



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉSEK IGAZGATÓSÁG

PIACI ELEMZÉS FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2020

NOVEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2020. november 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.

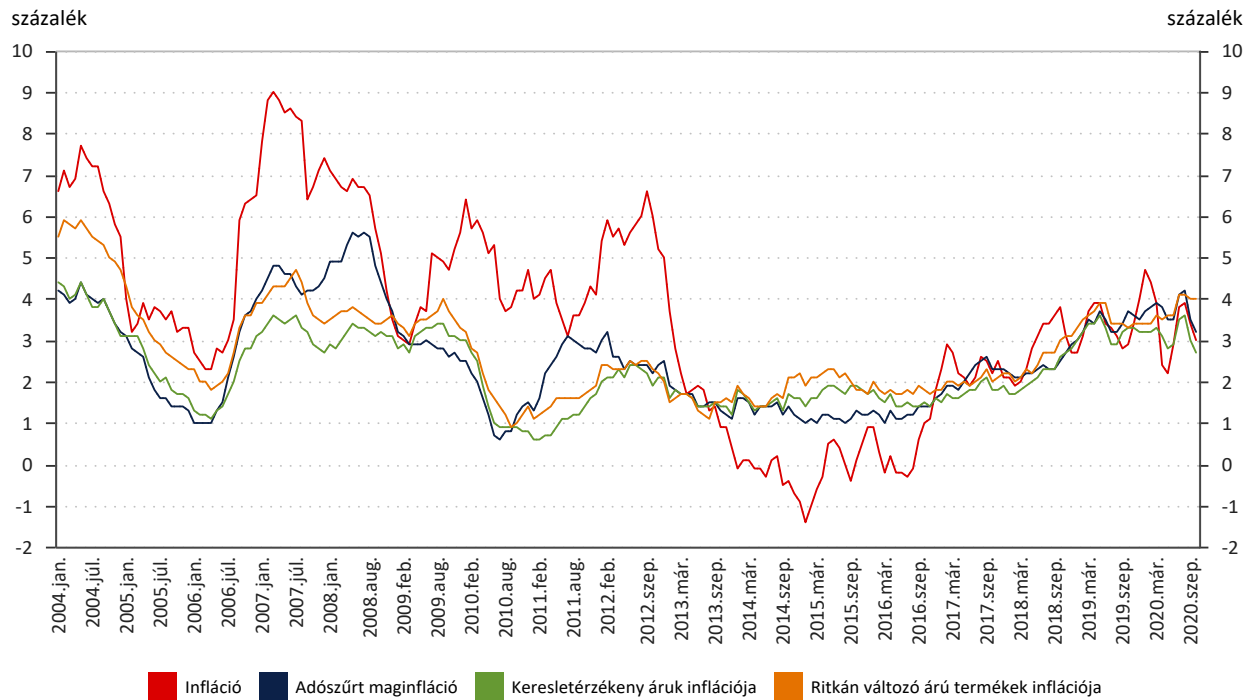
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

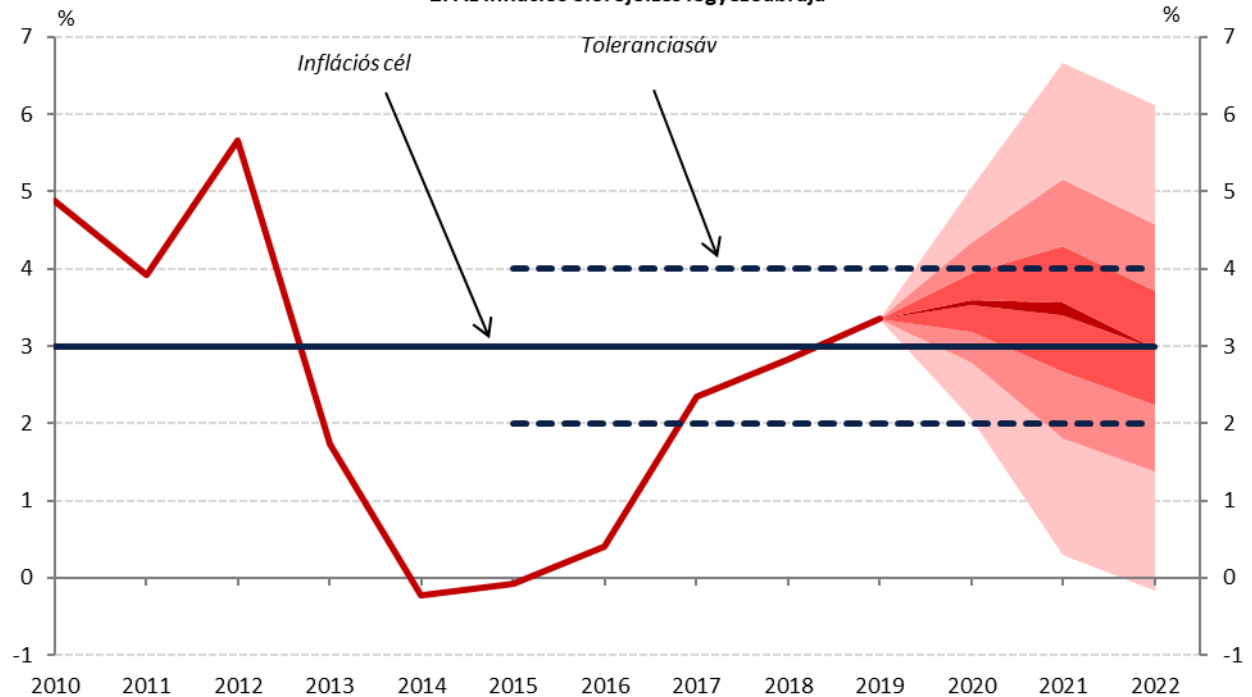
Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az info@mnb.hu e-mail címre küldjék!

*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.

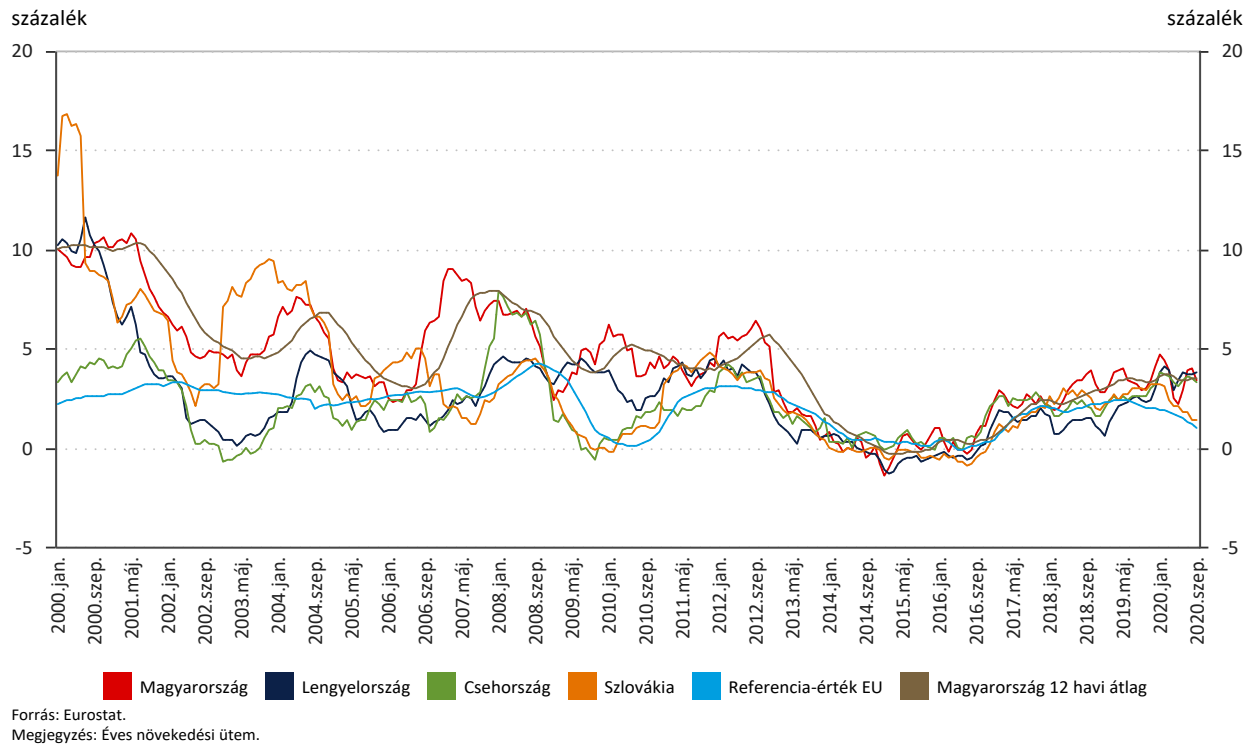
1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



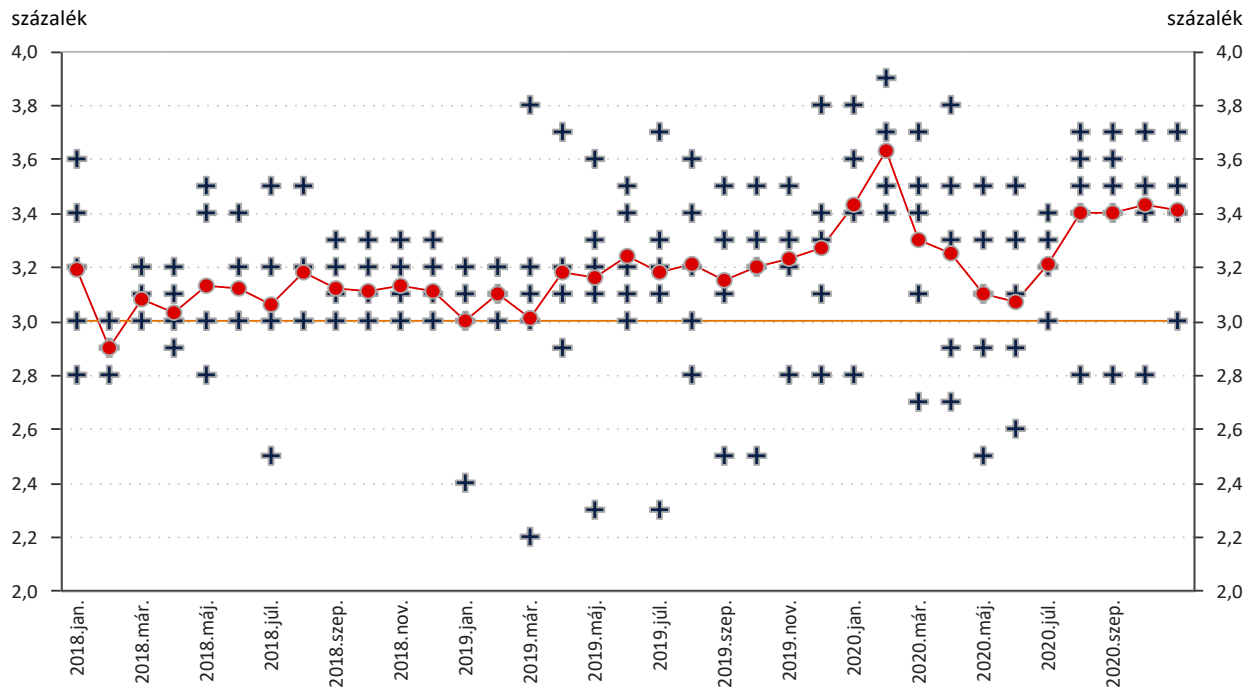
4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2020	2020 júl.	2020 aug.	2020 szept.	2020 okt.
Fogyasztóiár-index	100,0	3,8	3,9	3,4	3,0
Ebből:					
- Feldolgozatlan élelmiszerek	6,5	12,4	11,9	11,6	9,8
- Feldolgozott élelmiszerek	13,0	6,5	6,9	6,1	5,5
- Iparcikk	23,9	2,1	2,1	2,3	2,1
- Piaci szolgáltatások	23,5	4,9	5,0	3,7	3,6
- Szabadáras háztartási energia	0,9	1,9	2,0	2,7	1,8
- Szeszesital, dohányáru	10,3	6,3	6,8	6,3	6,1
- Jármű-üzemanyag	6,7	-4,1	-4,7	-3,4	-5,2
- Szabályozott árak	15,3	1,0	1,0	0,5	0,5
Maginfláció	70,6	4,5	4,7	4,0	3,8
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	3,7	3,7	3,3	2,9

Forrás: KSH, MNB felbontás

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

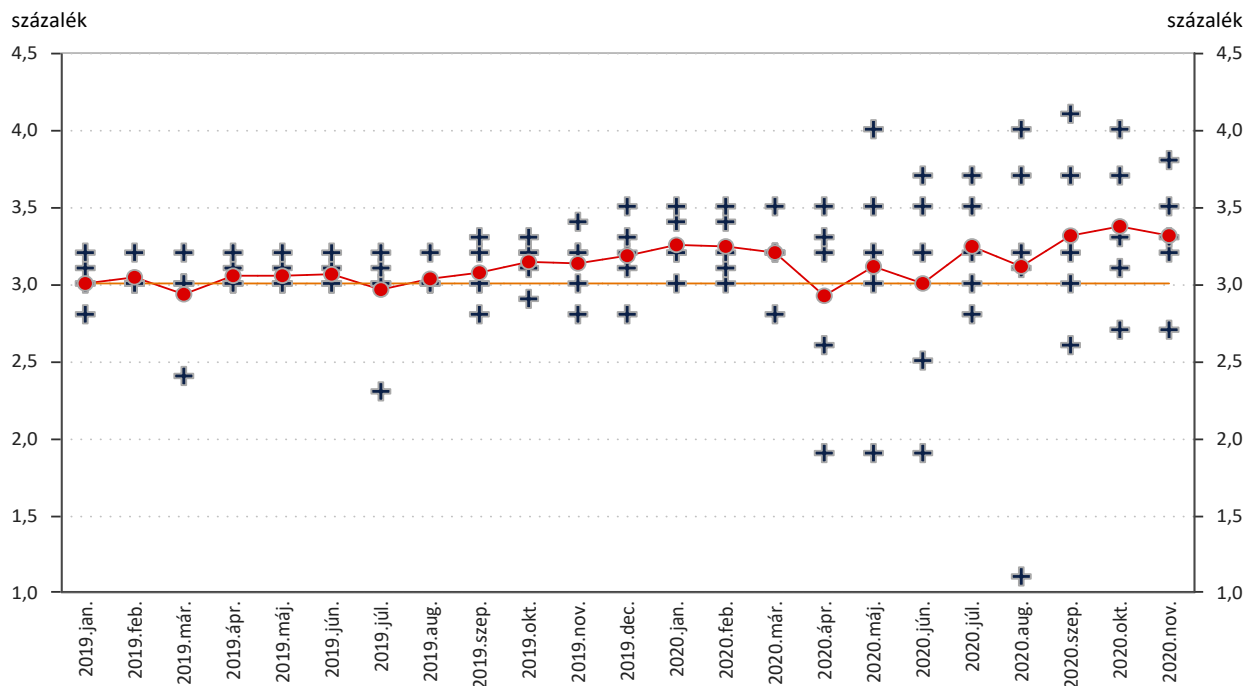
5. Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Refinitiv, MNB

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

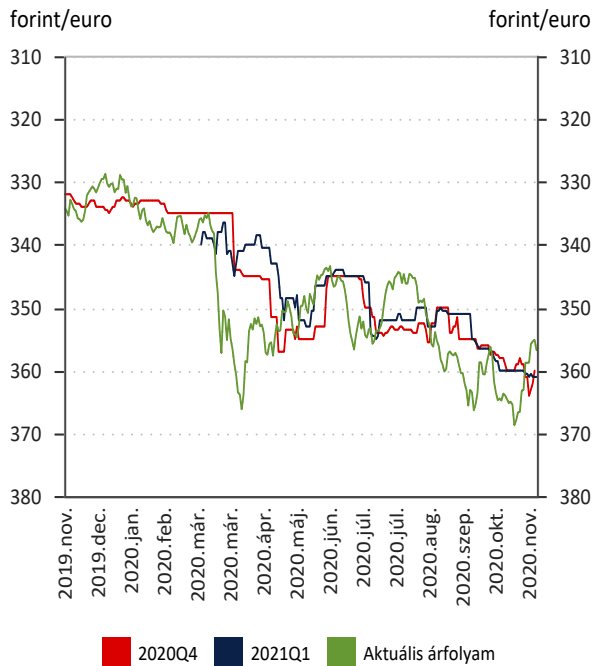
6. Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja



Forrás: Refinitiv, MNB

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

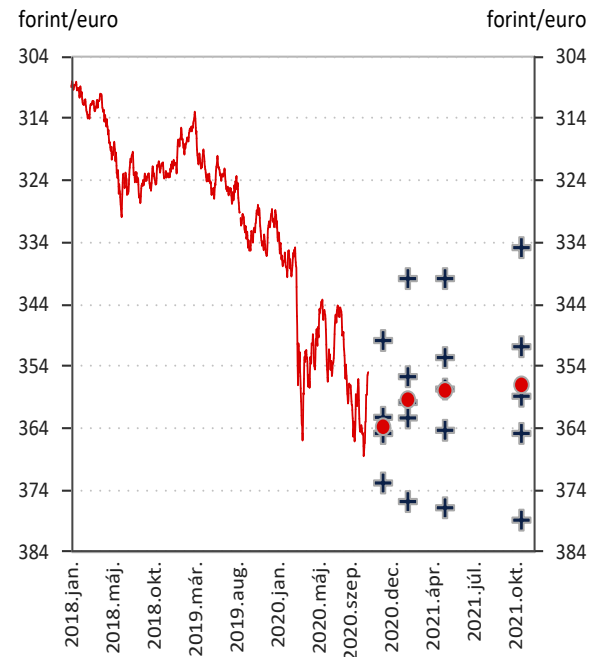
7. A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés)



Forrás: Bloomberg.

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

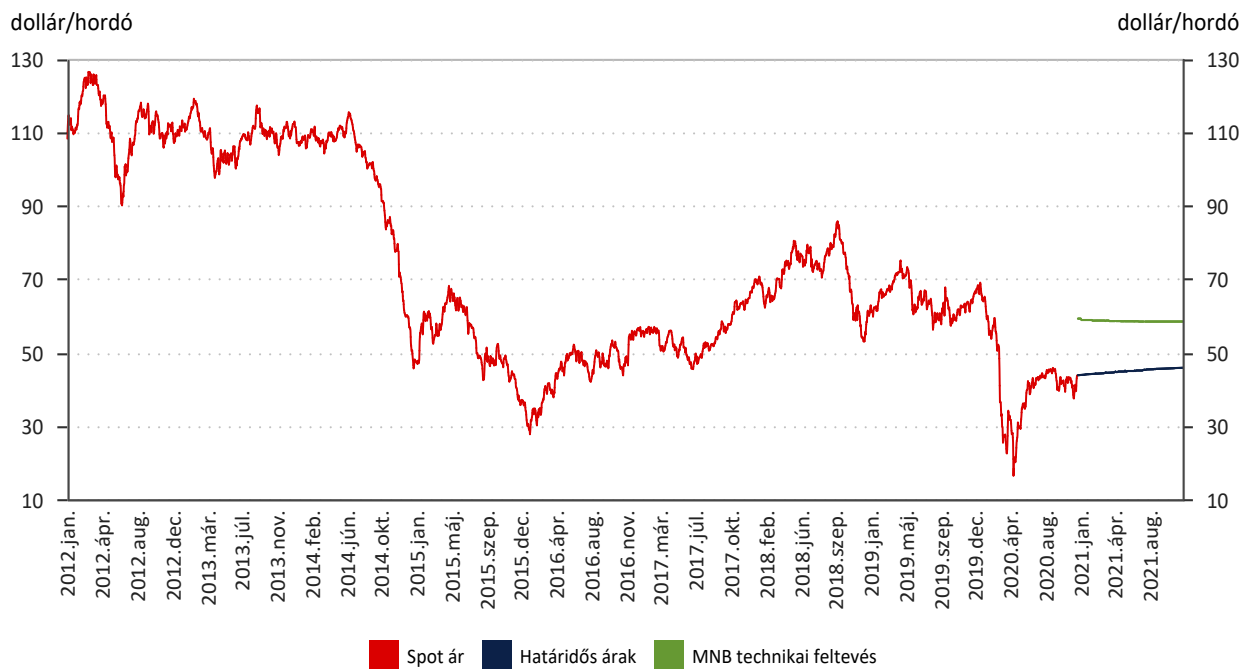
8. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Refinitiv, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, a keresztek az előrejelzésekből képzett kvartiliseket és a szélsőértékeket, a piros folytonos vonal az értékekből képzett átlagot mutatják.

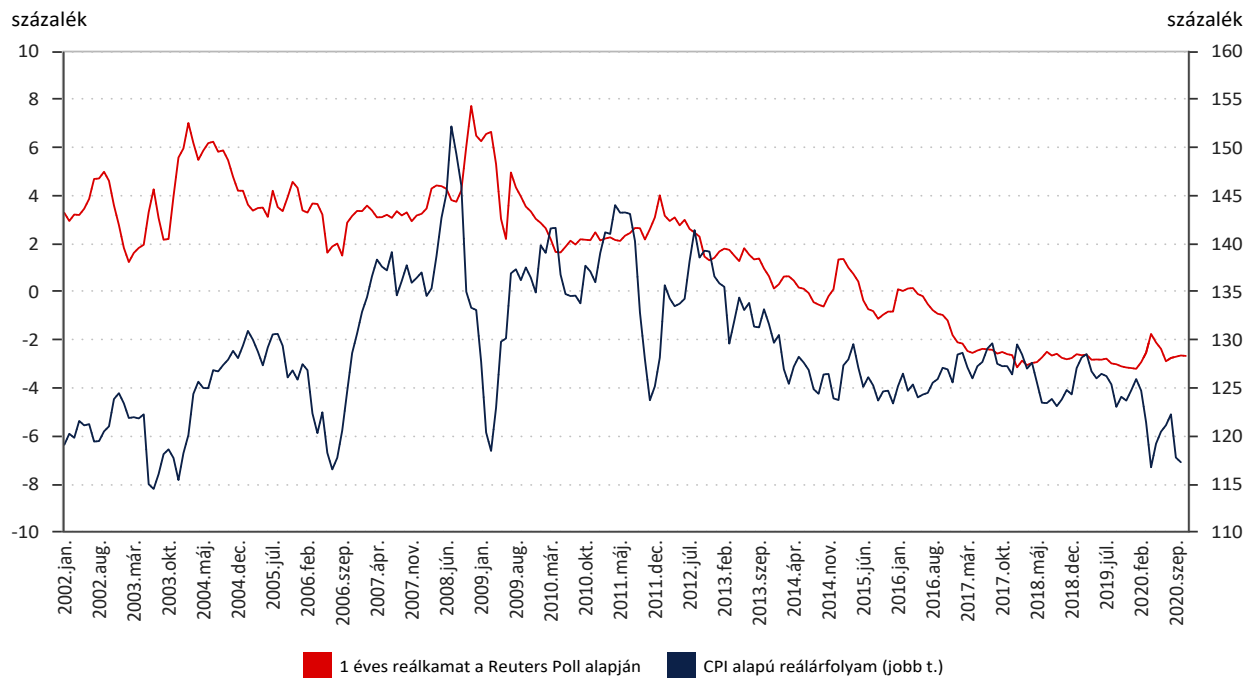
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

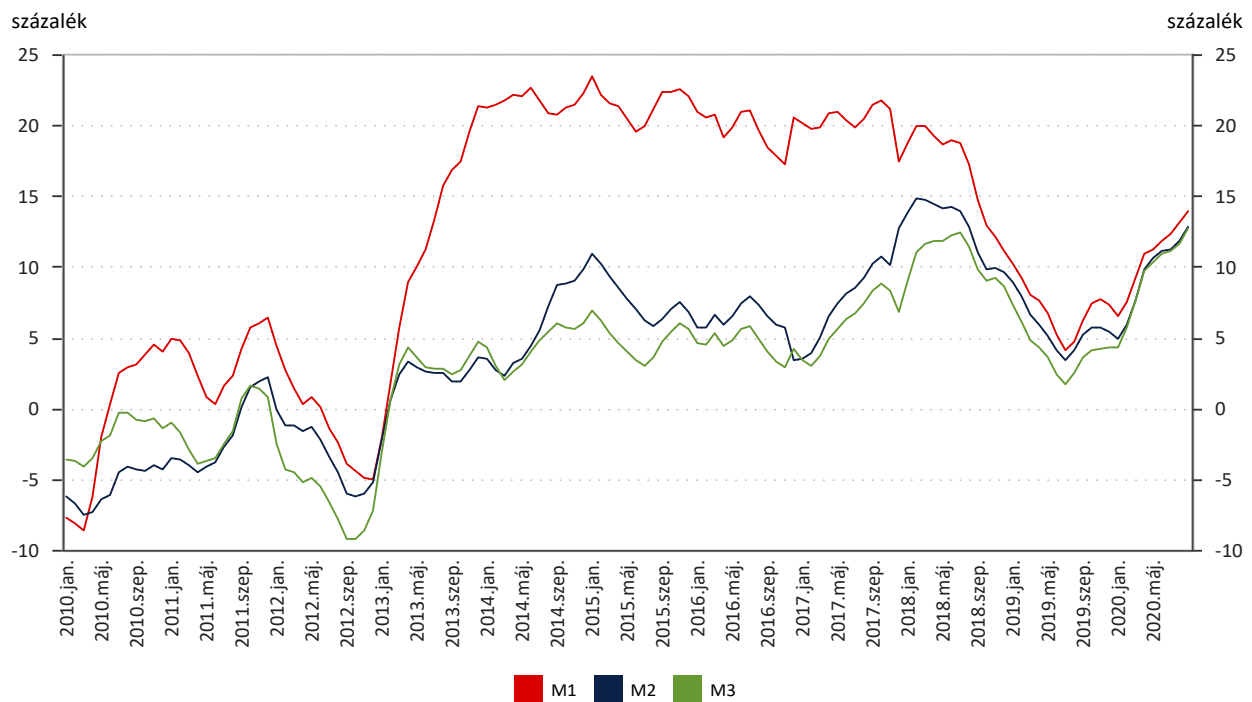
10. Monetáris kondíciók



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

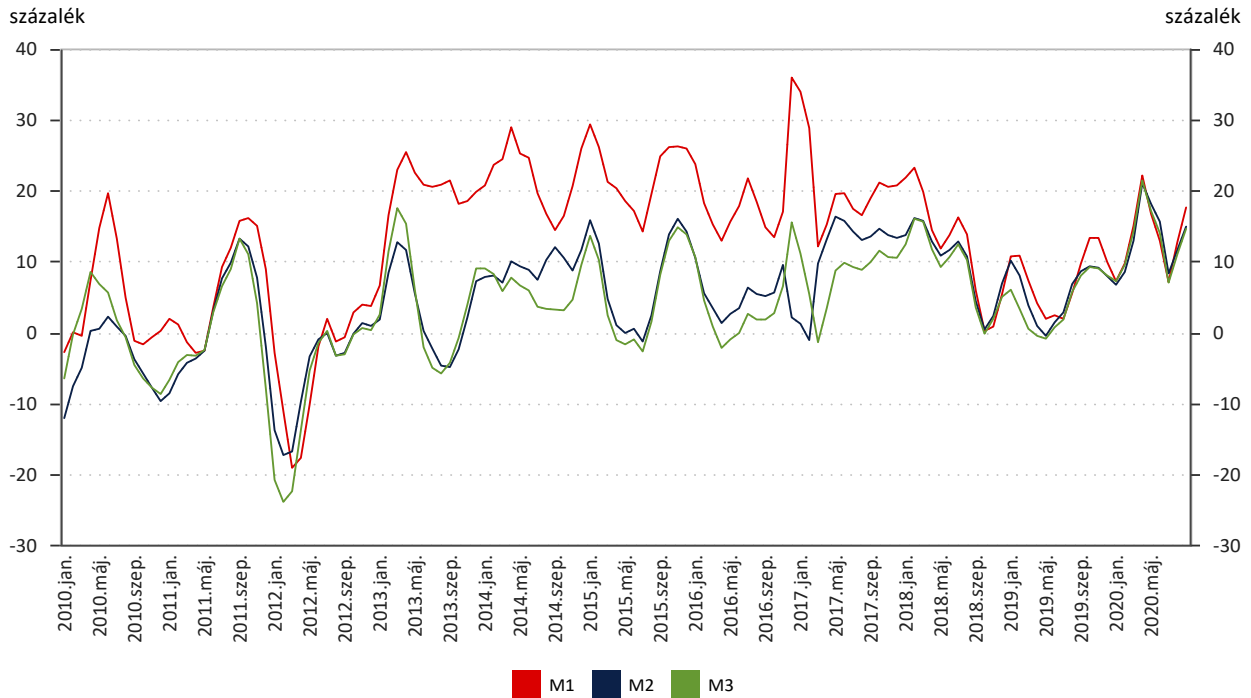
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korigálva az adott hazai inflációs mutatóval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

11. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



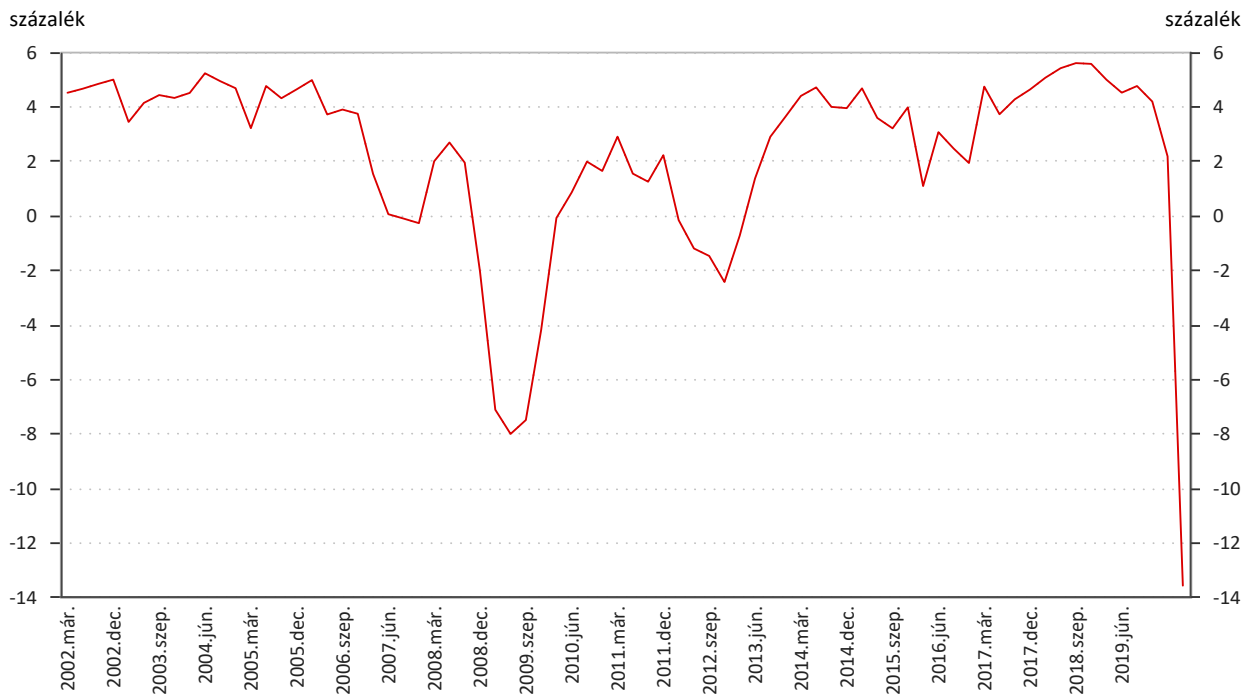
Forrás: MNB.

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



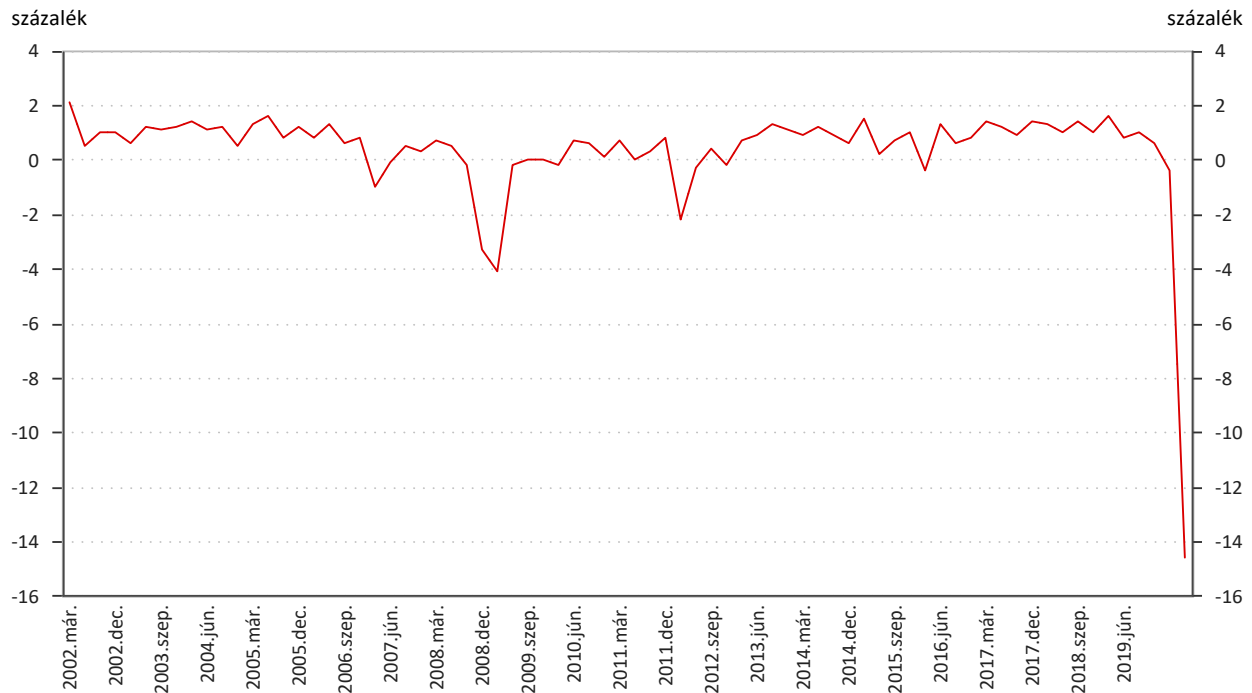
Forrás: MNB.

