



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2019

DECEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2019. december 16.

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

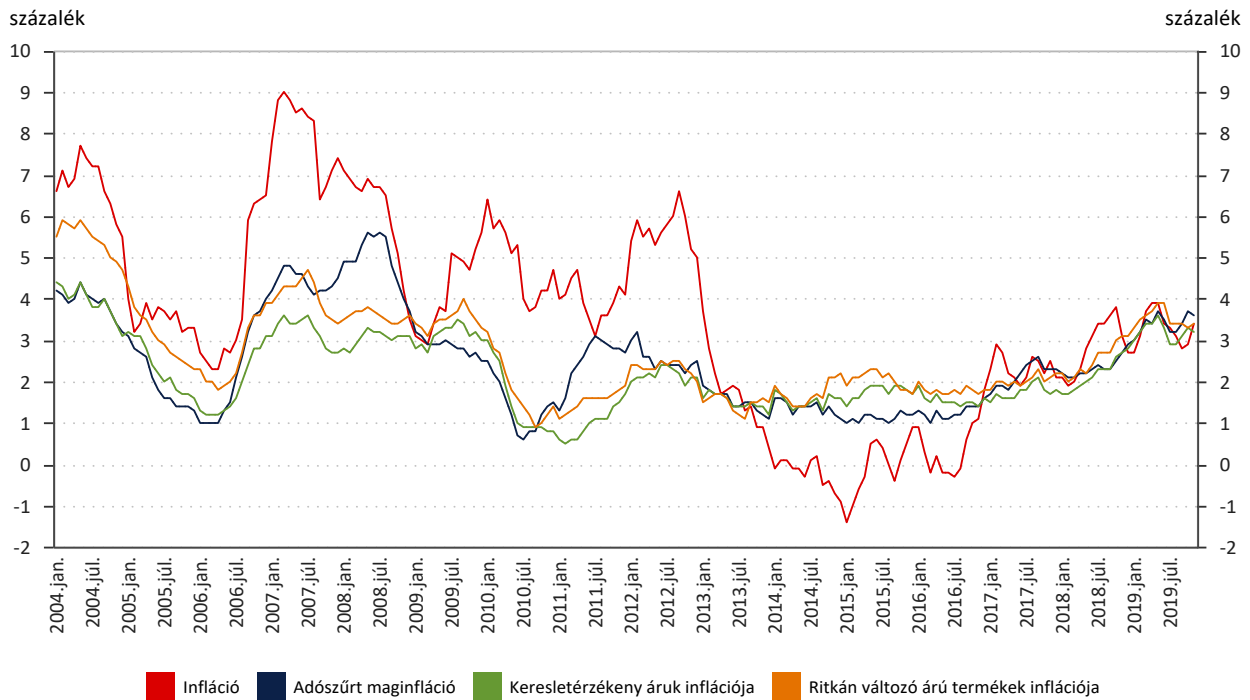
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

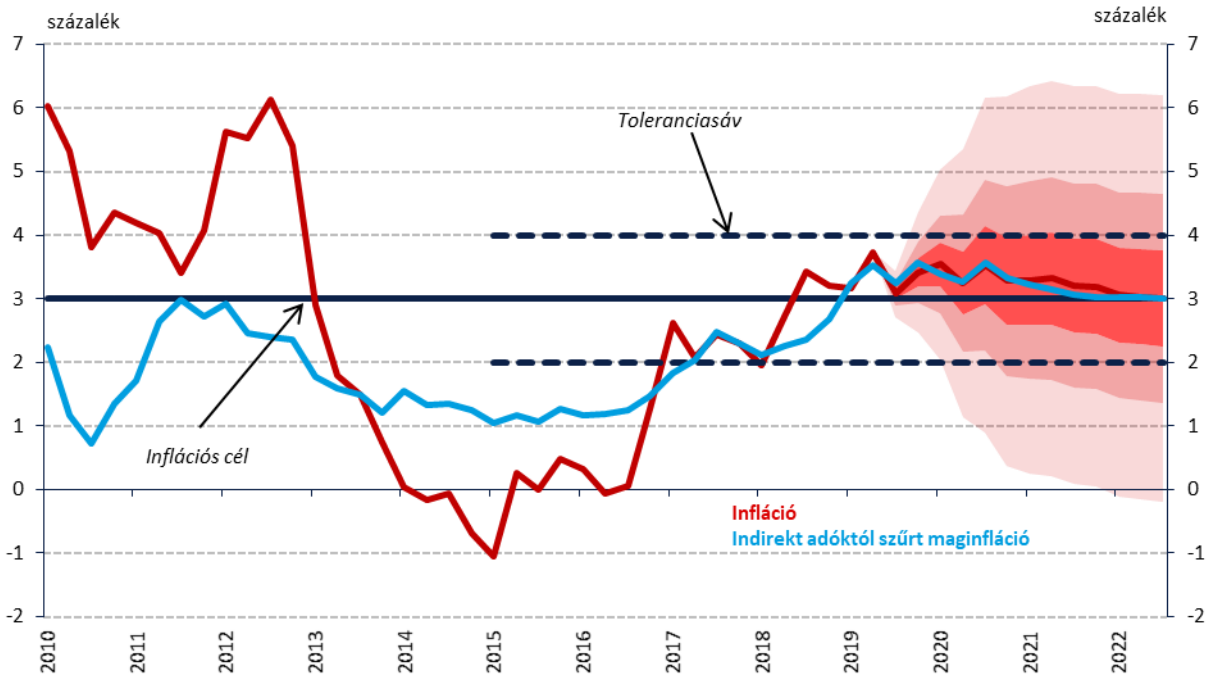
*A dokumentumban található táblázatok és grafikonok forrásukat tekintve részben vagy egészben olyan adatgyűjtésből származnak, amelyek nem tartoznak a statisztikáról szóló 1993. évi XLVI. törvény hatálya alá, ezért az adatok nem minősülnek hivatalos statisztikai adatnak. A Magyar Nemzeti Bank nem vállal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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



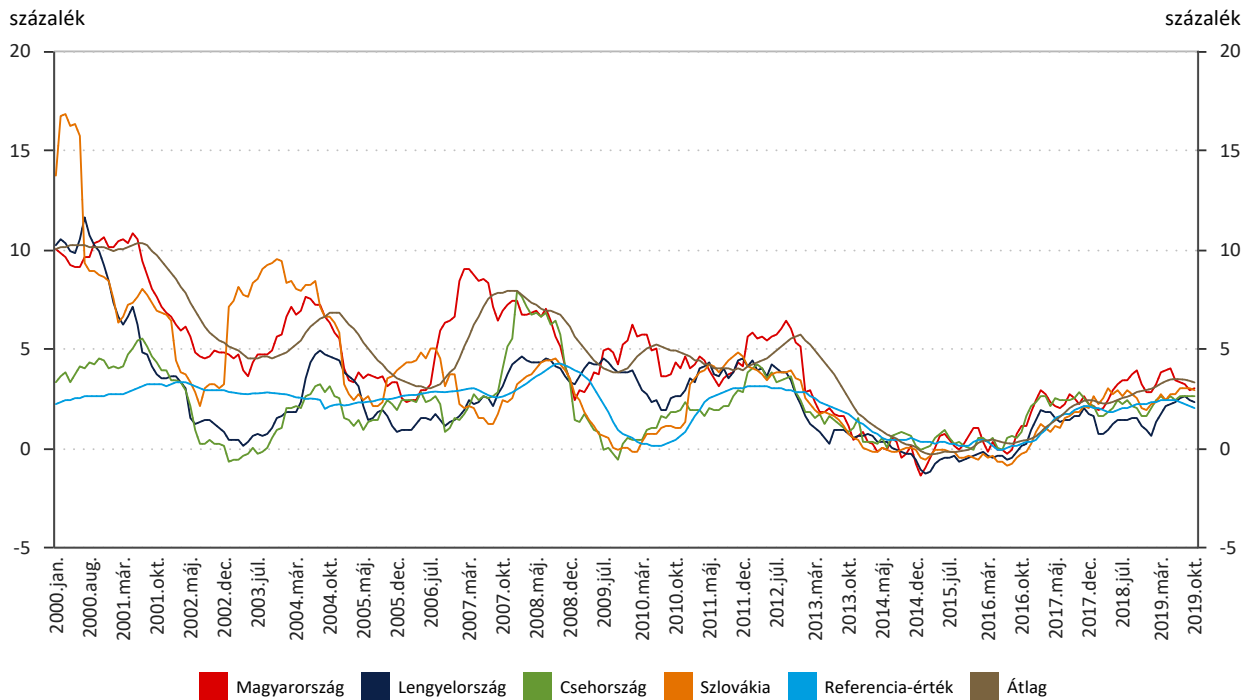
Forrás: KSH, MNB.
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



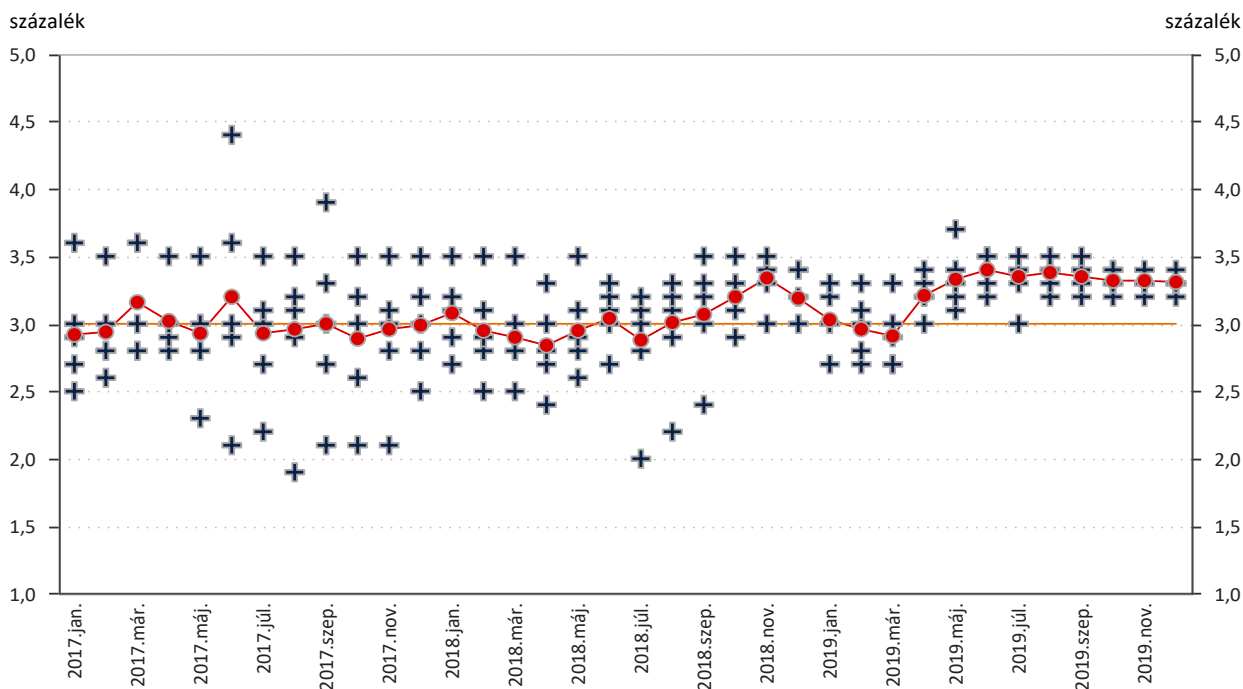
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

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

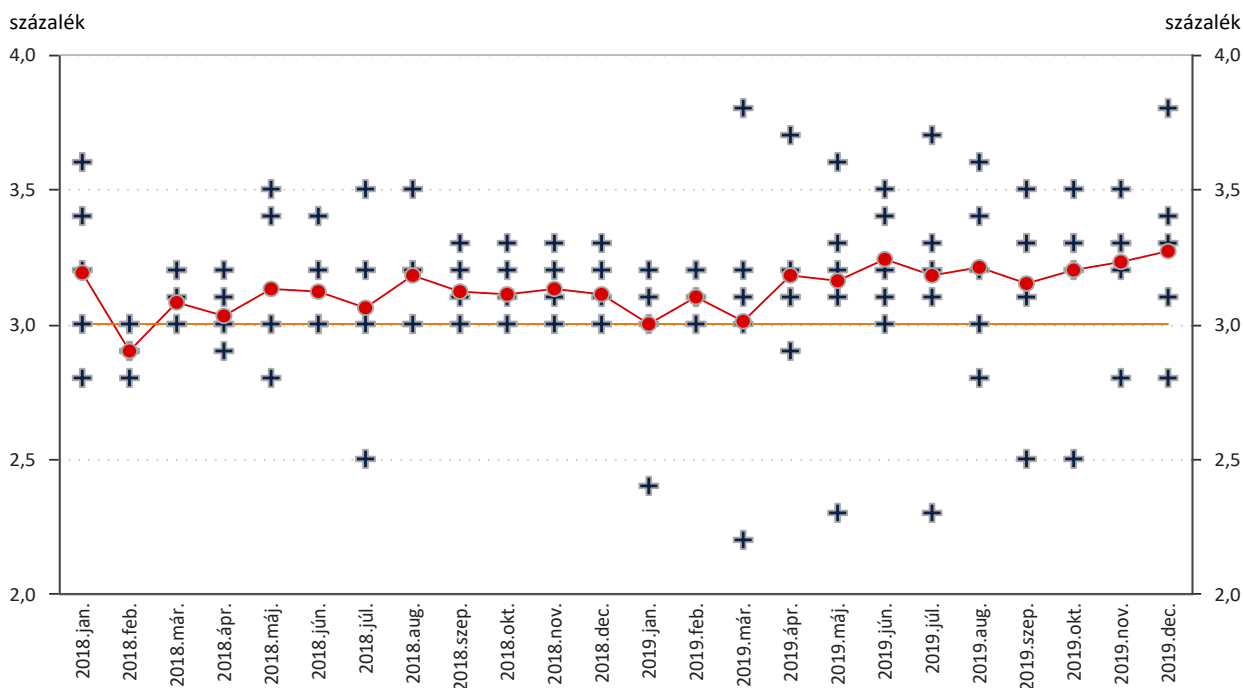
Forrás: KSH, MNB felbontás
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



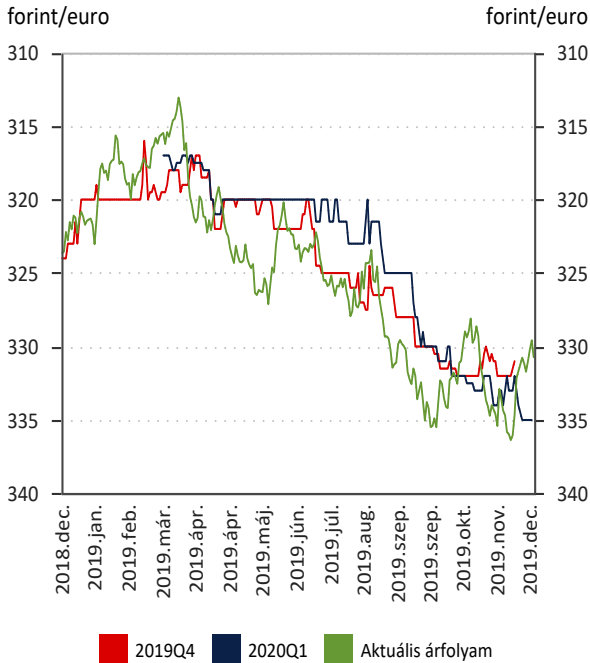
Forrás: Reuters, MNB
 Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



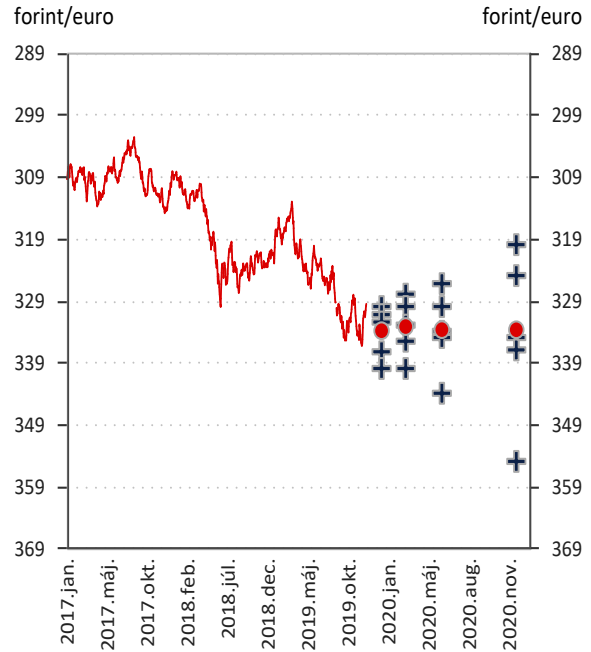
Forrás: Reuters, MNB
 Megjegyzés: a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot, míg a világosbarna az MNB inflációs célját mutatja.

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



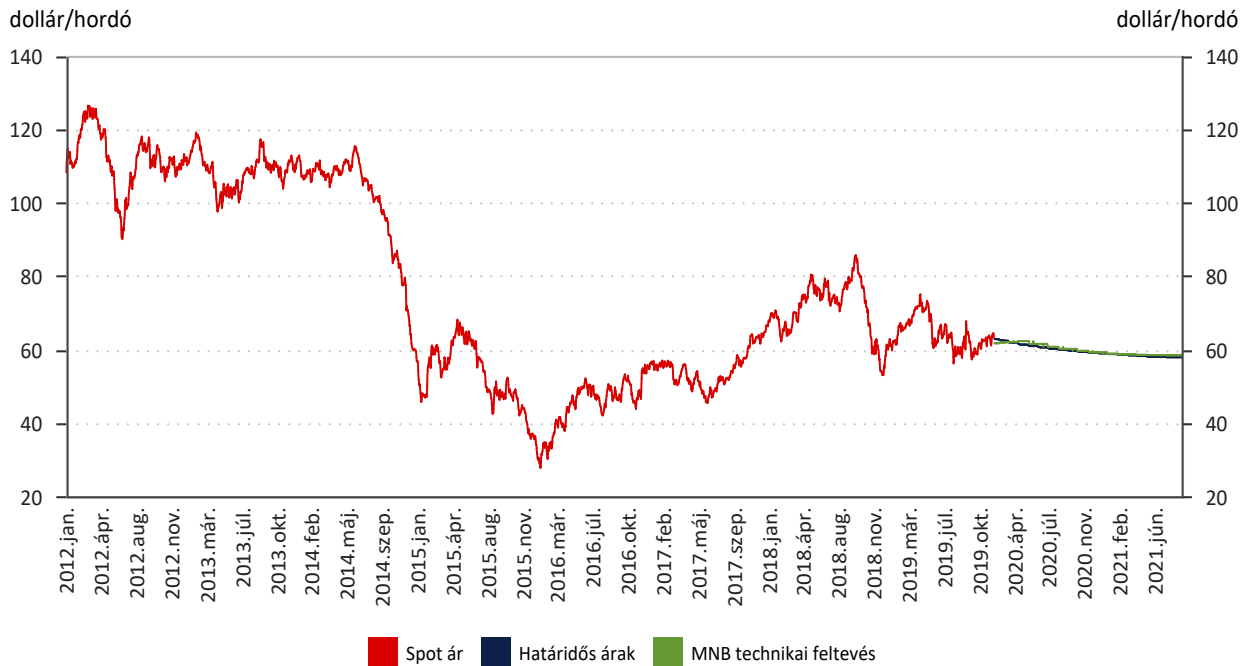
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Bloomberg gyűjtés; a beadott új árfolyamvárakozások kéthetes mozgóátlaga. Fordított skála.

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



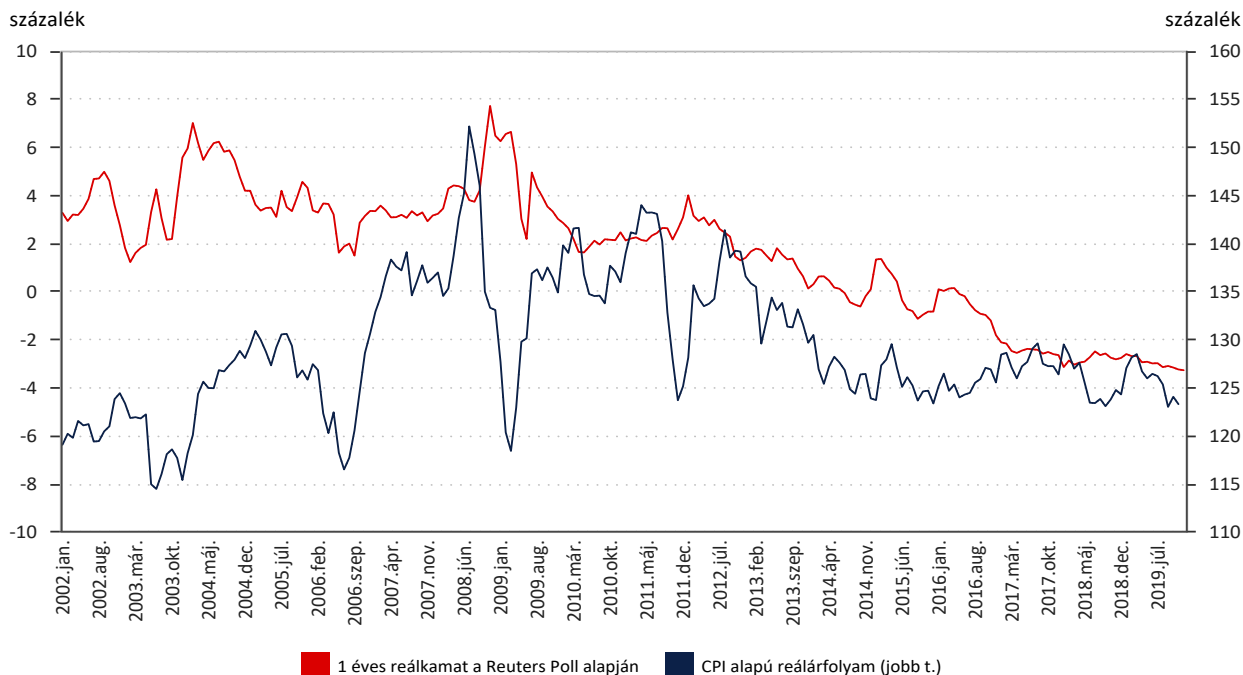
Forrás: Thomson Reuters, MNB.
Megjegyzés: fordított skála, a piros színnel jelölt pontok a várakozások átlagát mutatja.

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.

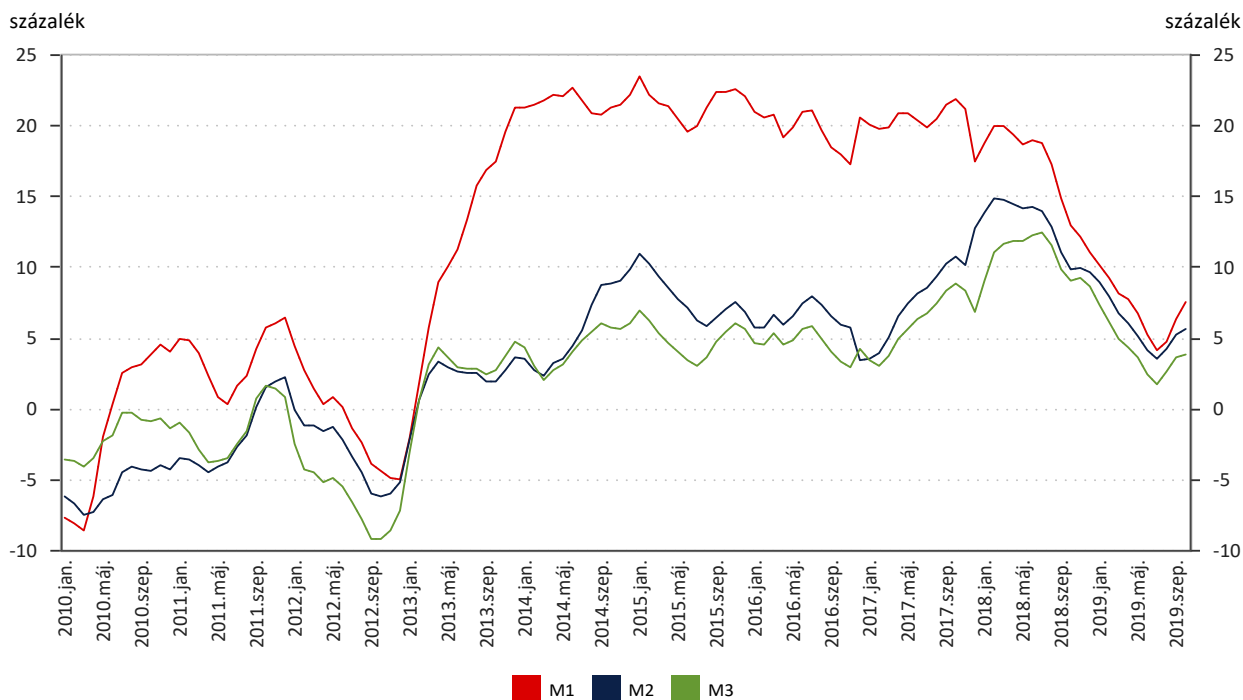
10. Monetáris kondíciók



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

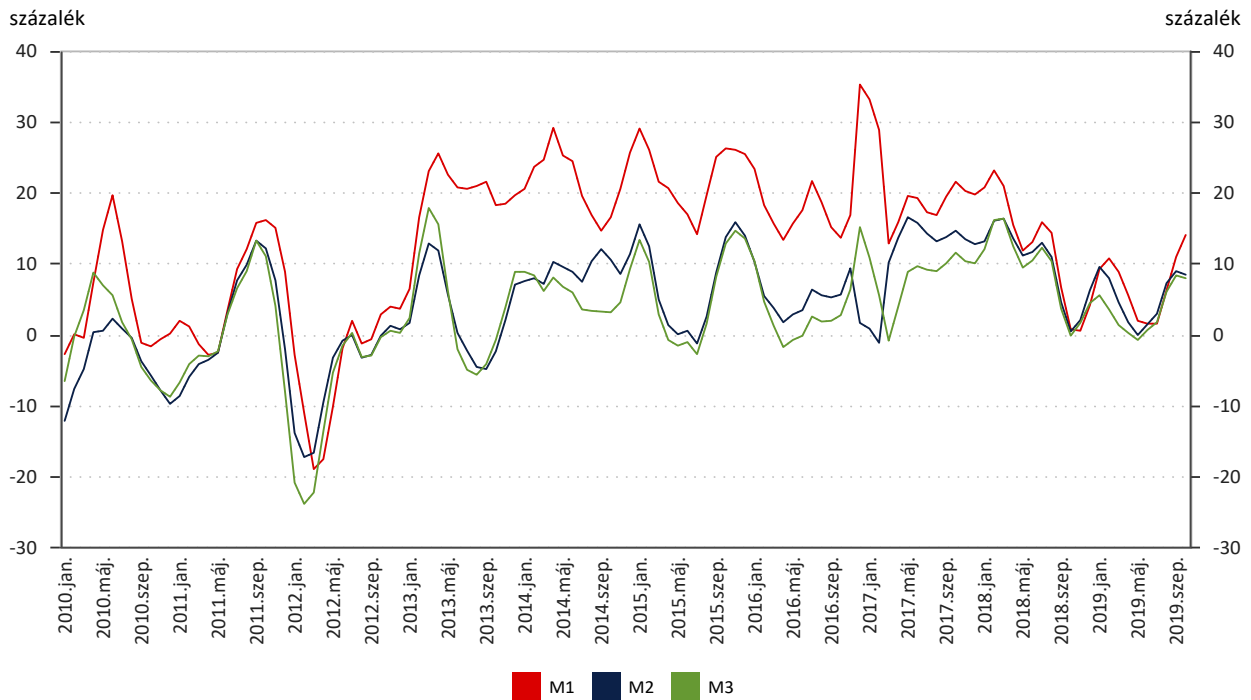
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával. (2000. jan. 1.= 100%, a növekedés felértékelődést jelent.)

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



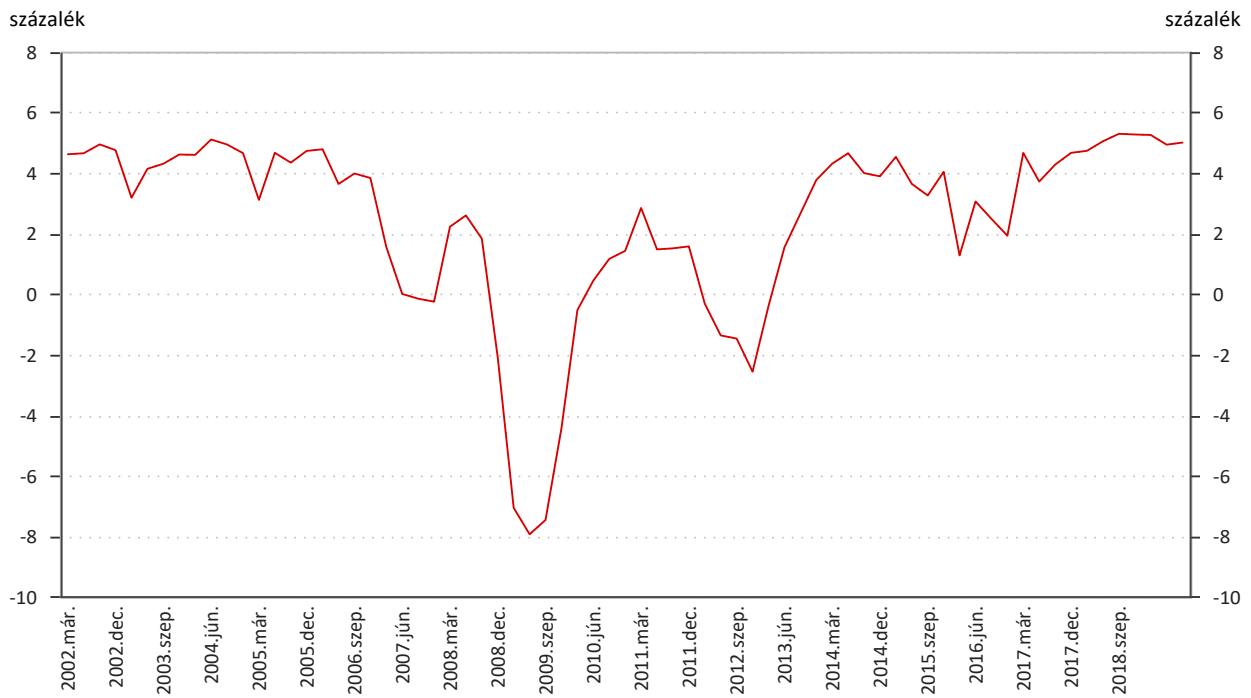
Forrás: MNB.

