



## Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról\*

2016. április 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, elősegítve ezzel a szakma és a széles közvélemény tájékozódását, és az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatok jobb megismerését. A friss ábrakészlet minden hónapban a kamatdöntő ülés napján, 17 órakor kerül publikálásra.

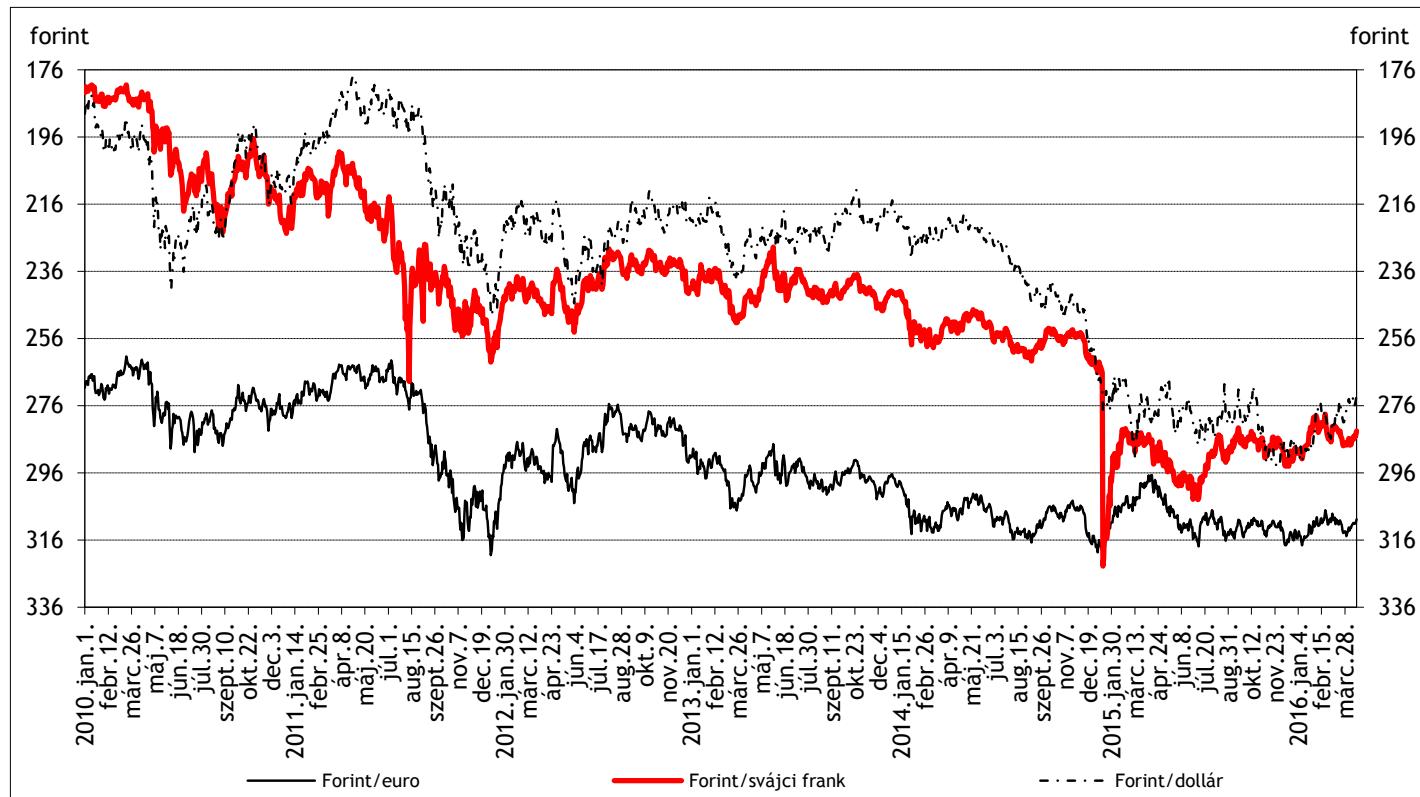
Az ábrakészlet korábbi verziói az MNB honlap alábbi felületén érhetők el.

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

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

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

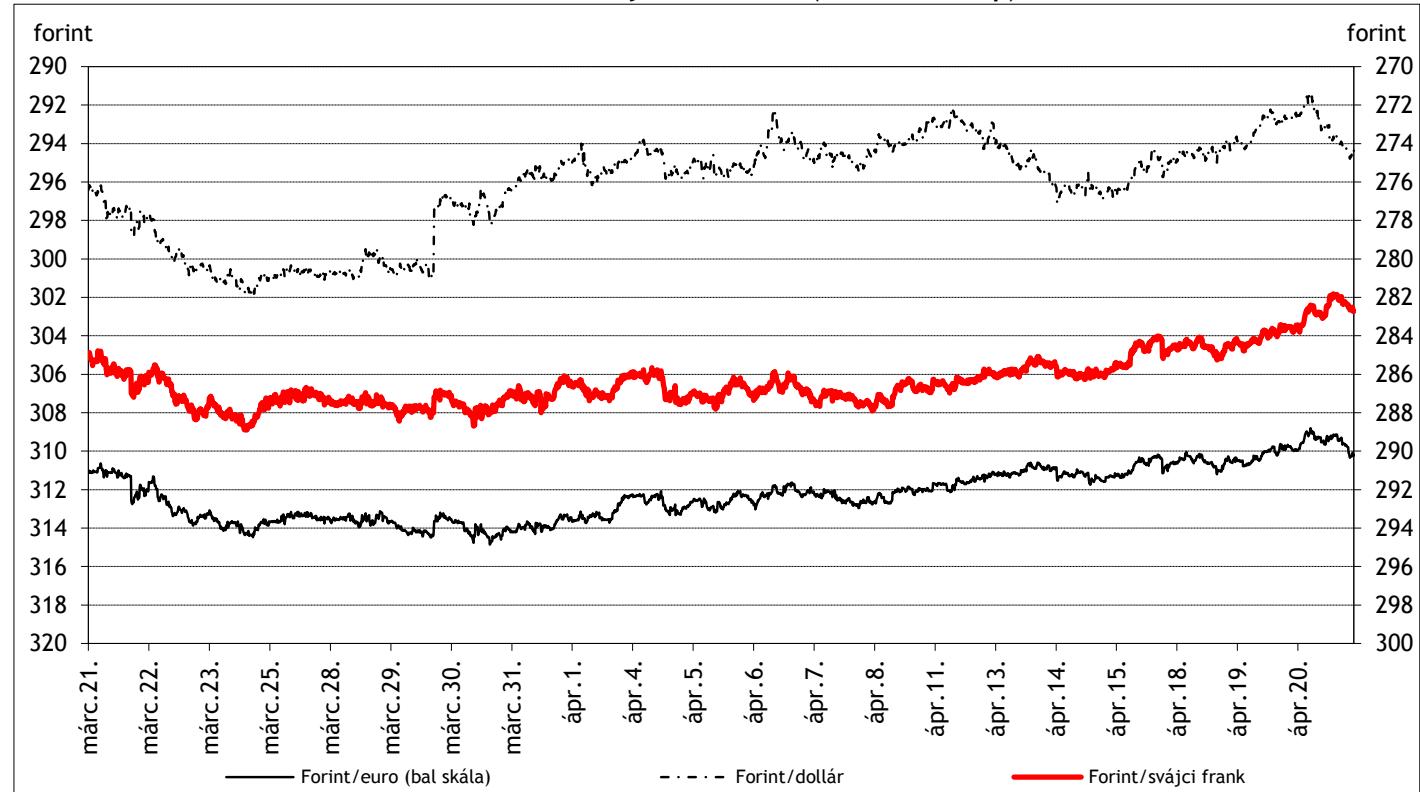
## 1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok alapján.

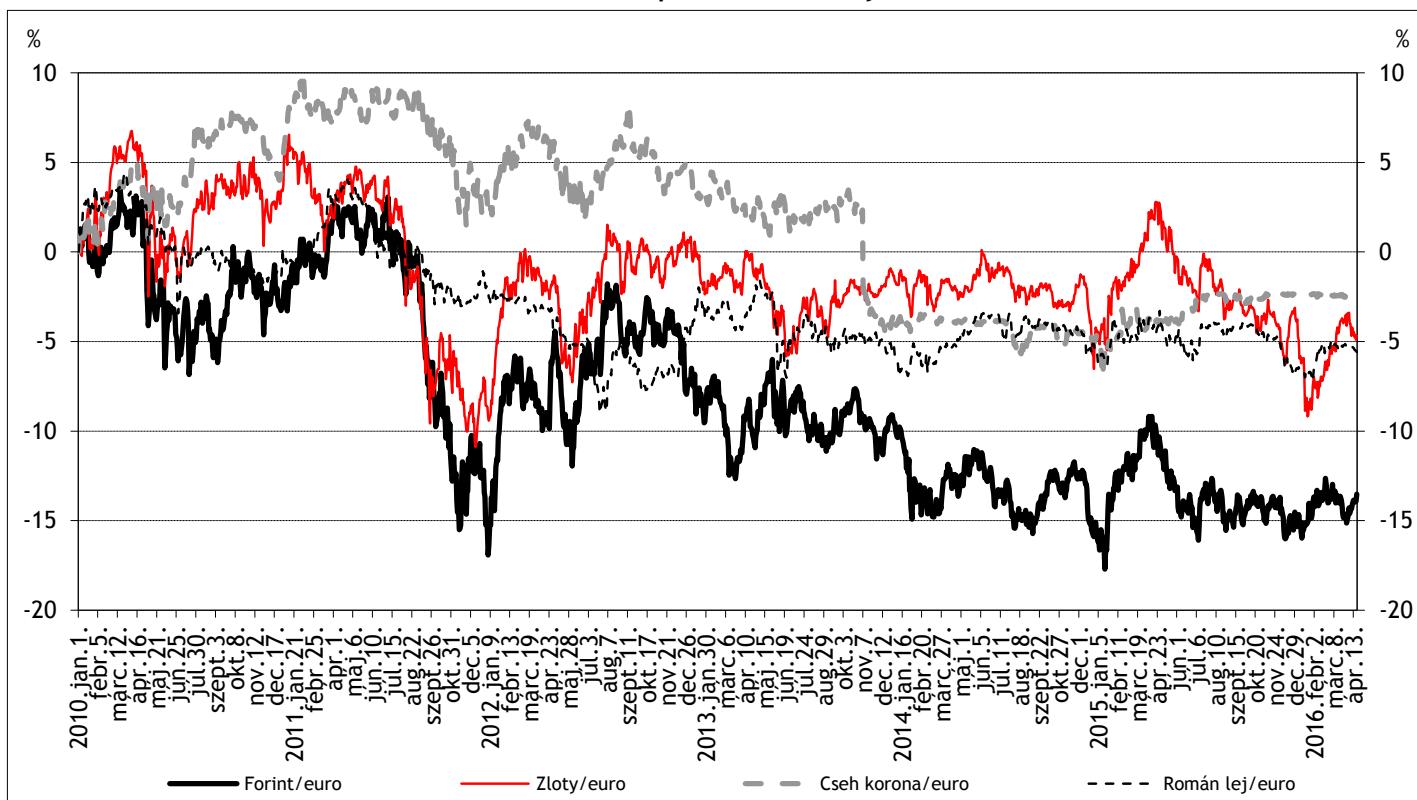
## 2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

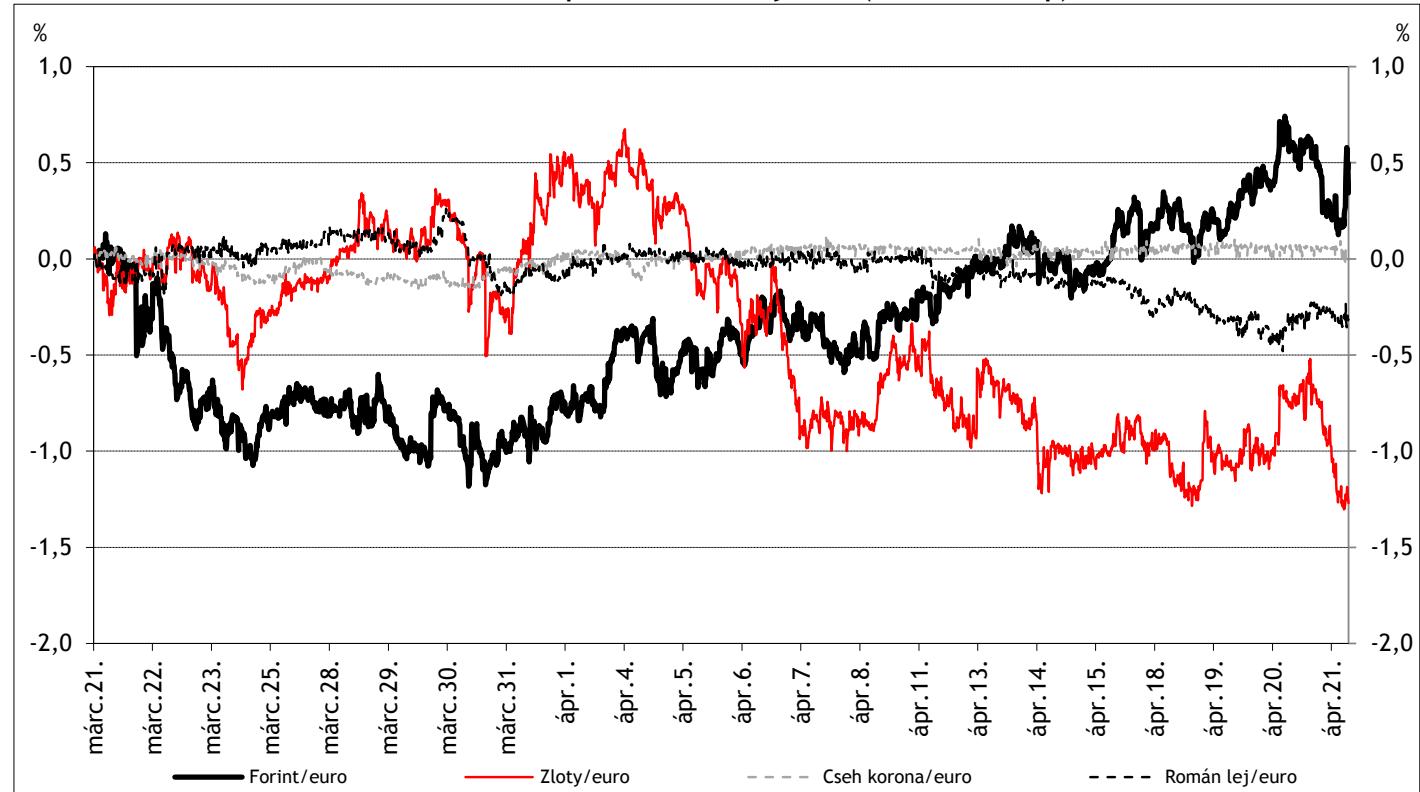
## 3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2010. január 1. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

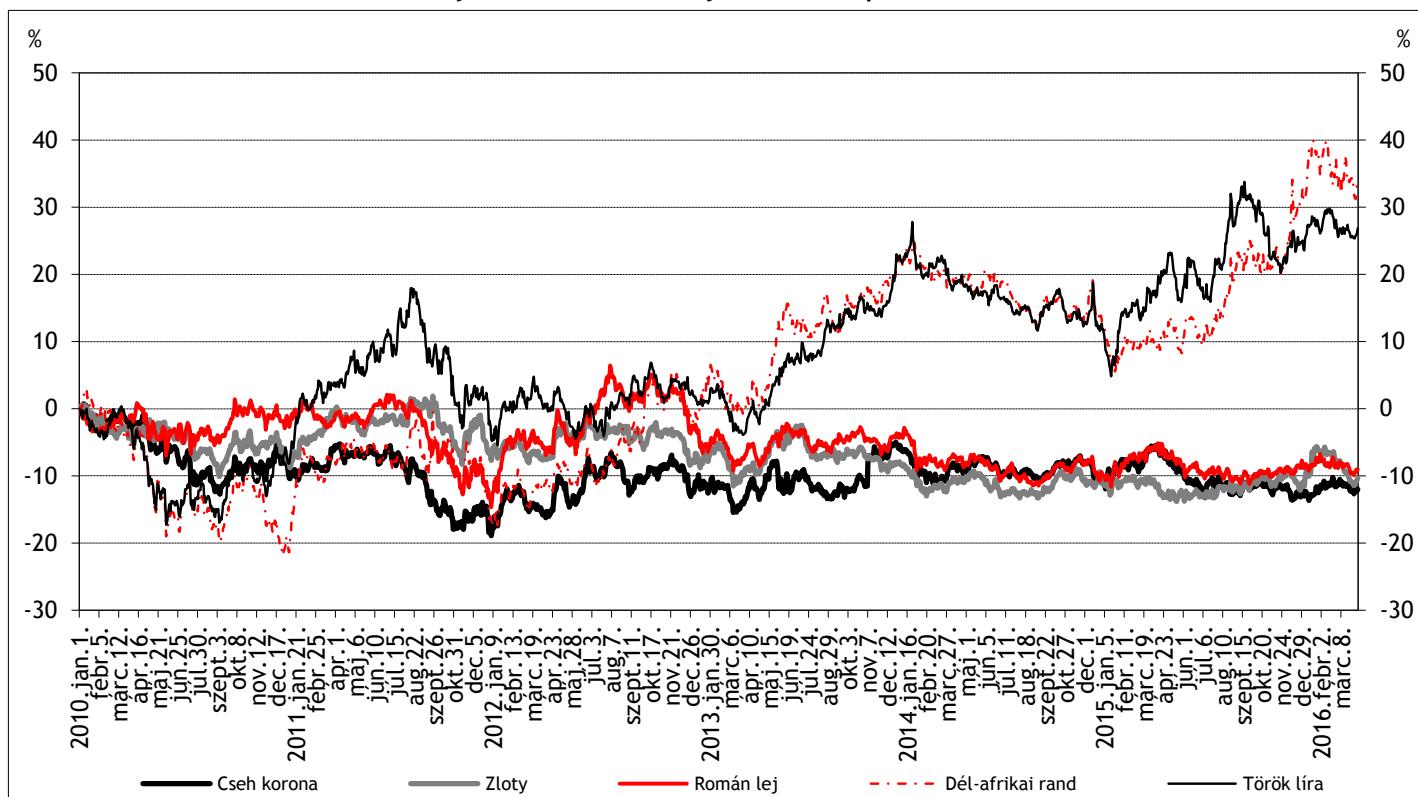
## 4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyamadatok. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

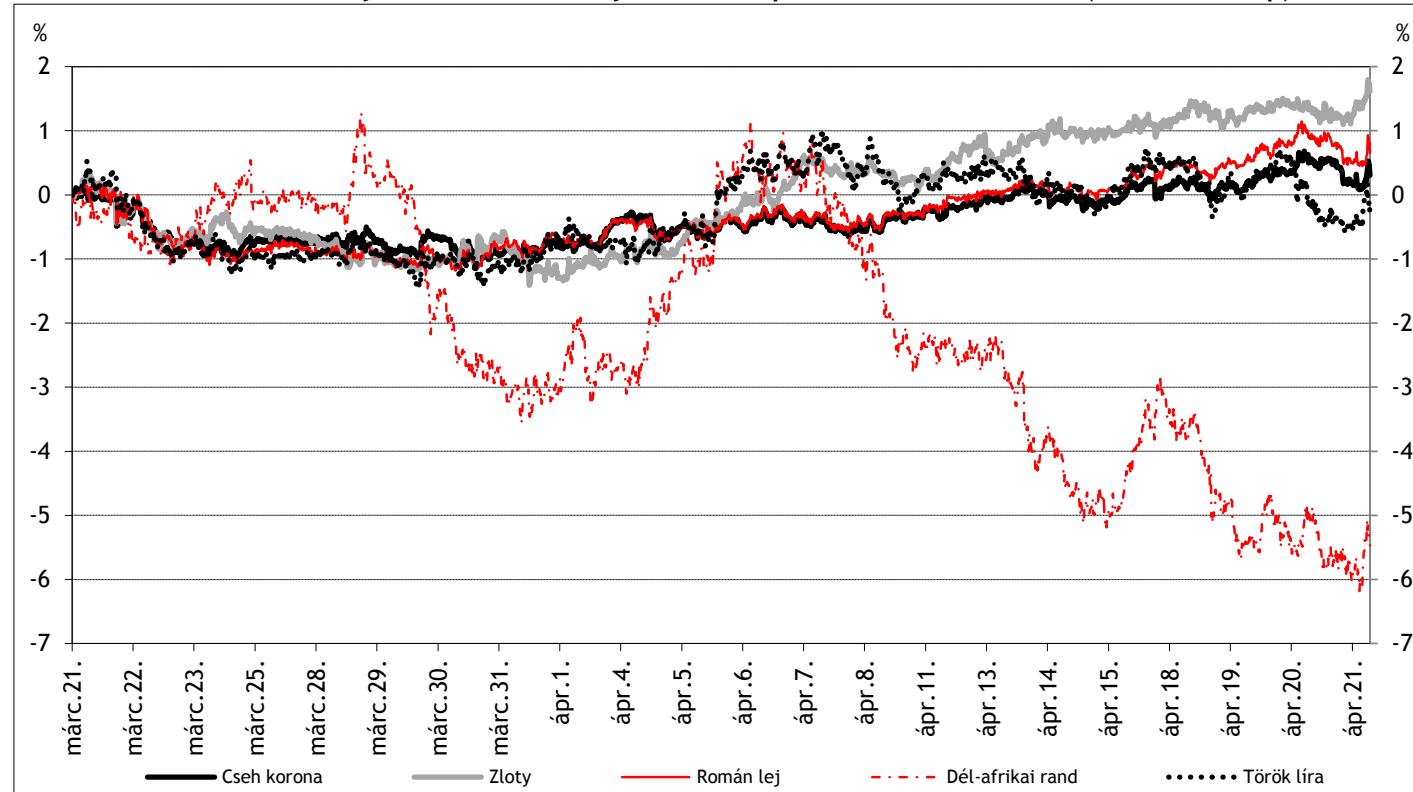
## 5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2010. január 1. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

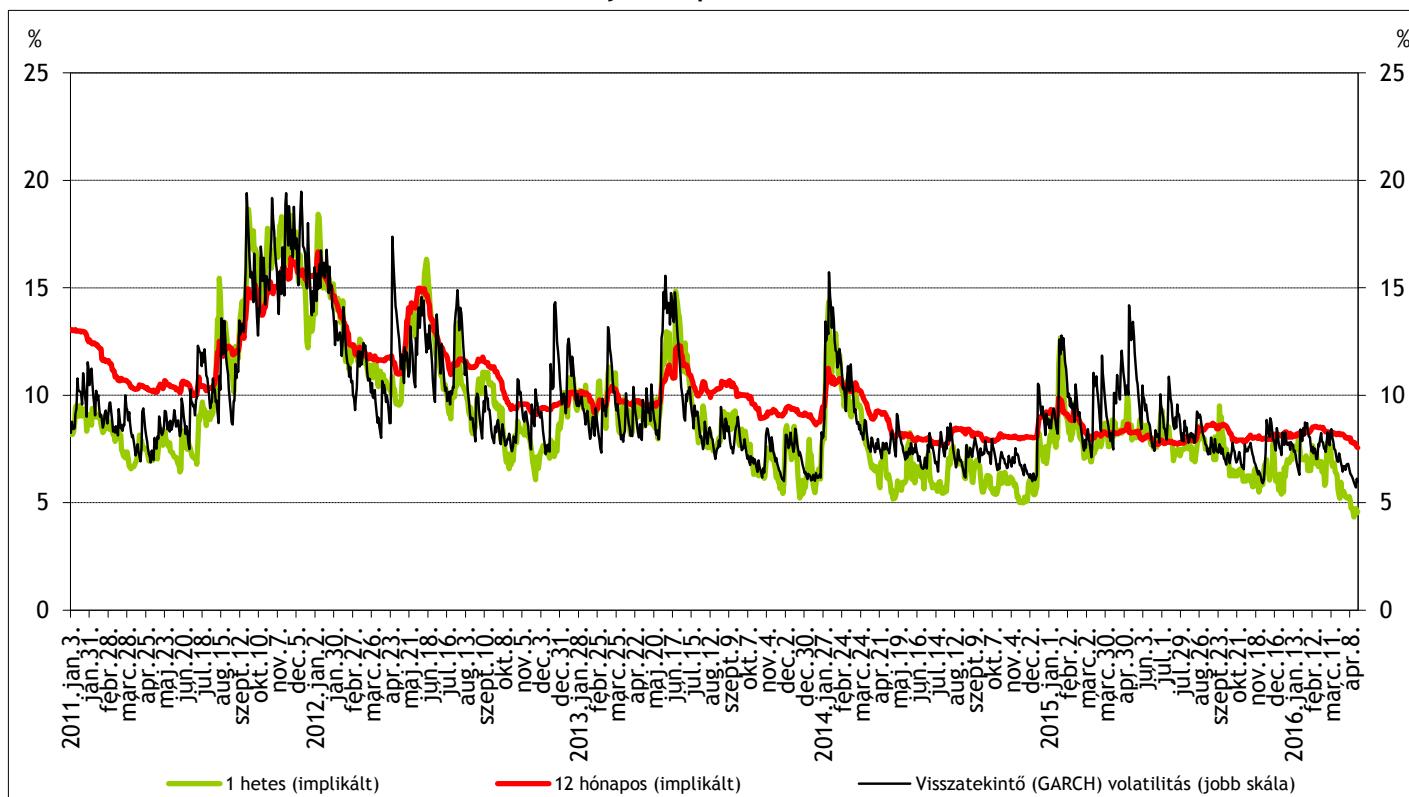
## 6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: kumulált változás, ötperces árfolyamadatok. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

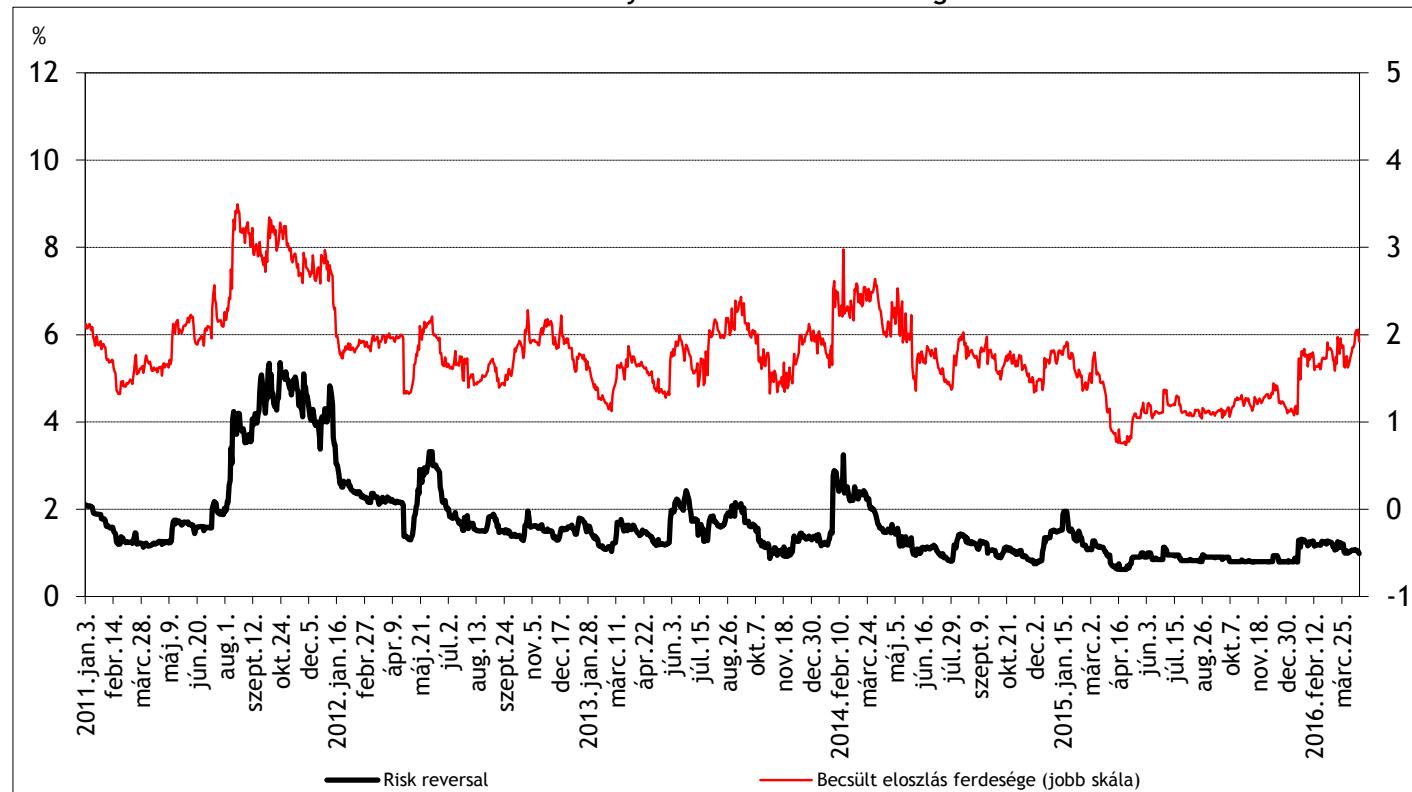
## 7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



Forrás: Bloomberg.

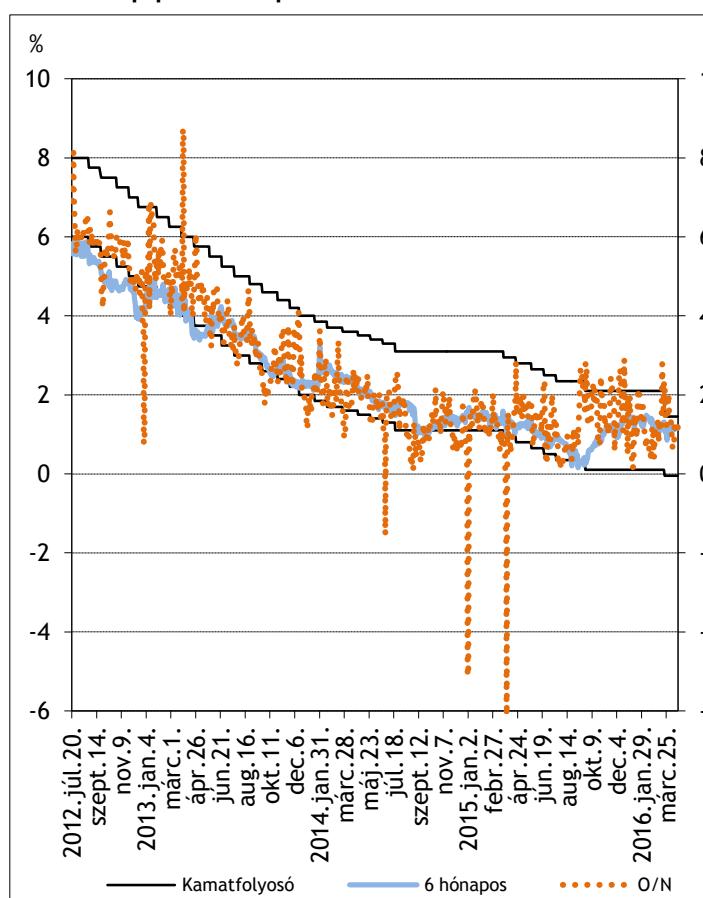
Megjegyzés: a GARCH múltbeli adatokból számított súlyozott volatilitás; az implikált volatilitás (devizaopciós piaci jegyzésekkel számítva) a piac által várt jövőbeli árfolyambonytalanság indikátorának tekinthető.

## 8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



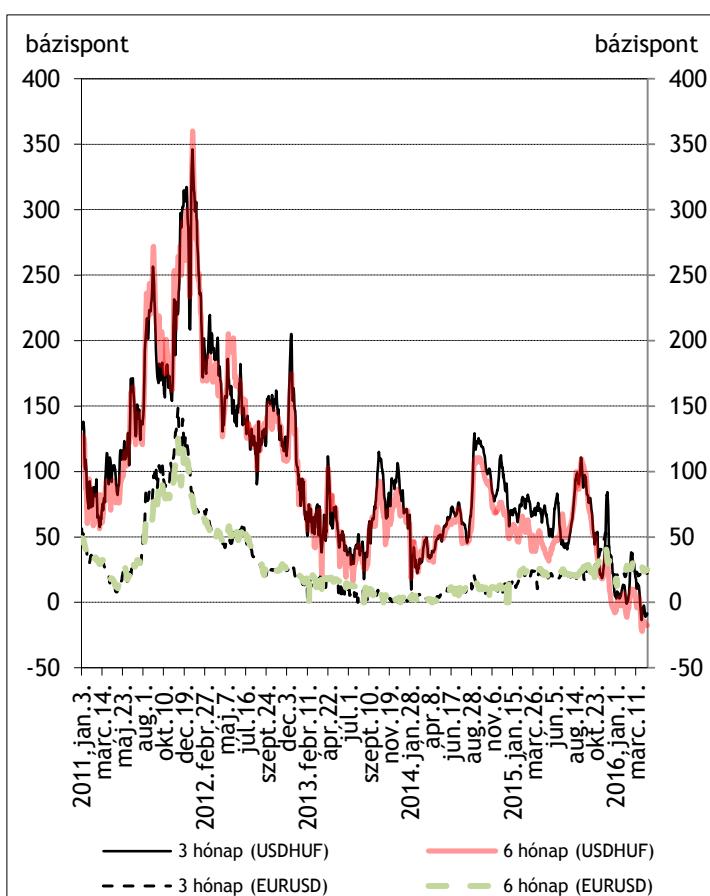
Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal jegyzés, ami egy-egy 25 deltájú EUR call/HUF put és EUR put/HUF call opció volatilitásának különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/Vol\*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízzel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság érdekében alkalmaztuk. A risk reversal "nominálisan" méri a várt jövőbeli árfolyam-eloszlás ferdeségét, míg a ferdeség mutató kiszűri a volatilitás változásának hatását.

**9. FX-swap piaci implikált forinthonzamainak alakulása**

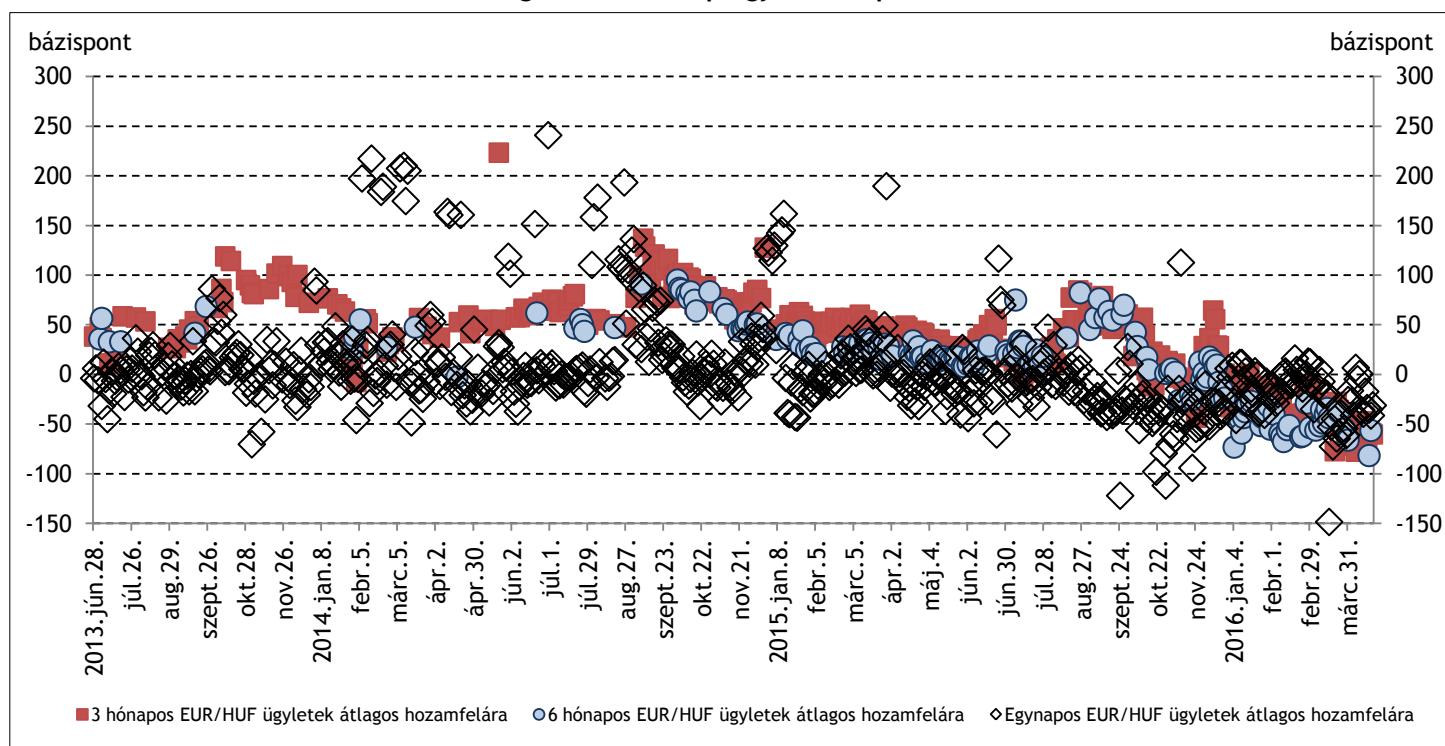
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N futamidőn tényleges USDHUF Fx-swap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

**10. A bankközi hozamok és az FX-swap piaci implikált forinthonzamainak különbsége**

Forrás: MNB, Thomson Reuters, Bloomberg.

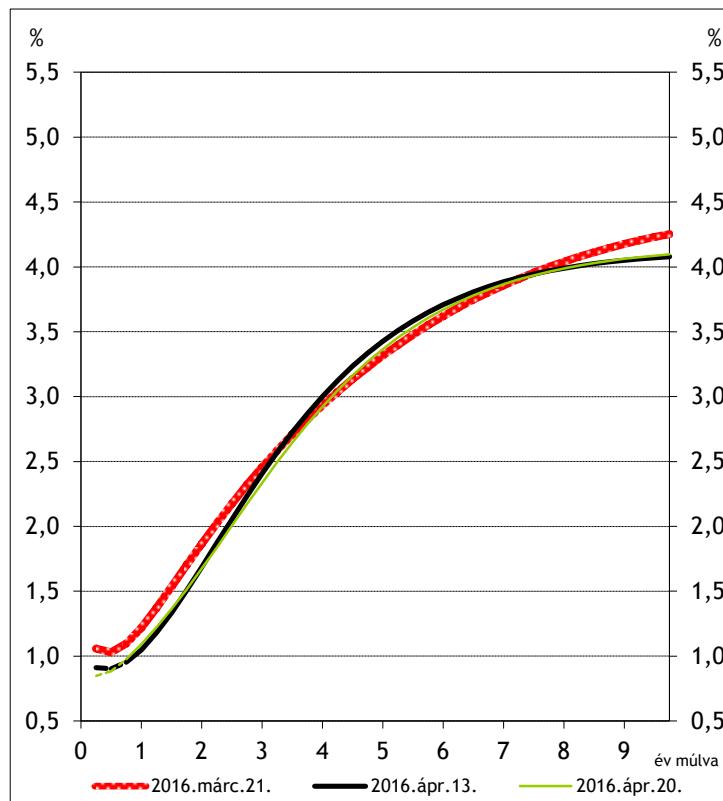
Megjegyzés: az implikált hozamok számítása USDHUF és EURUSD Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva történik, a bankközi forinthonzamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelentik.

**11. A bankközi hozamok és a megkötött FX-swap ügyletek implikált forinthonzamainak különbsége**

Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az implikált forint hozamok számítása EURHUF Fx-swap ügyletek alapján visszaszámolva történik, a bankközi hozamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelentik.

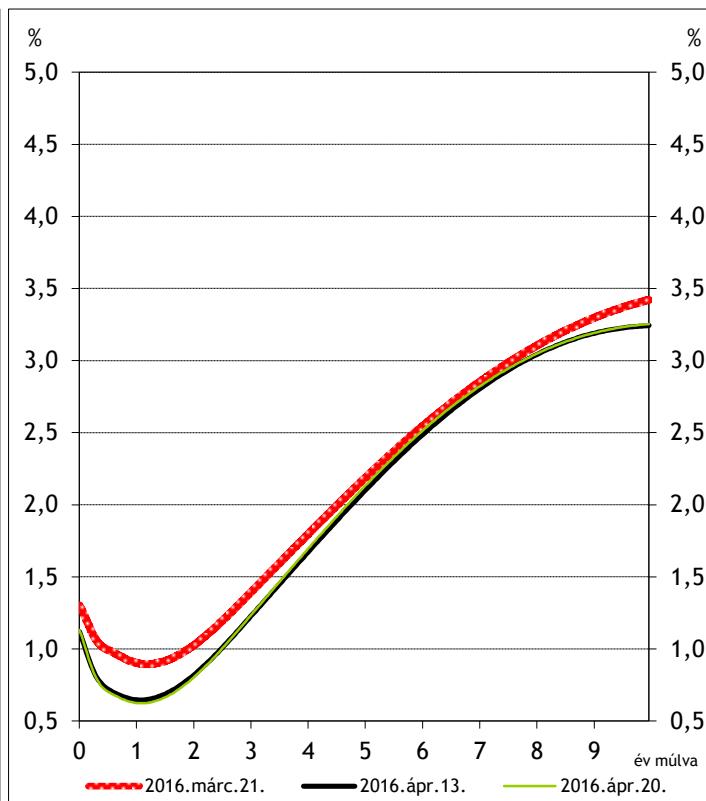
**12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája  
(állampapír hozamokból)**



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

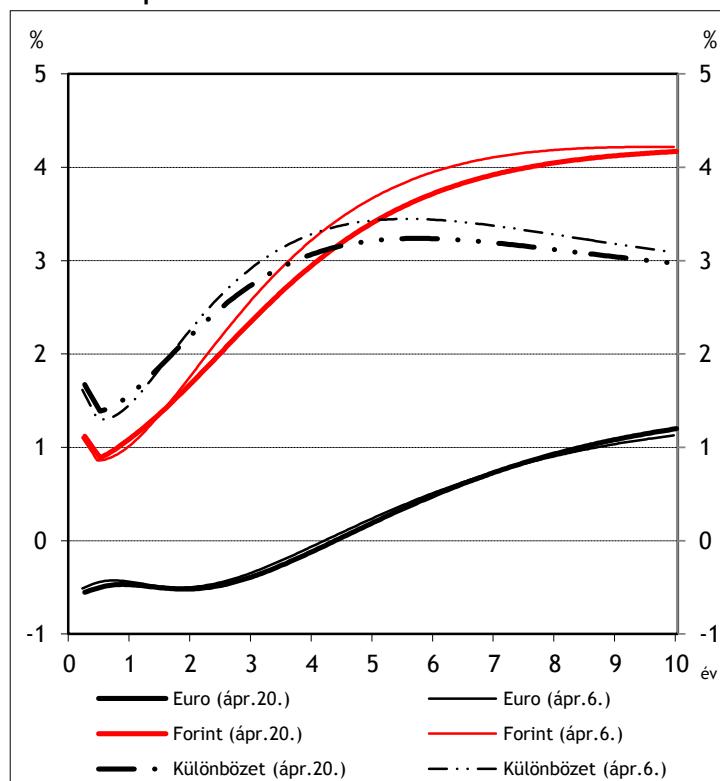
**13. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája  
(bankközi hozamokból)**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok.

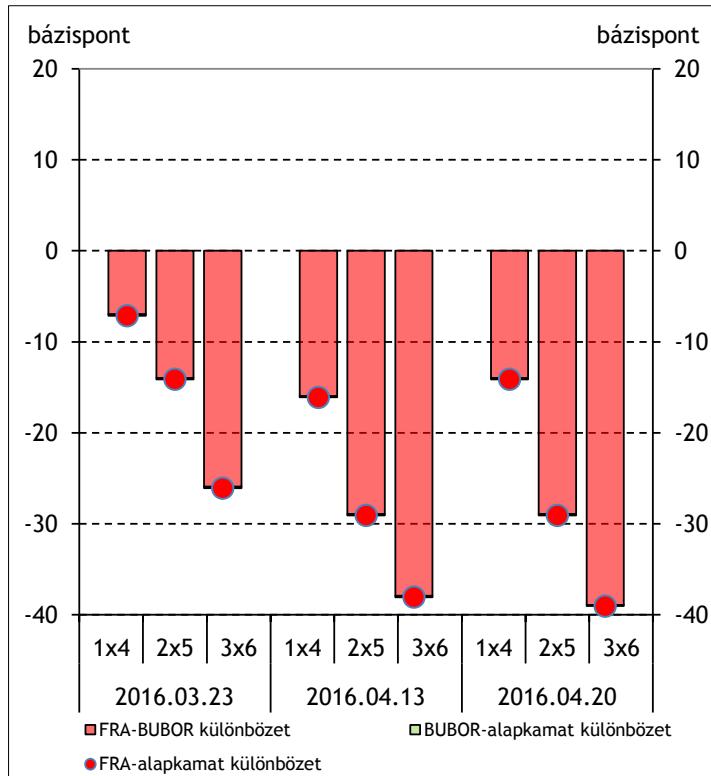
**14. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet**



Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok.

