



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉS IGAZGATÓSÁG  
PIACI ELEMZÉSEK FŐOSZTÁLY

# ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2025  
JANUÁR



## Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról\*

2025.01.27.

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

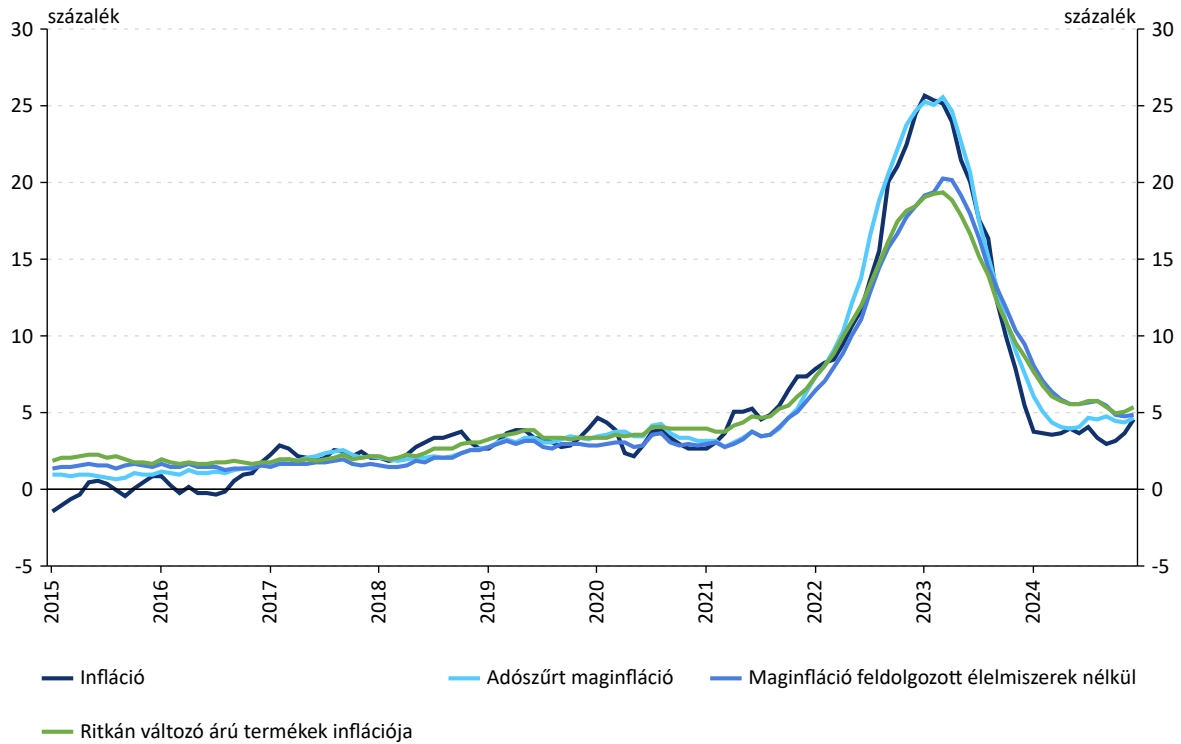
|  |    |
|--|----|
| Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése. . . . . | 24 |
|--|----|

### 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 |

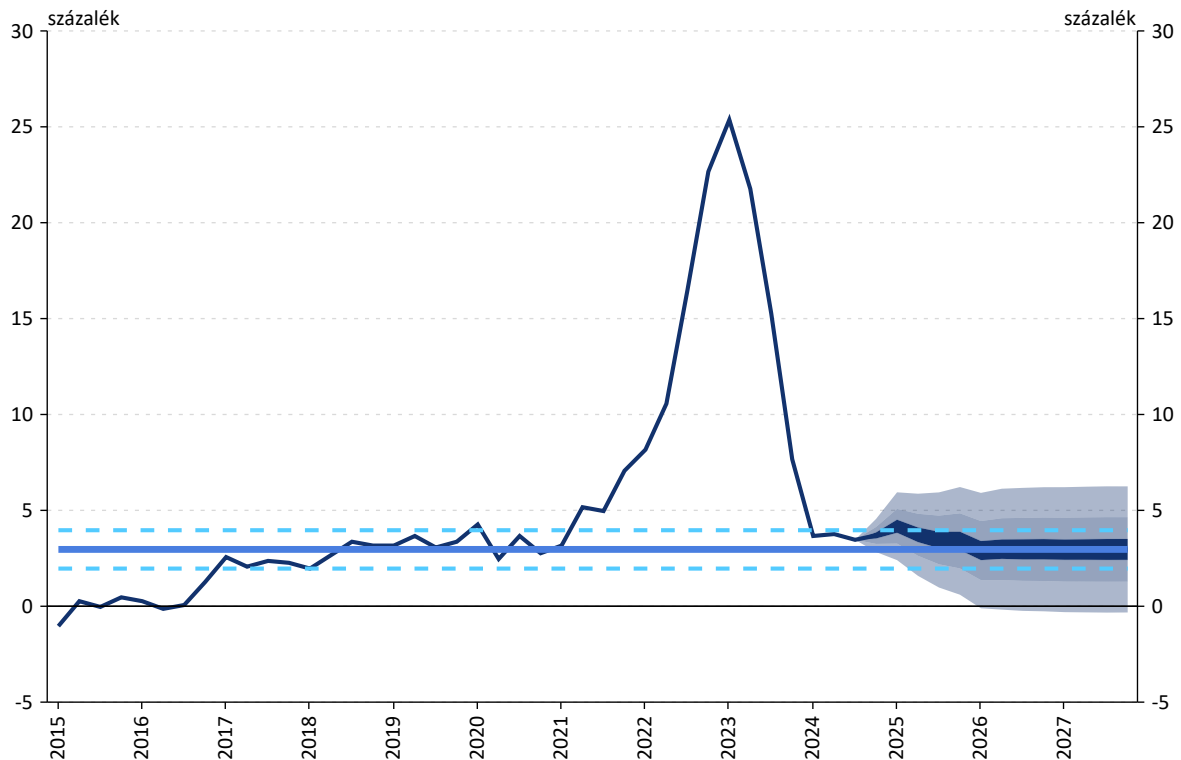
|   |    |
|---|----|
| Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok . . . . .                                   | 30 |
| EUR/HUF devizaswap felárak alakulása . . . . .  | 30 |
| A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása . . . . .                 | 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 hozamkülönbség . . . . .  | 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 kamatkülönbség 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 különbözetei . . . . .   | 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



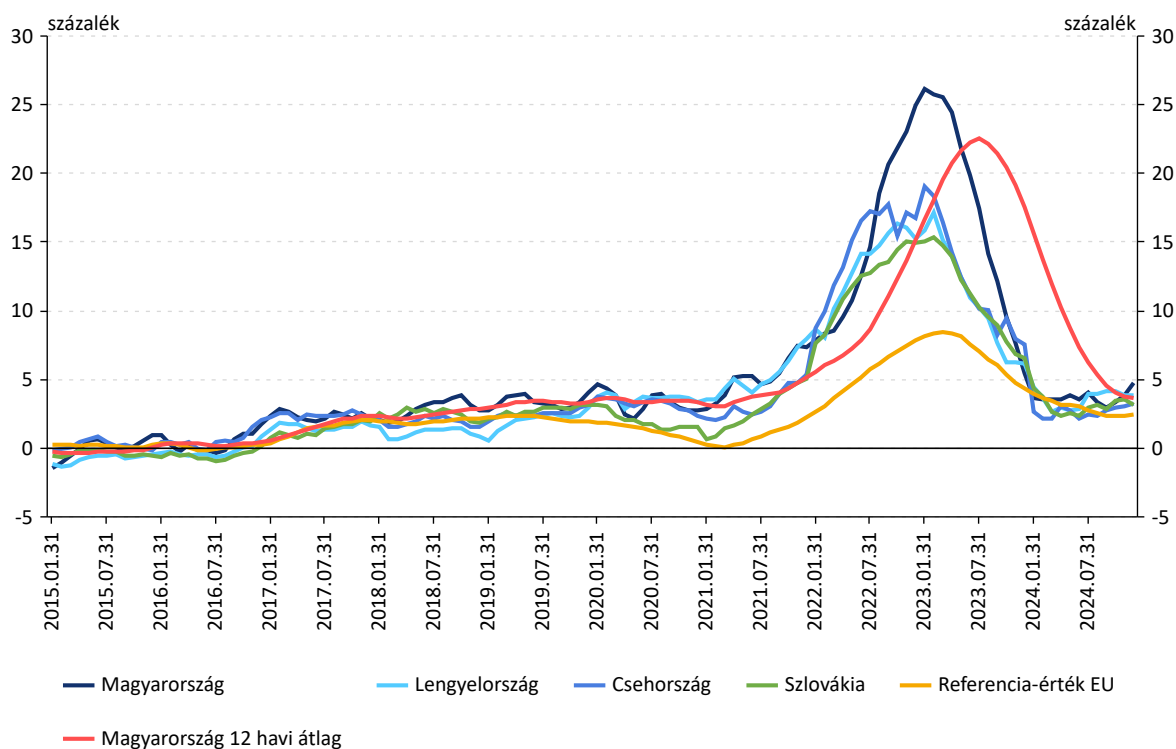
Forrás: KSH, MNB.  
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

### 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.

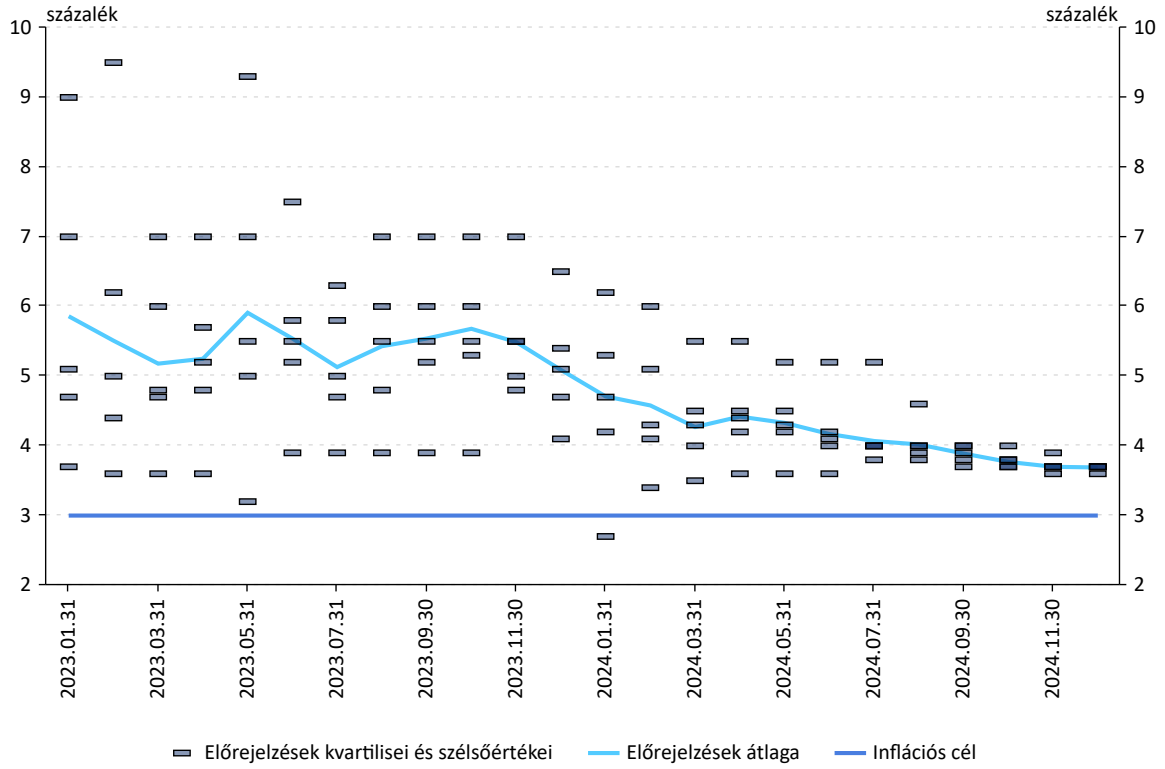
## 4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

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

Forrás: KSH, MNB felbontás.

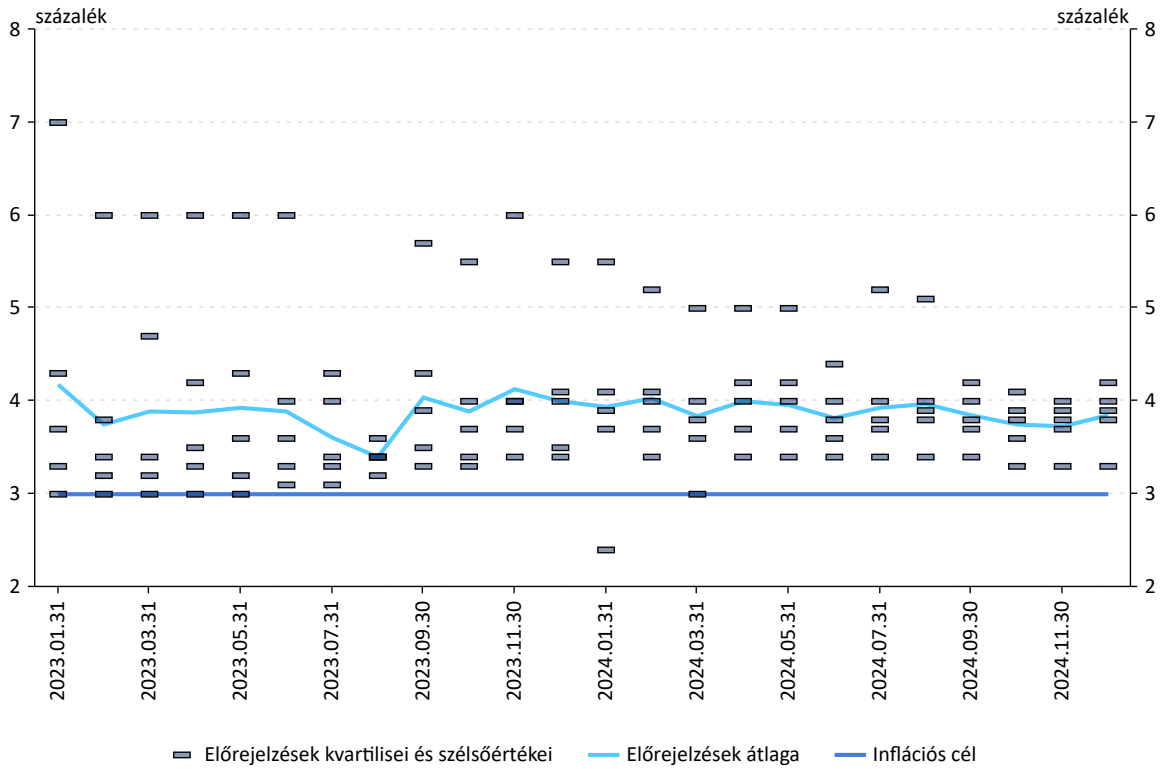
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



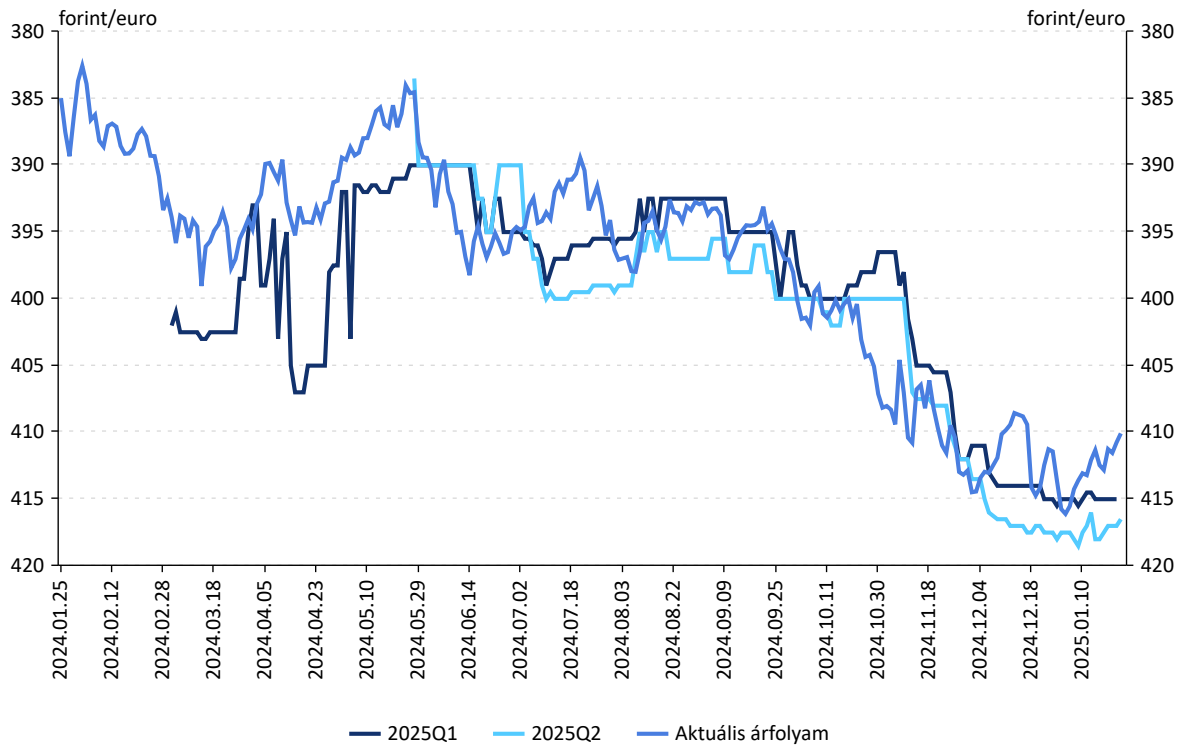
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



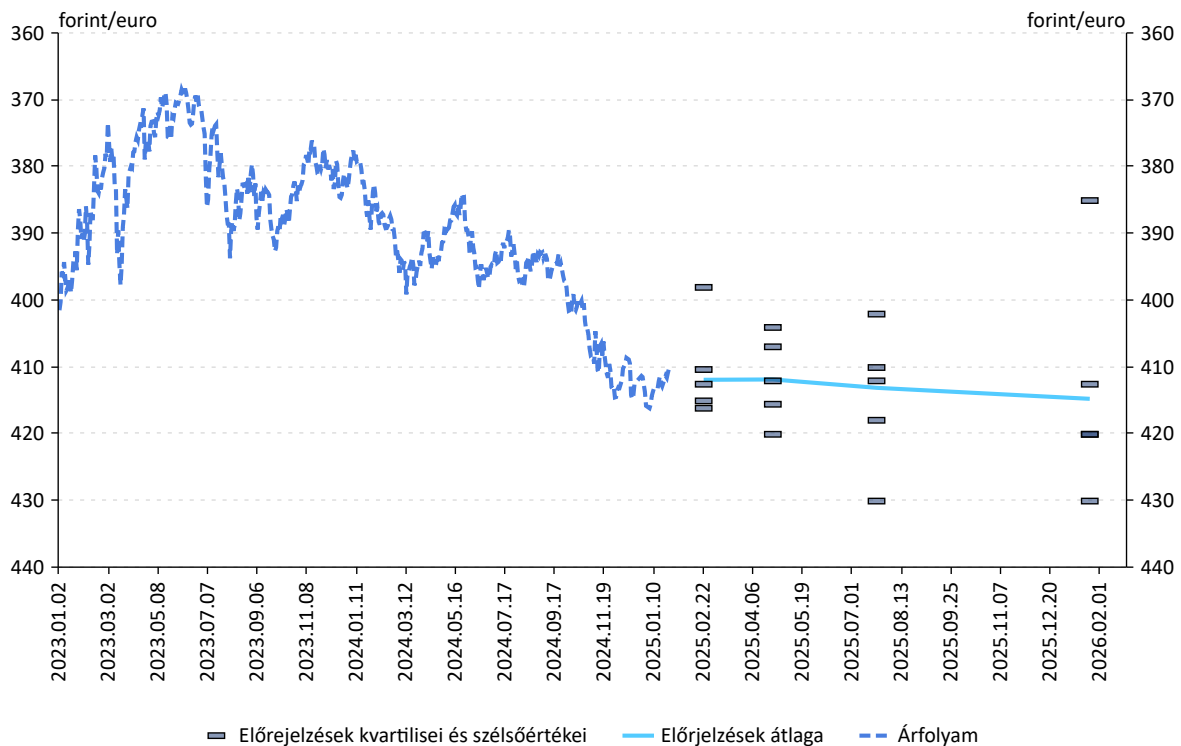
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



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

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



Forrás: Refinitiv, MNB.  
Megjegyzés: fordított skála.



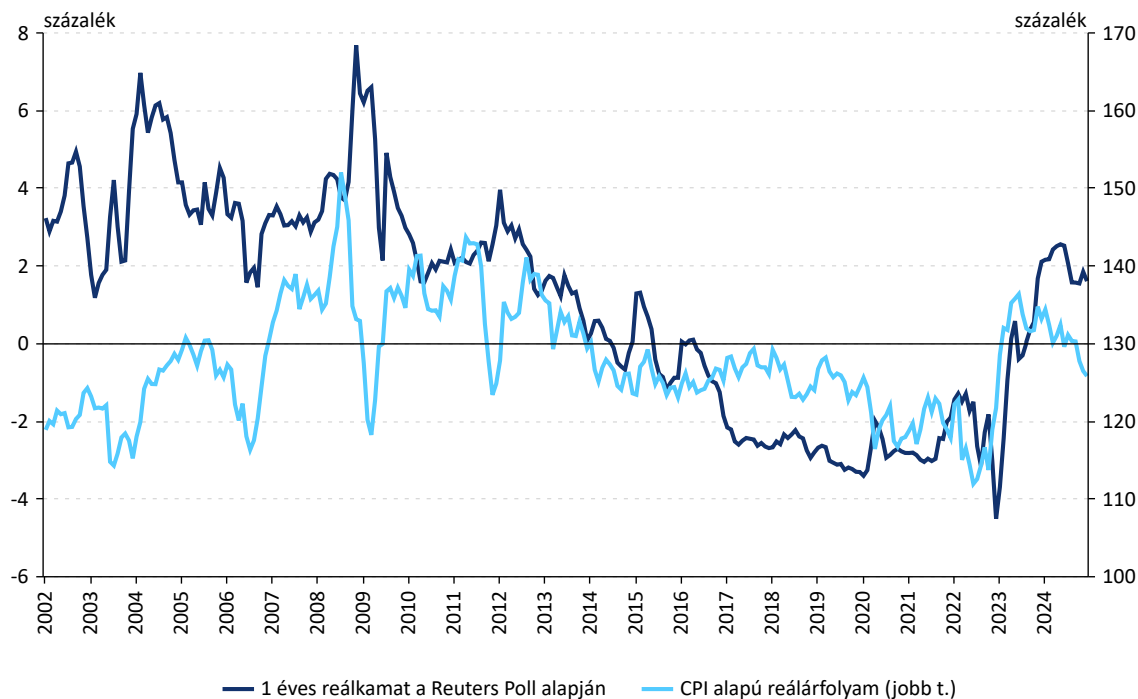
### 9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

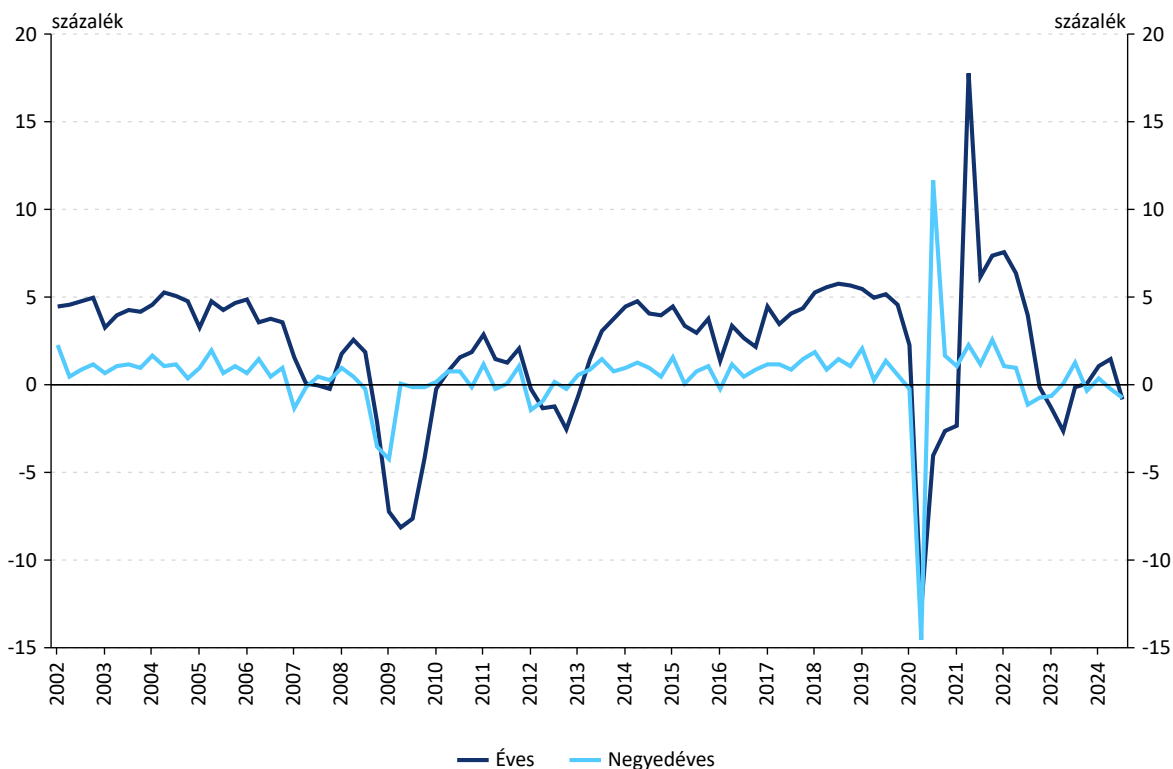
### 10. Monetáris kondíciók



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

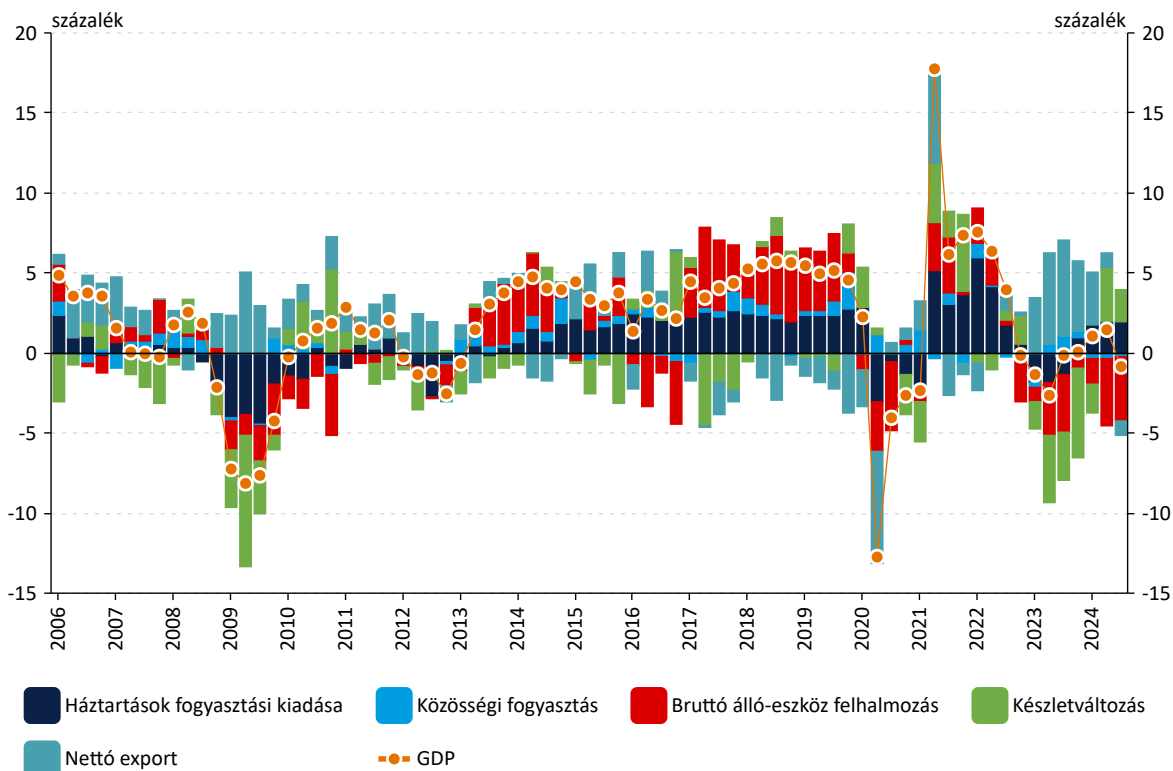
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves ÁKK zérókupon hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs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

11. A GDP éves és negyedéves változása



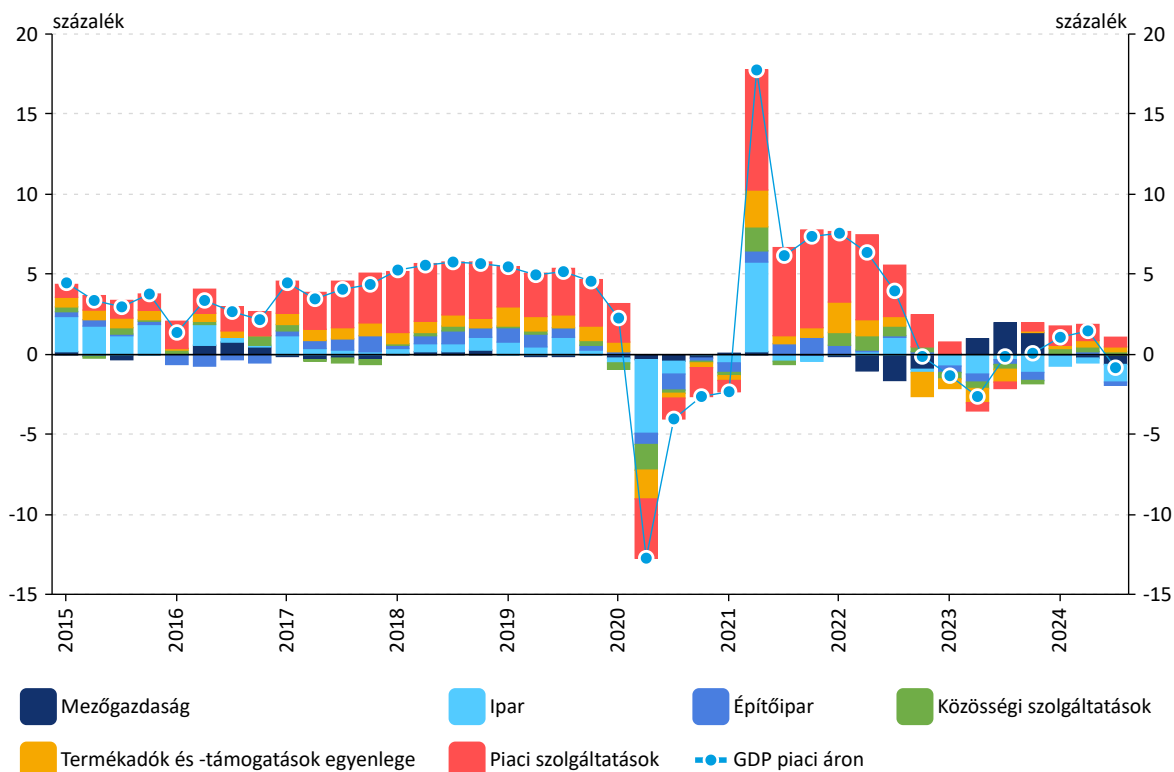
Forrás: KSH, MNB.

12. A GDP-változás felhasználás oldali felbontása



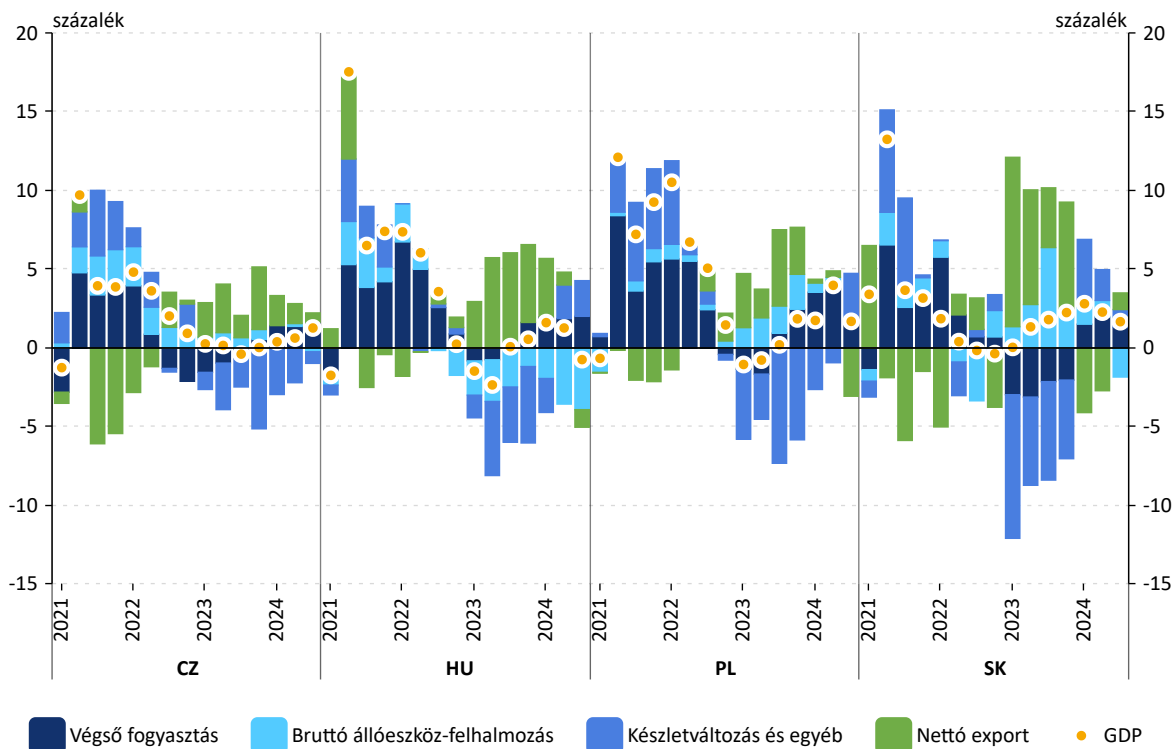
Forrás: KSH.

13. A GDP-változás termelés oldali felbontása



Forrás: KSH.

