



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

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

**2019**

AUGUSZTUS



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2019. augusztus 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.

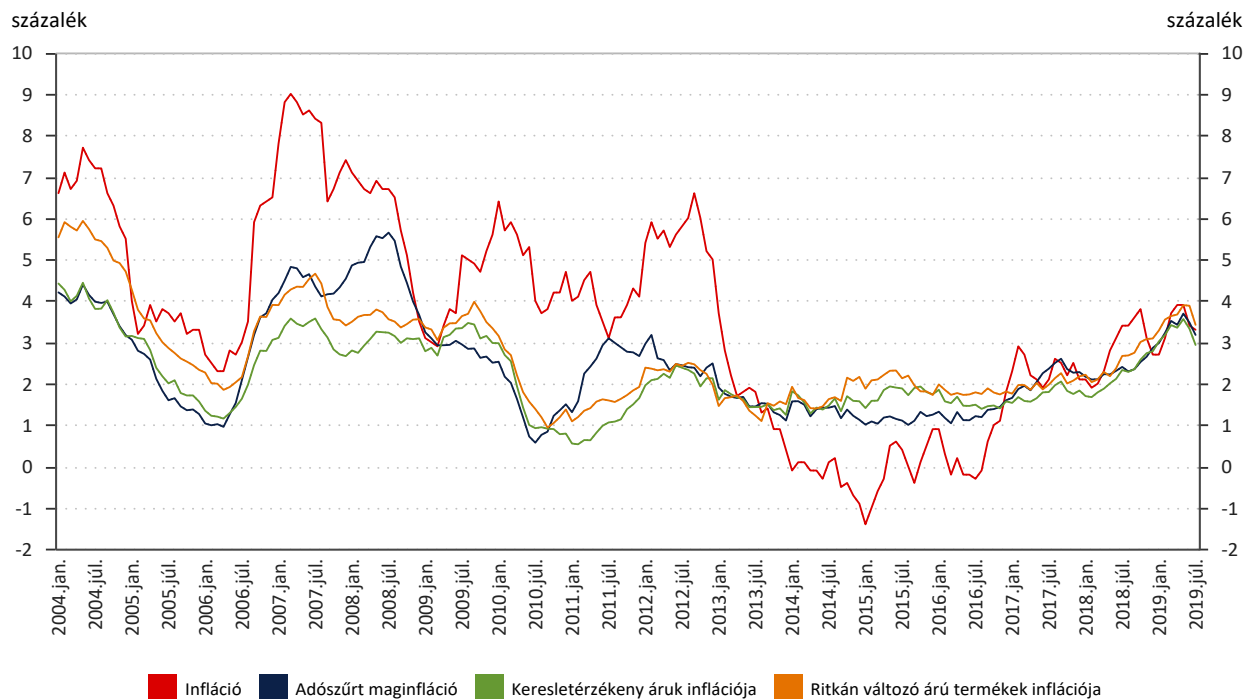
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

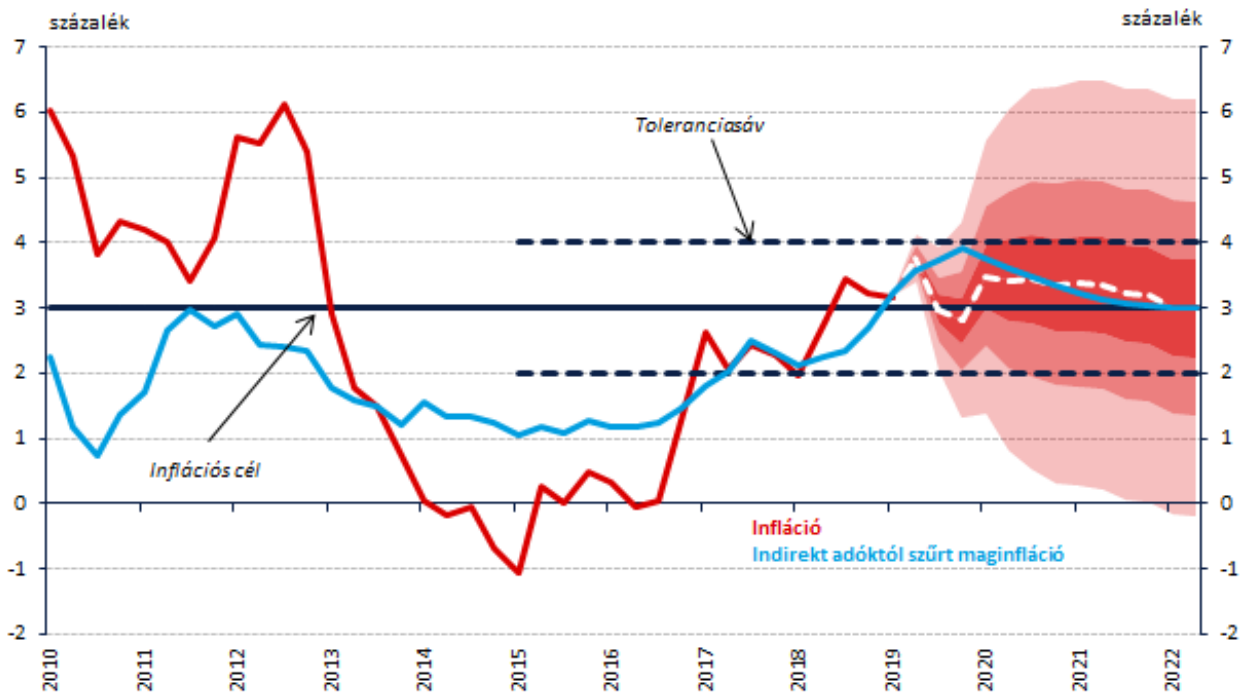
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az [info@mnb.hu](mailto:info@mnb.hu) e-mail címre küldjék!

\*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

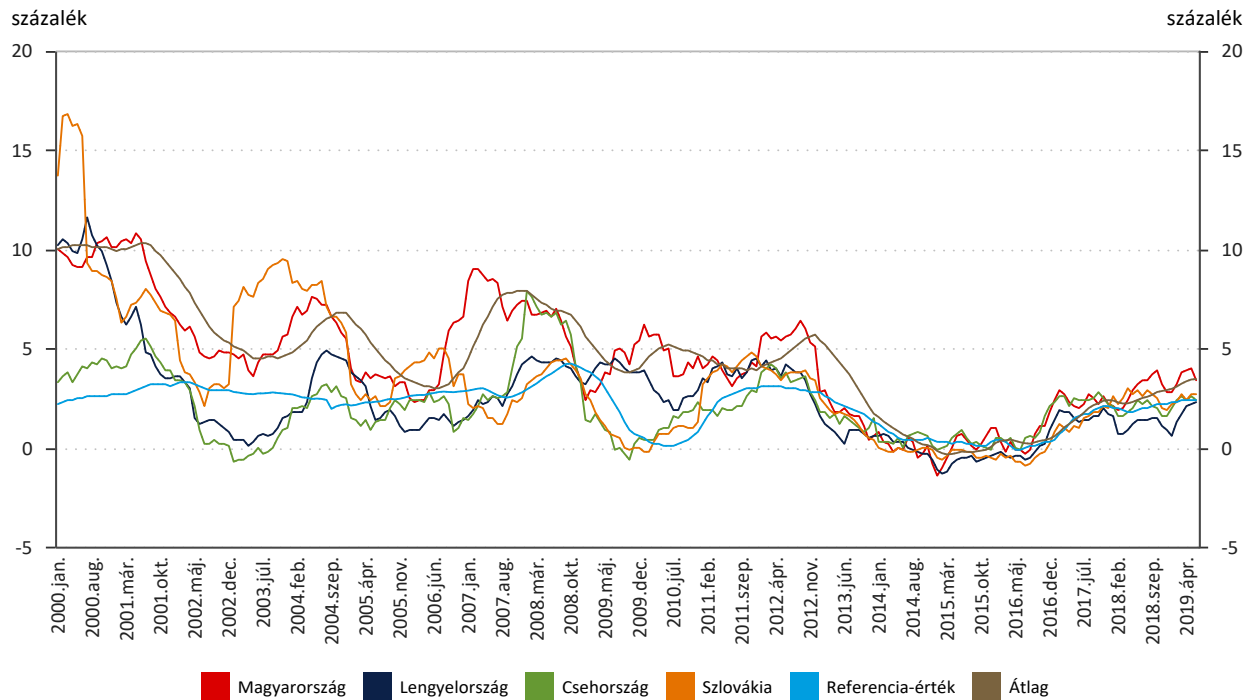


### 2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: a legyezőábrán az alpi előrejelzés körüli bizonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összességében 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztói ár index alapú előrejelzés (mint módszer) 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.

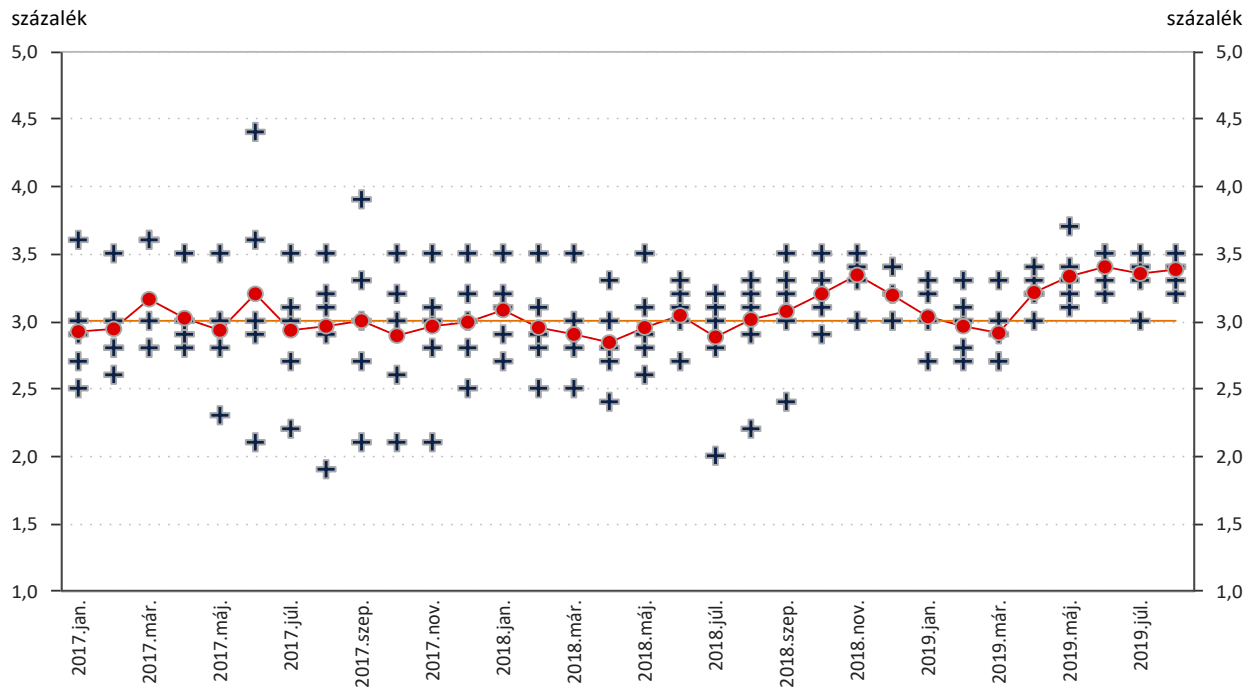
### 4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

|                                 | Súly 2019 | 2019 ápr. | 2019 máj. | 2019 jún. | 2019 júl. |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fogyasztóiár-index              | 100,0     | 3,9       | 3,9       | 3,4       | 3,3       |
| Ebből:                          |           |           |           |           |           |
| - Feldolgozatlan élelmiszerek   | 6,2       | 9,5       | 8,9       | 11,0      | 11,8      |
| - Feldolgozott élelmiszerek     | 13,1      | 3,2       | 3,7       | 3,6       | 3,7       |
| - Iparcikk                      | 23,0      | 1,7       | 1,9       | 2,0       | 1,2       |
| - Piaci szolgáltatások          | 23,3      | 4,1       | 4,4       | 4,4       | 4,2       |
| - Szabadáras háztartási energia | 0,9       | 9,4       | 9,3       | 9,1       | 8,5       |
| - Szeszesital, dohányáru        | 9,6       | 8,5       | 8,7       | 7,1       | 8,5       |
| - Jármű-üzemanyag               | 7,2       | 7,0       | 5,8       | -1,3      | -2,4      |
| - Szabályozott árak             | 16,7      | 0,7       | 0,7       | 0,7       | 0,8       |
| Maginfláció                     | 69,0      | 3,7       | 4,0       | 3,8       | 3,7       |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0     | 3,8       | 3,8       | 3,2       | 3,0       |

Forrás: KSH, MNB felbontás

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

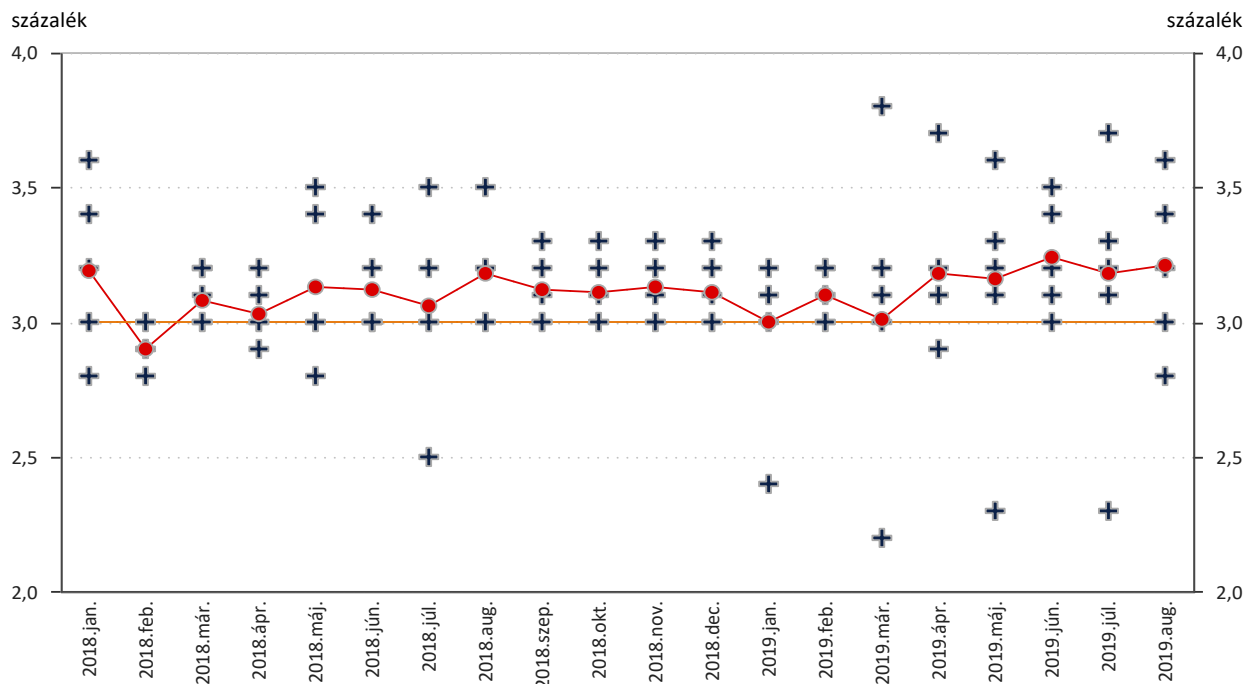
### 5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

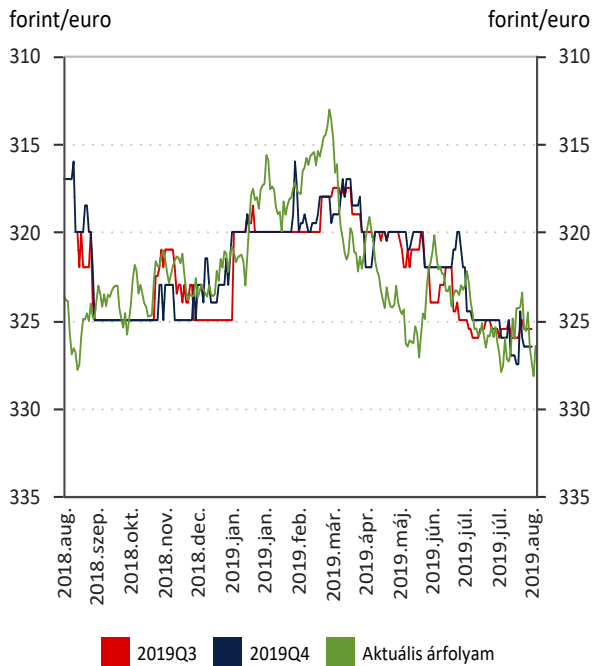
### 6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Reuters, MNB

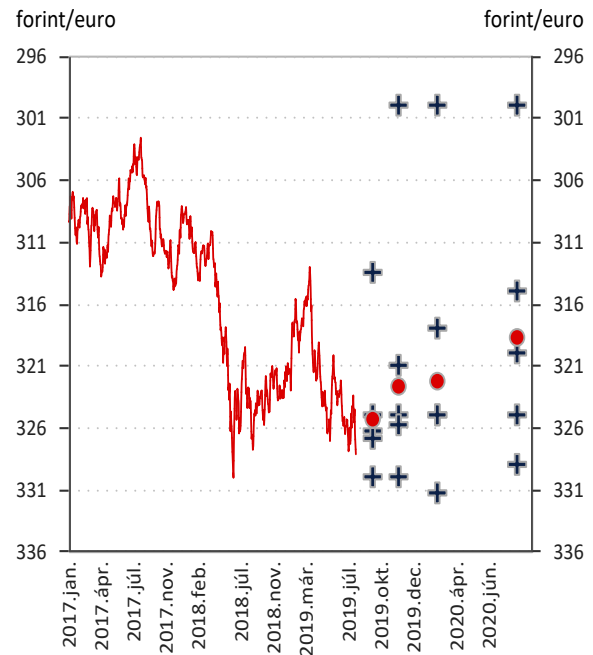
Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



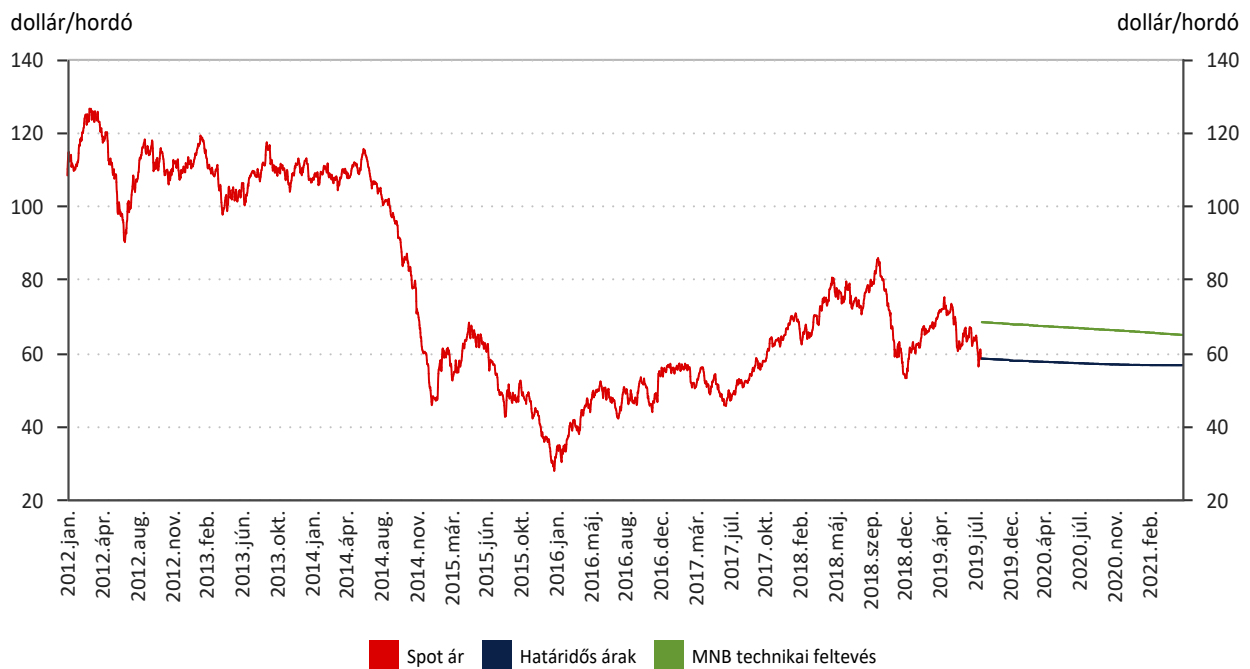
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



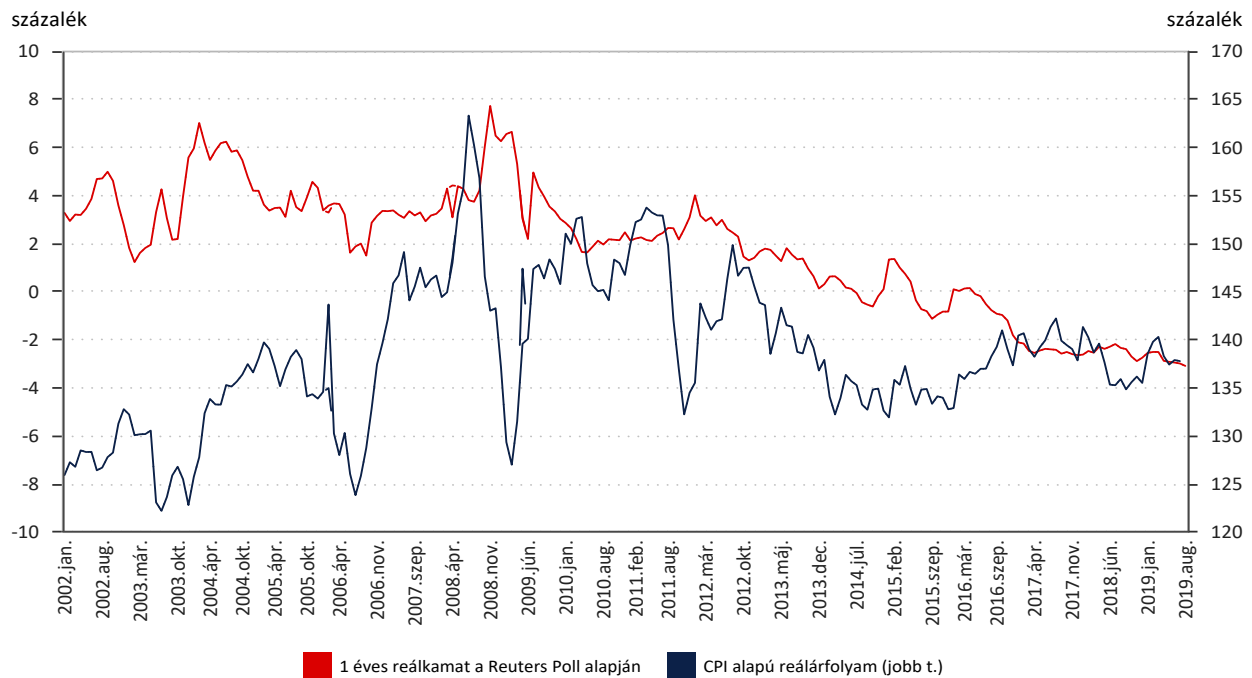
Forrás: Thomson Reuters, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

### 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.

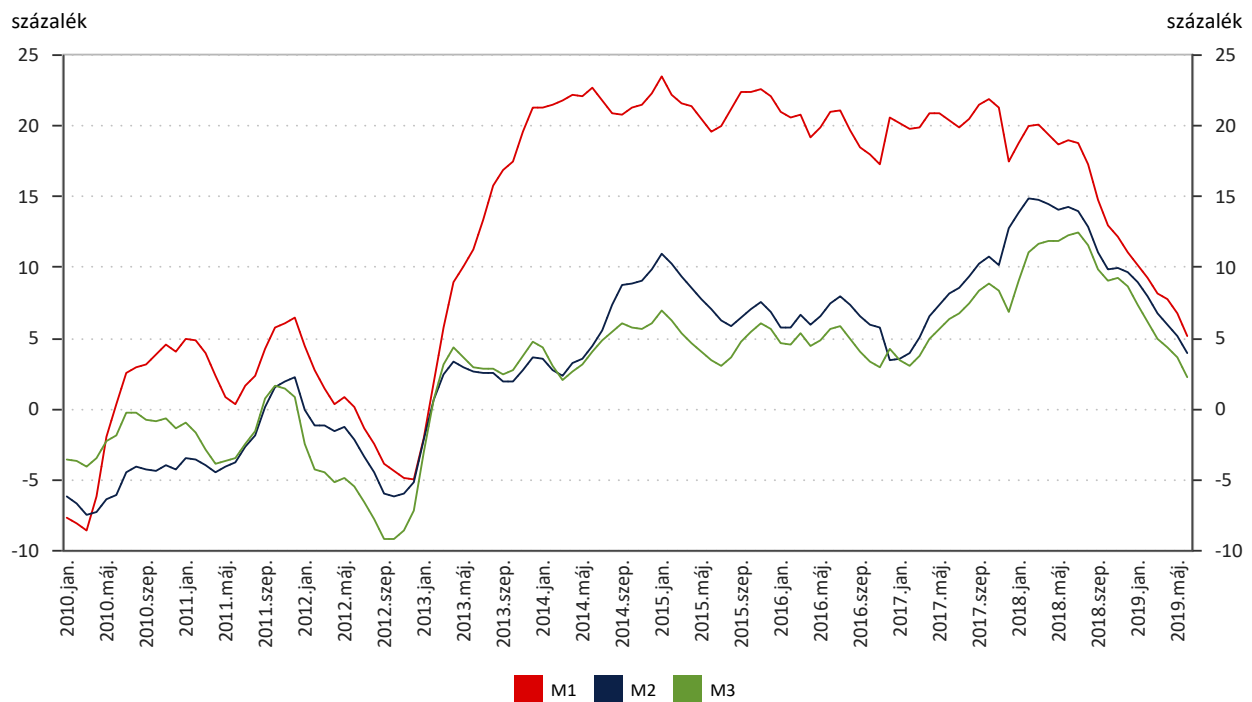
### 10. Monetáris kondíciók



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

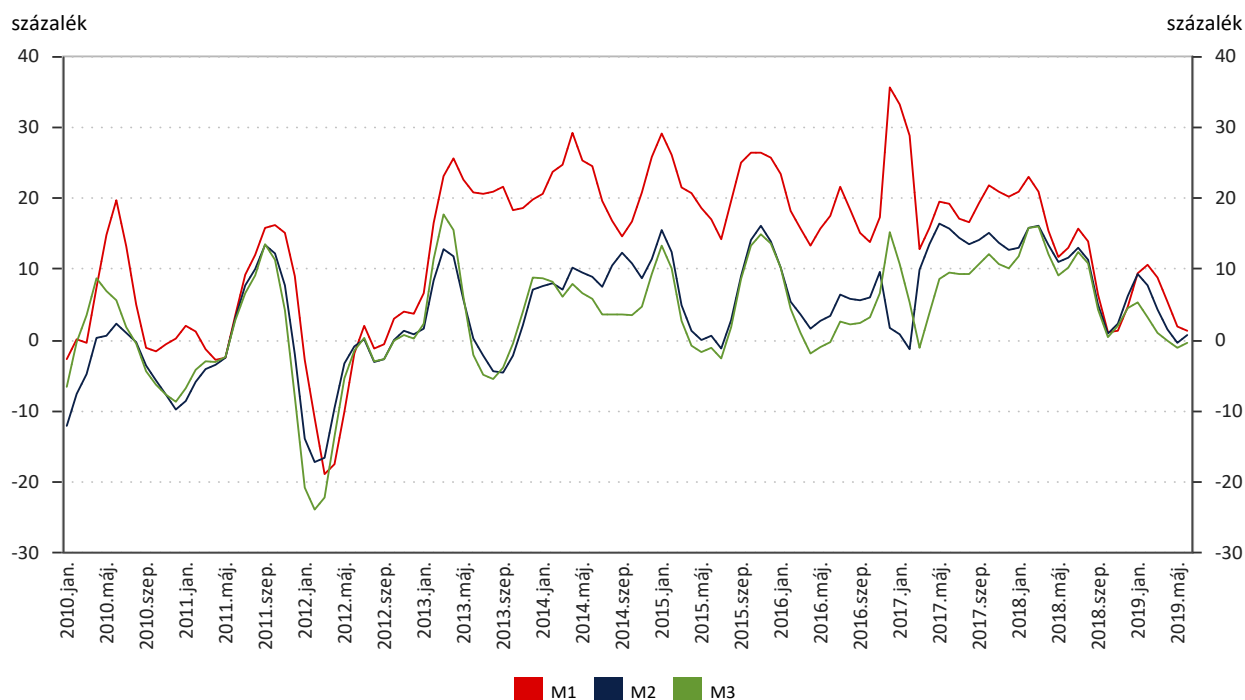
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

### 11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



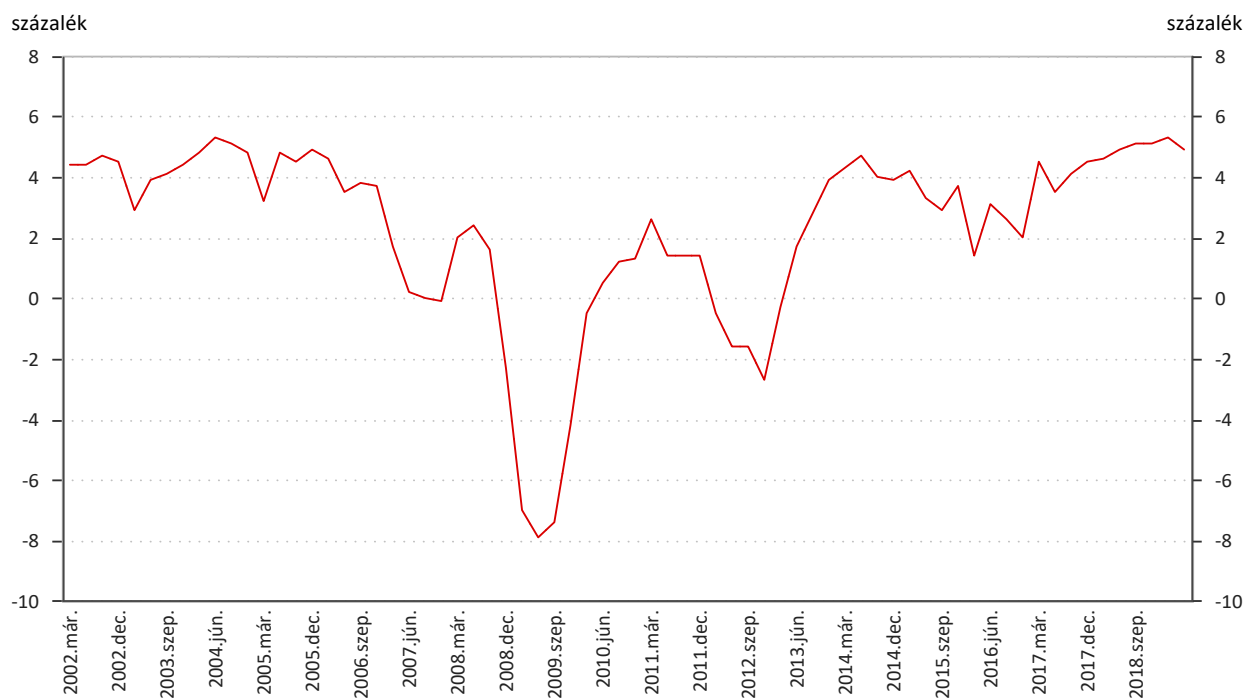
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

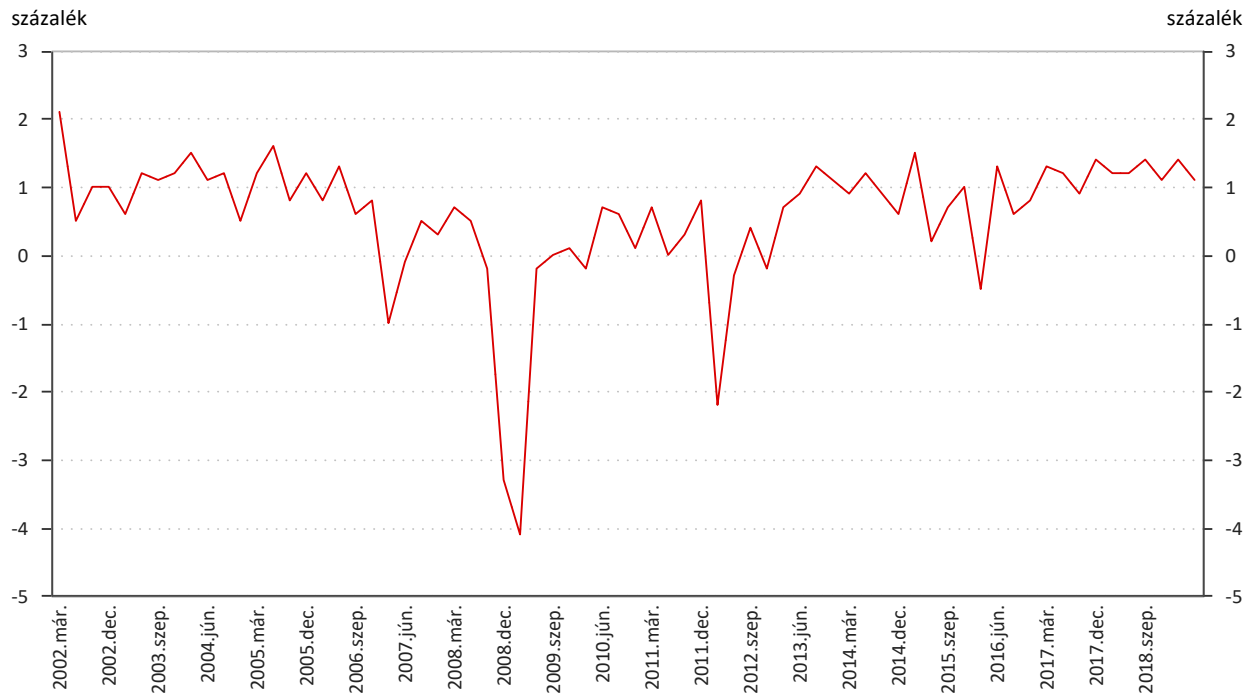
### 13. GDP éves változása



Forrás: KSH

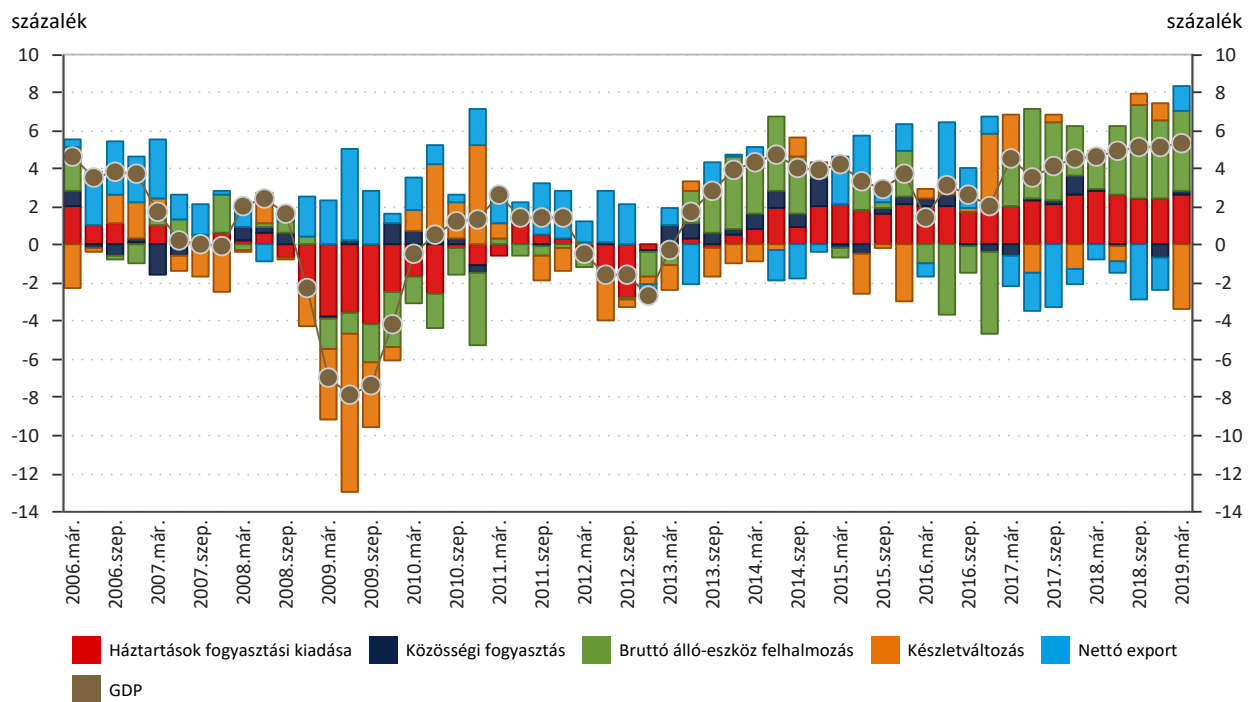


#### 14. GDP negyedéves változása



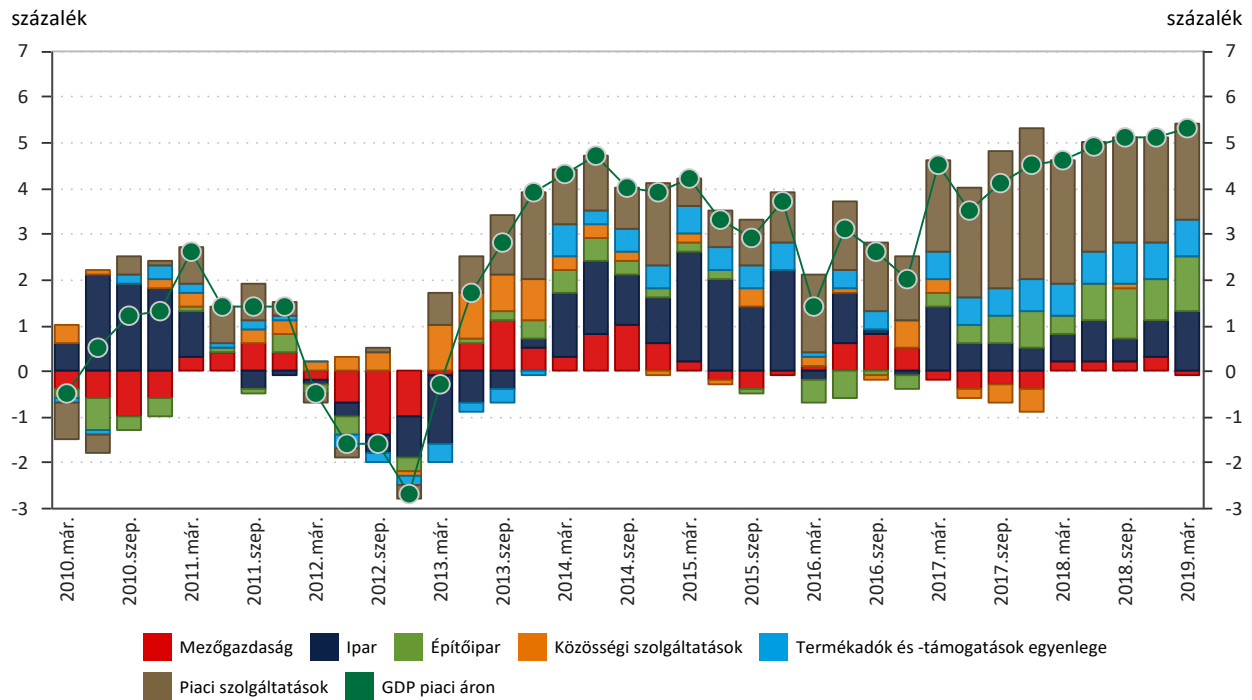
Forrás: KSH, MNB.

