



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2018

SZEPTEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2018. szeptember 14.

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

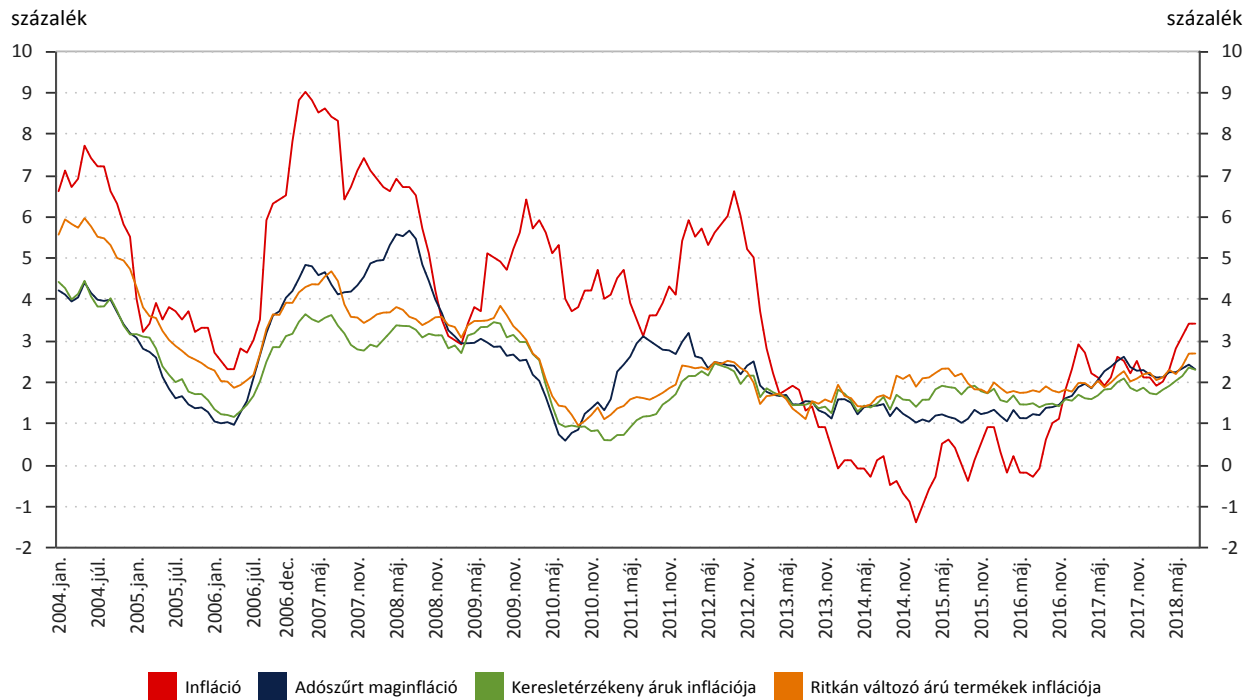
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

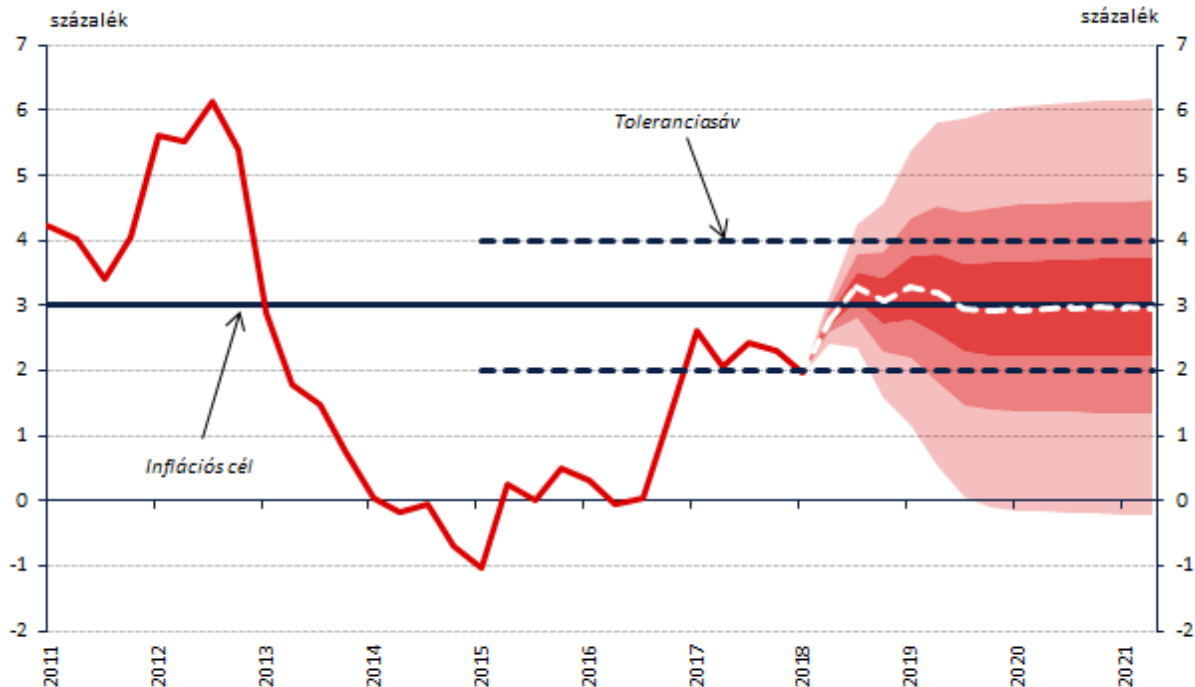
* A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



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

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



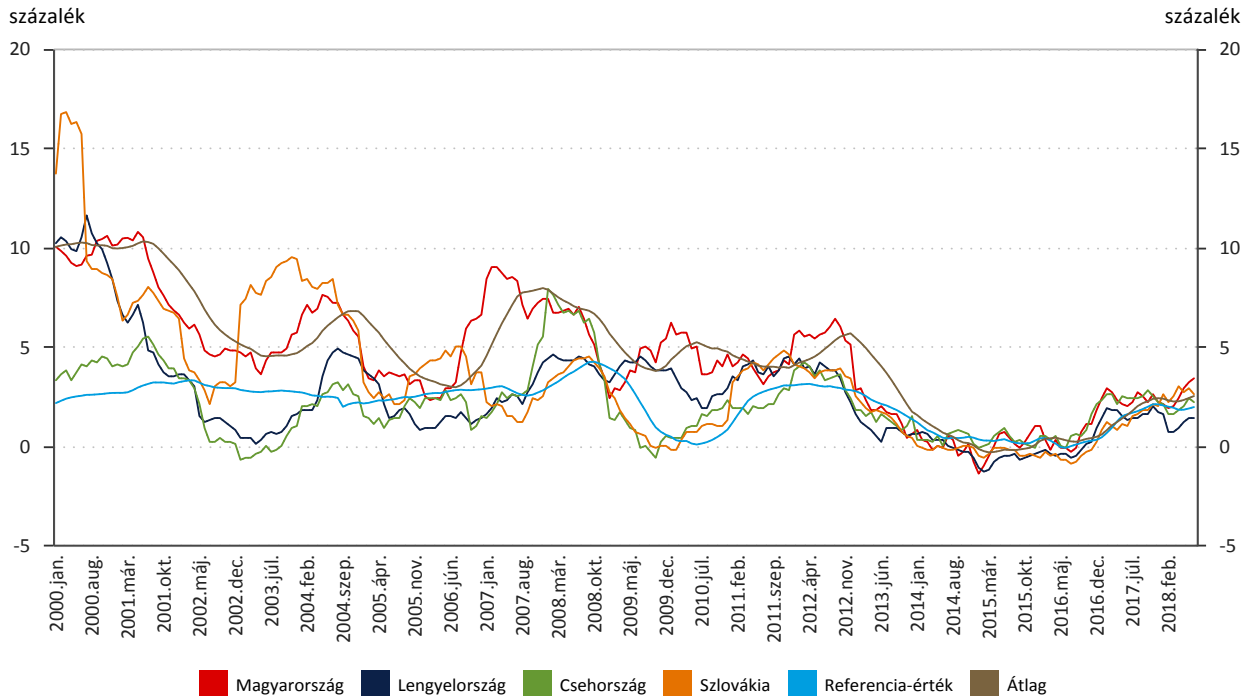
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összességében 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzés (mint móduszt) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget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

3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

| Mutató | Súly 2018 | 2018. máj. | 2018. jún. | 2018. júl. | 2018. aug. |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Fogyasztóiár-index | 100,0 | 2,8 | 3,1 | 3,4 | 3,4 |
| Ebből: | | | | | |
| Feldolgozatlan élelmiszerek | 6,1 | 5,5 | 3,6 | 4,8 | 8,1 |
| Feldolgozott élelmiszerek | 12,7 | 3,2 | 3,1 | 2,7 | 2,3 |
| Iparcikk | 23,4 | 0,9 | 0,5 | 1,1 | 1,0 |
| Piaci szolgáltatások | 23,4 | 2,3 | 2,5 | 2,4 | 2,5 |
| Szabadáras háztartási energia | 1,0 | 9,9 | 10,2 | 11,0 | 11,9 |
| Szeszesital, dohányáru | 9,8 | 5,2 | 5,9 | 5,3 | 4,6 |
| Jármű-üzemanyag | 7,5 | 9,5 | 15,1 | 17,9 | 16,4 |
| Szabályozott árak | 16,1 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Maginfláció | 69,3 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,3 |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0 | 3,2 | 3,5 | 3,8 | 3,8 |

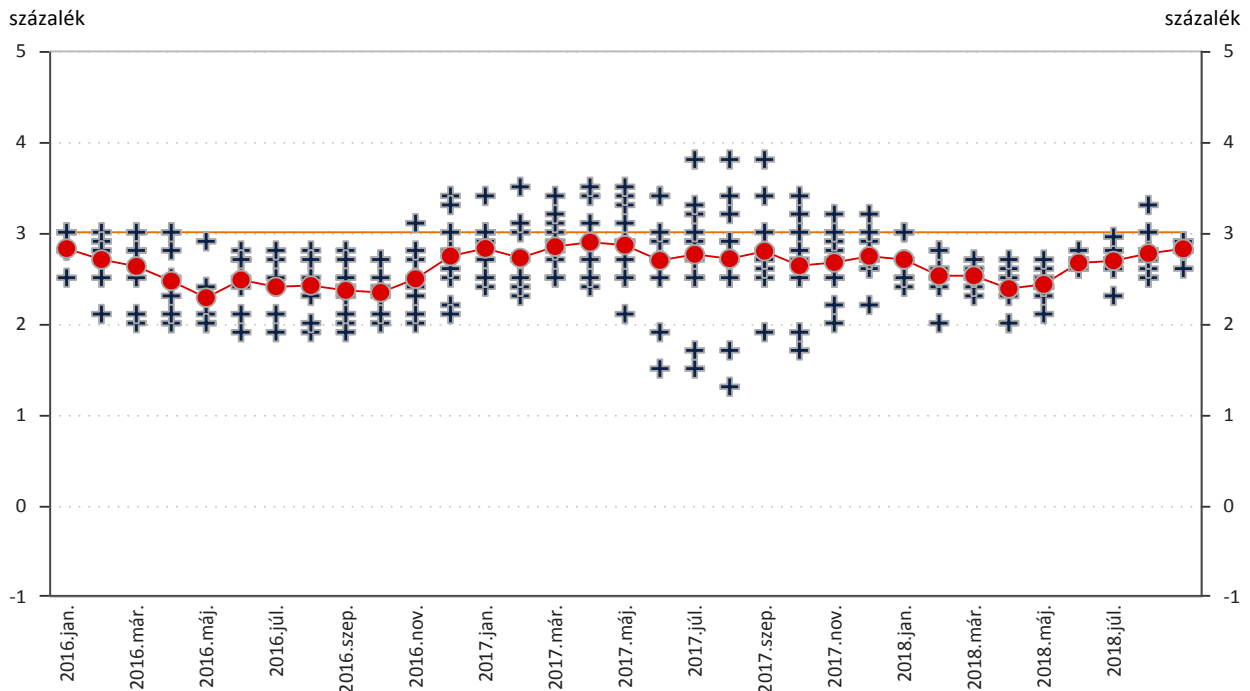
Forrás: KSH, MNB
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

4. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



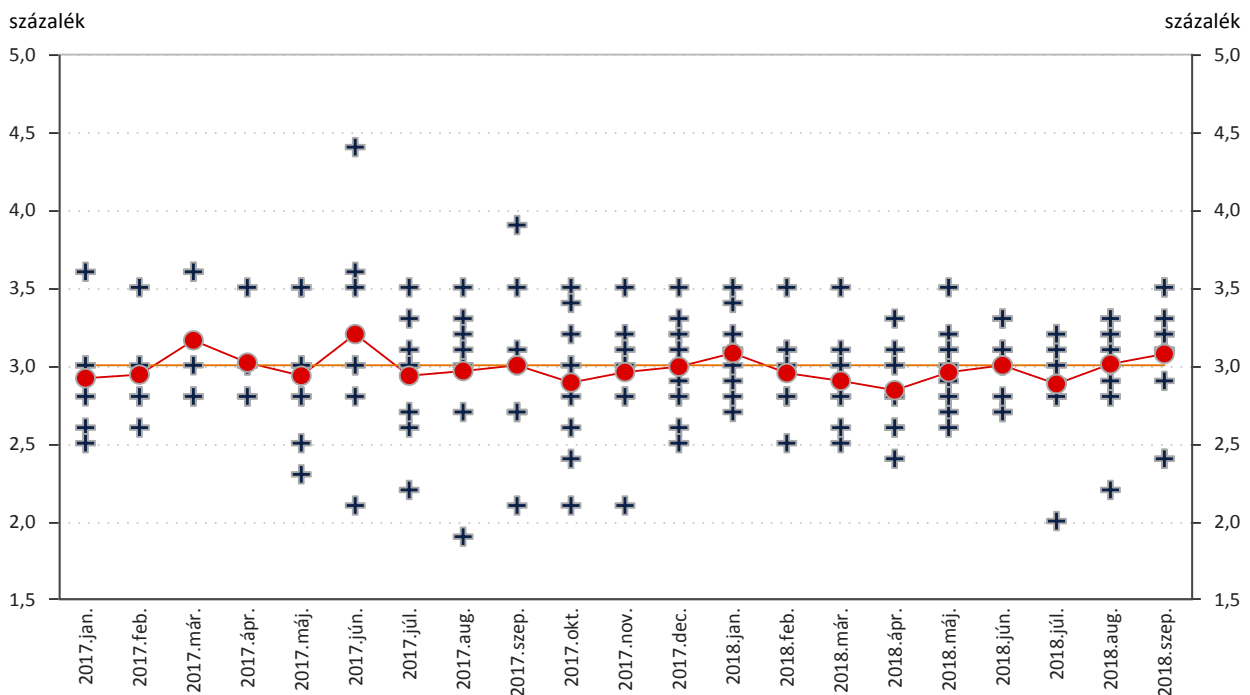
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

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



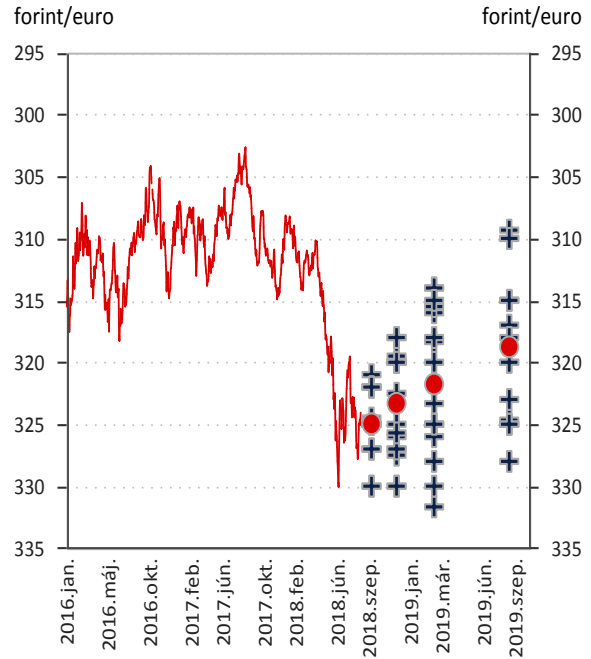
Forrás: Reuters, MNB
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



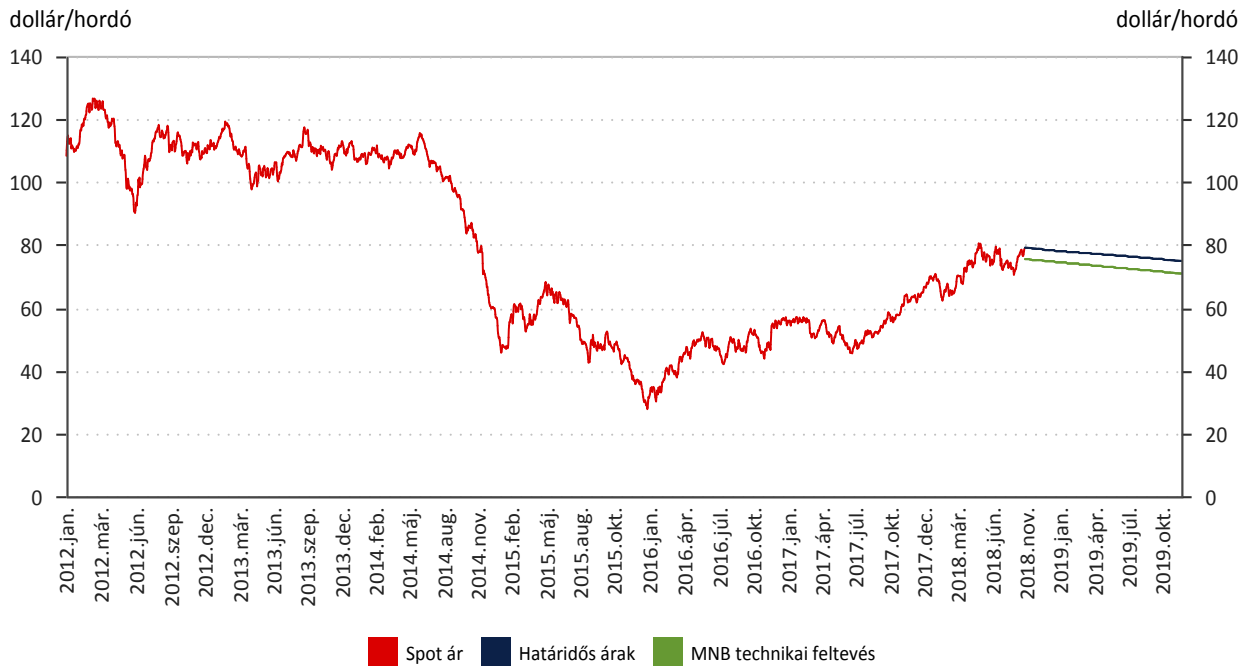
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



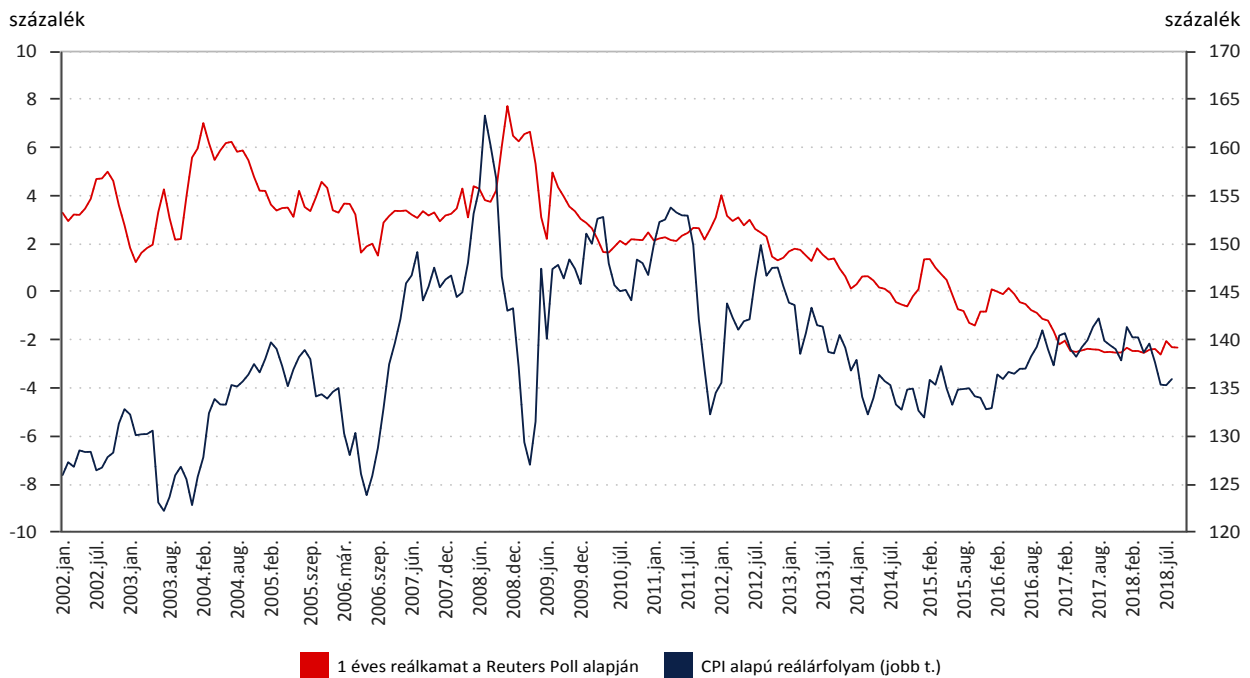
Forrás: Thomson Reuters, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

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.

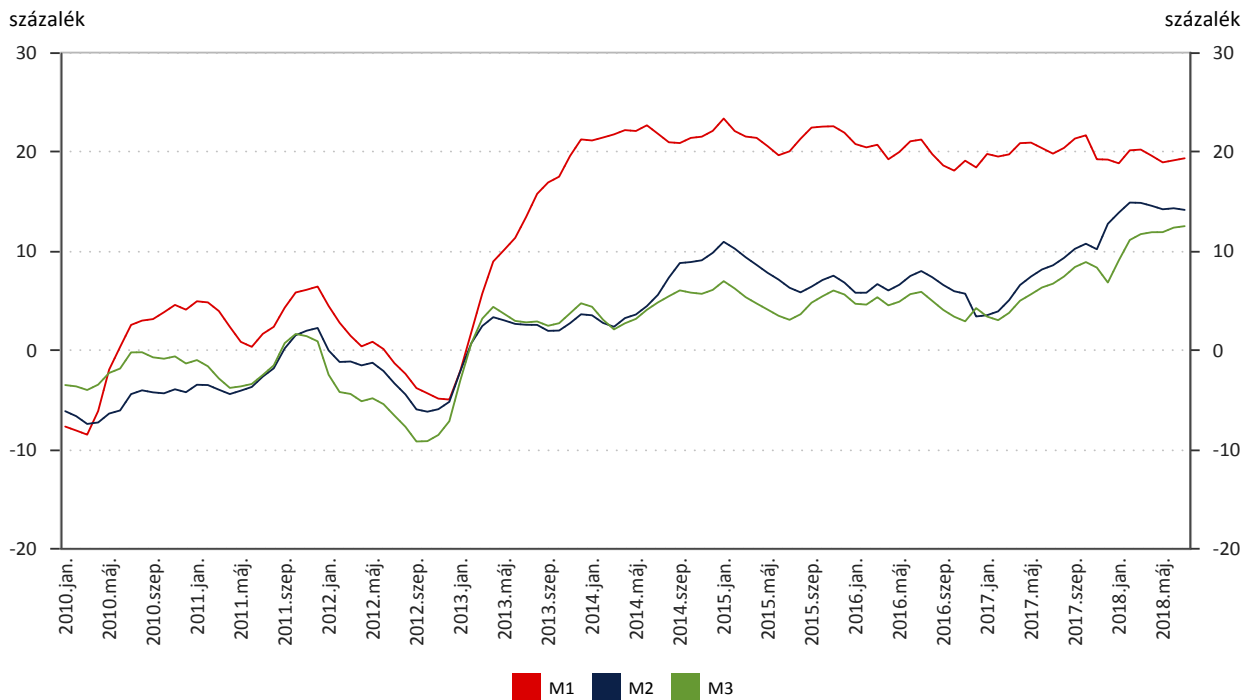
10. Monetáris kondíciók



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

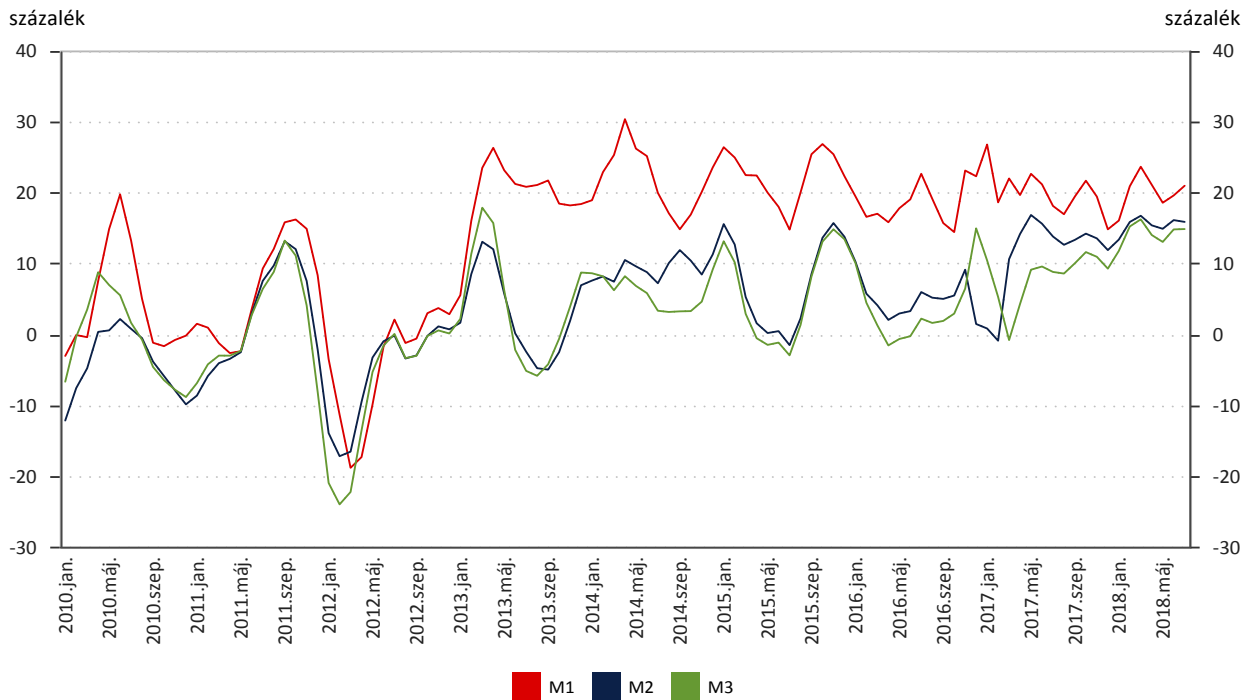
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



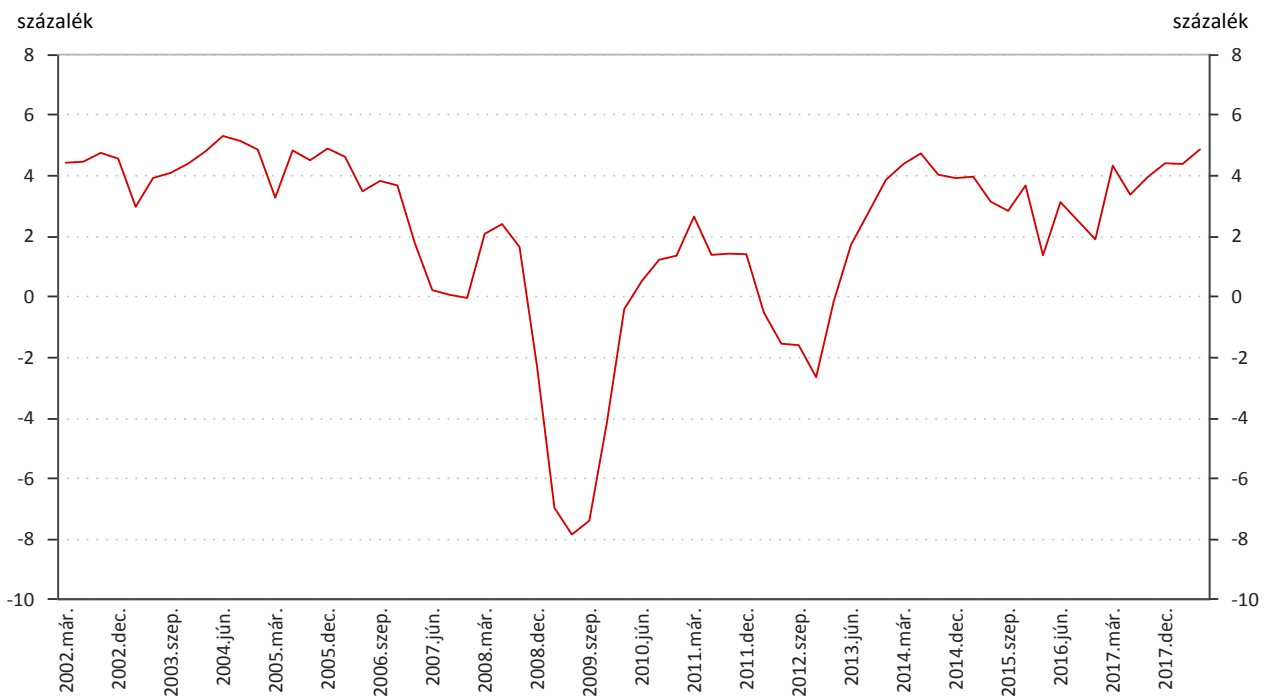
Forrás: MNB.

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



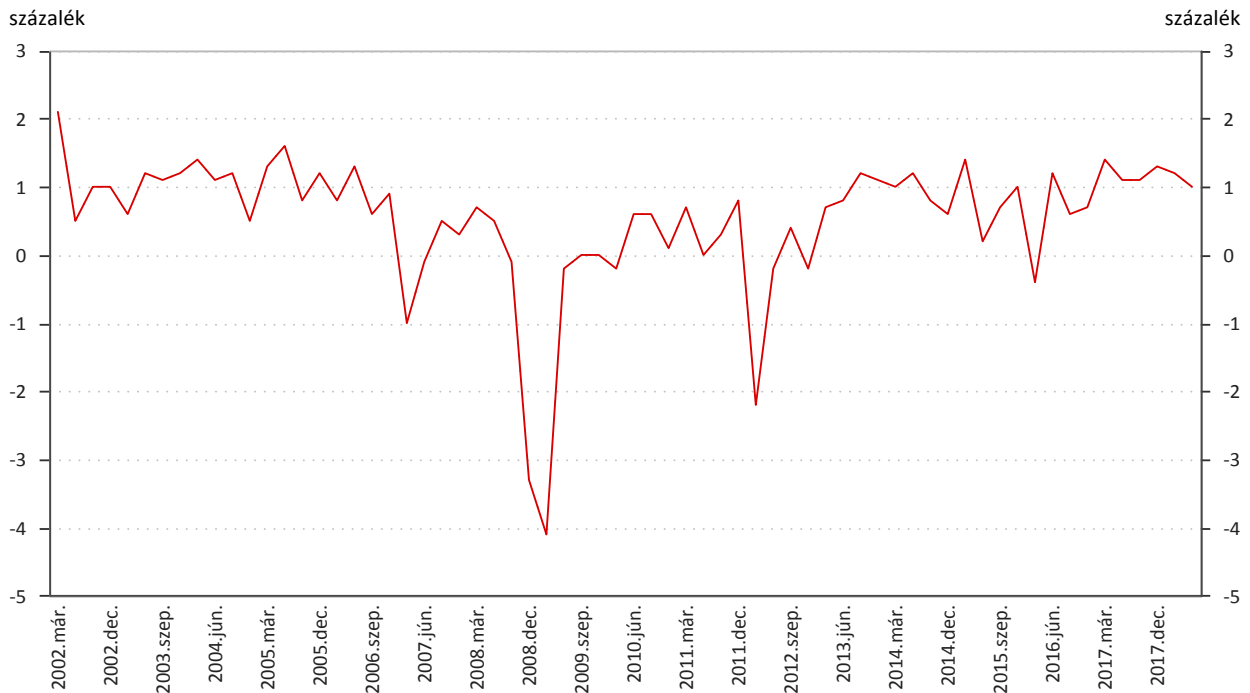
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



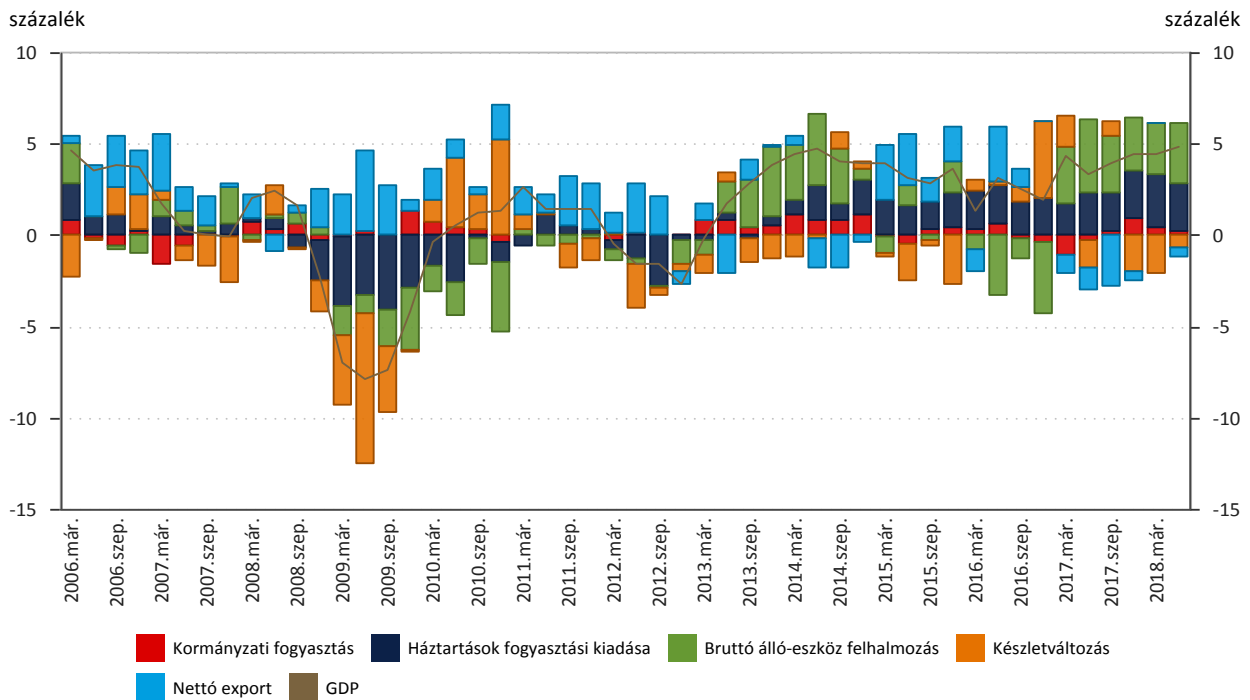
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