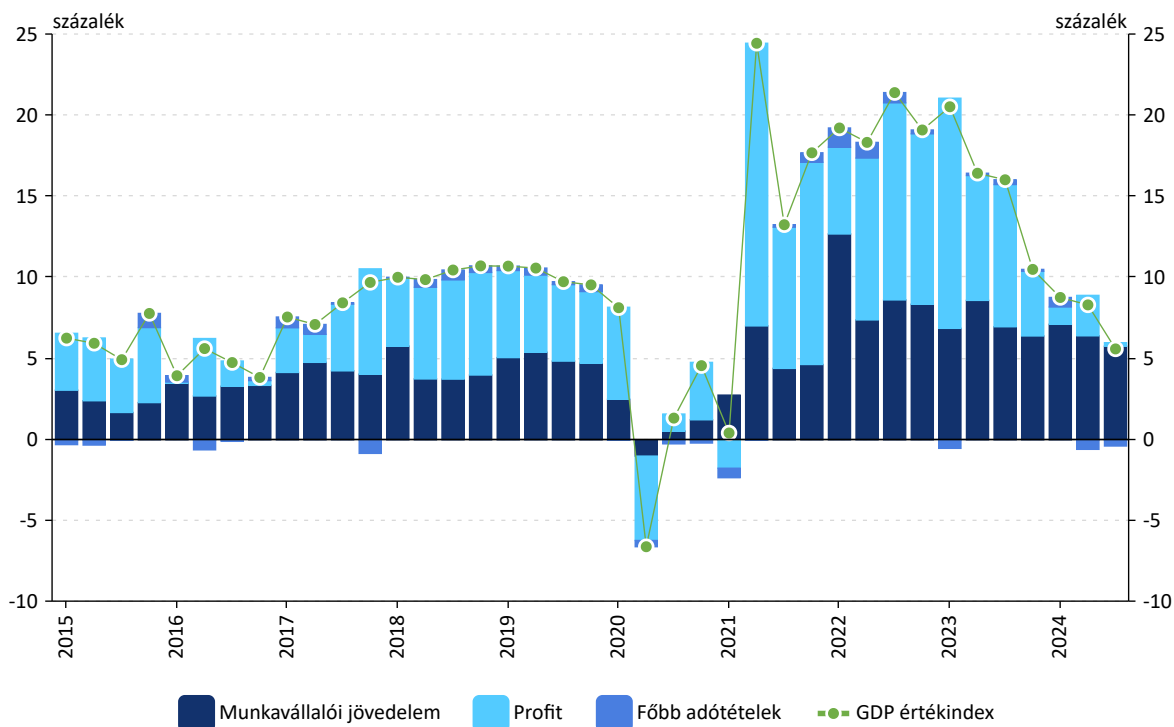
14. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

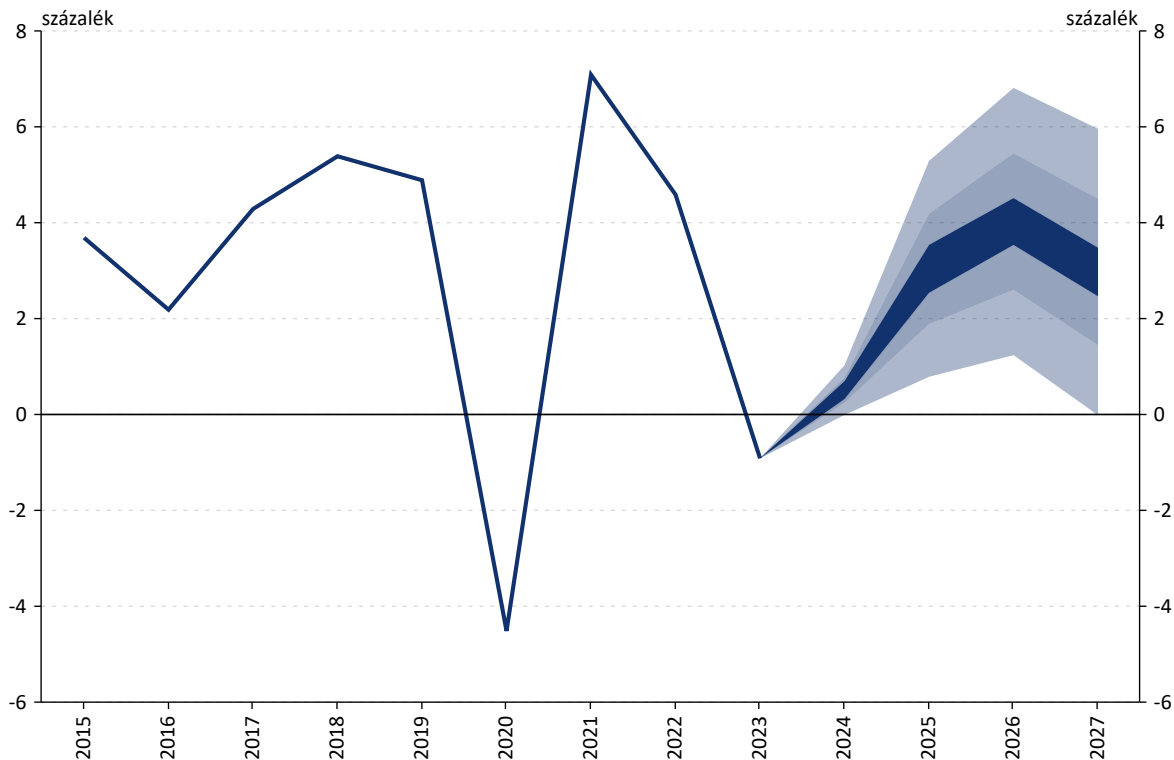
Megjegyzés: szezonálisan és naptári hatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

15. A GDP-változás jövedelem oldali felbontása



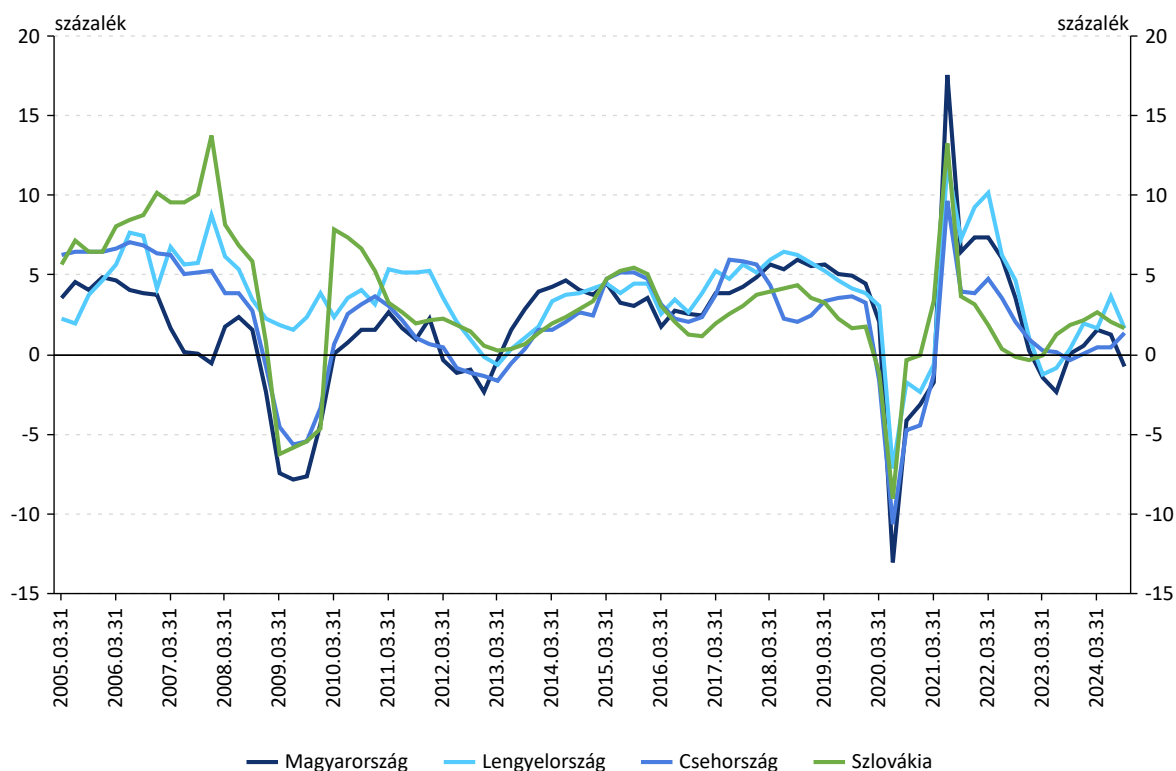
Forrás: MNB.  
 Megjegyzés: Növekedési hozzájárulások, százalékpontban. A profit alatt a bruttó működési eredményt, a főbb adótételek alatt pedig a nettó termék és termelési adókat értjük.

16. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



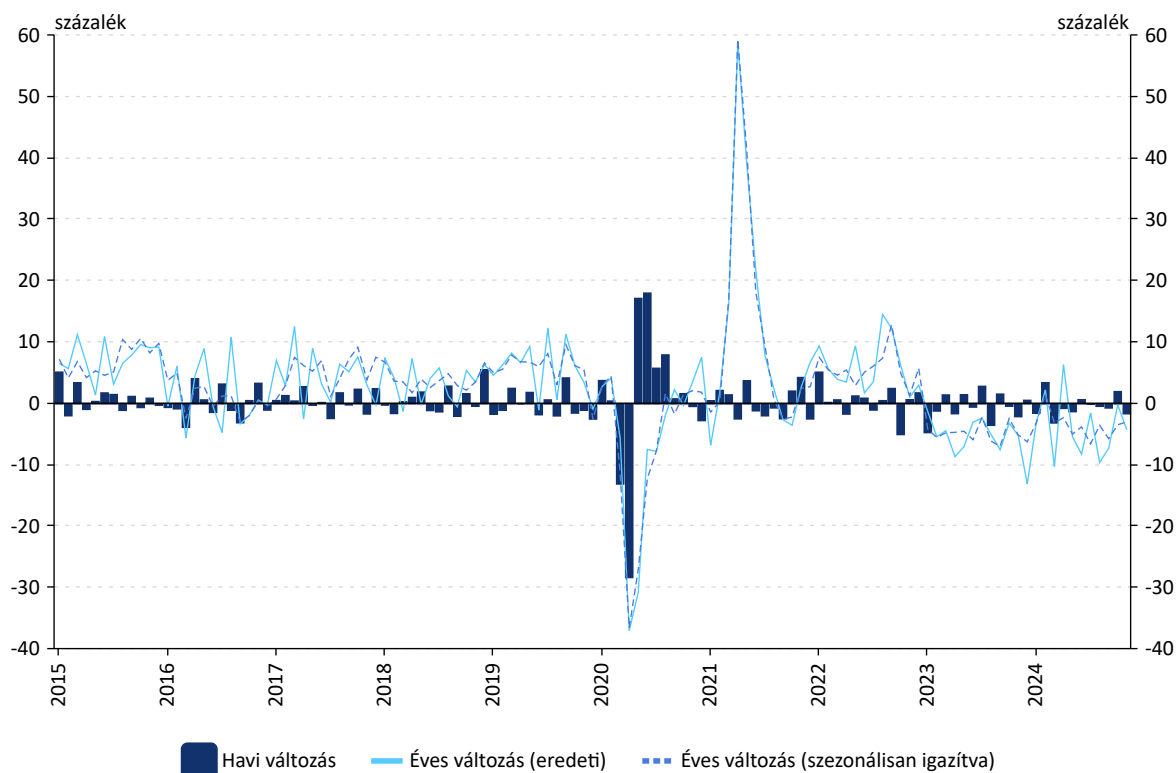
Forrás: KSH, MNB.  
 Megjegyzés: Szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

17. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



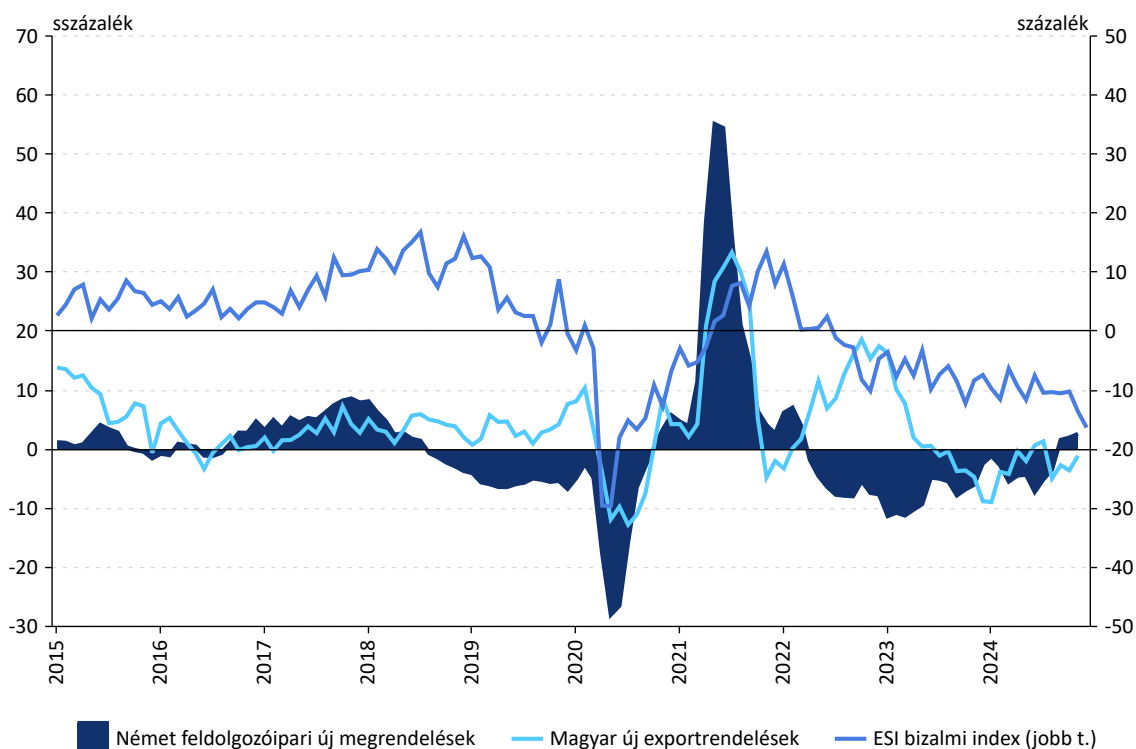
Forrás: Eurostat.

18. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

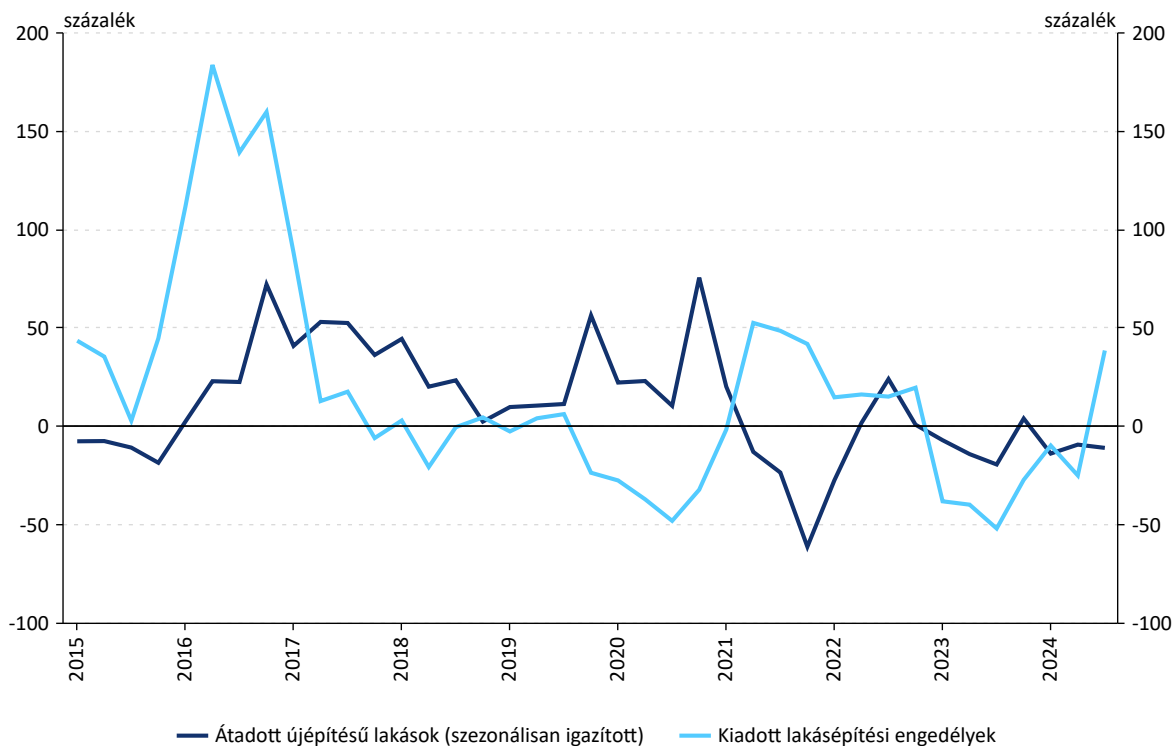
## 19. Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása



Forrás: KSH, MNB, Európai Bizottság.

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

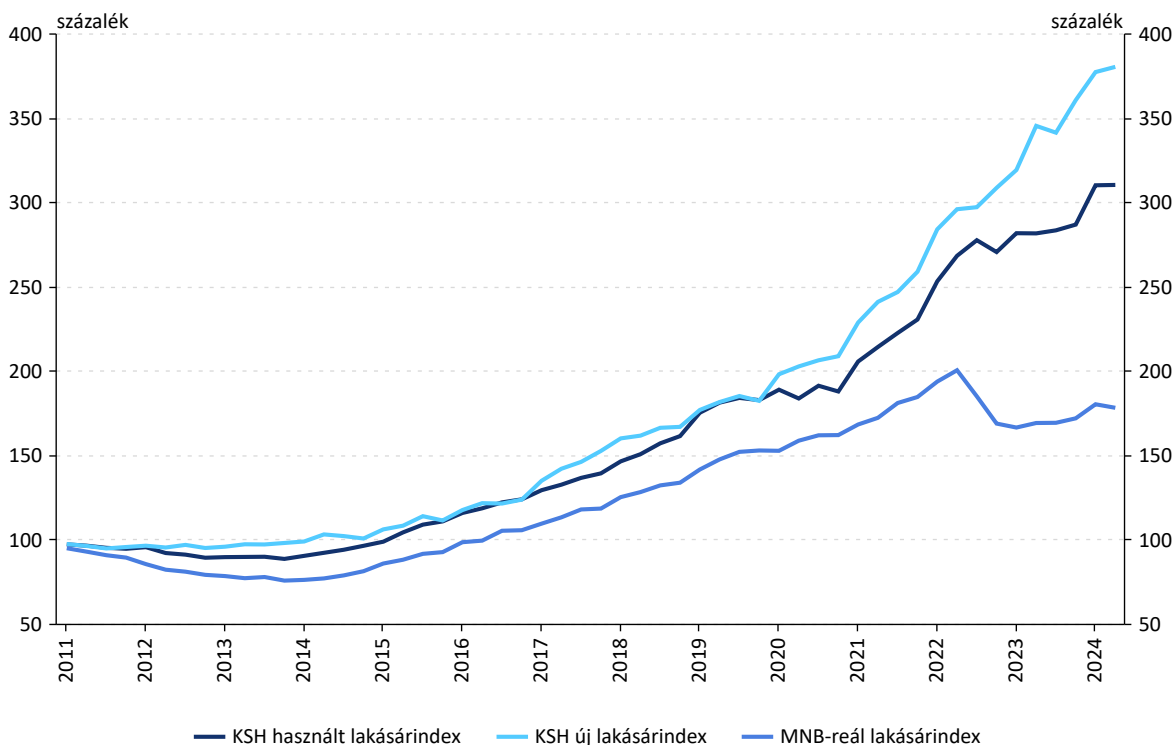
## 20. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Éves változás szezónálisan igazított adatok alapján.

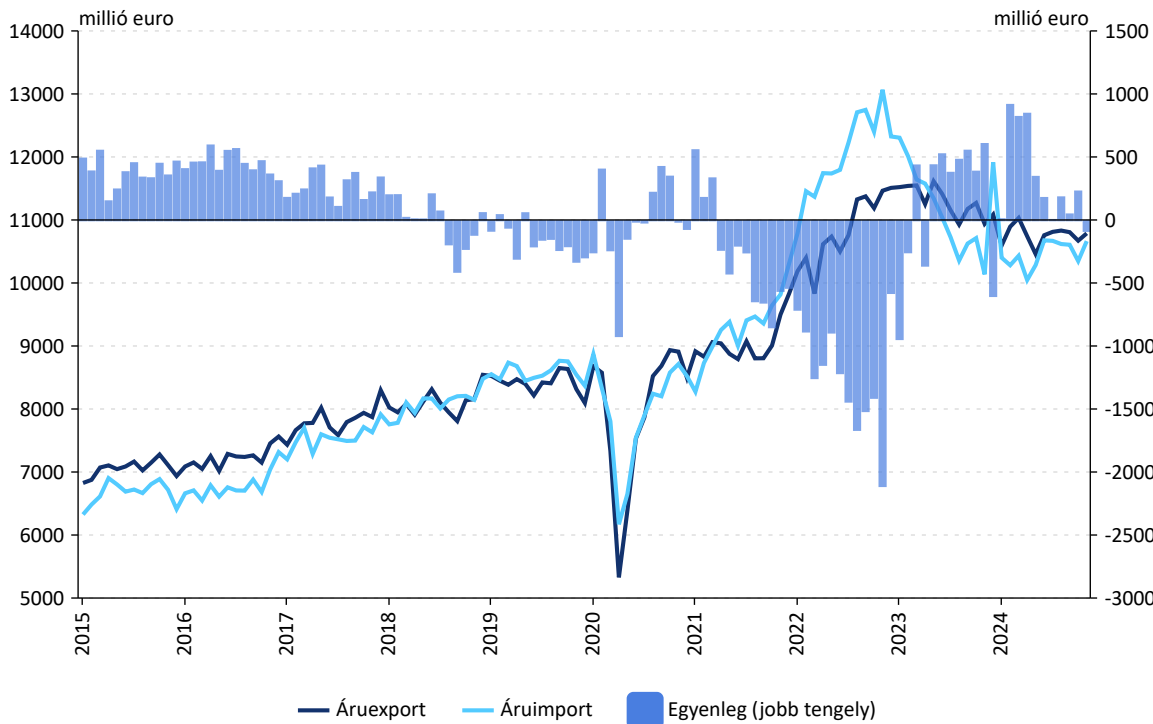
### 21. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, MNB.

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

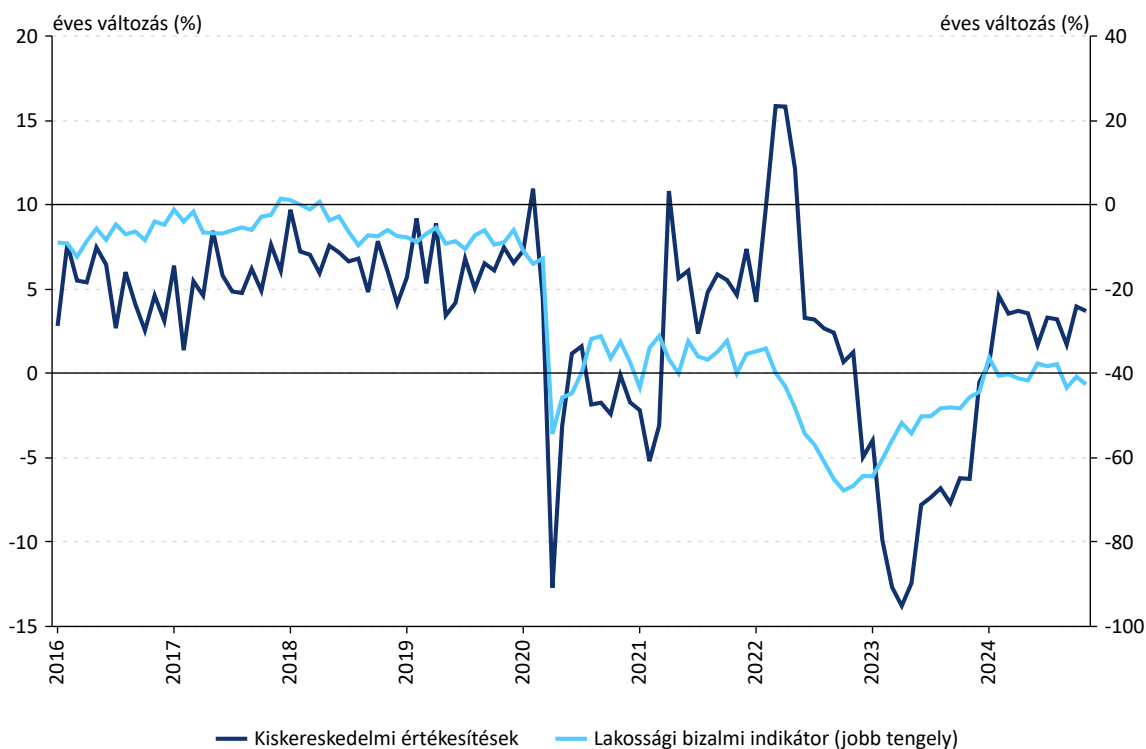
### 22. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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.

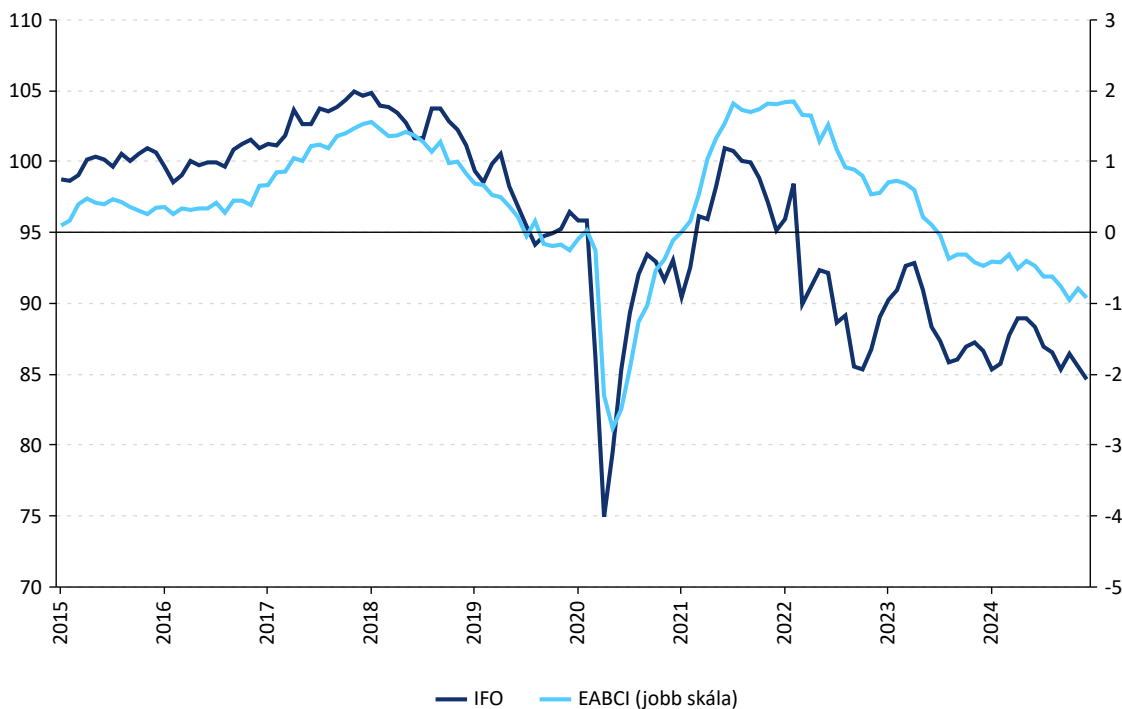
## 23. A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

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

## 24. Konjunktúraindexek az eurozónában

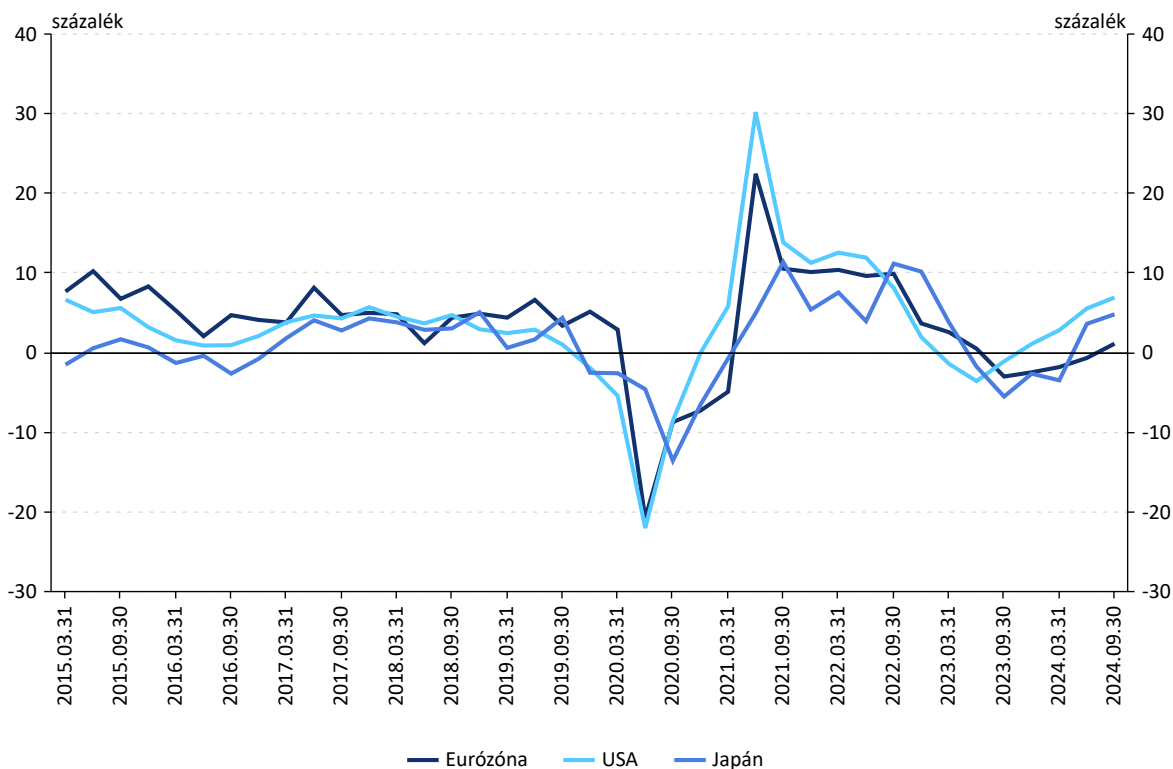


Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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.

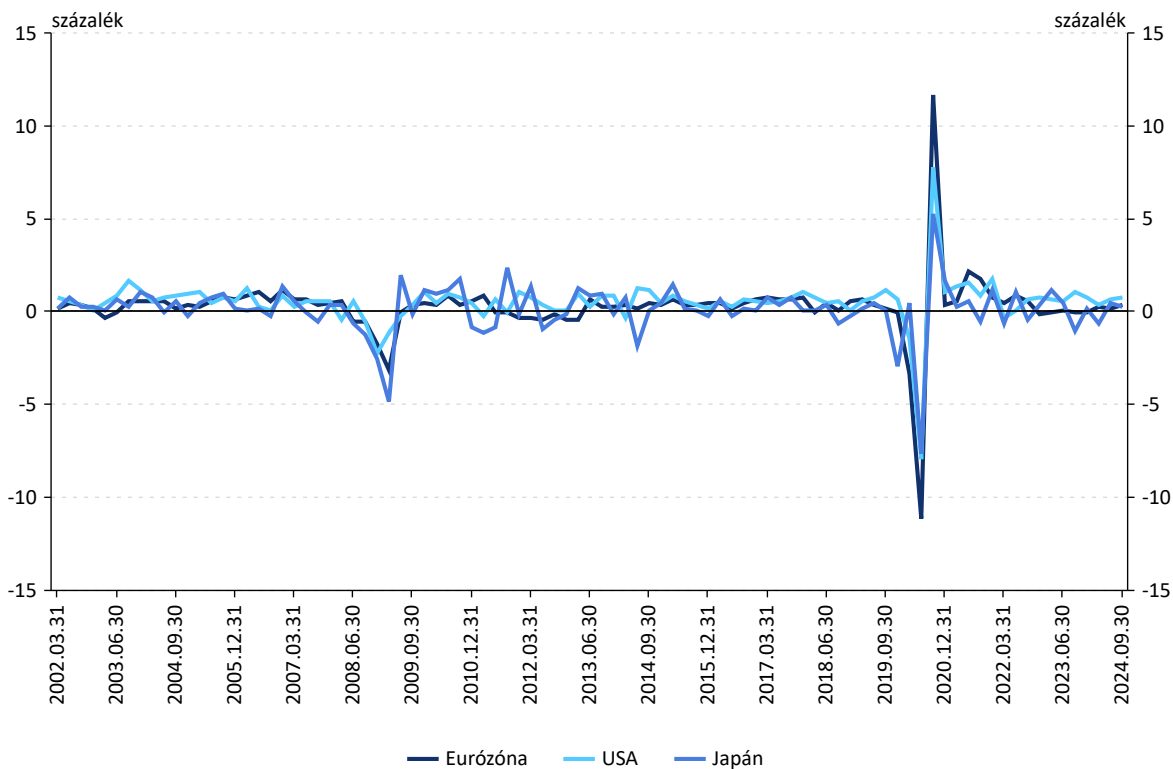


25. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



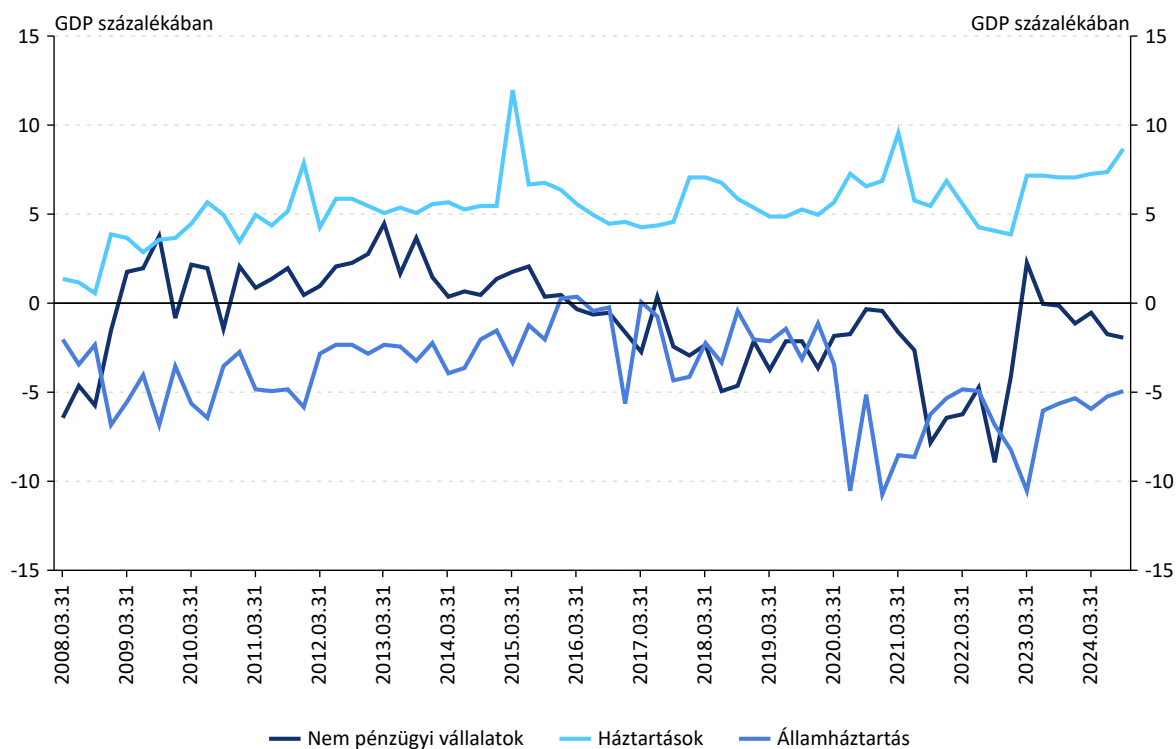
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

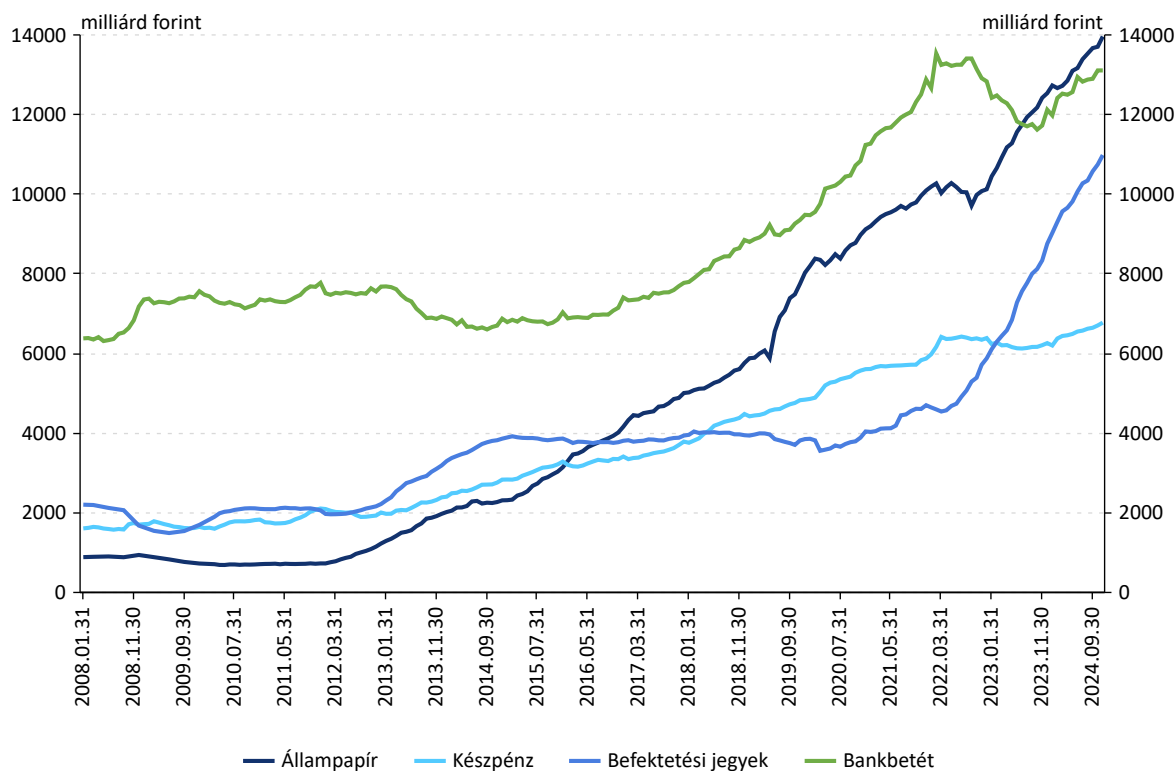
## 27. Belföldi szektorok GDP-arányos finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

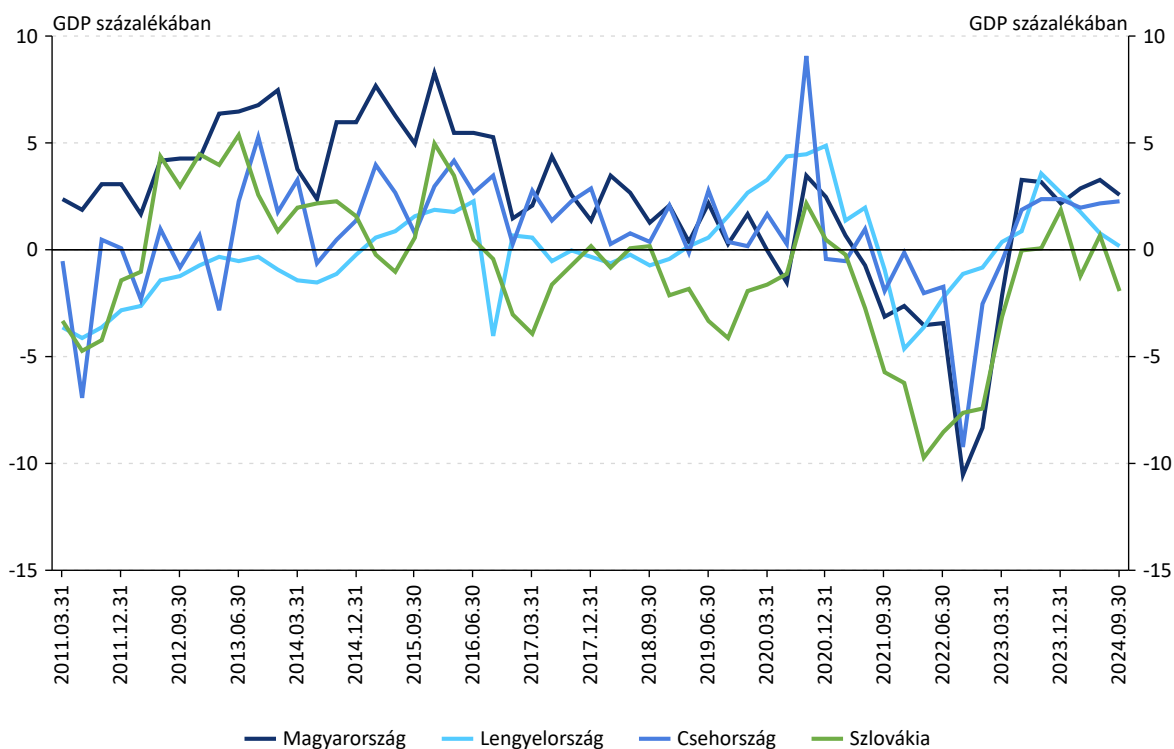
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

## 28. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



Forrás: MNB.