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



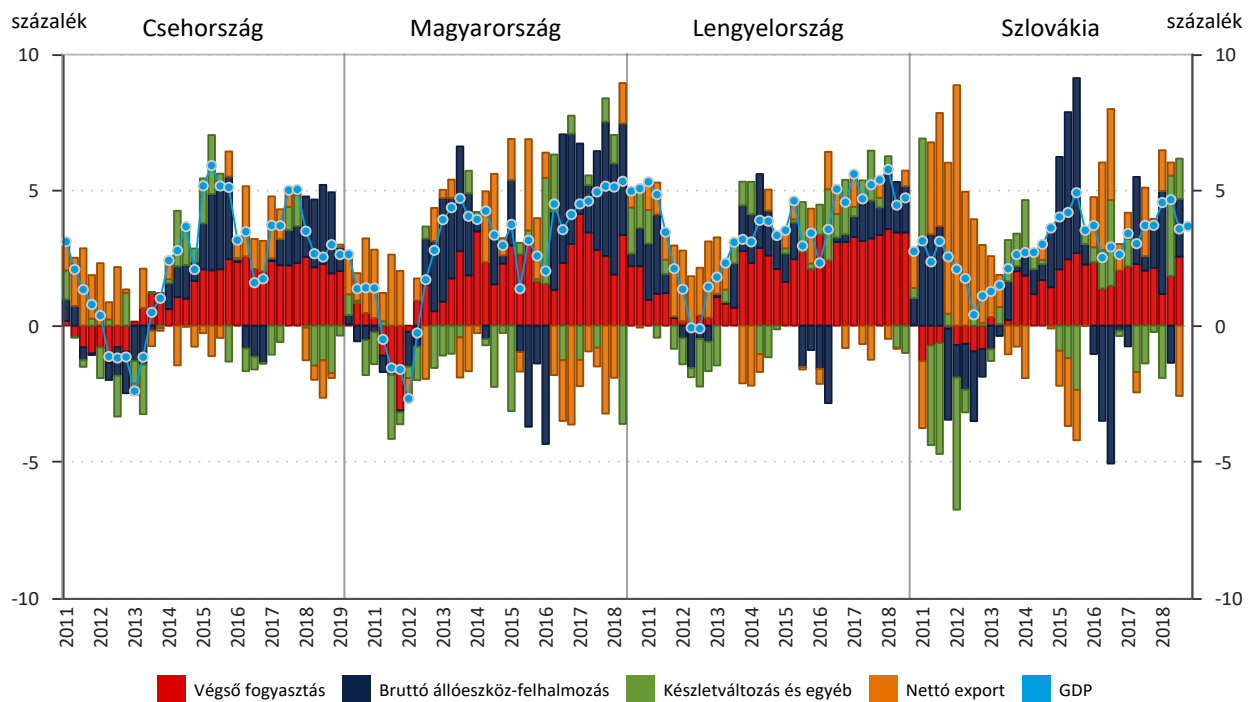
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



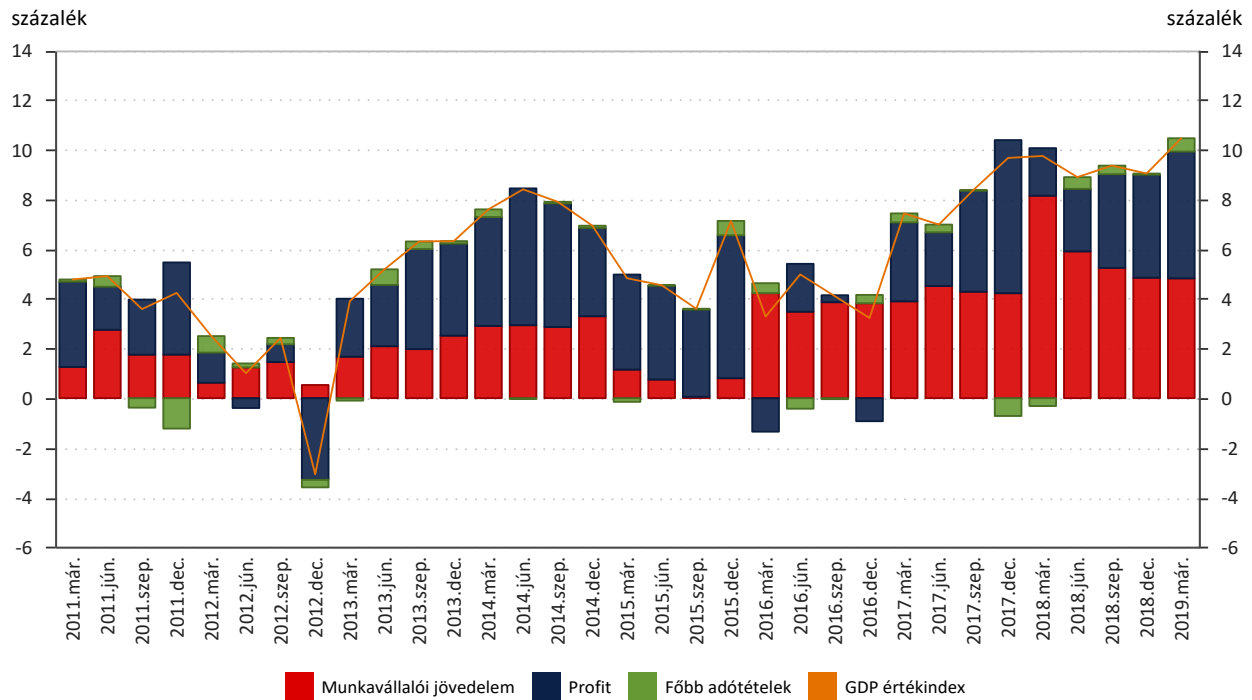
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



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

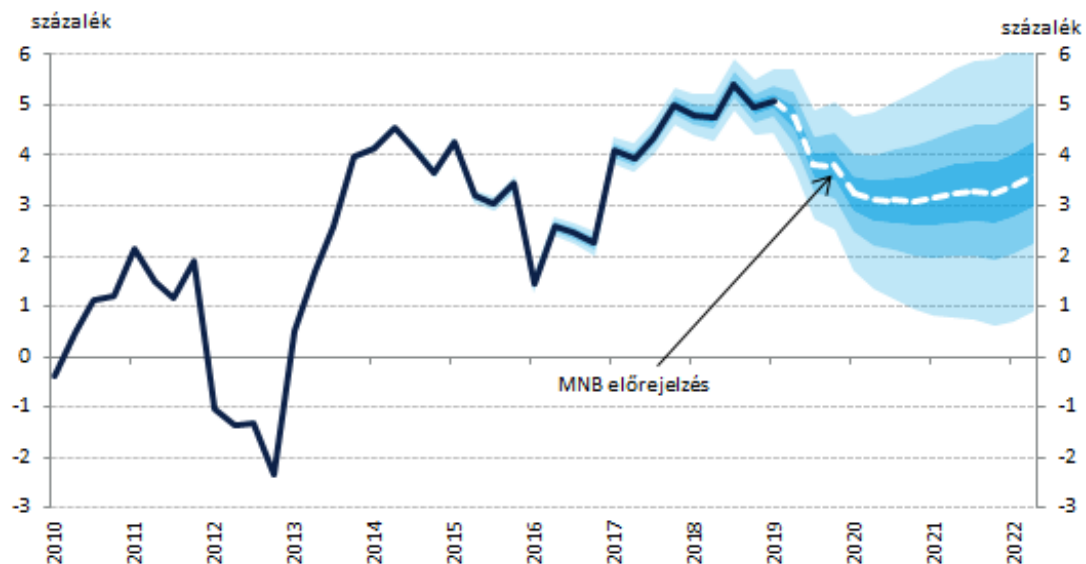
### 18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

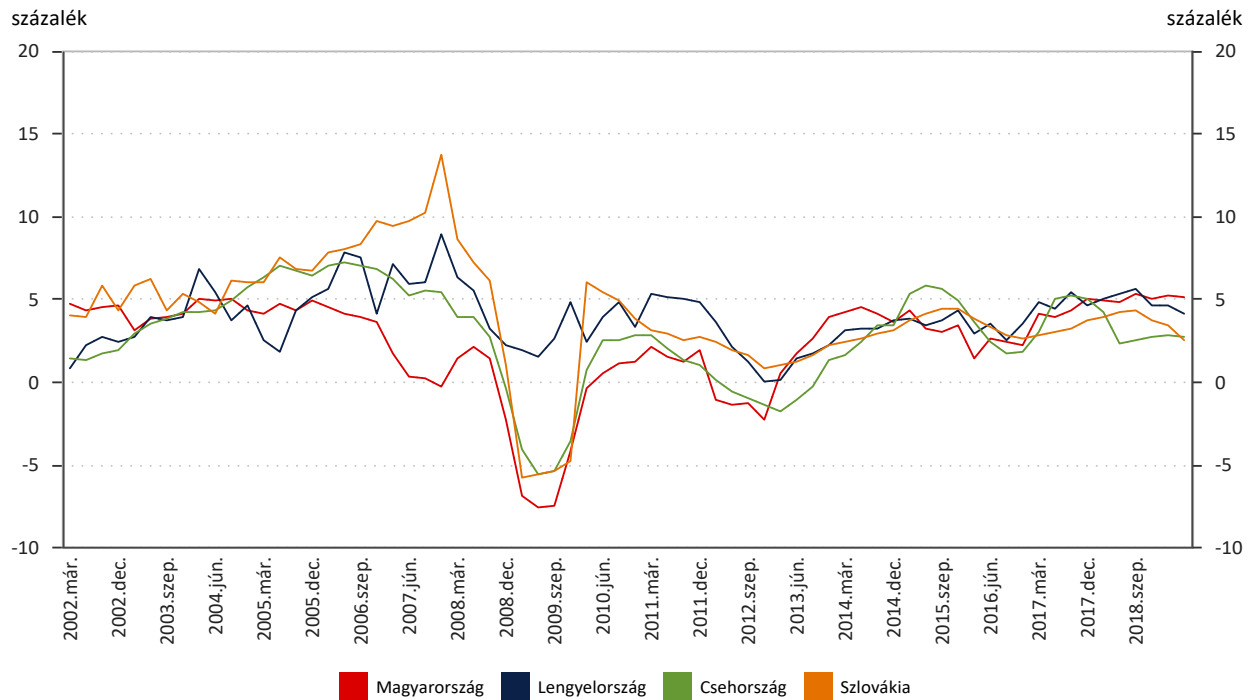
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

### 19. A GDP előrejelzés legyezőábrája

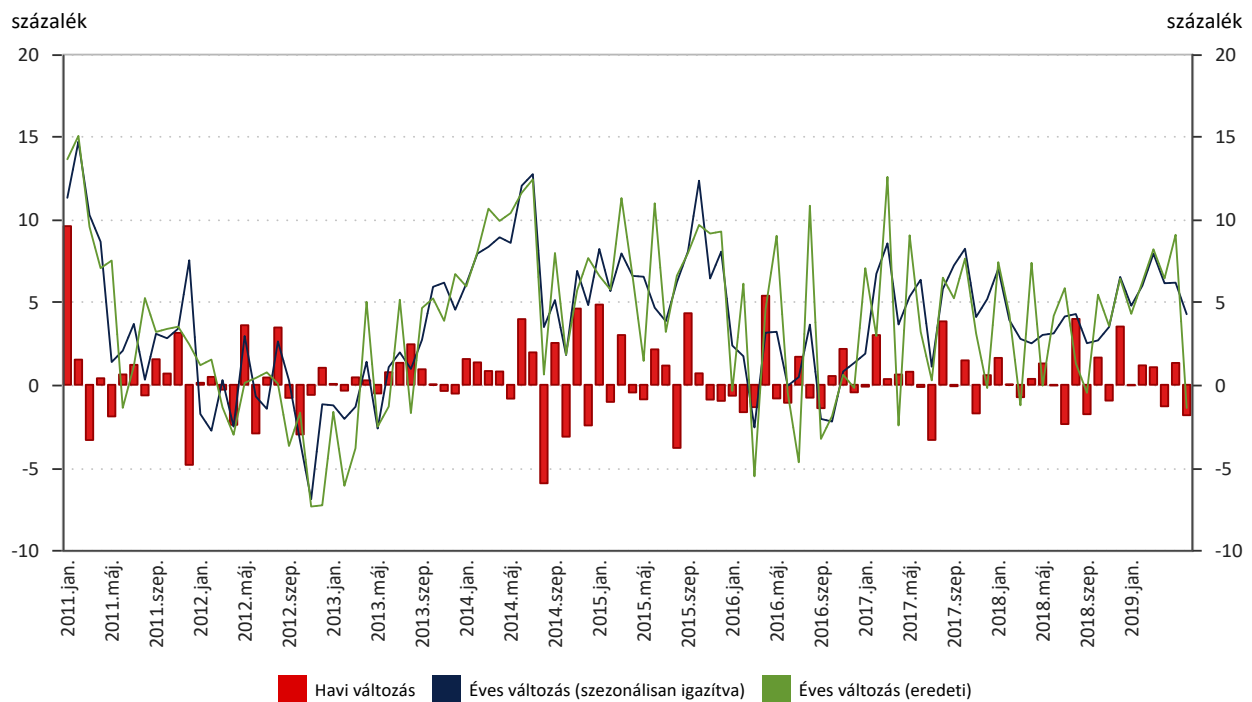


Forrás: KSH, MNB

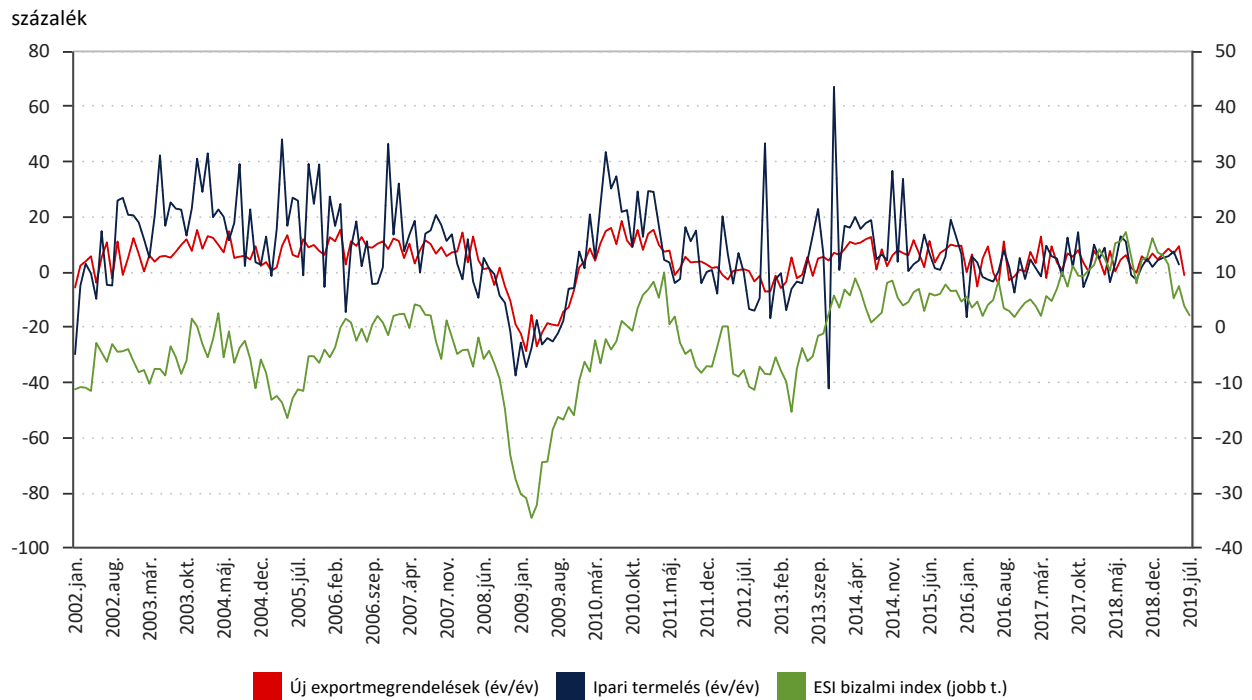
20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



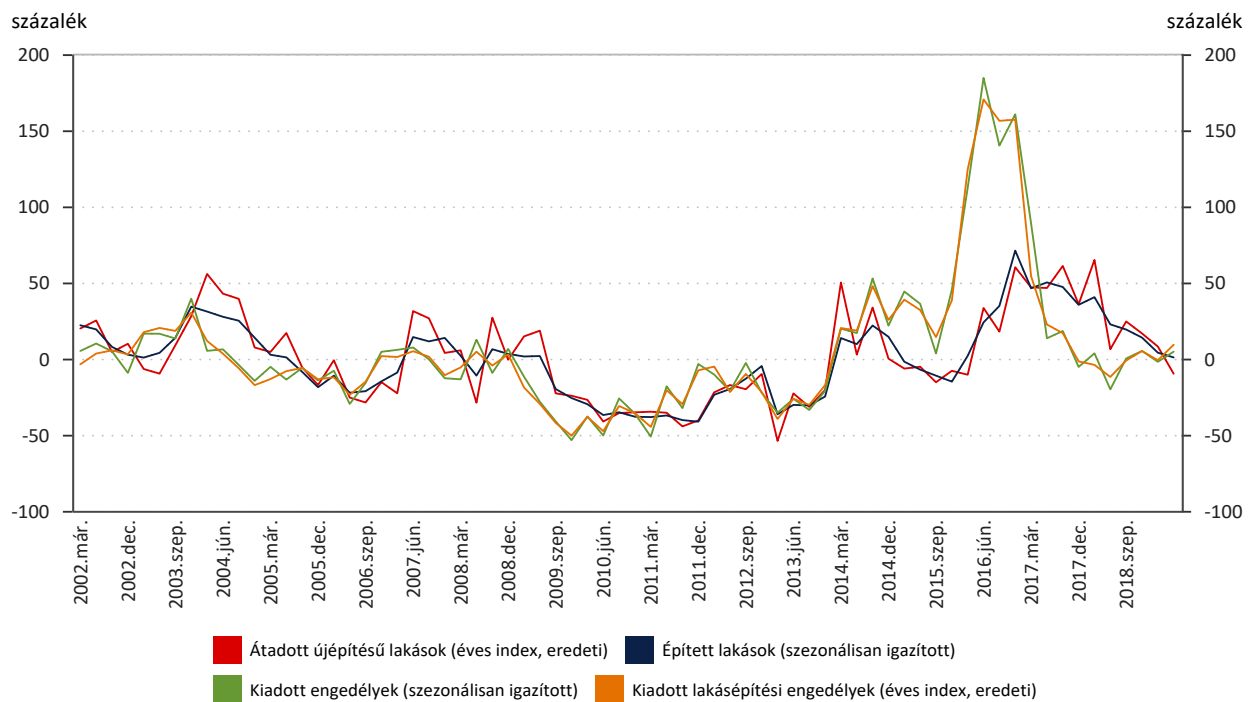
## 22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

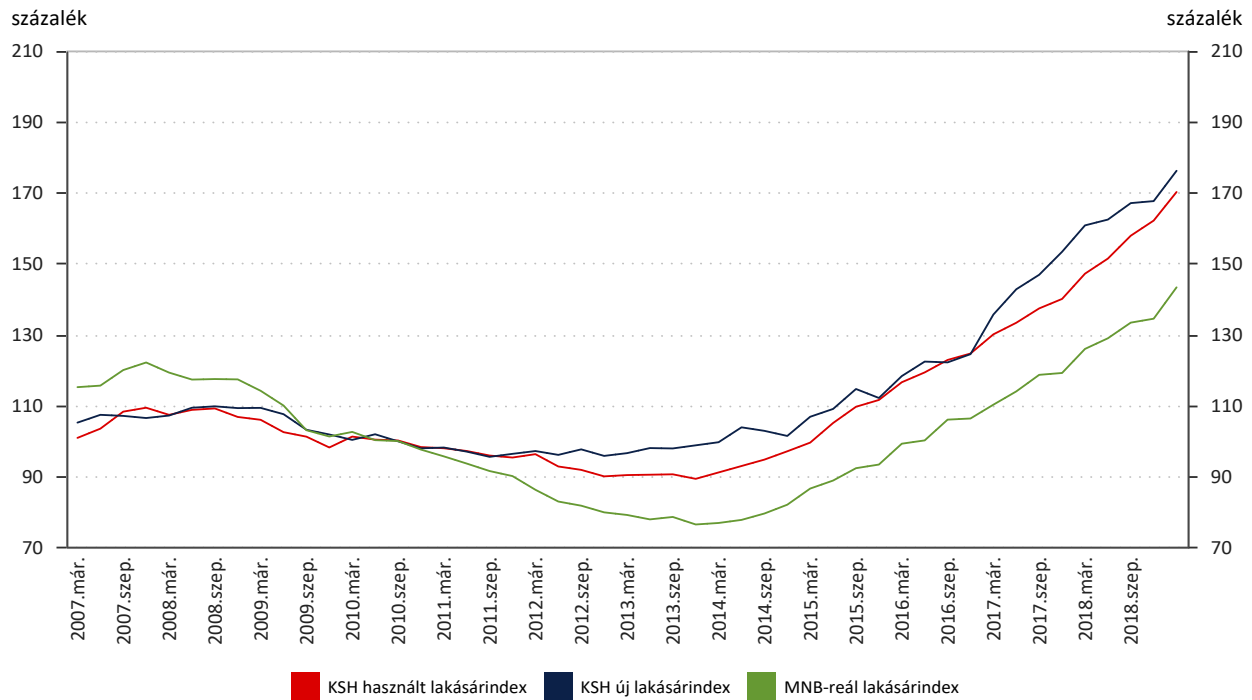
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

## 23. Az új lakásépítési trendek alakulása

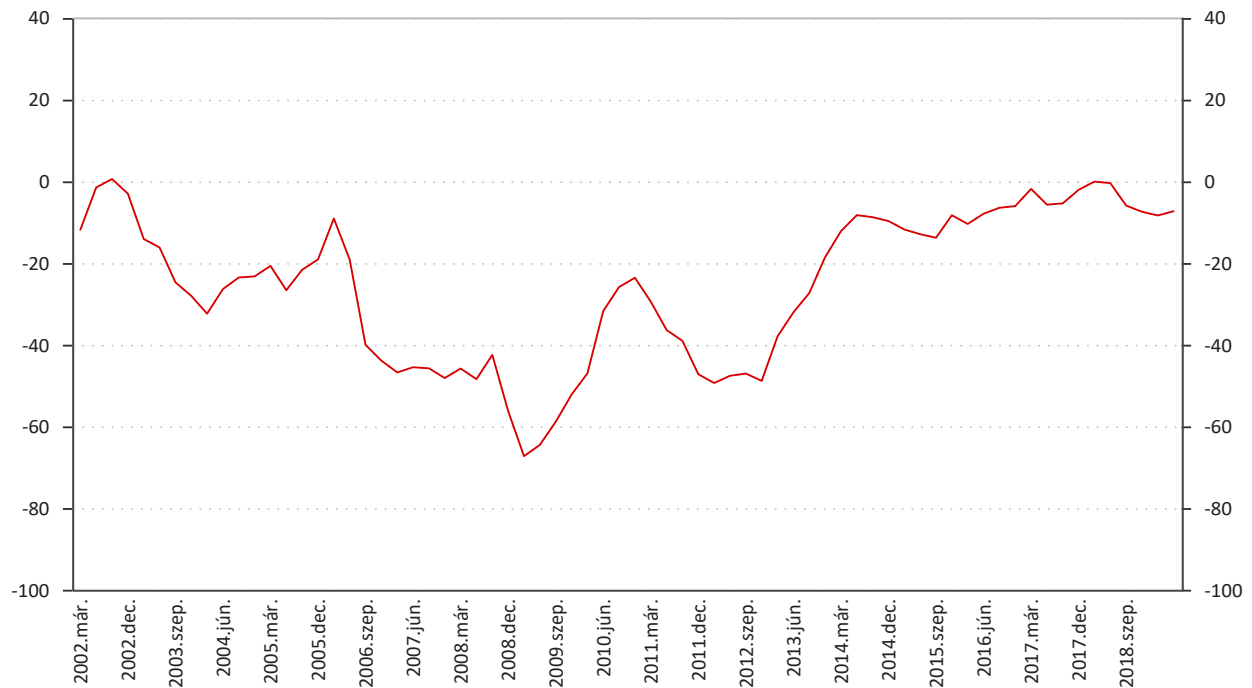


Forrás: KSH, MNB.

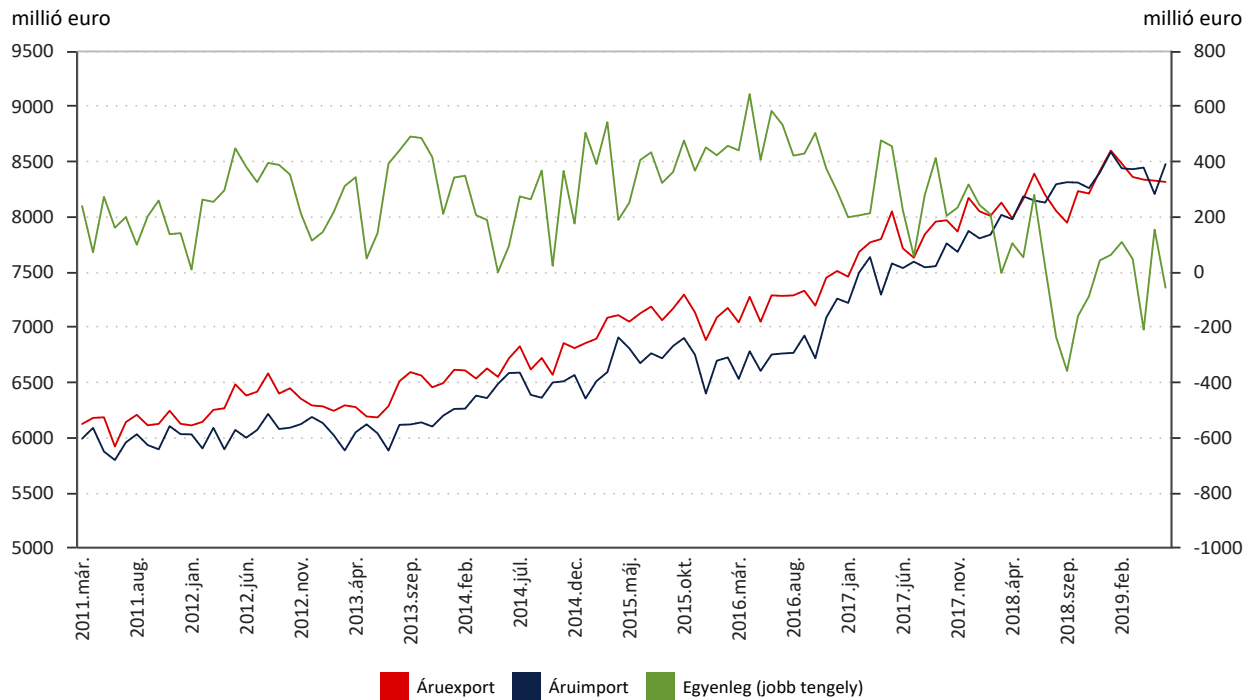
## 24. Lakásárak alakulása



## 25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)

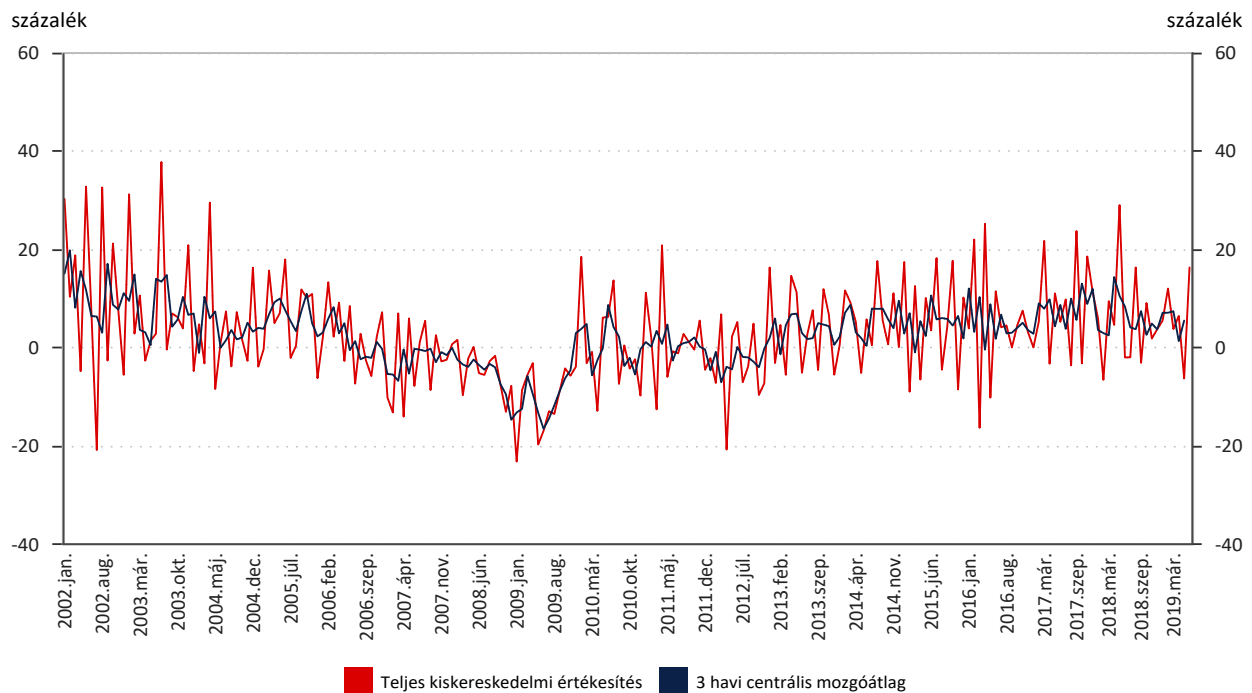


## 26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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.

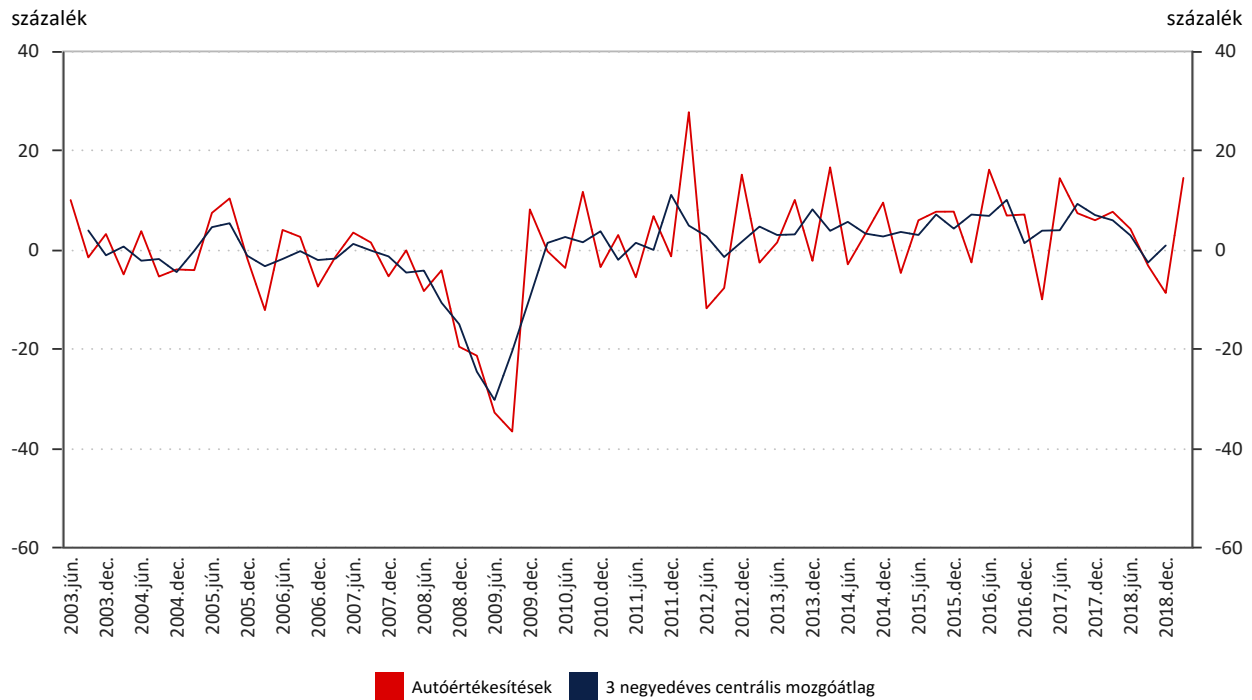
## 27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



