



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

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

**2019**

FEBRUÁR



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2019. február 26.

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.

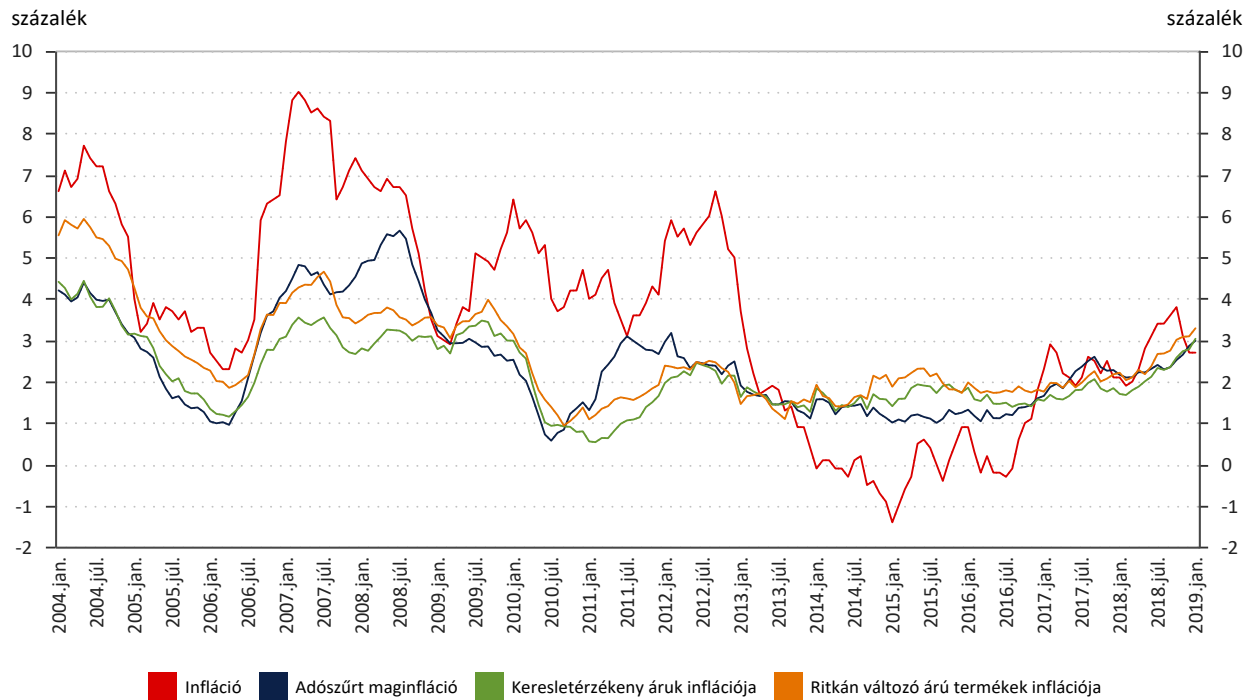
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

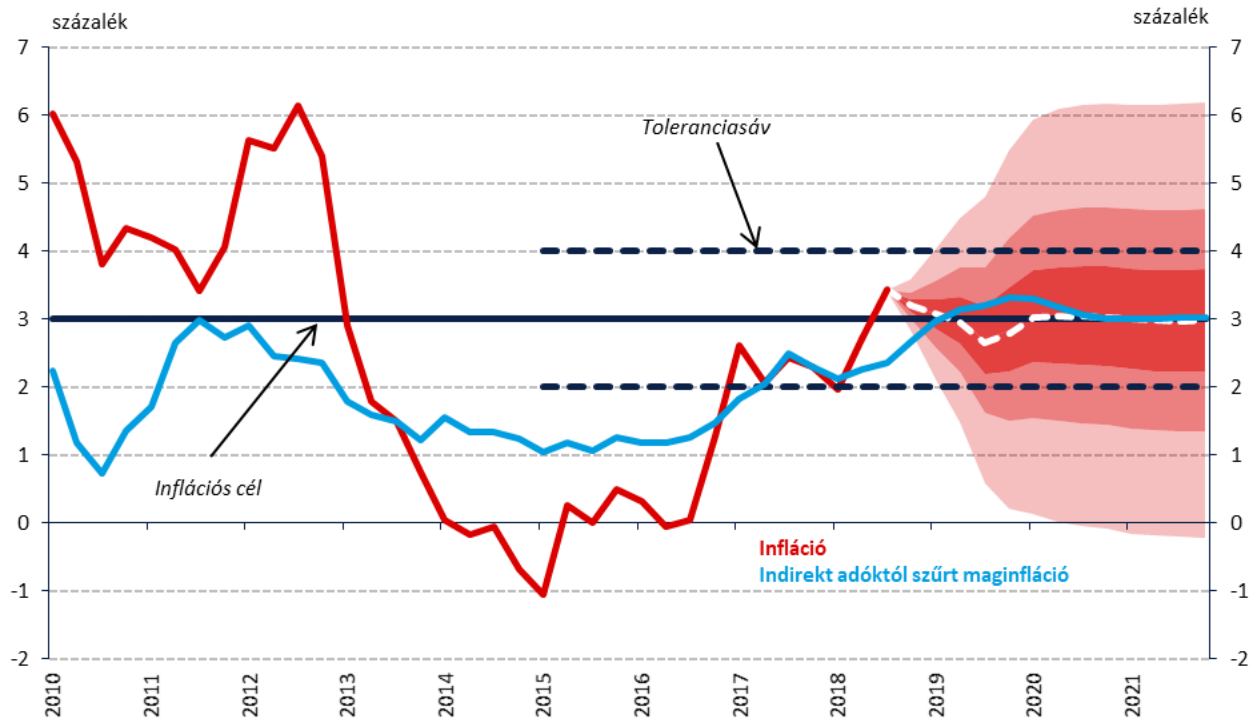
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az [info@mnb.hu](mailto:info@mnb.hu) e-mail címre küldjék!

\*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



### 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 fogyasztói ár-index alap-előrejelzés (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékos valószínűséget fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit.

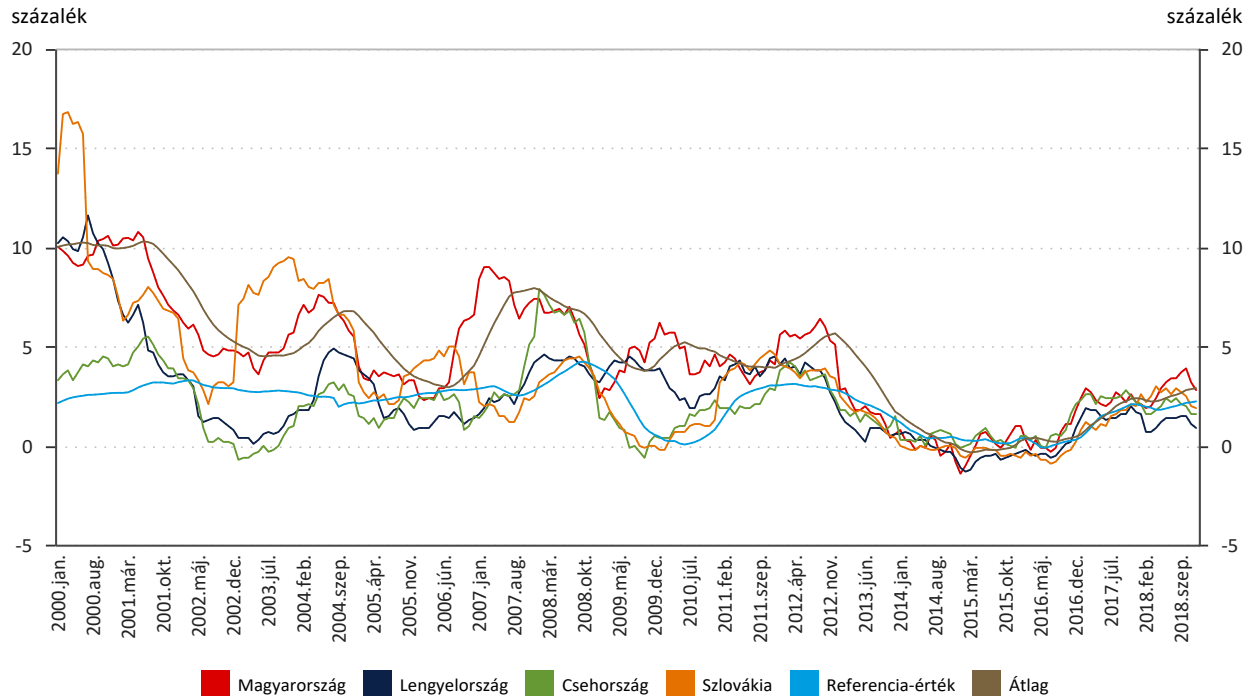
### 3. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

| Mutató                          | Súly 2019 | 2018. okt. | 2018. nov. | 2018. dec. | 2019. jan. |
|---------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Fogyasztóiár-index              | 100,0     | 3,8        | 3,1        | 2,7        | 2,7        |
| Ebből:                          |           |            |            |            |            |
| Feldolgozatlan élelmiszerek     | 6,2       | 10,2       | 9,0        | 8,3        | 7,5        |
| Feldolgozott élelmiszerek       | 13,1      | 2,3        | 2,3        | 3,2        | 2,3        |
| Iparcikk                        | 23,0      | 1,7        | 1,8        | 1,3        | 1,7        |
| Piaci szolgáltatások            | 23,3      | 2,5        | 2,9        | 3,2        | 3,8        |
| Szabadáras háztartási energia   | 0,9       | 10,1       | 8,9        | 8,9        | 8,9        |
| Szeszesital, dohányáru          | 9,6       | 5,1        | 4,5        | 5,2        | 6,9        |
| Jármű-üzemanyag                 | 7,2       | 16,2       | 7,2        | 1,0        | -0,3       |
| Szabályozott árak               | 16,7      | 0,6        | 0,6        | 0,6        | 0,7        |
| Maginfláció                     | 69,0      | 2,6        | 2,6        | 2,8        | 3,2        |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0     | 4,2        | 3,5        | 3,1        | 2,5        |

Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés (%)

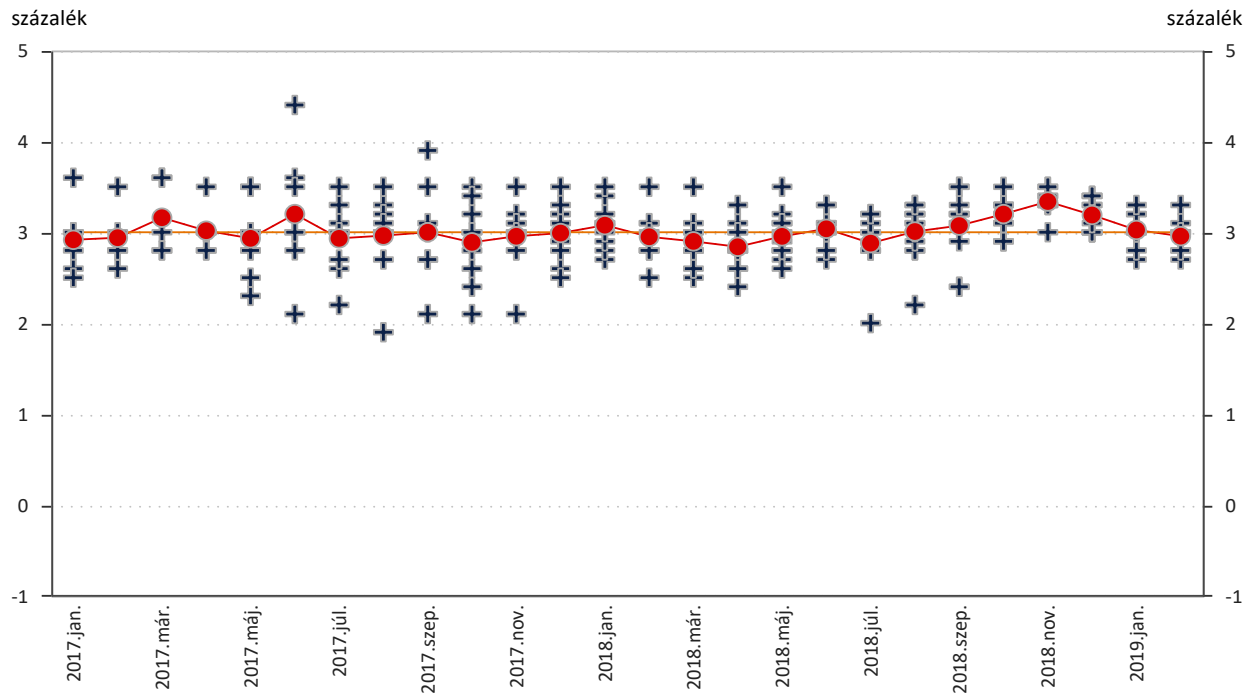
### 4. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

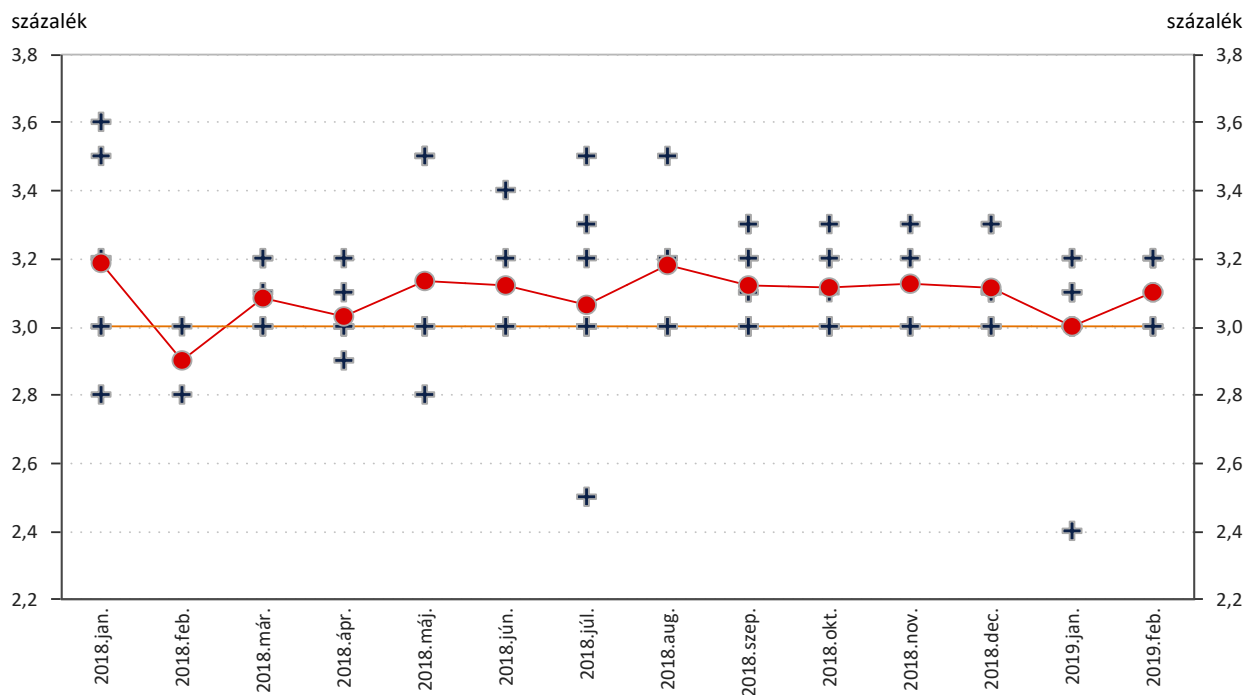
### 5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



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

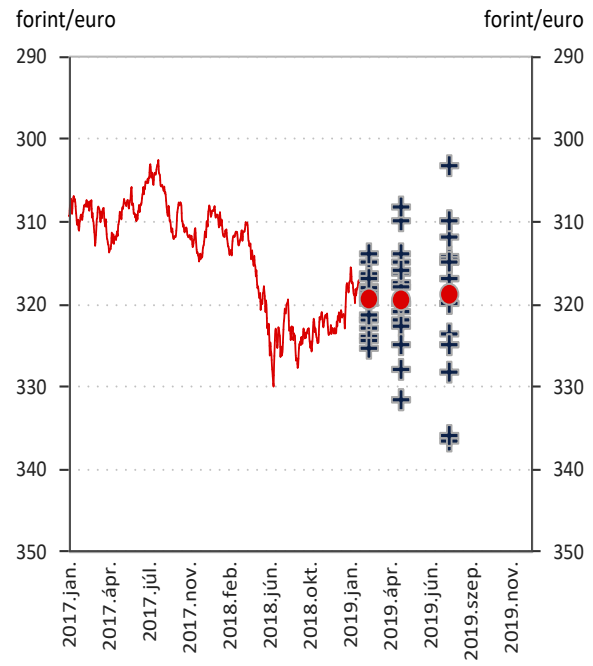
Megjegyzés: a piros folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



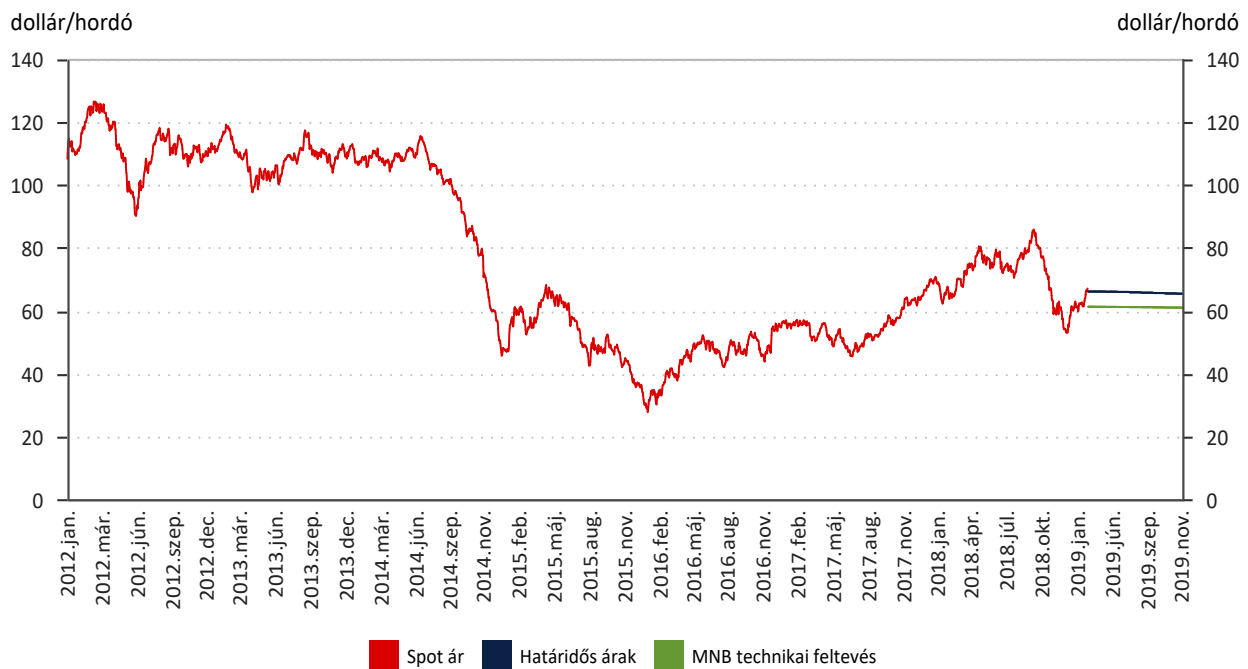
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



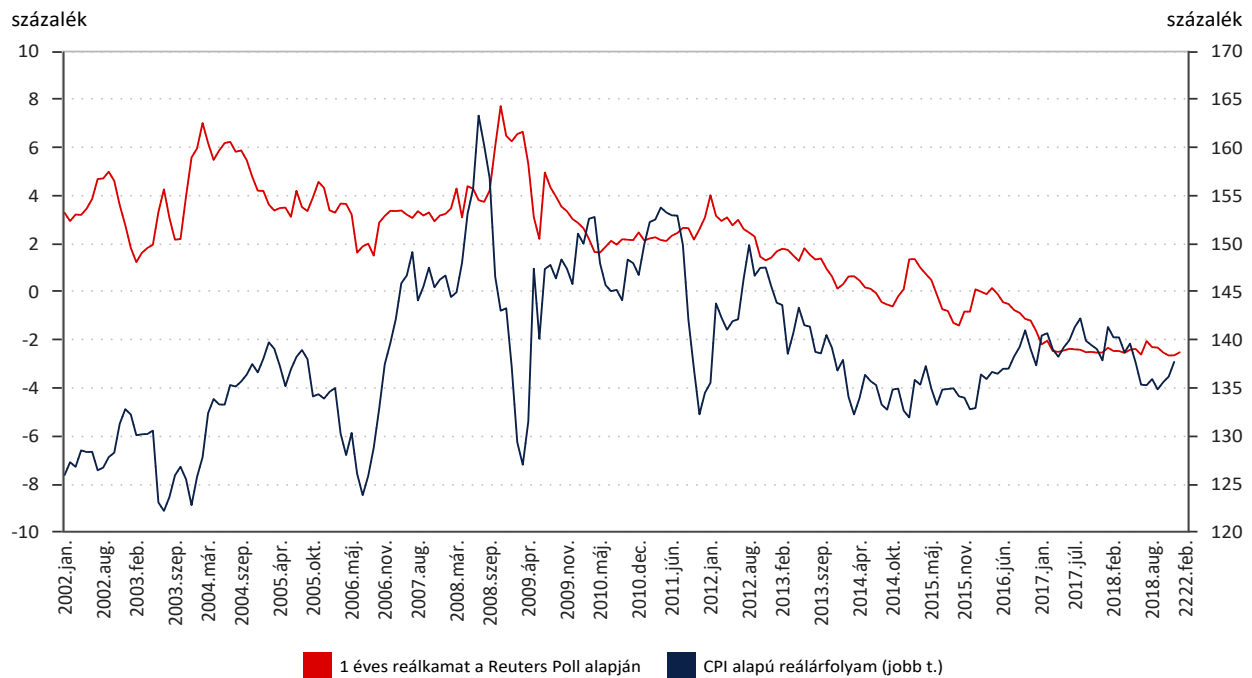
Forrás: Thomson Reuters, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

### 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 az Inflációs Jelentésben szereplő előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

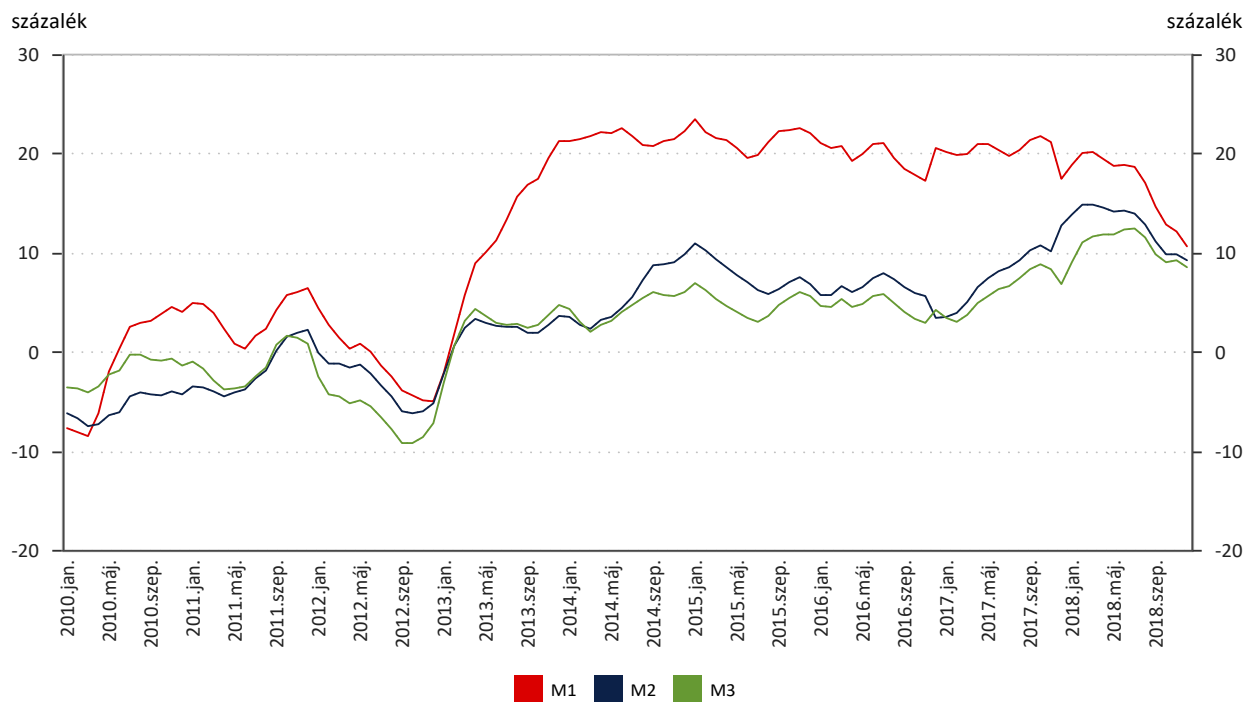
### 10. Monetáris kondíciók



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

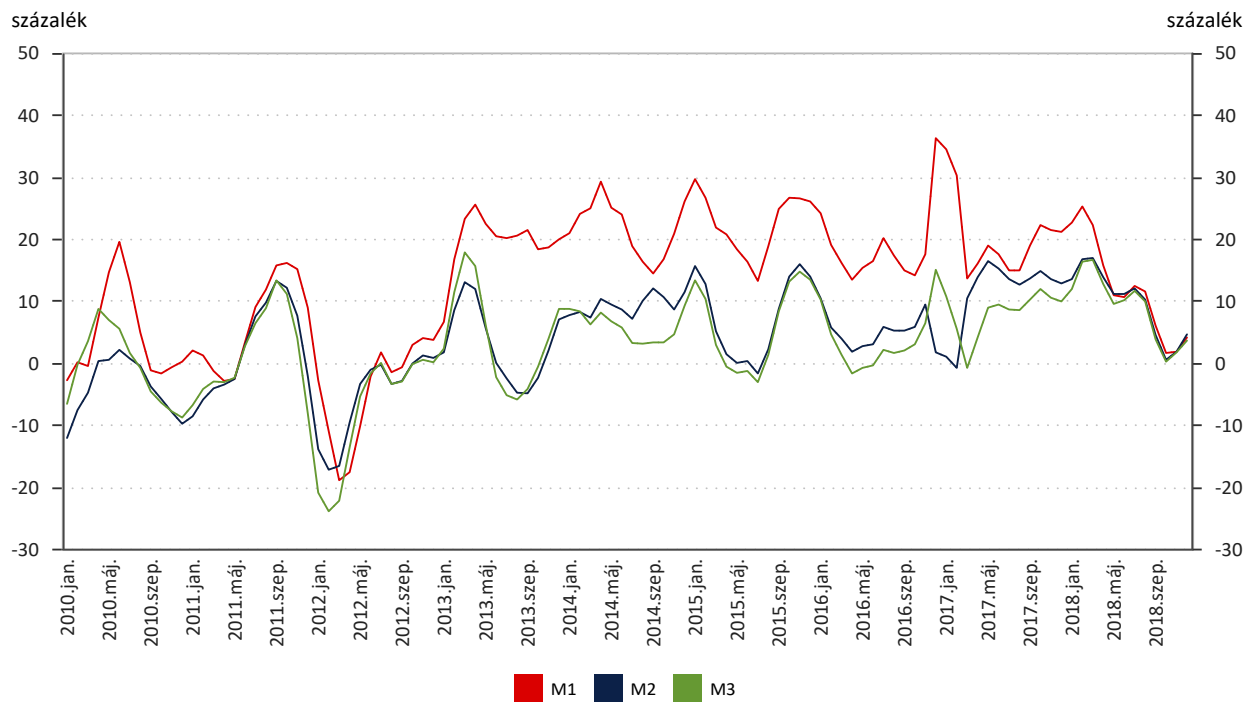
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

### 11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



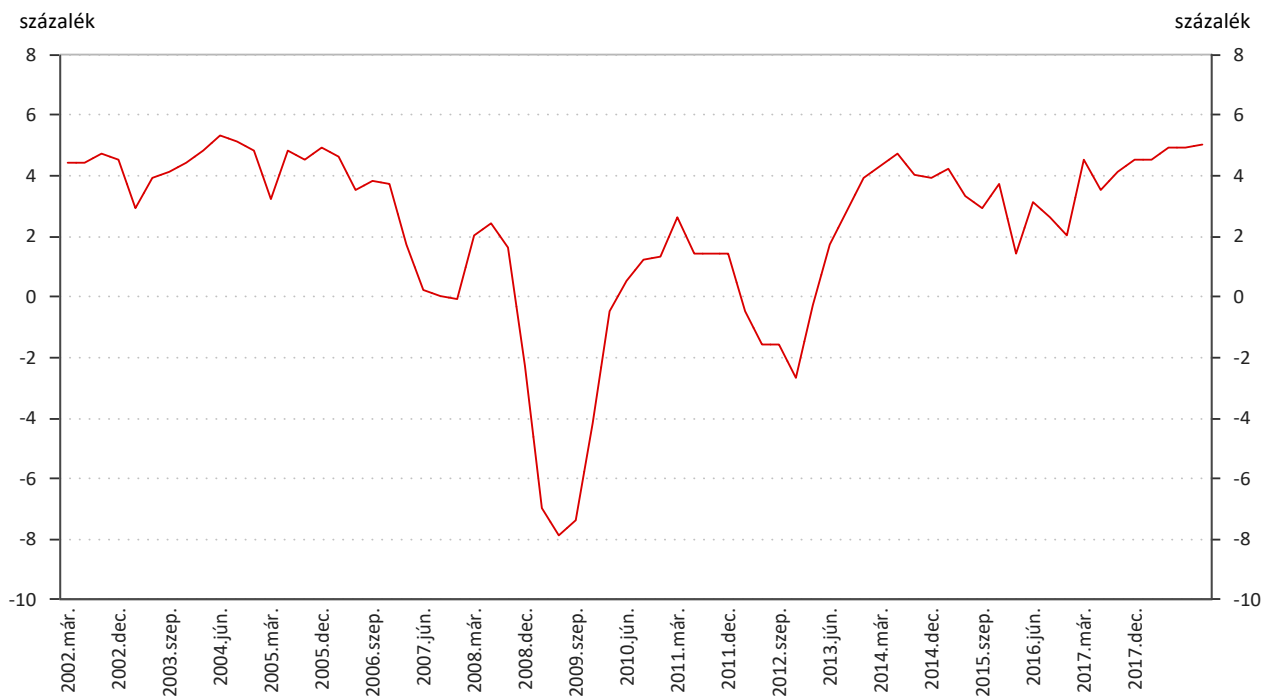
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

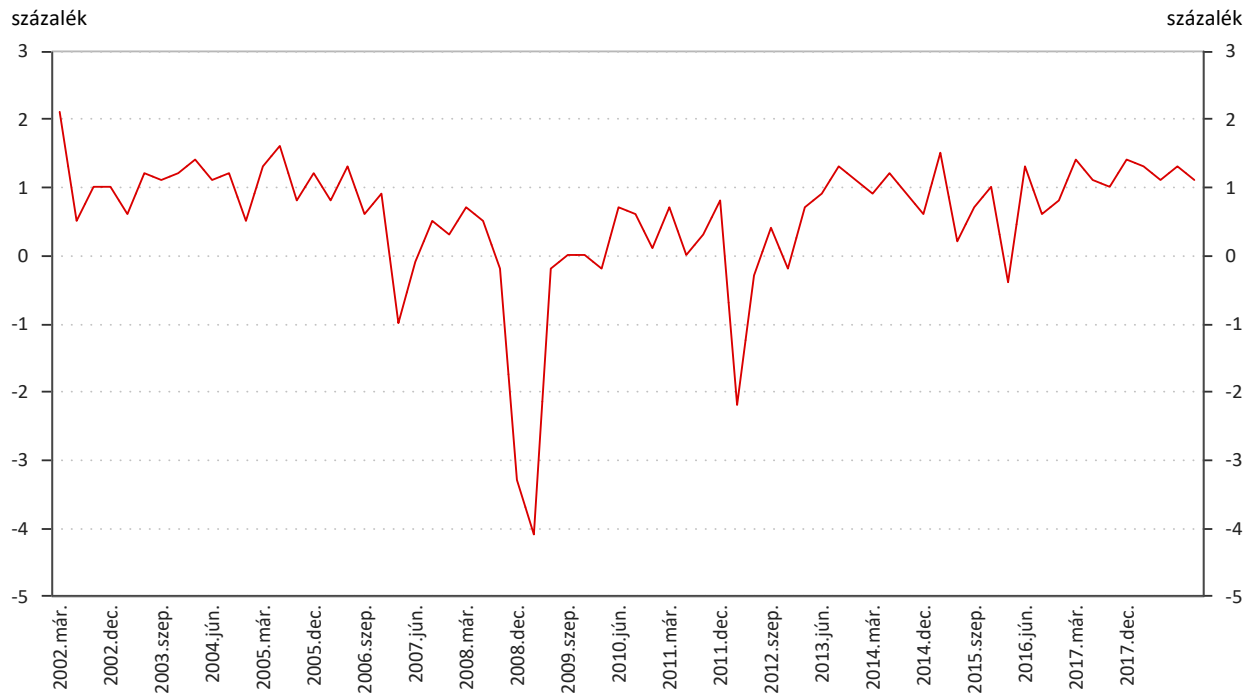
### 13. GDP éves változása



Forrás: KSH

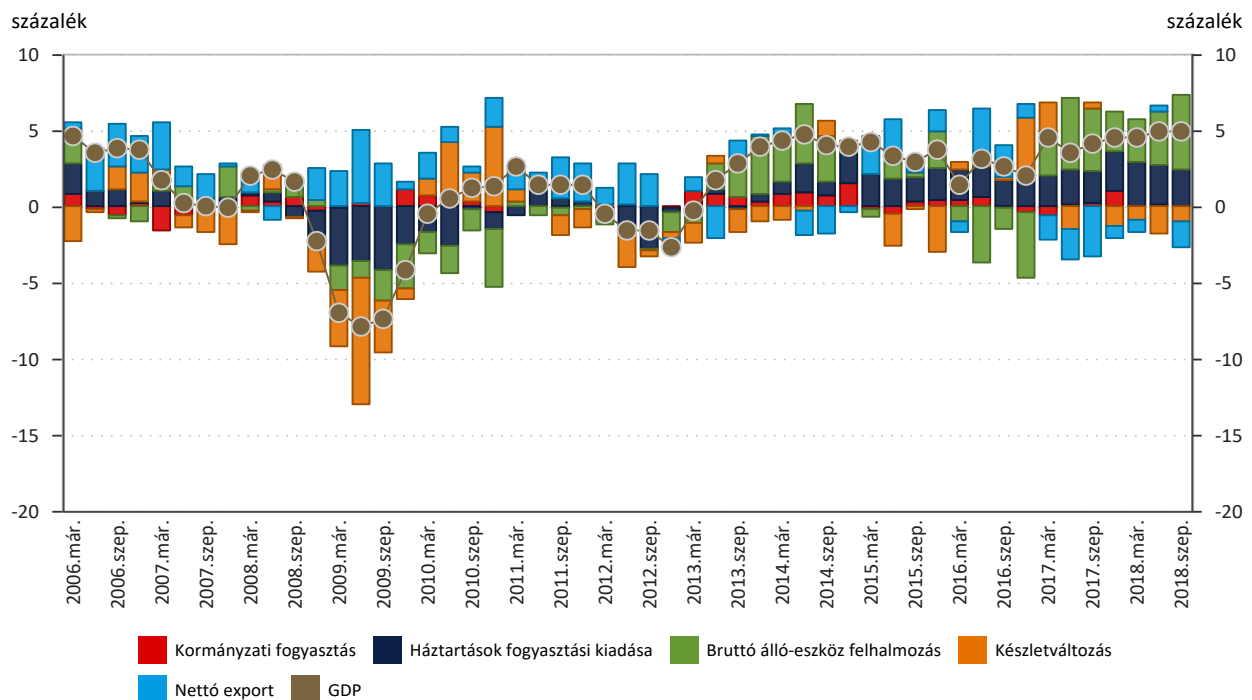


### 14. GDP negyedéves változása



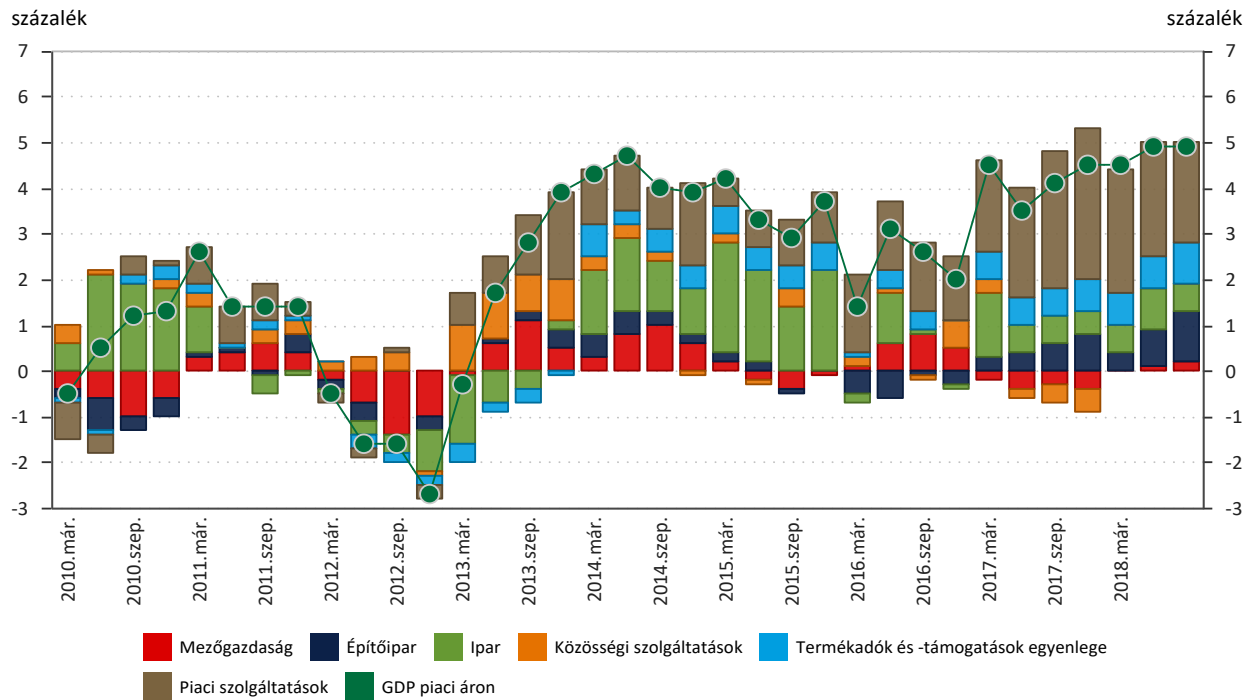
Forrás: KSH, MNB.

