



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉS IGAZGATÓSÁG  
PIACI ELEMZÉSEK FŐOSZTÁLY

# ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2024  
AUGUSZTUS



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2024.08.26.

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:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemzesek-tanulmanyok-statisztikak/abradeszlet-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.

# Tartalomjegyzék

## Makrogazdasági folyamatok

### Infláció

Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói. . . . .	1
Az inflációs előrejelzés legyezőábrája. . . . .	1
A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban. . . . .	2
Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban. . . . .	2
Piaci elemzők inflációs előrejelzései az idei évre és az MNB inflációs célja. . . . .	3
Piaci elemzők inflációs előrejelzései a jövő évre és az MNB inflációs célja. . . . .	3

### Árfolyamra és olajra vonatkozó várakozások, valamint monetáris kondíciók

A forint árfolyamára vonatkozó elemzői várakozások (Bloomberg gyűjtés). . . . .	4
A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása. . . . .	4
A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások. . . . .	5
Monetáris kondíciók. . . . .	5

### Konjunktúra

A GDP éves és negyedéves változása. . . . .	6
A GDP-változás felhasználás oldali felbontása. . . . .	6
A GDP-változás termelés oldali felbontása. . . . .	7
Az éves GDP-változás szerkezete a régióban. . . . .	7
A GDP-változás jövedelem oldali felbontása. . . . .	8
A GDP-előrejelzés legyezőábrája. . . . .	8
A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban. . . . .	9
Az ipari termelés havi és éves volumenindexe. . . . .	9
Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása. . . . .	10
Az új lakásépítési trendek alakulása. . . . .	10
Lakásárak alakulása. . . . .	11
A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege. . . . .	11
A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása. . . . .	12
Konjunktúraindexek az eurozónában. . . . .	12
Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban. . . . .	13
A GDP-volumen negyedéves növekedési üteme a fejlett országokban. . . . .	13

### Szektorok finanszírozása

Belföldi szektorok finanszírozási képessége. . . . .	14
A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása. . . . .	14
Külső finanszírozási képesség a régióban. . . . .	15
A háztartási szektor nettó hitelfelvétele. . . . .	15
Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében. . . . .	16
Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében. . . . .	16
A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban. . . . .	17

### Munkaerőpiac

Béralakulás a versenyszférában. . . . .	18
Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában. . . . .	18
Aktivitás és munkanélküliség. . . . .	19
Munkanélküliségi ráta alakulása. . . . .	19

### Reálárfolyam

Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam. . . . .	20
A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon. . . . .	20

### Költségvetés és államadósság

A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása. . . . .	21
GDP-arányos bruttó államadósság és a központi adósság devizaaránya. . . . .	21
Piaci államadósság átlagos hátralévő futamideje a régiós országokban. . . . .	22
Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal. . . . .	23

## Hazai piaci folyamatok

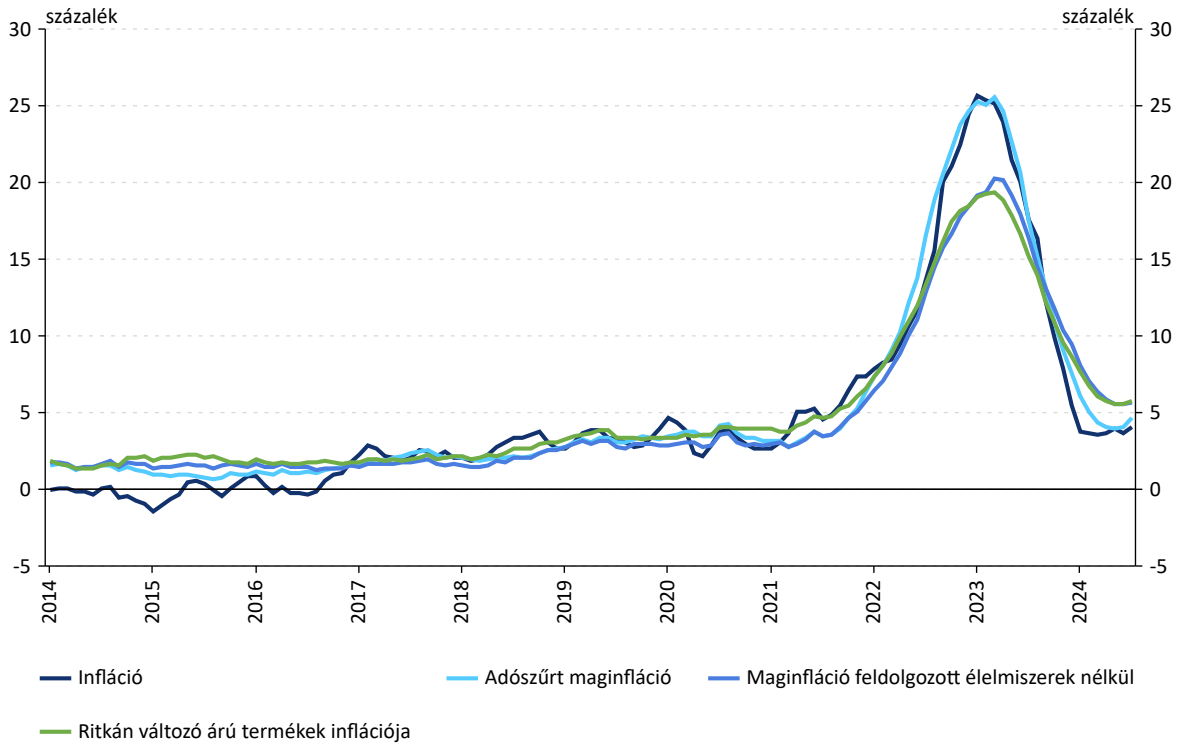
Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése. . . . .	24
--	----

### Devizapiac

A forint árfolyamának alakulása. . . . .	25
Régiós devizaárfolyamok. . . . .	25
Árfolyamvárakozások implikált volatilitása. . . . .	26
Árfolyamvárakozások aszimmetriája. . . . .	26
A spot deviza és az devizaswap piac forgalma. . . . .	27
A forward és az opciós devizapiac forgalma. . . . .	27
A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása. . . . .	28
Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam. . . . .	28
Devizaswap piaci implikált hozamgörbe. . . . .	29
Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása. . . . .	29

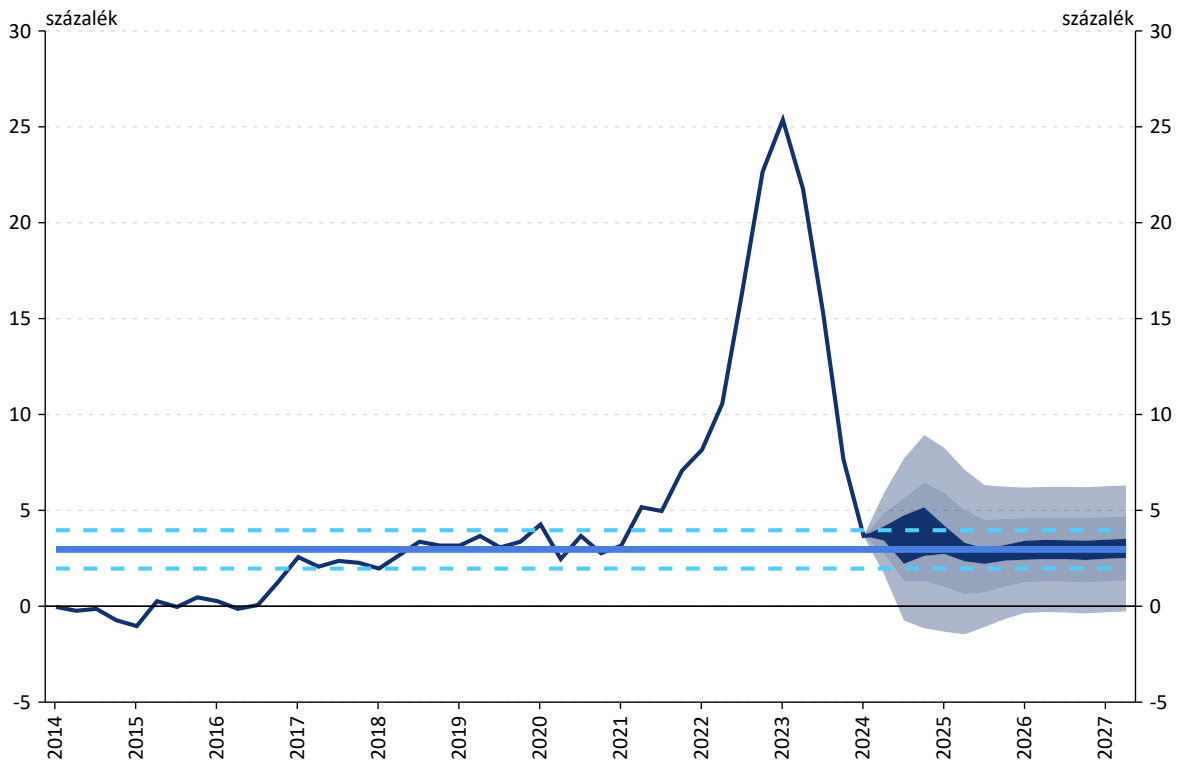
Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok . . . . .	30
EUR/HUF devizaswap felárak alakulása . . . . .	30
A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása . . . . .	31
A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint . . . . .	31
<b>Kockázati megítélés</b>	
5 éves szuverén CDS-felárak alakulása a régióban . . . . .	32
Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása . . . . .	32
A régiós országok hitelminősítésének alakulása . . . . .	33
Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai . . . . .	33
Hazai devizakötvények felárai . . . . .	34
<b>Hozamkörnyezet</b>	
Bankközi hozamok alakulása . . . . .	35
Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása . . . . .	35
Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása . . . . .	36
A hazai tízéves állampapírpiaci hozam felára a régiós és a német hozamhoz képest . . . . .	36
A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból) . . . . .	37
A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet . . . . .	37
A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai . . . . .	38
Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása . . . . .	38
Állampapírpiaci hozamgörbék meredeksége a régióban . . . . .	39
MNB kamatok és pénzüpiaci hozamok . . . . .	39
Az alapkamat, illetve a 3 hónapos BUBOR pénzüpiaci hozamok által implikált pályája . . . . .	40
Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban . . . . .	40
Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban . . . . .	41
Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbözet a régióban . . . . .	41
<b>Forgalom és likviditás</b>	
A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma . . . . .	42
A likviditási indexek alakulása . . . . .	42
<b>Állampapírpiac</b>	
A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként . . . . .	43
A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok) . . . . .	43
A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai . . . . .	44
A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül . . . . .	44
A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje . . . . .	45
A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai . . . . .	45
Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása . . . . .	46
Másodpiaci állampapírforgalom . . . . .	46
<b>Jegybankmérleg</b>	
Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása . . . . .	47
Jegybanki eszközök napi igénybevétele . . . . .	47
Az MNB mérlegének eszközoldala . . . . .	48
<b>Nemzetközi piaci folyamatok</b>	
Nemzetközi folyamatok áttekintése . . . . .	49
<b>Deviza- és nyersanyagpiacok</b>	
Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben . . . . .	50
Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben . . . . .	50
Kriptodevizák árfolyamalakulása . . . . .	51
Fejlett piaci részvényindexek alakulása . . . . .	51
Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása . . . . .	52
Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása . . . . .	52
Gáz - és áramárak alakulása . . . . .	53
Nyersanyagárak alakulása . . . . .	53
Ipari fémek áralakulása . . . . .	54
A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása . . . . .	54
<b>Hozamkörnyezet</b>	
Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában . . . . .	55
Euro forward állampapír hozamgörbe . . . . .	55
Fed funds futures hozamgörbe . . . . .	56
Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete . . . . .	56
Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei . . . . .	57
Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok . . . . .	57
Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országában . . . . .	58
Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban . . . . .	58
Főbb kockázati indexek alakulása . . . . .	59
<b>Tőkeáramlások</b>	
Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások . . . . .	60
Globális kötvénypiaci tőkeáramlások . . . . .	60

### 1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



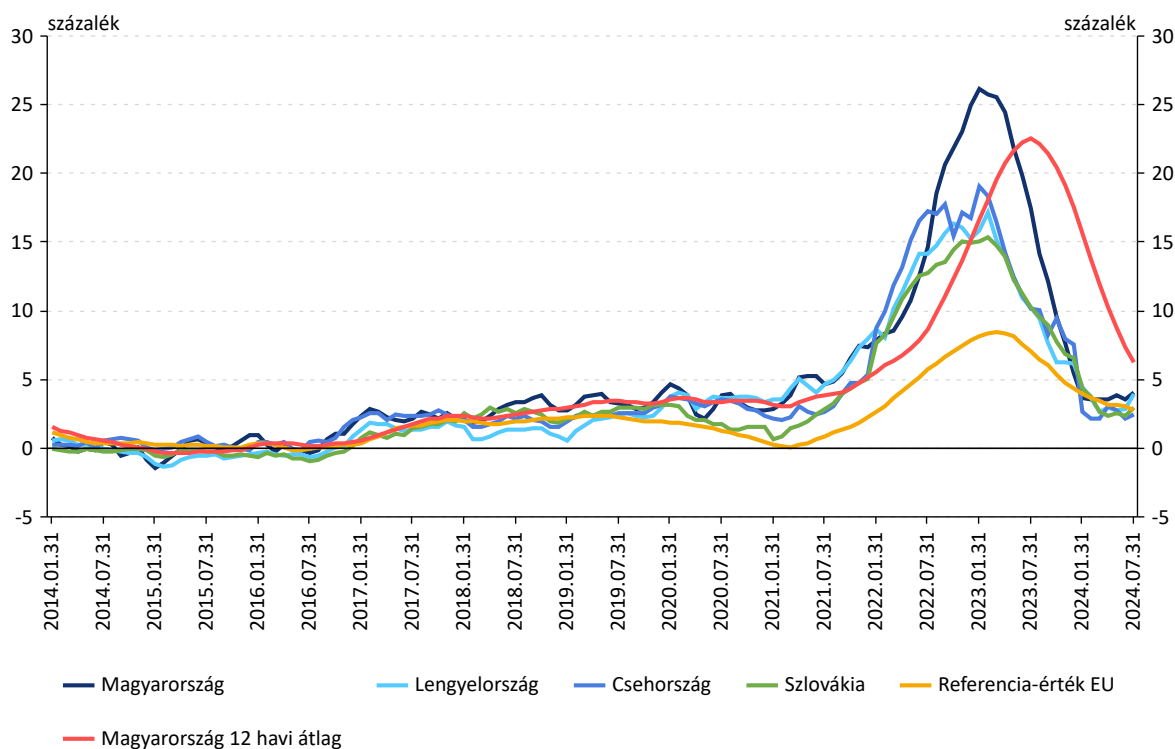
Forrás: KSH, MNB.  
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

### 2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.  
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok alapján. A szaggatott vonalak a toleranciasáv határai, a vastag folytonos vonal az MNB inflációs célja.

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



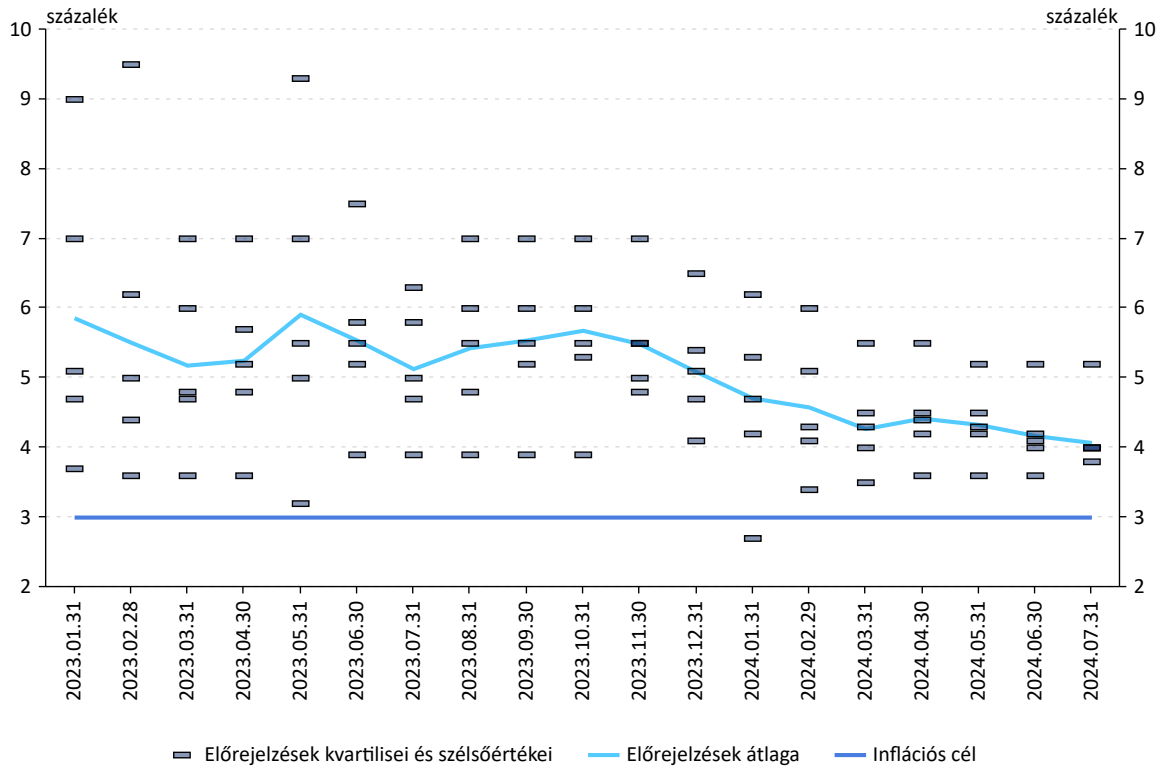
Forrás: Eurostat.  
Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

## 4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2024	2024 ápr.	2024 máj.	2024 jún.	2024 júl.
Fogyasztóiár-index	100,0	3,7	4,0	3,7	4,1
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,8	-0,7	-1,2	-1,9	0,3
Feldolgozott élelmiszerek	12,8	-2,9	-2,4	-1,8	0,5
Iparcikkek	26,5	1,7	1,7	1,7	2,1
Piaci szolgáltatások	25,8	10,2	9,7	9,6	9,4
Szabadáras háztartási energia	0,8	-2,3	-0,2	0,3	-1,2
Szeszesital, dohányáru	8,2	3,8	3,5	4,2	4,2
Jármű-üzemanyag	6,0	6,6	9,2	3,2	6,0
Szabályozott árak	13,1	3,2	4,5	4,3	2,9
Maginfláció	65,1	4,1	4,0	4,1	4,7
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	3,2	3,6	3,2	3,7

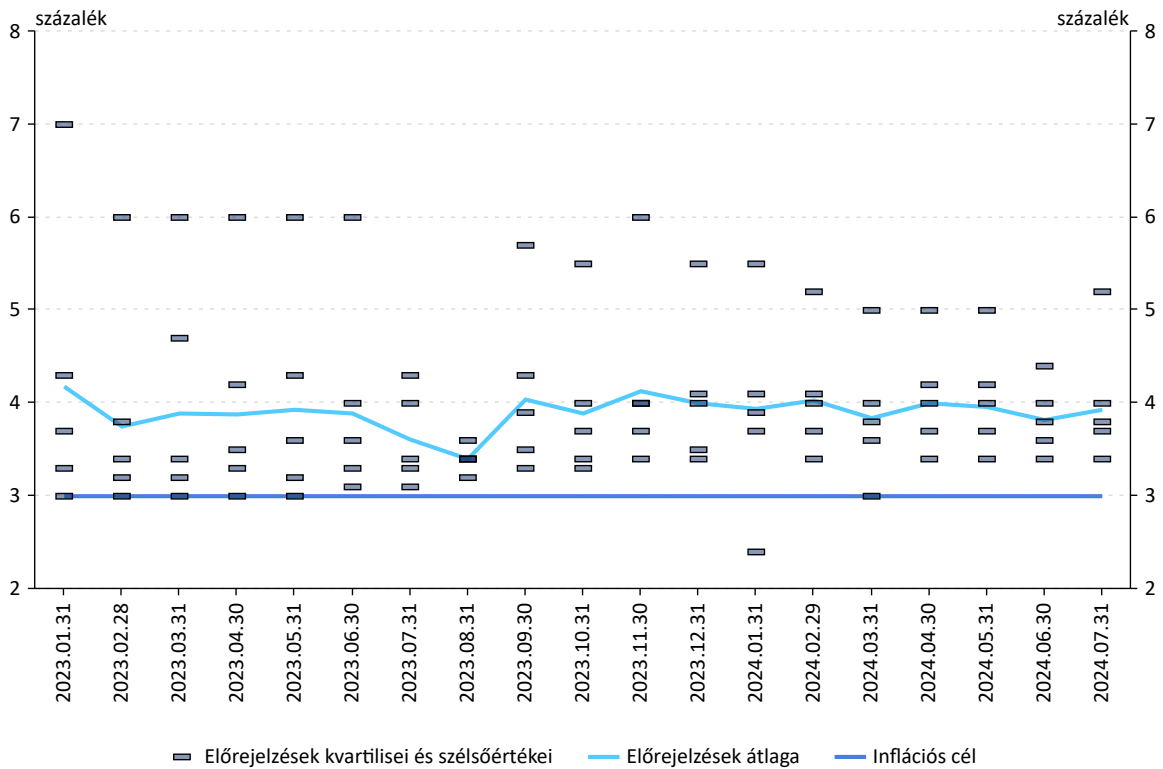
Forrás: KSH, MNB felbontás.  
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



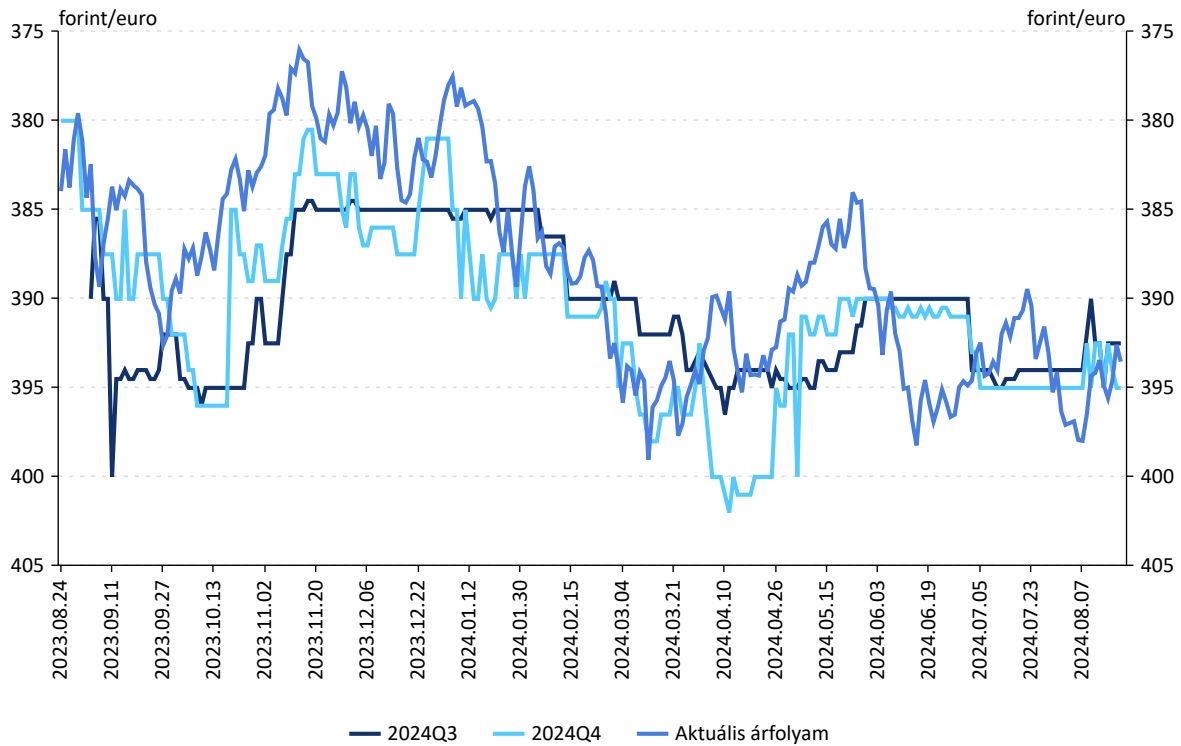
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



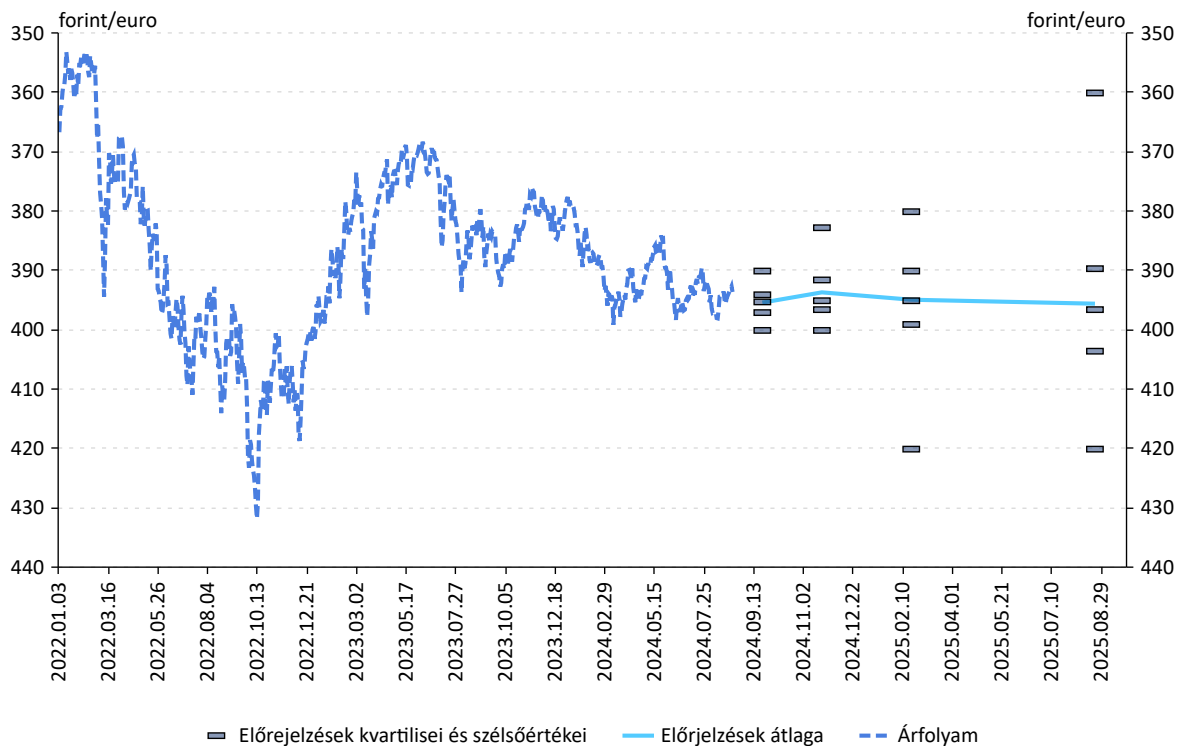
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Újonnan beadott árfolyamvárakozások alapján. Fordított skála.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála.



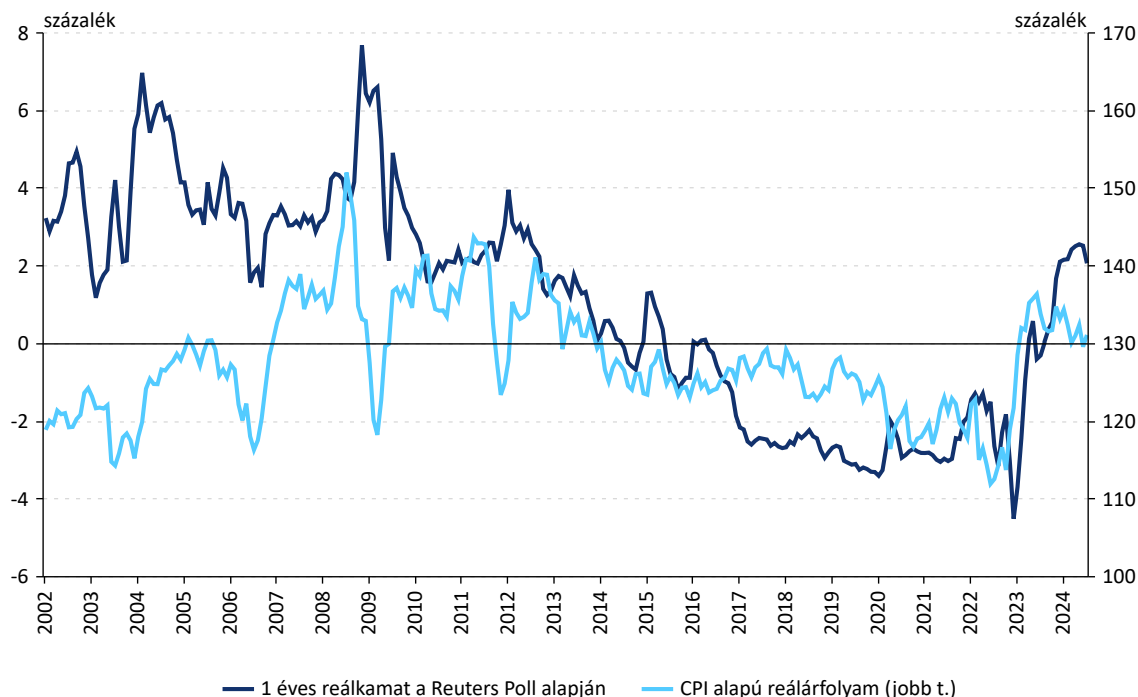
### 9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, MNB.

Megjegyzés: A határidős árak a legfrissebb árazásokat mutatják, míg az MNB technikai feltevése a legutóbbi Inflációs Jelentésben szereplő előrejelzés mögötti technikai olajár feltevést mutatja.

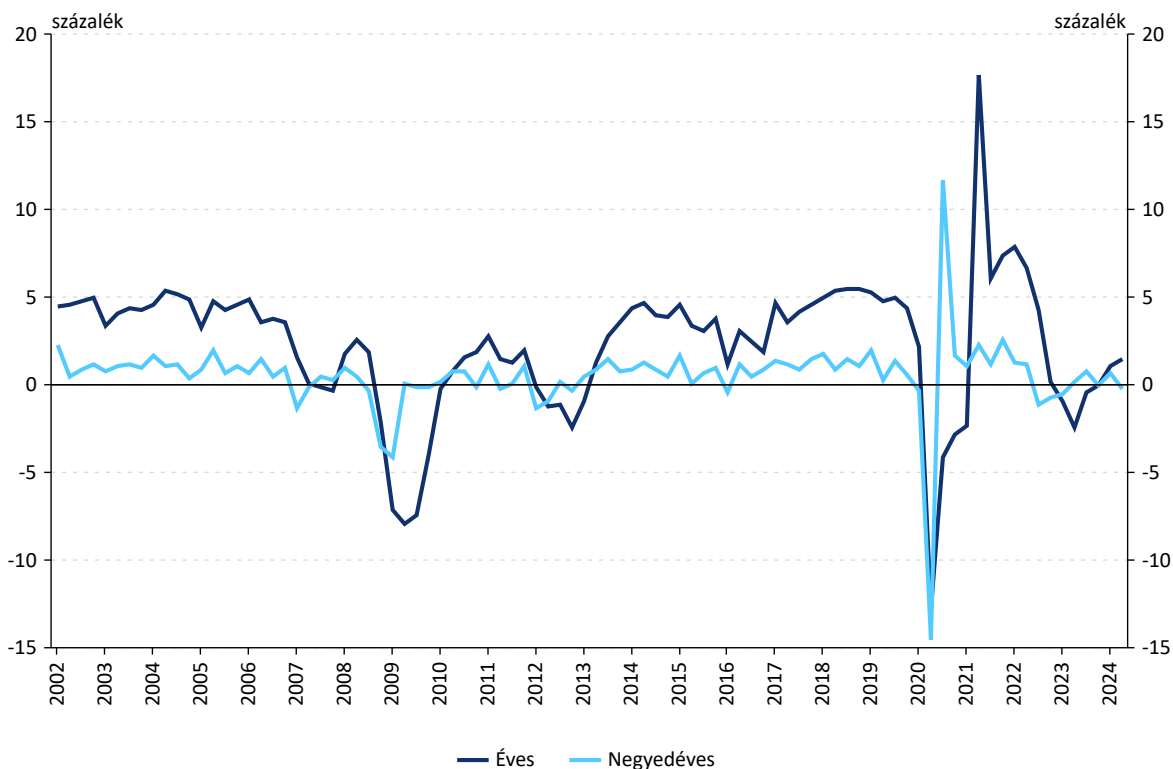
### 10. Monetáris kondíciók



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

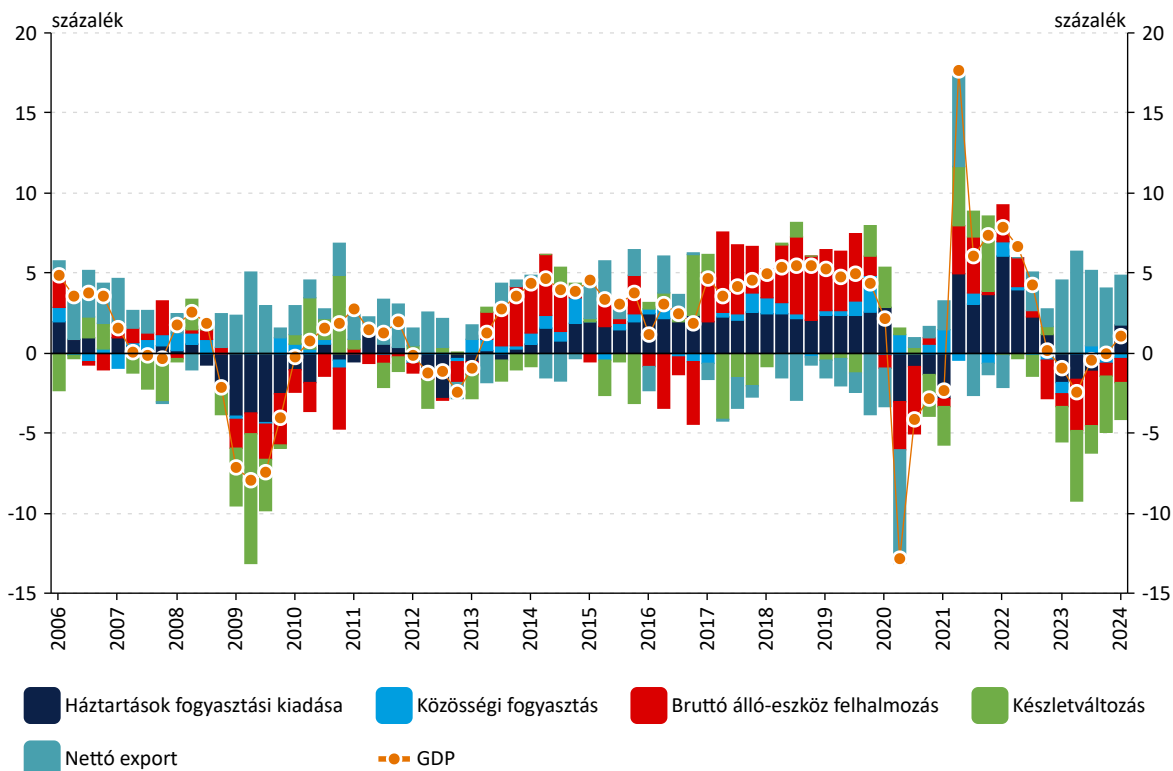
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves ÁKK zérókupon hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekinthető elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs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

11. A GDP éves és negyedéves változása



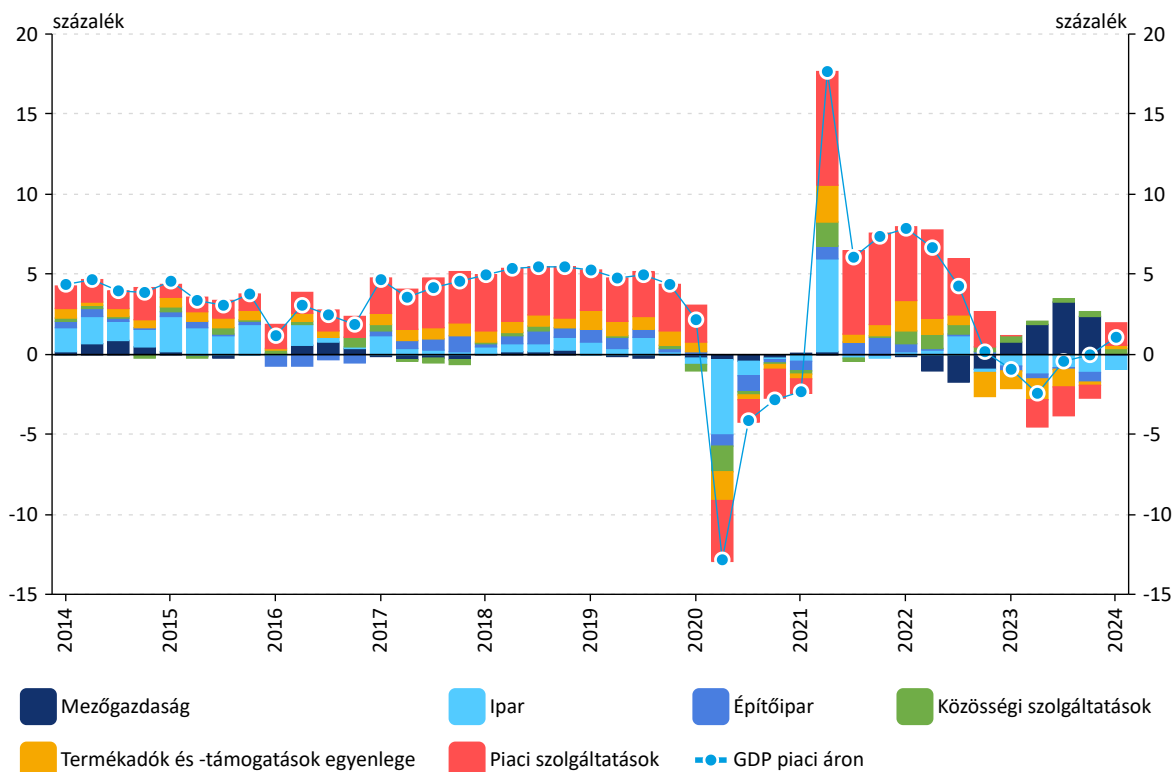
Forrás: KSH, MNB.