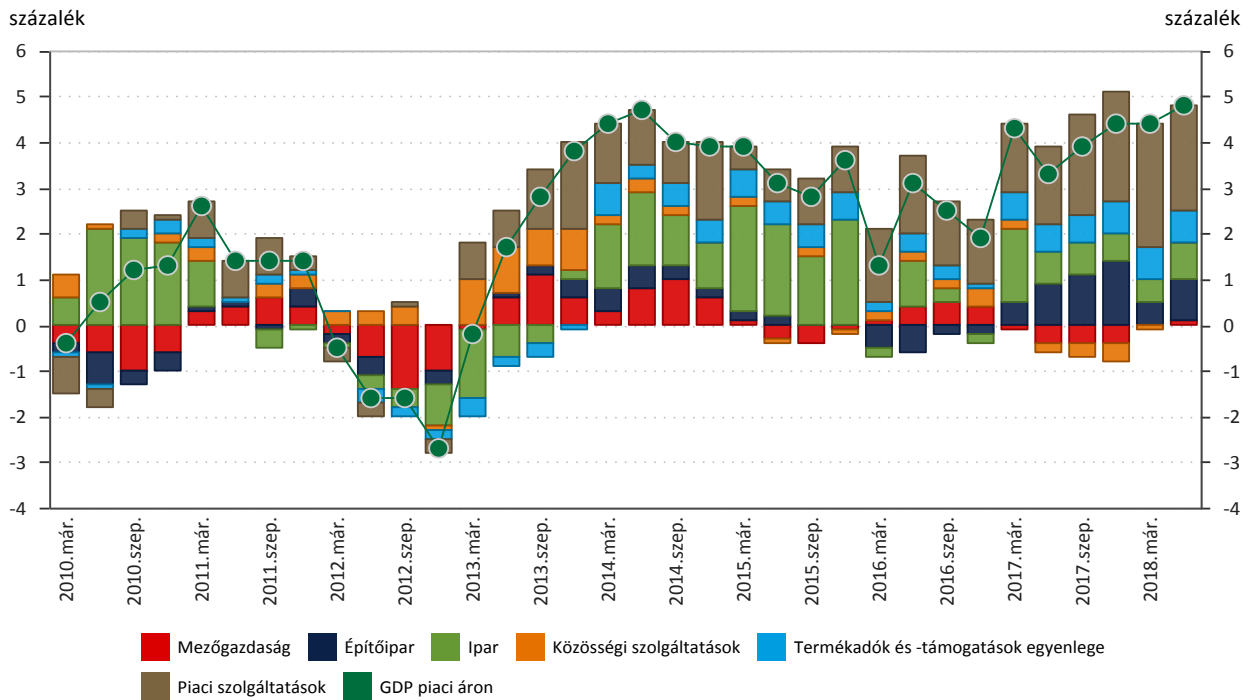
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



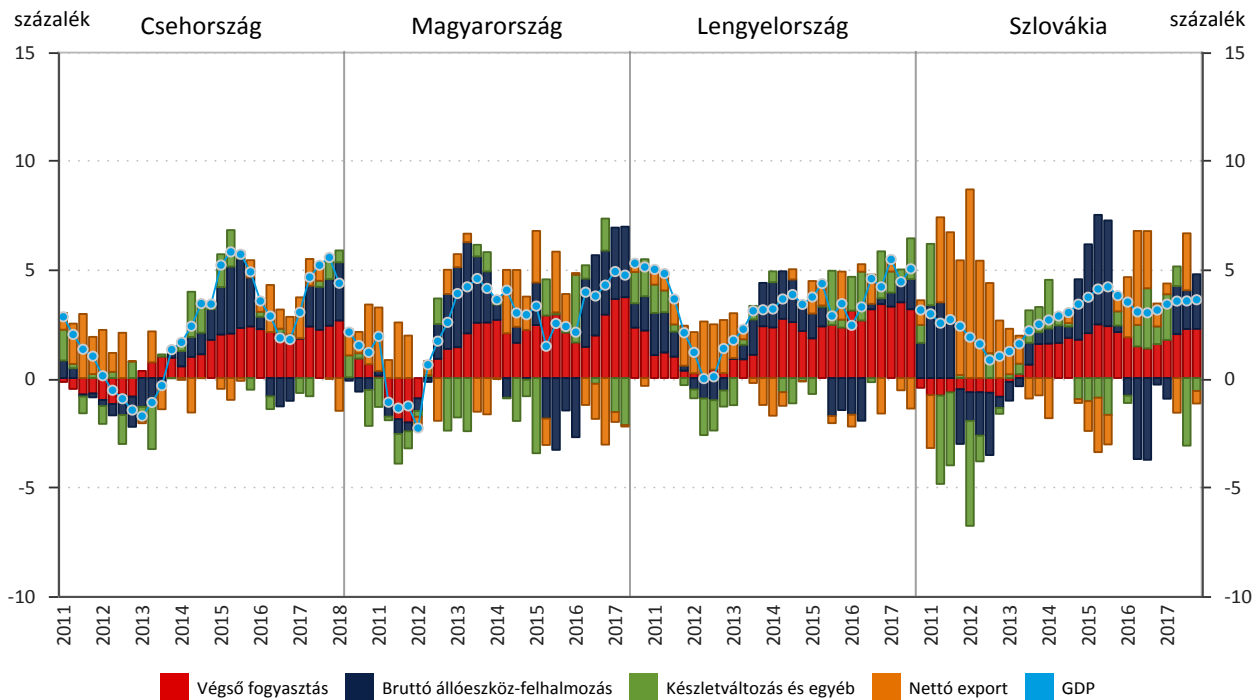
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



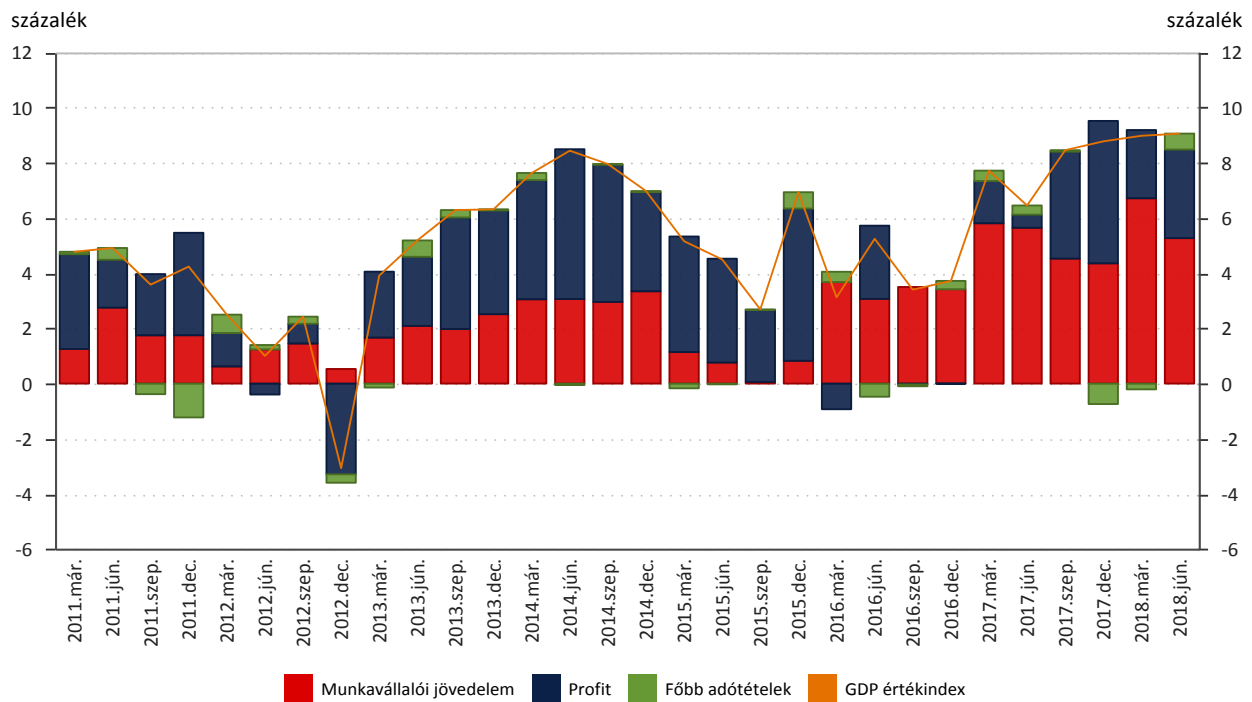
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



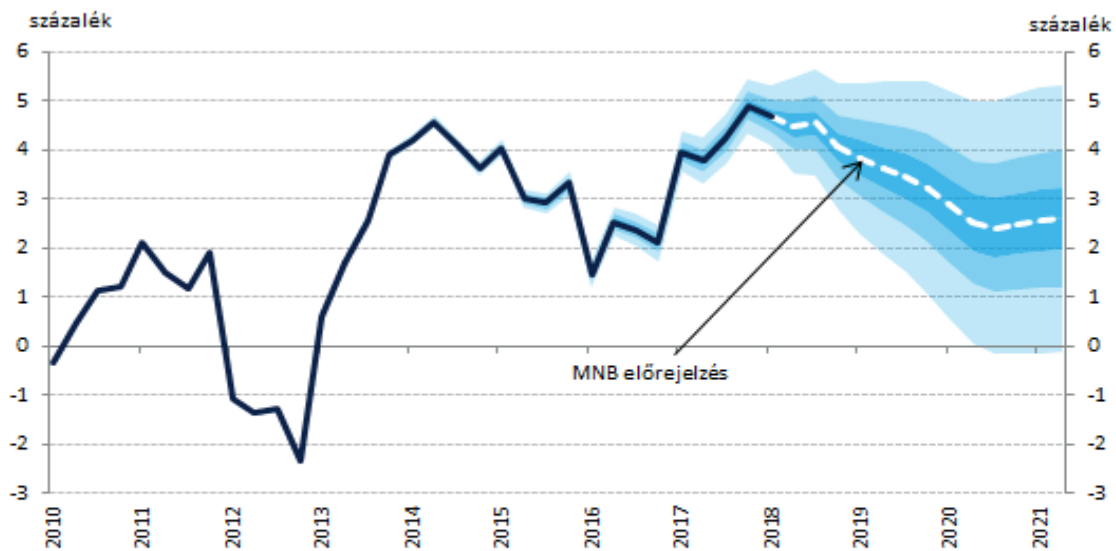
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



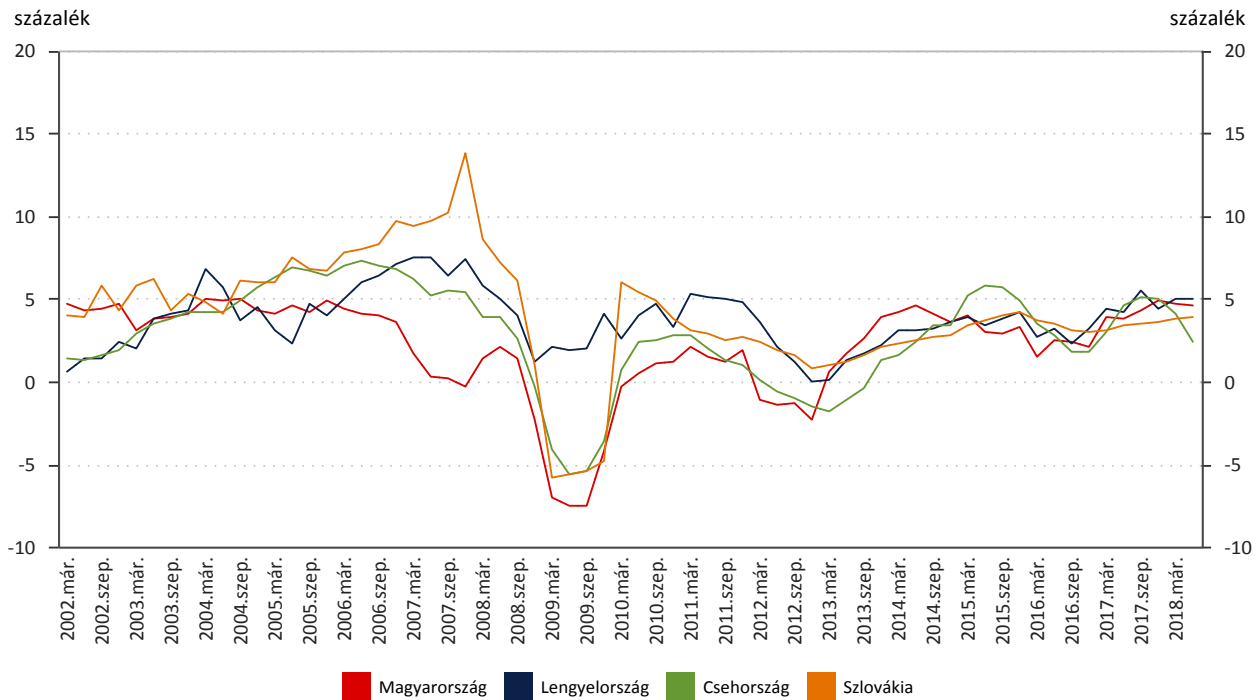
Forrás: MNB
 Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



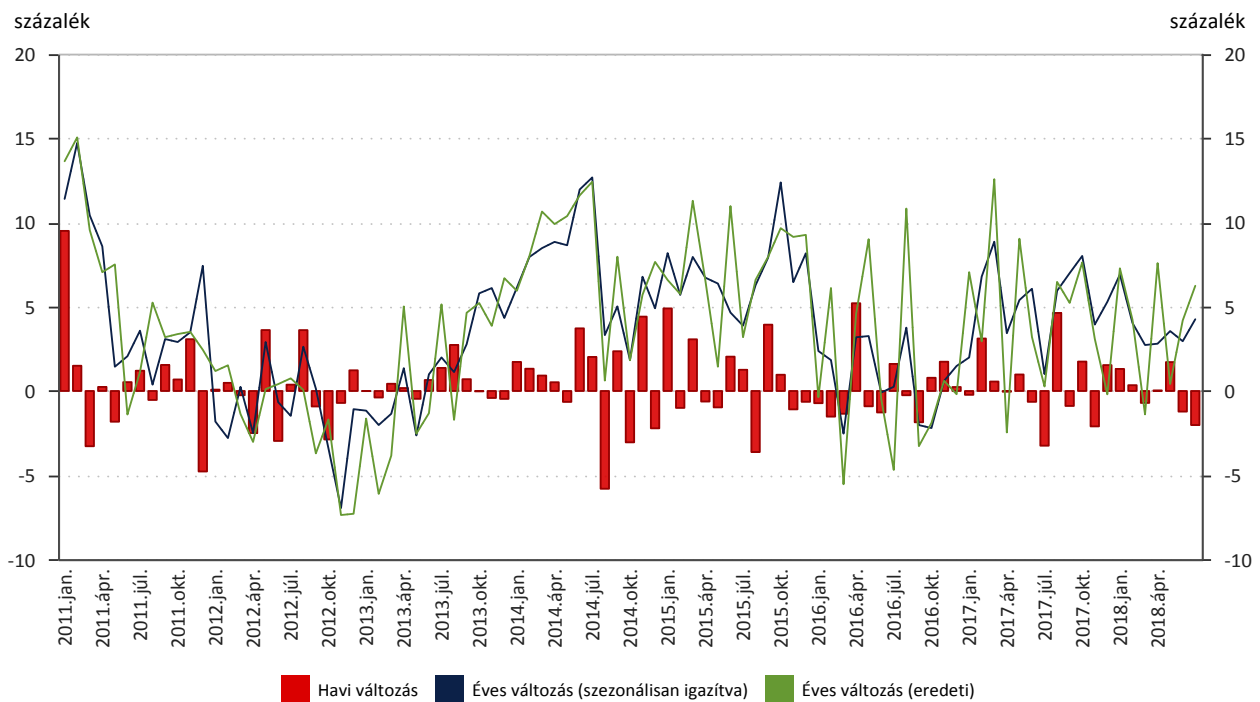
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



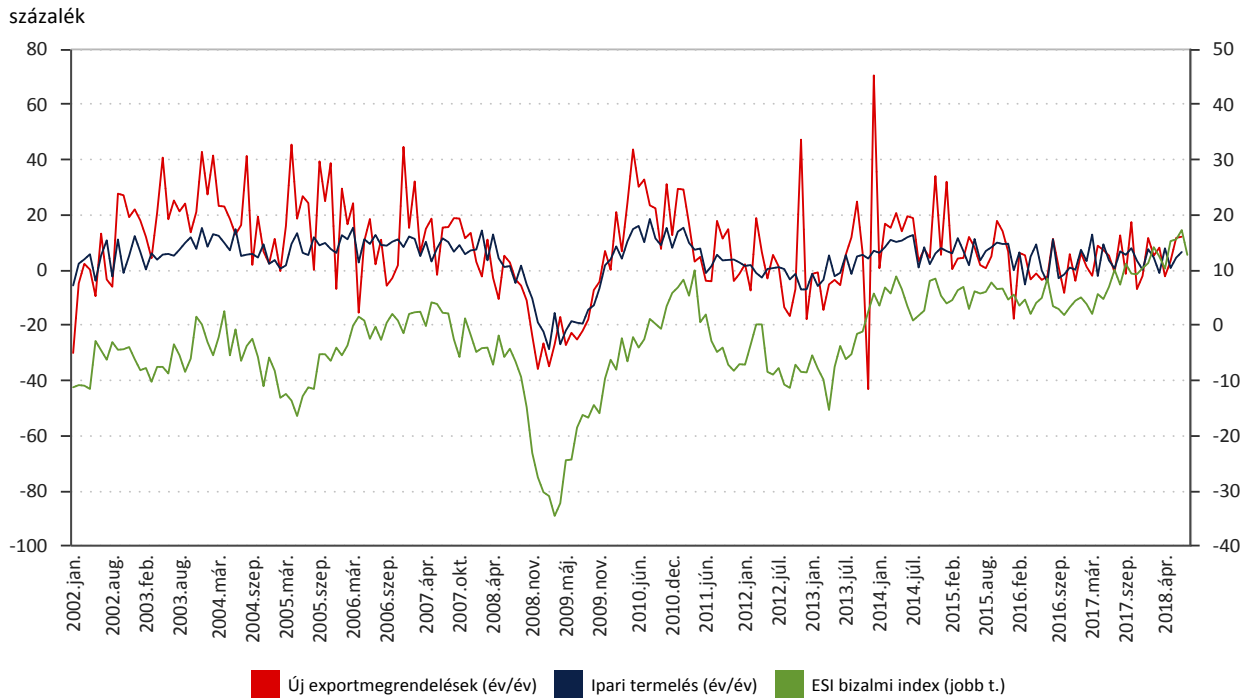
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

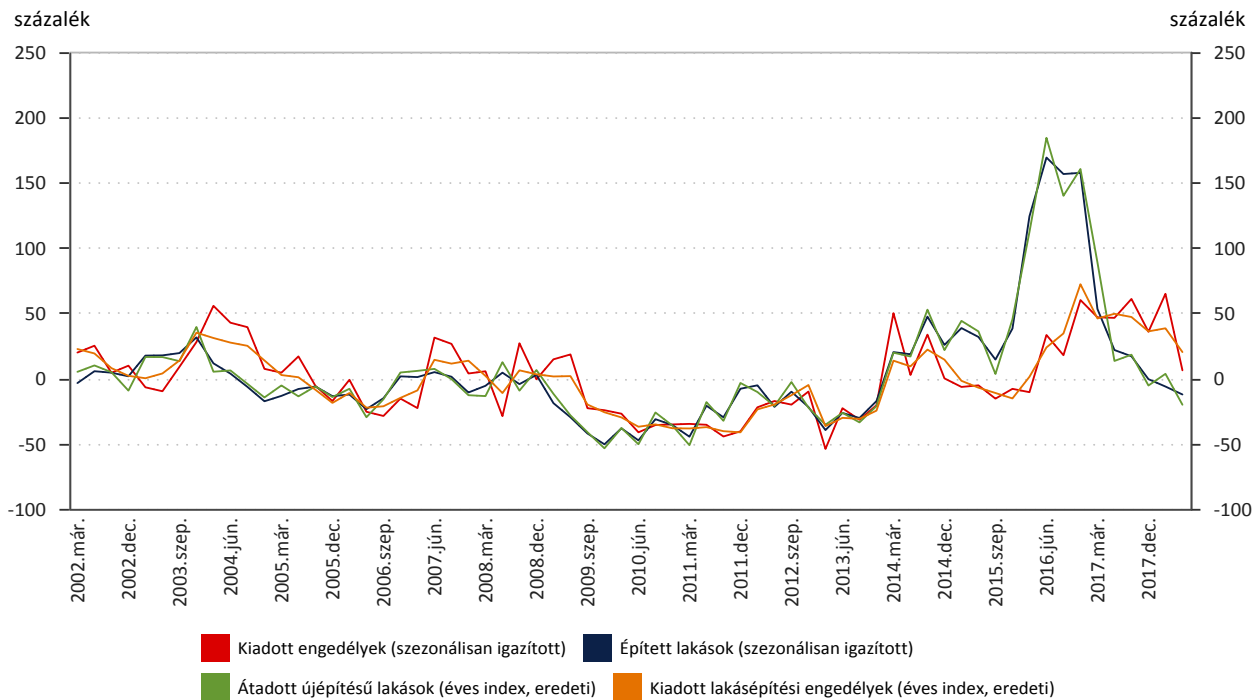
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

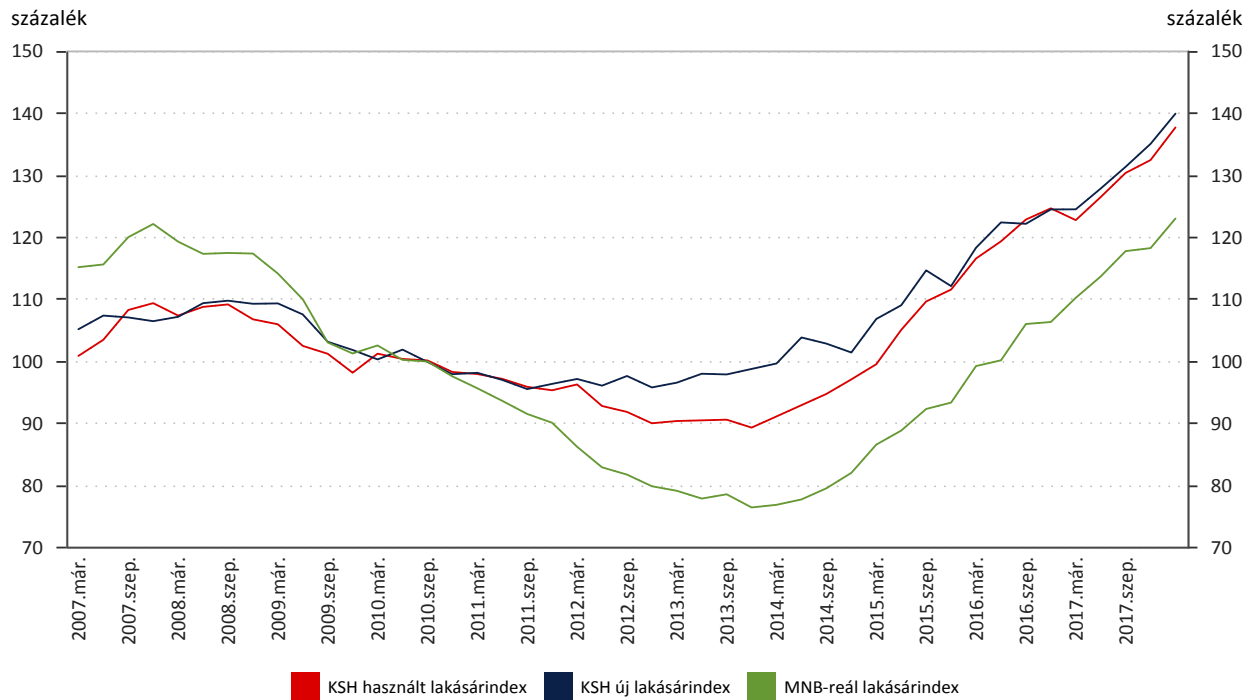
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



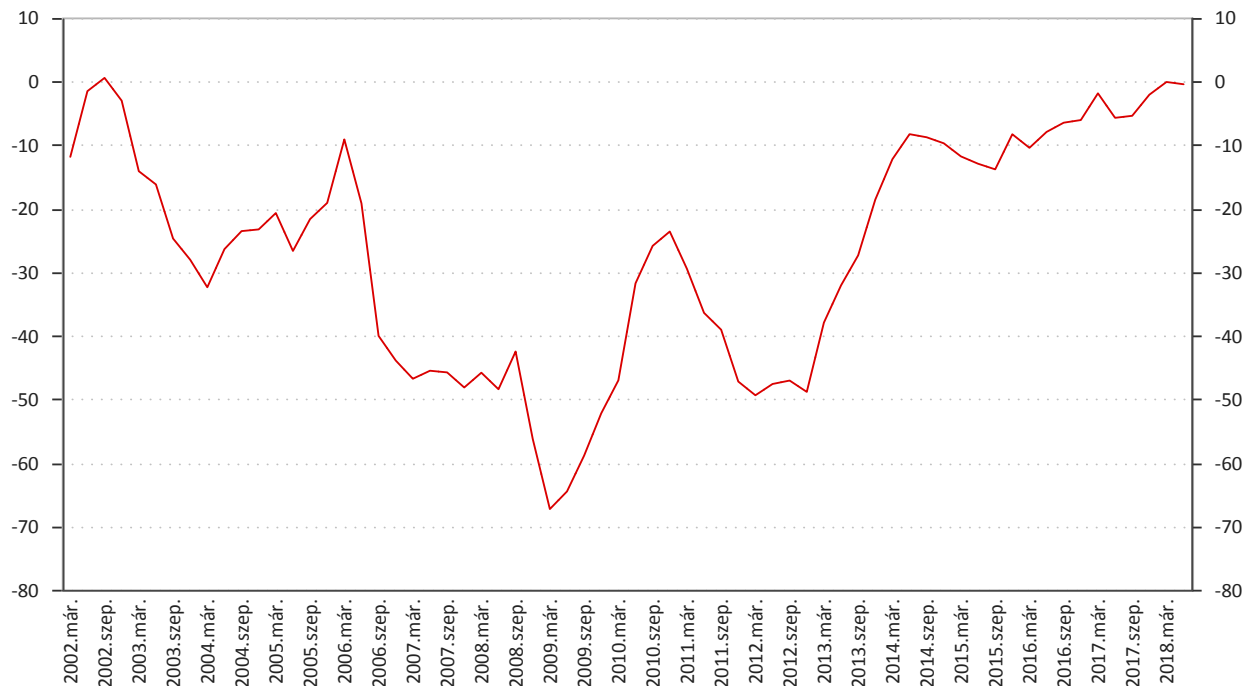
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



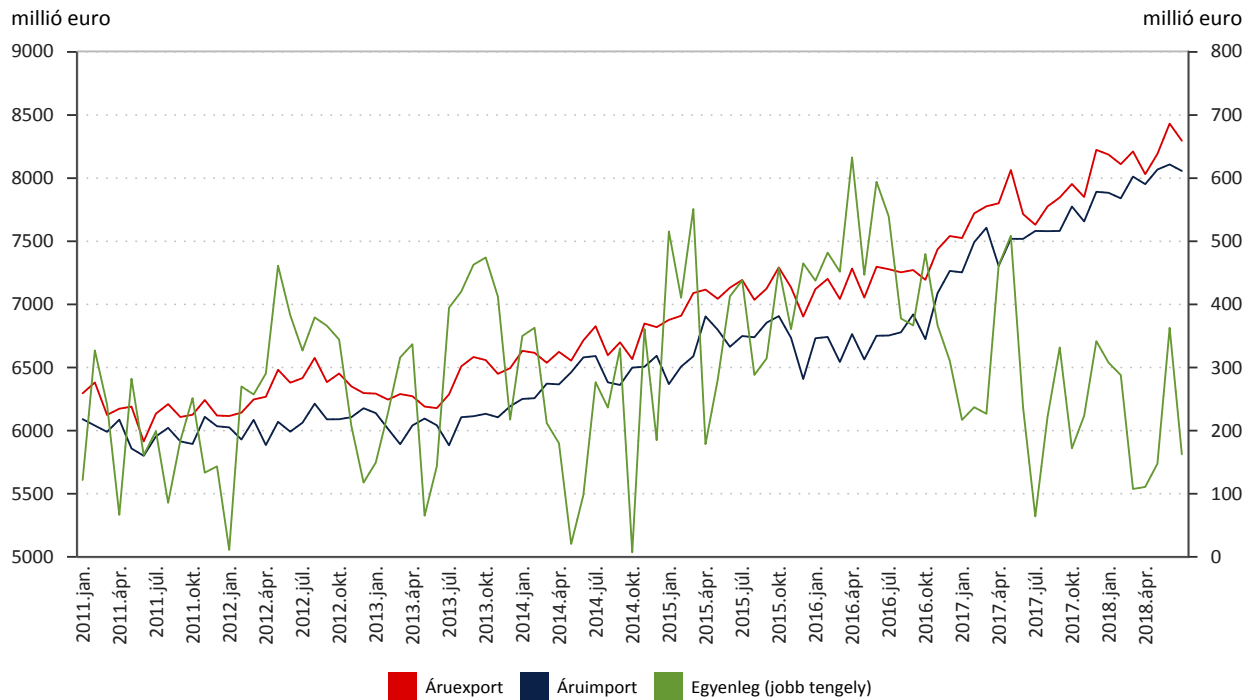
Forrás: KSH
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



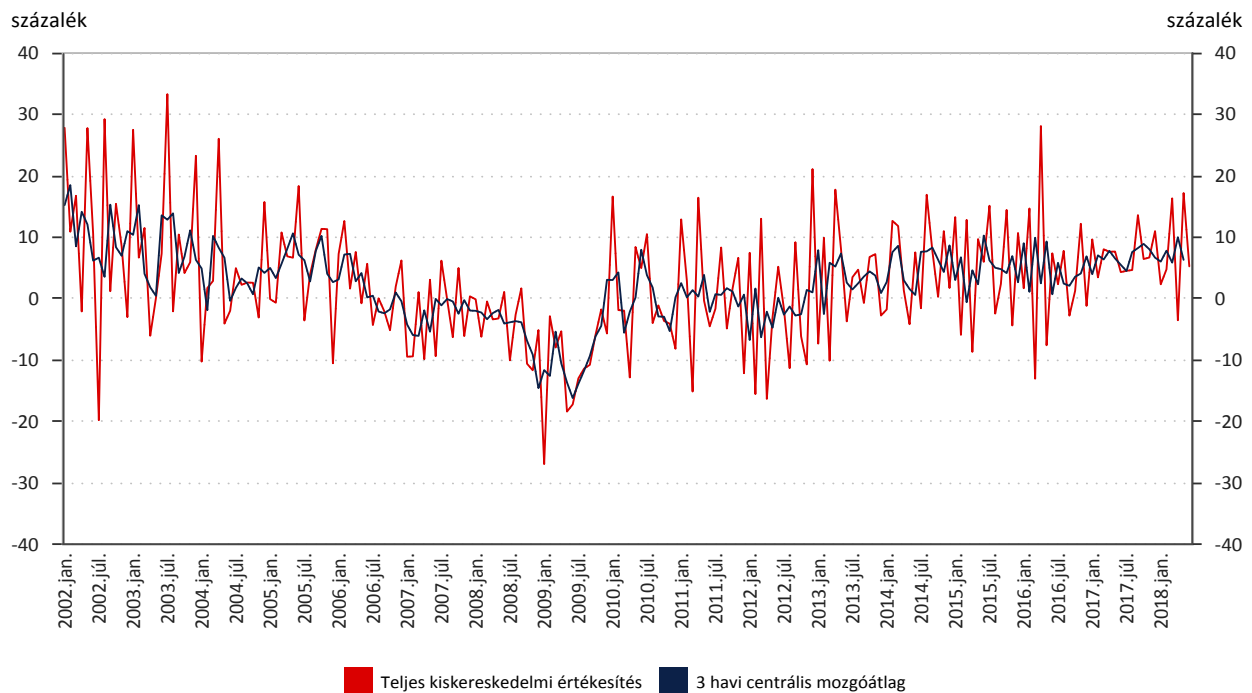
Forrás: Európai Bizottság.
 Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



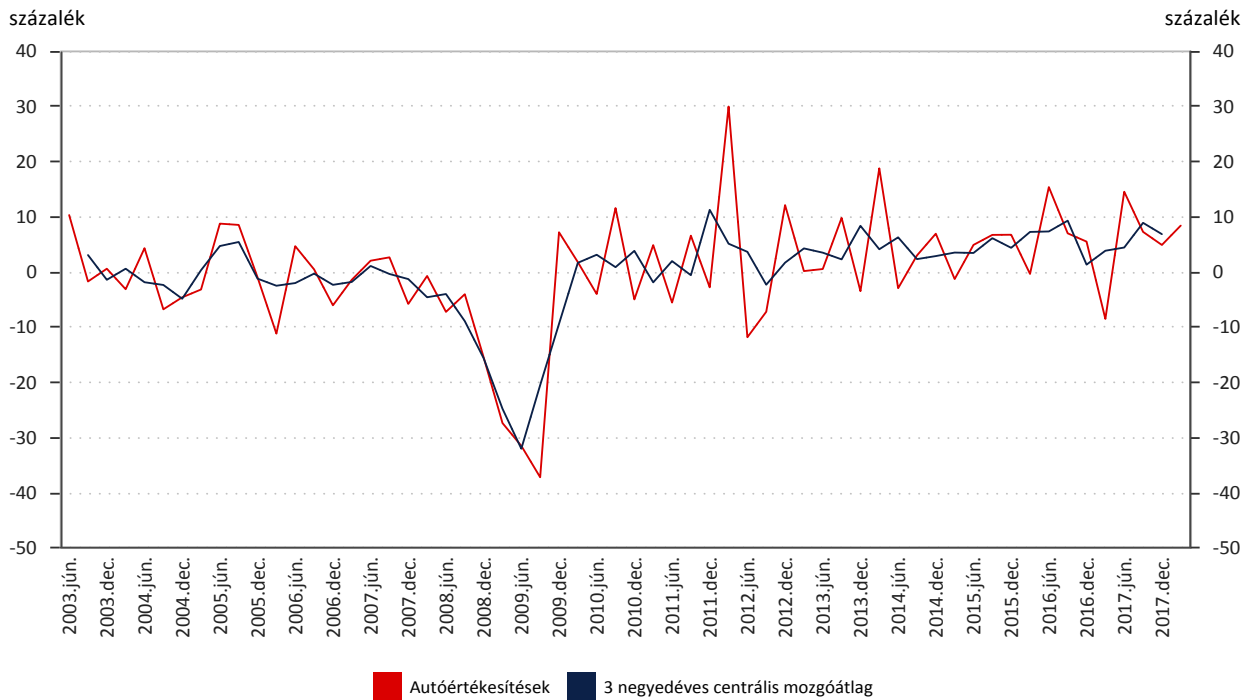
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



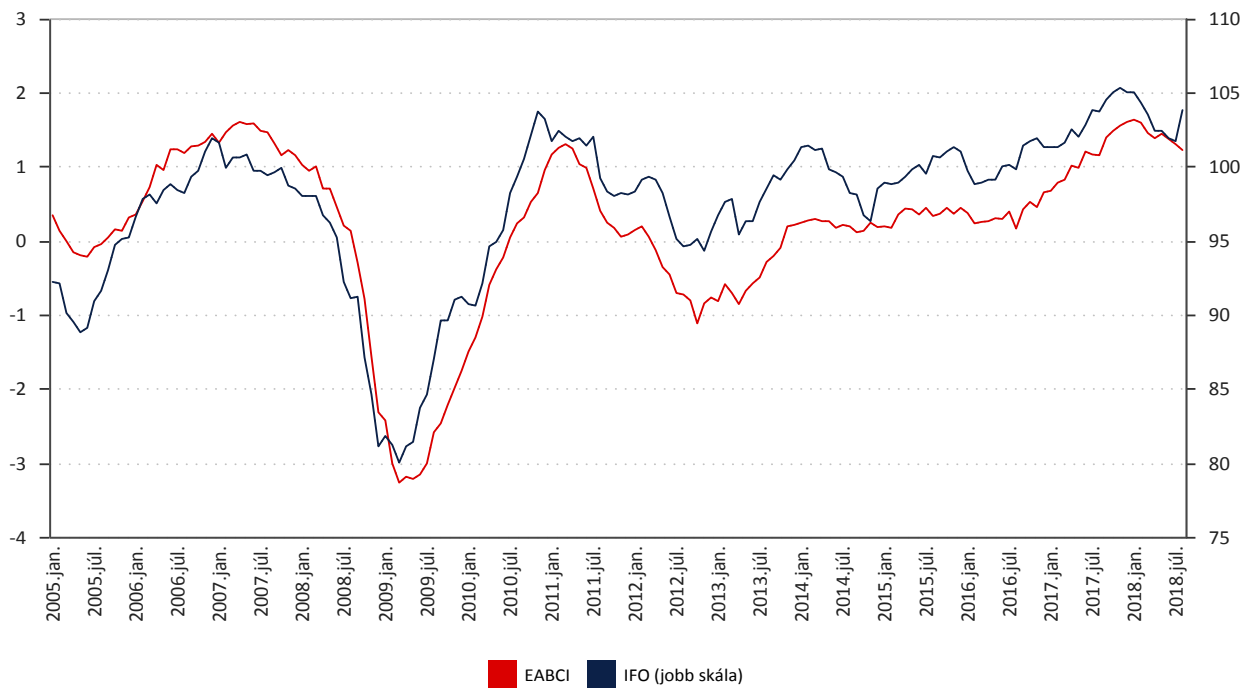
Forrás: KSH
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