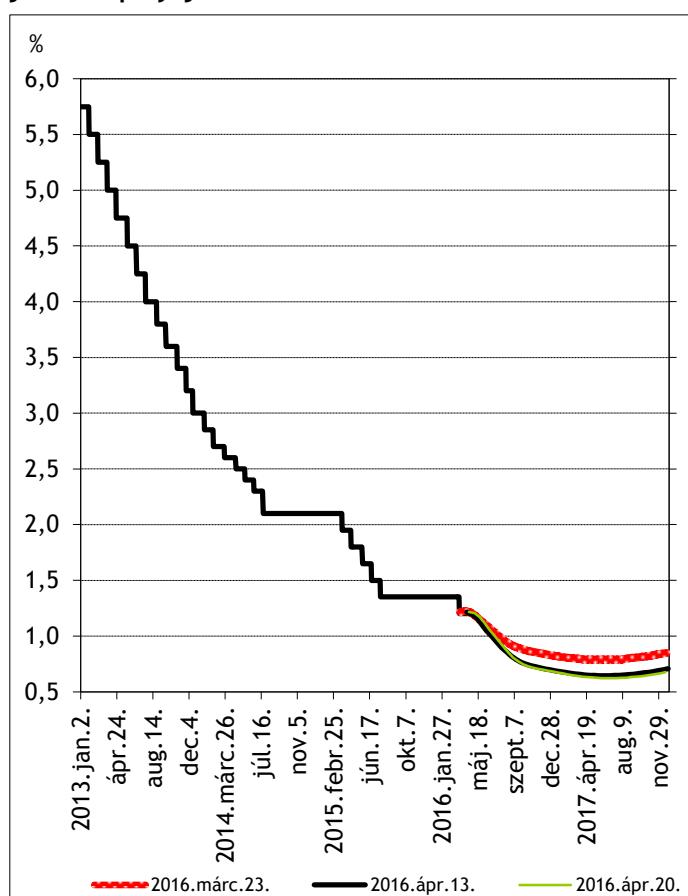
**15. Az FRA-hozamok és az aznapi irányadó kamat különbözetének felbontása**



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján. Az oszlopok az adott időszaktól induló három hónapos kamatmegállapodások és az adott napon érvényes irányadó kamat különbözetét mutatják (korrigálva a lejárati eltérés hatásával).

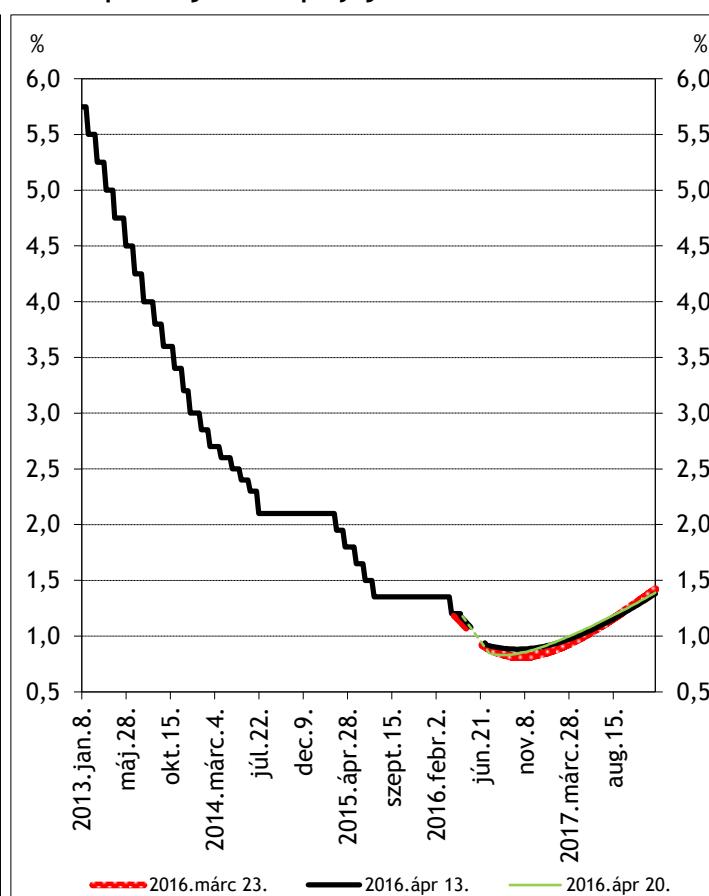
16. A kéthetes kamat pénzpiaci hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzpiaci (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült hozamok.

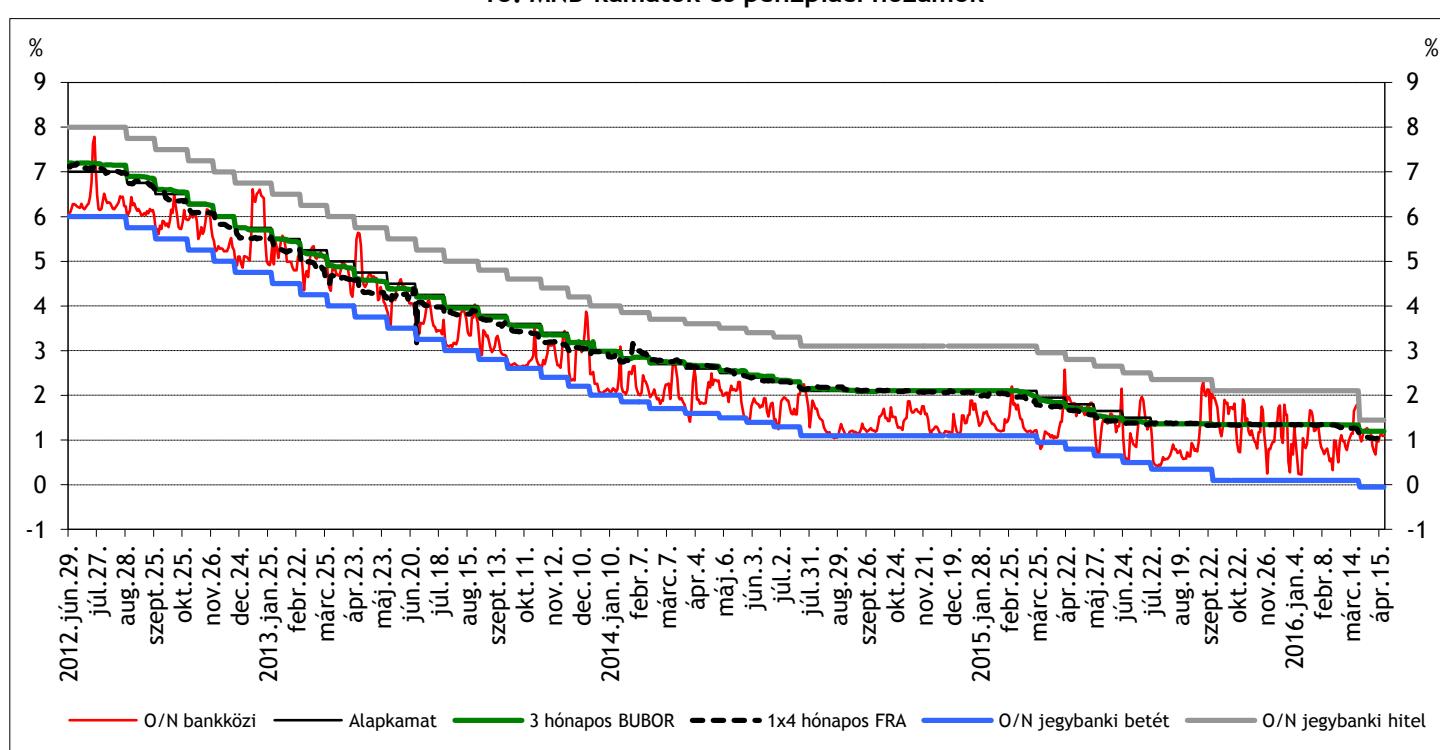
17. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

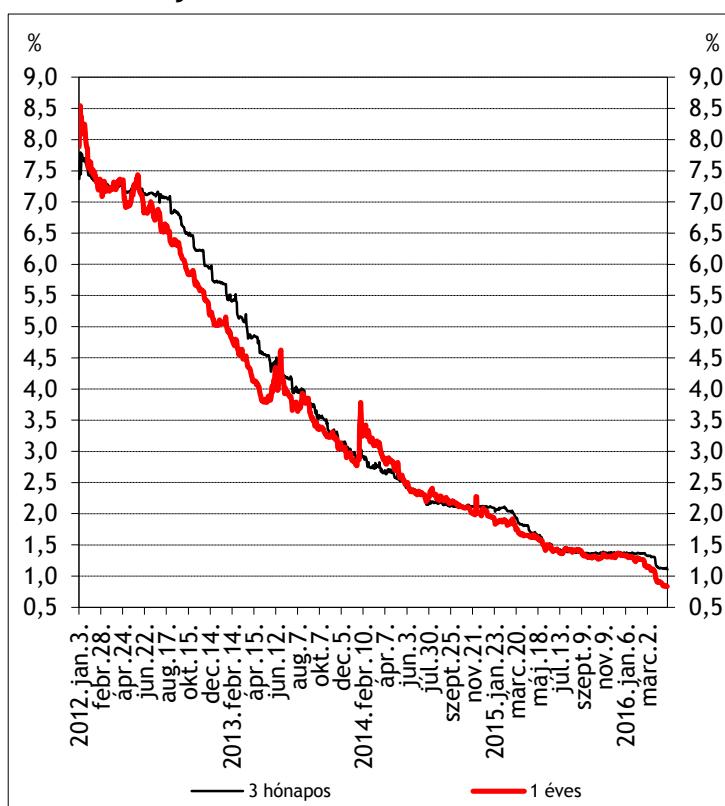
Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becsült hozamok.

18. MNB-kamatok és pénzpiaci hozamok



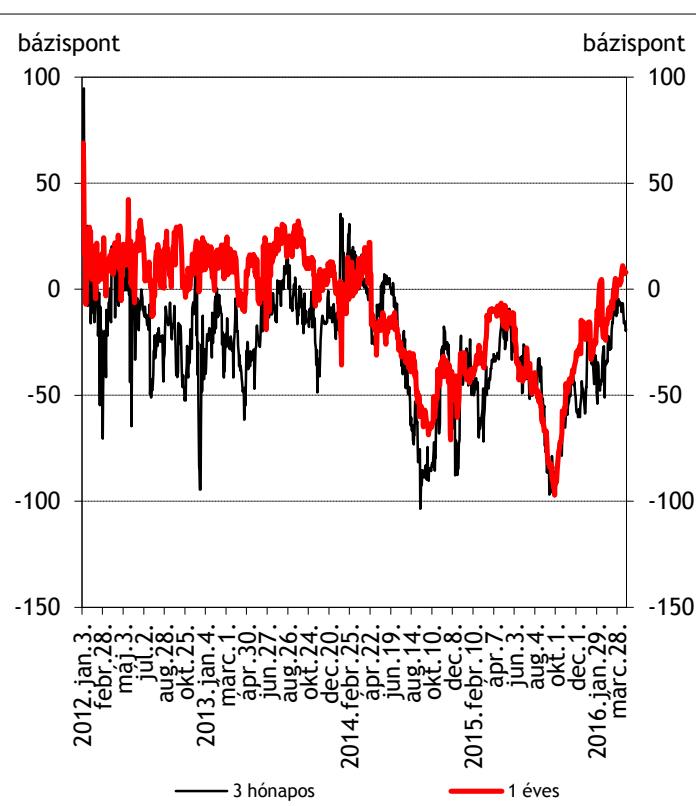
Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az O/N bankközi hozam forgalommal súlyozott átlaghozam, az FRA hozam bid-ask jegyzések alapján számolt napi záróérték.

**19. A rövid lejáratú bankközi hozamok alakulása**

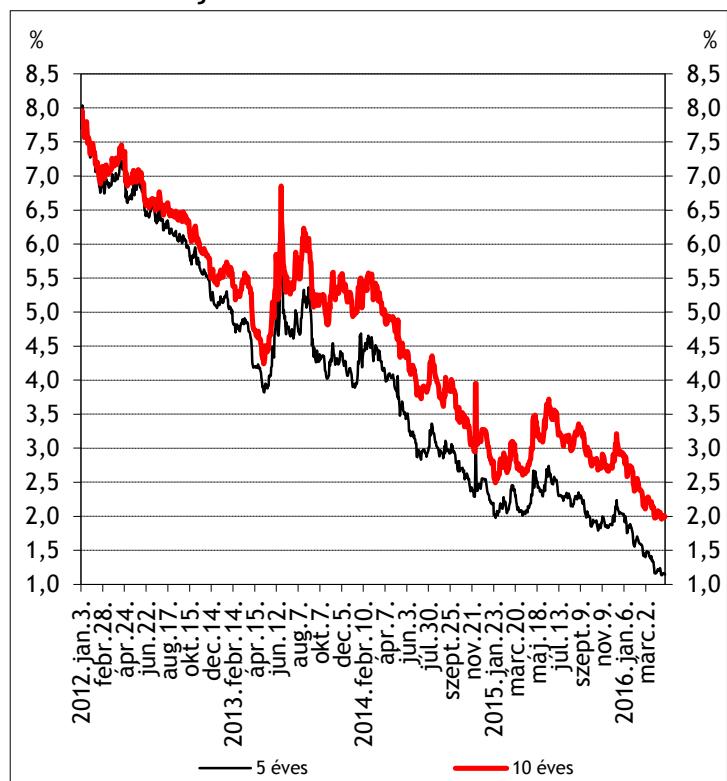
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

**20. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbözetek alakulása**

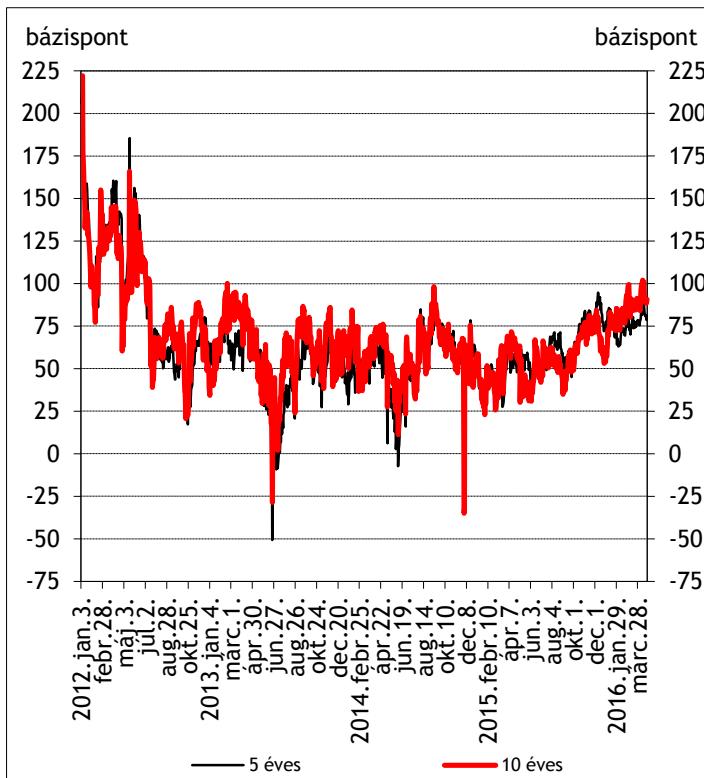
Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe illesztése spline módszerrel történik.

**21. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása**

Forrás: MNB, Thomson Reuters.

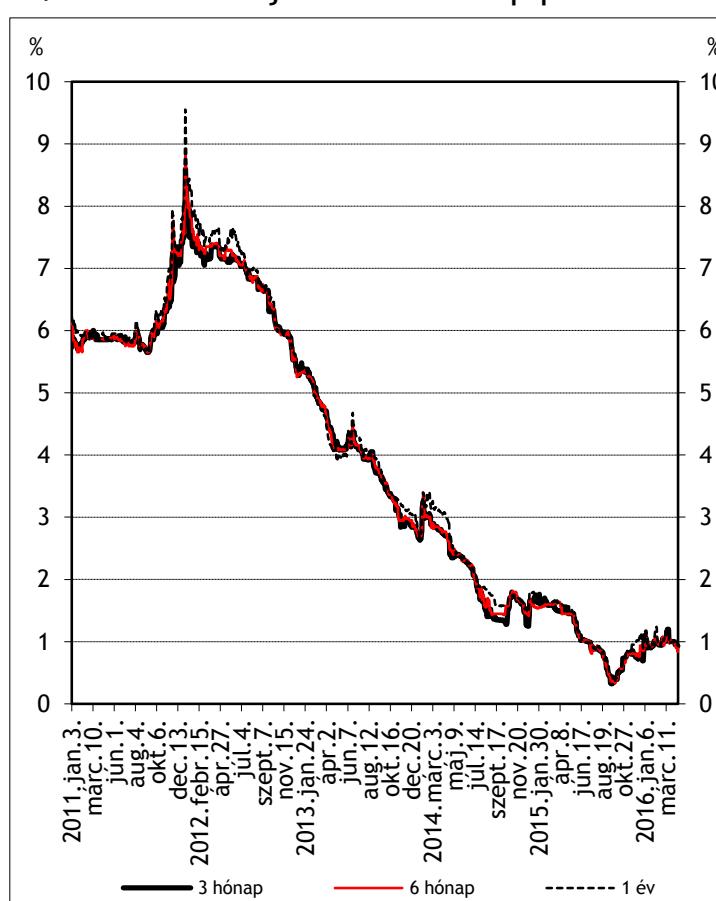
Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

**22. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbözetek alakulása**

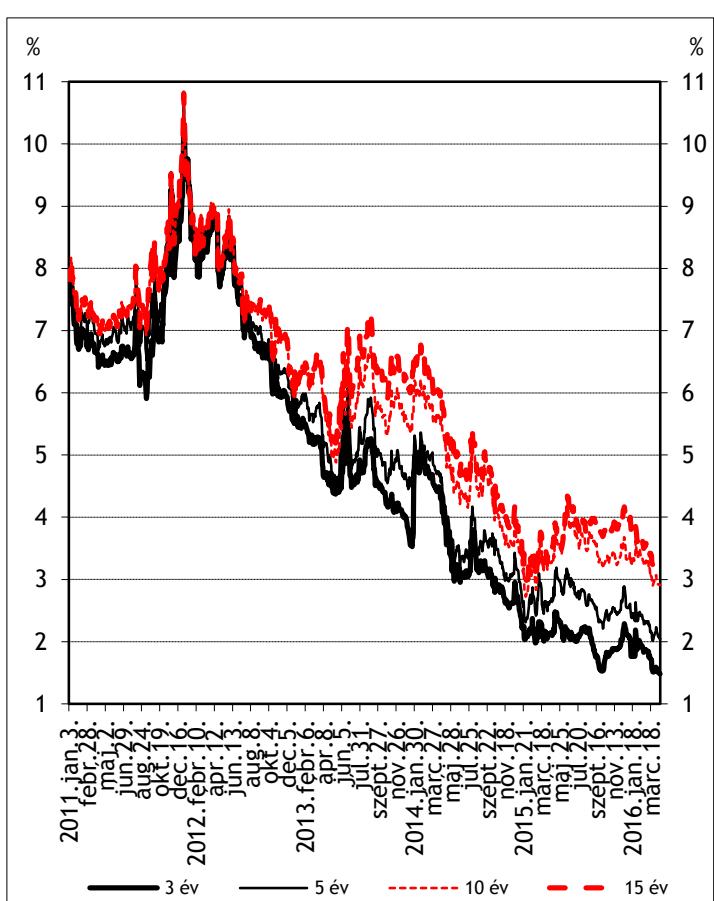
Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az állampapír hozamgörbe illesztése Svensson, a bankközi hozamgörbe spline illesztés alapján.

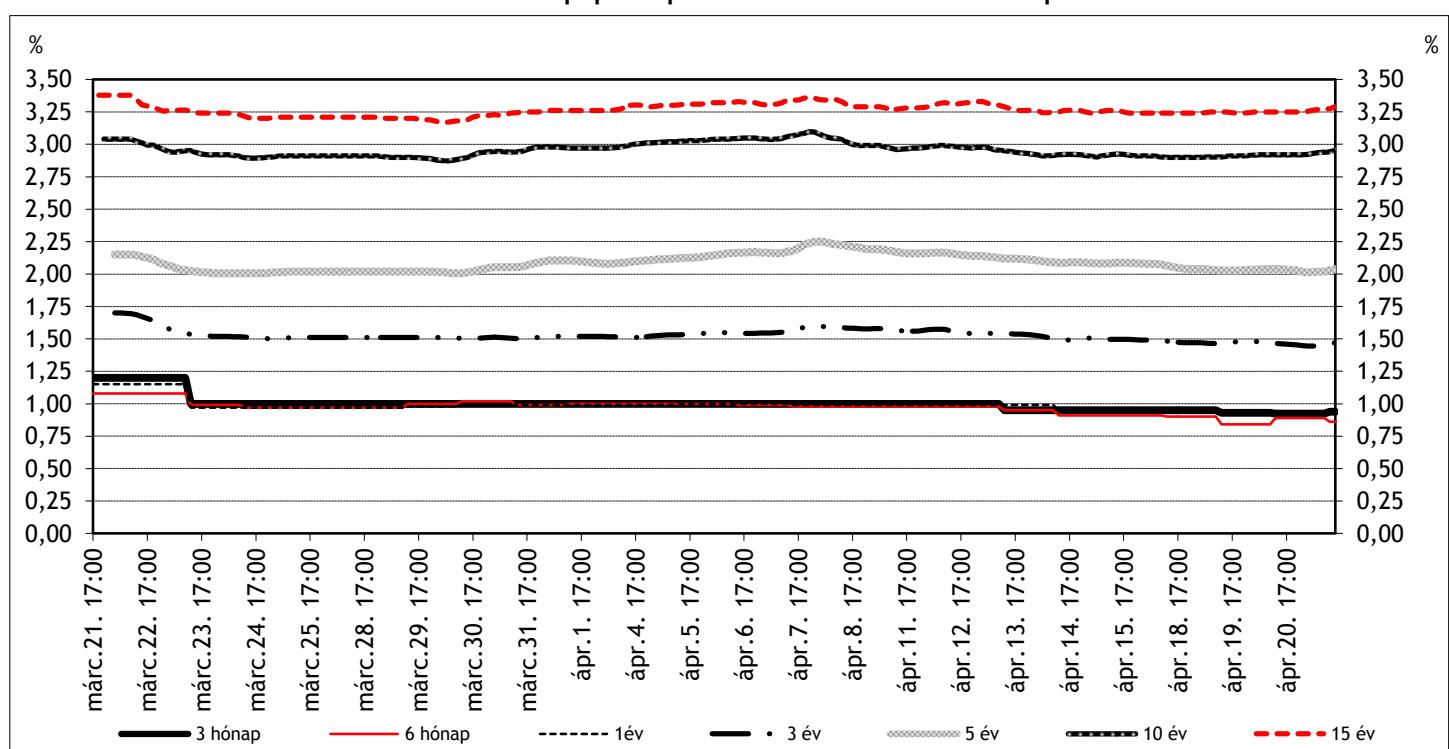
23. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai

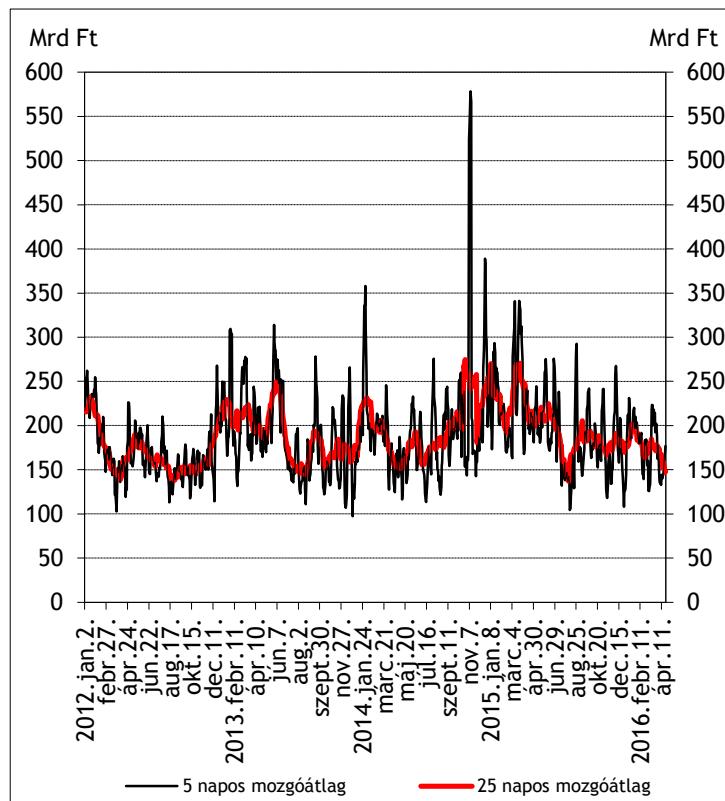


24. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai



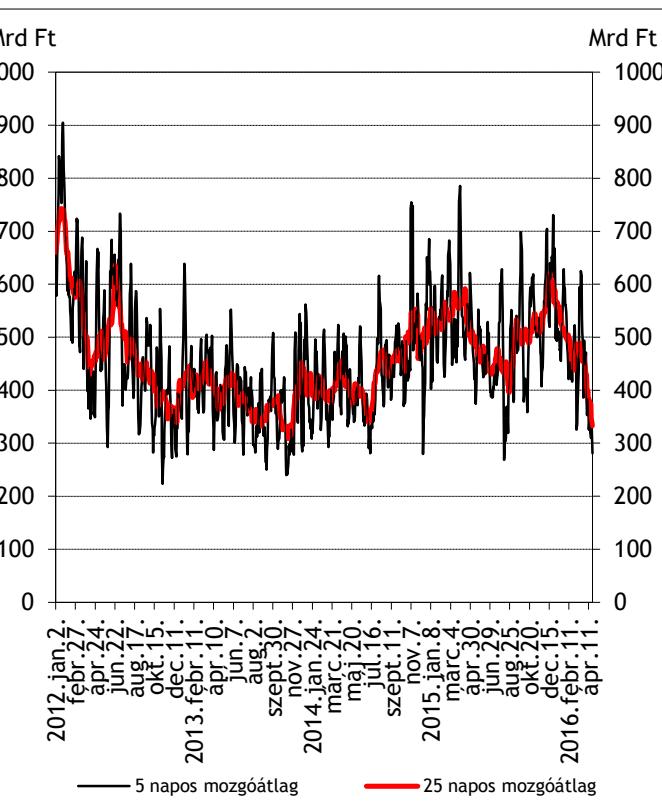
25. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



**26. A spot devizapiaci forgalma**

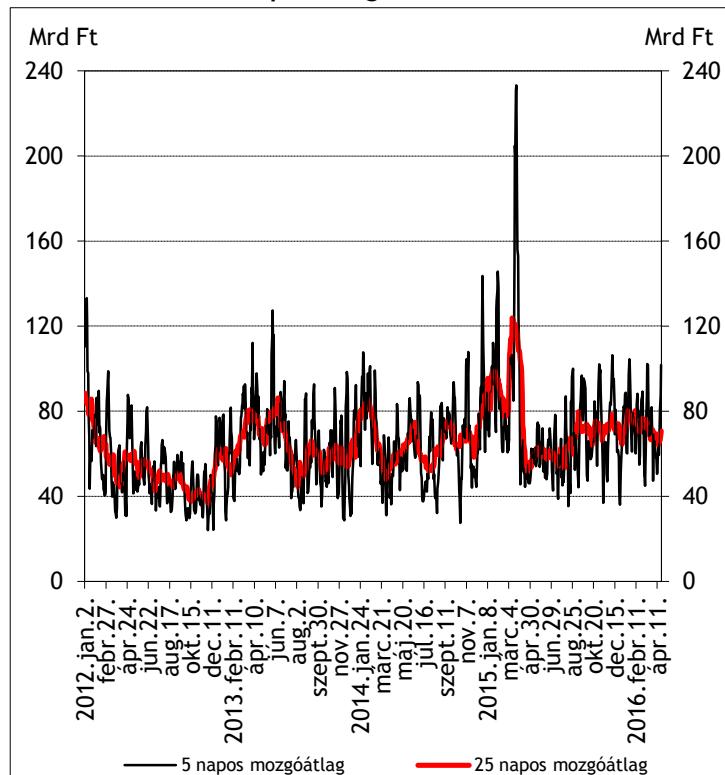
Forrás: MNB.

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

**27. A devizaswappiac forgalma**

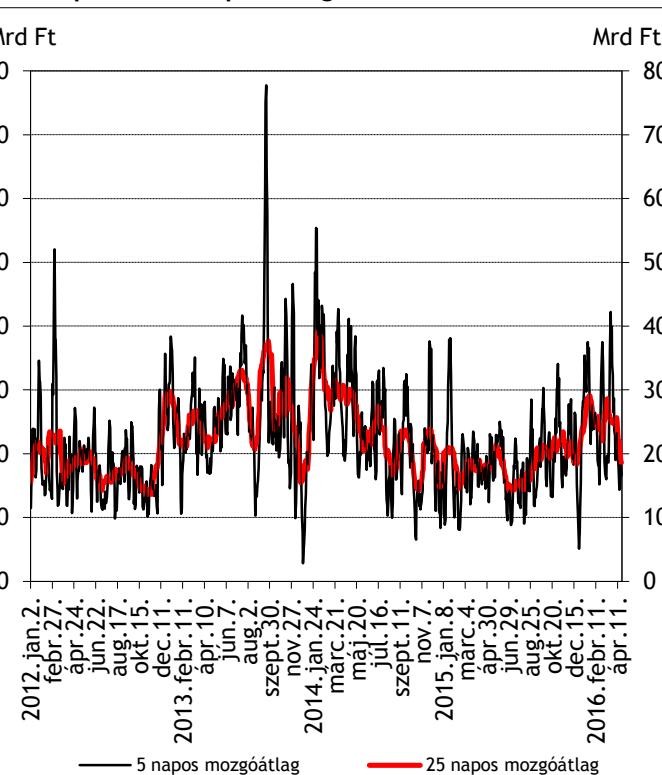
Forrás: MNB.

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

**28. A forward devizapiaci forgalma**

Forrás: MNB.

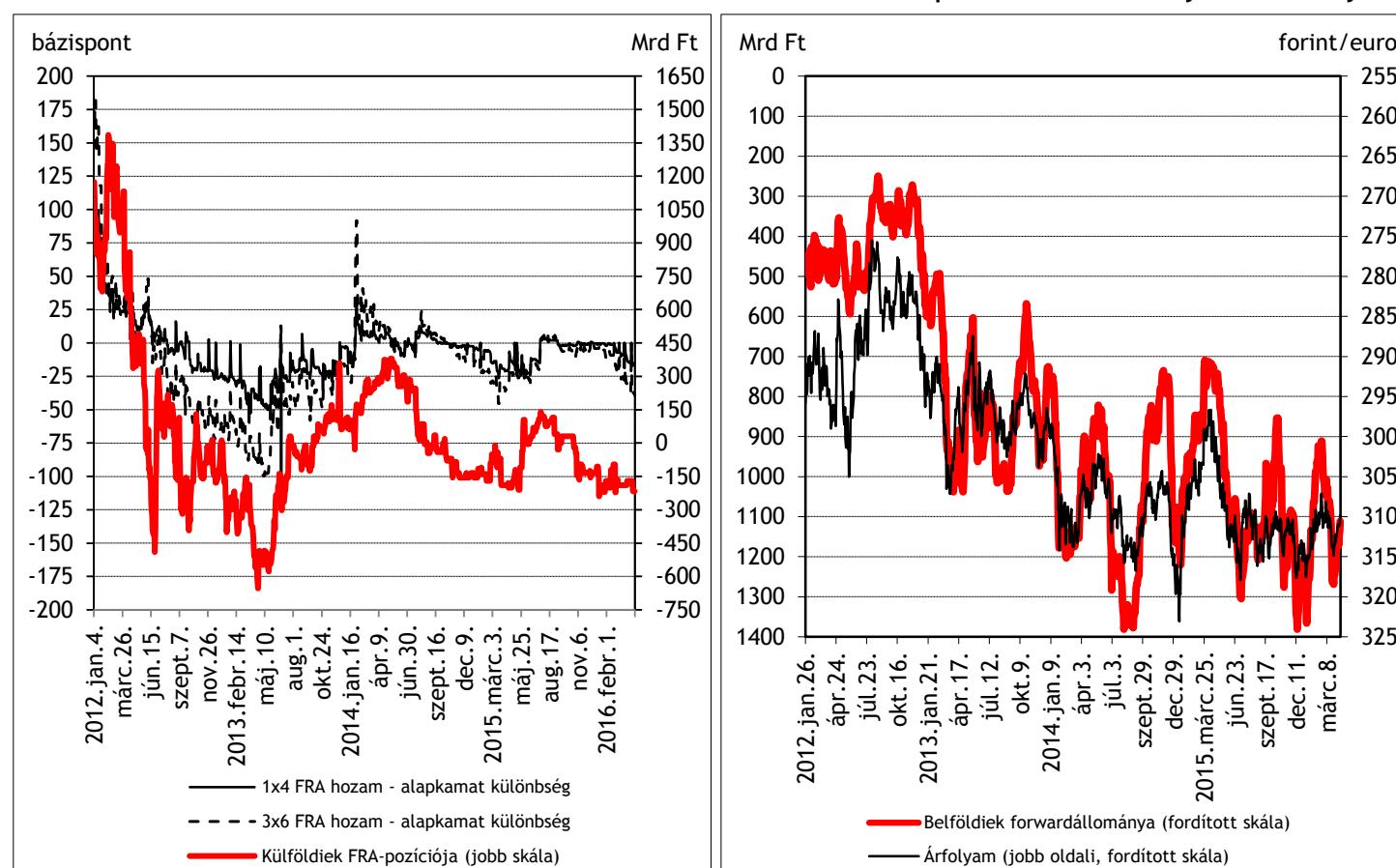
Megjegyzés: kizárálag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

**29. Az opciós devizapiaci forgalma**

Forrás: MNB.

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

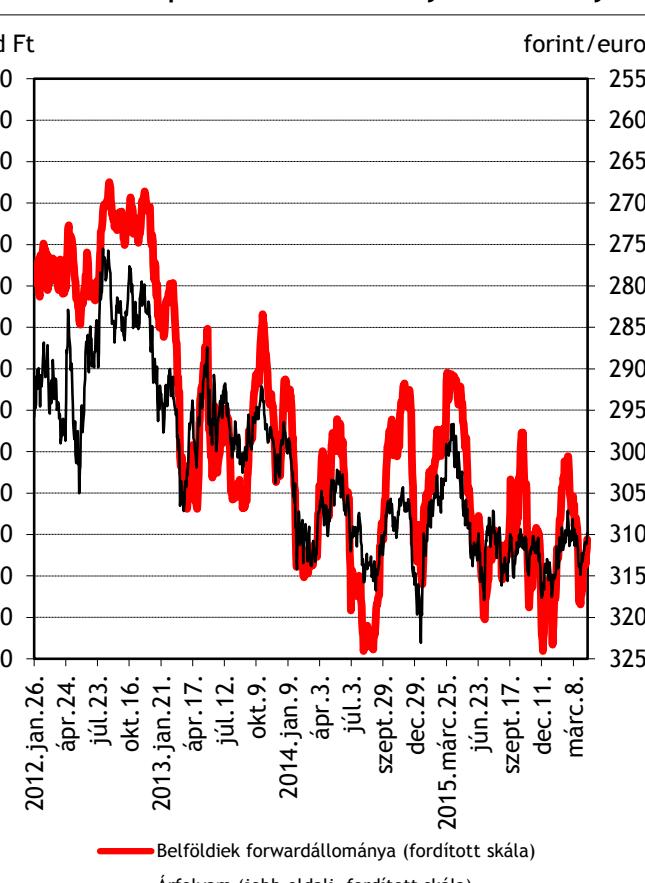
### 30. Külköldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbözet



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: FRA hozamok a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzések alapján; FRA pozíció a hazai bankok kamatderivatíva ügyletek tartalmazó napiadatközlés alapján. A nettó FRA pozíció névértéken, az ügyletek irányát figyelembe véve összegzi a külköldiek FRA ügyleteit. Pozitív érték (hosszú pozíció) azt jelenti, hogy külköldi szereplők többségében olyan ügyletet tartanak, ahol a fix FRA kamatot fizetik, és változó kamatot kapnak; a hosszú pozíció a határidős hozamgörbénél magasabb jövőbeli kamatpálya esetén nyereséges.

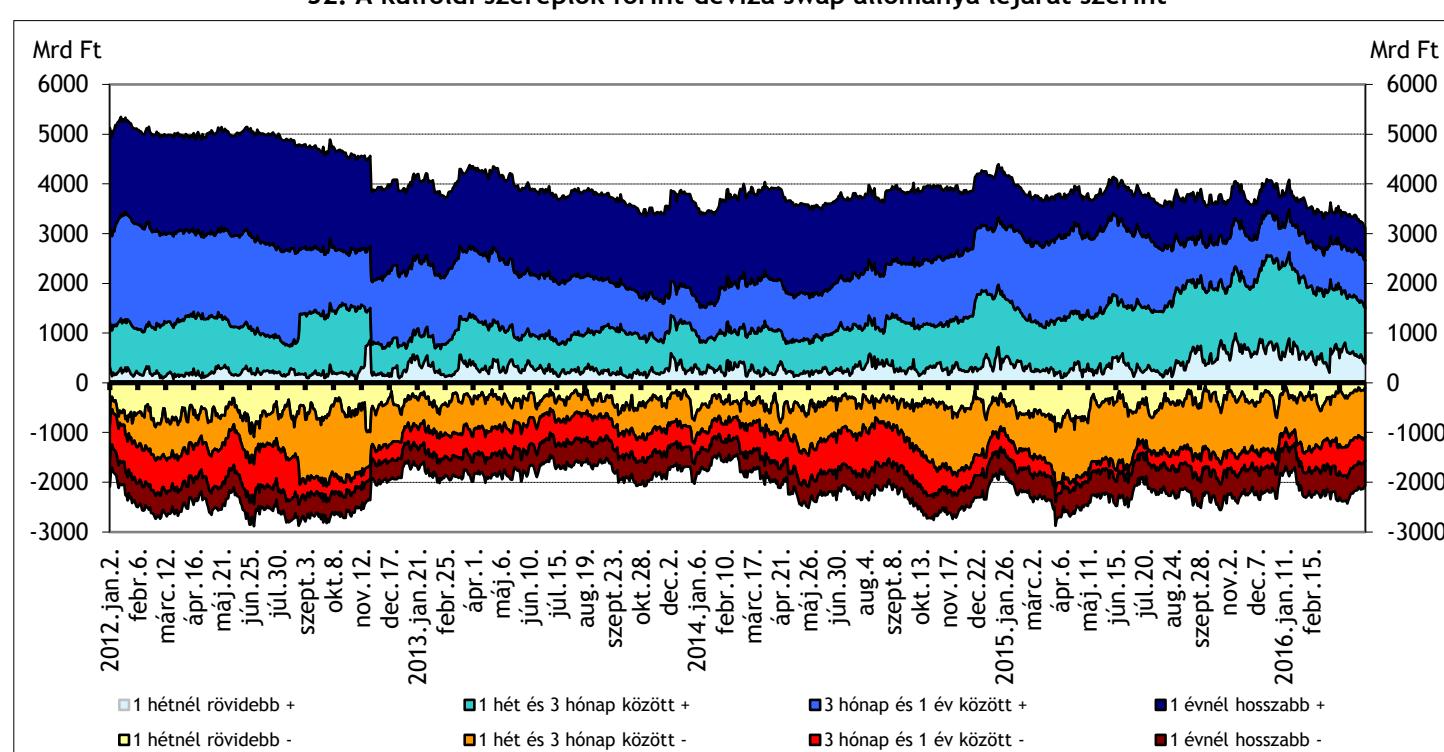
### 31. Belföldi szereplők forwardállománya és az árfolyam



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi devizapiaci jelentései alapján. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt a devizatranzakcióra vonatkozó statisztika összetevői számszakilag nem alkotnak zárt rendszert. Emiatt a belföldiek forward állományának változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

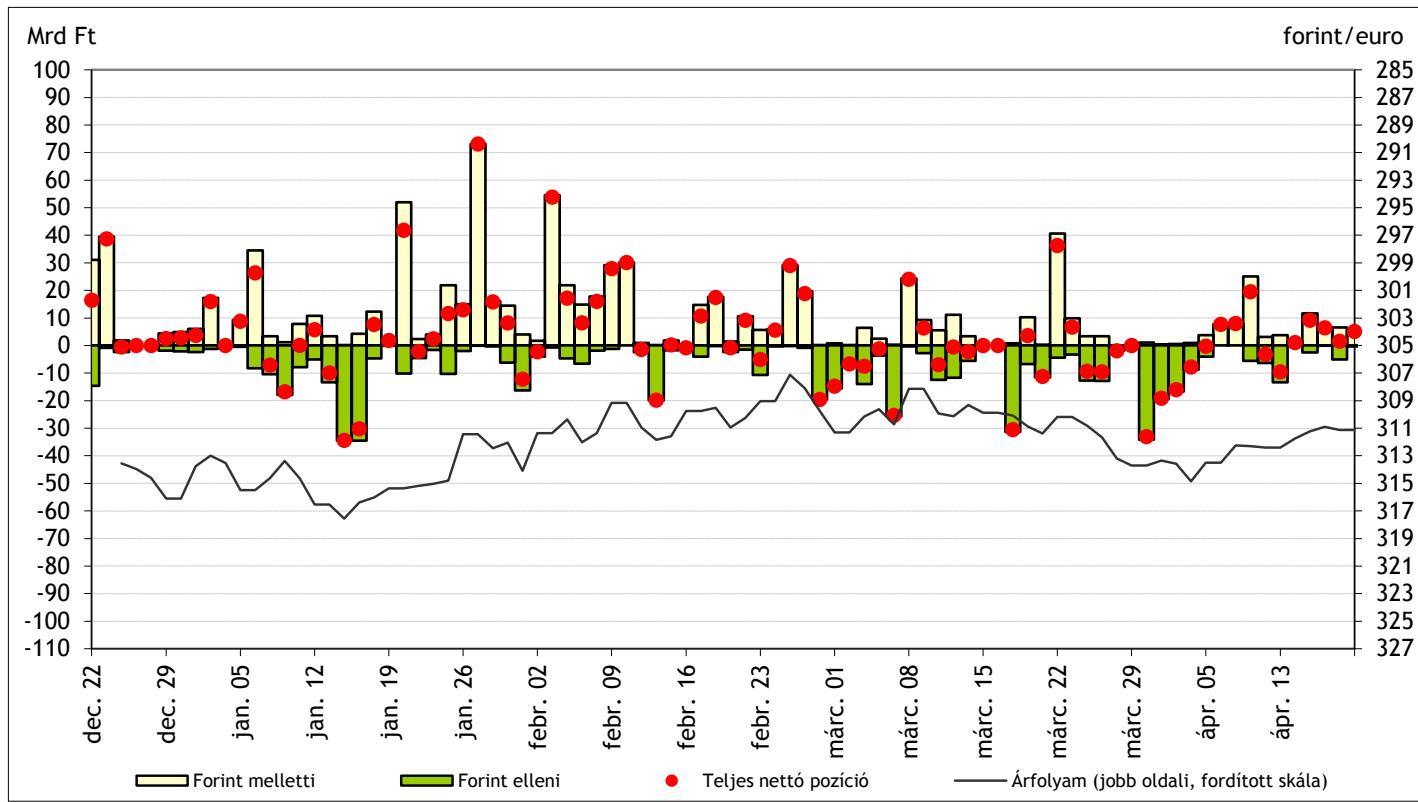
### 32. A külköldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

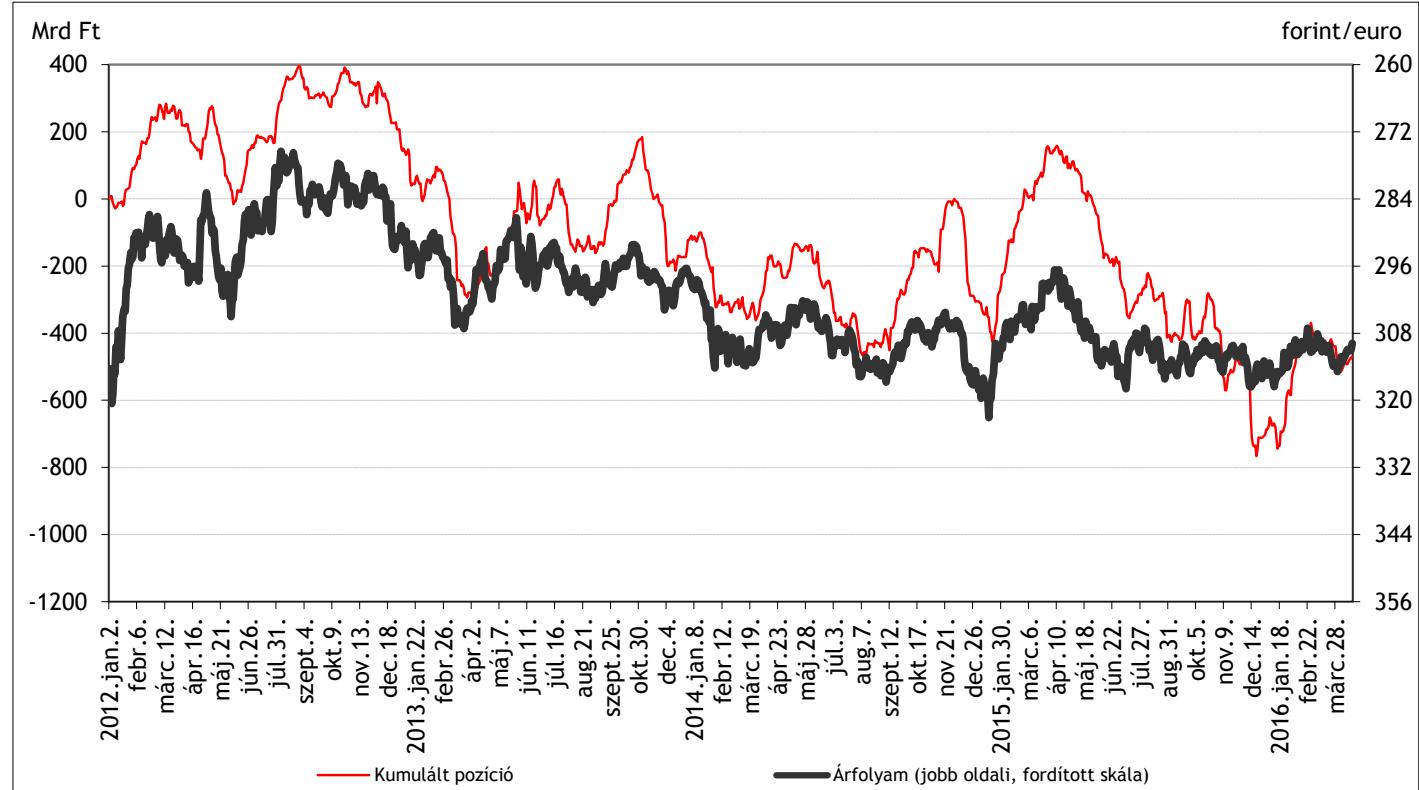
Megjegyzés: a pozitív értékek forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap állományt, a negatív értékek forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külköldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

## 33. A külföldiek szereplőnként összesített forint melletti és forint elleni pozícióinak alakulása



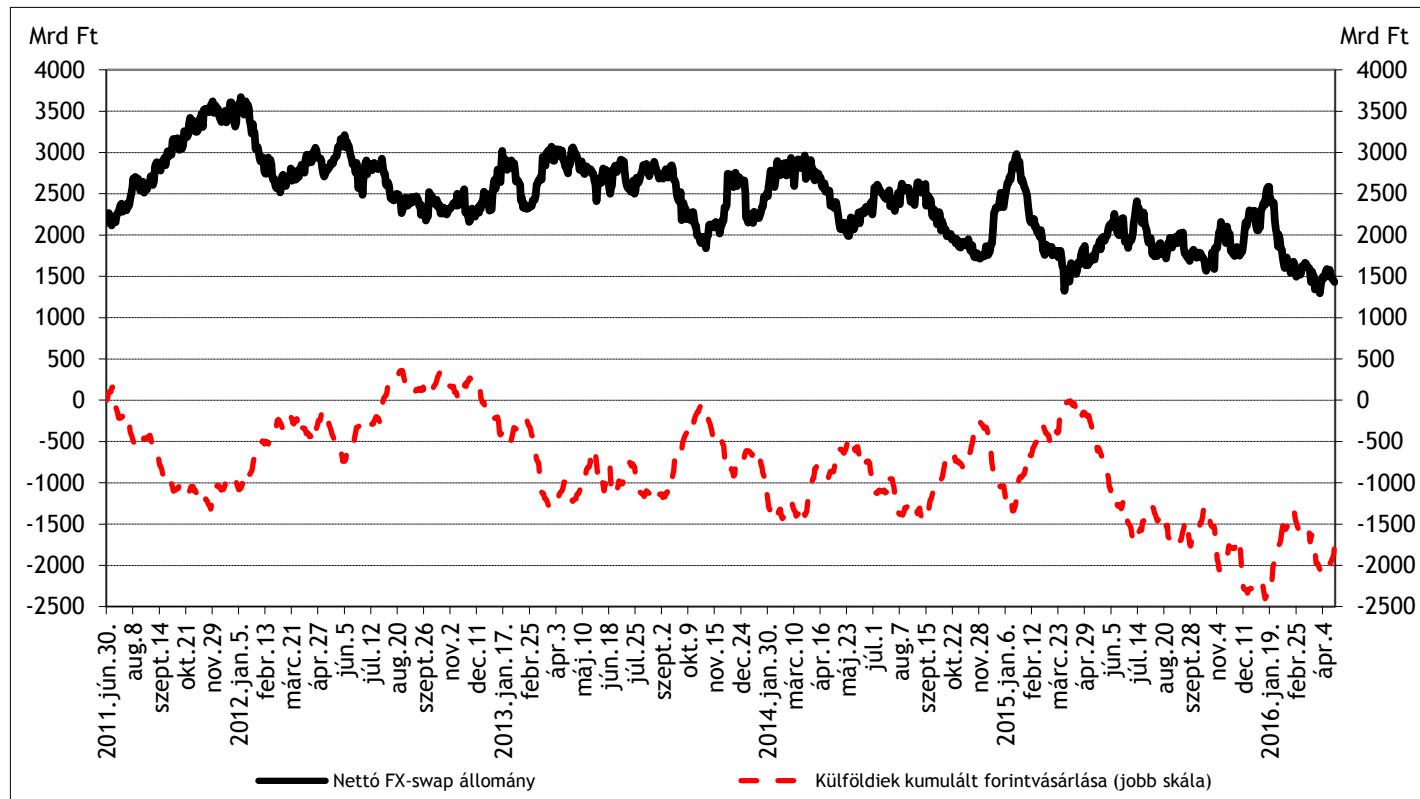
Forrás: MNB.

