



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2019

JÚNIUS



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2019. június 21.

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.

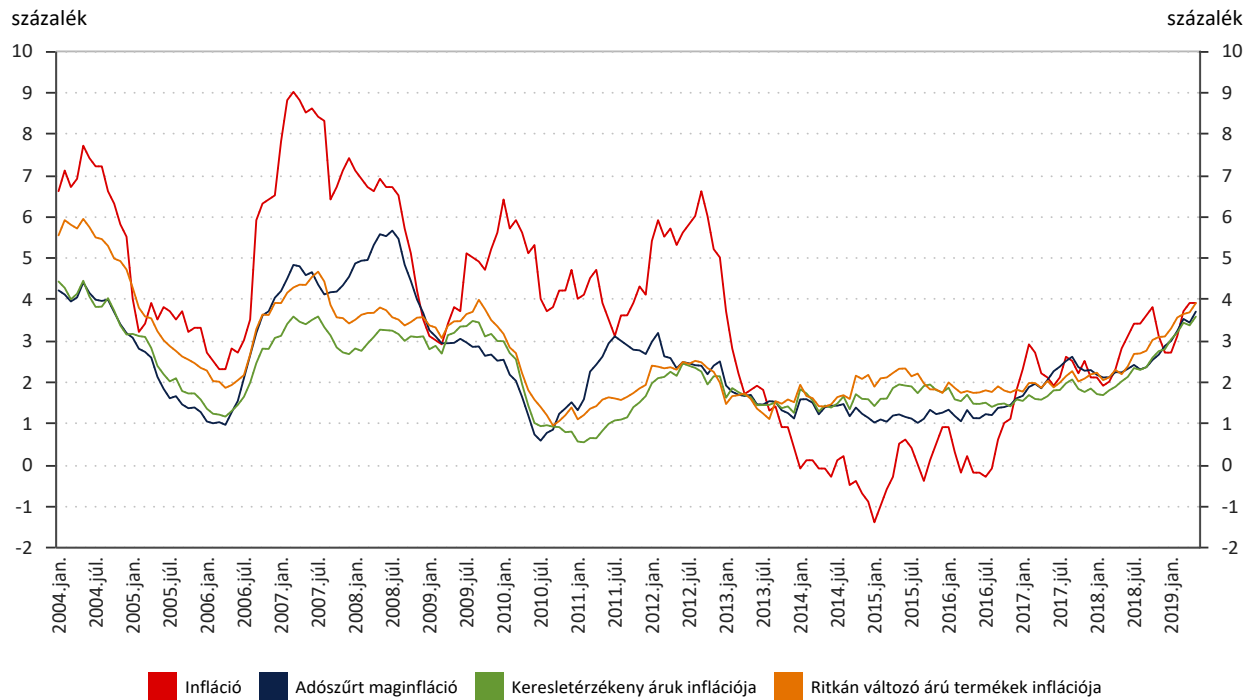
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

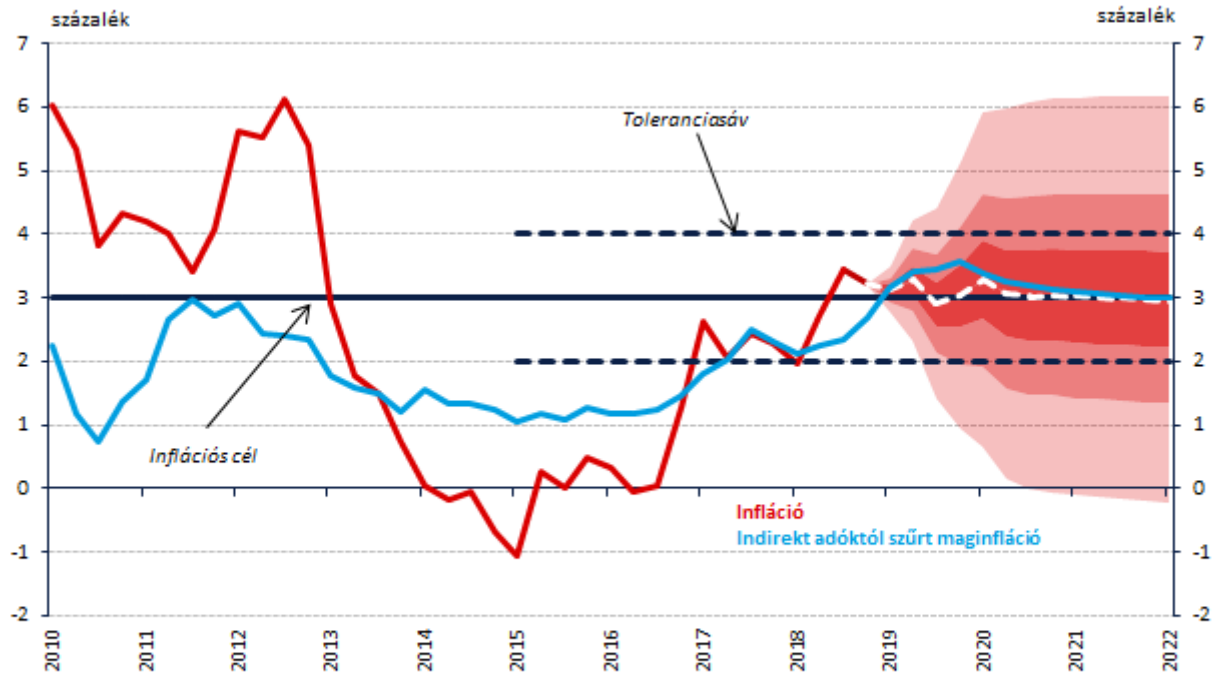
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

*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

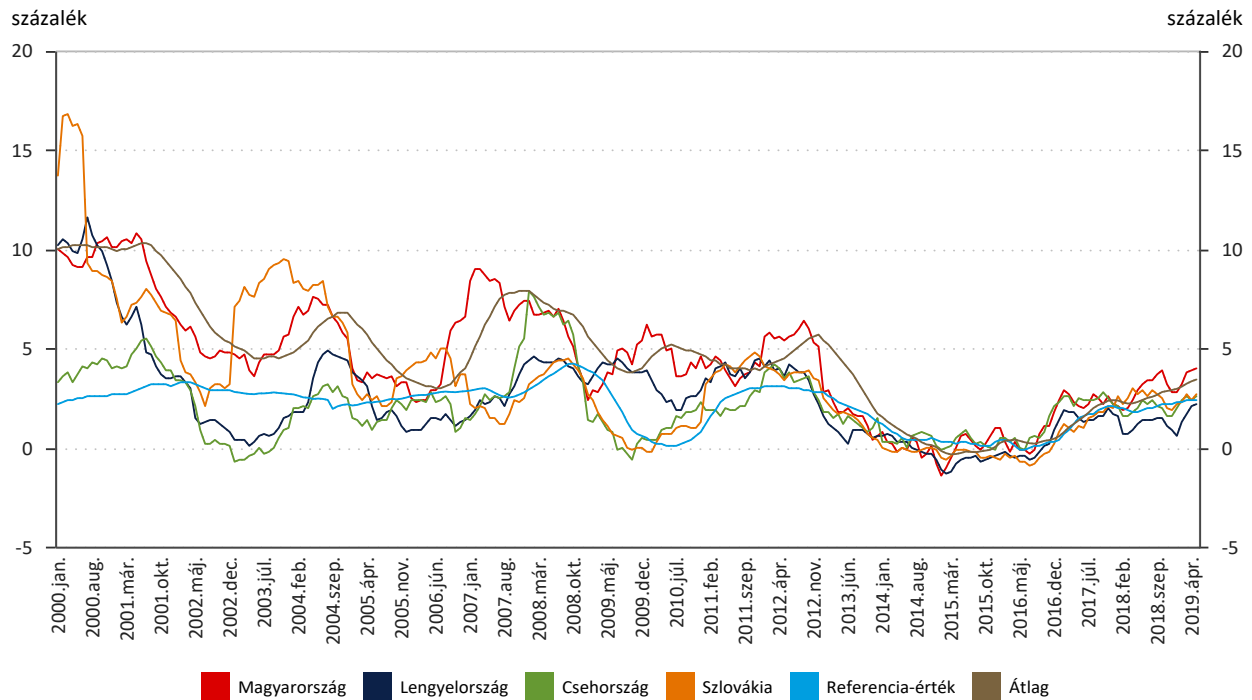


2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

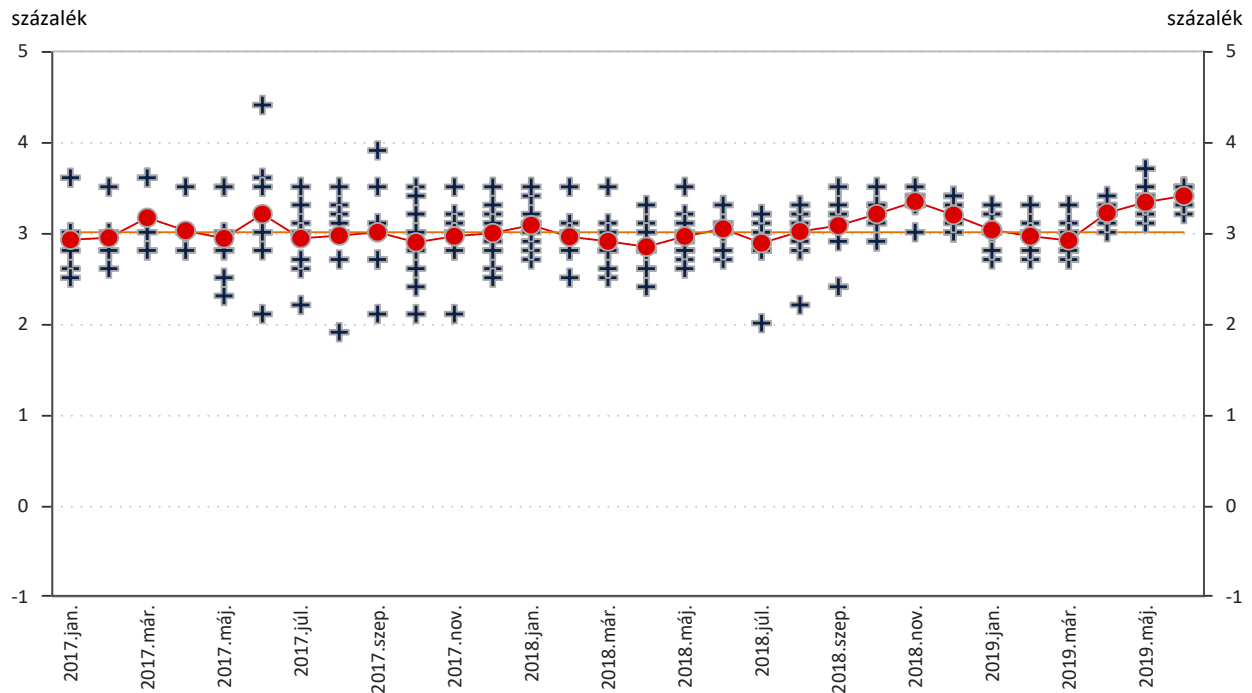
4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2019	2019 febr.	2019 márc.	2019 ápr.	2019 máj.
Fogyasztóiár-index	100,0	3,1	3,7	3,9	3,9
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	9,7	9,4	9,5	8,9
- Feldolgozott élelmiszerek	13,1	2,9	3,4	3,2	3,7
- Iparcikk	23,0	2,0	2,3	1,7	1,9
- Piaci szolgáltatások	23,3	3,8	3,9	4,1	4,4
- Szabadáras háztartási energia	0,9	9,1	9,2	9,4	9,3
- Szeszesital, dohányáru	9,6	7,0	8,0	8,5	8,7
- Jármű-üzemanyag	7,2	-1,6	3,6	7,0	5,8
- Szabályozott árak	16,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Maginfláció	69,0	3,5	3,9	3,7	4,0
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	3,0	3,6	3,8	3,8

Forrás: KSH, MNB felbontás

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

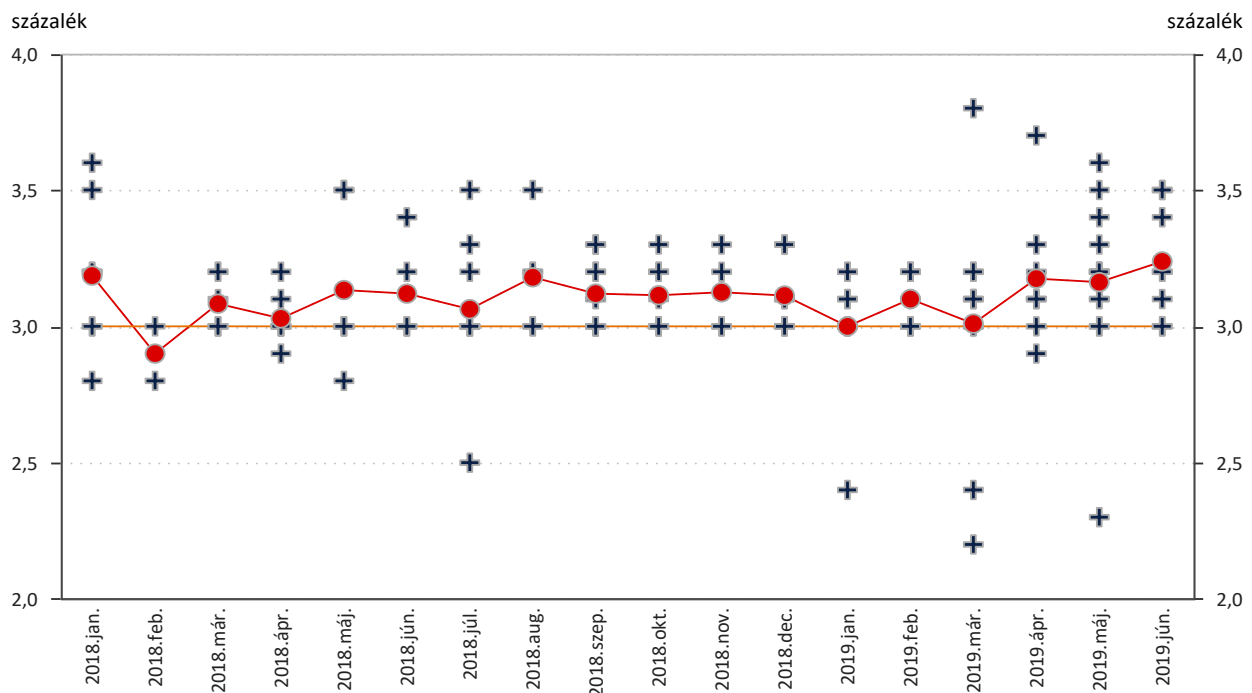
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

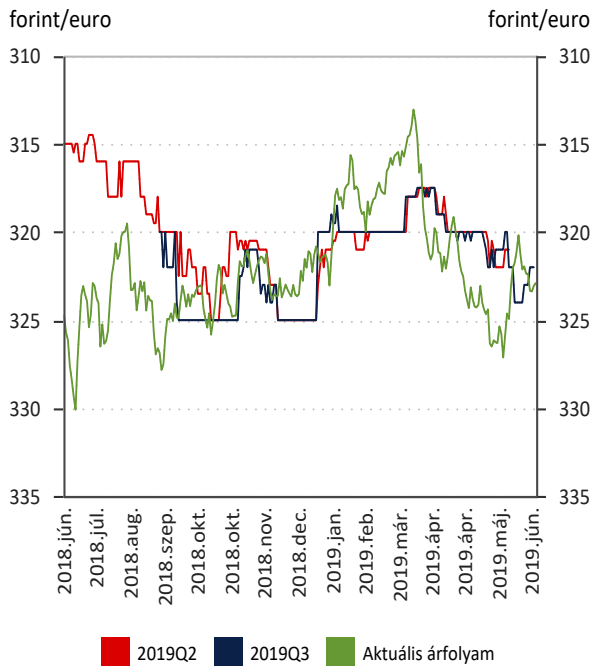
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

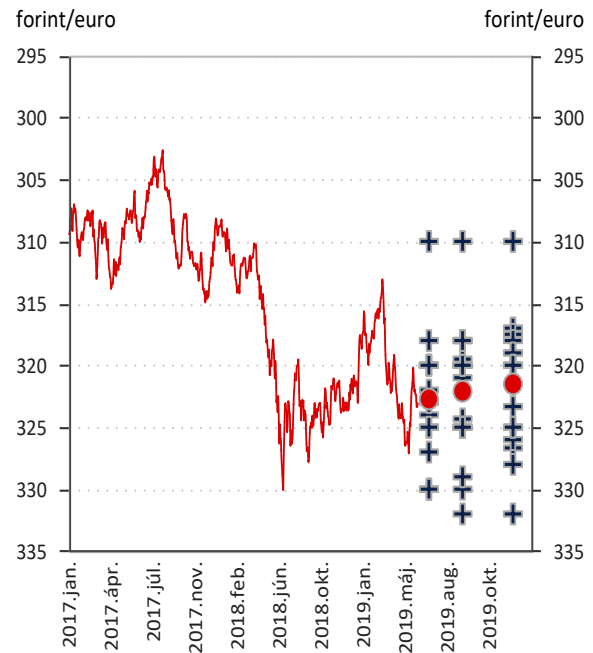
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

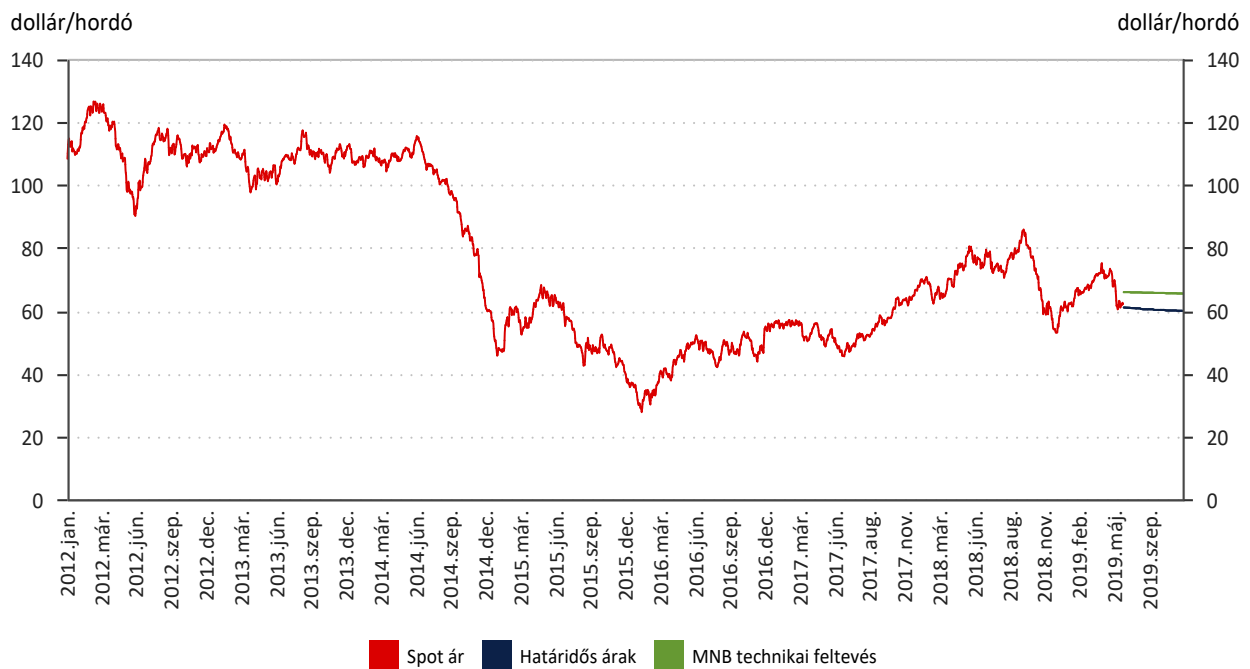
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

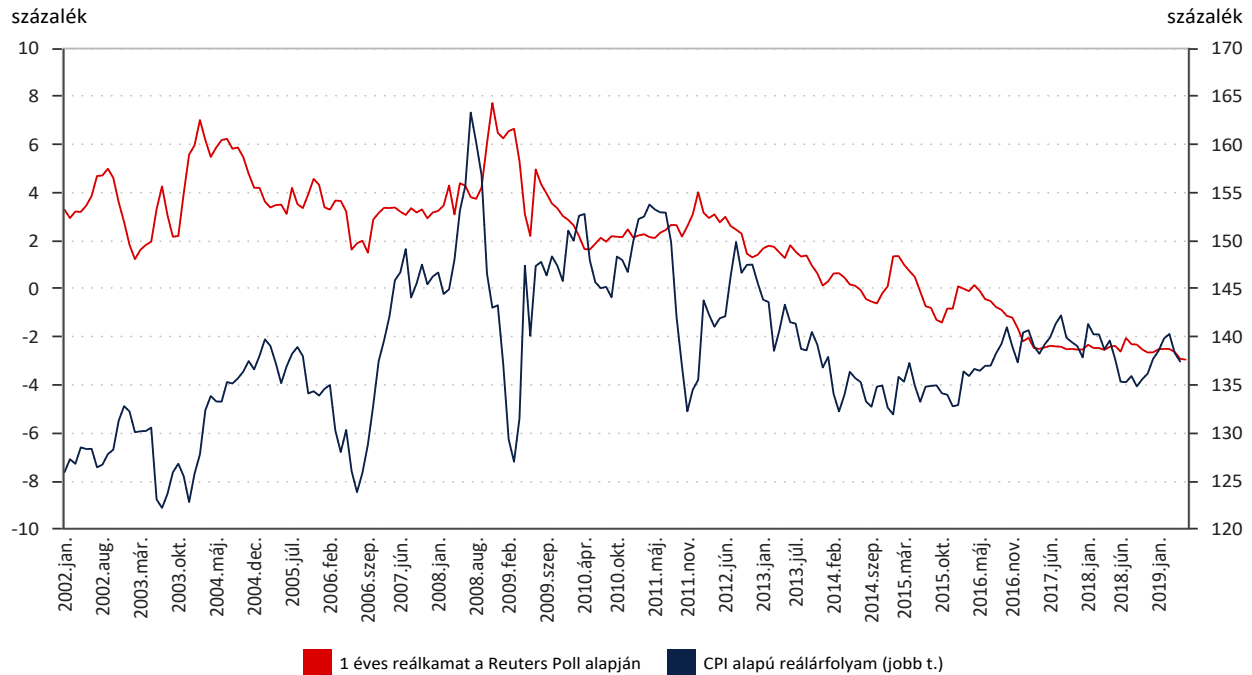
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

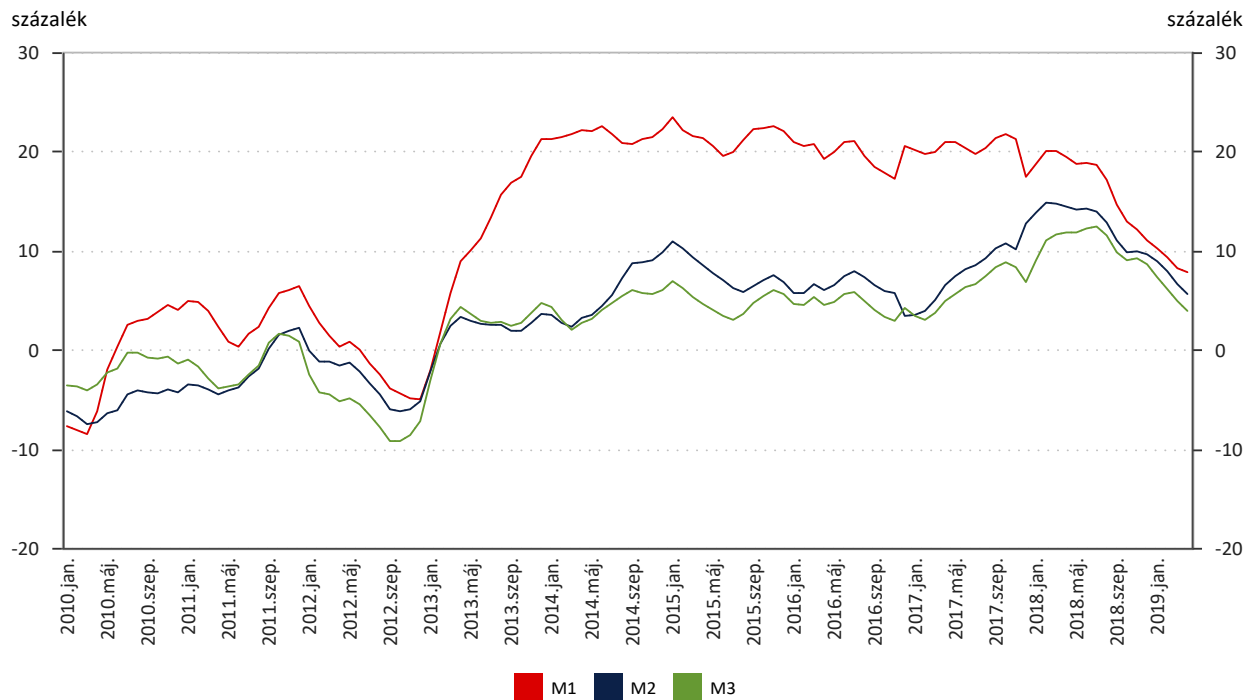
10. Monetáris kondíciók



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

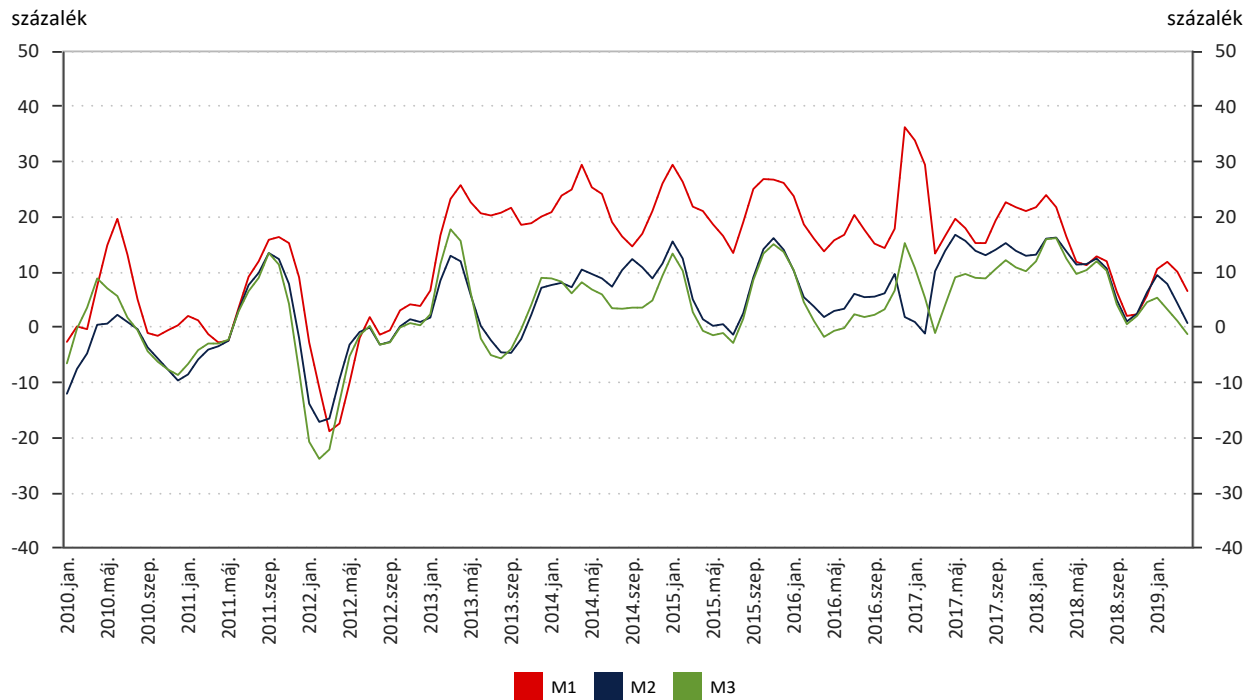
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárnyomás a forintárnyomás havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



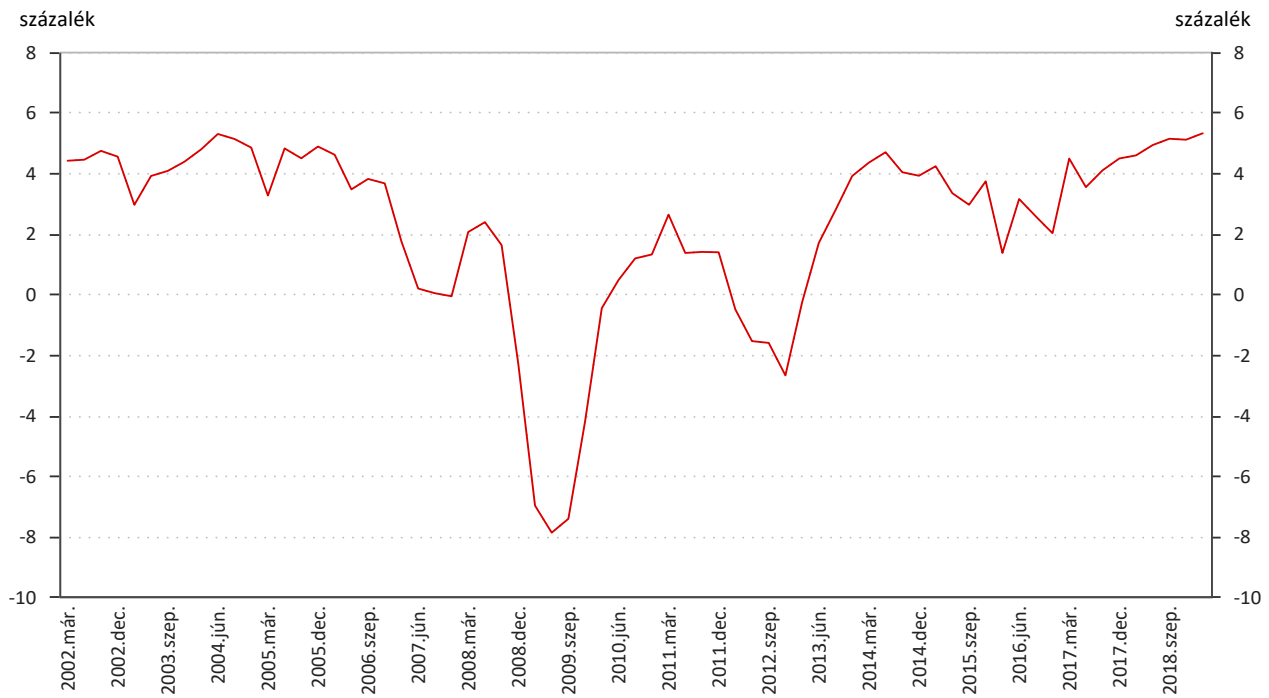
Forrás: MNB.