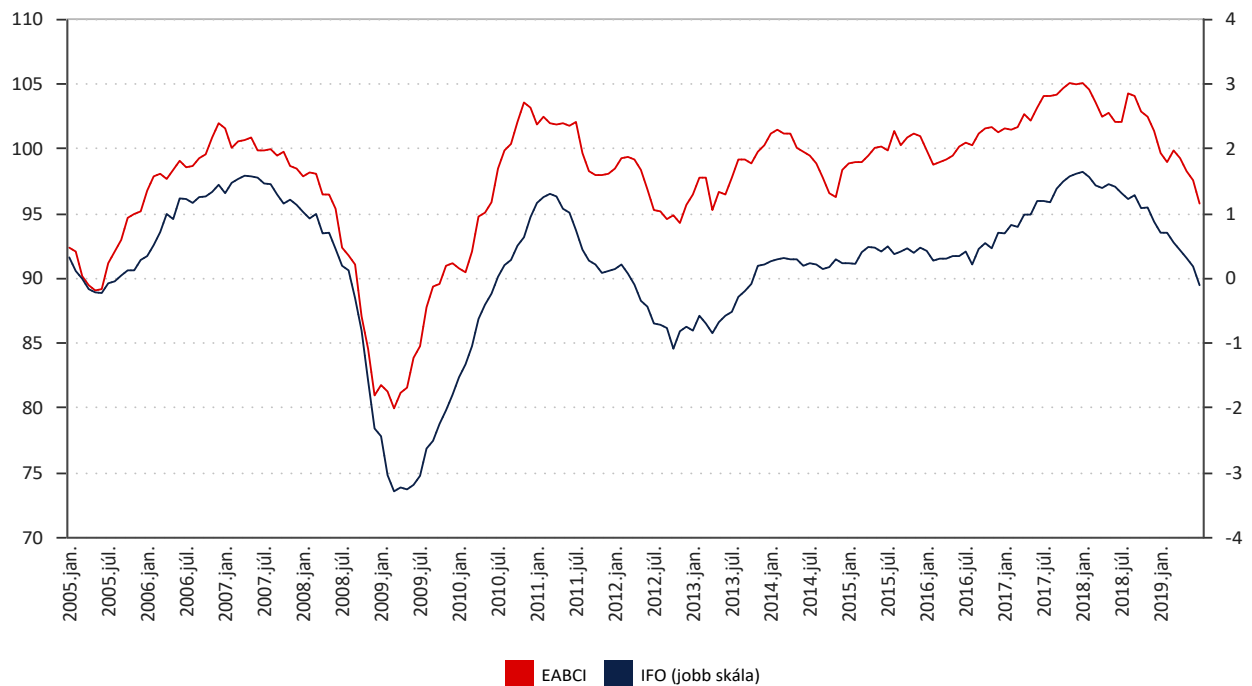
Forrás: KSH

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

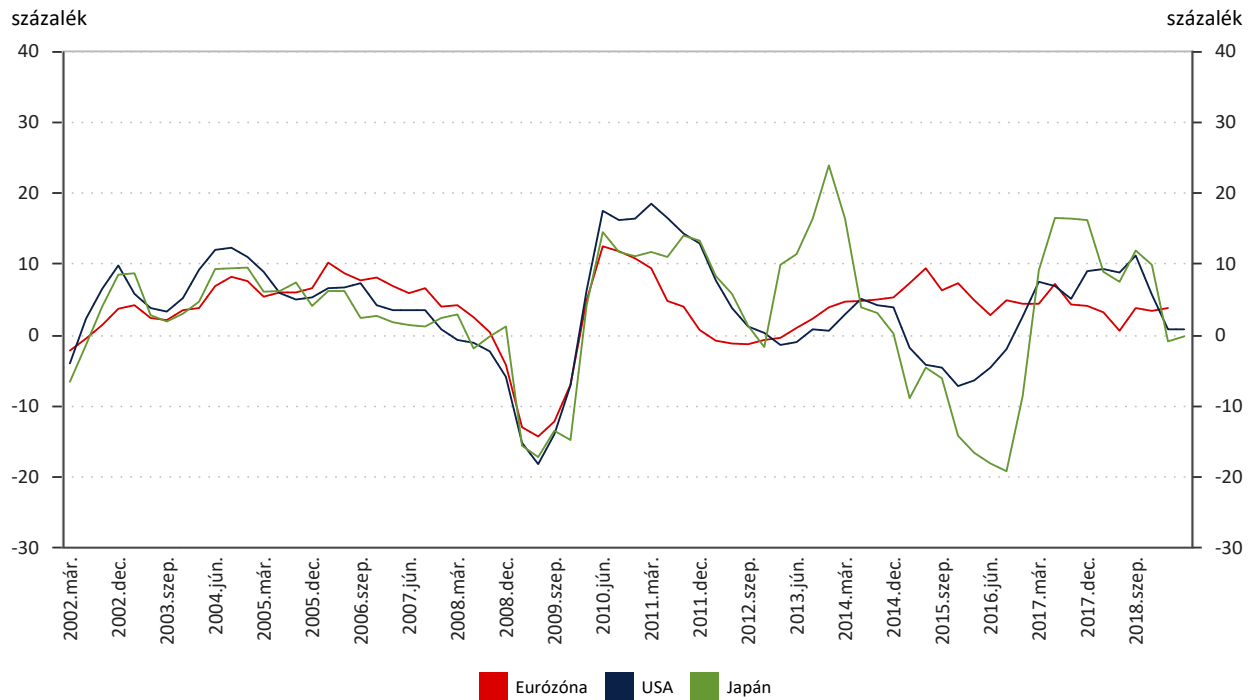


### 29. Konjunktúraindexek az eurozónában



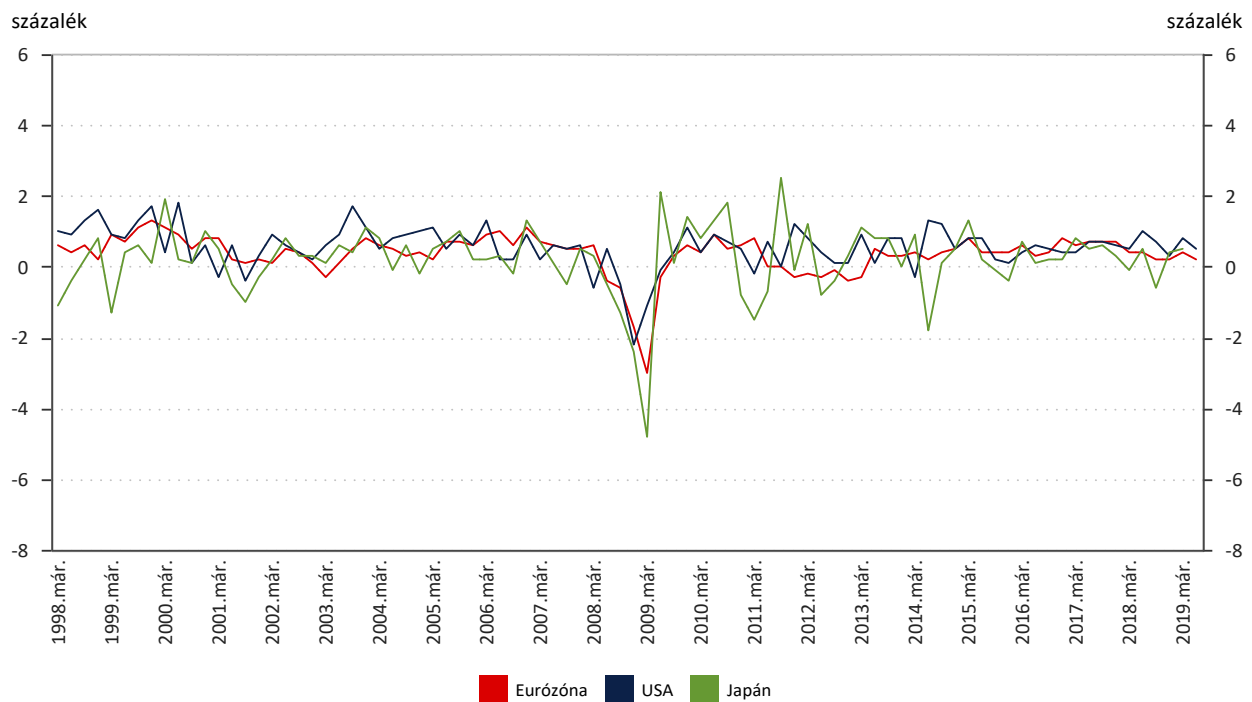


### 30. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



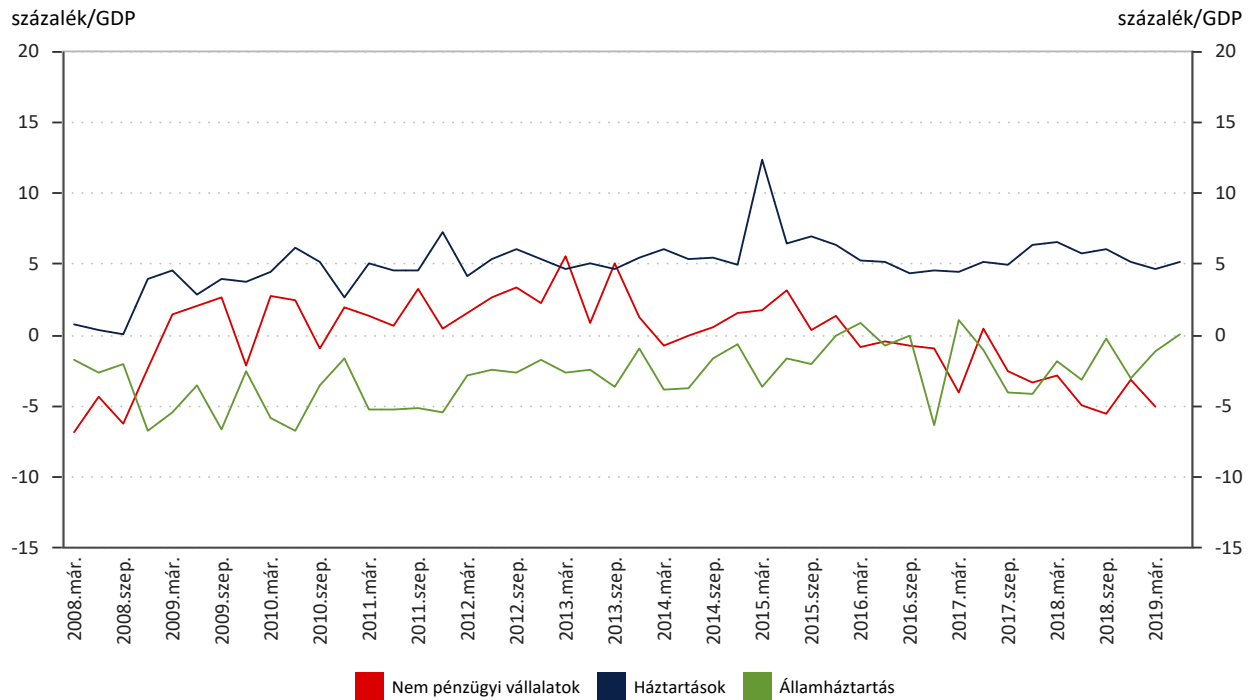
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

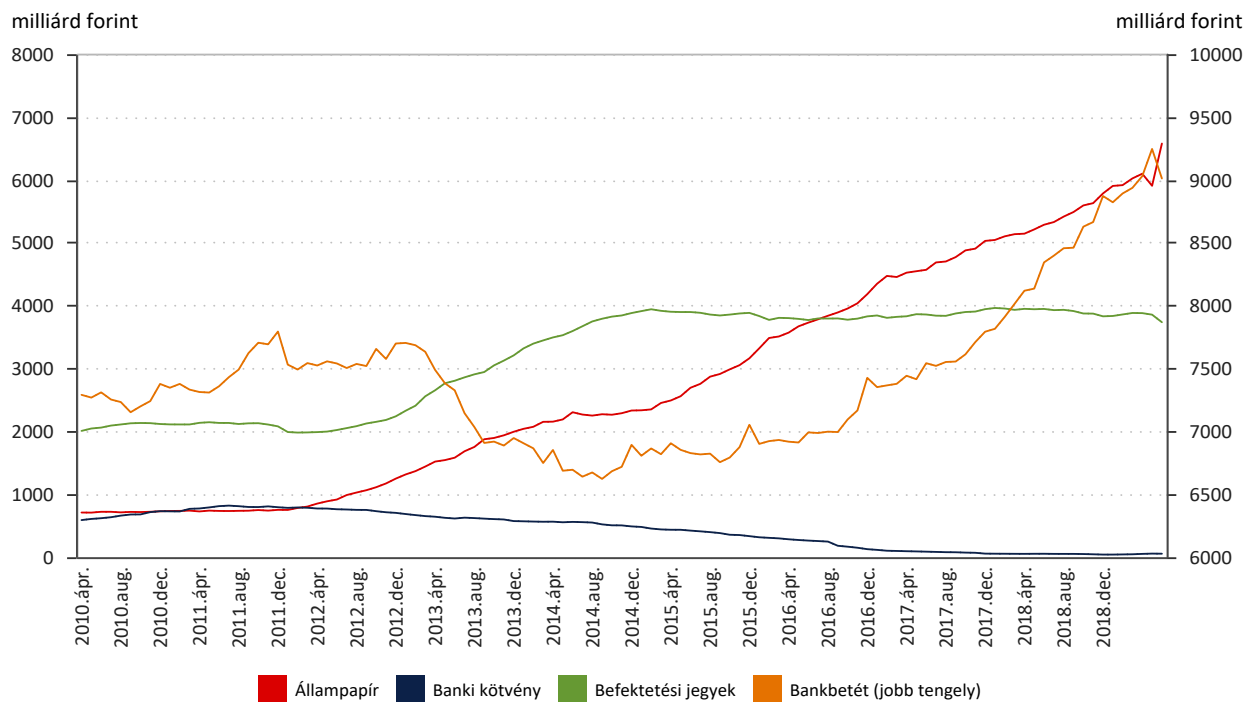
### 32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

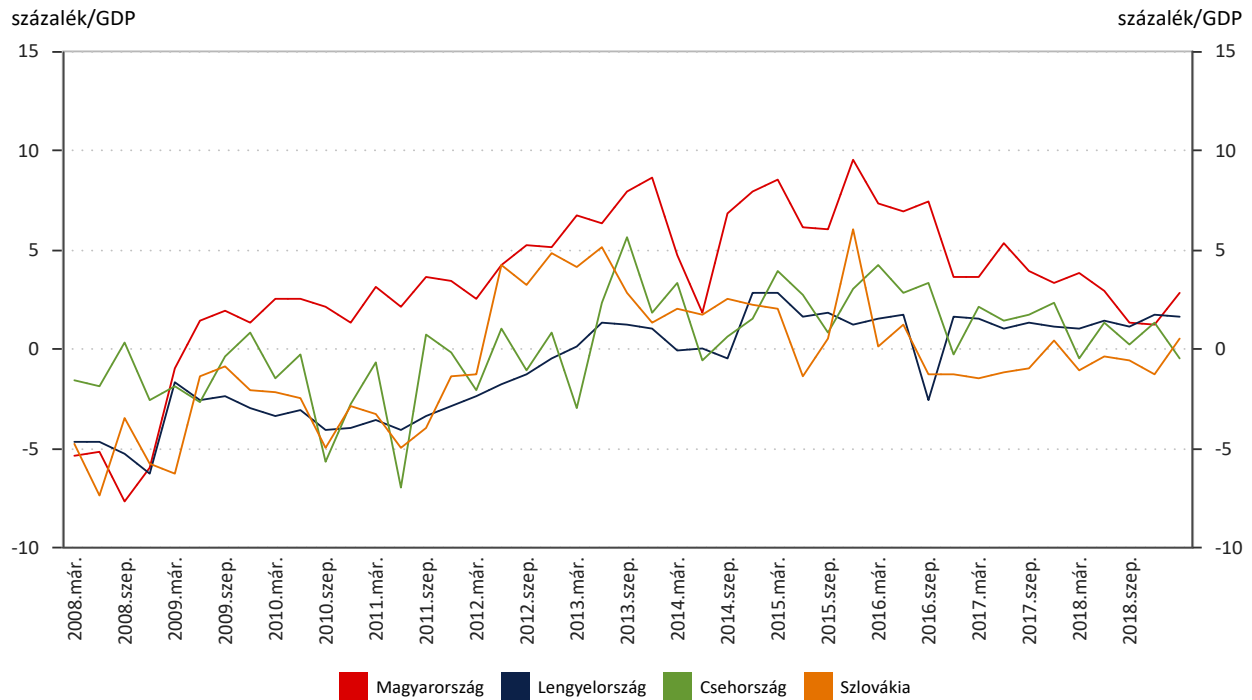
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

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



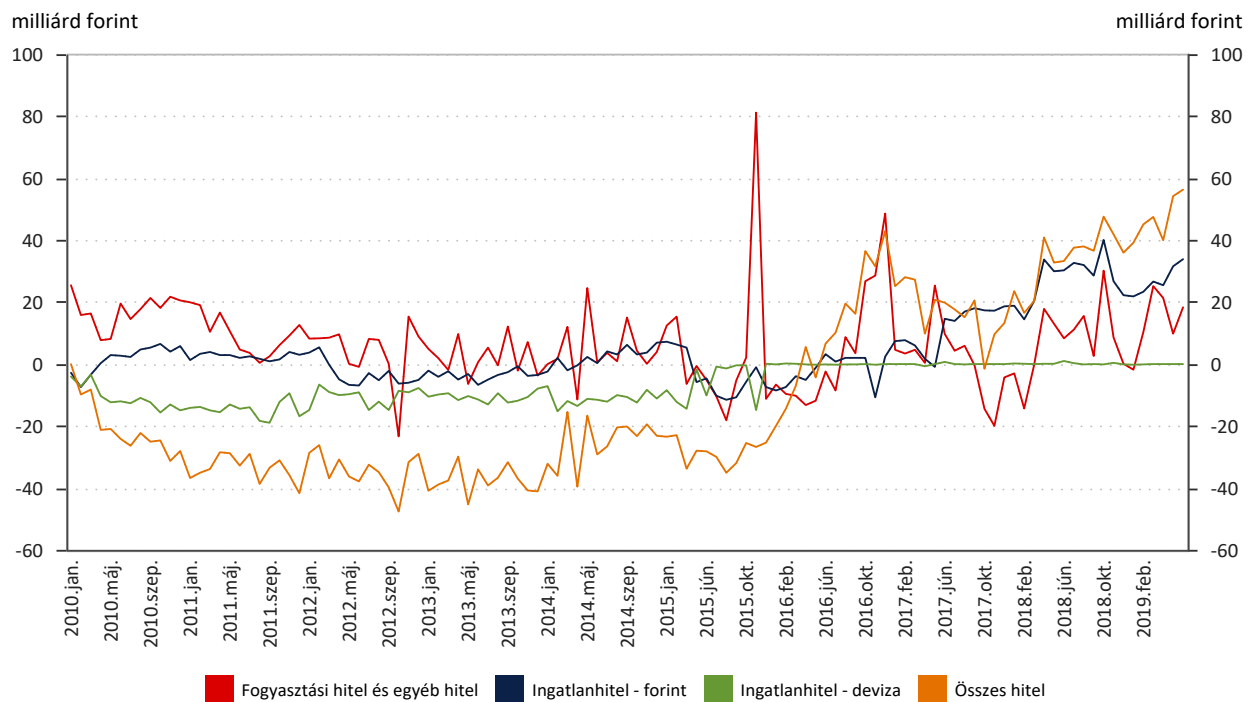
Forrás: MNB.

### 34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

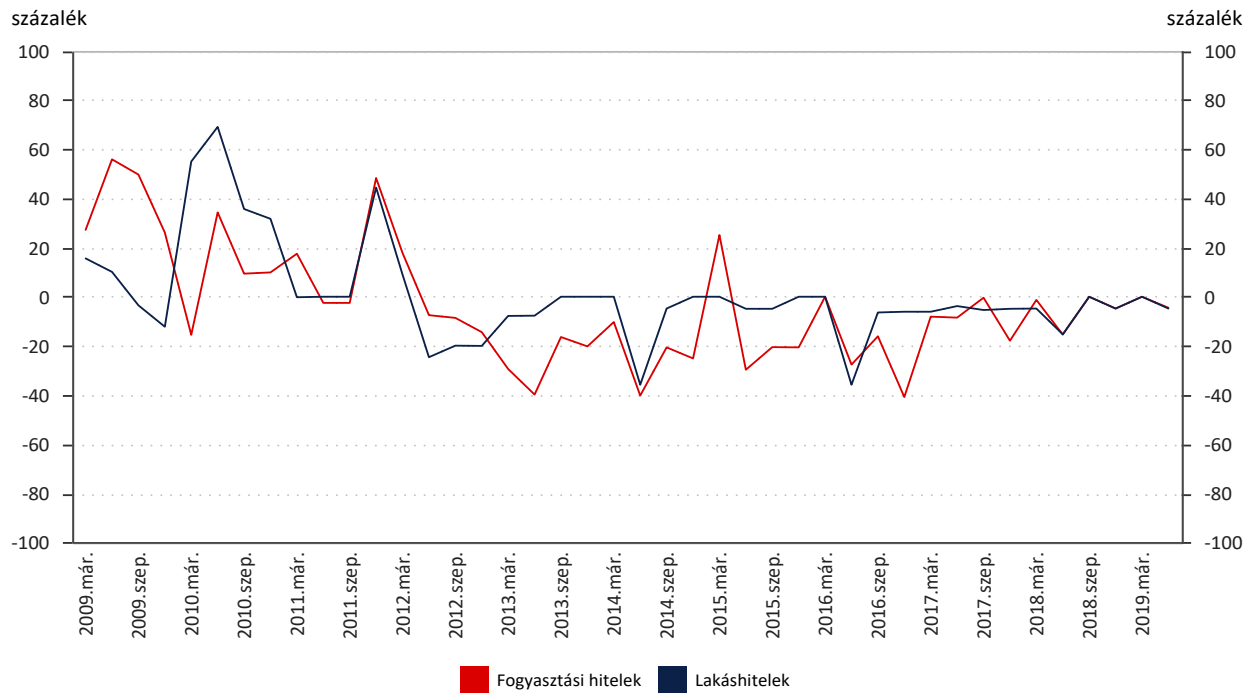
### 35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

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

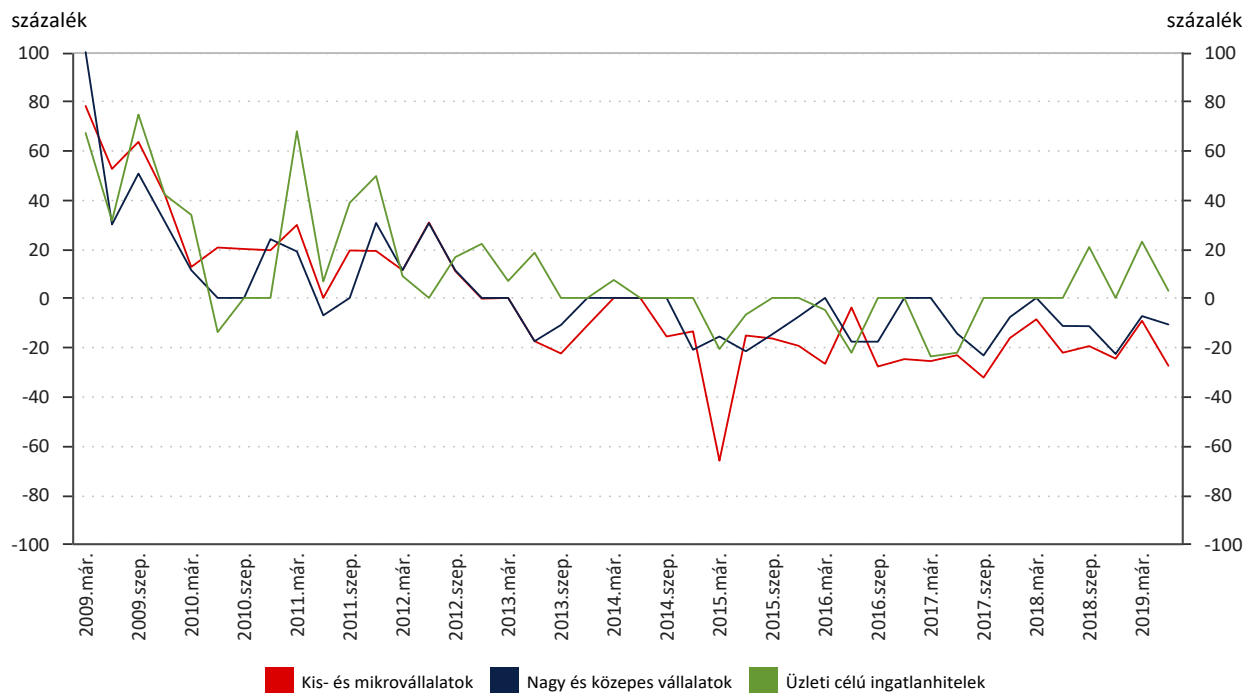
### 36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

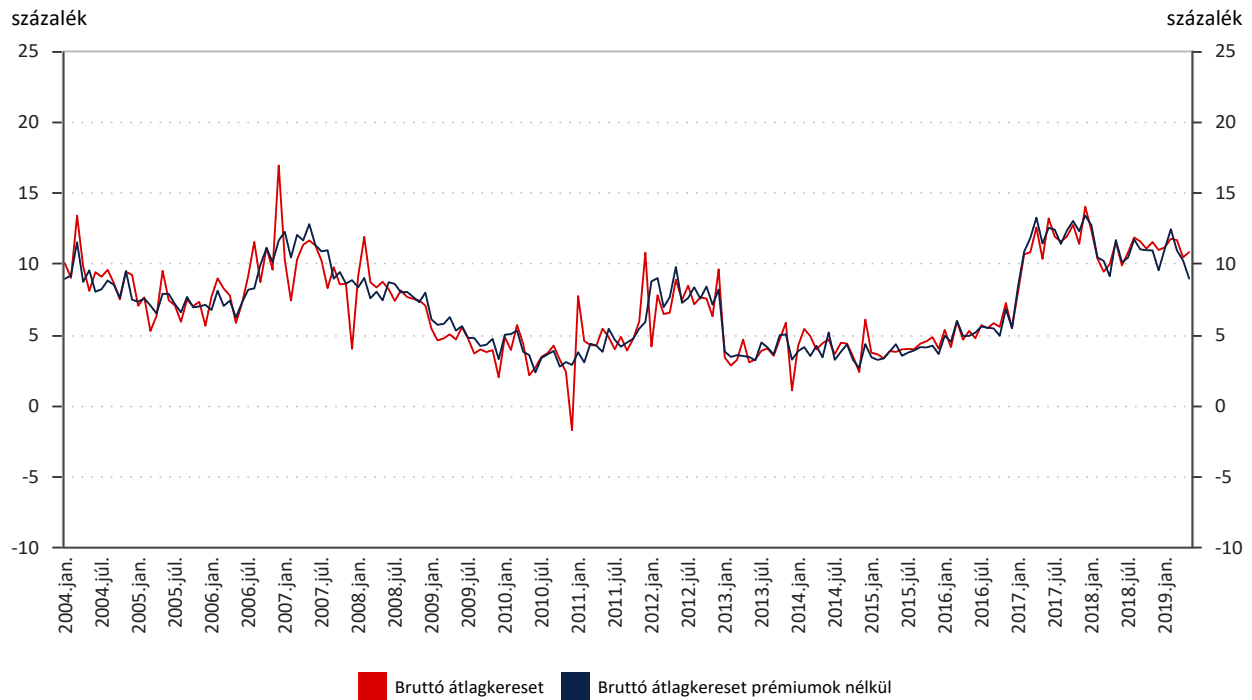
### 37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB

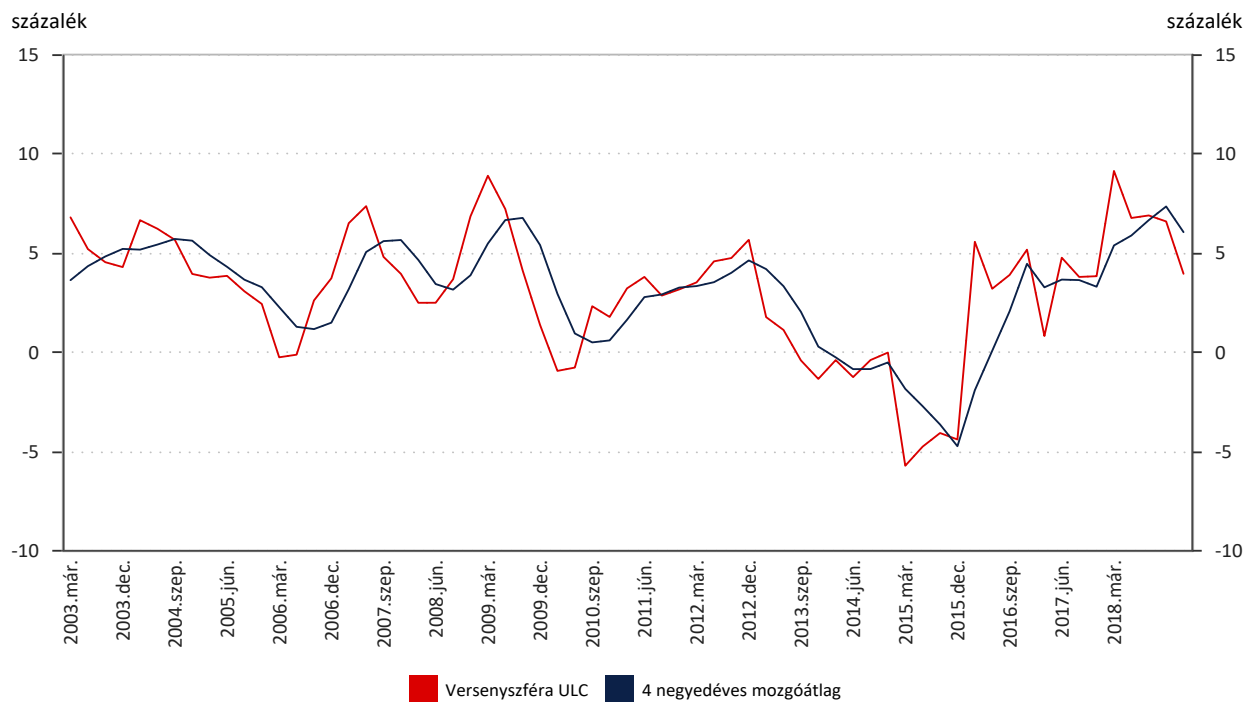
Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

### 38. Béralkulás a versenyszférában



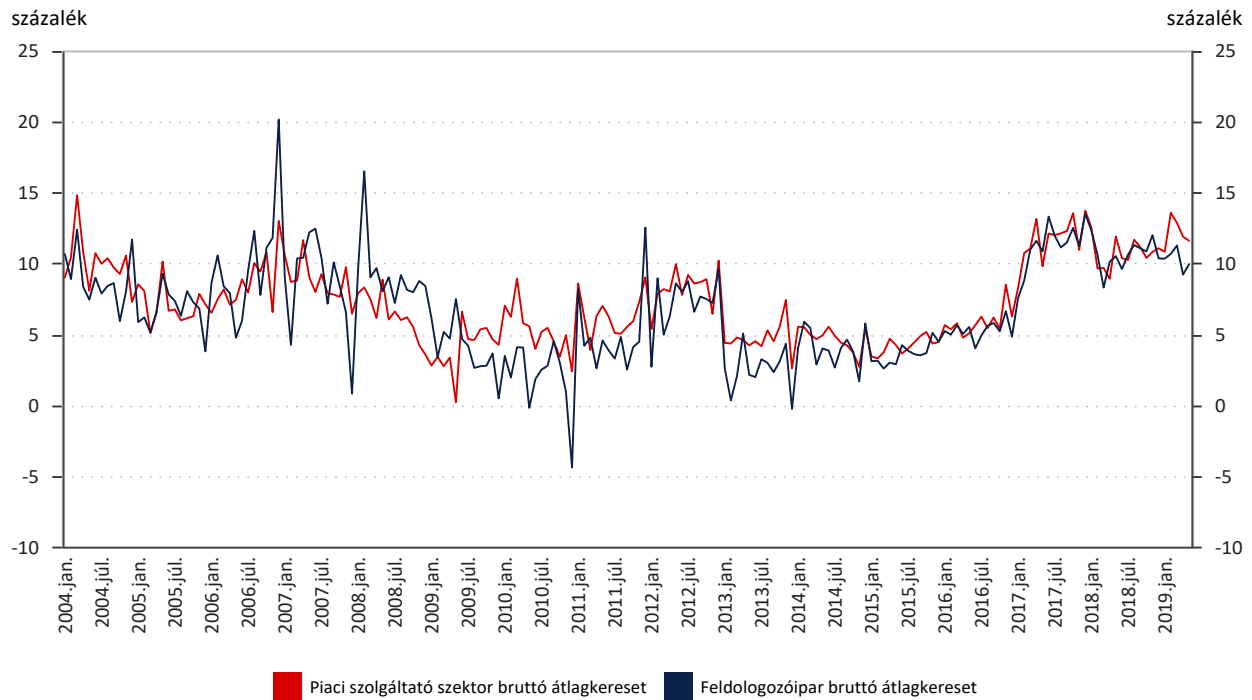
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

### 39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



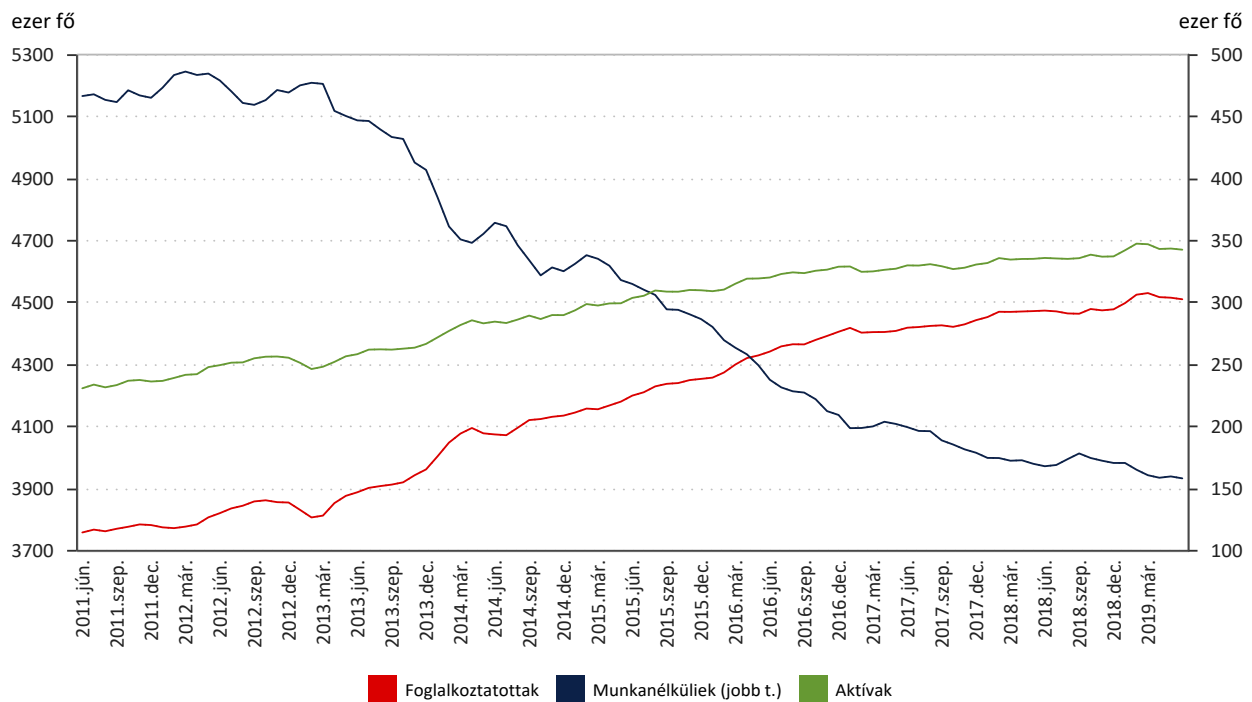
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

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



Forrás: KSH, MNB.