13. GDP éves változása



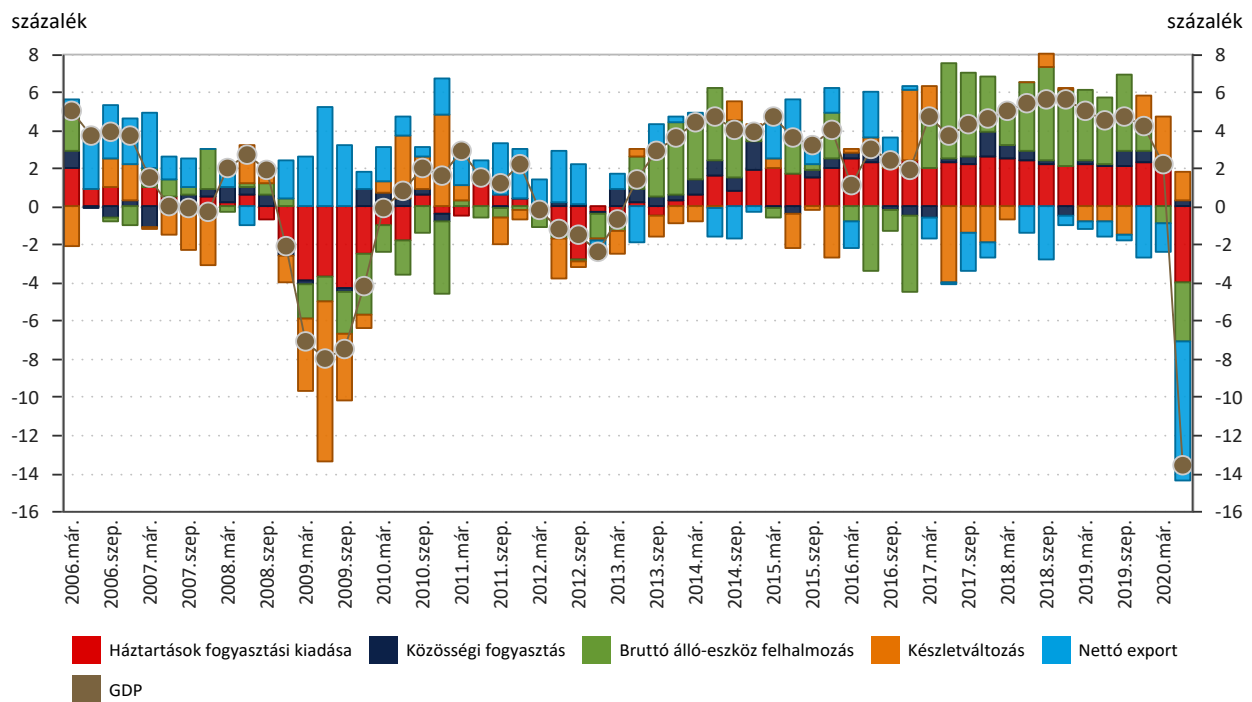
Forrás: KSH

14. GDP negyedéves változása



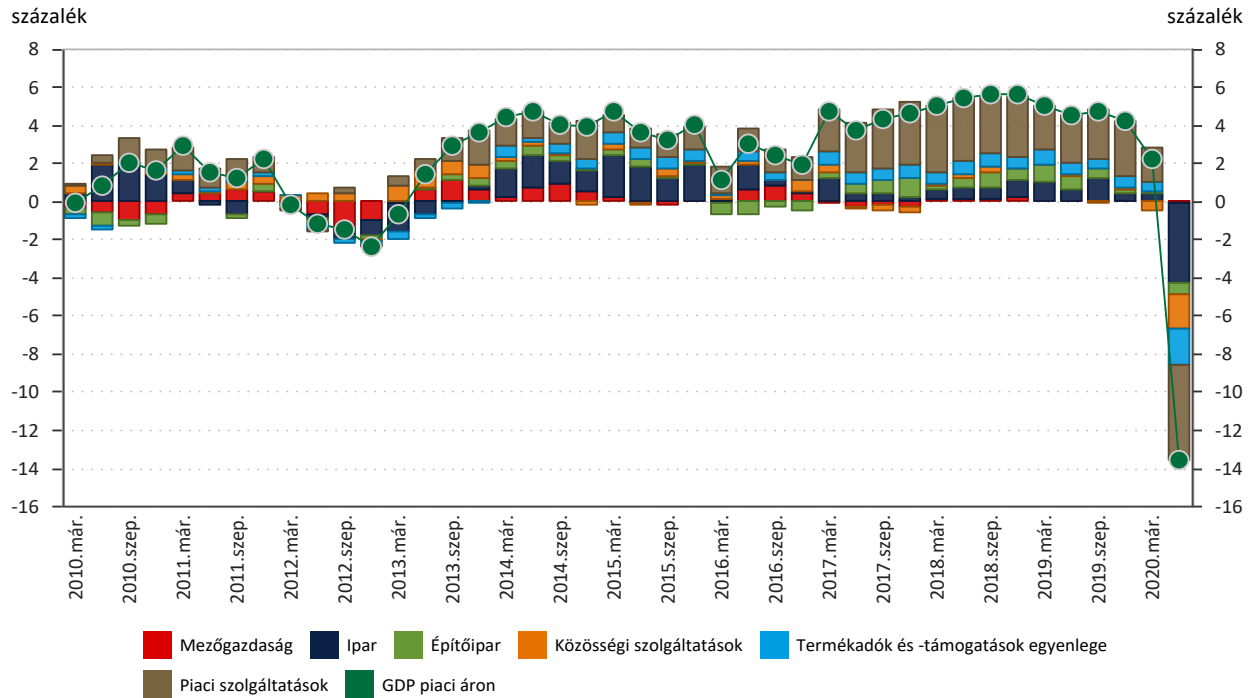
Forrás: KSH, MNB.

15. A hazai éves GDP-változás szerkezete



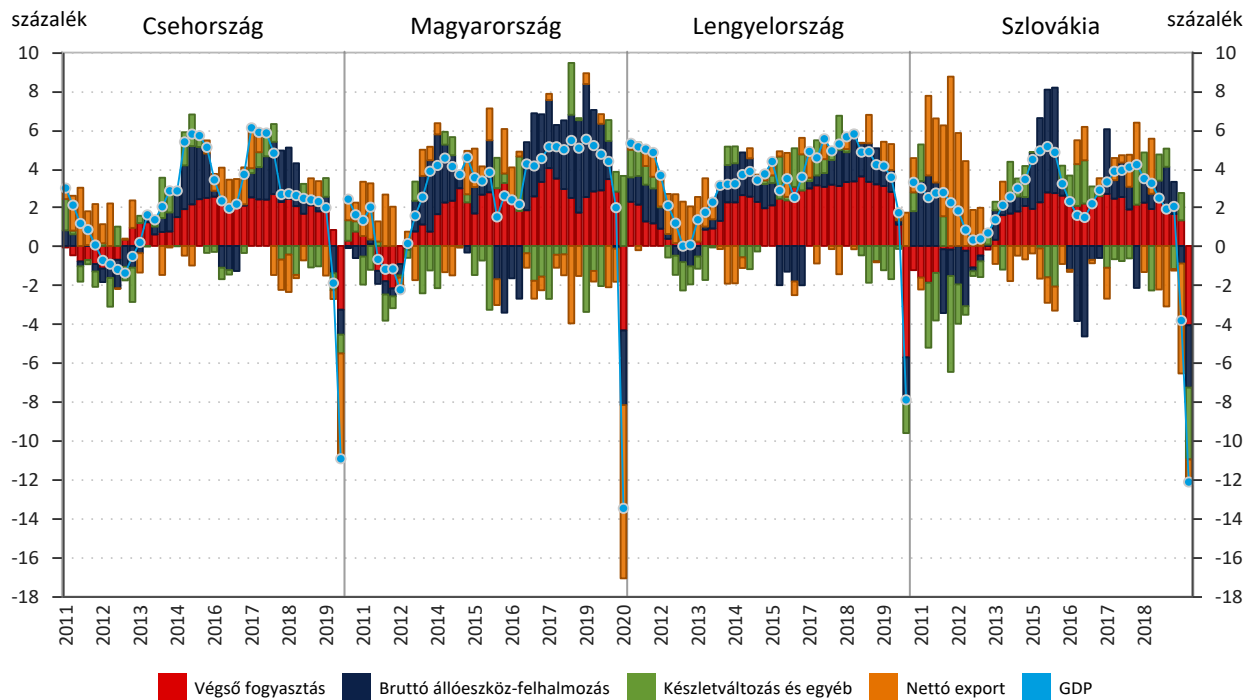
Forrás: MNB, KSH.

16. A GDP altételeinek hozzájárulása a növekedéshez



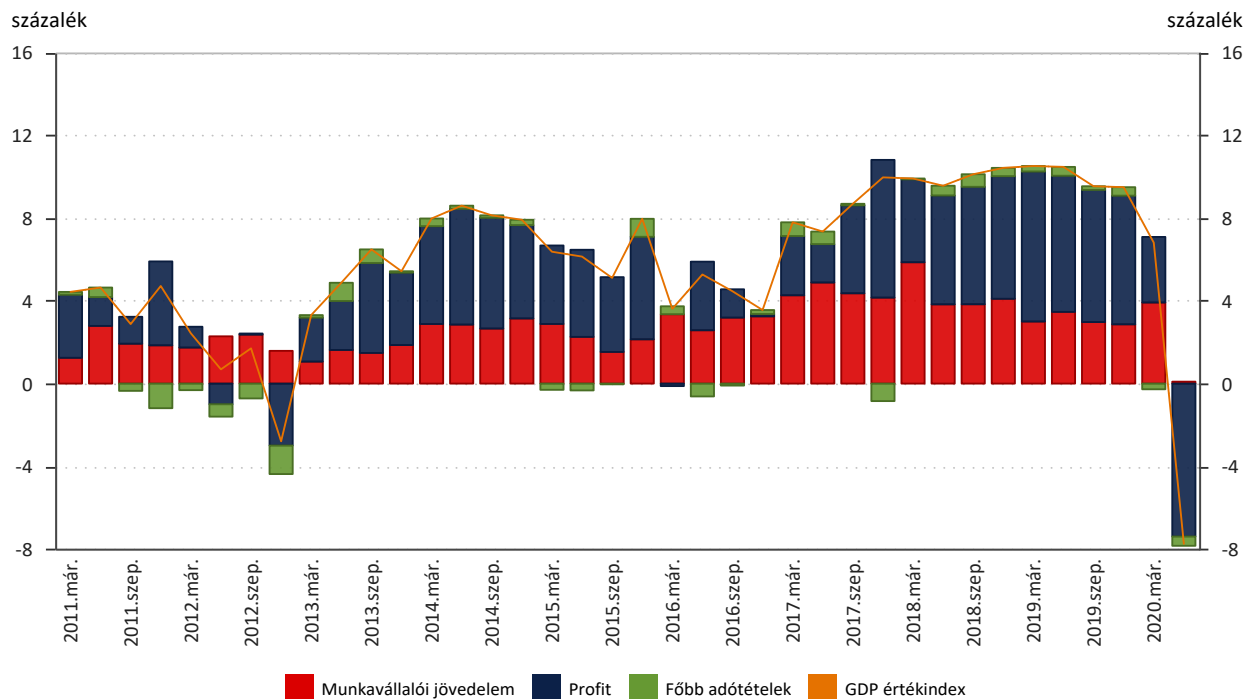
Forrás: KSH.

17. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



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

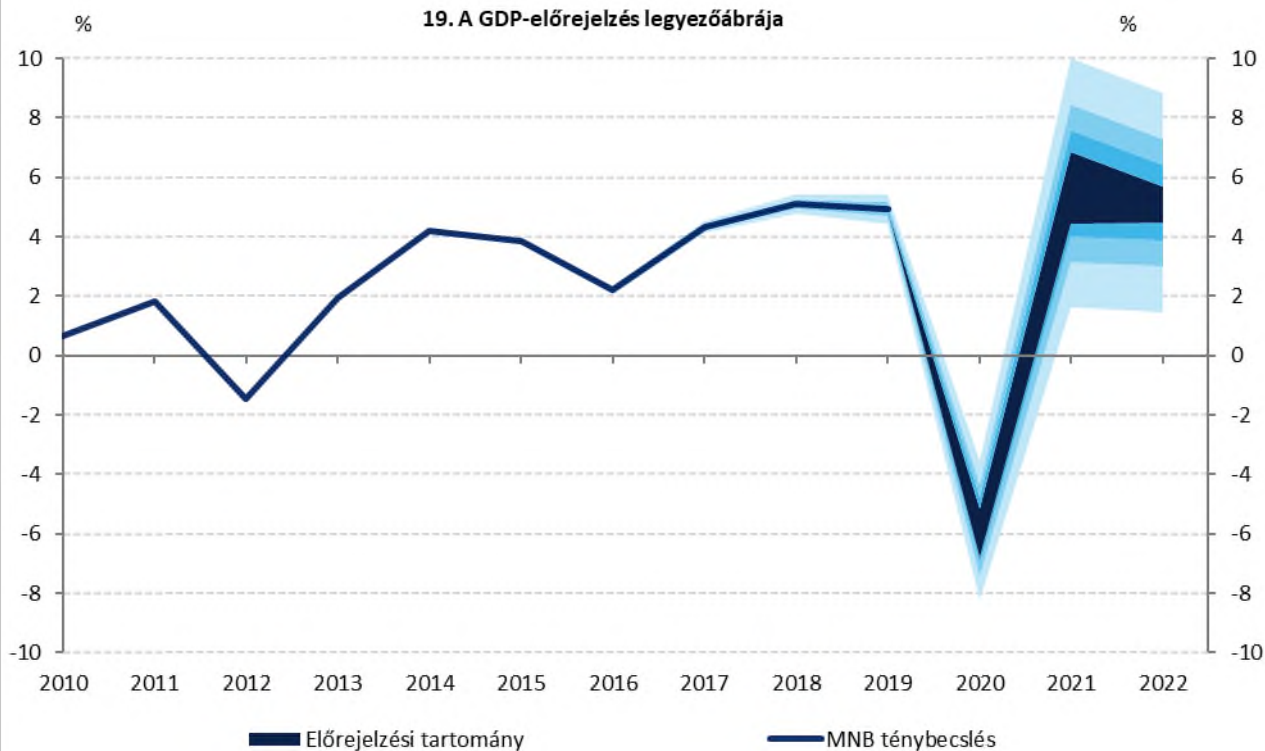
18. GDP-változás dekompozíciója, jövedelemoldal



Forrás: MNB

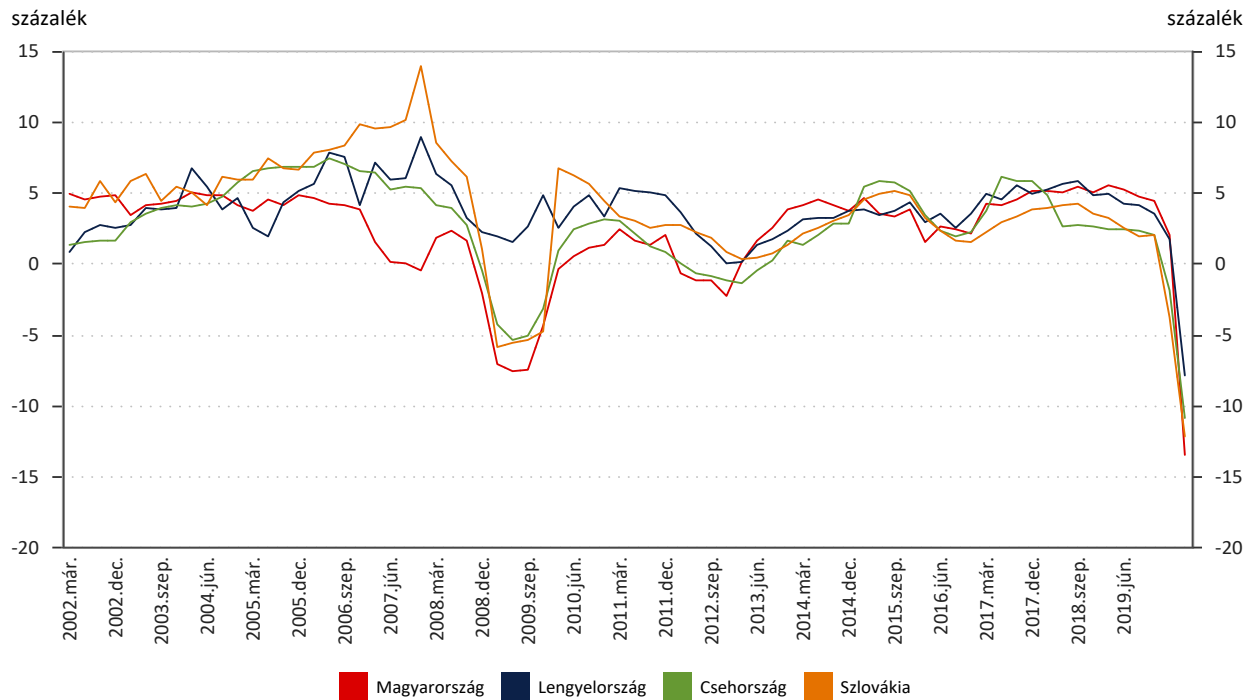
Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

19. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



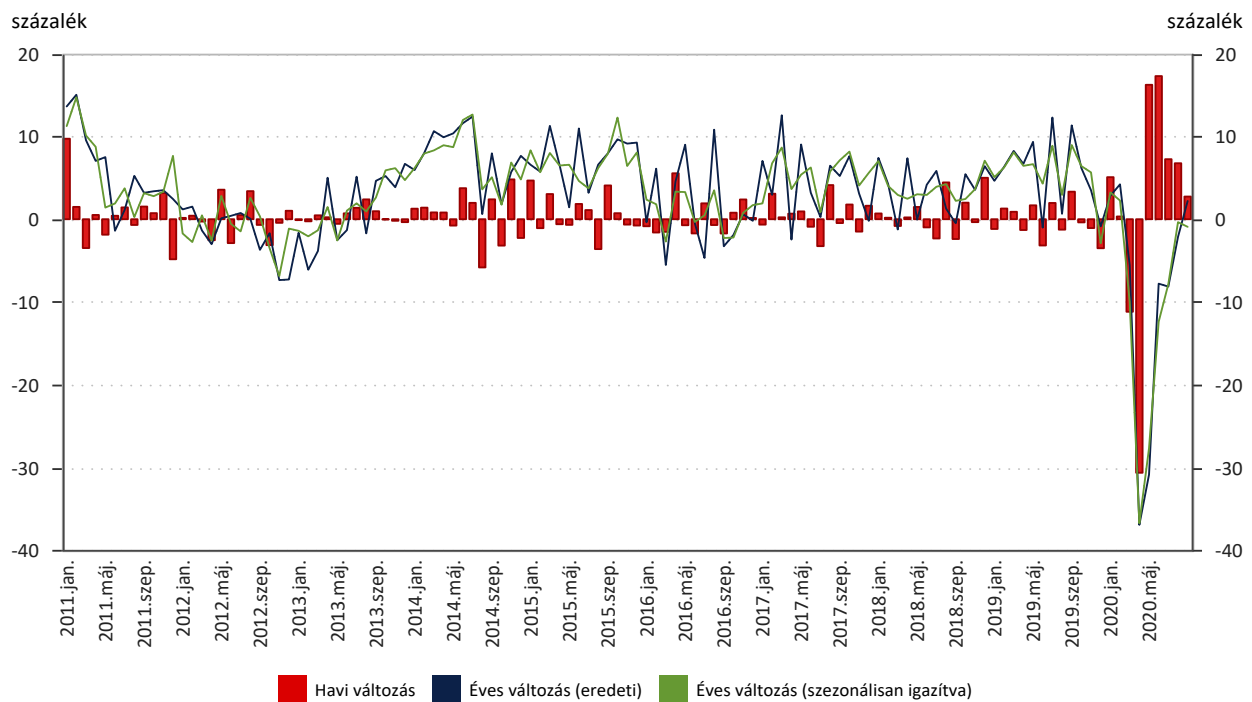
Forrás: KSH, MNB

20. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



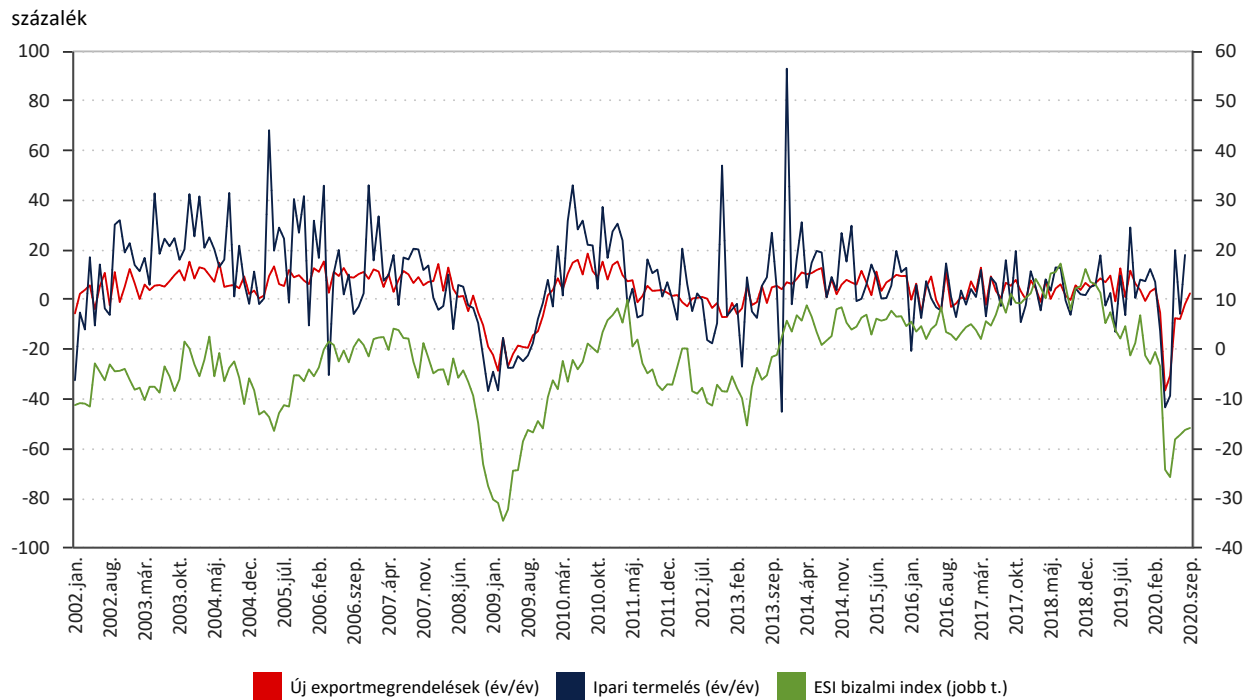
Forrás: Eurostat.

21. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

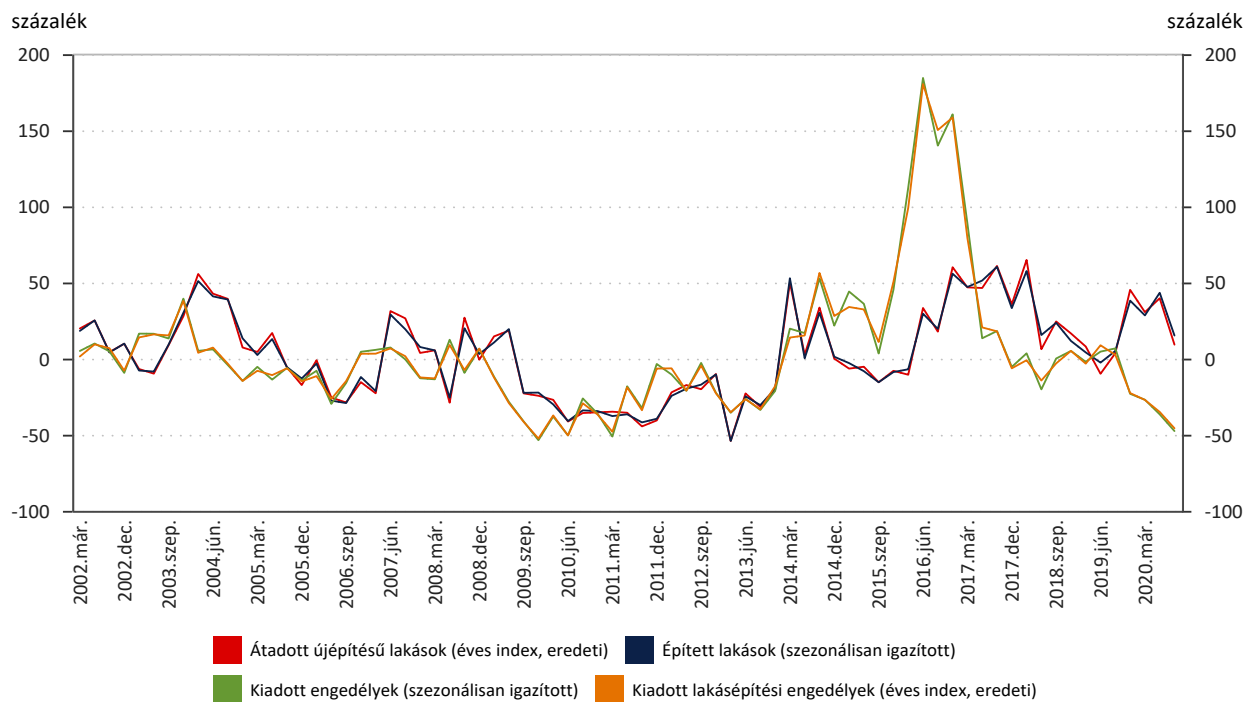
22. Ipari termelés és az új exportrendelések



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

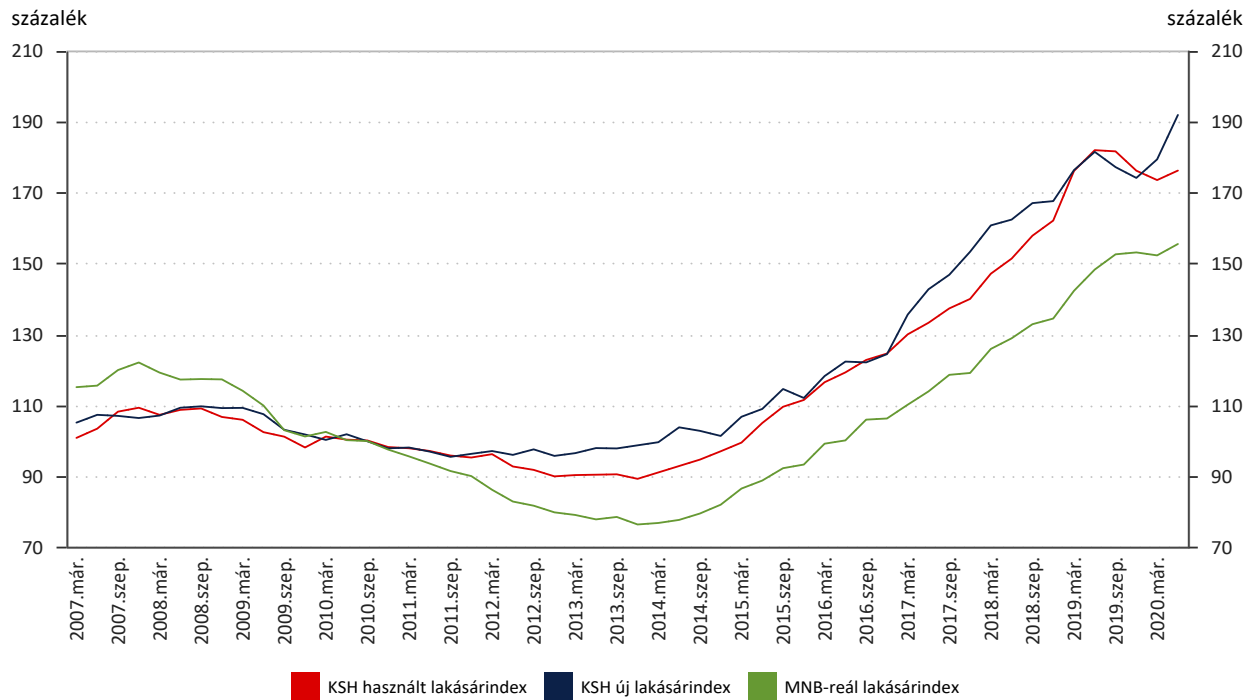
Megjegyzés: Az ESI index az Európai Bizottság által készített kérdőíves bizalmi felmérés Magyarországra vonatkozó ipari alindexét mutatja.

23. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

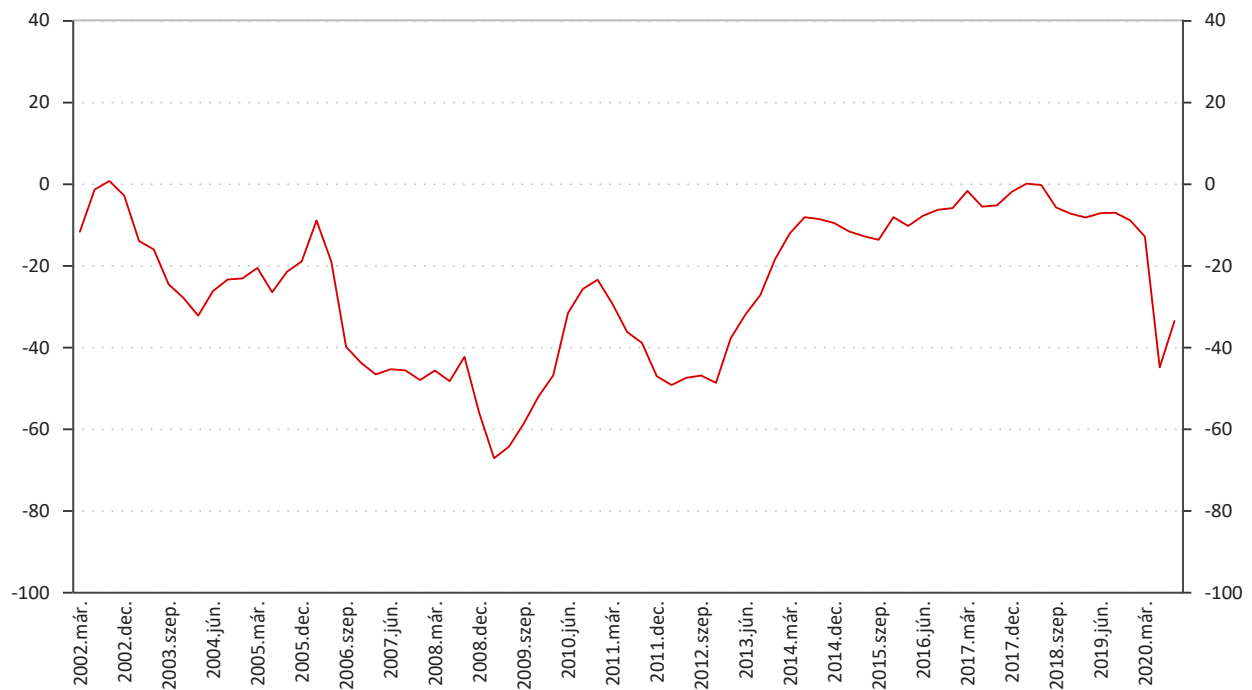
24. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH

Megjegyzés: 2010=100, inflációval korrigált reál lakásárindex.

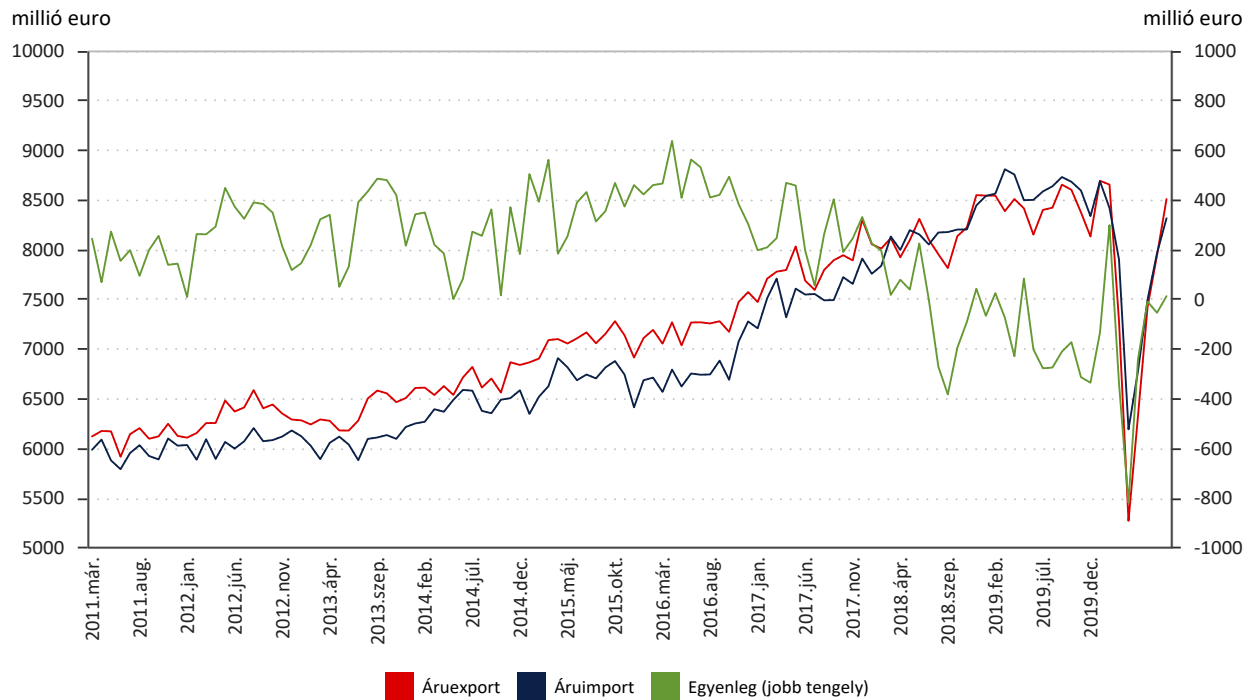
25. Lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)



Forrás: Európai Bizottság.

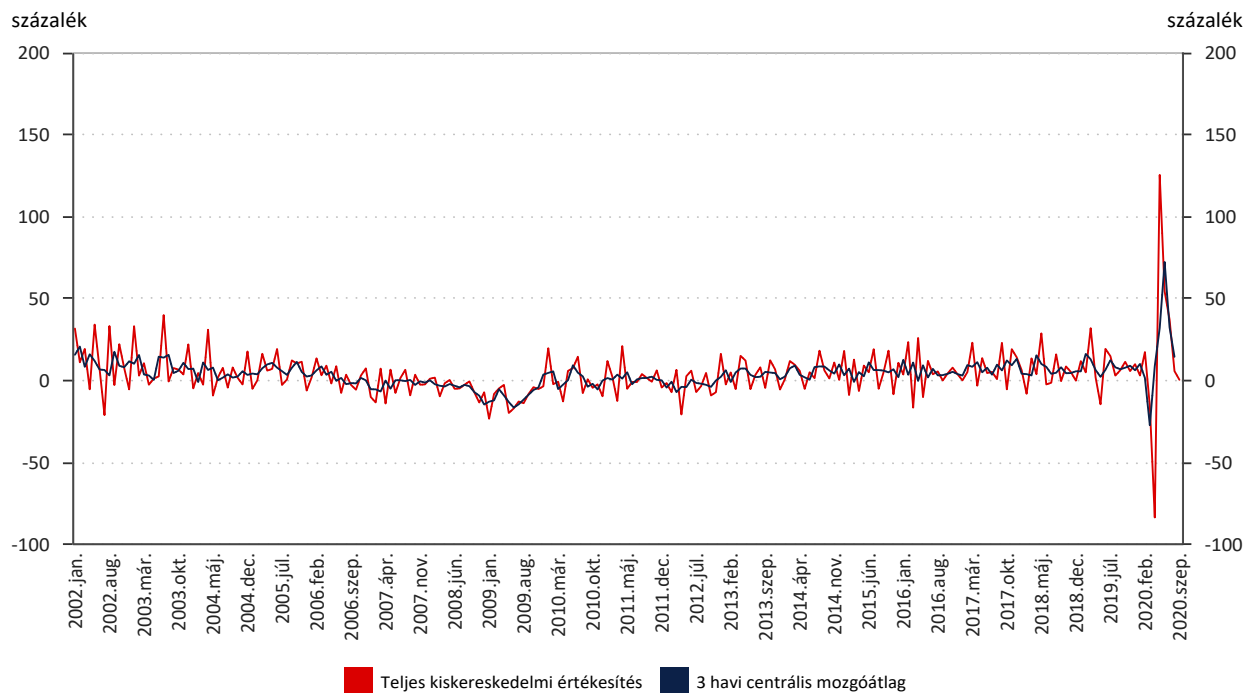
Megjegyzés: a lakossági bizalmi indikátor az ESI-felmérés alapján számolt kompozit indikátor.