12. A GDP-változás felhasználás oldali felbontása



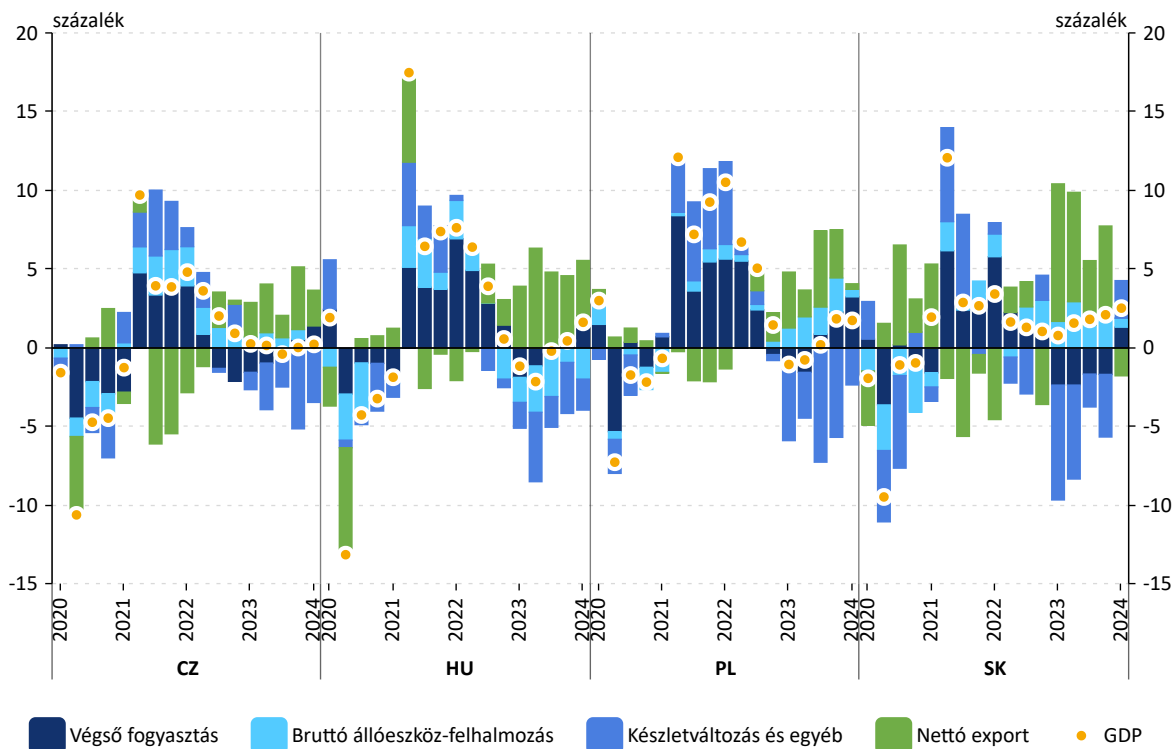
Forrás: KSH.

13. A GDP-változás termelés oldali felbontása



Forrás: KSH.

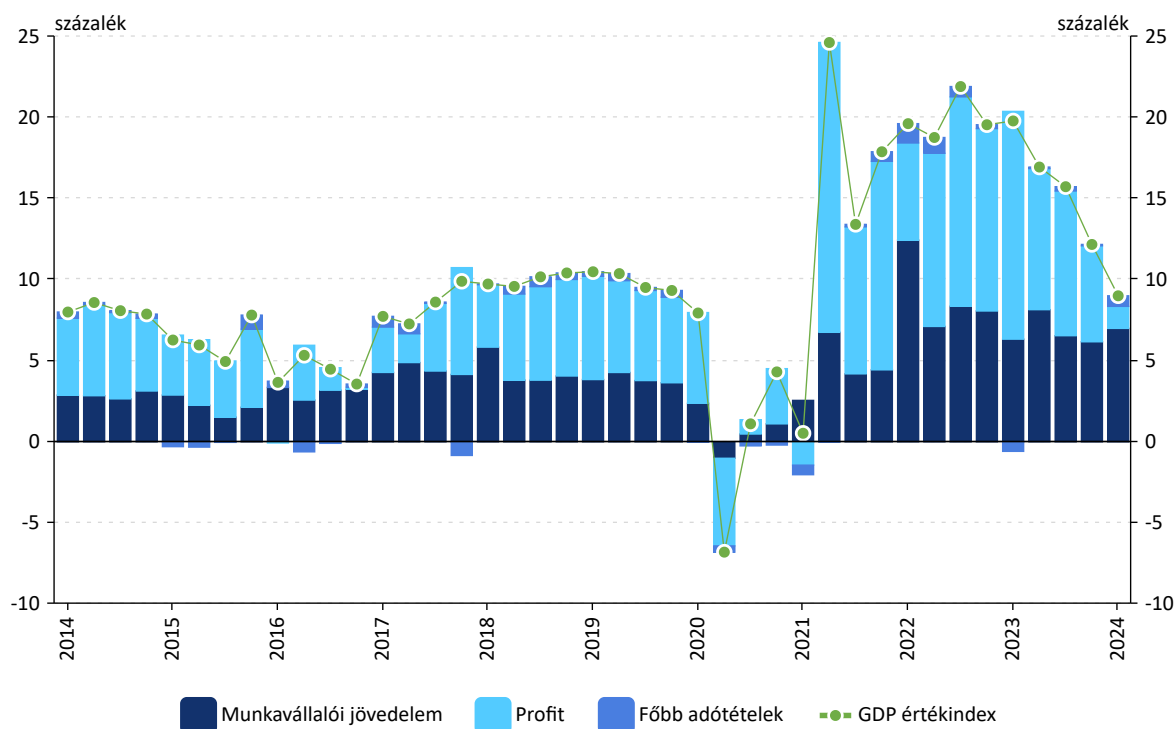
14. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

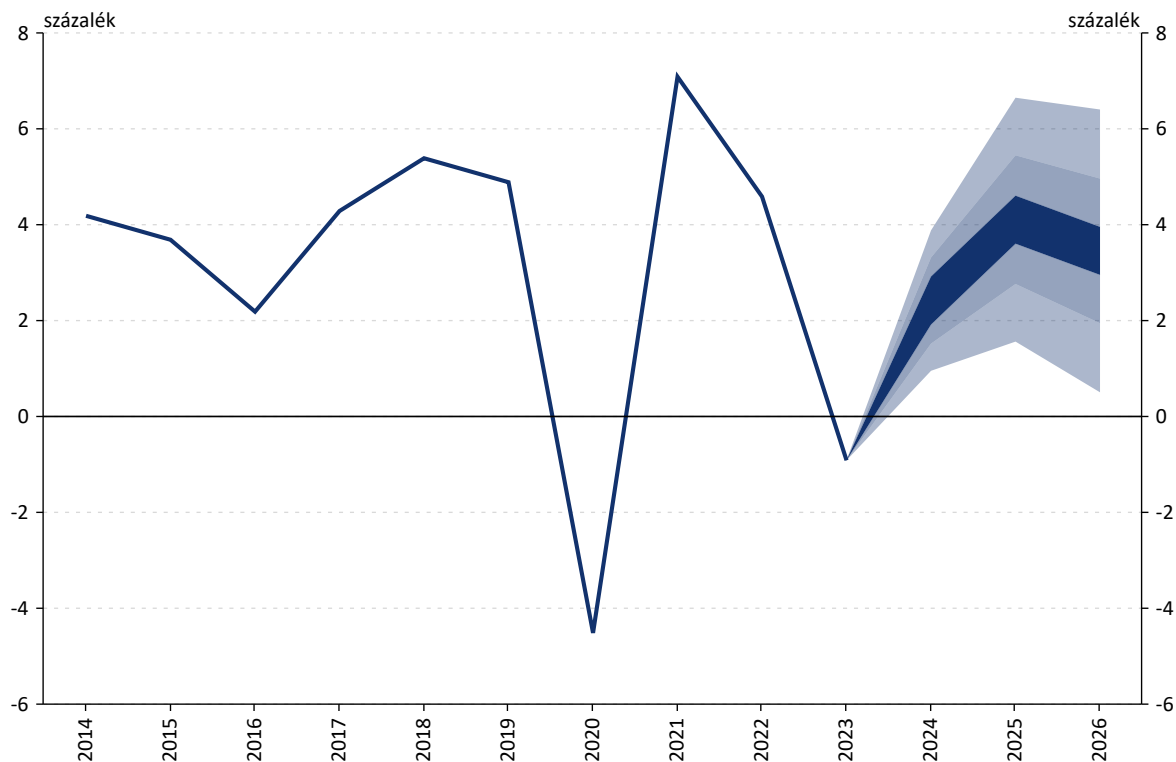
## 15. A GDP-változás jövedelem oldali felbontása



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.

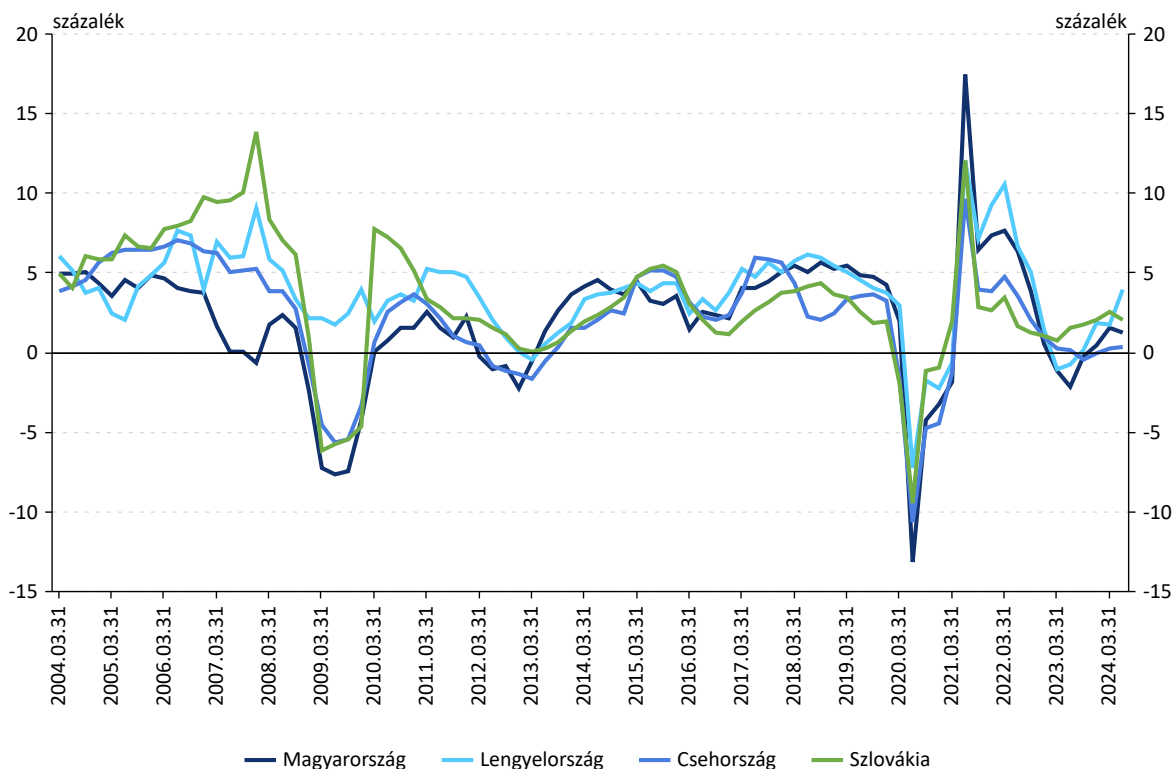
## 16. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

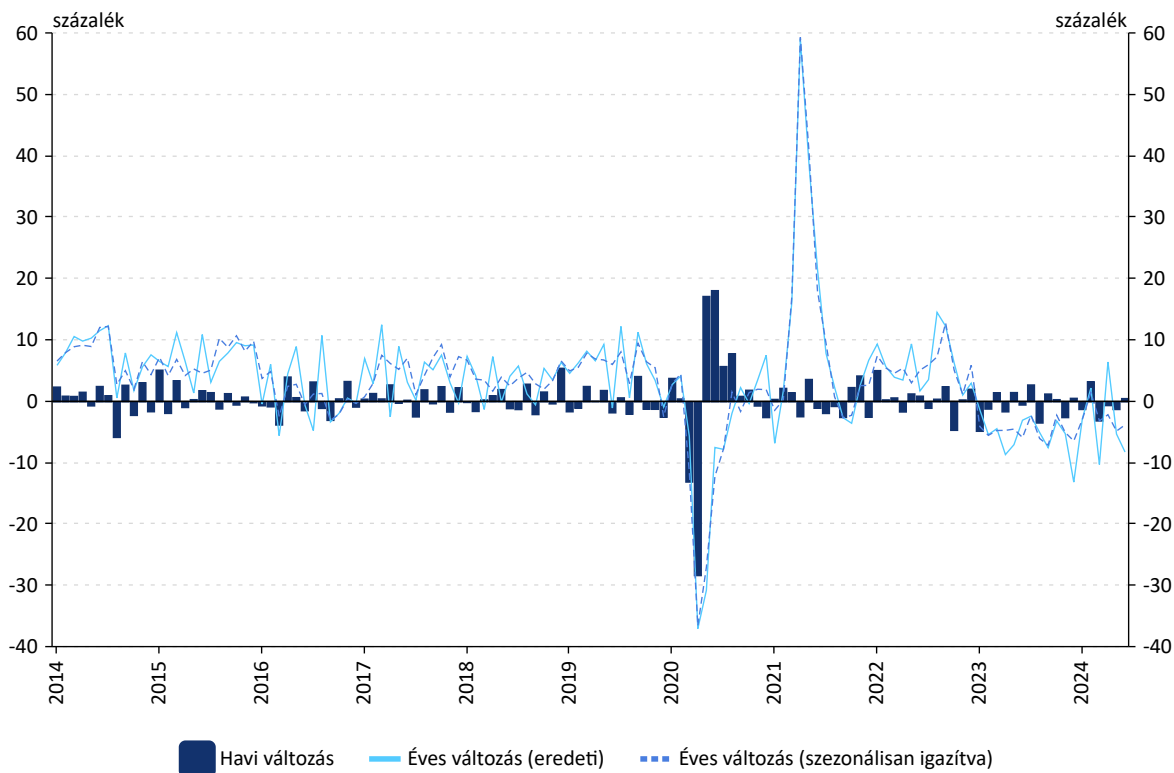
Megjegyzés: Szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

17. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



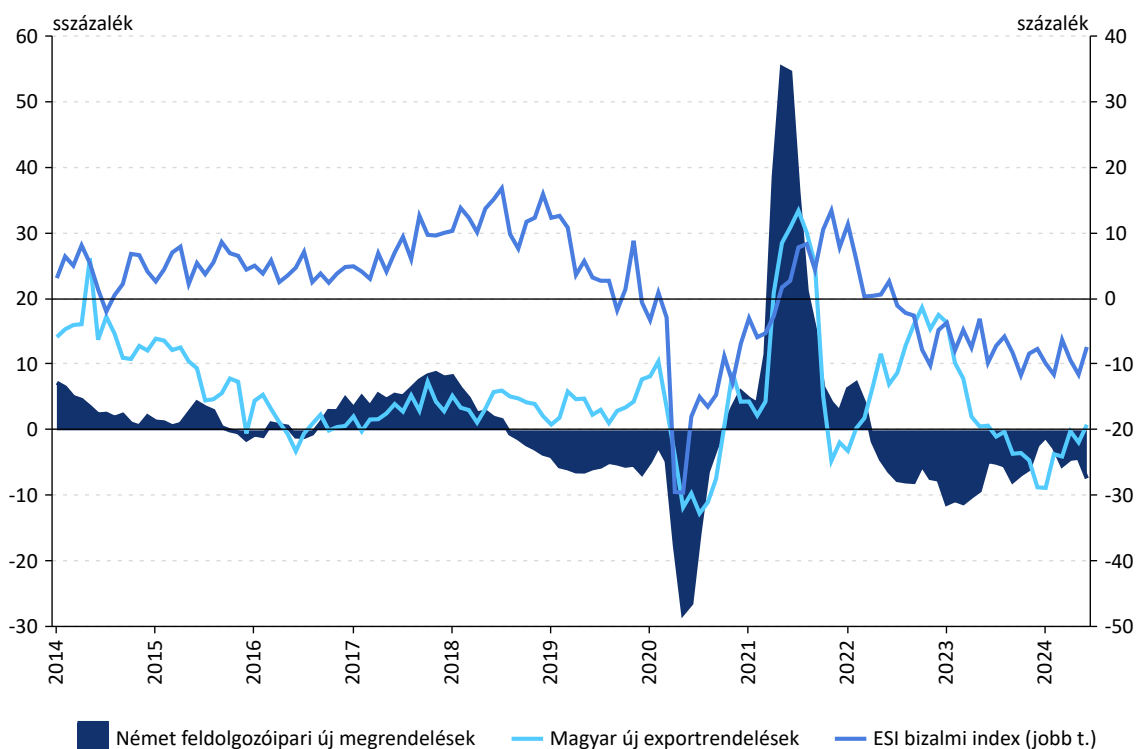
Forrás: Eurostat.

18. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

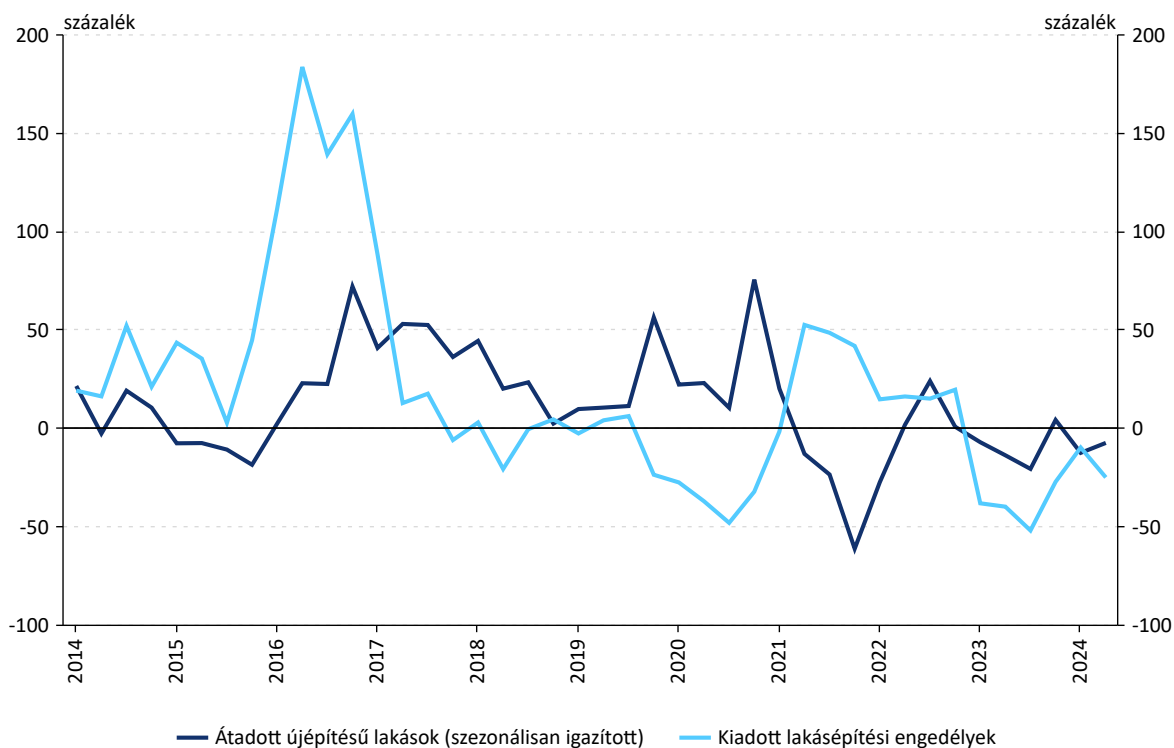
## 19. Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása



Forrás: KSH, MNB, Európai Bizottság.

Megjegyzés: A német rendelések esetén háromhavi, a magyar rendelések esetén hathavi mozgóátlagok szerepelnek.

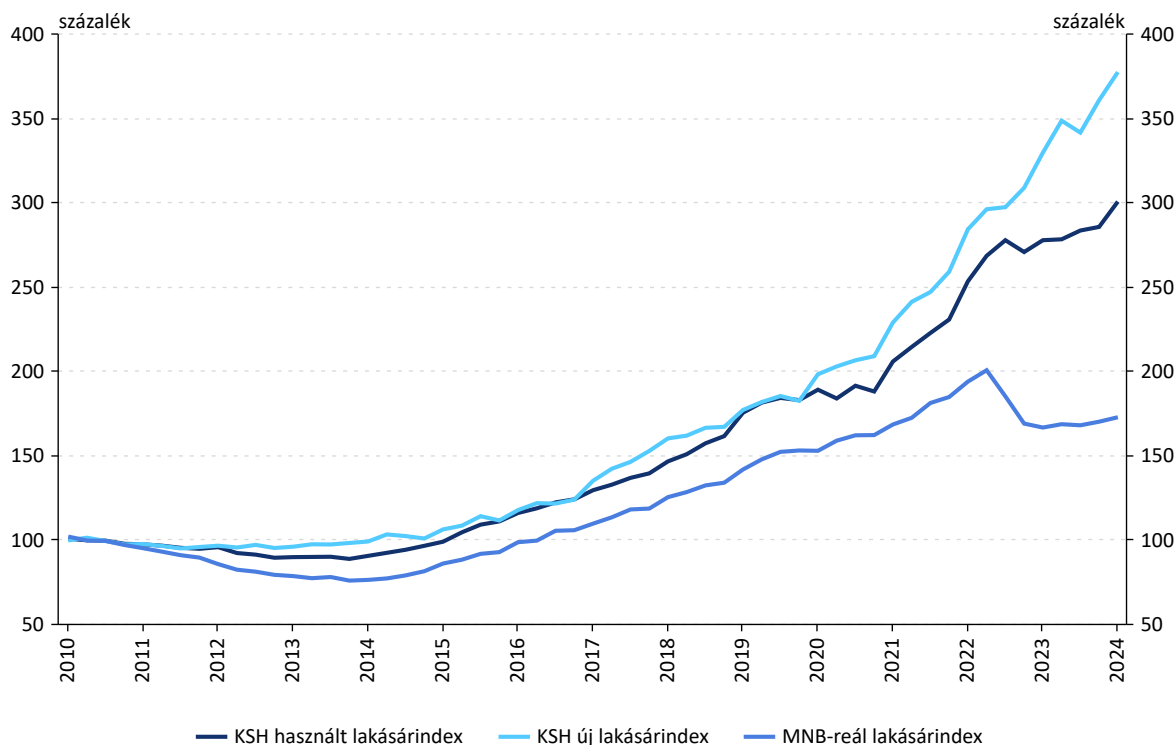
## 20. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Éves változás szezónálisan igazított adatok alapján.

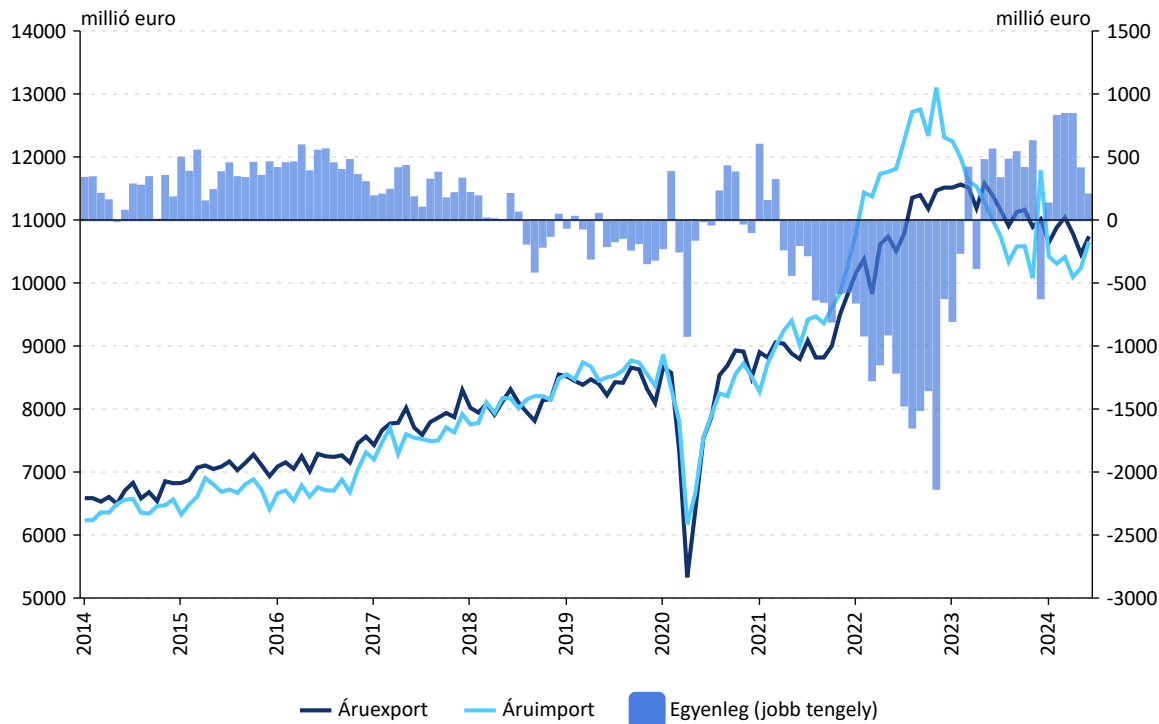
### 21. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Minden idősor esetében 2010=100, MNB esetében inflációval korrigált reál lakásárindex.

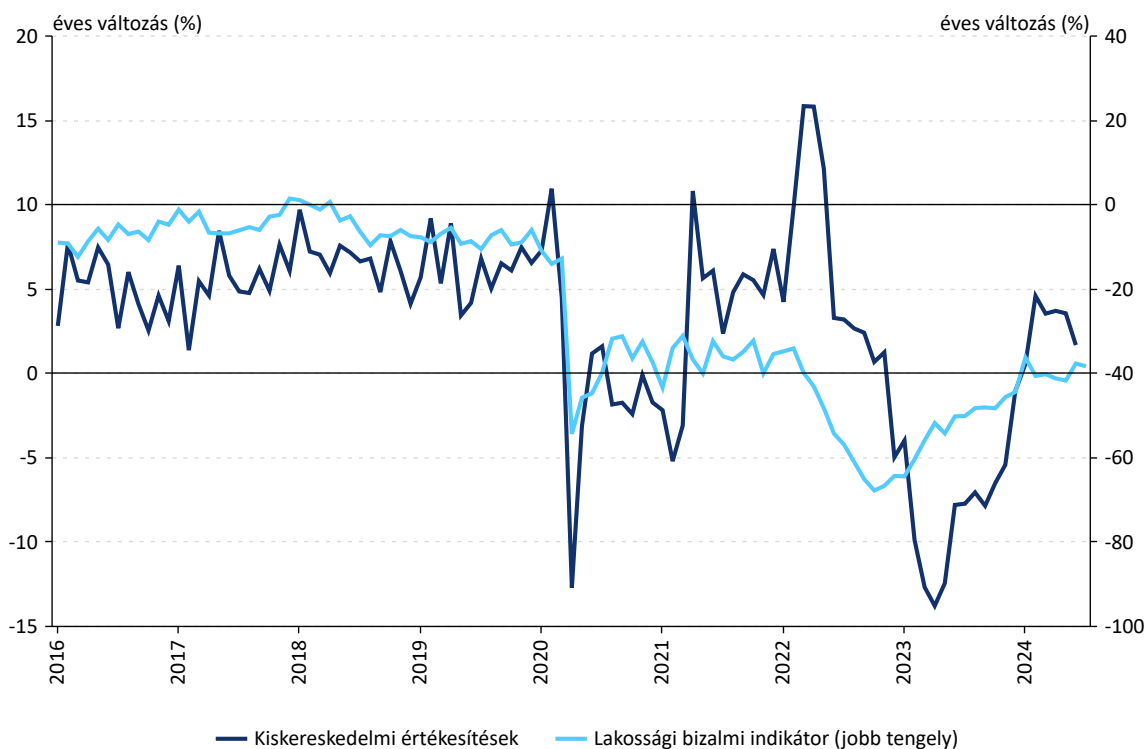
### 22. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

Megjegyzés: A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege. A külkereskedelmi forgalmat korrigáltuk az áfa-rezidensek tevékenységével, valamint a speciális hónapok közötti csúszás és hiányzó tételek következtében. Az áruforgalmi egyenleg szezonális igazítását közvetlenül végeztük.

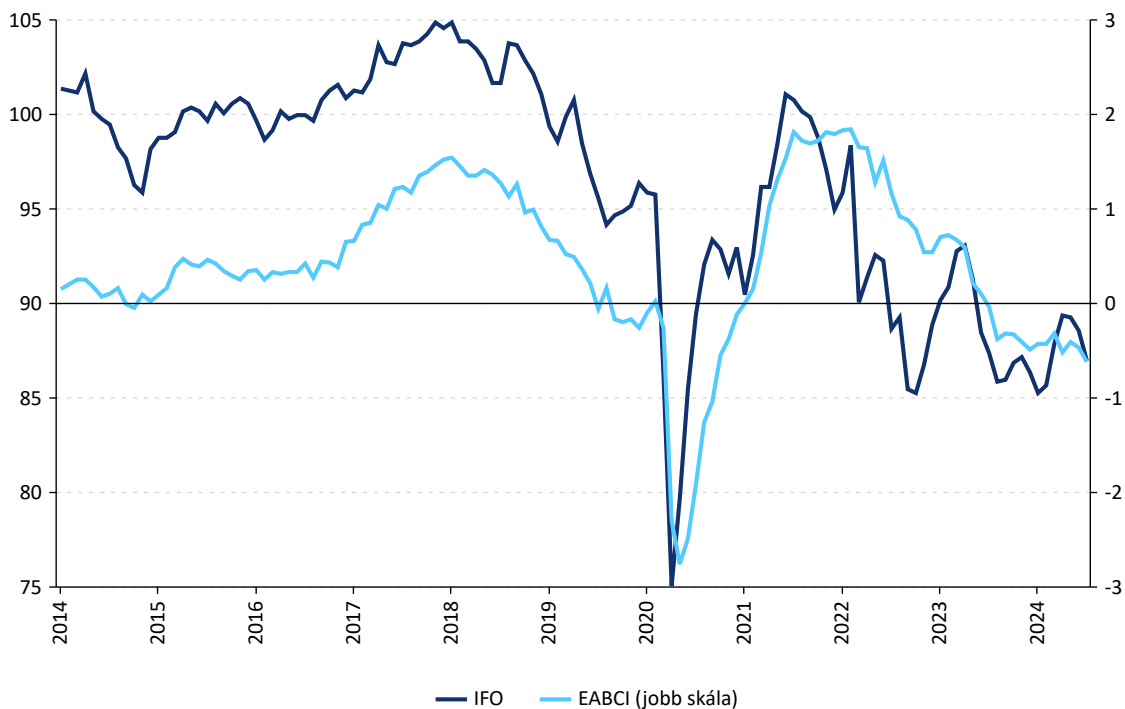
## 23. A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

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

## 24. Konjunktúraindexek az eurozónában

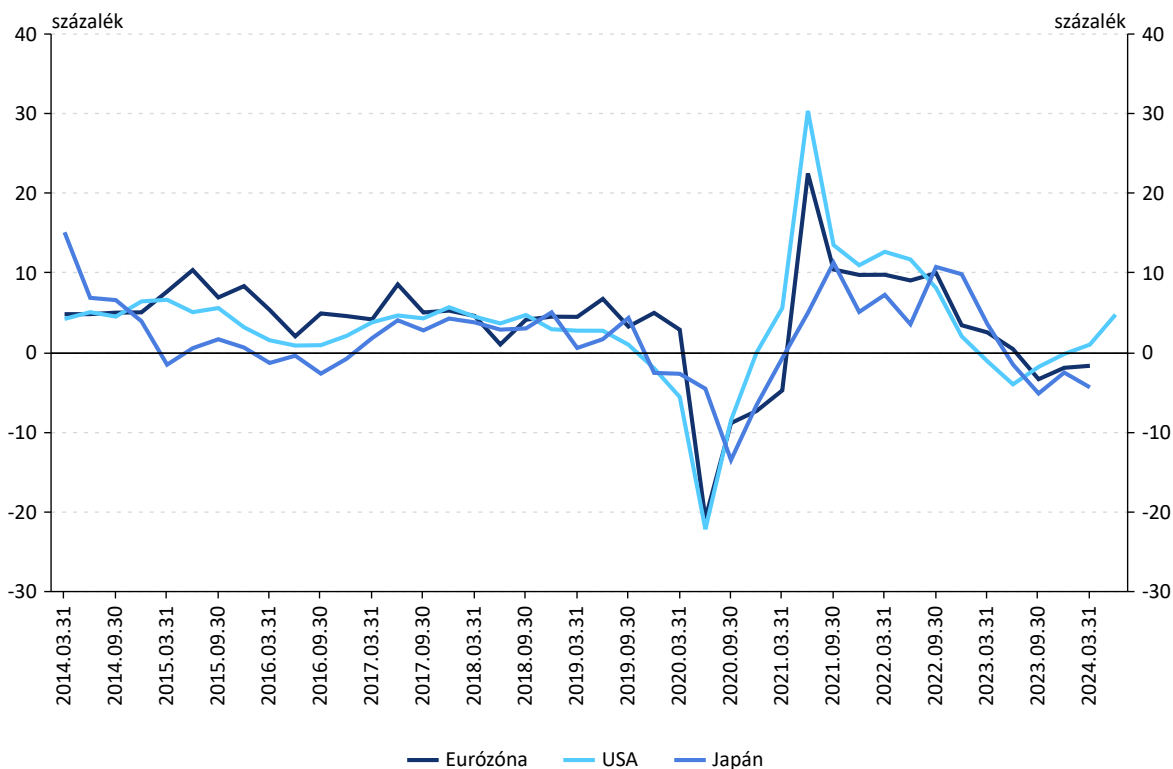


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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.