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



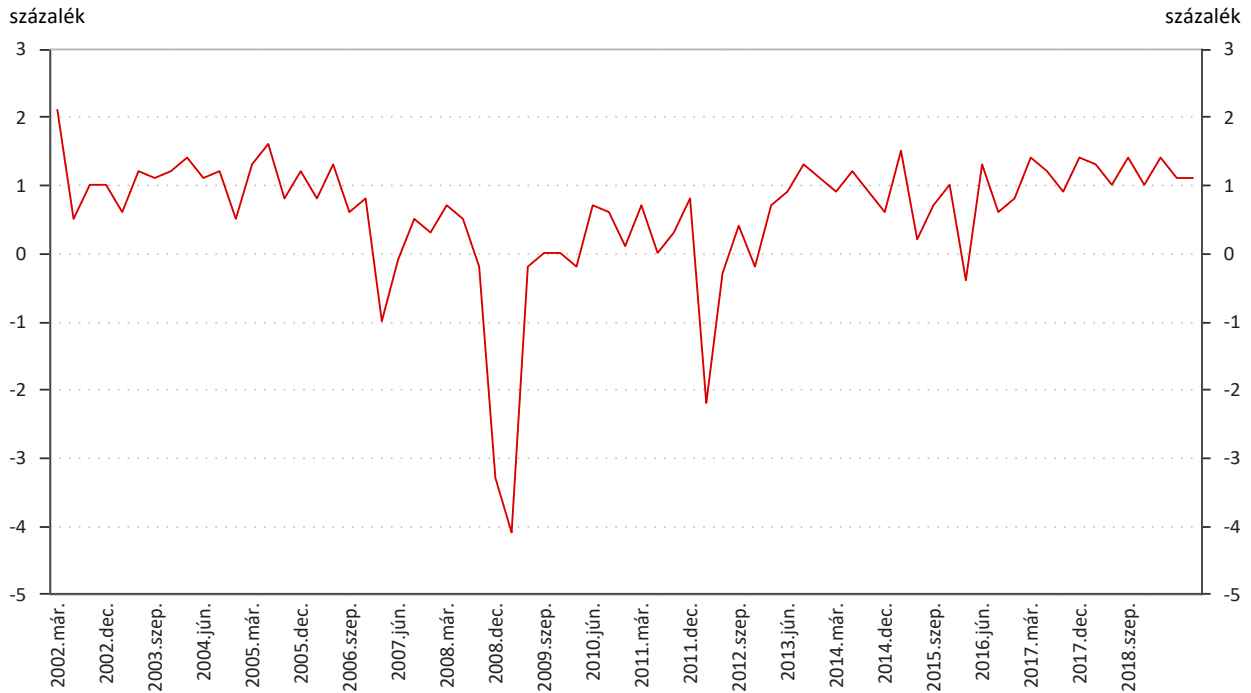
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



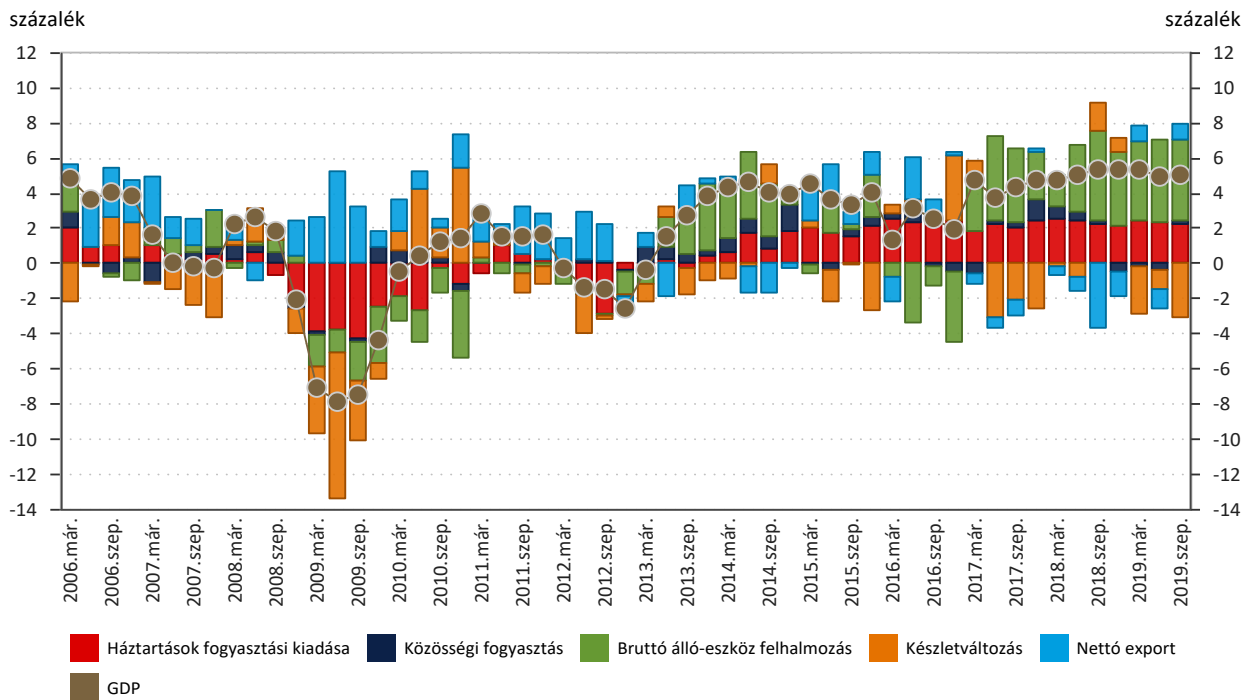
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



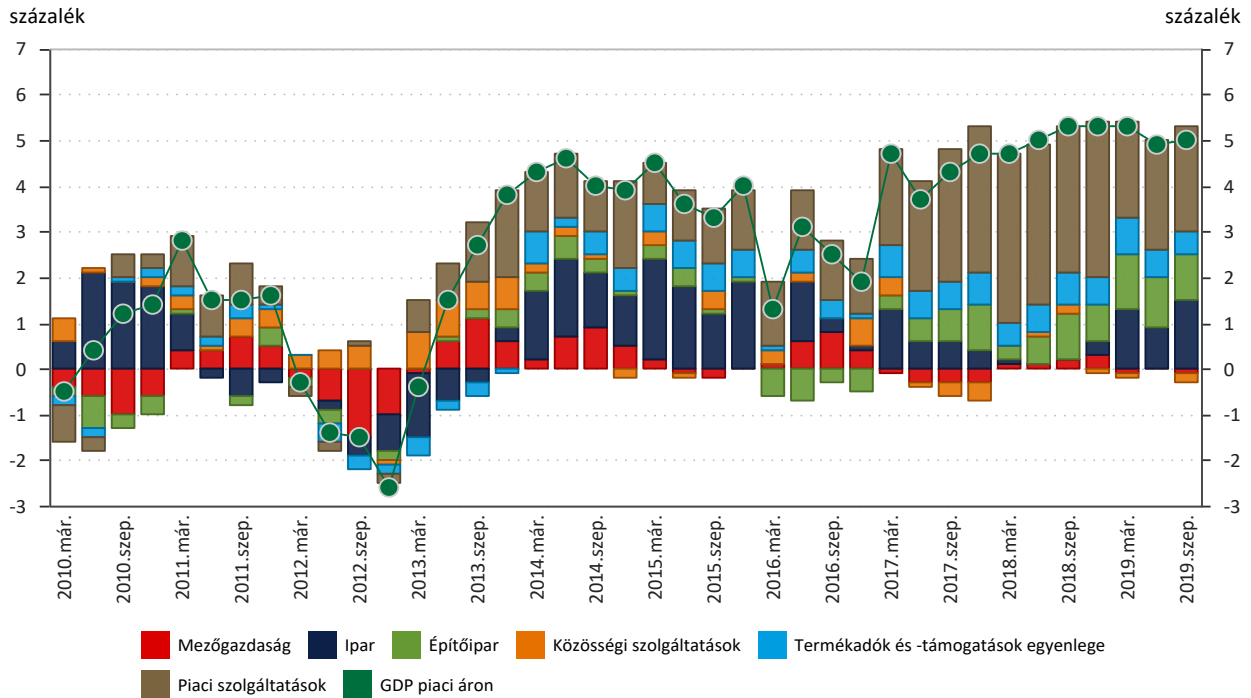
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



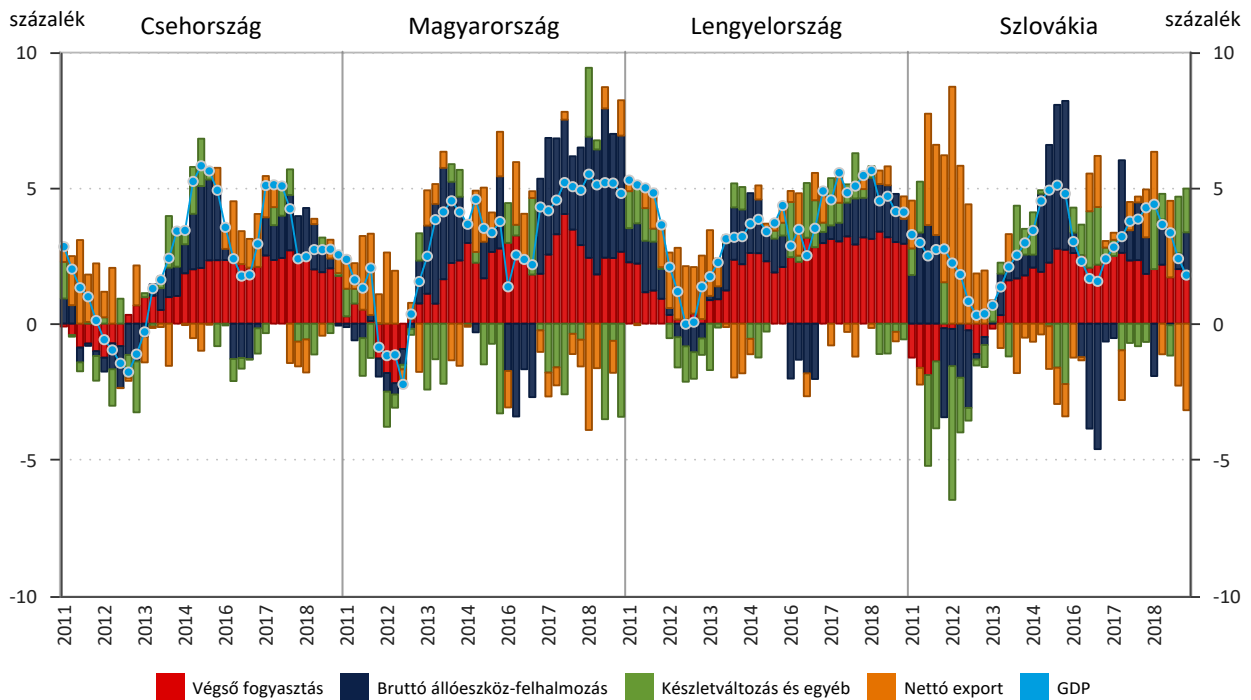
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



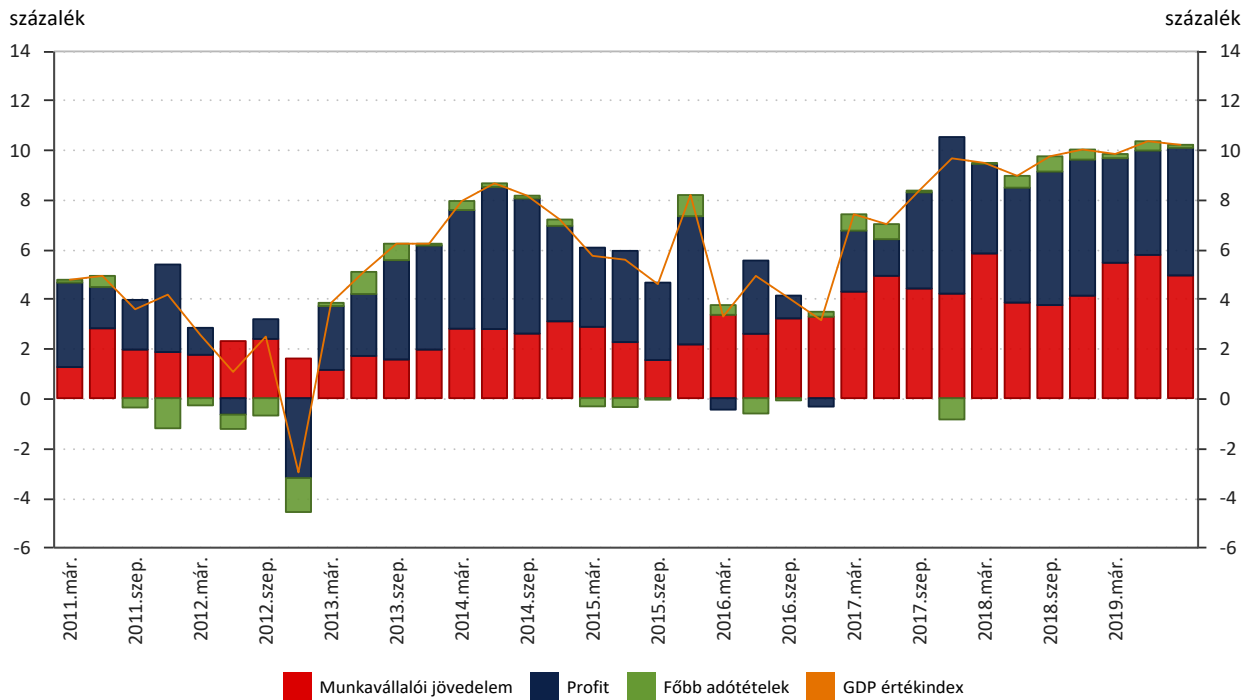
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



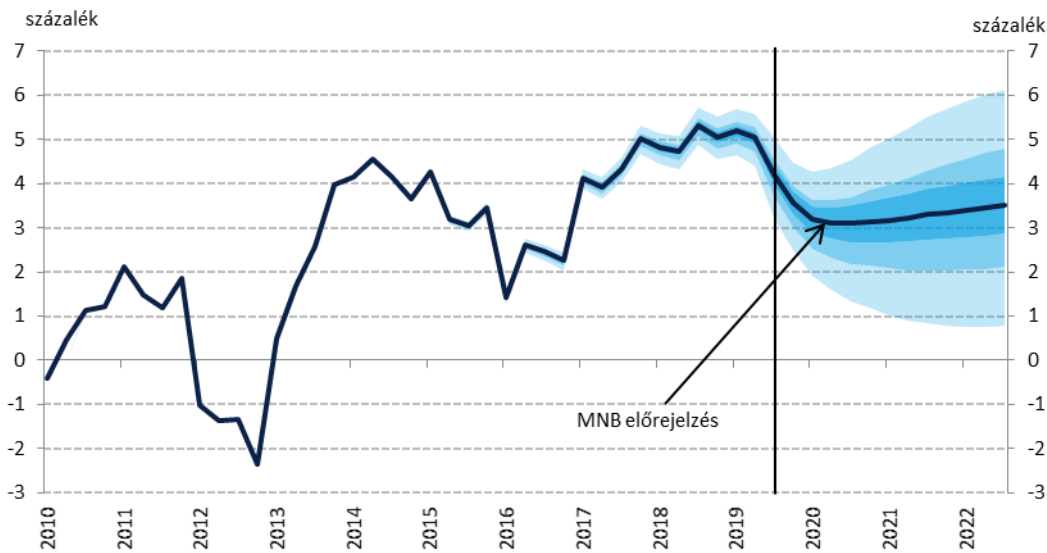
Forrás: MNB, KSH. Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján

18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



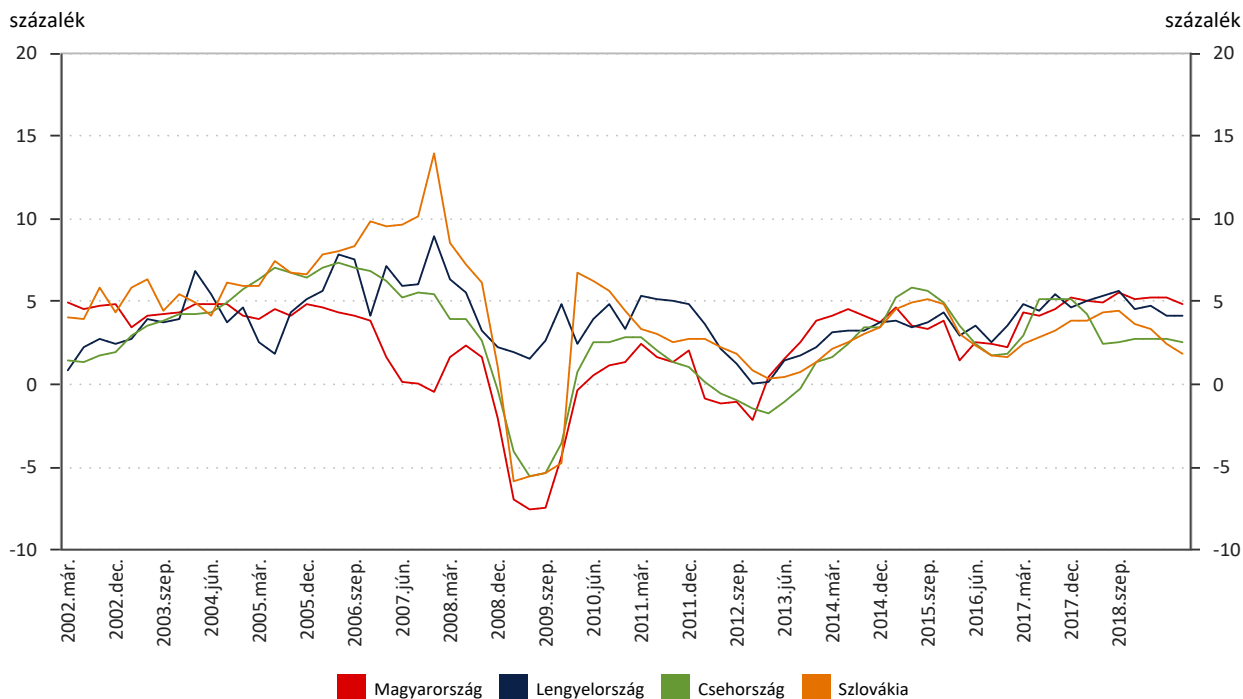
Forrás: MNB
 Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP előrejelzés legyezőábrája



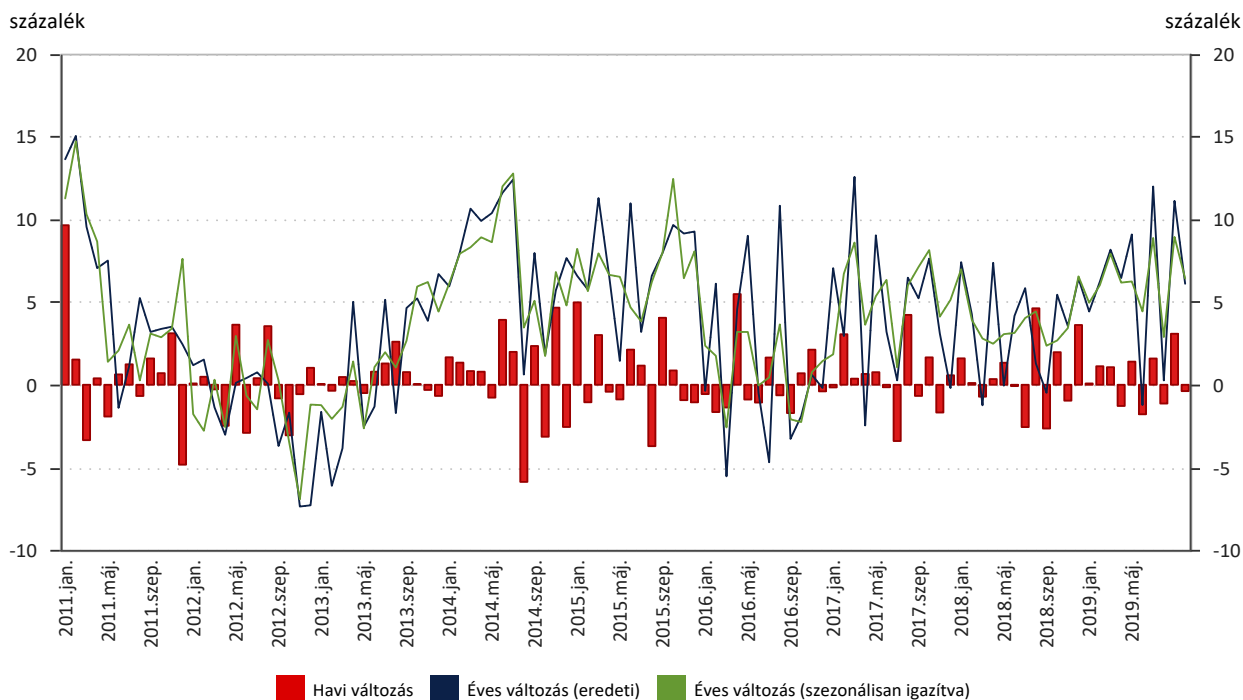
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



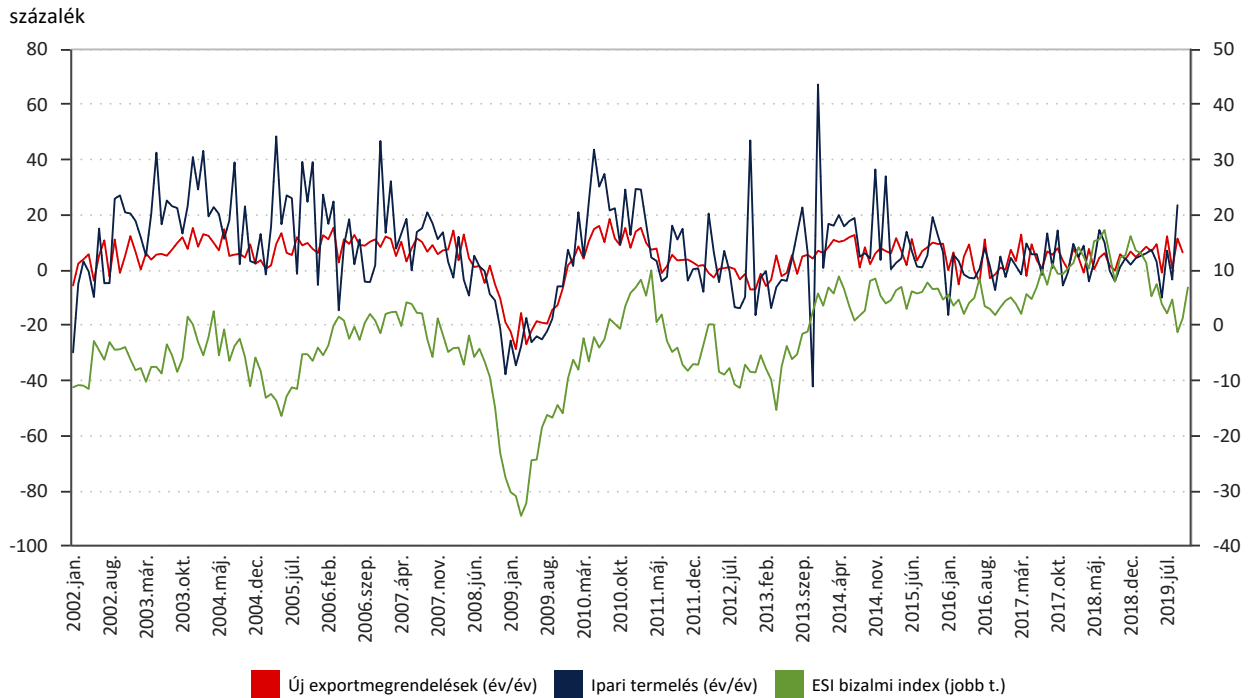
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

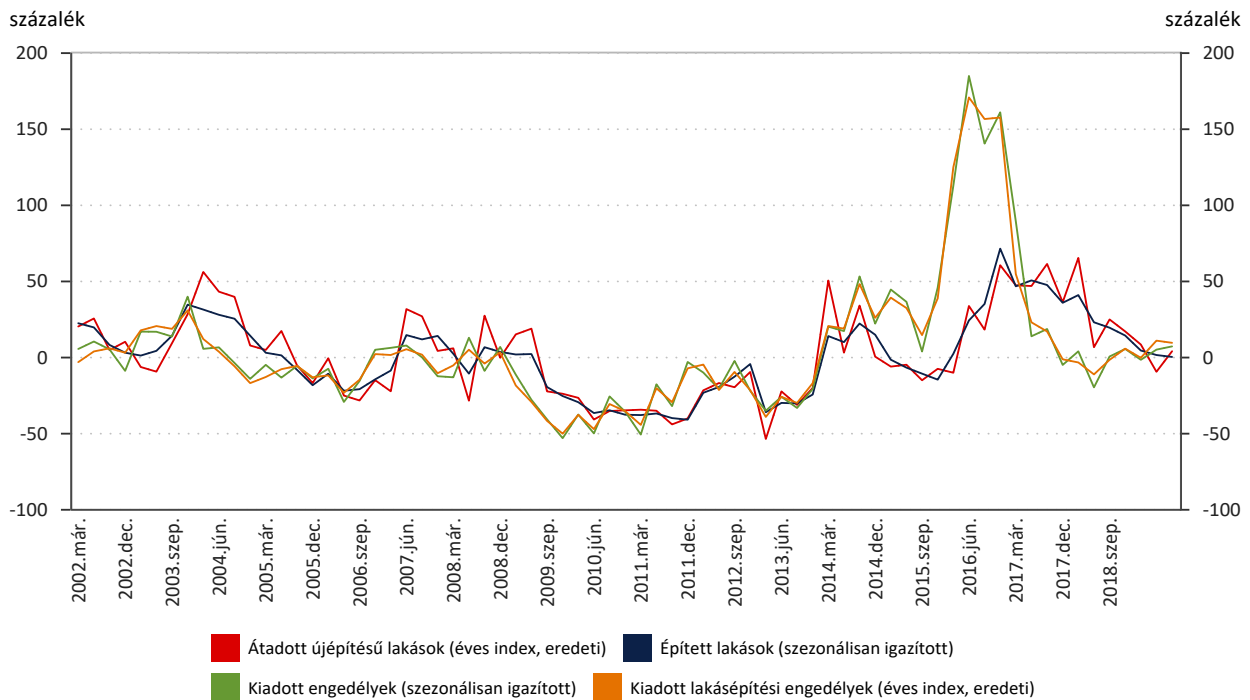
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

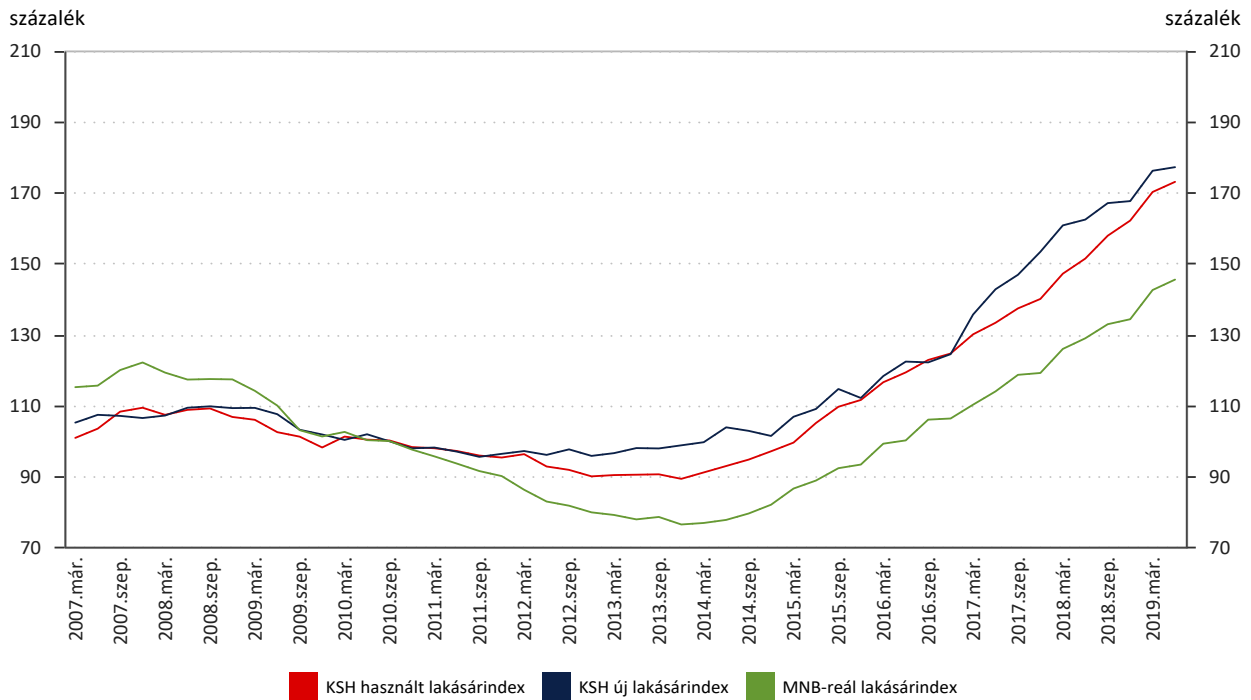
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



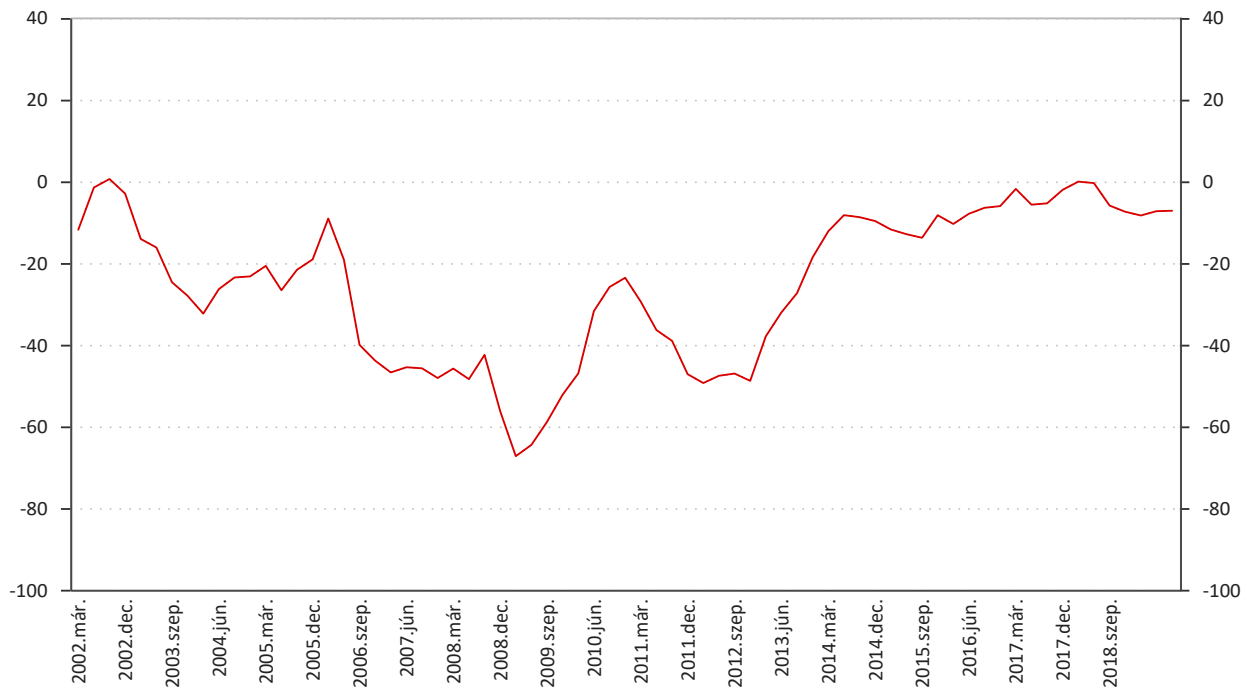
Forrás: KSH, MNB.

24. Lakásárak alakulása



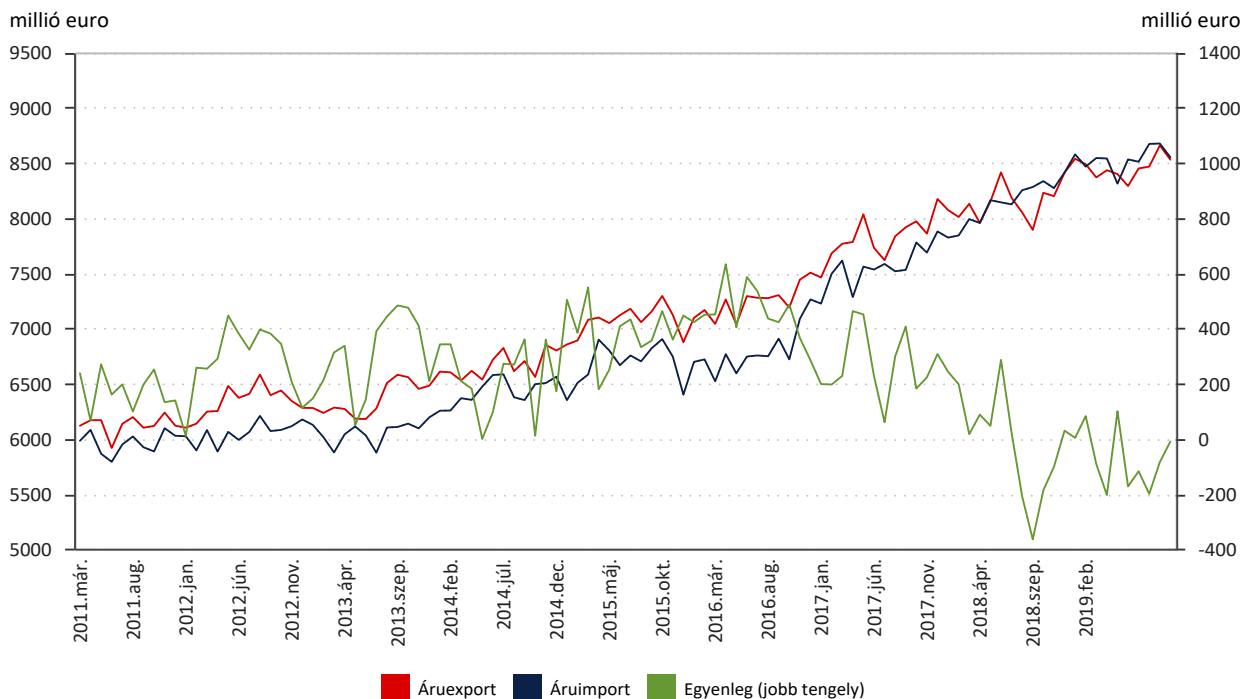
Forrás: KSH
 Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



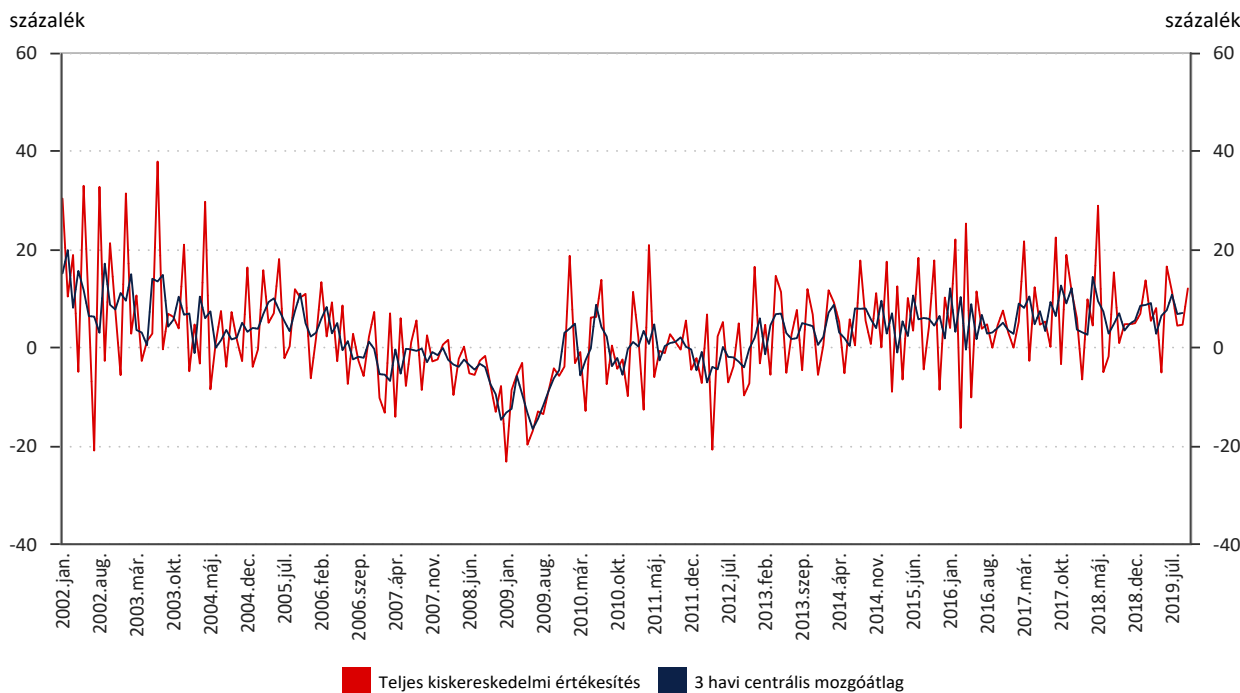
Forrás: Európai Bizottság.
 Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

26. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



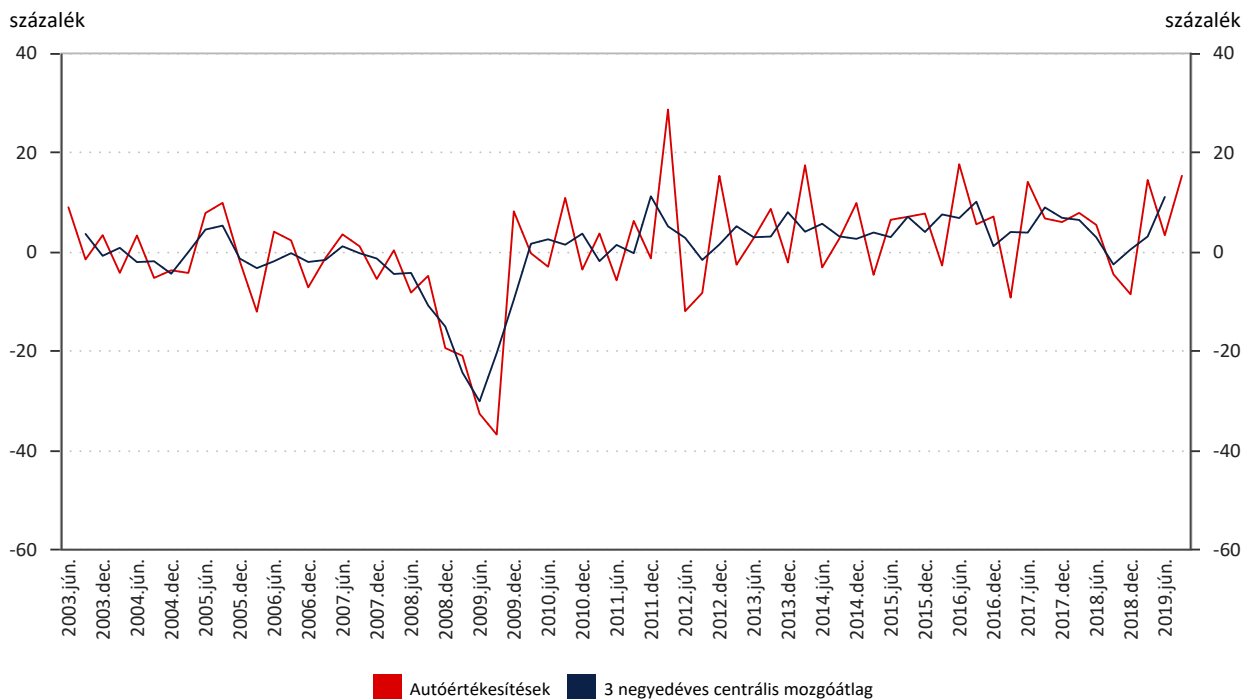
Forrás: KSH, MNB számítás. Megjegyzés: A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek miatt, valamint az áfa-rezidensek tevékenységével. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



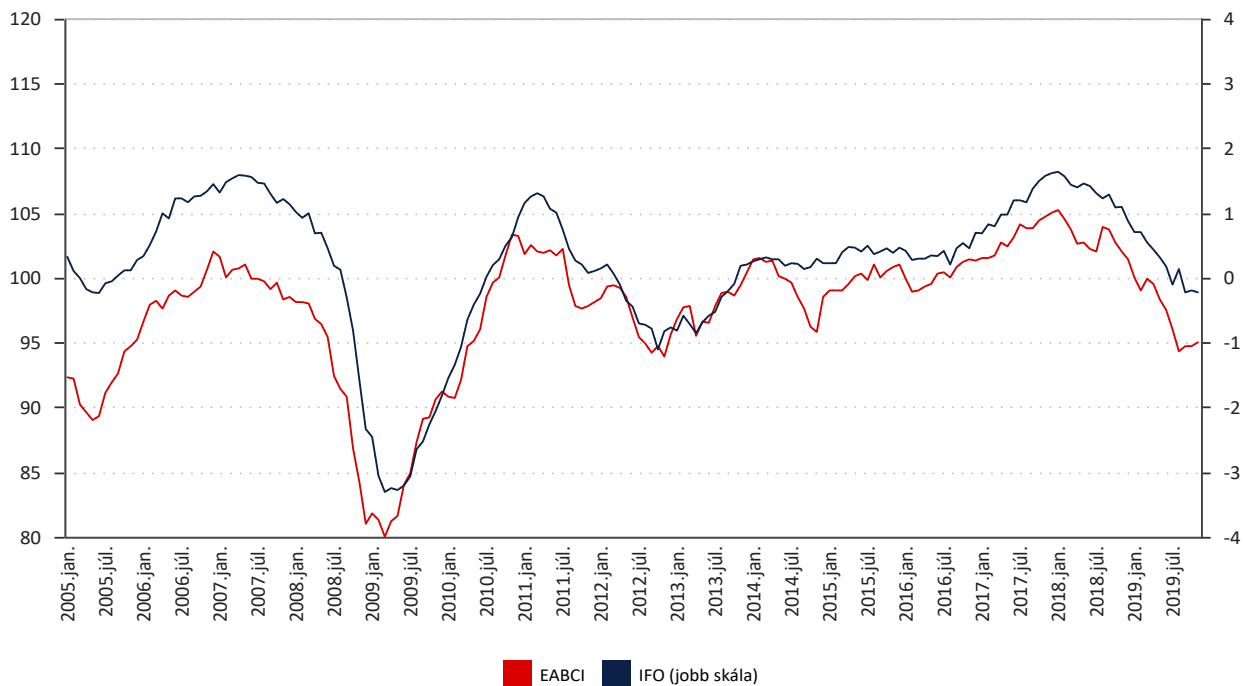
Forrás: KSH
Megjegyzés: évesített havi növekedési ütemek, szezonálisan igazítva. A teljes kiskereskedelmi értékesítések a szűken értelmezett kiskereskedelmi értékesítéseken kívül a gépjármű- és üzemanyag eladásokat is tartalmazzák.

