



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉS IGAZGATÓSÁG
PIACI ELEMZÉSEK FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2022
SZEPTEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2022.09.26.

Az MNB 2005. június 30-tól kezdve havonta publikálja a pénzügyi piacokról és a gazdaság állapotáról átfogó képet adó ábragyűjteményt. Az MNB célja az, hogy friss, könnyen kezelhető, egy helyen elérhető és gyorsan áttekinthető információforrást biztosítson, ezzel elősegítve a szakma és a széles közvélemény tájékozódását és az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatok jobb megismerését. A friss ábrakészlet minden hónapban a kamatdöntő ülés napján 17 órakor kerül publikálásra.

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

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

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.

Tartalomjegyzék

Makrogazdasági folyamatok

Infláció

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

Árfolyamra és olajra vonatkozó várakozások, valamint monetáris kondíciók

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

Konjunktúra

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

Szektorok finanszírozása

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

Munkaerőpiac

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

Reálárfolyam

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

Költségvetés és államadósság

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

Hazai piaci folyamatok

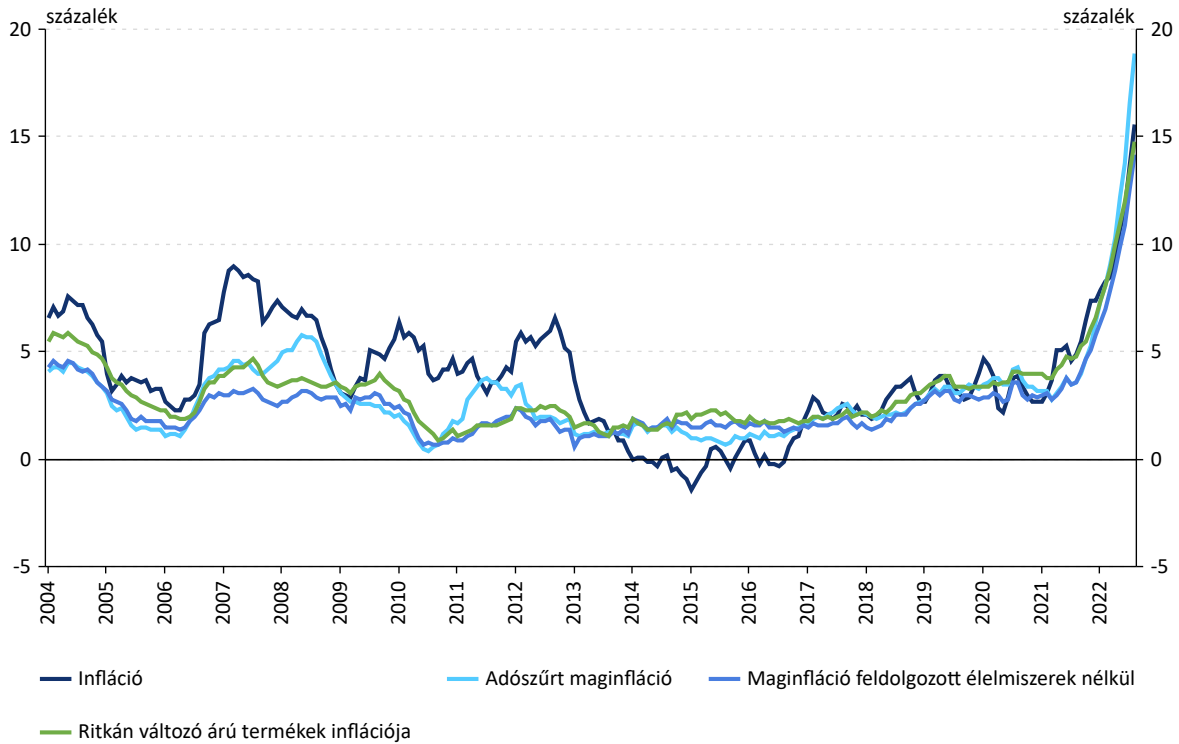
Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése	24
---	----