## 34. A külföldiek szereplőnként számított kumulált forintpozíciója és az árfolyam



Forrás: MNB.

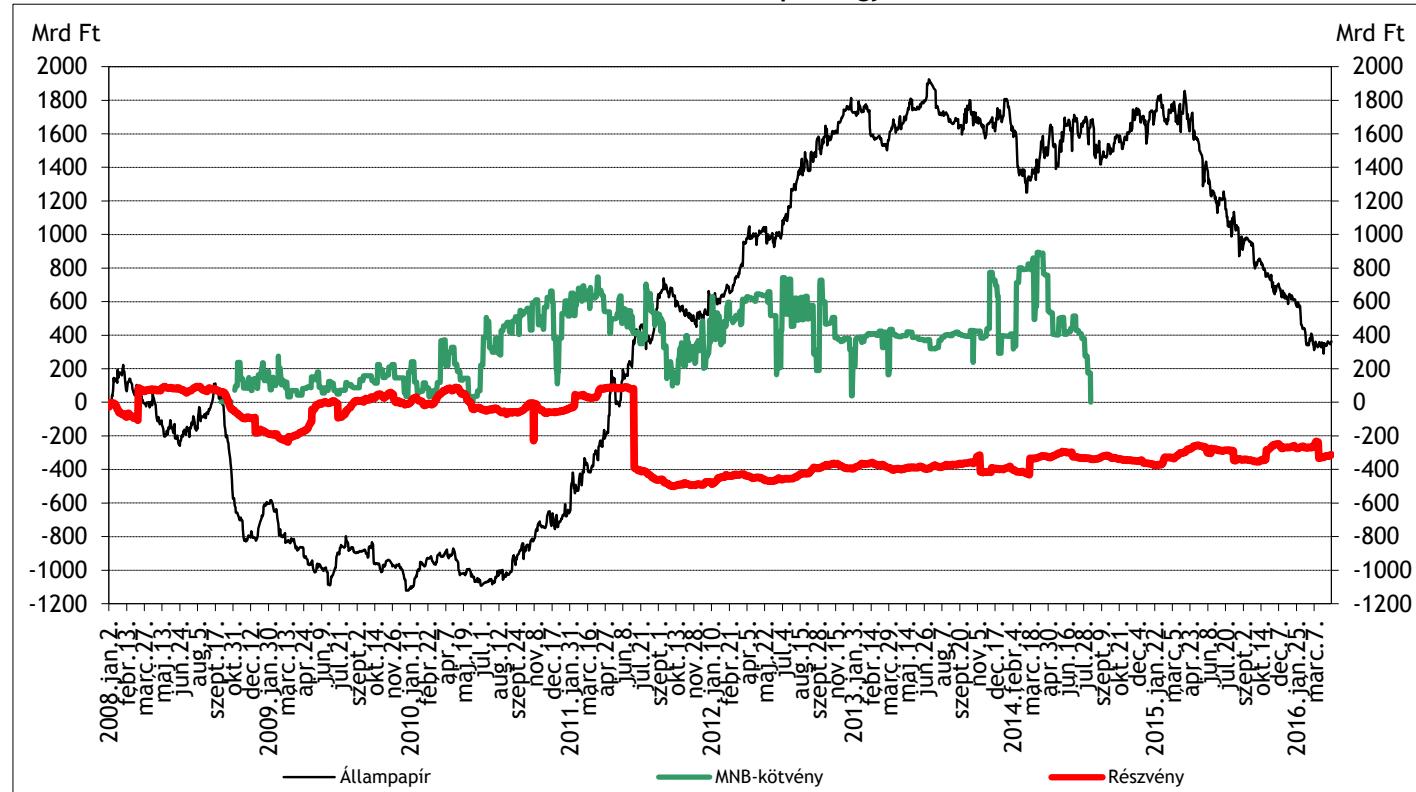
## 35. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: 2011. június 30.=0. A nettó FX-swap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állomány többletét mutatja. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

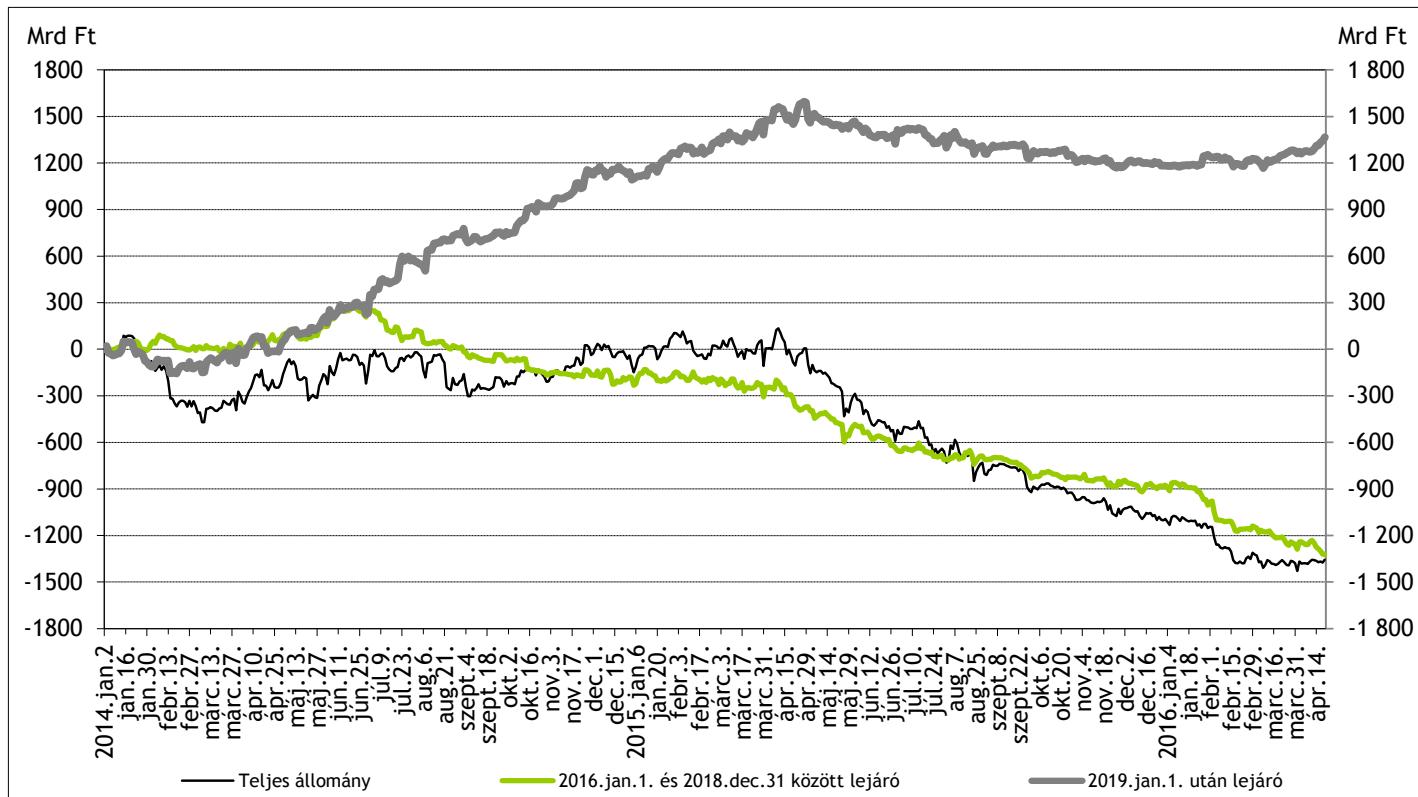
## 36. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



Forrás: MNB, KELER.

Megjegyzés: 2008. január 2. = 0; kumulált változás. A részvények esetében az adatok nem teljeskörűek, a BÉT-en jegyzett nagyobb társaságok részvénnyeit tartalmazzák.

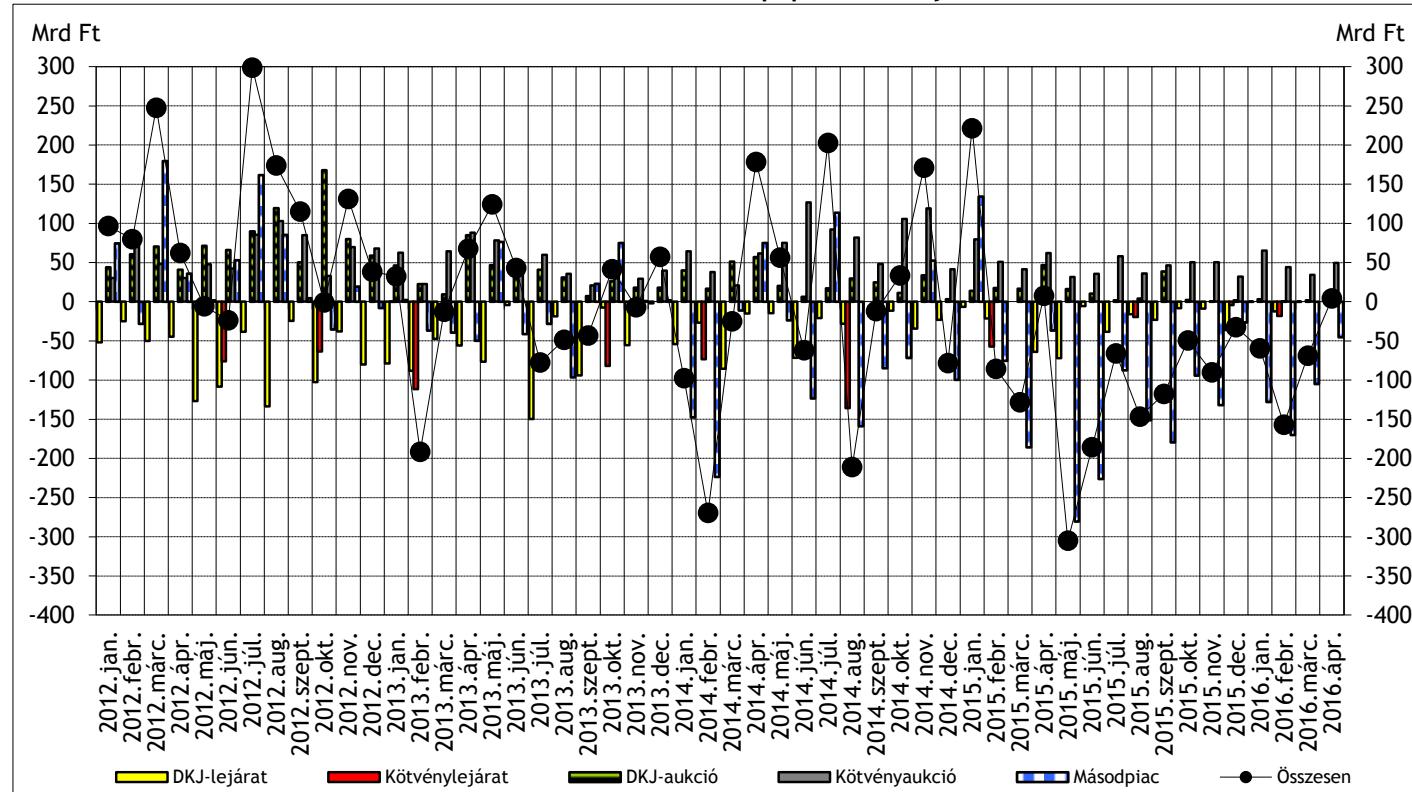
## 37. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2014.jan.2 = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

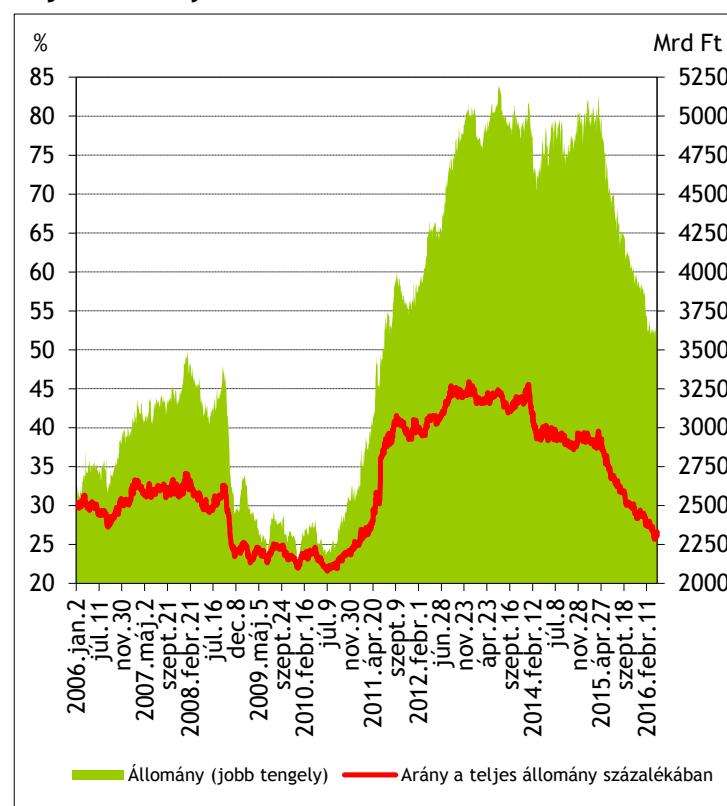
## 38. A külföldiek állampapír-állománya



Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

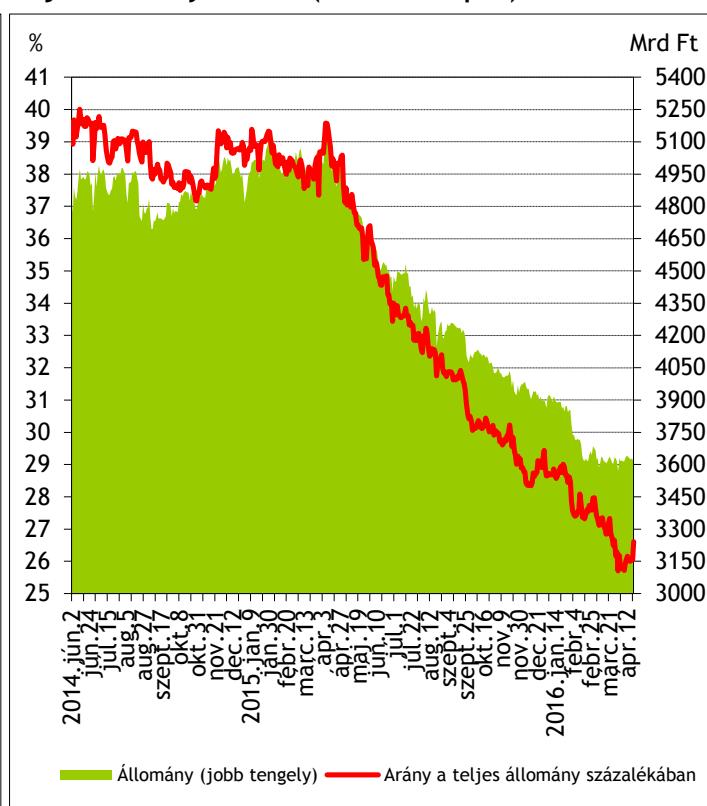
**39. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

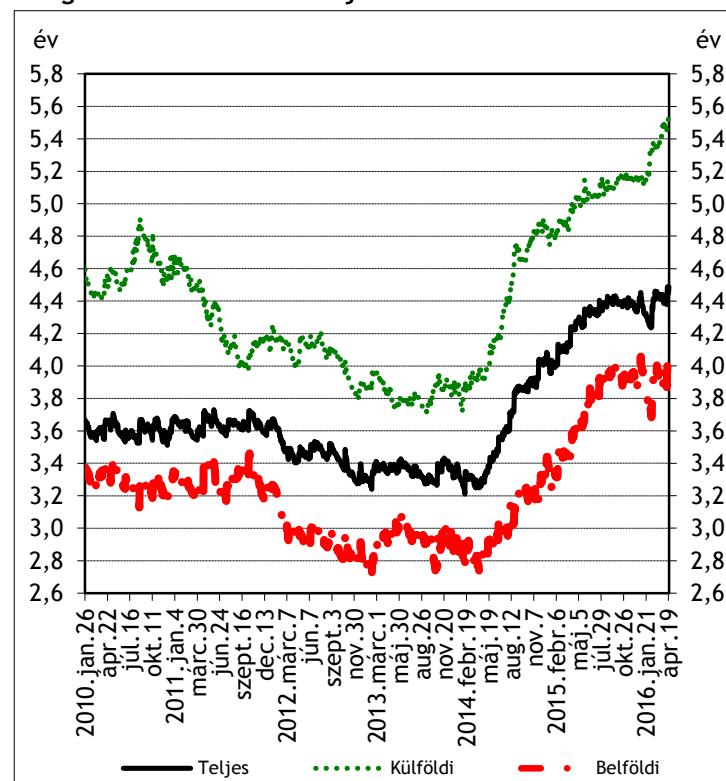
**40. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

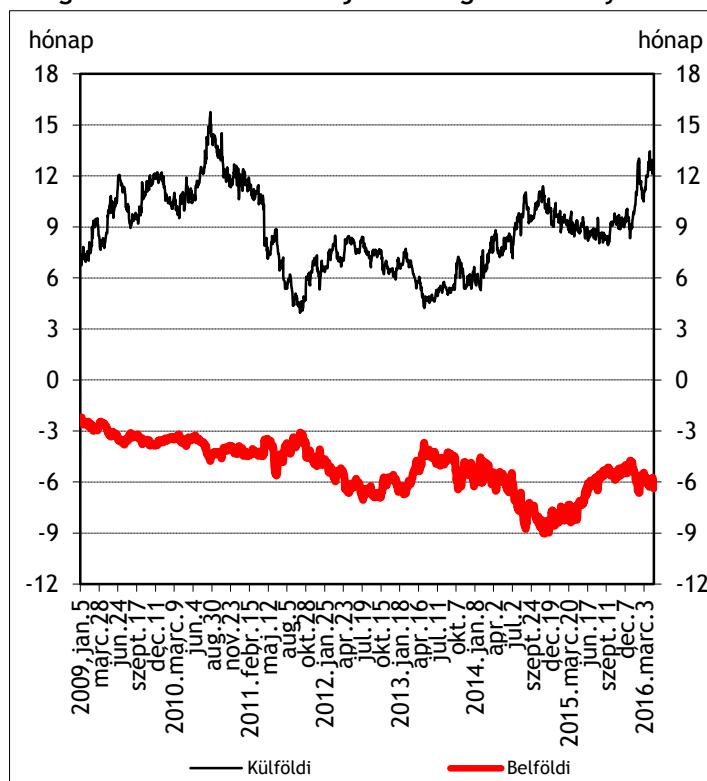
**41. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; államkötvények és diszkontkincstárjegyek, MNB-kötvények nélkül.

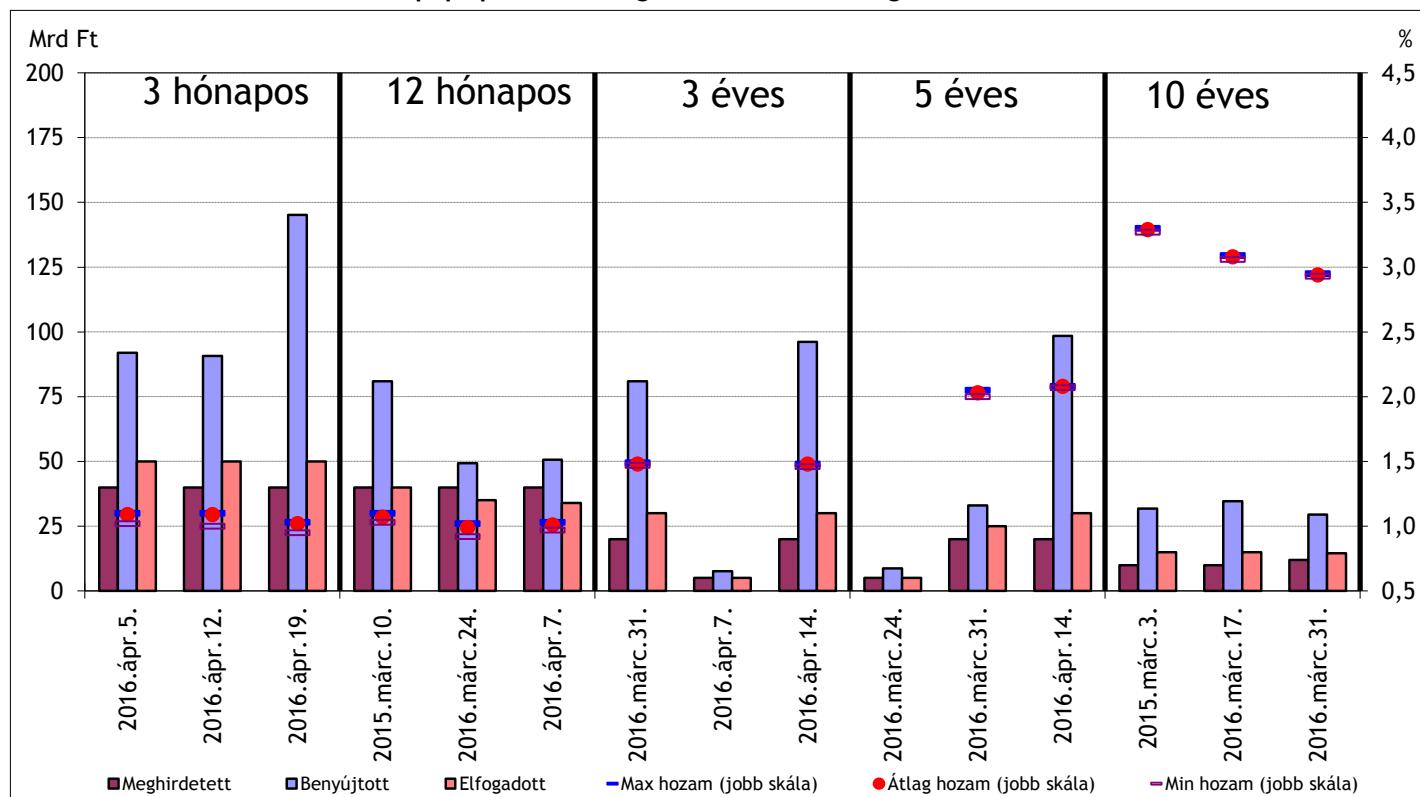
**42. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje az átlaghöz viszonyítva**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az MNB saját számításai alapján; államkötvények és diszkontkincstárjegyek, MNB-kötvények nélkül.

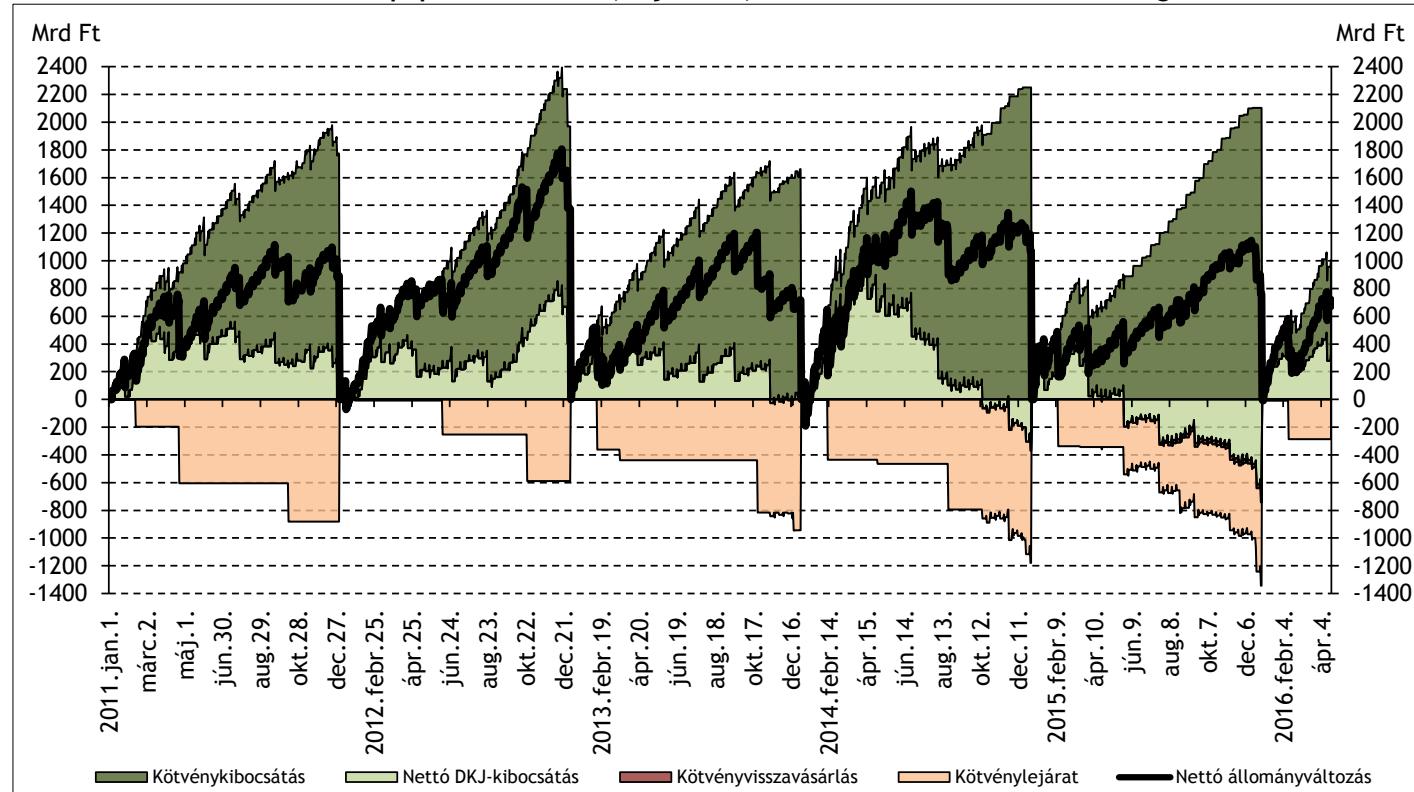
## 43. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

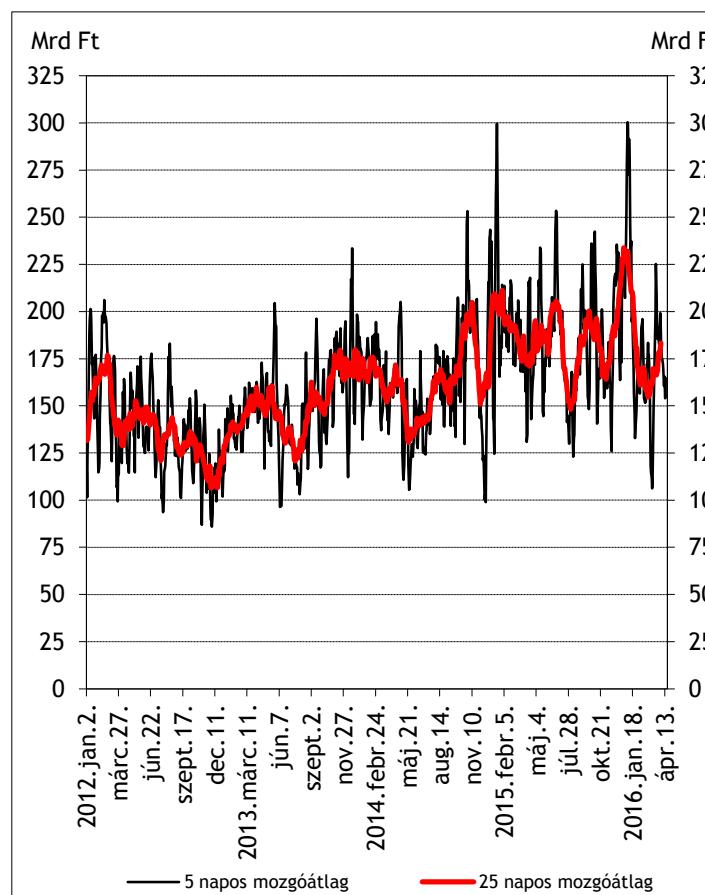
Megjegyzés: a kötvényaukciónak esetében az elfogadott mennyiségek a nem-kompetitív tenderek eredményét is tartalmazzák. Változó kamatozású kötvény esetében nem jelenítünk meg hozamatot.

## 44. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



Forrás: ÁKK.

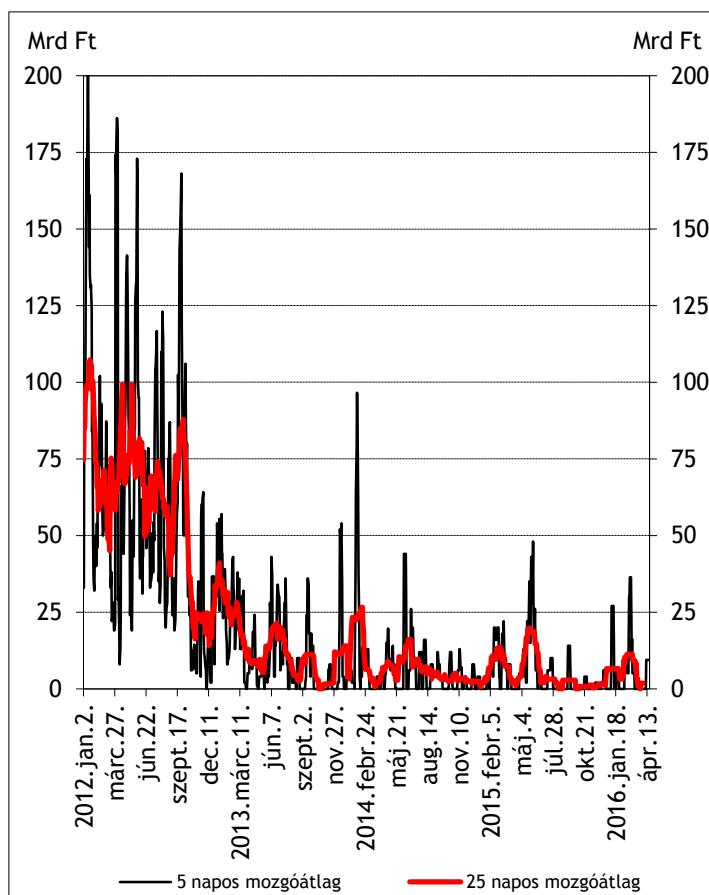
45. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

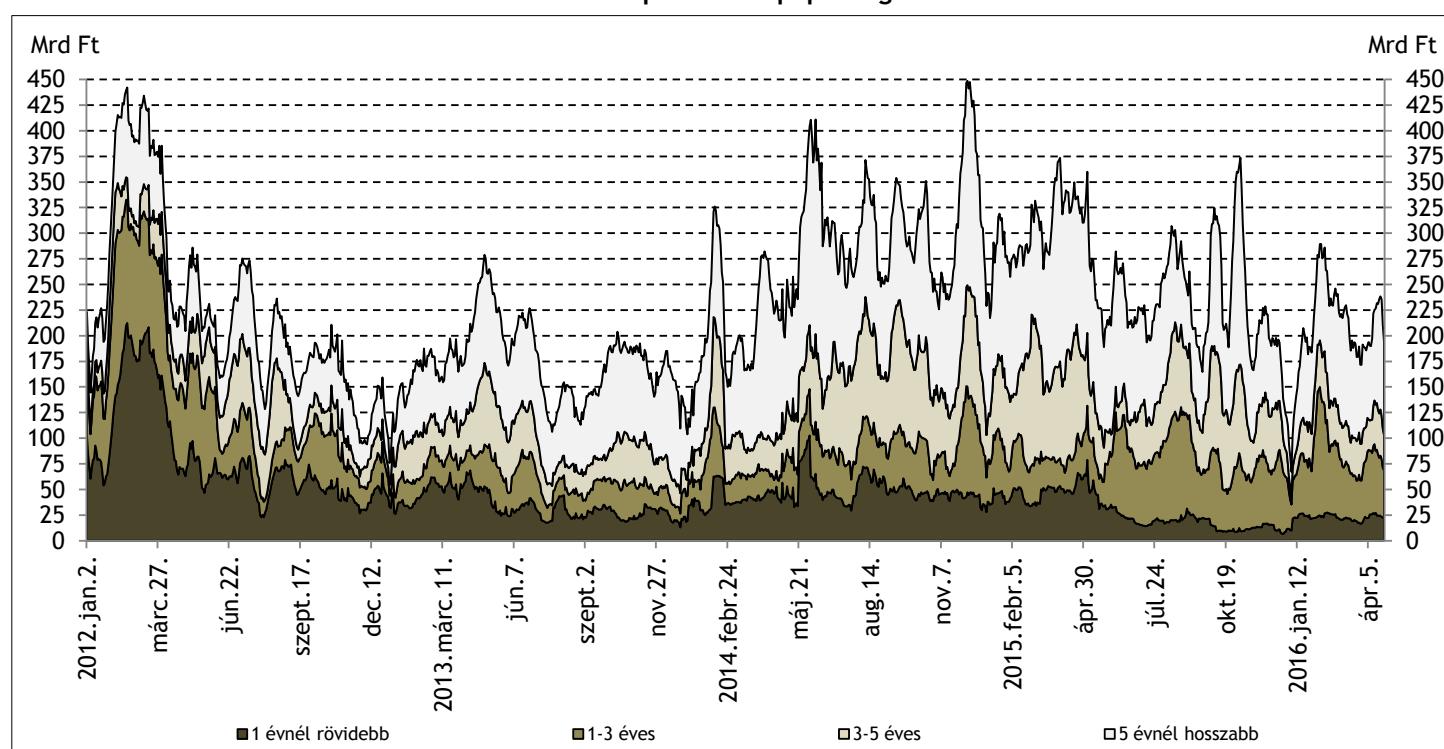
46. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kötésnap szerint, belföldi banki jelentések alapján számolt mozgóátlagok.

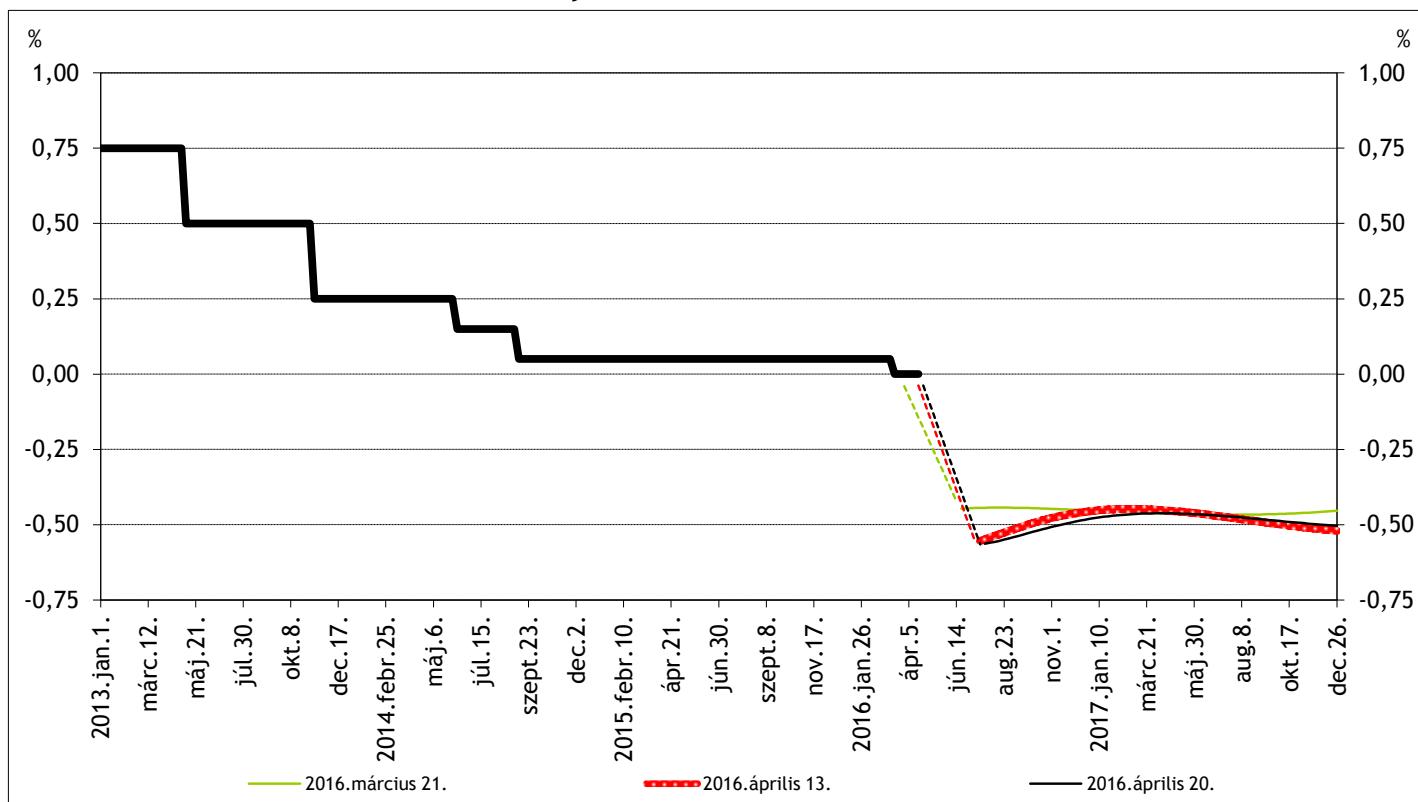
47. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

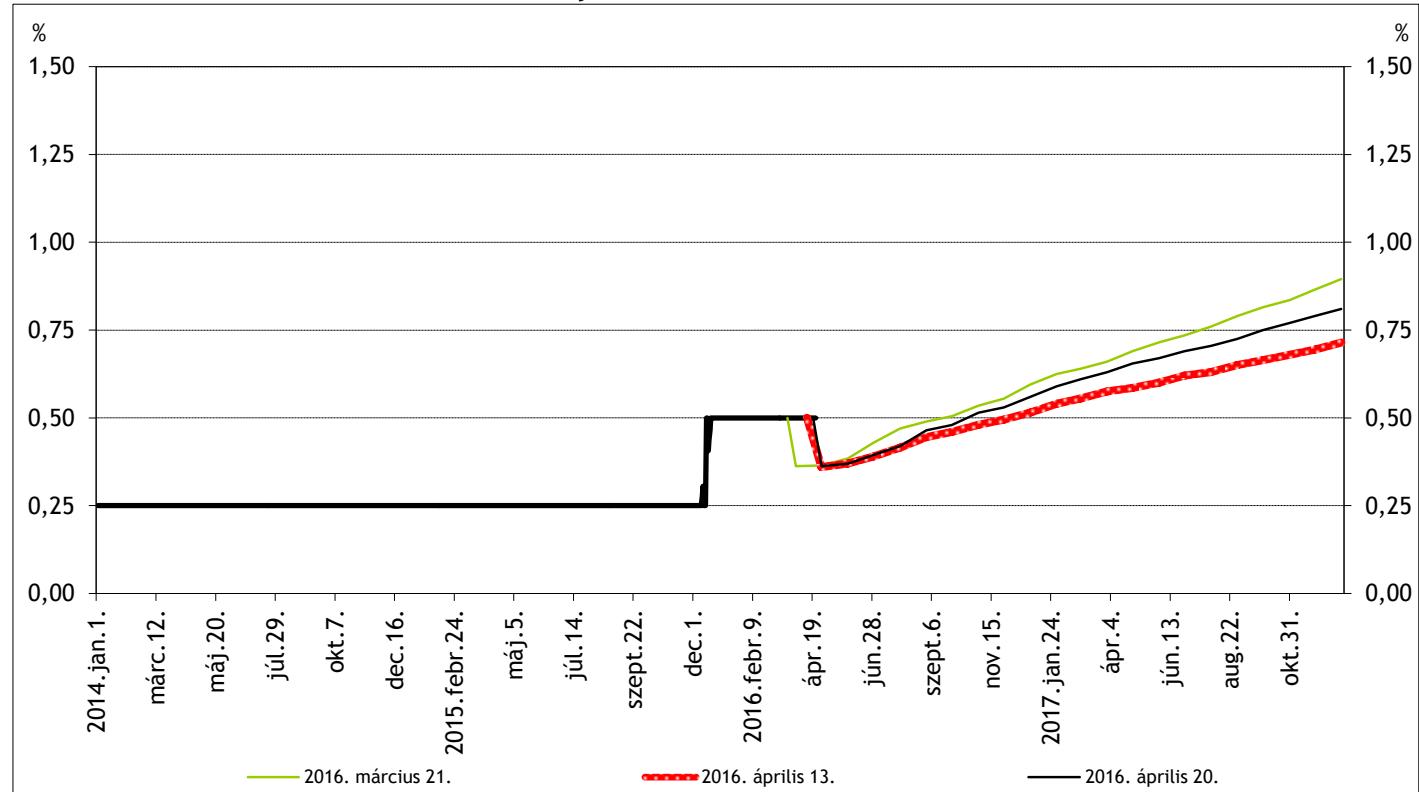
## 48. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

Megjegyzés: az EKB által Svensson módszerrel becsült kamatok, AAA minősítésű, eurozóna államkötvények adatai alapján.

