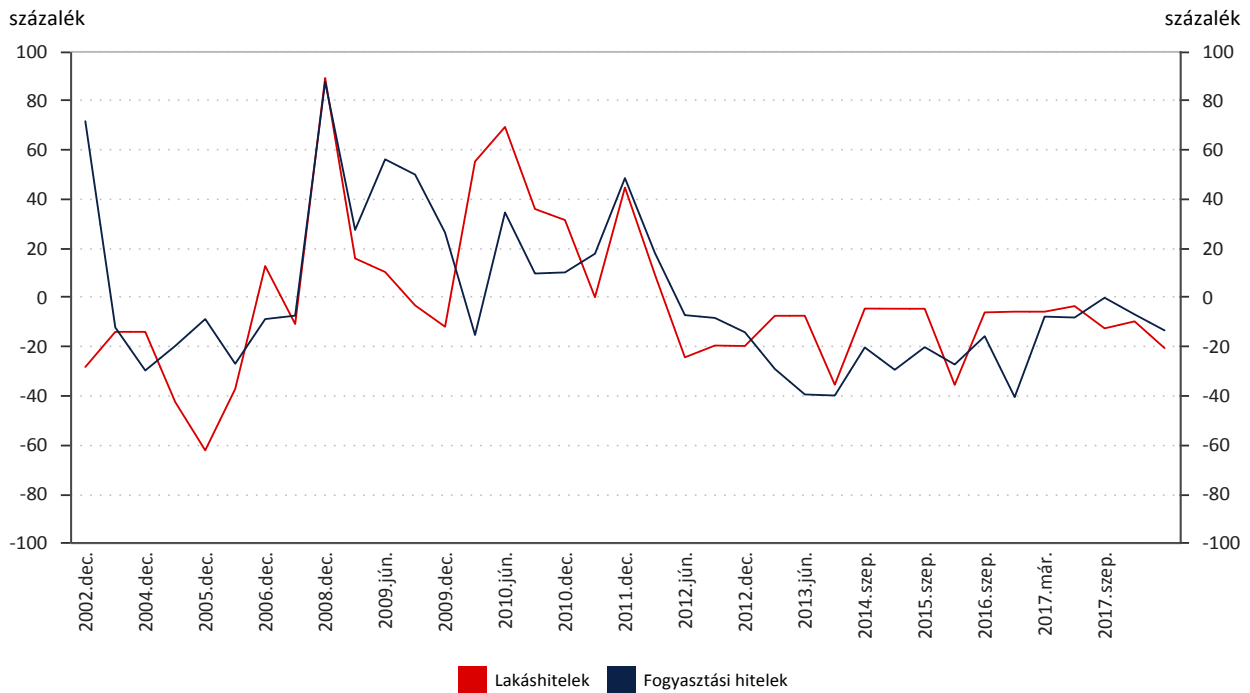
Forrás: MNB.

**35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele**



Forrás: MNB

**36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



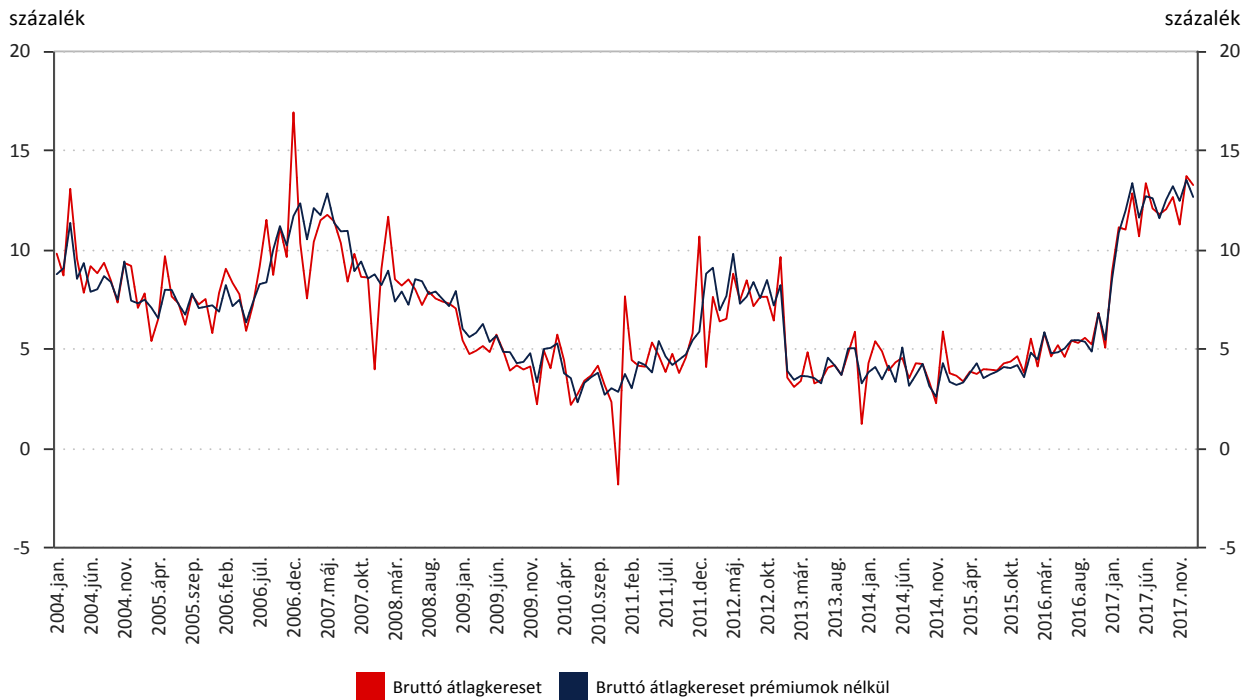
Forrás: MNB  
 Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

**37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében**



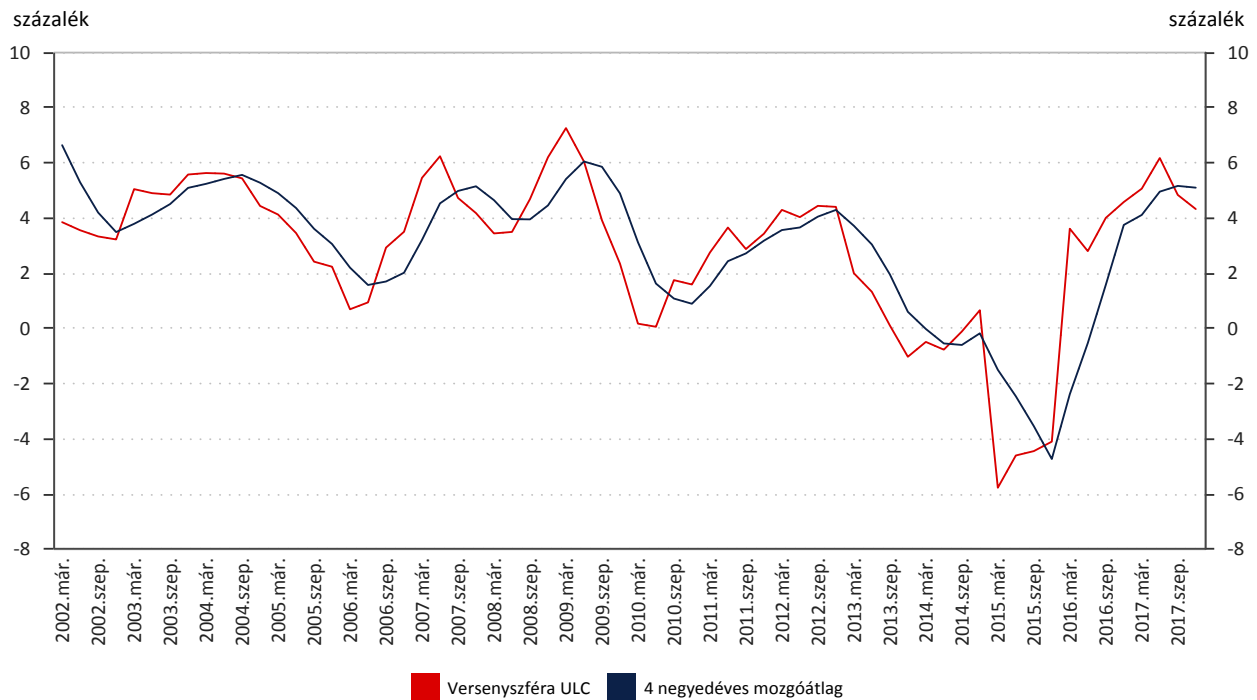
Forrás: MNB  
 Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

### 38. Béalakulás a versenyszférában



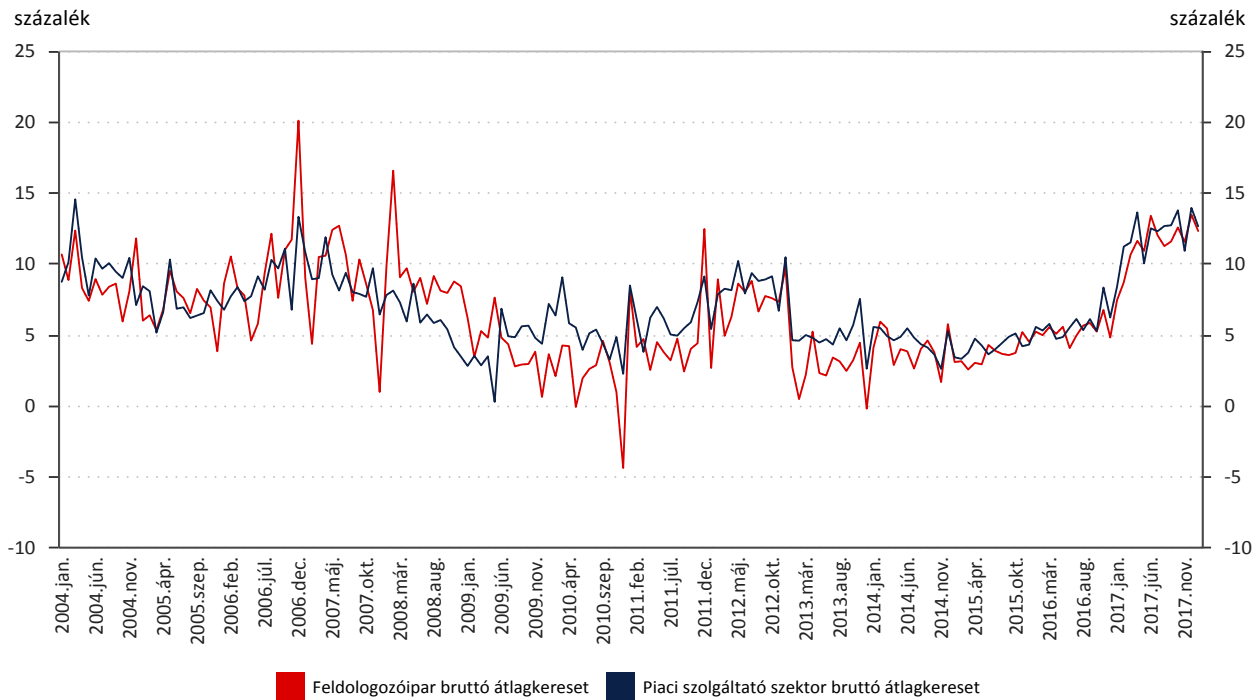
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

### 39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



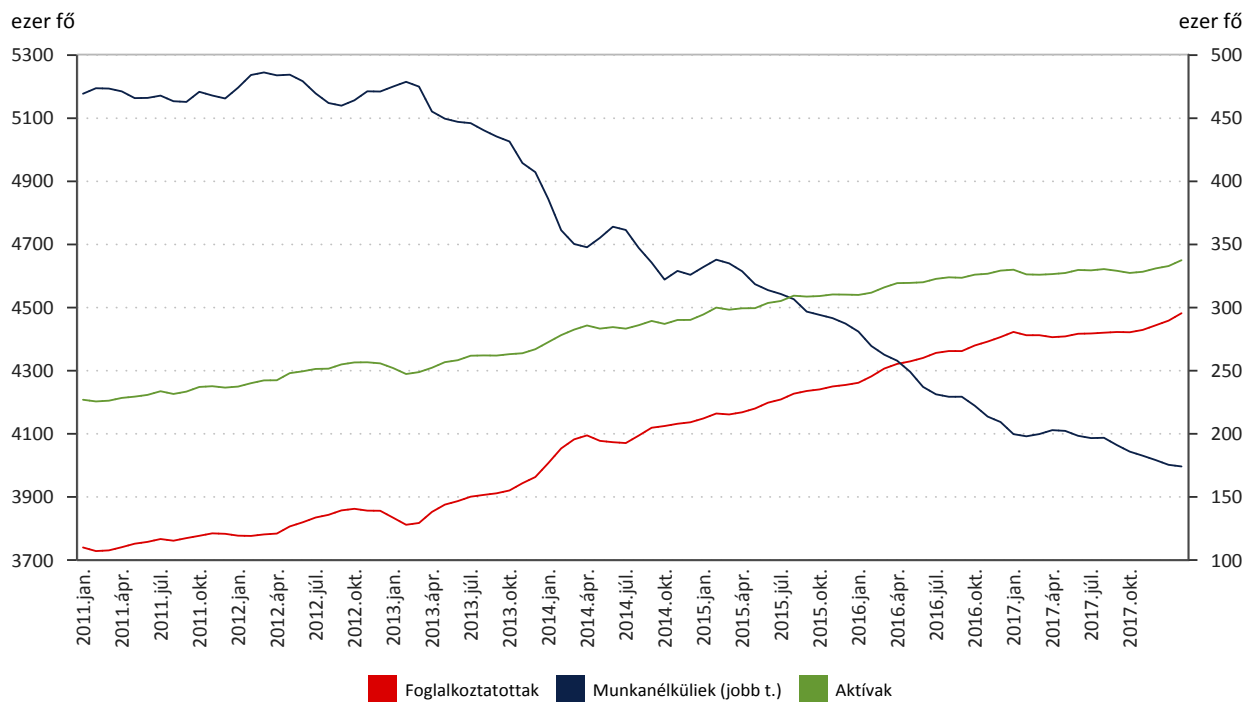
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

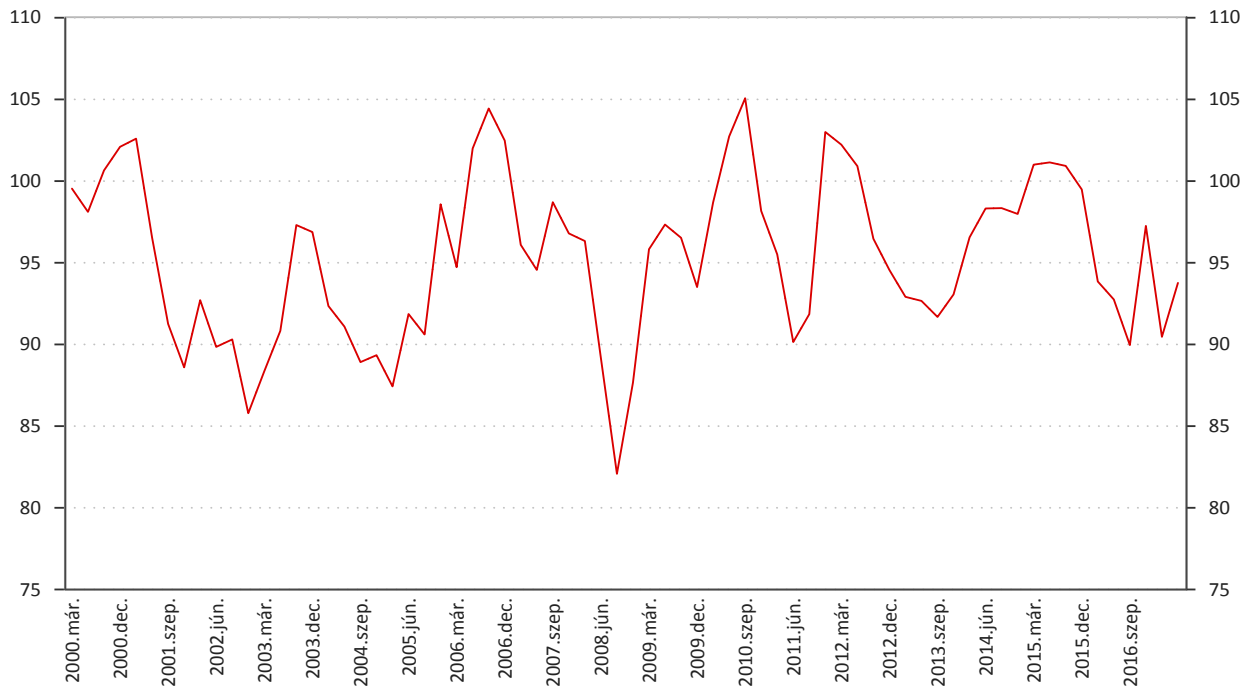
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

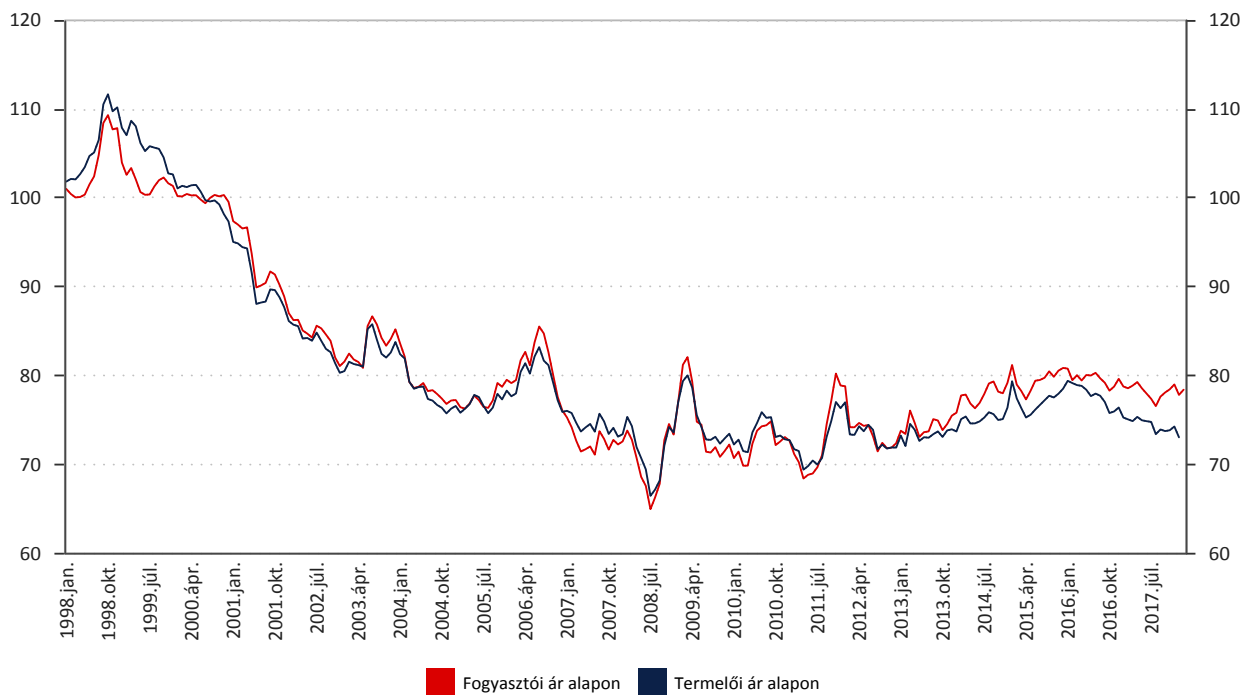
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

**42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam**



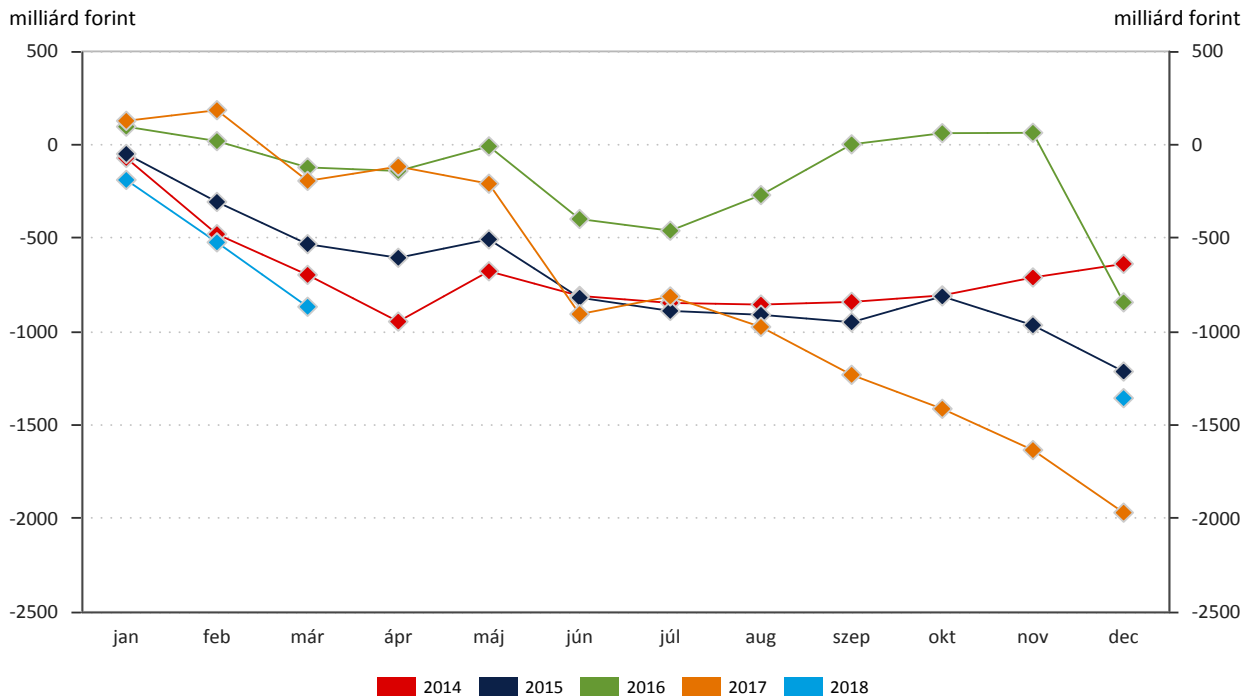
Forrás: KSH.  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

**43. A forint reálfektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján**



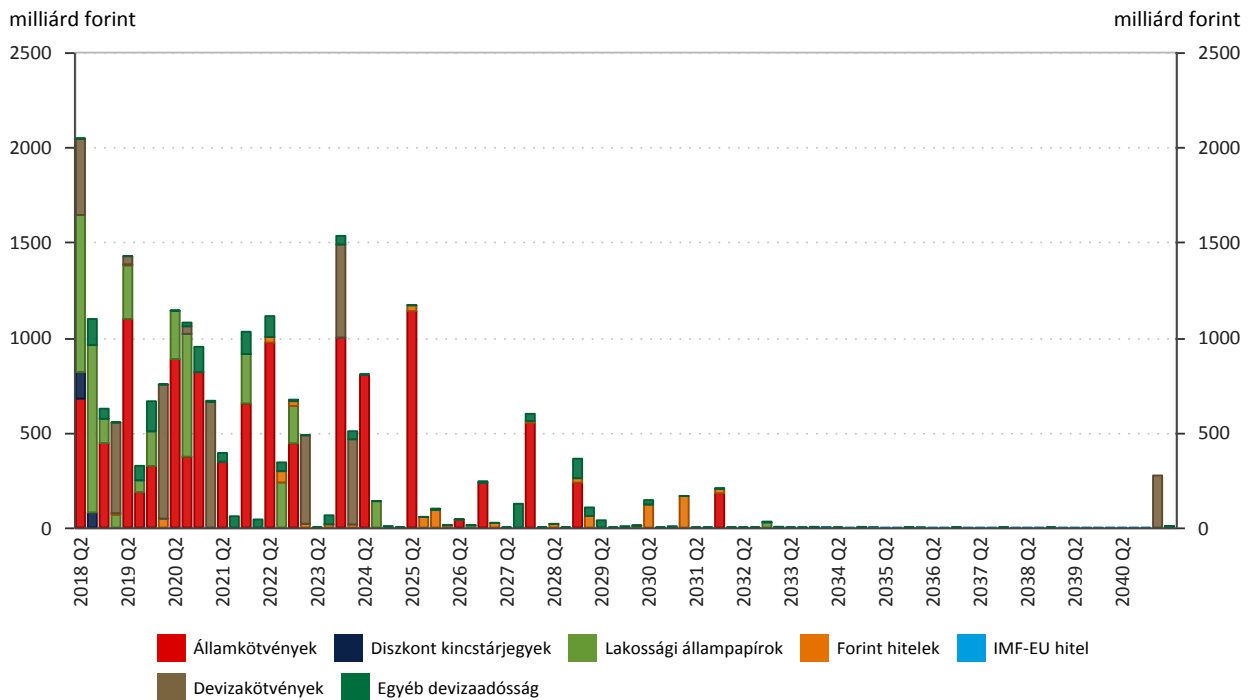
Forrás: KSH, MNB, EKB  
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. A PPI alapú időszak 2014. január és 2016. december közötti adatai adatrevízió miatt változtatásra kerültek 2017. március 24-én.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.  
Megjegyzés: Idei év decemberénél a költségvetési előirányzatot jelöltük. Kumulált egyenleg.