Devizapiac

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

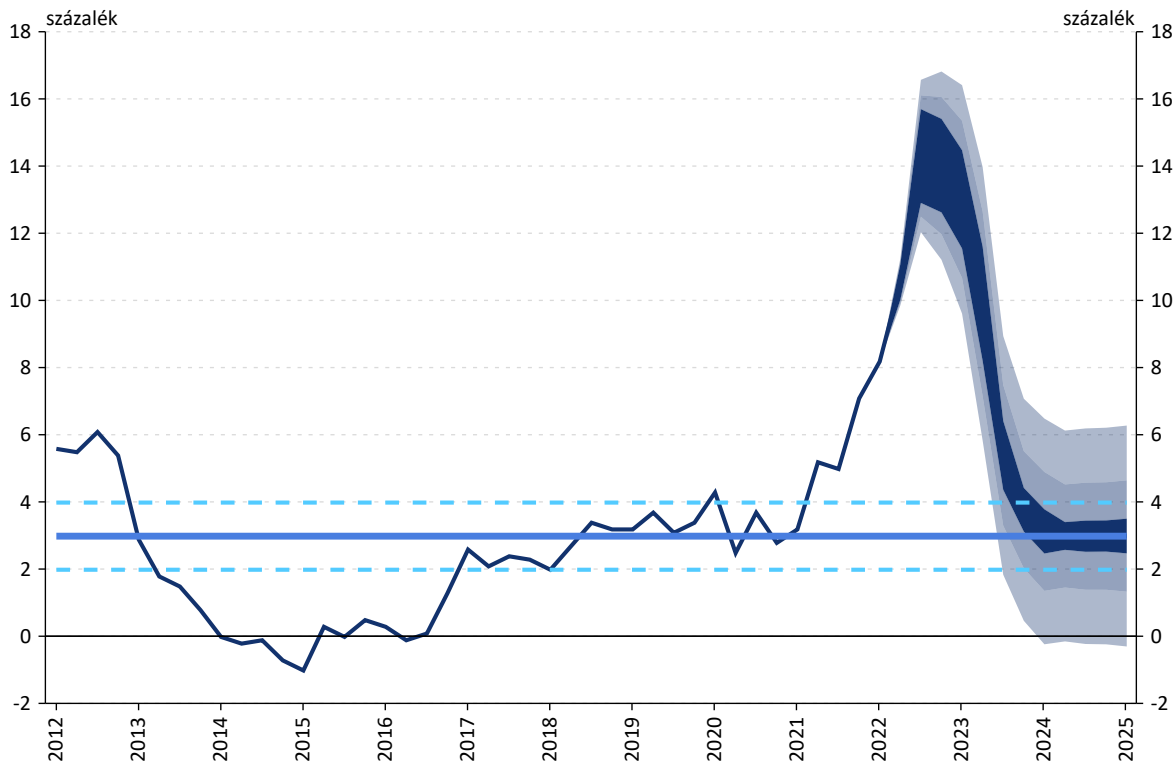
Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok.	30
EUR/HUF devizaswap felárak alakulása.	30
A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása.	31
A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint.	31
Kockázati megítélés	
5 éves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