### 15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



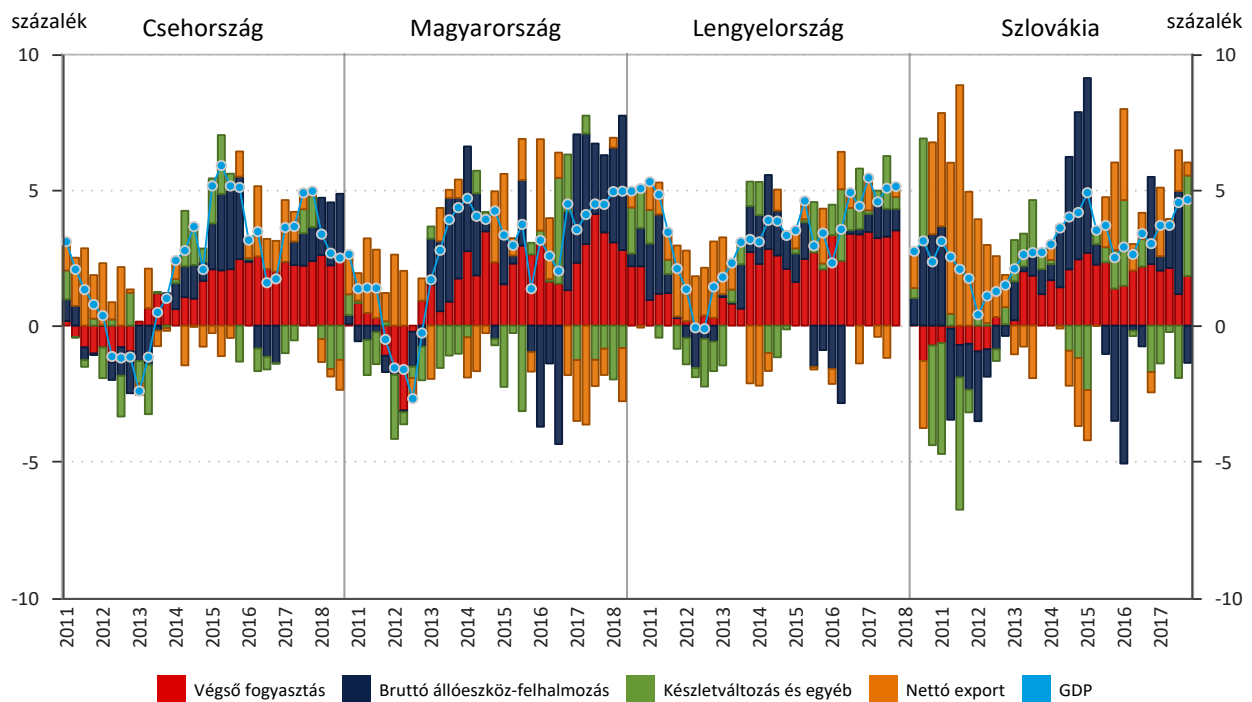
Forrás: MNB, KSH.

### 16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



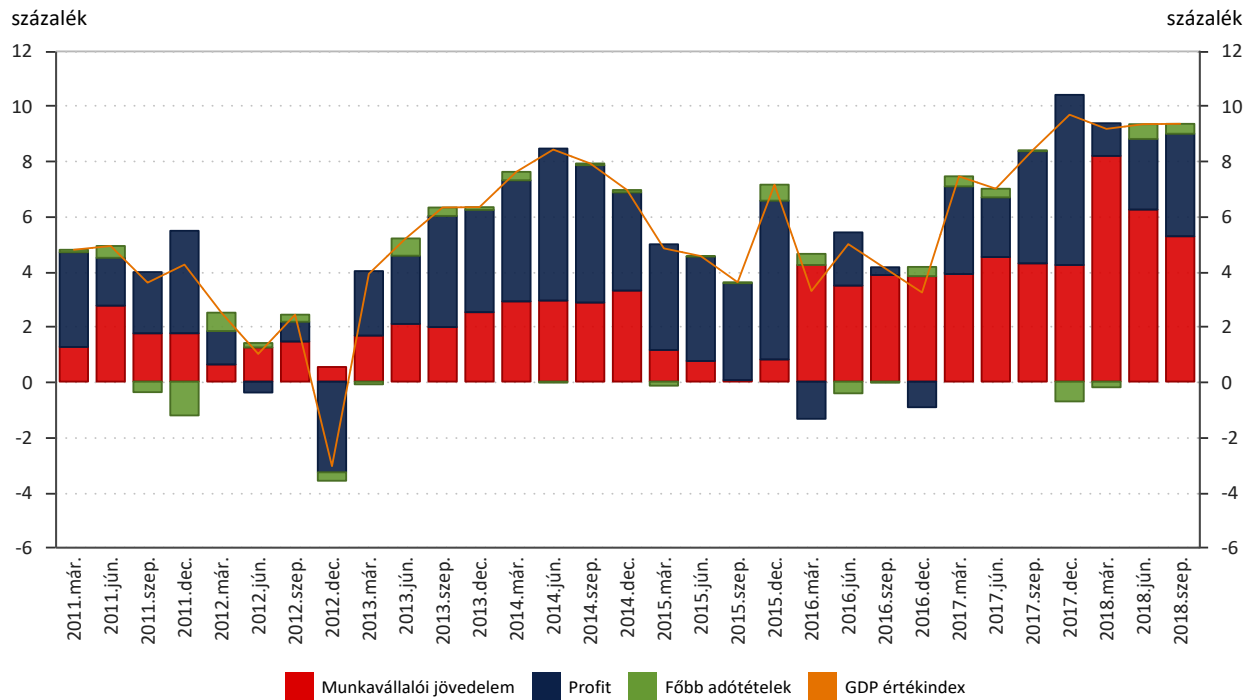
Forrás: KSH.

### 17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



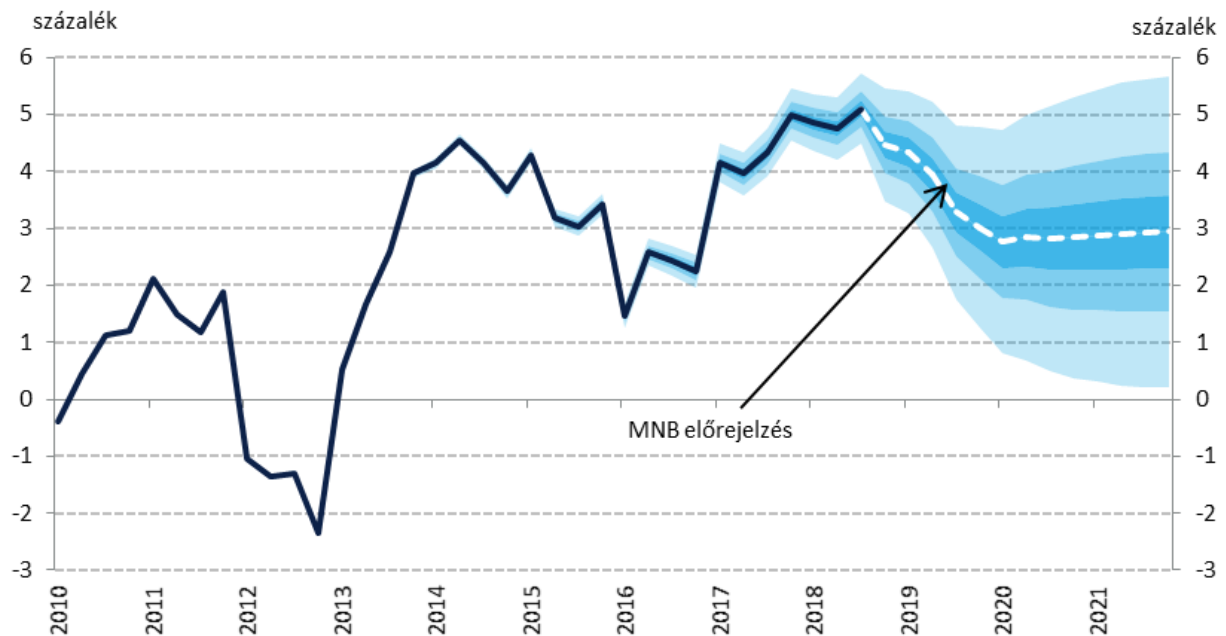
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

### 18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



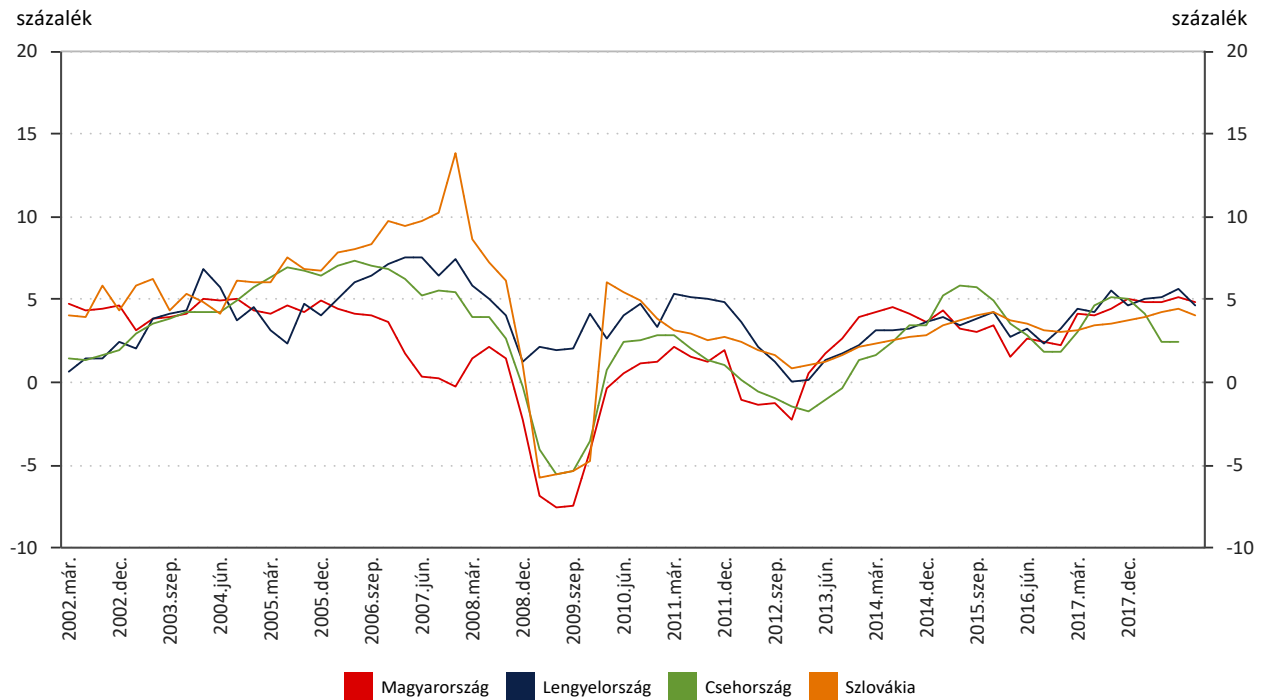
Forrás: MNB  
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

### 19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



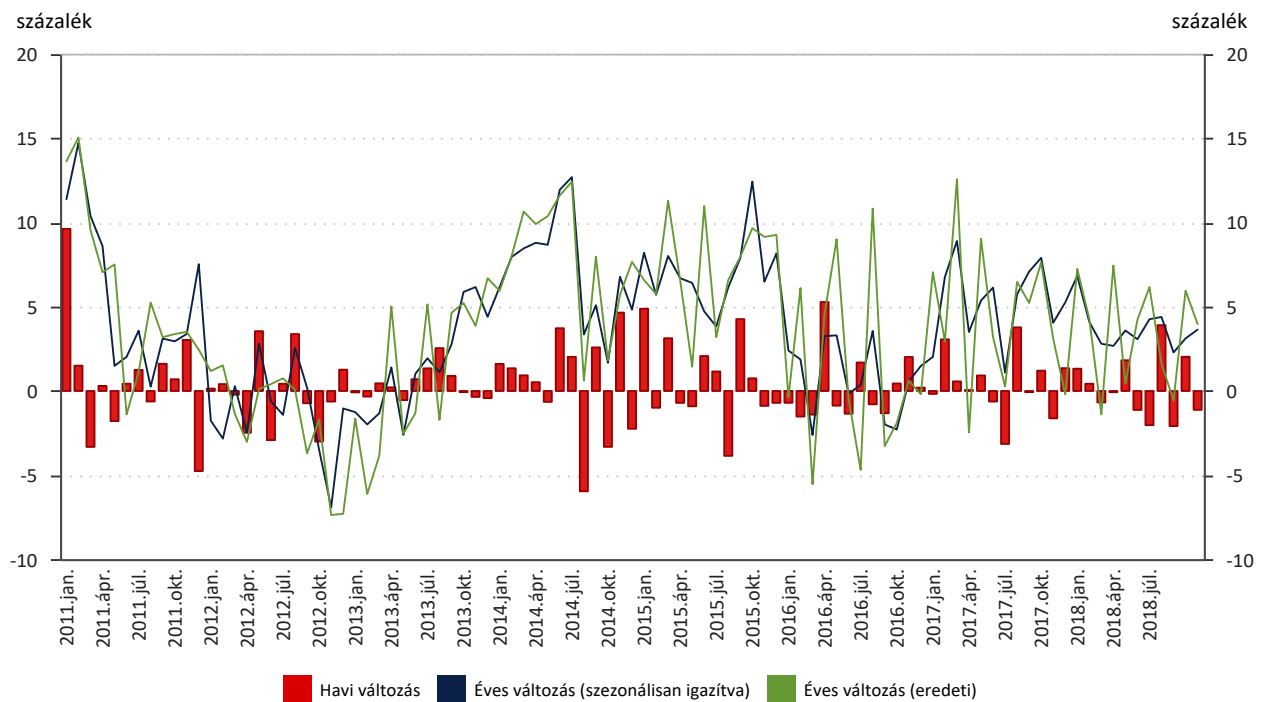
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



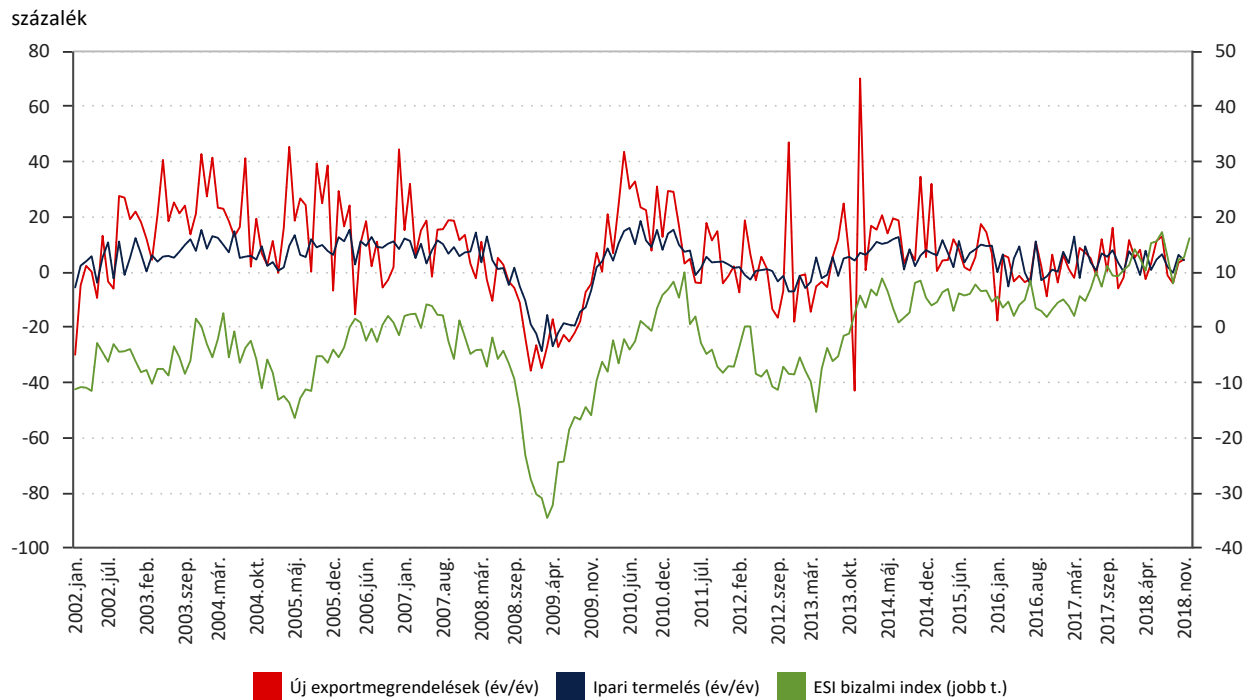
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

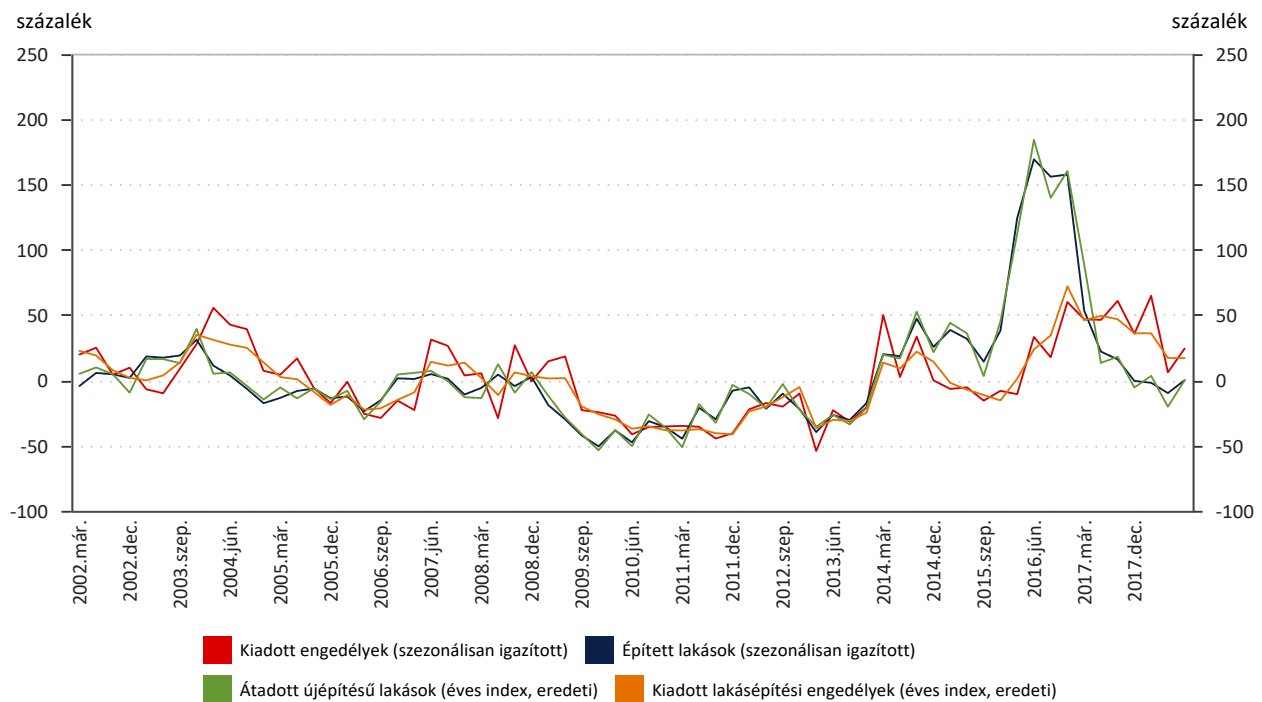
## 22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

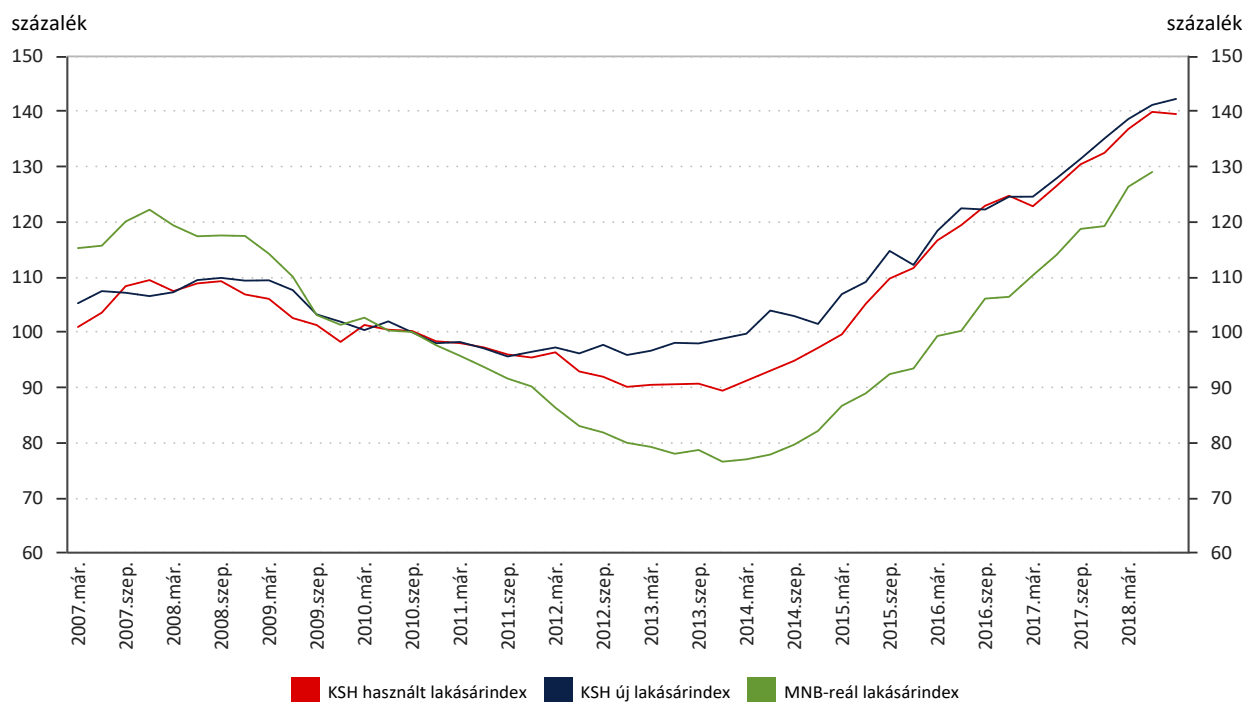
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

## 23. Az új lakásépítési trendek alakulása

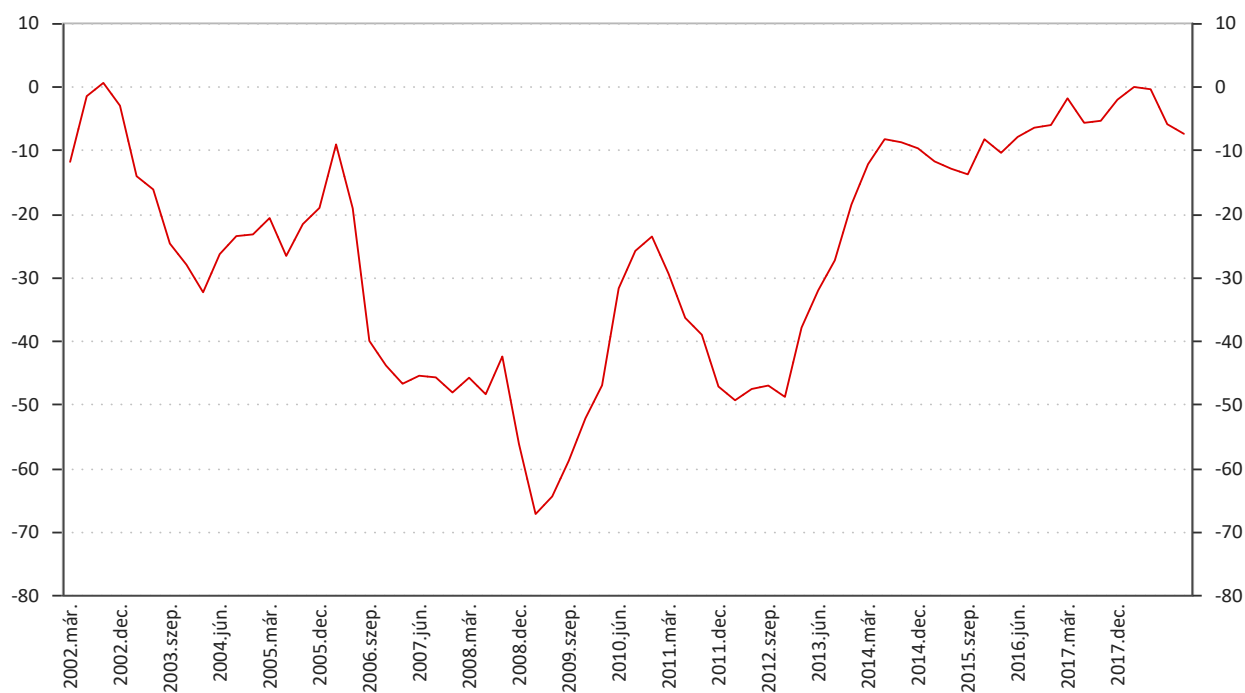


Forrás: KSH, MNB.

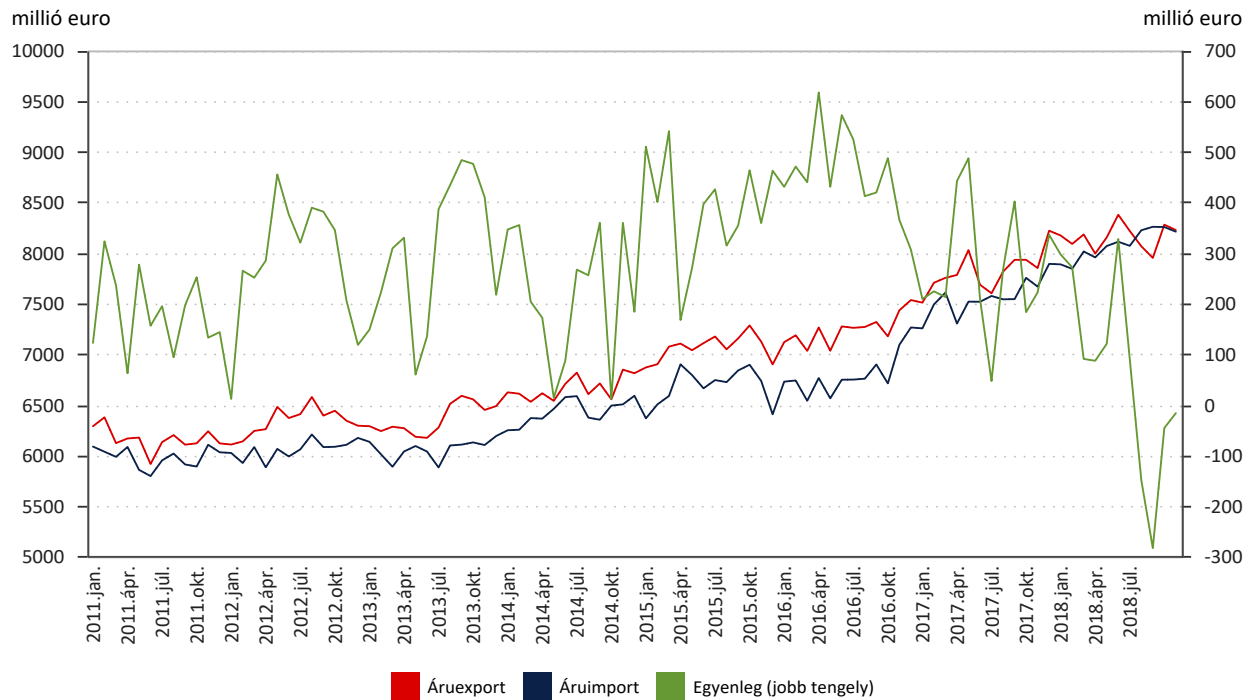
### 24. Lakásárak alakulása



### 25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)

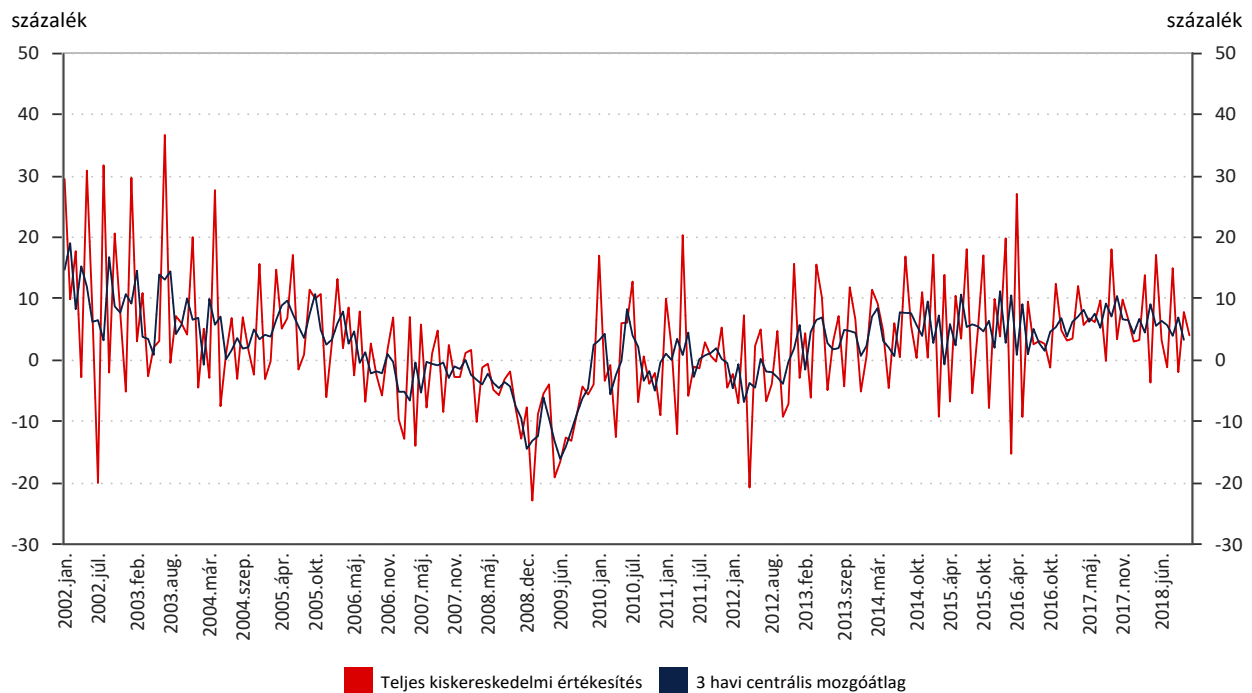


## 26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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.

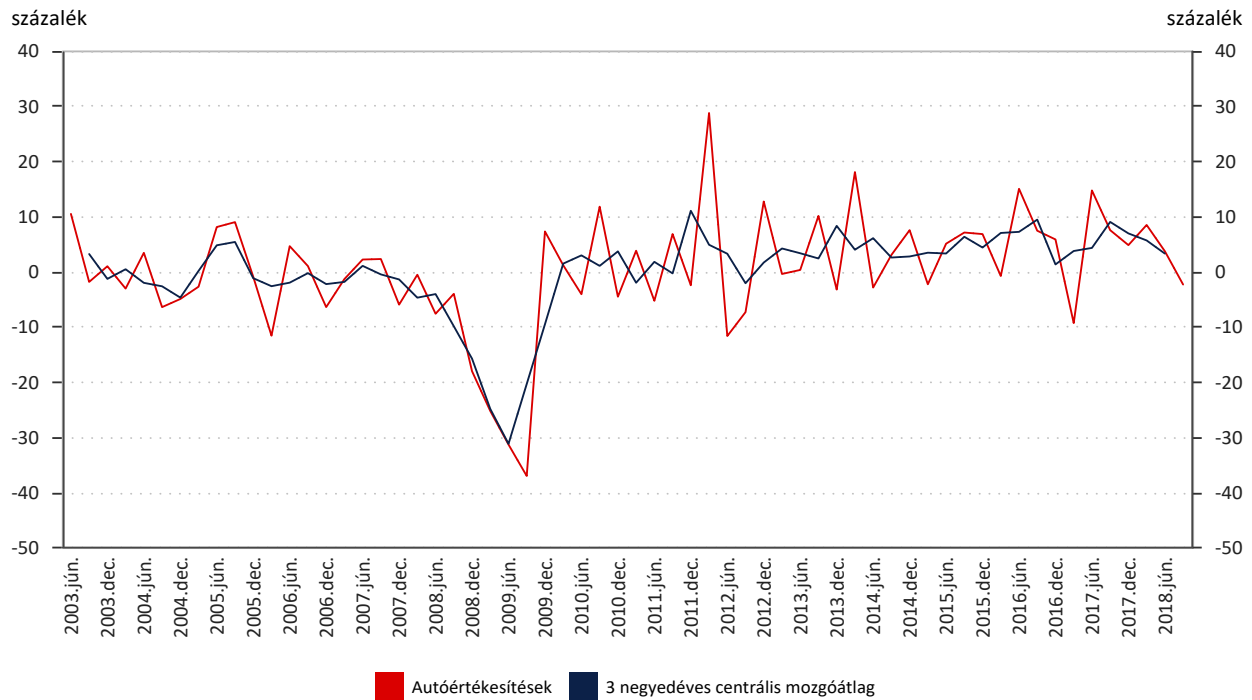
## 27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH

