



MAGYAR NEMZETI BANK

Ábrakészlet a legfrissebb gazdasági és pénzügyi folyamatokról[†]

2013. június 25.

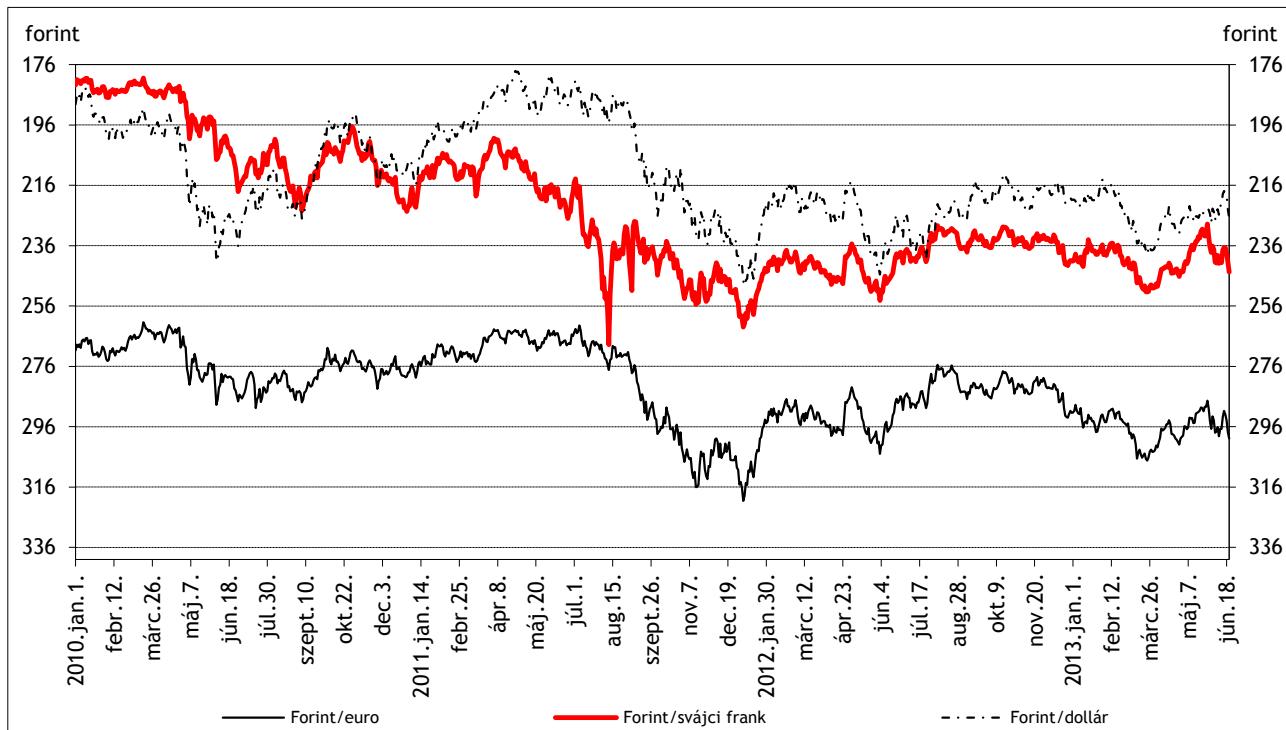
Az MNB 2005. június 30-tól kezdve havonta publikálja a pénzügyi piacokról és a gazdaság állapotáról átfogó képet adó ábragyűjteményt. Az MNB célja az, hogy friss, könnyen kezelhető, egy helyen elérhető és gyorsan áttekinthető információforrást biztosítson, elősegítve ezzel a szakma és a széles közvélemény 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/abrakeszlet>

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

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

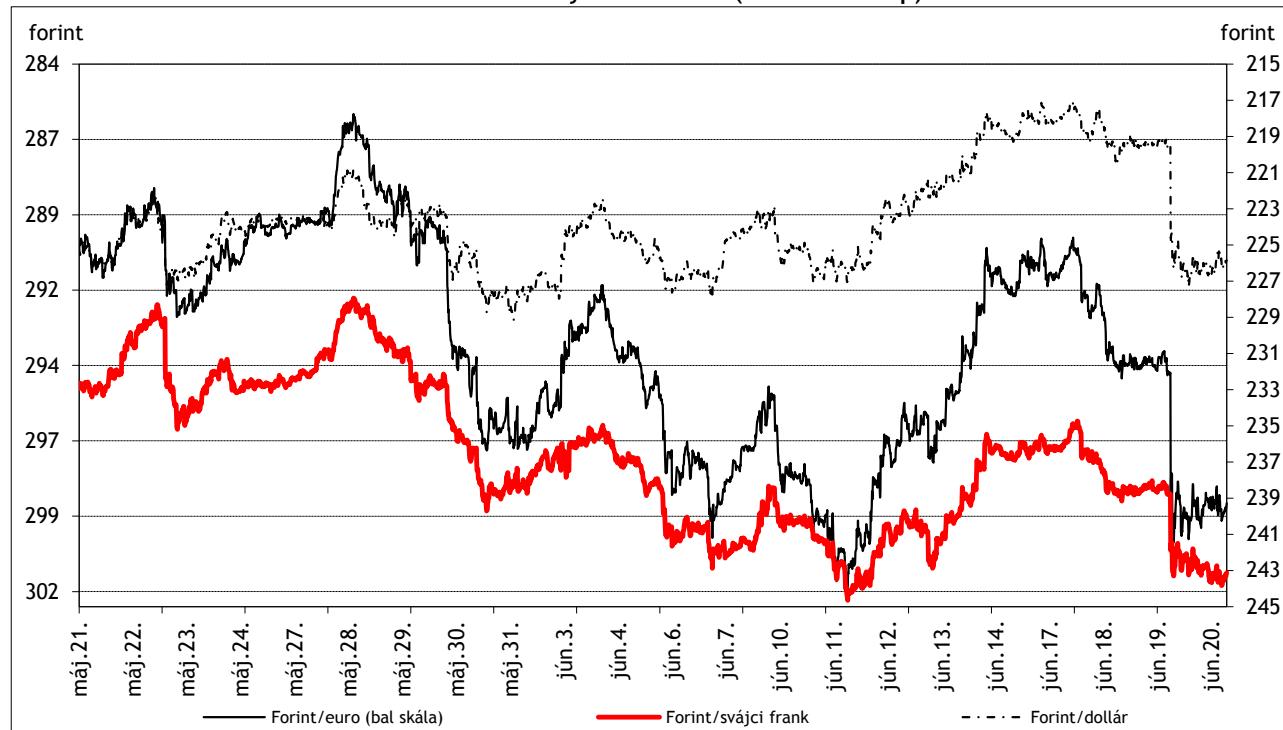
1. A forintárfolyam alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála, napi árfolyamadatok alapján.

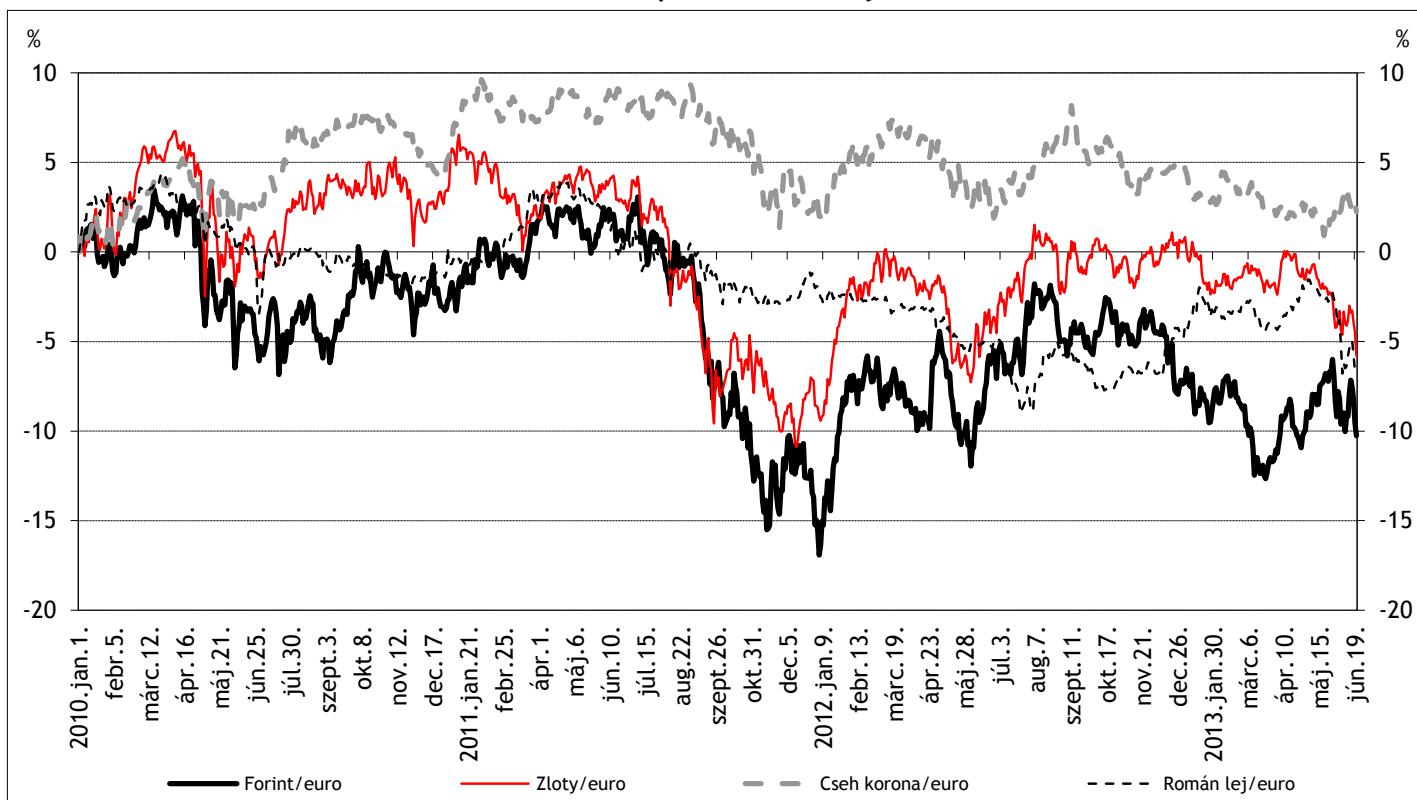
2. A forintárfolyam alakulása (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: fordított skála.

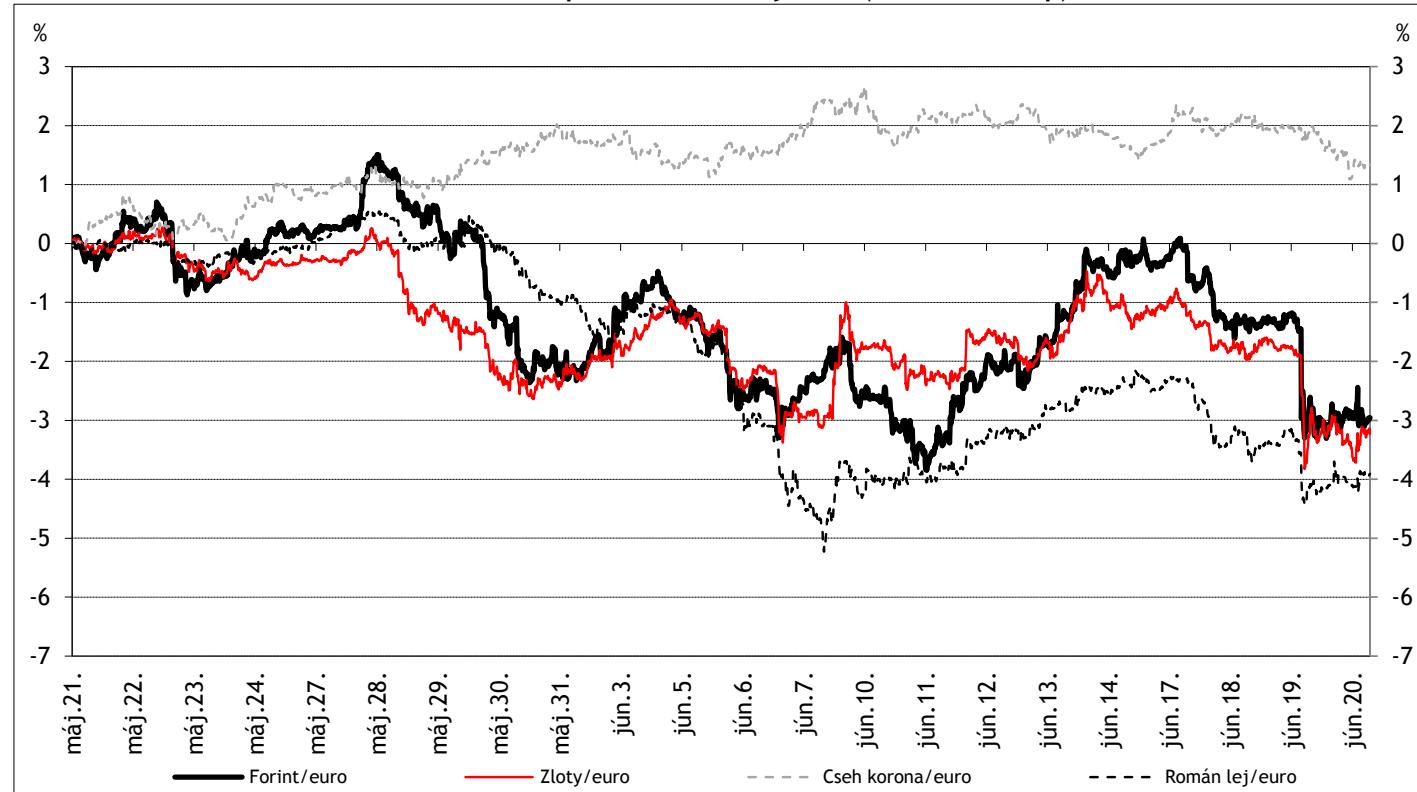
3. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok



Forrás: Thomson Reuters.

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

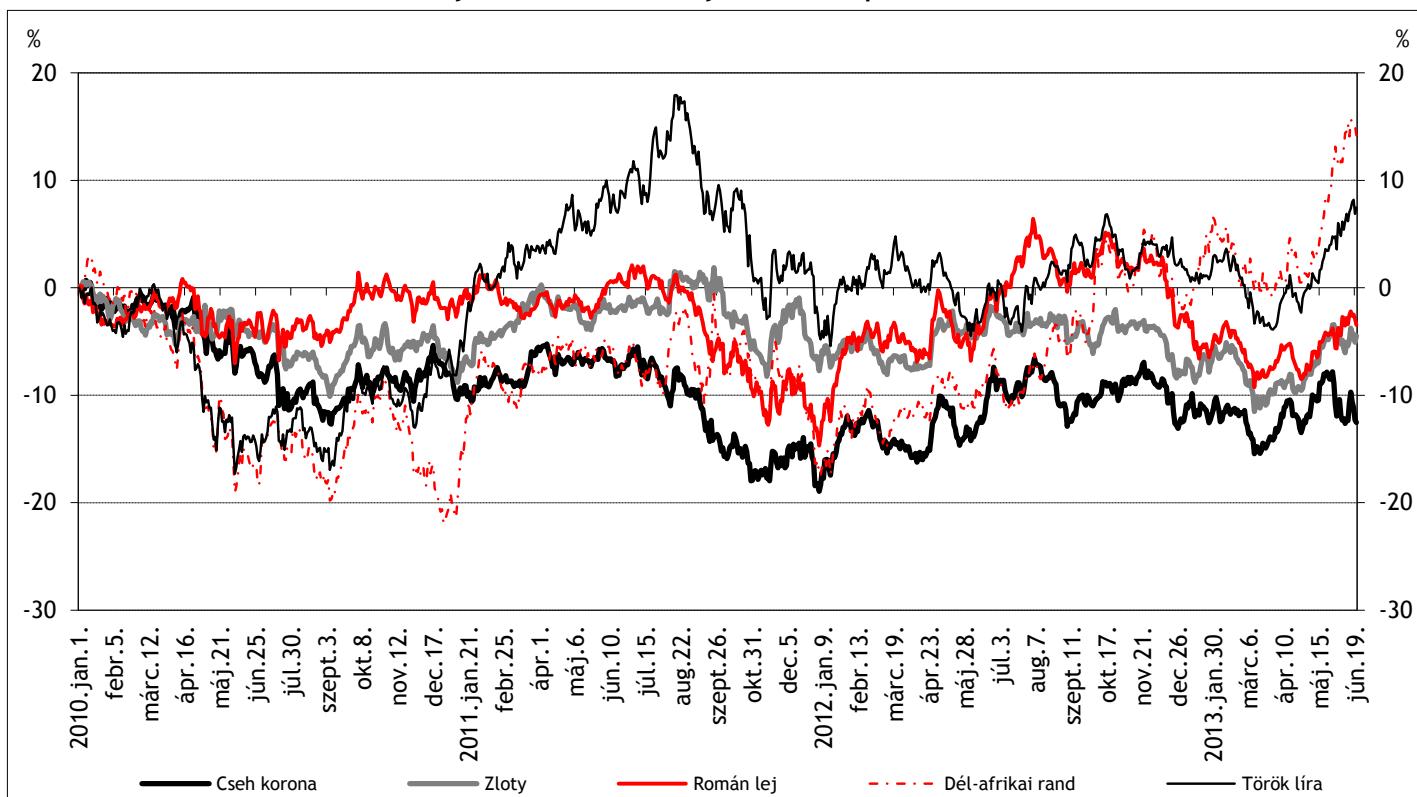
4. Feltörekvő piaci devizaárfolyamok (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

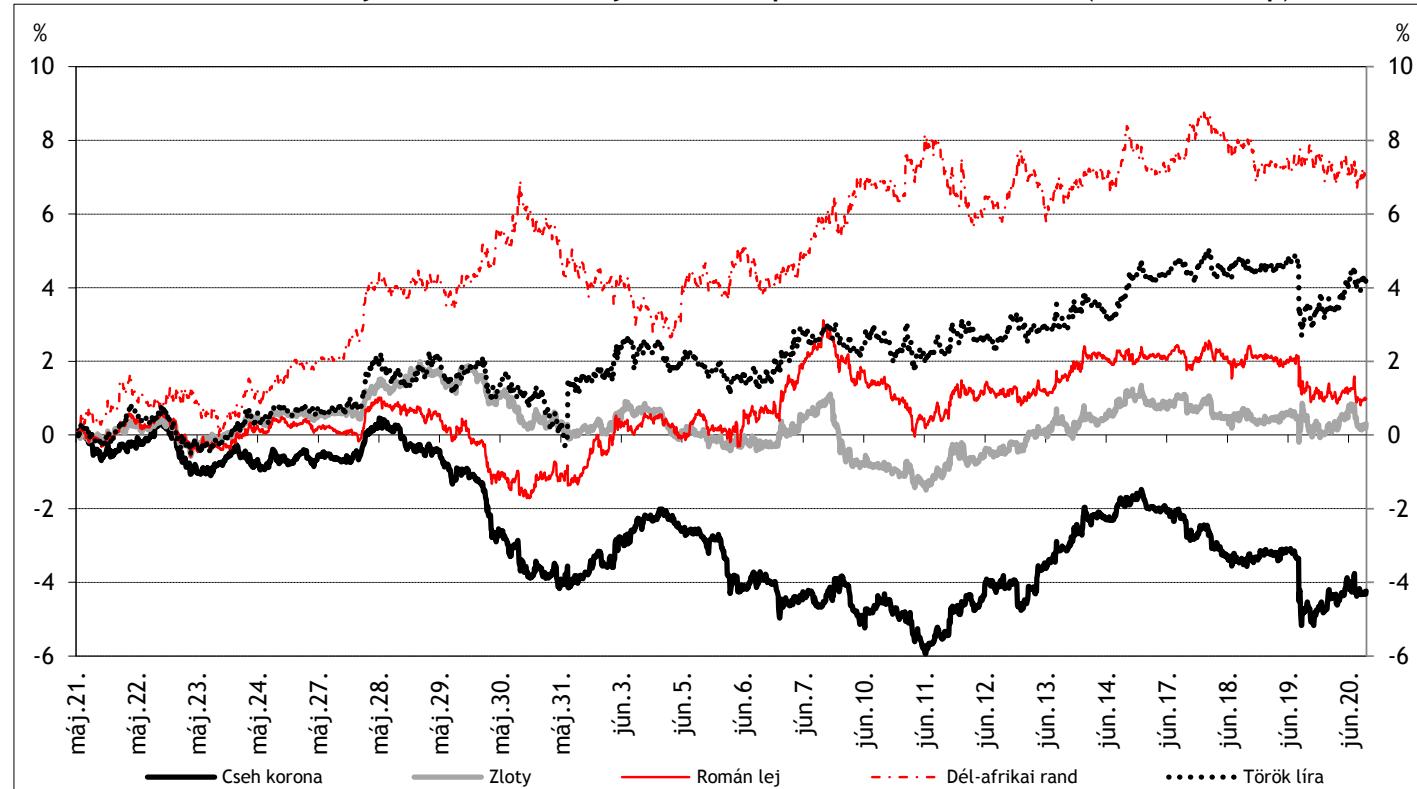
5. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2010. január 5. =0; kumulált változás. A pozitív értékek a forint felértékelődését mutatják.

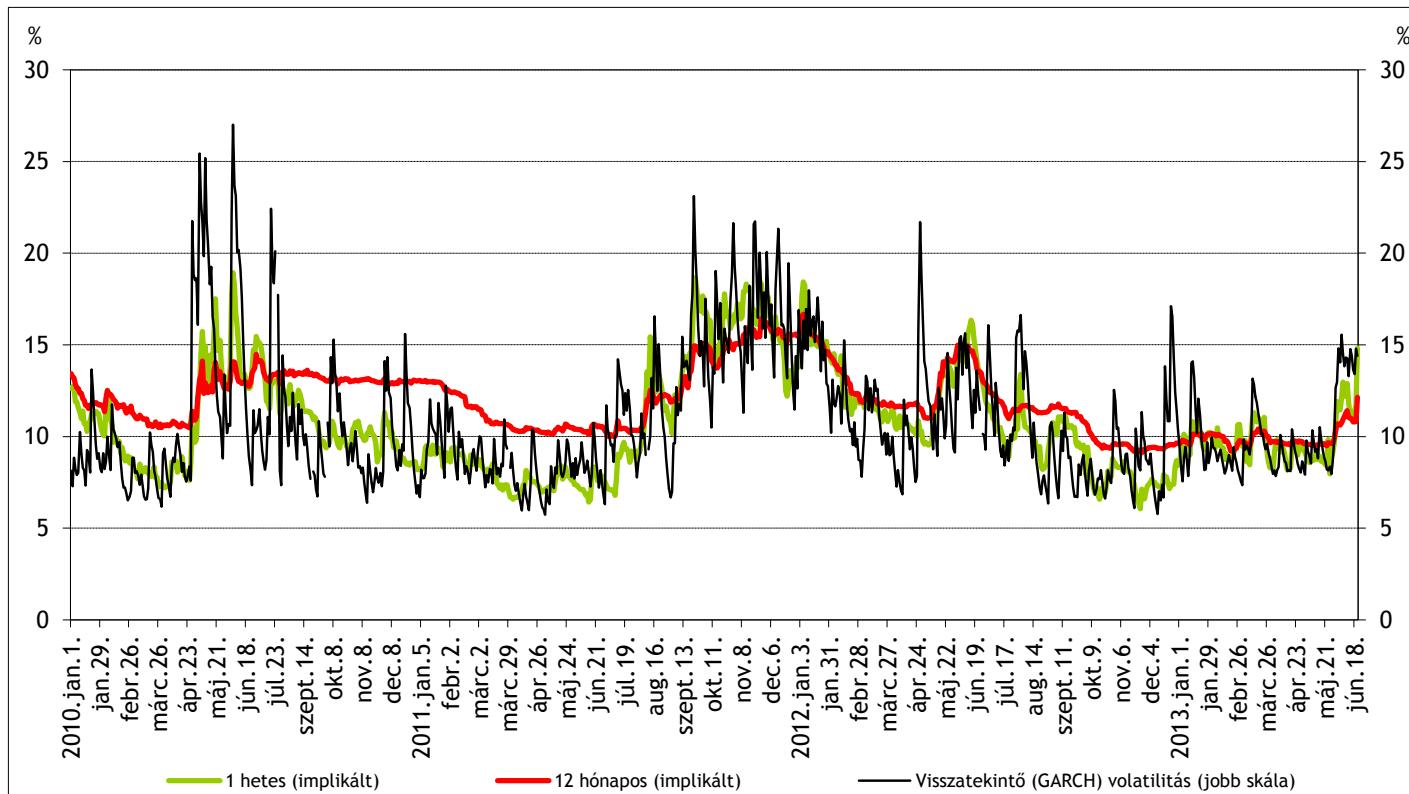
6. A forint árfolyamalakulása néhány feltörekvő piaci devizával szemben (elmúlt 1 hónap)



Forrás: Thomson Reuters.

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

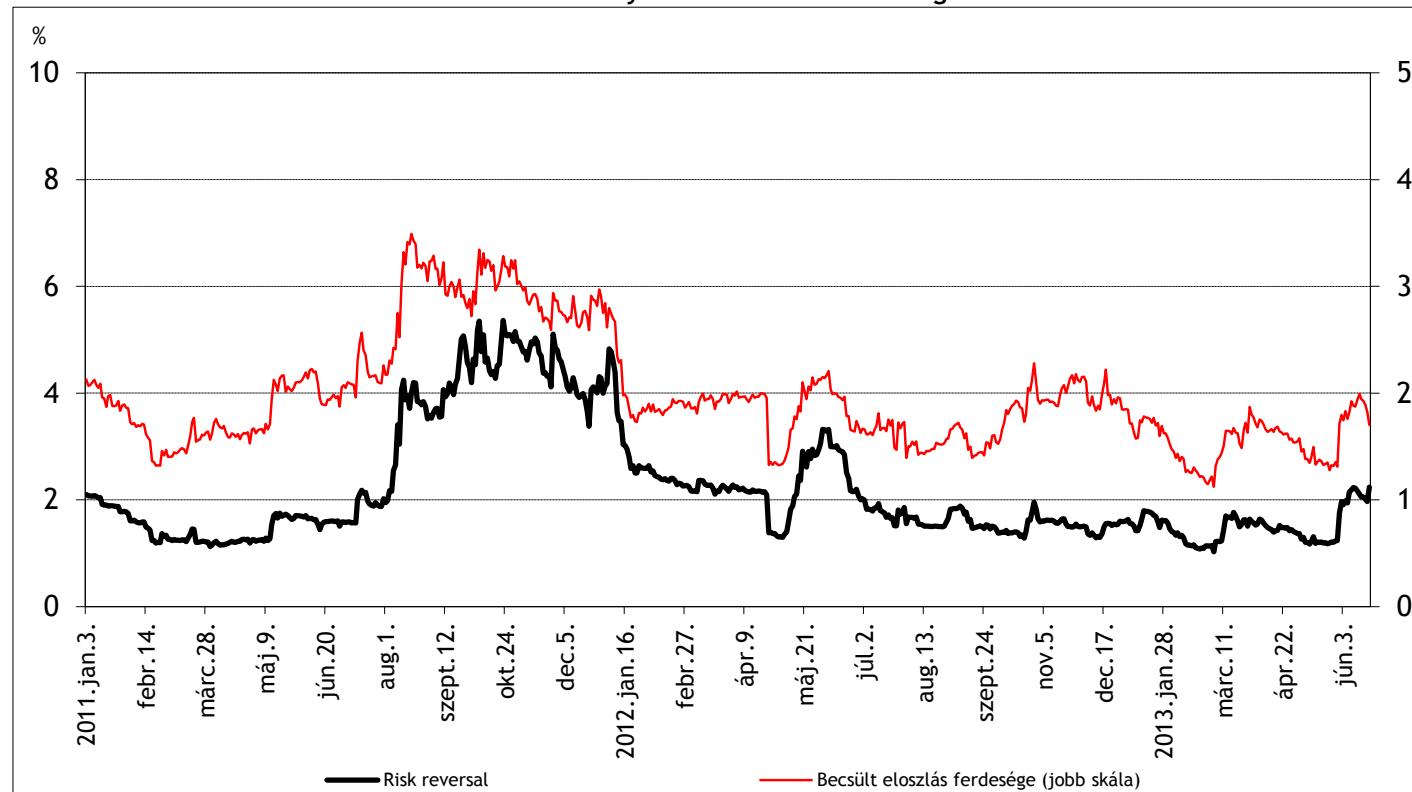
7. A forint-euro árfolyam implikált és historikus volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

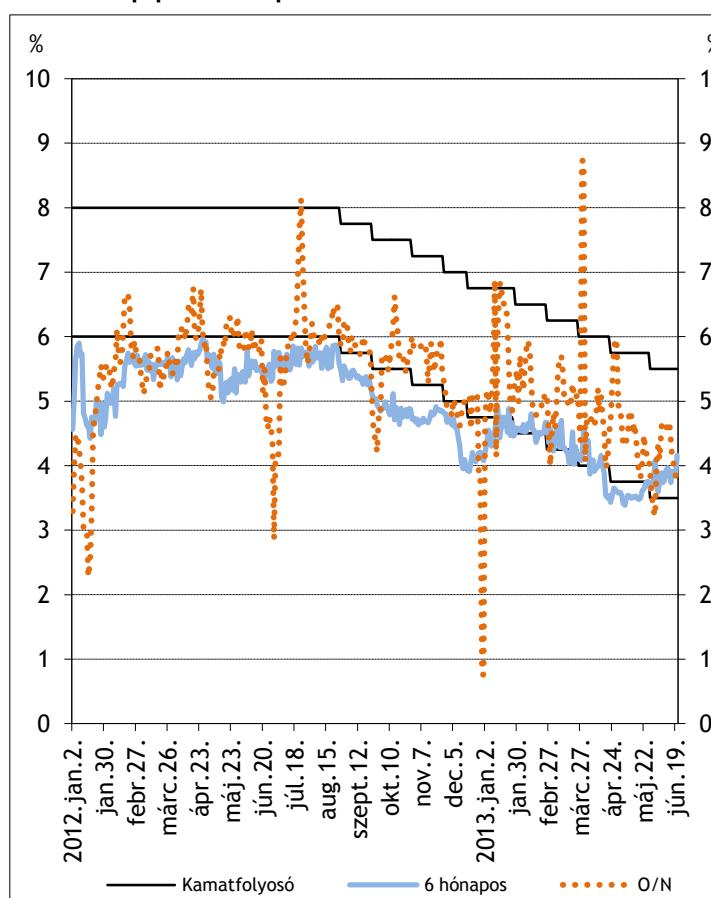
8. Az árfolyamvárakozások ferdesége



Forrás: Bloomberg.

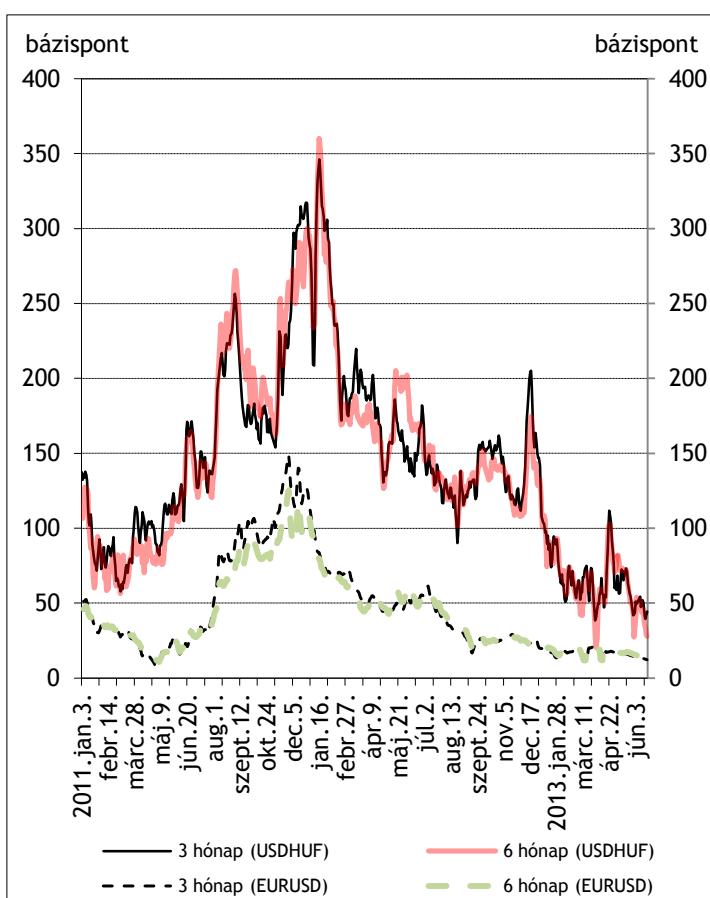
Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal jegyzés, ami egy-egy 25 deltájú EUR call/HUF put és EUR put/HUF call opció volatilitásának különbsége; gyenge irányú ferdeség (skewness)=RR/Vol*10 (mértékegység nélküli mutató); a tízzel való szorzást a könnyebb ábrázolhatóság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

9. FX-swap piacok implikált forinthonzamainak alakulása



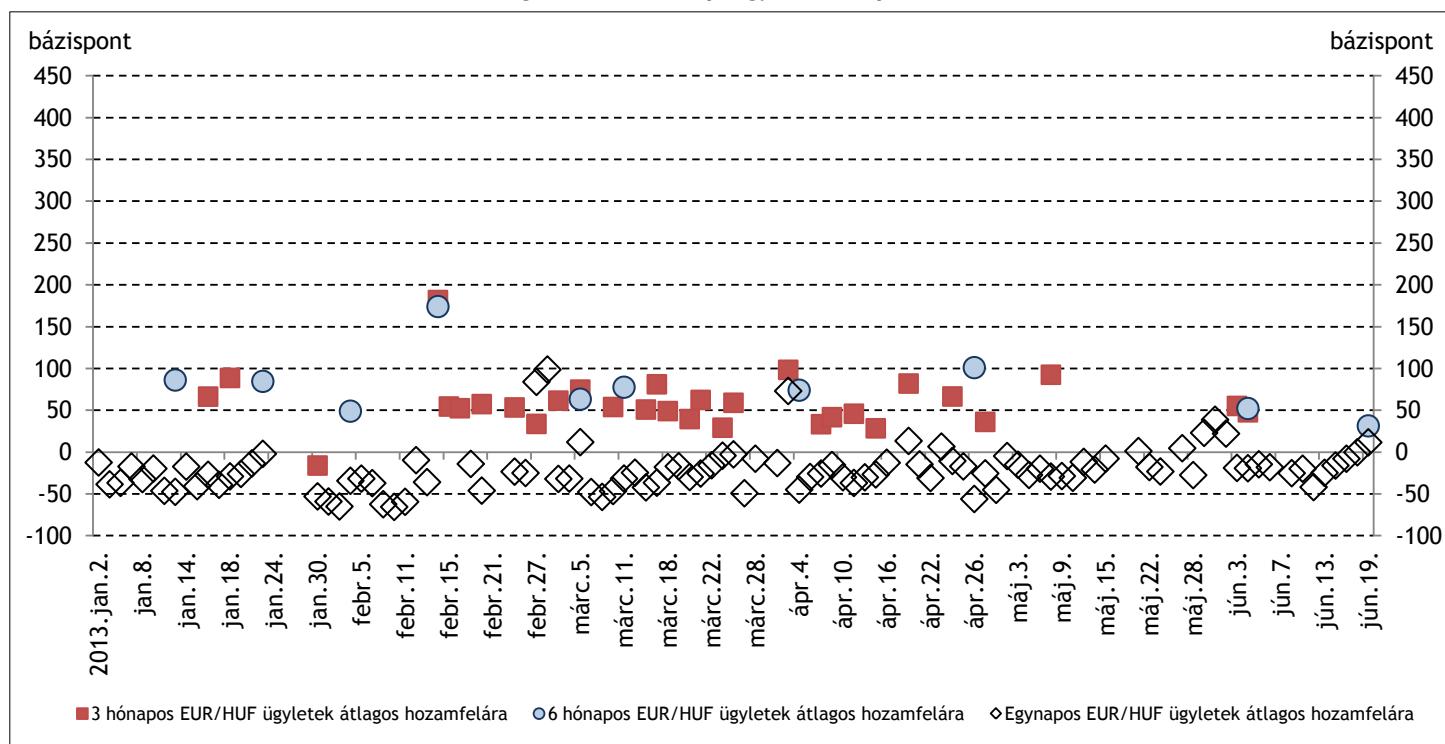
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N futamidőn tényleges USDHUF Fx-swap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USDHUF Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

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



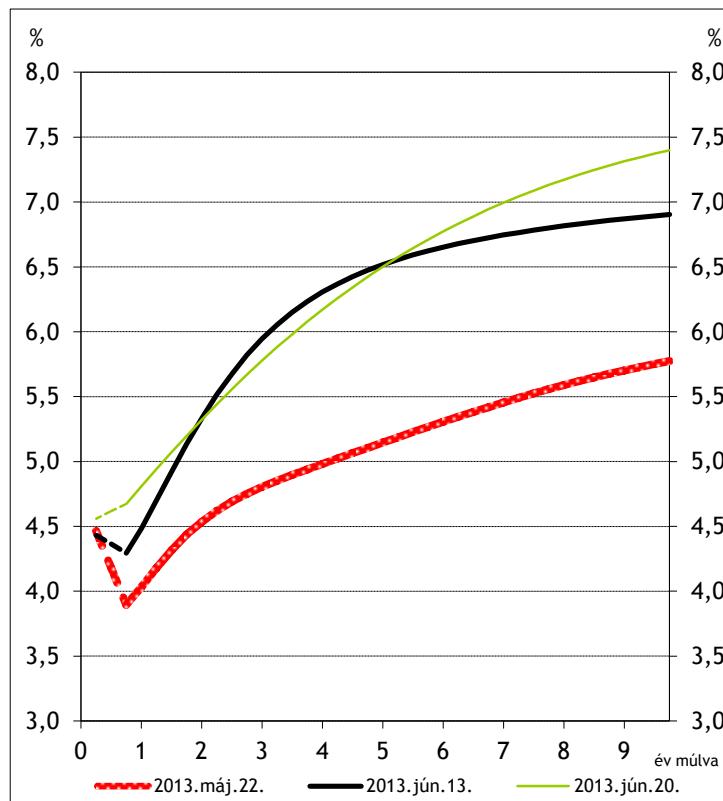
Megjegyzés: az implikált hozamok számítása USDHUF és EURUSD Fx-swap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva történik, a bankközi forinthonzamok BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel illesztett hozamgörbe megfelelő futamidejű pontjait jelentik.

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



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.

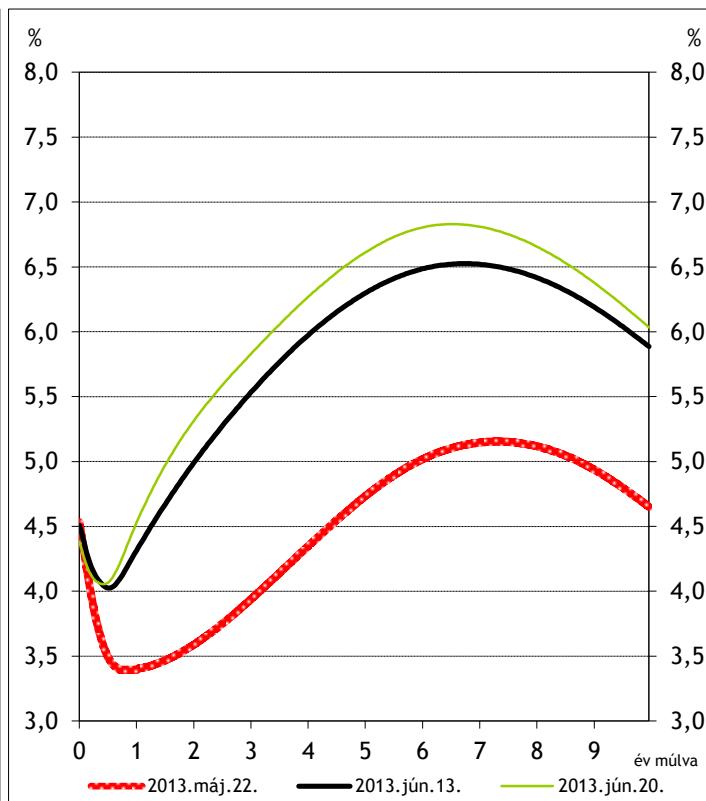
**12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája
(állampapír hozamokból)**



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

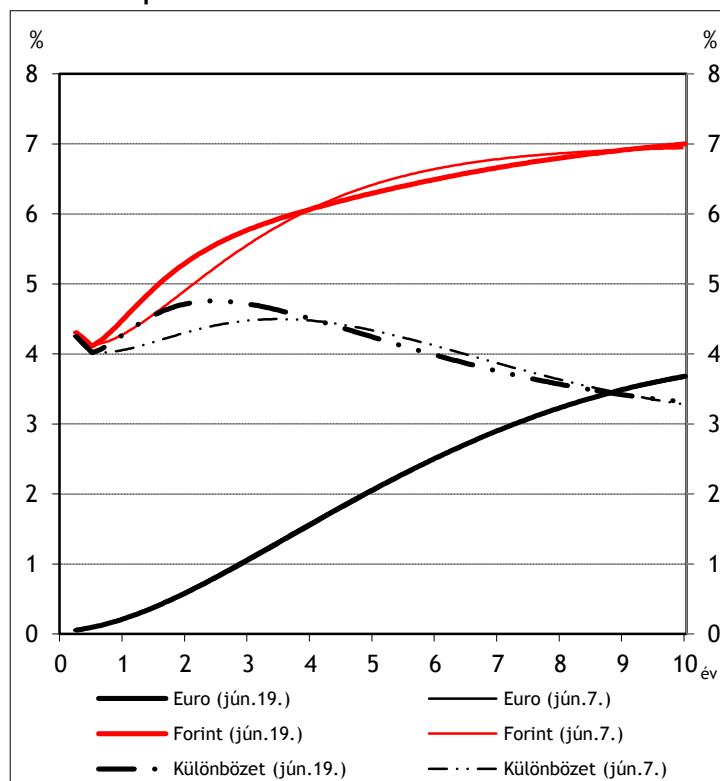
**13. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája
(bankközi hozamokból)**



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

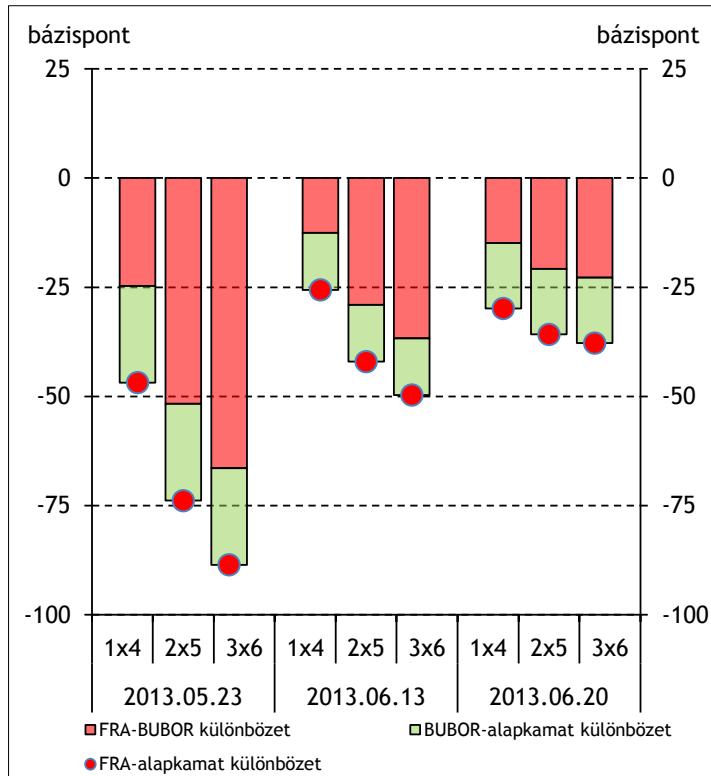
14. 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



Forrás: ÁKK, EKB, MNB.

Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok.

