



MAGYAR NEMZETI BANK

## Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról†

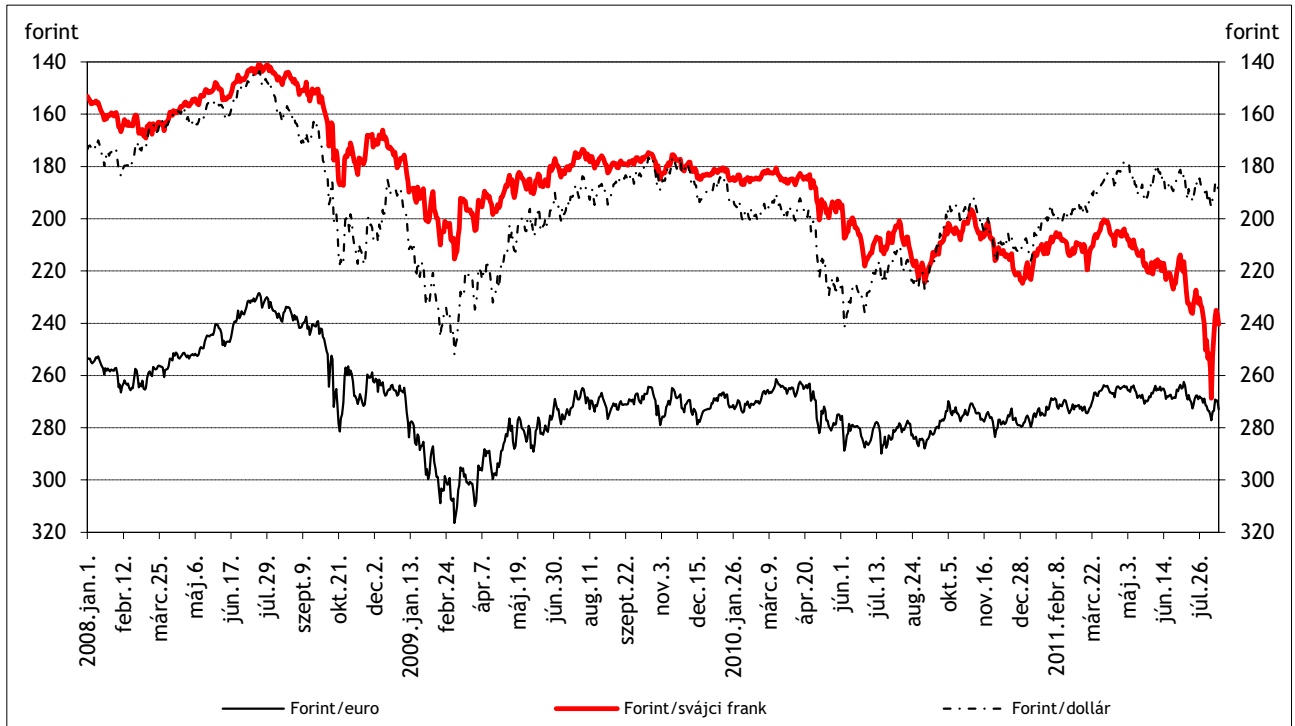
2011. augusztus 23.

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.

Kérjük, hogy az ábrakészlettel kapcsolatos kérdéseket és észrevételeket az [info@mnk.hu](mailto:info@mnk.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.

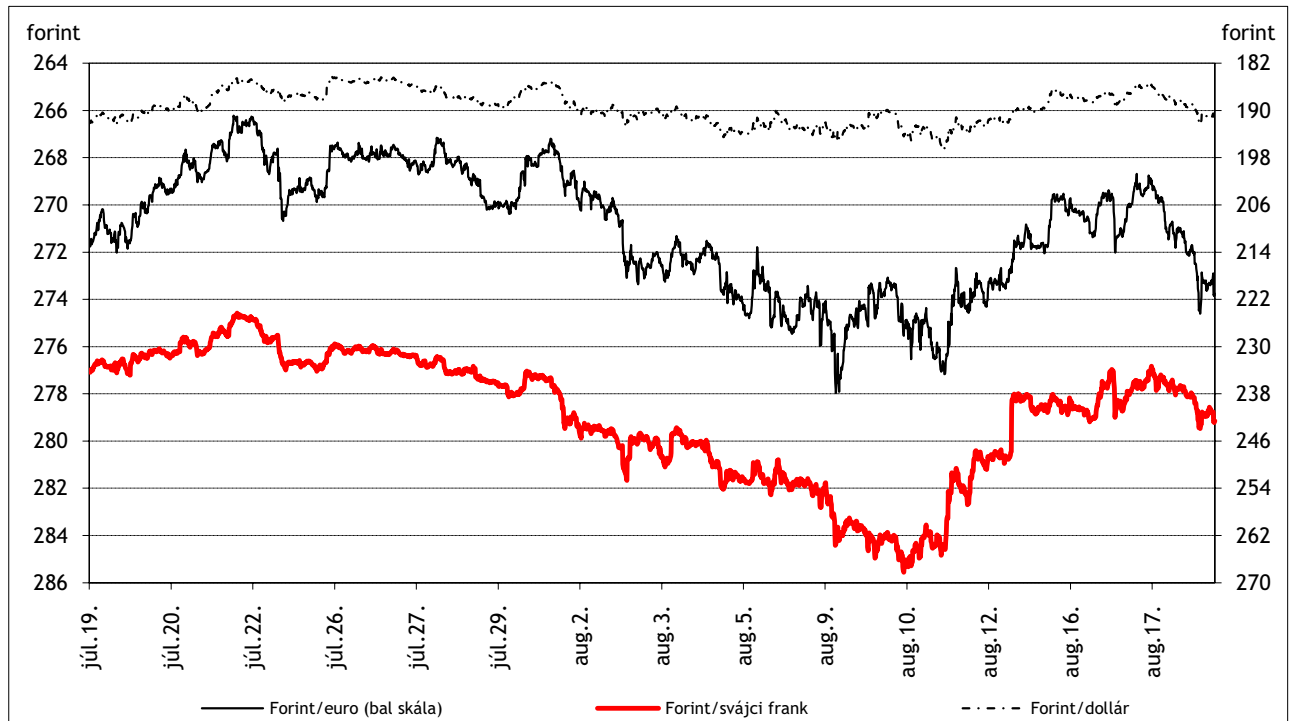
1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, óránkénti árfolyam adatok alapján.

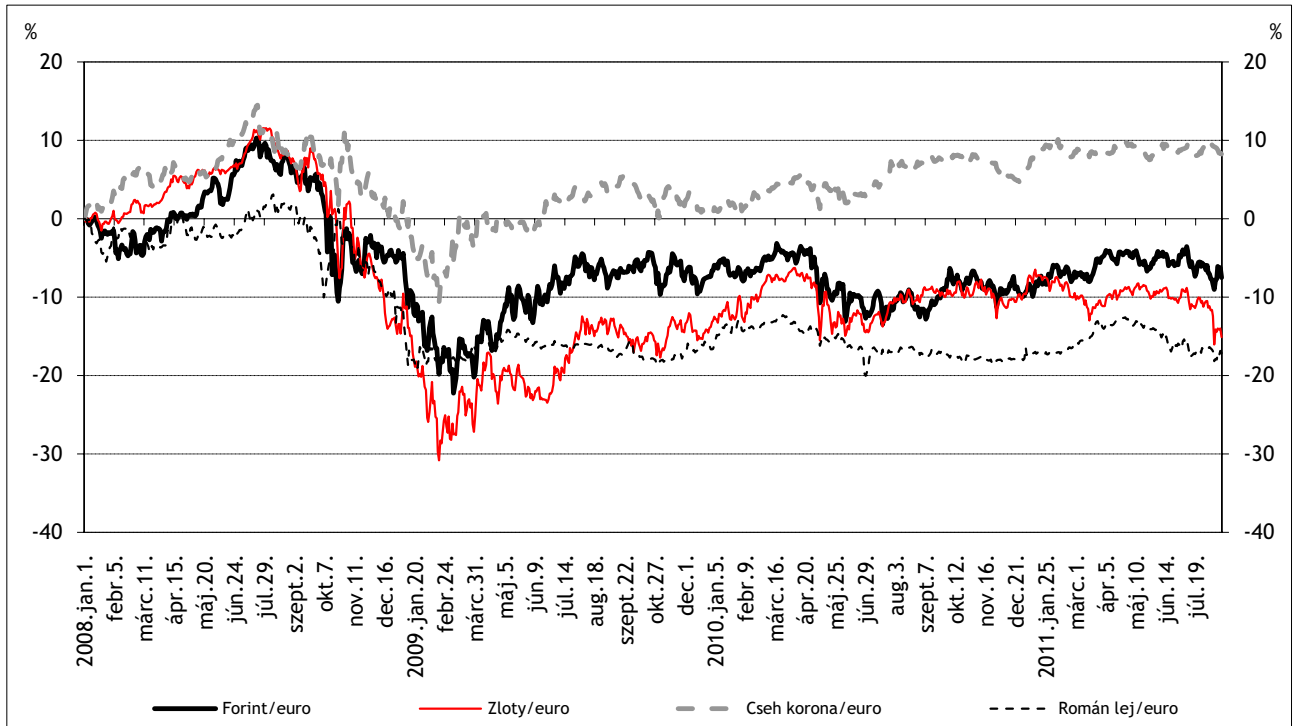
2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

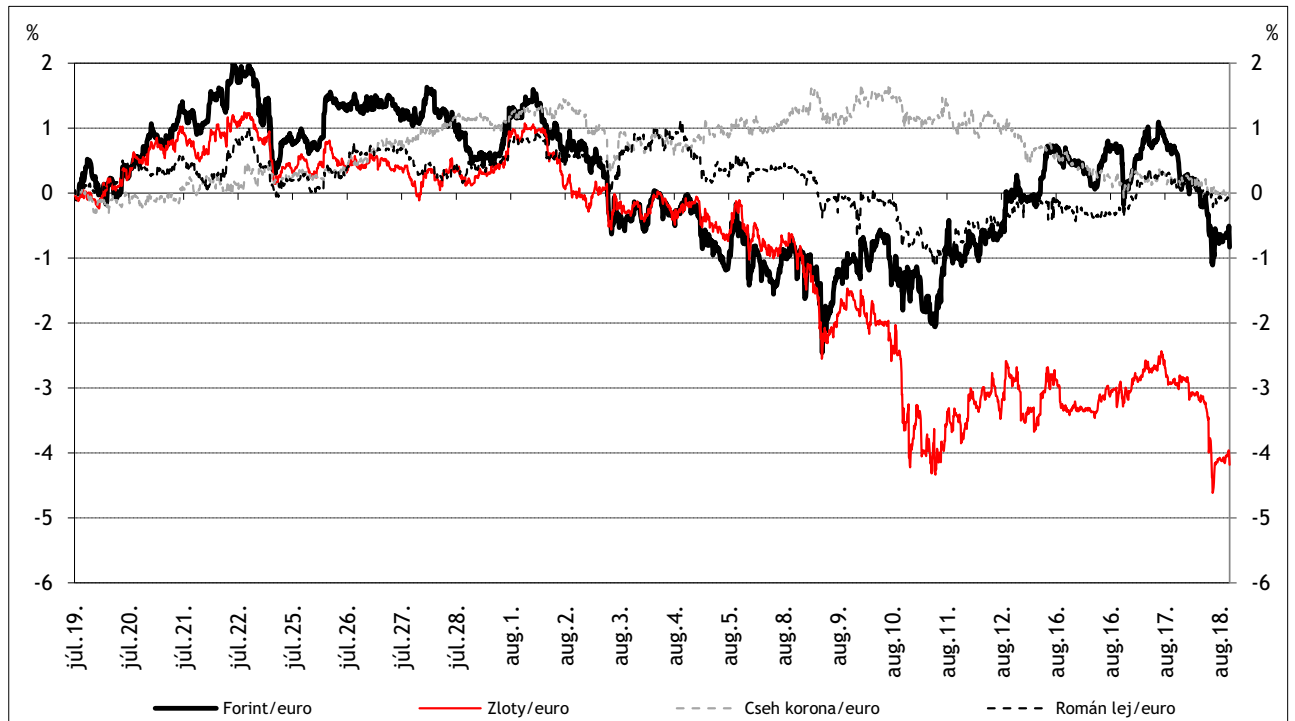
3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 2. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a változó deviza felértékelődését mutatják.

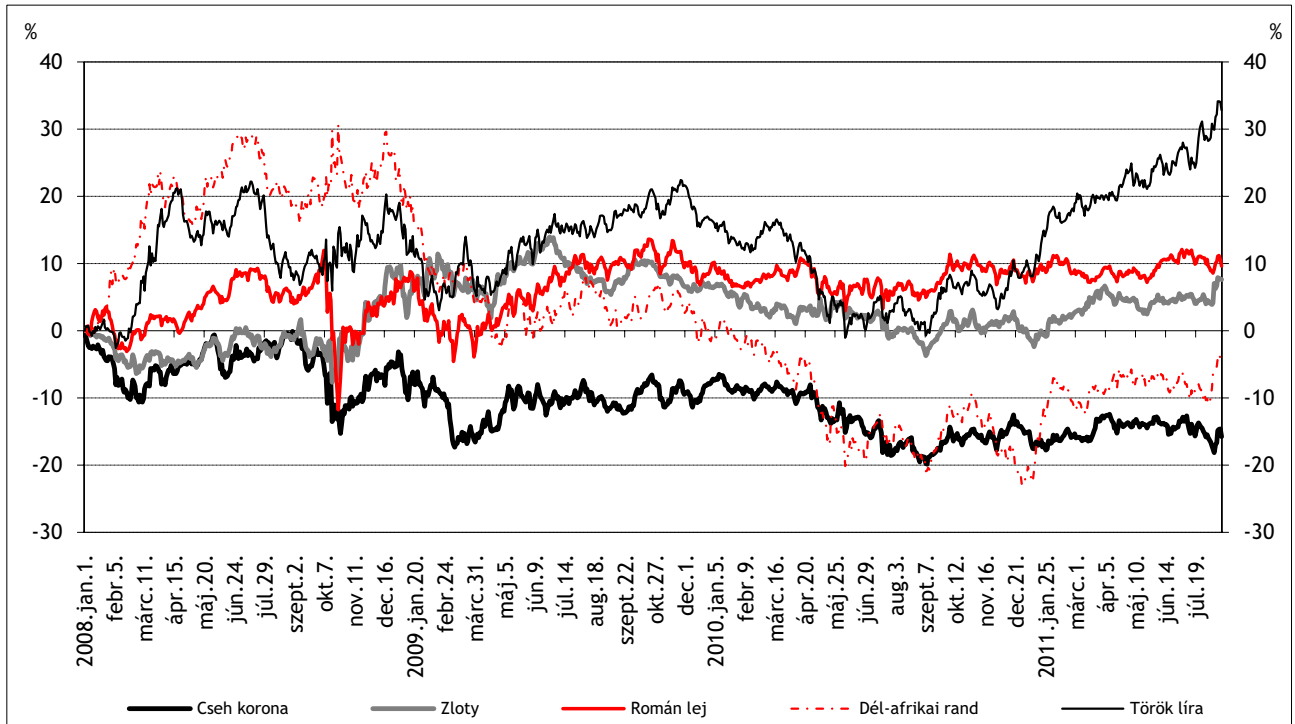
4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

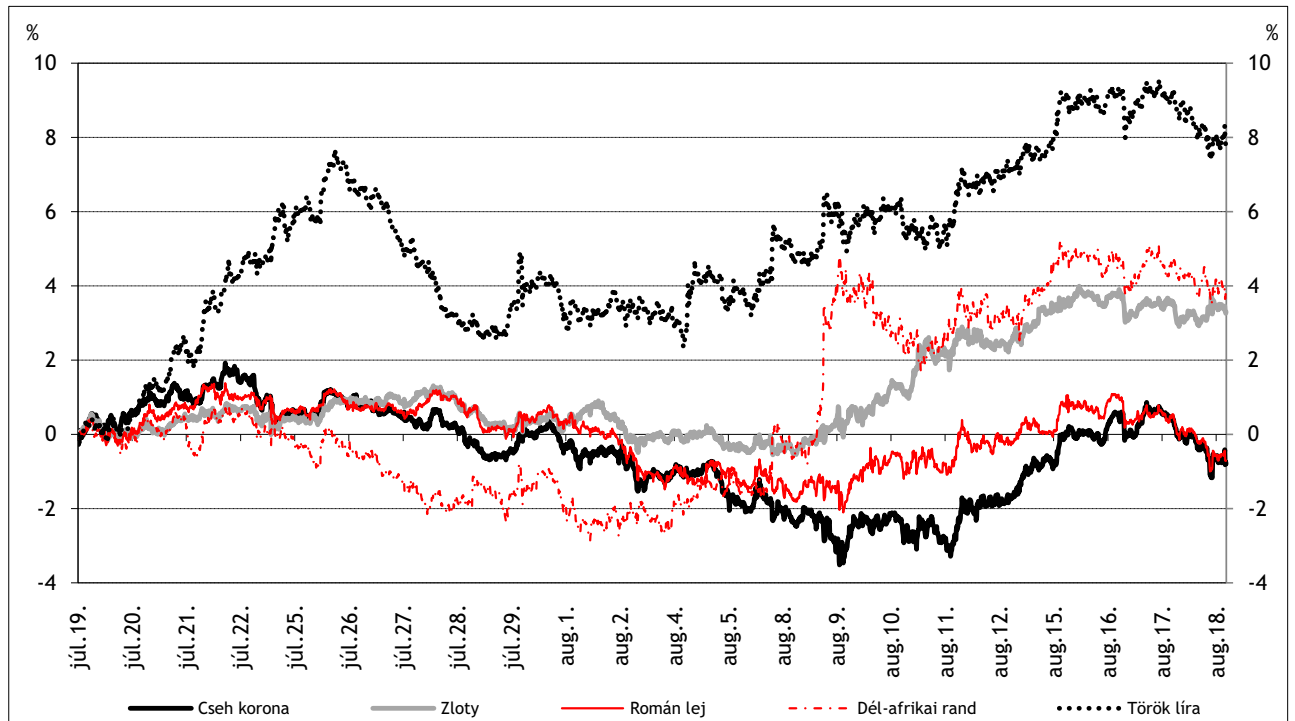
5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2008. január 2. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

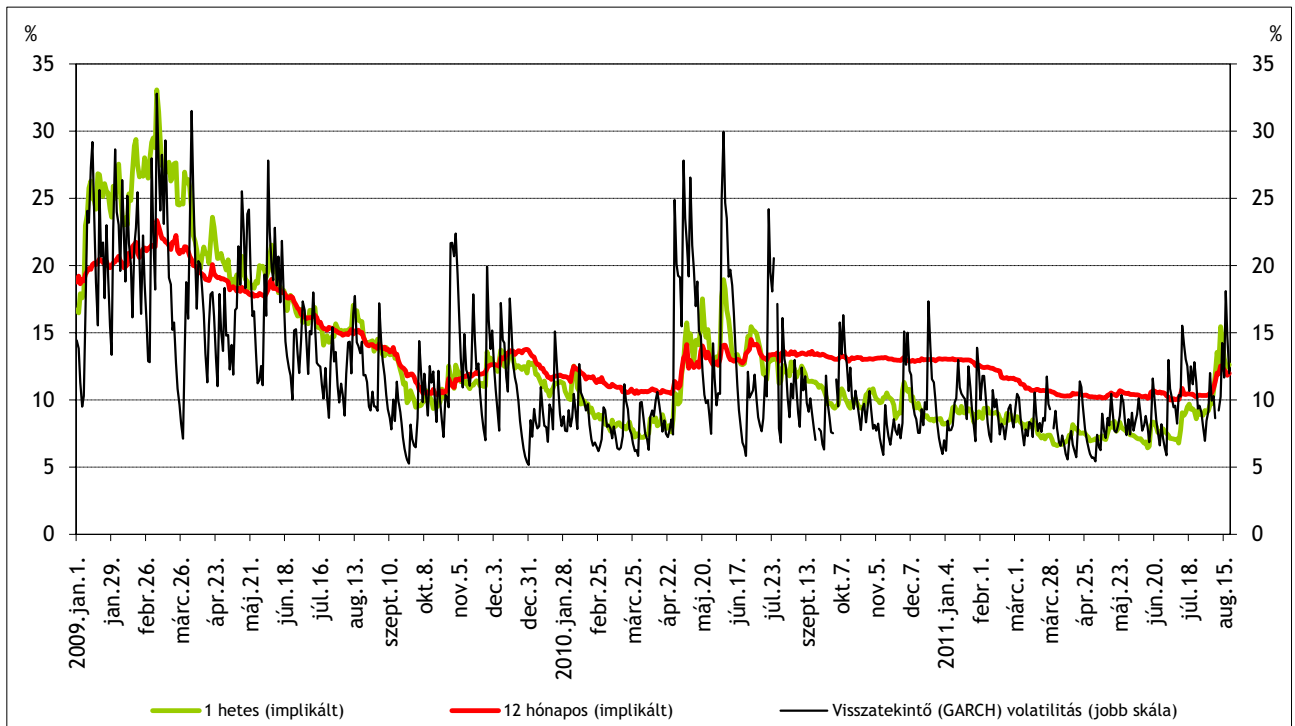
6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

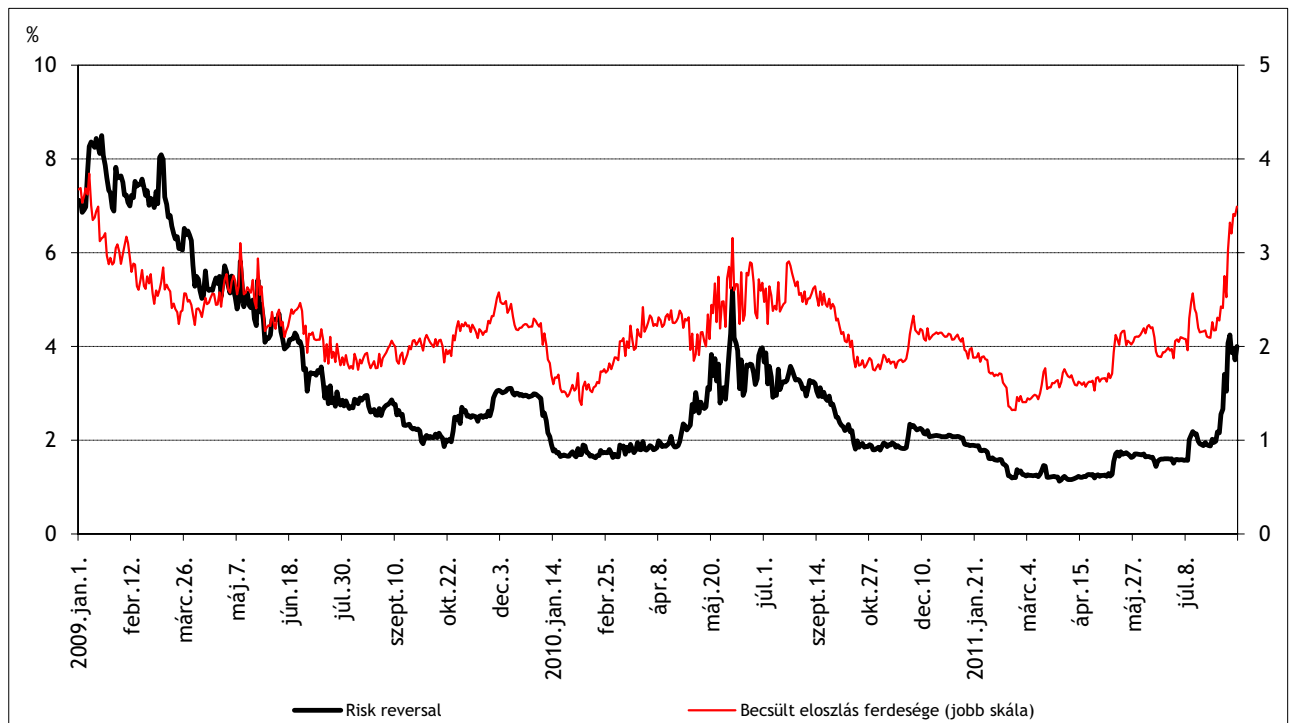
7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

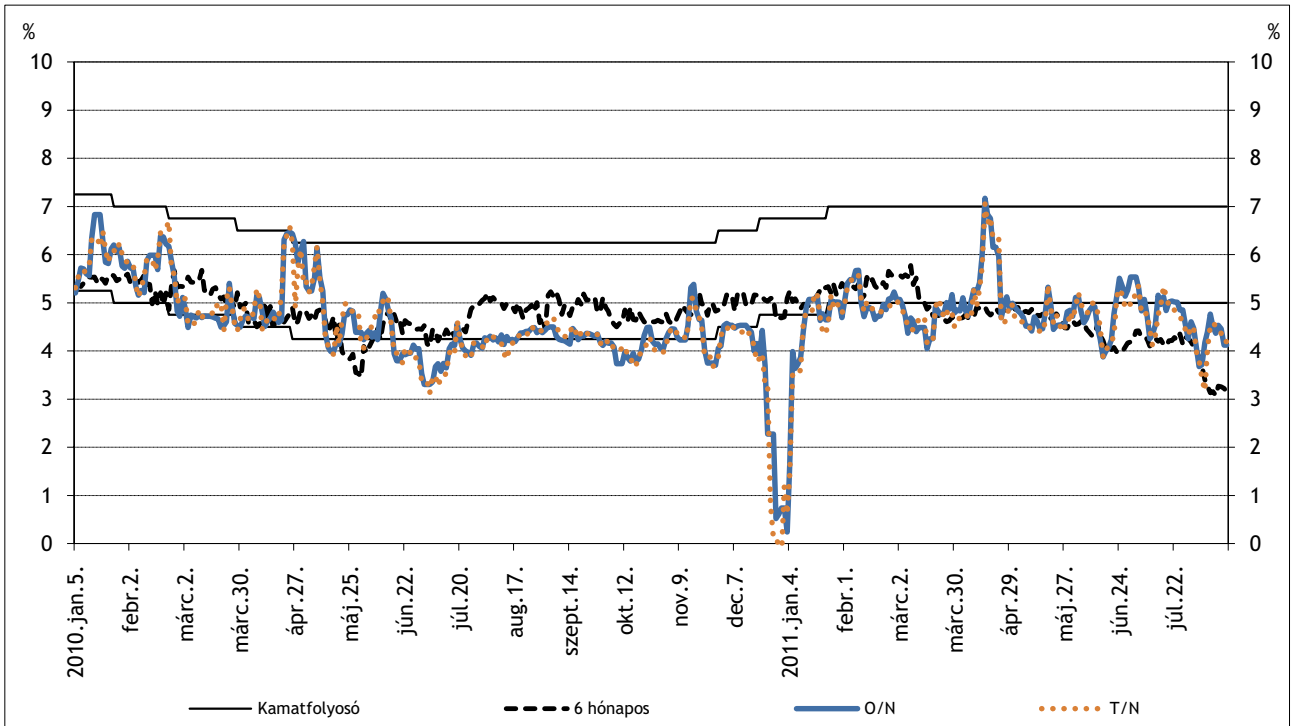
8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



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.

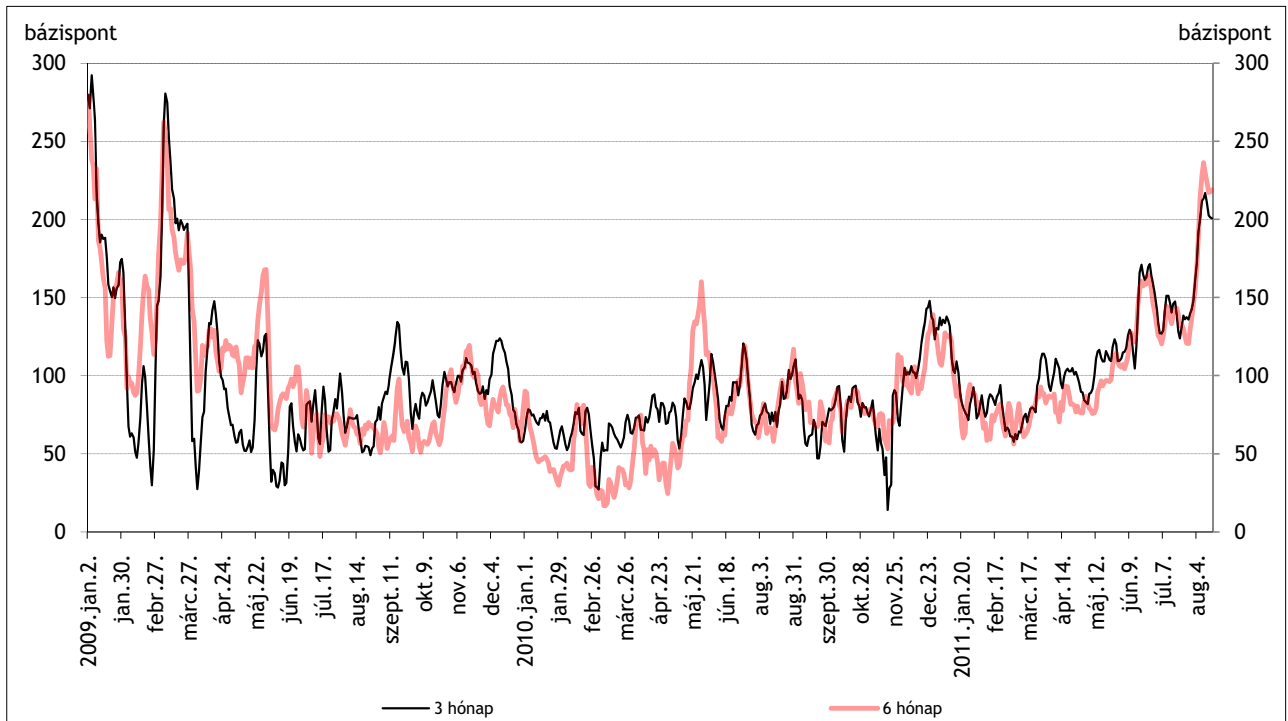
9. FX-swap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

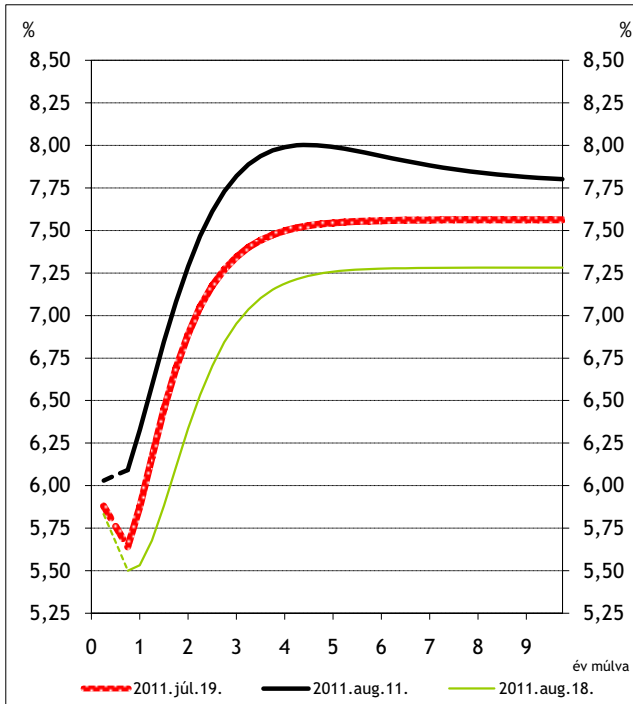
10. A bankközi hozamok és az FX-swap piacok implikált forinthozamainak különbsége



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

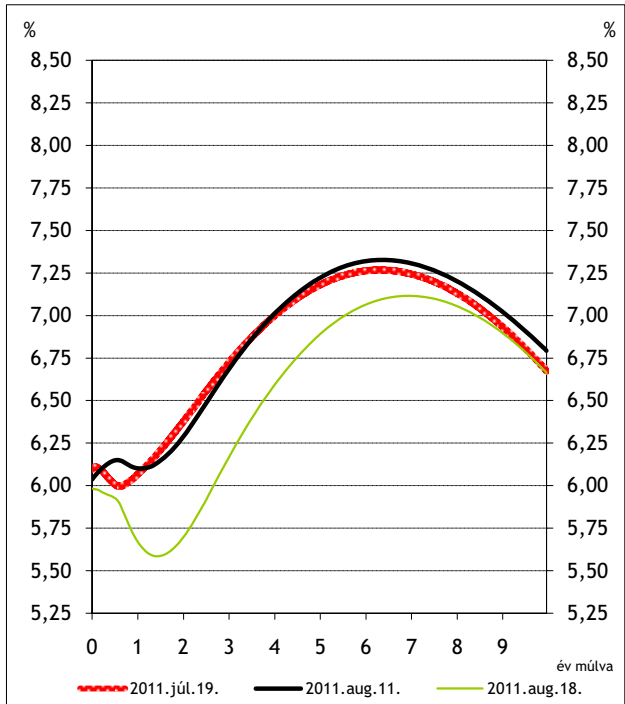
**11. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)**



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becült kamatok.

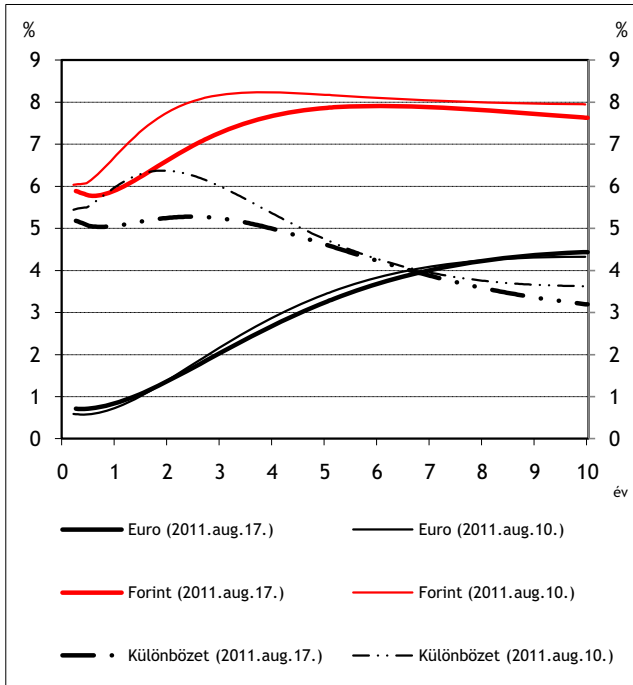
**12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (bankközi hozamokból)**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

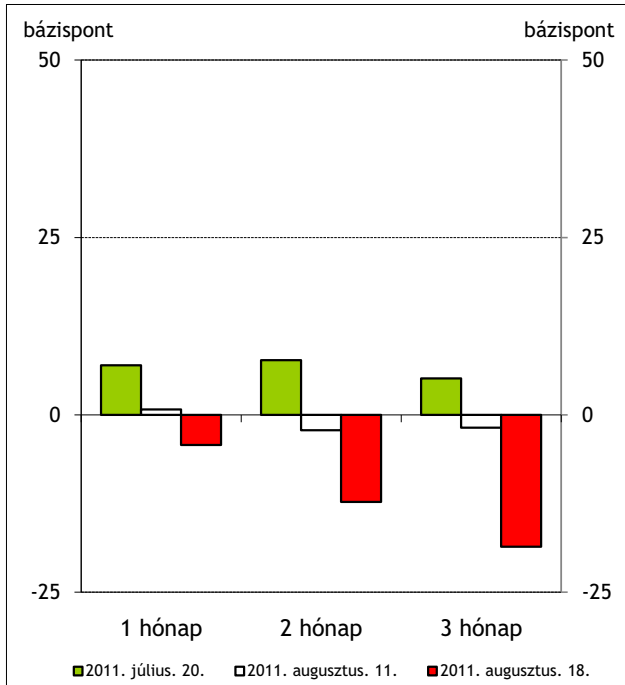
**13. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség**



Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

Megjegyzés: Svensson módszerrel becült hozamok.