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.

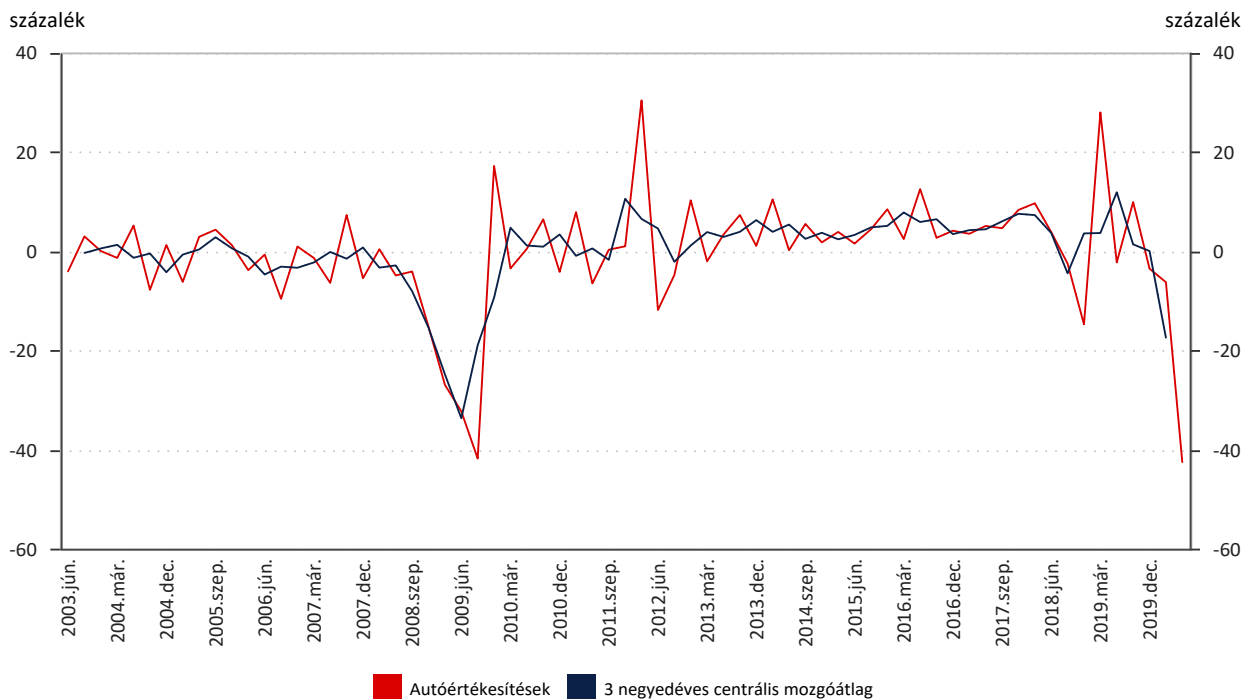
27. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



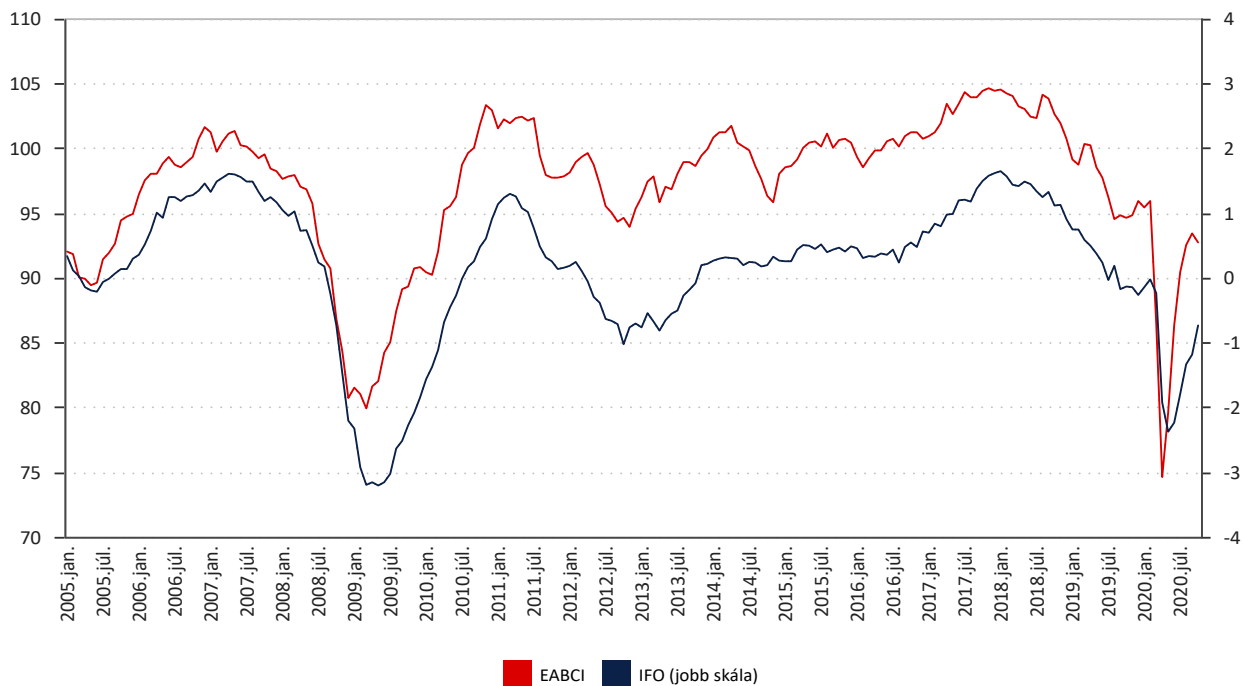
Forrás: KSH

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

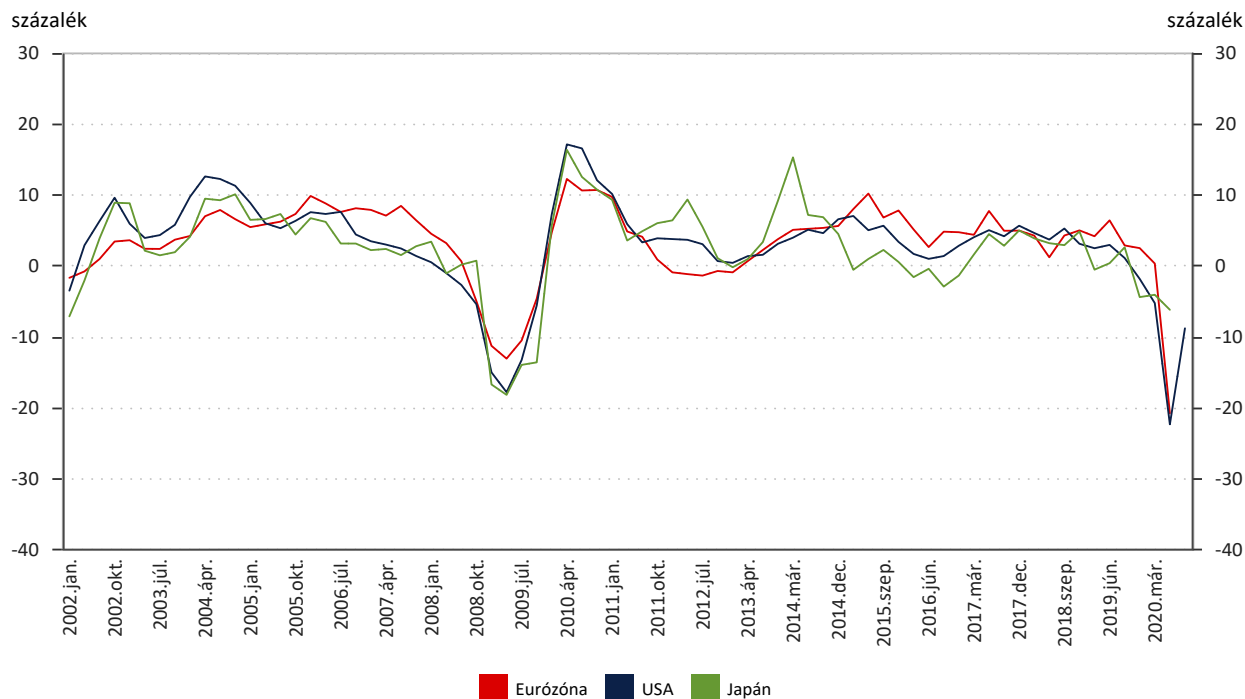
28. Autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



29. Konjunktúraindexek az eurozónában



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



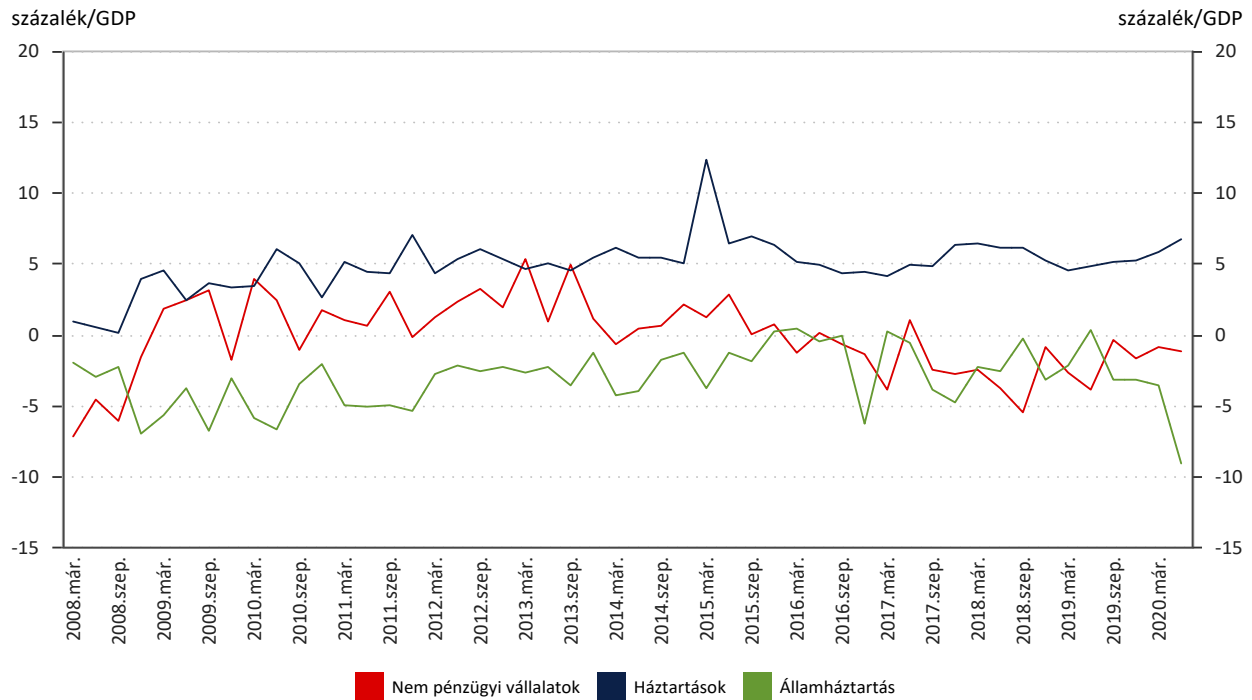
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

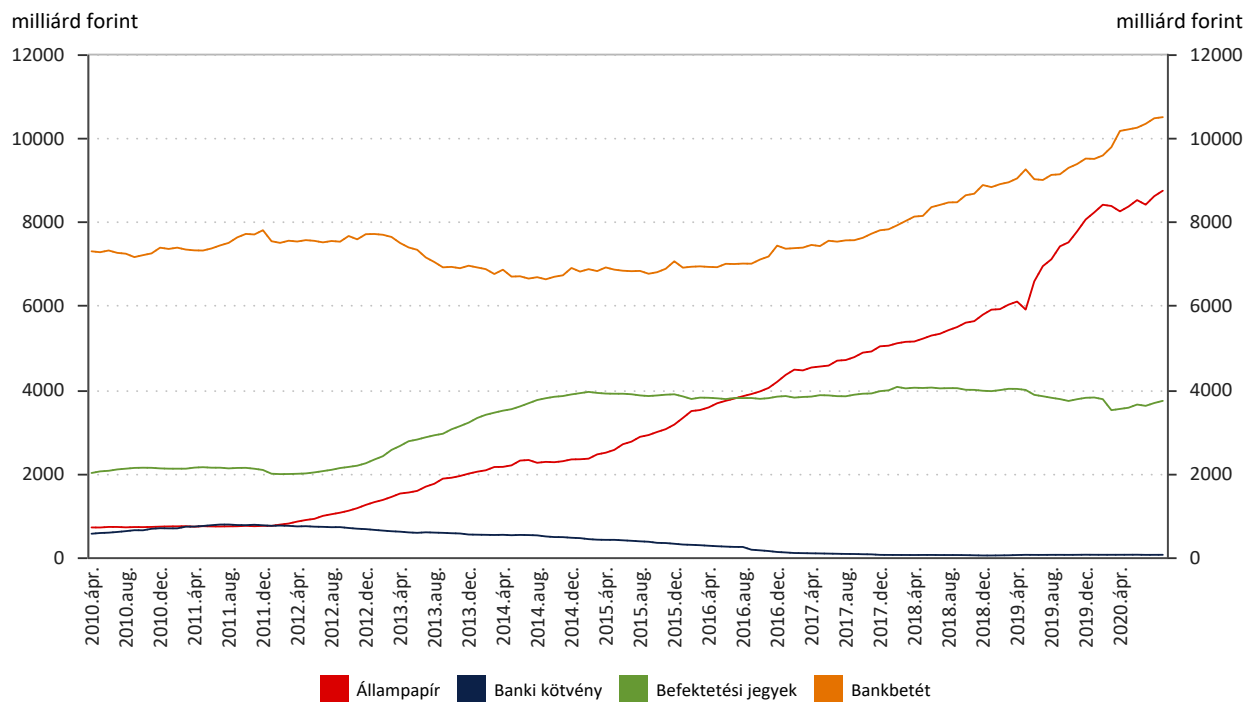
32. Belföldi szektorok finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

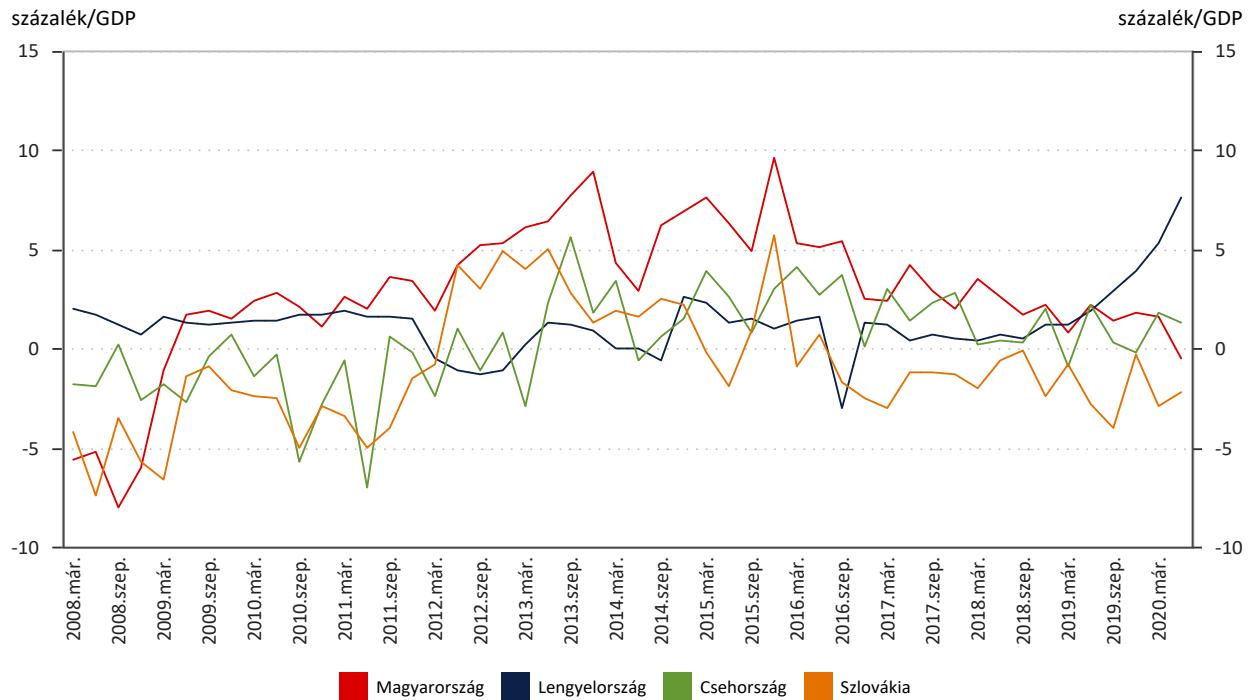
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

33. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



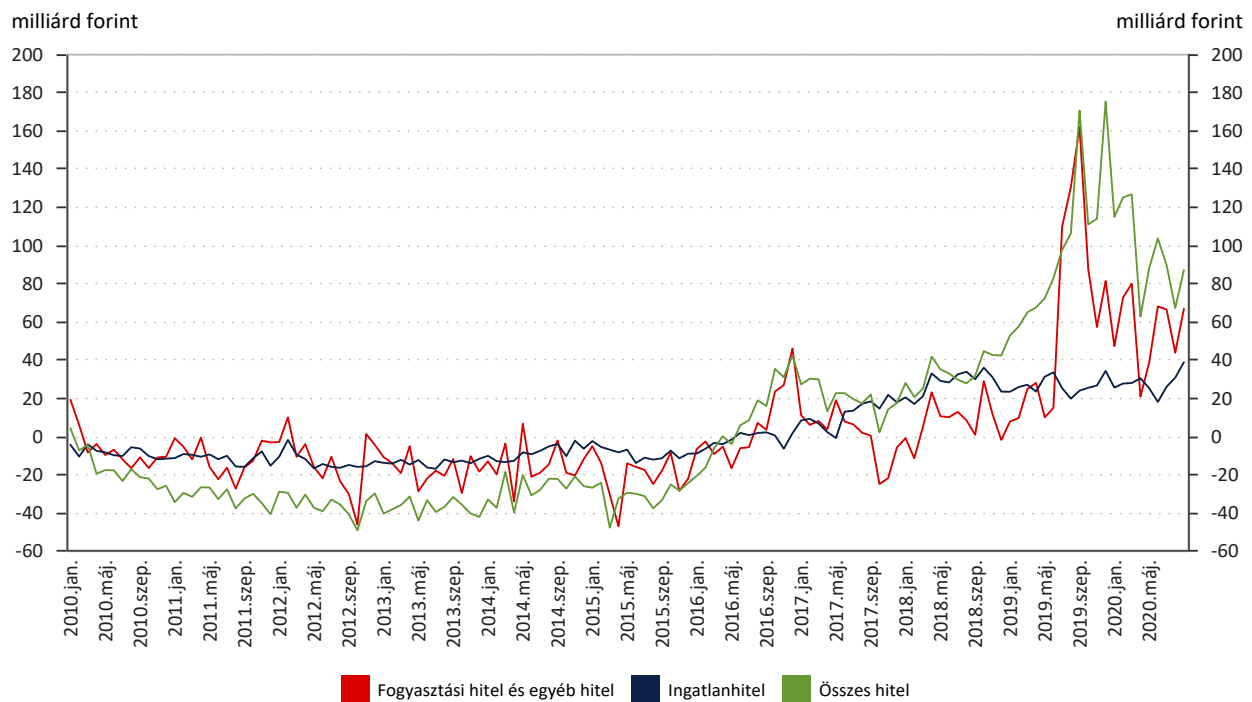
Forrás: MNB.

34. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

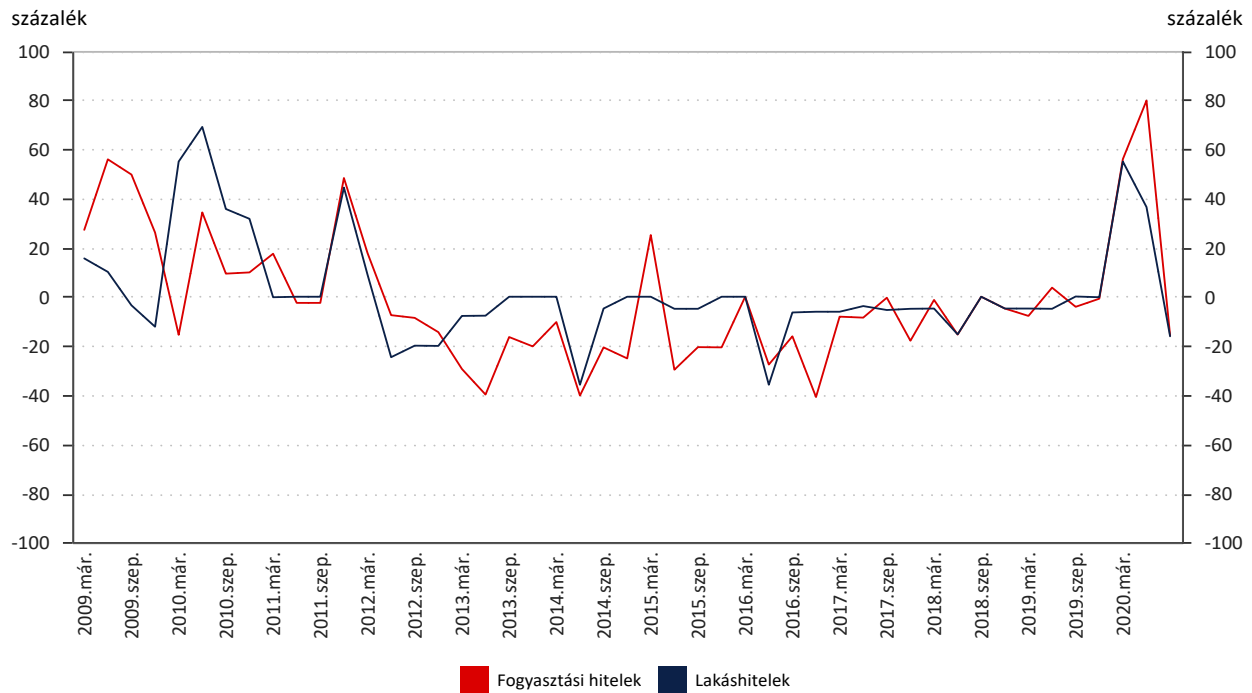
35. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



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.

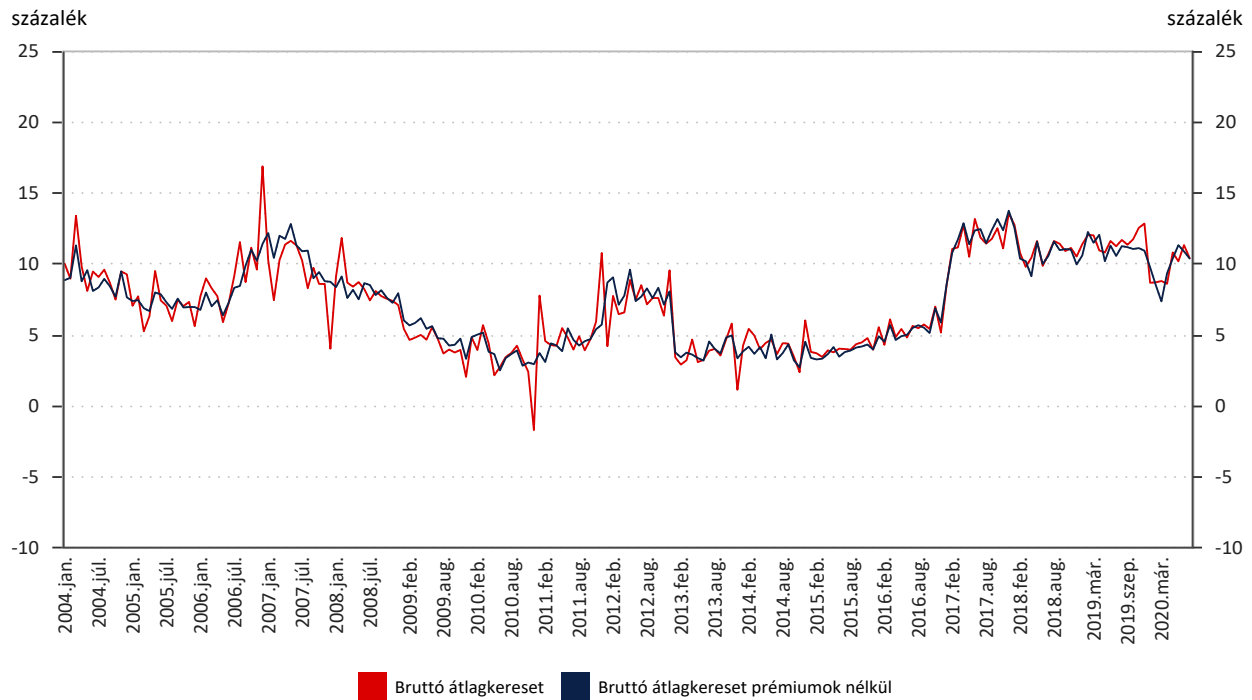
37. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



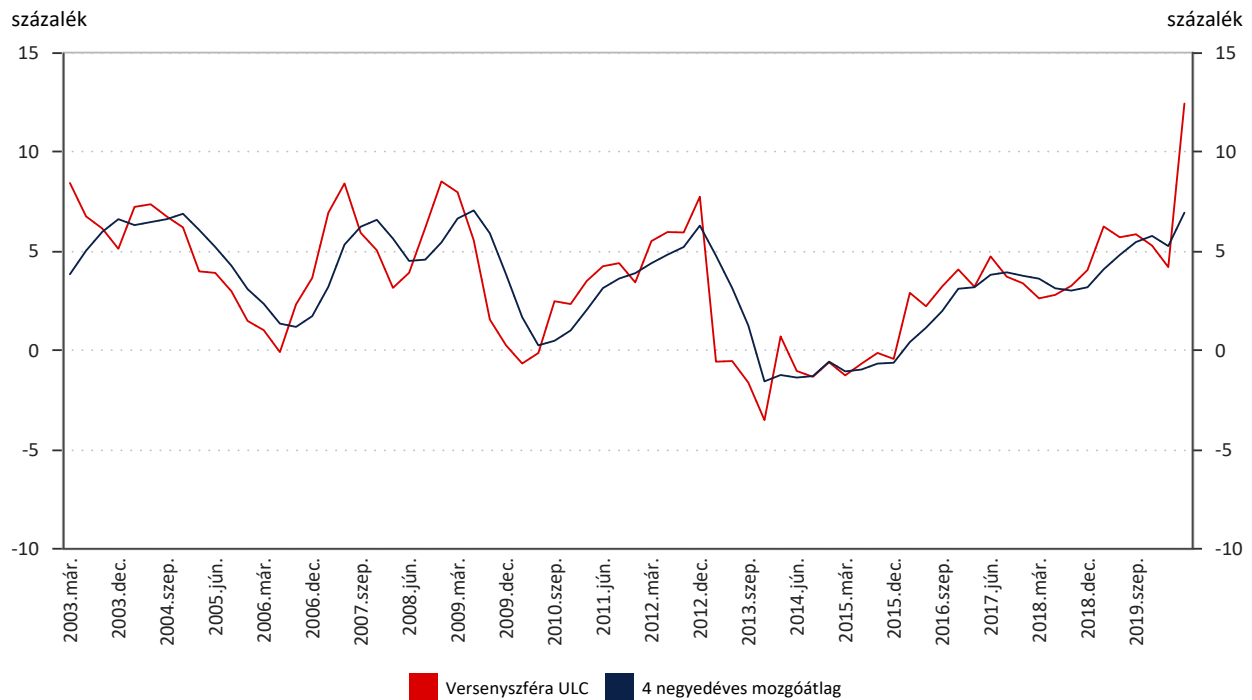
Forrás: MNB

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.

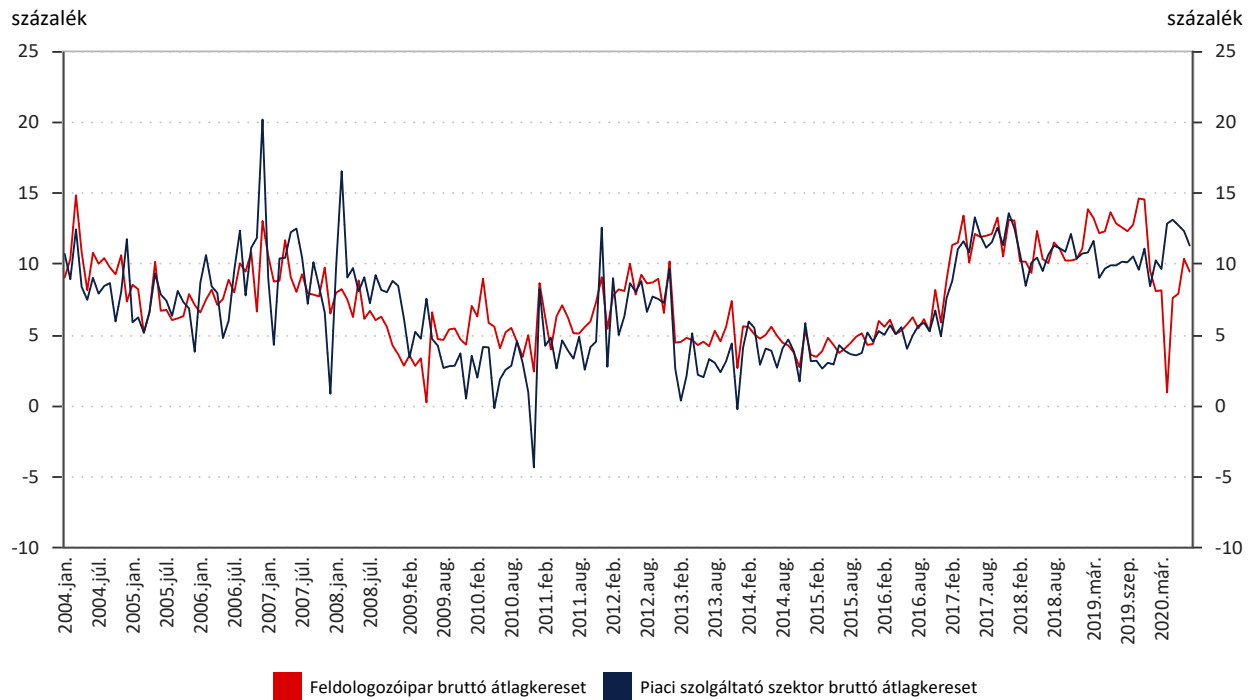
38. Béralakulás a versenyszférában



39. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában

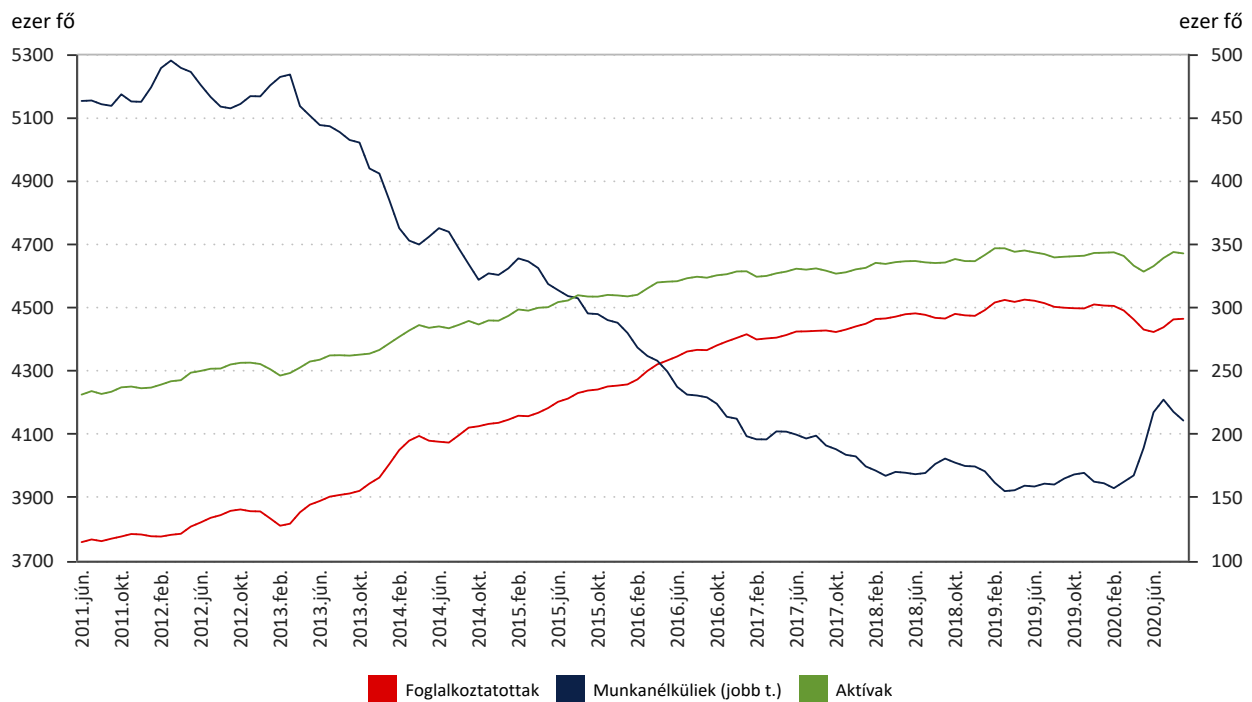


40. Béralakulás a feldolgozóiparban és a piaci szolgáltatások területén



Forrás: KSH, MNB.