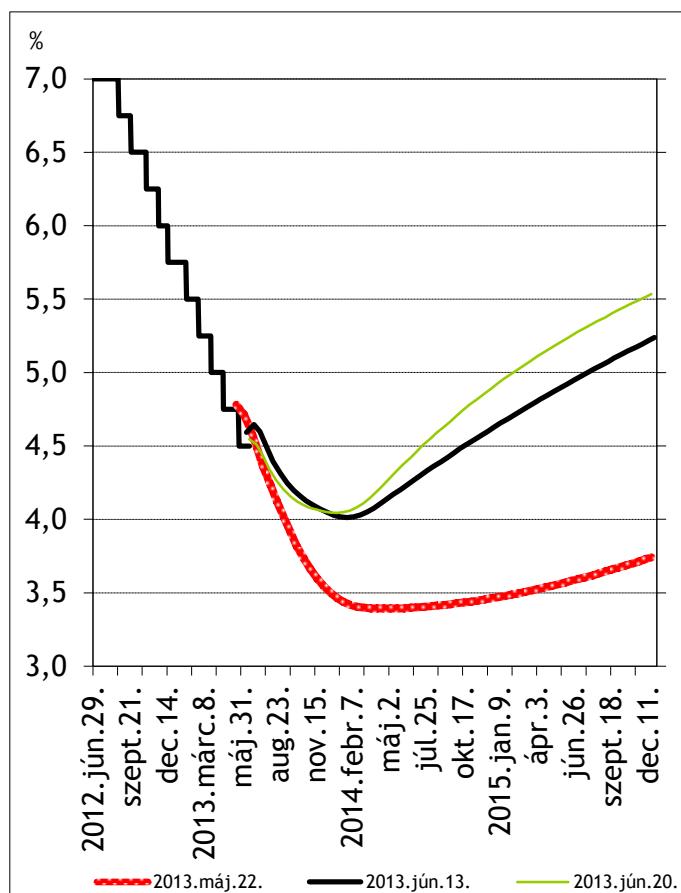
15. Az FRA-hozamok és az aznapi irányadó kamat különbözetének felbontása



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).

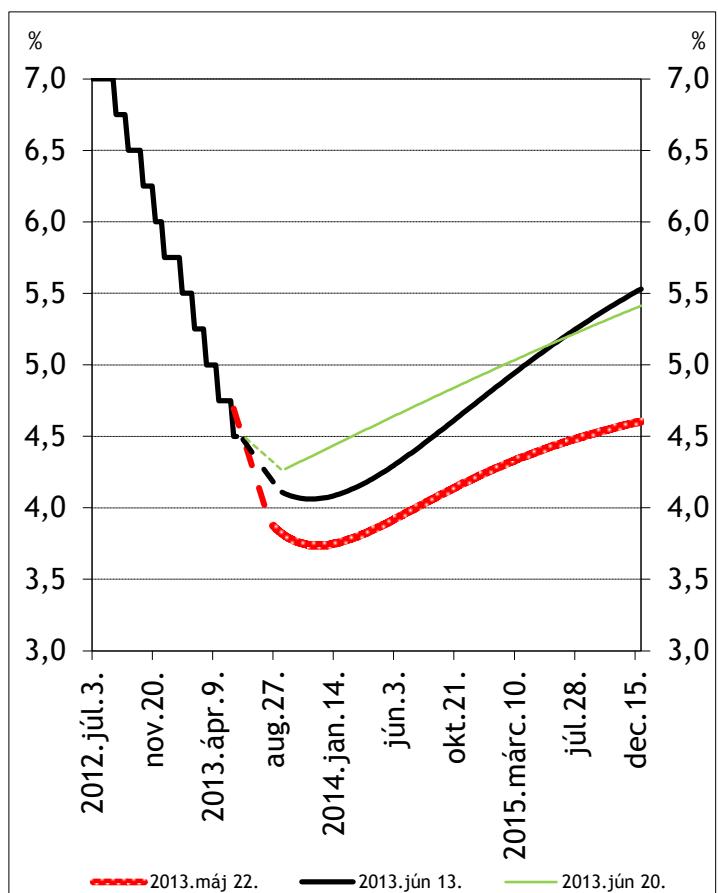
16. A kéthetes kamat pénzpiaci hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

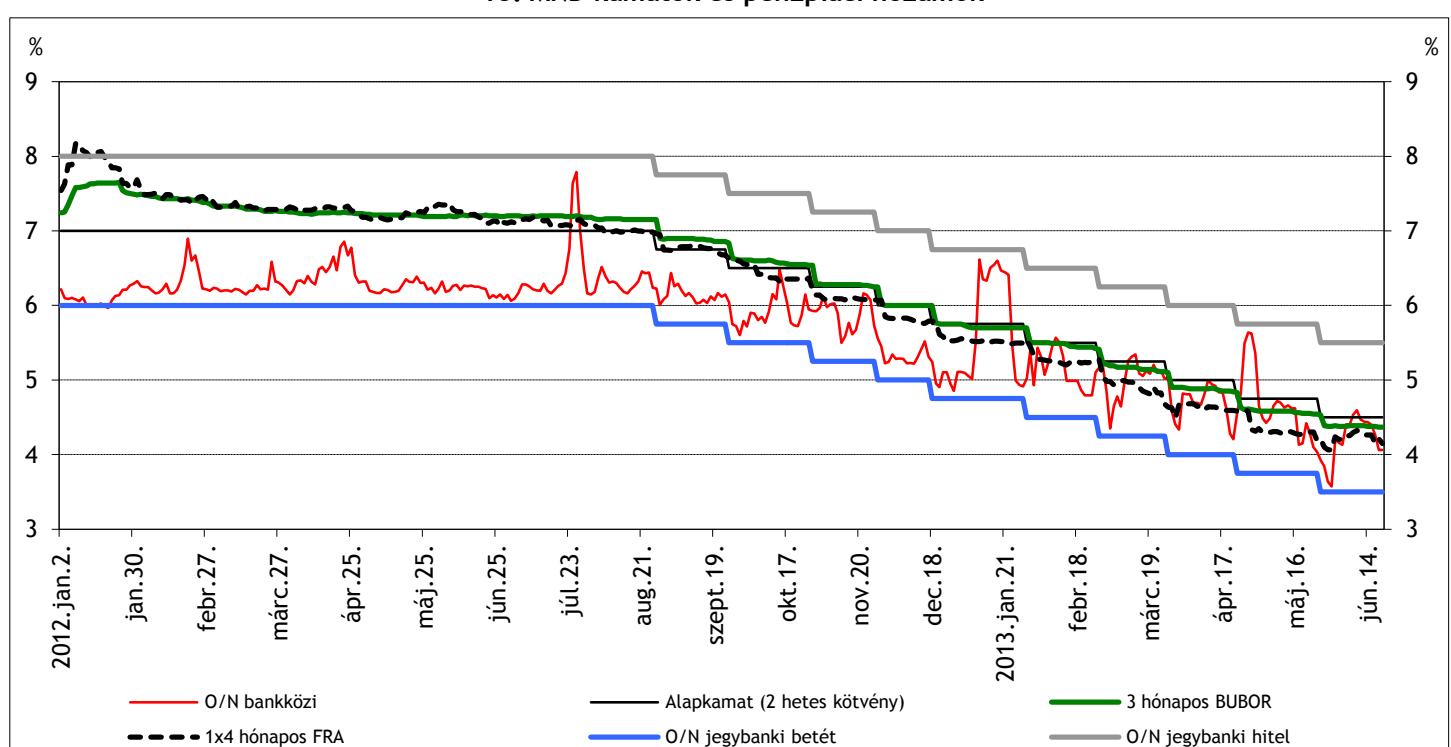
17. A kéthetes kamat állampapír zérókupon hozamok által implikált jövőbeli pályája



Forrás: MNB, ÁKK.

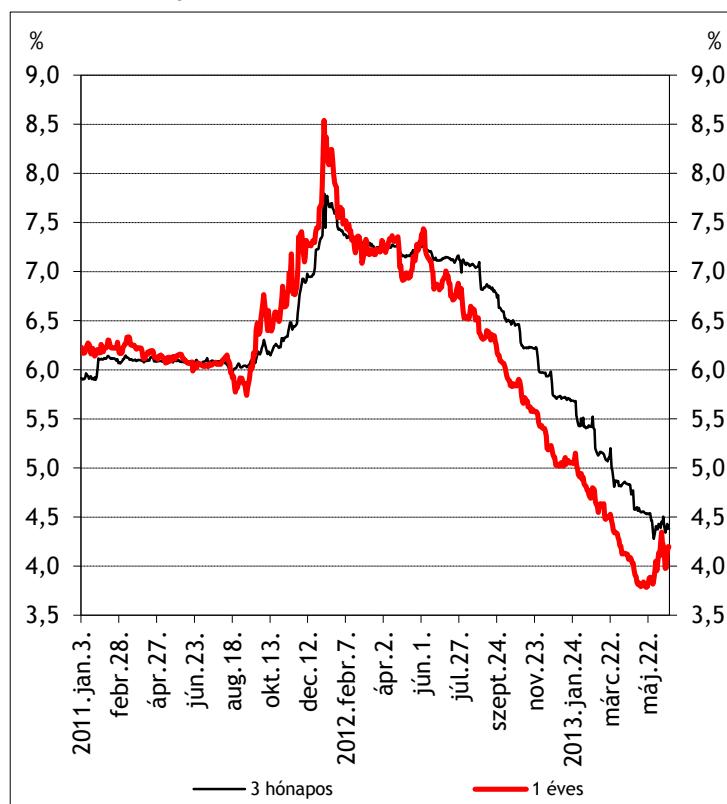
Megjegyzés: az MNB által, Svensson módszerrel becsült hozamok.

18. MNB-kamatok és pénzpiaci hozamok



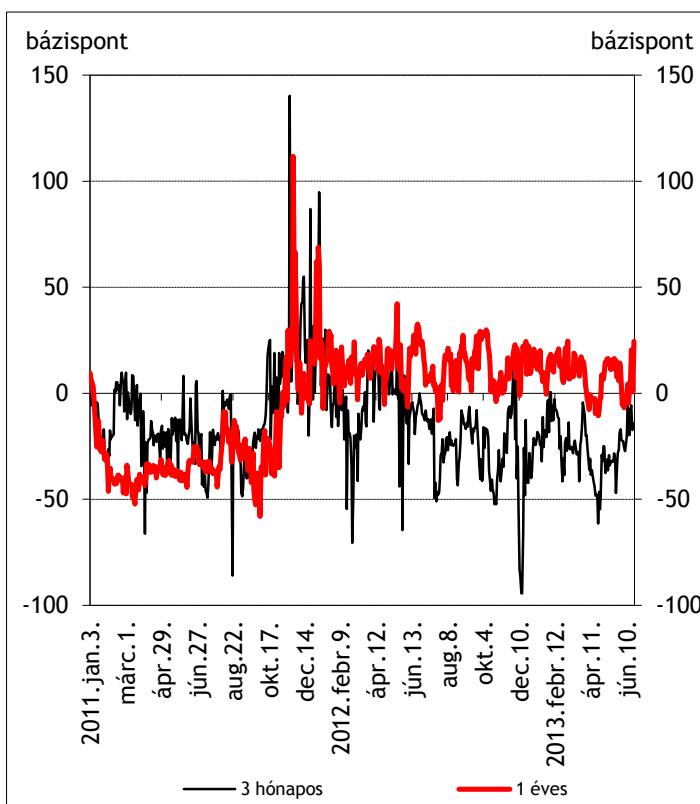
Forrás: MNB, ÁKK, Thomson Reuters.

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

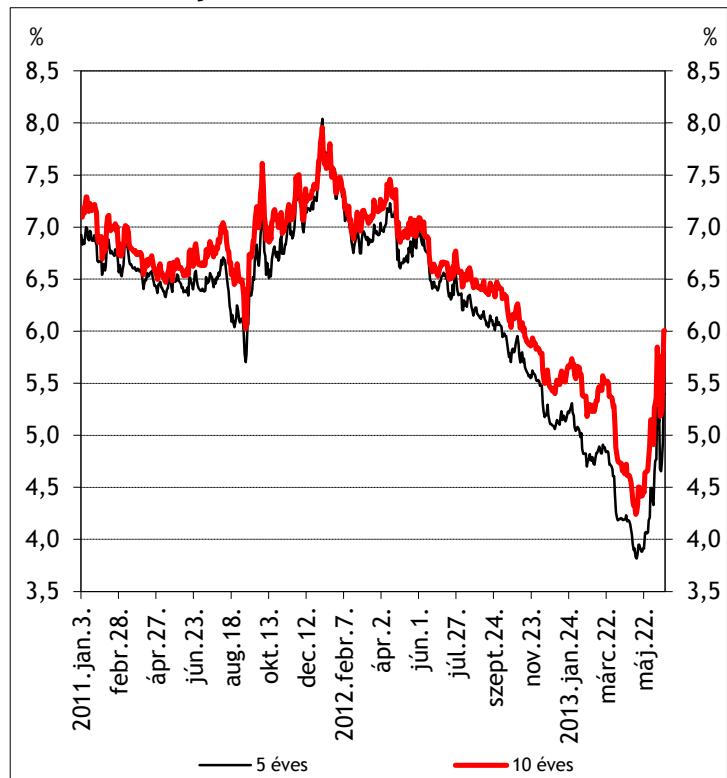
Forrás: MNB, Thomson Reuters.

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

20. A rövid lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbözetek alakulása

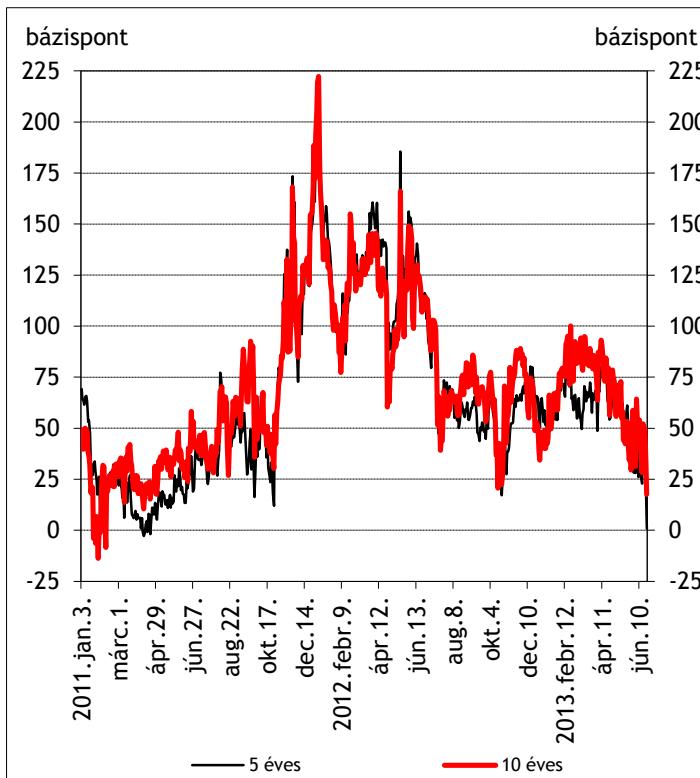
Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

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

21. A hosszú lejáratú bankközi hozamok alakulása

Forrás: MNB, Thomson Reuters.

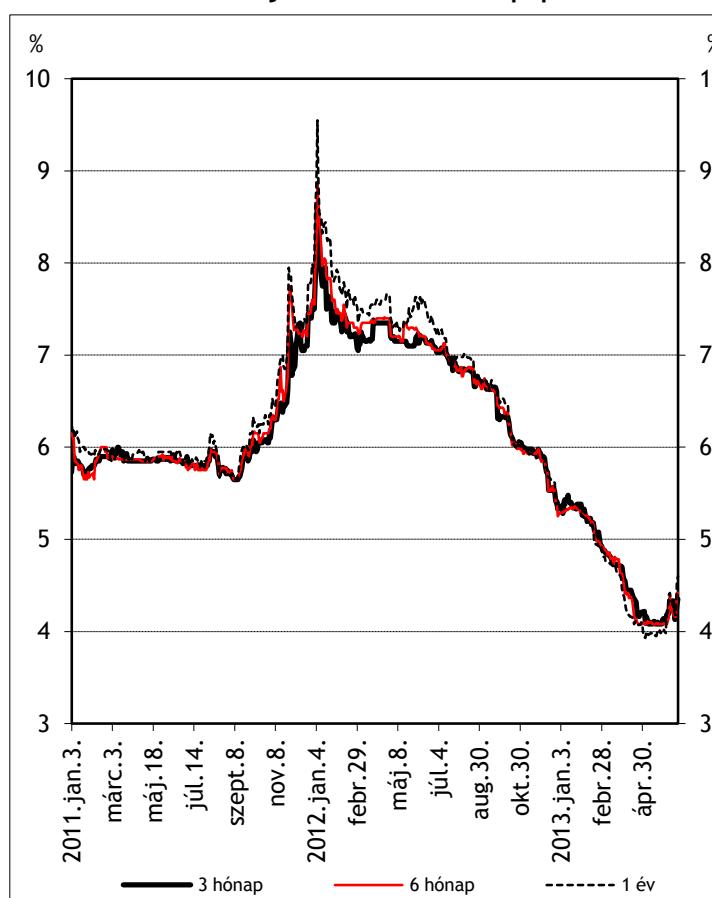
Megjegyzés: a bankközi hozamgörbe illesztése BUBOR, FRA, IRS hozamok alapján spline módszerrel történik.

22. A hosszú lejáratú állampapír és bankközi hozamkülönbözetek alakulása

Forrás: ÁKK, Thomson Reuters.

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

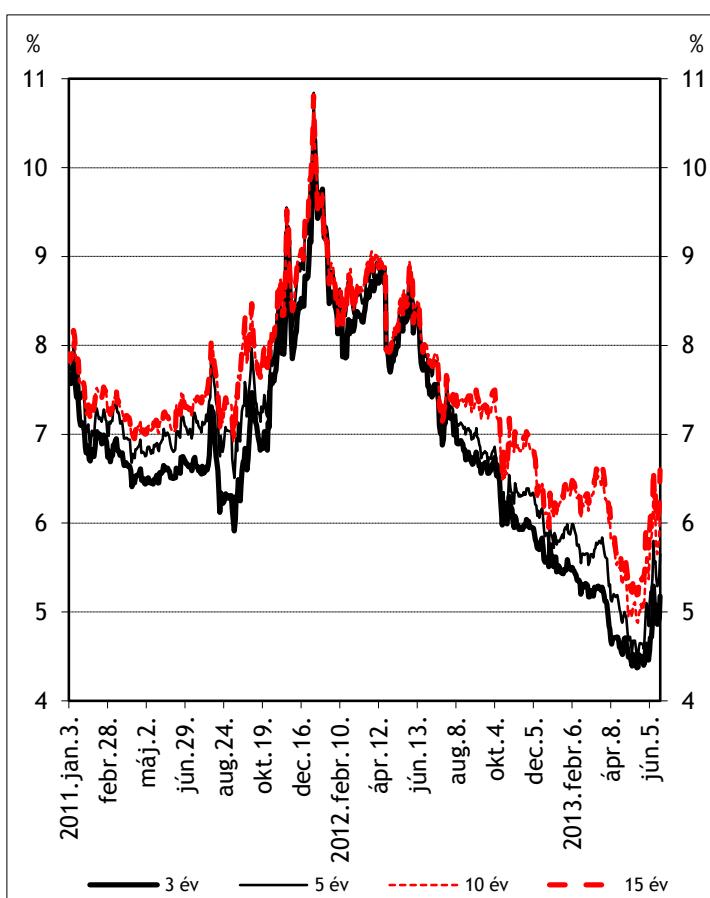
23. A rövid futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

Megjegyzés: napi fixing hozamok.

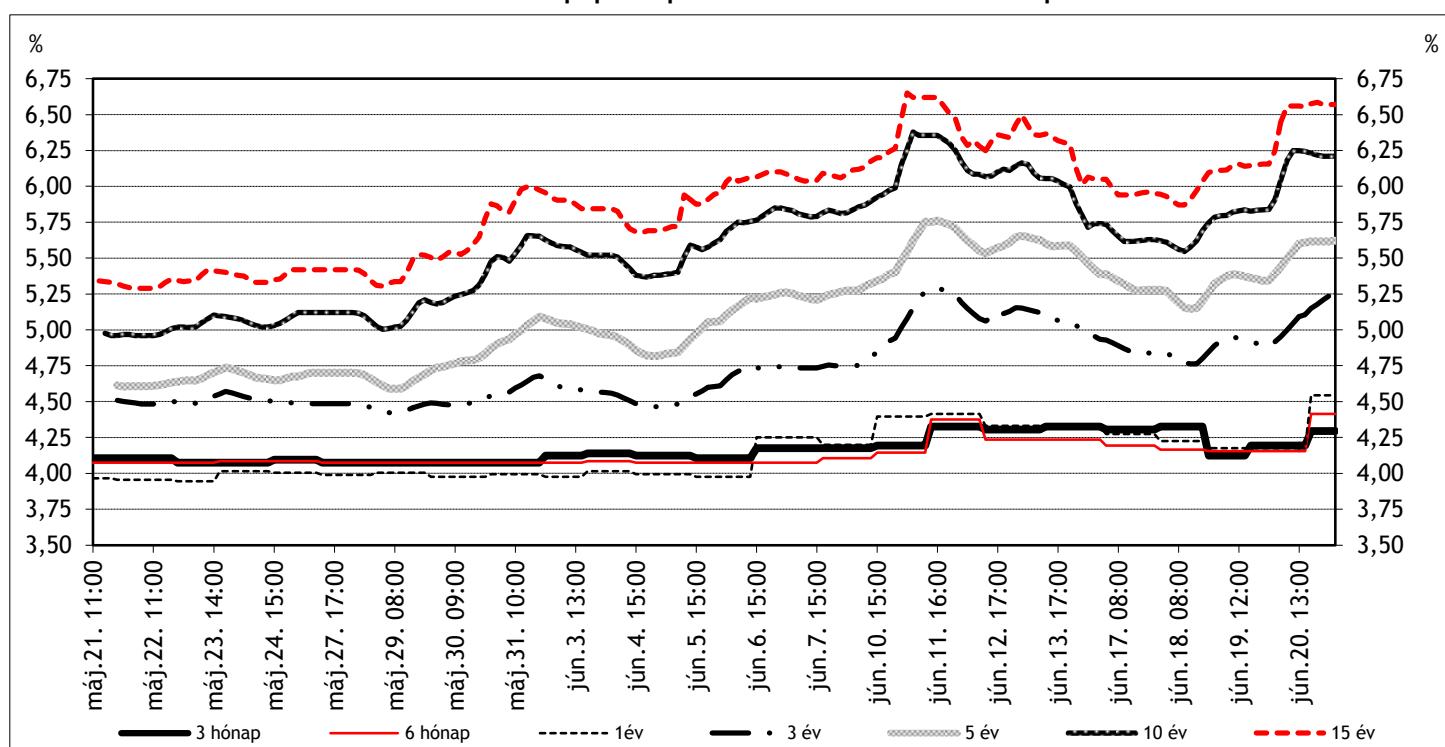
24. A hosszú futamidejű referencia-állampapírok hozamai



Forrás: ÁKK.

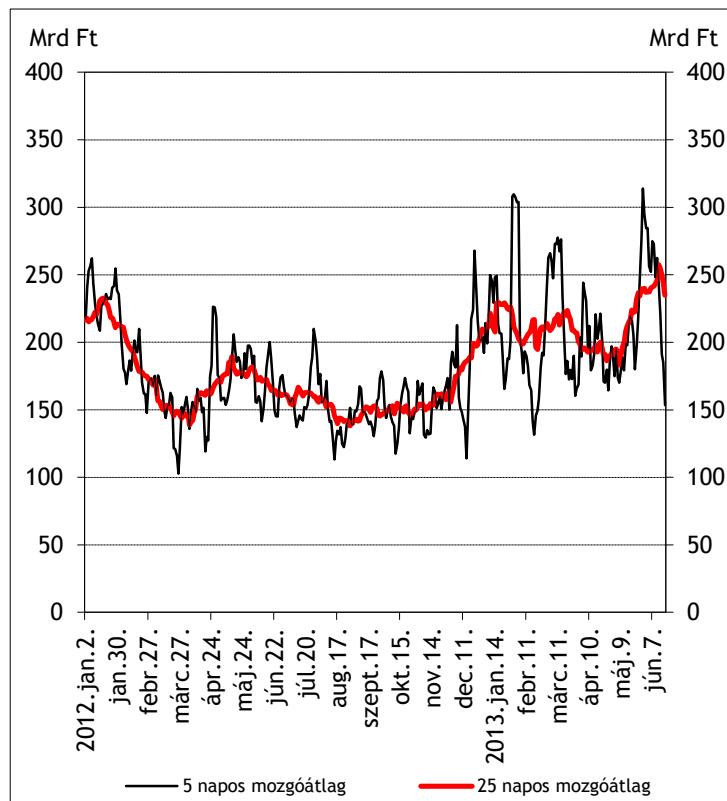
Megjegyzés: napi fixing hozamok.

25. Referencia-állampapírok piaci hozamainak alakulása napon belül



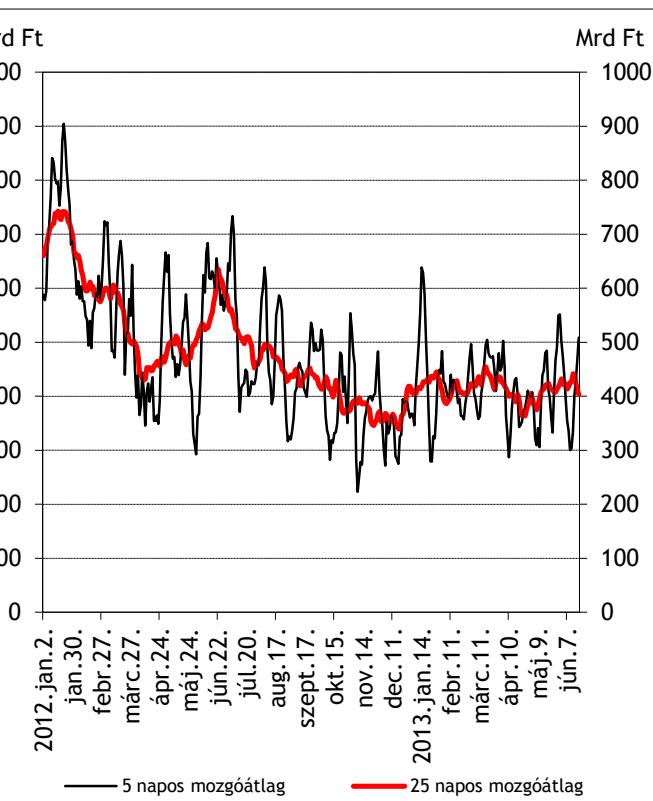
Forrás: Thomson Reuters, FTSE.

Megjegyzés: napon belüli, tizenötperces adatok.

26. A spot devizapiaci forgalma

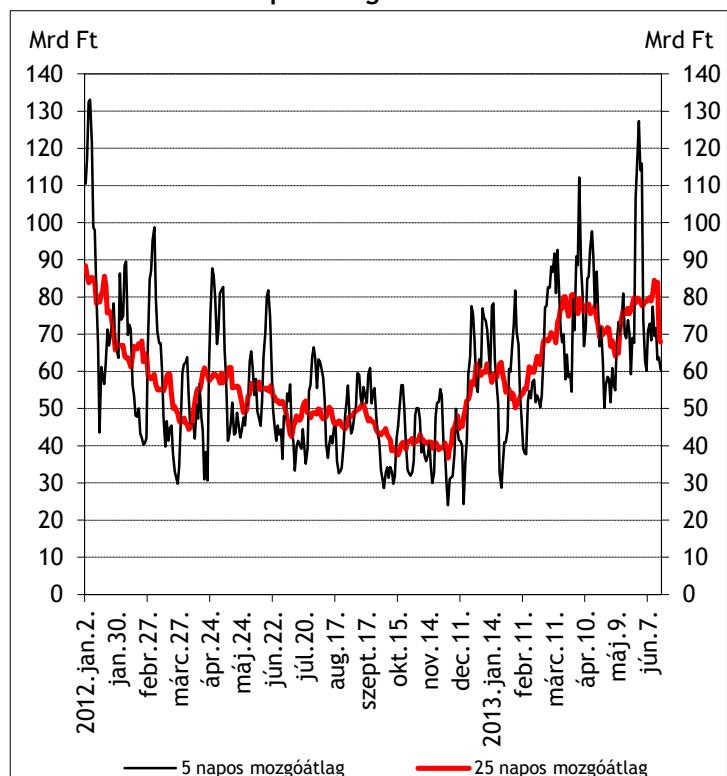
Forrás: MNB.

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

27. A devizaswappiac forgalma

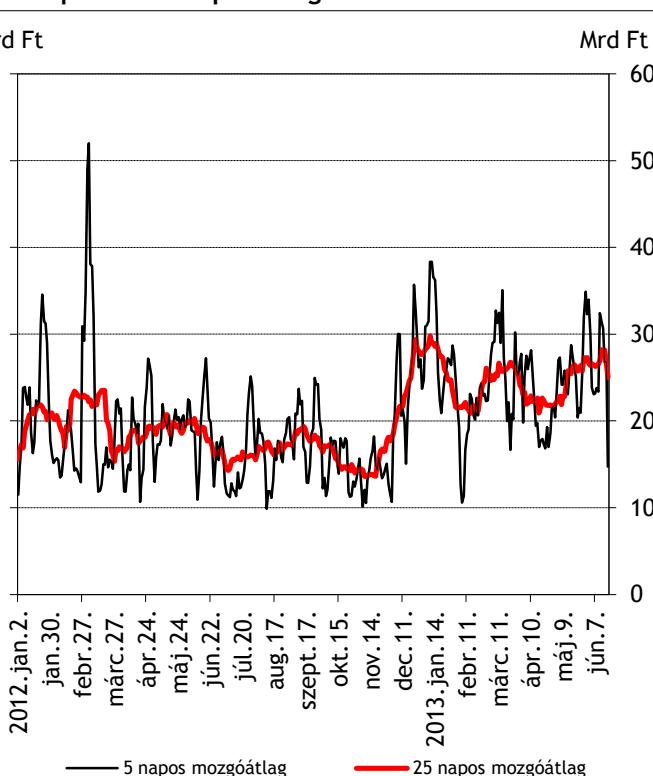
Forrás: MNB.

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.

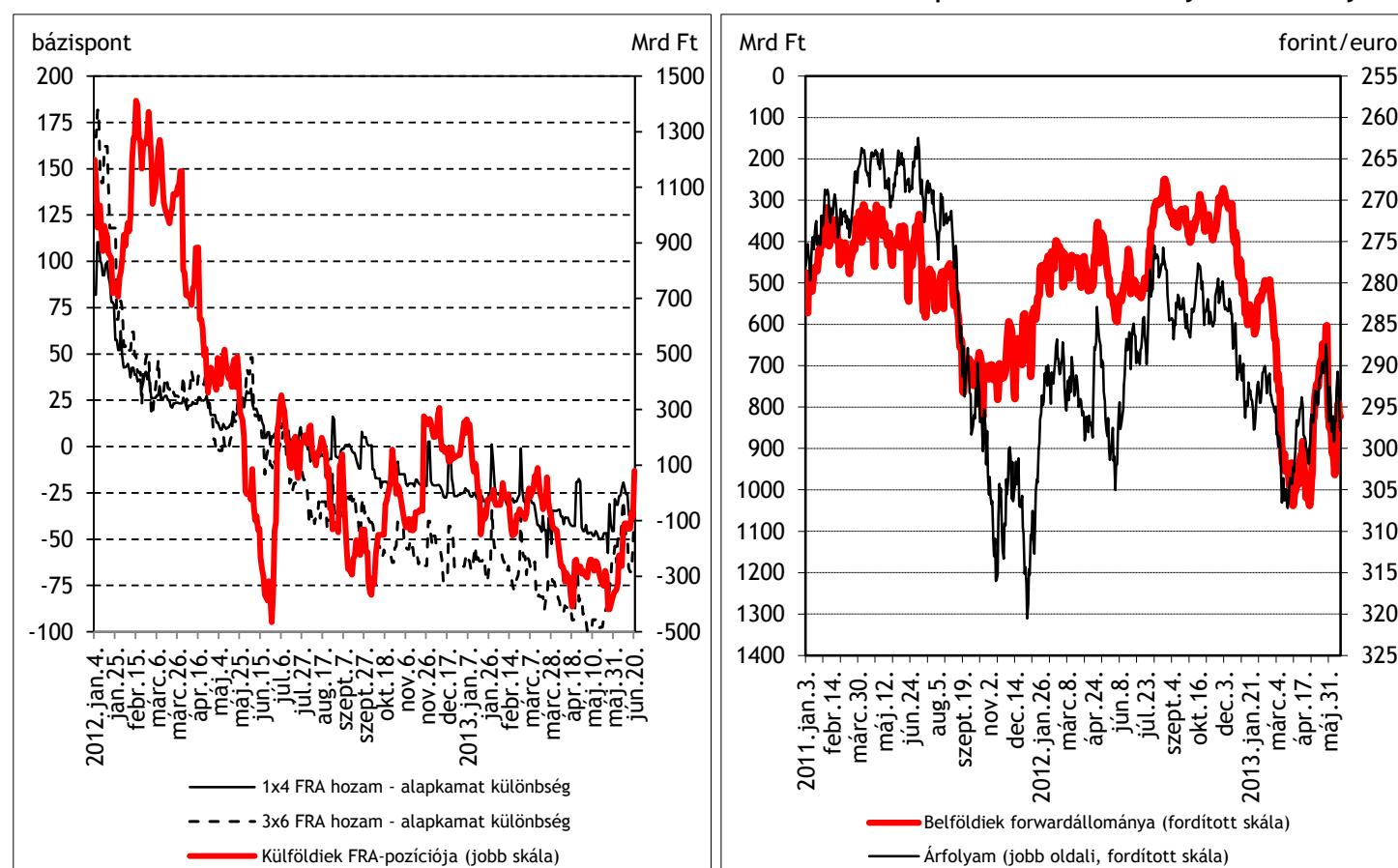
Megjegyzés: kizárálag deviza-forint ügyletek alapján, kötésnap szerint, a belföldi banki adatok esetében a duplikációk kiszűrésével számolt mozgóátlagok.

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.

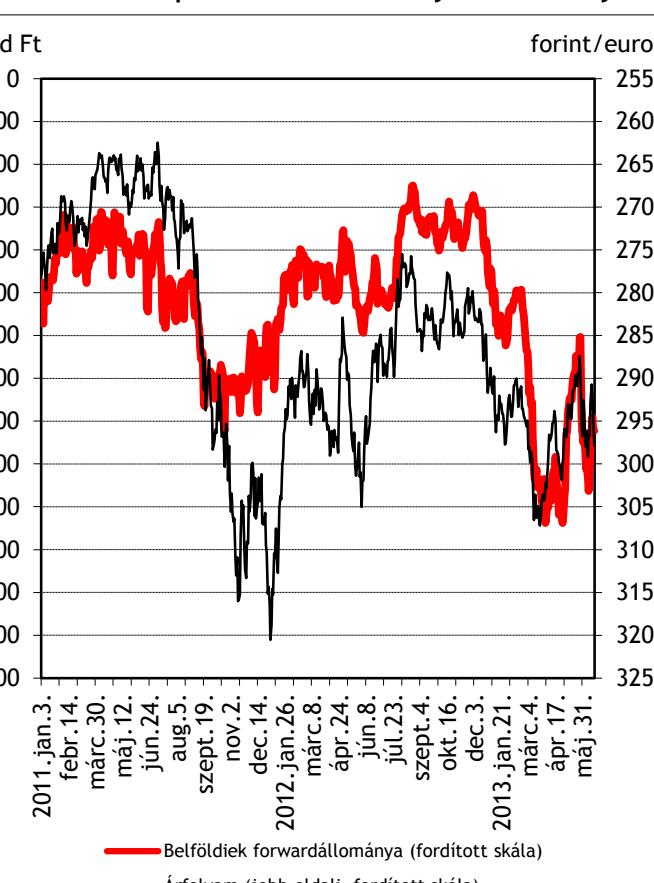
30. Külföldiek nettó FRA pozíciója és az alapkamat - FRA-hozam különbözet



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 külföldiek FRA ügyleteit. Pozitív érték (hosszú pozíció) azt jelenti, hogy külföldi szereplők többségében olyan ügyletet tartanak, ahol a fix FRA kamatot fizetik, és váltózó kamatot kapnak; a hosszú pozíció a határidős hozamgörbénél magasabb jövőbeli kamatpálya esetén nyereséges.

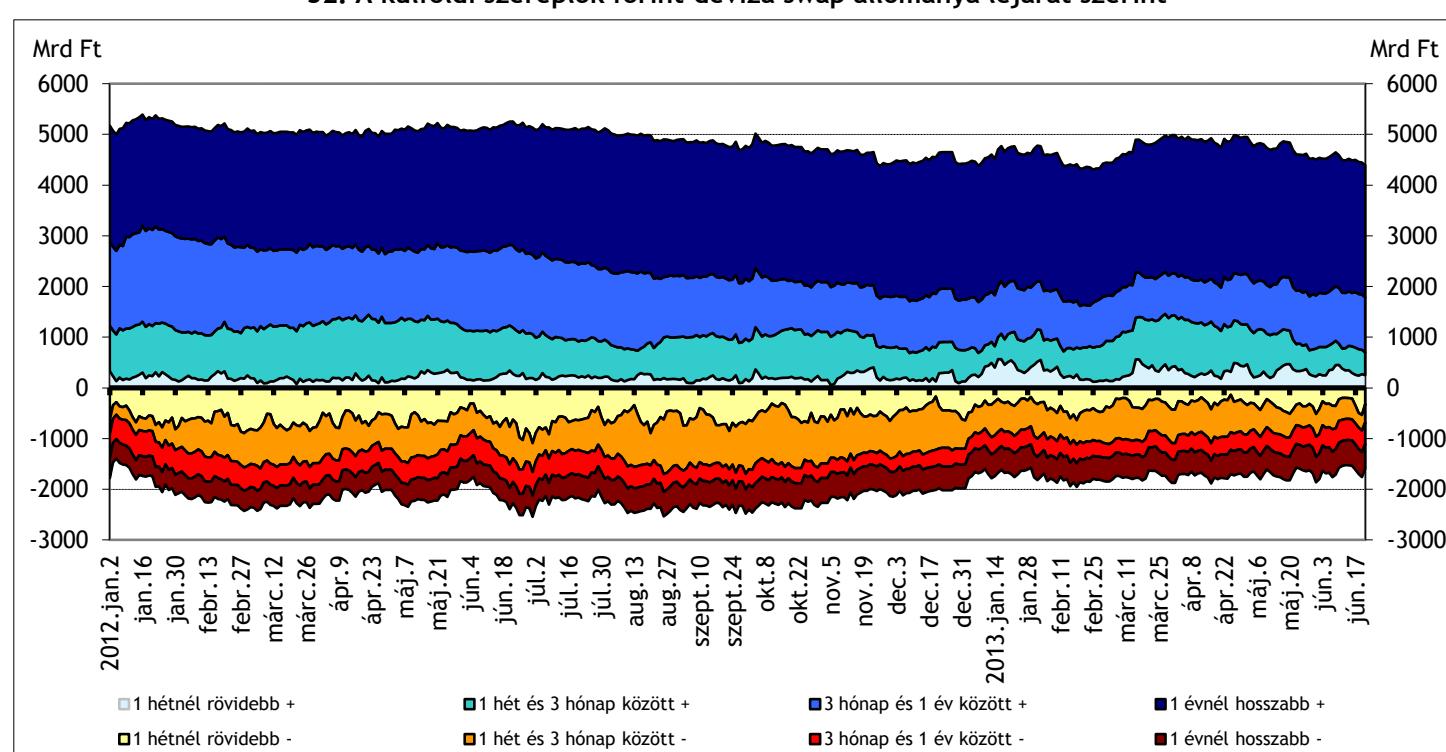
31. Belföldi szereplők forwardállománya és az árfolyam



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.

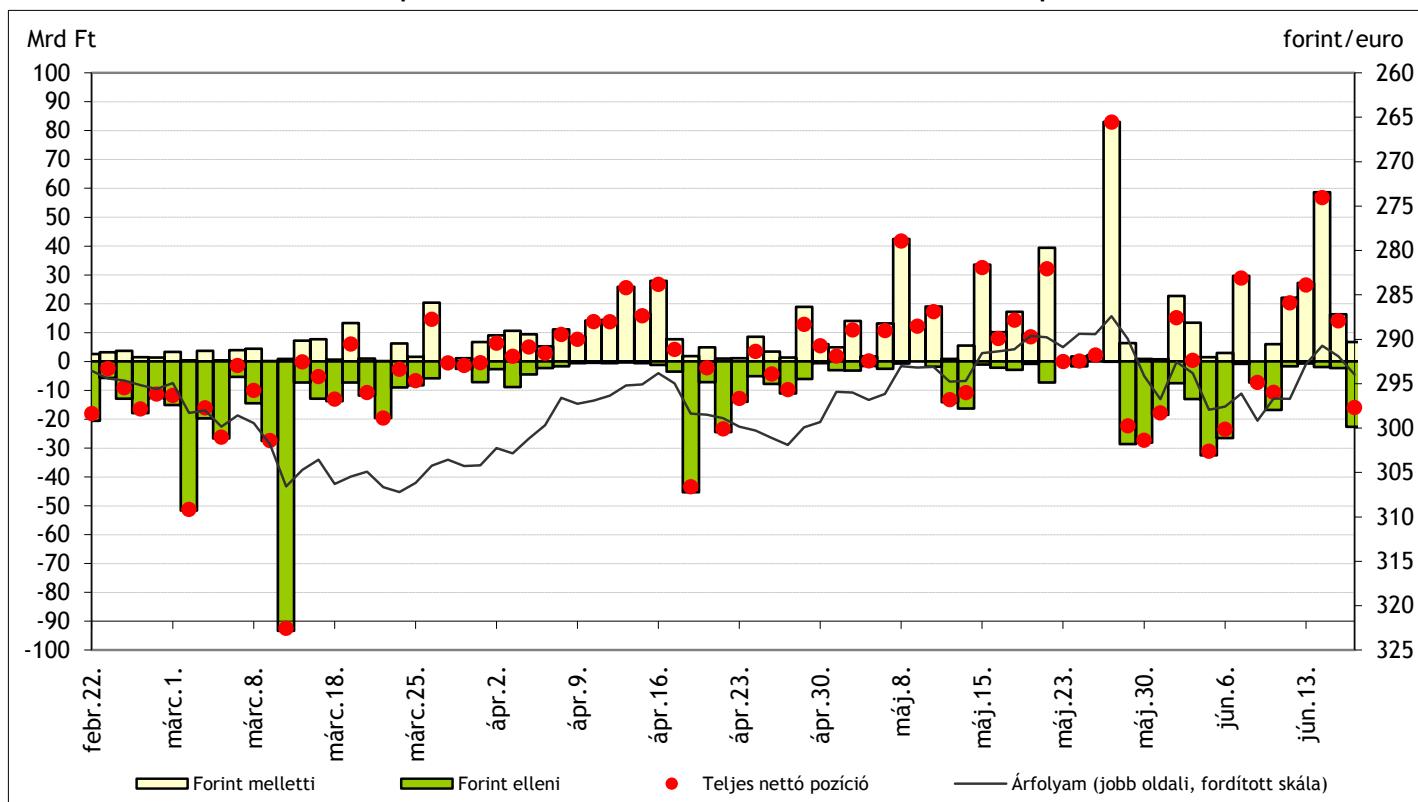
32. A külföldi szereplők forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

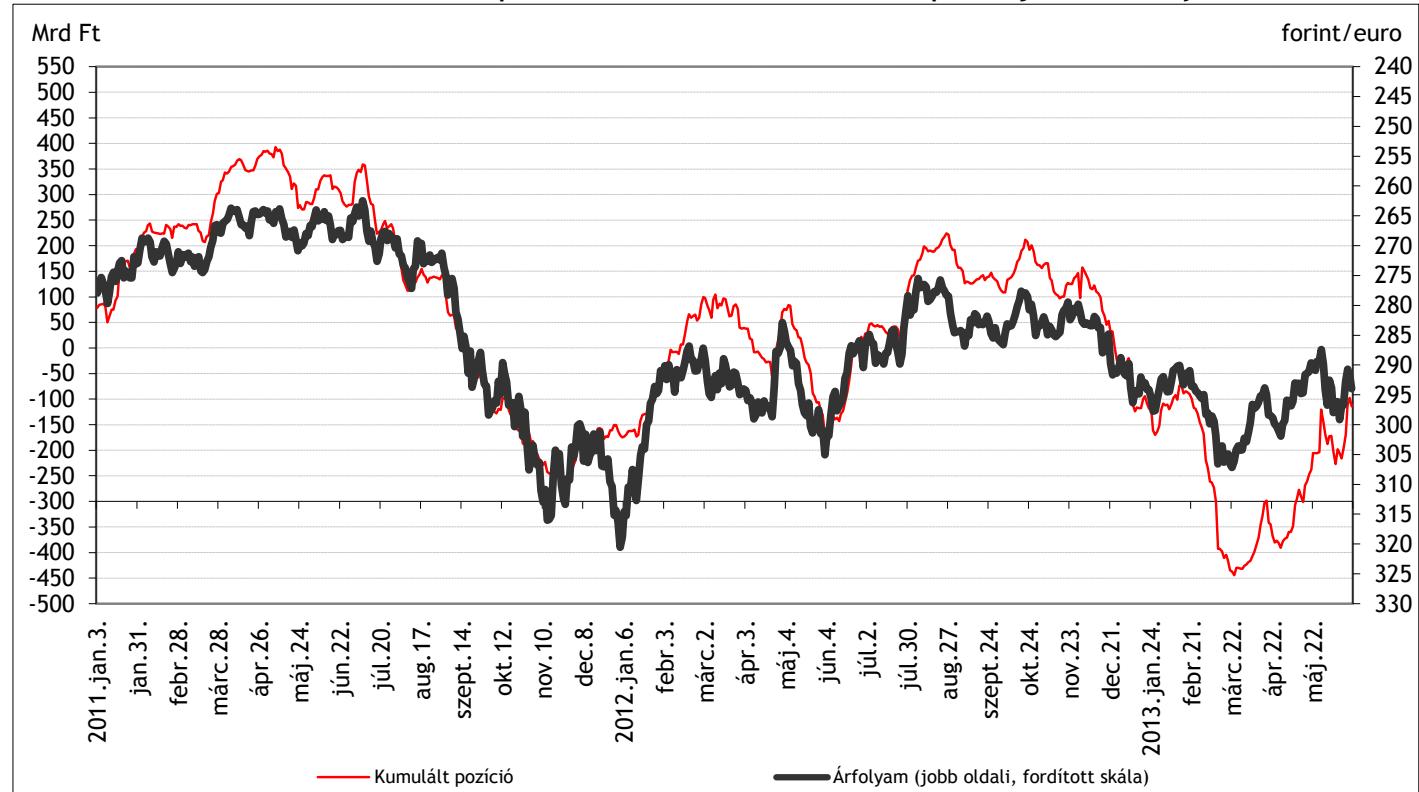
Megjegyzés: a pozitív értékek forintvételi induló lábbal rendelkező FX-swap állományt, a negatív értékek forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állományt mutatnak. A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A jelentési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

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



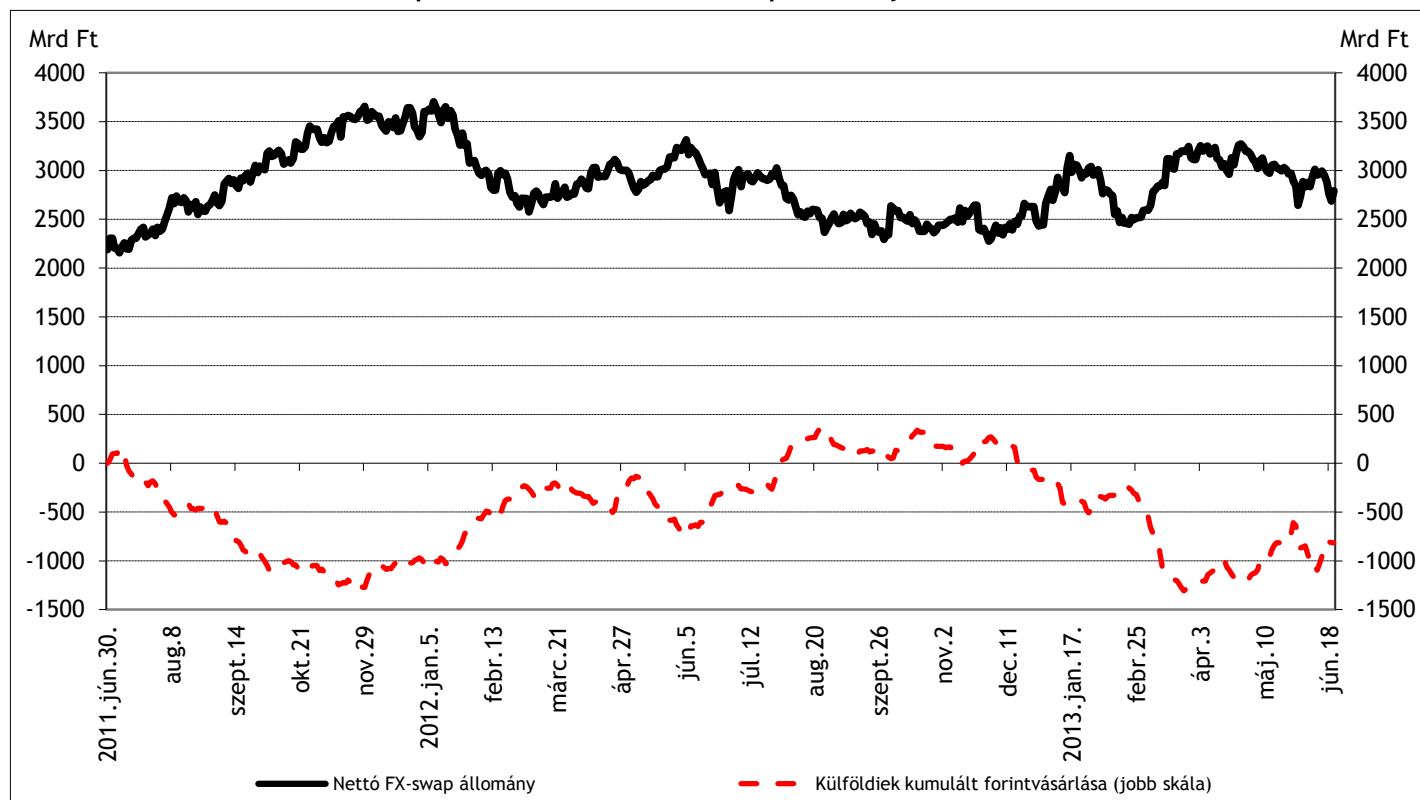
Forrás: MNB.