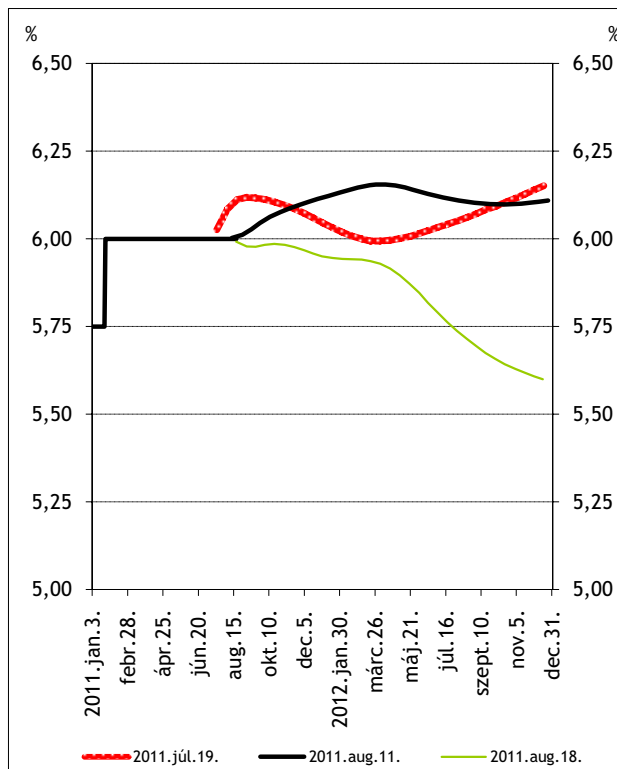
**14. A 3 hónapos kamatmegállapodások és az aznapi irányadó kamat különbségei**



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 különbségét mutatják (korrigálva a lejárat eltérés hatásával).

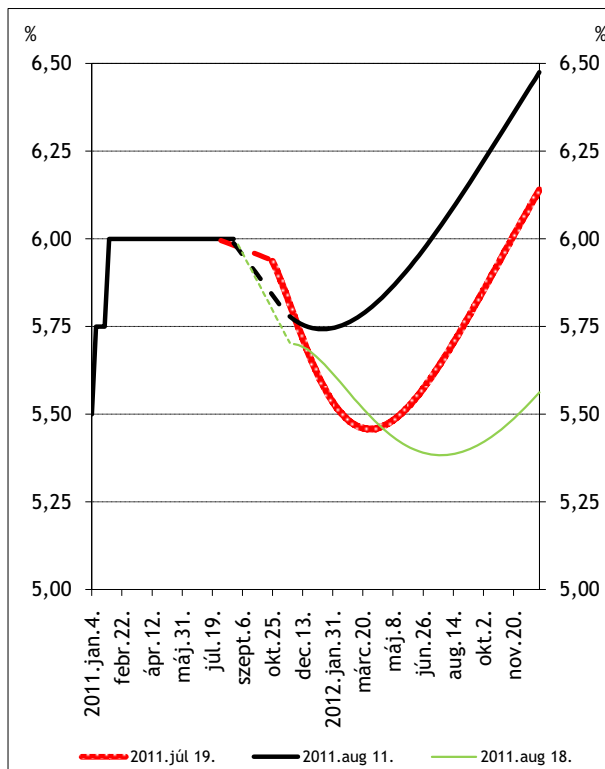
15. A kéthetes kamat pénzüpi hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

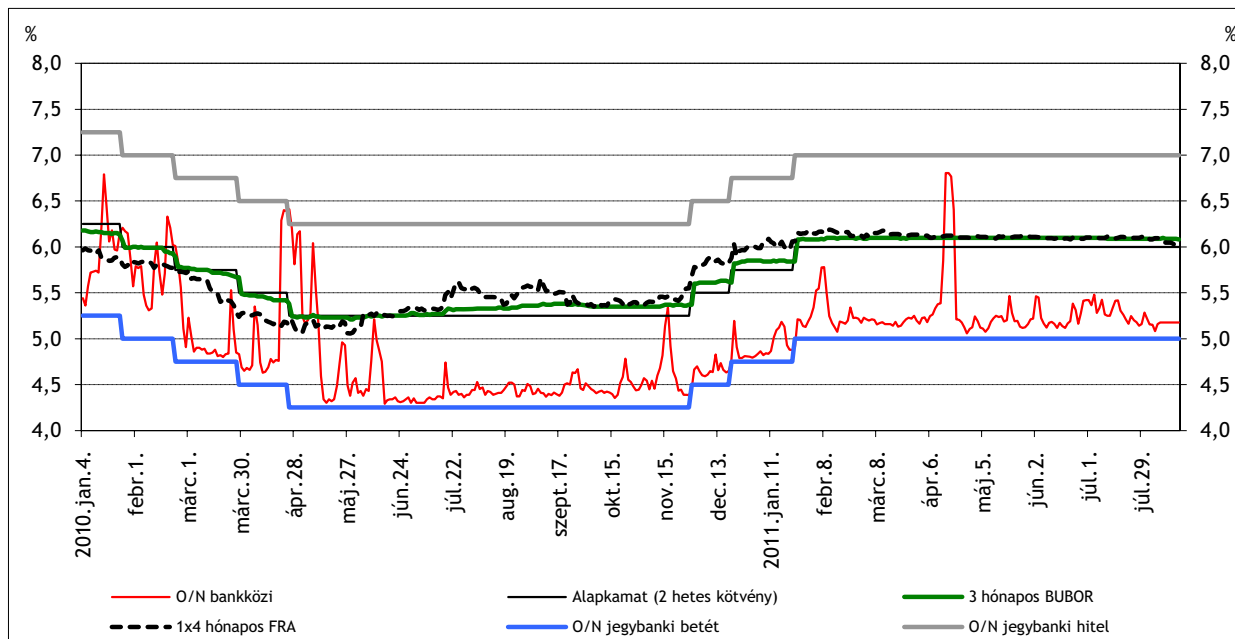
16. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becült hozamok.

17. MNB-kamatok és pénzüpi hozamok

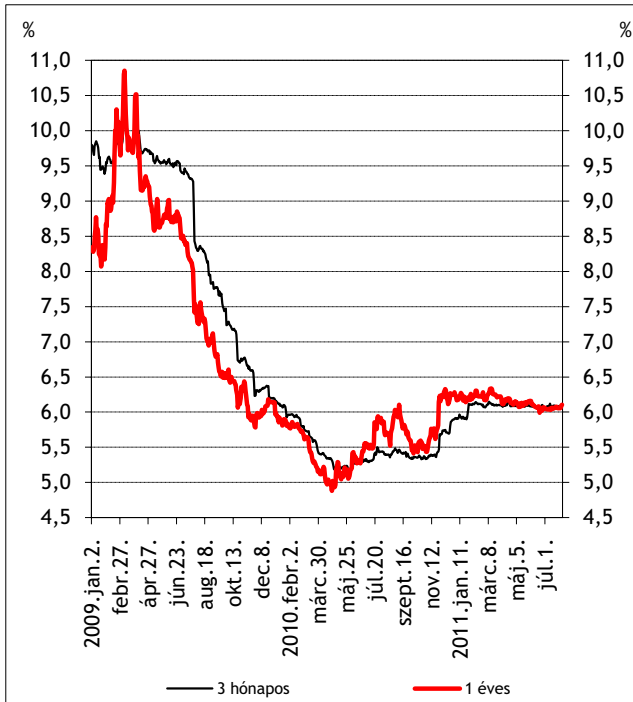


Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

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



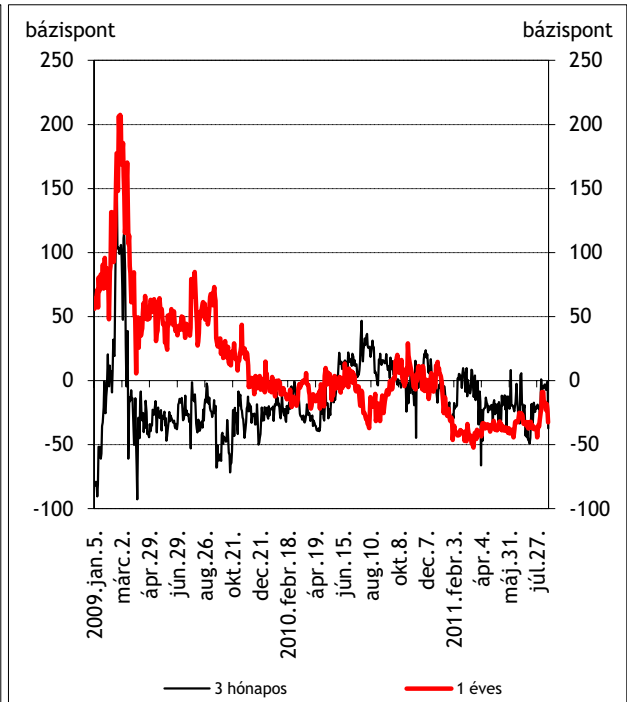
**18. A rövid lejáratú bankközi hozamok alakulása**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

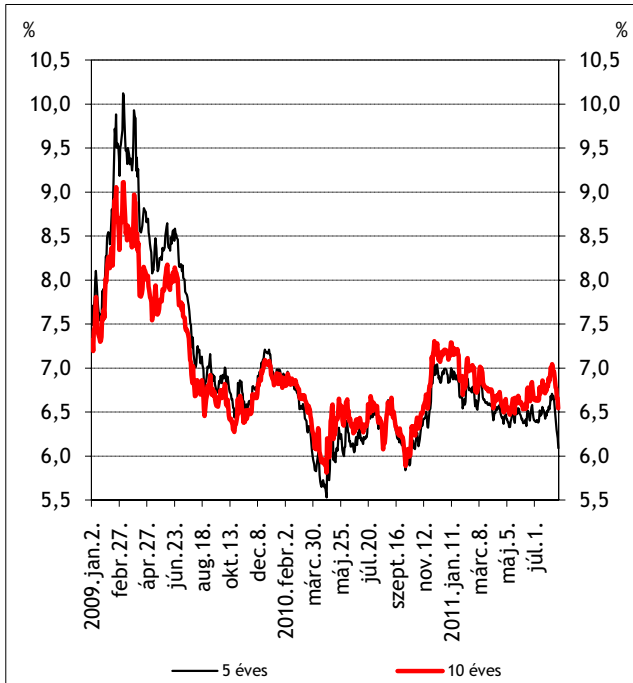
**19. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása**



Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

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

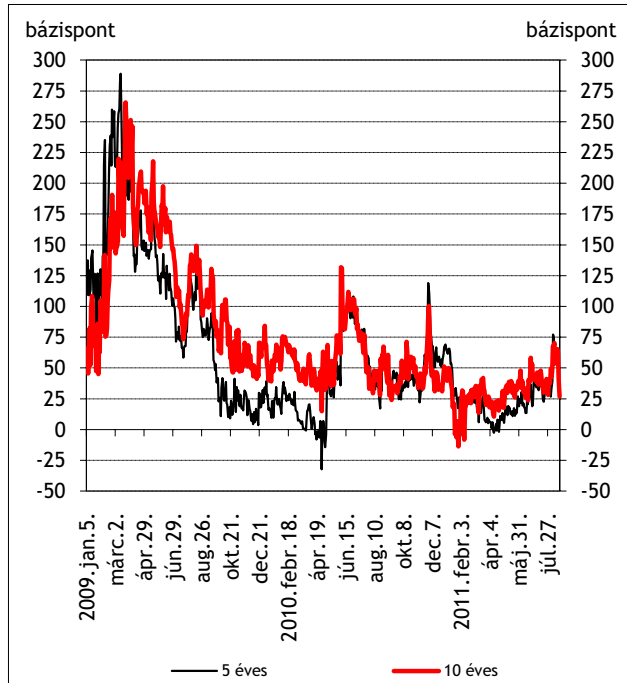
**20. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

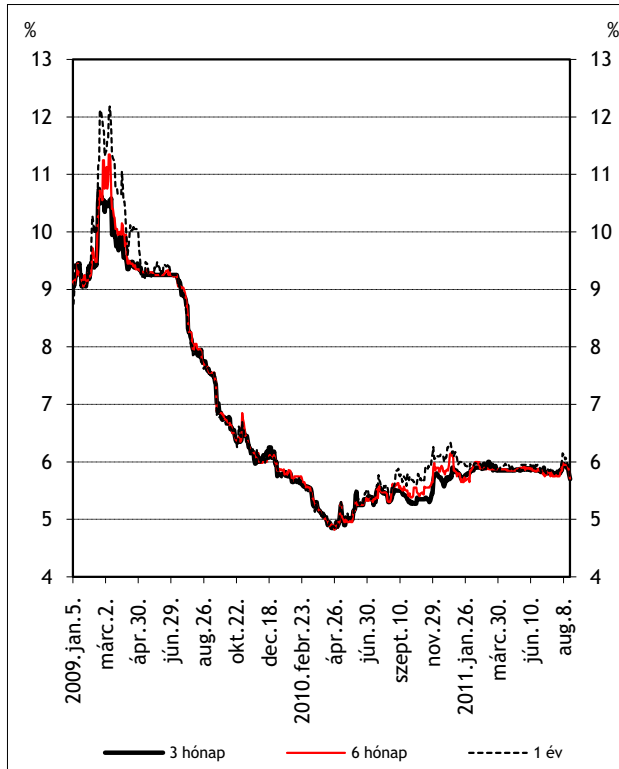
**21. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbségek alakulása**



Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

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

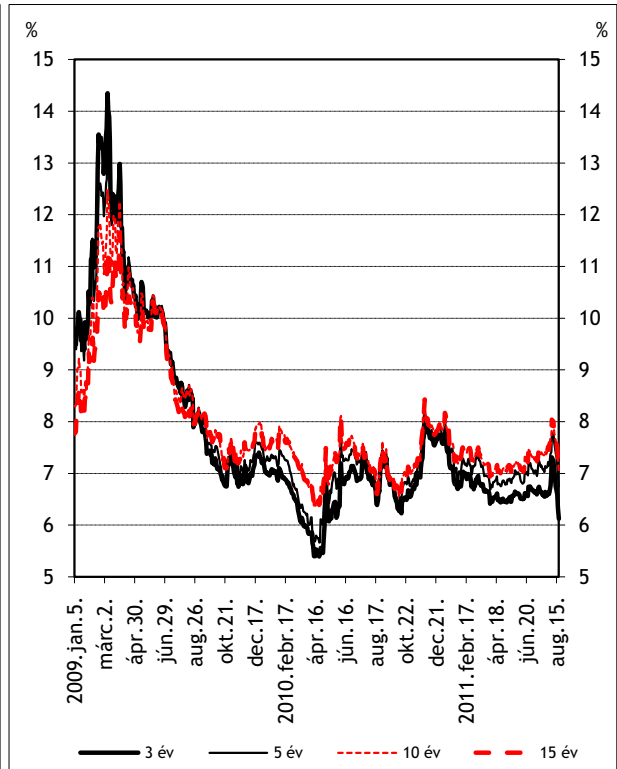
22. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: AKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

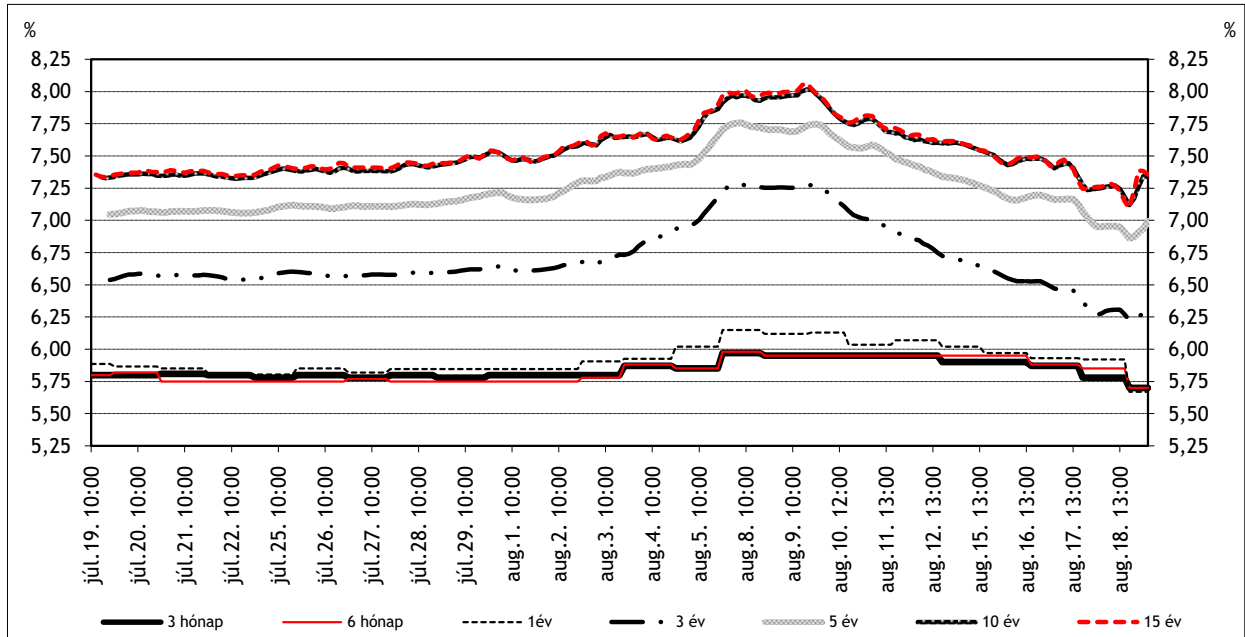
23. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: AKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

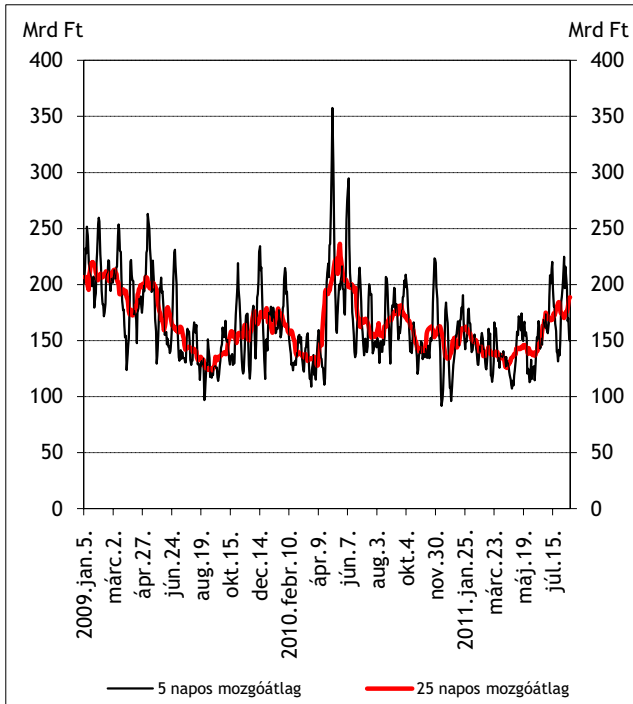
24. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



Forrás: Thomson Reuters, FTSE.

Megjegyzés: napon belüli, tizenötperces adatok.

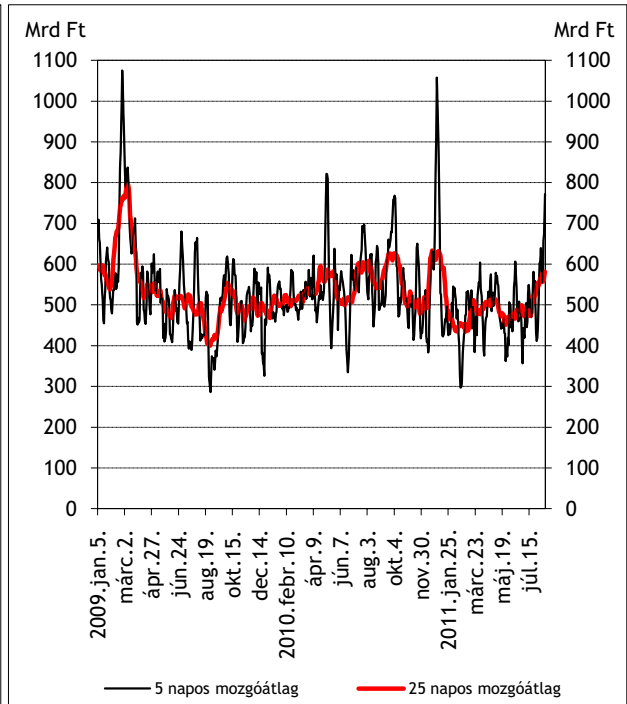
25. A spot devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

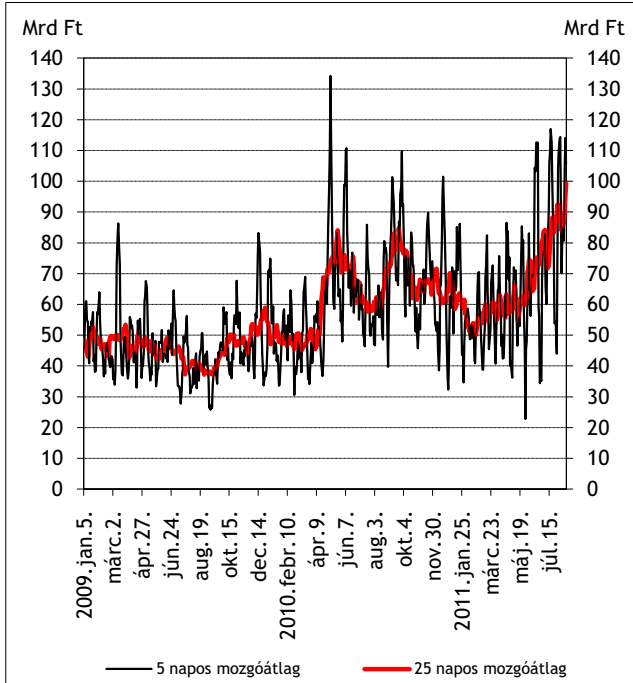
26. A devizawappiac forgalma



Forrás: MNB.

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

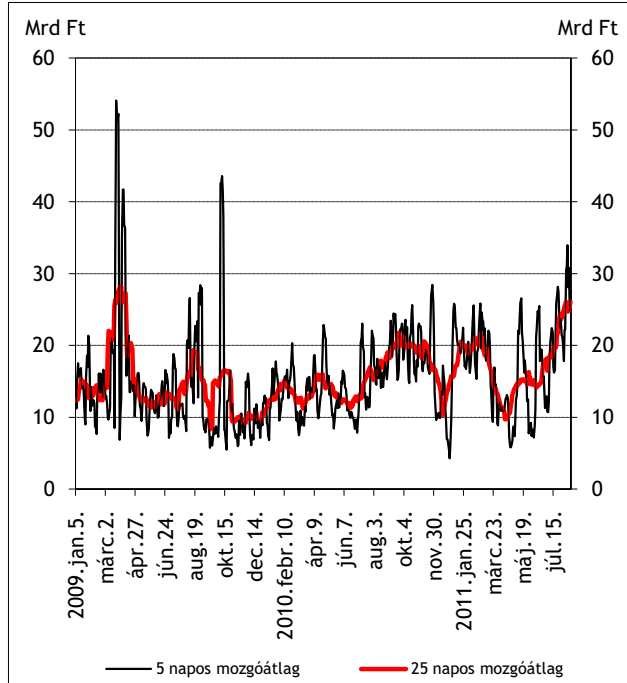
27. A forward devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

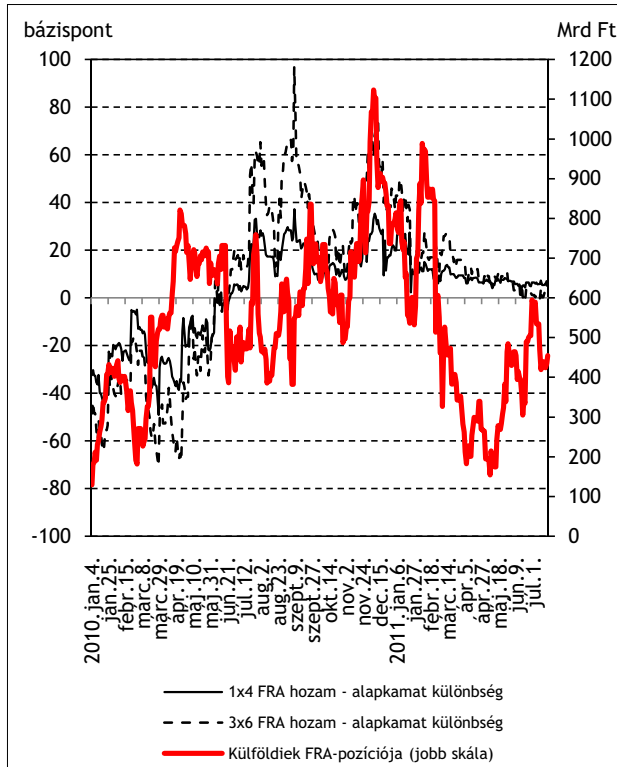
28. Az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

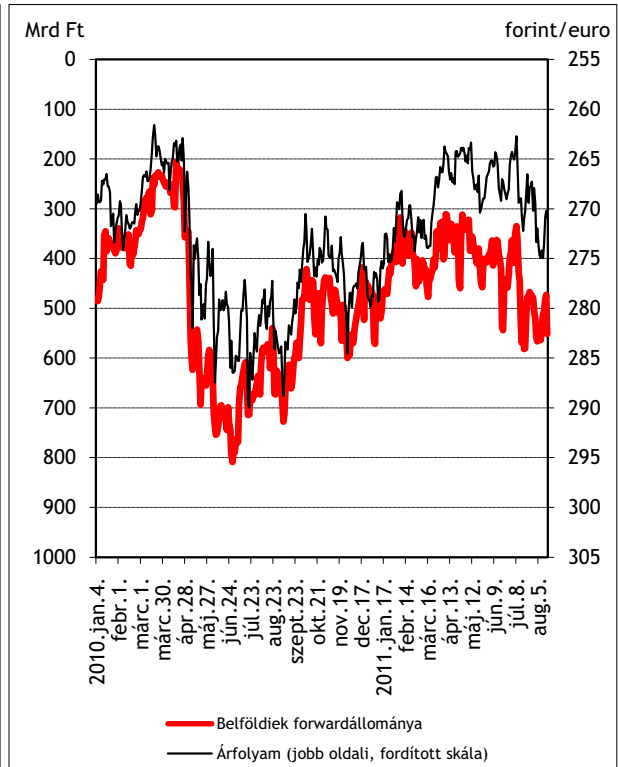
**29. Külföldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbözet**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: FRA hozamok a Tullett & Tokio Liberty által jegyzett FRA-jegyzékek alapján; FRA pozíció a hazai bankok kamatderivatva ügyleteit tartalmazó napiadatközlés alapján. A nettó FRA pozíció névértéken, az ügyletek irányát figyelembe véve összegzi a külföldiek FRA ügyleteit. Pozitív érték (hosszú pozíció) azt jelenti, hogy külföldi 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.

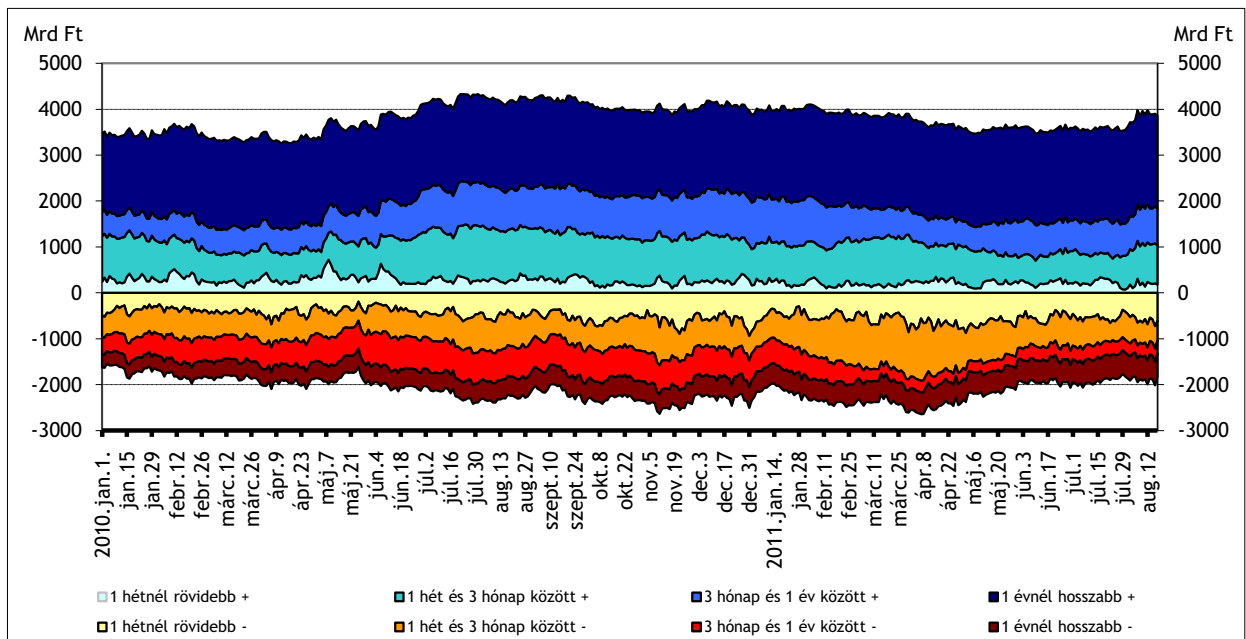
**30. Belföldi szereplők forwardállománya és az árfolyam**



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi devizapiaci jelentései alapján. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt a devizatranzakciókra 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.

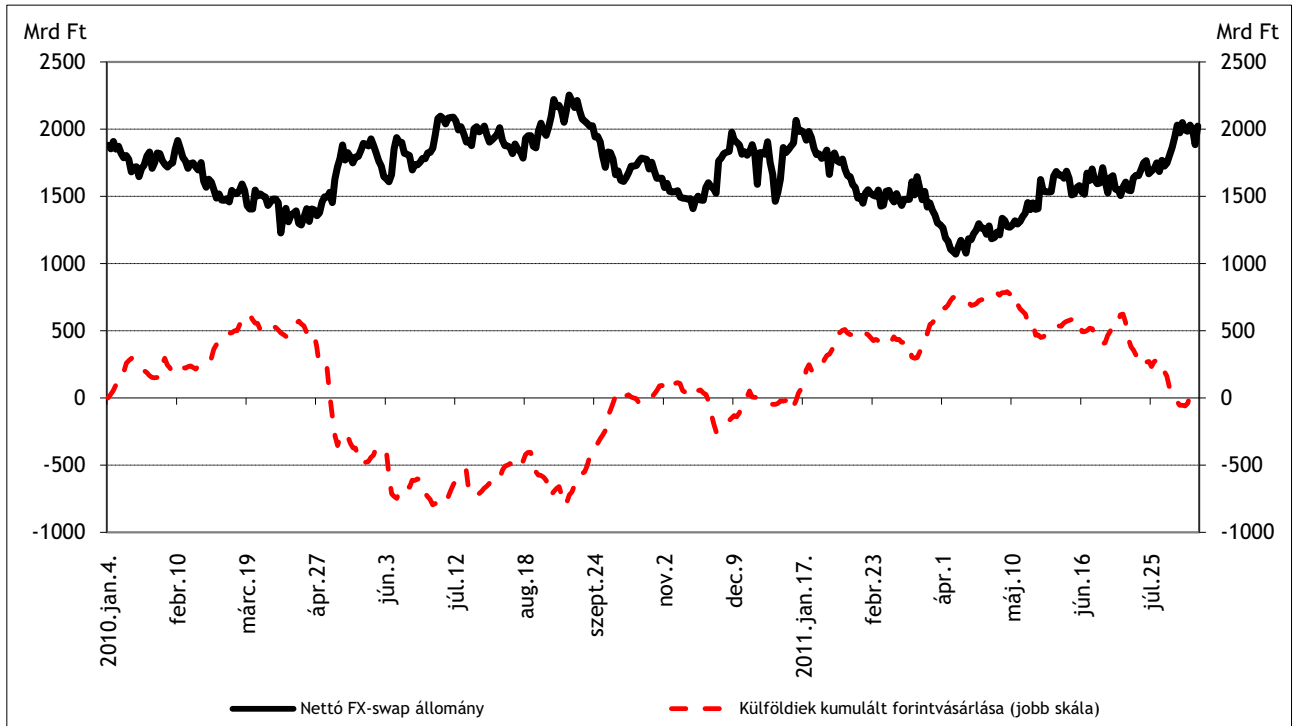
**31. A külföldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint**



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 külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési hibák és nem szabványosított ügyletek miatt az adatfelülvizsgálatok utólag is jelentősen módosíthatják az idősort.

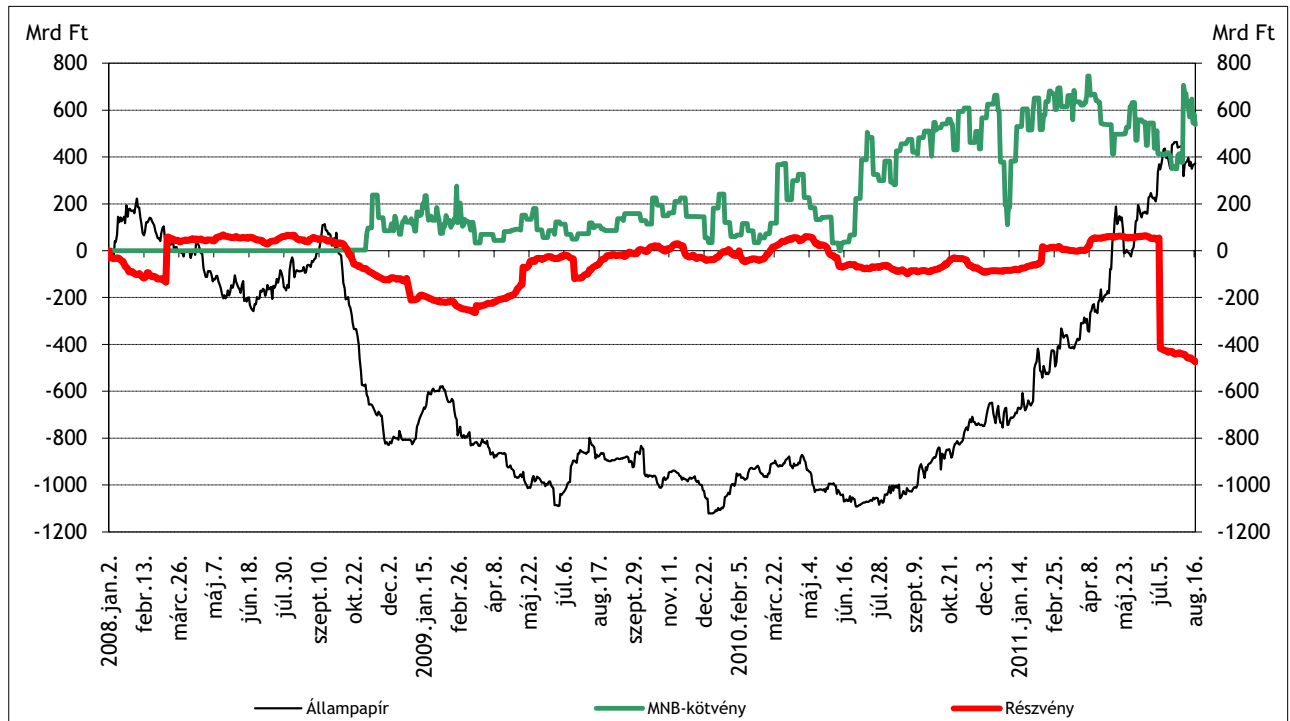
32. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: külföldiek kumulált forintvásárlása: 2009. január 5.=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.