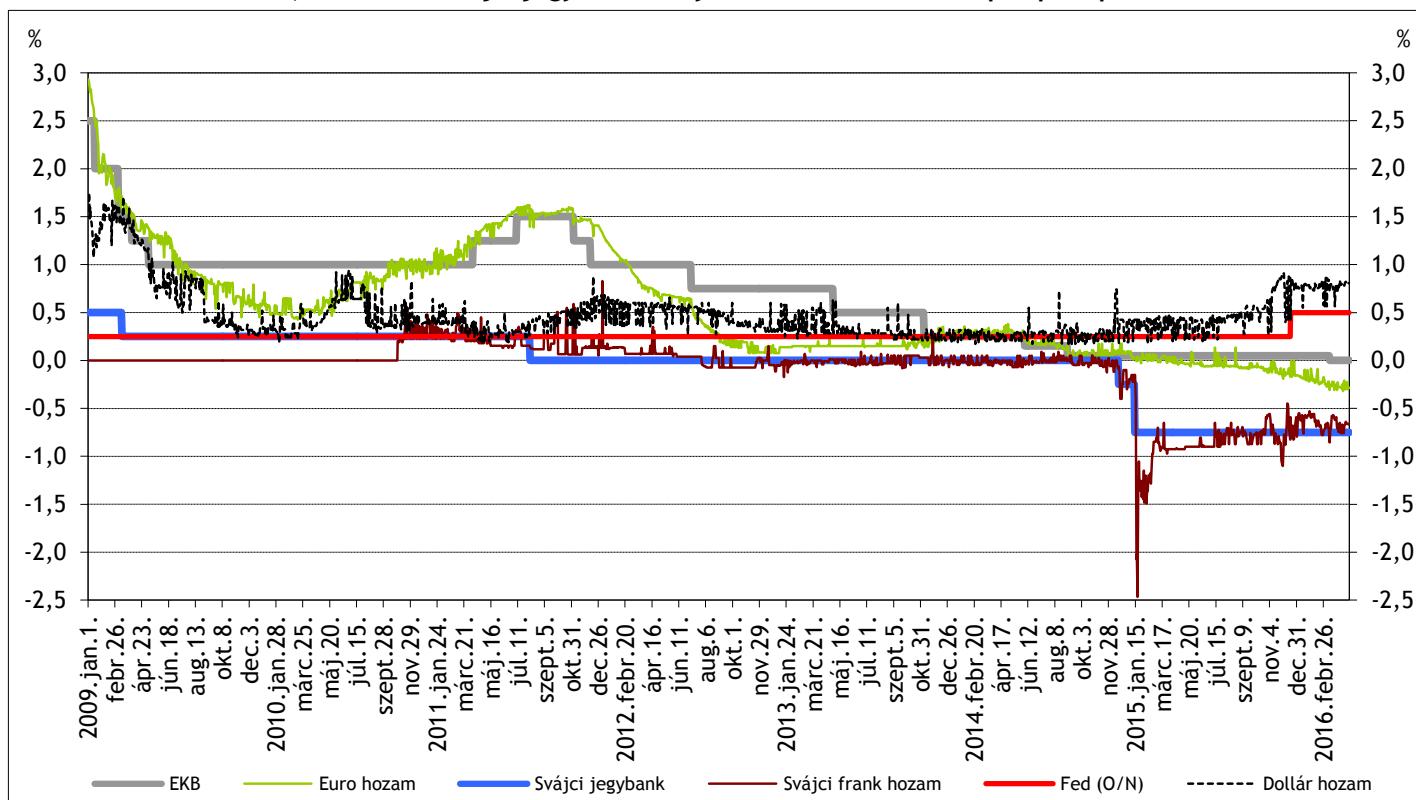
## 49. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: Thomson Reuters.

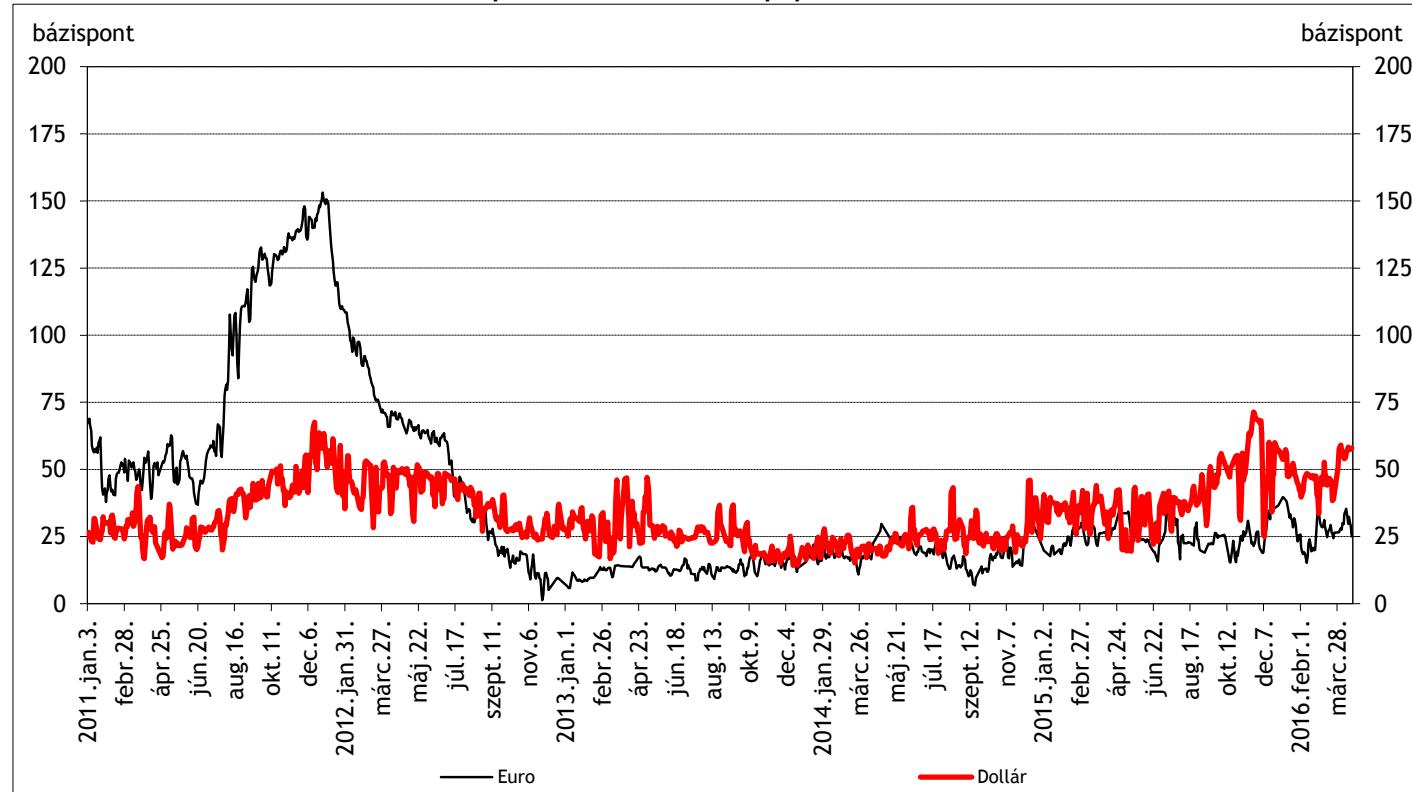
Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekben számolva.

50. Az EKB, a Fed és a svájci jegybank irányadó kamatai és 3 hónapos pénzpiaci kamatok



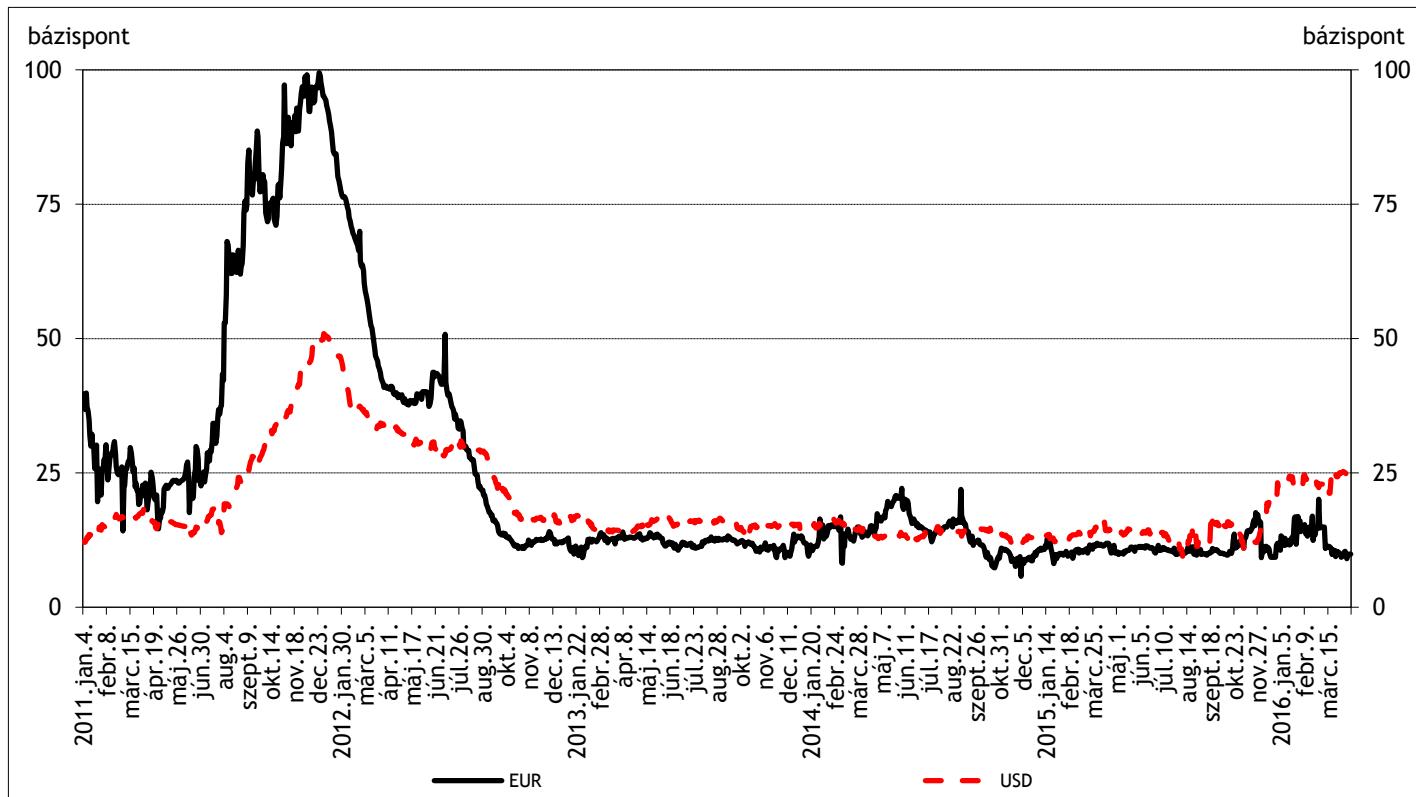
Forrás: Thomson Reuters.

51. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek



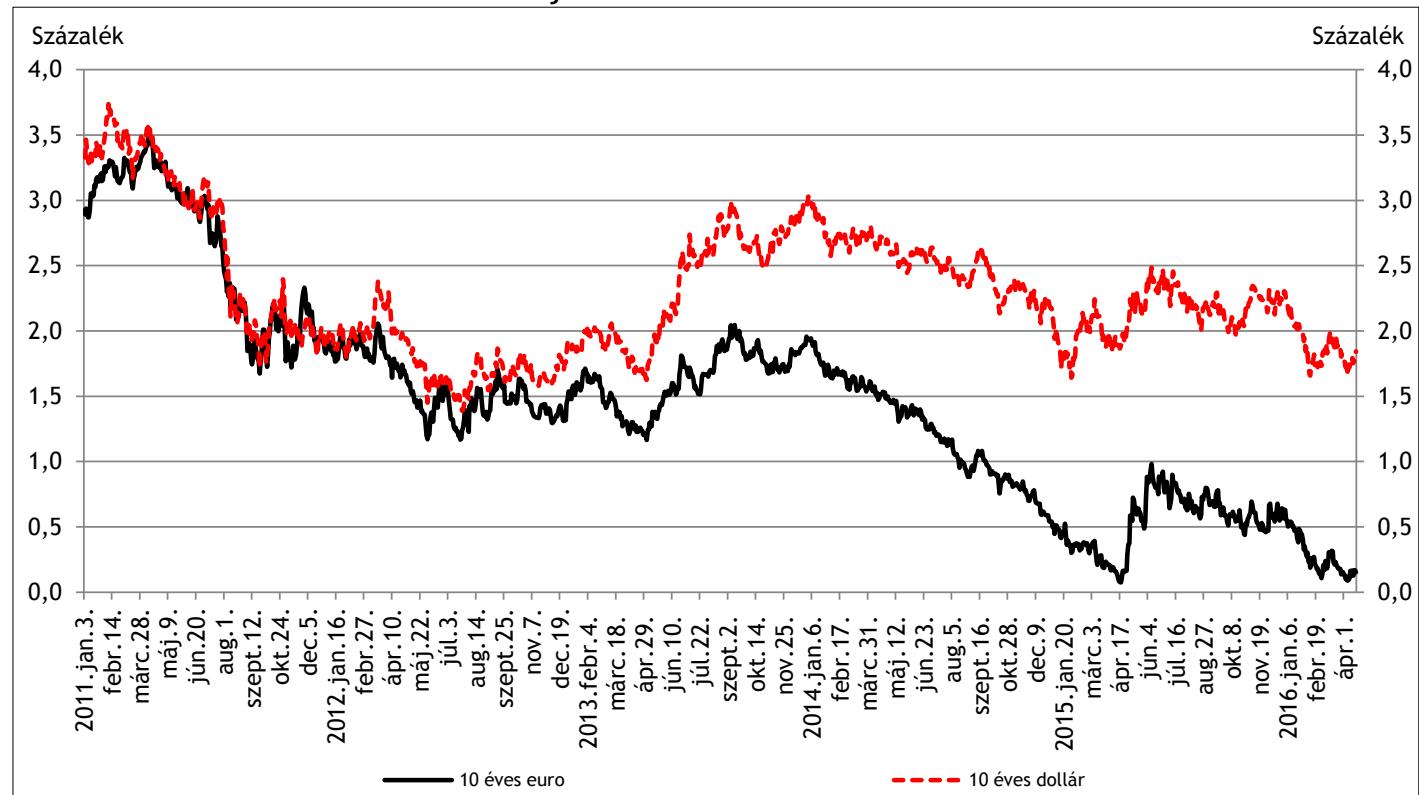
Forrás: Thomson Reuters.

## 52. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbözetei



Forrás: Thomson Reuters.

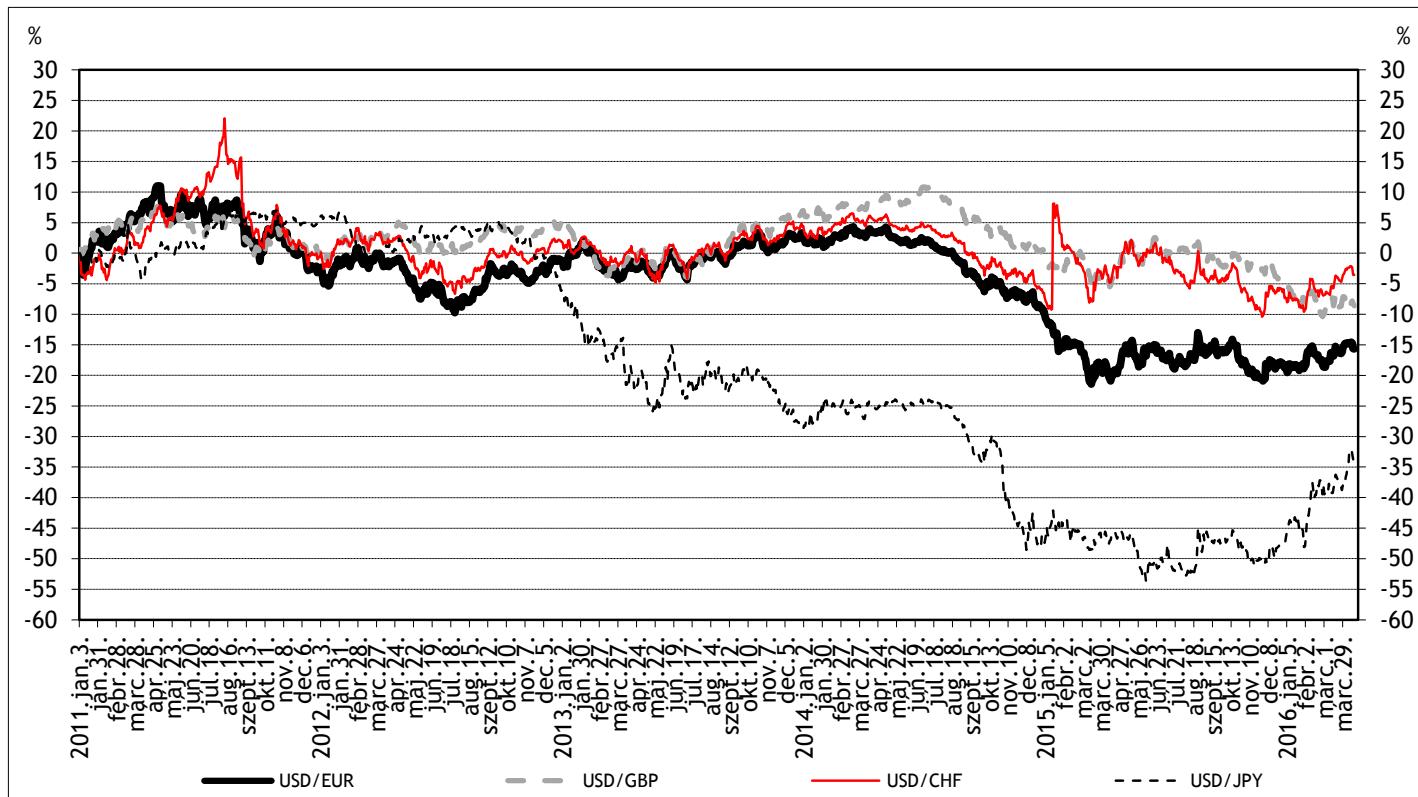
## 53. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

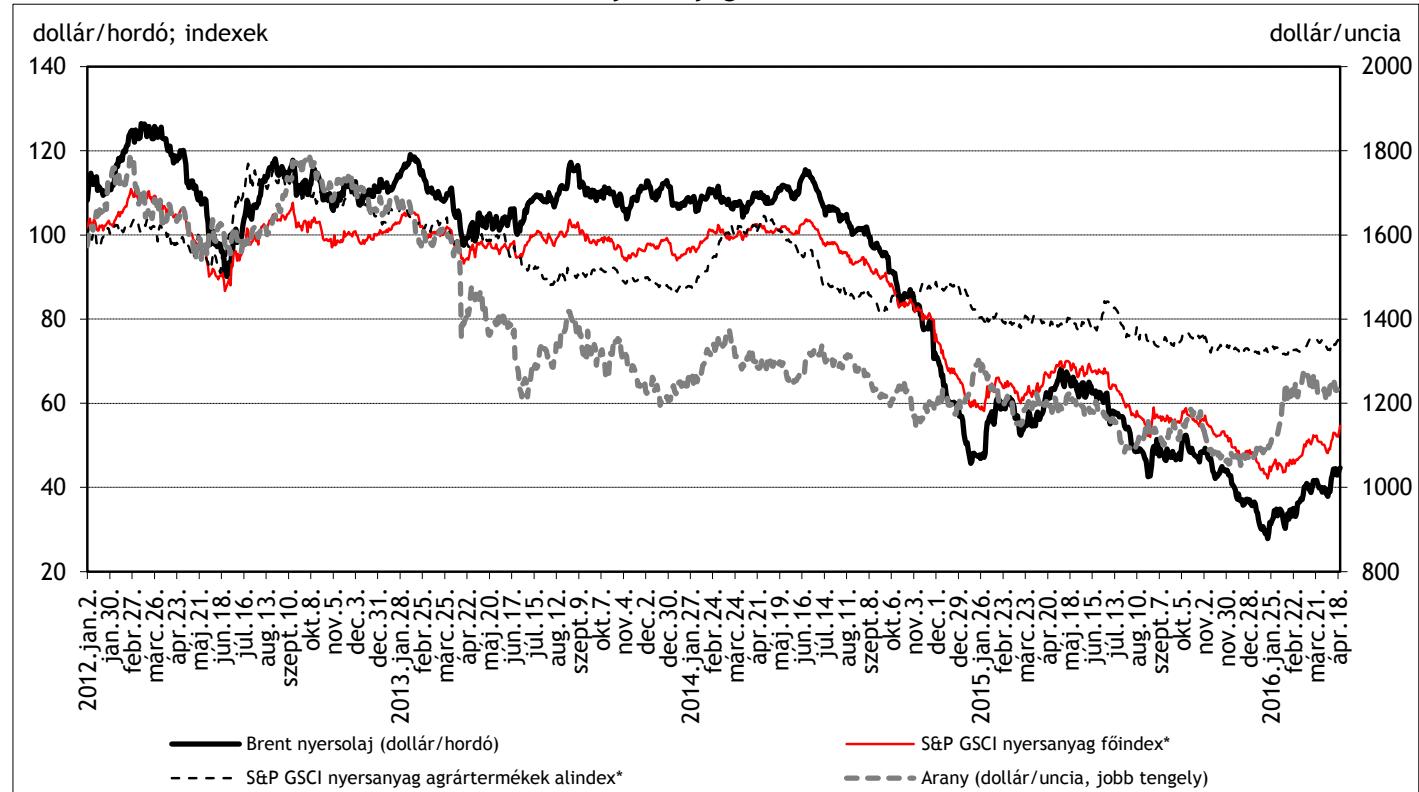
## 54. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 3. = 0; kumulált változás, pozitív értékek a dollár gyengülését jelentik.

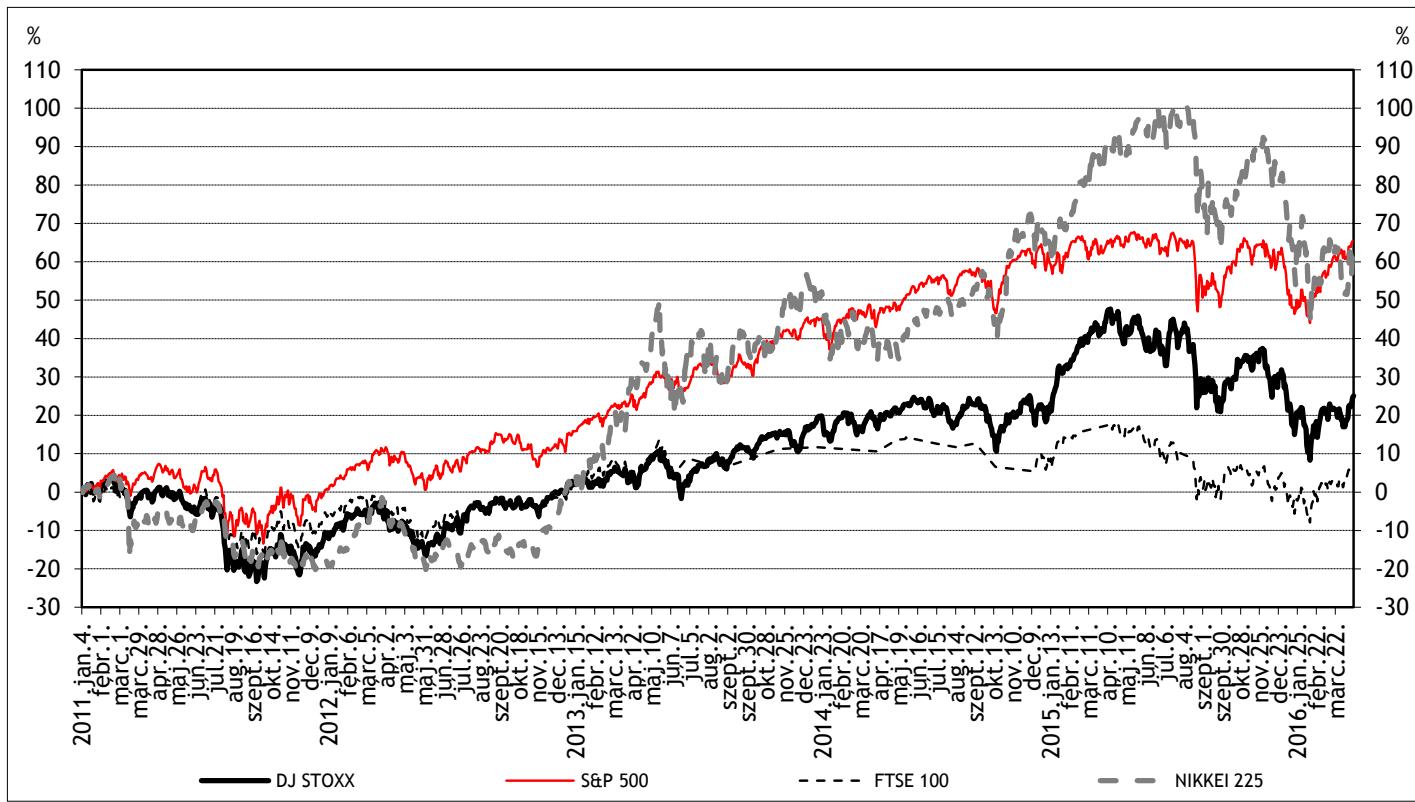
## 55. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Brent nyersolaj és arany: nominális értékek; \*Standard&Poor's Goldman Sachs nyersanyagindexek: 2012. január 2. = 100.

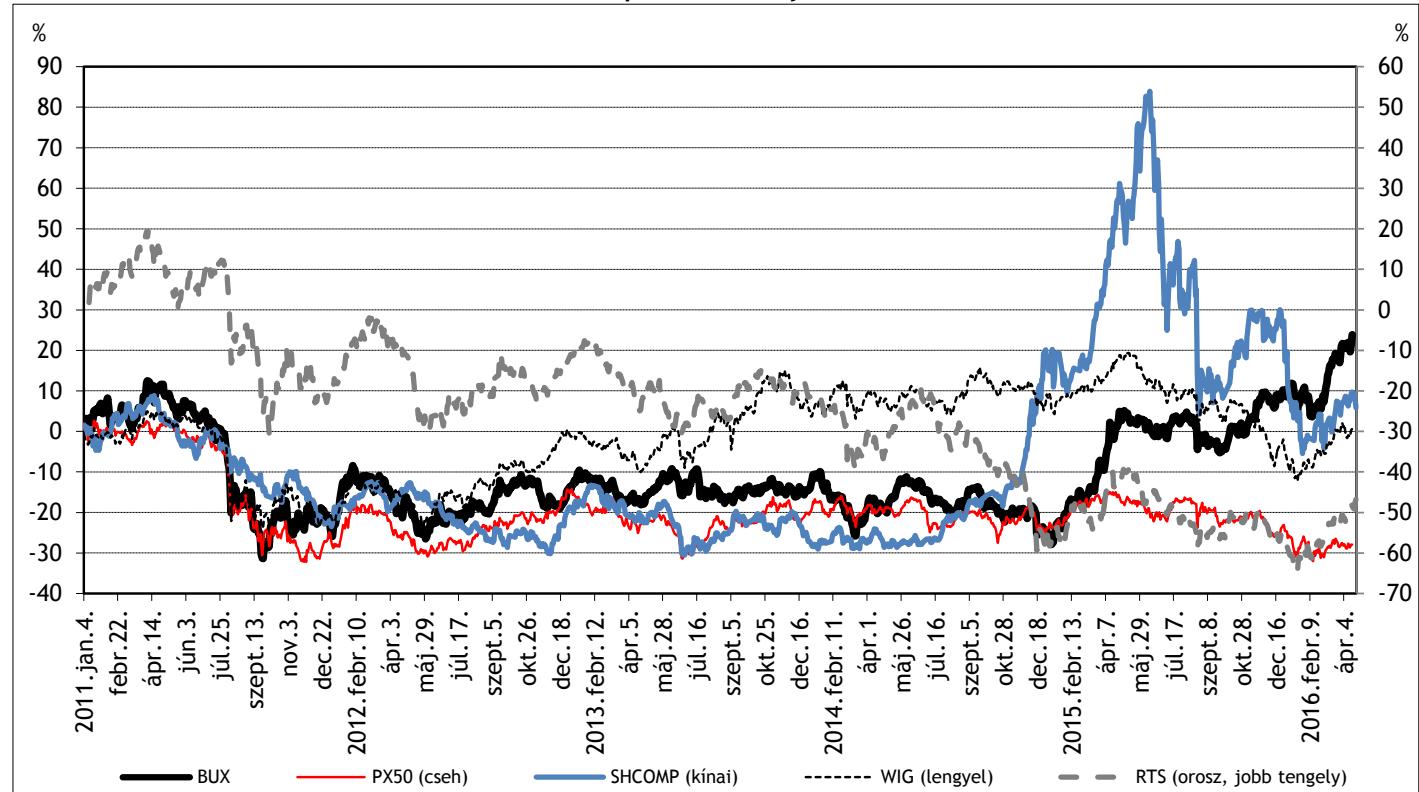
## 56. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 4. = 0; kumulált változás.

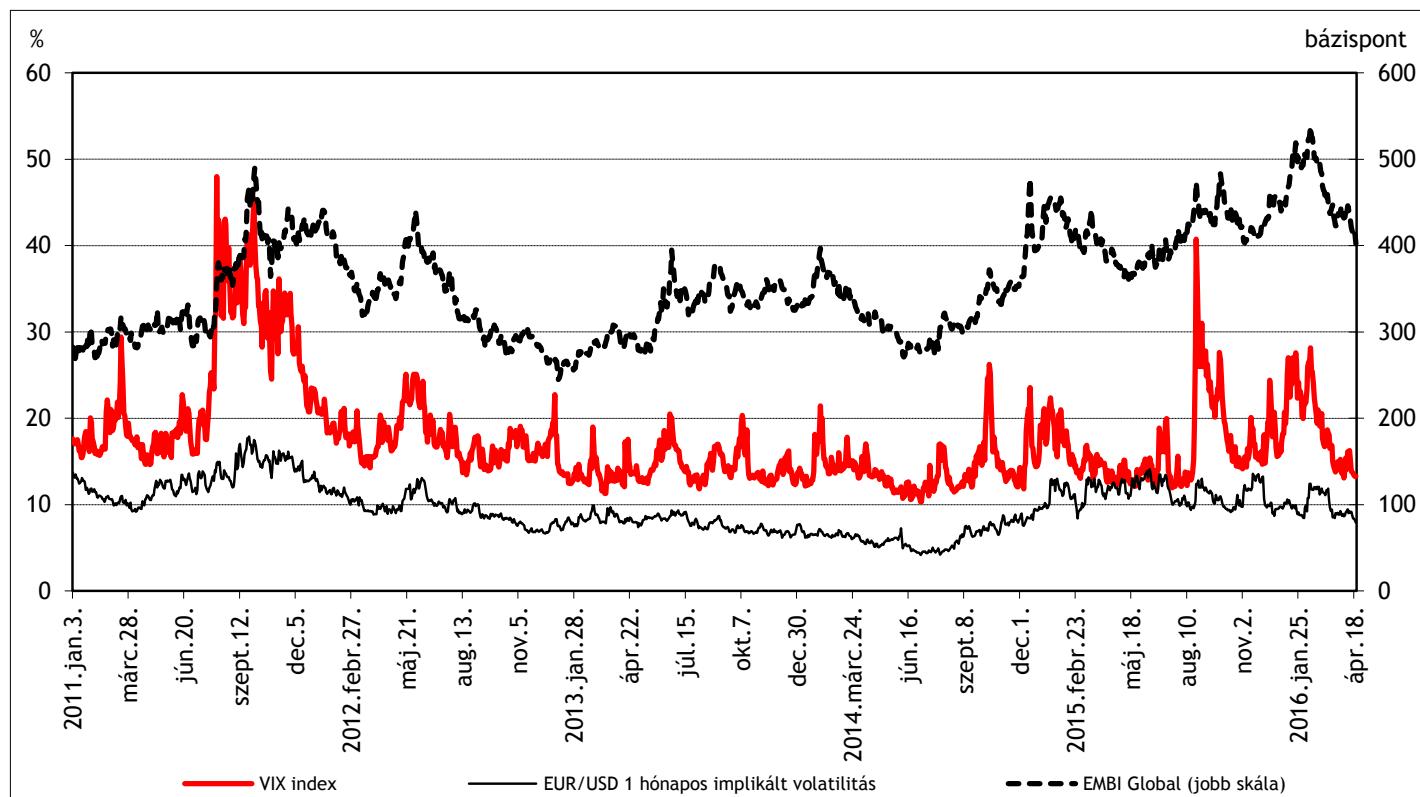
## 57. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 4. = 0; kumulált változás.

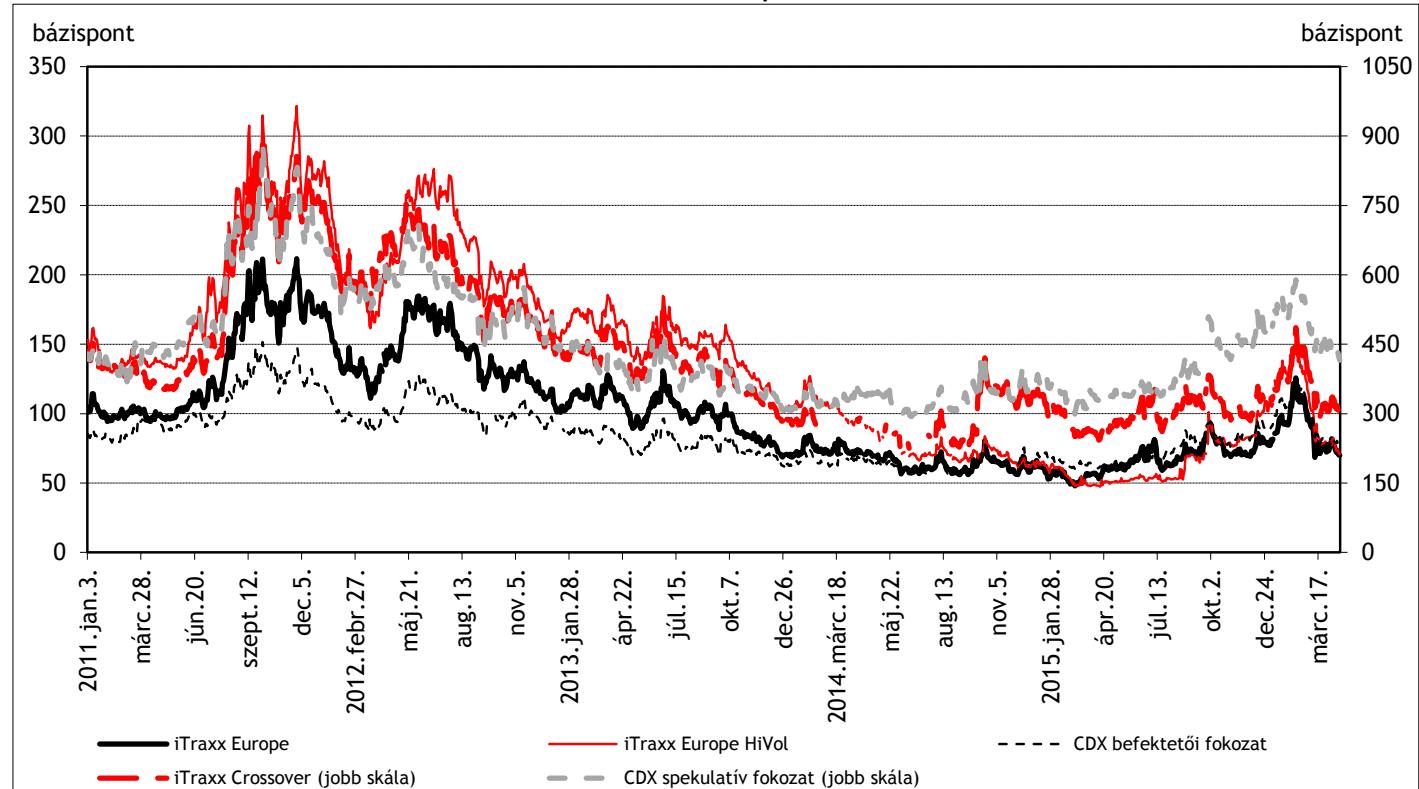
## 58. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters; JP Morgan.

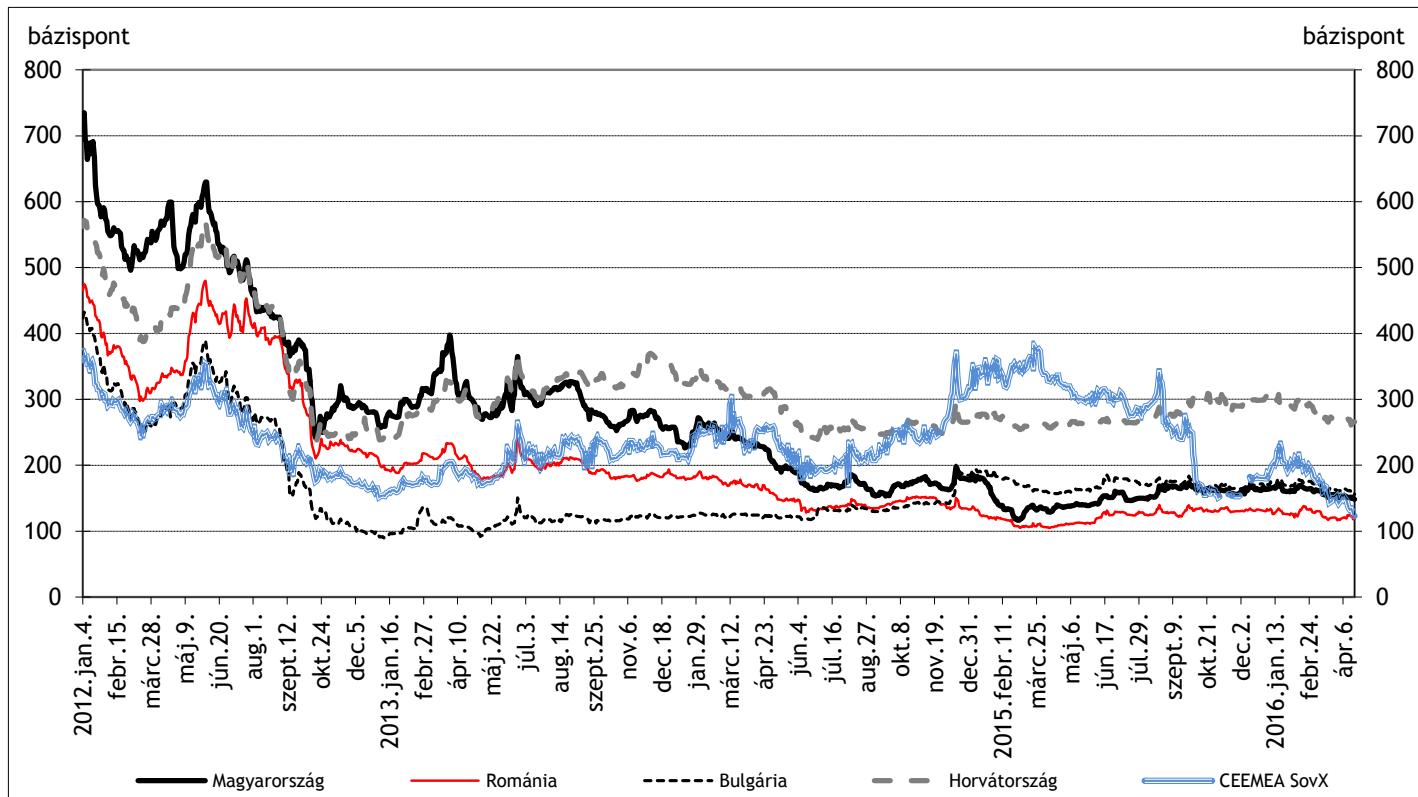
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatot tükrözi. A VIX index az S&P500 implikált volatilitását mutatja.

## 59. 5 éves vállalati CDS kompozitindexek alakulása



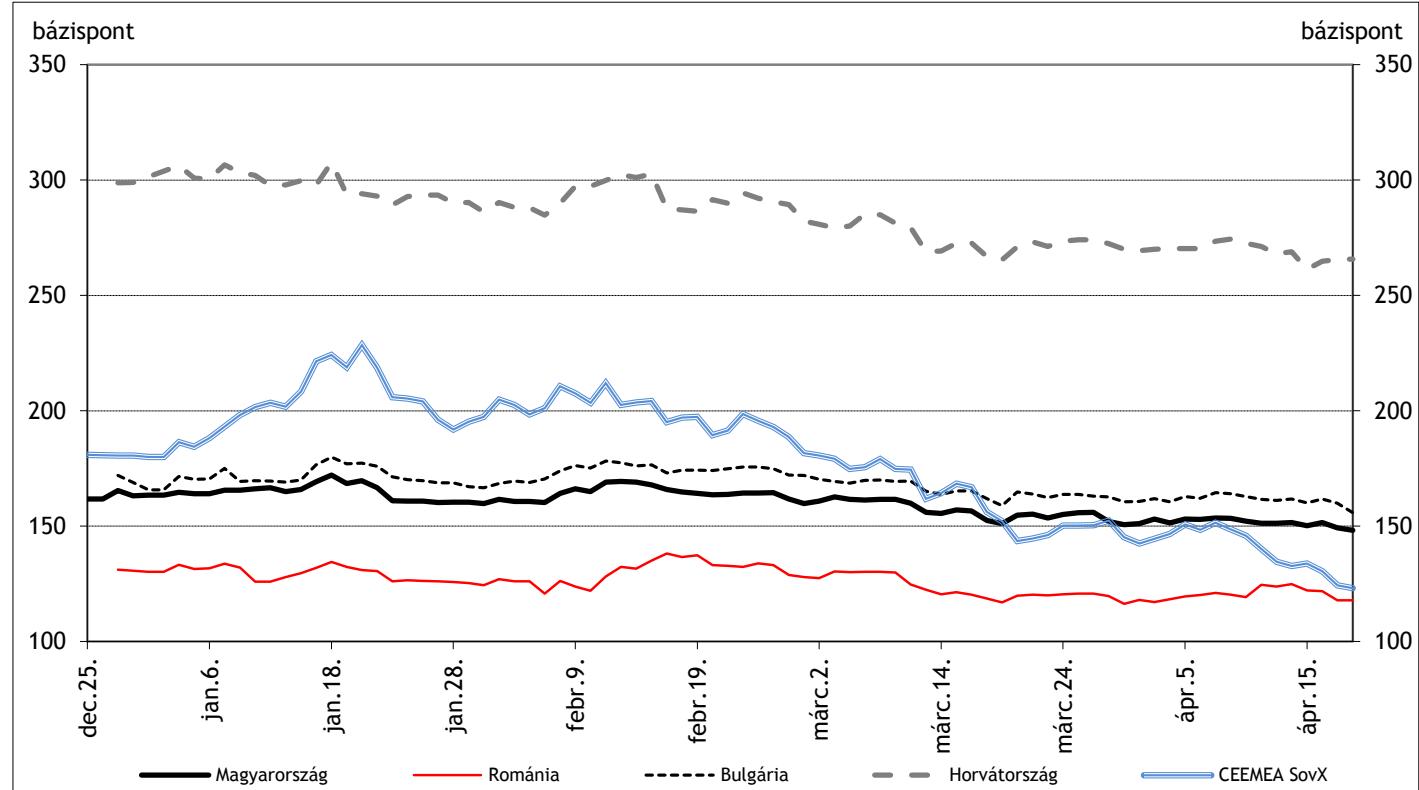
Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: az iTraxx Europe index a 125 leginkább kereskedett európai befektetési fokozatú vállalati CDS-ből áll. Az iTraxx HiVol alindex ennek 30 legcockázatosabb összetevőjét tartalmazza. A Crossover index a 45 leglikvidebb nem befektetési fokozatú CDS-t tartalmazza. A CDX North American Investment Grade index 125 összetevőből áll, a CDX North American High Yield index 100 komponens alapján számolódik. Az indexek összetevői félévente kerülnek frissítésre.