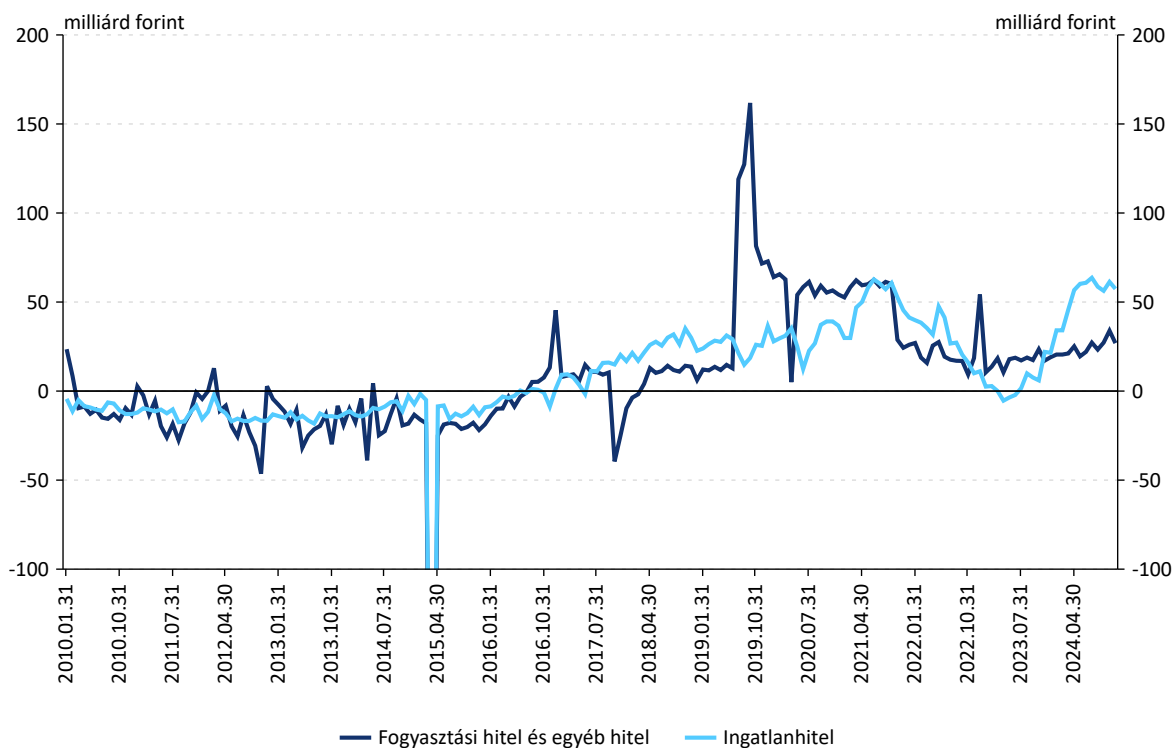
## 29. GDP-arányos külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

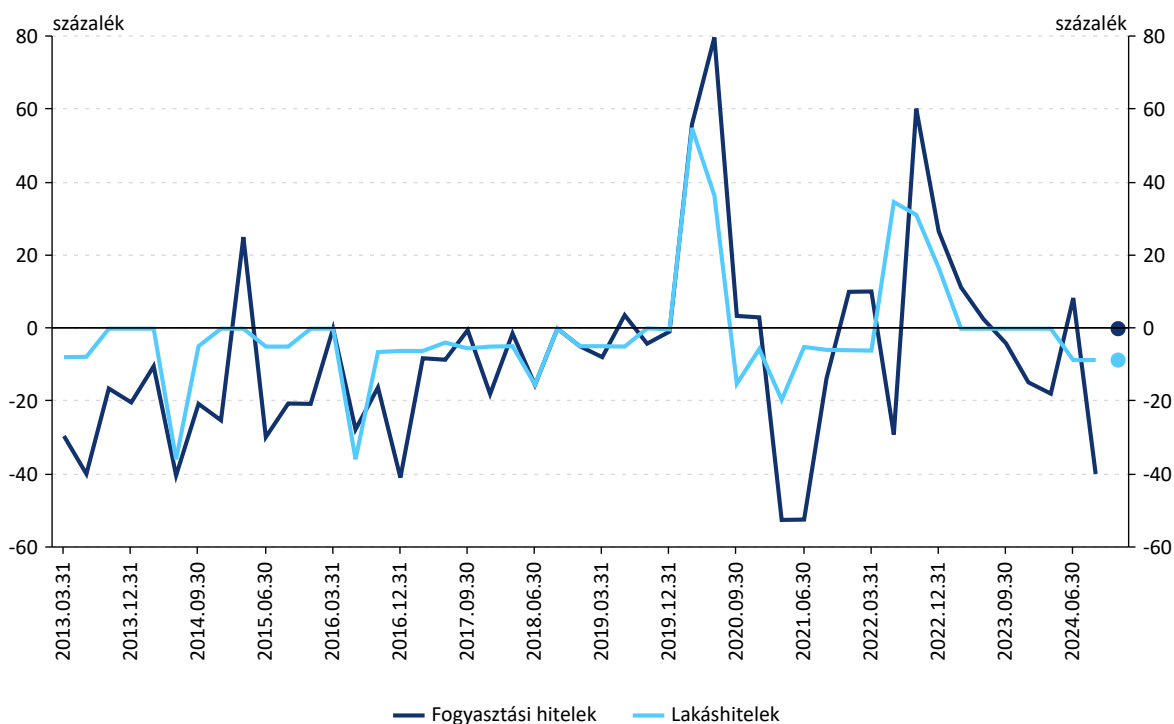
## 30. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

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

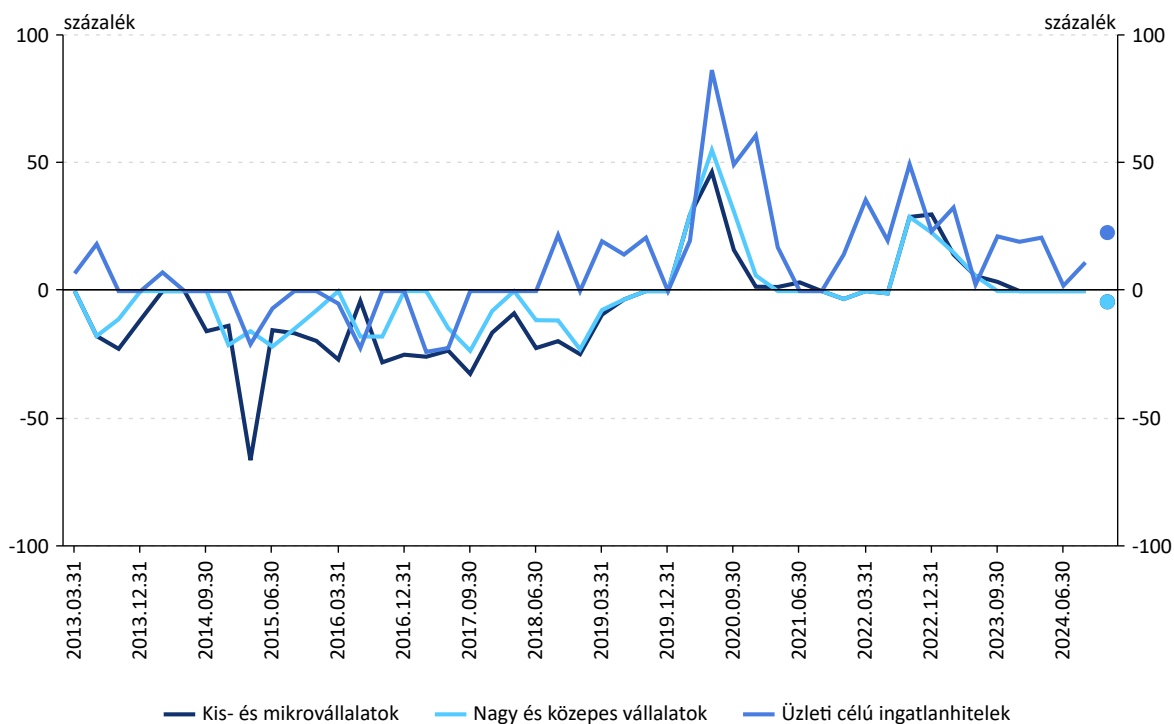
## 31. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

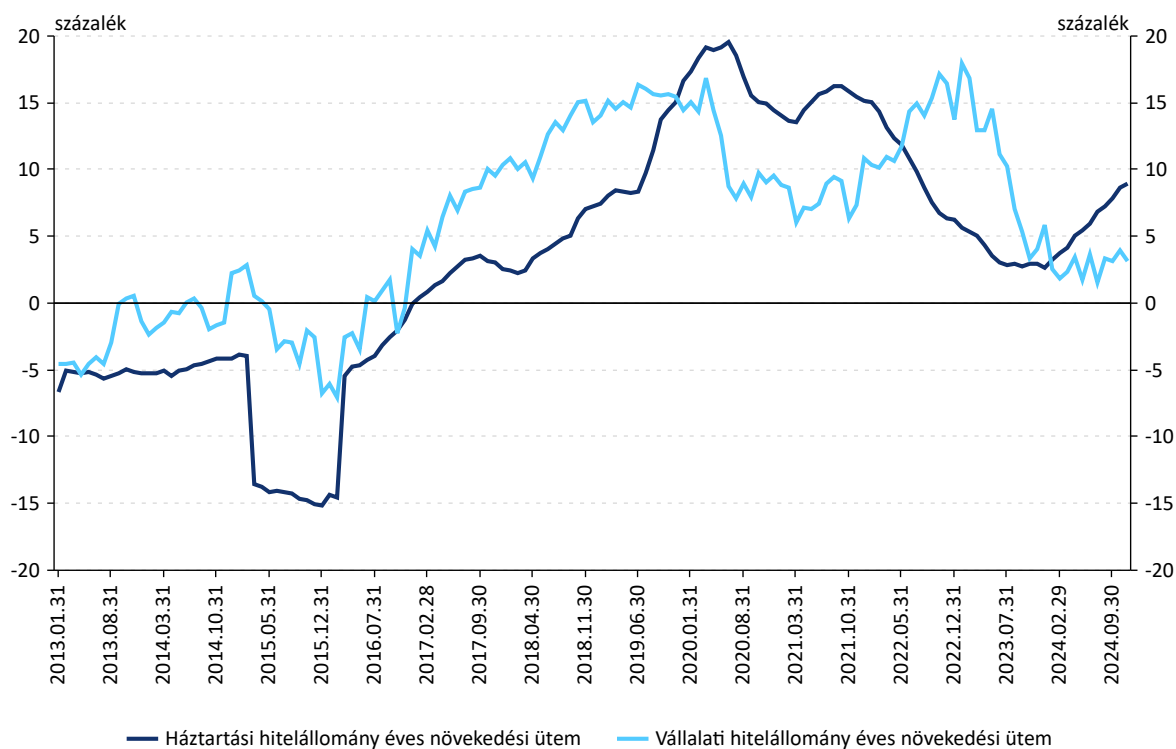
## 32. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

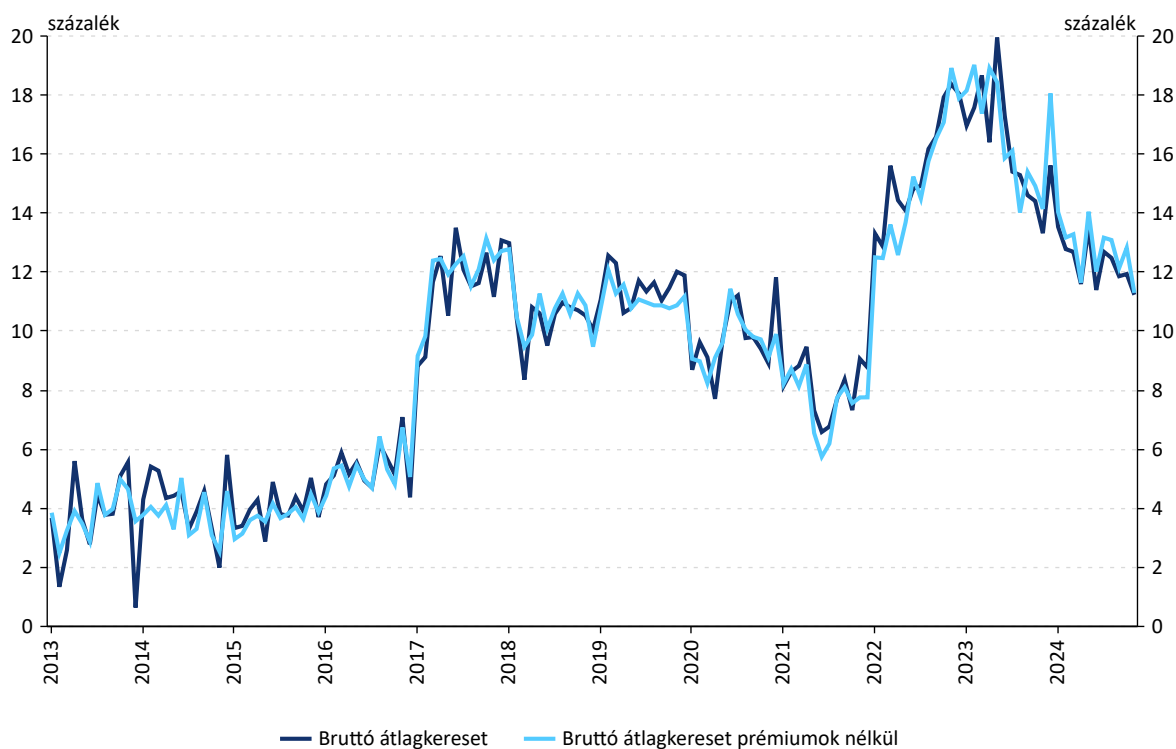
33. A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Tranzakció alapú.

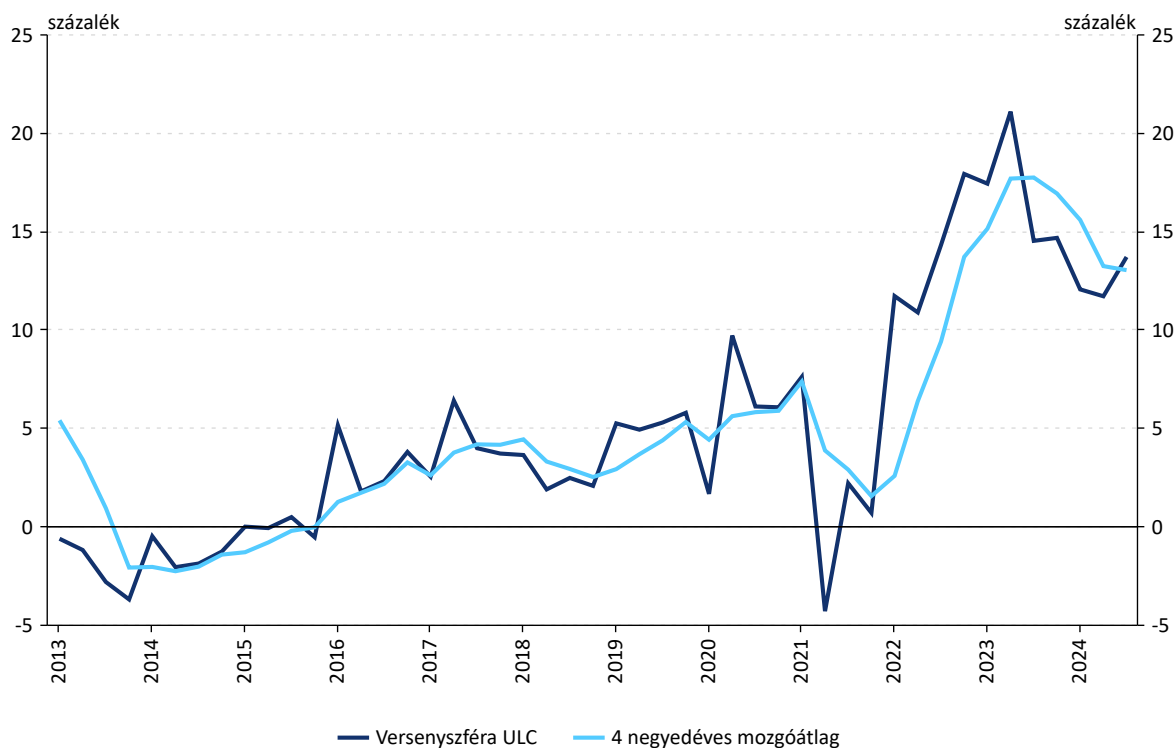
## 34. Béralakulás a versenyszférában



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

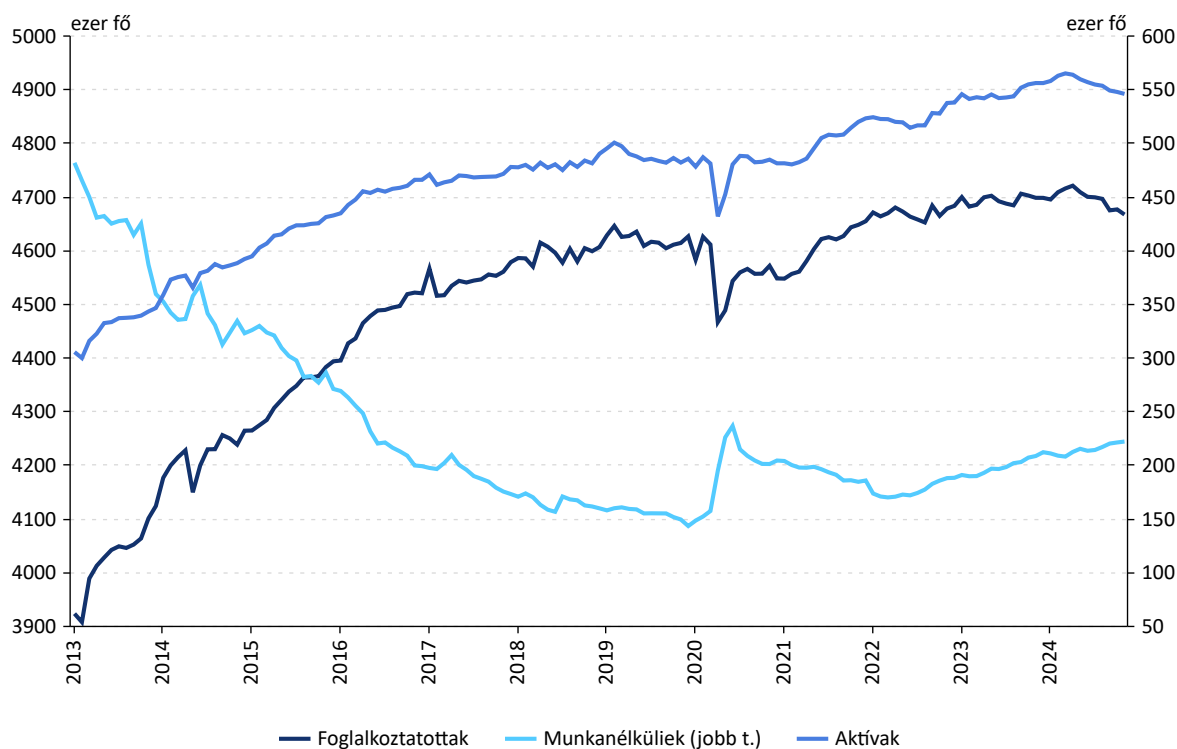
## 35. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



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.

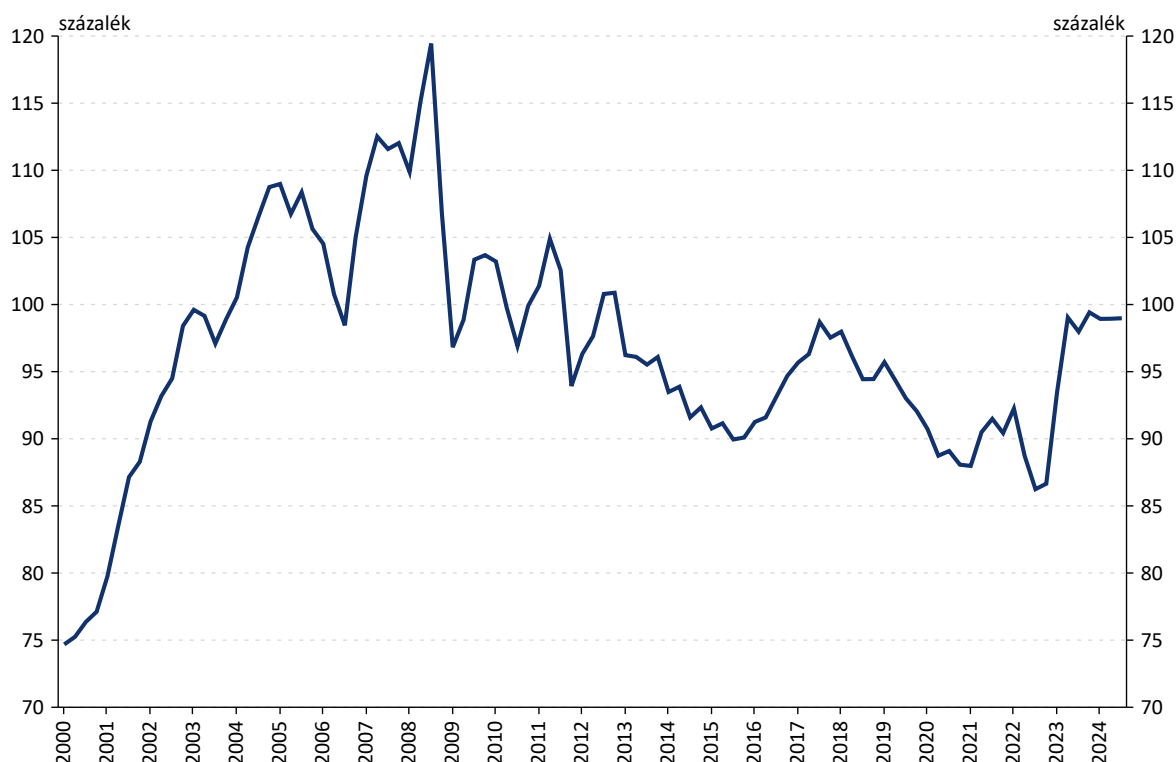
## 37. Munkanélküliségi ráta alakulása



Forrás: KSH.

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

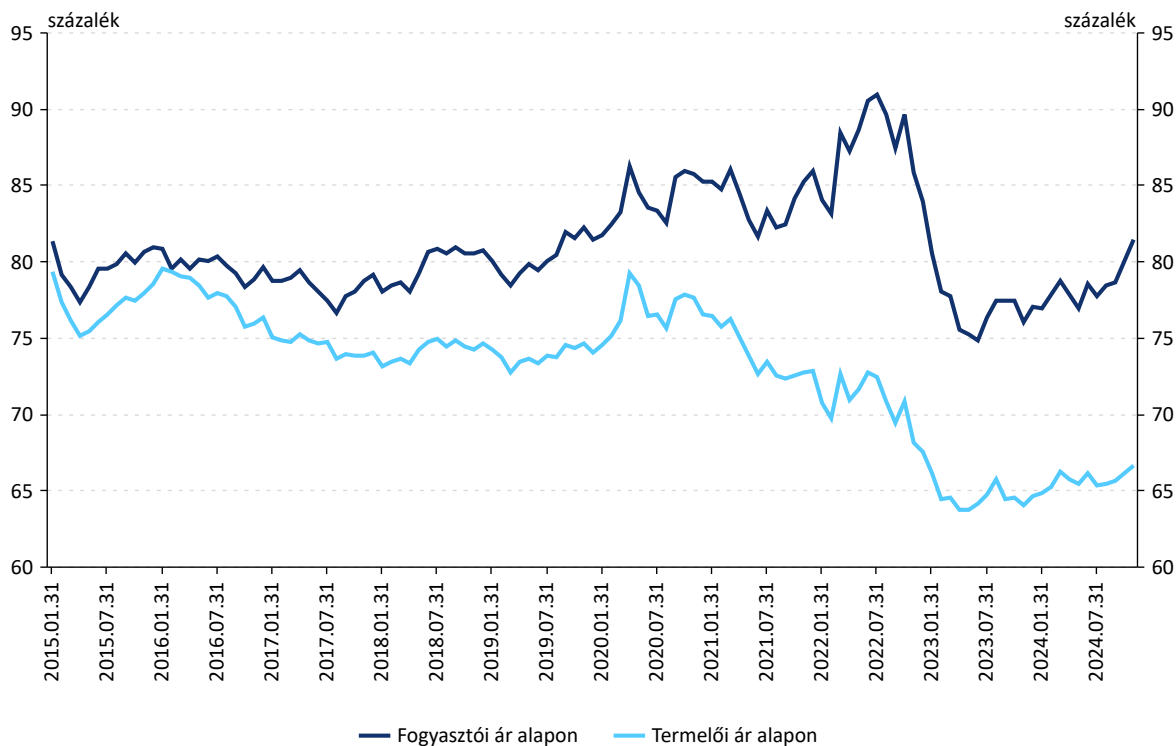
38. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfolyam



Forrás: Eurostat.

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

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

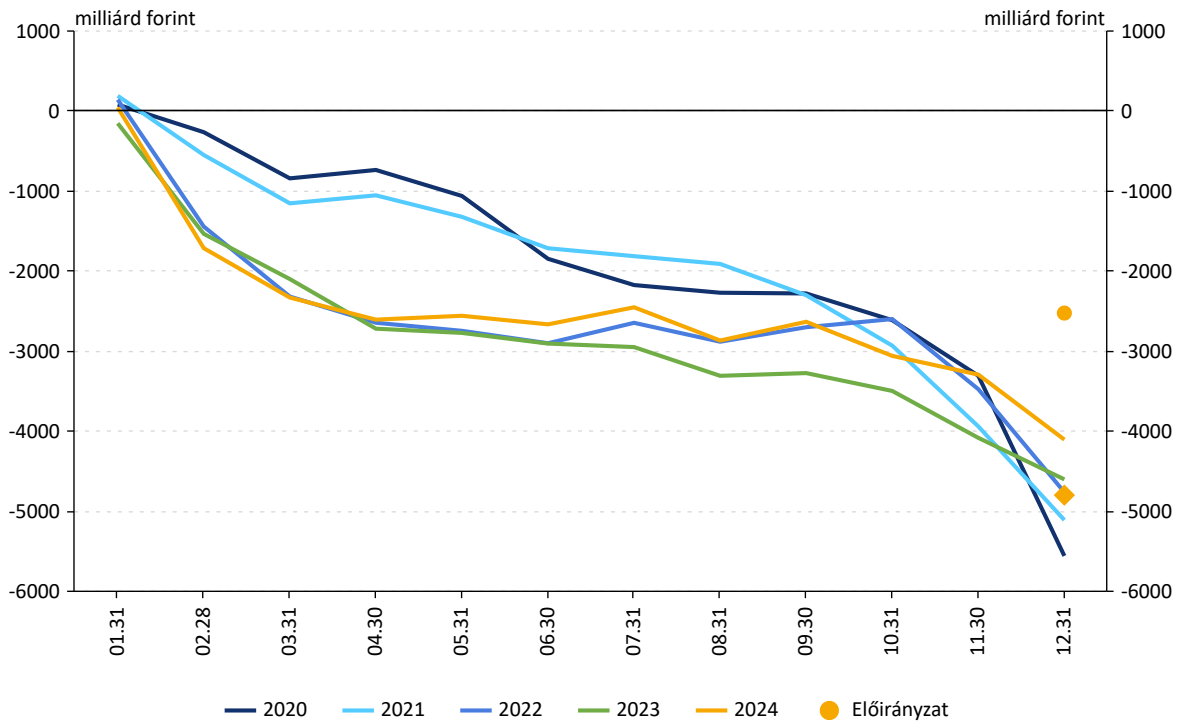


Forrás: KSH, MNB, EKB.

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



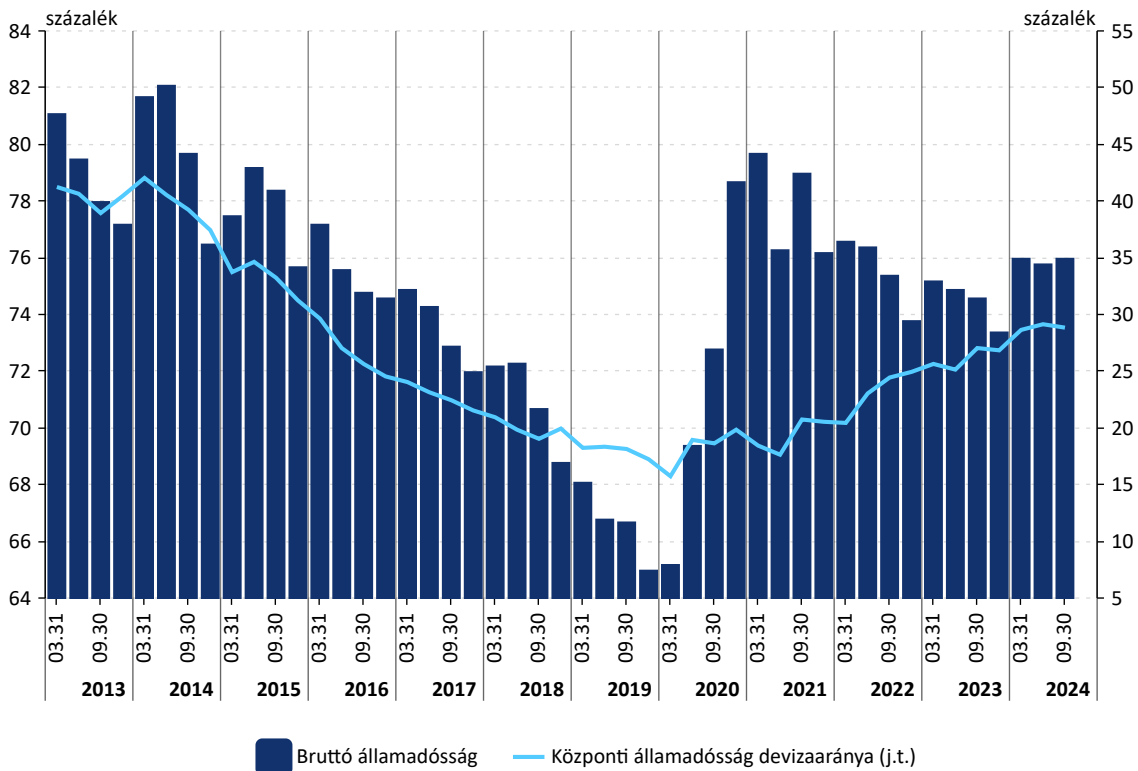
40. A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

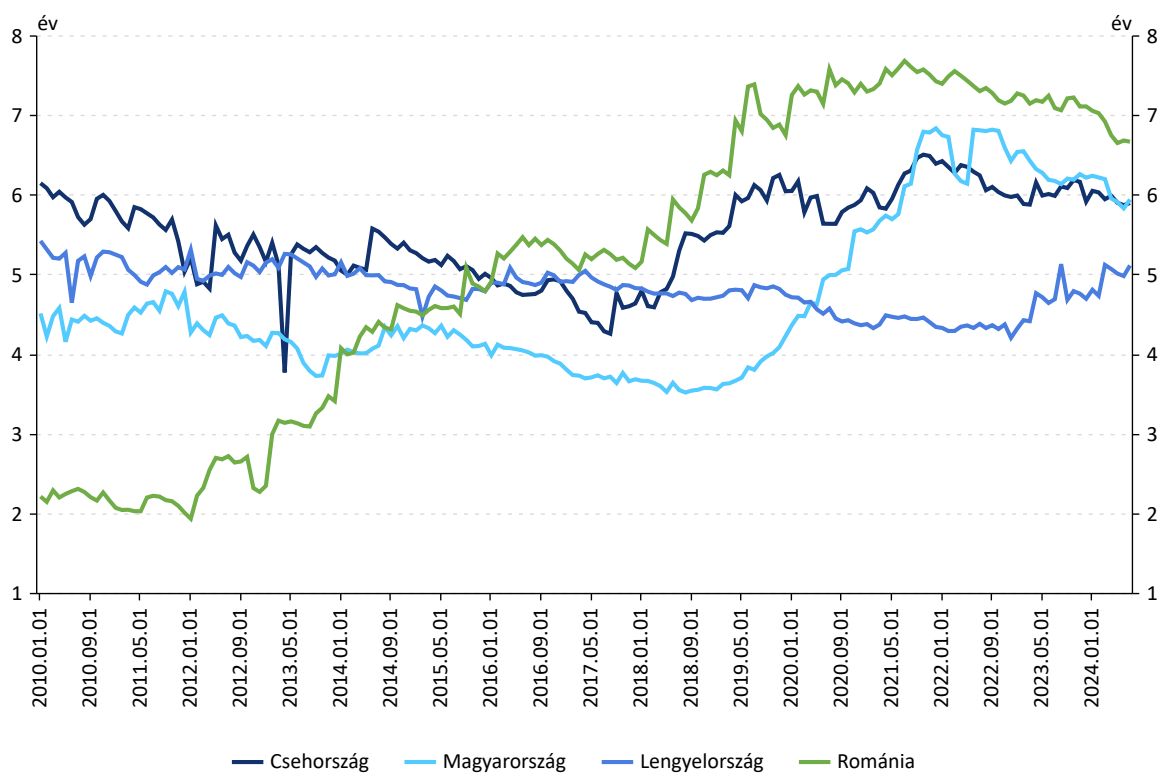
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2024-re vonatkozóan a költségvetési törvény kumulált pénzforgalmi előirányzata -2515 milliárd forint, az októberi EDP-jelentés szerint várható évvégi egyenleg értéke (rombusszal jelölve) -4790 milliárd forint