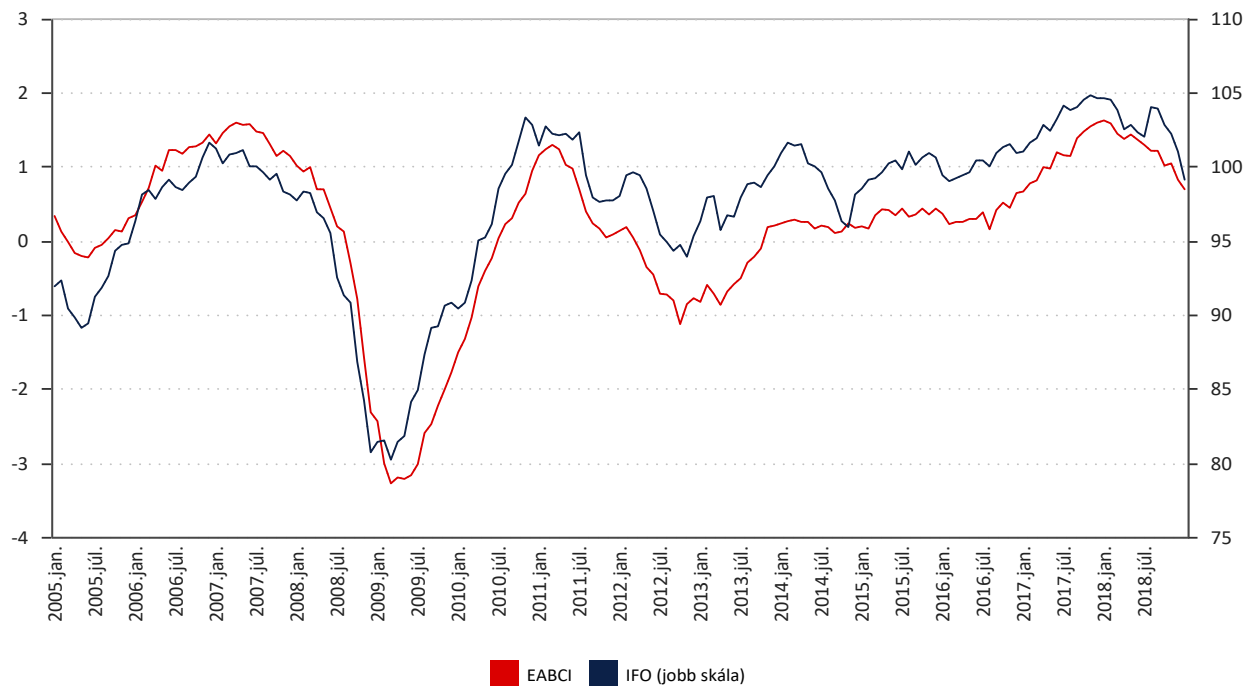
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

### 28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

### 29. Konjunktúraindexek az eurozónában

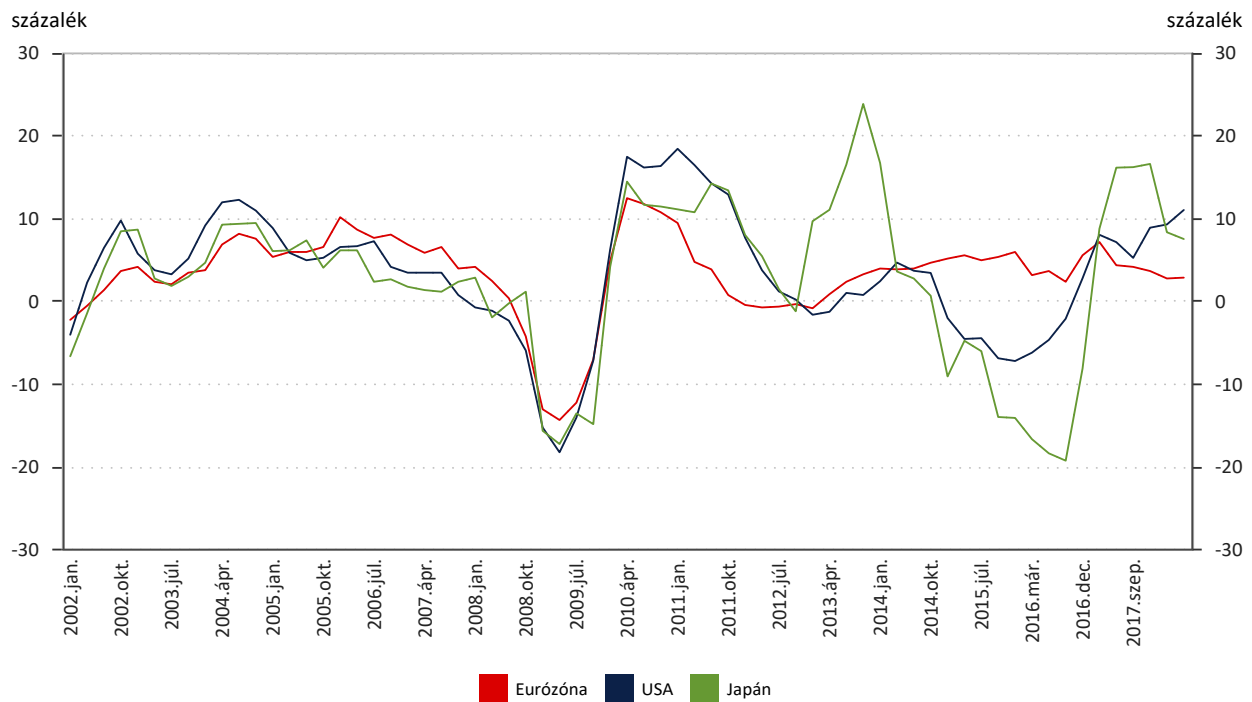


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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.

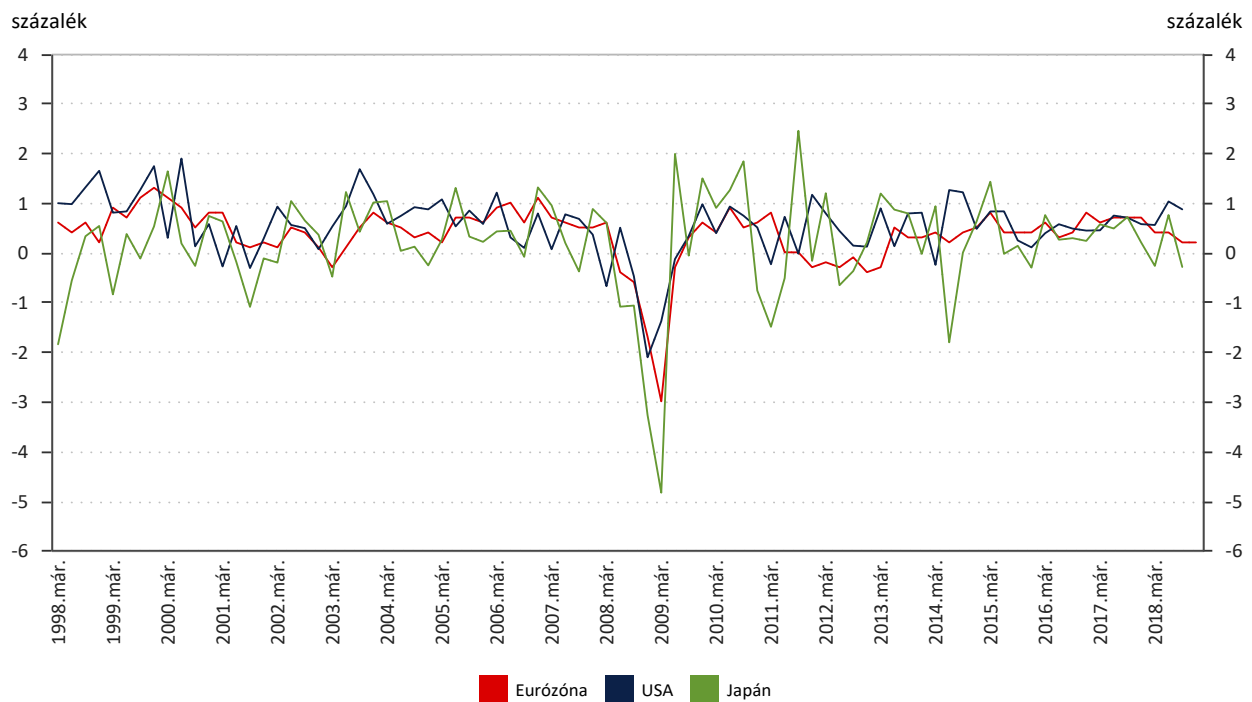


### 30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



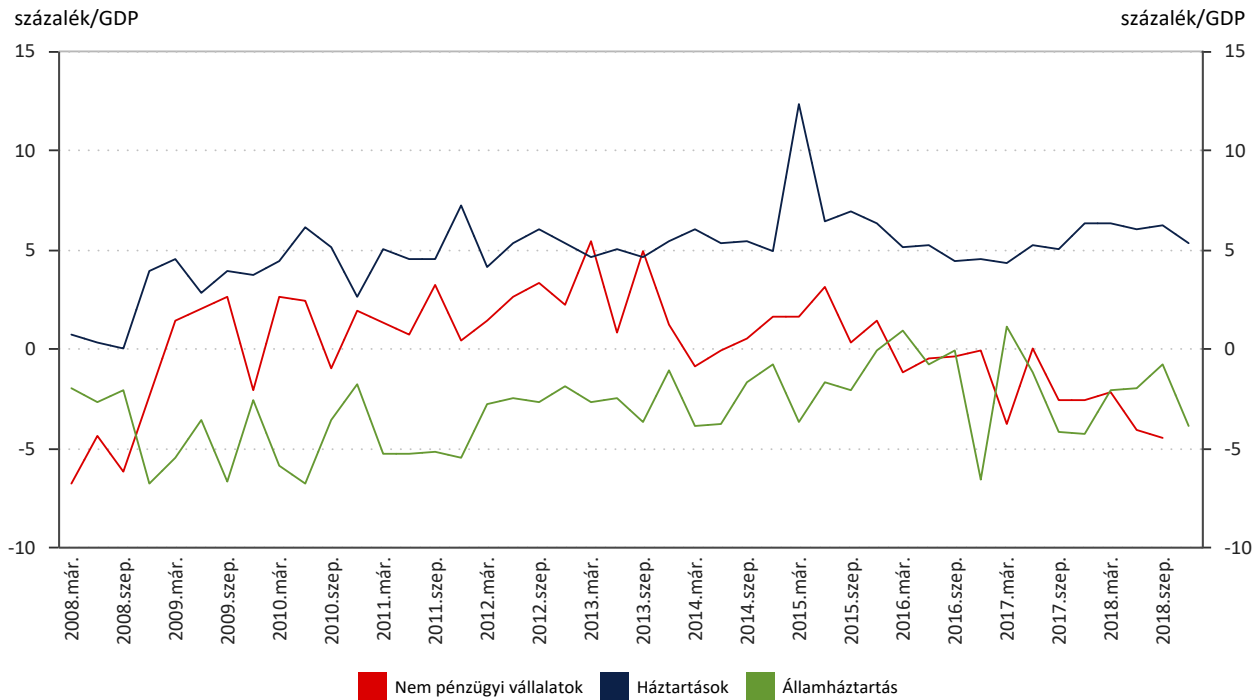
Forrás: Eurostat.

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



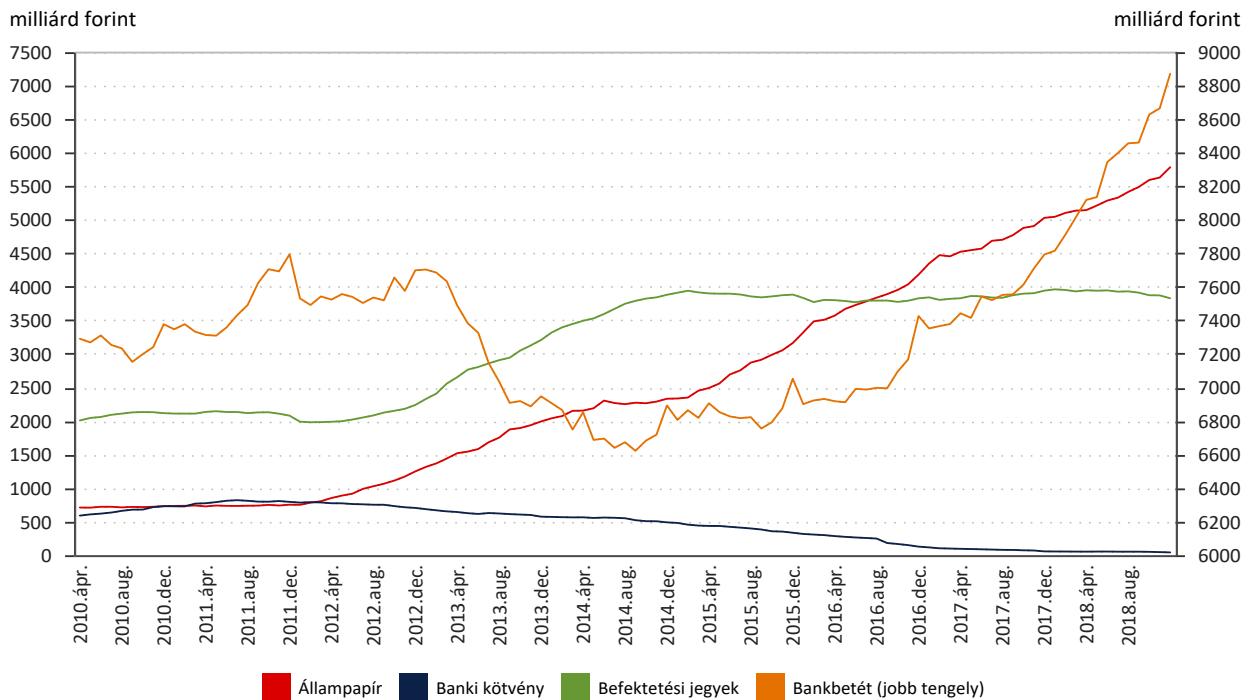
Forrás: Eurostat.

### 32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



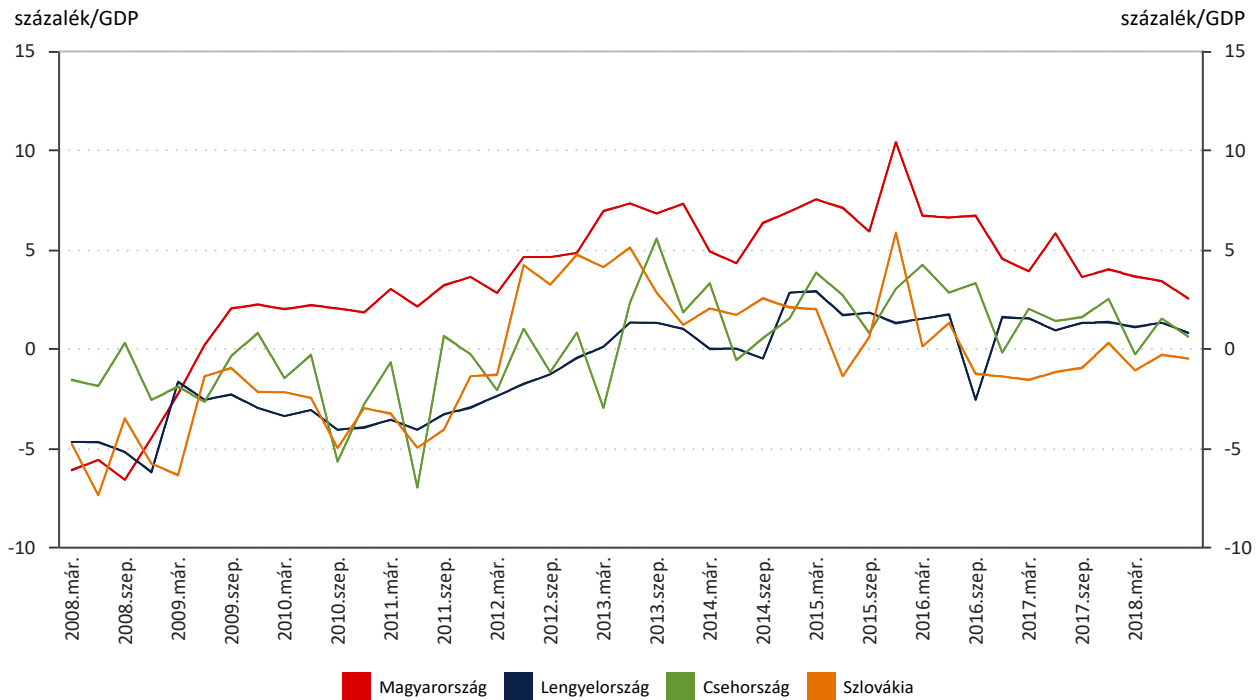
Forrás: MNB. A háztartások és államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.  
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

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



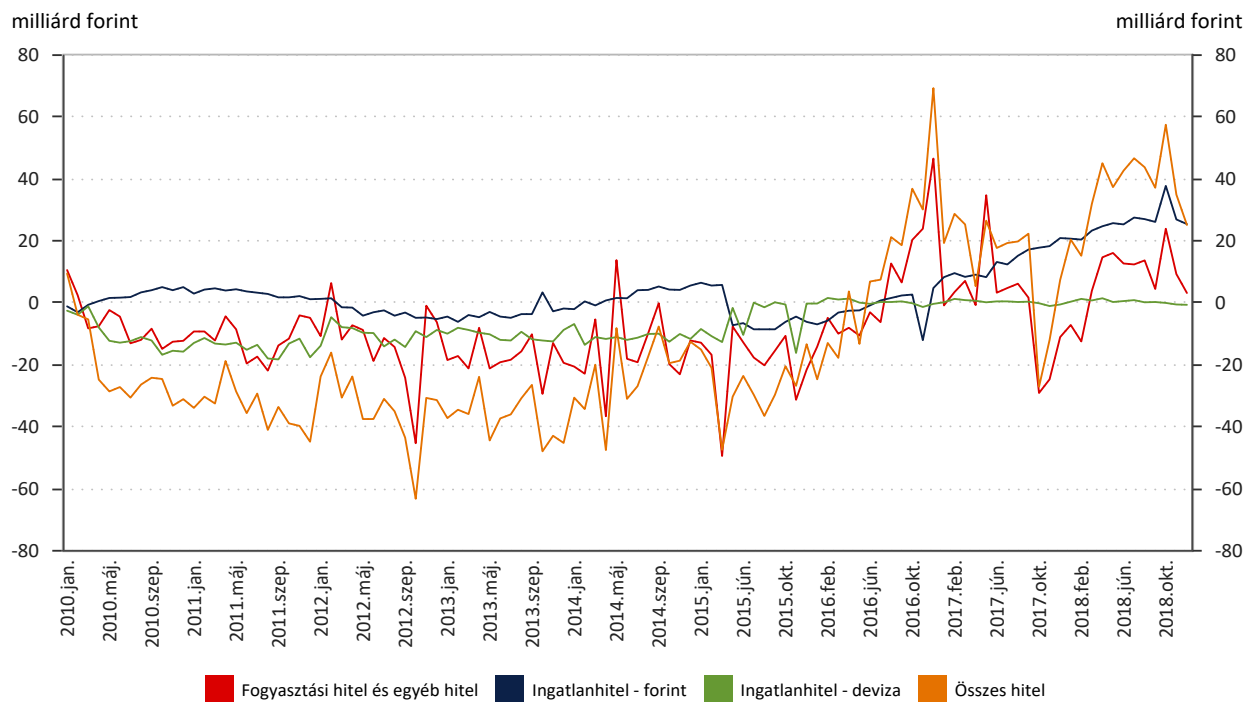
Forrás: MNB.

### 34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

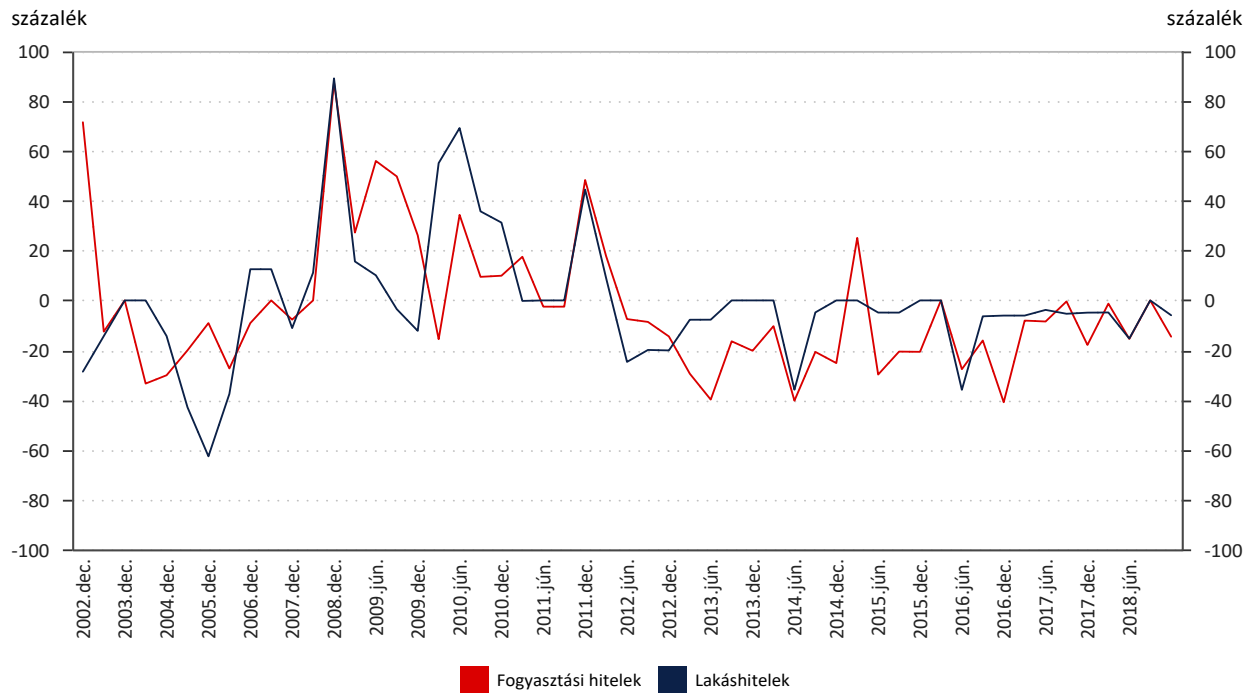
### 35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A forintosítás és elszámolás hatásával korrigált, hitelezési alapfolyamatokat mutató adatok.

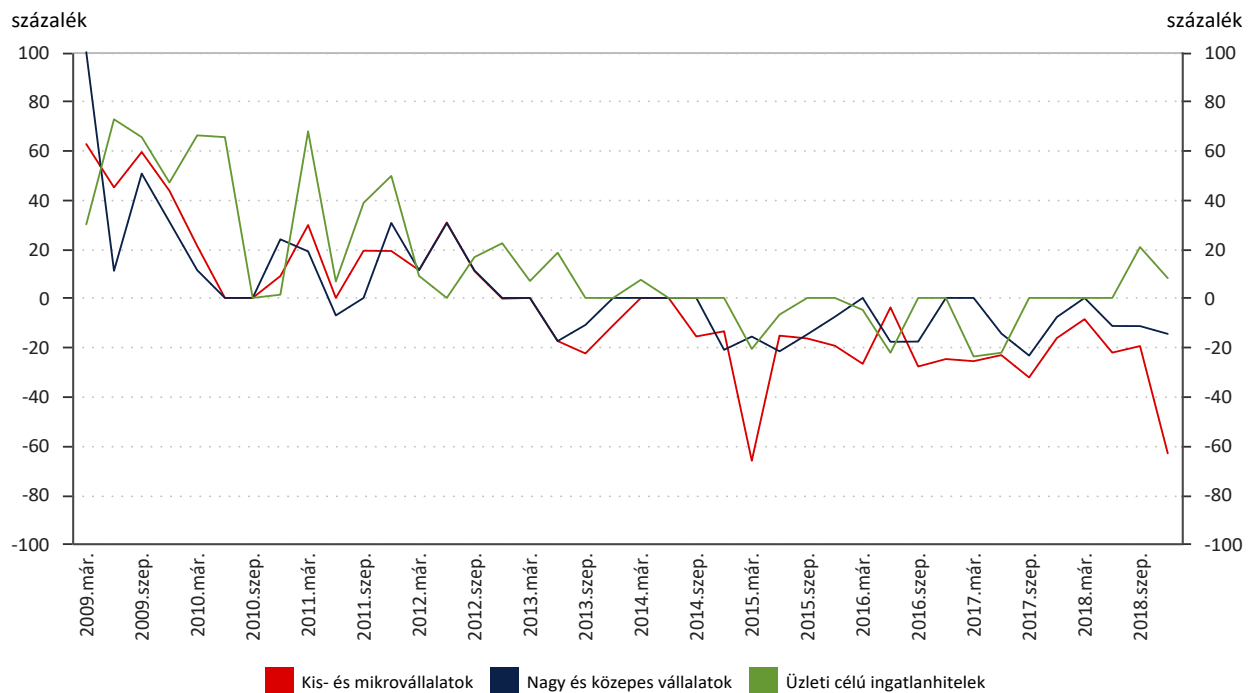
### 36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

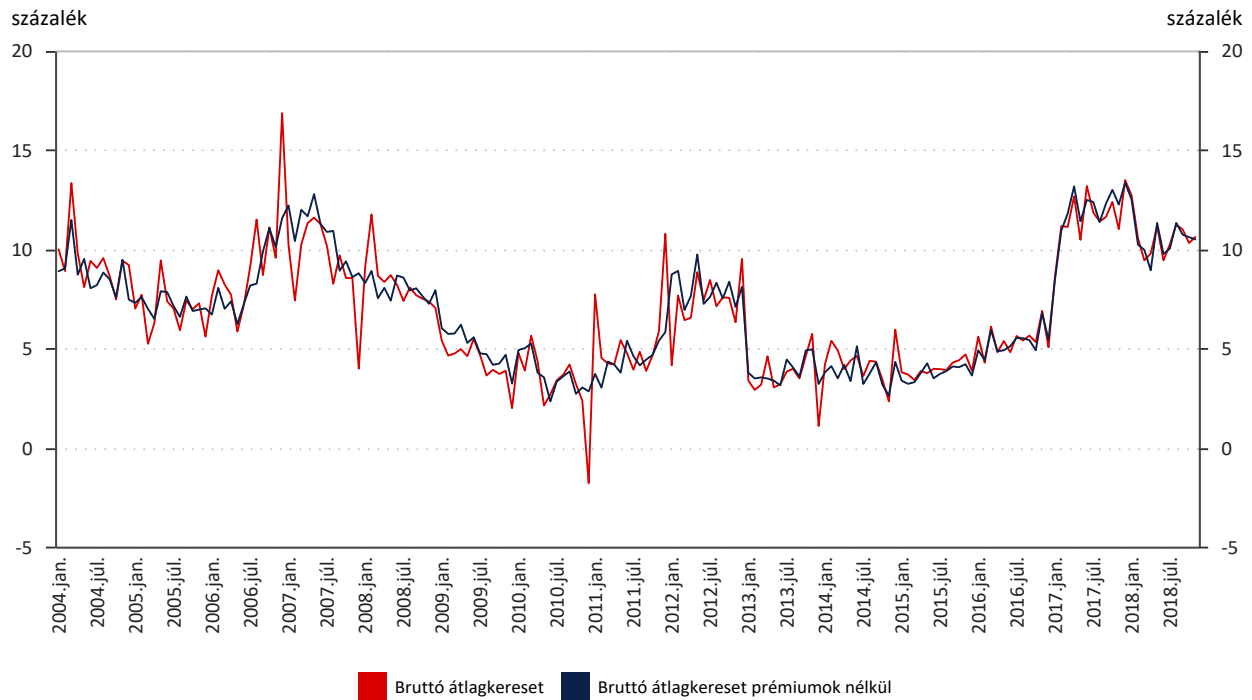
### 37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

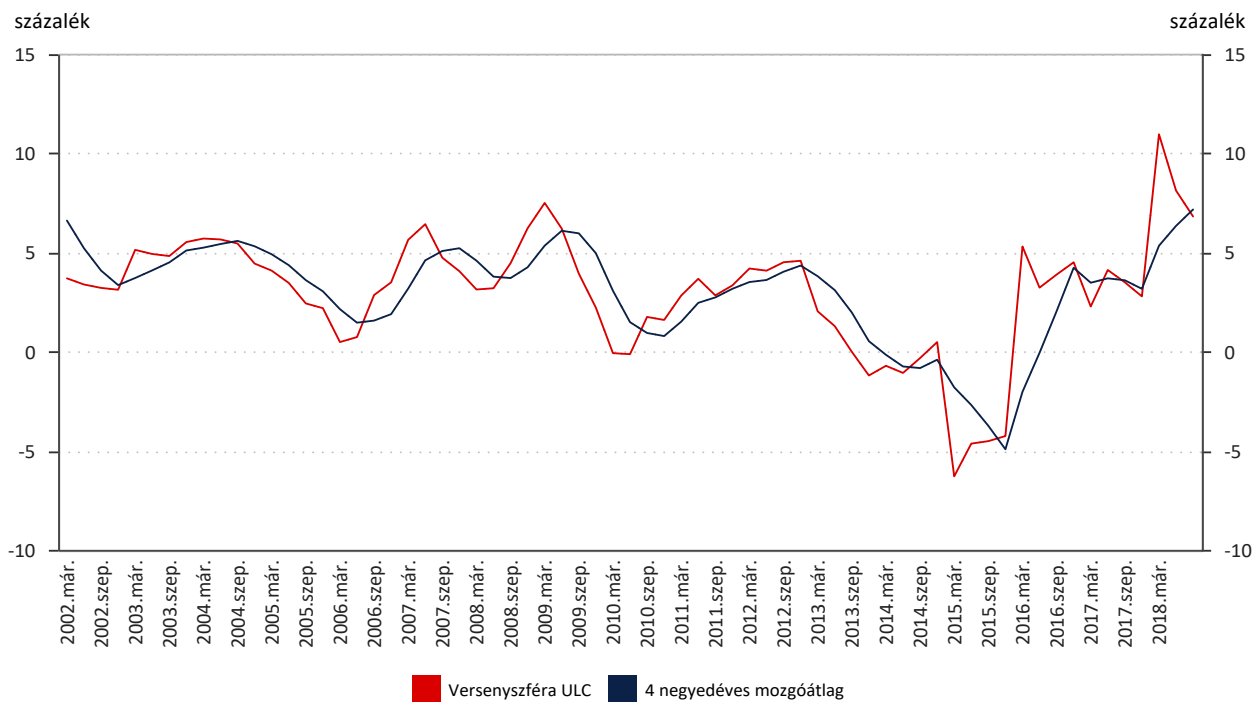
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

### 38. Beralakulás a versenyszférában



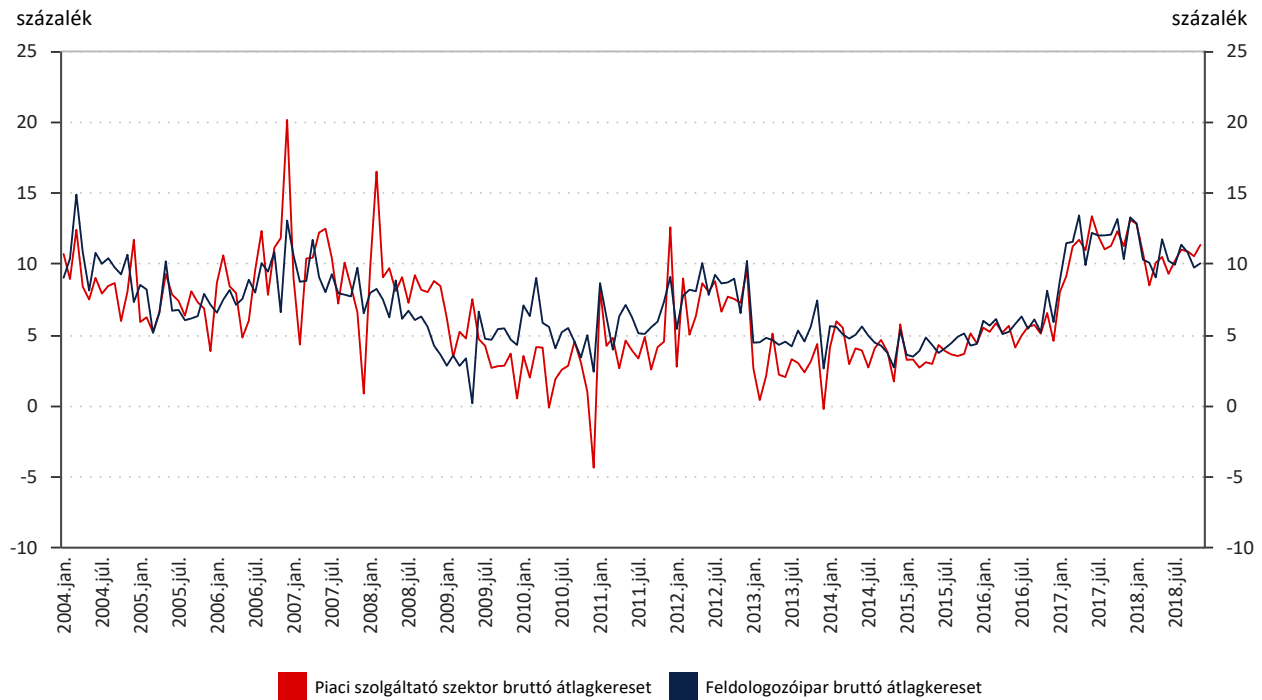
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