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK.  
Megjegyzés: Az aktuális negyedéves adat tartalmazza a negyedév során már lejárt tételeket is.



## 46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

|   | 2016 | 2017 | 2018                     | 2019                     |
|---|------|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>   |      |      |                          |                          |
| MNB (2018. március)   | 0,4  | 2,3  | 2,5                      | 2,9                      |
| Consensus Economics (2018. március) <sup>1</sup>  | 0,4  | 2,4  | 1,7-2,6-3,5              |                          |
| Európai Bizottság (2018. február)   | 0,4  | 2,4  | 2,8                      | 2,9                      |
| IMF (2017. október)   | 0,4  | 2,5  | 3,2                      | 3,0                      |
| OECD (2017. november)   | 0,4  | 2,3  | 2,7                      | 3,4                      |
| Reuters-felmérés (2018. március) <sup>1</sup>   |      |      | 2,3-2,5-2,7              | 2,5-2,9-3,5              |
| <b>GDP (éves növekedés, %)</b>  |      |      |                          |                          |
| MNB (2018. március)   | 2,2  | 4,0  | 4,2                      | 3,3                      |
| Consensus Economics (2018. március) <sup>1</sup>  | 2,2  | 4,0  | 2,7-3,7-4,5              | 2,0-2,9-3,6              |
| Európai Bizottság (2018. február)   | 2,2  | 3,8  | 3,7                      | 3,1                      |
| IMF (2017. október)   | 2,0  | 3,2  | 3,4                      | 2,8                      |
| OECD (2017. november)   | 2,2  | 3,9  | 3,6                      | 2,8                      |
| Reuters-felmérés (2018. március) <sup>1</sup>   |      |      | 3,5-3,9-4,5              | 2,8-3,3-3,6              |
| <b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>   |      |      |                          |                          |
| MNB (2018. március)   | 5,5  | 2,9  | 1,5                      | 1,6                      |
| Európai Bizottság (2018. február)   | 6,1  | 4,3  | 3,3                      | 3,2                      |
| IMF (2017. október)   | 5,5  | 4,8  | 4,2                      | 3,2                      |
| OECD (2017. november)   | 6,1  | 4,0  | 2,5                      | 0,8                      |
| <b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>                                   |      |      |                          |                          |
| MNB (2018. március)   | -1,8 | -1,9 | (-2,2)-(-2,4)            | (-1,8) – (-2,0)          |
| Consensus Economics (2018. március) <sup>1</sup>  | -1,9 | -2,1 | (-1,6) – (-2,4) – (-3,0) | (-1,6) – (-2,3) – (-3,0) |
| Európai Bizottság (2018. február)   | -1,9 | -2,1 | -2,6                     | -2,3                     |
| IMF (2017. október)   | -1,6 | -2,8 | -2,9                     | -2,7                     |
| OECD (2017. november)   | -1,9 | -2,4 | -2,7                     | -2,4                     |
| Reuters-felmérés (2018. március) <sup>1</sup>   |      |      | (-2,3) – (-2,4) – (-2,8) | (-1,6) – (-2,2) – (-2,8) |
| <b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>                     |      |      |                          |                          |
| MNB (2018. március)   | 4,4  | 4,7  | 4,8                      | 4,2                      |
| Európai Bizottság (2018. február)   | 4,3  | 5,4  | 5,2                      | 4,8                      |
| IMF (2017. október)   | 4,3  | 5,0  | 4,9                      | 4,6                      |
| OECD (2017. november)   | 3,8  | 5,3  | 4,8                      | 4,5                      |
| <b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b> |      |      |                          |                          |
| Consensus Economics (2018. március) <sup>1</sup>  | 2,4  | 2,7  | 2,6                      | 2,5                      |
| Európai Bizottság (2018. február)   | 2,2  | 2,8  | 2,7                      | 2,3                      |
| IMF (2017. október)   | 2,3  | 2,9  | 2,7                      | 2,5                      |
| OECD (2017. november)   | 2,3  | 2,8  | 2,6                      | 2,3                      |
| Consensus Economics (2018. március) <sup>1</sup>  | 2,1  | 2,8  | 2,6                      | 2,4                      |

<sup>1</sup> A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középső érték) azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékeltetése érdekében.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> A GDP arányában.

<sup>4</sup> A szabad tartalékok teljes törlesztésével.

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

**47. Hazai pénzügyi folyamatok**  
*Áttekintés*

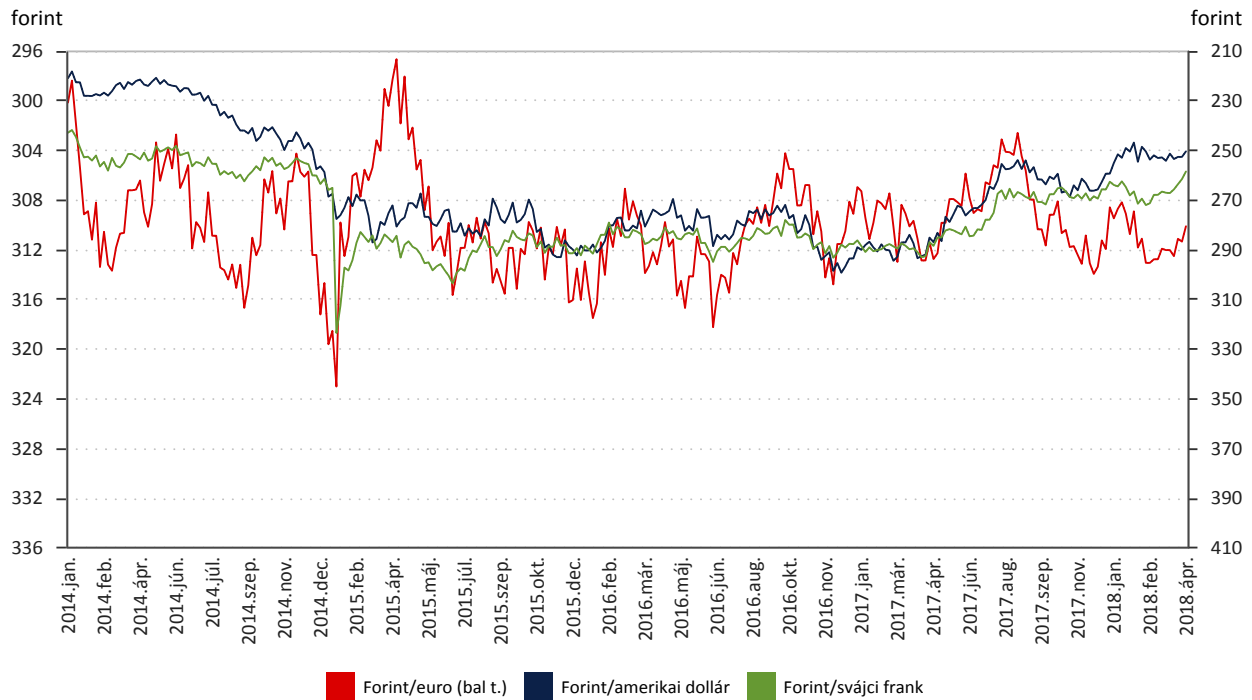
| <b>Mutató</b>                                  | <b>Egy hónapja</b> | <b>Egy hete</b> | <b>Aktuális</b> |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|
| Forint/euro spot árfolyam                      | 311,5              | 310,8           | 310,6           |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége       | 0,53               | 0,53            | 0,50            |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)           | -1766              | -1774           | -1742           |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft)          | 1177               | 1068            | 1007            |
| MNB irányadó kamat (%)                         | 0,90               | 0,90            | 0,90            |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*  | 0,17               | 0,12            | 0,10            |
| 3 hónapos bankközi hozam (%)                   | 0,03               | 0,03            | 0,03            |
| 3x6-os FRA hozam (%)                           | 0,03               | 0,04            | 0,04            |
| 3 hónapos állampapírhozam (%)                  | -0,02              | 0,00            | -0,01           |
| 5 éves állampapírhozam (%)                     | 1,33               | 1,31            | 1,29            |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 250                | 241             | 243             |
| Egynapos FX-swap piaci felár (bp)              | 1                  | -9              | -4              |
| 3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)             | 10                 | -8              | -4              |
| 5 éves FX-swap piaci felár (bp)                | -21                | -17             | -18             |
| 5 éves CDS-felár (bp)                          | 85                 | 86              | 86              |
| 5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**           | 171                | 187             | 190             |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)     | 123                | 117             | 118             |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)       | 3551               | 3835            | 3795            |

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

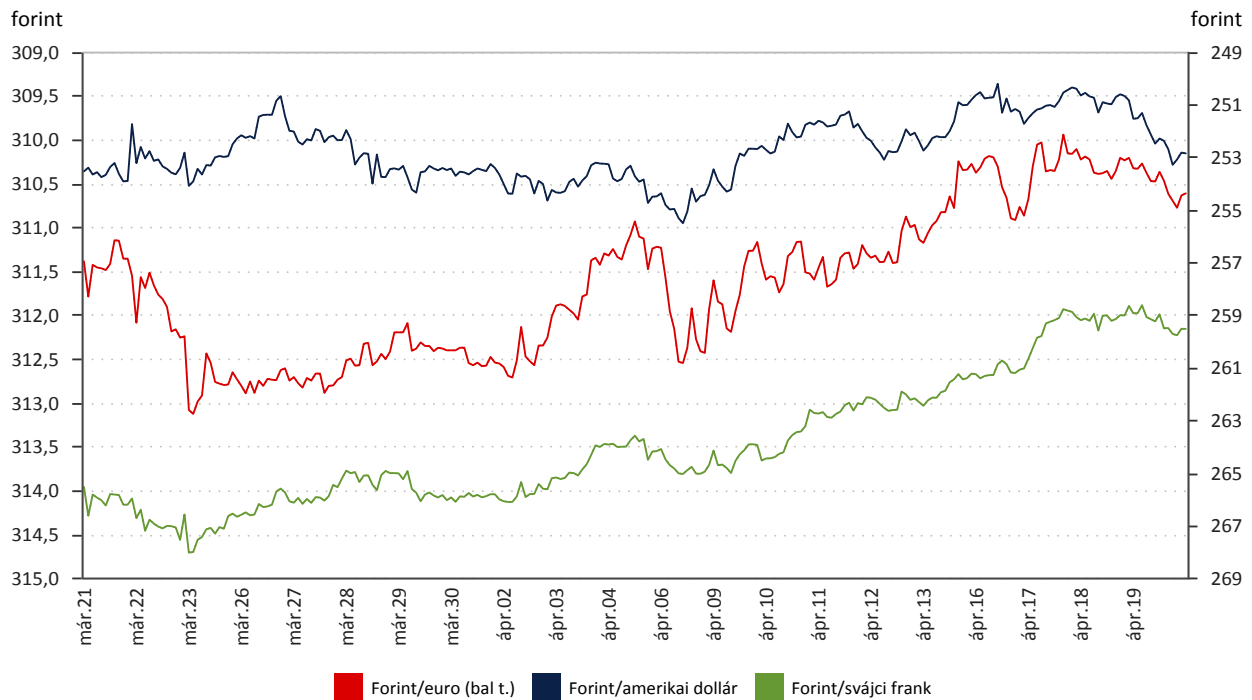
\*\* Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



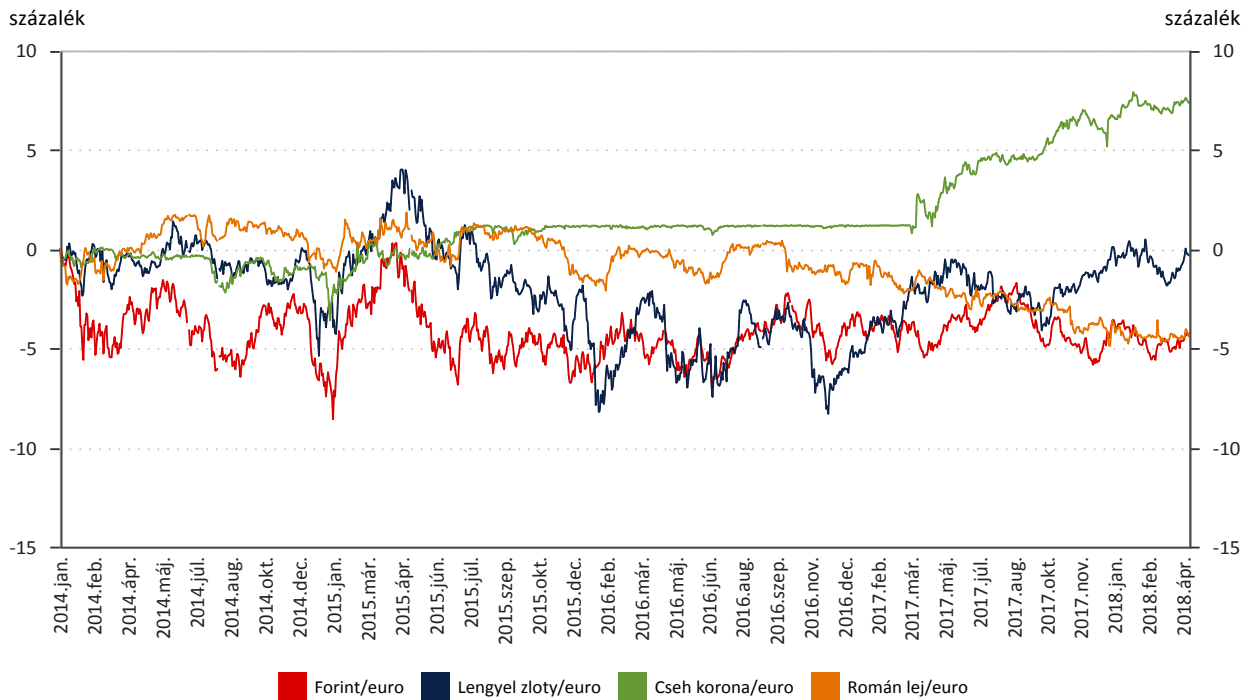
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: fordított skála.

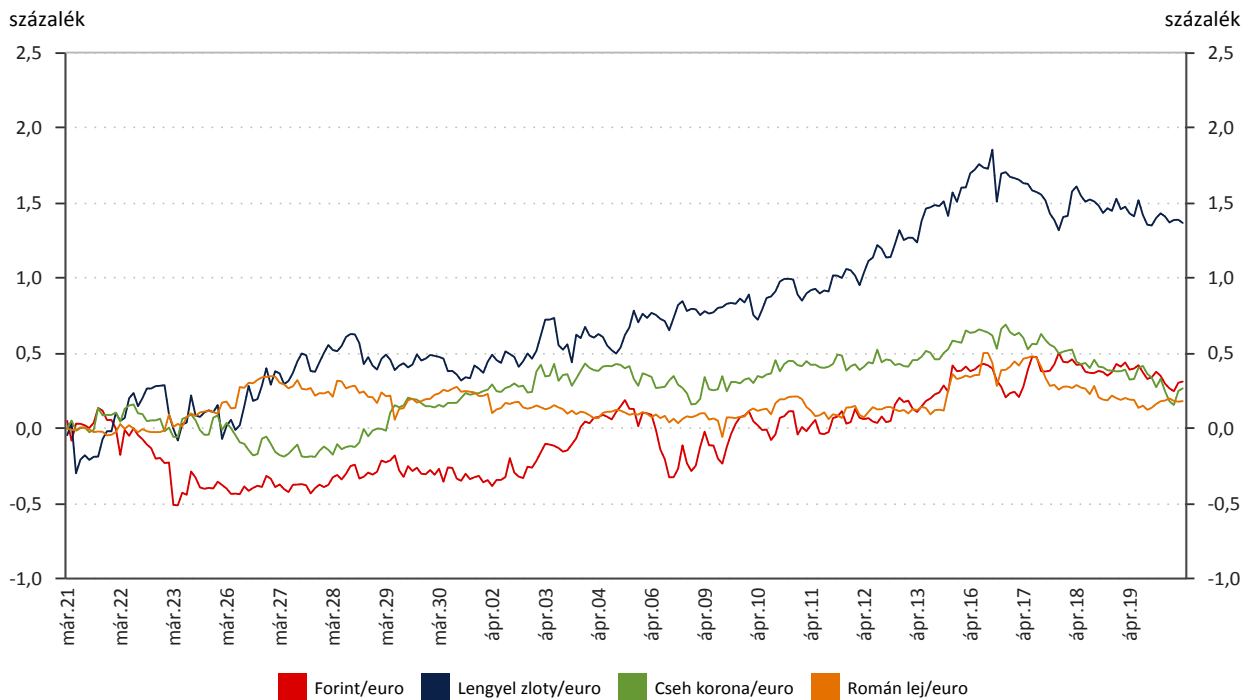
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

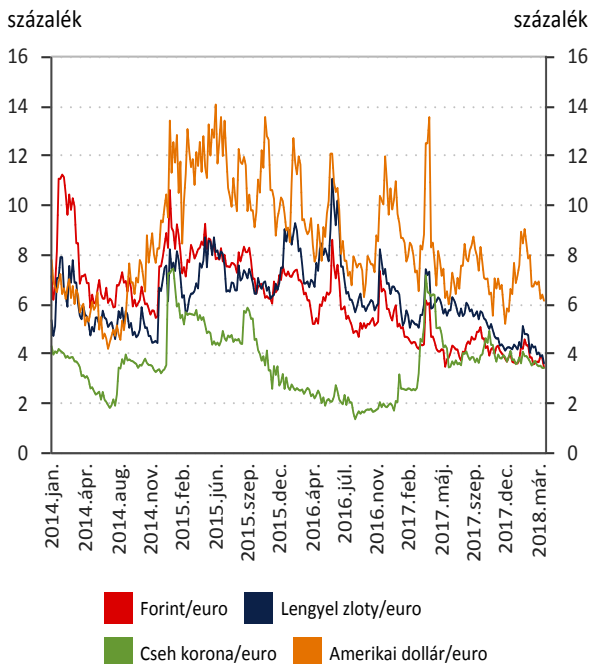
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

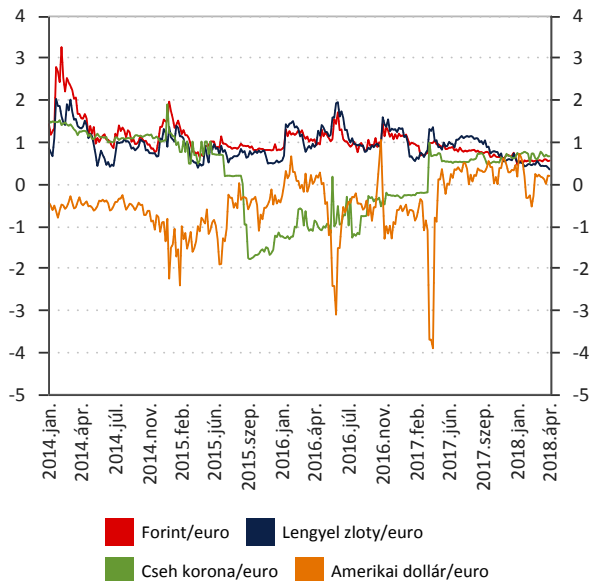
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



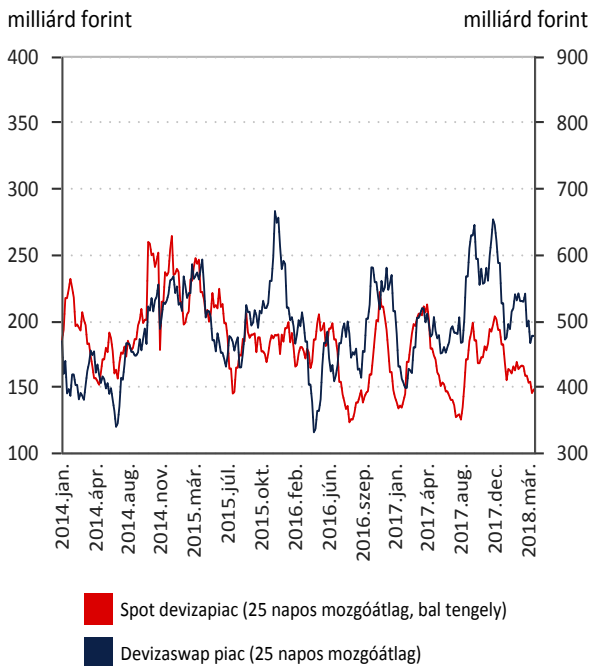
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



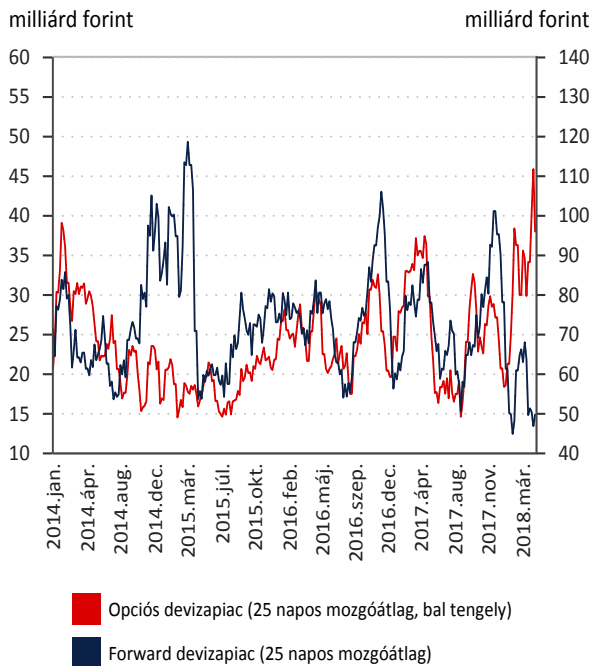
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV\*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizellel való szorzást a könnyebb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

54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



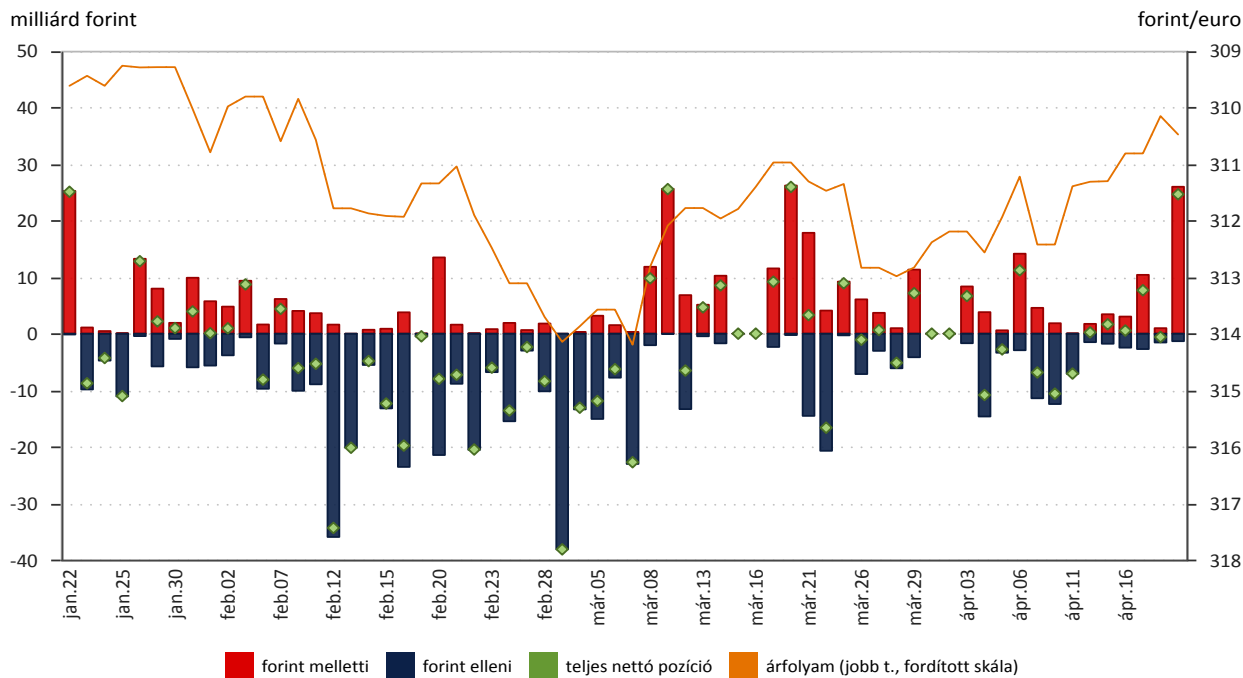
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



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

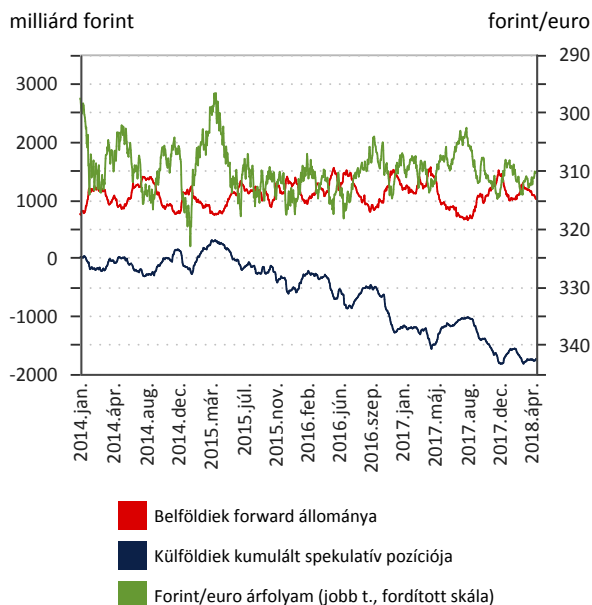
**56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása**



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 pénzügyi stratégia nagyságát a spotügyletek kötésnapjai szerint ábrázoltuk.