**60. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban**

Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

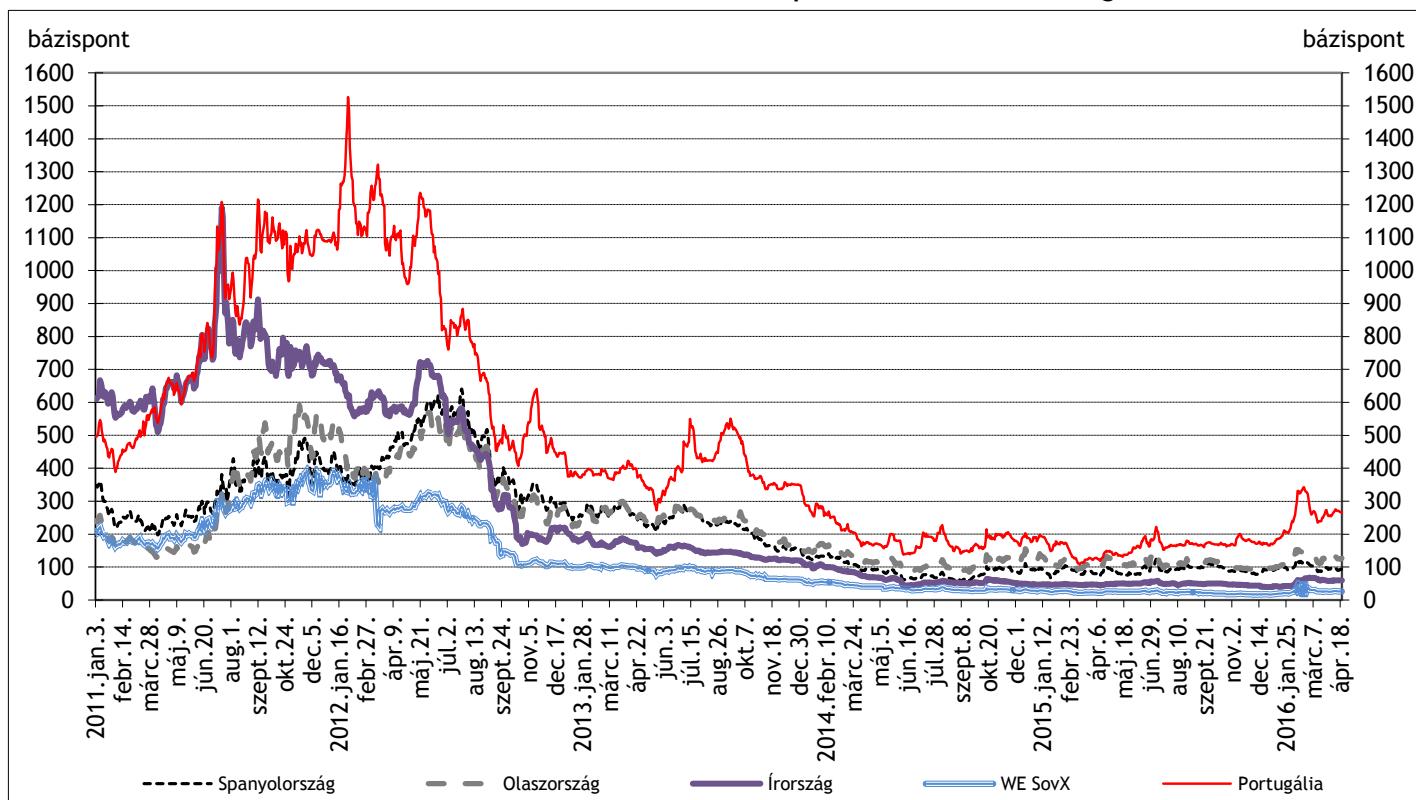
Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

**61. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)**

Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

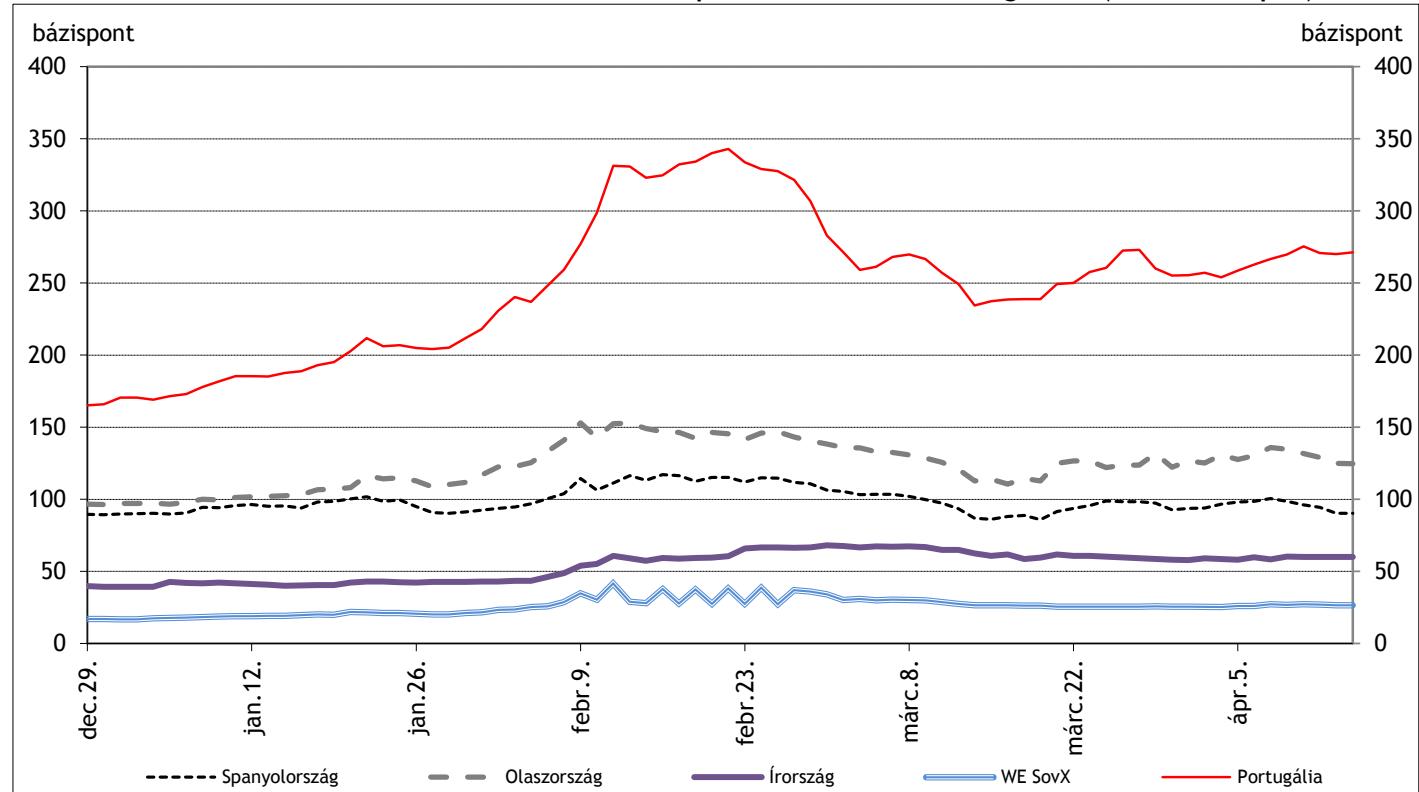
62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

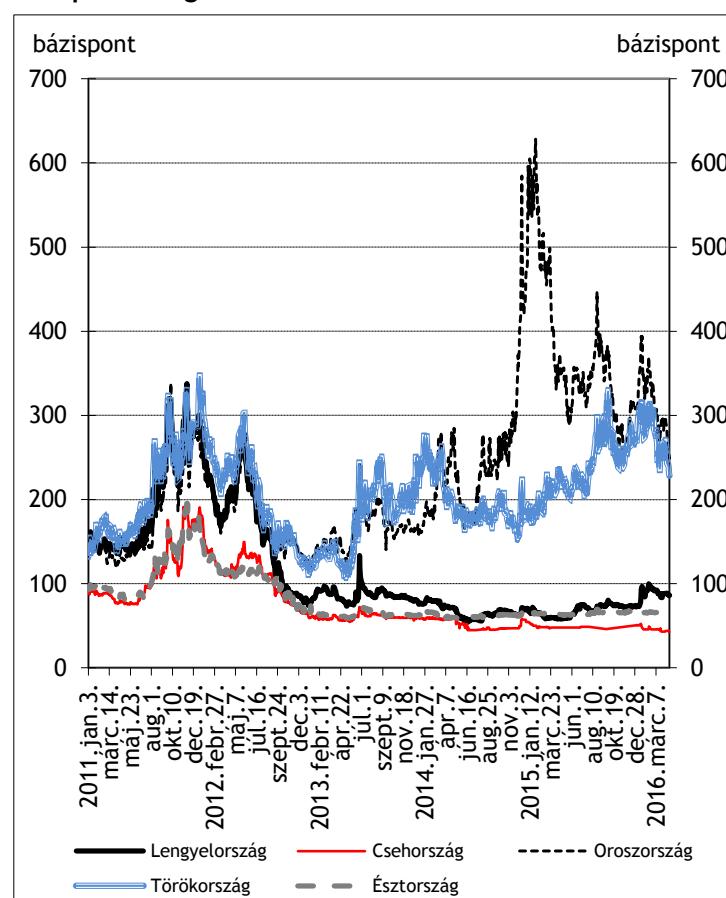
63. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters, Bloomberg.

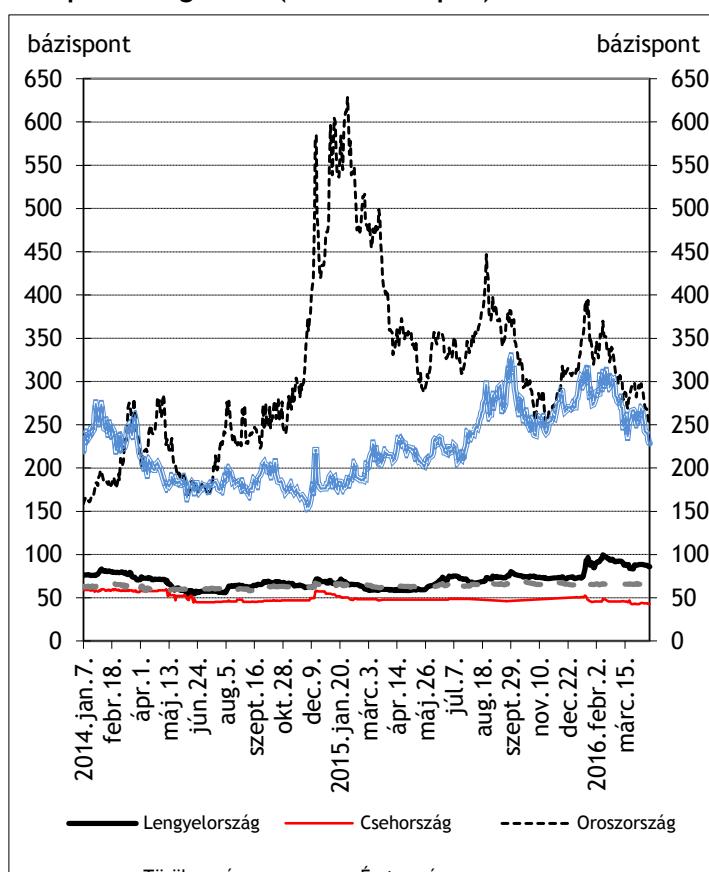
Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

**64. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban**



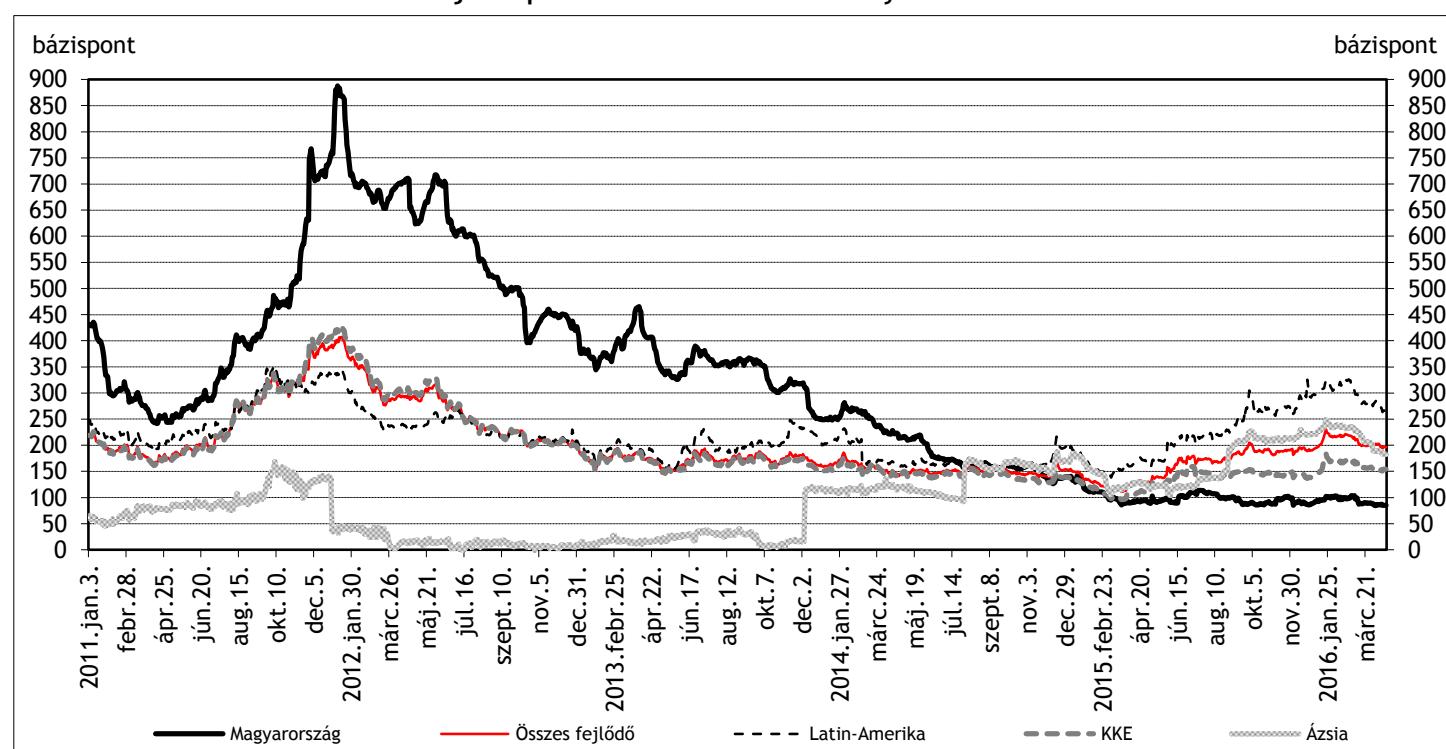
Forrás: Thomson Reuters.

**65. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)**



Forrás: Thomson Reuters.

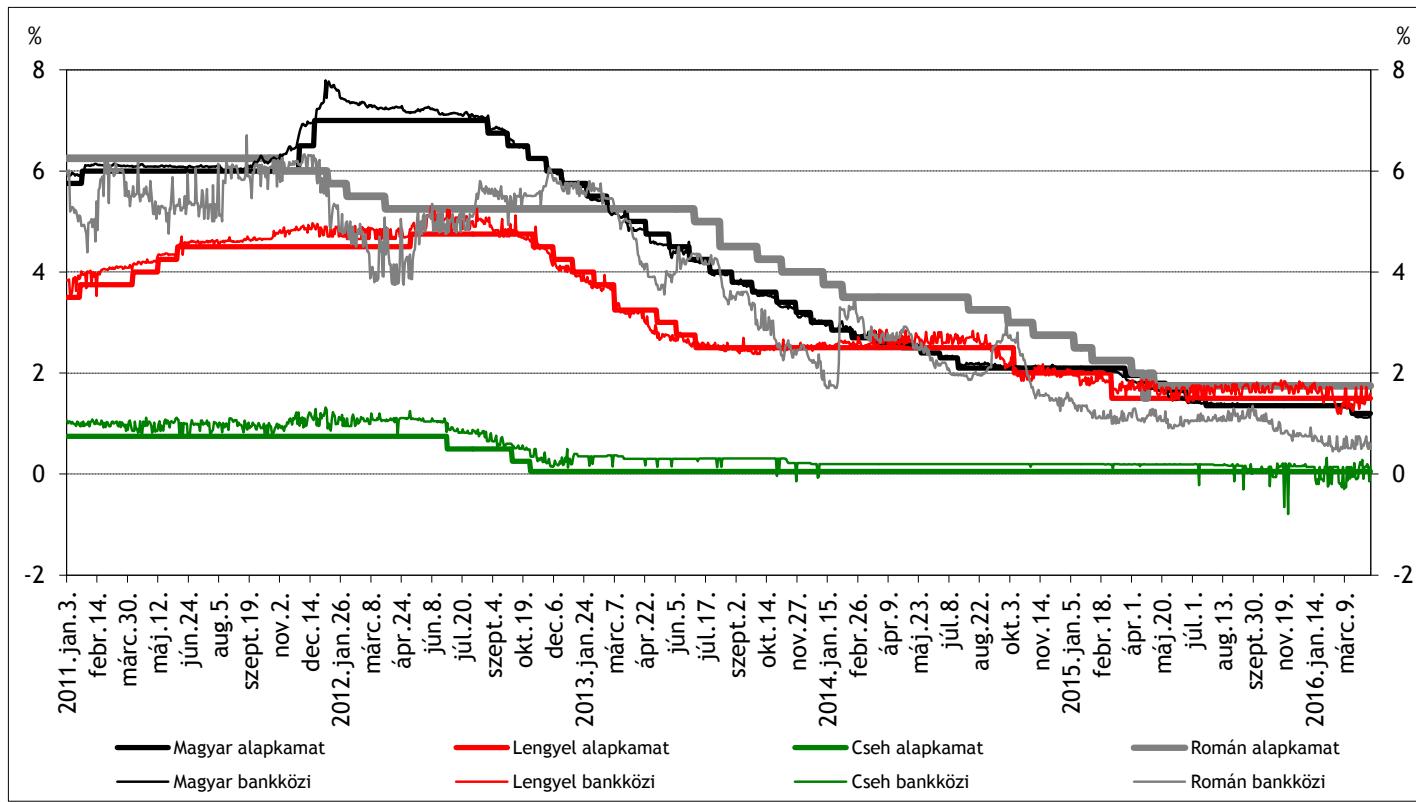
**66. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfelérai**



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: JP Morgan Euro EMBI adataiból számítva. A mutatók az euróban denominált (likvid) devizakötvények hozamai és a kötvények durációjának megfelelő euro zérókupon hozamok különbségei.

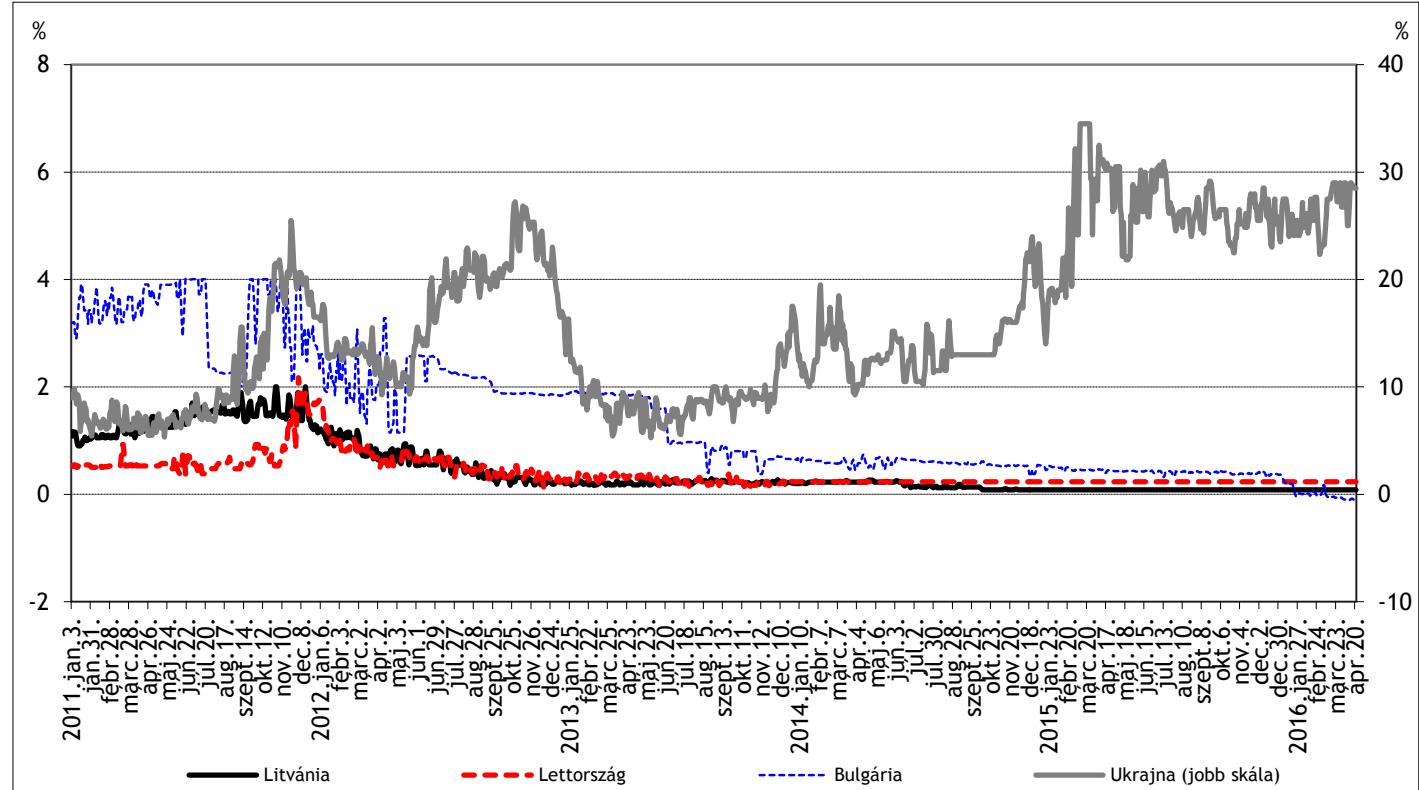
67. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

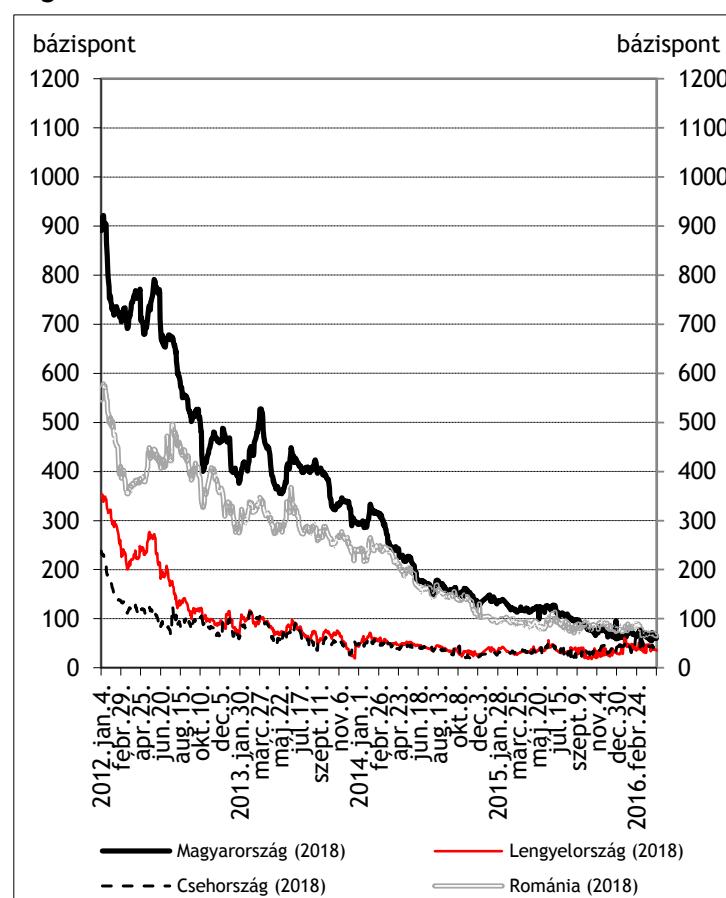
68. 3 hónapos bankközi kamatok néhány kelet-európai és balti országban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 3 napos mozgóátlagok.

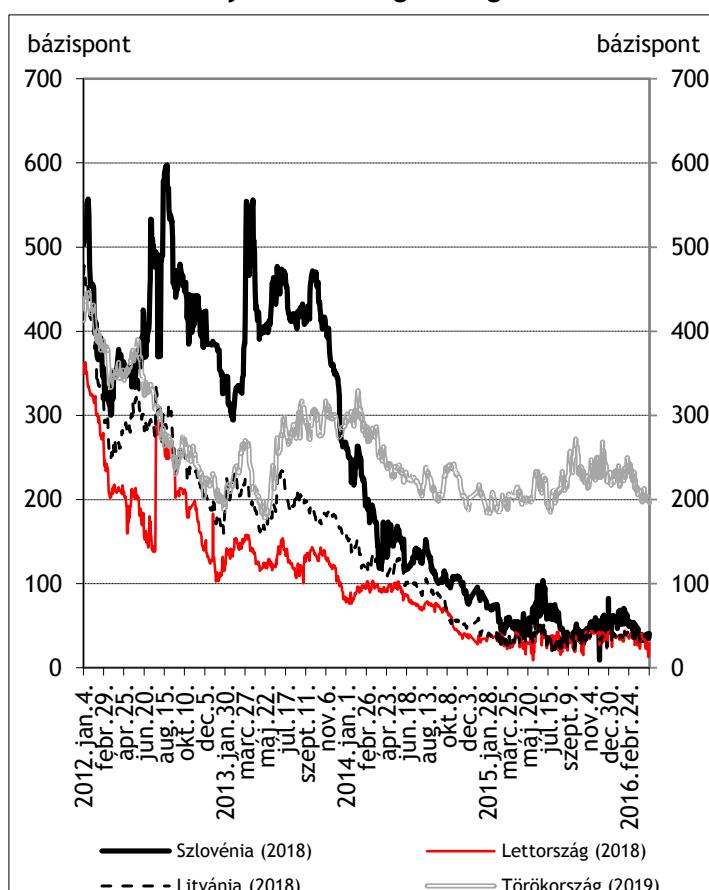
**69. Devizakötvény-felárak a közép-kelet-európai régióban**



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbözetek.

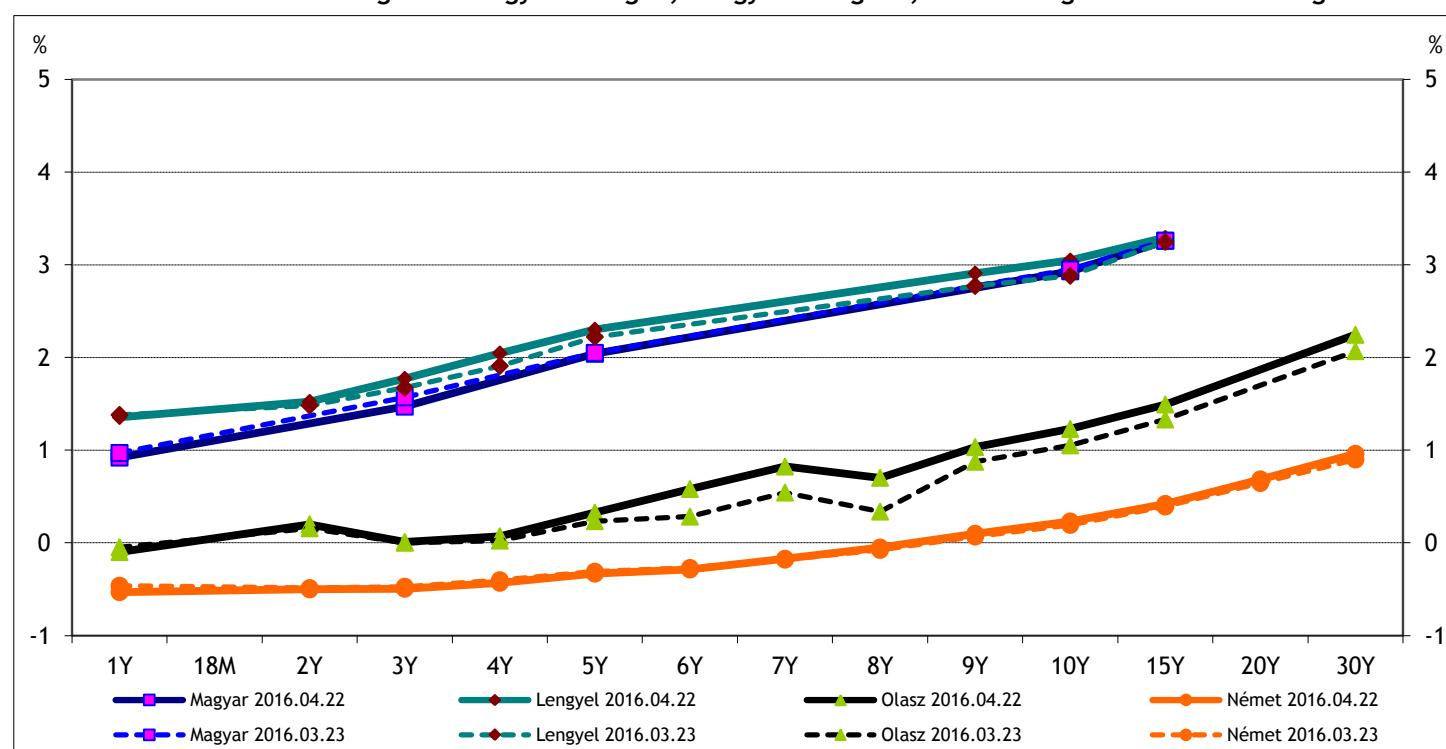
**70. Devizakötvény-felárak a tágabb régióban**



Forrás: Thomson Reuters.

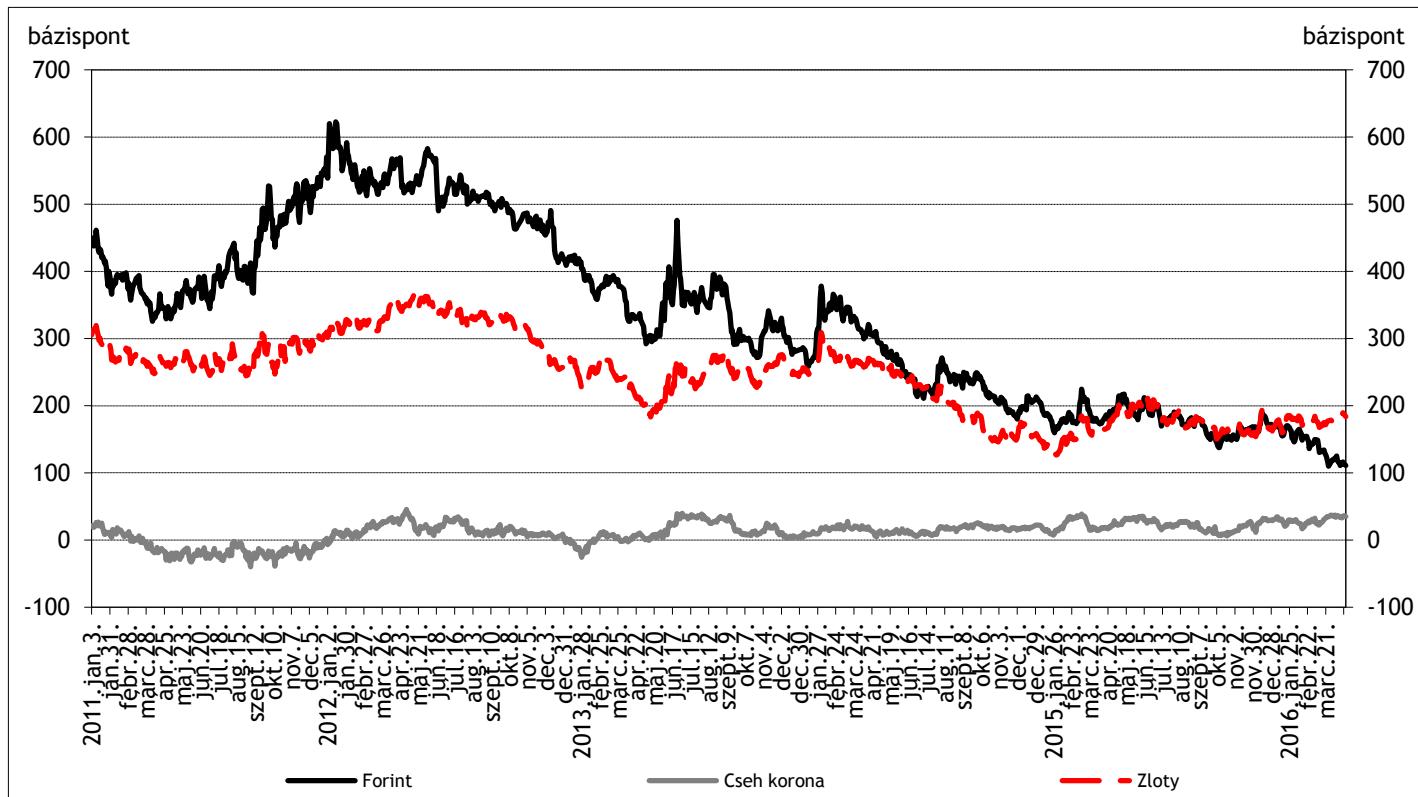
Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbözetek.

**71. Referencia hozamgörbék Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban**



Forrás: Thomson Reuters.

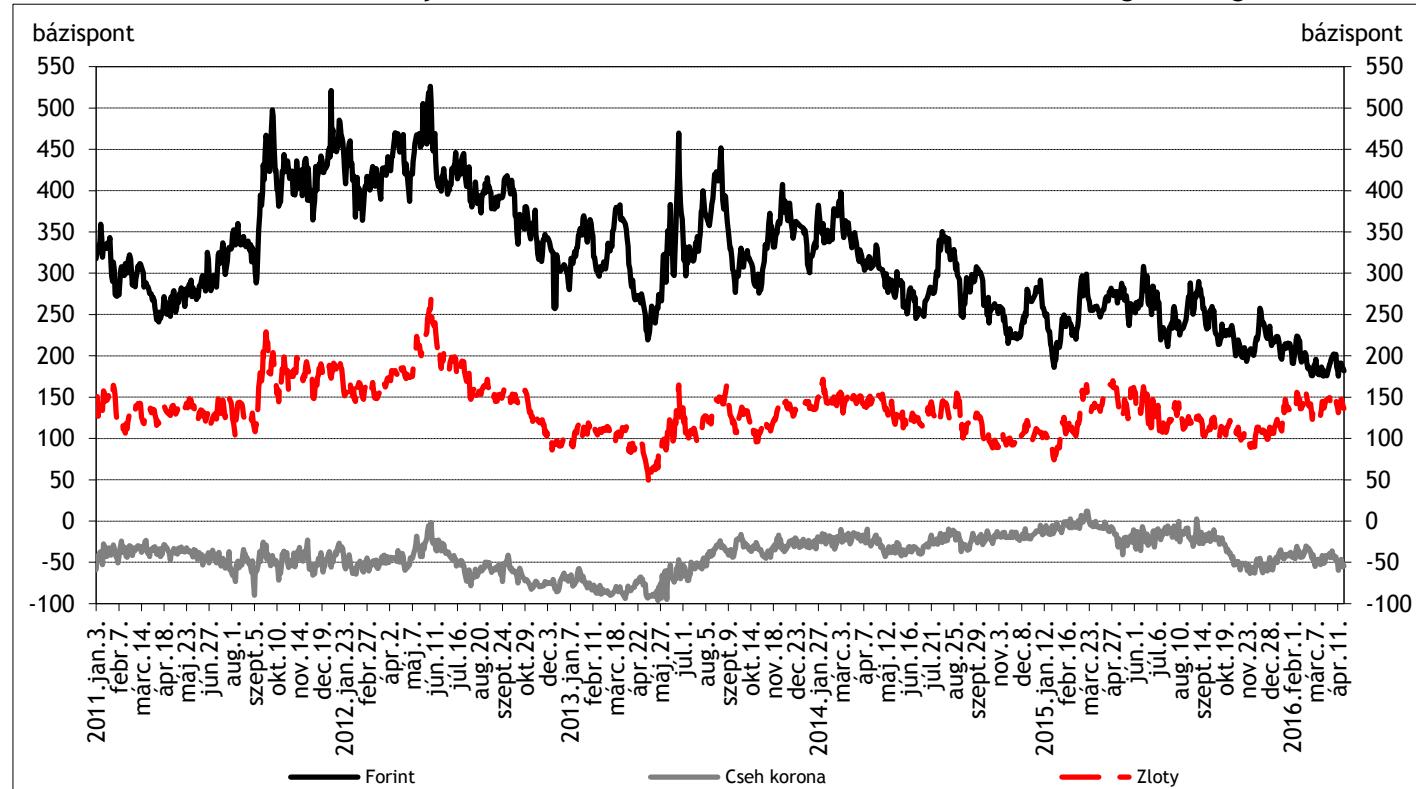
## 72. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbözletek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zérókupon hozamgörbék alapján.

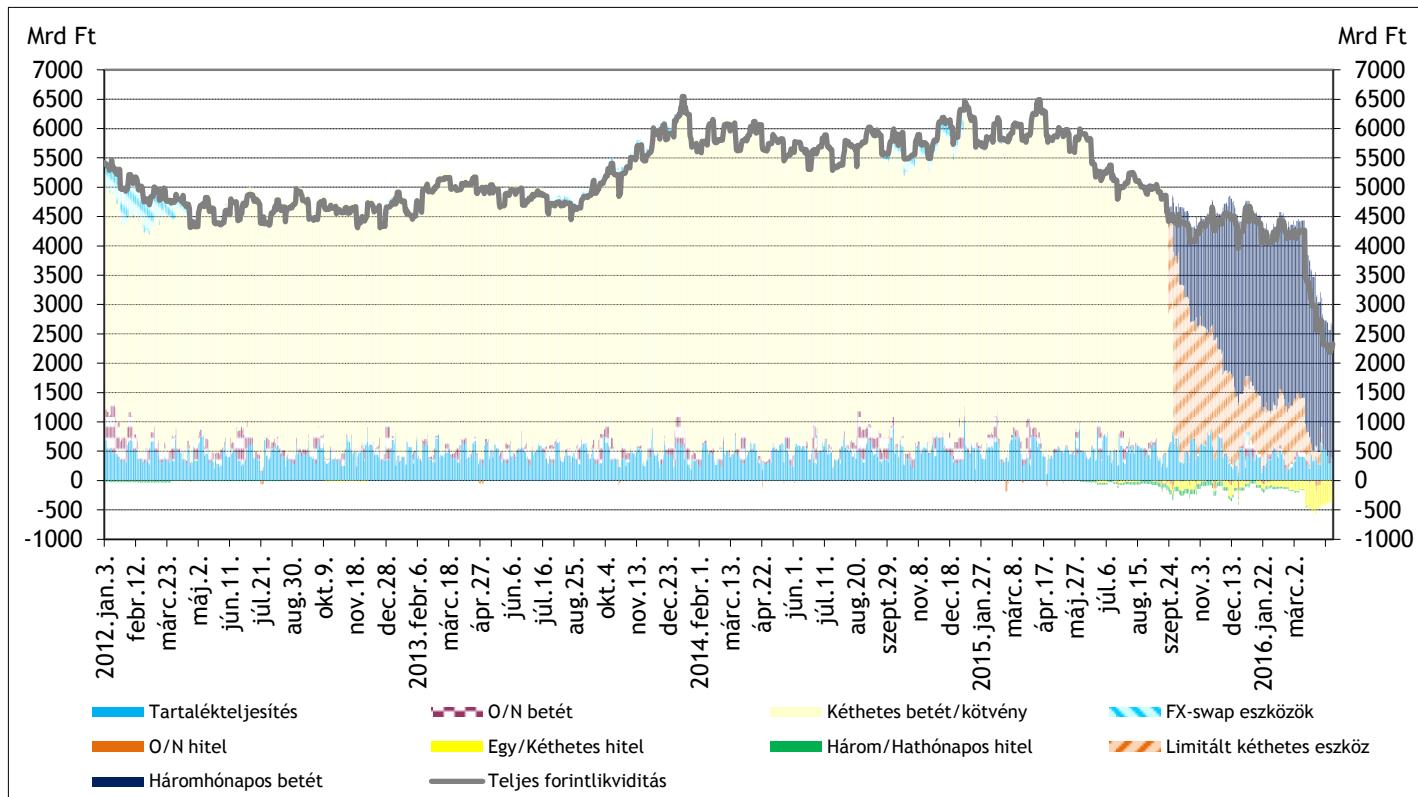
## 73. Az euróhoz viszonyított 5 év múlvai 5 éves forward kamatkülönbözete a régió országaiban



Forrás: Thomson Reuters.

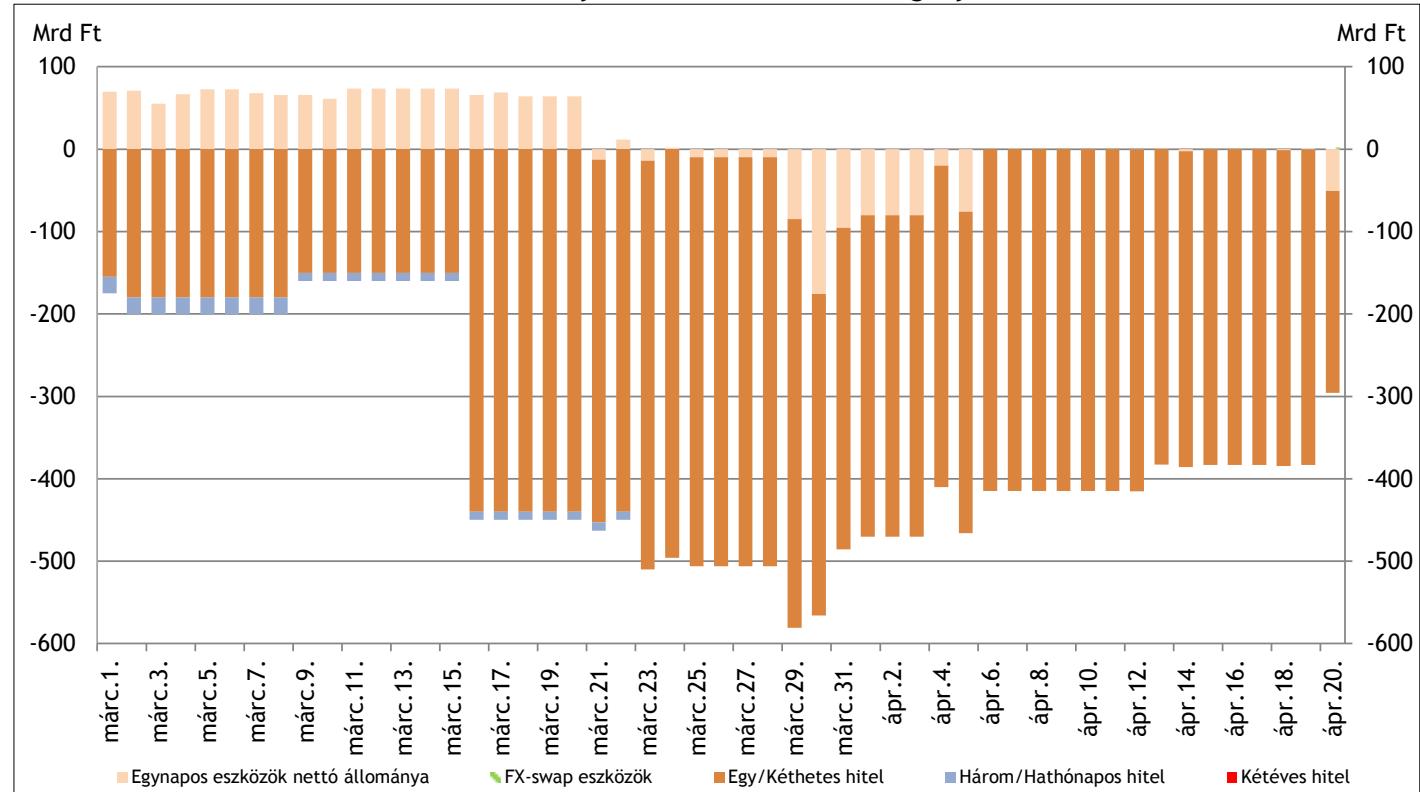
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

## 74. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



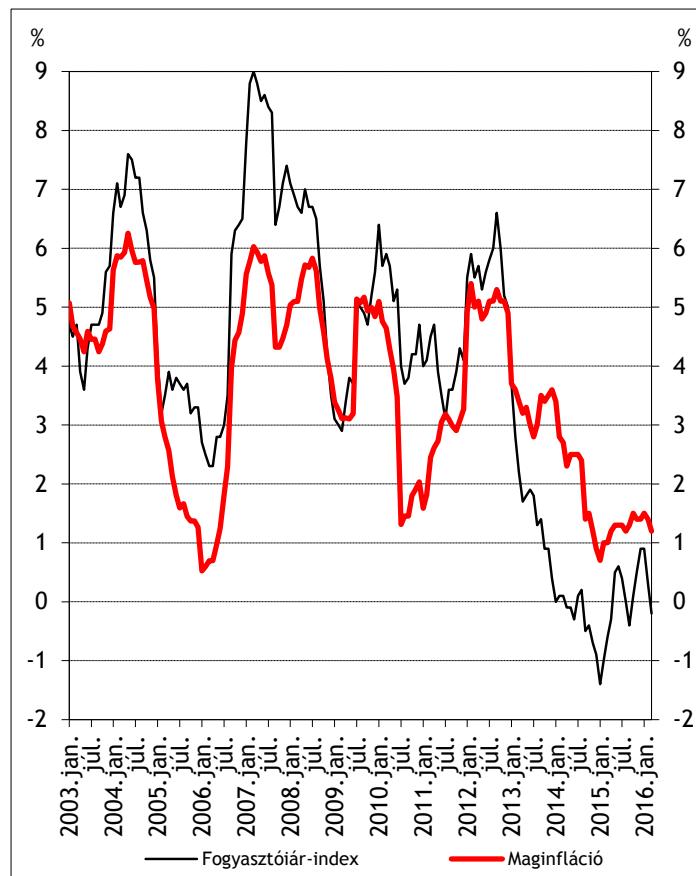
Forrás: MNB.

## 75. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



Forrás: MNB.

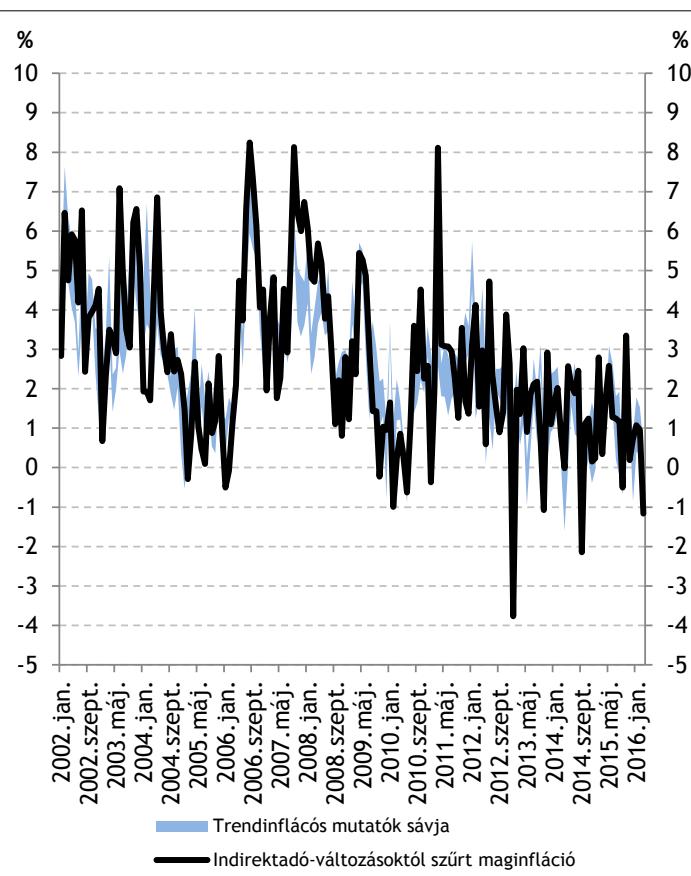
76. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása



Forrás: KSH, MNB

Megjegyzés: éves alapú növekedés, szezonálisan igazított (KSH igazítás); A 2009-es módszertani váltás miatt a maginfláció idősora visszamenőleg is változott.

77. A trendinflációs mutatók alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: A medián, súlyozott medián, csonkolt átlag és Edgeworth-index mutatókból képzett sáv.