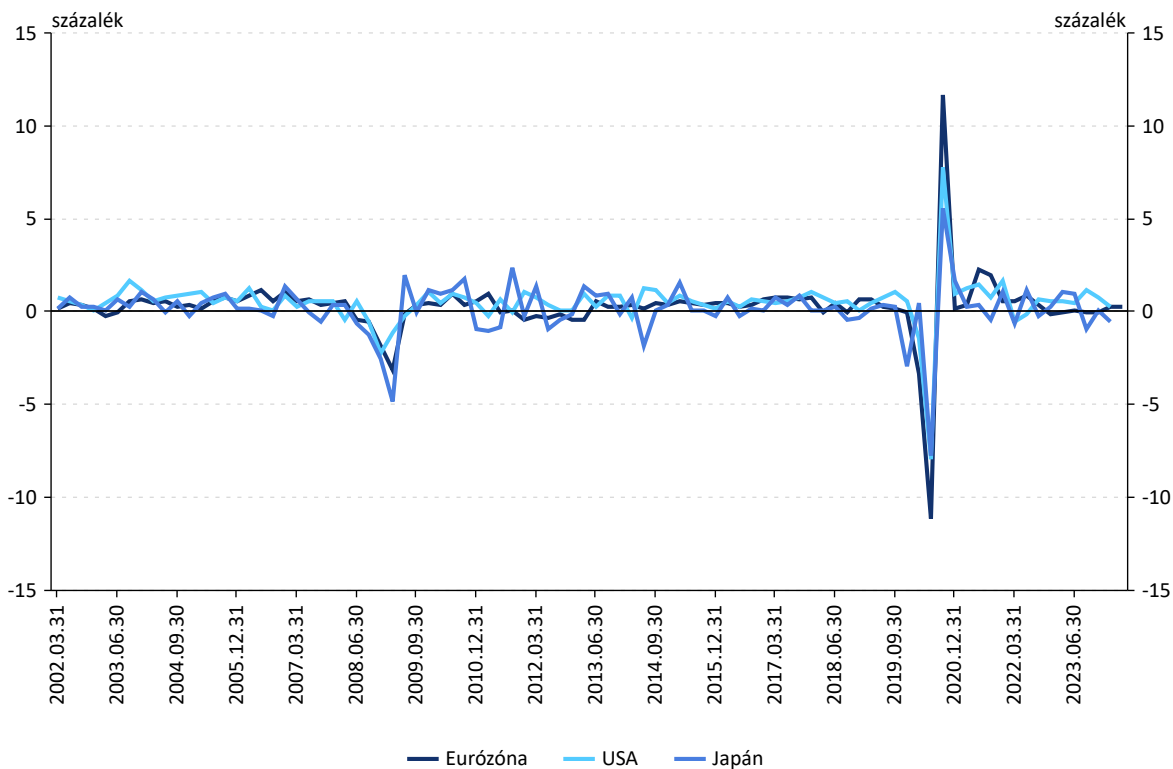


25. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



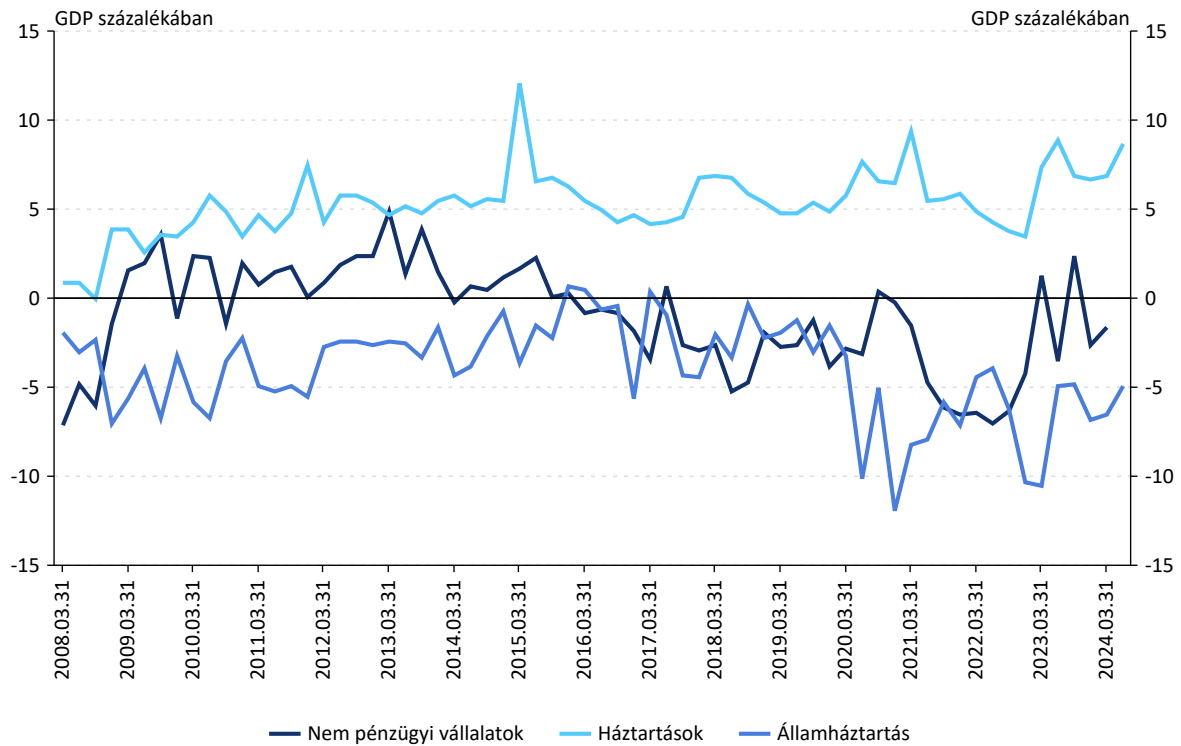
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

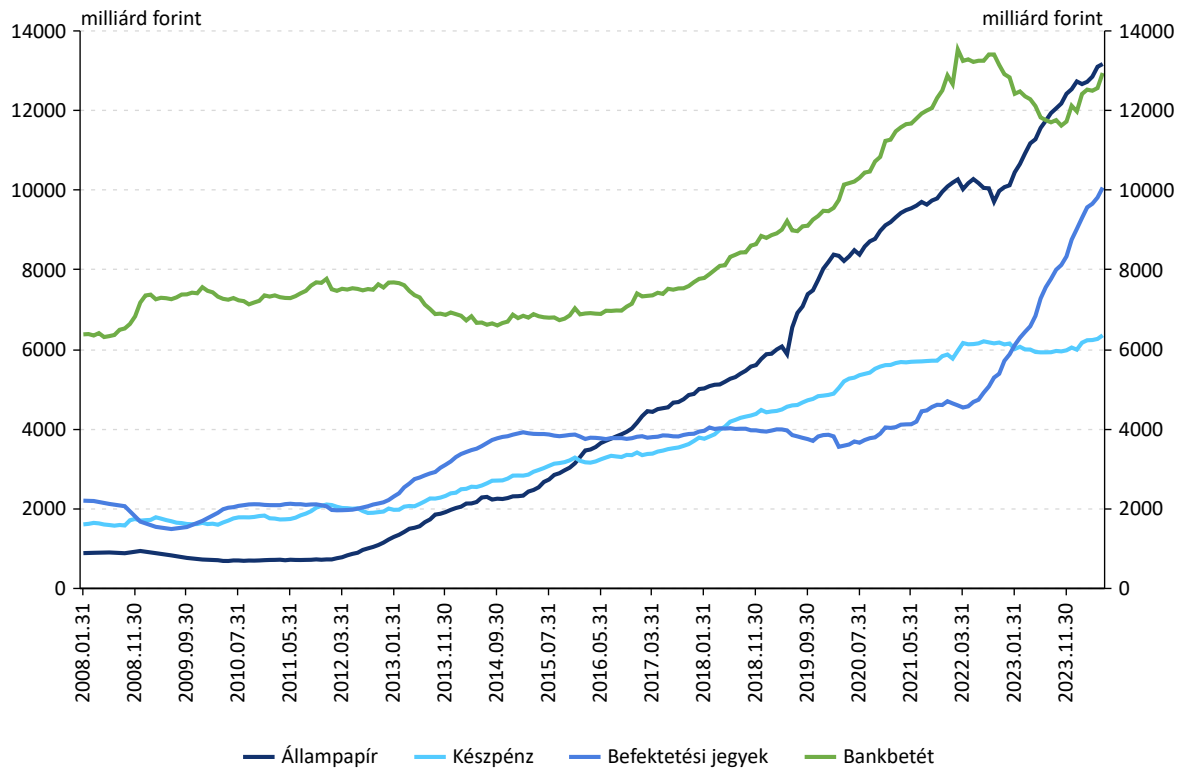
## 27. Belföldi szektorok GDP-arányos finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

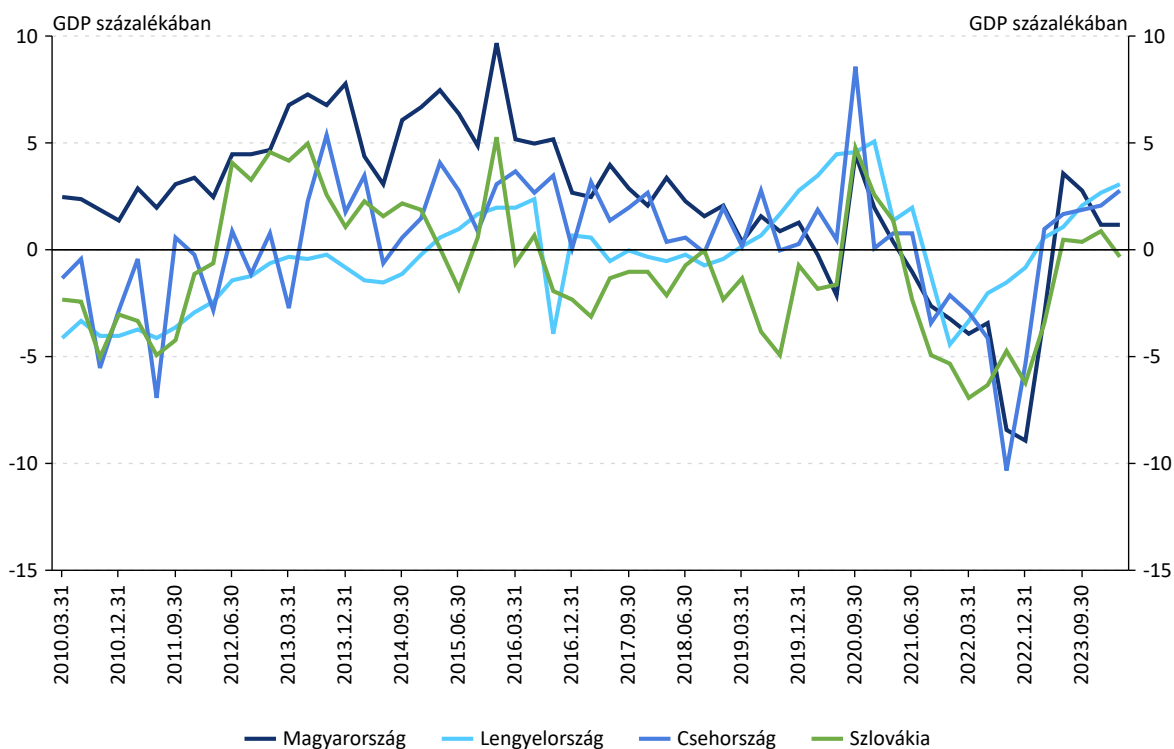
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

## 28. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



Forrás: MNB.

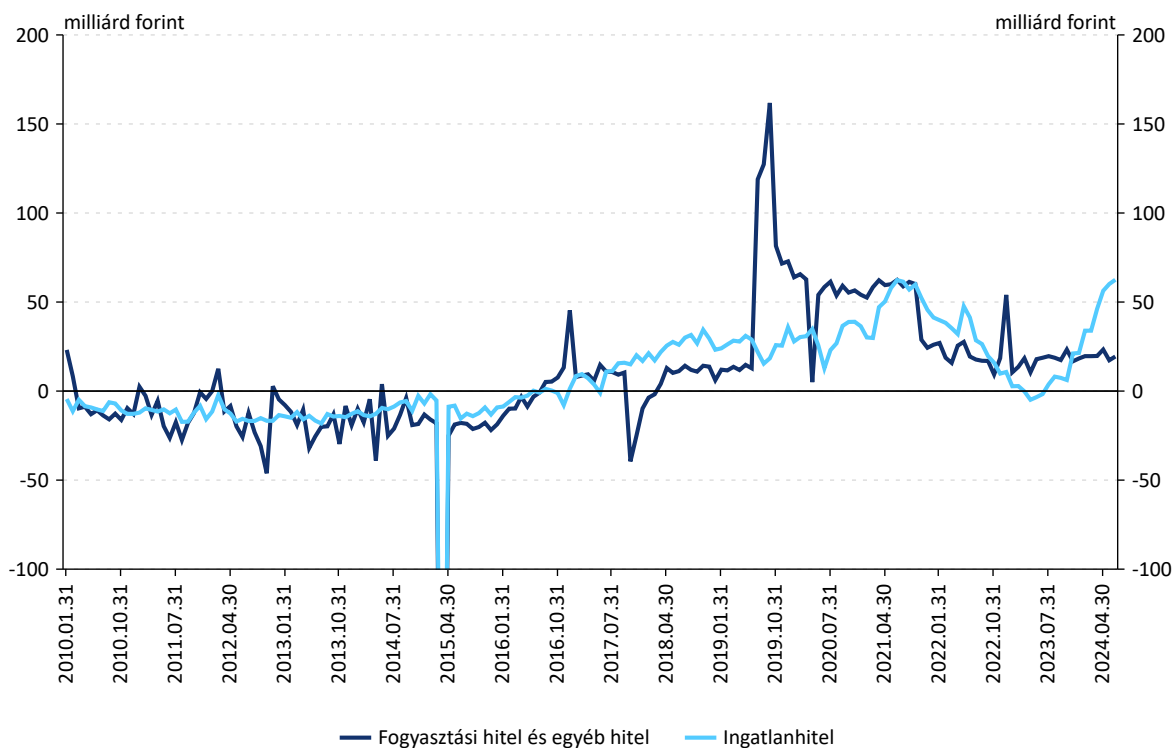
## 29. GDP-arányos külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

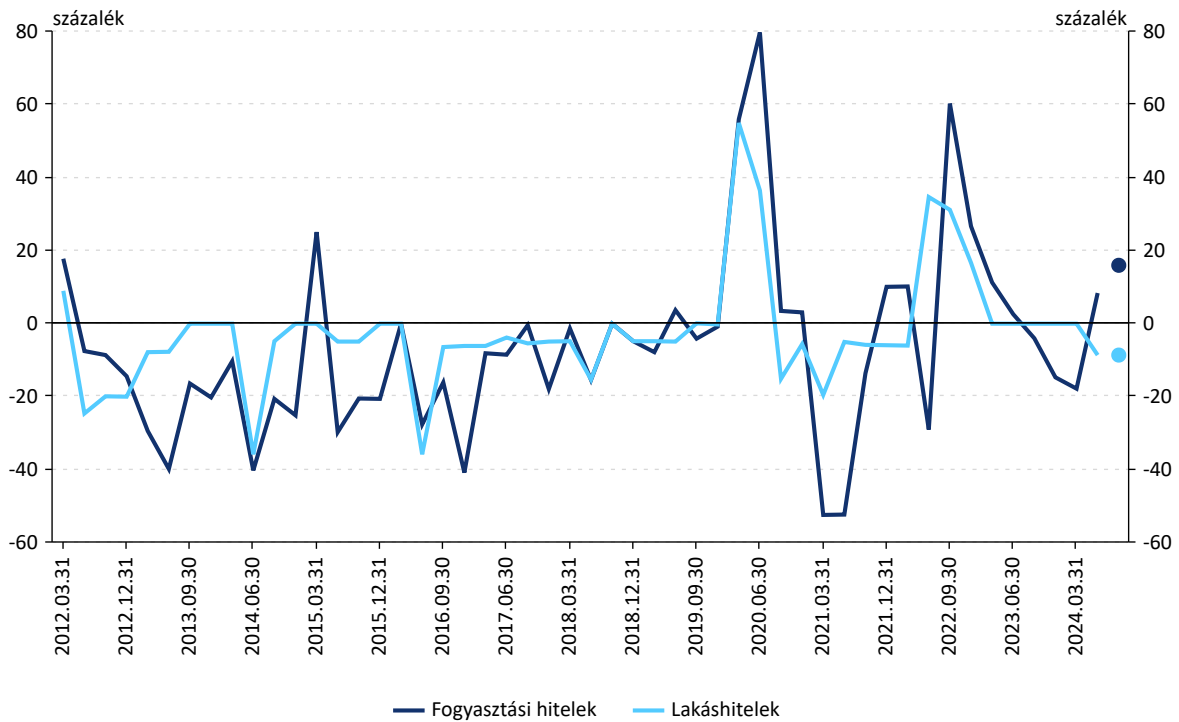
## 30. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A 2015 tavaszán tapasztalt kiugró mértékű nettó hiteltörlesztés a devizahitelekkel kapcsolatos elszámolás és forintosítás hatása.

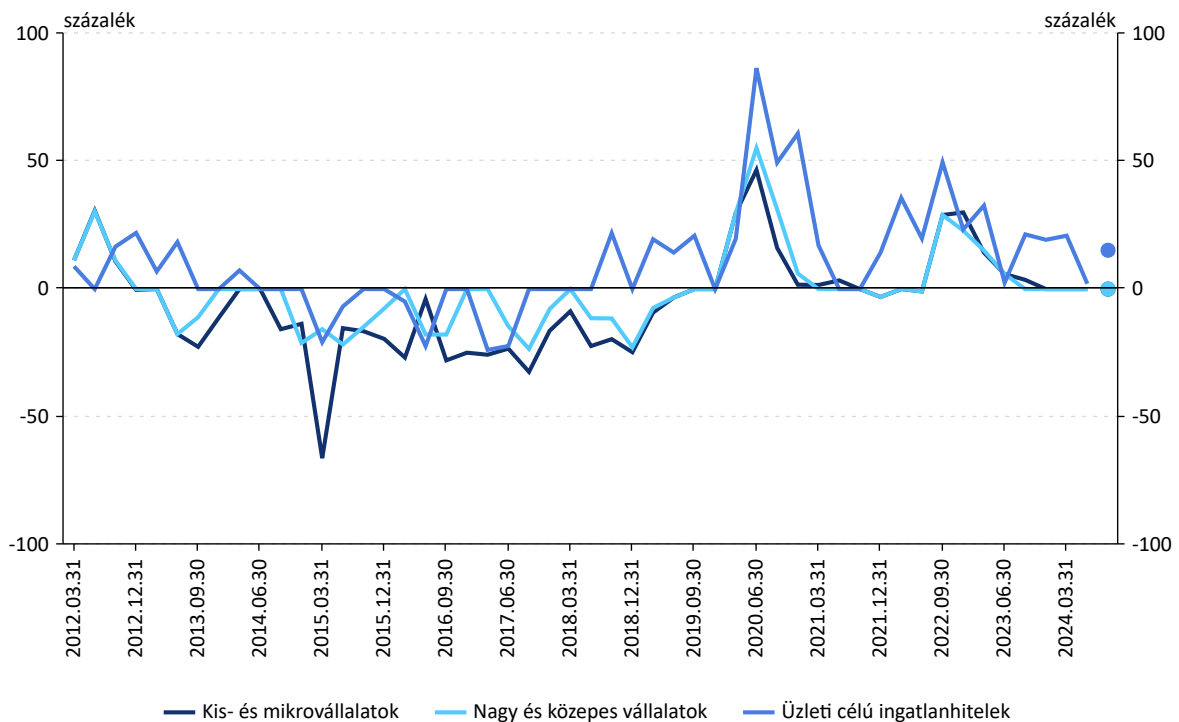
## 31. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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. Az utolsó adatpont előrejelzés.

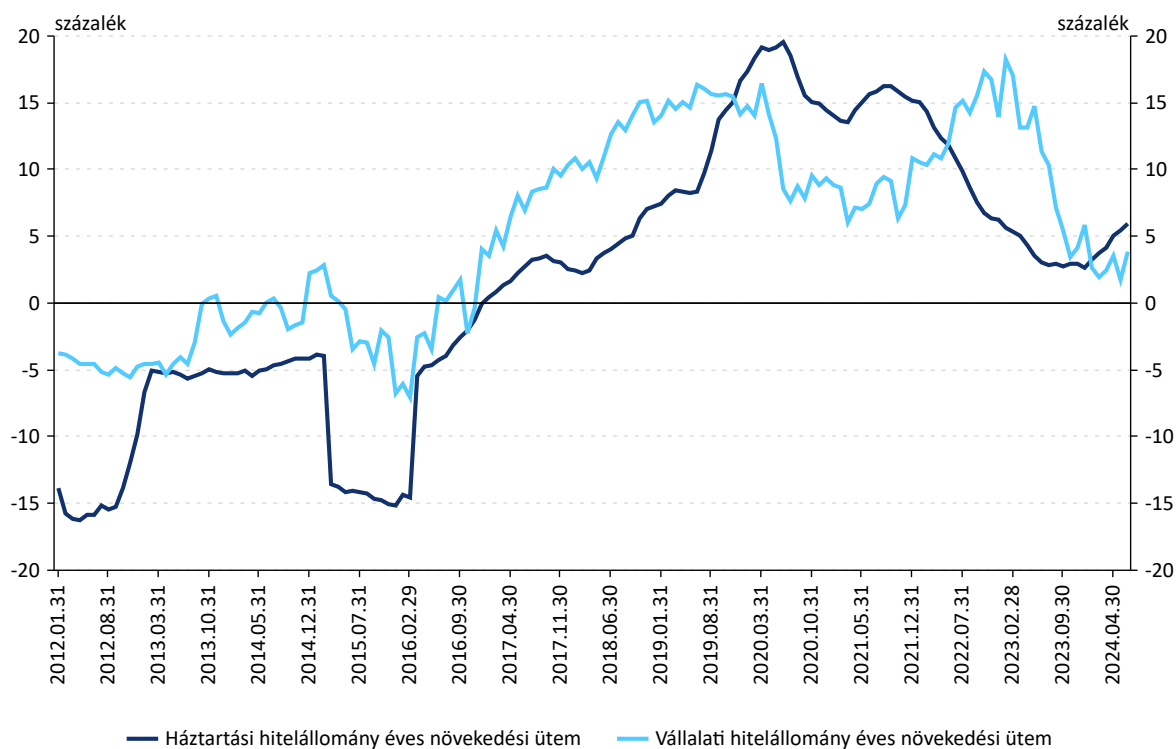
## 32. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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. Az utolsó adatpont előrejelzés.

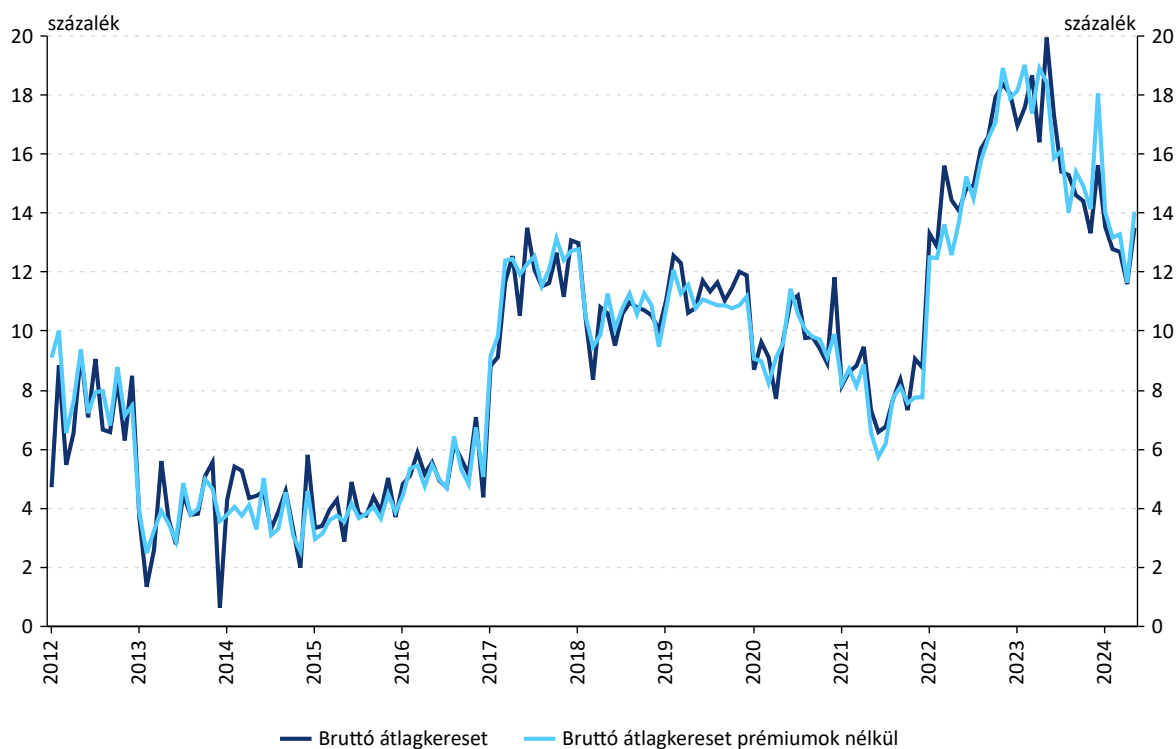
33. A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Tranzakció alapú.

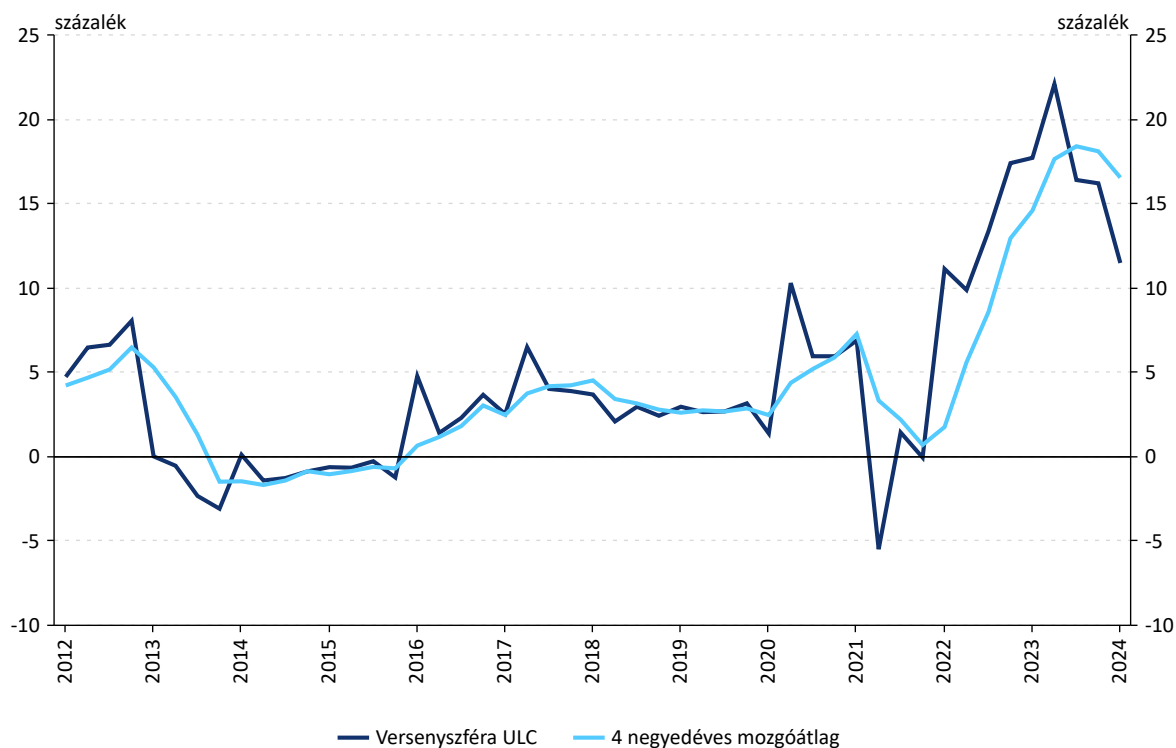
## 34. Béalakulás a versenyszférában



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

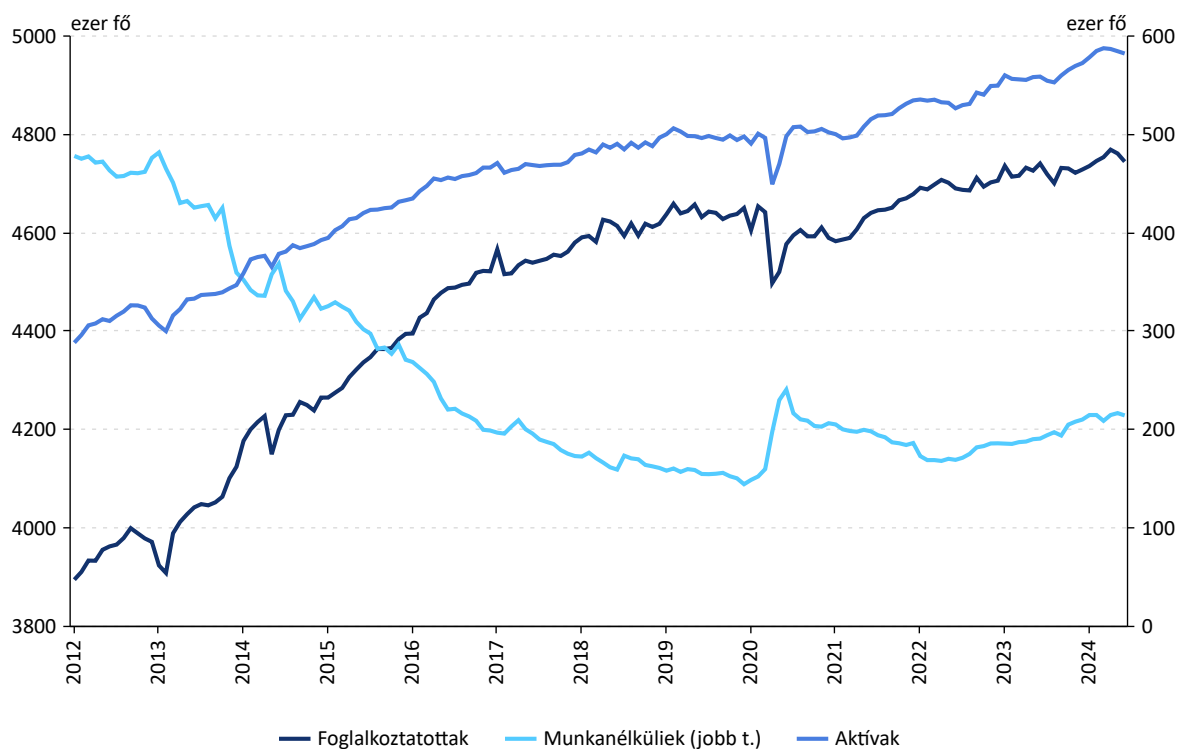
## 35. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

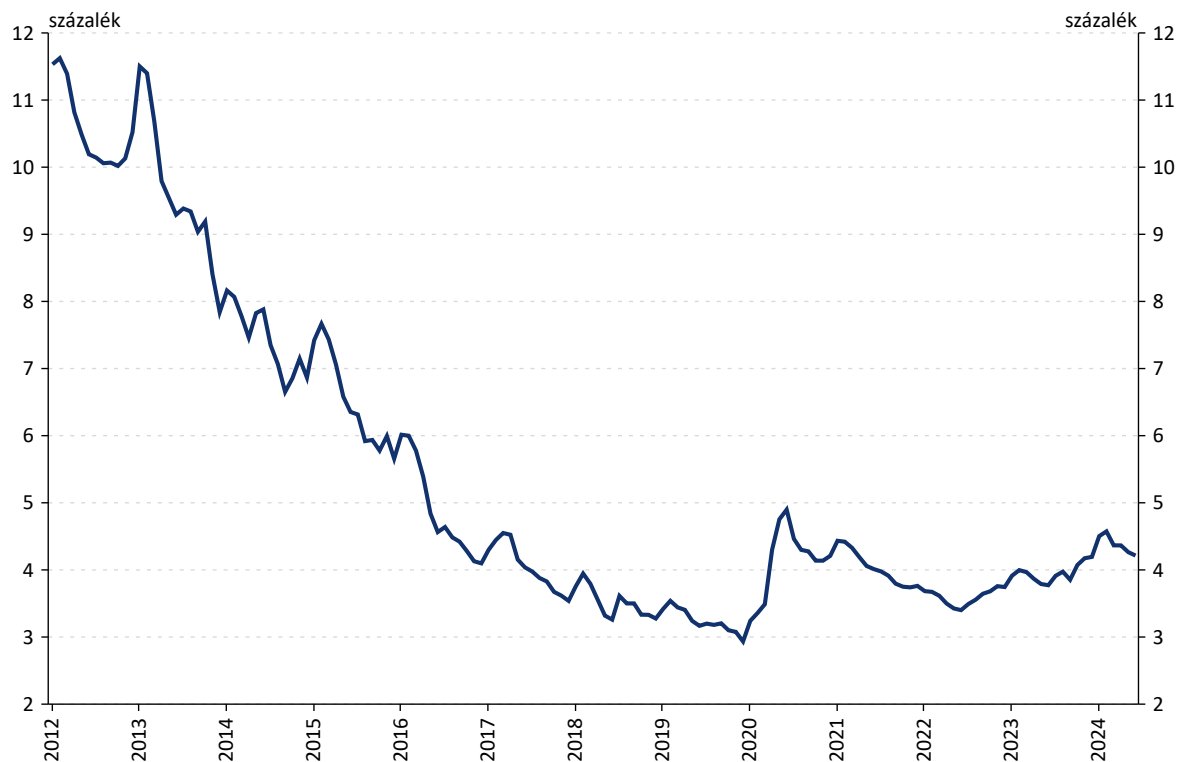
## 36. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: A KSH havi modellbecslésen alapuló, szezonálisan igazított adatok. A 15-74 éves korosztály esetében.

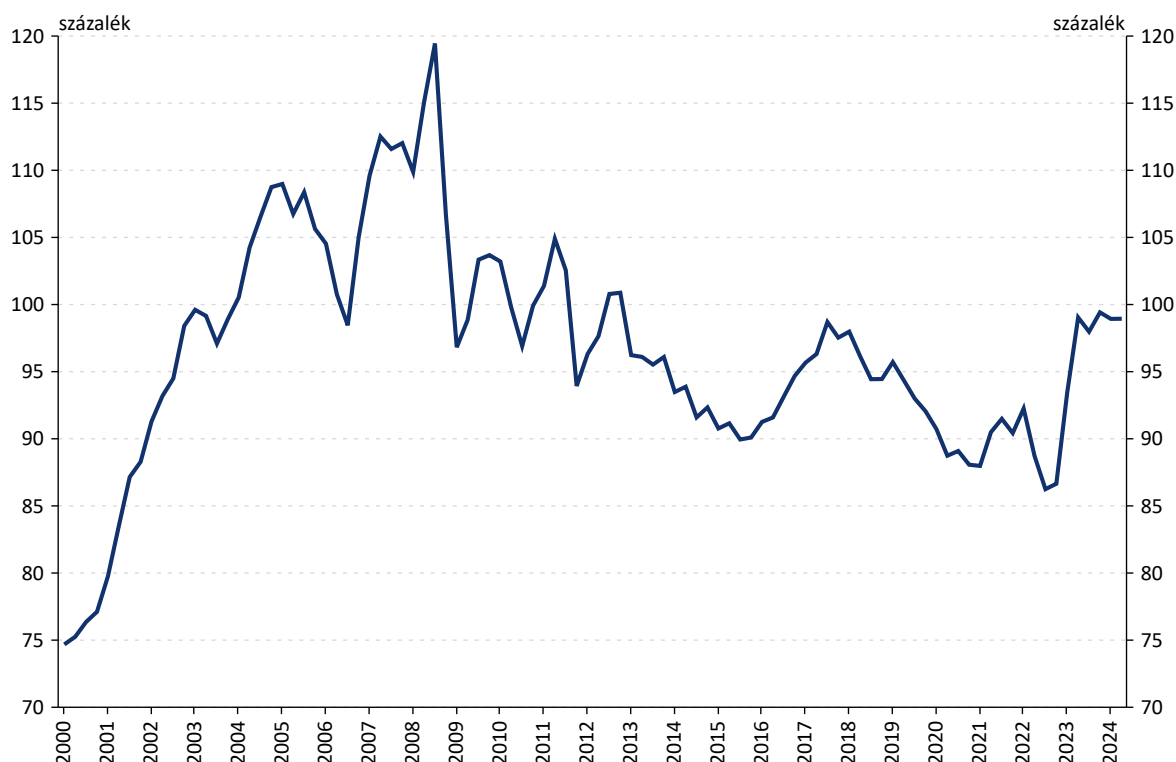
## 37. Munkanélküliségi ráta alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: A KSH modellbecslésen alapuló adatok. A 15-74 éves korosztály esetében.

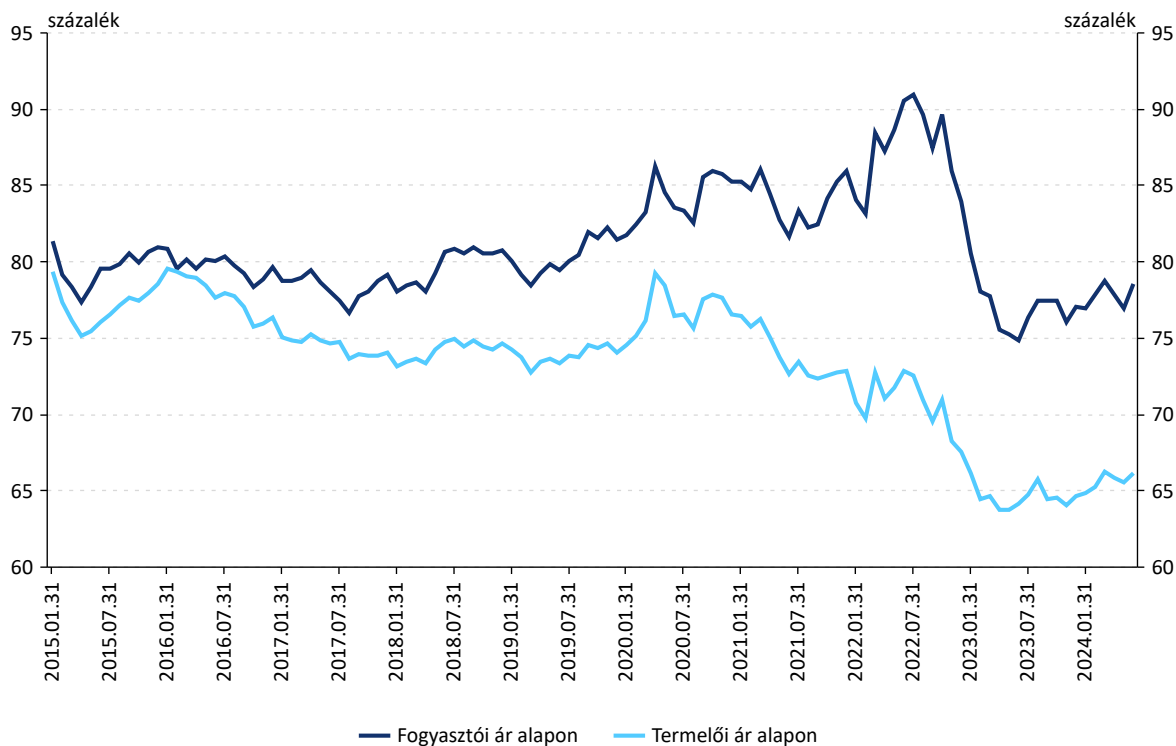
38. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfolyam



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: 2010. év átlaga = 100%. Az index növekedése a forint reálfolyamának felértékelődését jelzi.

39. A forint reálfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon

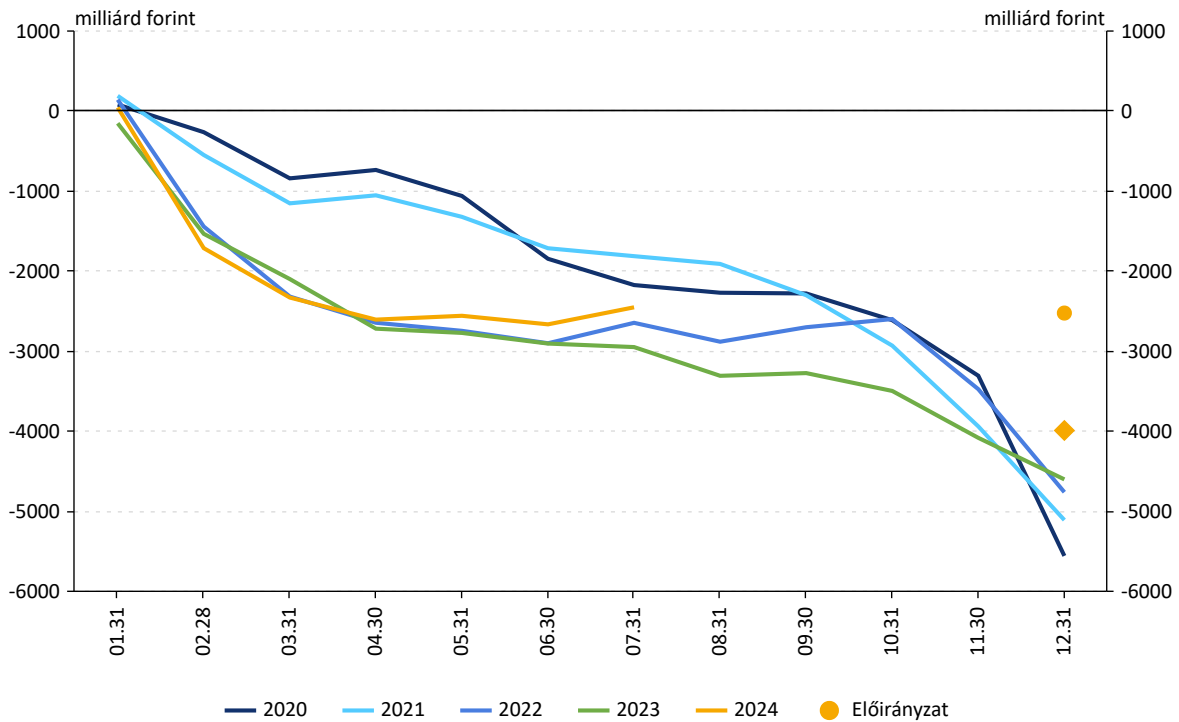


Forrás: KSH, MNB, EKB.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100. Az index növekedése a forint reálfolyamának leértékelődését jelzi.