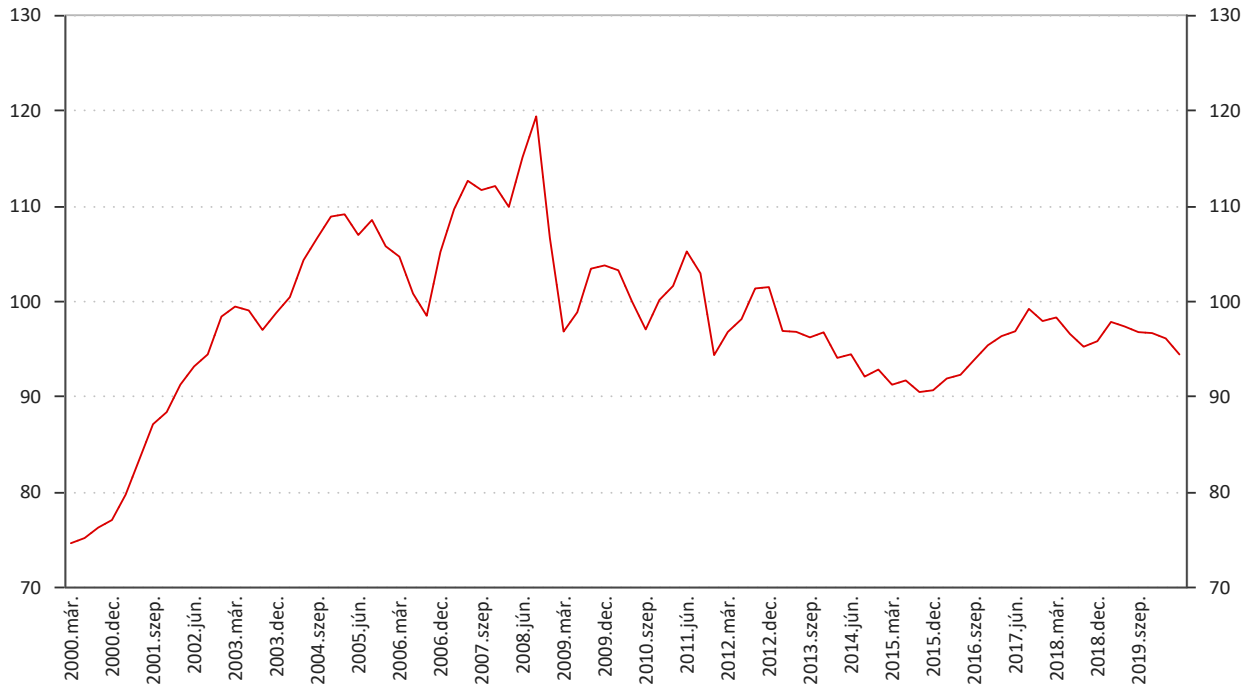
41. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

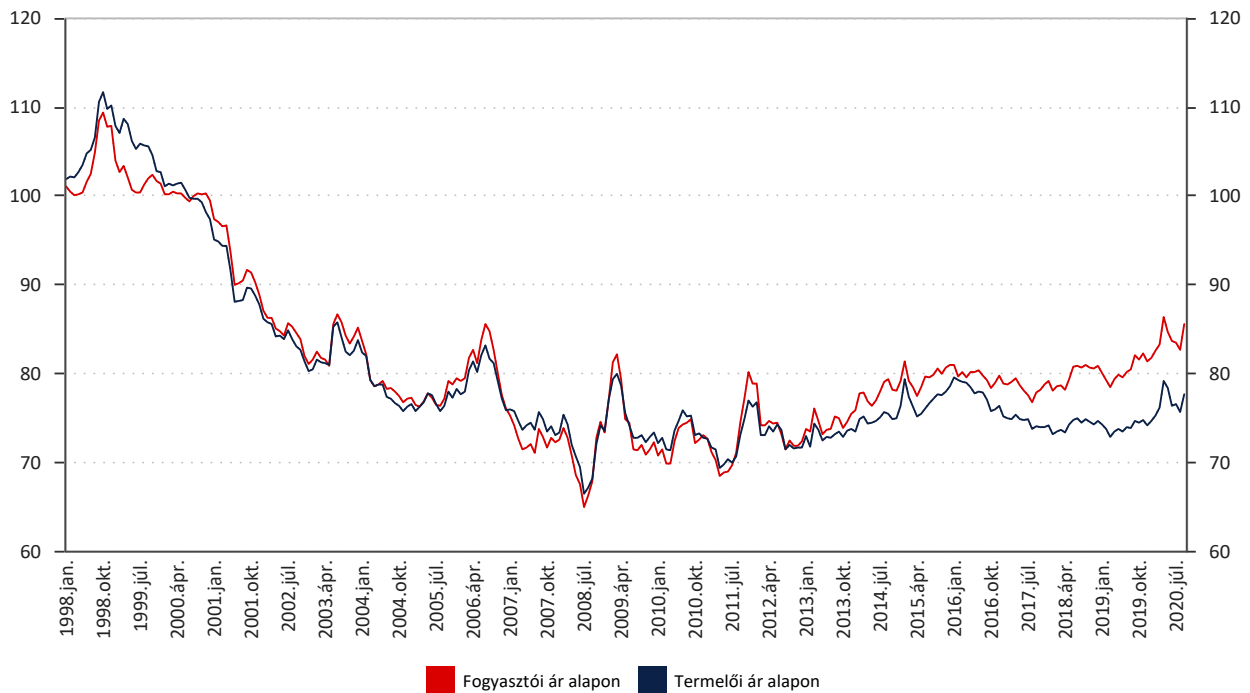
42. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálszámítási árfolyam



Forrás: Eurostat.

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

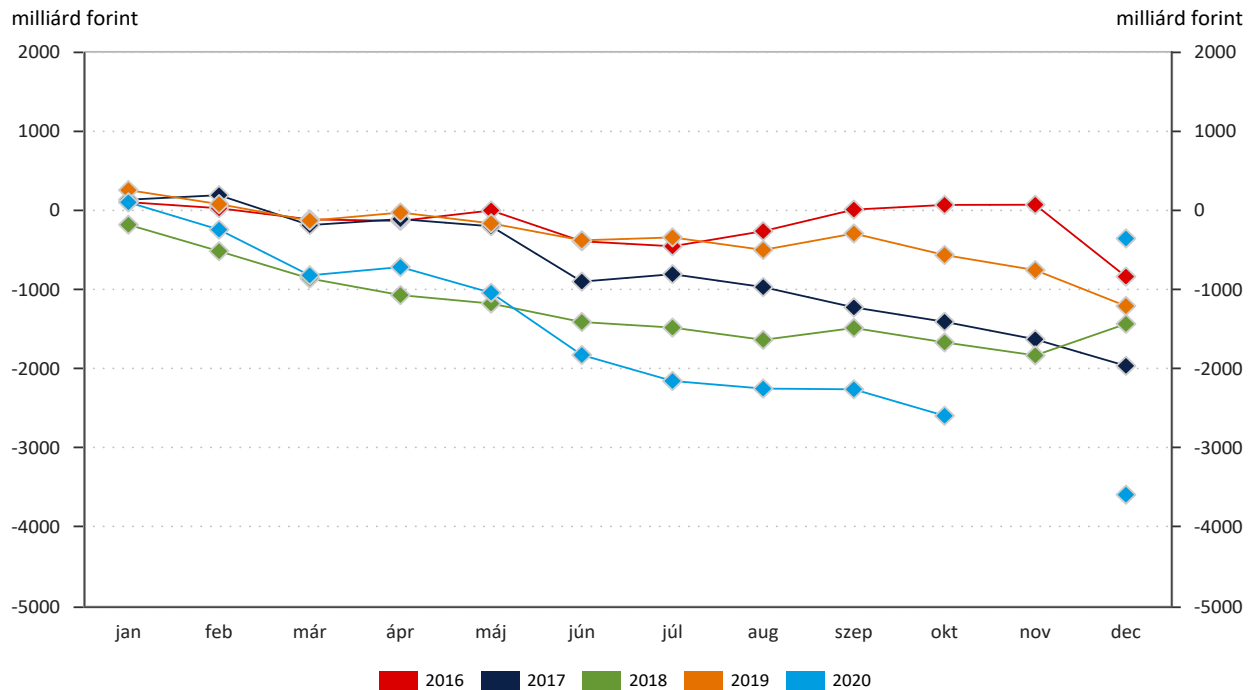
43. A forint reálszámítási árfolyama fogyasztói- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB

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

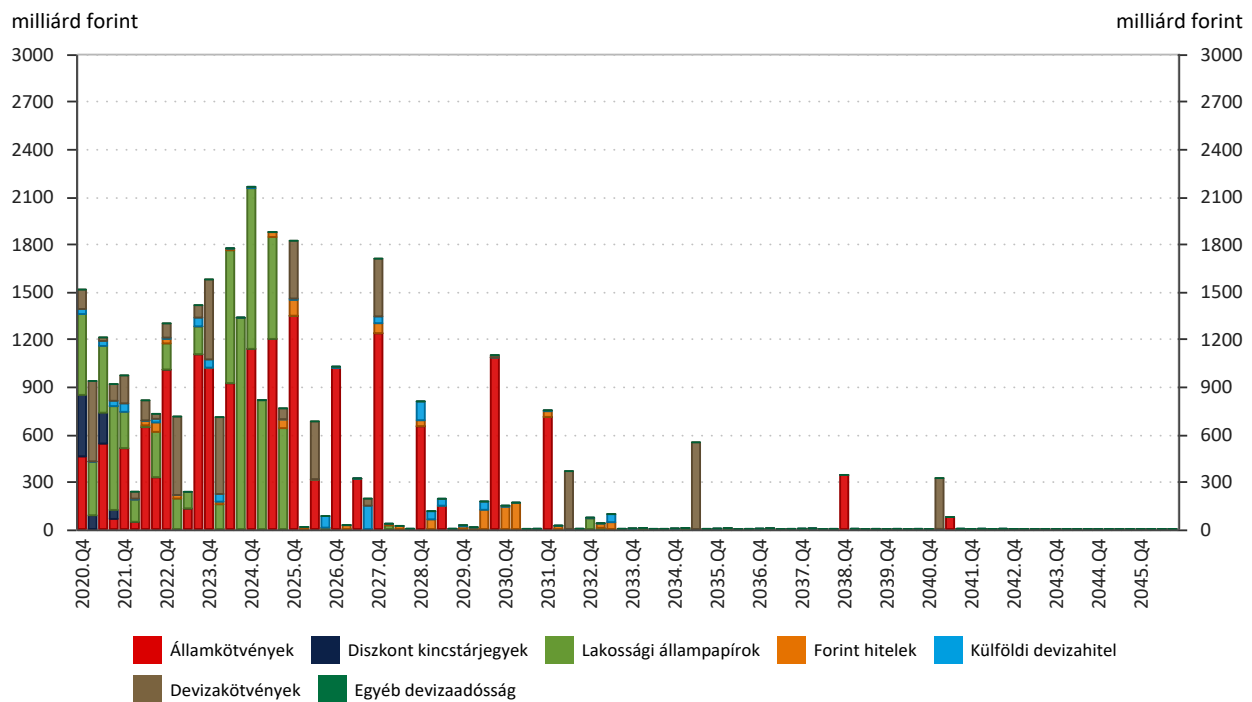
44. Költségvetés egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2020 decemberére vonatkozóan a költségvetési törvény pénzforgalmi előirányzata -367 milliárd forint, az ÁKK augusztus végi finanszírozási terve pedig -3600 milliárd forintos előrejelzést tartalmazott.

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

	2020	2021	2022
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2020. szeptember)	3,5 - 3,6	3,4 - 3,6	3,0
Consensus Economics (2020. október)	2,9 - 3,5 - 3,9	0,8 - 3,2 - 4,0	
Európai Bizottság (2020. november)	3,4	3,3	3,0
IMF (2020. október)	3,6	3,4	
OECD (2020. június)	3,5	1,8 - 2,1	
Reuters-felmérés (2020. október)	2,8 - 3,4 - 3,7	2,7 - 3,4 - 4,0	2,5 - 3,1 - 3,6
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2020. szeptember)	(-6,8) - (-5,1)	4,4 - 6,8	4,5 - 5,7
Consensus Economics (2020. október)	(-7,4) - (-5,9) - (-3,7)	3,0 - 4,8 - 7,4	
Európai Bizottság (2020. november)	-6,4	4,0	4,5
IMF (2020. október)	-6,1	3,9	
OECD (2020. június)	(-10,0) - (-8,0)	1,5 - 4,6	
Reuters-felmérés (2020. október)	(-8,0) - (-5,6) - (-4,4)	3,3 - 4,7 - 7,2	3,0 - 4,2 - 5,4
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2020. szeptember)	(-1,3) - (-0,9)	(-1,0) - (-0,5)	(-0,9) - (-0,6)
Európai Bizottság (2020. november)	-1,1	-0,3	-0,3
IMF (2020. október)	-1,6	-0,9	
OECD (2020. június)	(-1,3) - (-1,2)	(-1,3) - (-0,4)	
Államháztartás egyenlege (ESA-2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlesztésével)			
MNB (2020. szeptember)	(-7,5) - (-7,0)	(-3,4) - (-2,9)	(-2,9) - (-2,2)
Consensus Economics (2020. október)	(-8,5) - (-6,7) - (-4,5)	(-6,8) - (-4,3) - (-2,9)	
Európai Bizottság (2020. november)	-8,4	-5,4	-4,3
IMF (2020. október)	-8,3	-3,9	
OECD (2020. június)	(-9,9) - (-8,8)	(-9,0) - (-7,3)	
Reuters-felmérés (2020. október)	(-9,0) - (-7,3) - (-5,3)	(-6,8) - (-4,1) - (-2,9)	(-3,5) - (-3,0) - (-2,5)
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2020. szeptember)	(-8,6) - (-7,1)	3,7 - 6,4	3,1 - 4,3
EKB (2020. szeptember)	(-10,0) - (-8,0) - (-7,2)	0,5 - 5,0 - 8,9	3,2 - 3,4 - 3,5
Consensus Economics (2020. október)**	-5,9	4,5	
Európai Bizottság (2020. november)**	-6,4	3,9	3,1
IMF (2020. október)**	-6,2	4,6	

Magyarázat:

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

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

Megjegyzés:

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

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

47. Hazai pénzügyi folyamatok
Áttekintés

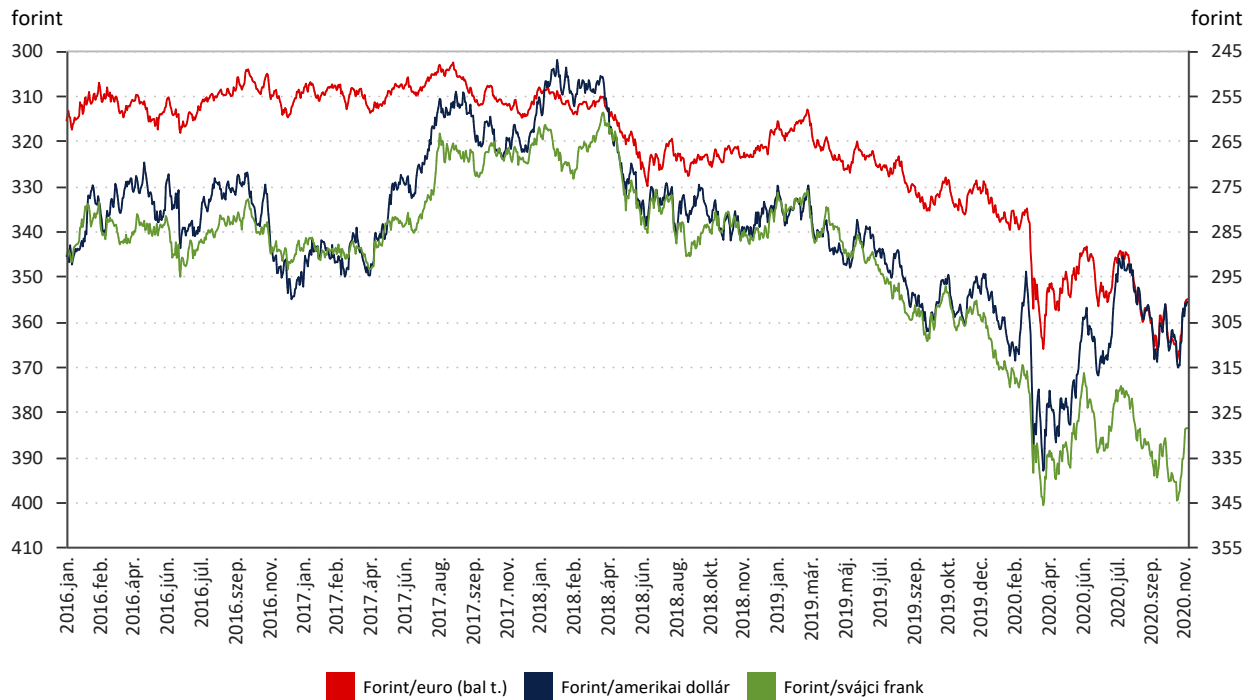
Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	357,8	358,7	355,0
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	0,81	1,08	1,06
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-2976	-2951	-2863
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1319	1209	1013
MNB irányadó kamat (%)	0,60	0,60	0,60
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	0,84	0,81	0,78
3 hónapos bankközi hozam (%)	0,81	0,77	0,79
3x6-os FRA hozam (%)	0,90	0,75	0,75
3 hónapos állampapírhozam (%)	0,44	0,44	0,36
5 éves állampapírhozam (%)	1,72	1,51	1,52
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	155	146	158
Egynapos FX-swap piaci felár (bp)	-6	4	12
3 hónapos FX-swap piaci felár (bp)	3	3	6
5 éves FX-swap piaci felár (bp)	-7	-11	-10
5 éves CDS-felár (bp)	65	64	63
5x5-ös állampapír-piaci felár (bp)**	227	195	214
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	120	104	95
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	4373	4444	4533

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

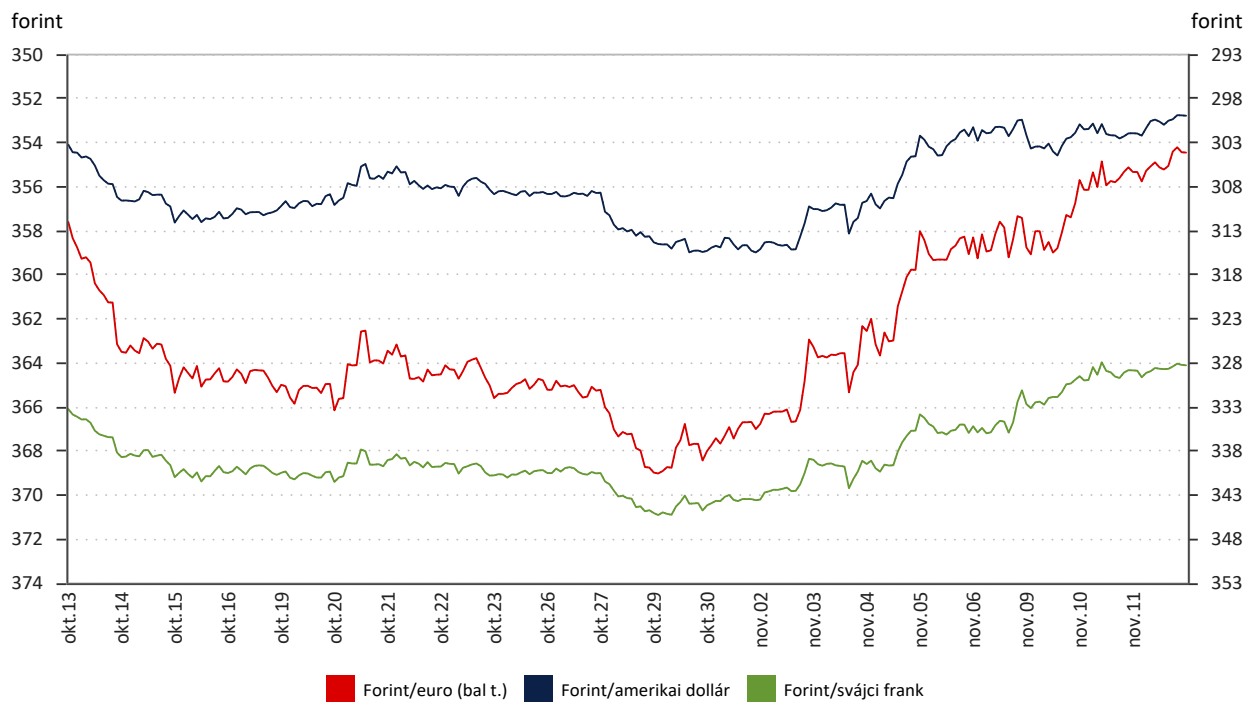
** Német hozam felett.

48. A forintárfolyam alakulása



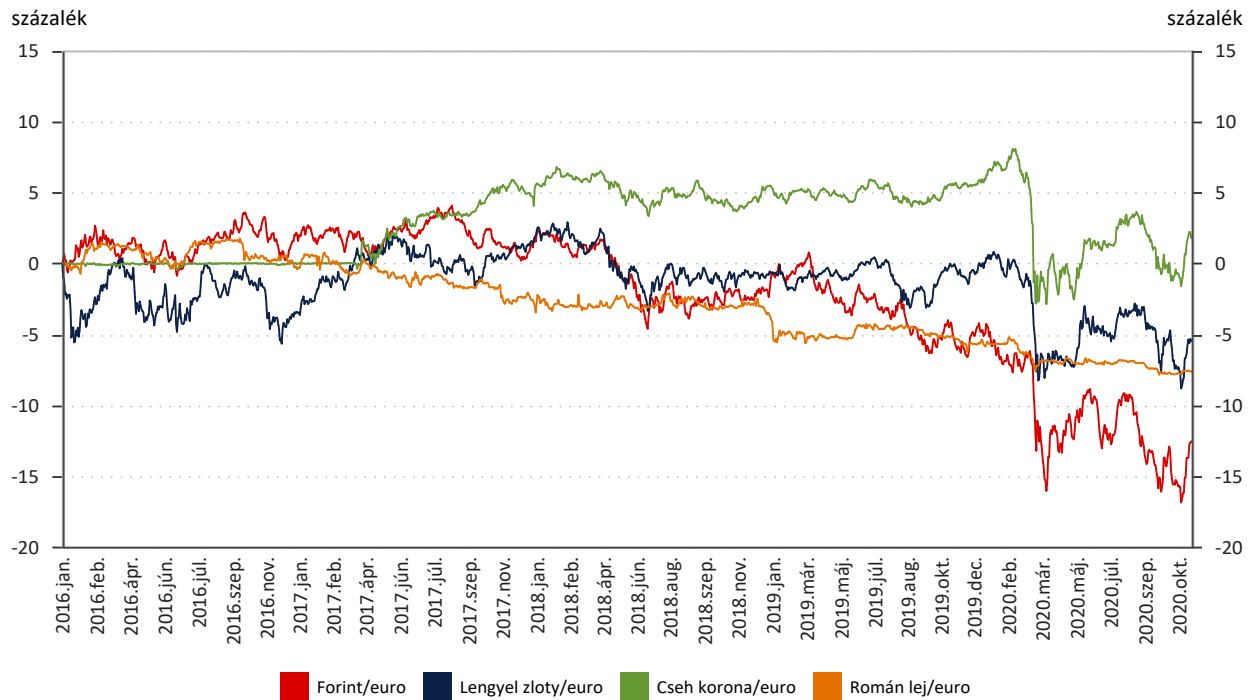
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok.

49. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: fordított skála.

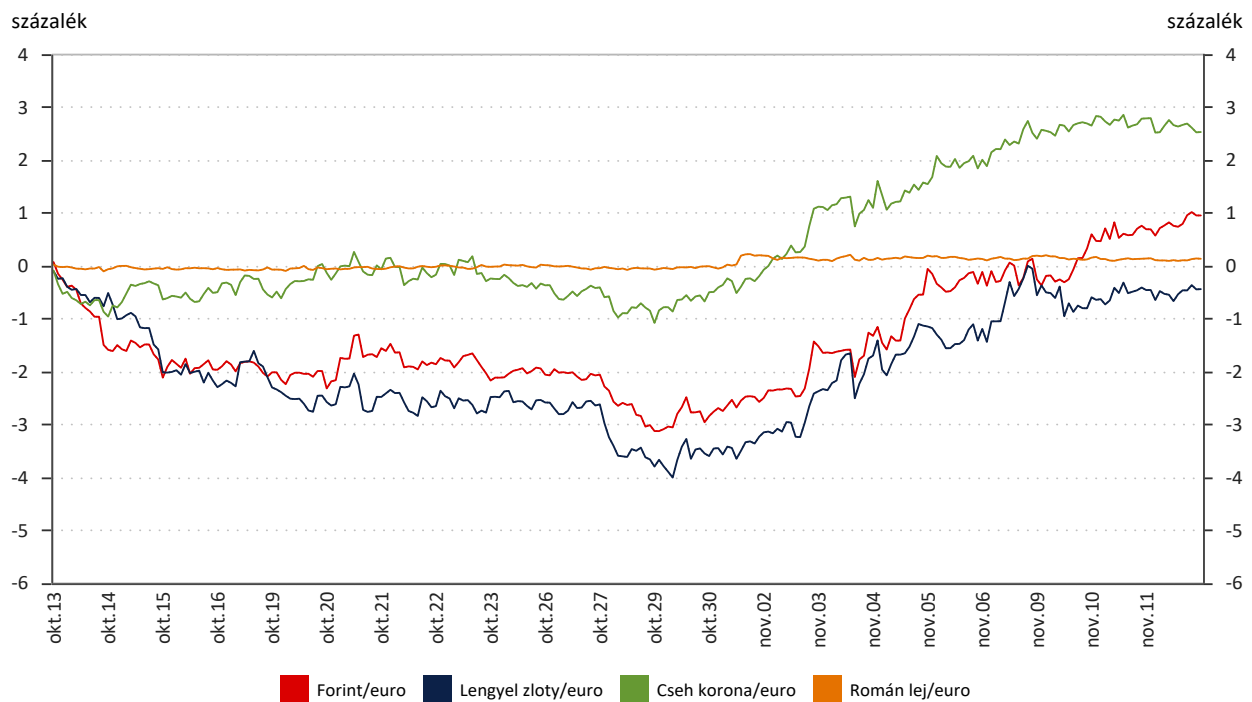
50. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

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

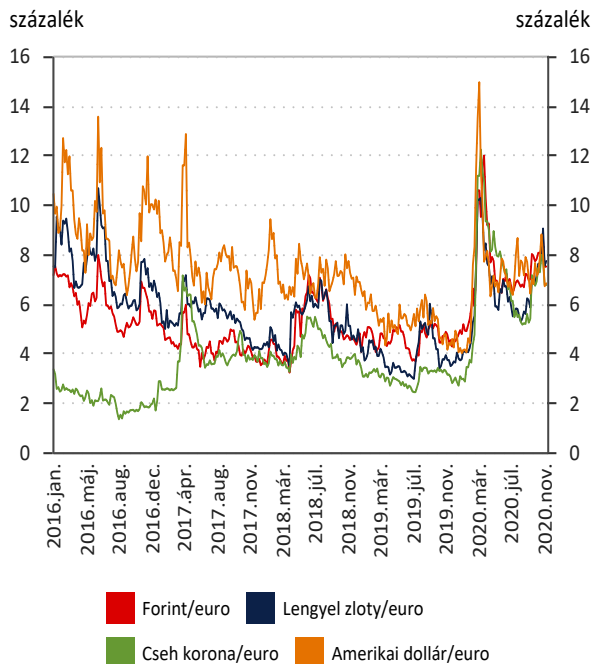
51. Régiós devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Refinitiv.

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

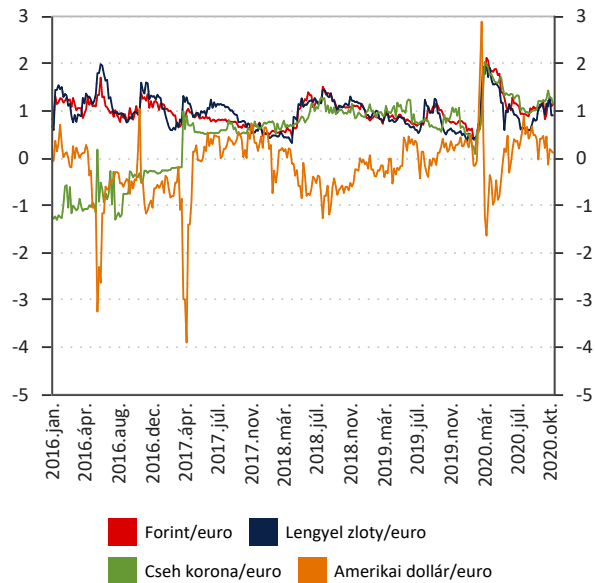
52. Árfolyamvárakozások volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

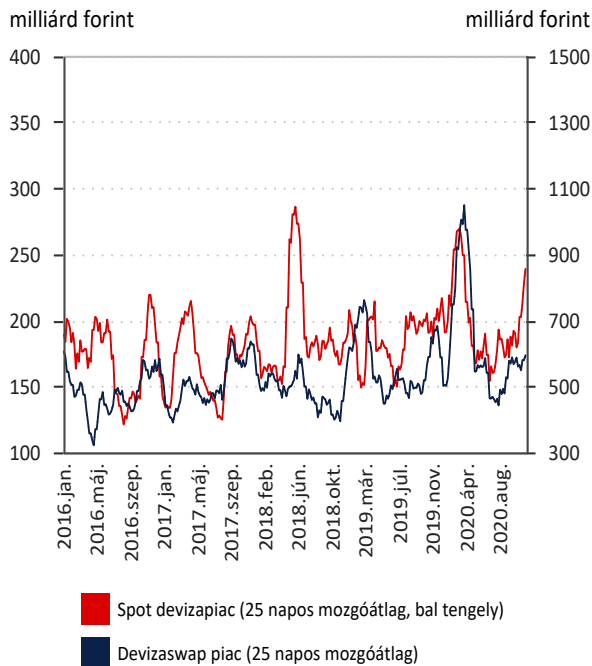
53. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



Forrás: Bloomberg.

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

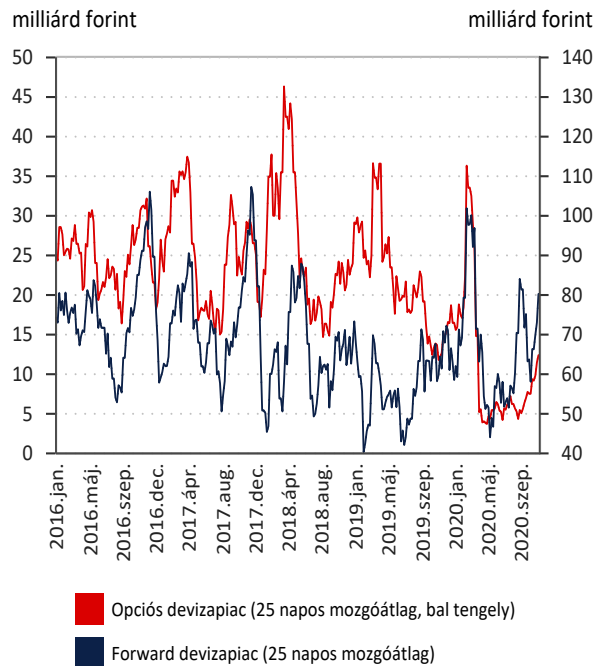
54. A spot deviza és az devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

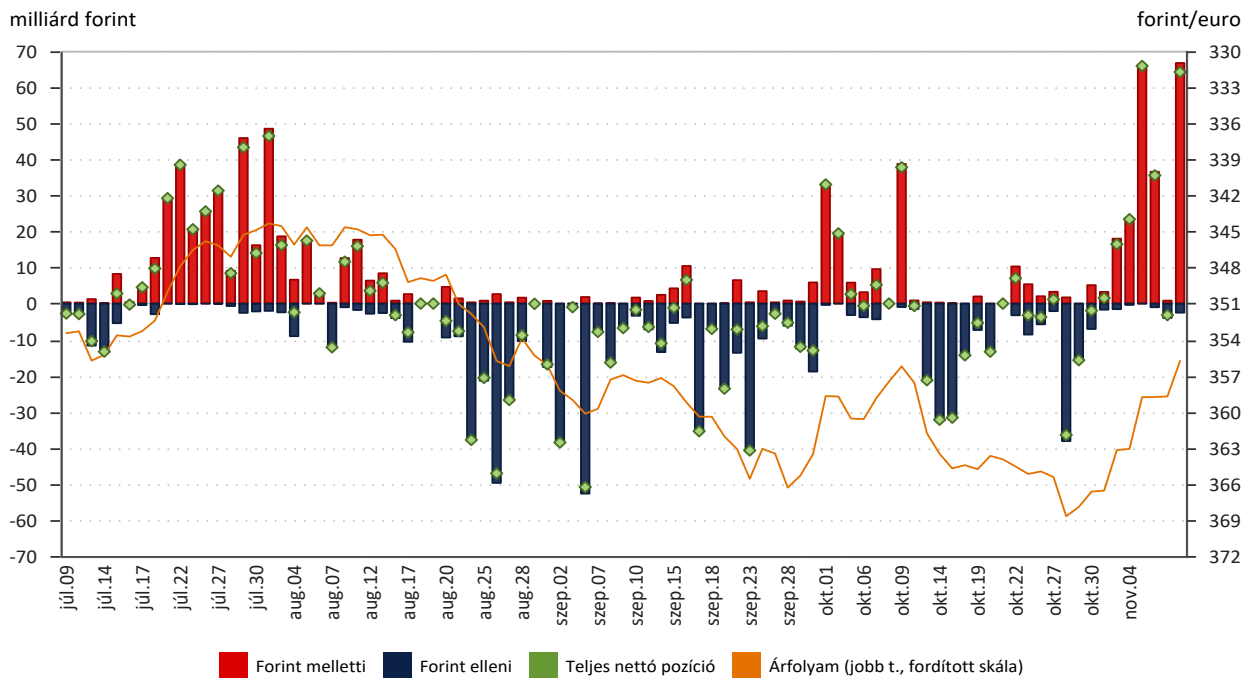
55. A forward és az opciós devizapiac forgalma



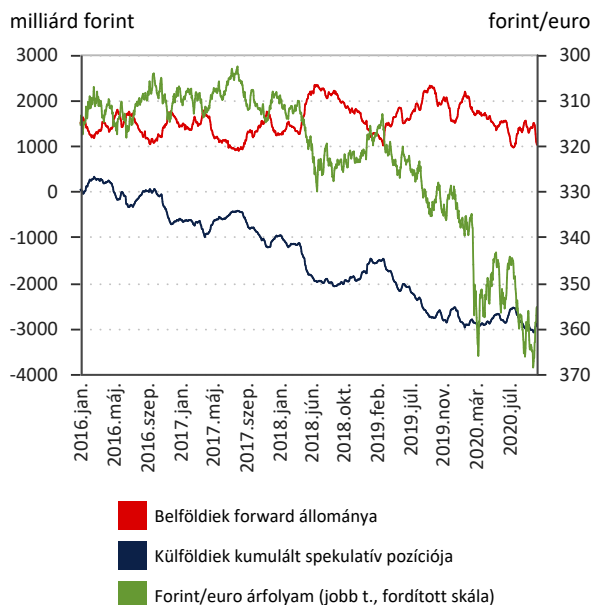
Forrás: MNB.