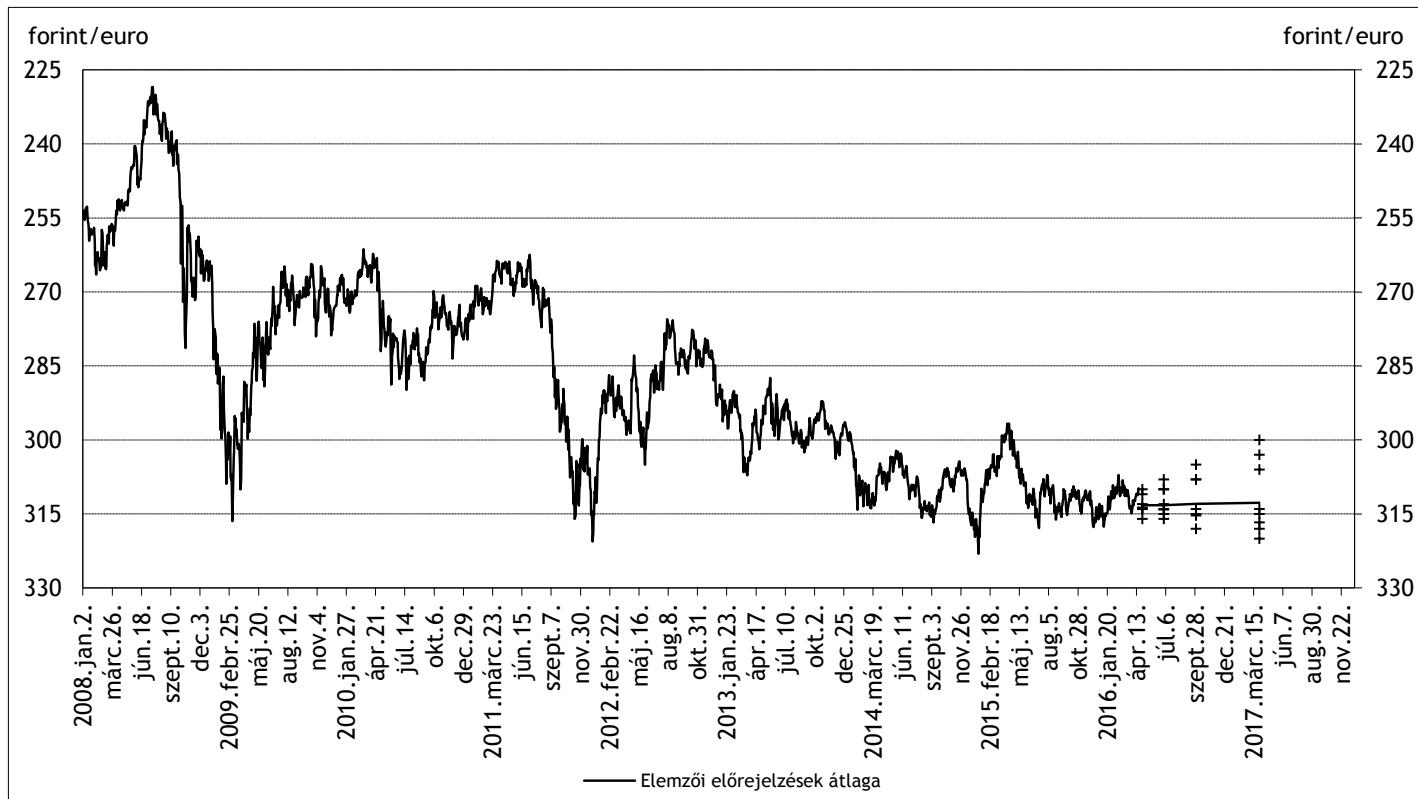
78. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2016	2015. dec.	2016. jan.	2016. febr.	2016. márc.
Fogyasztóiár-index	100,0	0,9	0,9	0,3	-0,2
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,2	8,8	5,3	4,4	3,0
Feldolgozott élelmiszerek	12,9	-0,8	-0,9	-0,5	-1,0
Iparcikkek	22,5	1,3	1,7	1,4	1,5
Piaci szolgáltatások	22,6	1,8	1,9	1,9	1,8
Szabadáras háztartási energia	1,0	-1,3	-1,4	-0,5	-0,5
Szeszesital, dohányáru	9,9	3,8	3,6	2,6	2,3
Jármű-üzemanyag	8,3	-8,9	-5,4	-11,2	-14,8
Szabályozott árak	16,6	0,7	0,2	0,3	0,2
Maginfláció	67,9	1,4	1,5	1,4	1,2
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	0,8	1,1	0,4	-0,1

Forrás: KSH, MNB bontás

Megjegyzés: éves növekedési ütemek (%); az iparcikkek, a piaci szolgáltatások és a szabályozott árak idősora és a maginfláció idősora megváltozott, mivel a maginfláció számítására - a KSH és az MNB által közösen kialakított - 2009-től érvényes módszertan több tételel (mint a gyógyszert, utazást egyéb távolsági úti céllal, telefont, TV-előfizetést) is megbontott.

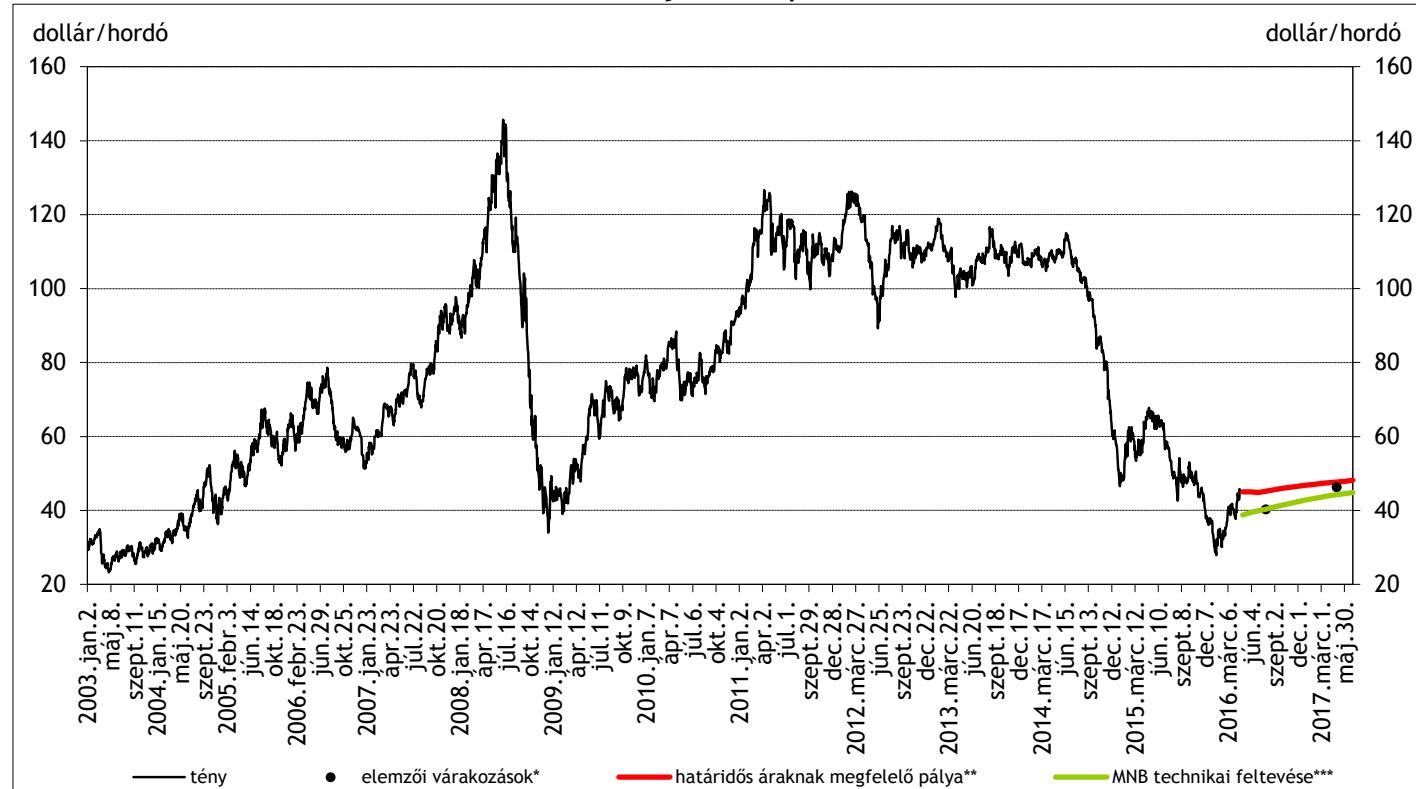
## 79. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



Forrás: Thomson Reuters, MNB.

Megjegyzés: fordított skála, előrevetített sáv, 2001. október 1-től 276,1 -on, 2003. június 4-től pedig 282,36-on rögzített középfolyammal. A vékony folytonos vonal az elemzői várakozások (adott havi regionális Reuters CEE FX Poll) átlagát mutatja.

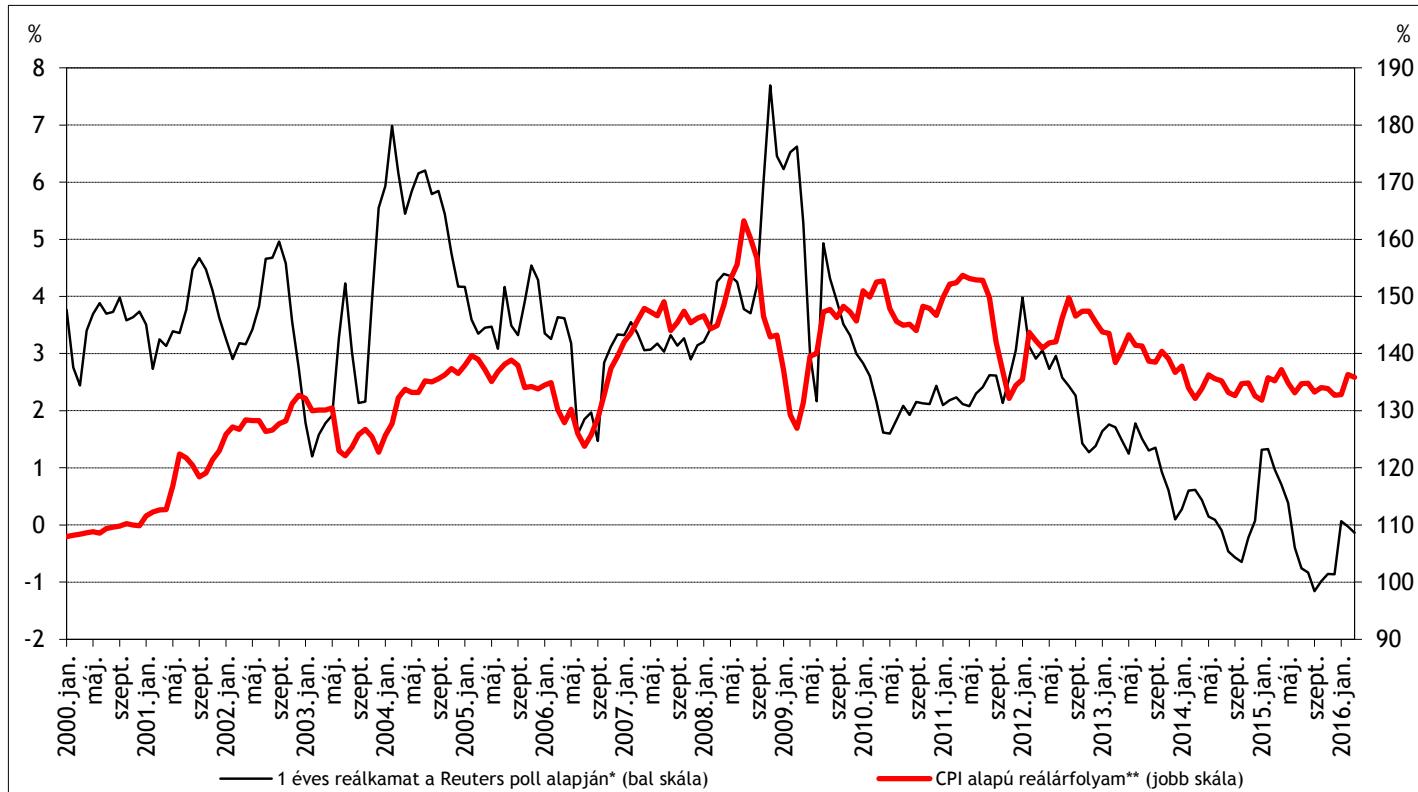
## 80. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, Consensus Economics.

Megjegyzés: \*Consensus Economics Forecast (legutolsó elérhető felmérés);\*\* A legutolsó elérhető határidős árak alapján; \*\*\* Az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai olajár-feltevés.

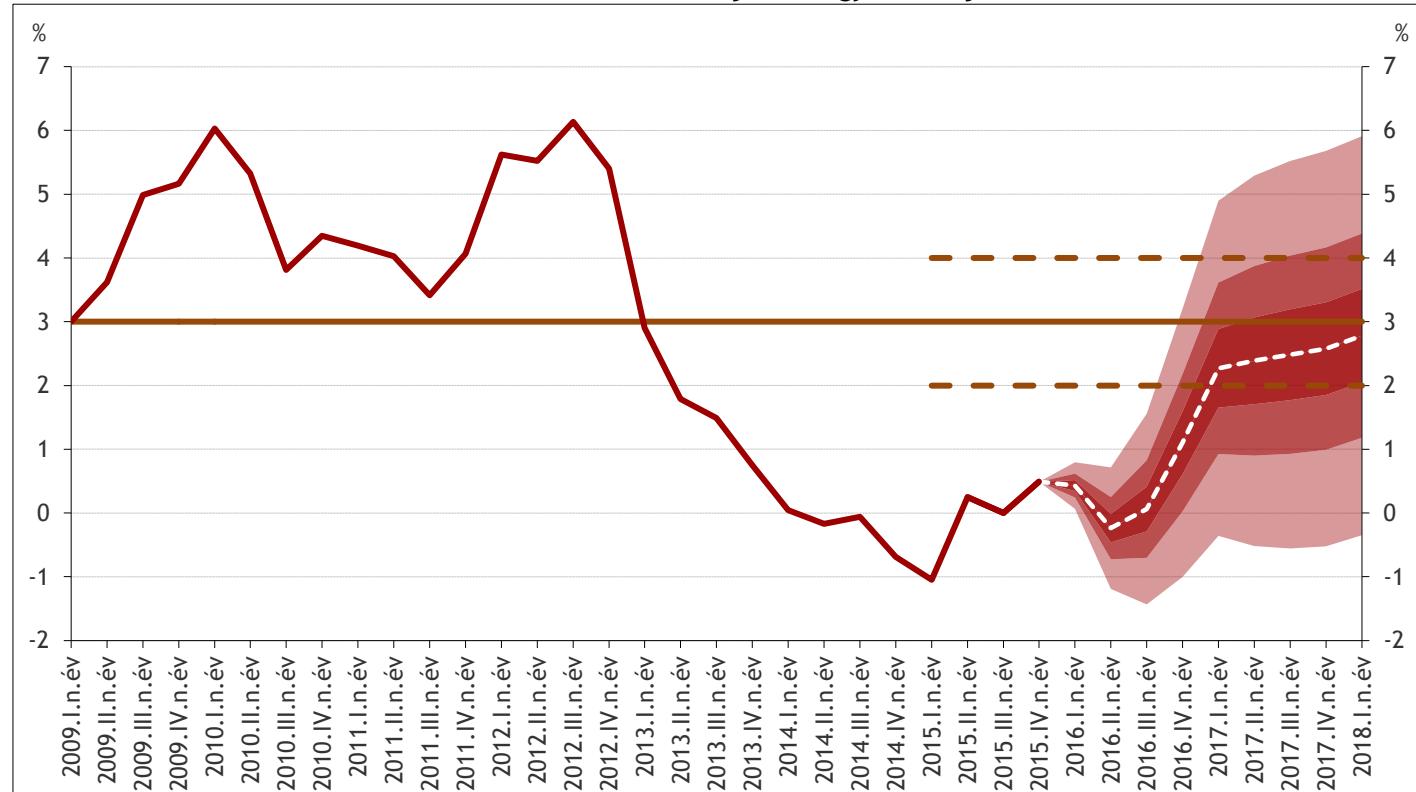
## 81. Monetáris kondíciók



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

Megjegyzés: \* Az 1 éves zérókupon-hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekintő elemzői inflációs várakozások alapján. \*\* Az árfolyam havi leírtékelődése az euróhoz képest (2001. áprilisig a havi leírtékelési ütem), korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával (1997. jan. 1.=100%, a növekedés felértékelést jelent).

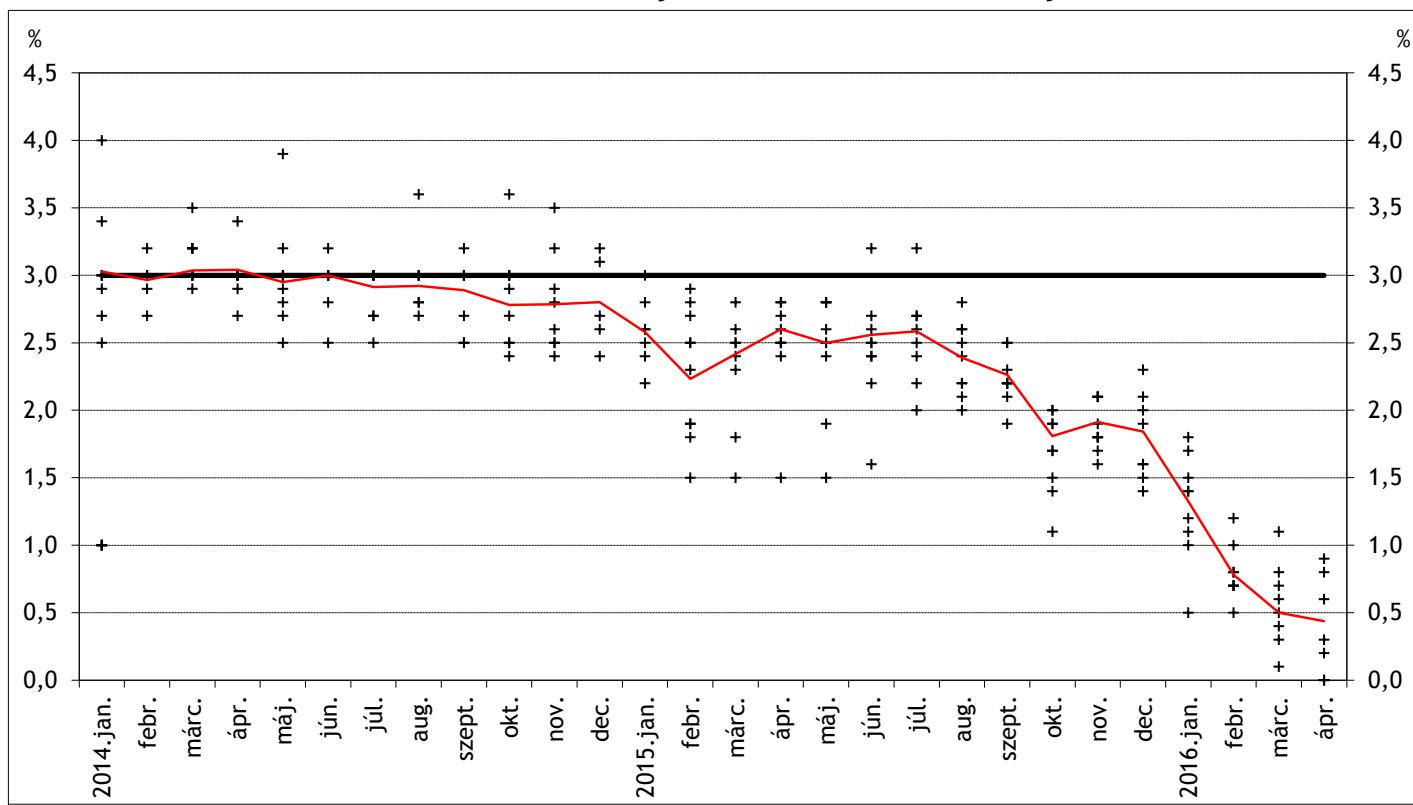
## 82. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körülí bonytalanságot jeleníti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt fogyasztóiár-index alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékot fed le. A vízszintes vonalak a meghirdetett inflációs cél és a toleranciasáv értékeit mutatják.

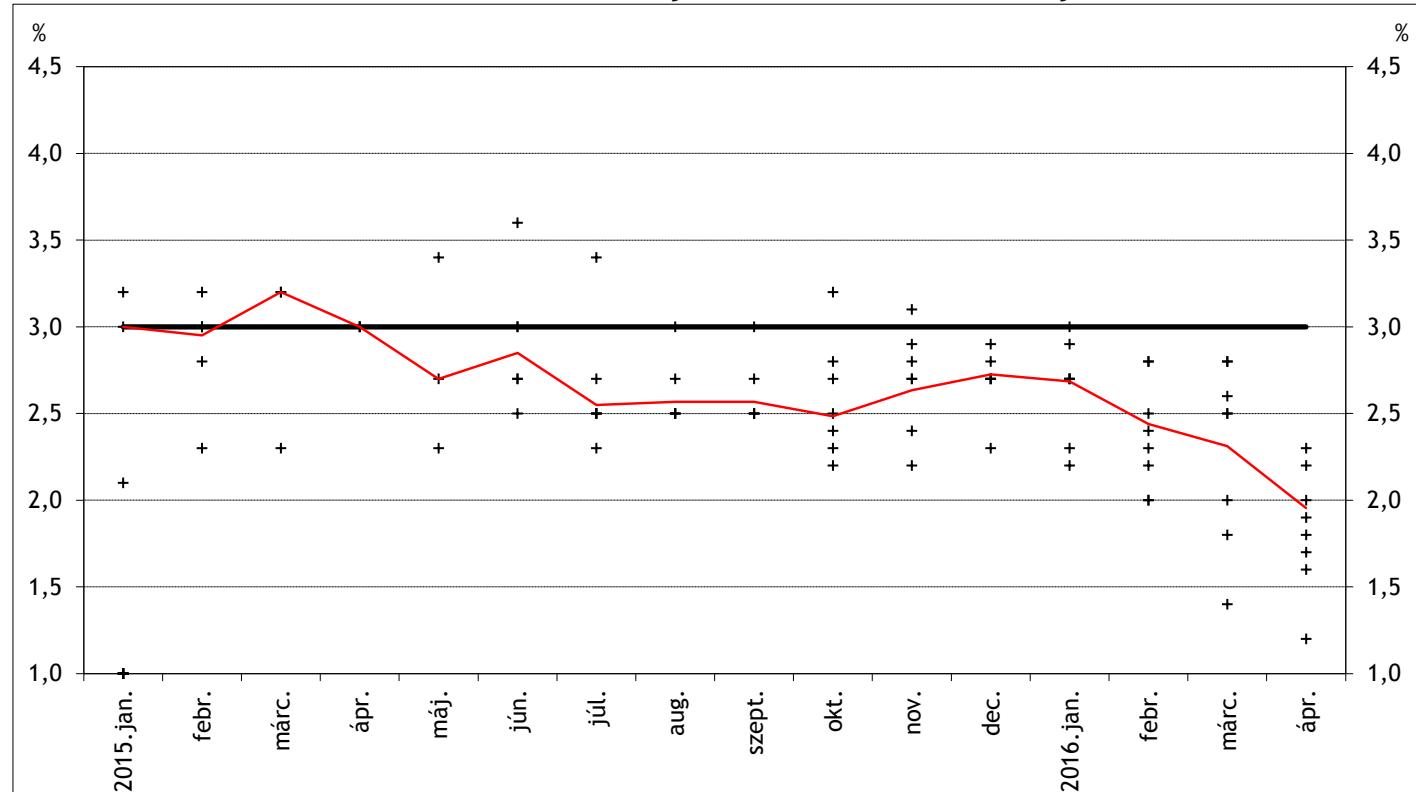
83. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2016-ra



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

84. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2017-re



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a vékony folytonos vonal a legnagyobb és legkisebb érték elhagyásával képzett átlagot mutatja. A vízszintes vonal a középtávú inflációs célt jelzi.

85. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózisokkal			
	2015	2016	2017
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>			
MNB (2016. március)	-0,1	0,3	2,4
Consensus Economics (2016. április) <sup>1</sup>	-0,1	0,0 - 0,6 - 1,3	1,5 - 2,1 - 2,9
Európai Bizottság (2016. február)	0,1	1,7	2,5
IMF (2016. április)	-0,1	0,5	2,4
OECD (2015. november)	0,1	2,2	2,7
Reuters-felmérés (2016. április) <sup>1</sup>		0,0 - 0,4 - 0,9	1,2 - 2,0 - 2,7
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2016. március)	2,9	2,8	3,0
Consensus Economics (2016. április) <sup>1</sup>	2,9	2,0 - 2,4 - 2,8	2,1 - 2,6 - 3,1
Európai Bizottság (2016. február)	2,7	2,1	2,5
IMF (2016. április)	2,9	2,3	2,5
OECD (2015. november)	3,0	2,4	3,1
Reuters-felmérés (2016. április) <sup>1</sup>		2,0 - 2,3 - 2,5	2,1 - 2,8 - 3,1
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>			
MNB (2016. március)	5,0	5,7	5,9
Európai Bizottság (2016. február)	5,0	5,6	6,3
IMF (2016. április)	5,1	5,4	5,2
OECD (2015. november)	4,3	5,5	6,4
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>			
MNB (2016. március)	-2,0	-1,8	-1,7
Consensus Economics (2016. április) <sup>1</sup>	-2,0	(-2,5) - (-2,0) - (-1,1)	(-2,9) - (-2,0) - (+0,1)
Európai Bizottság (2016. február)	-2,1	-2,0	-1,9
IMF (2016. április)	-2,2	-2,1	-2,2
OECD (2015. november)	-2,3	-1,9	-1,5
Reuters-felmérés (2016. április) <sup>1</sup>		(-2,4) - (-1,9) - (-1,5)	(-2,5) - (-2,0) - (-0,1)
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2016. március)	1,8	3,4	3,8
Európai Bizottság (2016. február) <sup>2</sup>	4,6	5,0	5,6
IMF (2016. április) <sup>2</sup>	4,6	4,2	4,9
OECD (2015. november) <sup>2</sup>	4,6	4,2	5,0
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2016. március)	1,8	2,0	2,2
Európai Bizottság (2016. február) <sup>2</sup>	2,0	2,2	2,3
IMF (2016. április) <sup>2</sup>	1,9	2,0	2,1
OECD (2016. február) <sup>2</sup>	1,8	1,8	2,2

<sup>1</sup> A Reuters és a Consensus Economics felméréseknél az elemzői válaszok átlaga mellett (ez a középső érték) azok legkisebb és legnagyobb értékét is jelezzük, az eloszlás érzékelhetetése érdekében.

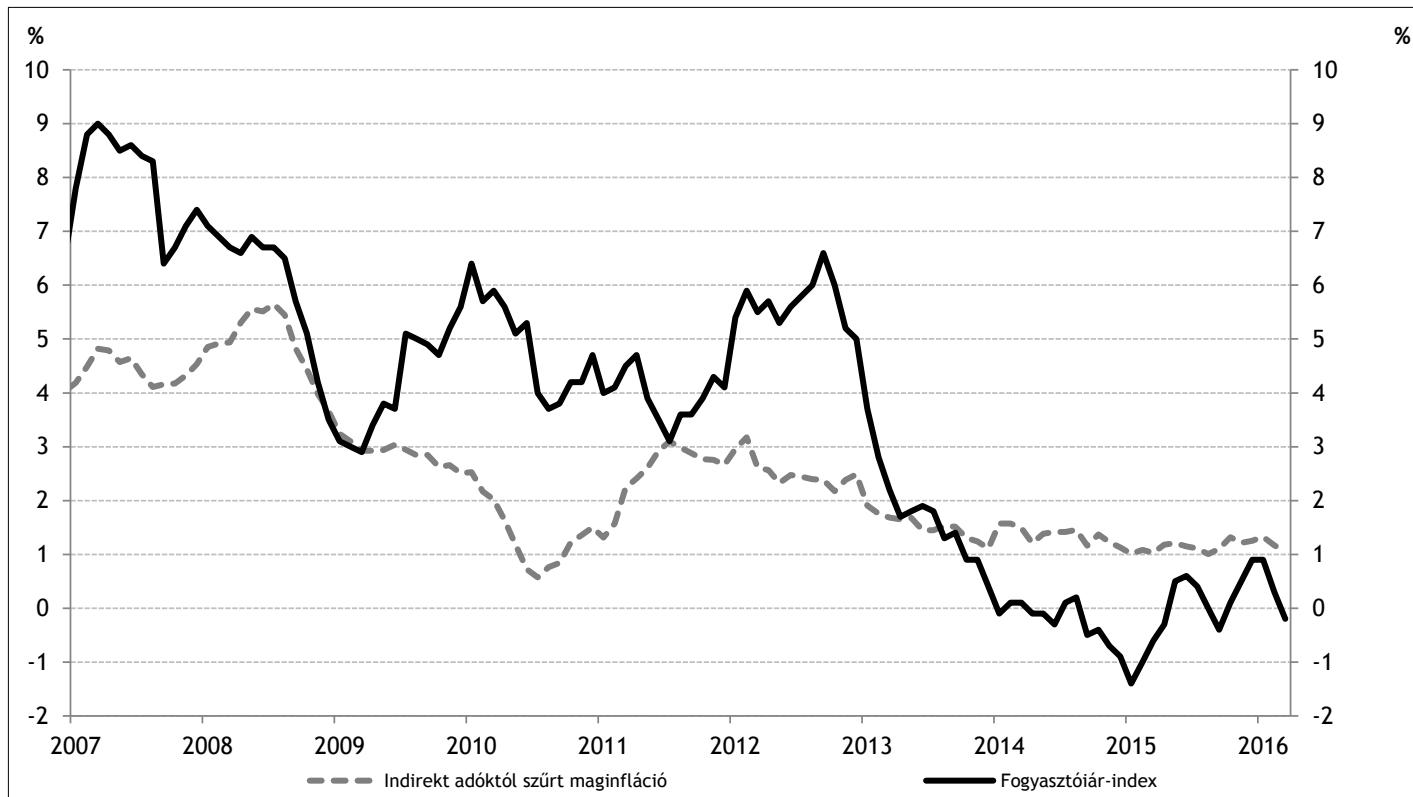
<sup>2</sup> MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Bizonyos intézmények nem minden partnerországra készítenek előrejelzést.

<sup>3</sup> A GDP arányában.

<sup>4</sup> A szabad tartalékok teljes törlésével.

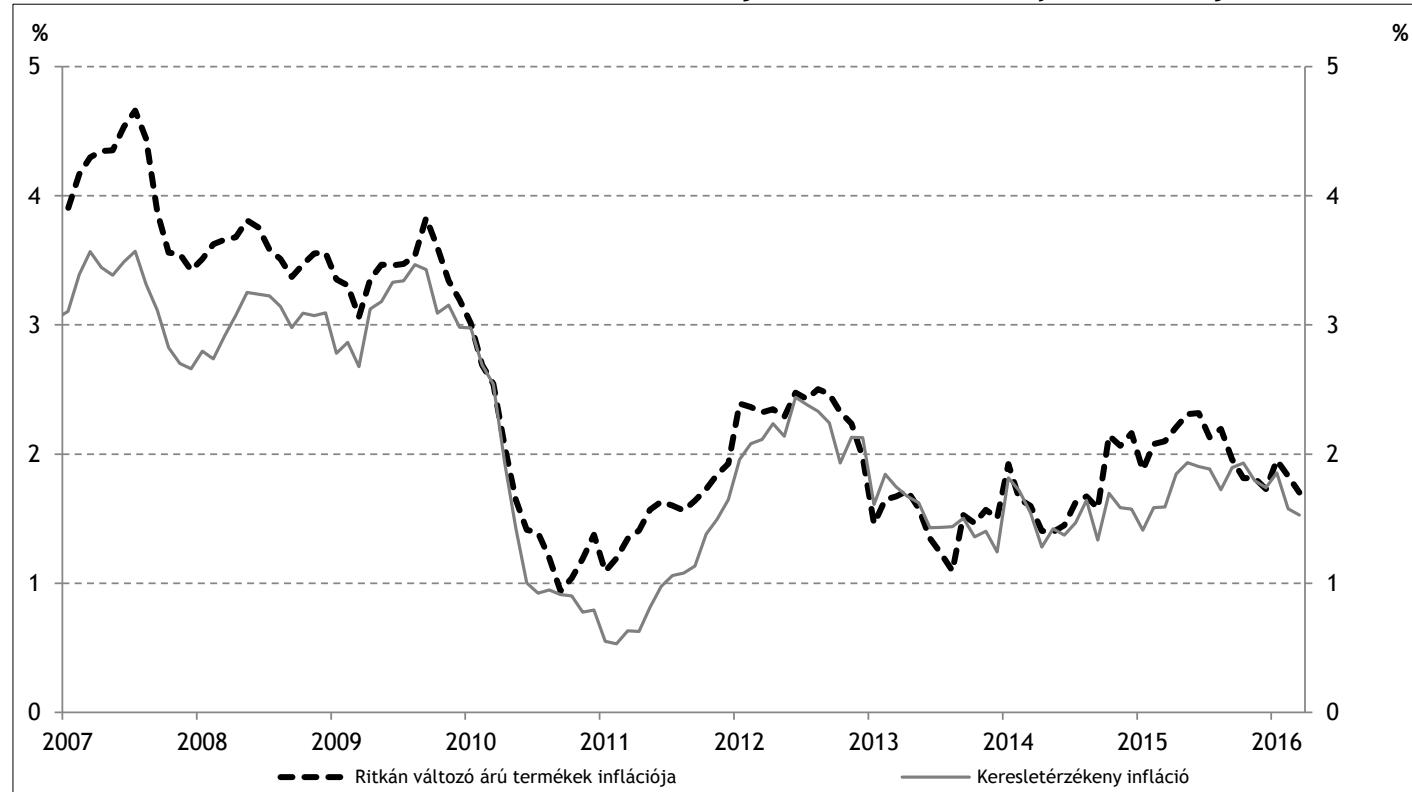
Forrás: Consensus Economics, Európai Bizottság, IMF, OECD, Reuters-felmérés

86. A fogyasztóiár-index és az indirekt adóktól szűrt maginfláció ábrája



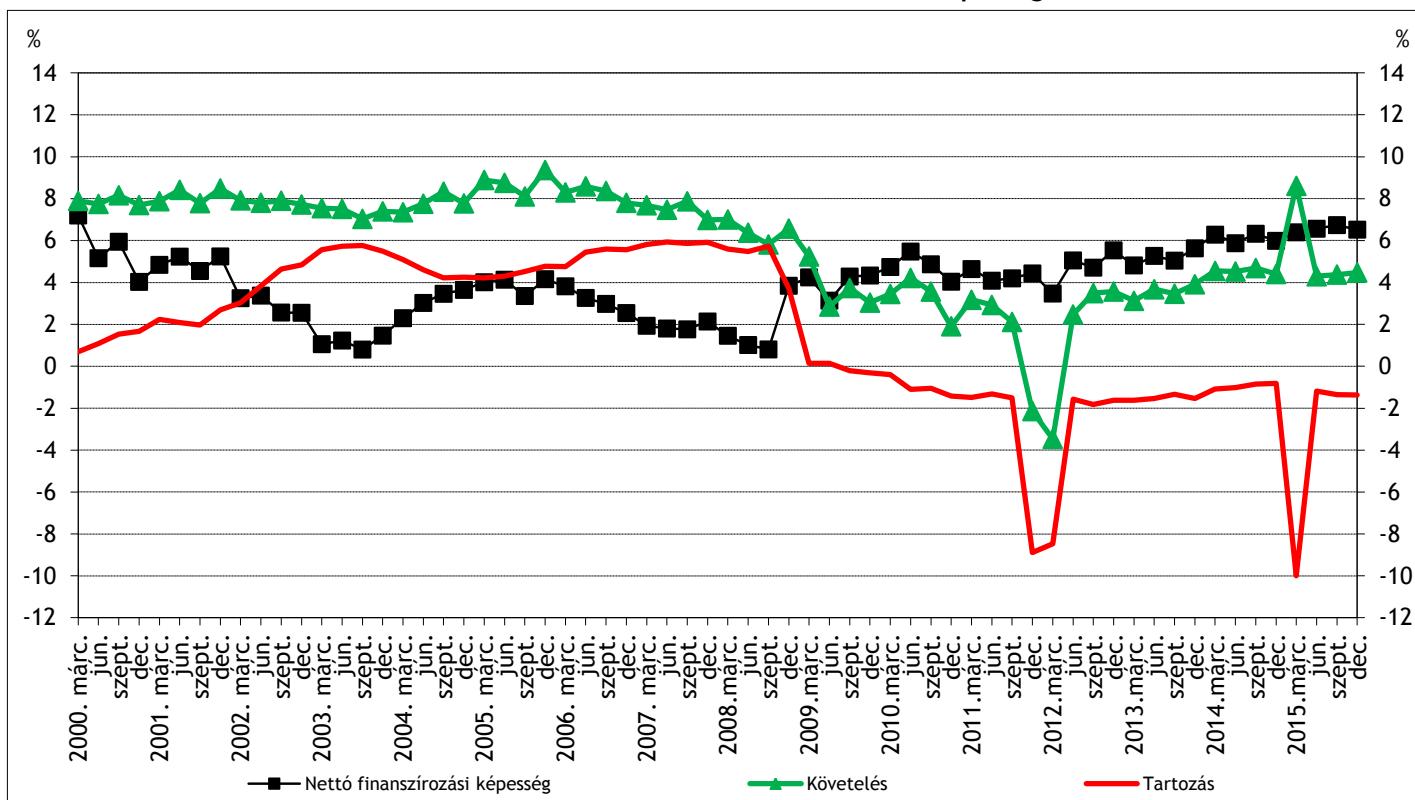
Forrás: KSH illetve MNB számítás

87. A ritkán változó árú termékek inflációja és a keresletérzékeny infláció ábrája



Forrás: KSH illetve MNB számítás

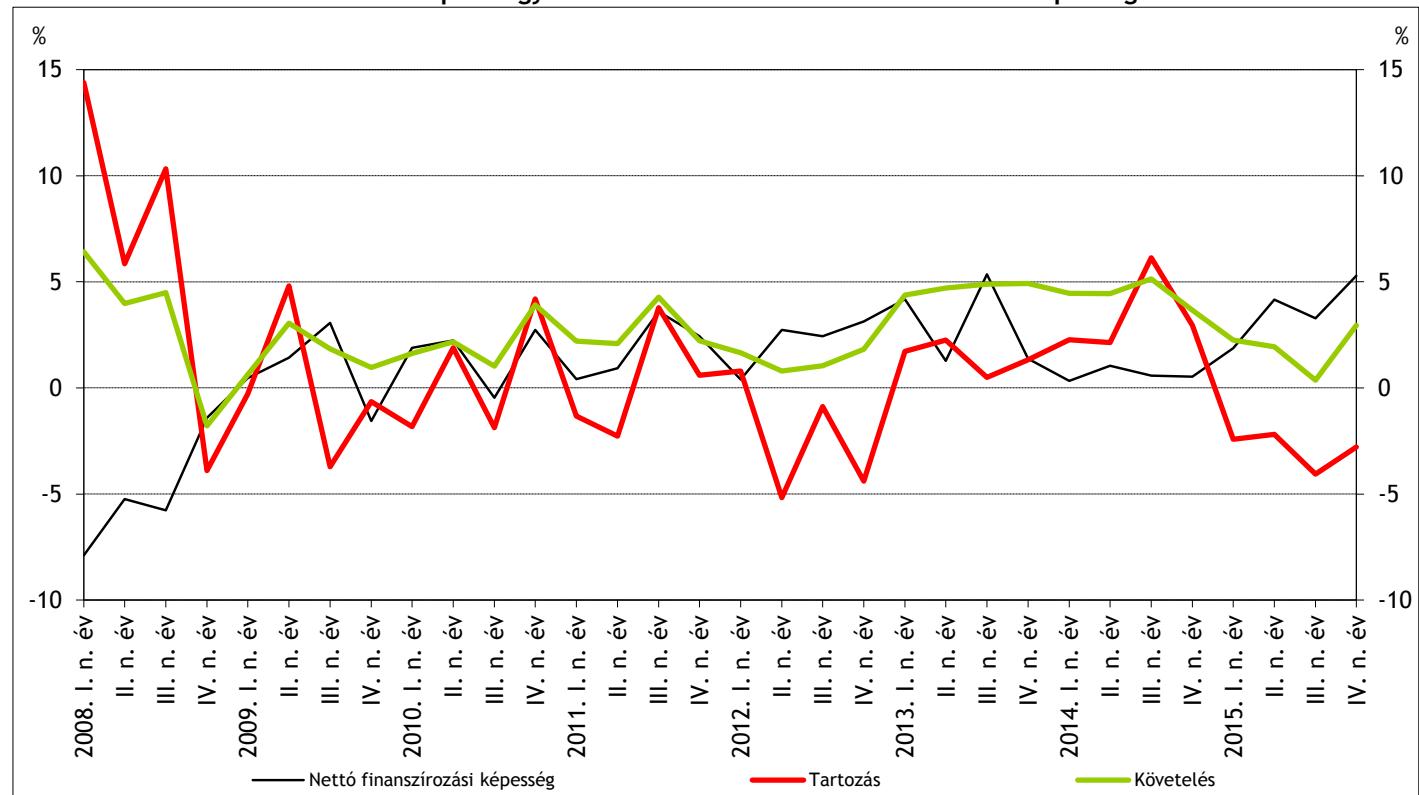
88. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok. Az ábrán szereplő idősorok szezonális igazítása direkt igazítással készült, így a követelés és a teljes hitelfelvétel különbsége nem feltétlenül egyezik meg a nettó megtakarítás szezonálisan igazított értékével.

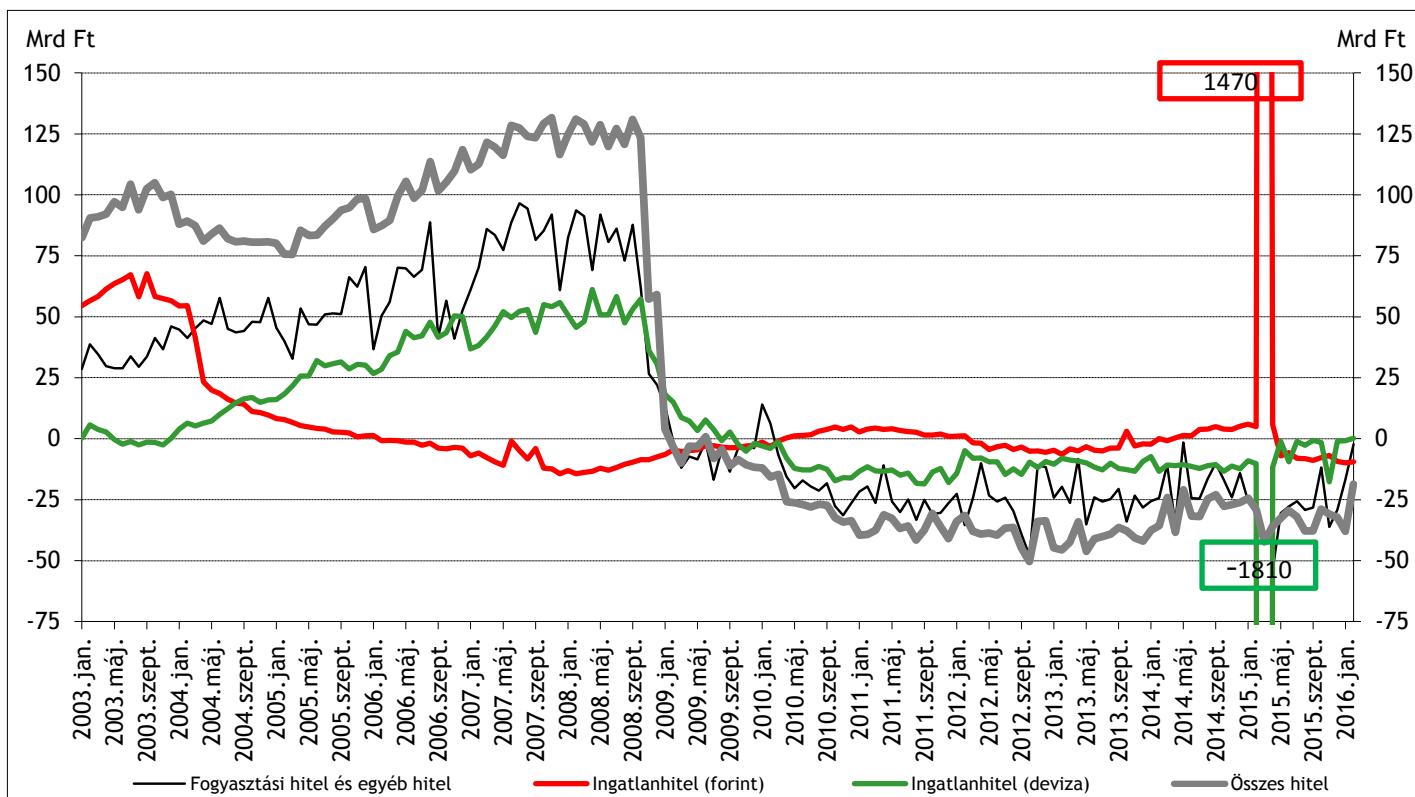
89. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

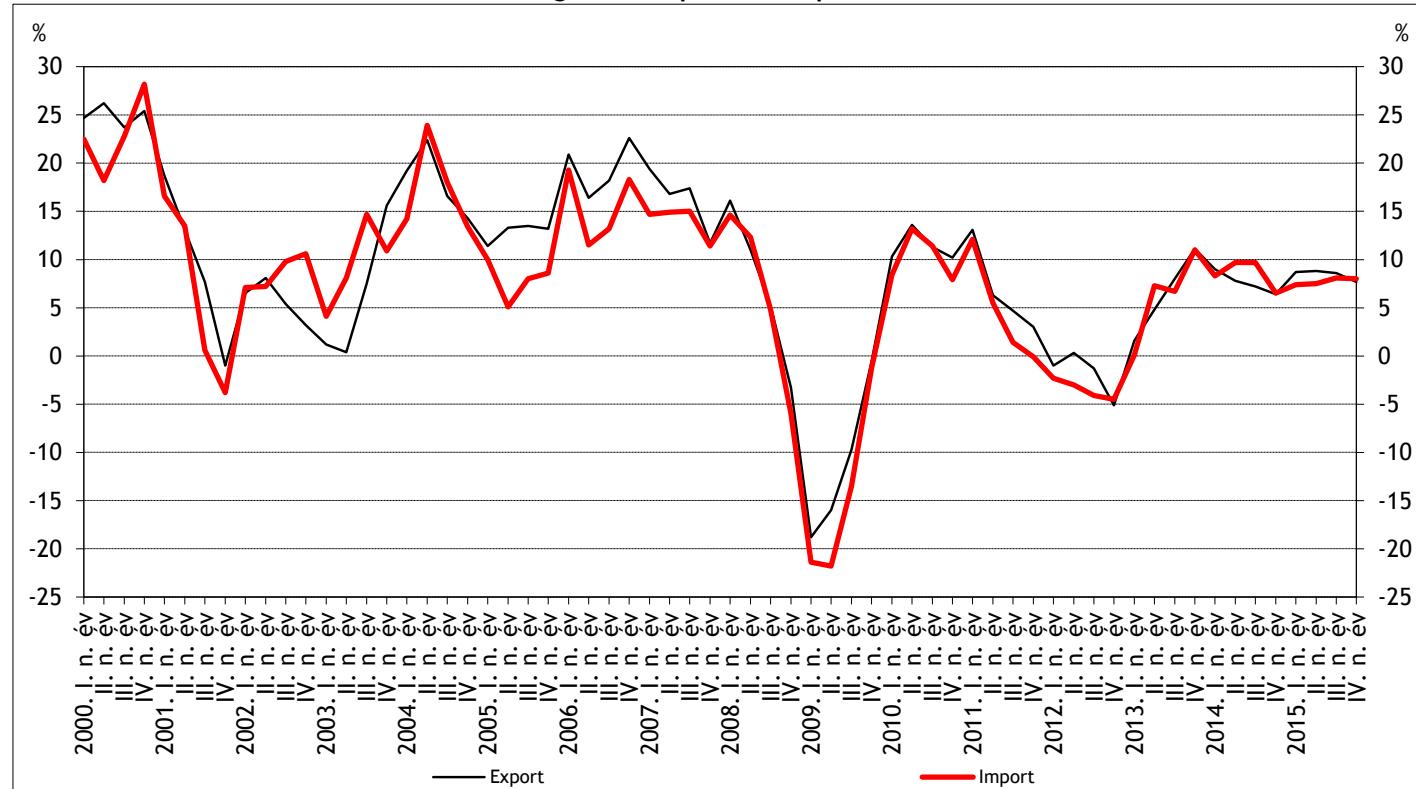
## 90. A háztartási szektor nettó hitelfelvételle



Forrás: MNB.