34. A külföldiek szereplőnként számított kumulált forintpozíciója és az árfolyam



Forrás: MNB.

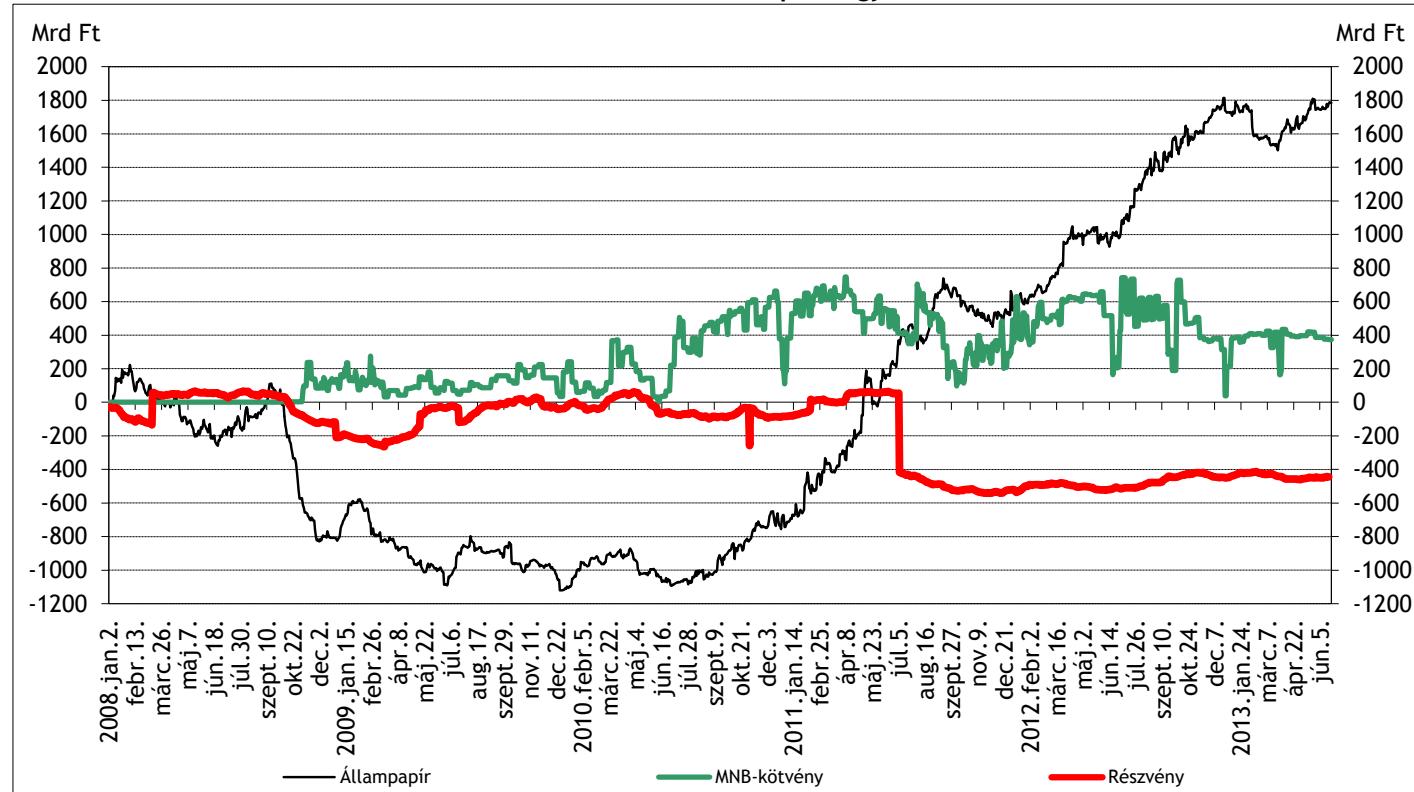
35. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



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 többletével, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró FX-swap állomány többletével 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.

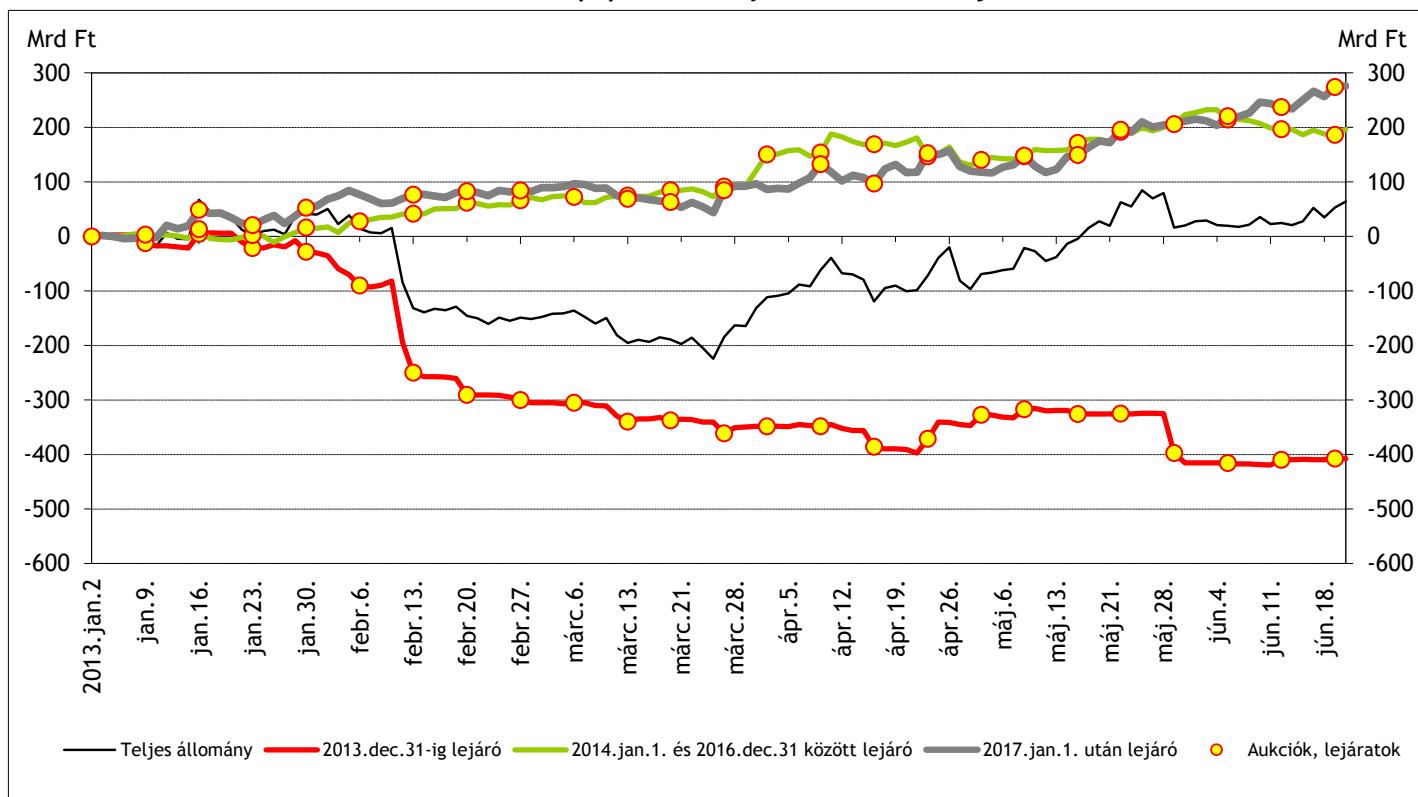
36. A külföldiek kezében lévő forint pénzügyi eszközök alakulása



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.

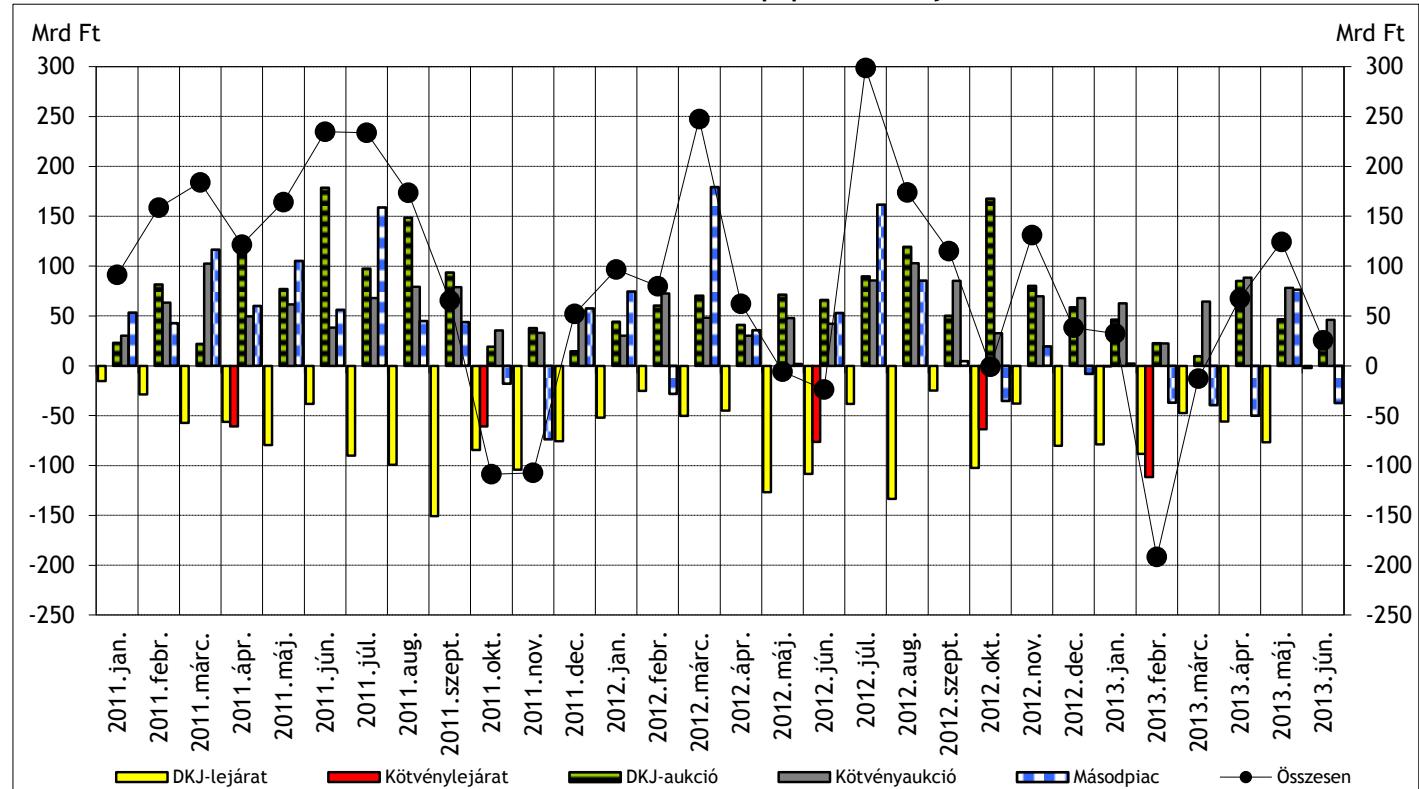
37. A külföldiek állampapír-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

Megjegyzés: 2013.jan.2 = 0; kumulált változás; MNB-kötvény nélkül.

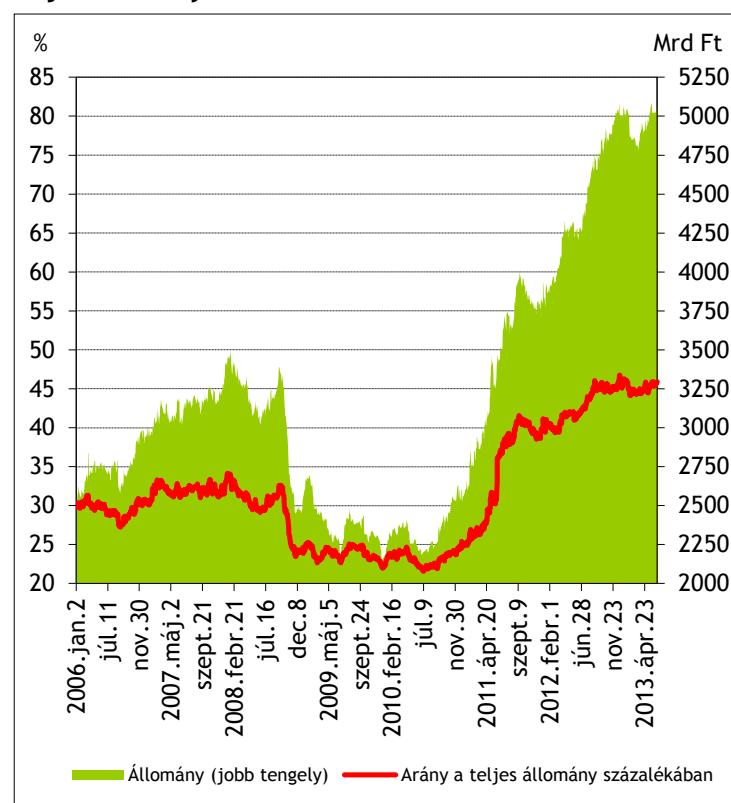
38. A külföldiek állampapír-állománya



Forrás: MNB.

Megjegyzés: havi változás; az utolsó hónap nem teljes.

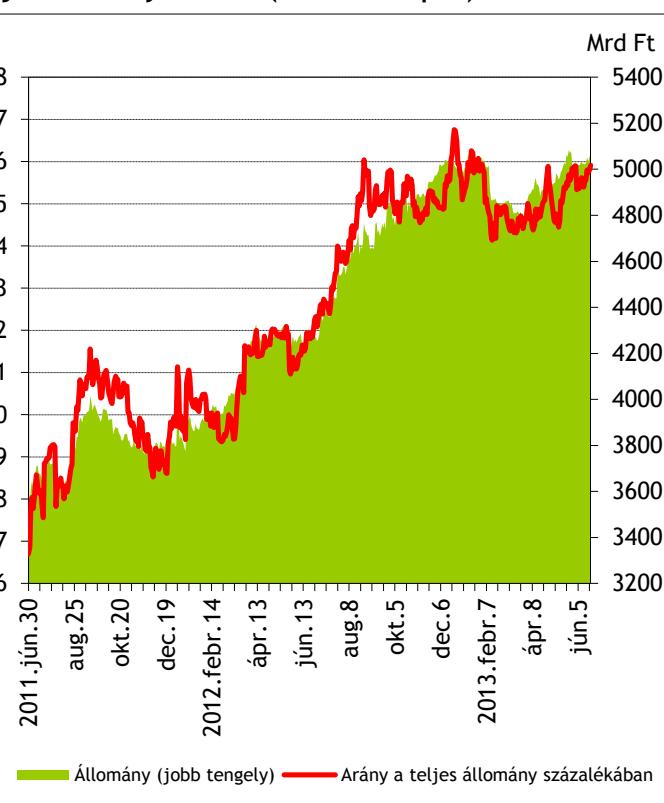
39. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

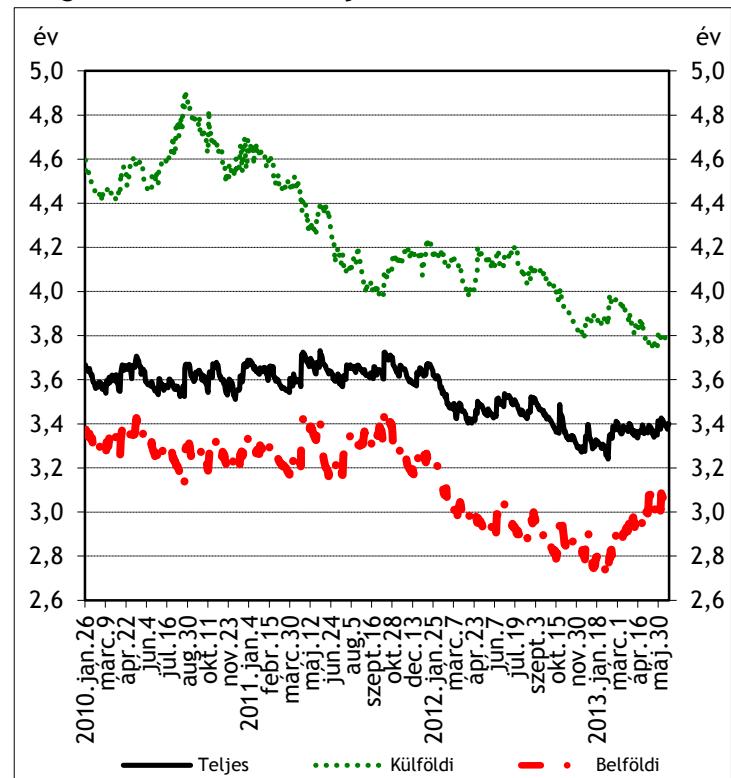
40. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

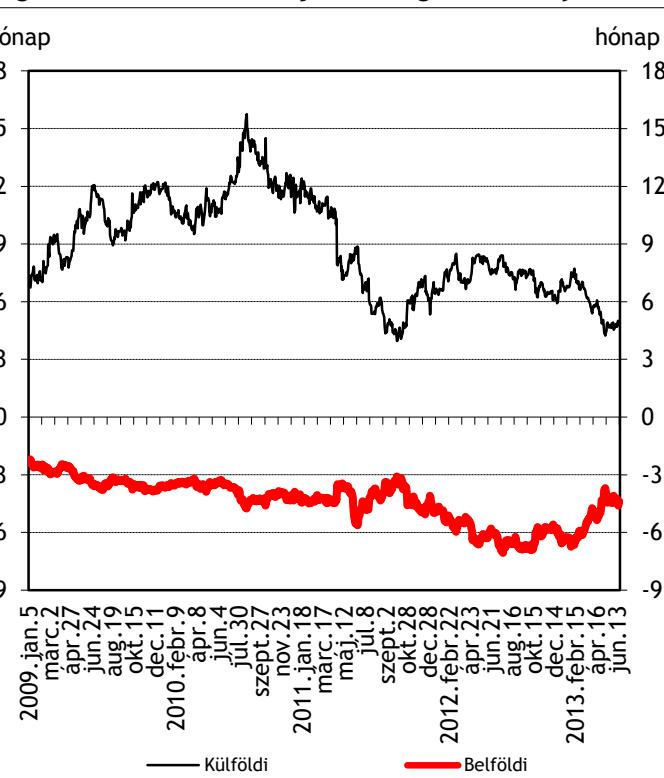
41. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje



Forrás: MNB.

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

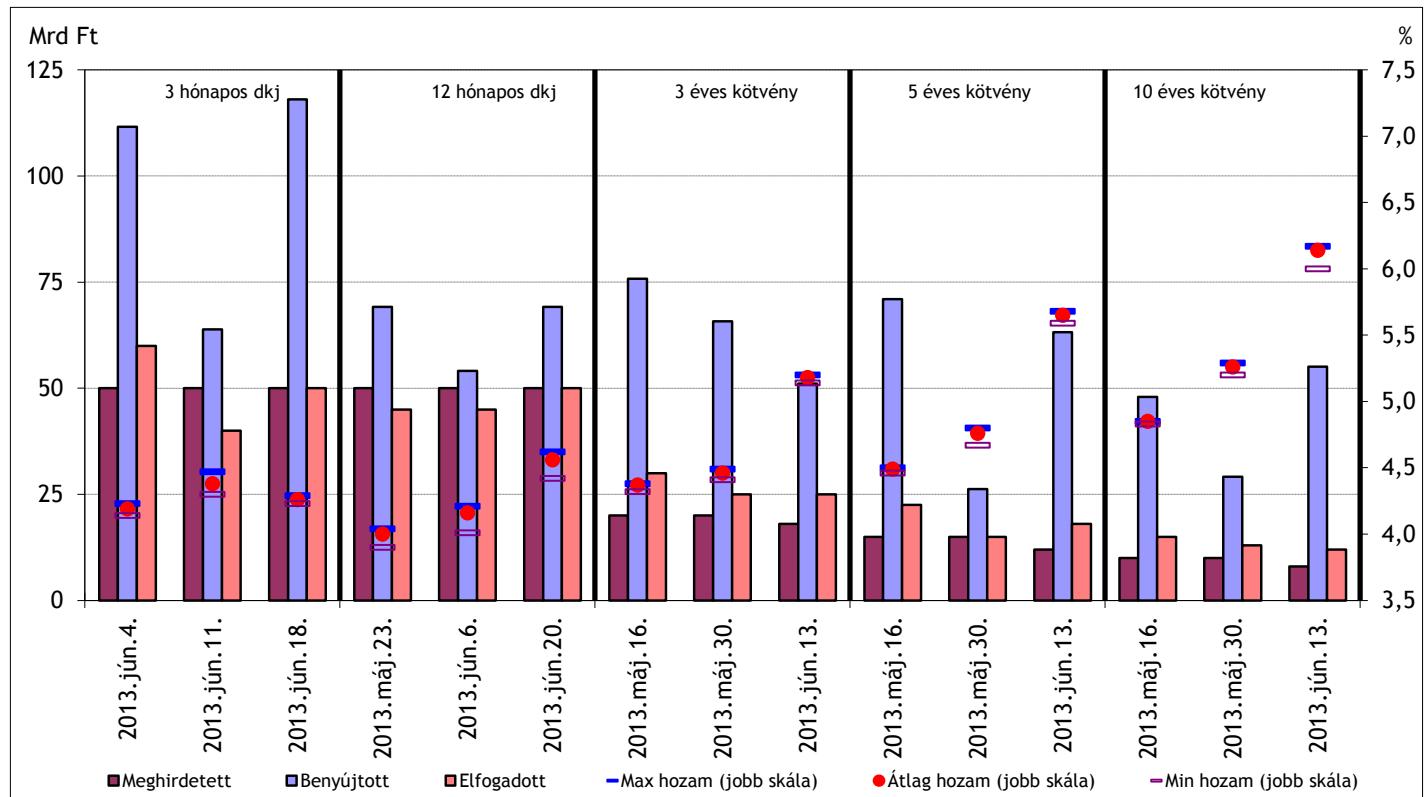
42. A belföldiek és külföldiek állampapír-állományának átlagos hátralévő futamideje az átlaghöz viszonyítva



Forrás: MNB.

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

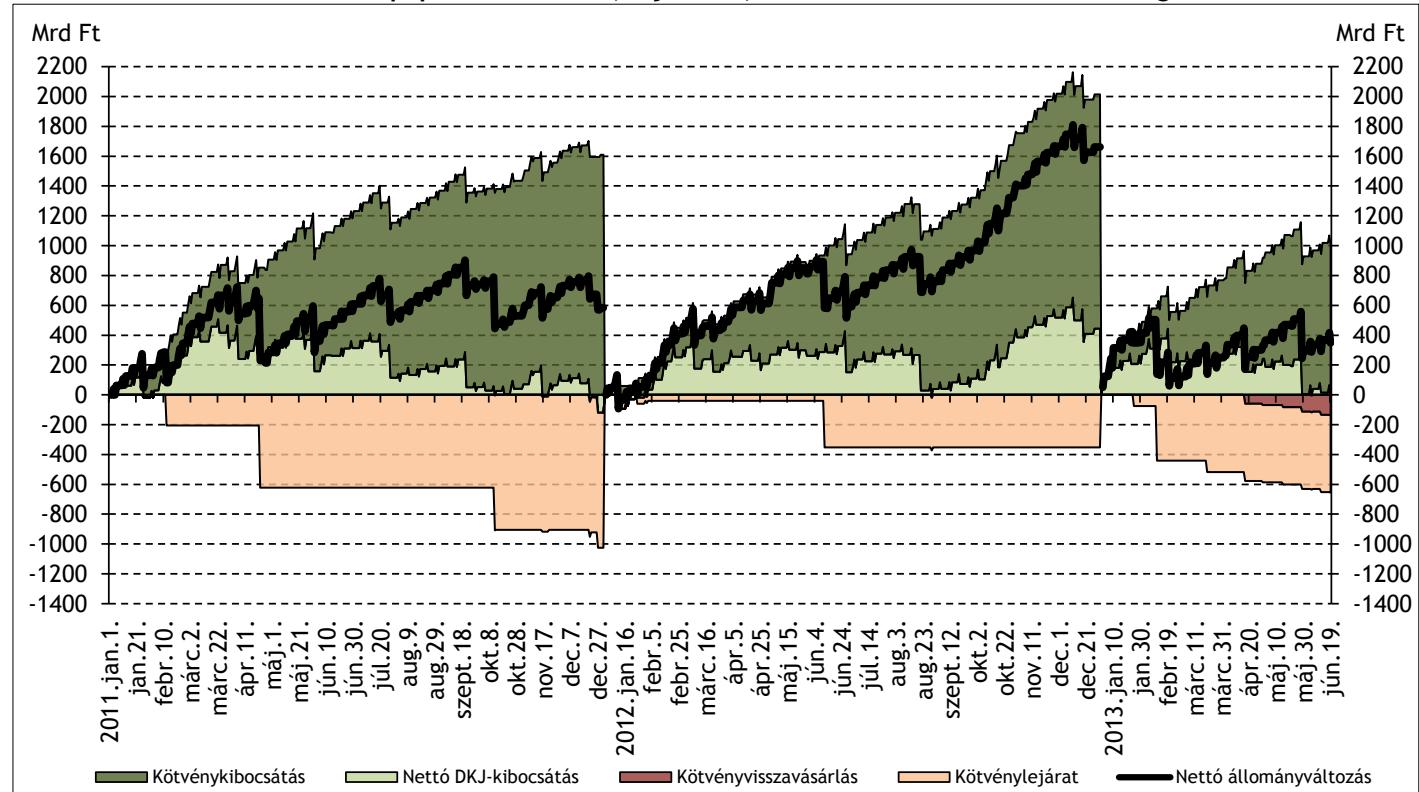
43. Az állampapírpiaci elsődleges kibocsátások forgalom- és hozamadatai



Forrás: ÁKK.

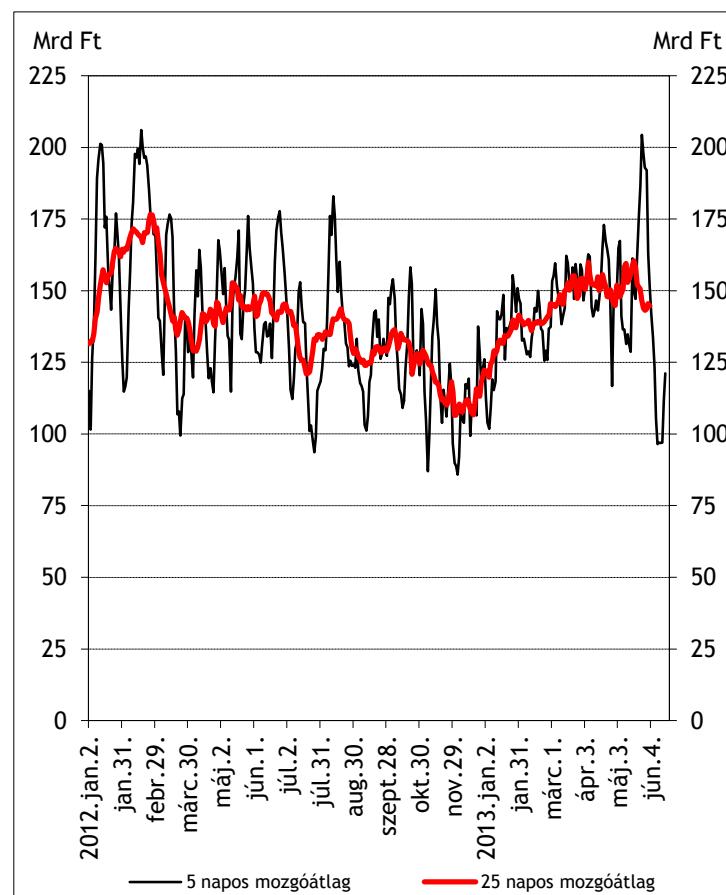
Megjegyzés: a kötvényaukción esetében az elfogadott mennyiségek a nem-kompetitív tenderek eredményét is tartalmazzák. Változó kamatozású kötvény esetében nem jelenítünk meg hozamatot.

44. Állampapírkibocsátások, lejáratok, visszavásárlások kumulált összege



Forrás: ÁKK.

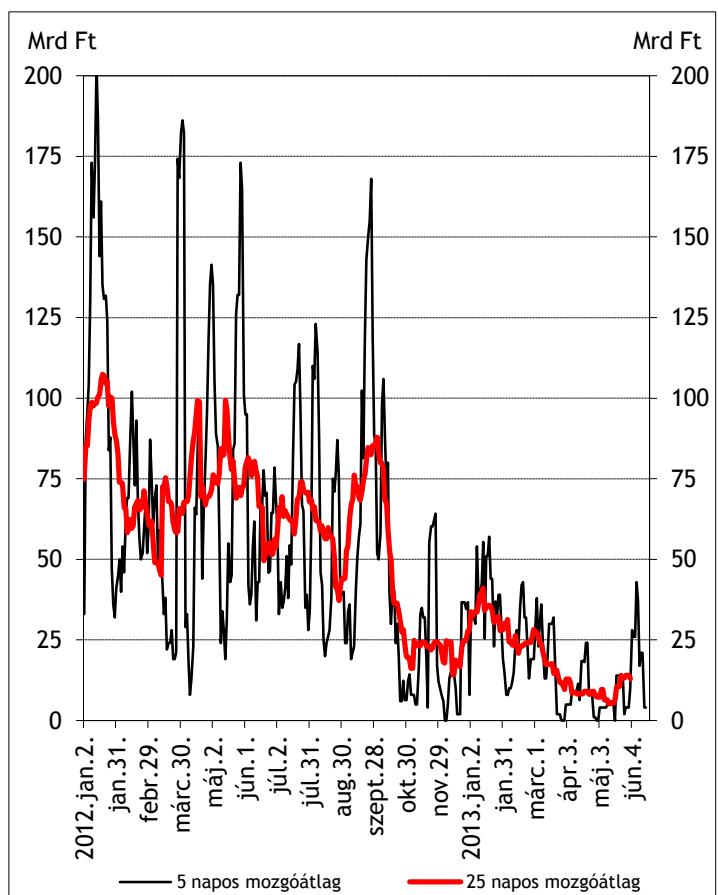
45. A fedezetlen bankközi piac forgalma



Forrás: MNB.

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

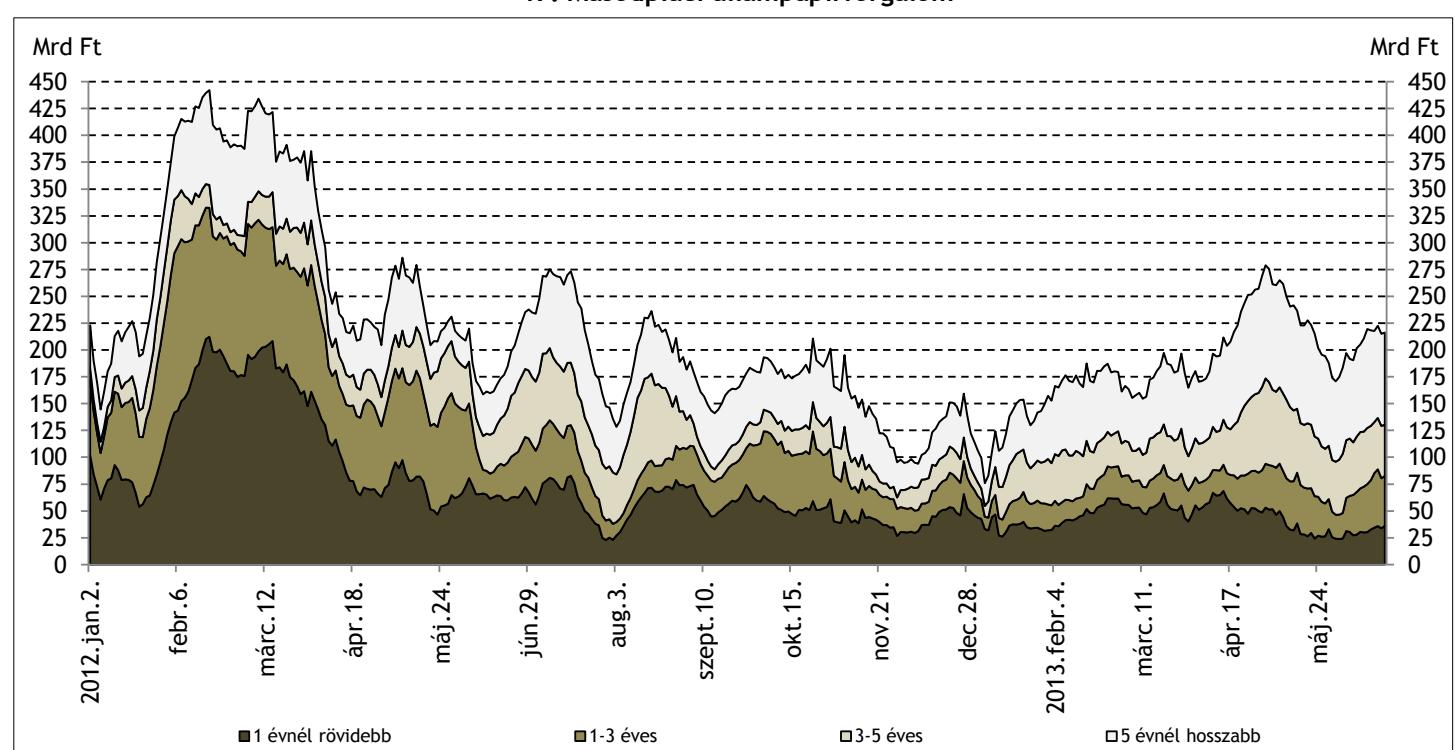
46. Az FRA-piac forgalma



Forrás: MNB.

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

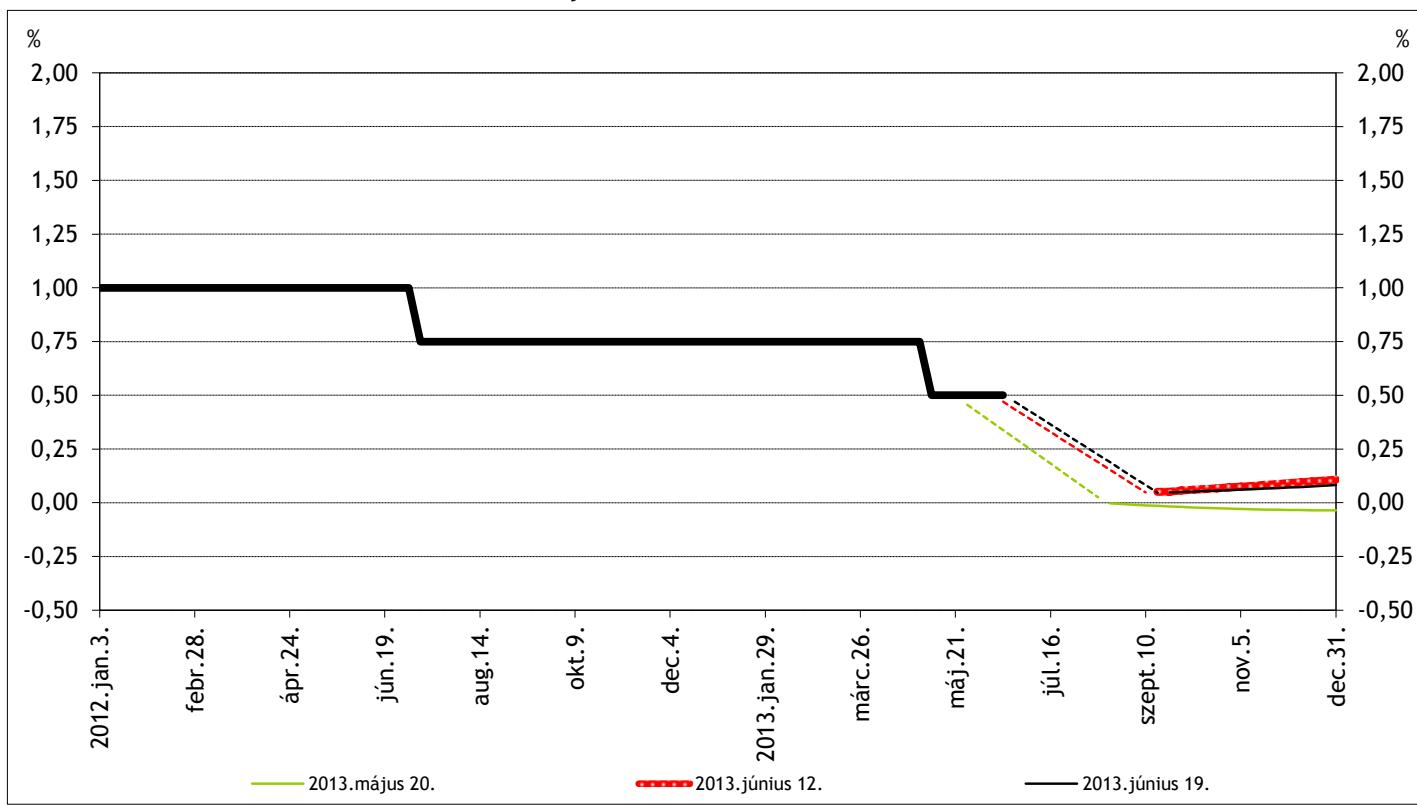
47. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: KELER.

Megjegyzés: 10 napos mozgóátlagok.

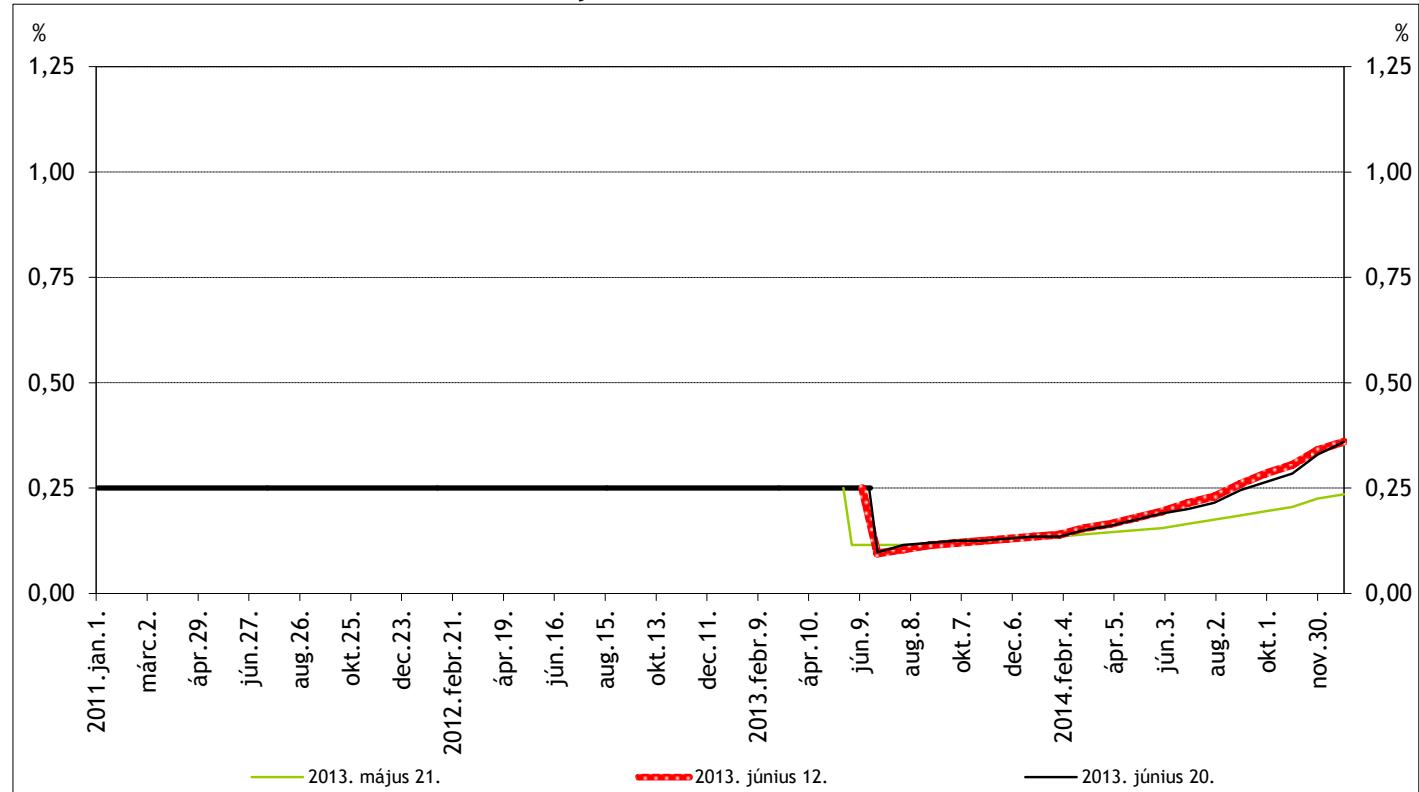
48. Az EKB irányadó kamatára vonatkozó várakozások



Forrás: EKB.