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

|  | 2025                     | 2026                     | 2027                     |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>  |                          |                          |                          |
| MNB (2024. december)   | 3,6 - 3,7                | 3,3 - 4,1                | 2,5 - 3,5                |
| Consensus Economics (2024. december)*  | 3,6 - 3,7 - 4,1          | 2,2 - 3,6 - 4,4          |                          |
| Európai Bizottság (2024. november)**   | 3,8                      | 3,6                      | 3,2                      |
| IMF (2024. október)  | 3,8                      | 3,5                      | 3,1                      |
| OECD (2024. december)  | 3,8                      | 3,3                      | 2,9                      |
| Reuters-felmérés (2024. december)*   | 3,6 - 3,7 - 3,7          | 3,3 - 3,9 - 4,2          | 3,0 - 3,6 - 4,2          |
| <b>GDP (éves növekedés, %)</b>   |                          |                          |                          |
| MNB (2024. december)   | 0,3 - 0,7                | 2,6 - 3,6                | 3,5 - 4,5                |
| Consensus Economics (2024. december)*  | 0,4 - 0,8 - 1,6          | 1,3 - 2,4 - 3,4          |                          |
| Európai Bizottság (2024. november)**   | 0,6                      | 1,8                      | 3,1                      |
| IMF (2024. október)  | 1,5                      | 2,9                      | 3,0                      |
| OECD (2024. december)  | 0,6                      | 2,1                      | 2,9                      |
| Reuters-felmérés (2024. december)*   | 0,4 - 0,6 - 0,8          | 2,0 - 2,5 - 3,3          | 2,7 - 3,5 - 4,5          |
| <b>Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)</b>  |                          |                          |                          |
| MNB (2024. december)   | 1,5 - 2,7                | 1,0 - 2,4                | 1,5 - 3,1                |
| Európai Bizottság (2024. november)**   | 2,1                      | 1,2                      | 1,0                      |
| IMF (2024. október)  | 1,6                      | 0,6                      | 0,5                      |
| OECD (2024. december)  | 2,7                      | 2,5                      | 2,4                      |
| <b>Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlesztéssel)</b> |                          |                          |                          |
| MNB (2024. december)   | (-4,8) - (-4,4)          | (-4,2) - (-3,4)          | (-3,8) - (-2,8)          |
| Consensus Economics (2024. december)*  | (-5,3) - (-4,8) - (-4,5) | (-4,9) - (-4,3) - (-3,7) |                          |
| Európai Bizottság (2024. november)**   | -5,4                     | -4,6                     | -4,1                     |
| IMF (2024. október)  | -5,0                     | -4,6                     | -3,5                     |
| OECD (2024. december)  | -4,9                     | -4,3                     | -3,8                     |
| Reuters-felmérés (2024. december)*   | (-5,0) - (-4,7) - (-4,5) | (-4,5) - (-4,1) - (-3,7) | (-4,5) - (-3,5) - (-2,9) |
| <b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>                  |                          |                          |                          |
| MNB (2024. december)   | 1,2 - 1,6                | 1,5 - 2,2                | 1,3 - 2,2                |
| EKB (2024. december)   | 0,7                      | 1,1                      | 1,4                      |
| Consensus Economics (2024. december)*  | 1,1                      | 1,5                      |                          |
| Európai Bizottság (2024. november)**   | 1,1                      | 1,7                      | 1,9                      |
| IMF (2025. január)**   | 1,1                      | 1,5                      | 1,8                      |
| OECD (2024. december)**  | 1,2                      | 1,8                      | 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

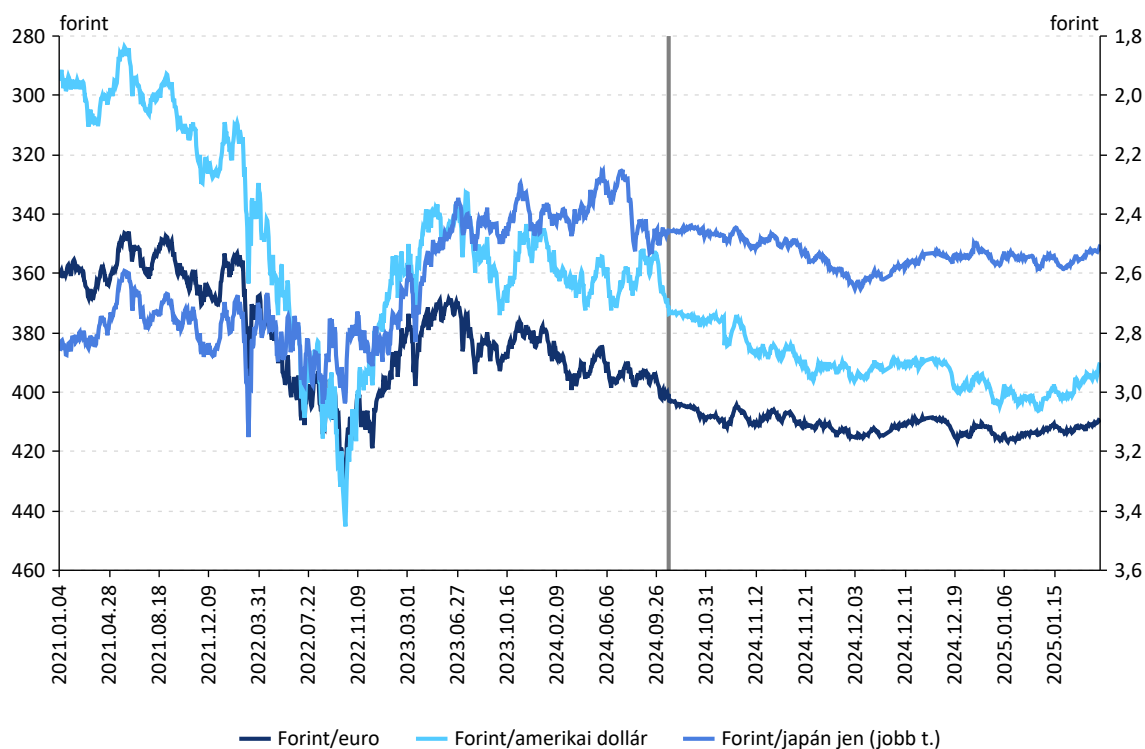
|  | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális   |
|--|-------------|----------|------------|
| Forint/euro spot árfolyam                      | 412,45      | 412,81   | 410,075 ↓  |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége       | 1,15        | 1,05     | 0,975 ↓    |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)           | -1267,1     | -996,44  | -960,79 ↑  |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft)          | 2591,325    | 2235,047 | 2136,669 ↓ |
| MNB alapkamat (%)                              | 6,5         | 6,5      | 6,5        |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*  | 6,22        | 6,233    | 6,173 ↓    |
| 3 hónapos bankközi hozam (%)                   | 6,532       | 6,51     | 6,504 ↓    |
| 3x6-os FRA hozam (%)                           | 6,57        | 6,52     | 6,51 ↓     |
| 3 hónapos állampapírhozam (%)                  | 5,12        | 5,59     | 5,72 ↑     |
| 5 éves állampapírhozam (%)                     | 6,04        | 6,47     | 6,36 ↑     |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | 128         | 116      | 92 ↓       |
| Overnight FX-swap implikált hozam (%)          | 6,503       | 6,311    | 6,294 ↓    |
| 3 hónapos FX-swap implikált hozam (%)          | 6,25        | 6,353    | 6,38 ↑     |
| 5 éves FX-swap implikált hozam (%)             | 7,118       | 7,234    | 7,099 ↓    |
| 5 éves CDS-felár (bp)                          | 124,945     | 121,865  | 121,885 ↓  |
| 5x5-ös swap-piaci felár (bp)**                 | 470,208     | 479,352  | 460,507 ↓  |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)     | 163,147     | 162,406  | 158,159 ↓  |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)       | 5095,056    | 5043,634 | 5117,583 ↑ |

Megjegyzés: A nyílak havi változást jelölnek.

\* Forward hozamgörbe alapján.

\*\* Euro hozam felett.

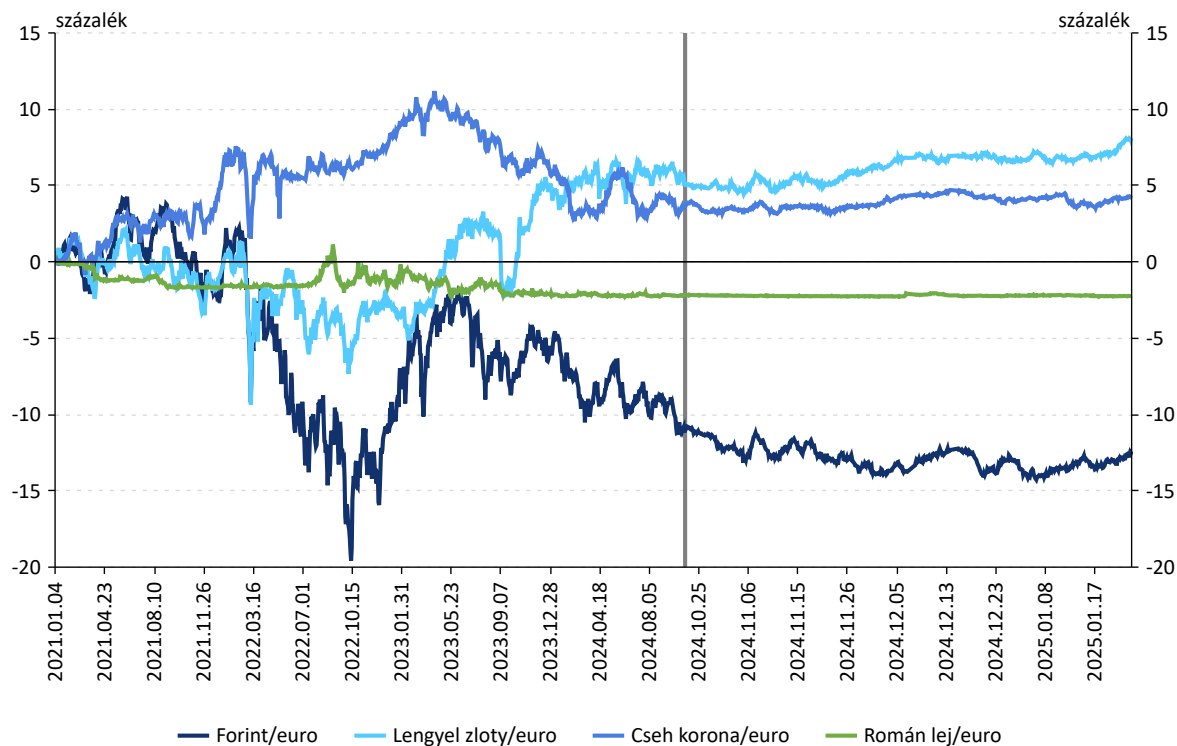
## 45. A forint árfolyamának alakulása



Forrás: Refinitiv.

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

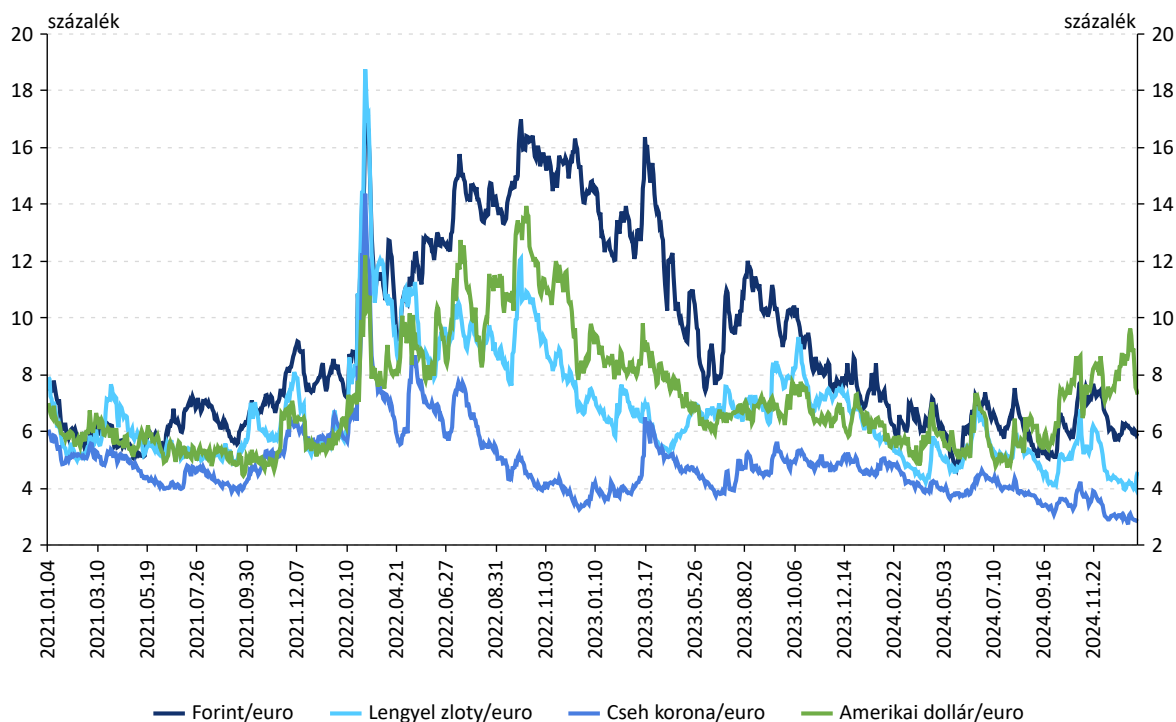
## 46. Régiós devizaárfolyamok



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.

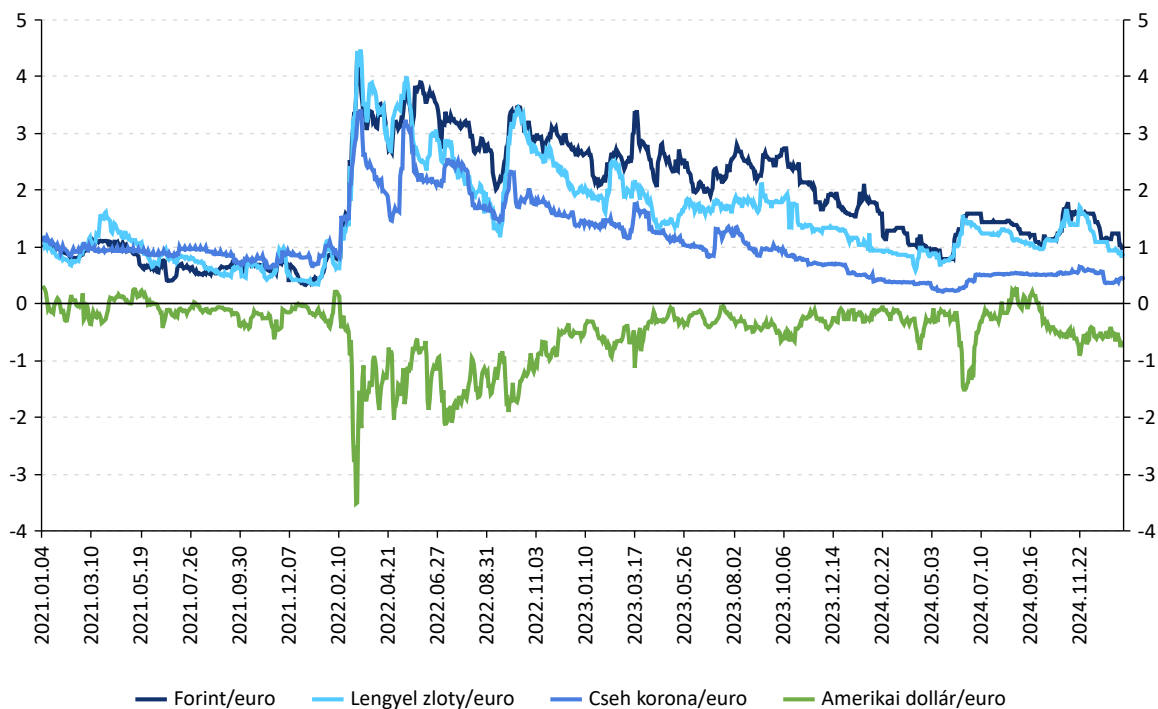
## 47. Árfolyamvárakozások implikált volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

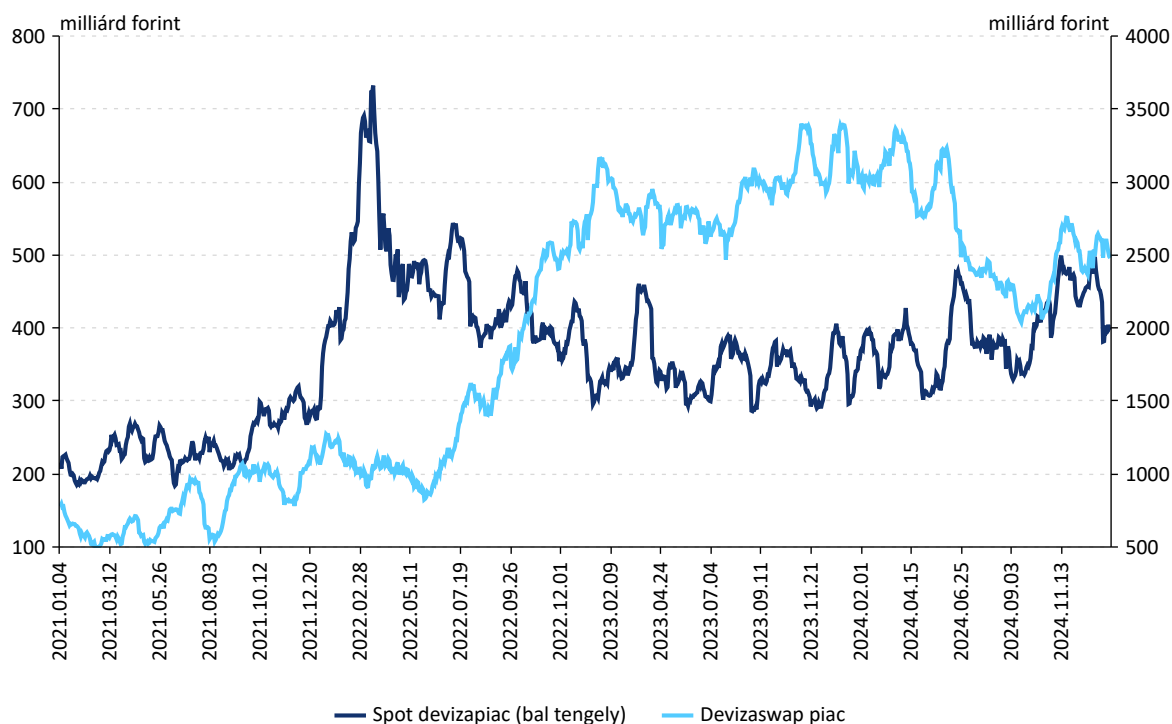
## 48. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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.

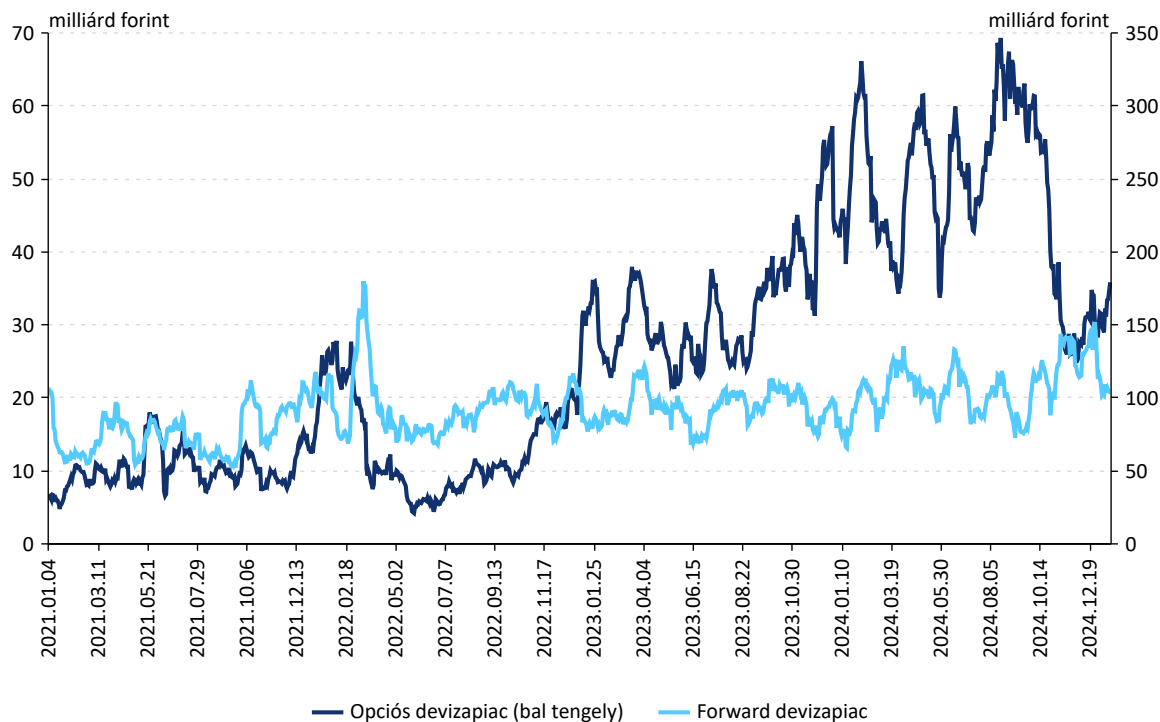
## 49. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

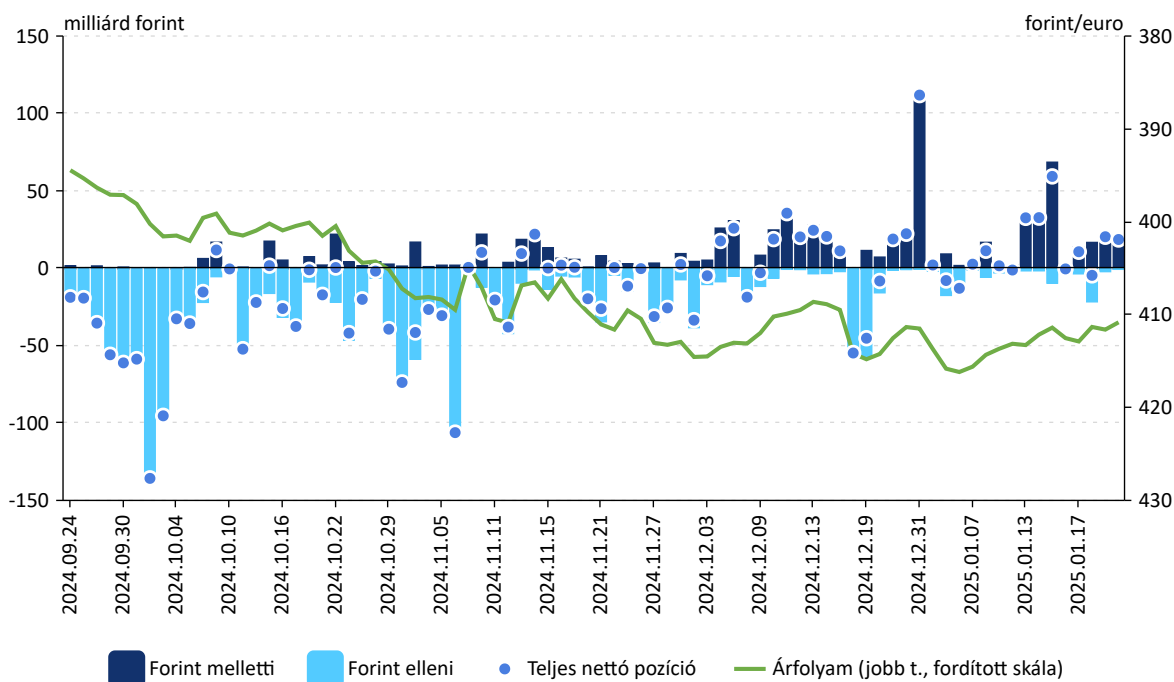
## 50. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

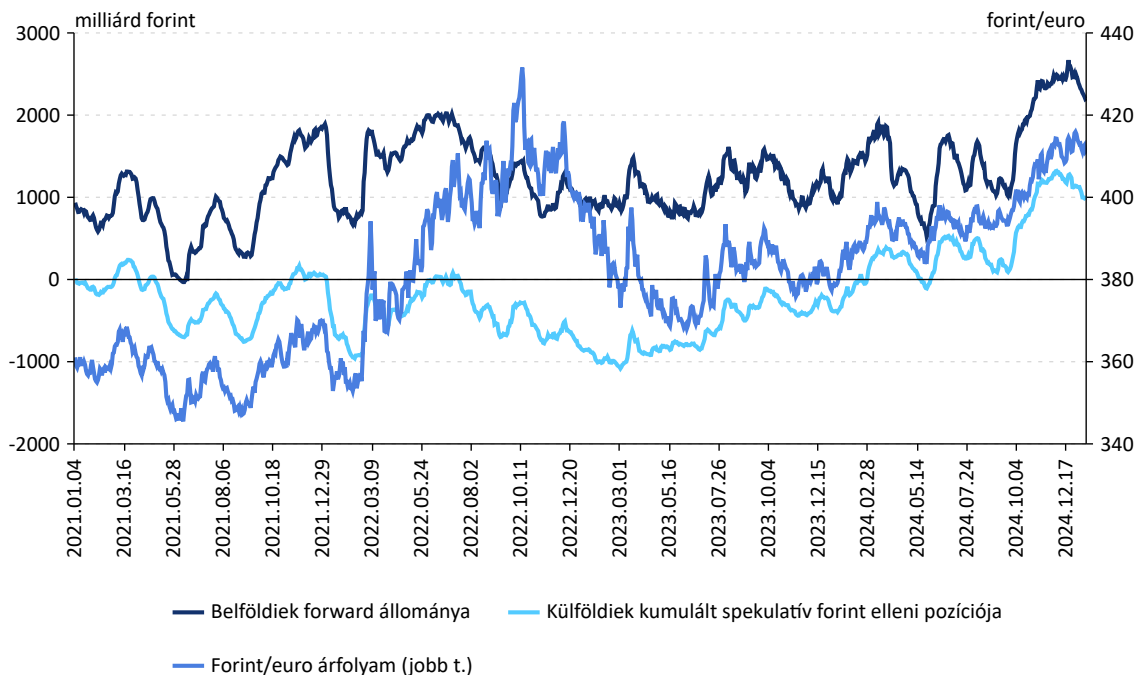
## 51. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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

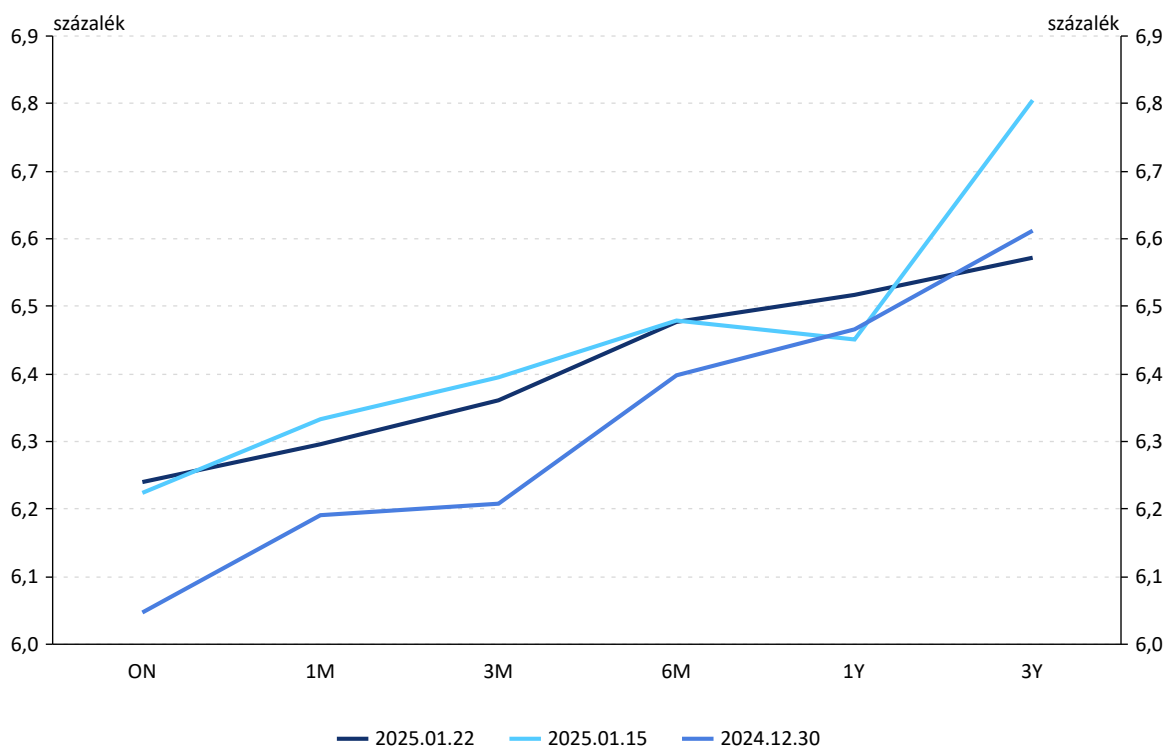


Forrás: MNB.

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.



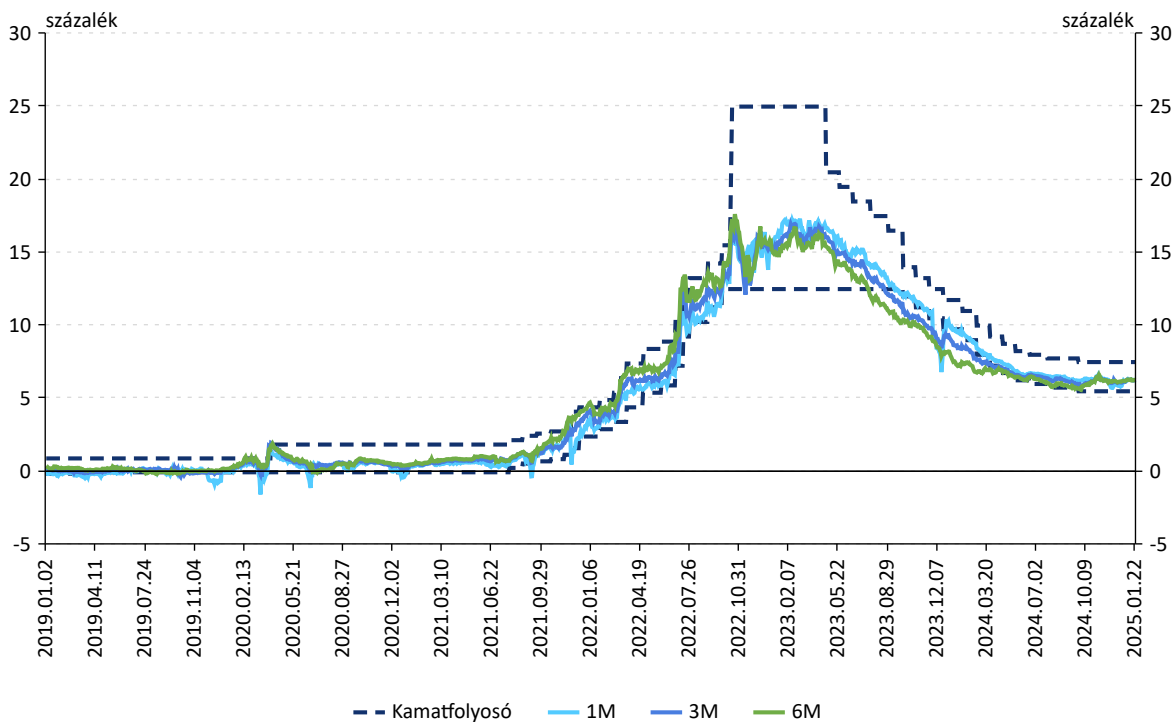
## 53. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Bloomberg.

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

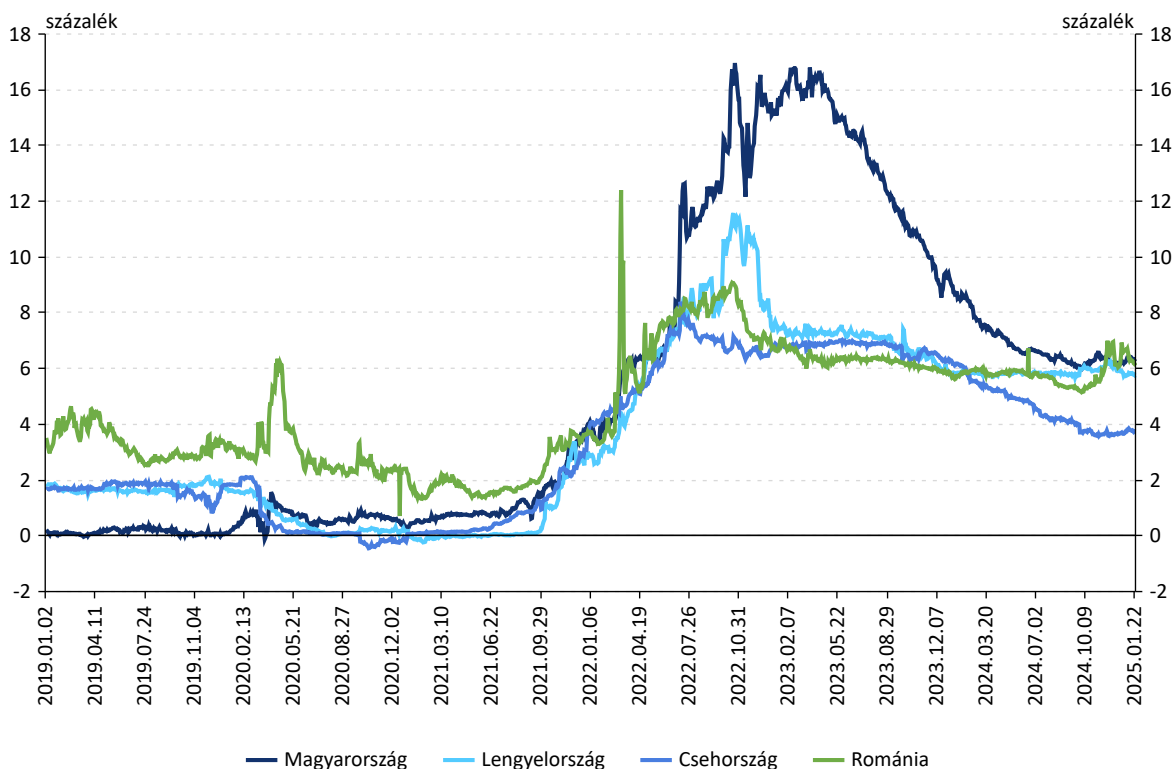
## 54. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Refinitiv.

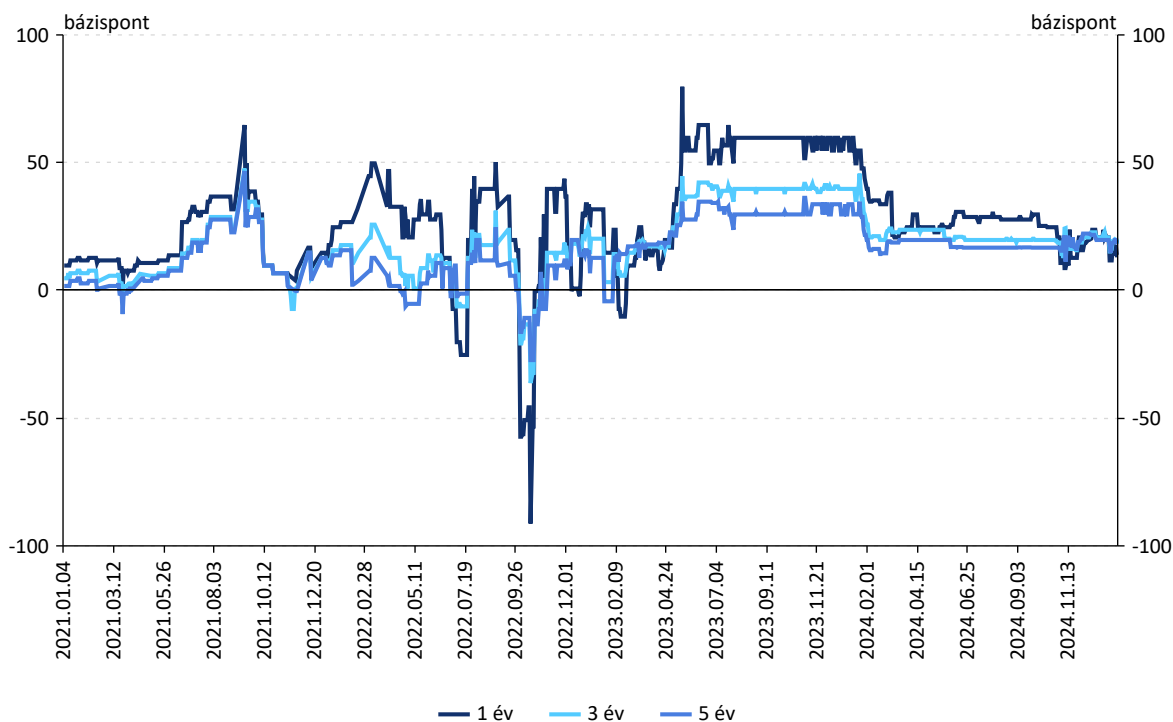
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USD/HUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USD/HUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

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



Forrás: Bloomberg.