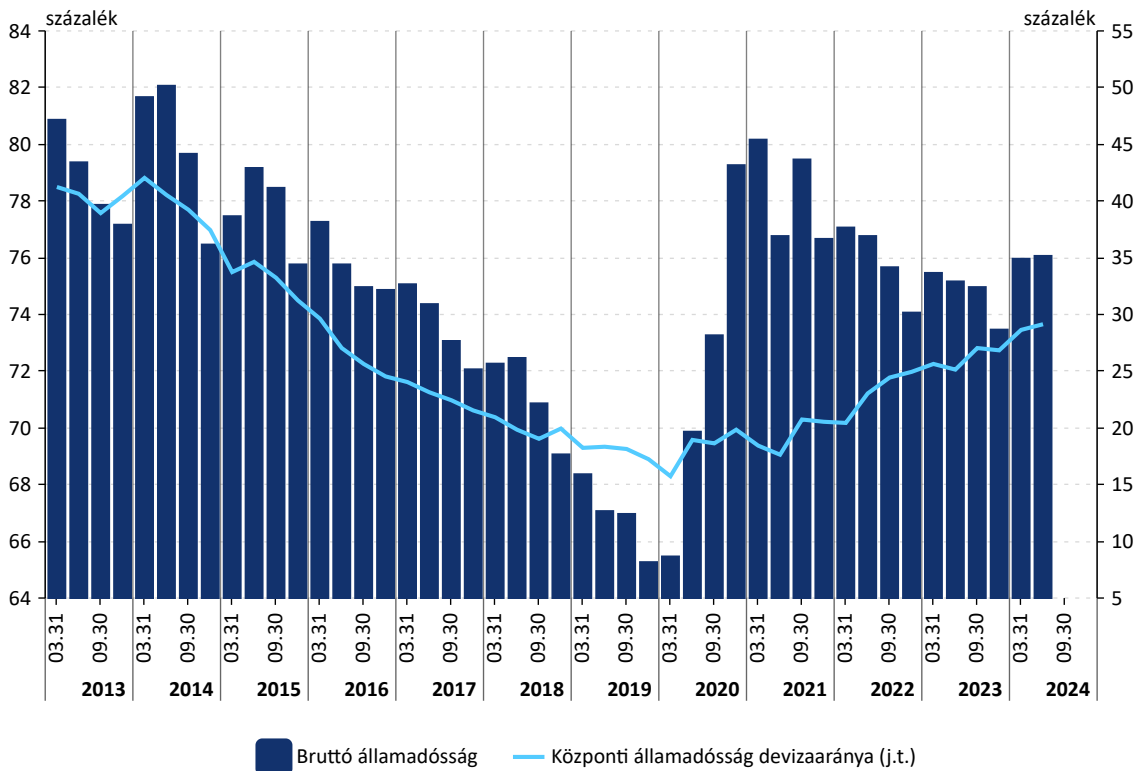
40. A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

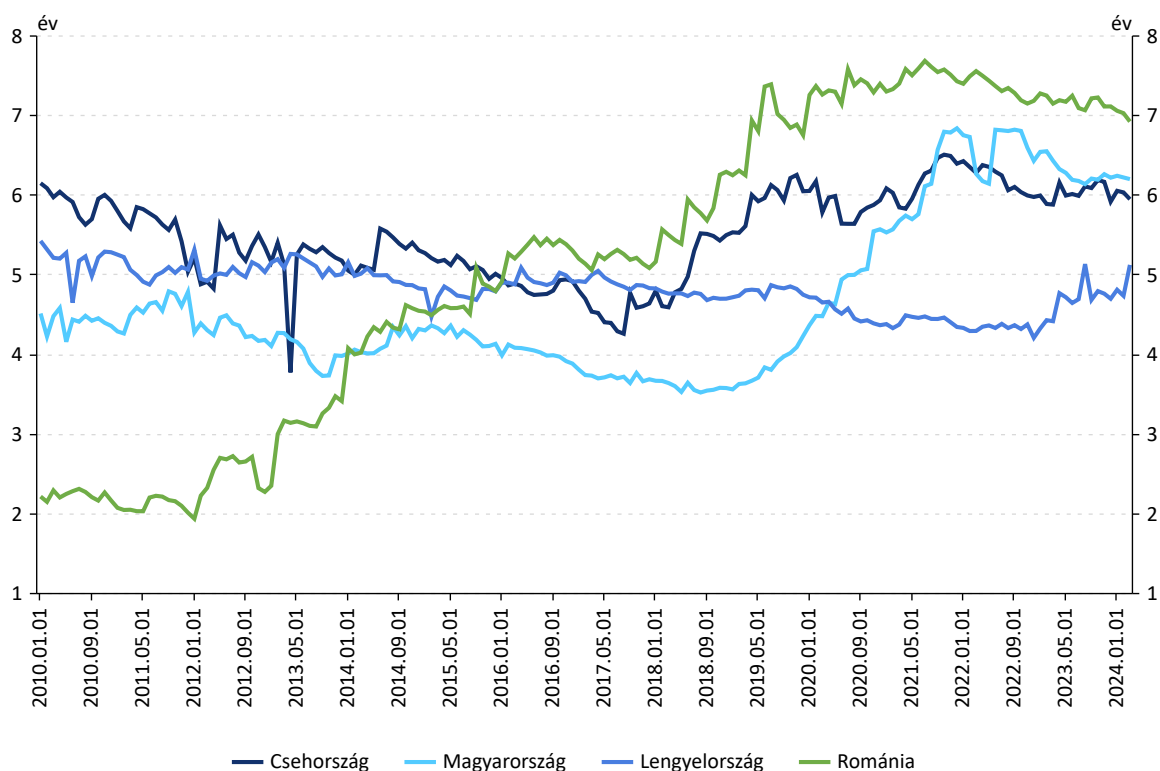
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2024-re vonatkozóan a költségvetési törvény kumulált pénzforgalmi előirányzata -2515 milliárd forint, az EDP-jelentés szerint várható évvégi egyenleg (rombuszal jelölve) értéke -3982 milliárd forint.

41. GDP-arányos bruttó államadósság és a központi adósság devizaaránya



Forrás: ÁKK, MNB.

42. Piaci államadósság átlagos hátralévő futamideje a régiós országokban



Forrás: EKB.

## 43. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2024	2025	2026
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>			
MNB (2024. június)	3,0 - 4,5	2,5 - 3,5	2,5 - 3,5
Consensus Economics (2024. július)*	2,8 - 4,0 - 5,2	2,0 - 3,5 - 4,2	
Európai Bizottság (2024. május)**	4,1	3,7	
IMF (2024. április)	3,7	3,5	2,9
OECD (2024. május)	4,0	3,9	
Reuters-felmérés (2024. július)*	3,8 - 4,1 - 5,2	3,4 - 3,9 - 5,2	3,0 - 3,3 - 3,5
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2024. június)	2,0 - 3,0	3,5 - 4,5	3,0 - 4,0
Consensus Economics (2024. július)*	1,4 - 2,3 - 2,8	2,5 - 3,4 - 4,5	
Európai Bizottság (2024. május)**	2,4	3,5	
IMF (2024. április)	2,2	3,3	2,8
OECD (2024. május)	2,1	2,8	
Reuters-felmérés (2024. július)*	2,0 - 2,4 - 2,8	3,0 - 3,5 - 4,2	3,2 - 3,7 - 4,4
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)</b>			
MNB (2024. június)	1,5 - 2,7	2,2 - 3,6	3,0 - 4,6
Európai Bizottság (2024. május)**	0,0	-1,4	
IMF (2024. április)	-0,2	-0,3	-0,3
OECD (2024. május)	0,8	0,5	
<b>Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)</b>			
MNB (2024. június)	(-5,0) - (-4,5)	(-4,5) - (-3,5)	(-3,8) - (-2,8)
Consensus Economics (2024. július)*	(-5,8) - (-5,0) - (-4,1)	(-5,0) - (-4,2) - (-3,5)	
Európai Bizottság (2024. május)**	-5,4	-4,5	
IMF (2024. április)	-5,2	-4,3	-3,2
OECD (2024. május)	-4,5	-3,7	
Reuters-felmérés (2024. július)*	(-5,5) - (-5,0) - (-4,5)	(-5,1) - (-4,2) - (-3,7)	(-4,5) - (-3,6) - (-2,9)
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2024. június)	1,2 - 1,8	1,9 - 2,7	1,3 - 2,2
EKB (2024. június)	0,9	1,4	1,6
Consensus Economics (2024. július)*	1,3	1,8	
Európai Bizottság (2024. május)**	1,3	1,9	
IMF (2024. július)**	1,2	1,9	1,9
OECD (2024. május)**	1,3	2,0	

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

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

Magyarázat:

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

\*\*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.

## 44. Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése

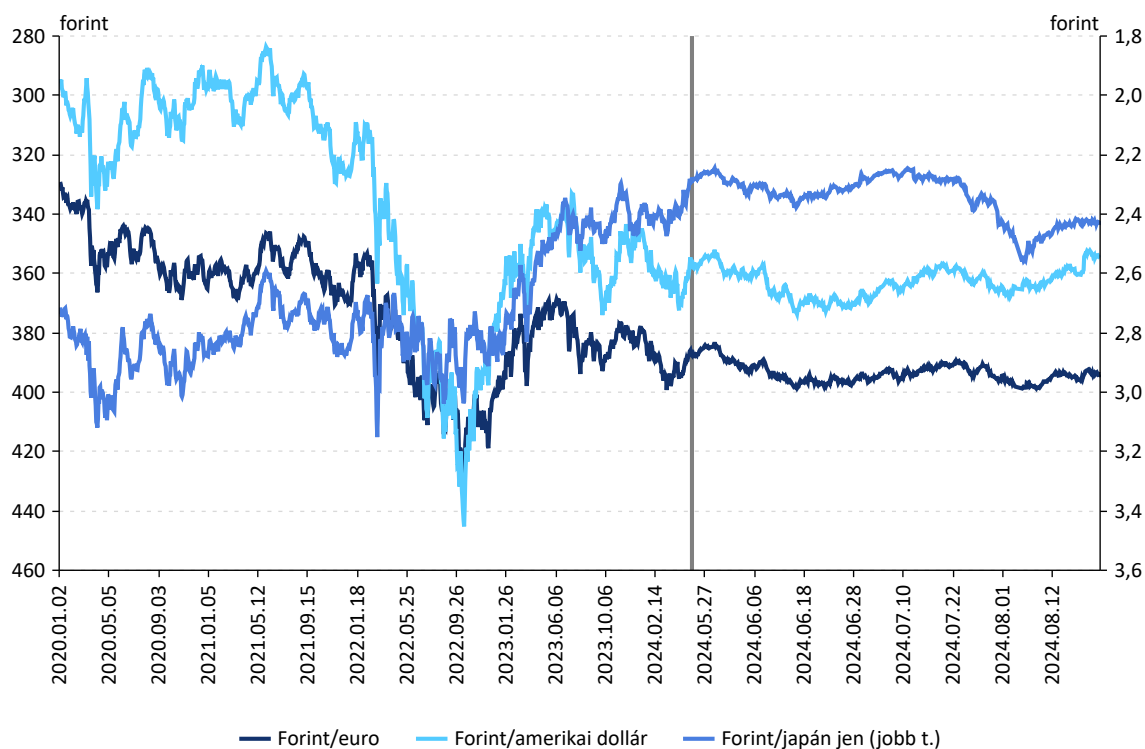
	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	393,375	394,6	393,525 ↑
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	1,45	1,425	1,4 ↓
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-462,19	-551,65	-551,65 ↓
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1166,001	1453,782	1422,001 ↑
MNB alapkamat (%)	7	6,75	6,75 ↓
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	6,134	5,998	6,073 ↓
3 hónapos bankközi hozam (%)	6,681	6,602	6,562 ↓
3x6-os FRA hozam (%)	6,31	6,28	6,19 ↓
3 hónapos állampapírhozam (%)	6,16	5,33	5,32 ↓
5 éves állampapírhozam (%)	6,19	5,95	5,94 ↓
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	89	71	73 ↓
Overnight FX-swap implikált hozam (%)	6,544	6,61	6,633 ↑
3 hónapos FX-swap implikált hozam (%)	6,521	6,511	6,454 ↓
5 éves FX-swap implikált hozam (%)	6,045	6,002	5,958 ↓
5 éves CDS-felár (bp)	118,51	120,89	119,335 ↑
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	374,297	387,948	381,975 ↑
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	156,845	160,916	164,896 ↑
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	6558,239	6416,472	6311,663 ↓

Megjegyzés: A nyílak havi változást jelölnek.

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Euro hozam felett.

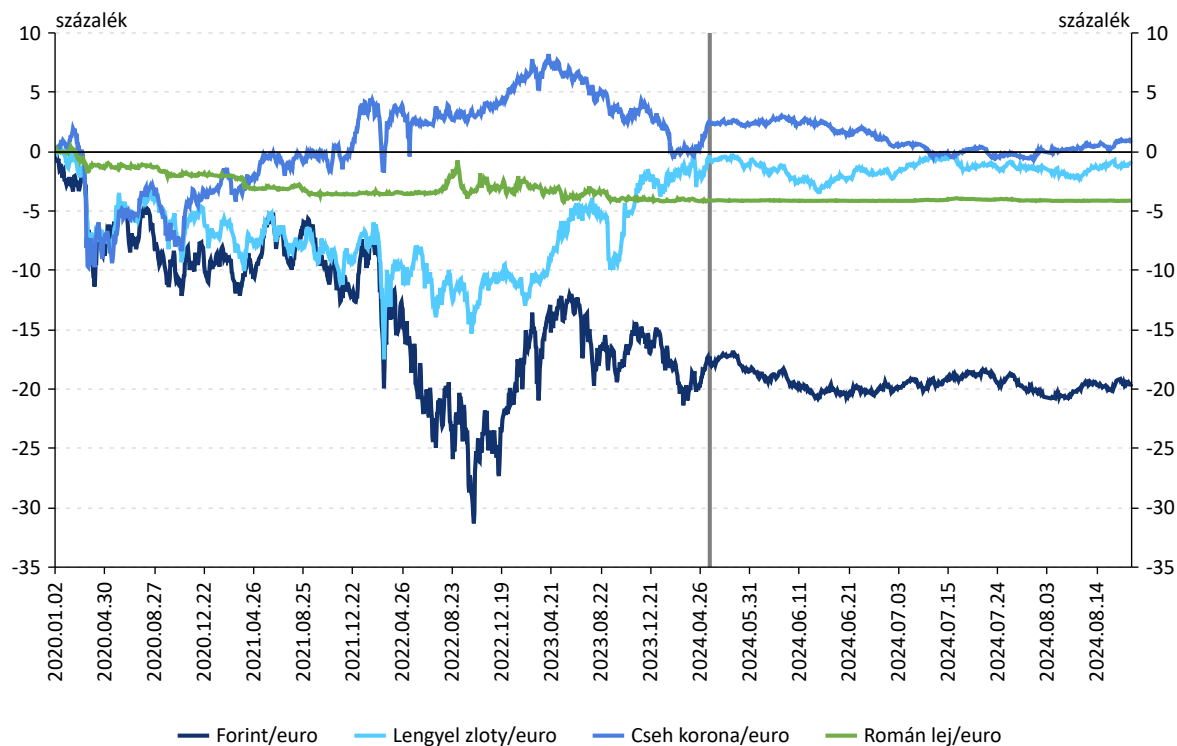
## 45. A forint árfolyamának alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: fordított skála. A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

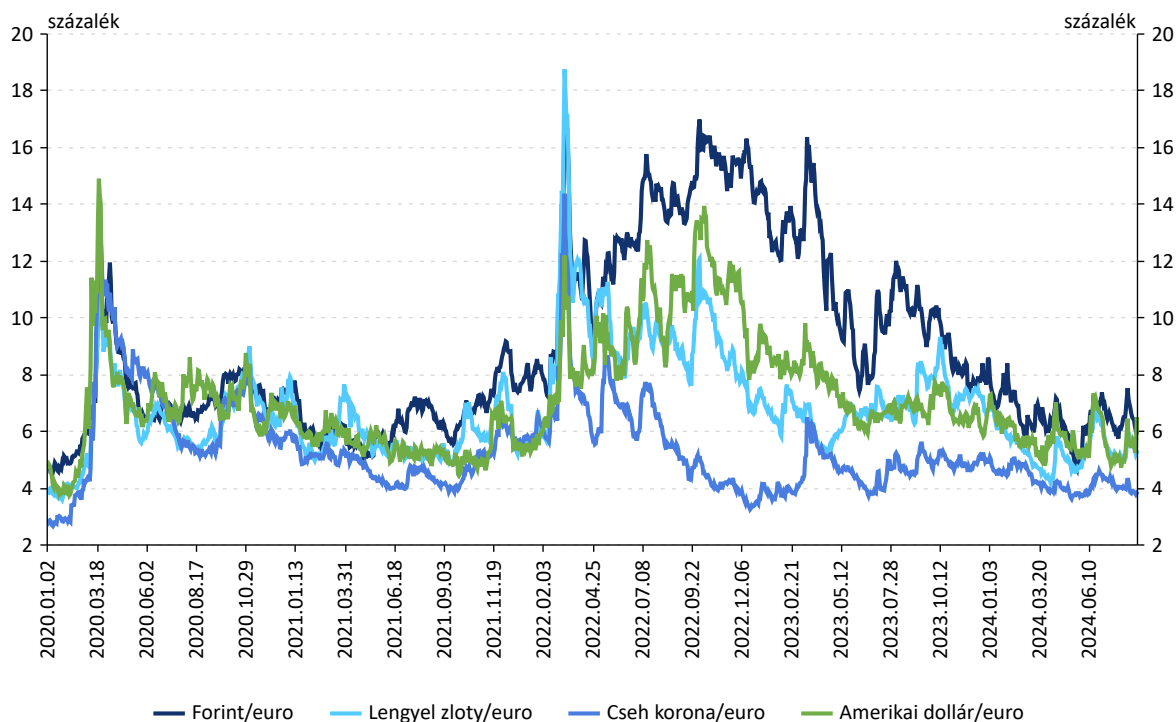
## 46. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Változás az idősor eleje óta, a negatív érték a helyi deviza gyengülését jelenti. A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

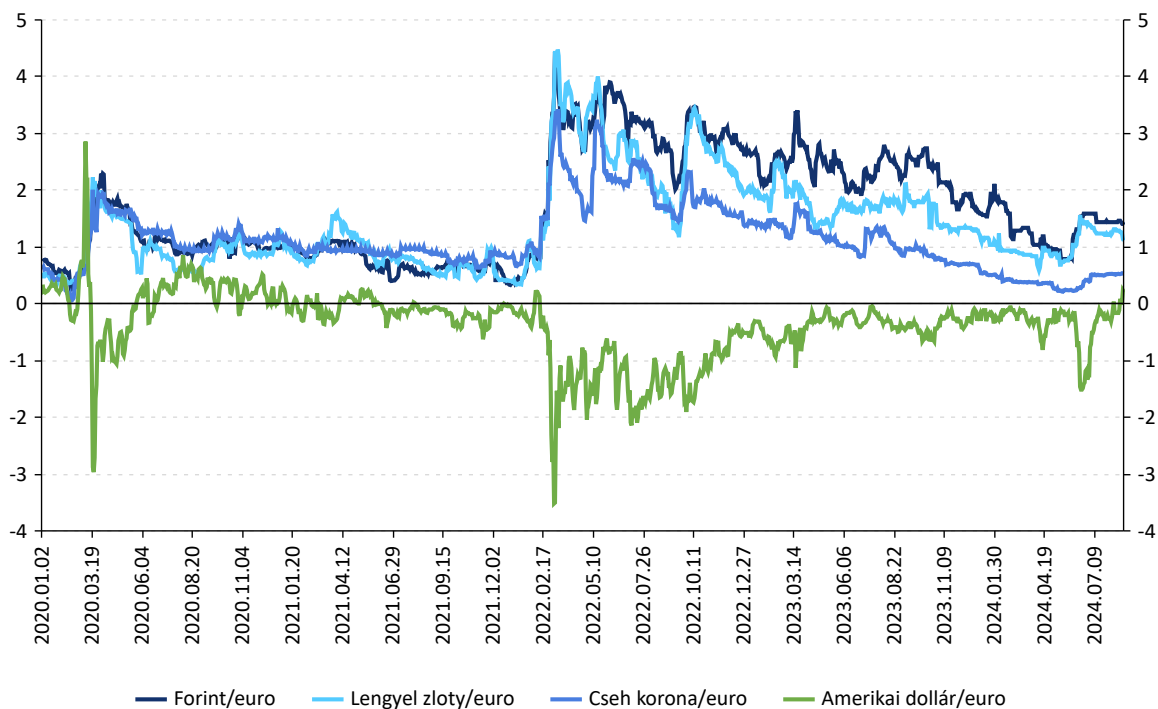
## 47. Árfolyamvárakozások implikált volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

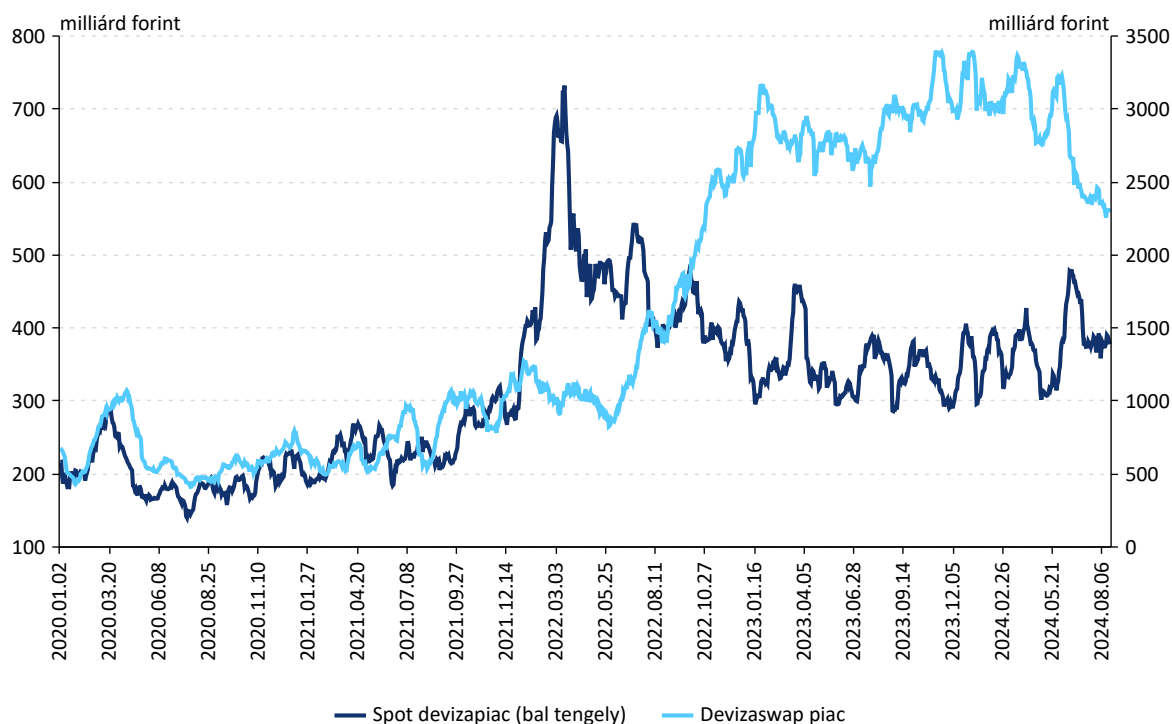
## 48. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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. A risk reversal nominálisan méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét.

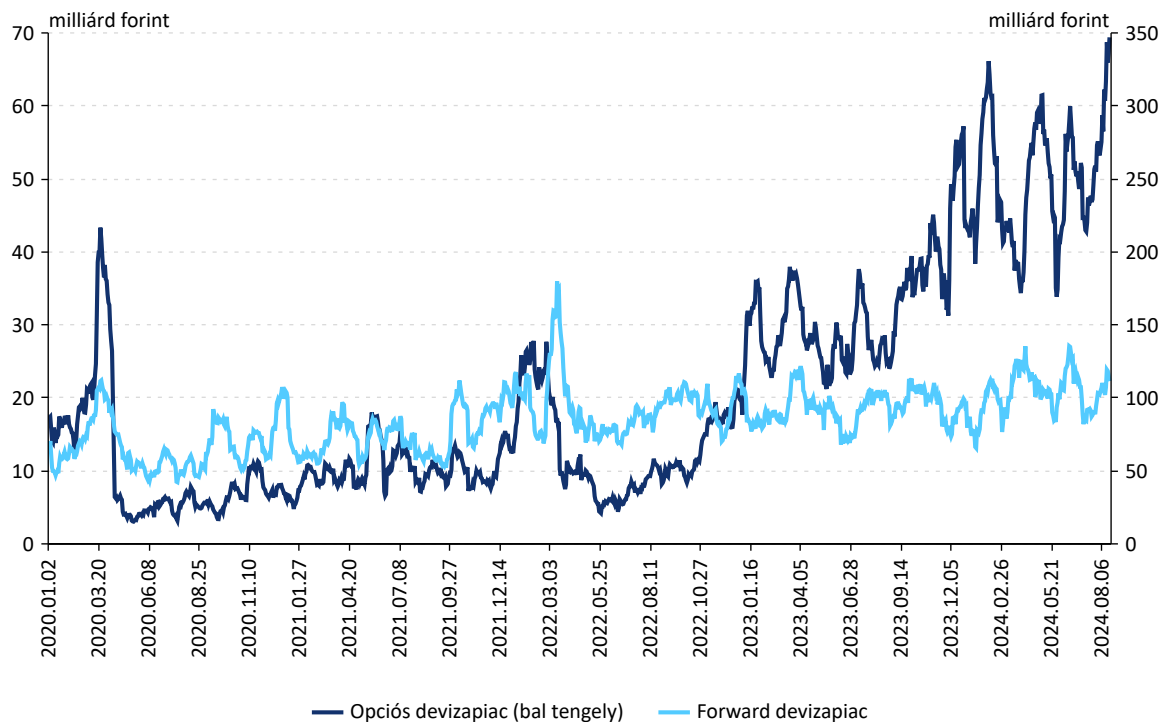
## 49. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

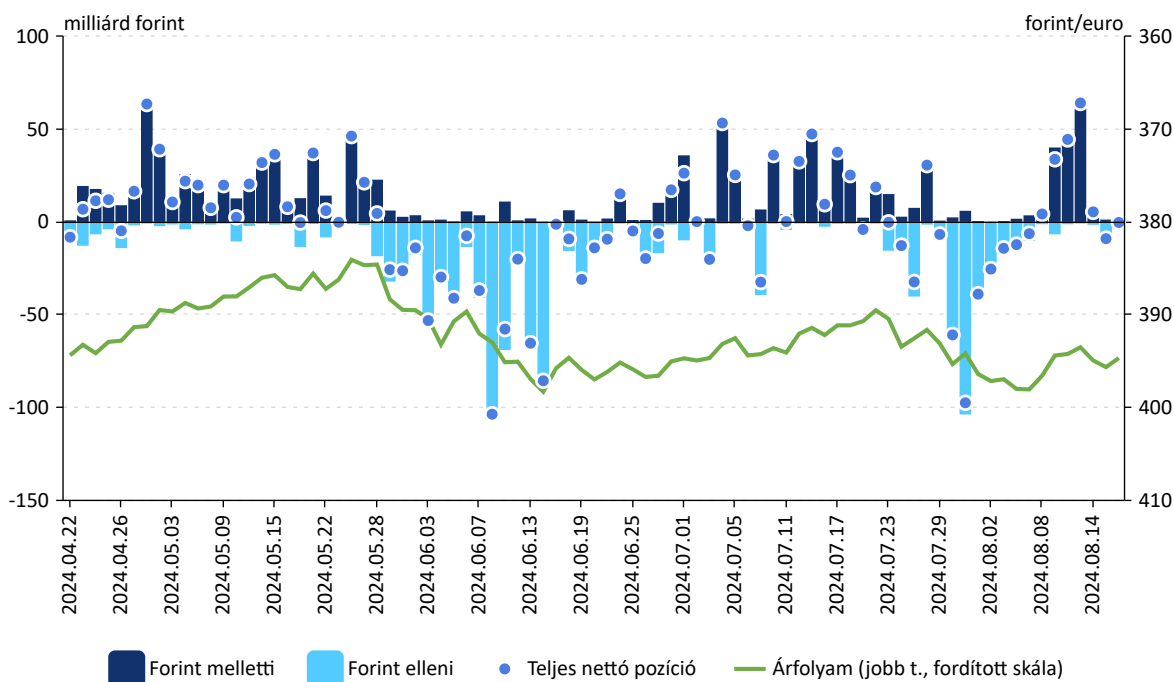
## 50. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kizárólag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

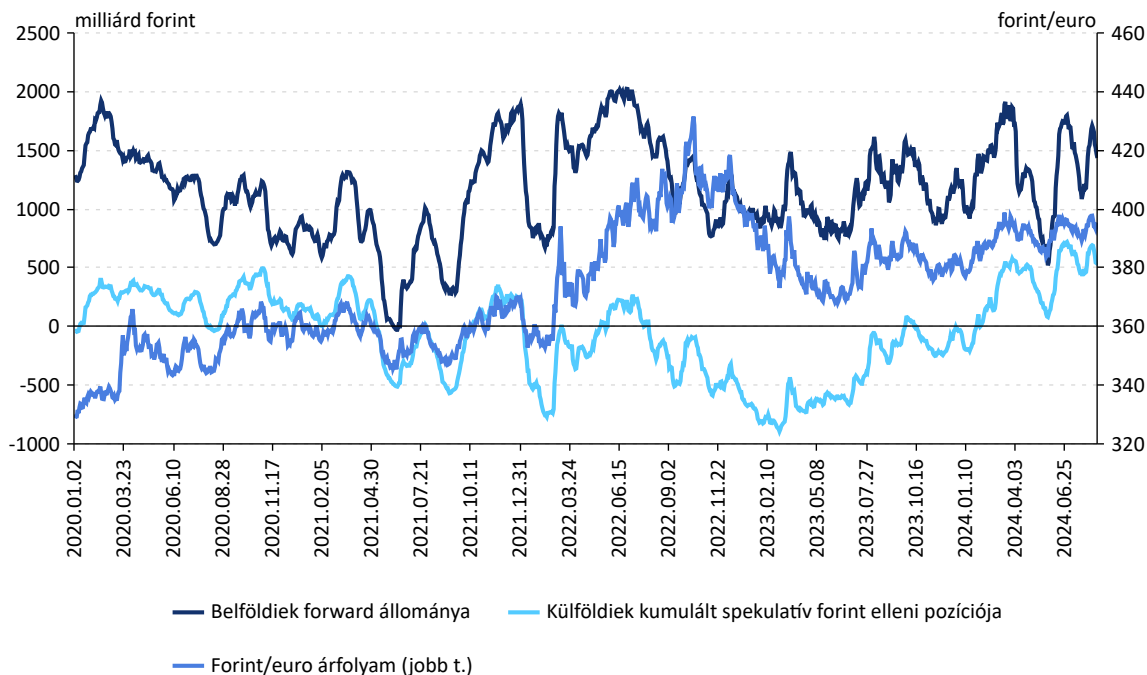
## 51. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



Forrás: MNB.

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

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

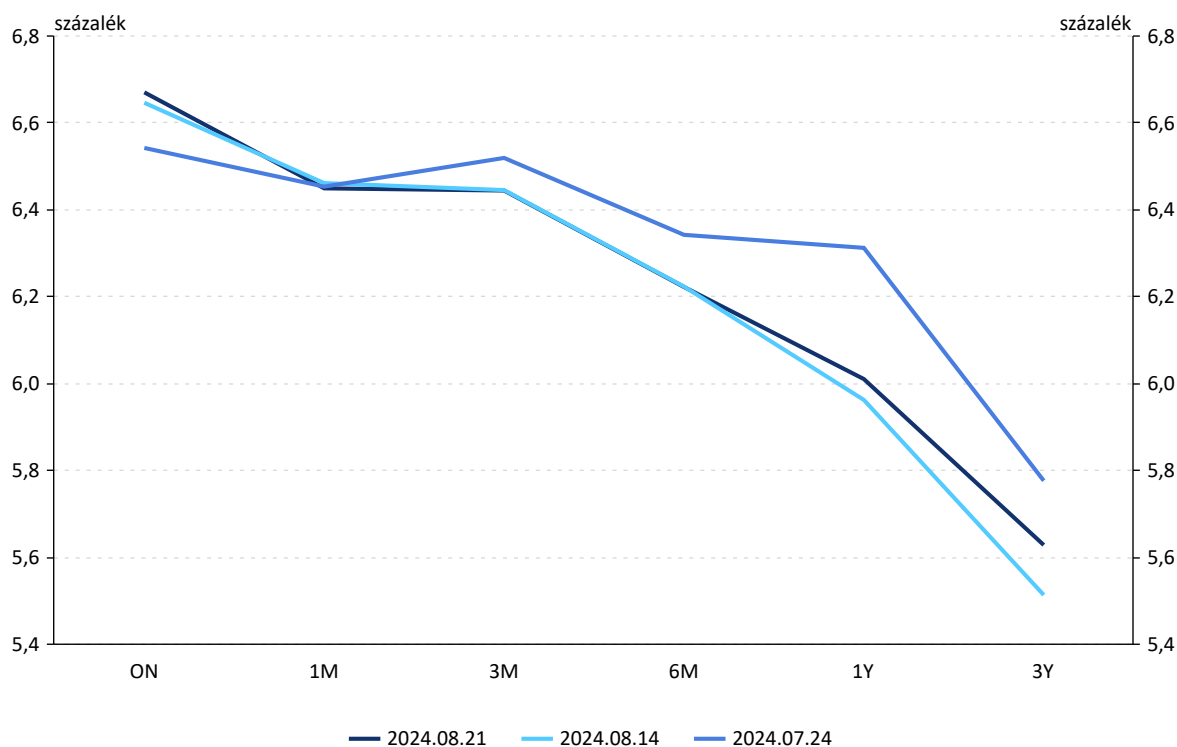


Forrás: MNB.

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 információ.



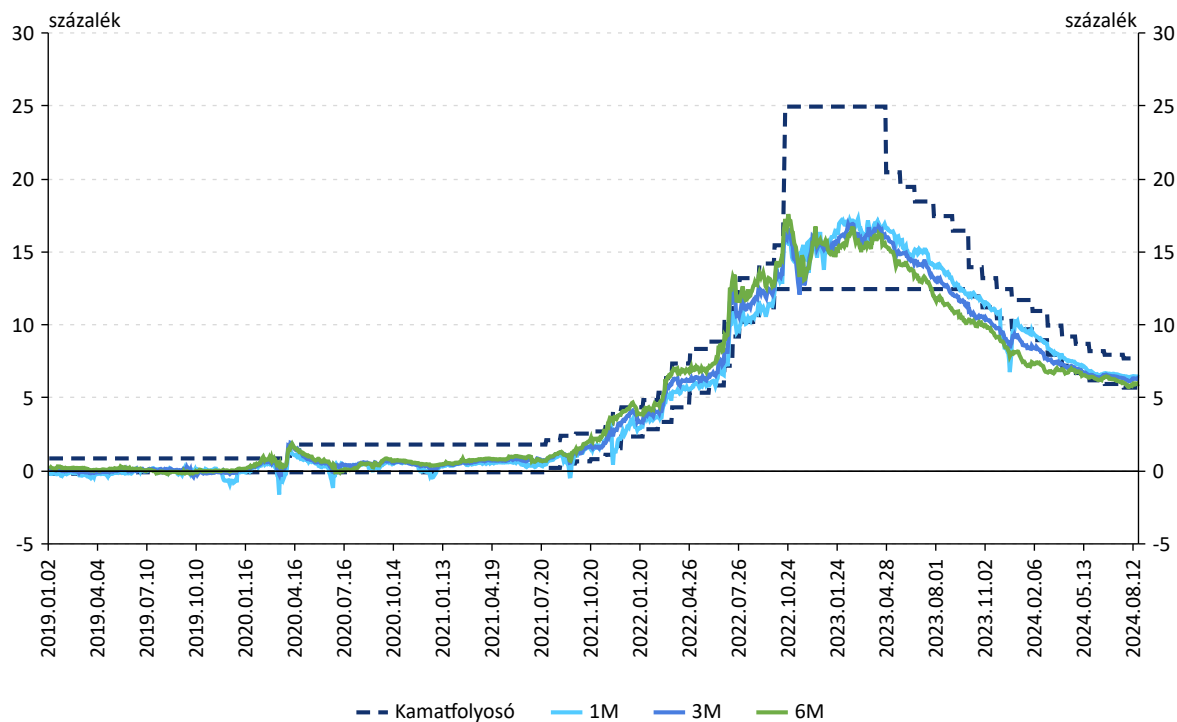
53. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Bloomberg.

Megjegyzés: implikált forint hozamok, EUR/HUF Bloomberg jegyzések alapján számolva.

54. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Refinitiv.

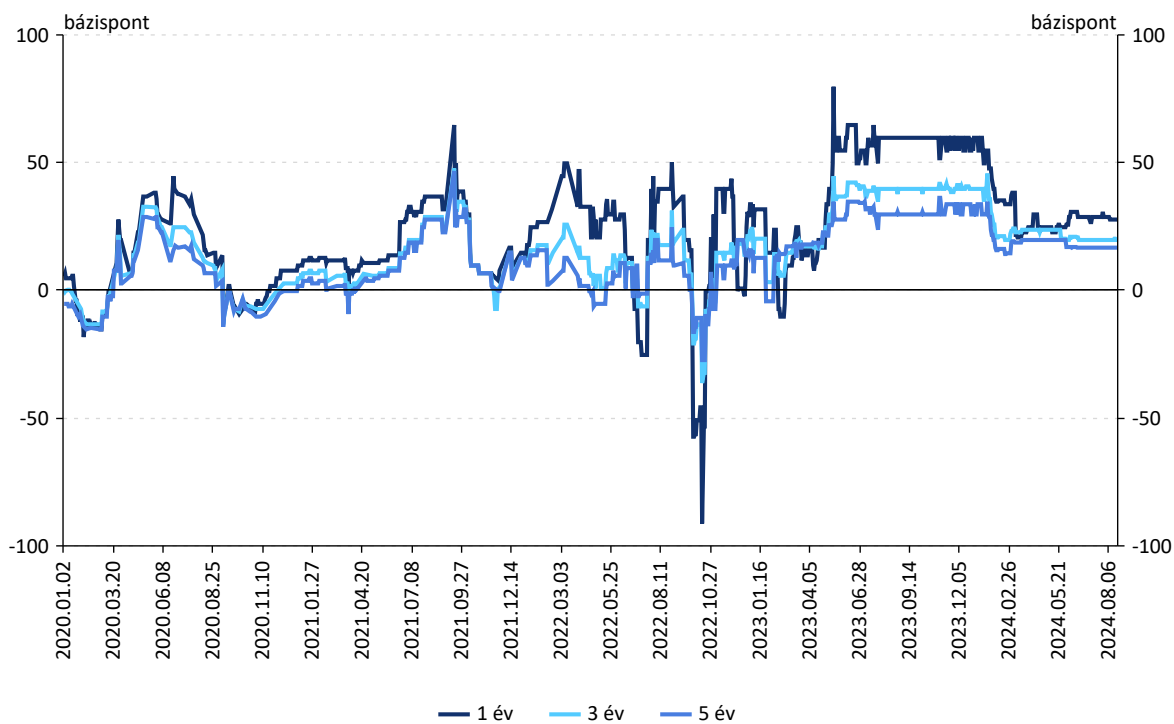
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USD/HUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USD/HUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

55. Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok



Forrás: Bloomberg.