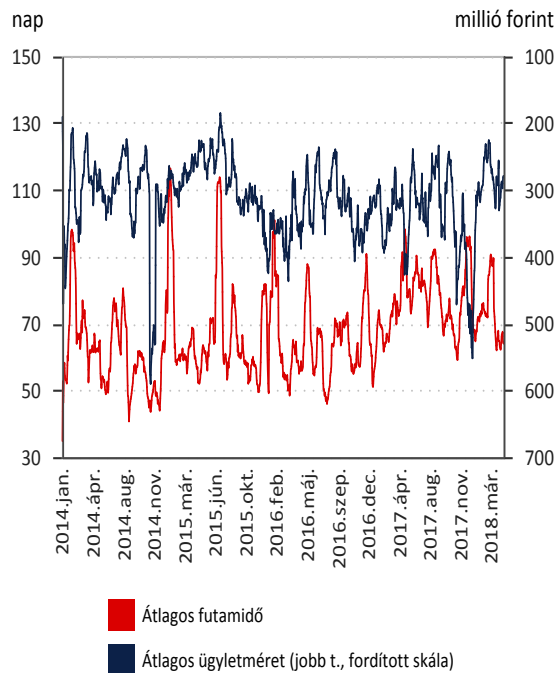
**57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam**



Forrás: MNB

Megjegyzés: kumulált pozíció: az idősor eleje óta összesítve a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt az állományok változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt.

**58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása**



Forrás: MNB

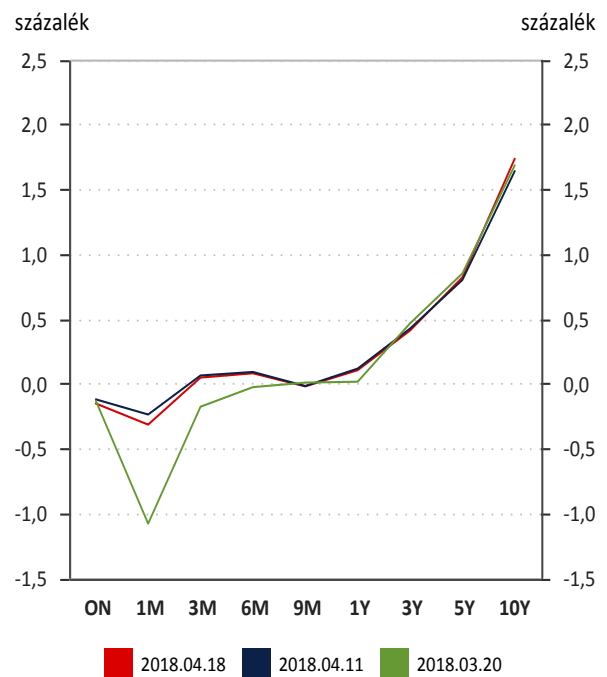
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



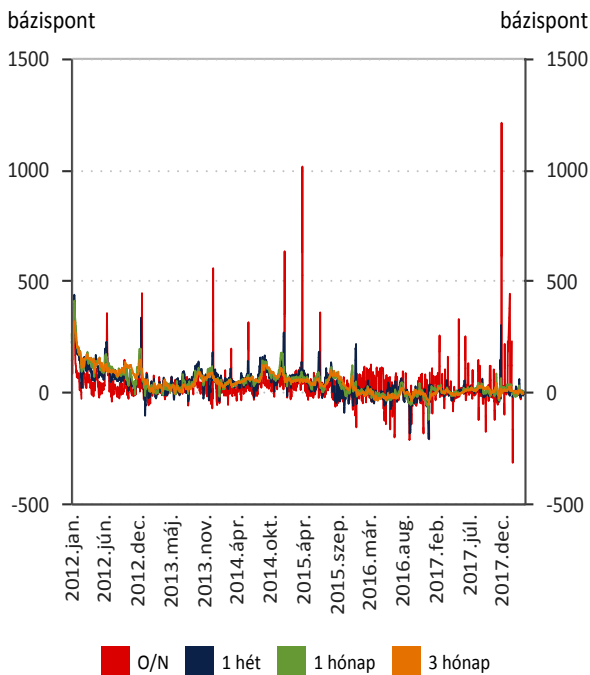
Forrás: MNB, Thomson Reuters  
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettörések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámítva.

**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



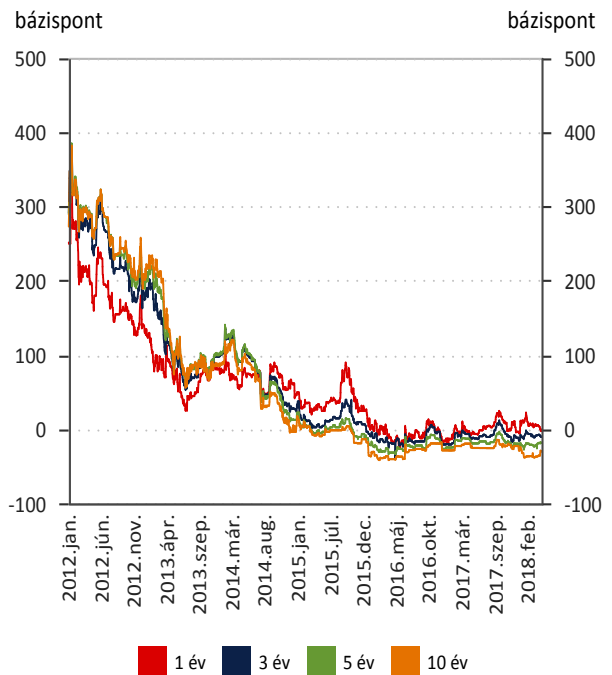
Forrás: MNB, Thomson Reuters.  
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



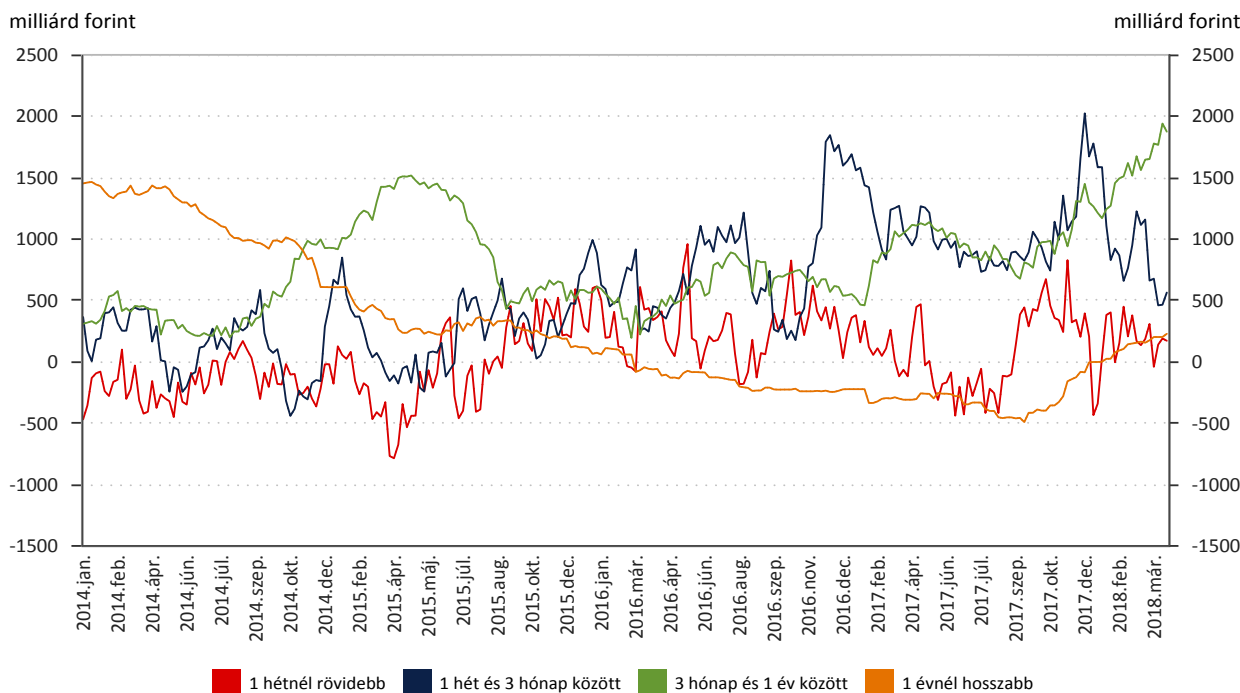
Forrás: Thomson Reuters.

**62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása**



Forrás: Bloomberg.

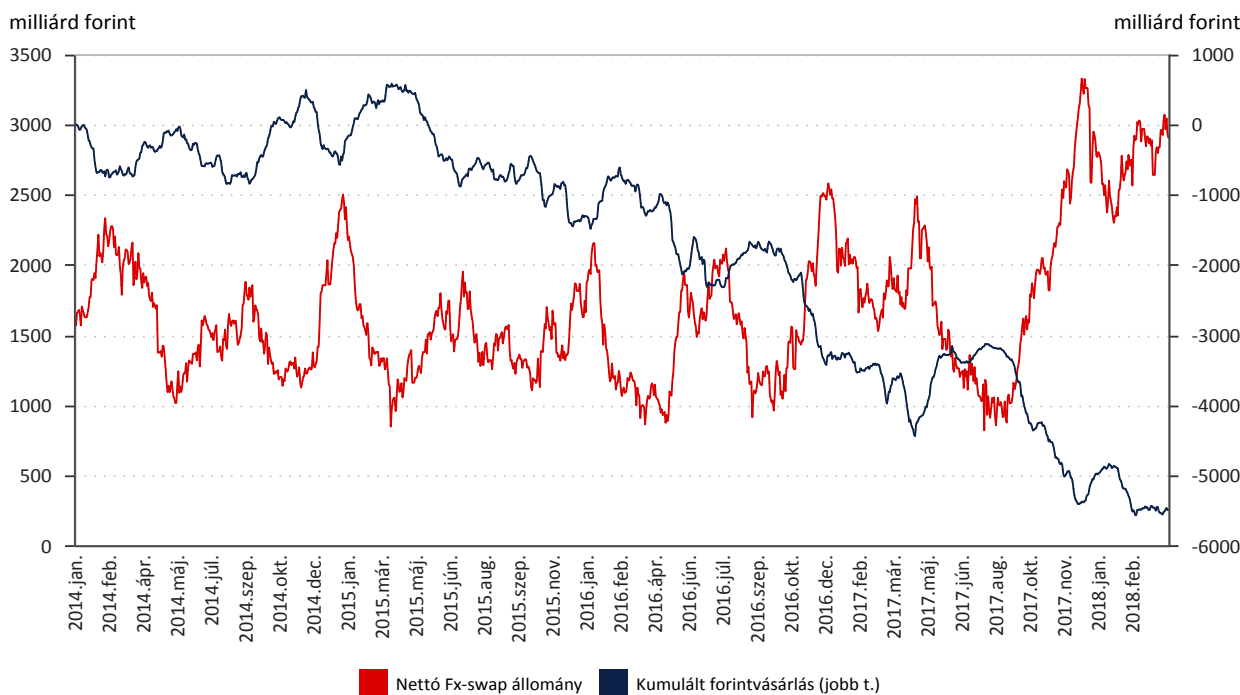
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

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

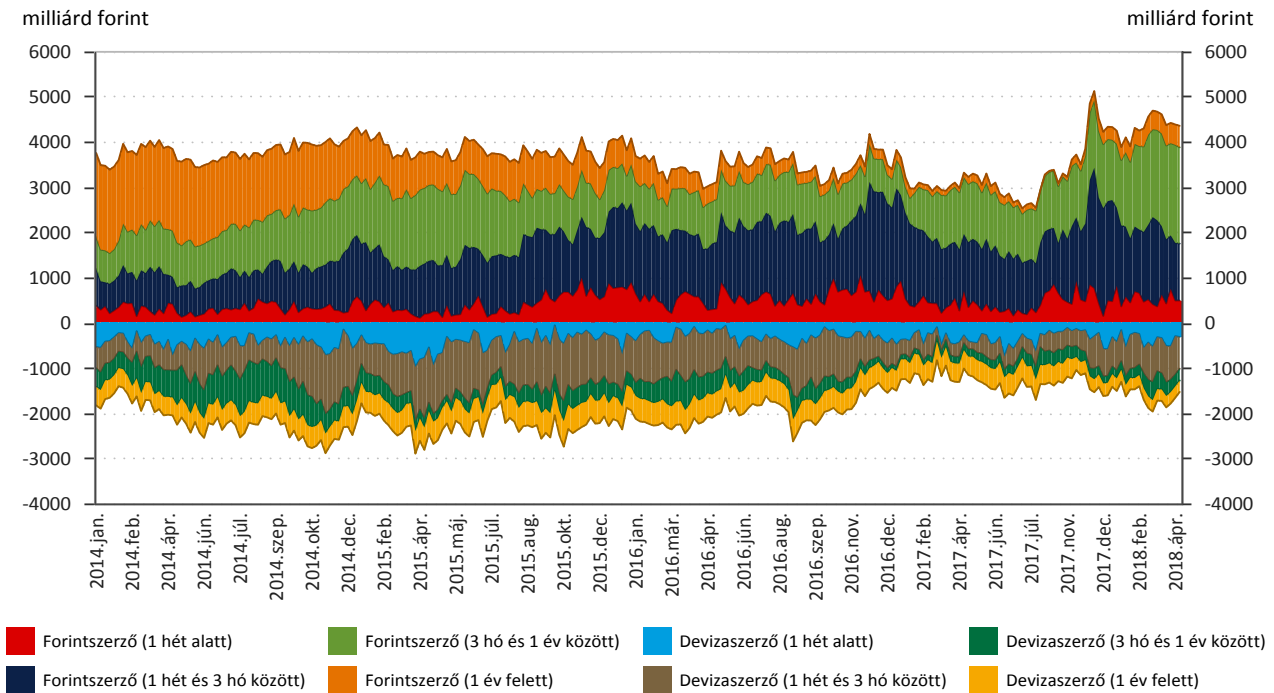


Forrás: MNB.

Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: Idősor eleje=0. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.



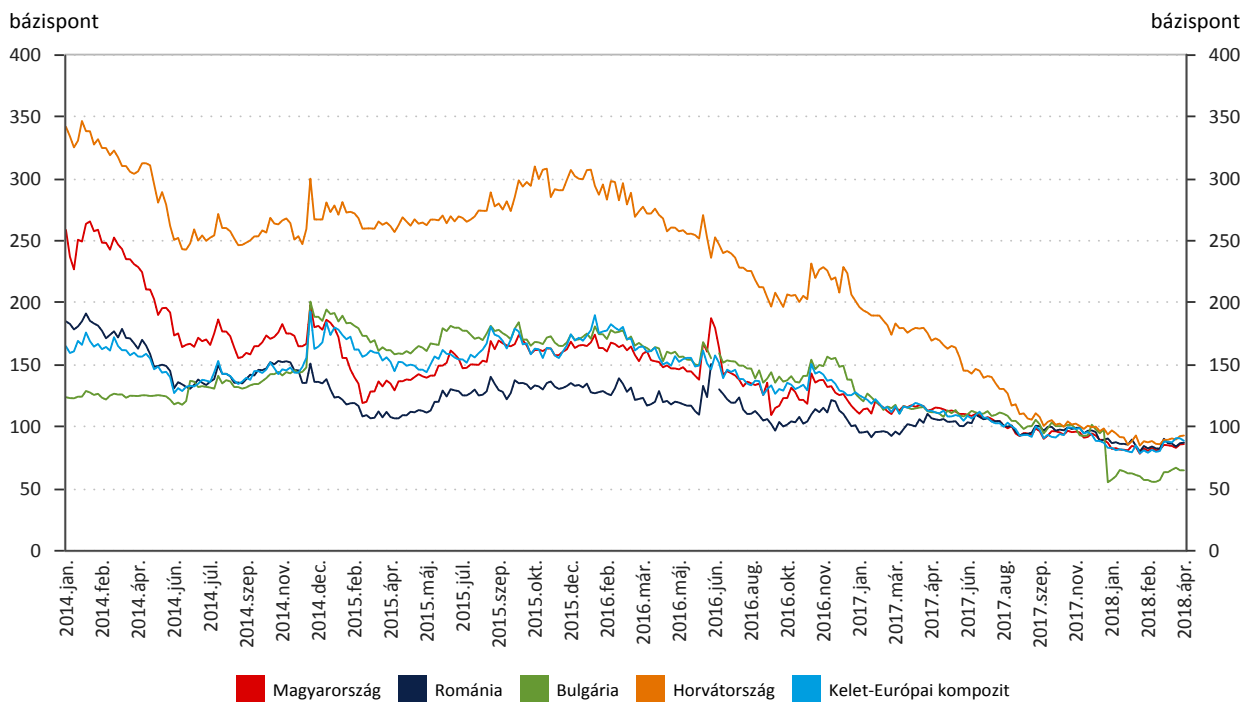
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

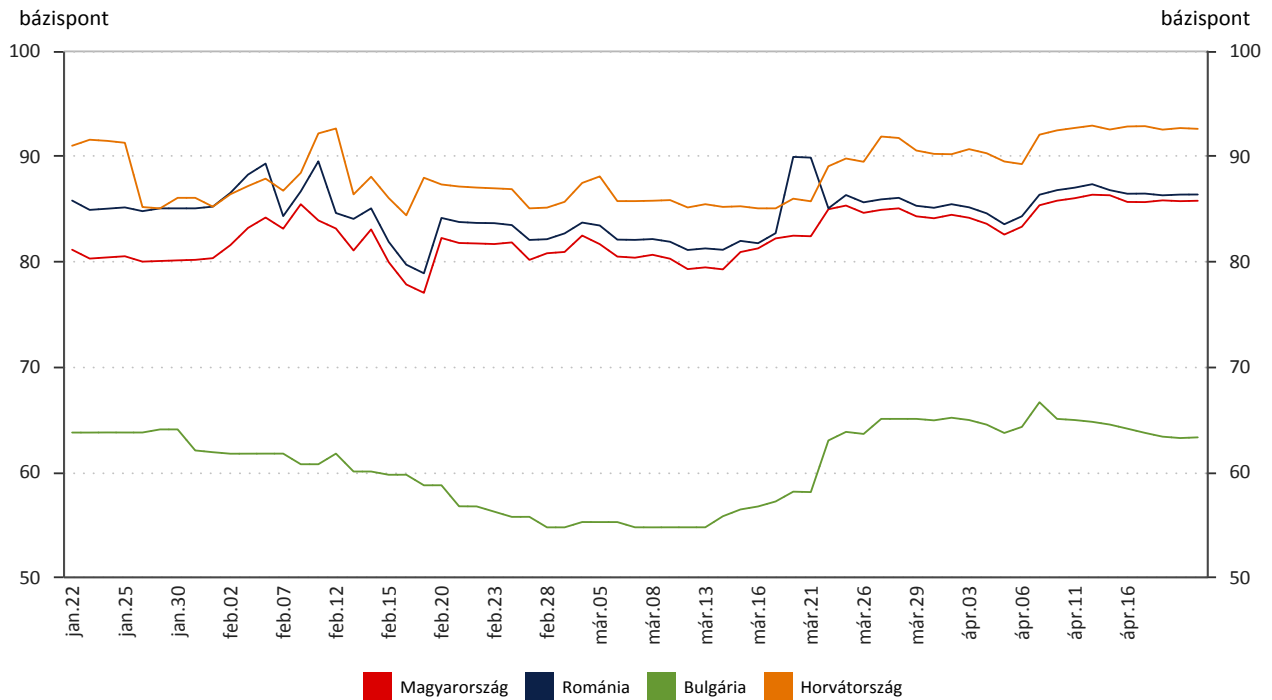
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



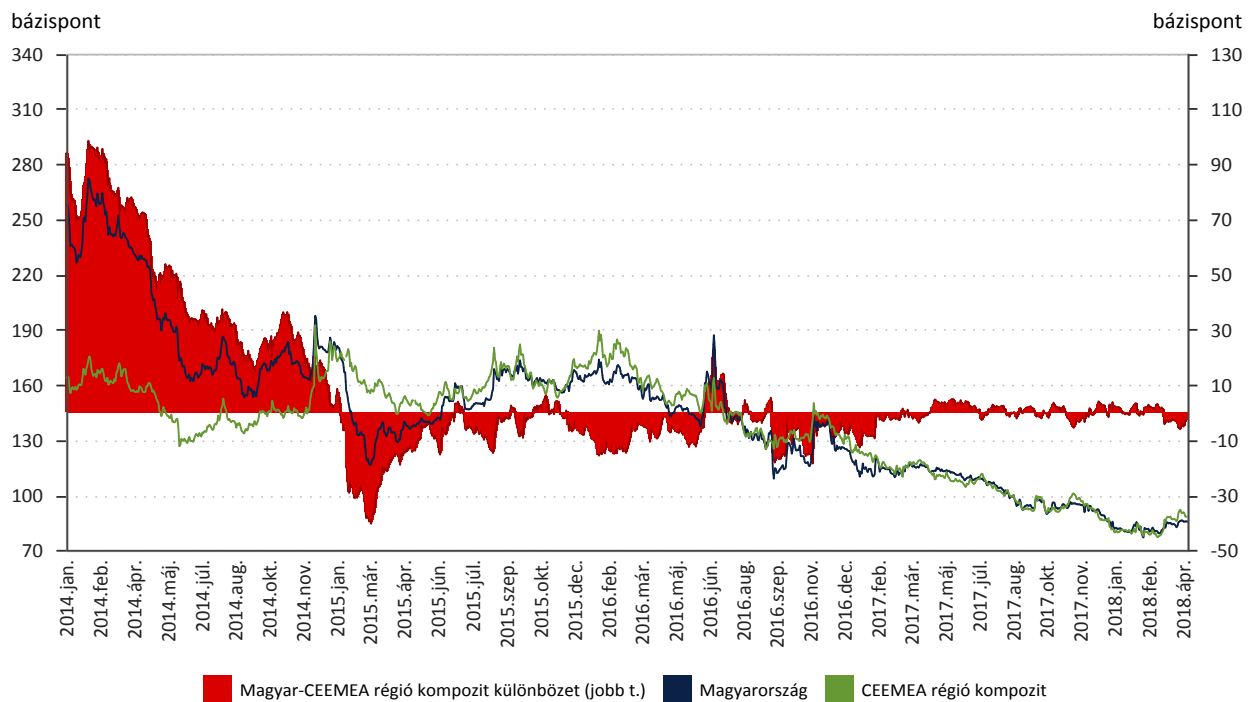
Forrás: Thomson Reuters.