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



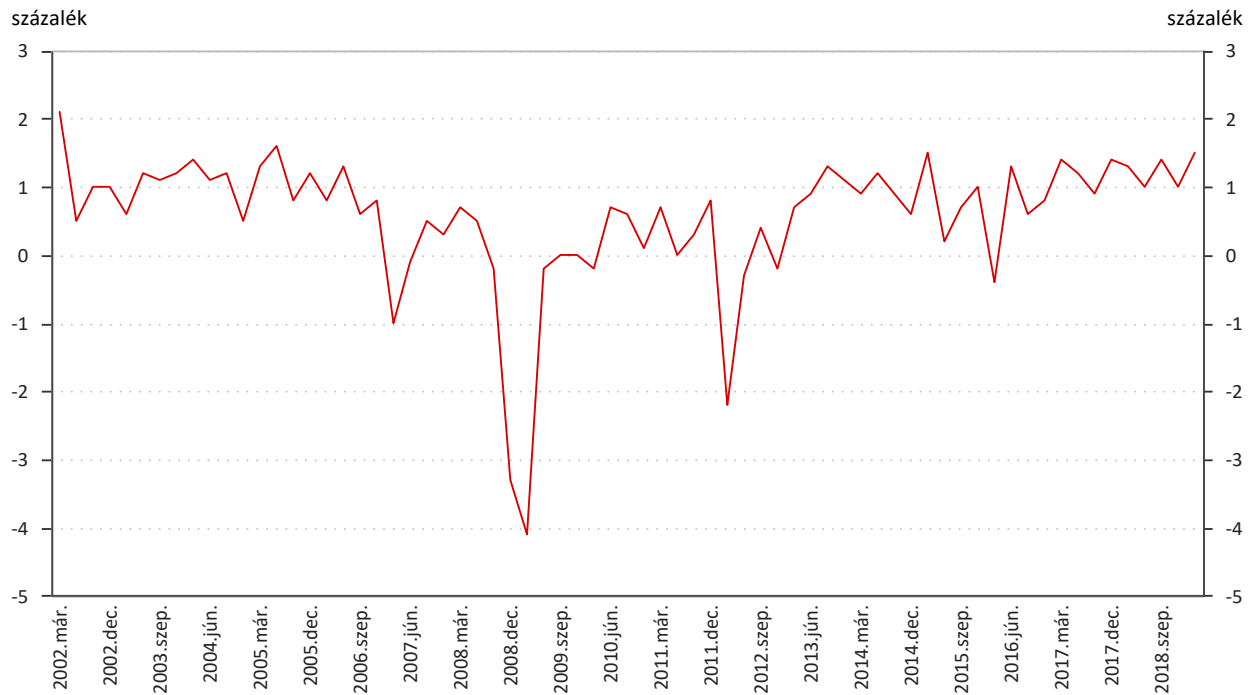
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



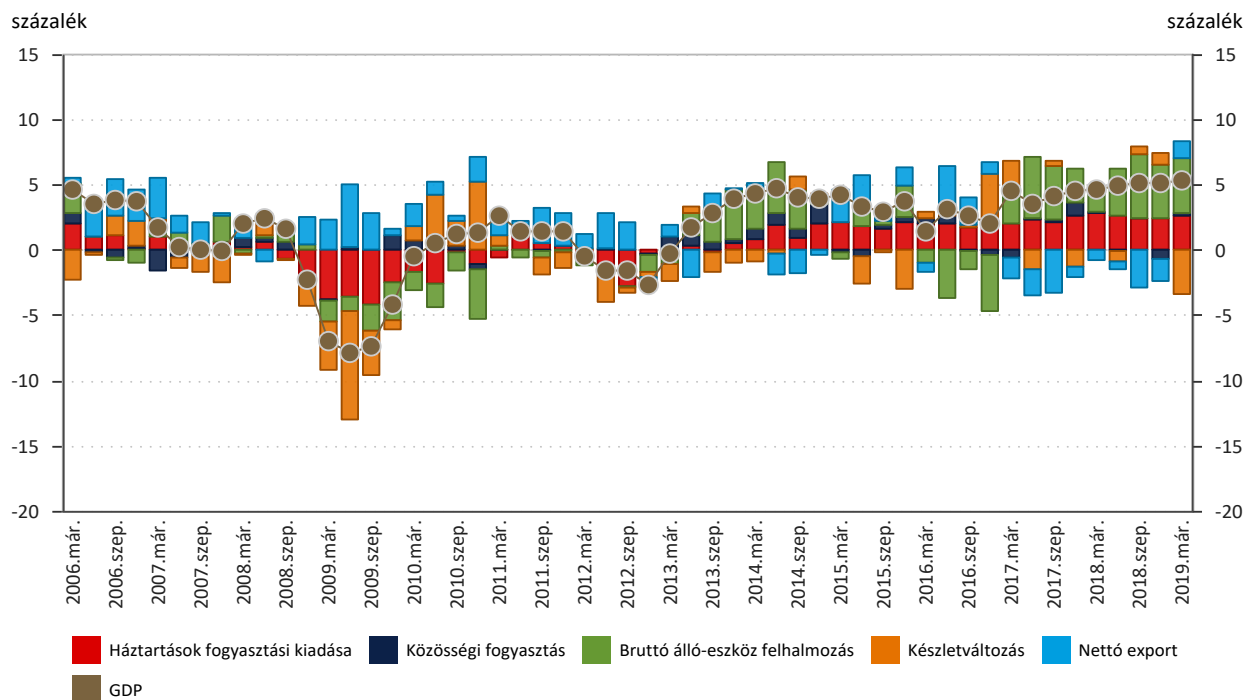
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



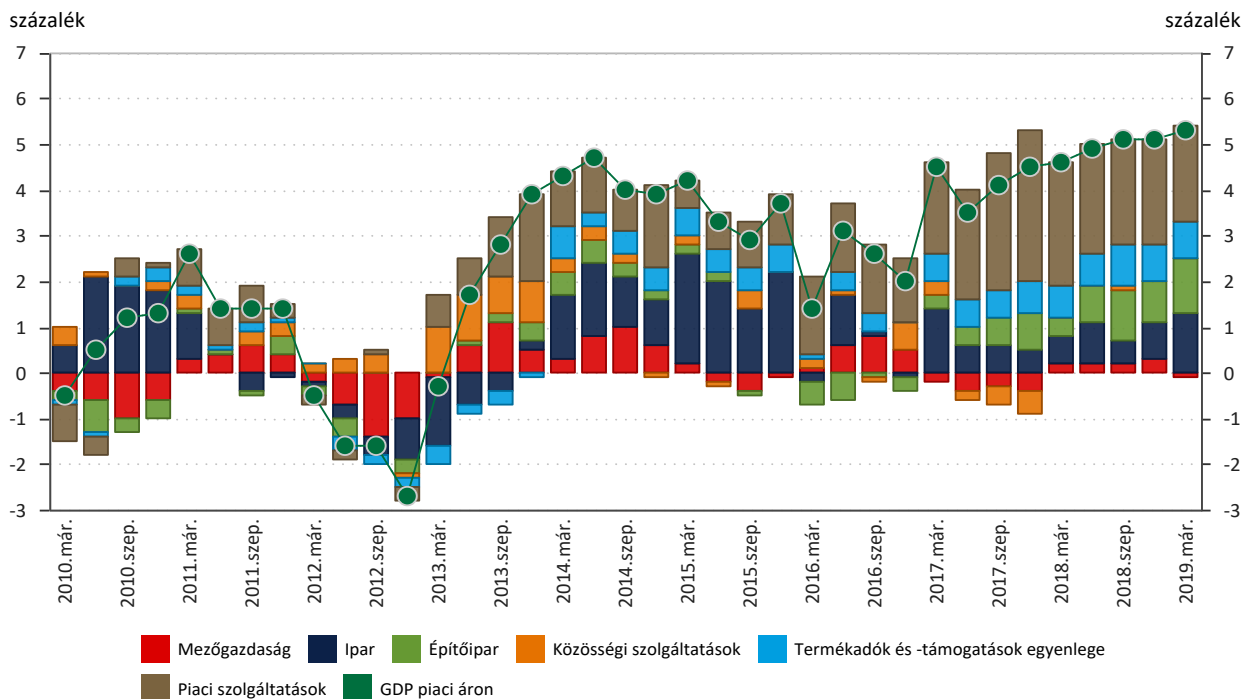
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



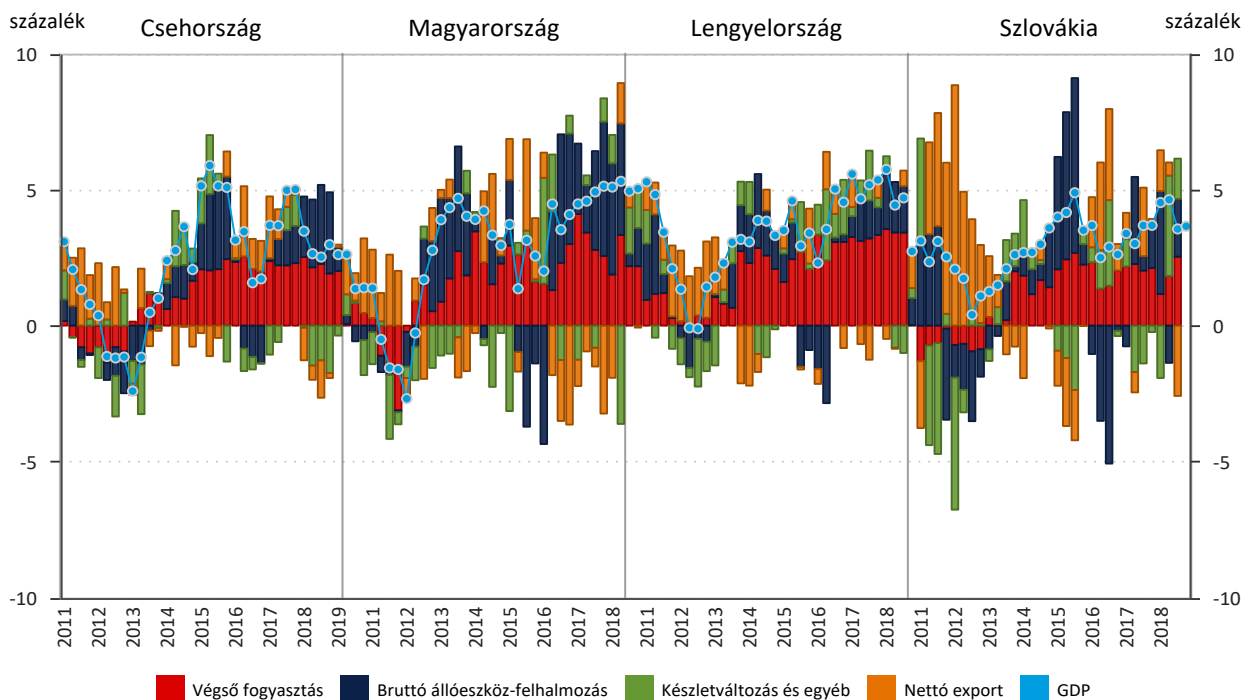
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



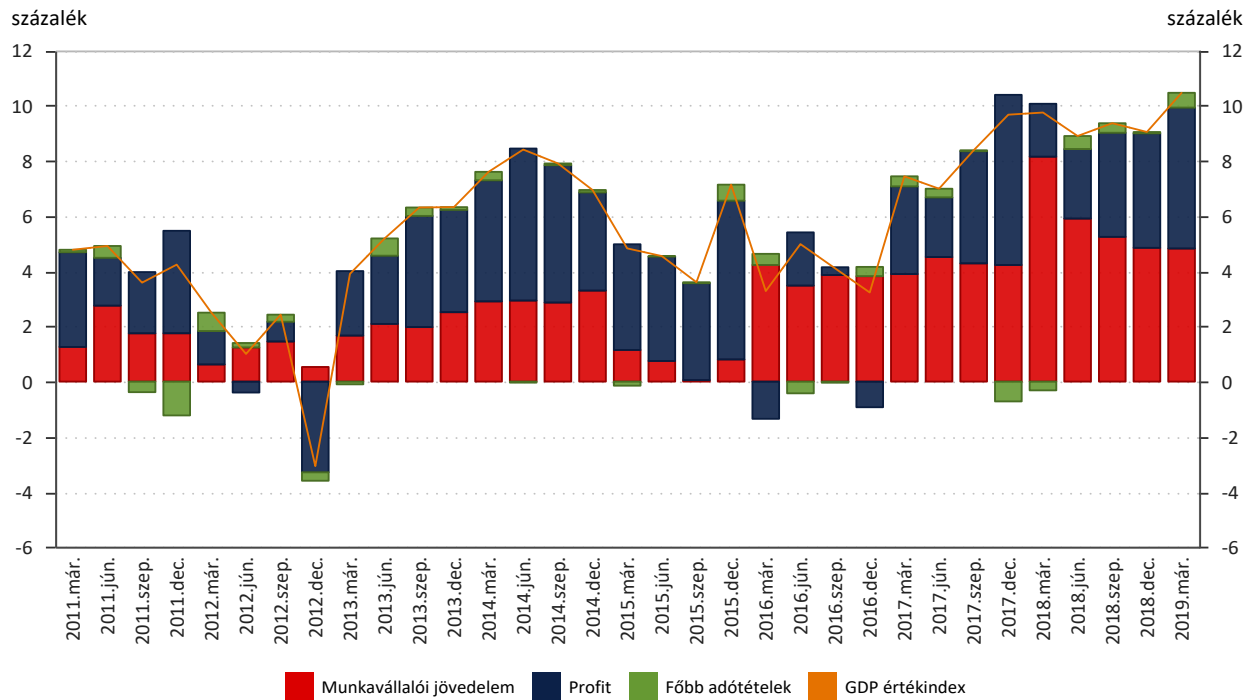
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



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

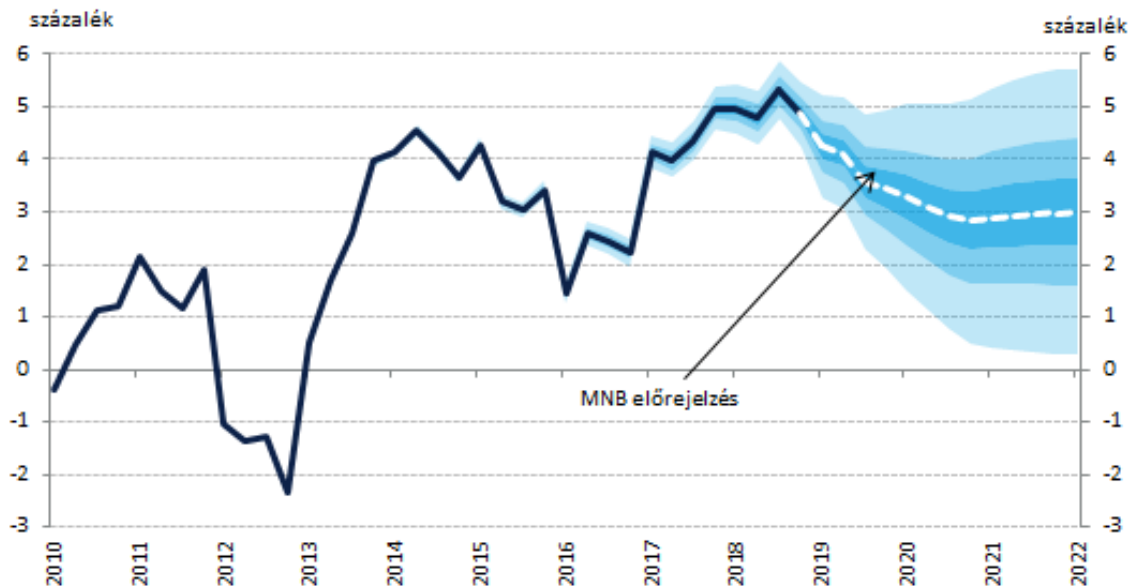
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

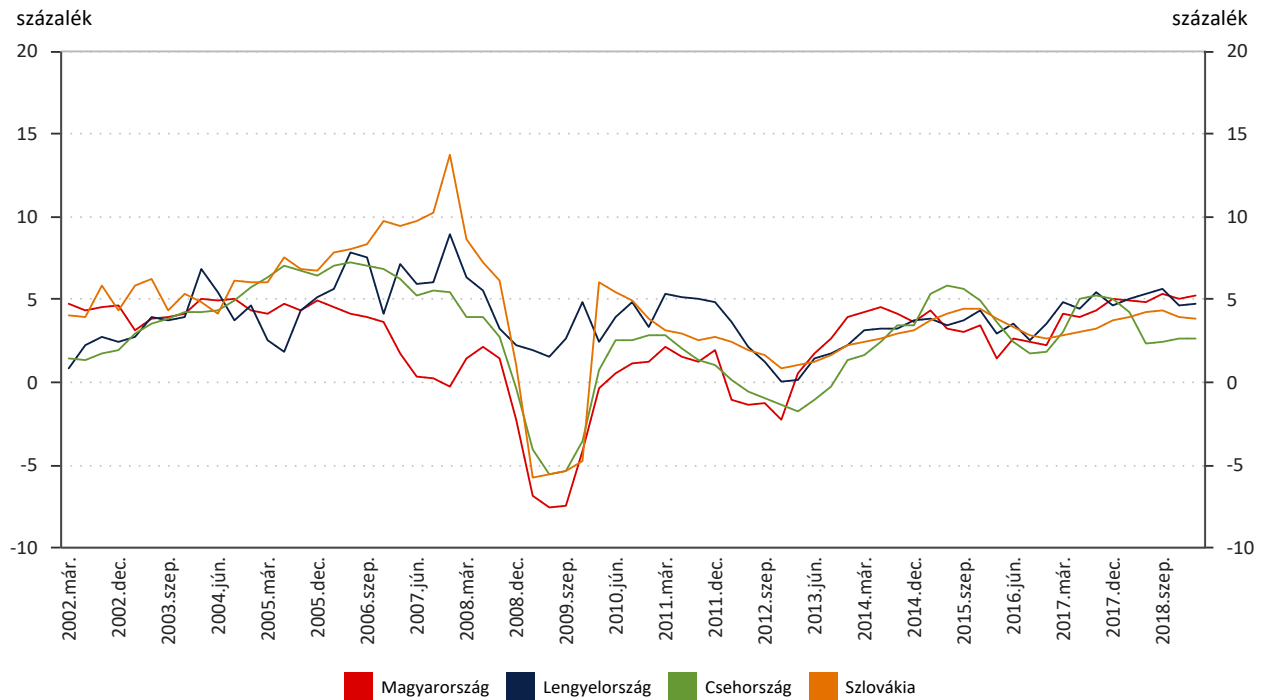
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



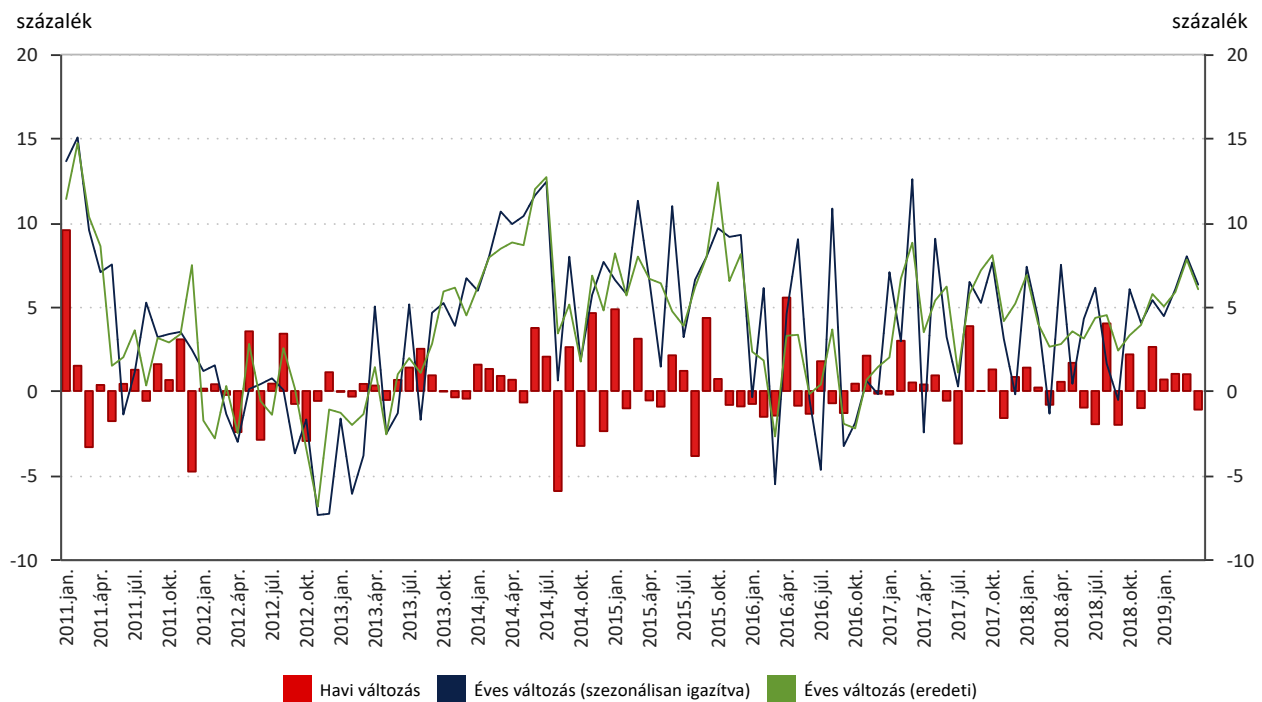
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



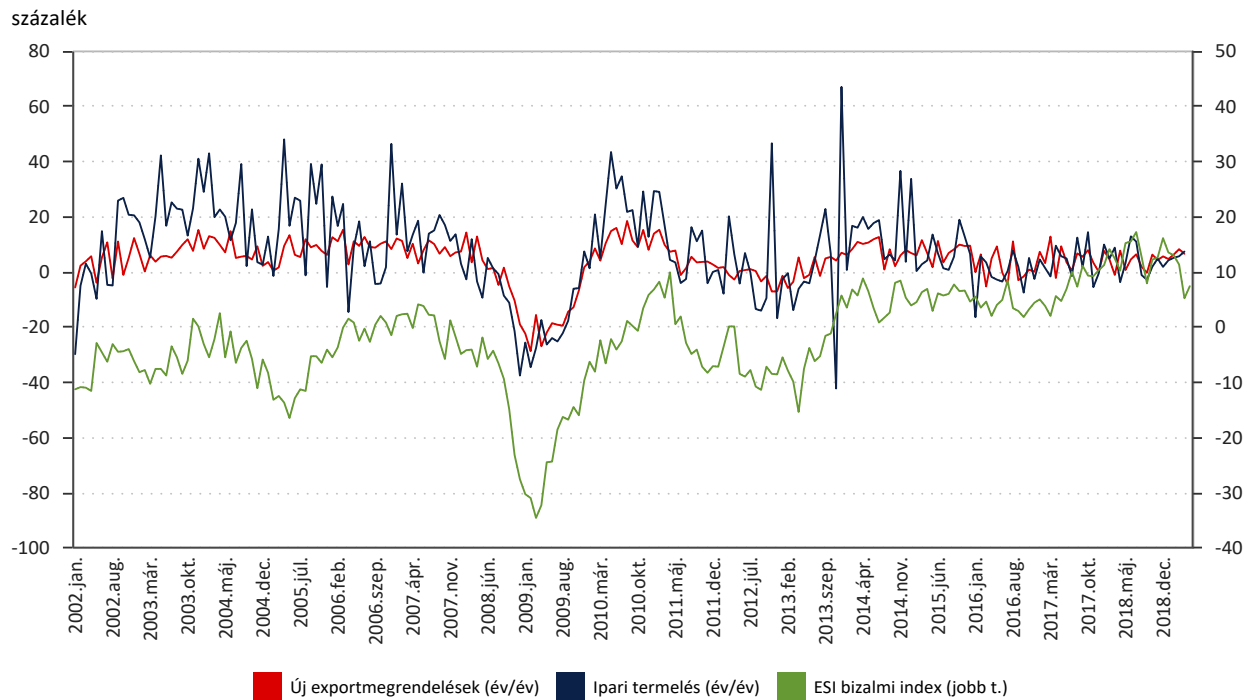
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

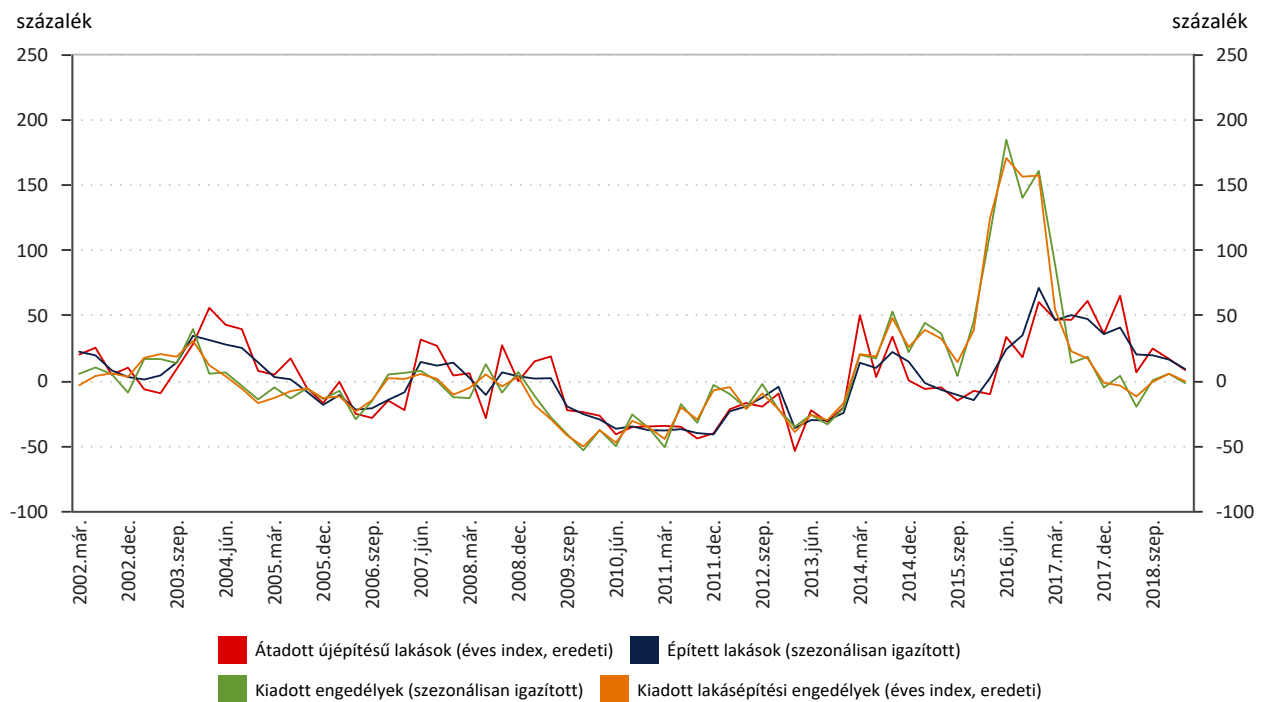
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

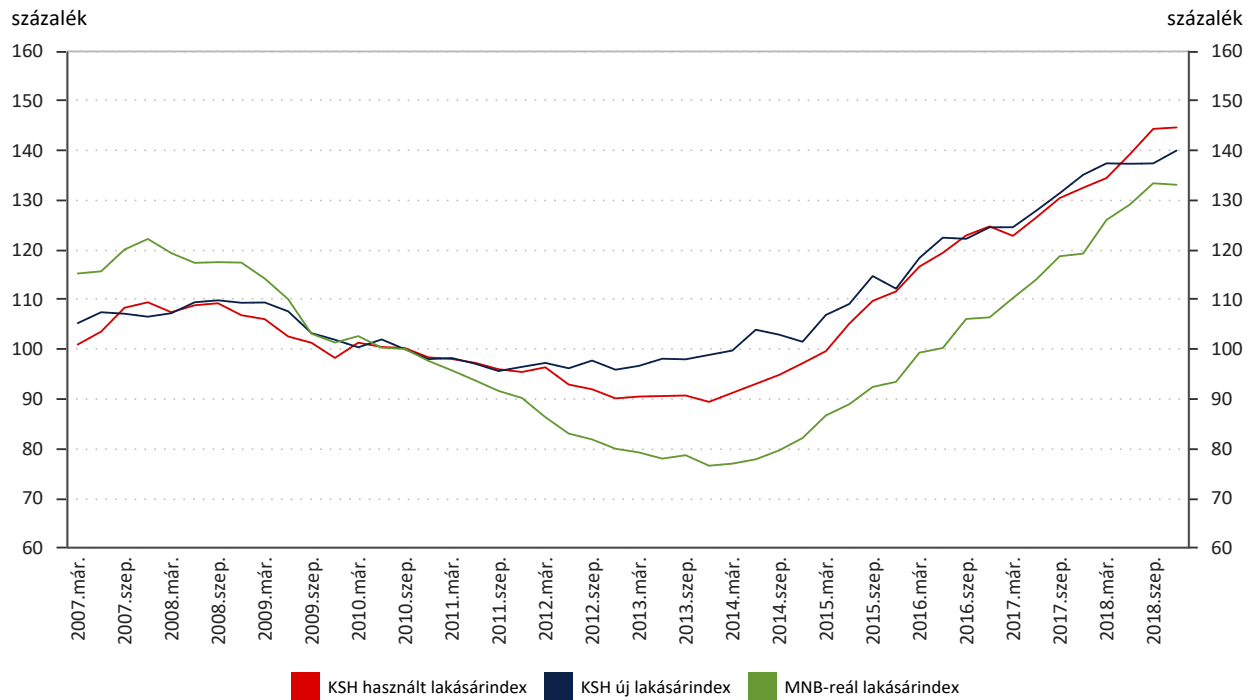
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

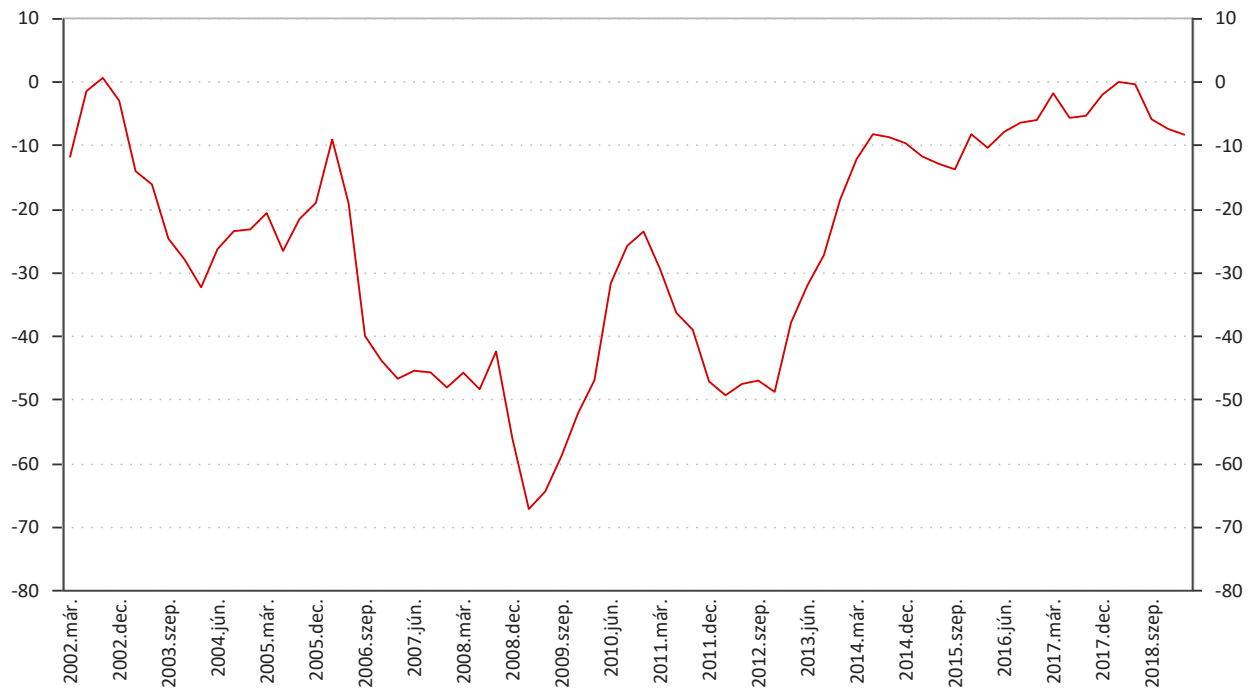
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH

Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

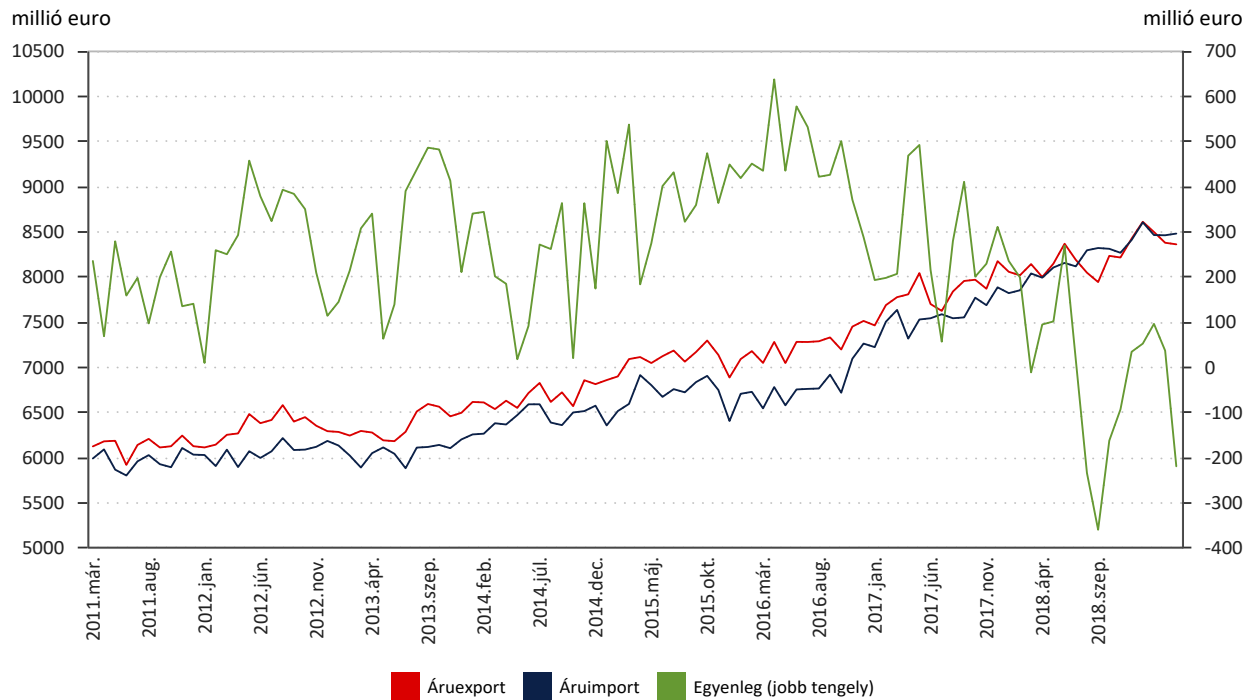
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



Forrás: Európai Bizottság.

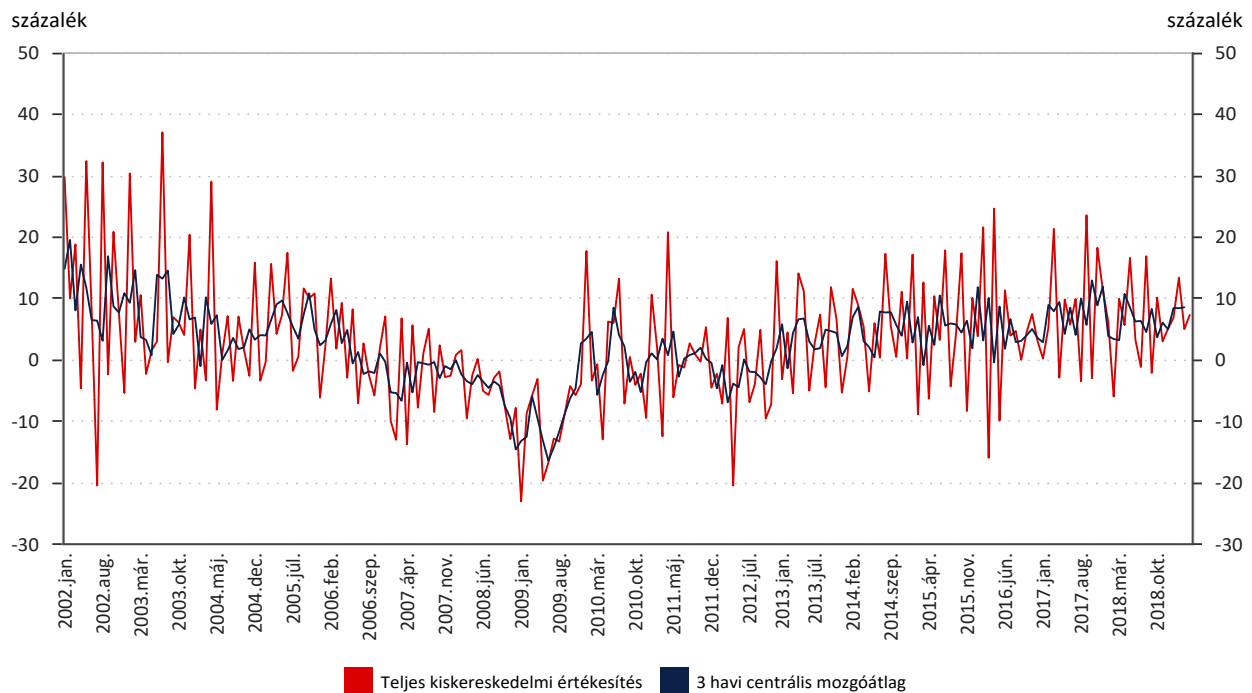
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

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.