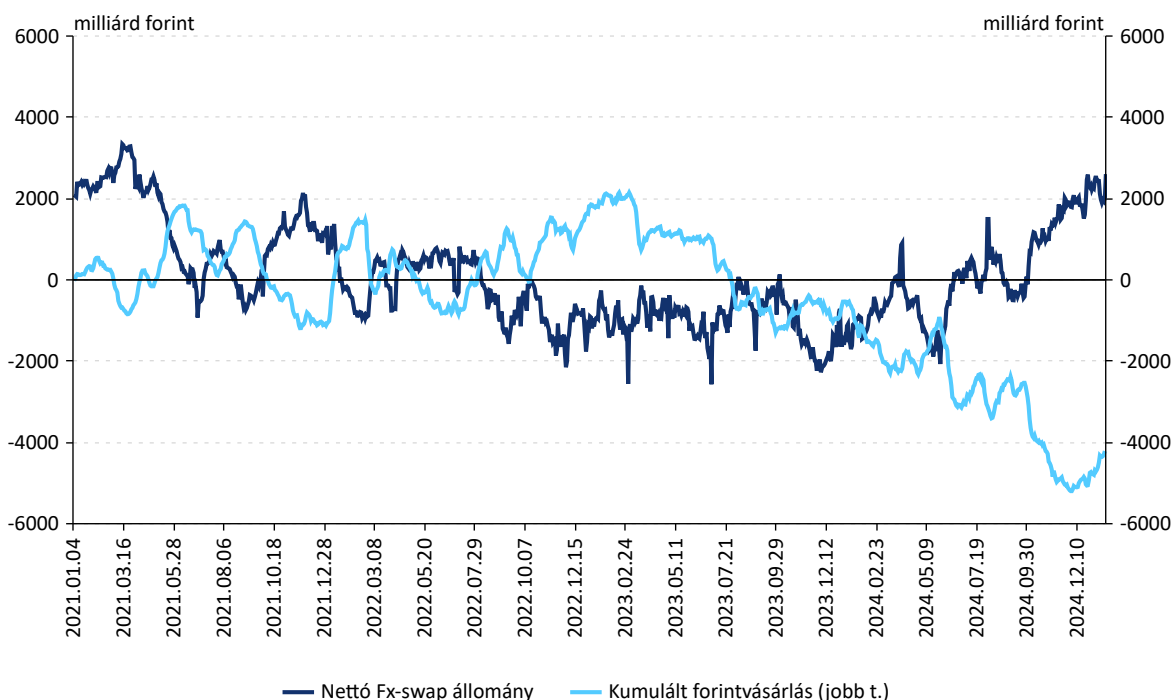
56. EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



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

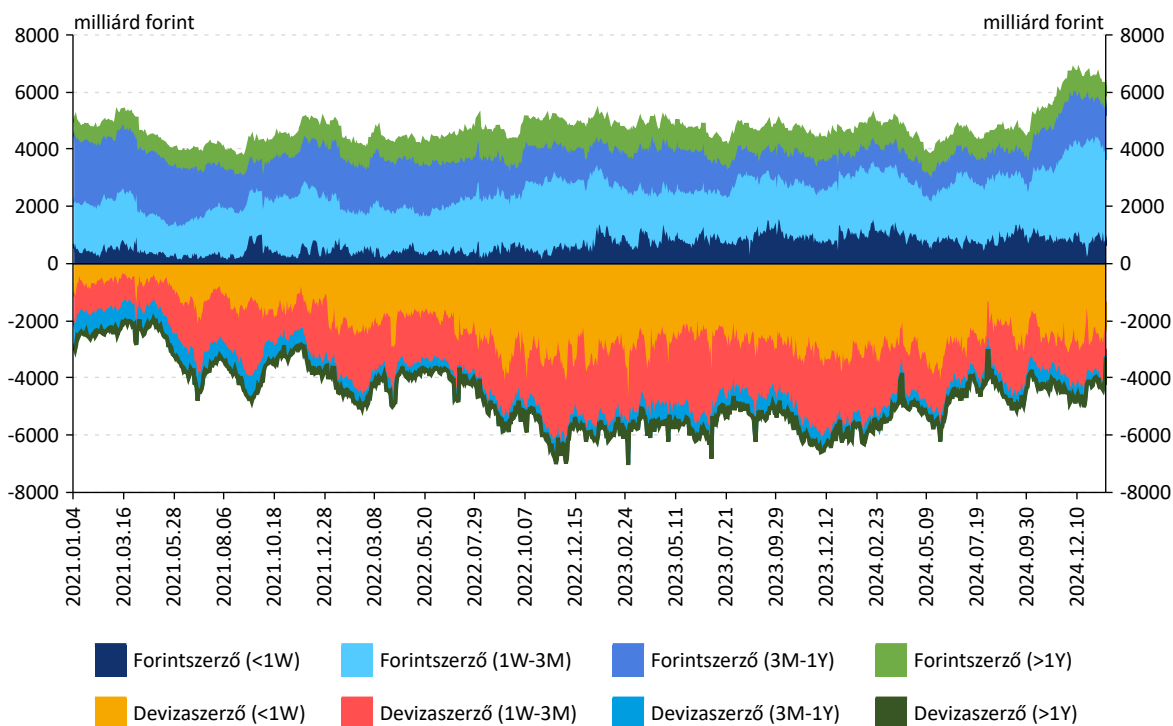
## 57. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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.

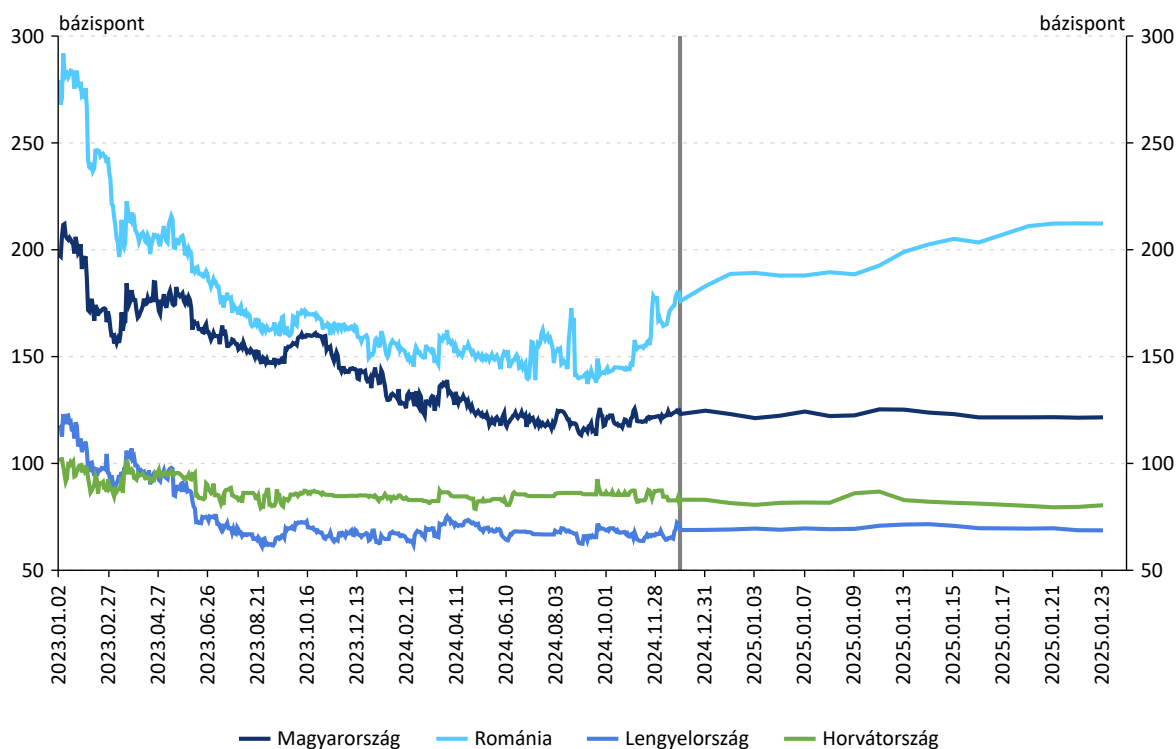
## 58. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



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.

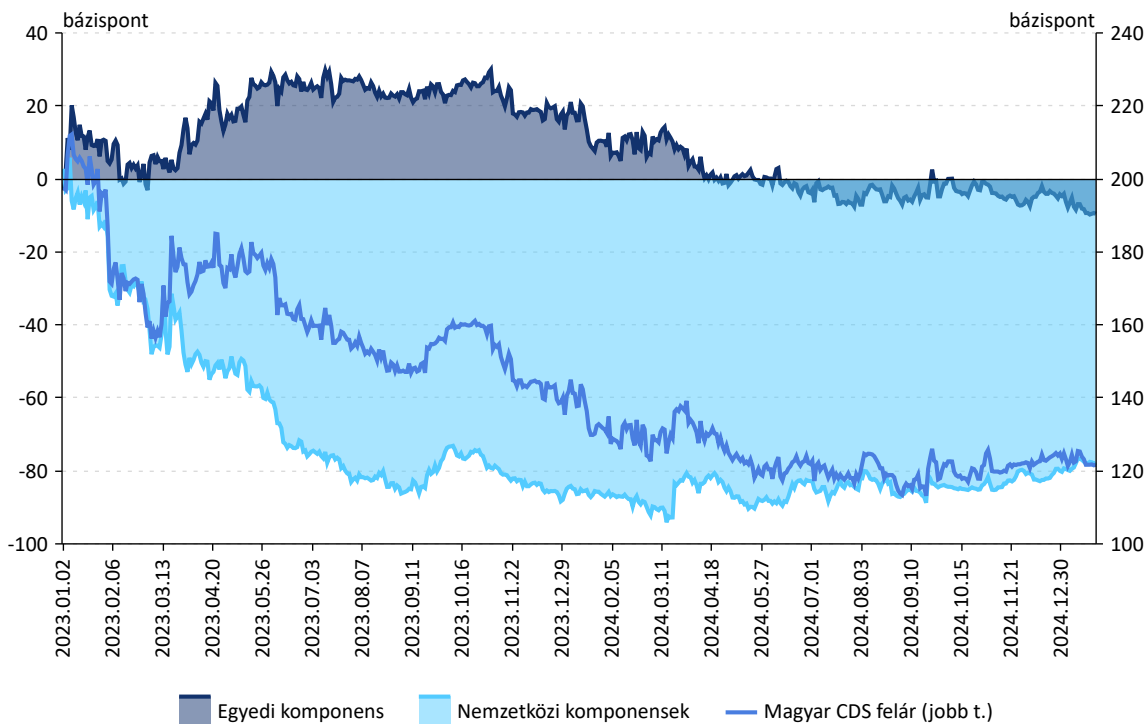
59. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban



Forrás: Bloomberg.

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

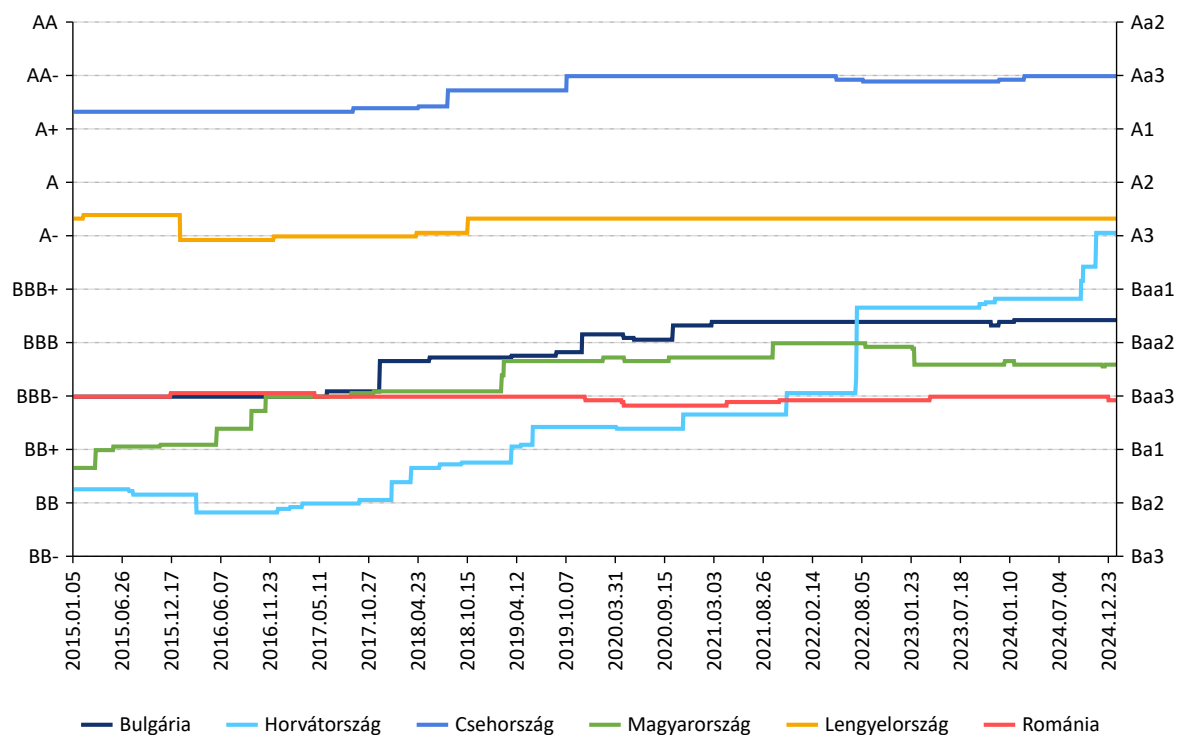
60. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

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

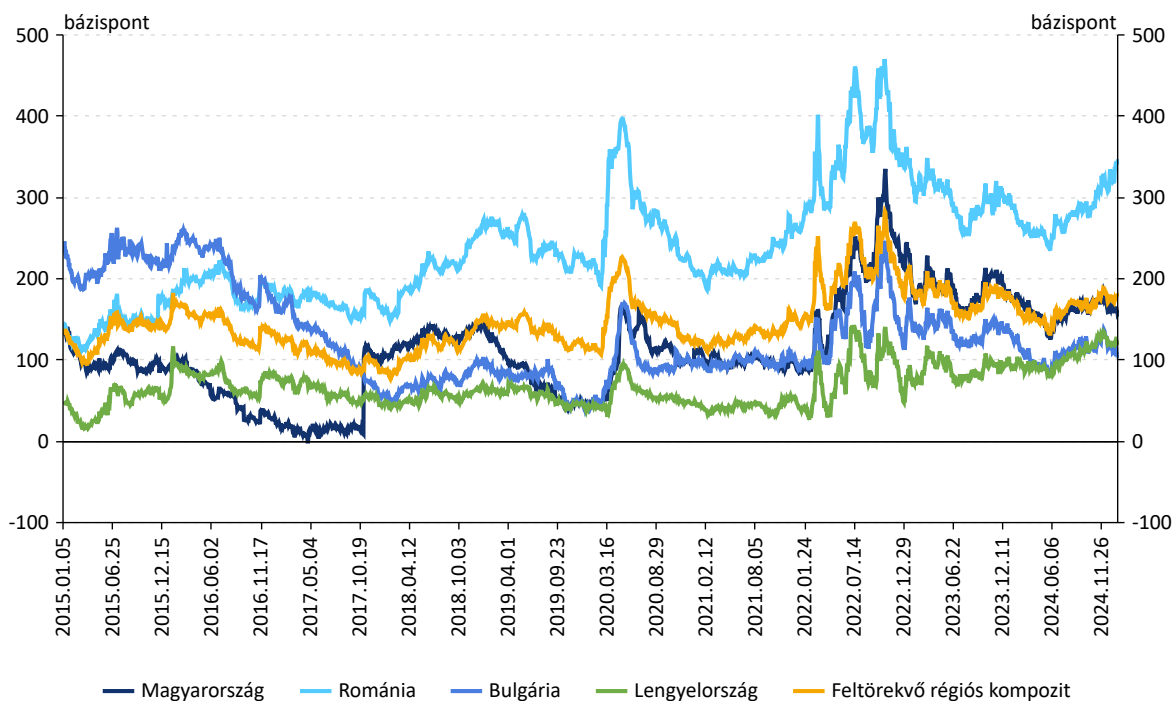
61. A régiós országok hitelminősítésének alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

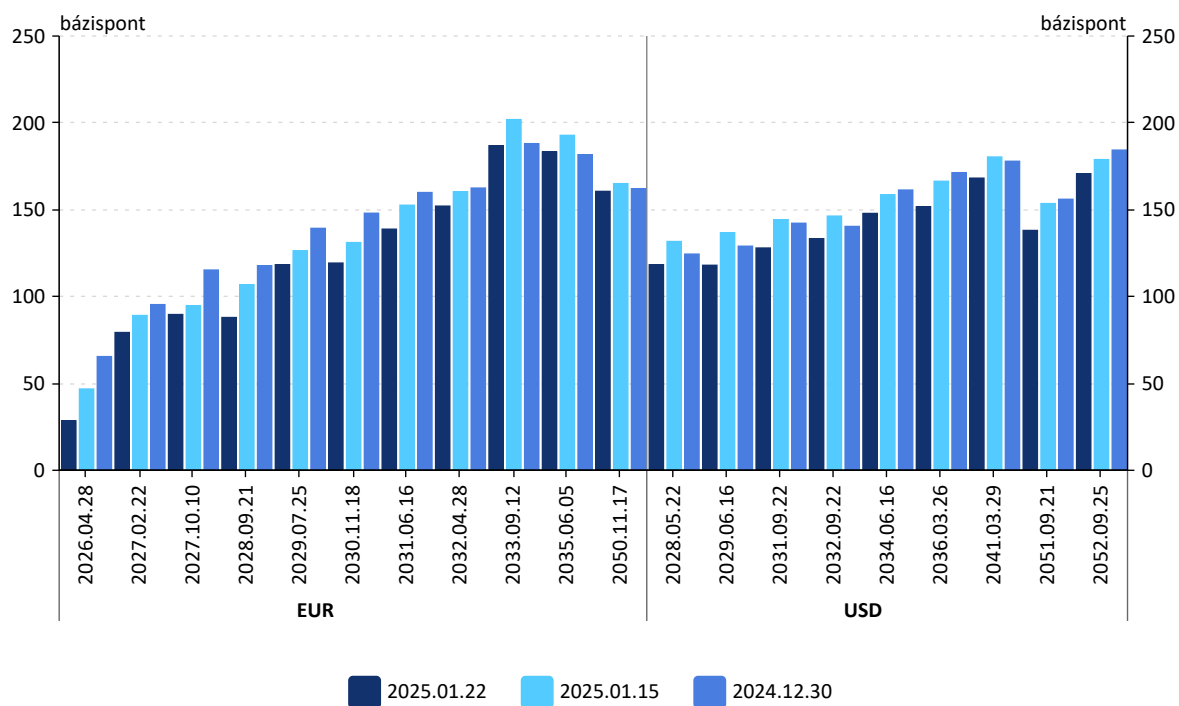
62. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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.

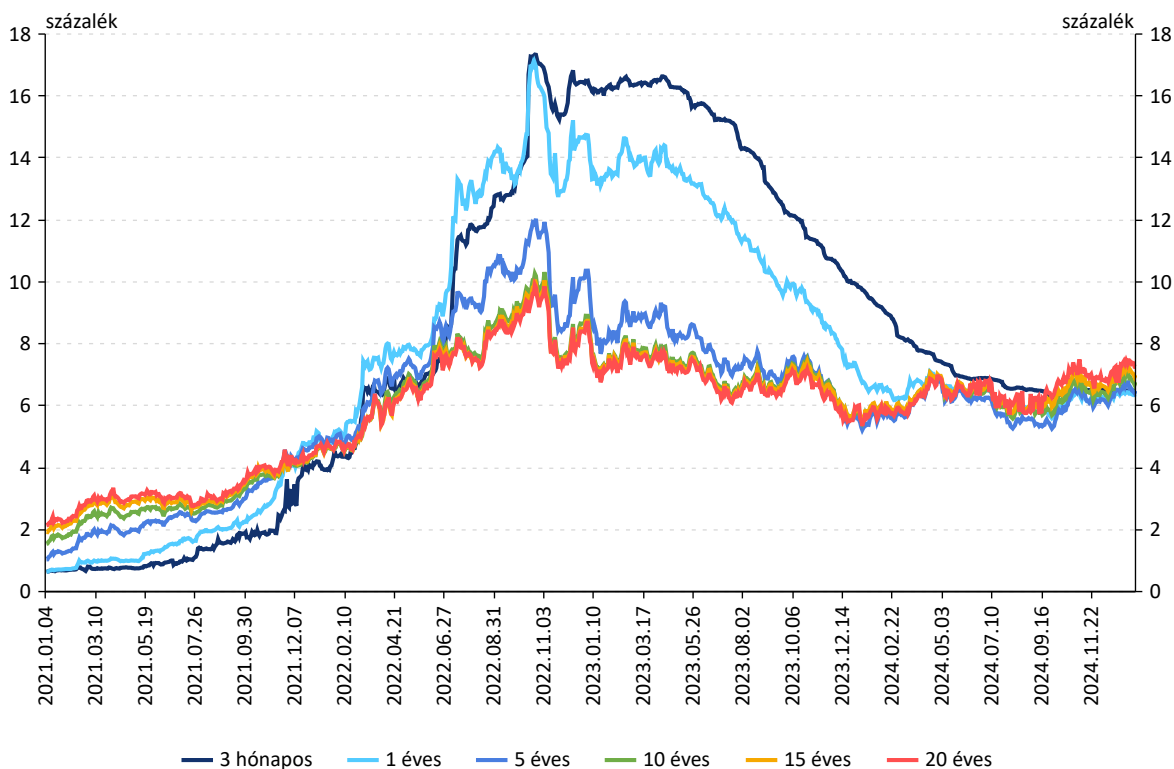
## 63. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

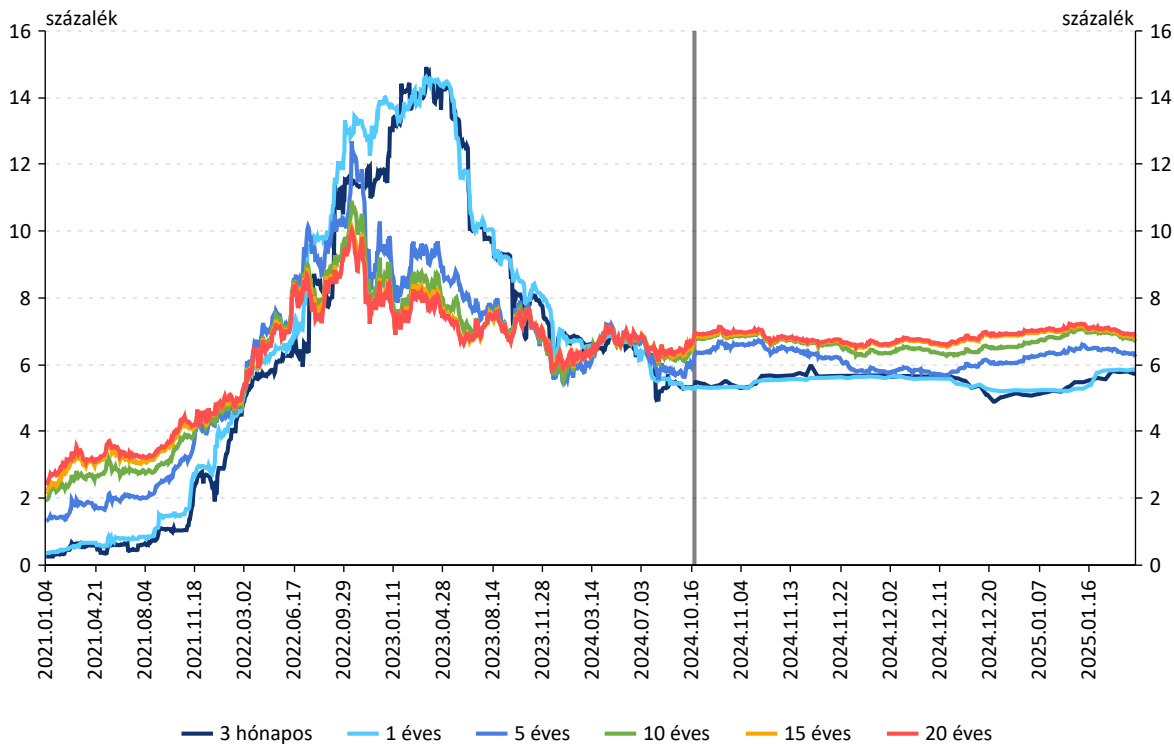
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

64. Bankközi hozamok alakulása



Forrás: Bloomberg.

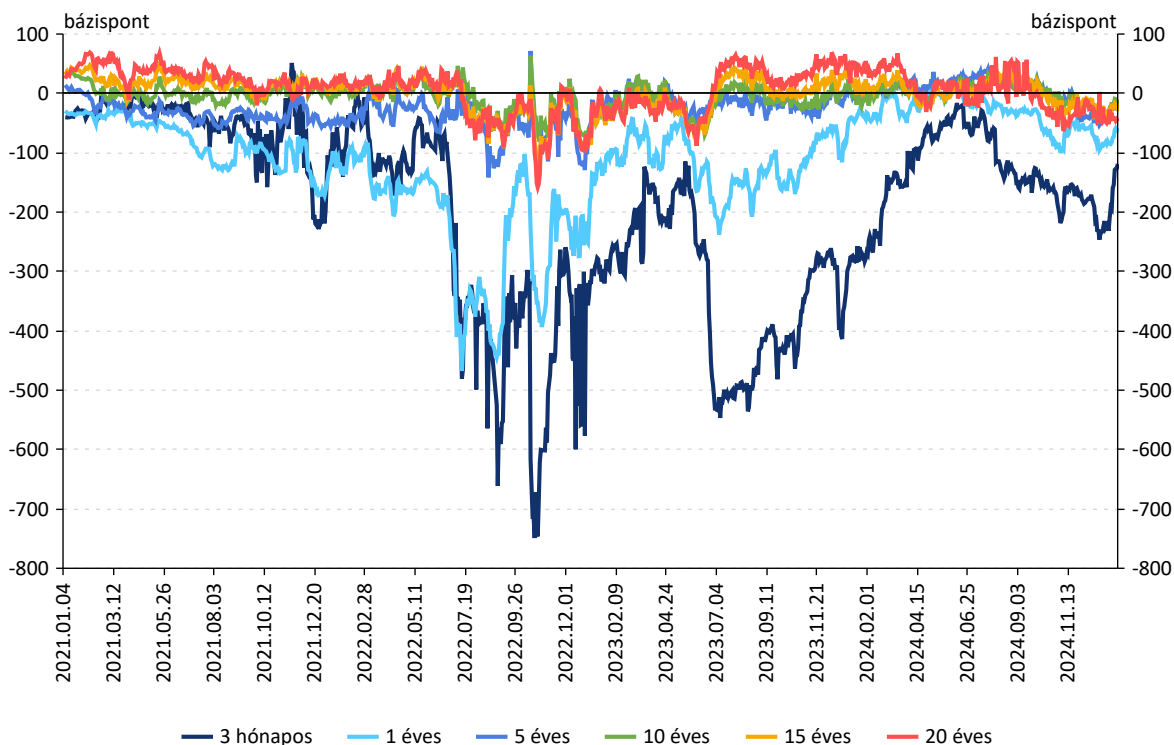
65. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



Forrás: Refinitiv.

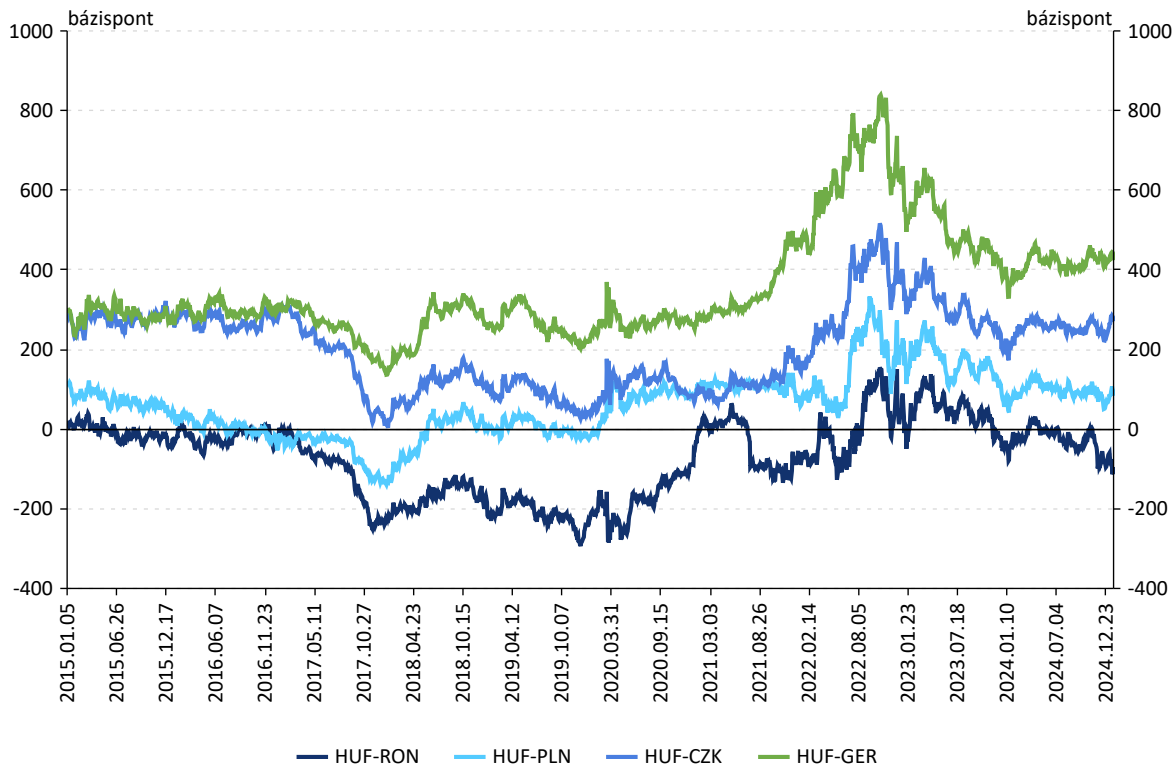
Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra napon belüli adatok láthatók.

66. Állampapír és bankközi hozamok különbözetének alakulása



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

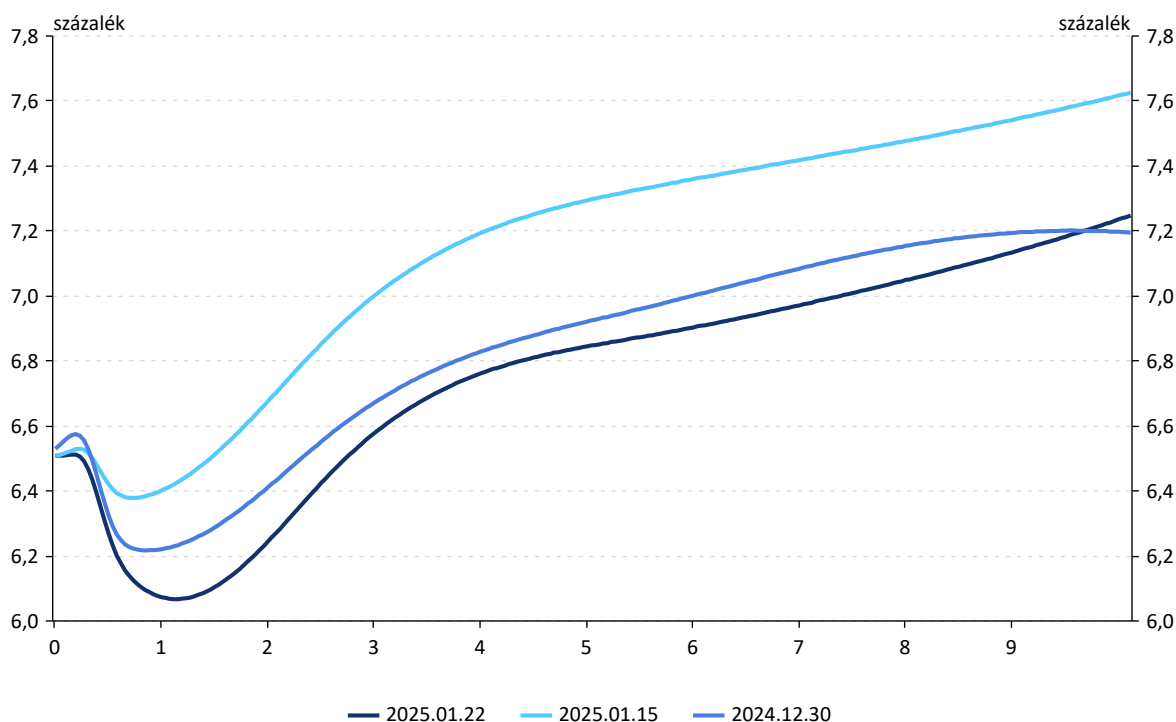
67. A hazai tízéves állampapírpiaci hozam felára a régiós és a német hozamhoz képest



Forrás: Bloomberg.



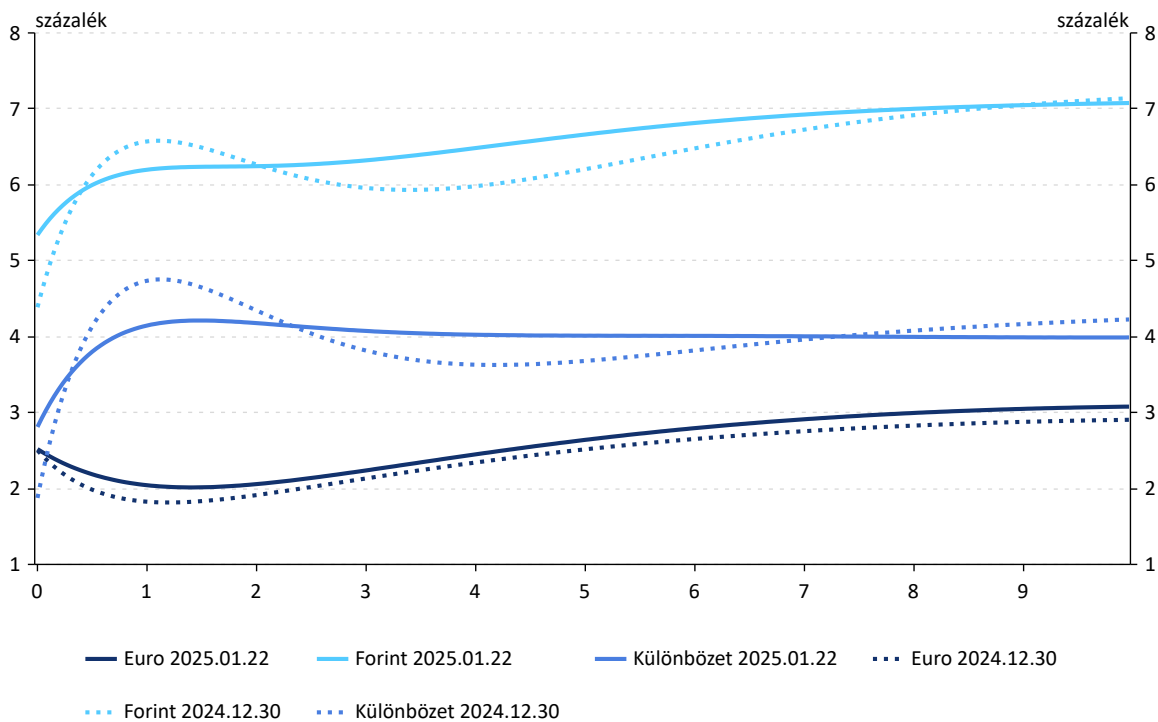
68. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Refinitiv, Bloomberg.

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

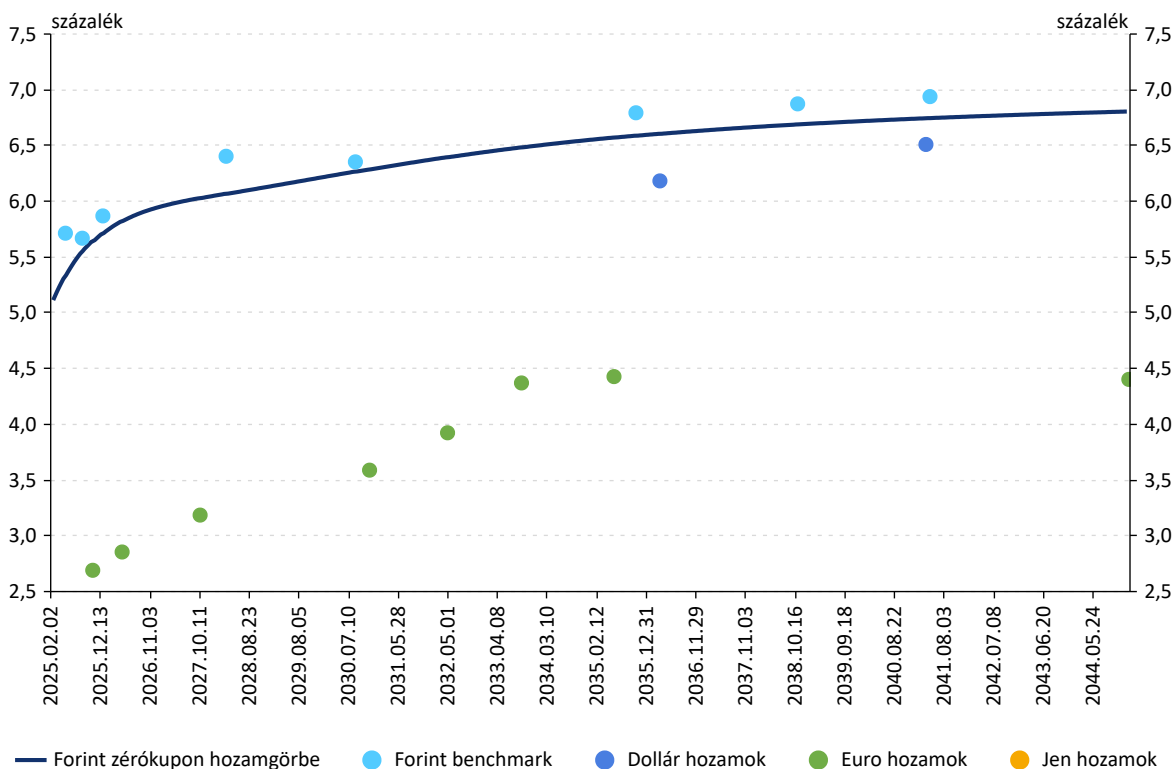
69. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



Forrás: Refinitiv.