28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: ACEA.

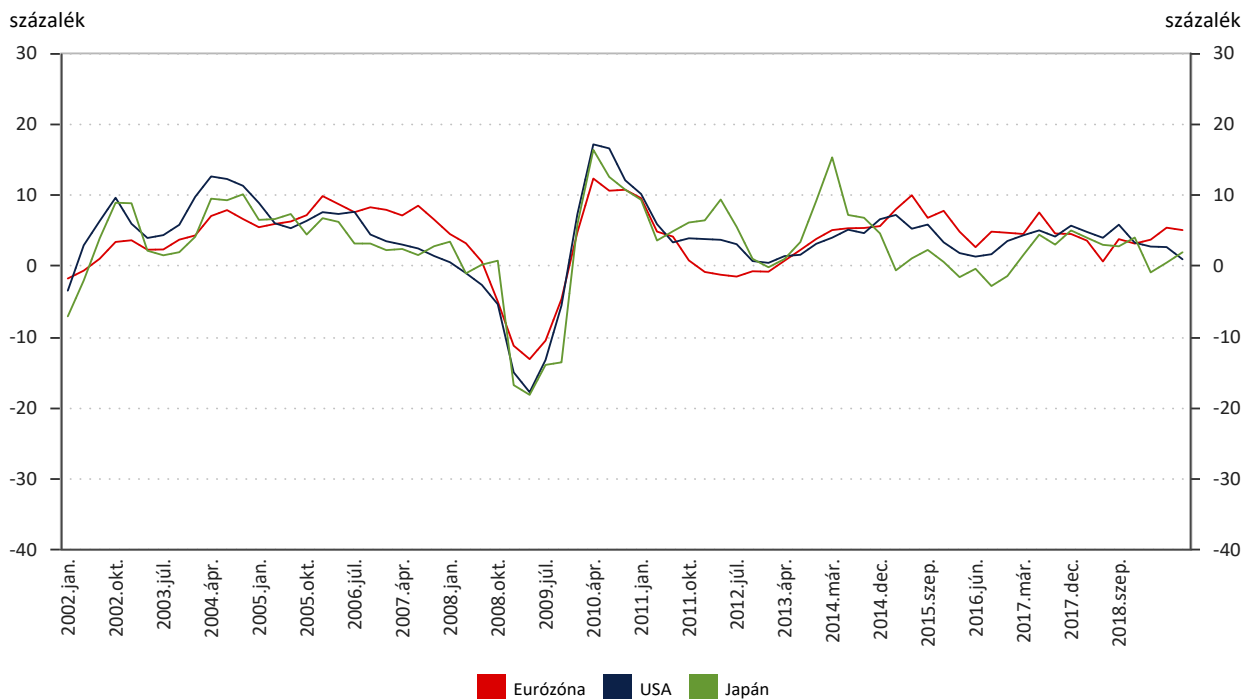
29. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

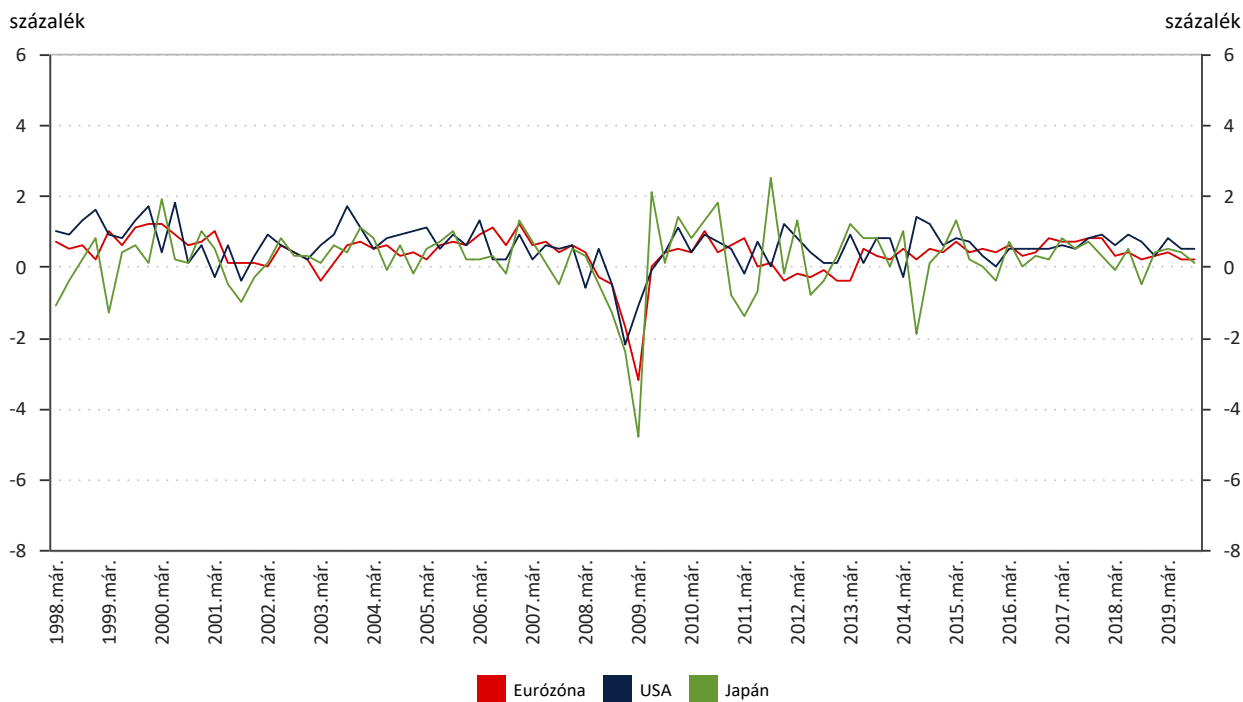
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCÍ: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



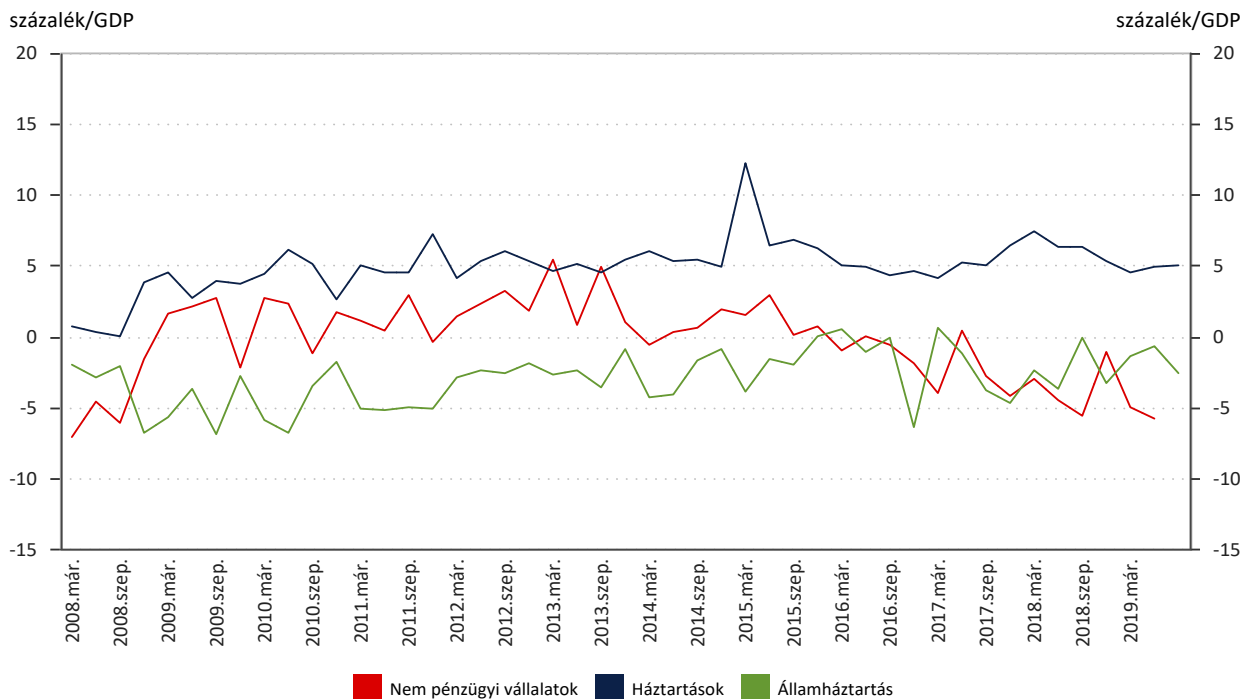
Forrás: Eurostat.

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



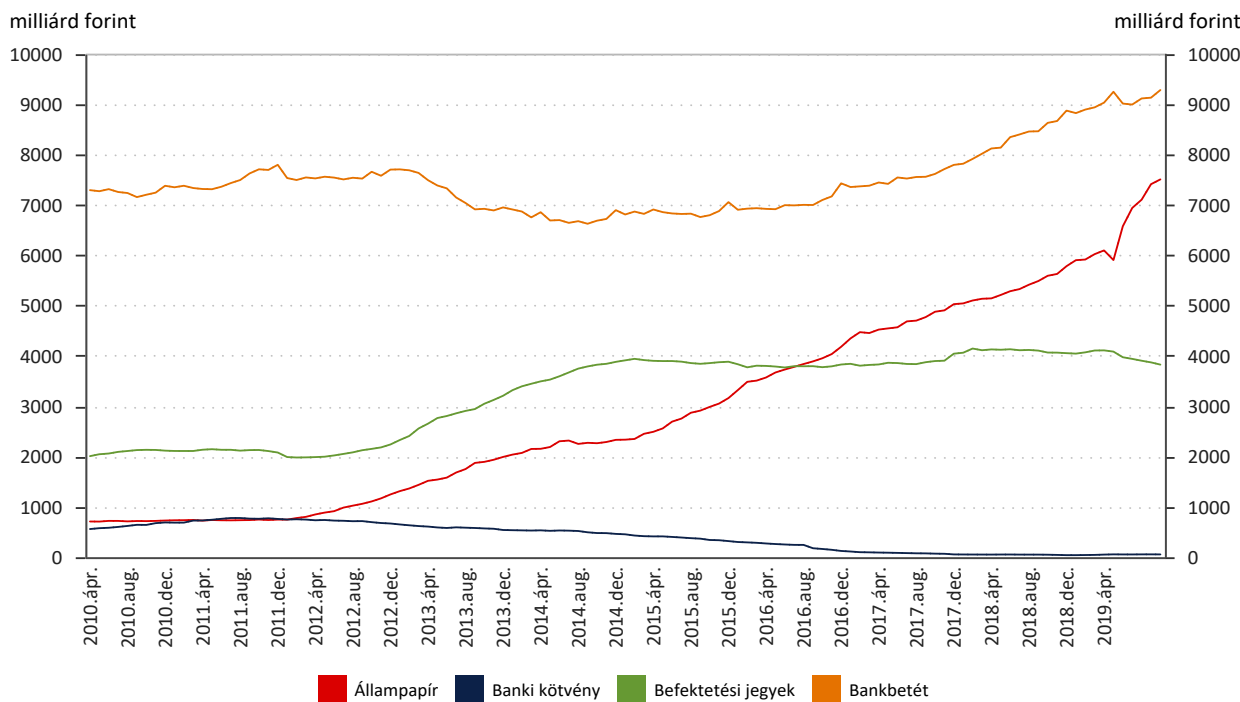
Forrás: Eurostat.

32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



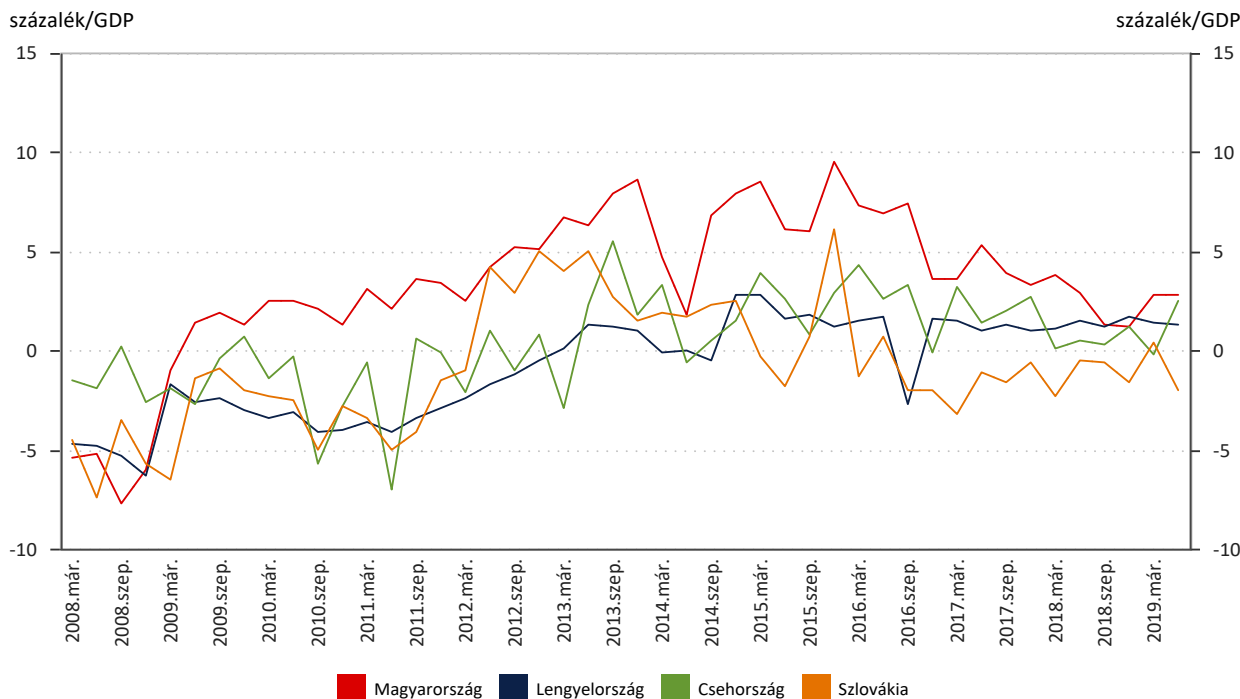
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



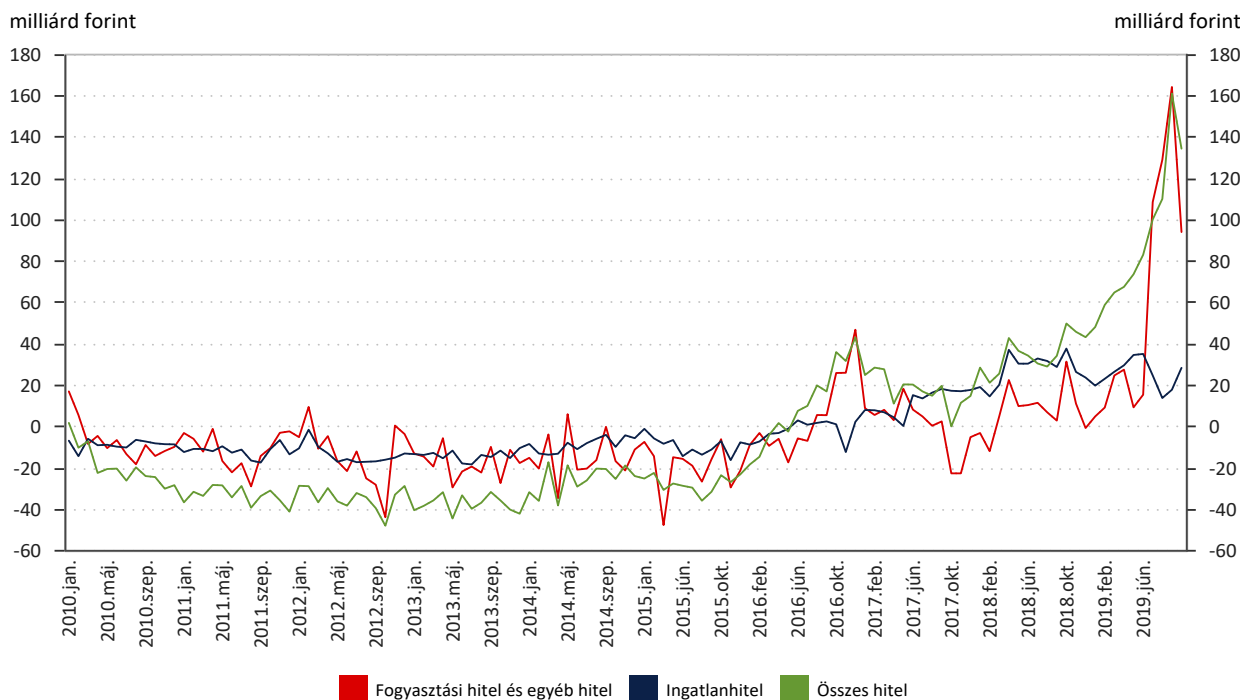
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

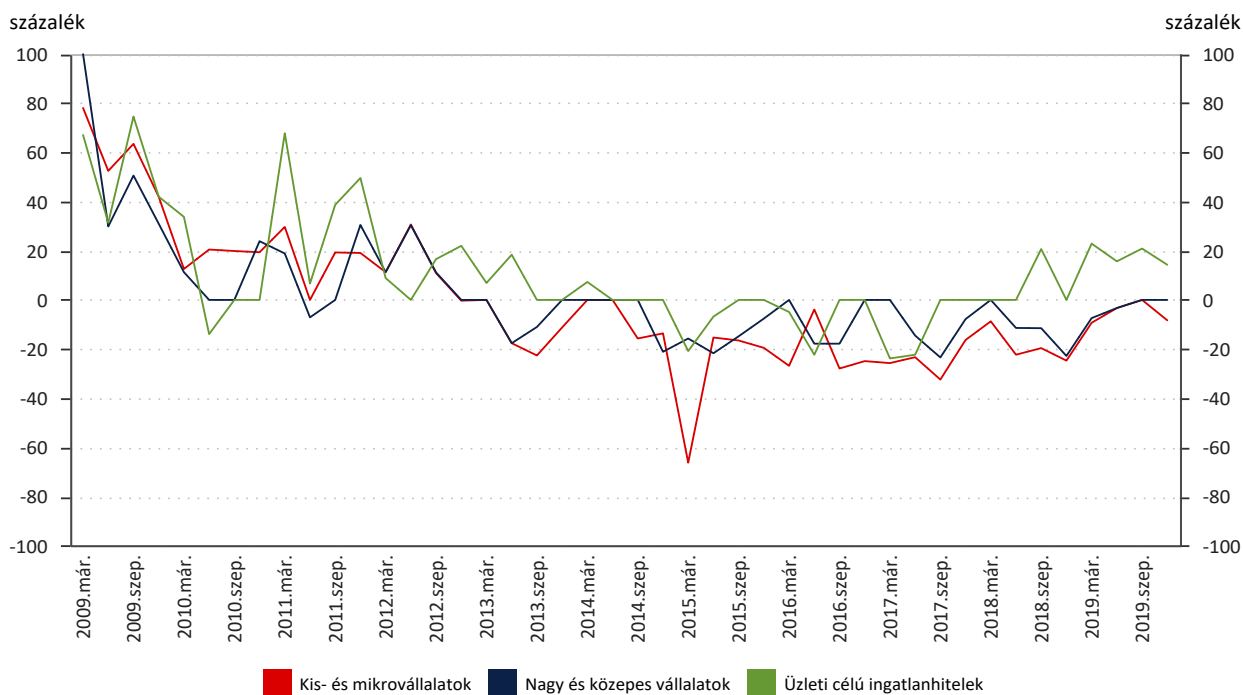
Megjegyzés: A forintosítás és elszámolás hatásával korrigált, hitelezési alapfolyamatokat mutató adatok.

36. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



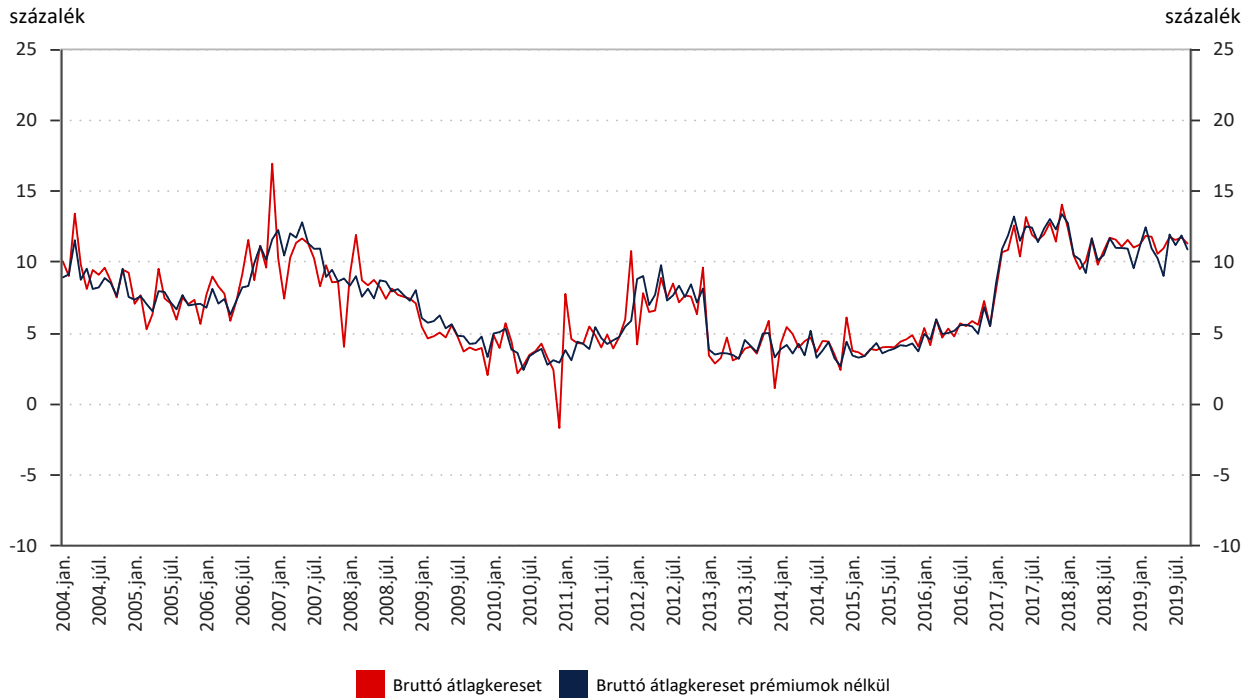
Forrás: MNB
 Megjegyzés: hitelezési vezetők értékelése a hitelezési standardok alakulásáról. A negatív érték enyhítést, a pozitív szigorítást jelent az előző negyedévhez (2009 előtt korábbi félévhez képest) képest. Az utolsó adatpont előrejelzés.

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. Béralakulás a versenyszférában



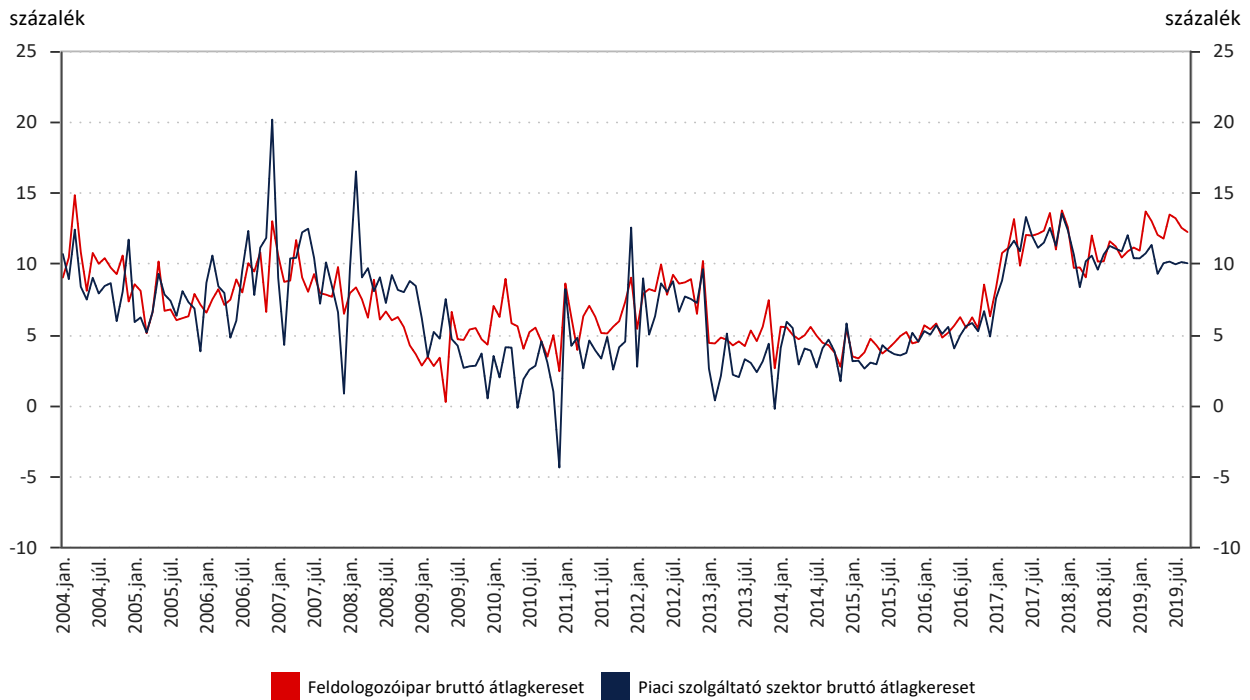
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



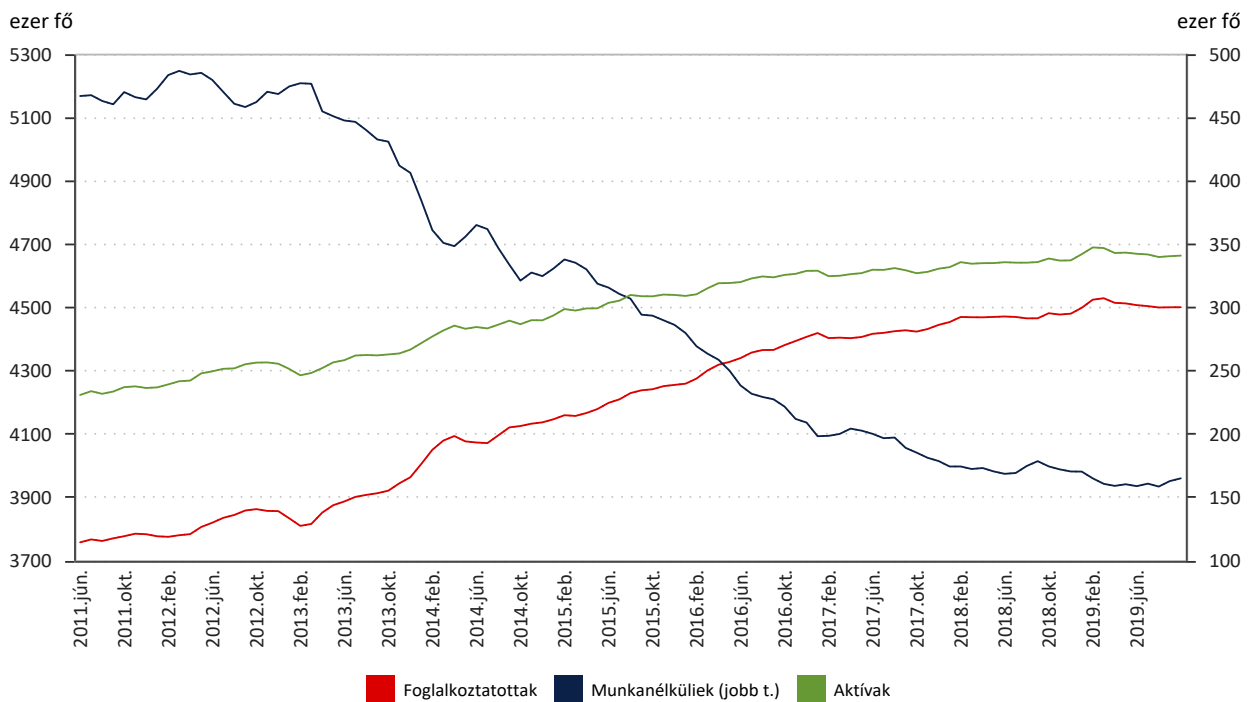
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



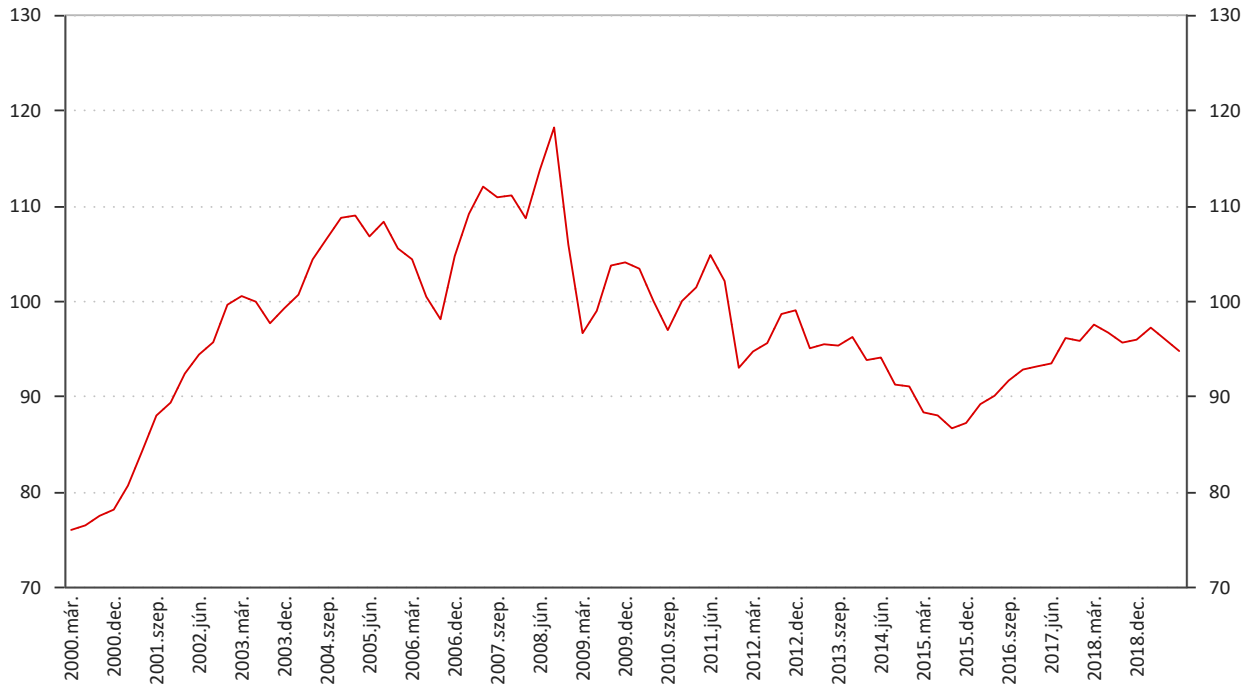
Forrás: KSH, MNB.