1. Az infláció és az MNB inflációs alapmutatói



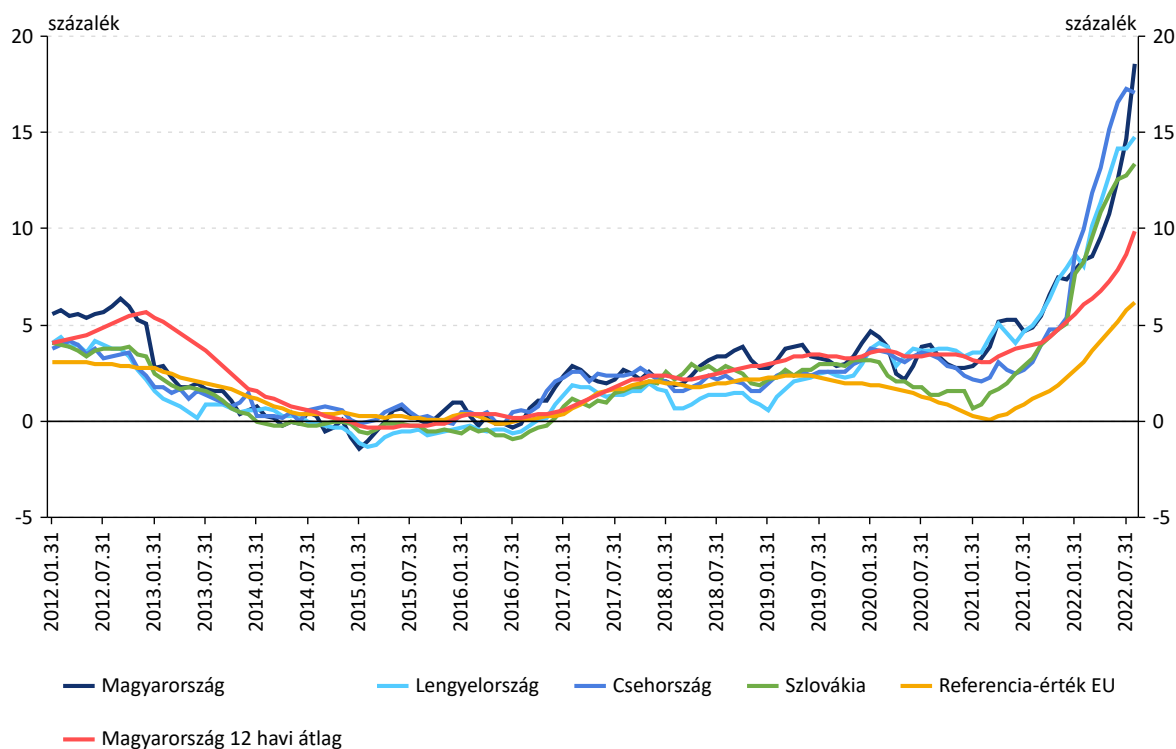
Forrás: KSH, MNB.
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

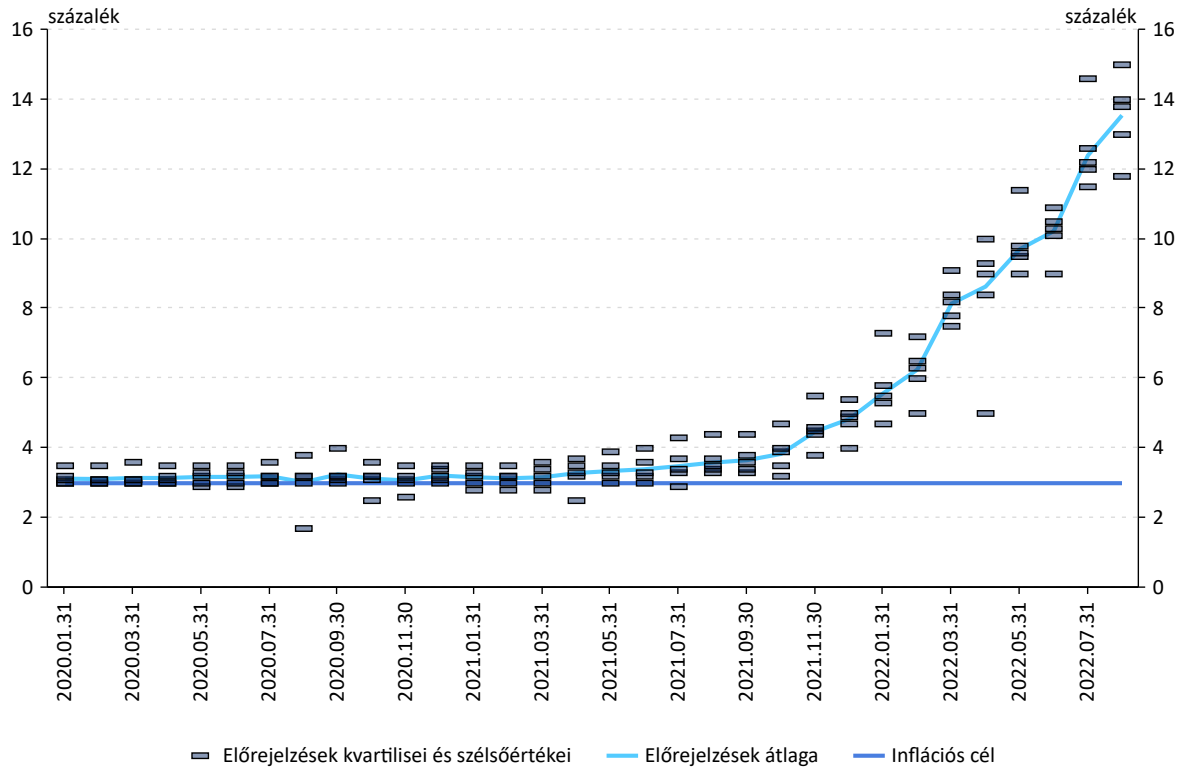
4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