### 39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



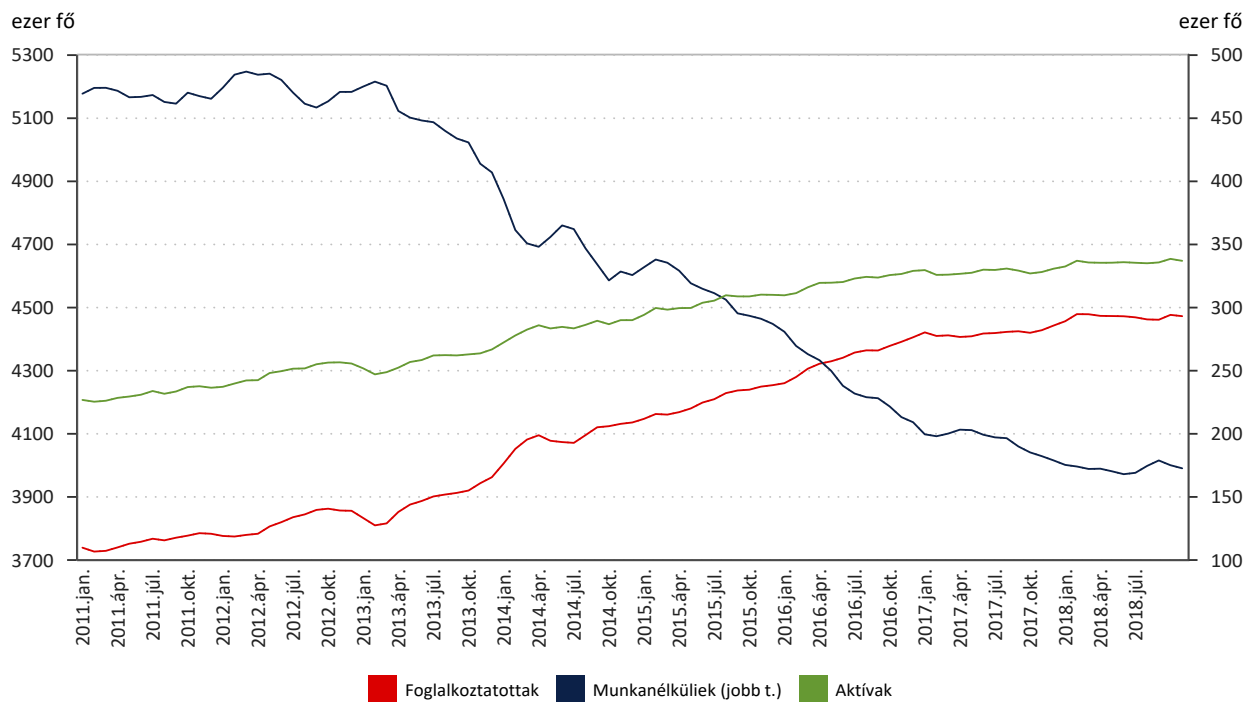
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

#### 40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

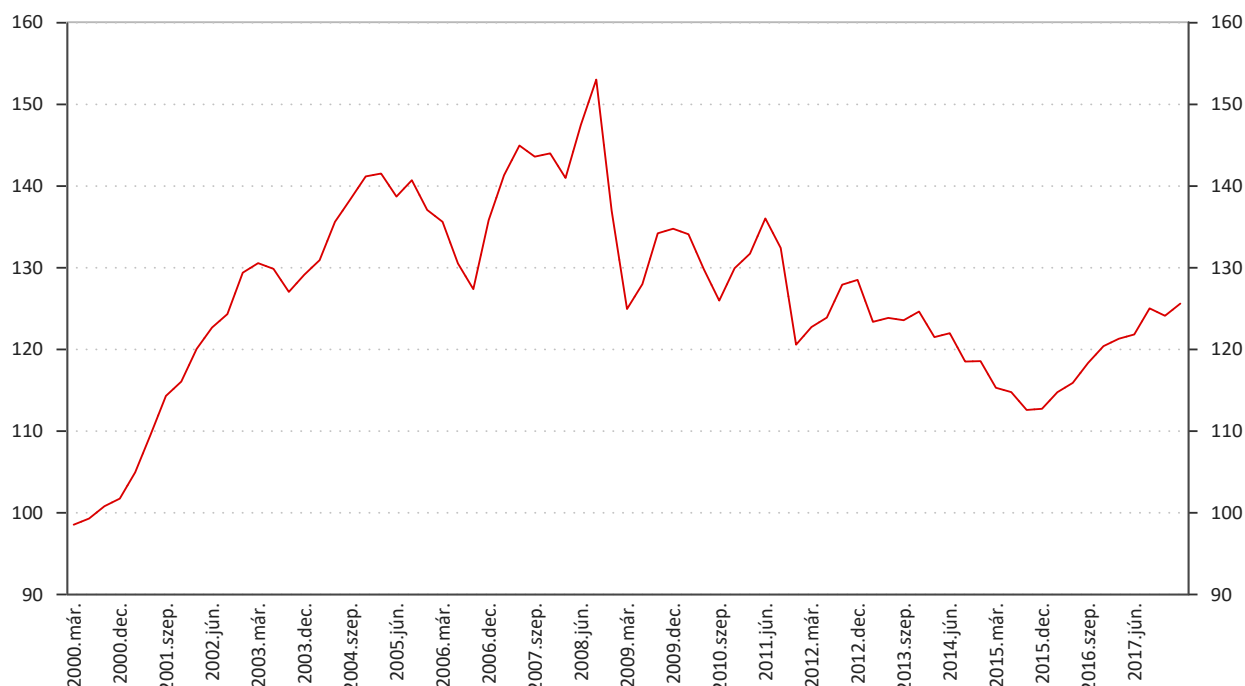
#### 41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

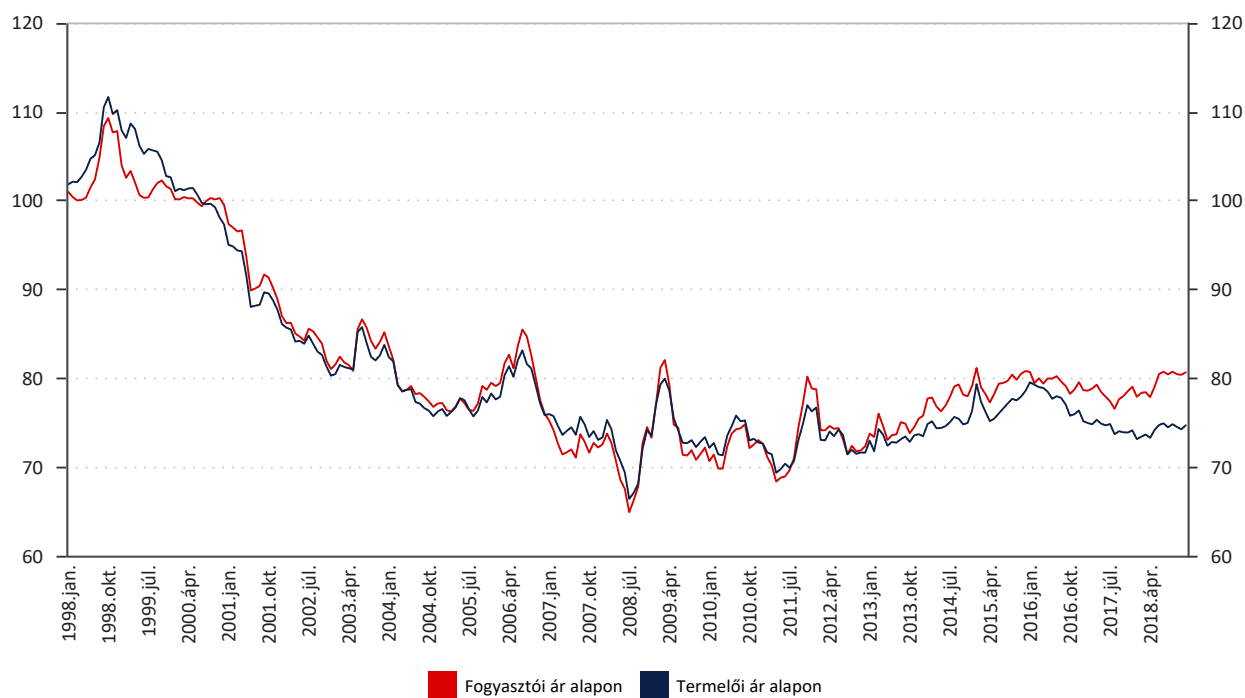
#### 42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



Forrás: Eurostat.

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

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

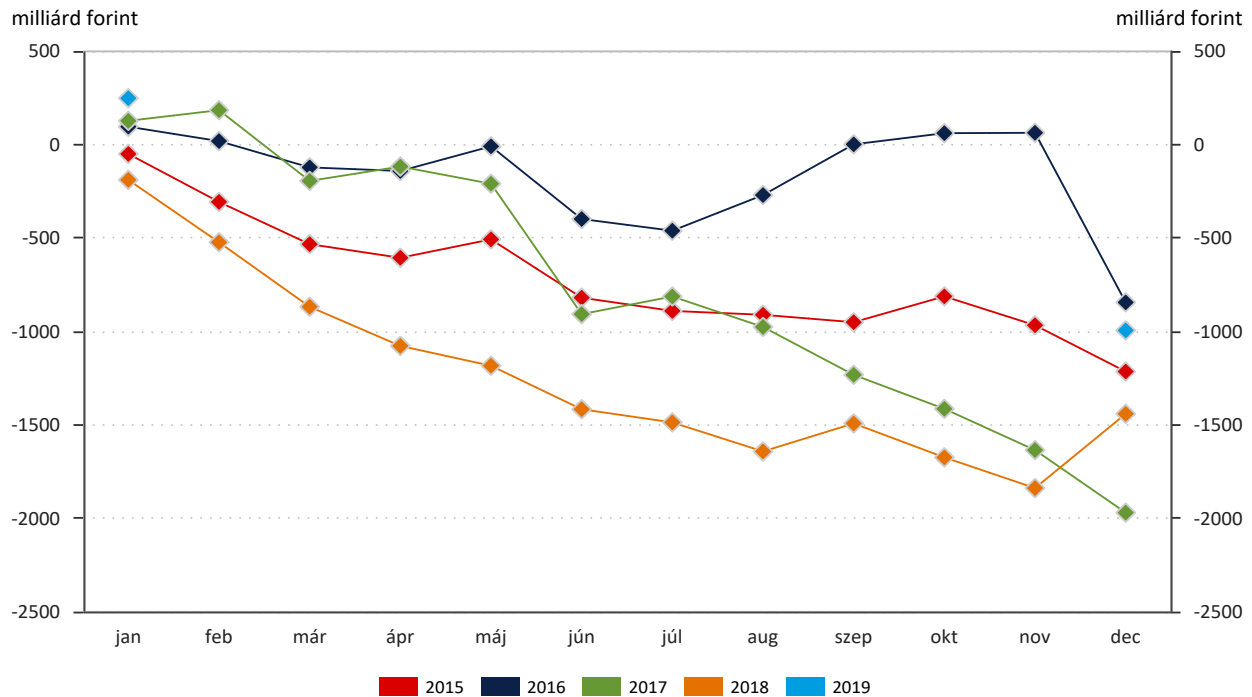


■ Fogyasztói ár alapon ■ Termelői ár alapon

Forrás: KSH, MNB, EKB

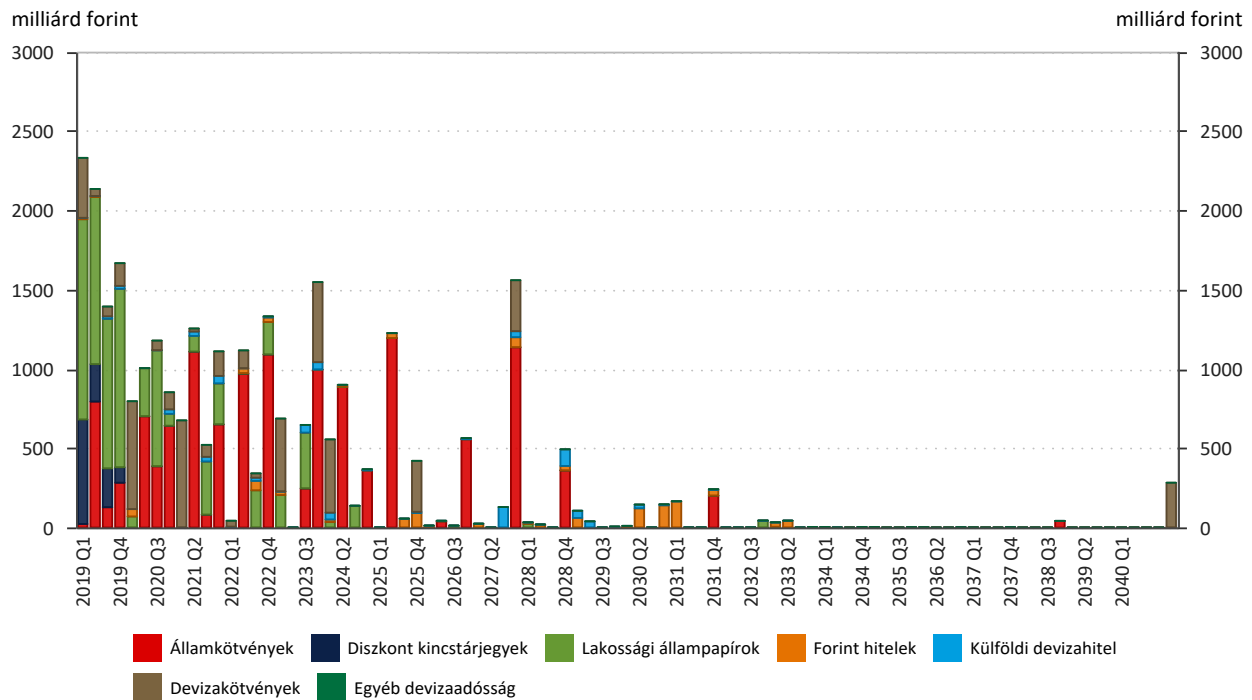
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálszámítási árfolyamának felértékelődését jelzi.

#### 44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

#### 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

|                                                                                               | 2019                     | 2020                     | 2021            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>                                         |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | 2,9                      | 3,0                      | 3,0             |
| Consensus Economics (2019. január) <sup>1</sup>                                               | 2,7 - 3,1 - 3,5          | 2,6 - 3,1 - 3,5          |                 |
| Európai Bizottság (2019. február)                                                             | 2,8                      | 3,0                      |                 |
| IMF (2018. október)                                                                           | 3,3                      | 3,0                      | 3,0             |
| OECD (2018. november)                                                                         | 4,0                      | 4,0                      |                 |
| Reuters-felmérés (2019. január) <sup>1</sup>                                                  | 2,7 - 3,0 - 3,3          | 2,4 - 3,0 - 3,2          | 2,8 - 3,0 - 3,2 |
| <b>GDP (éves növekedés, %)</b>                                                                |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | 3,5                      | 3,0                      | 3,0             |
| Consensus Economics (2019. január) <sup>1</sup>                                               | 2,3 - 3,4 - 4,2          | 1,8 - 2,7 - 3,5          |                 |
| Európai Bizottság (2019. február)                                                             | 3,4                      | 2,6                      |                 |
| IMF (2018. október)                                                                           | 3,3                      | 2,6                      | 2,4             |
| OECD (2018. november)                                                                         | 3,9                      | 3,3                      |                 |
| Reuters-felmérés (2019. január) <sup>1</sup>                                                  | 3,1 - 3,6 - 4,2          | 2,4 - 2,9 - 3,5          |                 |
| <b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>                                             |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | 0,7                      | 1,3                      | 1,9             |
| Európai Bizottság (2018. november)                                                            | 0,0                      | 0,3                      |                 |
| IMF (2018. október)                                                                           | 2,1                      | 1,9                      | 1,4             |
| OECD (2018. november)                                                                         | 0,9                      | 0,6                      |                 |
| Reuters-felmérés (2019. január) <sup>1</sup>                                                  | 1,0 - 2,1 - 2,7          | 1,6 - 2,8 - 3,8          |                 |
| <b>Államháztartás egyenlege (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>                                |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | (-1,6) - (-1,7)          | (-1,4) - (-1,6)          | (-1,4) - (-1,6) |
| Consensus Economics (2019. január) <sup>1</sup>                                               | (-1,7) - (-2,1) - (-2,8) | (-1,2) - (-2,0) - (-2,9) |                 |
| Európai Bizottság (2018. november)                                                            | -1,9                     | -1,8                     |                 |
| IMF (2018. október)                                                                           | -2,0                     | -1,9                     | -1,8            |
| OECD (2018. november)                                                                         | -2,0                     | -2,0                     |                 |
| Reuters-felmérés (2019. január) <sup>1</sup>                                                  | (-1,6) - (-2,0) - (-2,8) | (-1,5) - (-2,0) - (-2,8) |                 |
| <b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>                     |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | 4,3                      | 4,1                      | 4,0             |
| Európai Bizottság (2018. november) <sup>2</sup>                                               | 4,7                      | 4,1                      |                 |
| IMF (2018. október) <sup>2</sup>                                                              | 4,8                      | 4,5                      | 4,3             |
| OECD (2018. november) <sup>2</sup>                                                            | 4,3                      | 4,2                      |                 |
| <b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b> |                          |                          |                 |
| MNB (2018. december)                                                                          | 2,4                      | 2,3                      | 2,2             |
| Consensus Economics (2019. január) <sup>1</sup>                                               | 2,0                      | 2,0                      |                 |
| Európai Bizottság (2019. február)                                                             | 2,0                      | 2,1                      |                 |
| IMF (2019. január) <sup>2</sup>                                                               | 2,1                      | 2,0                      | 2,0             |
| OECD (2018. november) <sup>2</sup>                                                            | 2,2                      | 1,9                      |                 |

<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 törlésével.

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

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

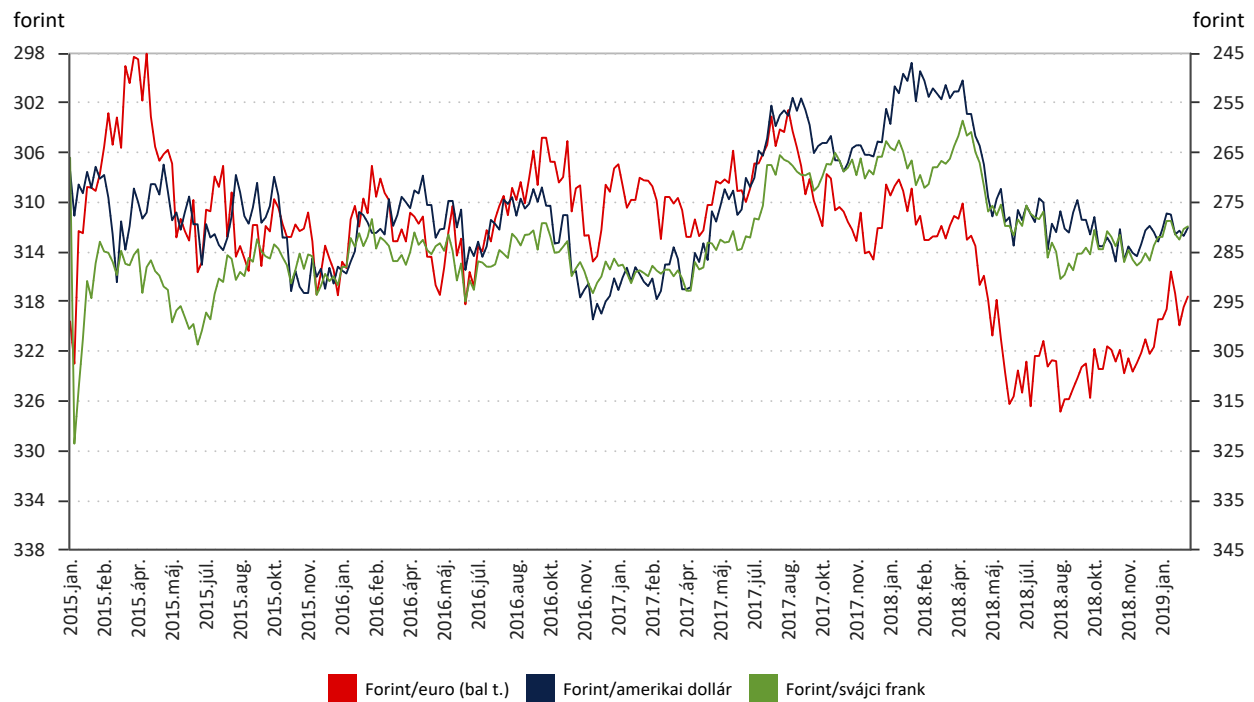
| Mutató                                         | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális |
|------------------------------------------------|-------------|----------|----------|
| Forint/euro spot árfolyam                      | 317,6       | 318,9    | 317,4    |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége       | 0,83        | 0,88     | 0,82     |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)           | -1966       | -1956    | -1947    |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft)          | 1356        | 1262     | 1257     |
| MNB irányadó kamat (%)                         | 0,90        | 0,90     | 0,90     |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*  | 1,01        | 0,89     | 0,79     |
| 3 hónapos bankközi hozam (%)                   | 0,17        | 0,18     | 0,19     |
| 3x6-os FRA hozam (%)                           | 0,28        | 0,35     | 0,32     |
| 3 hónapos állampapírhozam (%)                  | 0,08        | 0,06     | 0,13     |
| 5 éves állampapírhozam (%)                     | 2,39        | 2,26     | 2,15     |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 256         | 235      | 232      |
| Egynapos FX-swap piaci felár (bp)              | 3           | 4        | 9        |
| 3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)             | -13         | -14      | -10      |
| 5 éves FX-swap piaci felár (bp)                | -10         | -14      | -15      |
| 5 éves CDS-felár (bp)                          | 86          | 86       | 86       |
| 5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**           | 160         | 185      | 174      |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)     | 127         | 124      | 121      |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)       | 4170        | 4226     | 4221     |

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Német hozam felett.

#### 48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyam adatok.

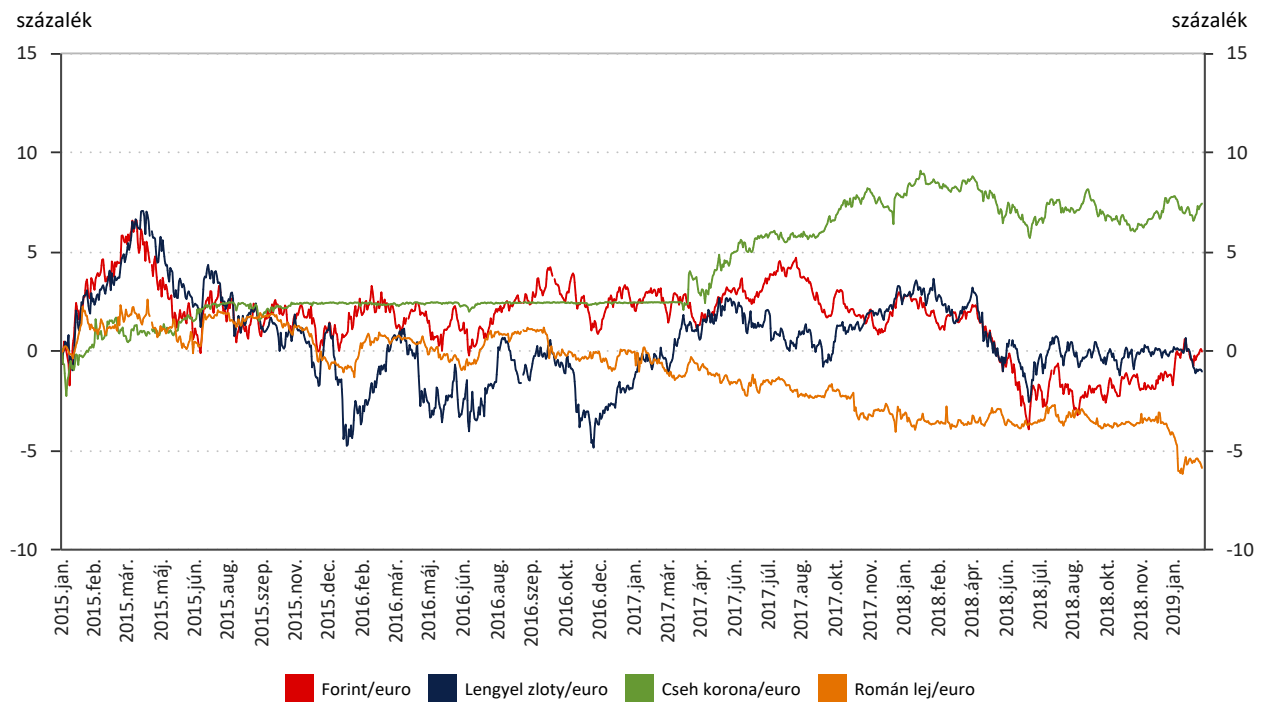
#### 49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

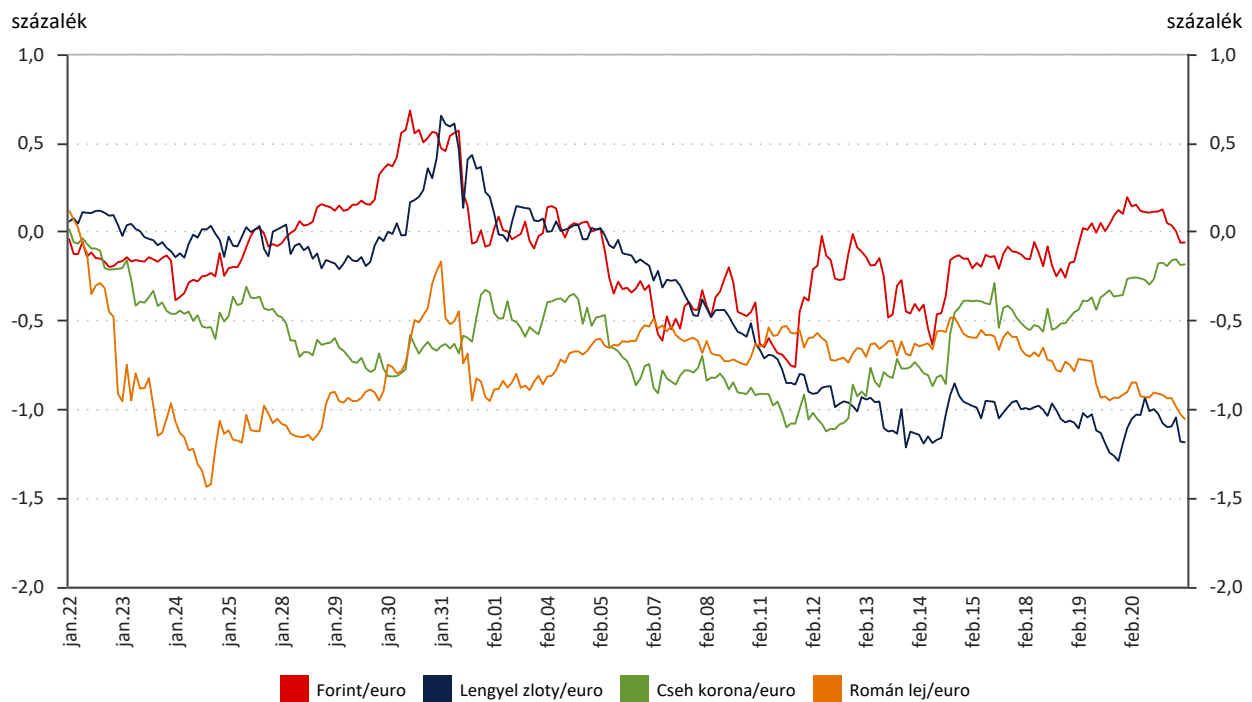
### 50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

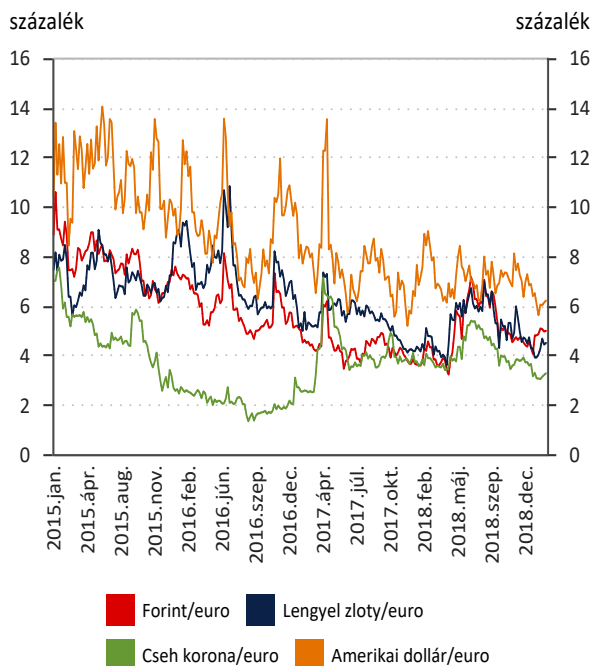
### 51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

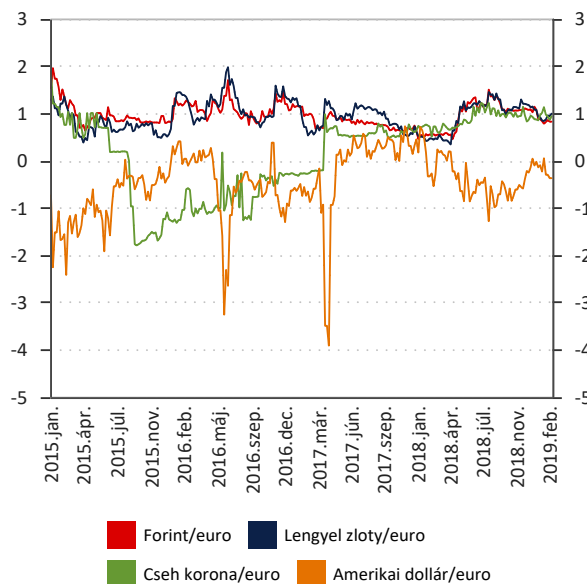
## 52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

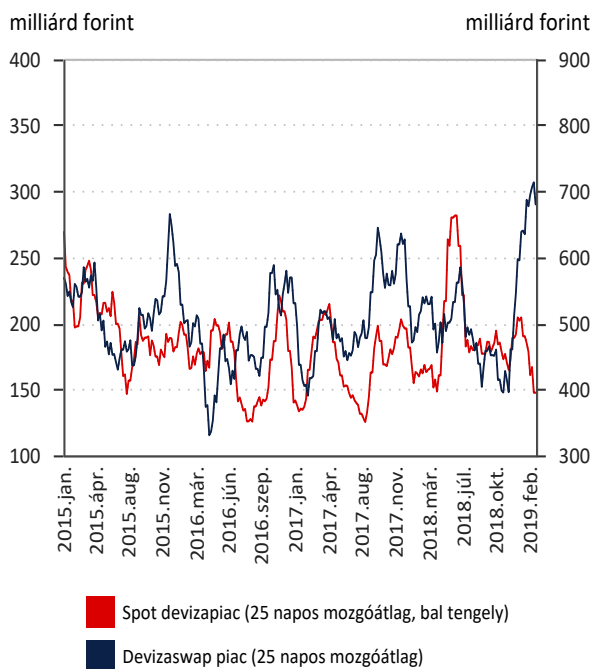
## 53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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 tizessel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását. A pozitív érték az első deviza gyengülésének irányába mutató ferdeséget jelenti.

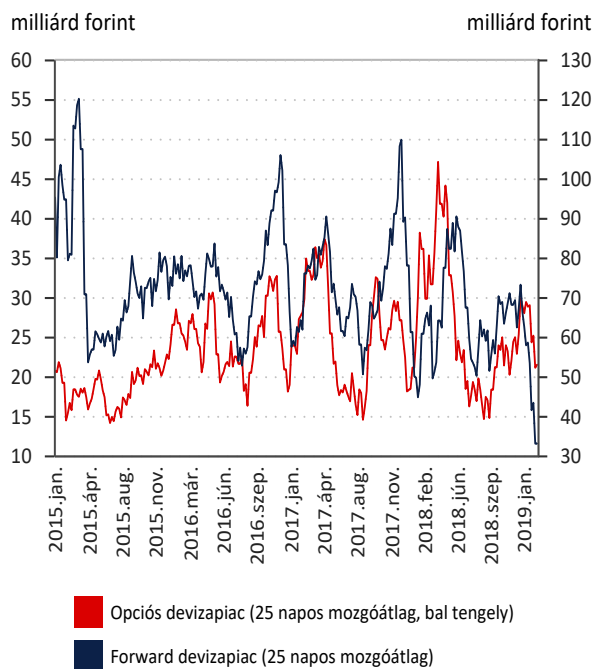
## 54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

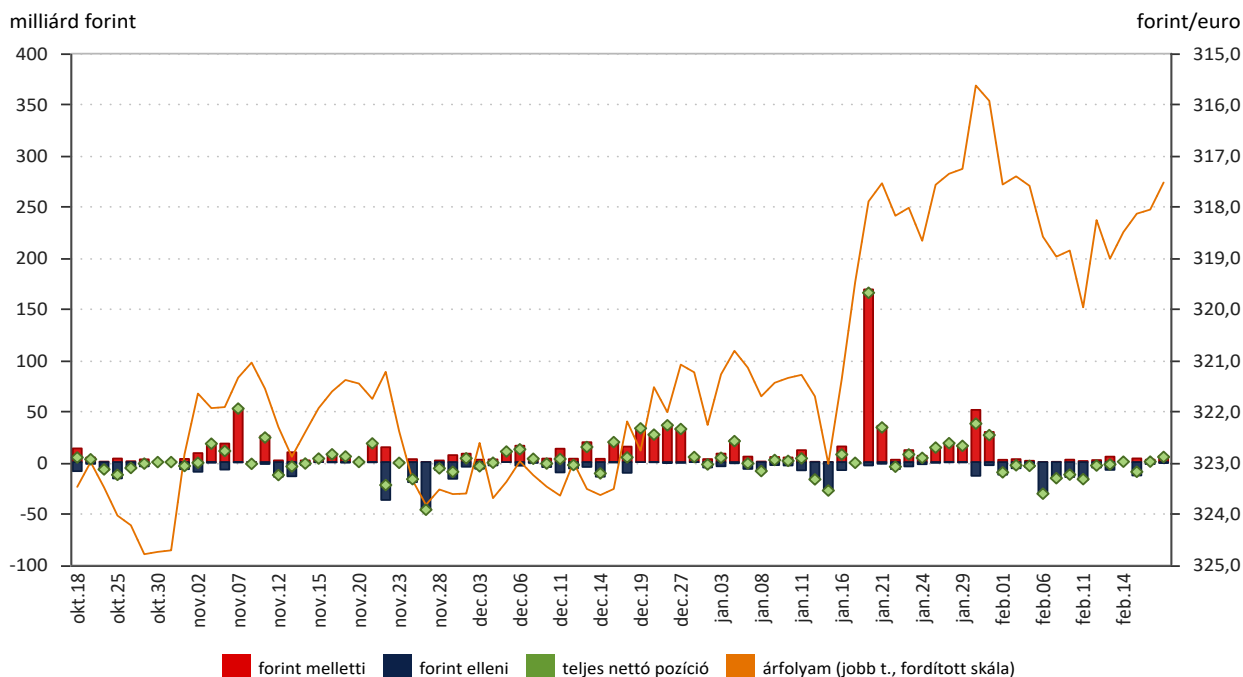
## 55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

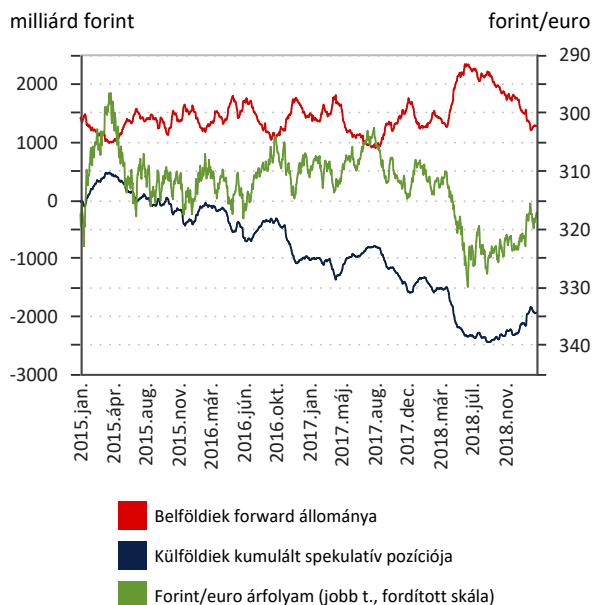
### 56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 pozíciókat a spotügyletek kötésnapjai szerint ábrázoltuk.