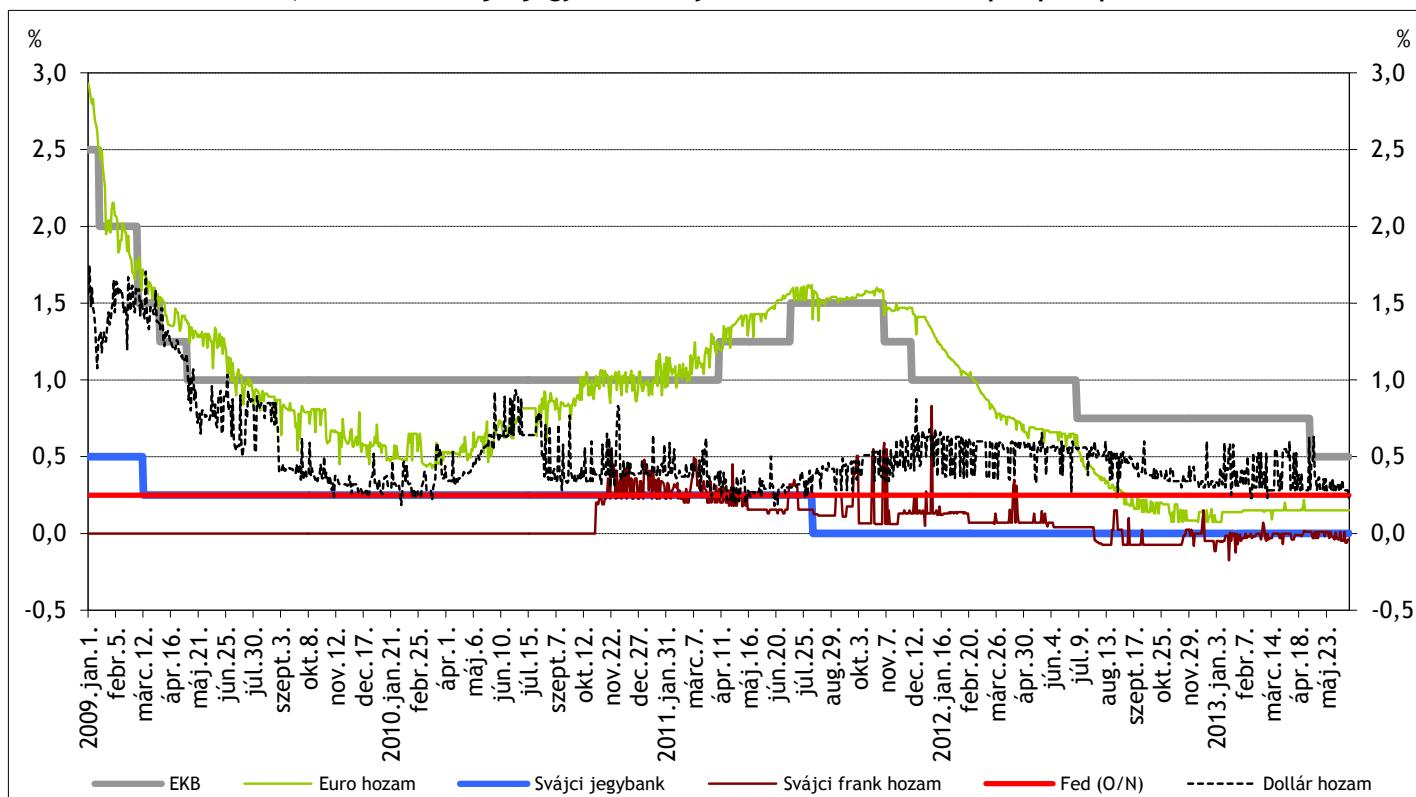
Megjegyzés: az EKB által Svensson módszerrel becsült kamatok, AAA minősítésű, eurozóna államkötvények adatai alapján.

49. A Fed irányadó kamatára vonatkozó várakozások

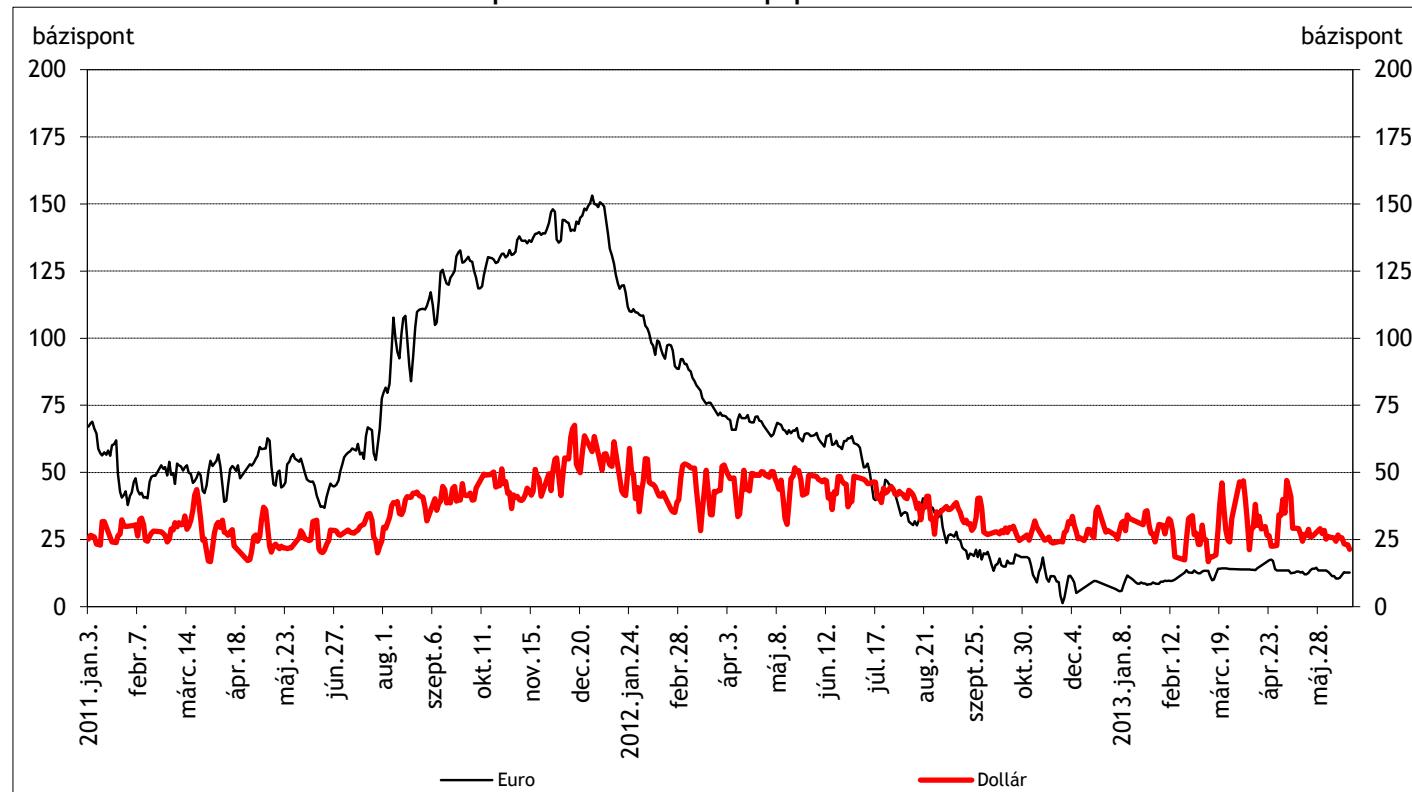


Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: határidős kamatláb jegyzésekből számolva.

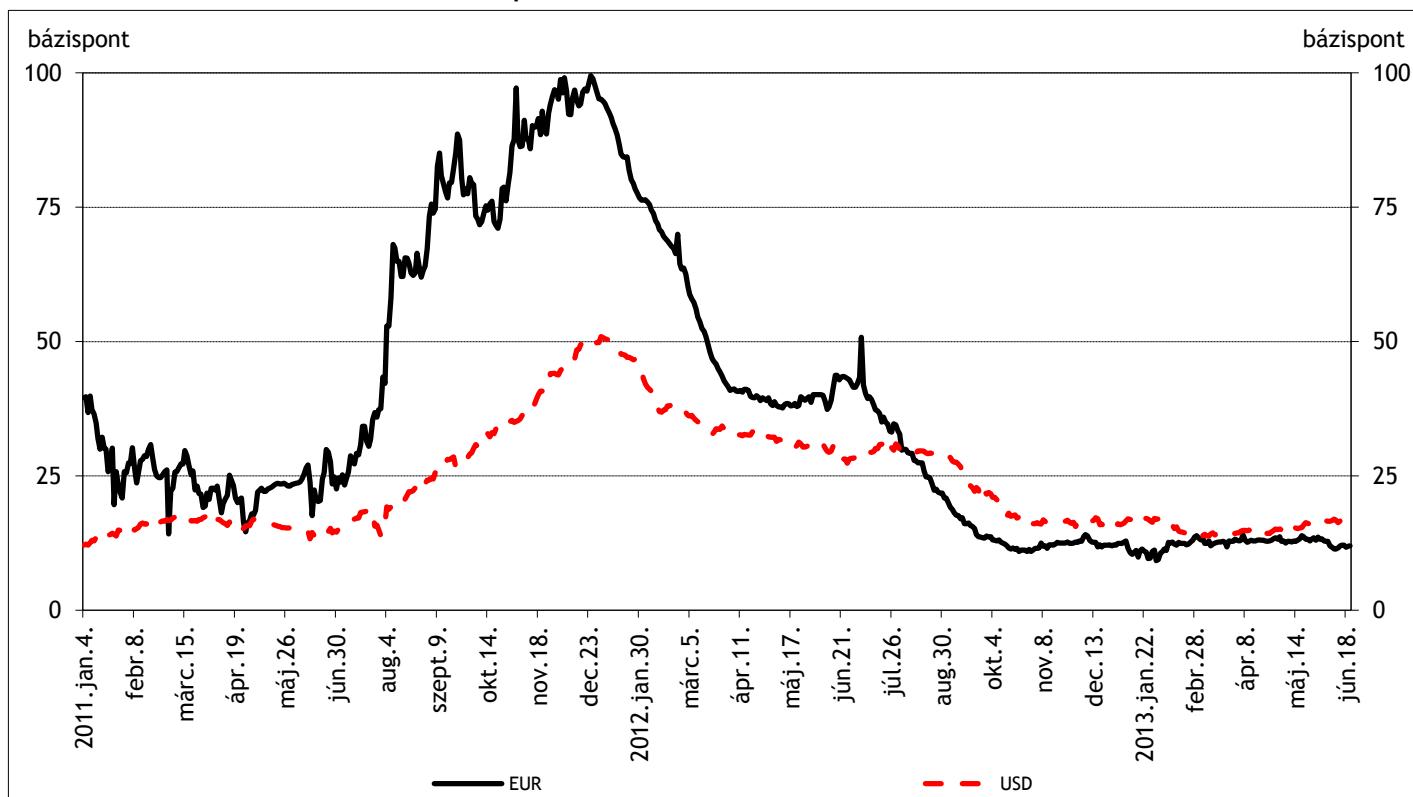
50. Az EKB, a Fed és a svájci jegybank irányadó kamatai és 3 hónapos pénzpiaci kamatok

Forrás: Thomson Reuters.

51. 3 hónapos bankközi és állampapír-hozam különbségek

Forrás: Thomson Reuters.

52. 3 hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



Forrás: Thomson Reuters.

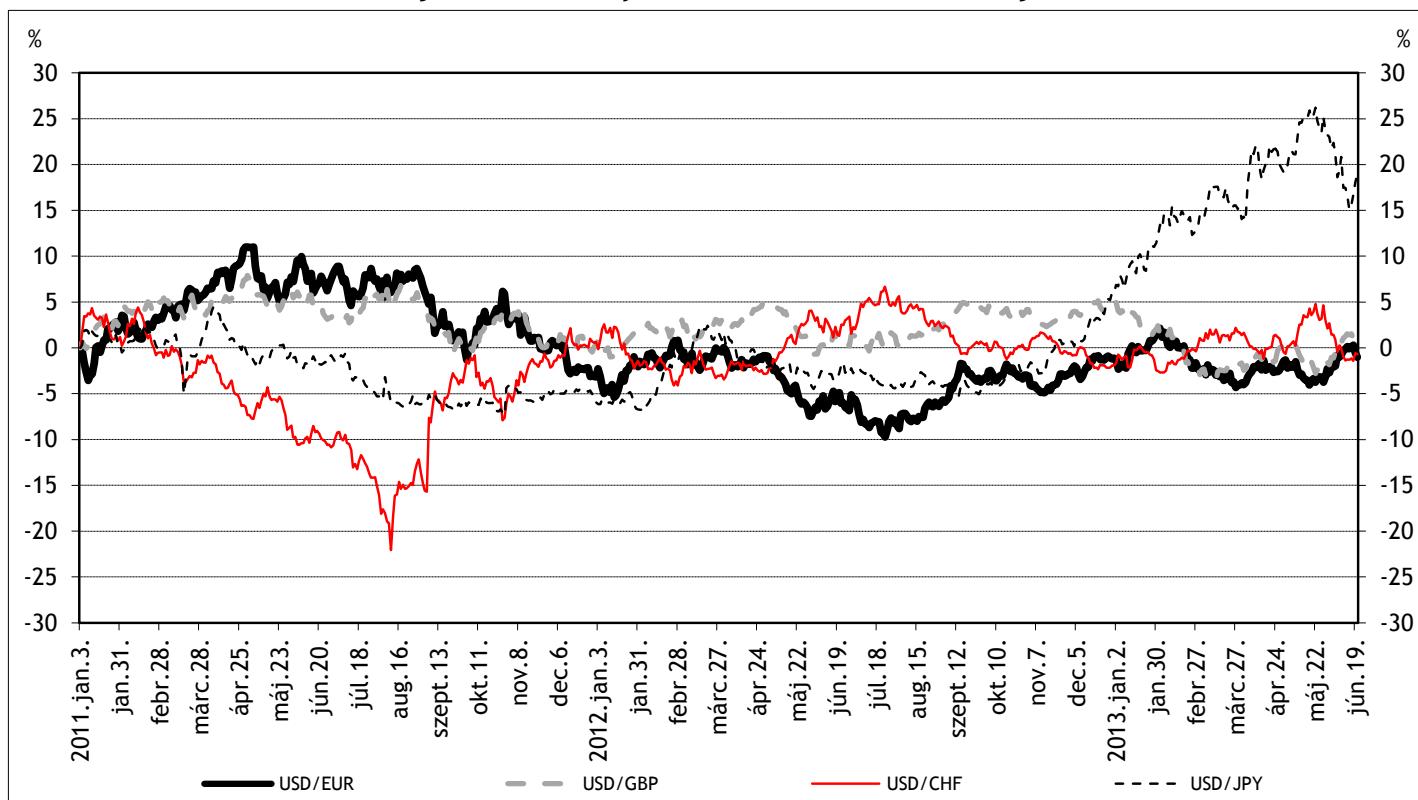
53. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: a Thomson Reuters által közölt benchmark adatok.

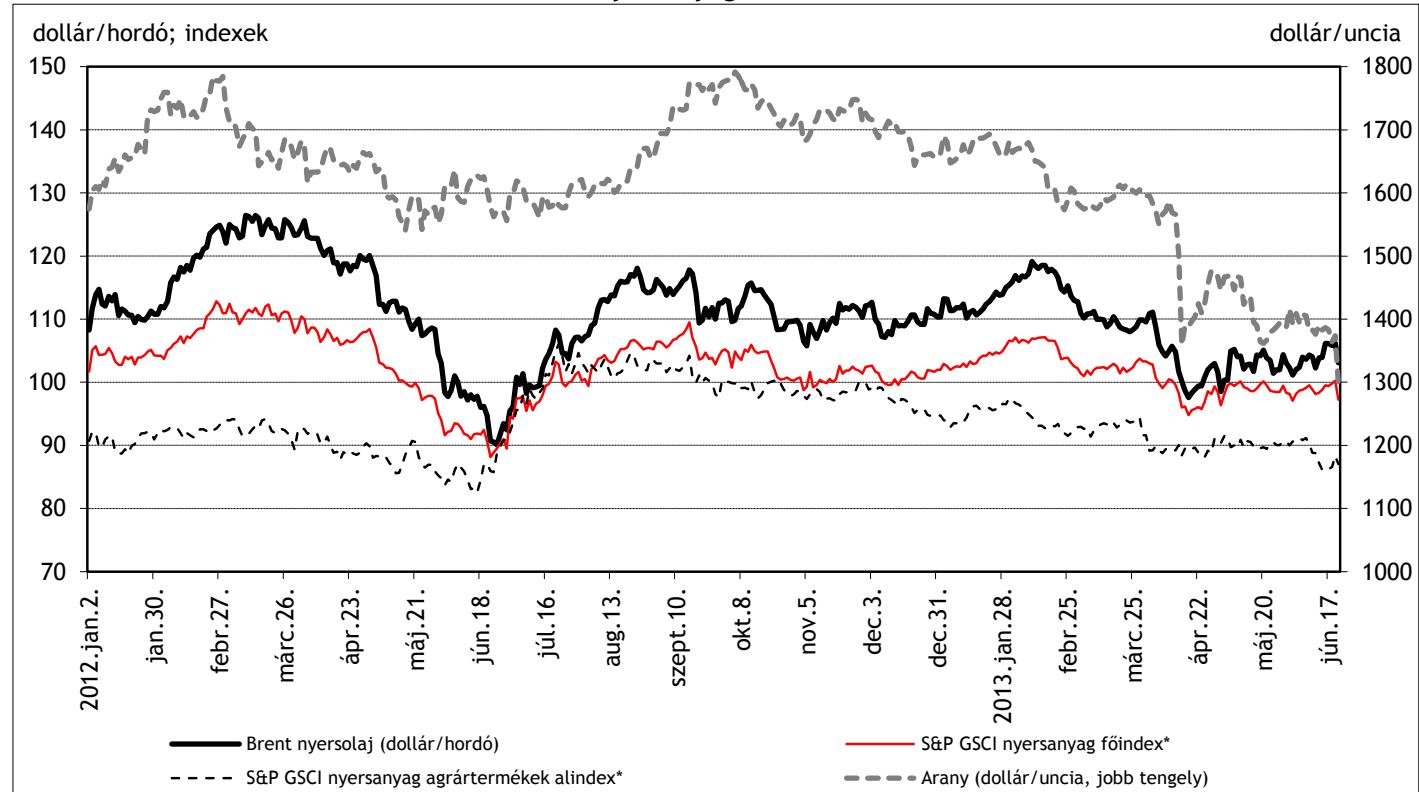
54. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollár relációjában



Forrás: Thomson Reuters.

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

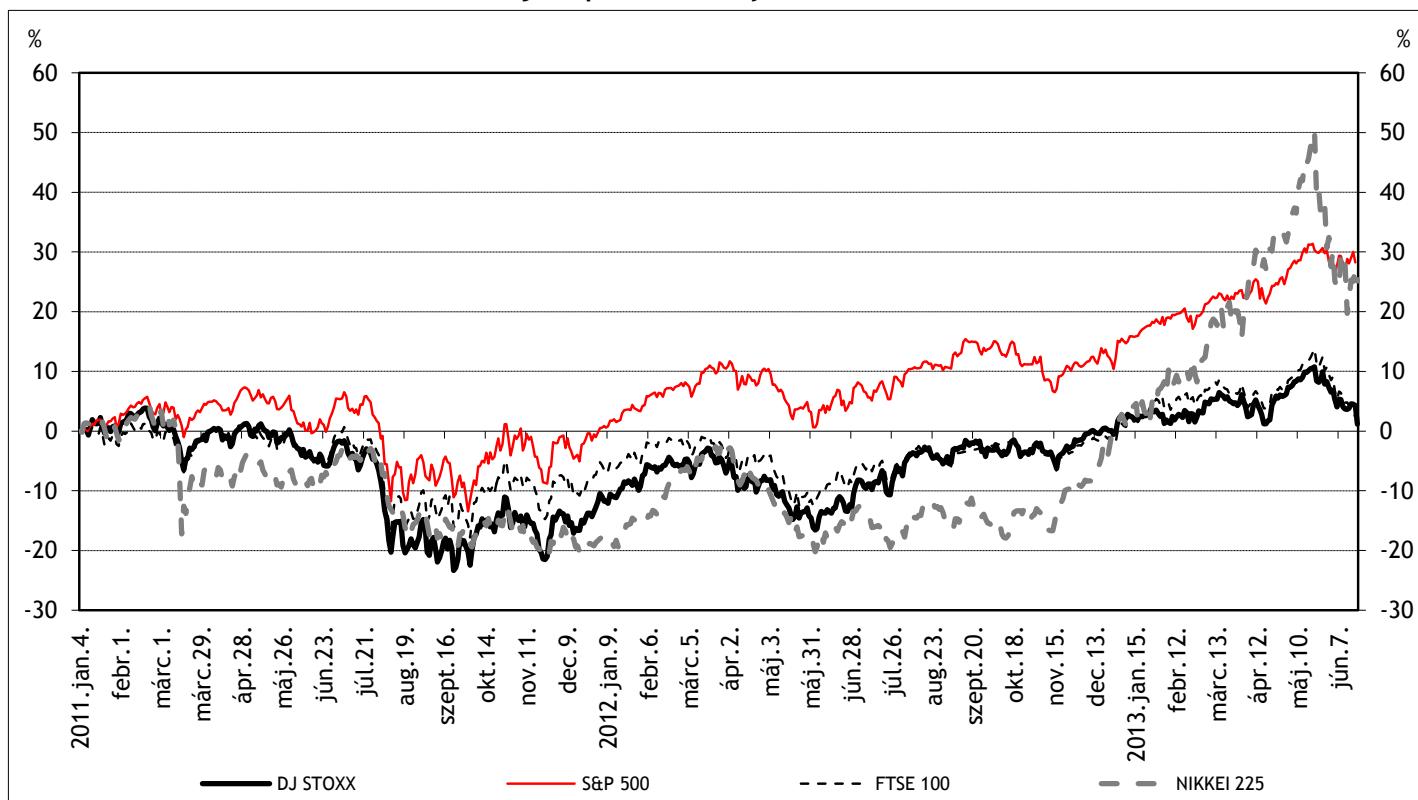
55. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Brent nyersolaj és arany: nominális értékek; *Standard&Poor's Goldman Sachs nyersanyagindexek: 2011. január 3. = 100.

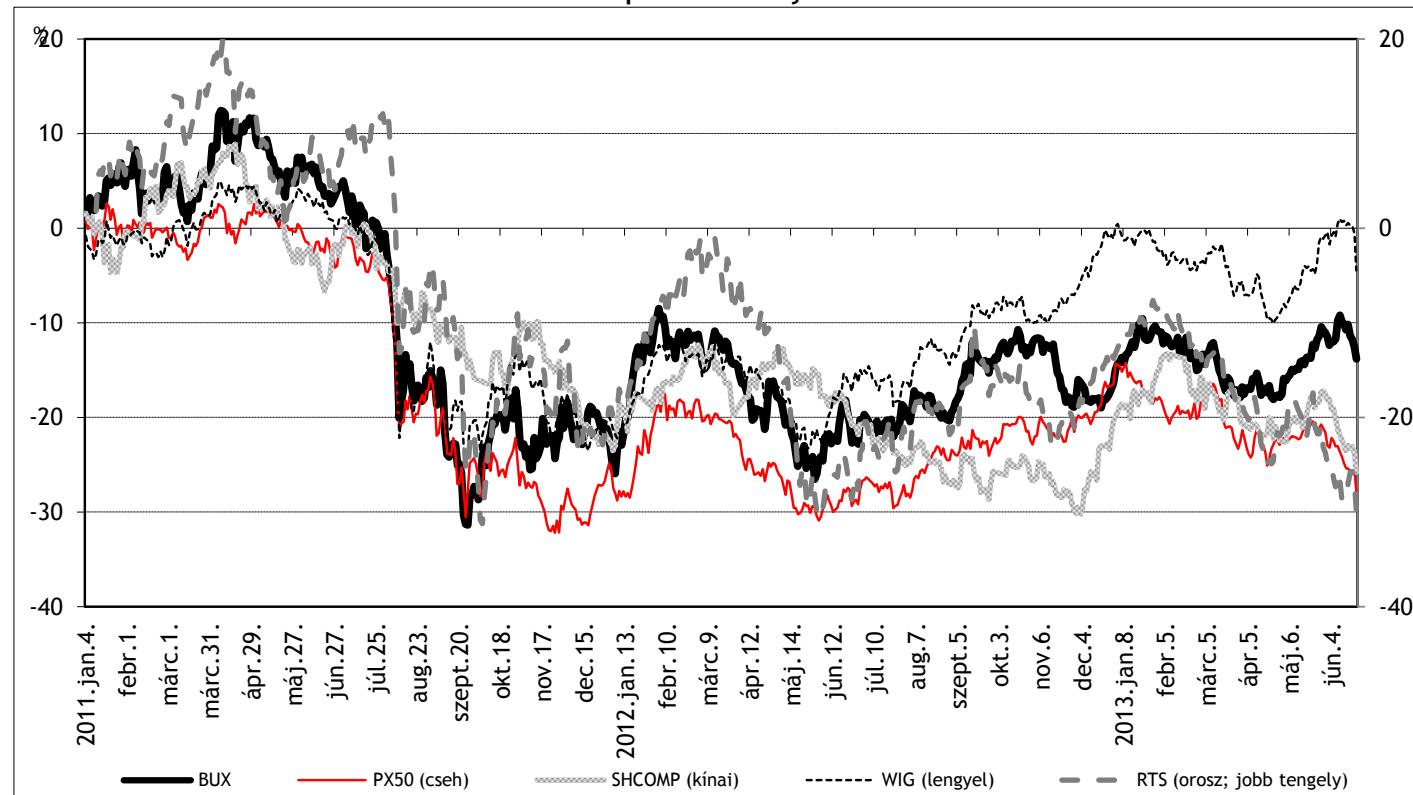
56. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 2011. január 3. = 0; kumulált változás.

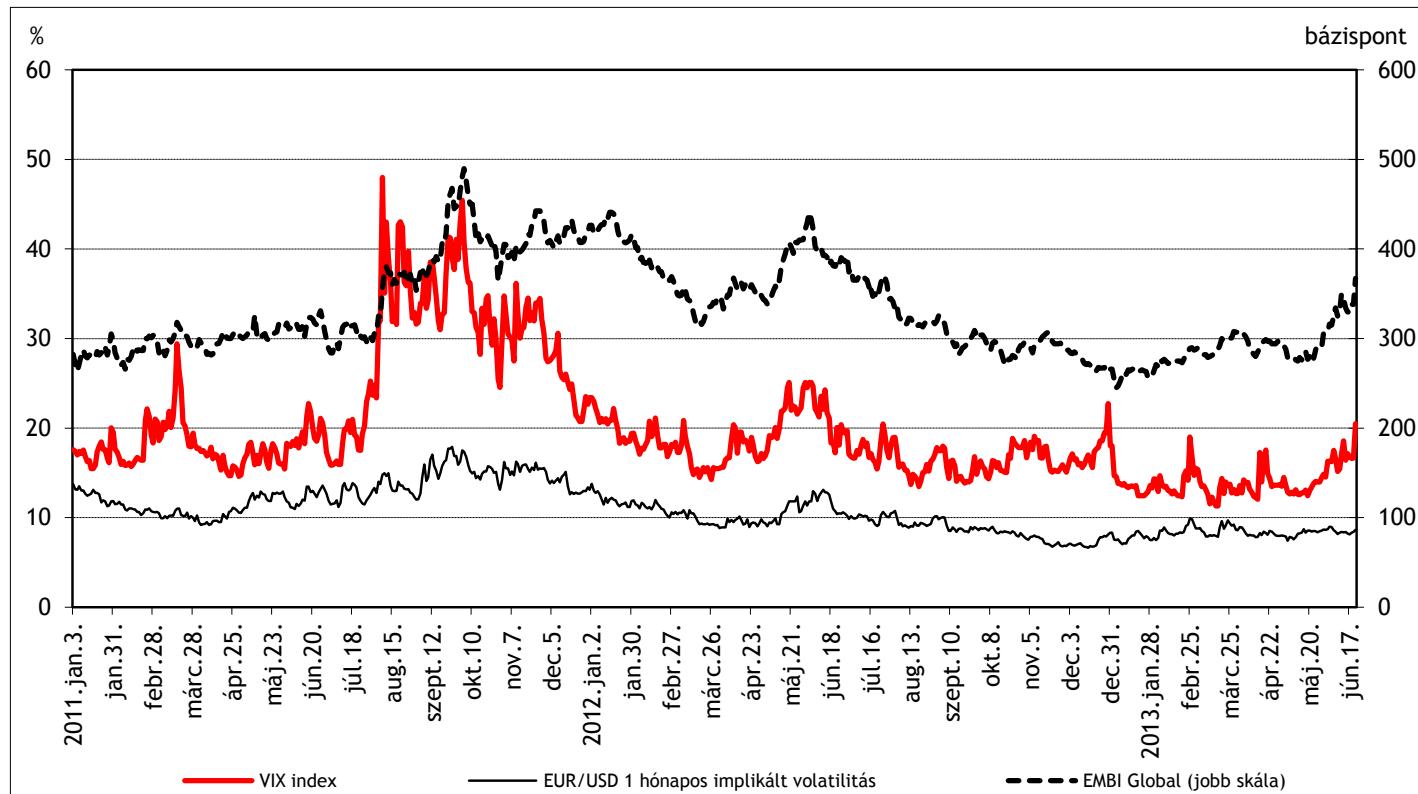
57. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters.

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

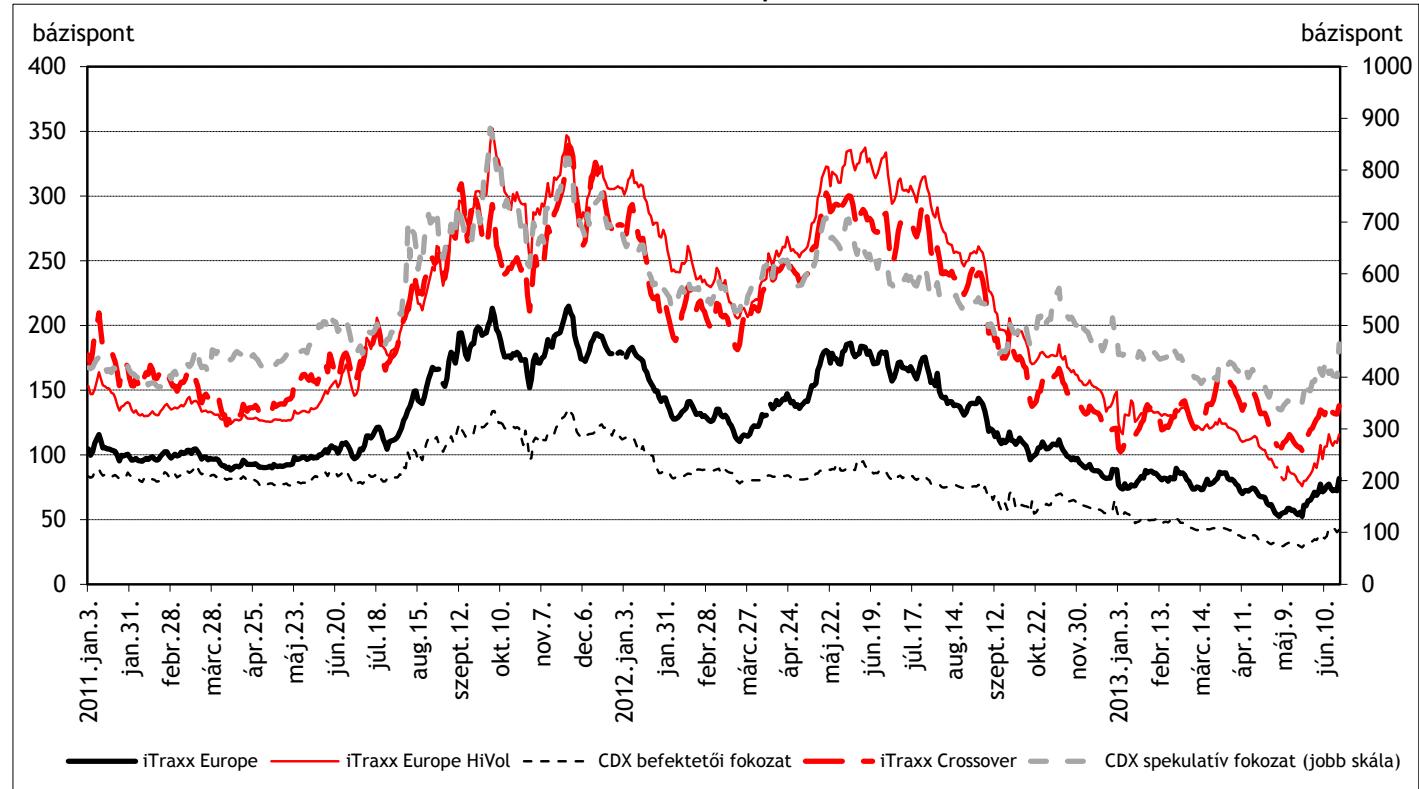
58. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Thomson Reuters; JP Morgan.

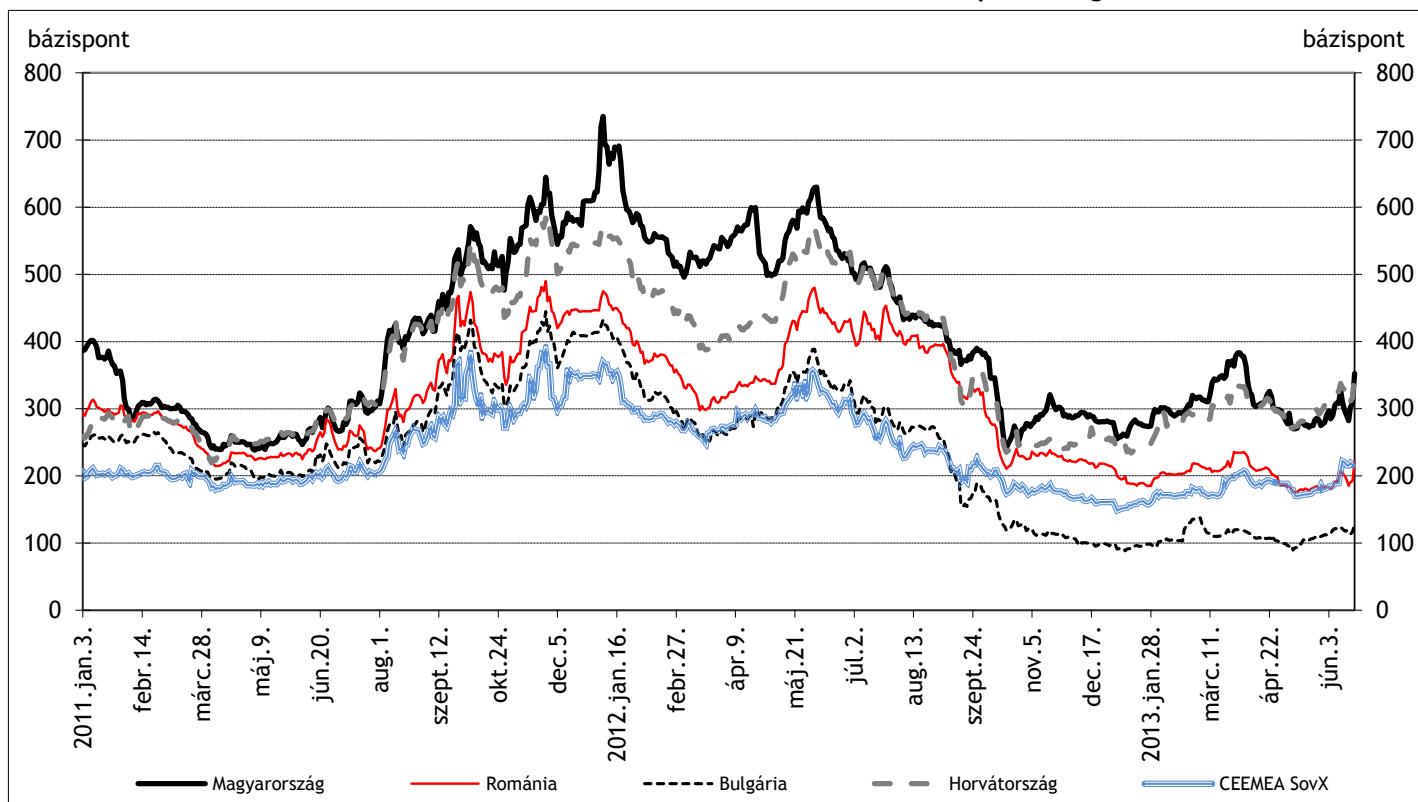
Megjegyzés: a mutatók emelkedése a kockázati étvágy csökkenését, a magasabb érzékelt kockázatot tükrözi. A VIX index az S&P500 implikált volatilitását mutatja.

59. 5 éves vállalati CDS kompozitindexek alakulása



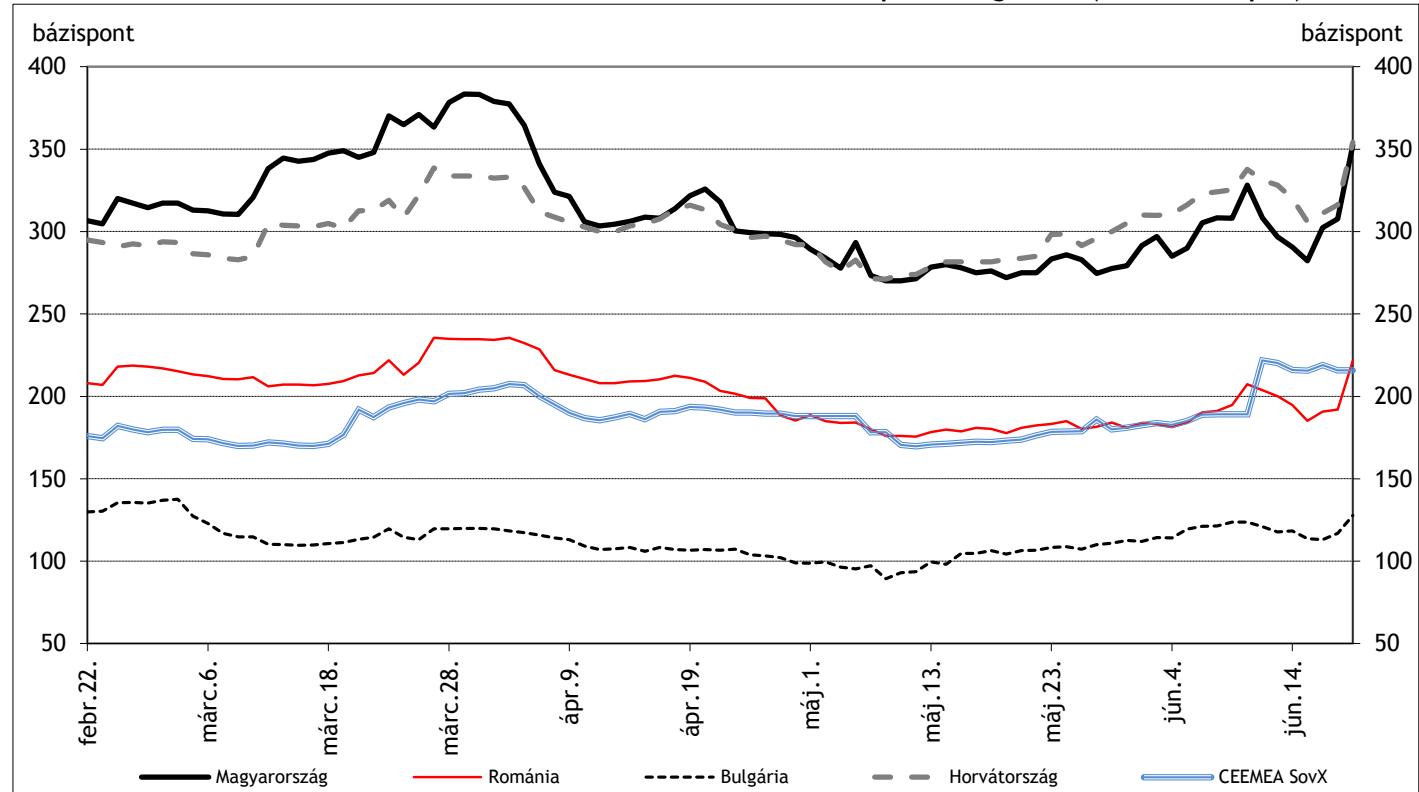
Forrás: Thomson Reuters.

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.

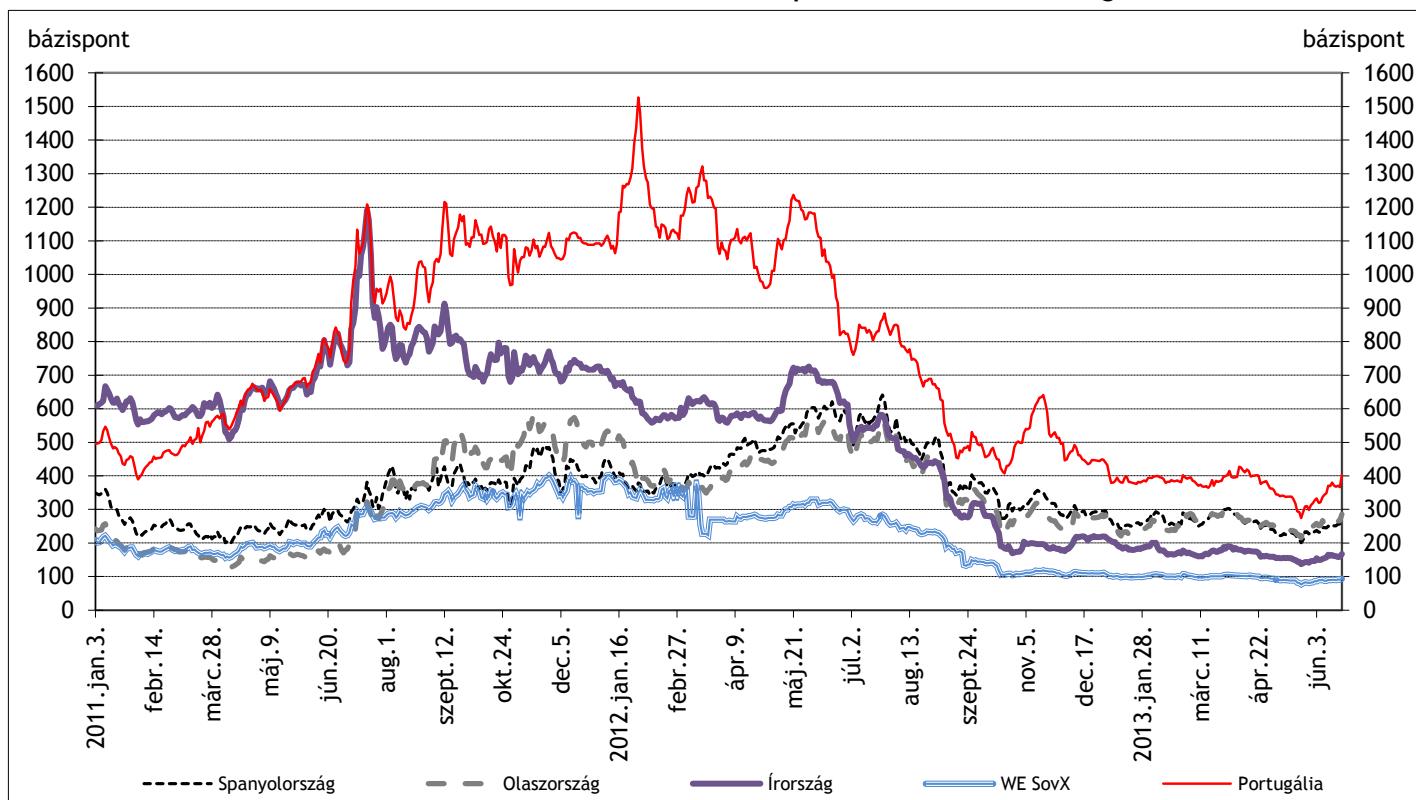
Megjegyzés: a CEEMEA SovX a közép-kelet-európai, közel-keleti és afrikai feltörekvő régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

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

Forrás: Thomson Reuters.