	Súly 2022	2022 máj.	2022 jún.	2022 júl.	2022 aug.
Fogyasztóiár-index	100,0	10,7	11,7	13,7	15,6
Ebből:					
Feldolgozatlan élelmiszerek	6,1	18,9	20,7	21,6	24,4
Feldolgozott élelmiszerek	13,3	20,9	25,2	33,0	38,1
Iparcikkek	26,5	10,7	12,3	14,5	16,4
Piaci szolgáltatások	23,8	8,9	9,0	10,0	11,1
Szabadáras háztartási energia	0,8	11,0	11,0	11,2	14,1
Szeszesital, dohányáru	10,6	6,4	7,4	11,3	13,1
Jármű-üzemanyag	6,5	10,7	11,1	6,7	6,2
Szabályozott árak	12,4	2,7	1,0	1,3	1,4
Maginfláció	63,6	12,2	13,8	16,7	19,0
Változatlan adótartalmú árindex	100,0	11,1	12,2	13,5	15,3

Forrás: KSH, MNB felbontás.

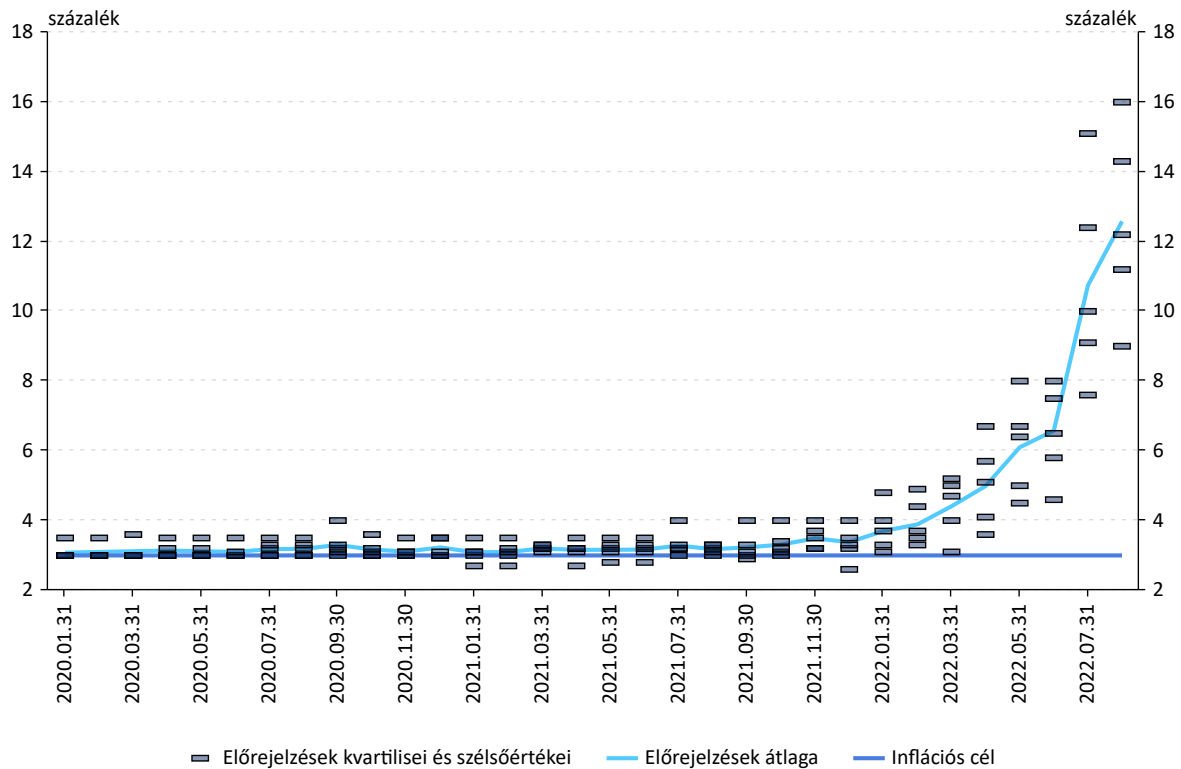
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.