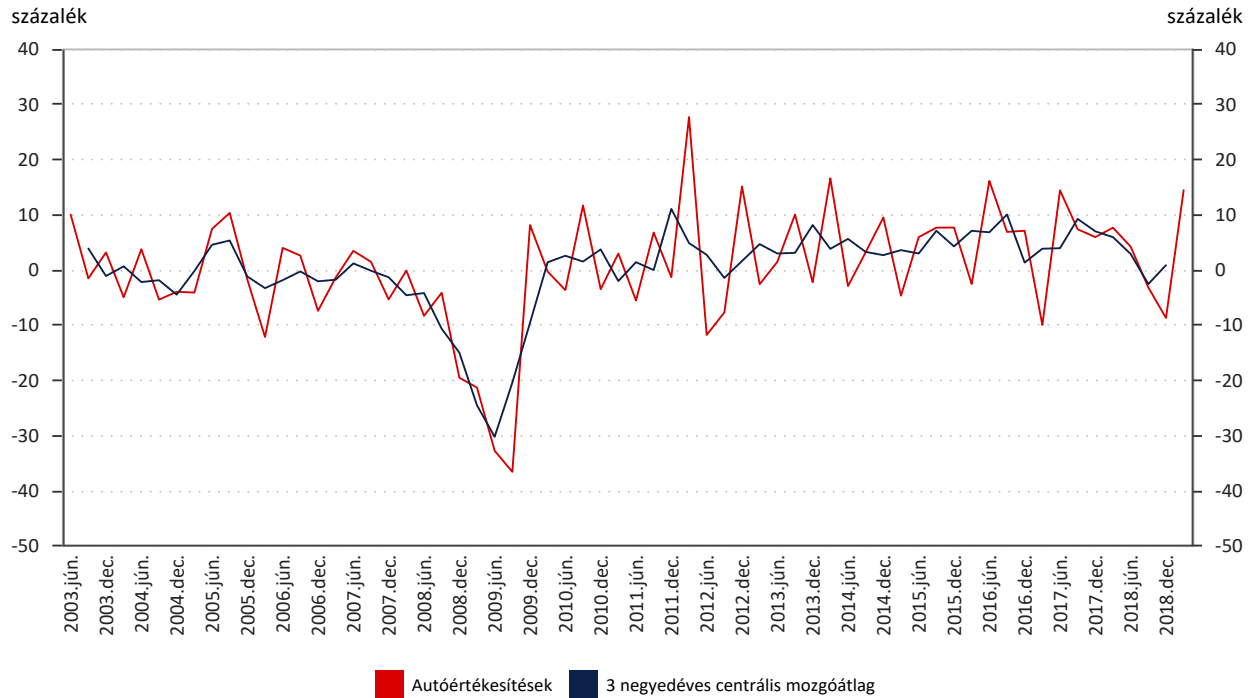
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



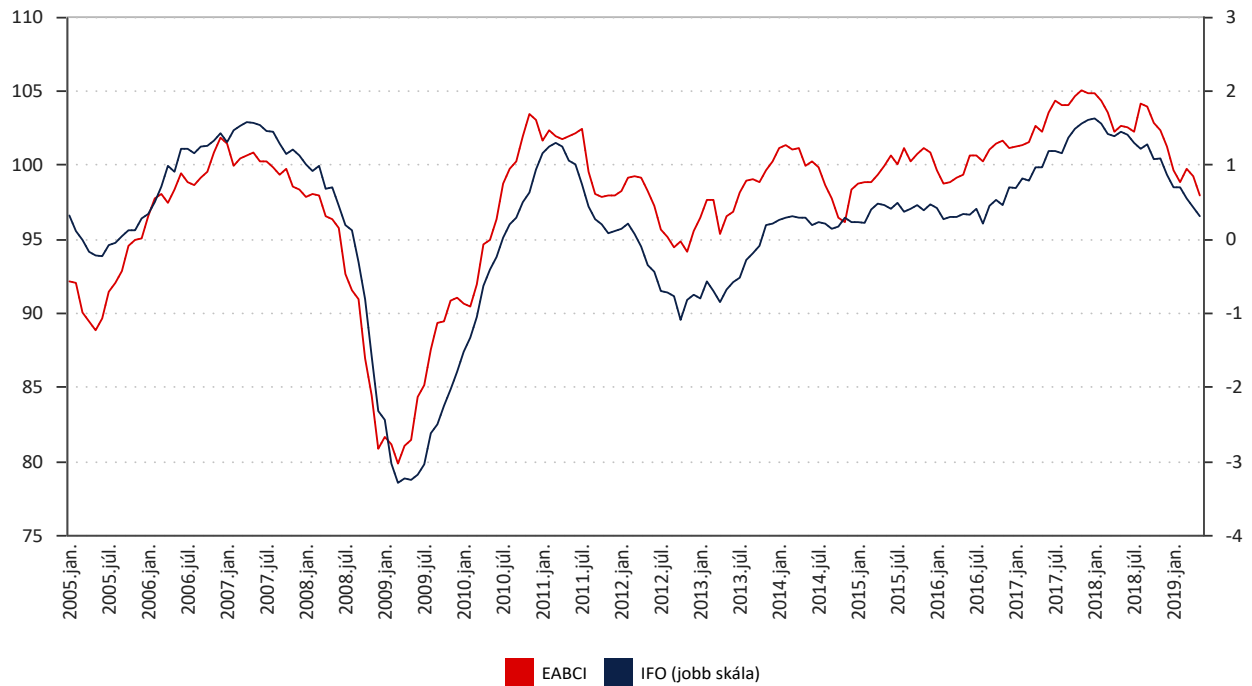
Forrás: KSH

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

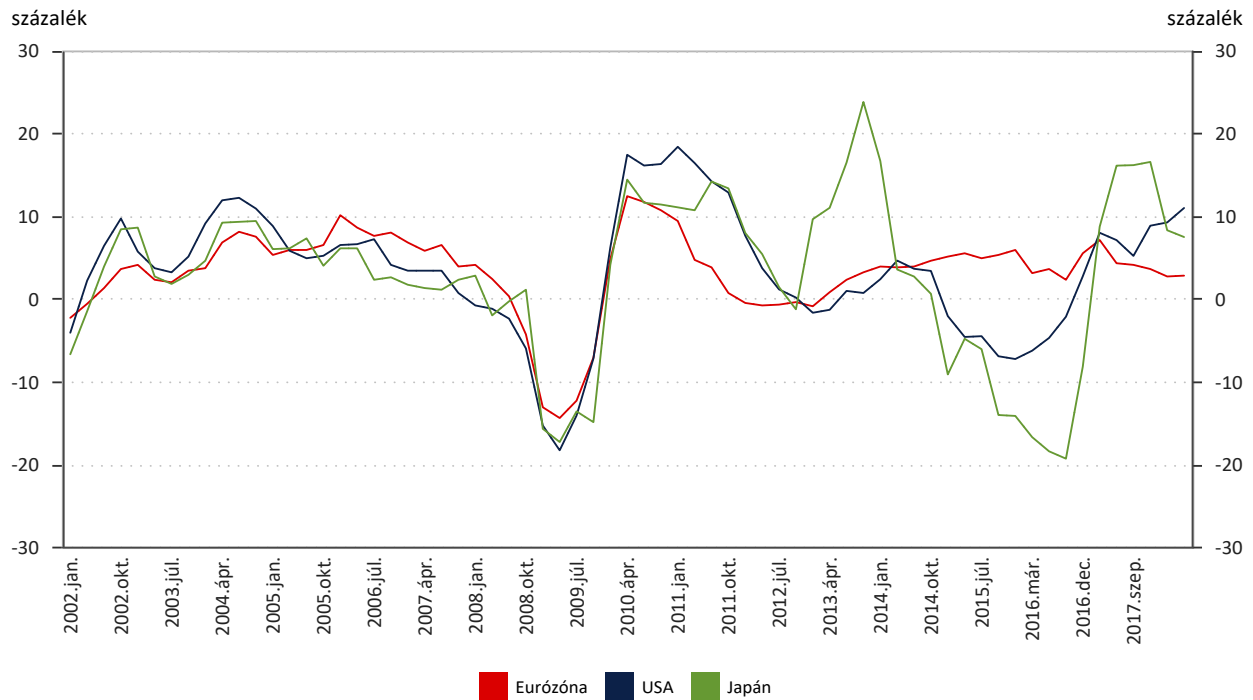
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában

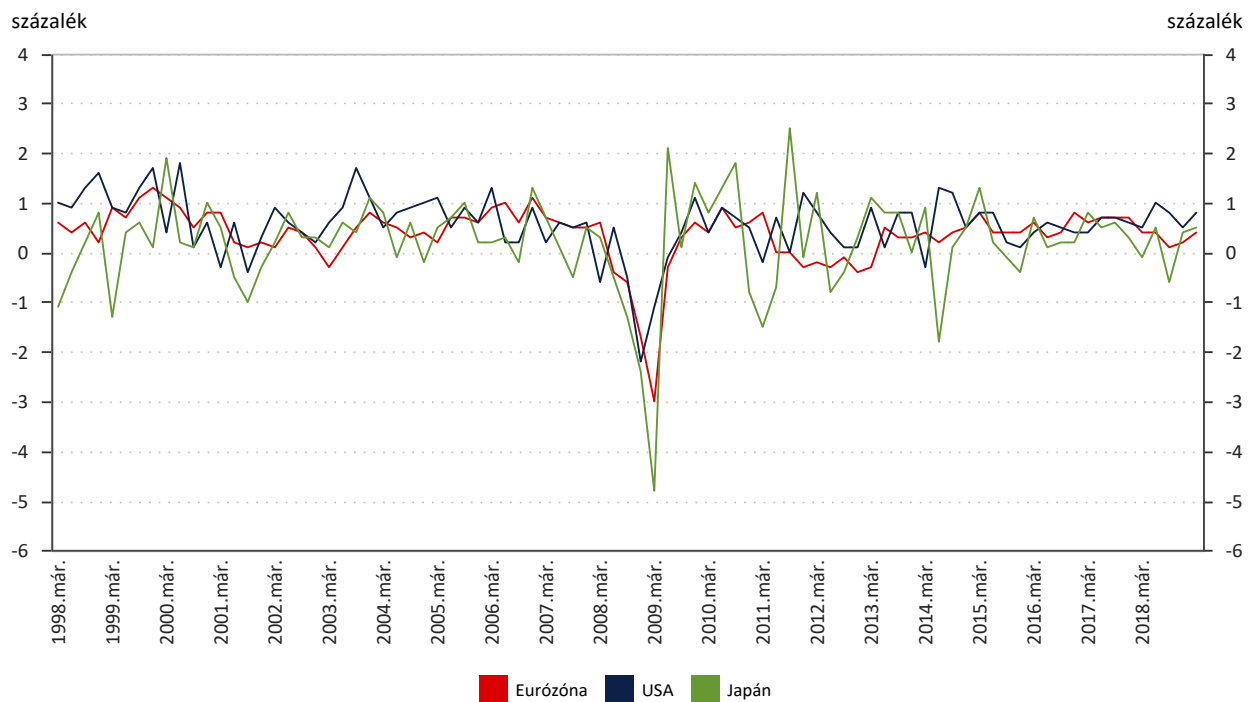


30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



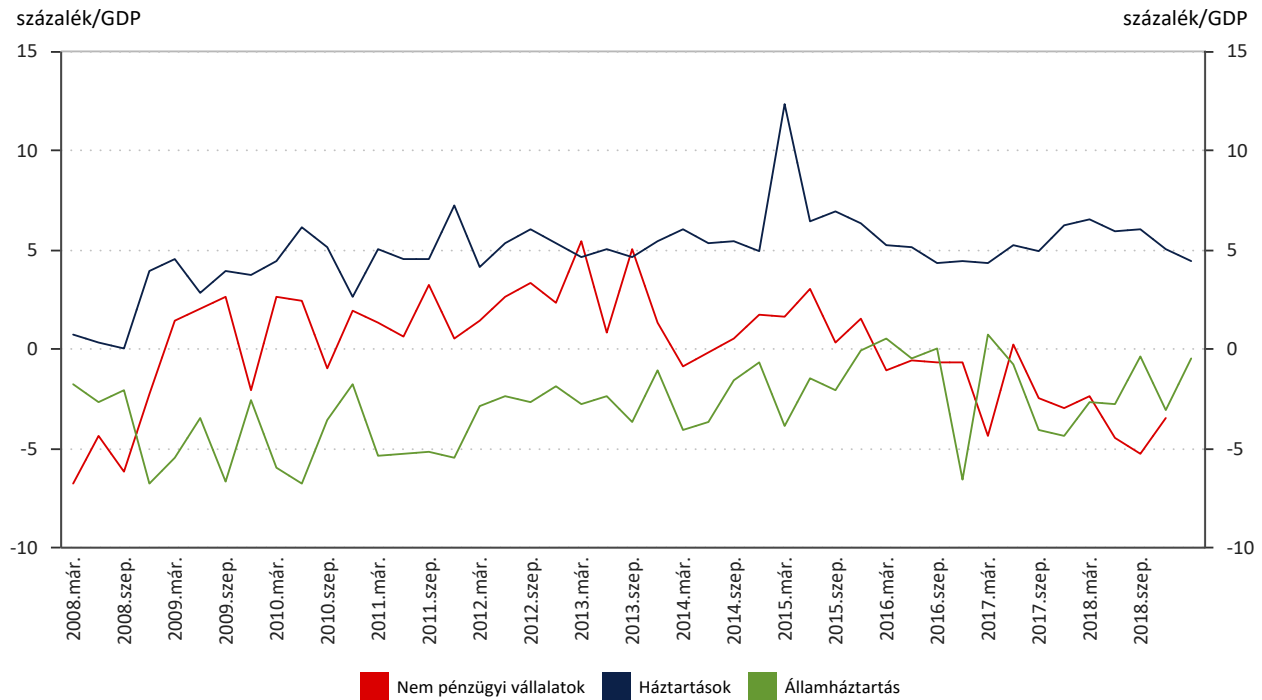
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

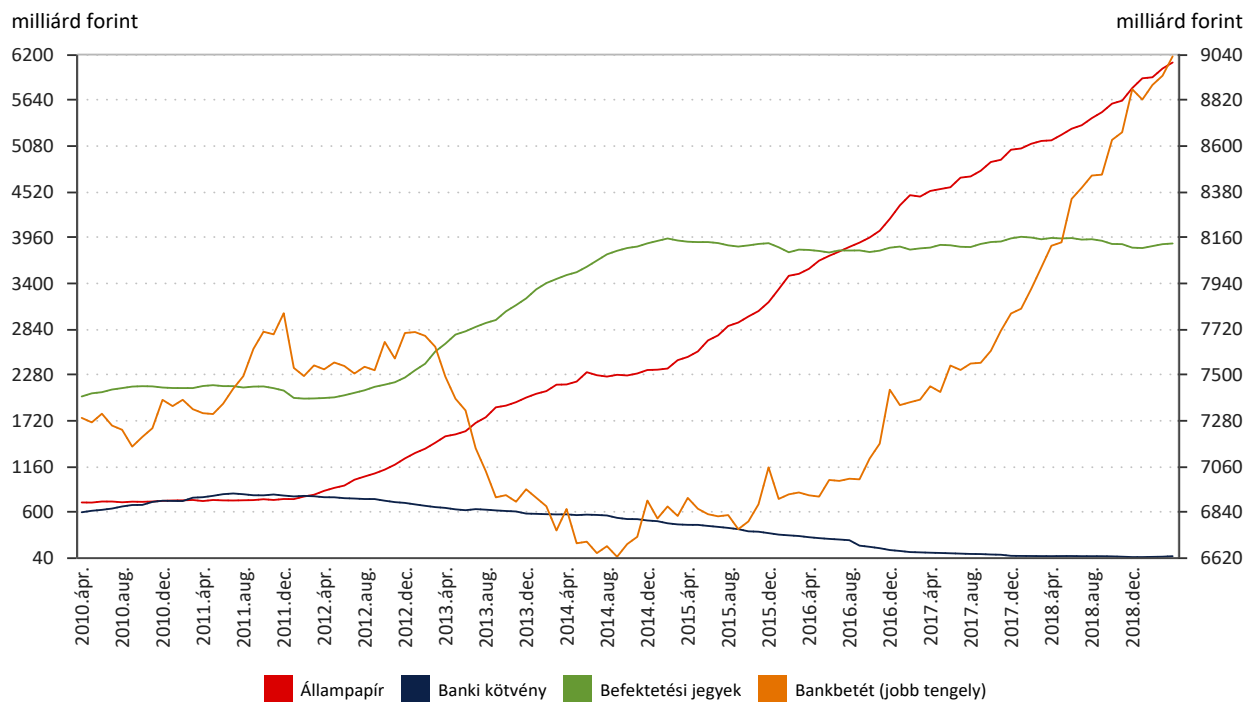
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

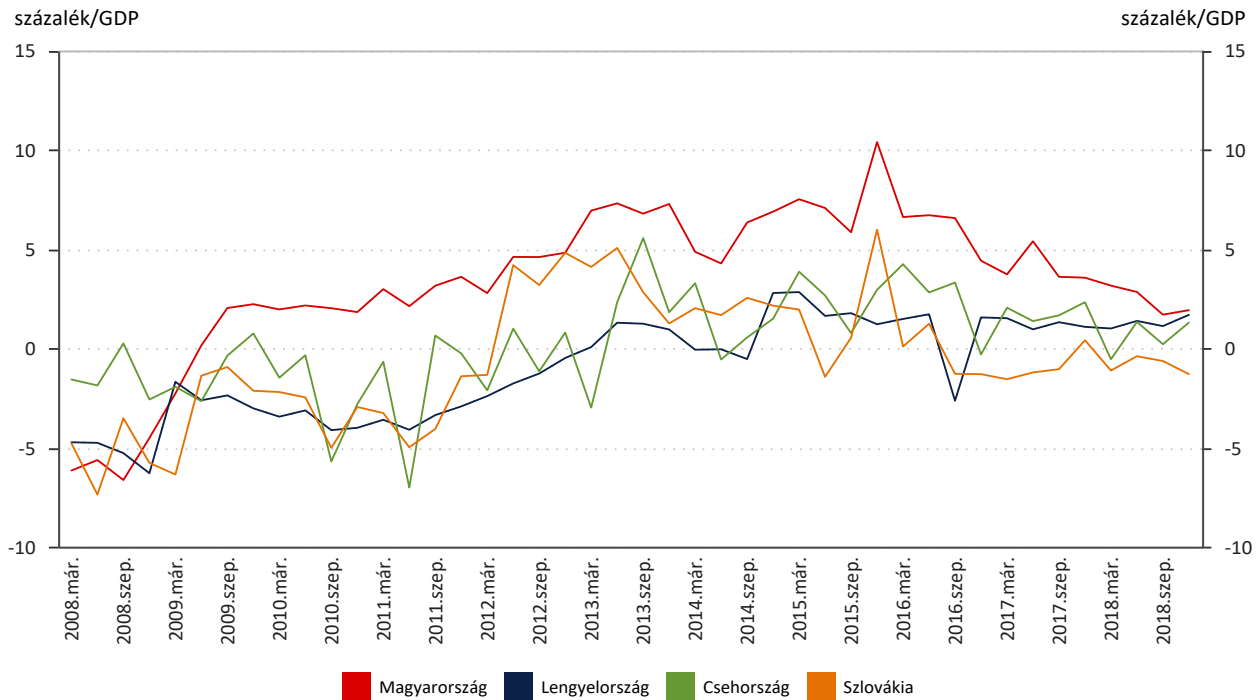
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása

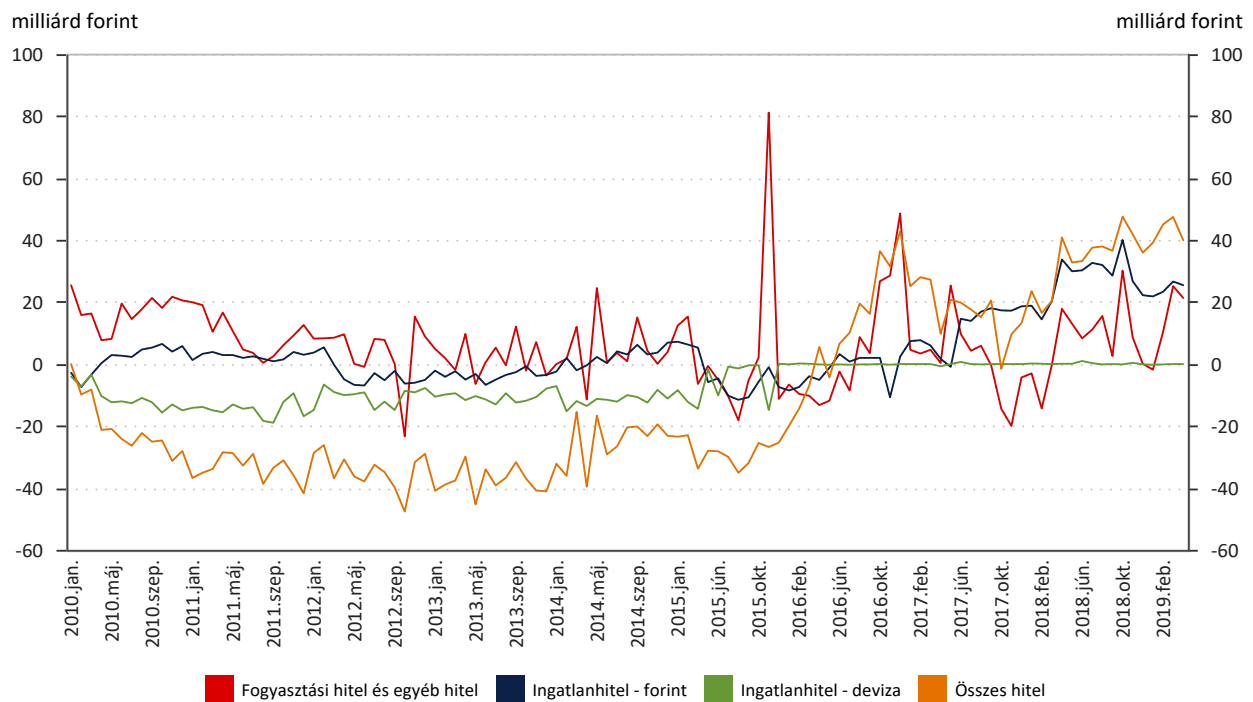


Forrás: MNB.

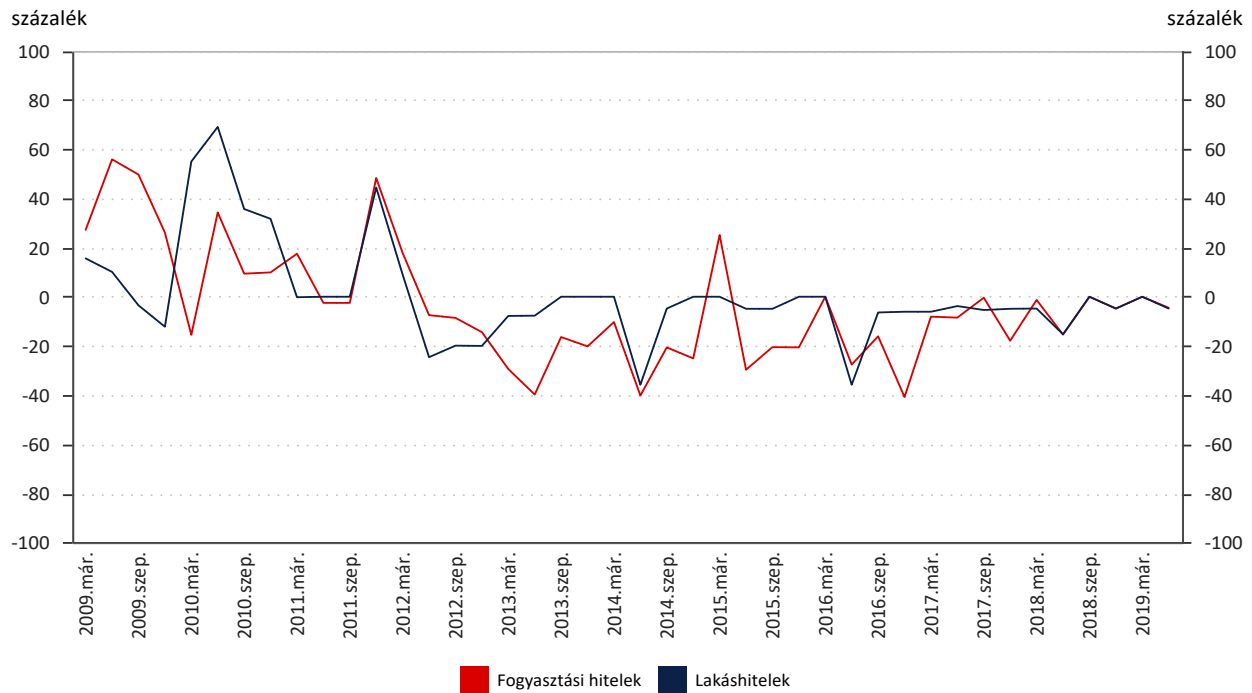
34. Külső finanszírozási képesség a régióban



35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



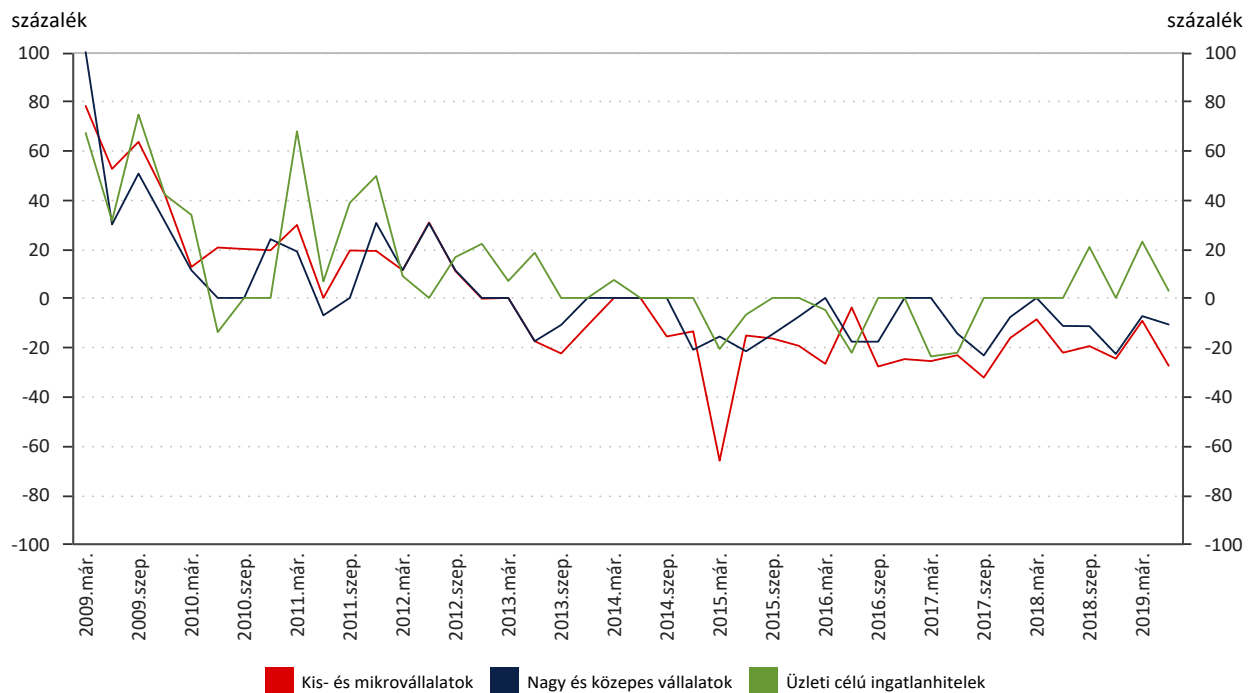
36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

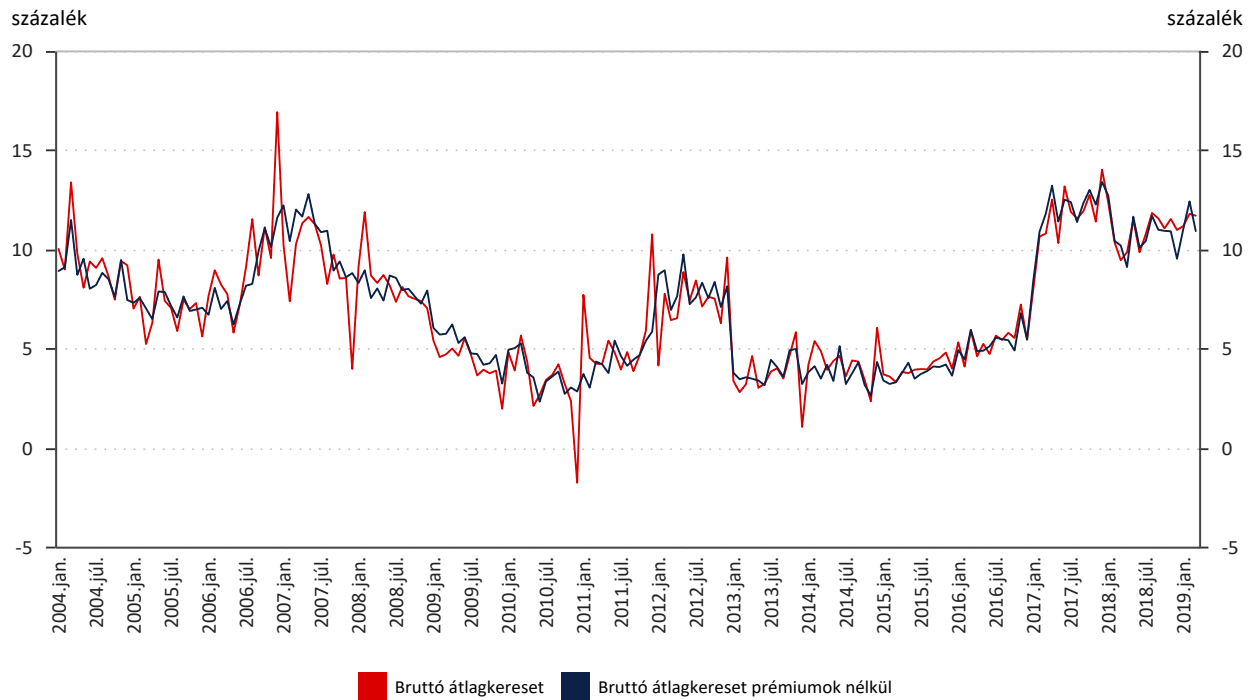
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

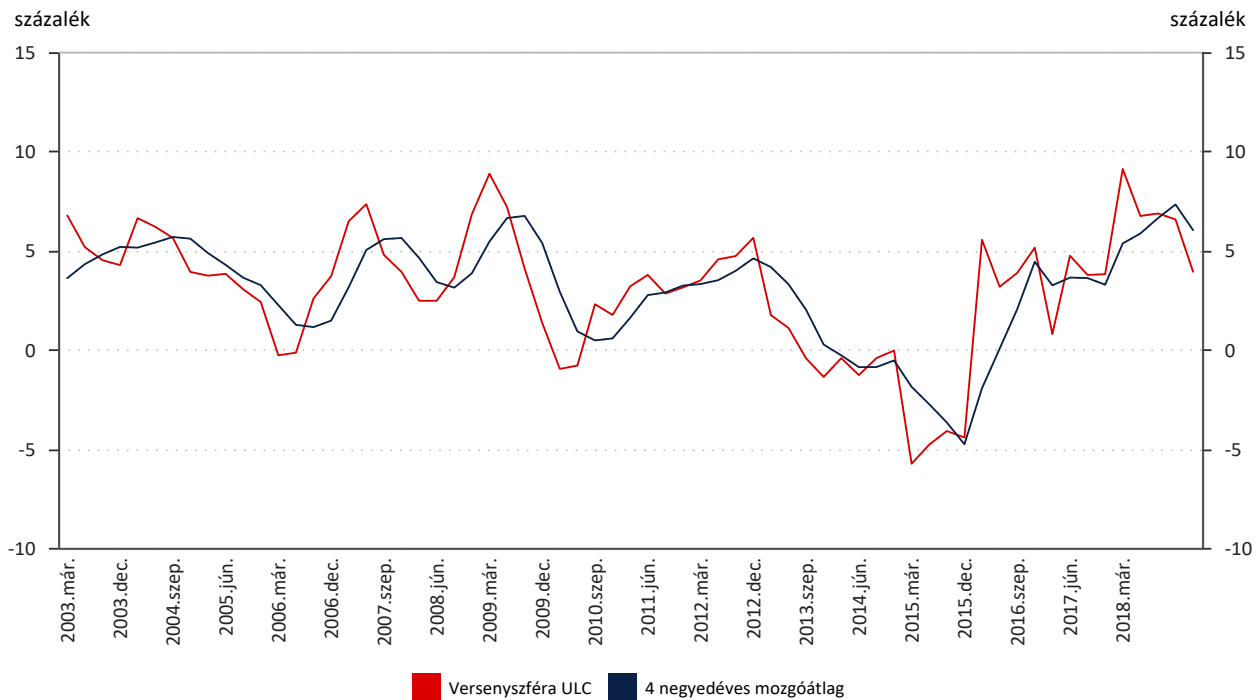
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

38. Béralkulás a versenyszférában



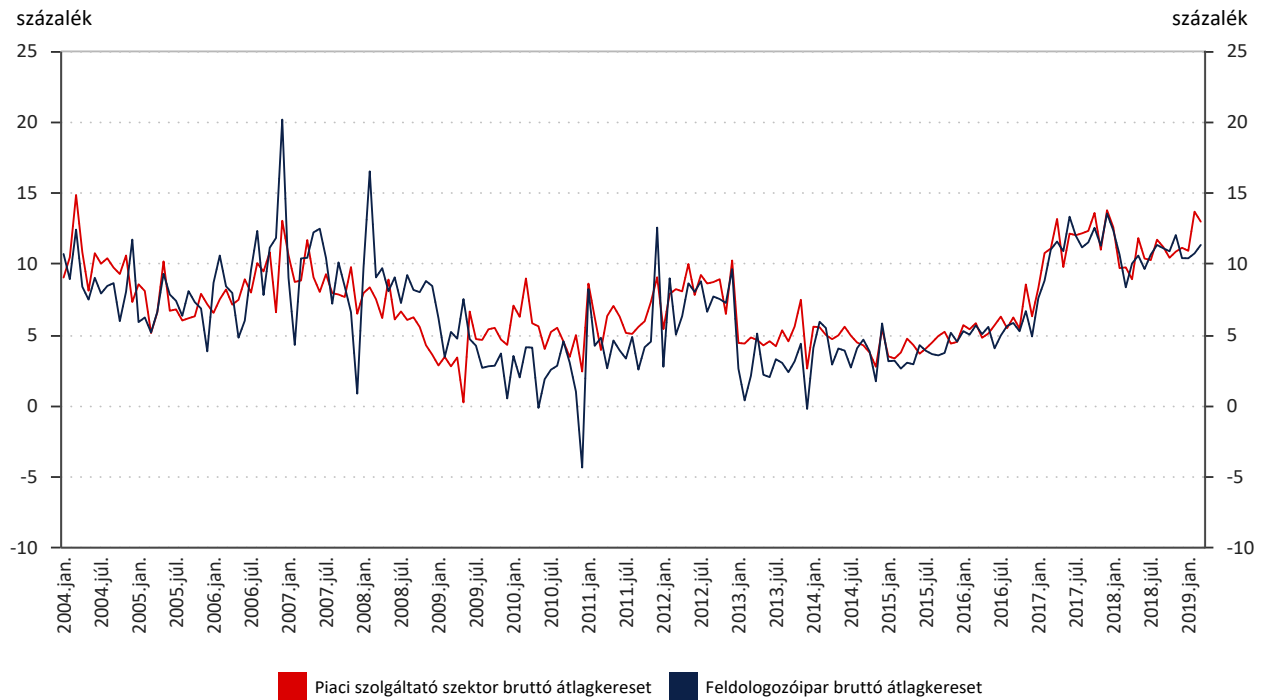
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