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



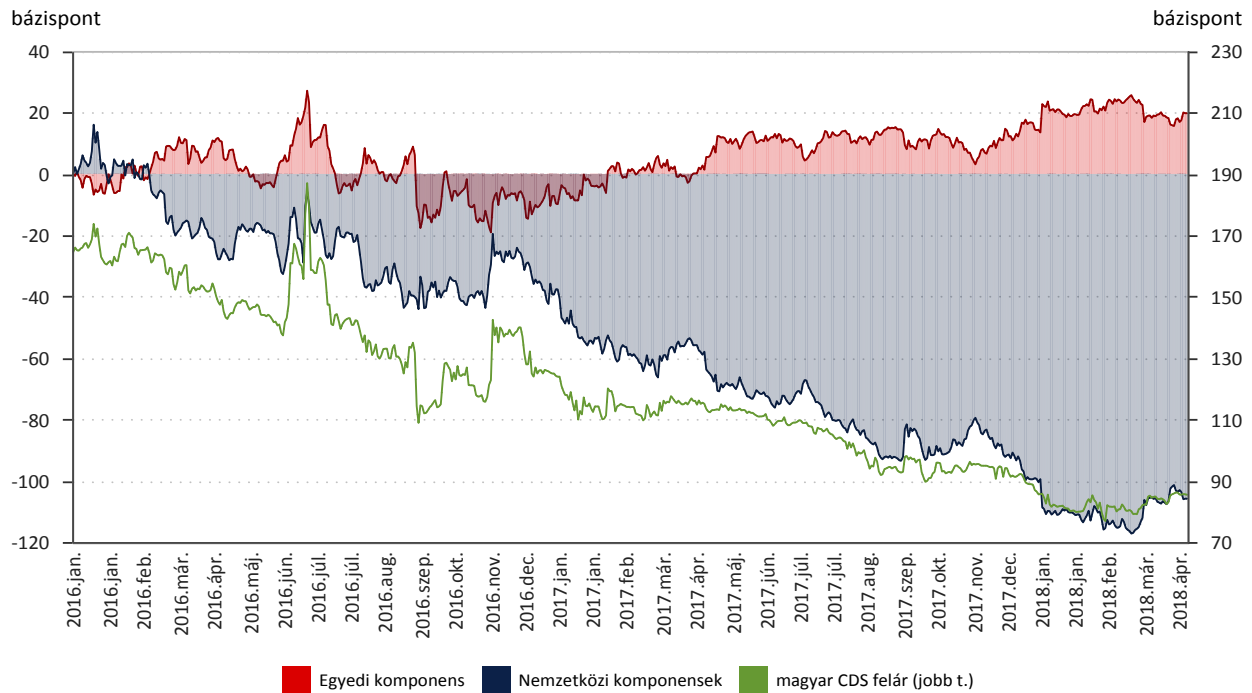
Forrás: Thomson Reuters.

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



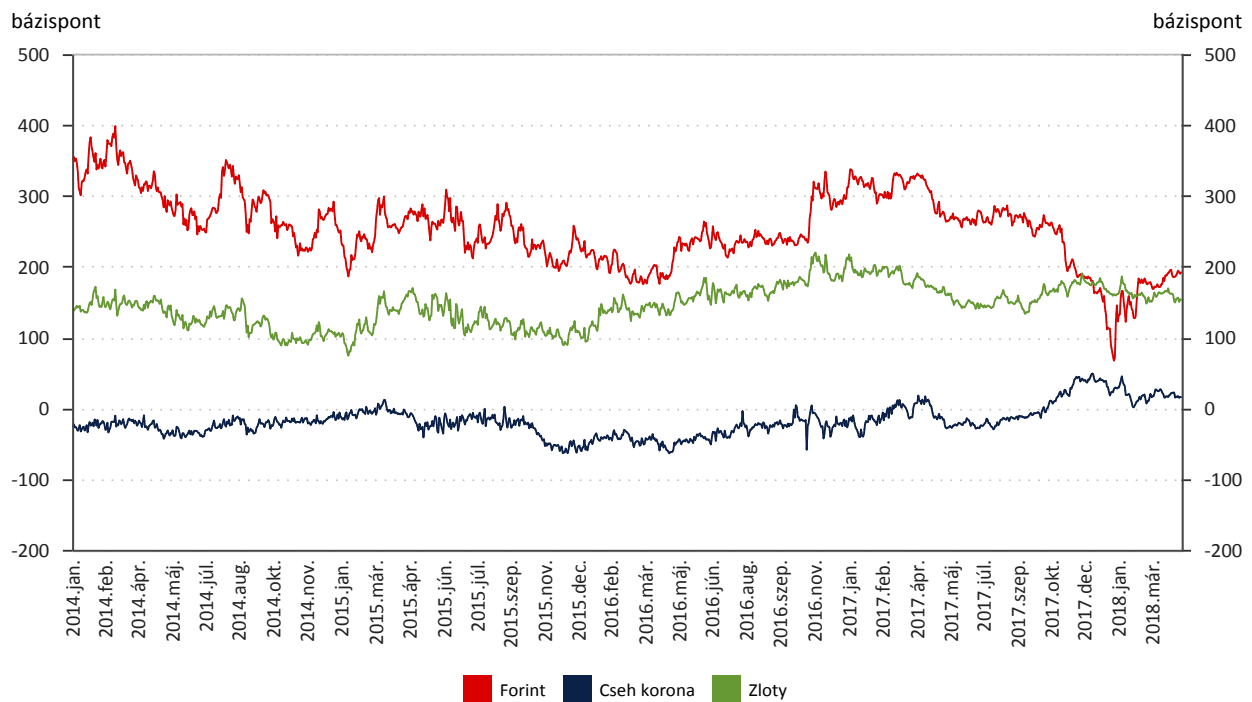
Forrás: Thomson Reuters.

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



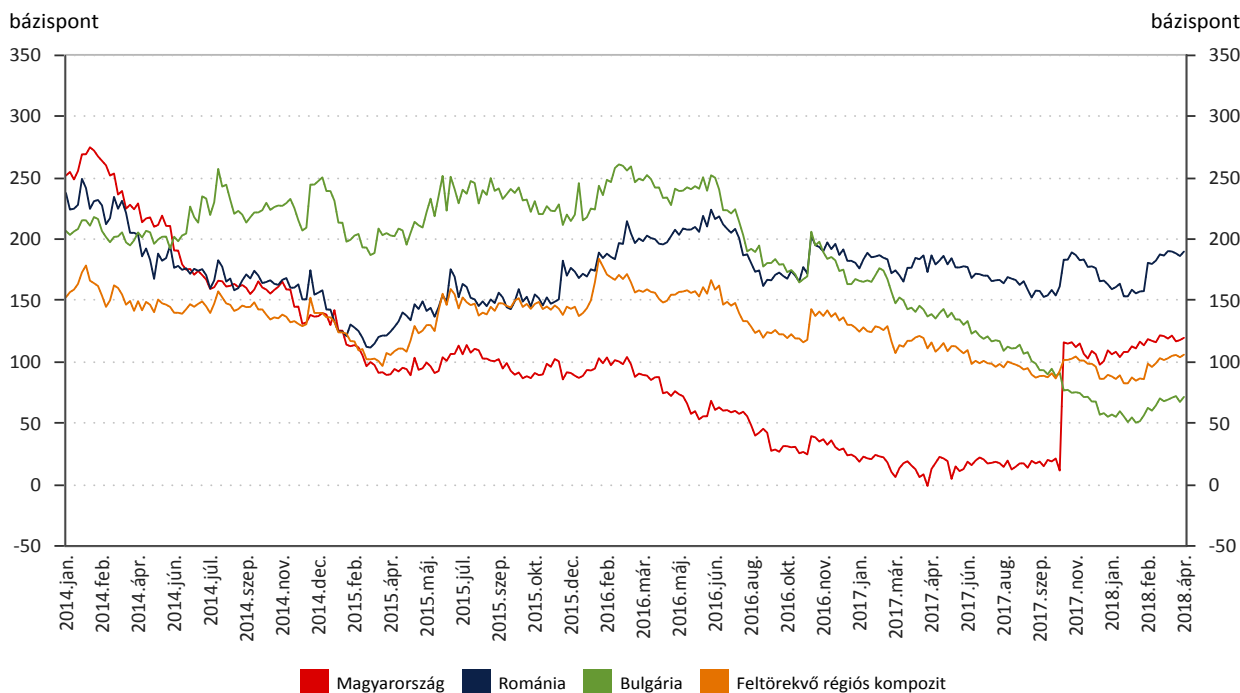
Forrás: Bloomberg  
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



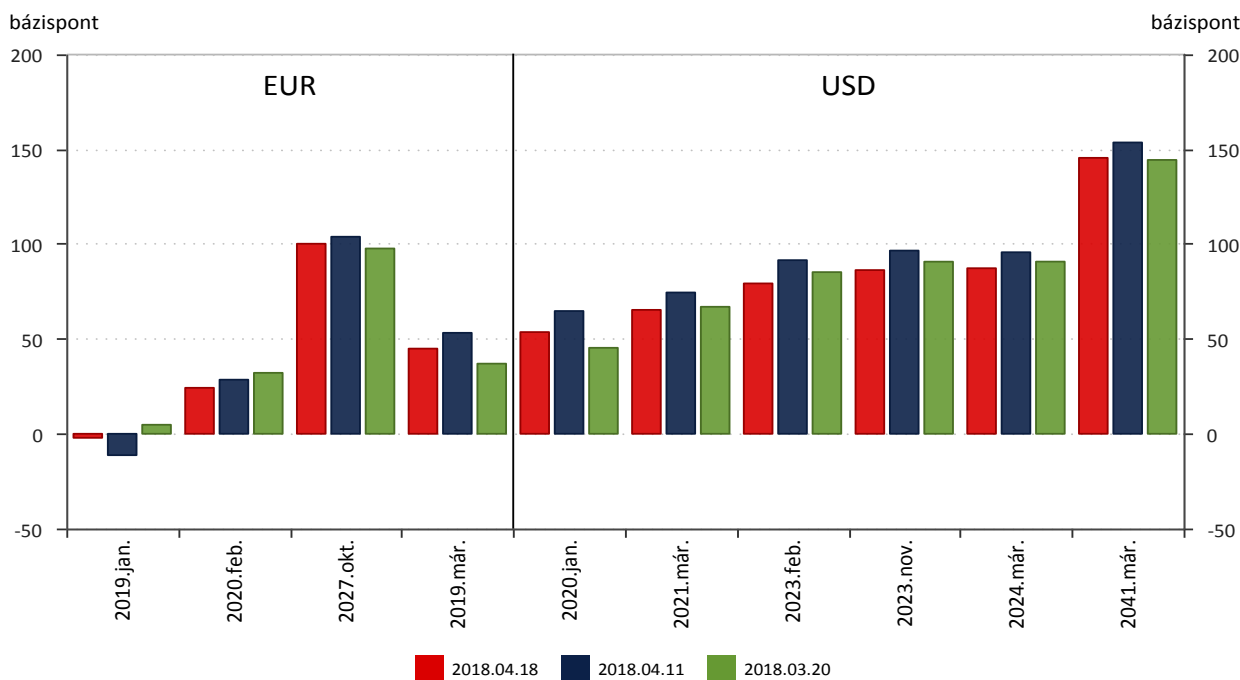
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



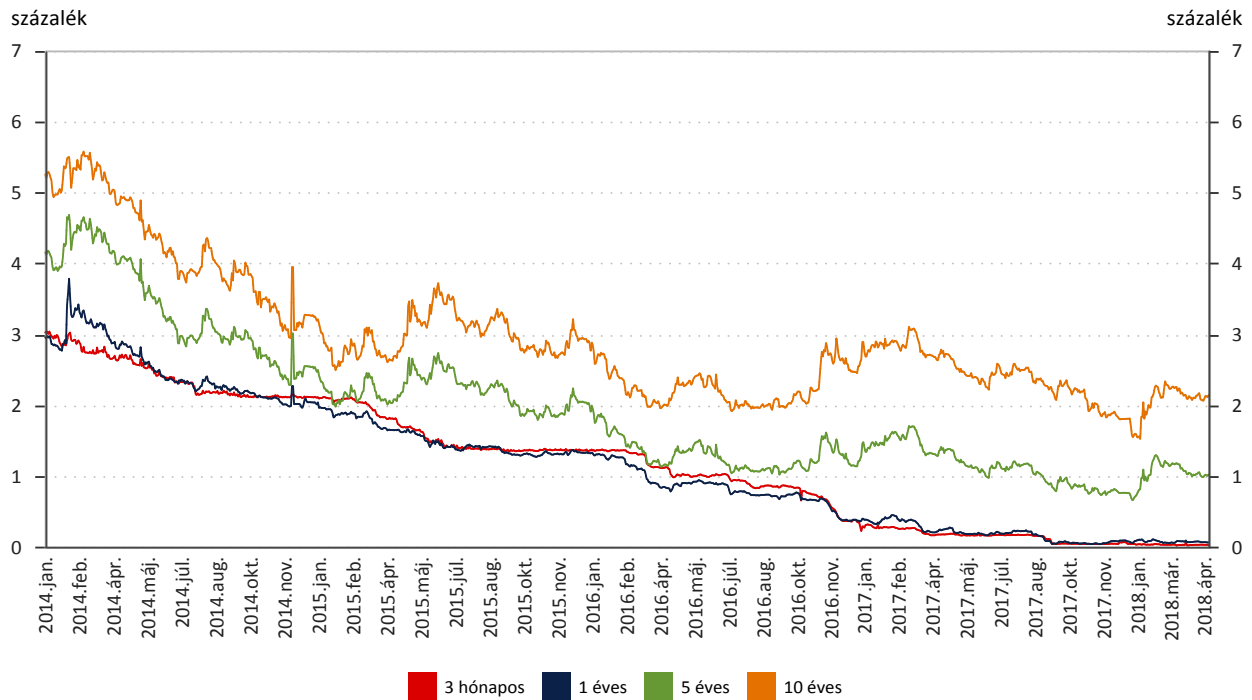
Forrás: Thomson Datastream.  
 Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi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

72. Hazai devizakötvények felárai



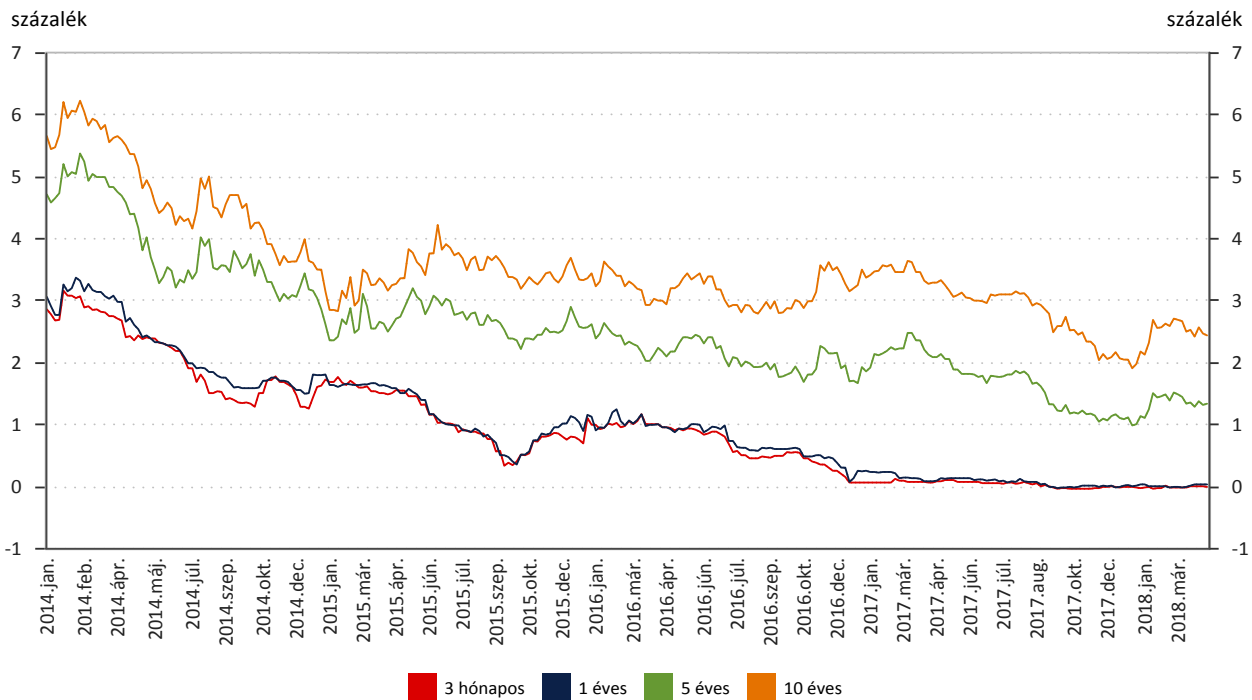
Forrás: Bloomberg.  
 Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként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

73. Bankközi hozamok alakulása



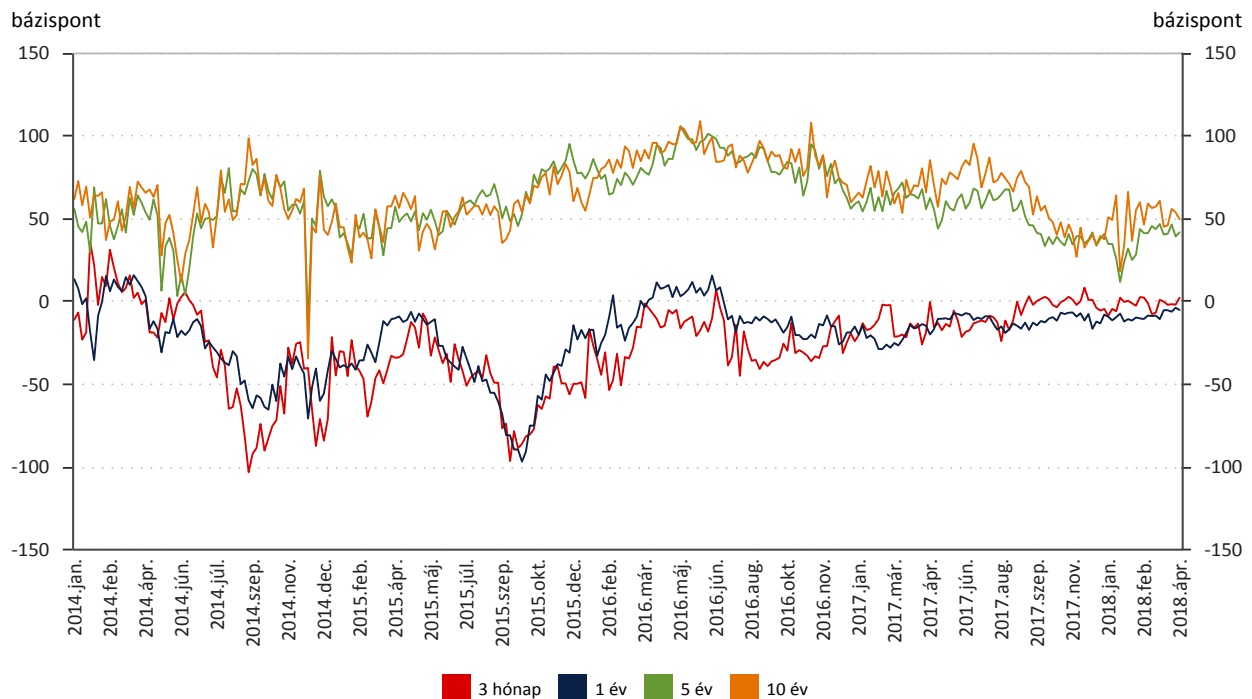
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



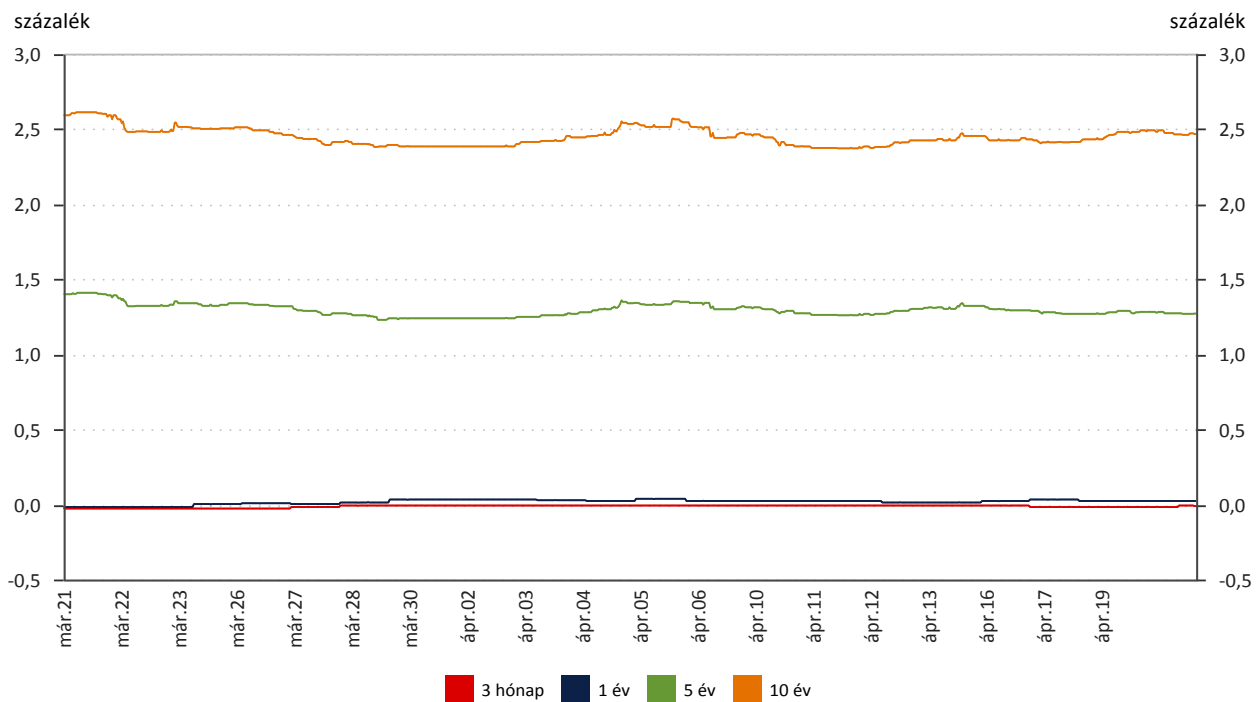
Forrás: Thomson Reuters.

**75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása**



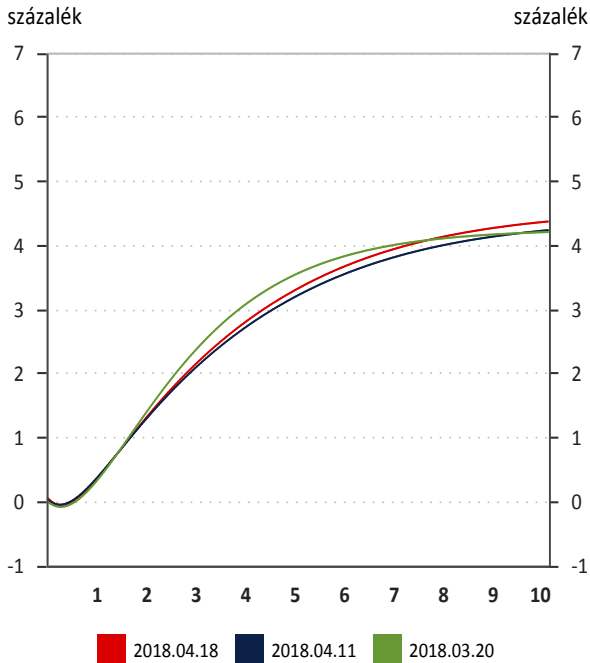
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

**76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül**



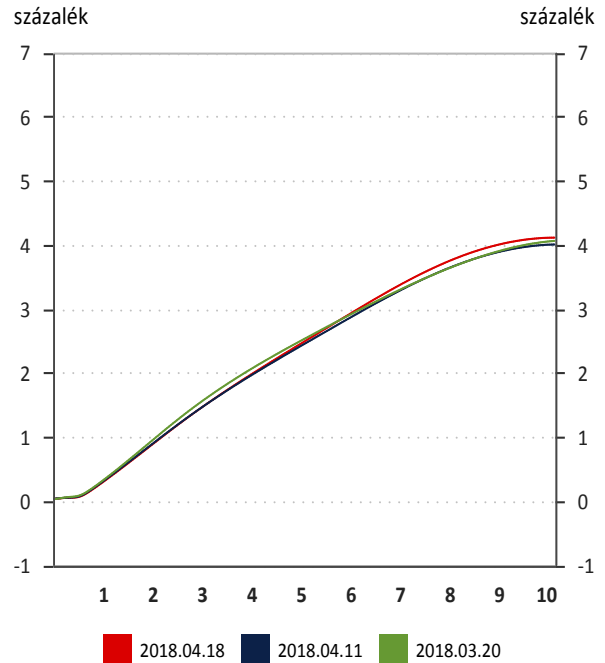
Forrás: Thomson Reuters.