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



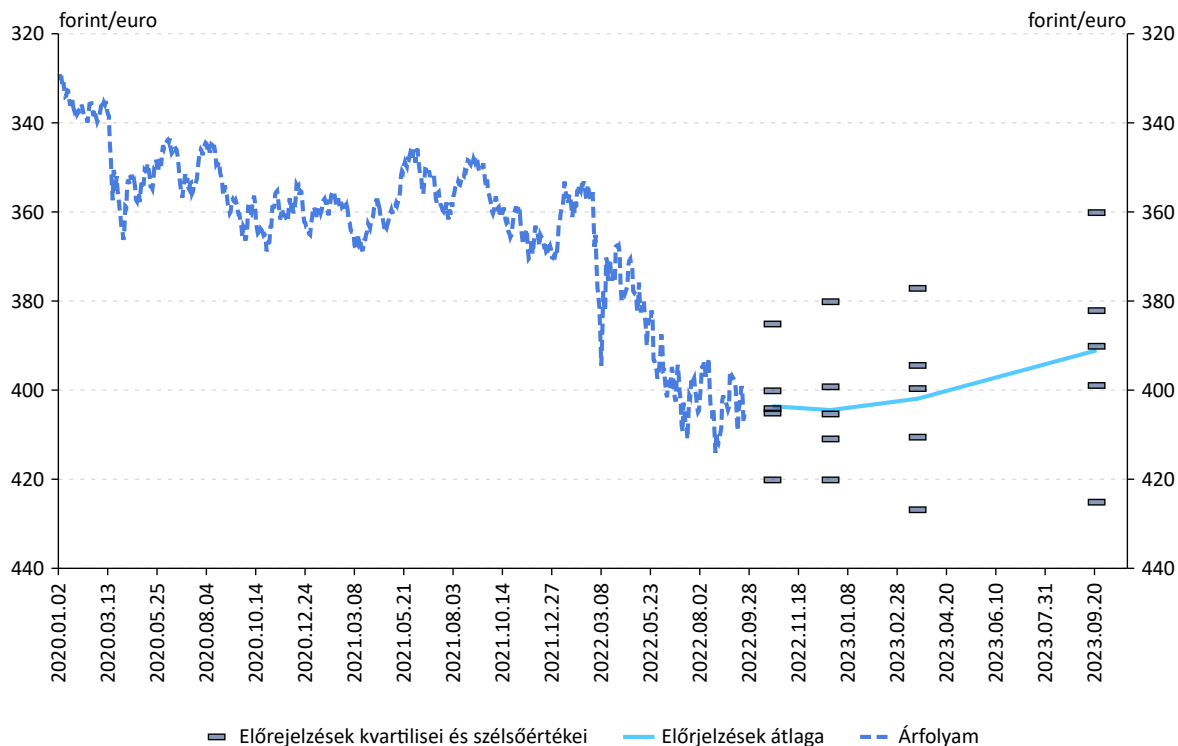
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