41. Aktivitás és munkanélküliség



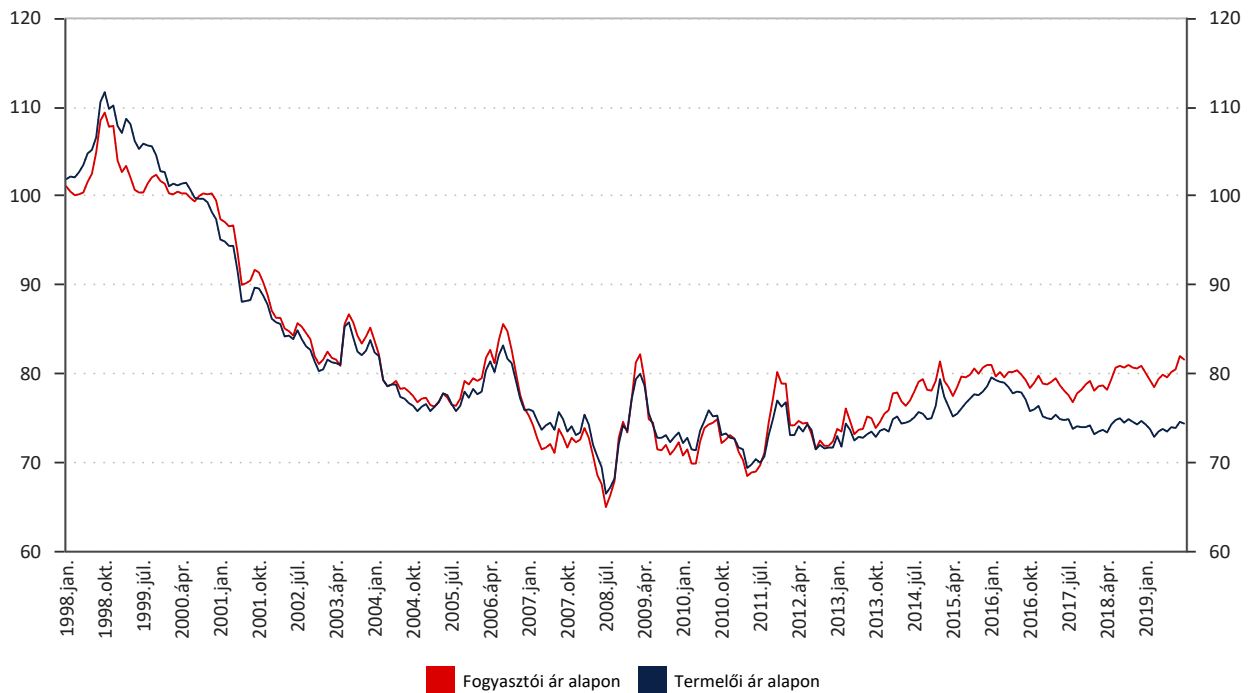
Forrás: KSH.
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfektív árfolyam



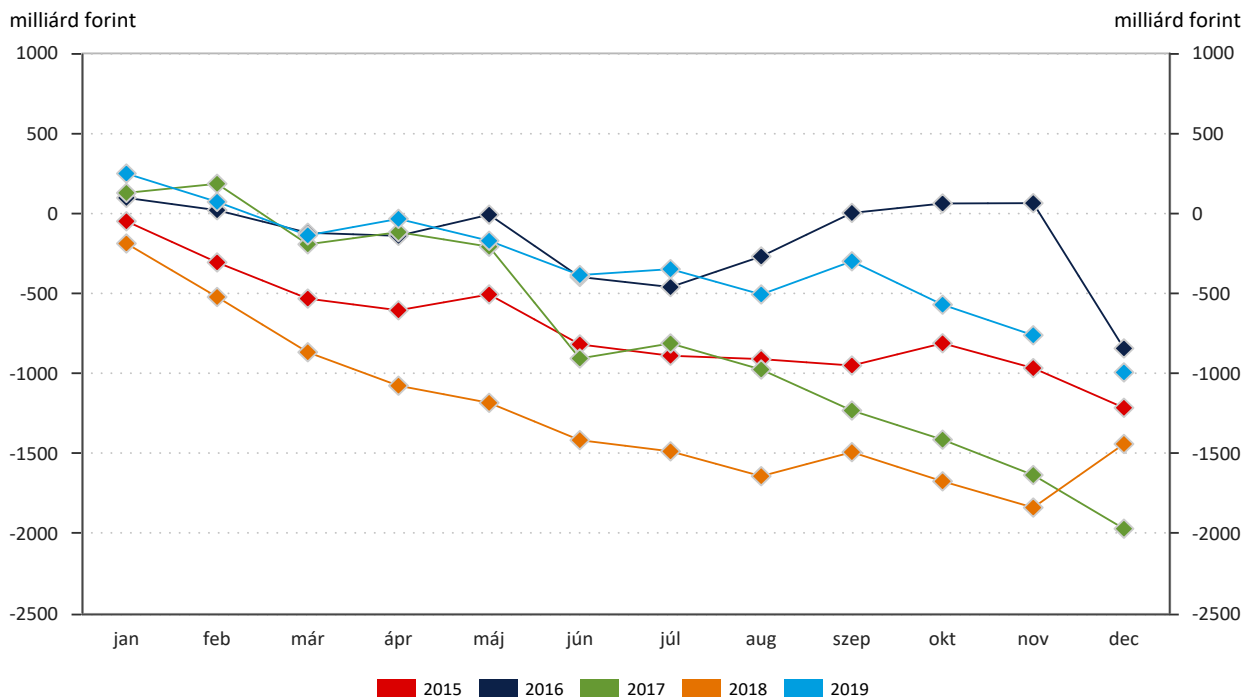
Forrás: Eurostat.
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reálfektív árfolyamának felértékelődését jelzi.

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



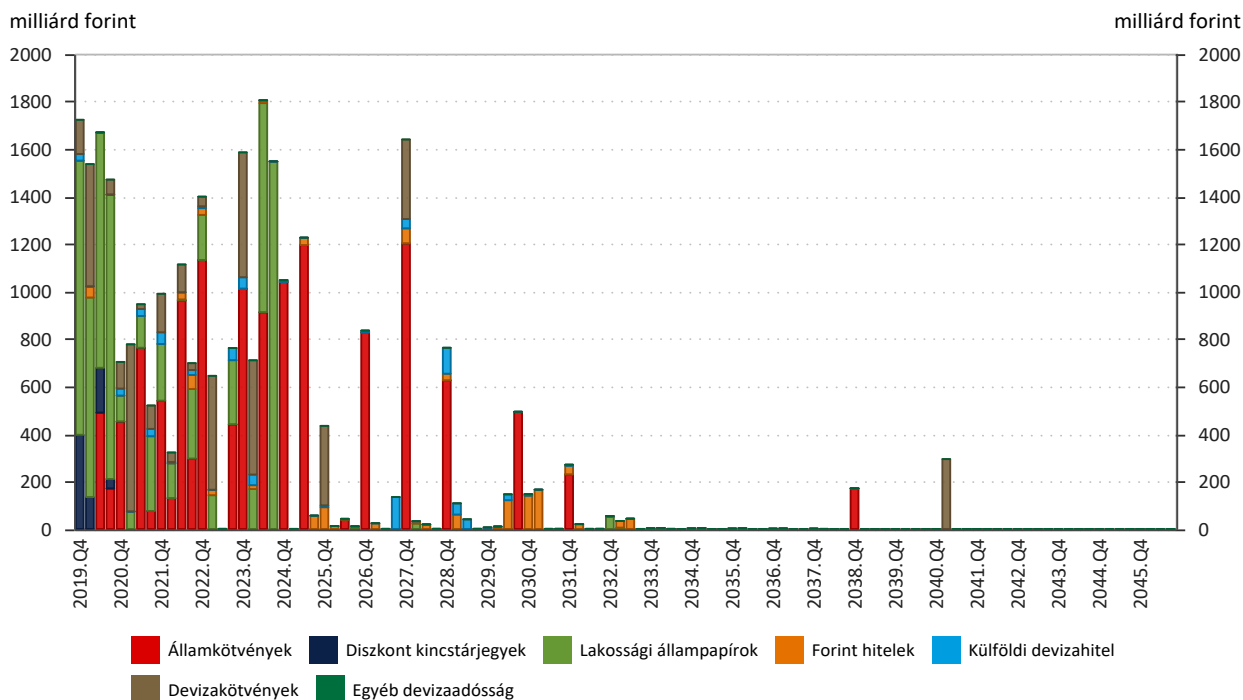
Forrás: KSH, MNB, EKB
Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálfektív árfolyamának leértékelődését jelzi.

44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



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

45. Az államadósság negyedéves lejárat szerkezete



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

46. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2019	2020	2021	2022
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)				
MNB (2019. szeptember)	3,3	3,4	3,3	
Consensus Economics (2019. november) ¹	3,2 - 3,3 - 3,6	2,5 - 3,2 - 4,4		
Európai Bizottság (2019. november)	3,4	3,1	3,0	
IMF (2019. október)	3,4	3,4	3,3	
OECD (2019. november)	3,3	3,4	4,1	
Reuters-felmérés (2019. december) ¹	3,2 - 3,3 - 3,4	2,8 - 3,3 - 3,8	2,8 - 3,2 - 3,5	2,8 - 3,0 - 3,3
GDP (éves növekedés, %)				
MNB (2019. szeptember)	4,5	3,3	3,3	
Consensus Economics (2019. november) ¹	4,2 - 4,6 - 5,2	2,5 - 3,2 - 3,8		
Európai Bizottság (2019. november)	4,6	2,8	2,8	
IMF (2019. október)	4,6	3,3	2,9	
OECD (2019. november)	4,8	3,3	3,1	
Reuters-felmérés (2019. december) ¹	4,5 - 4,8 - 5,0	2,8 - 3,4 - 3,9	2,5 - 3,0 - 3,7	2,1 - 2,9 - 3,6
Folyó fizetési mérleg egyenleg³				
MNB (2019. szeptember)	-0,9	-0,7	-0,4	
Európai Bizottság (2019. november)	-1,2	-0,8	-0,7	
IMF (2019. október)	-0,9	-0,6	-0,5	
OECD (2019. november)	-0,7	-0,9	-1,0	
Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint) ^{3,4}				
MNB (2019. szeptember)	(-1,8) - (-1,7)	(-1,4) - (-0,6)	(-1,3) - (-0,5)	
Consensus Economics (2019. november) ¹	(-2,5) - (-1,7) - (-0,5)	(-2,4) - (-1,4) - (-0,3)		
Európai Bizottság (2019. november)	-1,8	-1,0	-0,8	
IMF (2019. október)	-1,8	-1,6	-1,5	
OECD (2019. november)	-1,8	-1,7	-1,4	
Reuters-felmérés (2019. december) ¹	(-2,3) - (-1,7) - (-0,9)	(-2,0) - (-1,2) - (-0,8)	(-2,3) - (-1,3) - (-0,5)	(-2,5) - (-1,0) - (0,0)
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2019. szeptember)	3,2	3,4	3,4	
Európai Bizottság (2019. november) ²	2,8	3,0	3,0	
IMF (2019. október) ²	2,9	3,4	4,0	3,8
OECD (2019. november) ²	2,2	1,7	2,4	
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)				
MNB (2019. szeptember)	1,7	1,9	1,9	
Consensus Economics (2019. november) ²	1,6	1,5		
Európai Bizottság (2019. november) ²	1,6	1,7	1,7	
IMF (2019. október) ²	1,6	1,8	1,9	1,8
OECD (2019. november) ²	1,5	1,4	1,5	

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

² MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Bizonyos intézmények nem minden partnerországra készítenek előrejelzést.

³ A GDP arányában.

⁴ A szabad tartalékok teljes törlésével.

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

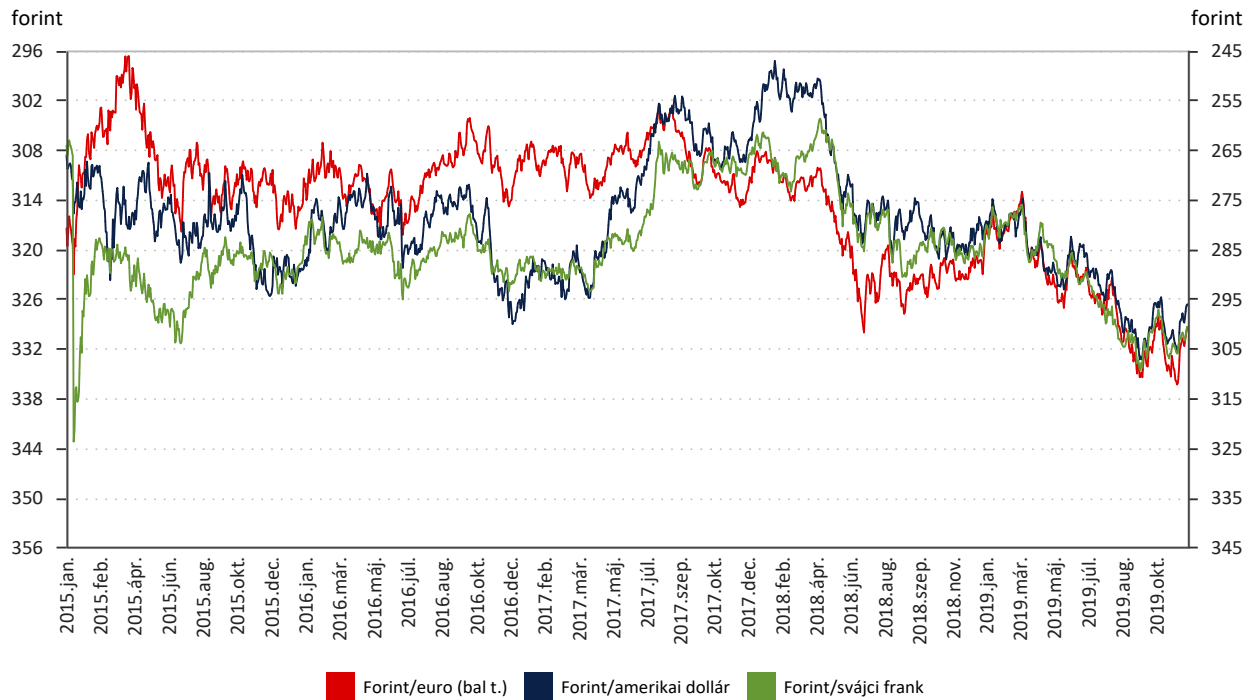
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	334,8	330,6	328,9
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,78	0,72	0,72
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-3165	-3122	-3095
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1979	1846	1750
MNB irányadó kamat (%)	0,90	0,90	0,90
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,21	0,22	0,21
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,20	0,19	0,20
3x6-os FRA hozam (%)	0,23	0,23	0,23
3 hónapos állampapírhozam (%)	-0,10	-0,05	-0,02
5 éves állampapírhozam (%)	0,91	1,09	1,08
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	204	186	183
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-4	-5	1
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	9	-4	-8
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	0	-7	-7
5 éves CDS-felár (bp)	74	72	72
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	171	156	167
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	49	50	52
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4377	4144	4196

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

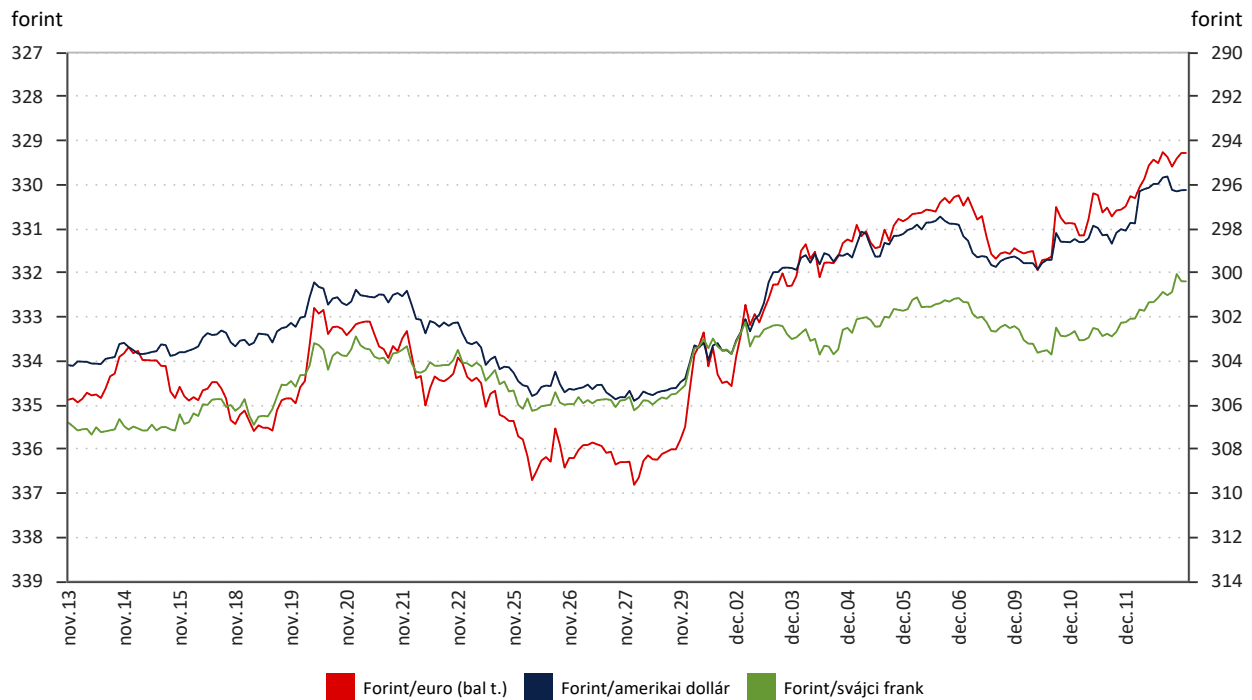
** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



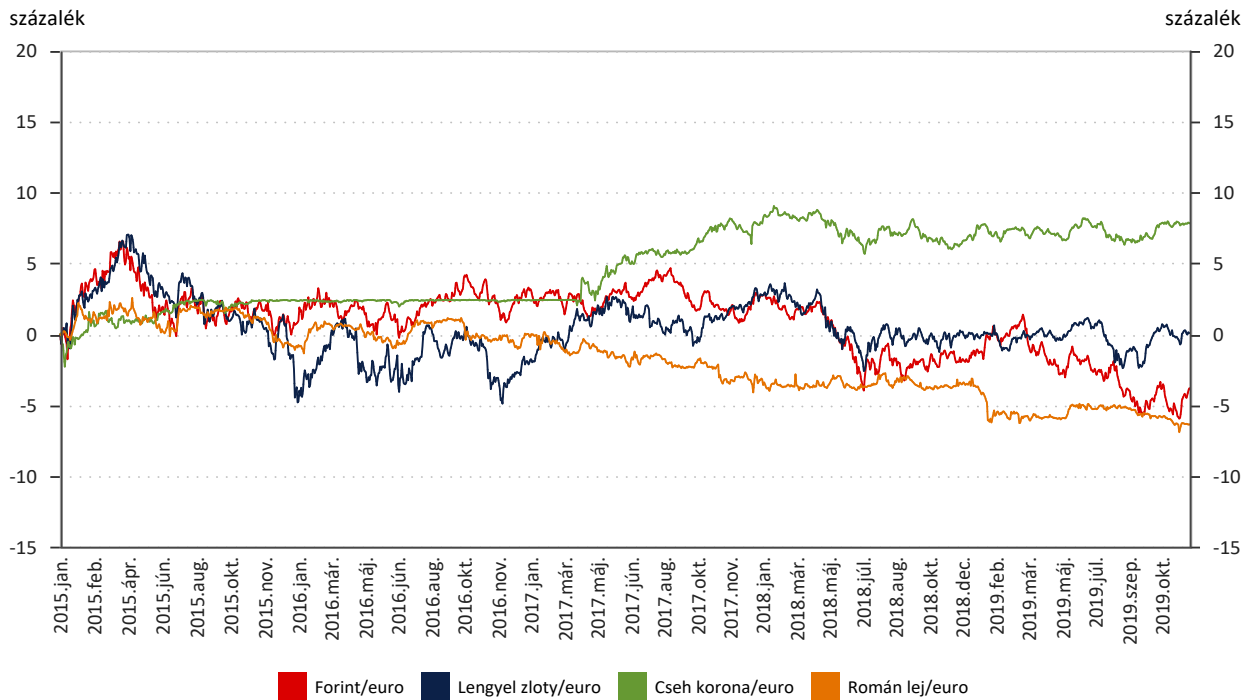
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



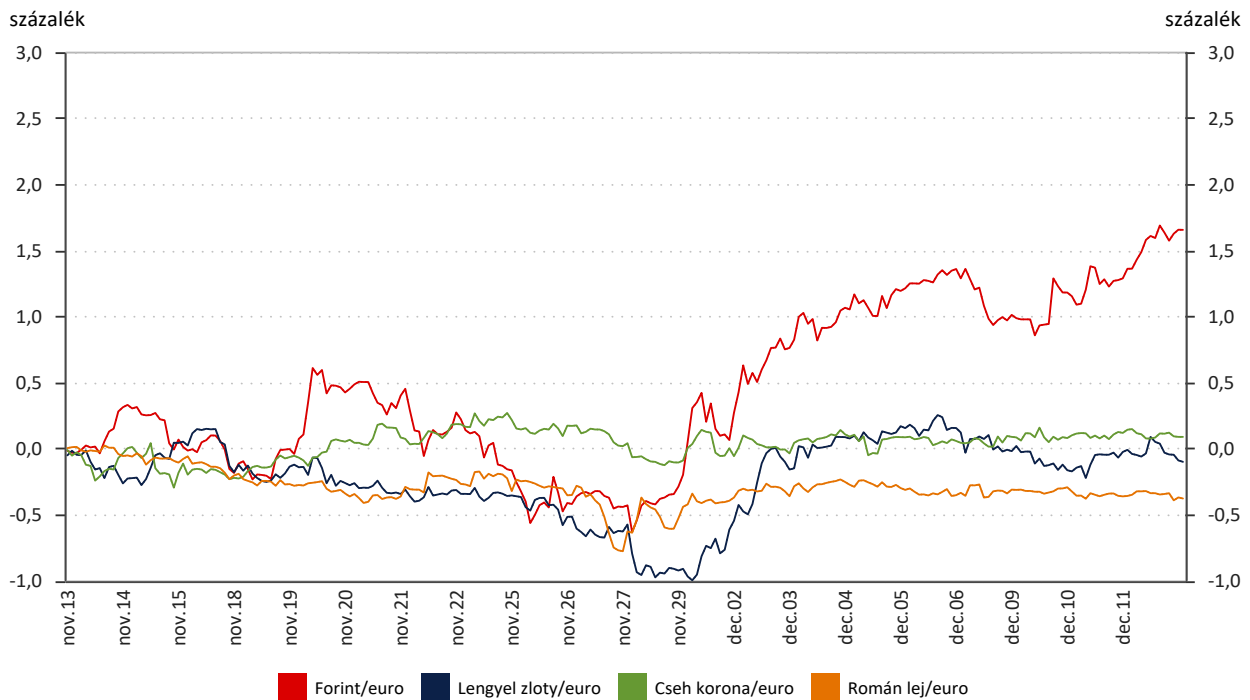
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: fordított skála.

50. Régiós devizaárfolyamok



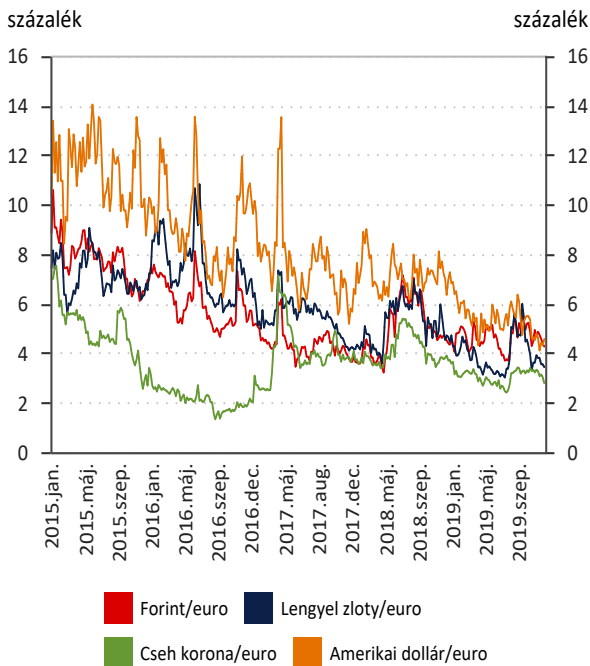
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



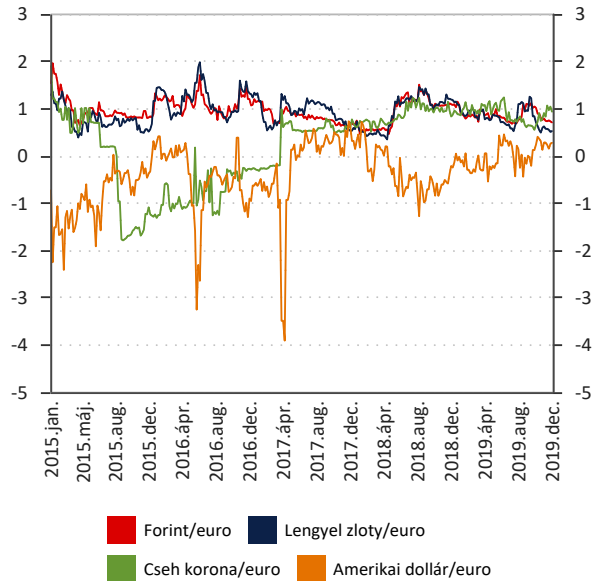
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti.

52. Árfolyamvárakozások volatilitása



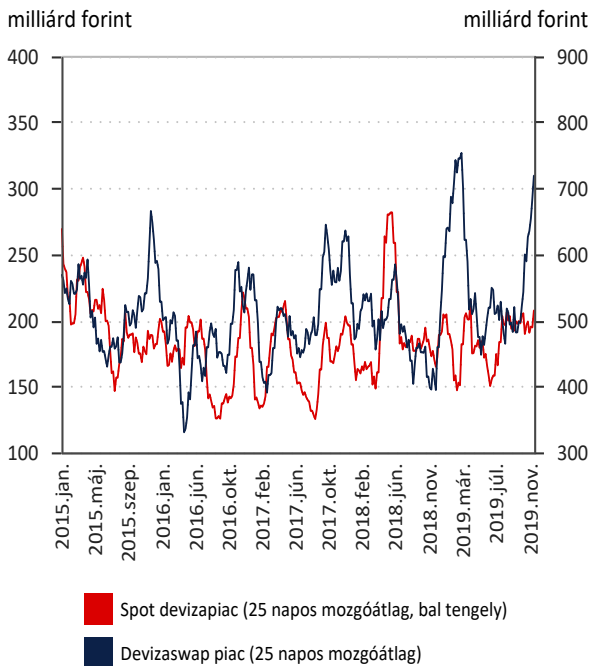
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: az implikált volatilitás (1 hónapos devizaopciós piaci jegyzésekből számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambizonytalanság indikátorának tekinthető.

53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



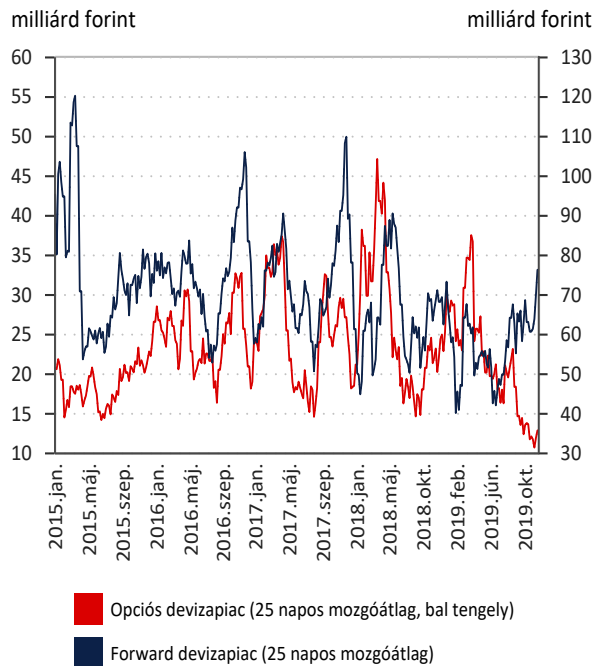
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/IV*10 (mértékegység nélküli mutató); a tizszel való szorzást a könnyebb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

54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



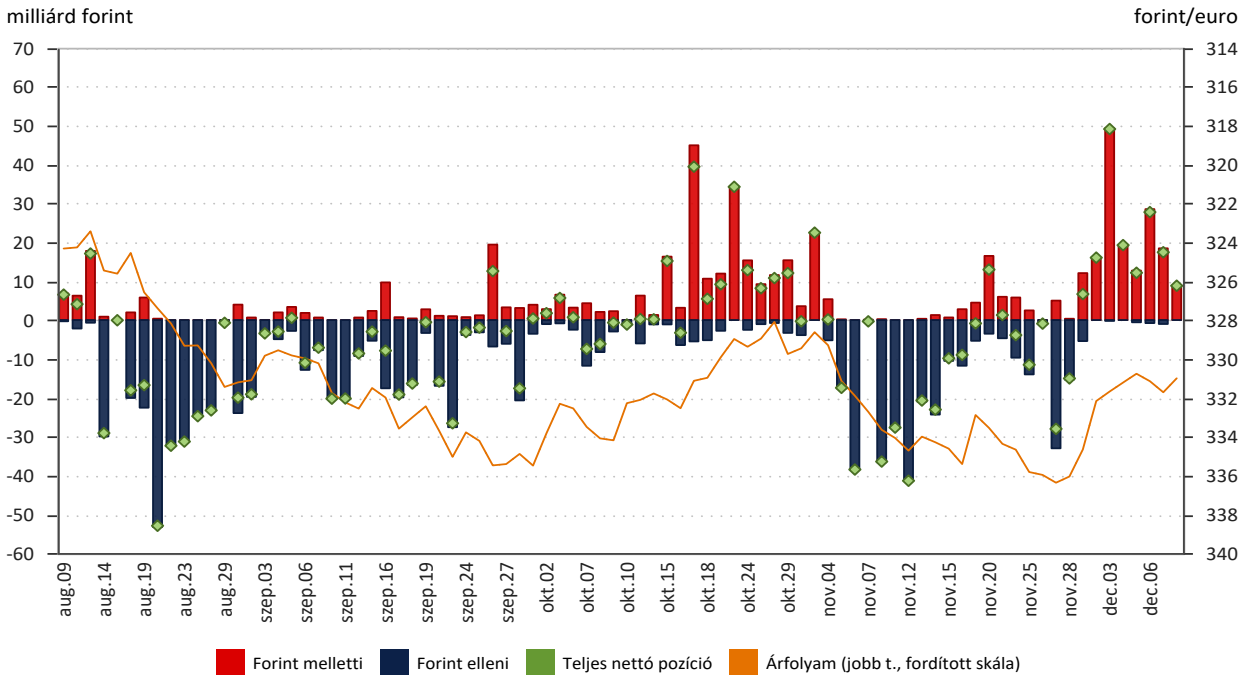
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



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

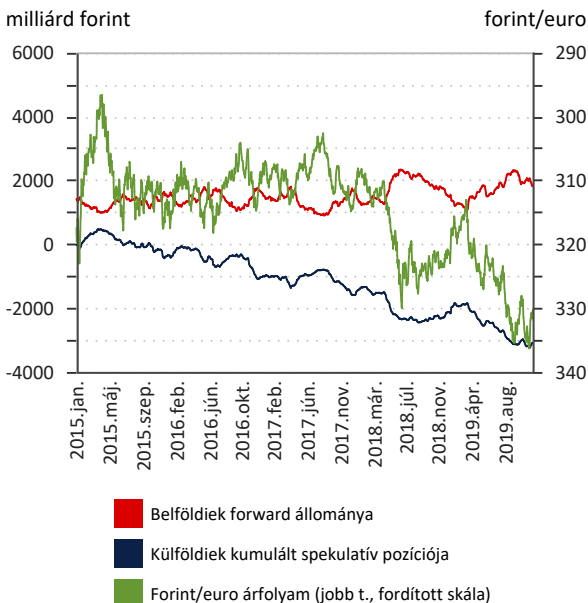
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. Pozitív érték esetén a forint erősödésére, míg negatív esetén a gyengülésére felépített pozíciók vannak túlsúlyban az adott napon. A pozíciókat a spotügyletek kötésnapjai szerint ábráztuk.

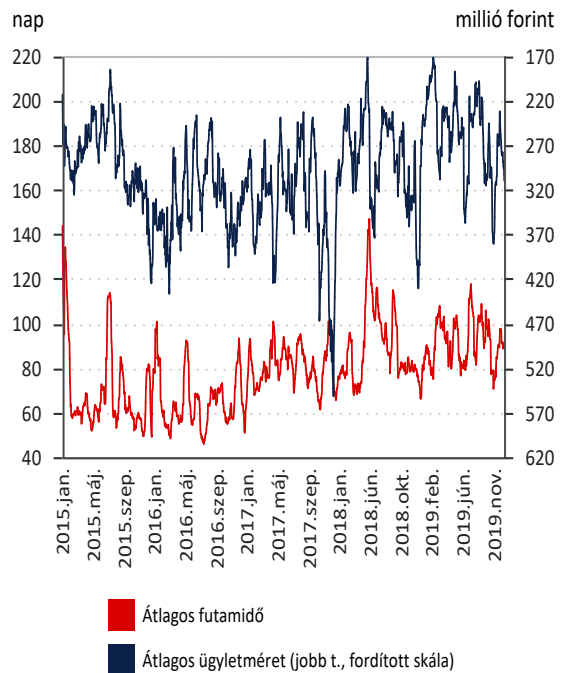
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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.

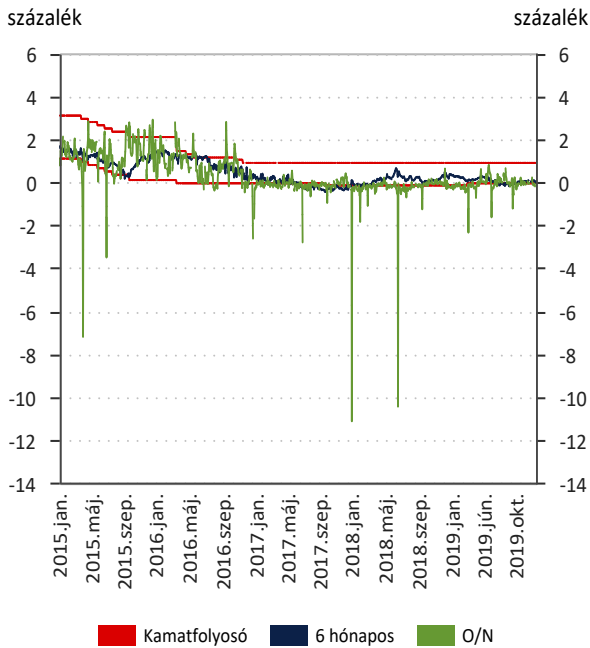
58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása



Forrás: MNB

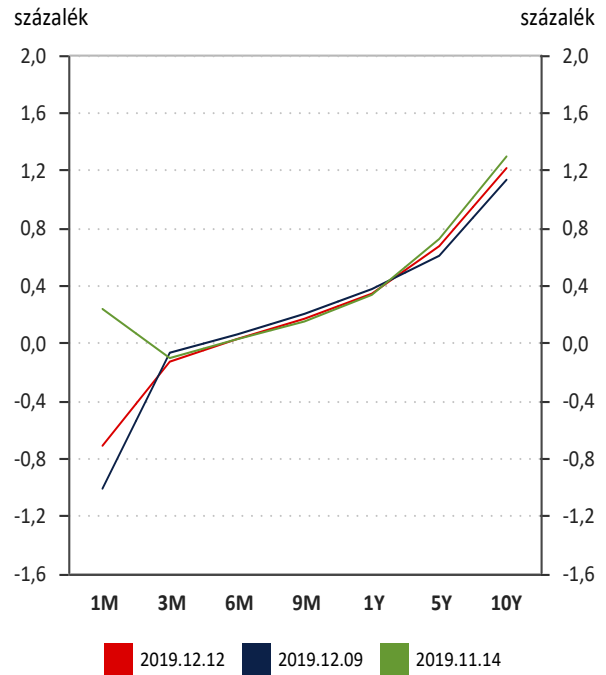
Megjegyzés: 20 napos mozgóátlagok.