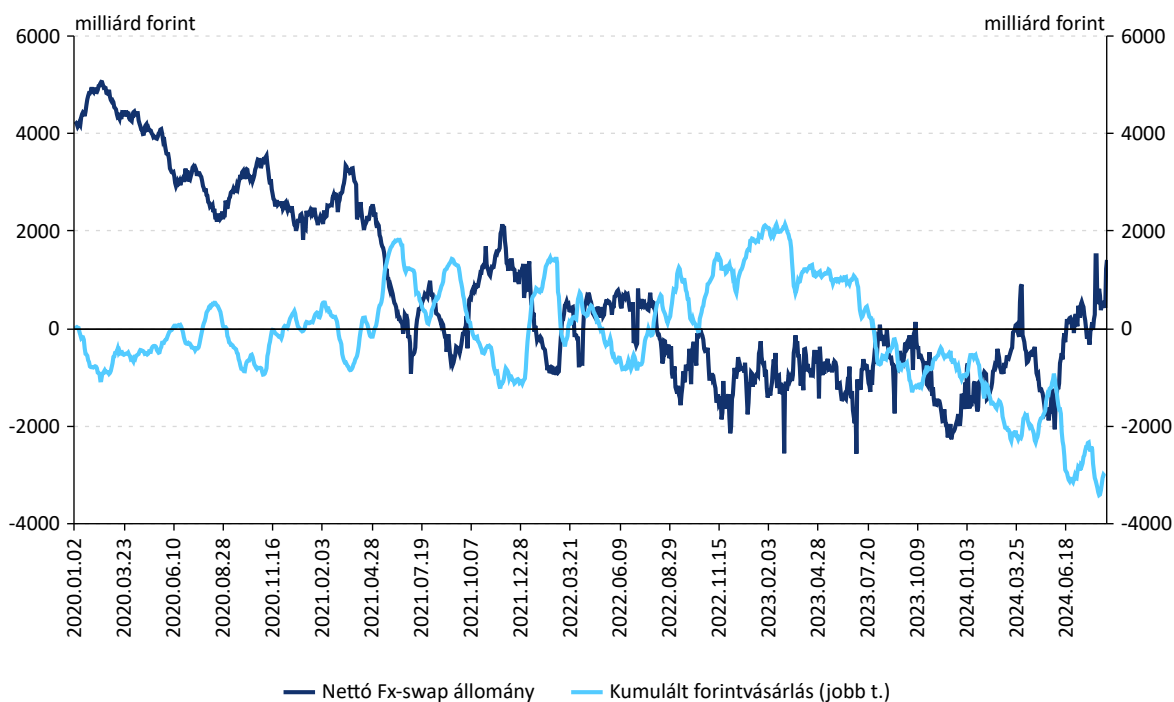
56. EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: A felár a forint bankközi spot hozamgörbe és az EUR/HUF FX-swap forint hozamgörbe azonos futamidejű pontjainak a különbsége, ahol referenciahozamoknak a 3 hónapos BUBOR és EURIBOR kamatokat tekintjük

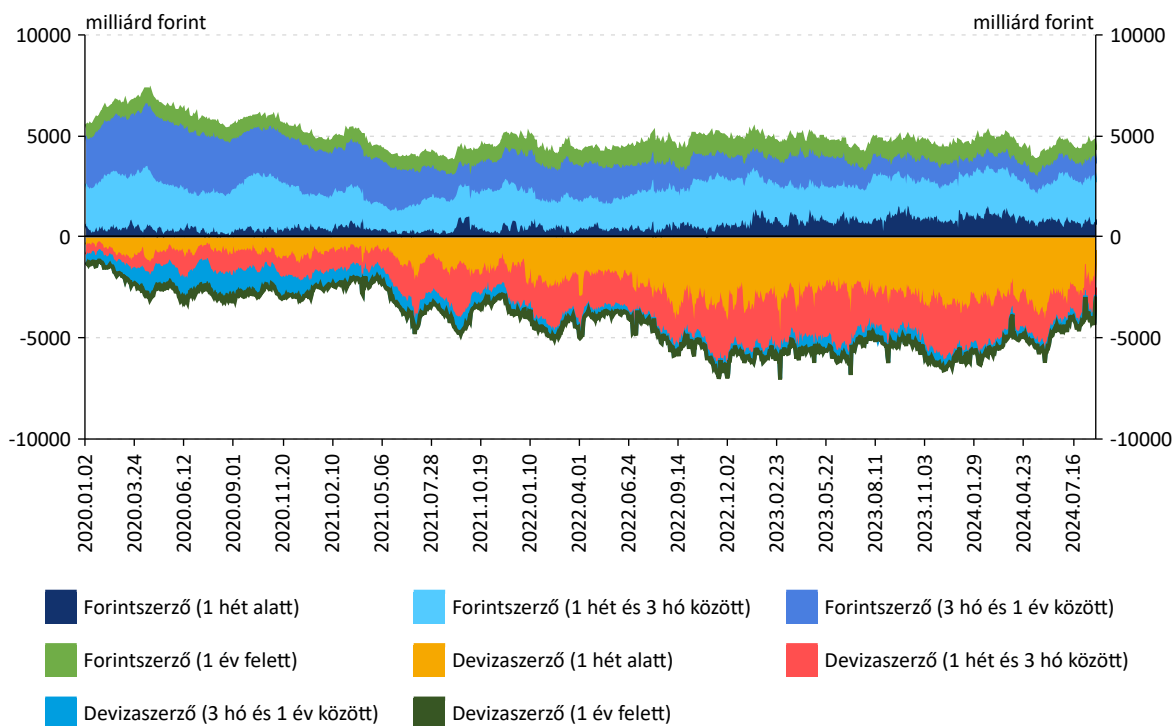
## 57. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

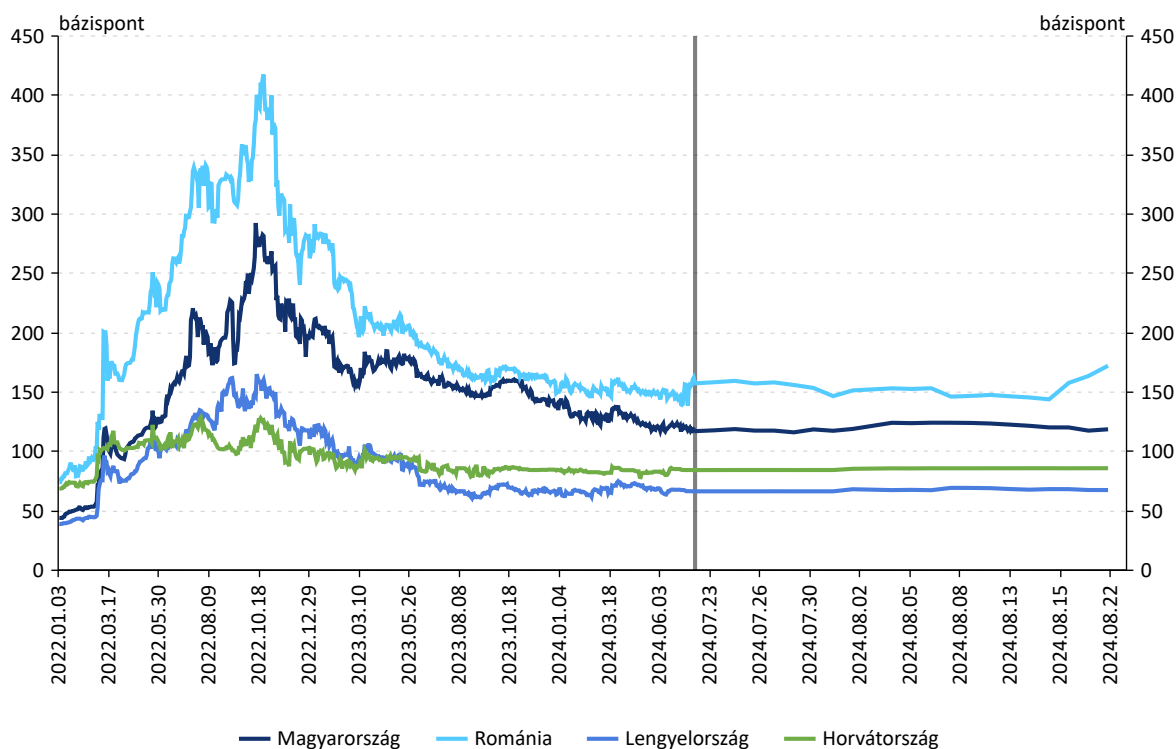
## 58. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

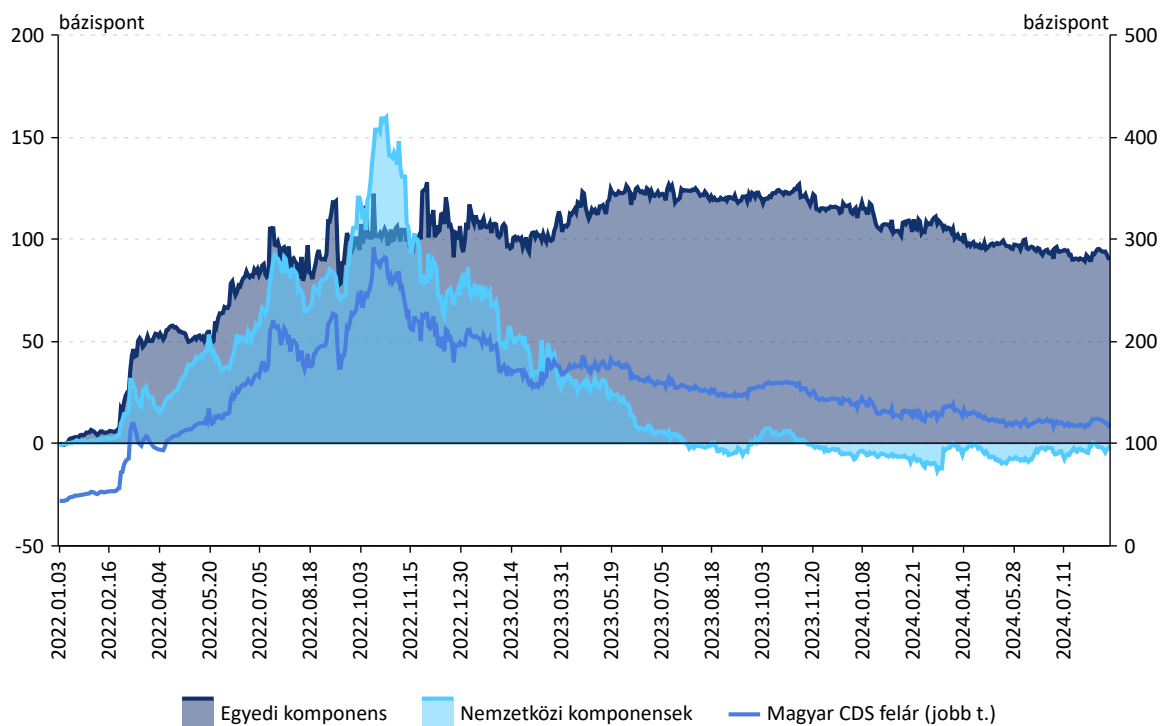
59. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősor utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg.

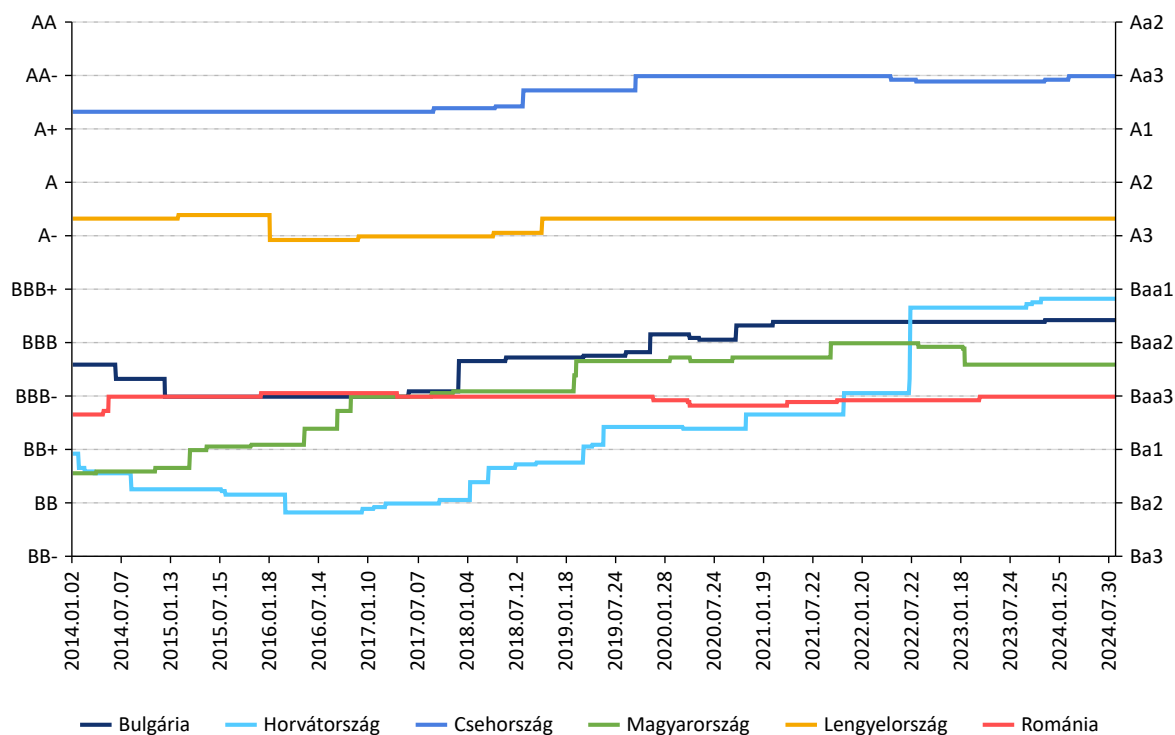
60. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



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.

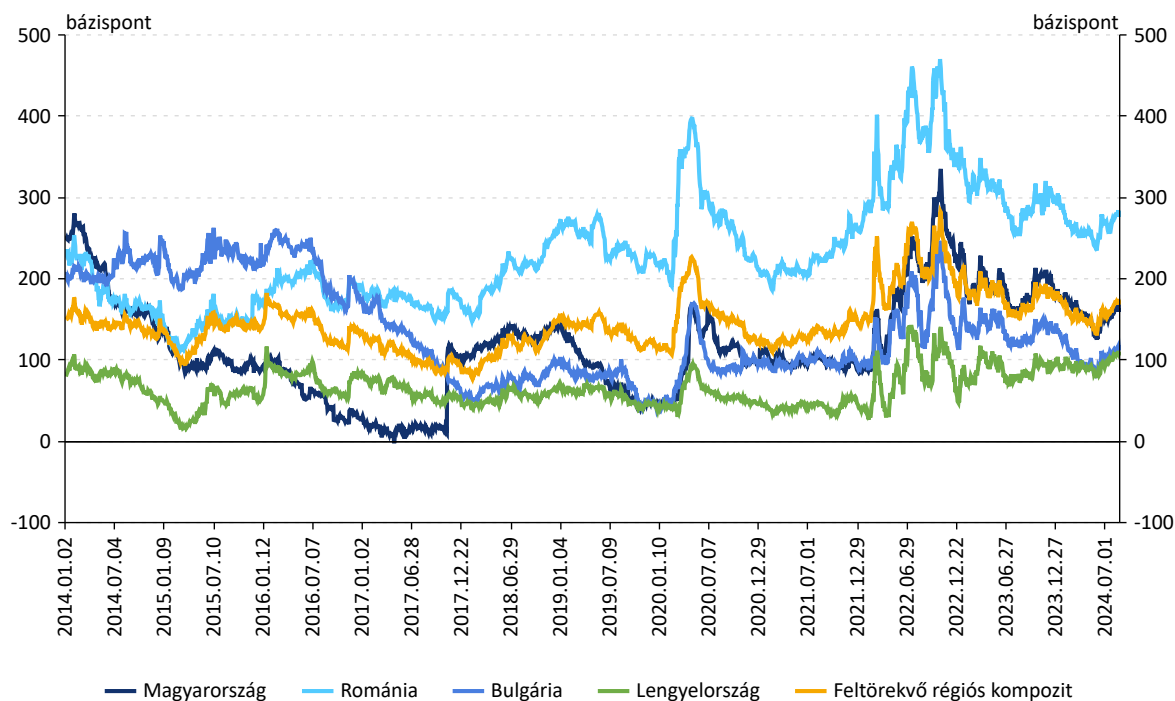
61. A régiós országok hitelminősítésének alakulása



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: Az S&P, a Fitch és a Moody's átlagos hitelminősítése a hozzá rendelt kilátást is figyelembe véve.

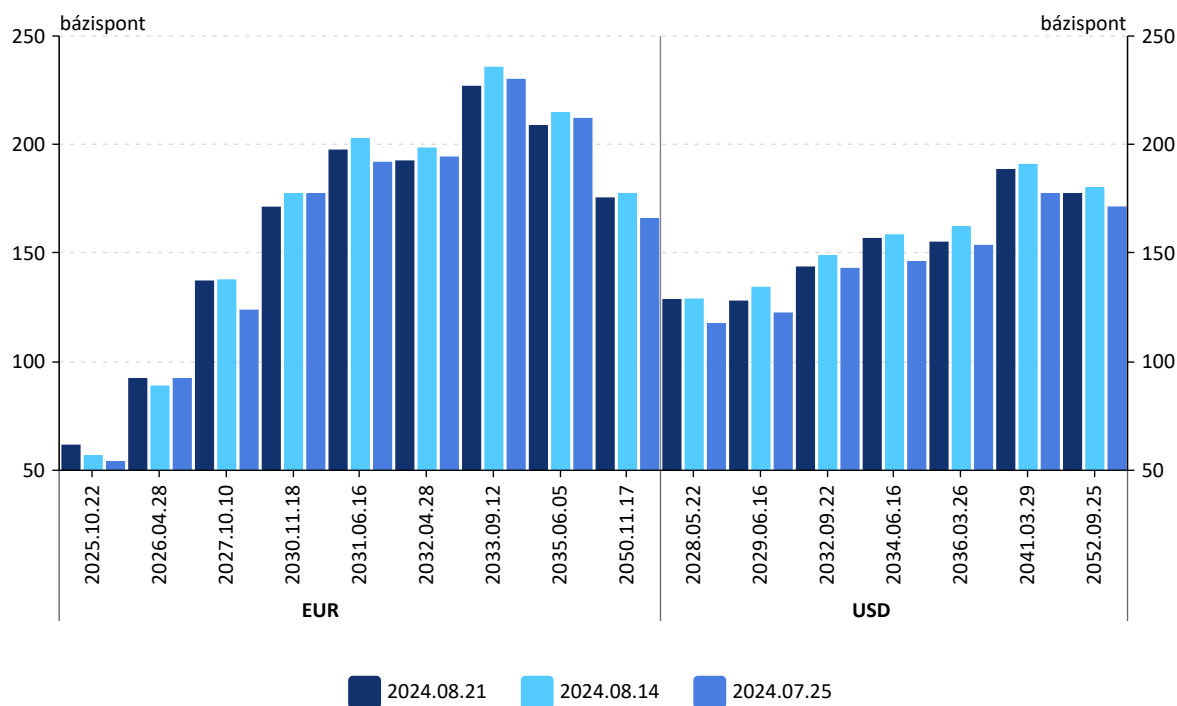
62. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

Megjegyzés: JPM EMBI euró felár indexek: a mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének megfeleltethető euró zérókupon hozamok különbözetei. Az egyes országok, régiók kötvényeinek átlagos futamidejében történő változás érdemi eltérést okozhat a felárak szintjeiben.

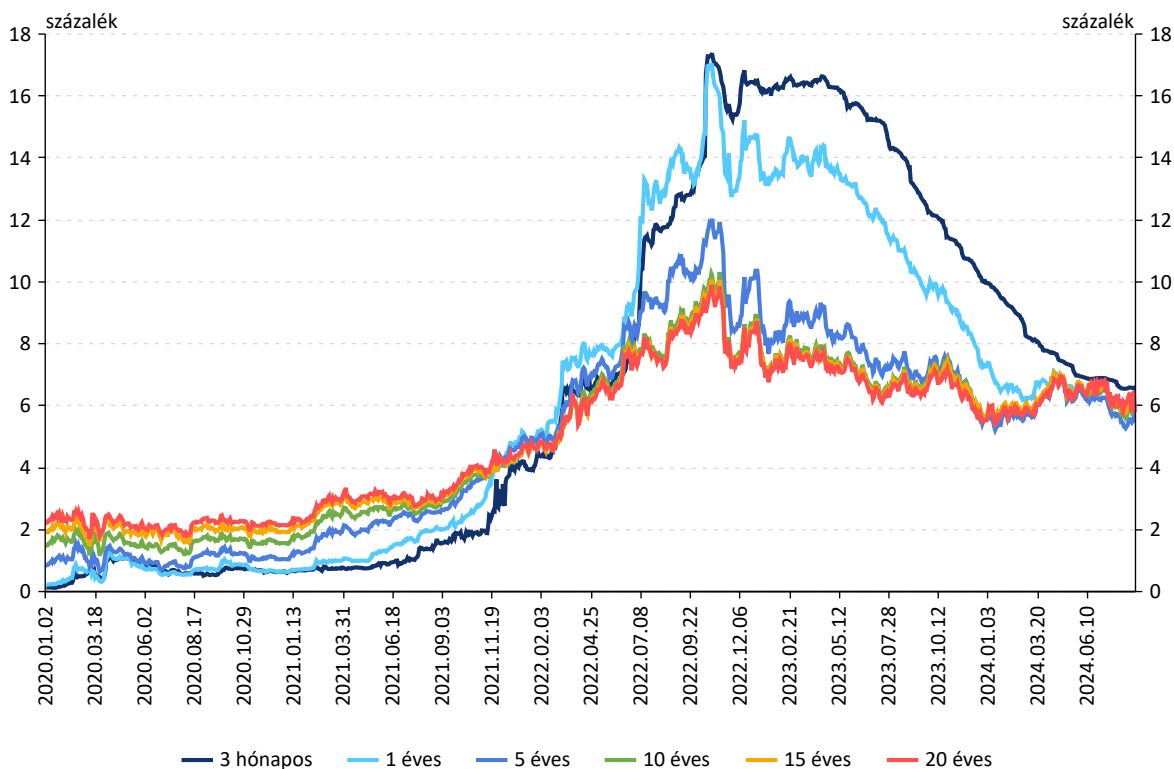
## 63. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

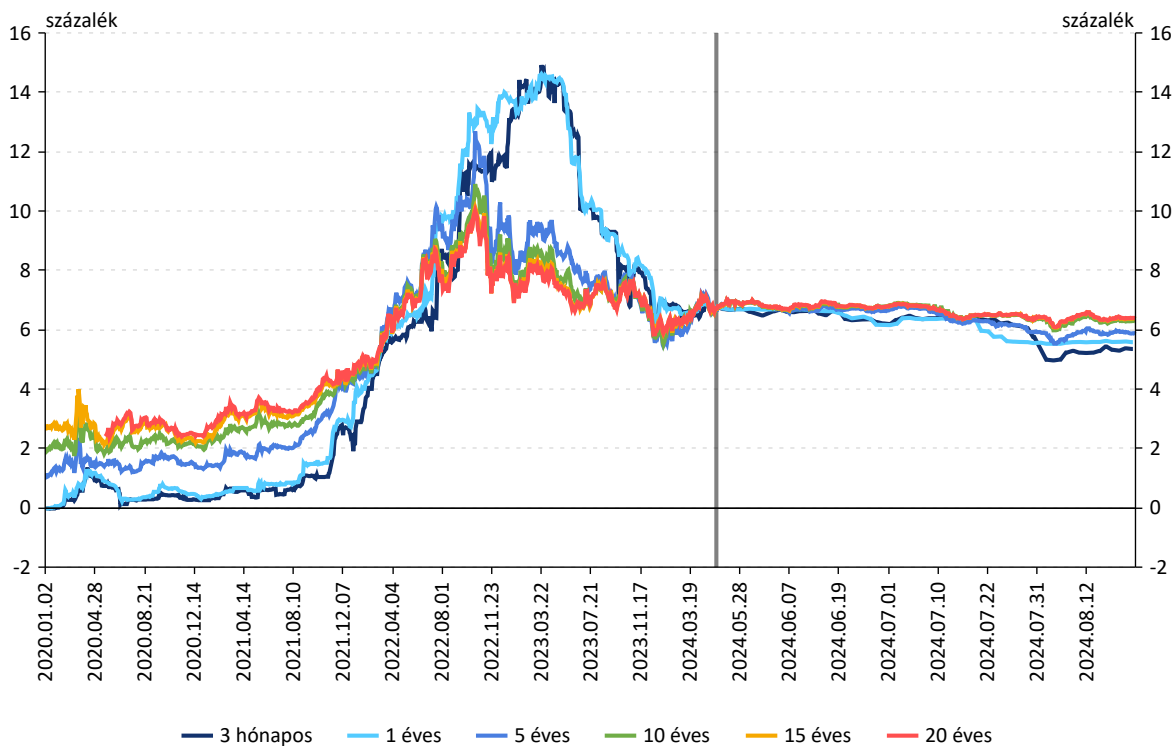
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözőzeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

64. Bankközi hozamok alakulása



Forrás: Bloomberg.

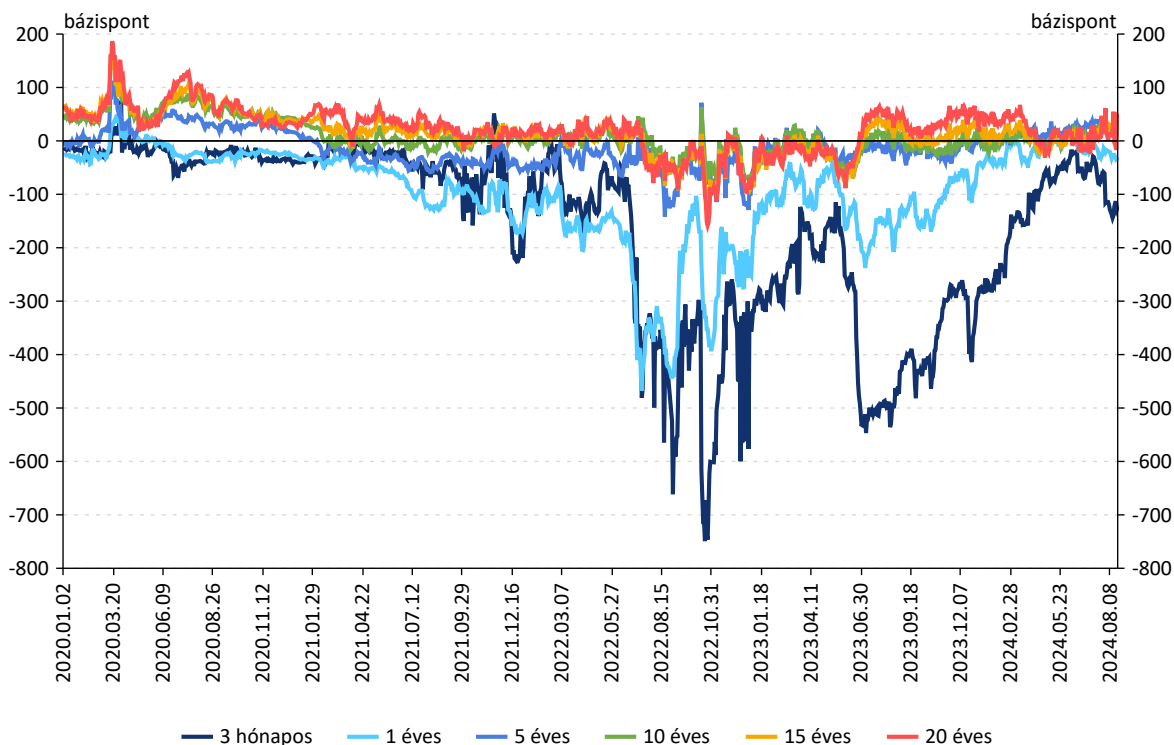
65. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



Forrás: Refinitiv.

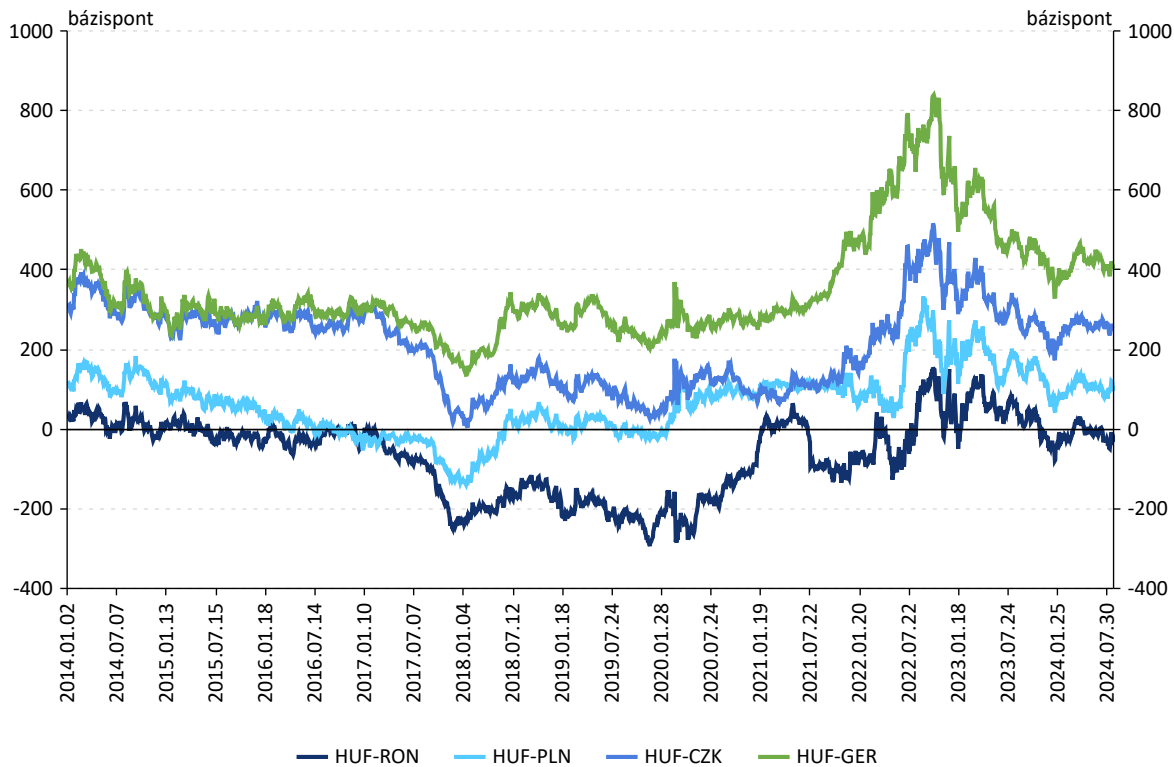
Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

66. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



Forrás: Bloomberg, AKK.  
Megjegyzés: Adott futamidejű illetett állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbözete.

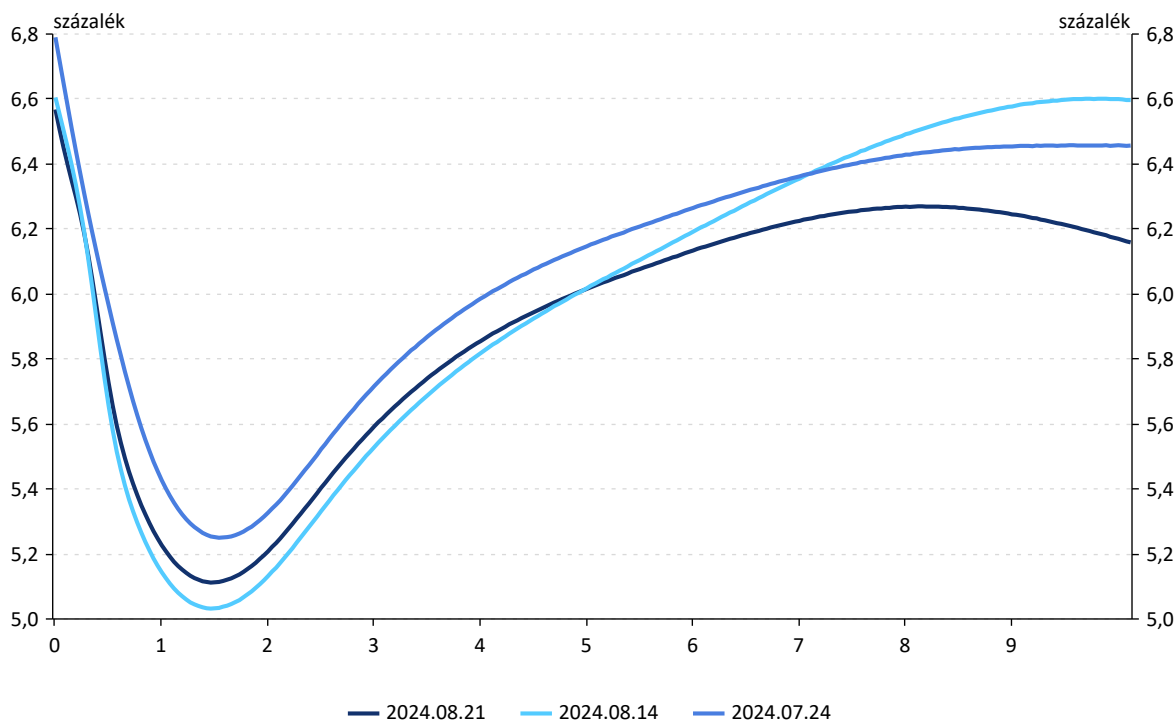
67. A hazai tízéves állampapírpiaci hozam felára a régiós és a német hozamhoz képest



Forrás: Bloomberg.



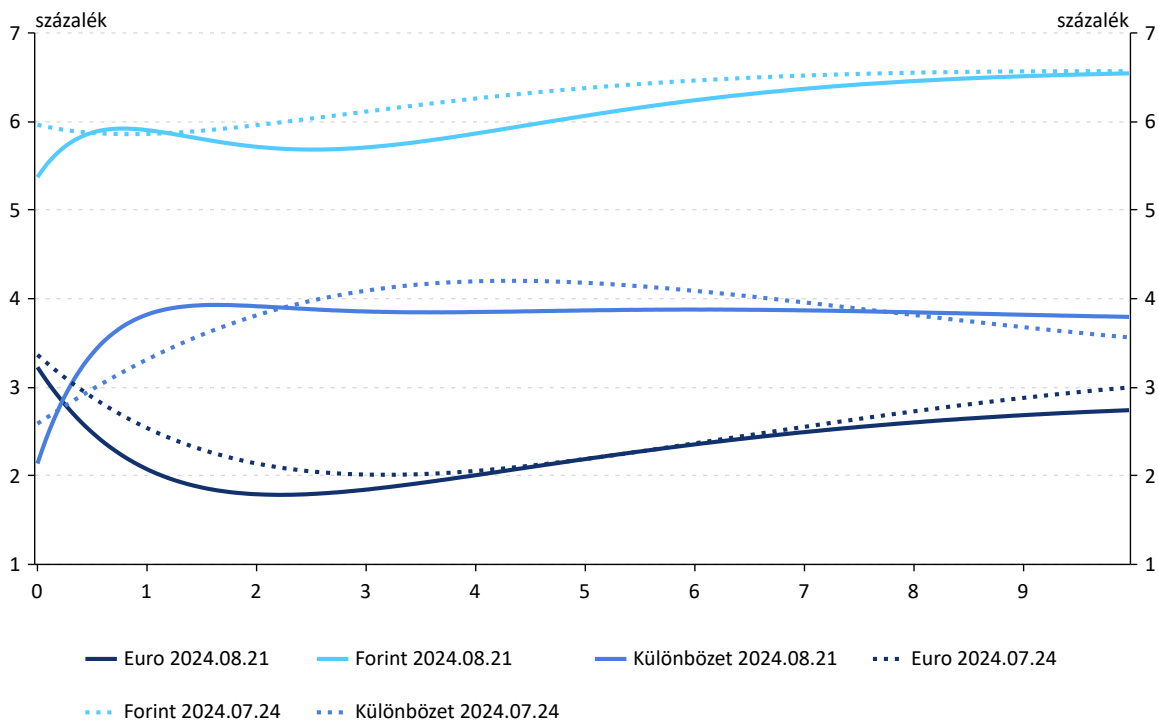
68. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Refinitiv, Bloomberg.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

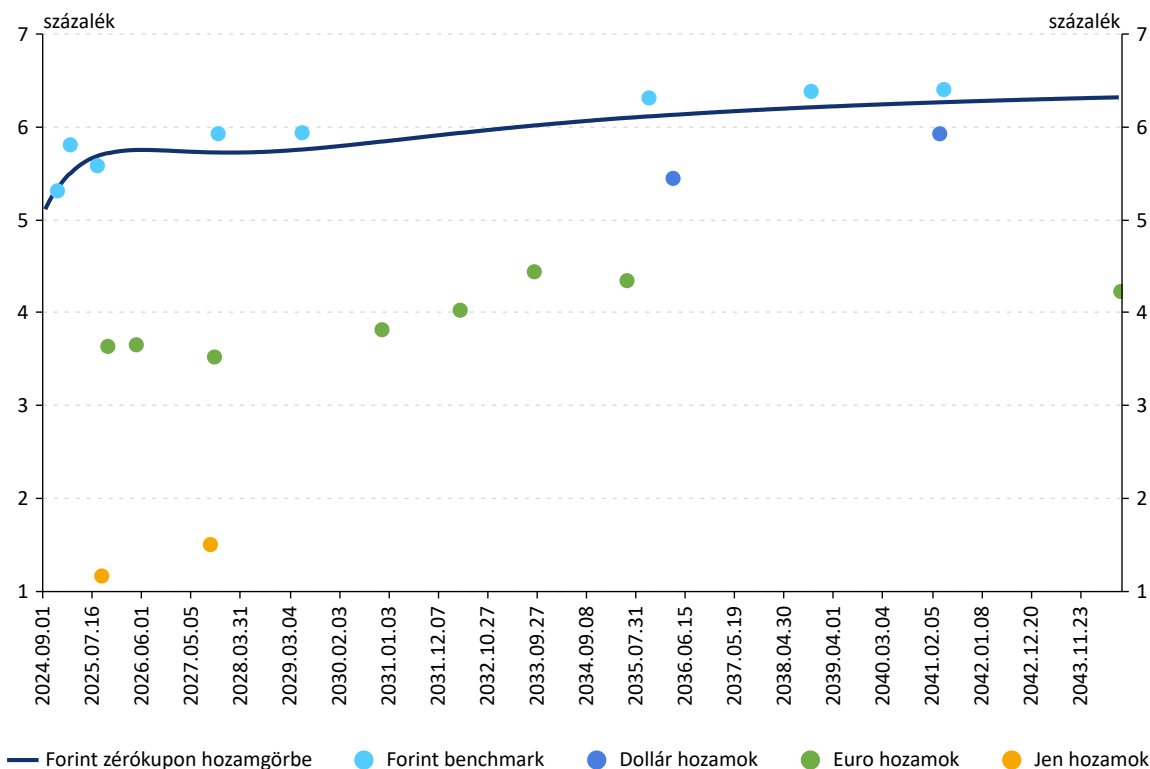
69. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



Forrás: Refinitiv.