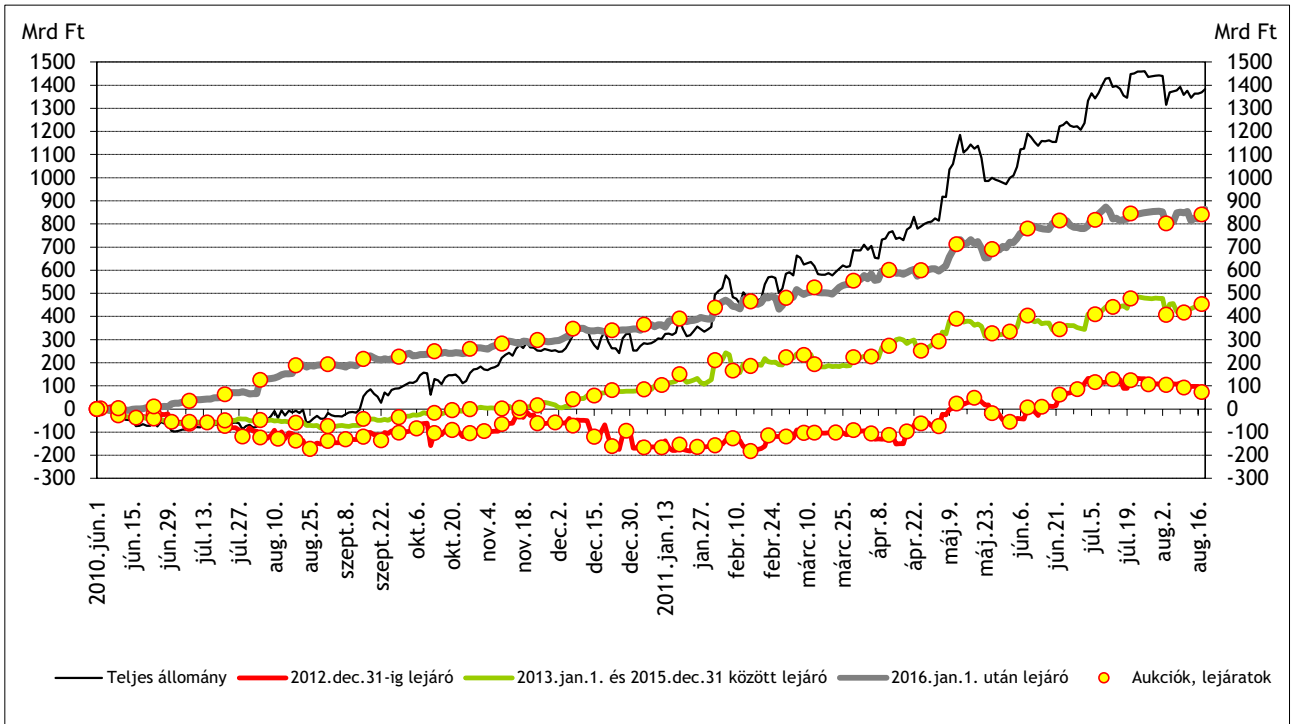
33. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



Forrás: MNB, KELER.

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

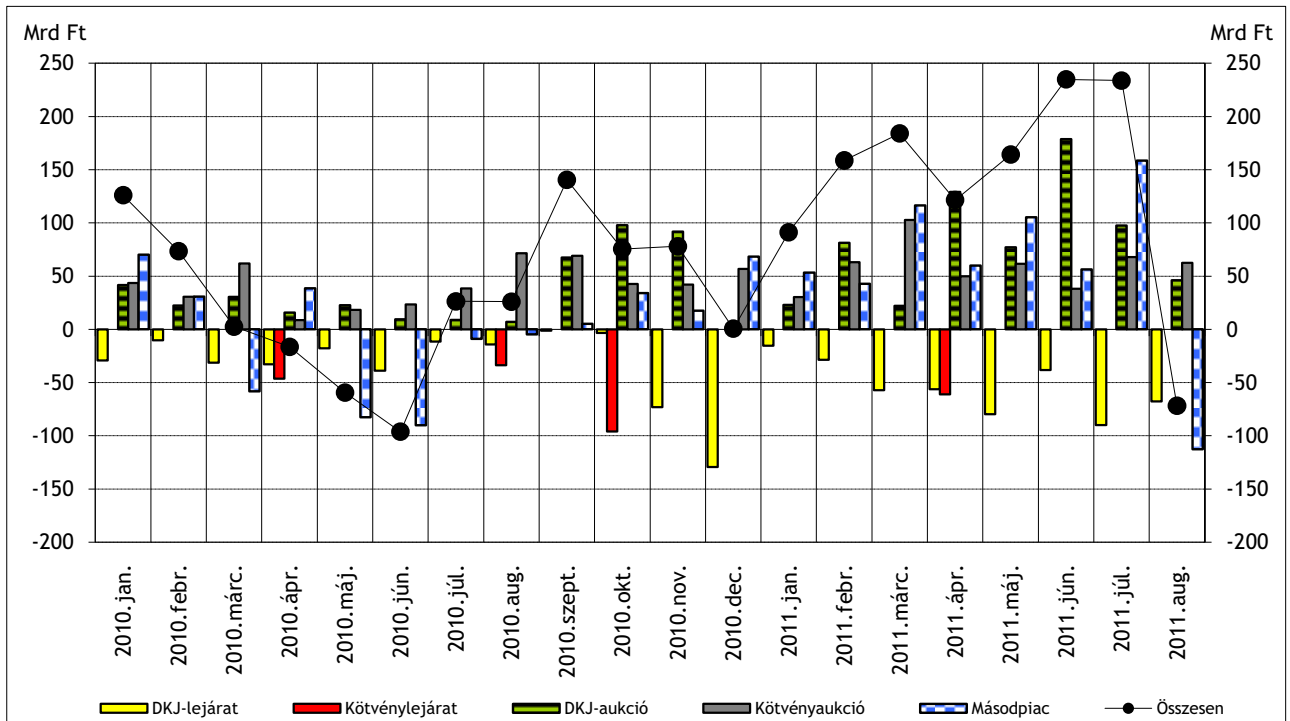
34. A külföldiek állampapír-állománya lejáratonként



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2010.jún.1 = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

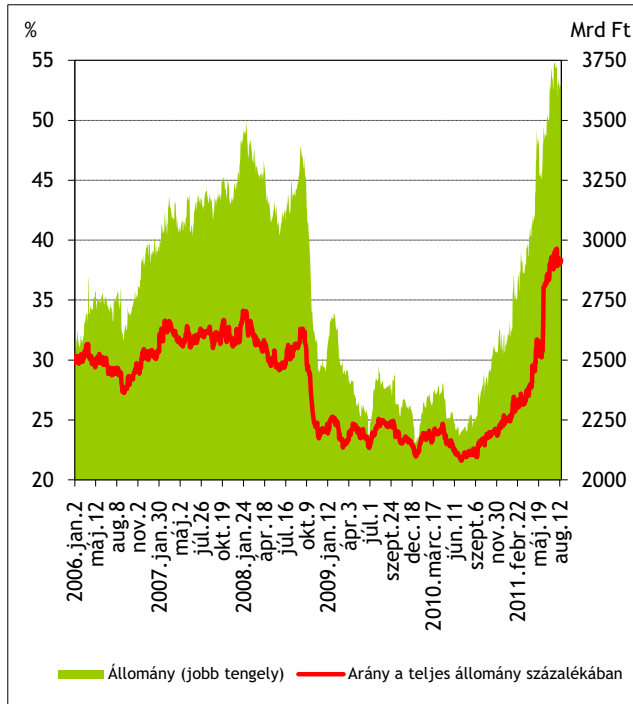
35. A külföldiek állampapír-állománya



Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

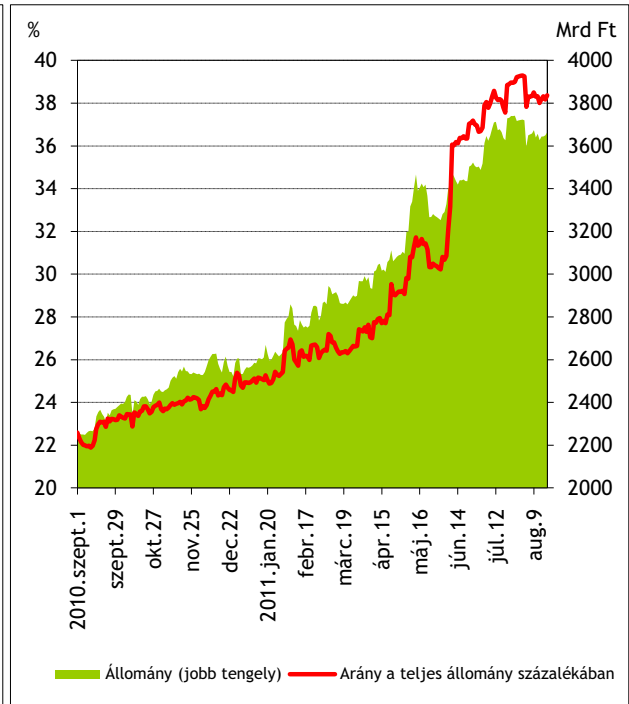
36. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

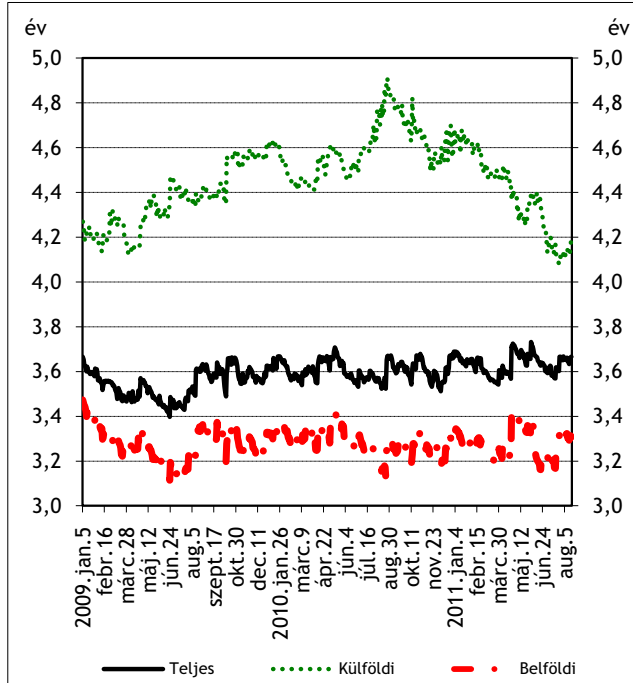
37. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

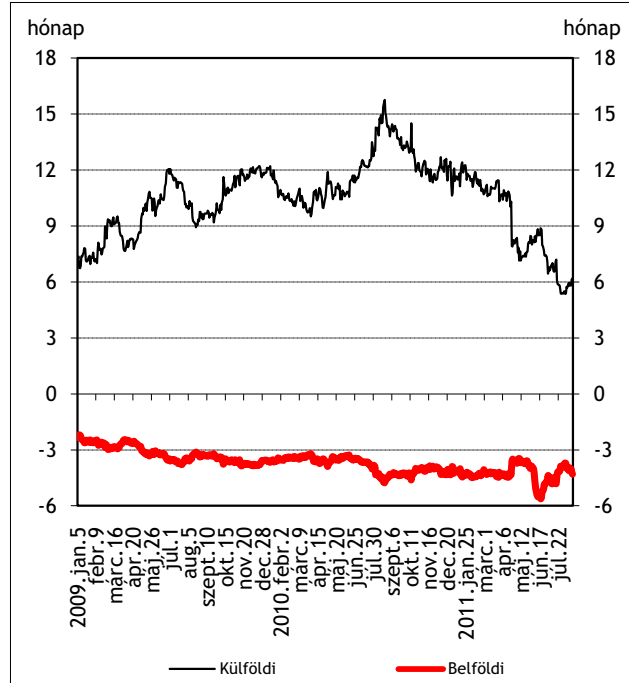
38. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

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

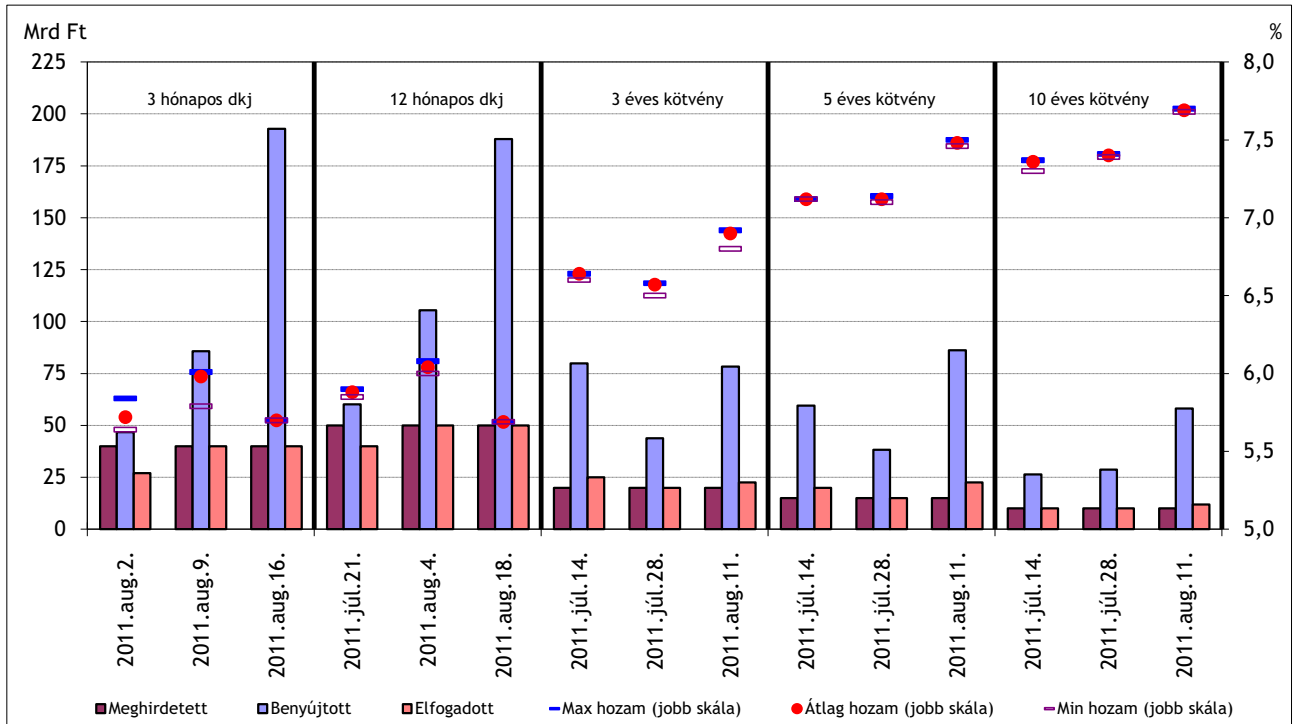
39. A belföldiek és külföldiek kötvényállományának átlagos hátralévő futamideje az átlaghoz viszonyítva



Forrás: MNB.

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

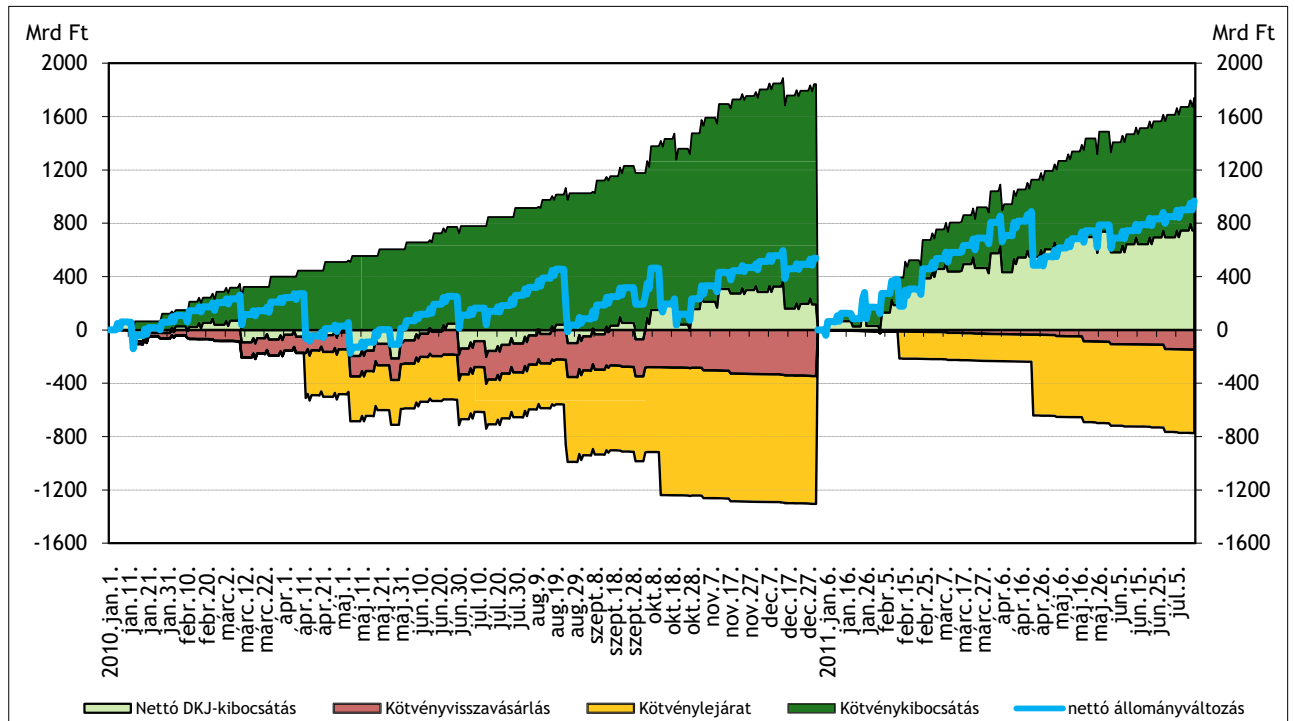
40. Az állampapírpiazi elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

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

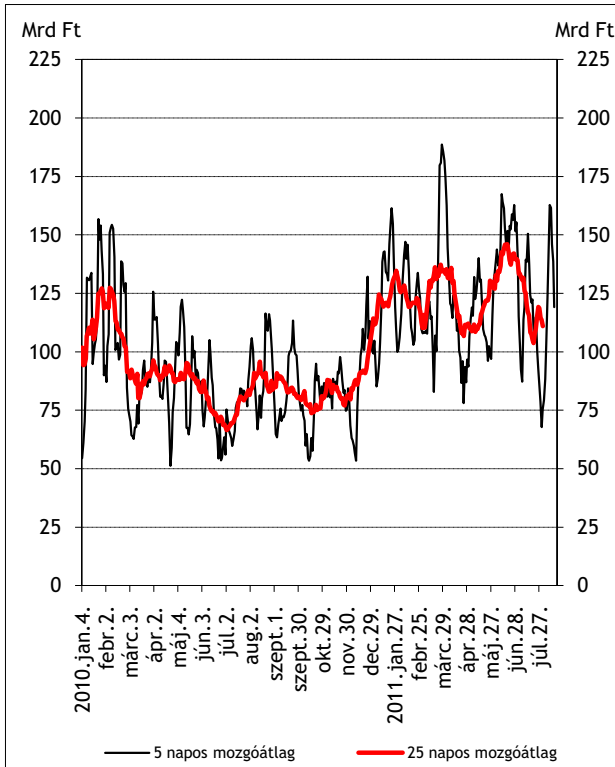
41. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



Forrás: ÁKK.



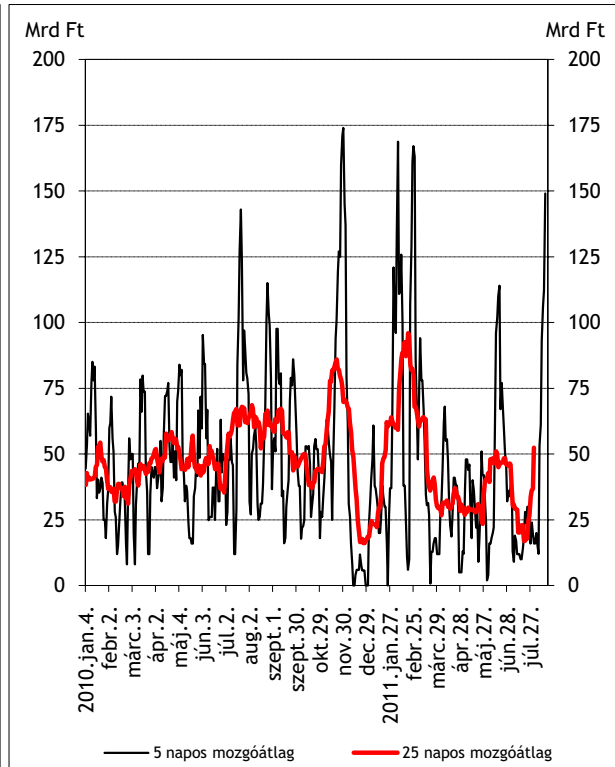
42. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

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

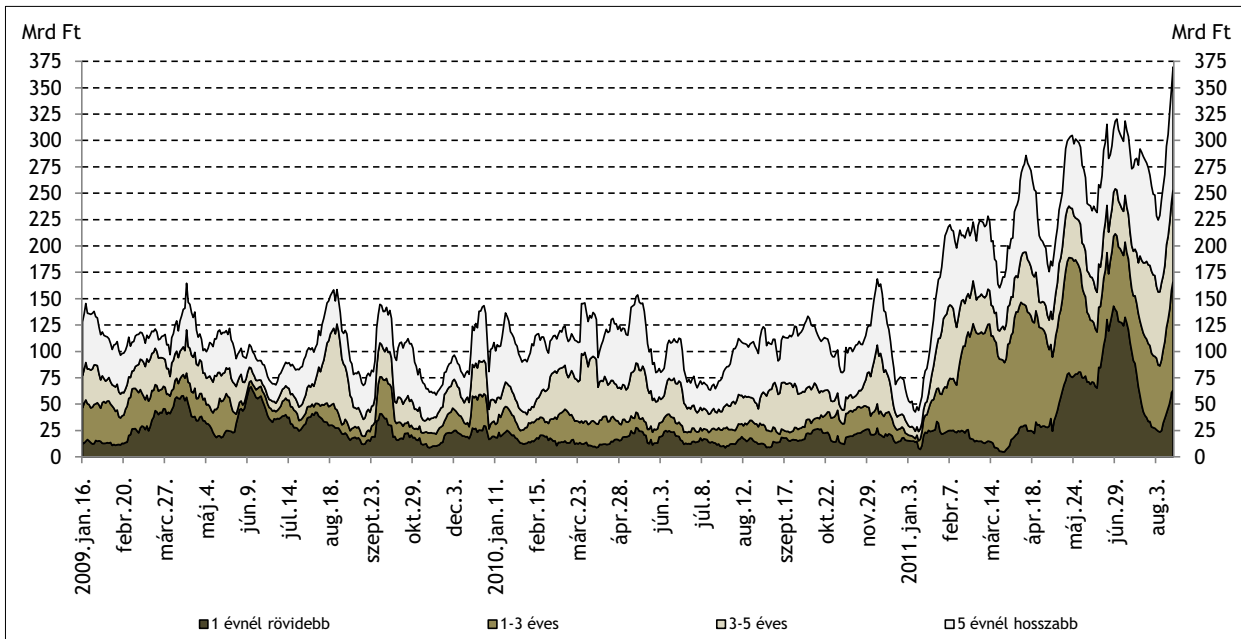
43. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

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

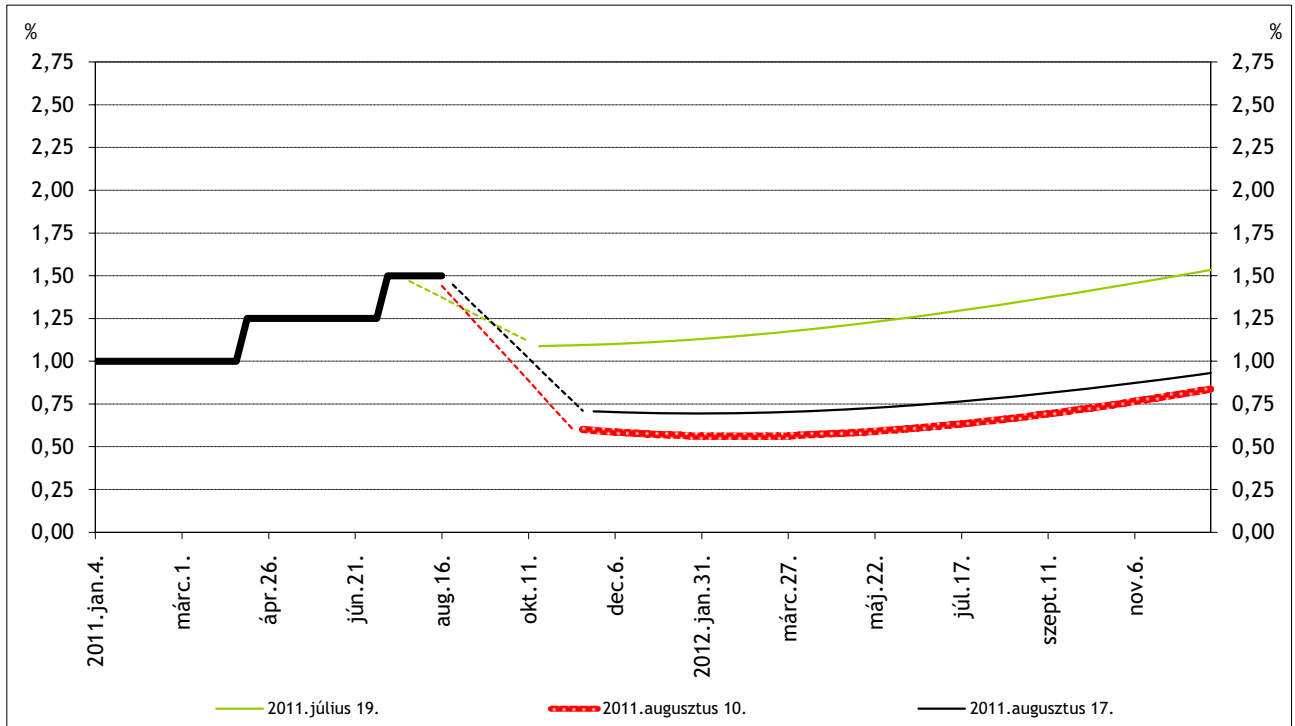
44. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

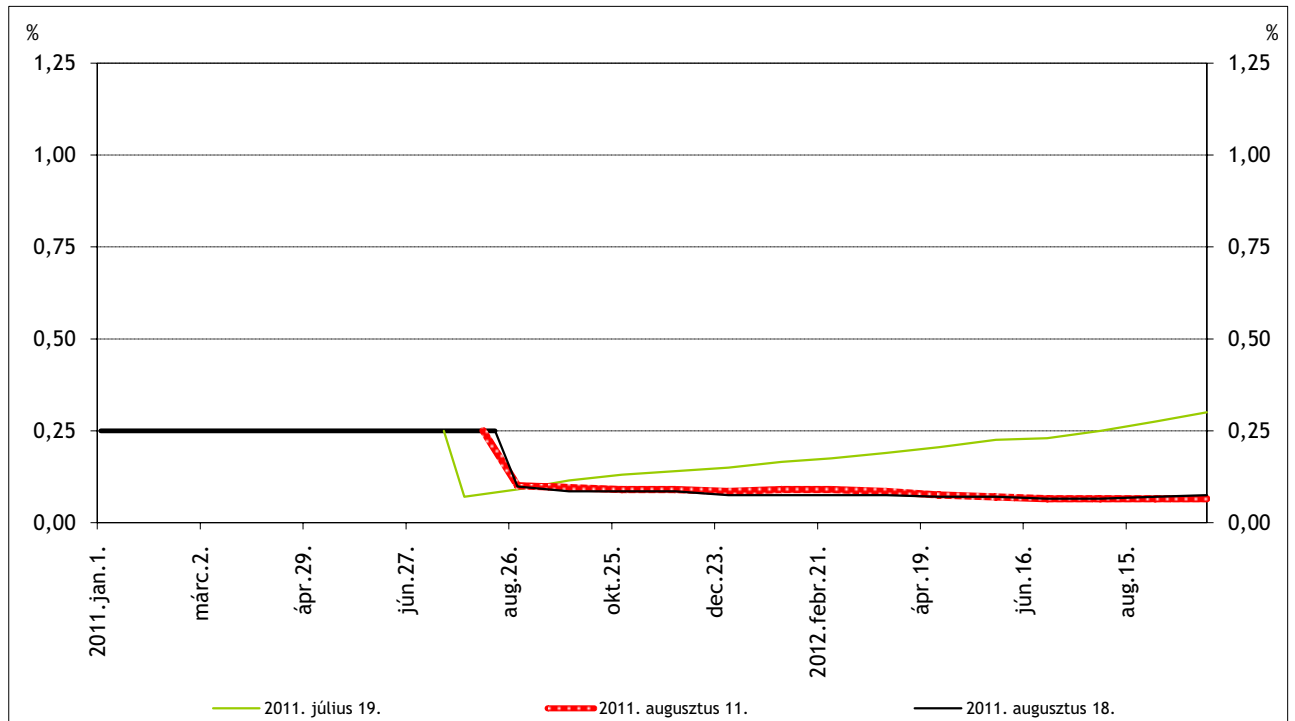
45. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

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

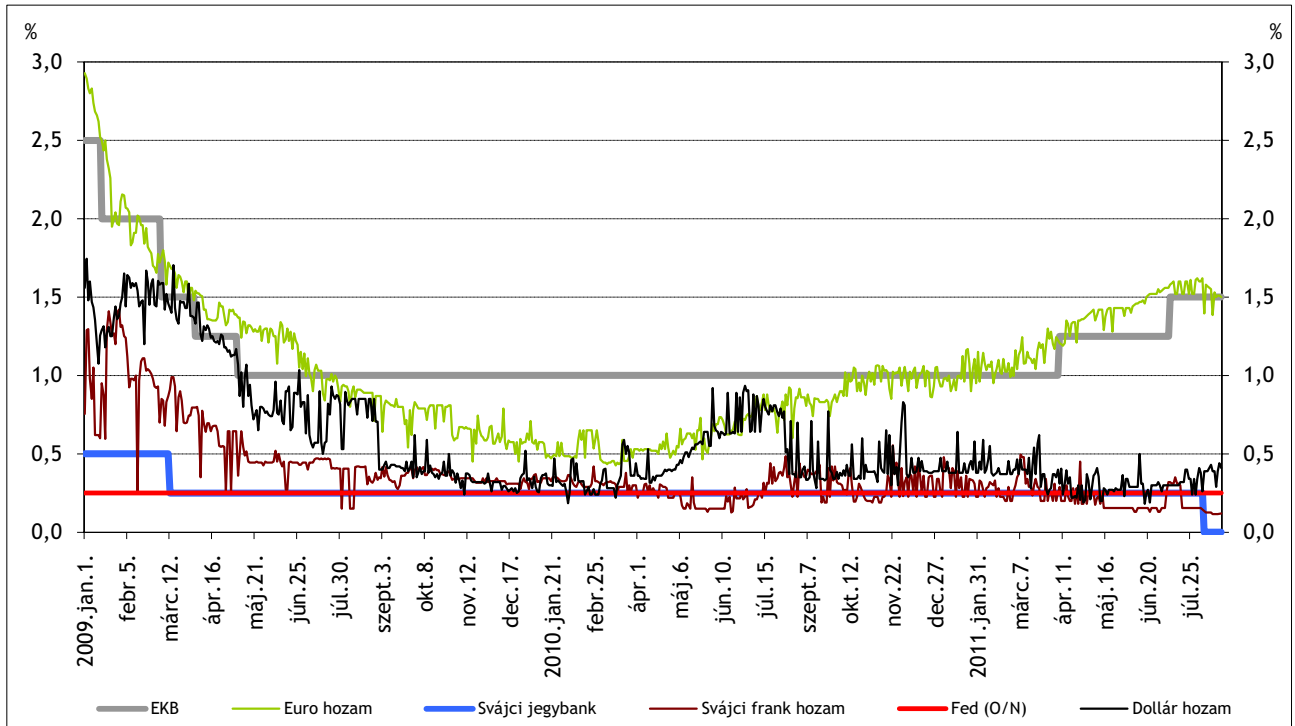
46. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: Thomson Reuters.

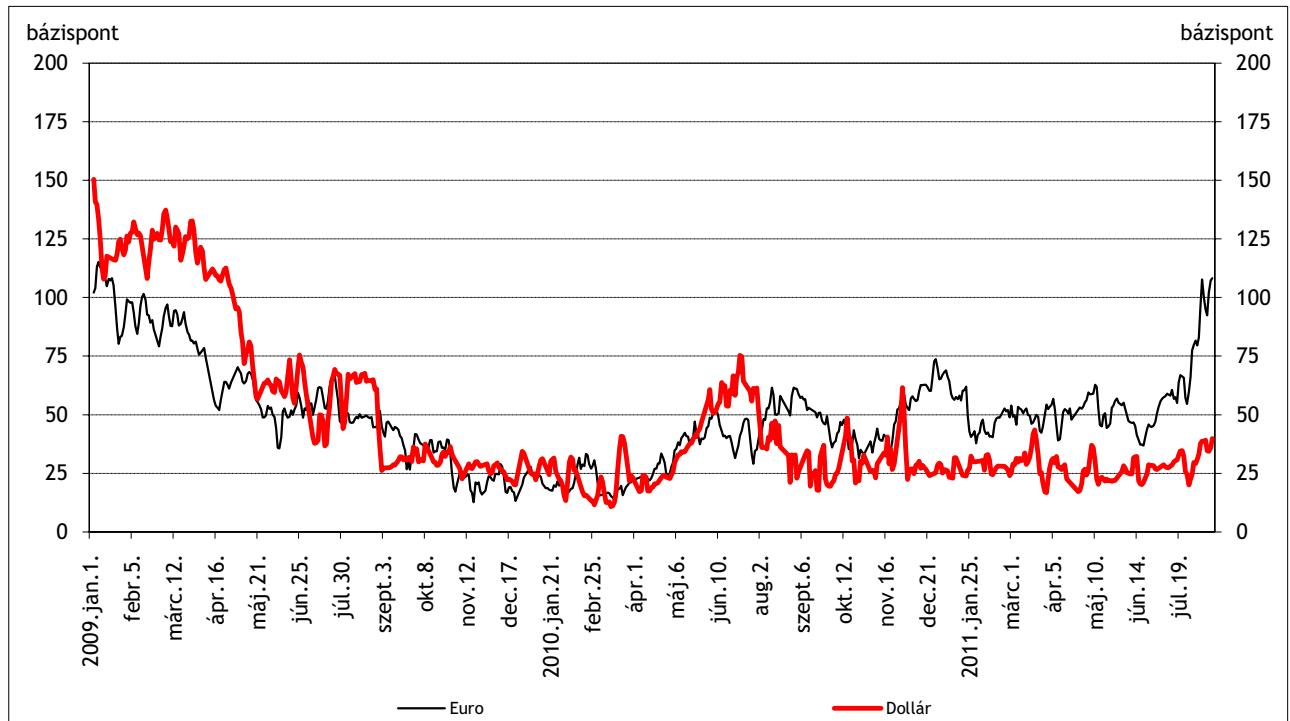
Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekből számolva.