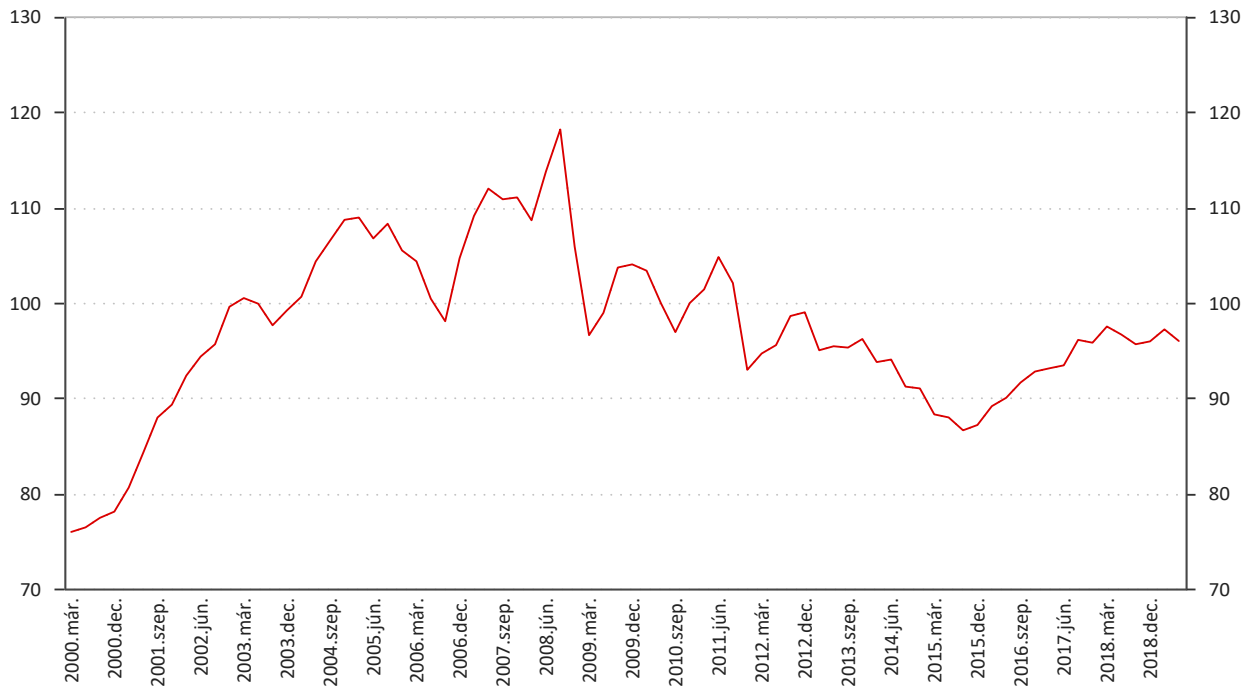
#### 41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

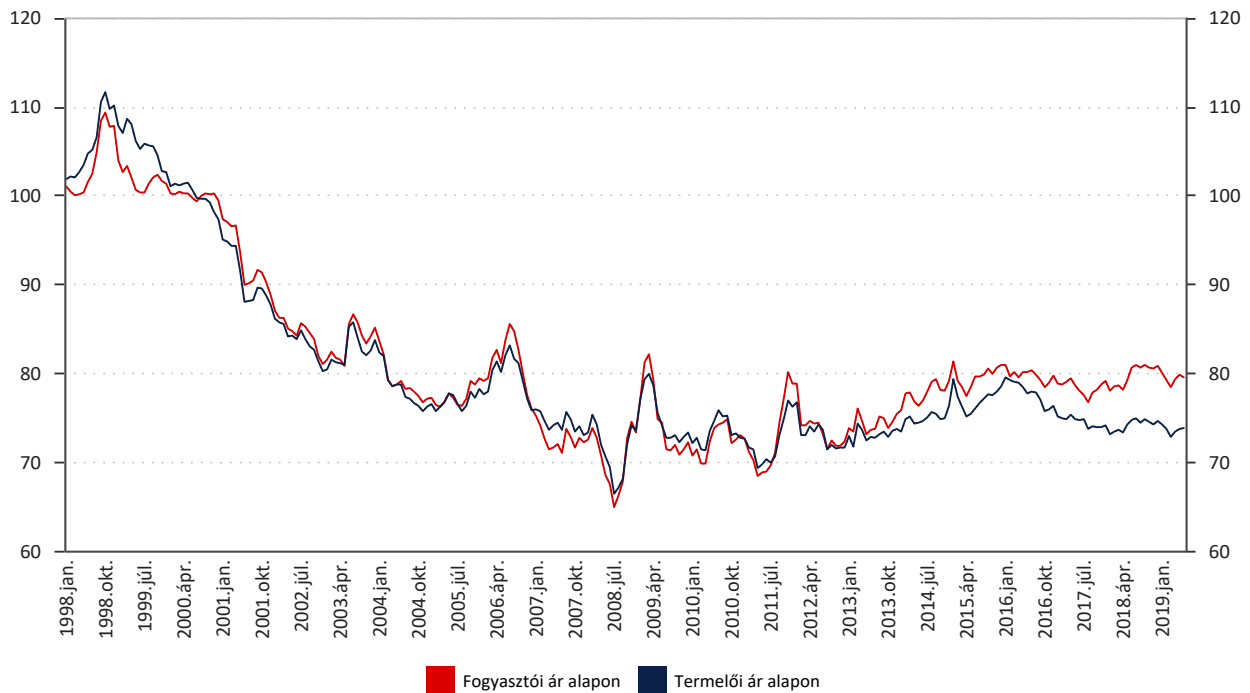
#### 42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



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

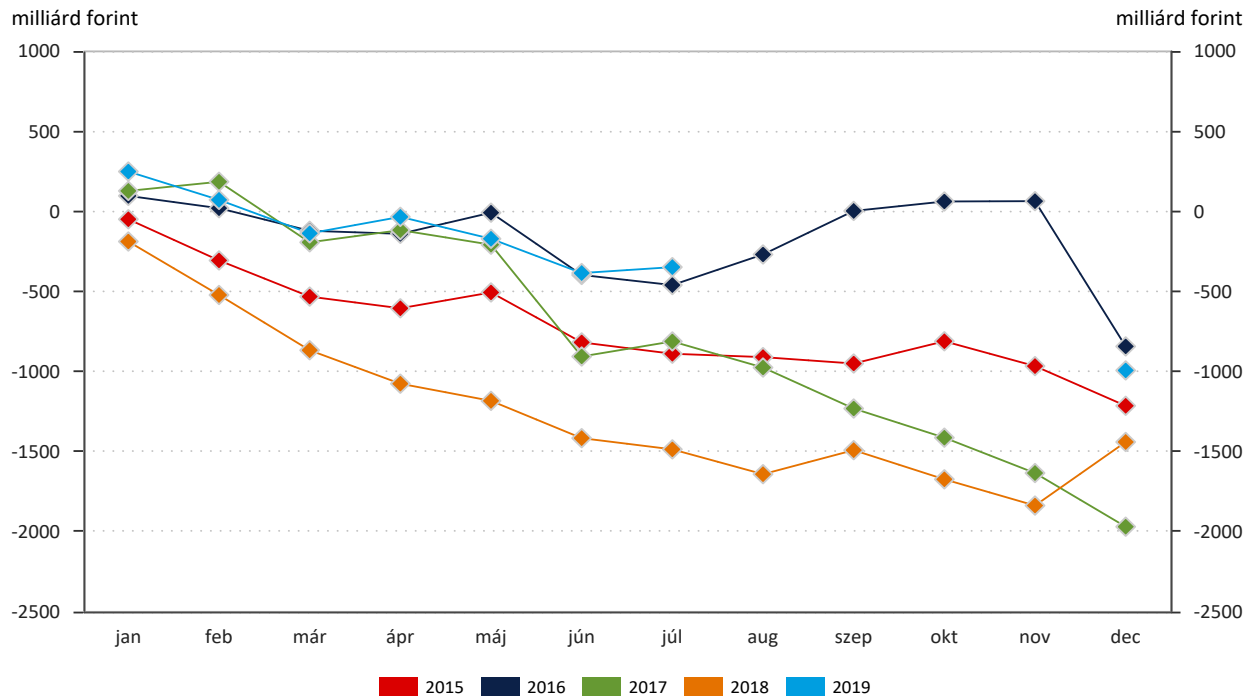


■ Fogyasztói ár alapon ■ Termelői ár alapon

Forrás: KSH, MNB, EKB

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

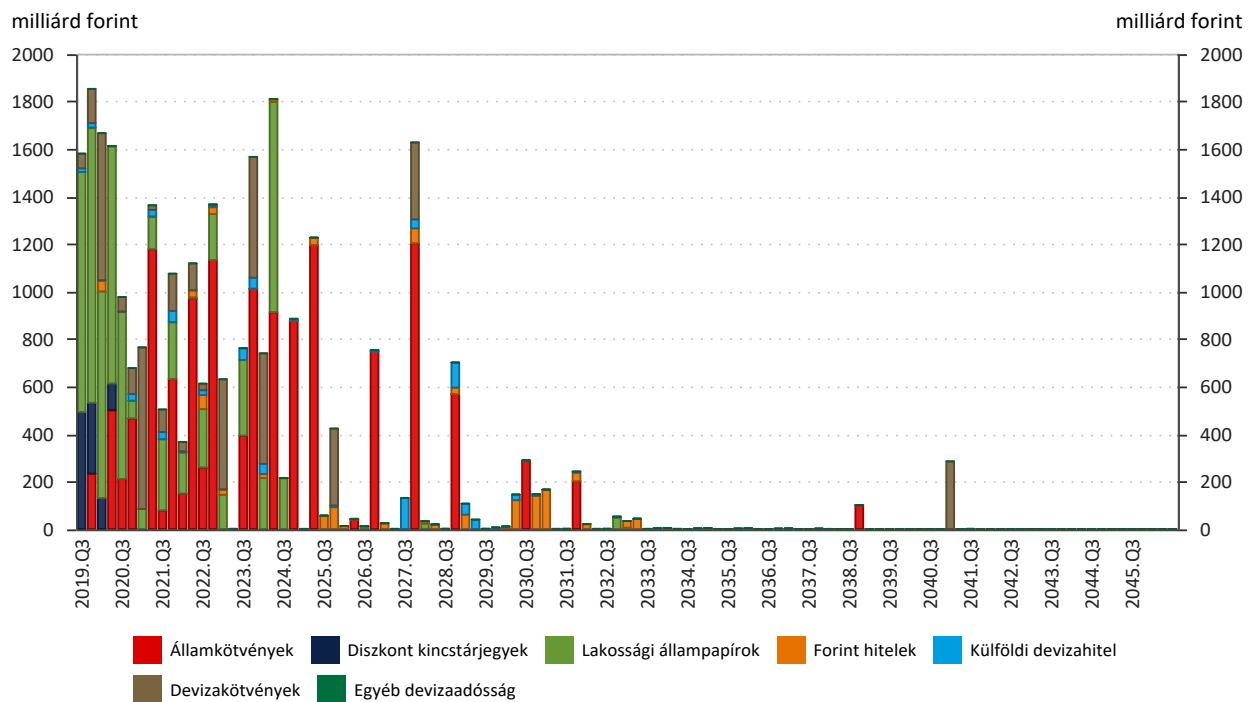
#### 44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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

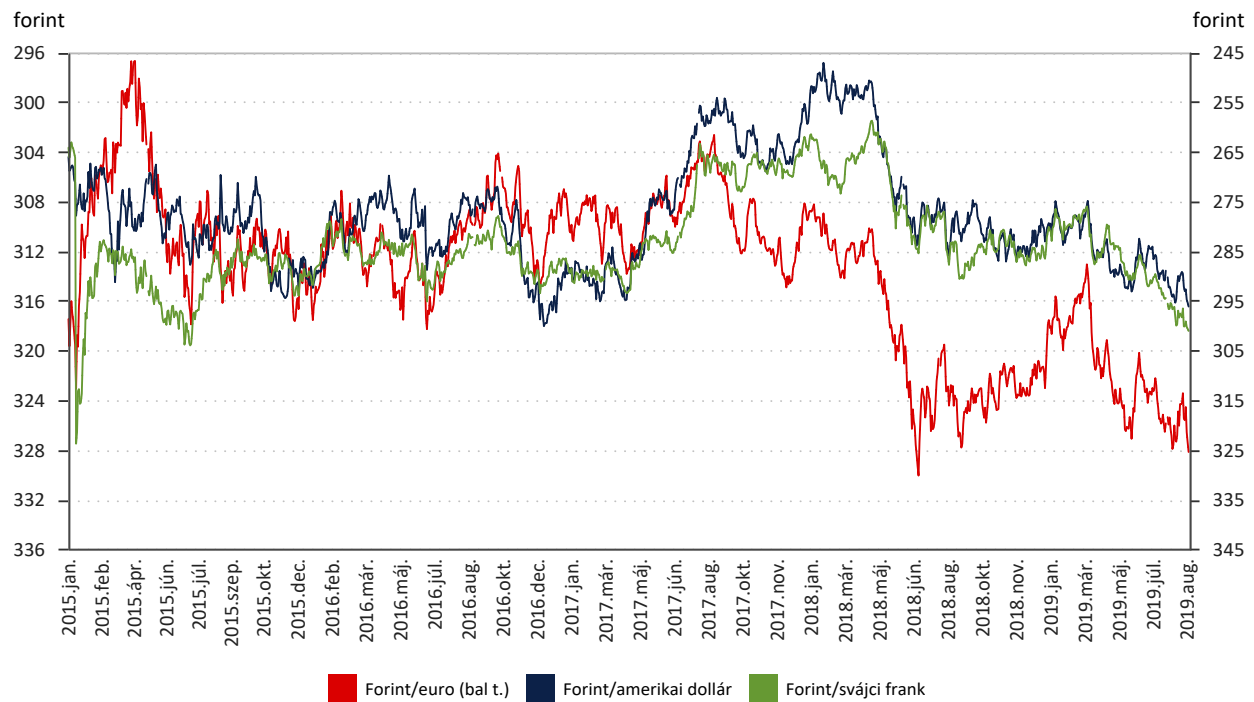
| <b>Mutató</b>                                  | <b>Egy hónapja</b> | <b>Egy hete</b> | <b>Aktuális</b> |
|------------------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Forint/euro spot árfolyam                      | 325,3              | 325,4           | 328,2           |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége       | 0,68               | 0,80            | 0,78            |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)           | -2646              | -2745           | -2748           |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft)          | 1797               | 1792            | 1839            |
| MNB irányadó kamat (%)                         | 0,90               | 0,90            | 0,90            |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*  | 0,35               | 0,28            | 0,29            |
| 3 hónapos bankközi hozam (%)                   | 0,27               | 0,27            | 0,28            |
| 3x6-os FRA hozam (%)                           | 0,26               | 0,27            | 0,29            |
| 3 hónapos állampapírhozam (%)                  | 0,08               | 0,01            | 0,05            |
| 5 éves állampapírhozam (%)                     | 1,25               | 0,79            | 1,04            |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 196                | 155             | 185             |
| Egynapos FX-swap piaci felár (bp)              | -29                | -30             | 10              |
| 3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)             | -36                | -25             | -4              |
| 5 éves FX-swap piaci felár (bp)                | -8                 | -4              | -4              |
| 5 éves CDS-felár (bp)                          | 76                 | 77              | 77              |
| 5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**           | 174                | 171             | 182             |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)     | 70                 | 71              | 63              |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)       | 4458               | 4399            | 4349            |

Megjegyzések:

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Német hozam felett.

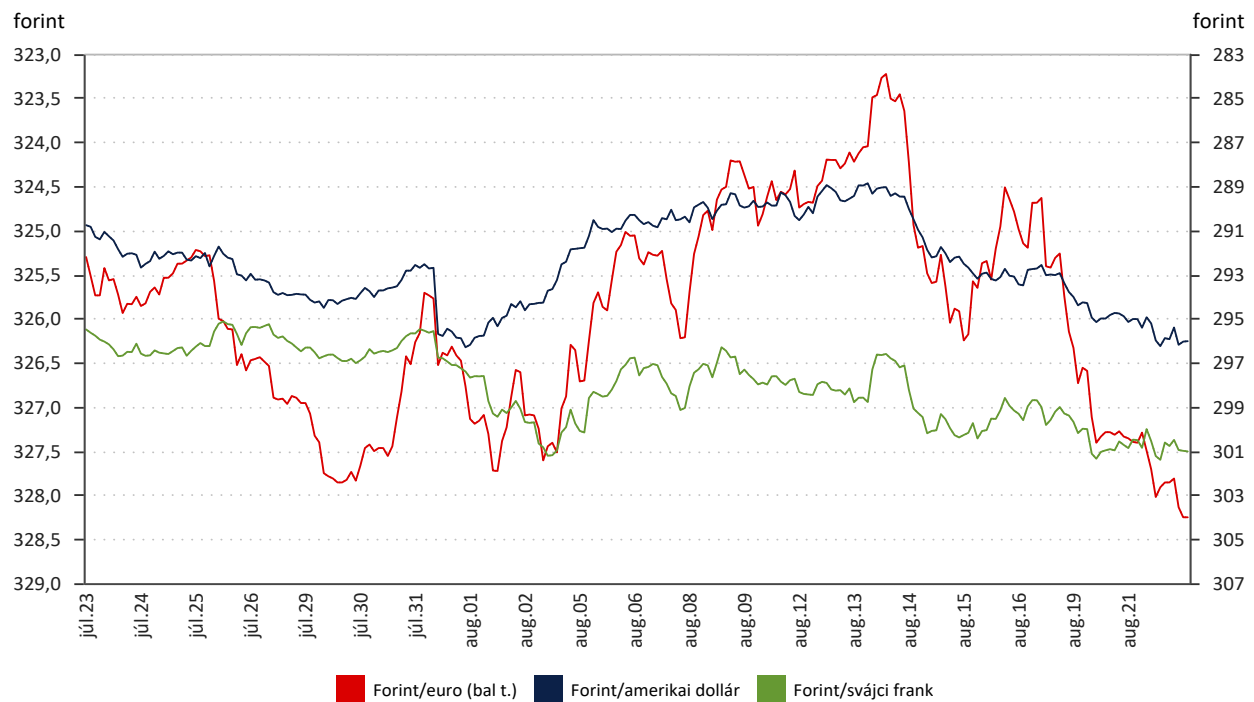
#### 48. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

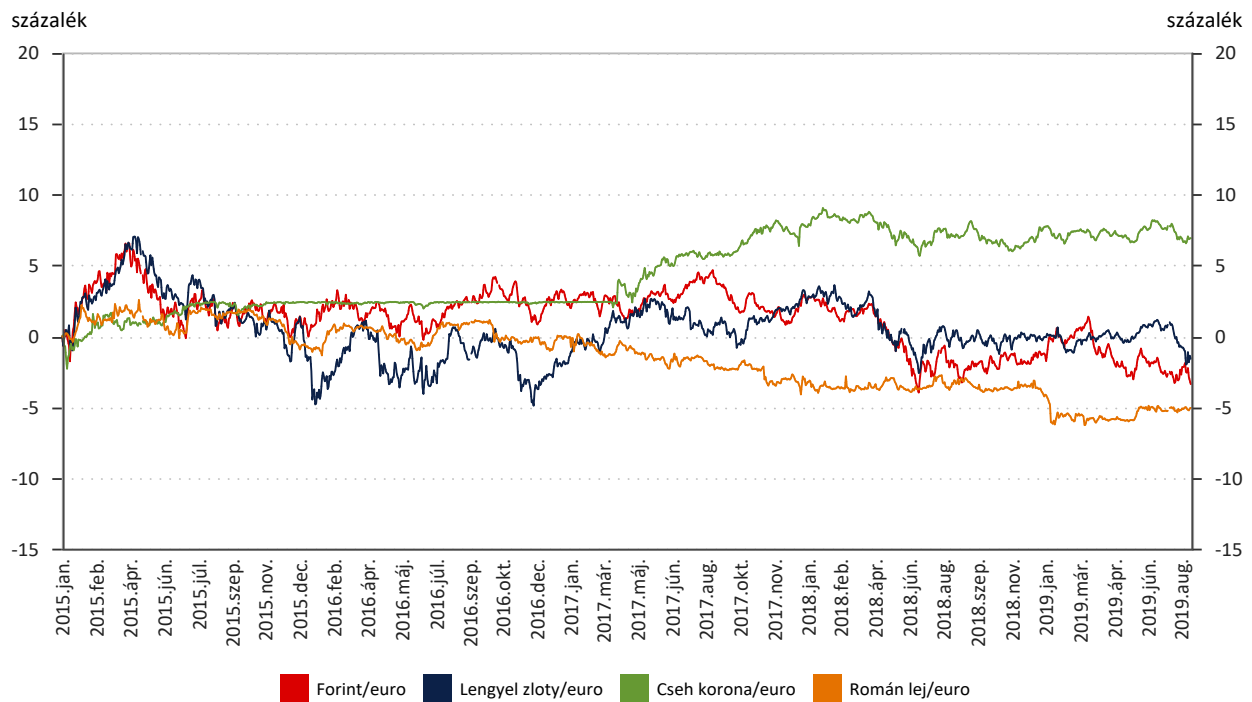
#### 49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

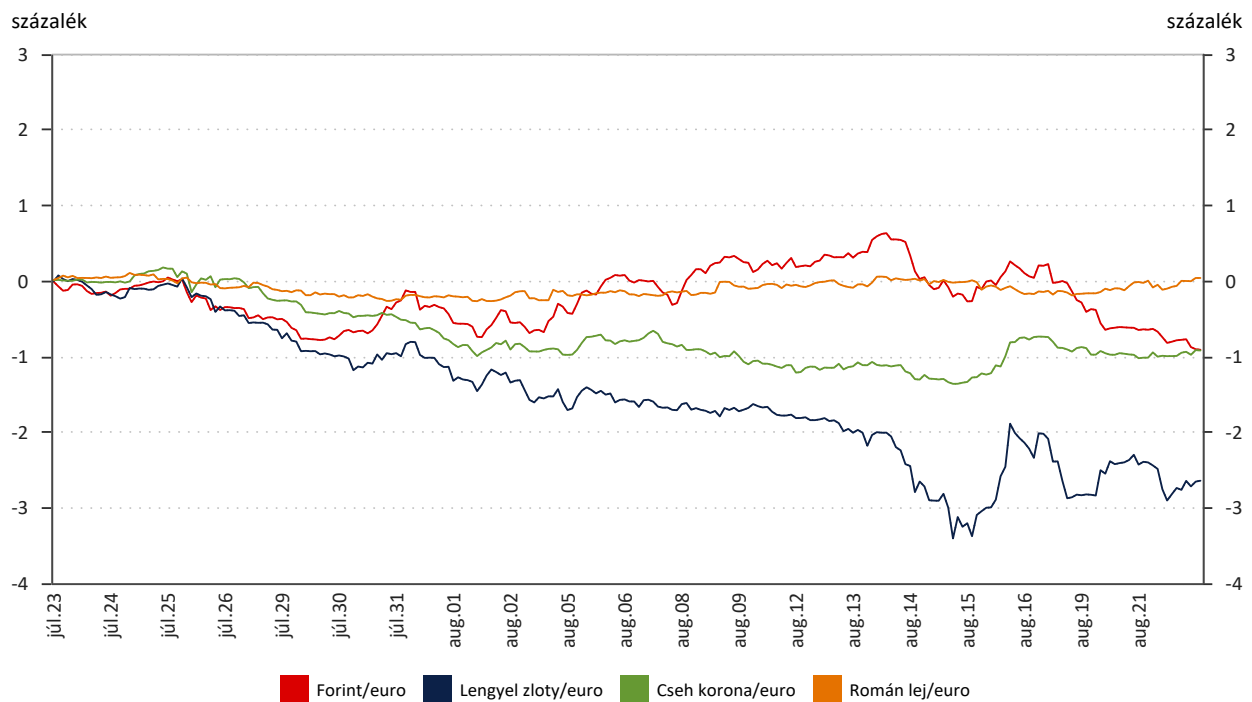
### 50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

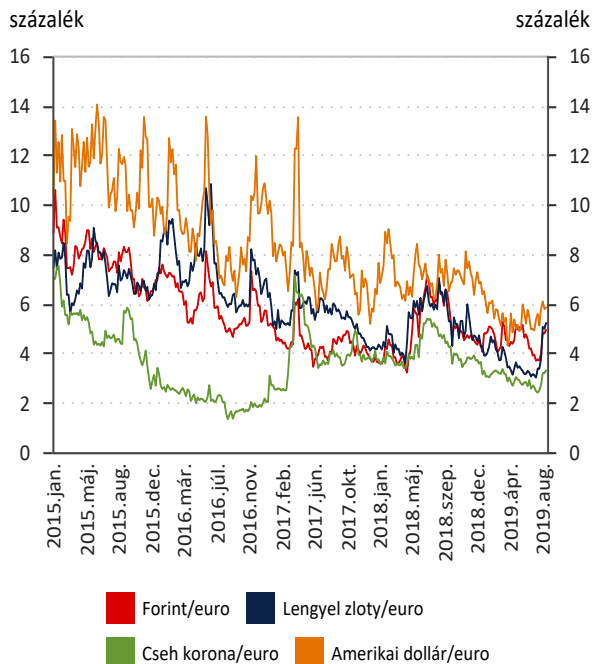
### 51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

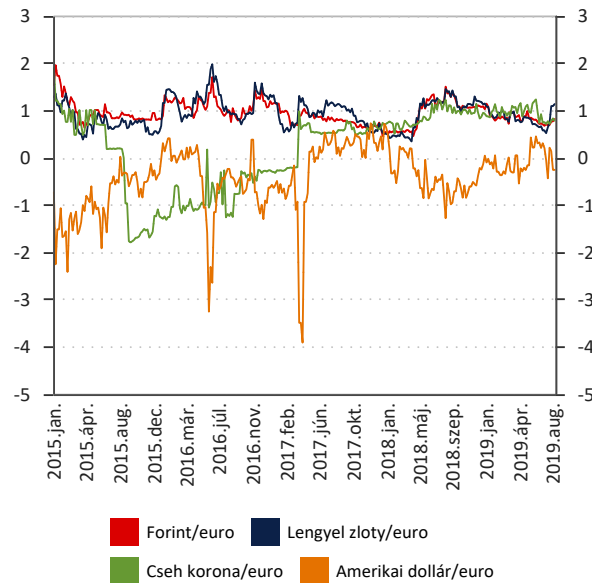
## 52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

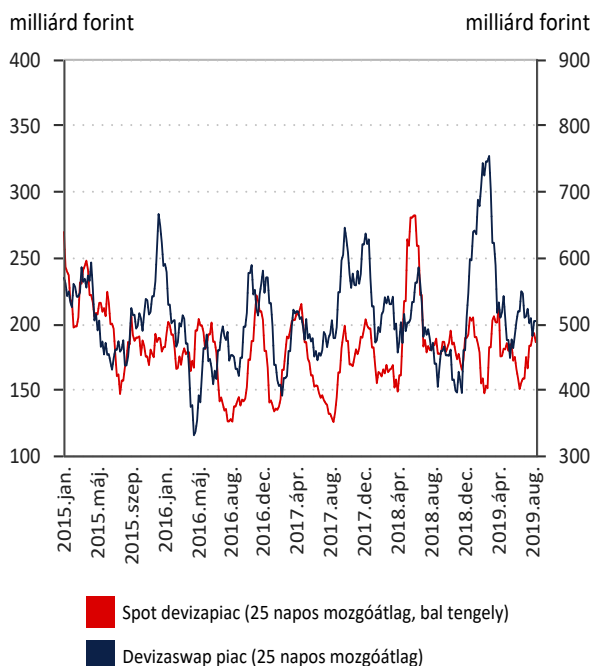
## 53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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.

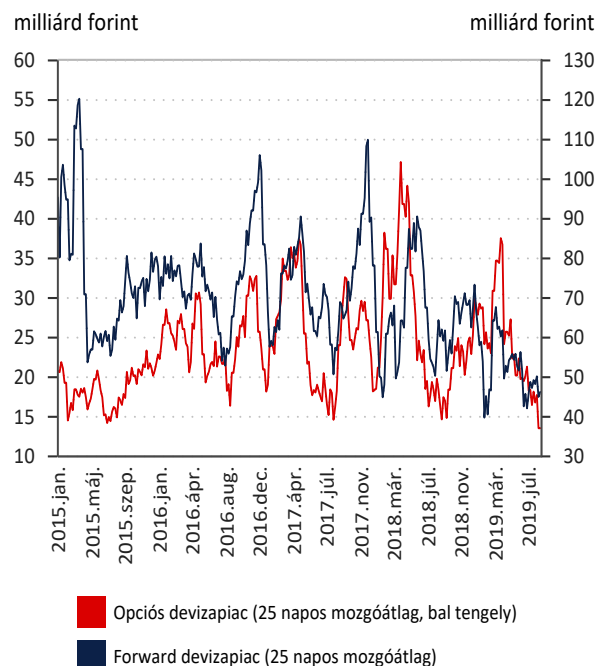
## 54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

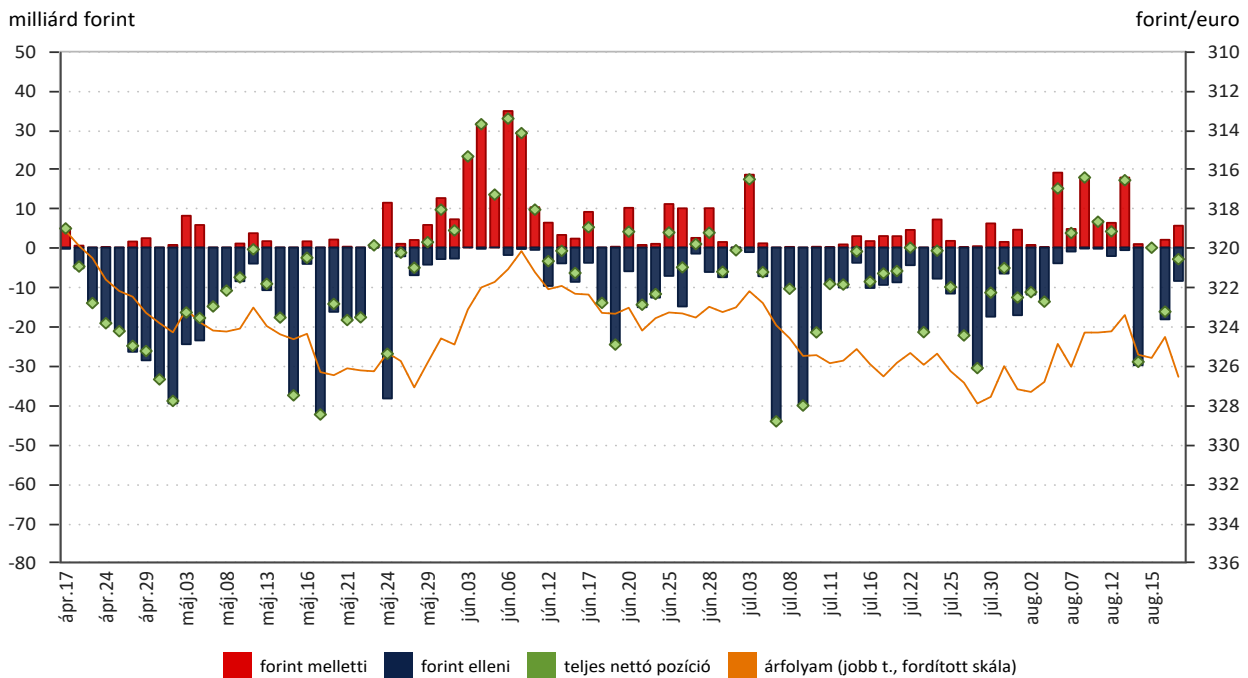
## 55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

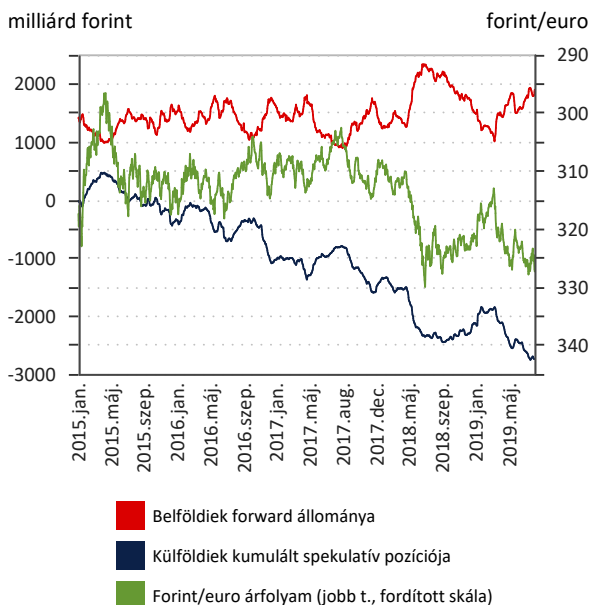
### 56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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 kötőnapjai szerint ábrázoltuk.