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



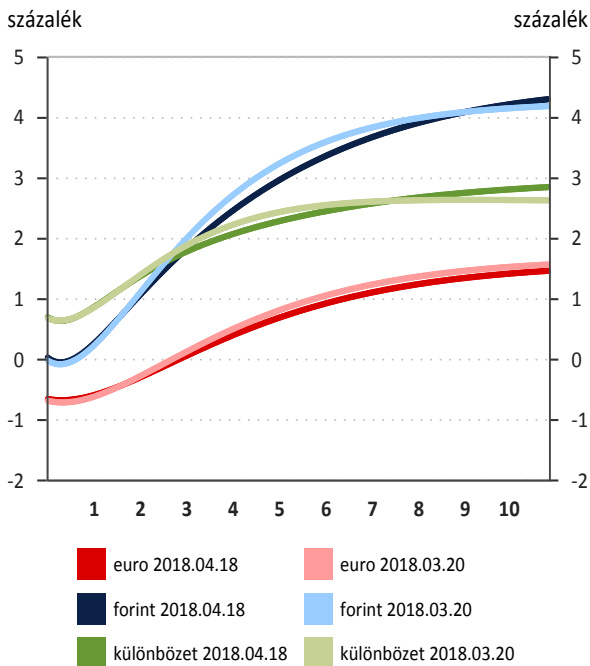
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



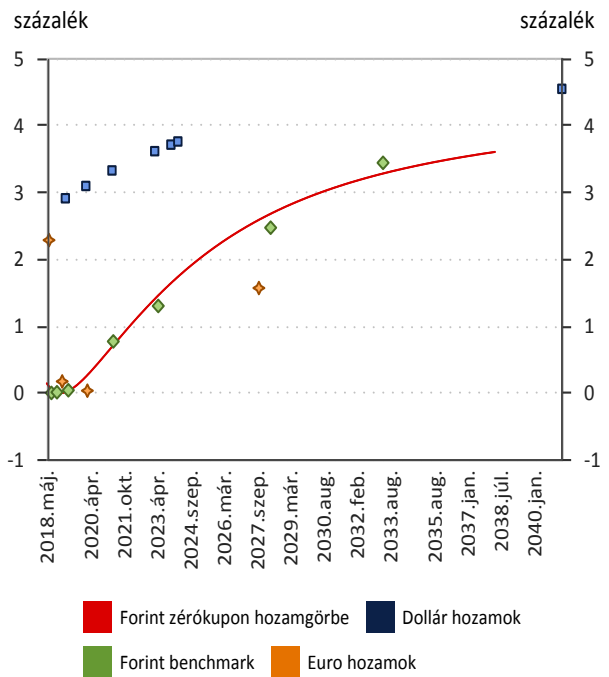
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

**79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség**



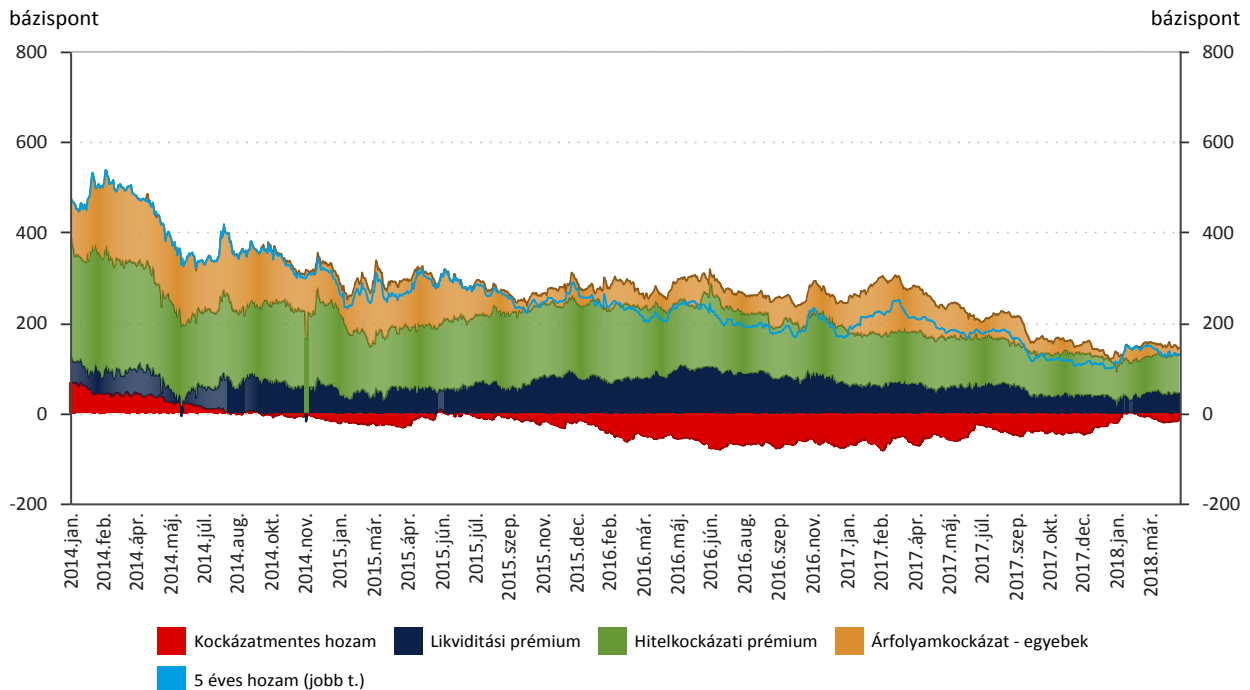
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

**80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai**



Forrás: MNB, Bloomberg.

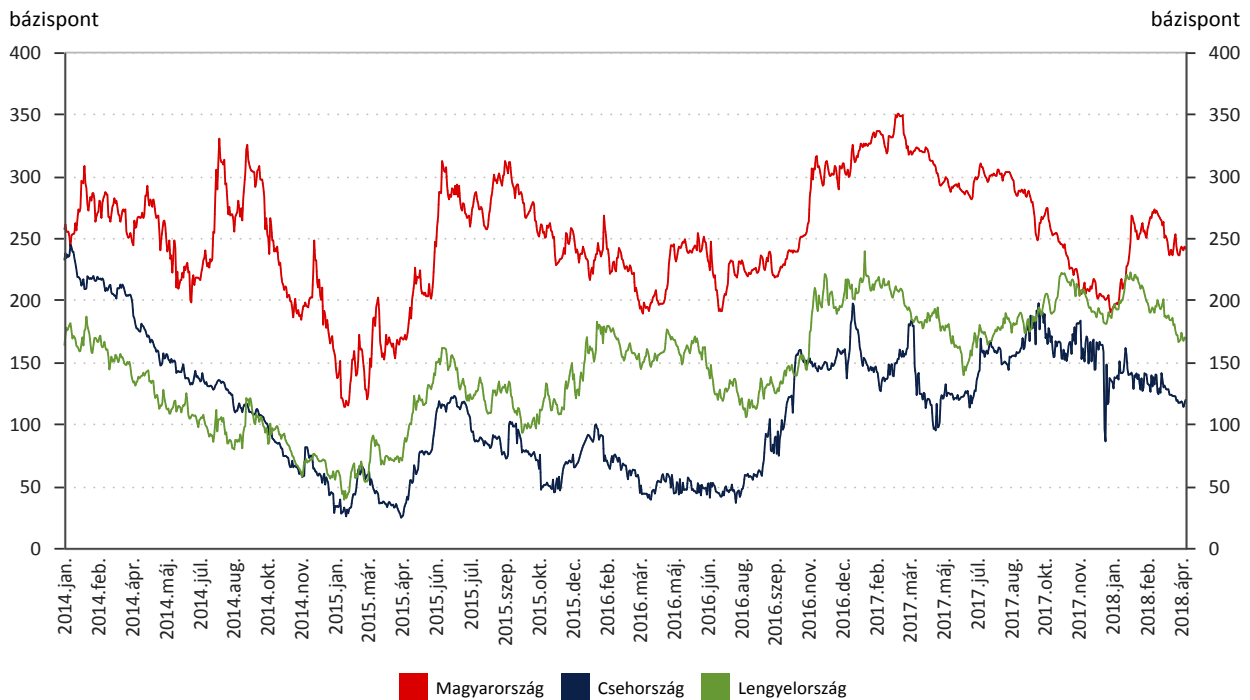
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Thomson Reuters, 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/prs/mprapa/54253.html>.

82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban

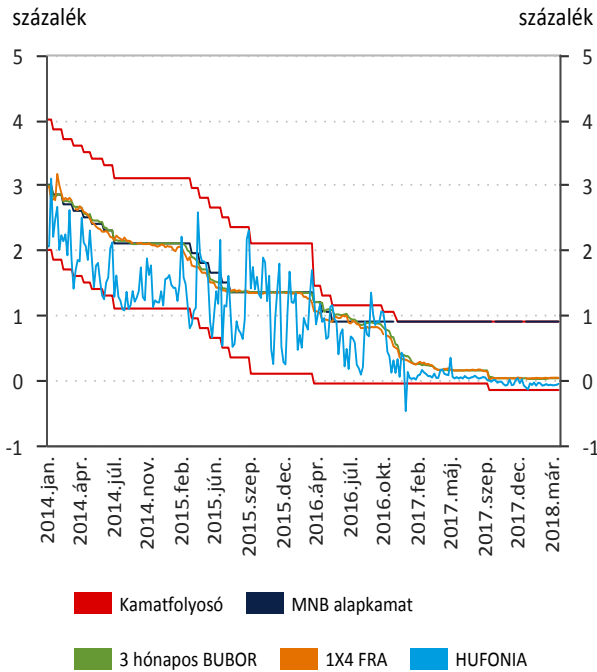


Forrás: Bloomberg.

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

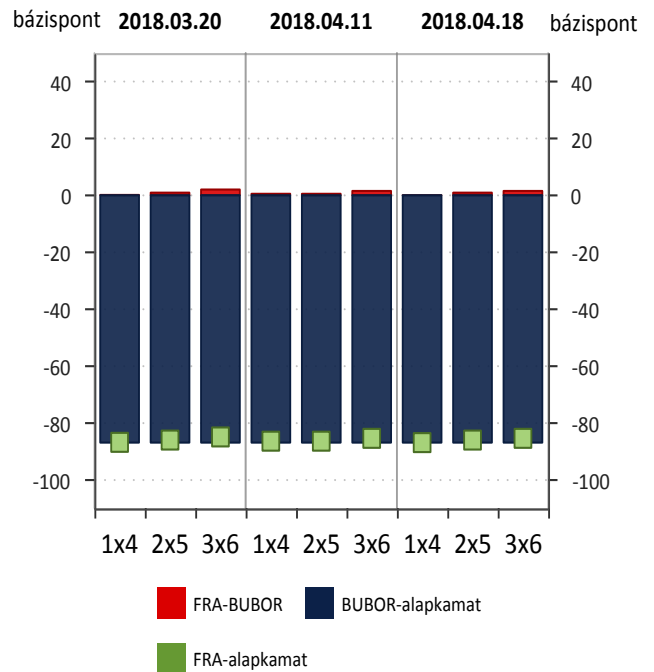


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



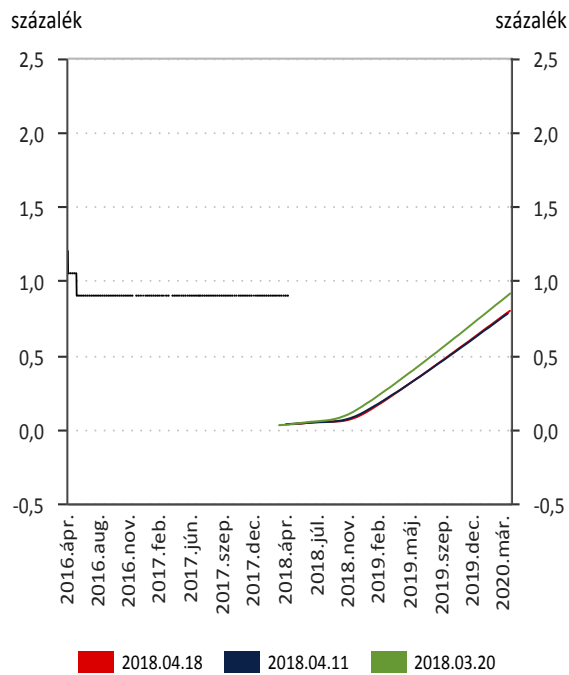
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



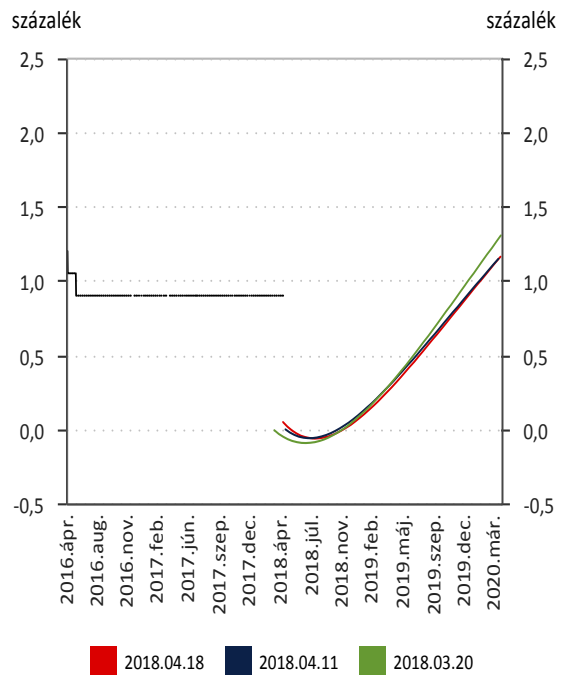
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



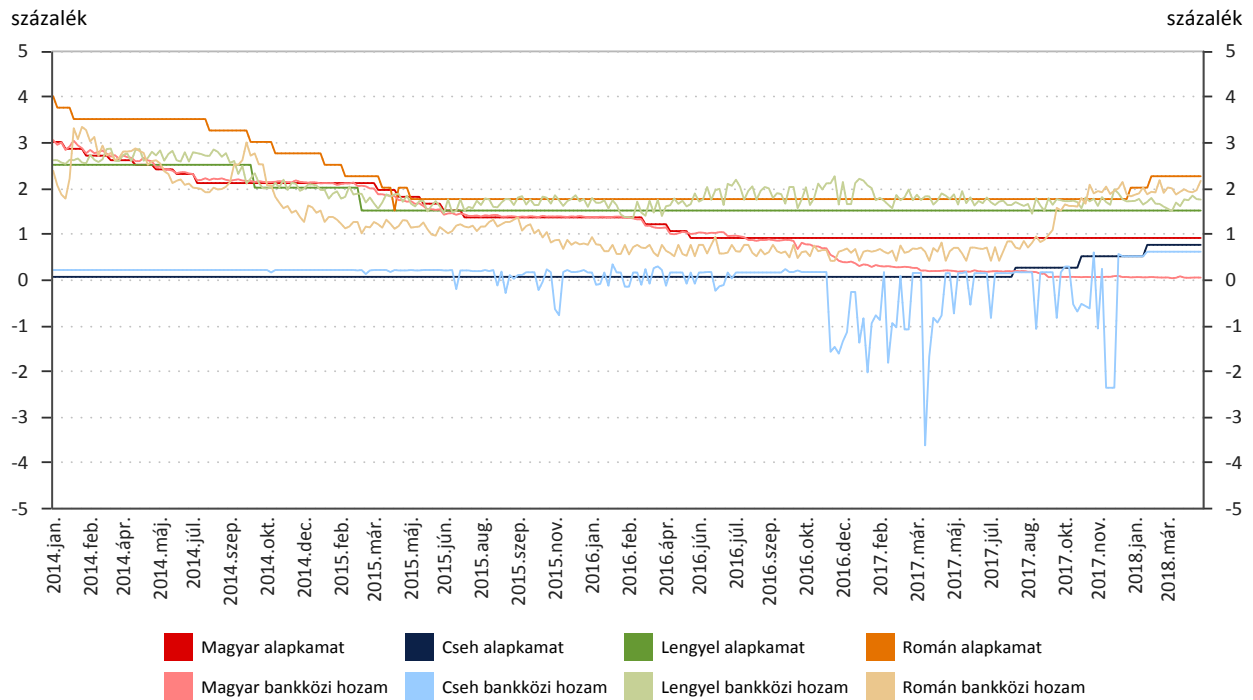
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



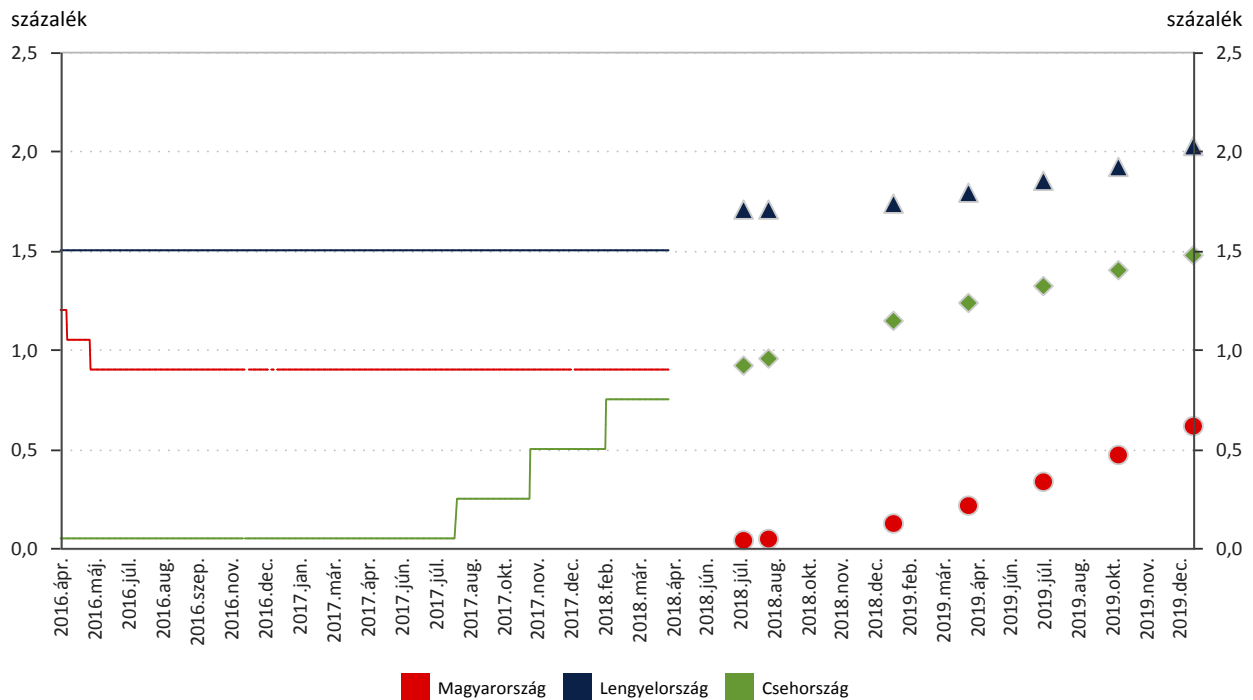
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

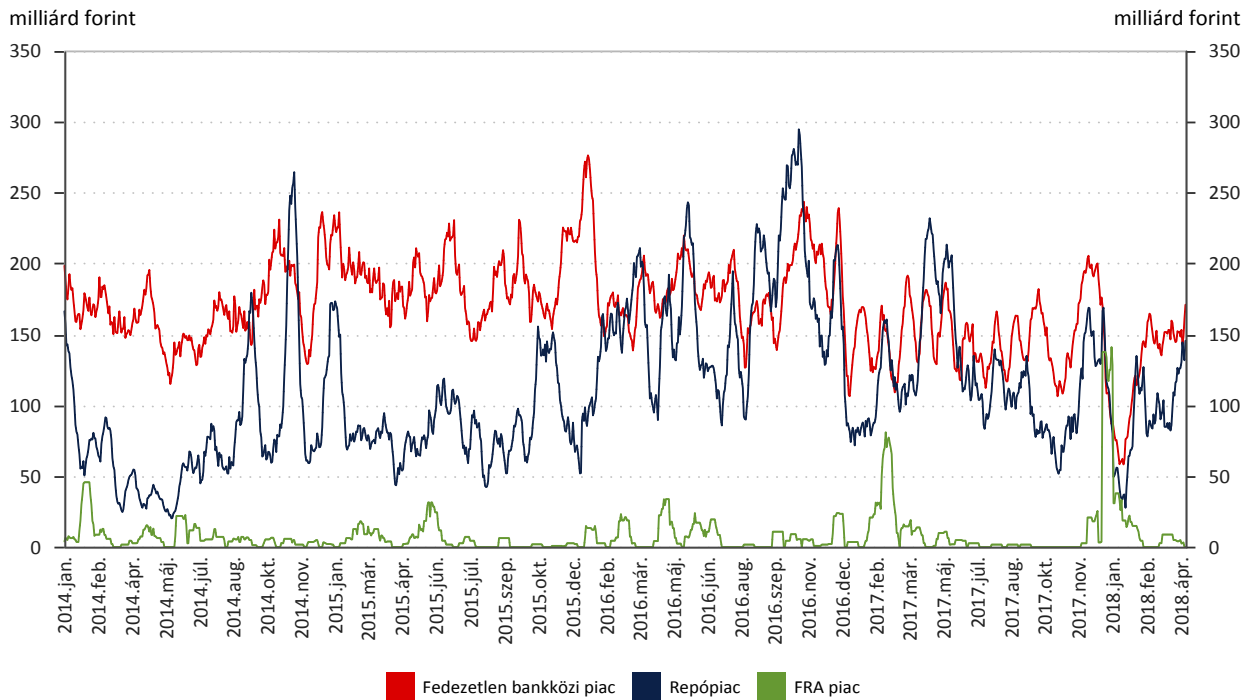
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

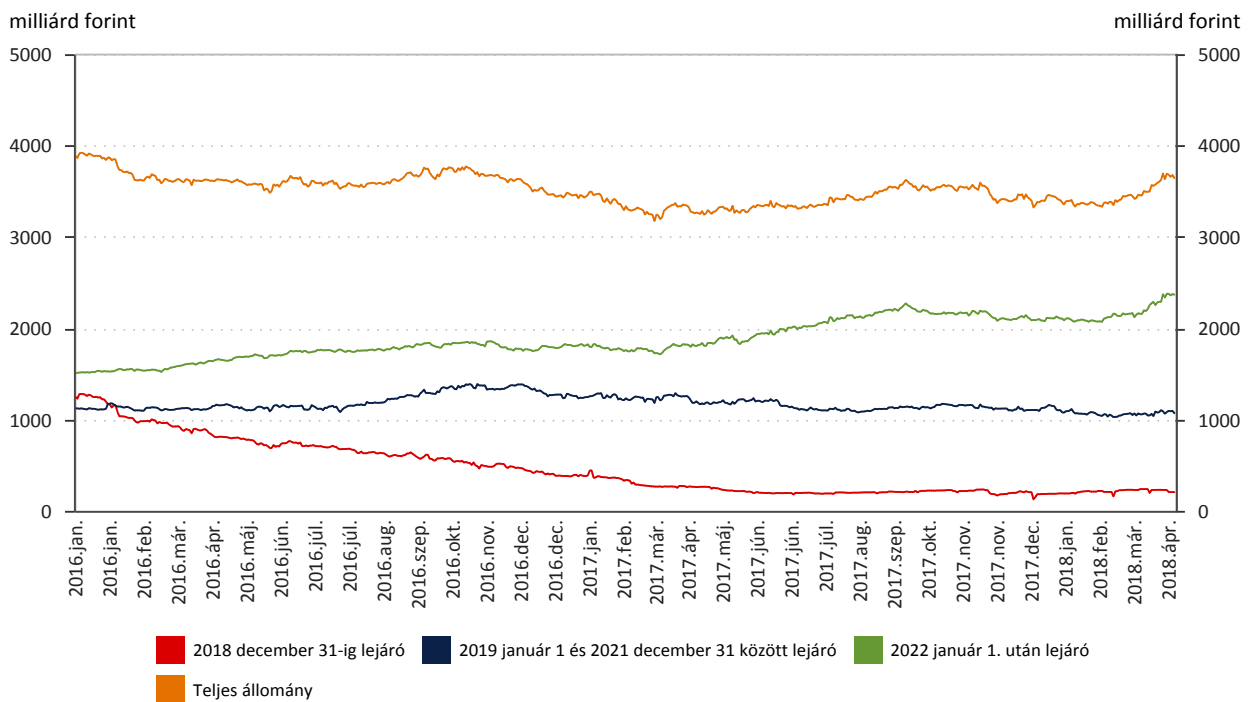
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2018.04.18).