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

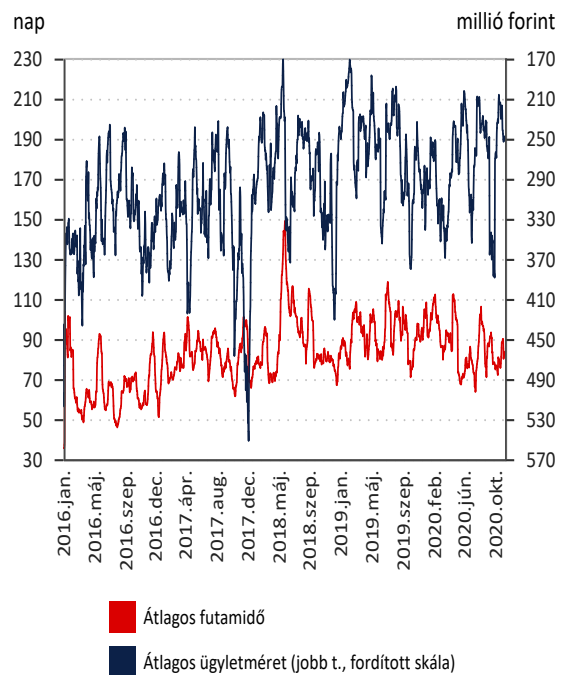
56. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



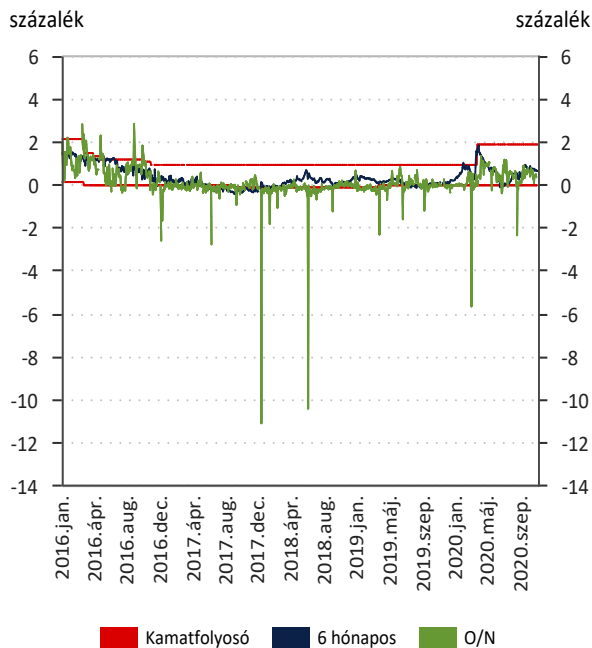
57. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



58. Belföldi szereplők forward állományának futamidő szerinti megoszlása

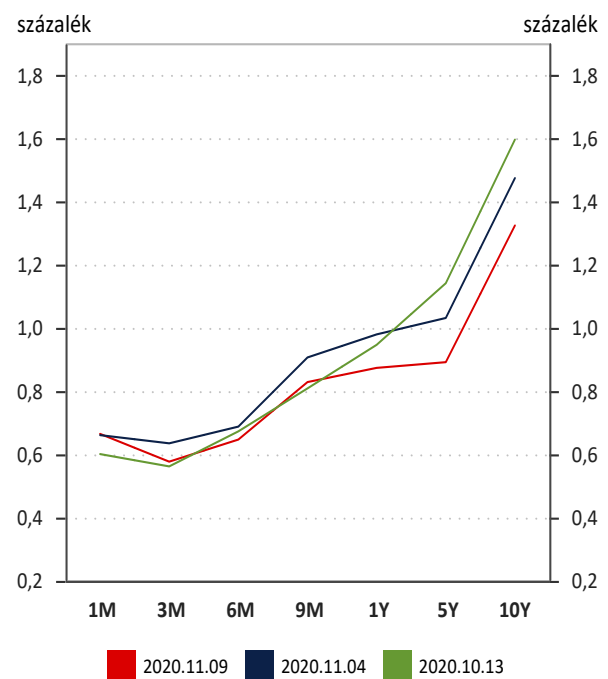


59. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



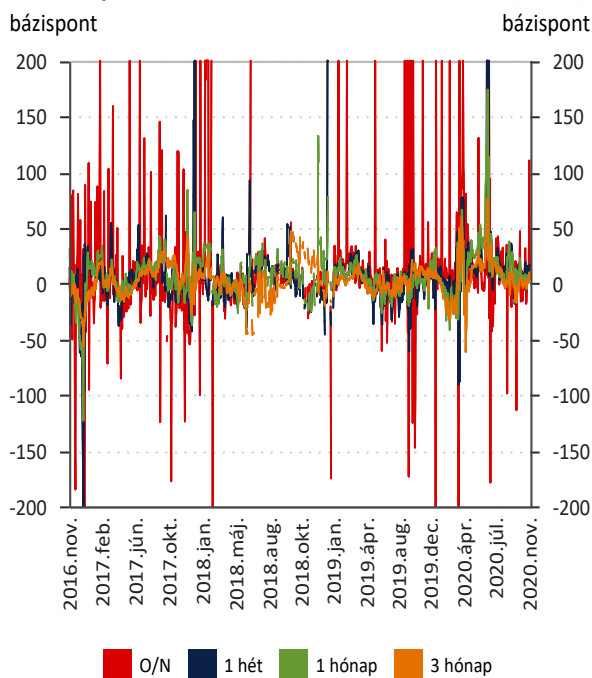
Forrás: MNB, Refinitiv
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USDHUF devizaswap ügyletek alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

60. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



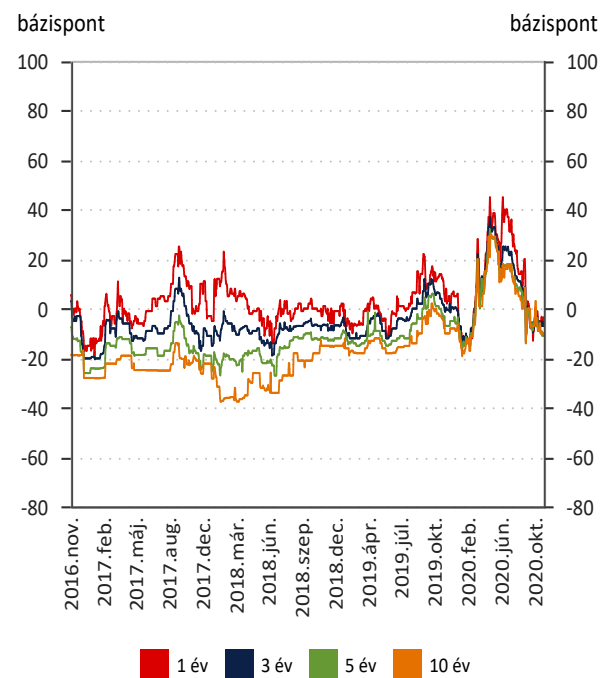
Forrás: MNB, Refinitiv.
Megjegyzés: USD/HUF devizaswap jegyzések alapján visszaszámítva.

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



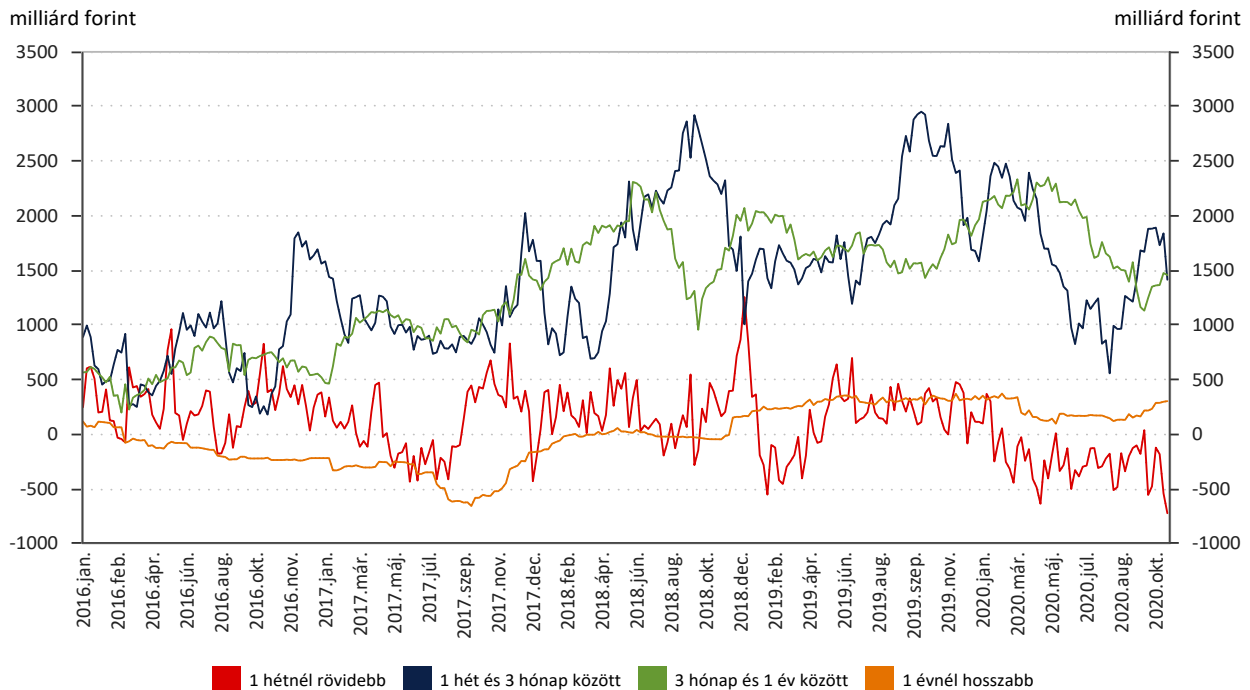
Forrás: Refinitiv.

62. Hosszú EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

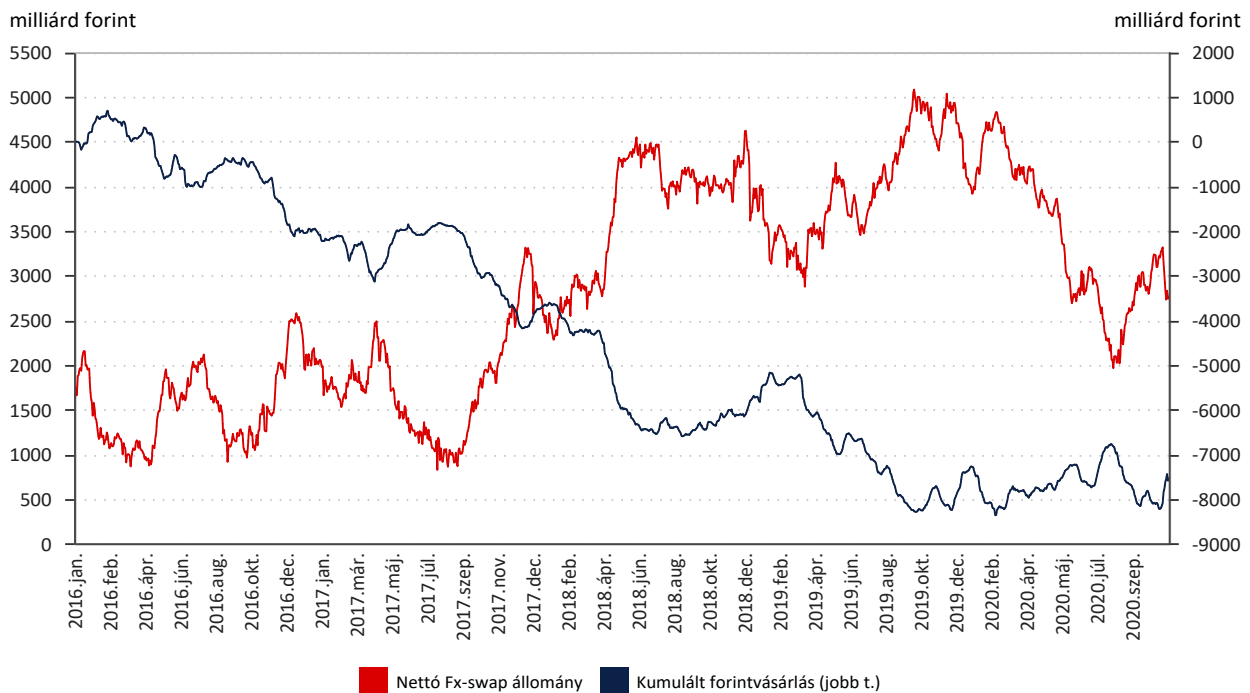
63. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

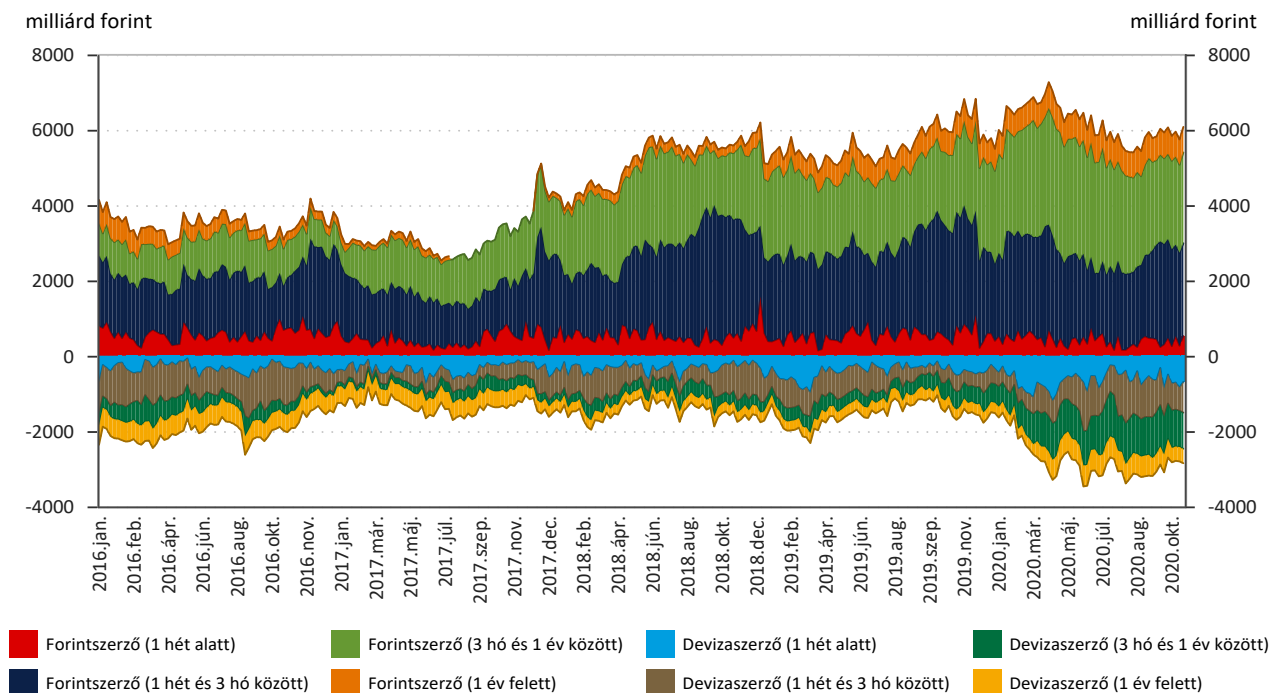
64. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



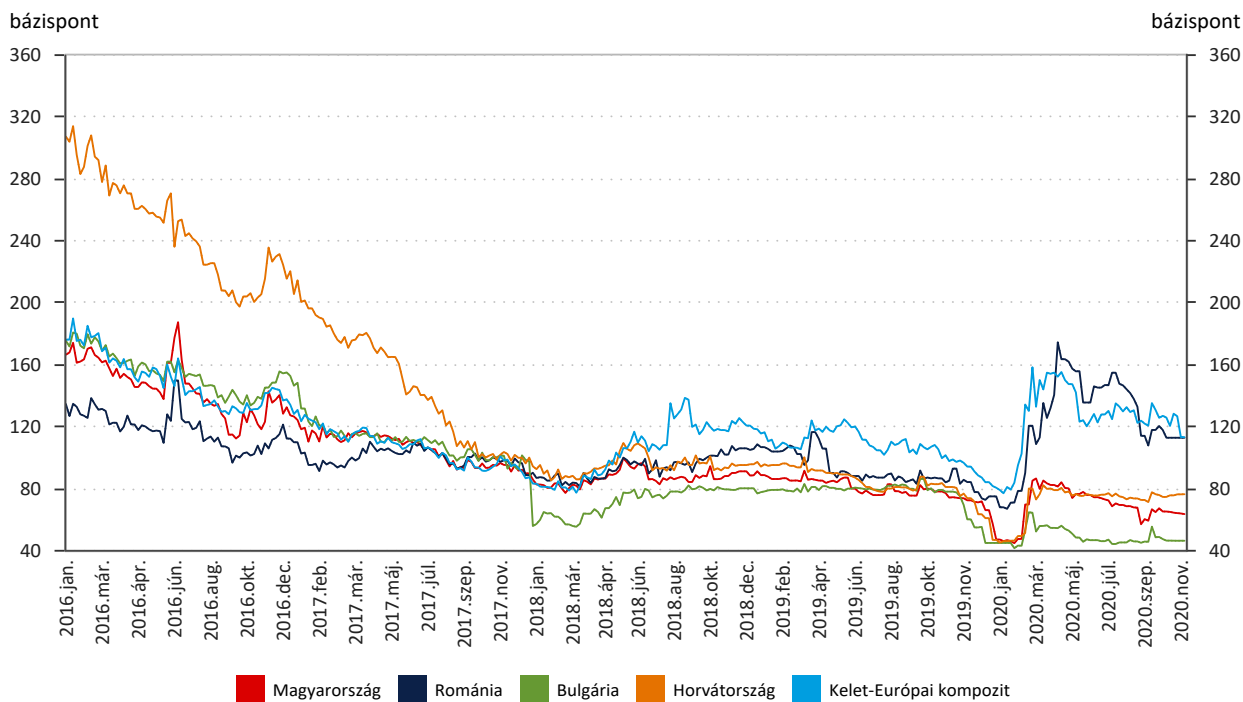
Forrás: MNB.

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

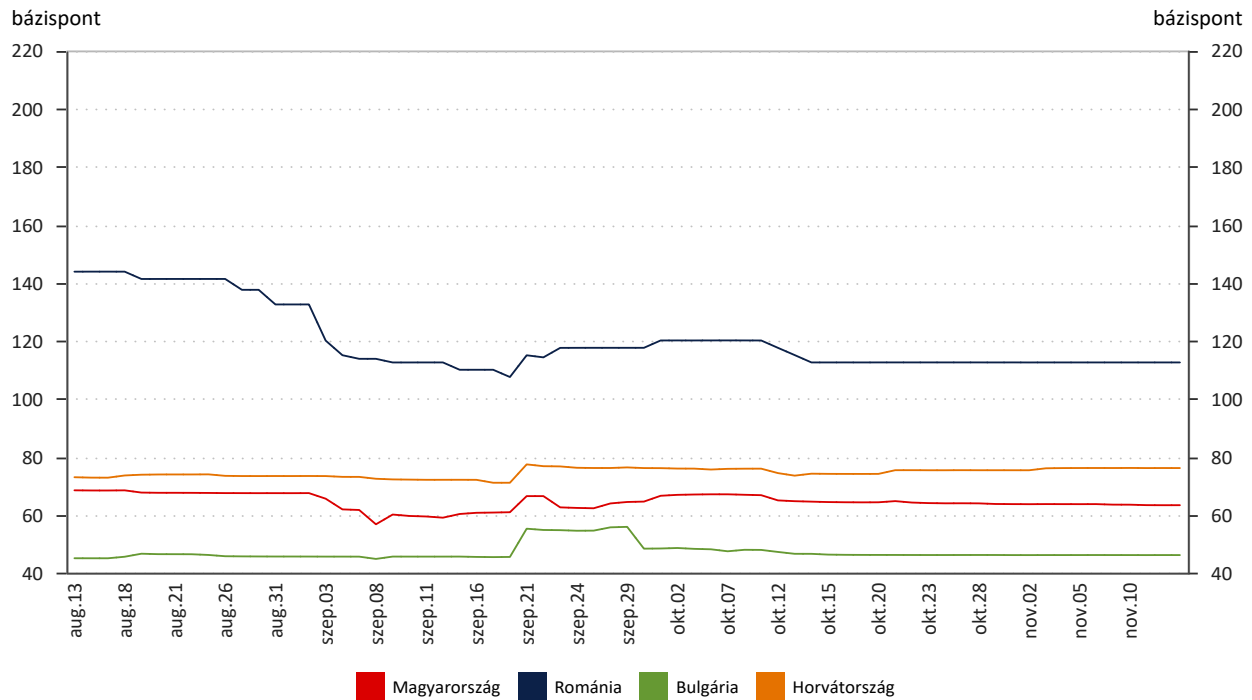
65. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



66. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban

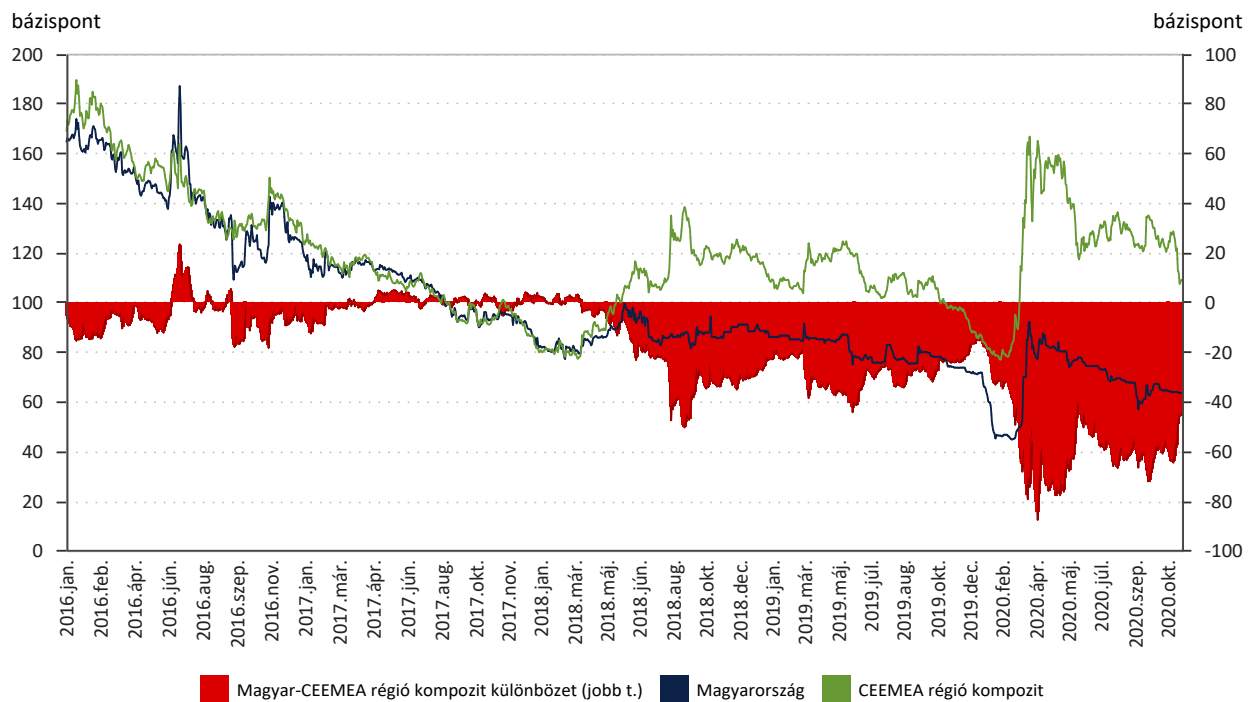


67. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban (utóbbi hónapok)



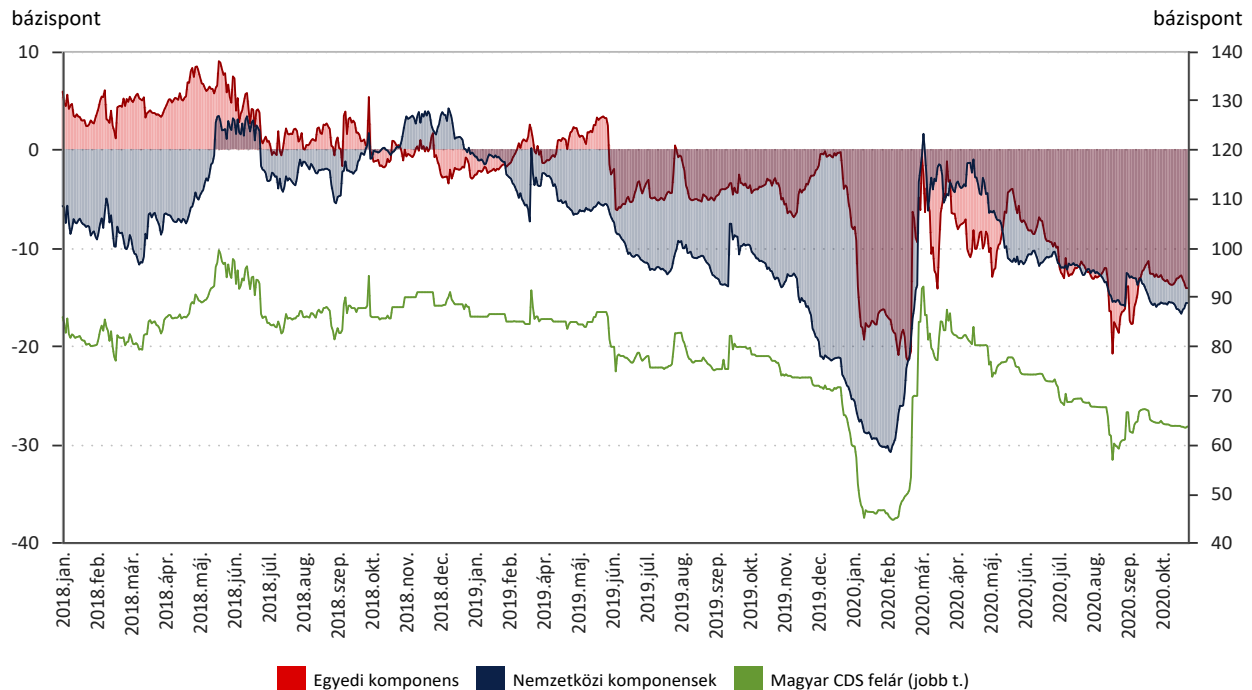
Forrás: Refinitiv.

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

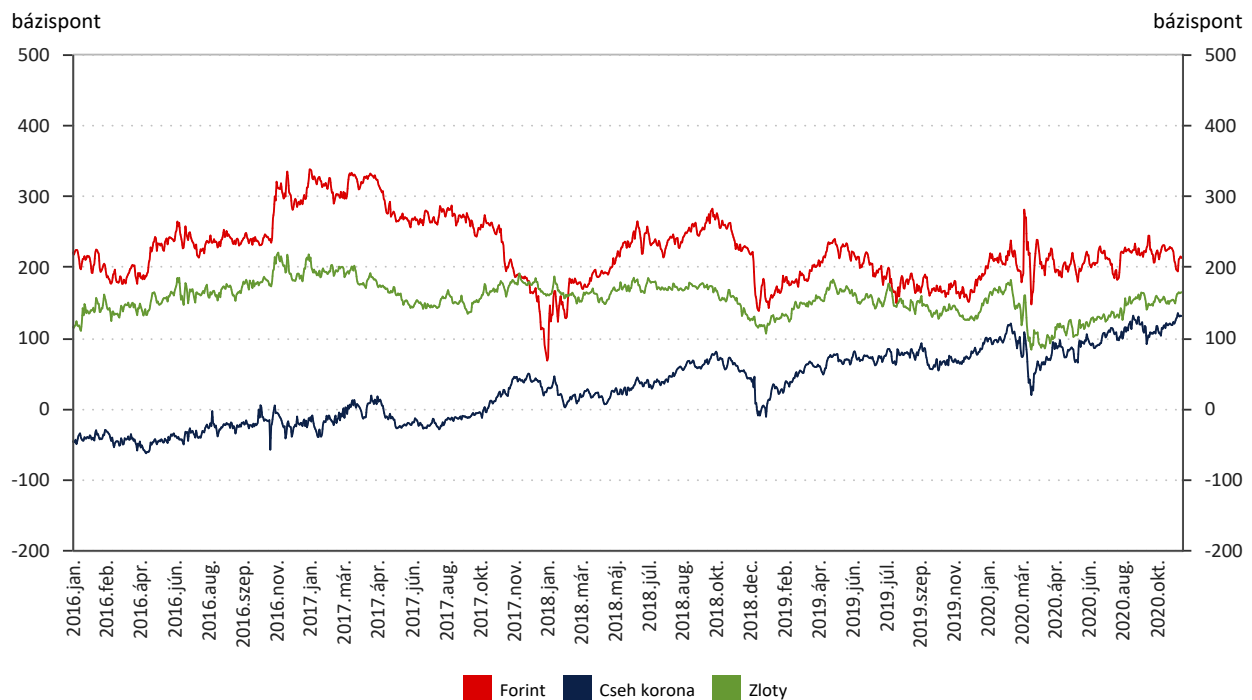


Forrás: Refinitiv.

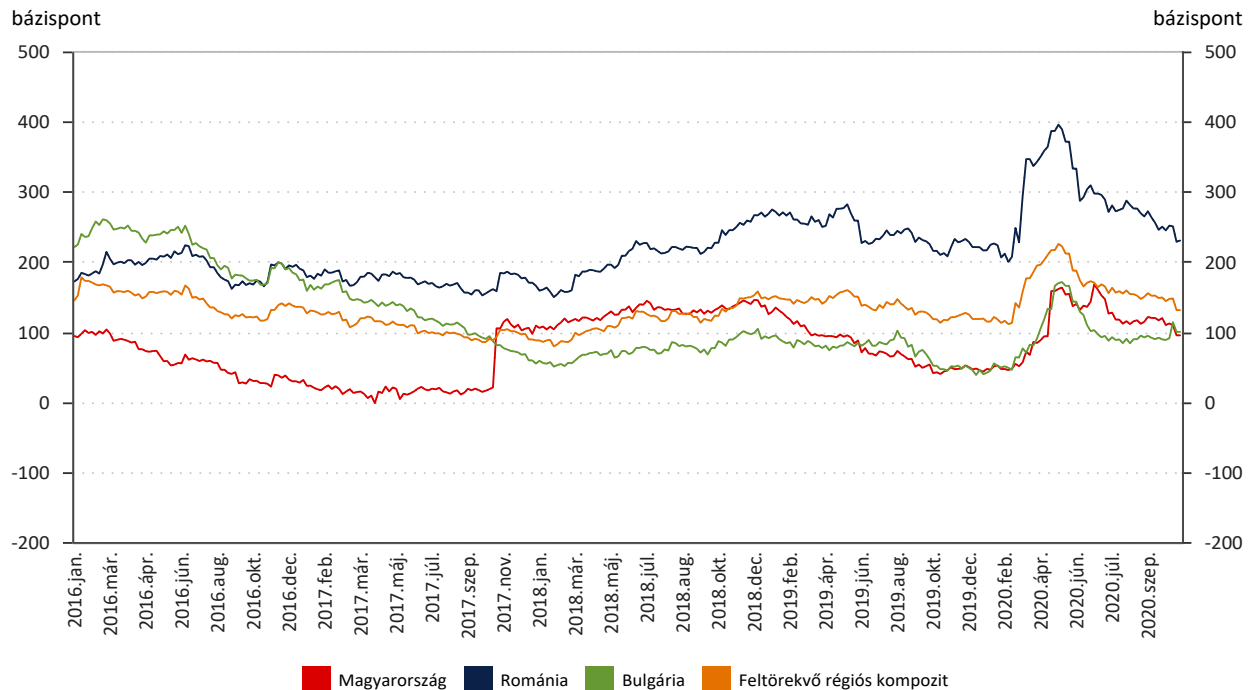
69. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



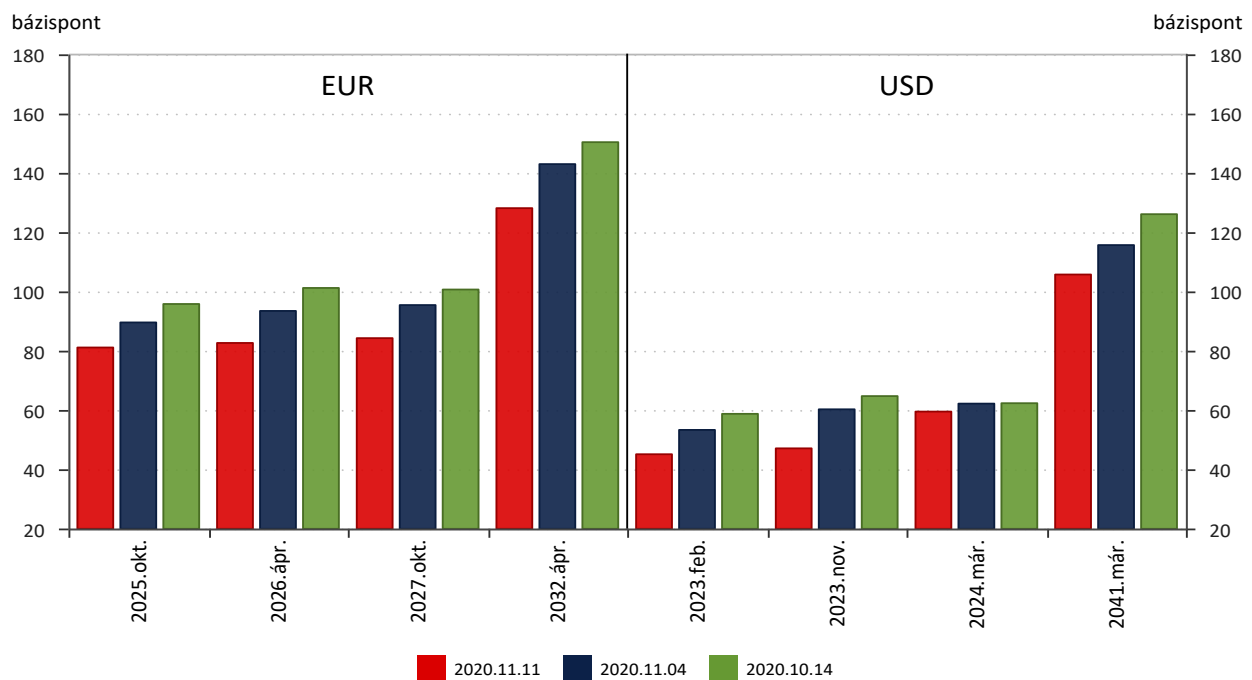
70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban



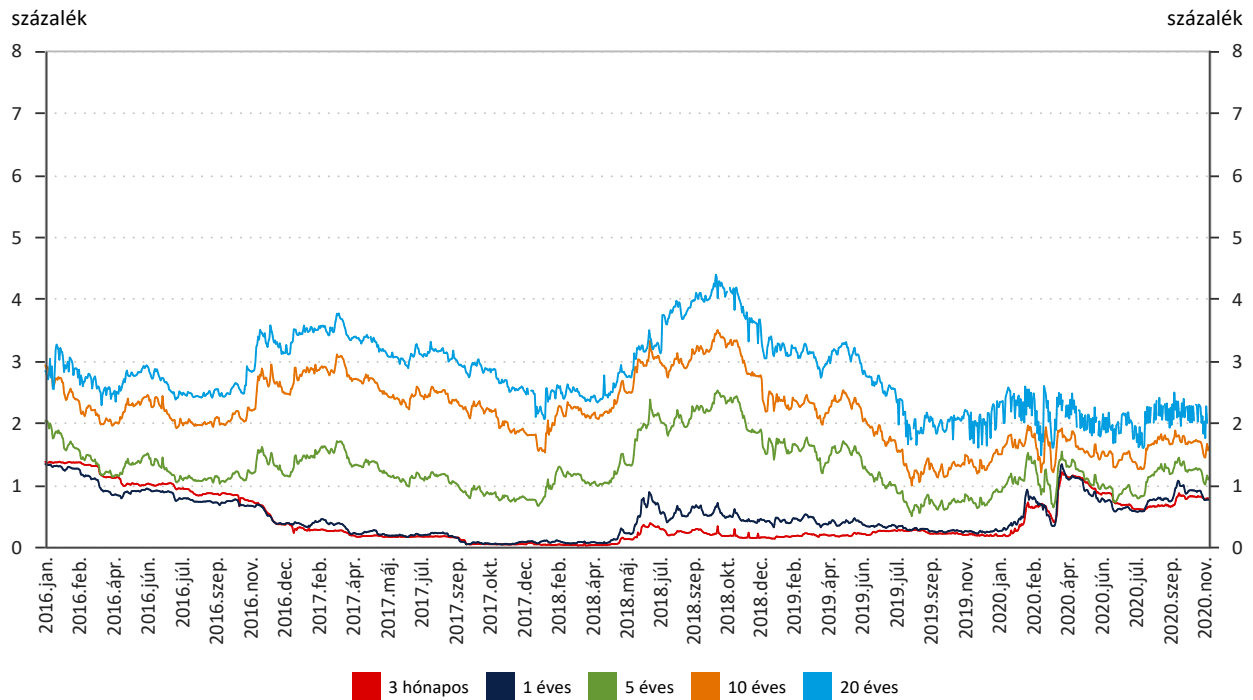
71. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