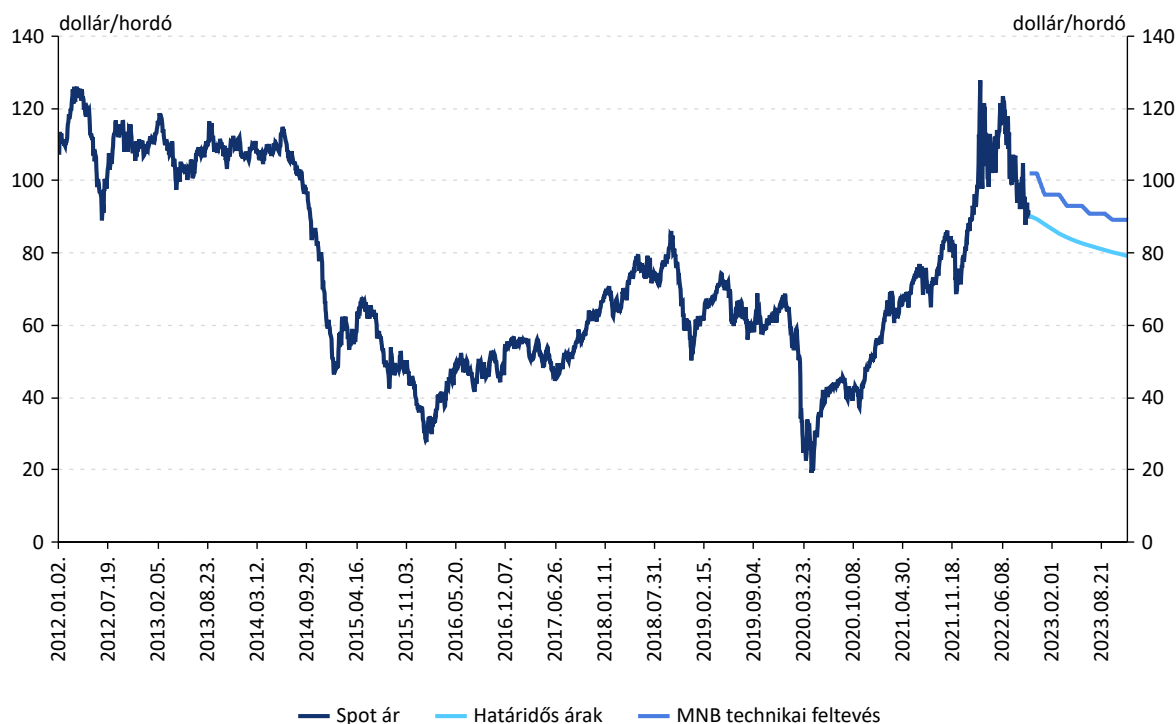
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Újronnan beadott árfolyamvárakozások alapján. Fordított skála.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.
Megjegyzés: fordított skála.