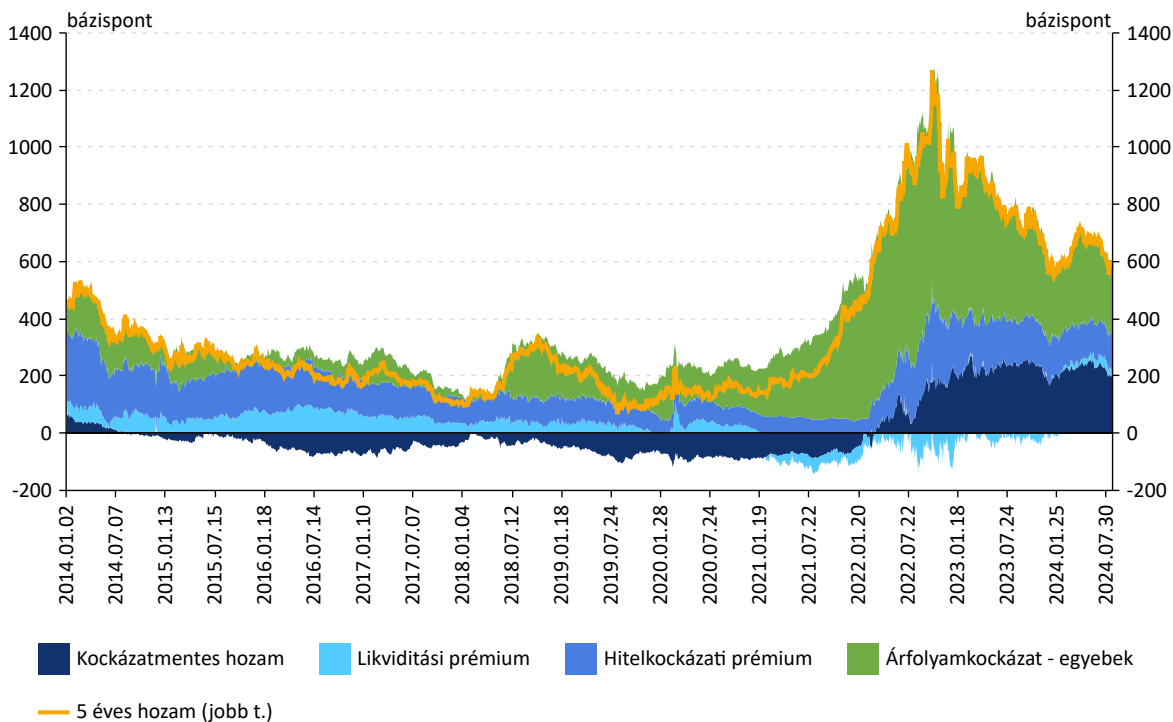
Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

70. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

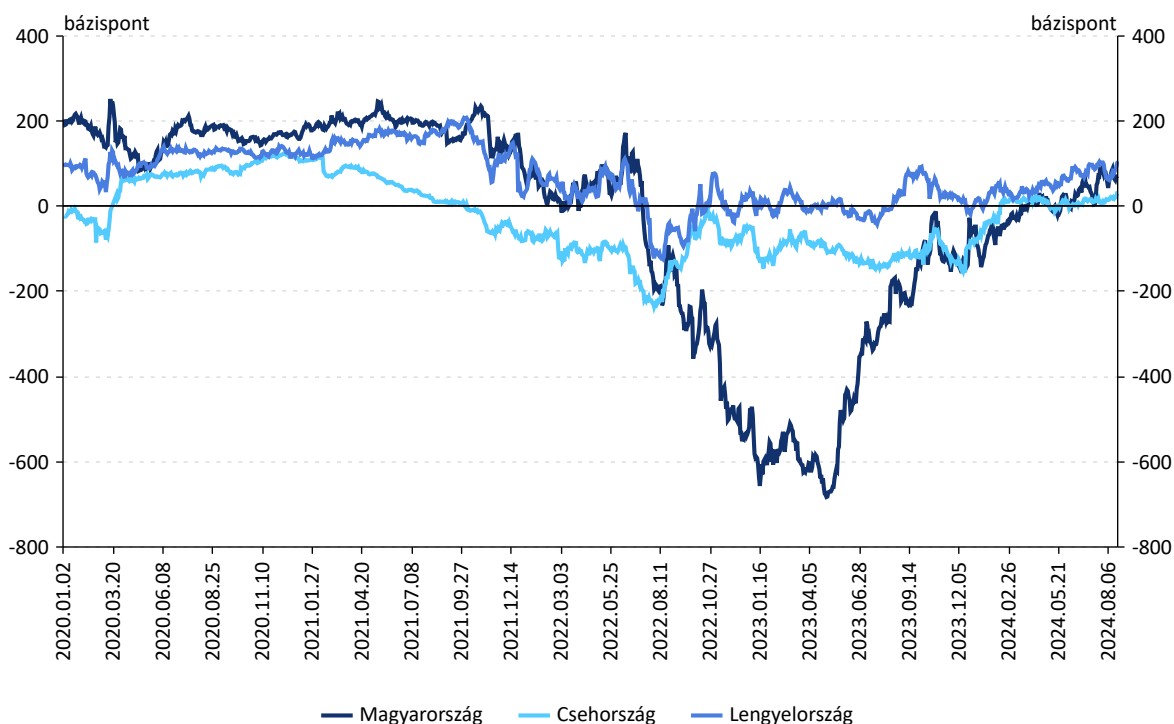
71. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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/pram/prapa/54253.html>.

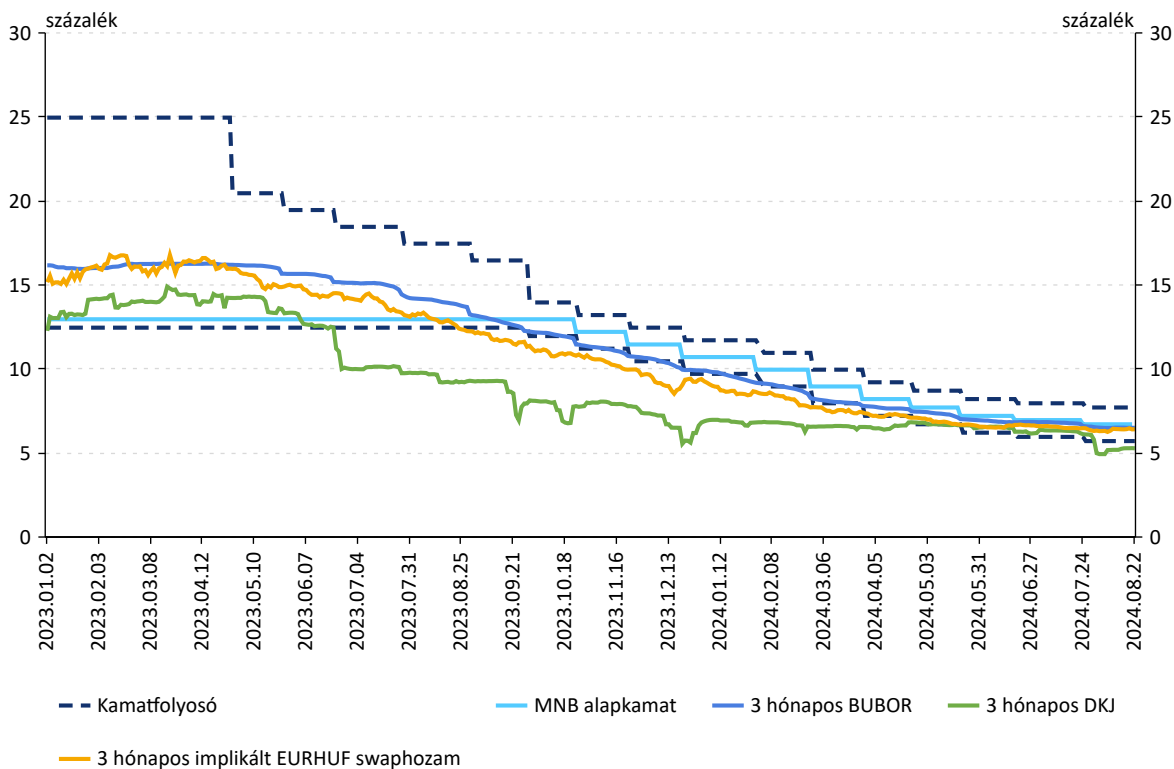
72. Állampapíripiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

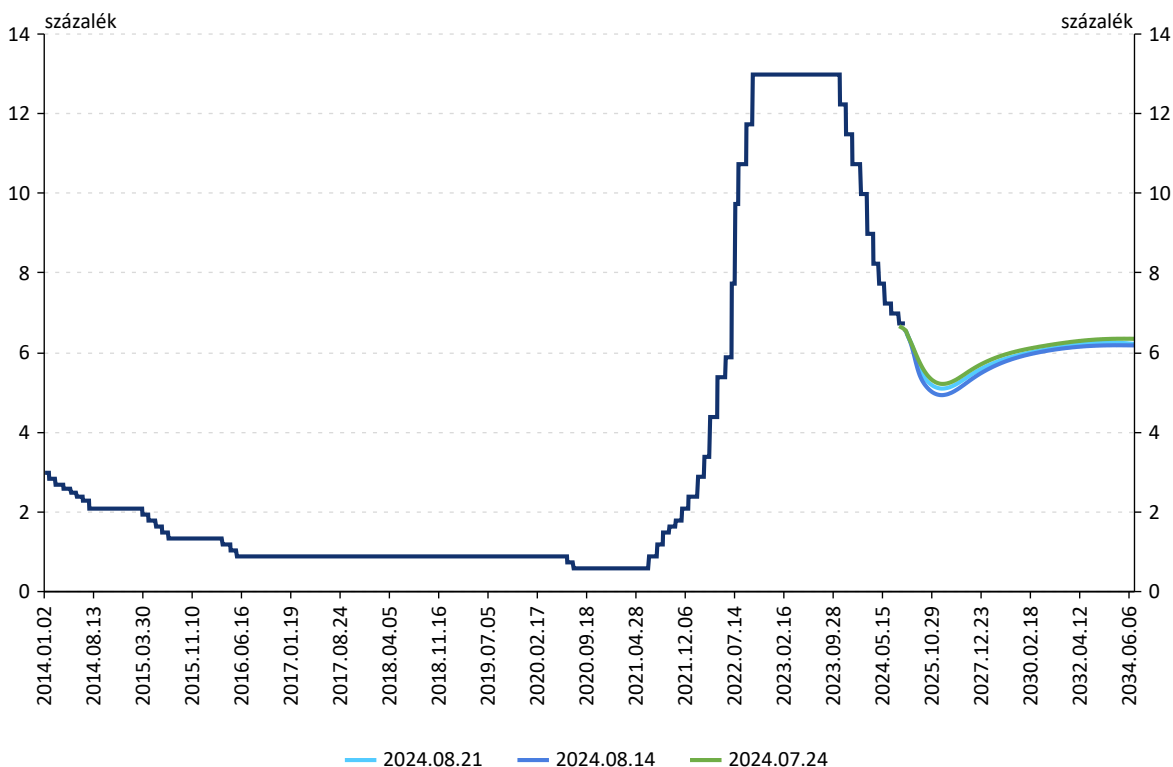
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különözete. Csehország esetében tízéves és kétéves futamidejű benchmark állampapírok hozamának különözete.

73. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



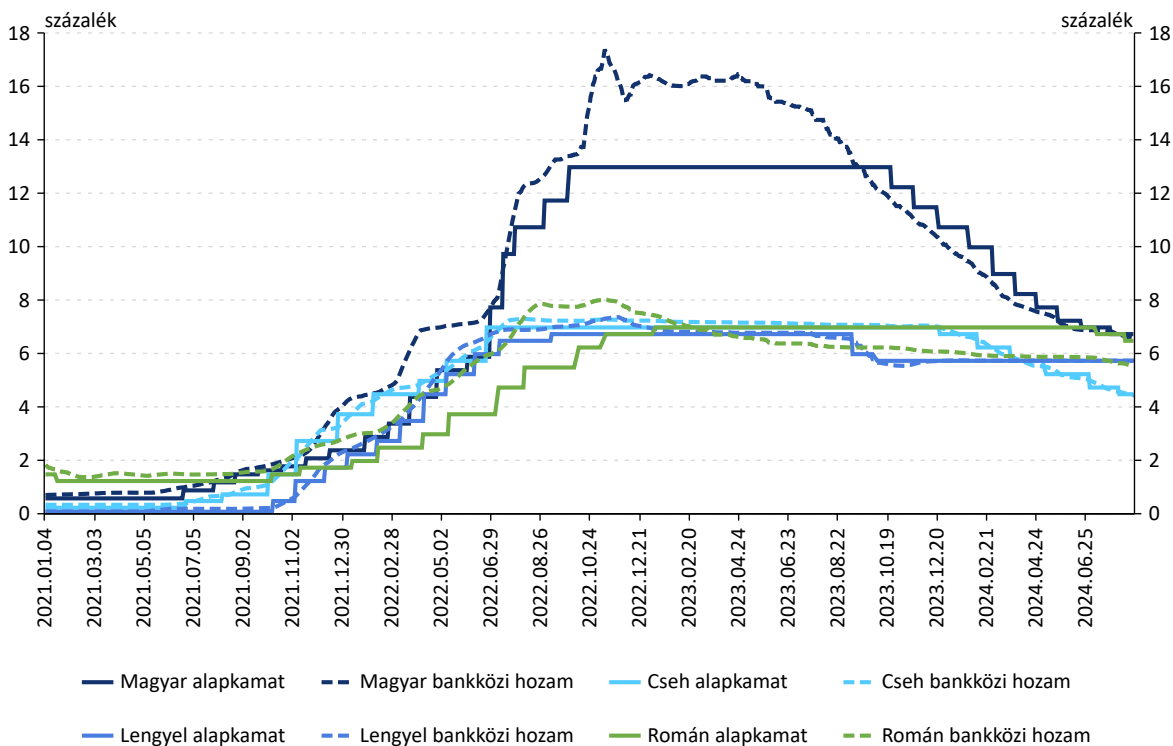
Forrás: Refinitiv, MNB.

74. Az alapkamat, illetve a 3 hónapos BUBOR pénzüpi hozamok által implikált pályája



Forrás: MNB.

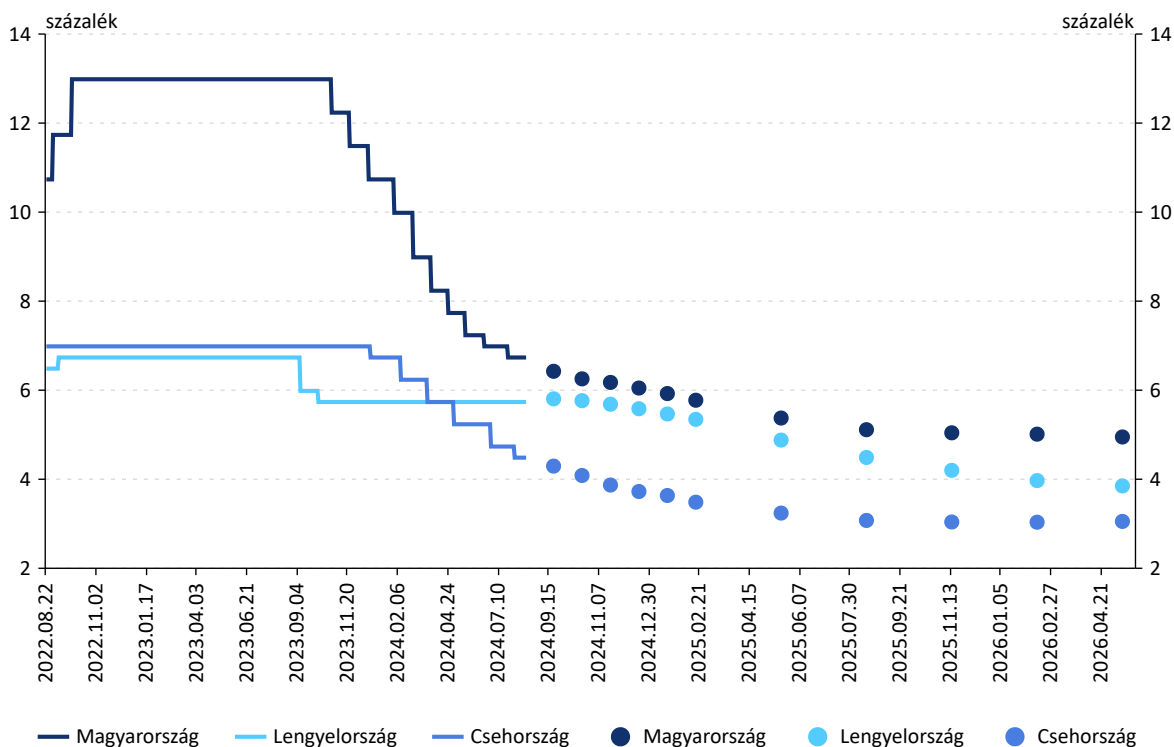
75. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

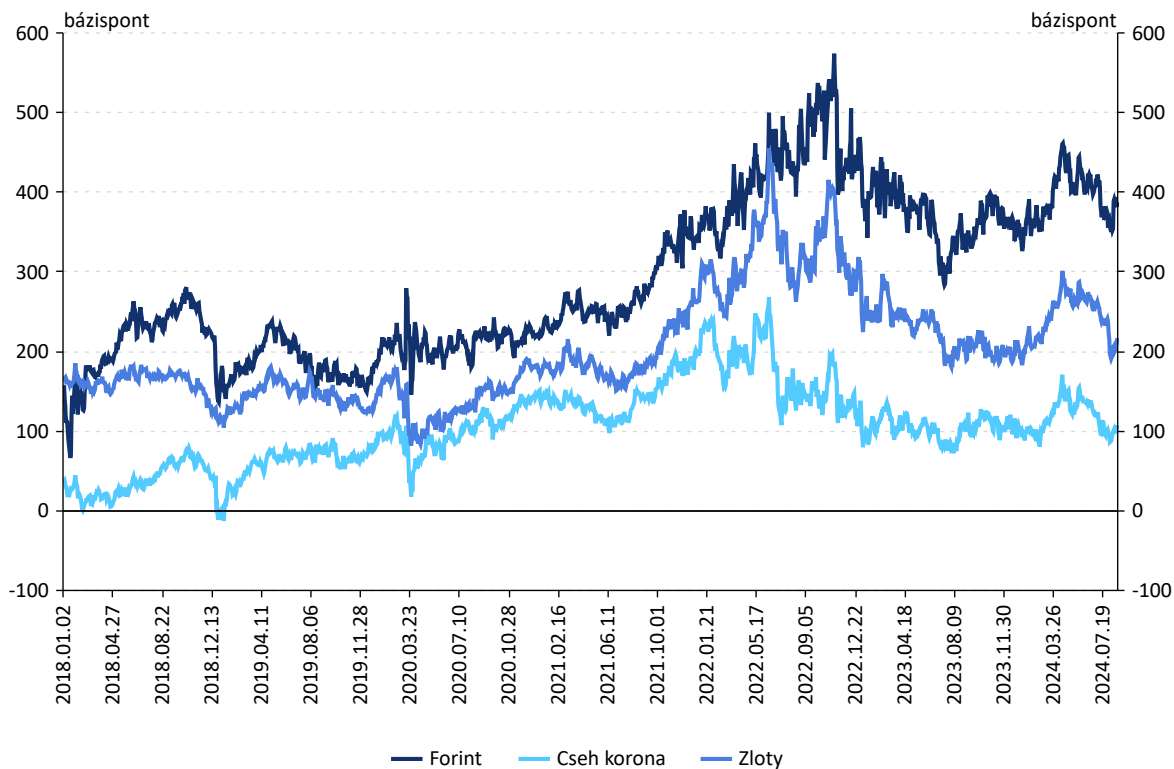
Megjegyzés: A bankközi hozamok idősorain 20 napos visszatekintő mozgóátlagolás alkalmazva.

76. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



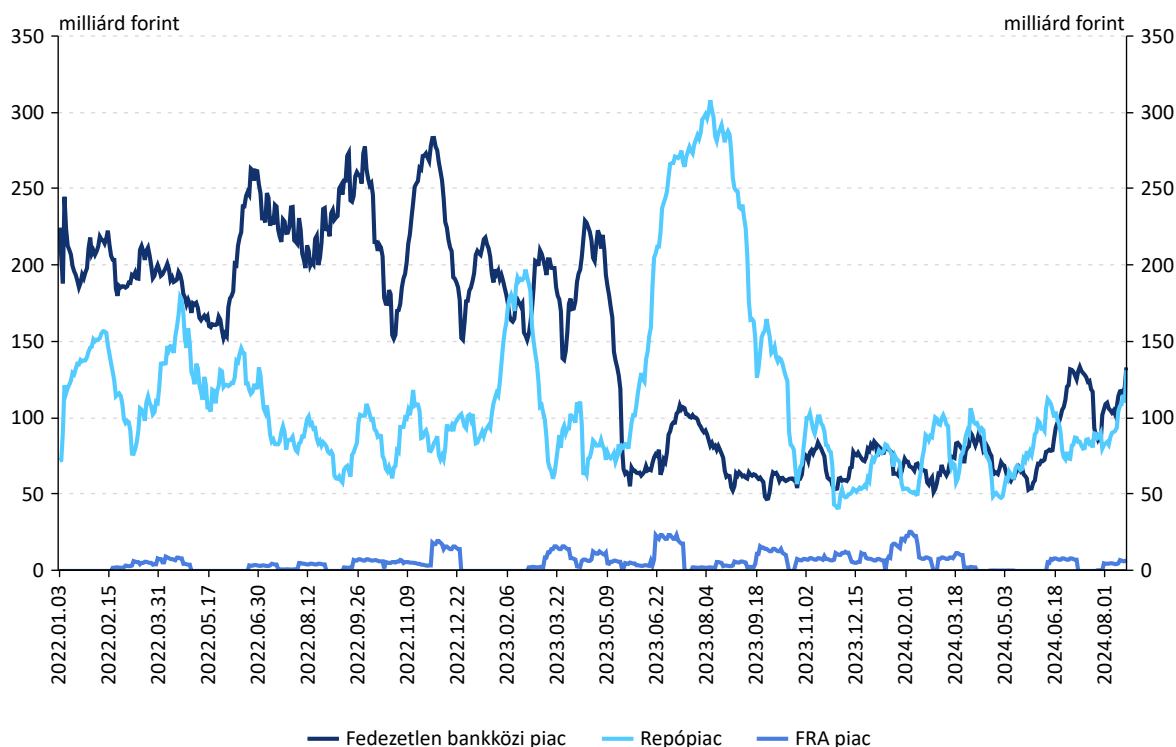
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2024.08.23).

77. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbség a régióban



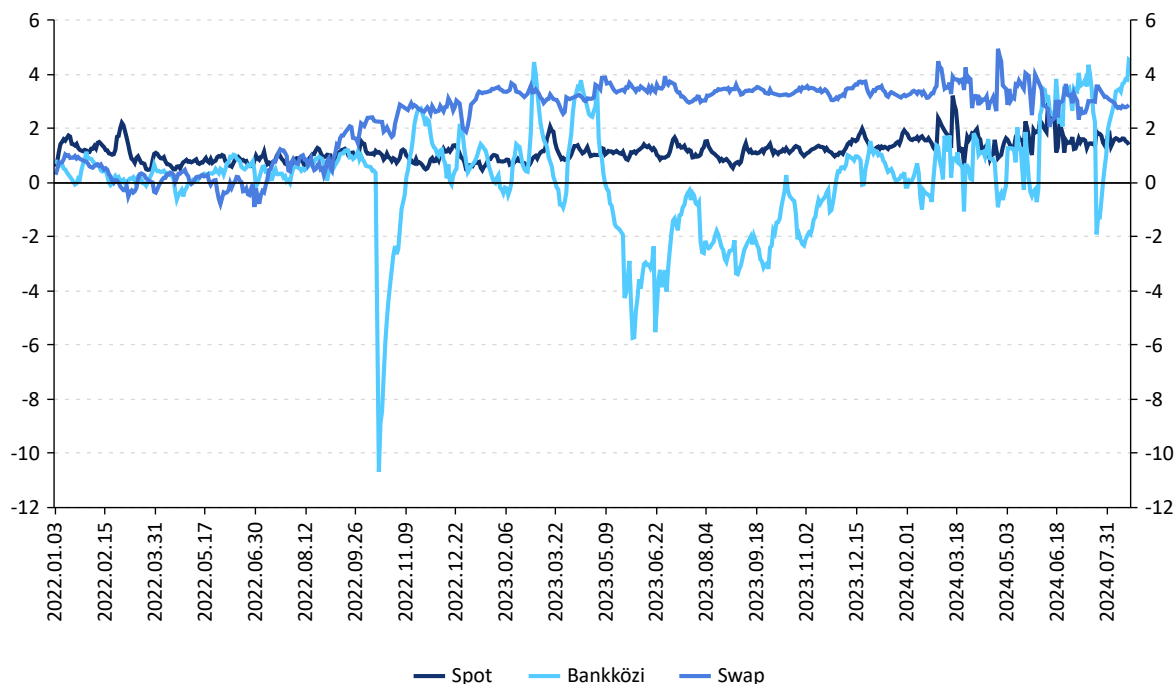
Forrás: Refinitiv.

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



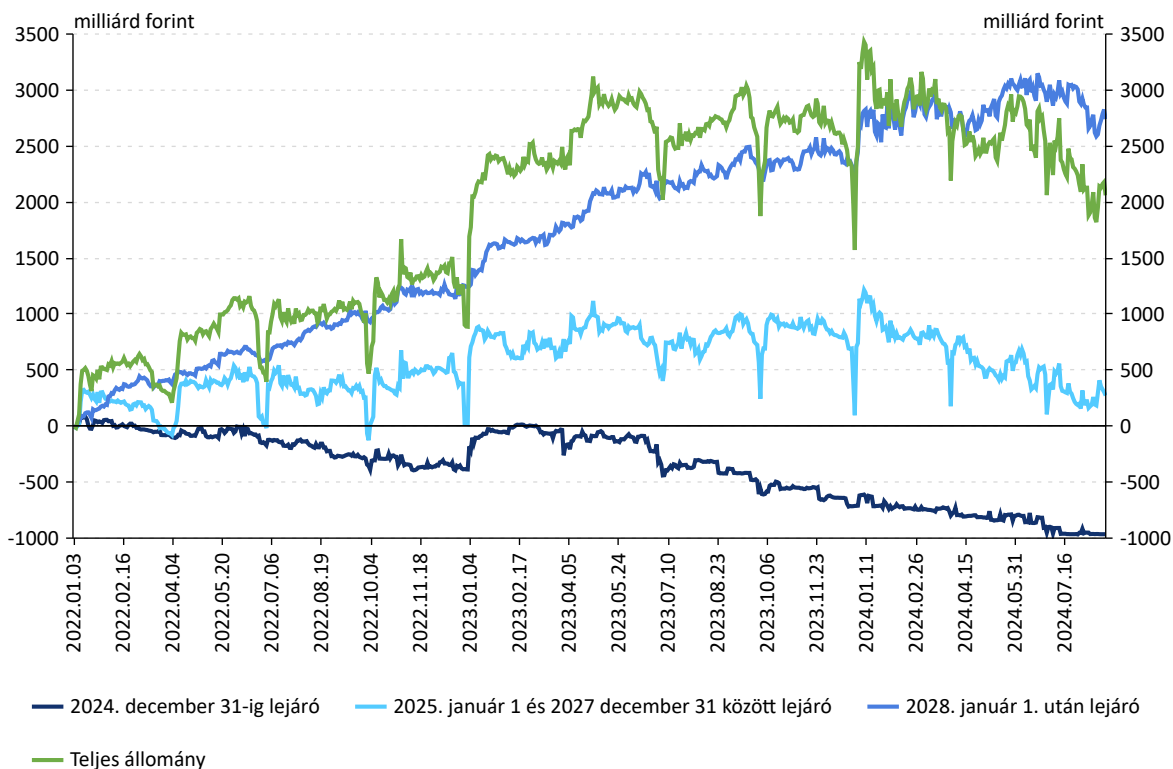
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi bankok jelentései alapján számított 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

79. A likviditási indexek alakulása



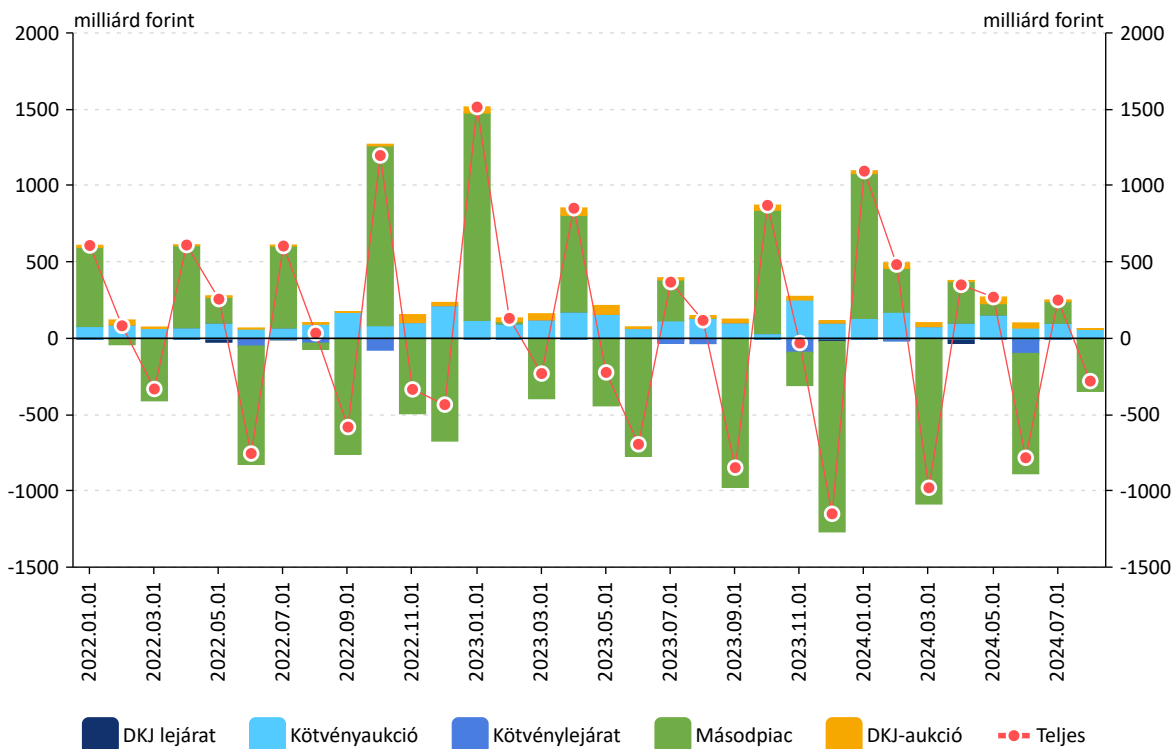
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: A likviditási indexek 0-nál magasabb értéke a likviditás historikus átlagnál magasabb likviditást jelez. A 0-nál alacsonyabb likviditási index értékek a historikus átlagnál alacsonyabb likviditást jeleznek (Páles Judit-Varga Lóránt: "A magyar pénzügyi piacok likviditásának alakulása: mit mutat az MNB új aggregált piaci likviditási indexe?" MNB-szemle cikk alapján).

80. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

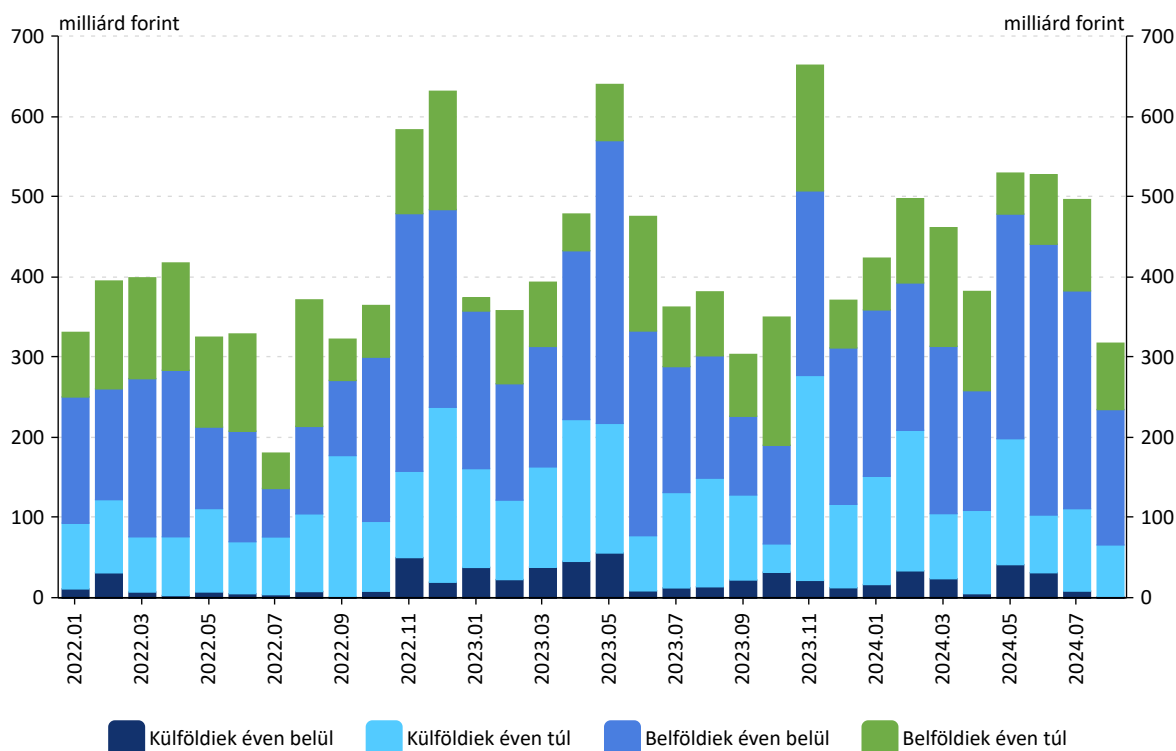
81. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

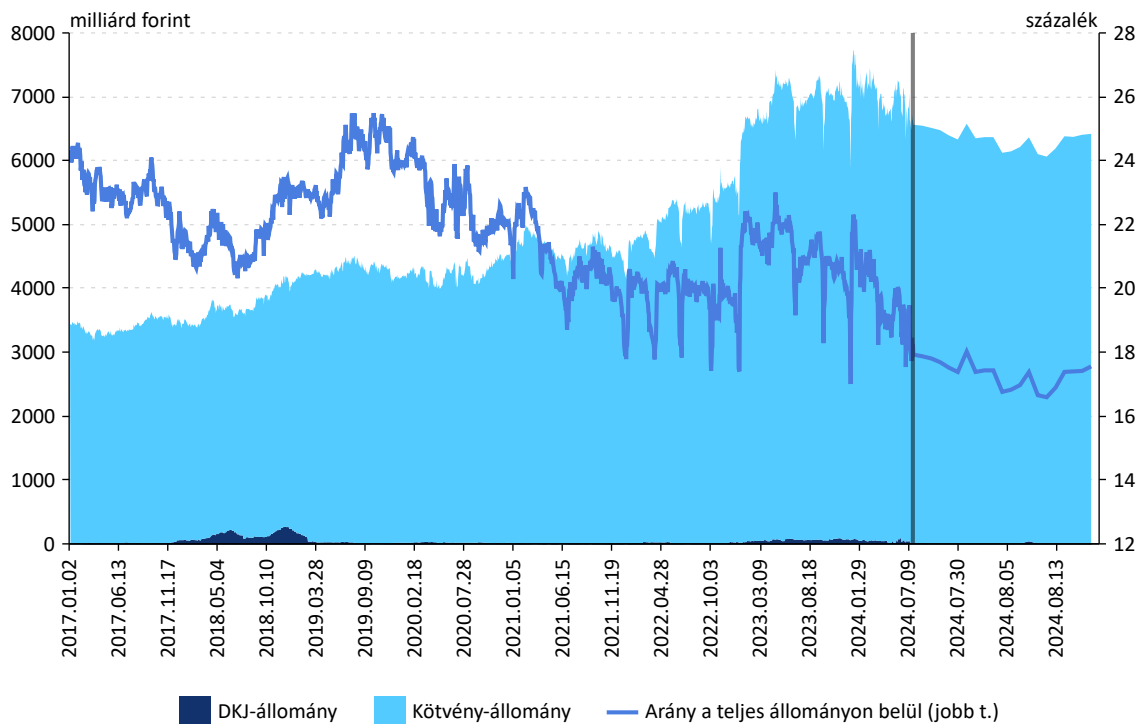
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

82. A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

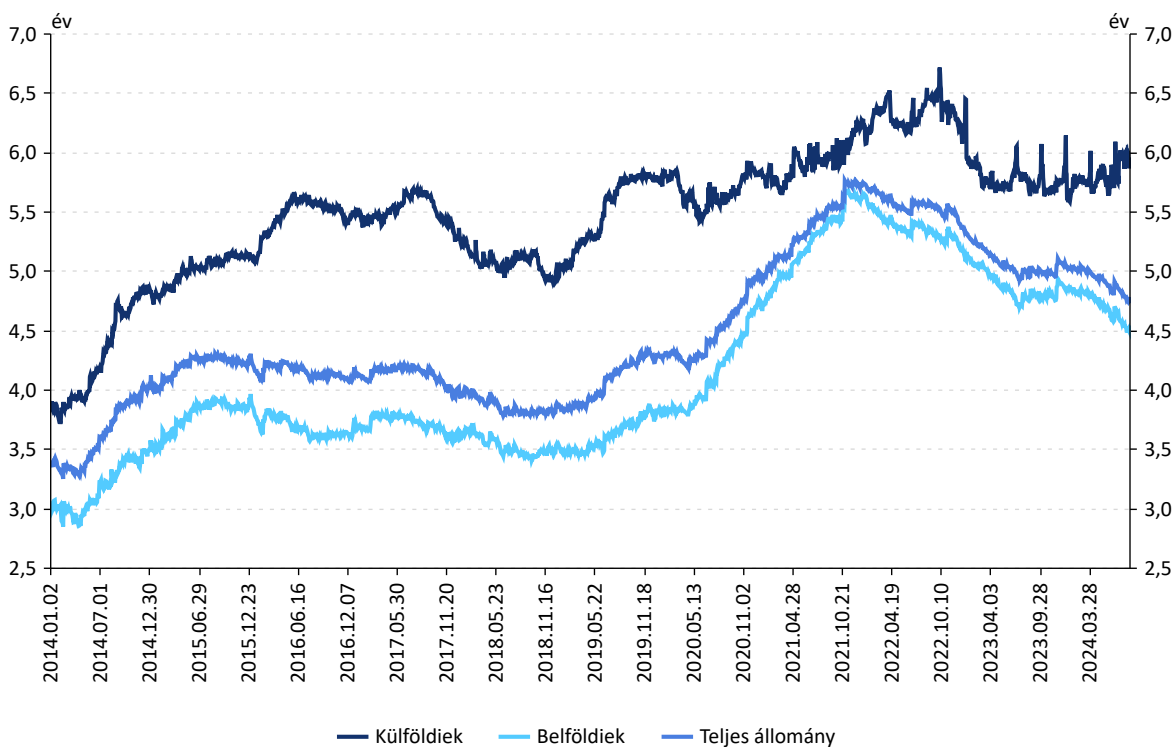
83. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül



Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forintban denominált papírok névértékének figyelembevételével. A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősor utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg.