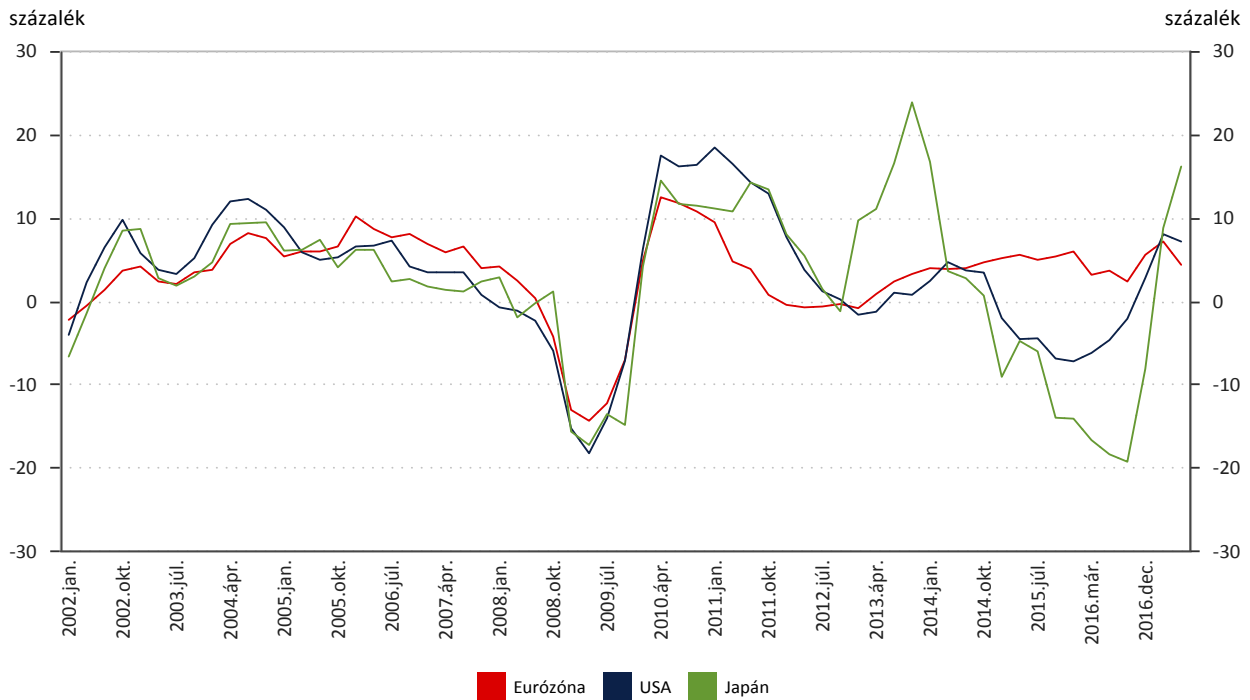
29. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

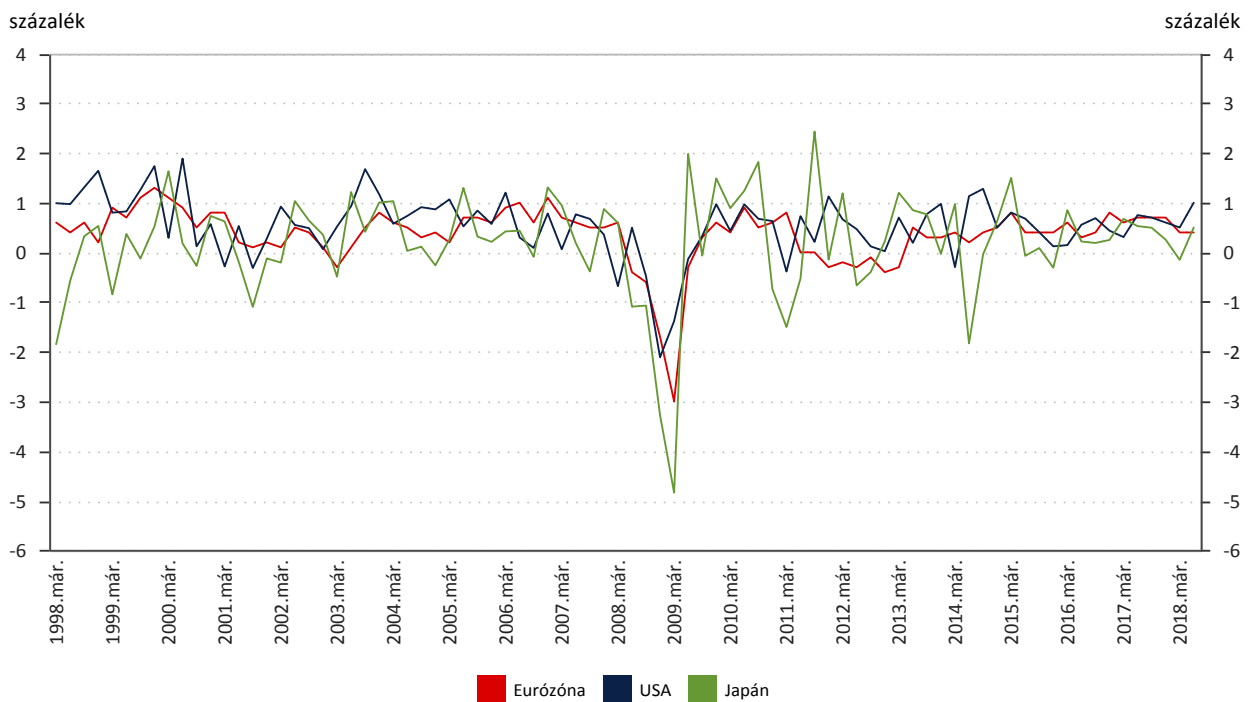
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABC: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



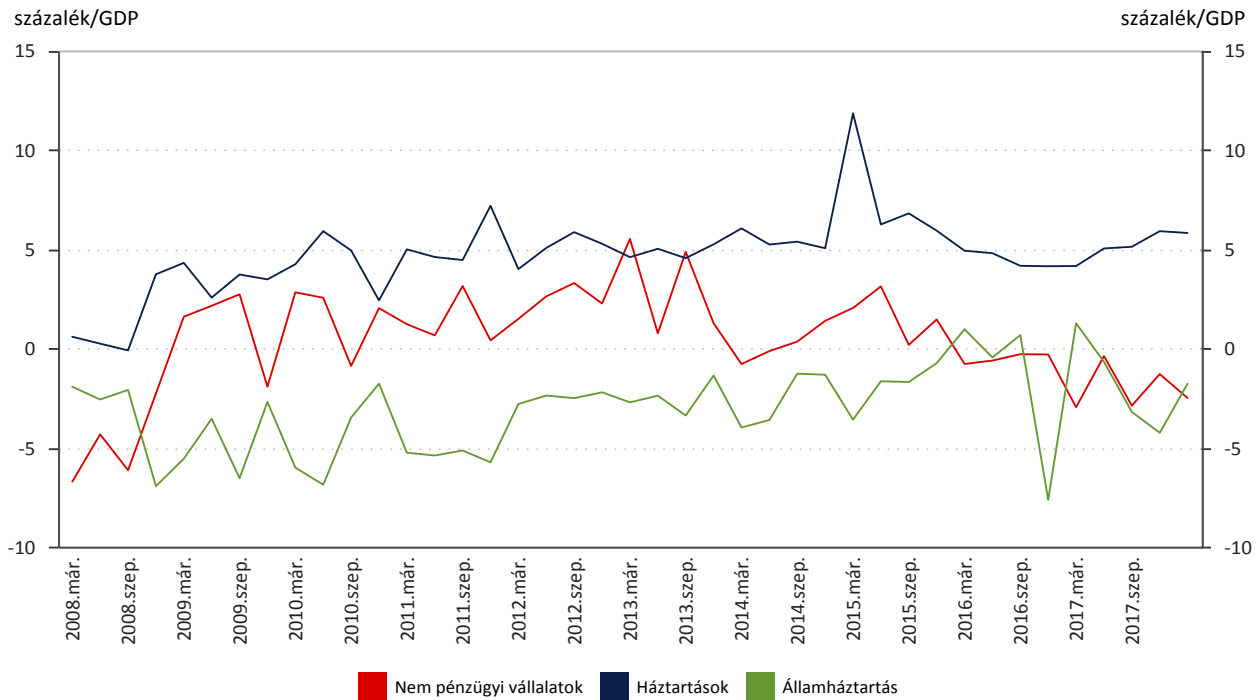
Forrás: Eurostat.

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



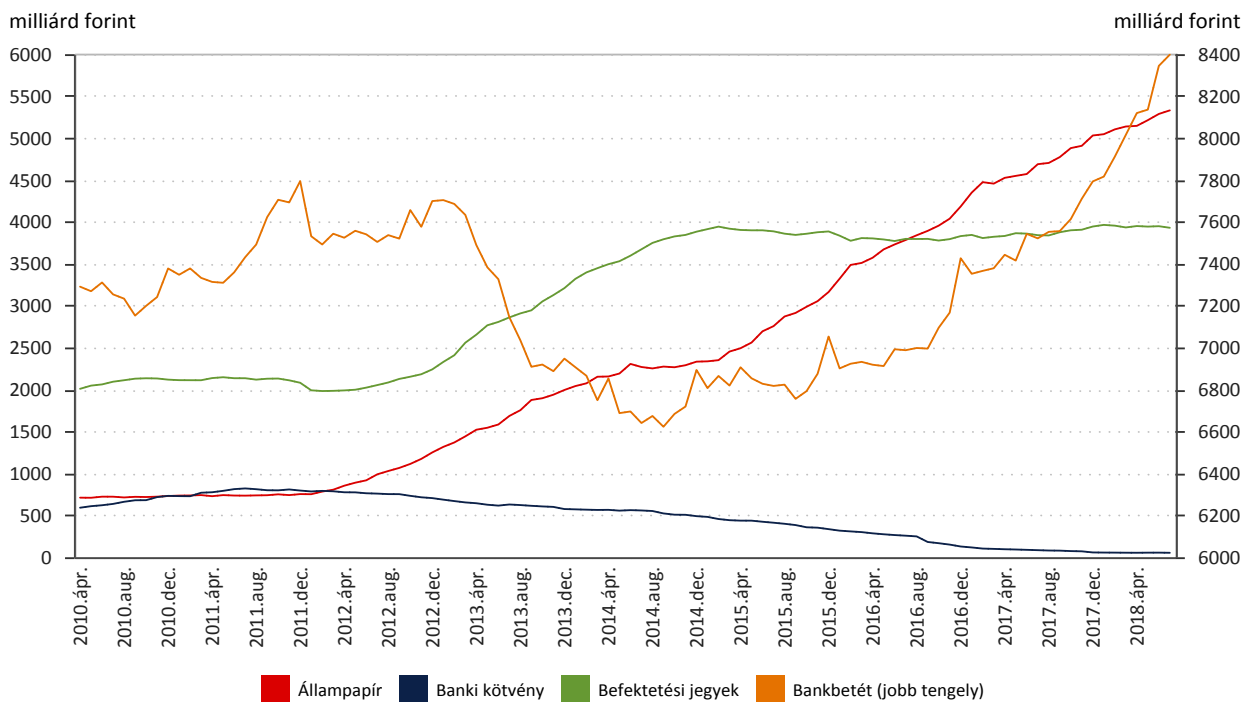
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



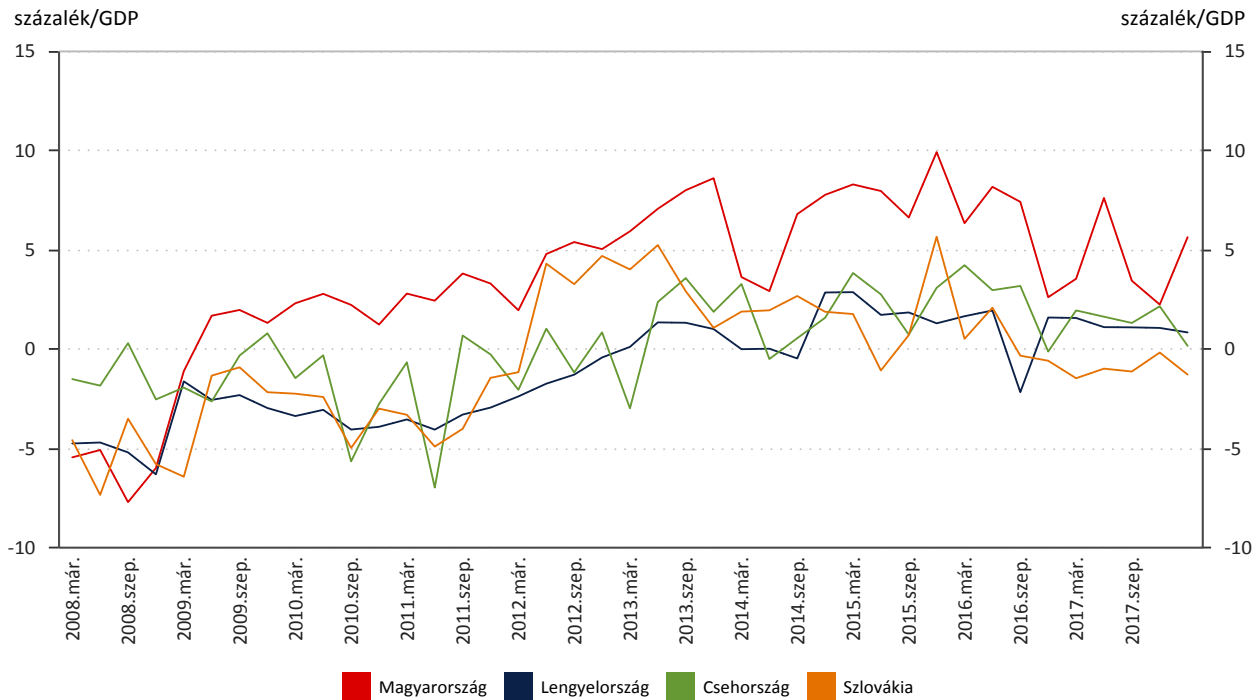
Forrás: MNB. A háztartások esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



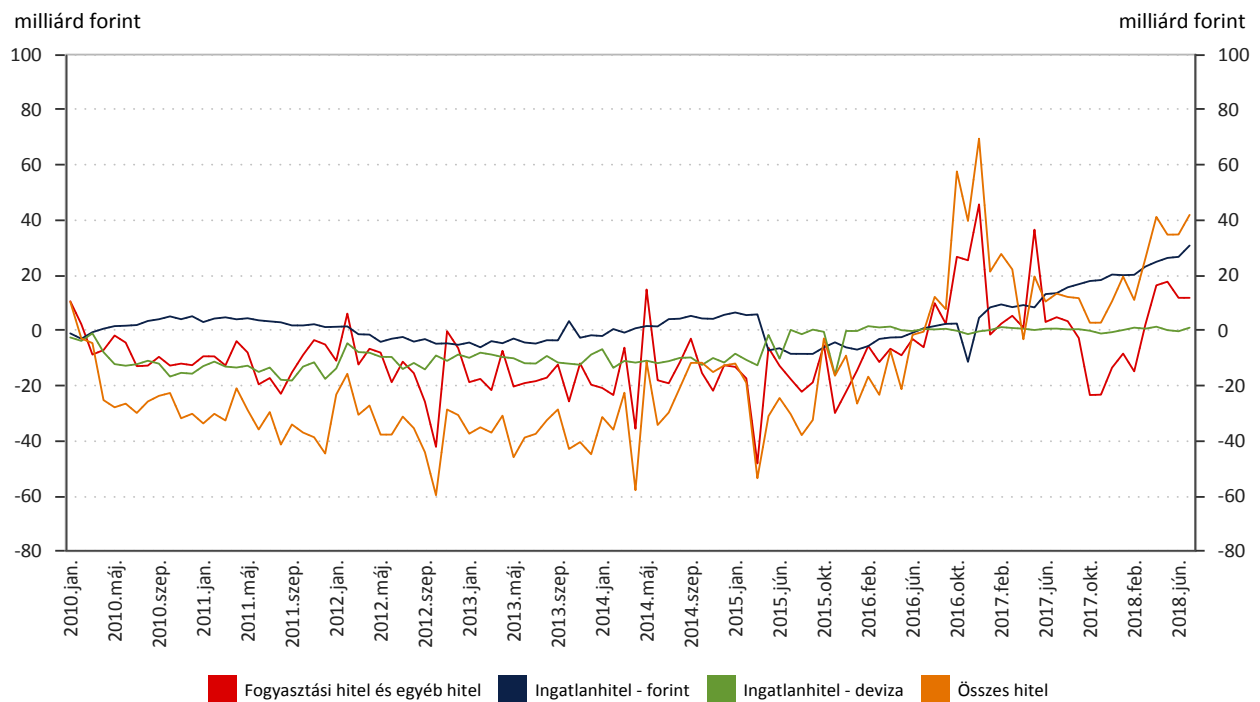
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



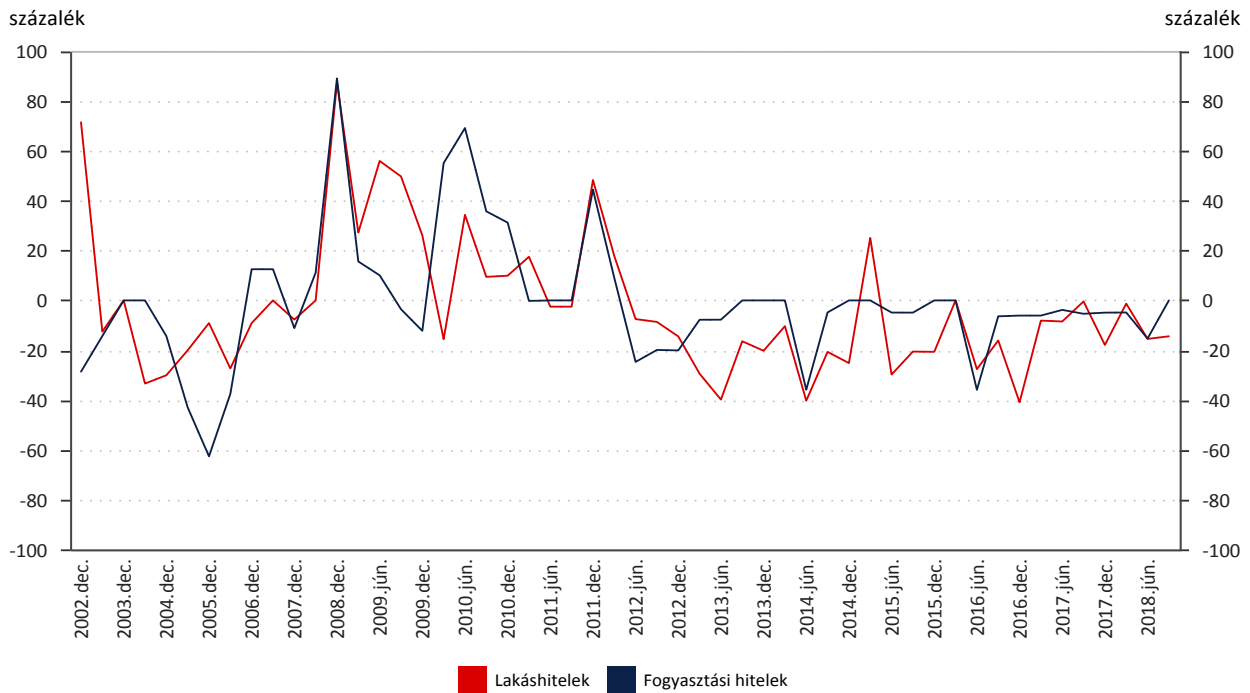
Forrás: MNB.

35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB

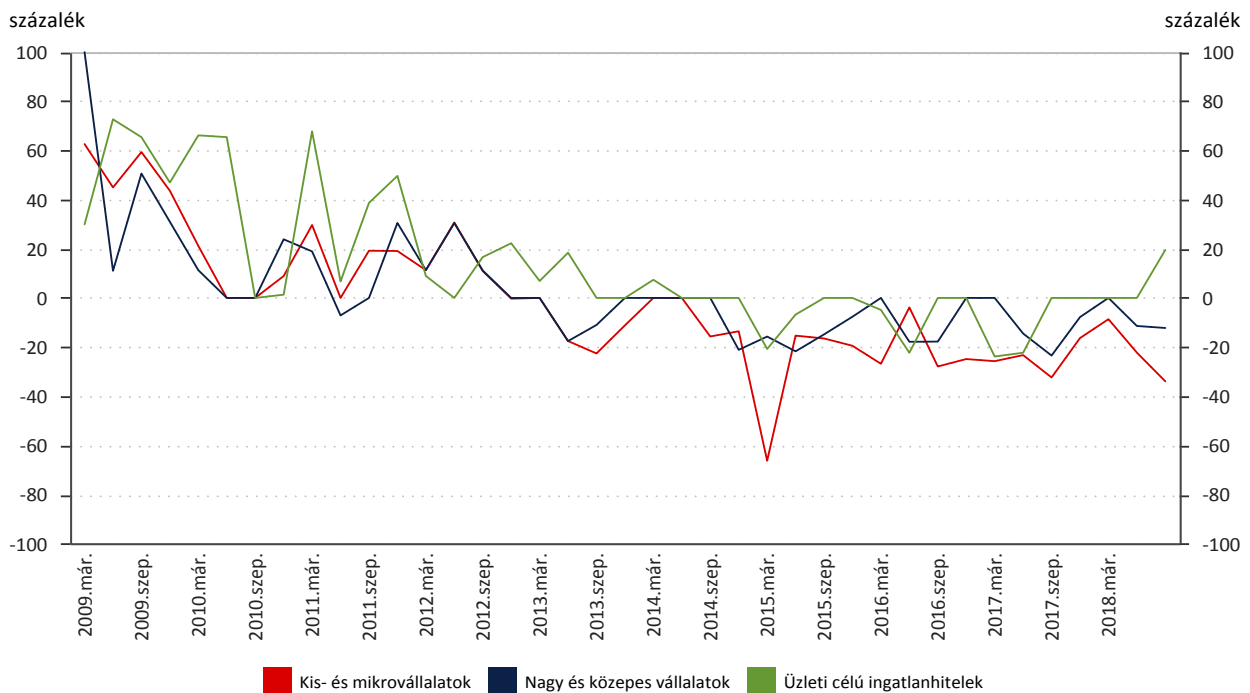
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

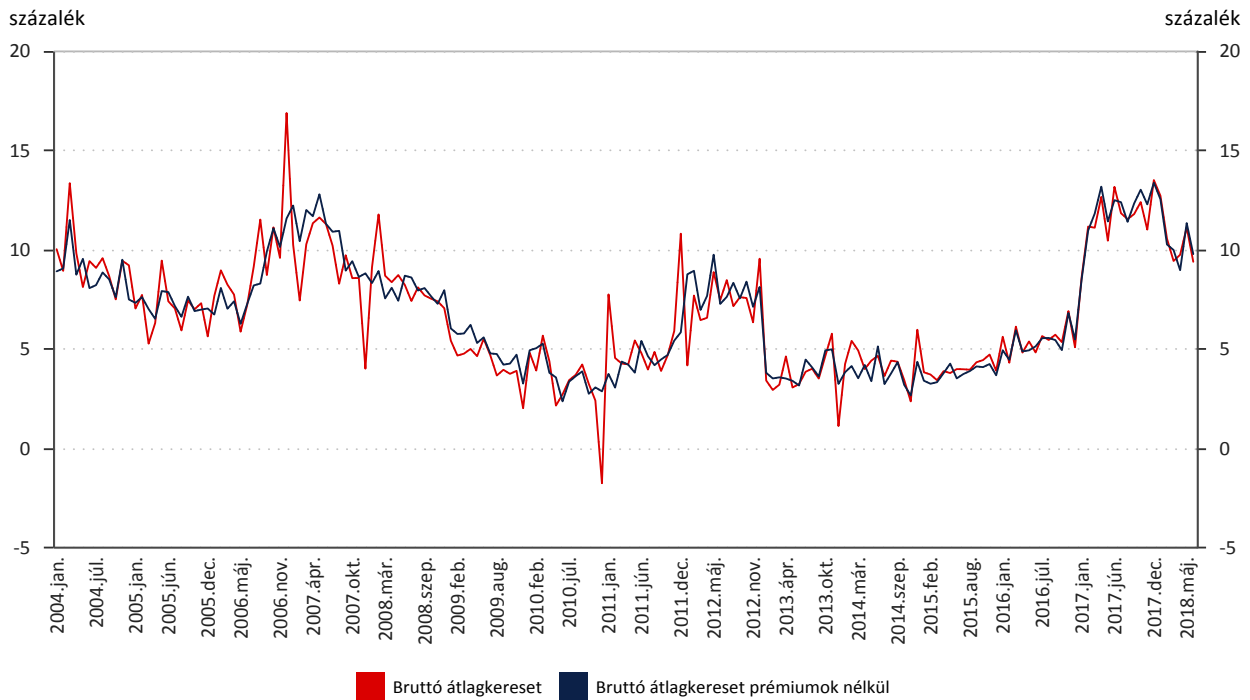
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

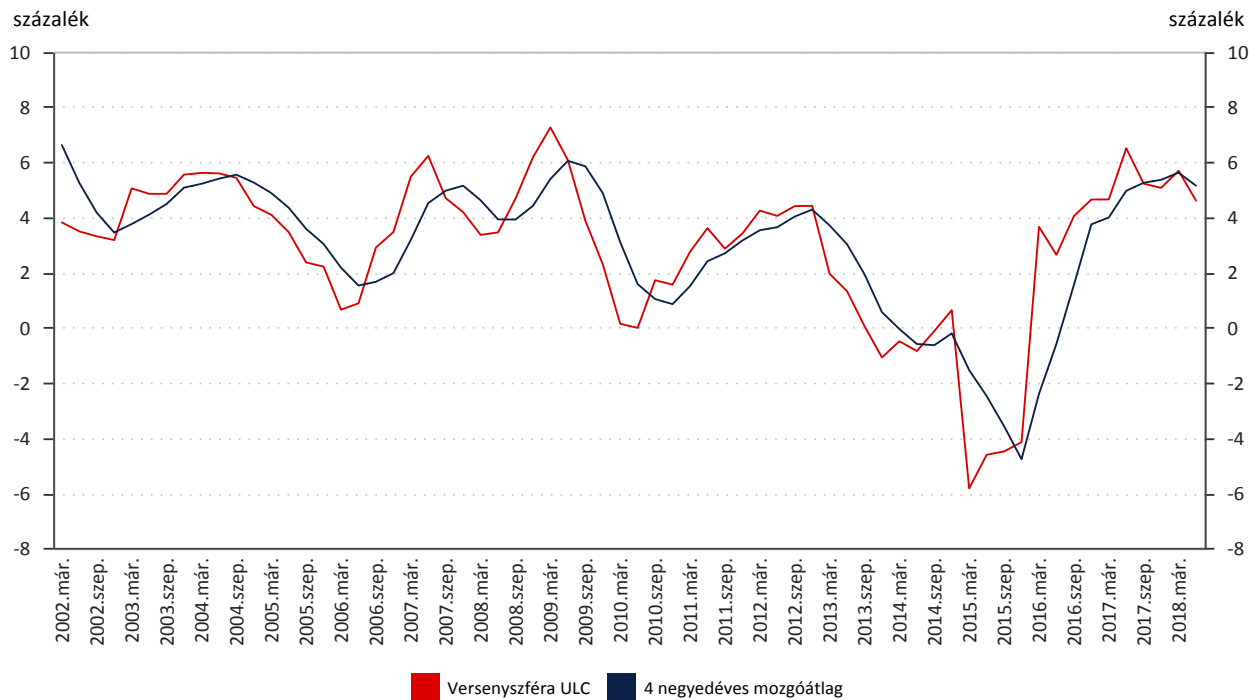
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béalakulás a versenyszférában



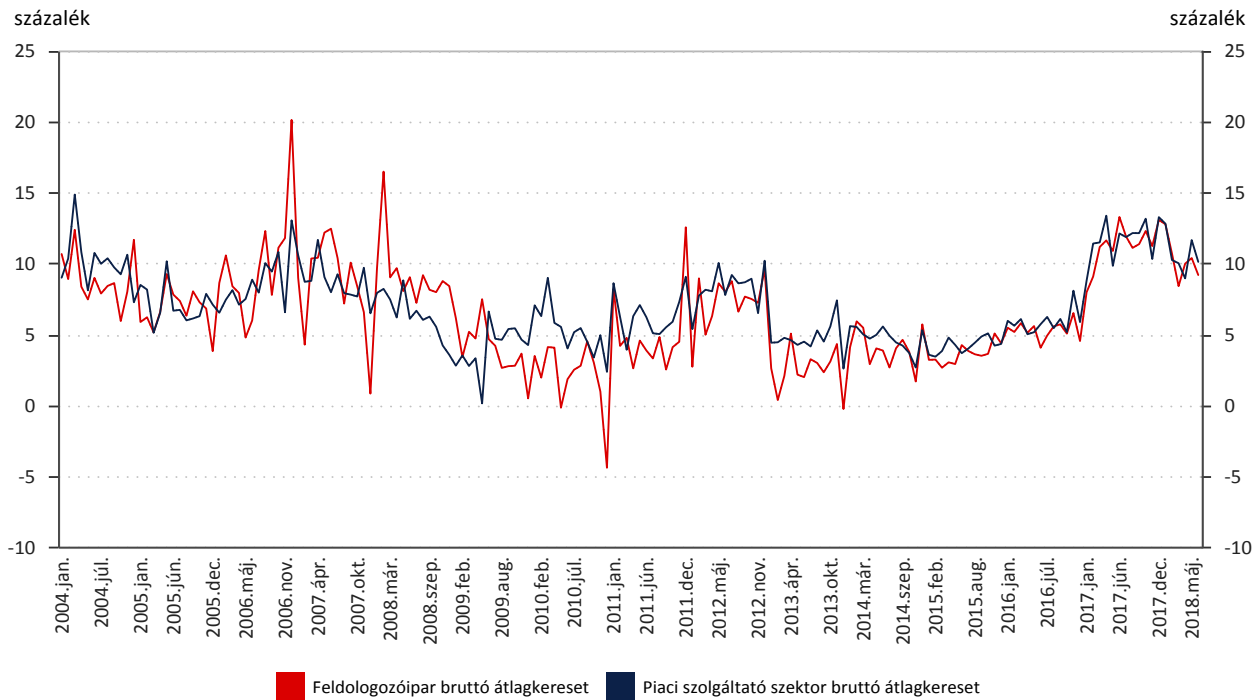
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



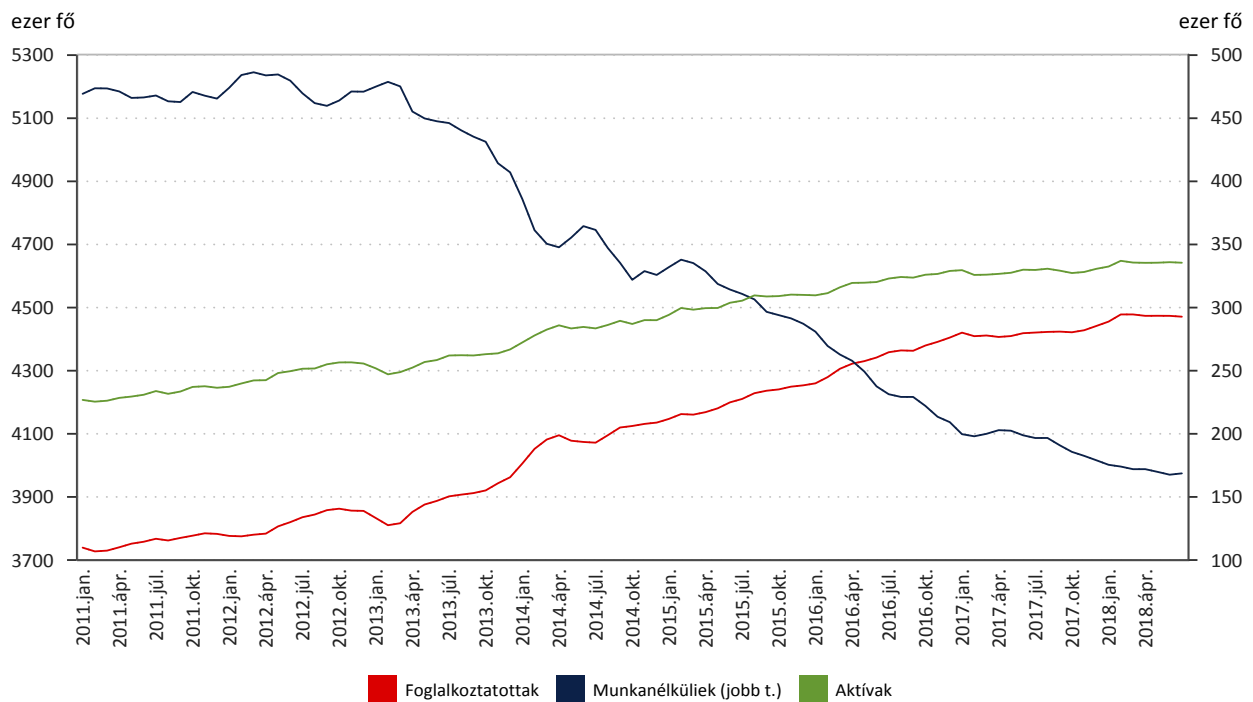
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



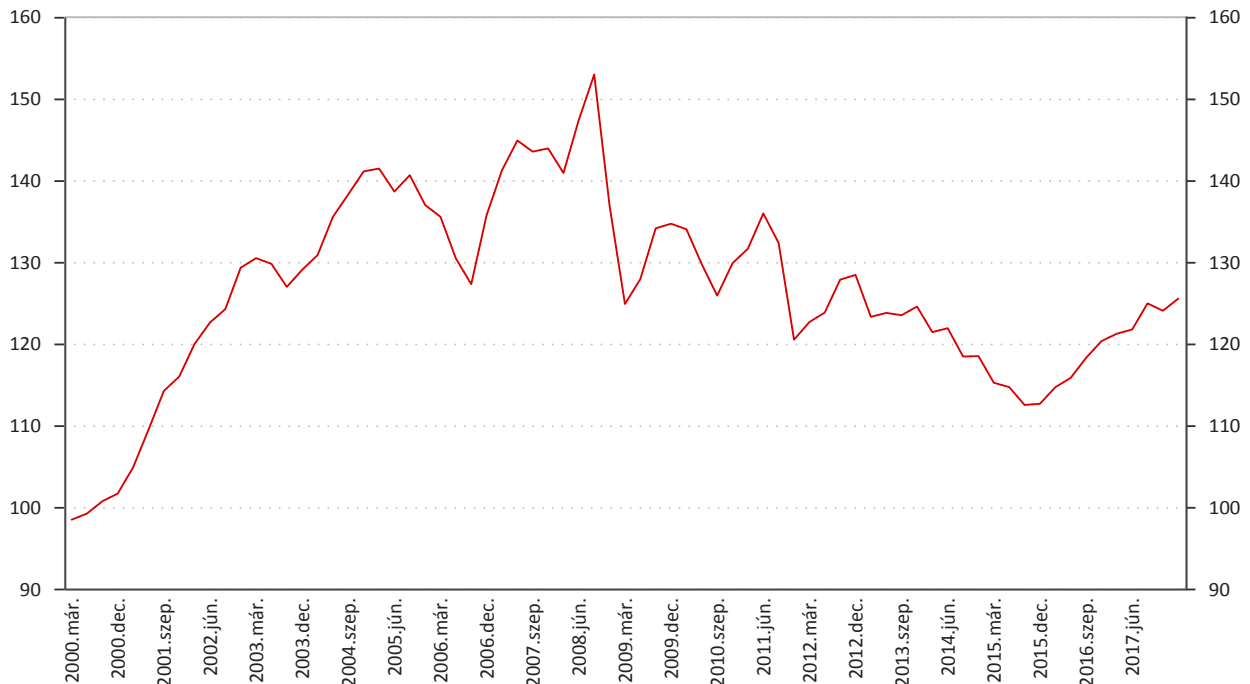
Forrás: KSH, MNB.