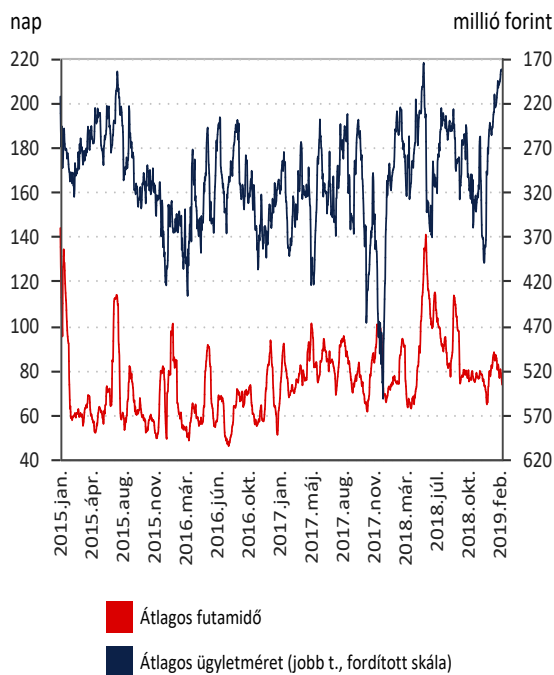
### 57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

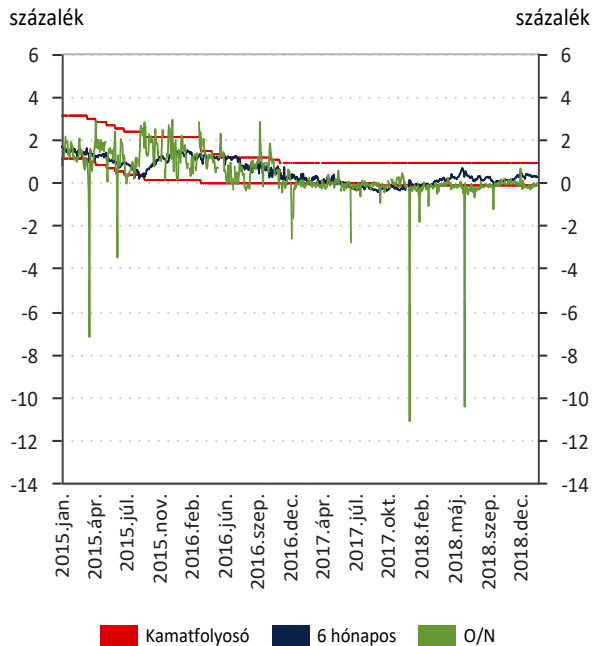
### 58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

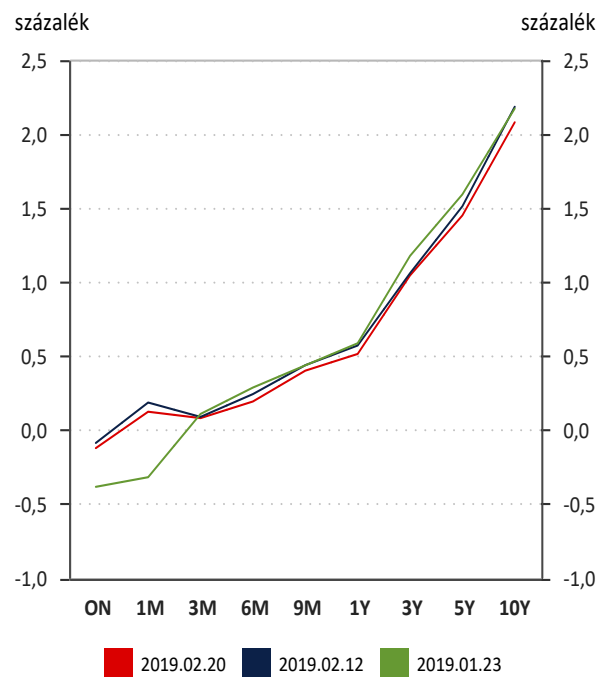
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



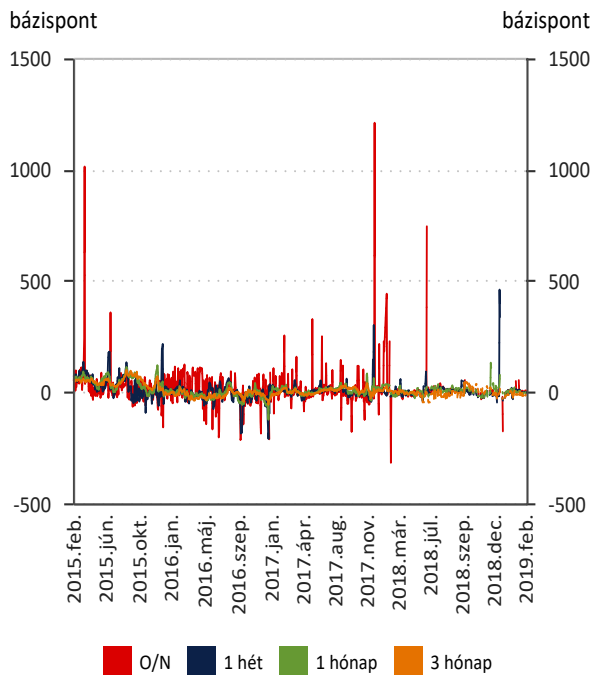
Forrás: MNB, Thomson Reuters  
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletek alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



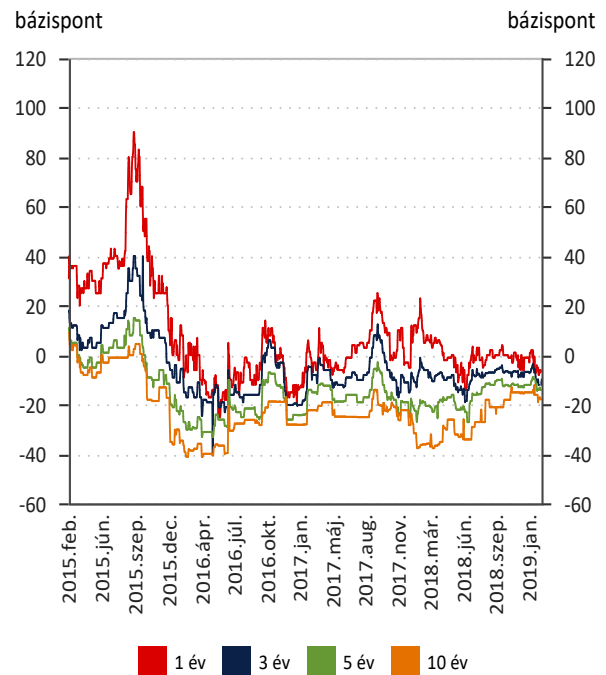
Forrás: MNB, Thomson Reuters.  
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



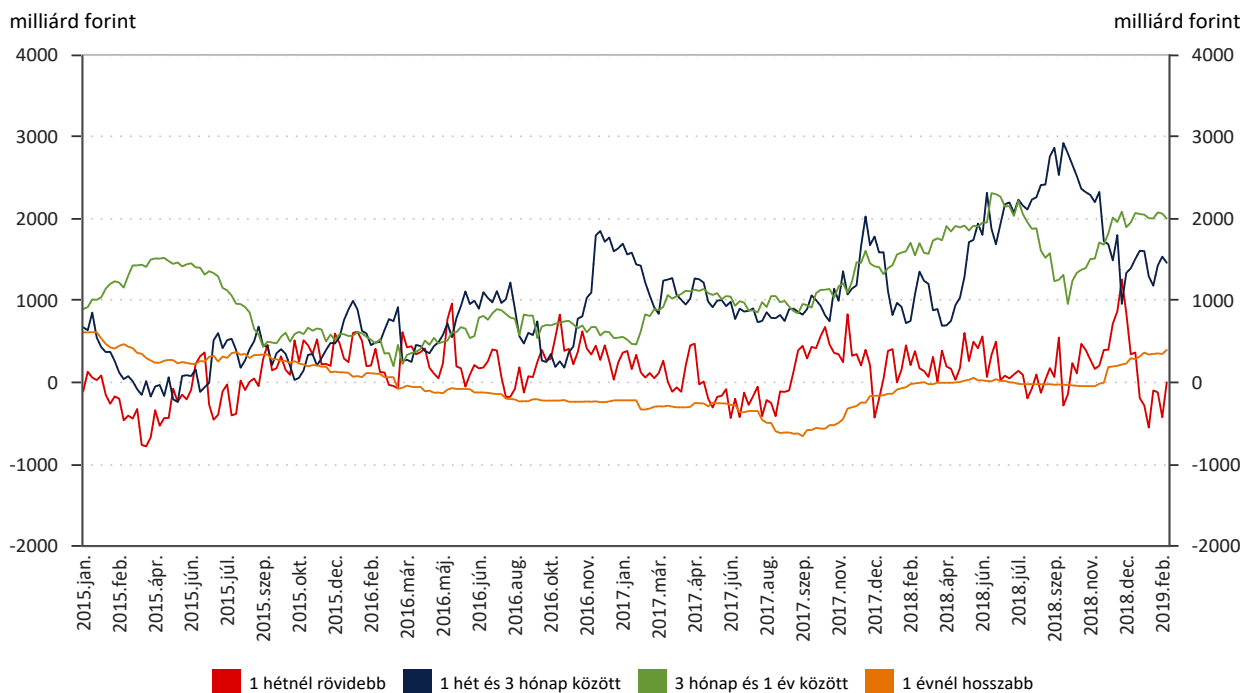
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Bloomberg.

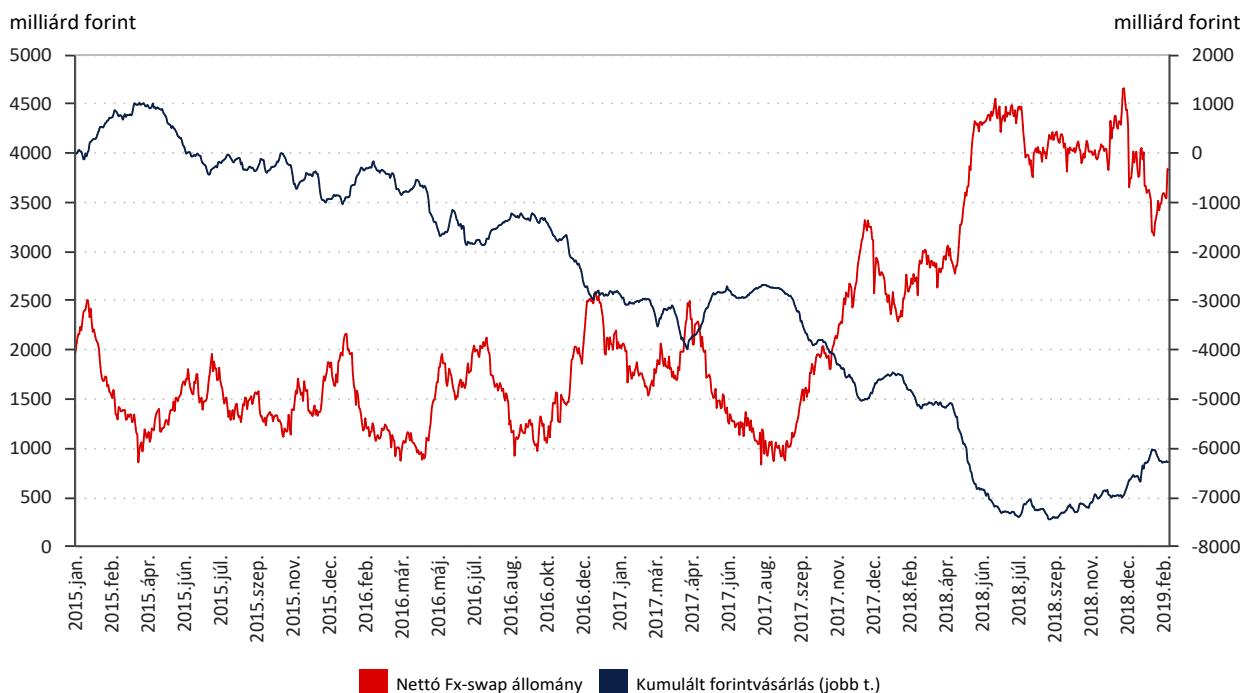
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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

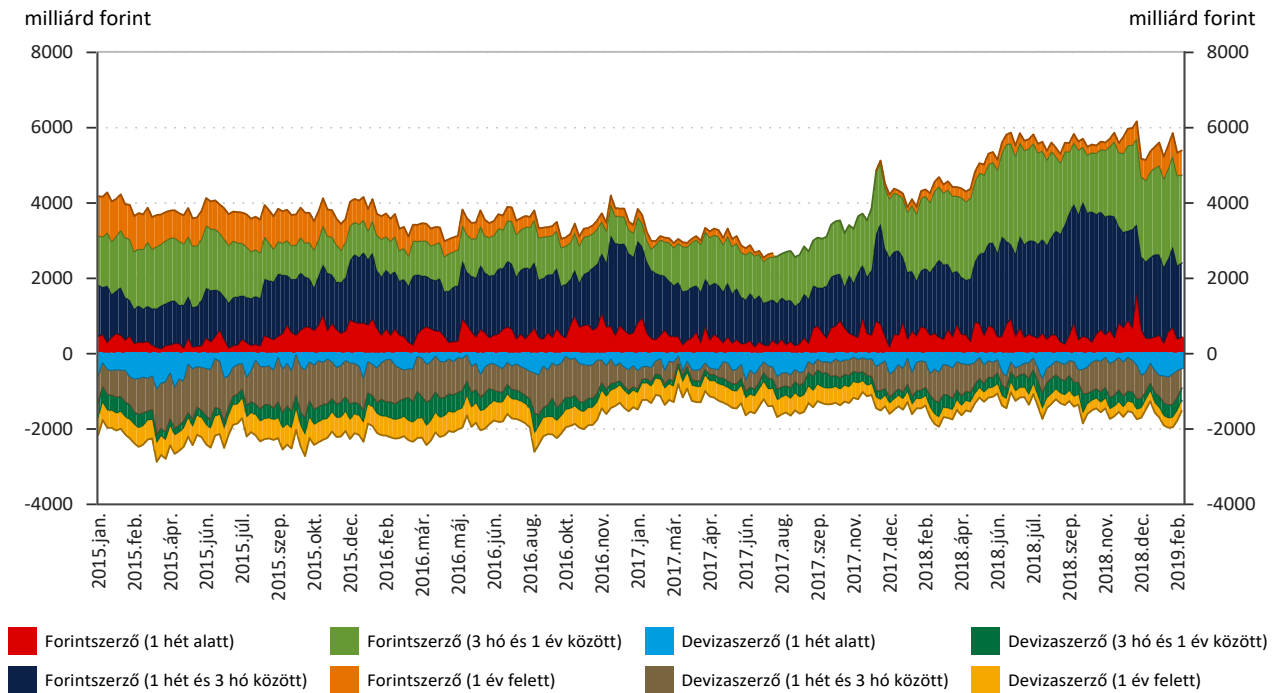


Forrás: MNB.

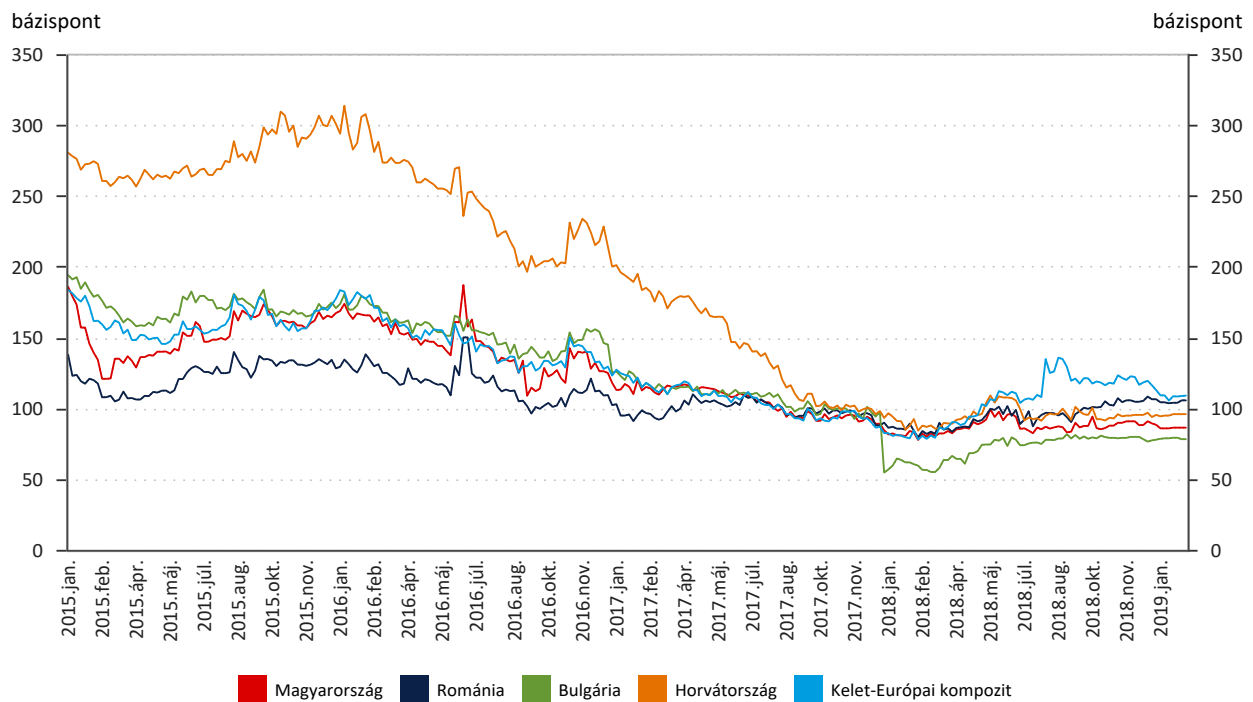
Megjegyzés: A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.



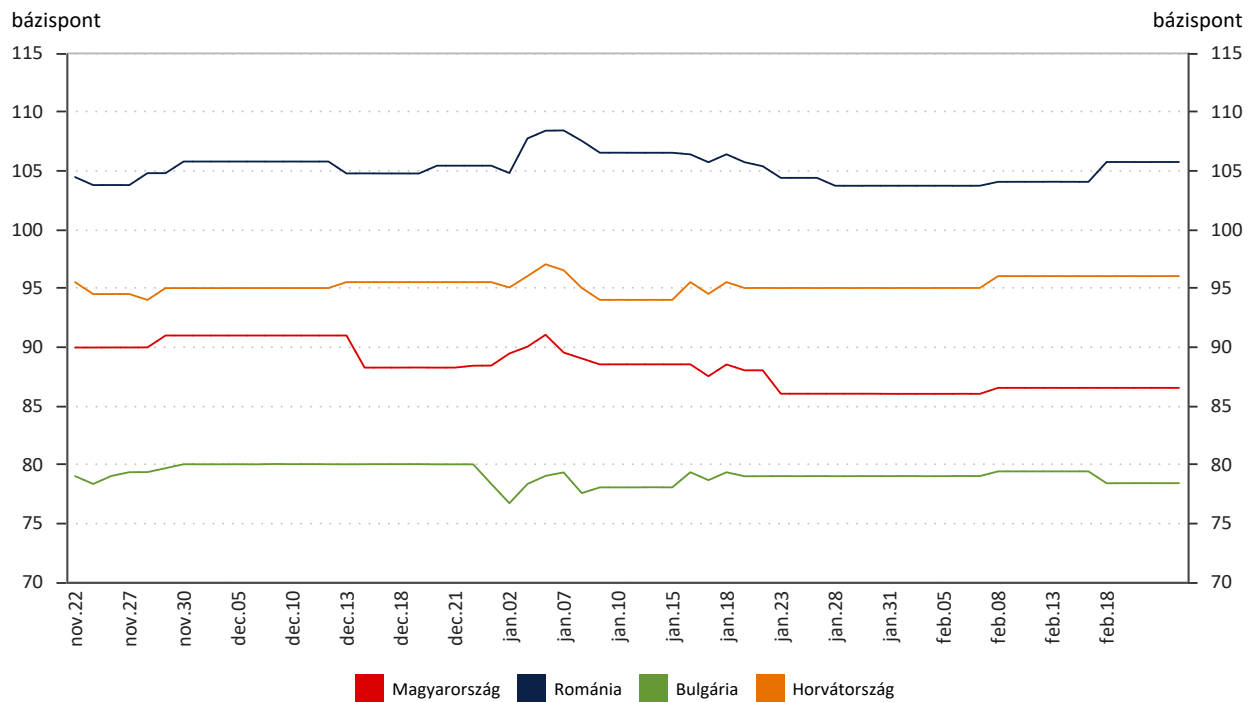
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

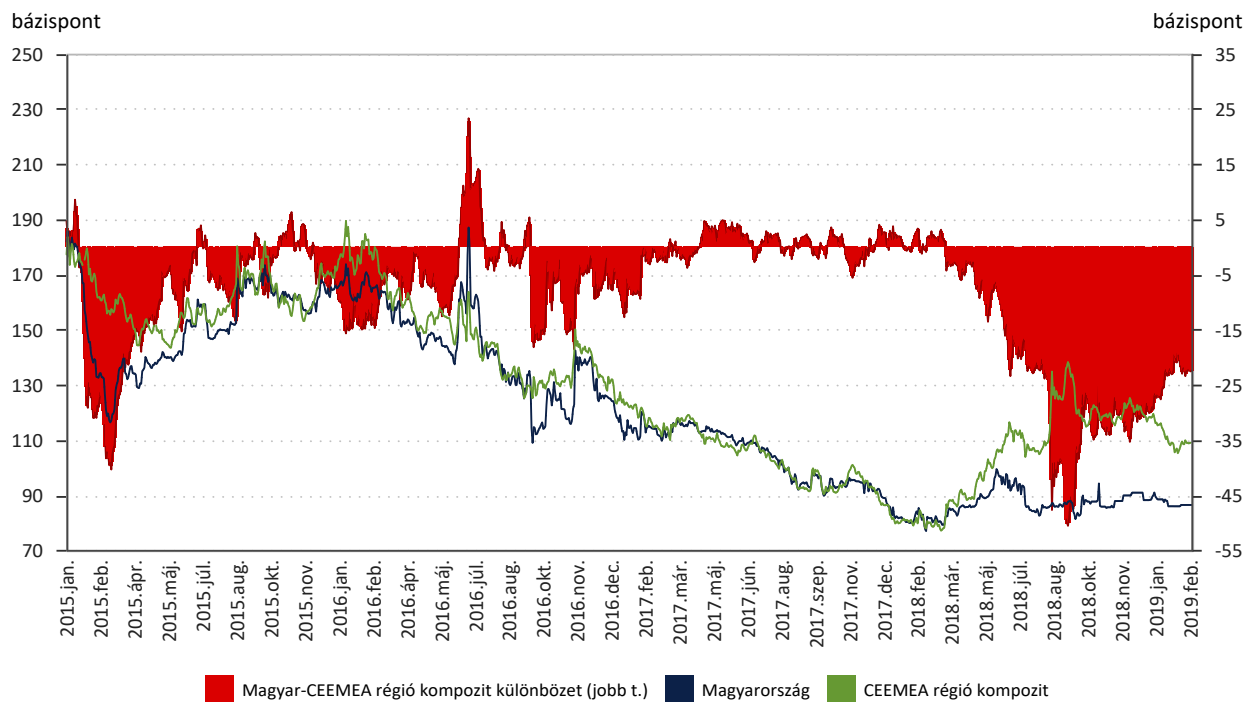


67. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



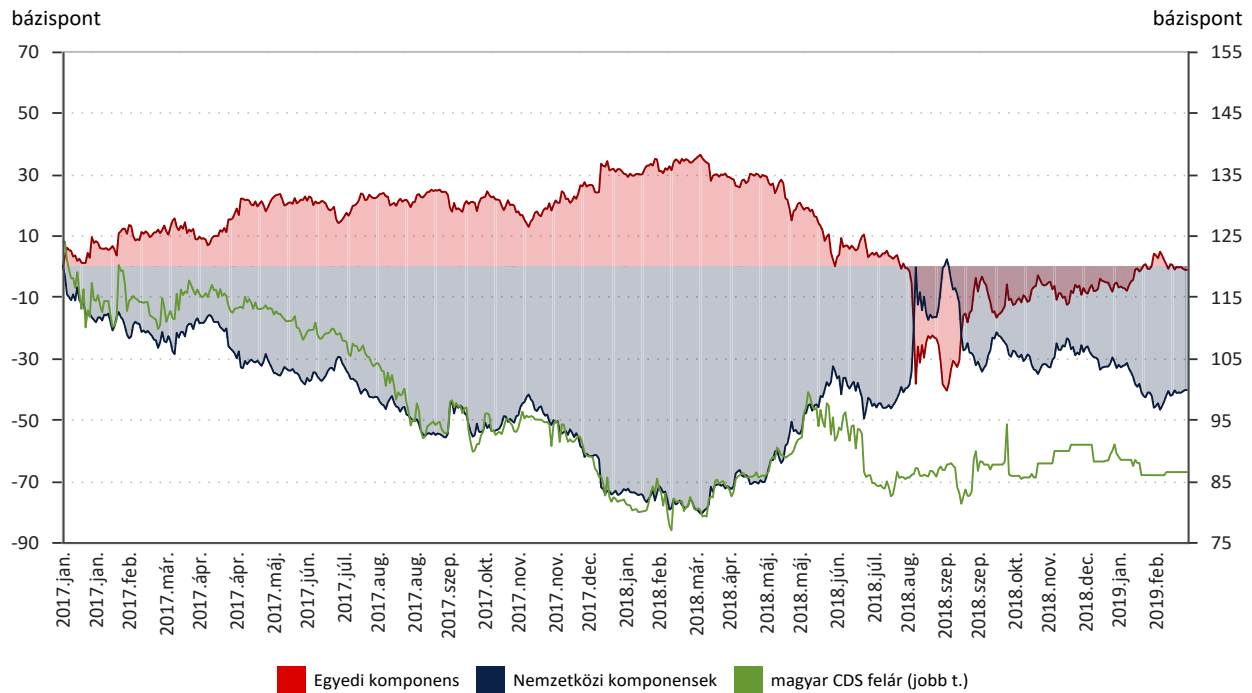
Forrás: Thomson Reuters.

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

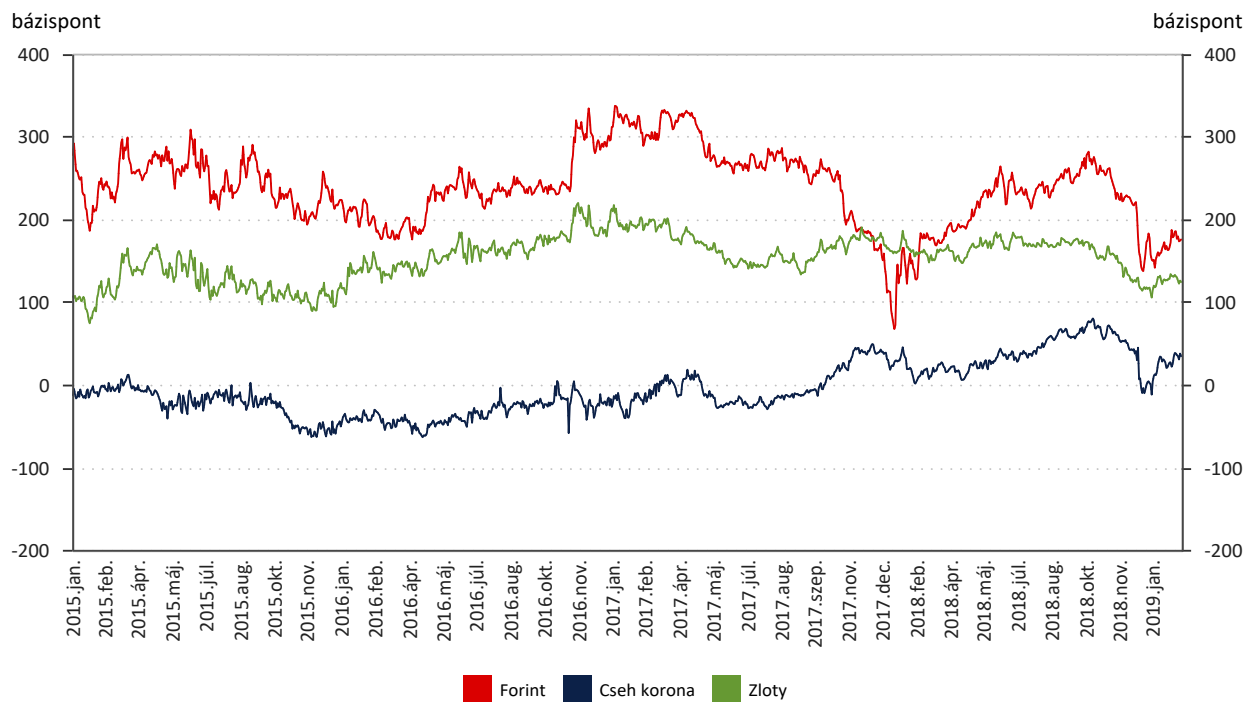


Forrás: Thomson Reuters.

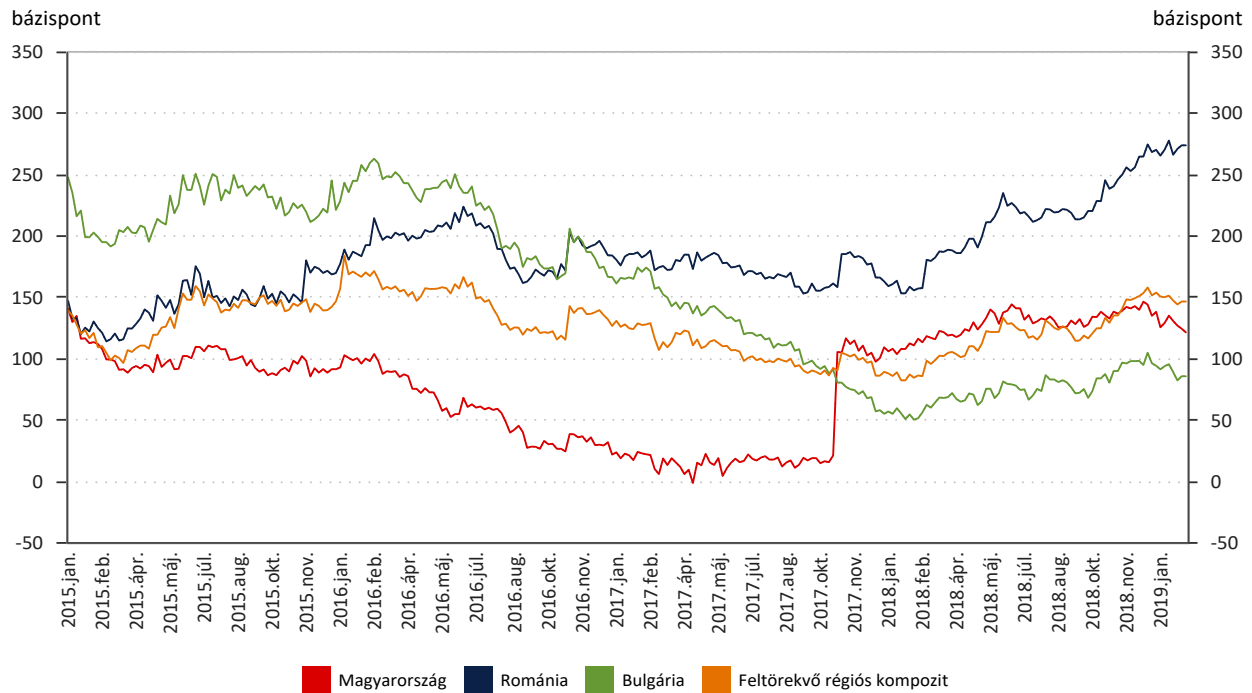
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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



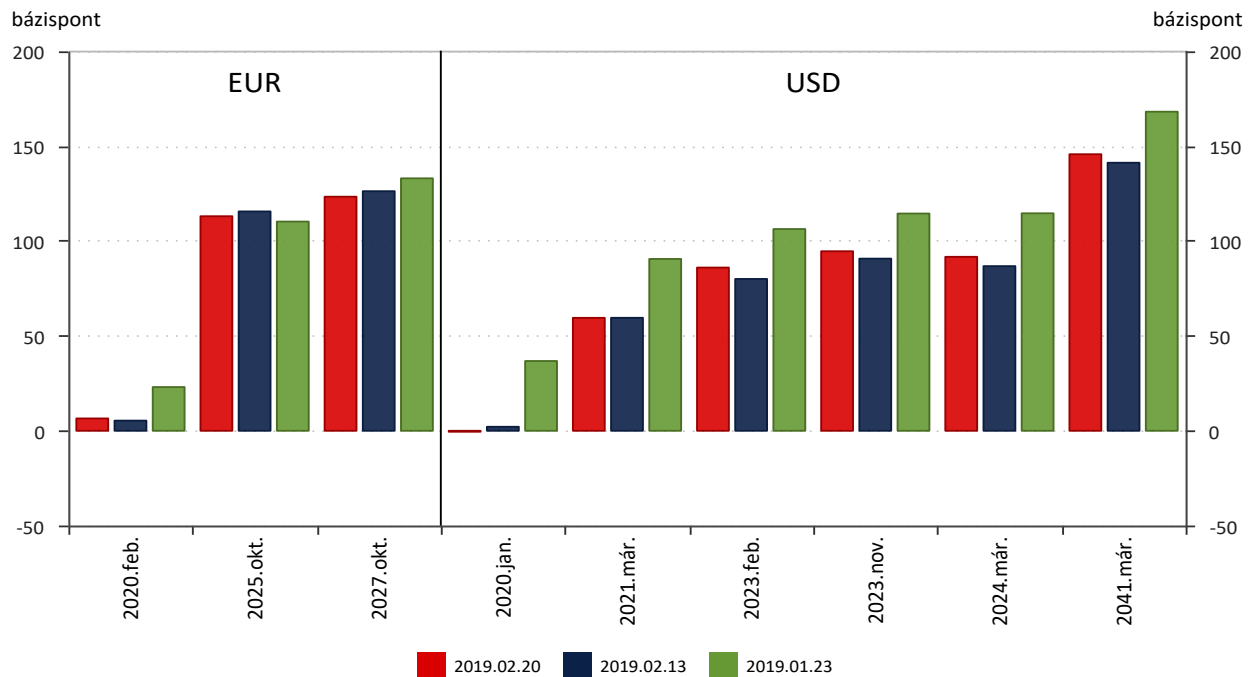
### 71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