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

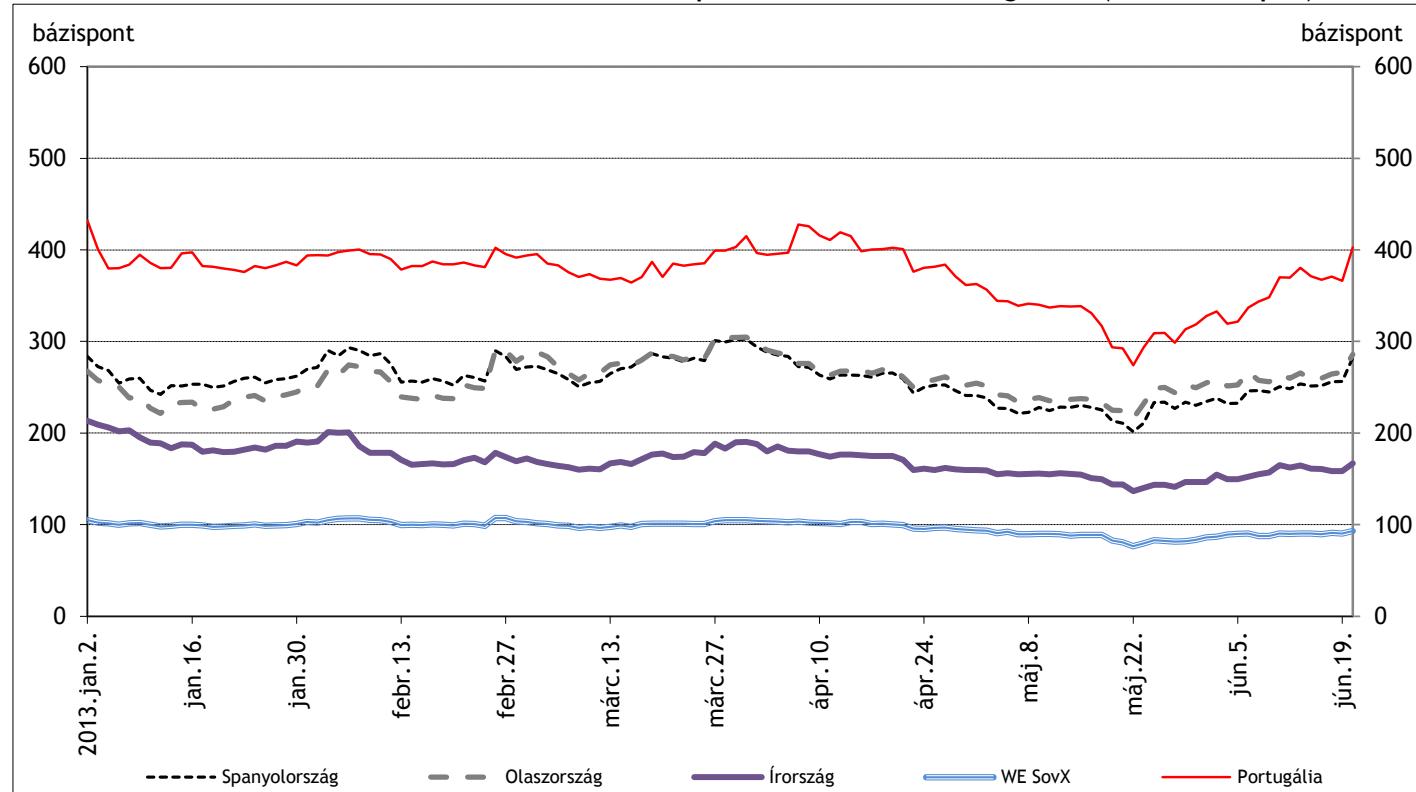
62. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban



Forrás: Thomson Reuters.

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

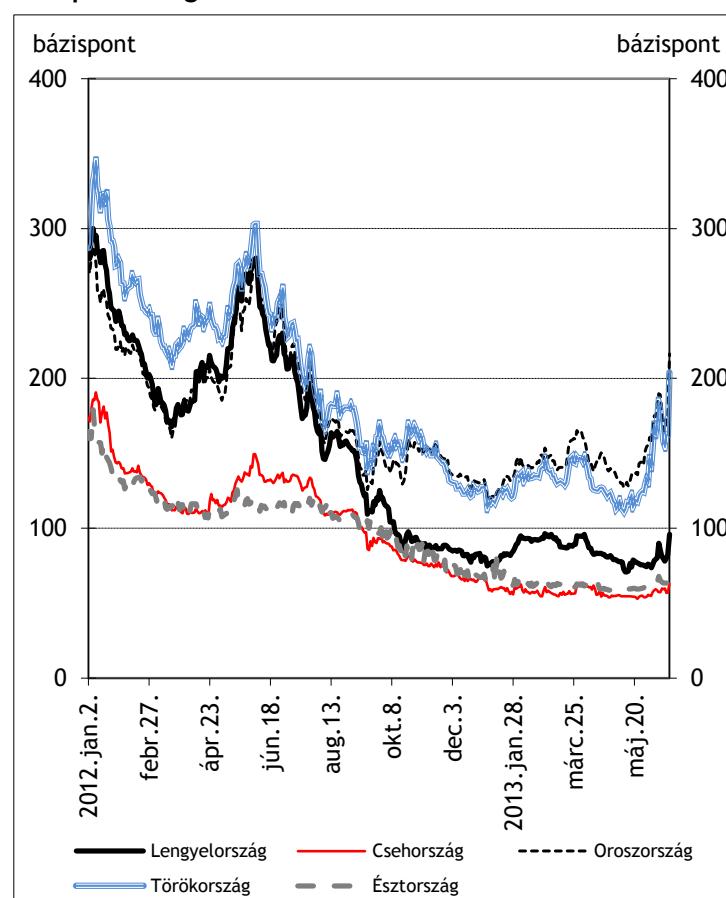
63. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása a periféria eurozóna országokban (utóbbi hónapok)



Forrás: Thomson Reuters.

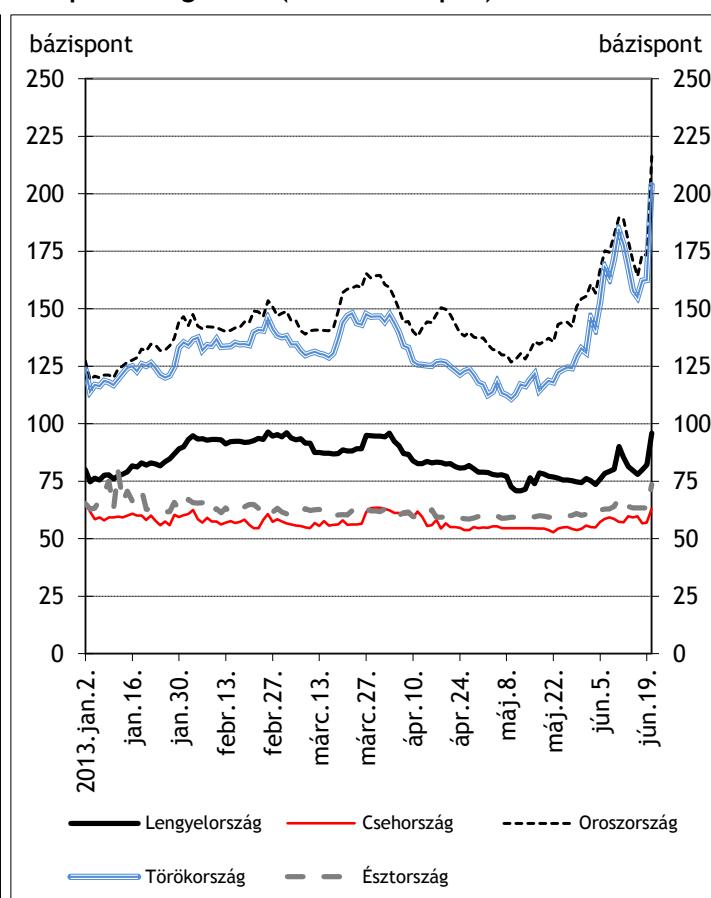
Megjegyzés: a WE SovX a nyugat-európai régió 15 leglikvidebb szuverén CDS-éből képzett kompozitindex.

64. 5 éves szuverén CDS felárak alakulása feltörekvő európai országokban



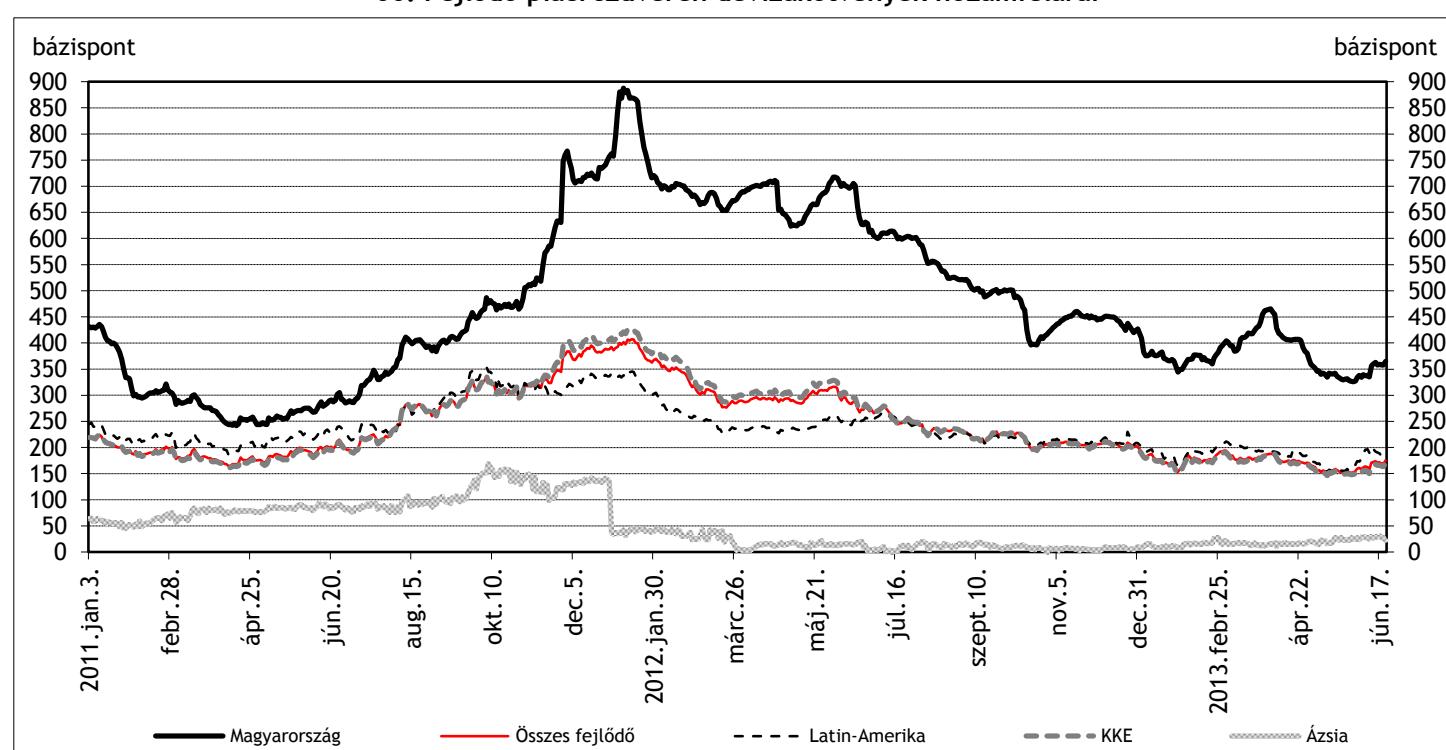
Forrás: Thomson Reuters.

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



Forrás: Thomson Reuters.

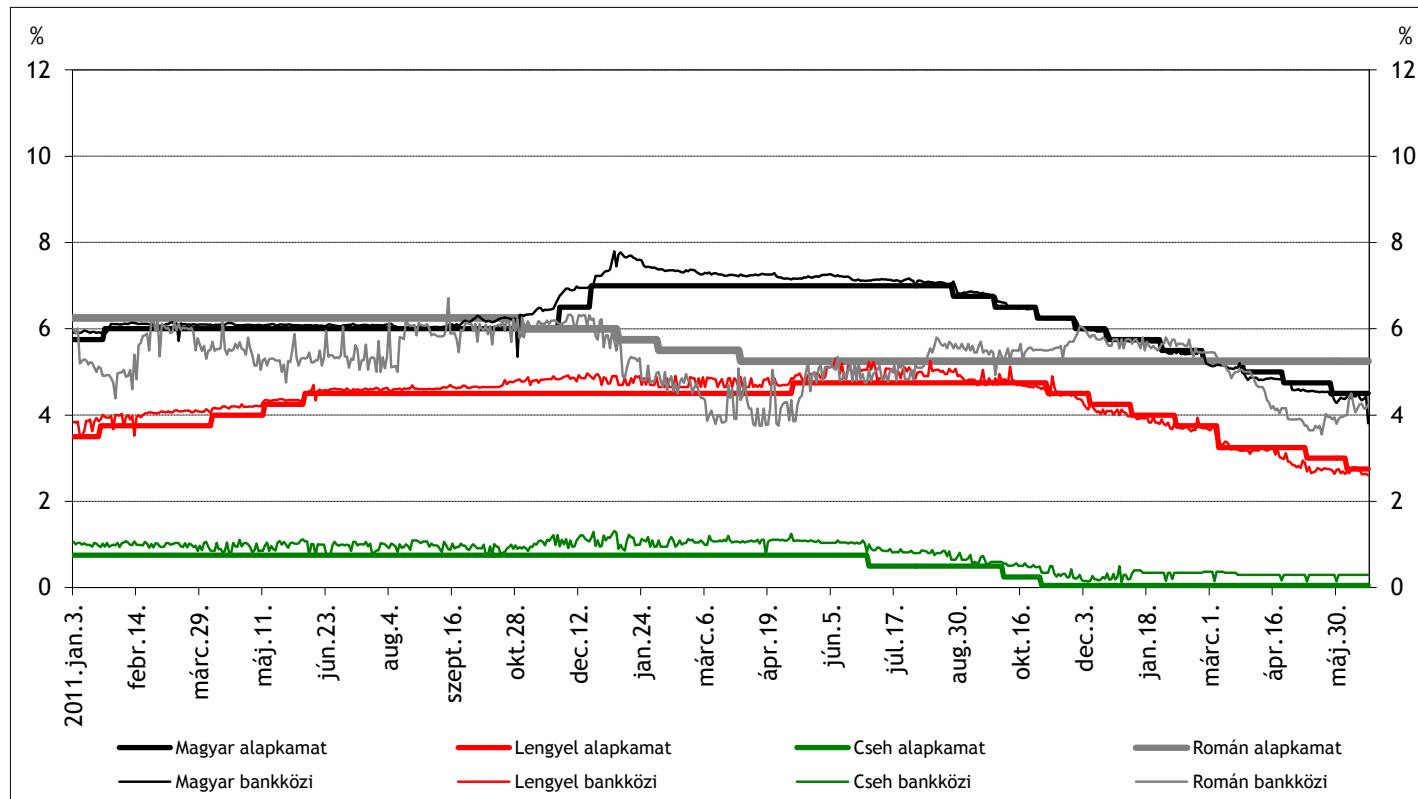
66. Fejlődő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



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 különbsései.

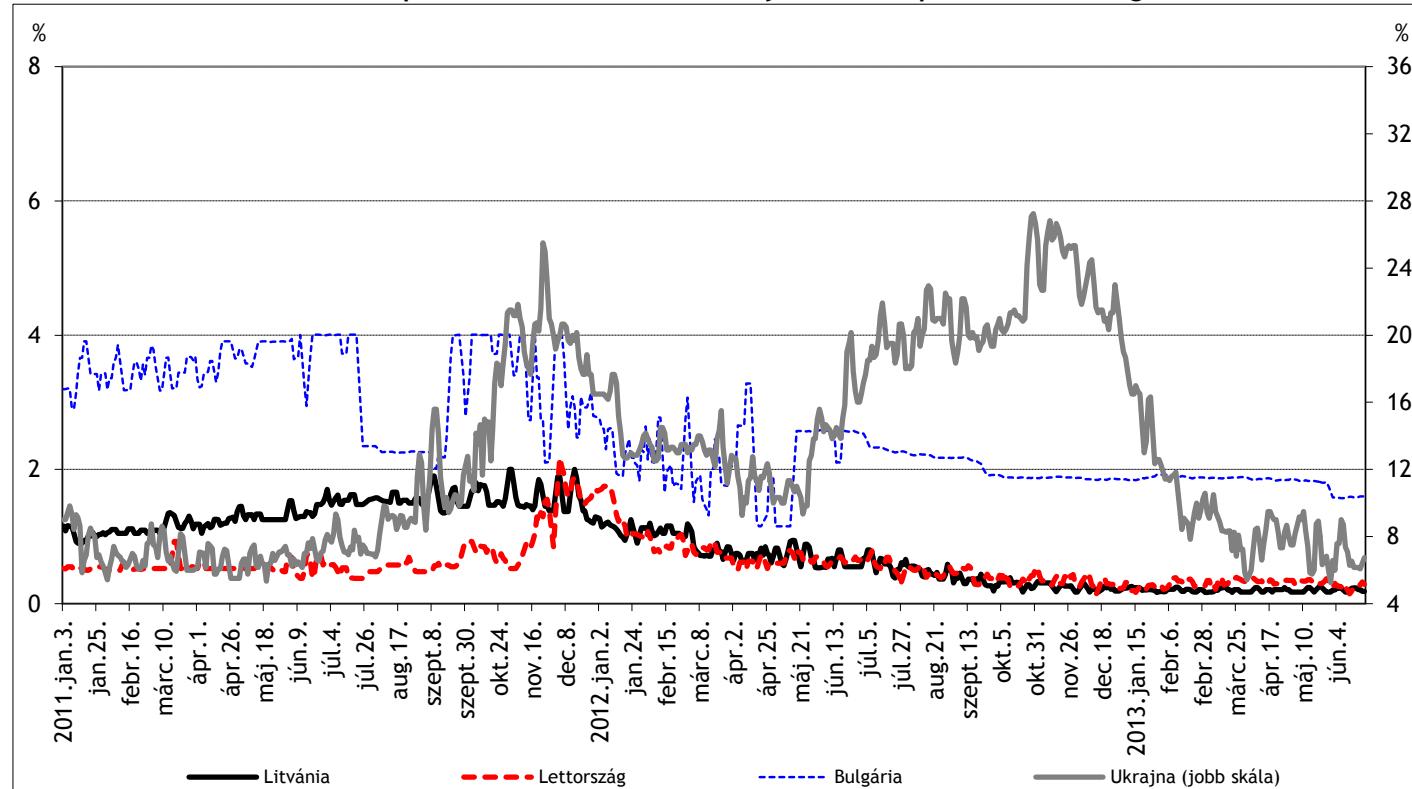
67. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Thomson Reuters.

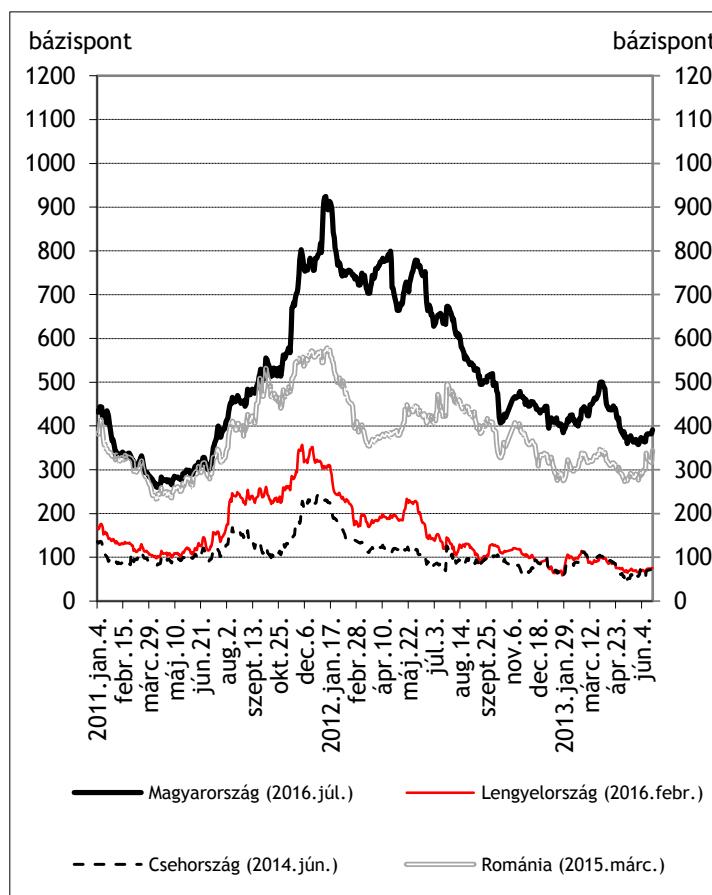
Megjegyzés: bankközi hozamok Reuters jegyzések alapján.

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



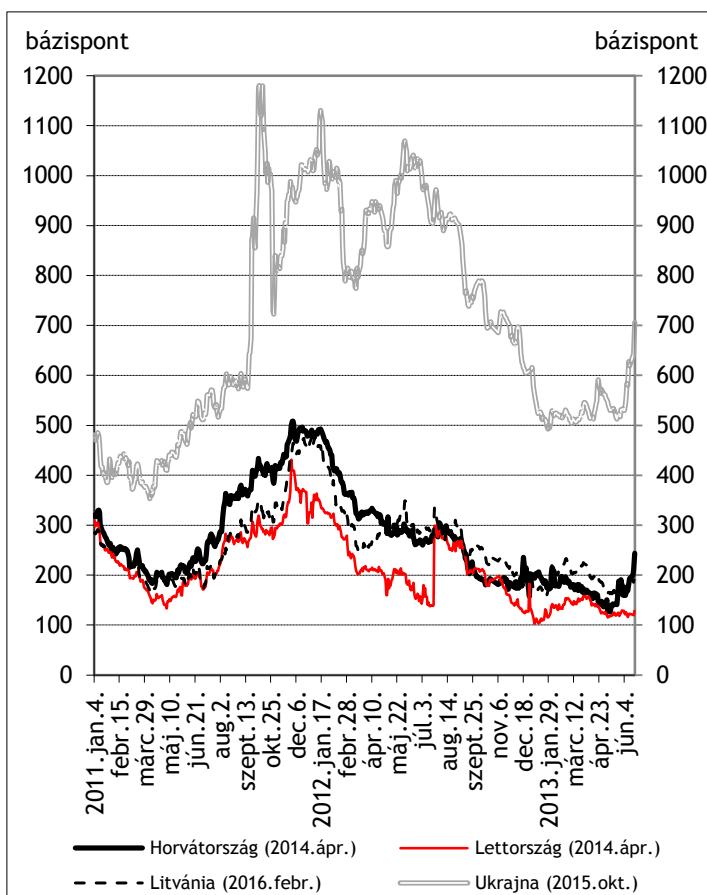
Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: 3 napos mozgóátlagok.

69. Devizakötvény-felárak a régióban

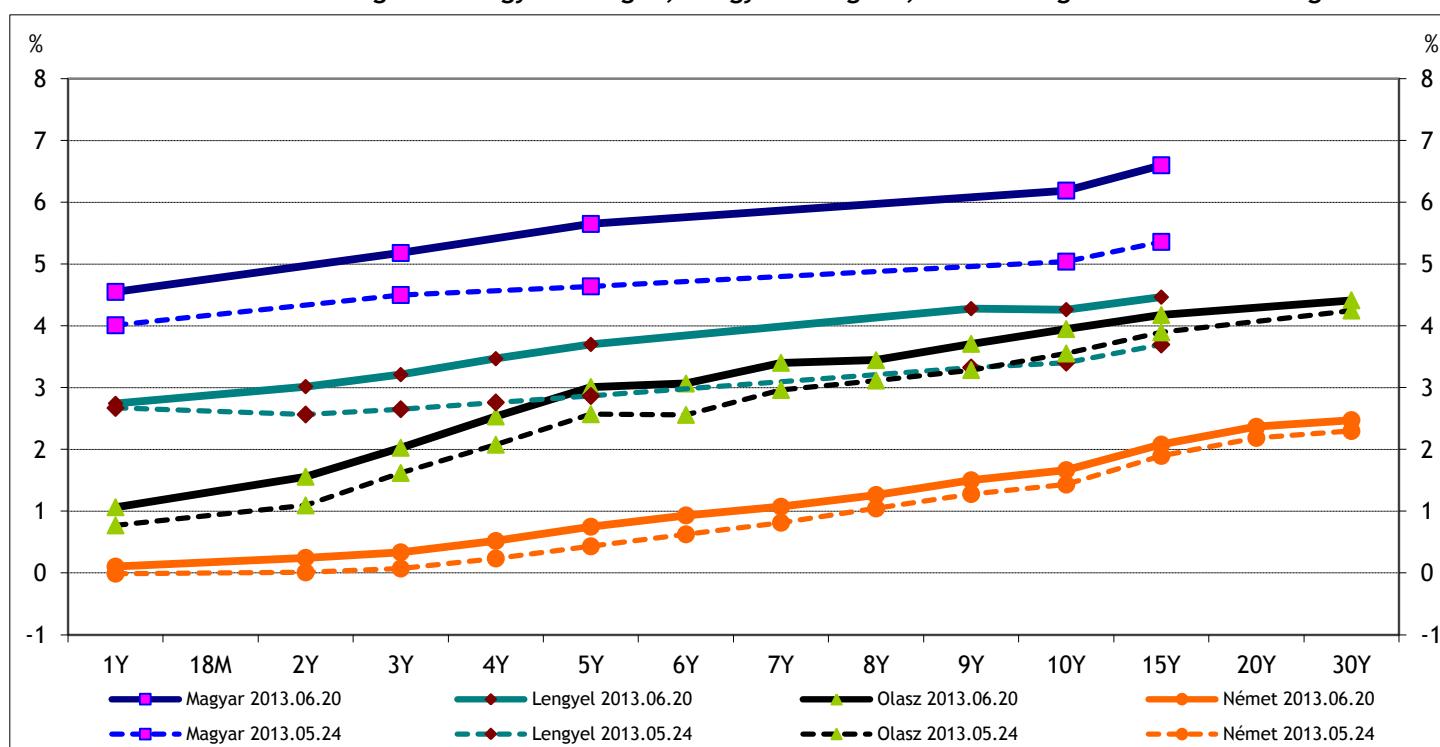
Forrás: Thomson Reuters.

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

70. Devizakötvény-felárak a régióban

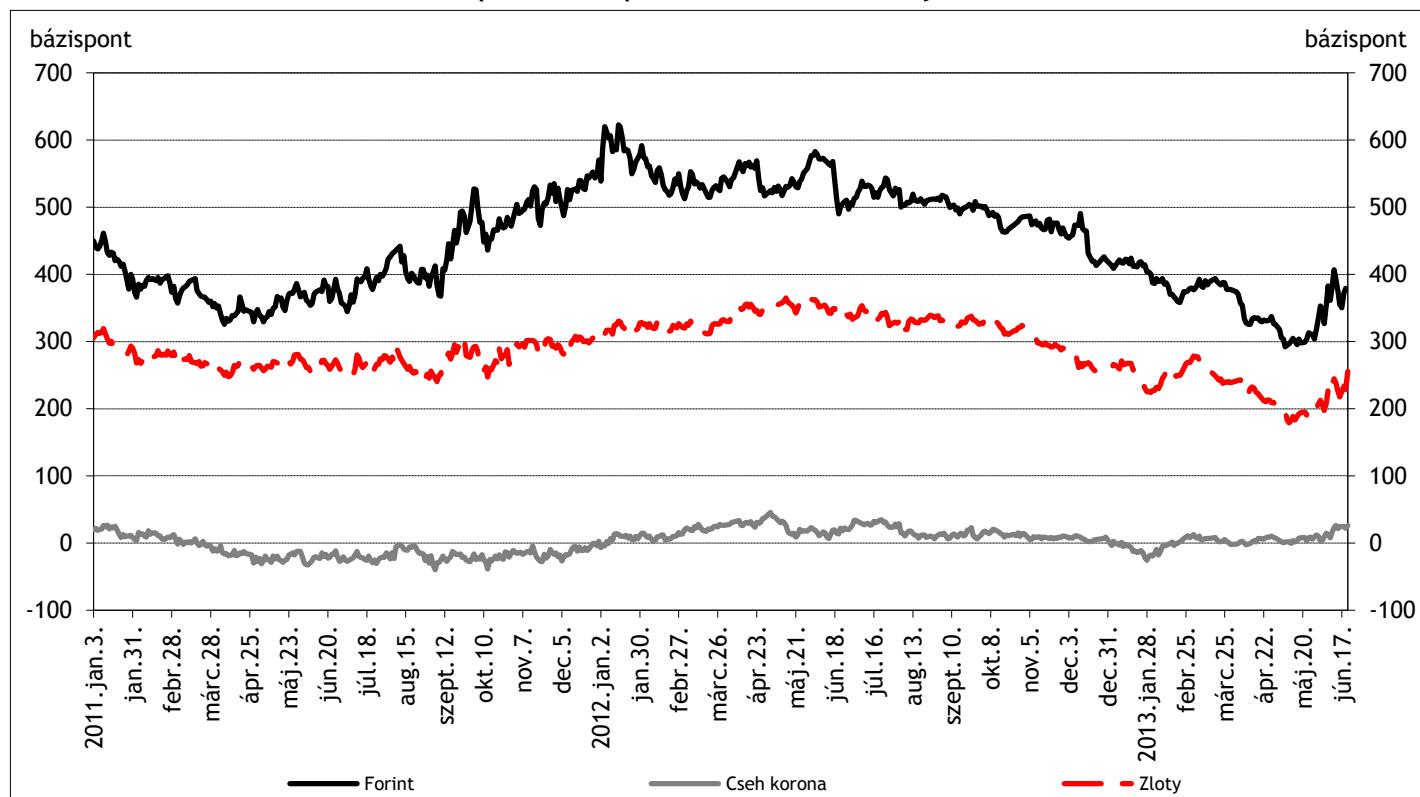
Forrás: Thomson Reuters.

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

71. Referencia hozamgyörök Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban

Forrás: Thomson Reuters.

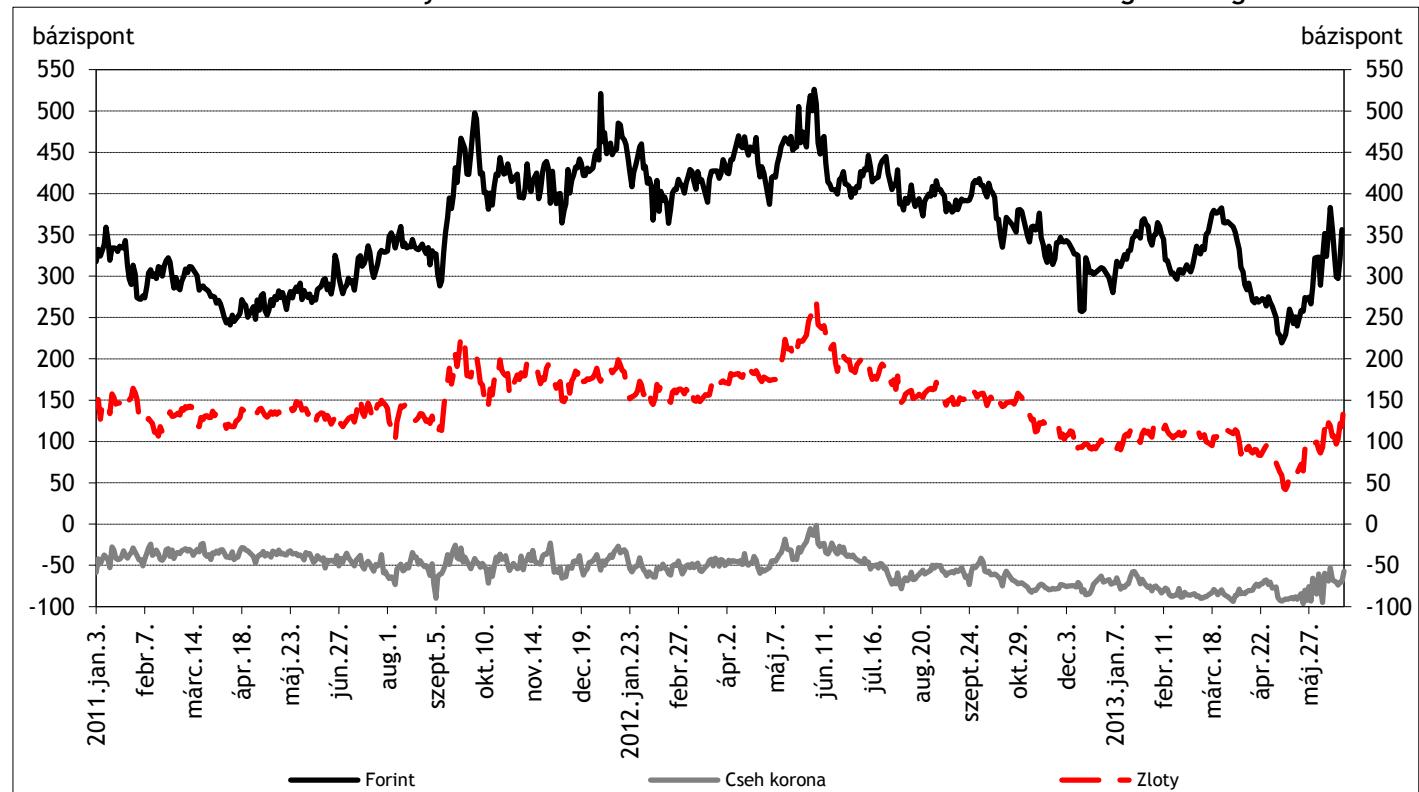
72. 5 éves euro spot zéró-kupon hozamokhoz viszonyított különbözletek



Forrás: Thomson Reuters.

Megjegyzés: Reuters által számított zérókupon hozamgörbék alapján.

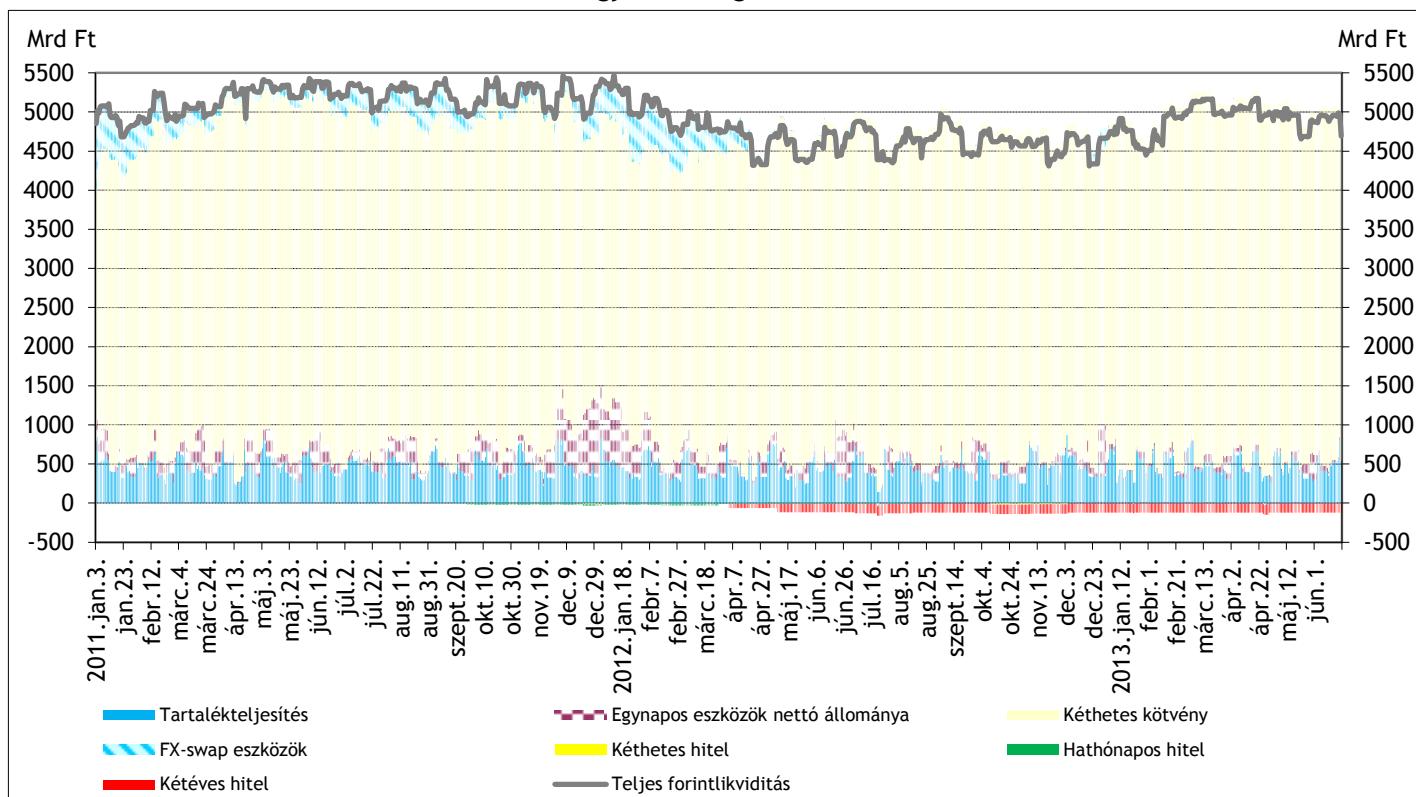
73. Az euróhoz viszonyított 5 év múlvai 5 éves forward kamatkülönbözeti a régió országaiban



Forrás: Thomson Reuters.

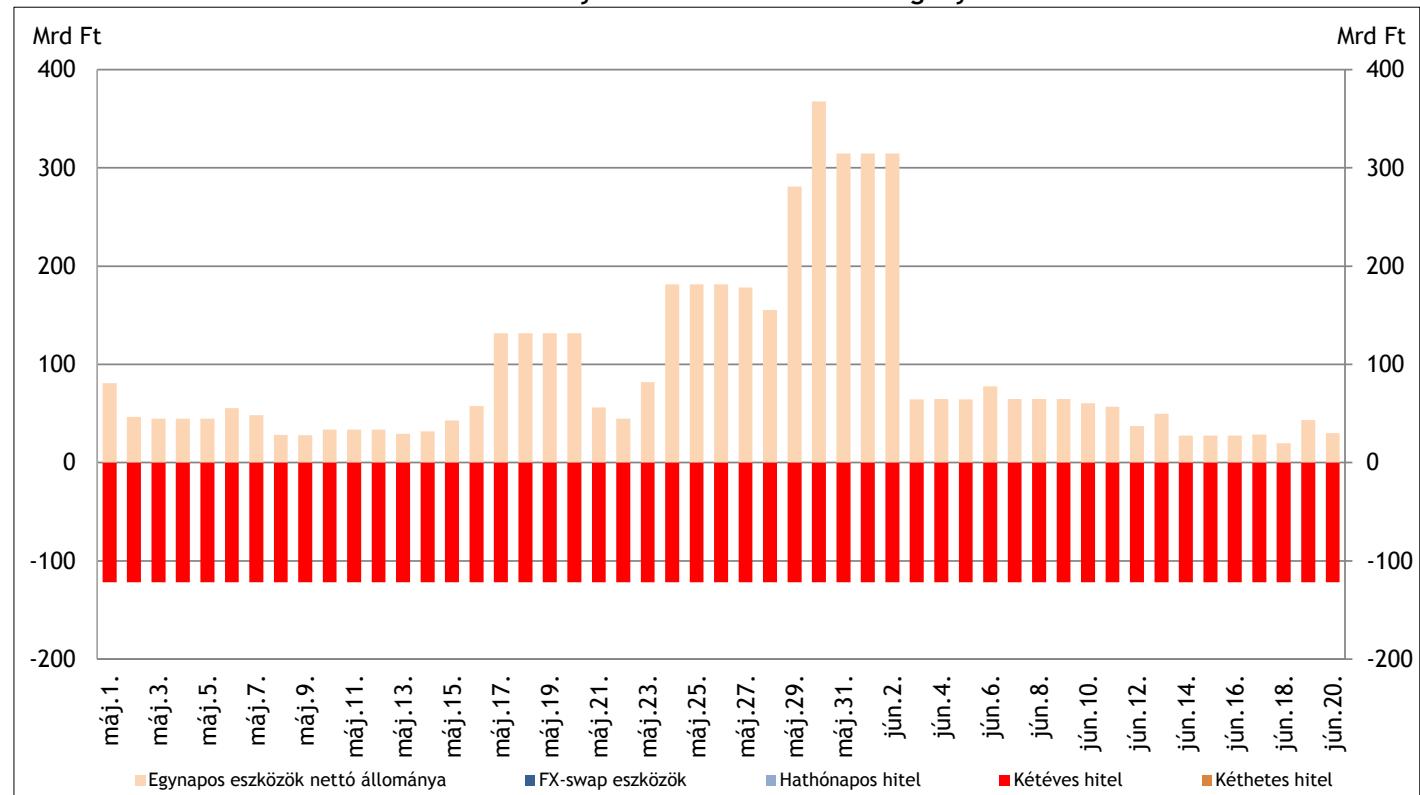
Megjegyzés: a Reuters által közölt swapráták alapján.

74. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



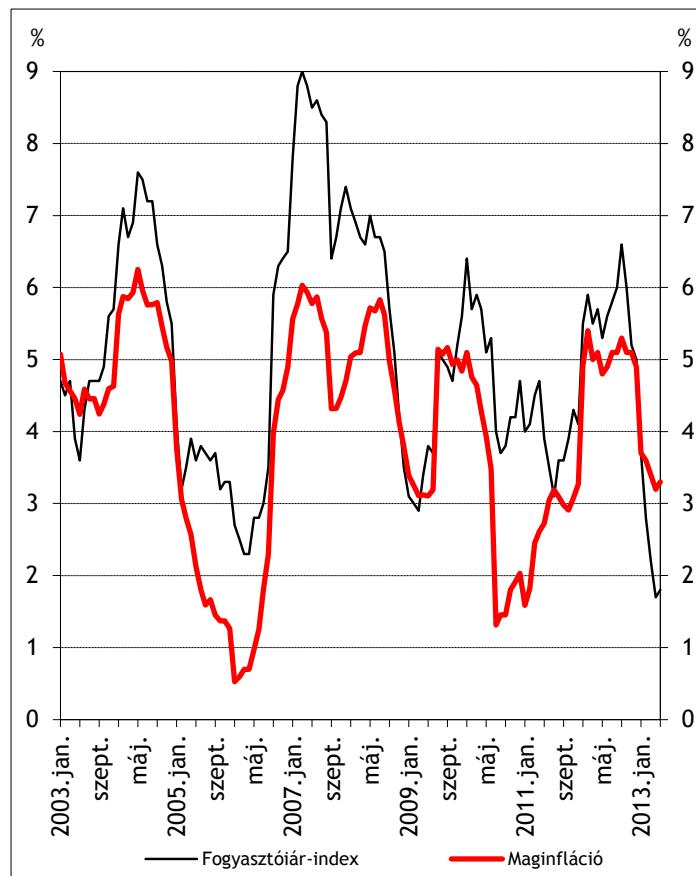
Forrás: MNB.

75. Az MNB irányadón kívüli eszközeinek igénybevétele



Forrás: MNB.