41. Aktivitás és munkanélküliség



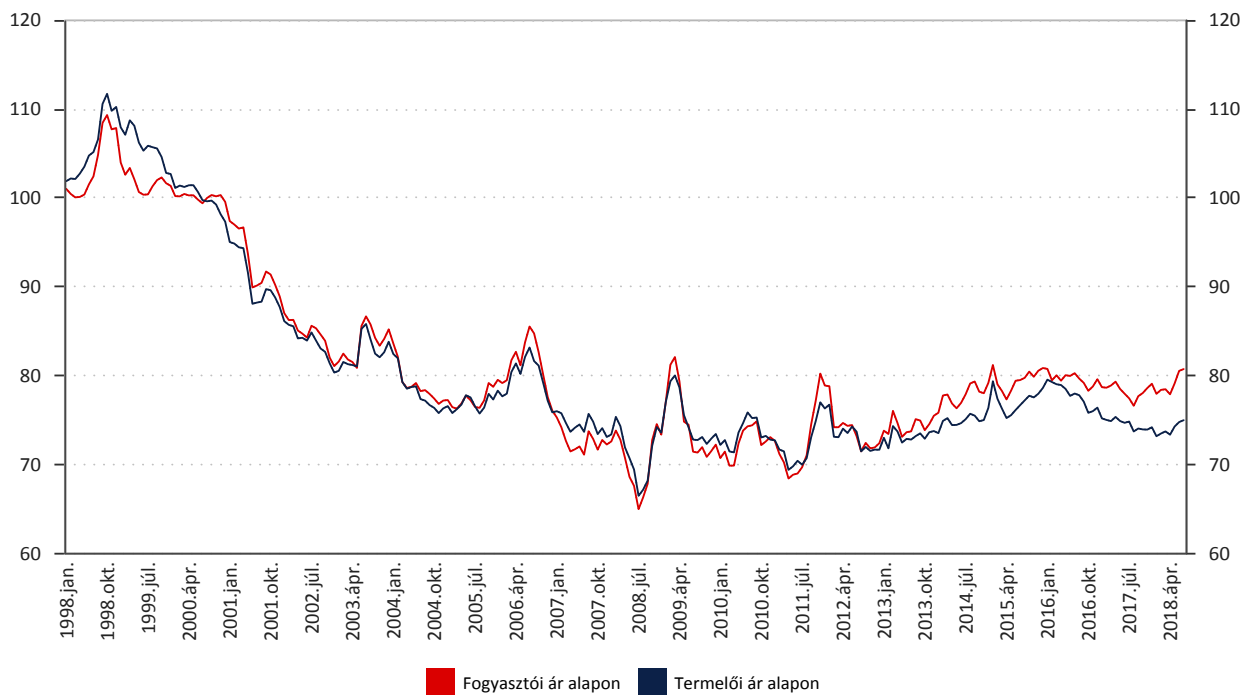
Forrás: KSH.
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáeffektív árfolyam



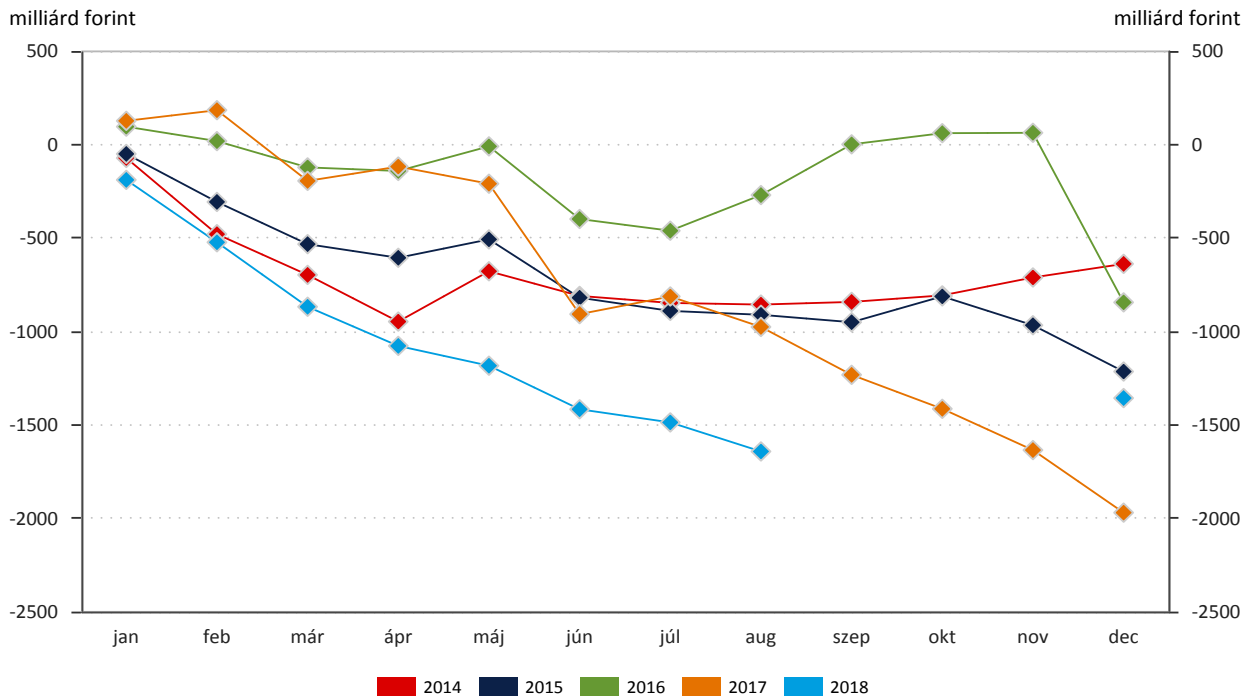
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reáeffektív árfolyamának felértékelődését jelzi.

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



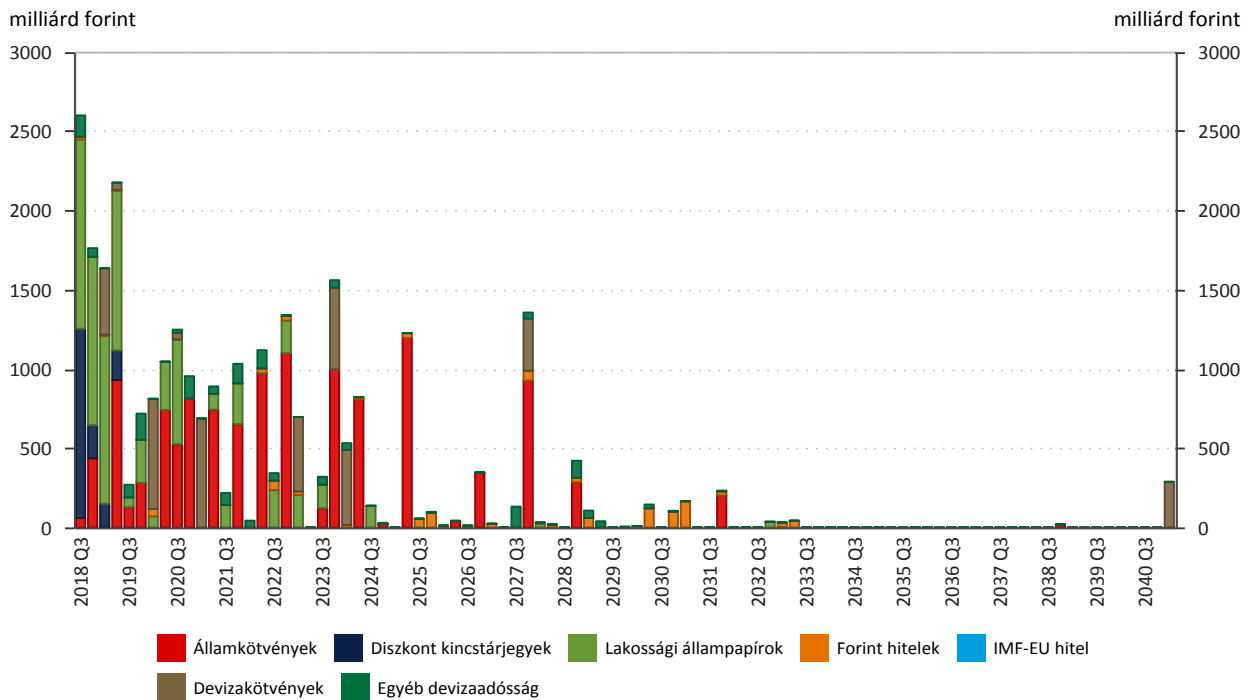
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reáeffektív árfolyamának leértékelődését jelzi.

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 prognózisokkal

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %) | | | |
| MNB (2018. június) | 2,8 | 3,1 | 3,0 |
| Consensus Economics (2018. augusztus) ¹ | 2,4 - 2,7 - 3,1 | 2,2 - 3,2 - 4,0 | |
| Európai Bizottság (2018. július) | 2,7 | 3,2 | |
| IMF (2018. április) | 2,7 | 3,3 | 3,1 |
| OECD (2018. május) | 2,6 | 3,4 | |
| Reuters-felmérés (2018. augusztus) ¹ | 2,5 - 2,8 - 3,3 | 2,2 - 3,0 - 3,3 | 3,0 - 3,2 - 3,5 |
| GDP (éves növekedés, %) | | | |
| MNB (2018. június) | 4,4 | 3,5 | 2,8 |
| Consensus Economics (2018. augusztus) ¹ | 3,5 - 4,1 - 4,6 | 2,0 - 3,1 - 4,1 | |
| Európai Bizottság (2018. július) | 4,0 | 3,2 | |
| IMF (2018. április) | 3,8 | 3,0 | 2,6 |
| OECD (2018. május) | 4,4 | 3,6 | |
| Reuters-felmérés (2018. augusztus) ¹ | 3,8 - 4,2 - 4,6 | 2,7 - 3,3 - 4,1 | |
| Folyó fizetési mérleg egyenleg³ | | | |
| MNB (2018. június) | 1,1 | 0,8 | 1,3 |
| Európai Bizottság (2018. május) | 1,2 | 0,9 | |
| IMF (2018. április) | 2,5 | 2,4 | 2,3 |
| OECD (2018. május) | 2,5 | 0,8 | |
| Reuters-felmérés (2018. augusztus) ¹ | 2,3 - 3,2 - 4,0 | 1,3 - 3,2 - 5,0 | |
| Államháztartás egyenlege (ESA-95 szerint)^{3,4} | | | |
| MNB (2018. június) | (-2,2) - (-2,3) | (-1,7) - (-1,8) | (-1,4) - (-1,8) |
| Consensus Economics (2018. augusztus) ¹ | (-2,2) - (-2,4) - (-3,0) | (-1,8) - (-2,2) - (-3,0) | |
| Európai Bizottság (2018. május) | -2,4 | -2,1 | |
| IMF (2018. április) | -2,1 | -1,9 | -1,9 |
| OECD (2018. május) | -2,6 | -2,1 | |
| Reuters-felmérés (2018. augusztus) ¹ | (-2,0) - (-2,3) - (-2,8) | (-1,7) - (-2,1) - (-2,8) | |
| Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %) | | | |
| MNB (2018. június) | 5,5 | 4,7 | 4,4 |
| Európai Bizottság (2018. május) ² | 5,9 | 5,0 | |
| IMF (2018. április) ² | 5,7 | 4,9 | 4,5 |
| OECD (2018. május) ² | 5,0 | 5,1 | |
| Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %) | | | |
| MNB (2018. június) | 2,7 | 2,6 | 2,5 |
| Consensus Economics (2018. augusztus) ¹ | 2,5 | 2,2 | |
| Európai Bizottság (2018. július) | 2,6 | 2,4 | |
| IMF (2018. július) ² | 2,7 | 2,4 | 2,0 |
| OECD (2018. május) ² | 2,7 | 2,5 | |

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

² 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.

³ A GDP arányában.

⁴ A szabad tartalékok teljes törlésével.

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

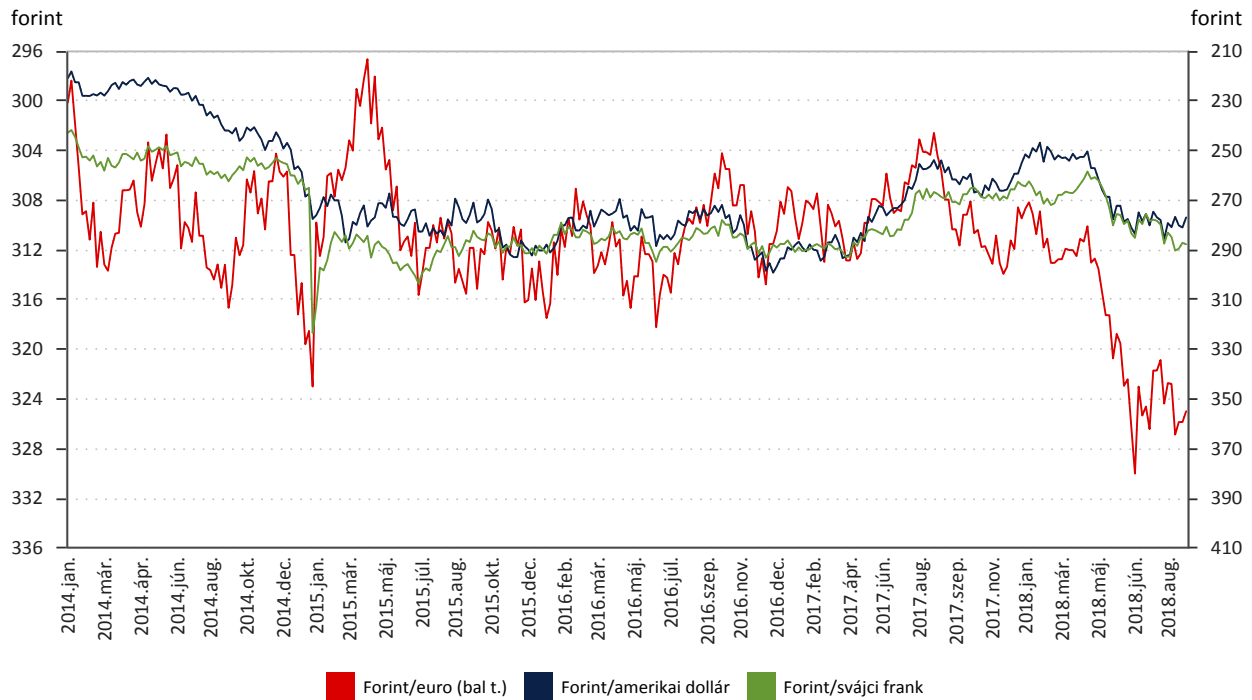
| Mutató | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|
| Forint/euro spot árfolyam | 322,9 | 326,1 | 324,0 |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége | 1,48 | 1,33 | 1,31 |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft) | -2542 | -2652 | -2648 |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft) | 2172 | 2155 | 2138 |
| MNB irányadó kamat (%) | 0,90 | 0,90 | 0,90 |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)* | 0,70 | 0,60 | 0,58 |
| 3 hónapos bankközi hozam (%) | 0,25 | 0,28 | 0,29 |
| 3x6-os FRA hozam (%) | 0,29 | 0,31 | 0,32 |
| 3 hónapos állampapírhozam (%) | 0,10 | 0,13 | 0,13 |
| 5 éves állampapírhozam (%) | 2,92 | 2,84 | 2,98 |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 295 | 286 | 301 |
| Egynapos FX-swap piaci felár (bp) | 13 | 9 | 4 |
| 3 hónapos FX-swap piaci felár (bp) | -25 | 1 | -5 |
| 5 éves FX-swap piaci felár (bp) | -13 | -12 | -12 |
| 5 éves CDS-felár (bp) | 86 | 88 | 81 |
| 5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)** | 239 | 250 | 256 |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp) | 134 | 124 | 124 |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft) | 3673 | 3835 | 3837 |

Megjegyzések:

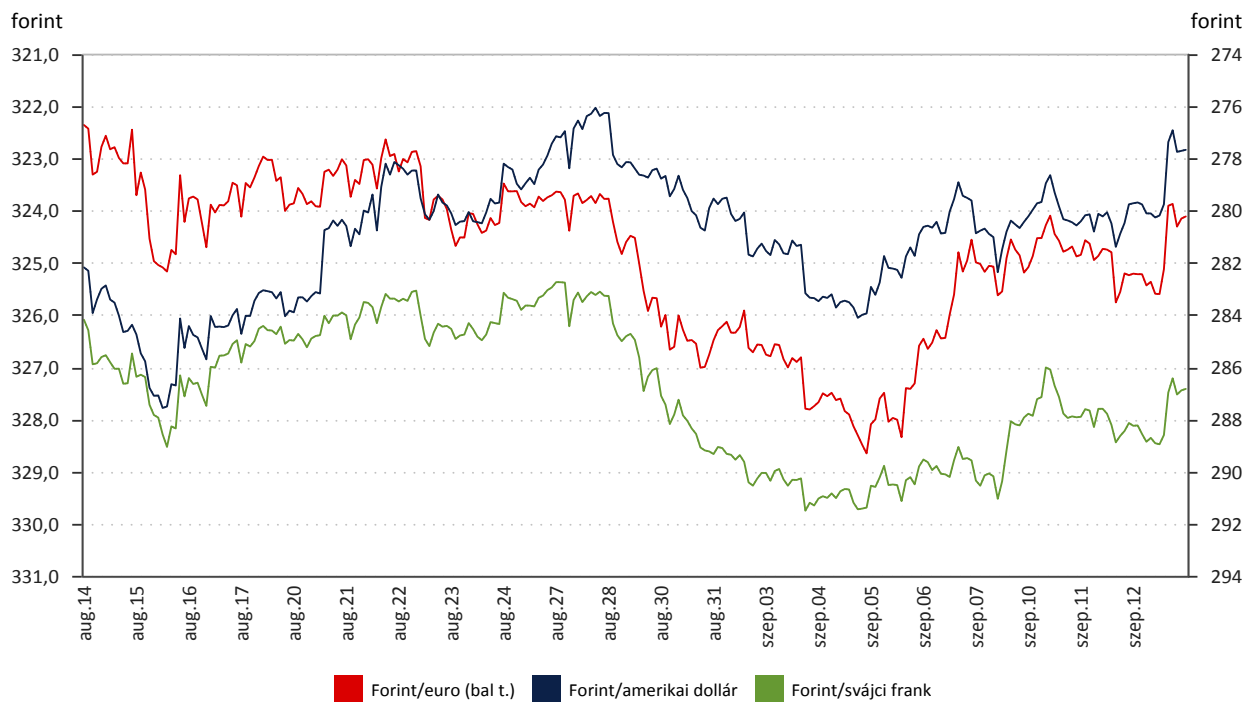
* Forward hozamgörbe alapján.

** Német hozam felett.

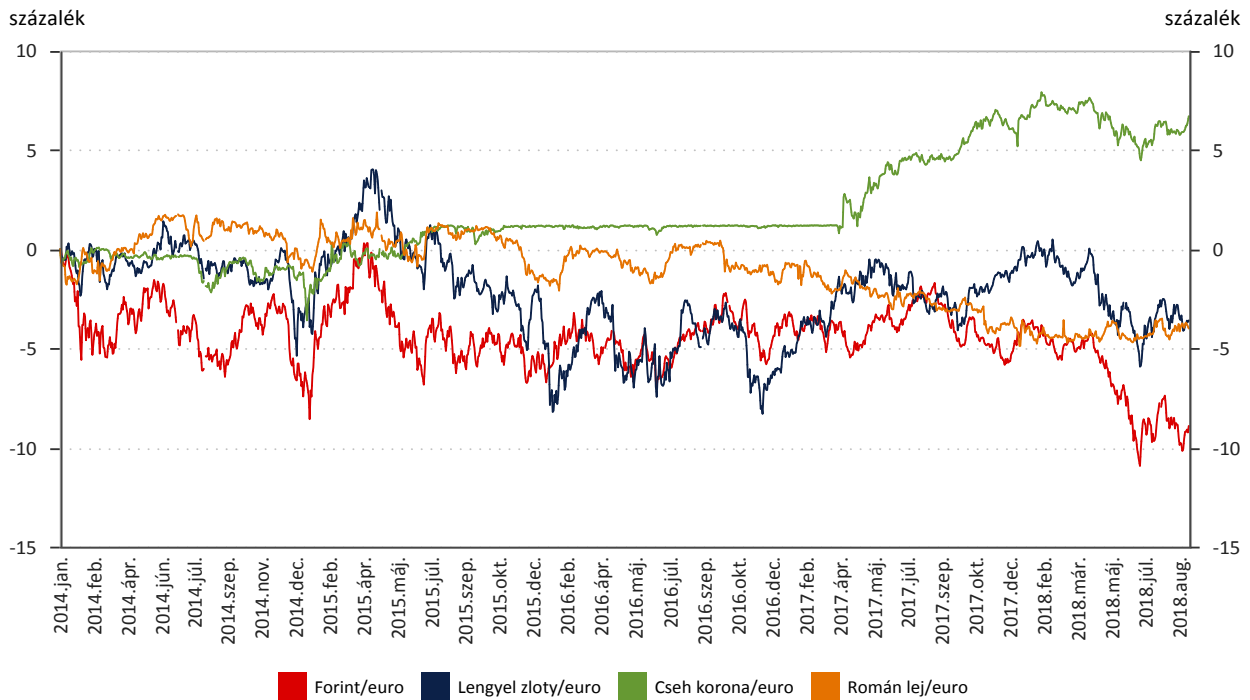
48. A forintárfolyam alakulása



49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)

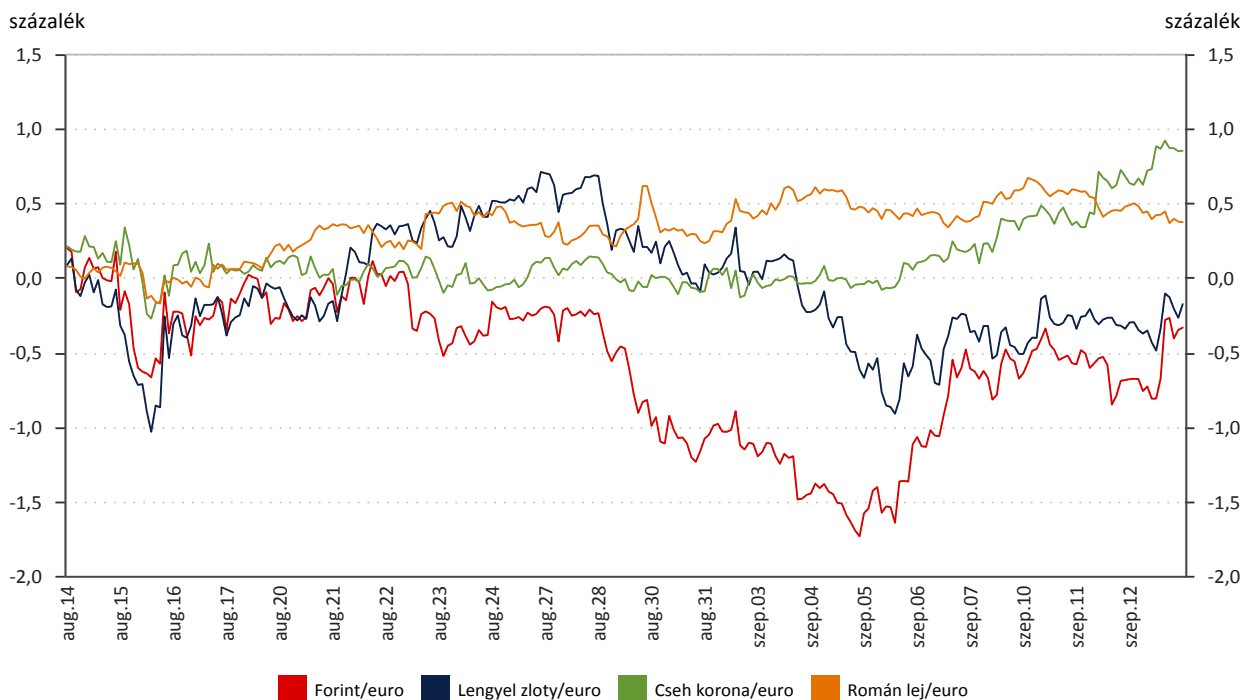


50. Régiós devizaárfolyamok



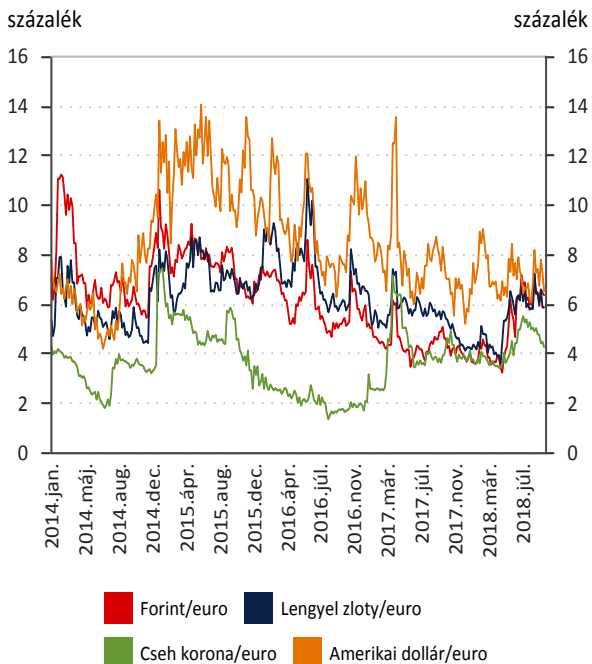
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



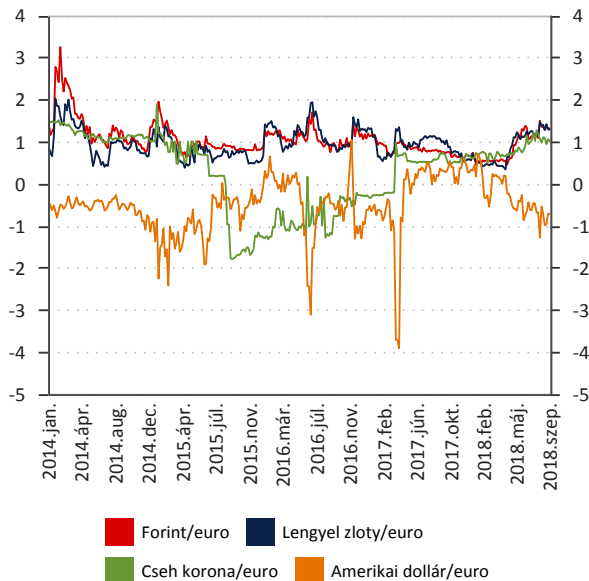
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



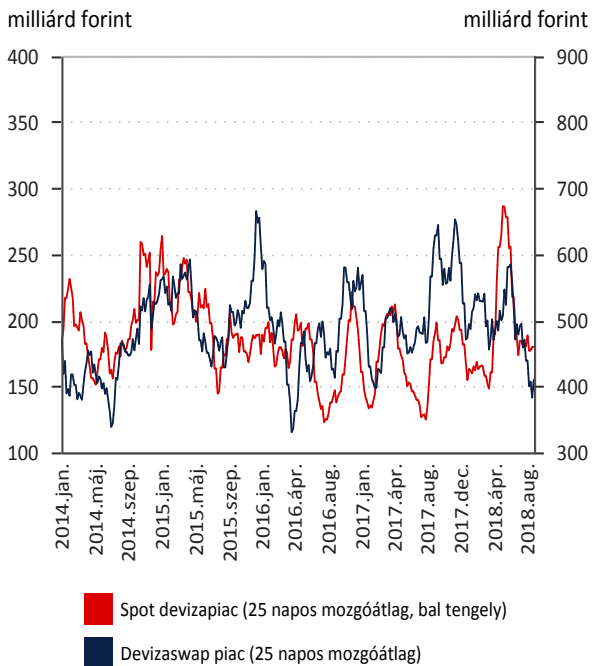
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



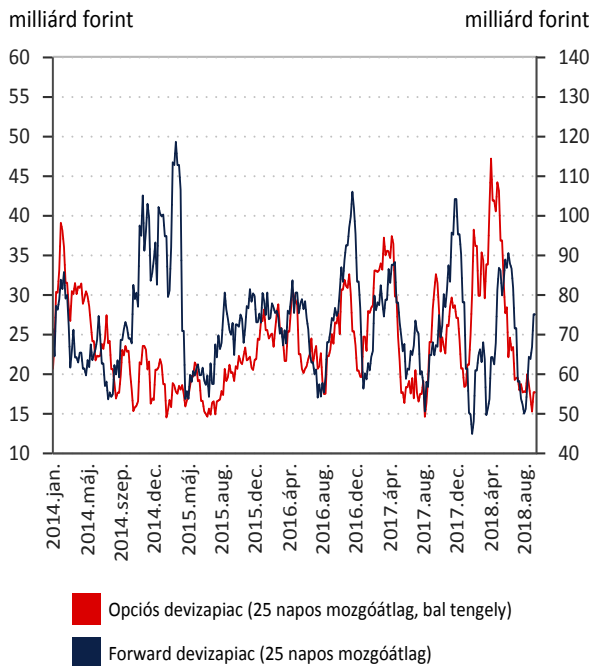
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizzel való szorzást a könnyebb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



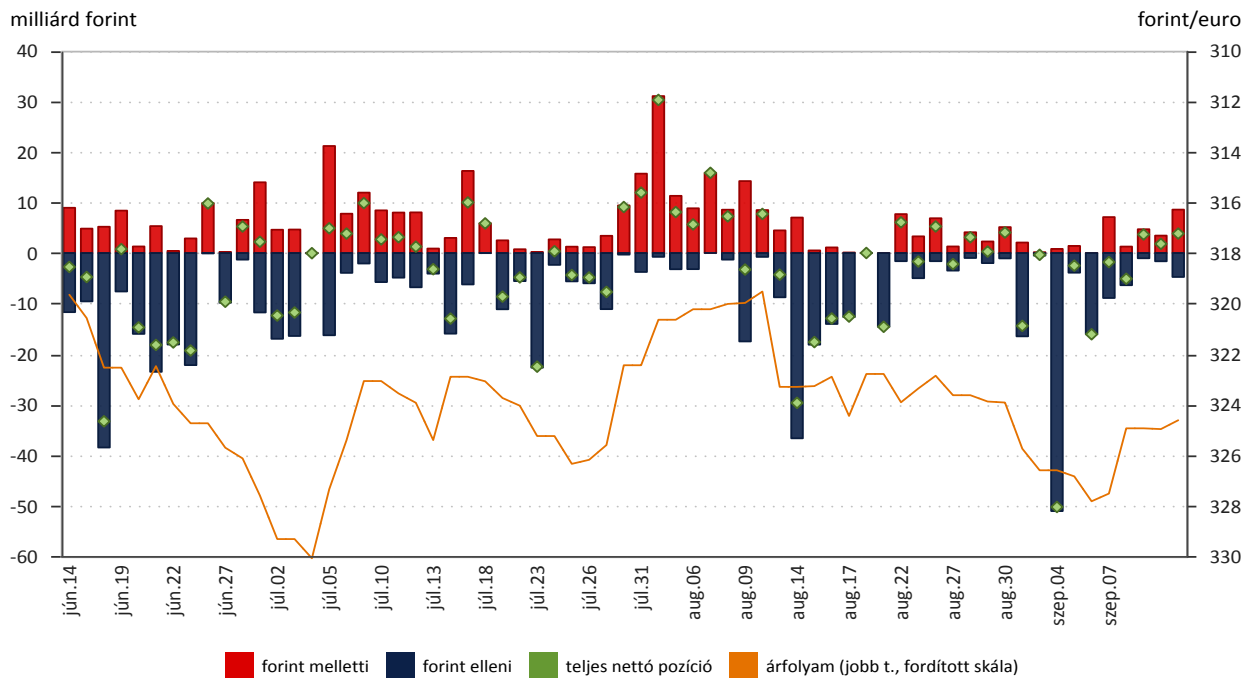
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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.

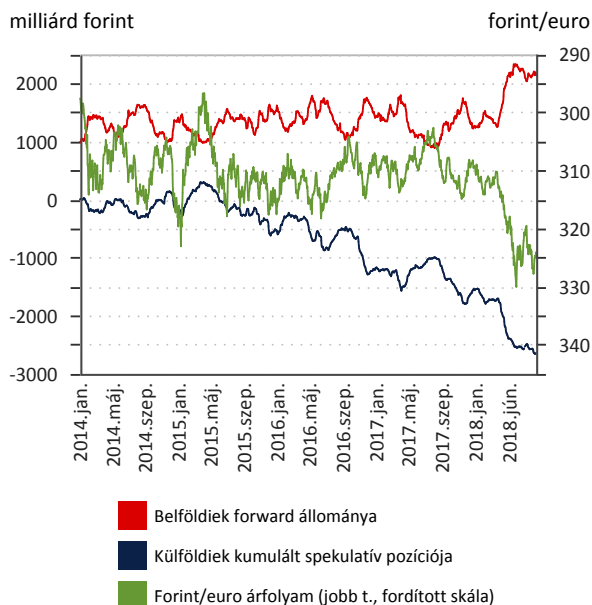
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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.