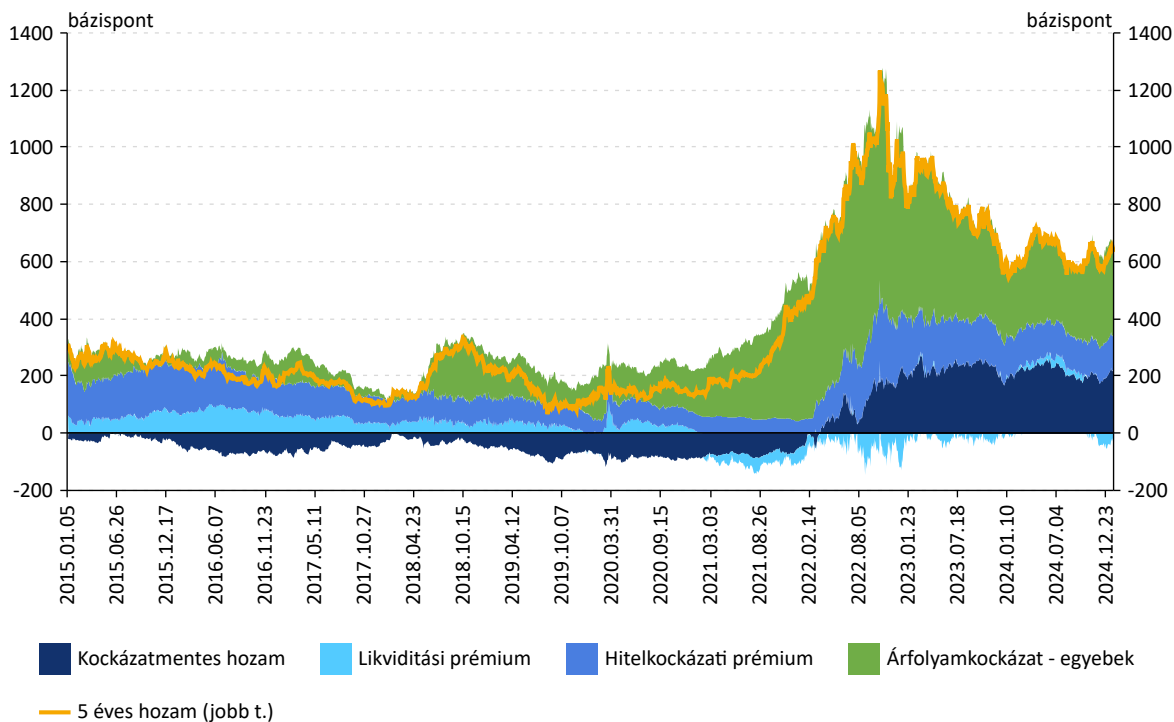
Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

70. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

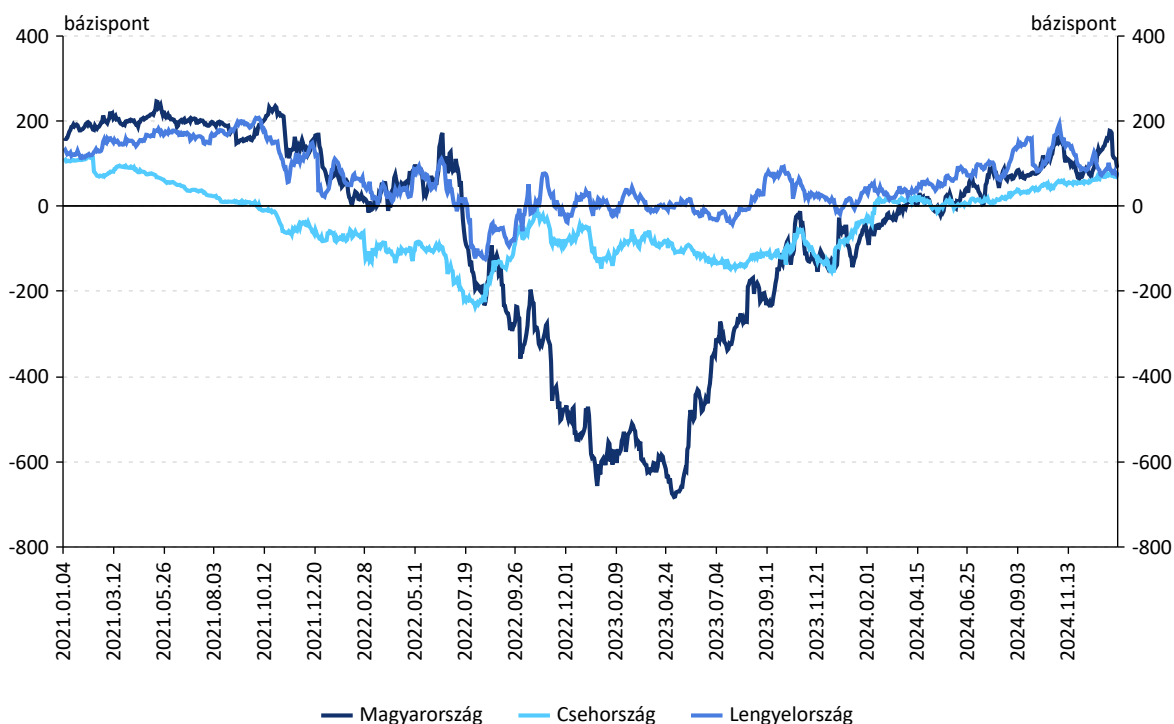
71. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



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>.

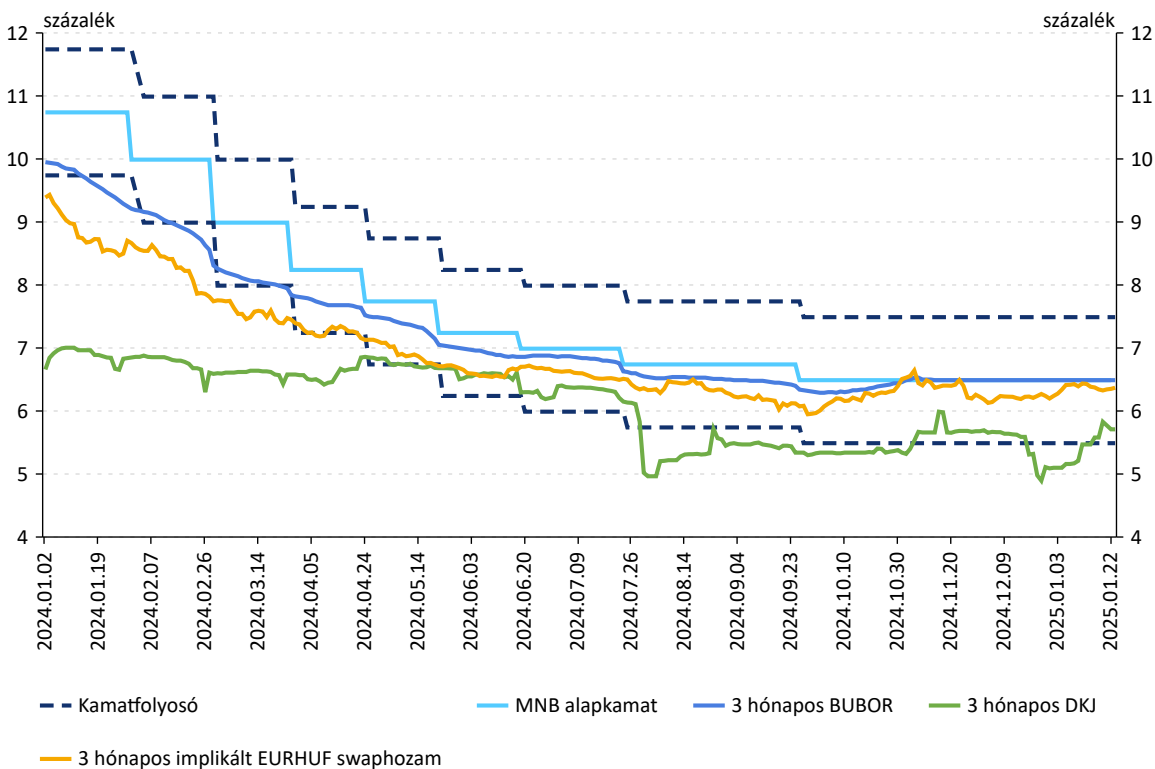
72. Állampapíripiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

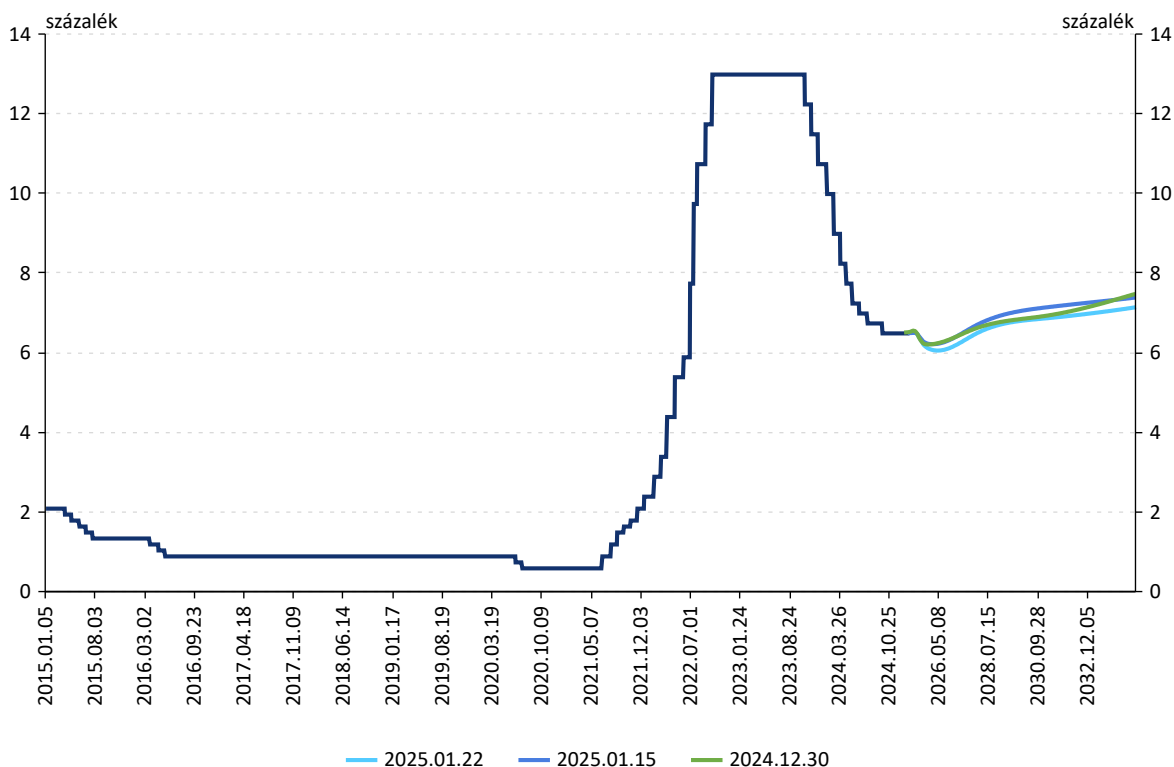
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különbözete. Csehország esetében tízéves és kétéves futamidejű benchmark állampapírok hozamának különbözete.

73. MNB kamatok és pénzügyi hozamok



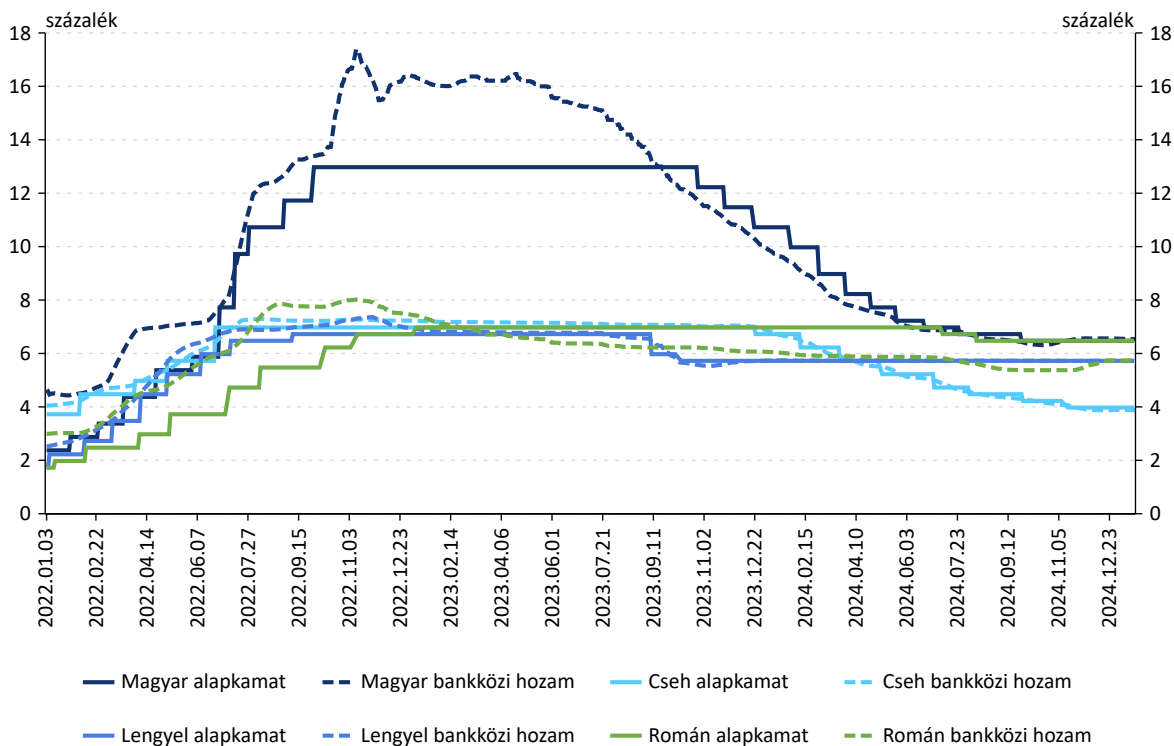
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



Forrás: MNB.

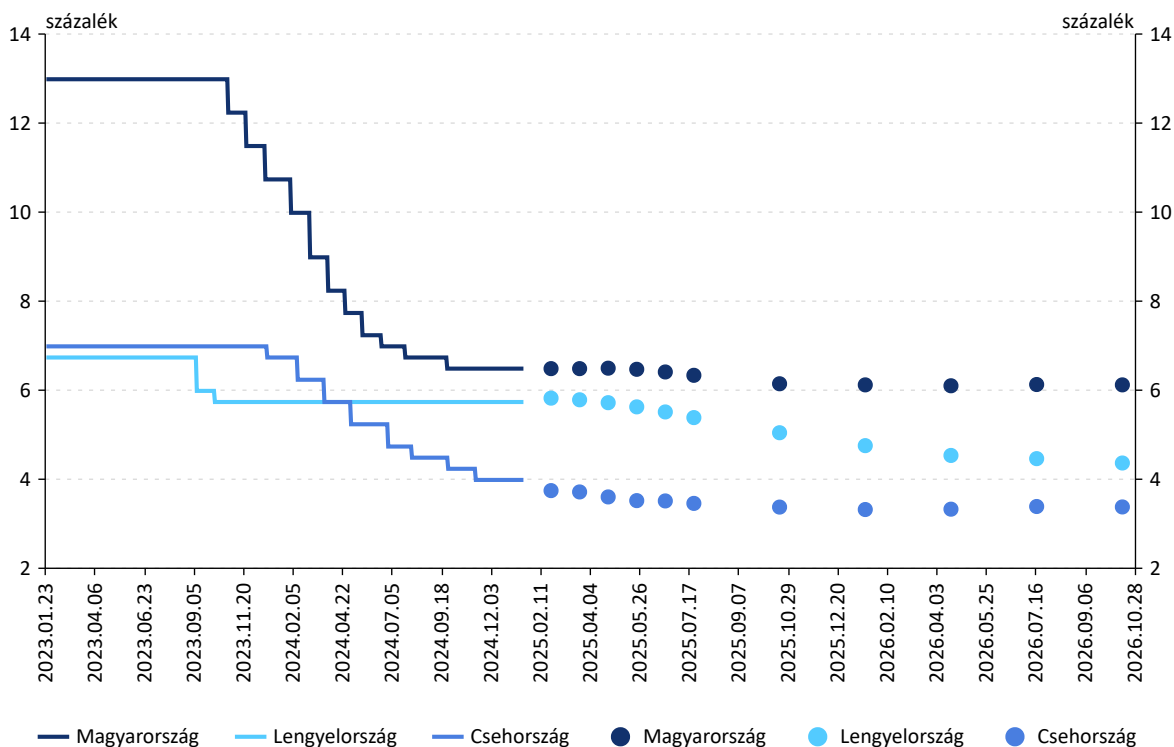
75. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

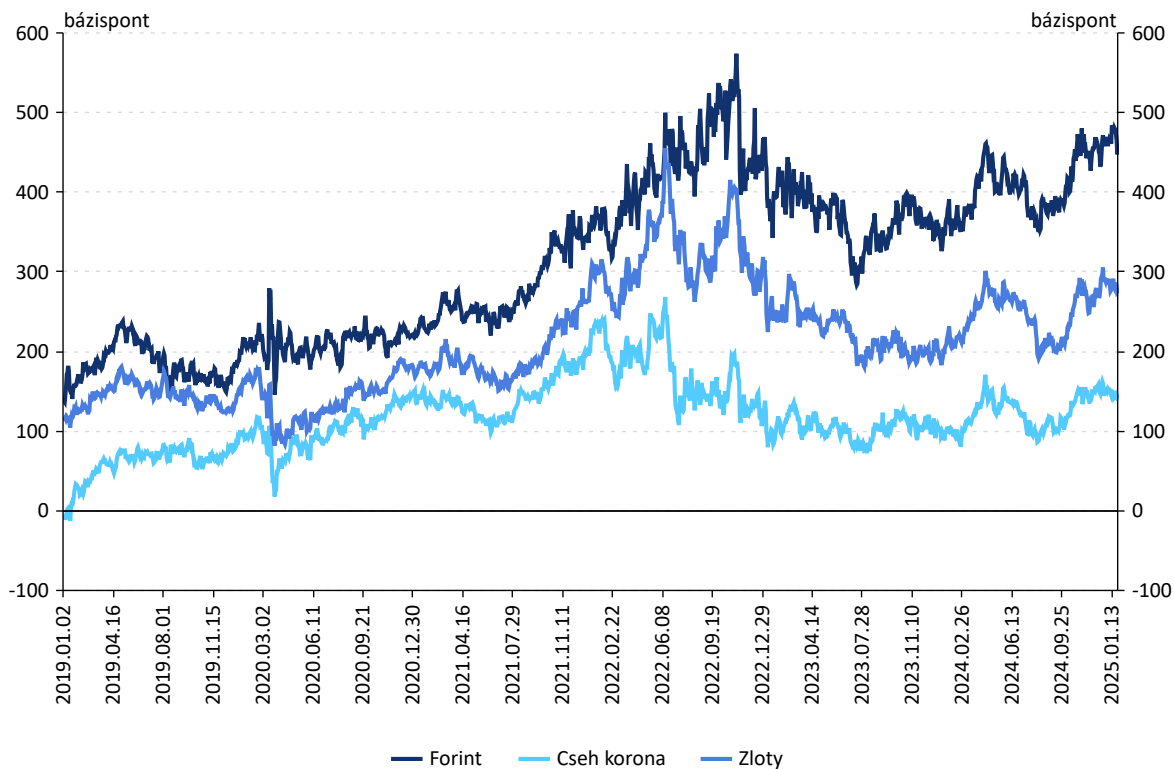
Megjegyzés: A bankközi hozamok idősorain 20 napos visszatekintő mozgóátlagolás alkalmazva.

76. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



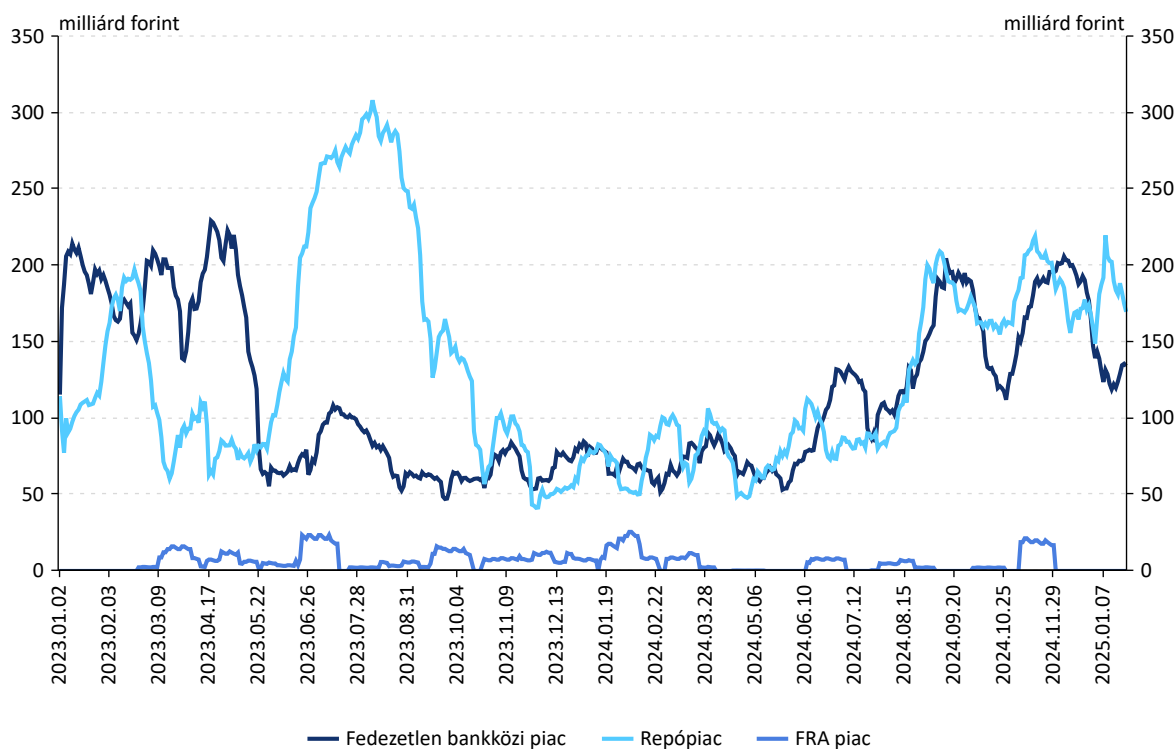
Forrás: Bloomberg.  
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2025.01.24).

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



Forrás: Refinitiv.

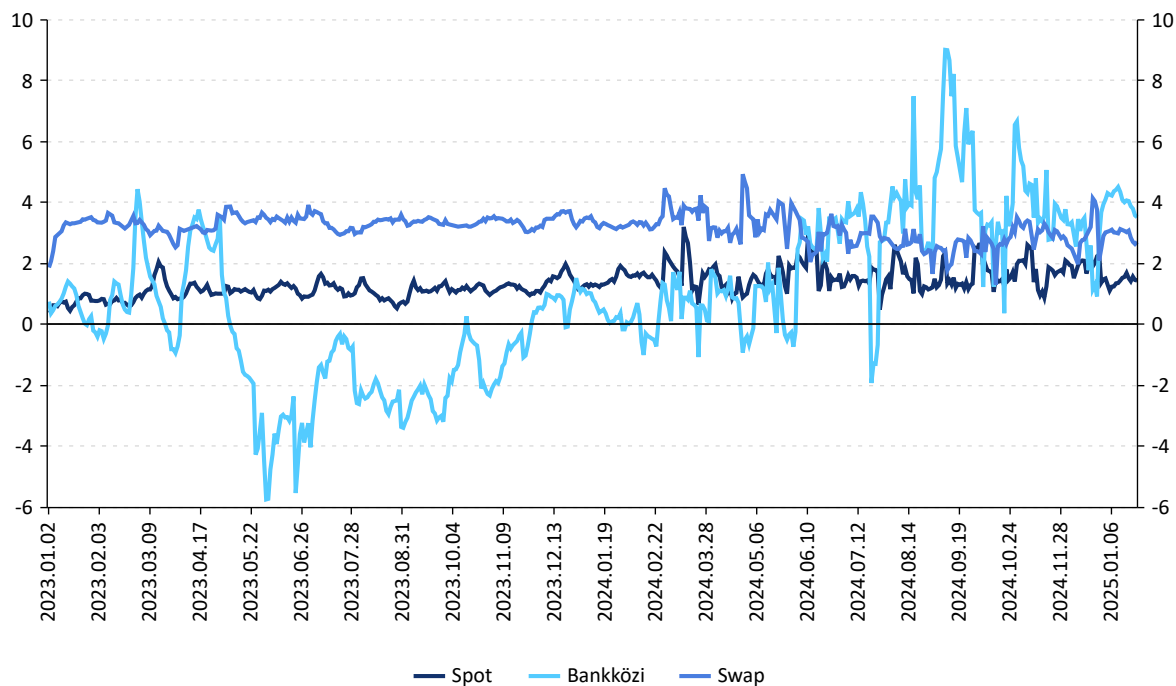
78. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

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

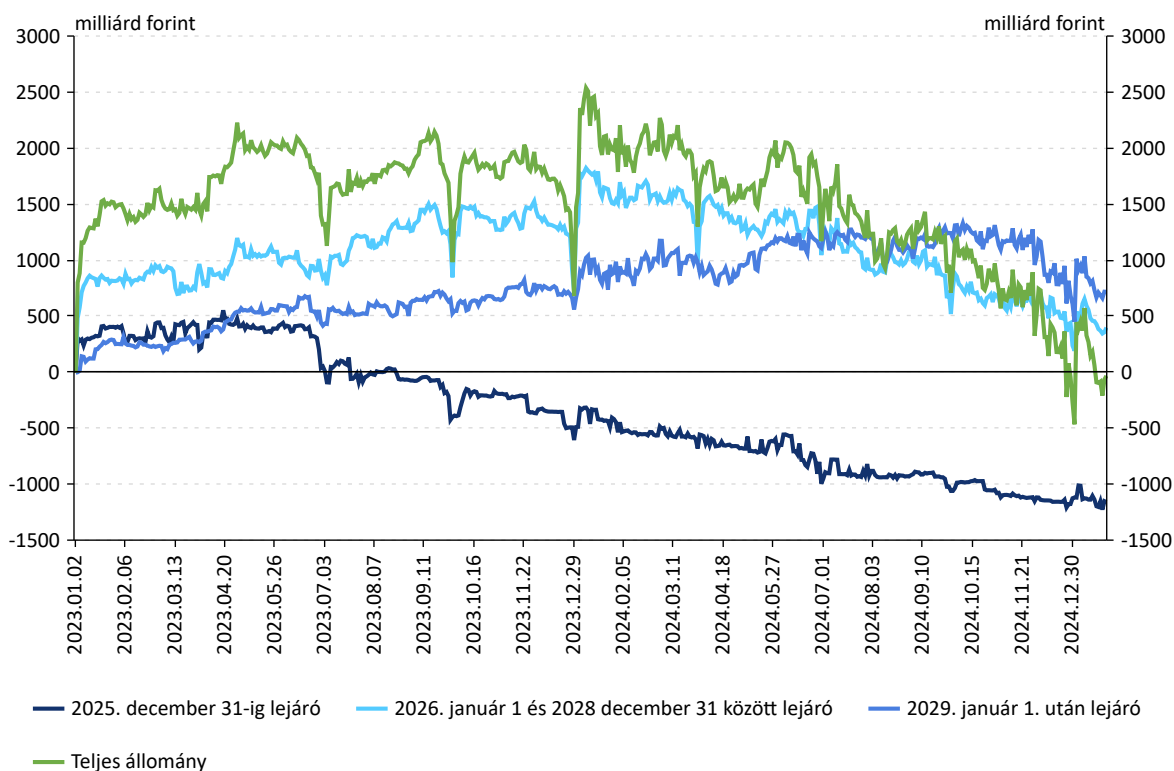
79. A likviditási indexek alakulása



Forrás: MNB.

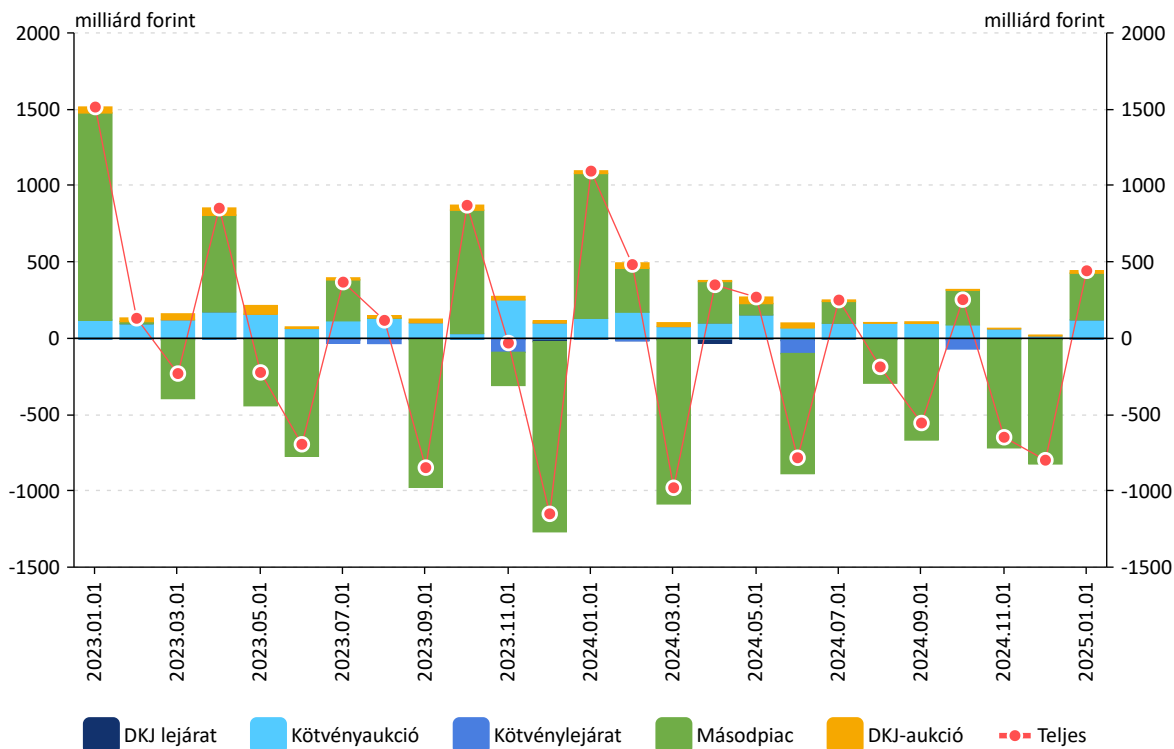
Megjegyzés: A likviditási indexek 0-nál magasabb értéke a likviditás historikus átlagnál magasabb likviditást jelez. A 0-nál alacsonyabb likviditási index értékek a historikus átlagnál alacsonyabb likviditást jeleznek (Páles Judit-Varga Lóránt: "A magyar pénzügyi piacok likviditásának alakulása: mit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

80. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

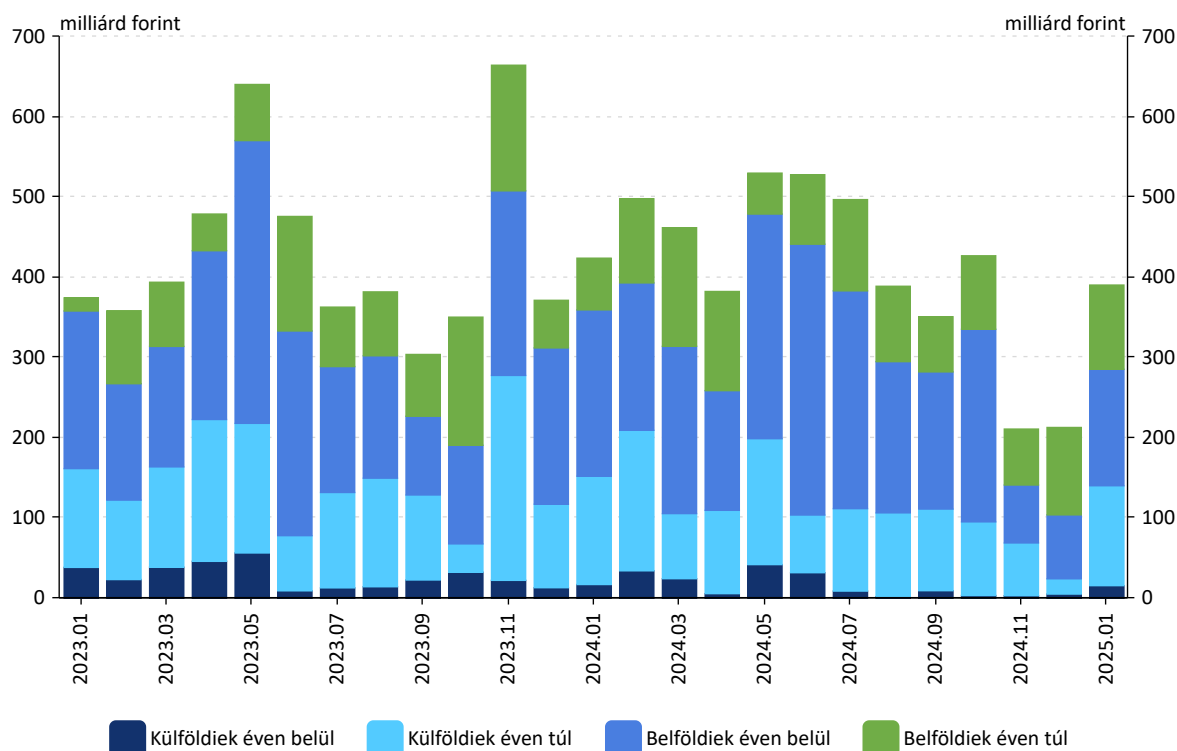
81. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

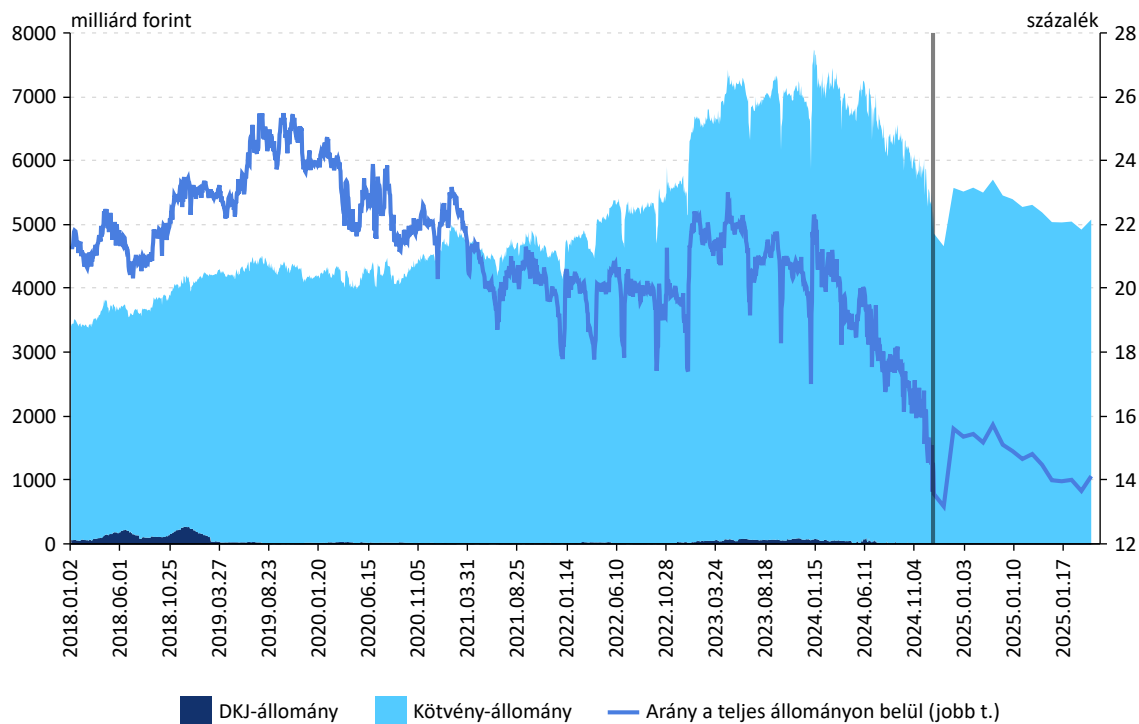
82. A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai



Forrás: MNB.

Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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

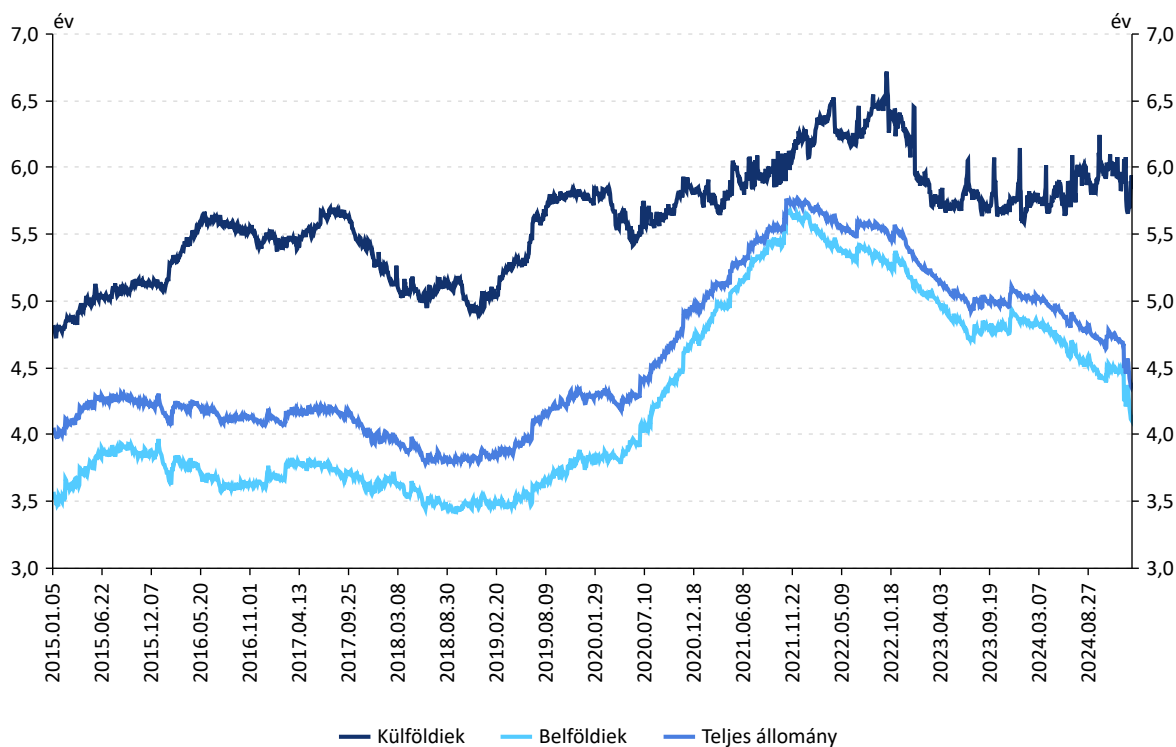


Forrás: MNB.

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

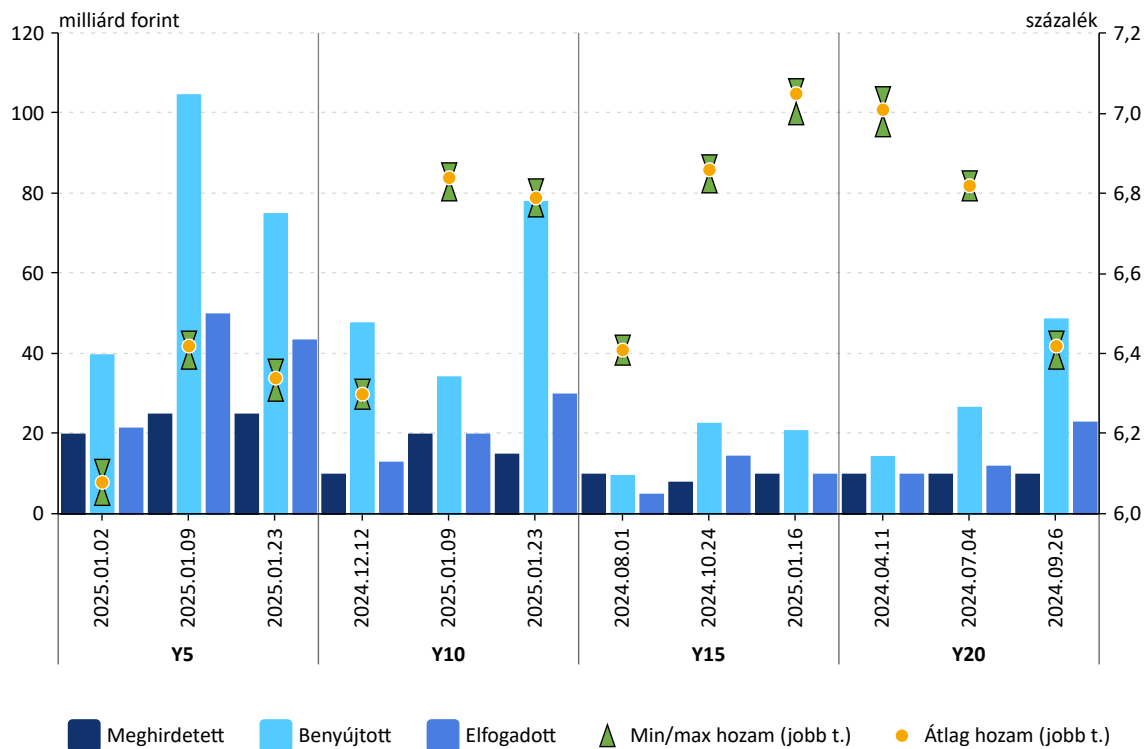


84. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



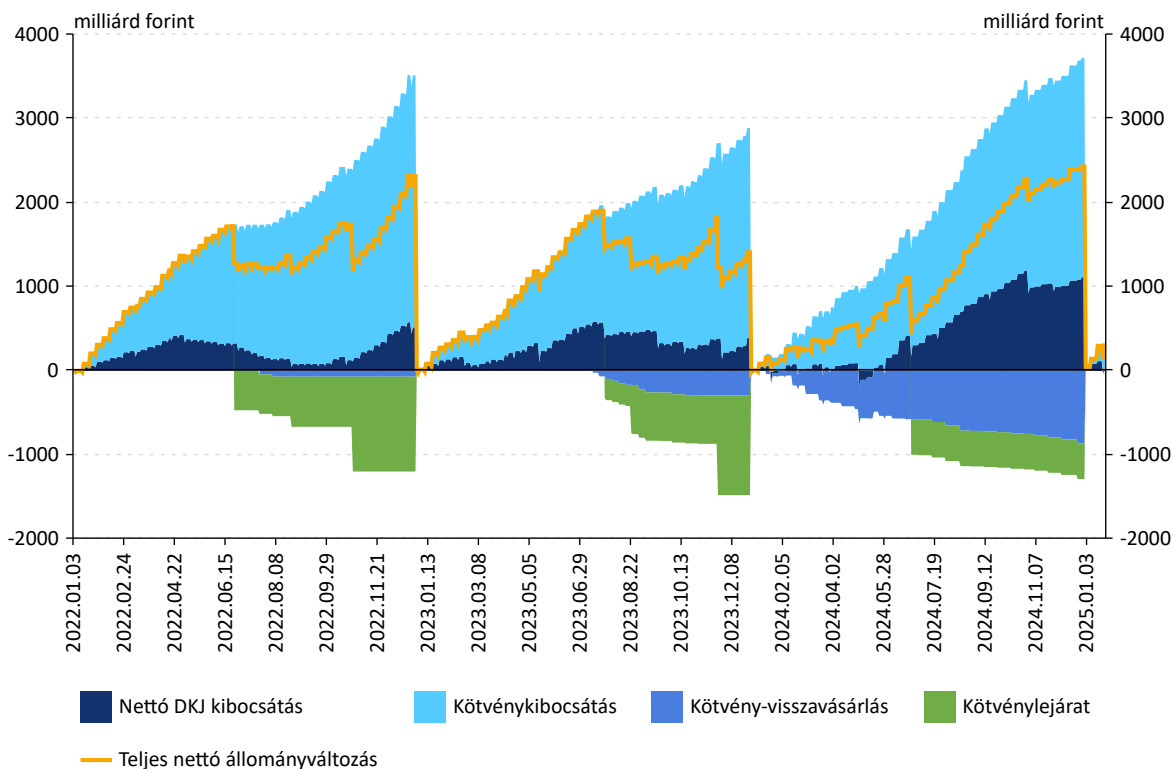
Forrás: MNB.  
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

85. A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai



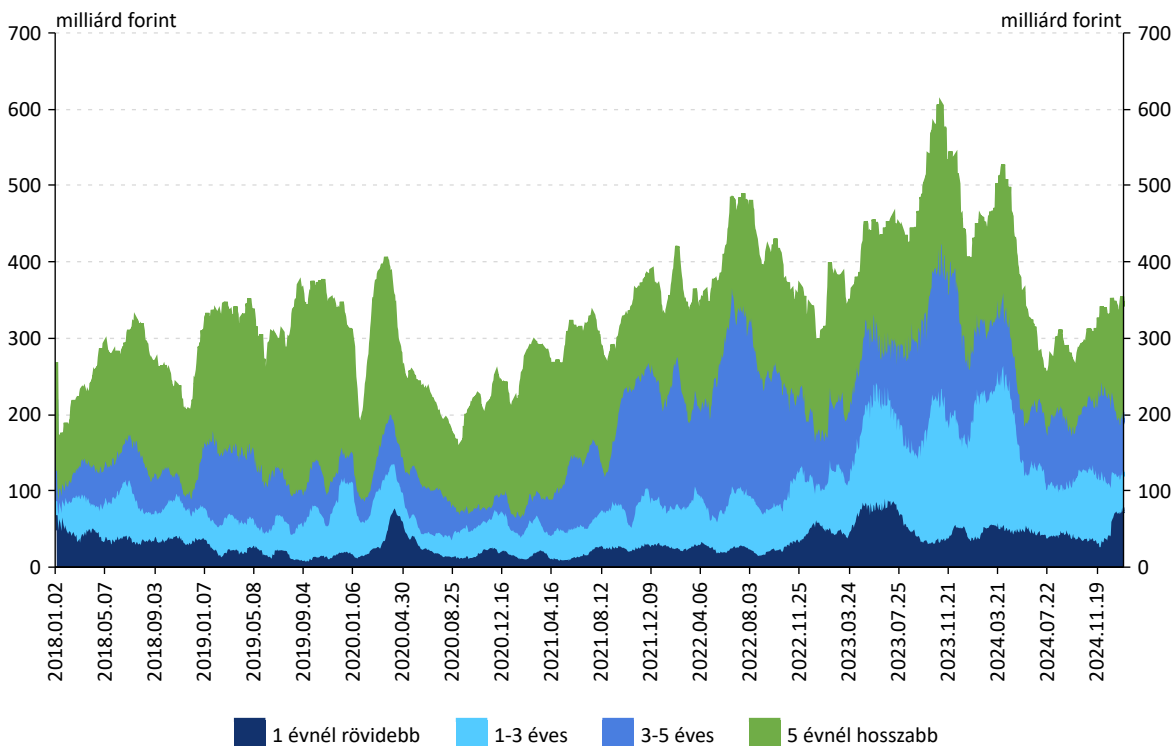
Forrás: ÁKK.  
Megjegyzés: A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

86. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



Forrás: MNB.

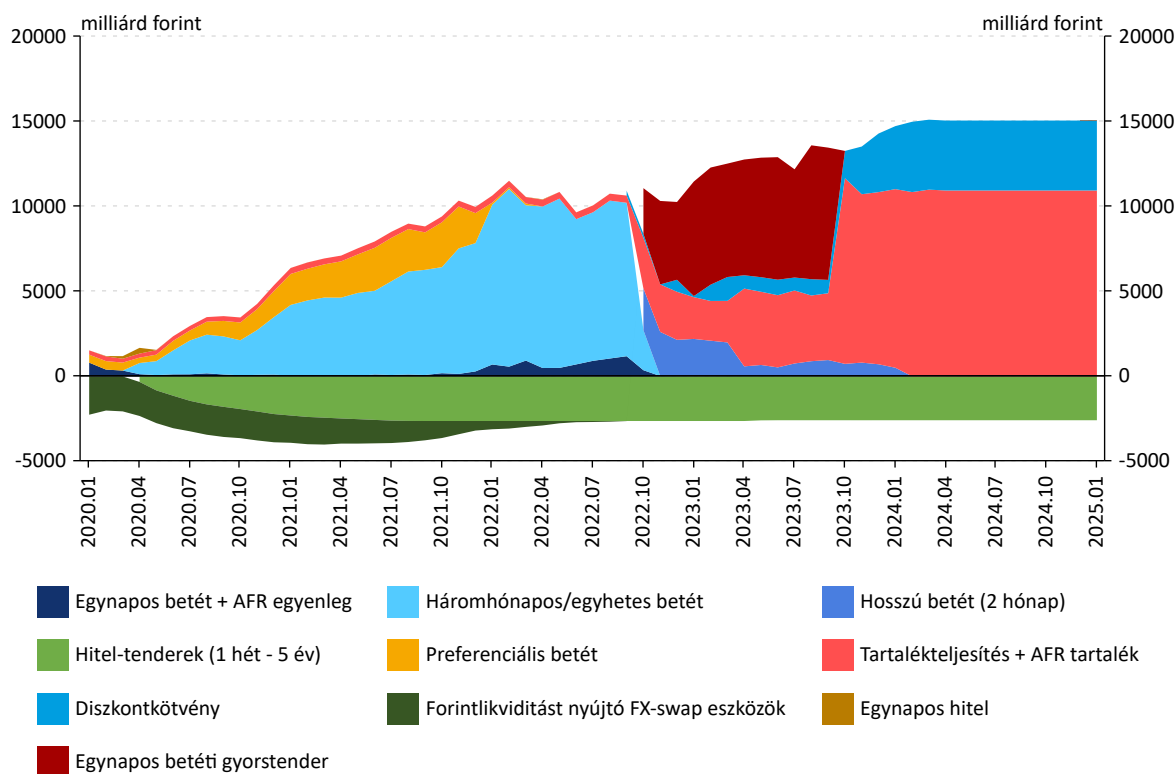
87. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: MNB, KELER.

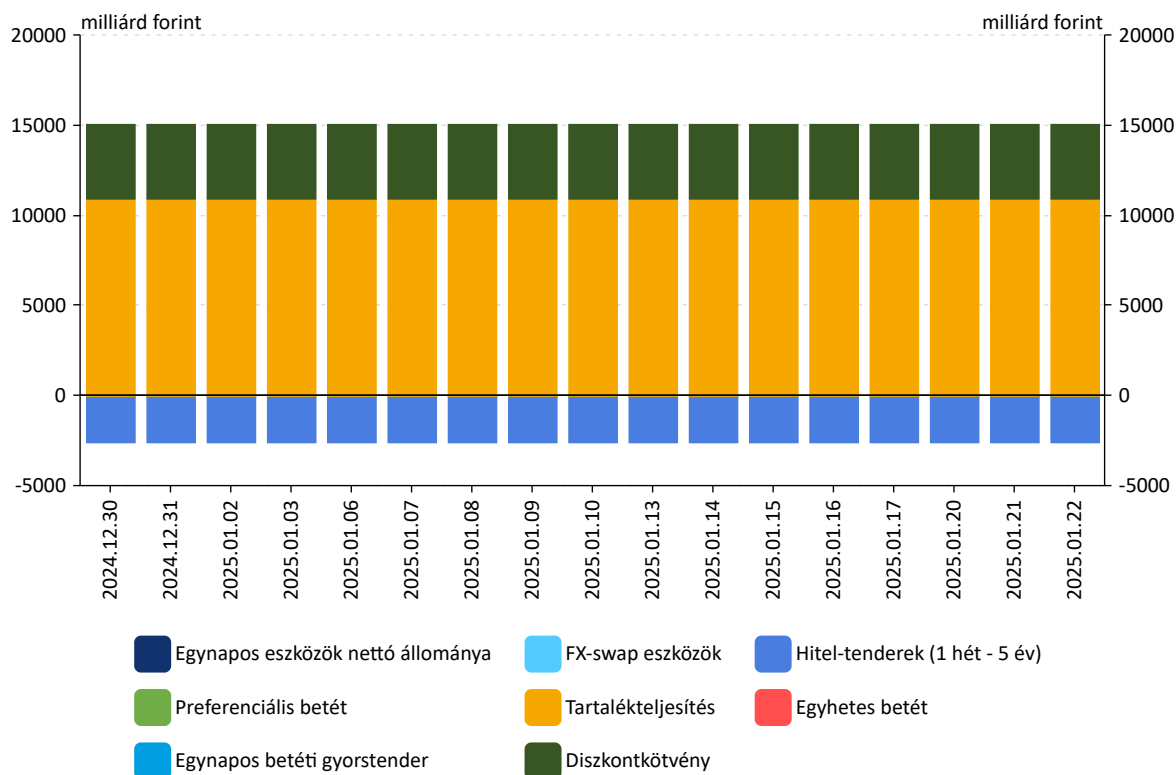
Megjegyzés: 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

### 88. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



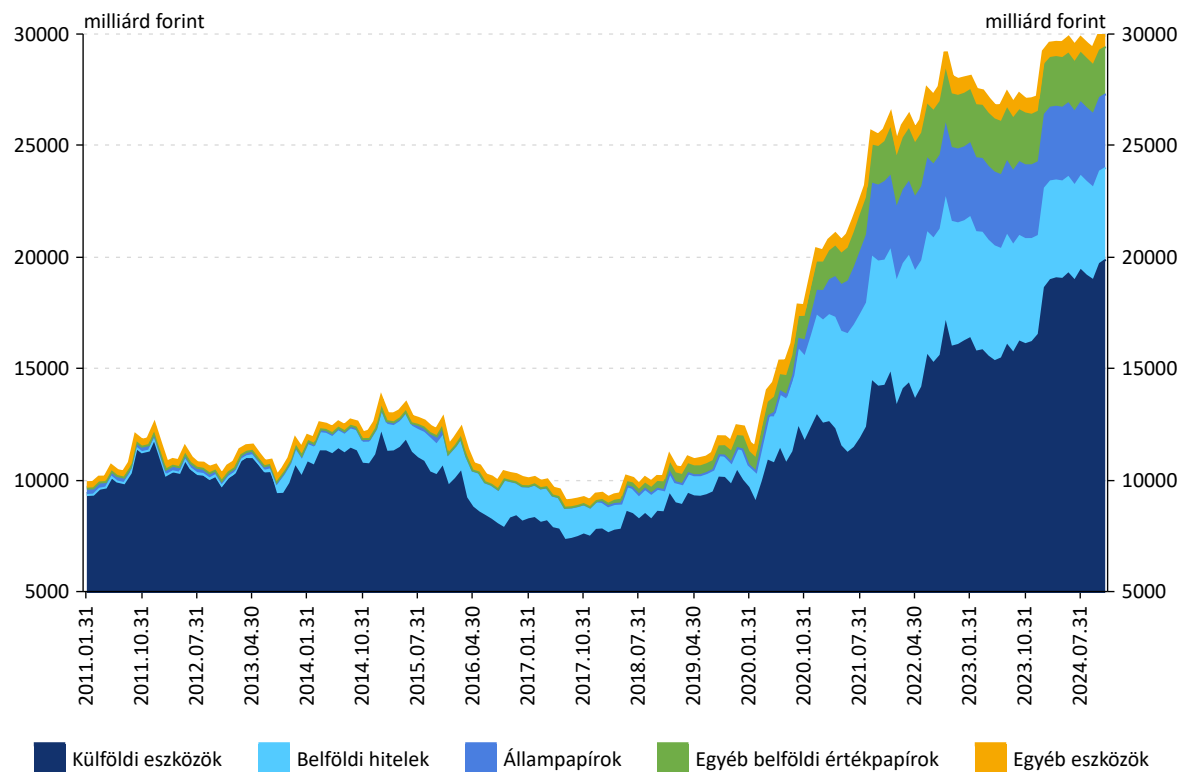
Forrás: MNB.

### 89. Jegybanki eszközök napi igénybevétele



Forrás: MNB.

90. Az MNB mérlegének eszközzoldala



Forrás: MNB.

## 91. Nemzetközi folyamatok áttekintése

|                               | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális   |
|-------------------------------|-------------|----------|------------|
| Fed irányadó kamat (%)        | 4,5         | 4,5      | 4,5        |
| EKB irányadó kamat (%)        | 3,15        | 3,15     | 3,15       |
| 10 éves dollár hozam (%)      | 4,587       | 4,627    | 4,644 ↑    |
| 10 éves euro hozam (%)        | 2,323       | 2,535    | 2,55 ↑     |
| VIX Index (%)                 | 16,78       | 15,97    | 15,02 ↓    |
| EMBI Global felár (bp)        | 298,31      | 295,26   | 290,35 ↓   |
| SP 500 Index                  | 5974,07     | 5996,66  | 6118,71 ↑  |
| DAX Index                     | 19848,77    | 20903,39 | 21411,53 ↑ |
| NIKKEI Index                  | 39161,34    | 38451,46 | 39958,87 ↑ |
| Dollár/euro árfolyam          | 1,041       | 1,027    | 1,042 ↑    |
| Dollár/japán jen árfolyam     | 157,425     | 156,305  | 156,055 ↓  |
| Svájci frank/euro árfolyam    | 0,935       | 0,94     | 0,945 ↑    |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 73,58       | 81,29    | 78,29 ↑    |

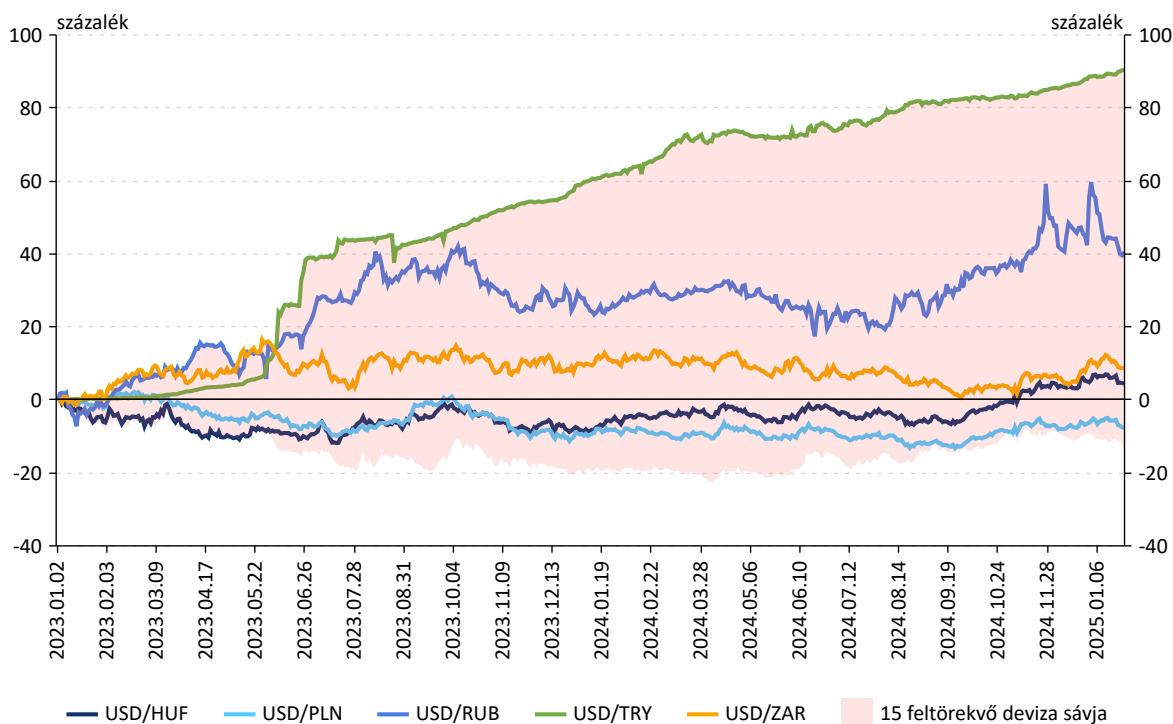
## 92. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



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.

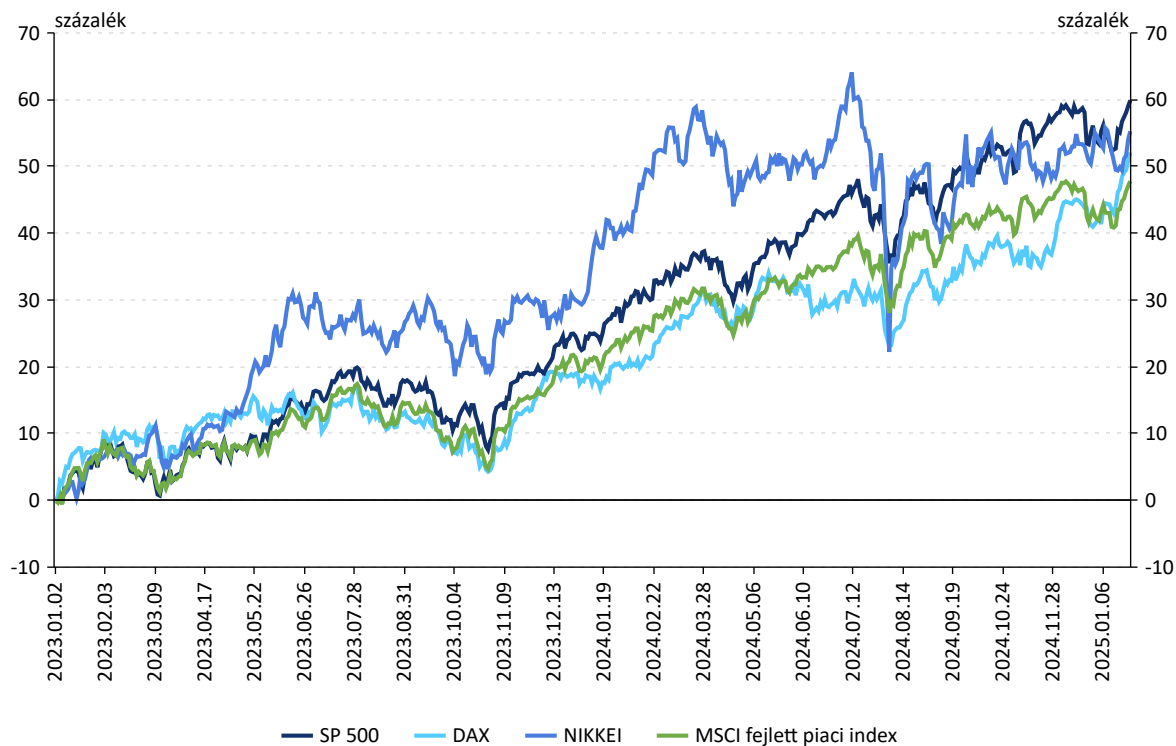
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta. A 15 figyelembe vett feltörekvő deviza: HUF, PLN, CZK, RON, TRY, ZAR, BRL, INR, IDR, MXN, COP, CLP, MYR, RUB, UAH

## 94. Kriptodevizák árfolyamalakulása



Forrás: Bloomberg.

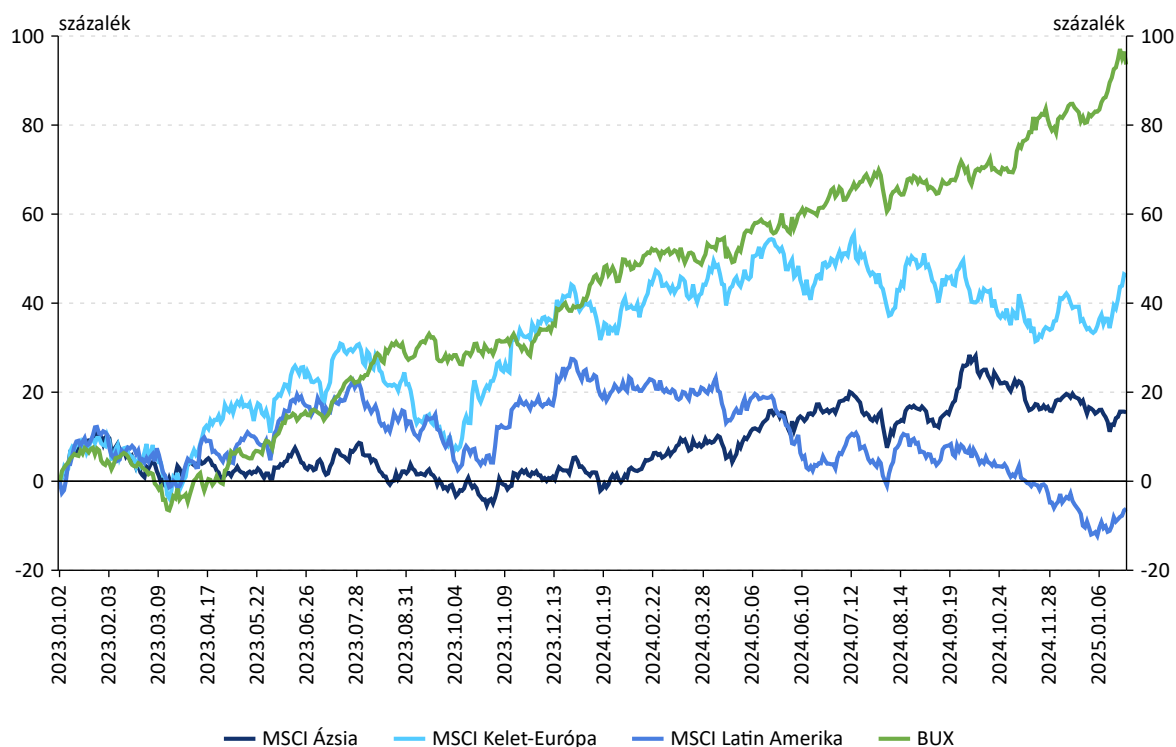
## 95. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Kumulatív változás az idősr eleje óta.

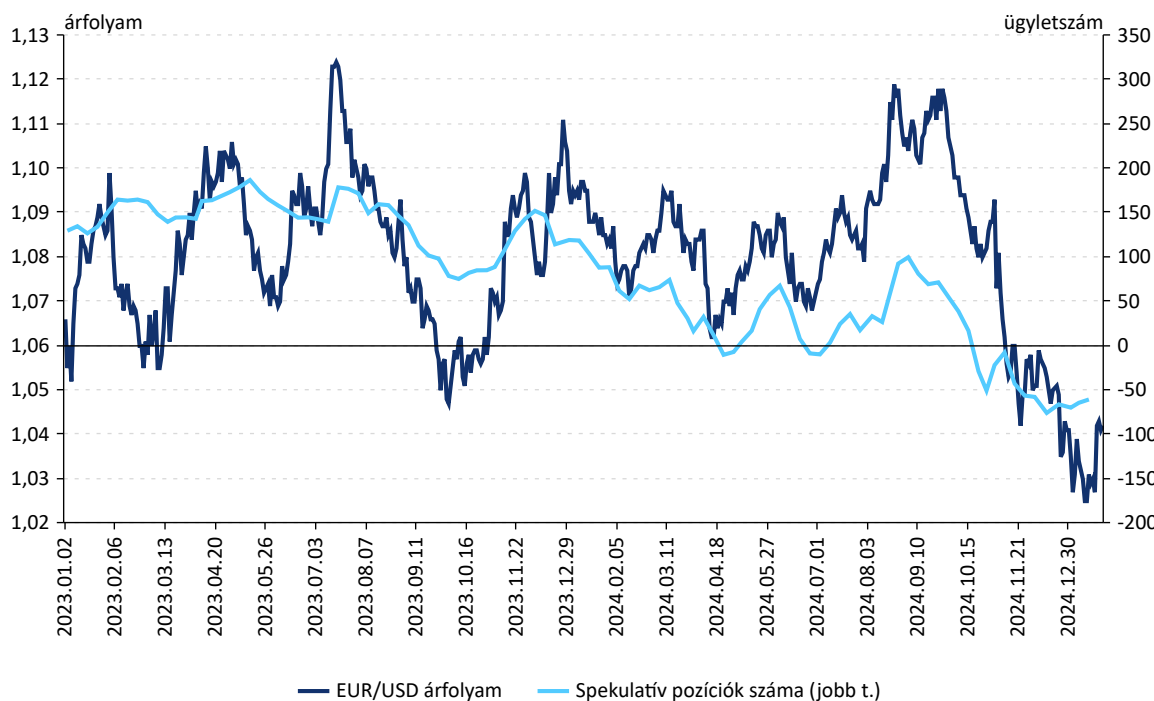
## 96. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



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

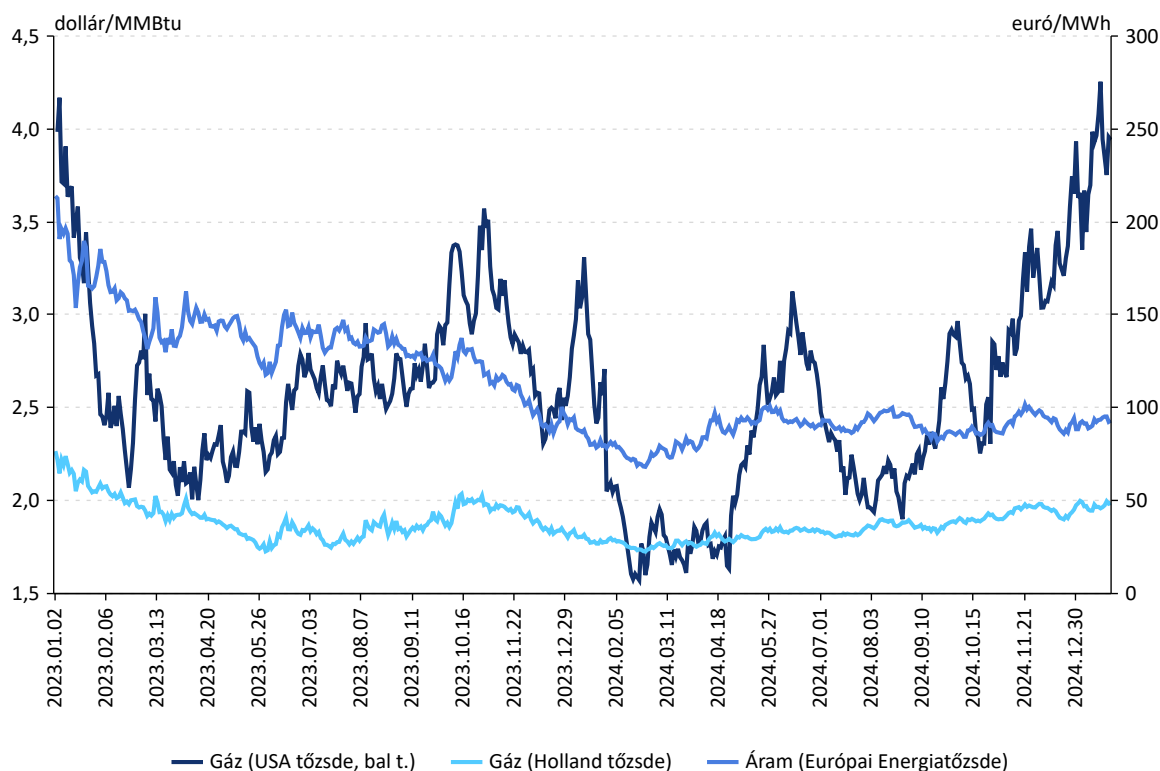


Forrás: Bloomberg, CFTC.

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.