47. Az EKB, a Fed és a svájci jegybank irányadó kamatai és 3 hónapos pénzügyi kamatok



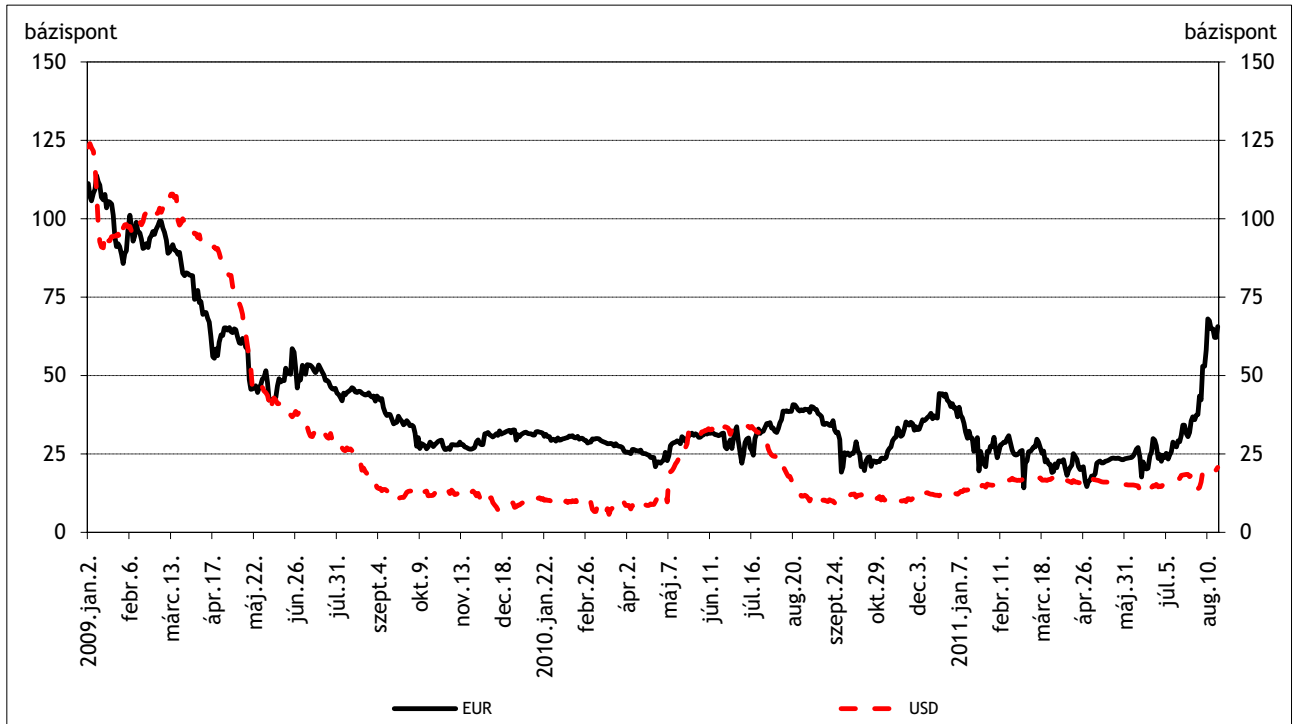
Forrás: Thomson Reuters.

48. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



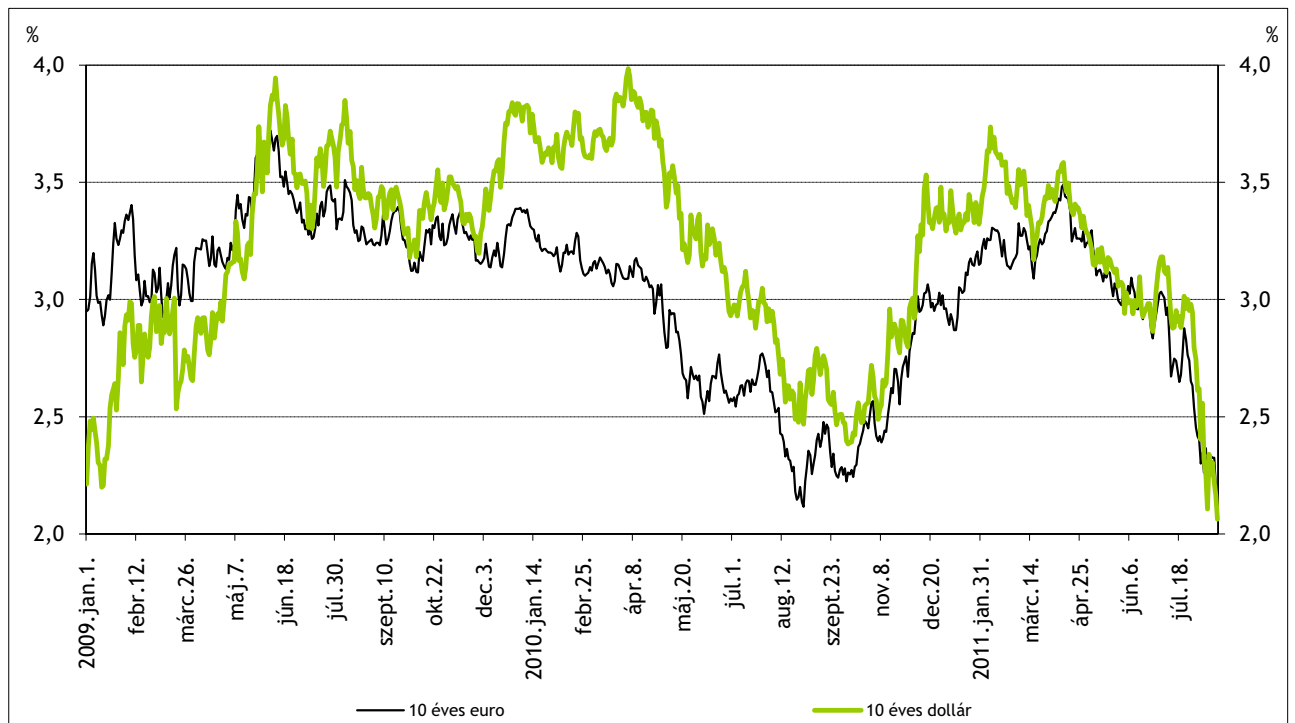
Forrás: Thomson Reuters.

49. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

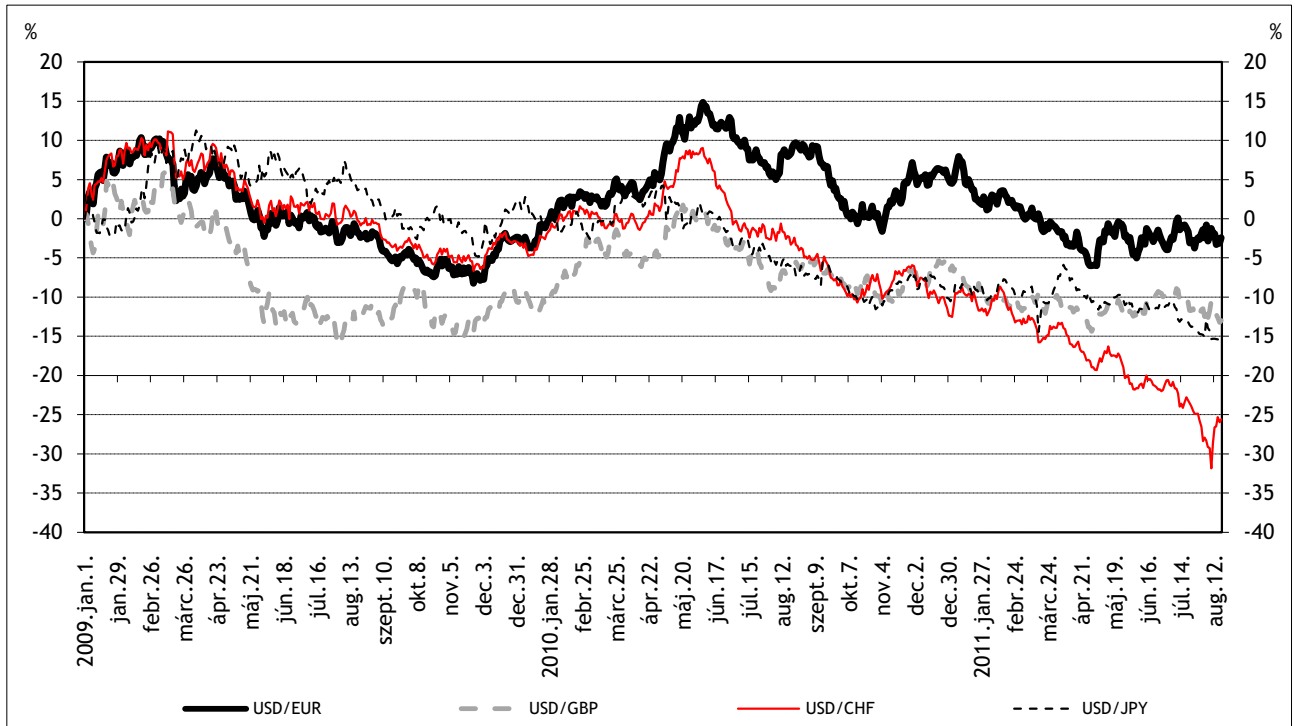
50. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

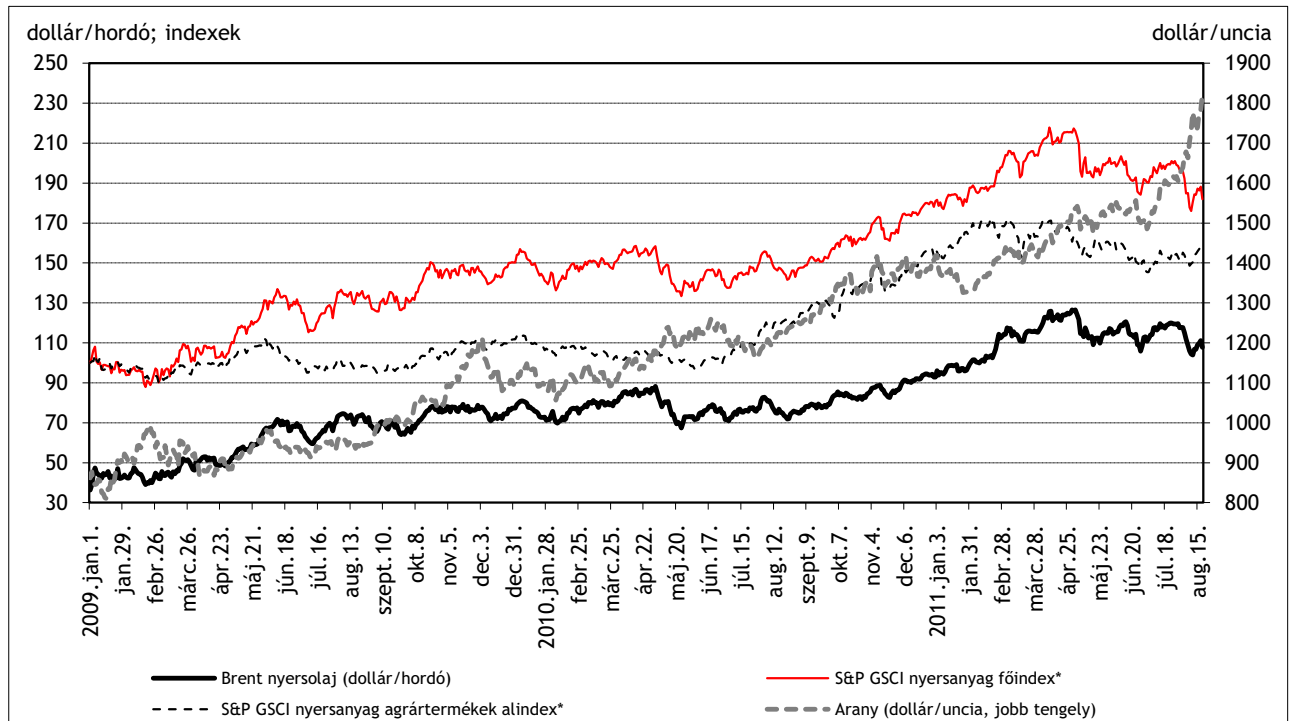
51. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2009. január 1. = 0; kumulált változás, pozitív értékek a dollár erősödését jelentik.

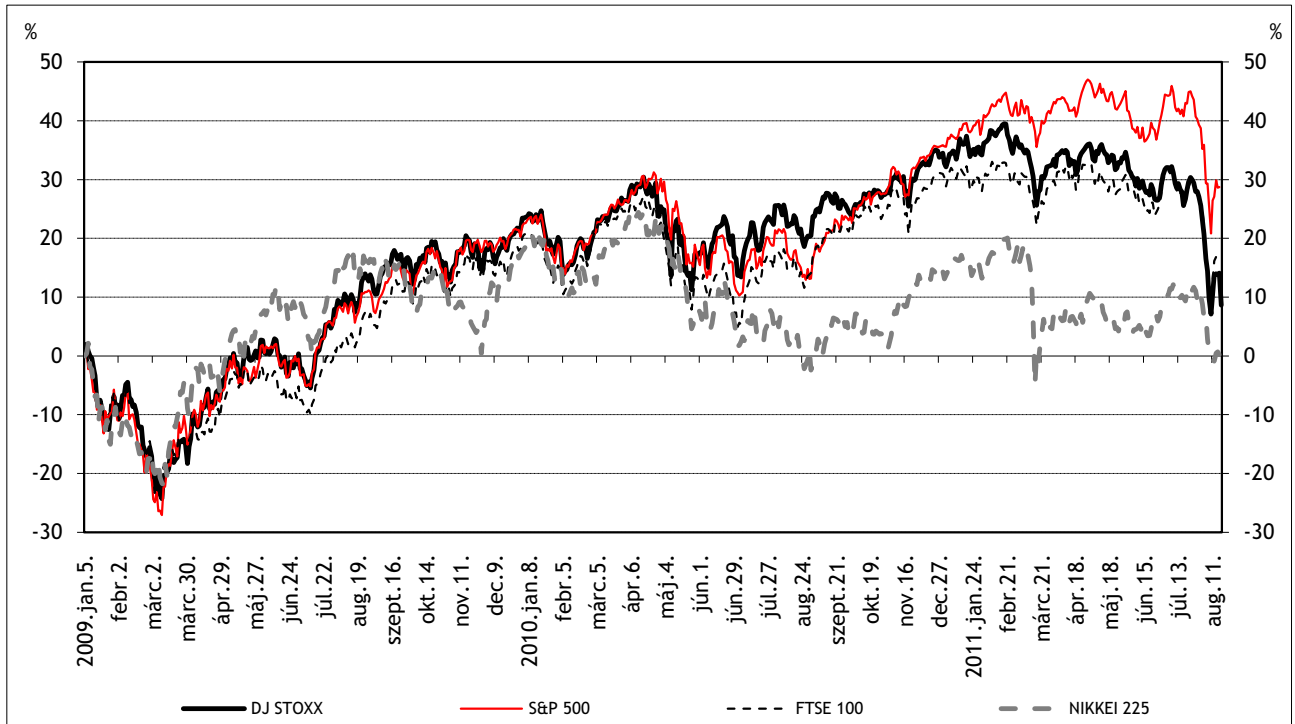
52. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Brent nyersolaj és arany: nominális értékek; \*Standard&Poor's Goldman Sachs nyersanyagindexek: 2009. január 1. = 100.

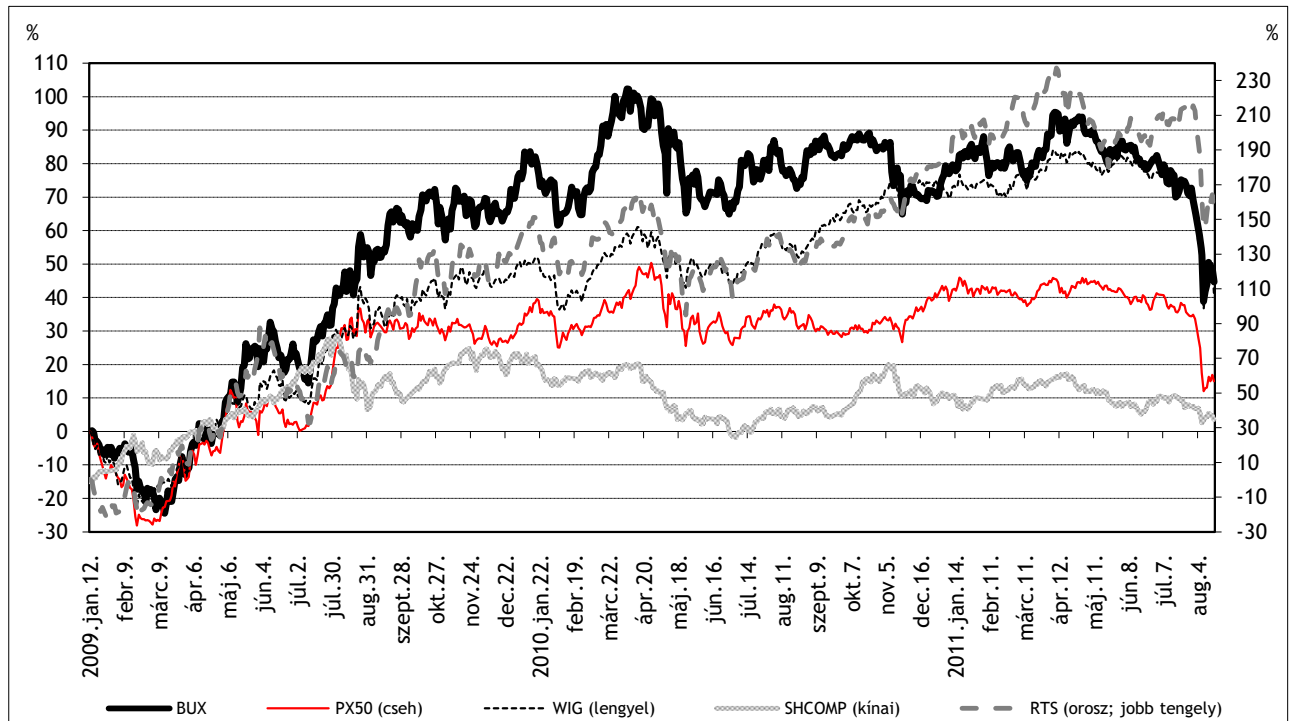
53. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2009. január 5. = 0; kumulált változás.

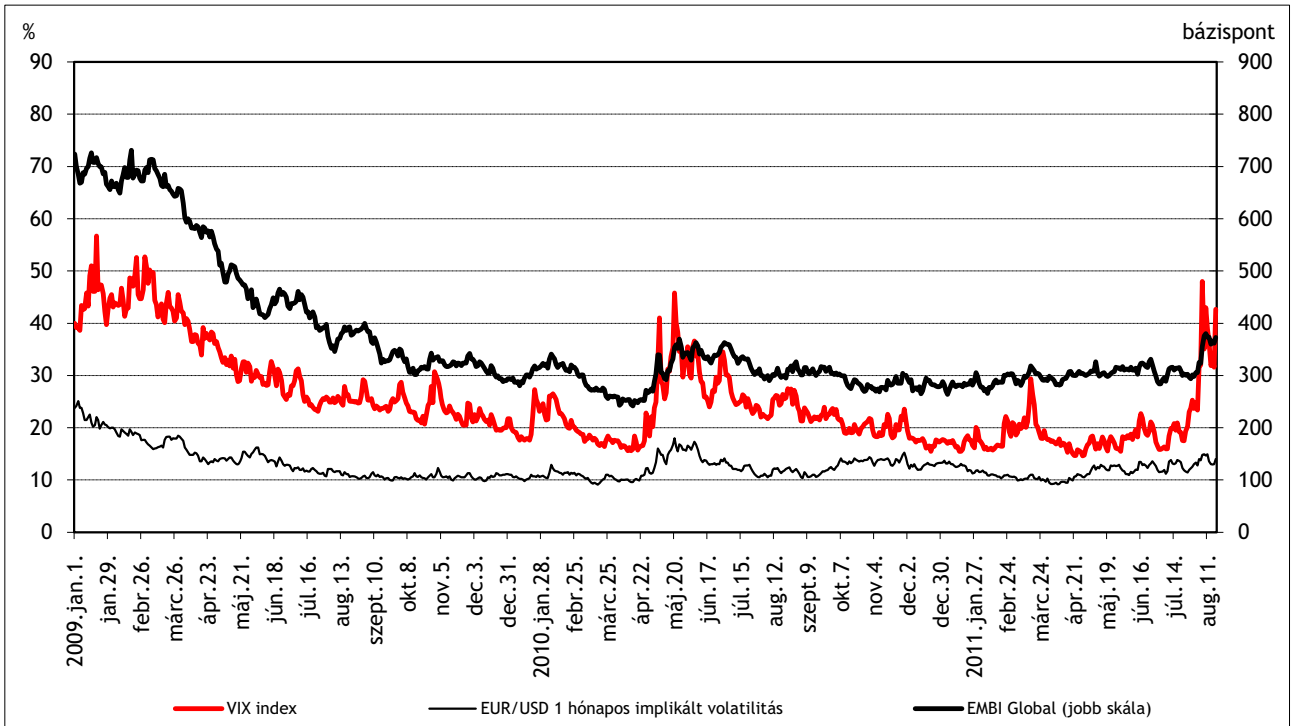
54. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2009. január 12. = 0; kumulált változás.

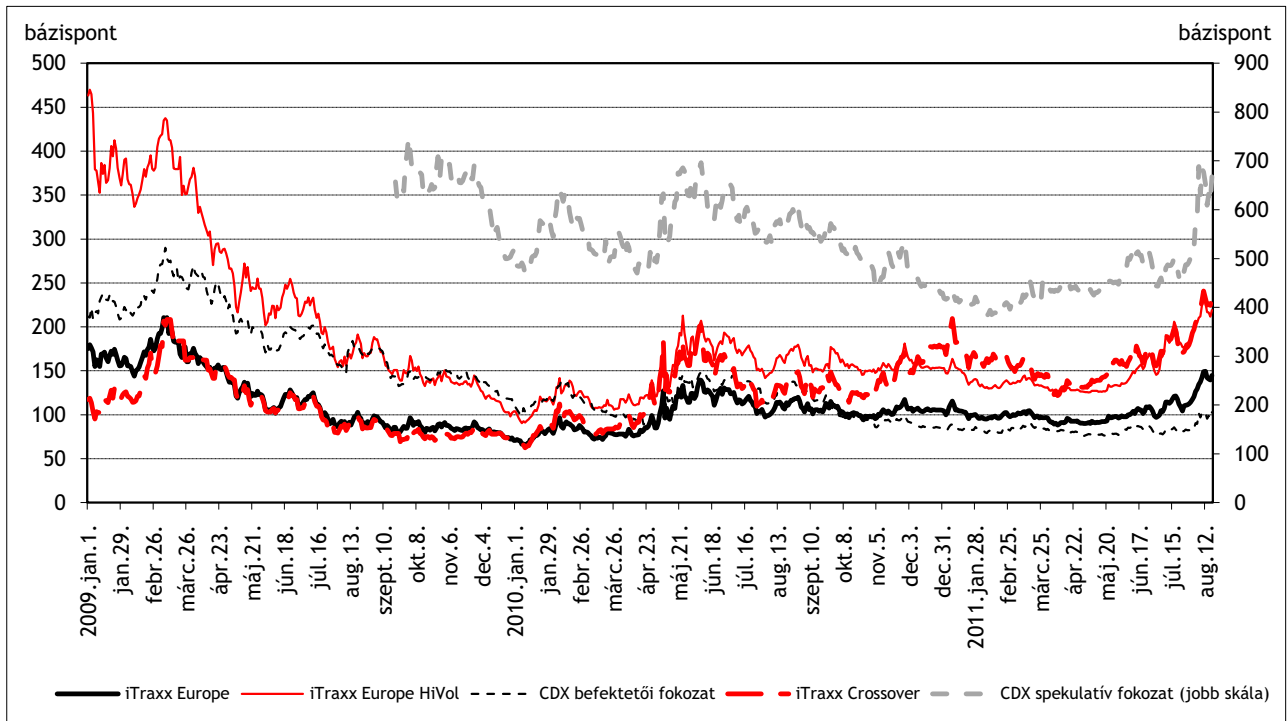
55. Főbb kockázati indexek alakulása



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.

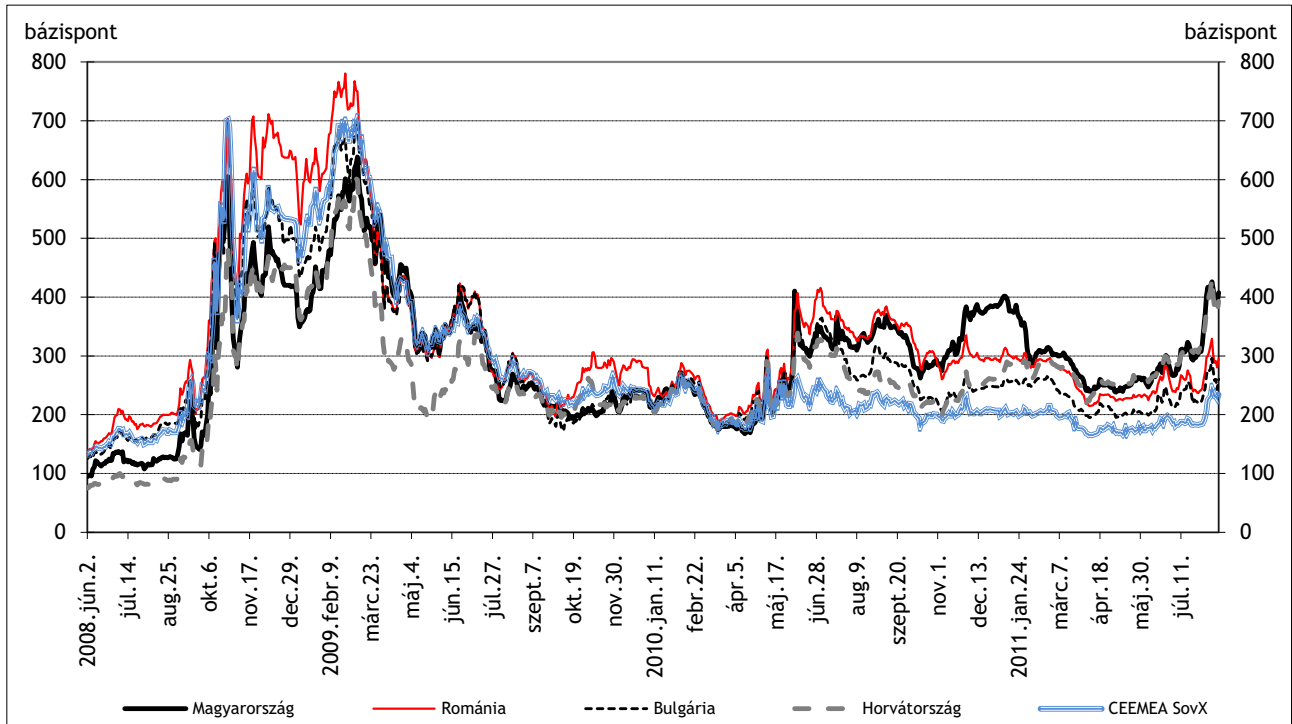
56. 5 éves vállalati CDS kompozitindexek alakulása



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 legkockázatosabb 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.

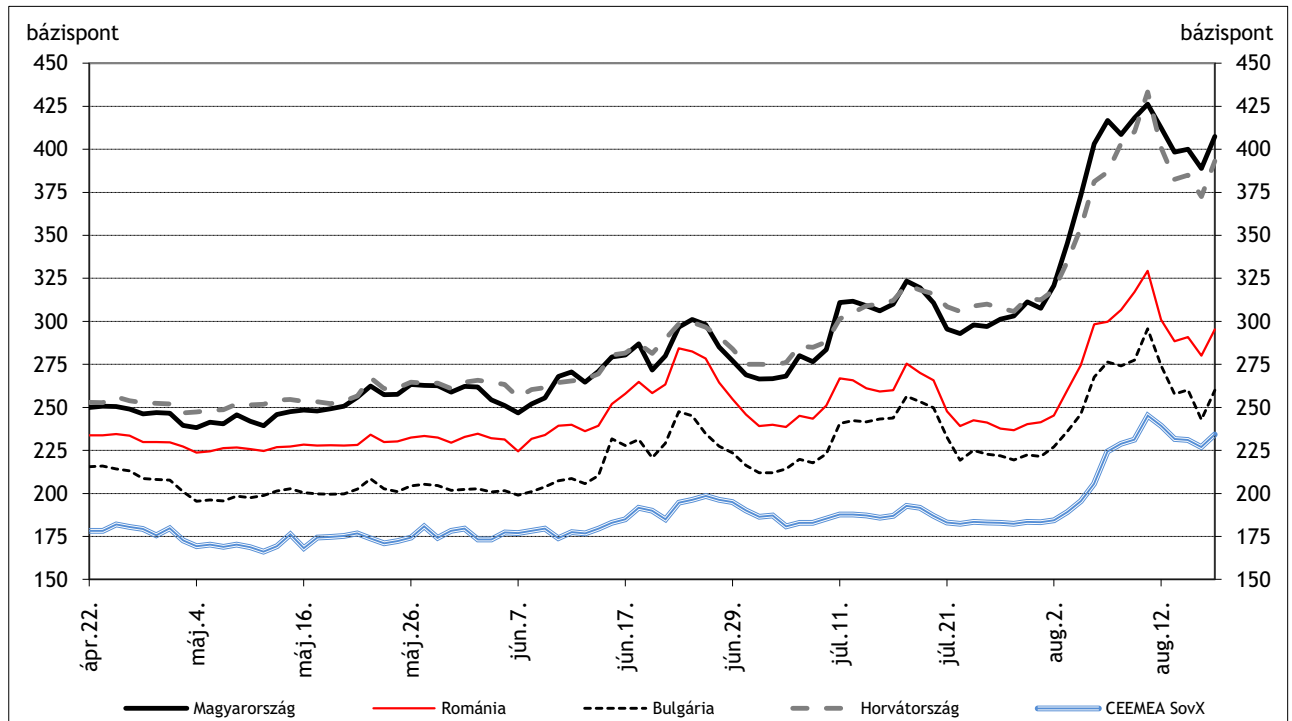
57. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



Forrás: Thomson Reuters.

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

58. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)

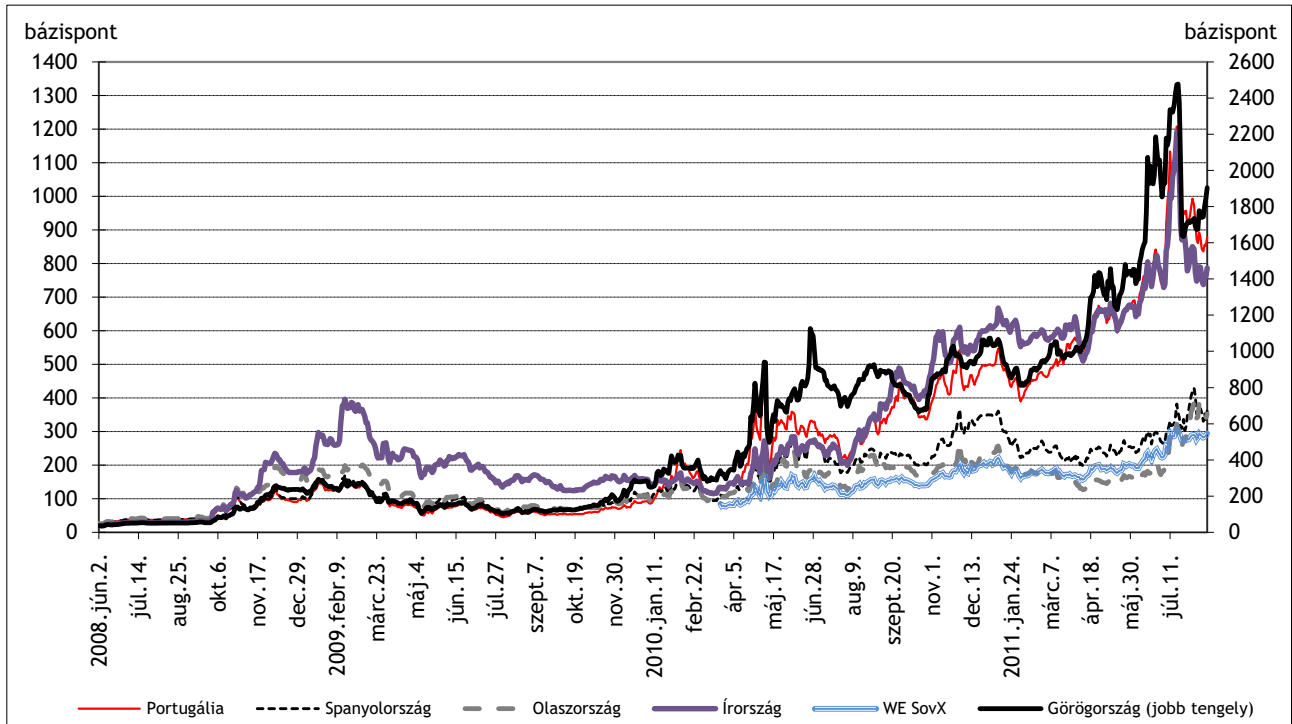


Forrás: Thomson Reuters.