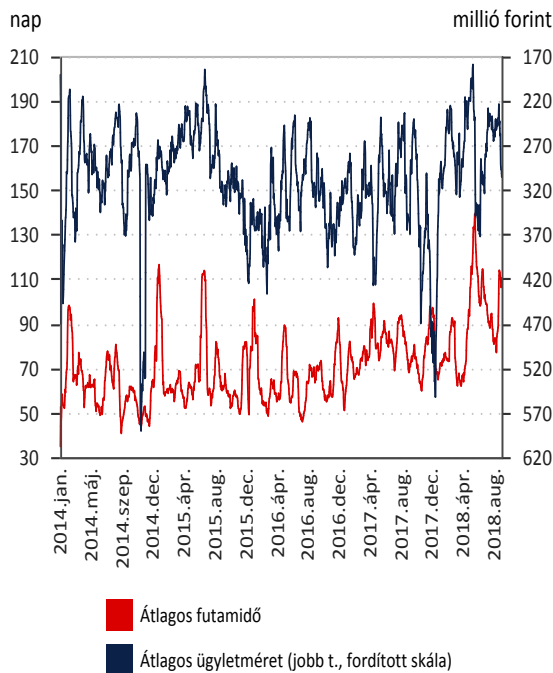
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

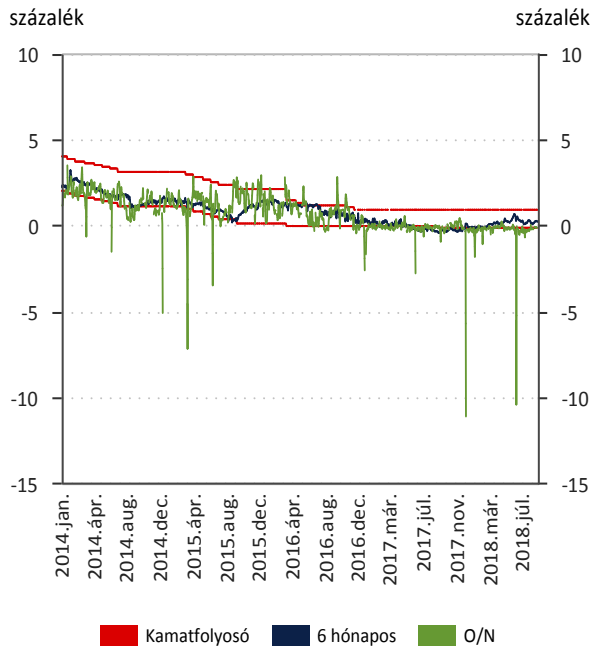
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

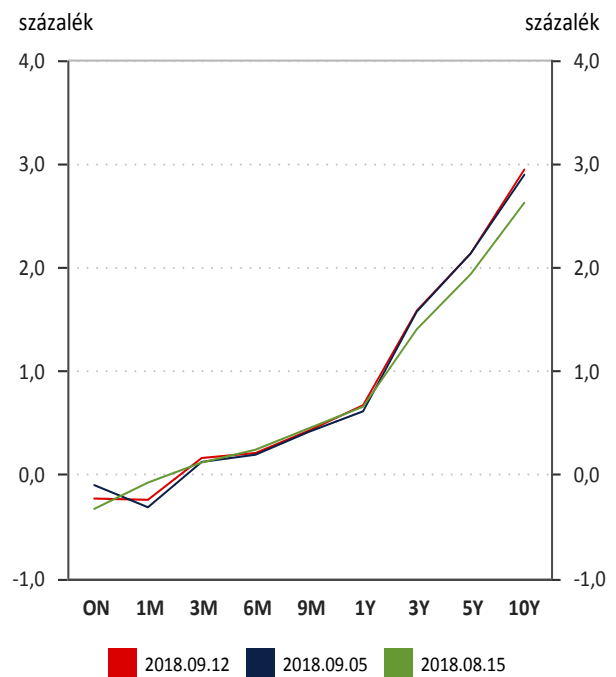
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



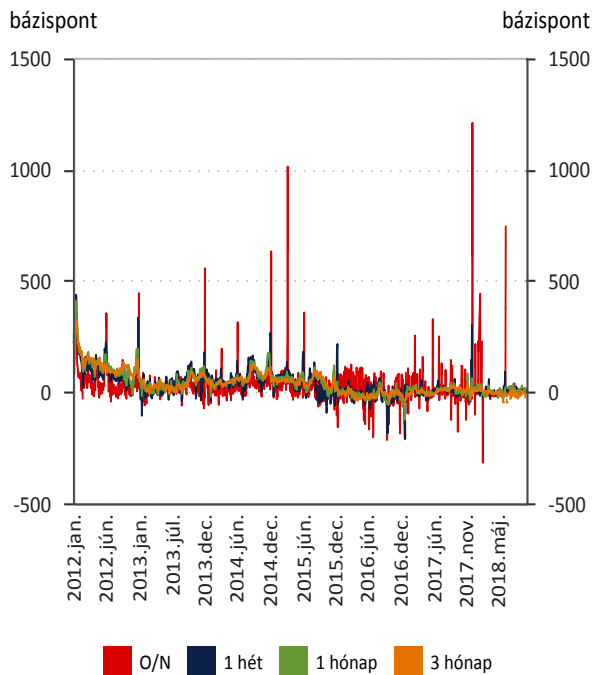
Forrás: MNB, Thomson Reuters
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámítva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



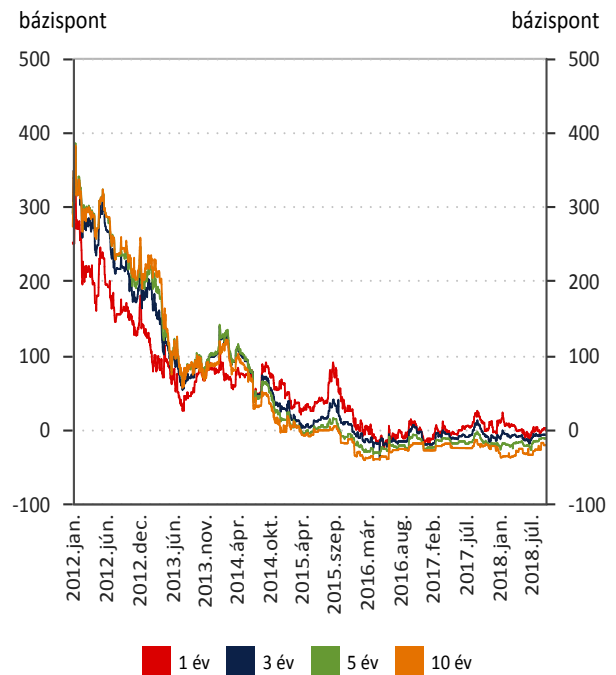
Forrás: MNB, Thomson Reuters.
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



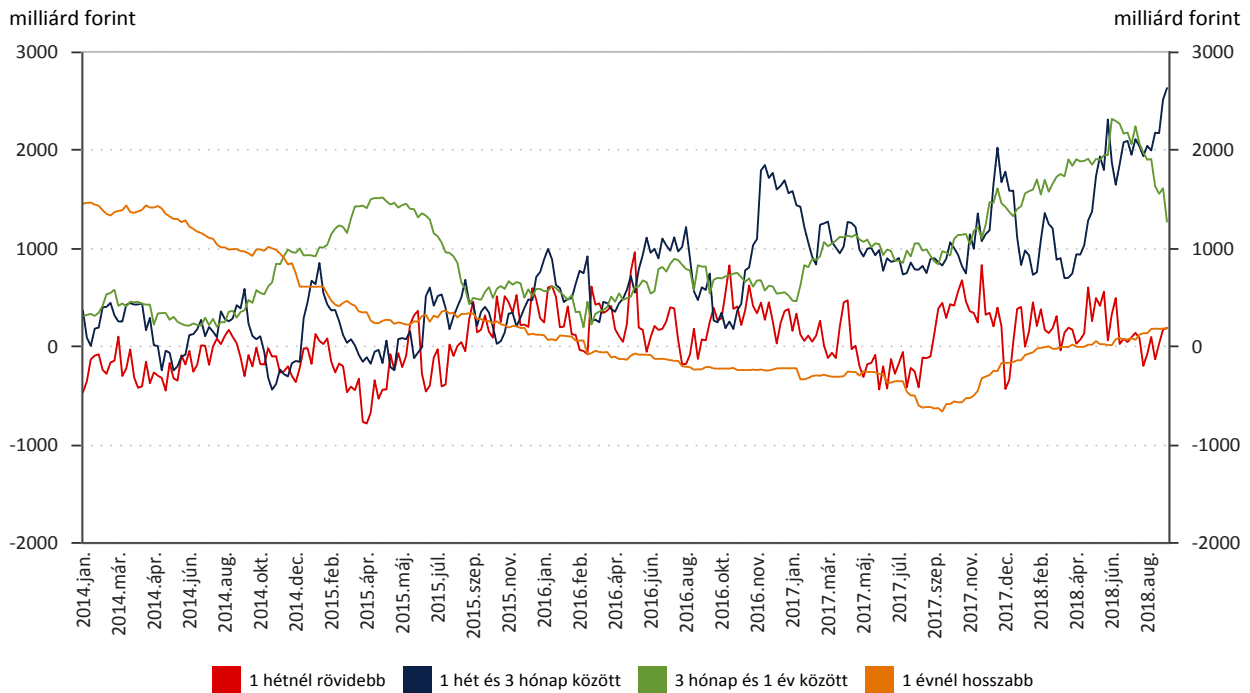
Forrás: Thomson Reuters.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



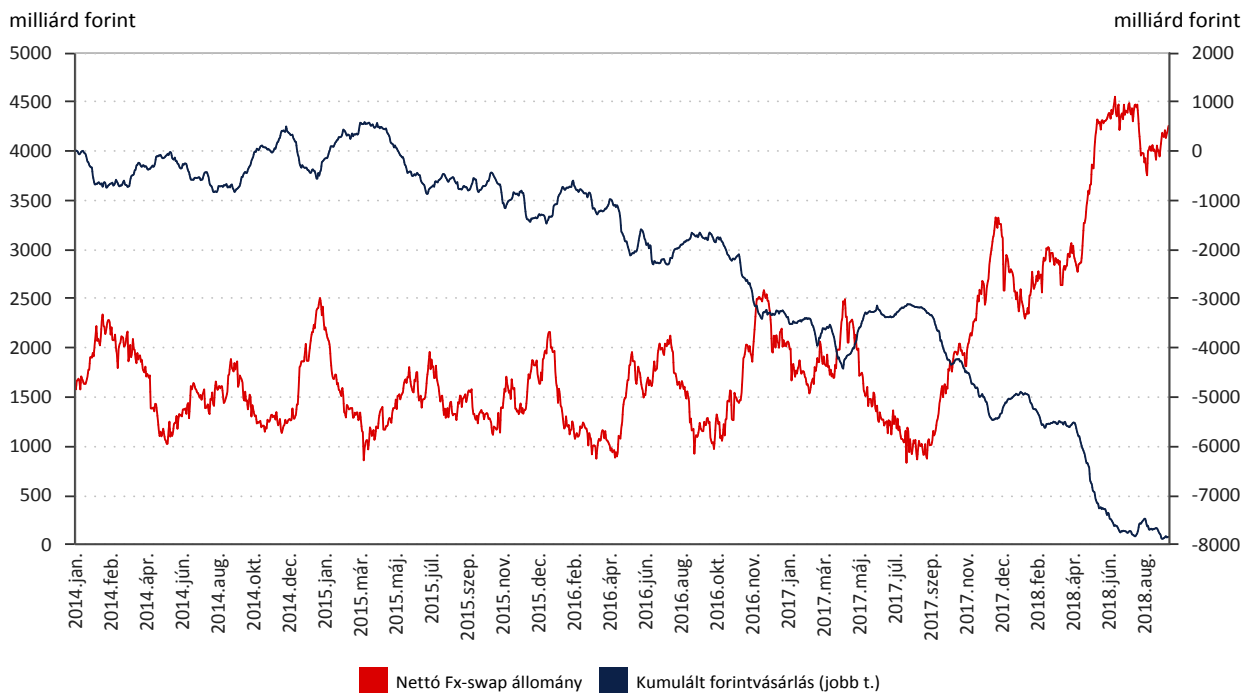
Forrás: Bloomberg.

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



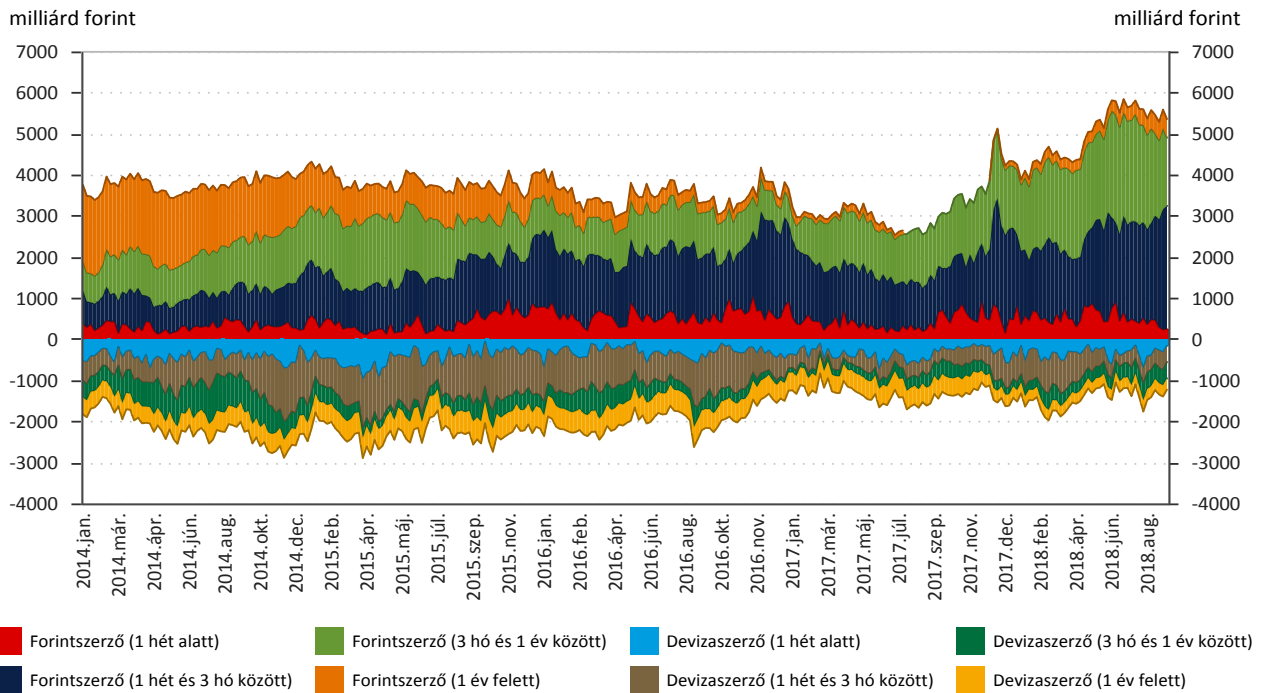
Forrás: MNB.
 Megjegyzés: A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvetéli induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel egyúttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

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 forintvetéli induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel egyúttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

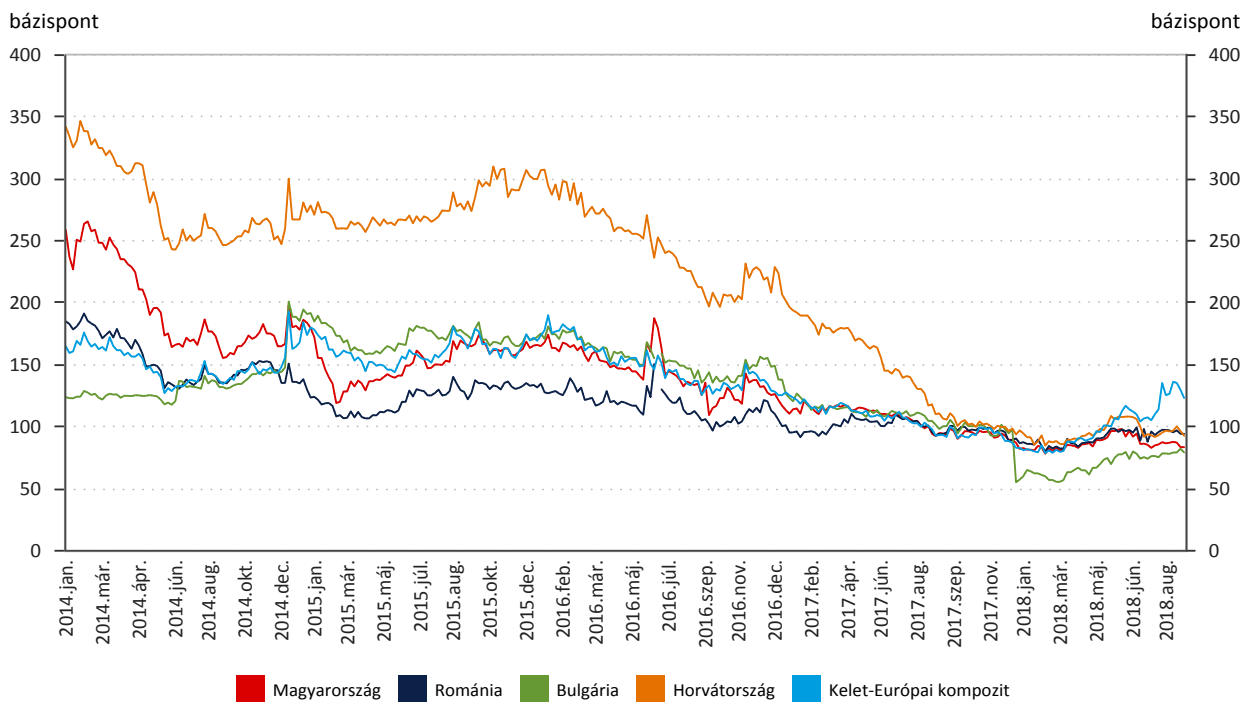
65. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

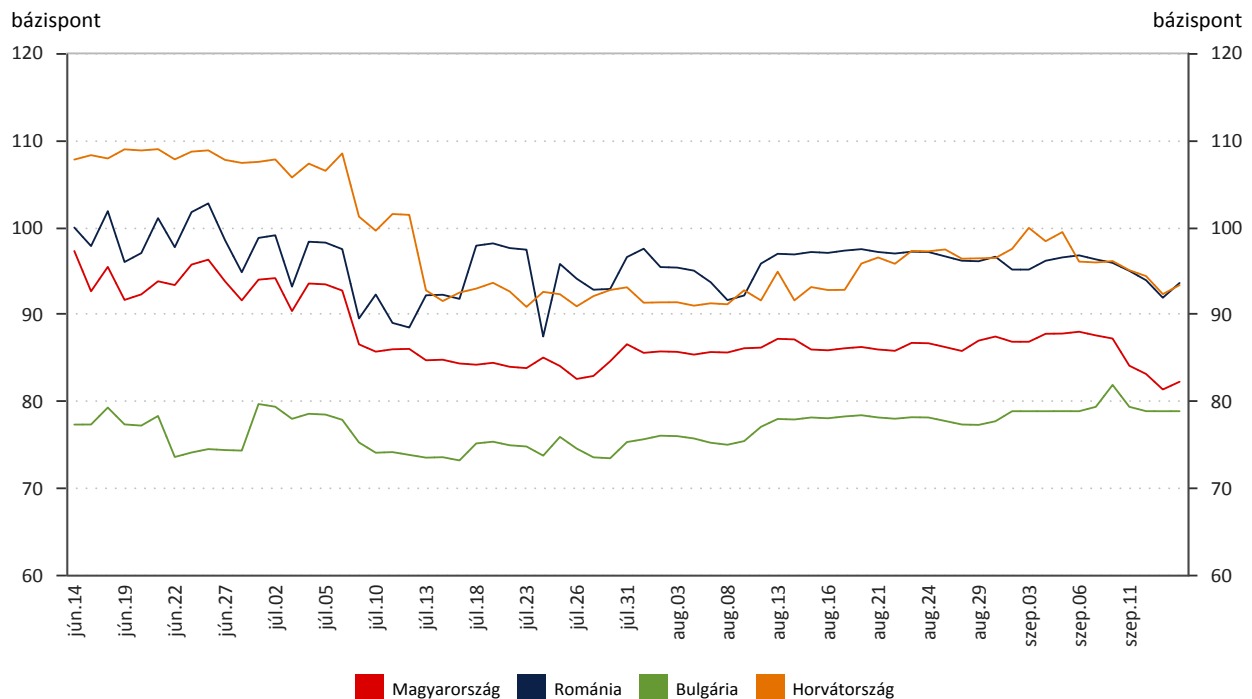
Megjegyzés: a pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



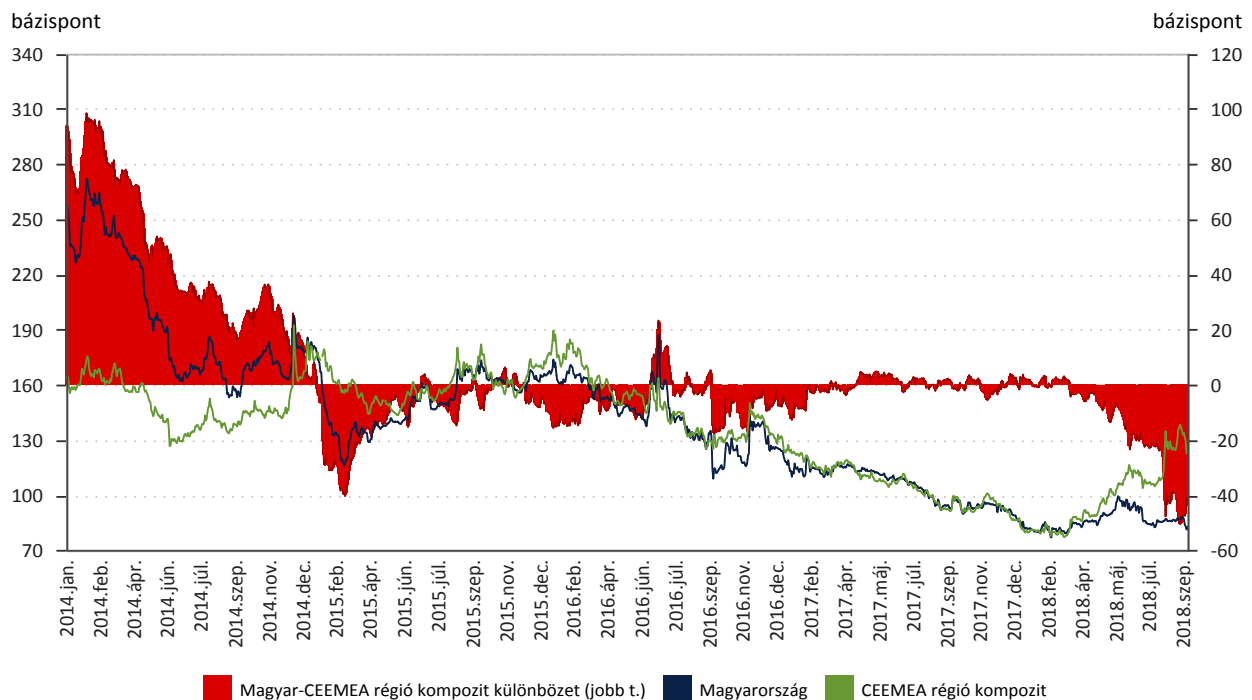
Forrás: Thomson Reuters.

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



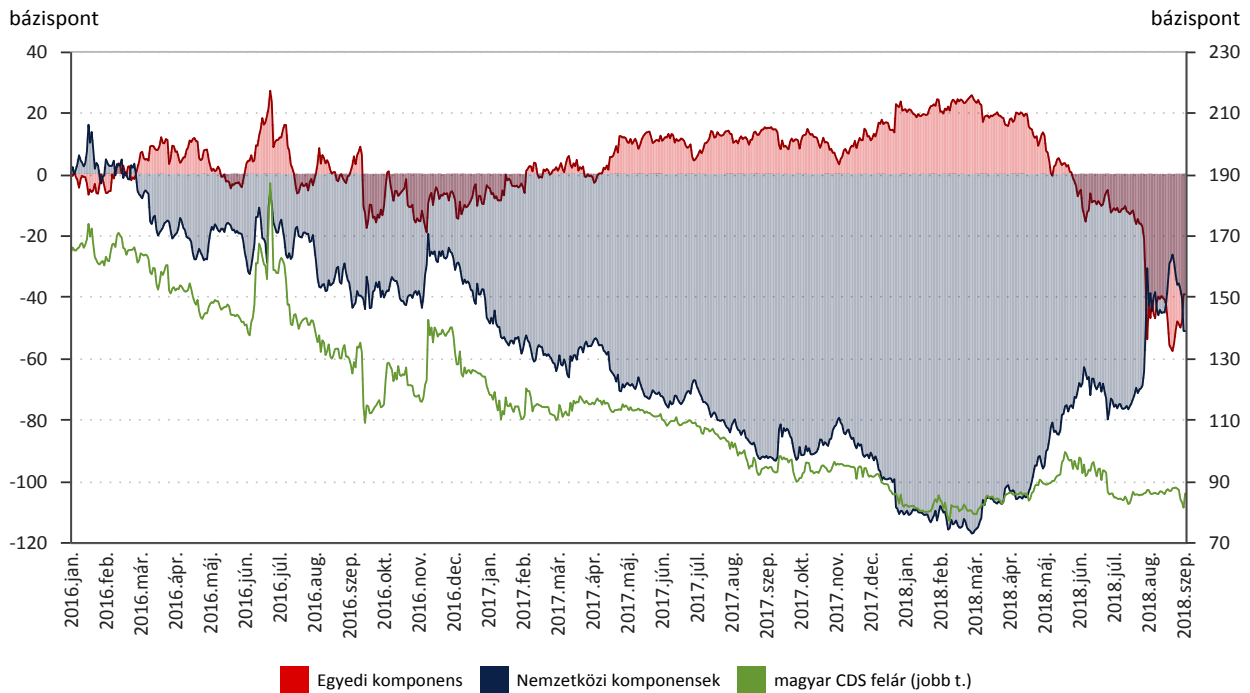
Forrás: Thomson Reuters.

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



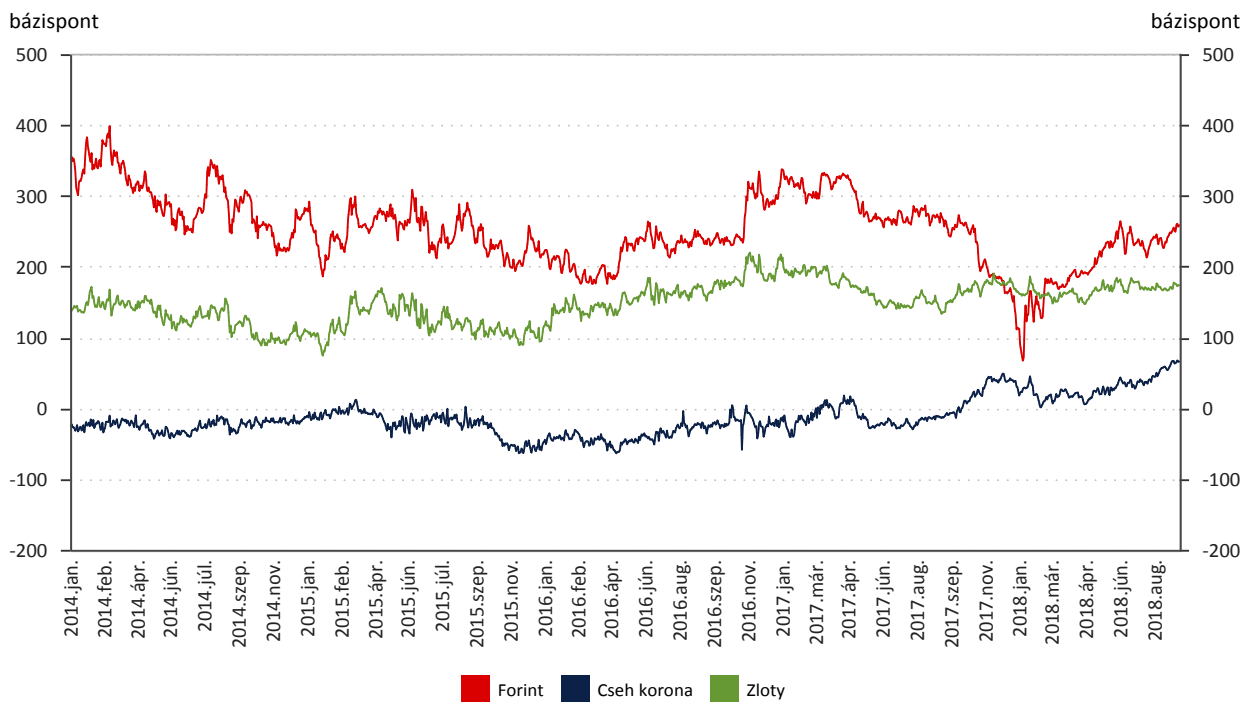
Forrás: Thomson Reuters.

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



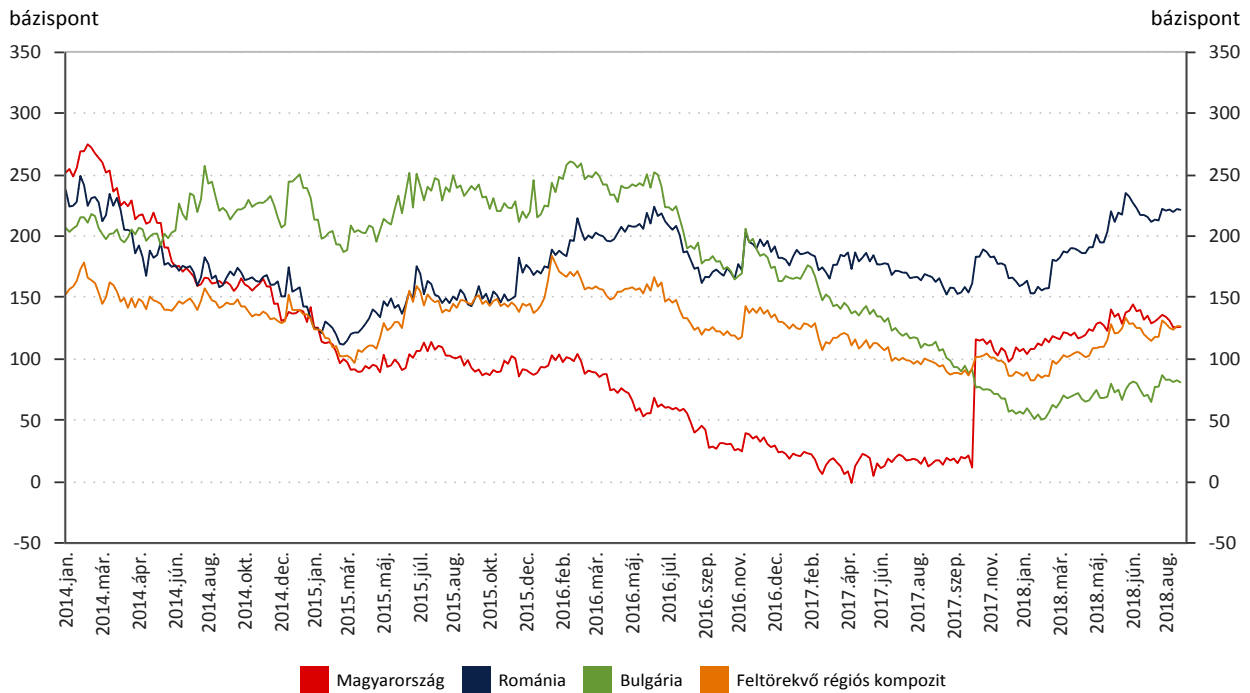
Forrás: Bloomberg
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



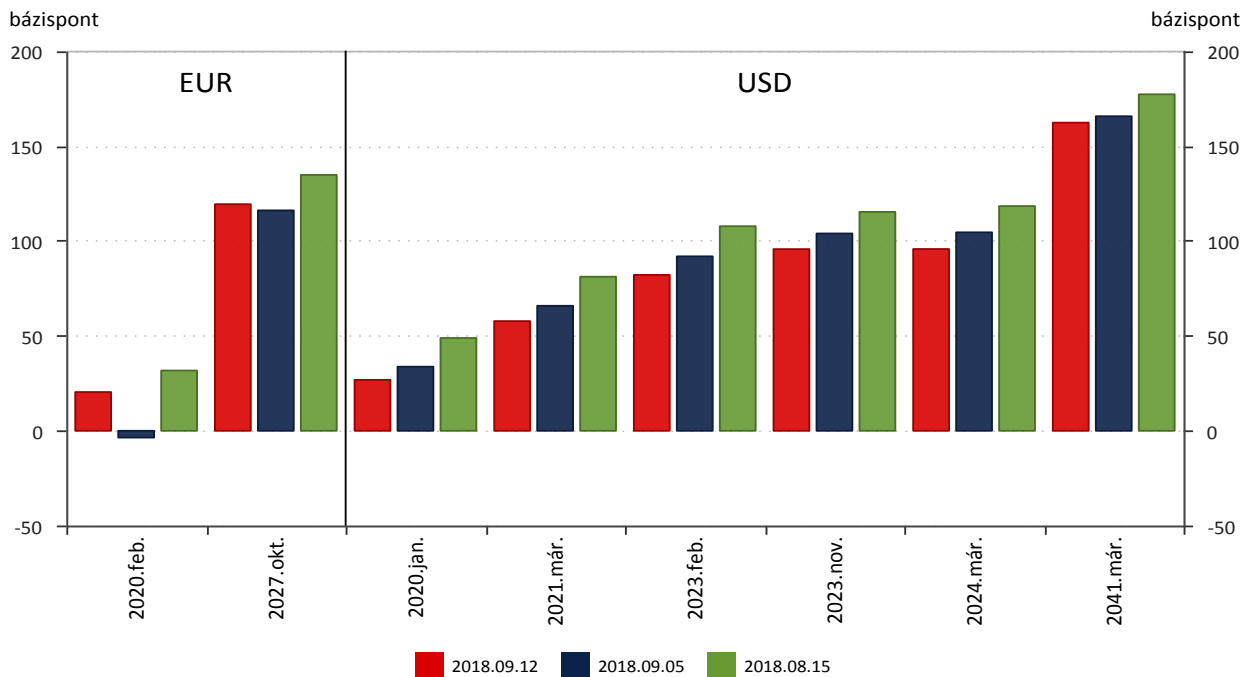
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



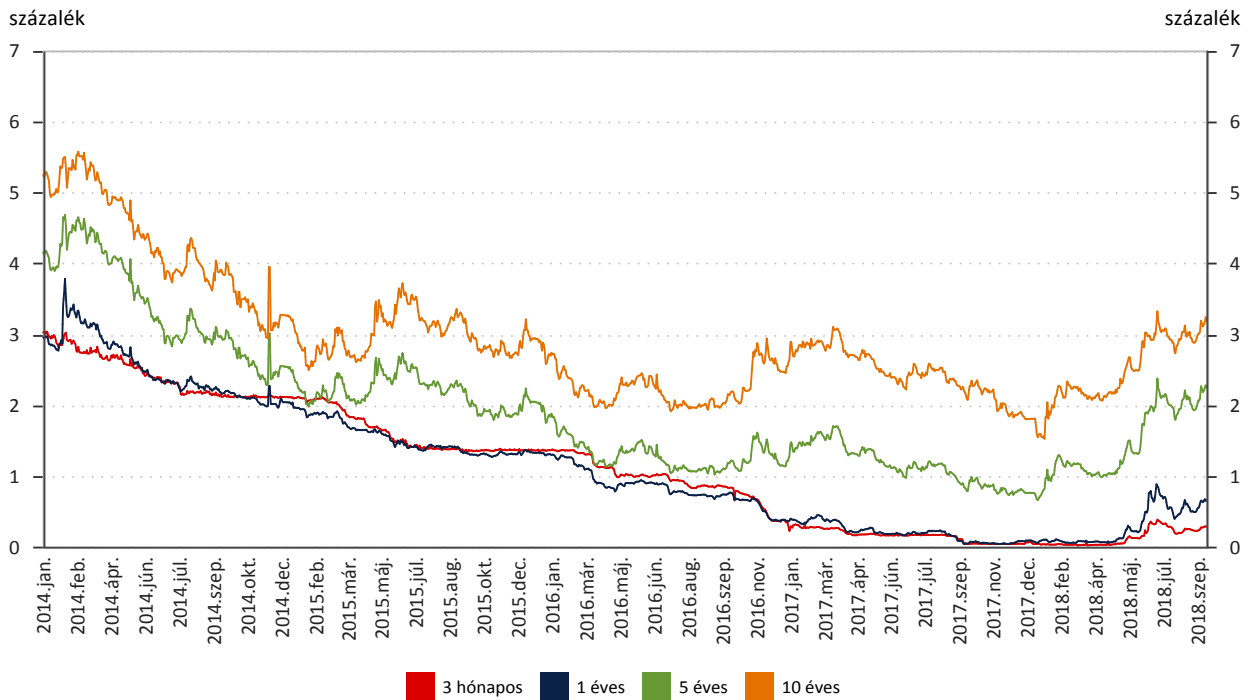
Forrás: Thomson Datastream.
 Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi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