59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



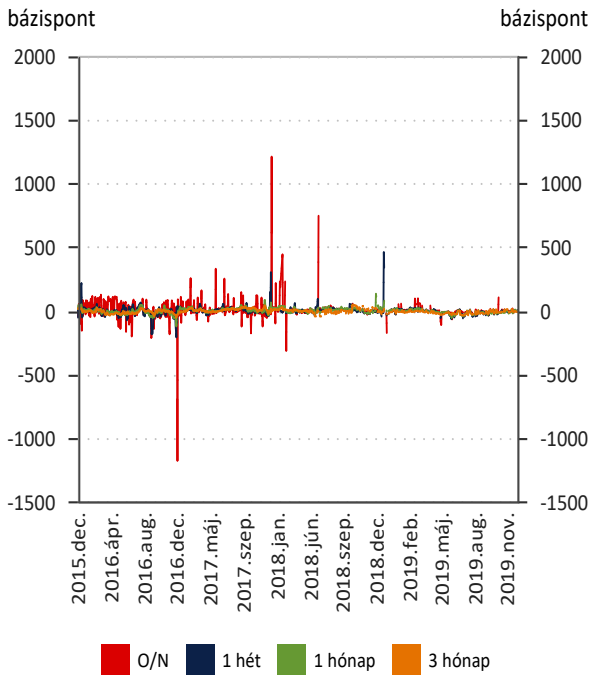
Forrás: MNB, Thomson Reuters
 Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügylettétések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



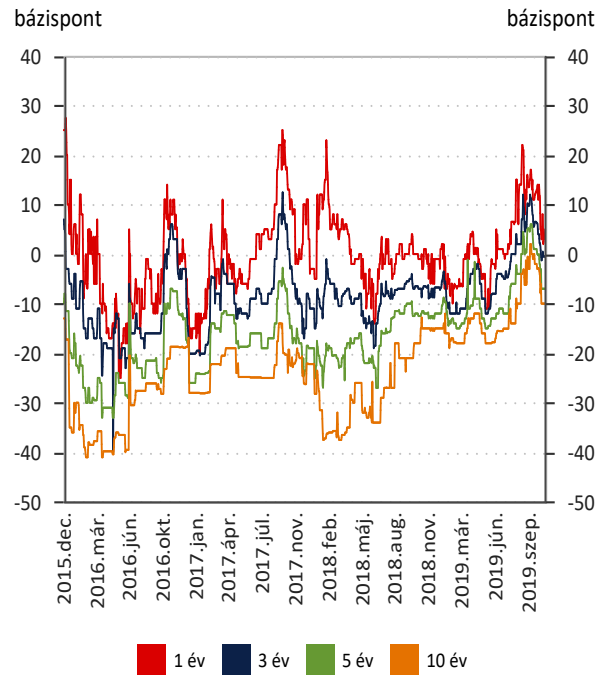
Forrás: MNB, Thomson Reuters.
 Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszszámítva.

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



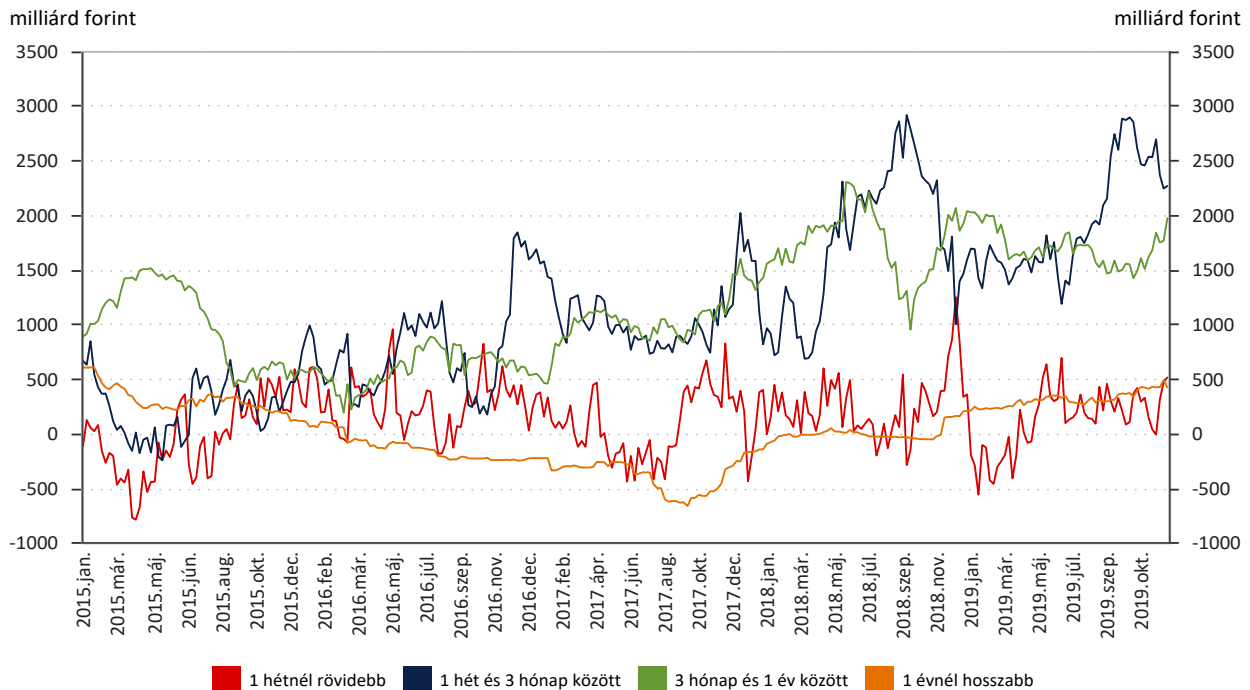
Forrás: Thomson Reuters.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



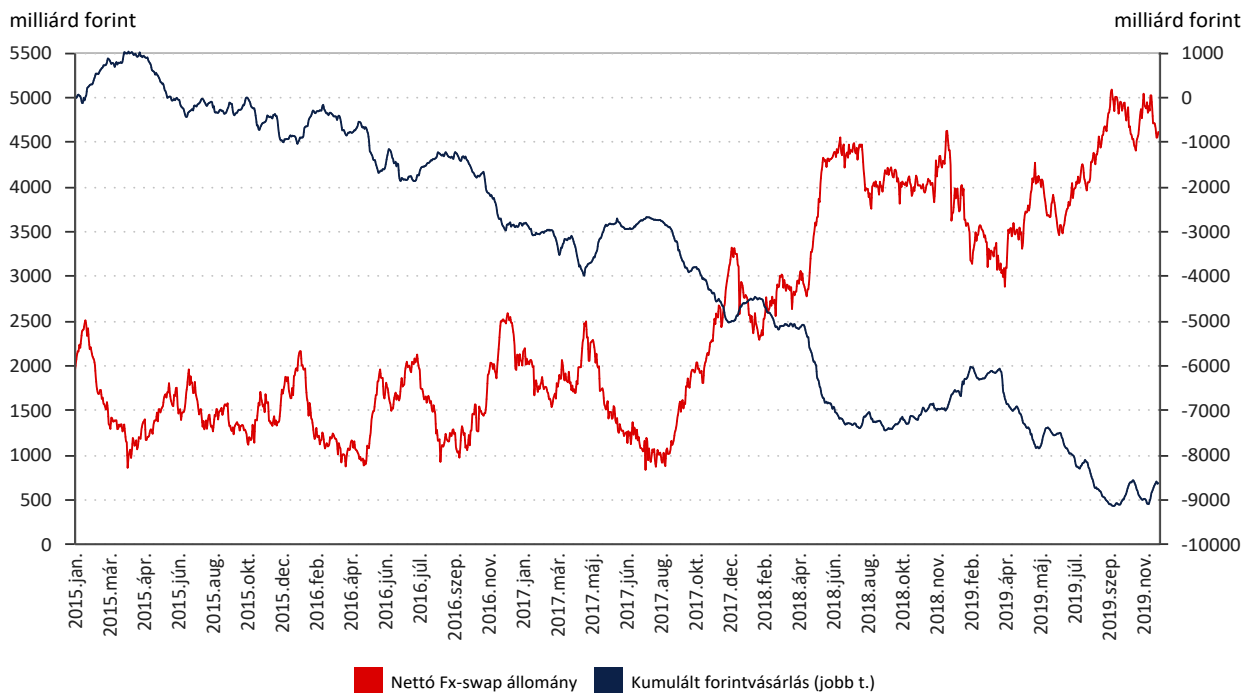
Forrás: Bloomberg.

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



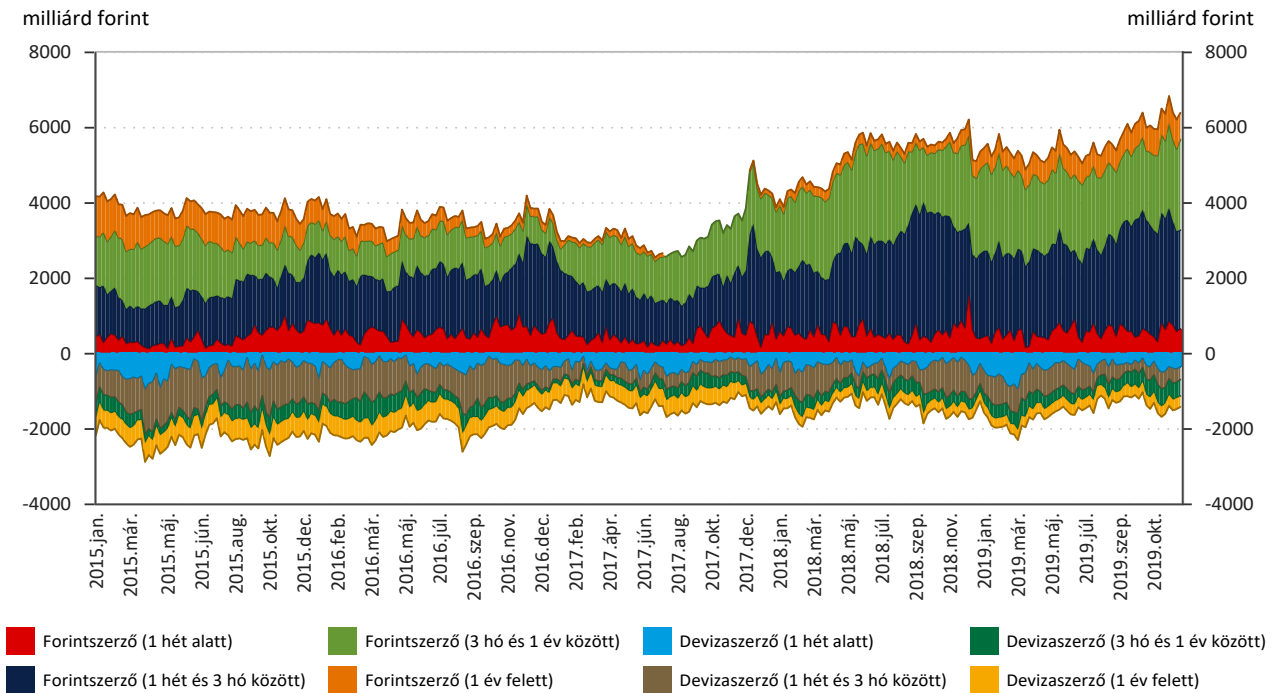
Forrás: MNB.
 Megjegyzés: A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel egyéjtjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

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 egyéjtjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

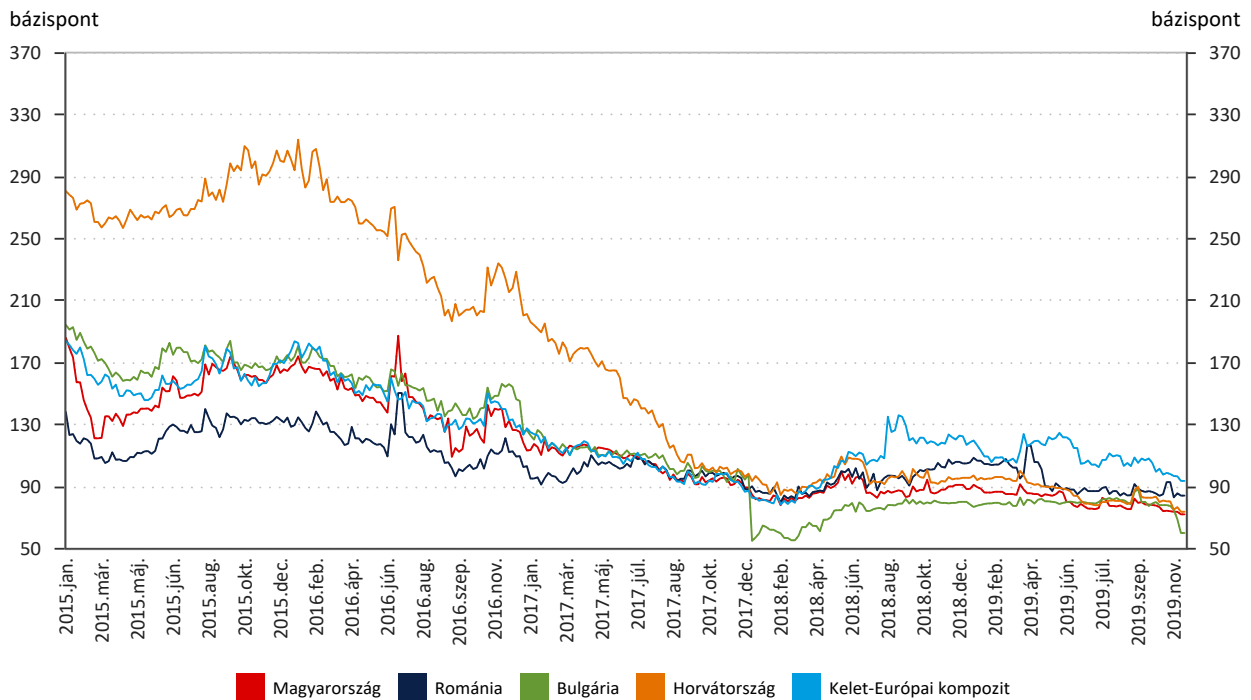
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

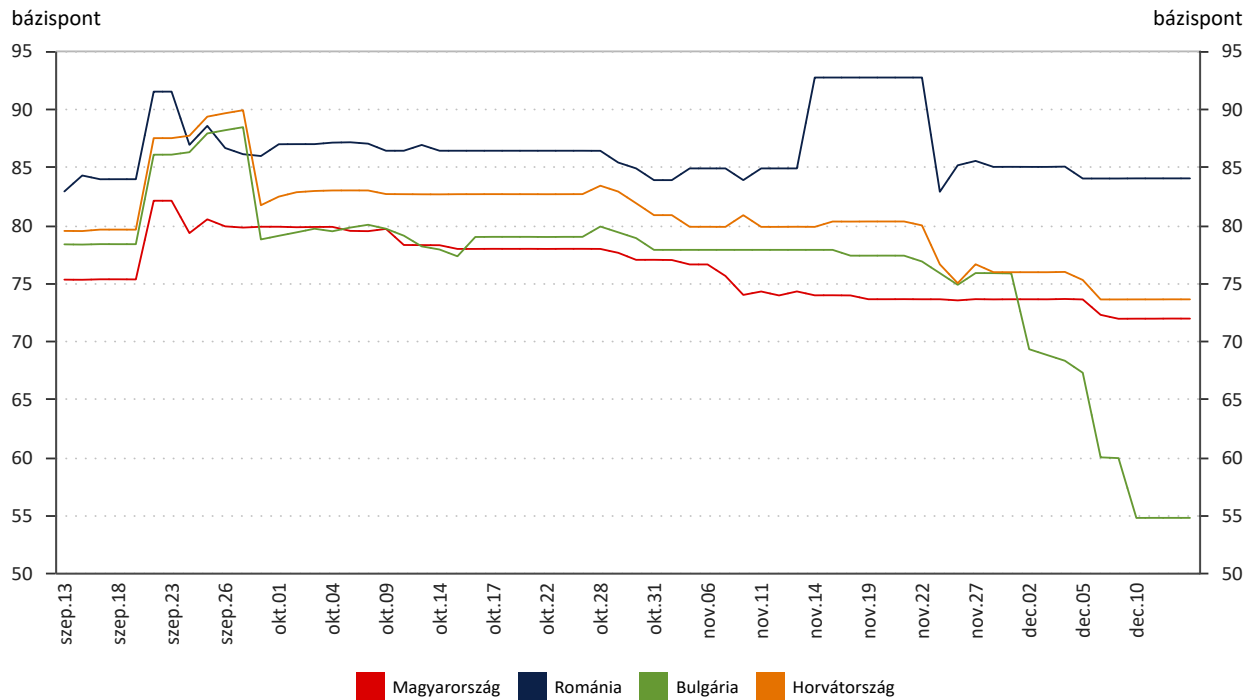
Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak.

66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban



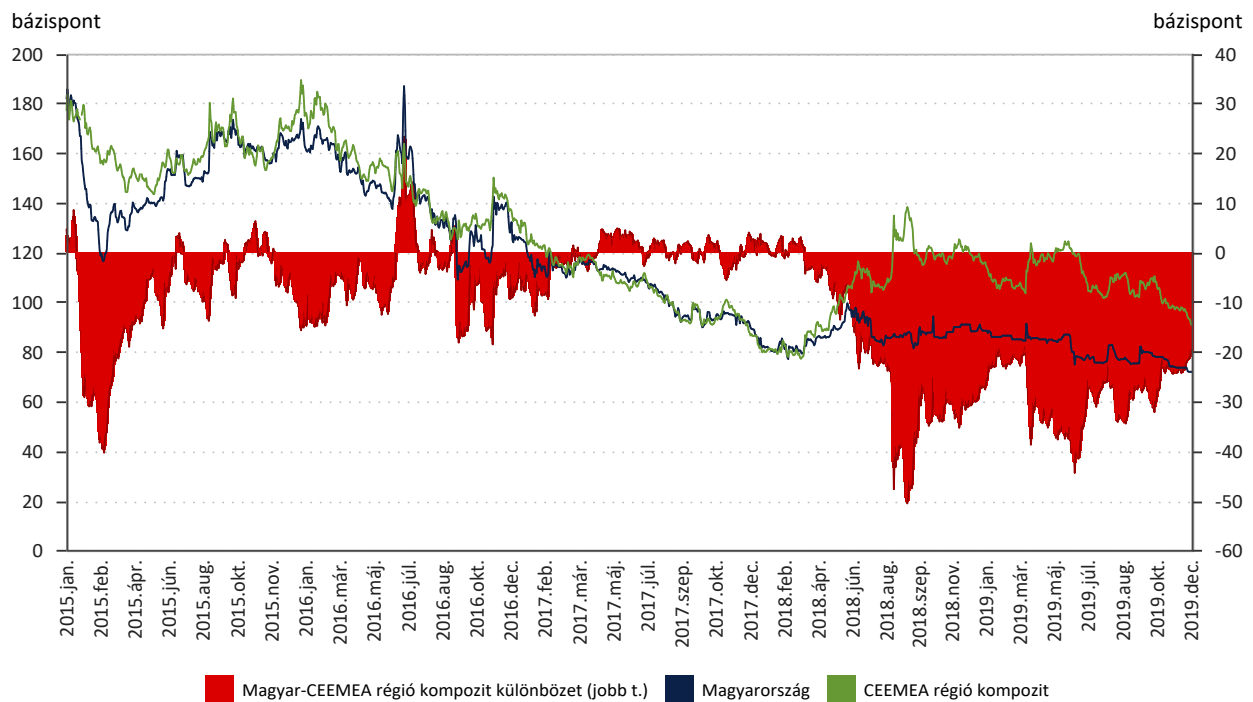
Forrás: Thomson Reuters.

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



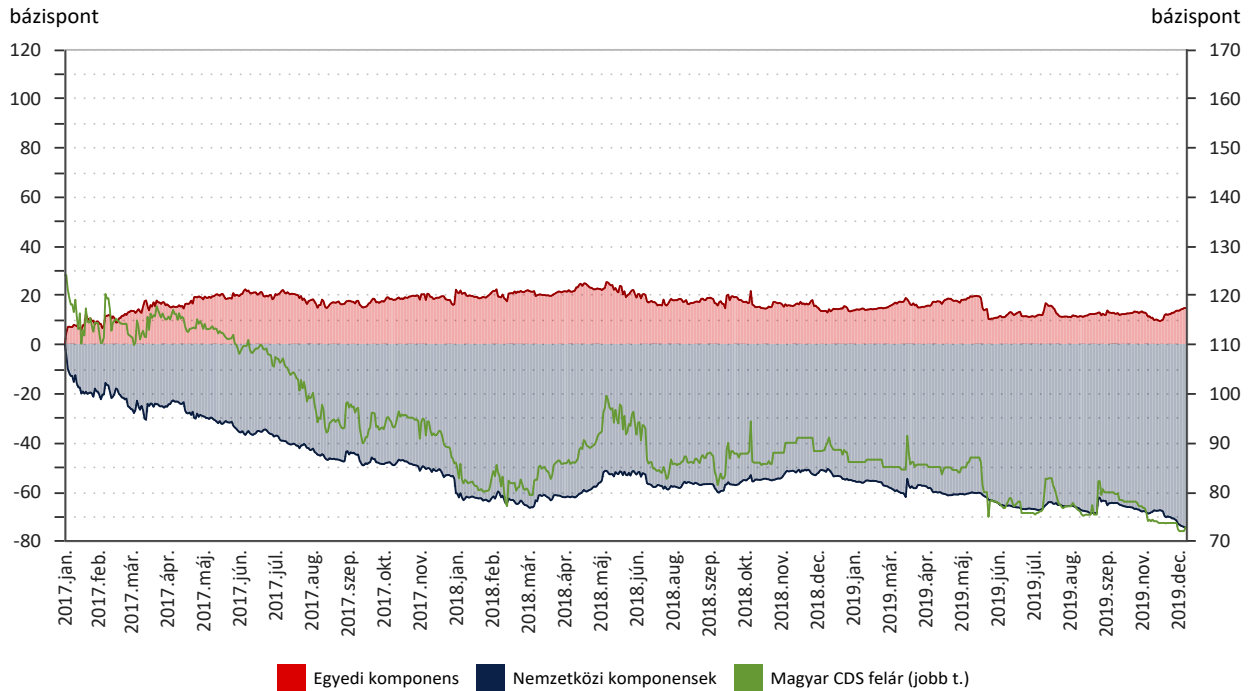
Forrás: Thomson Reuters.

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



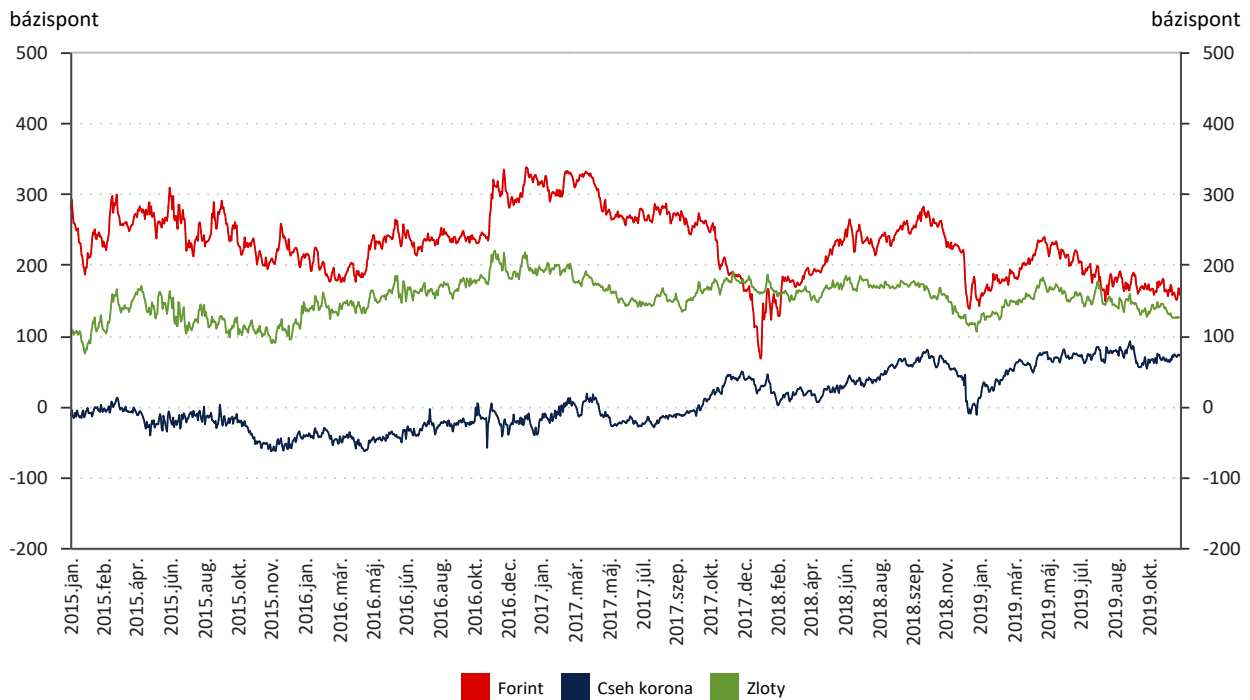
Forrás: Thomson Reuters.

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



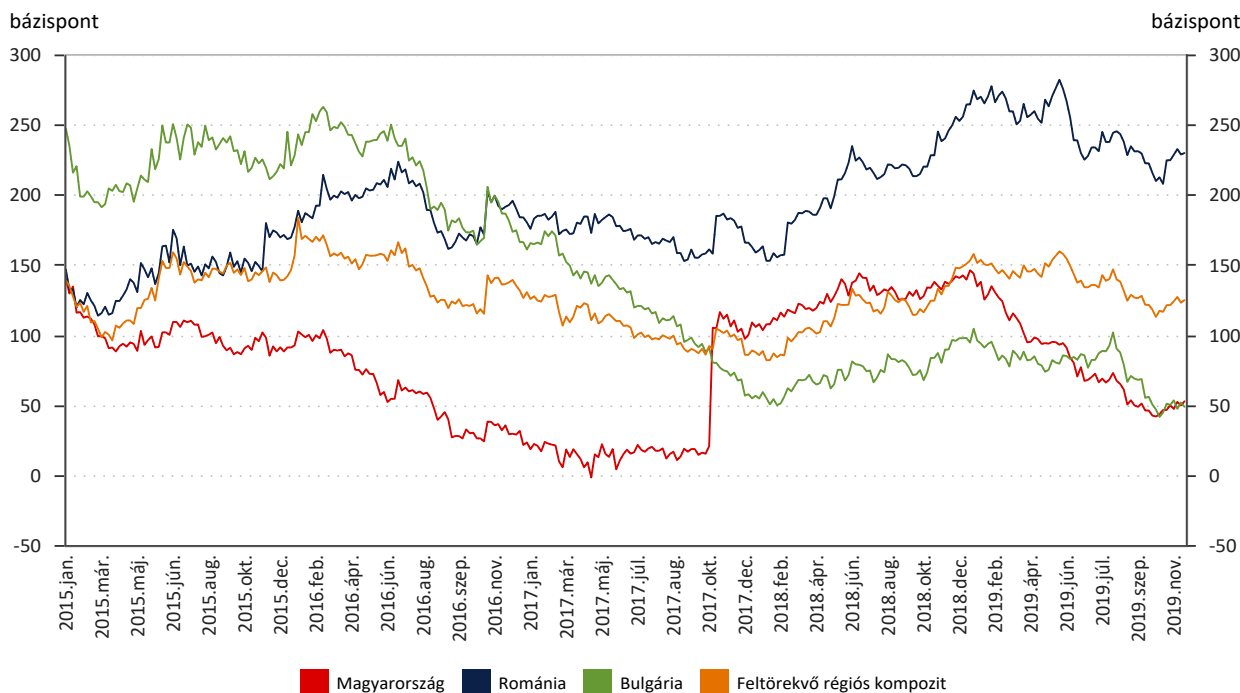
Forrás: Bloomberg
 Megjegyzés: CDS-felár napi változásain végzett faktoranalízis alapján, a volatilitás féléves ablakokon történő számításával. Kumulált idősorok. A komponens idősorok emelkedése/csökkenése a CDS felár emelkedéséhez/csökkenéséhez történő hozzájárulást tükrözi.

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



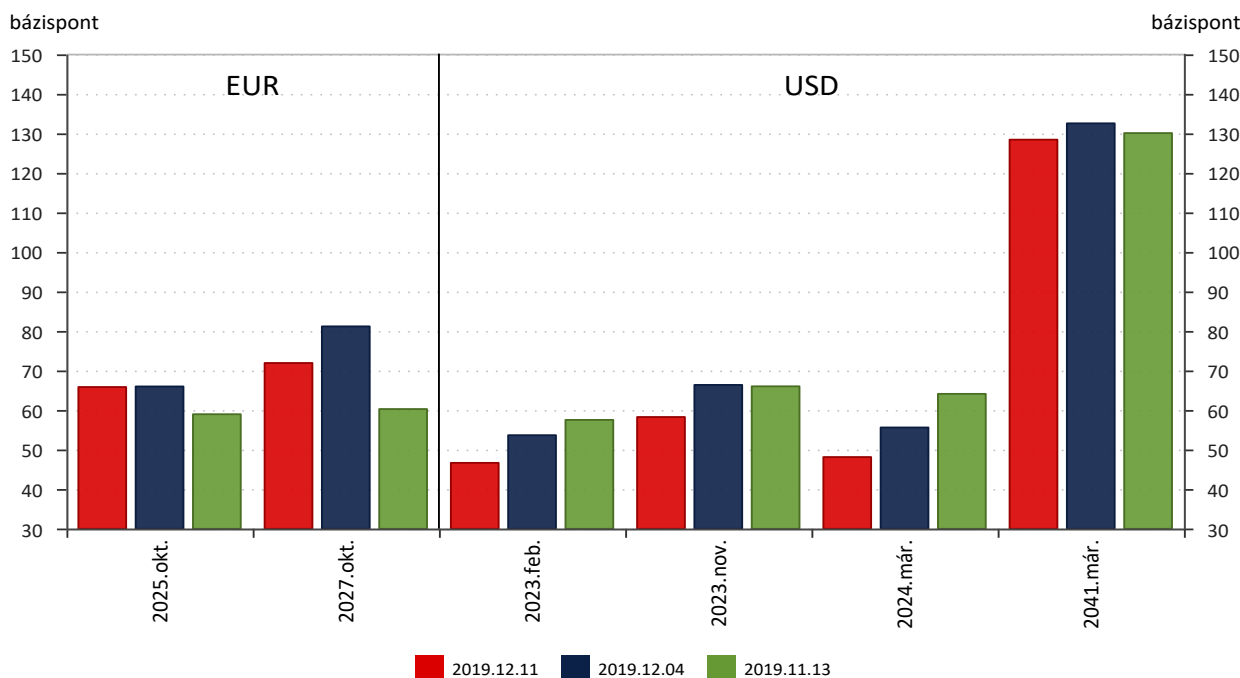
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



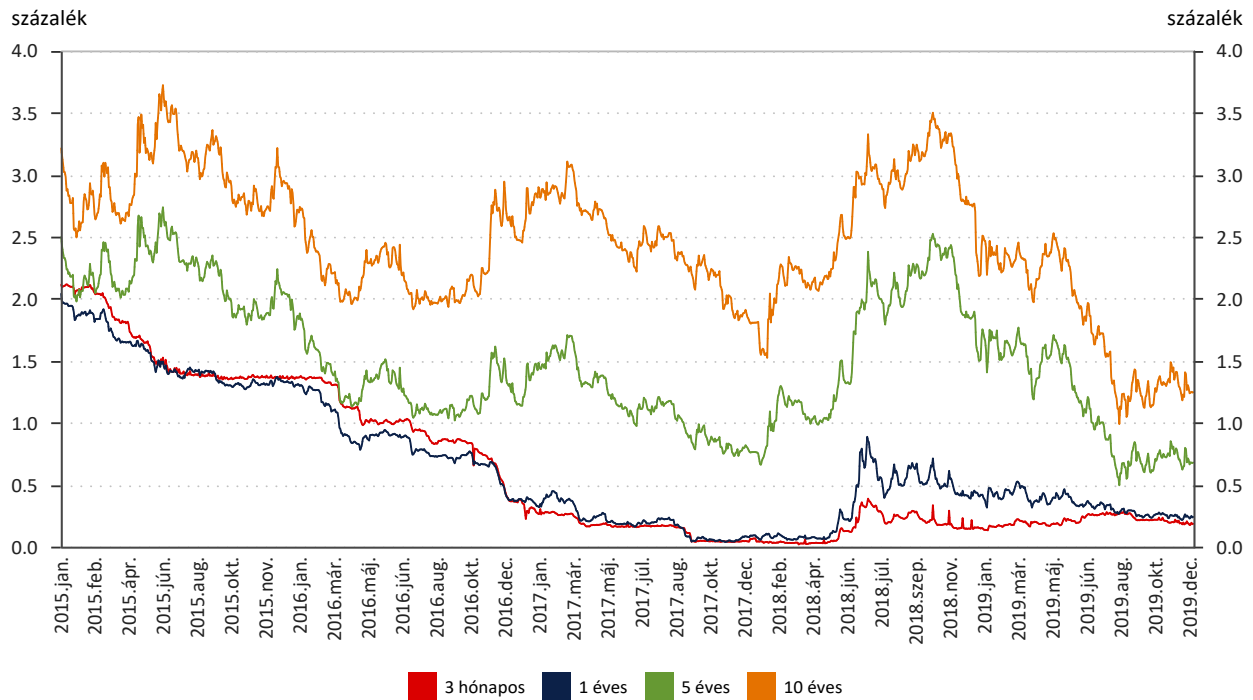
Forrás: Thomson Datastream.
 Megjegyzés: JPM EMBI euro felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényei átlagos futamidejének változása érdemi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

72. Hazai devizakötvények felárai



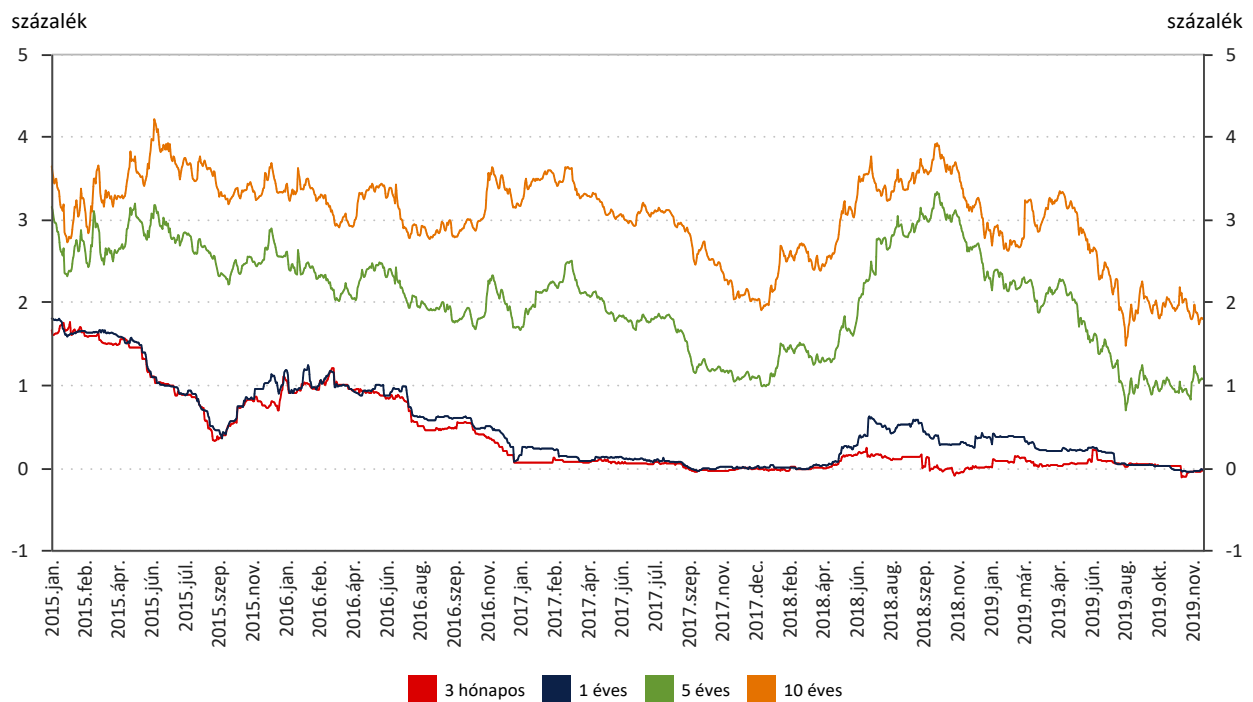
Forrás: Bloomberg.
 Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként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

73. Bankközi hozamok alakulása



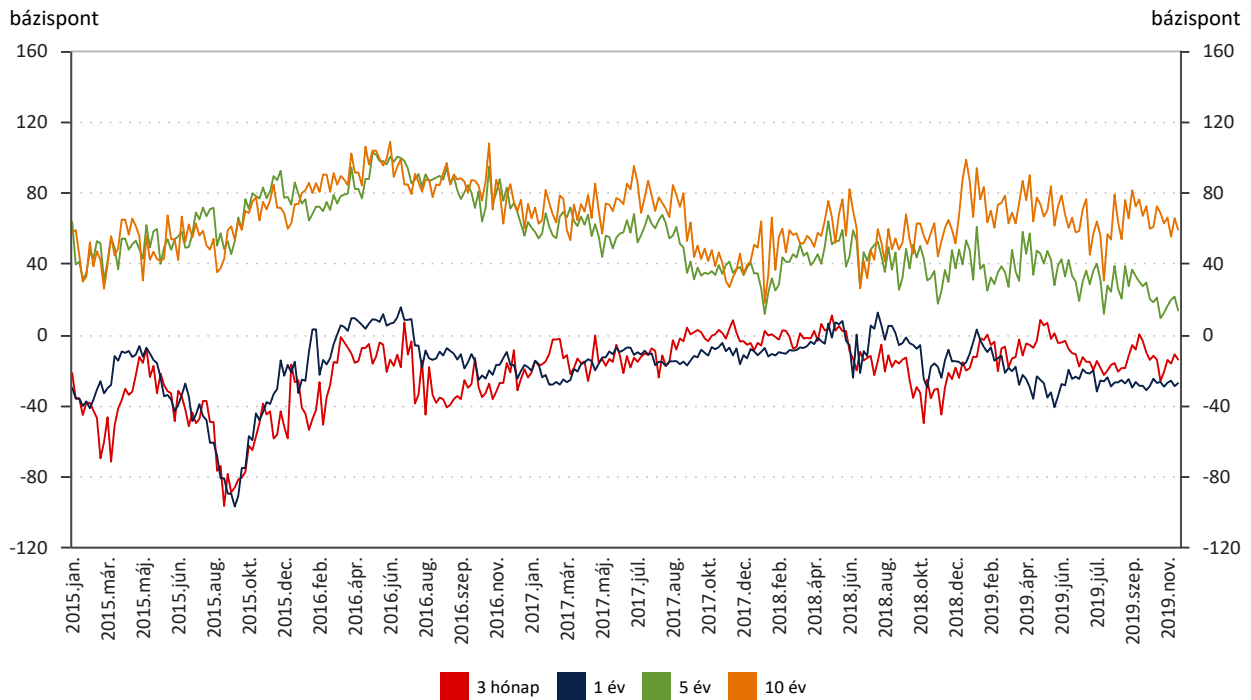
Forrás: Thomson Reuters.