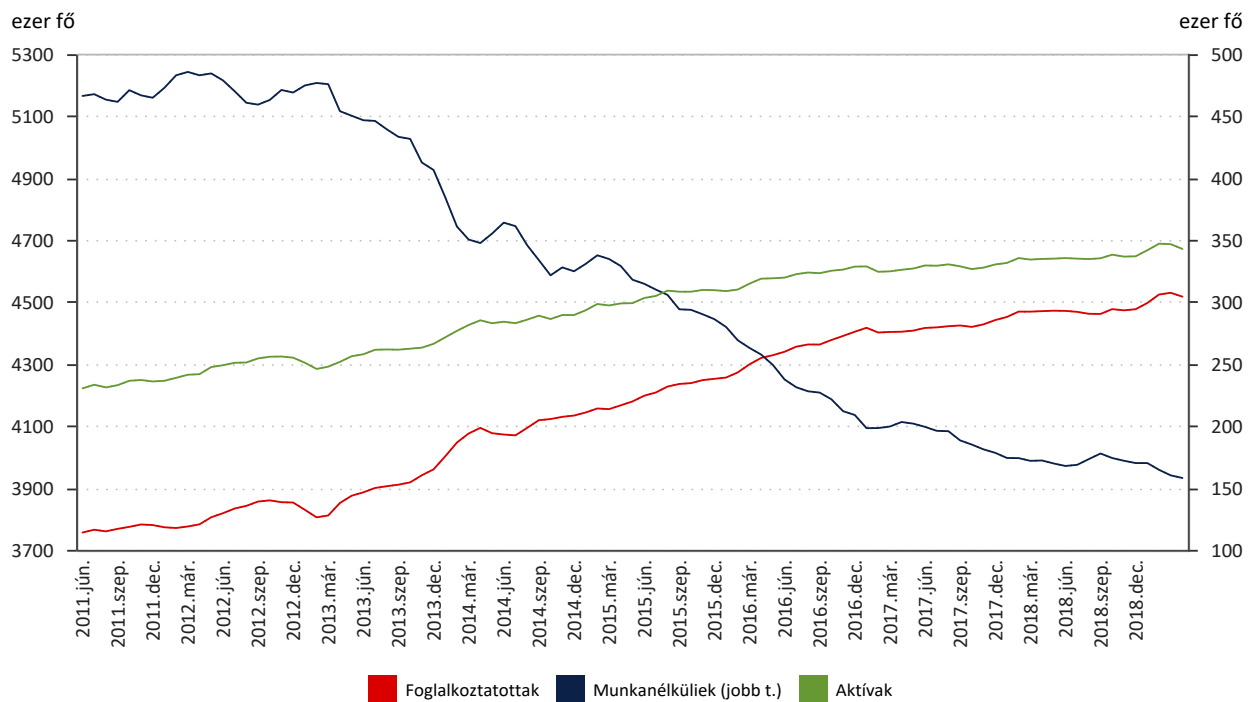
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

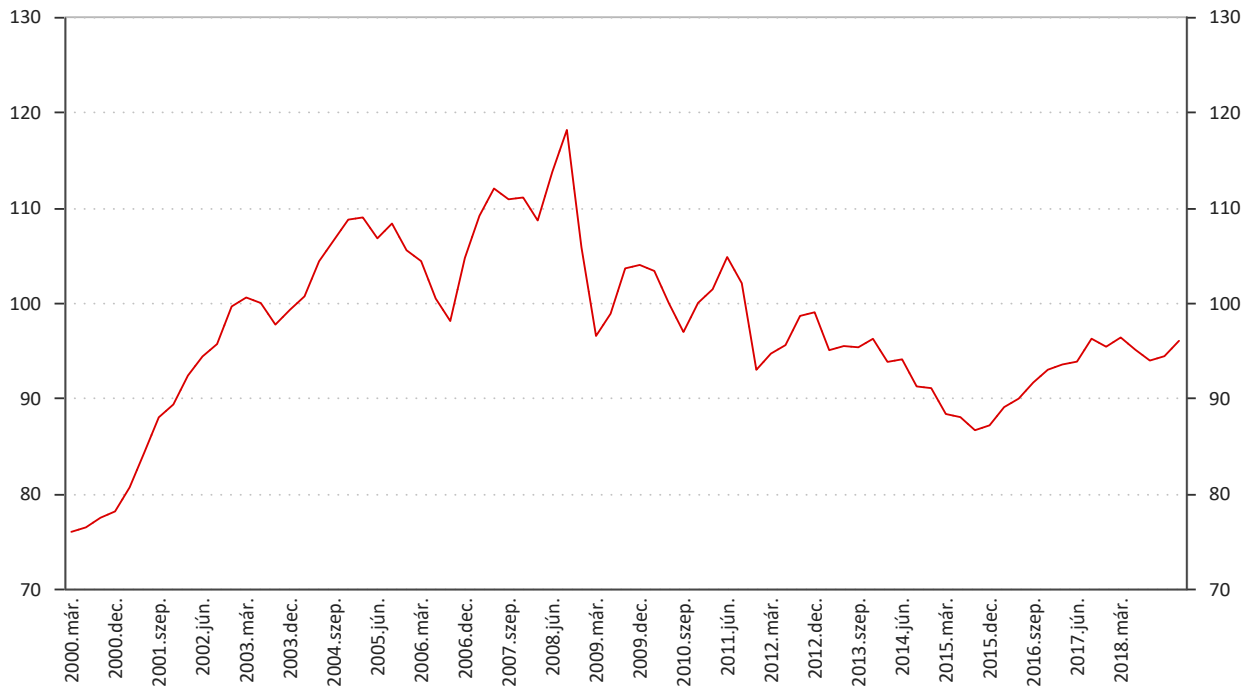
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

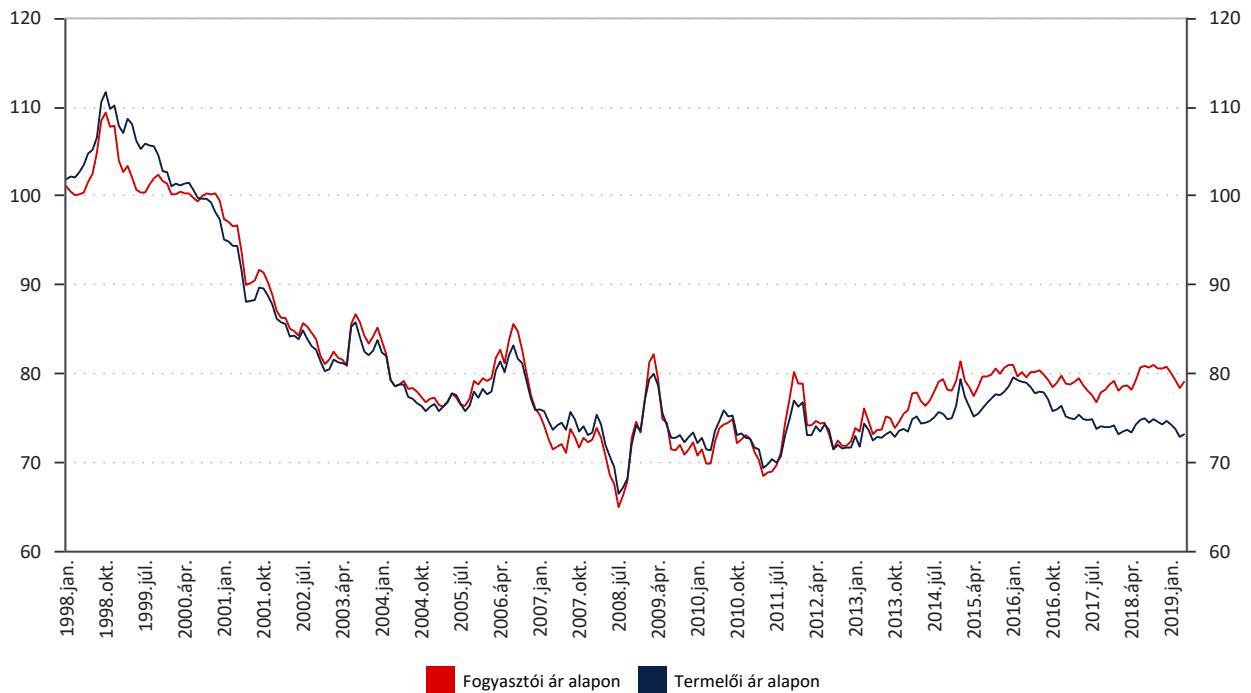
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



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

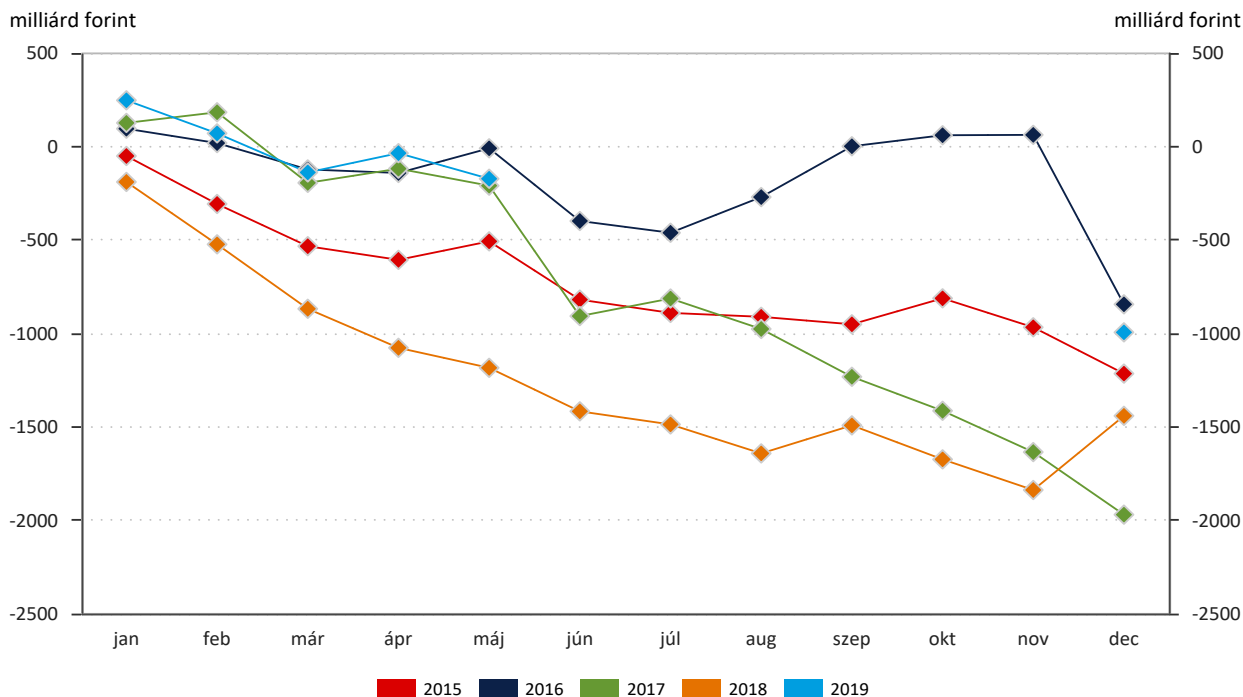


■ Fogyasztói ár alapon ■ Termelői ár alapon

Forrás: KSH, MNB, EKB

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

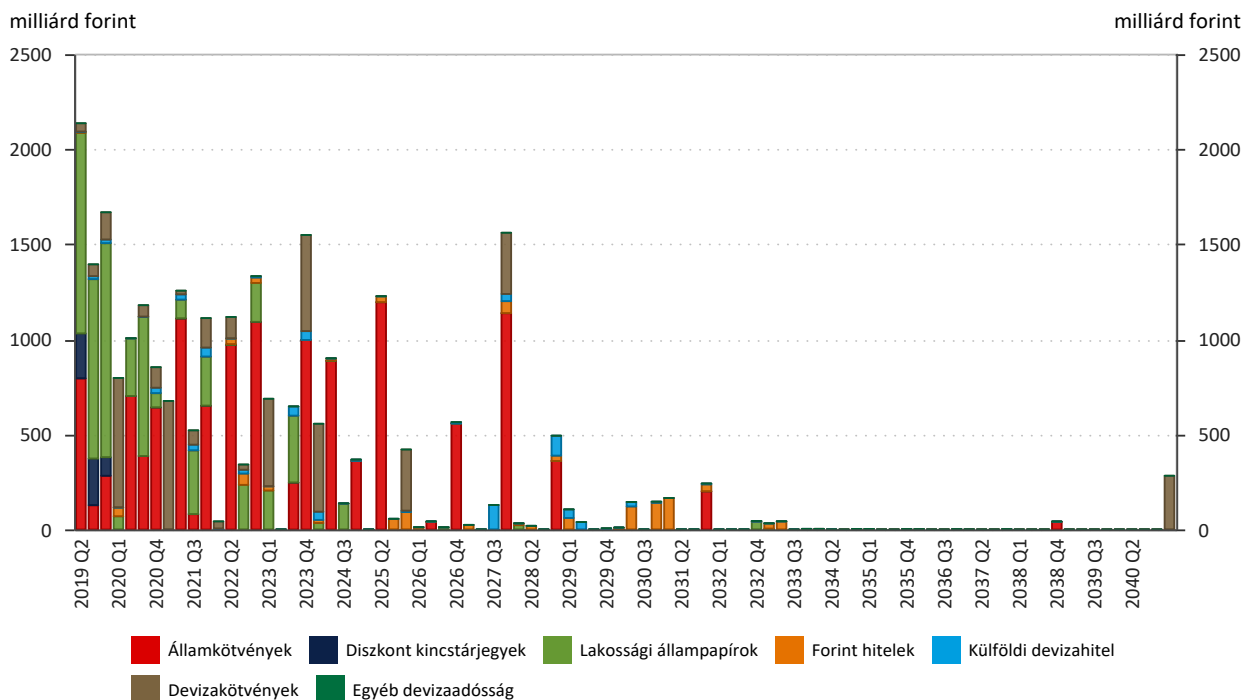
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

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

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: Az aktuális negyedéves adat tartalmazza a negyedév során már lejárt tételeket is.

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2019	2020	2021
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2019. március)	3,1	3,1	3
Consensus Economics (2019. június)	3,0 - 3,4 - 3,7	2,5 - 3,1 - 3,7	
Európai Bizottság (2019. május)	3,2	3,2	
IMF (2019. április)	3,2	3,1	3
OECD (2019. május)	3	3,8	
Reuters-felmérés (2019. június)	3,1 - 3,3 - 3,7	2,3 - 3,2 - 3,6	3,0 - 3,1 - 3,2
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2019. március)	3,8	3,2	3
Consensus Economics (2019. június)	3,5 - 4,2 - 4,9	2,0 - 3,0 - 3,7	
Európai Bizottság (2019. május)	3,7	2,8	
IMF (2019. április)	3,6	2,7	2,4
OECD (2019. május)	3,9	3	
Reuters-felmérés (2019. június)	3,5 - 4,1 - 4,7	2,4 - 3,2 - 3,7	
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2019. március)	0,2	0,4	0,9
Európai Bizottság (2019. május)	-1,2	-1,4	
IMF (2019. április)	0,5	0,6	0,9
OECD (2019. május)	0	-0,7	
Reuters-felmérés (2019. június)	-1,0 - 0,5 - 1,9	-1,5 - 0,8 - 2,8	
Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)			
MNB (2019. március)	(-1,5) - (-1,6)	(-1,4) - (-1,6)	(-1,5) - (-1,7)
Consensus Economics (2019. június)	(-1,5) - (-2,0) - (-2,6)	(-0,8) - (-1,8) - (-2,8)	
Európai Bizottság (2019. május)	-1,8	-1,6	
IMF (2019. április)	-1,9	-1,9	-1,8
OECD (2019. május)	-2	-2,1	
Reuters-felmérés (2019. június)	(-1,6) - (-1,9) - (-2,4)	(-1,3) - (-1,9) - (-2,6)	
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2019. március)	3,8	4	4
Európai Bizottság (2019. május)**	3,5	3,7	
IMF (2019. április)**	3,9	4,1	4,2
OECD (2019. május)**	3,4	3,4	
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2019. március)	2,1	2,2	2,2
Consensus Economics (2019. június)**	1,8	1,8	
Európai Bizottság (2019. május)**	1,7	2	
IMF (2019. április)**	1,8	1,9	1,9
OECD (2019. május)**	1,6	1,7	

Magyarázat:

*Az előrejelzési sáv alsó értéke mutatja az ESA-egyenleget abban az esetben, ha az Országvédelmi Alap felhasználásra kerül, a felső értéke pedig az Országvédelmi Alap elköltése nélkül alakulhat ki.

**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.

Megjegyzés:

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

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

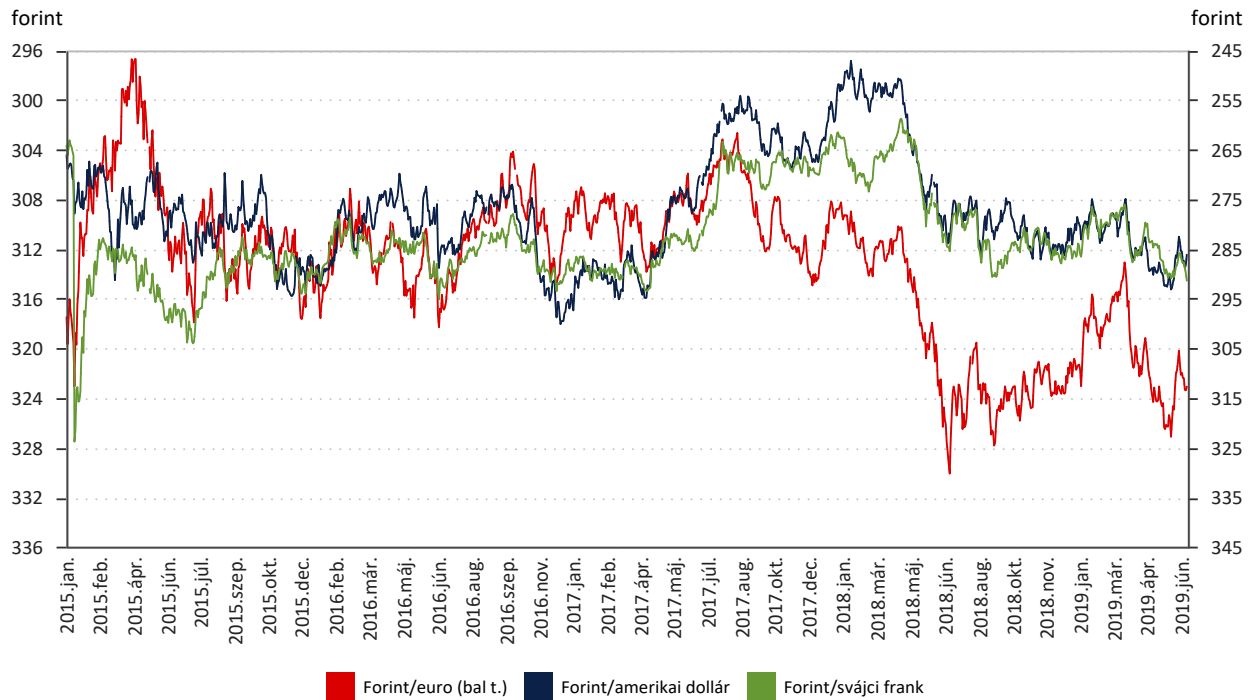
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	326,6	322,0	323,4
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,92	0,81	0,79
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-2529	-2418	-2434
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1788	1495	1493
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,59	0,39	0,37
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,23	0,20	0,25
3x6-os FRA hozam (%)	0,33	0,26	0,26
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,06	0,05	0,10
5 éves állampapírhozam (%)	2,09	1,64	1,51
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	298	253	235
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-113	-18	-68
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	-30	-22	-26
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-15	-13	-12
5 éves CDS-felár (bp)	87	78	77
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	228	214	199
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	94	83	80
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4292	4313	4379

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

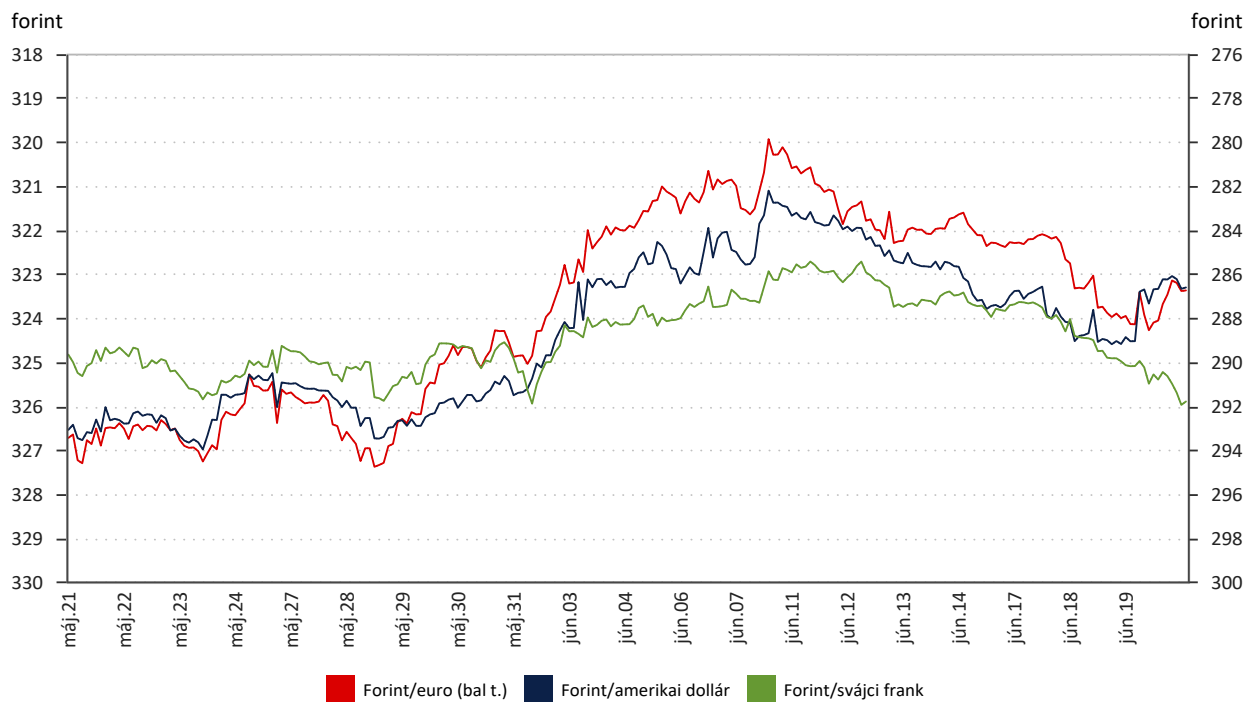
** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



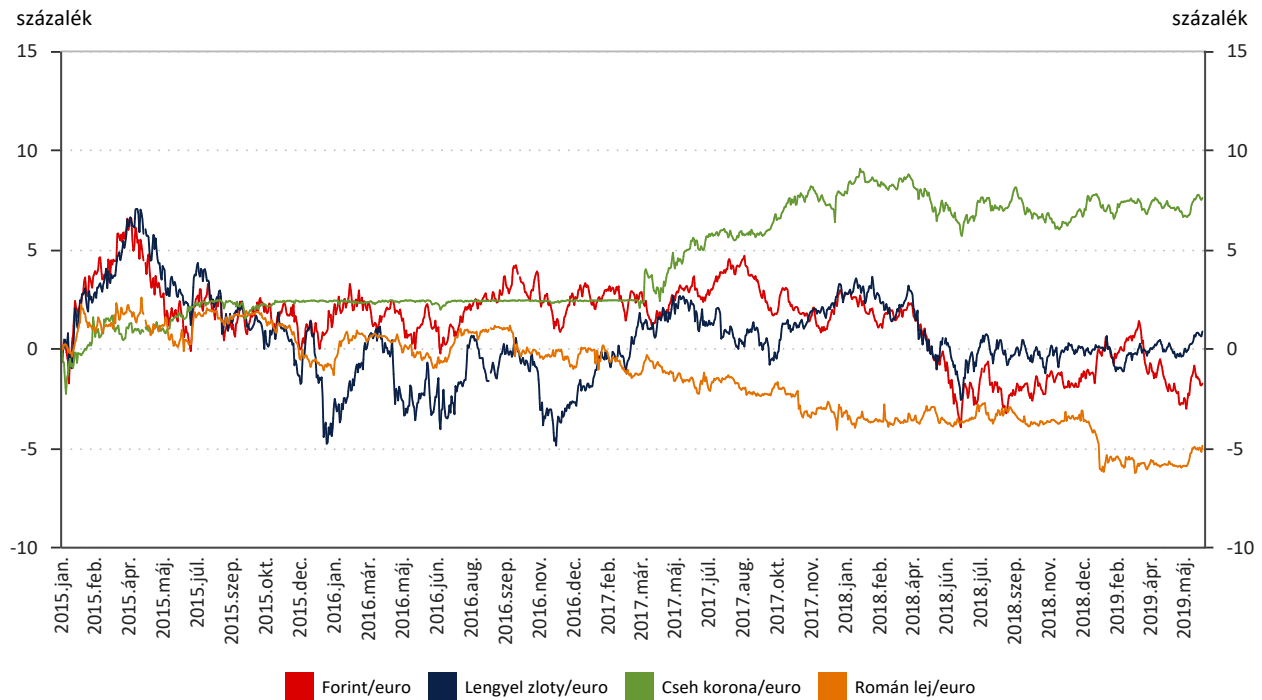
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála.

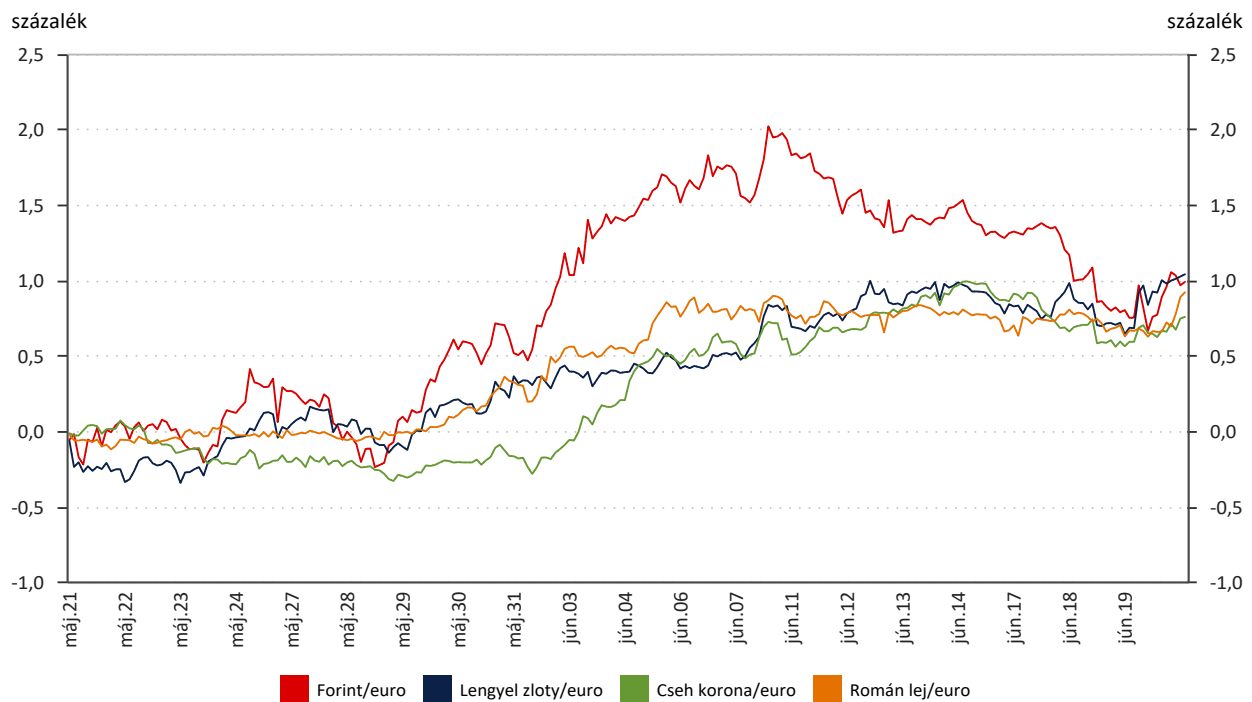
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

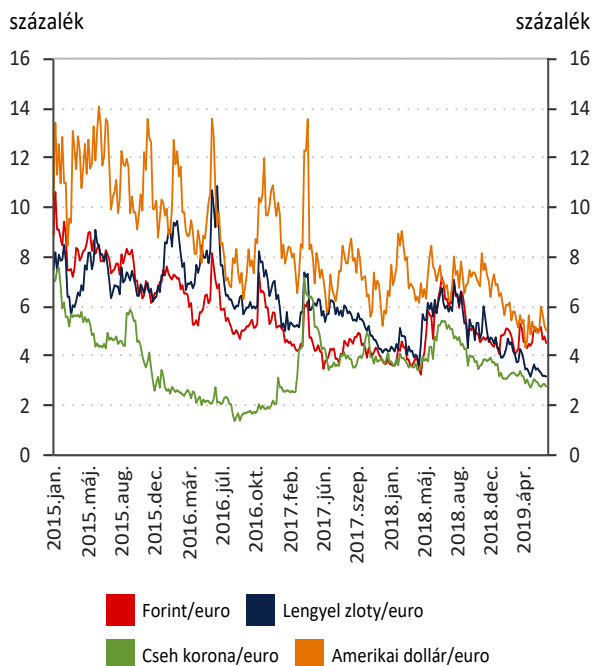
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

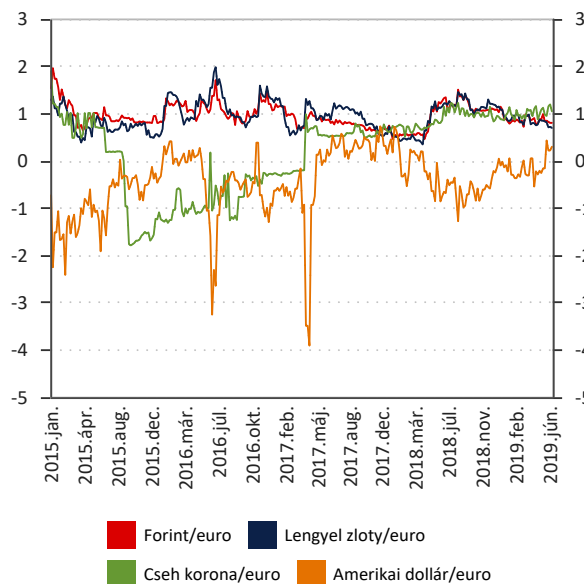
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

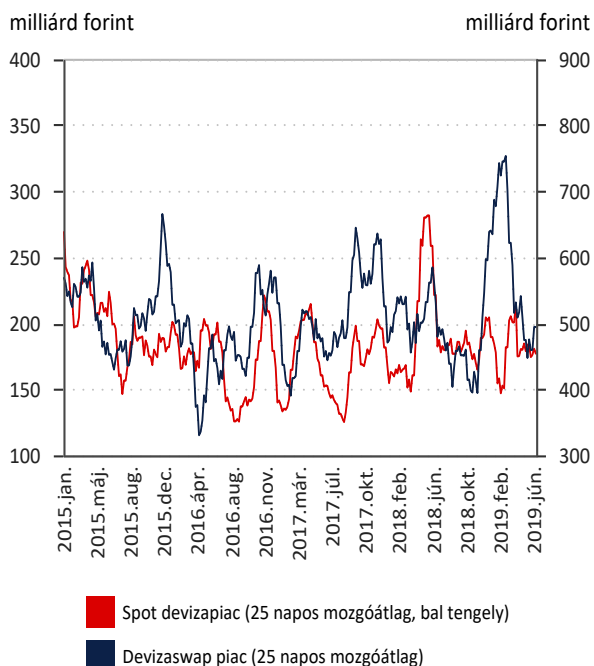
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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.

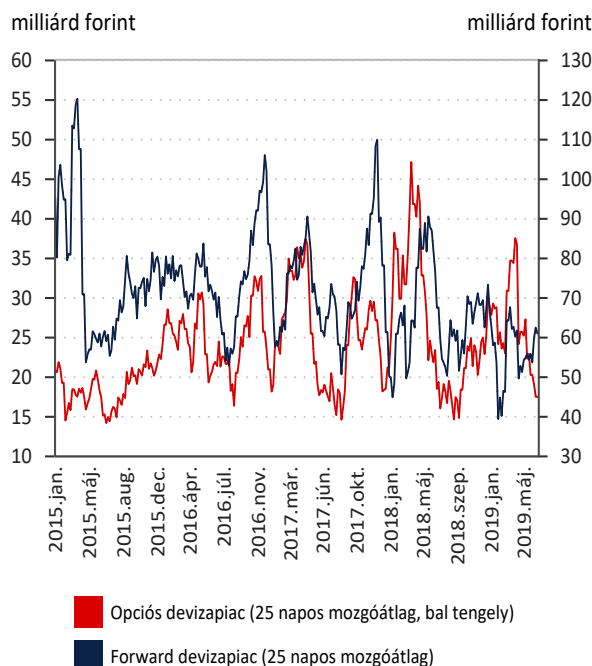
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

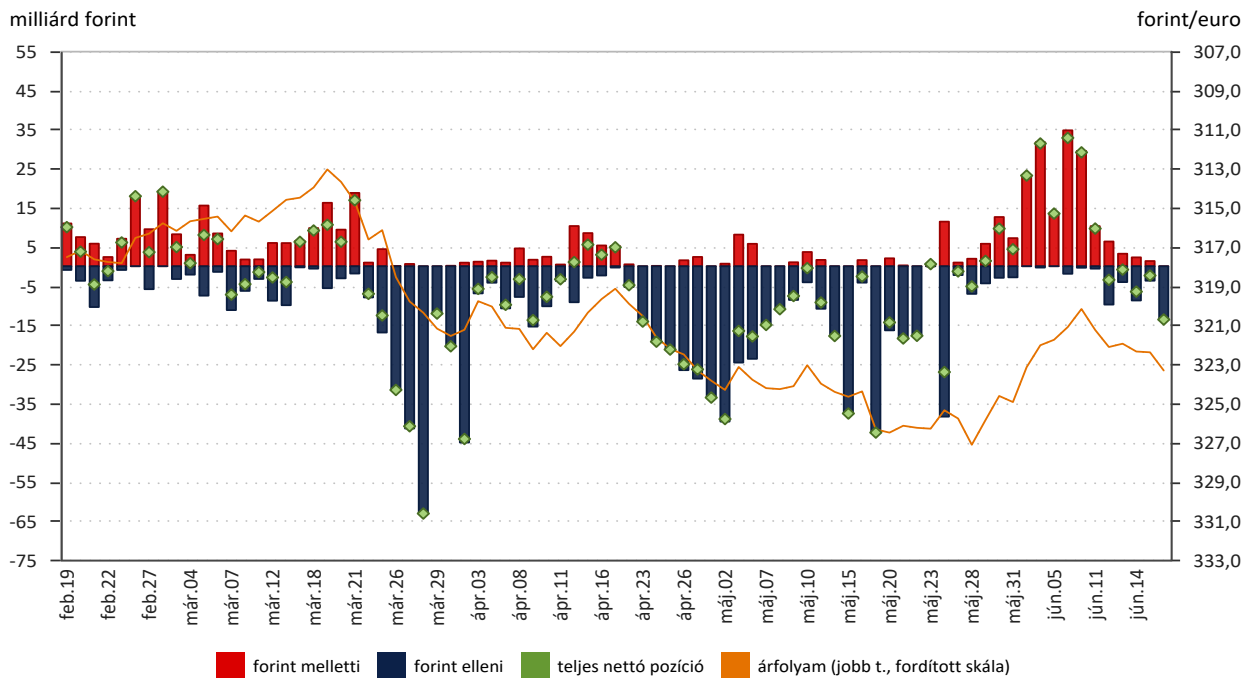
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



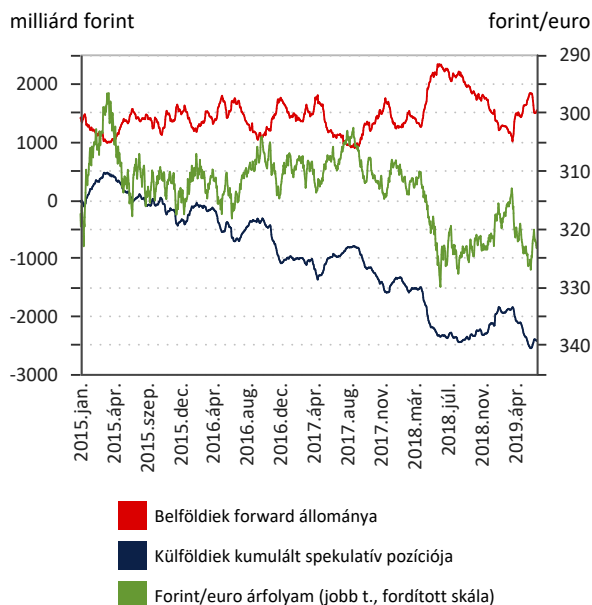
Forrás: MNB.