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



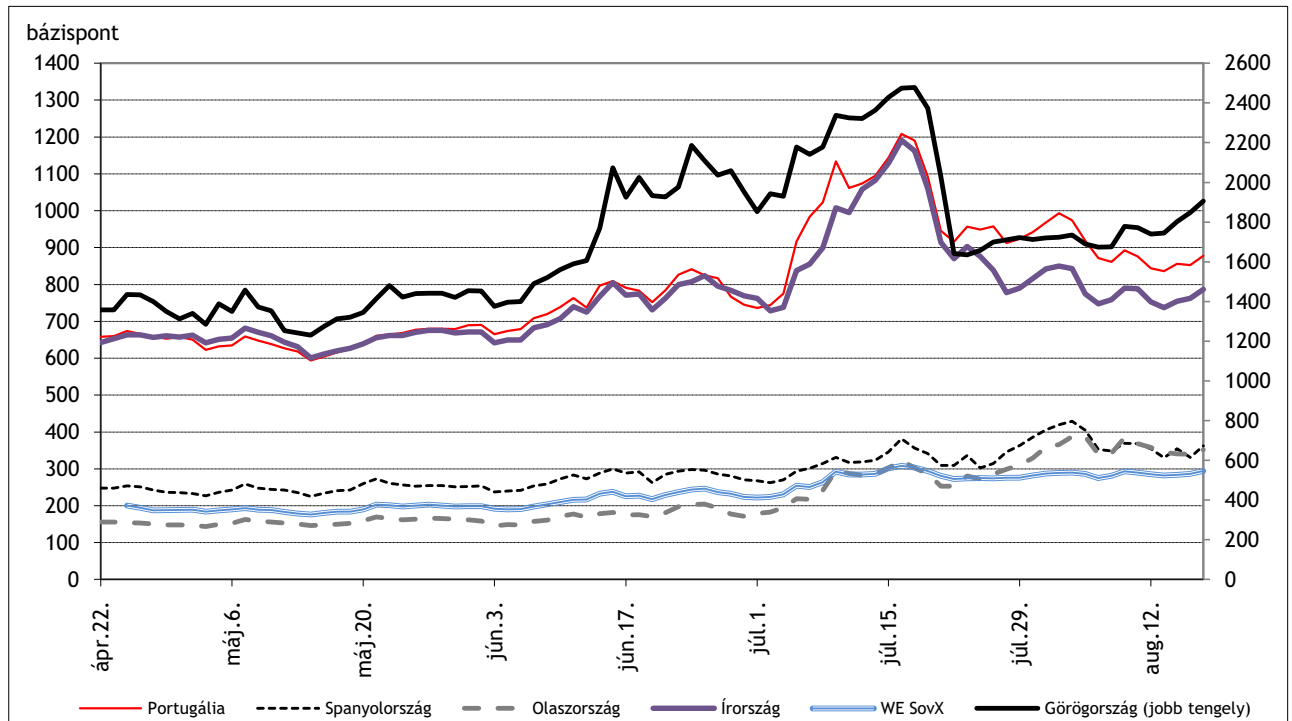
59. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters.

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

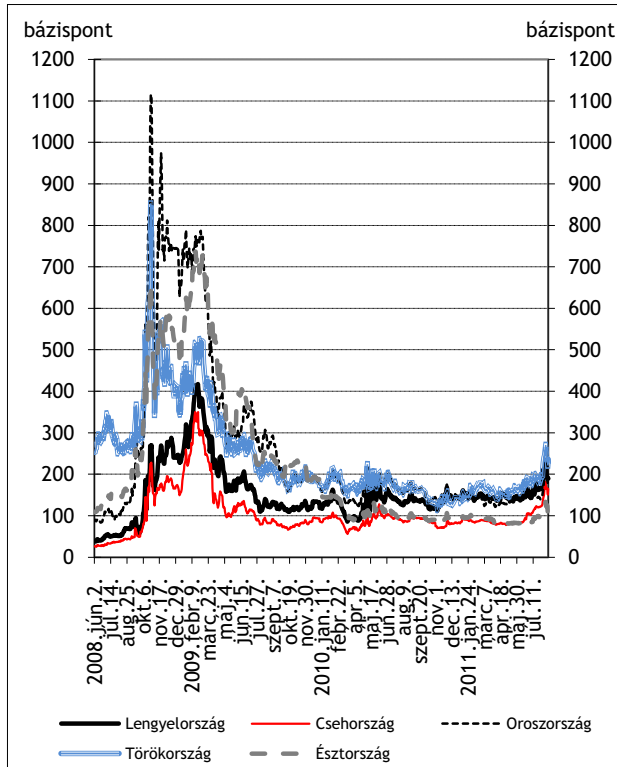
60. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

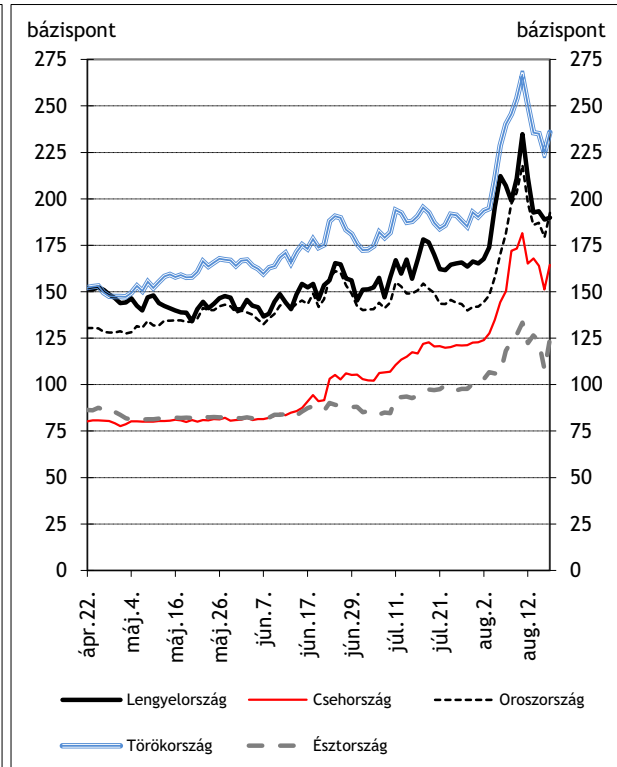
Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 legkisebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

61. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



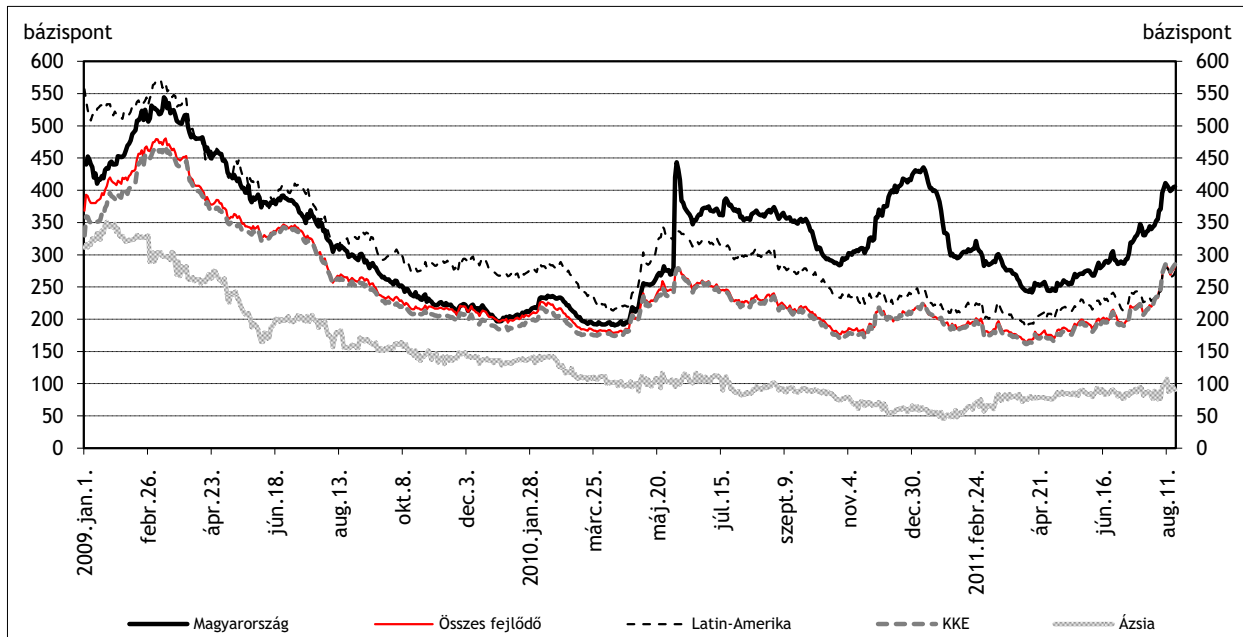
Forrás: Thomson Reuters.

62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

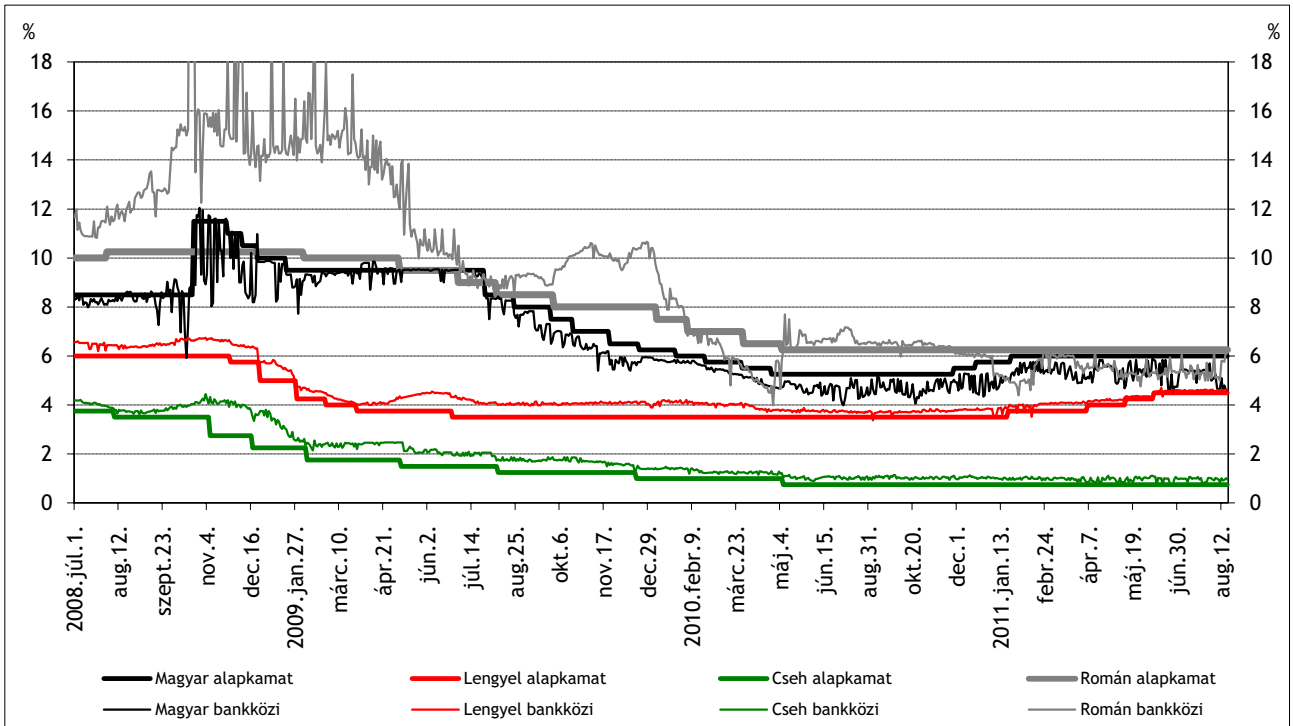
63. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfélérai



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.

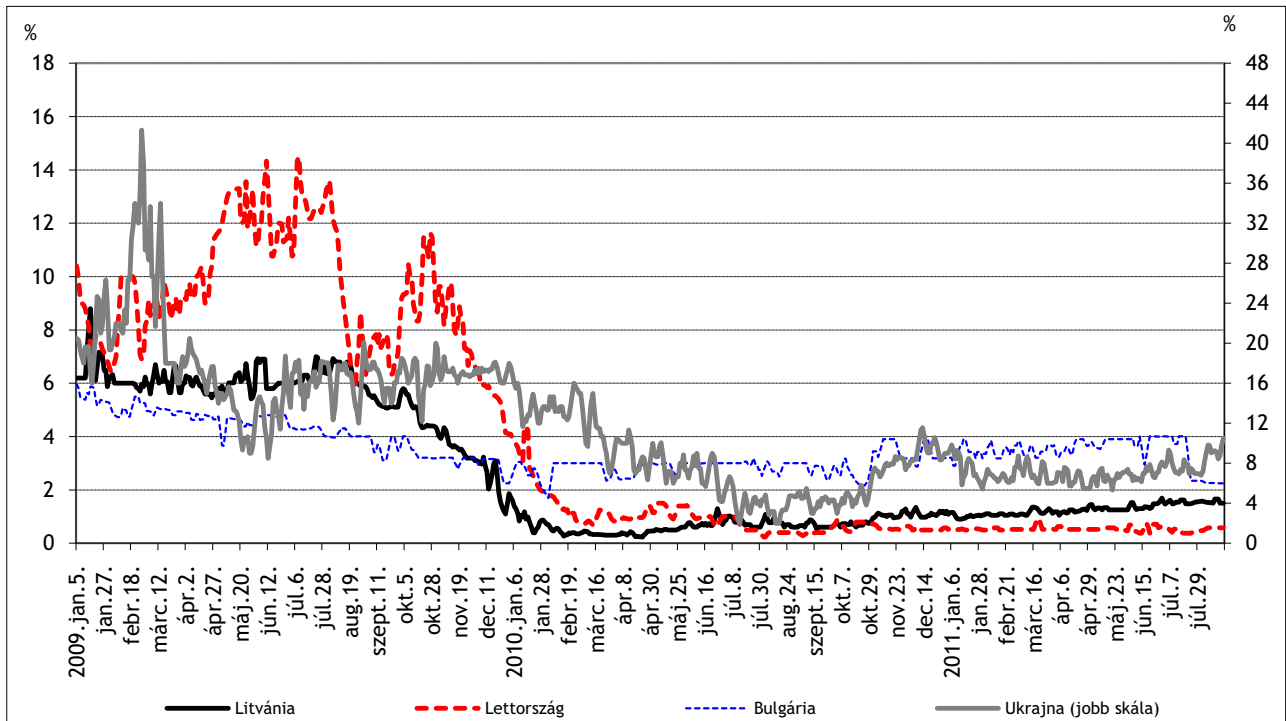
64. Irányadó kamatok és rövid bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

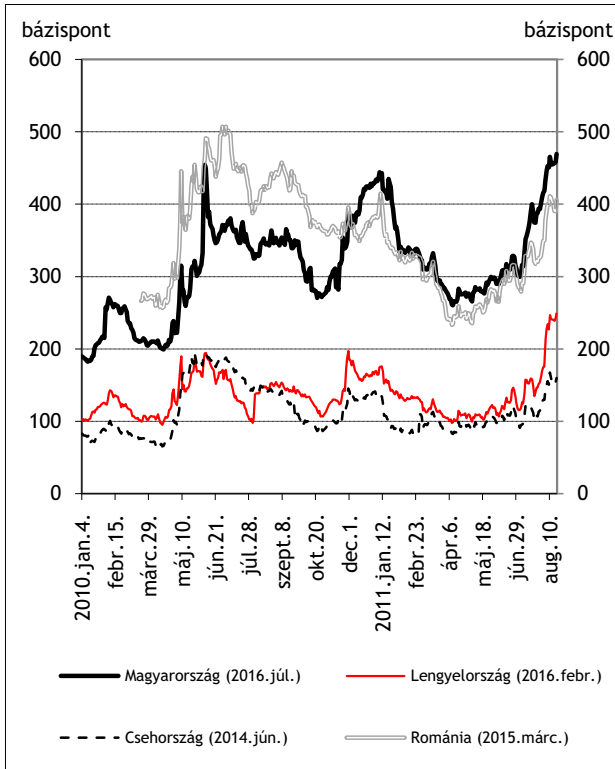
65. 3 hónapos bankközi kamatok néhány kelet-európai és balti országban



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 5 napos mozgóátlagok.

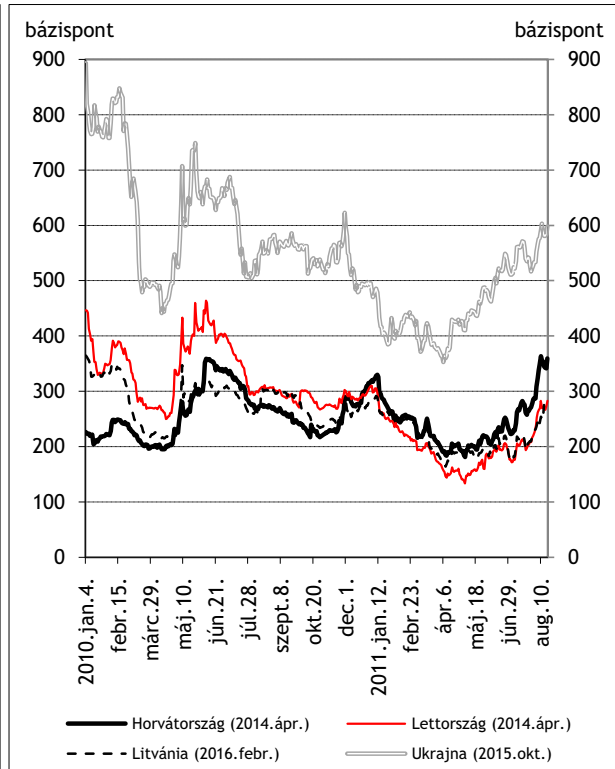
66. Devizakötvény-felárak a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

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

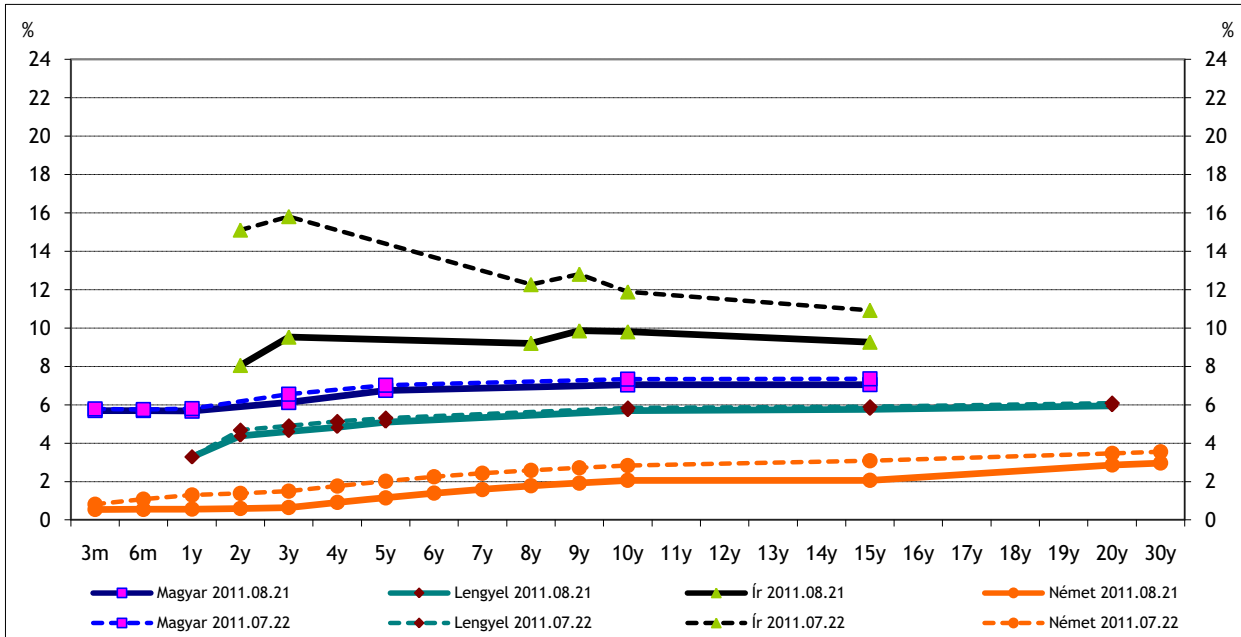
67. Devizakötvény-felárak a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

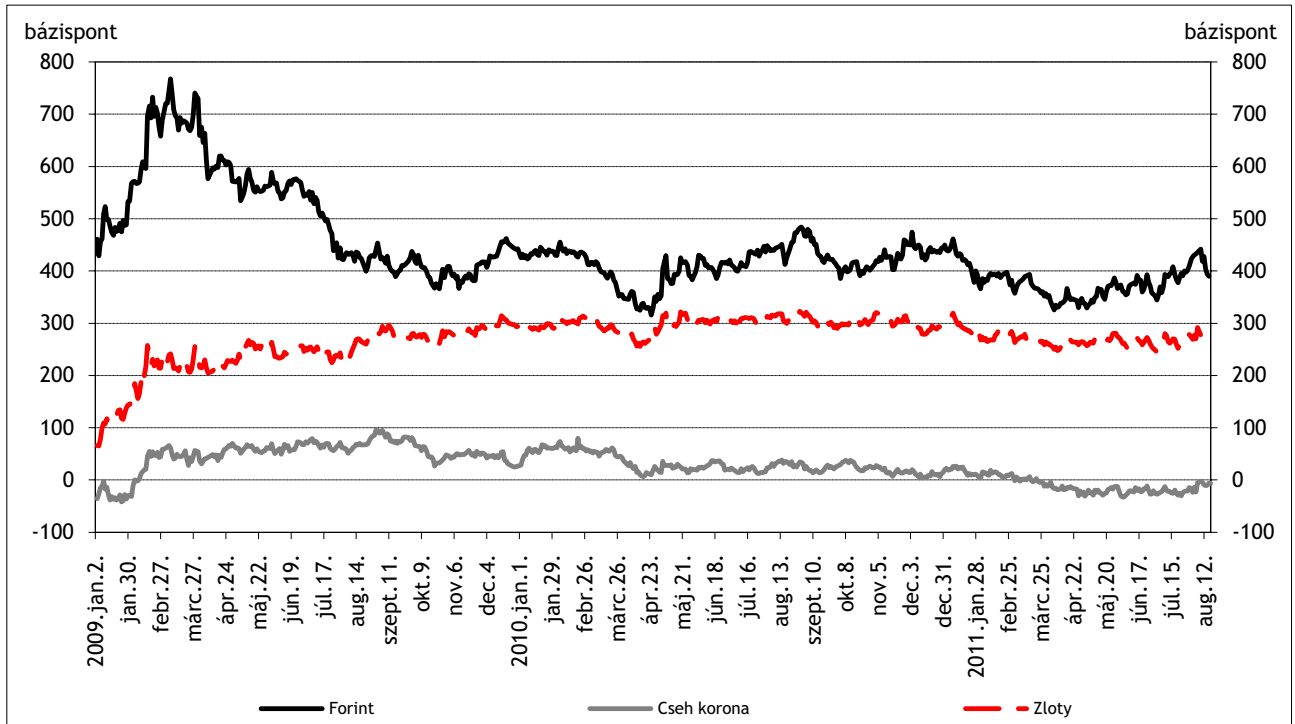
Megjegyzés: euróban denominált szuverén régiós kötvények és a megfelelő futamidejű német benchmark államkötvények közötti hozamkülönbsétek.

68. Referencia hozamgörbék Magyarországon, Lengyelországban, Írországban és Németországban



Forrás: Thomson Reuters.

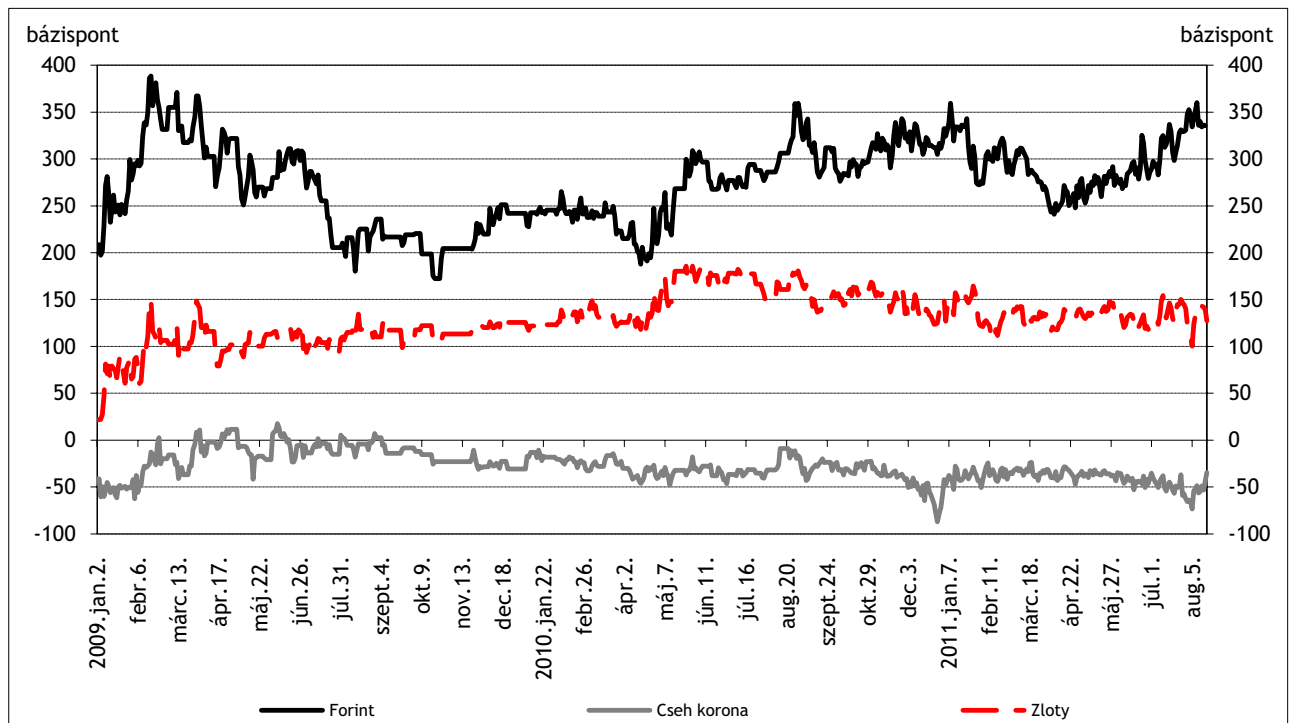
69. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbségek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zéró-kupon hozamgörbék alapján.

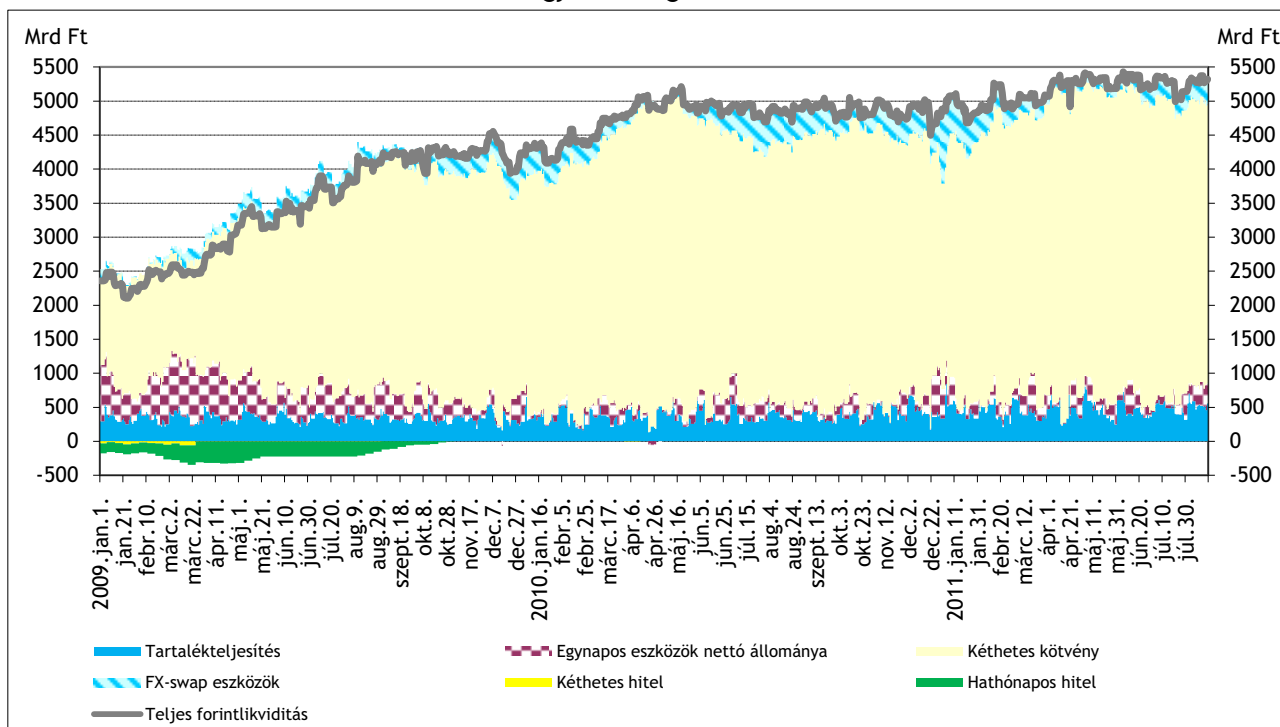
70. Az euróhoz viszonyított 5 év múltvai 5 éves forward kamatkülönbséget a régió országában



Forrás: Thomson Reuters.

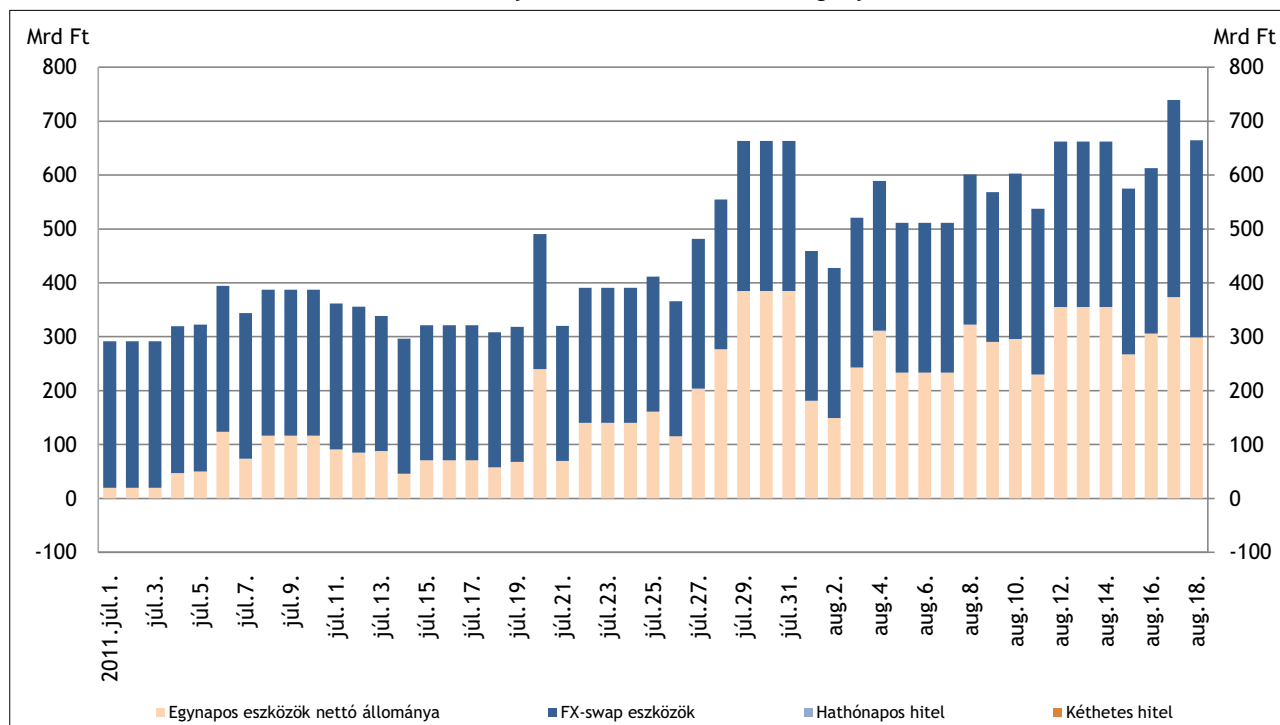
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

71. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



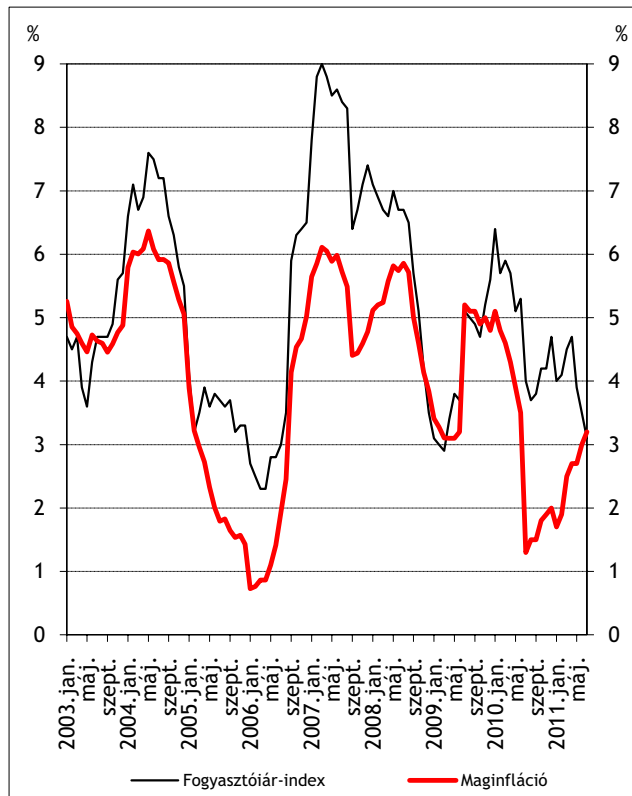
Forrás: MNB.

72. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



Forrás: MNB.

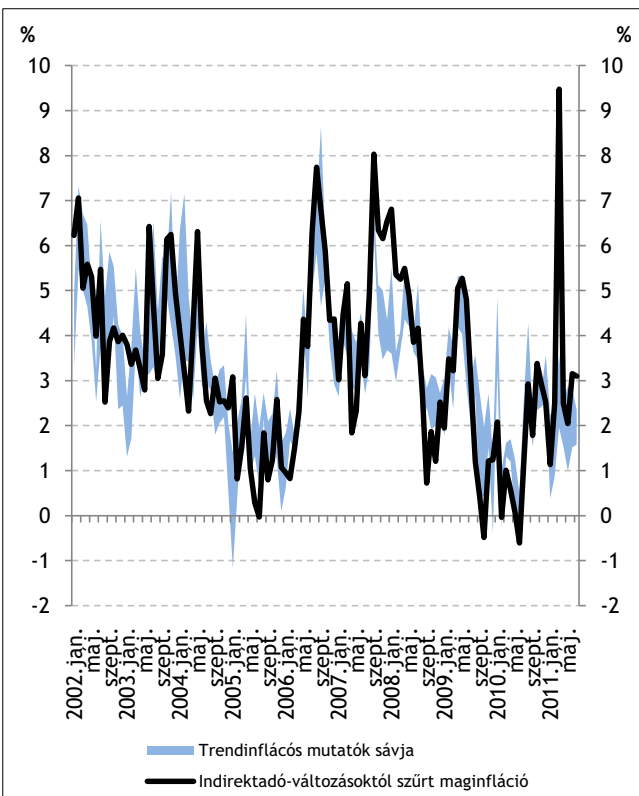
73. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása



Forrás: KSH, MNB

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

74. A trendinflációs mutatók alakulása



Forrás: KSH, MNB.