Megjegyzés: árfolyamhatástól tisztított havi állományváltozás, szezonálisan igazított adatok. A 2015 márciusi adatokat a devizahitelekkel kapcsolatos elszámolás és forintosítás érdeben befolyásolja.

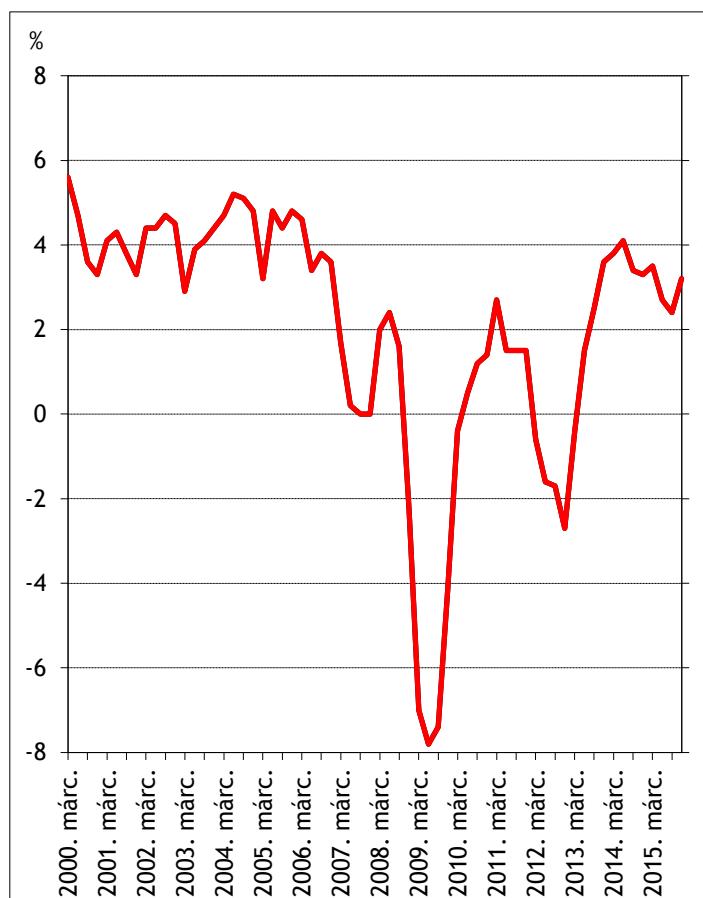
## 91. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az előző év azonos időszakához képest.

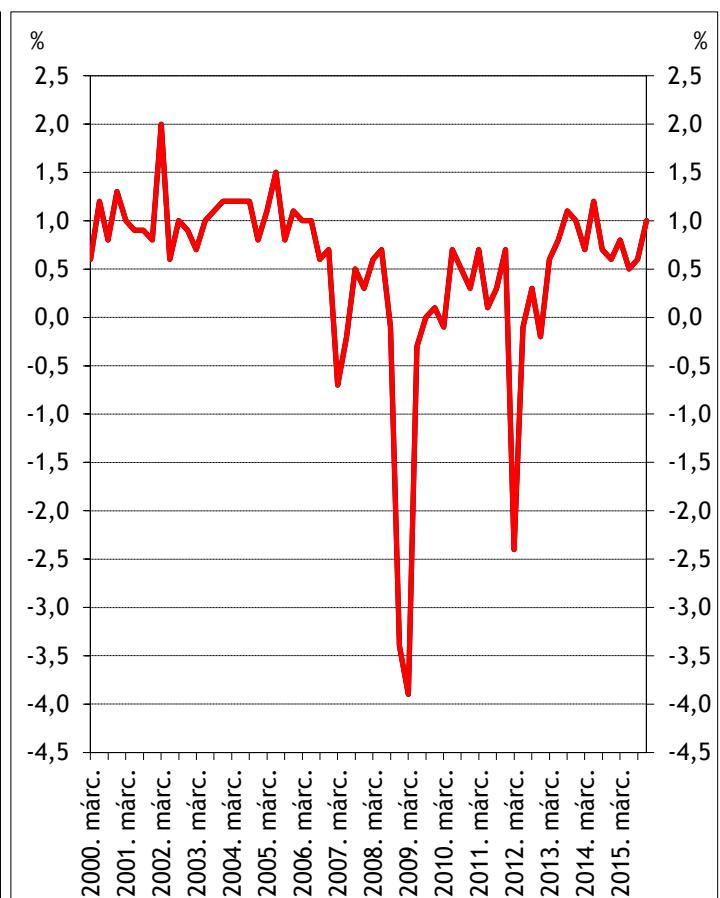
92. GDP éves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

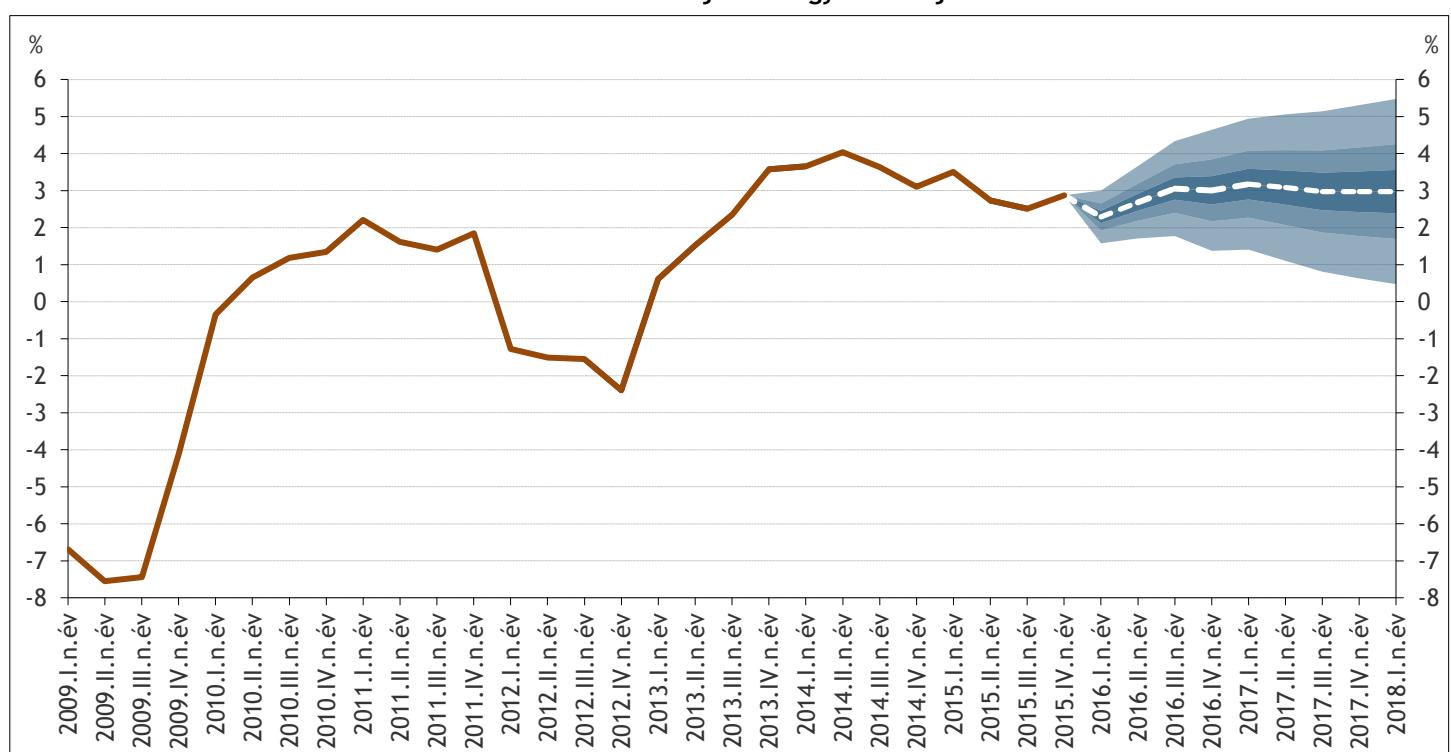
93. GDP negyedéves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

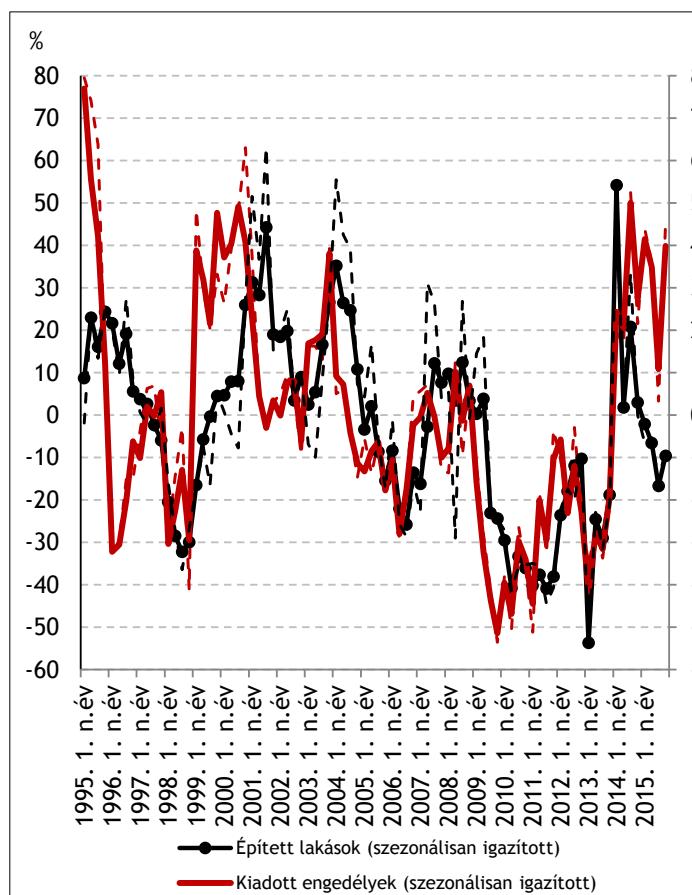
94. A GDP előrejelzés legyezőábrája



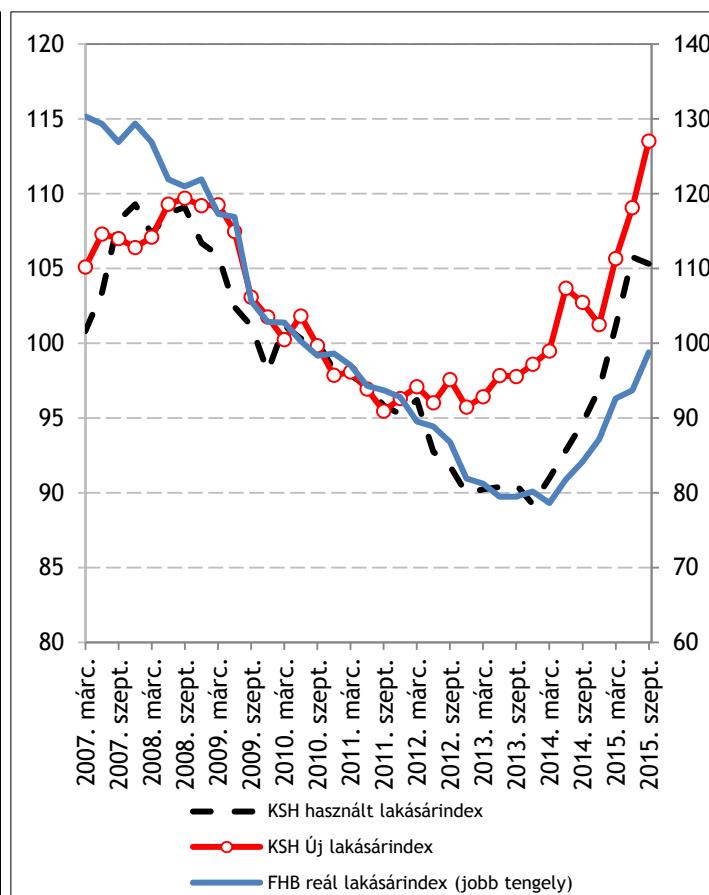
Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körülí bizonytalanságot jelenti meg. A színezett területek összessége 90 százalékos valószínűséget fed le. A szaggatott vonallal ábrázolt GDP alap-előrejelzést (mint módszert) tartalmazó középső sáv 30 százalékot fed le.

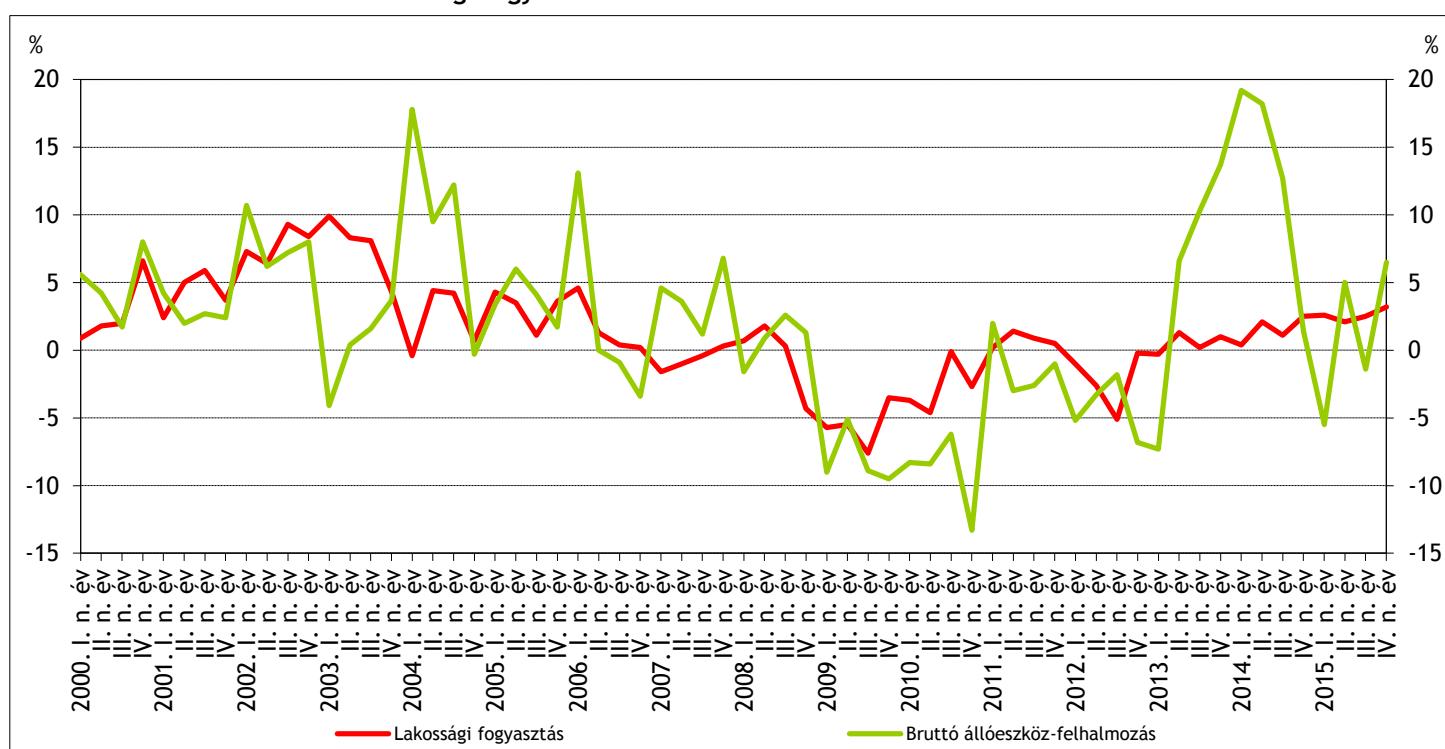
95. Az új lakásépítési trendek alakulása



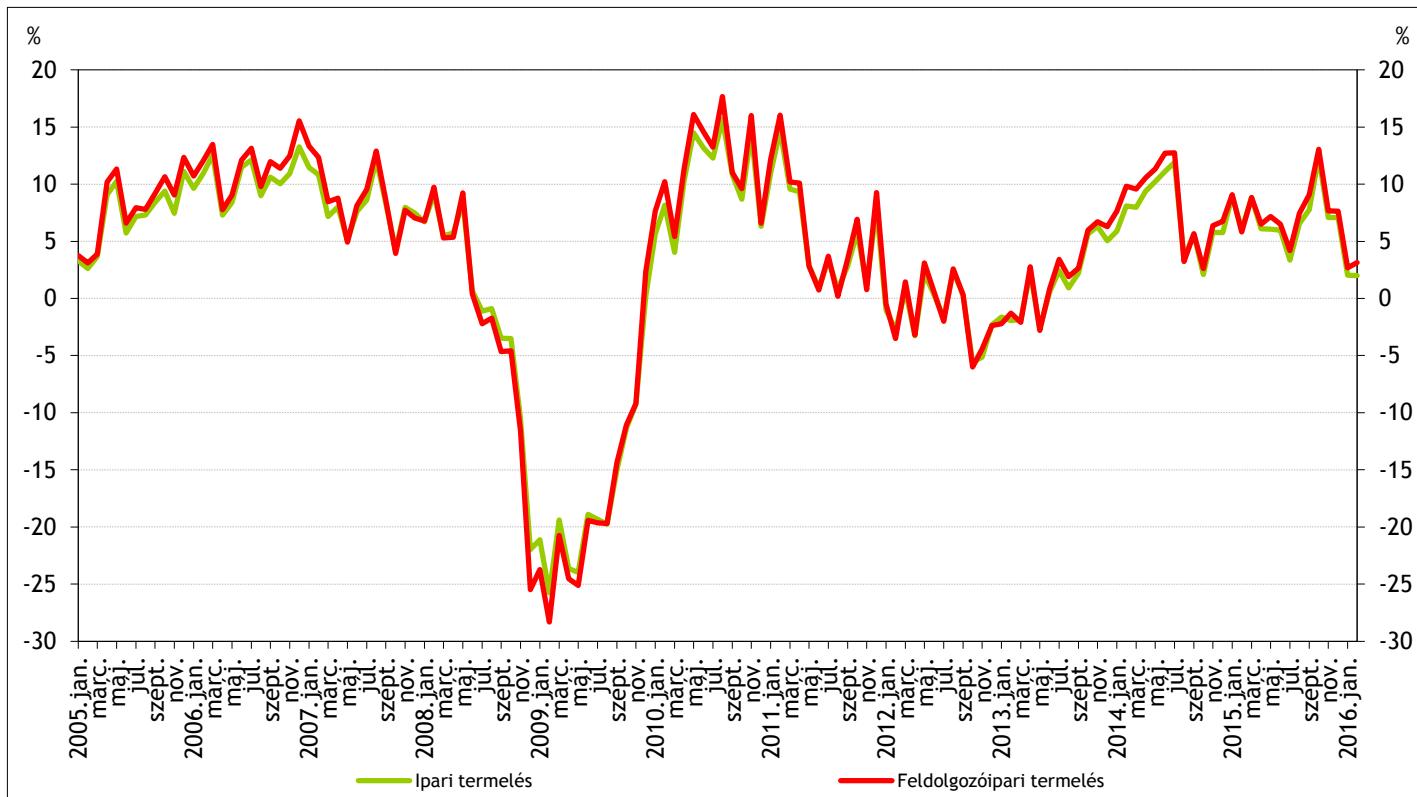
96. Lakásárak alakulása



97. A lakossági fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás alakulása



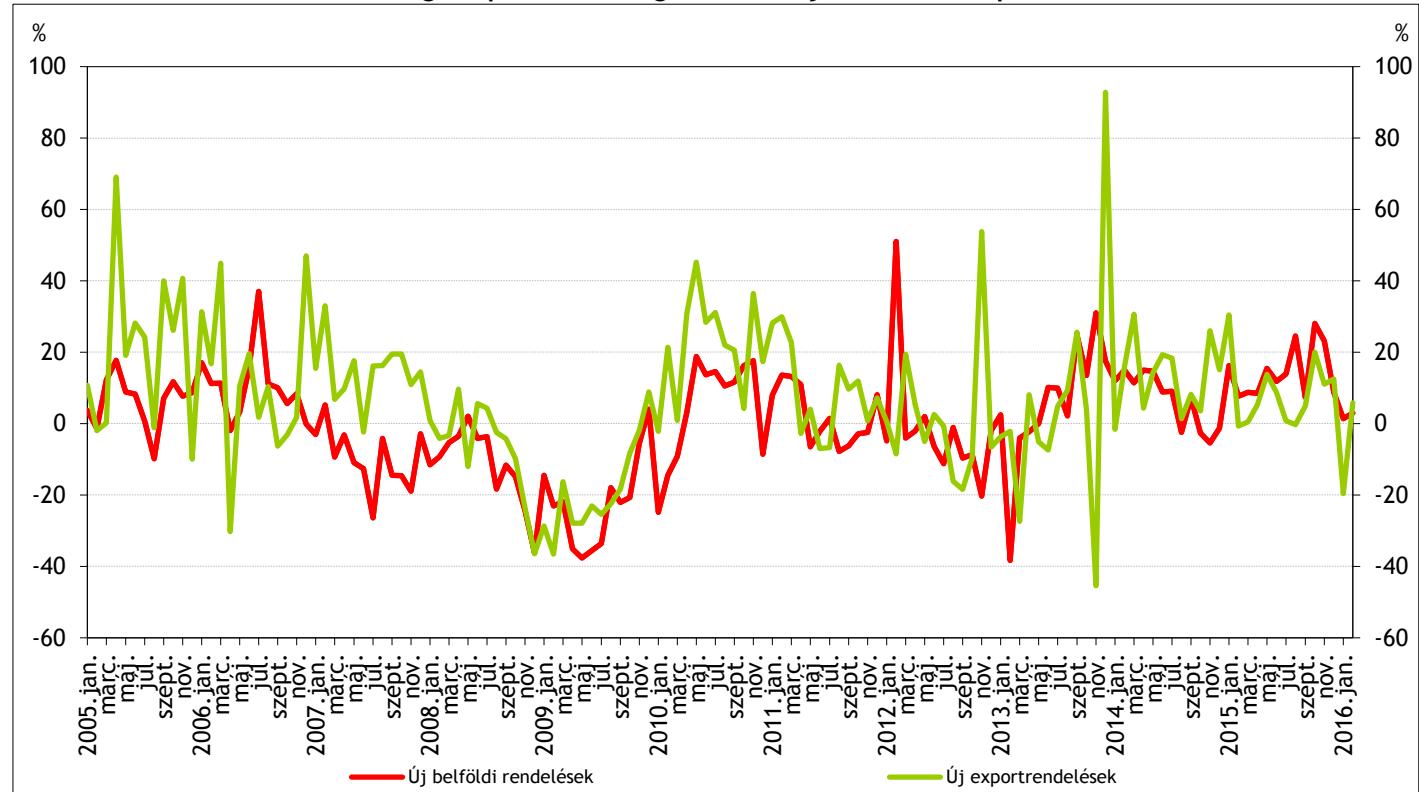
## 98. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

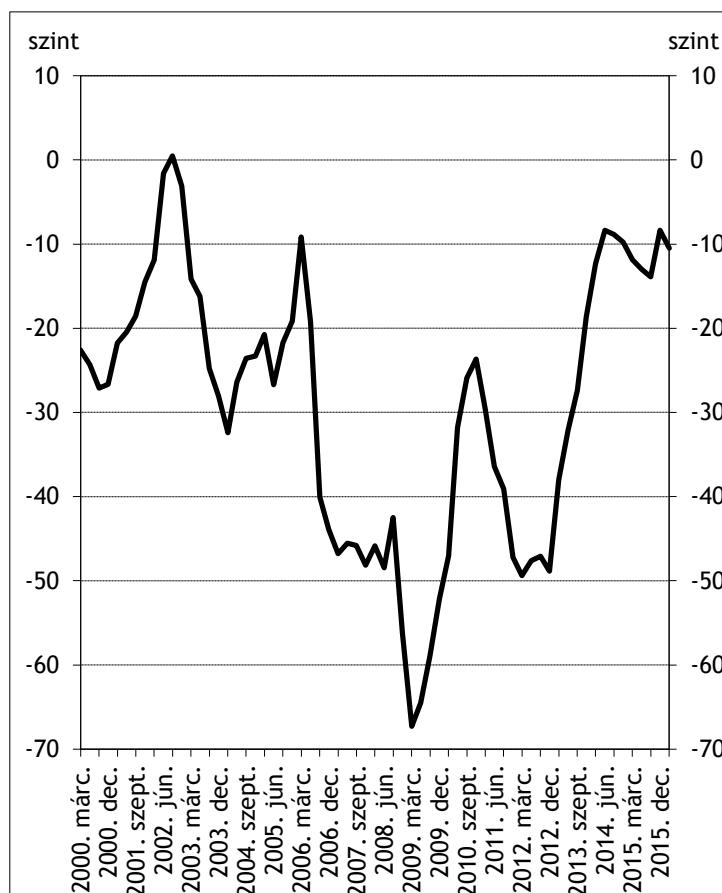
## 99. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelései



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok növekedése, előző év azonos időszakához képest.

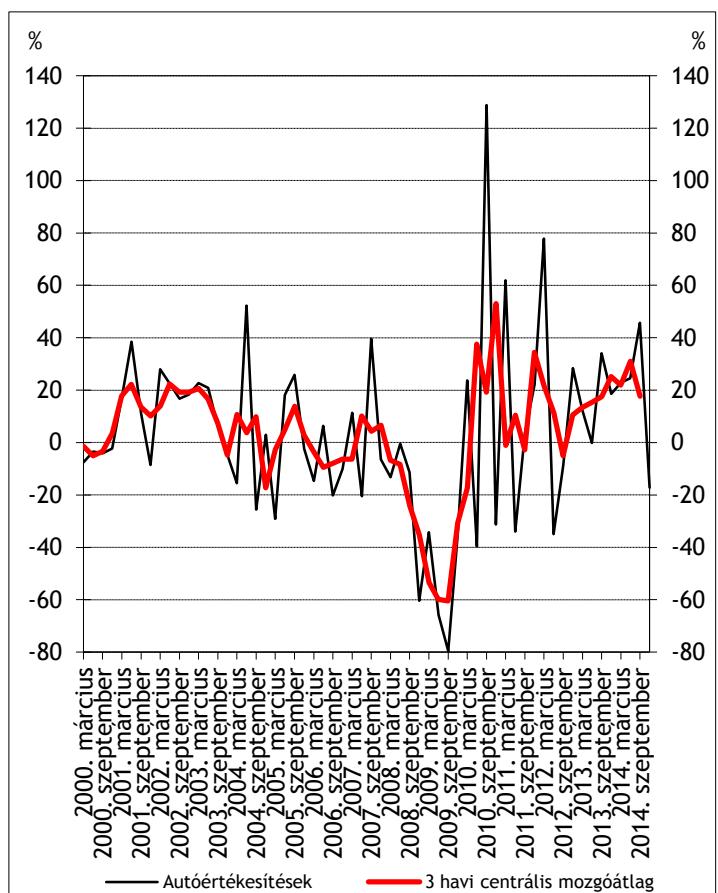
**100. Európai Bizottság lakossági bizalmi index szintje  
(újrasúlyozott)**



Forrás: Európai Bizottság

Megjegyzés: az újrasúlyozott lakossági bizalmi indexben az Európai Bizottság részindexek közül a lakossági fogyasztási kiadásokkal legszorosabb statisztikai kapcsolatban lévőket vettük figyelembe. (A témáról bővebben lásd a 2001/2-es MNB műhelytanulmányt.)

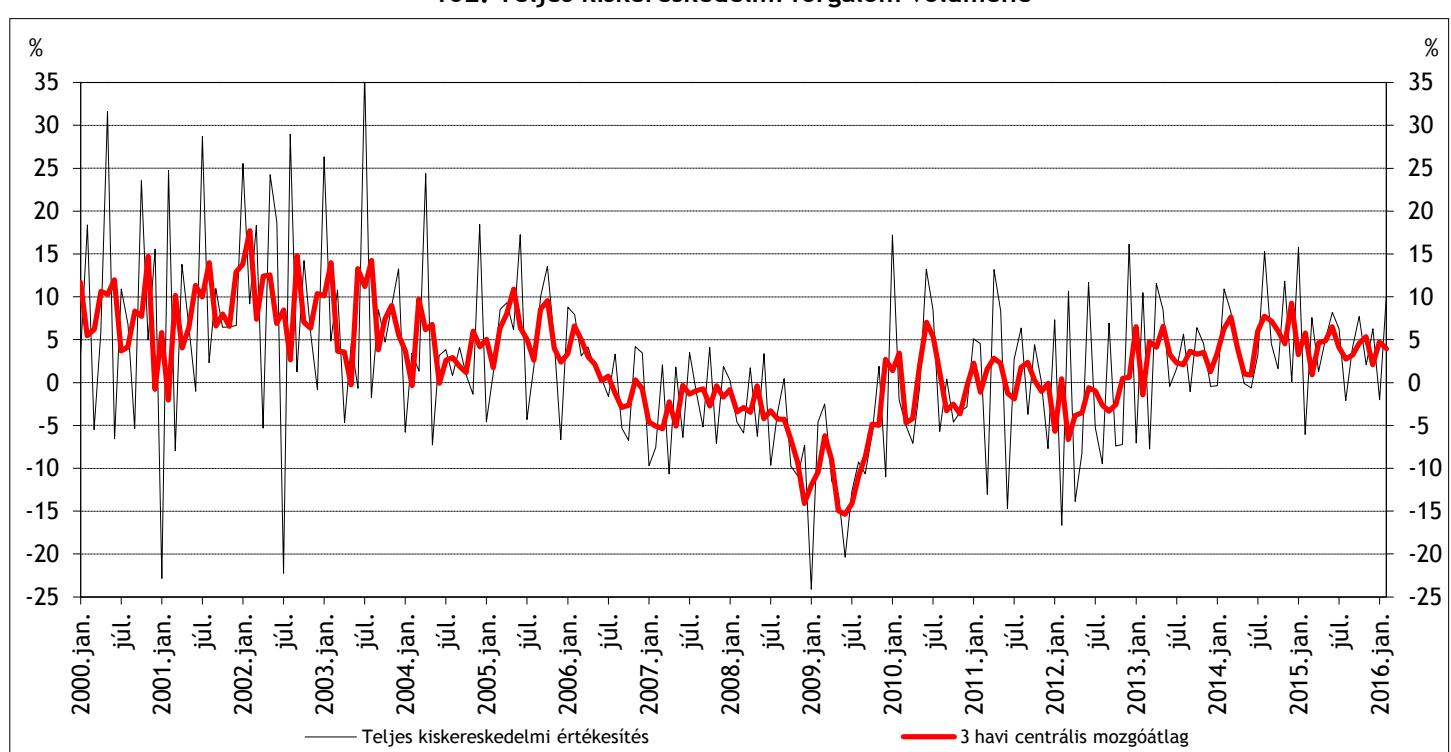
**101. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme**



Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

Az adatközlés 2014 végével megszűnt.

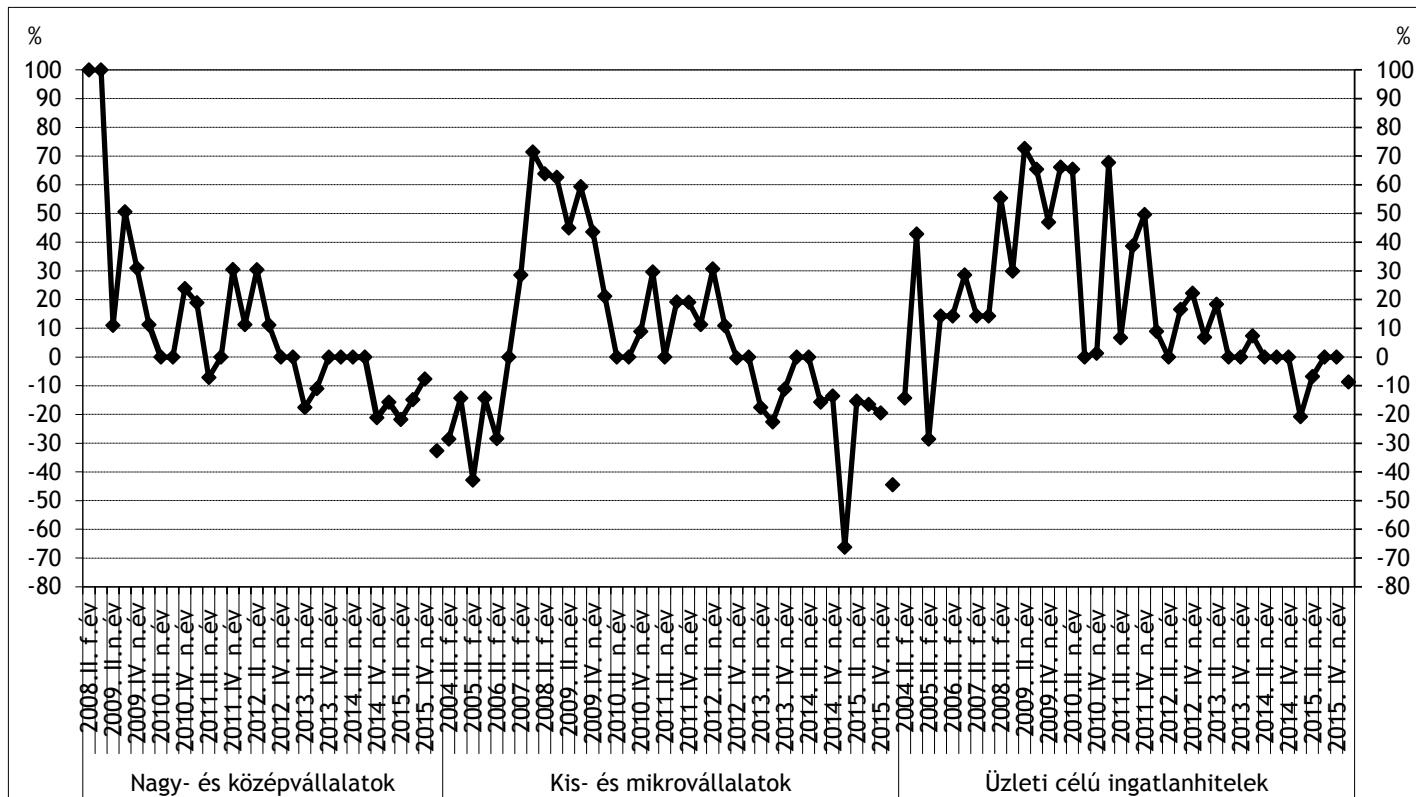
**102. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene**



Forrás: KSH.

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

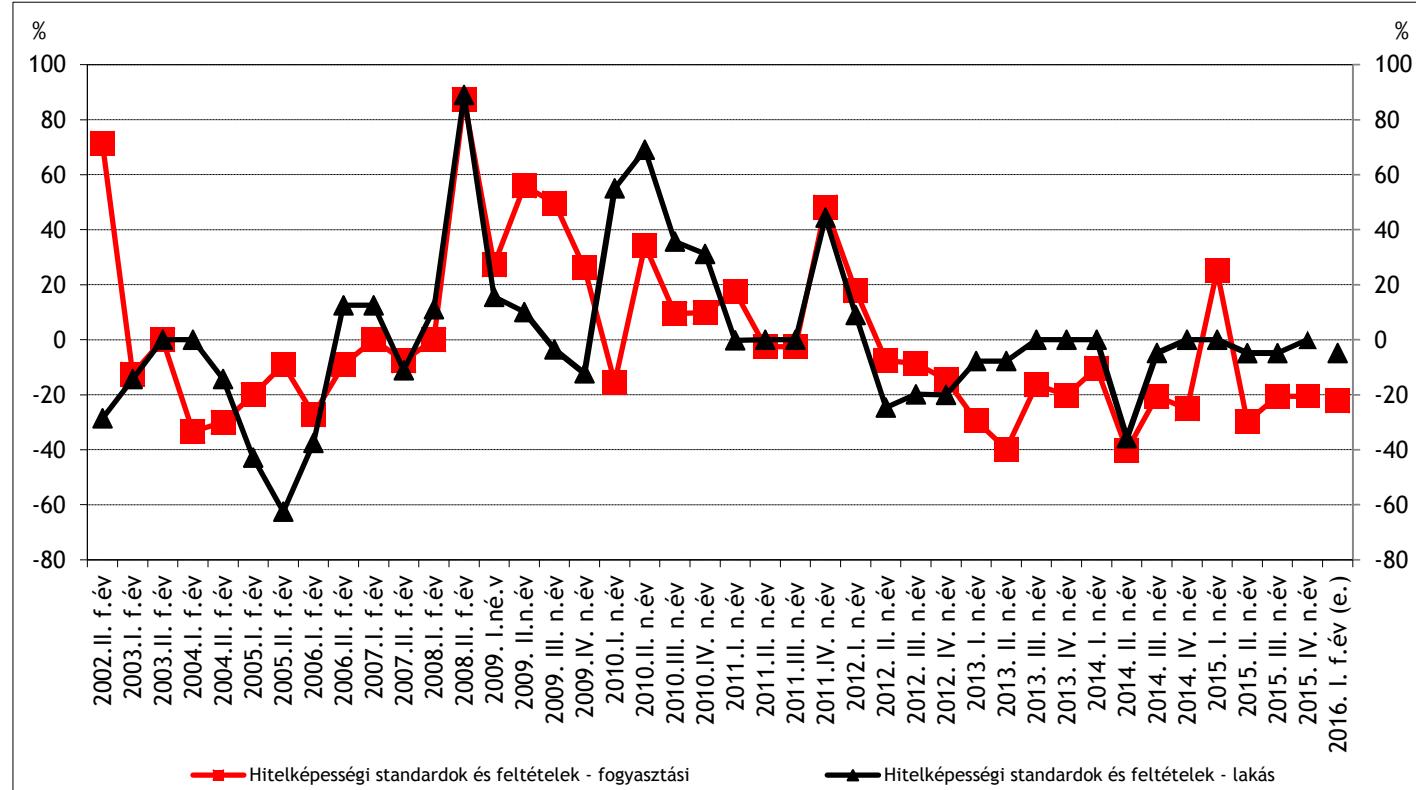
103. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

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

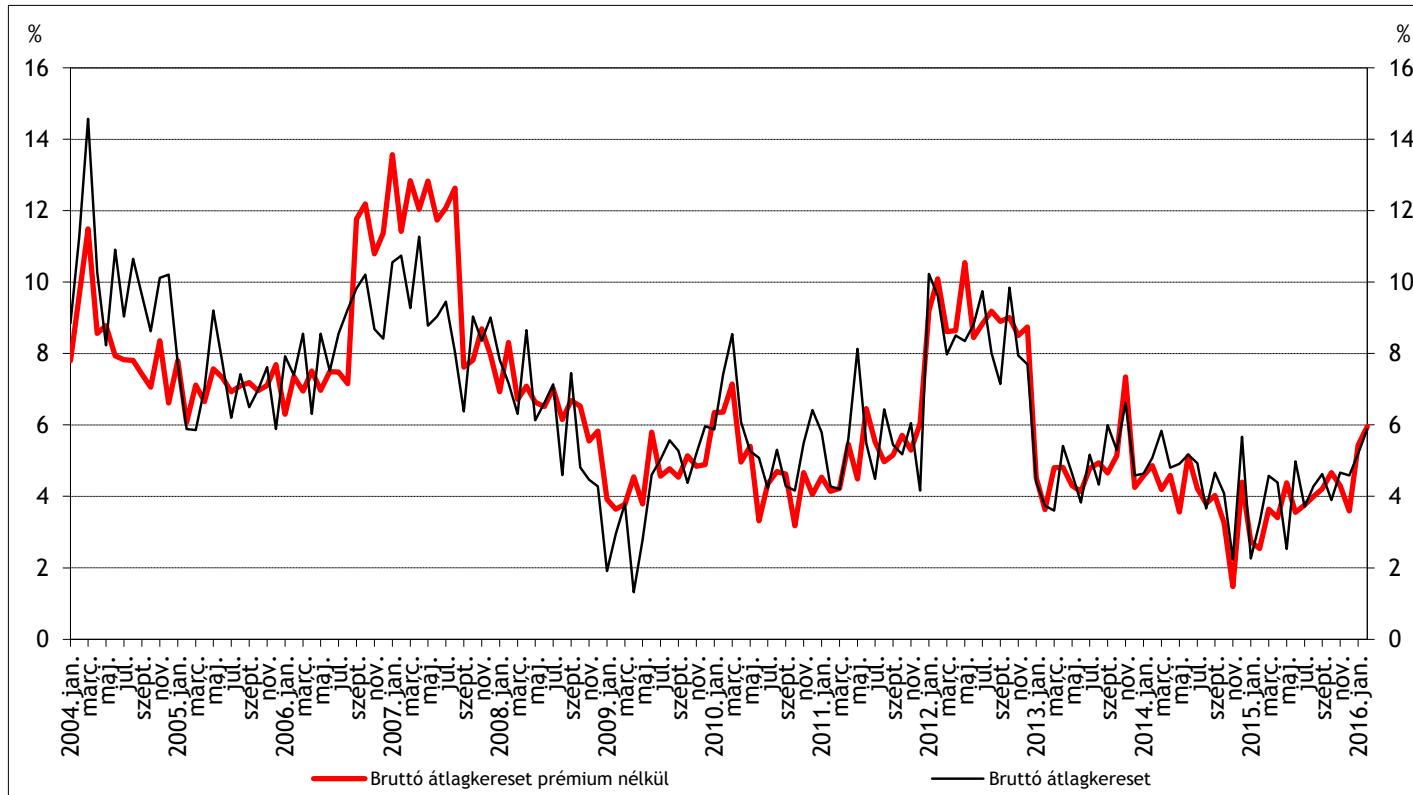
104. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

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

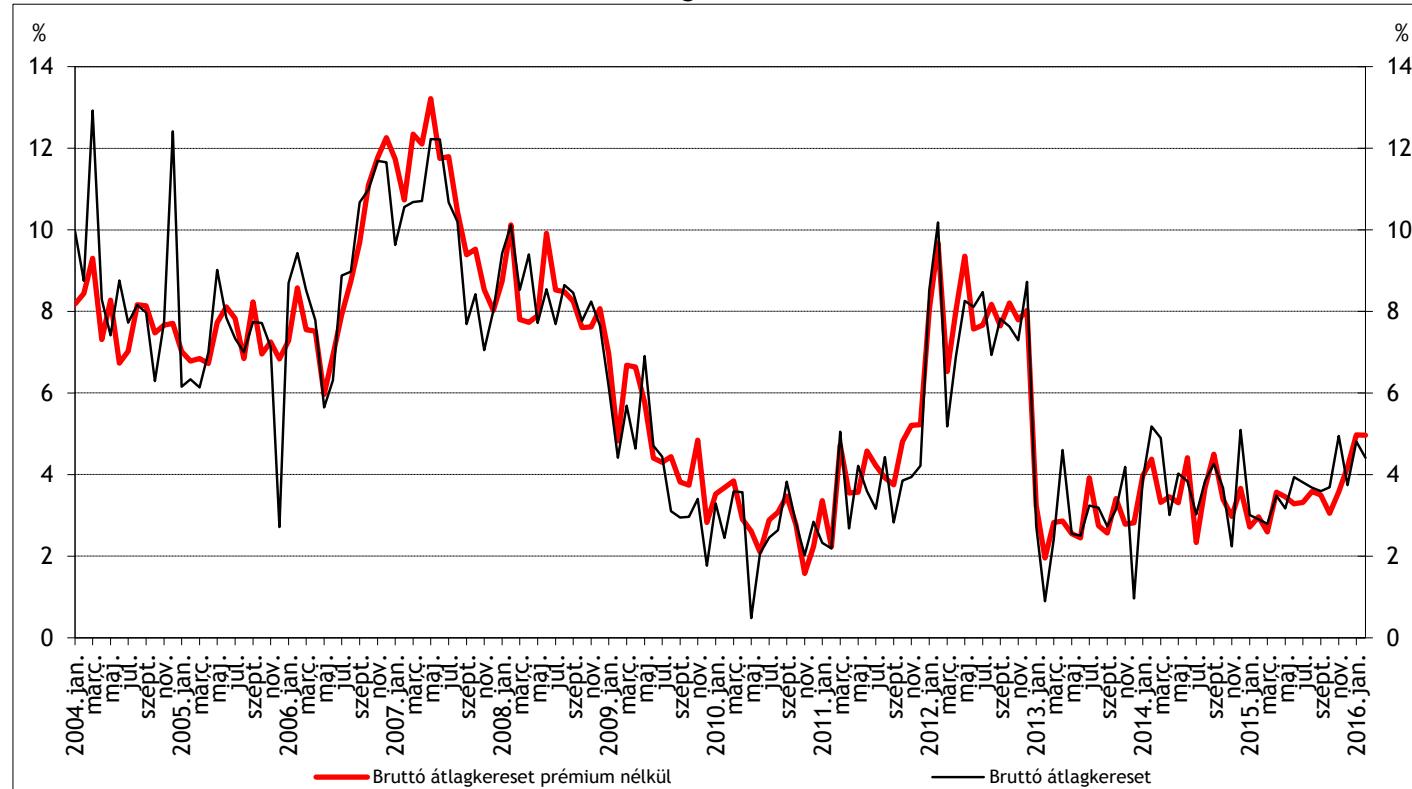
## 105. Feldolgozóipar béralkulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