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

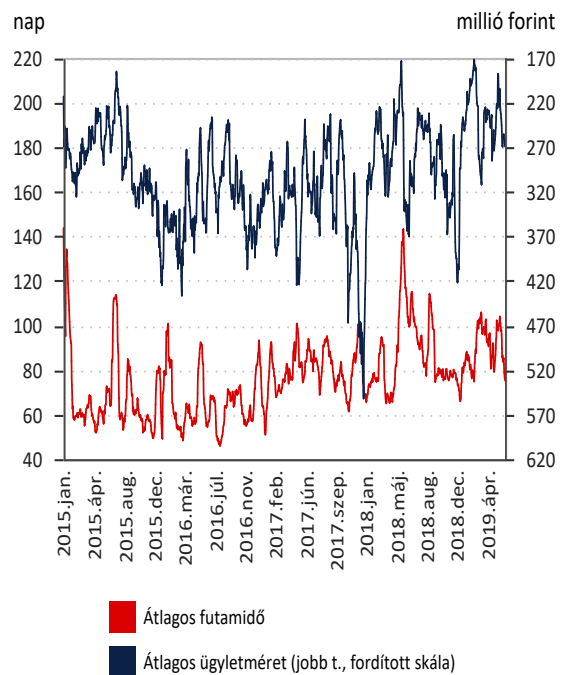
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



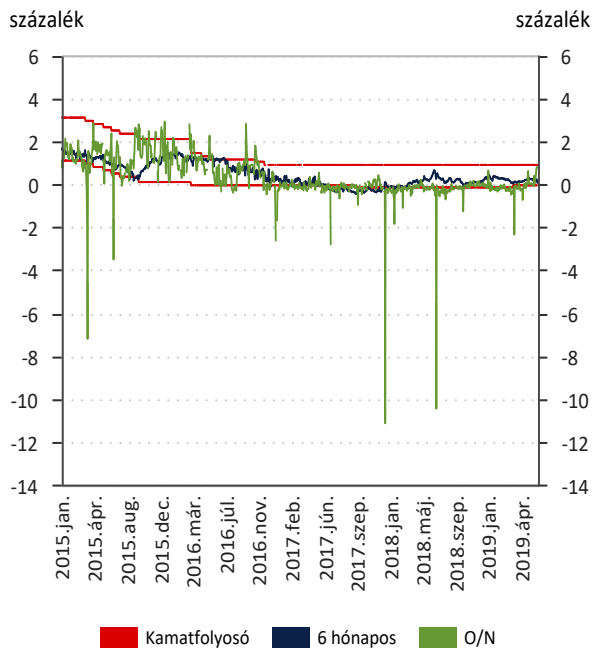
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



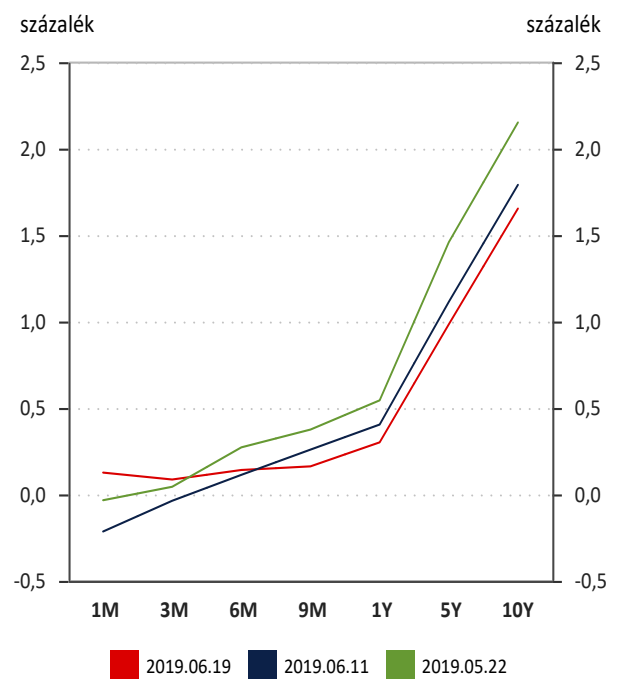
59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters

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

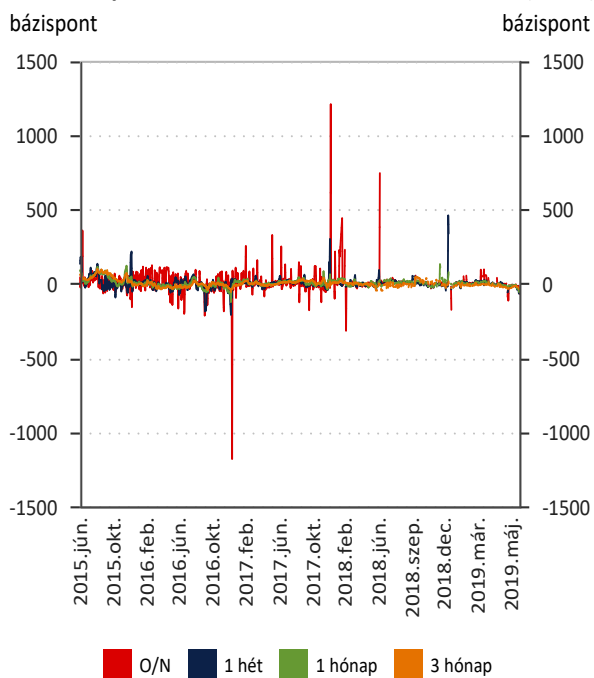
60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

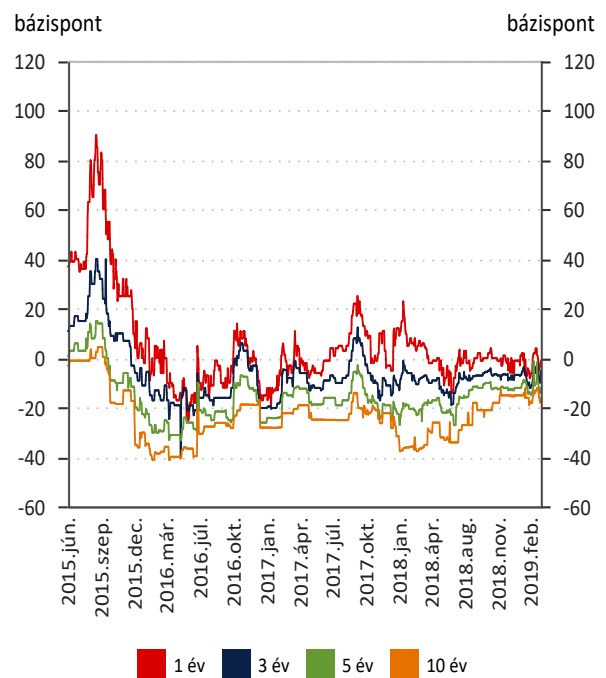
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



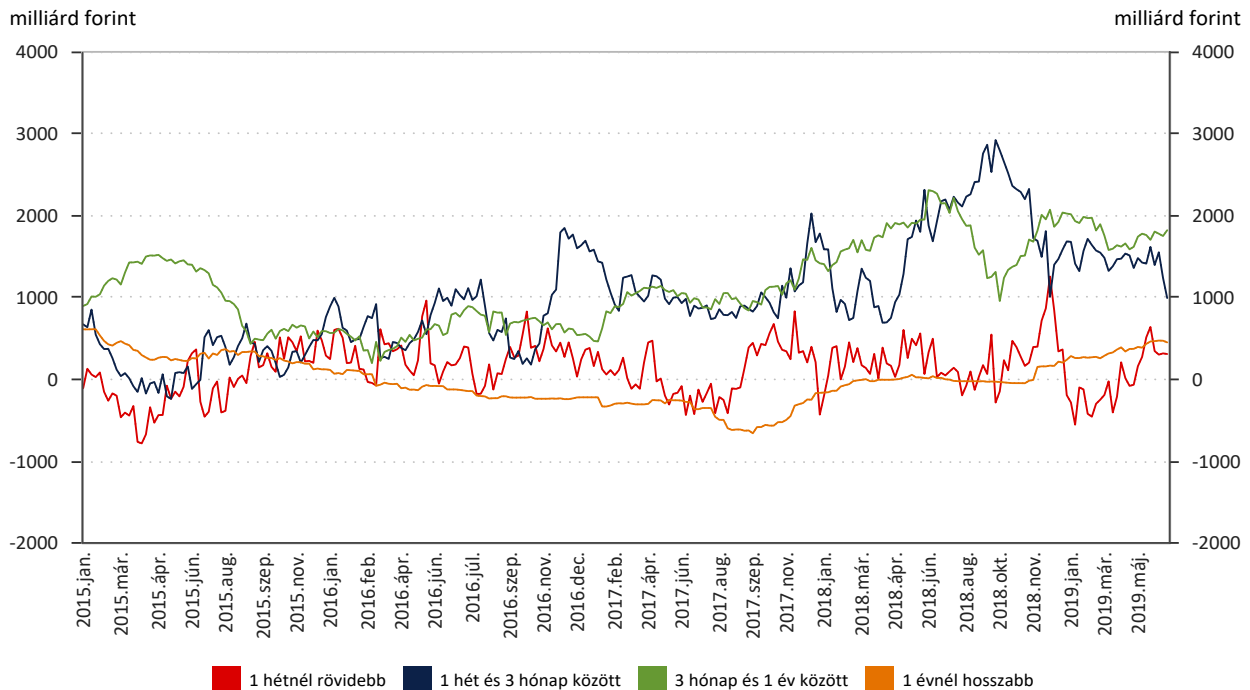
Forrás: Thomson Reuters.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

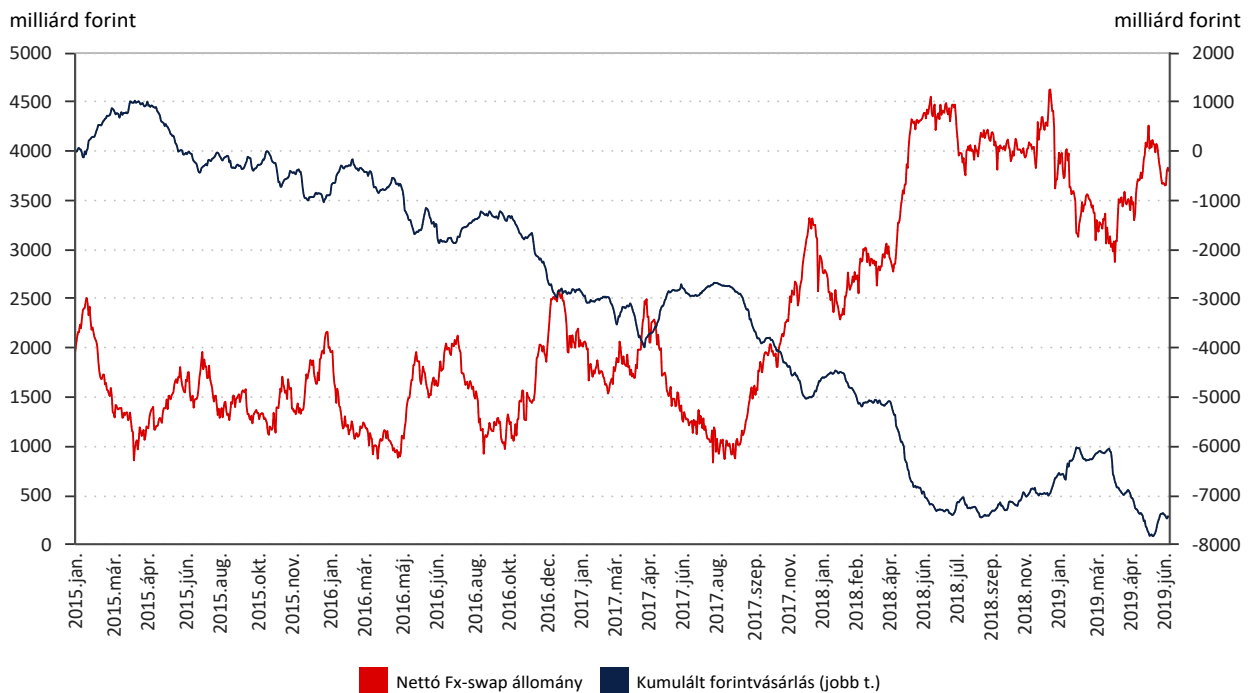
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

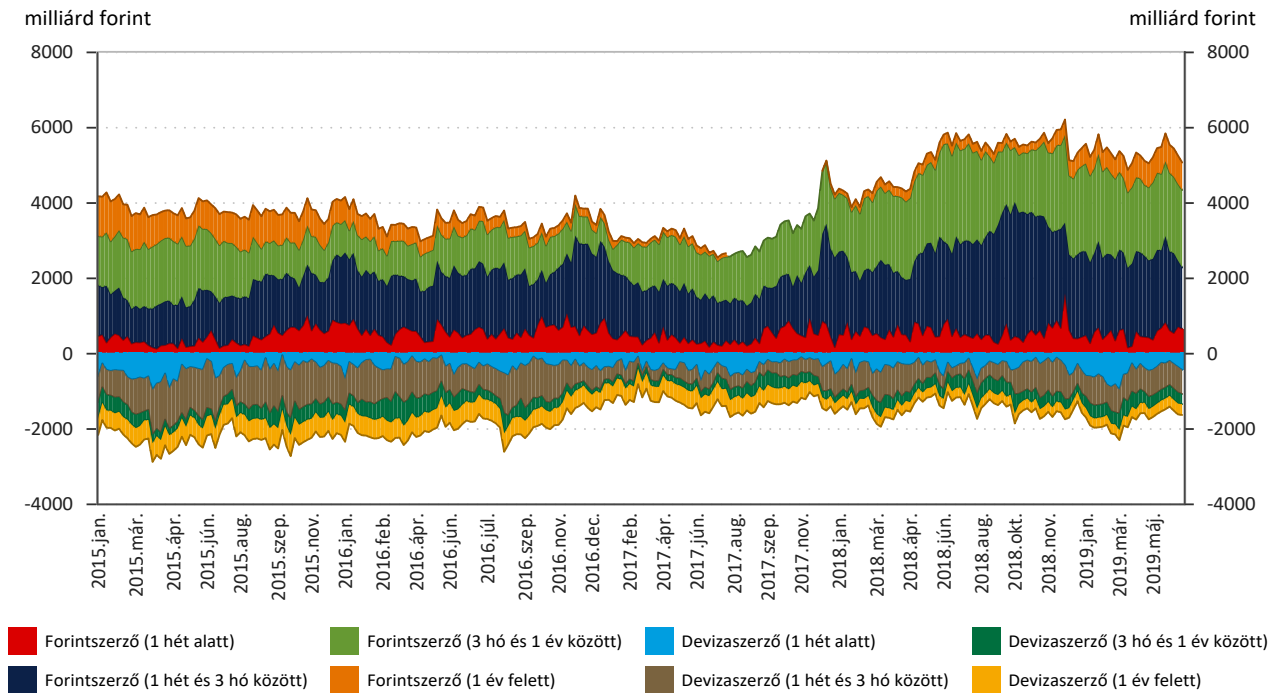
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

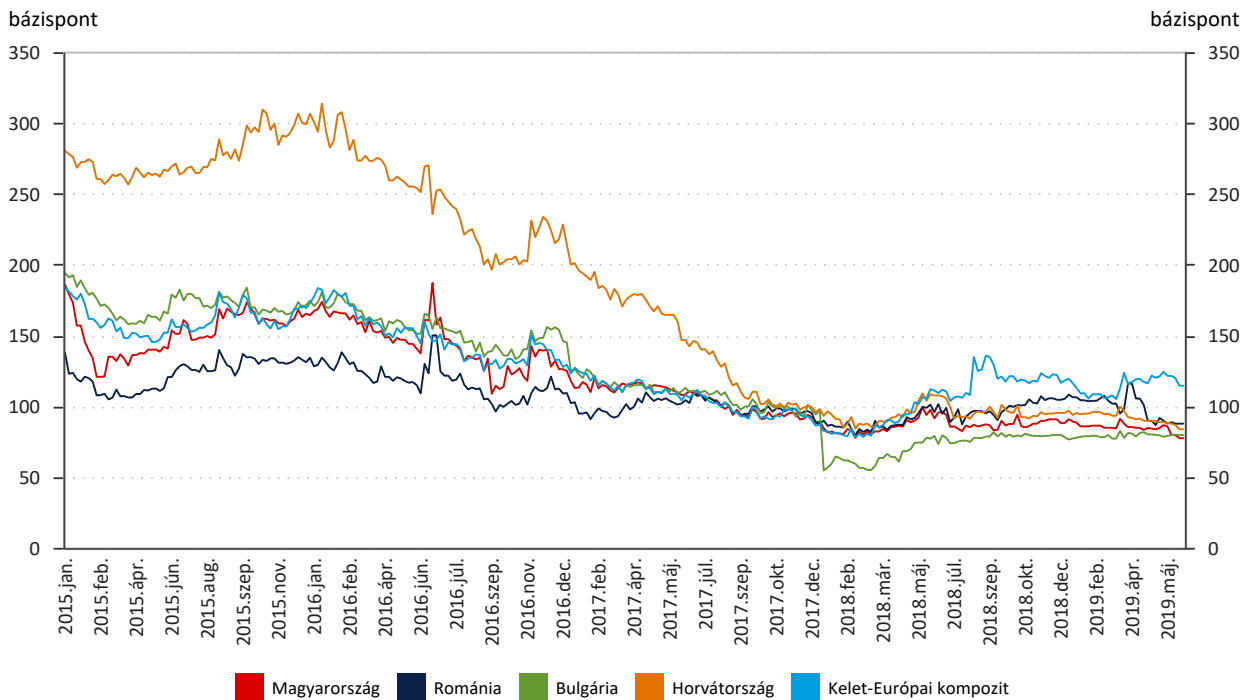
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

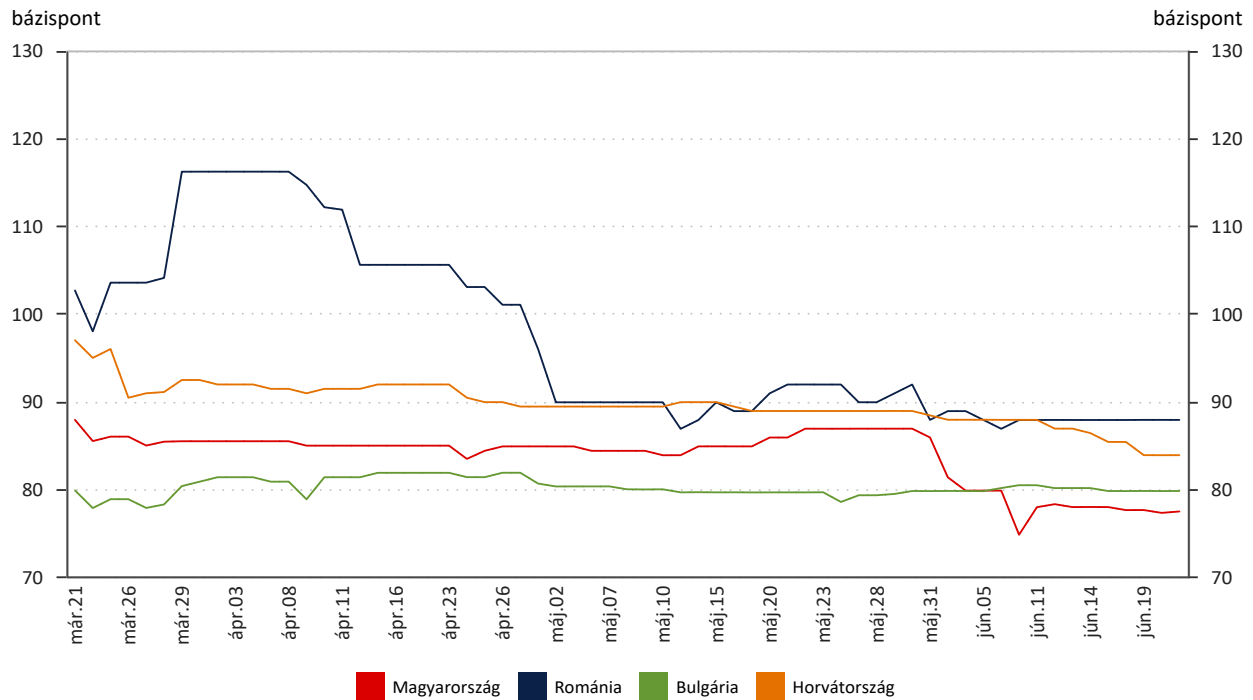
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



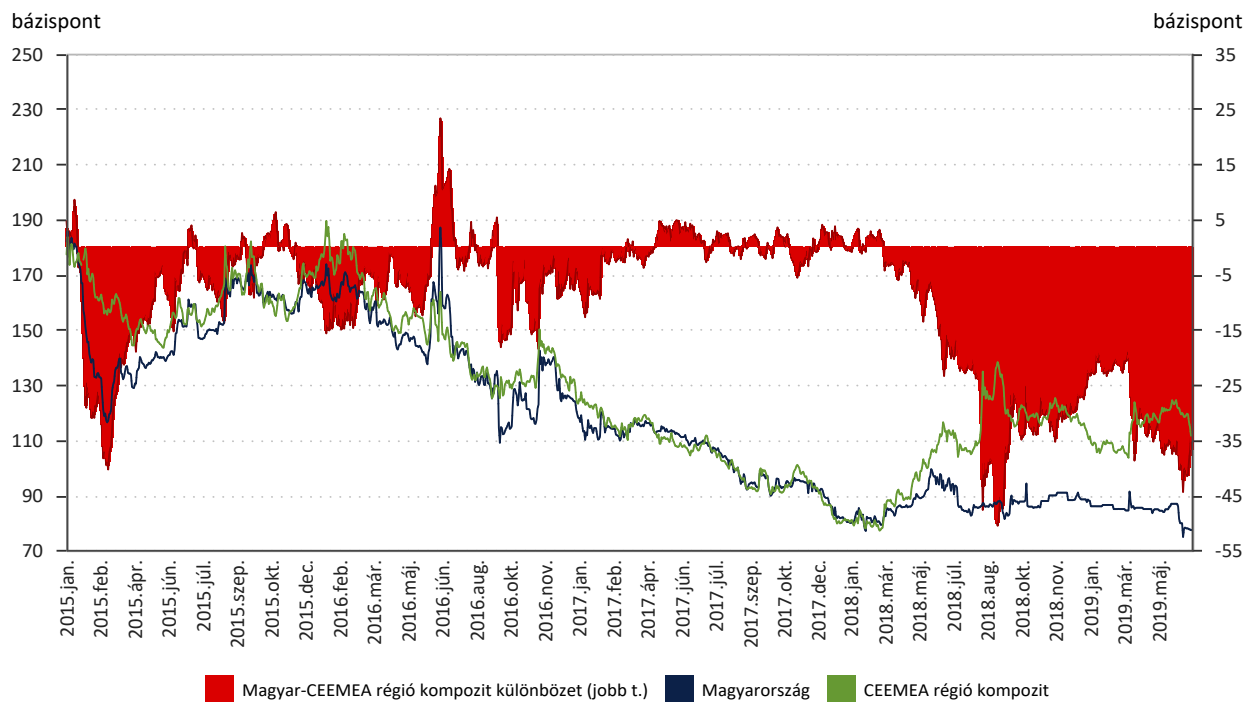
Forrás: Thomson Reuters.

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



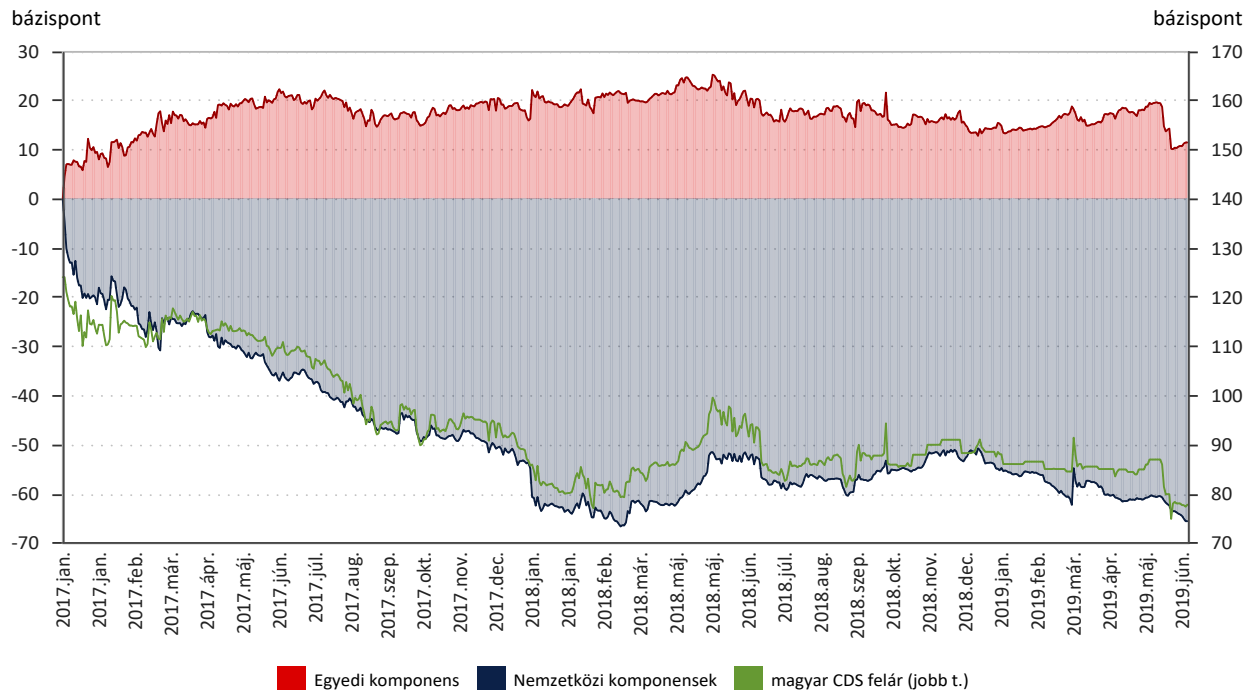
Forrás: Thomson Reuters.

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

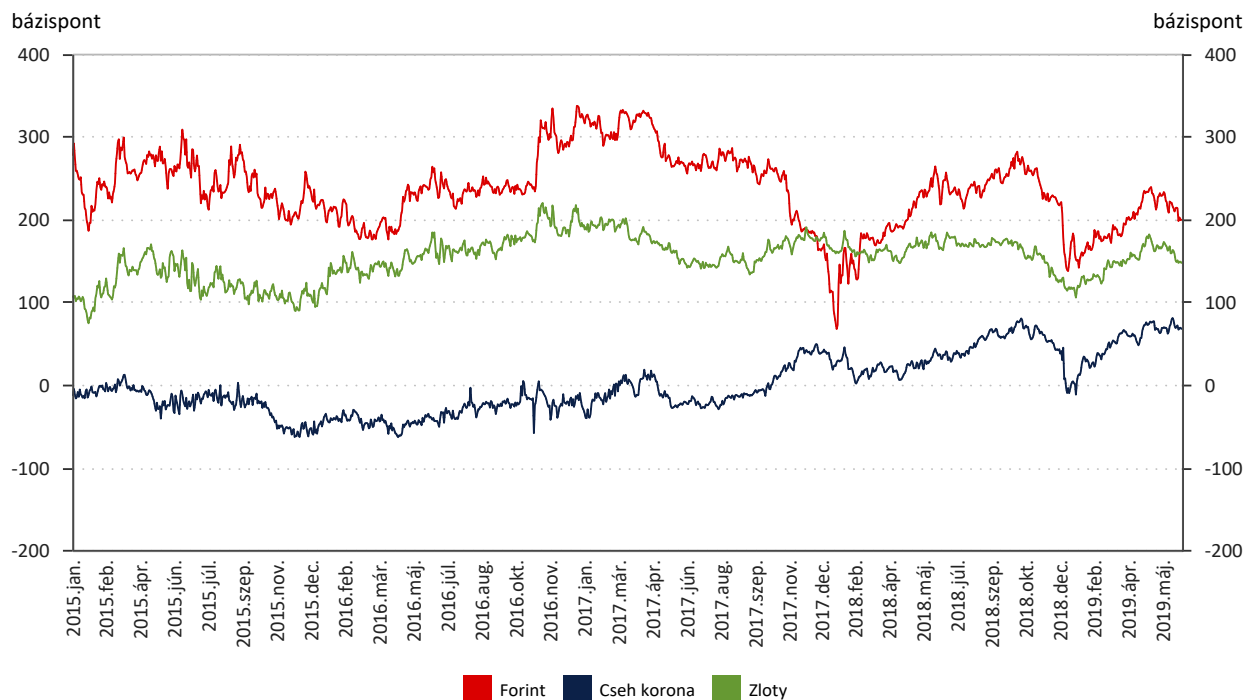


Forrás: Thomson Reuters.

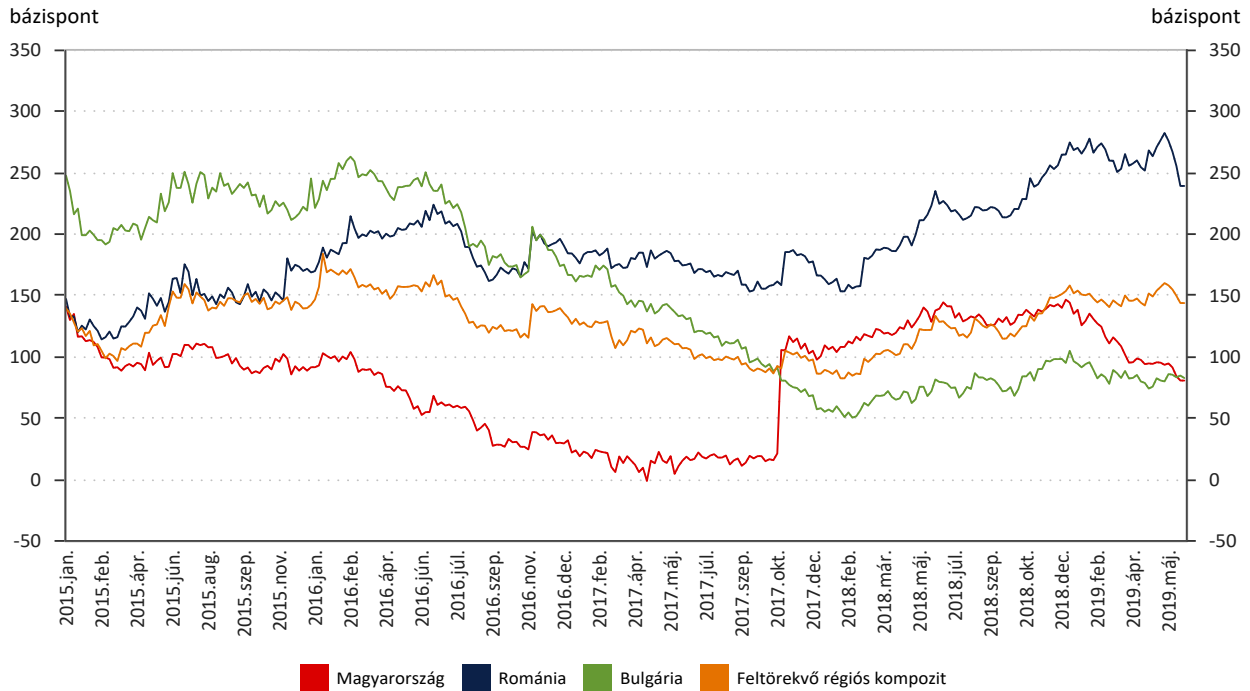
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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



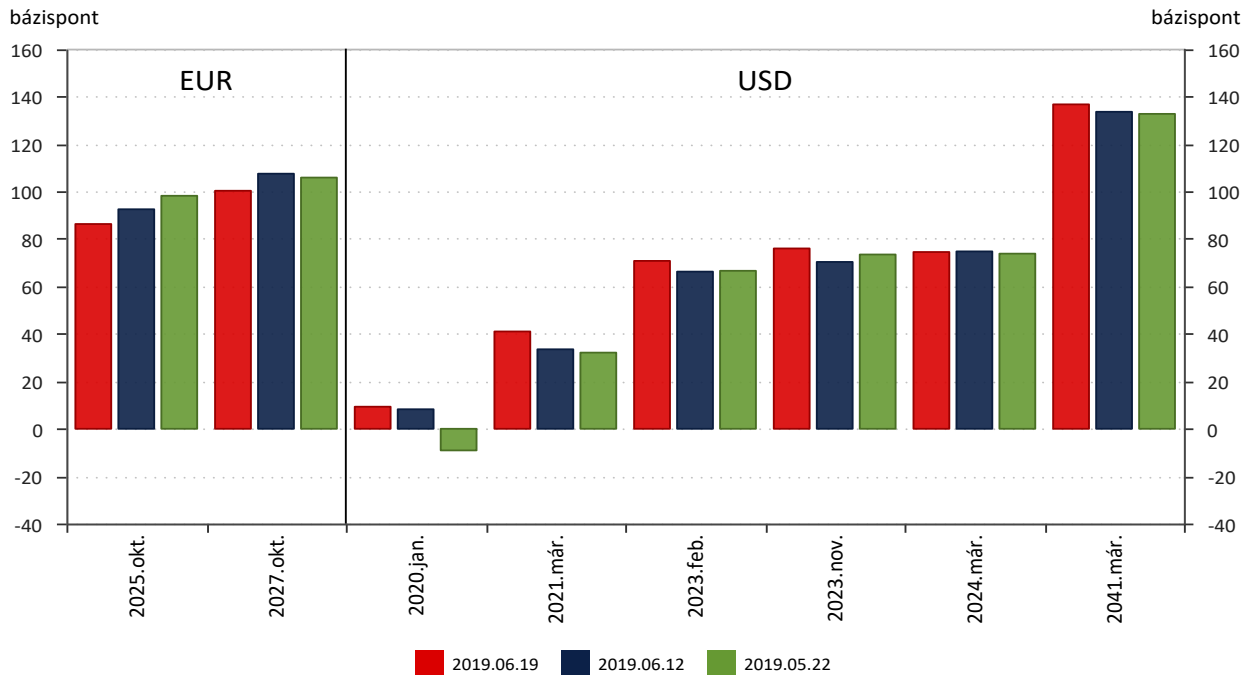
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