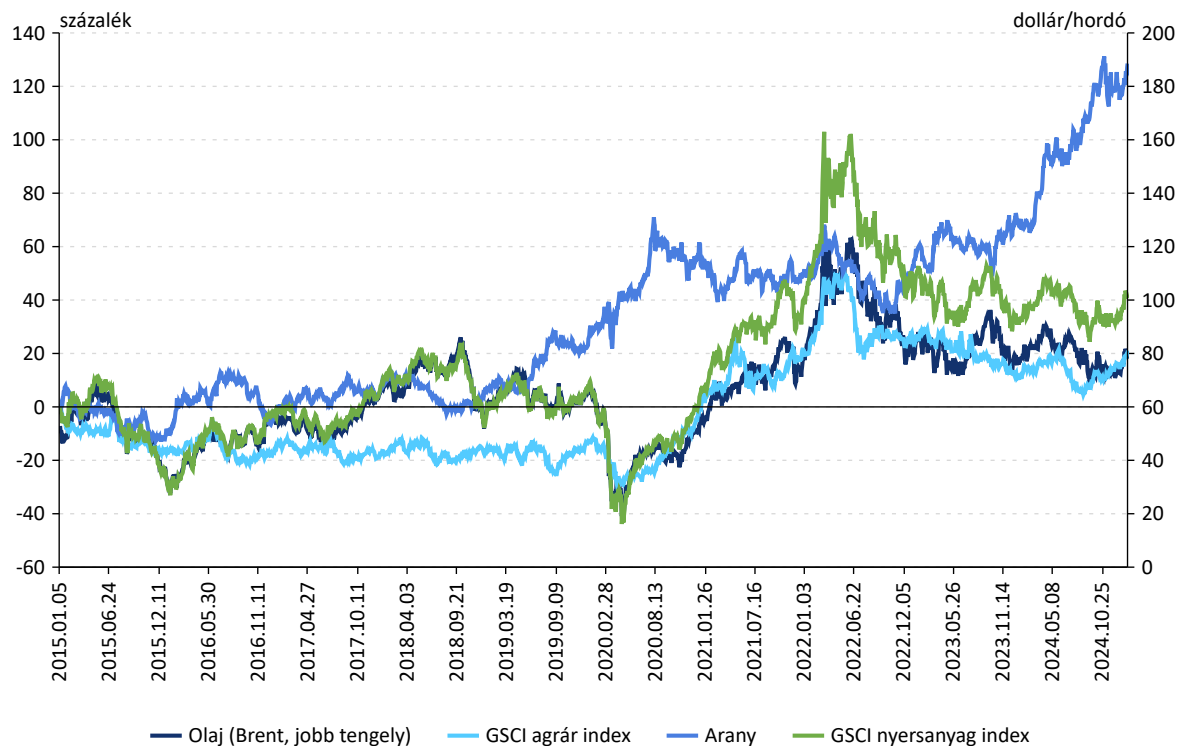


98. Gáz - és áramárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

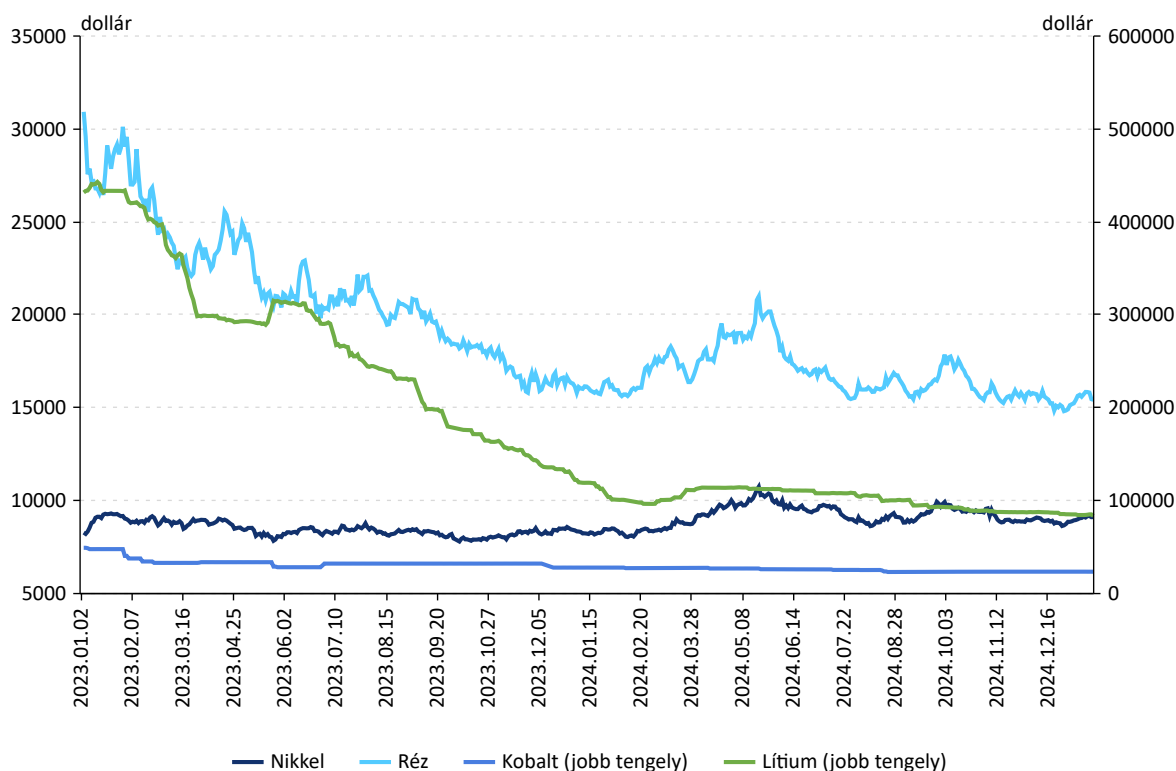
99. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Bloomberg

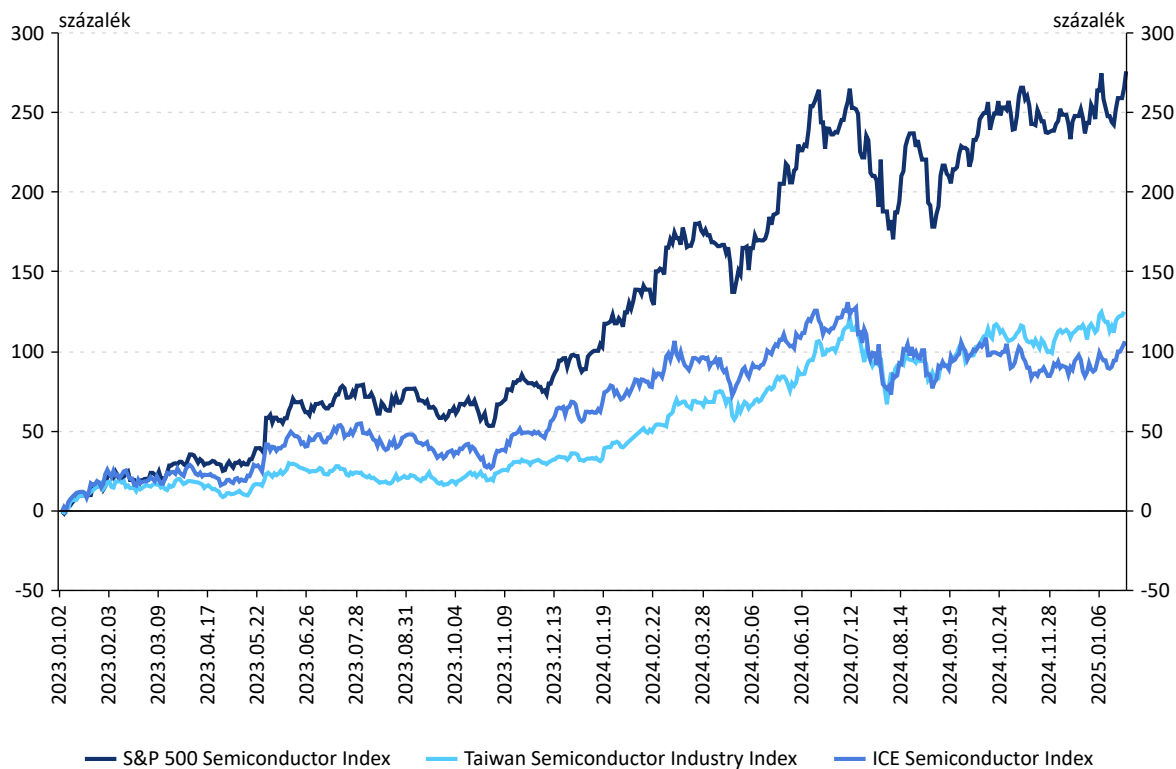
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

## 100. Ipari fémek áralakulása



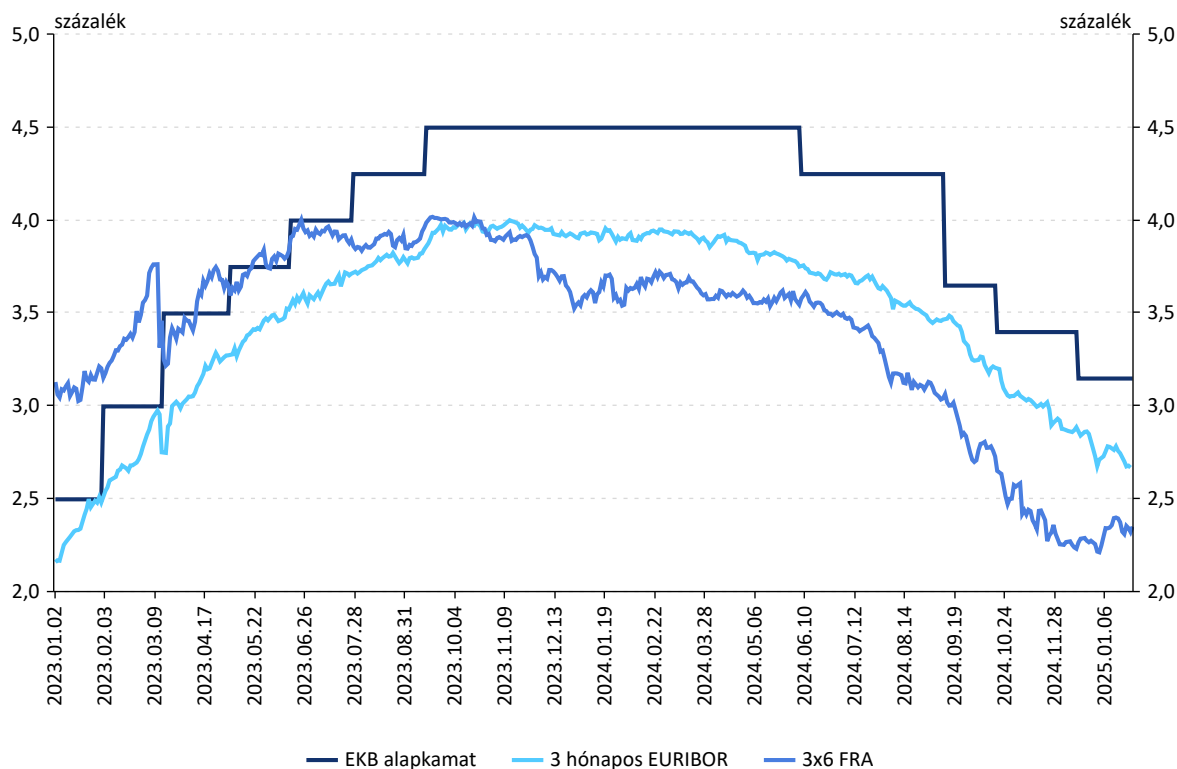
Forrás: Bloomberg.

## 101. A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása



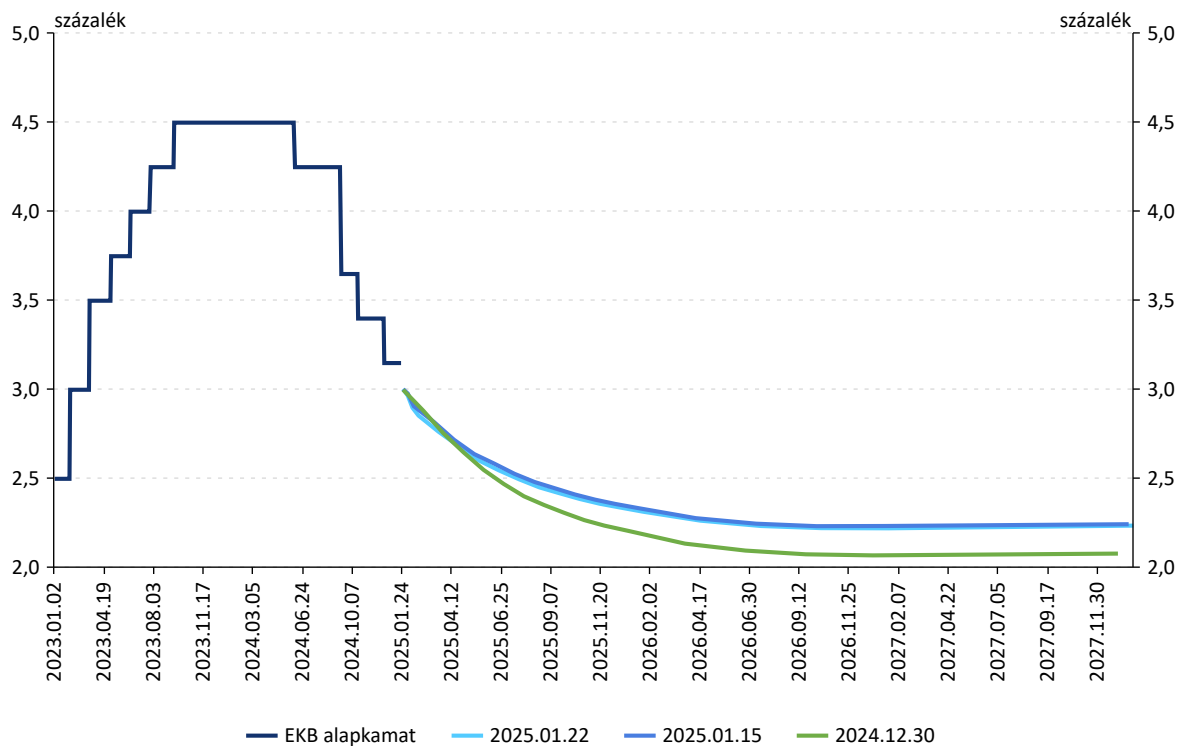
Forrás: Bloomberg.

102. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



Forrás: Refinitiv.

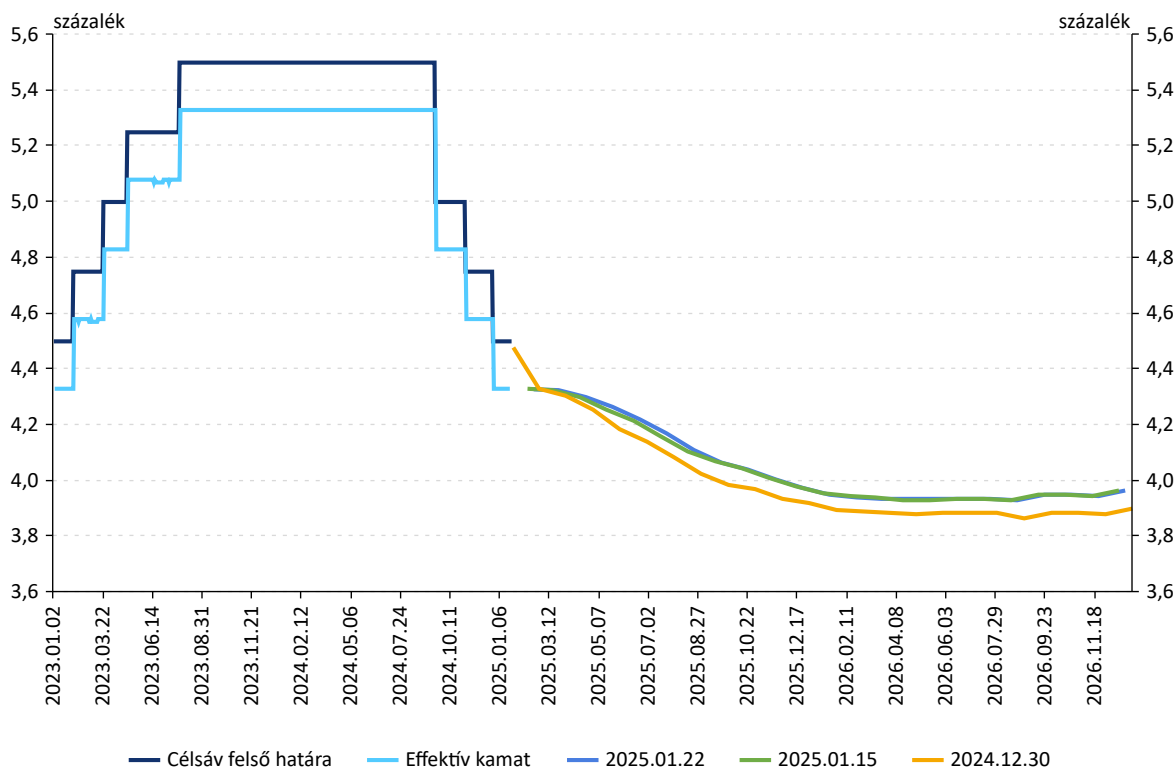
103. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

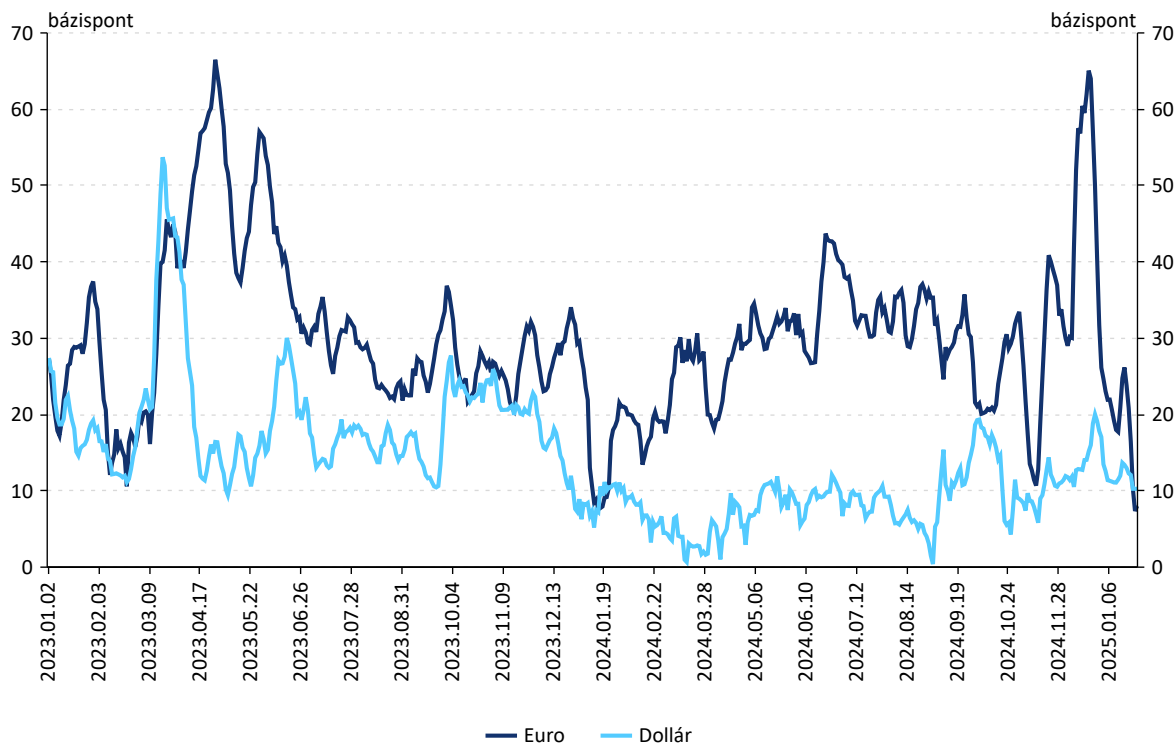
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe. EKB MRO kamat.

104. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

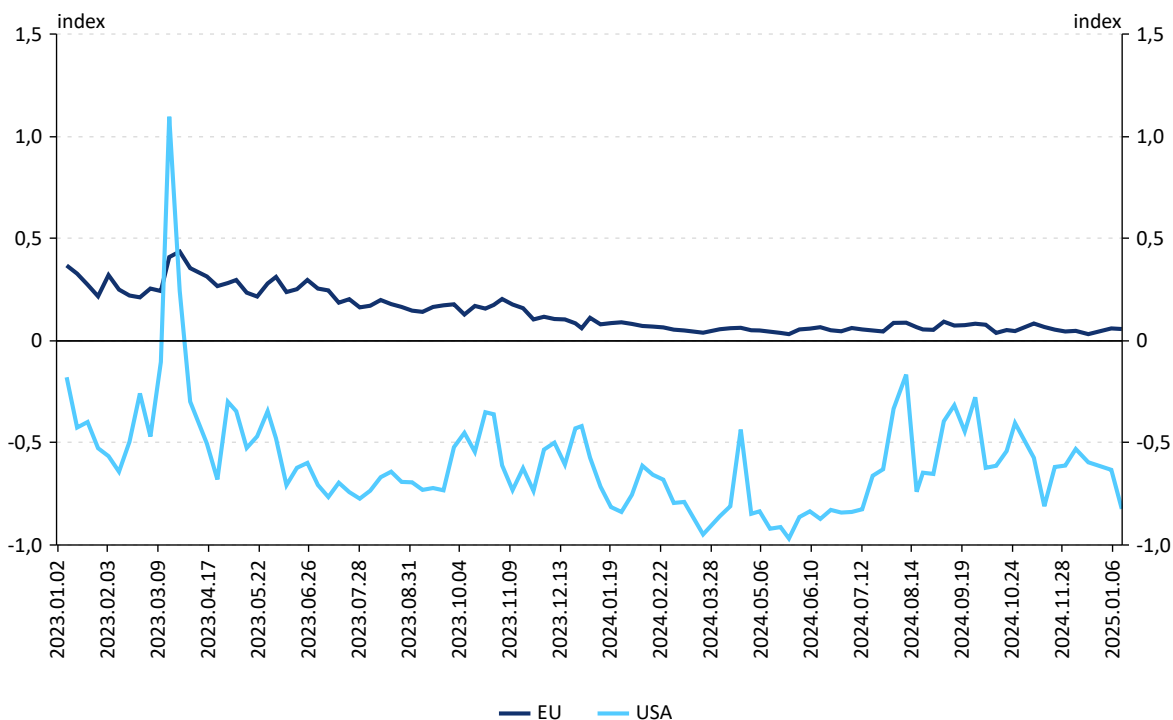
105. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

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

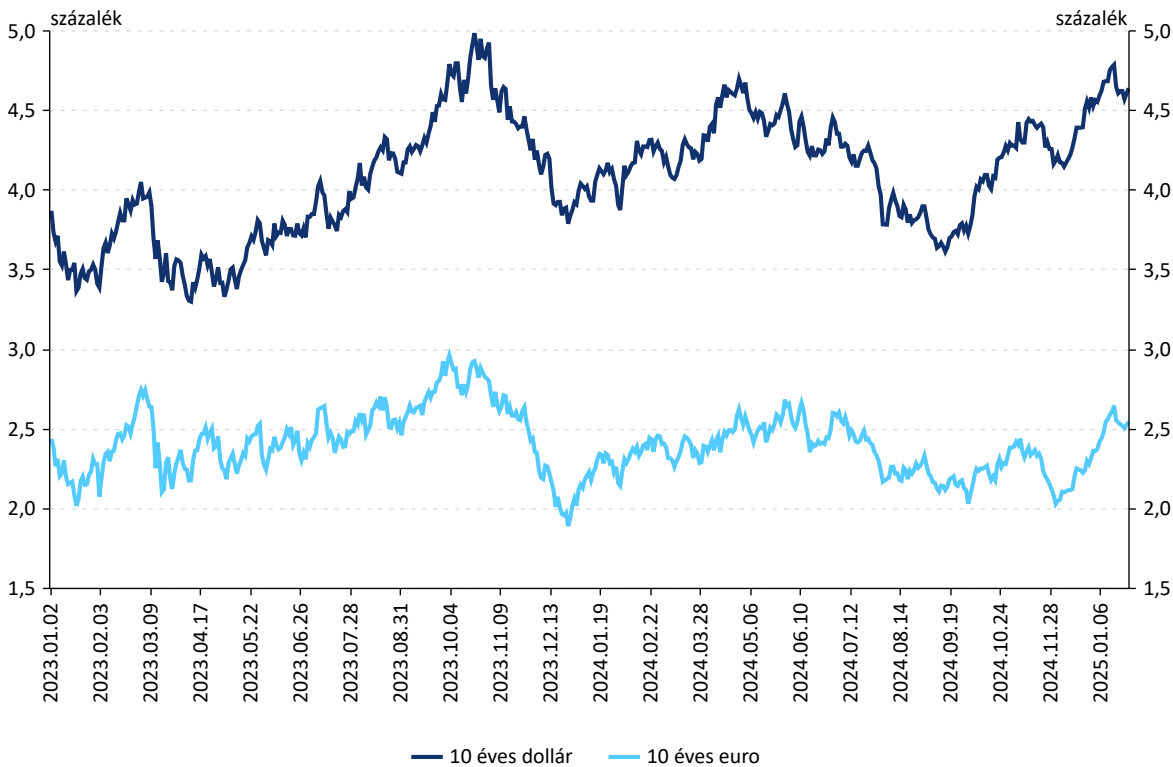
106. Fejlett piaci bankrendszerek kockázati indexei



Forrás: Bloomberg.

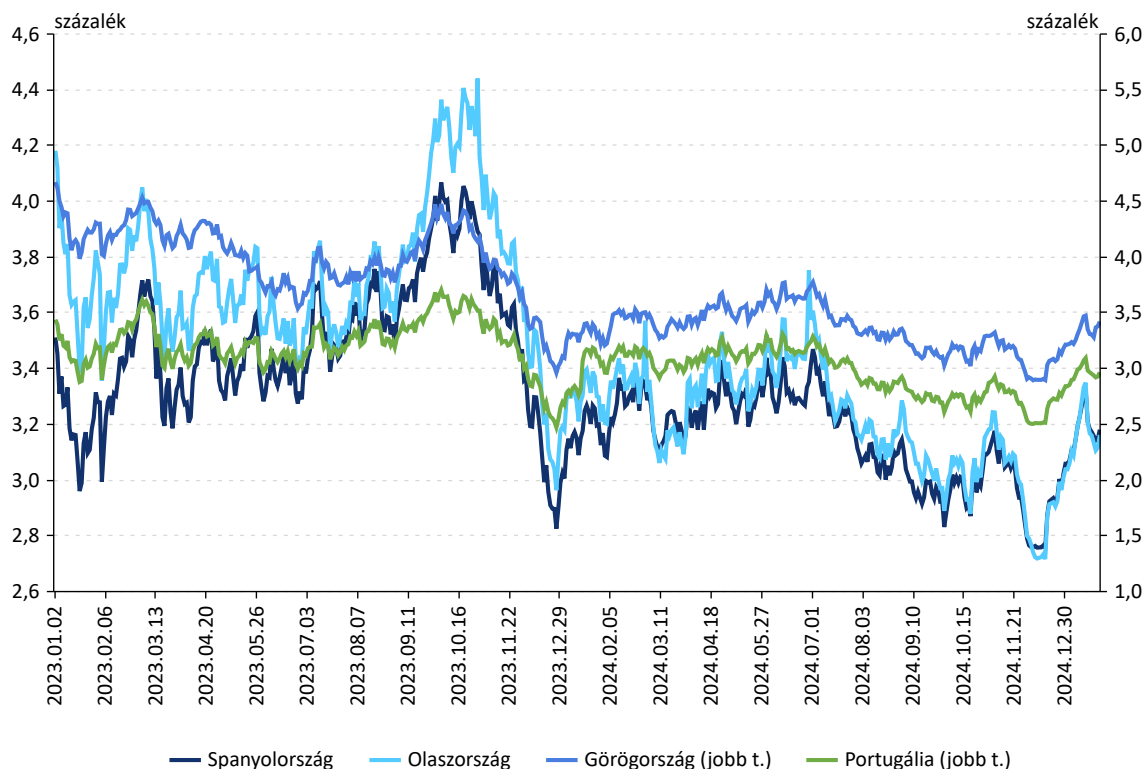
Megjegyzés: Az amerikai bankrendszer stressz-szintjét a St Louis Fed által számolt indikátor 4.0 változatával, míg az eurozóna esetében az EKB által publikált mutatóval ábrázoljuk. A két mutató különböző módszertan alapján készül, így egymással közvetlenül nem összehasonlíthatók.

107. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



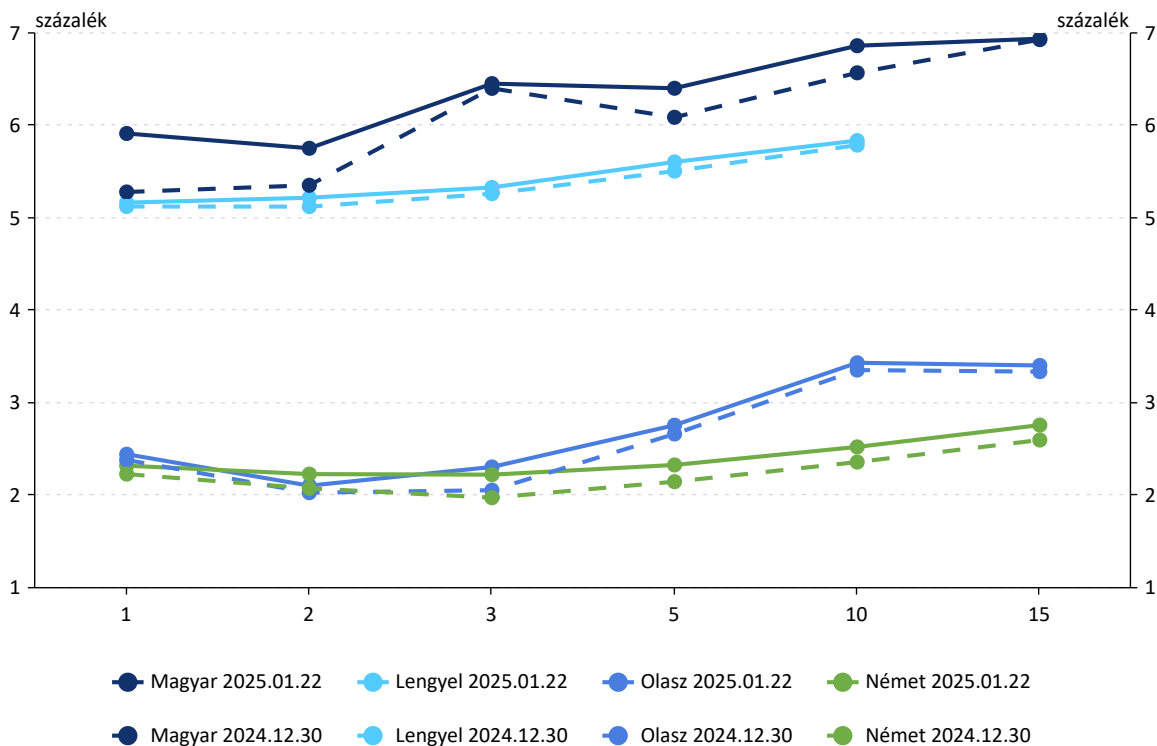
Forrás: Refinitiv.

108. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

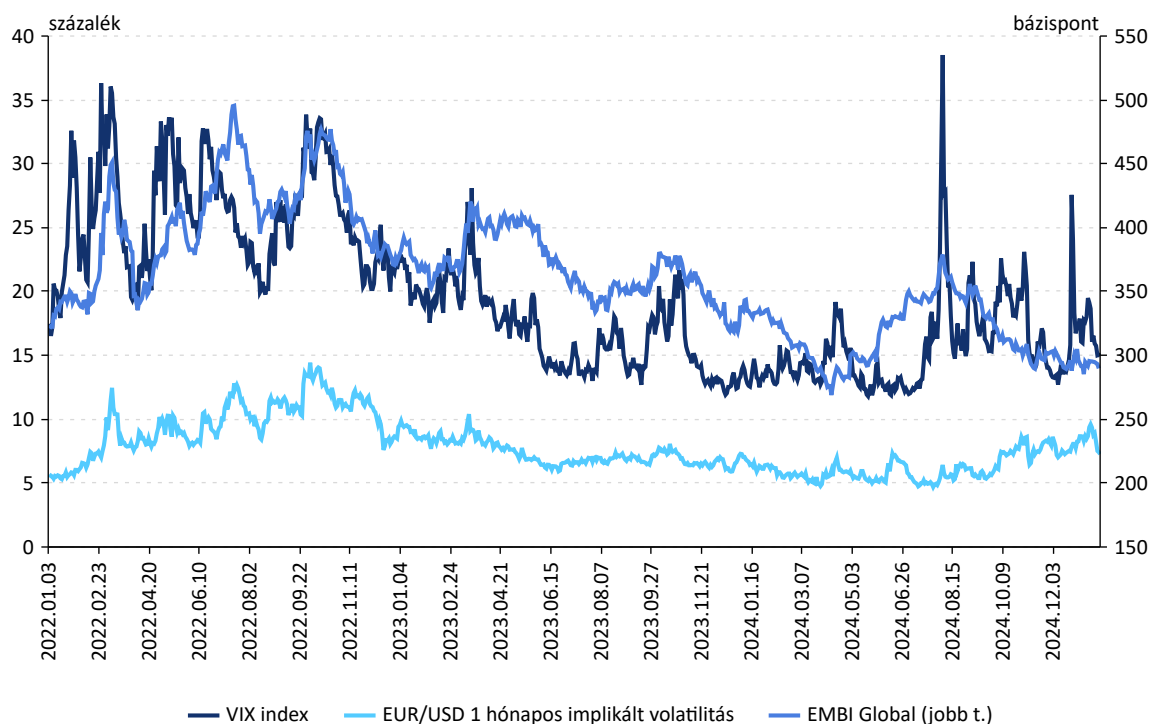
109. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

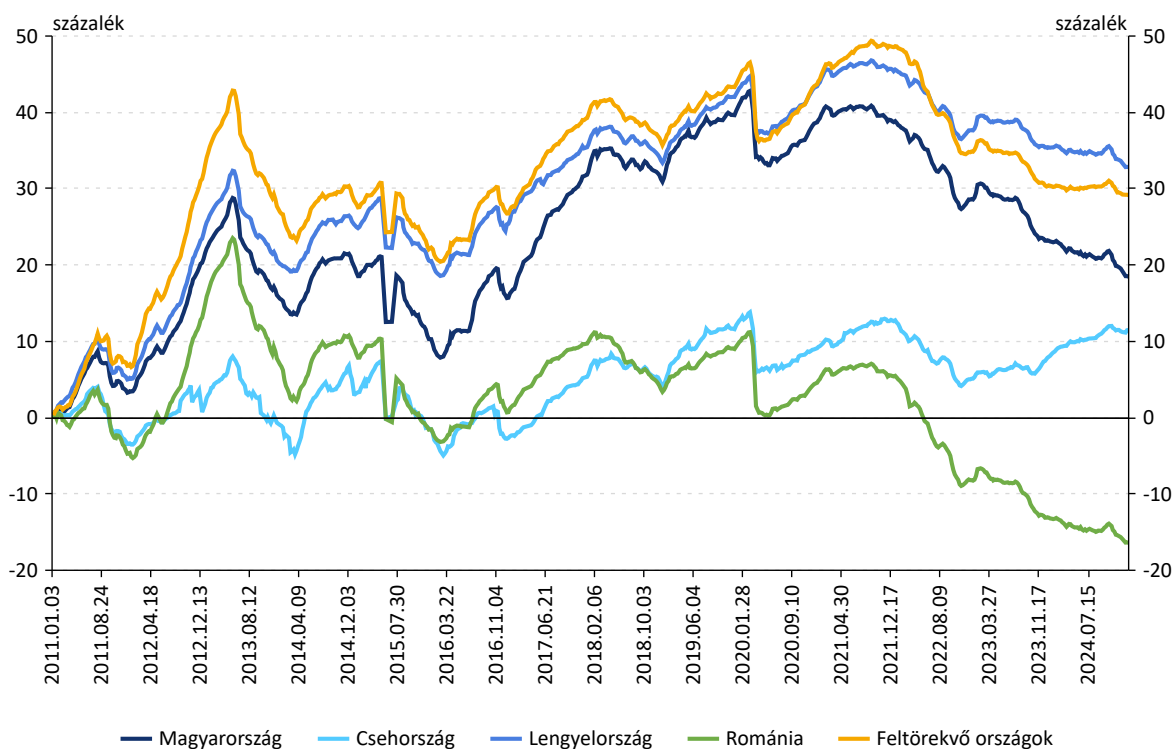
## 110. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

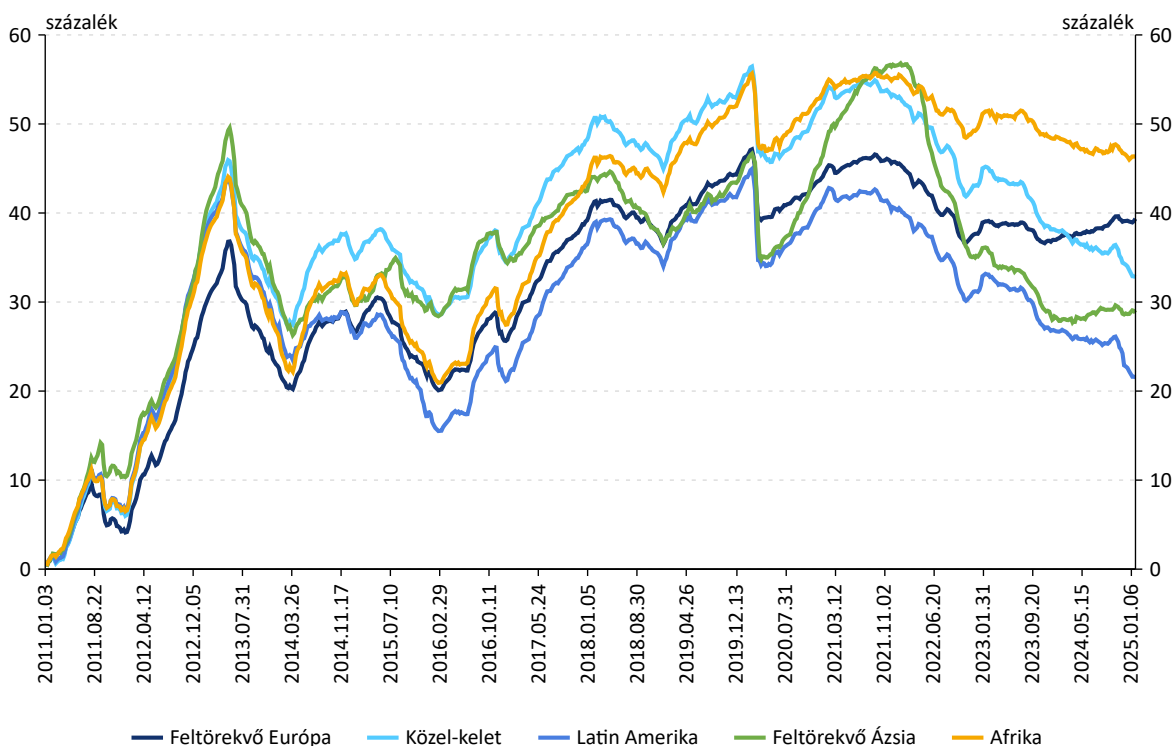
## 111. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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.