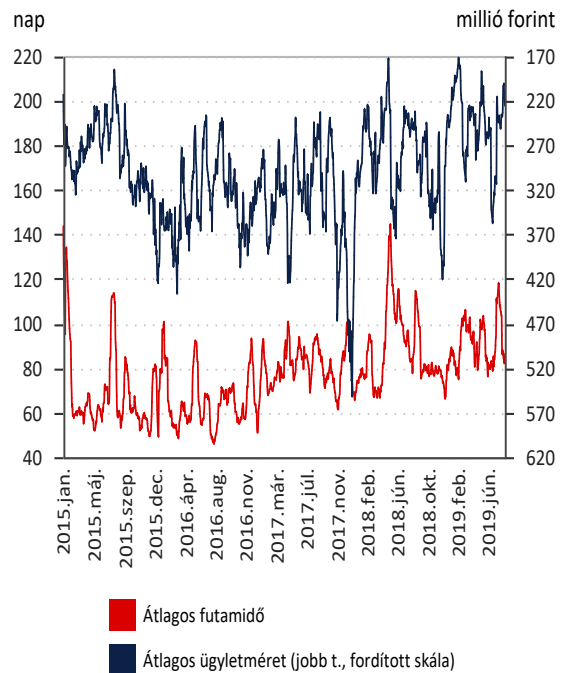
### 57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

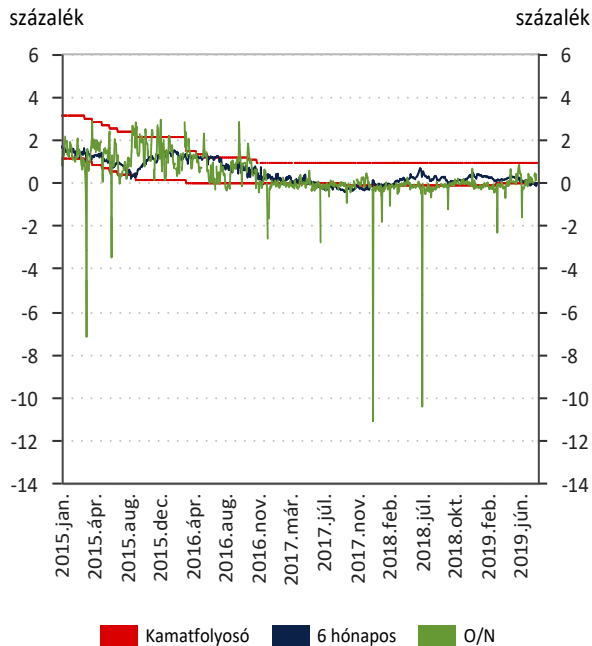
### 58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

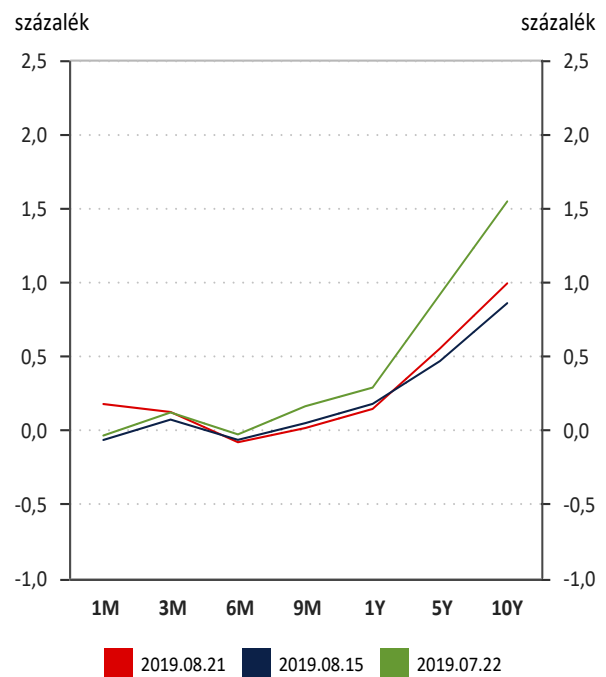
**59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása**



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.

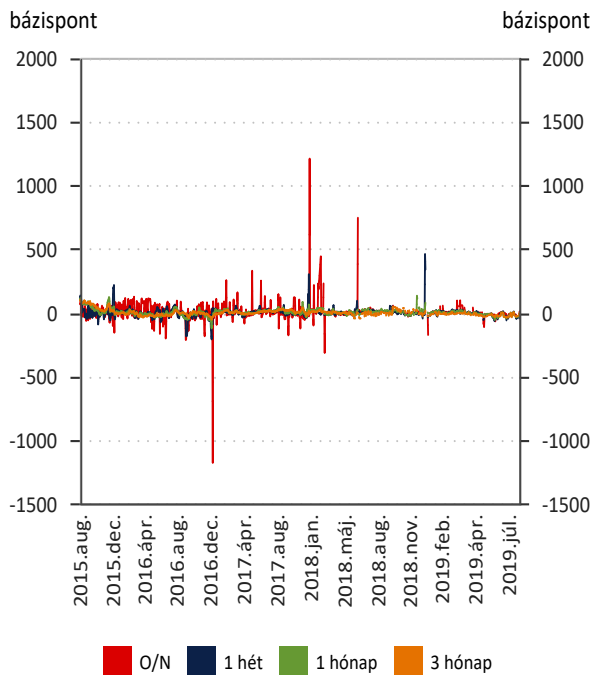
**60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

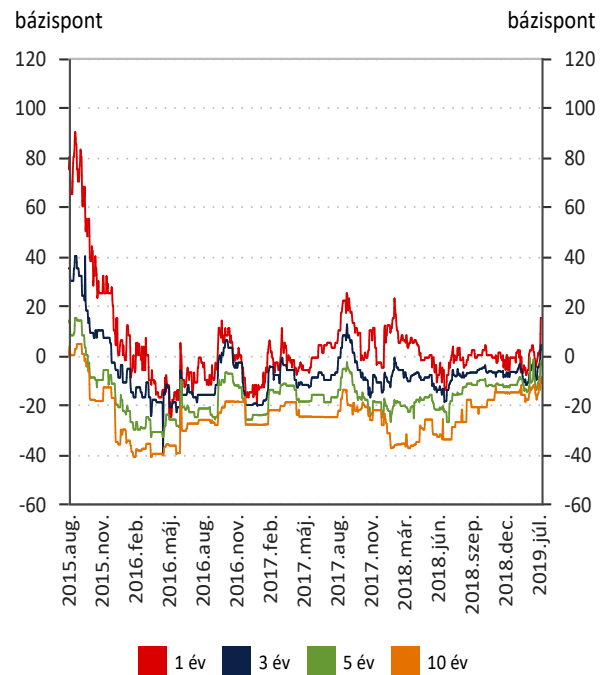
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



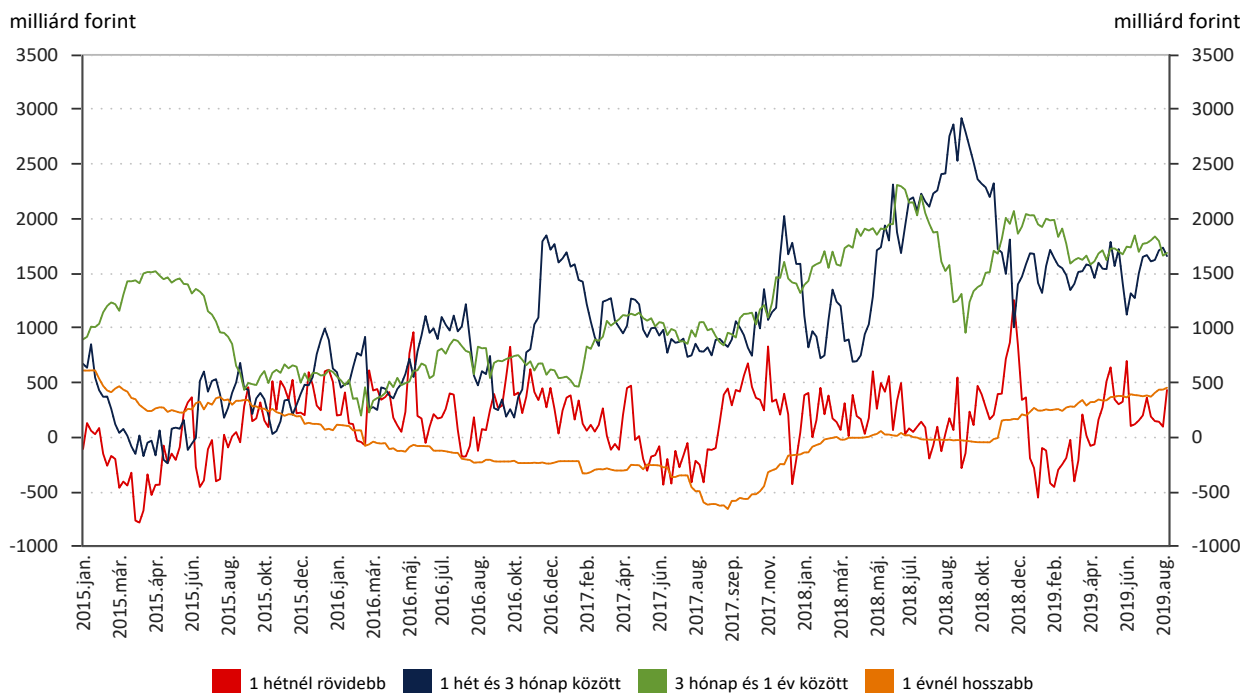
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Bloomberg.

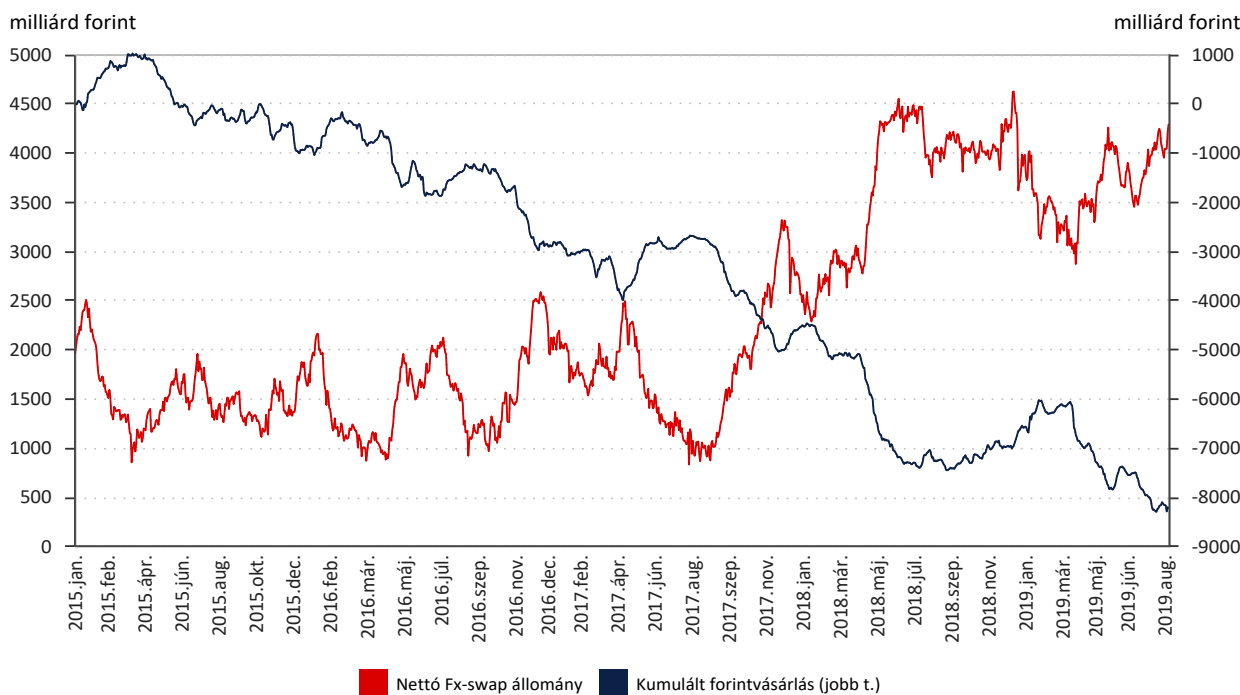
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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

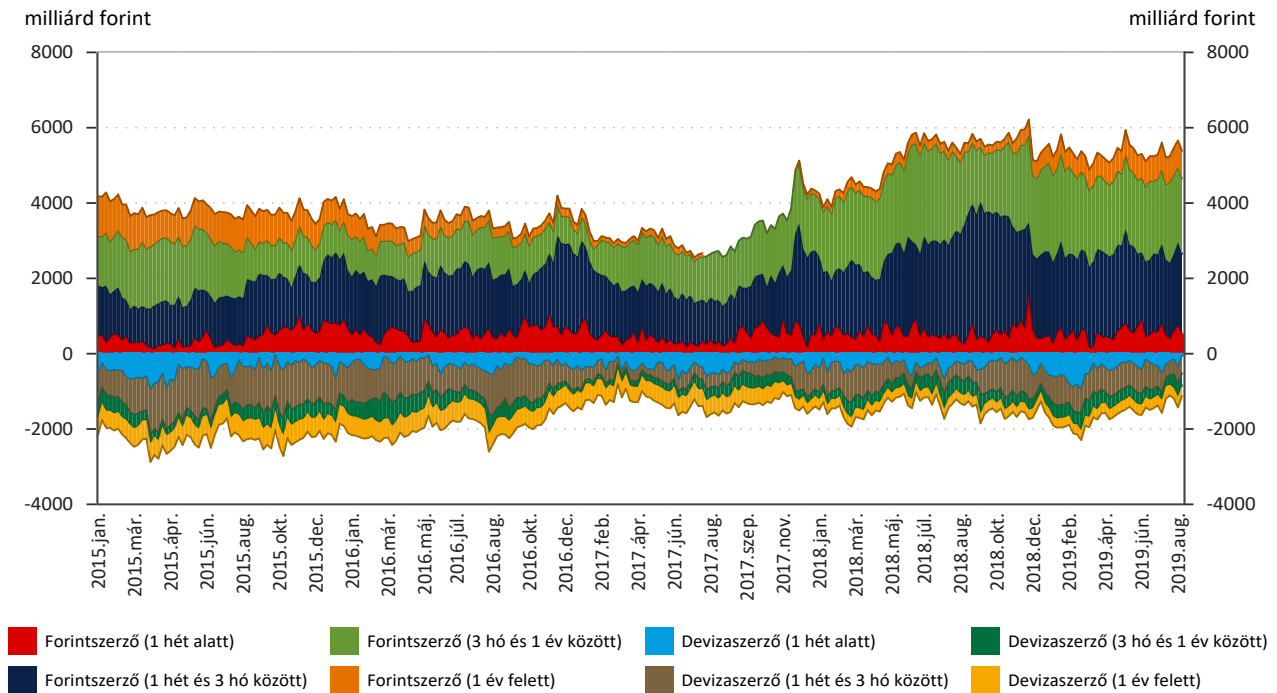


Forrás: MNB.

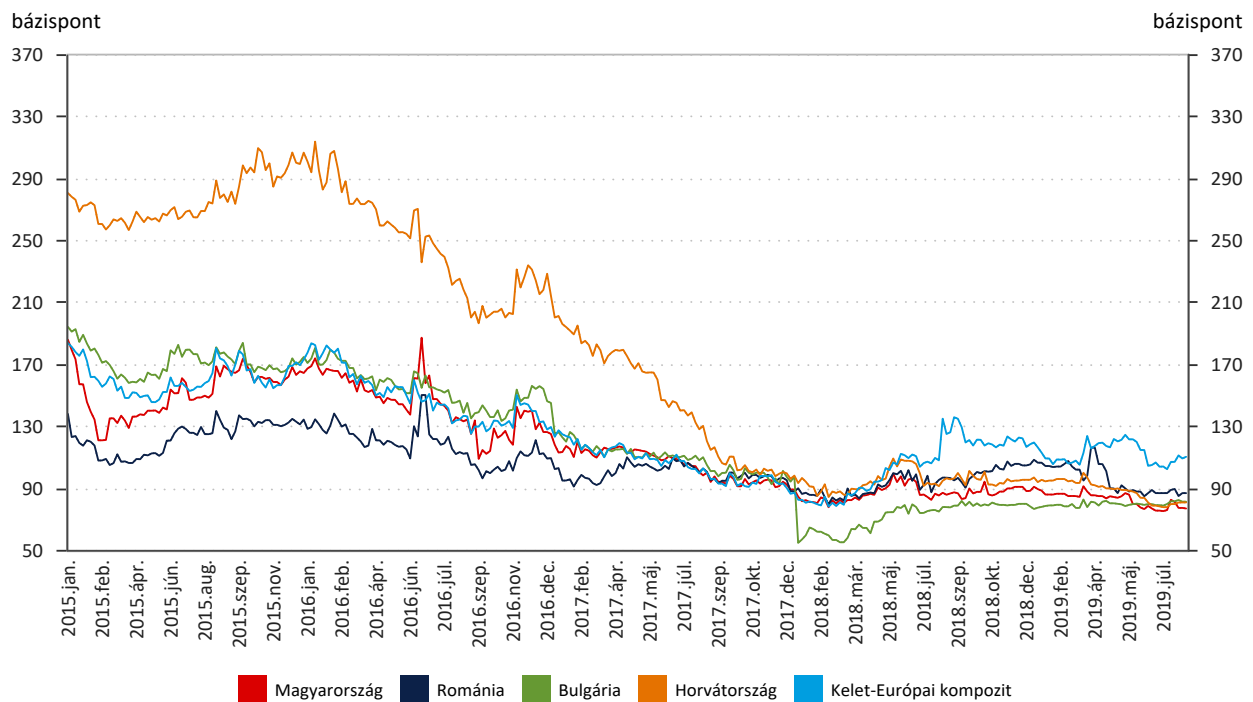
Megjegyzés: A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap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



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

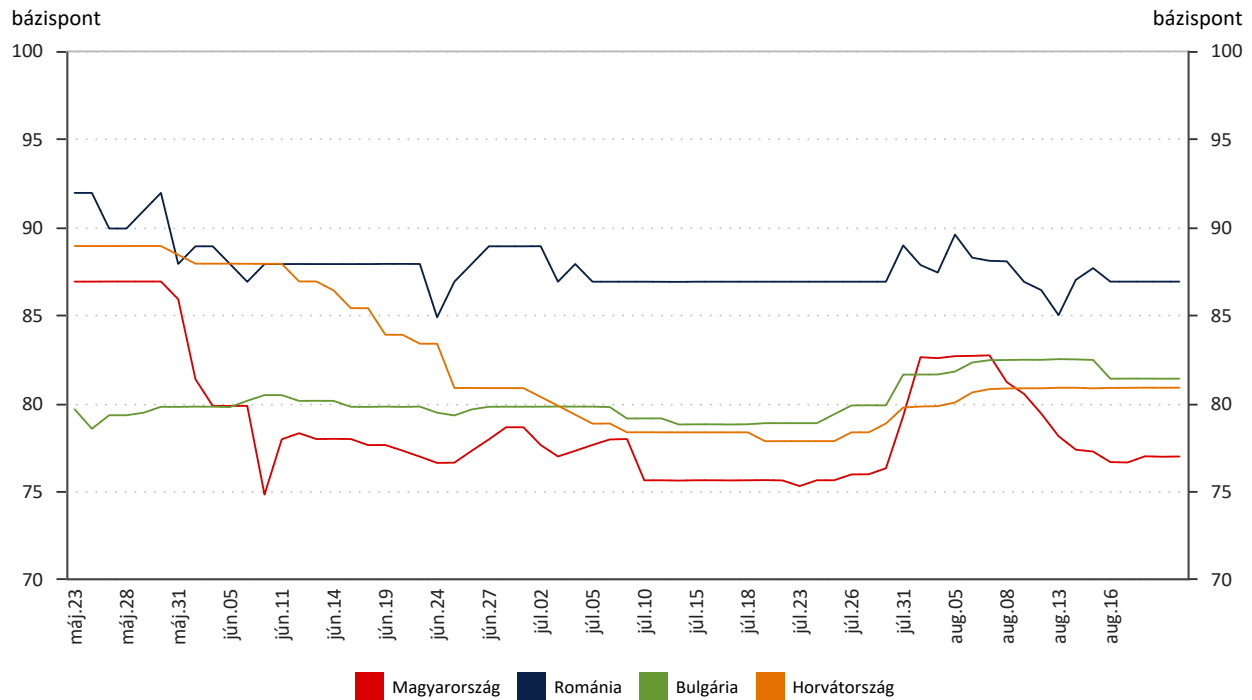


66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



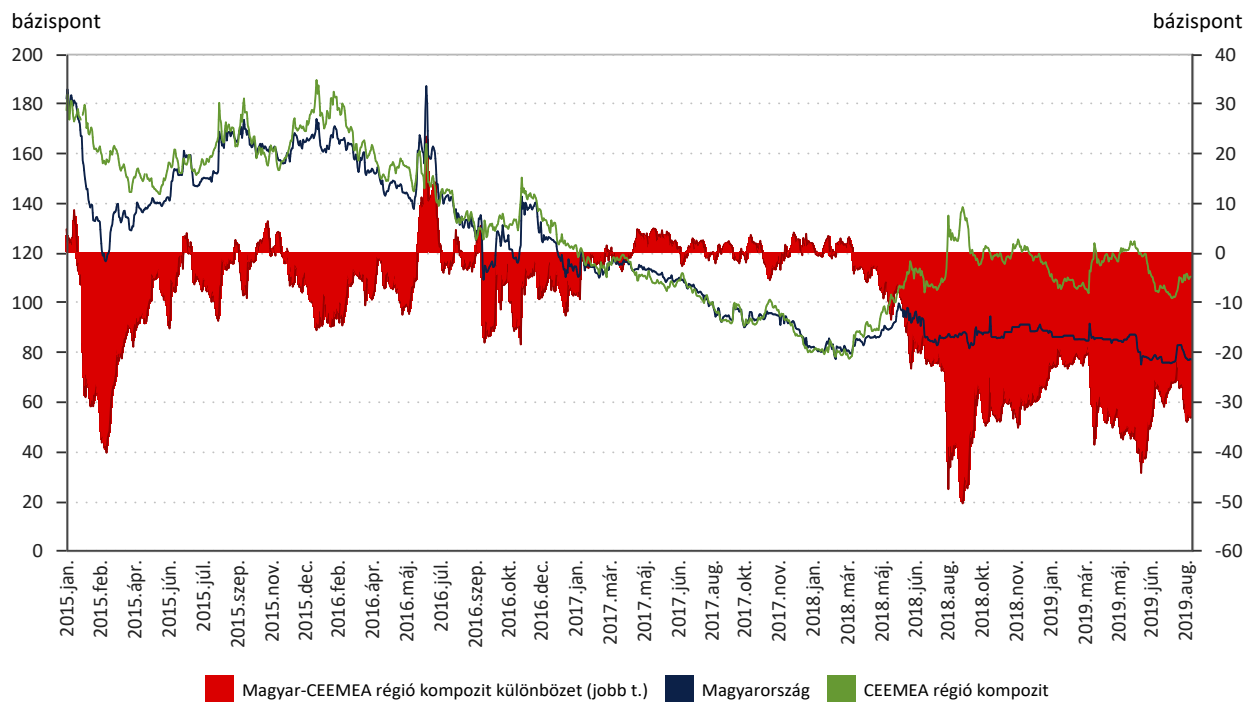
Forrás: Thomson Reuters.

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



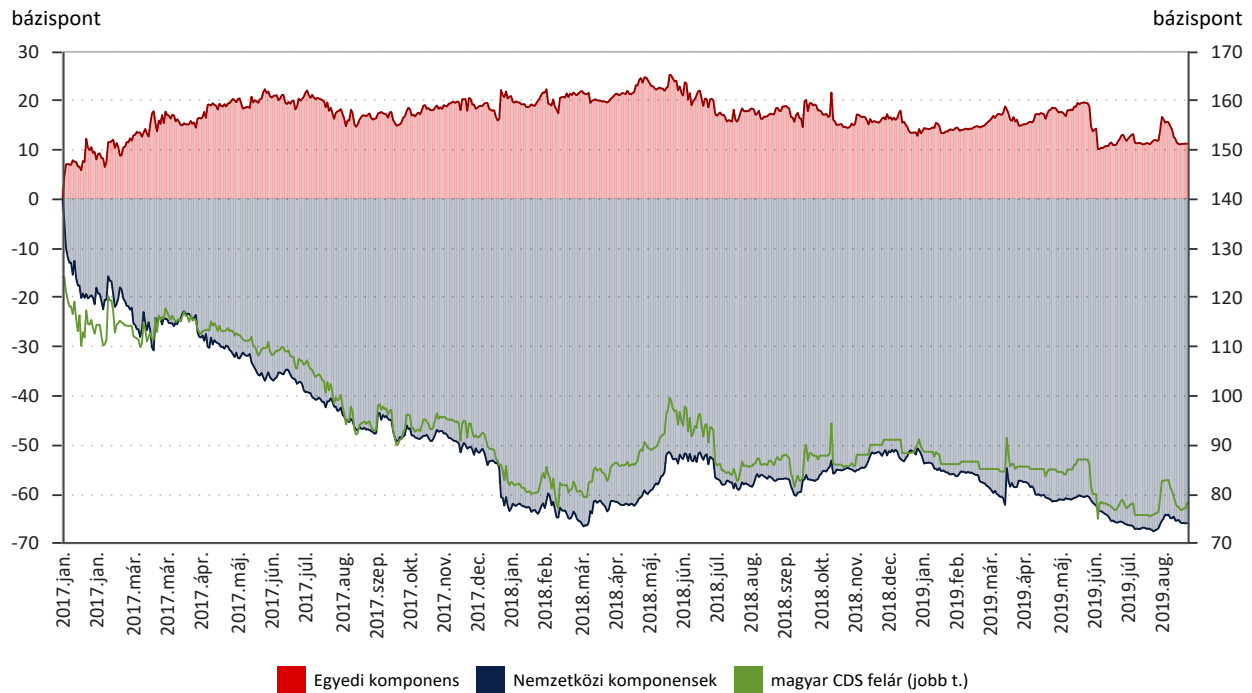
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

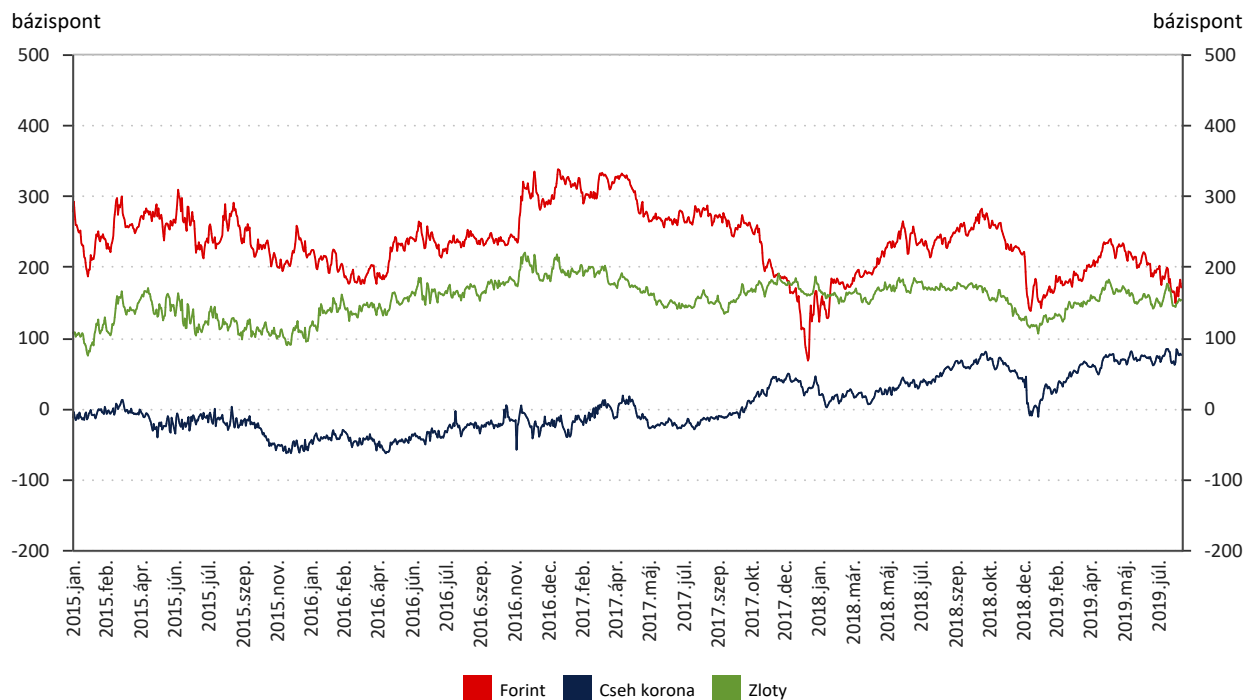
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

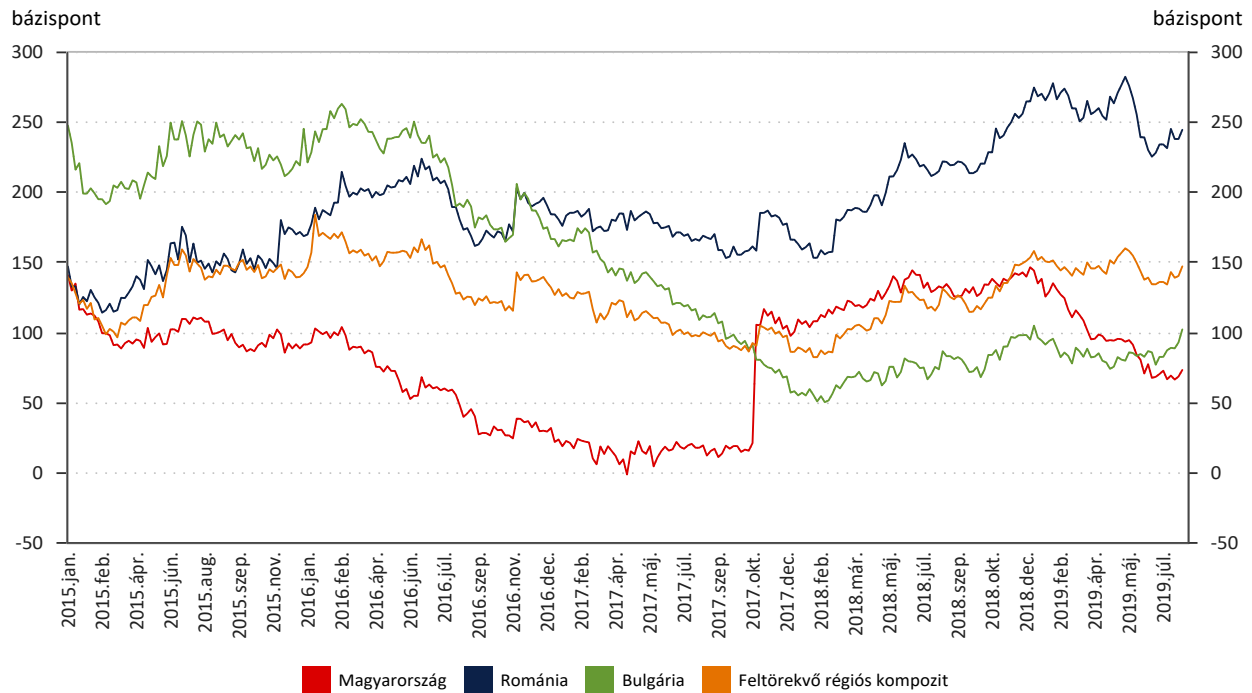
Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján, a volatilitás fél éves ablakokon történő számításával. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

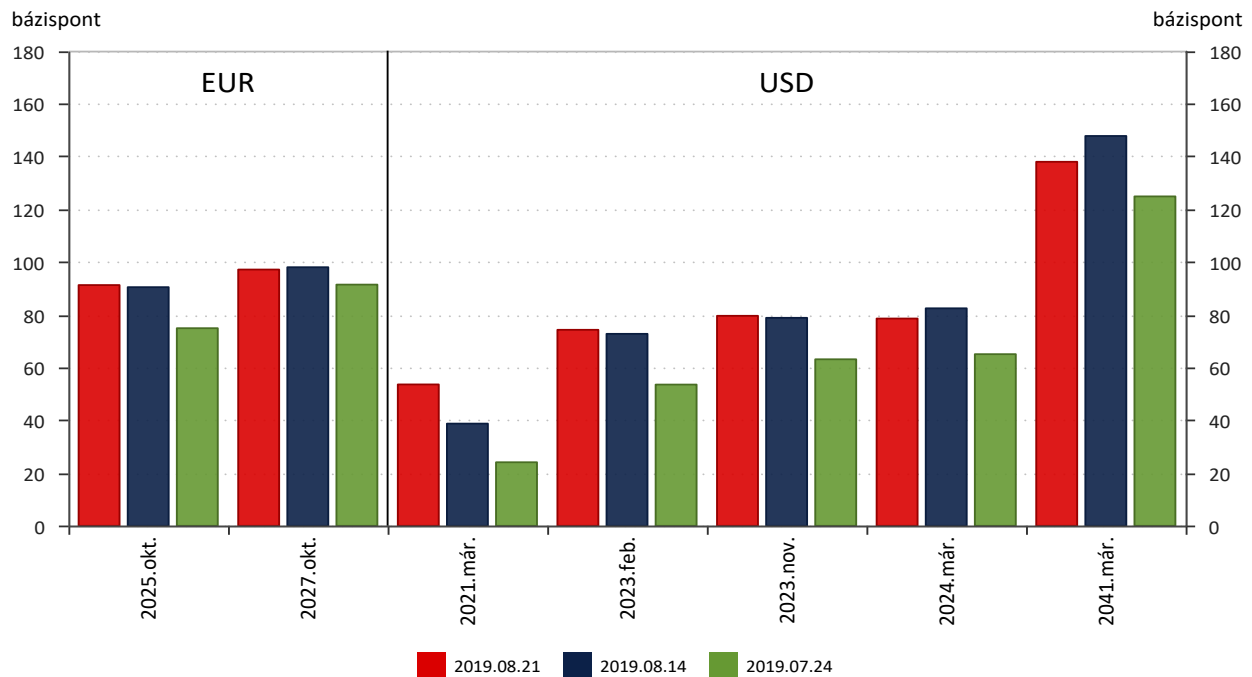
### 71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Thomson Datastream.