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



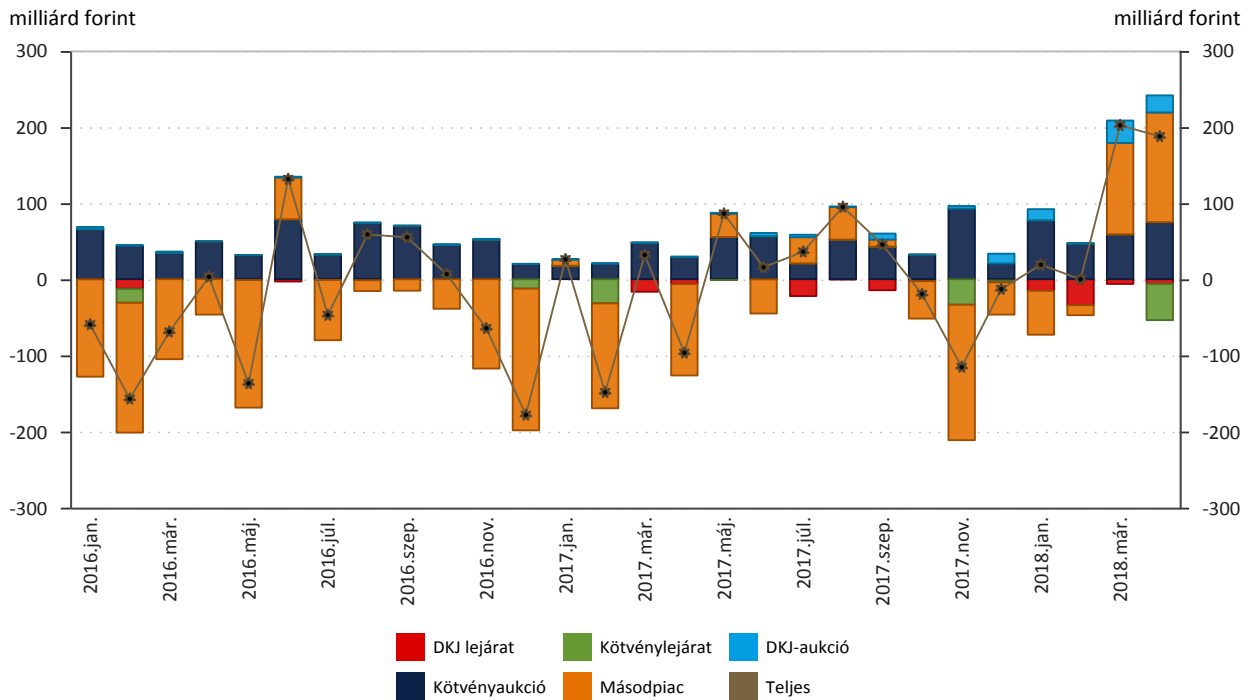
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

**90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként**



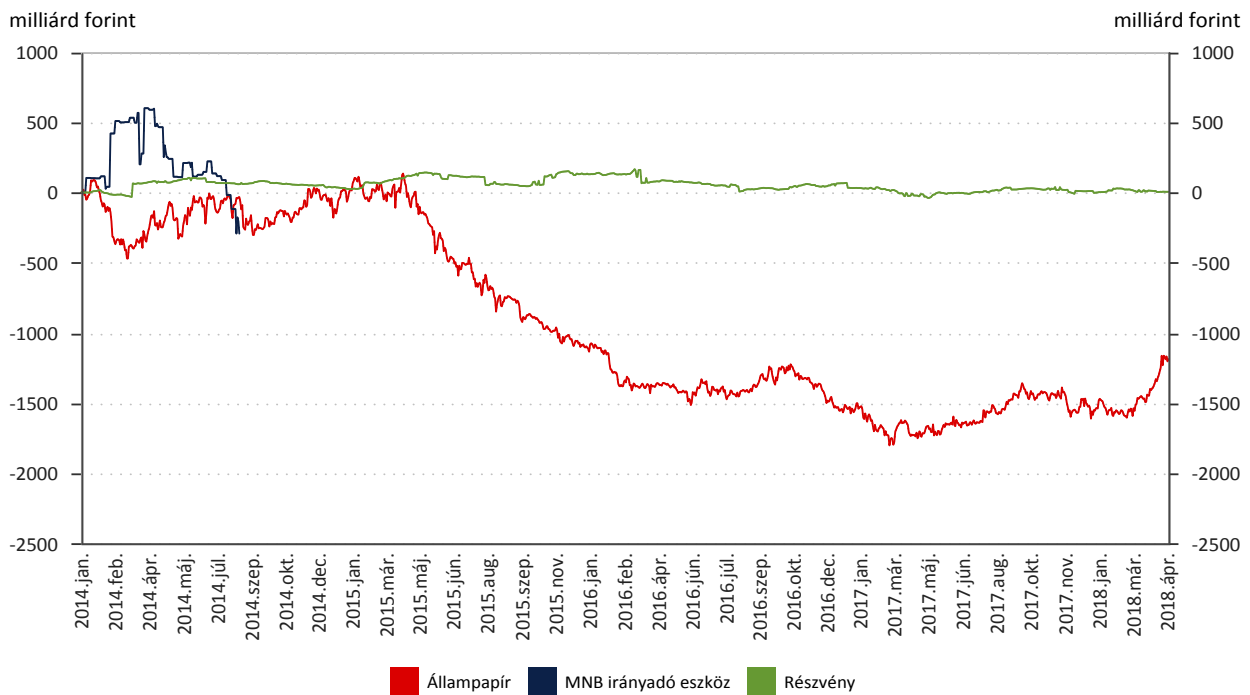
Forrás: MNB.

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



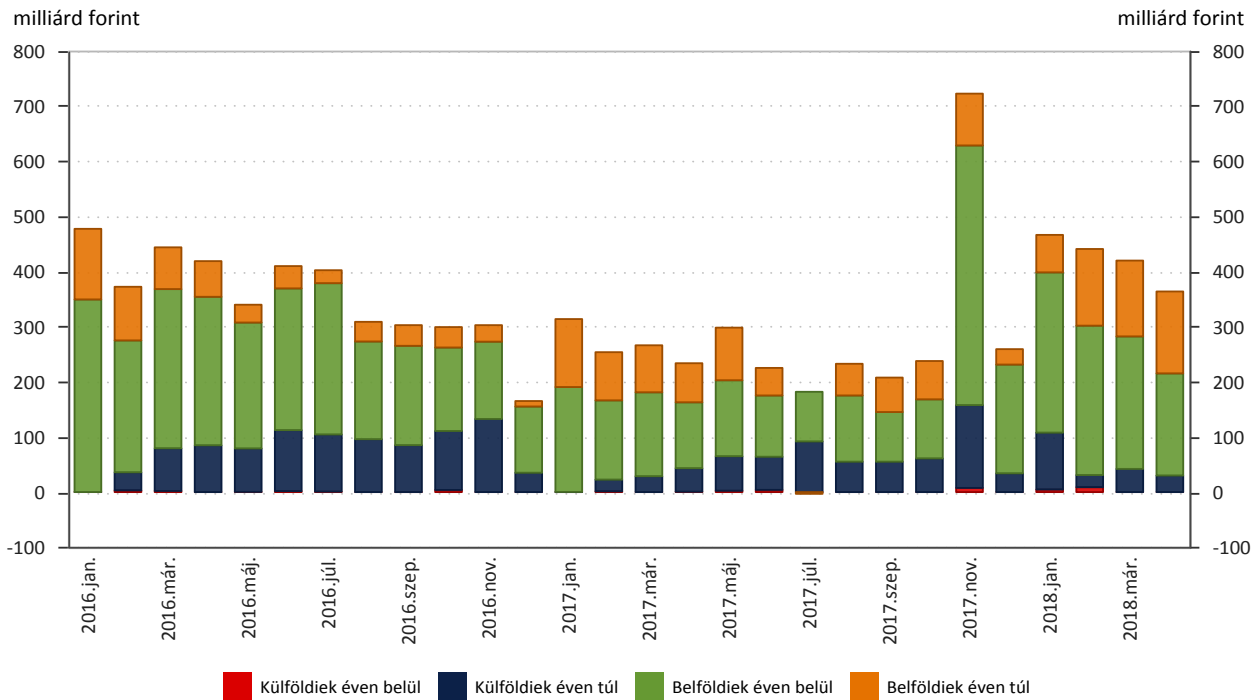
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



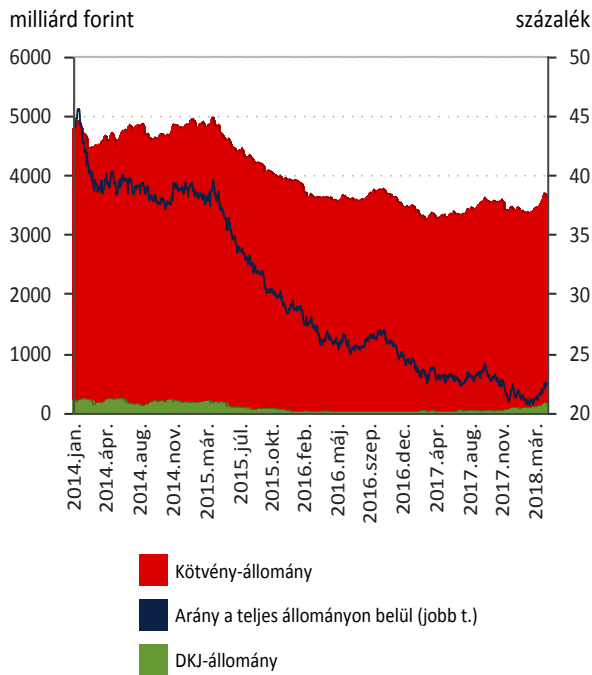
Forrás: MNB, KELER.  
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



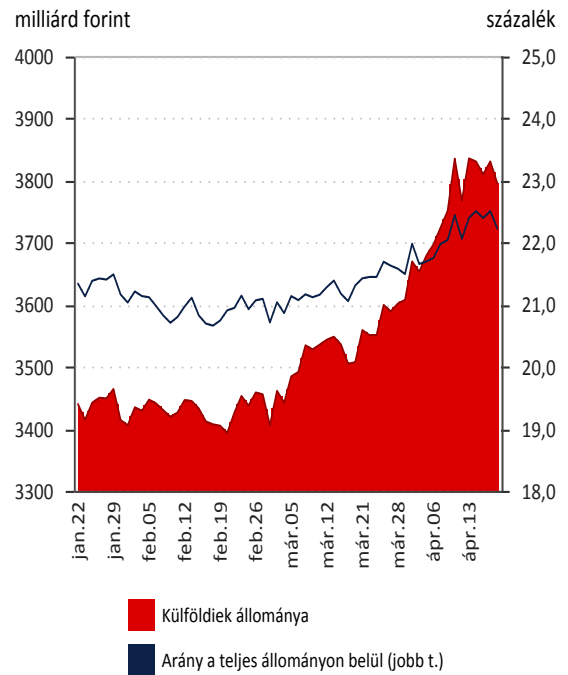
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



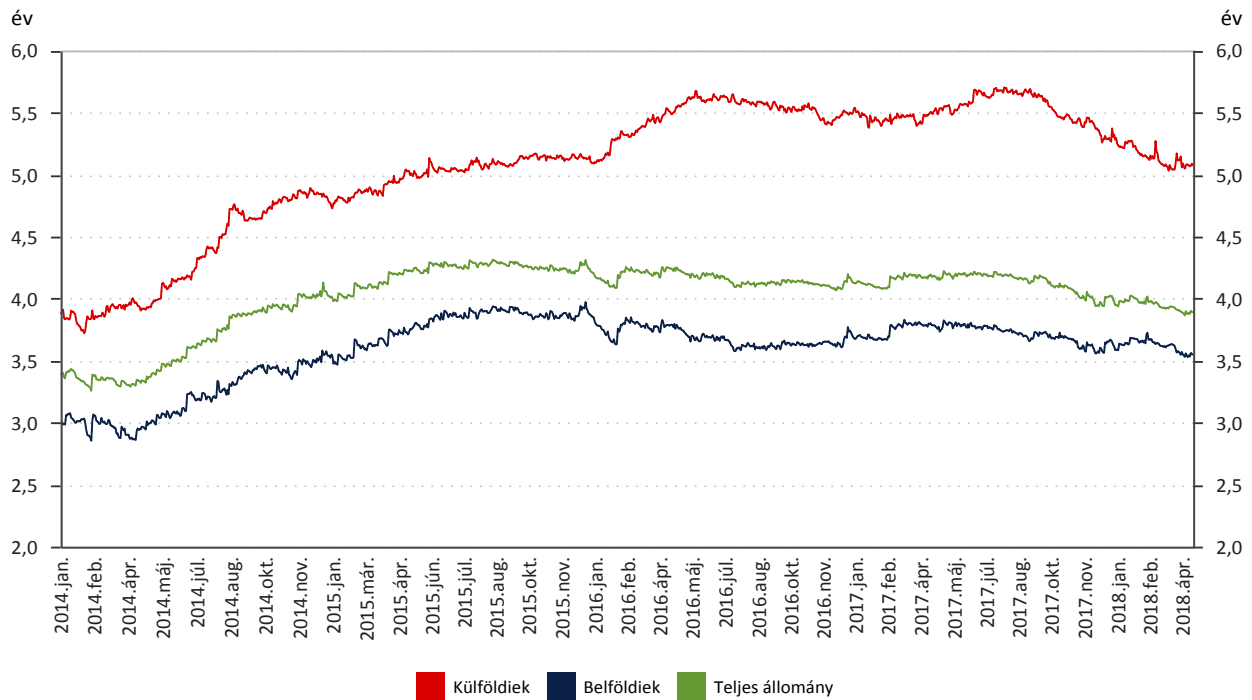
Forrás: MNB.

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



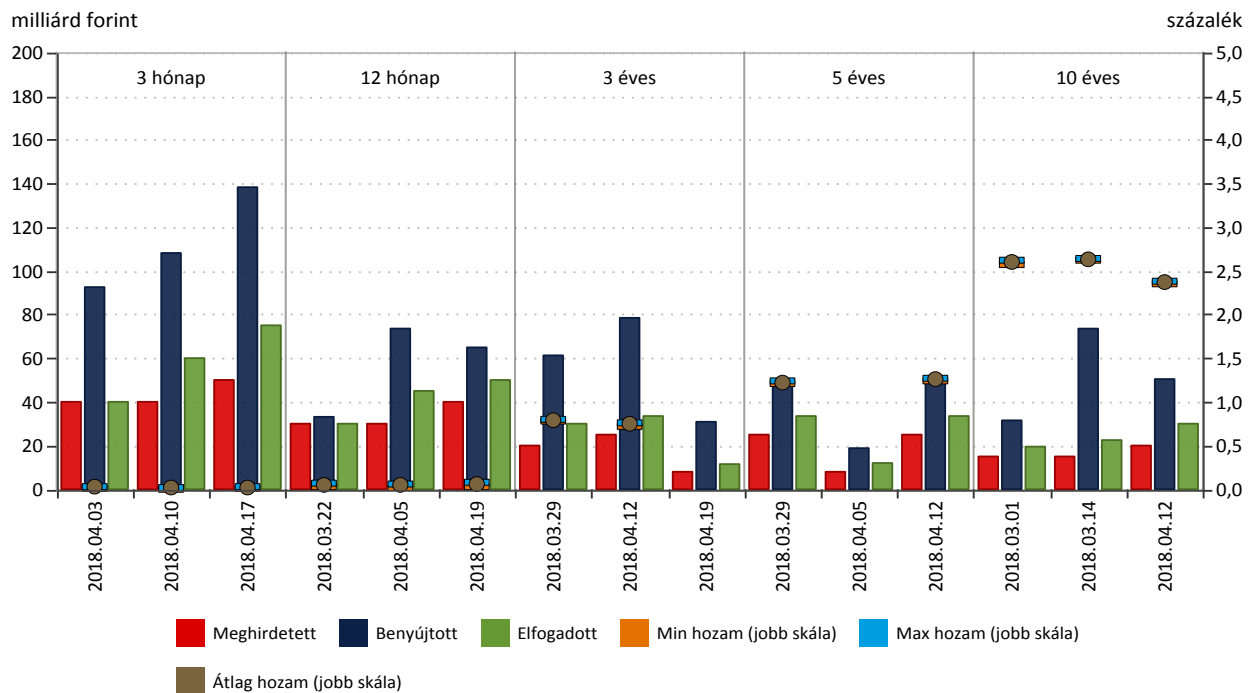
Forrás: MNB.

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



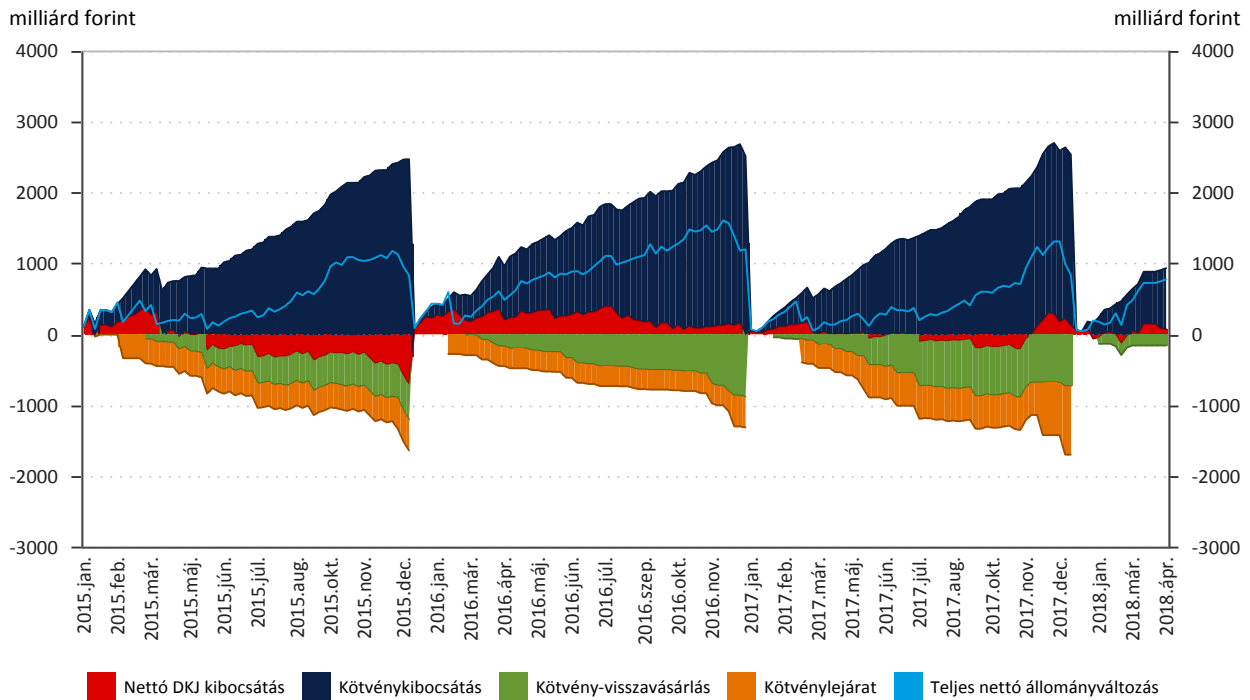
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



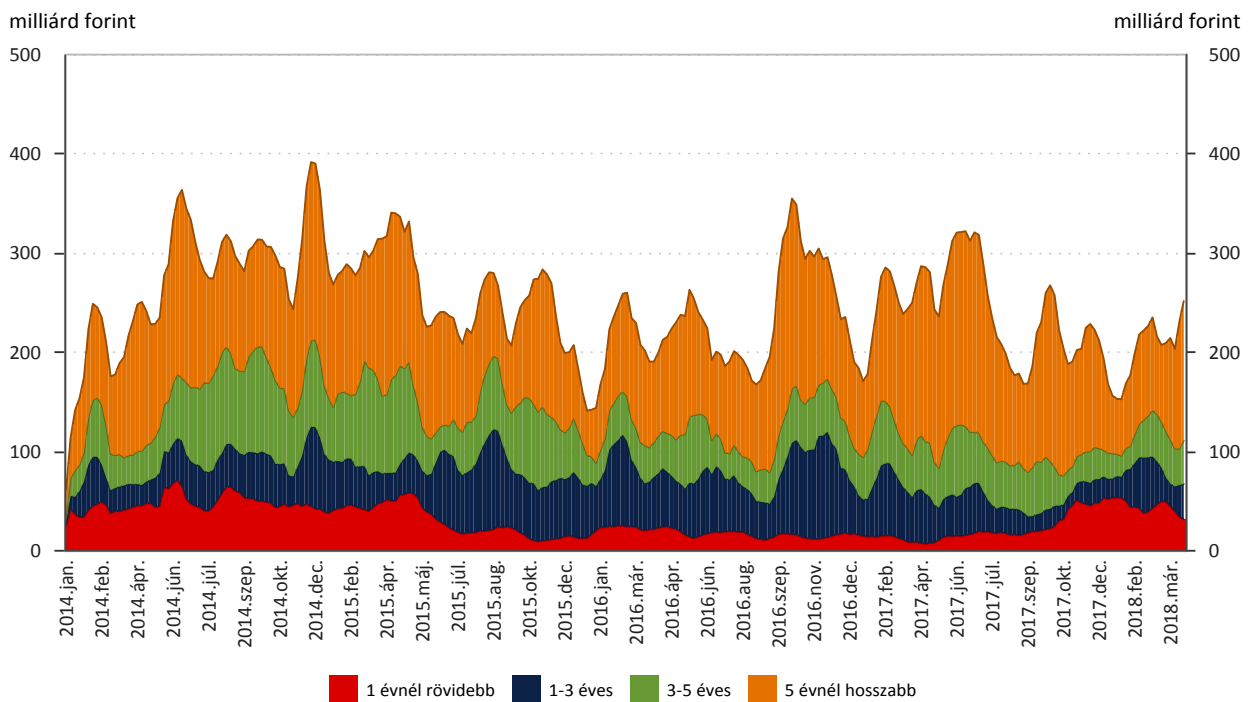
Forrás: ÁKK.  
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



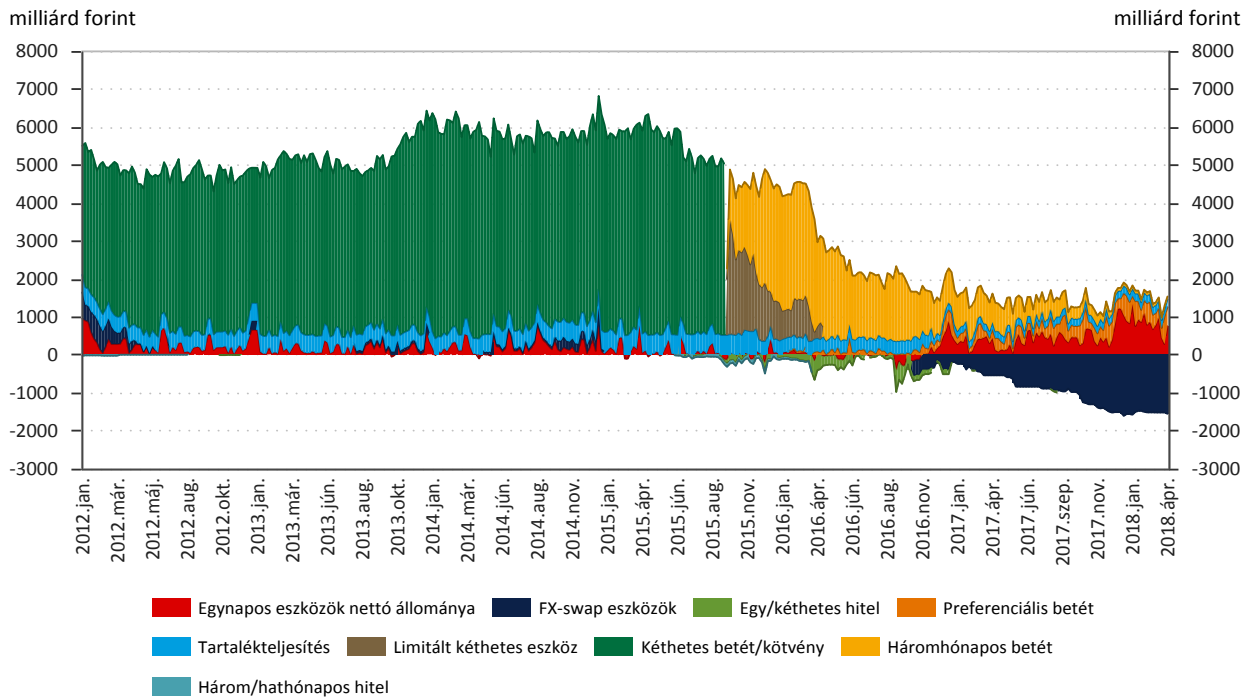
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