74. Referencia-állampapírok hozamainak alakulása



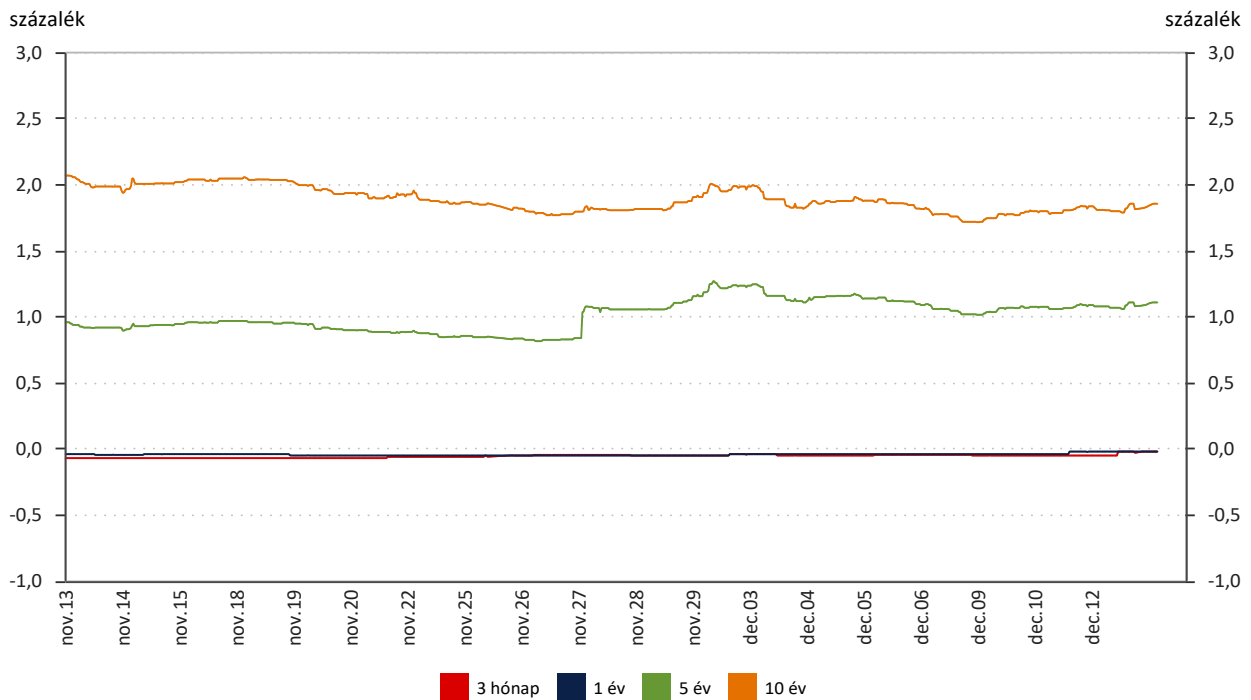
Forrás: Thomson Reuters.

75. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



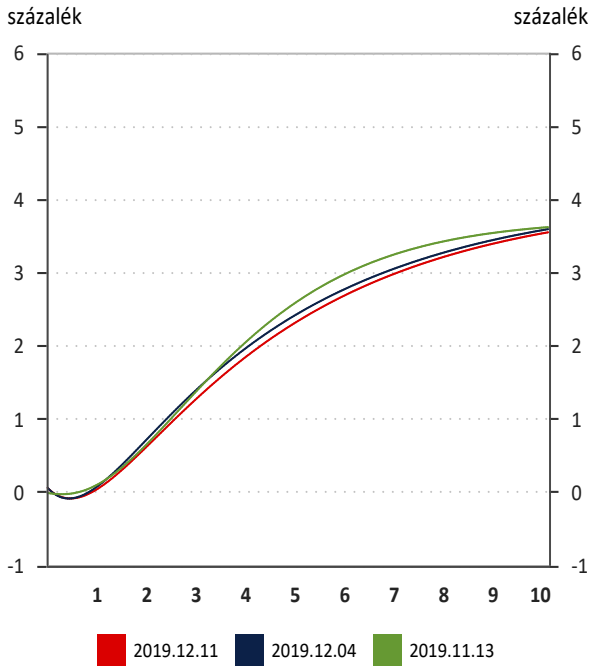
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Adott futamidejű benchmark állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



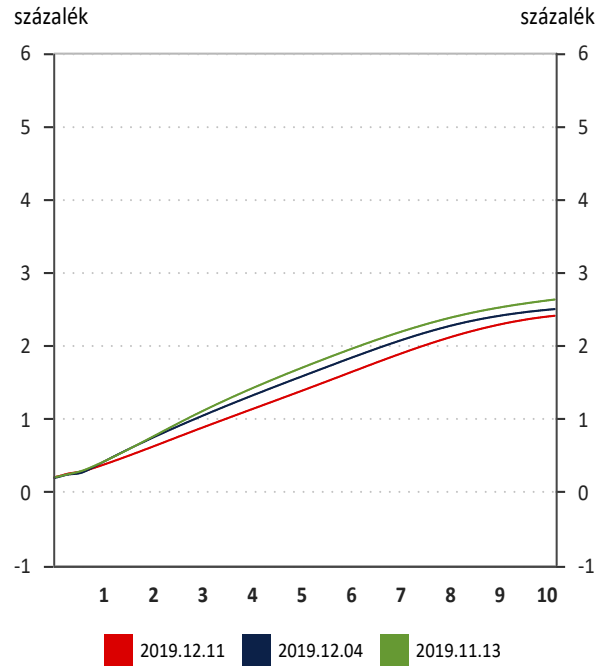
Forrás: Thomson Reuters.

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



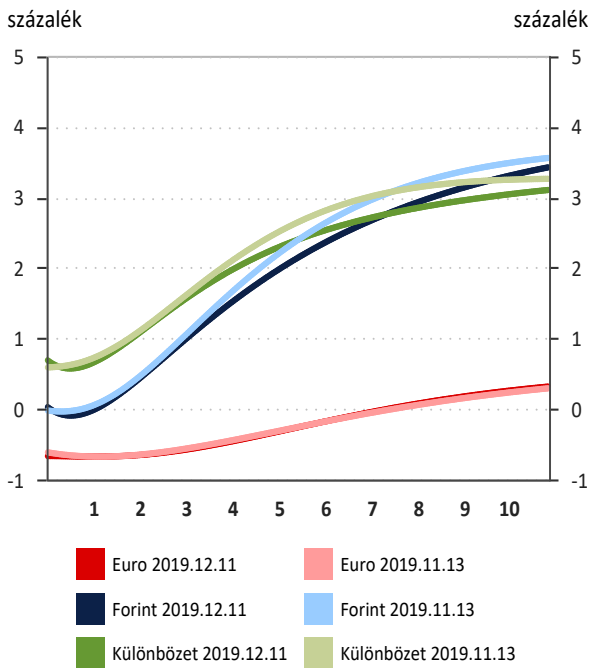
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



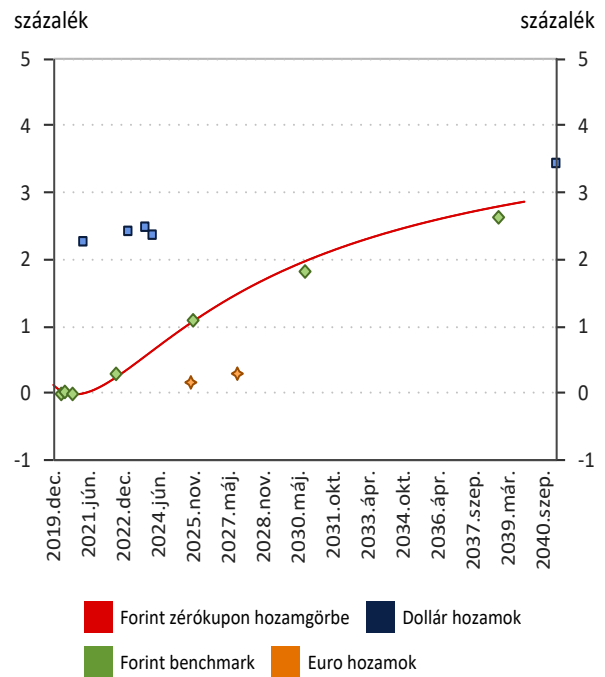
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



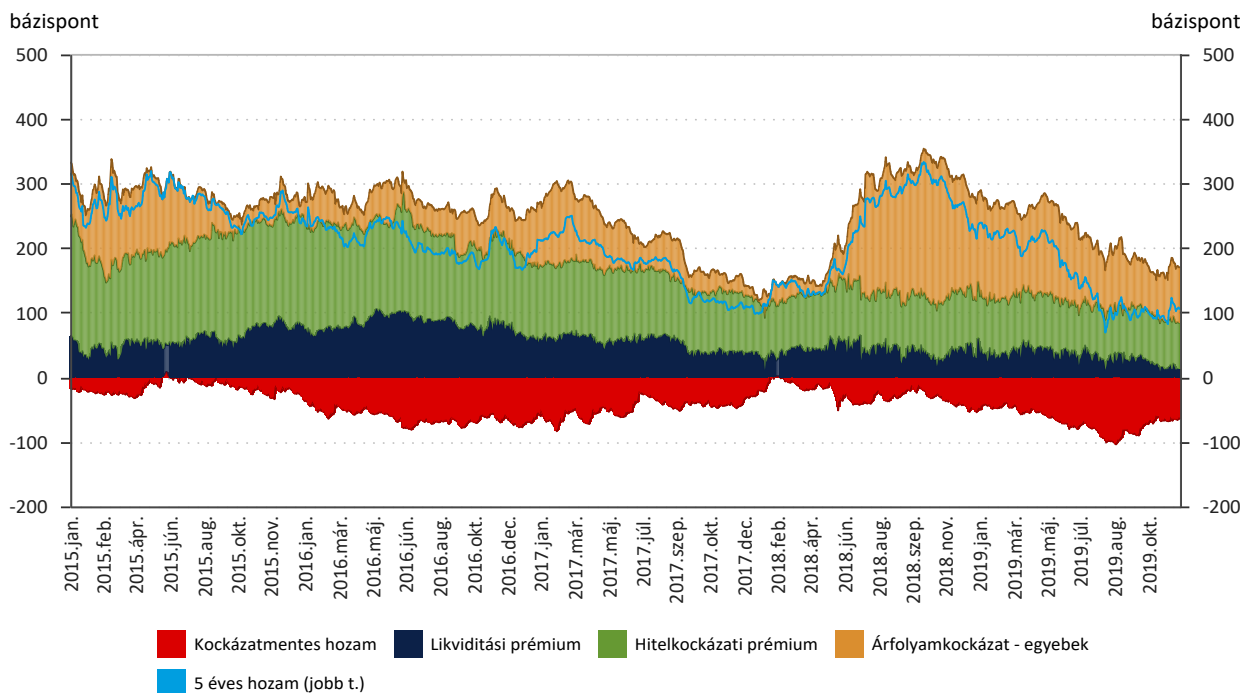
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



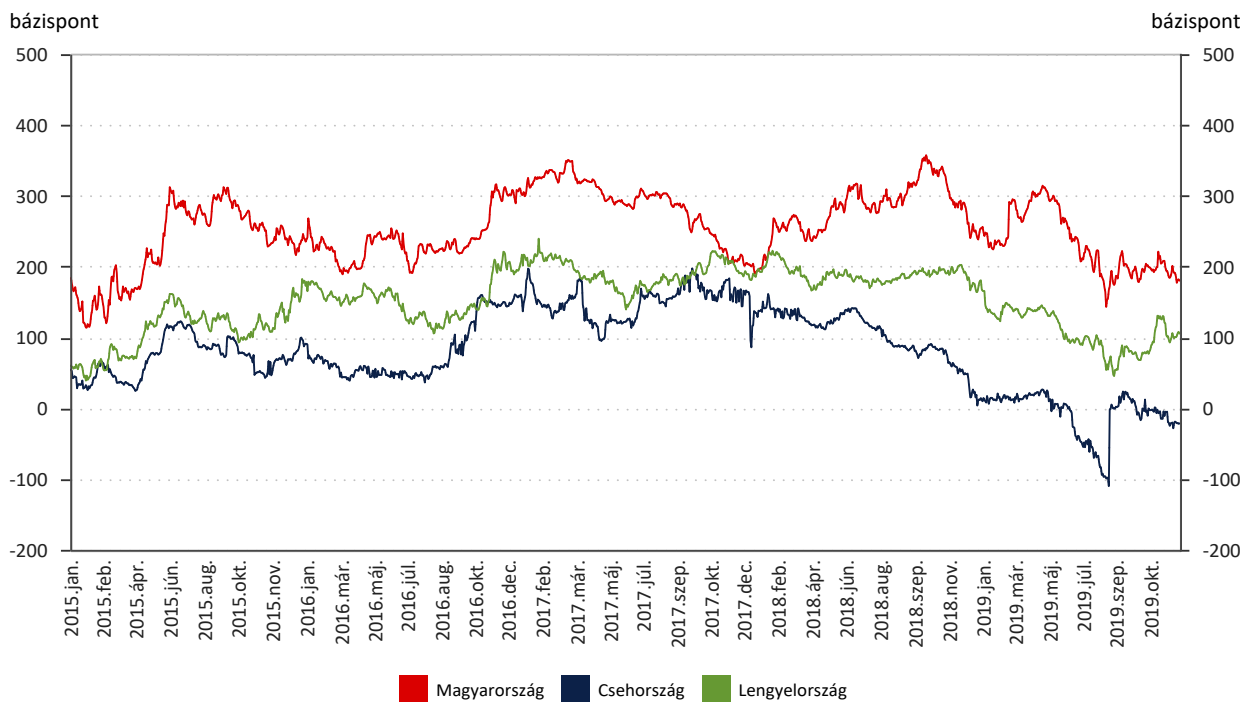
Forrás: MNB, Bloomberg.

81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



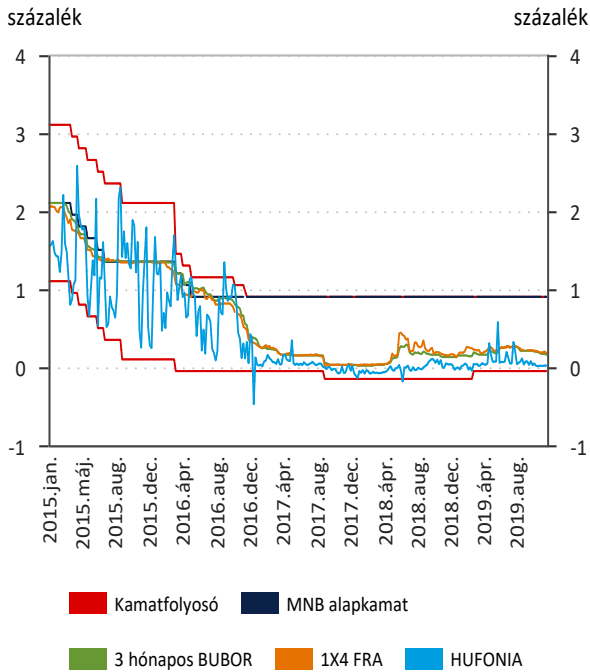
Forrás: Thomson Reuters, MNB
 Megjegyzés: Kockázatmentes hozam: német 5 éves hozam; Hitelkockázati prémium: 5 éves magyar CDS-felár; Likviditási prémium: 5 éves kamatswap szpred; Árfolyamkockázat - egyebek: reziduális alapon. Monostori (2012) alapján: <https://ideas.repec.org/p/pram/prapa/54253.html>.

82. Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



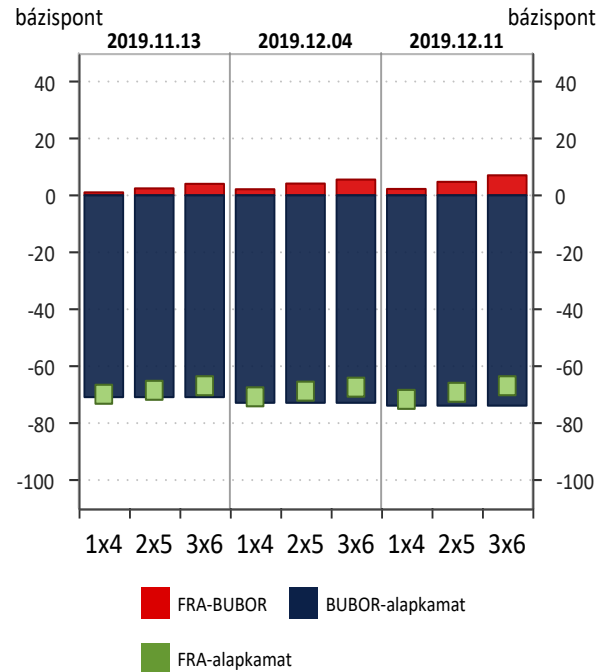
Forrás: Bloomberg.
 Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



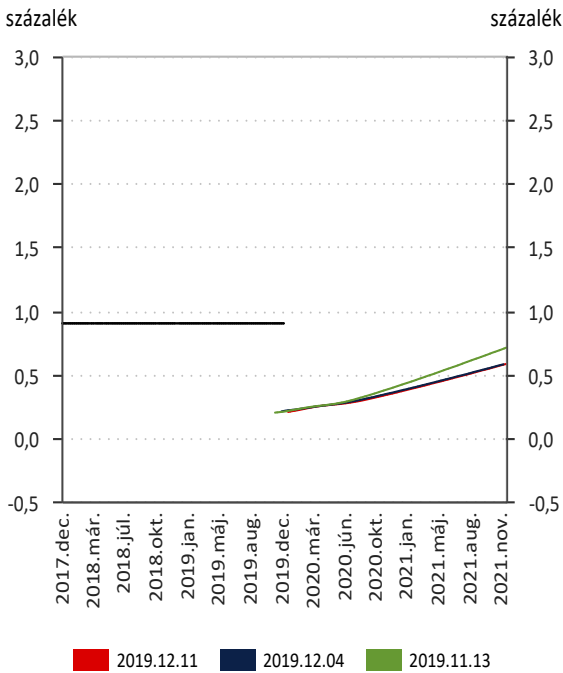
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

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



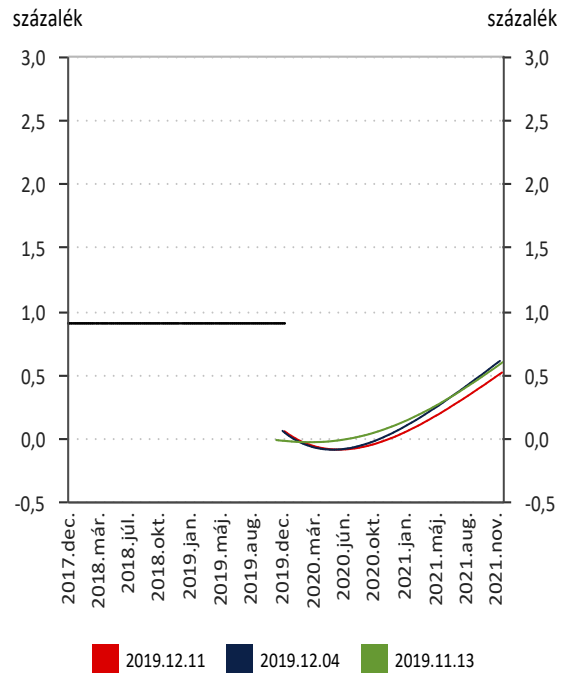
Forrás: Thomson Reuters, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



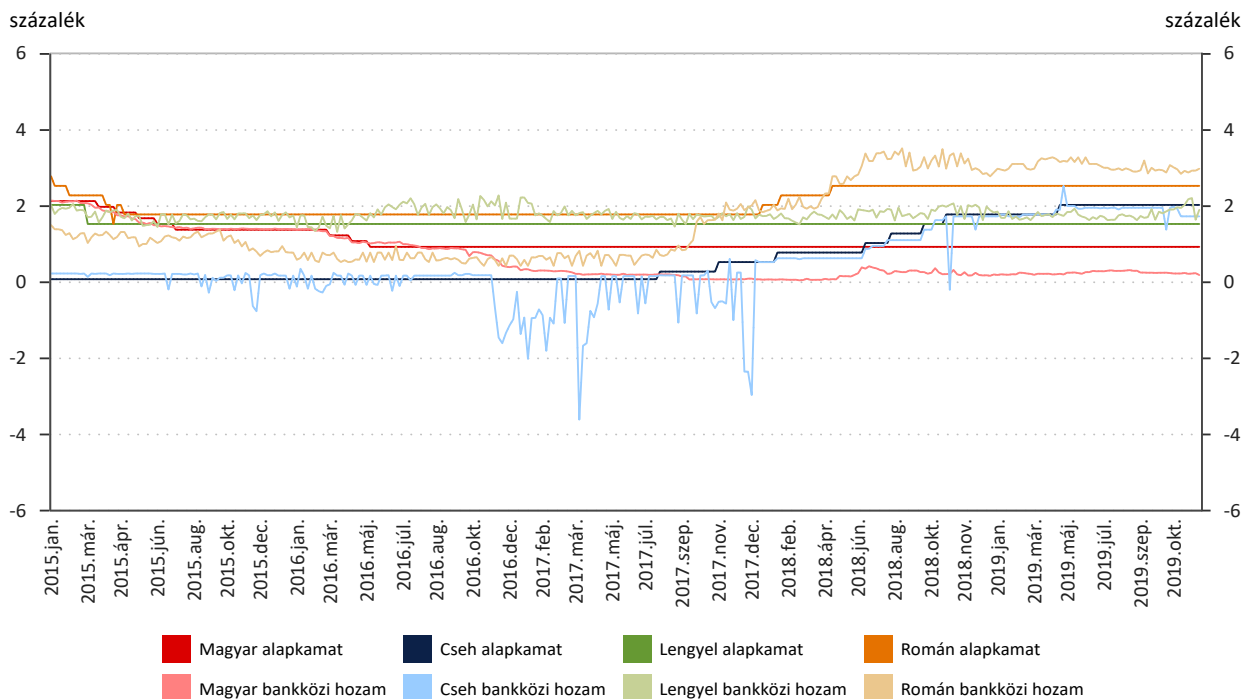
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



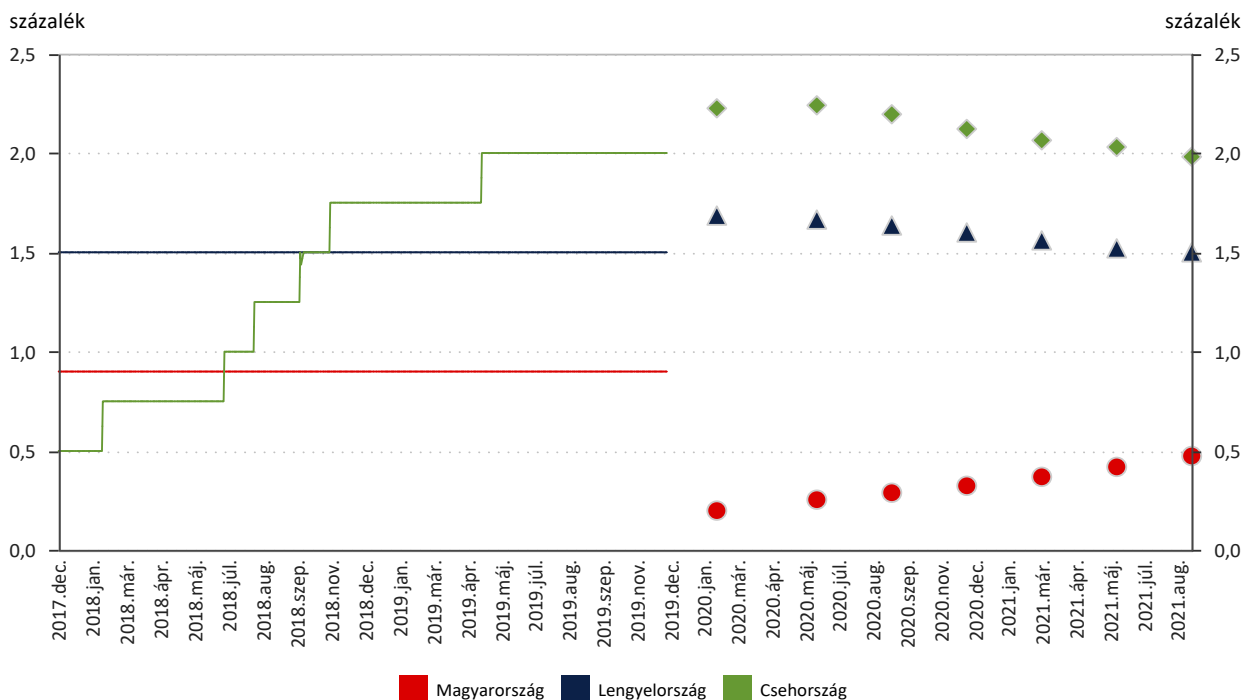
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

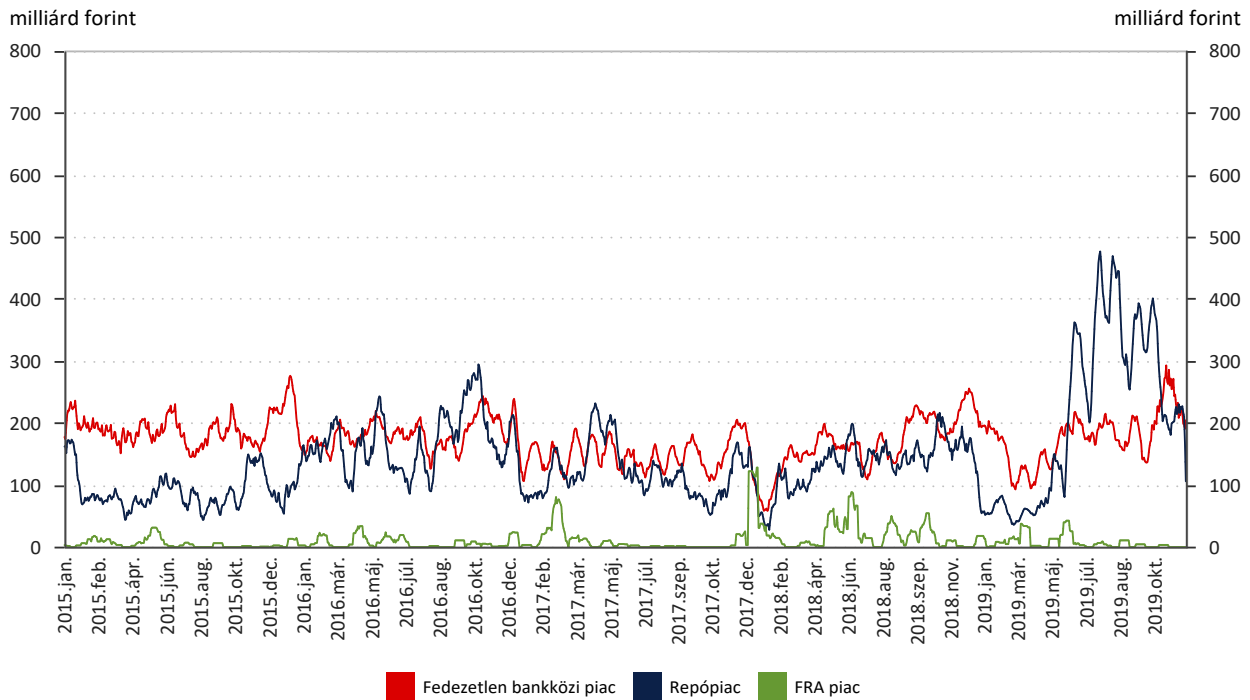
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

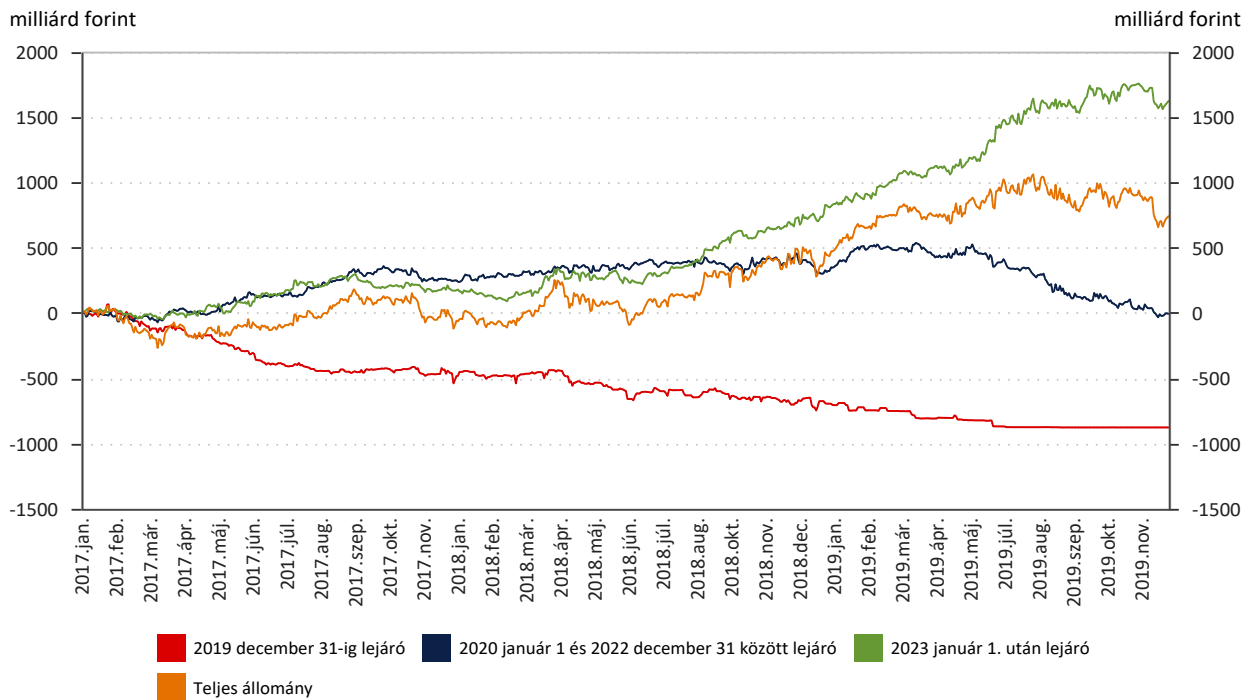
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2019.12.11).