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

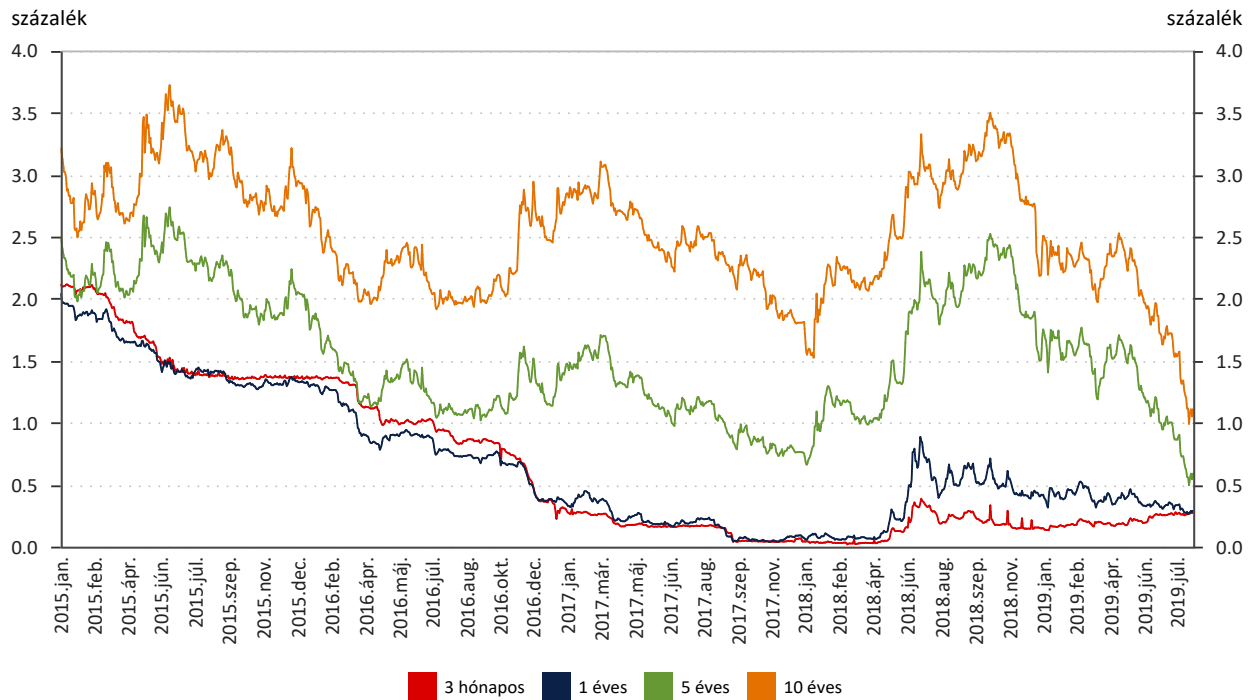
### 72. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

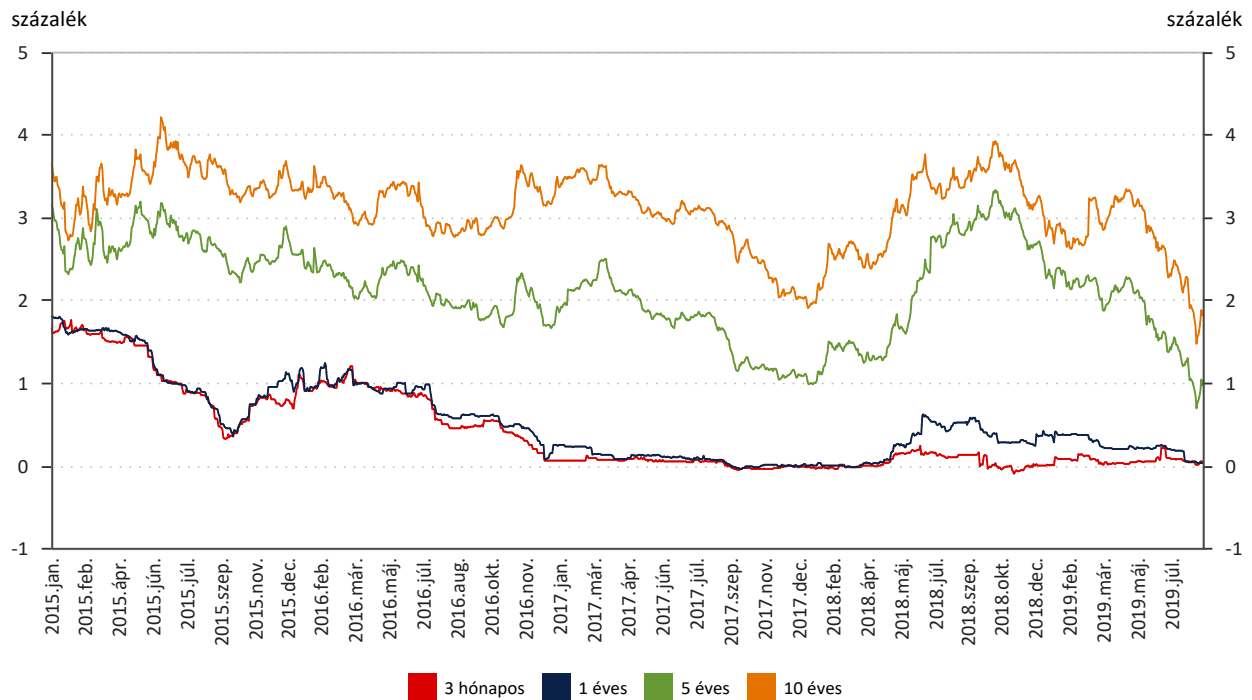
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

### 73. Bankközi hozamok alakulása



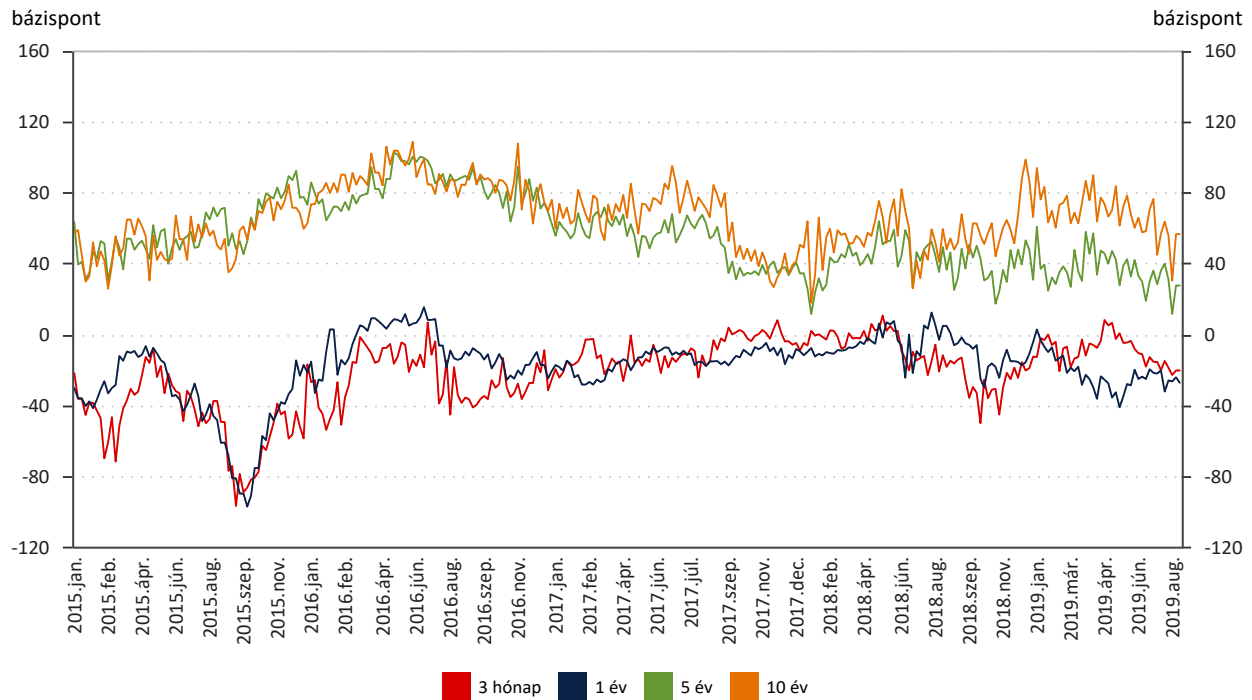
Forrás: Thomson Reuters.

### 74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása

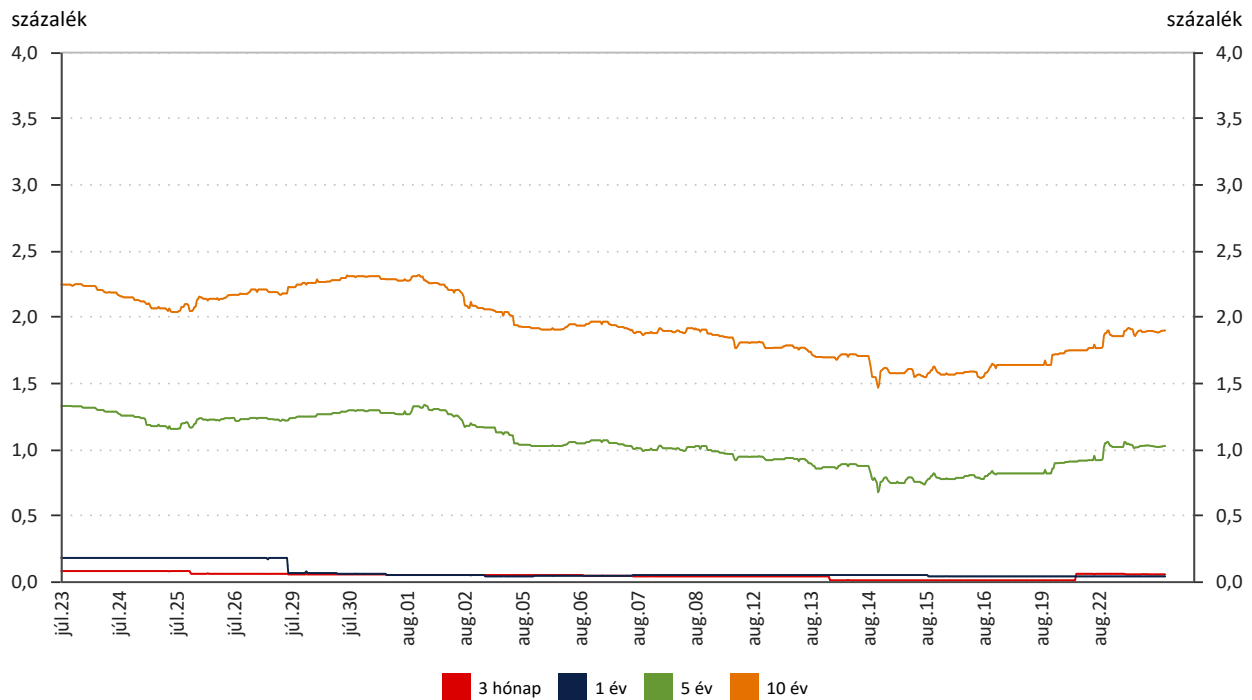


Forrás: Thomson Reuters.

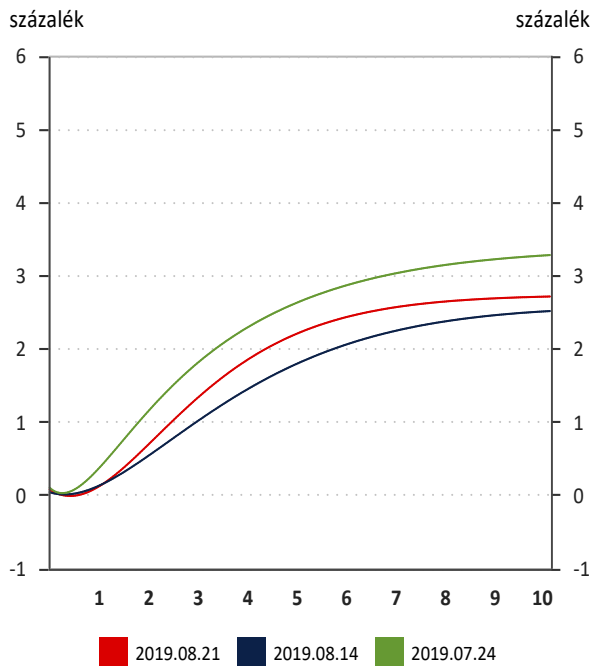
### 75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



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

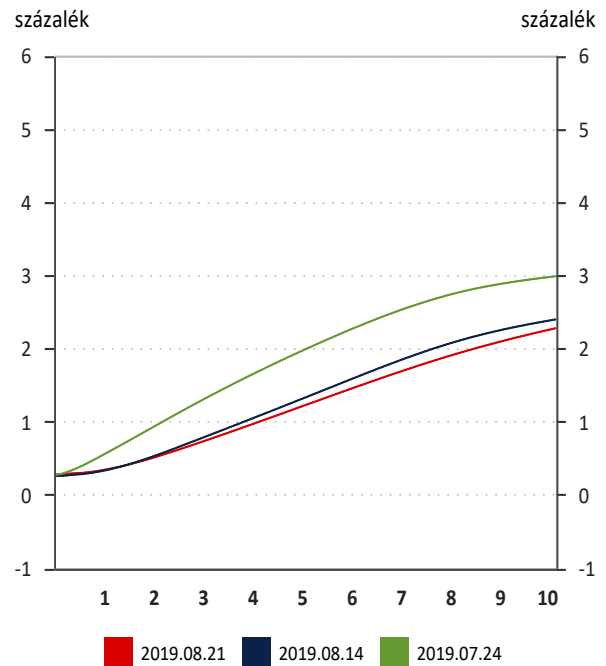


**77. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (állampapír hozamokból)**



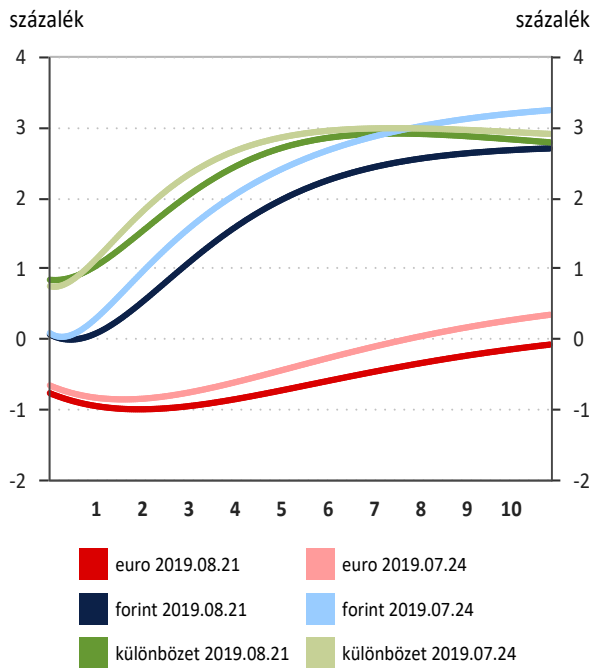
Forrás: MNB, MÁK  
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



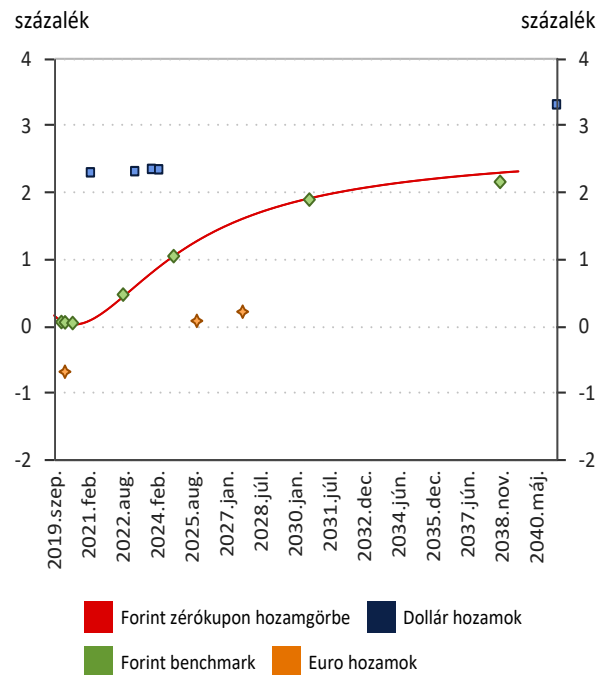
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



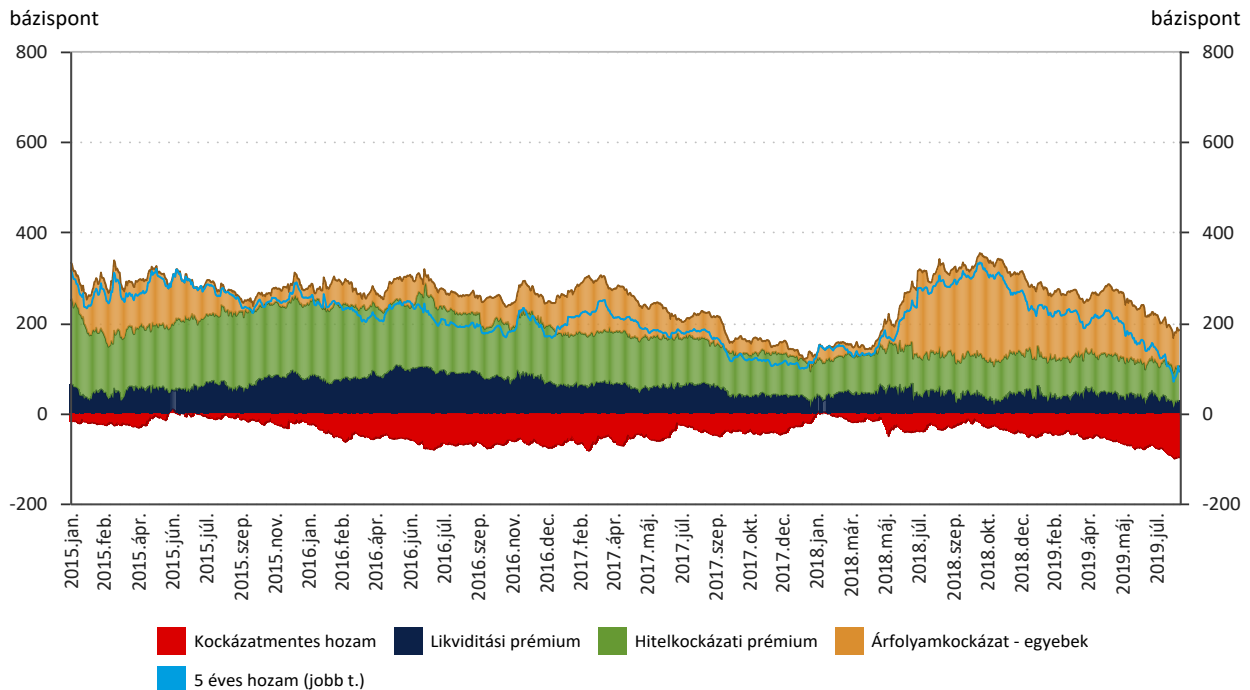
Forrás: Thomson Reuters.  
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

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



Forrás: MNB, Bloomberg.

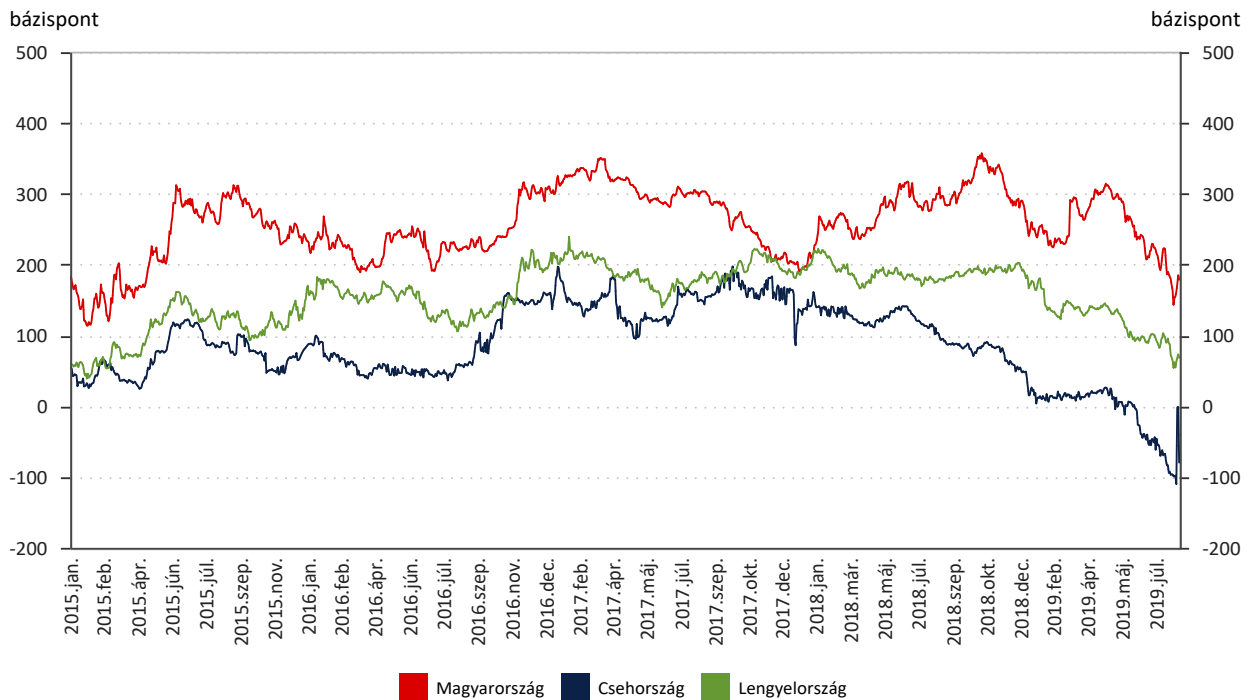
### 81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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

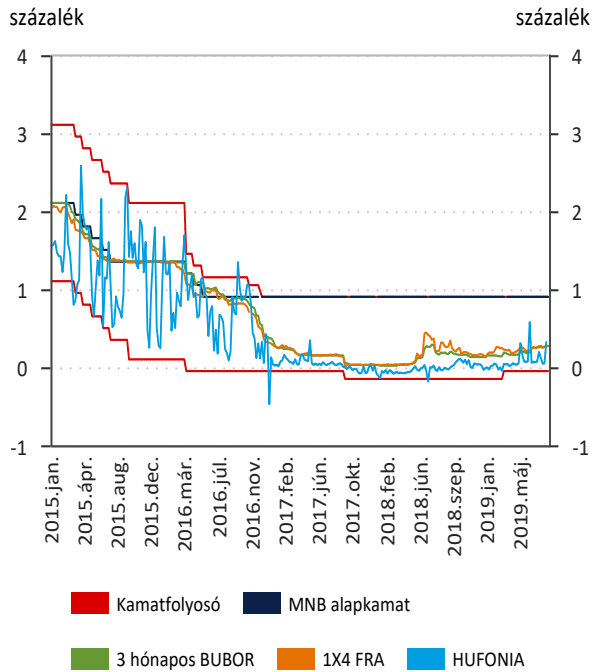


Forrás: Bloomberg.

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

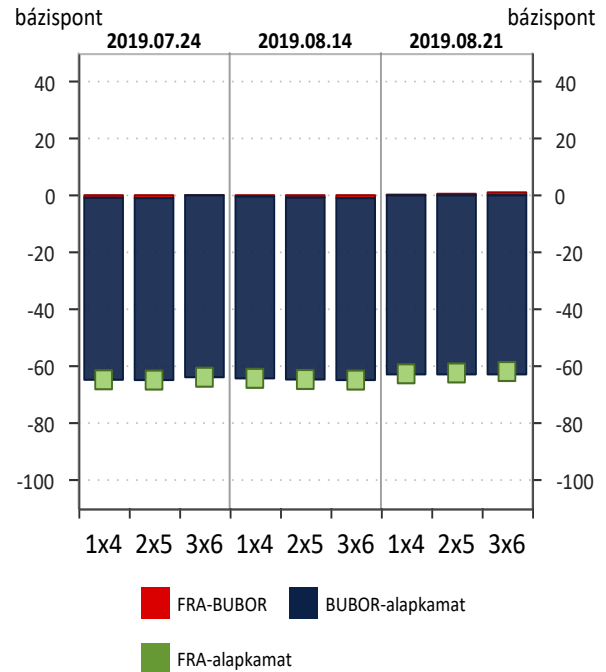


83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



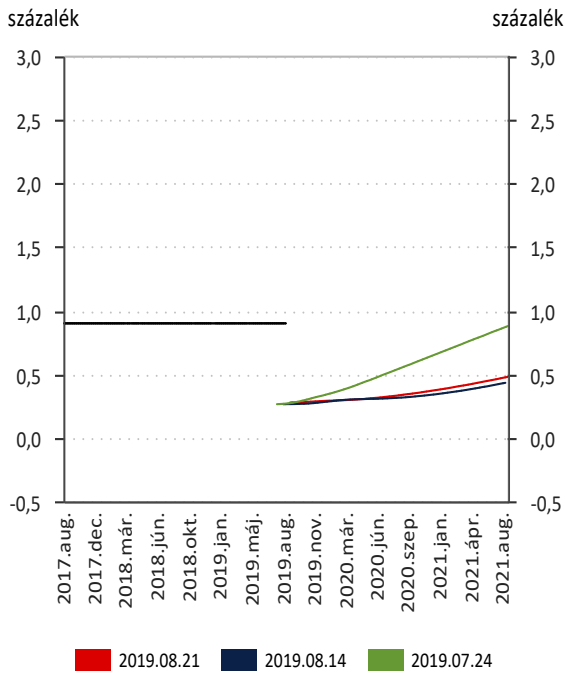
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



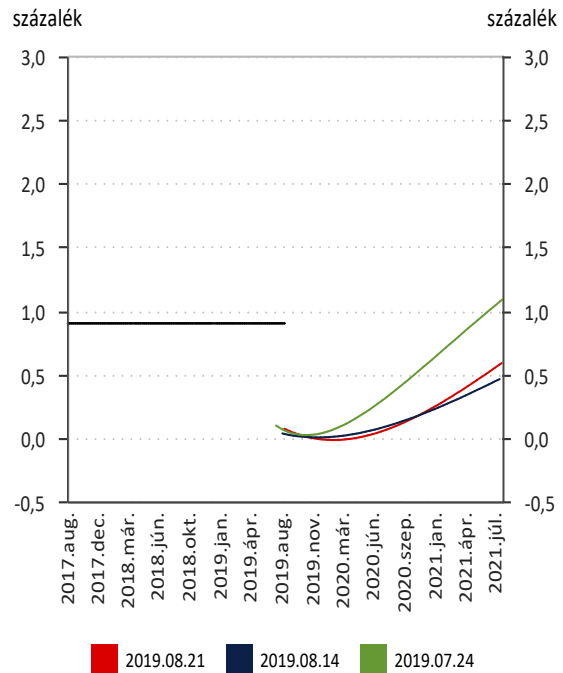
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



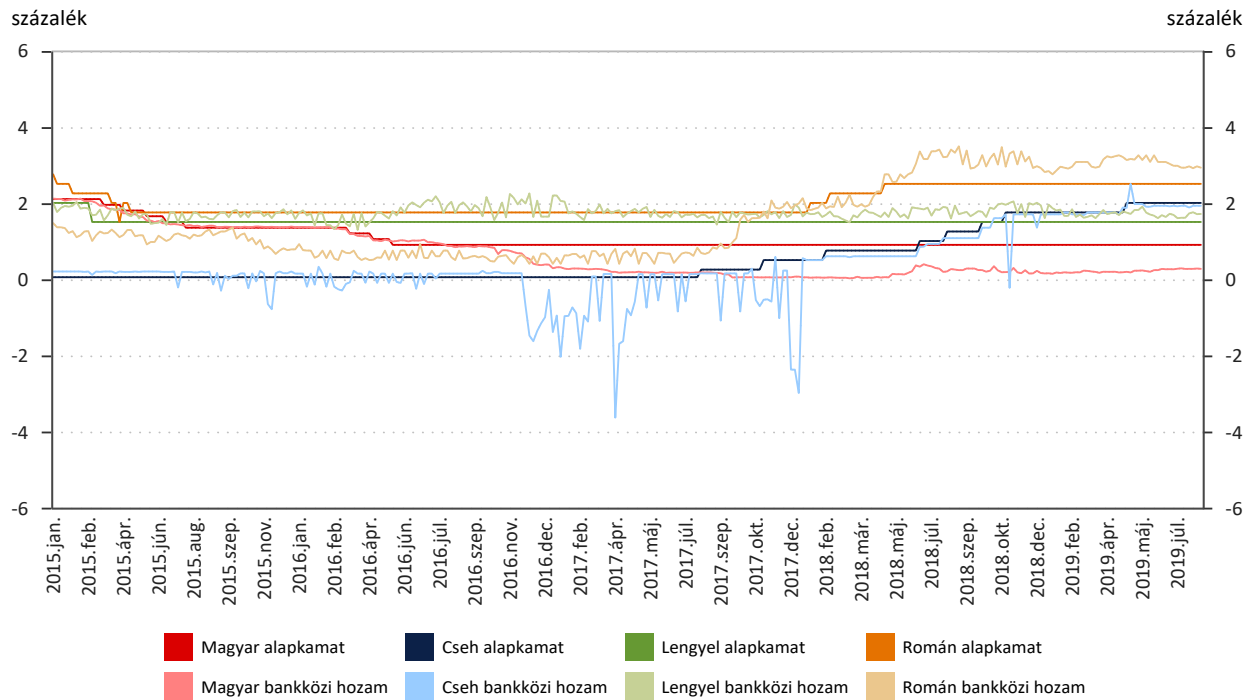
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



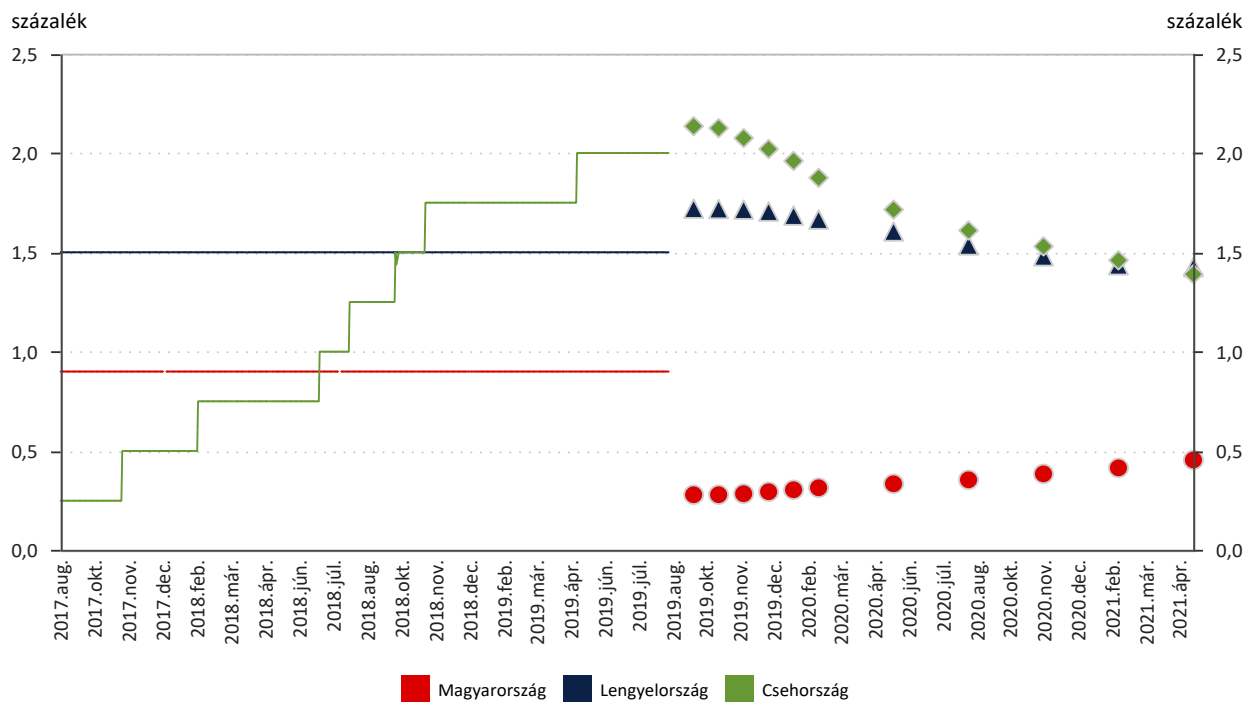
Forrás: MNB.

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



Forrás: Thomson Reuters.

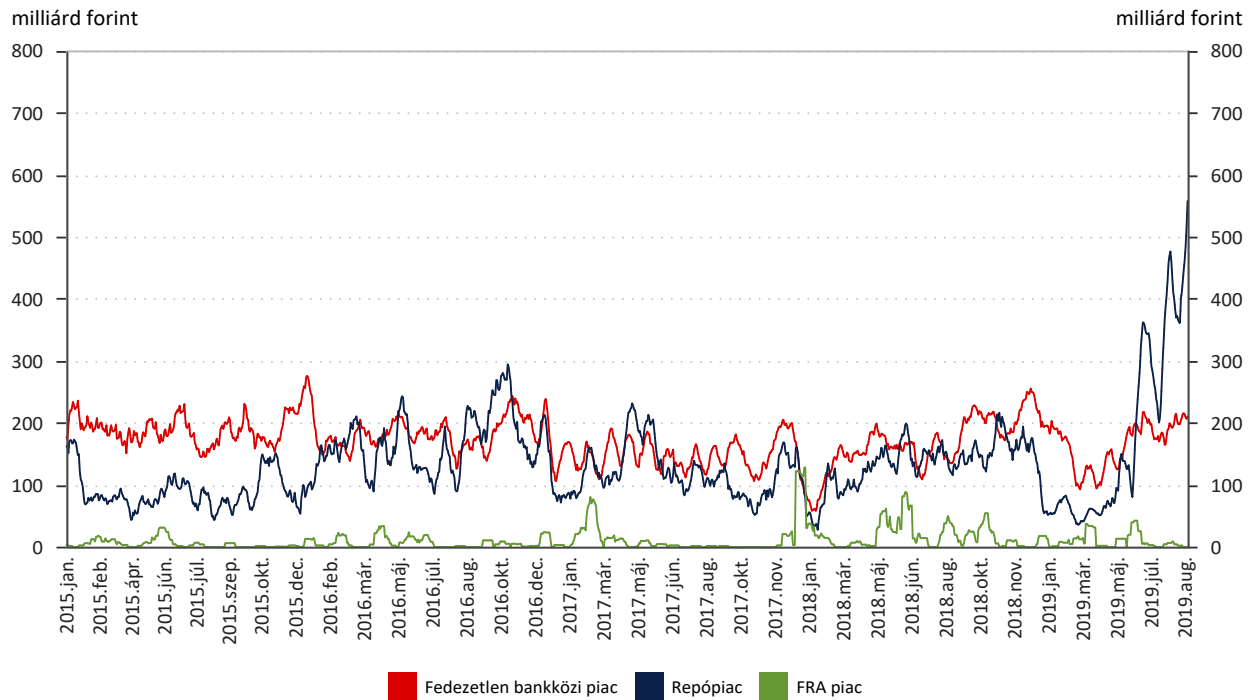
### 88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2019.08.21).