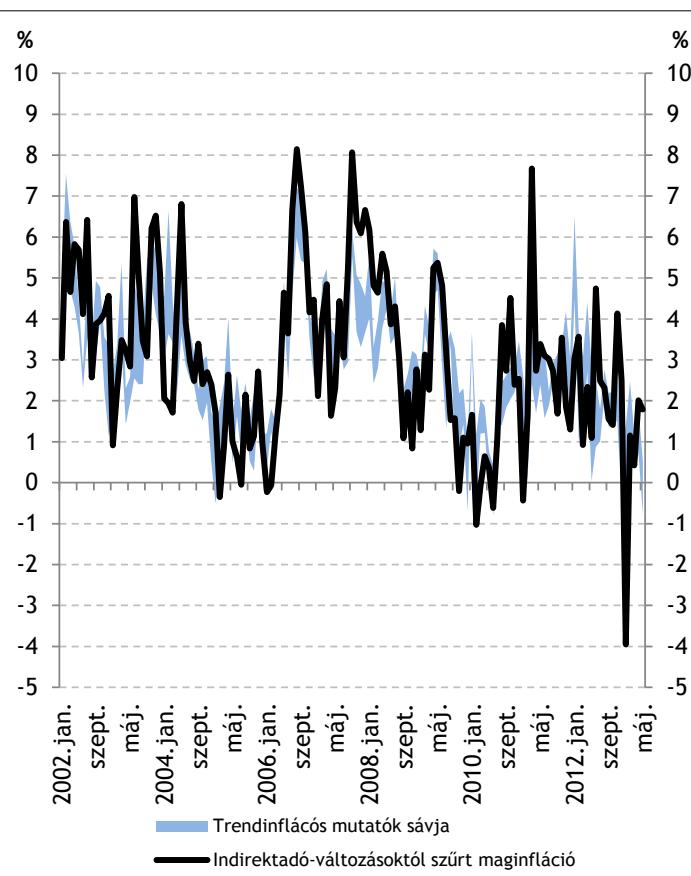
76. A fogyasztóiár-index és a maginfláció alakulása



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.

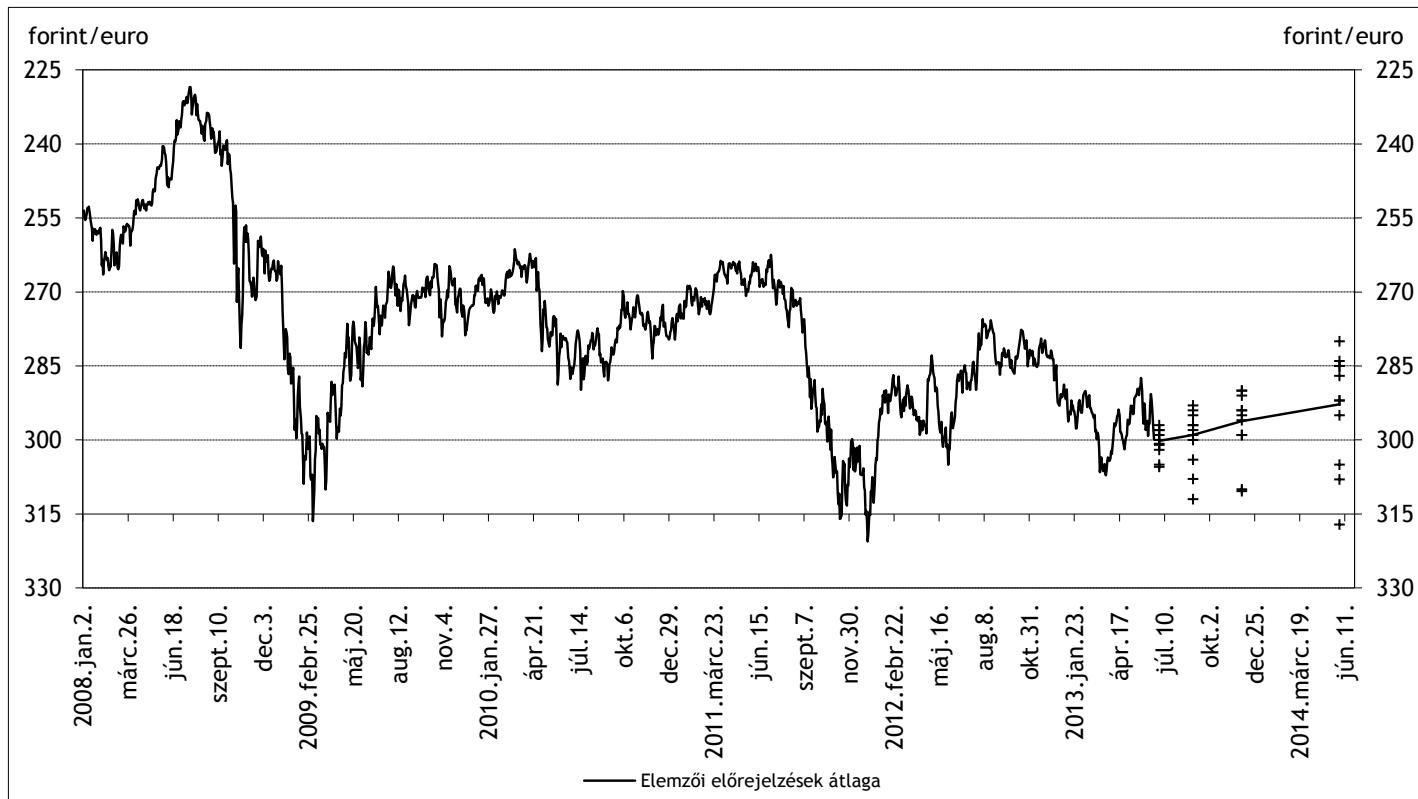
78. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2013	2013 febr.	2013 marc.	2013 apr.	2013 máj.
Fogyasztóiár-index	100,0	2,8	2,2	1,7	1,8
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerök	5,8	10,6	8,1	8,1	9,0
Feldolgozott élelmiszerök	12,5	1,4	1,4	1,6	1,9
Iparcikkek	22,7	0,2	0,4	0,3	0,6
Piaci szolgáltatások	21,7	4,1	4,2	4,2	4,2
Szabadáras háztartási energia	1,2	7,3	6,3	4,6	3,7
Szeszesital, dohányáru	8,9	14,8	11,7	10,7	9,8
Jármű-üzemanyag	8,1	2,4	-0,3	-5,3	-5,1
Szabályozott árak	19,2	-2,8	-3,0	-2,8	-2,8
Maginfláció	65,8	3,6	3,4	3,2	3,3
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	1,9	1,5	1,1	1,1

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 tételeit (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.

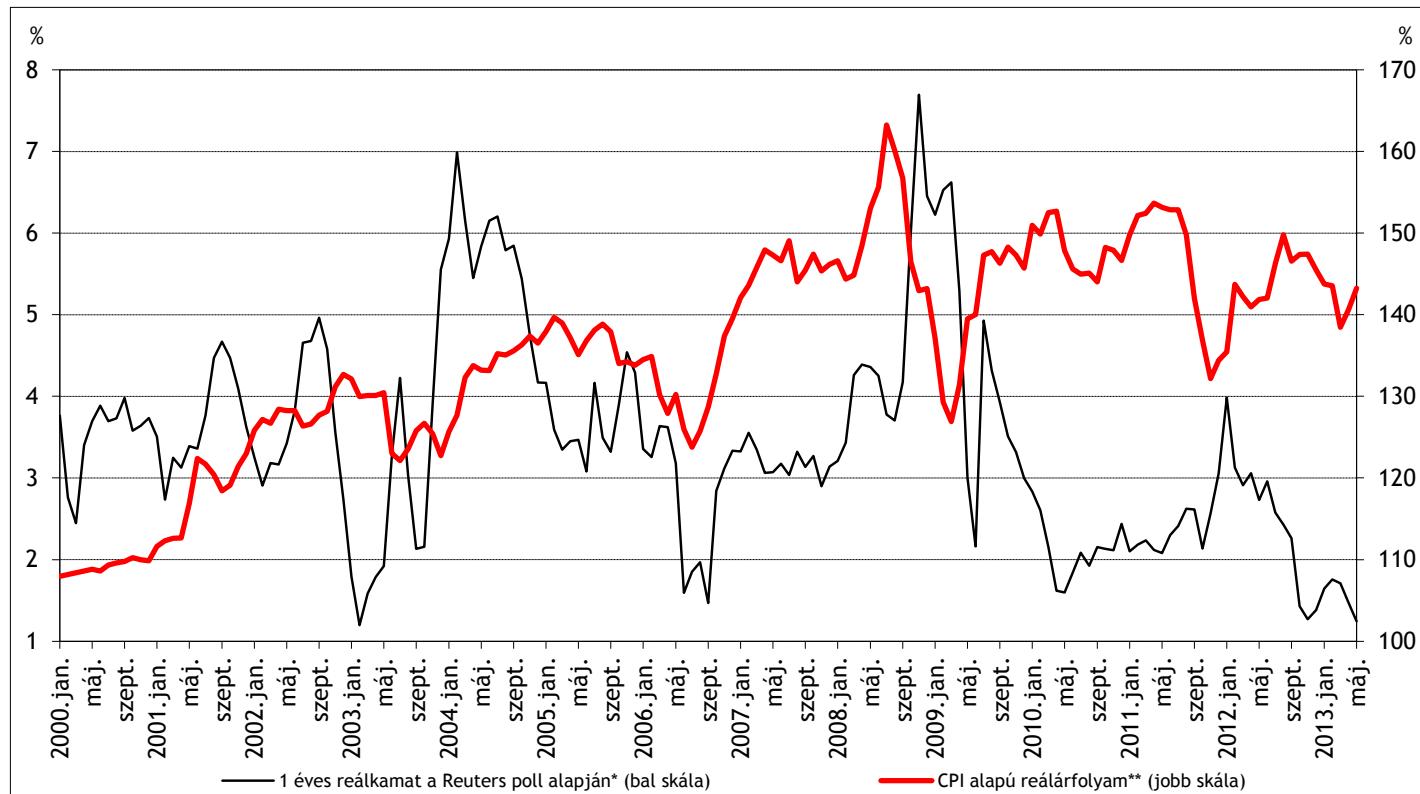
80. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, Consensus Economics.

Megjegyzés: *Consensus Economics Forecast (legutolsó elérhető felmérés); 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.

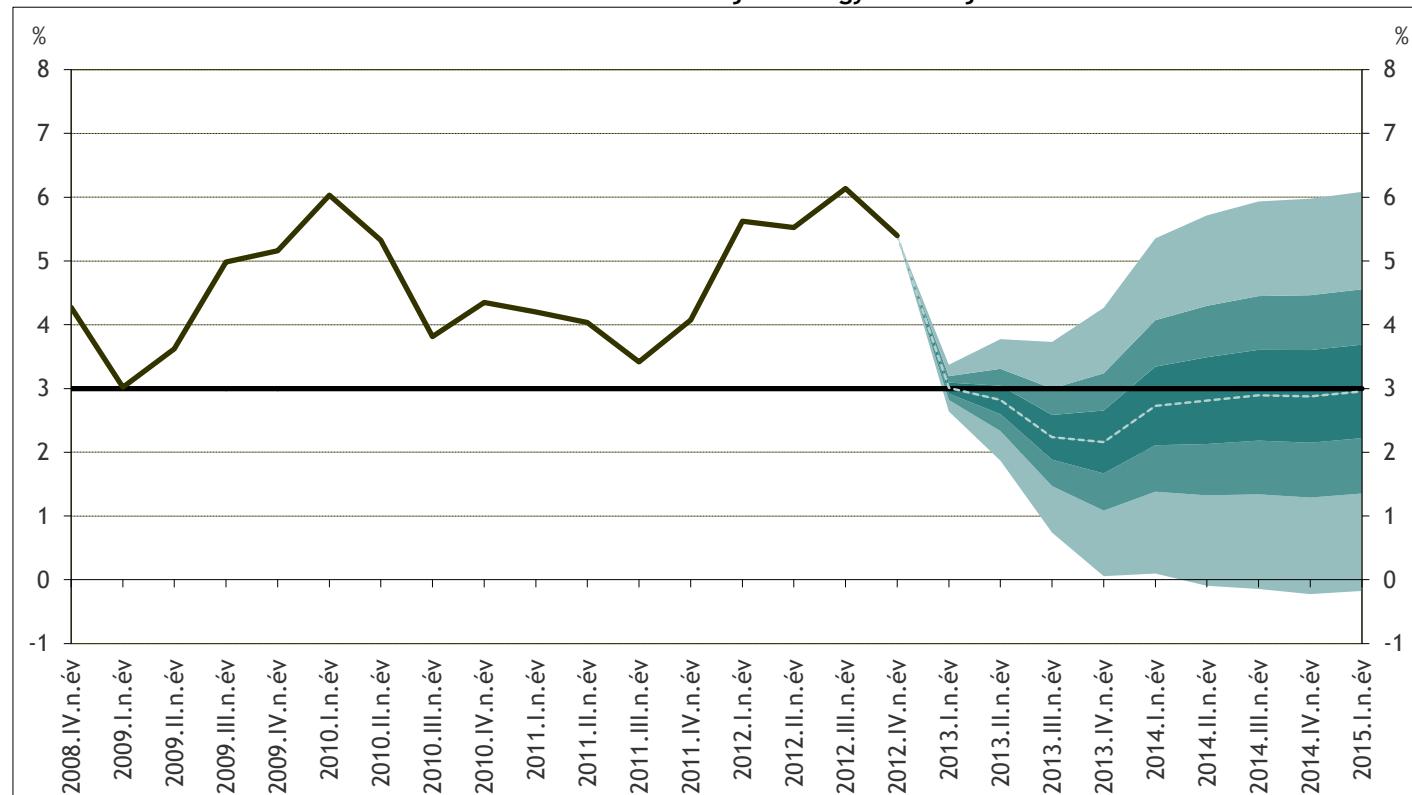
81. Monetáris kondíciók



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 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 felértékelést jelent).

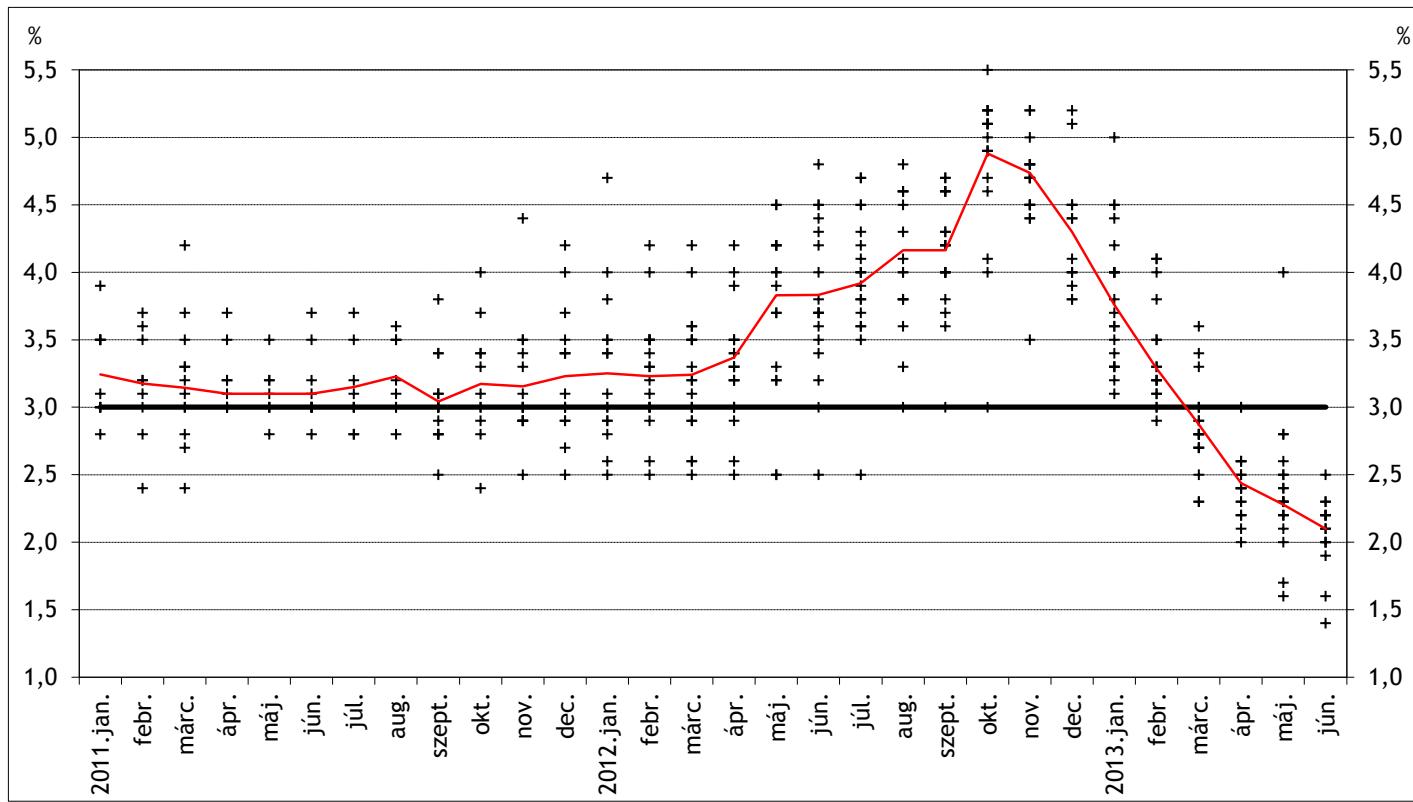
82. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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 vonal a meghirdetett inflációs cél értékét mutatja.

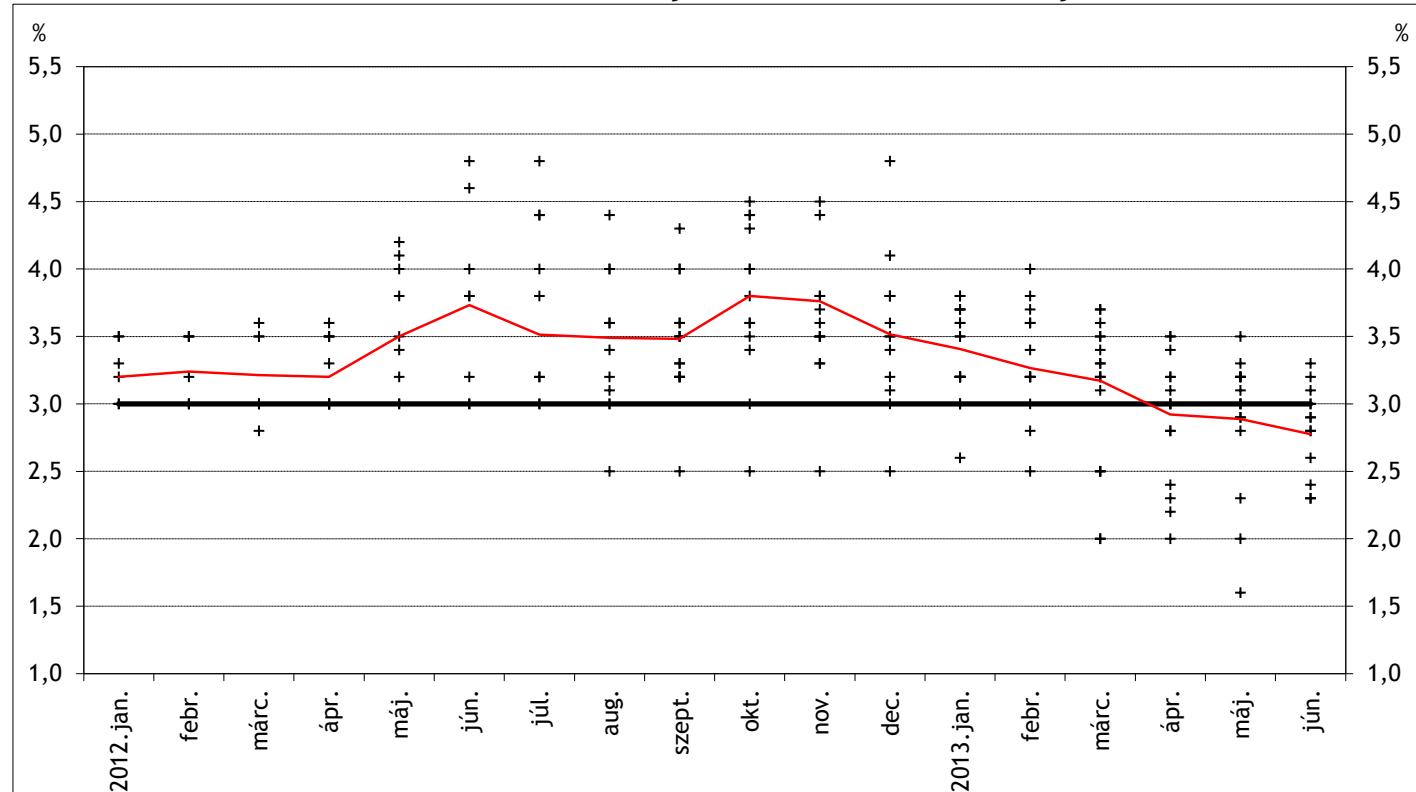
83. Piaci elemzők inflációs előrejelzései és az MNB inflációs célja 2013-ra



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 2014-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

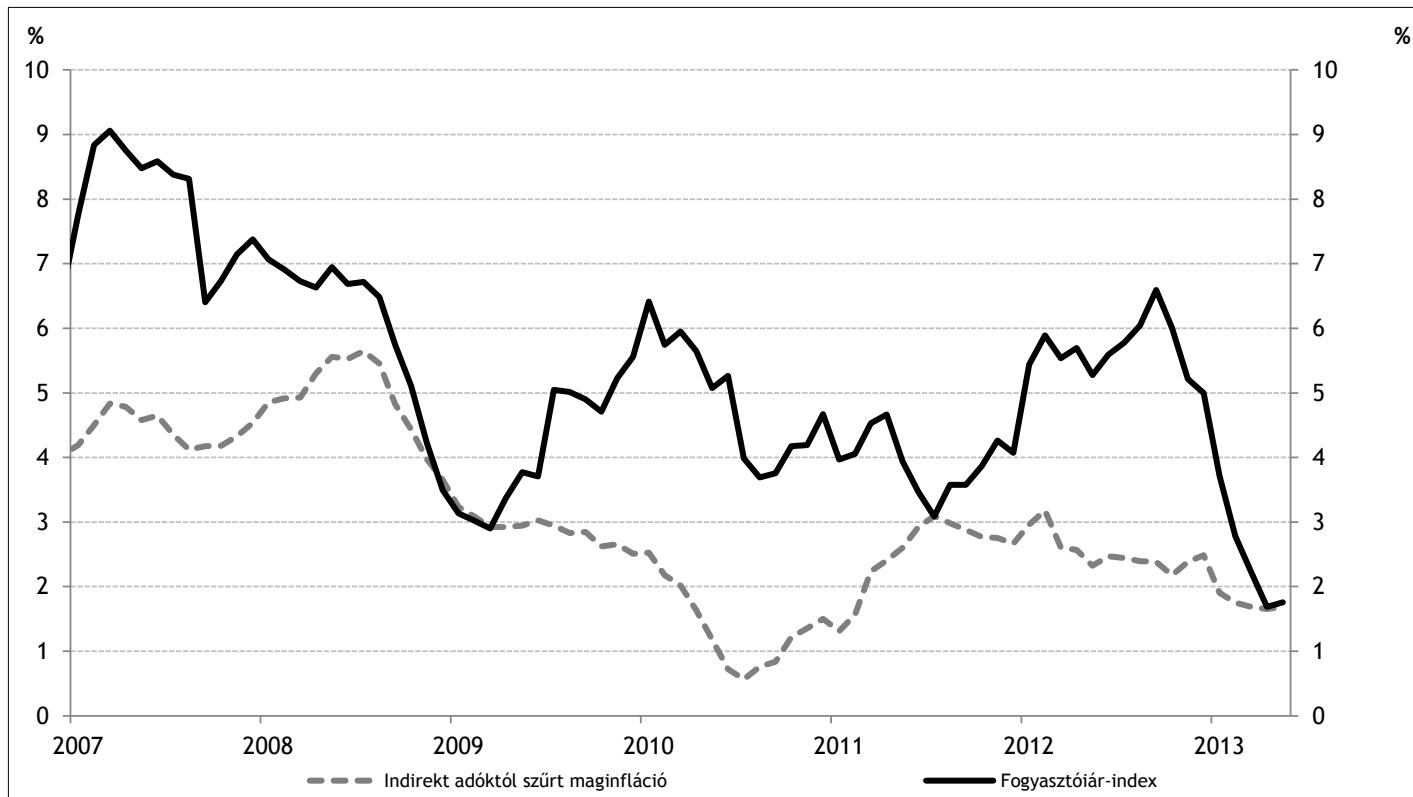
	2012	2013	2014
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2013. március)	5,7	2,6	2,8
Consensus Economics (2013. június) ¹	5,7	1,6 - 2,2 - 2,5	2,0 - 2,7 - 3,0
Európai Bizottság (2013. május)	5,7	2,6	3,1
IMF (2013. április)	5,7	3,2	3,5
OECD (2013. május)	5,8	2,8	3,5
Reuters-felmérés (2013. május) ¹	5,7	1,6 - 2,3 - 4,0	1,6 - 3,0 - 5,9
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2013. március)	-1,7	0,5	1,7
Consensus Economics (2013. június) ¹	-1,7	-0,5 - 0,3 - 1,0	1,0 - 1,3 - 1,7
Európai Bizottság (2013. május)	-1,7	0,2	1,4
IMF (2013. április)	-1,7	0,0	1,2
OECD (2013. május)	-1,8	0,5	1,3
Reuters-felmérés (2013. május) ¹	-1,7	-0,5 - 0,3 - 1,0	1,0 - 1,3 - 1,7
Folyó fizetési mérleg egyenlege (a GDP %-ában)			
MNB (2013. március)	1,8	3,3	4,2
Európai Bizottság (2013. május)	2,3	3,3	3,6
IMF (2013. április)	1,7	2,1	1,8
OECD (2013. május)	1,5	2,4	3,2
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint, a GDP %-ában)			
MNB (2013. március)	2,1	2,9	2,9
Consensus Economics (2013. június) ¹	1,9	2,7 - 2,9 - 3,5	2,5 - 3,1 - 4,0
Európai Bizottság (2013. május)	1,9	3,0	3,3
IMF (2013. április)	2,5	3,2	3,4
OECD (2013. május)	2,0	2,8	3,2
Reuters-felmérés (2013. május) ¹	1,9	2,7 - 2,9 - 3,5	2,7 - 3,1 - 4,0
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2013. március)	1,7	1,5	4,2
Európai Bizottság (2013. május) ²	1,7	1,6	5,2
IMF (2013. április) ²	1,7	1,7	3,9
OECD (2013. május) ²	0,4	1,2	4,5
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2013. március)	0,8	0,5	1,8
Európai Bizottság (2013. május) ²	0,8	0,6	1,9
IMF (2013. április) ²	0,8	0,7	1,8
OECD (2013. május) ²	0,6	0,5	1,8

¹ 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.

² 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.

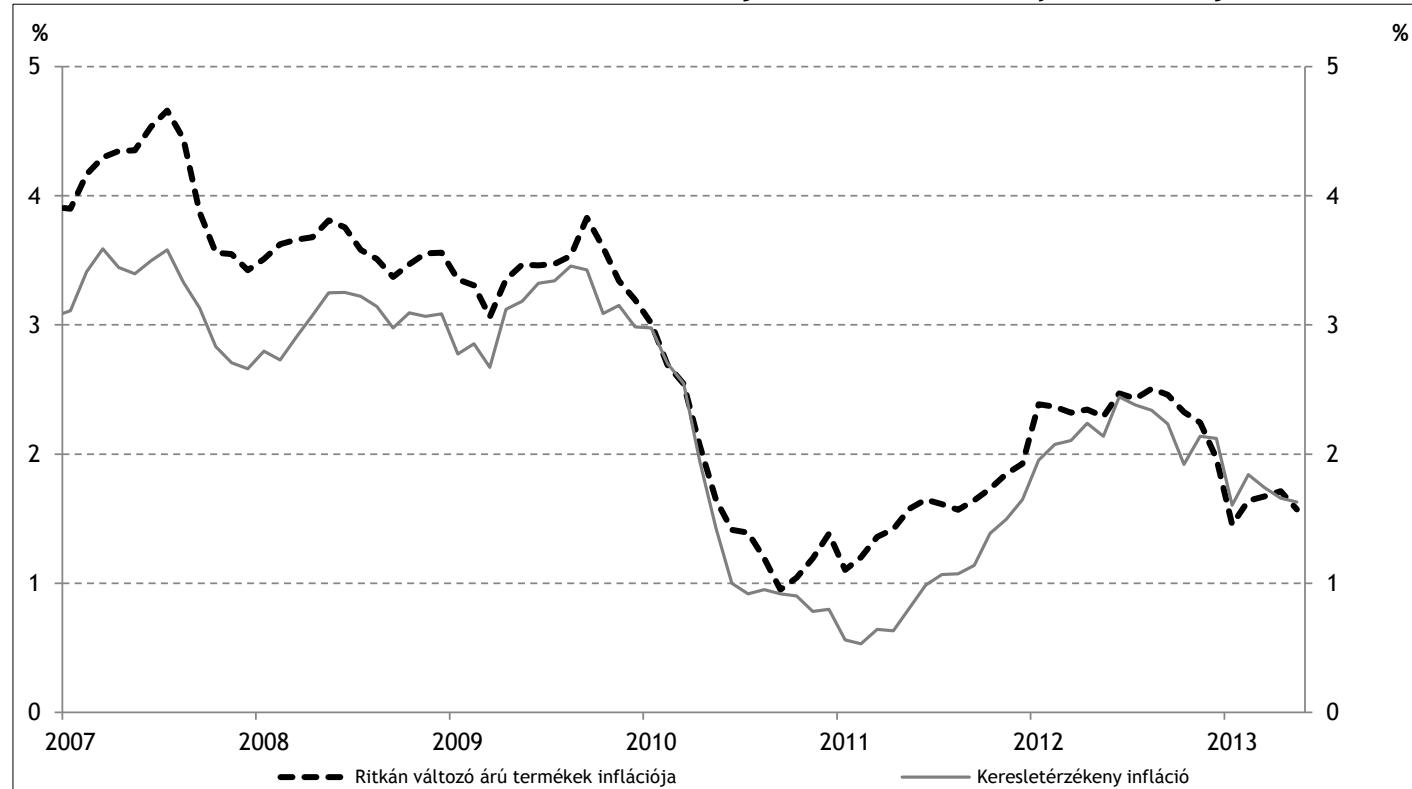
Forrás: Eastern Europe Consensus Forecasts (Consensus Economics Inc. (London), 2013. június); European Commission Economic Forecasts (2013. május); IMF World Economic Outlook Database (2013. április); Reuters-felmérés (2013. május); OECD Economic Outlook No. 93 (2013. május).

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



Forrás: KSH illetve MNB számítás

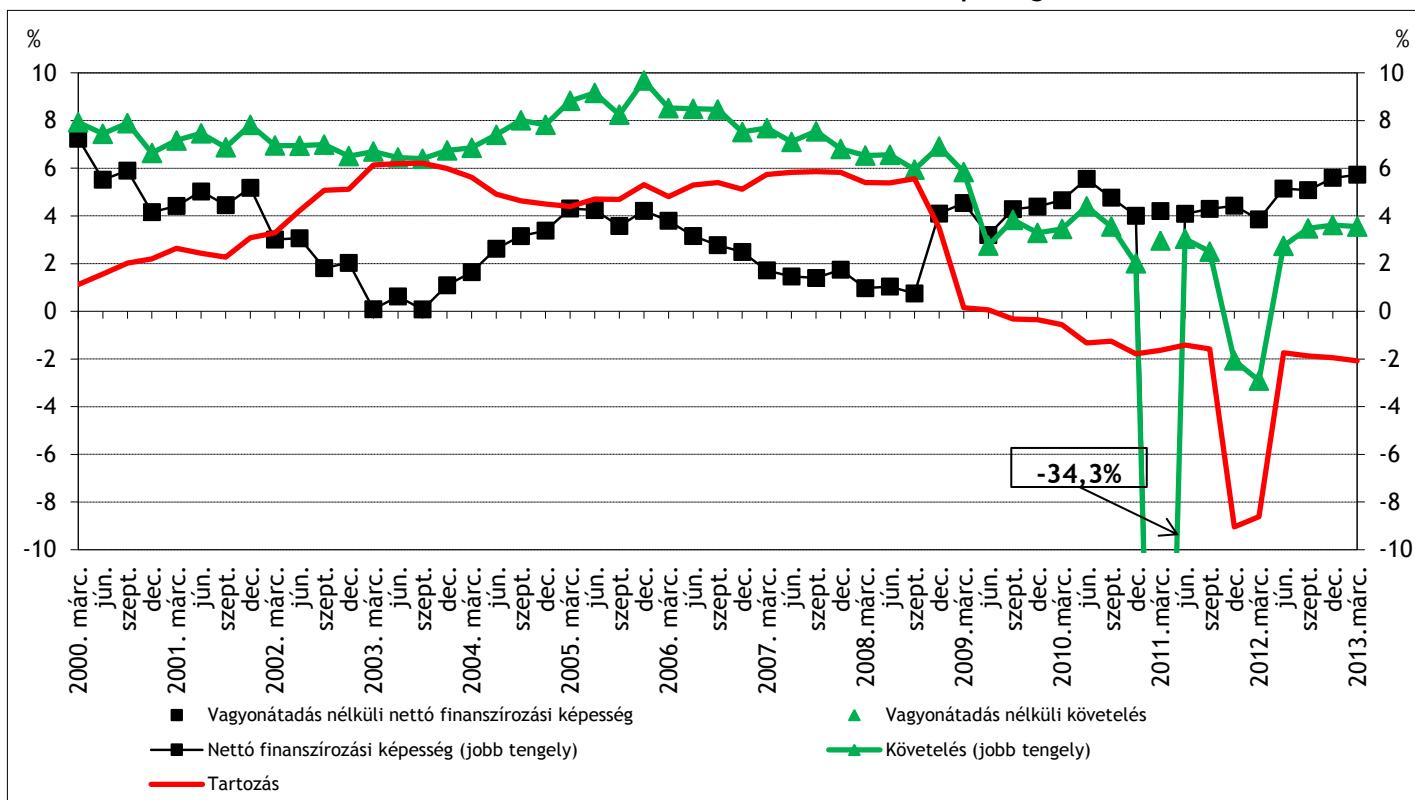
87. A ritkán változó áru termékek inflációja és a keresletérzékeny infláció ábrája



Forrás: KSH illetve MNB számítás

A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó áru termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek bolt szintű árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. Bővebben lásd a 2012 szeptemberi inflációs jelentés 6.1-es kiemelt témáját.

88. A háztartási szektor nettó finanszírozási képessége

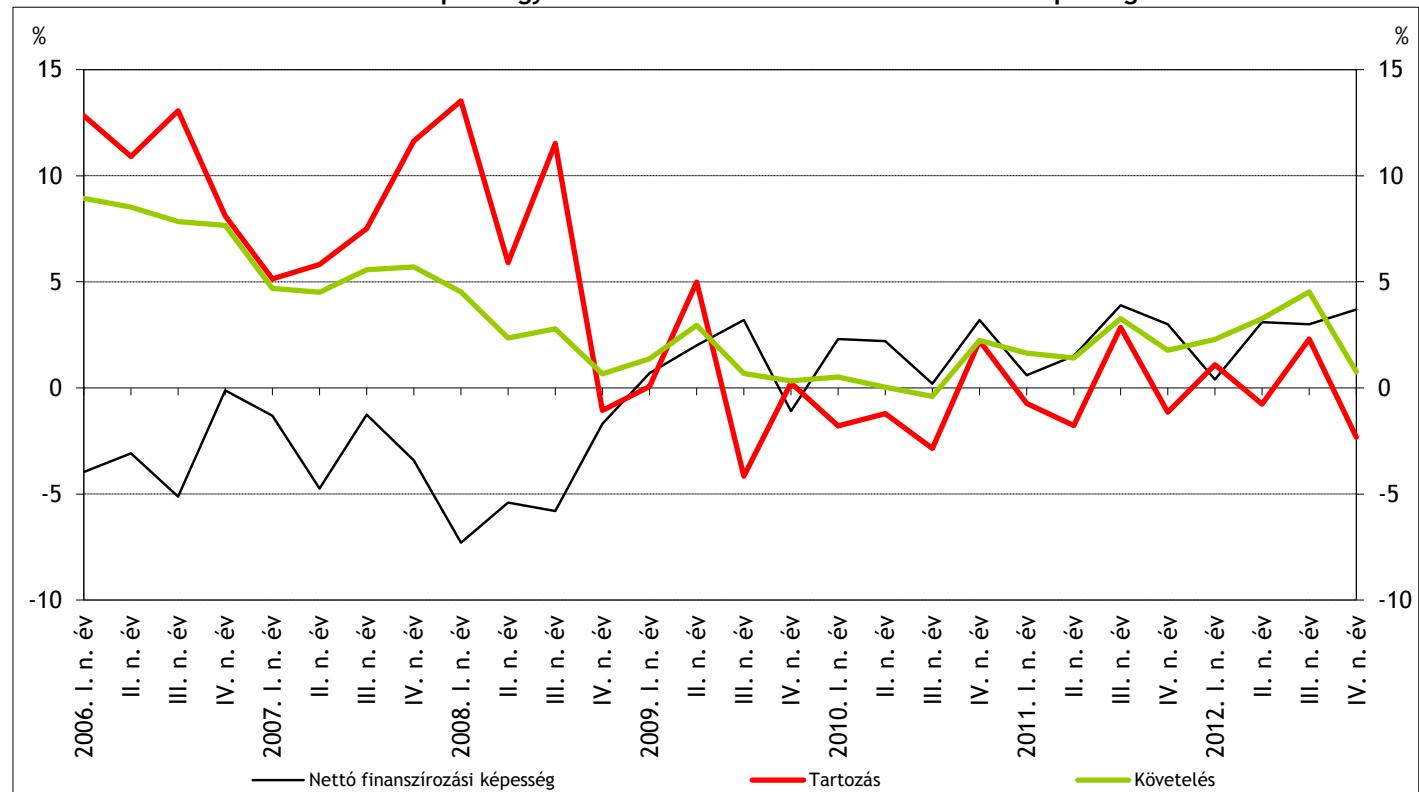


Forrás: MNB.

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.

2011 első negyedévében különálló pontként ábrázoltuk 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.

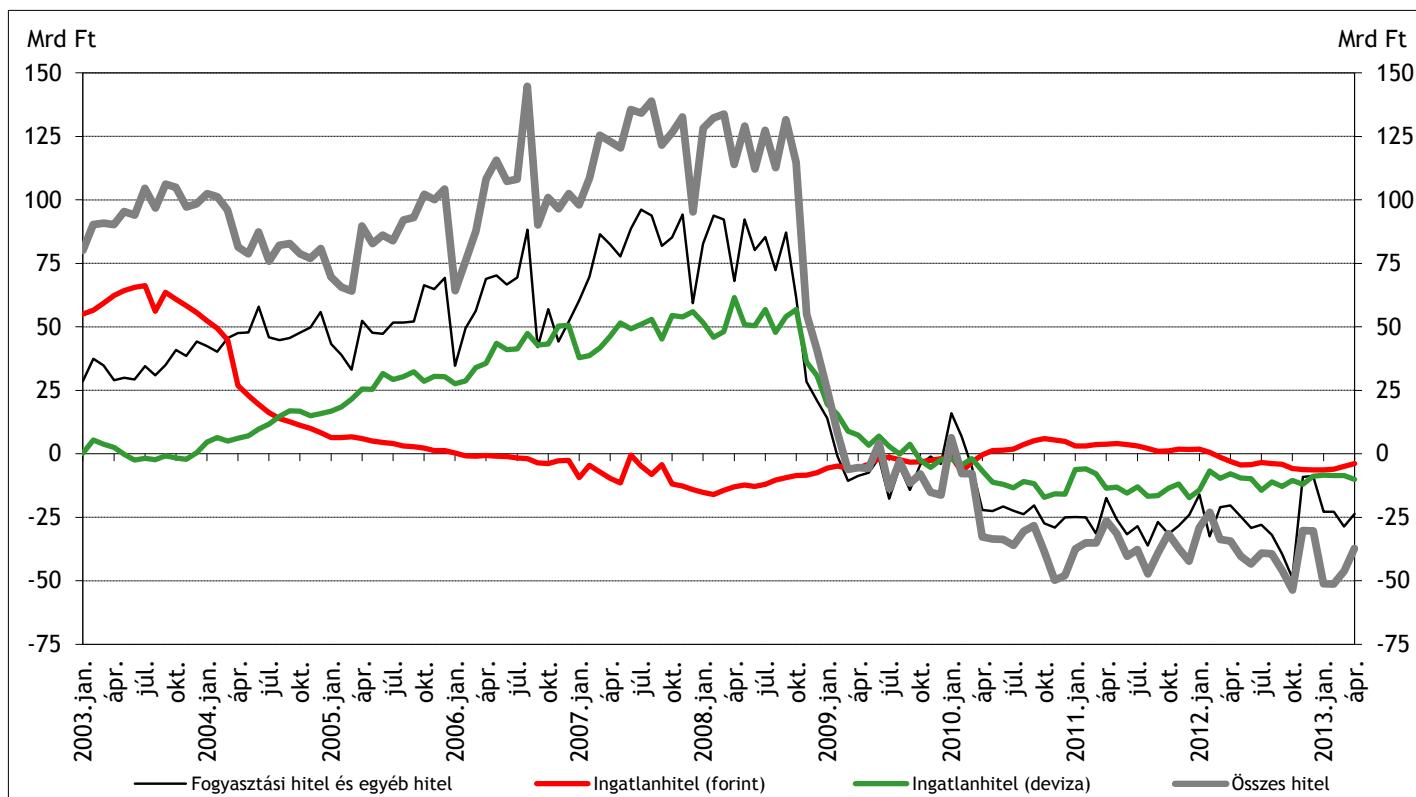
89. A nem pénzügyi vállalati szektor nettó finanszírozási képessége



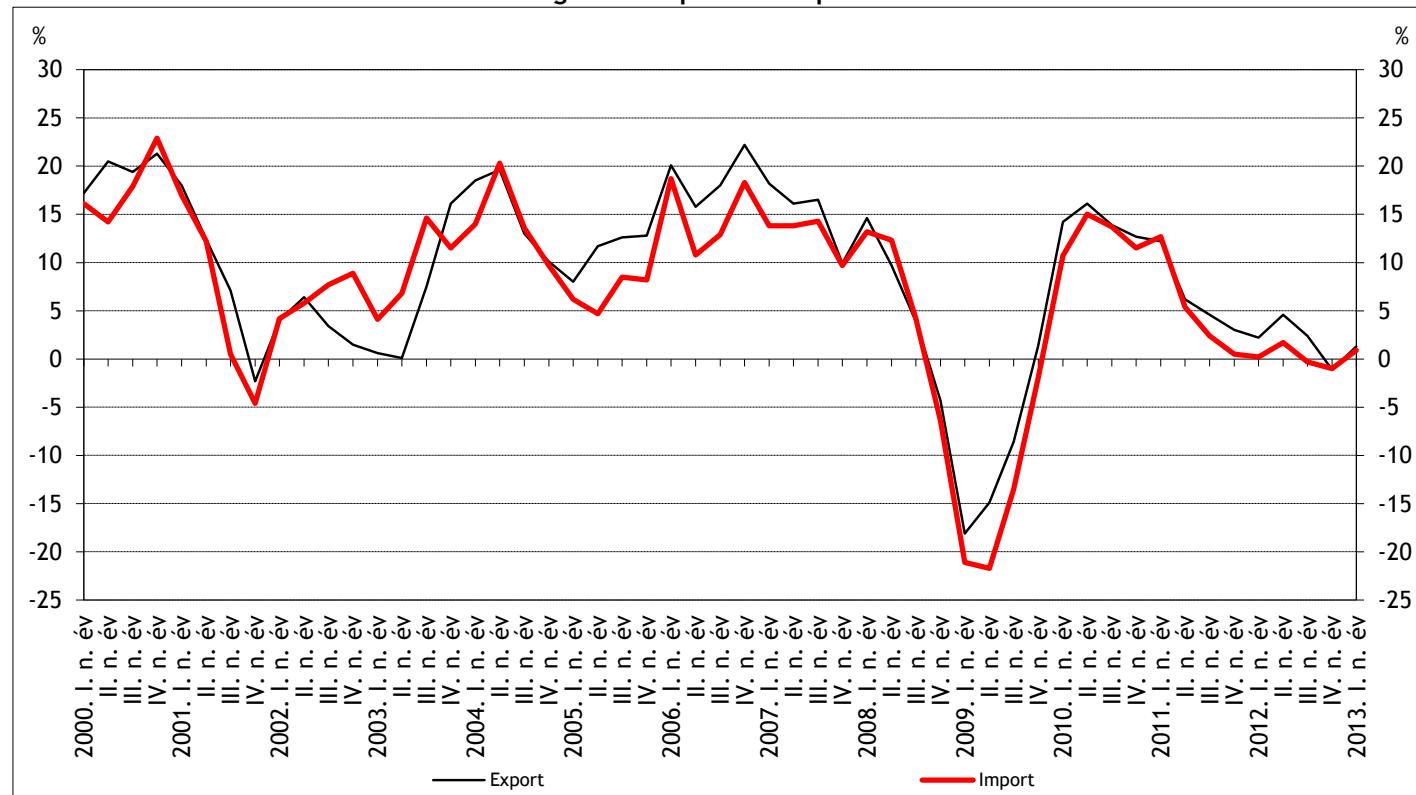
Forrás: MNB.

Megjegyzés: szezonálisan igazított, GDP-arányos adatok.