72. Hazai devizakötvények felárai

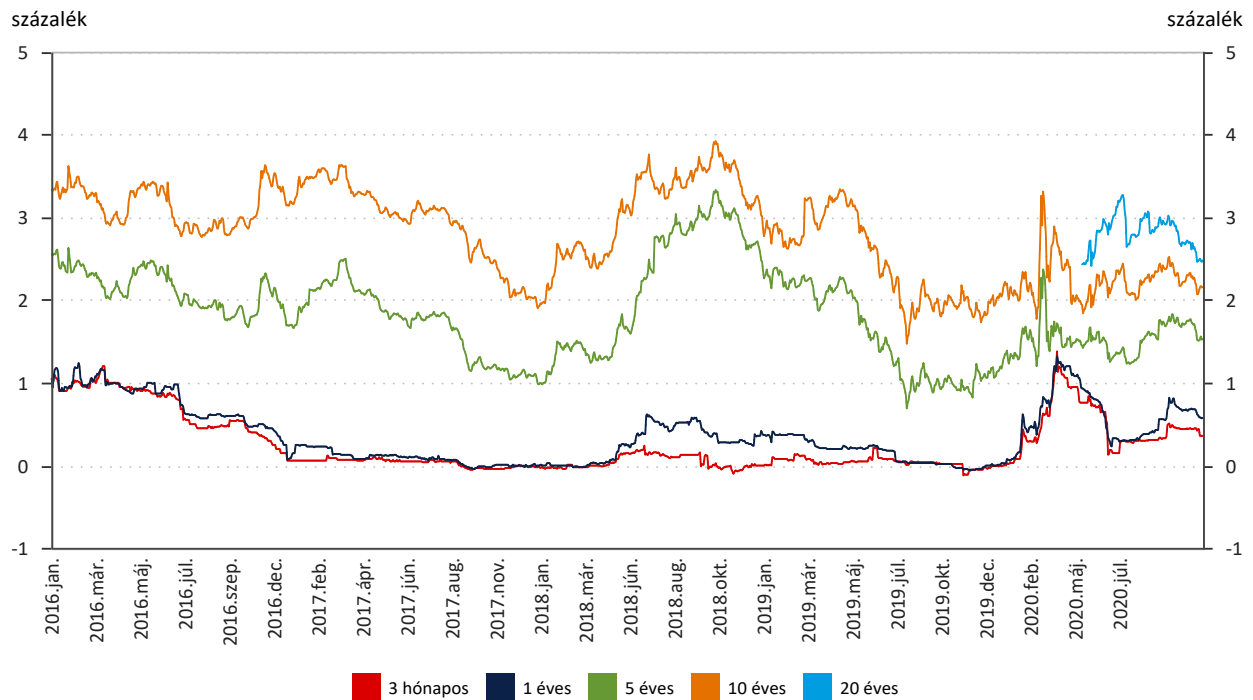


73. Bankközi hozamok alakulása



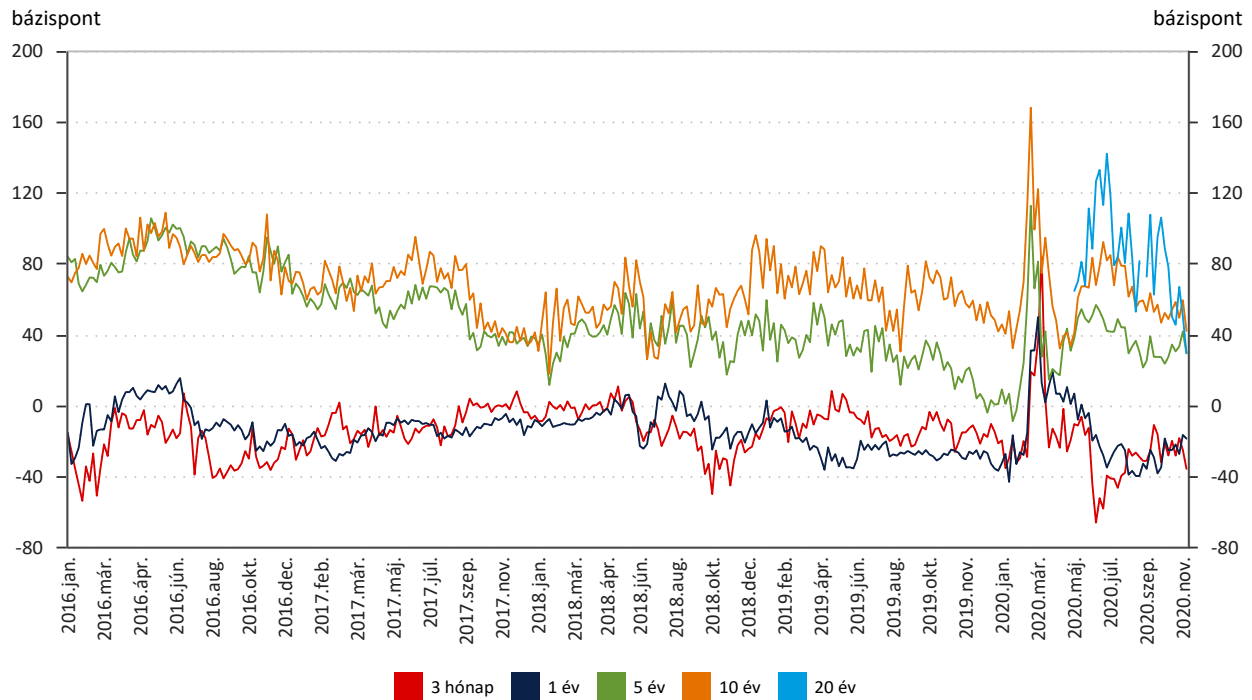
Forrás: Refinitiv.

74. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása

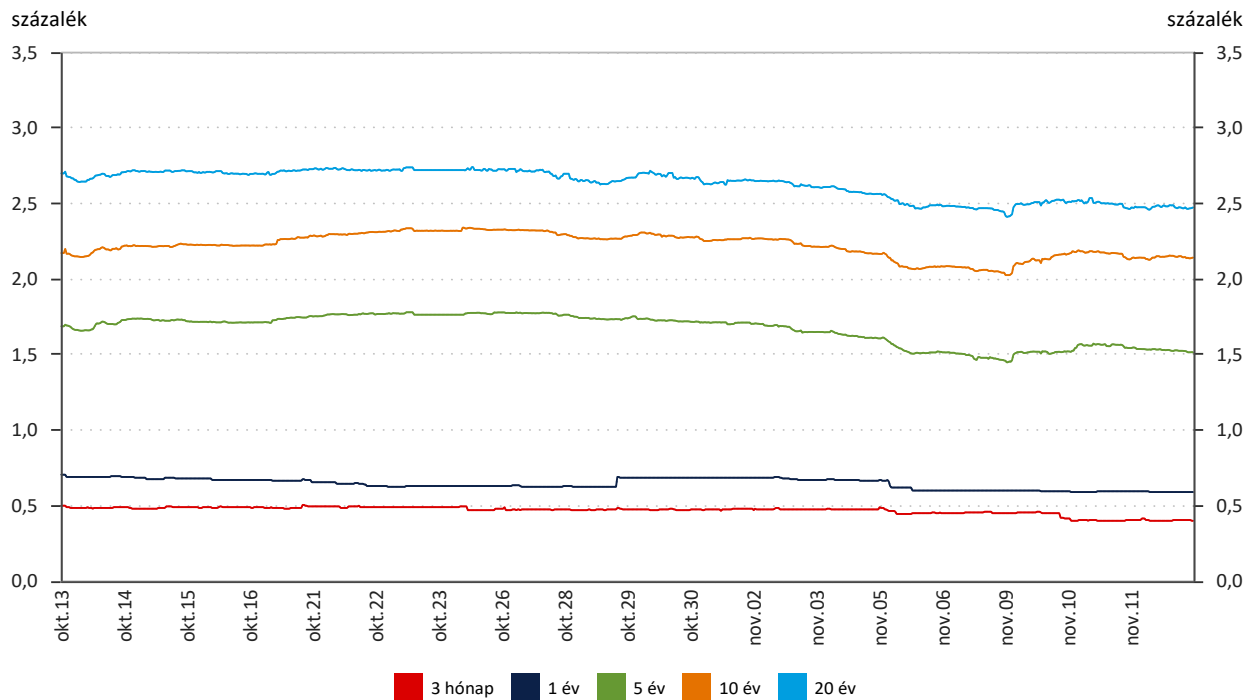


Forrás: Refinitiv.

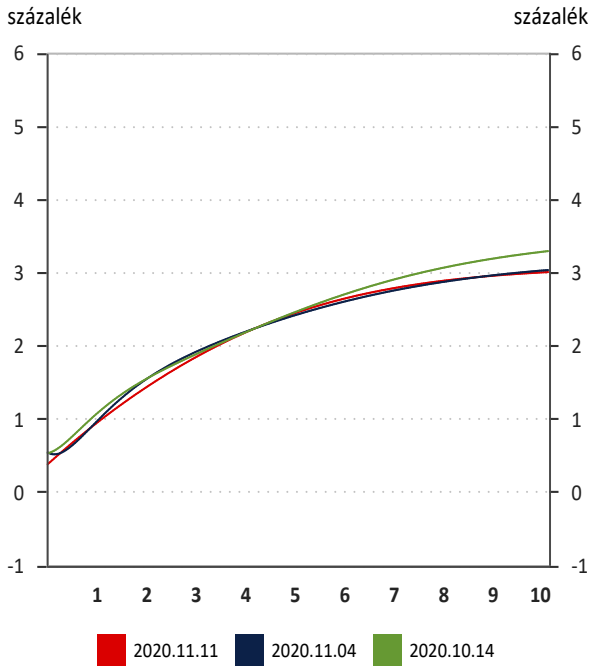
75. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



76. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül

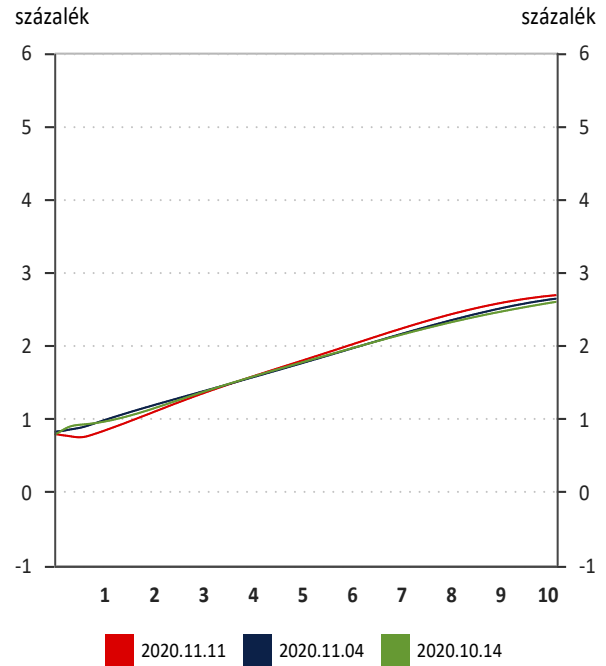


77. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (állampapír hozamokból)



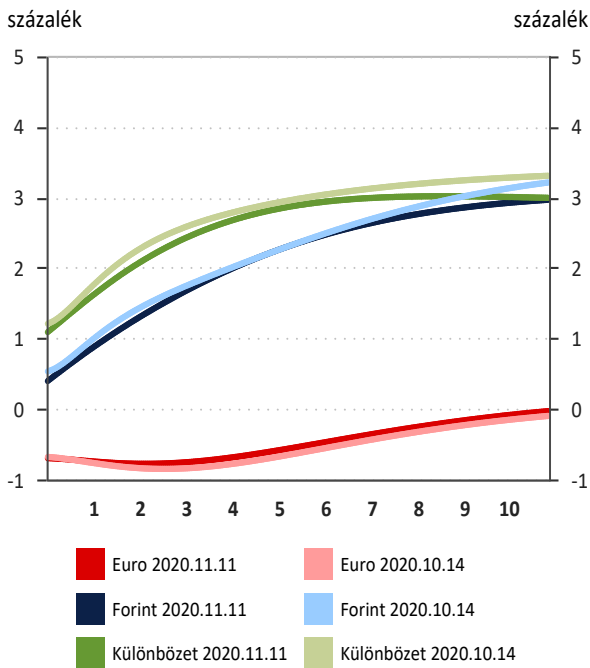
Forrás: MNB, MÁK
Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

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



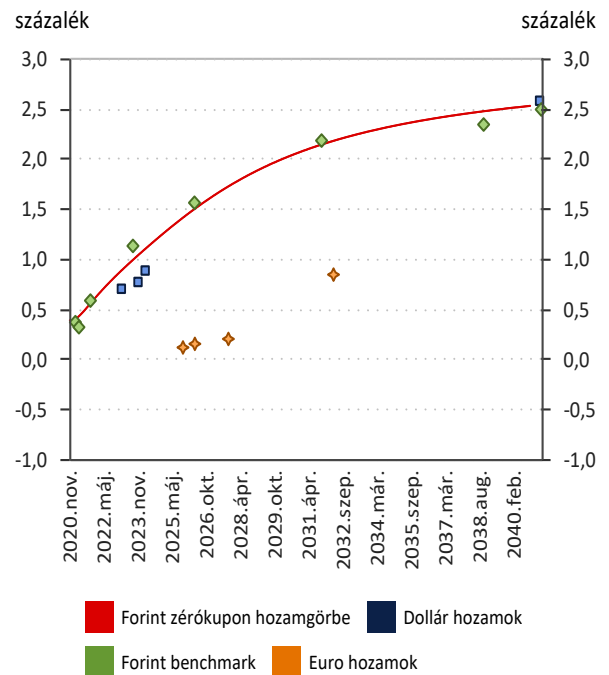
Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

79. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



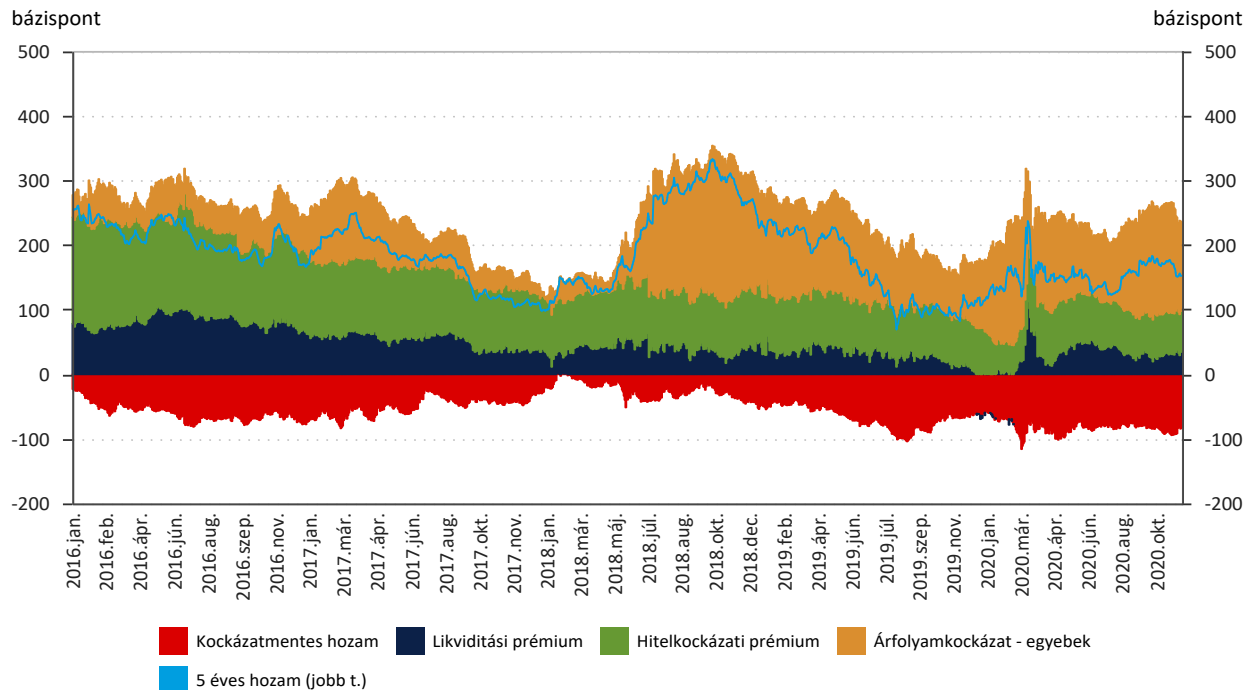
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

80. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

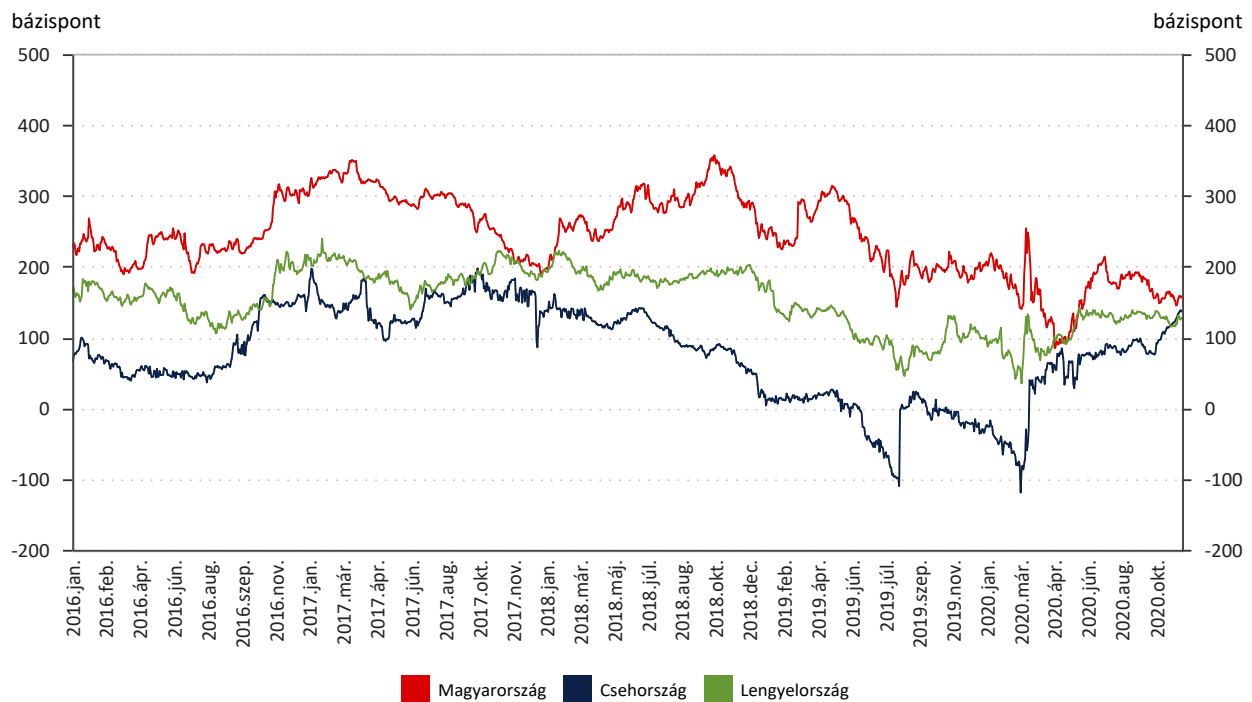
81. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Refinitiv, 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>.

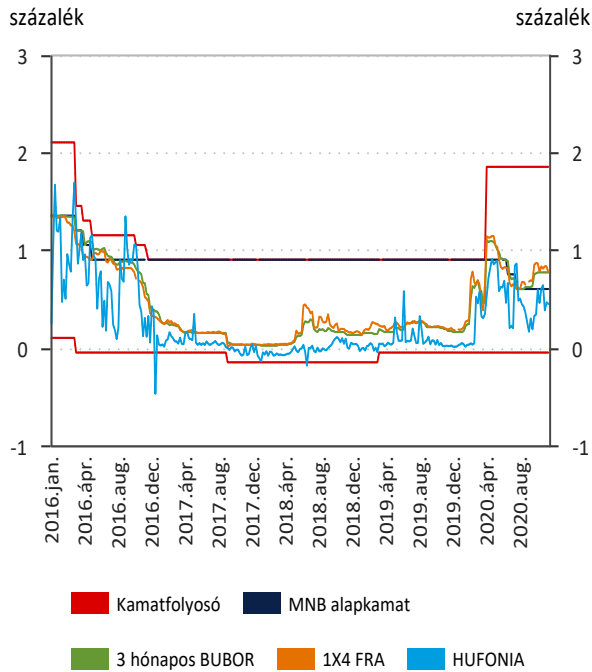
82. Állampapírpiazi hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

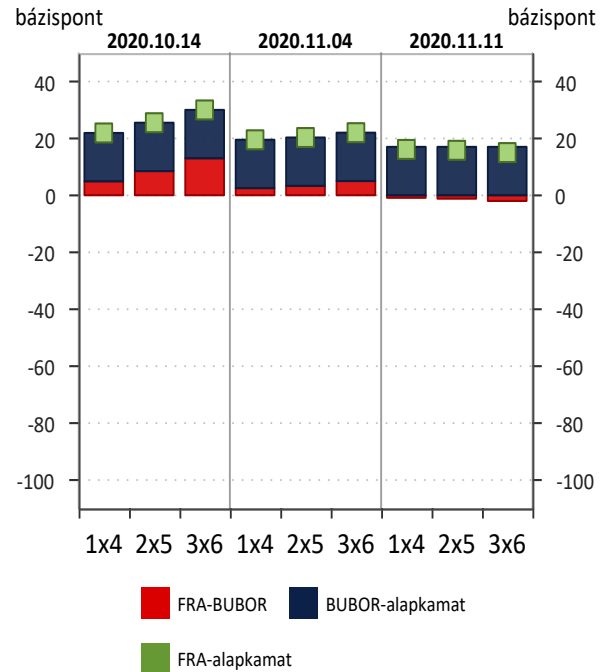
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbsége.

83. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



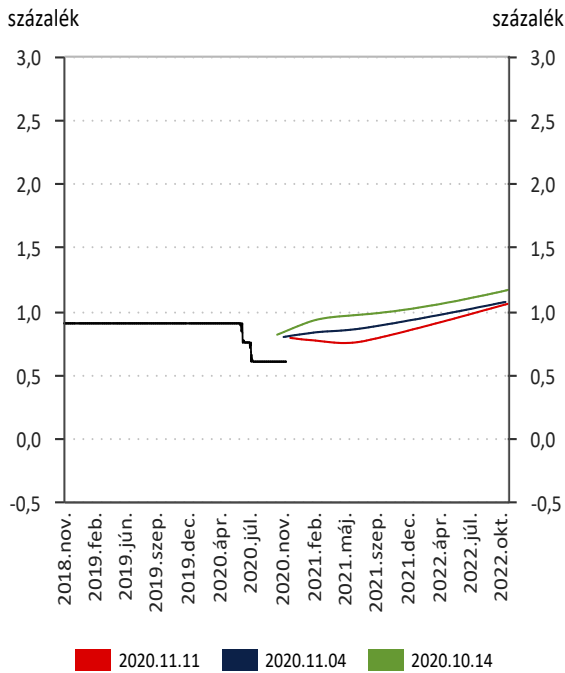
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



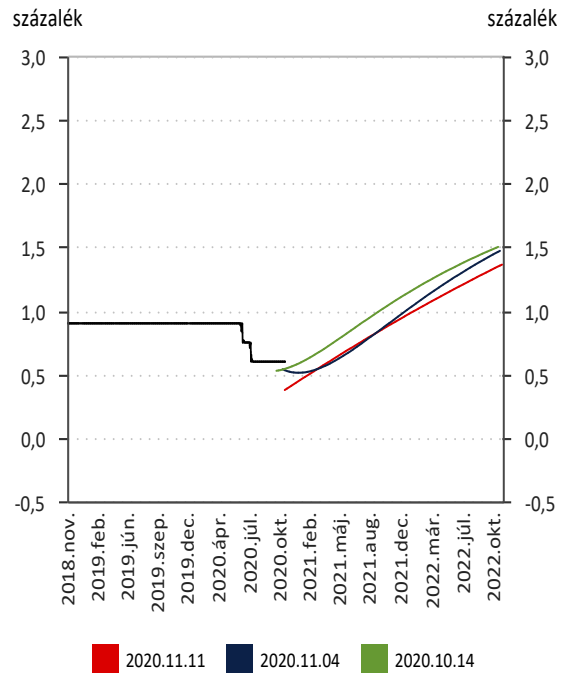
Forrás: Refinitiv, MNB.

85. A három hónapos kamat pénzügyi hozamok által implikált pályája



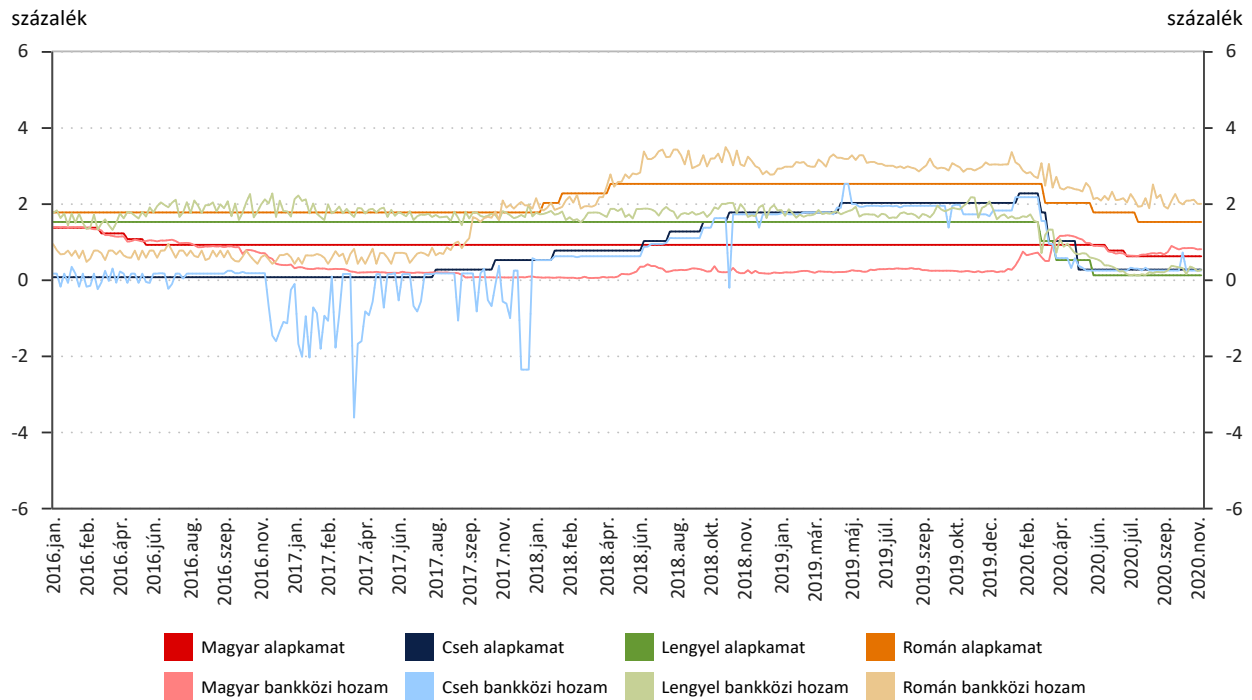
Forrás: MNB.

86. A három hónapos kamat állampapír hozamok által implikált pályája



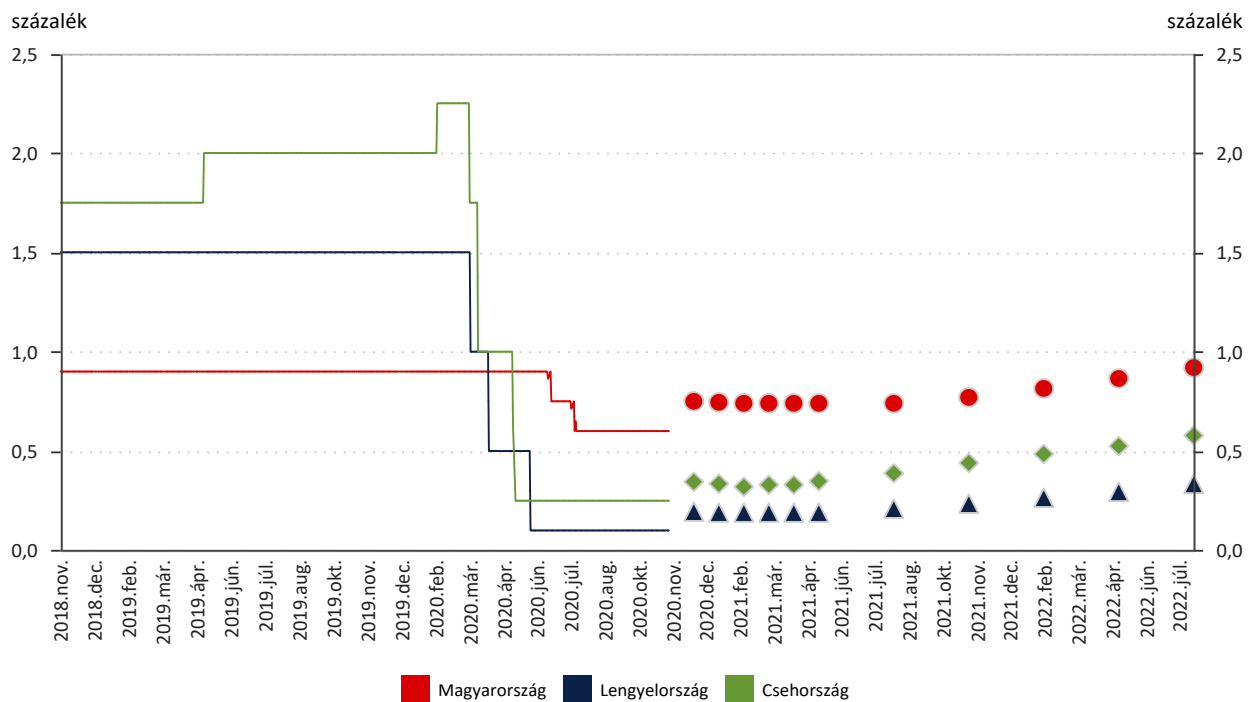
Forrás: MNB.

87. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

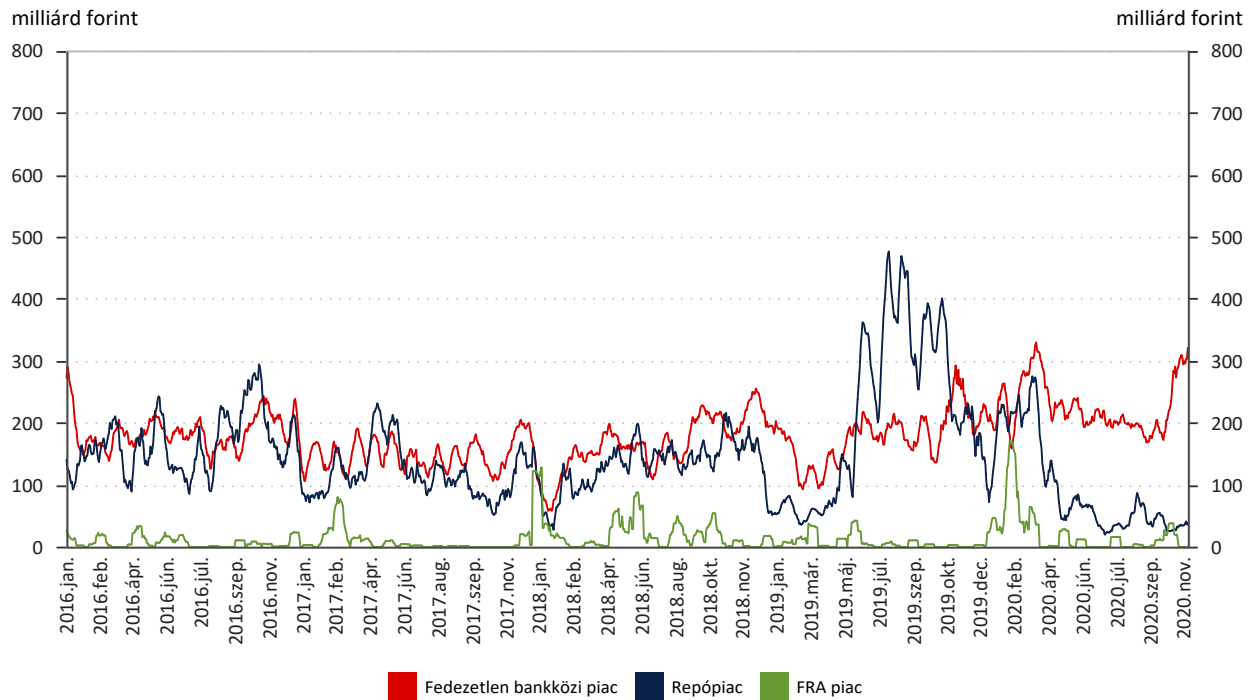
88. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



Forrás: Bloomberg

Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2020.11.11).