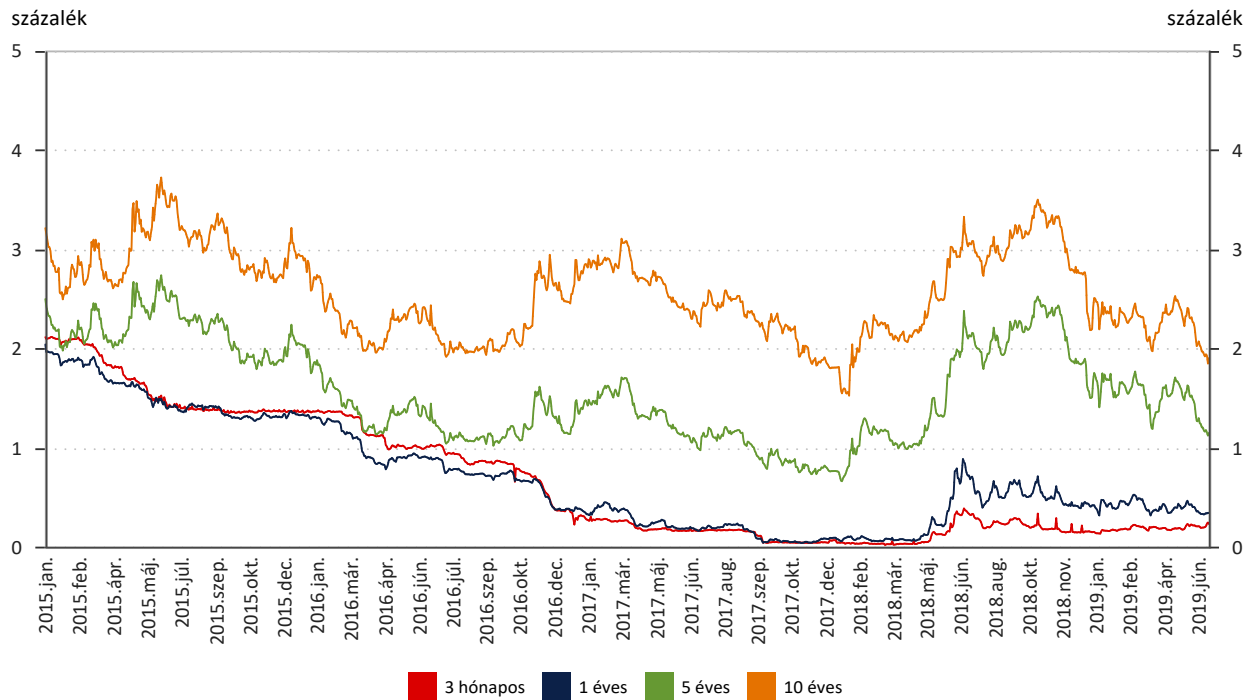
72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

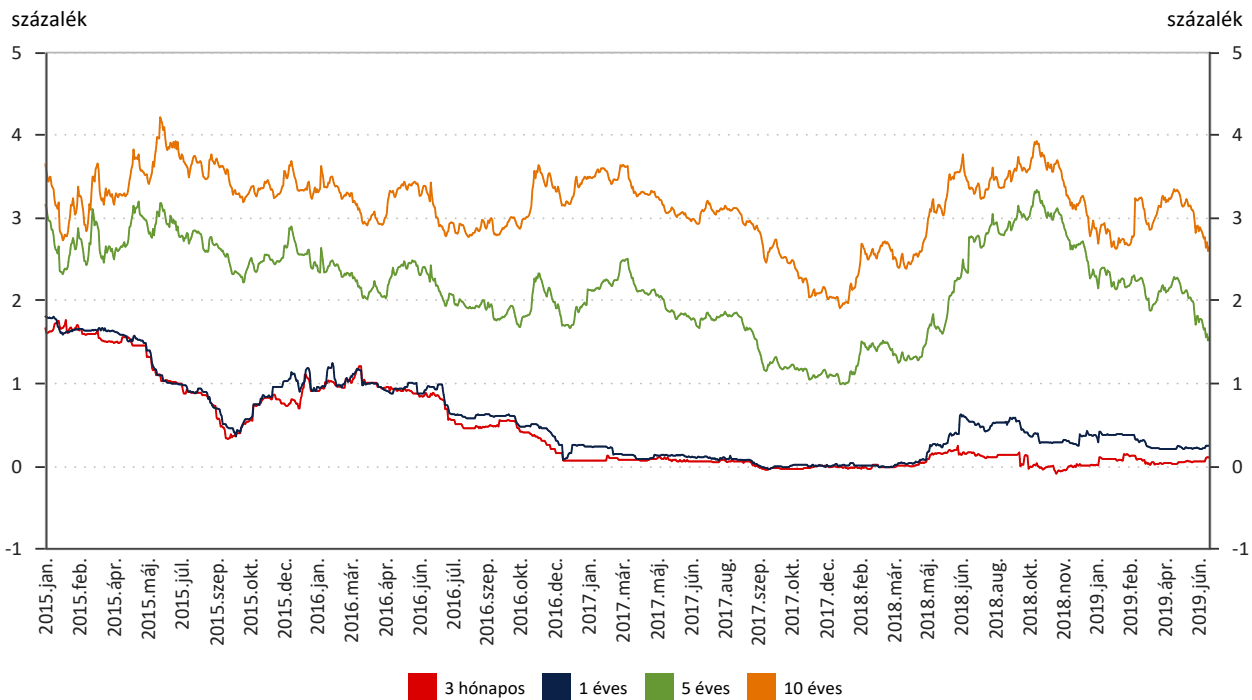
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

73. Bankközi hozamok alakulása



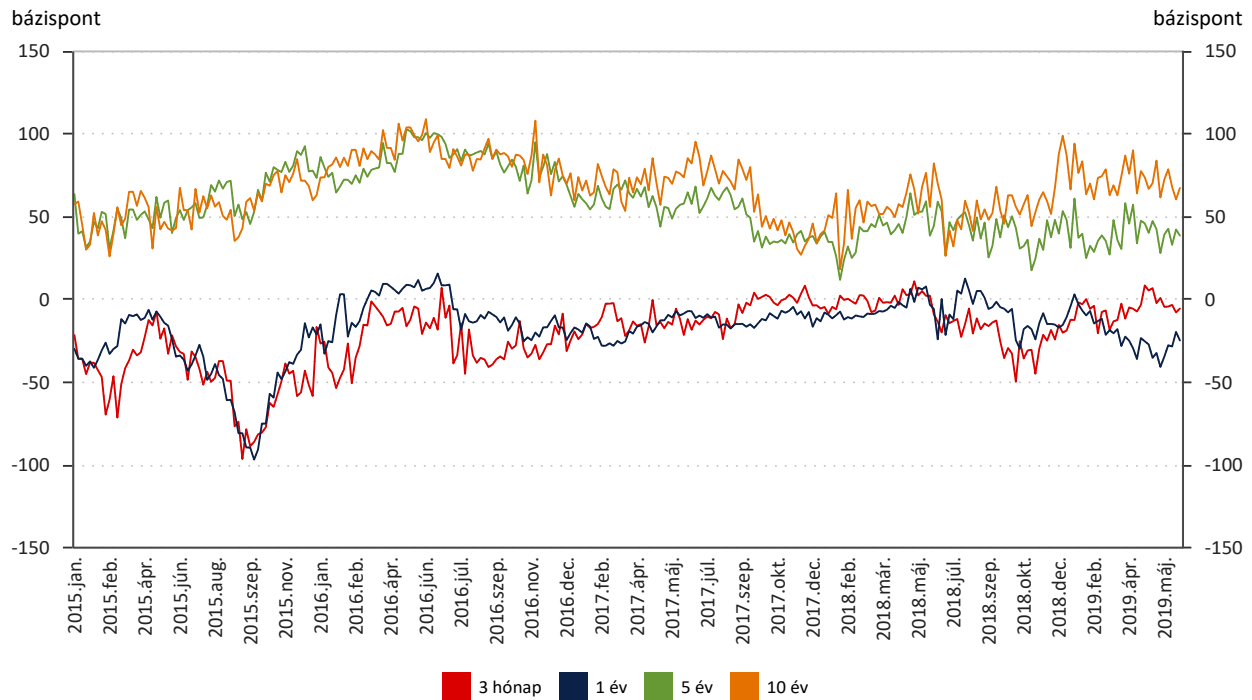
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

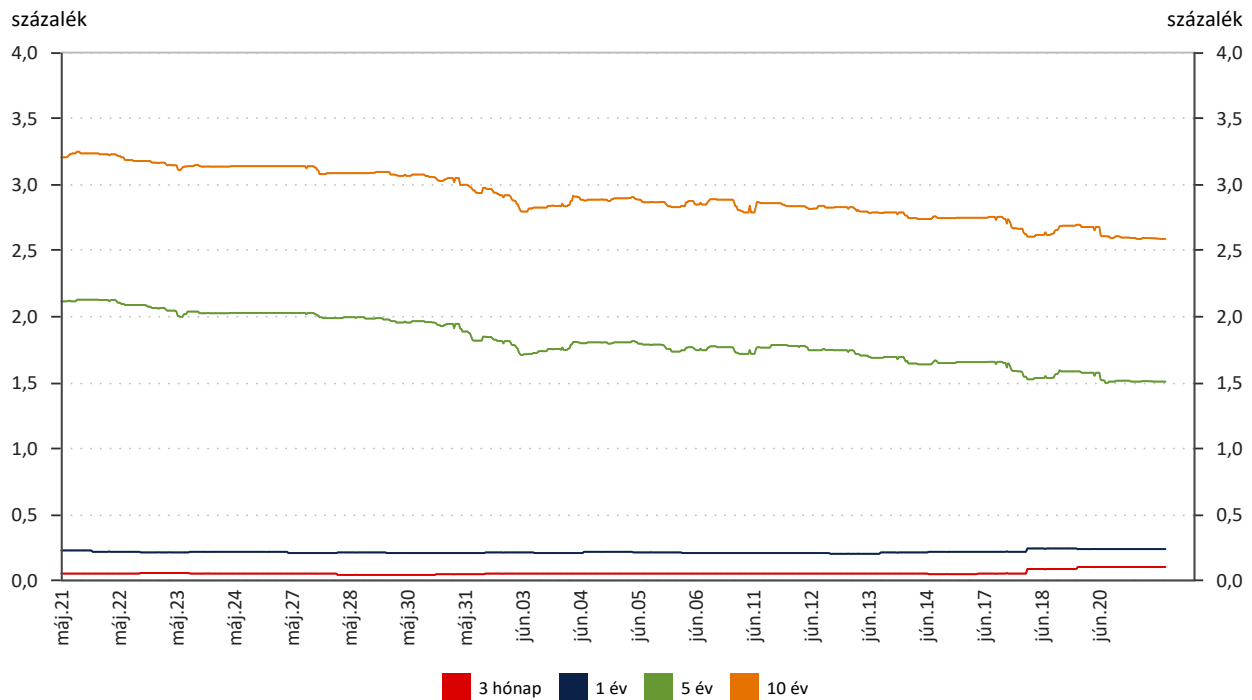
75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

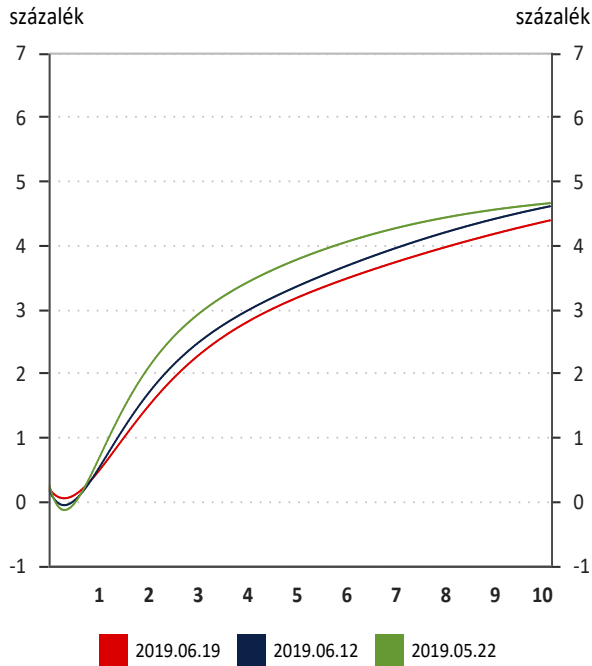
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



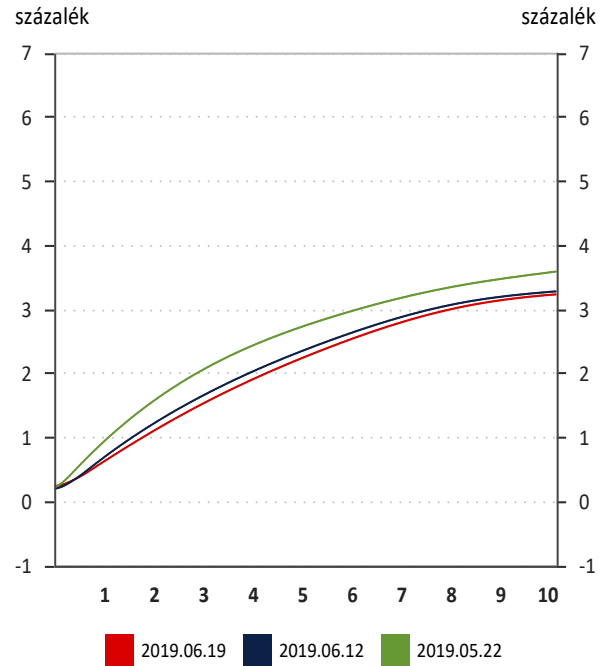
Forrás: Thomson Reuters.

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



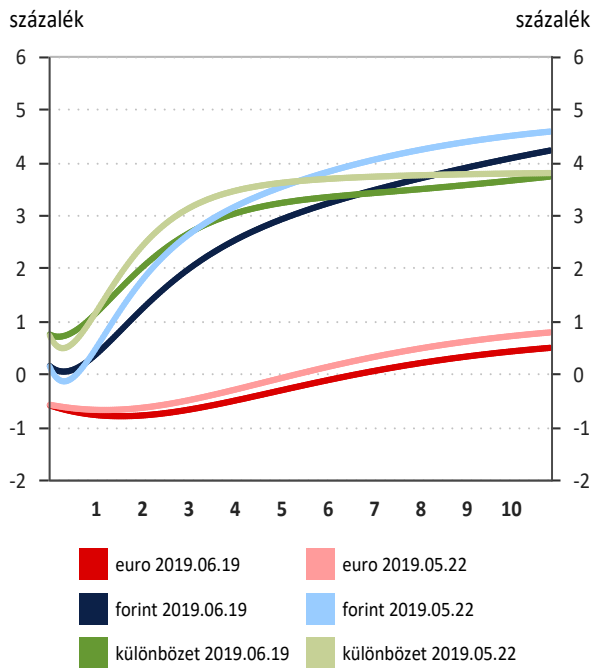
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



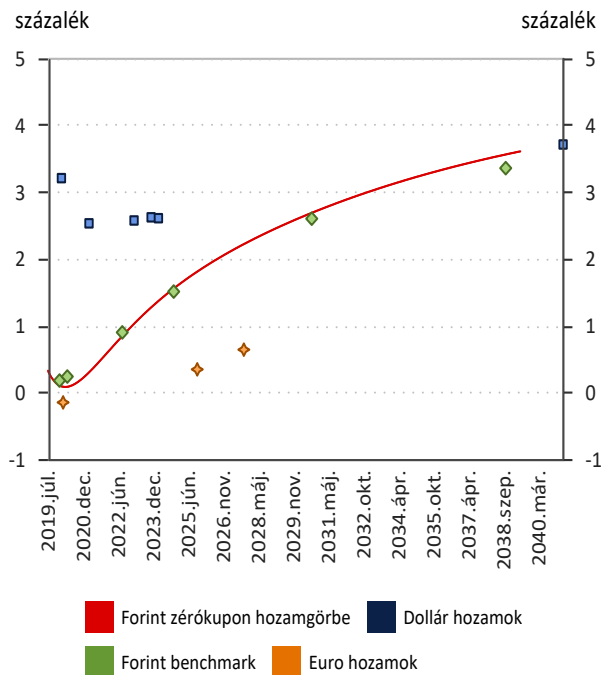
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



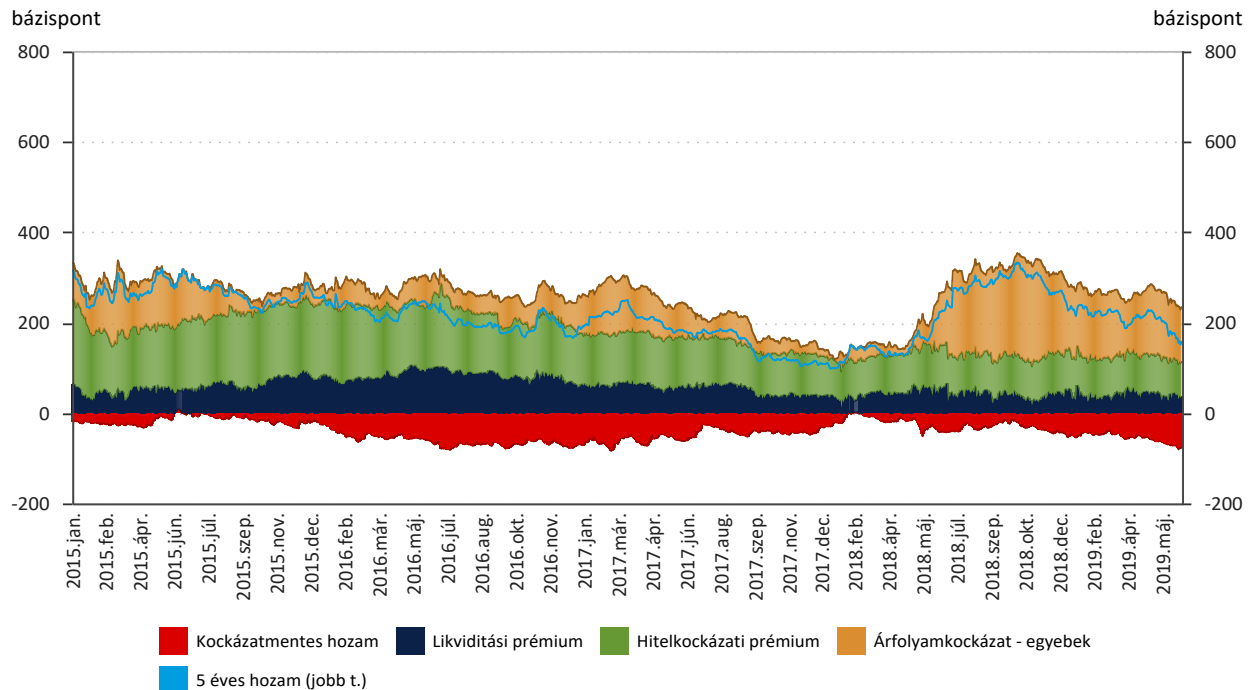
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

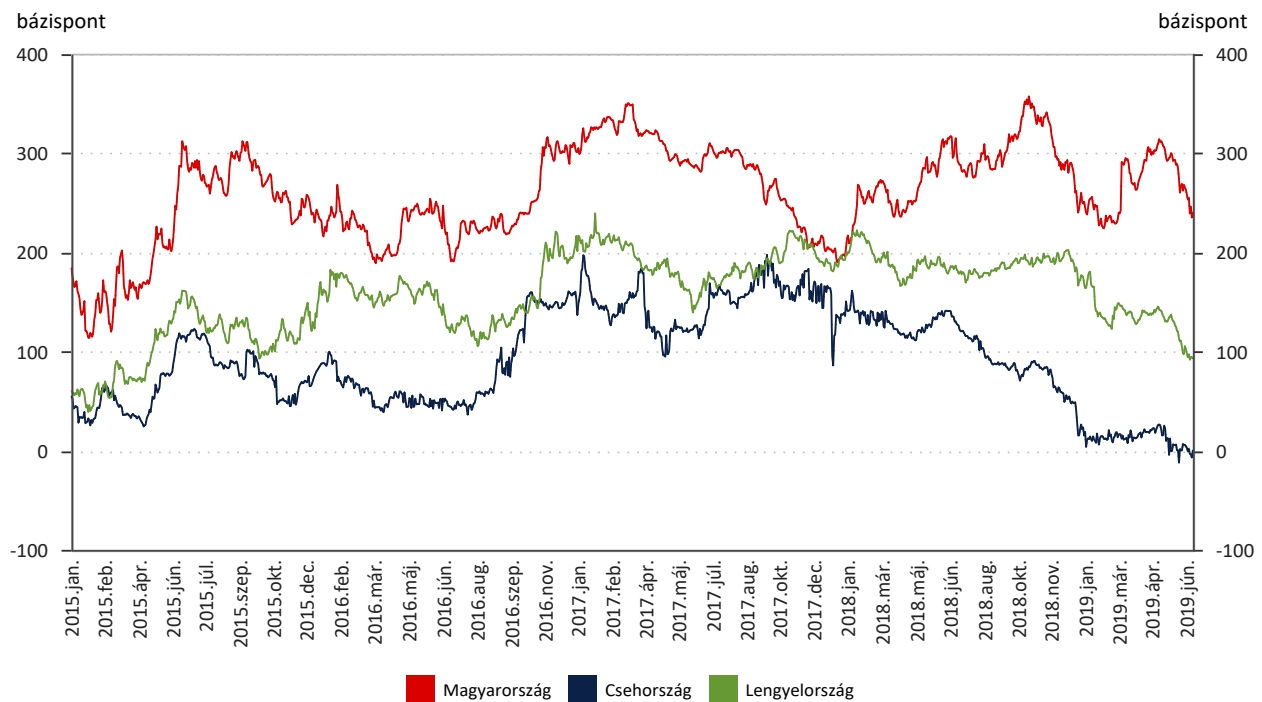
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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>.

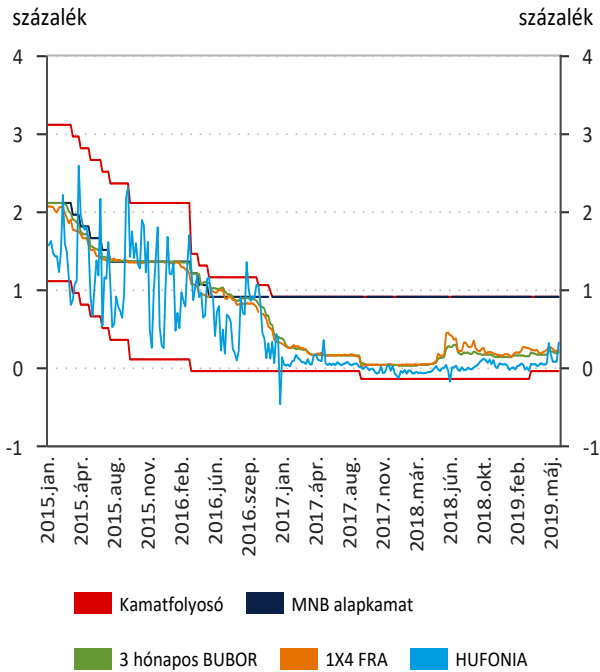
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

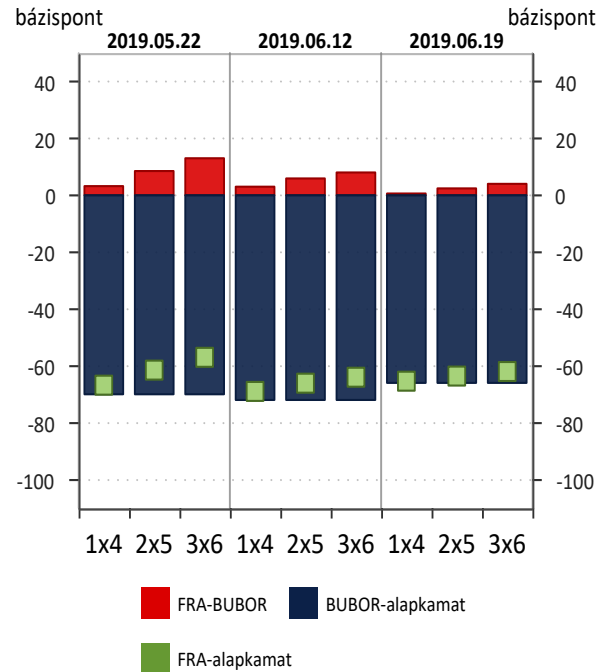
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



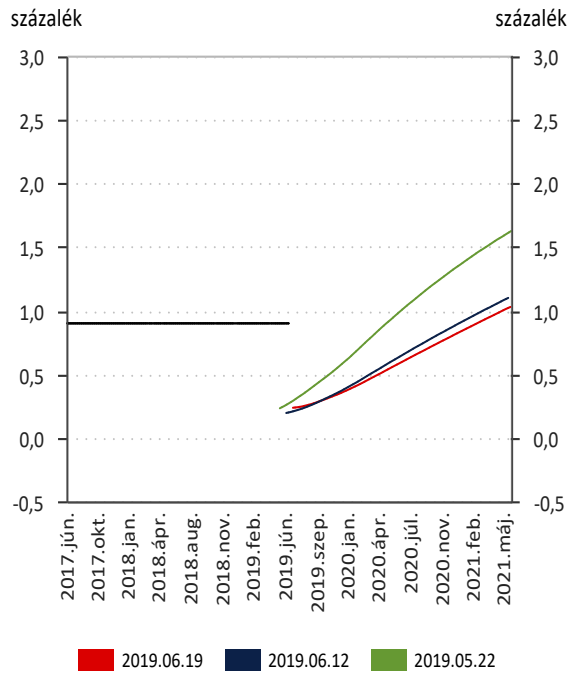
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



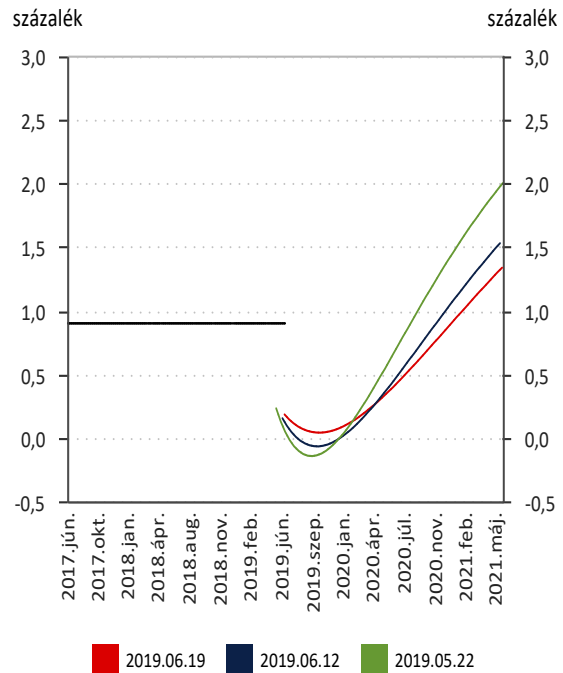
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



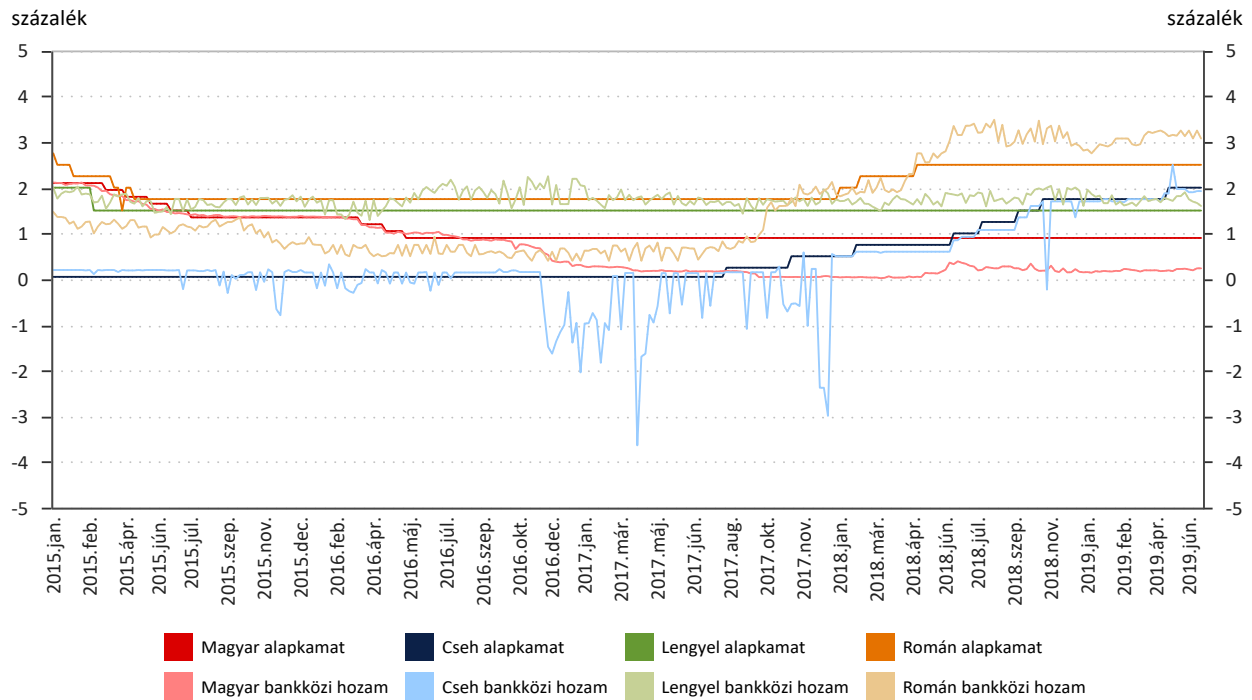
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája

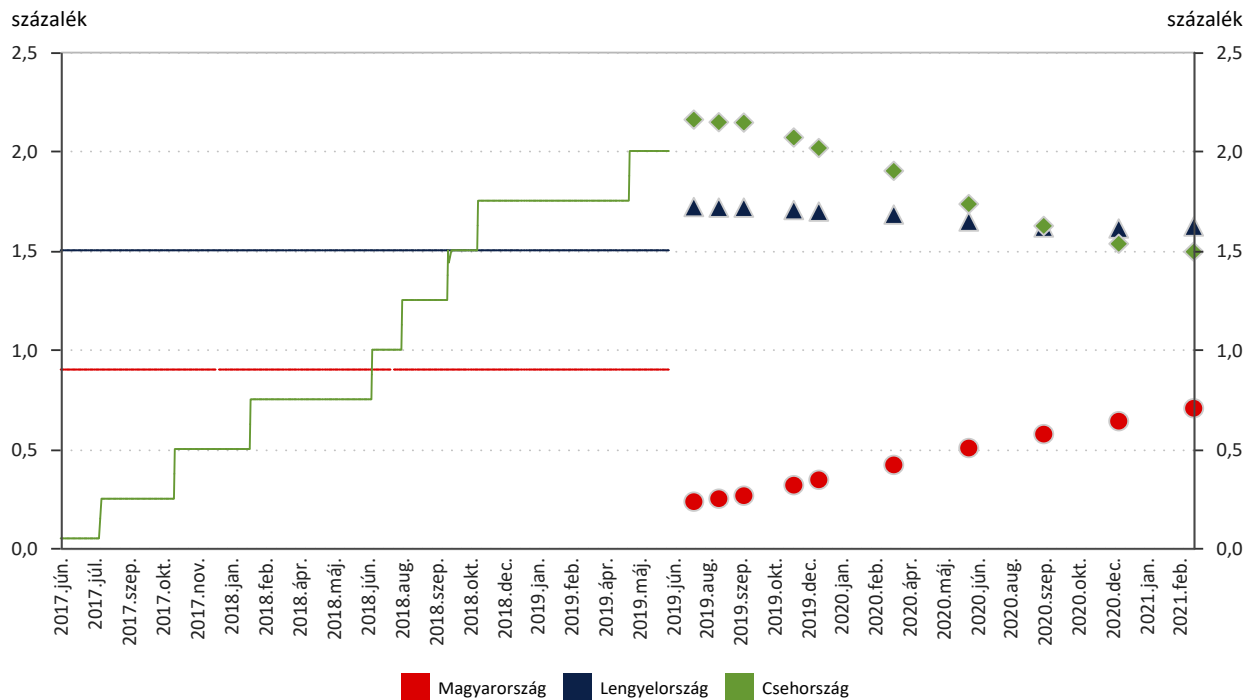


Forrás: MNB.