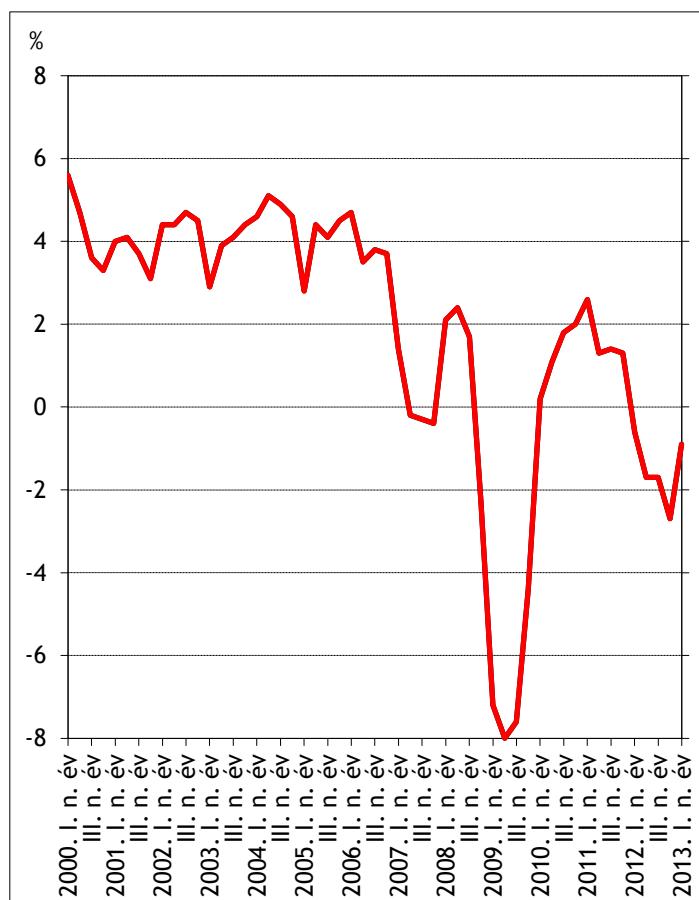
90. A háztartási szektor nettó hitelfelvételé



91. Áru- és szolgáltatásexport és -import volumenváltozása



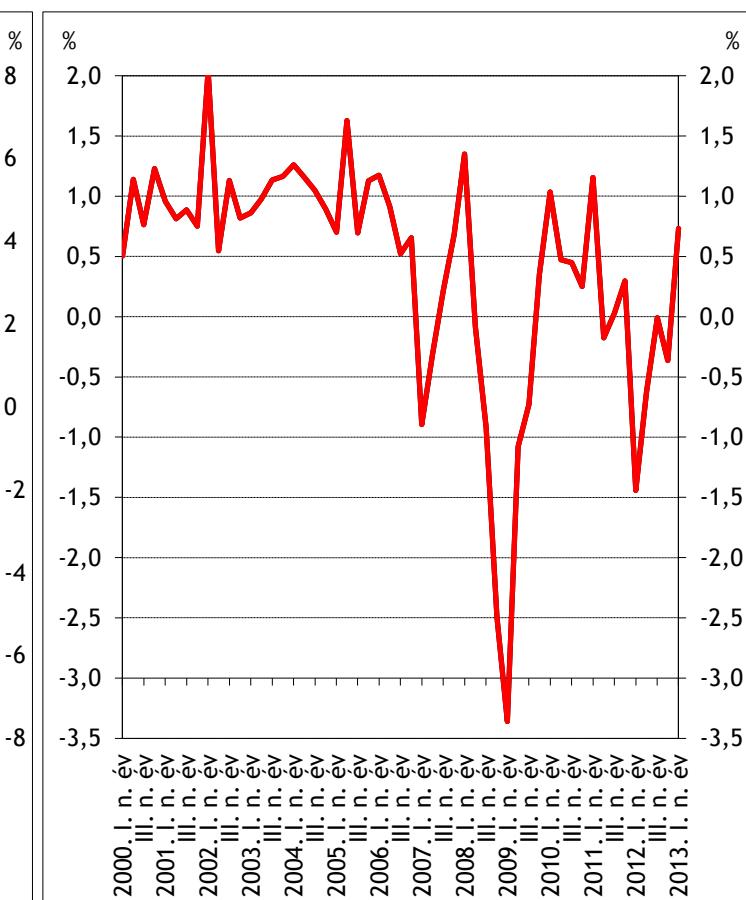
92. GDP éves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

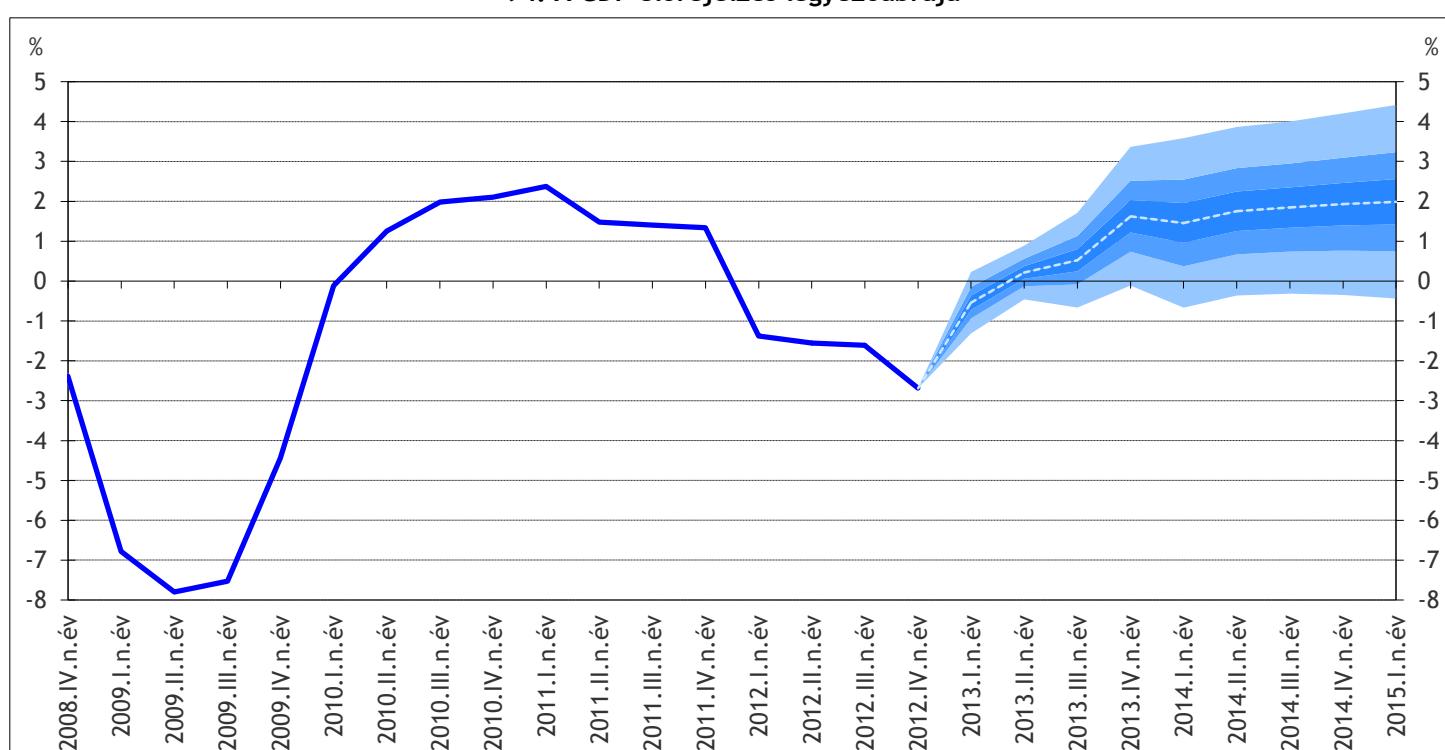
93. GDP negyedéves növekedése



Forrás: KSH.

Megjegyzés: az előző negyedévhez képest, szezonálisan igazítva.

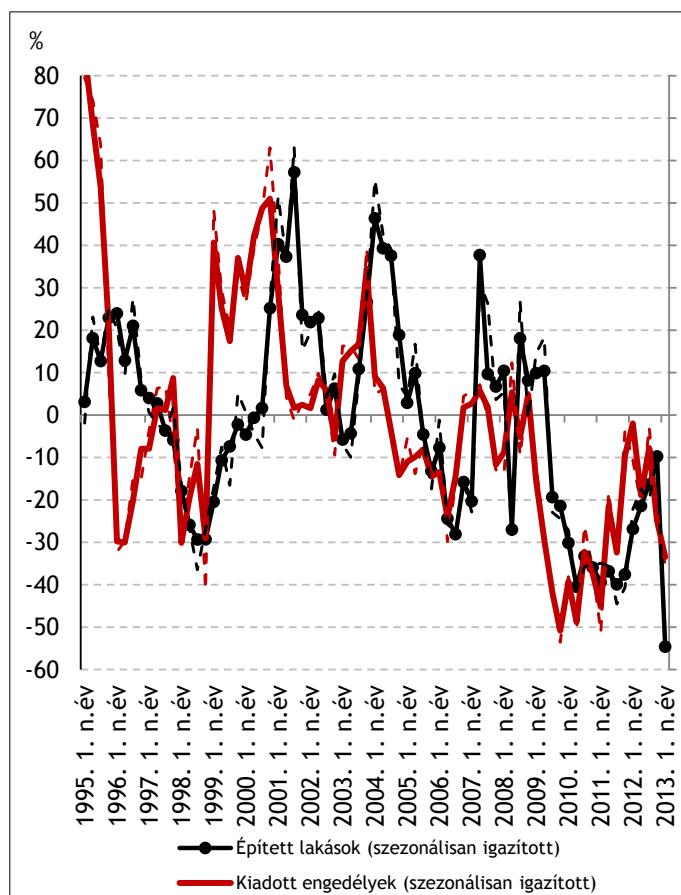
94. A GDP előrejelzés legyezőábrája



Forrás: MNB, KSH.

Megjegyzés: a legyezőábra az alap-előrejelzés körüli 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.

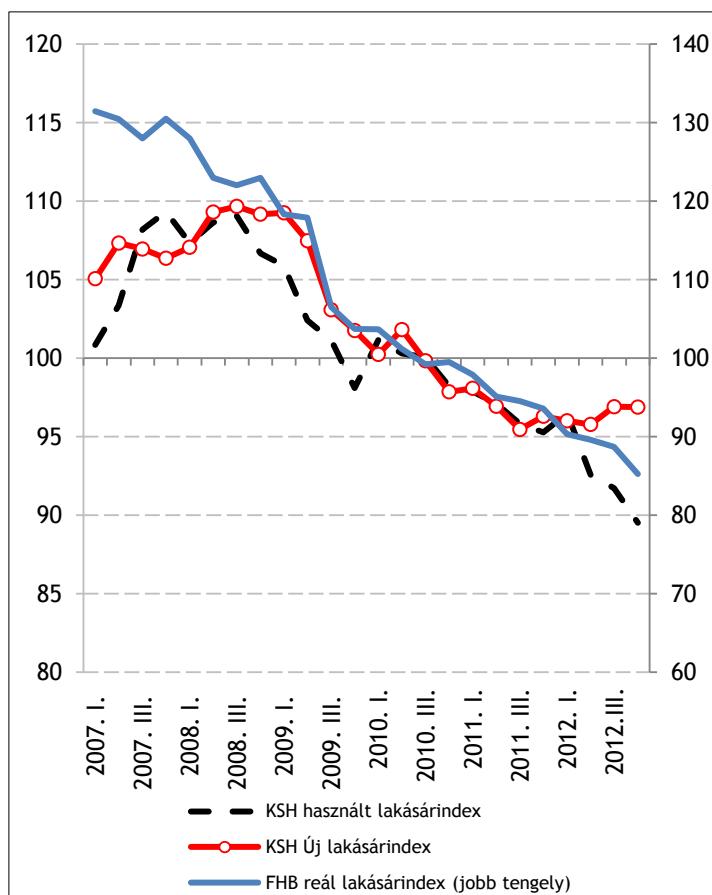
95. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek. A szagatott vonalak az igazítatlan év/év növekedési ütemeket mutatják.

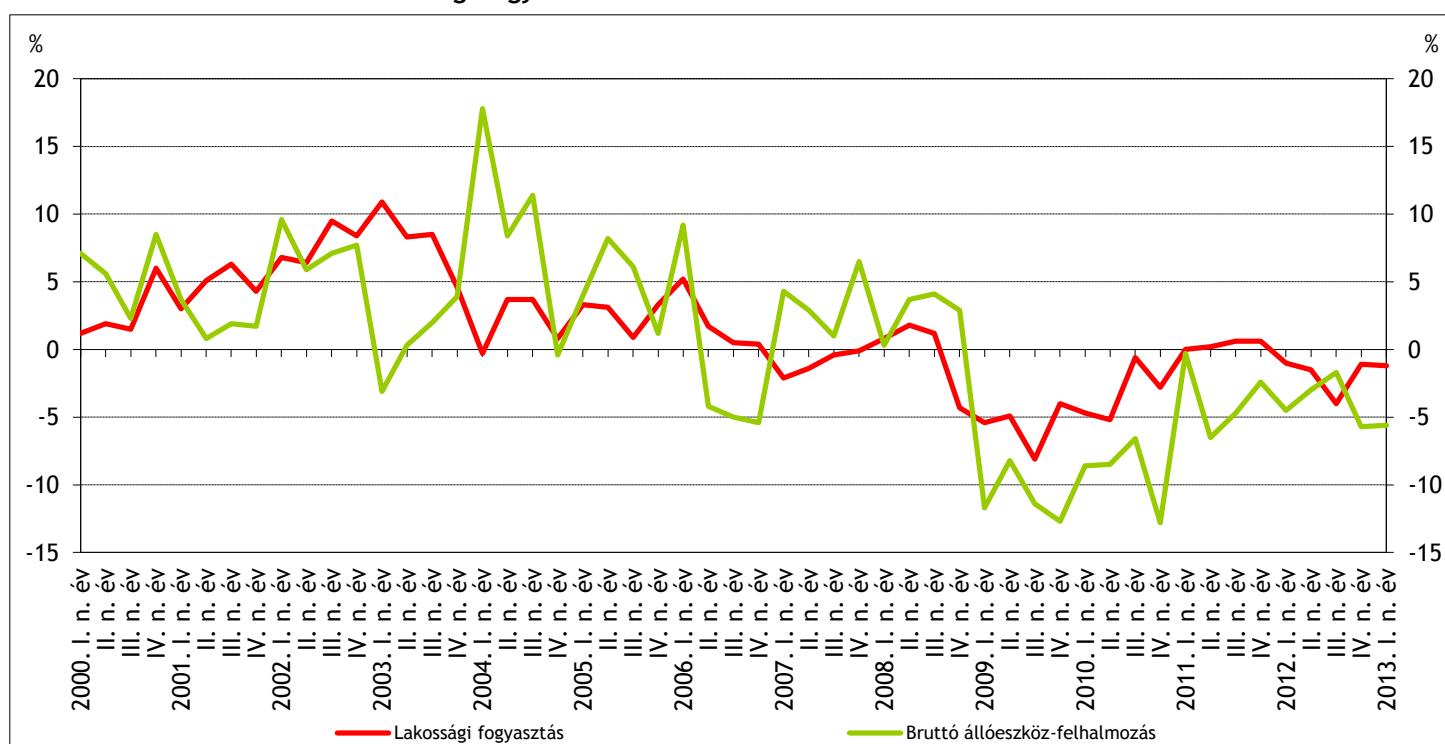
96. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH adatbázis, FHB.

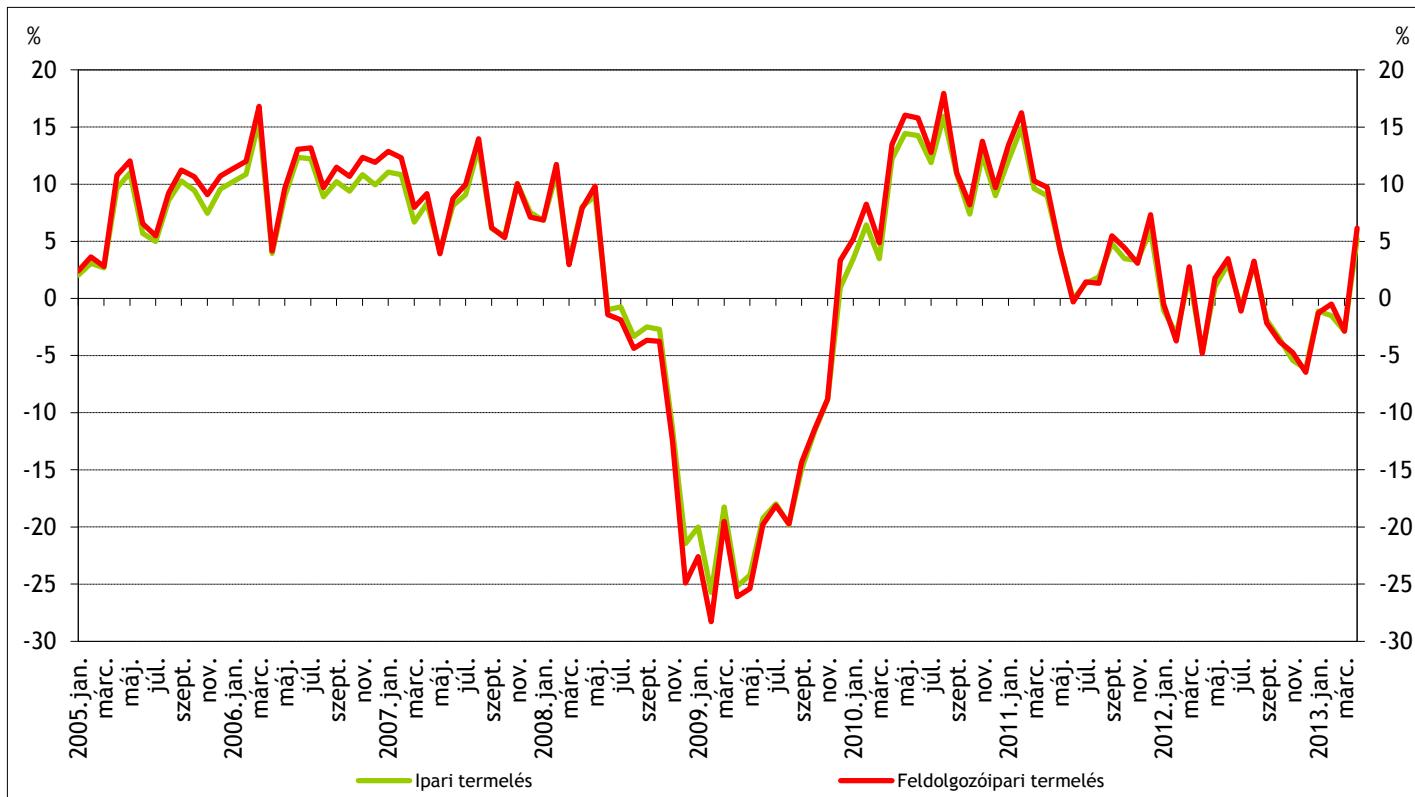
Megjegyzés: 2010=100, reál lakásárindex.

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



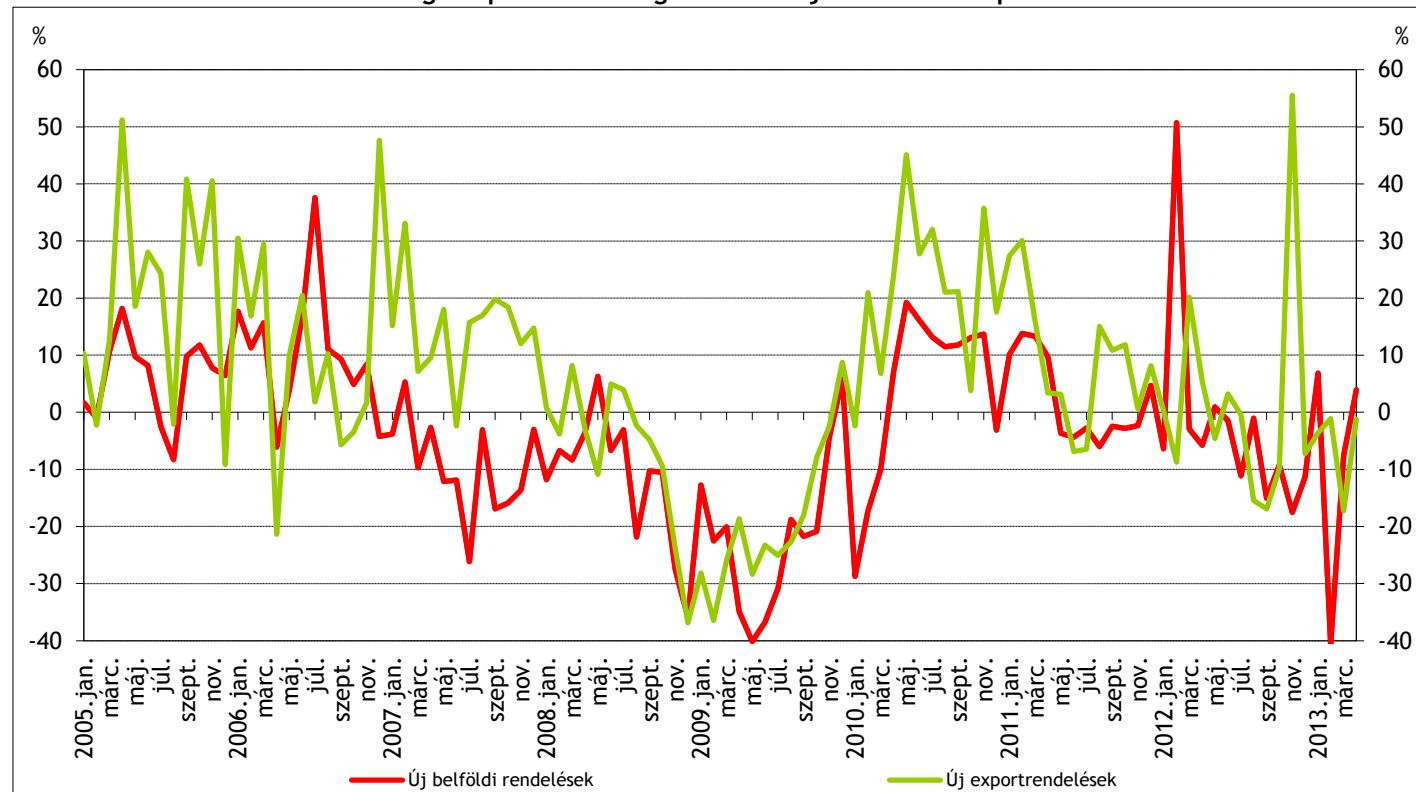
Forrás: KSH.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

98. Ipari és feldolgozóipari termelés volumene

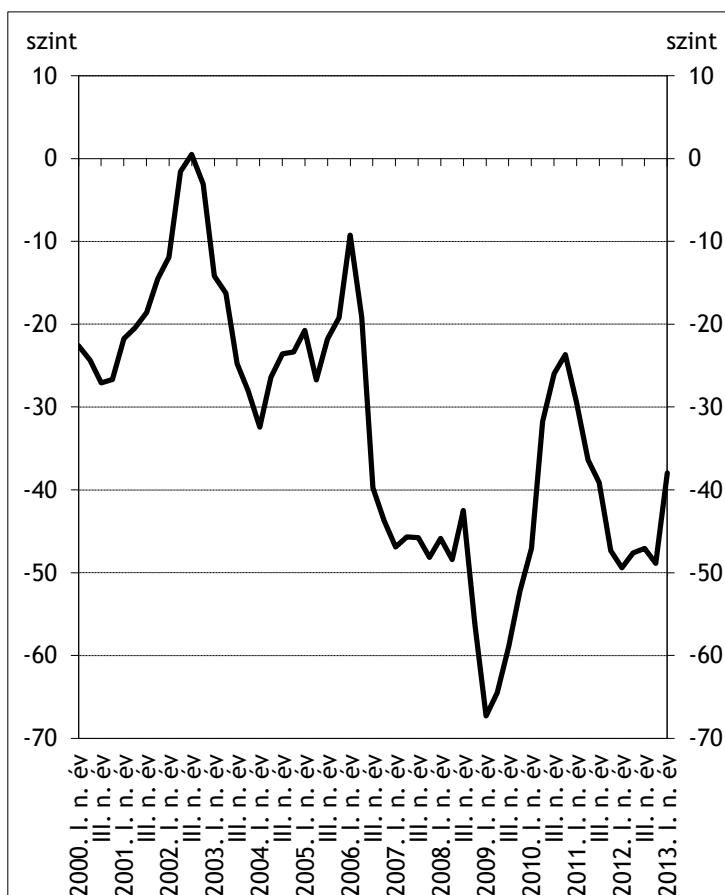
Forrás: KSH.

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

99. A feldolgozóipar kiemelt ágazatainak új belföldi és exportrendelései

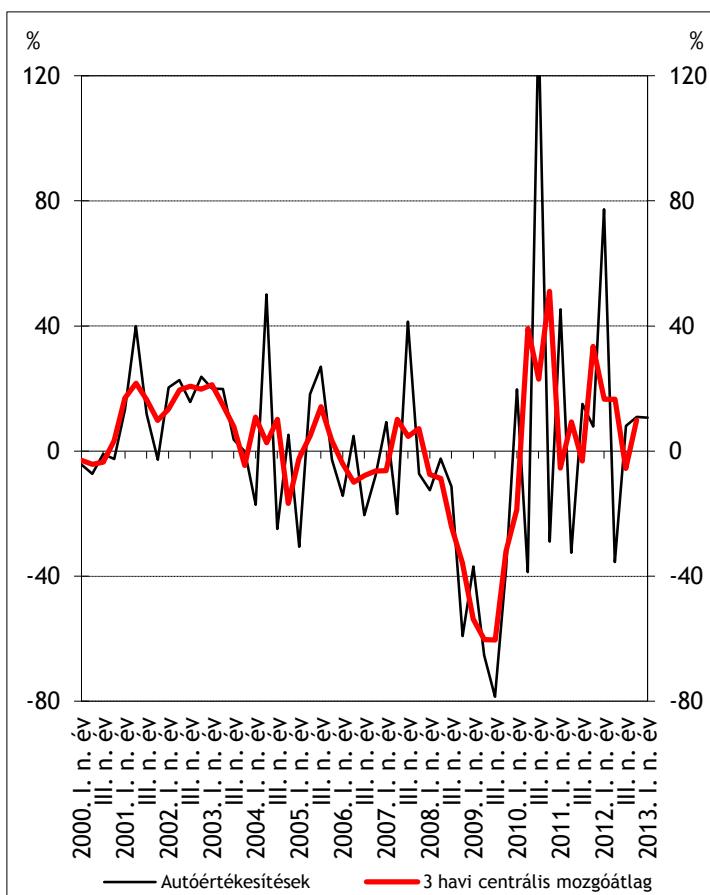
Forrás: KSH, MNB.

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

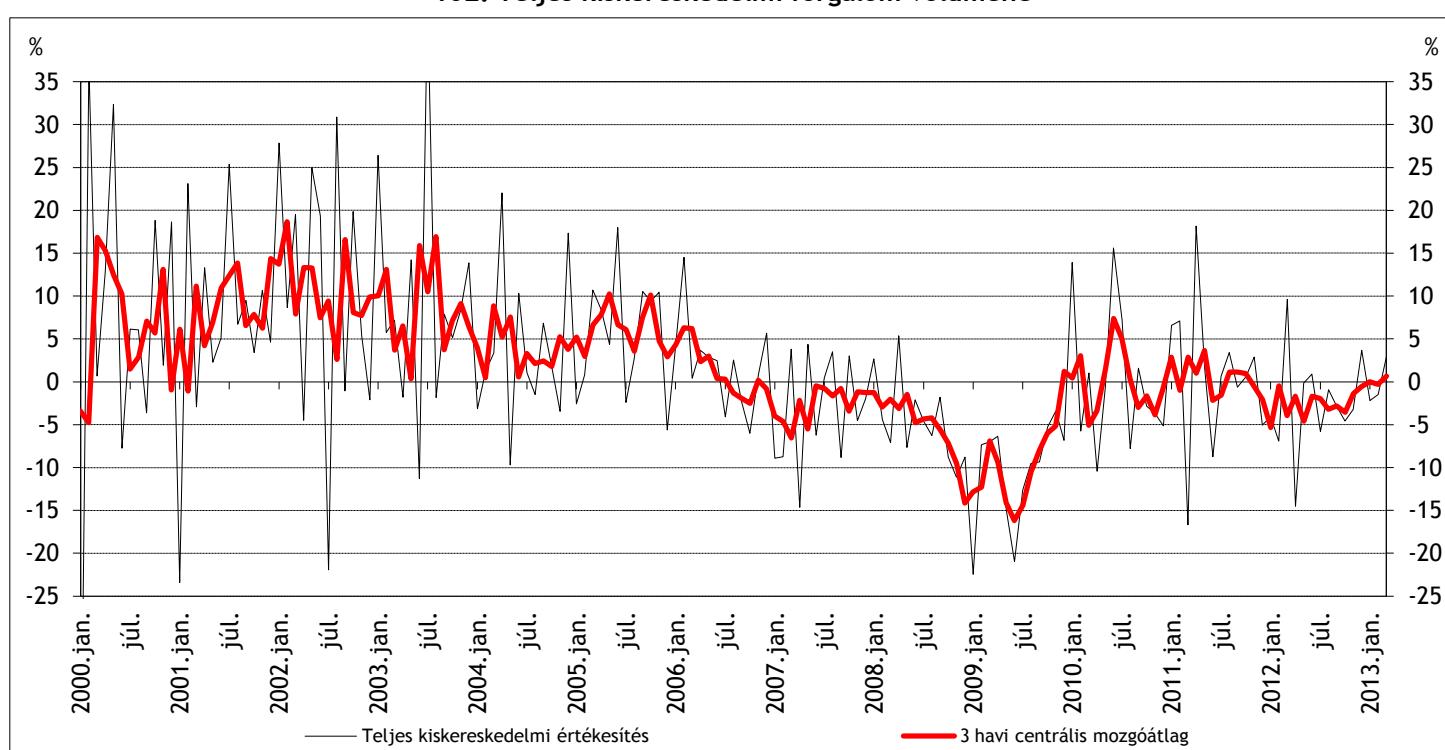
100. GKI lakossági bizalmi index szintje (újrasúlyozott)

Forrás: GKI.

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

101. Az autóértékesítések negyedéves növekedési üteme

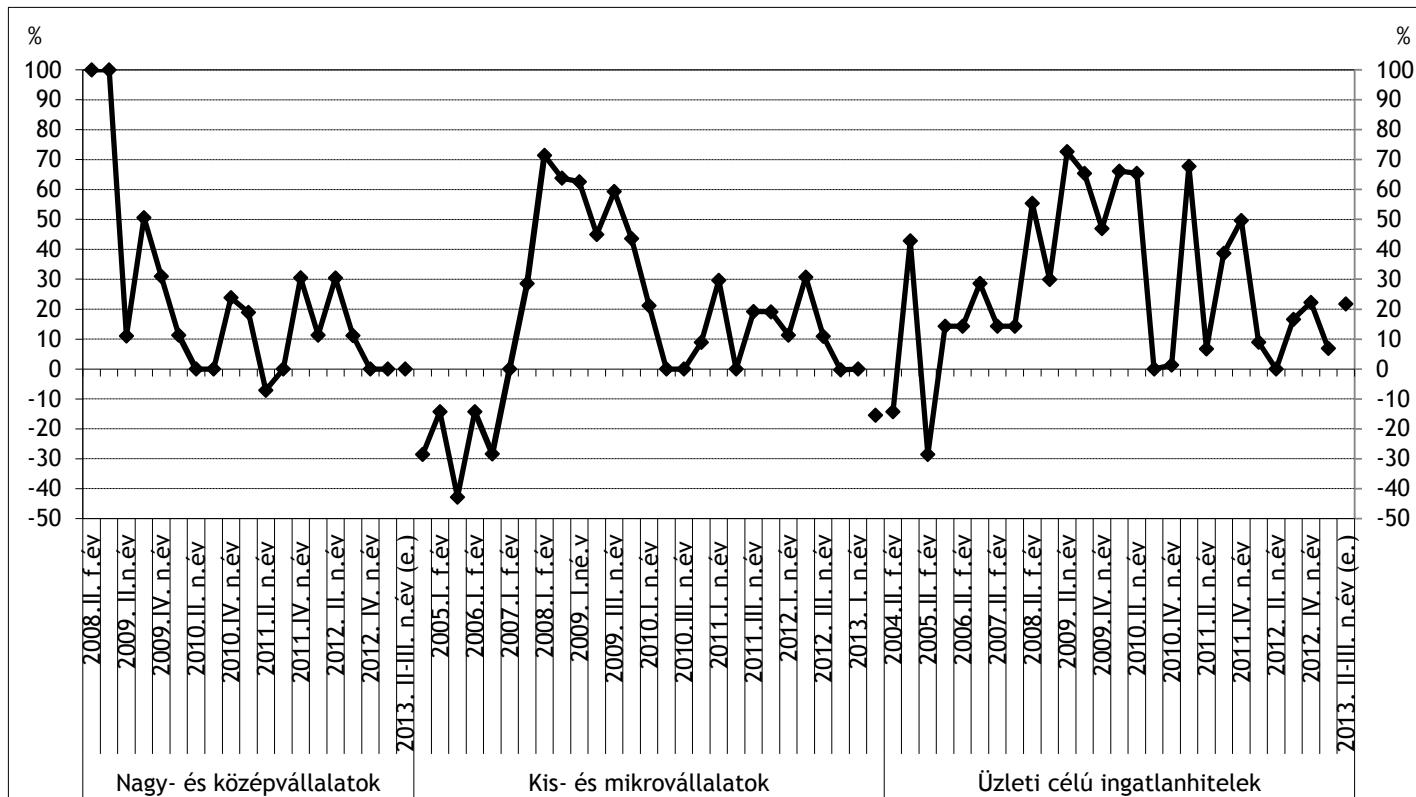
Forrás: Magyar Gépjárműimportőrök Egyesülete.

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.

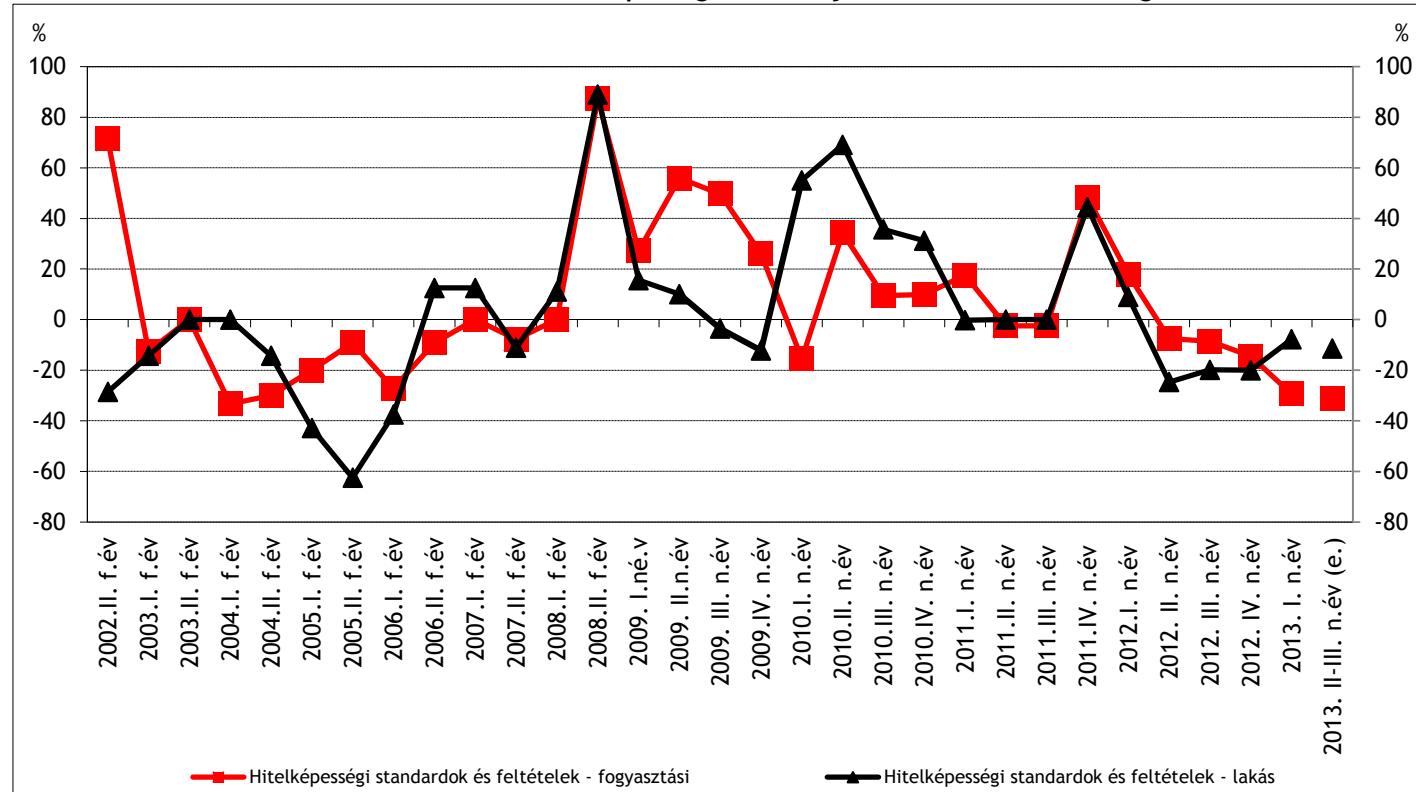
103. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

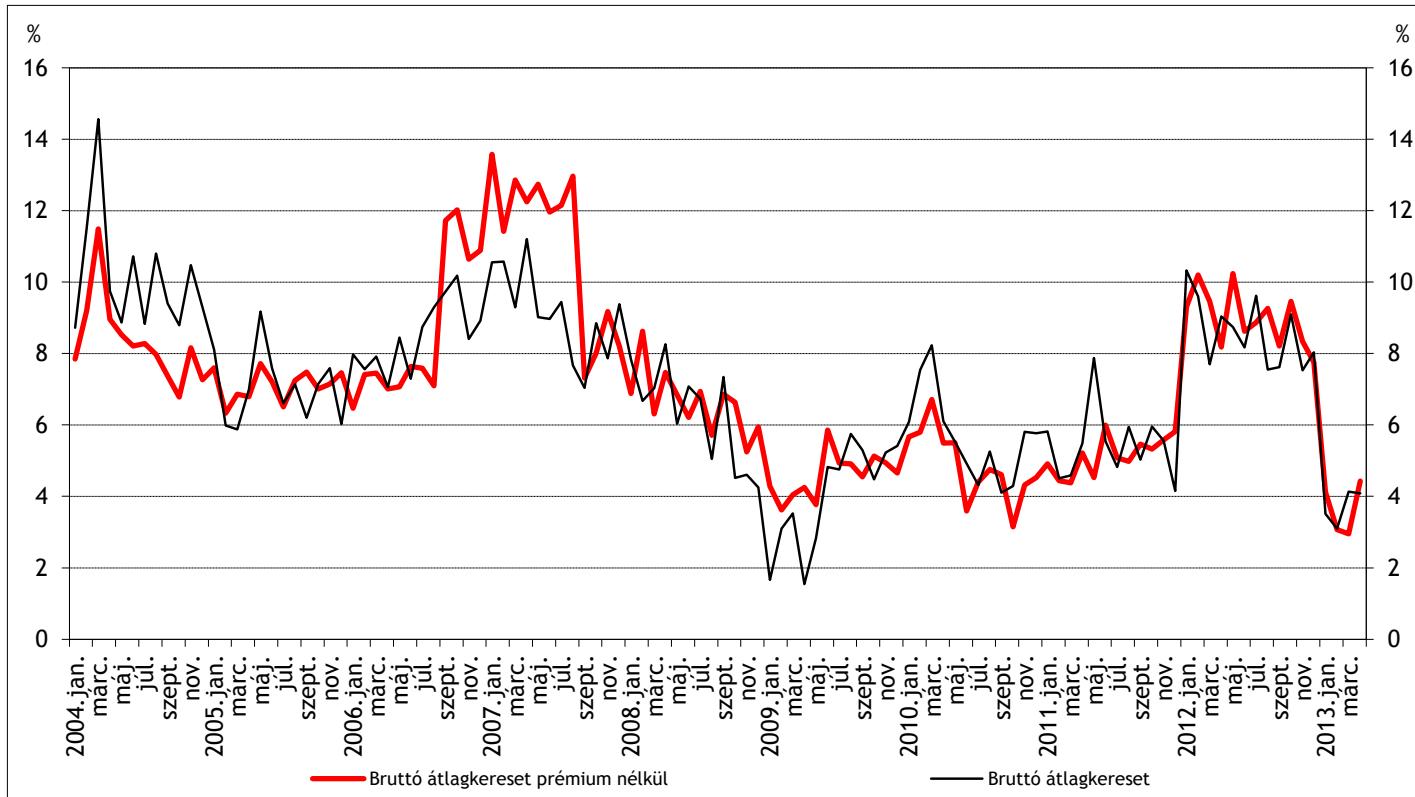
104. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

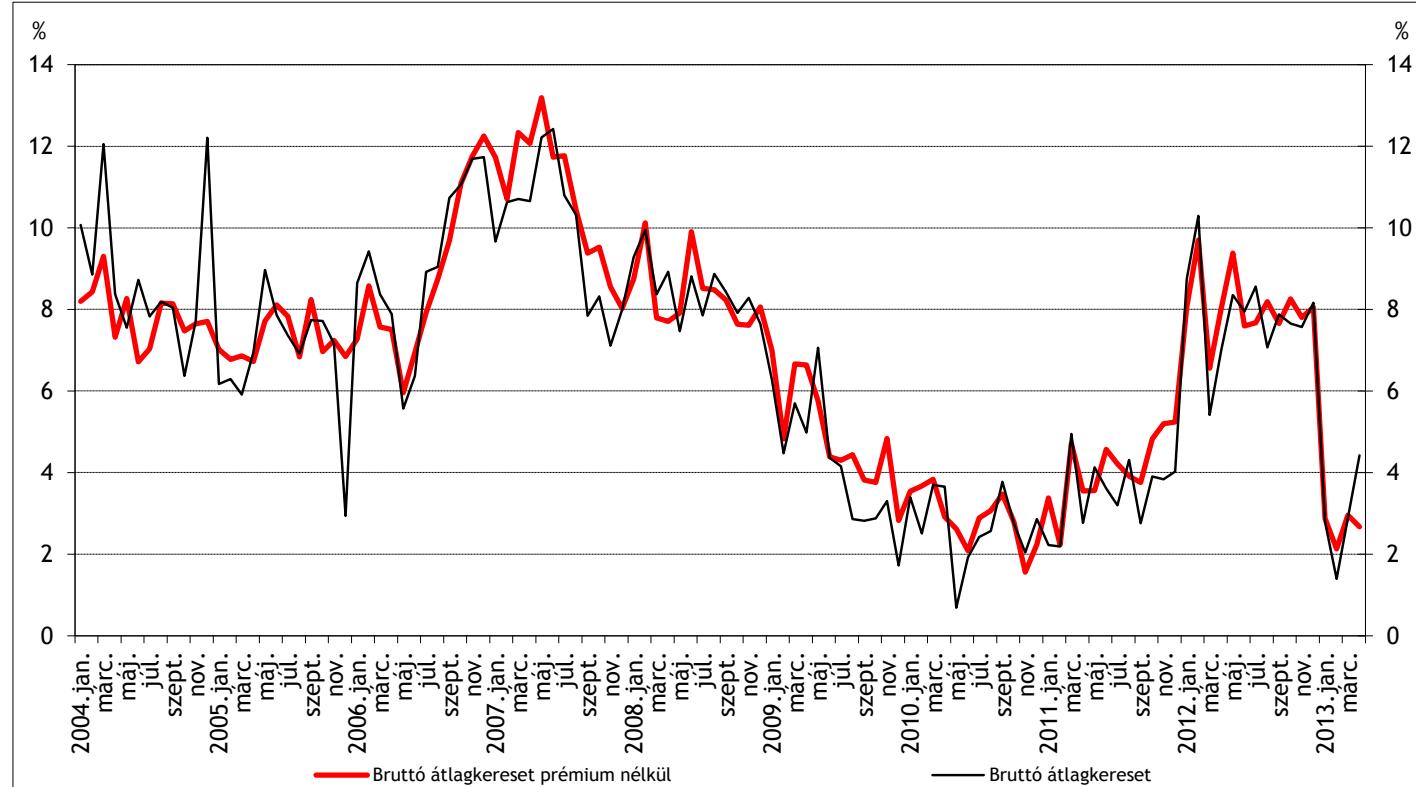
105. Feldolgozóipar beralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

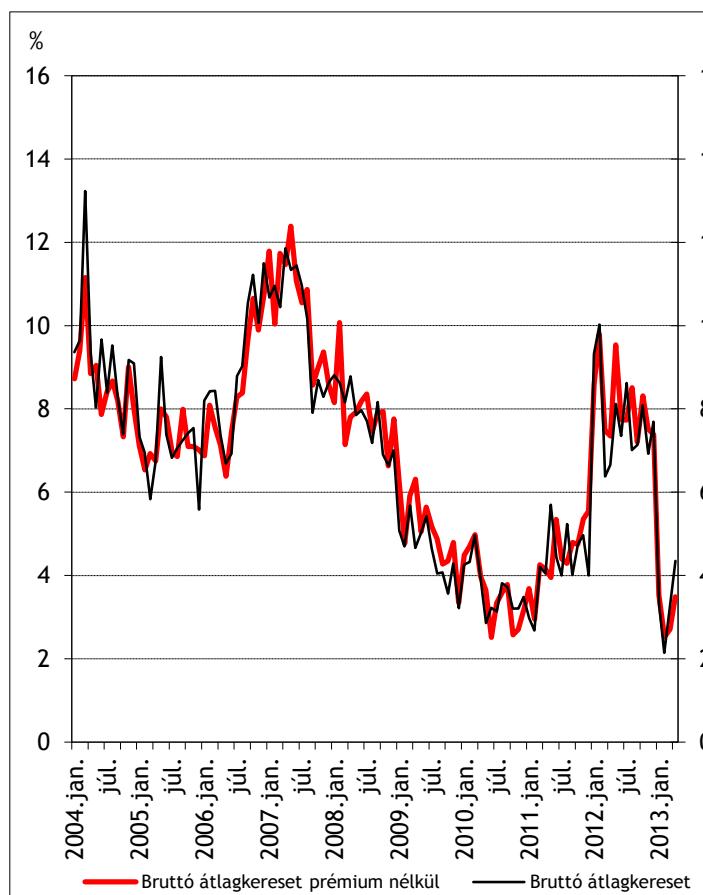
106. Piaci szolgáltatások beralakulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

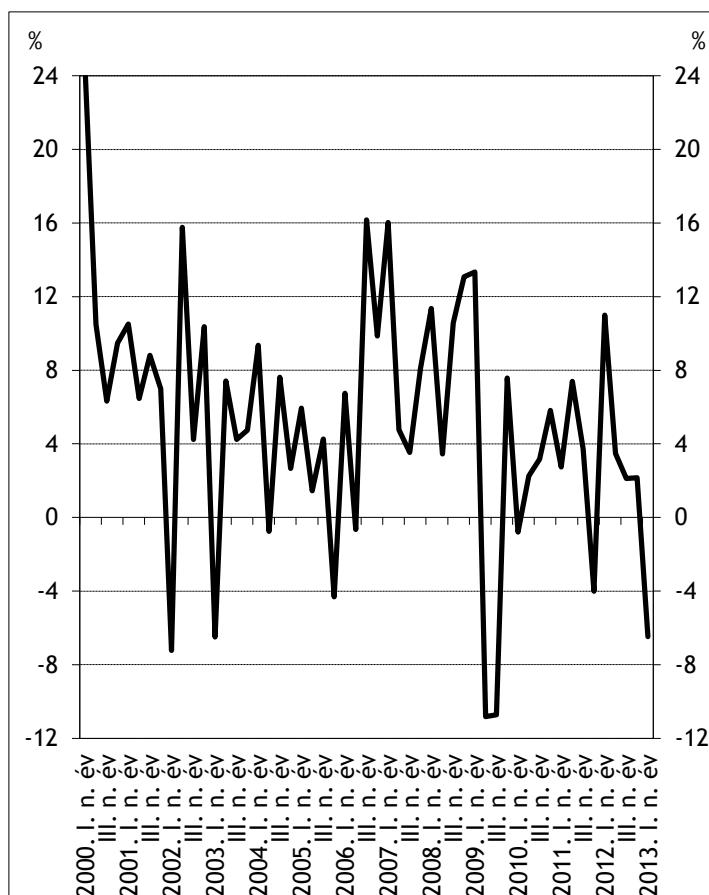
107. Versenyszféra béralkulás



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.