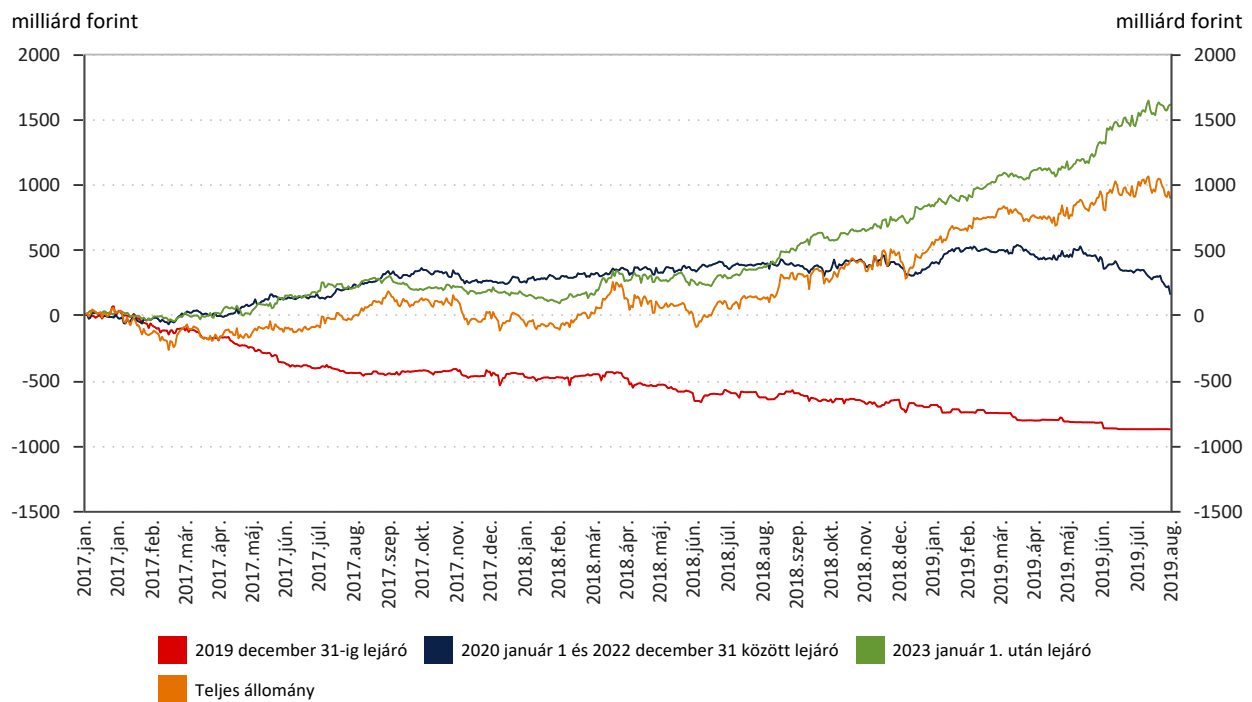
### 89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

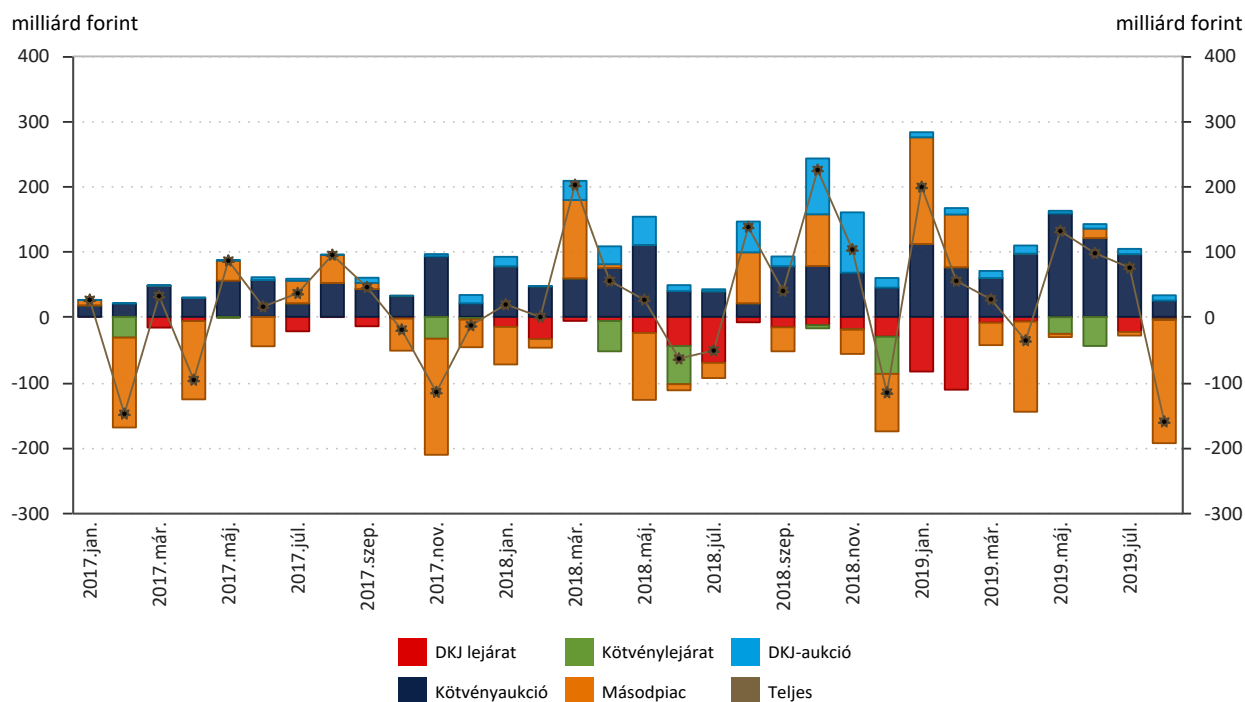
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

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



Forrás: MNB.

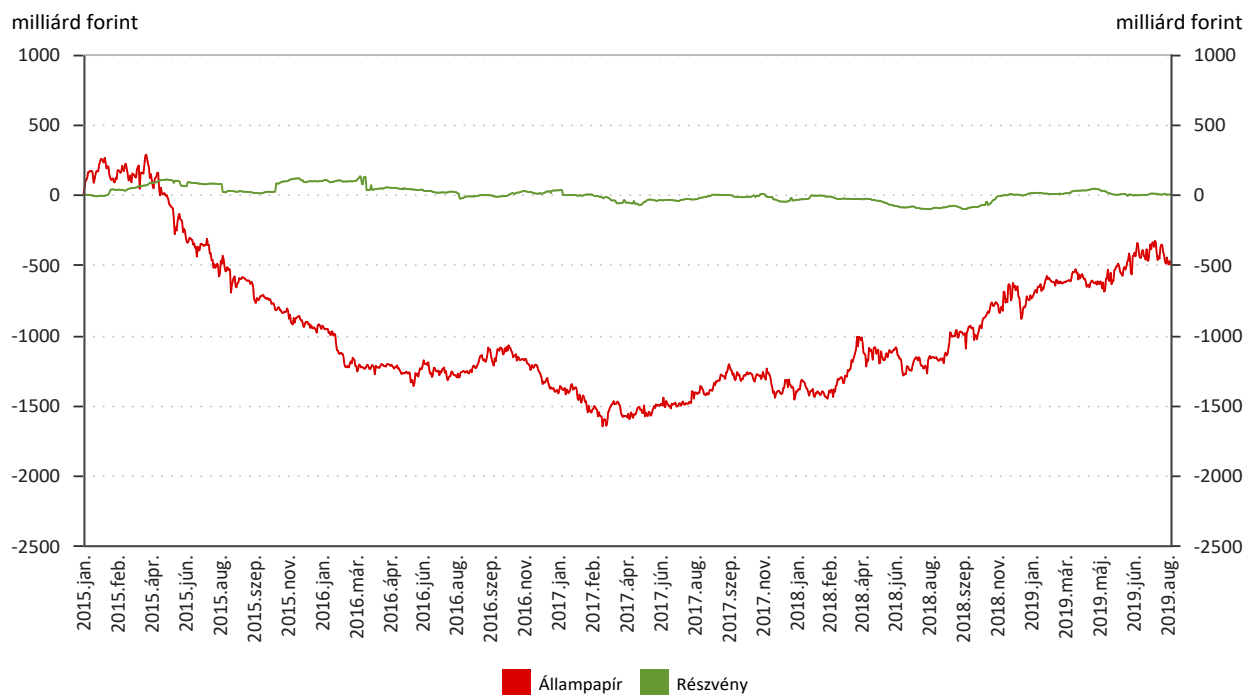
### 91. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

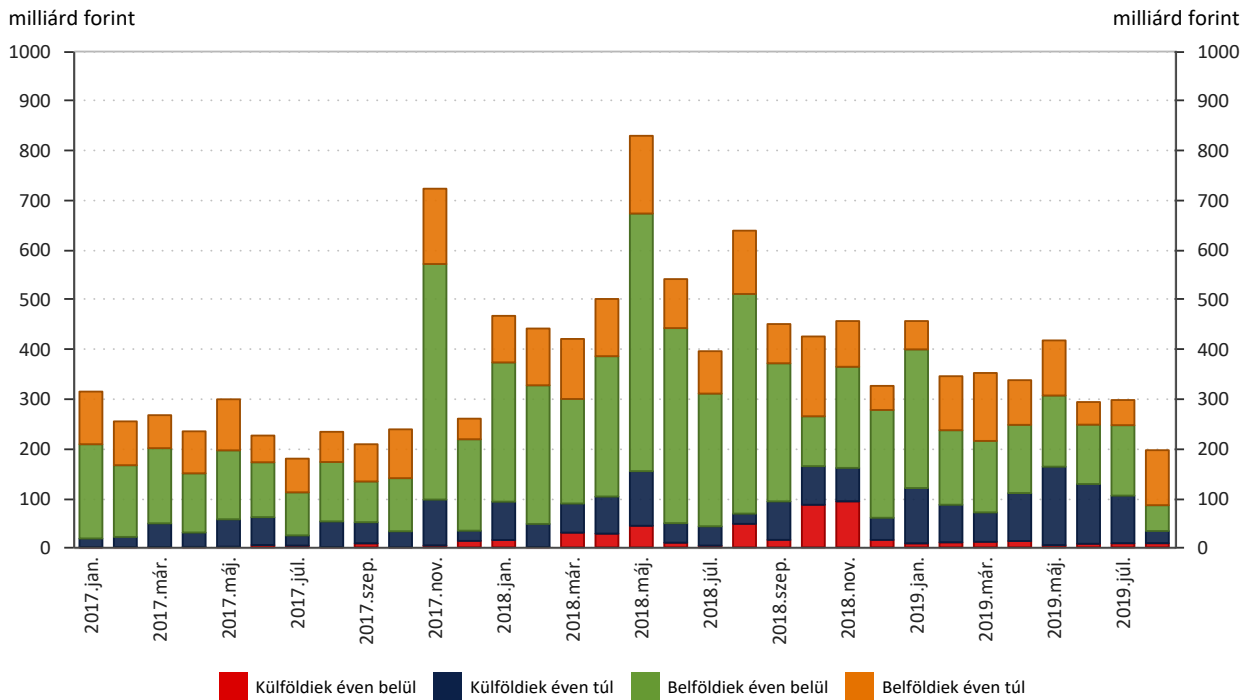
### 92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



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.

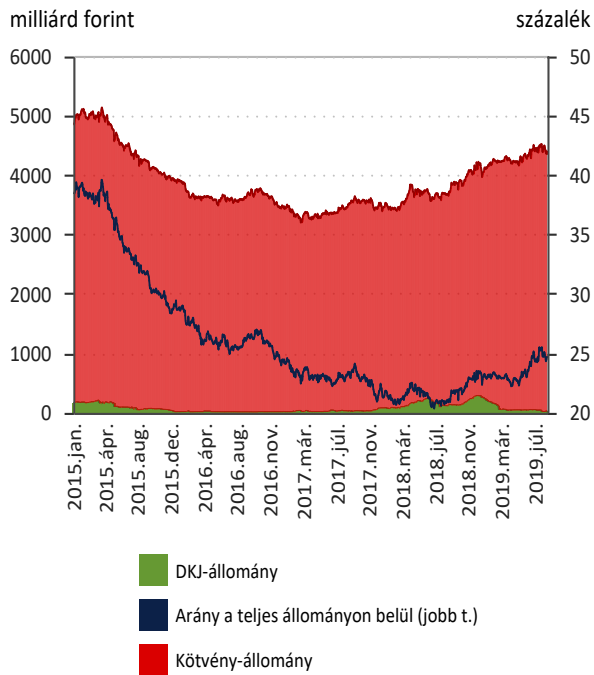
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

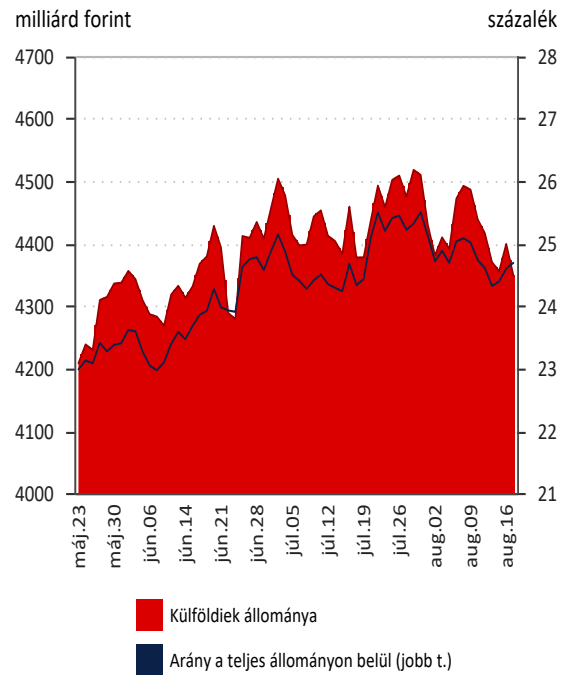
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



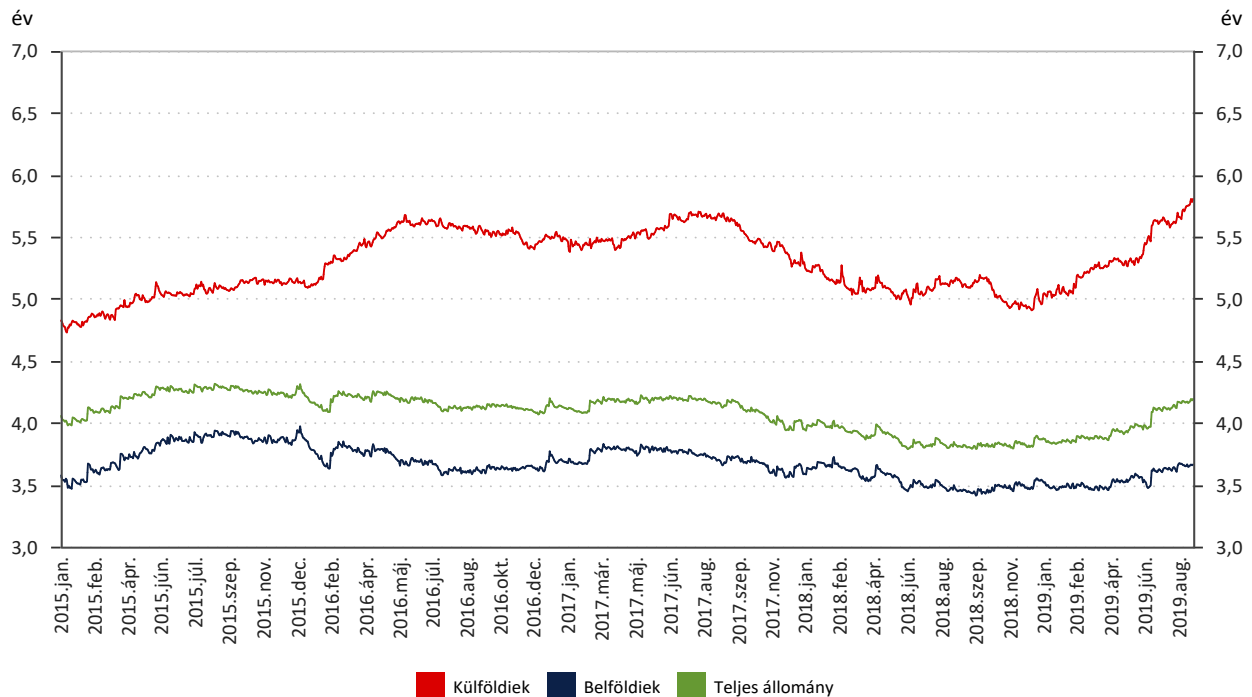
Forrás: MNB.

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

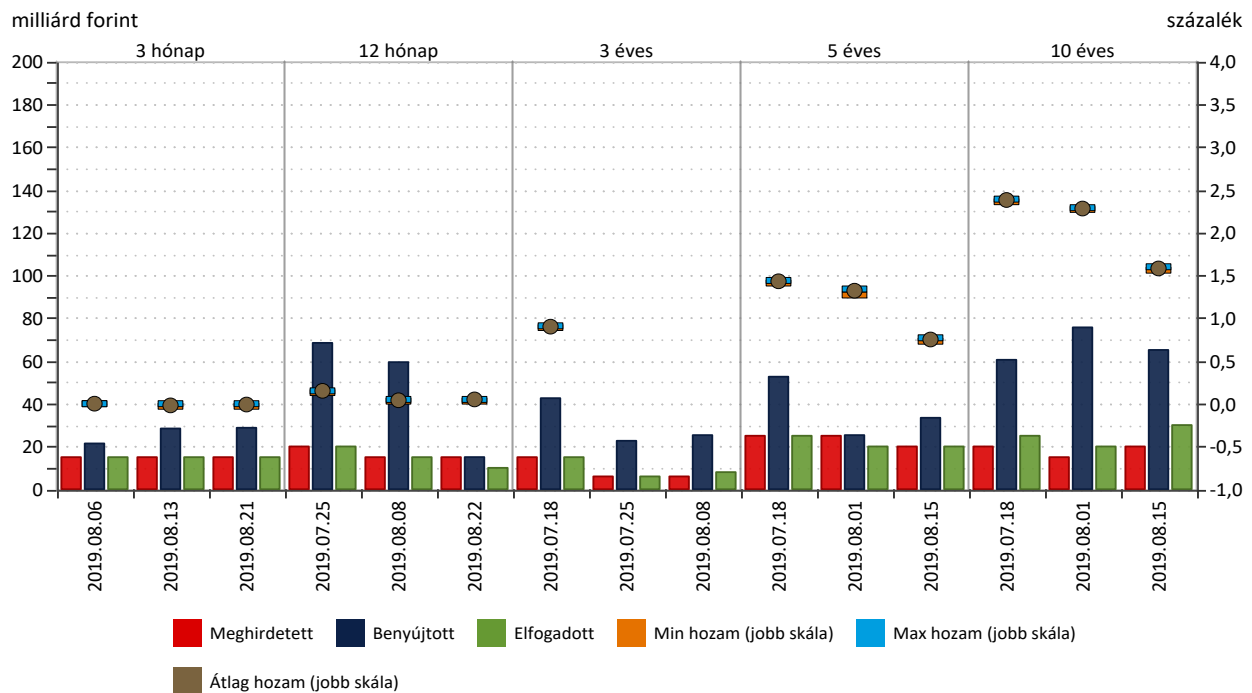


Forrás: MNB.

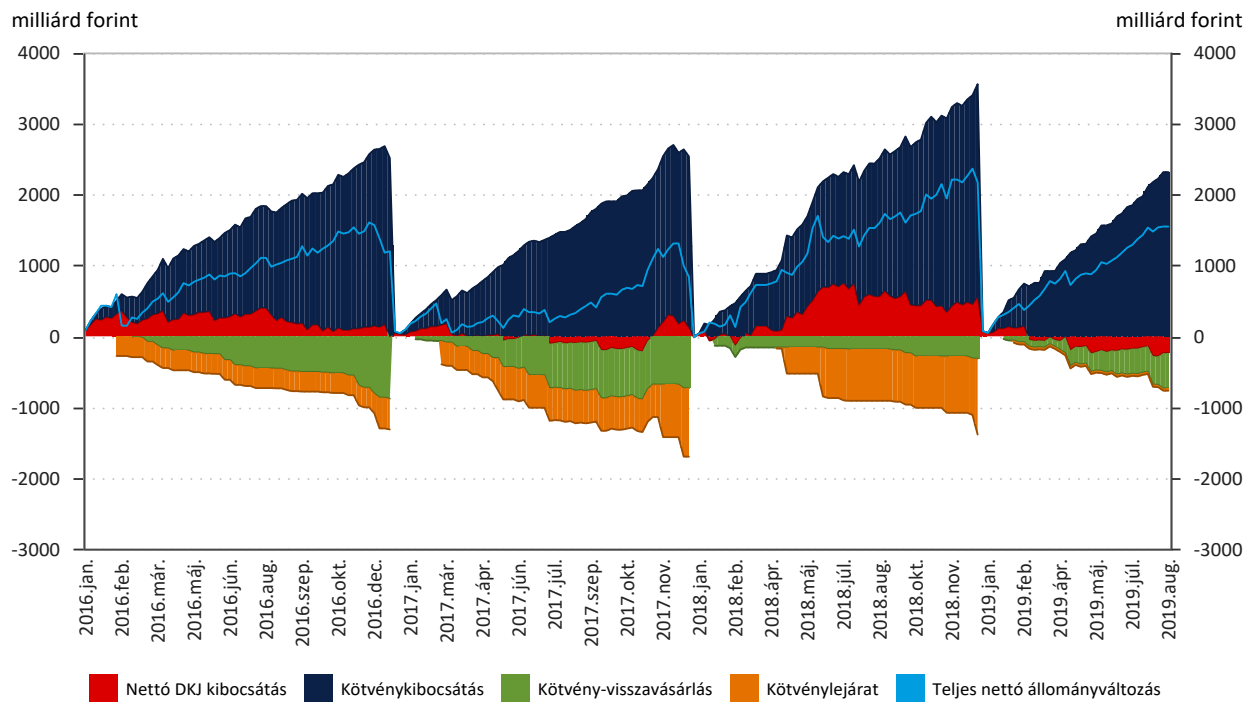
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai

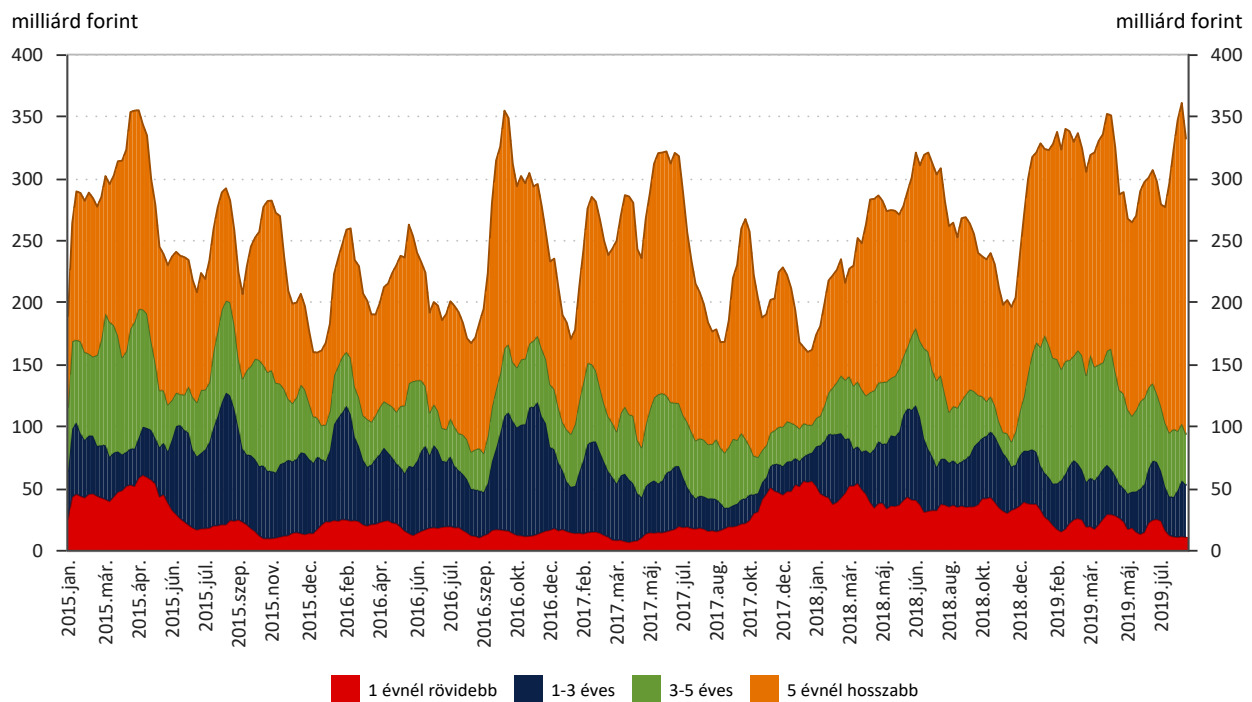


98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



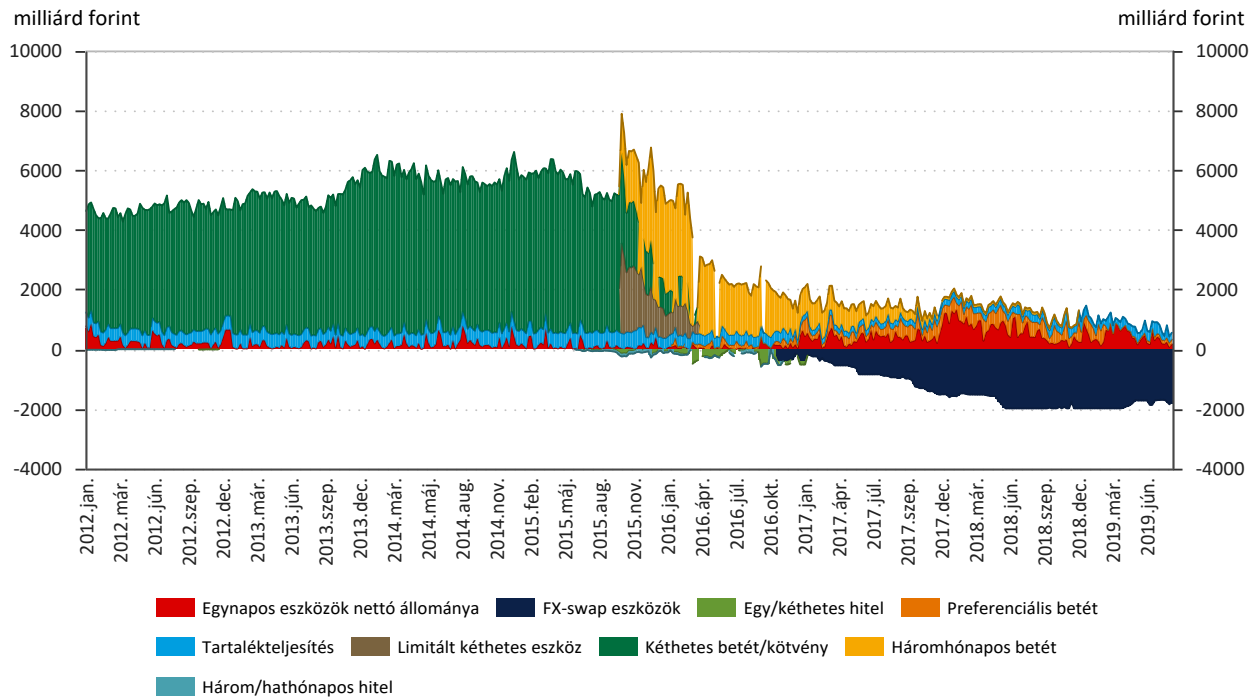
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



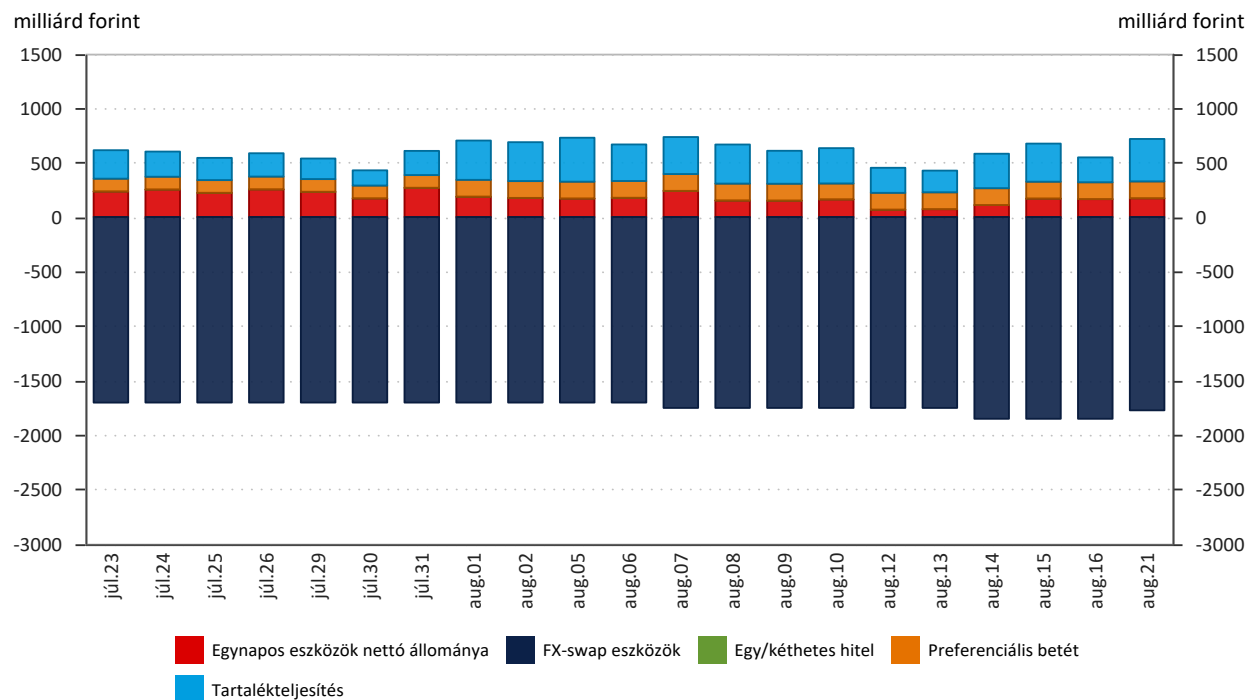
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele



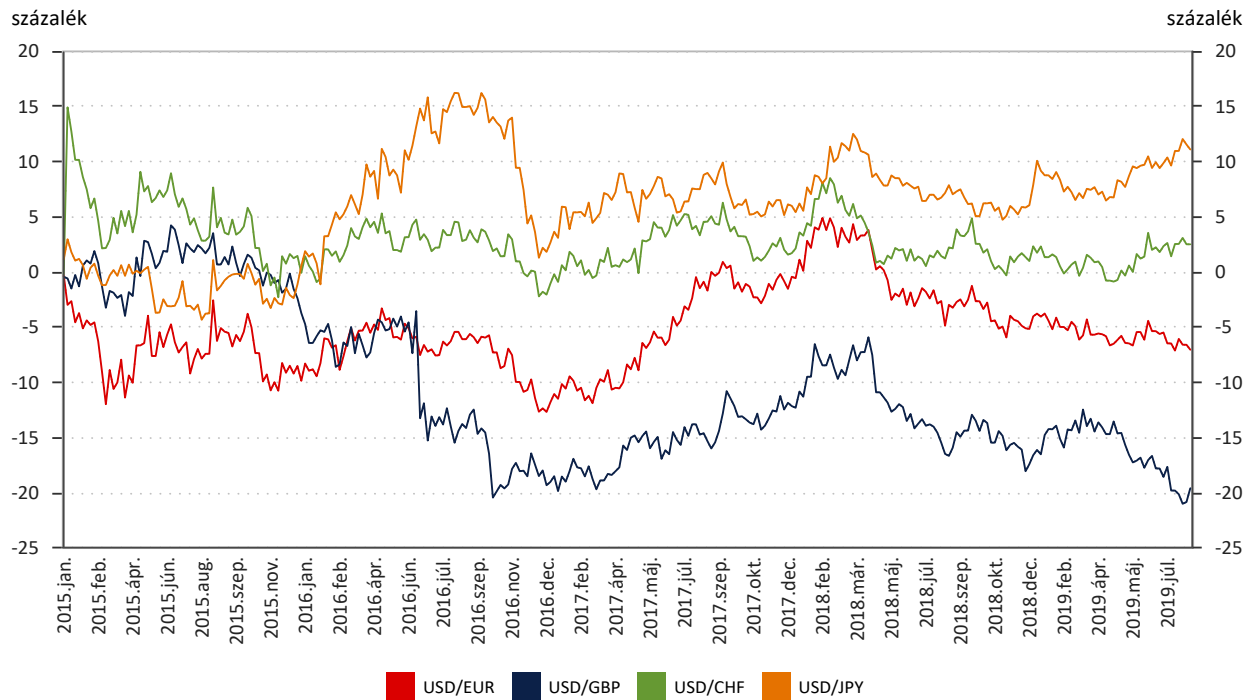
Forrás: MNB.



**102. Nemzetközi folyamatok**  
*Áttekintés*

| <b>Mutató</b>                 | <b>Egy hónapja</b> | <b>Egy hete</b> | <b>Aktuális</b> |
|-------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Fed irányadó kamat (%)        | 2,50               | 2,25            | 2,25            |
| EKB irányadó kamat (%)        | 0,00               | 0,00            | 0,00            |
| 10 éves dollár hozam (%)      | 2,04               | 1,55            | 1,61            |
| 10 éves euro hozam (%)        | -0,38              | -0,69           | -0,64           |
| VIX Index (%)                 | 12,1               | 20,3            | 15,7            |
| EMBI Global felár (bp)        | 351                | 381             | 375             |
| SP 500 Index                  | 3020               | 2889            | 2924            |
| DAX Index                     | 12523              | 11563           | 11747           |
| NIKKEI Index                  | 21621              | 20406           | 20619           |
| Dollár/euro árfolyam          | 1,11               | 1,11            | 1,11            |
| Dollár/japán jen árfolyam     | 108,19             | 106,38          | 106,44          |
| Svájci frank/euro árfolyam    | 1,10               | 1,09            | 1,09            |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 64,2               | 58,3            | 59,92           |

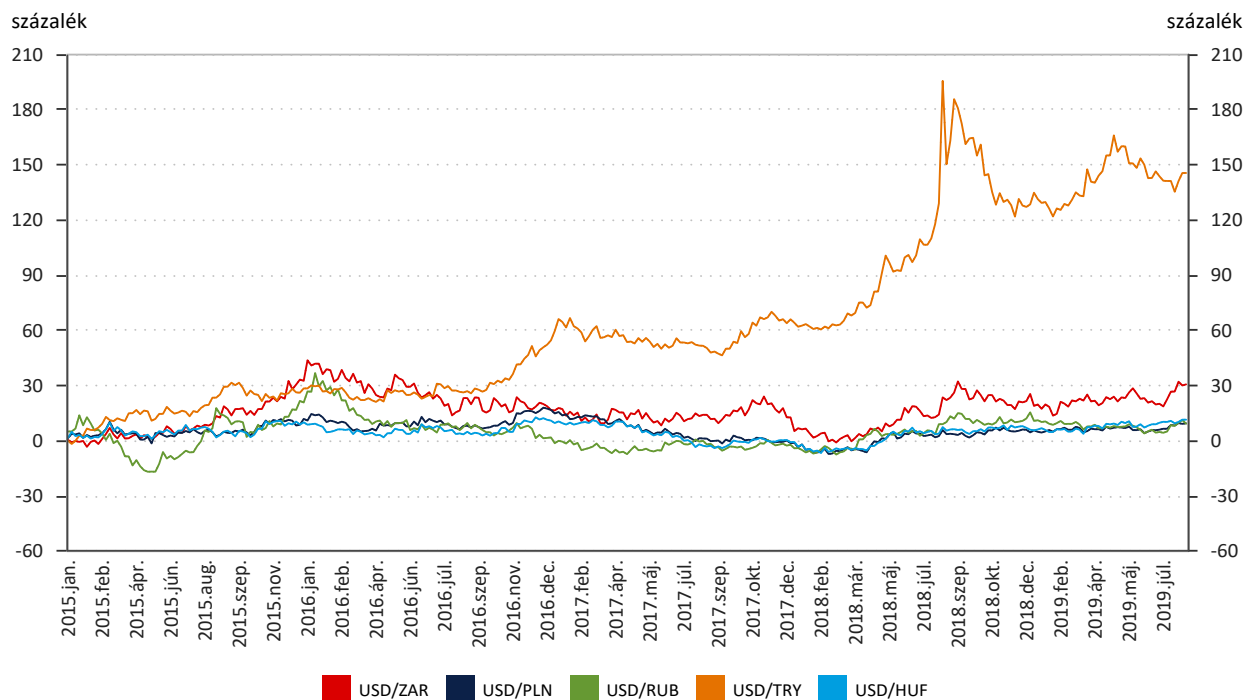
### 103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Thomson Reuters.