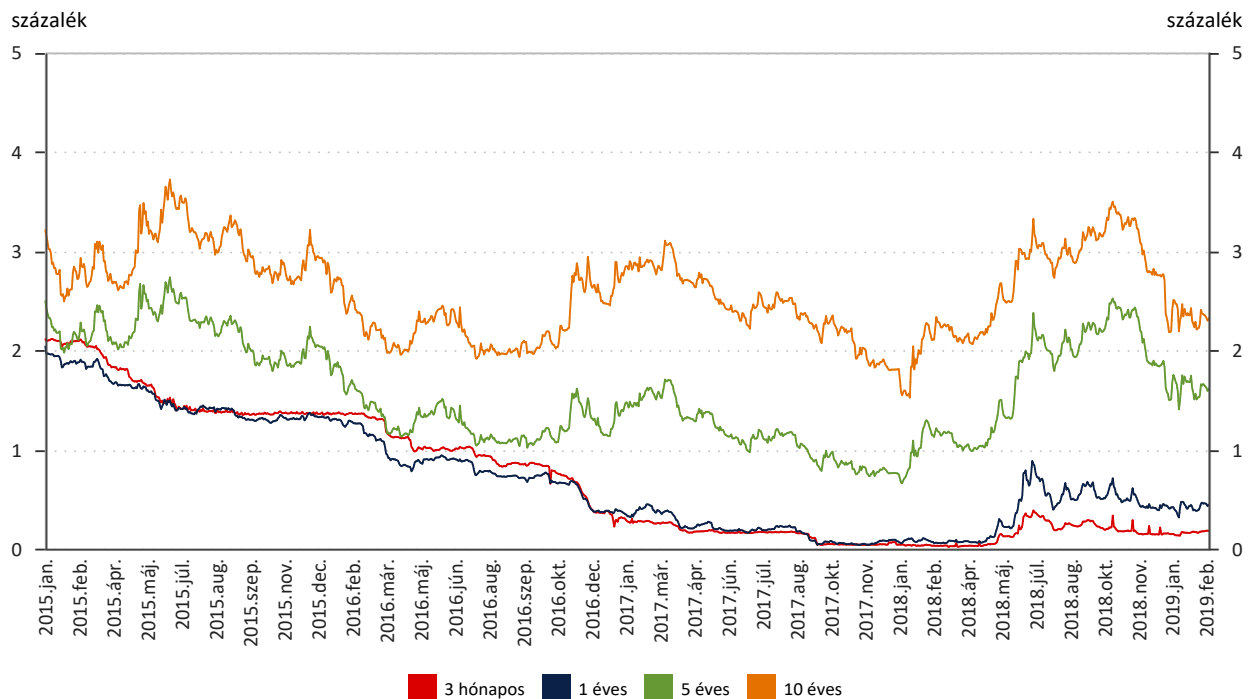
### 72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

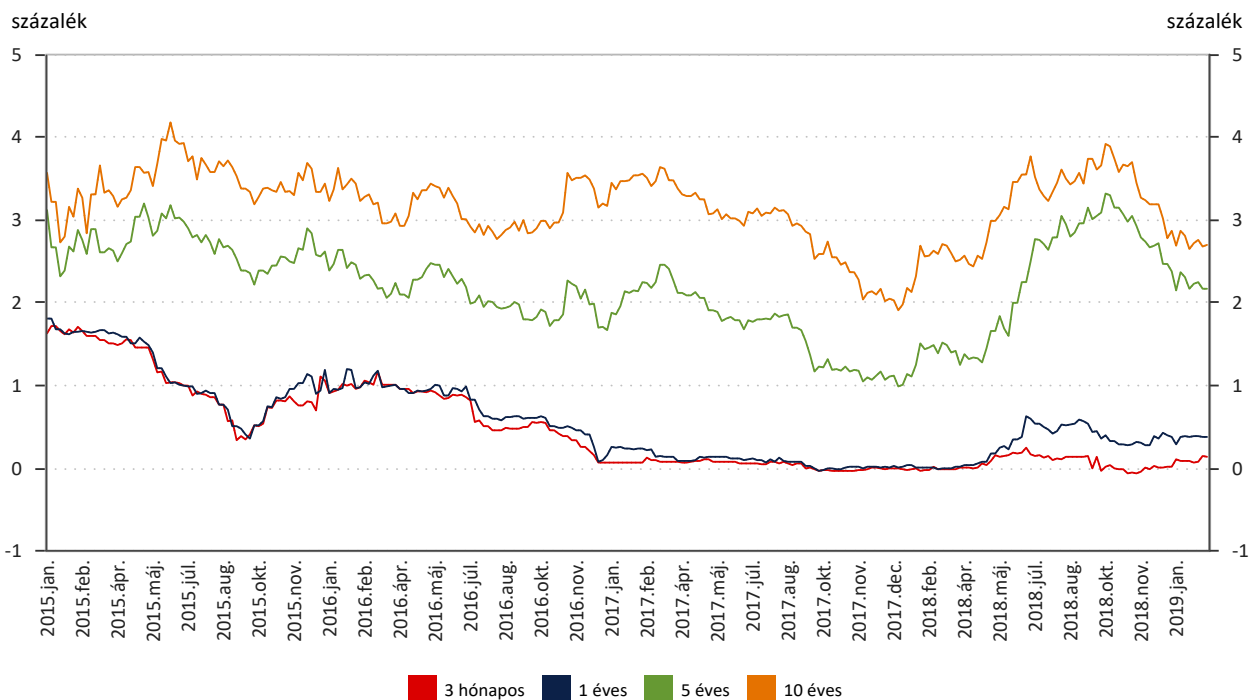
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

### 73. Bankközi hozamok alakulása



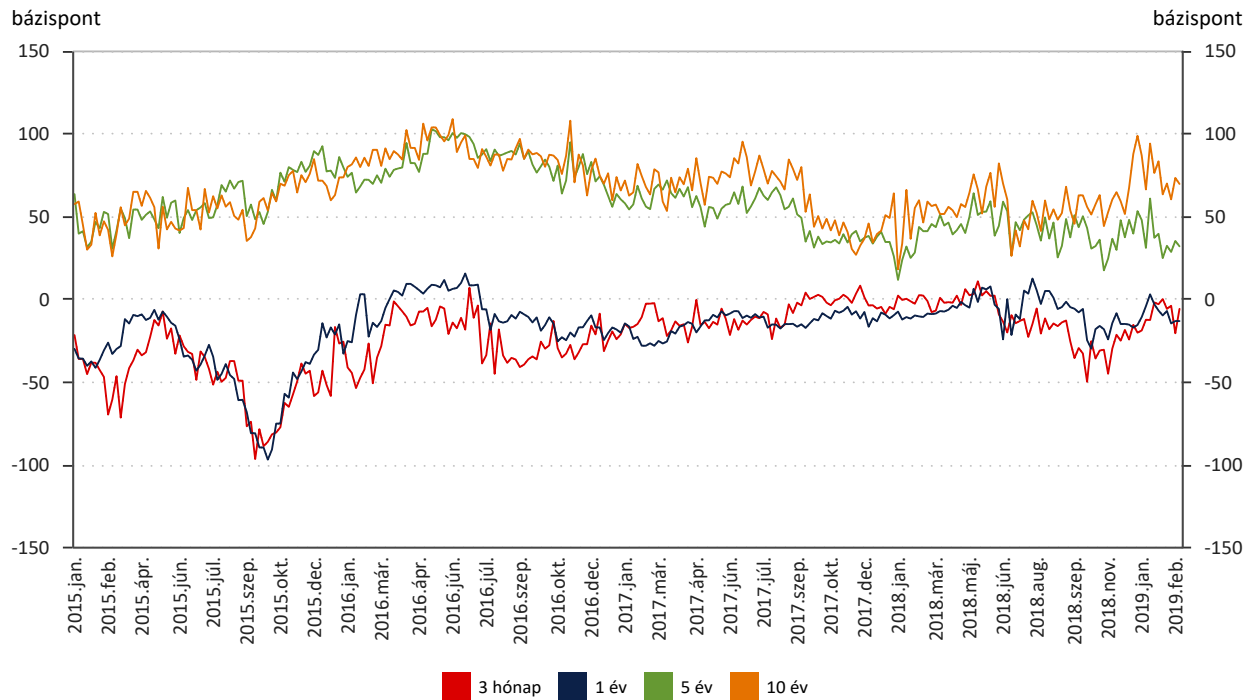
Forrás: Thomson Reuters.

### 74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



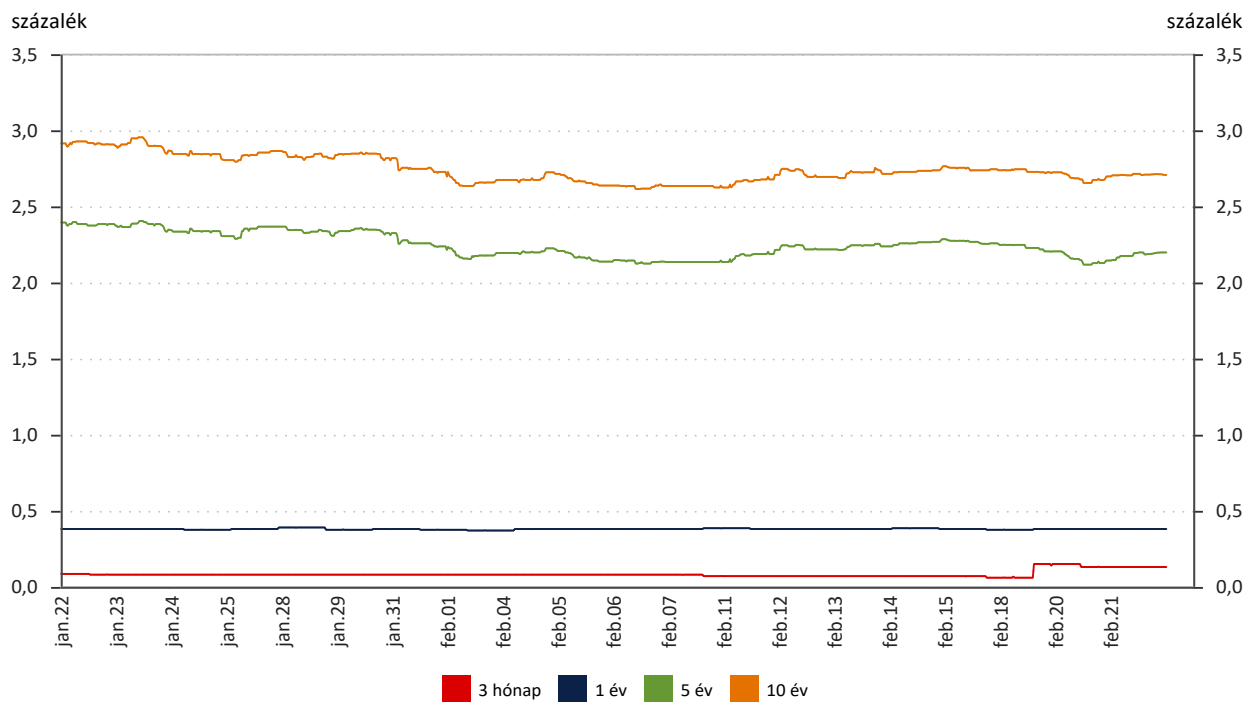
Forrás: Thomson Reuters.

### 75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



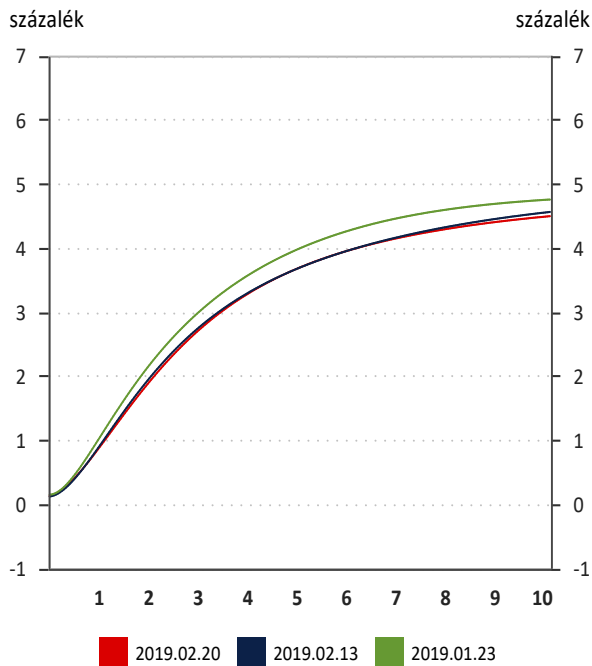
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

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



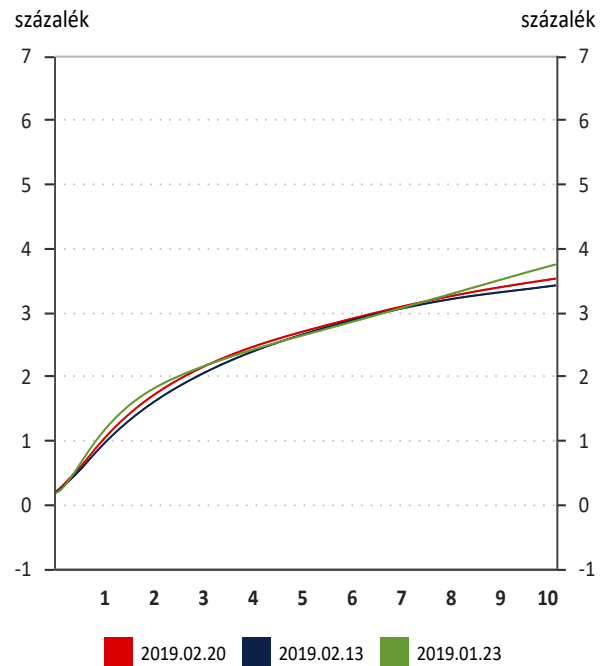
Forrás: Thomson Reuters.

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



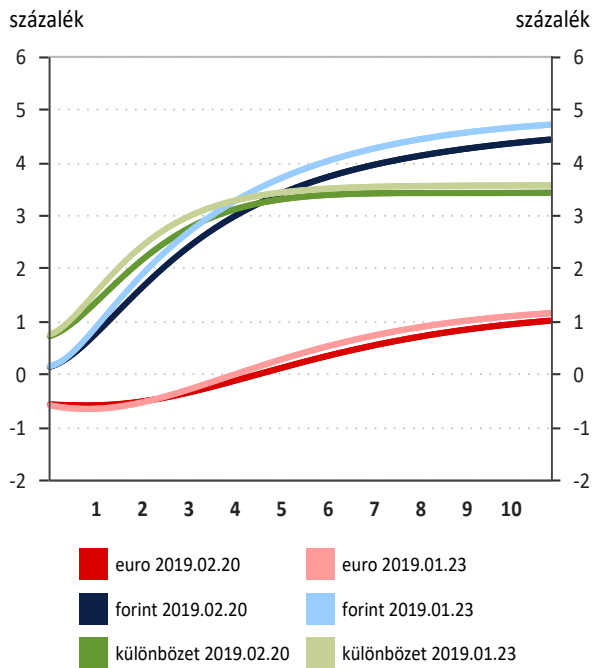
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



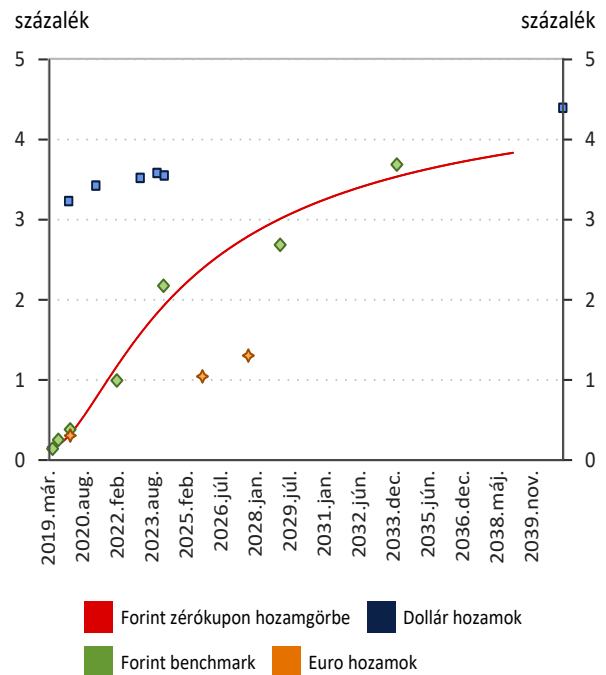
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



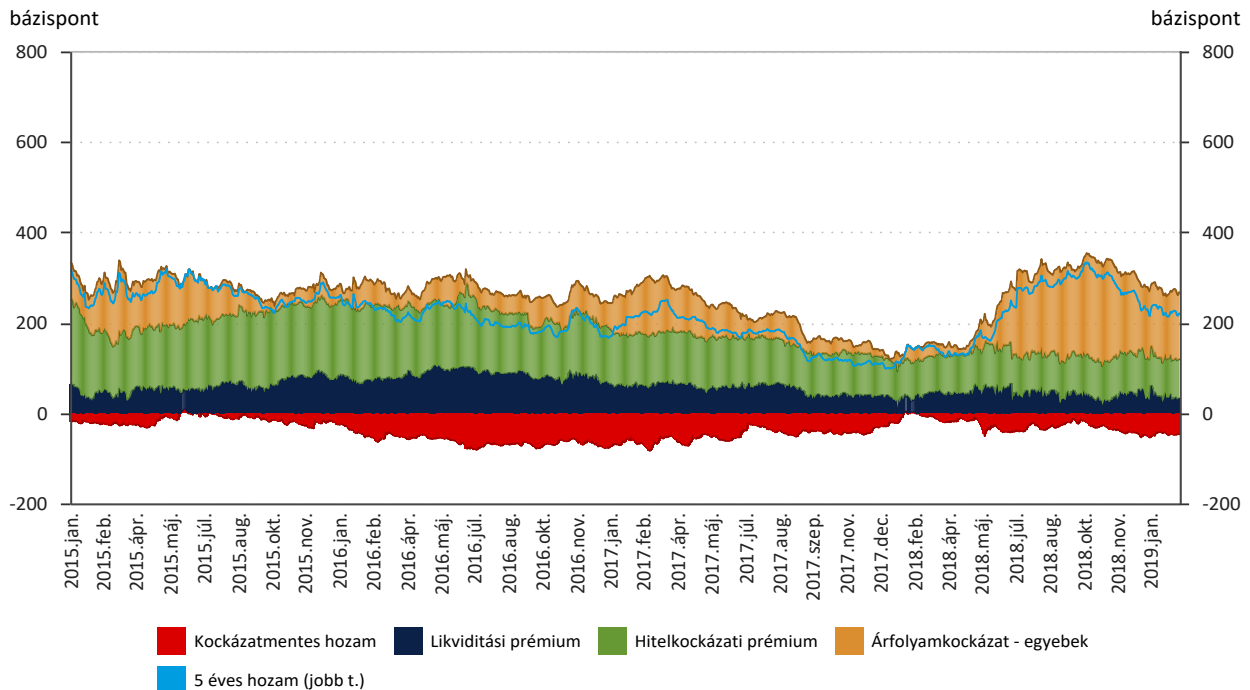
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

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



Forrás: MNB, Bloomberg.

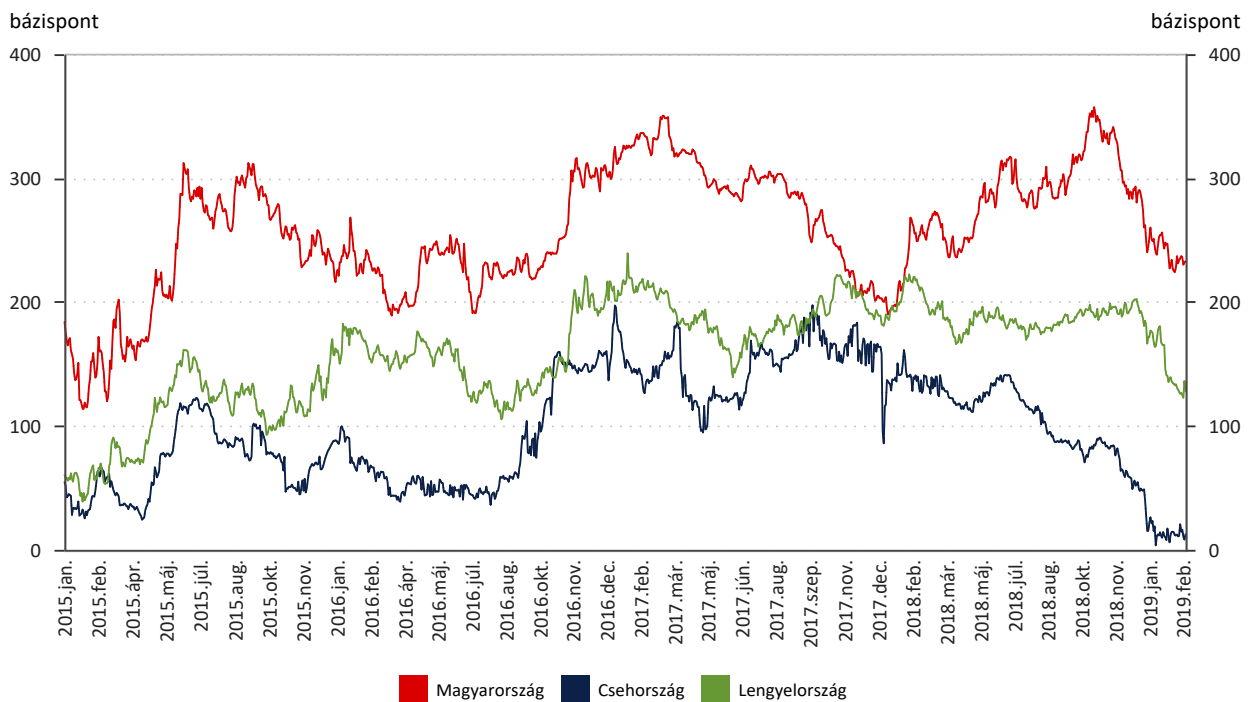
### 81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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/pramprapa/54253.html>.

### 82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban

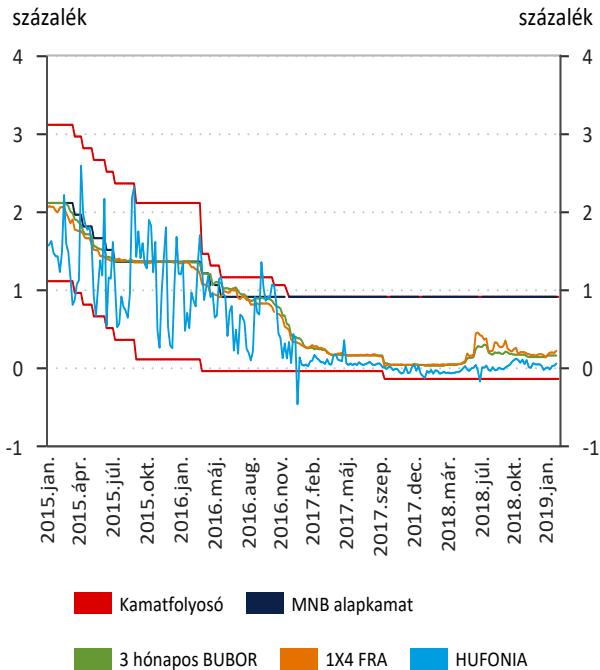


Forrás: Bloomberg.

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

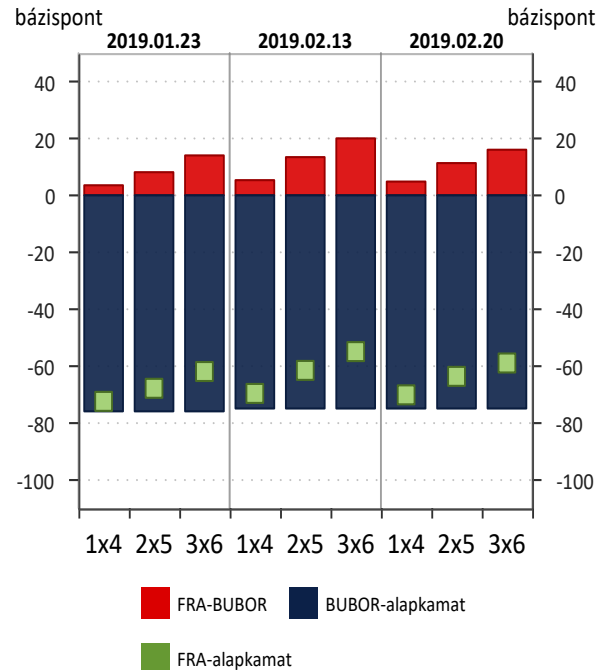


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



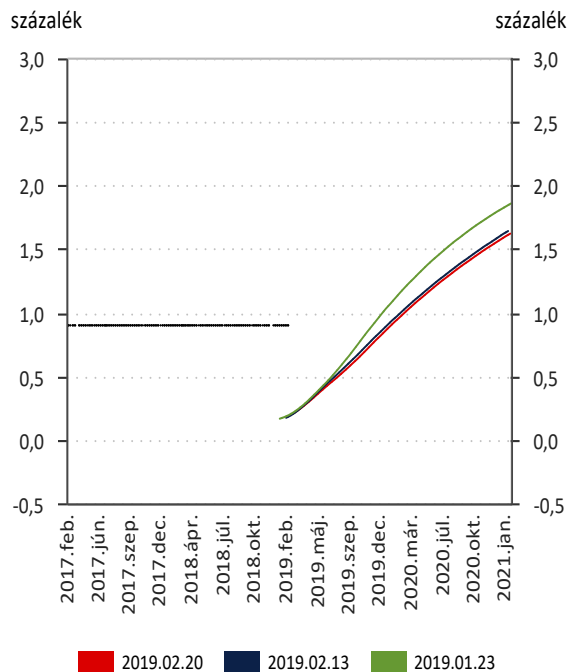
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



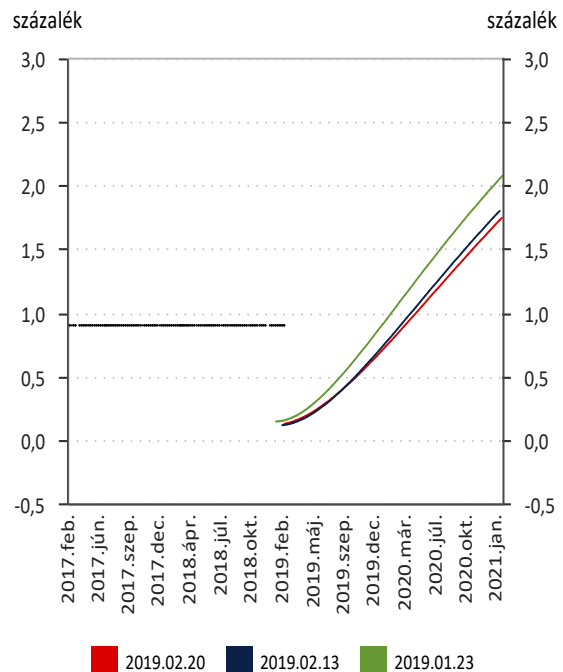
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



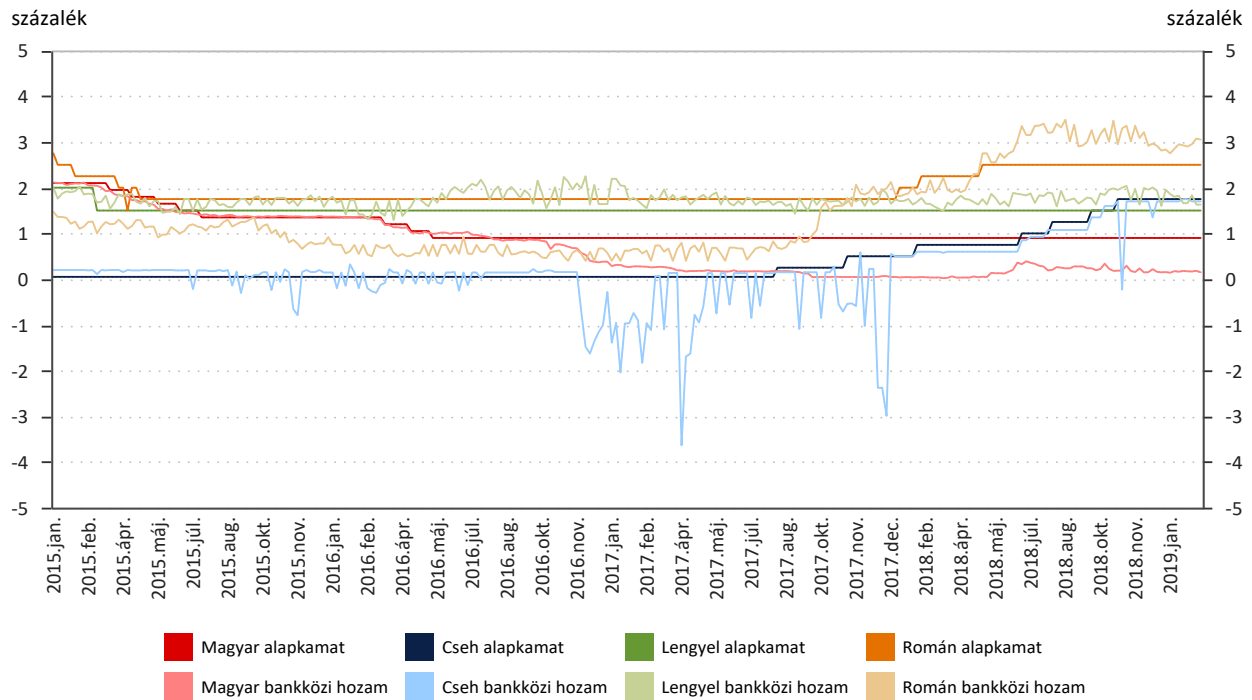
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



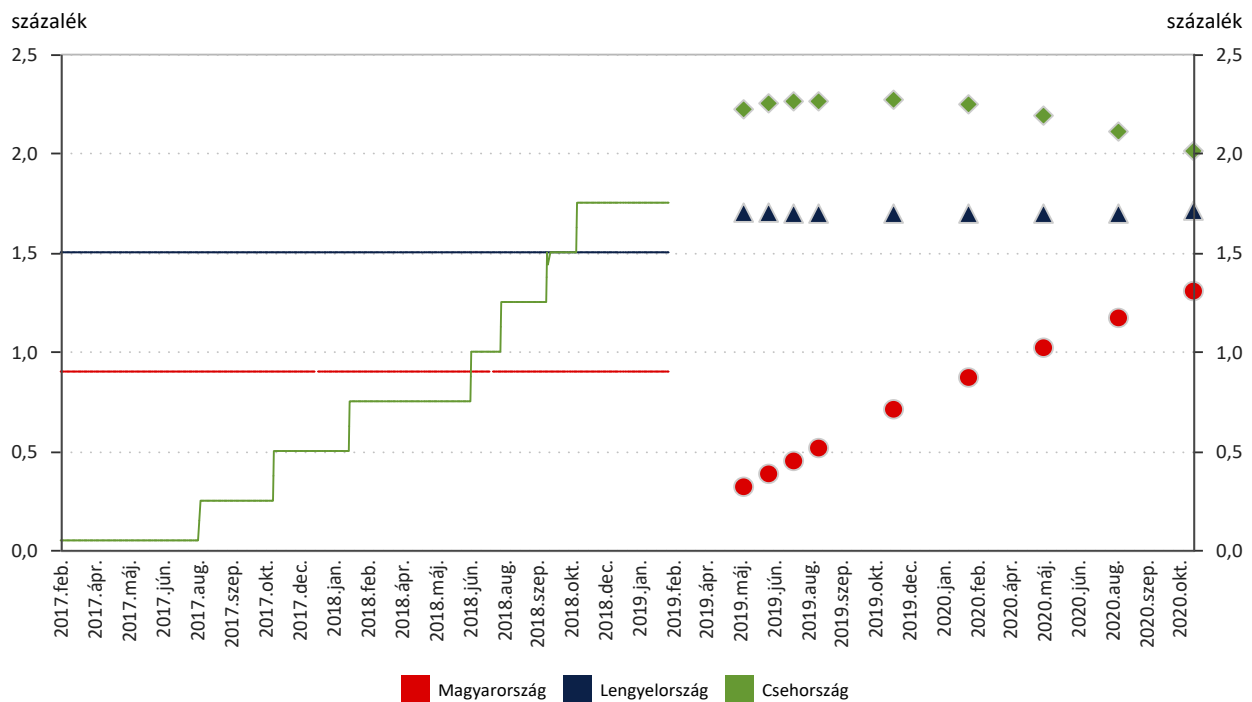
Forrás: MNB.

### 87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

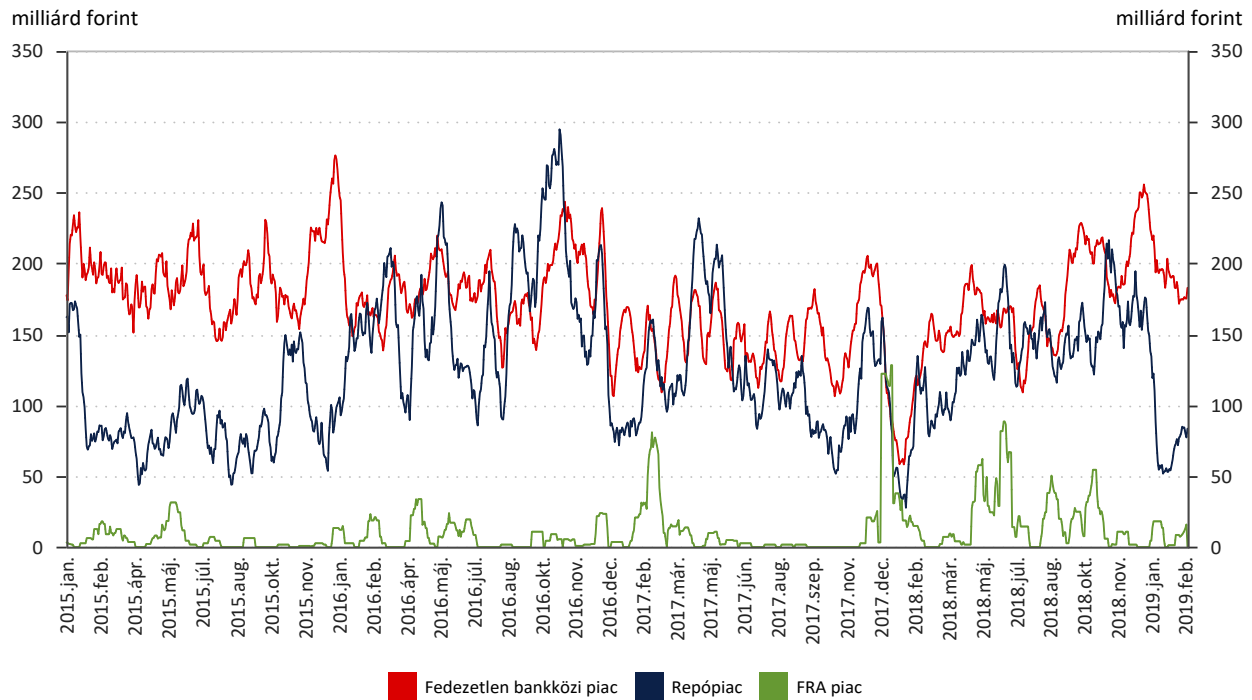
### 88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2019.02.20).