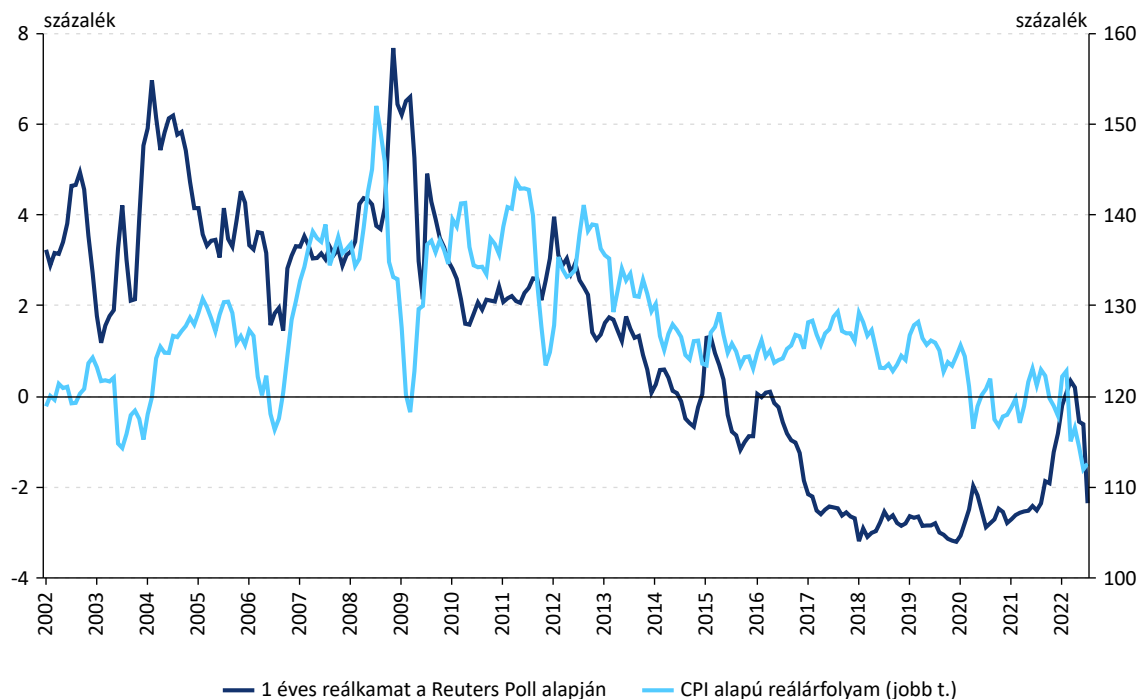
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



Forrás: Bloomberg, MNB.