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



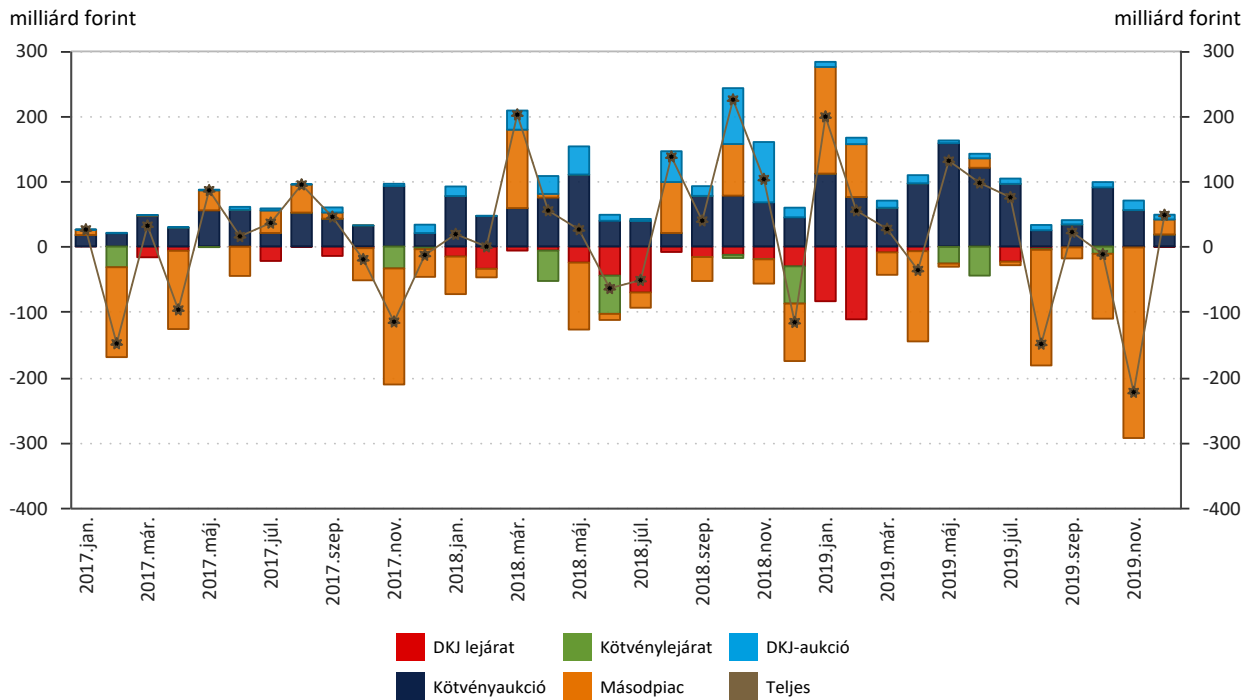
Forrás: MNB.
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



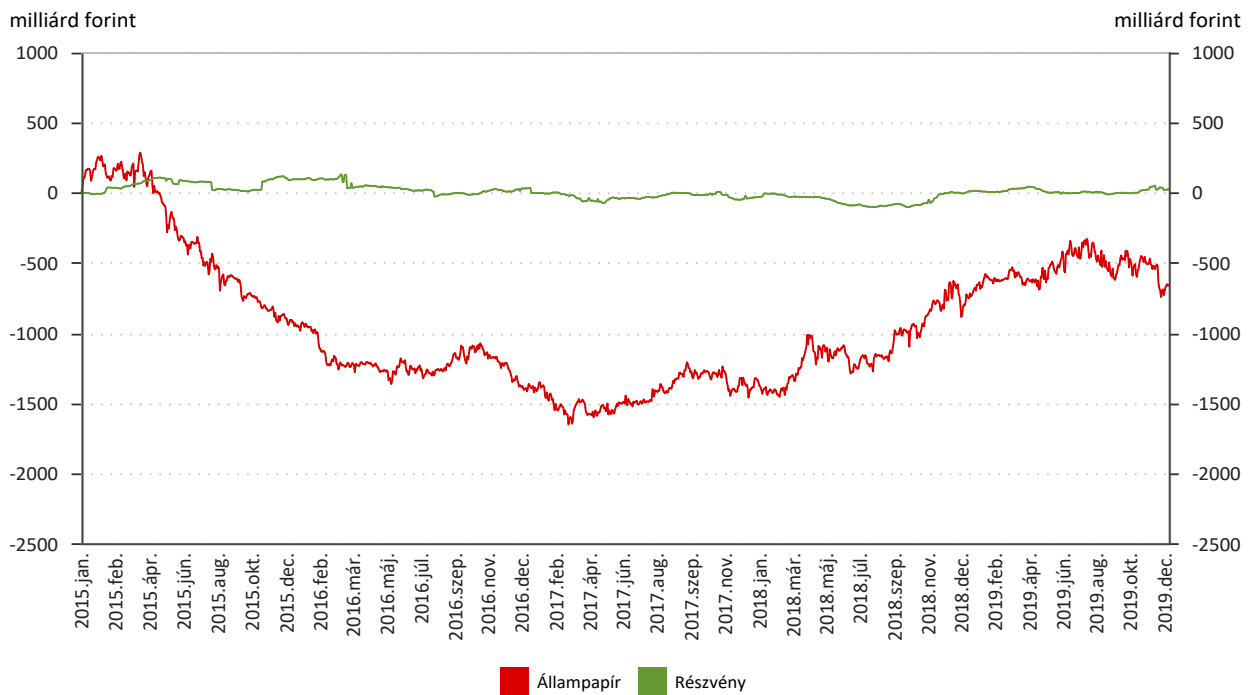
Forrás: MNB.

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



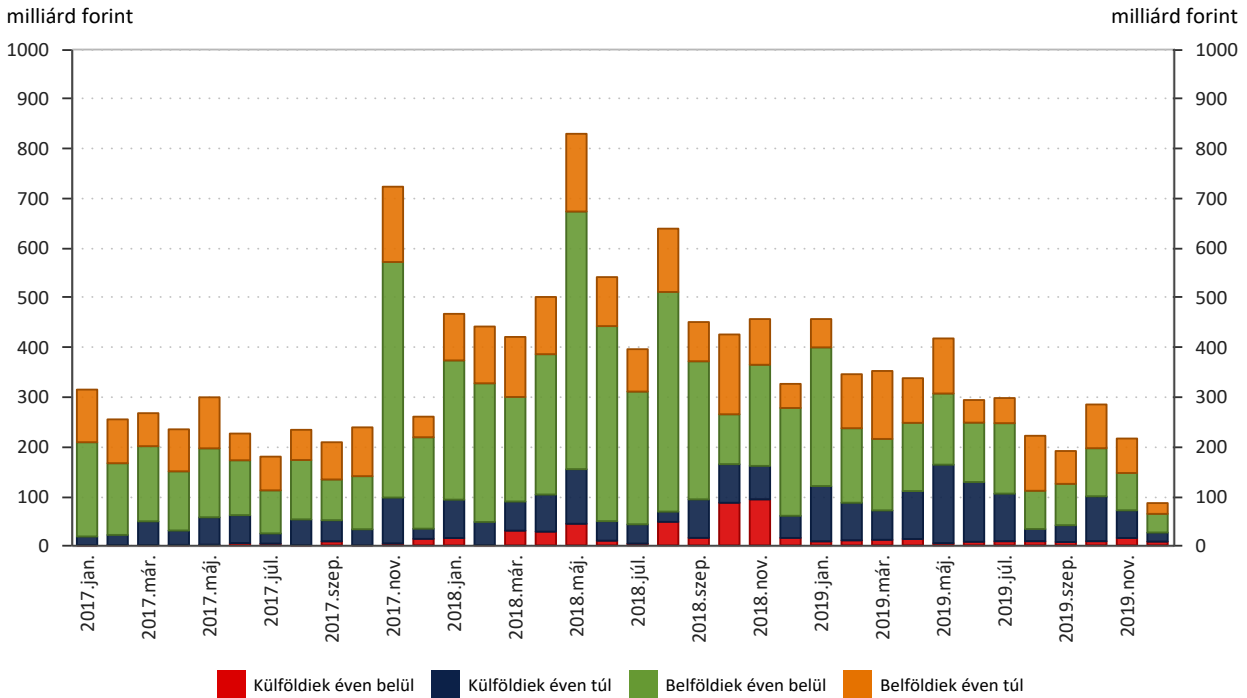
Forrás: MNB.
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



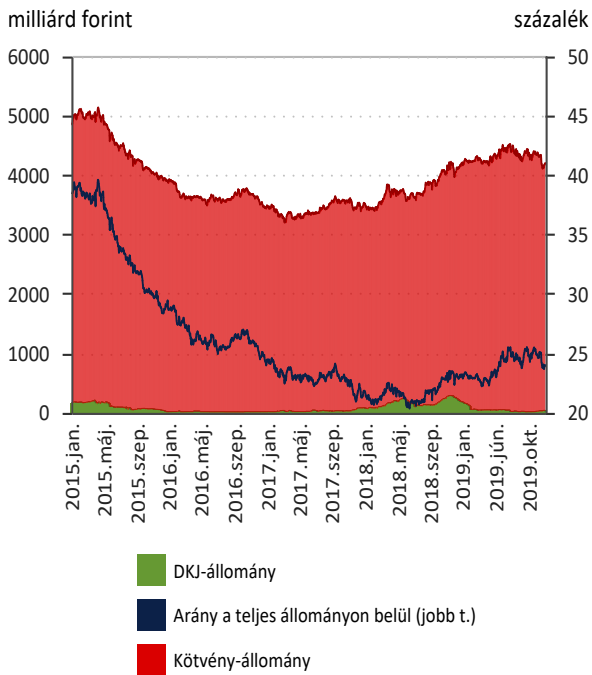
Forrás: MNB, KELER.
Megjegyzés: az értékek a változást mutatják, az idősor eleje óta. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvényeit tartalmazzák.

93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



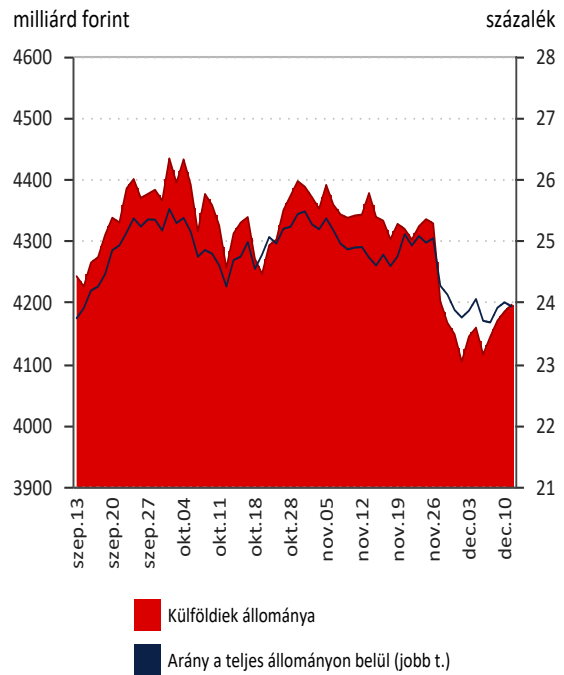
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



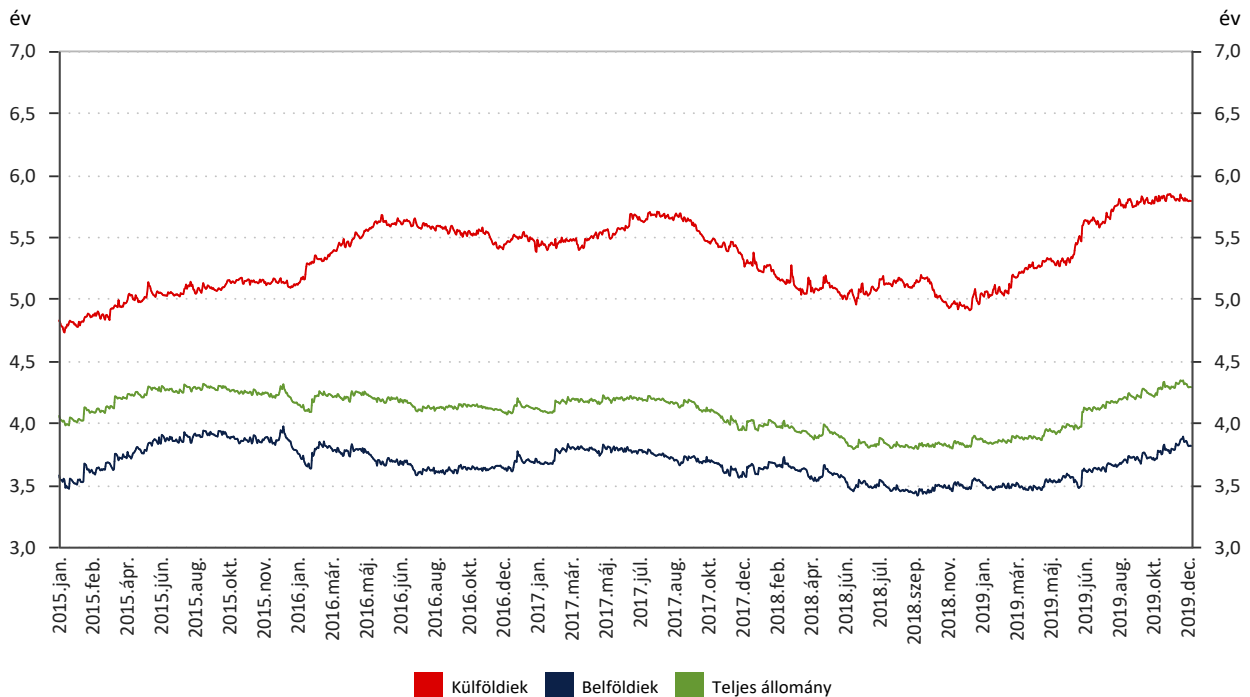
Forrás: MNB.

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



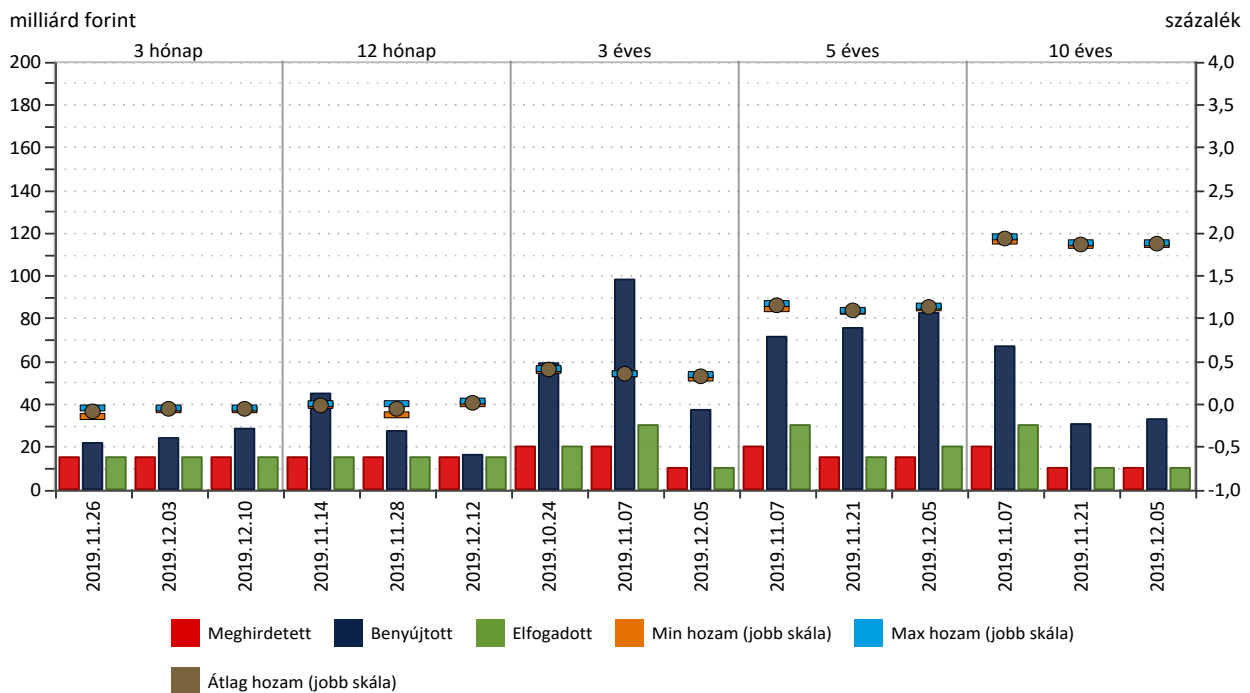
Forrás: MNB.

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



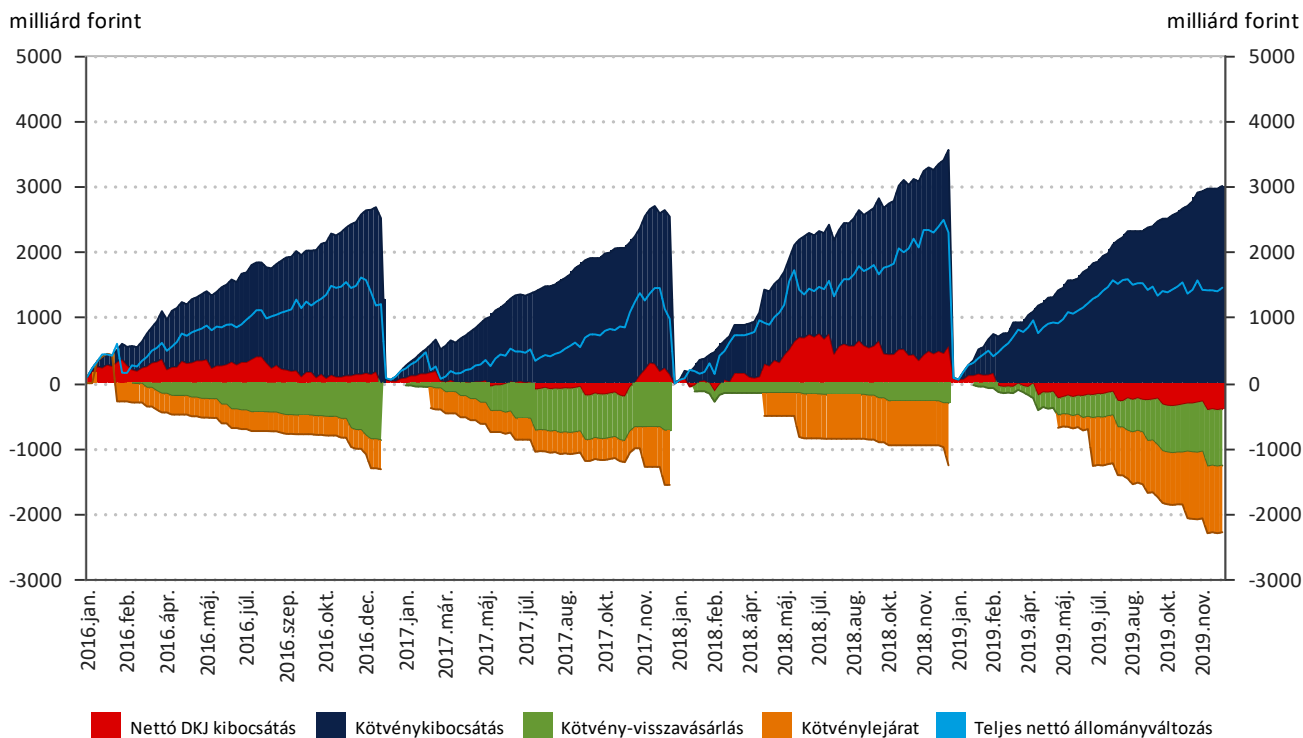
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



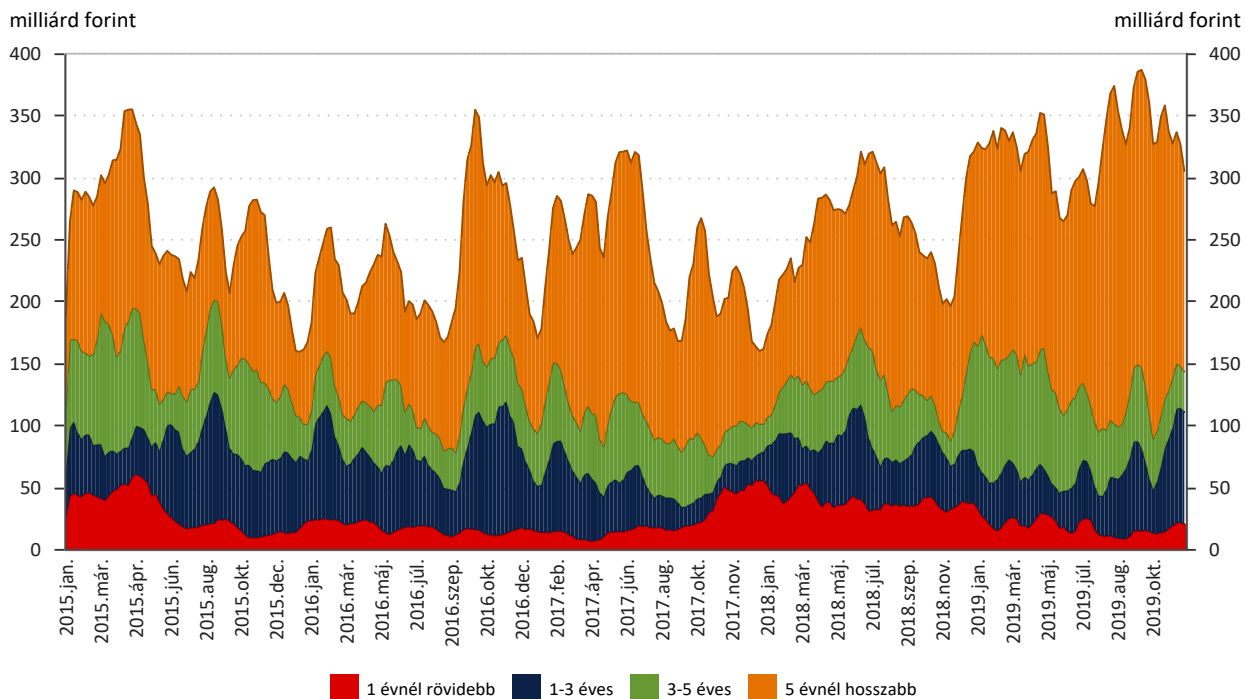
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozamadatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



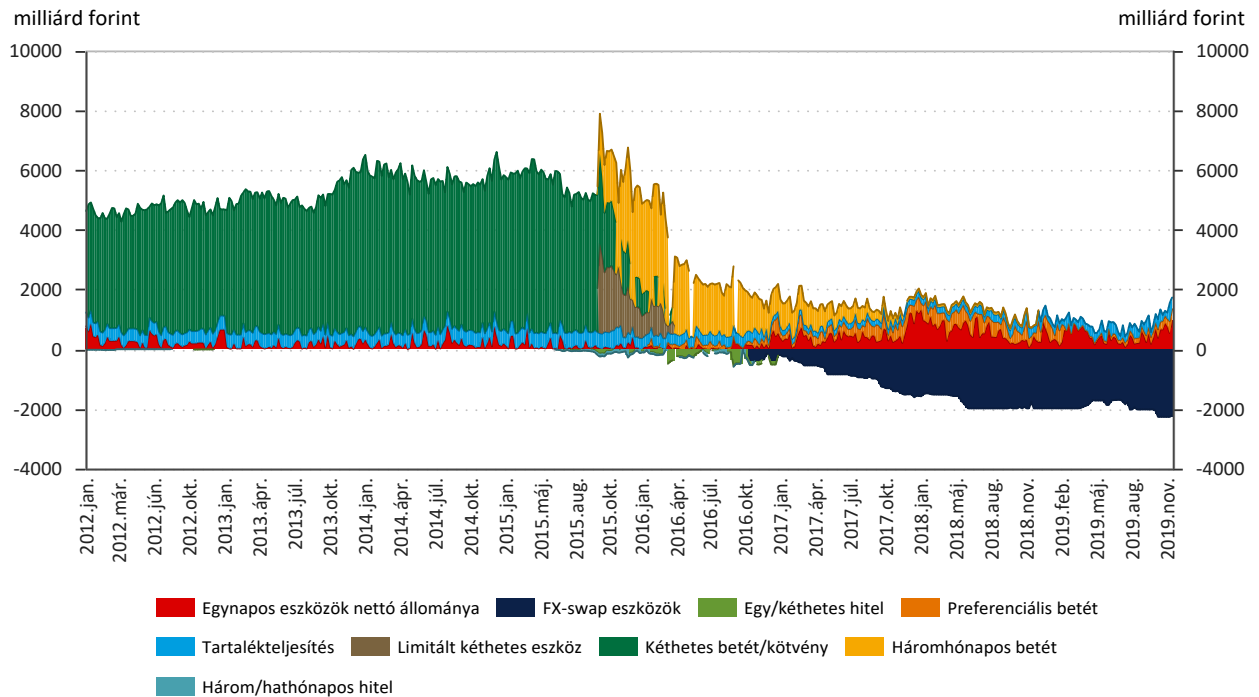
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



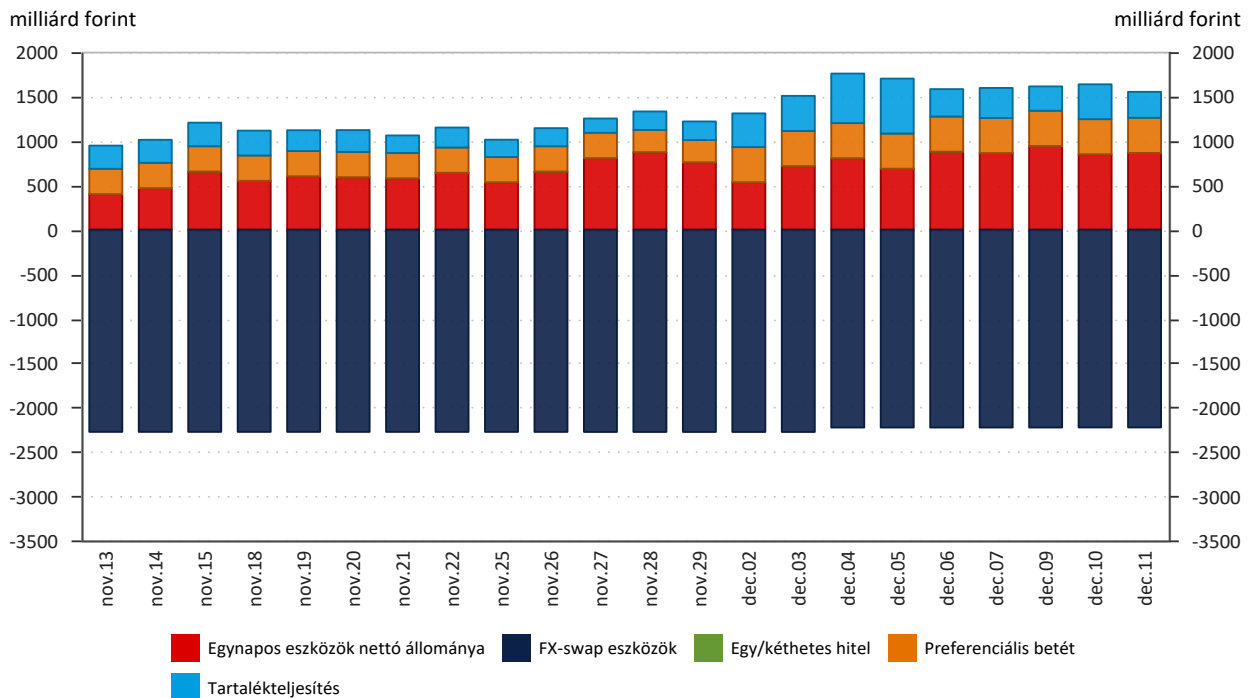
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

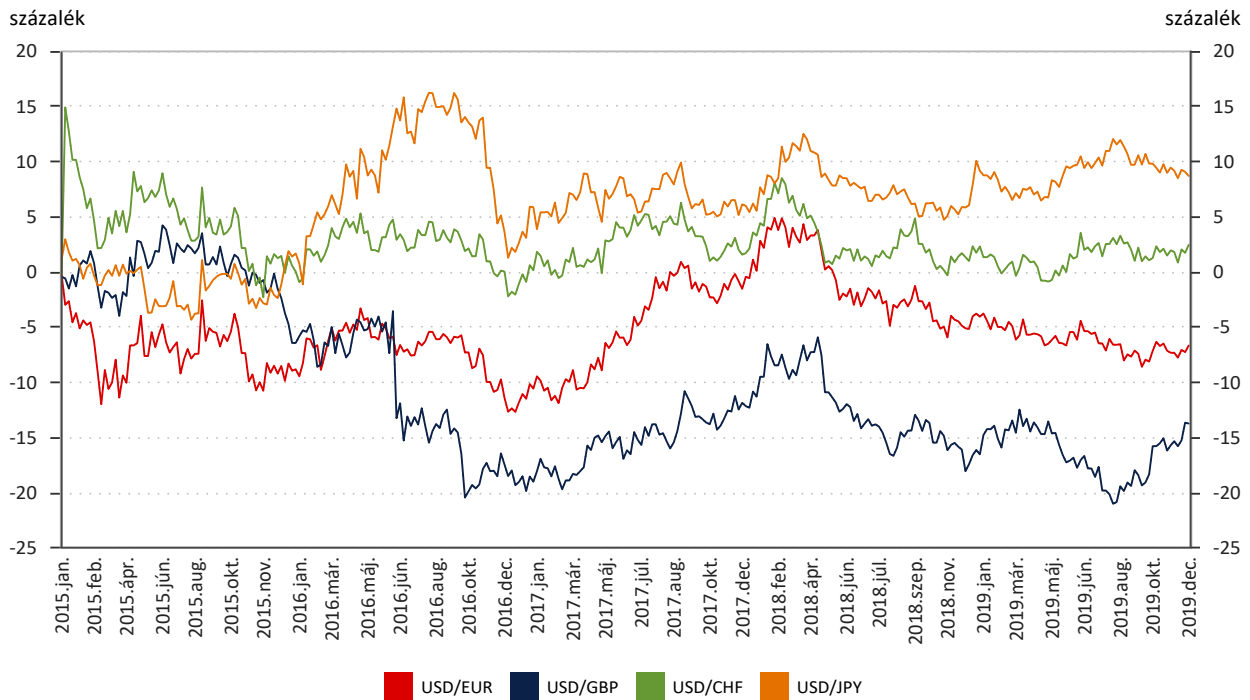


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok
Áttekintés

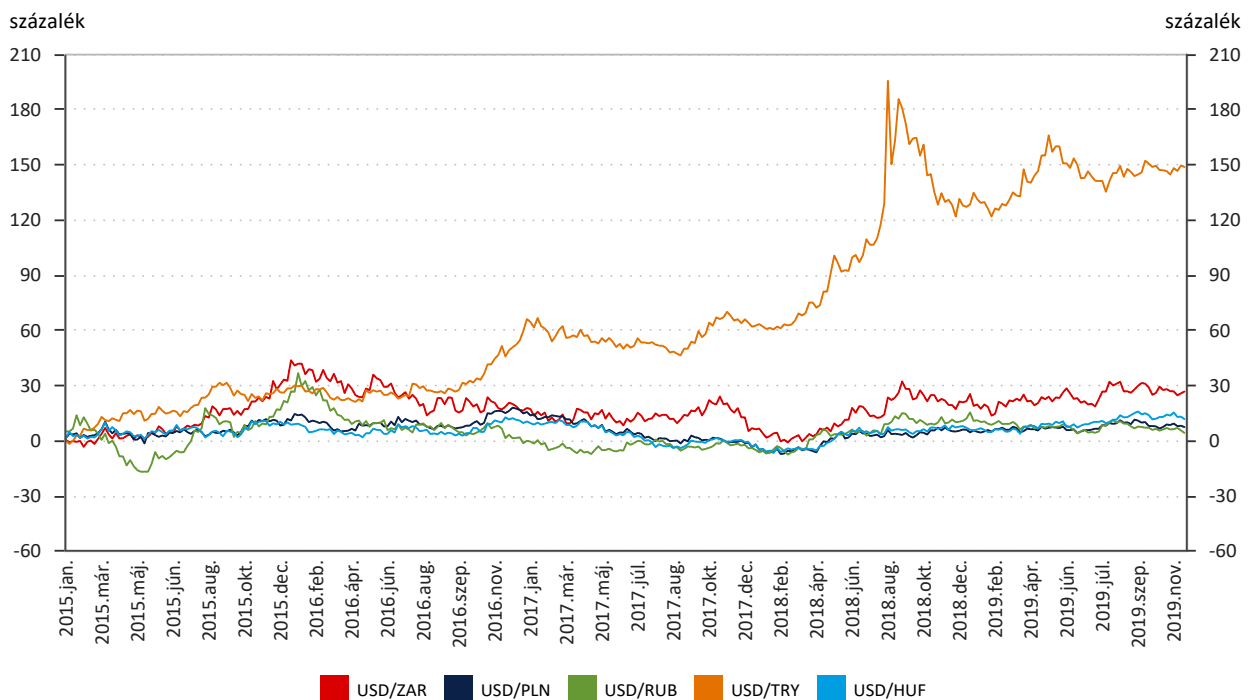
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	1,75	1,75	1,75
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	1,89	1,84	1,89
10 éves euro hozam (%)	-0,30	-0,29	-0,27
VIX Index (%)	13,0	13,6	14,9
EMBI Global felár (bp)	317	303	288
SP 500 Index	3094	3146	3142
DAX Index	13230	13167	13222
NIKKEI Index	23520	23300	23392
Dollár/euro árfolyam	1,10	1,11	1,11
Dollár/japán jen árfolyam	108,83	108,61	109,31
Svájci frank/euro árfolyam	1,09	1,10	1,10
Brent típusú kőolaj ára (USD)	62,4	64,3	63,5

103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



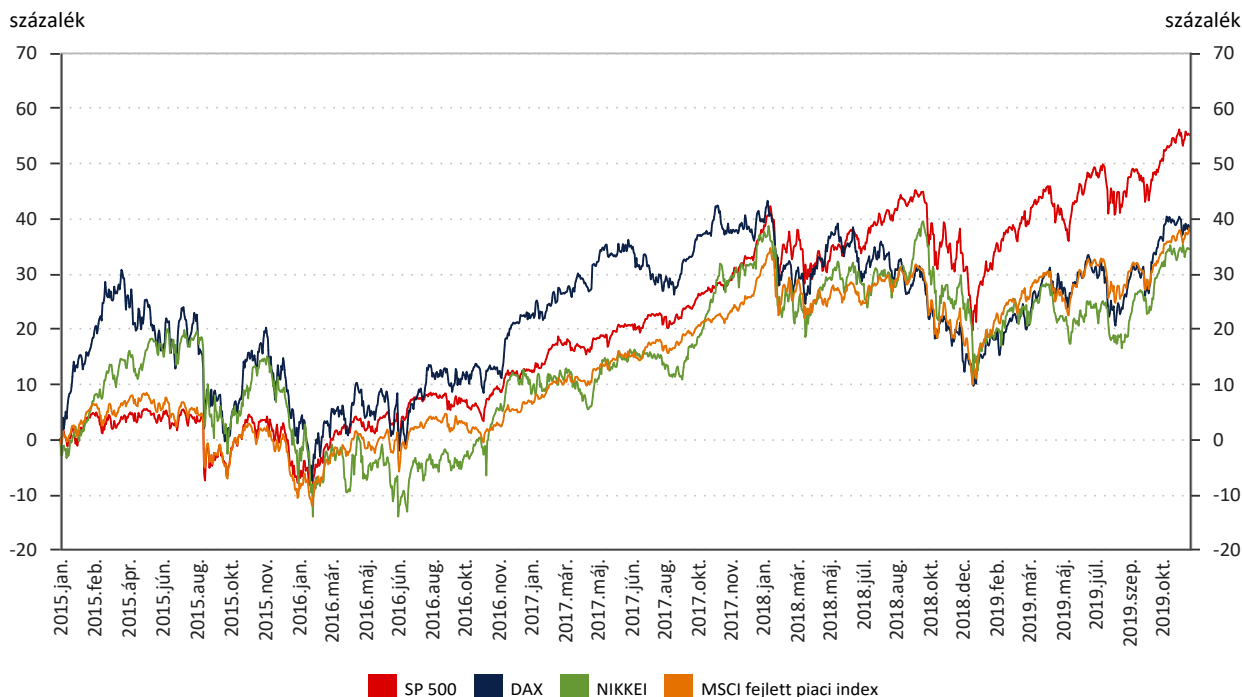
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulált változás az idősor eleje óta, a negatív érték a változó (második) deviza gyengülését jelzi.