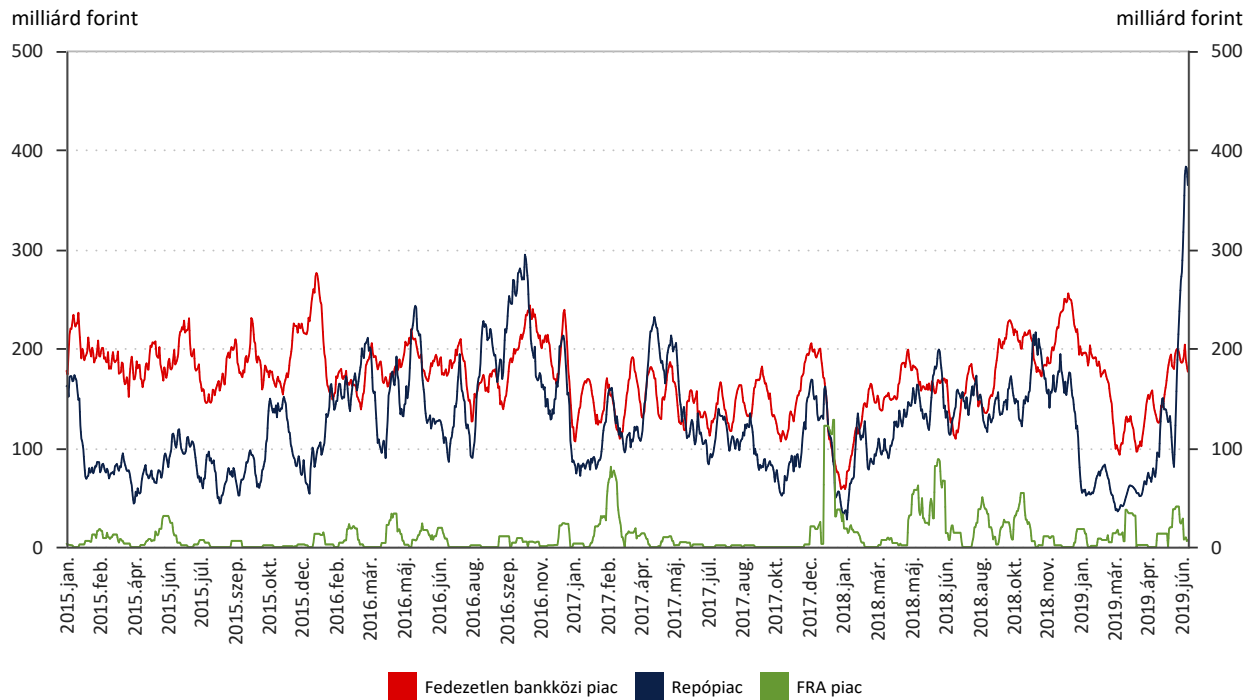
87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



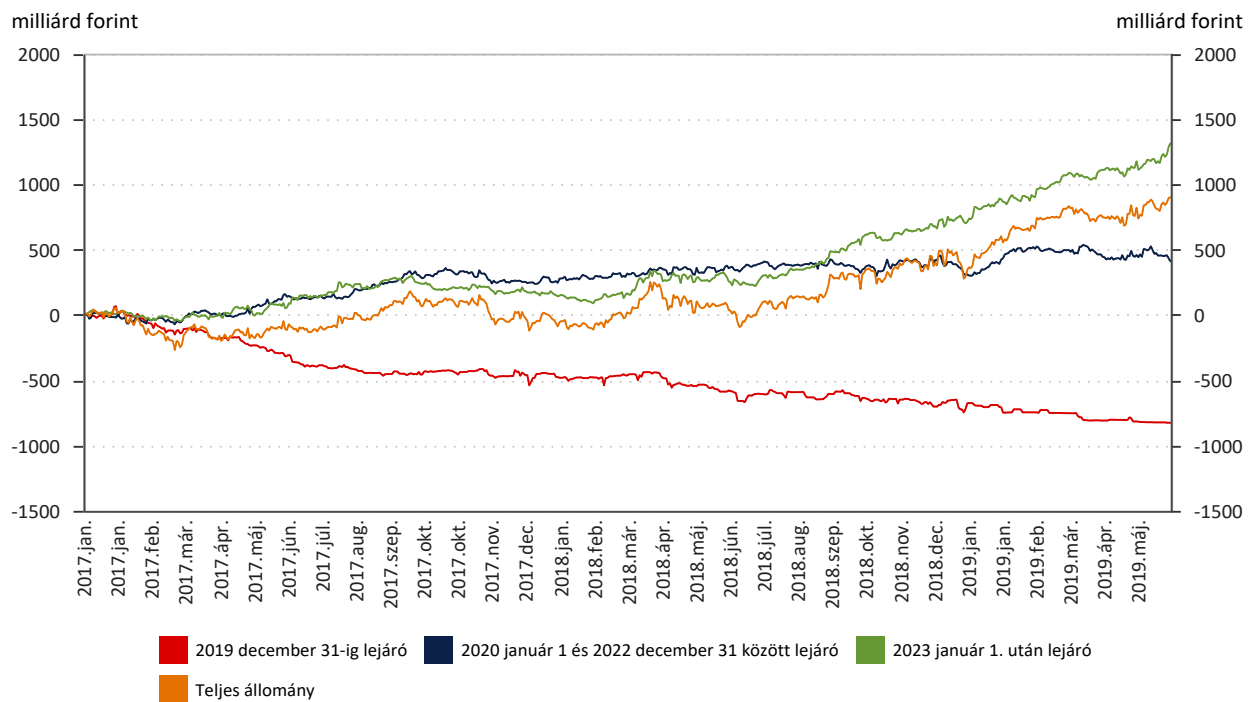
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

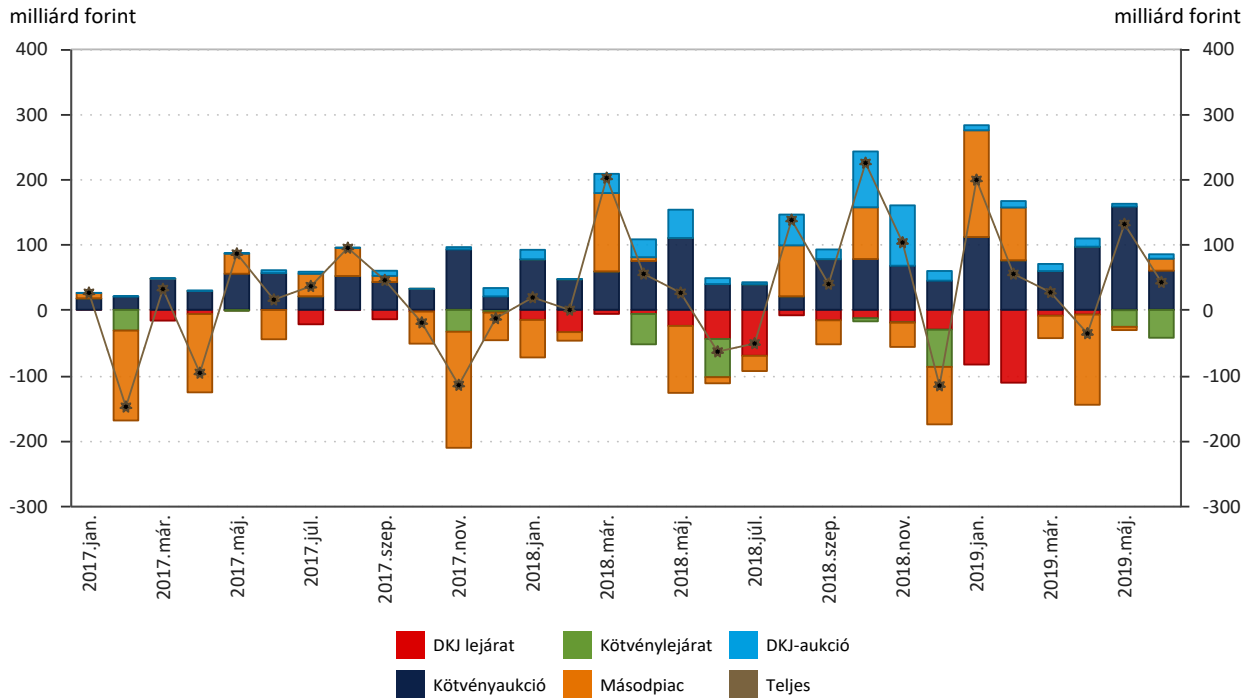
Megjegyzés: kötőnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



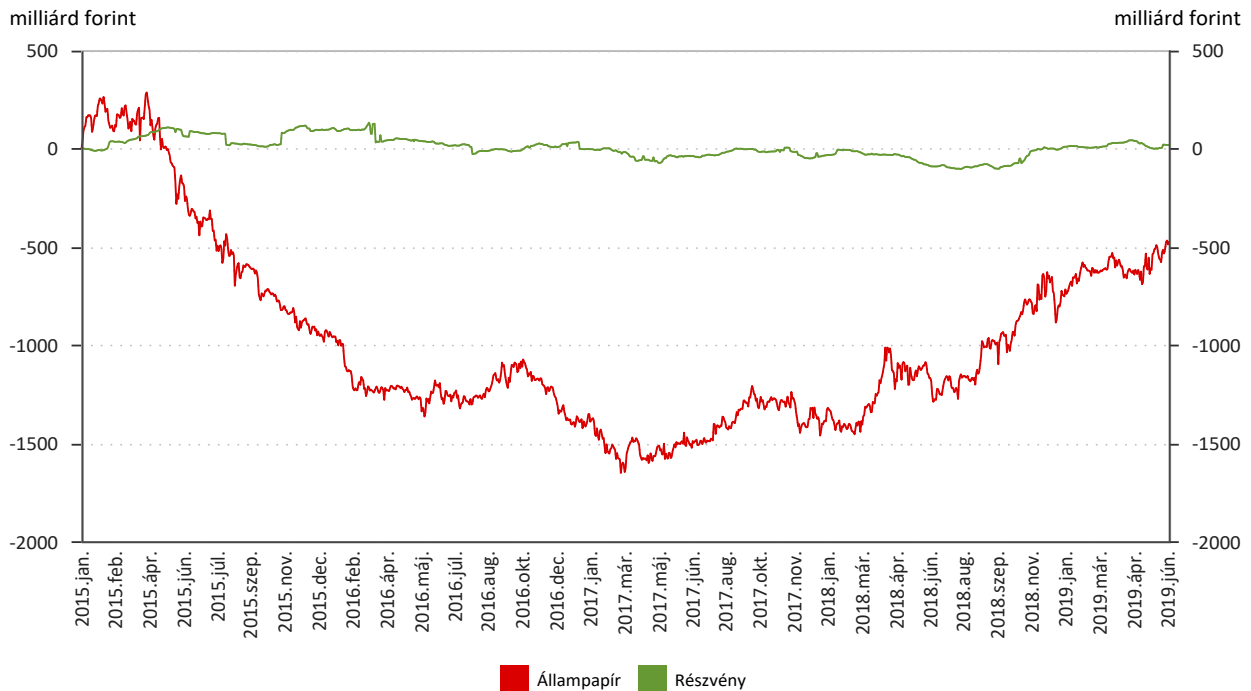
Forrás: MNB.

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



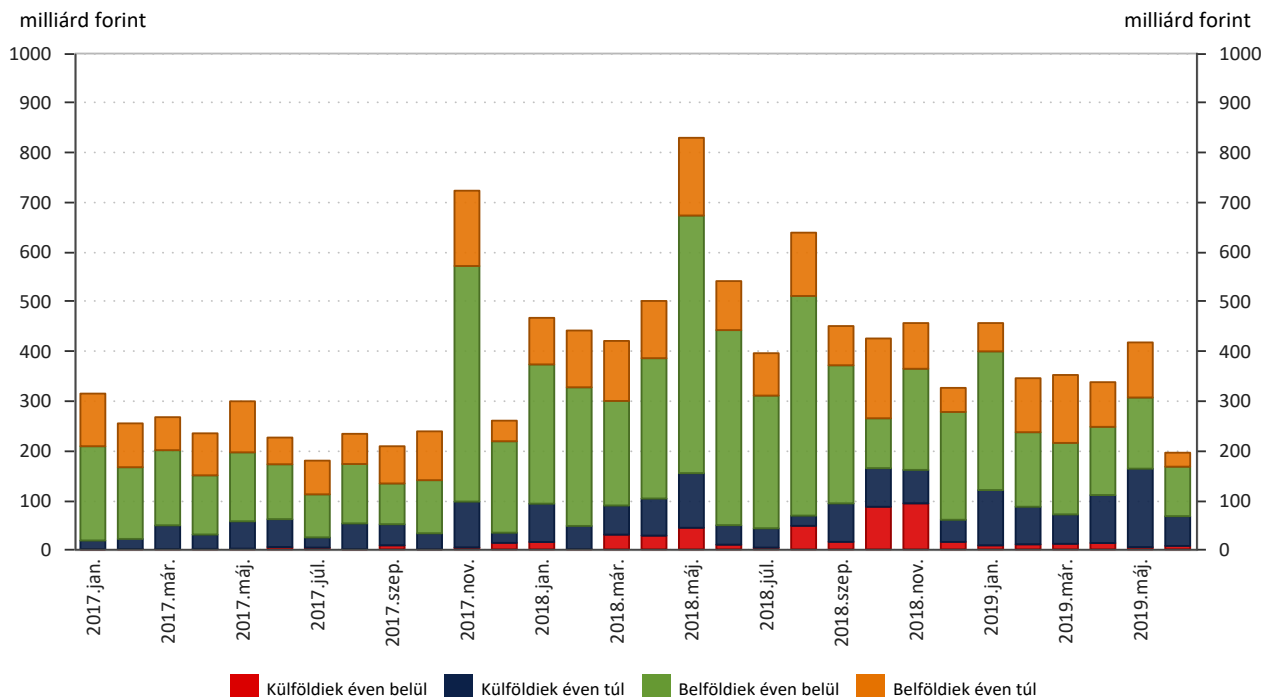
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

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.

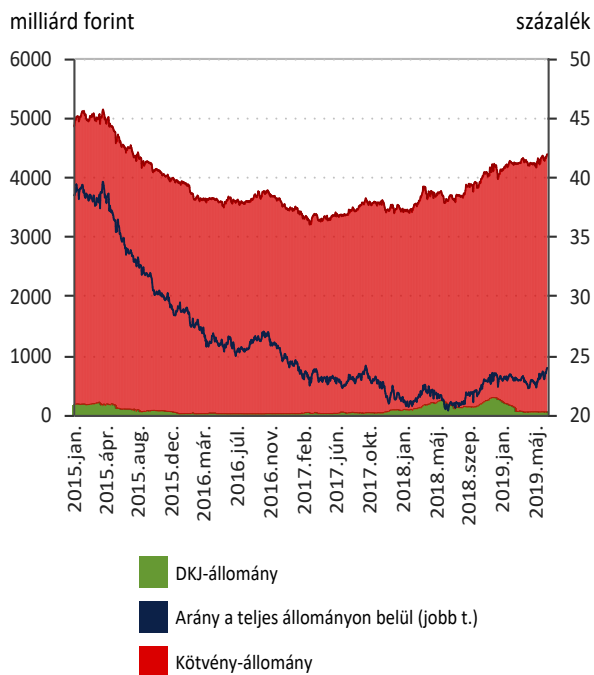
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

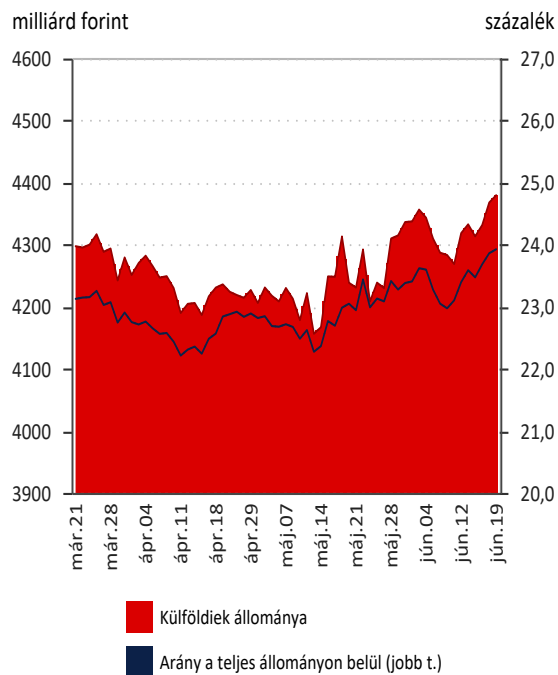
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



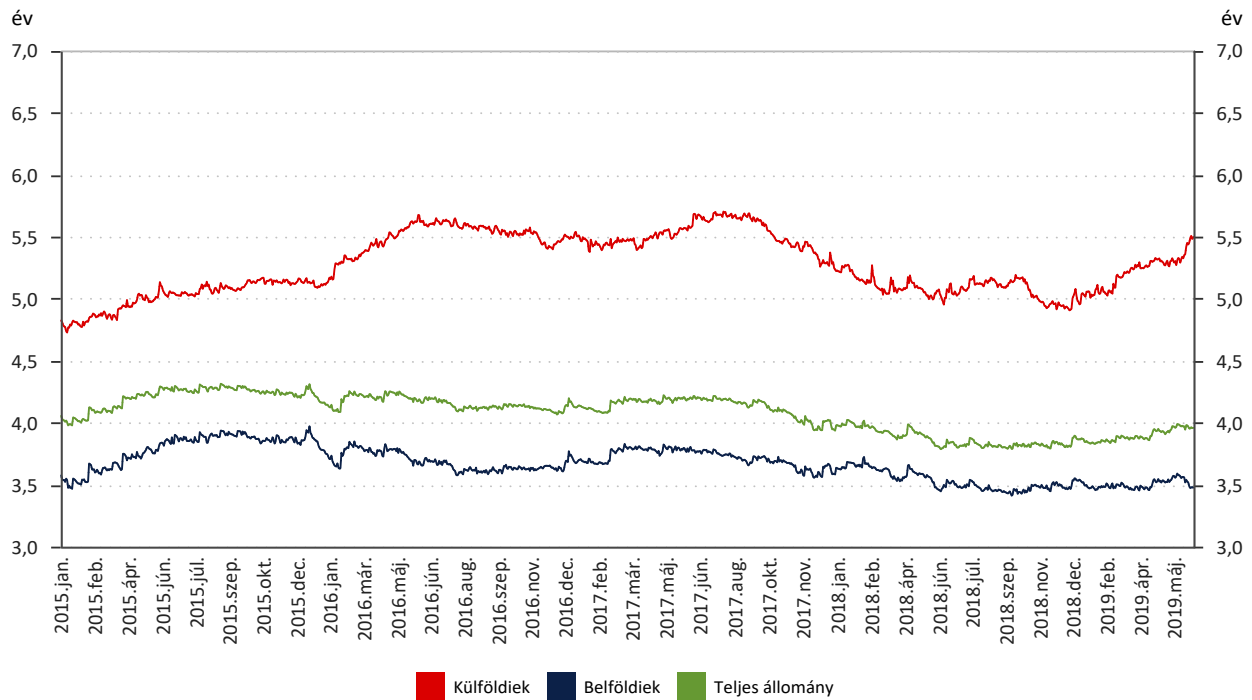
Forrás: MNB.

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

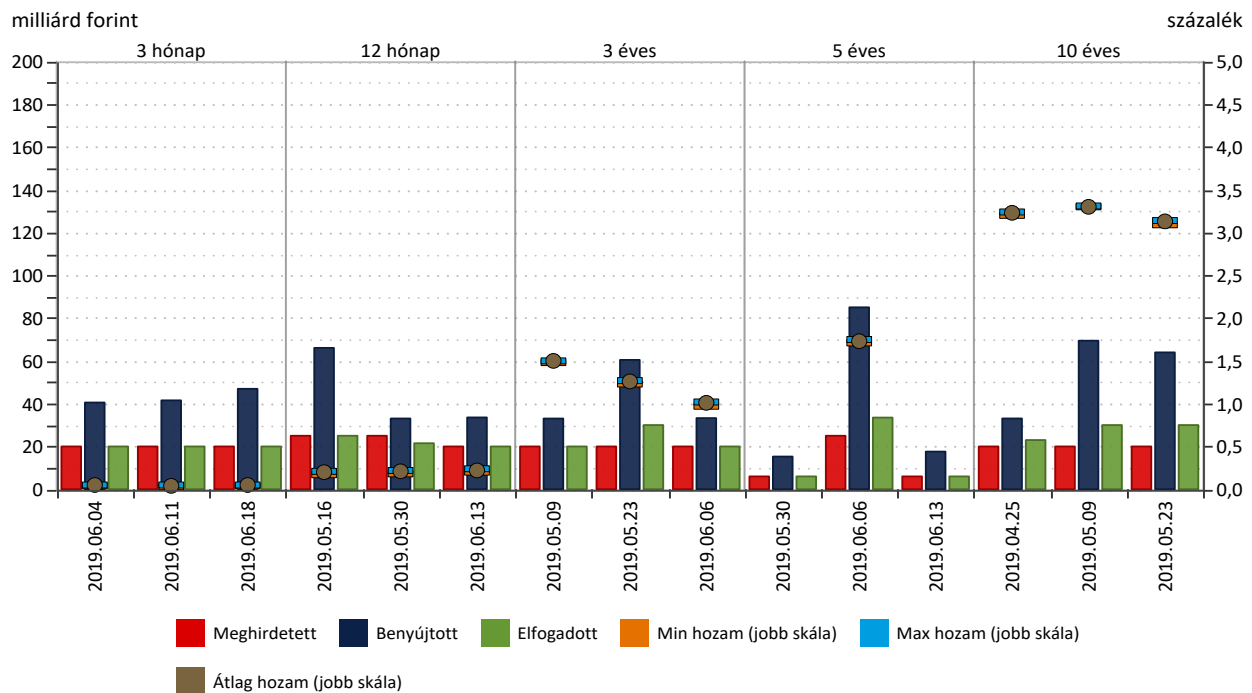


Forrás: MNB.

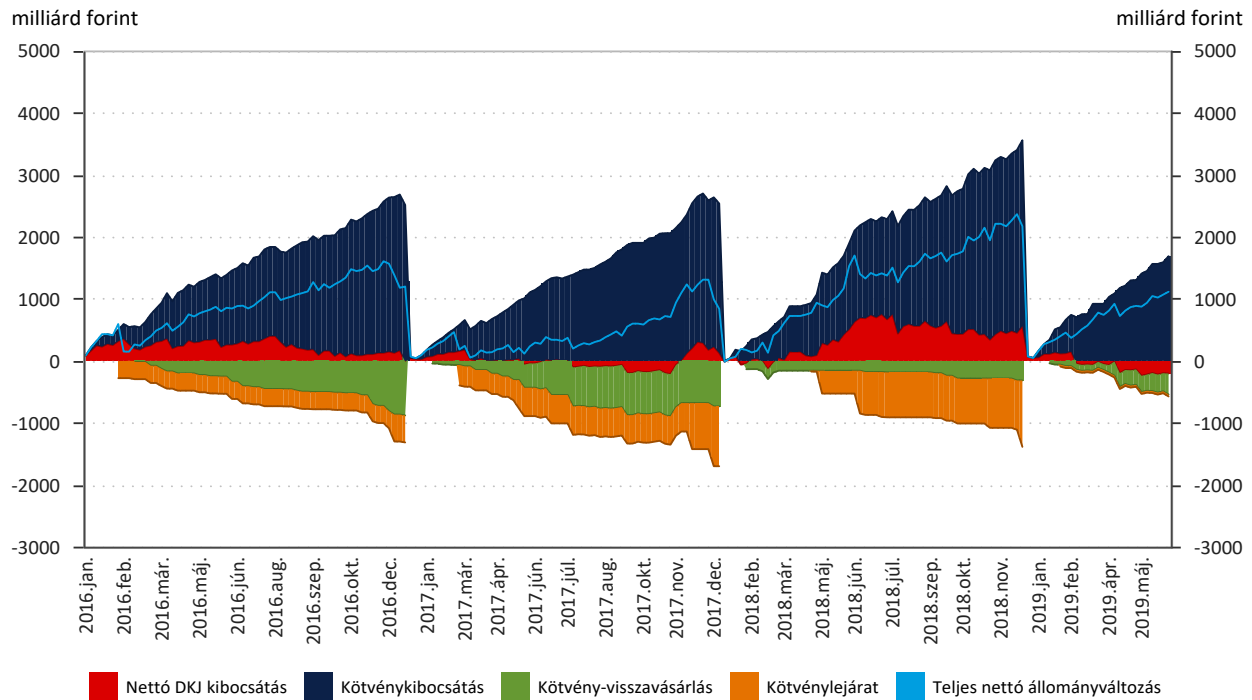
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



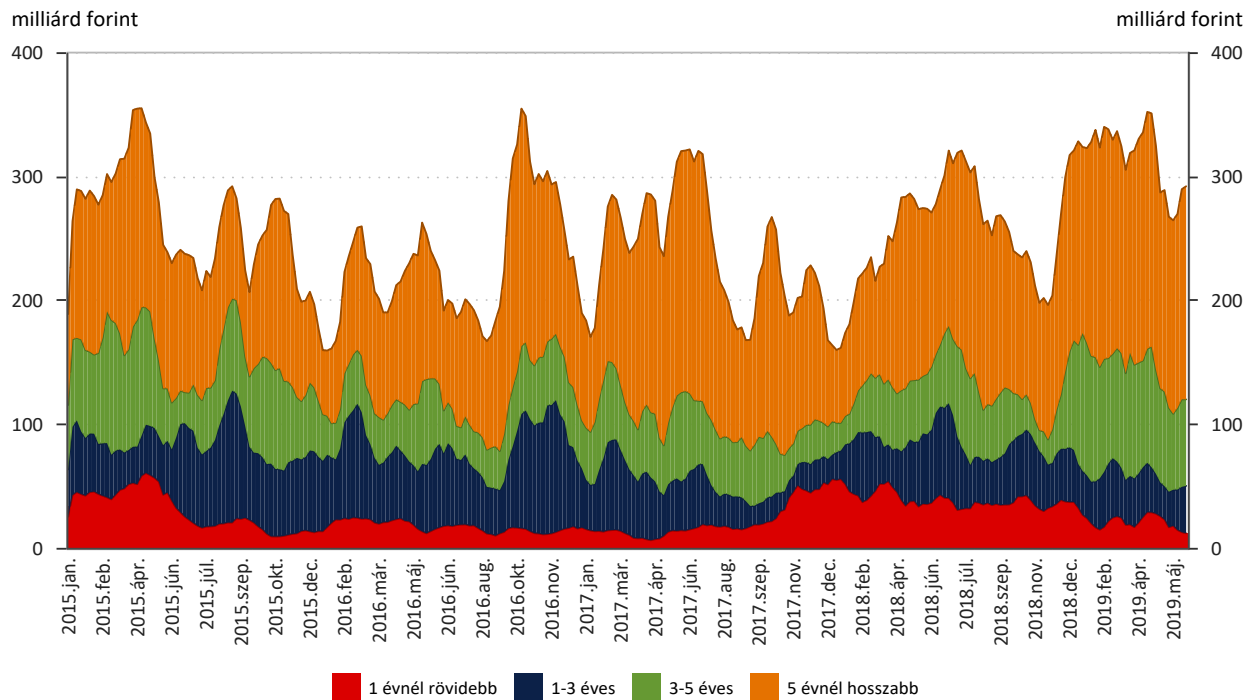
97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



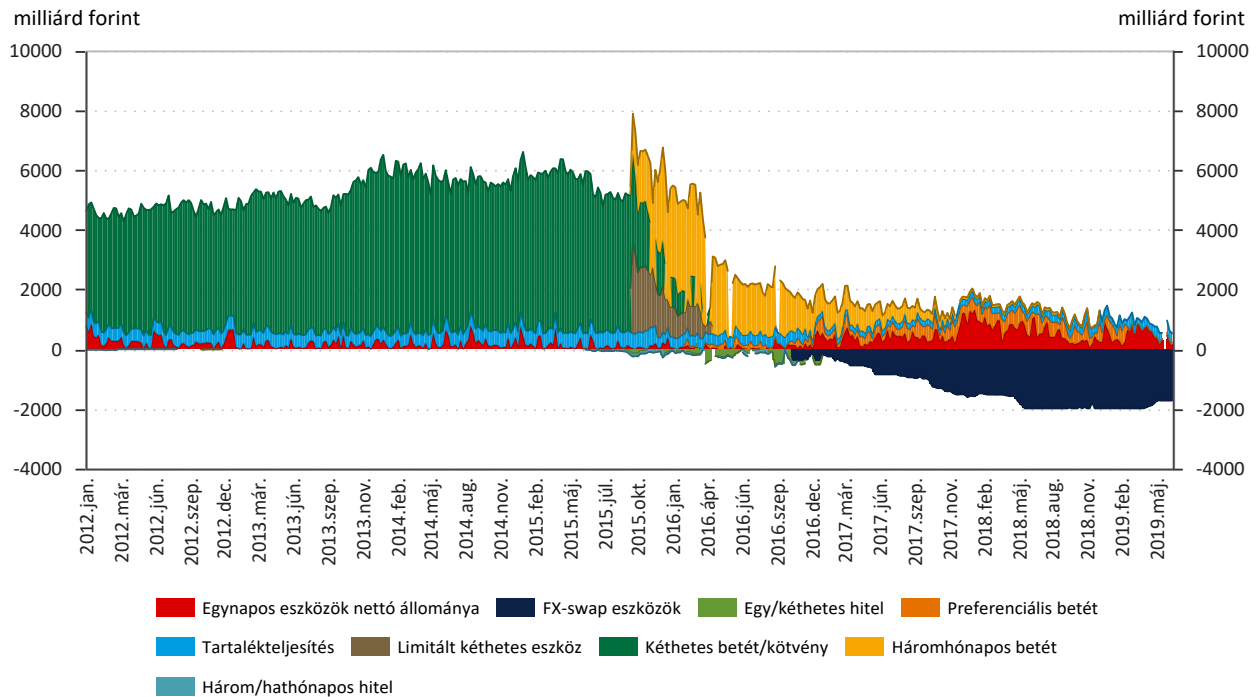
98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



99. Másodpiaci állampapírforgalom

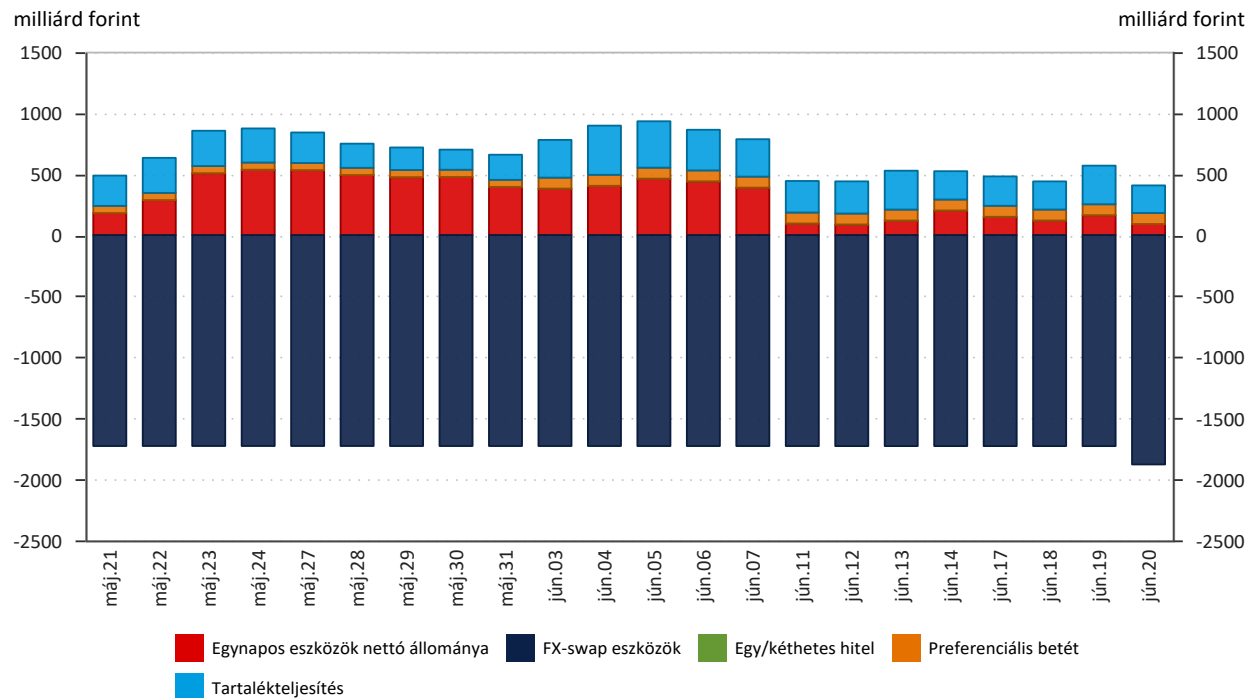


100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

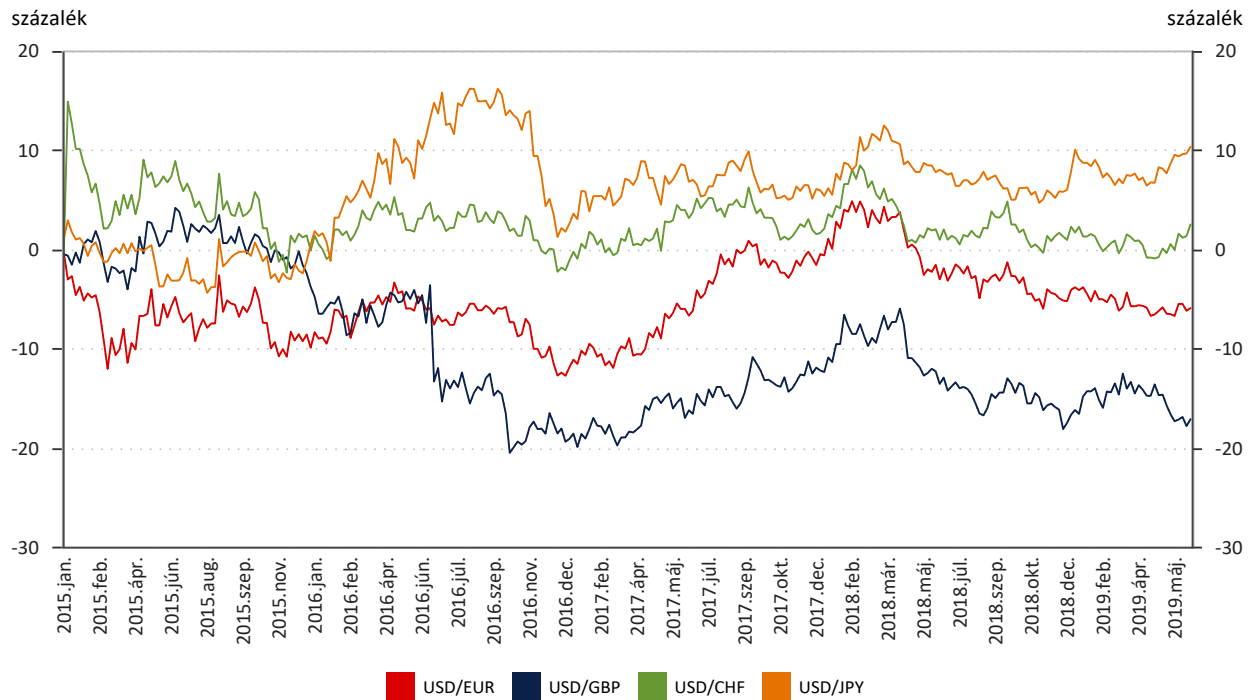


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok
Áttekintés

Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	2,50	2,50	2,50
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	2,38	2,08	2,03
10 éves euro hozam (%)	-0,09	-0,26	-0,32
VIX Index (%)	14,8	15,3	14,0
EMBI Global felár (bp)	375	377	362
SP 500 Index	2856	2887	2926
DAX Index	12169	12096	12355
NIKKEI Index	21272	21032	21334
Dollár/euro árfolyam	1,12	1,12	1,13
Dollár/japán jen árfolyam	110,36	108,57	107,31
Svájci frank/euro árfolyam	1,13	1,12	1,11
Brent típusú kőolaj ára (USD)	71,1	62,2	62,1

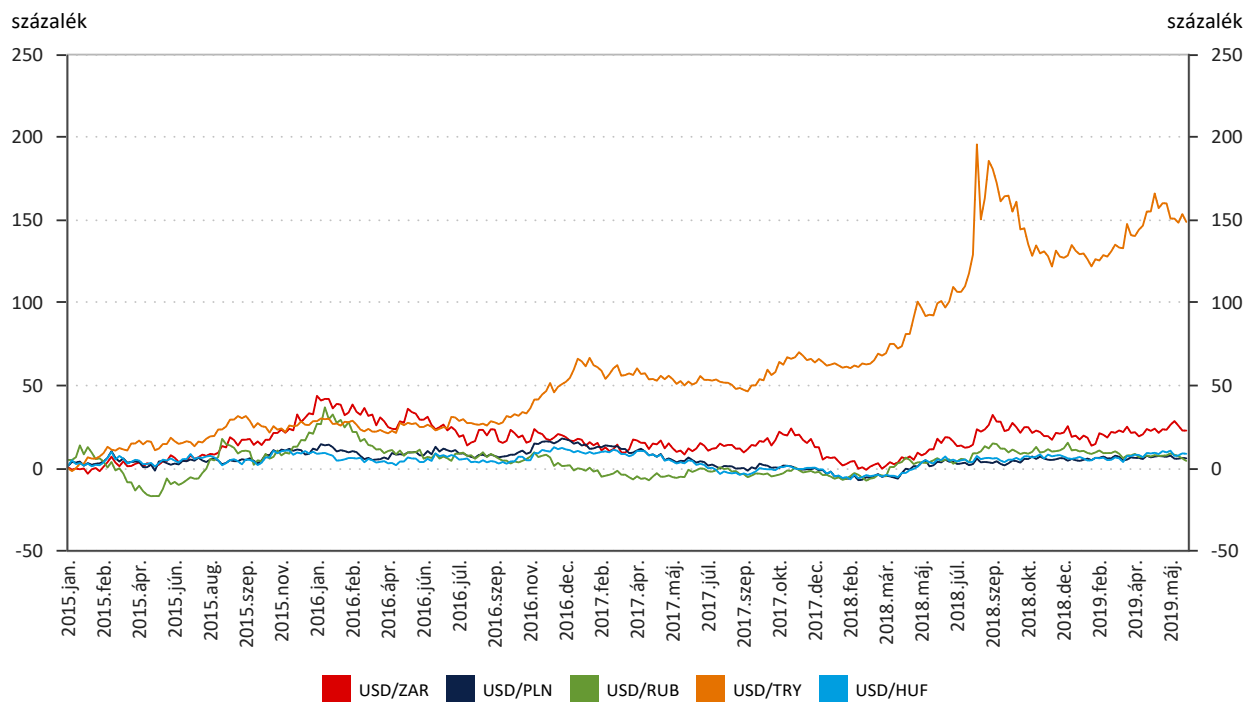
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