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

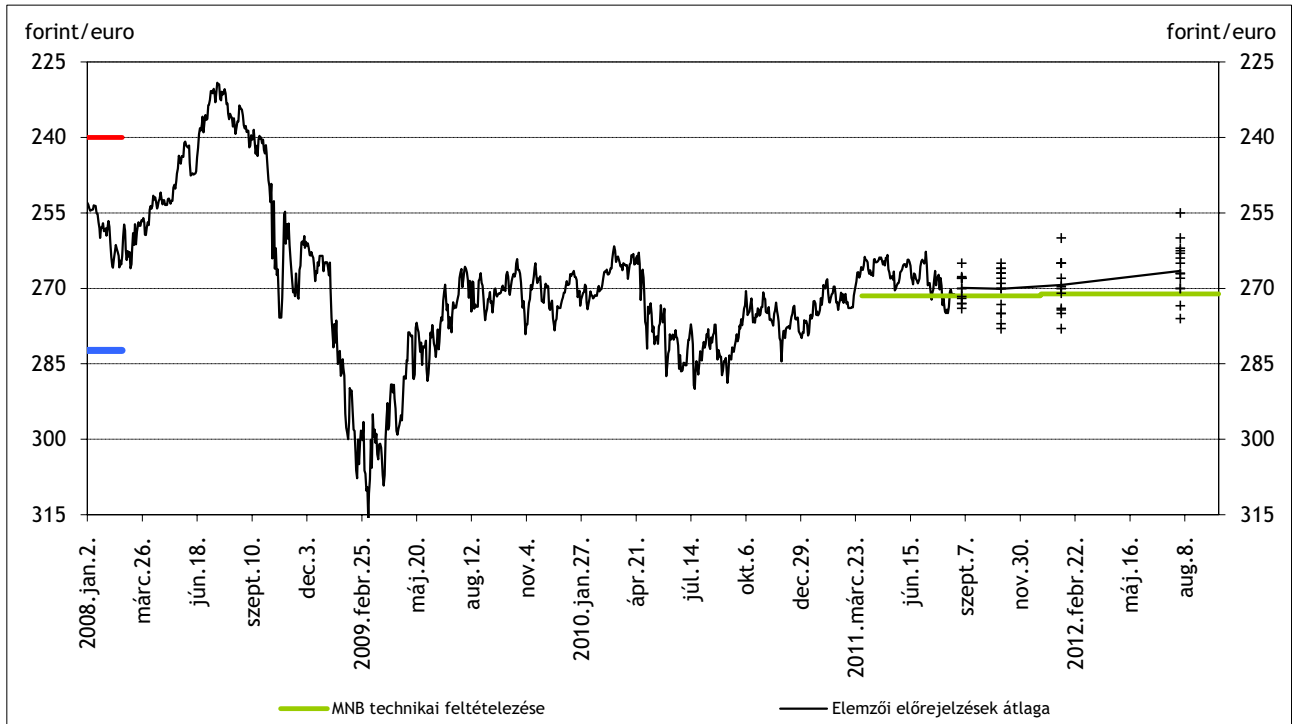
75. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2011	2011. ápr.	2011. máj.	2011. jún.	2011. máj.
Fogyasztóiár-index	100,0	4,7	3,9	3,5	3,1
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	5,9	13,3	9,6	1,0	-4,7
Feldolgozott élelmiszerek	11,6	10,4	10,6	11,6	12,2
Iparcikk	25,6	0,7	1,2	1,5	1,4
Piaci szolgáltatások	21,9	2,3	2,1	2,2	2,2
Szabadáras háztartási energia	2,0	10,0	8,6	9,4	9,7
Szeszesital, dohányáru	9,7	-0,2	-1,0	-0,9	-0,3
Jármű-üzemanyag	5,5	16,0	13,2	12,1	10,2
Szabályozott árak	17,8	5,4	3,3	2,8	2,6
Maginfláció	68,7	2,7	2,7	3,0	3,2
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	4,6	3,9	3,4	3,0

Forrás: KSH, MNB bontás

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

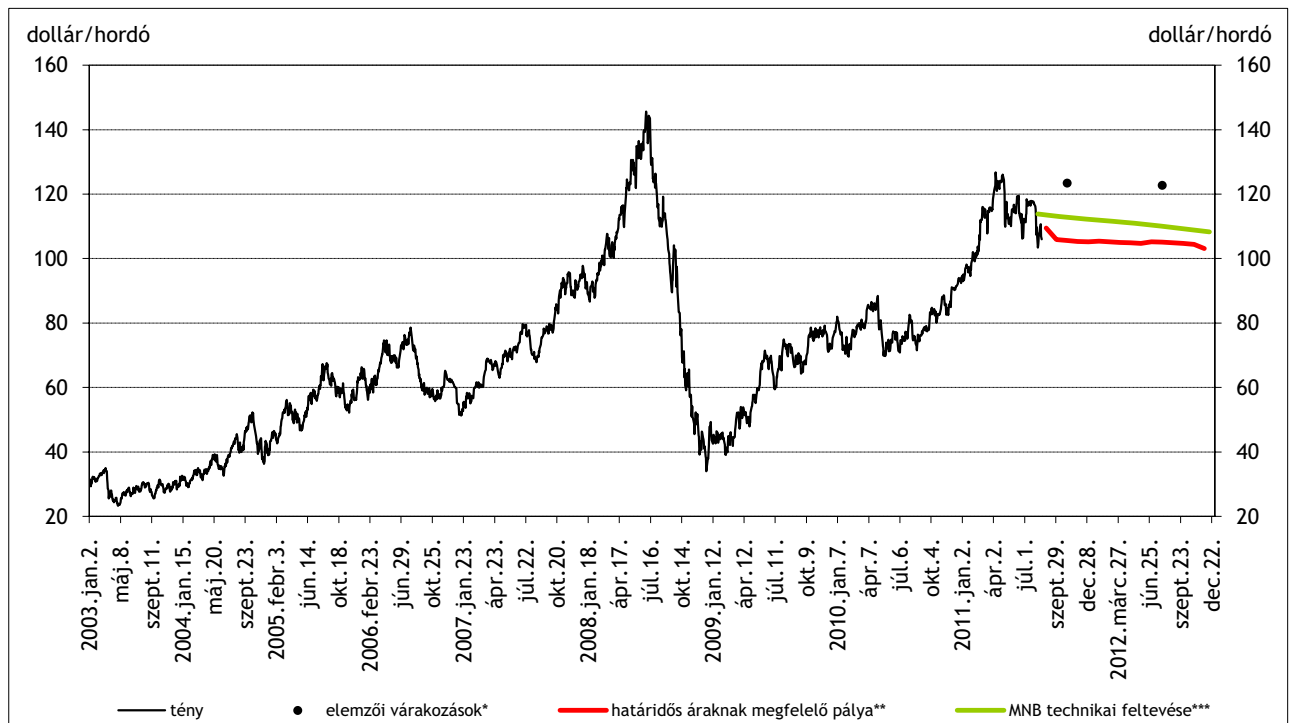
76. A forint/euro árfolyam és az elemzői várakozások alakulása



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 középárfolyammal. A vékony folytonos vonal az elemzői várakozások (adott havi regionális Reuters CEE FX Poll) átlagát mutatja. A vastag vonal az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai árfolyamfeltevést mutatja.

77. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások

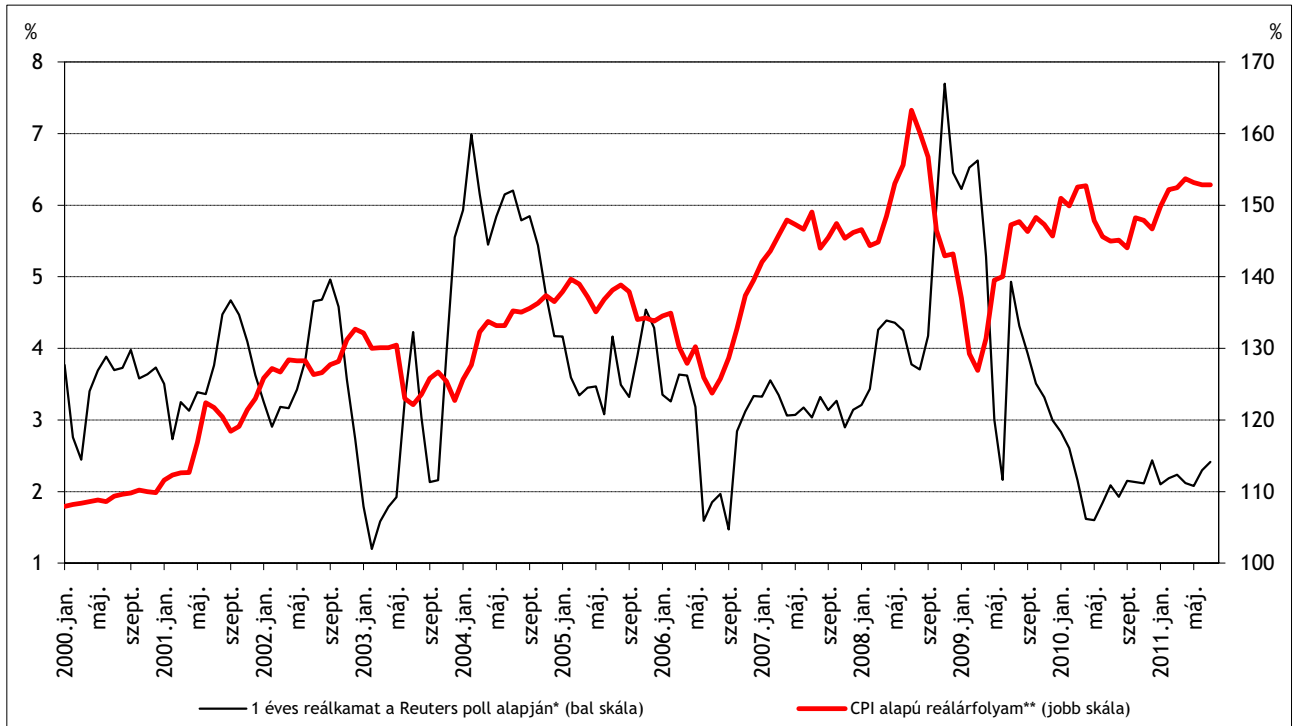


Forrás: Bloomberg, Consensus Economics.

Megjegyzés: \*Consensus Economics Forecast (legutolsó elérhető felmérés); az eredeti előrejelzés WTI típusú olajra vonatkozik, amiből a két kőolajfajta átlagos árkülönbségével korrigálva származtatunk árakat a Brent típusra; \*\* A legutolsó elérhető határidős árak alapján; \*\*\* Az MNB legutóbbi Jelentés az infláció alakulásáról című kiadványban szereplő inflációs előrejelzése mögötti technikai olajár-feltevés.



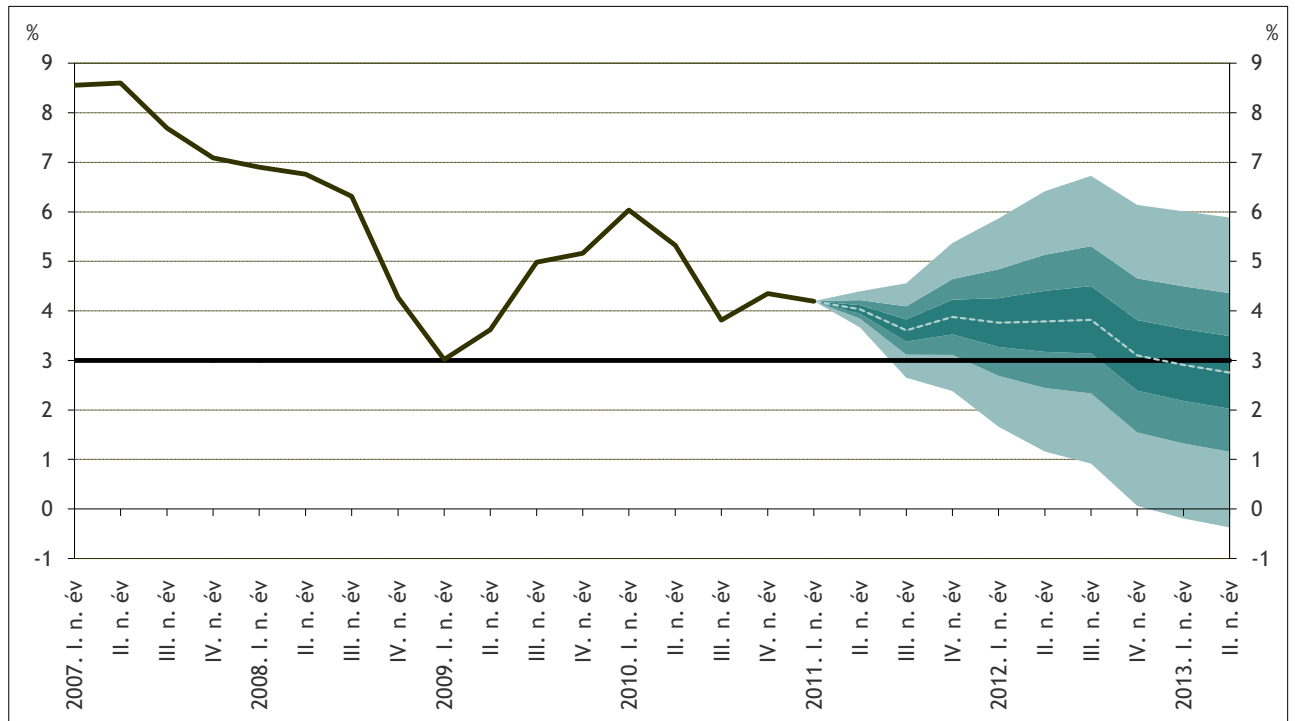
78. Monetáris kondíciók



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 leértékelődése az euróhoz képest (2001. áprilisig a havi leértékelési ütem), korrigálva az adott hazai inflációs mutatóval és az EU harmonizált inflációjával (1997. jan. 1.=100%, a növekedés felértékelődést jelent).

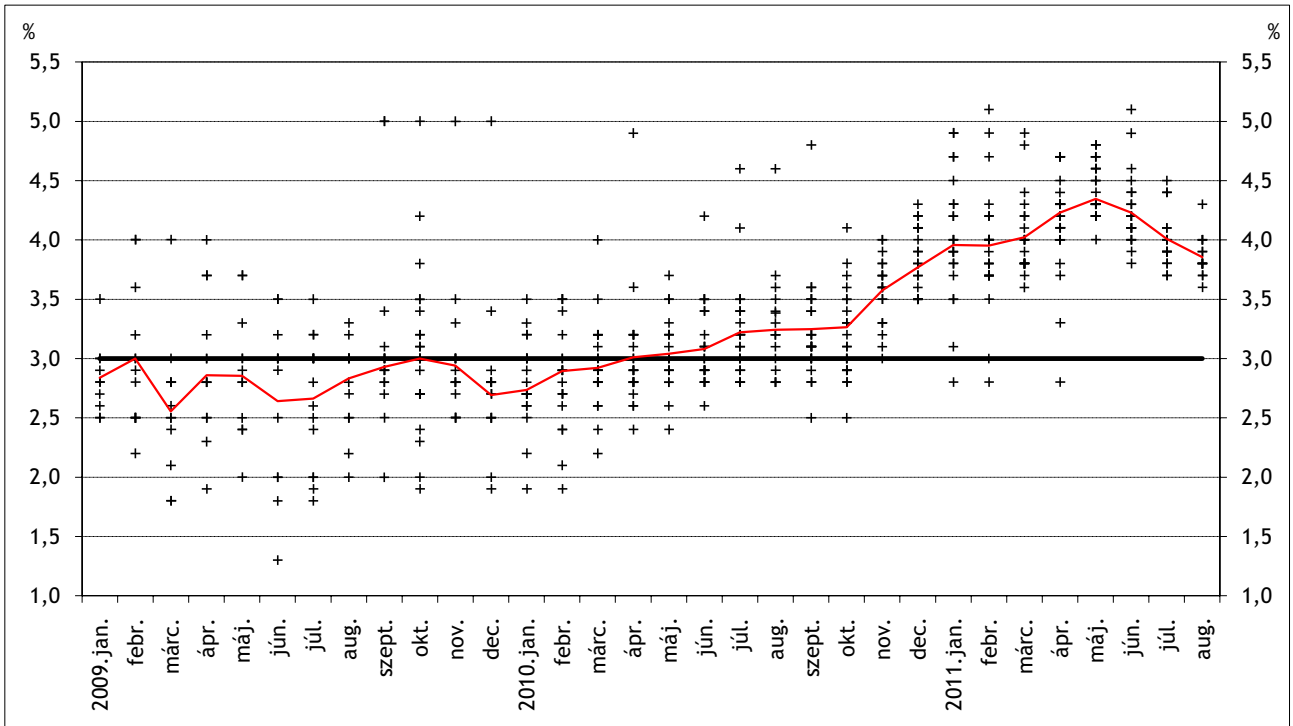
79. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli bizonytalanságot 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 vonal a meghirdetett inflációs cél értékét mutatja.

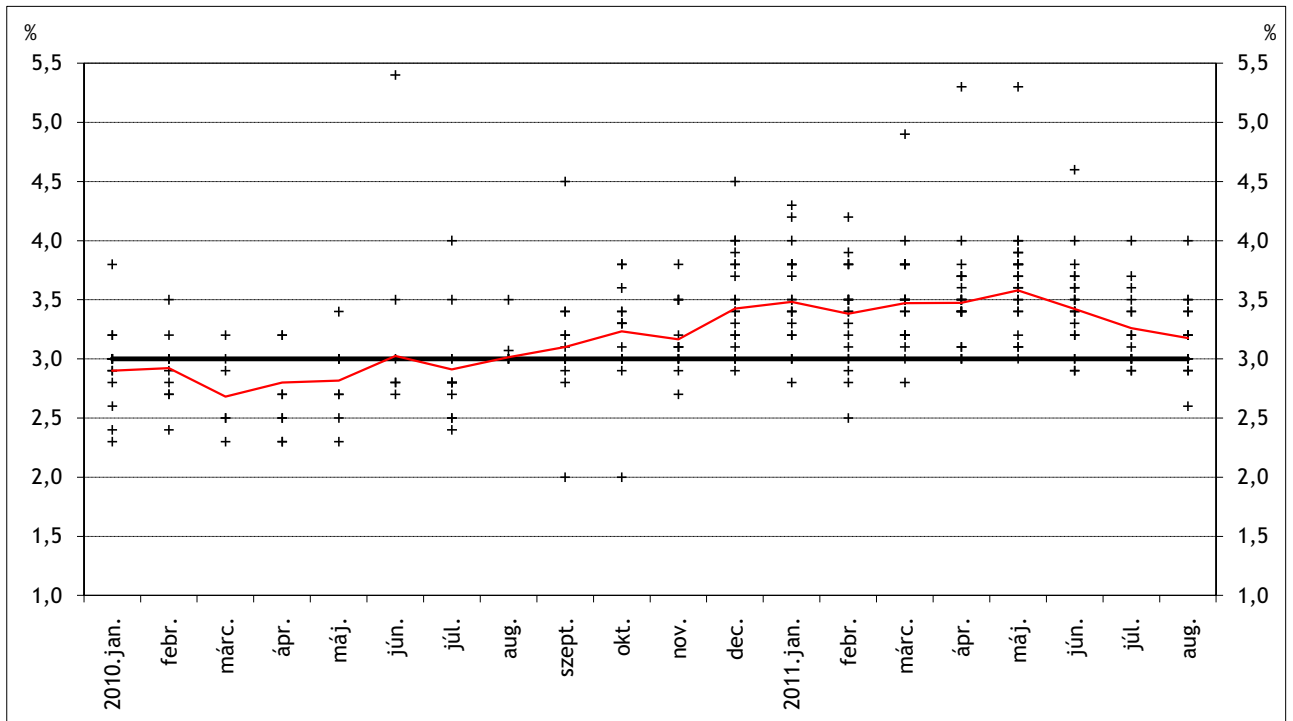
80. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2011-re



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.

81. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2012-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.

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

	2011	2012	2013
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>			
MNB (2011. június)	3,9	3,6	-
Consensus Economics (2011. augusztus) <sup>1</sup>	3,8 - 4,0 - 4,3	2,6 - 3,5 - 4,4	-
Európai Bizottság (2011. május)	4,0	3,5	-
IMF (2011. június)	4,1	3,4	-
OECD (2011. május)	4,0	3,3	-
Reuters-felmérés (2011. augusztus) <sup>1</sup>	3,6 - 3,9 - 4,3	2,6 - 3,2 - 4,0	2,8 - 3,2 - 3,6
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>			
MNB (2011. június)	2,5	2,4	-
Consensus Economics (2011. augusztus) <sup>1</sup>	2,0 - 2,5 - 3,0	2,0 - 2,8 - 3,4	-
Európai Bizottság (2011. május)	2,7	2,6	-
IMF (2011. június)	2,6	2,5	-
OECD (2011. május)	2,7	3,1	-
Reuters-felmérés (2011. augusztus) <sup>1</sup>	1,4 - 2,0 - 2,8	0,5 - 2,3 - 3,0	-
<b>Folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)</b>			
MNB (2011. június)	1,9	3,2	-
Európai Bizottság (2011. május)	1,6	1,9	-
IMF (2011. június)	1,7	1,6	-
OECD (2011. május)	2,7	1,8	-
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint, a GDP %-ában)</b>			
MNB (2011. június)	-2,4	3,2	-
Consensus Economics (2011. augusztus) <sup>1</sup>	2,5 - 4,4 - 7,0*	2,4 - 3,0 - 3,7	-
Európai Bizottság (2011. május)	-1,6	3,3	-
IMF (2011. június)	-2,3	3,3	-
OECD (2011. május)	-2,6	3,3	-
Reuters-felmérés (2011. augusztus) <sup>1</sup>	(-4,0) - (-2,0) - (-2,7)	2,5 - 2,9 - 3,3	-
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)**</b>			
MNB (2011. június)	7,3	5,8	-
Európai Bizottság (2011. május) <sup>4</sup>	6,2	6,4	-
IMF (2011. április)	6,4	5,1	5,2
OECD (2011. május) <sup>4</sup>	7,0	6,4	-
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)**</b>			
MNB (2011. június)	2,5	2,4	-
Európai Bizottság (2011. május) <sup>4</sup>	2,5	2,5	-
IMF (2011. június) <sup>4</sup>	2,7	2,7	2,7
OECD (2011. május) <sup>4</sup>	3,0	2,8	-

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

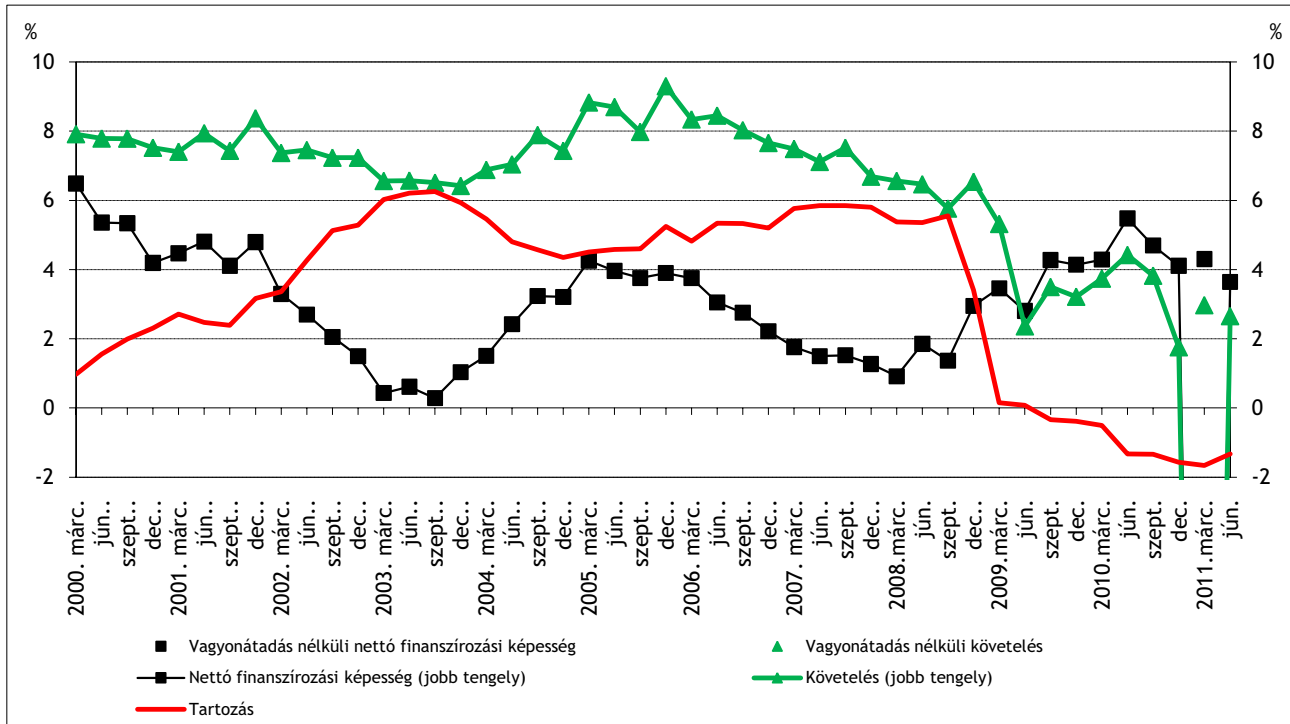
<sup>2</sup> MNB által számított értékek, a nevezett intézmények egyedi országokra vonatkozó előrejelzéseit az MNB saját külső keresleti mutatóinak származtatásához használt súlyrendszerrel vesszük figyelembe. Bizonyos intézmények nem minden partnerországra készítenek előrejelzést.

\* A magánnyugdíjpénztári bevételek nélkül.

\*\* 2011 júniusától revideáltuk a külső kereslet számításához használt súlyokat, így a táblázatban szereplő számok nem hasonlíthatók össze közvetlenül a korábban publikált táblázatokban szereplő értékekkel.

Forrás: Eastern Europe Consensus Forecasts (Consensus Economics Inc. (London), 2011. augusztus); European Commission Economic Forecasts (2011. május); IMF World Economic Outlook Database (2011. április), IMF World Economic Outlook Update (2011. június), IMF Public Information Notice (PIN) No. 11/73 (June 15, 2011); Reuters-felmérés (2011. augusztus); OECD Economic Outlook No.89 (2011. május).

83. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége

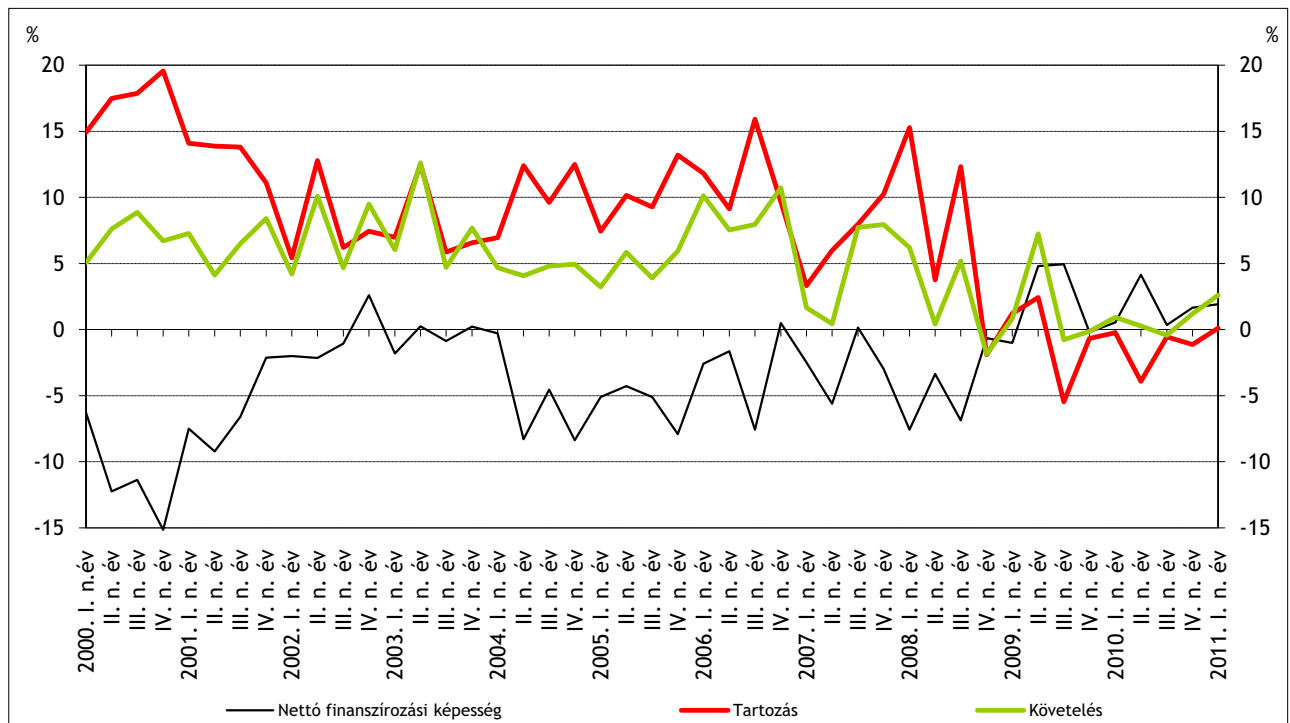


Forrás: MNB.

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.

2011 első negyedévében különálló pontként ábráztuk azokat a negyedéves adatokat, amelyek a magán-nyugdíjpénztári kilépések miatti tőketranszfer hatását figyelmen kívül hagyva mutatják a nettó finanszírozási képességet illetve követelést. A magán-nyugdíjpénztári kilépéseket figyelembe véve a nettó finanszírozási képesség a GDP - 34 százaléka.

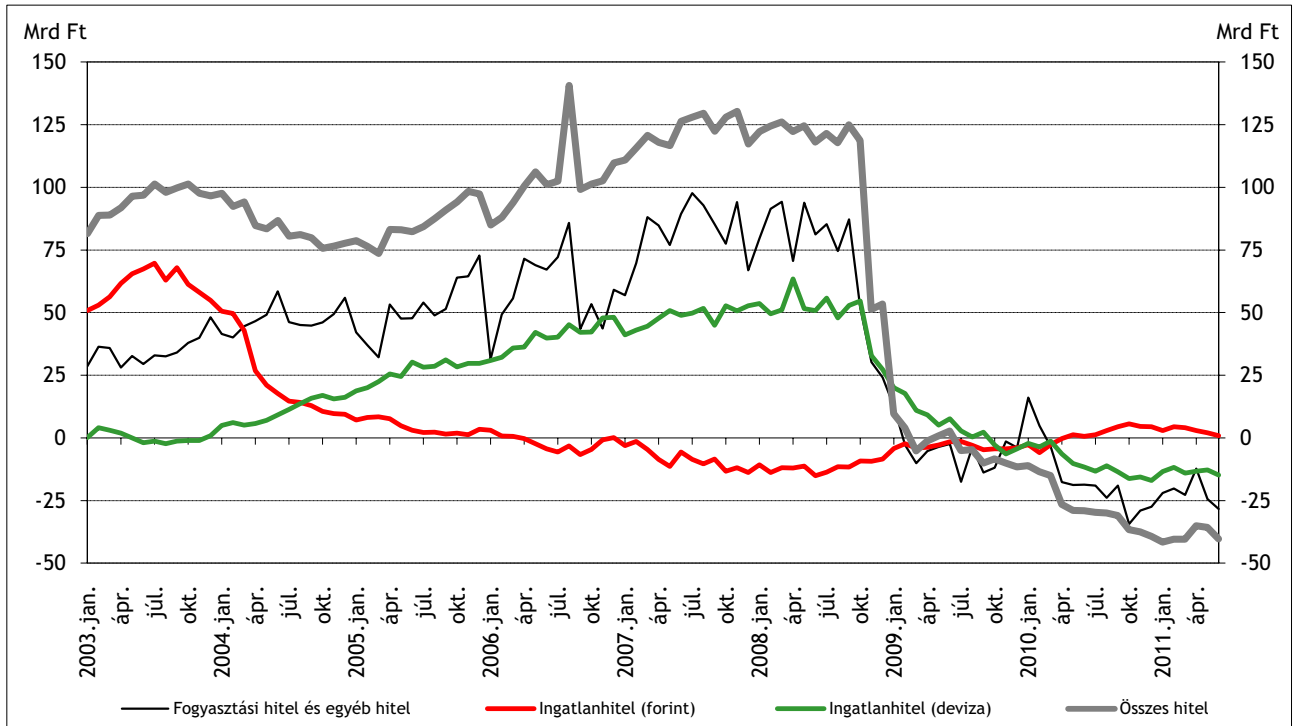
84. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

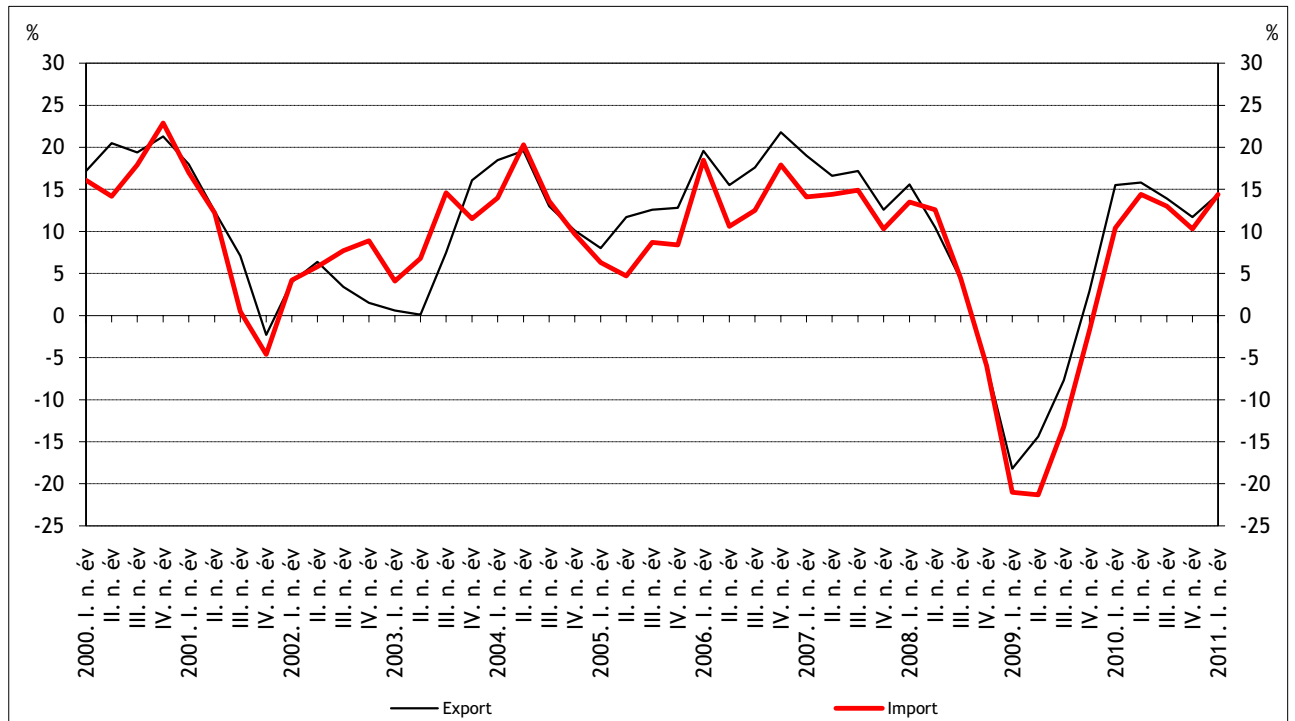
85. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

Megjegyzés: árfolyamhatástól tisztított havi állományváltozás, szezonálisan igazított adatok.