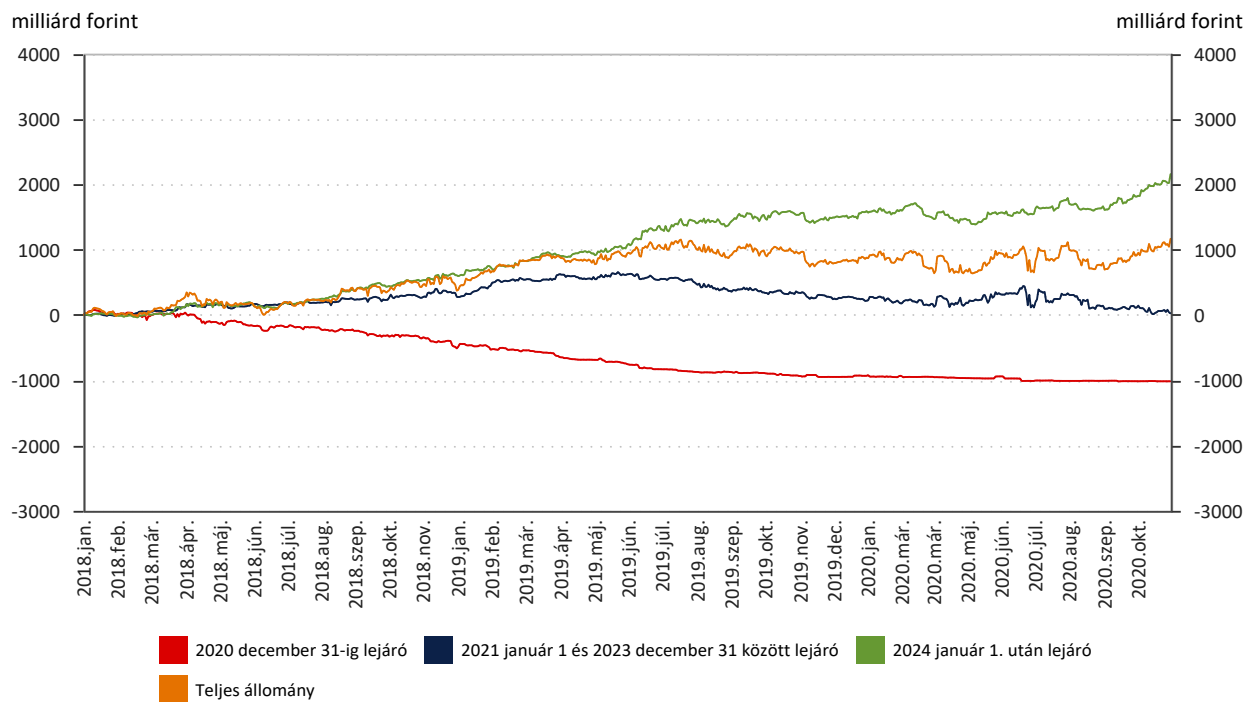
89. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

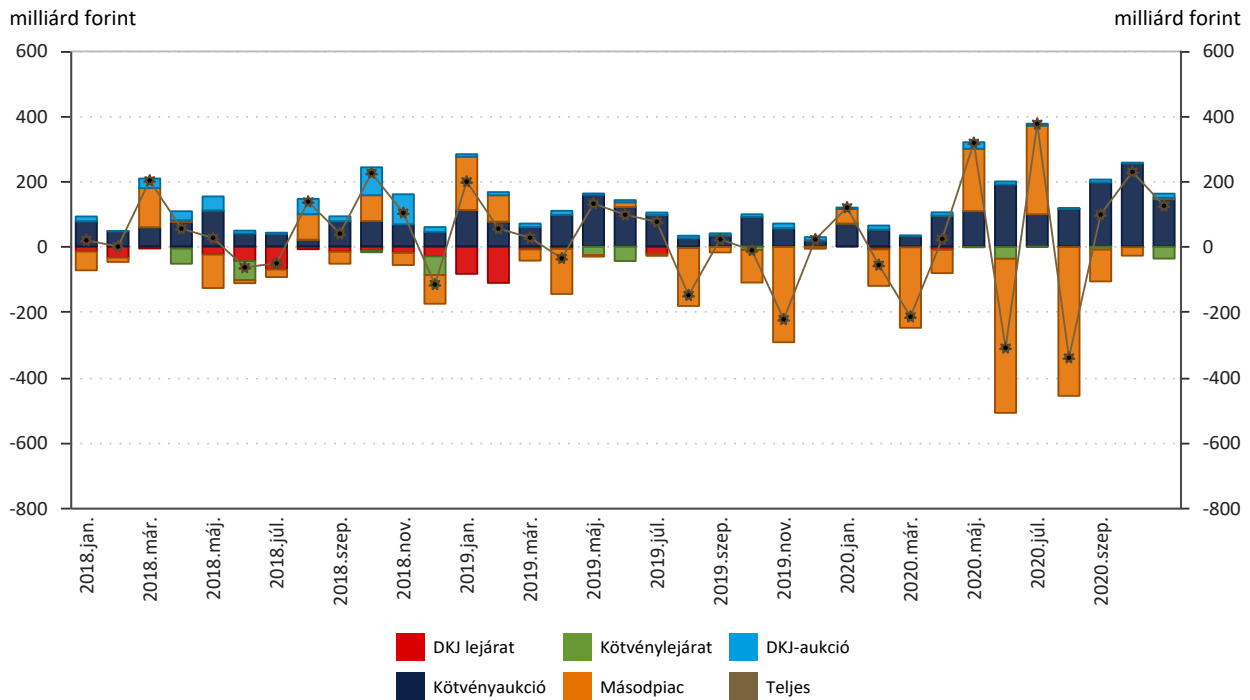
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos mozgóátlagok.

90. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként

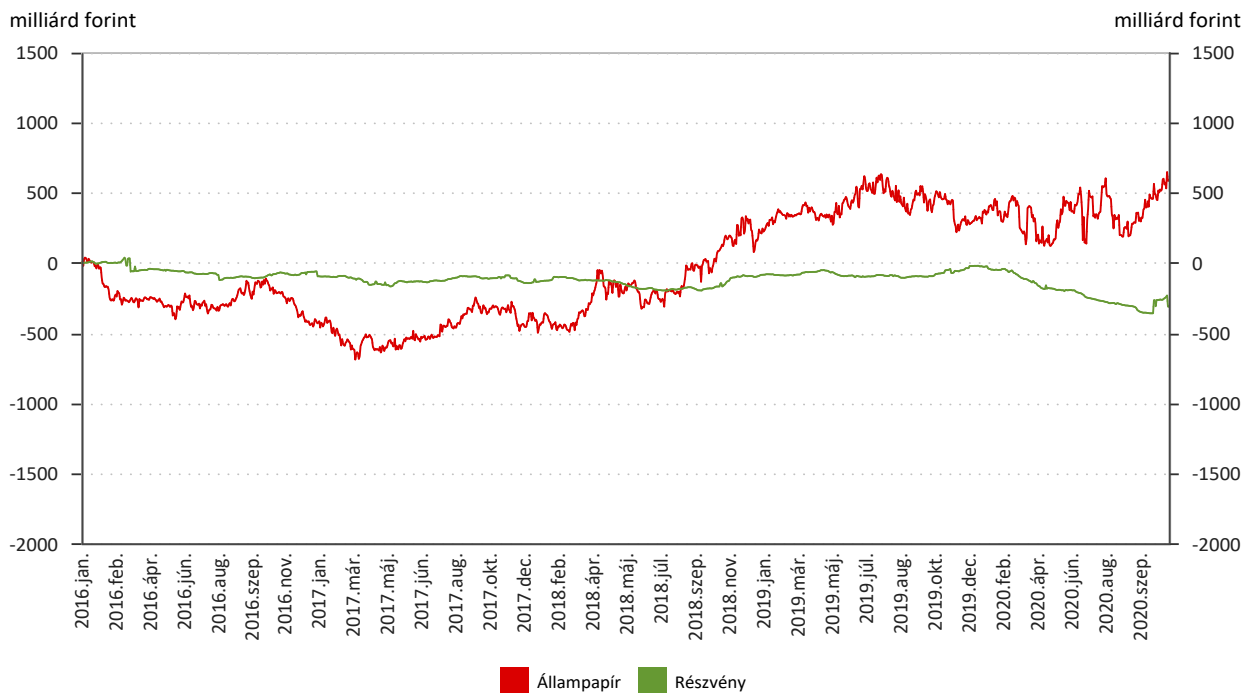


Forrás: MNB.

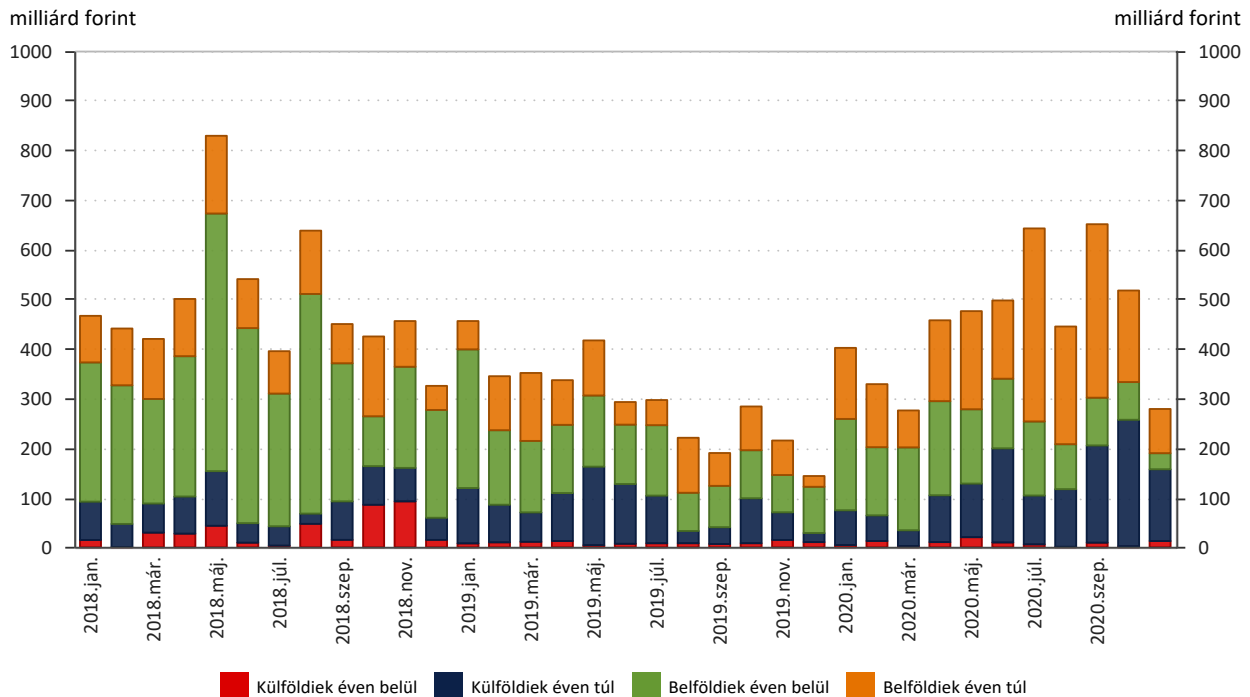
91. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



92. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



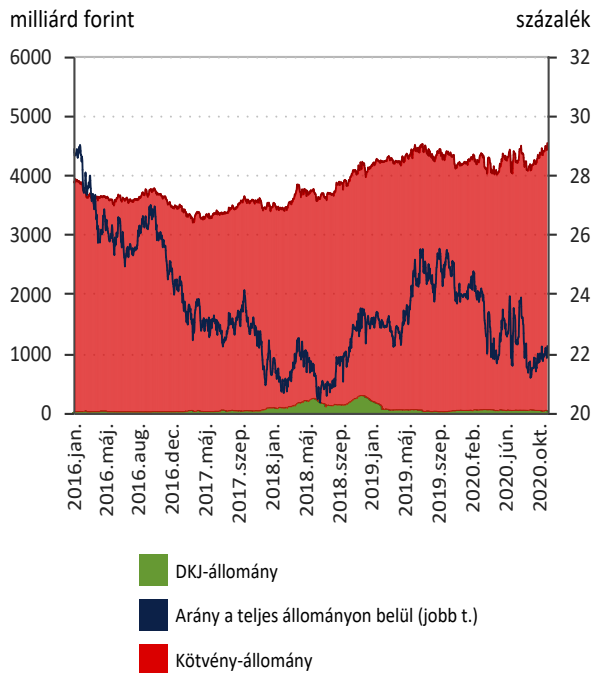
93. A külföldi és belföldi szereplők aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

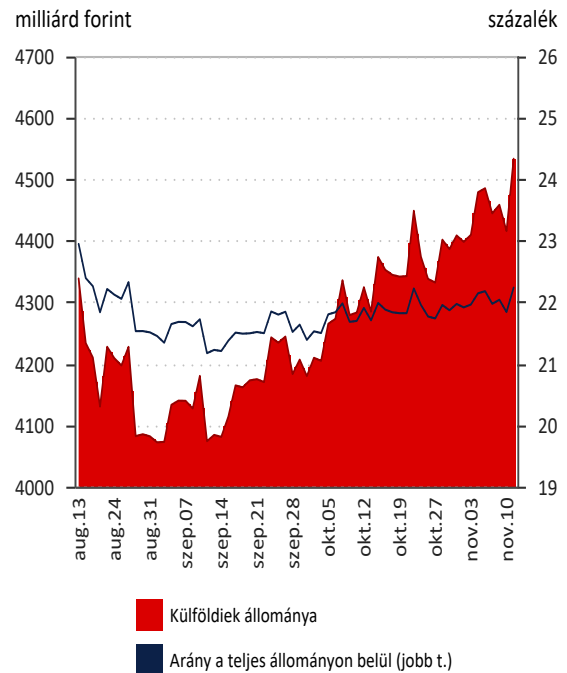
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



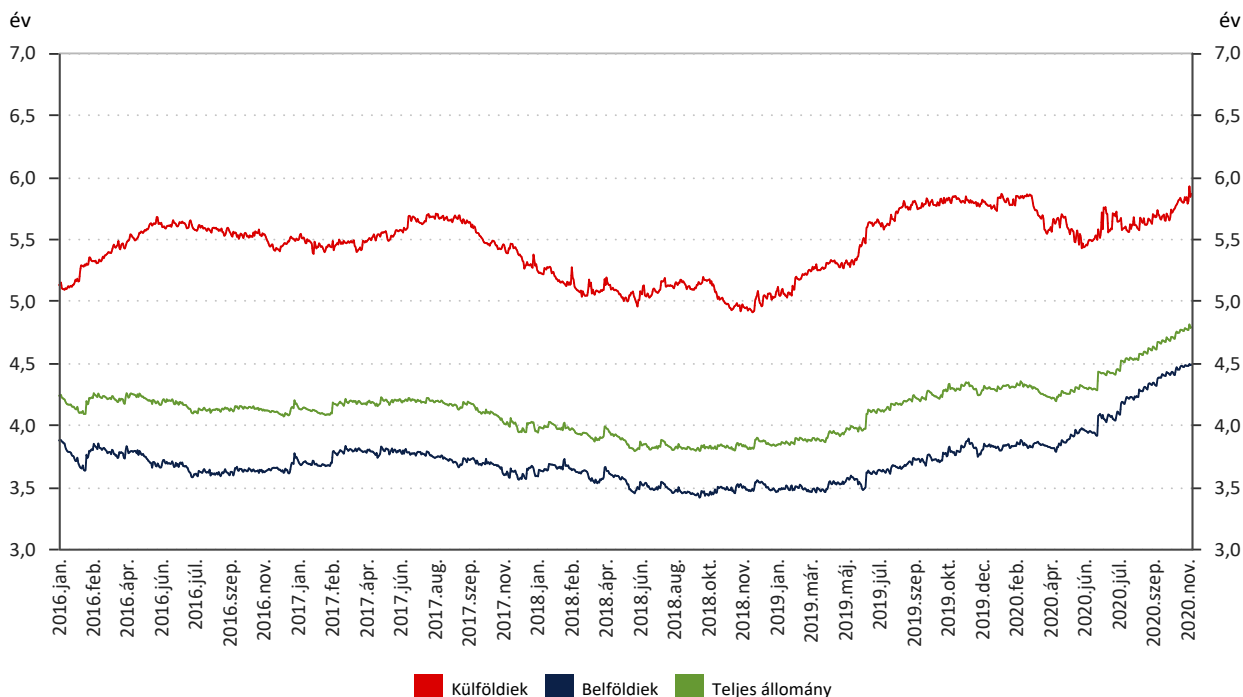
Forrás: MNB.

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



Forrás: MNB.

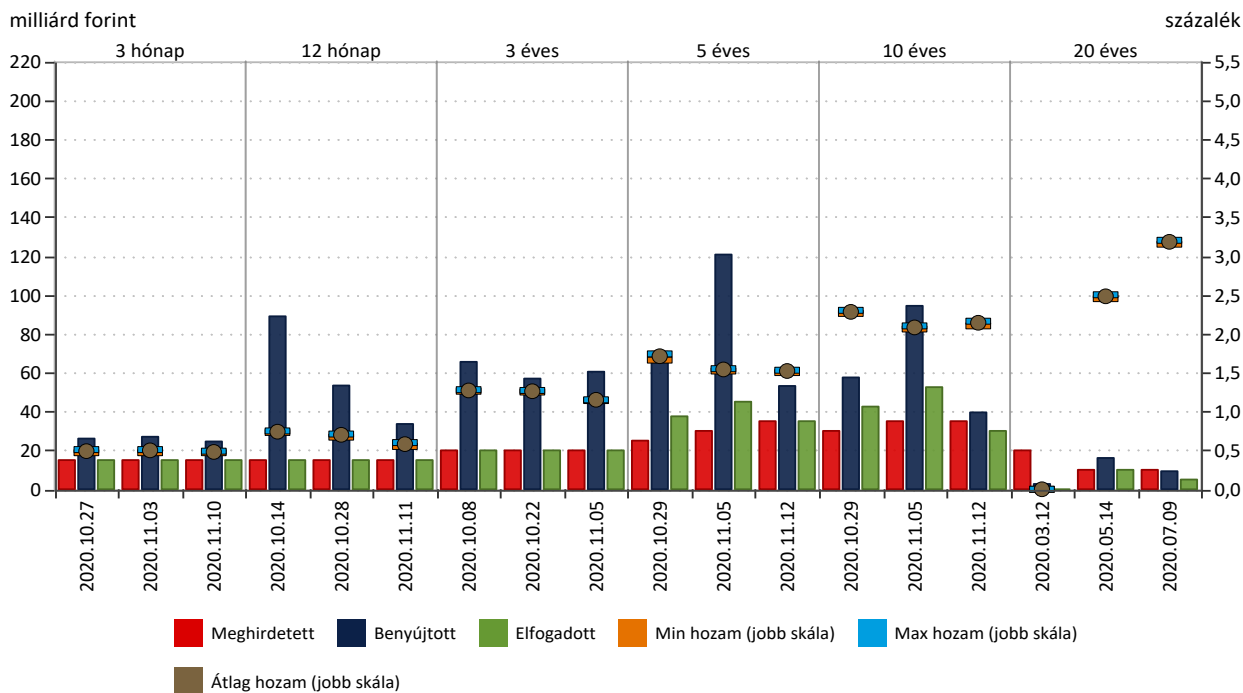
96. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

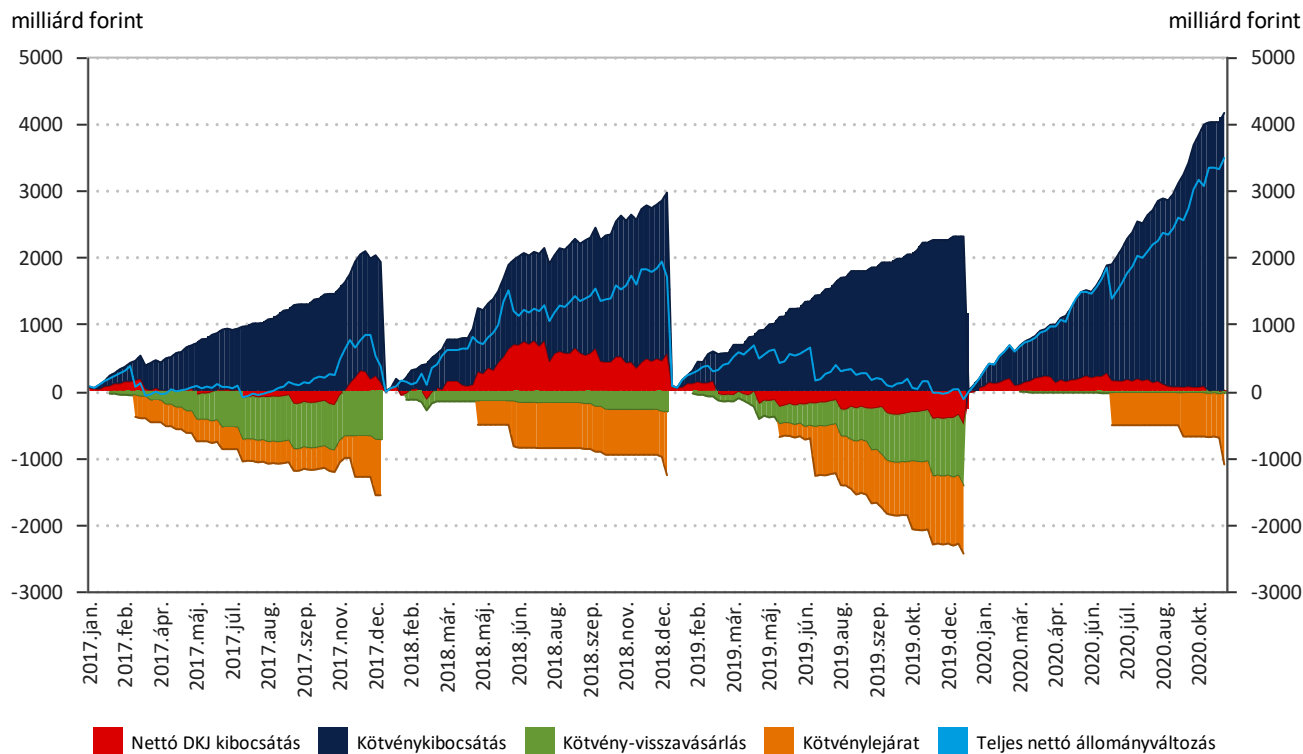
97. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

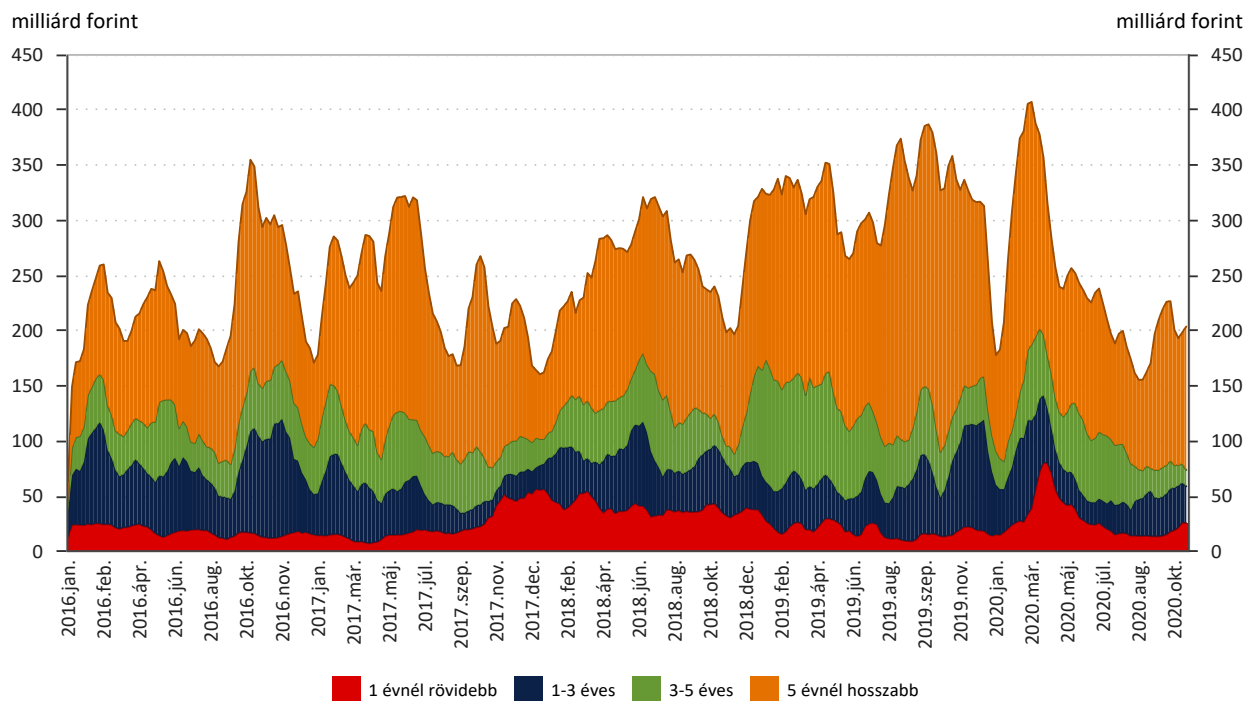
Megjegyzés: a változó kamatozású papíroknál nem szerepelnek a hozam adatok. A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

98. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



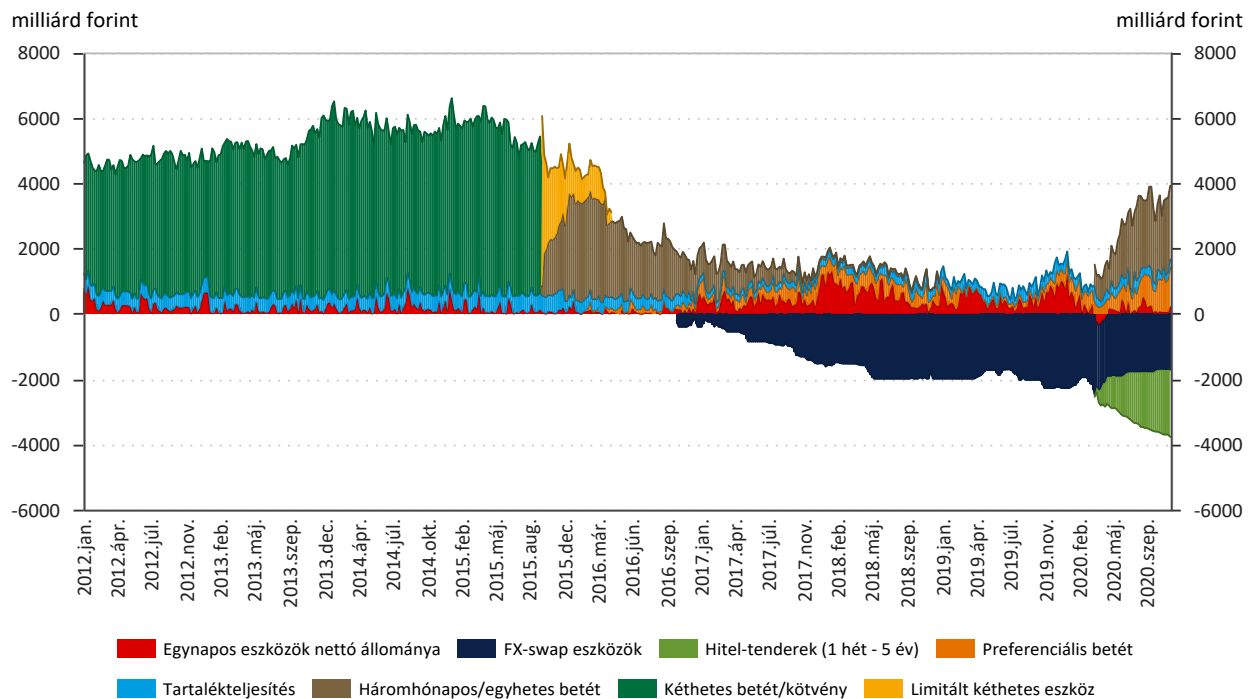
Forrás: MNB.

99. Másodpiaci állampapírforgalom



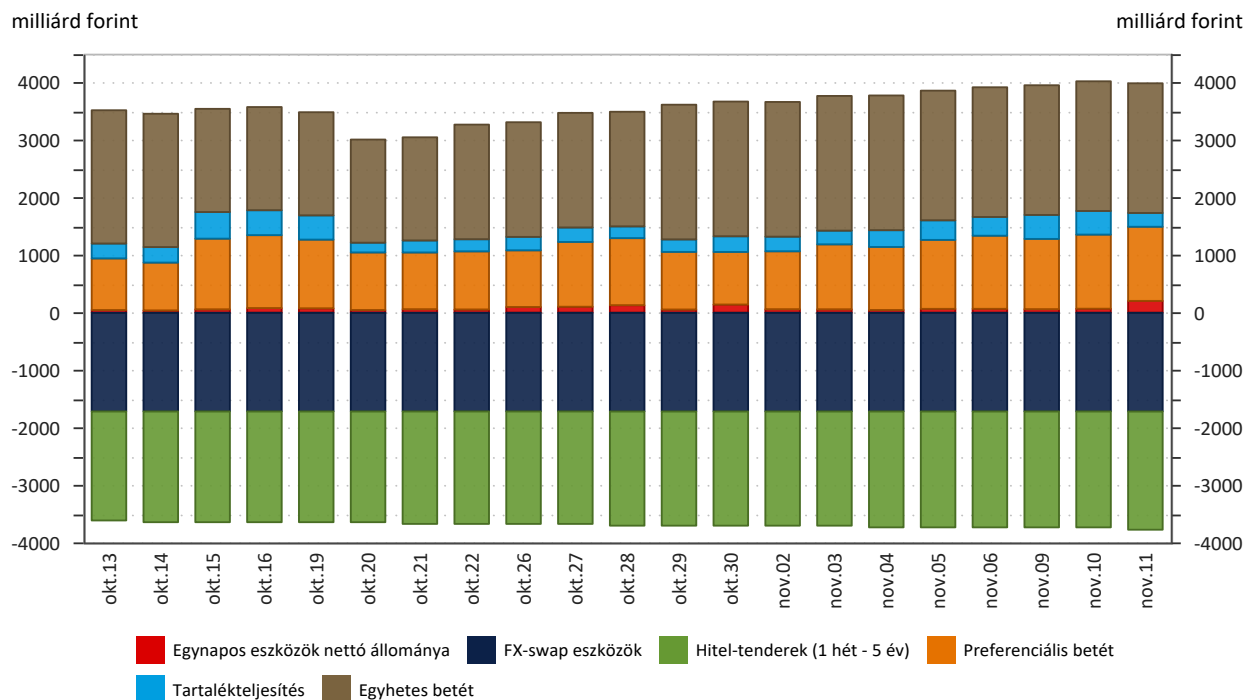
Forrás: MNB, KELER.

100. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



Forrás: MNB.

101. Az MNB irányadón kívüli egyes eszközeinek igénybevétele

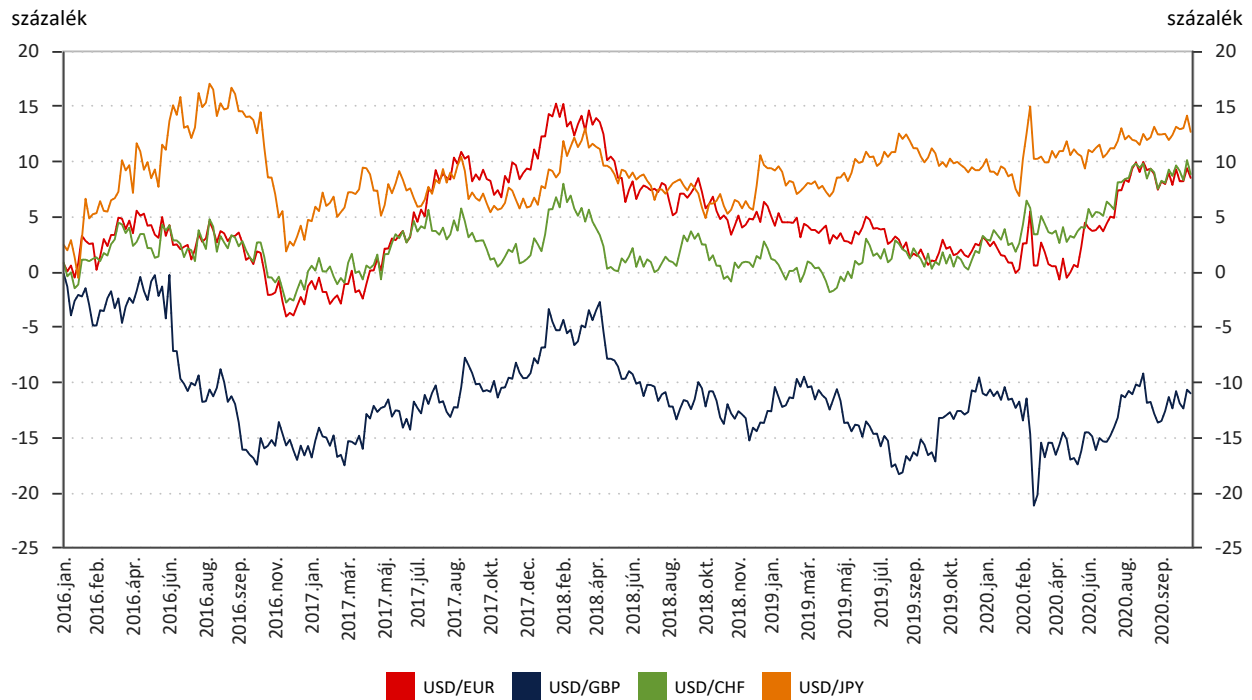


Forrás: MNB.