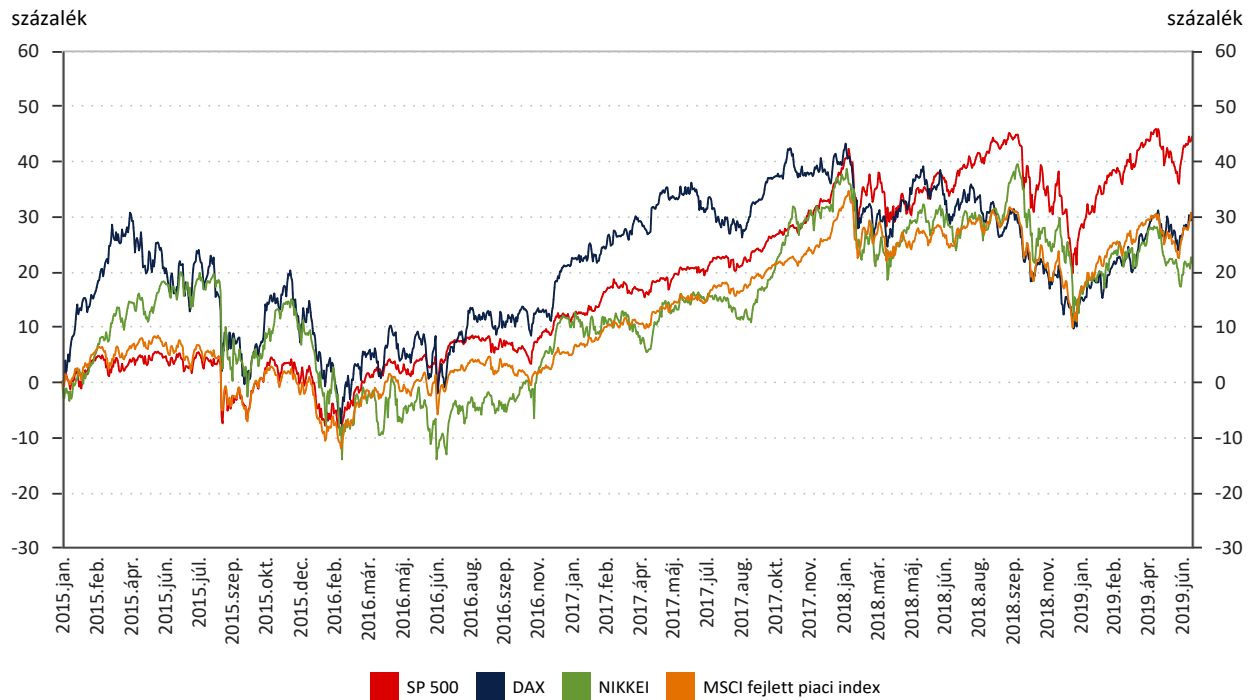
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



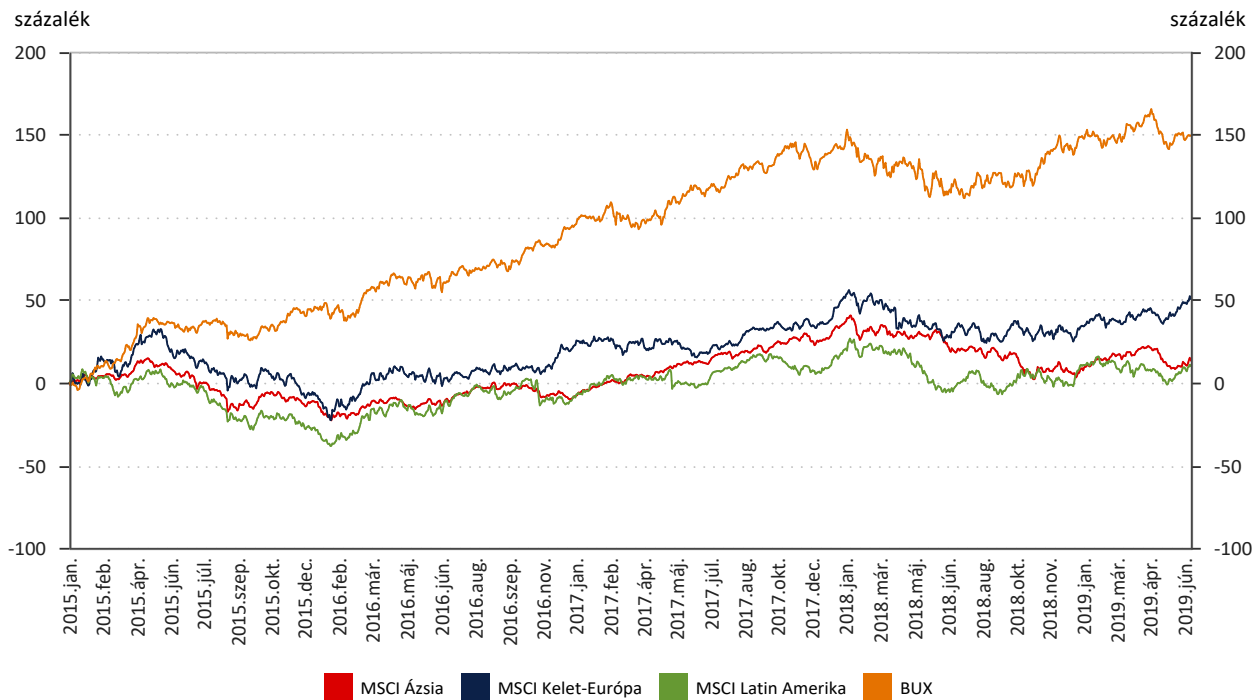
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

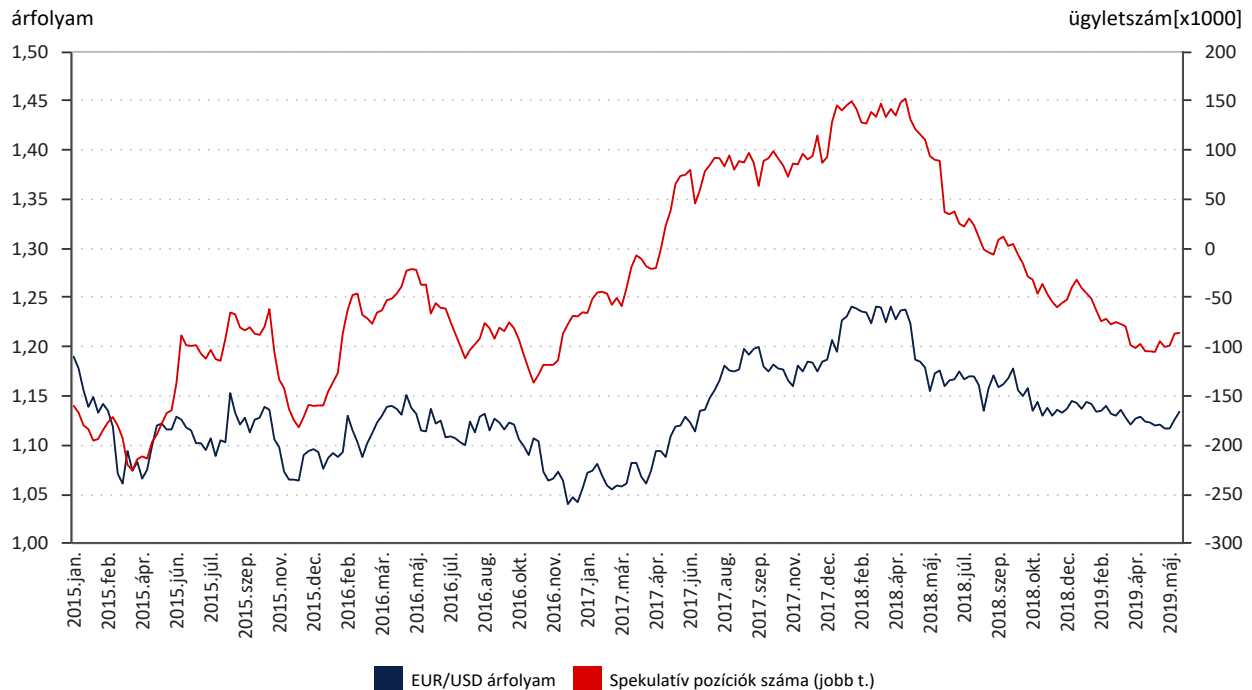
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



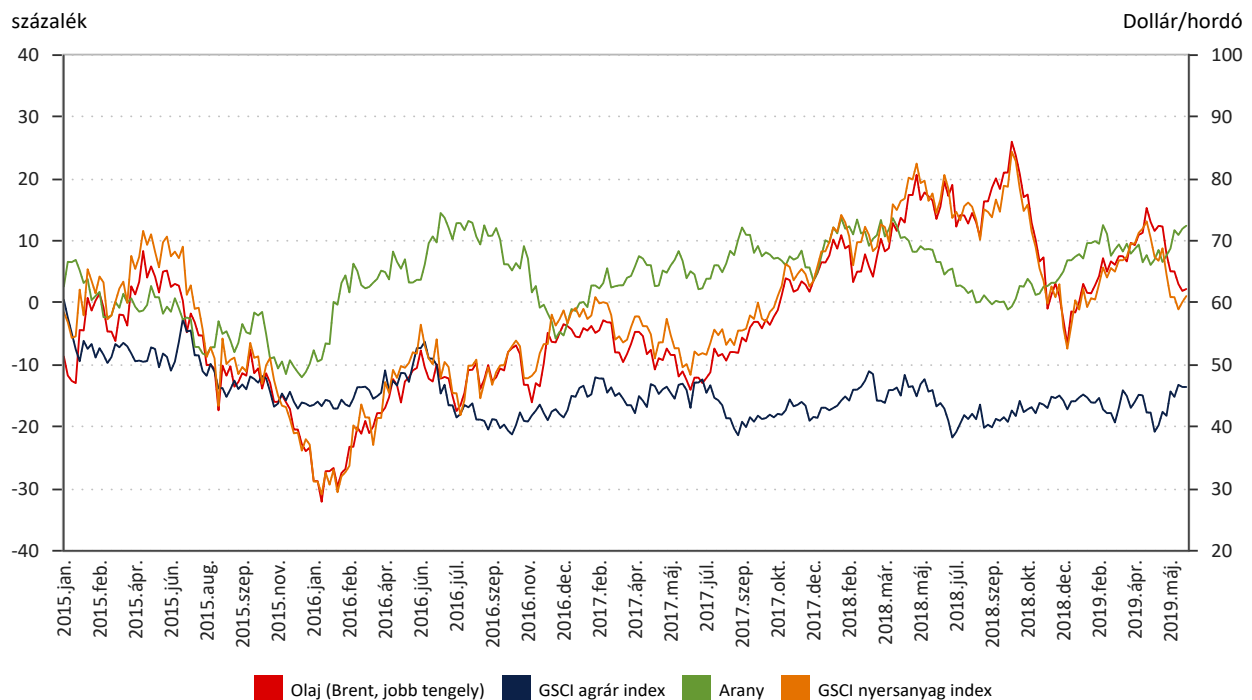
106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



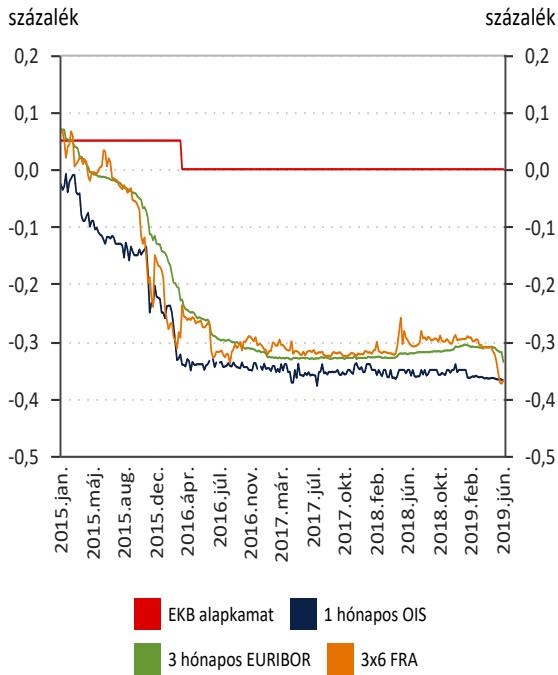
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



108. Nyersanyagárak alakulása

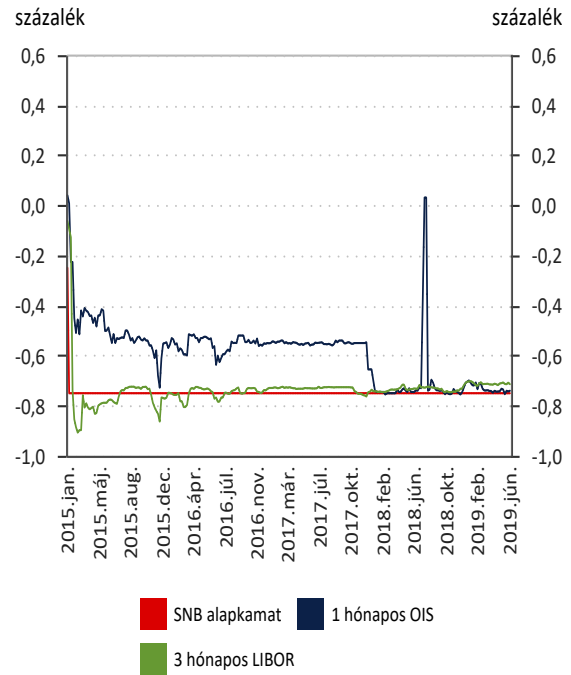


109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



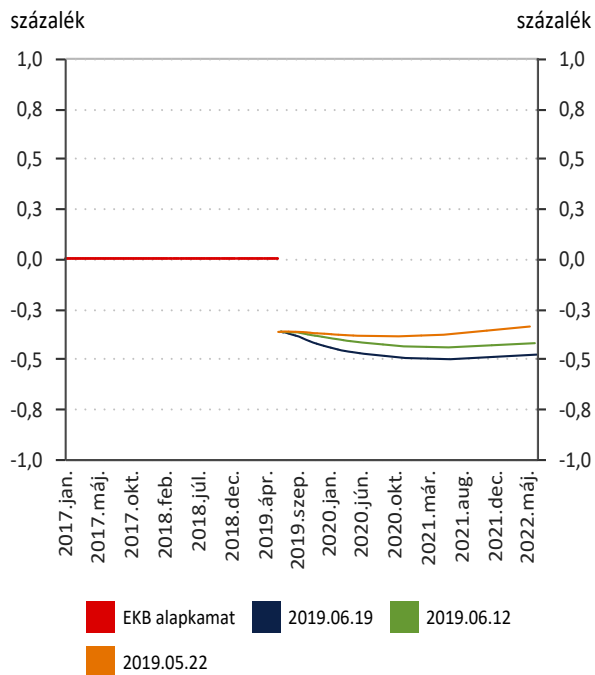
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



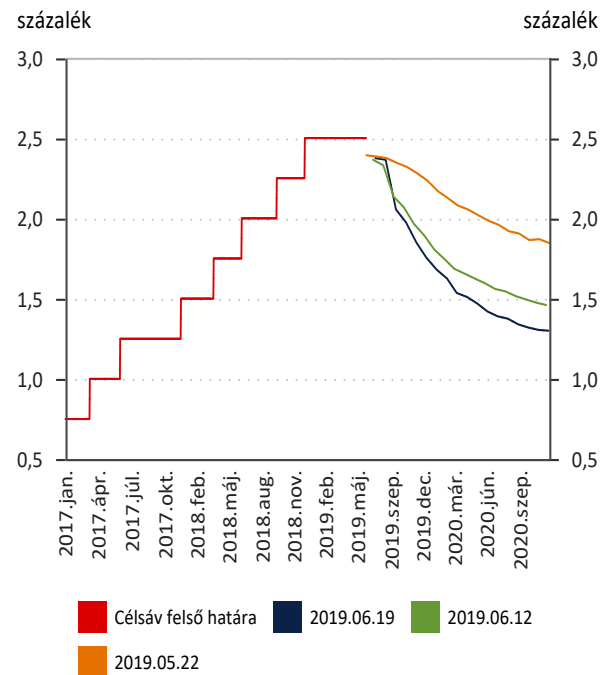
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



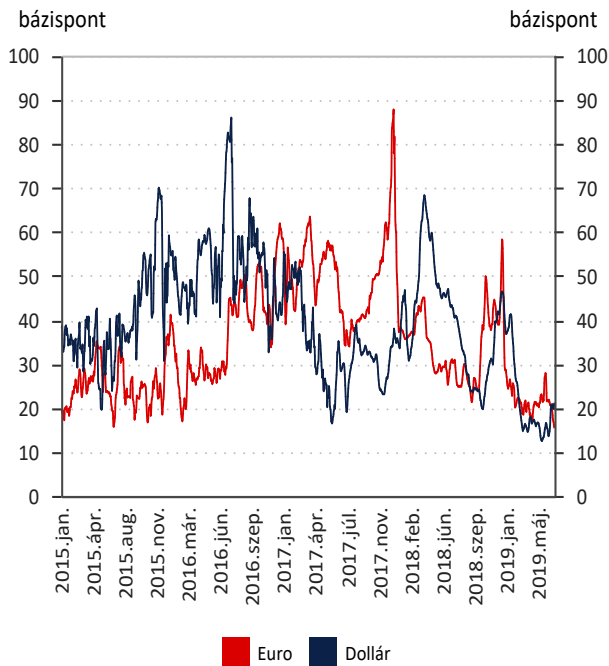
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe

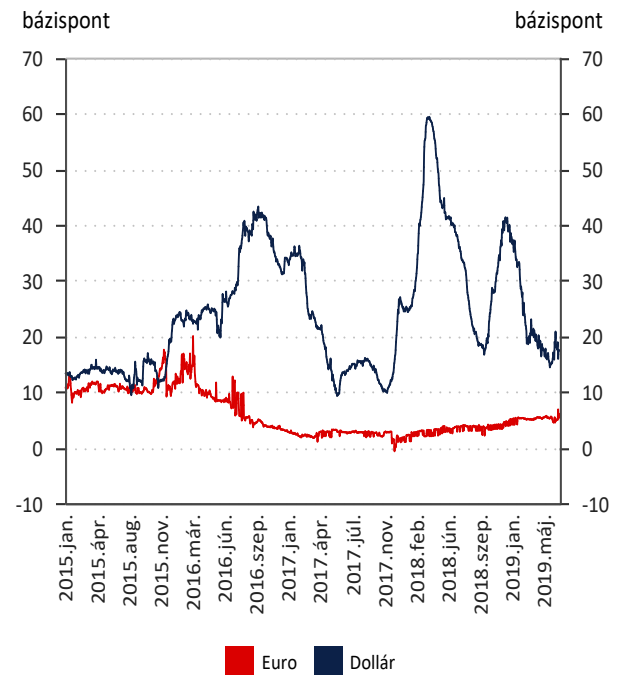


Forrás: Bloomberg.

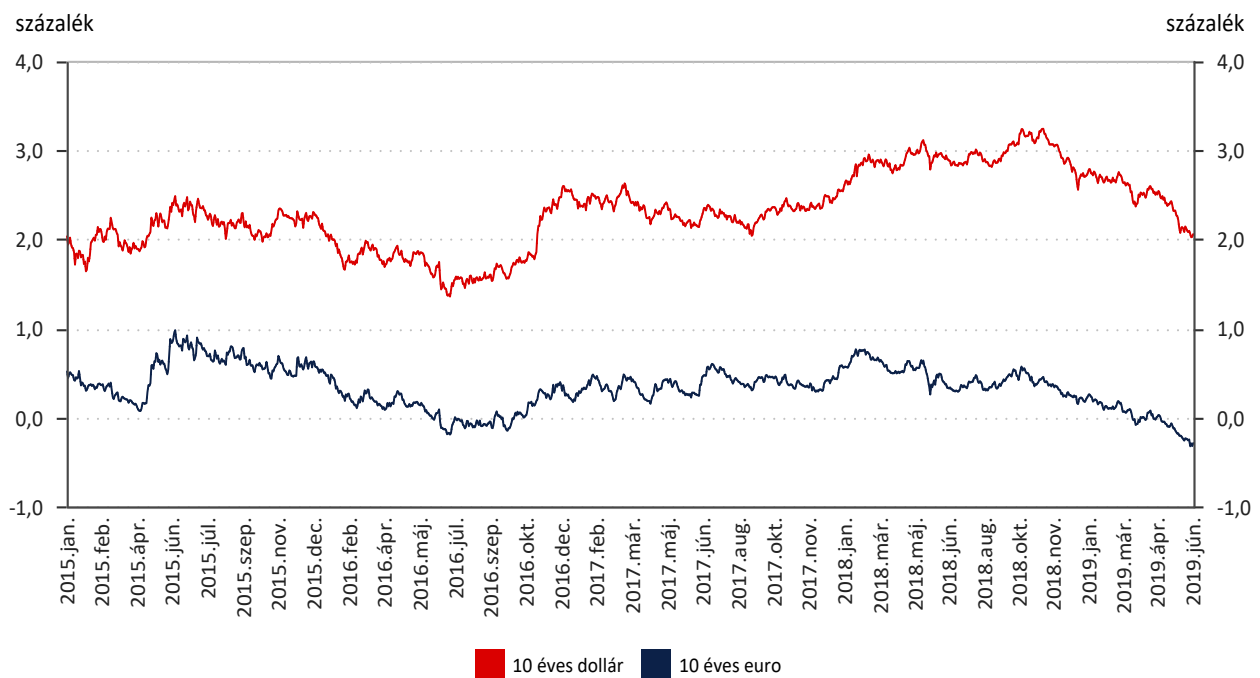
113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözetek



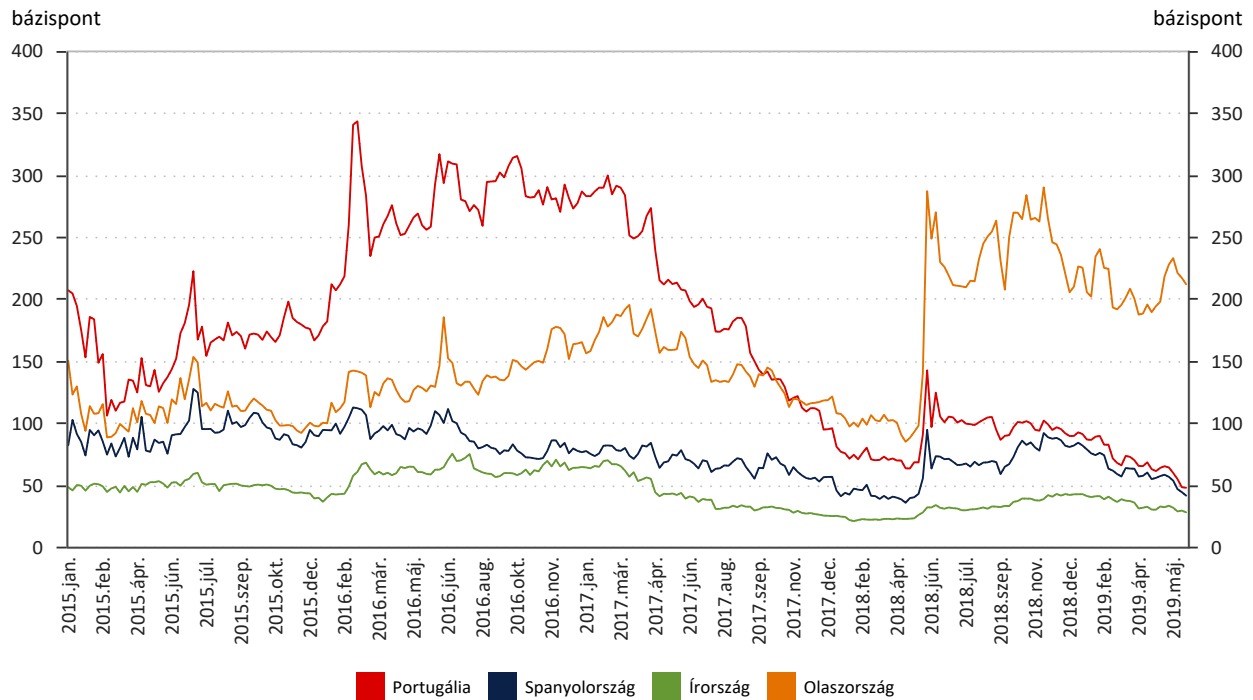
114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok

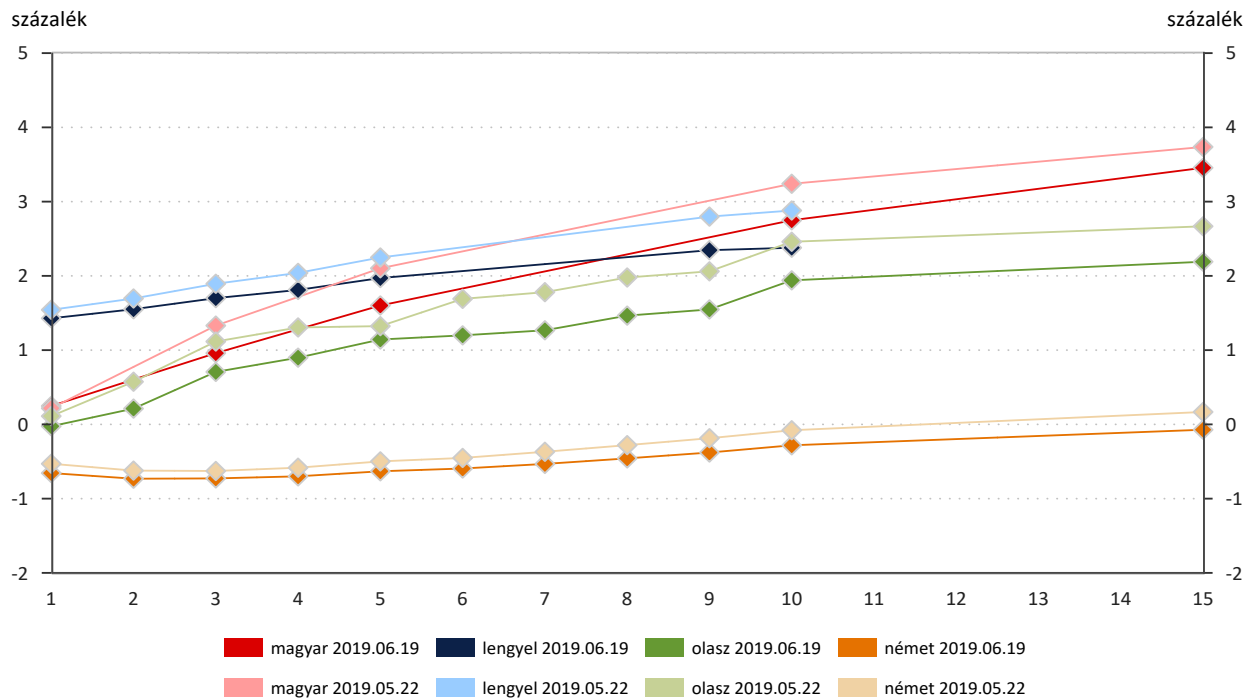


116. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása az eurozóna perifériaországaiban



Forrás: Thomson Reuters.

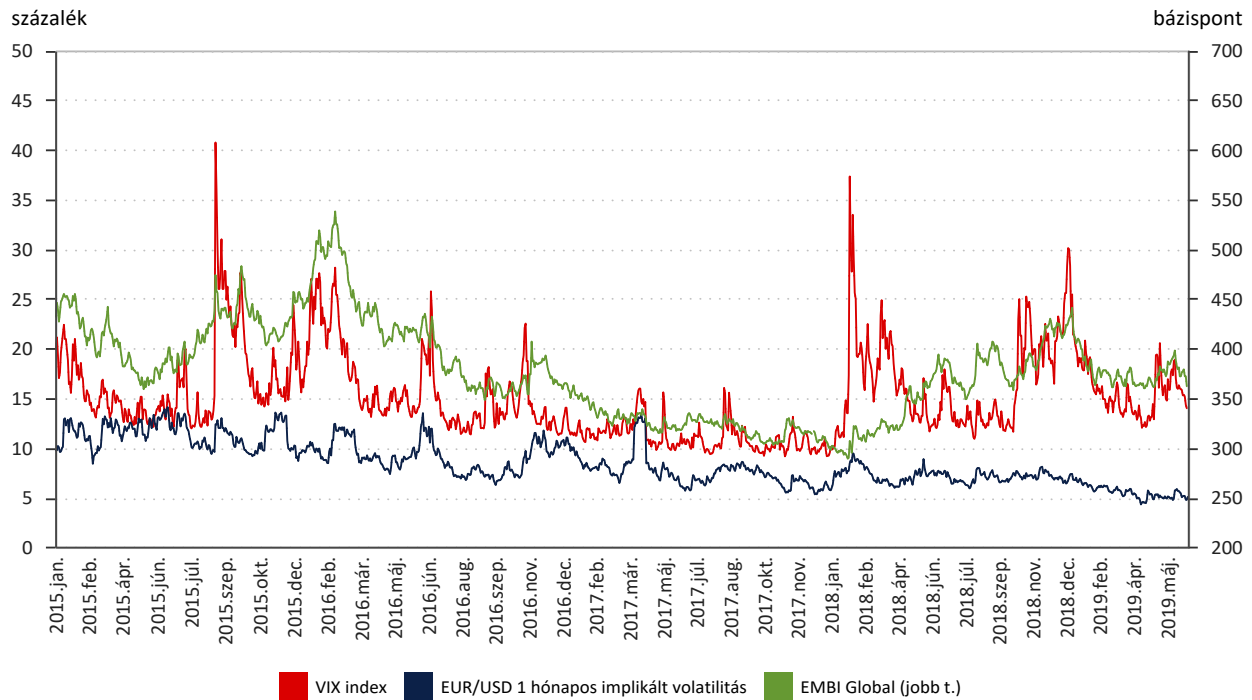
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

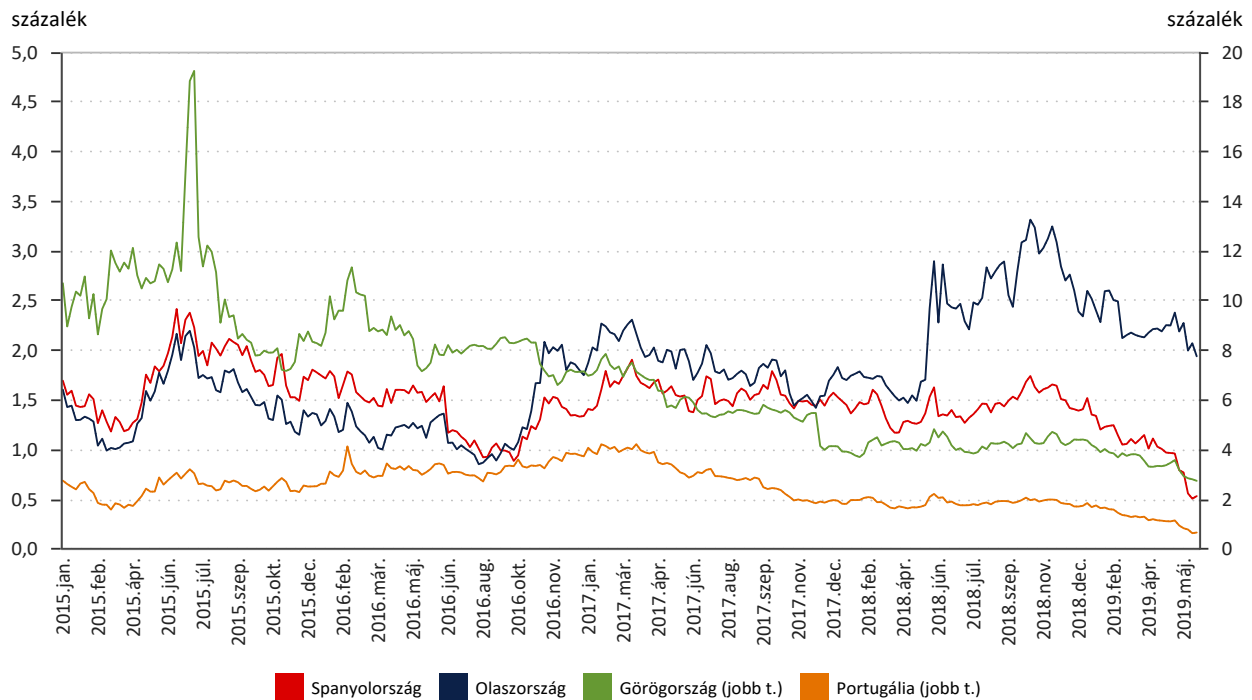
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

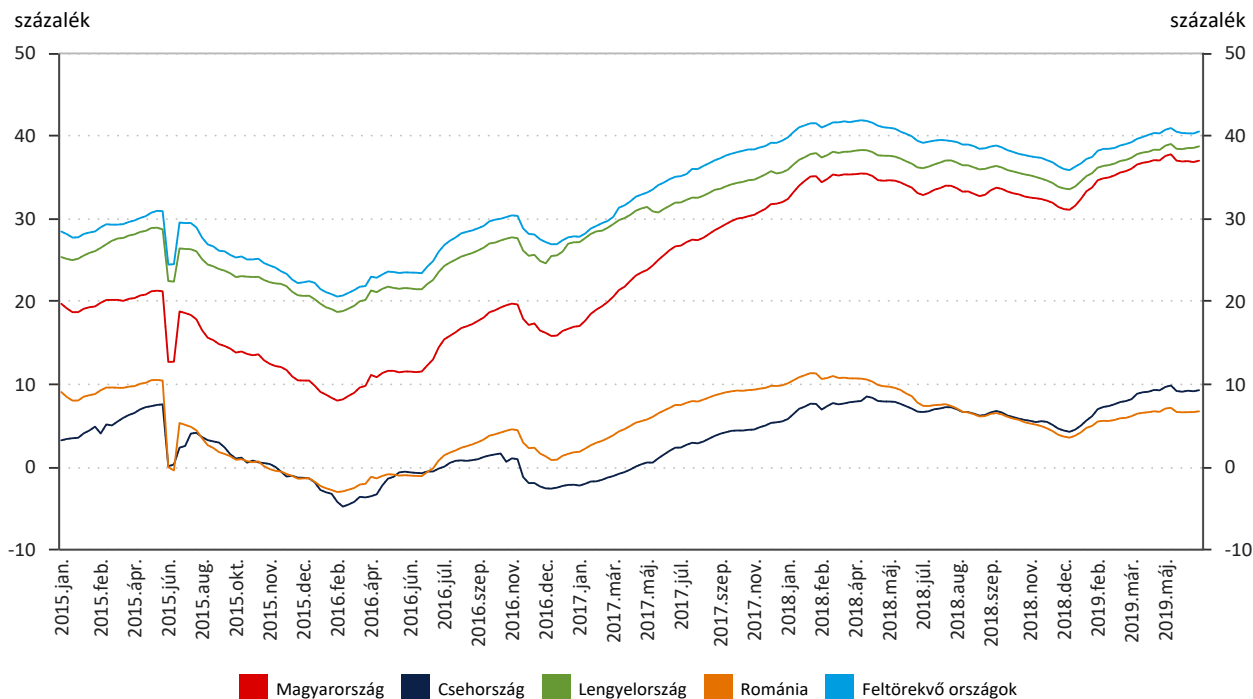
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások