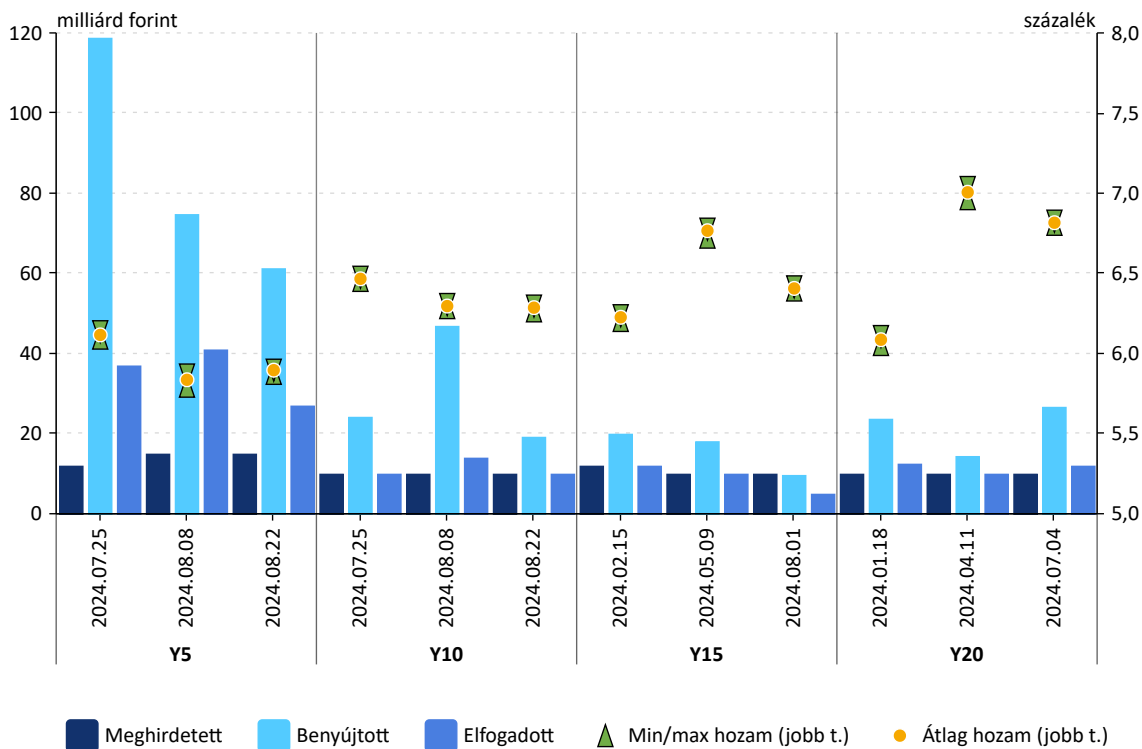


84. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



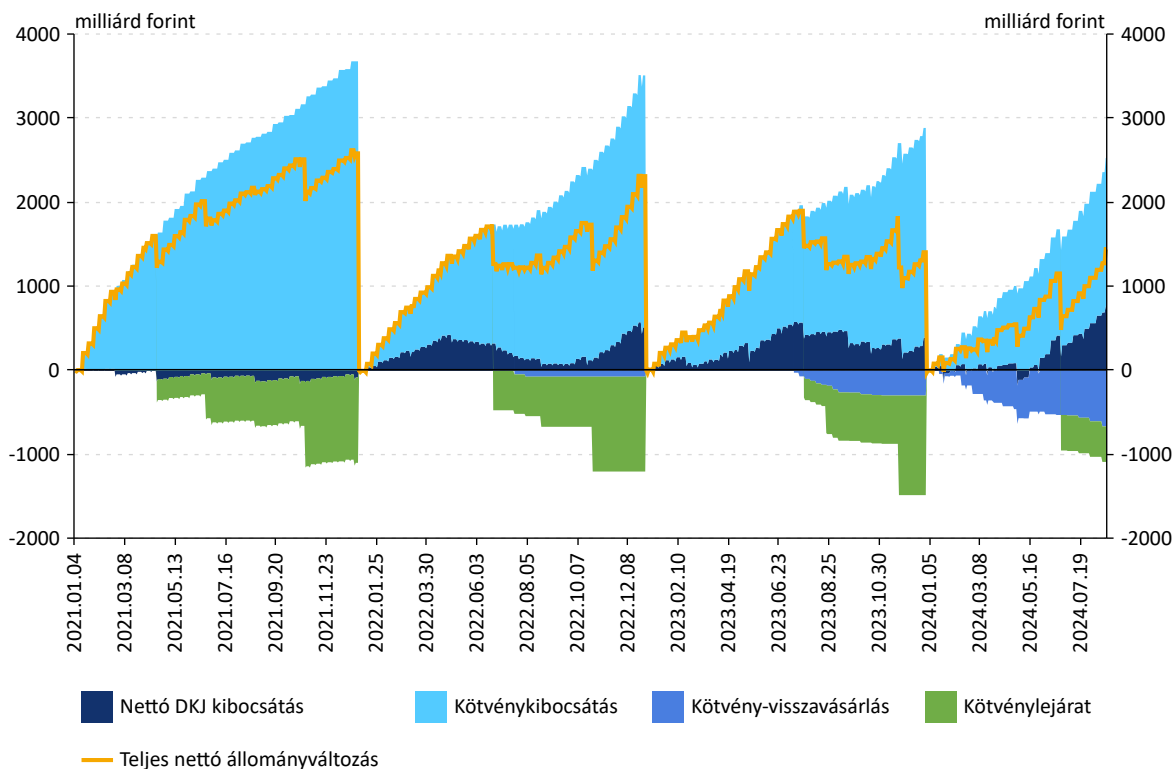
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

85. A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai



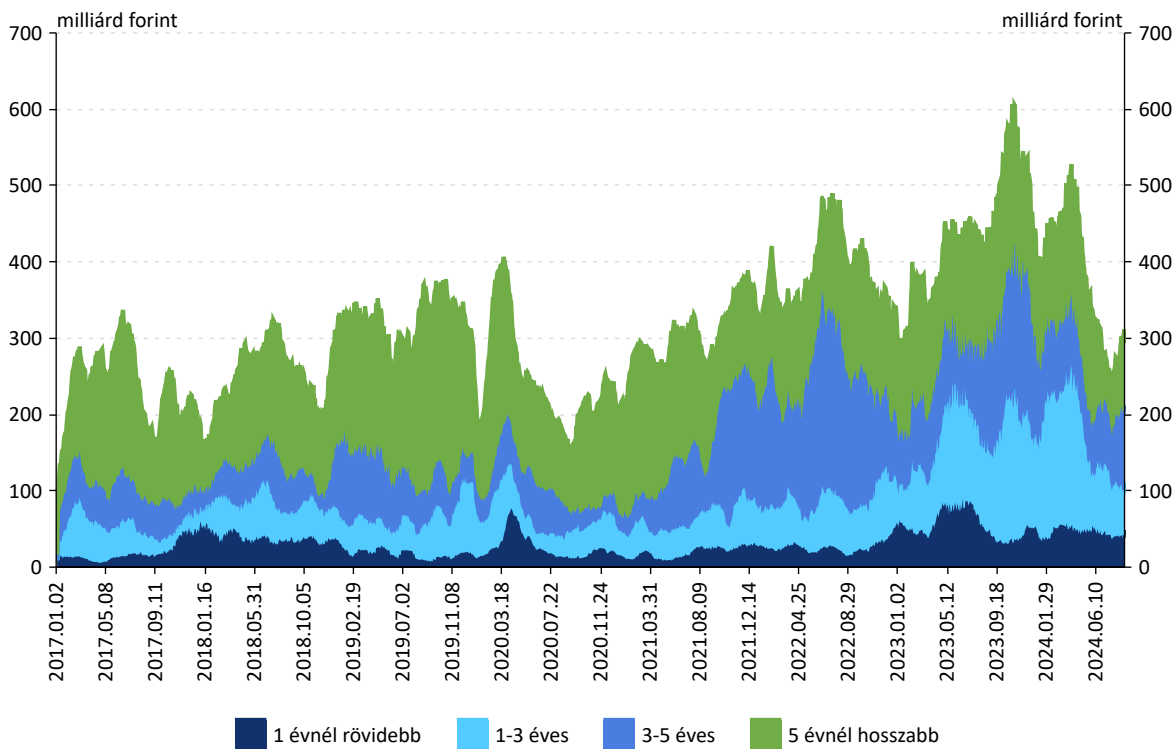
Forrás: ÁKK.  
Megjegyzés: A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

86. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



Forrás: MNB.

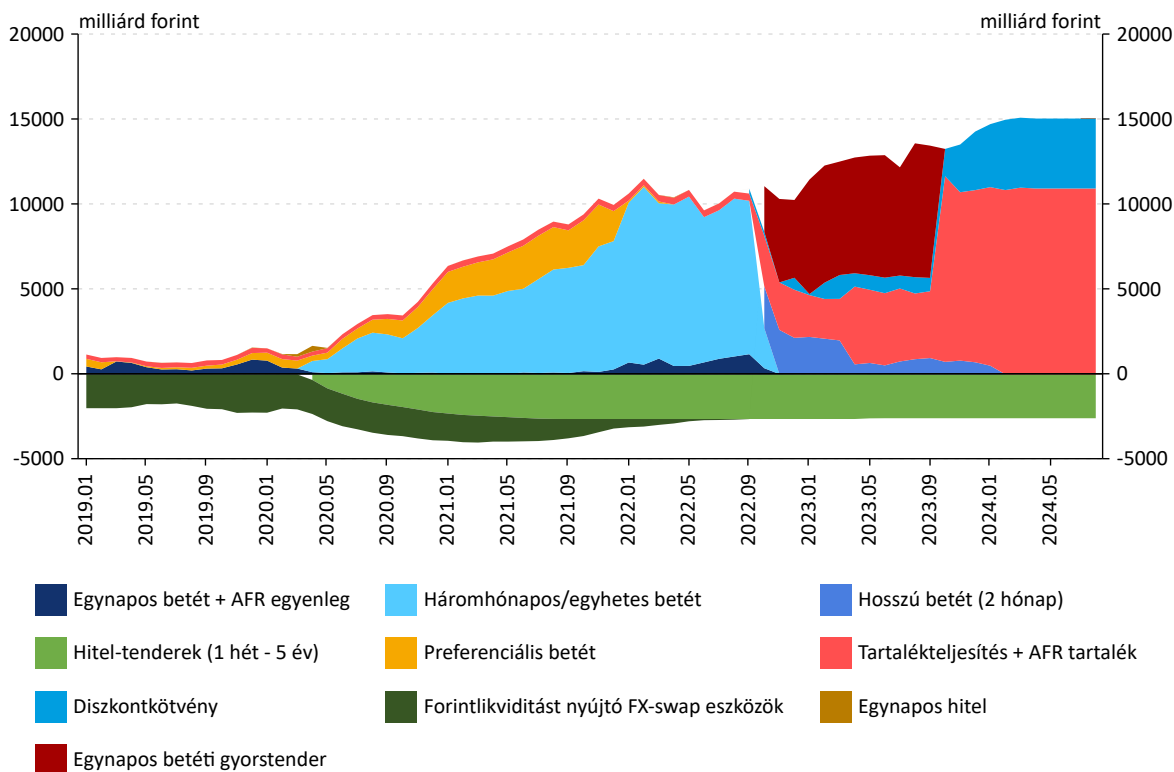
87. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: MNB, KELER.

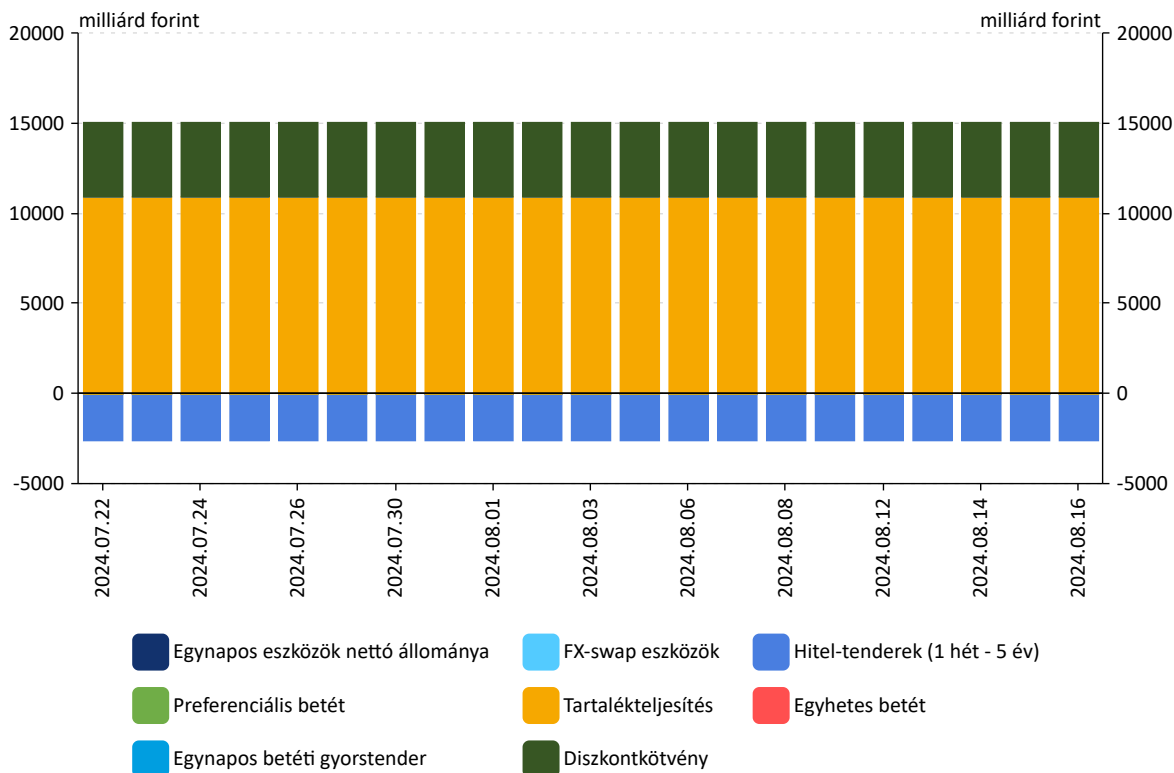
Megjegyzés: 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

88. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



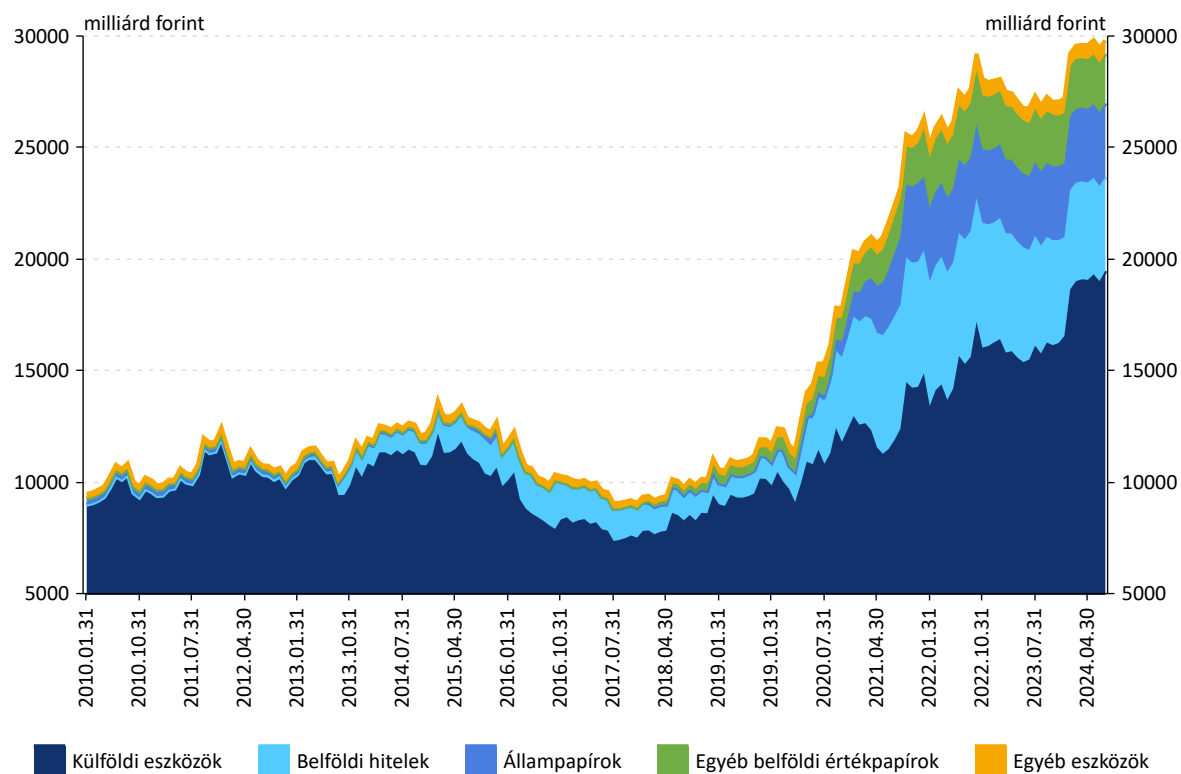
Forrás: MNB.

89. Jegybanki eszközök napi igénybevétele



Forrás: MNB.

90. Az MNB mérlegének eszközoldala

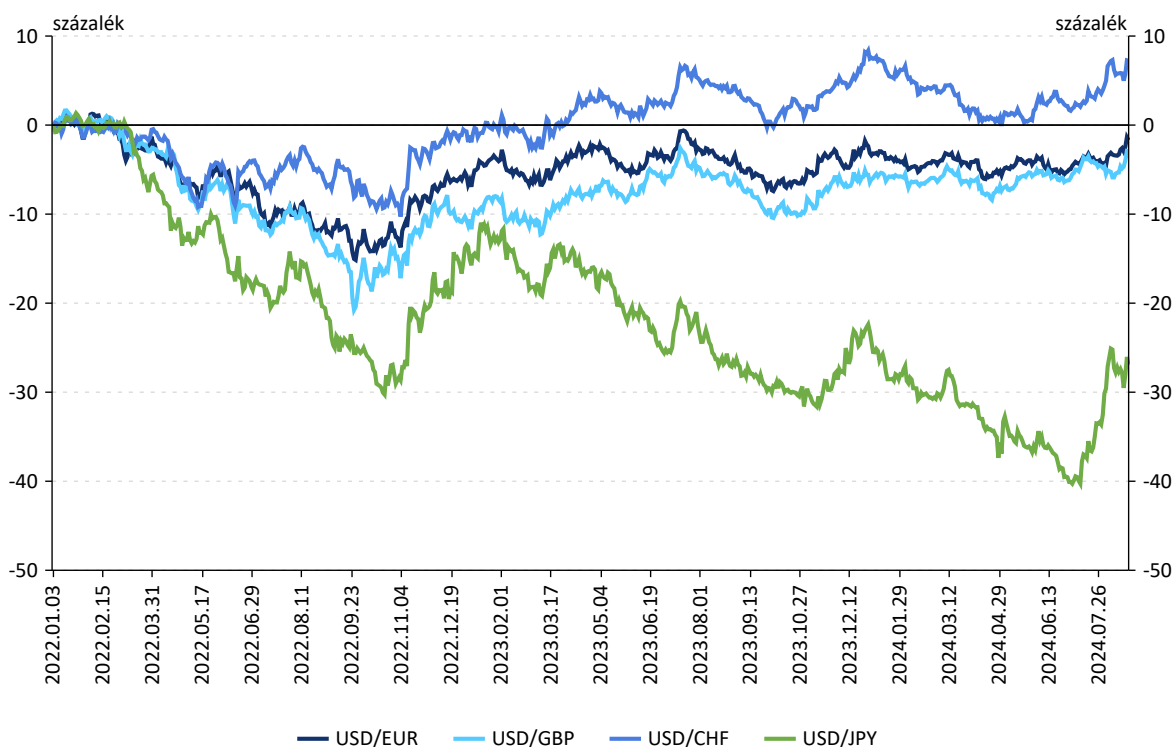


Forrás: MNB.

## 91. Nemzetközi folyamatok áttekintése

	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	5,5	5,5	5,5
EKB irányadó kamat (%)	4,25	4,25	4,25
10 éves dollár hozam (%)	4,284	3,883	3,852 ↓
10 éves euro hozam (%)	2,444	2,247	2,244 ↓
VIX Index (%)	18,04	14,8	17,55 ↓
EMBI Global felár (bp)	343,03	351,49	349,16 ↑
SP 500 Index	5427,13	5554,25	5570,64 ↑
DAX Index	18387,46	18322,4	18493,39 ↑
NIKKEI Index	39154,85	38062,67	38211,01 ↓
Dollár/euro árfolyam	1,084	1,103	1,111 ↑
Dollár/japán jen árfolyam	153,885	147,6	146,275 ↓
Svájci frank/euro árfolyam	0,959	0,955	0,947 ↓
Brent típusú kőolaj ára (USD)	81,01	81,04	77,22 ↓

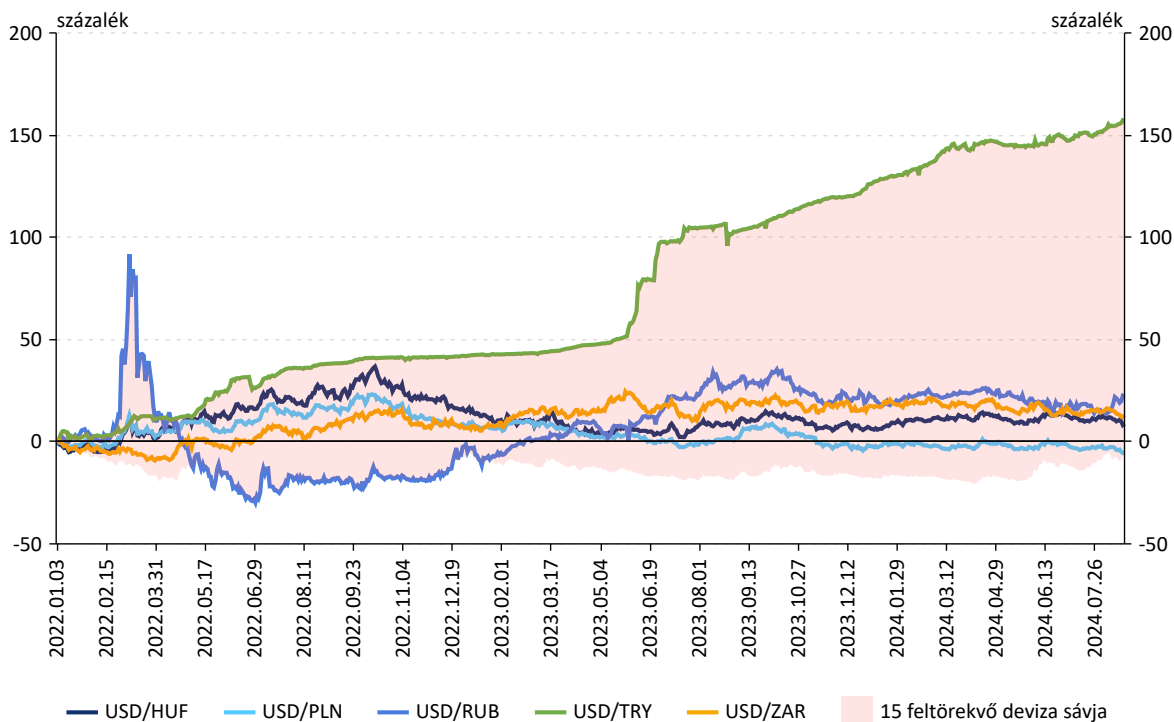
## 92. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

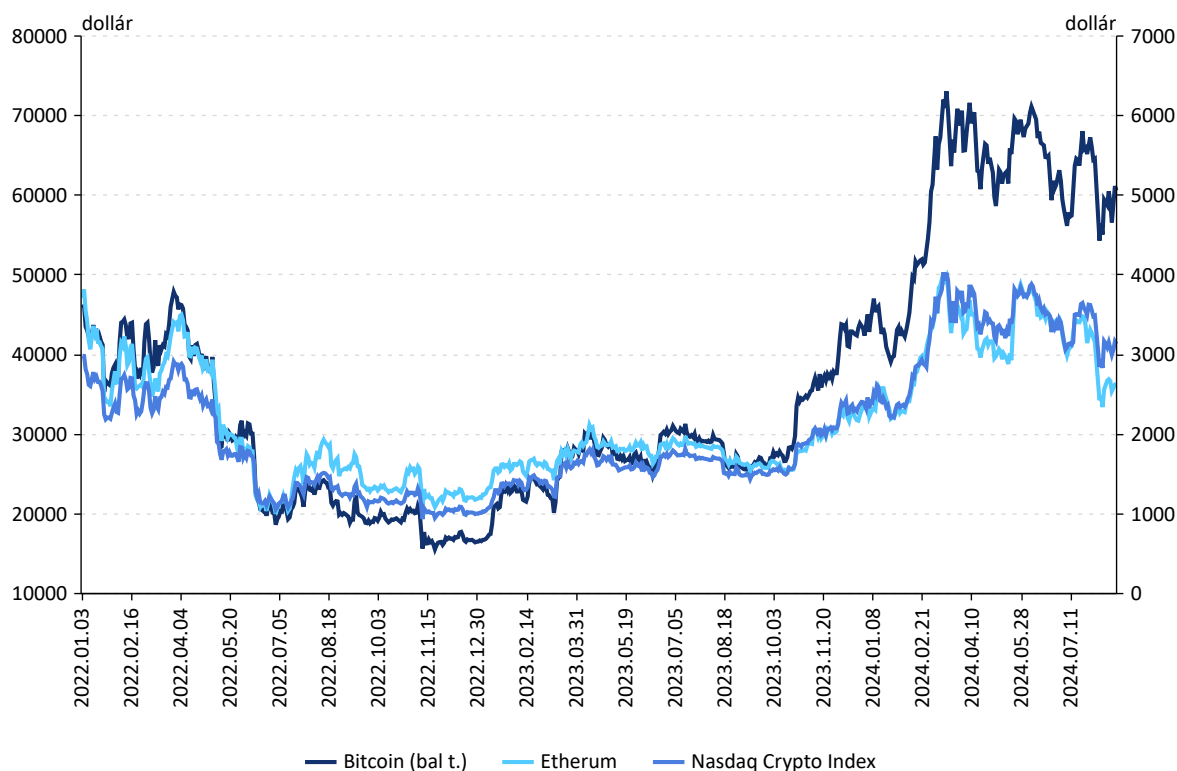
## 93. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

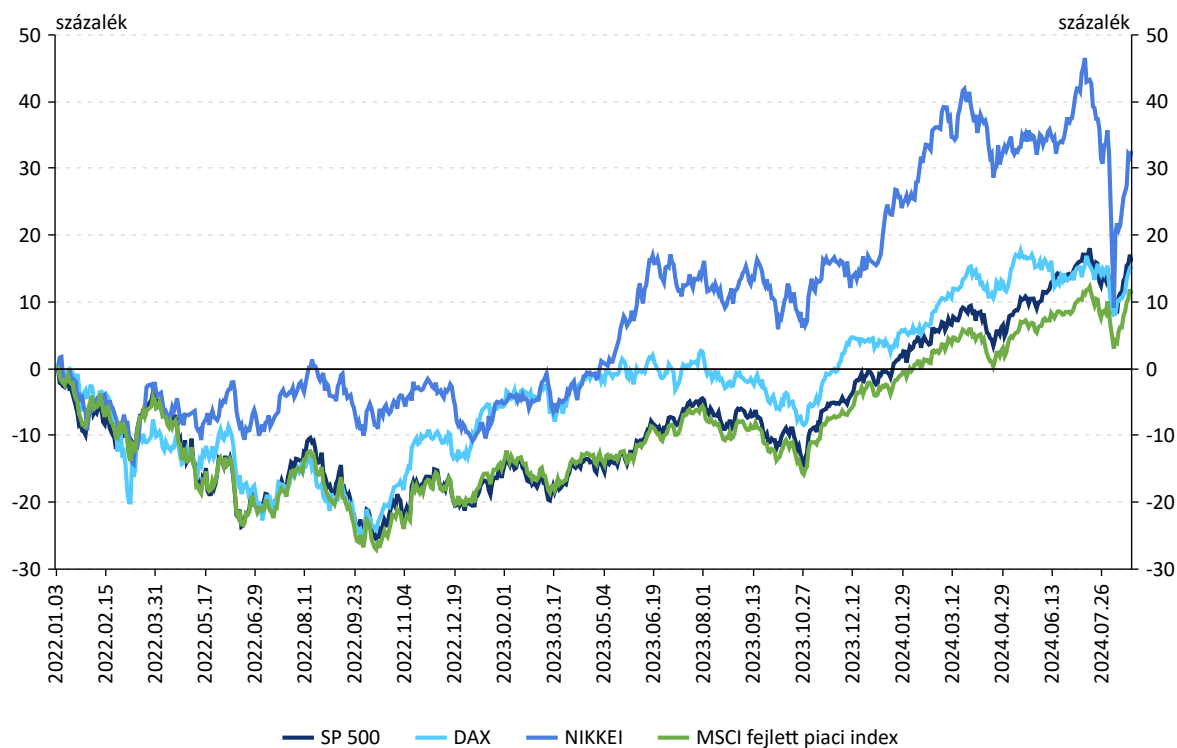
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta. A 15 figyelembe vett feltörekvő deviza: HUF, PLN, CZK, RON, TRY, ZAR, BRL, INR, IDR, MXN, COP, CLP, MYR, RUB, UAH

## 94. Kriptodevizák árfolyamalakulása



Forrás: Bloomberg.

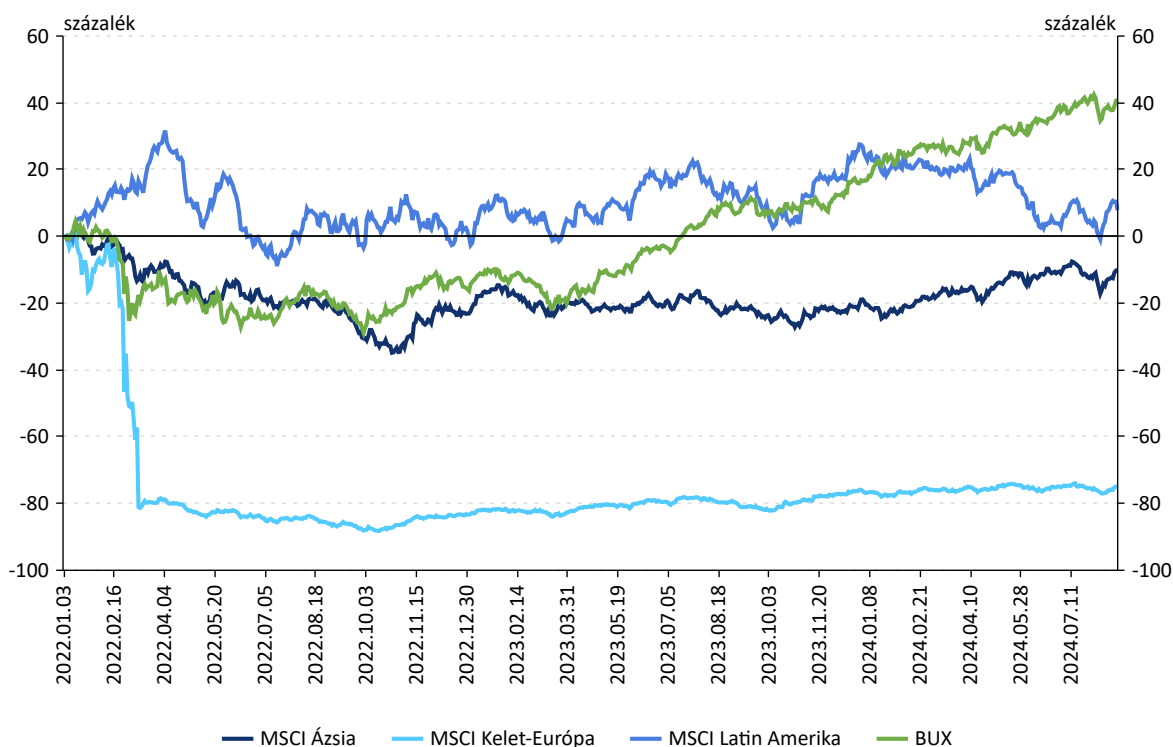
## 95. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Kumulatív változás az idősr eleje óta.

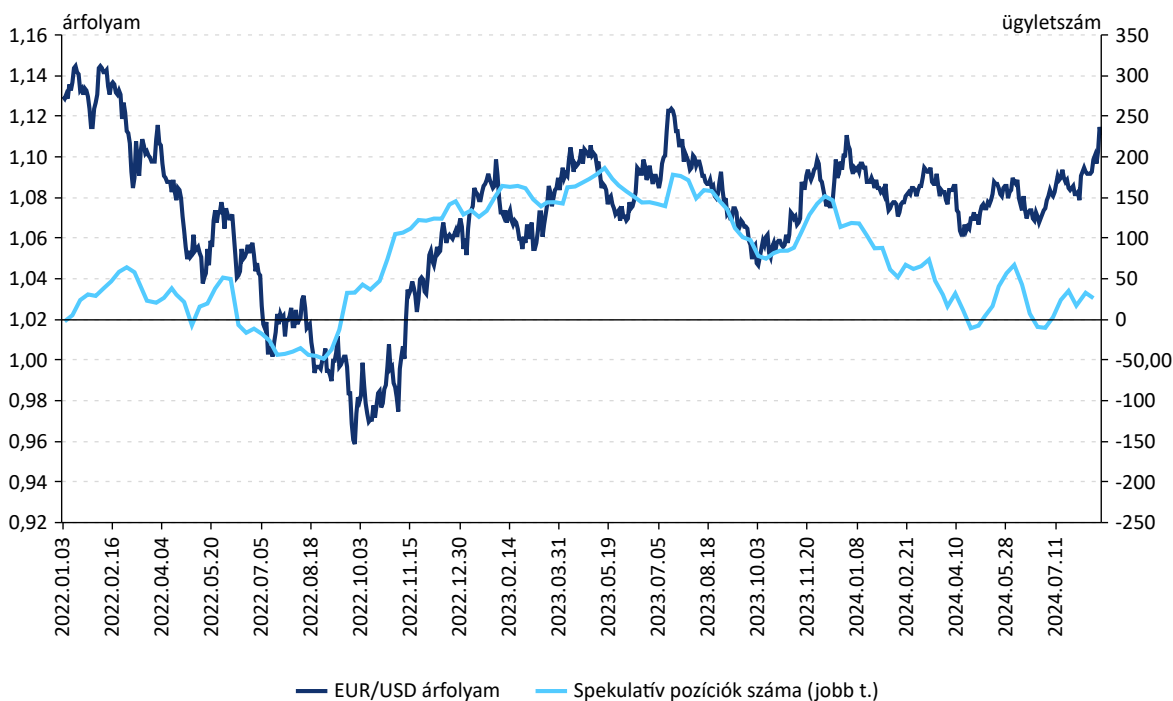
## 96. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

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

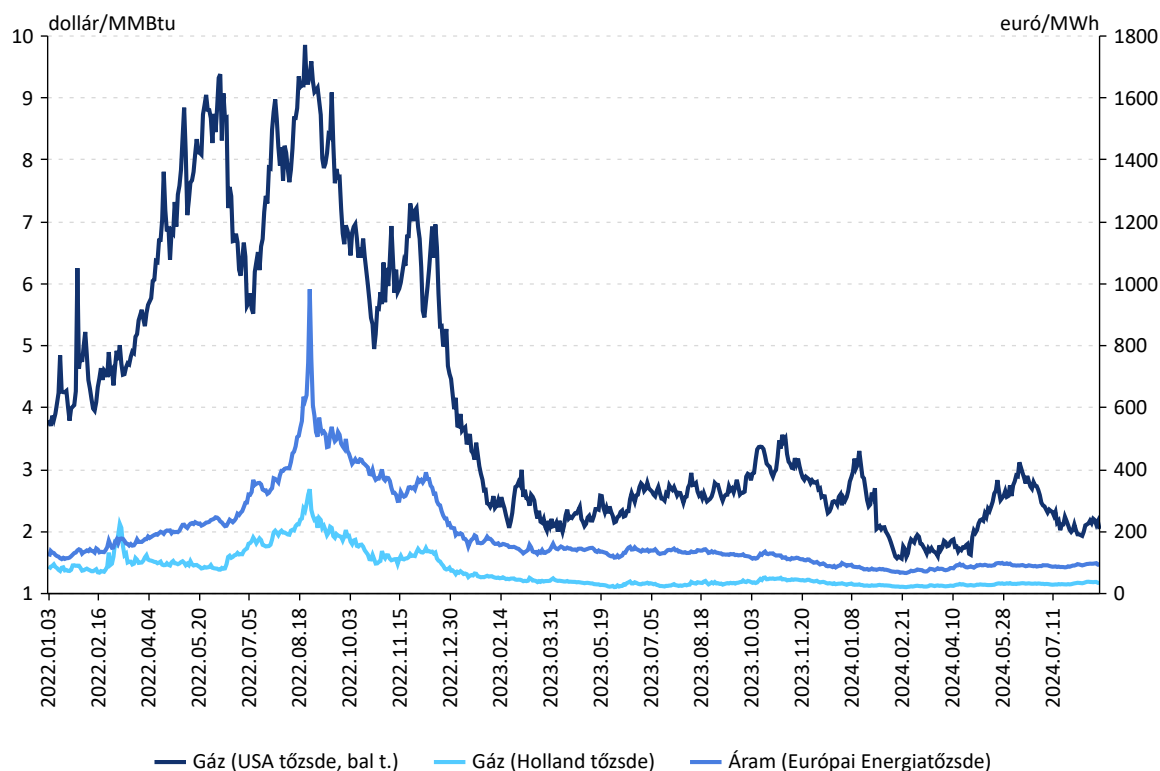


Forrás: Bloomberg, CFTC.