72. Hazai devizakötvények felárai



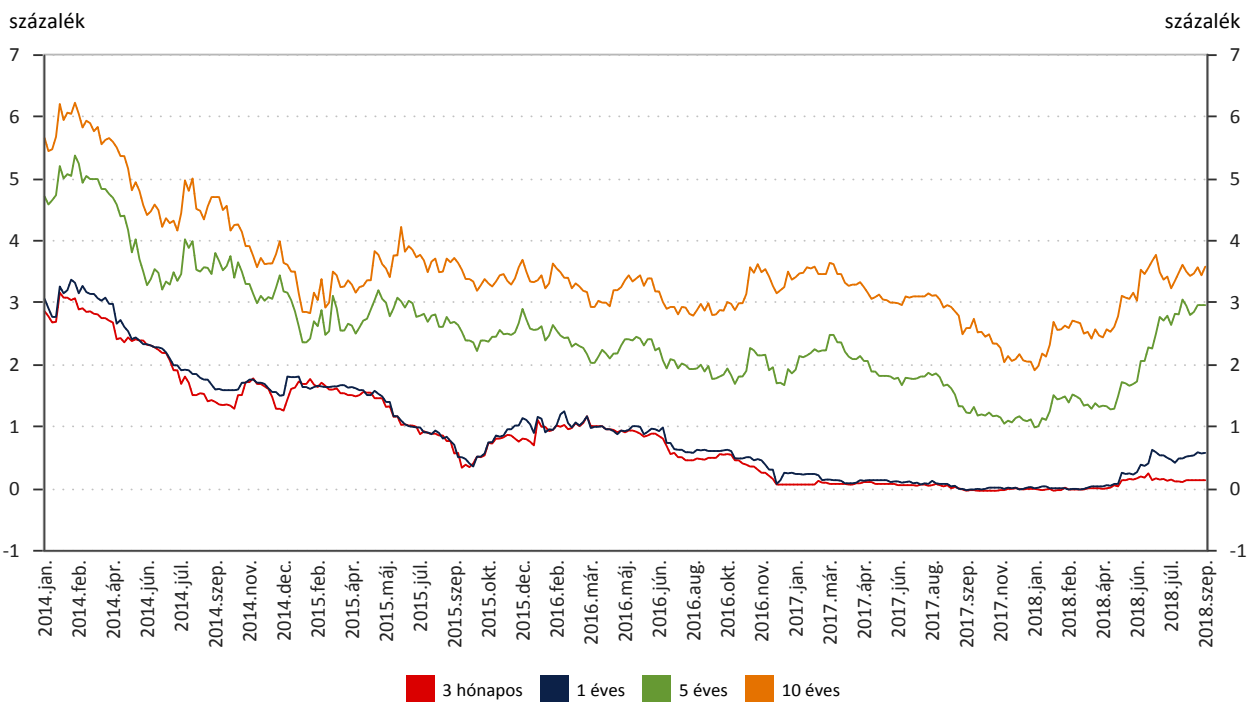
Forrás: Bloomberg.
 Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként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

73. Bankközi hozamok alakulása



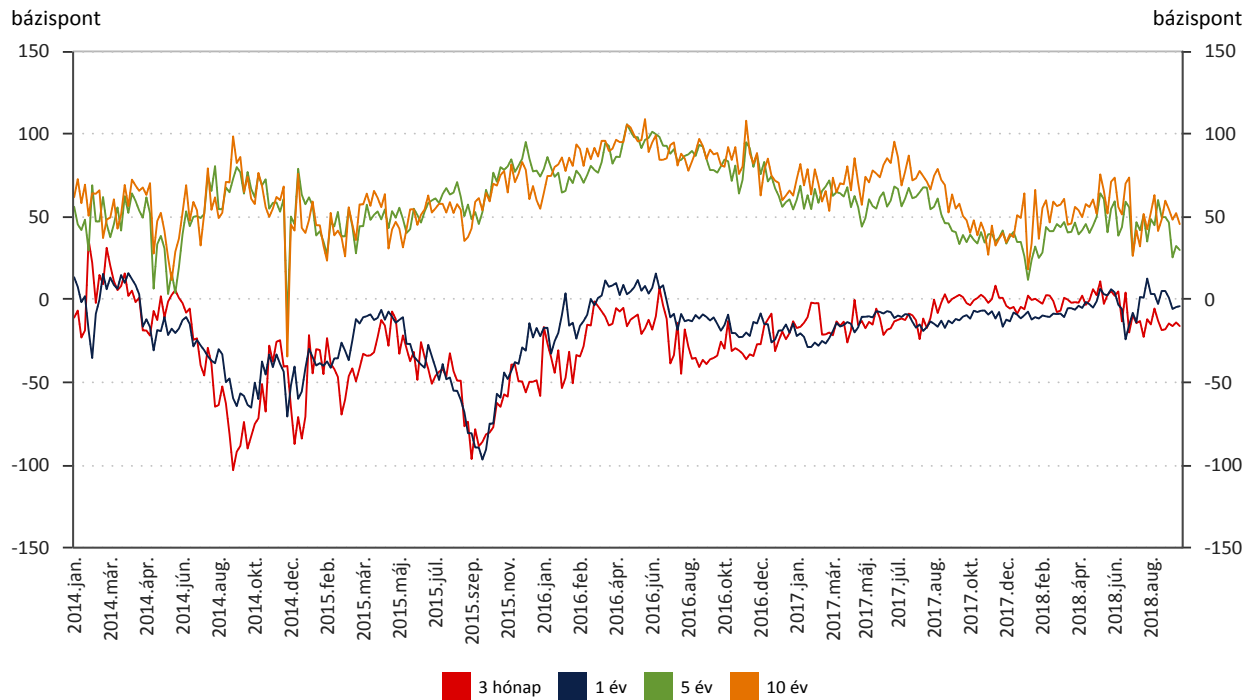
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



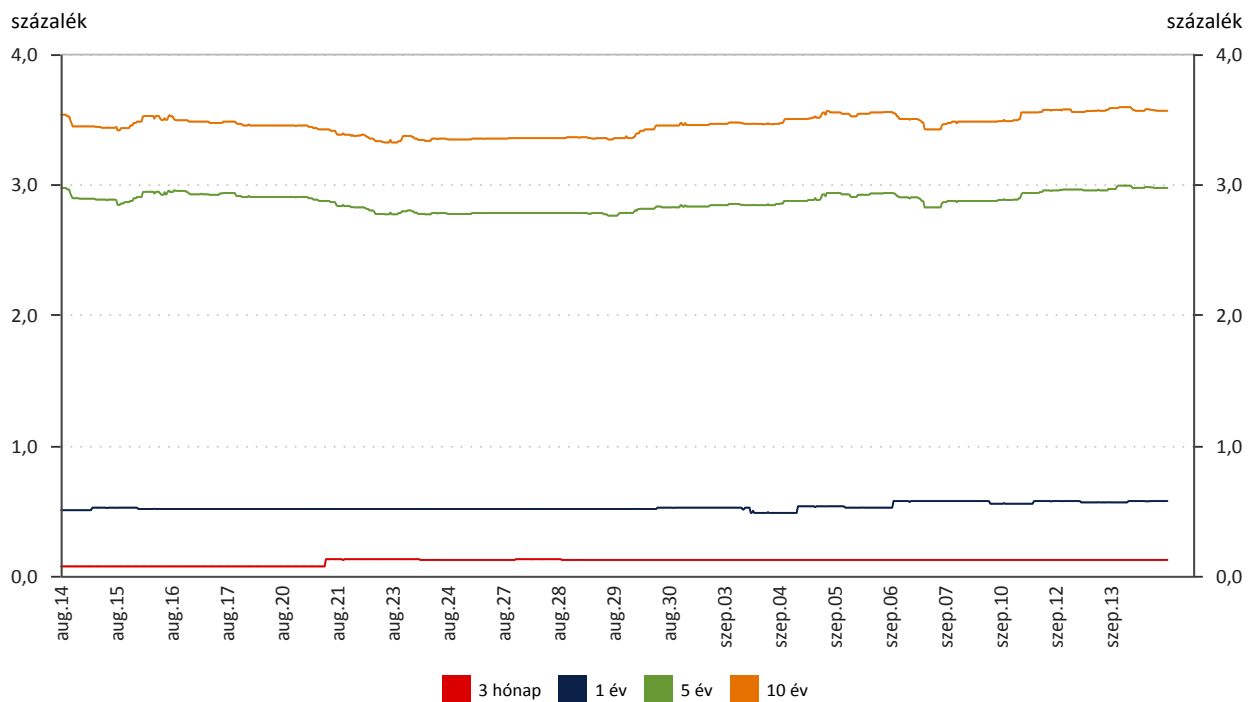
Forrás: Thomson Reuters.

75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



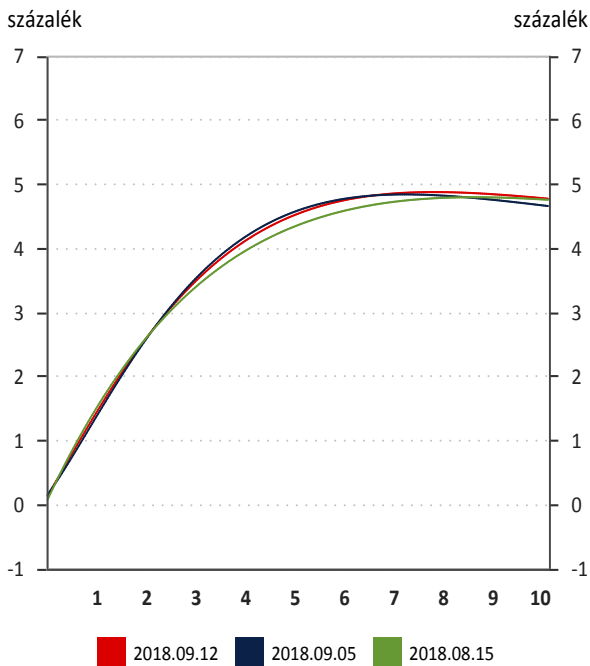
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



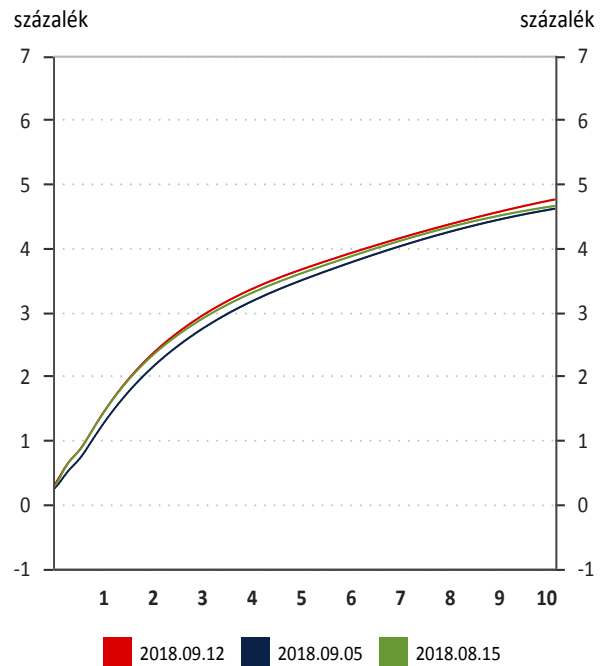
Forrás: Thomson Reuters.

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



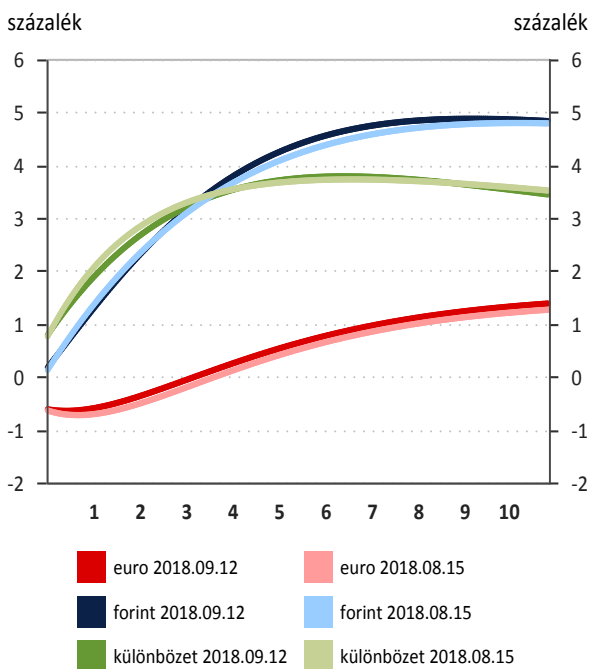
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



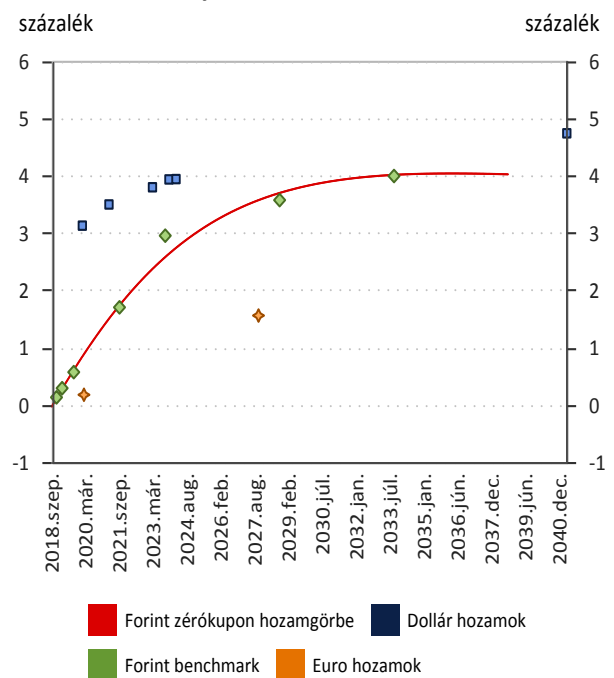
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



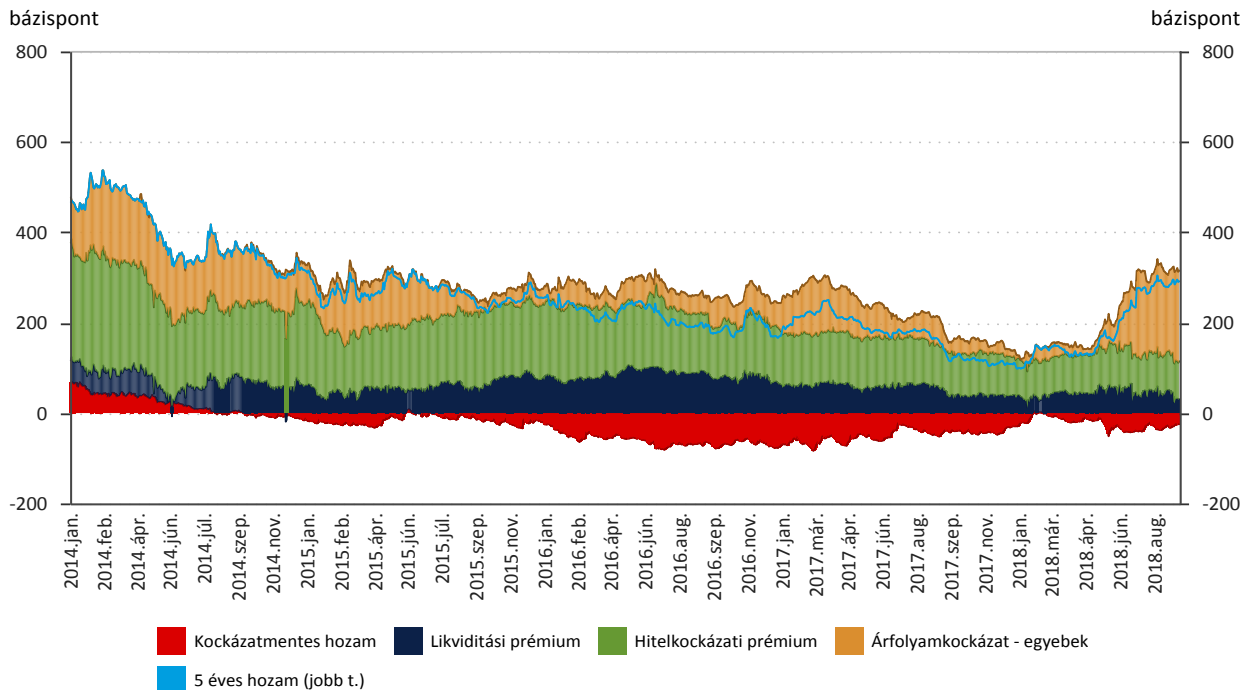
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai

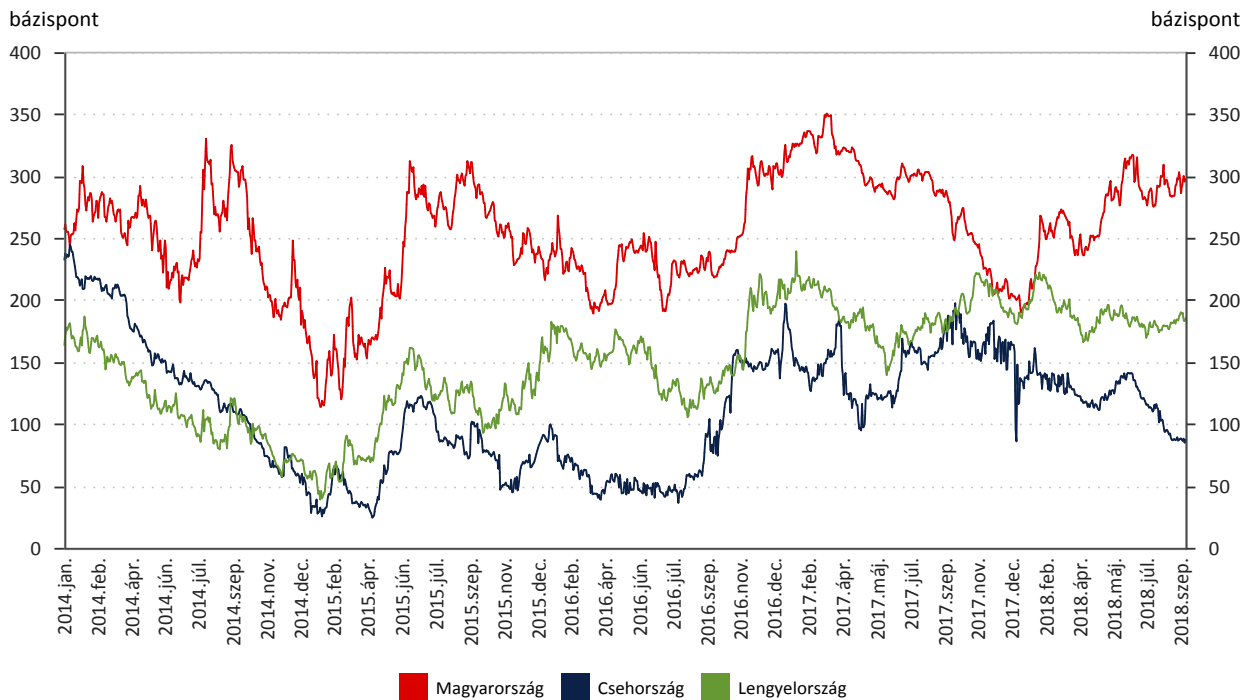


Forrás: MNB, Bloomberg.

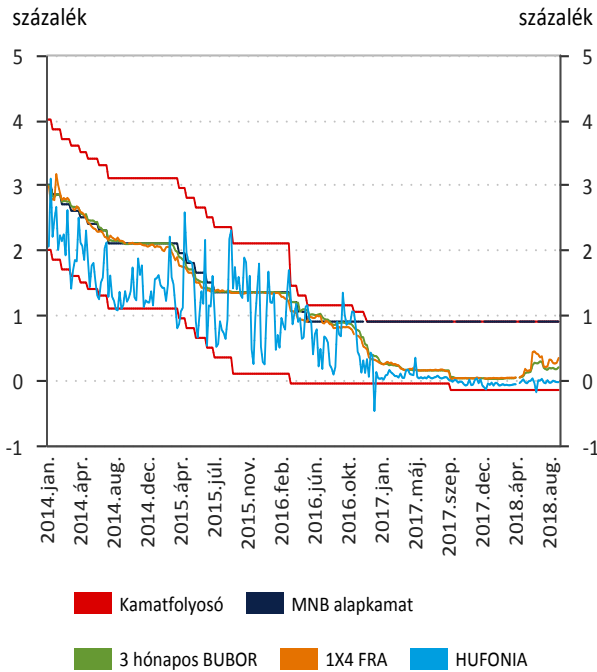
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban

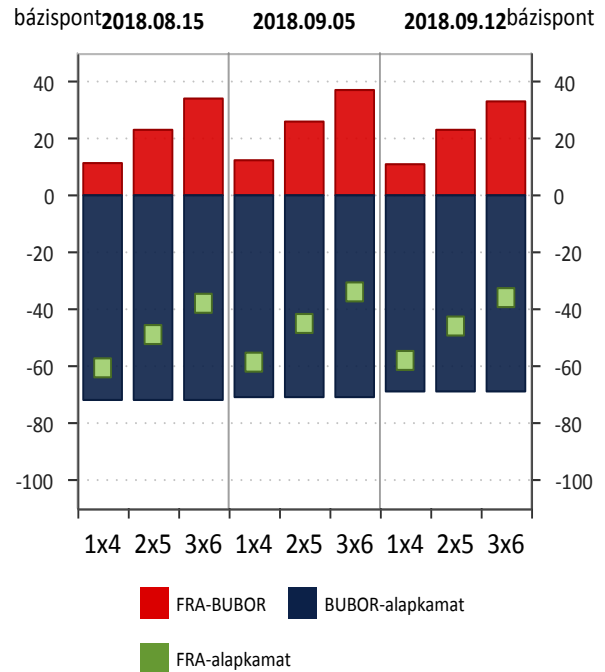


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



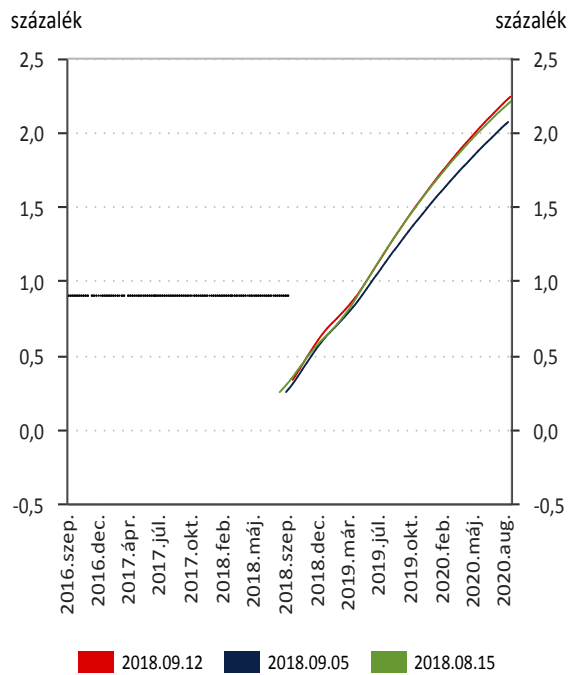
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



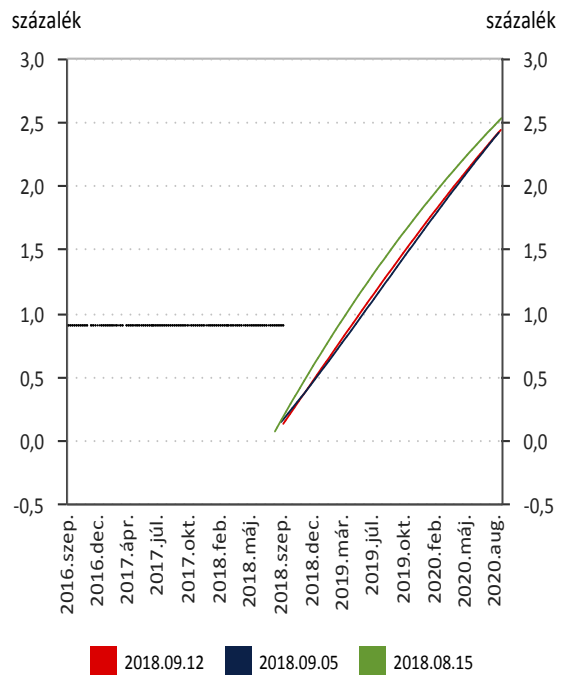
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



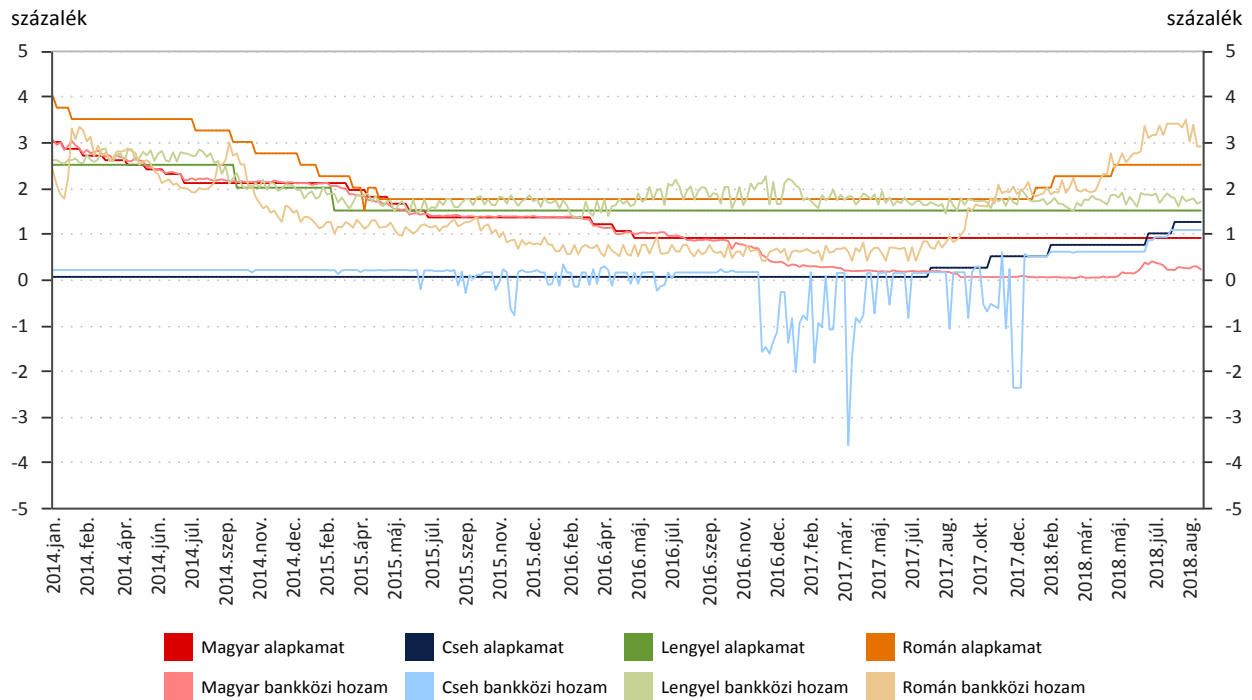
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



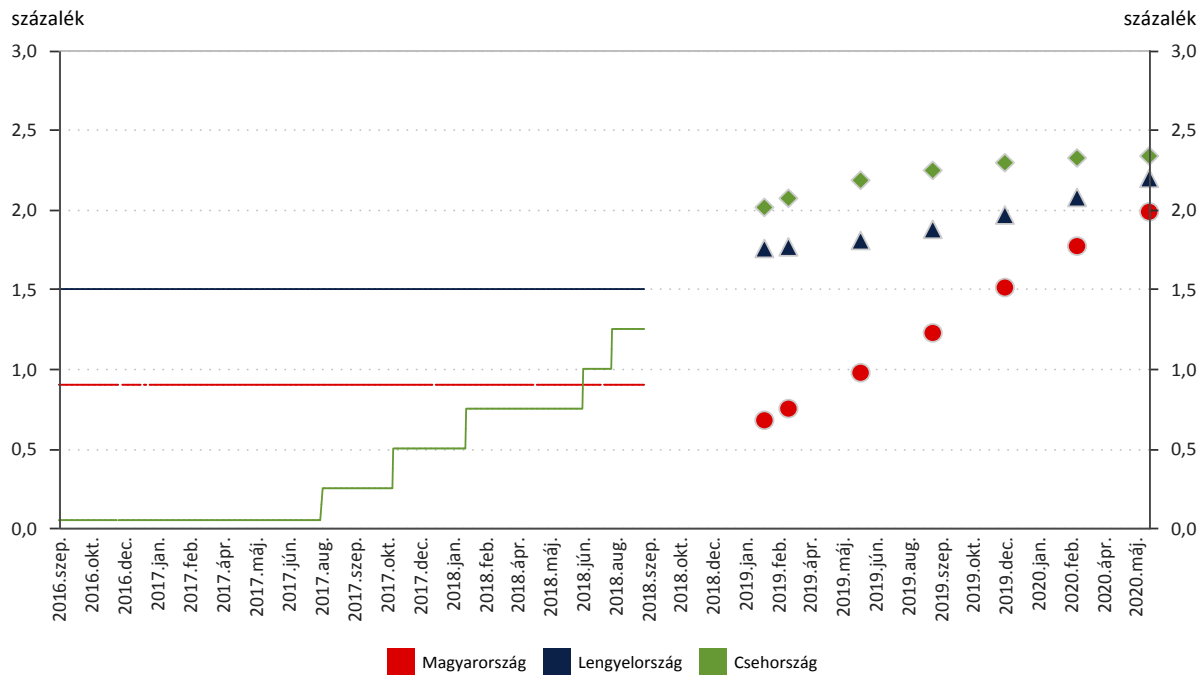
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

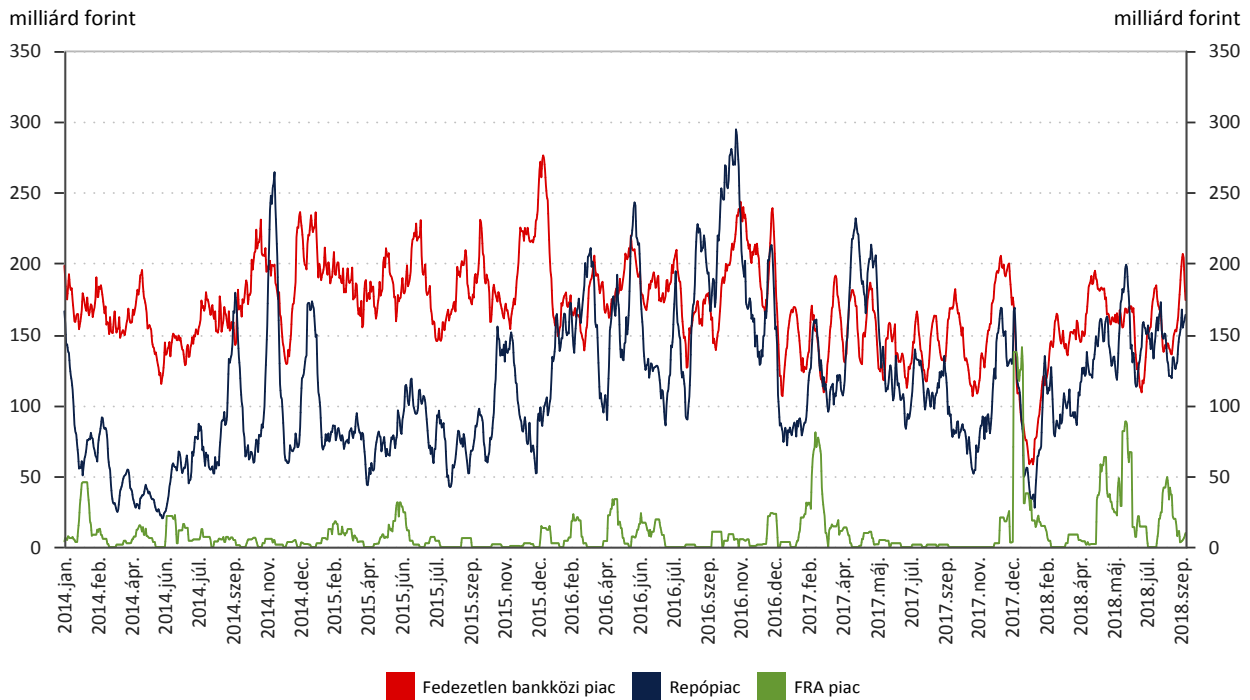
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

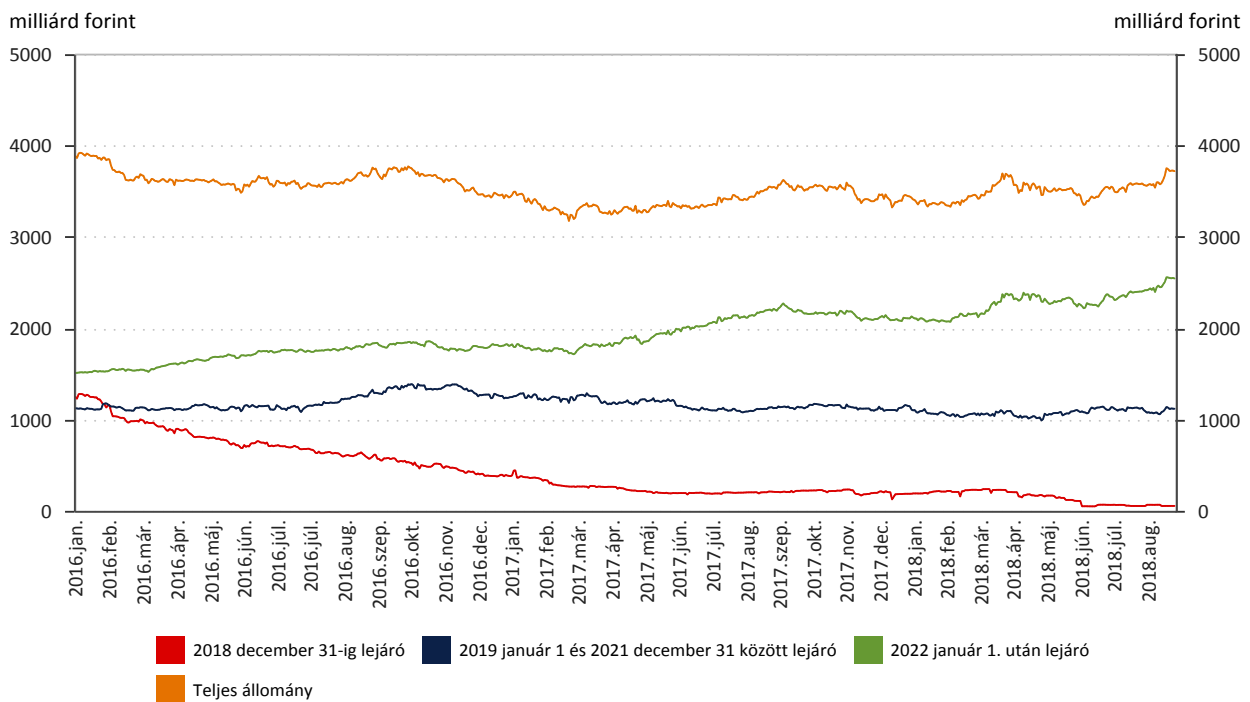
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2018.09.12).