104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



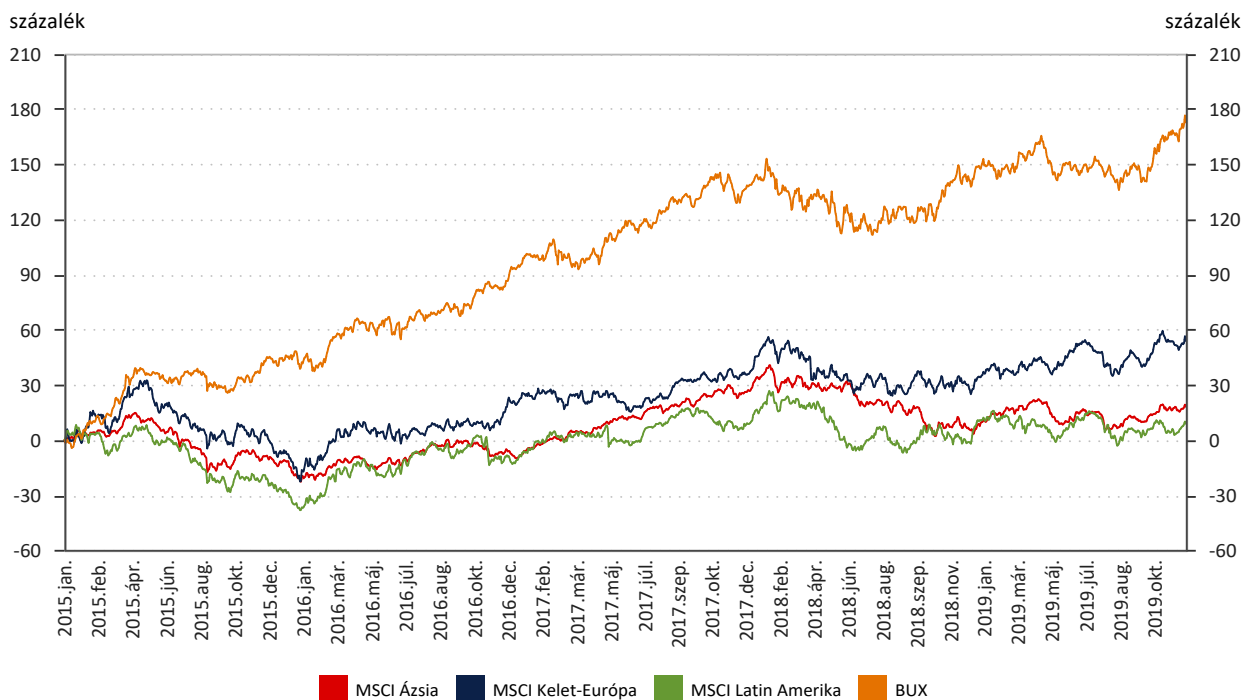
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.
Forrás: Thomson Reuters.

105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



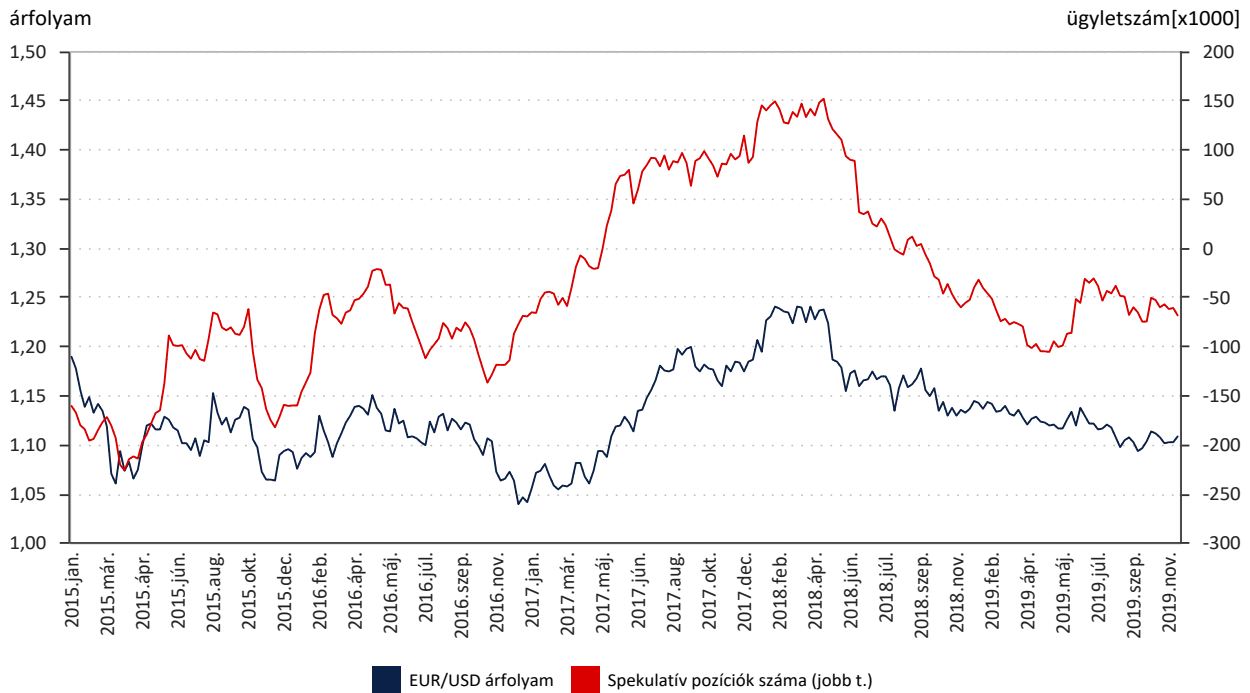
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: kumulatív változás az idősor eleje óta.

106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



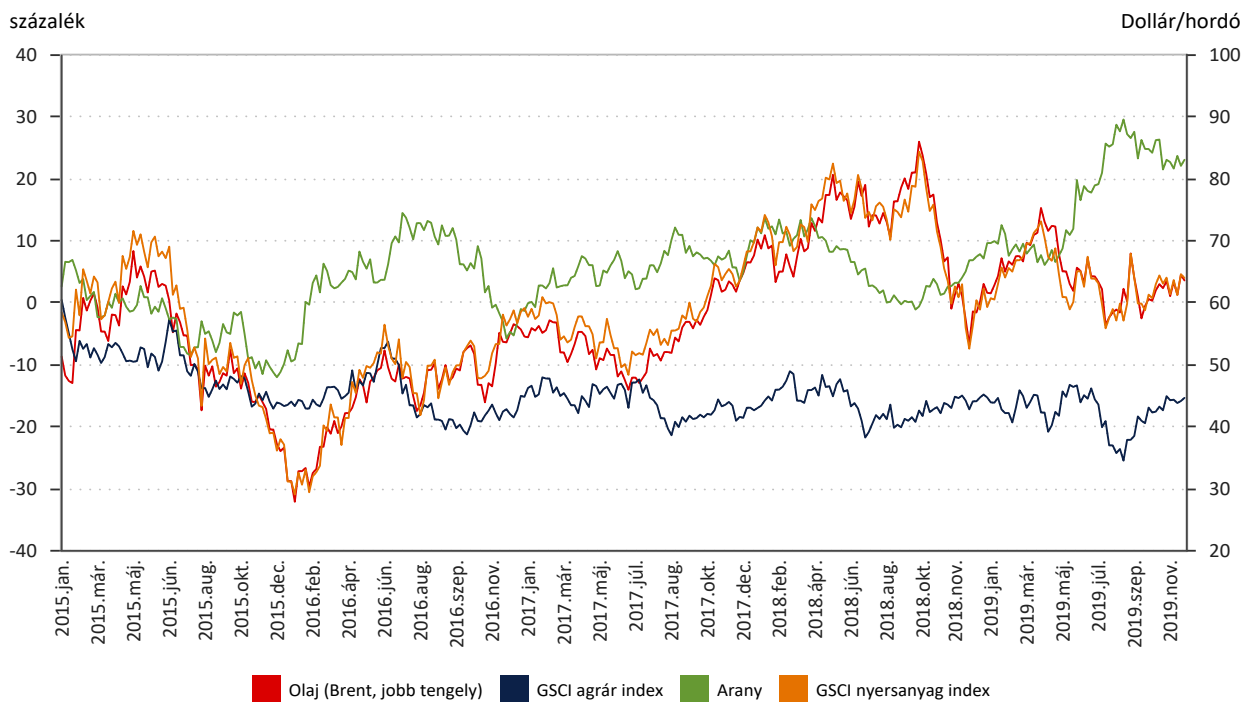
Forrás: Thomson Reuters
Megjegyzés: MSCI részvény-indexek, a kosárban szereplő részvények árfolyamának súlyozott átlagából adódik. Kumulatív változás az idősor eleje óta.

107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



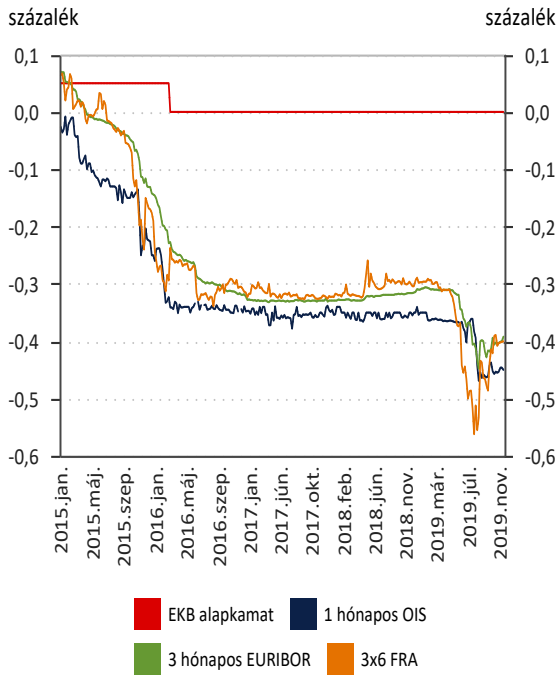
Forrás: BLOOMBERG, CFTC.
 Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity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

108. Nyersanyagárak alakulása



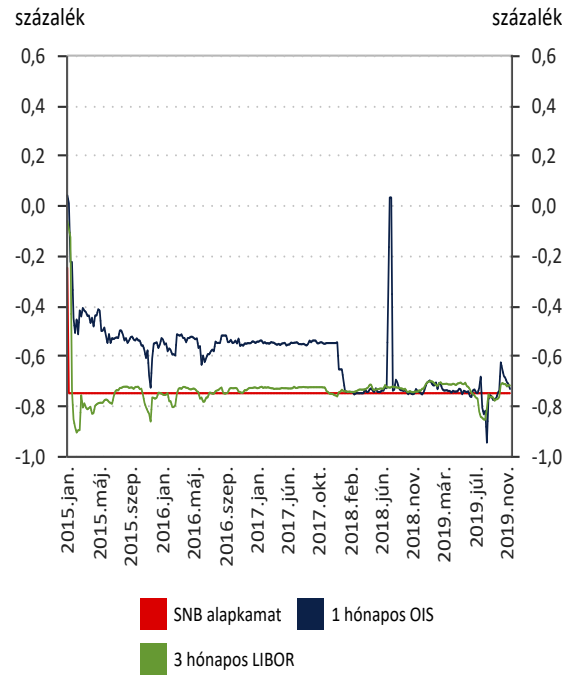
Forrás: Thomson Reuters
 Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



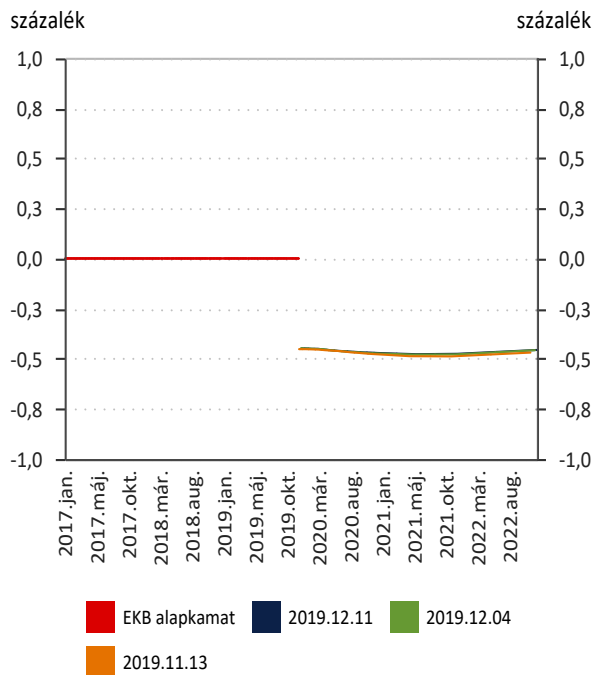
Forrás: Thomson Reuters.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



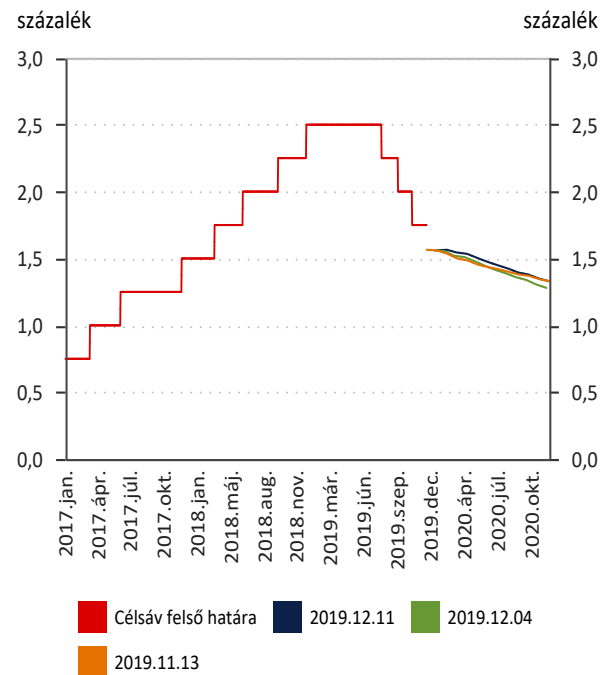
Forrás: Thomson Reuters.

111. Euro forward állampapír hozamgörbe



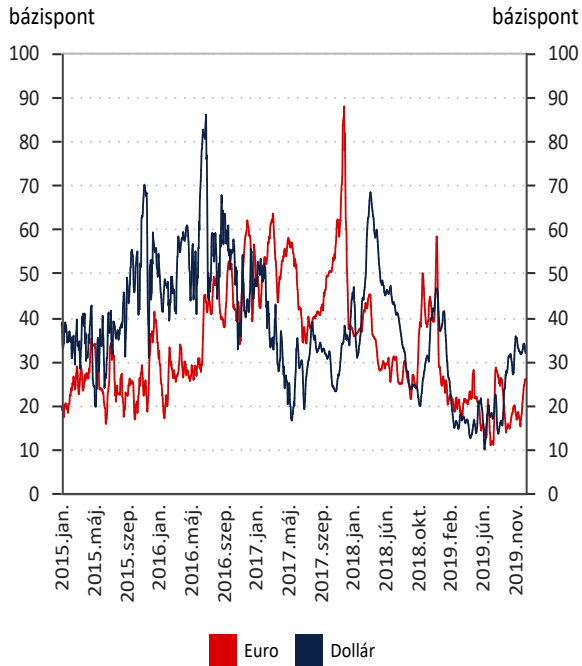
Forrás: EKB.
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



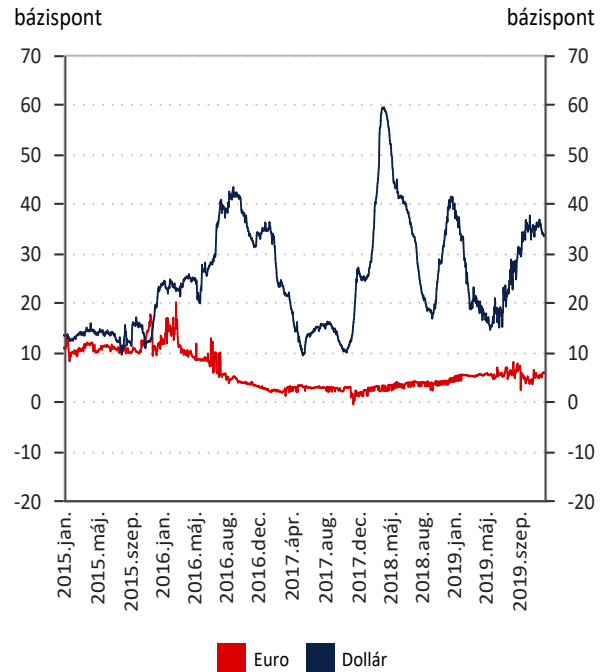
Forrás: Bloomberg.

113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



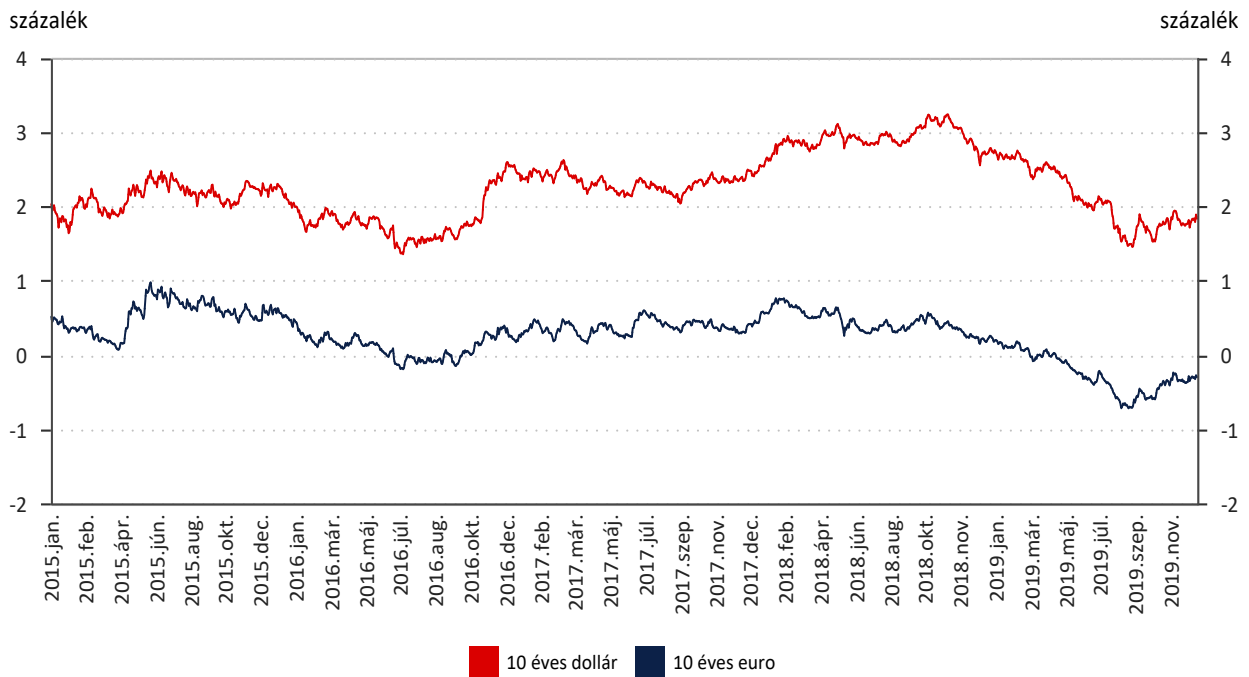
Forrás: Thomson Reuters.
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözete



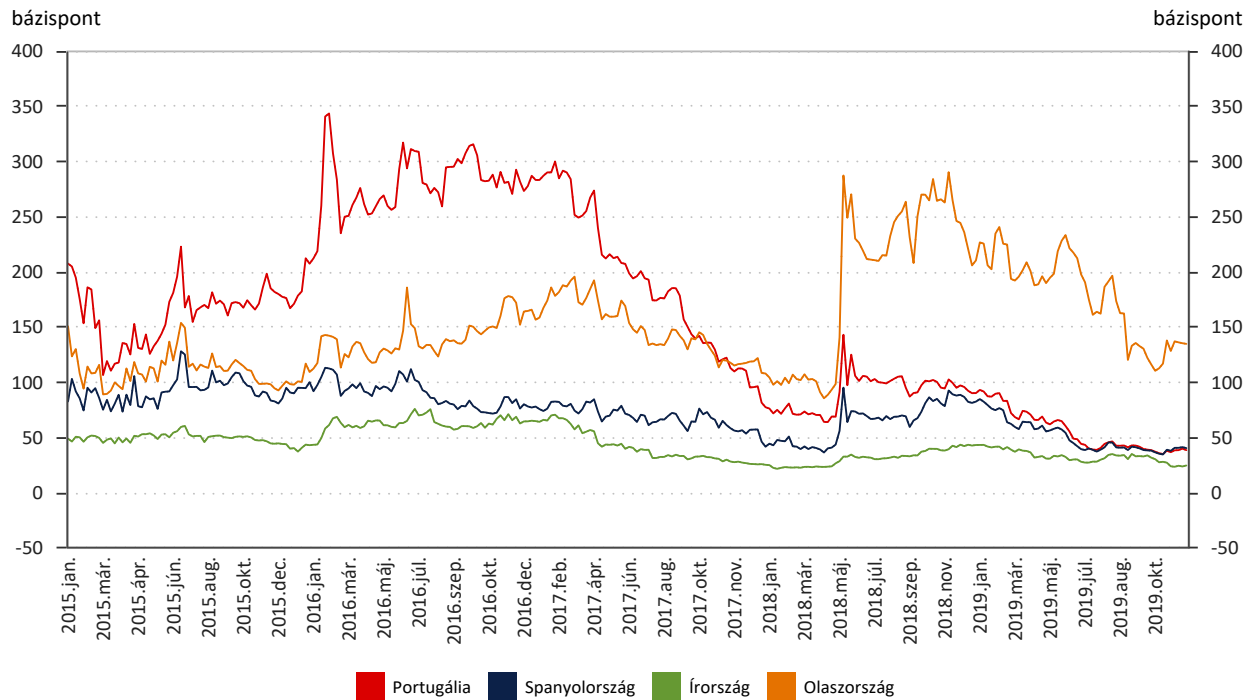
Forrás: Thomson Reuters.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



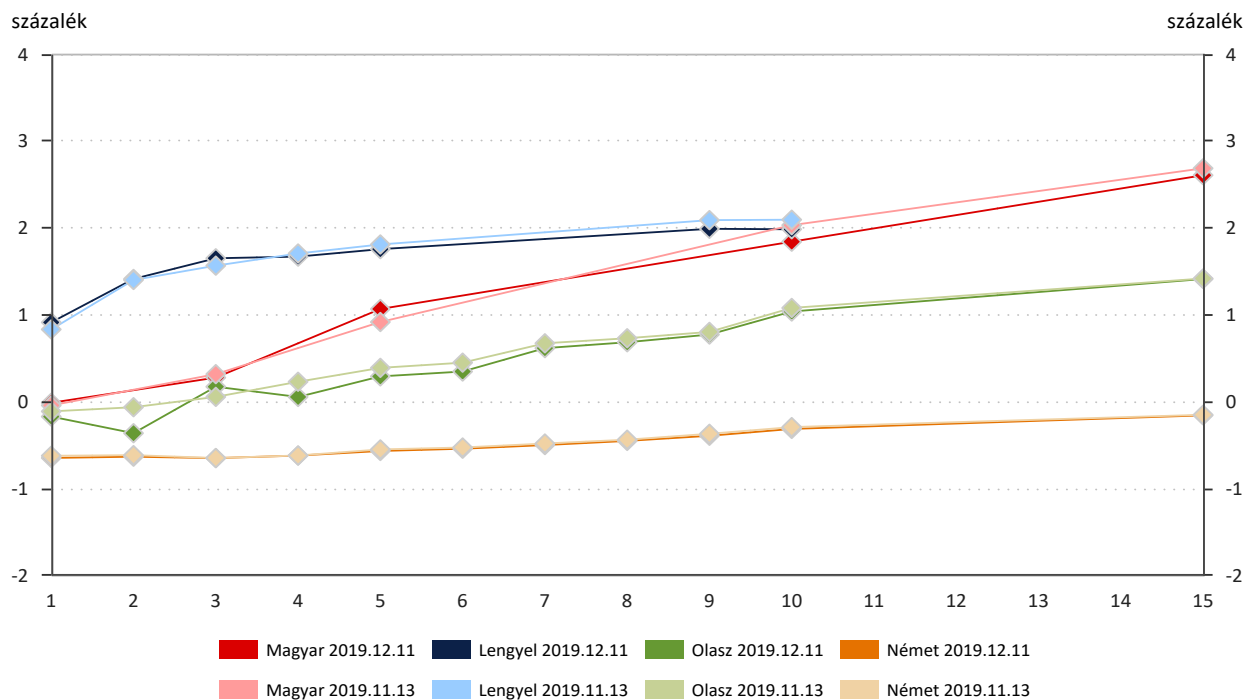
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

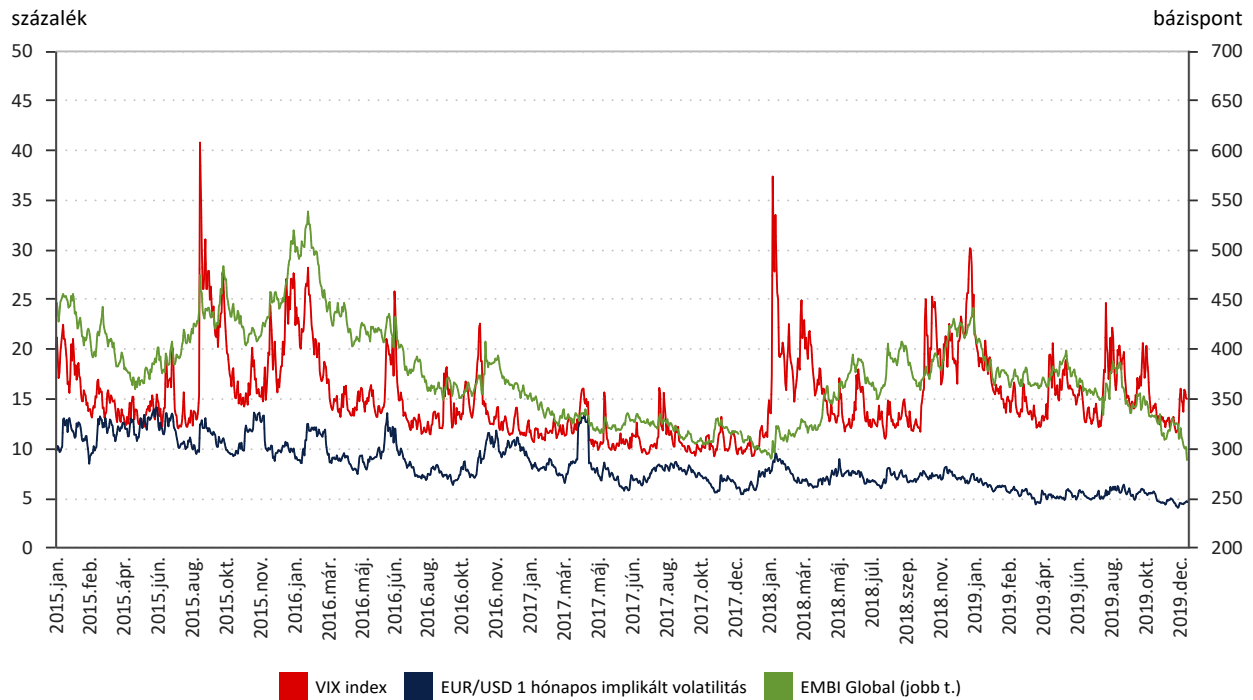
117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

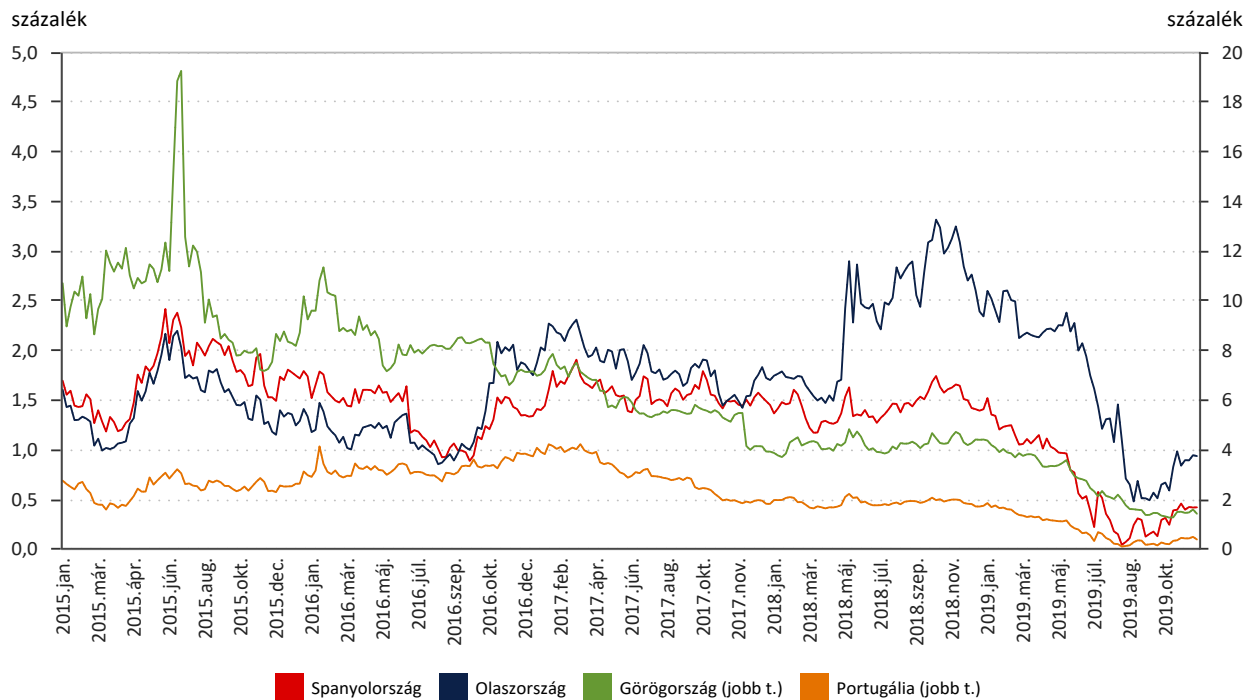
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

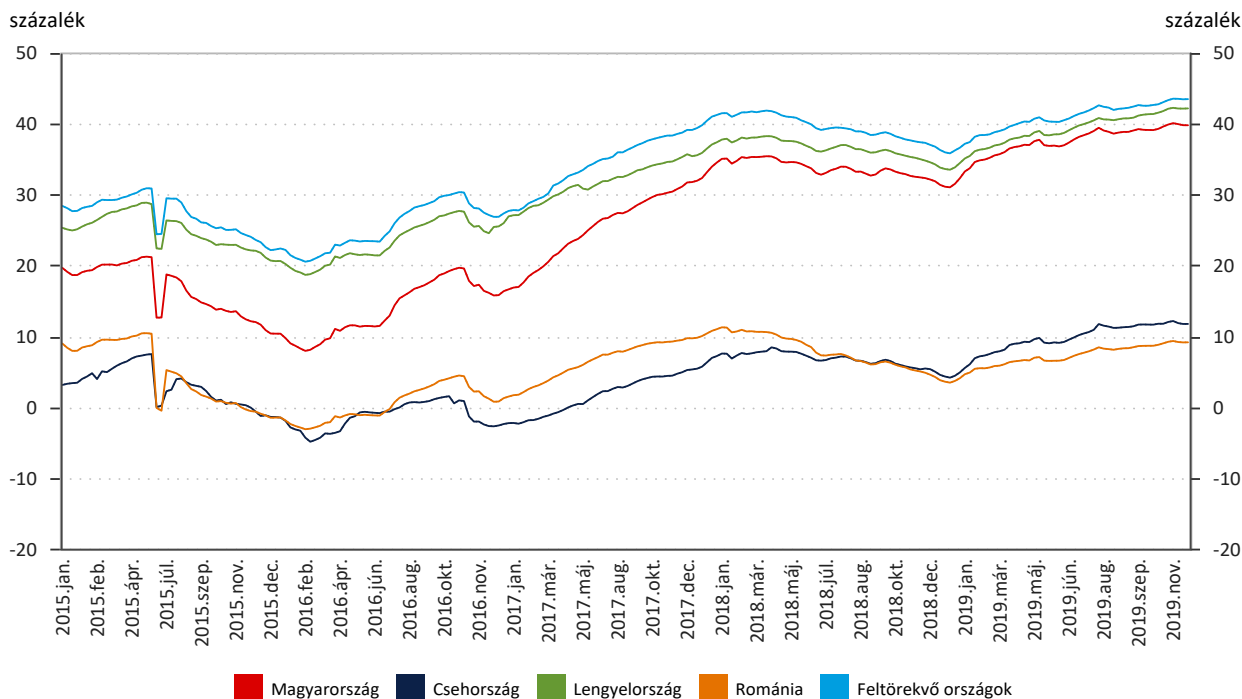
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országokban



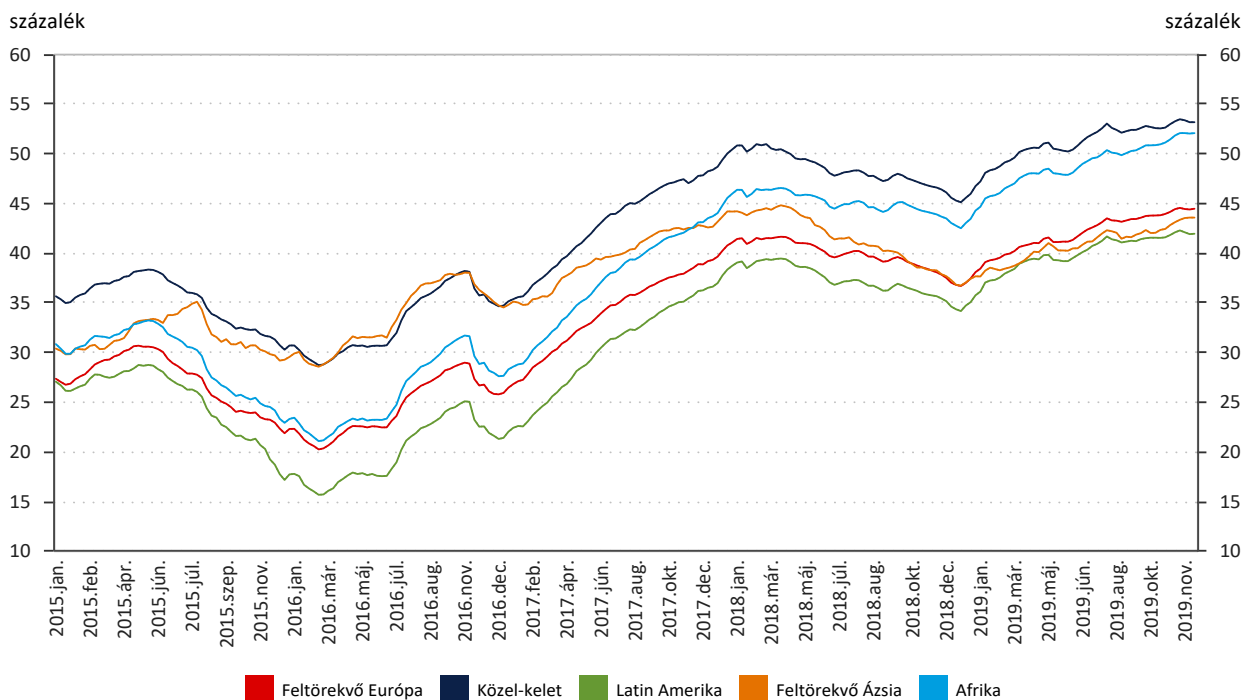
Forrás: Bloomberg.

120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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

121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások



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