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.

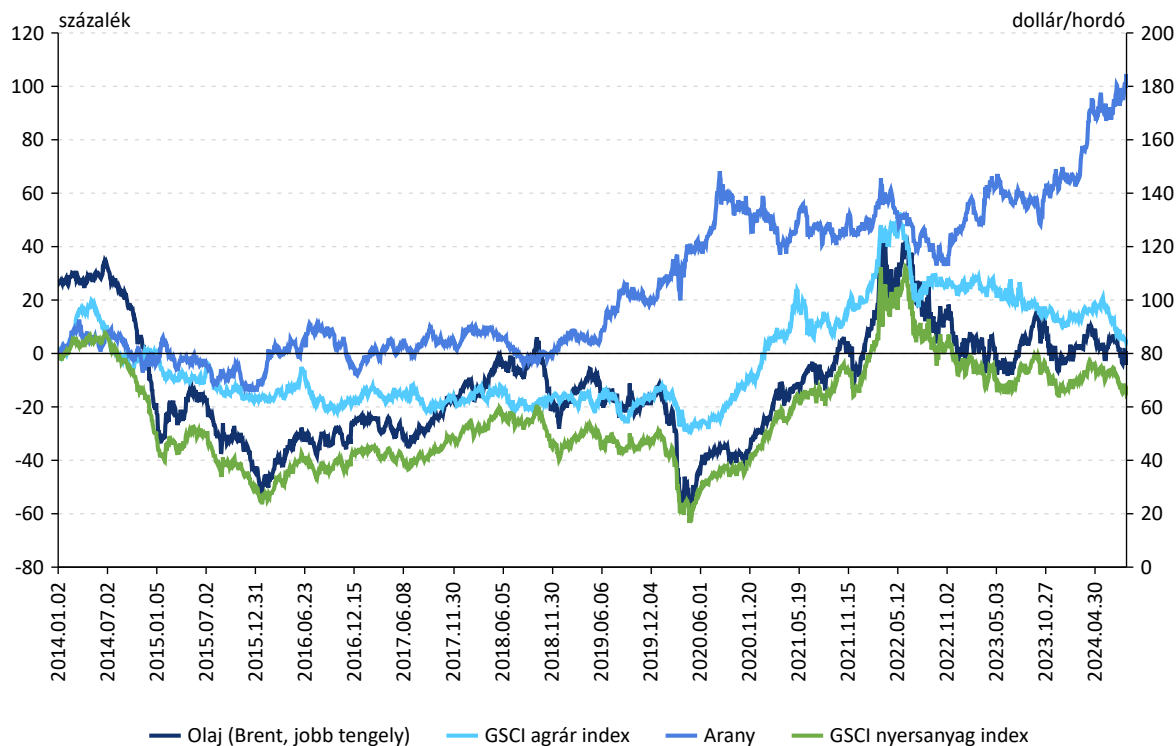


98. Gáz - és áramárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

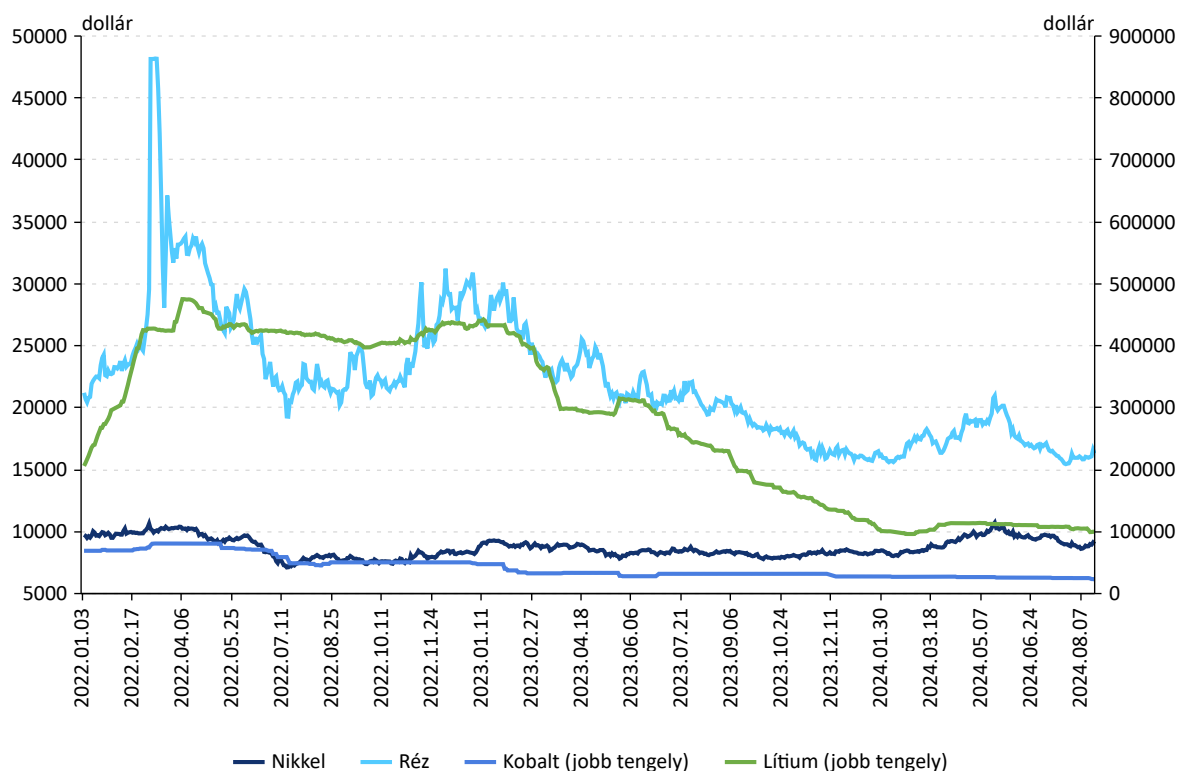
99. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Bloomberg

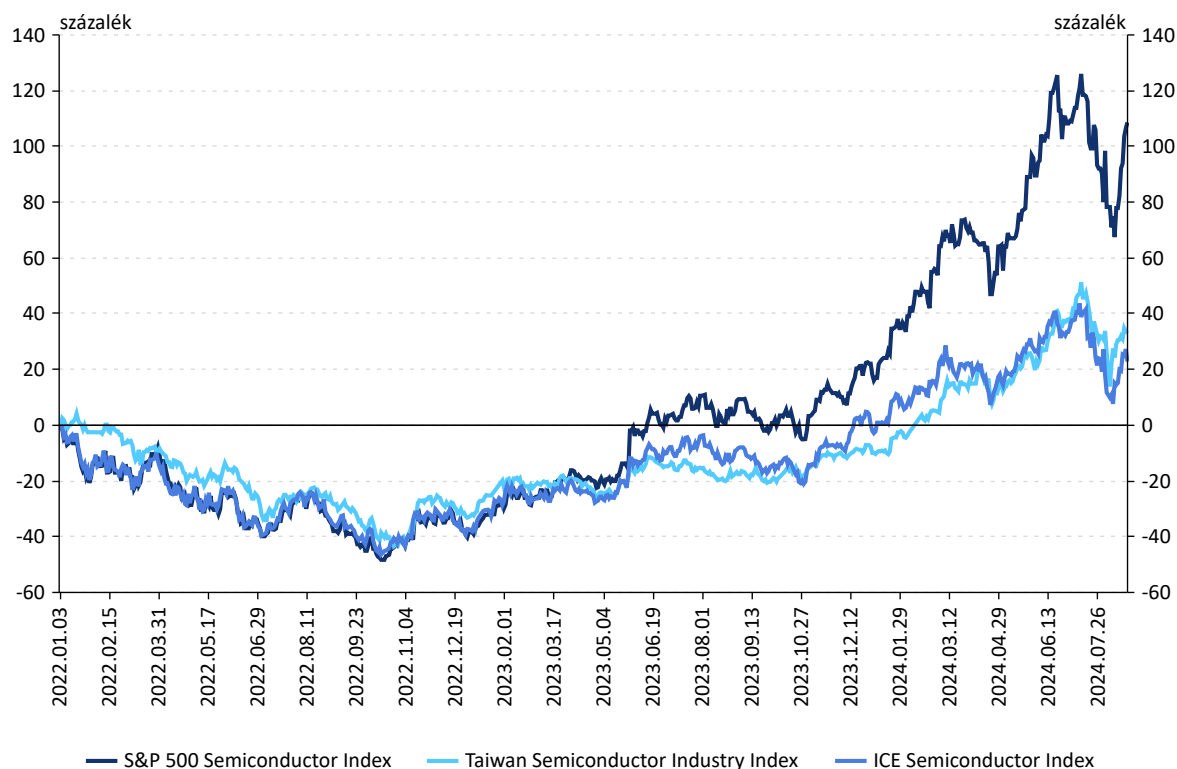
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

## 100. Ipari fémek áralakulása



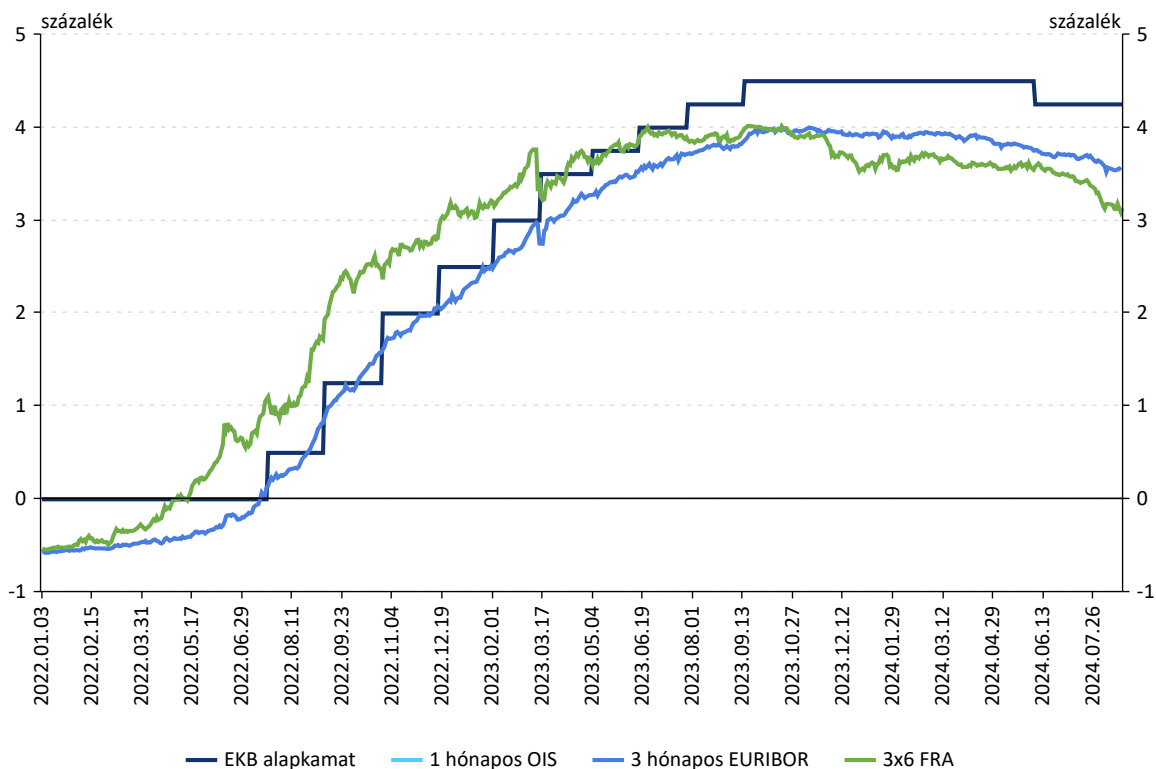
Forrás: Bloomberg.

## 101. A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása



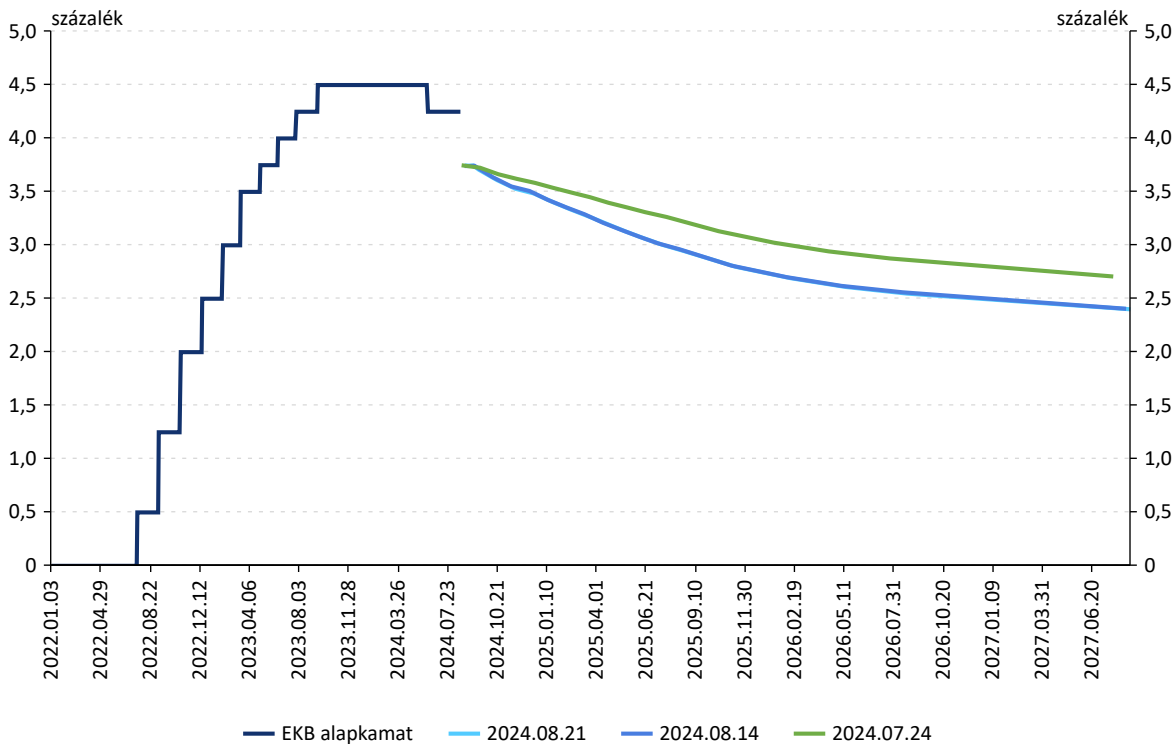
Forrás: Bloomberg.

102. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



Forrás: Refinitiv.

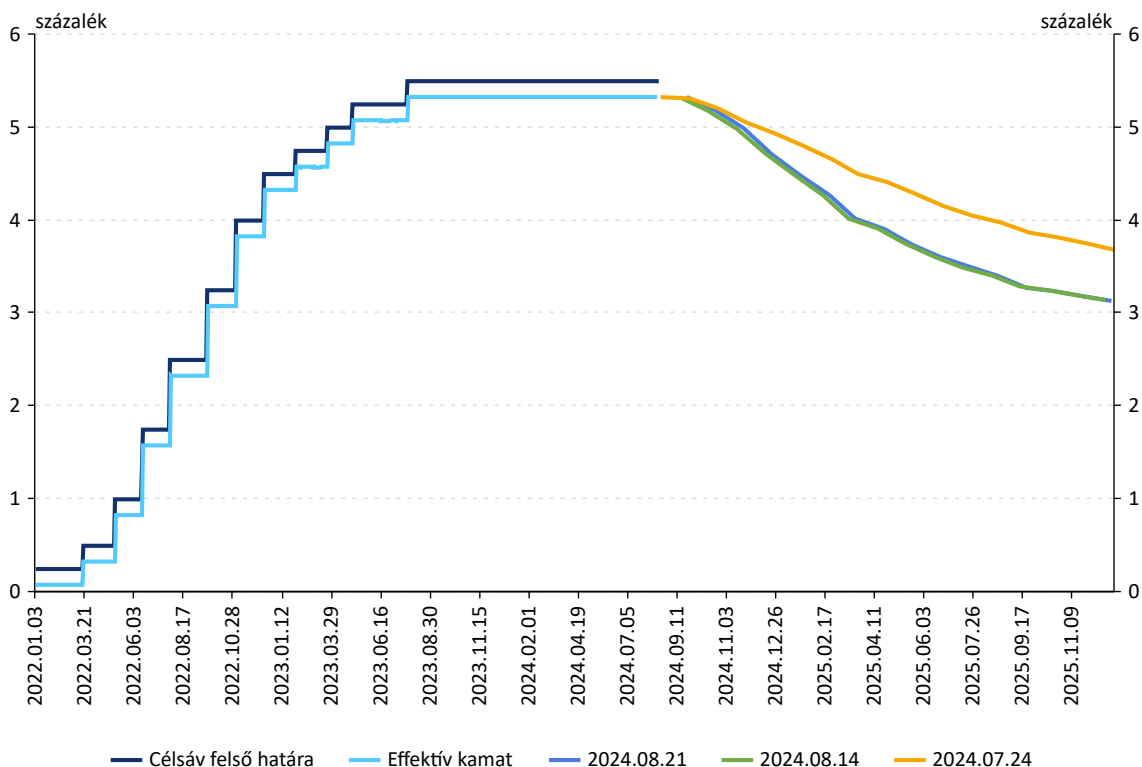
103. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

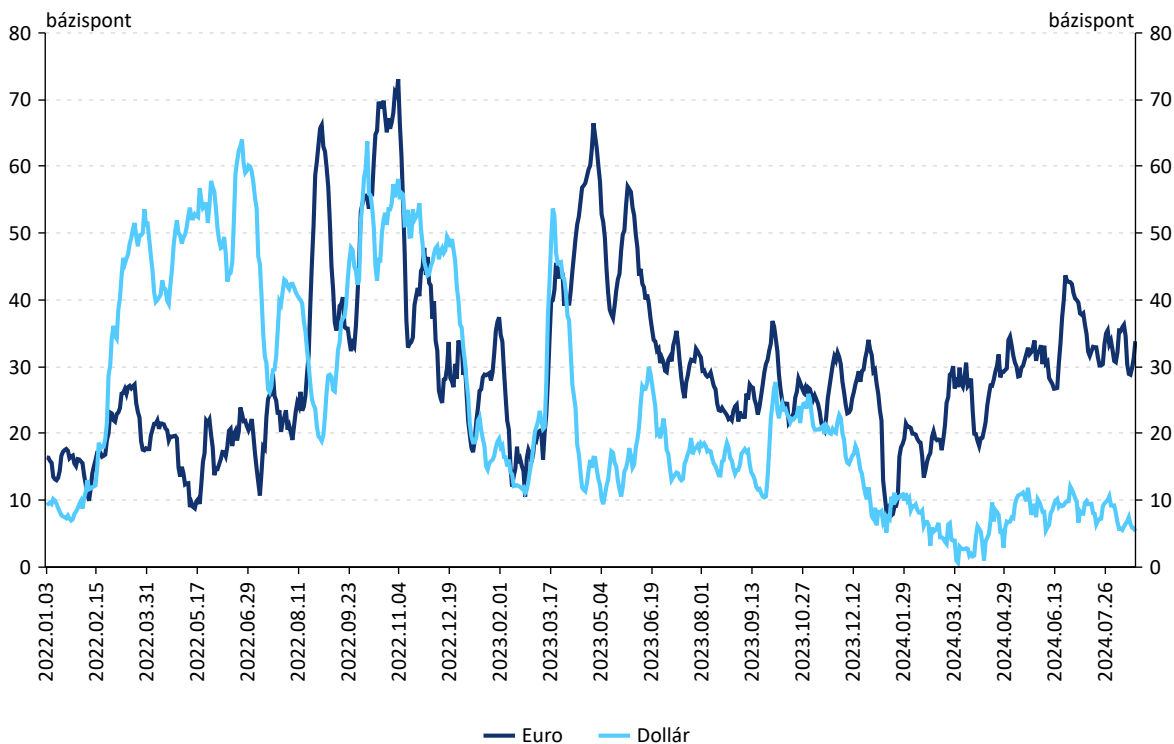
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe. EKB MRO kamat.

104. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

105. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

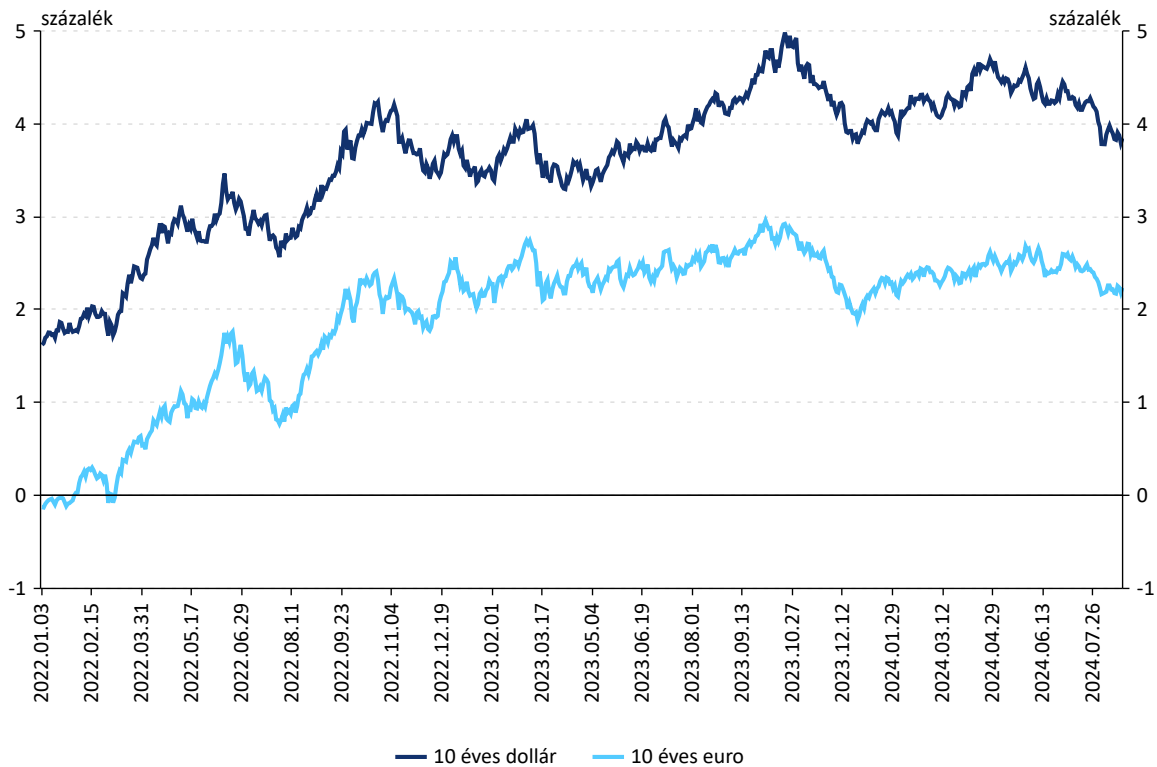
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

106. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



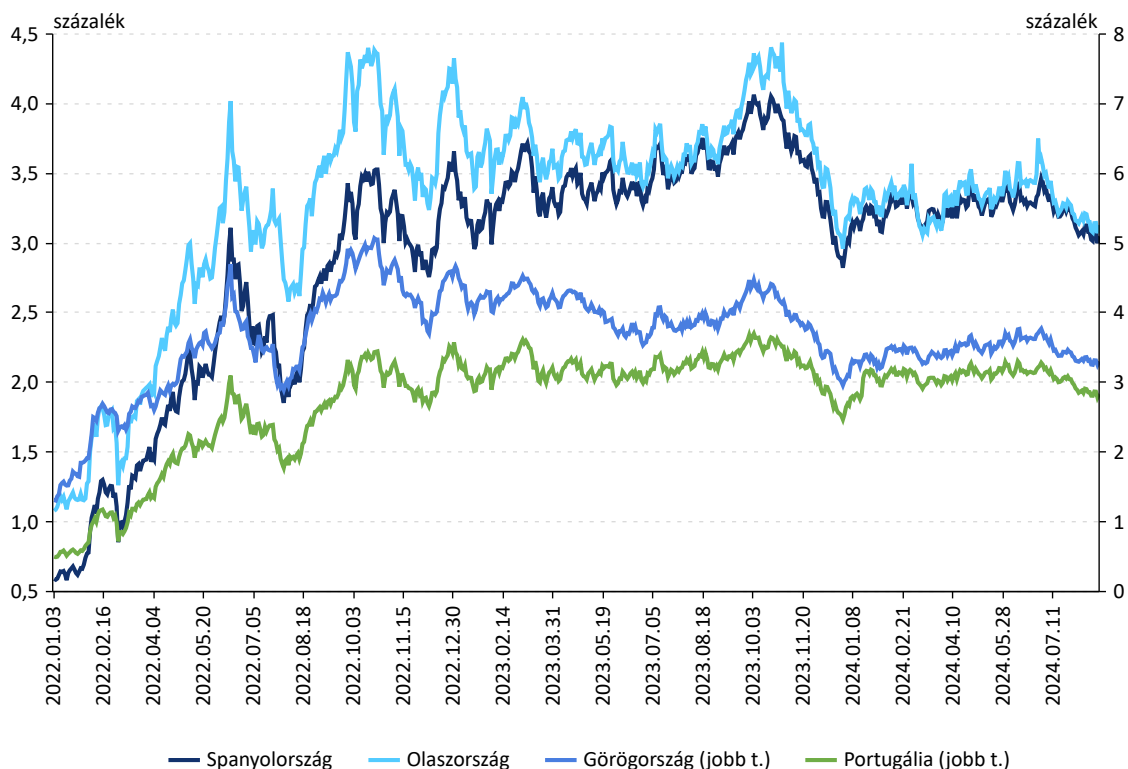
Forrás: Refinitiv.

107. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



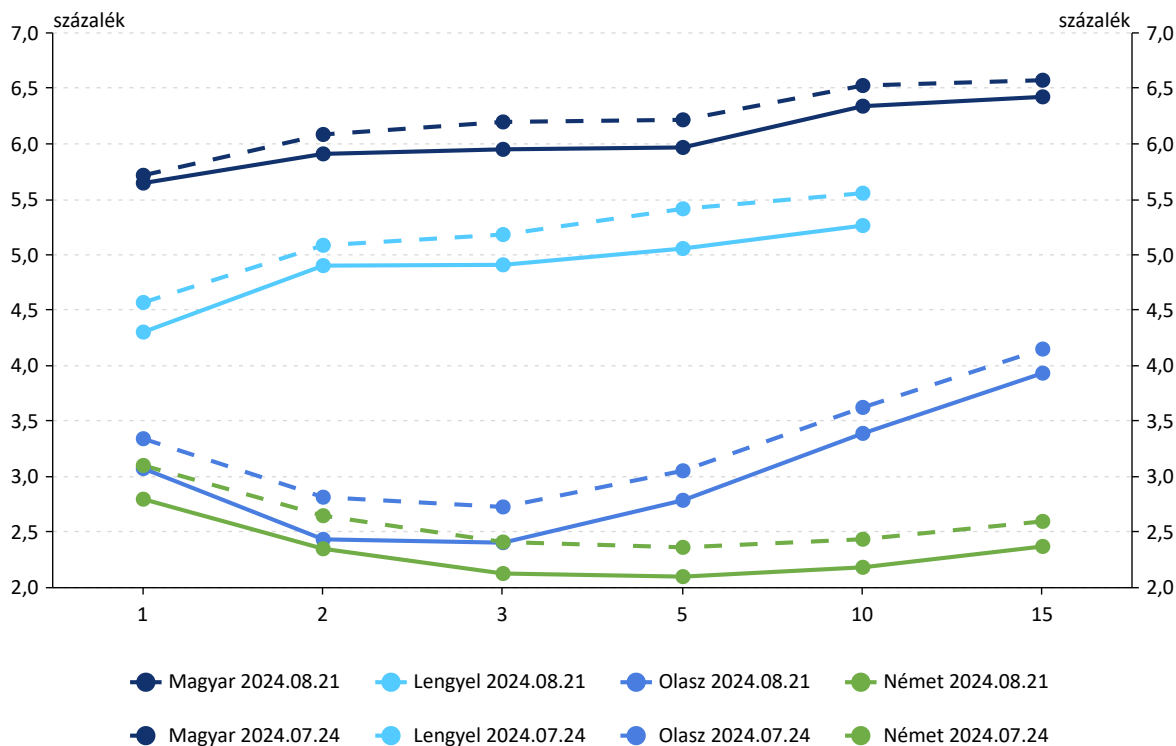
Forrás: Refinitiv.

108. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

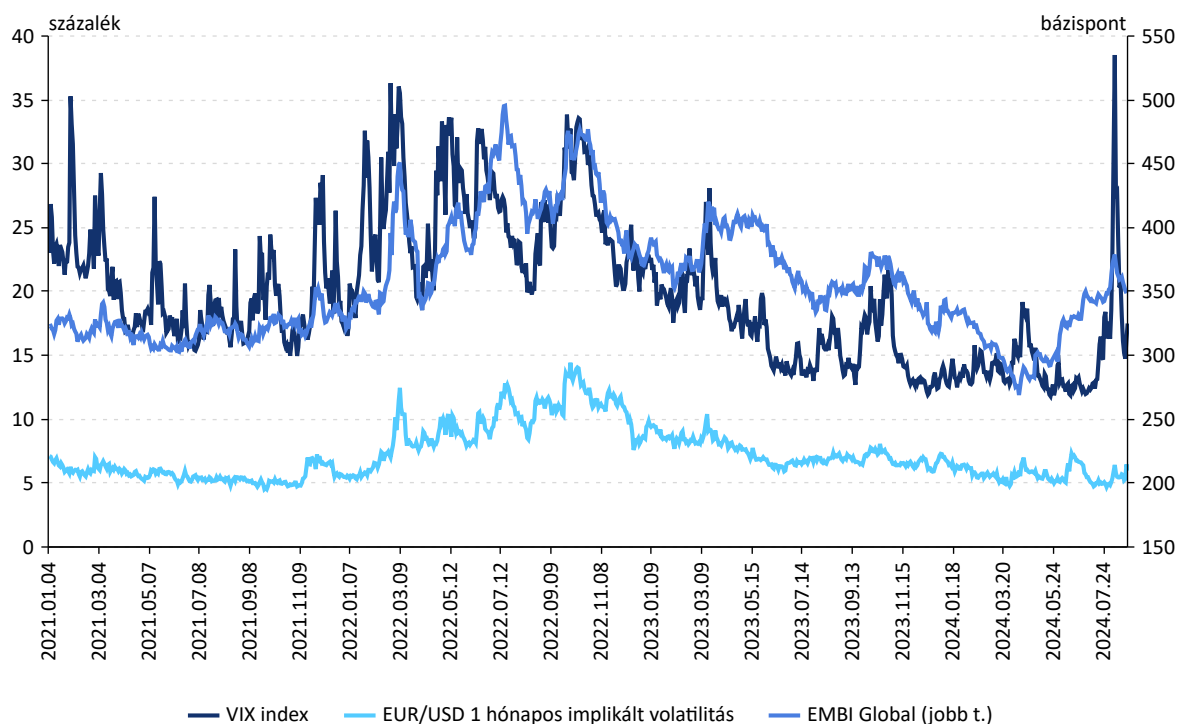
109. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

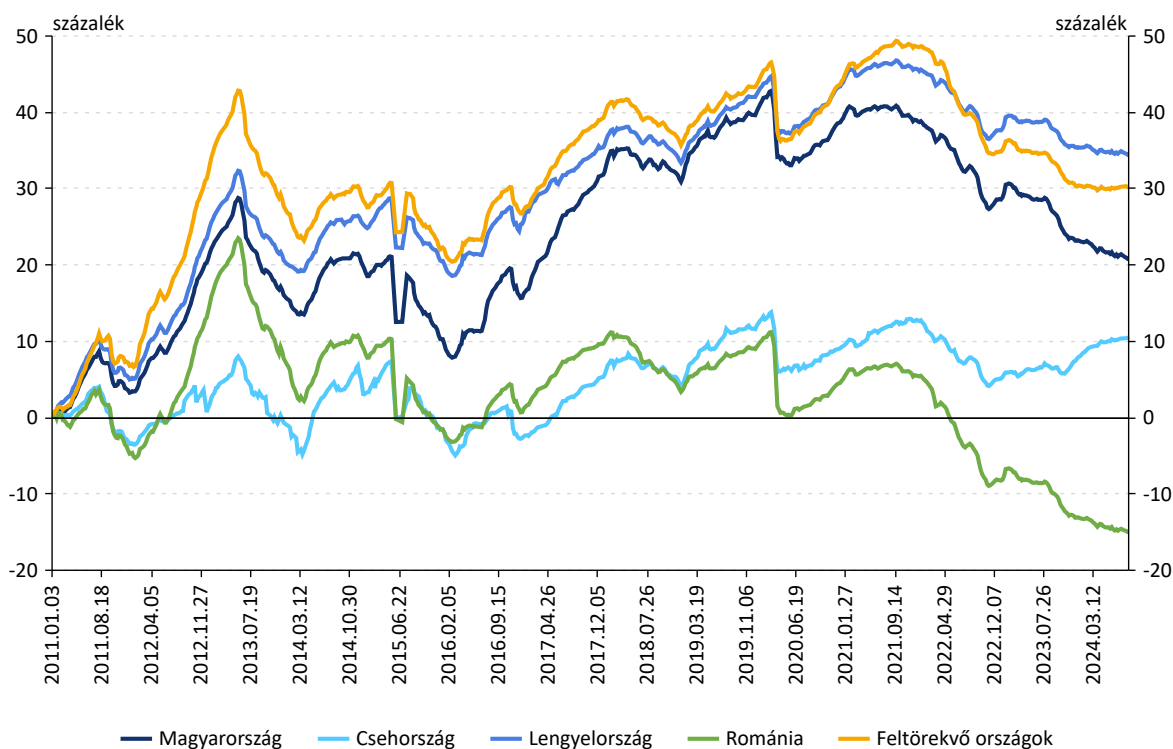
## 110. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

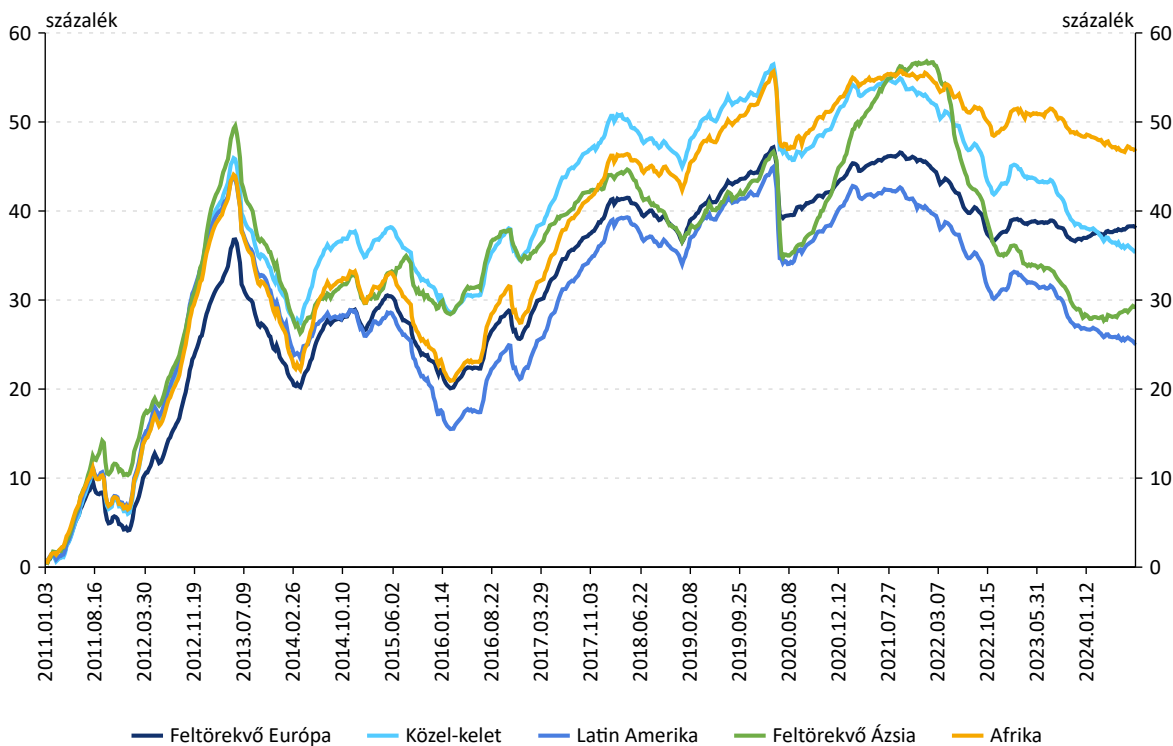
## 111. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR.

Megjegyzés: Az EPFR által követett kezelt eszközállomány (AUM) százalékos megváltozása.

## 112. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR.

Megjegyzés: Az EPFR által követett kezelt eszközállomány (AUM) százalékos megváltozása.