102. Nemzetközi folyamatok
Áttekintés

Mutató	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	0,25	0,25	0,25
EKB irányadó kamat (%)	0,00	0,00	0,00
10 éves dollár hozam (%)	0,73	0,82	0,88
10 éves euro hozam (%)	-0,58	-0,62	-0,54
VIX Index (%)	25,7	28,2	24,3
EMBI Global felár (bp)	378	366	349
SP 500 Index	3489	3509	3573
DAX Index	13028	12480	13053
NIKKEI Index	23602	24105	25350
Dollár/euro árfolyam	1,17	1,19	1,18
Dollár/japán jen árfolyam	105,17	103,36	105,14
Svájci frank/euro árfolyam	1,07	1,07	1,08
Brent típusú kőolaj ára (USD)	43,4	39,6	43,9

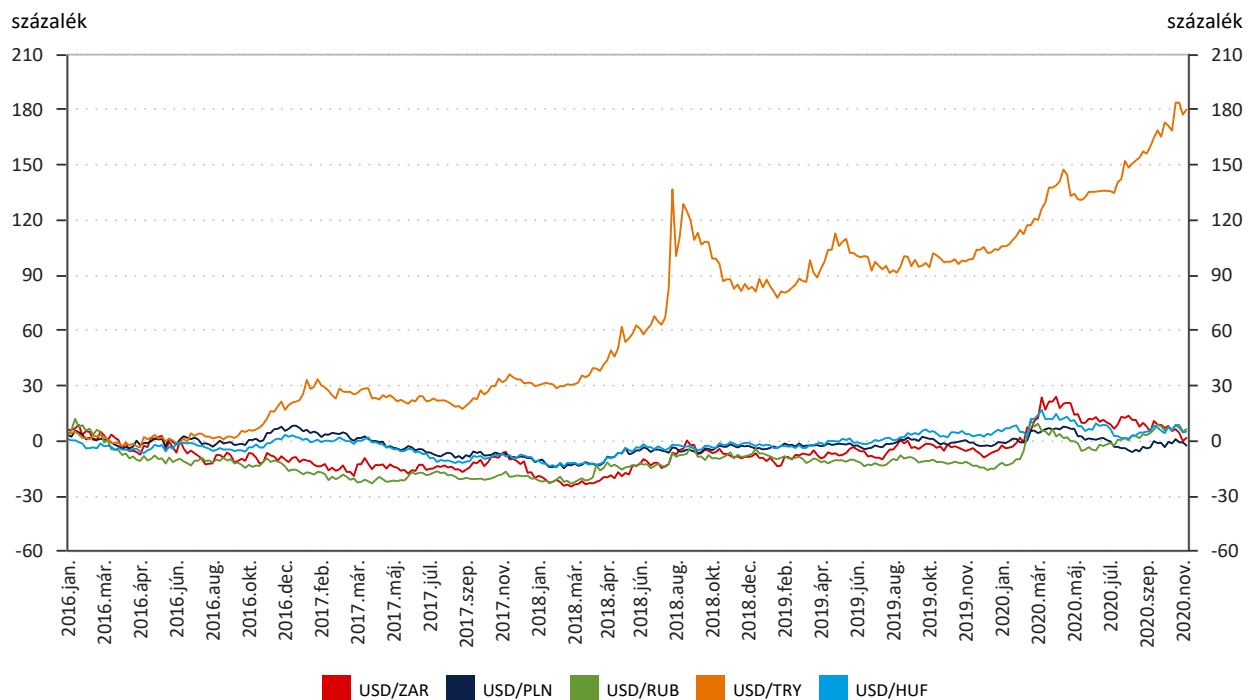
103. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

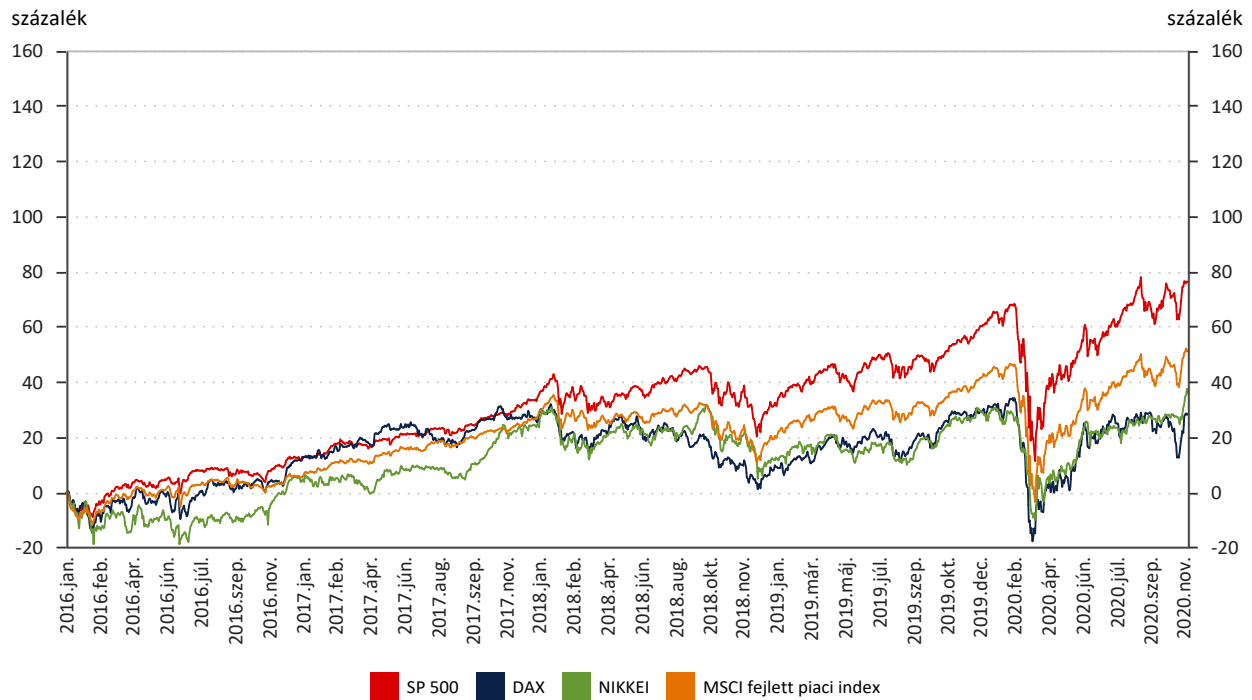
104. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



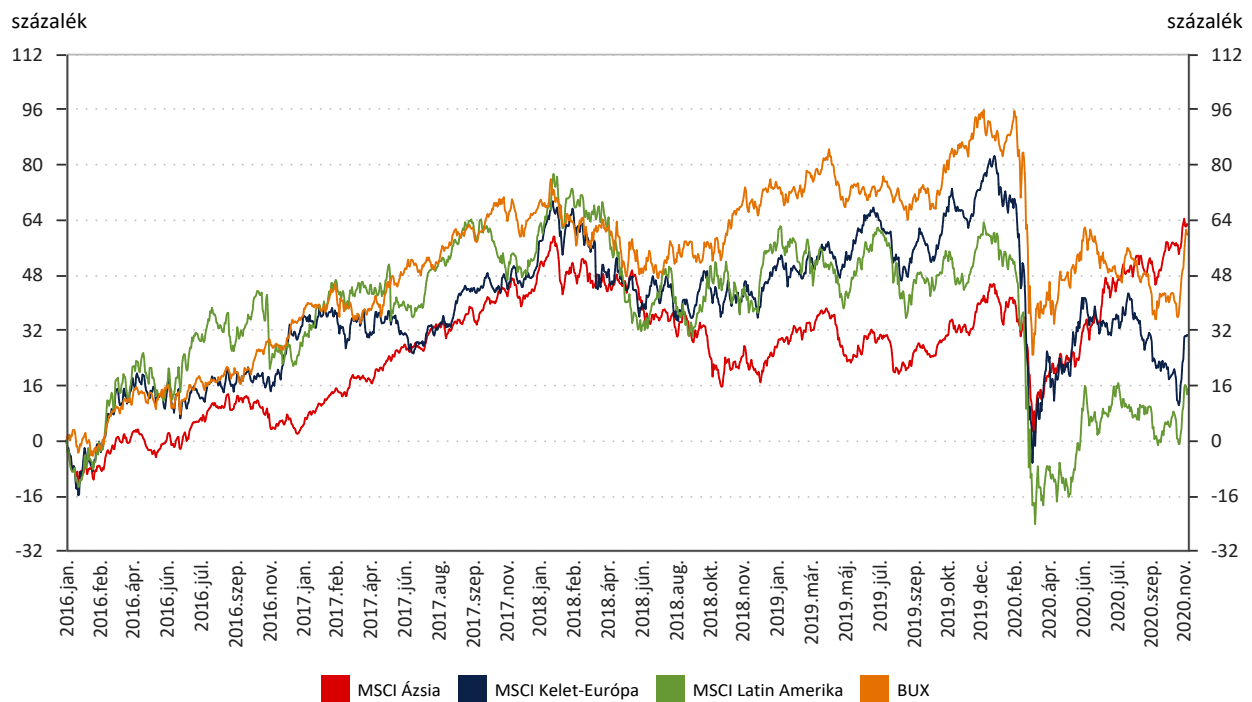
Forrás: Refinitiv Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta.

Forrás: Thomson Reuters.

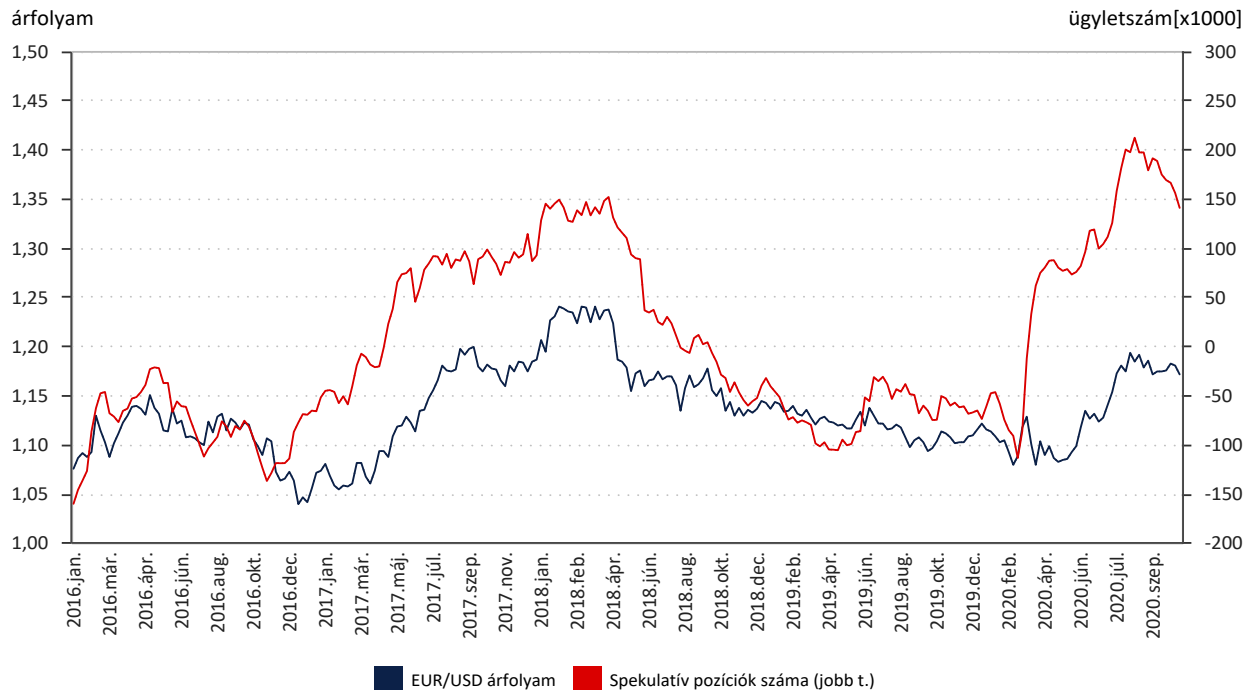
105. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



106. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



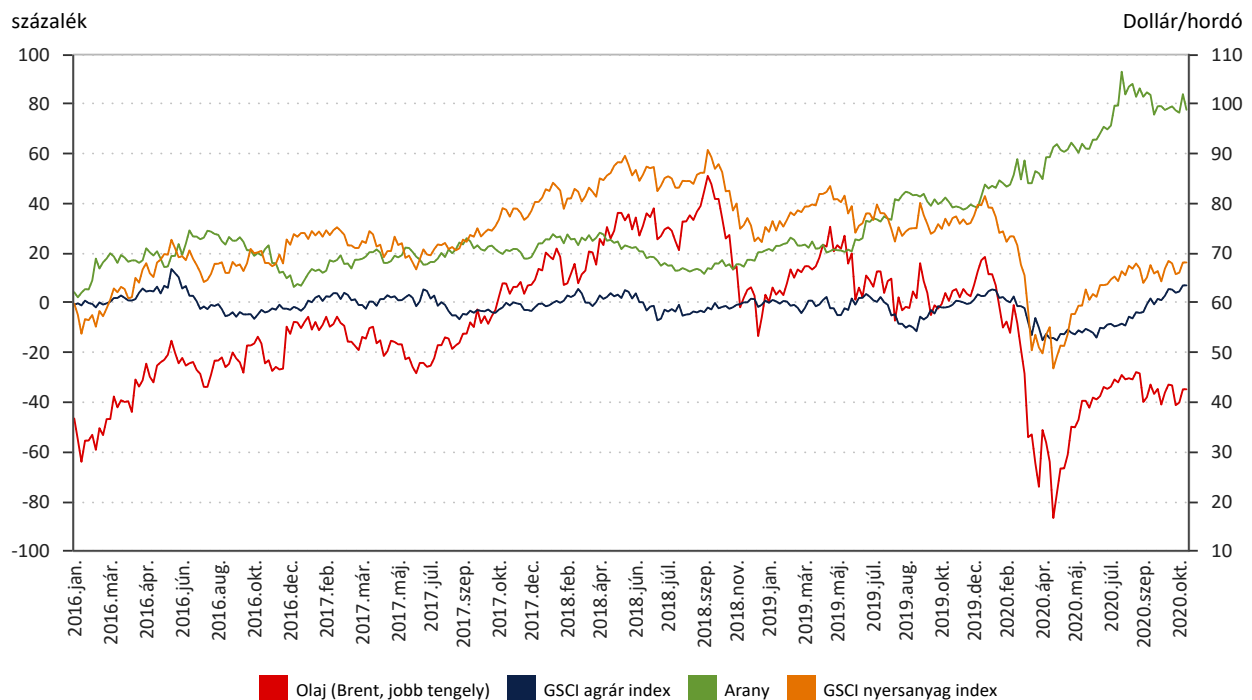
107. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



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.

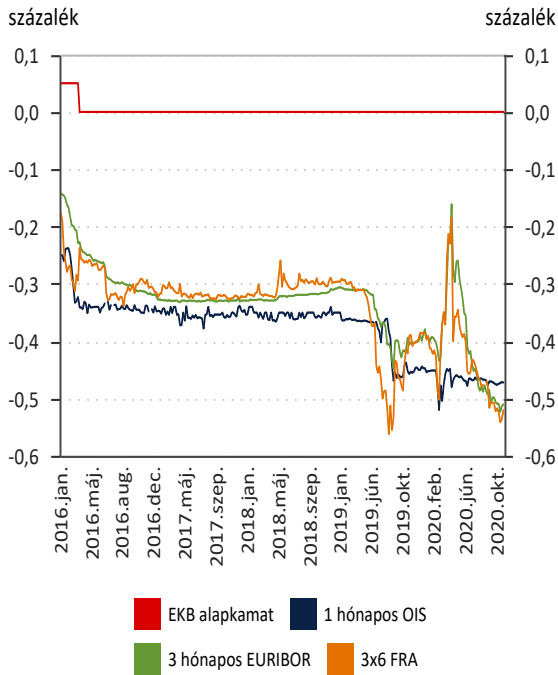
108. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Refinitiv Datastream

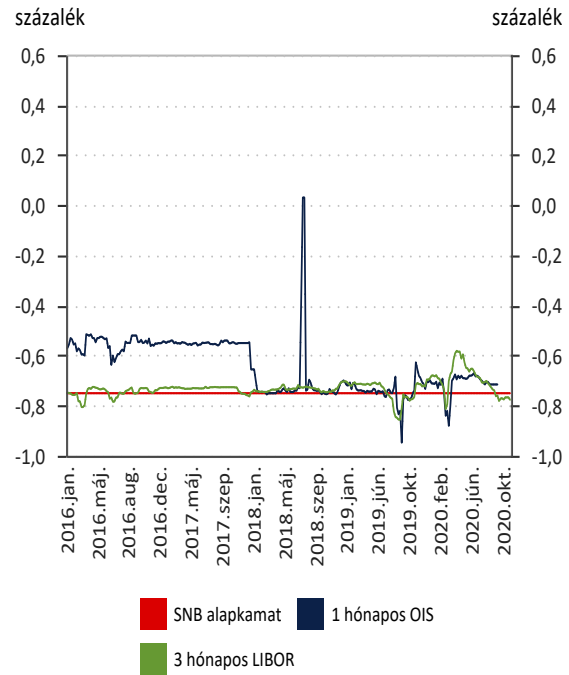
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

109. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



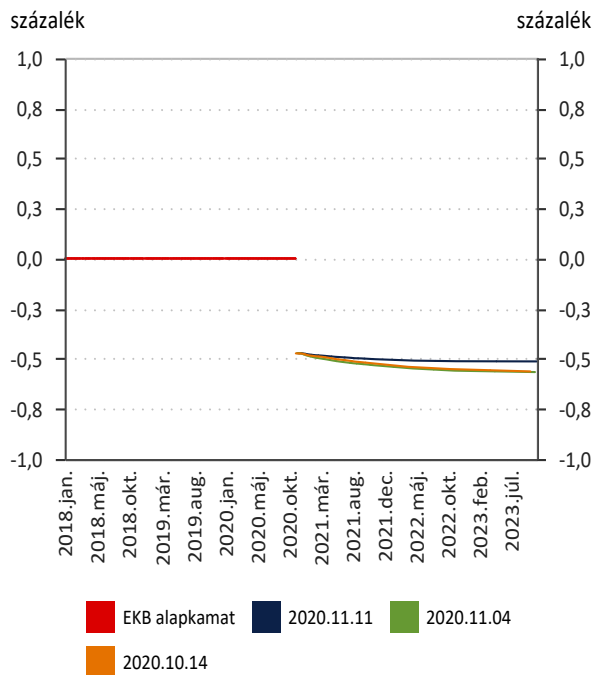
Forrás: Refinitiv.

110. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat Svájcban



Forrás: Refinitiv.

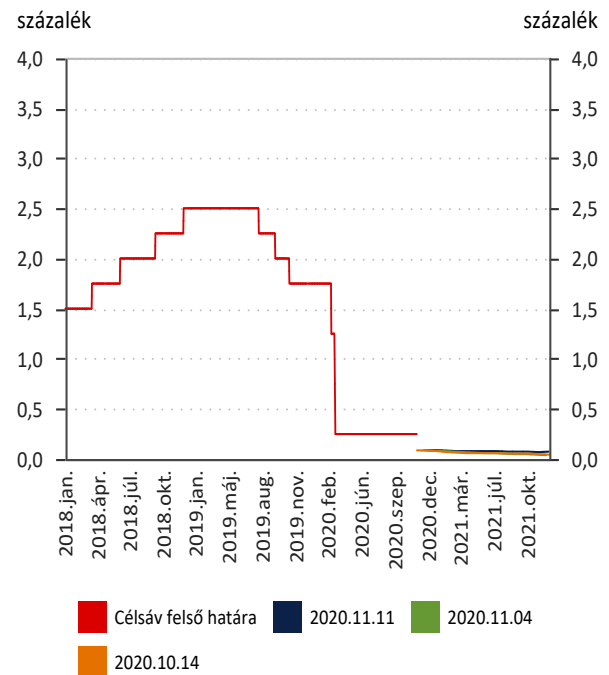
111. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

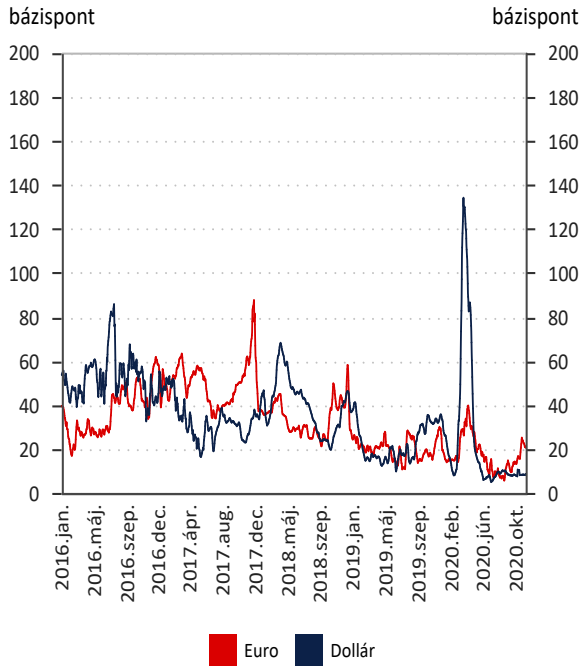
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe.

112. Fed funds futures hozamgörbe



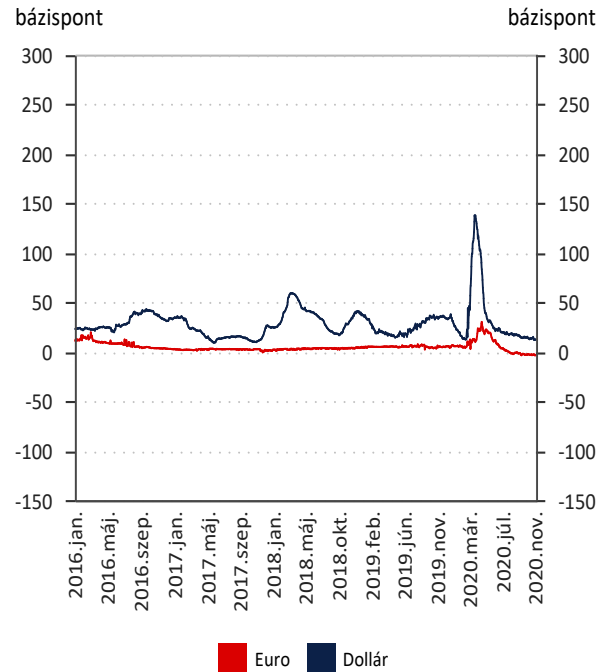
Forrás: Bloomberg.

113. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



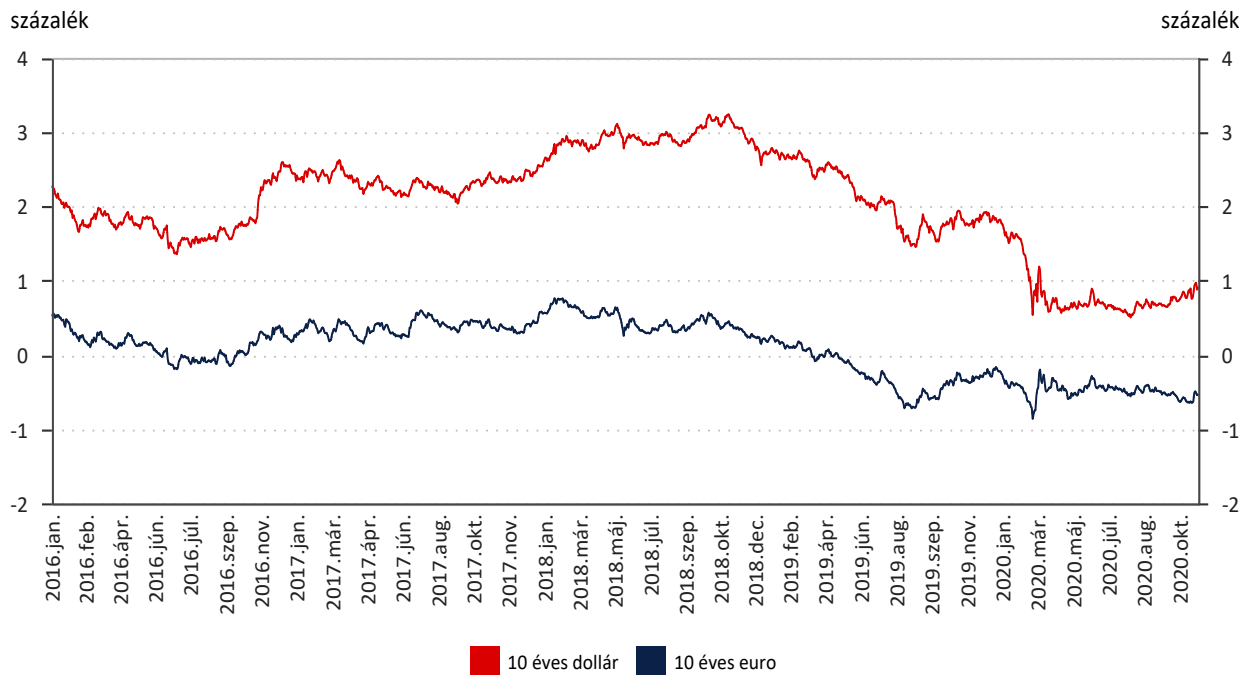
Forrás: Refinitiv.
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

114. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



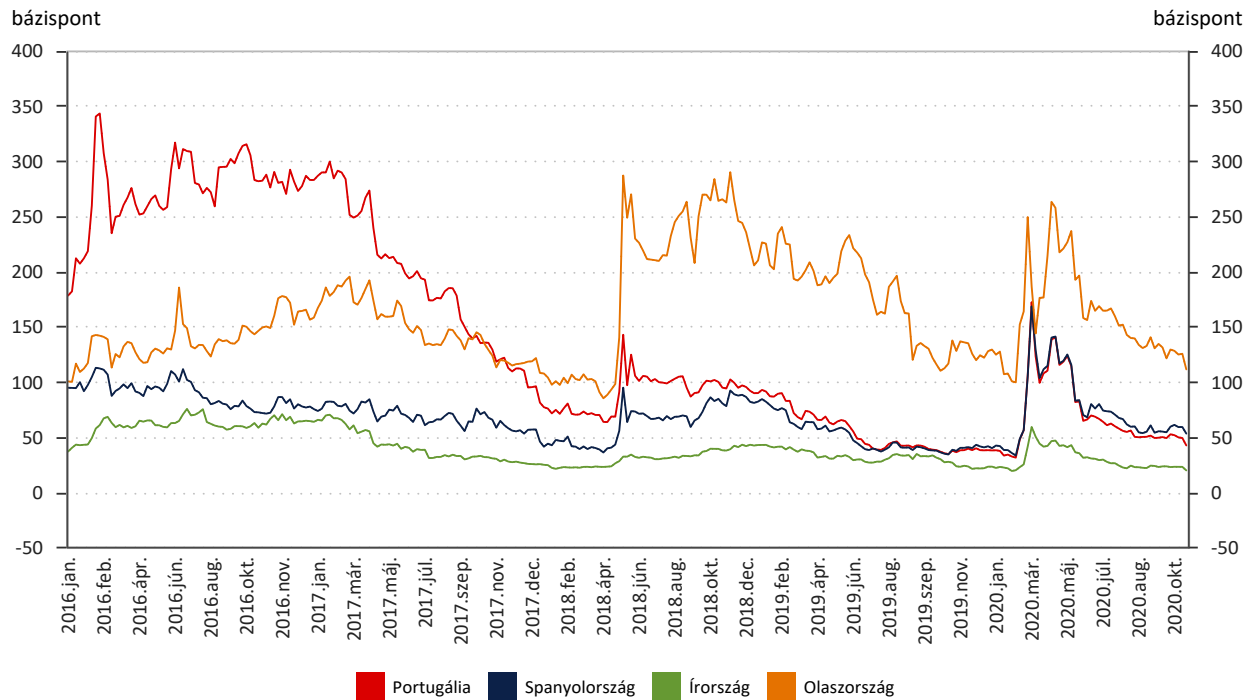
Forrás: Refinitiv.

115. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok

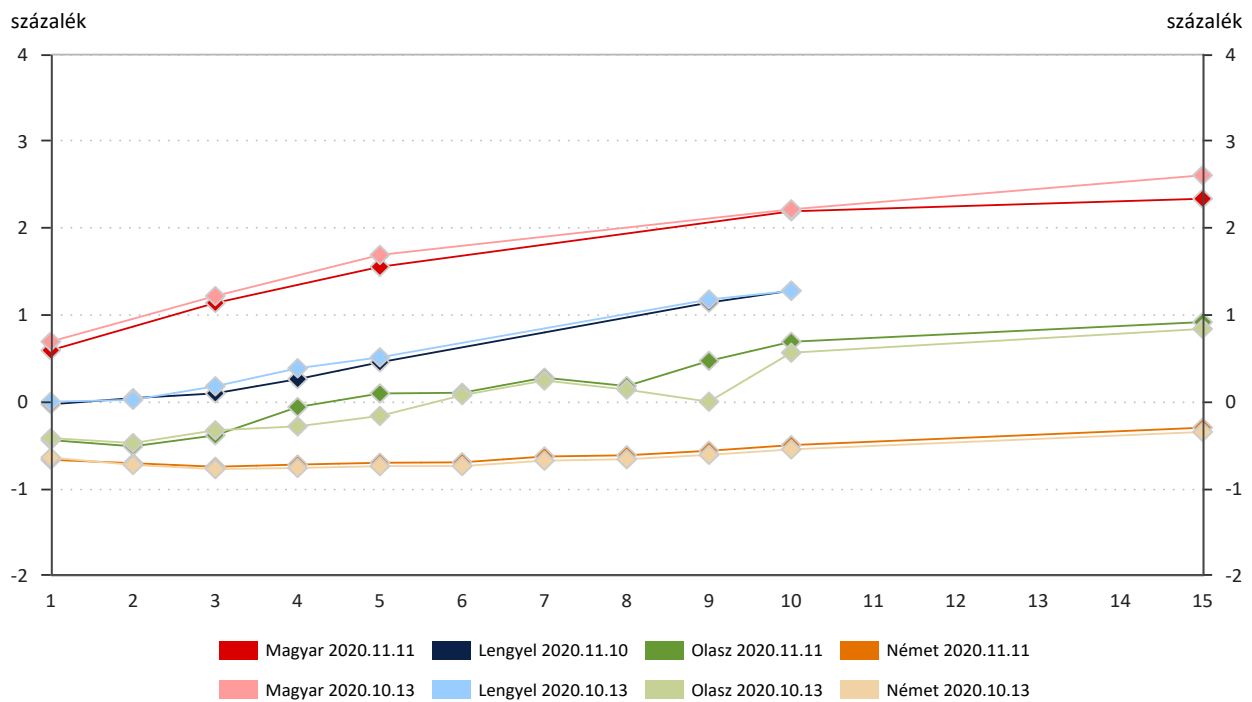


Forrás: Refinitiv.

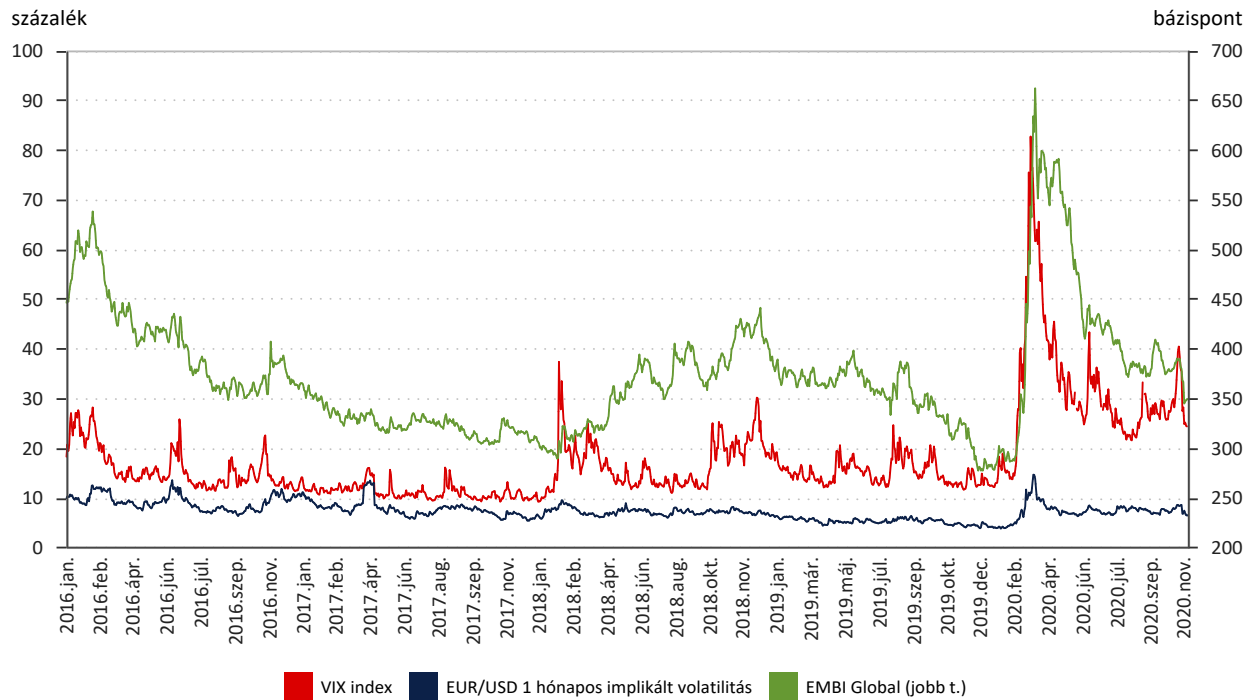
116. 5 éves szuverén CDS-felárak alakulása az eurozóna perifériaországaiban



117. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



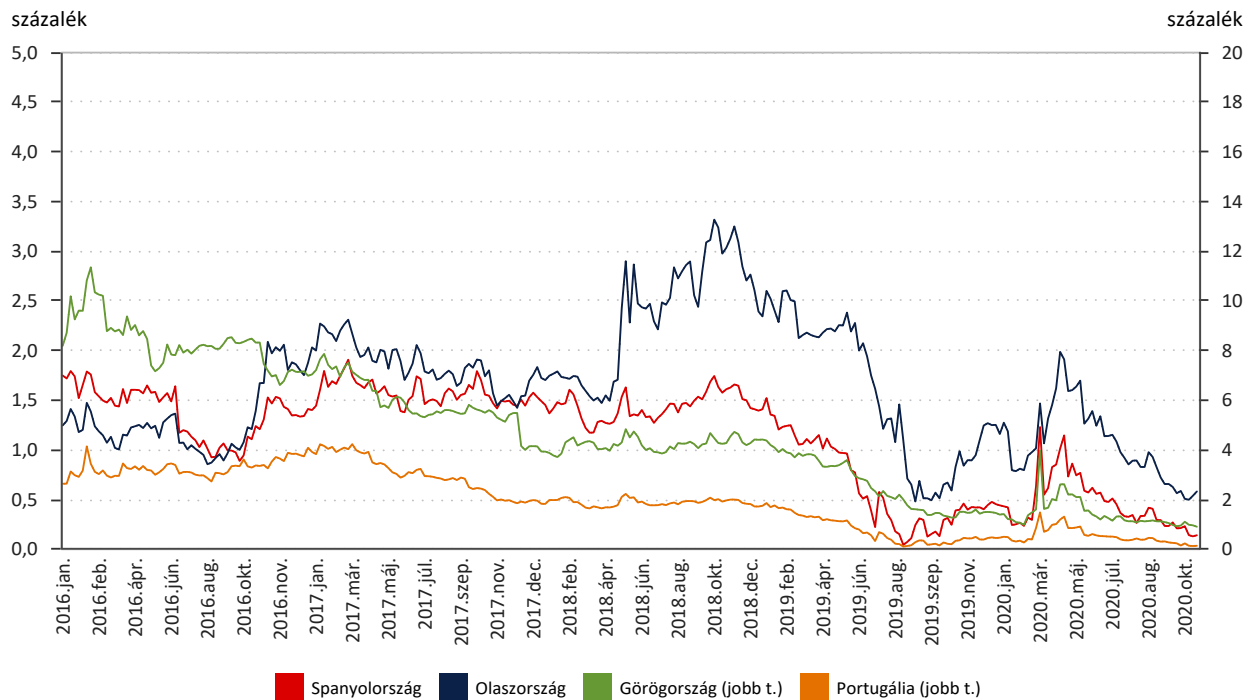
118. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Refinitiv Datastream.

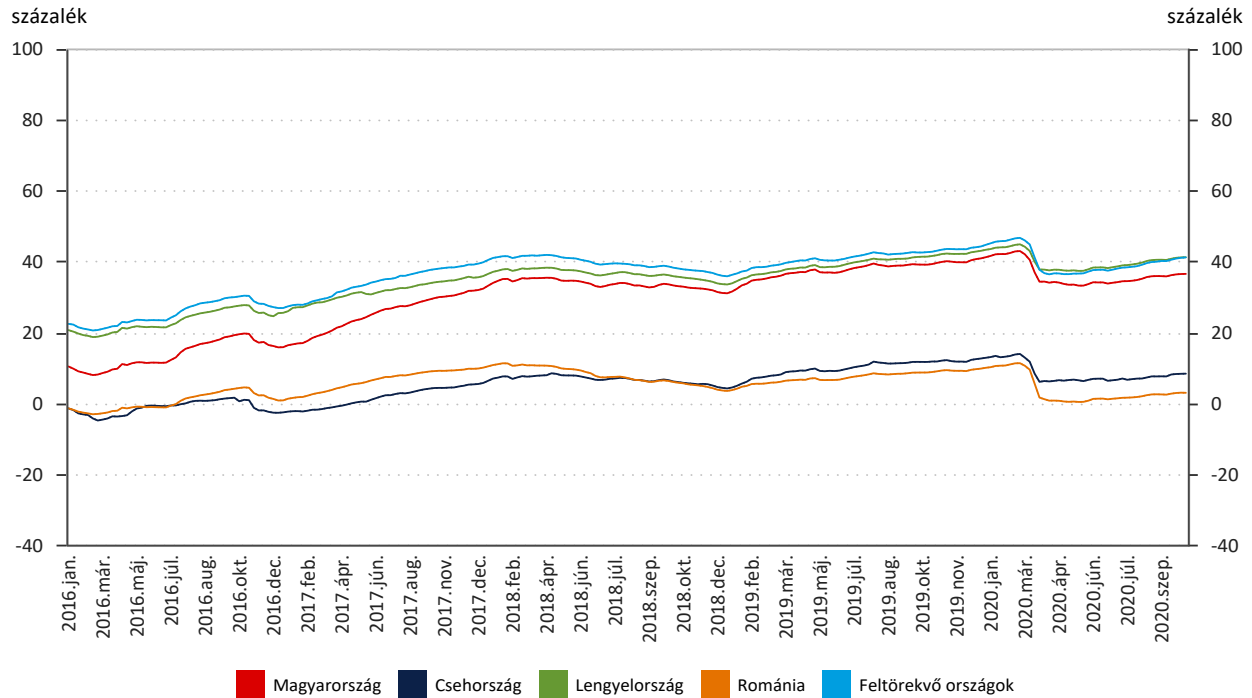
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatokat tükrözi. A VIX index az SP500 implikált volatilitását mutatja.

119. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

120. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



121. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások