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

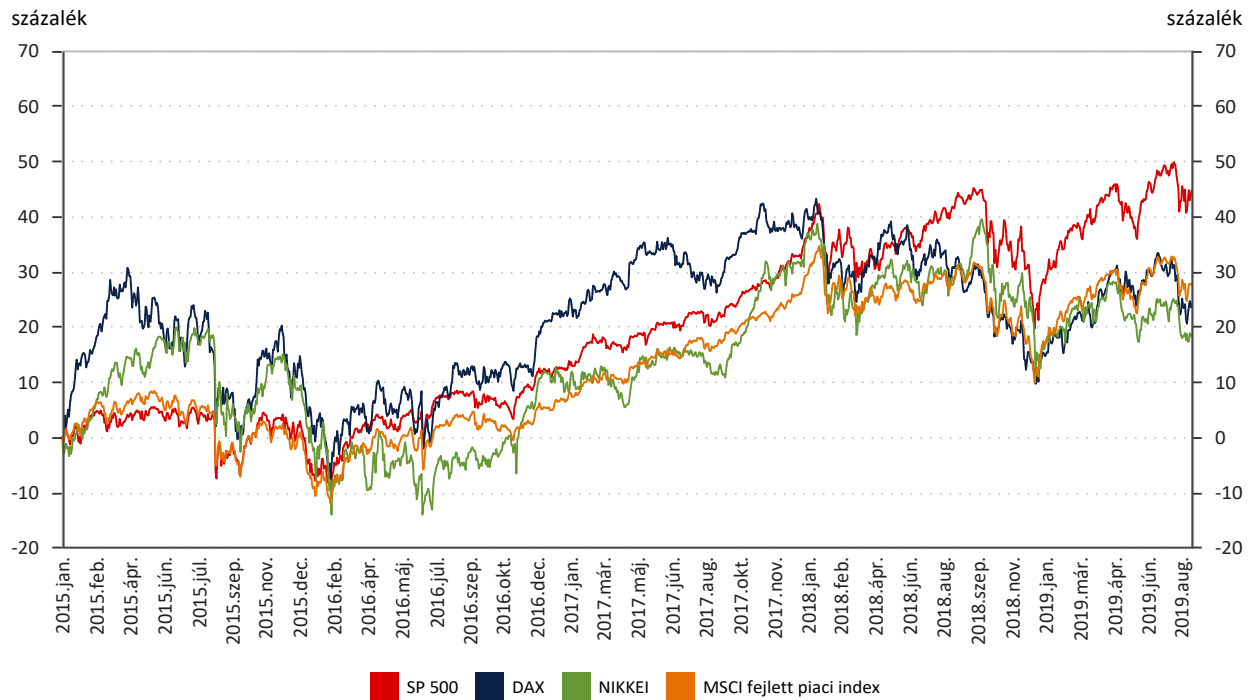
### 104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



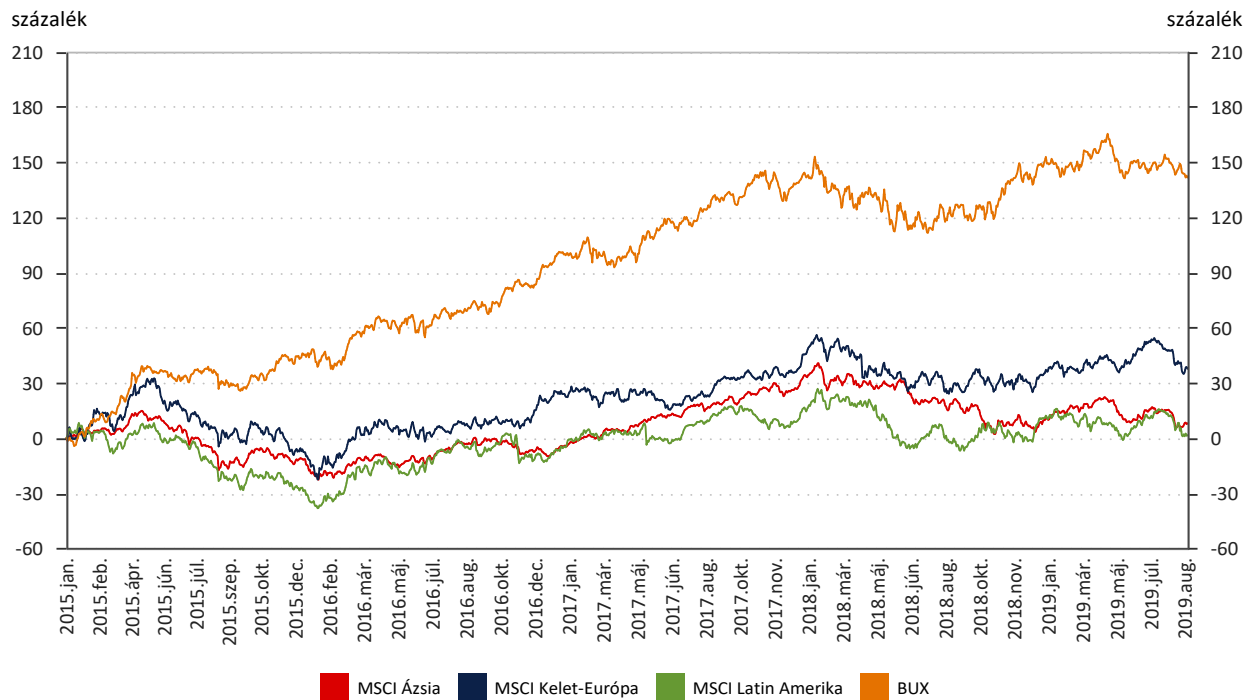
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

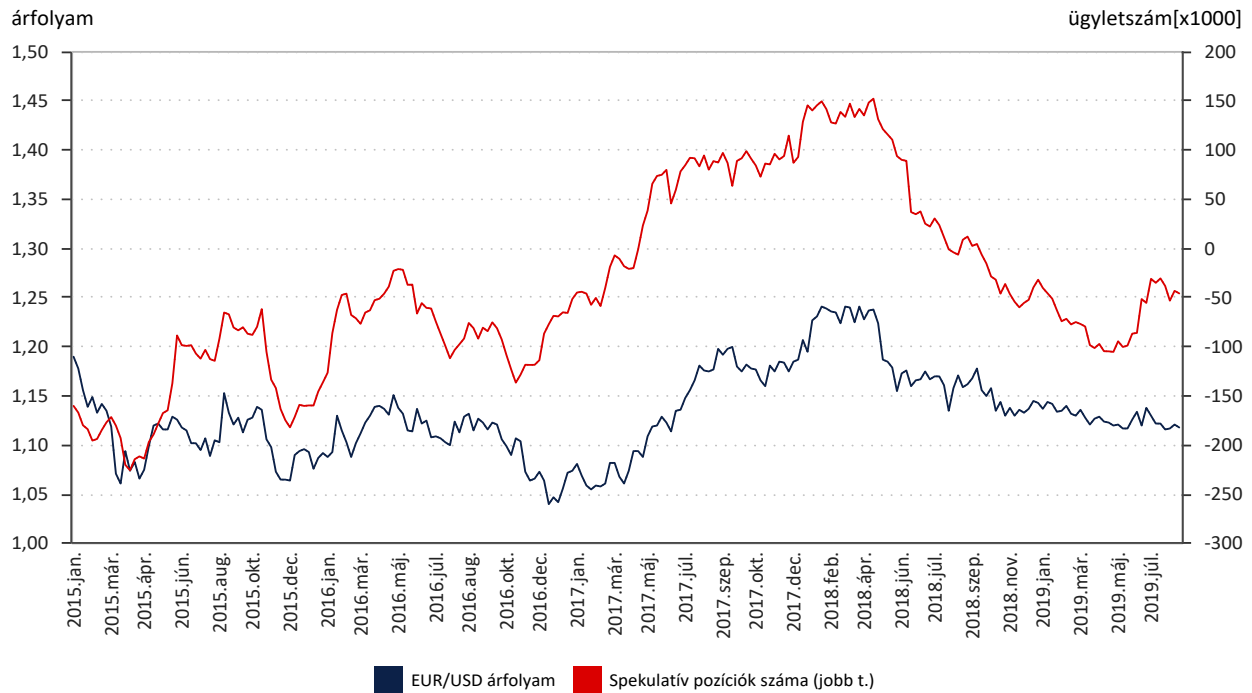
### 105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



### 106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



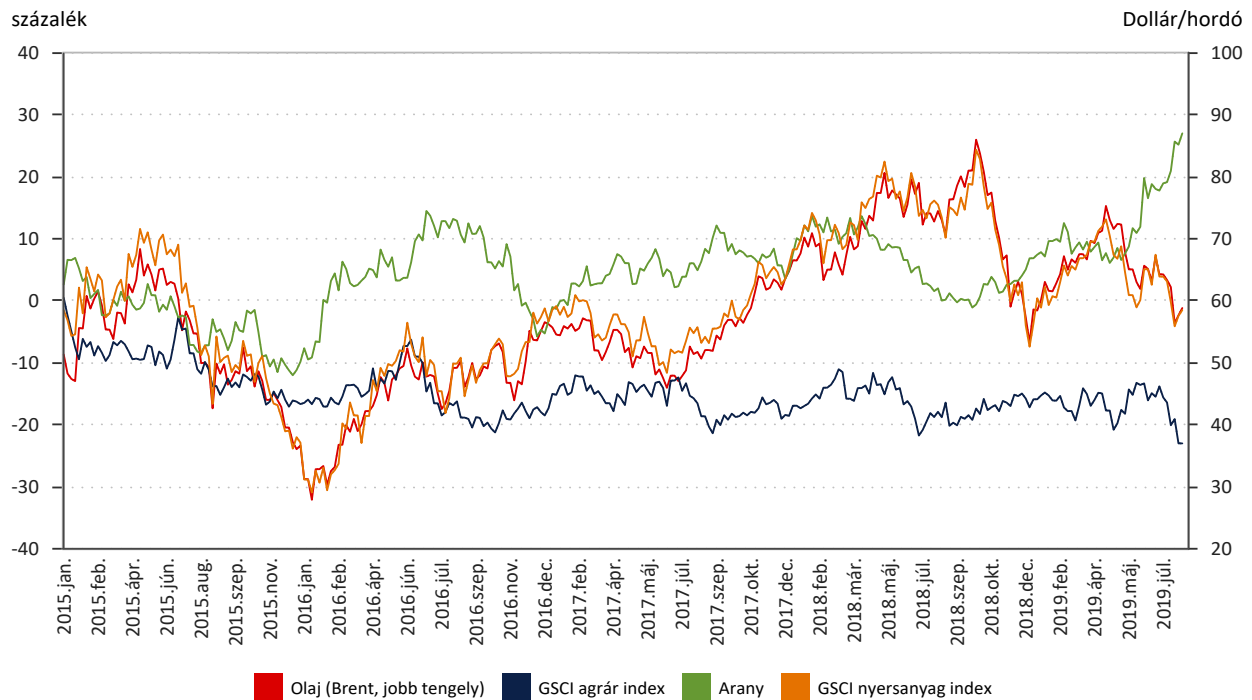
### 107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: BLOOMBERG, CFTC.

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

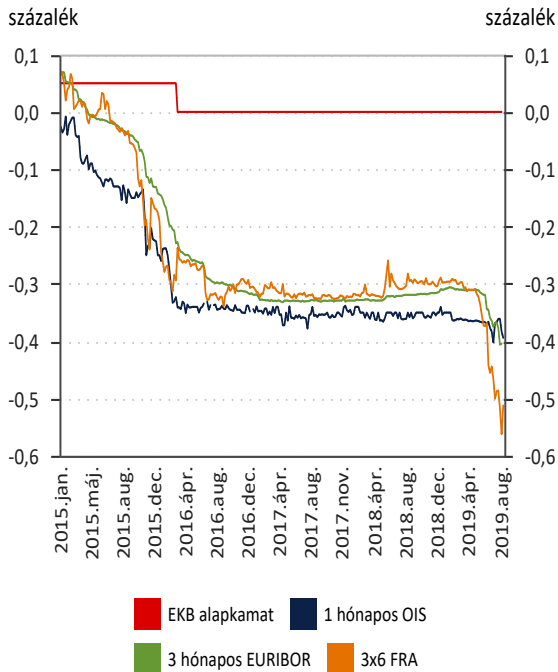
### 108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters

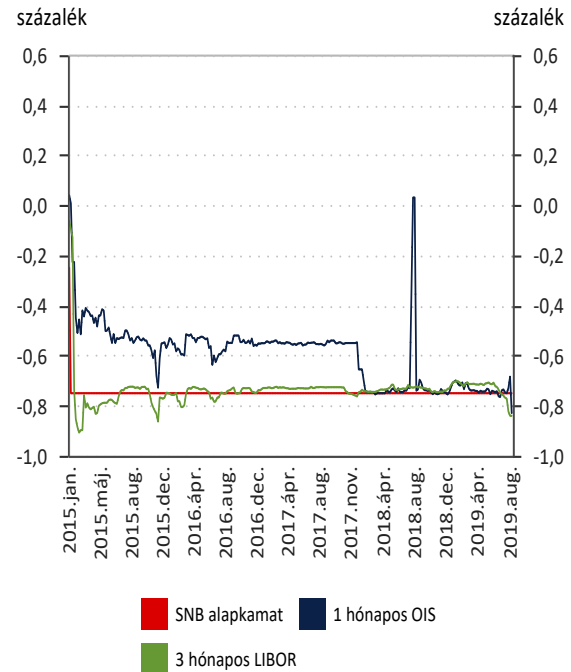
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

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



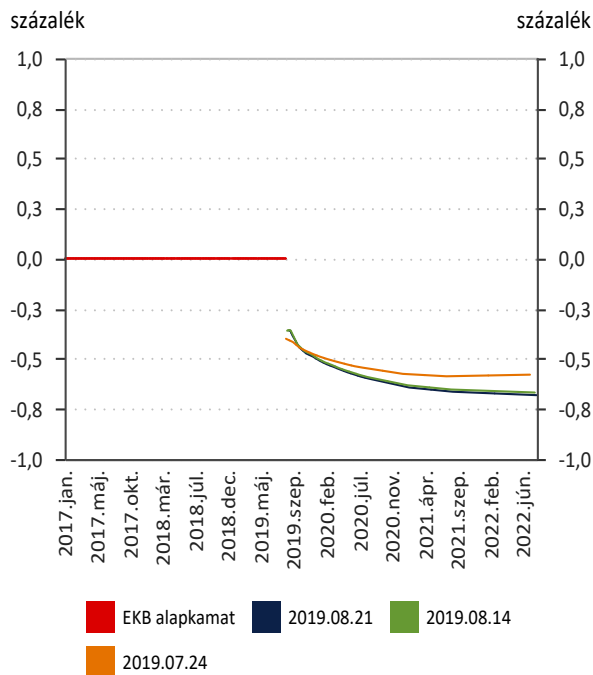
Forrás: Thomson Reuters.

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



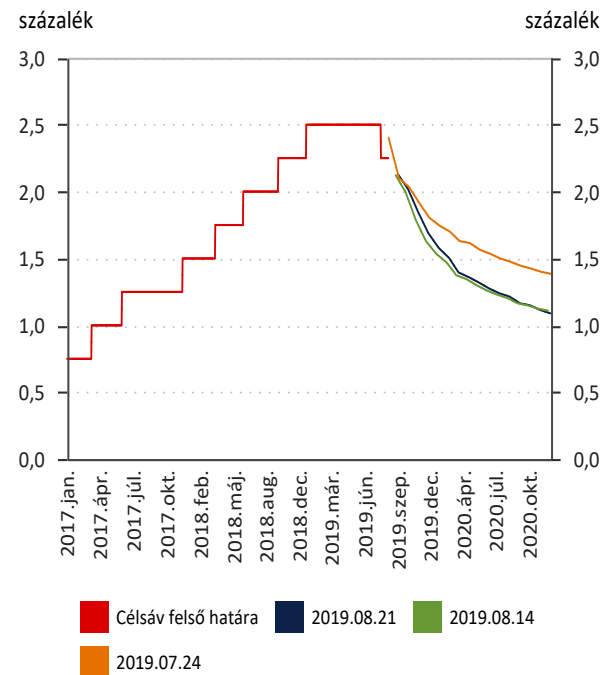
Forrás: Thomson Reuters.

**111. Euro forward állampapír hozamgörbe**



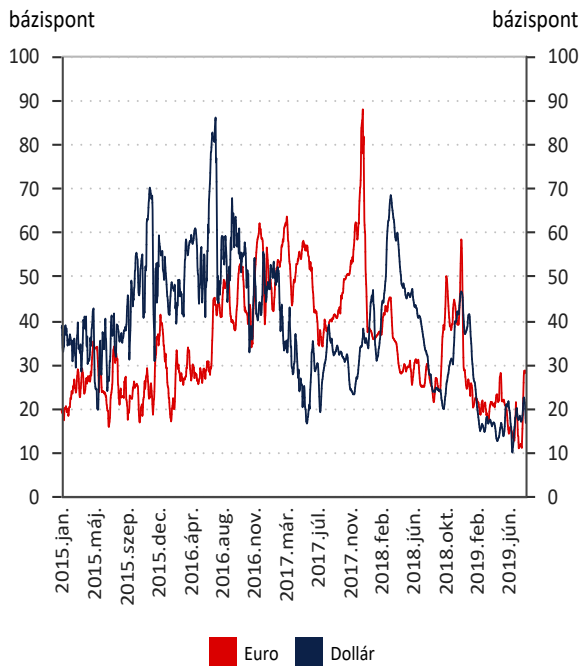
Forrás: EKB.  
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

**112. Fed funds futures hozamgörbe**



Forrás: Bloomberg.

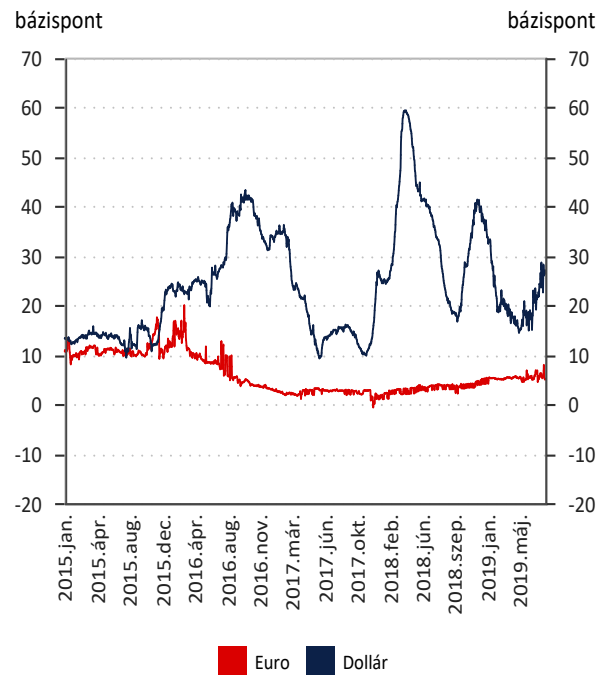
**113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete**



Forrás: Thomson Reuters.

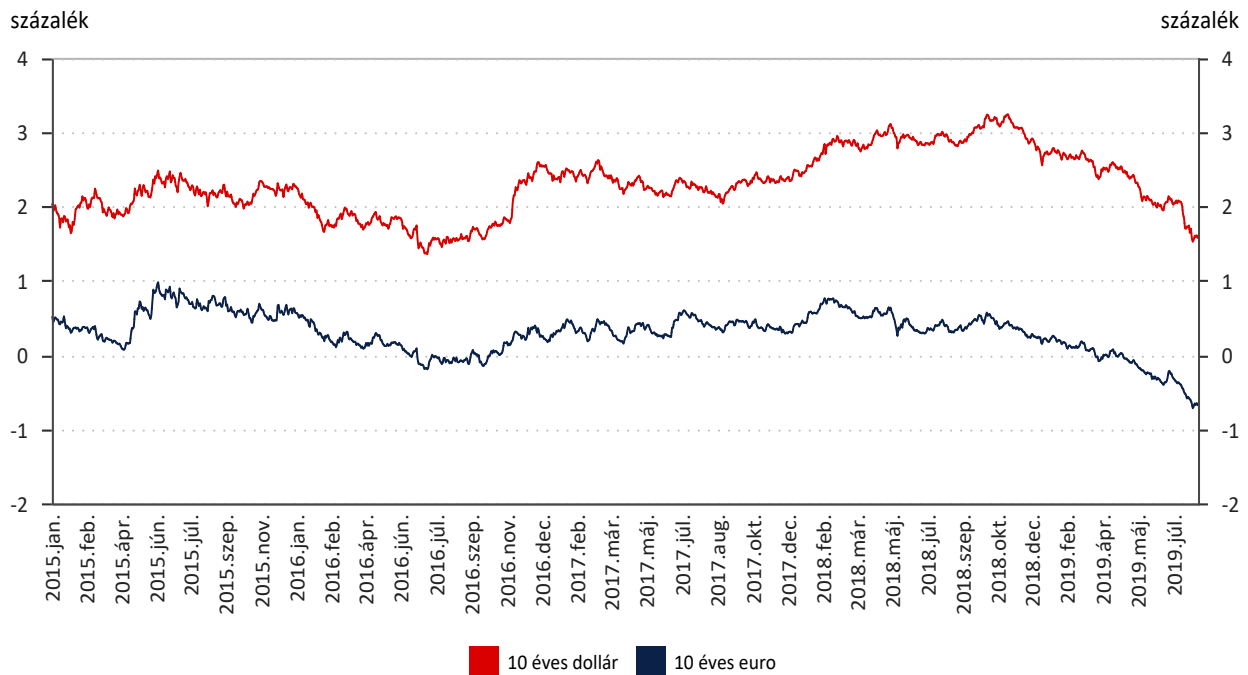
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

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



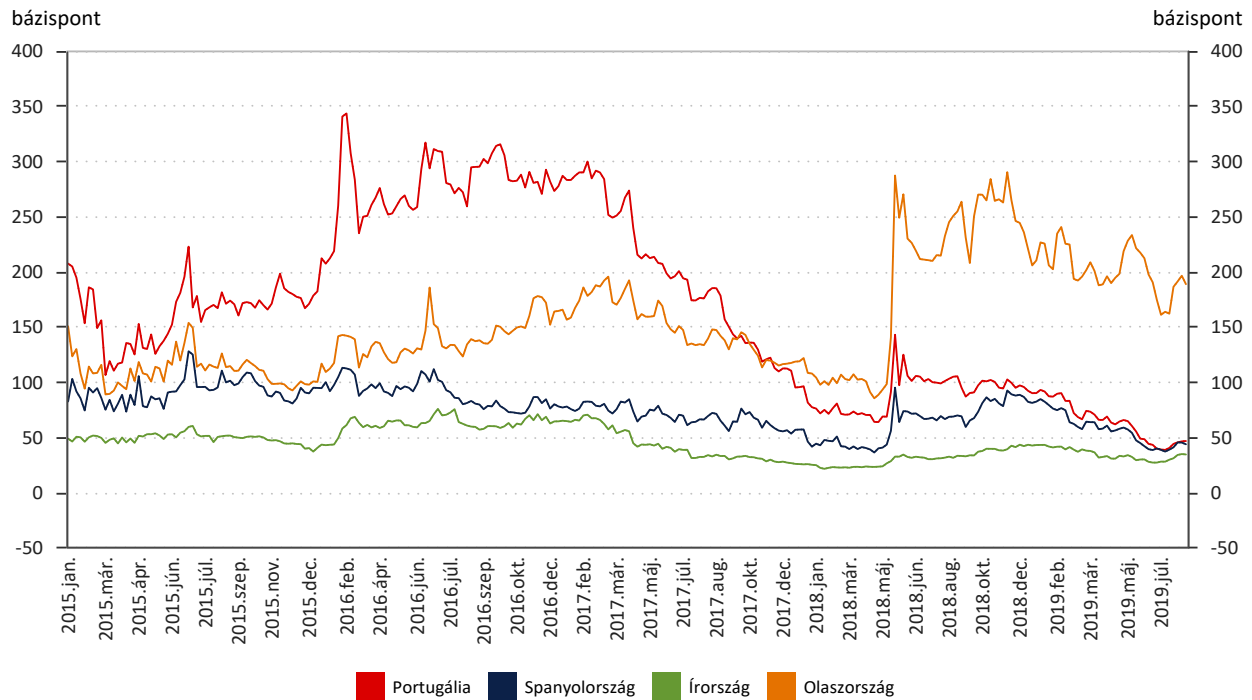
Forrás: Thomson Reuters.

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



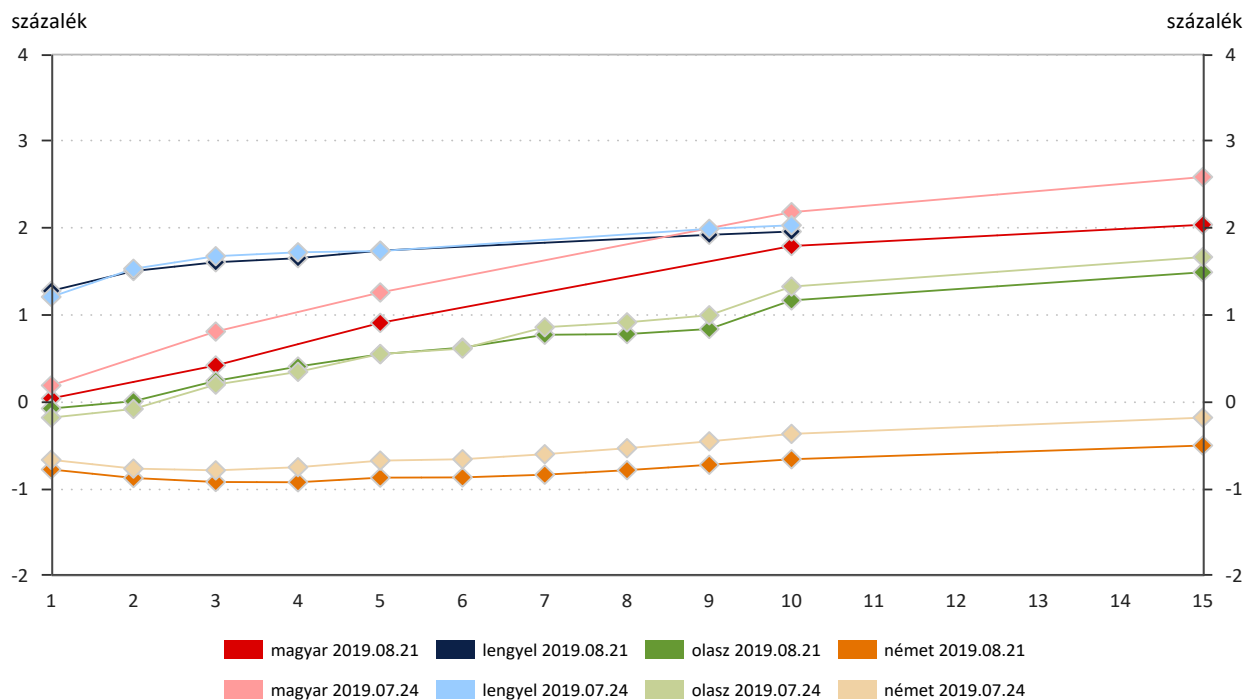
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

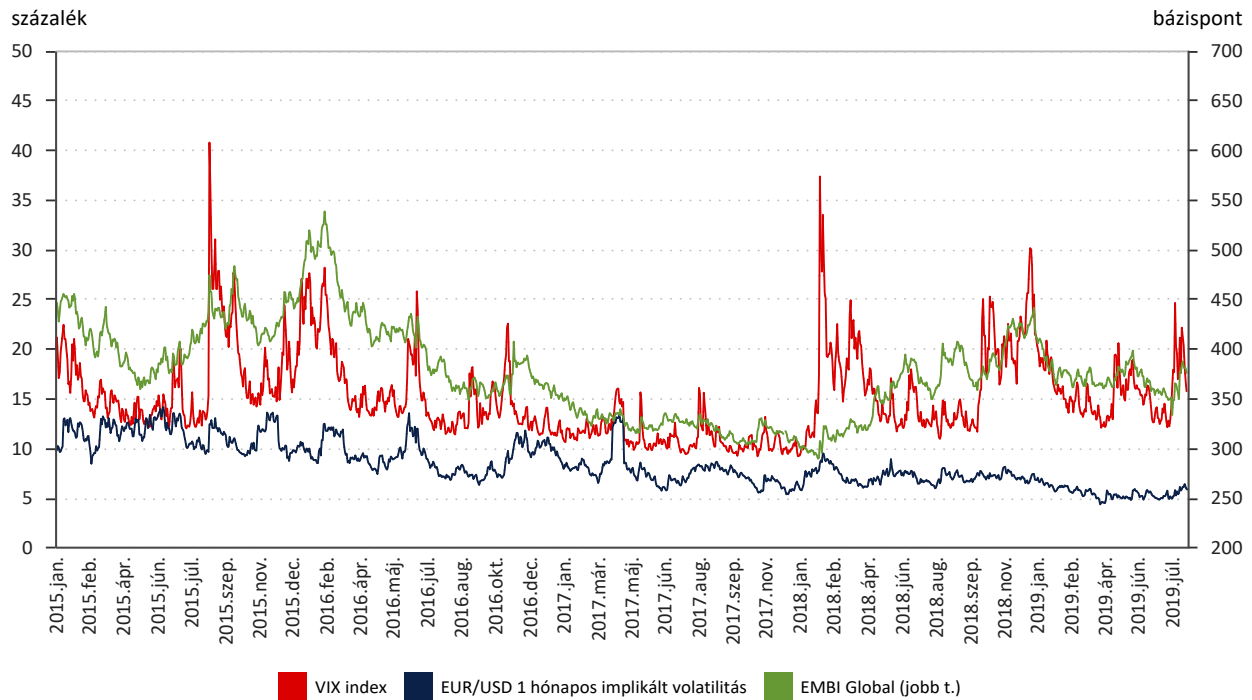
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

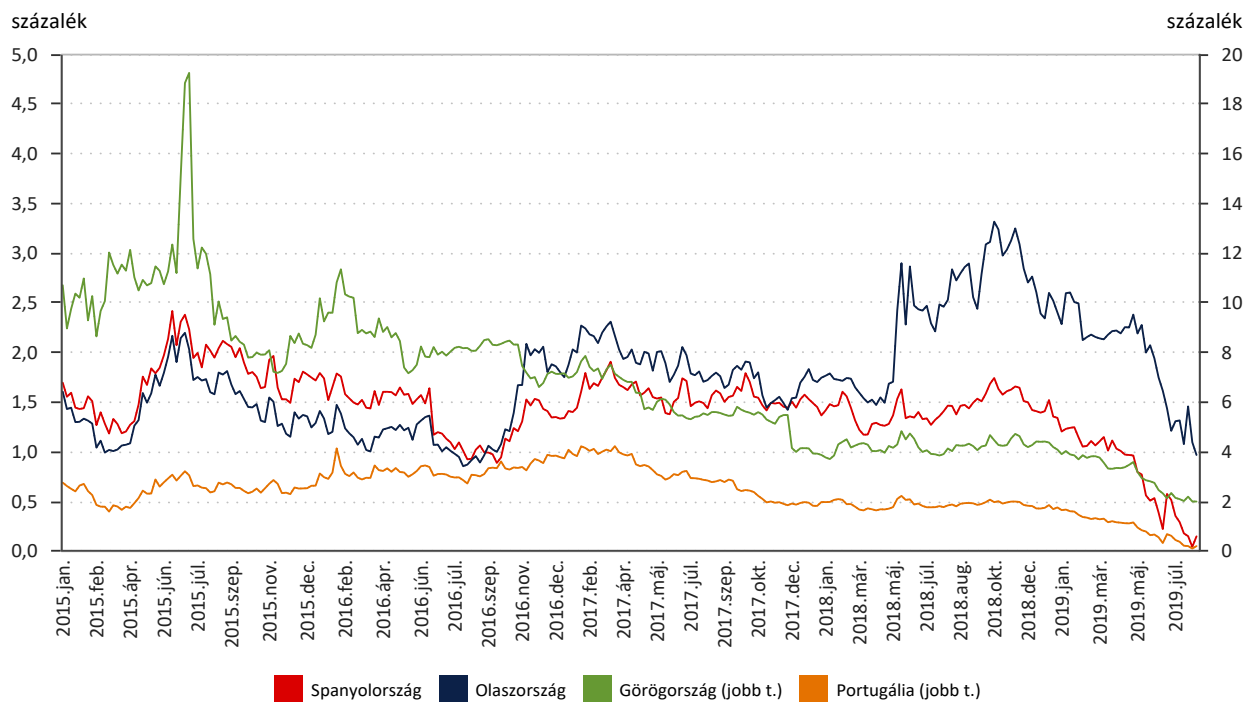
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

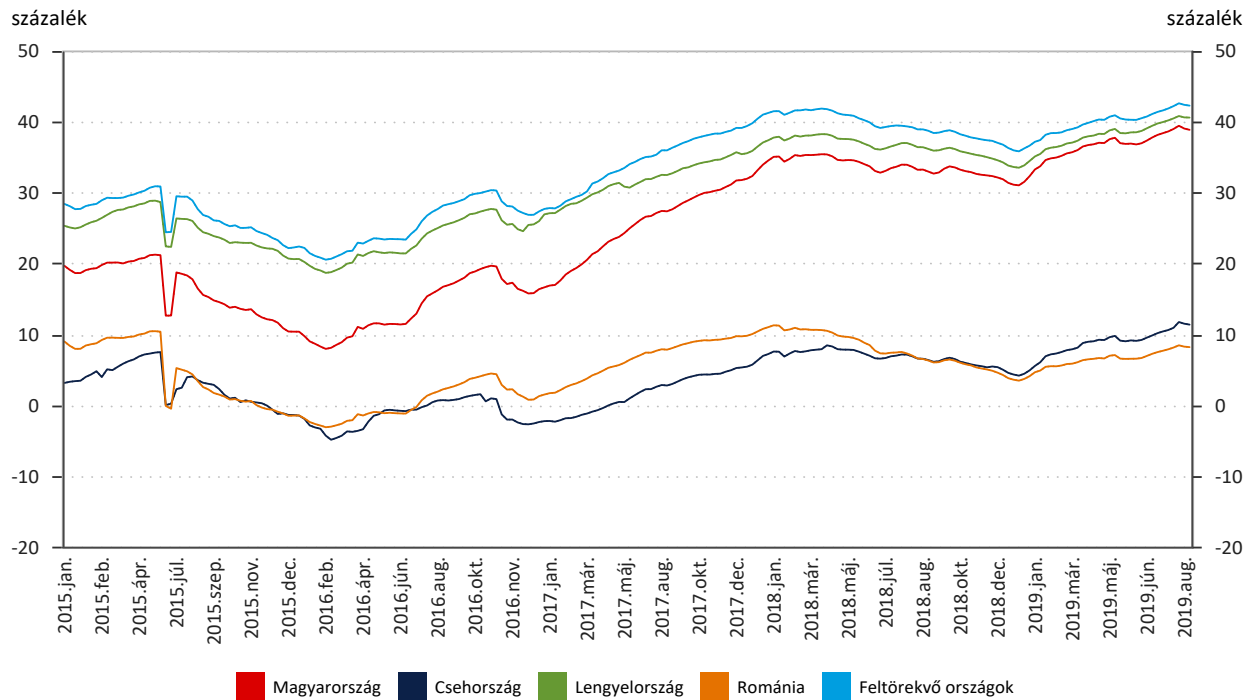
119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.



### 120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



### 121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások