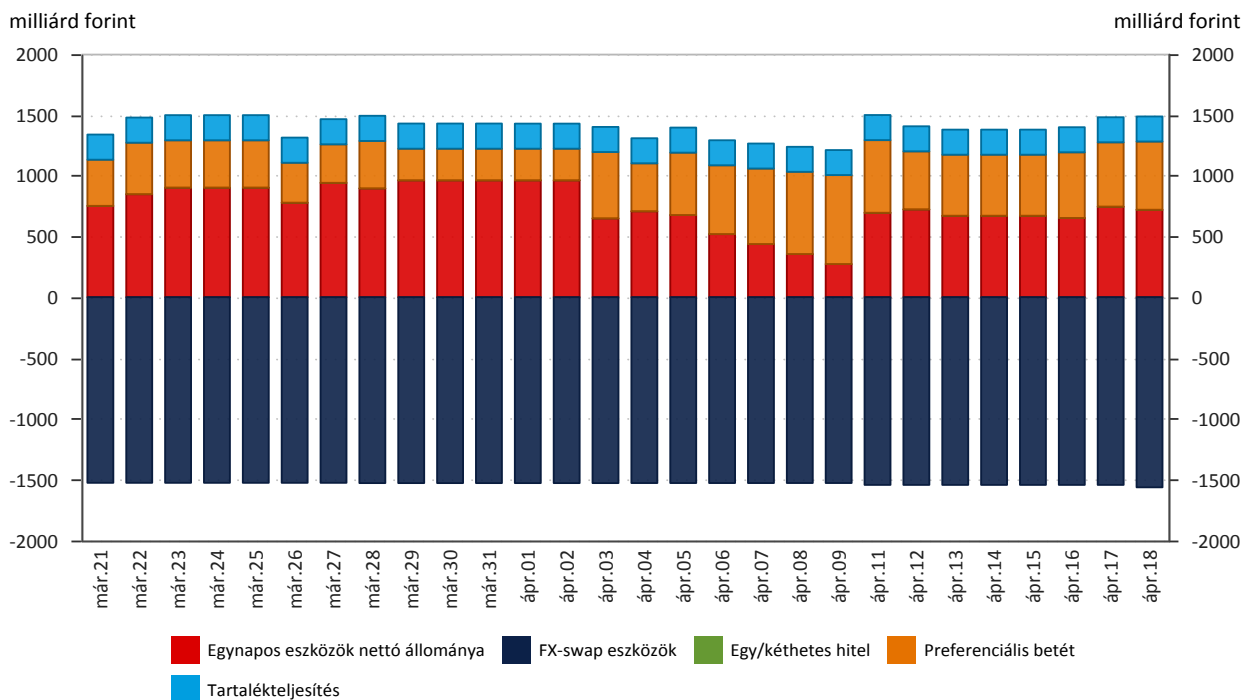
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



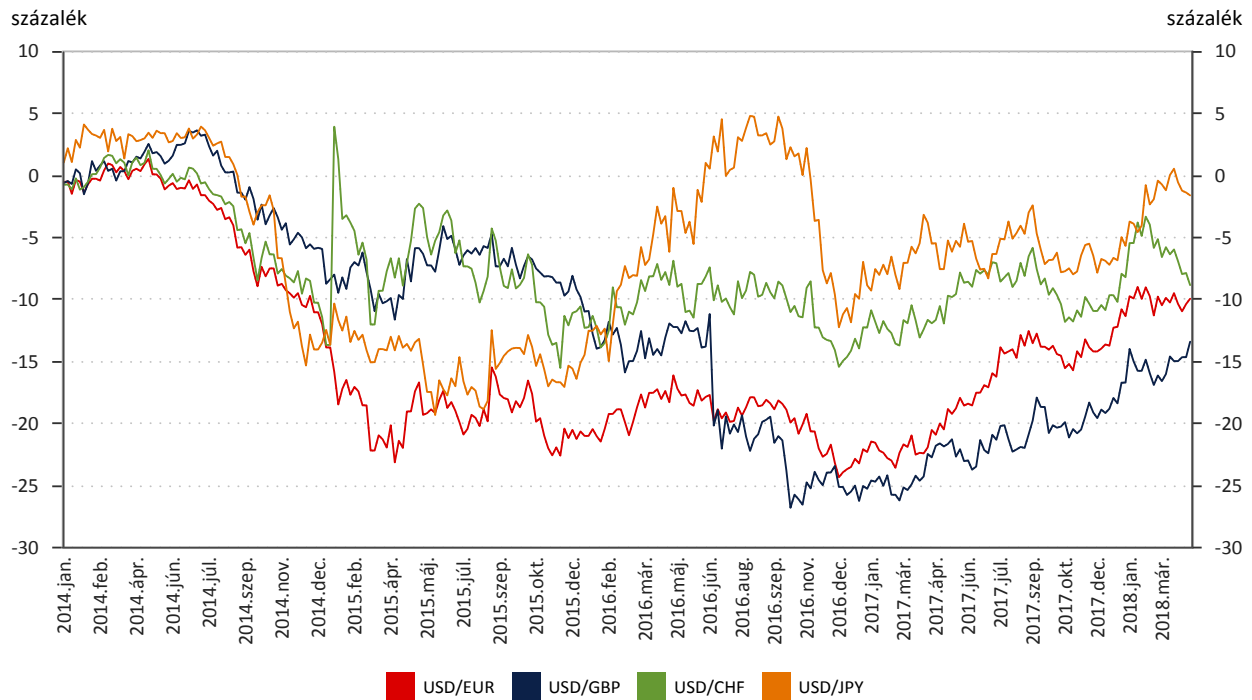
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok***Áttekintés*

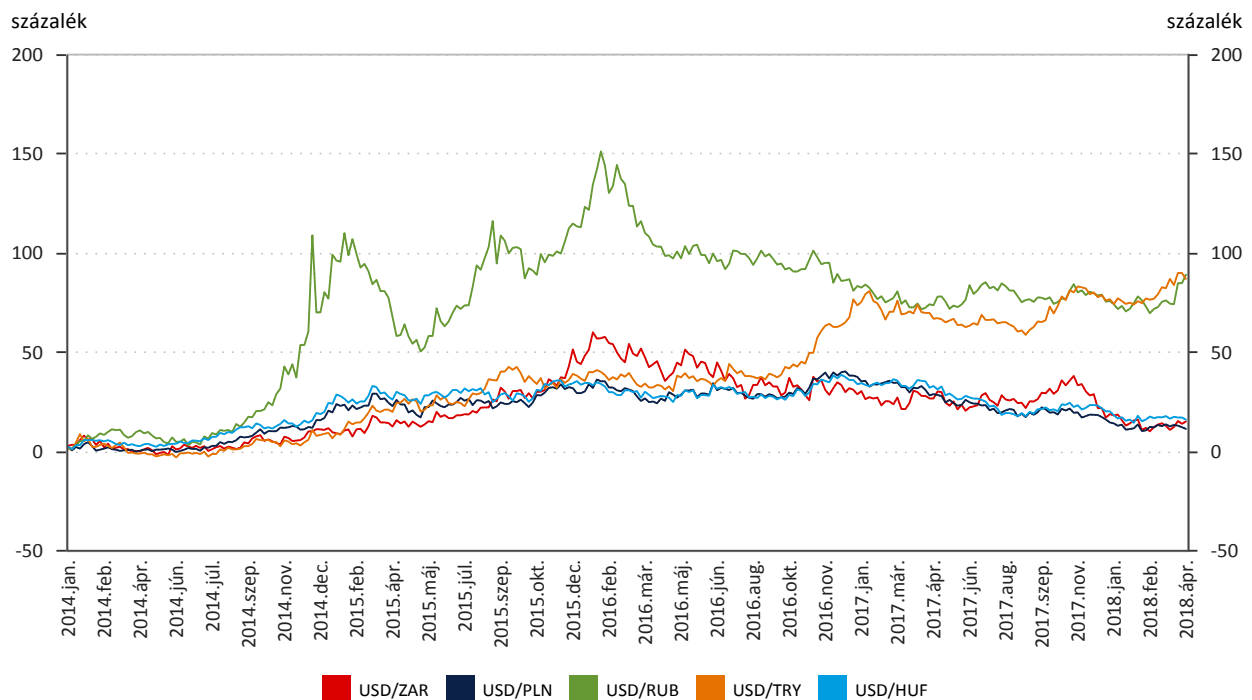
| <b>Mutató</b>                 | <b>Egy hónapja</b> | <b>Egy hete</b> | <b>Aktuális</b> |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Fed irányadó kamat (%)        | 1,75               | 1,75            | 1,75            |
| EKB irányadó kamat (%)        | 0,00               | 0,00            | 0,00            |
| 10 éves dollár hozam (%)      | 2,82               | 2,83            | 2,91            |
| 10 éves euro hozam (%)        | 0,53               | 0,51            | 0,60            |
| VIX Index (%)                 | 23,3               | 17,4            | 16,4            |
| EMBI Global felár (bp)        | 324                | 318             | 318             |
| SP 500 Index                  | 2644               | 2656            | 2709            |
| DAX Index                     | 12100              | 12442           | 12567           |
| NIKKEI Index                  | 21381              | 21660           | 22191           |
| Dollár/euro árfolyam          | 1,23               | 1,23            | 1,23            |
| Dollár/japán jen árfolyam     | 105,28             | 107,35          | 107,38          |
| Svájci frank/euro árfolyam    | 1,17               | 1,19            | 1,20            |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 69,3               | 72,7            | 73,2            |

**103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben**



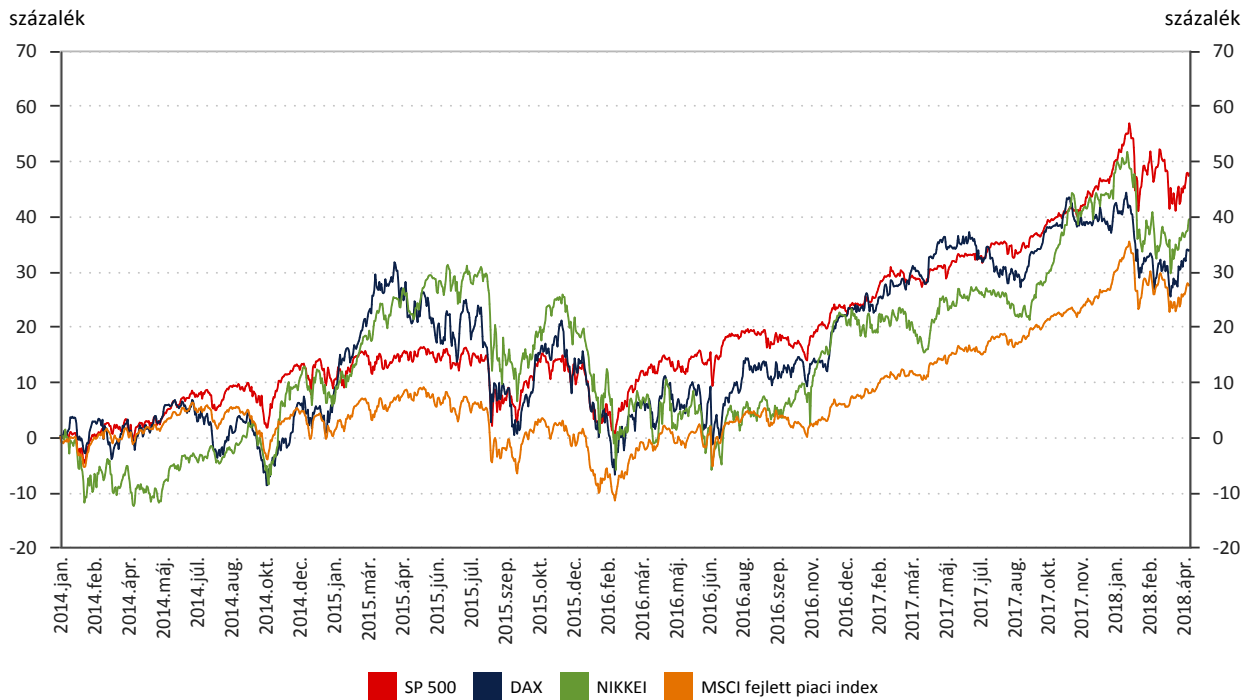
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

**104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben**



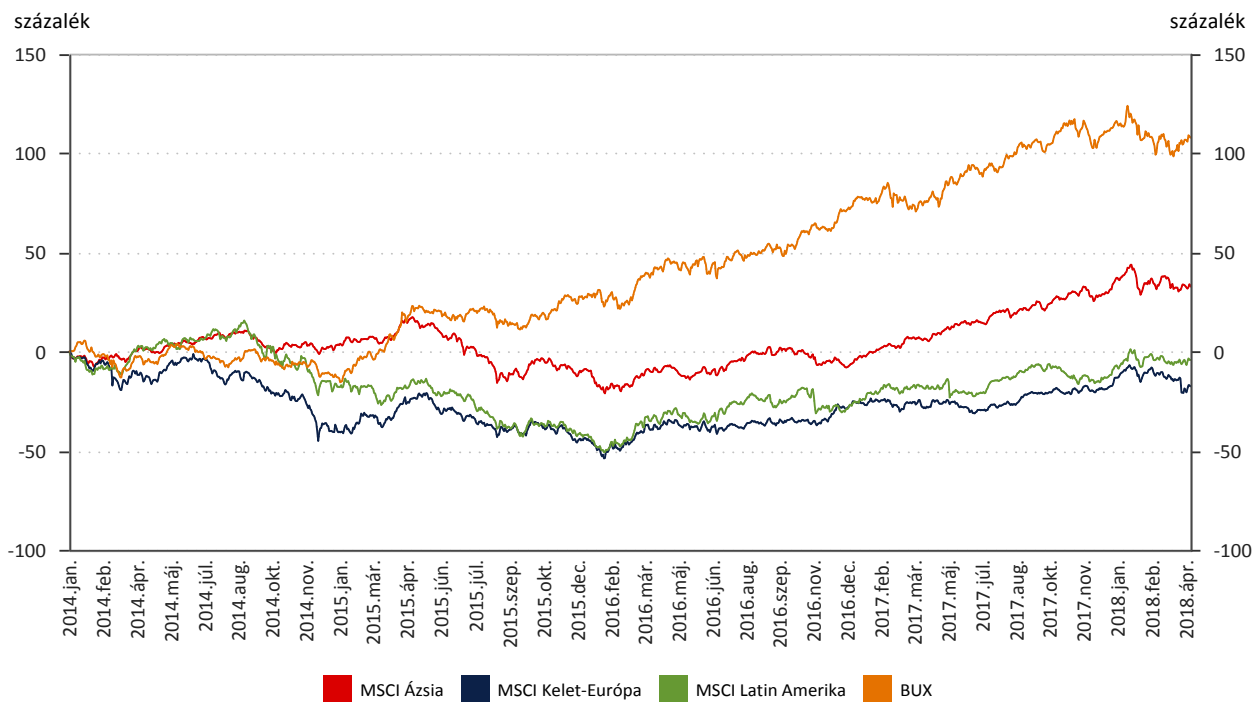
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.  
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



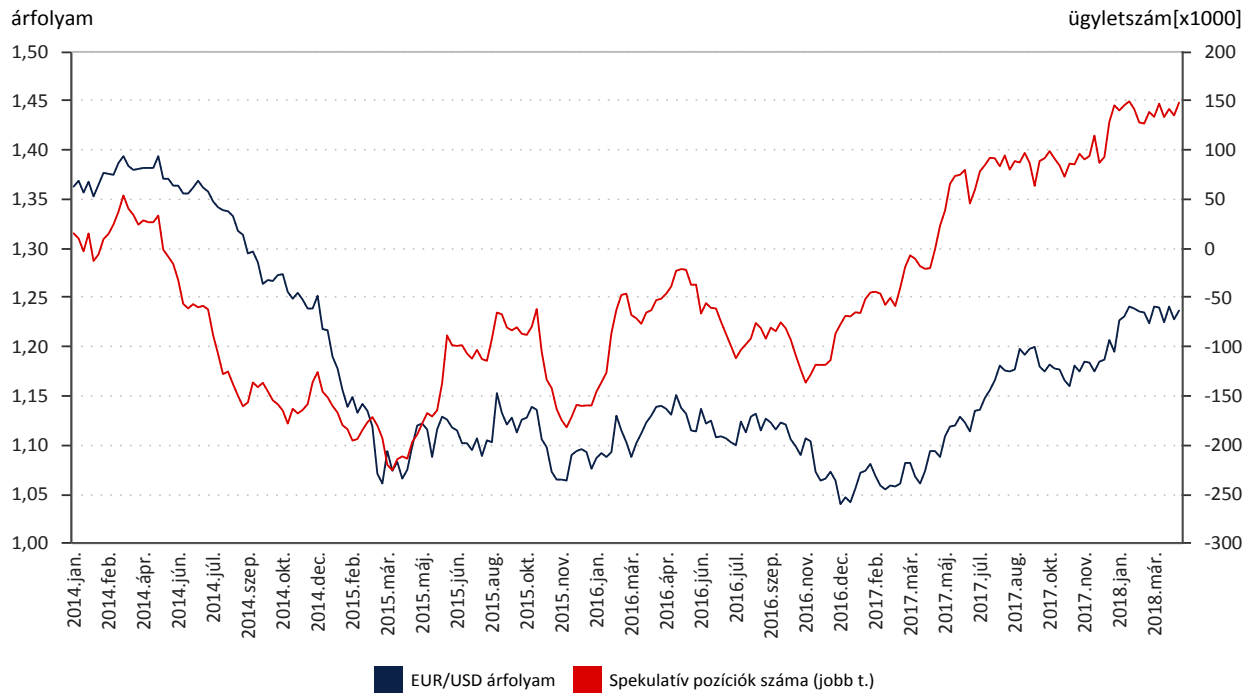
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



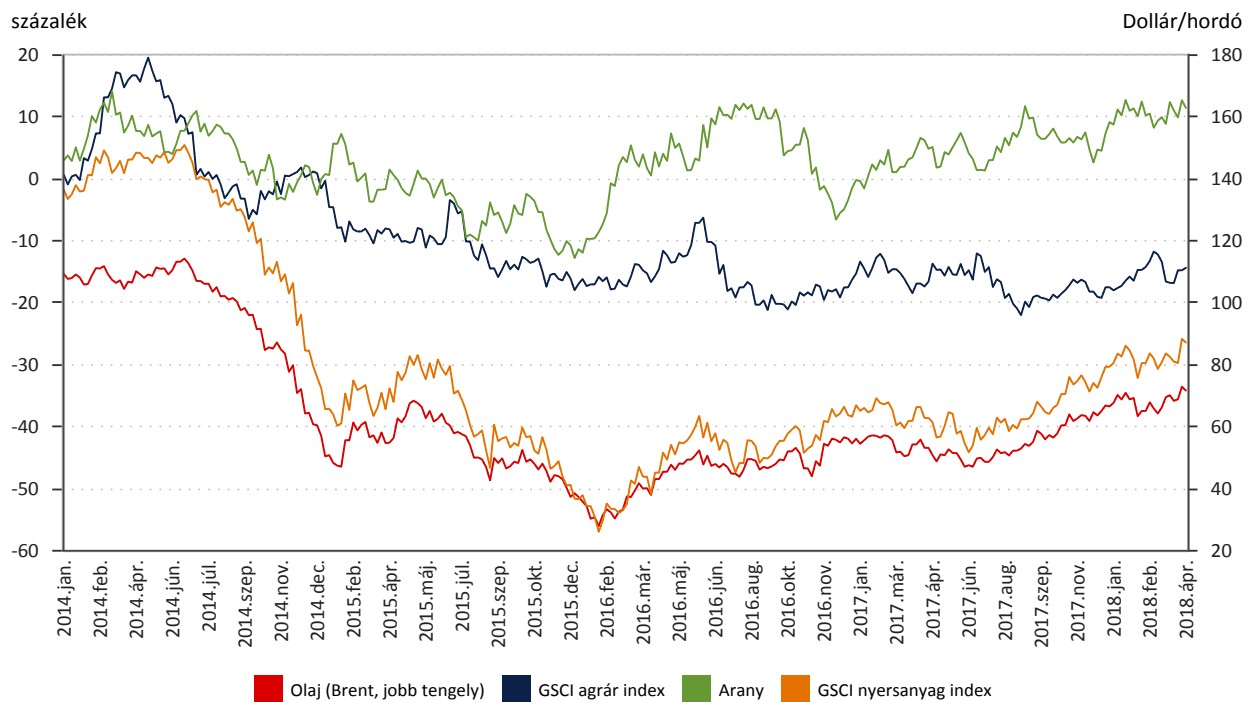
Forrás: Thomson Reuters  
Megjegyzés: MSCI részvény-indexek, a kosárban szereplő részvények árfolyamának súlyozott átlagából adódik. Kumulatív változás az idősor eleje óta.

**107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása**



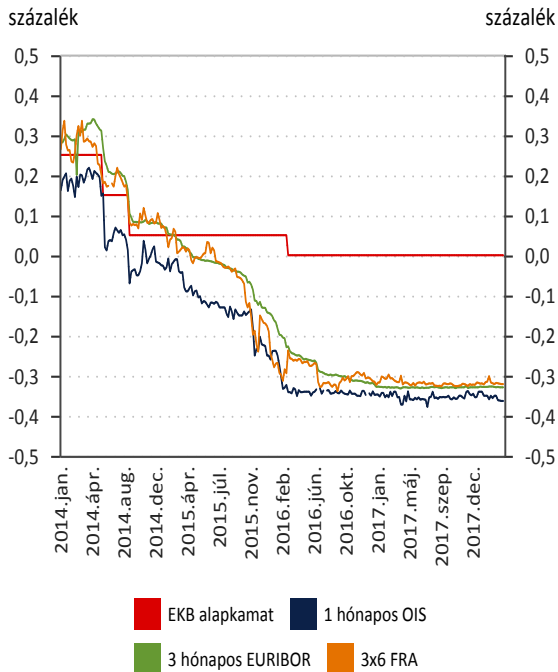
Forrás: BLOOMBERG, CFTC.  
 Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity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

**108. Nyersanyagárak alakulása**



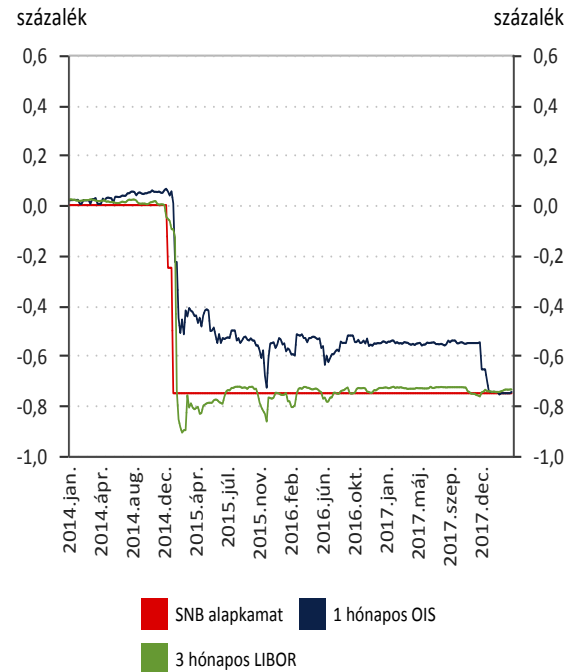
Forrás: Thomson Reuters  
 Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

**109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában**



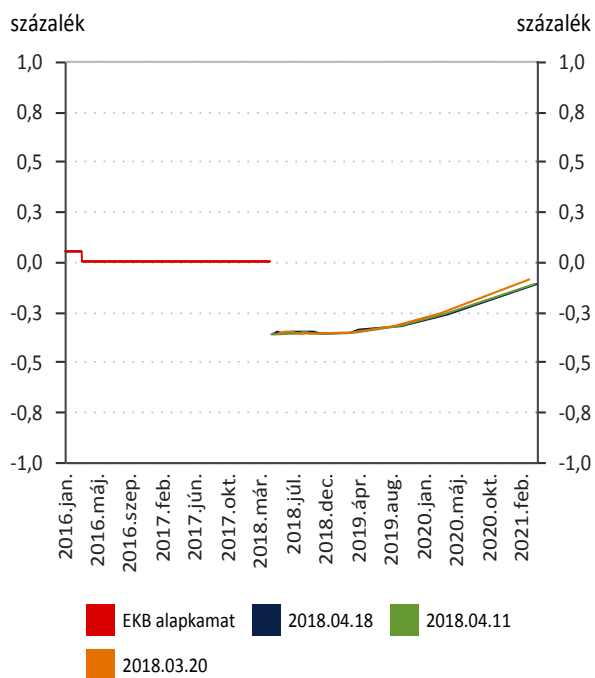
Forrás: Thomson Reuters.

**110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban**



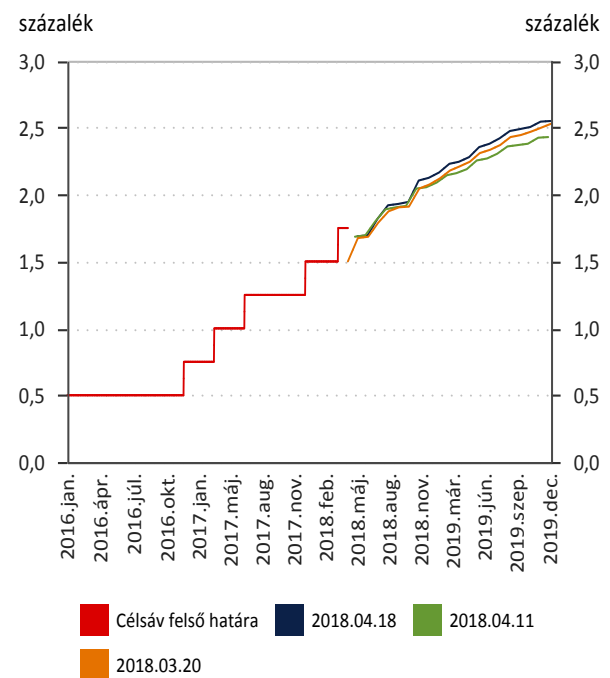
Forrás: Thomson Reuters.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



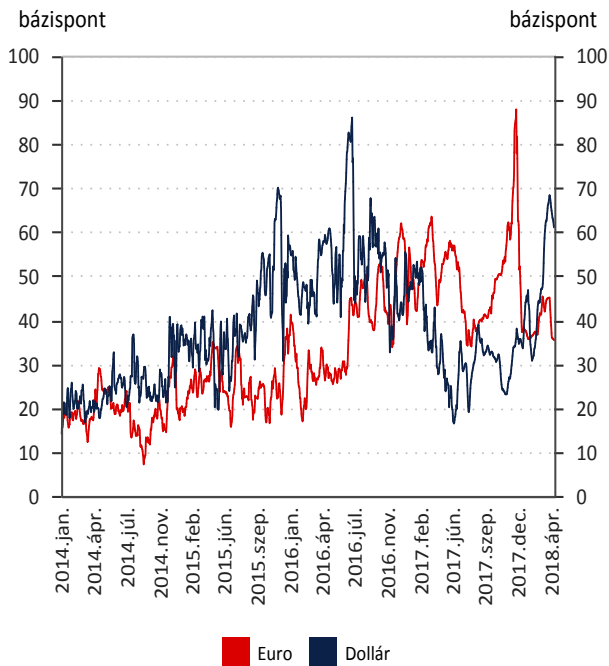
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**112. Fed funds futures hozamgörbe**



Forrás: Bloomberg.

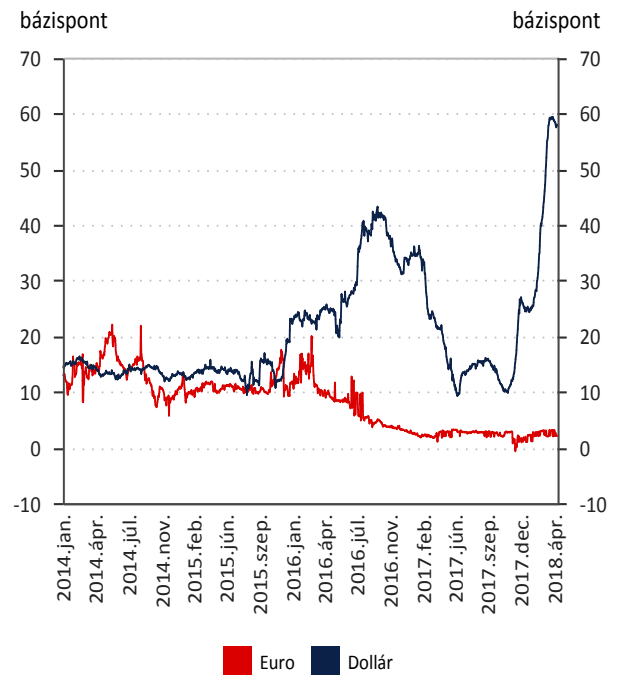
**113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete**



Forrás: Thomson Reuters.

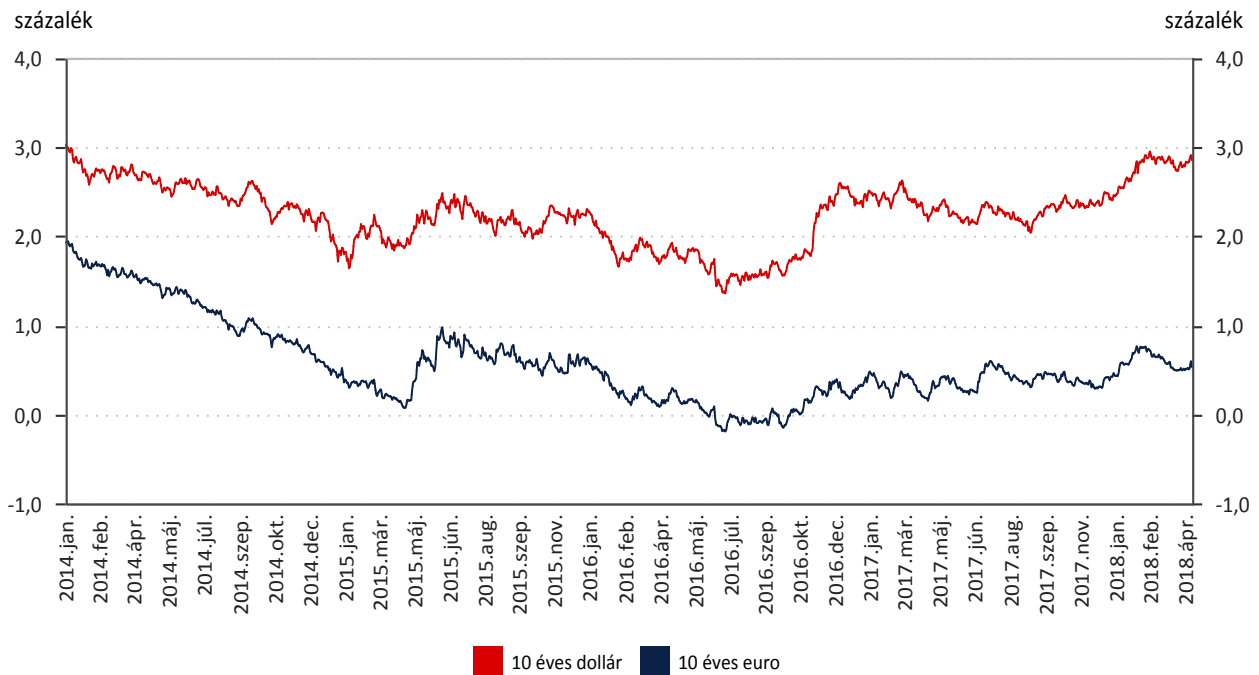
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

**114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete**



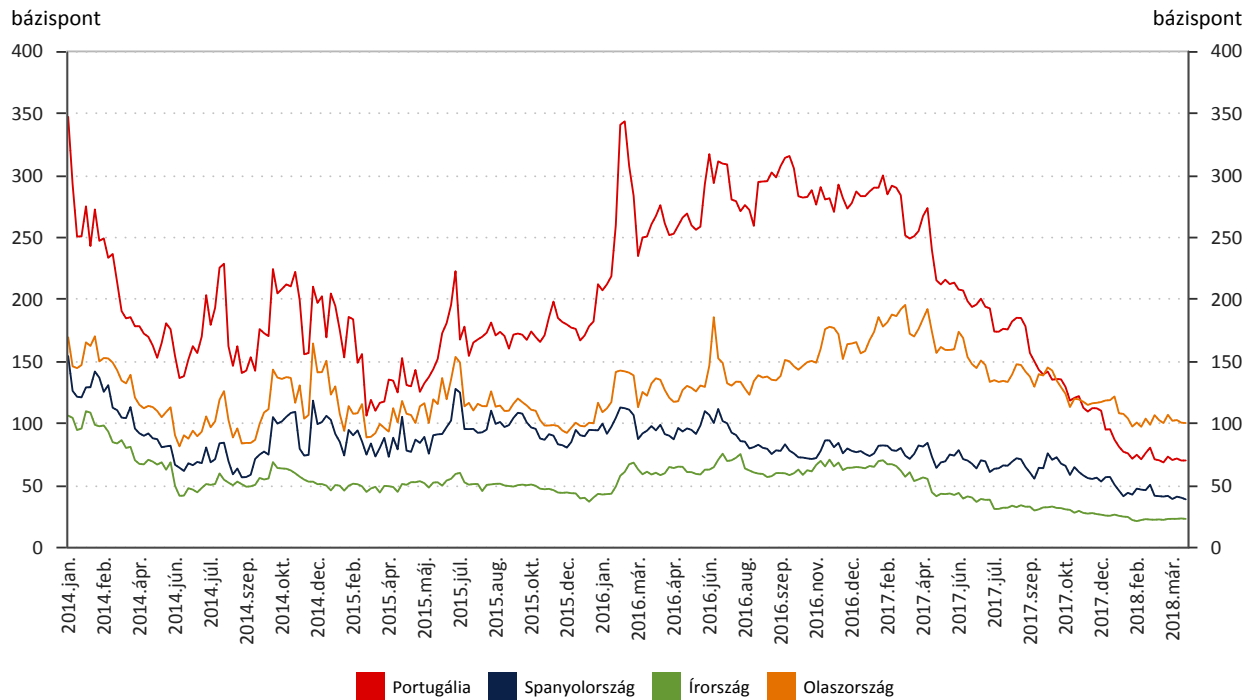
Forrás: Thomson Reuters.

**115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok**



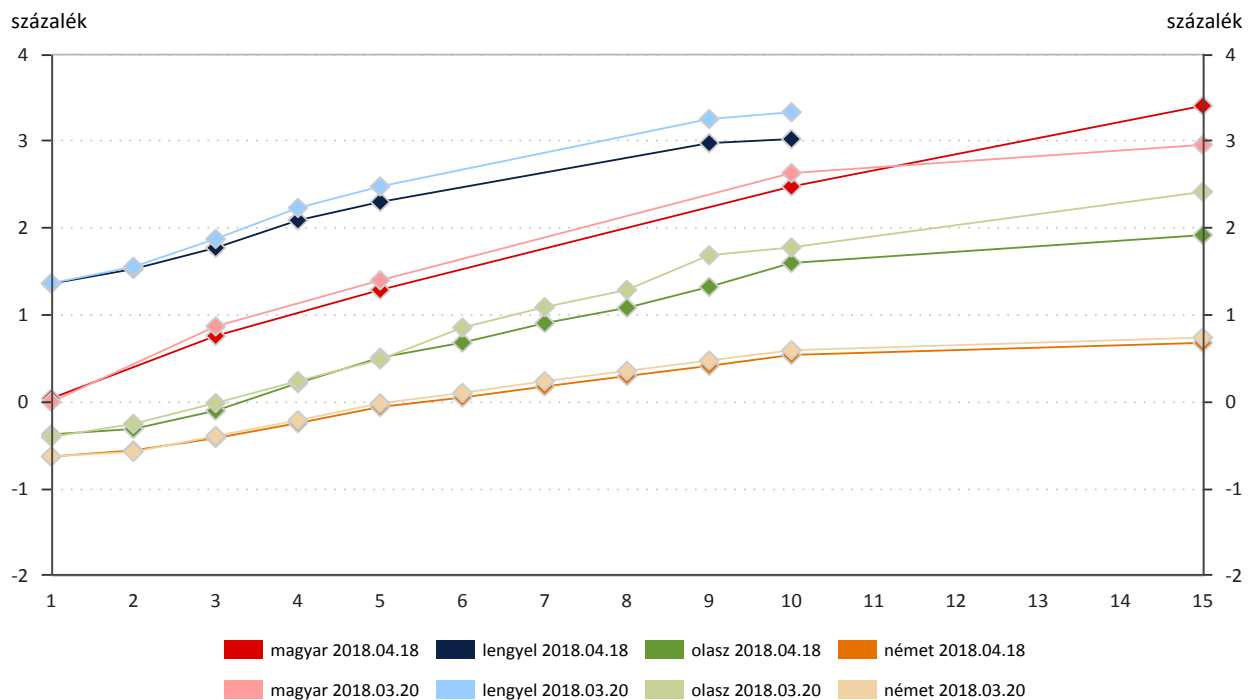
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

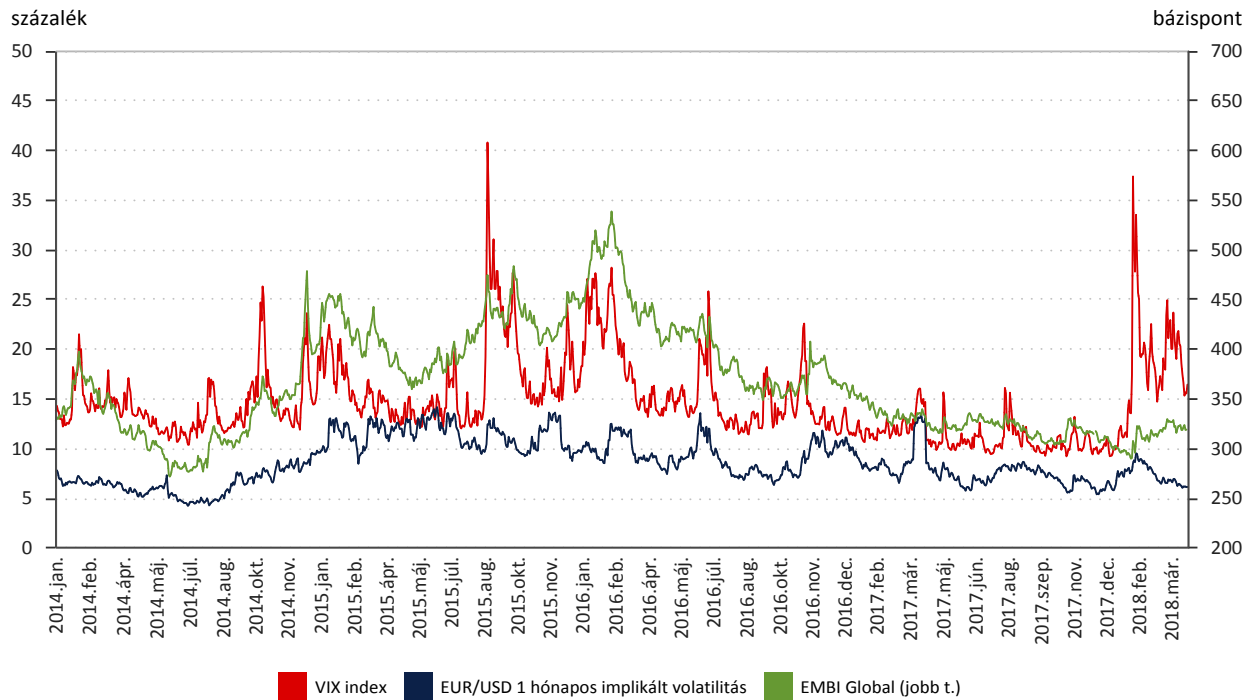
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

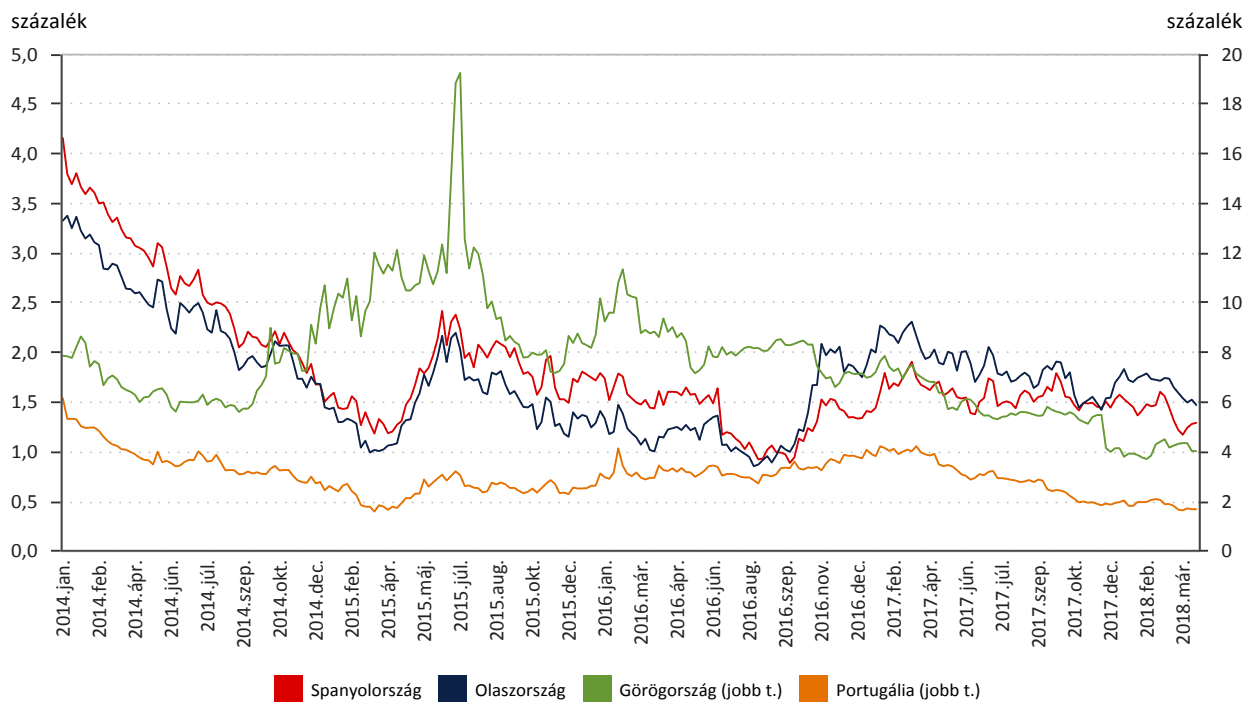
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

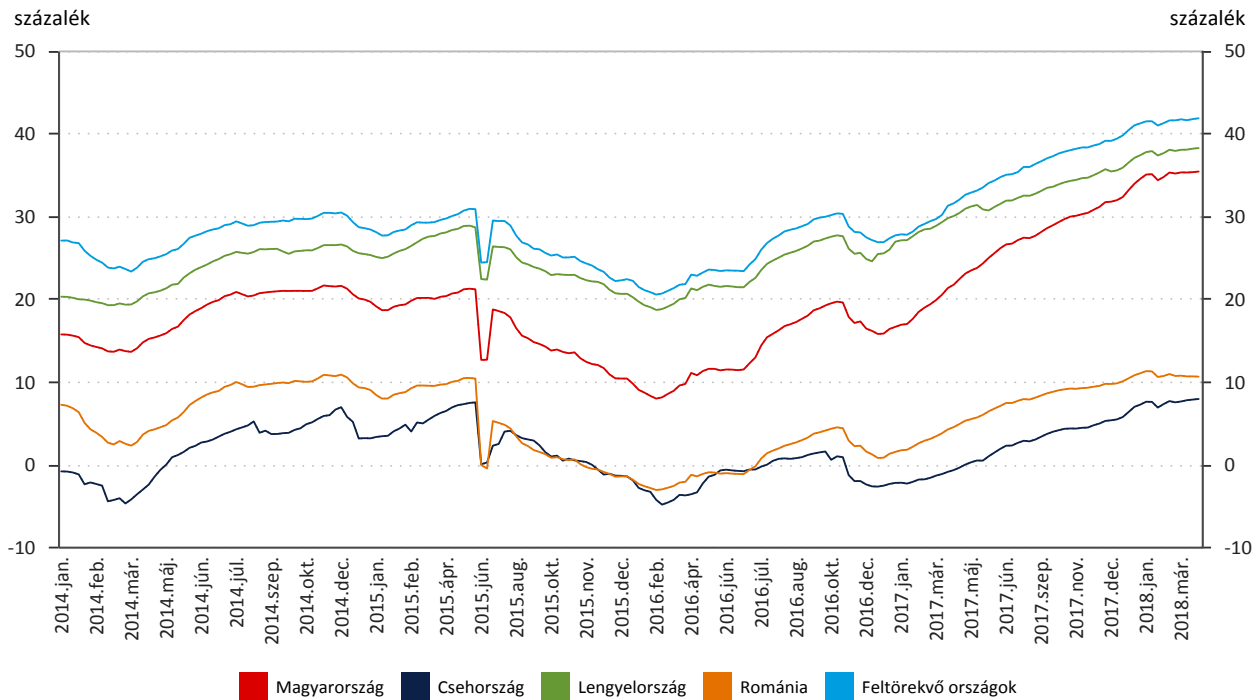
119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



Forrás: Bloomberg.

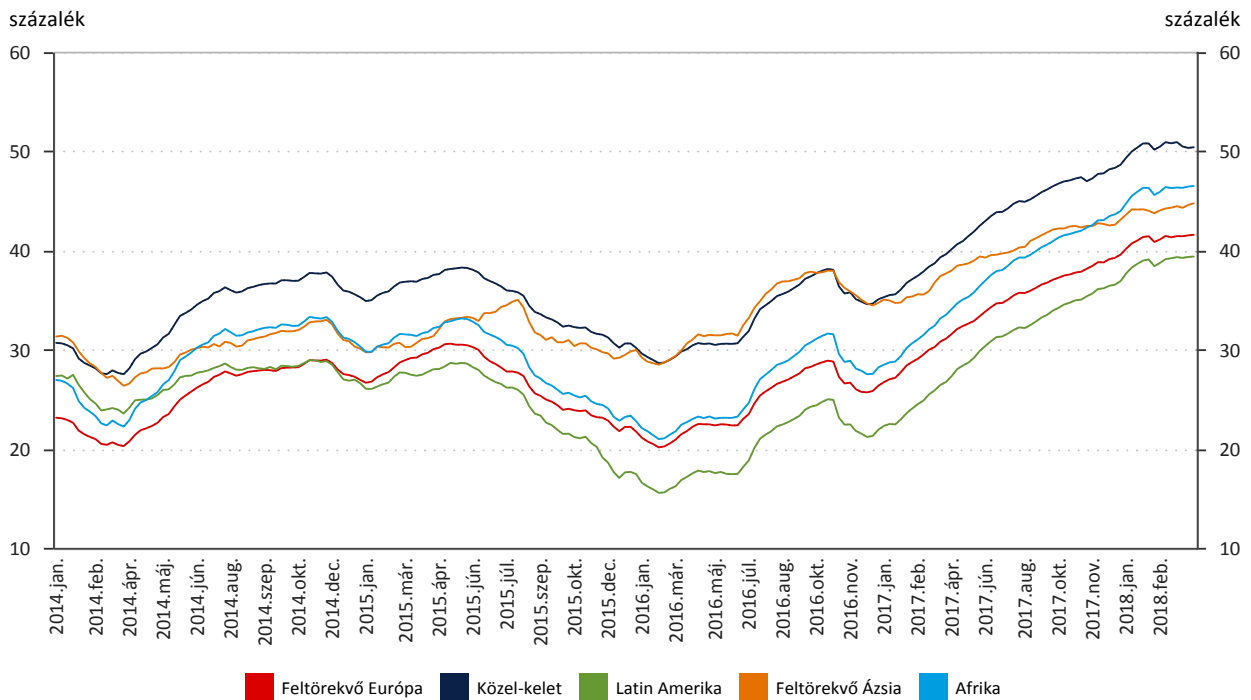


**120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások**



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

**121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások**



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