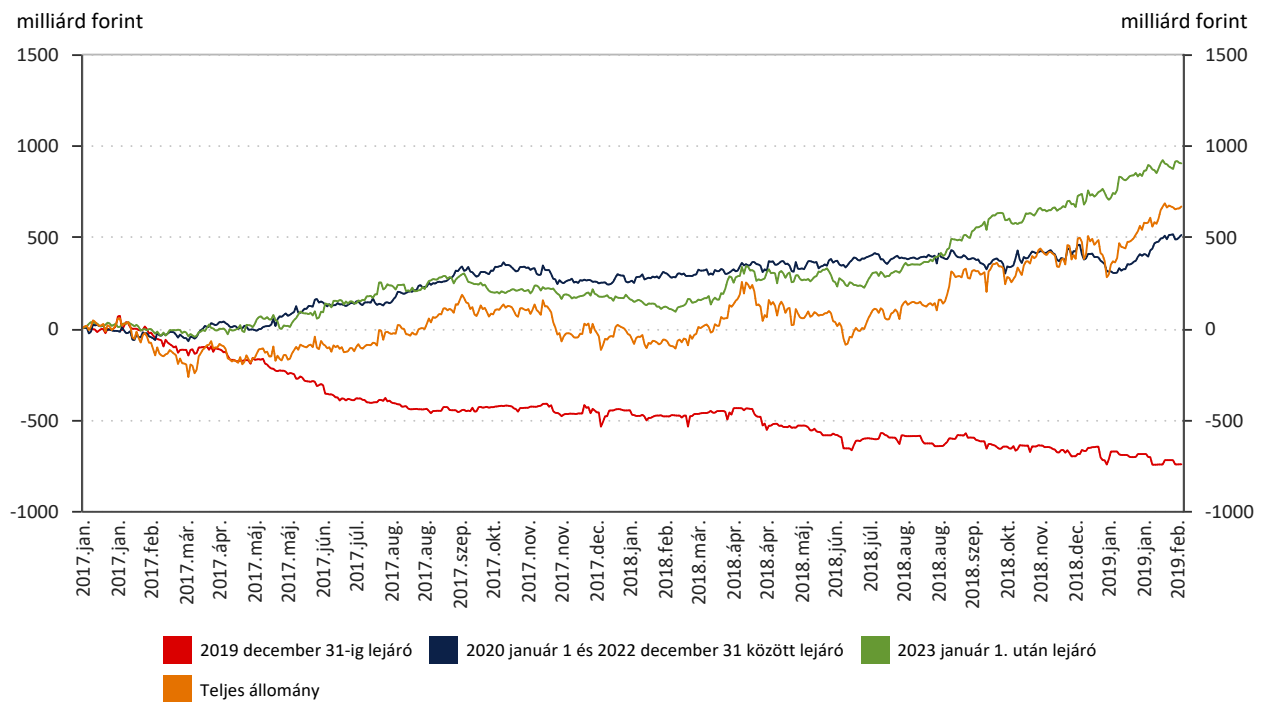
### 89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

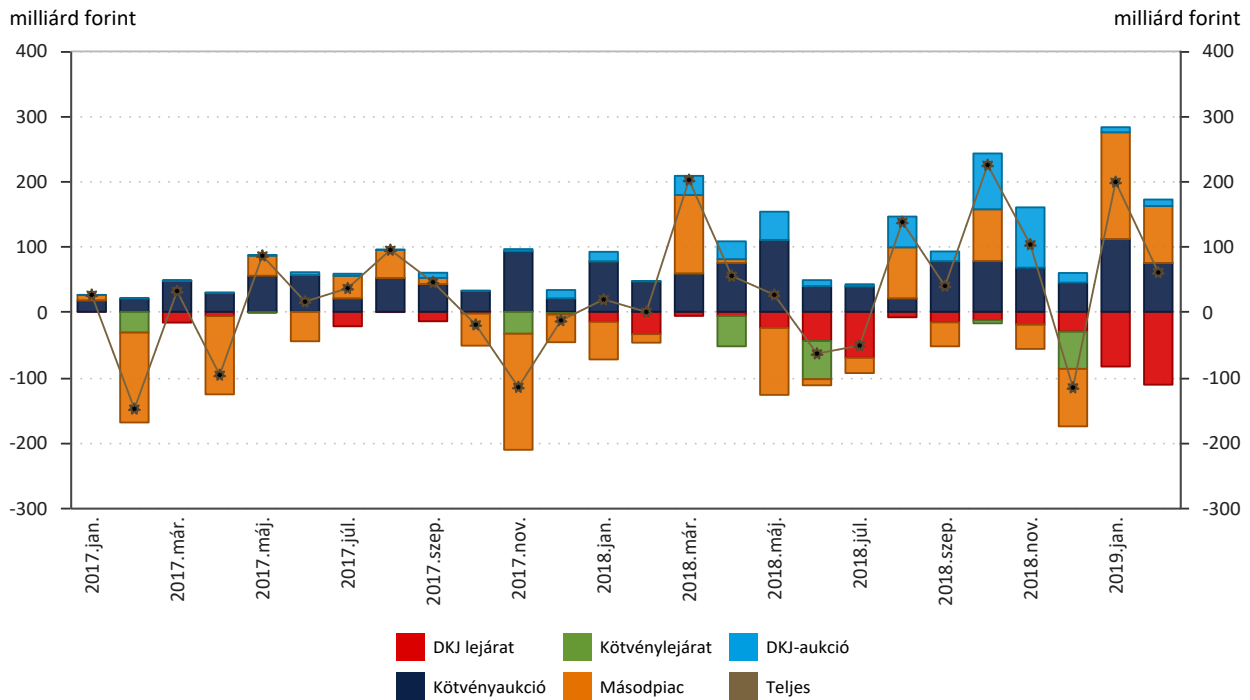
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

### 90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



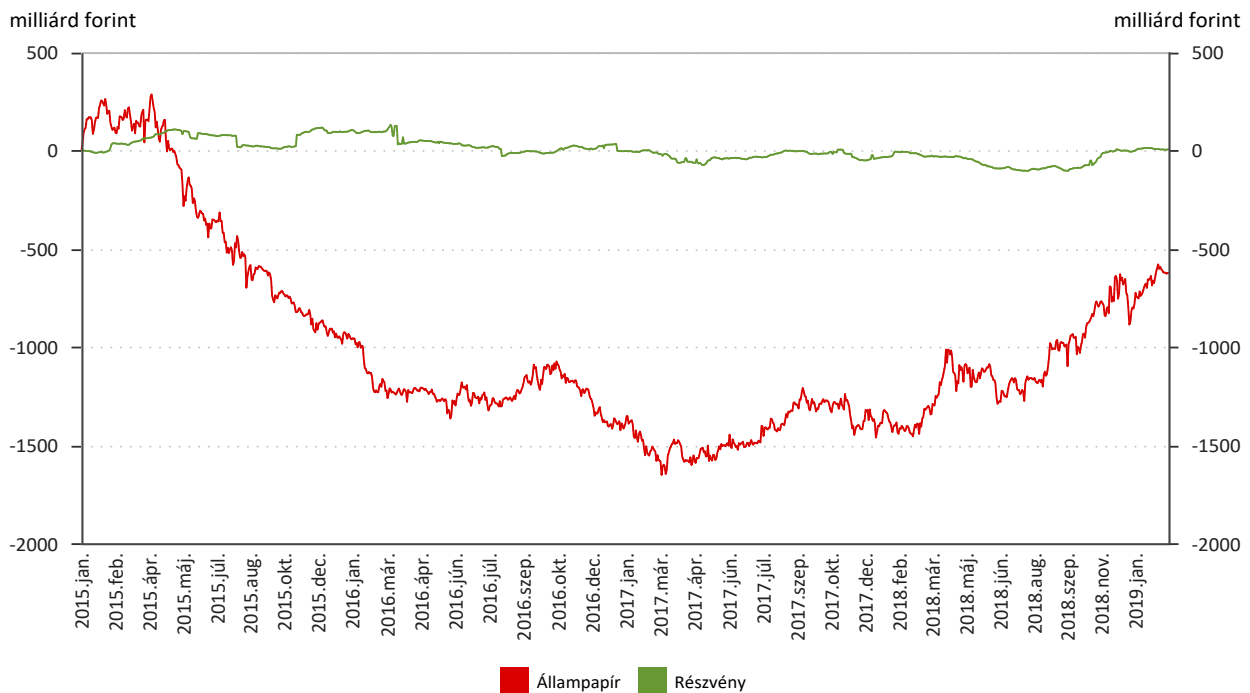
Forrás: MNB.

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



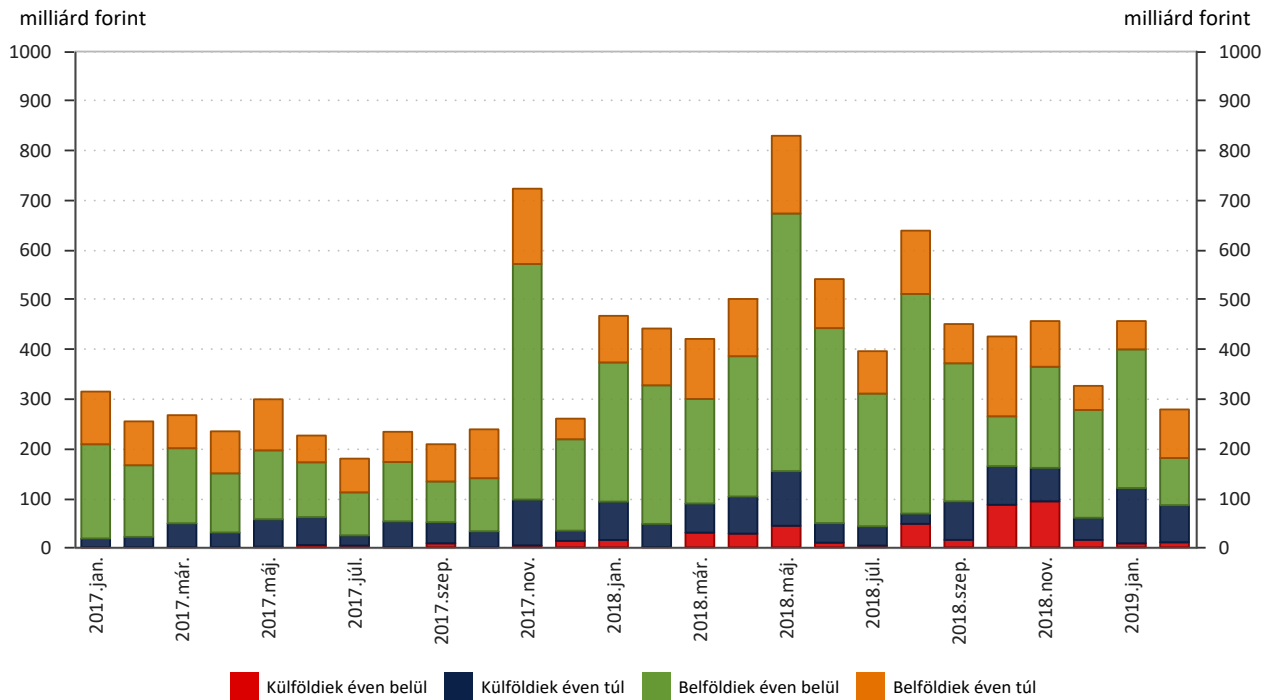
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

**92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása**



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

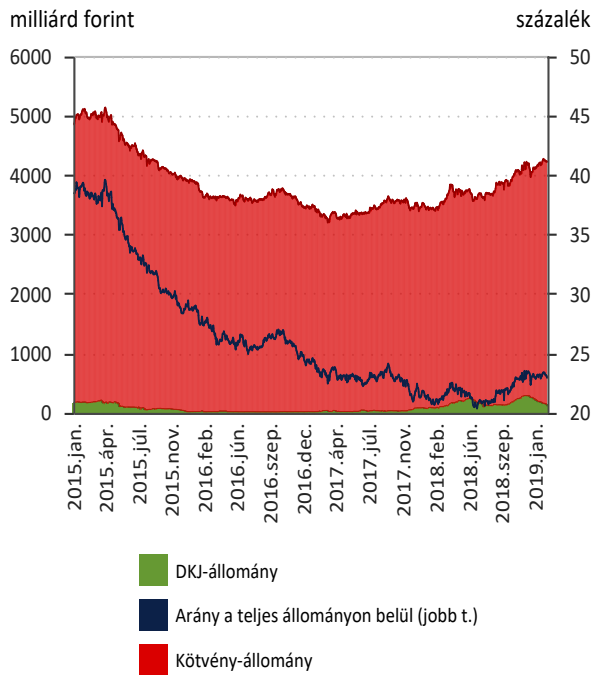
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

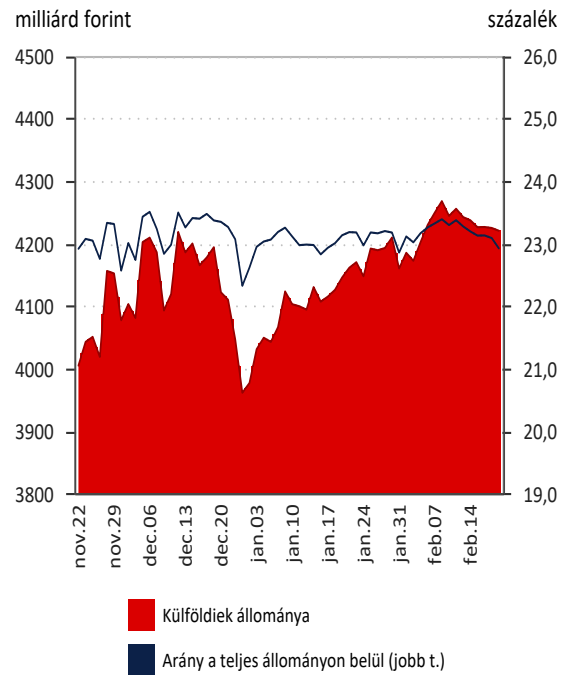
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



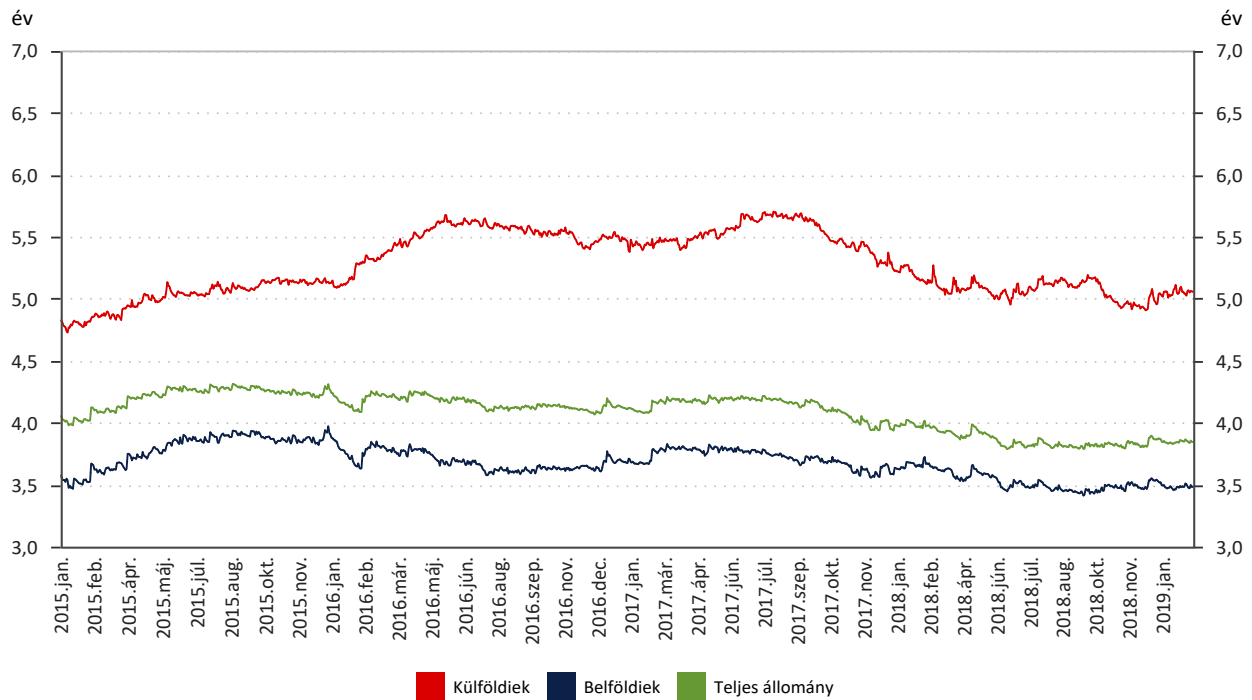
Forrás: MNB.

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

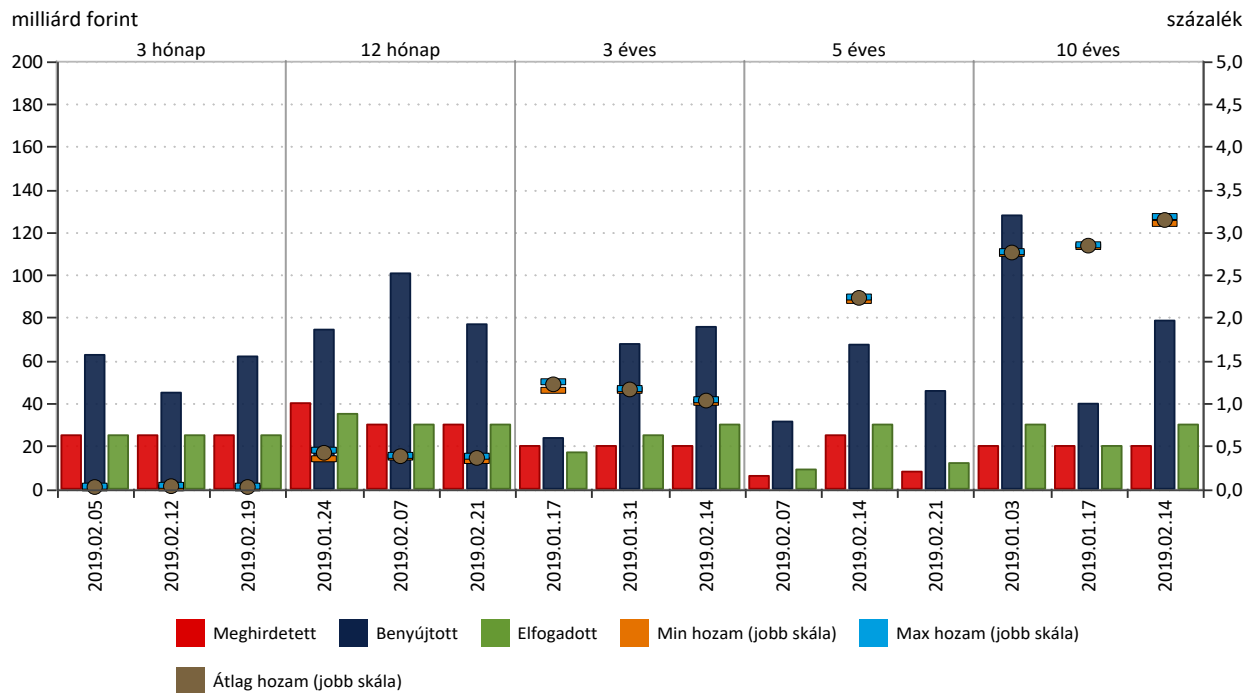


Forrás: MNB.

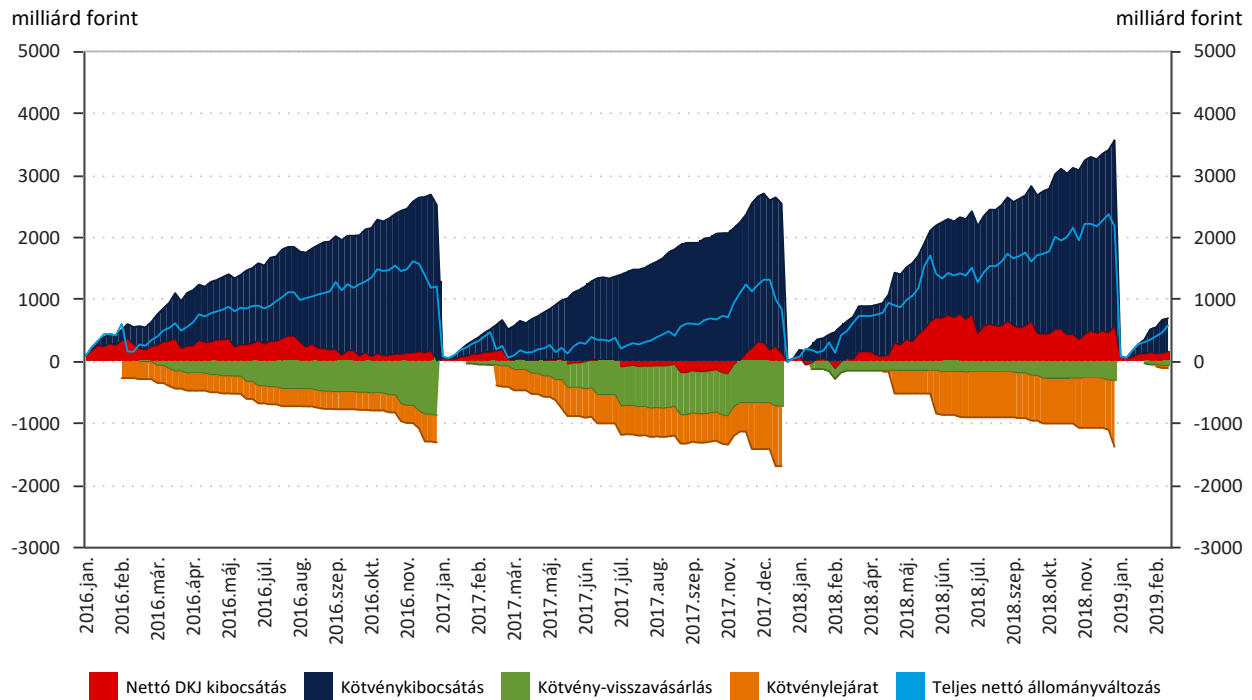
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

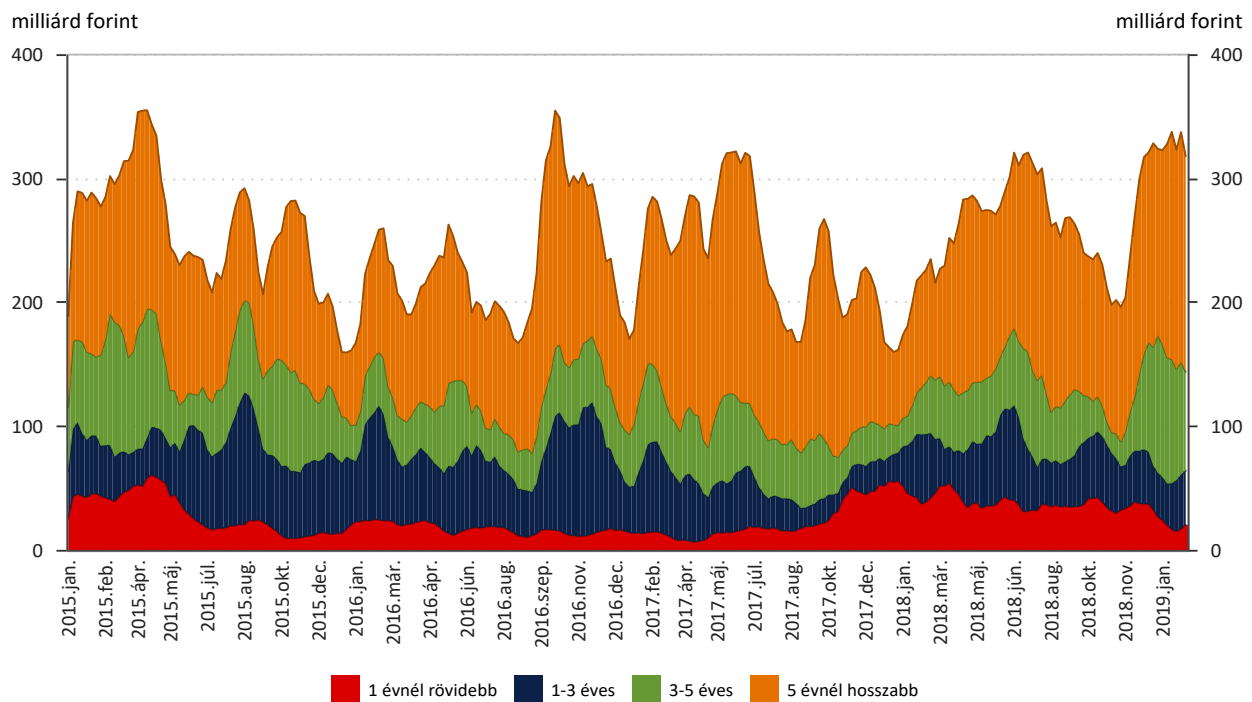


98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



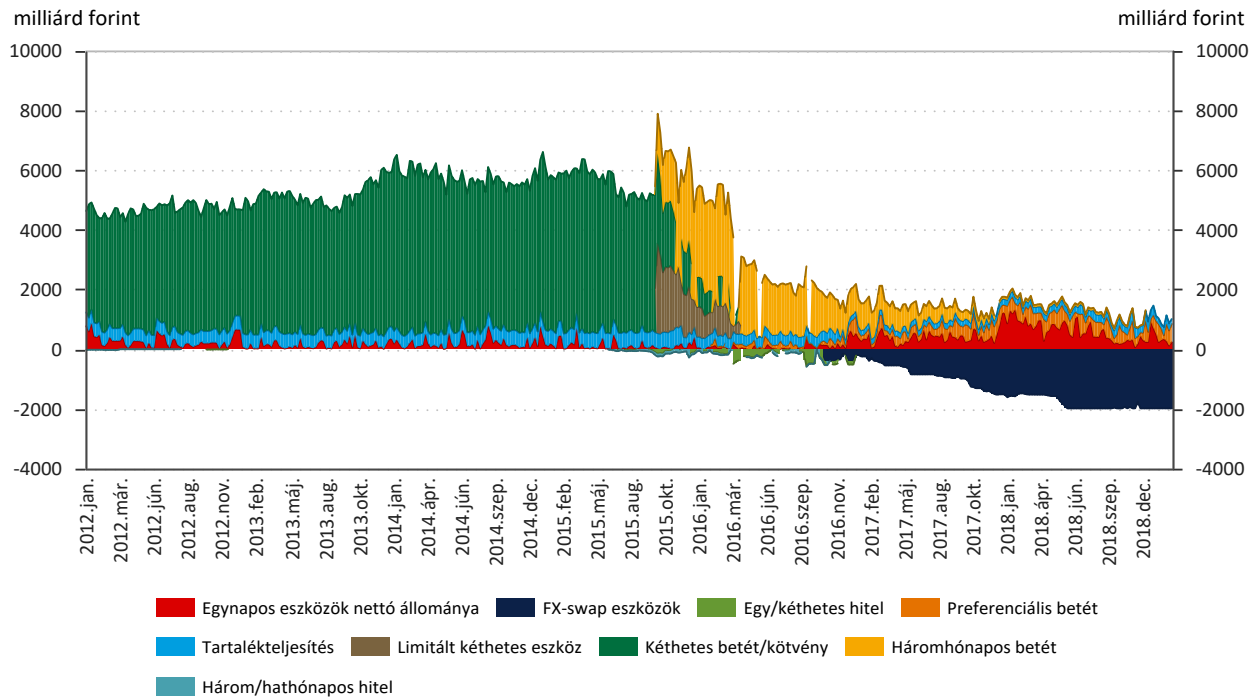
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



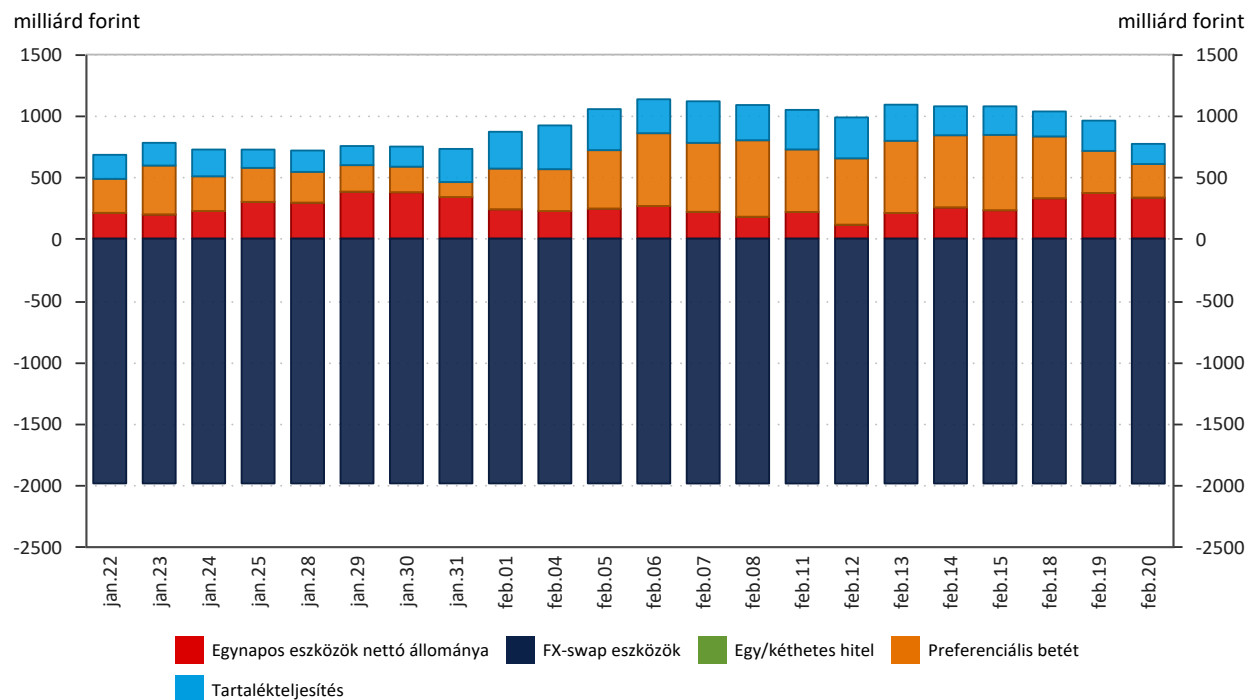
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



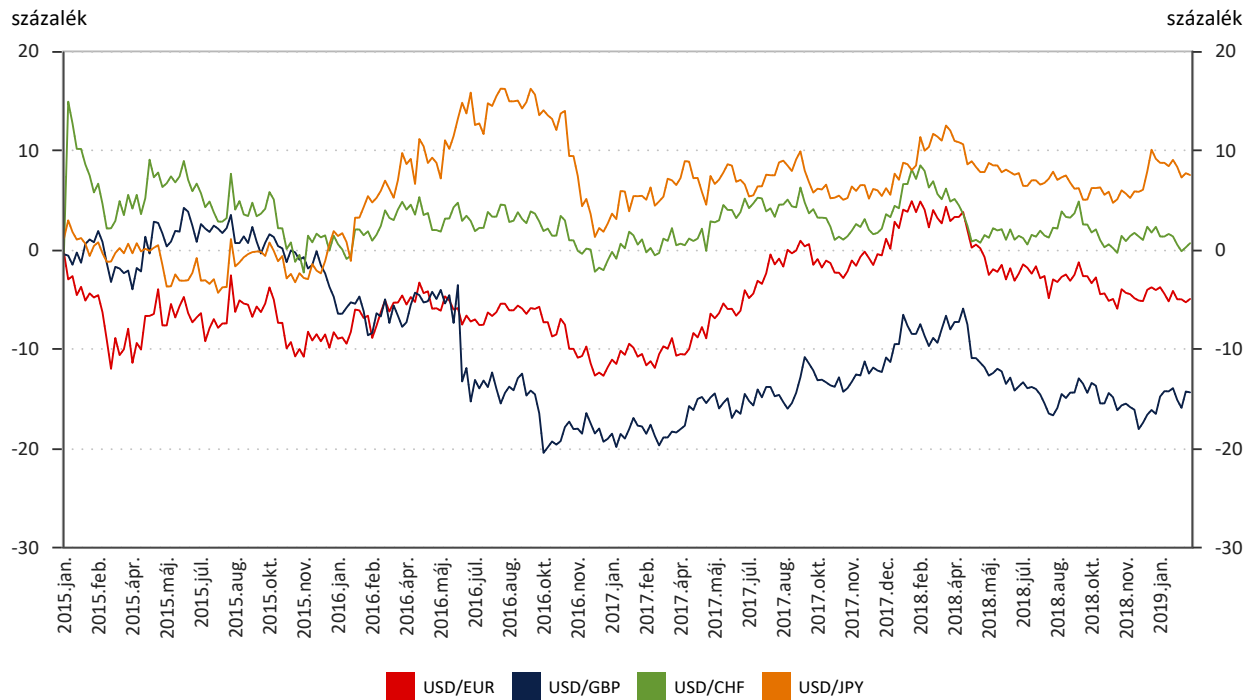
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok**  
*Áttekintés*

| <b>Mutató</b>                 | <b>Egy hónapja</b> | <b>Egy hete</b> | <b>Aktuális</b> |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Fed irányadó kamat (%)        | 2,50               | 2,50            | 2,50            |
| EKB irányadó kamat (%)        | 0,00               | 0,00            | 0,00            |
| 10 éves dollár hozam (%)      | 2,74               | 2,66            | 2,69            |
| 10 éves euro hozam (%)        | 0,23               | 0,10            | 0,13            |
| VIX Index (%)                 | 19,5               | 14,9            | 14,0            |
| EMBI Global felár (bp)        | 383                | 378             | 375             |
| SP 500 Index                  | 2639               | 2776            | 2785            |
| DAX Index                     | 11072              | 11300           | 11423           |
| NIKKEI Index                  | 20623              | 21140           | 21431           |
| Dollár/euro árfolyam          | 1,14               | 1,13            | 1,13            |
| Dollár/japán jen árfolyam     | 109,60             | 110,50          | 110,71          |
| Svájci frank/euro árfolyam    | 1,13               | 1,14            | 1,13            |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 61,1               | 66,0            | 67,1            |

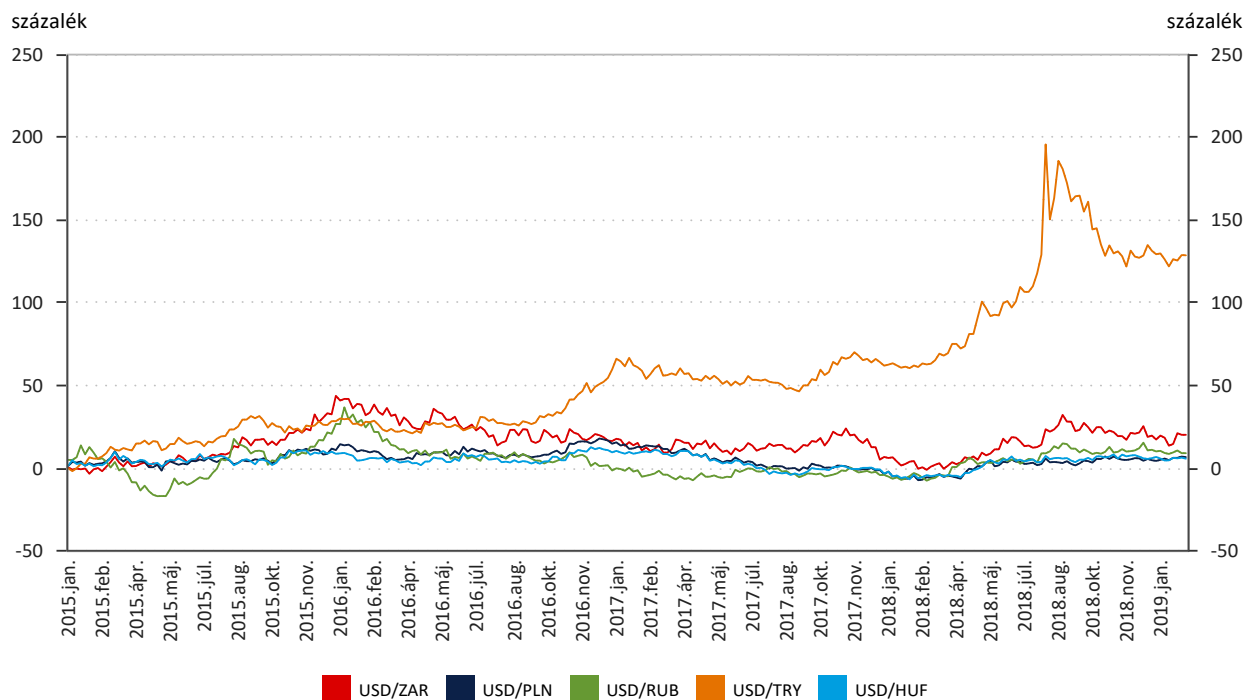
### 103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