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



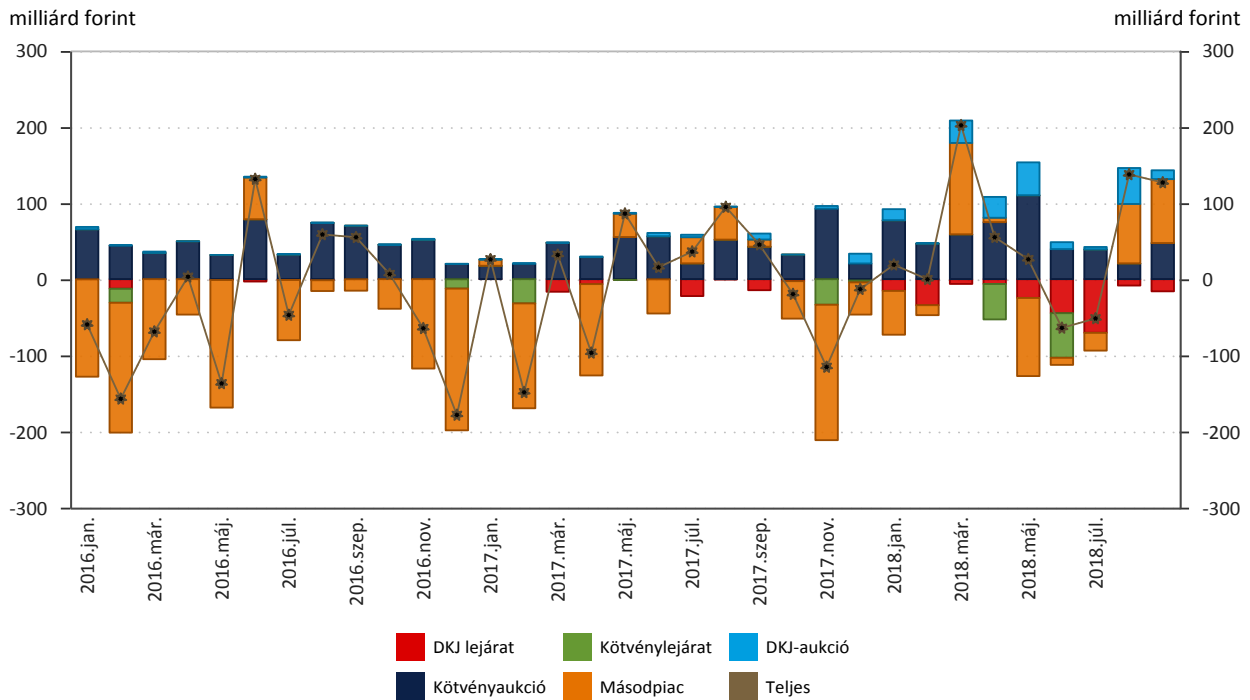
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



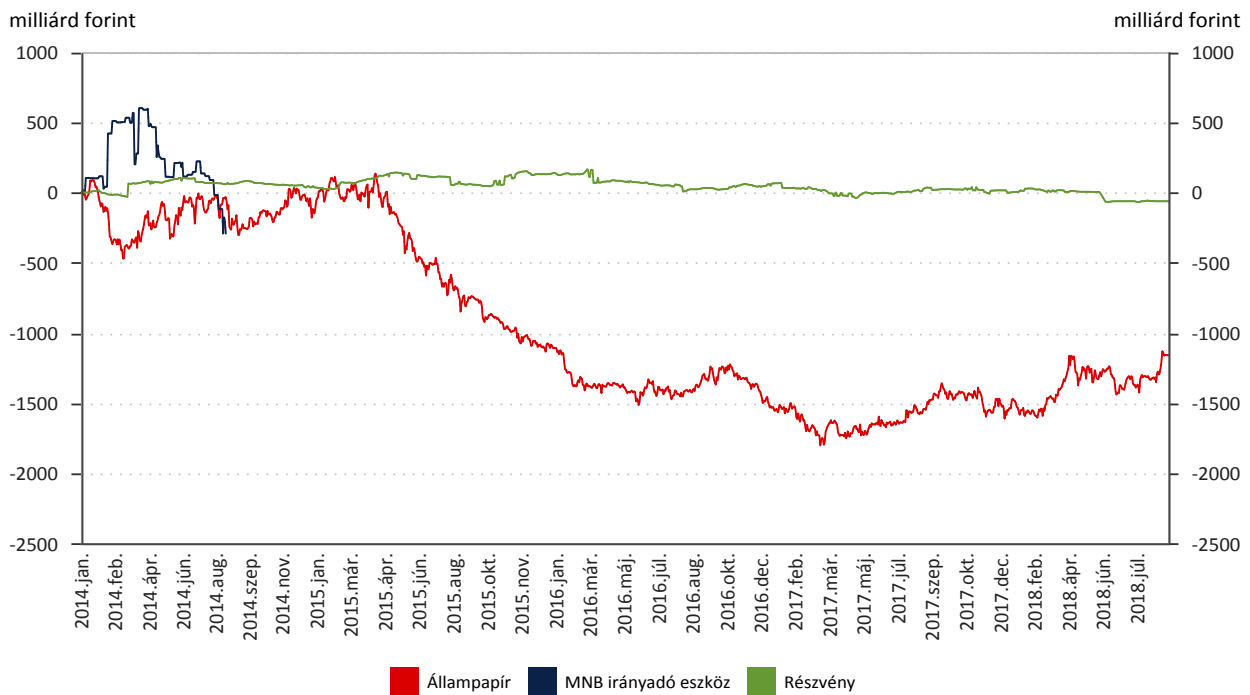
Forrás: MNB.

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



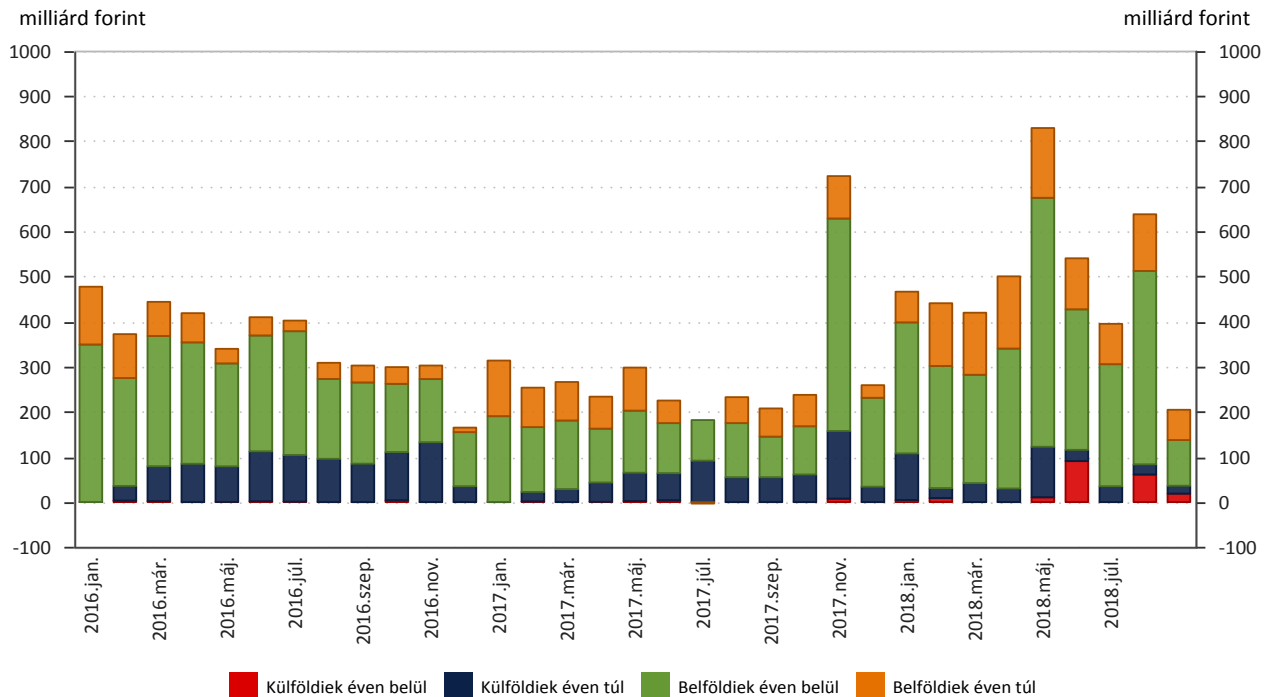
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



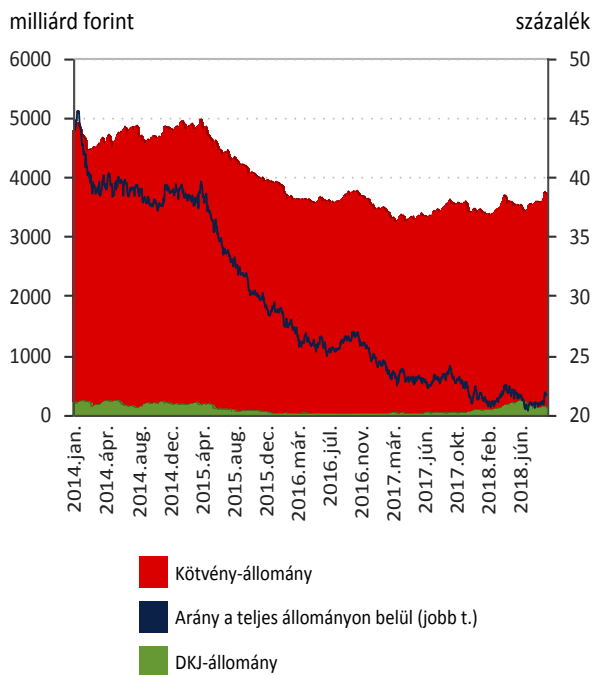
Forrás: MNB, KELER.
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



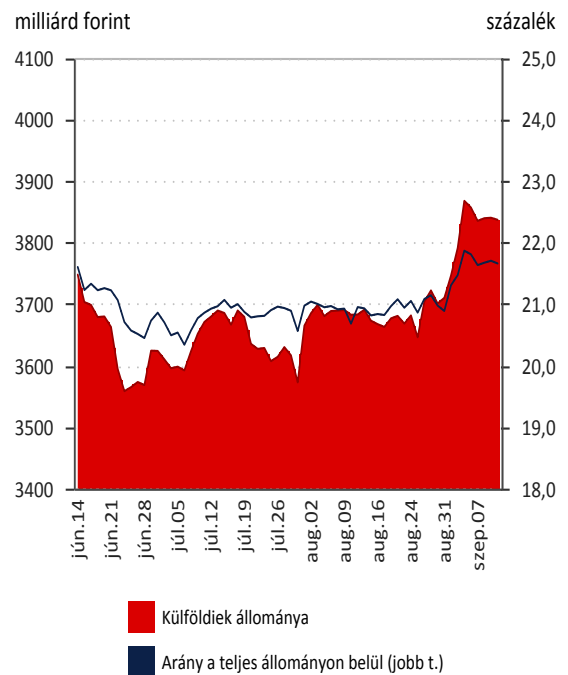
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



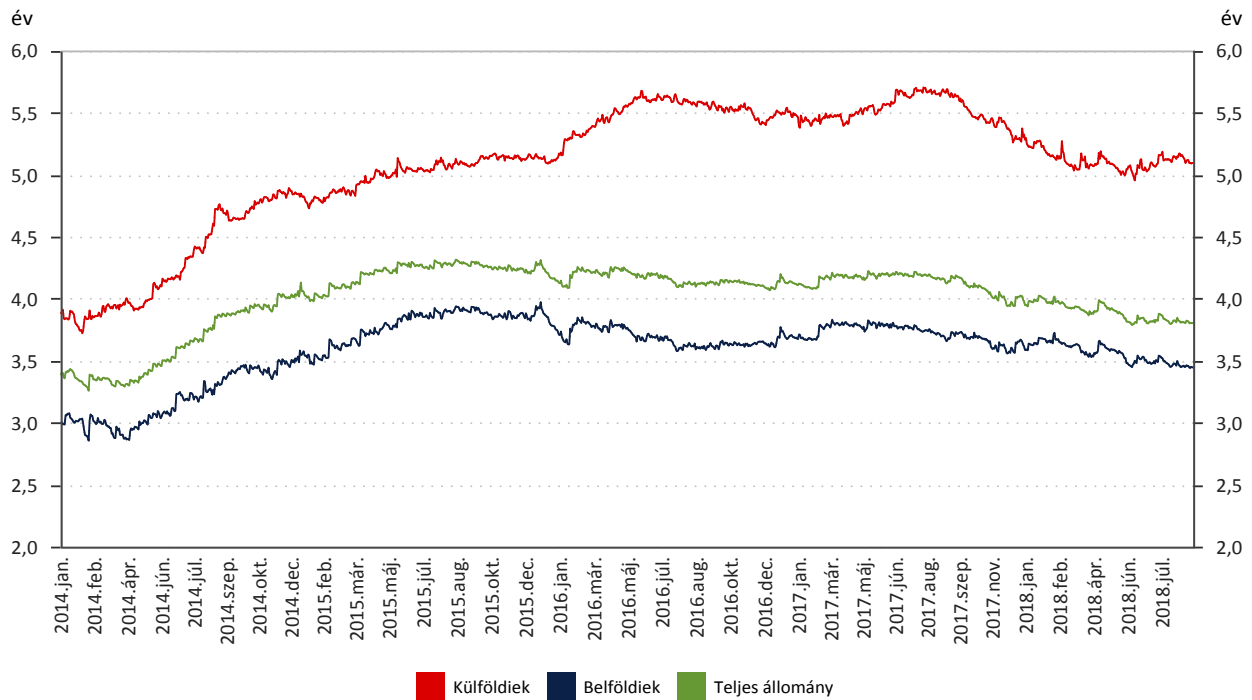
Forrás: MNB.

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



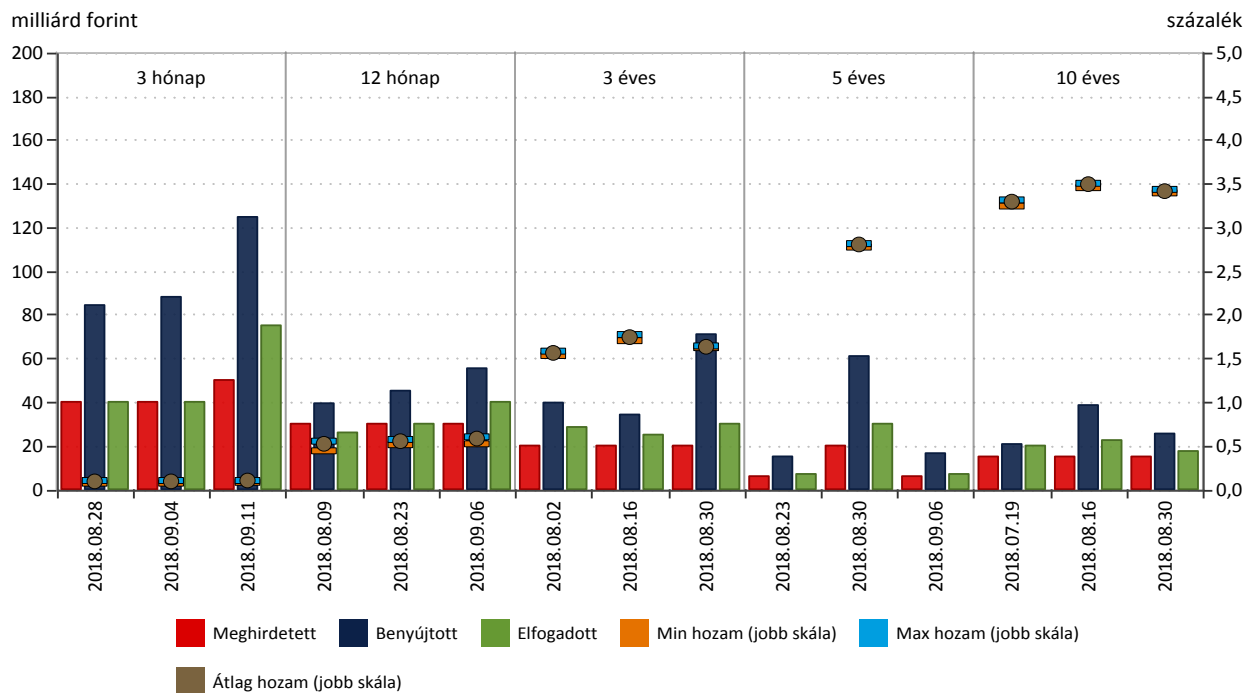
Forrás: MNB.

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



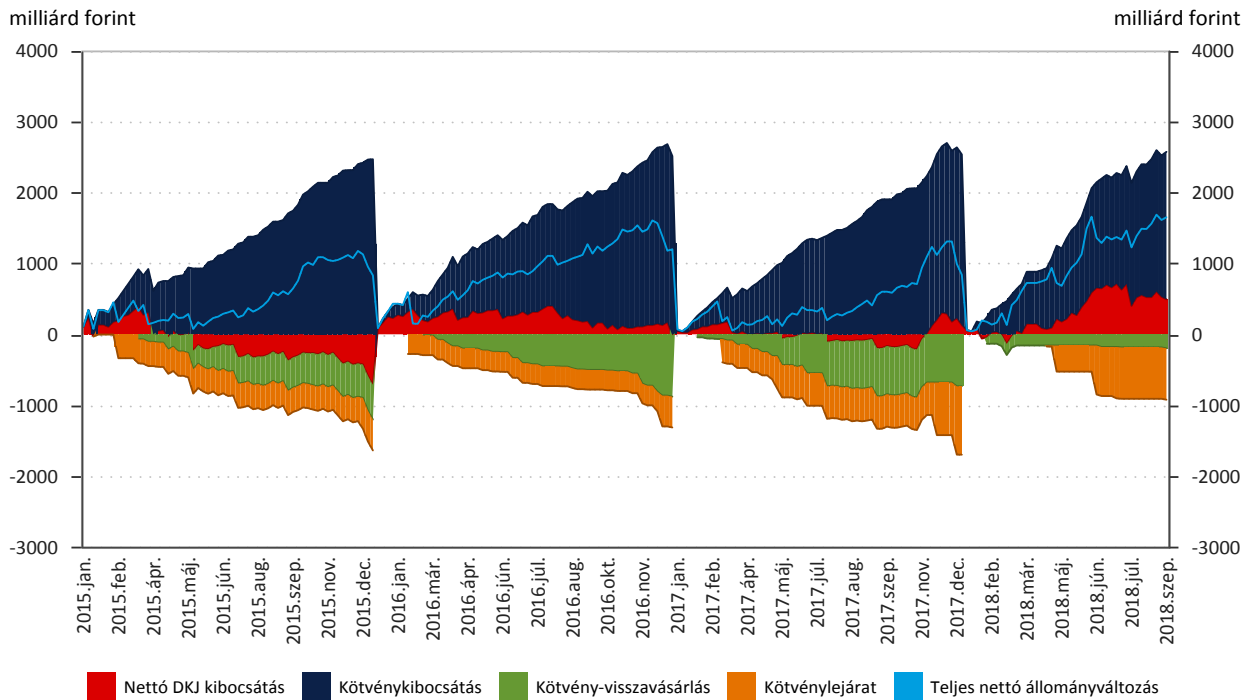
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



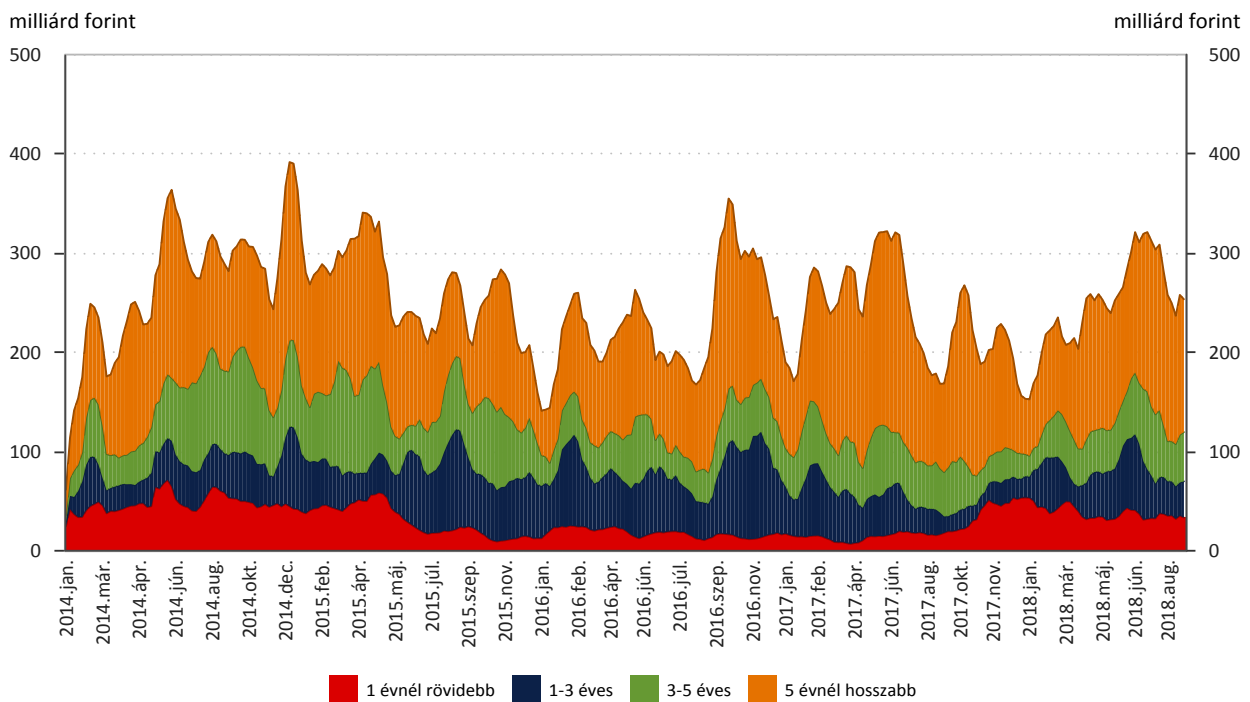
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



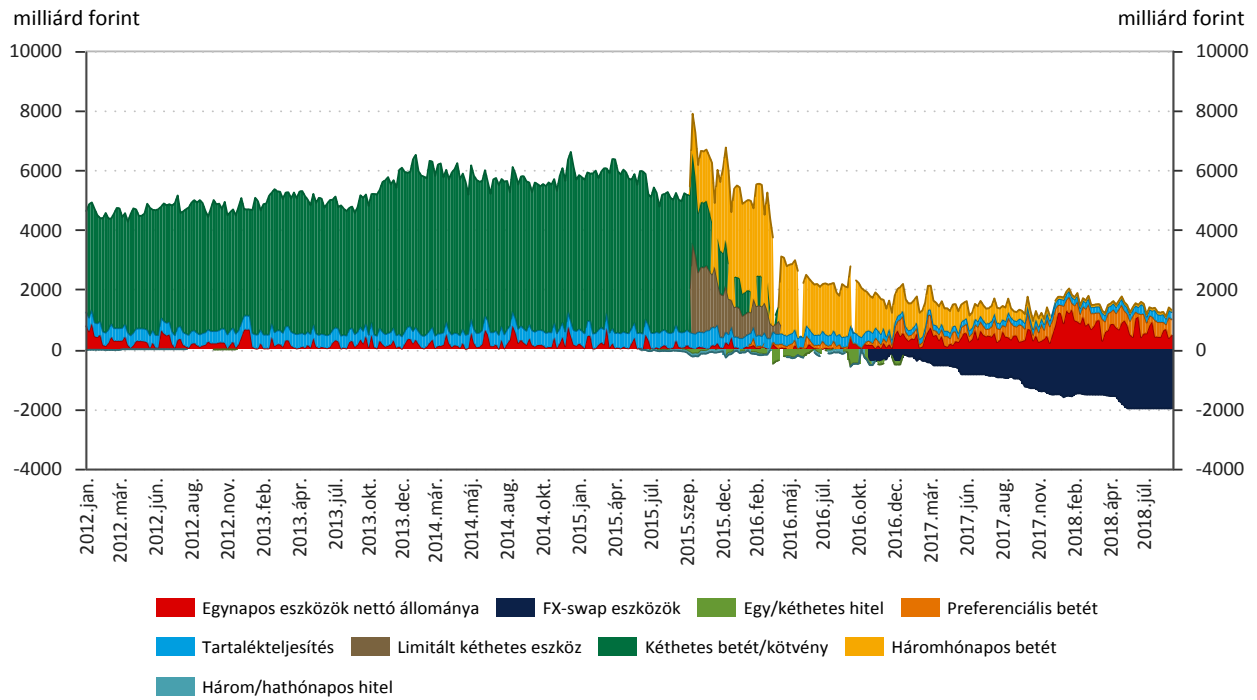
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



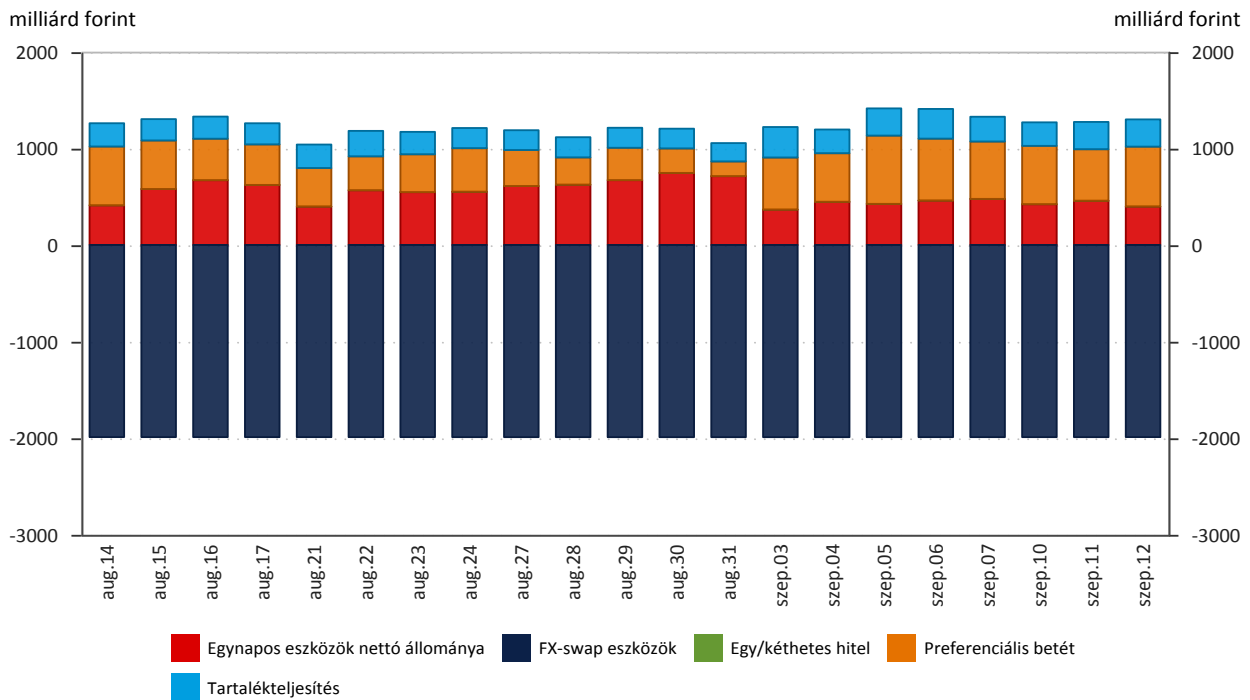
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

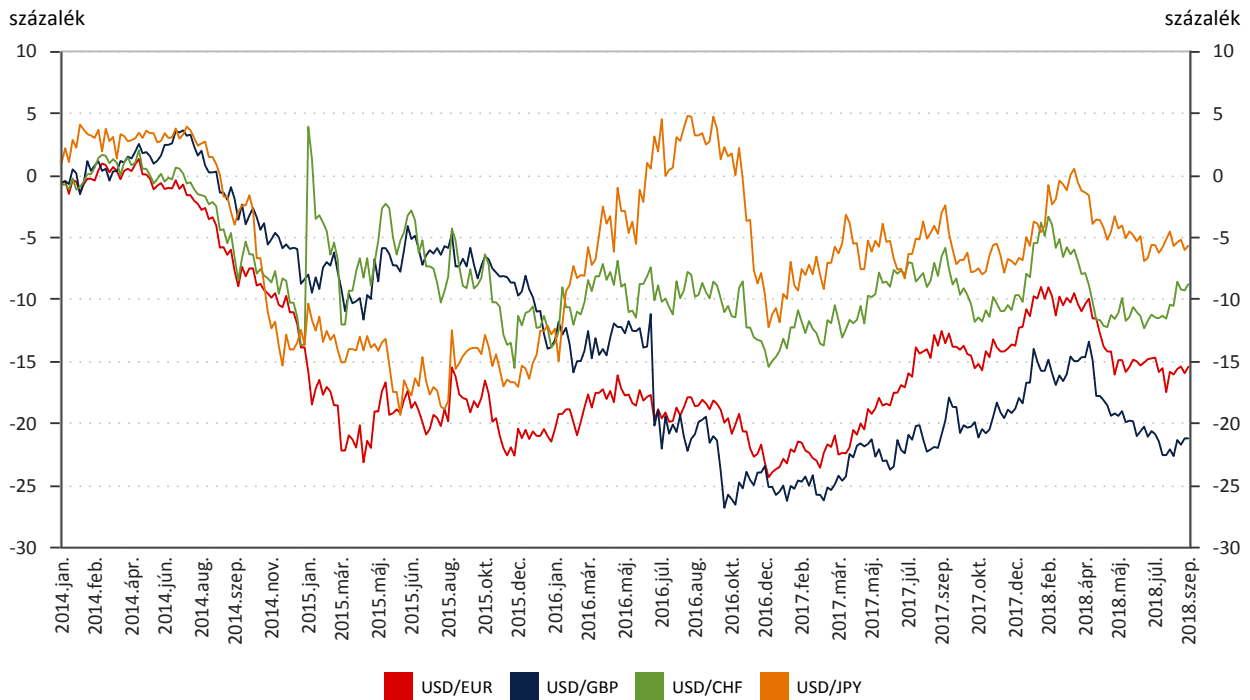


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok*Áttekintés*

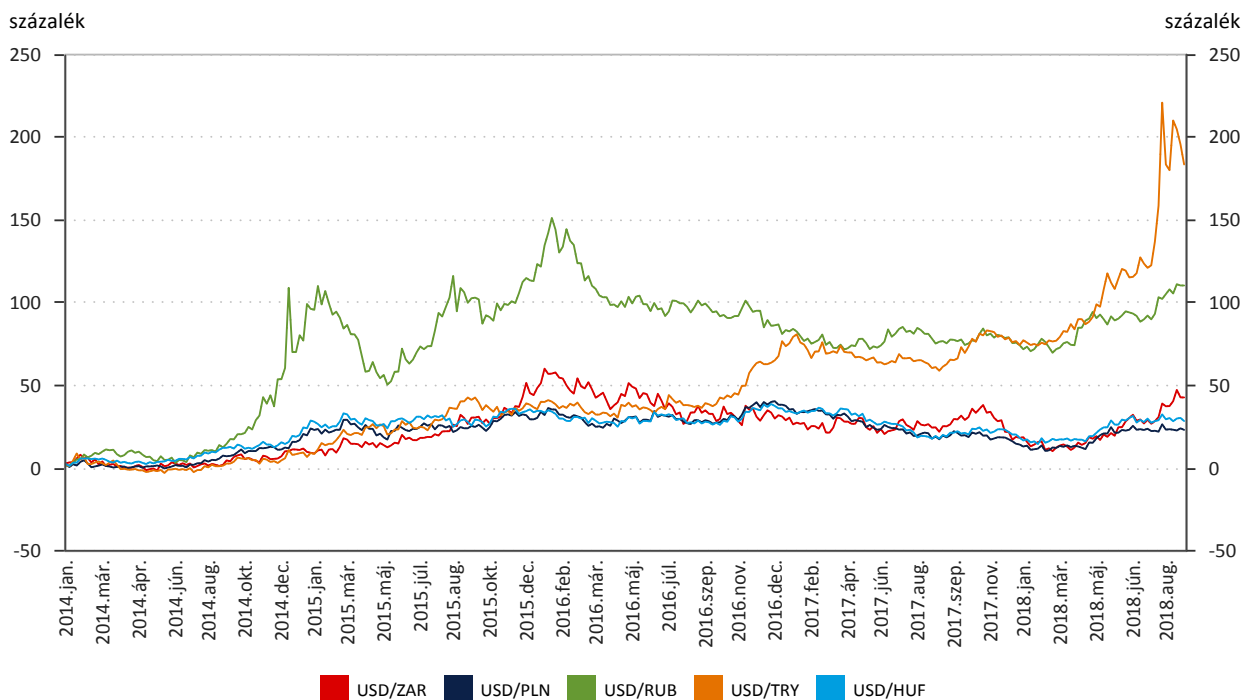
| Mutató | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Fed irányadó kamat (%) | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| EKB irányadó kamat (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 10 éves dollár hozam (%) | 2,86 | 2,94 | 2,97 |
| 10 éves euro hozam (%) | 0,30 | 0,39 | 0,42 |
| VIX Index (%) | 14,6 | 14,9 | 12,8 |
| EMBI Global felár (bp) | 396 | 397 | 389 |
| SP 500 Index | 2818 | 2872 | 2889 |
| DAX Index | 12163 | 11960 | 12056 |
| NIKKEI Index | 22356 | 22488 | 22605 |
| Dollár/euro árfolyam | 1,13 | 1,16 | 1,17 |
| Dollár/japán jen árfolyam | 110,75 | 111,08 | 111,93 |
| Svájci frank/euro árfolyam | 1,13 | 1,12 | 1,13 |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 70,4 | 76,5 | 78,7 |

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



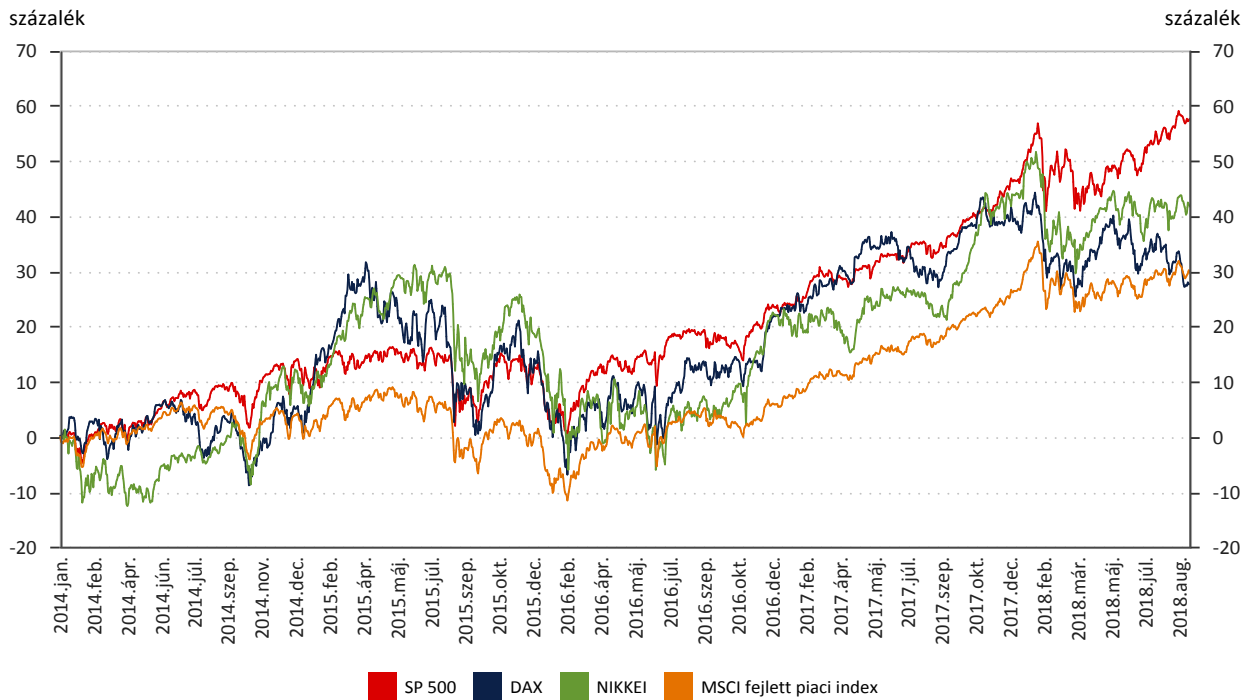
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