Megjegyzés: éves növekedési ütemek.

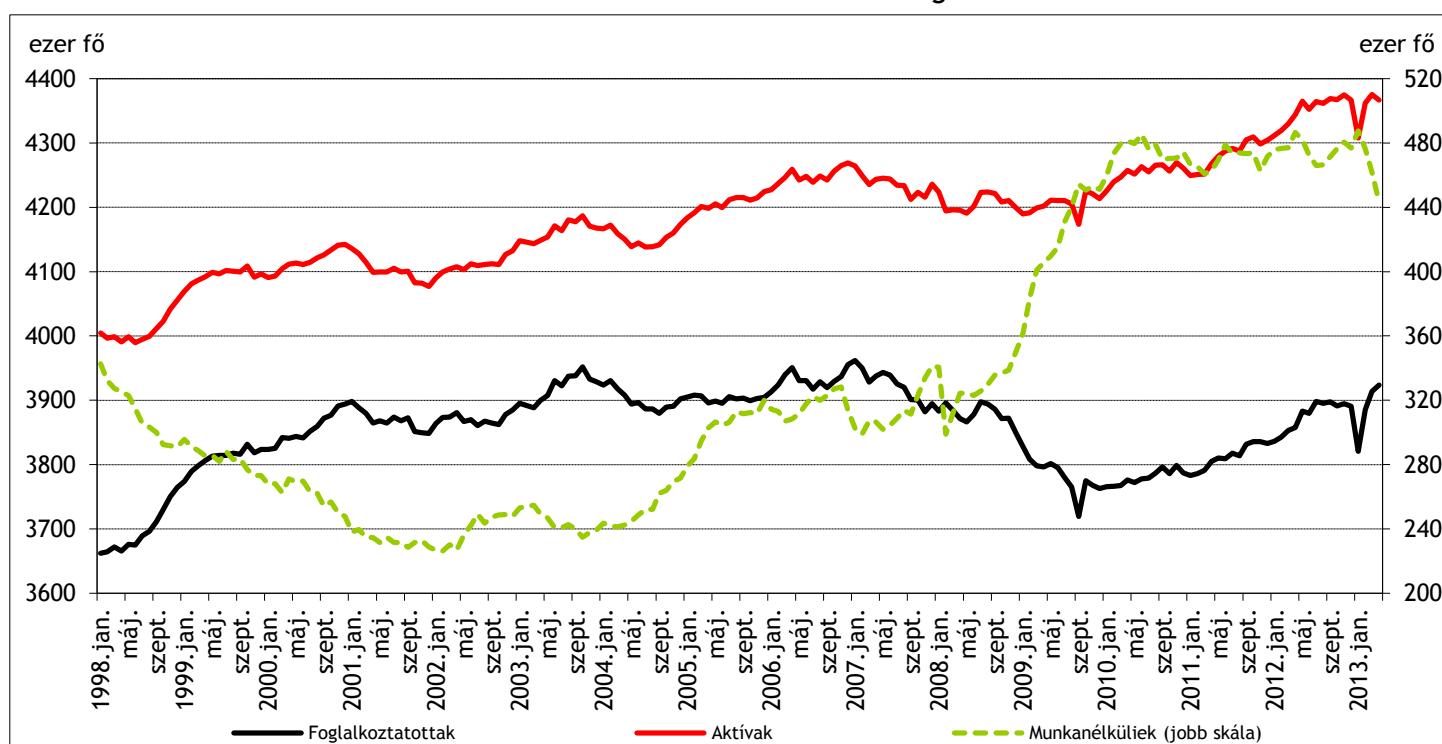
108. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszektorban



Forrás: KSH.

Megjegyzés: évesített negyedéves növekedési ütem, szezonálisan igazítva.

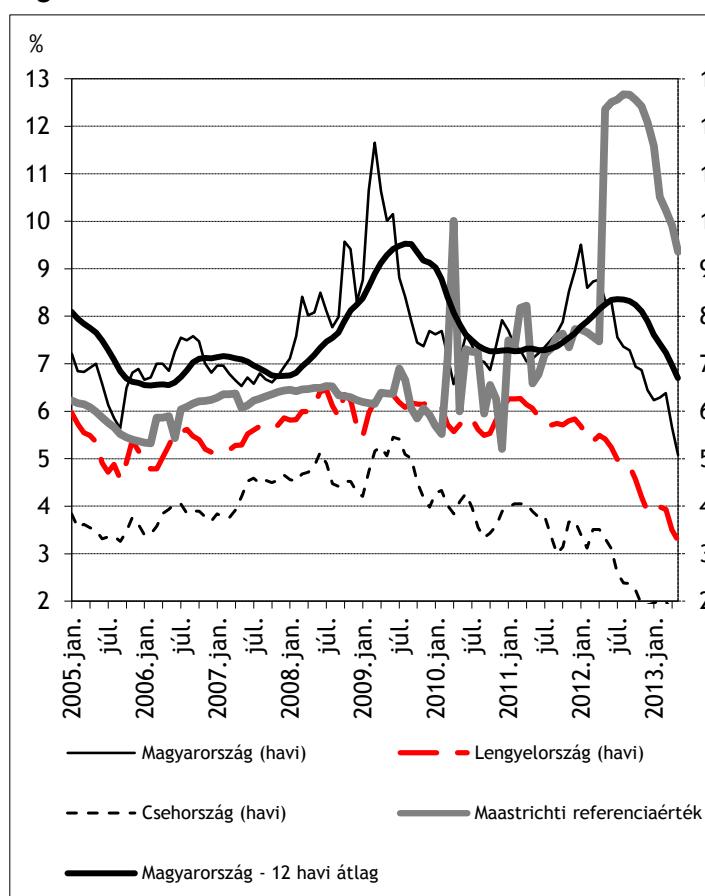
109. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

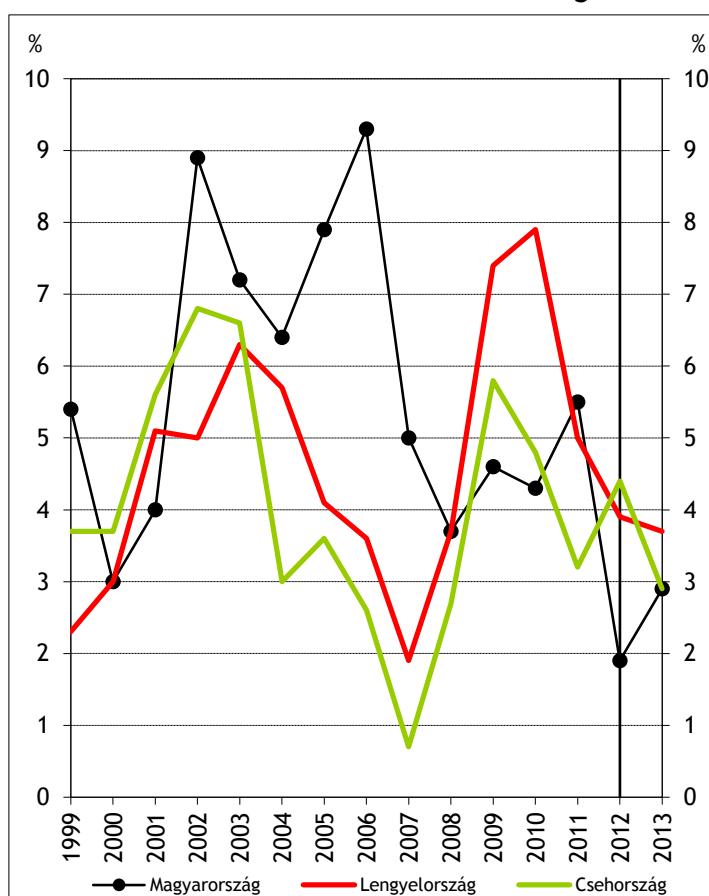
Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

110. A 10 éves államkötvény hozamok alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

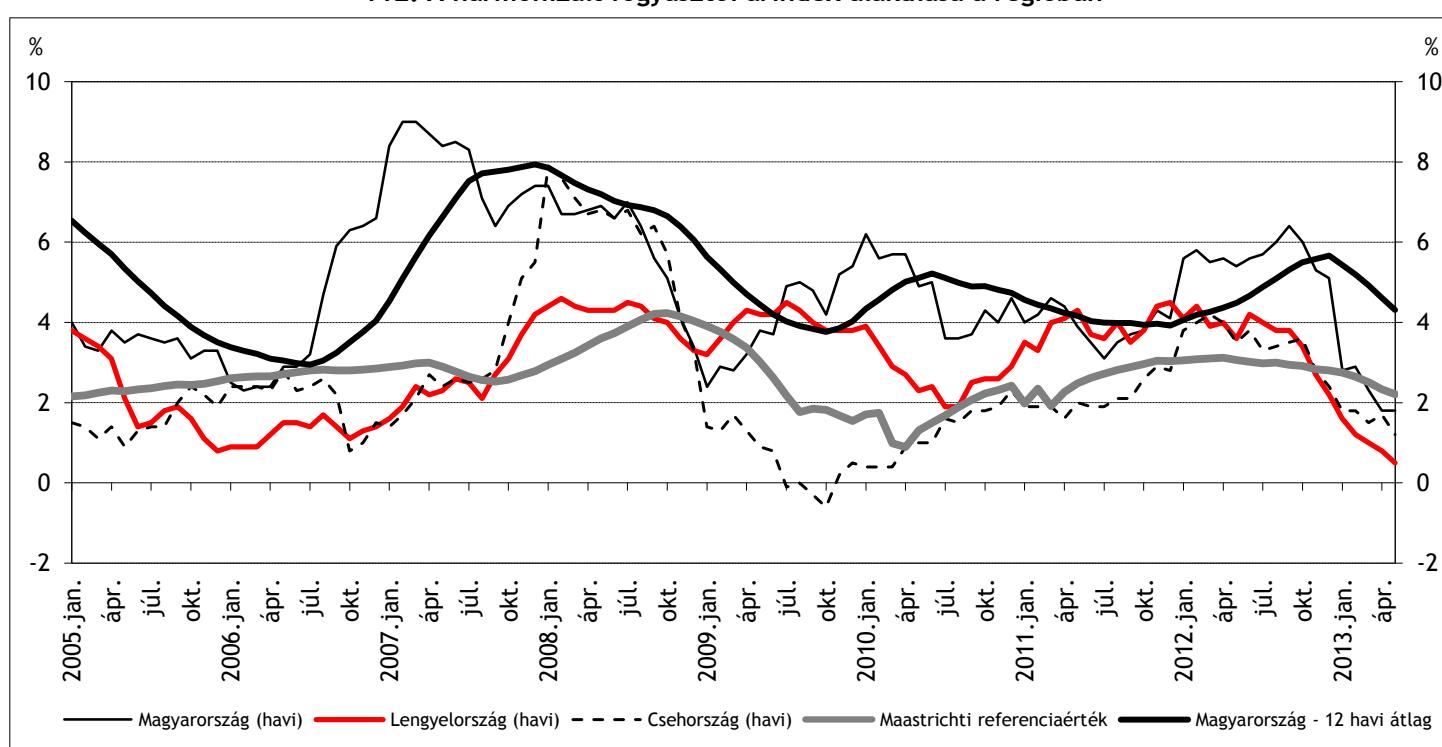
111. Az államháztartási deficit alakulása a régióban



Forrás: Consensus Economics.

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

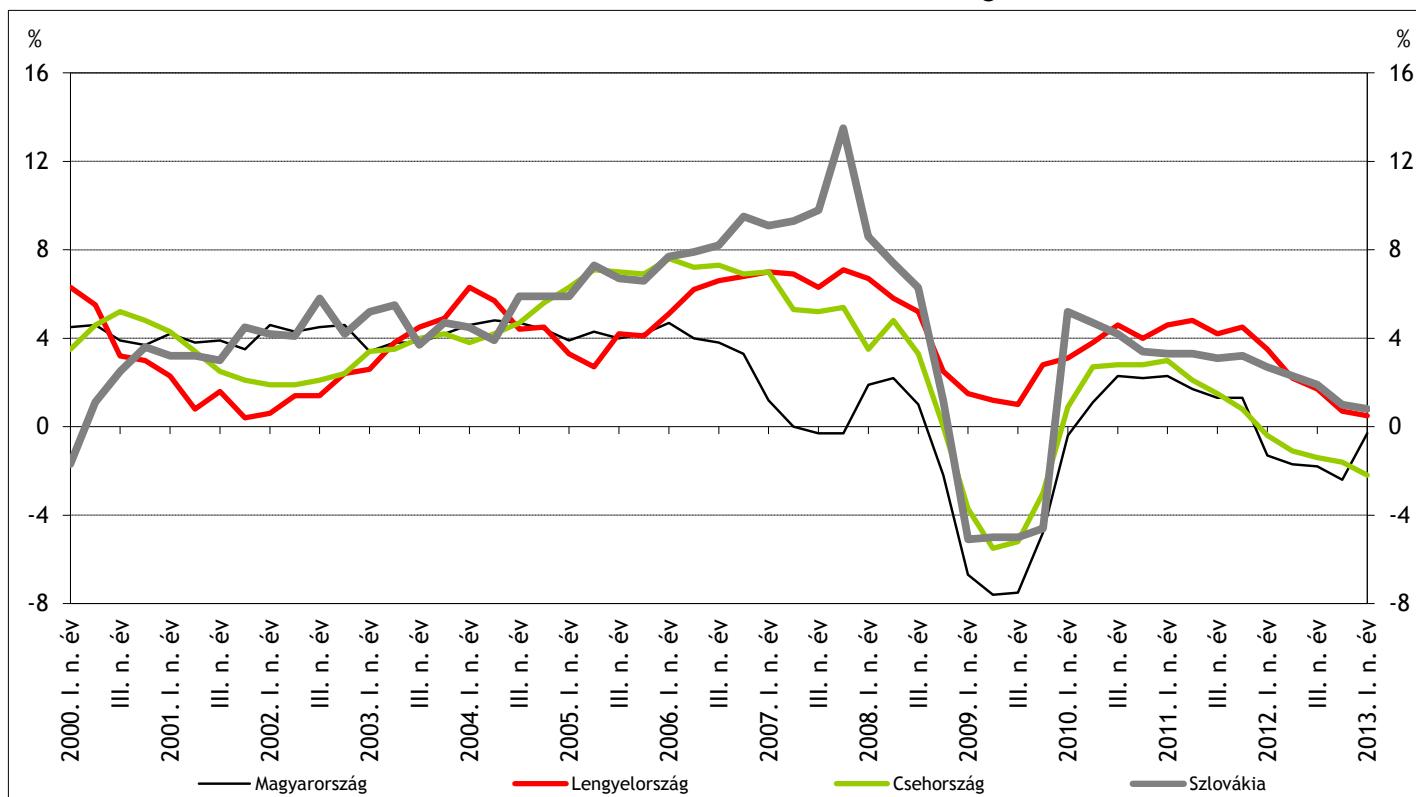
112. A harmonizált fogyasztói árindex alakulása a régióban



Forrás: Eurostat

Megjegyzés: éves növekedési ütem.

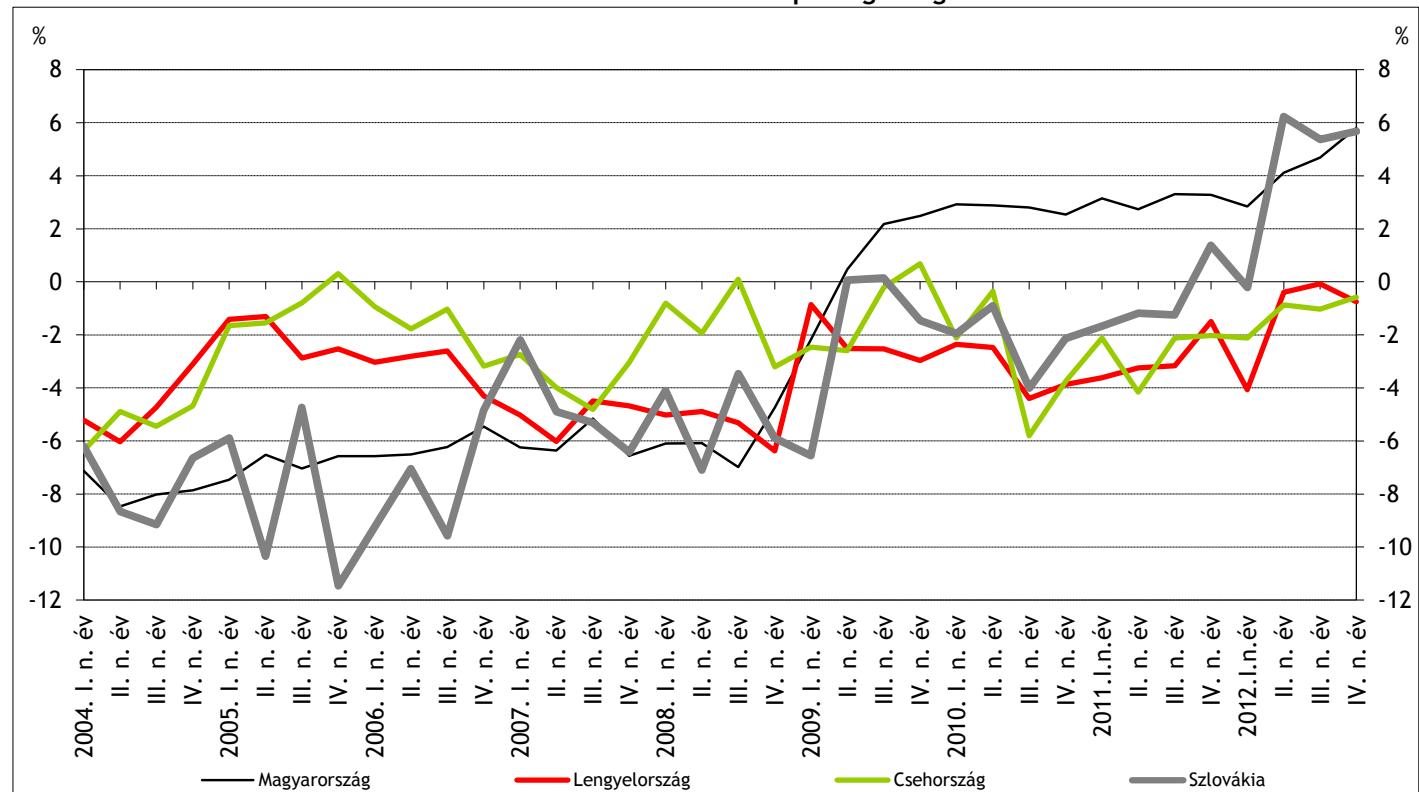
113. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



Forrás: Eurostat.

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

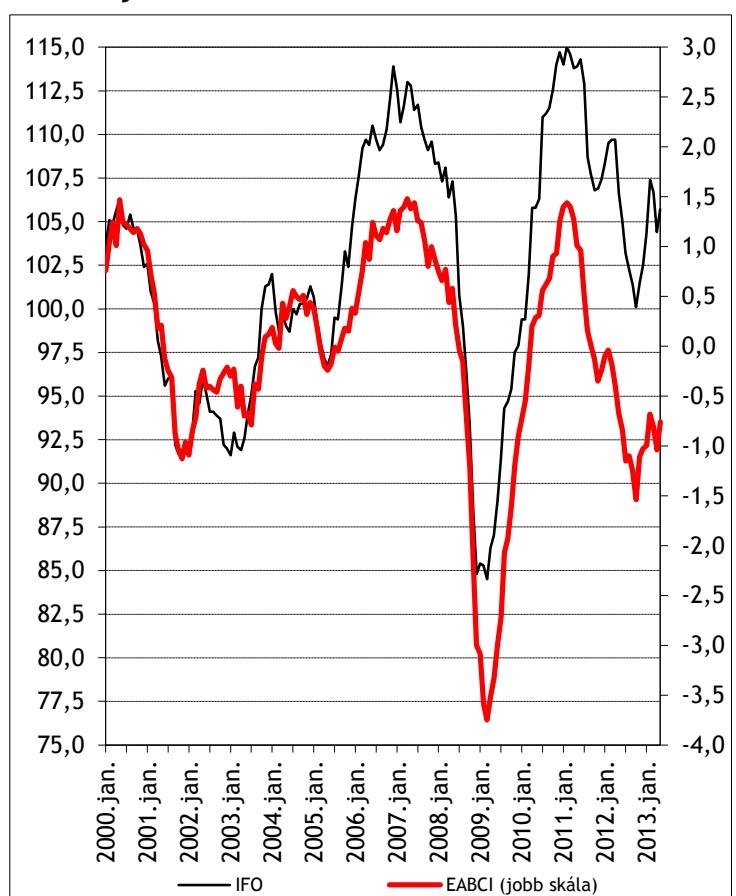
114. Külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: Eurostat, MNB, CNB, NBP.

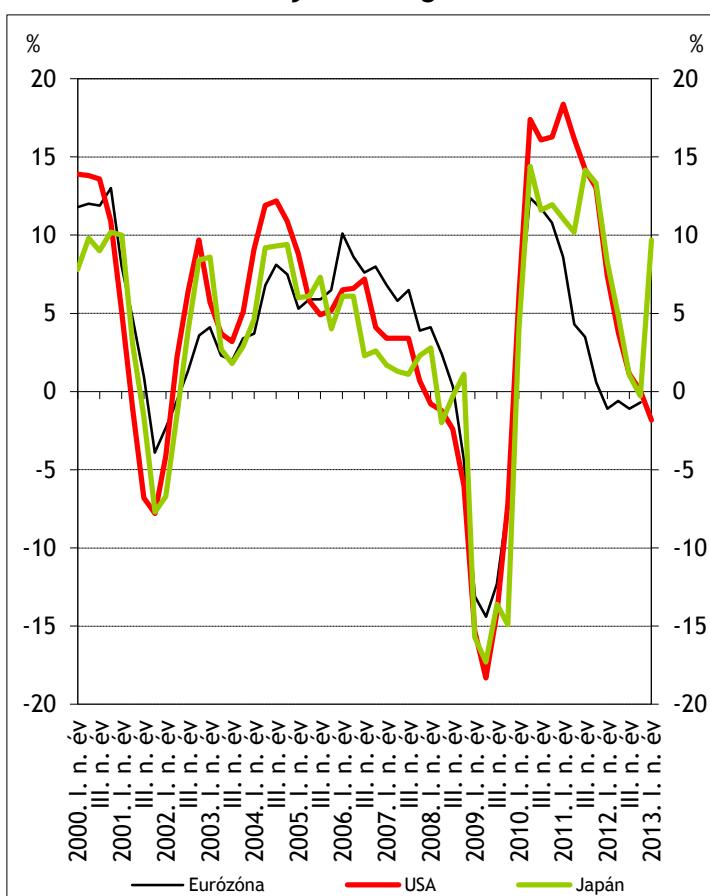
Megjegyzés: szezonálisan igazítva, a GDP százalékában.

115. Konjunktúraindexek az euróövezetben



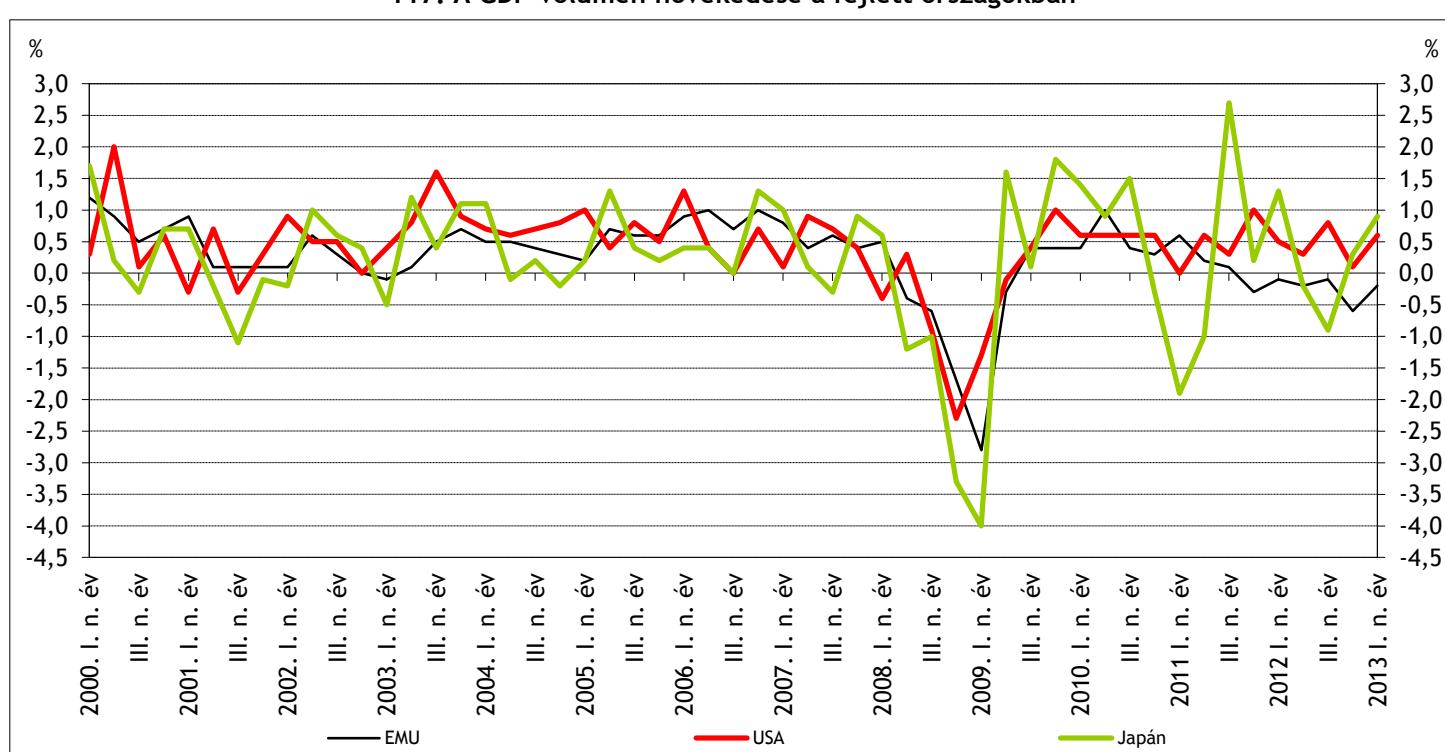
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCi: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



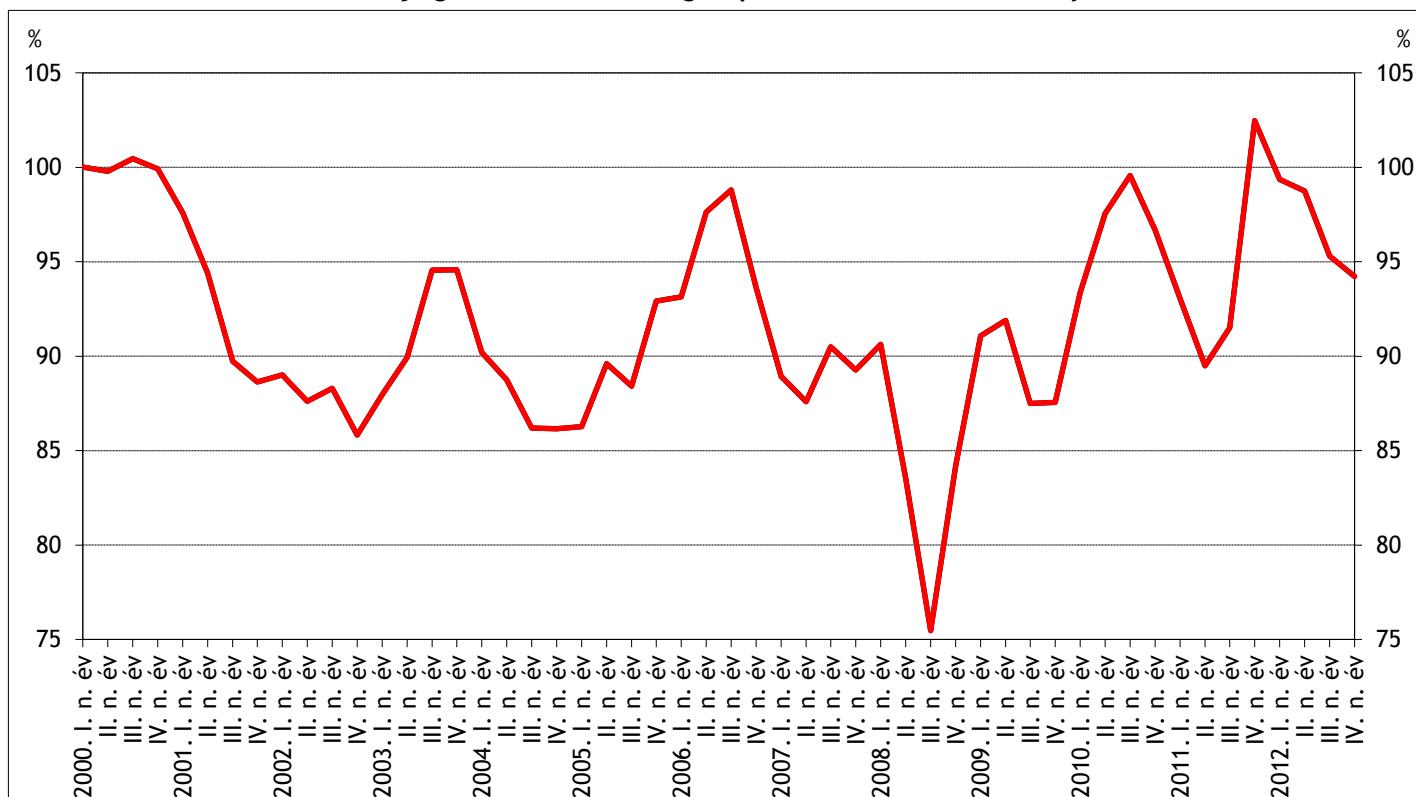
Megjegyzés: szezonálisan igazított adatok.

117. A GDP-volumen növekedése a fejlett országokban



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

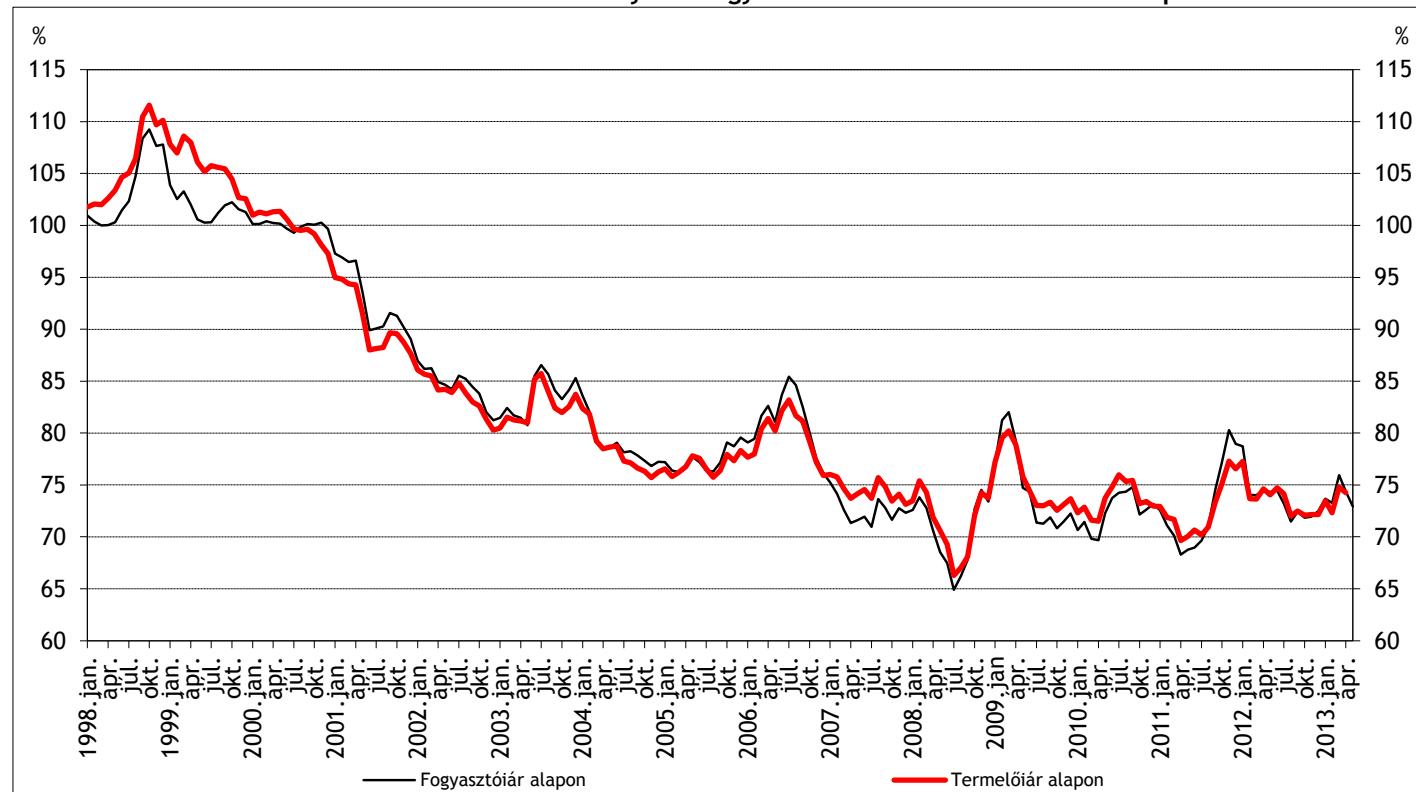
118. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reáleffektív árfolyam



Forrás: KSH.

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100%.

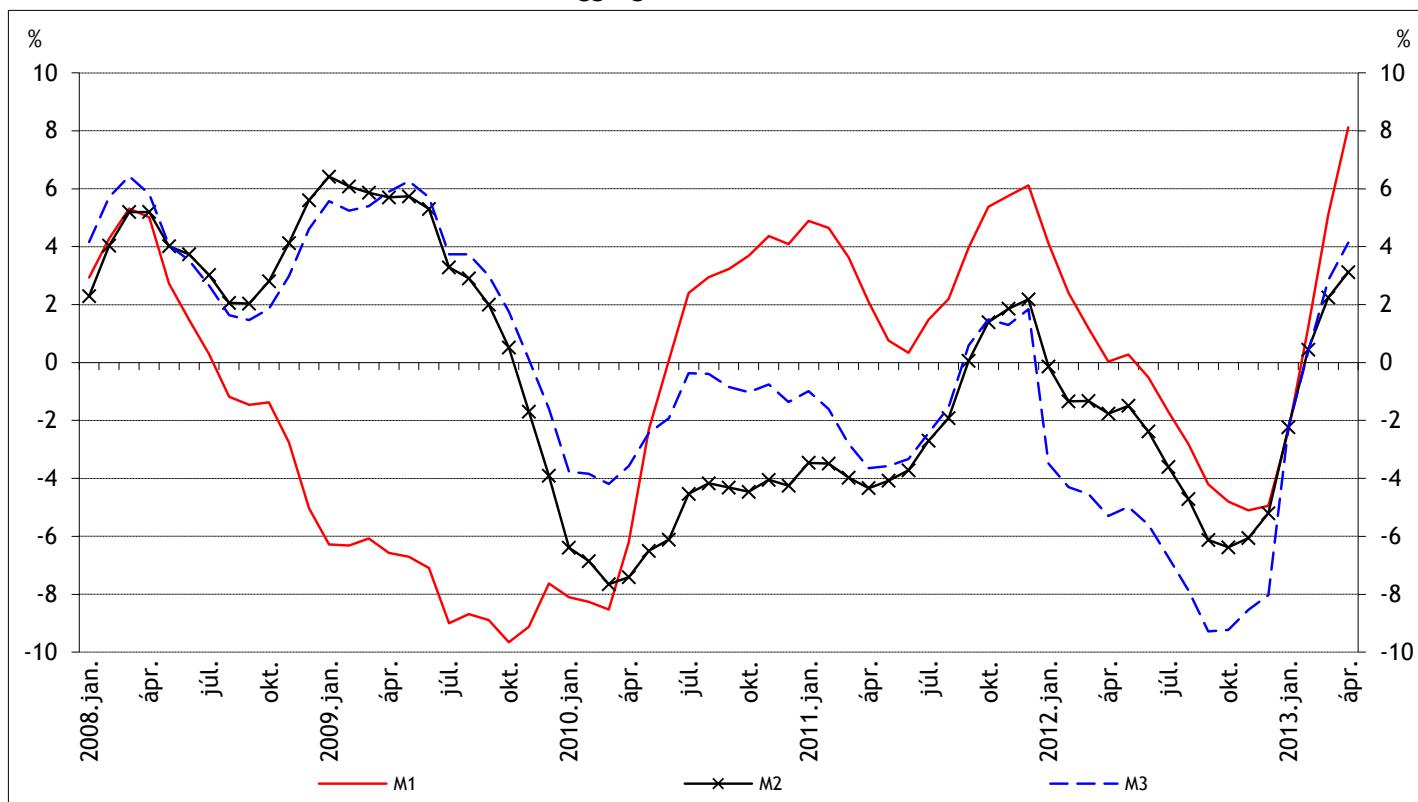
119. A forint reáleffektív árfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon



Forrás: KSH, MNB, EKB

Megjegyzés: 2000. év átlaga = 100.

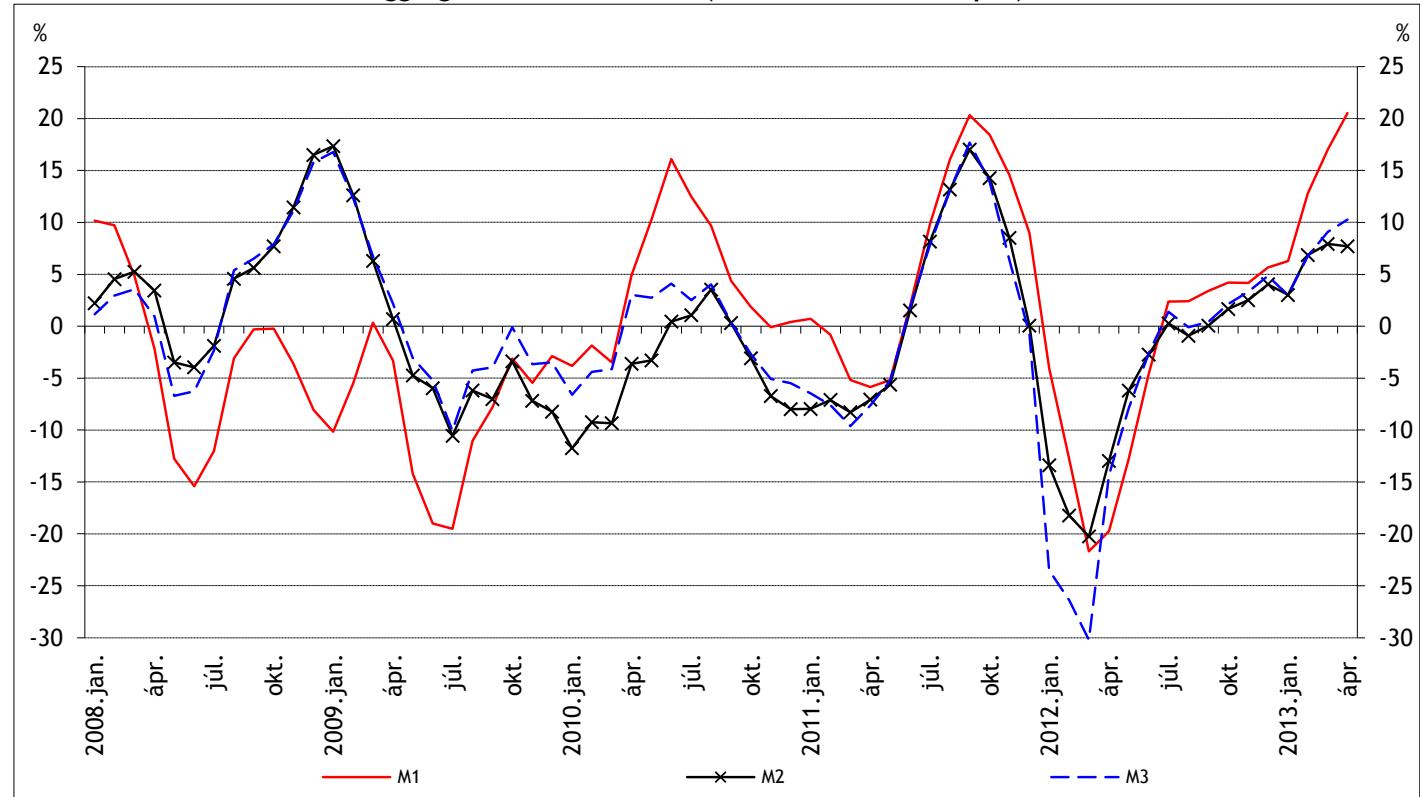
120. A monetáris aggregátumok éves reálnövekedési üteme



Forrás: MNB.

Megjegyzés: trendadatokból számolva.

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



Forrás: MNB.