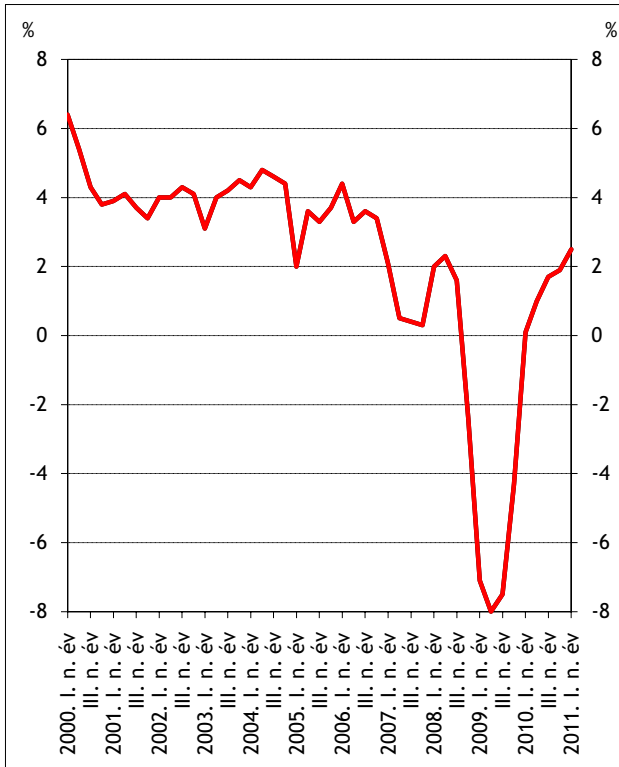
86. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: az előző év azonos időszakához képest.

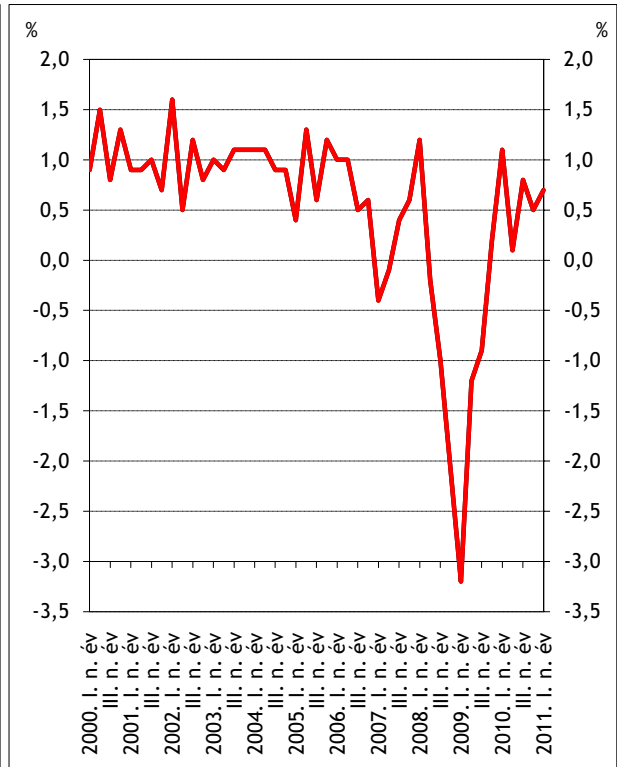
87. GDP éves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

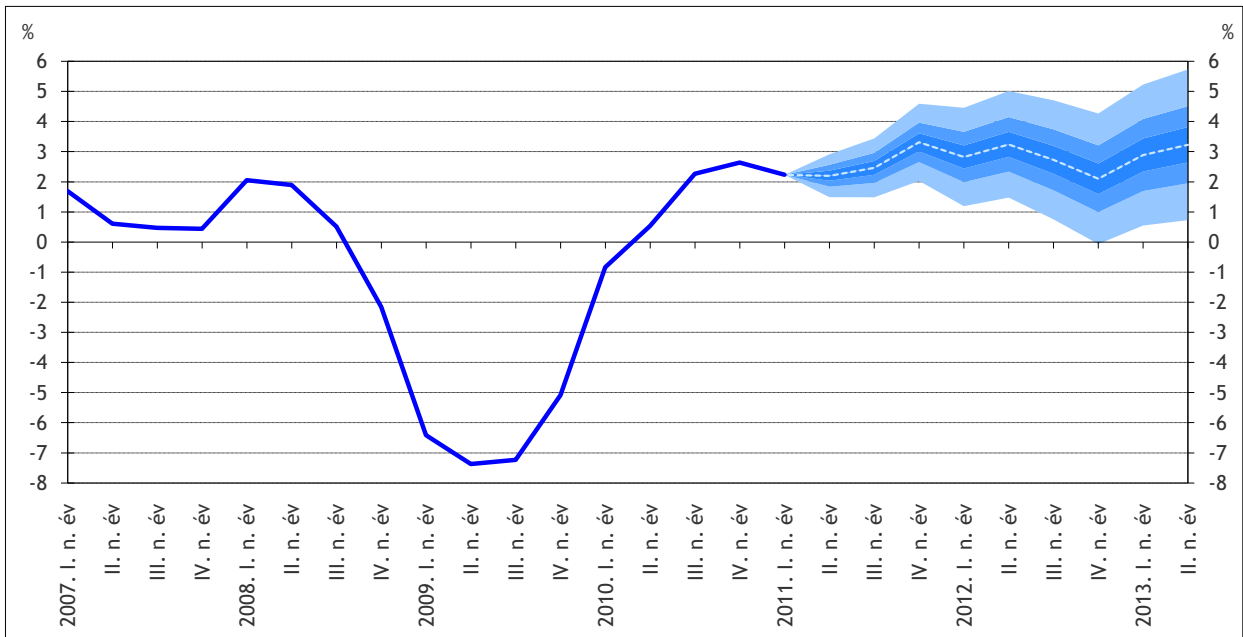
88. GDP negyedéves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

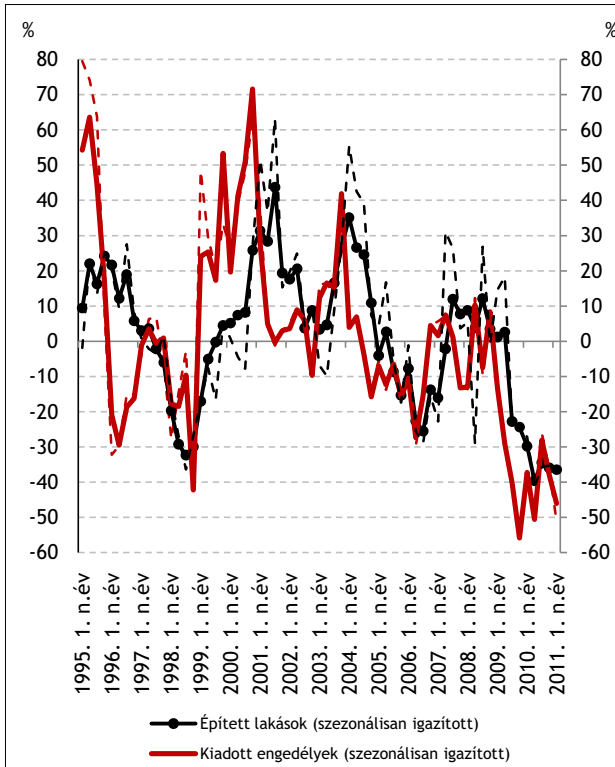
89. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH.

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

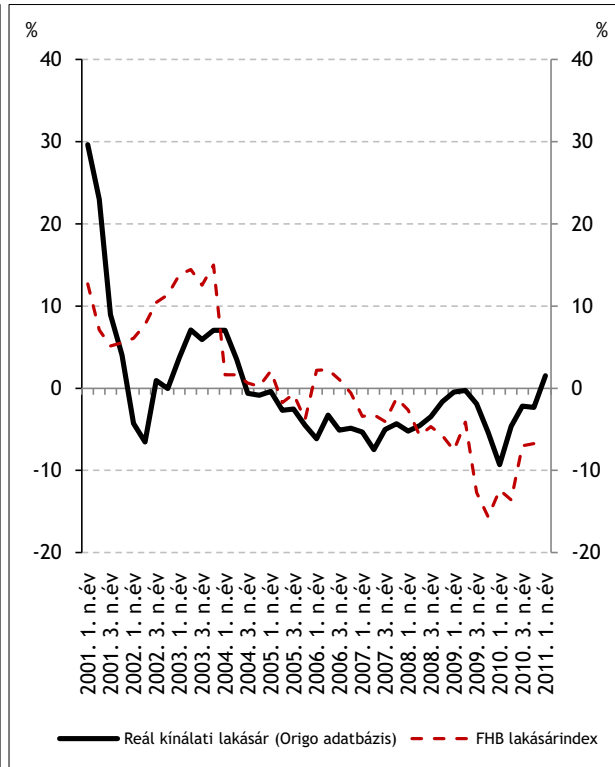
90. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek. A szaggott vonalak az igazítottan év/év növekedési ütemeket mutatják.

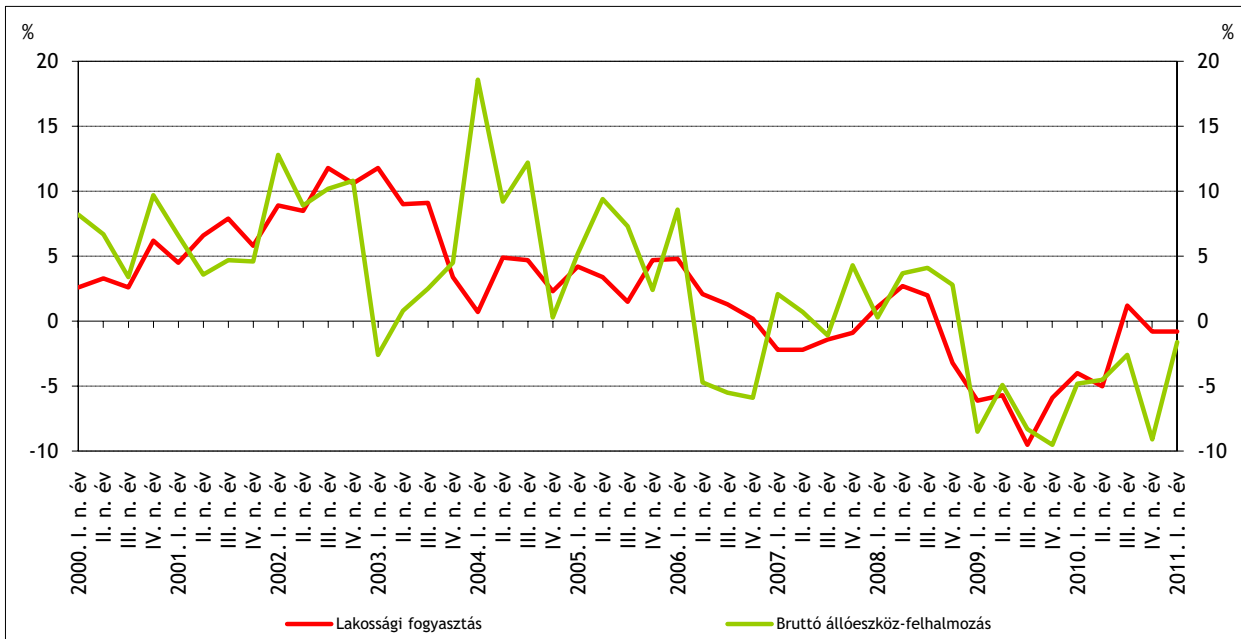
91. Lakásárak alakulása



Forrás: Origo adatbázis, FHB.

Megjegyzés: év/év változások; fogyasztói árindexszel deflálva.

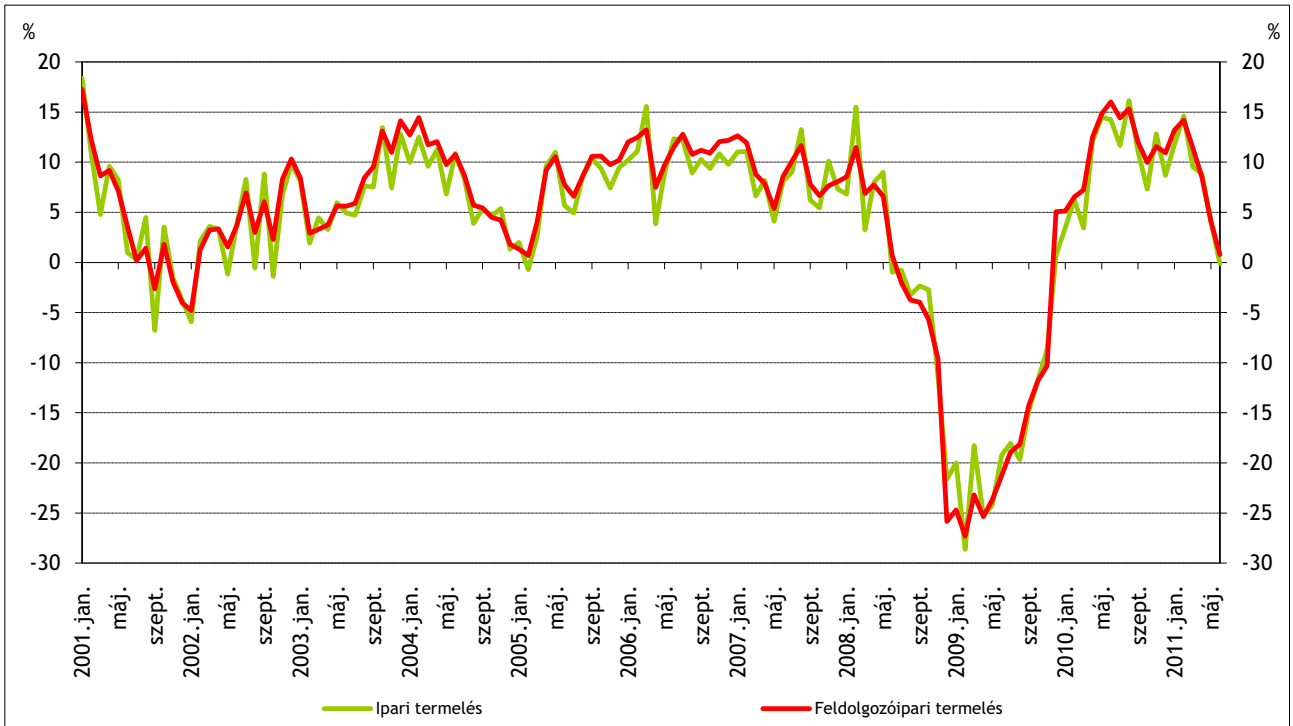
92. A lakossági fogyasztás és a bruttó állóeszköz-felhalmozás alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

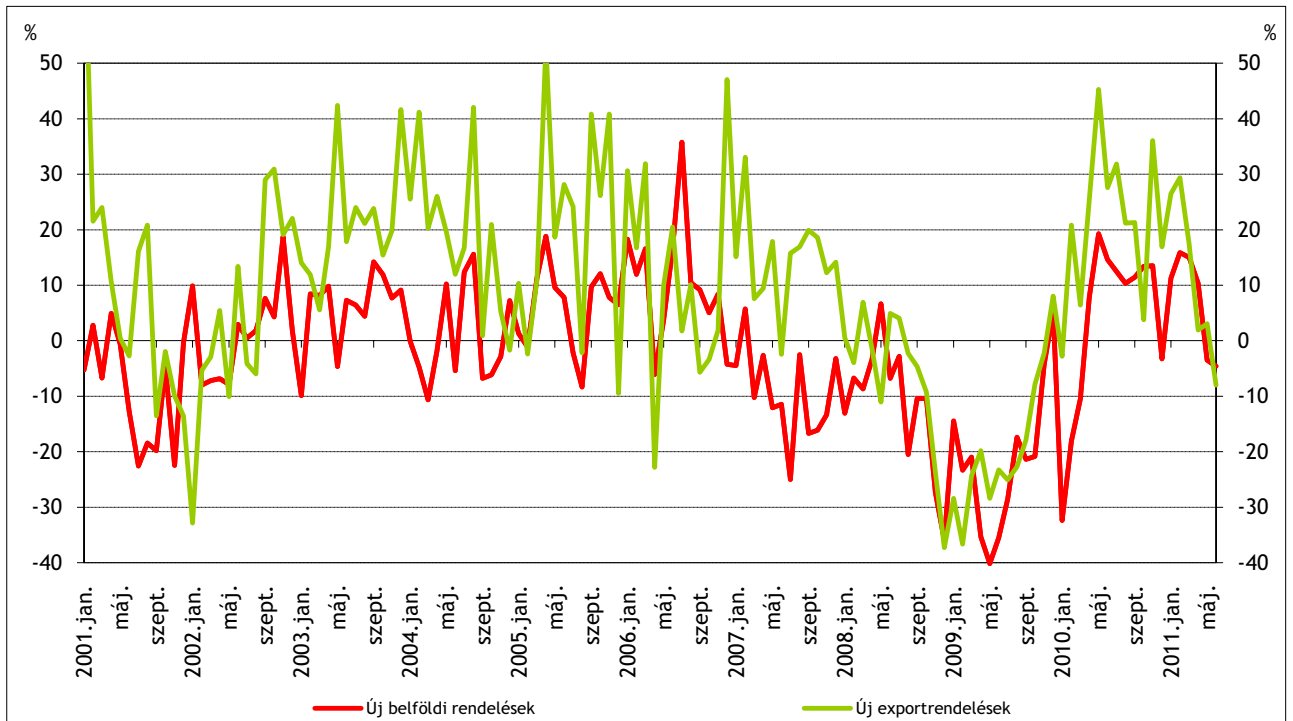
93. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene



Forrás: KSH.

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

94. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelése

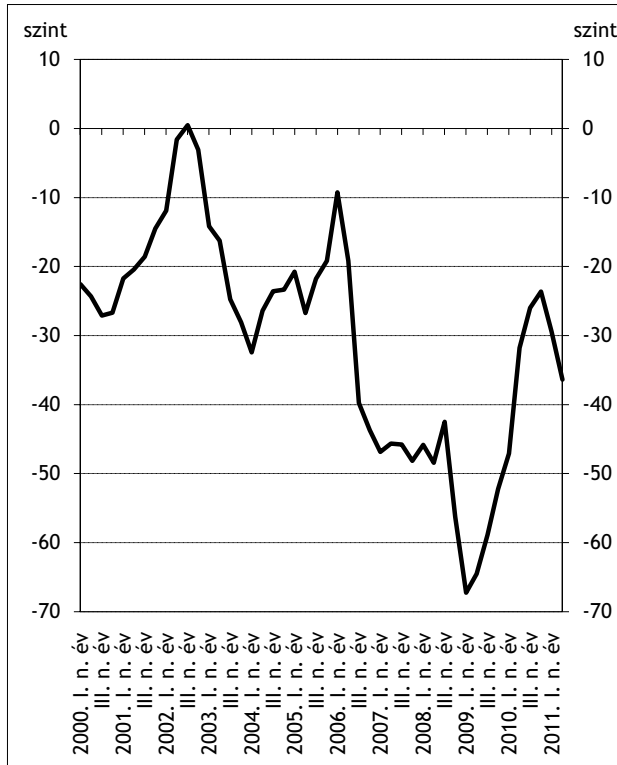


Forrás: KSH, MNB.

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



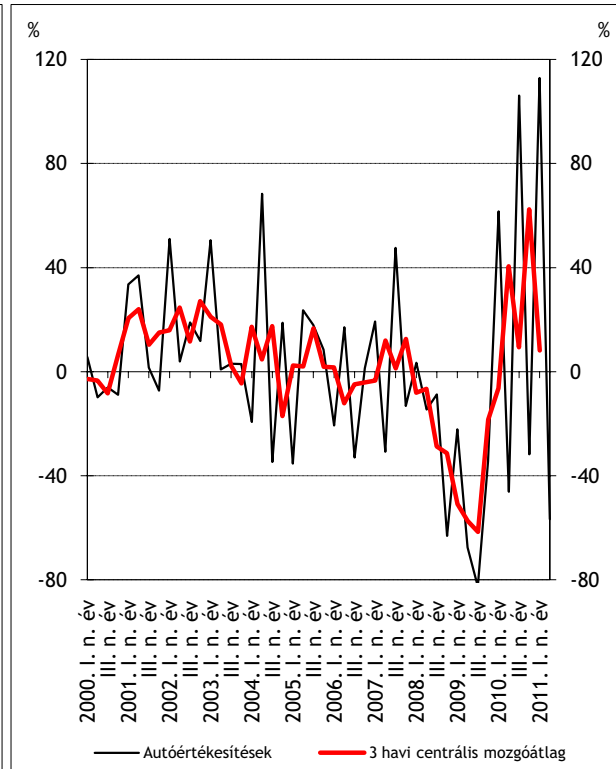
95. GKI lakossági bizalmi index szintje (újrásúlyozott)



Forrás: GKI.

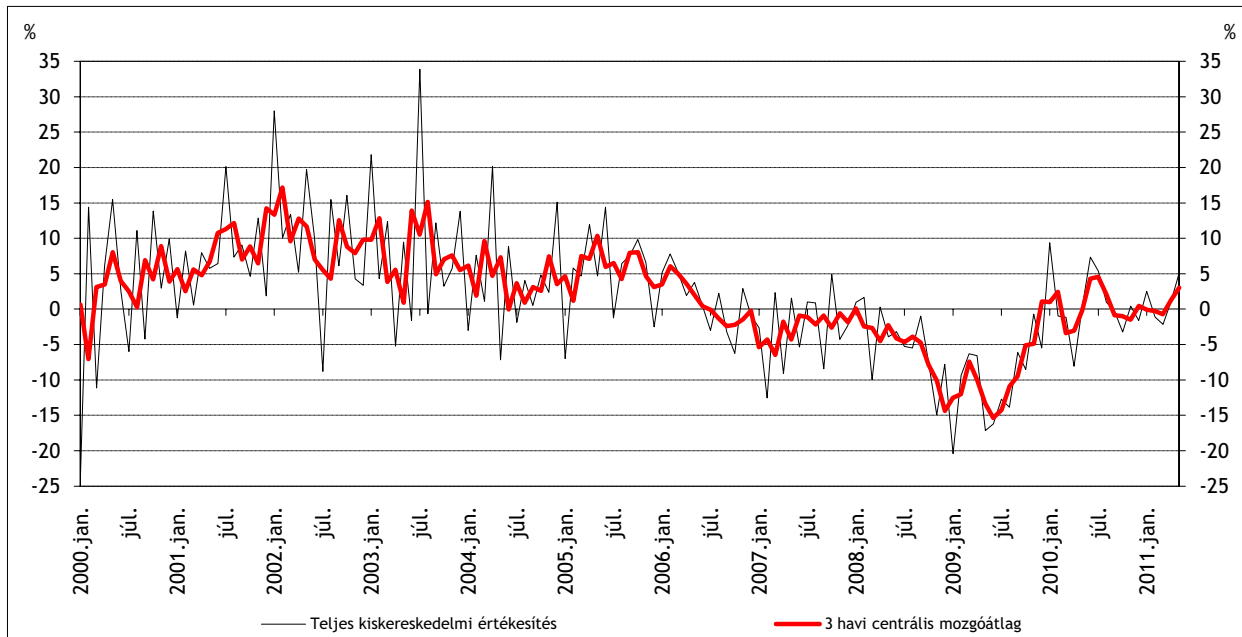
Megjegyzés: az újrásúlyozott lakossági bizalmi indexben a GKI részindexek közül a lakossági fogyasztási kiadásokkal legszorosabb statisztikai kapcsolatban lévőket vettük figyelembe. (A témáról bővebben lásd a 2001/2-es MNB műhelytanulmányt.)

96. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme



Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

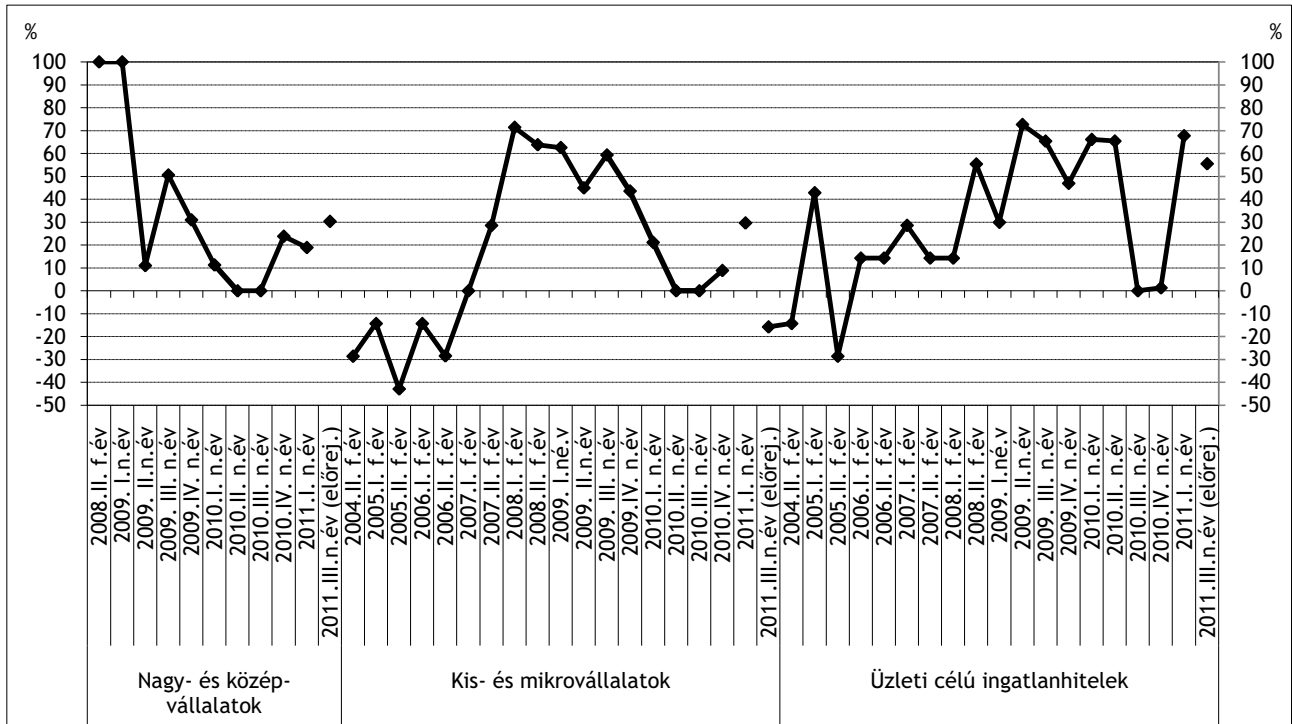
97. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



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.

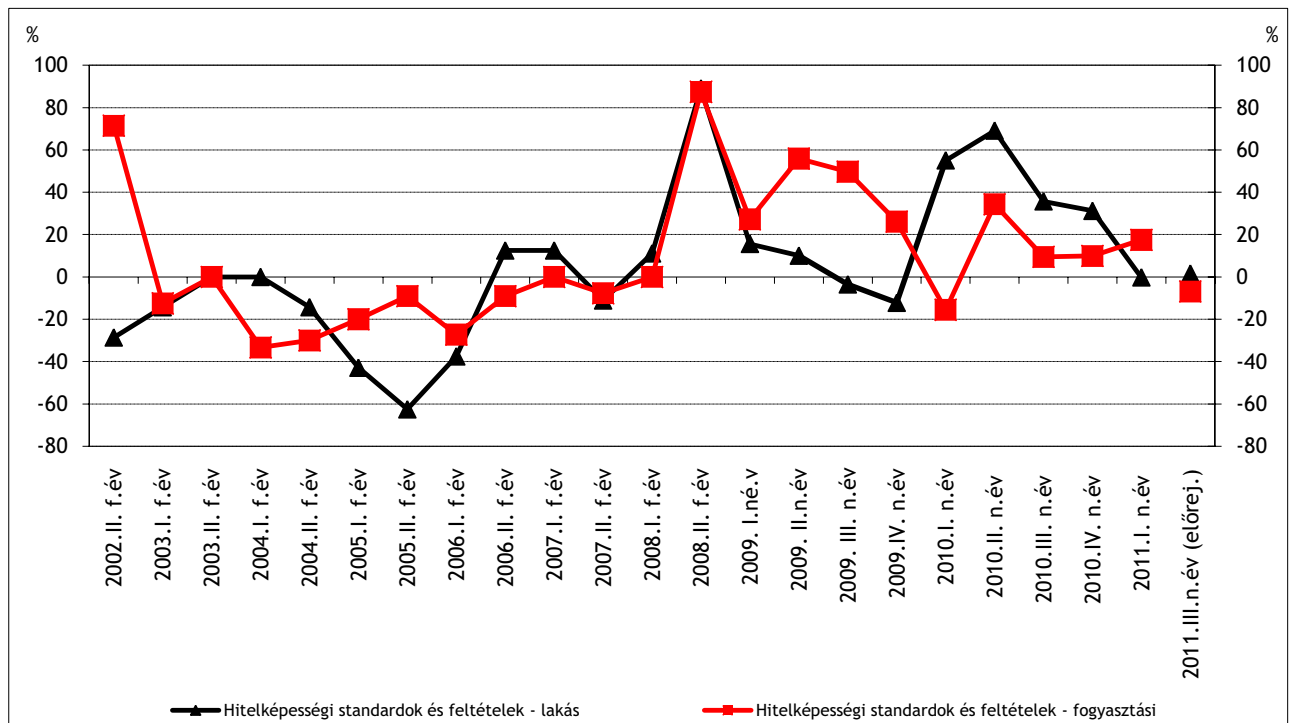
98. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

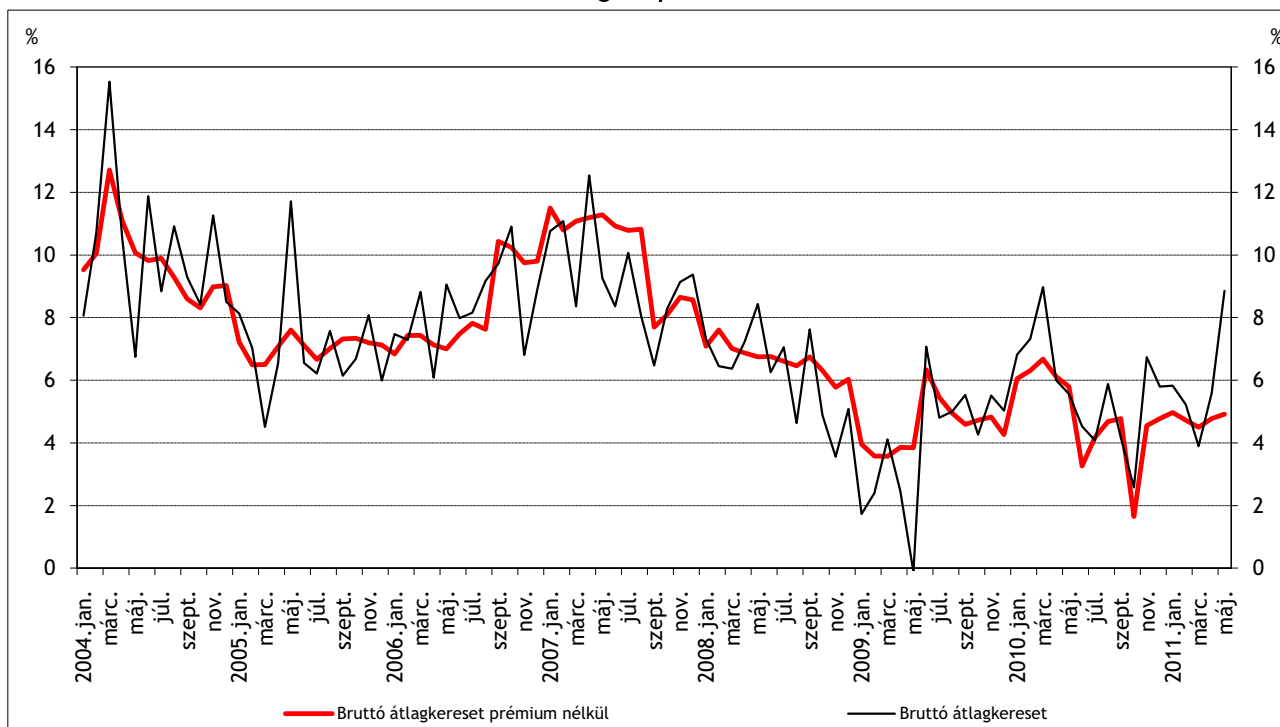
99. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

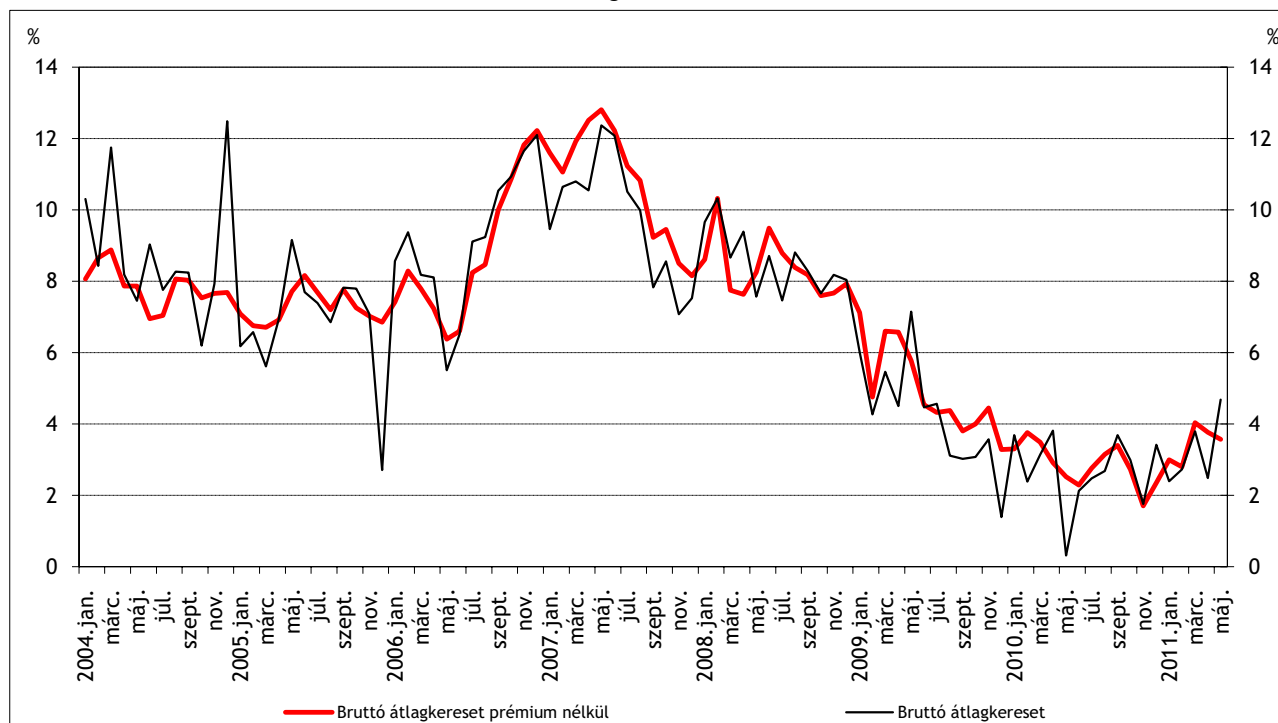
## 100. Feldolgozóipar béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