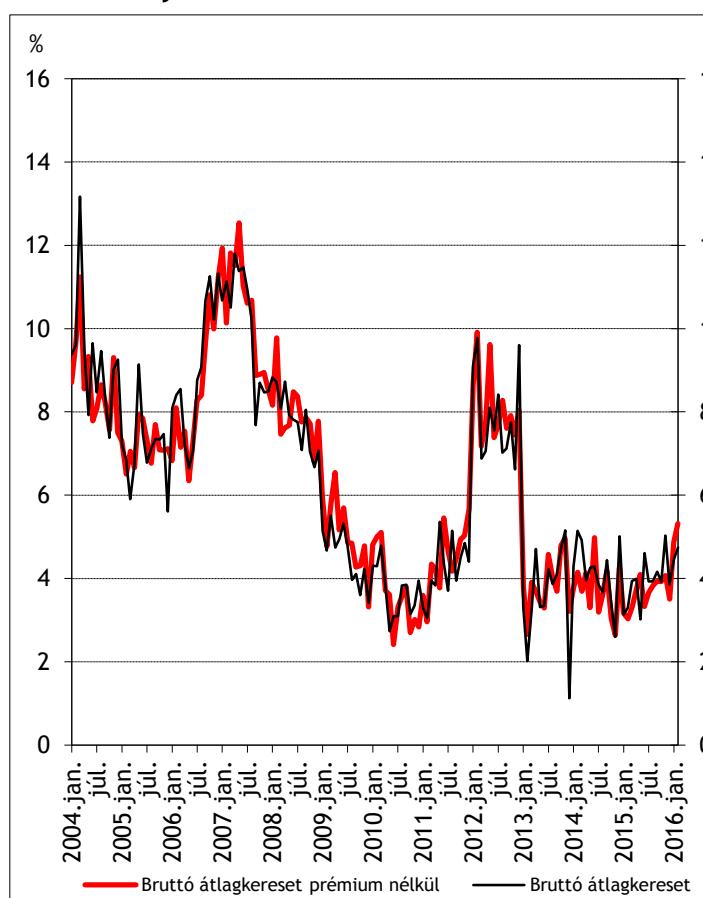
## 106. Piaci szolgáltatások béralkulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

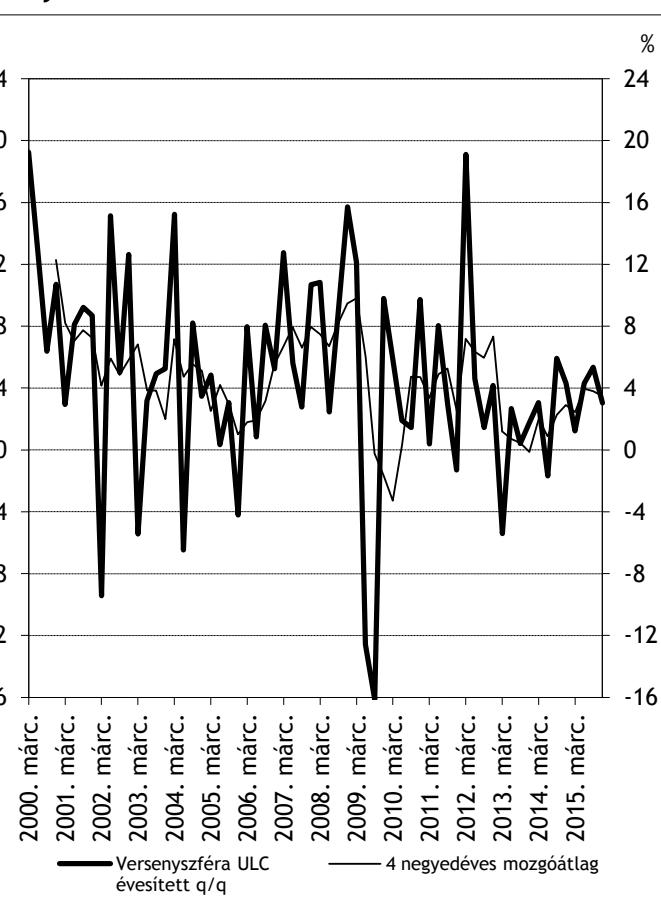
107. Versenyszféra béralkulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

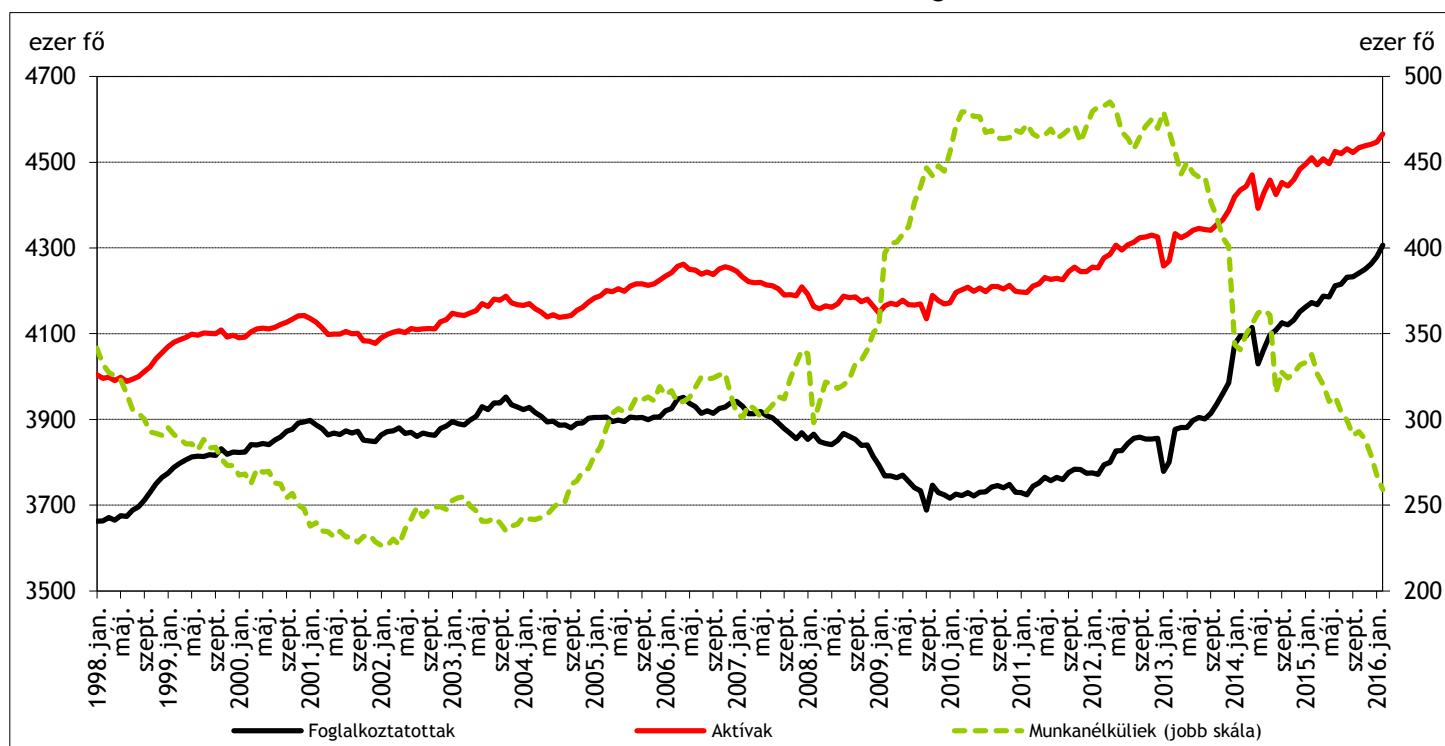
108. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



Forrás: KSH.

Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

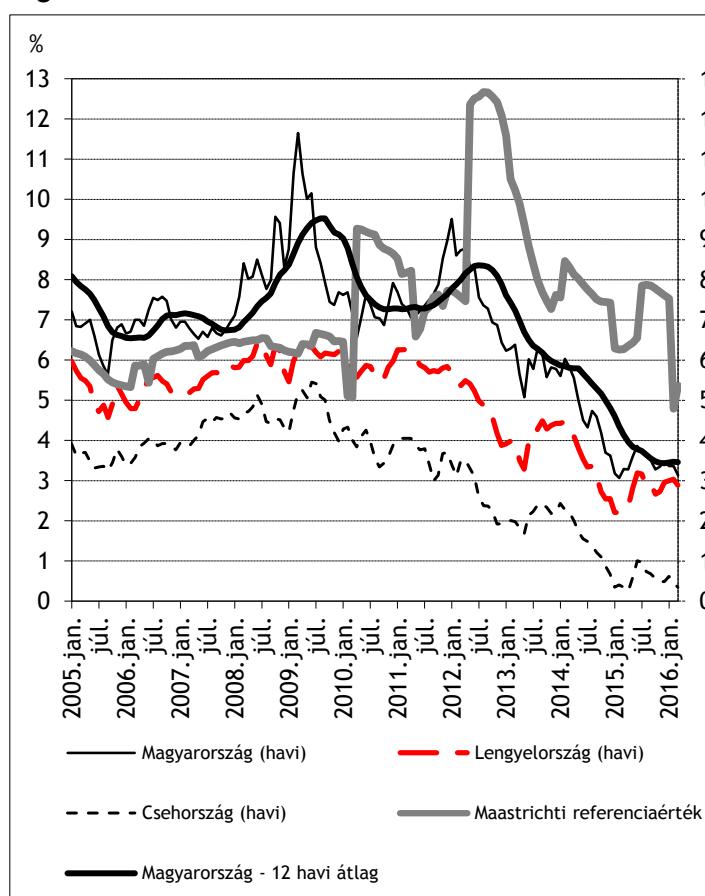
109. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

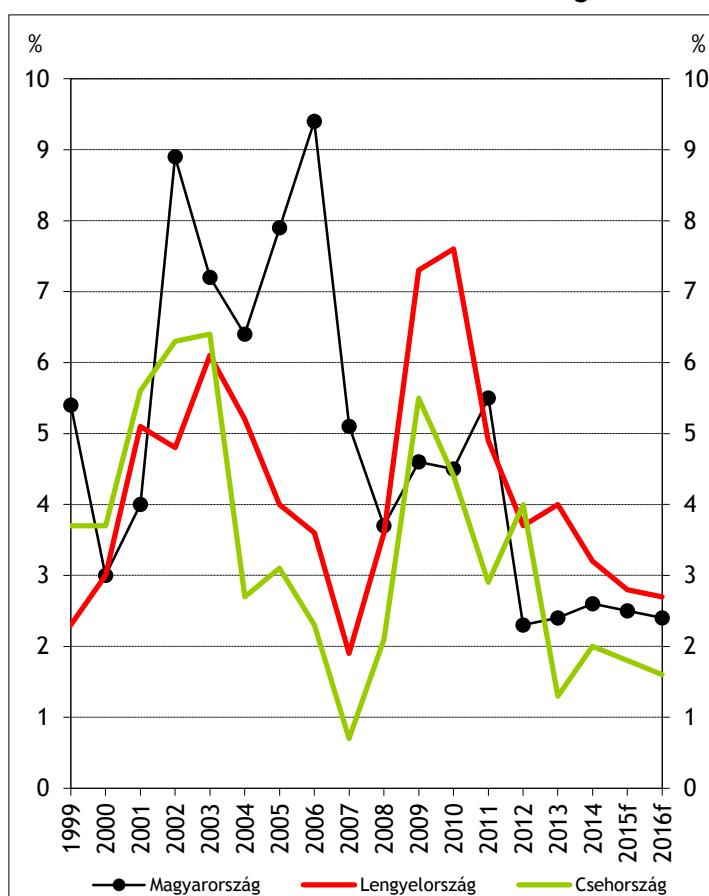
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

**110. A 10 éves államkötvény hozamok alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat.

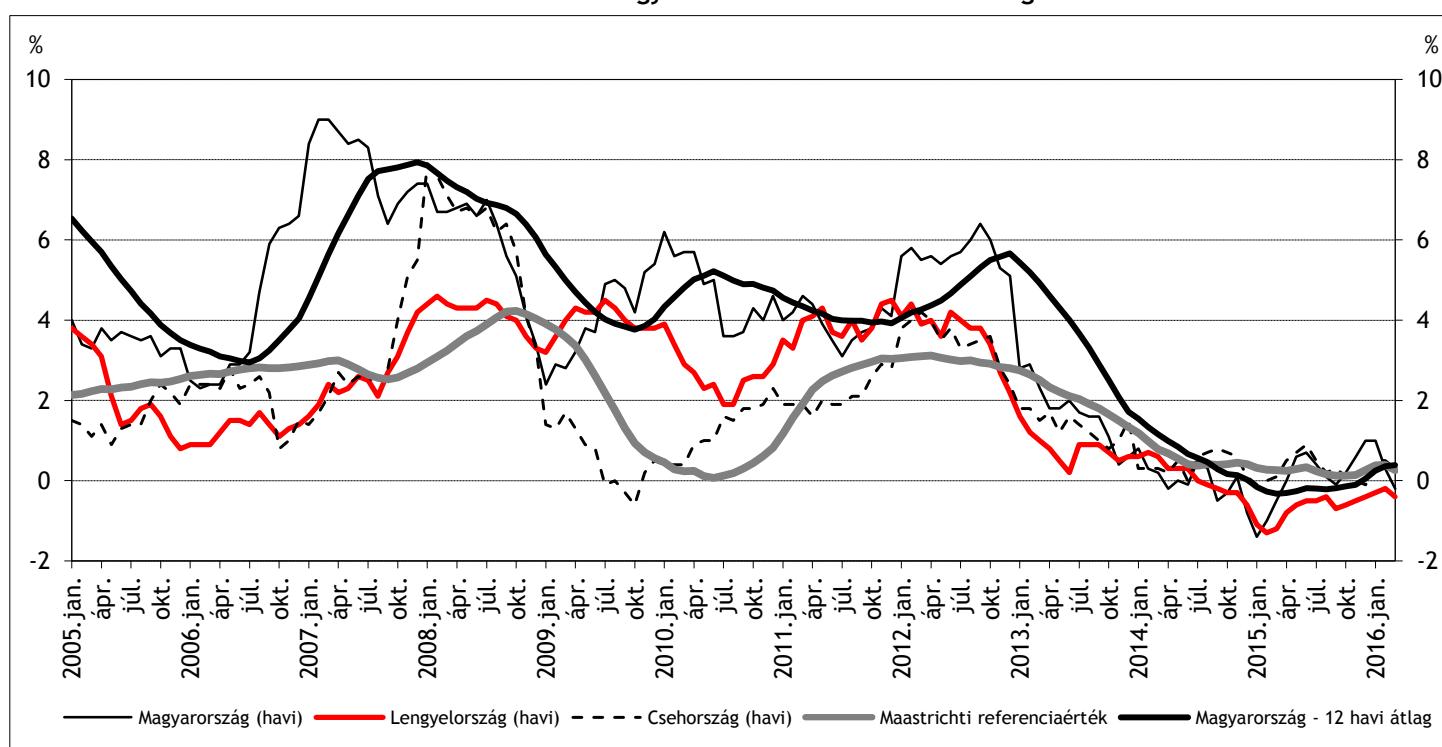
**111. Az államháztartási deficit alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat, Consensus Economics előrejelzések.

Megjegyzés: a GDP százalékában, Csehország és Lengyelország esetében az egyenleg nem tartalmazza a privatizációs hatásokat.

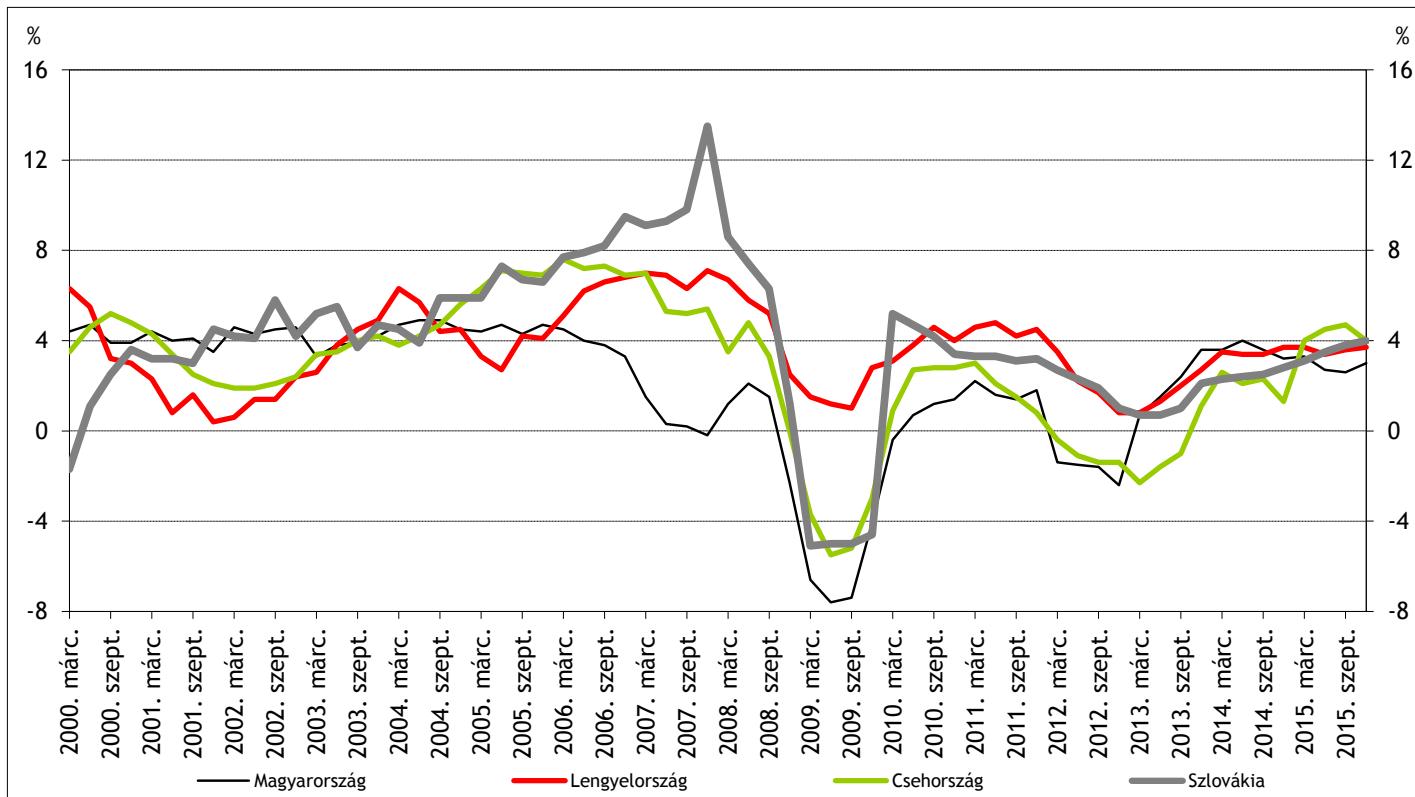
**112. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

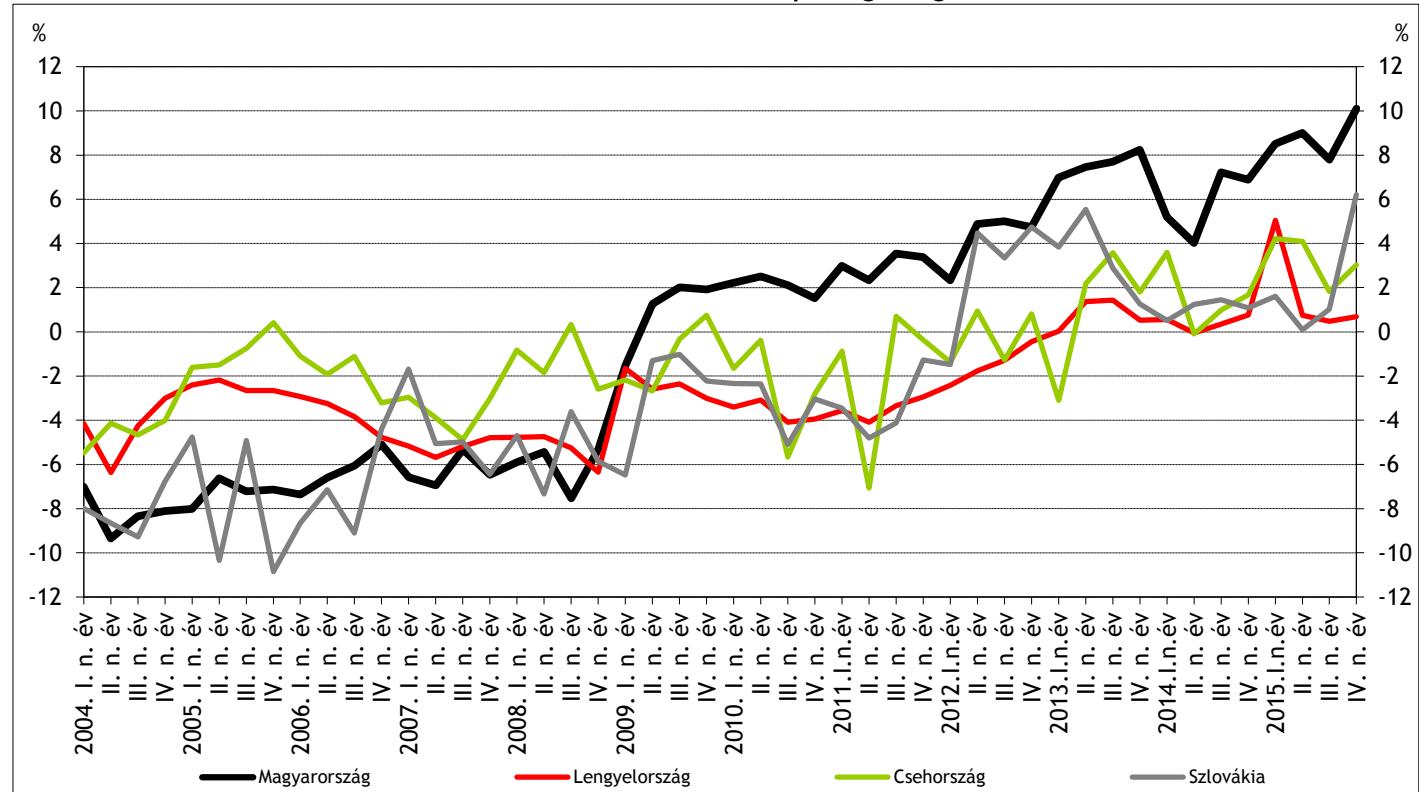
113. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: előző év azonos időszaka=100; szezonálisan kiigazított adatok alapján.

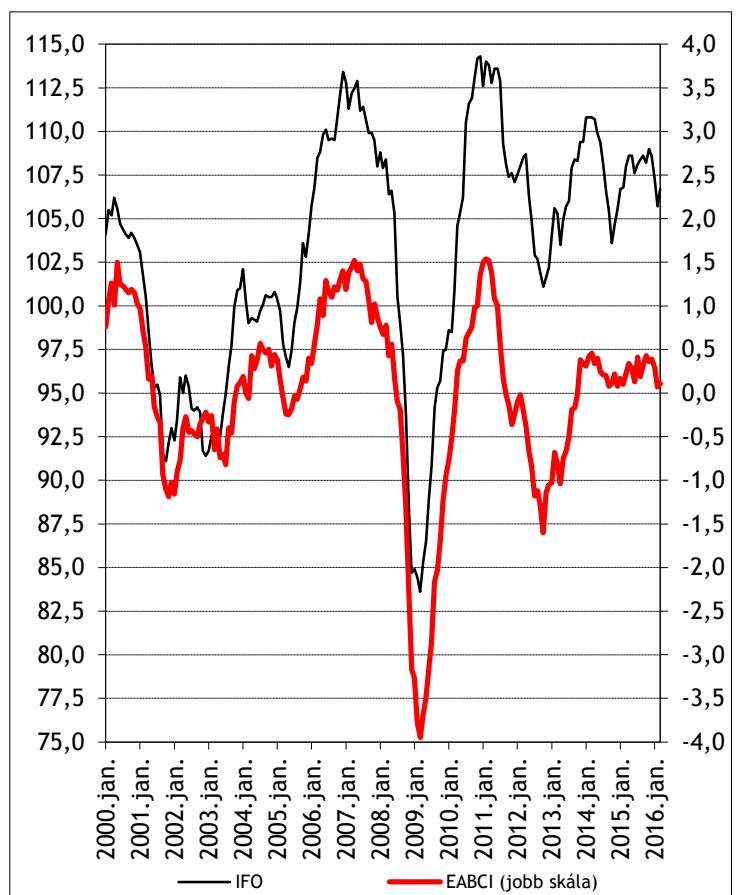
114. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: Eurostat, MNB, CNB, NBP.

Megjegyzés: szezonálisan igazítva, a GDP százalékában.

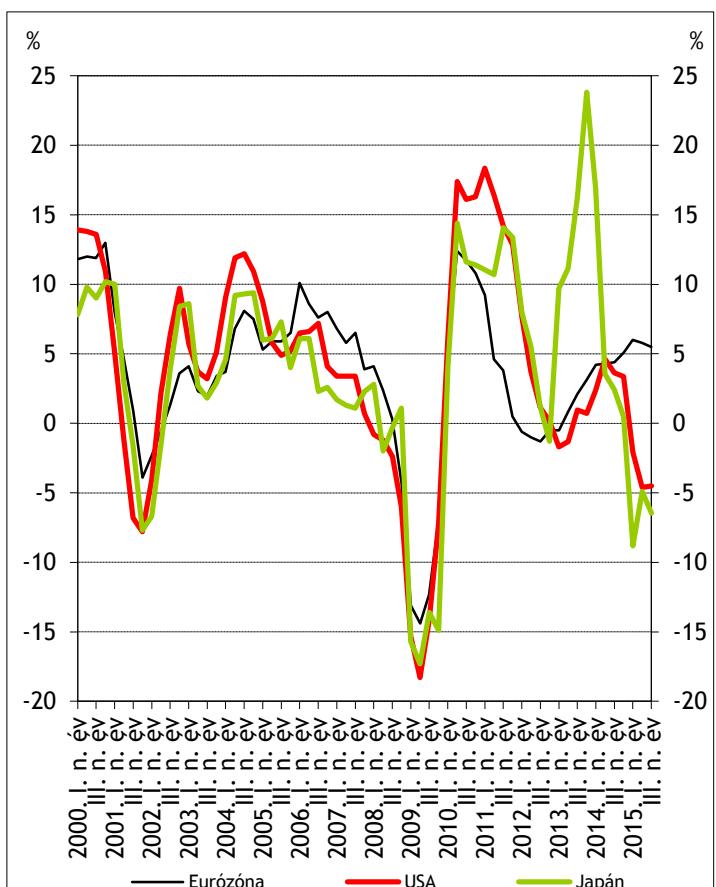
115. Konjunktúraindexek az euróövezetben



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

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

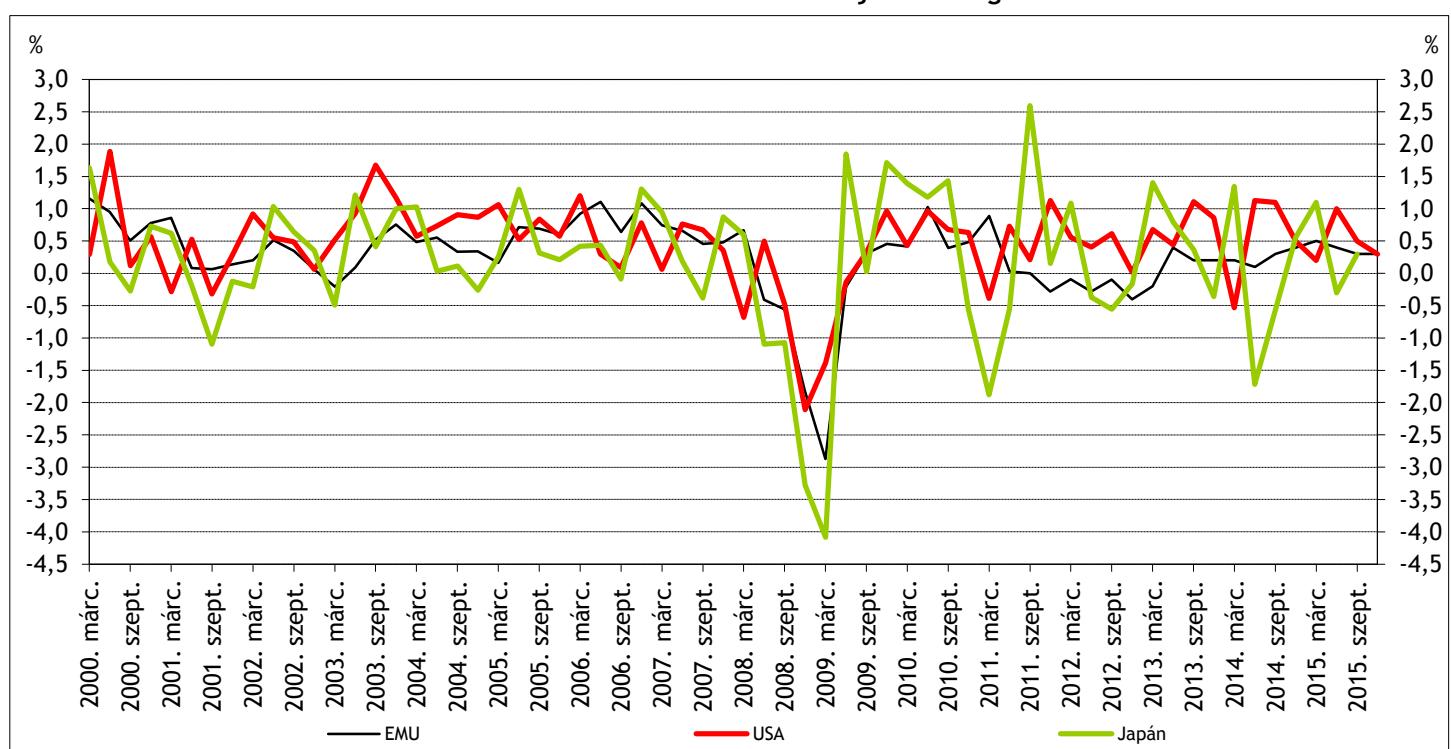
116. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

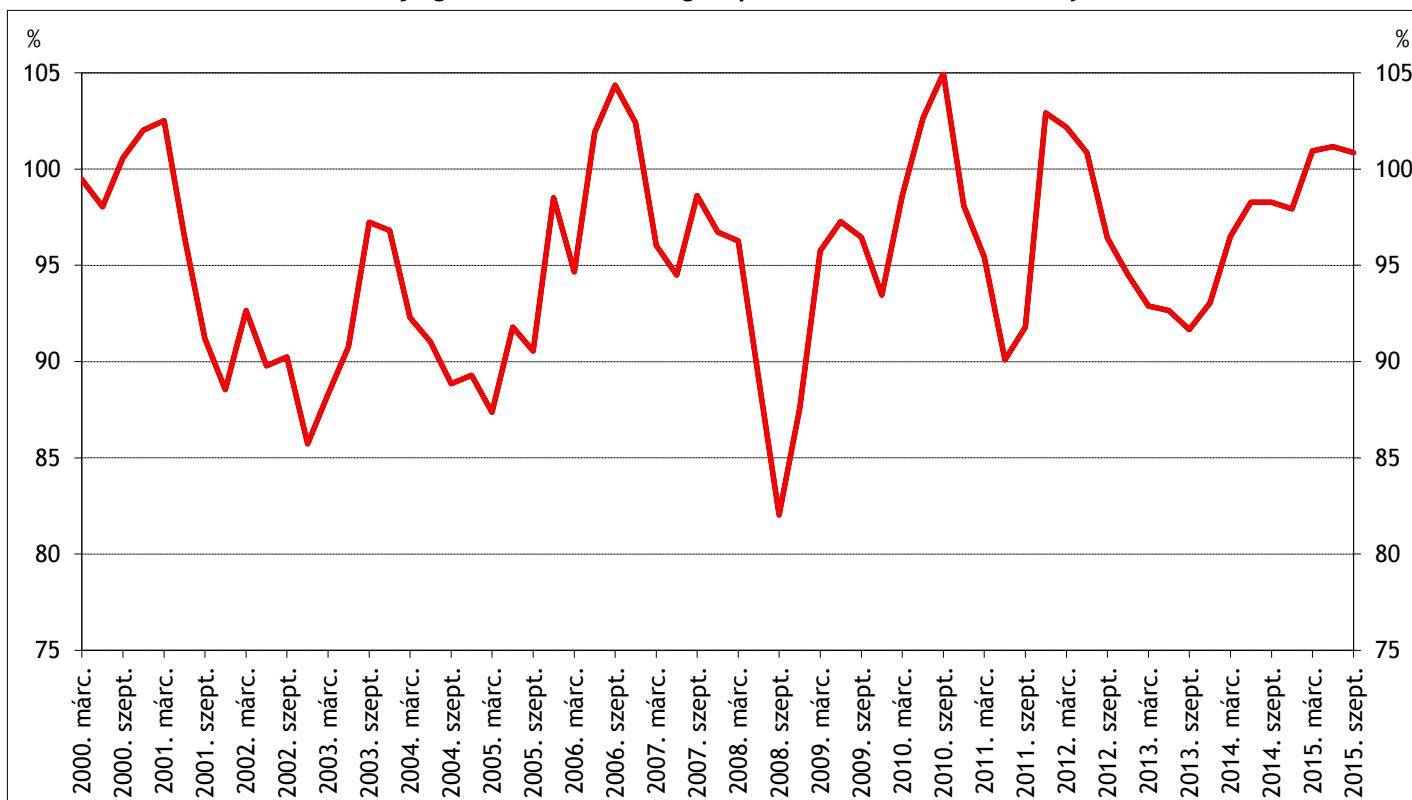
117. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban



Forrás: EUROSTAT.

Megjegyzés: nemzeti valutában 1995-ös változatlan árakon számolt időszorokból származtatott negyedéves növekedési ütemek, szezonálisan igazítva.

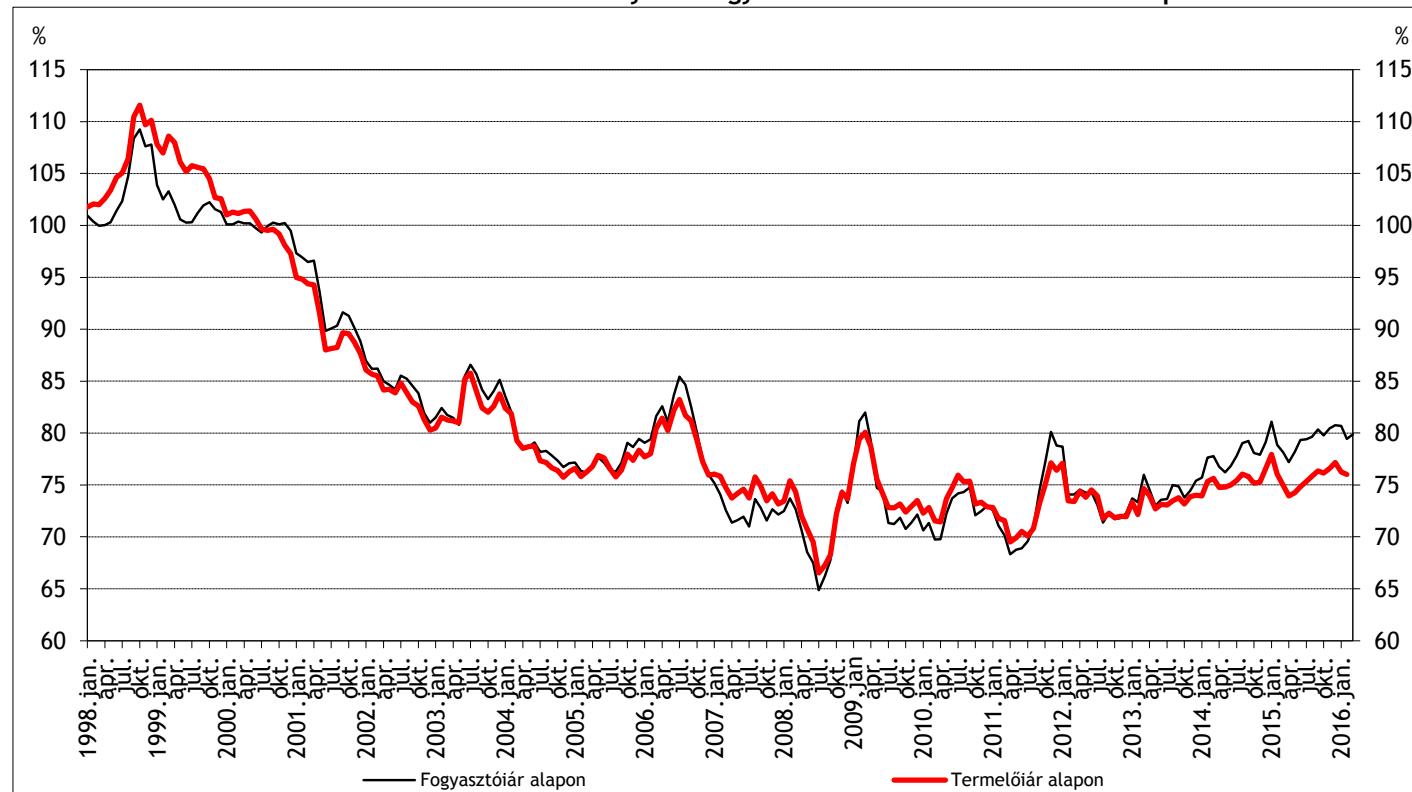
118. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

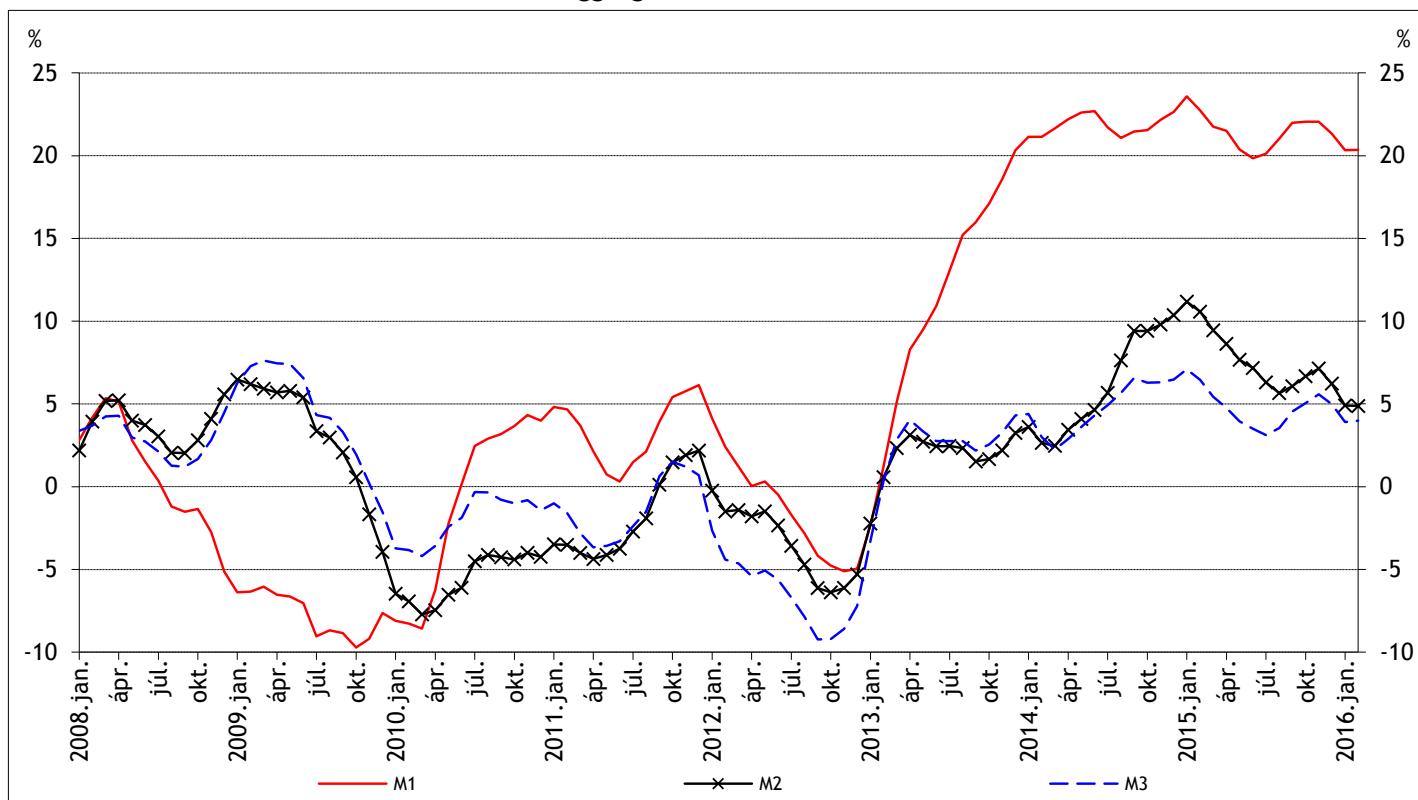
119. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

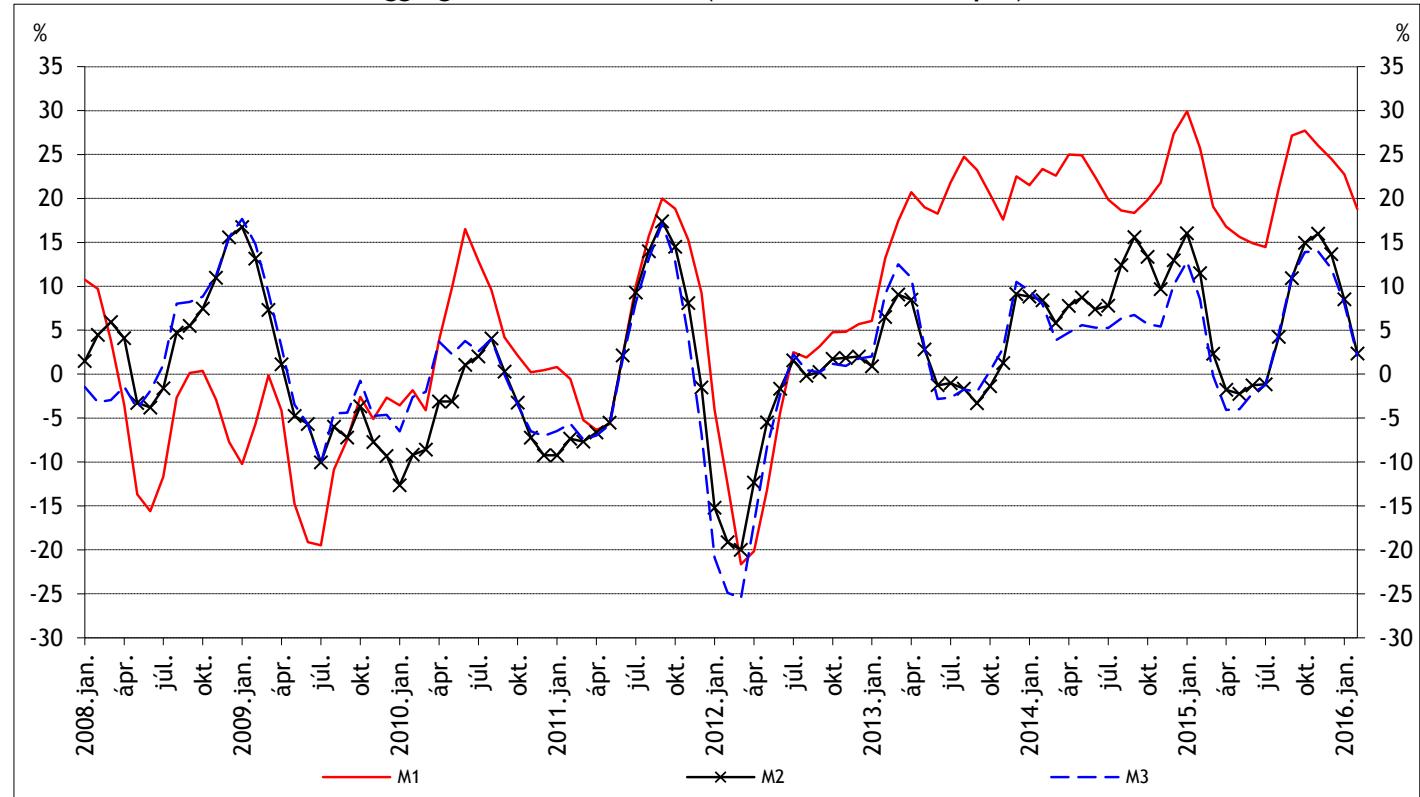
120. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokból számolva.

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



Forrás: MNB.