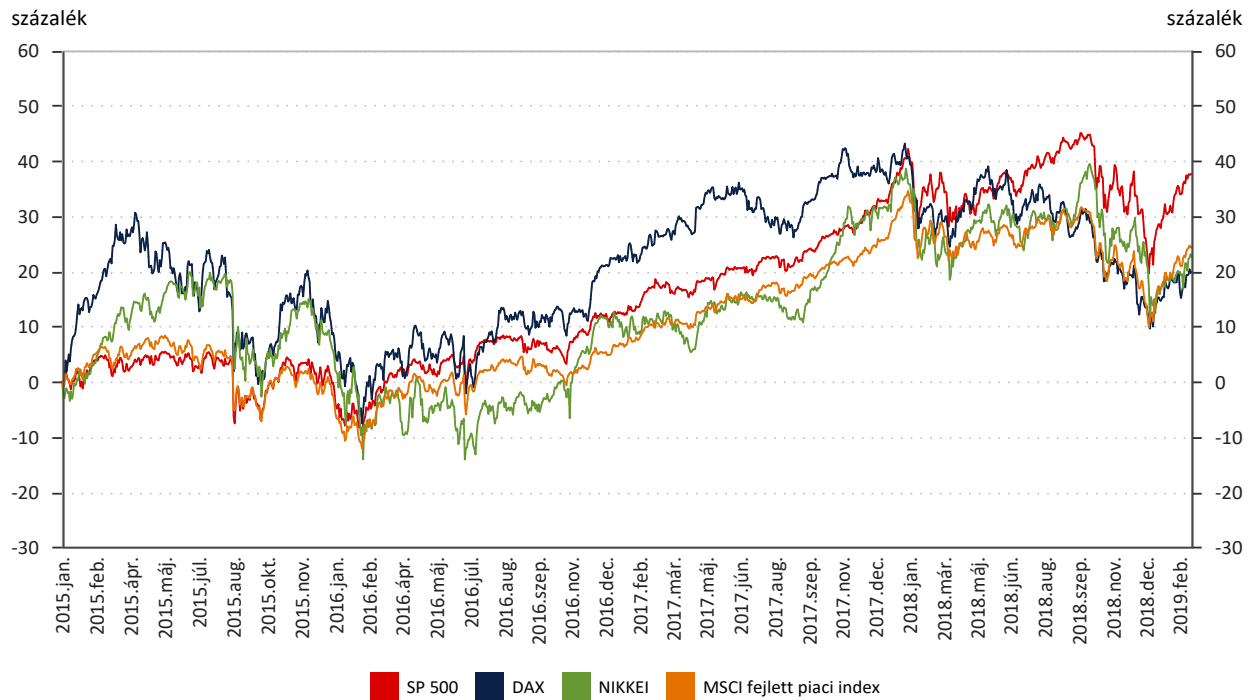
### 104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



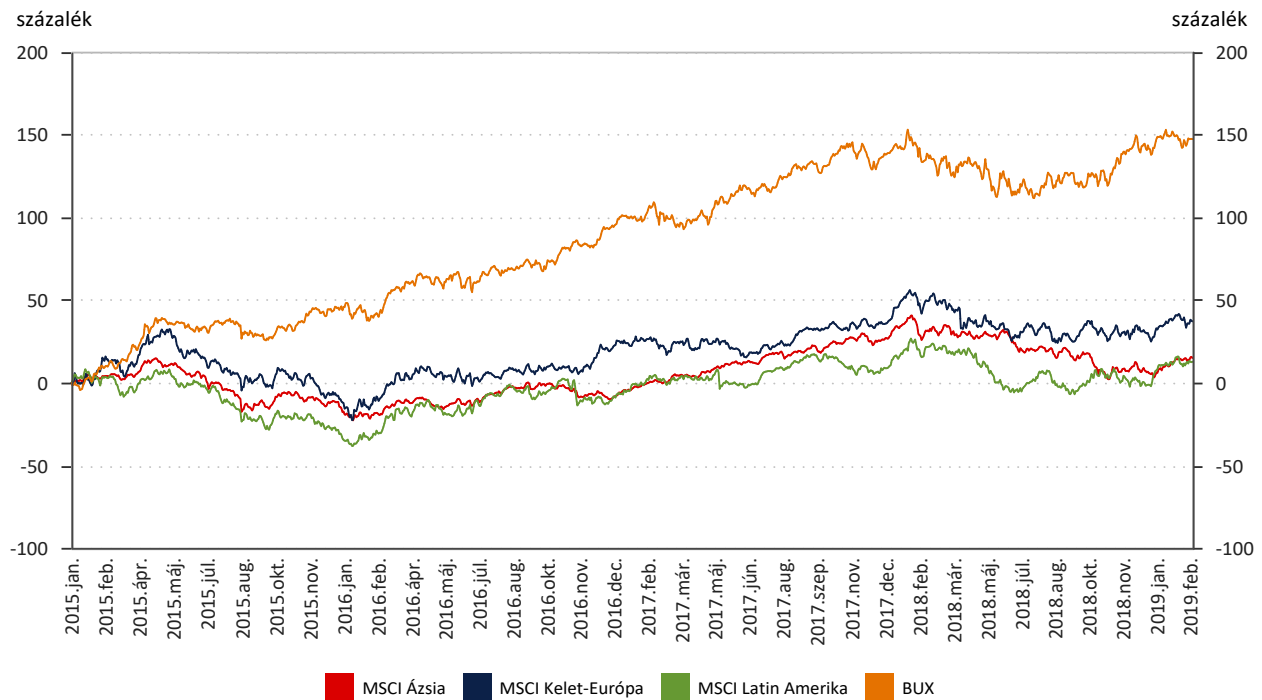
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

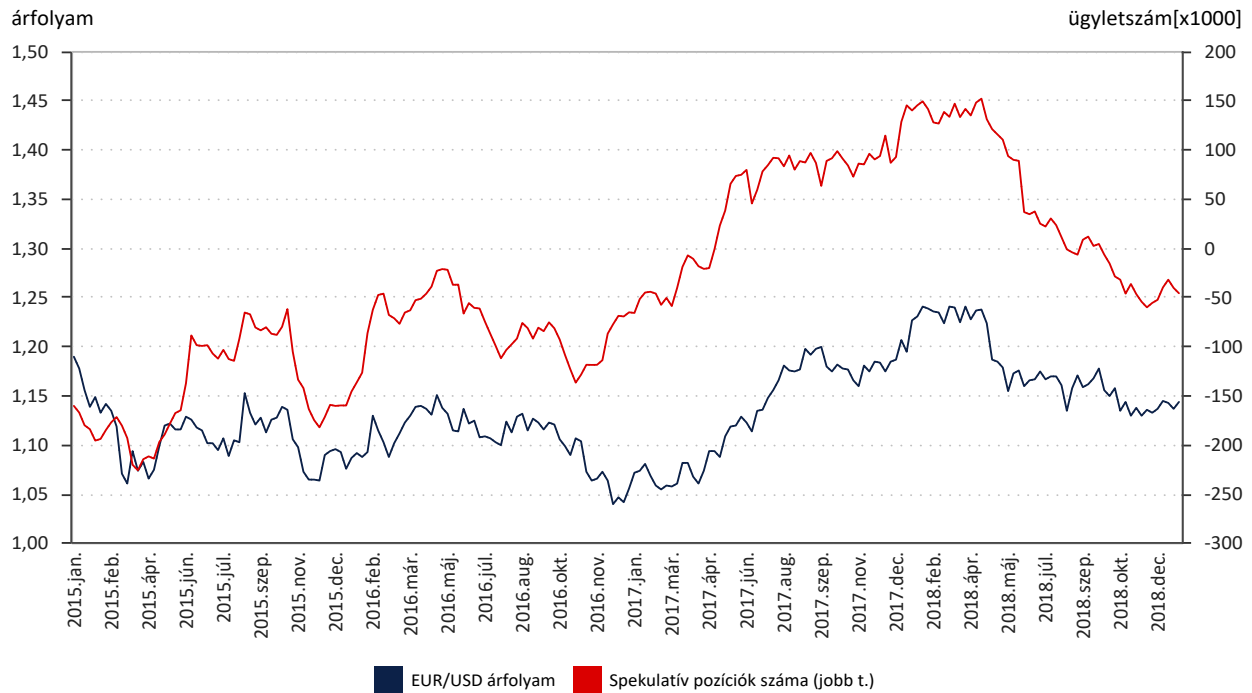
### 105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



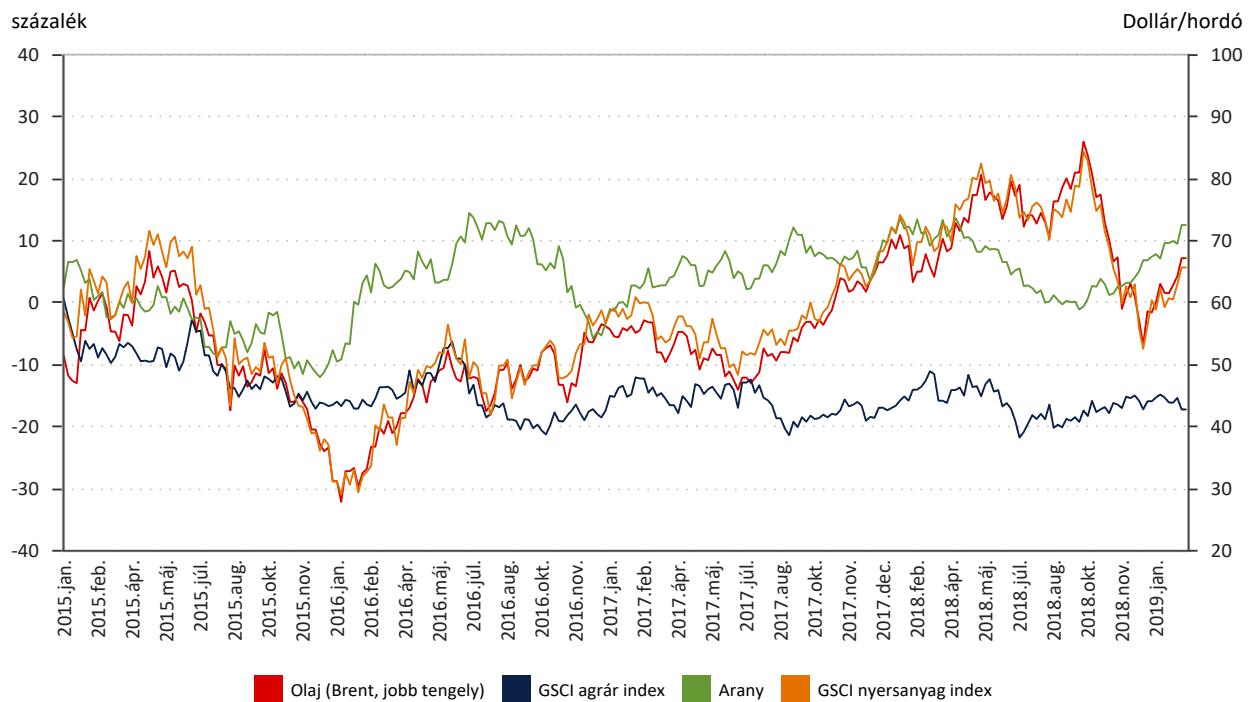
### 106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



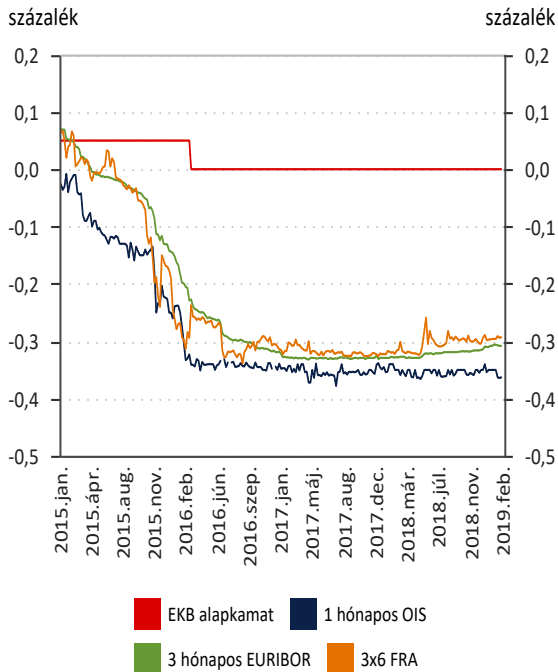
### 107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



### 108. Nyersanyagárak alakulása

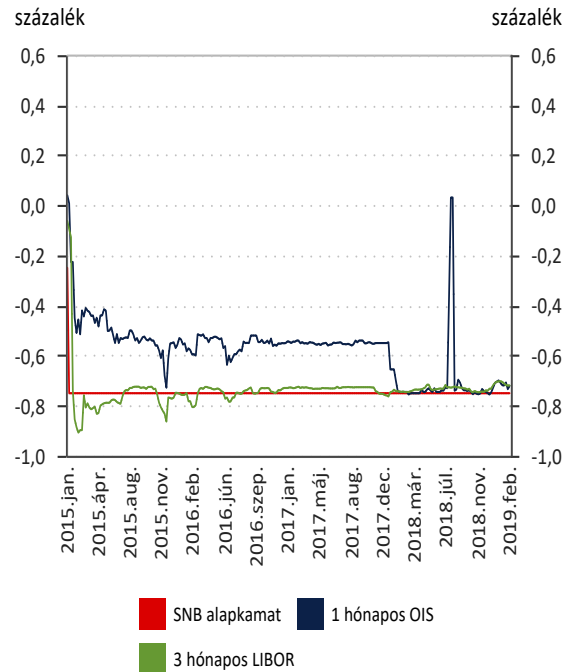


**109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában**



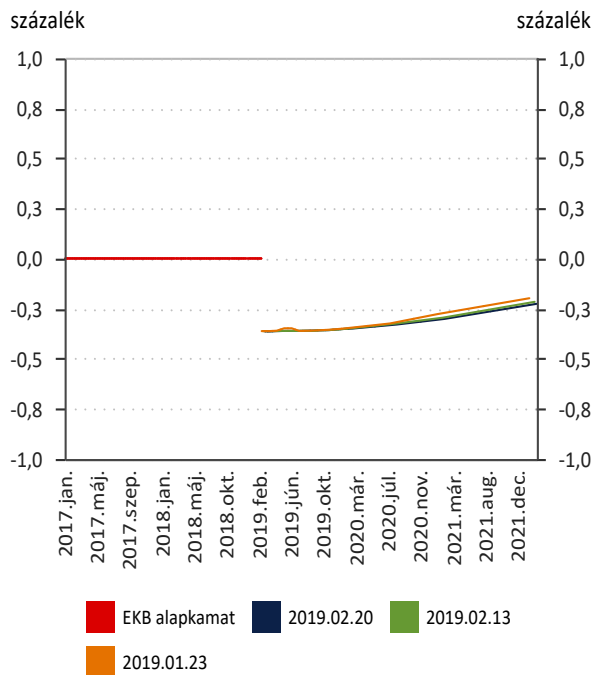
Forrás: Thomson Reuters.

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



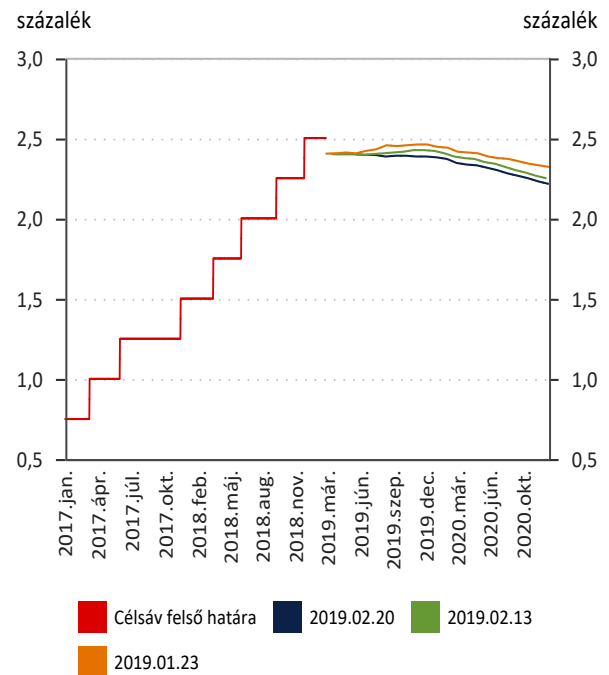
Forrás: Thomson Reuters.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



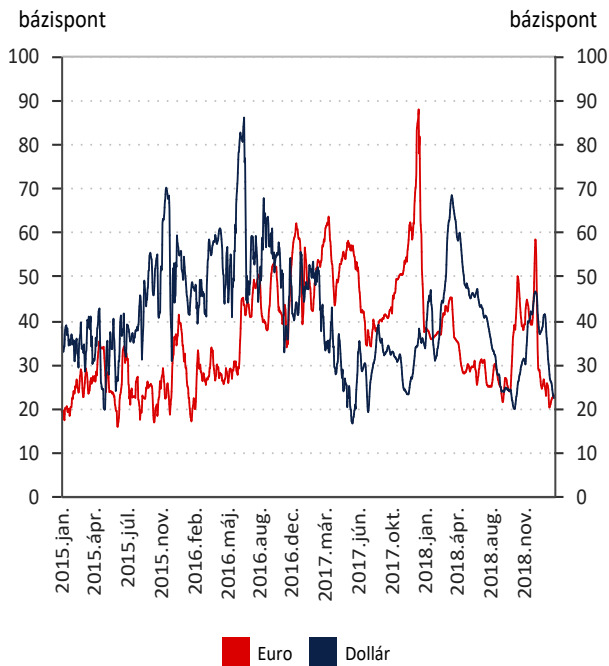
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**112. Fed funds futures hozamgörbe**

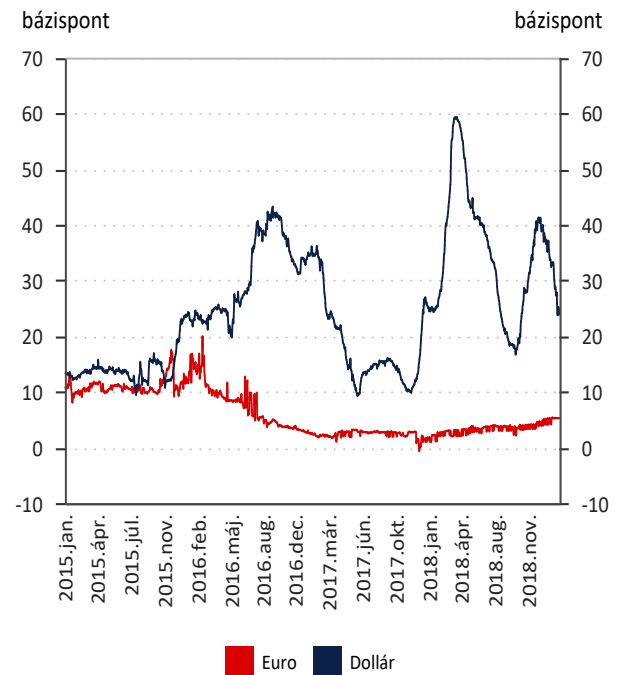


Forrás: Bloomberg.

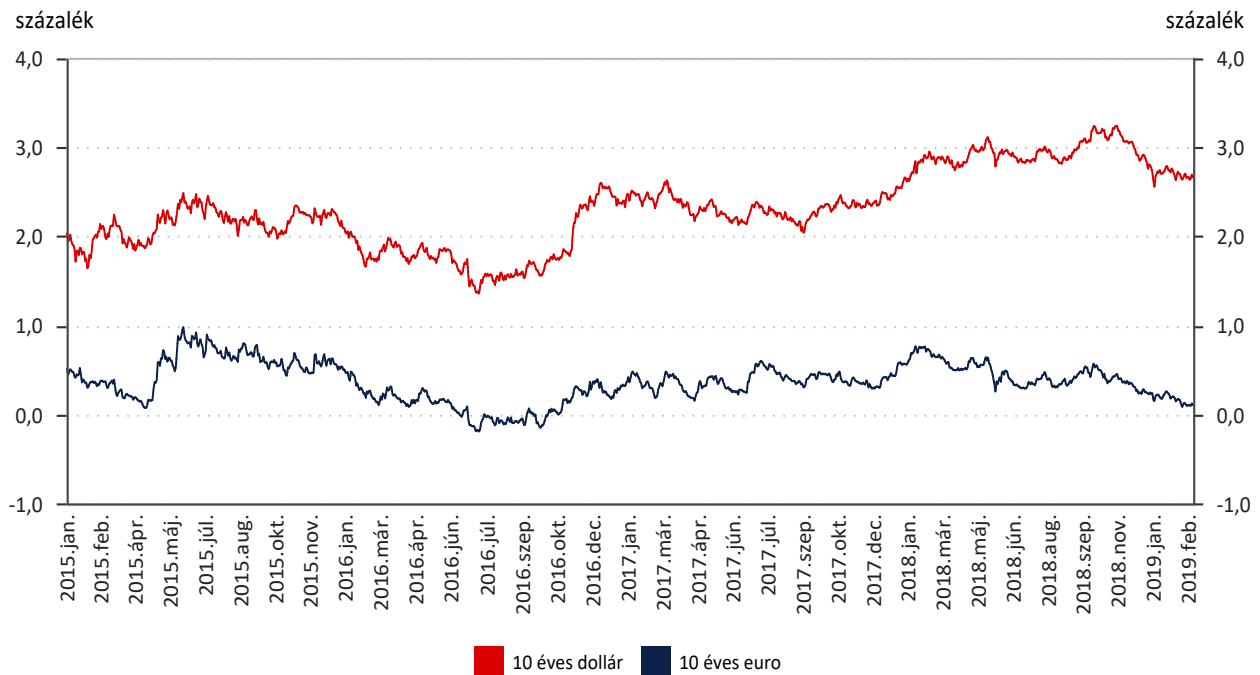
**113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetek**



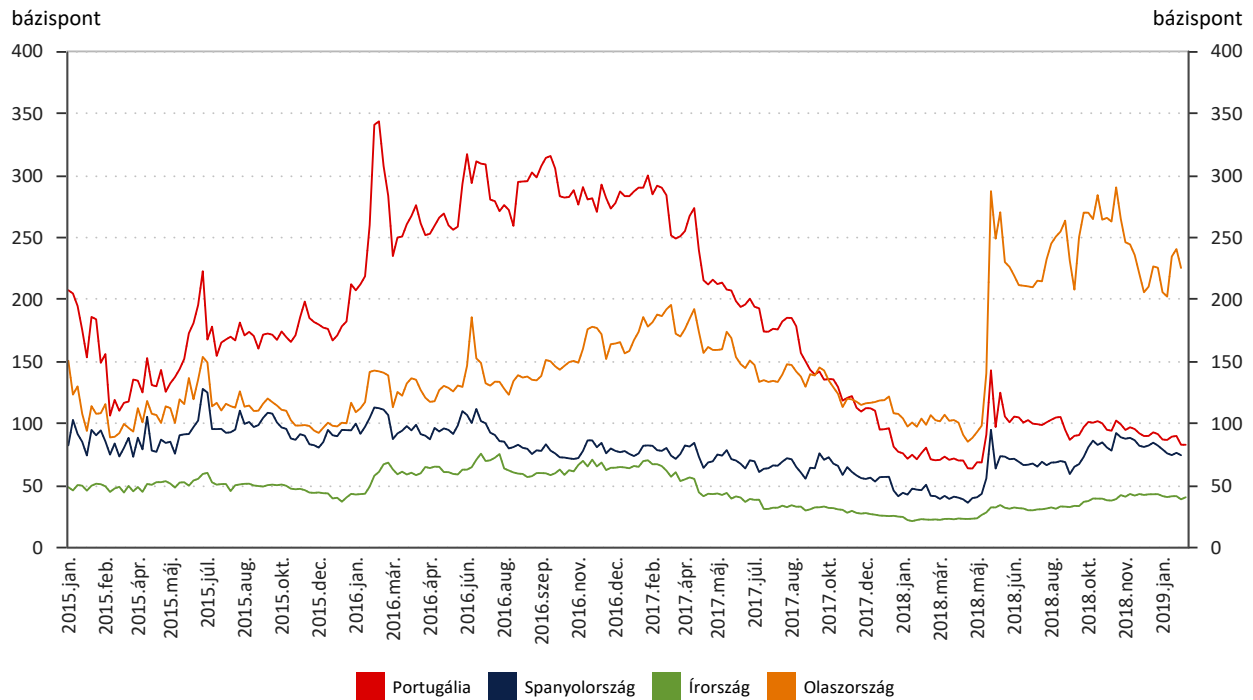
**114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei**



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



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



Forrás: Thomson Reuters.

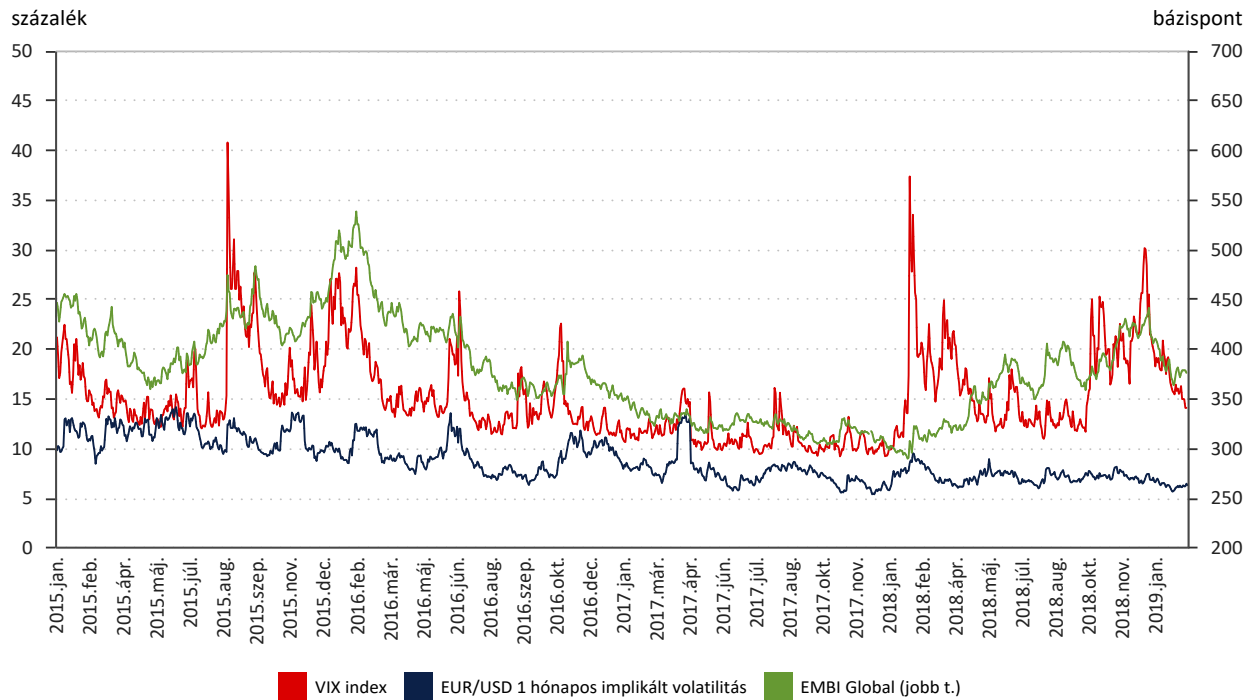
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

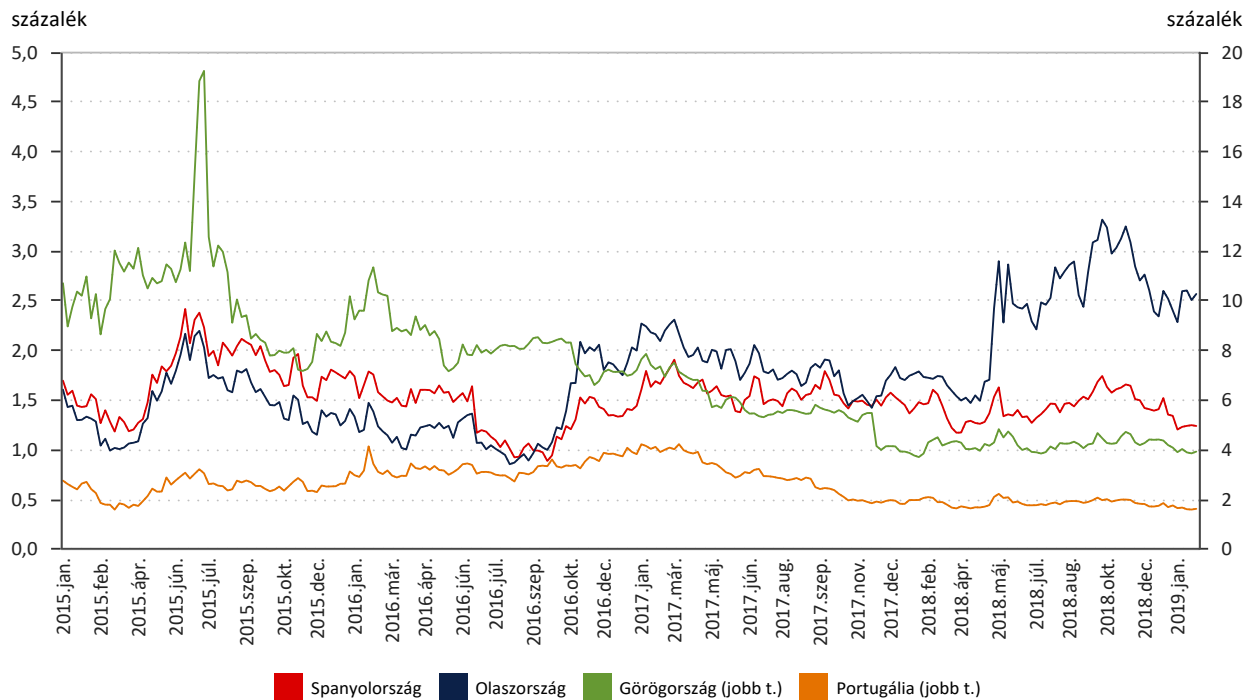
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

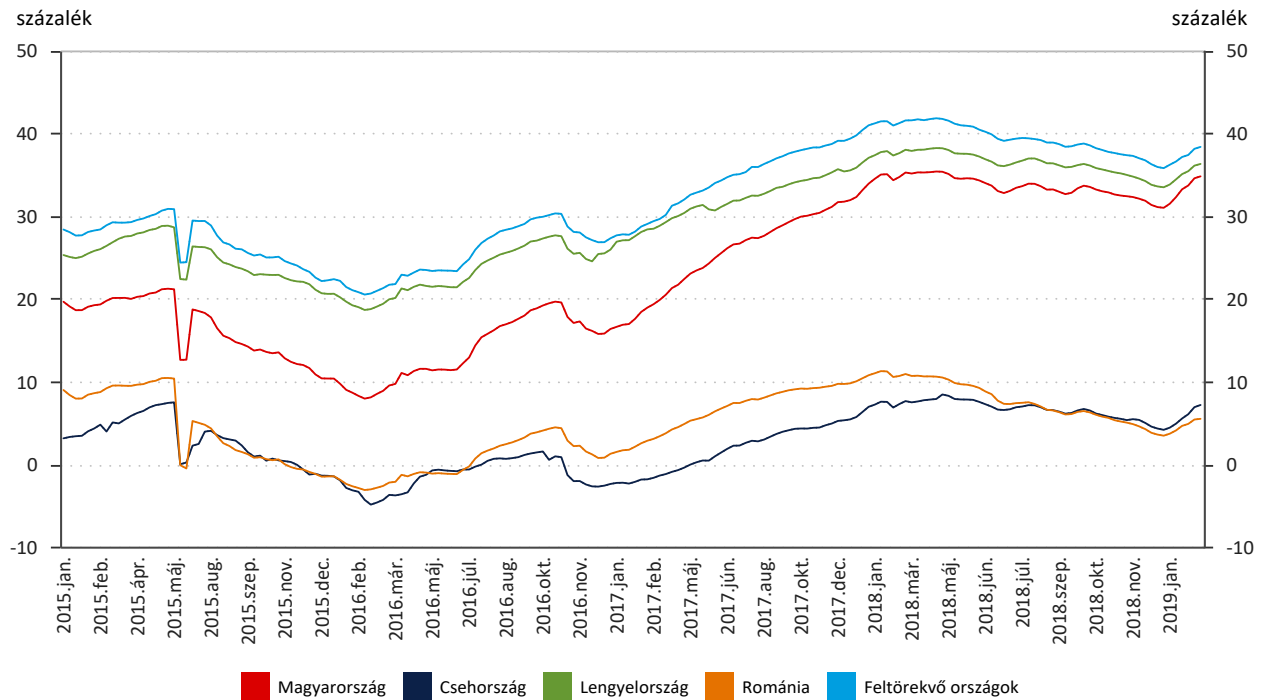
119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



Forrás: Bloomberg.



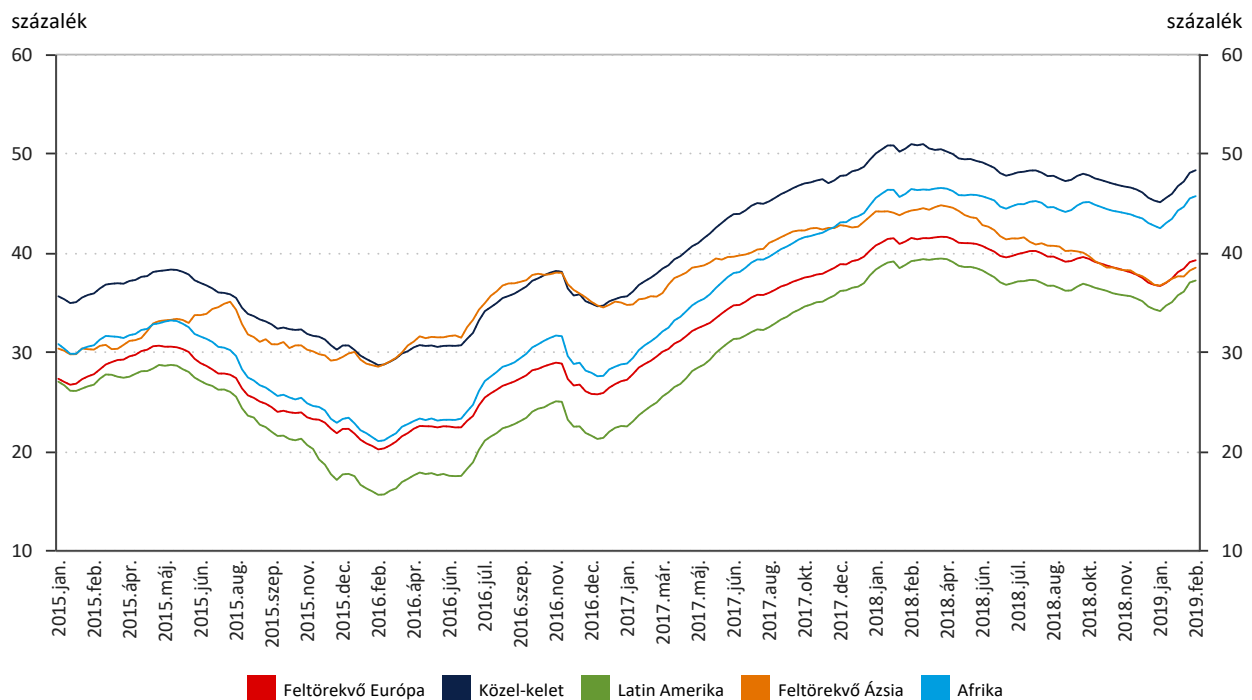
### 120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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