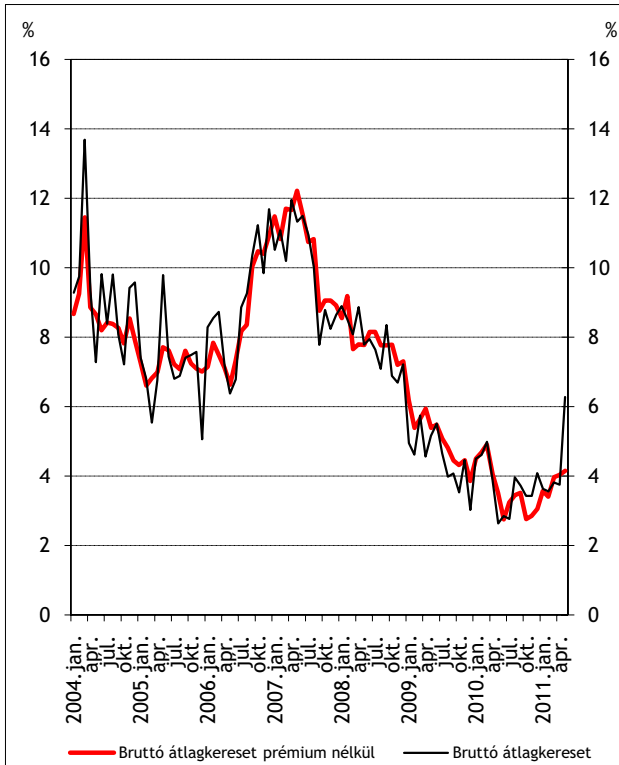
## 101. Piaci szolgáltatások béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

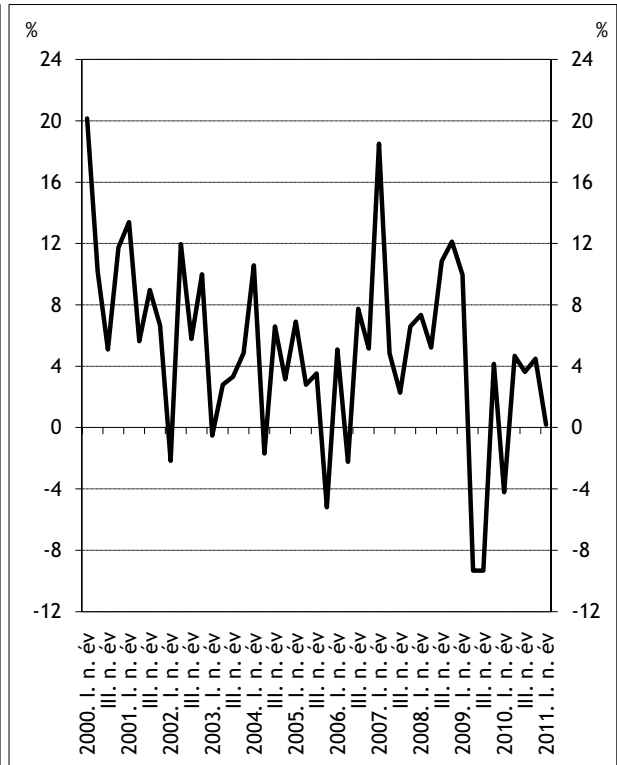
102. Versenyszféra béralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

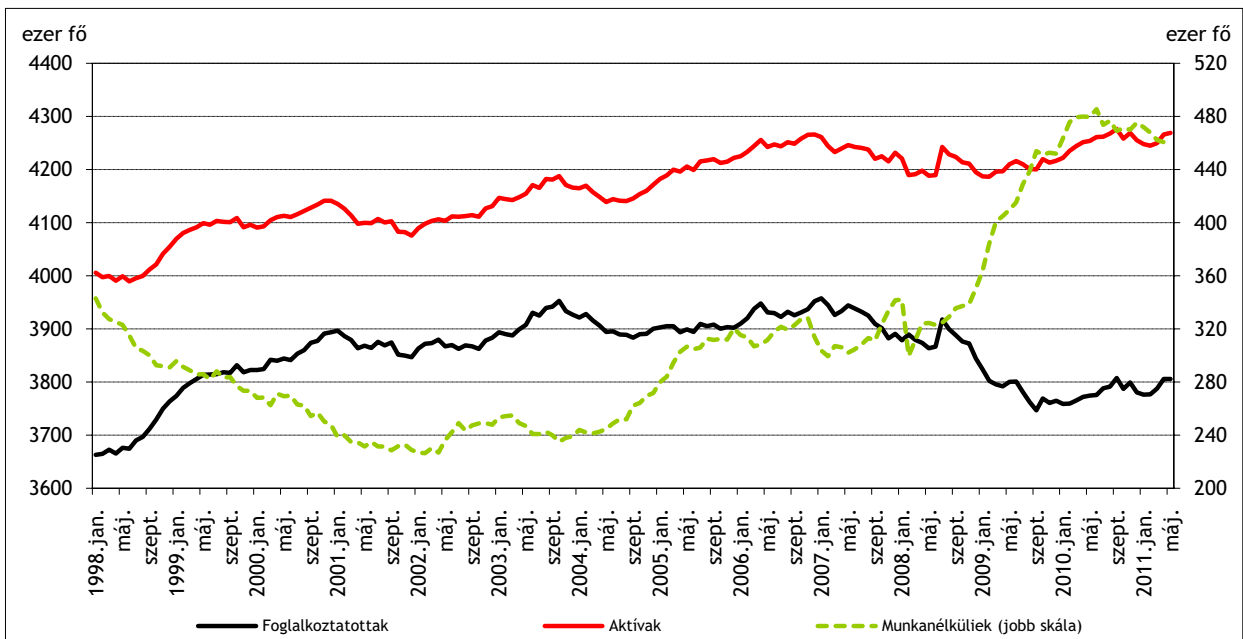
103. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



Forrás: KSH.

Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

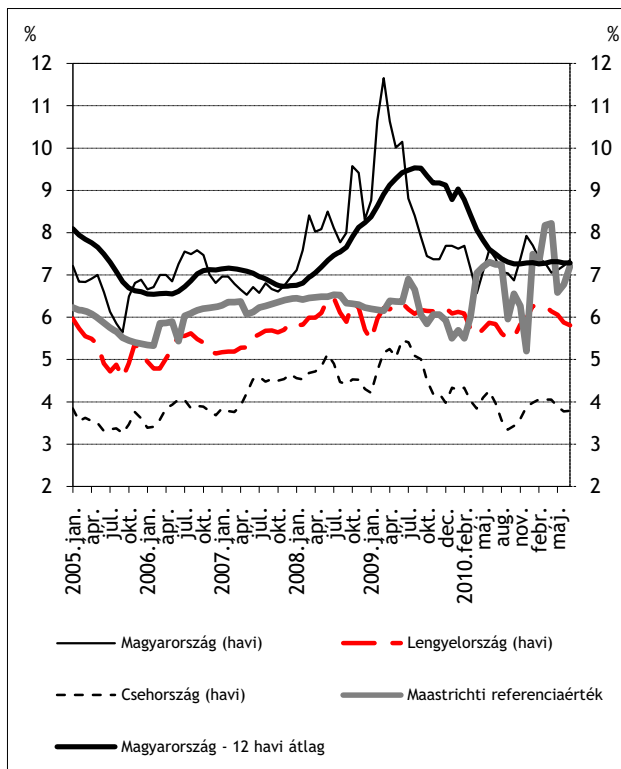
104. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

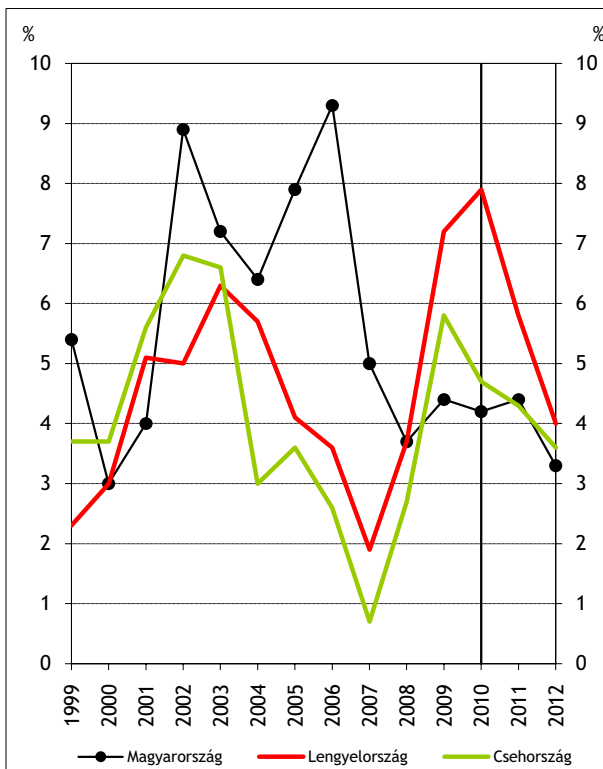
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

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



Forrás: Eurostat.

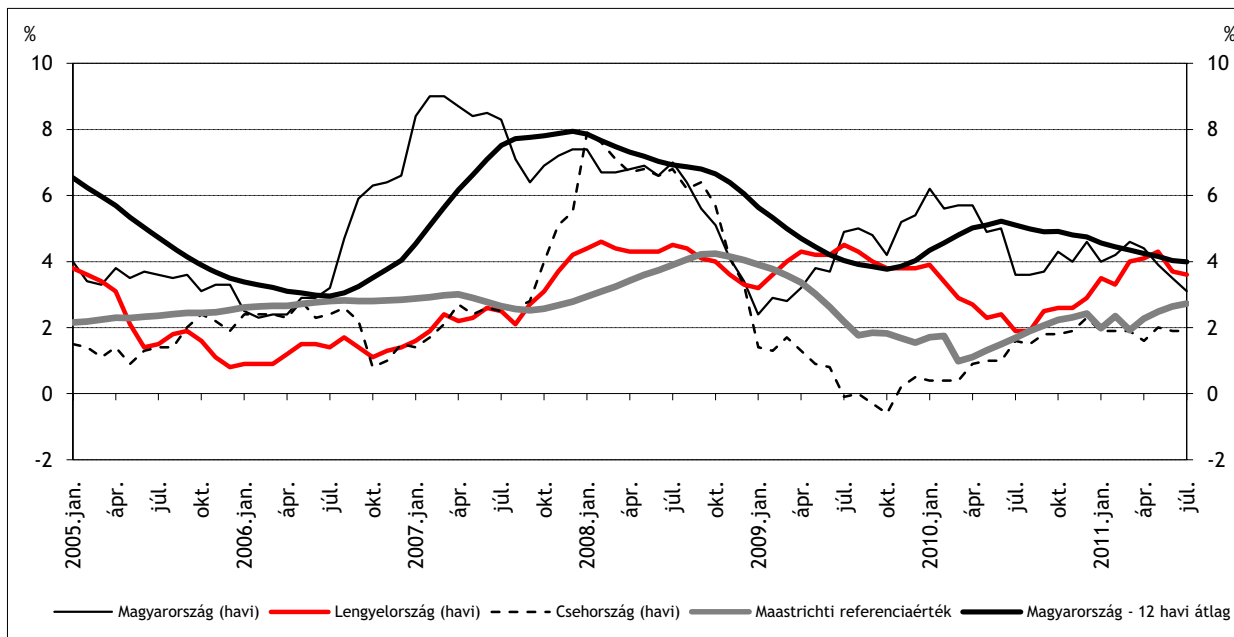
**106. Az államháztartási deficit alakulása a régióban**



Forrás: Consensus Economics (2011.július).

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

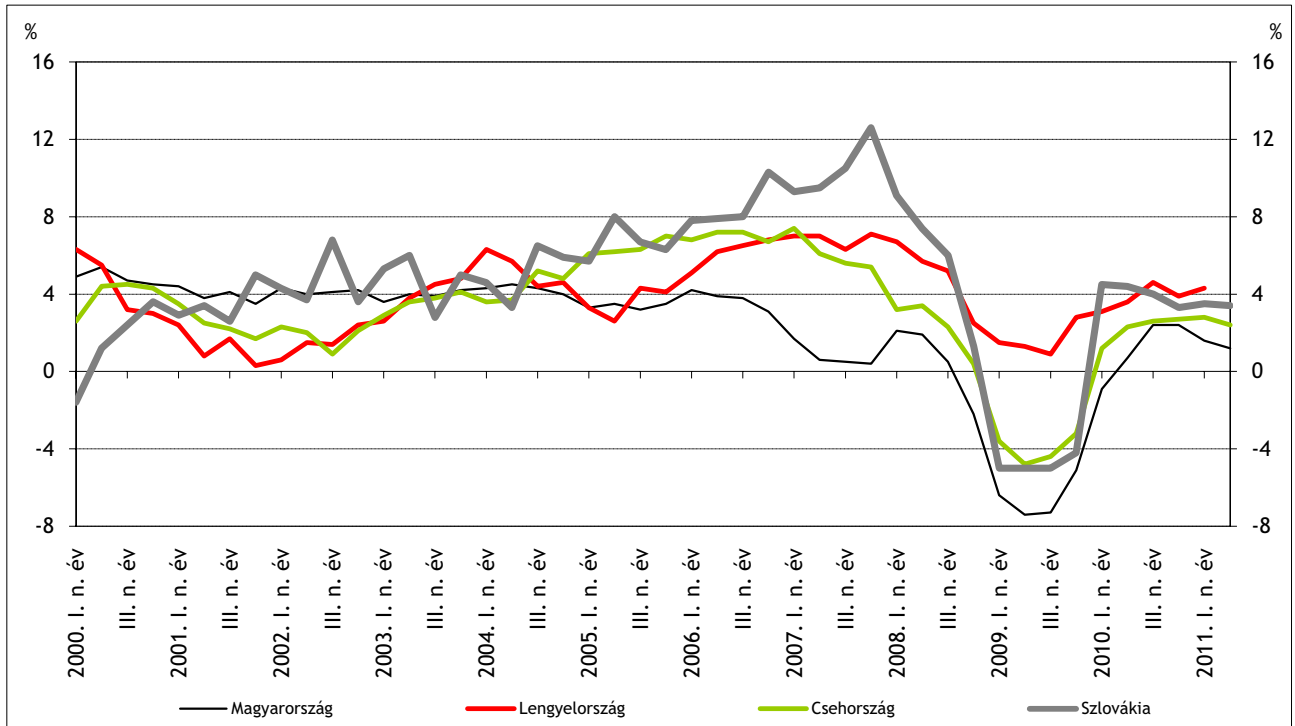
**107. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban**



Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

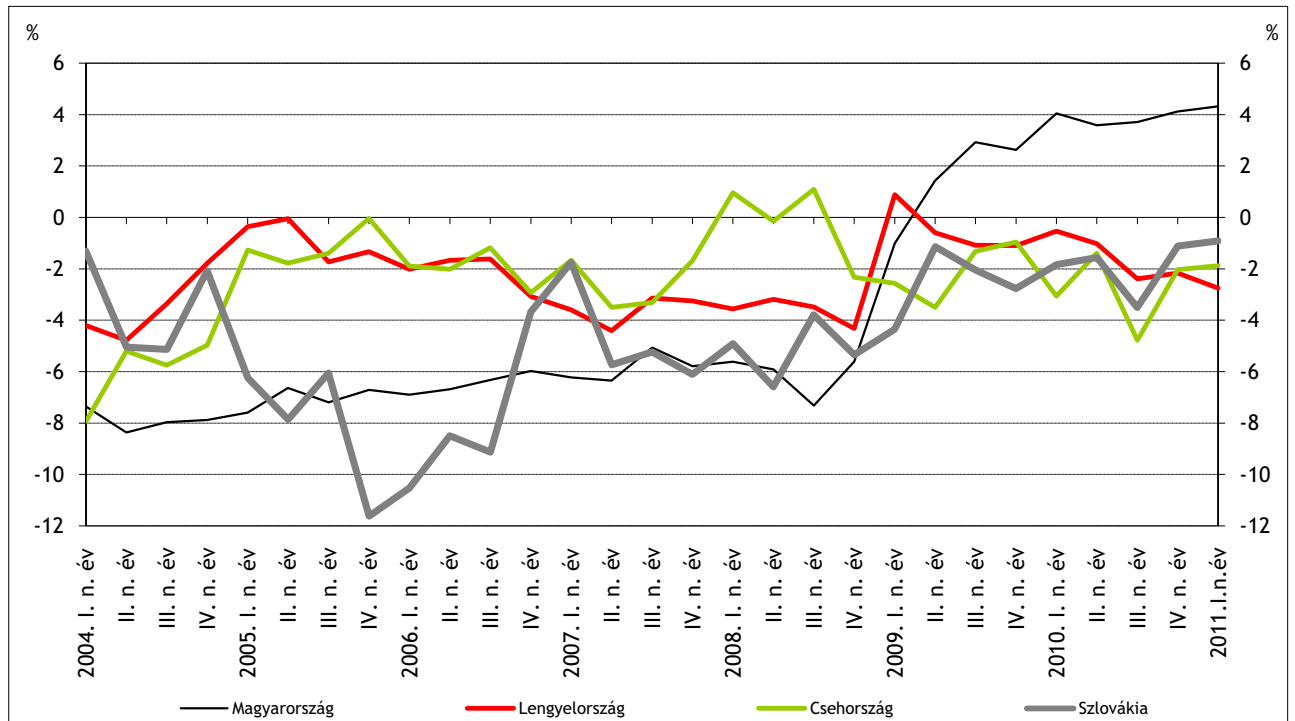
108. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



Forrás: Eurostat.

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

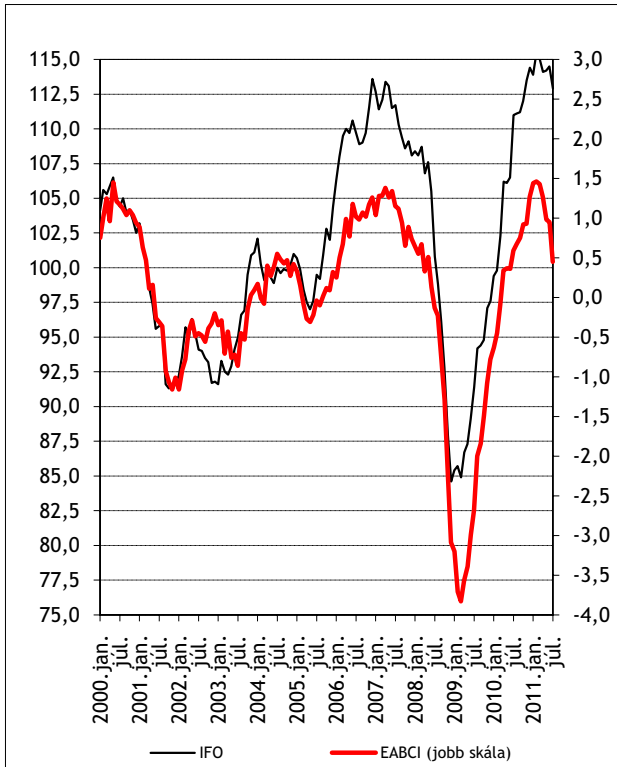
109. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: Eurostat, MNB, CNB, NBP.

Megjegyzés: szezonálisan igazítva, a GDP százalékában.

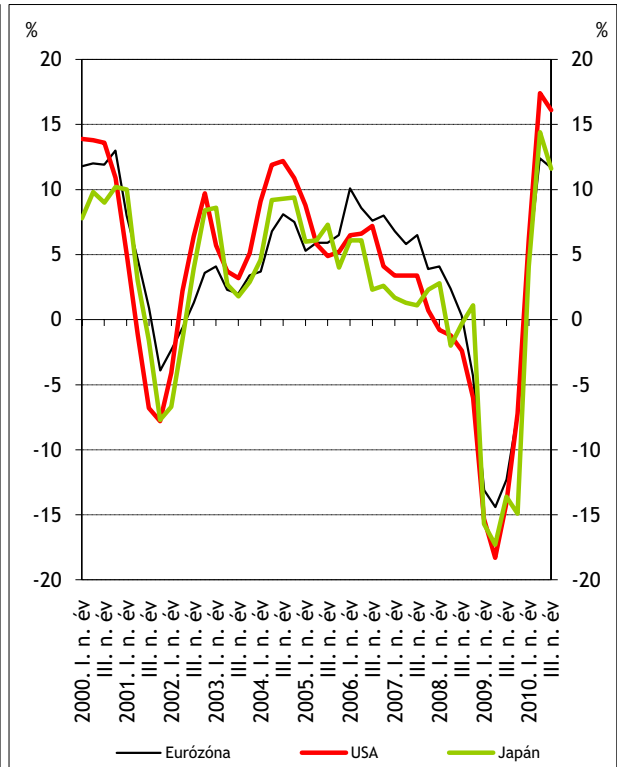
**110. Konjunktúraindexek az euróövezetben**



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.

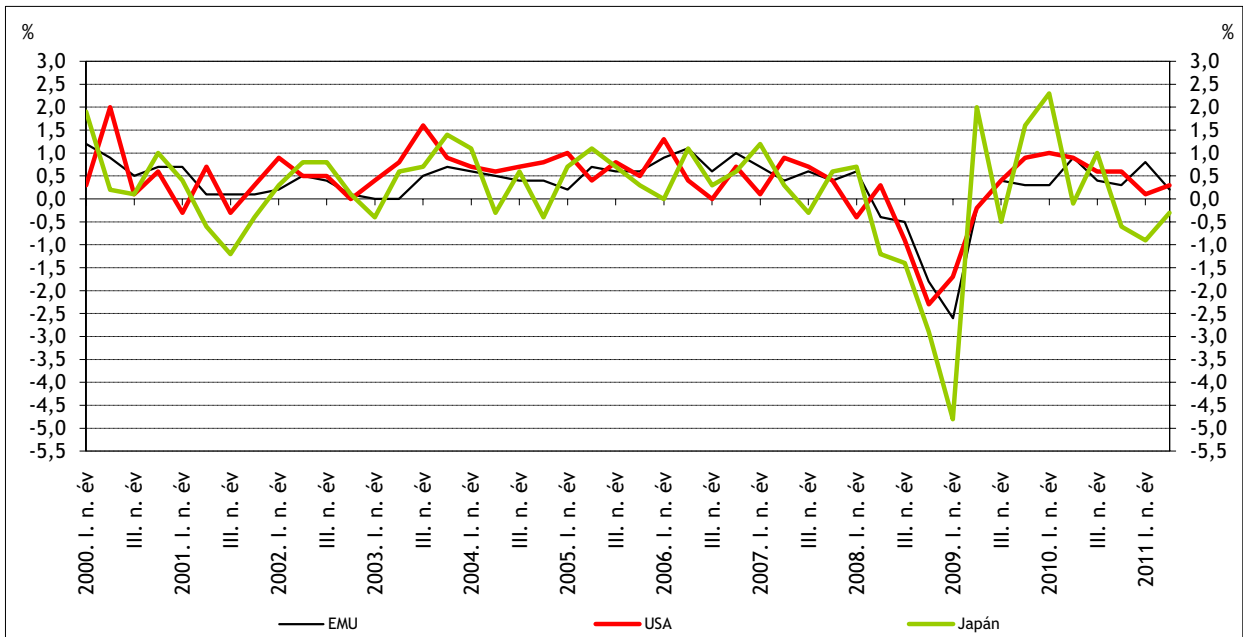
**111. Az áru- és szolgáltatásimport-volumen éves növekedési üteme a fejlett országokban**



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

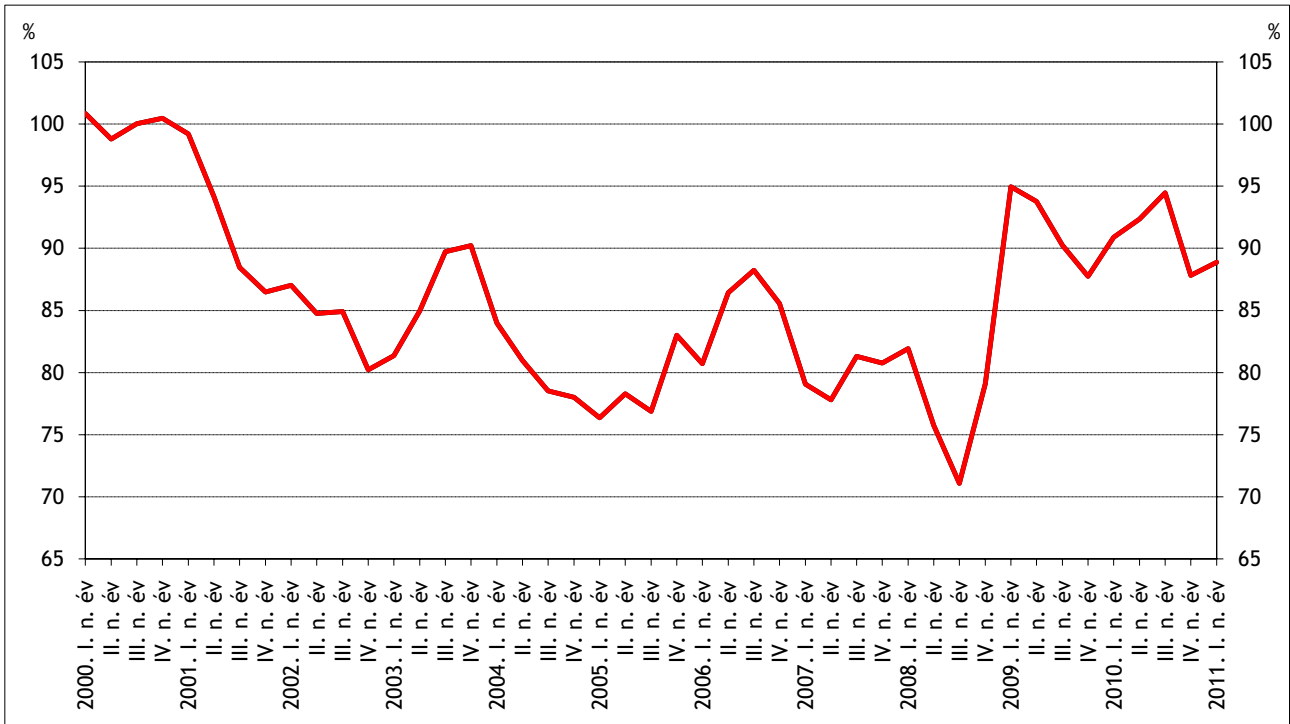
**112. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban**



Forrás: EUROSTAT.

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

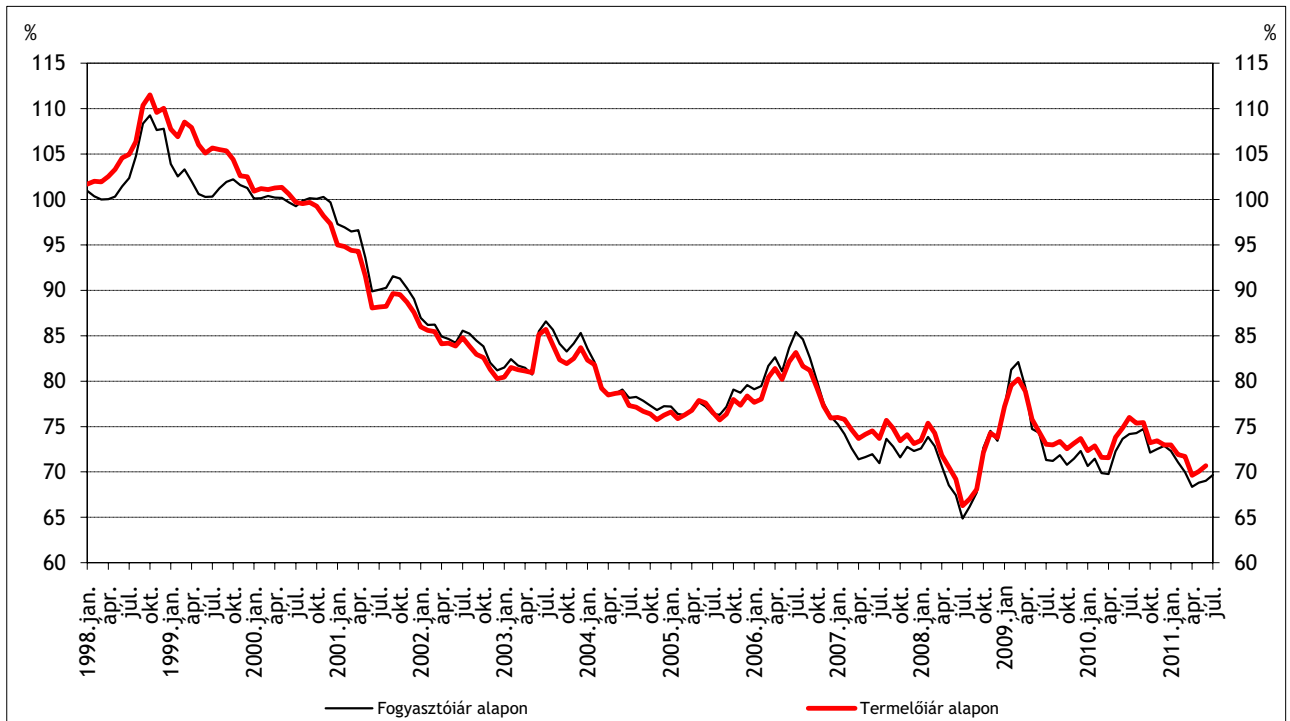
113. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

114. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján

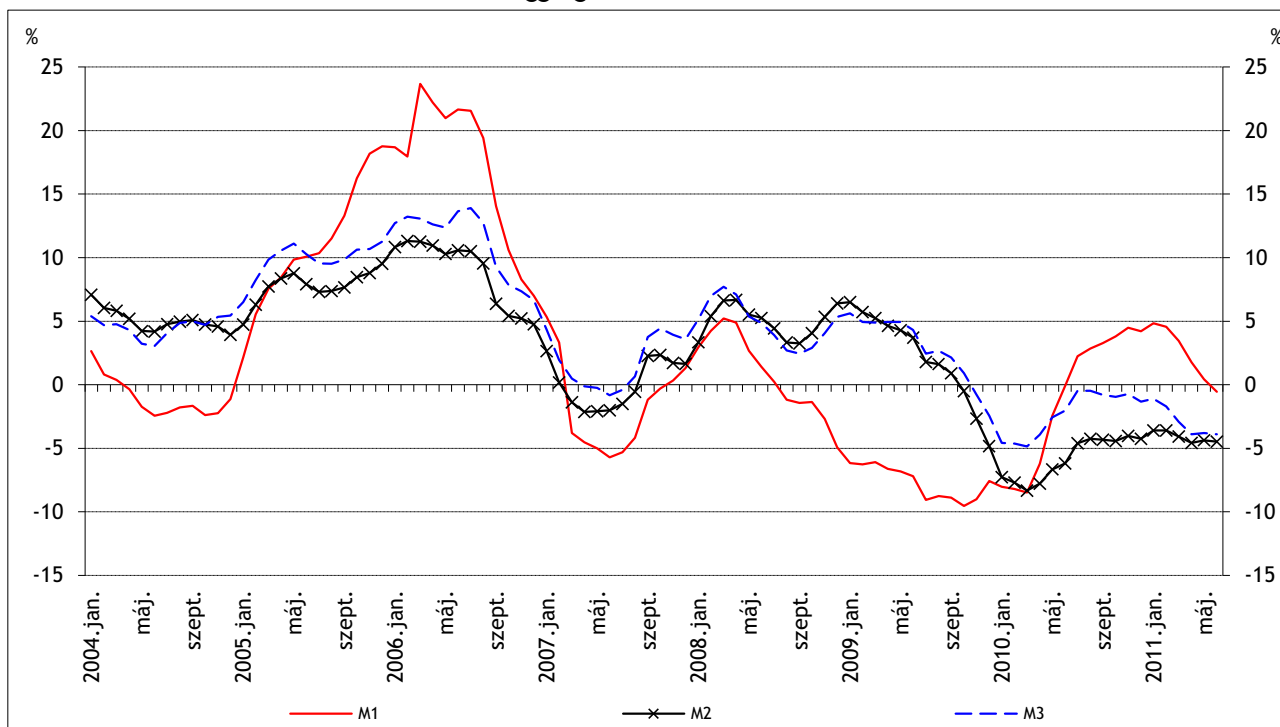


Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.



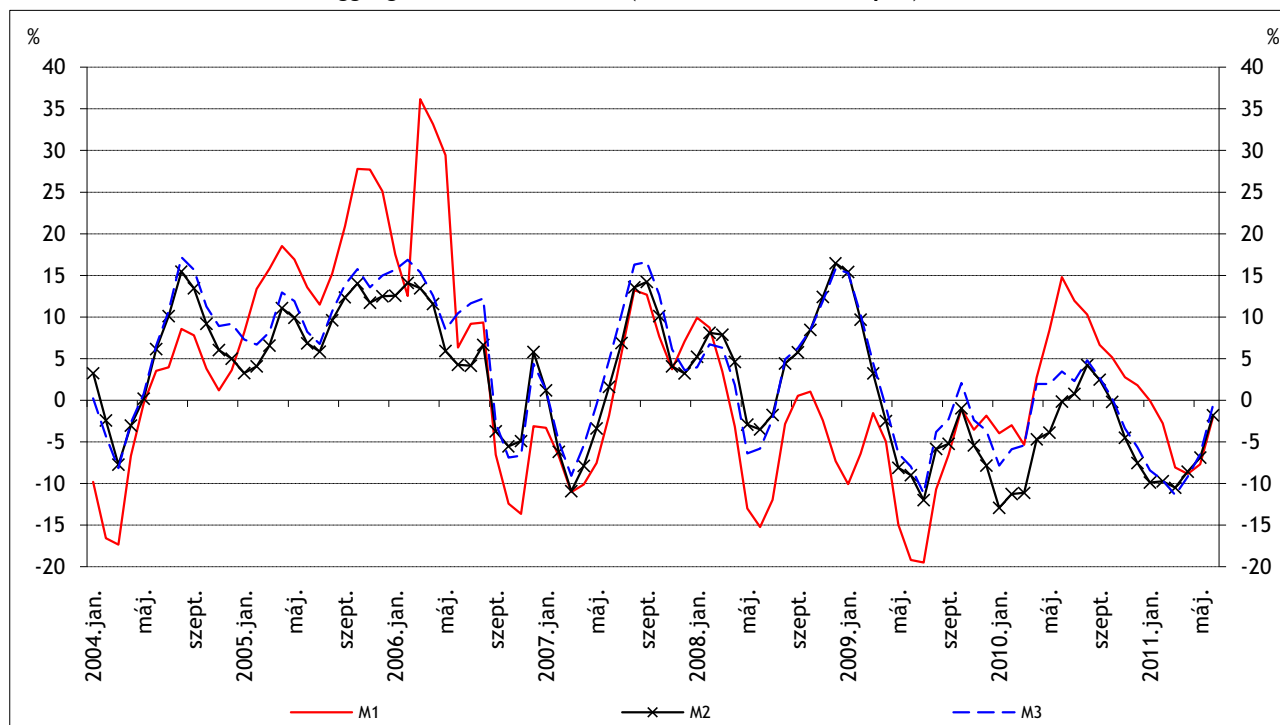
115. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokból számolva.

116. A monetáris aggregátumok rövidebbtávú (évesített háromhónapos) reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.