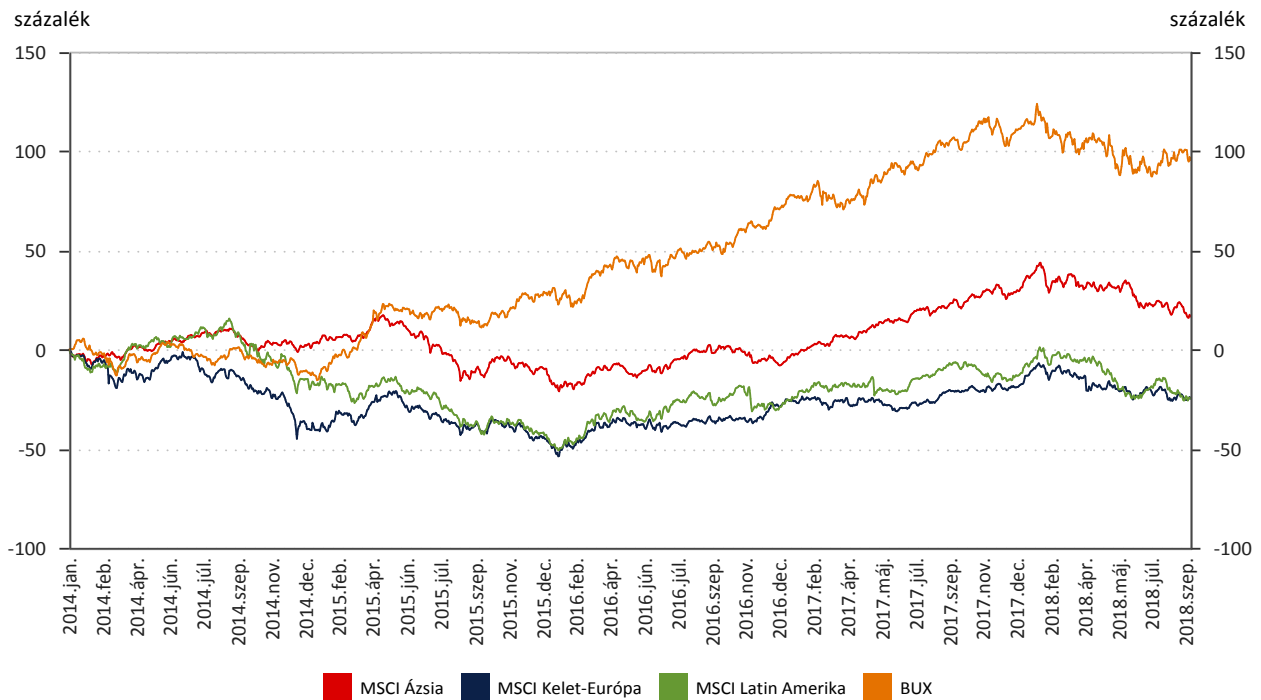
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



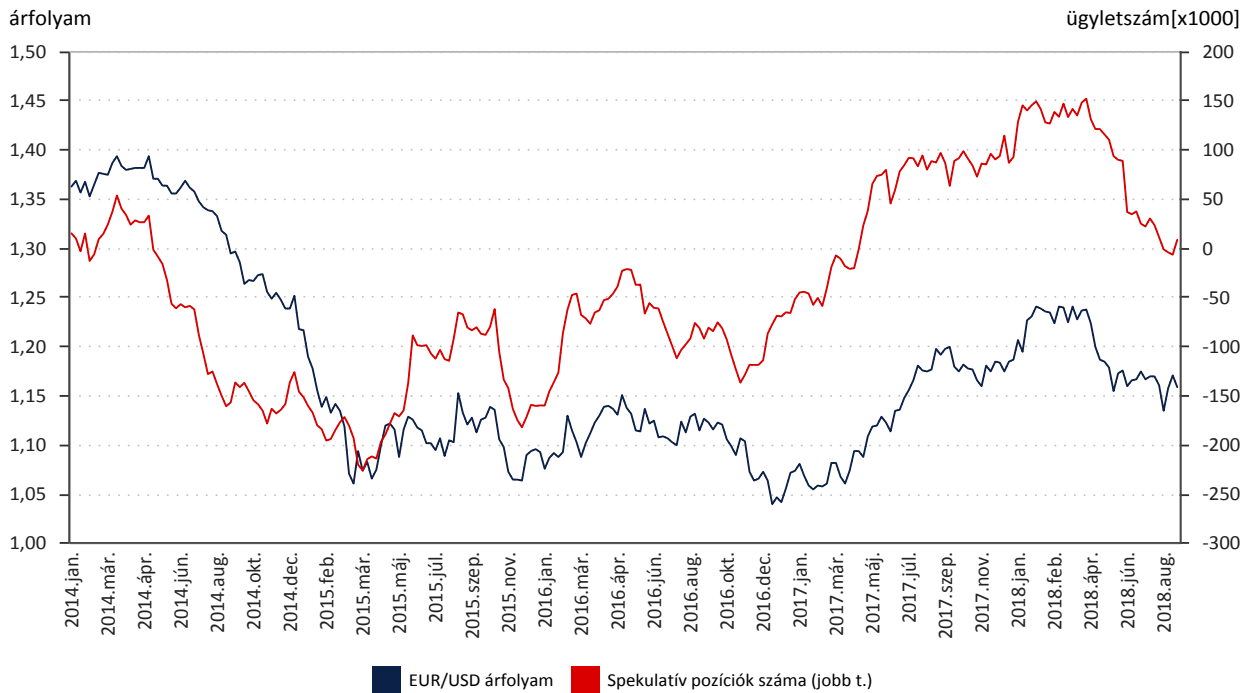
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

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.

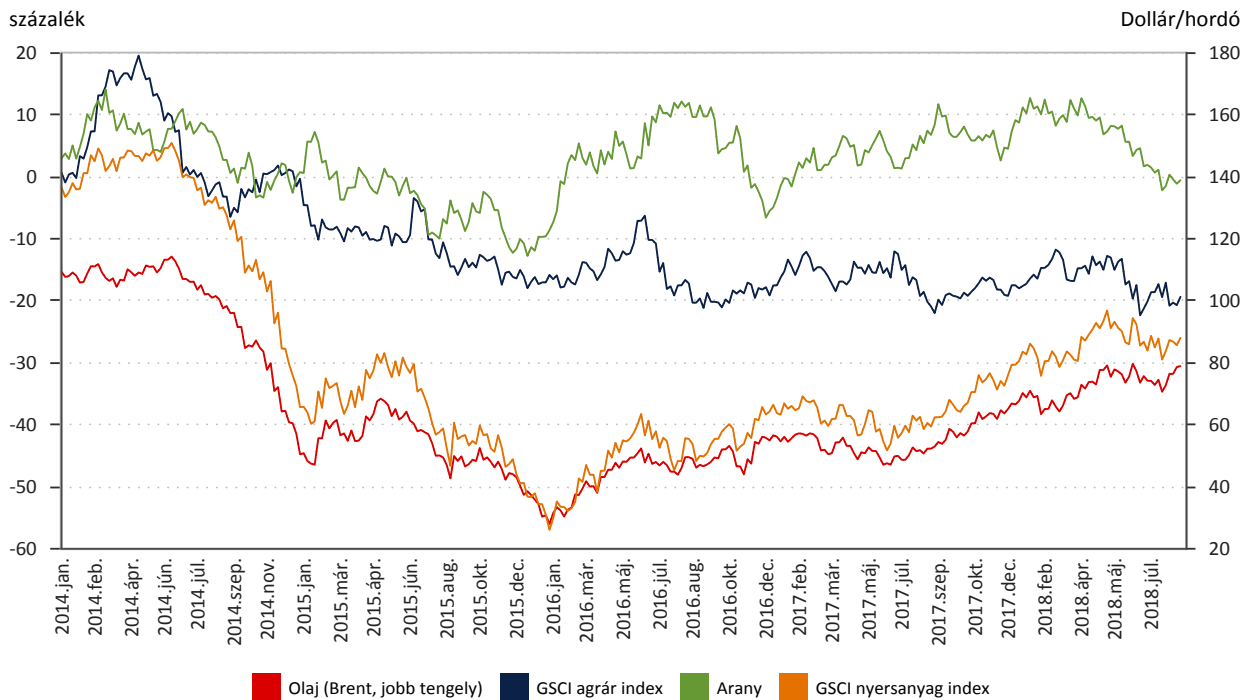
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



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.

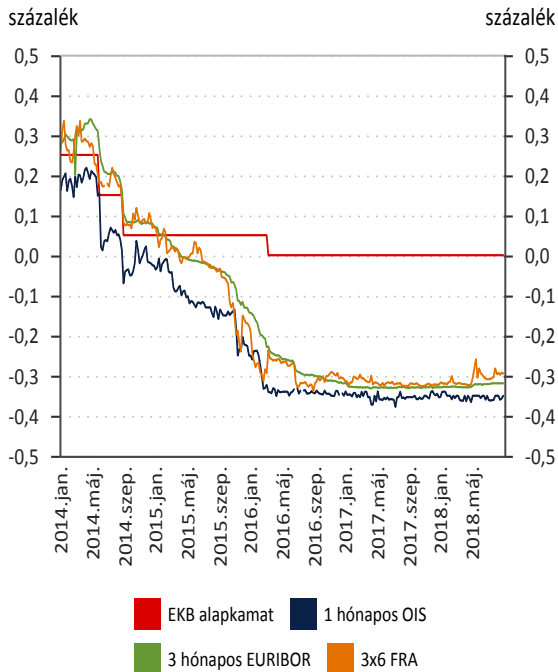
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

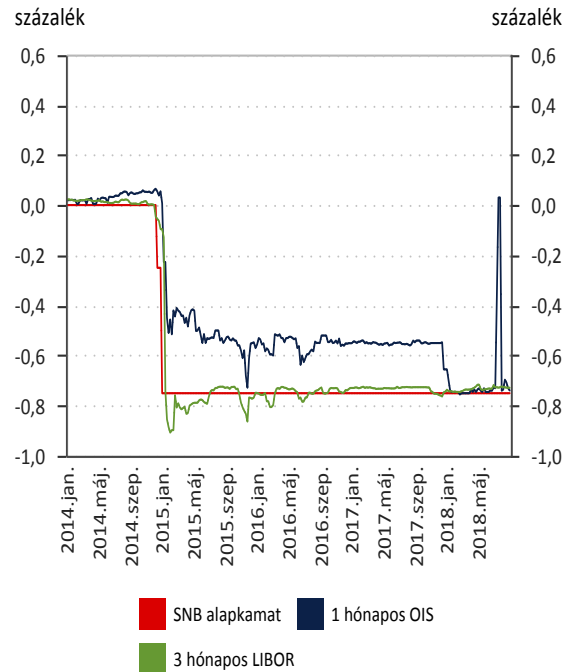
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



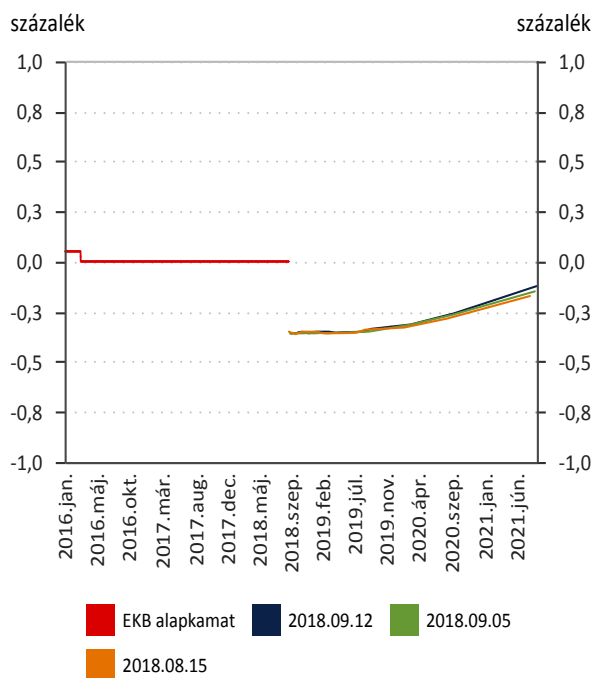
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



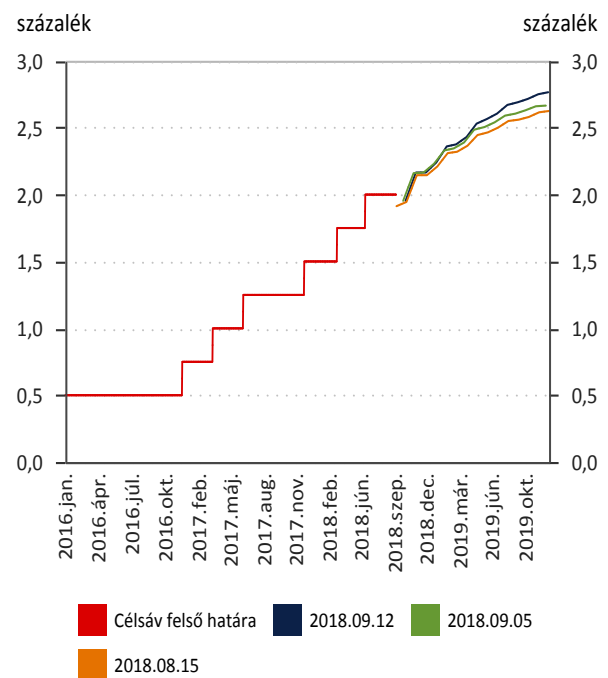
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



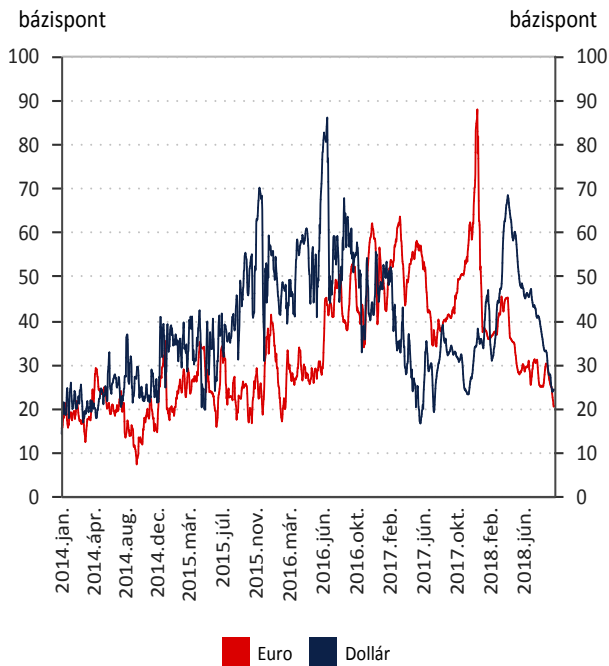
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

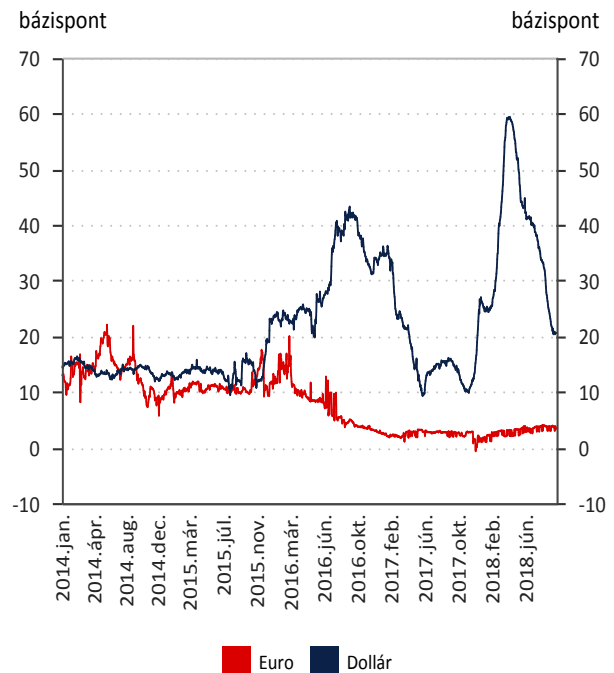
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Thomson Reuters.

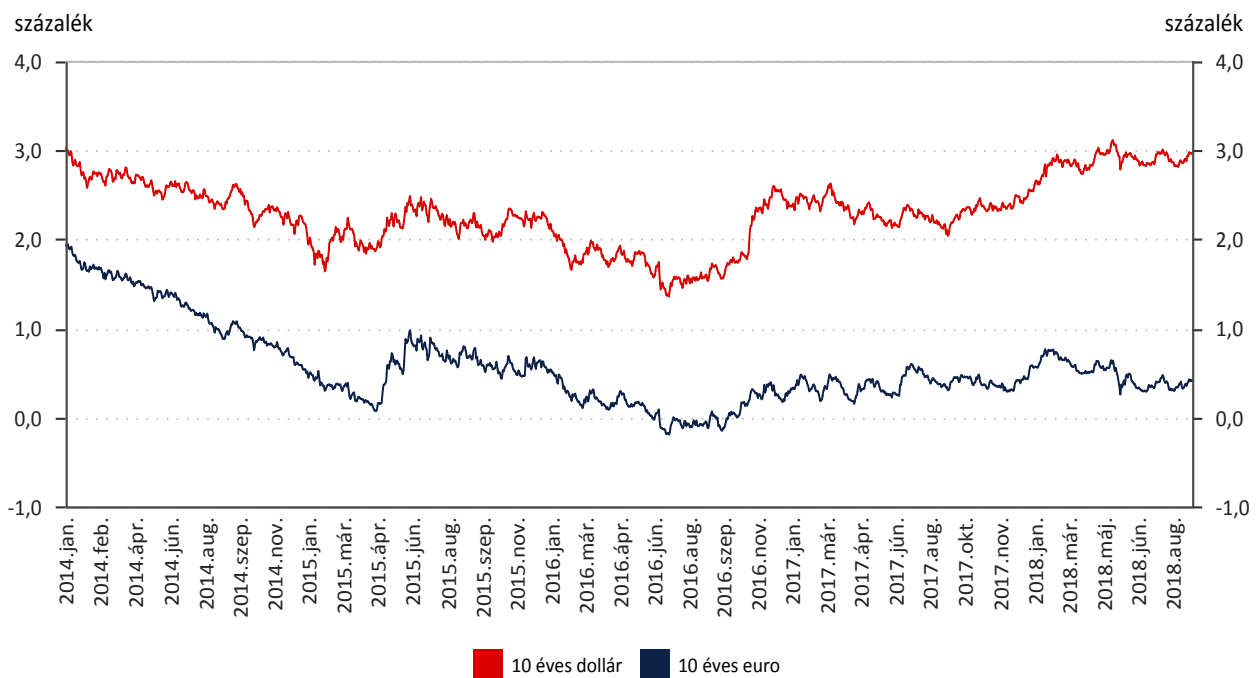
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete



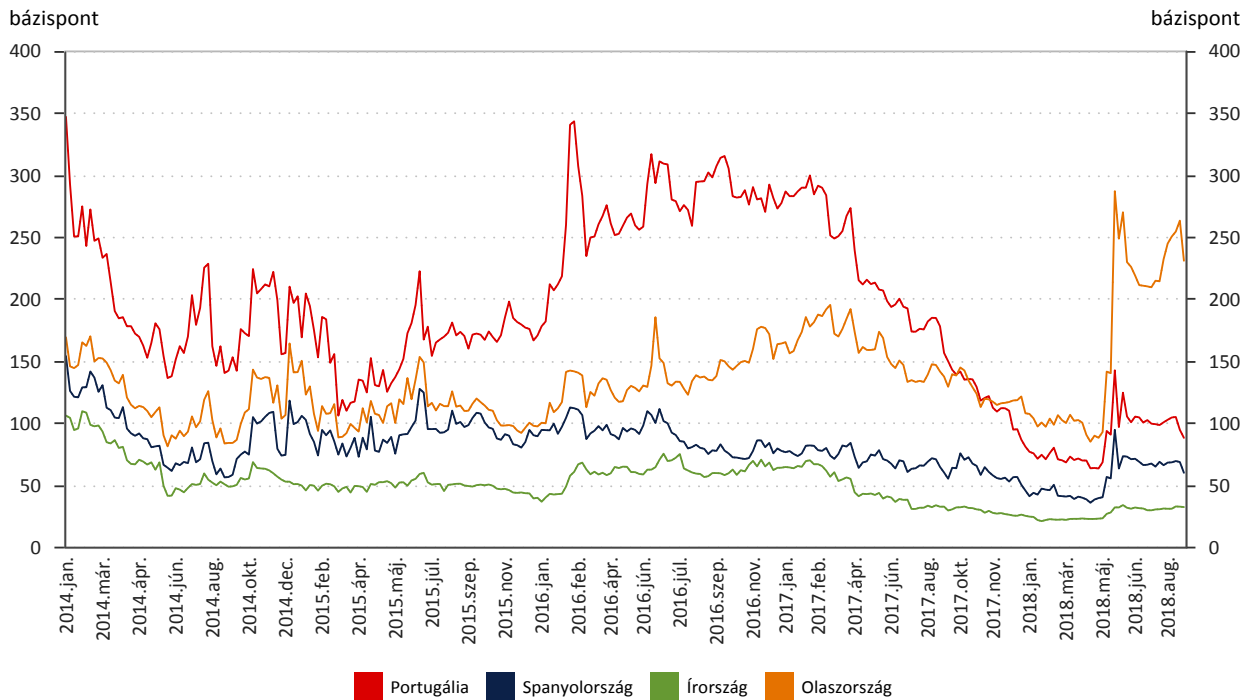
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



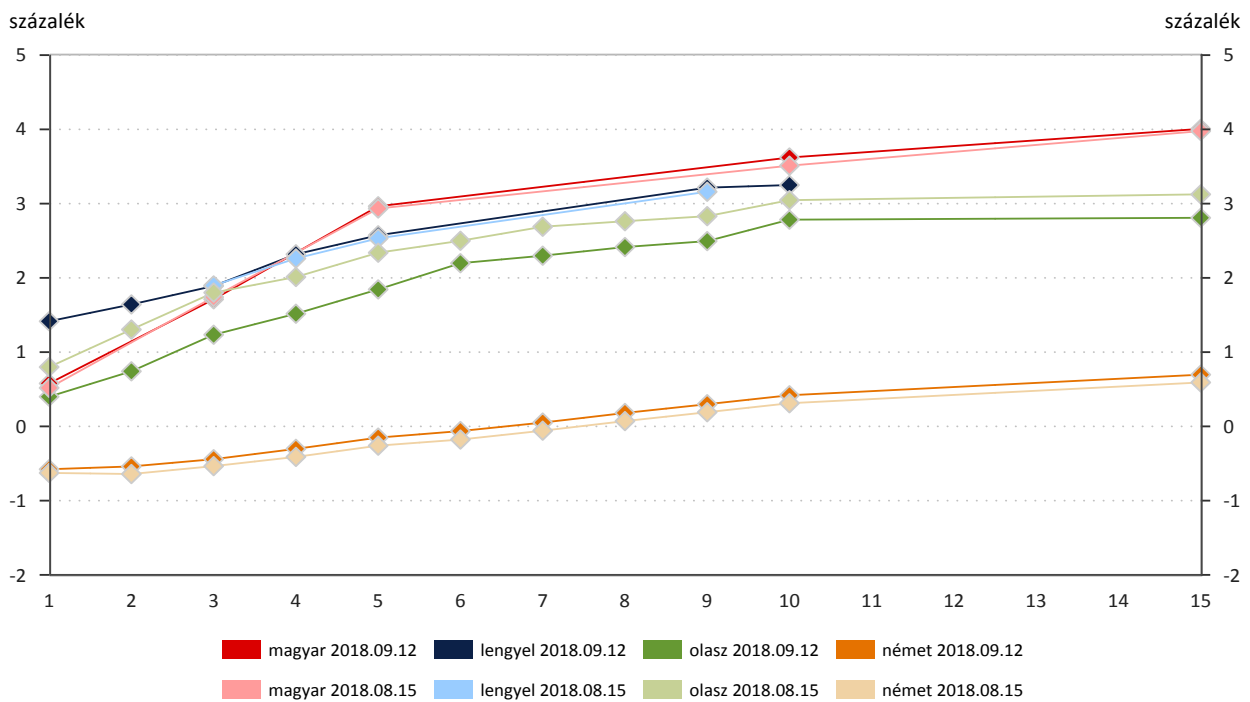
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

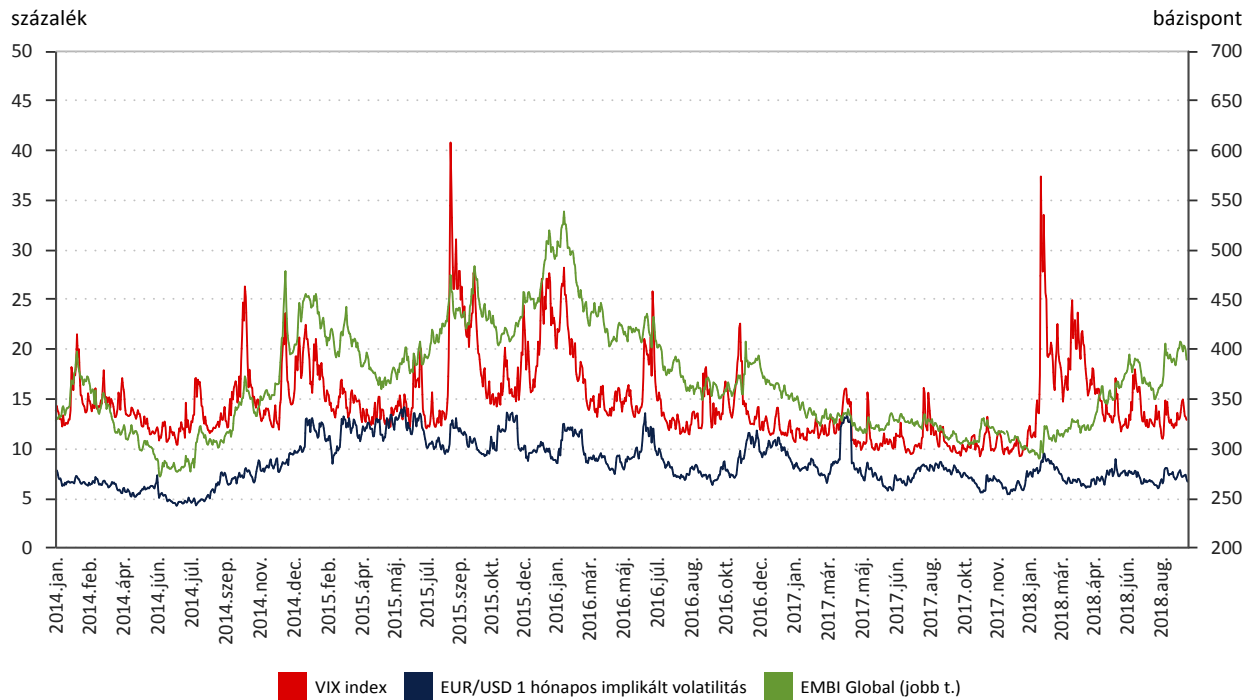
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

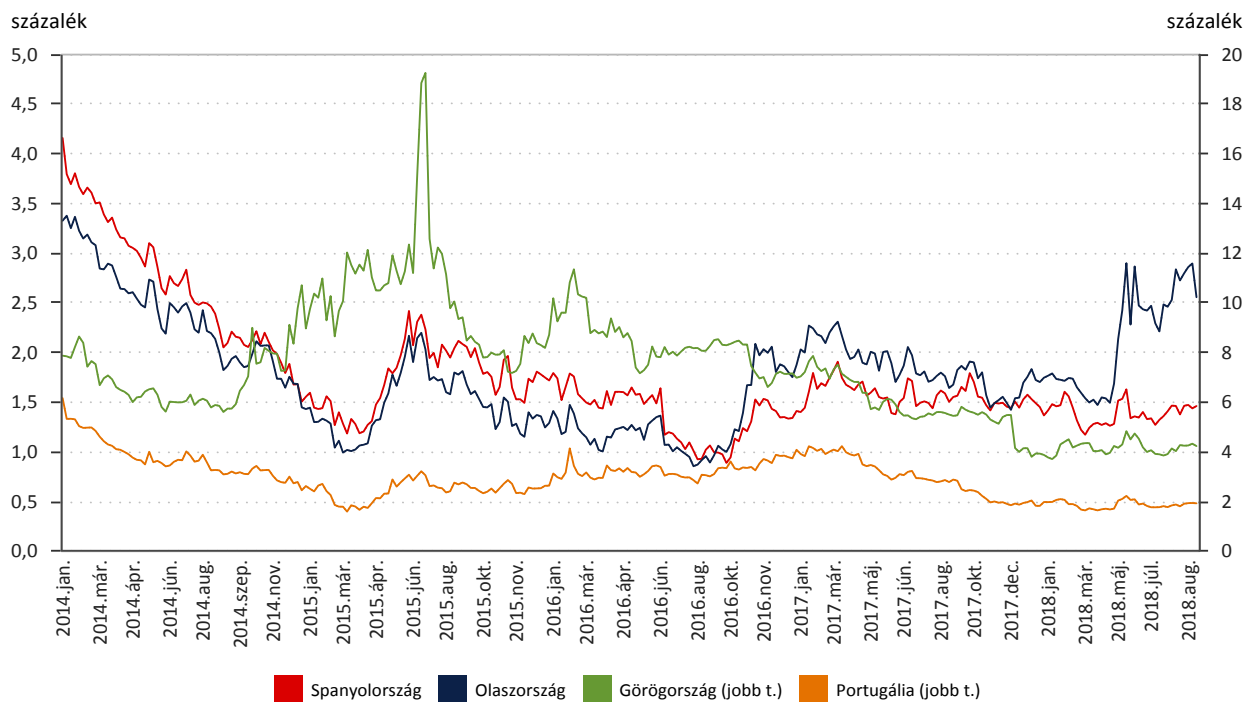
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

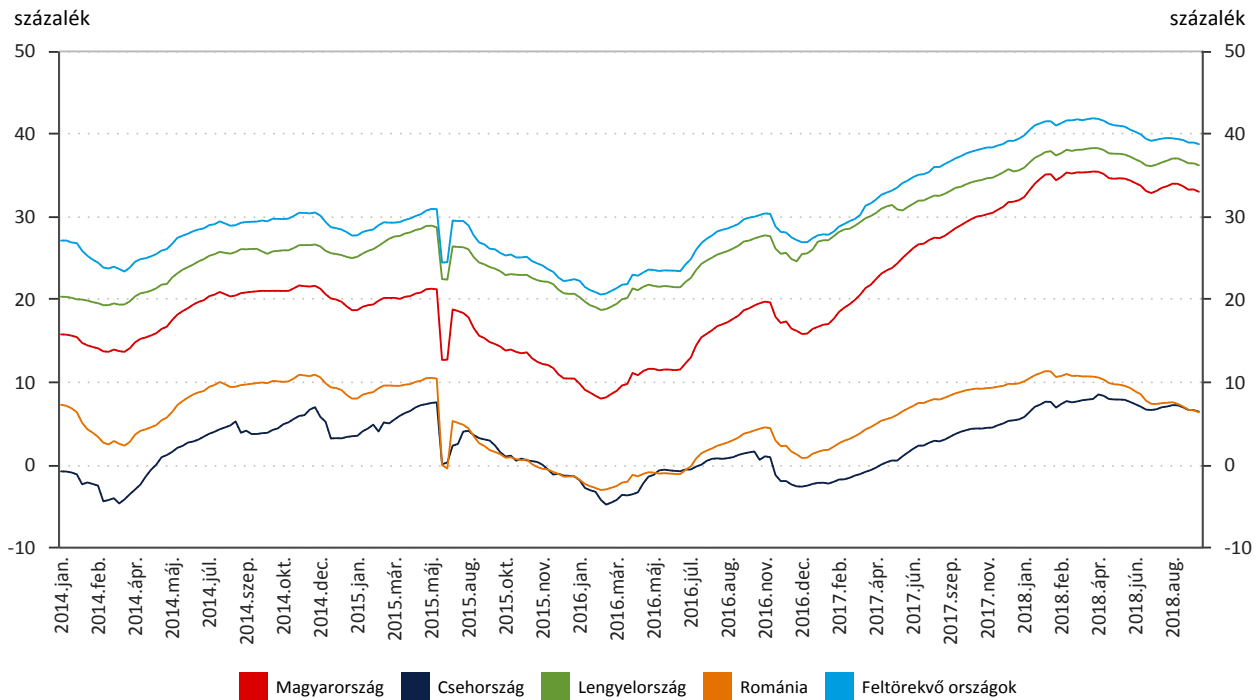
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



Forrás: Bloomberg.

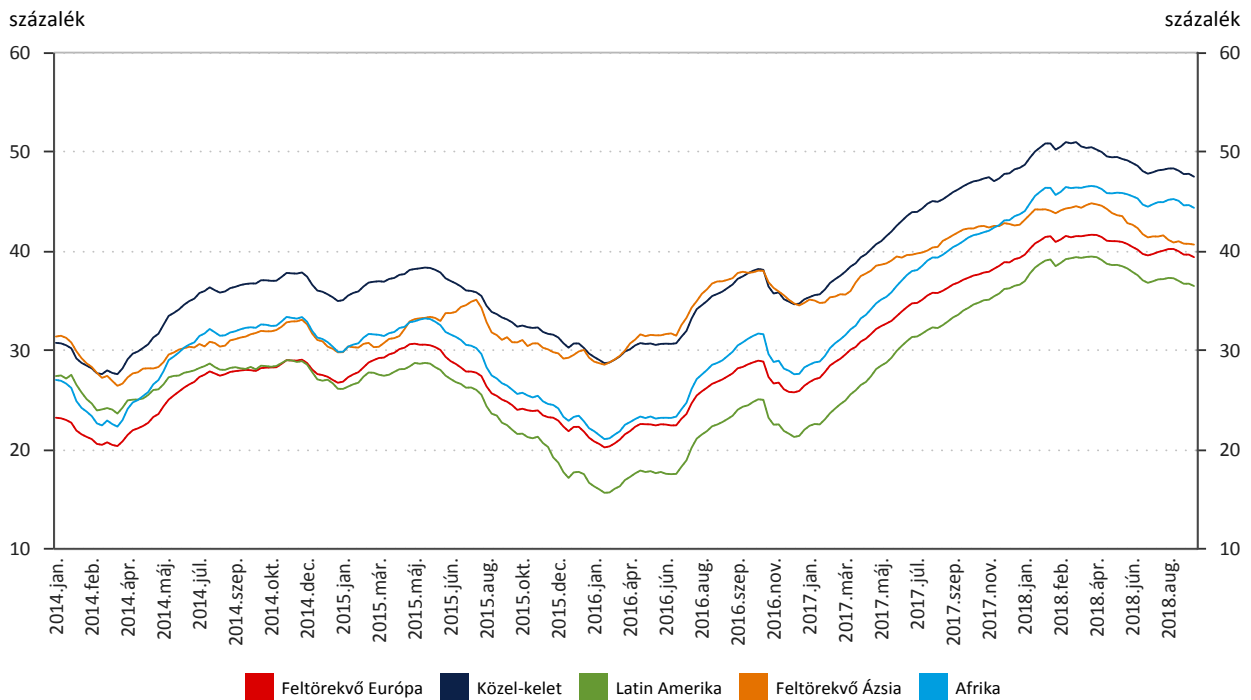
120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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