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

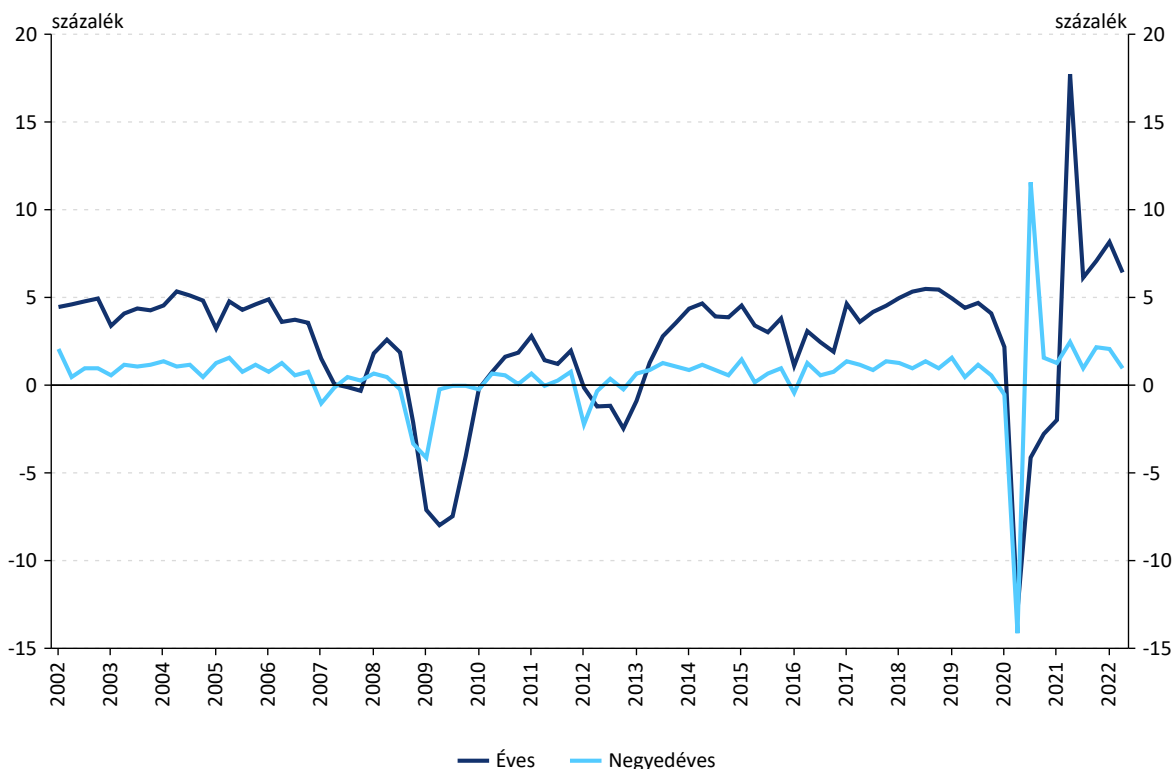
10. Monetáris kondíciók



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

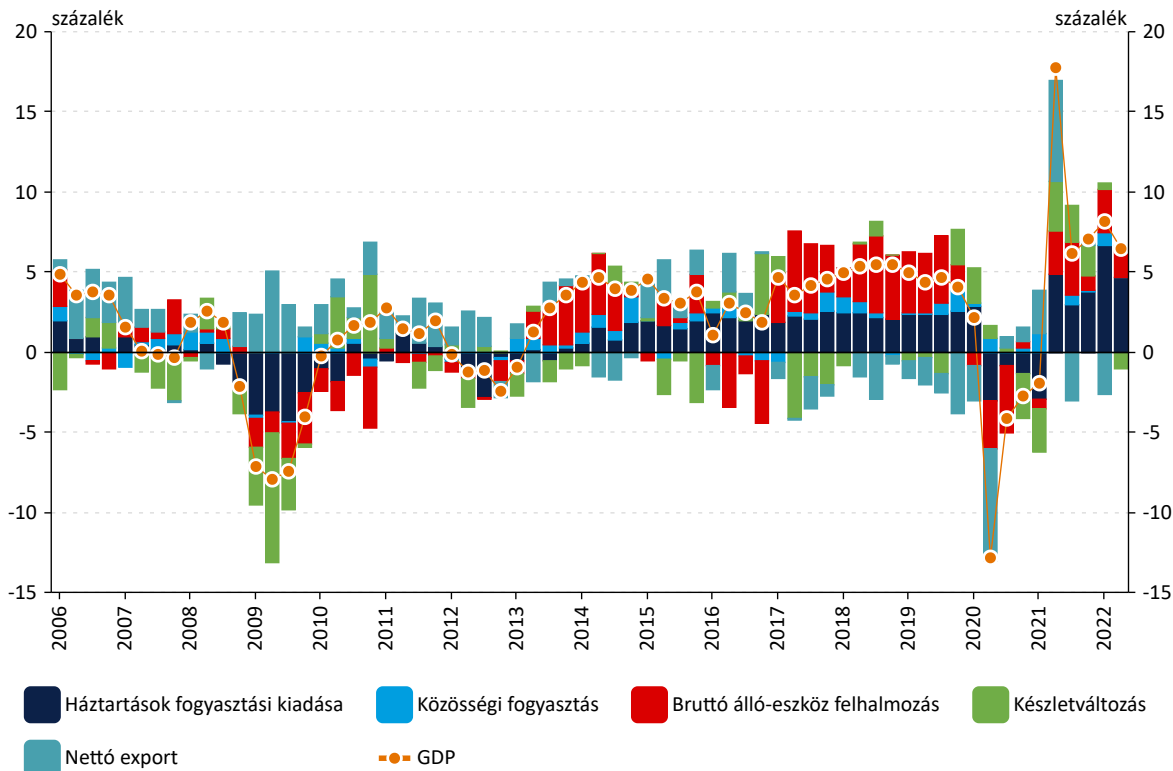
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves ÁKK zérókupon hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretéknítő elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs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

11. A GDP éves és negyedéves változása



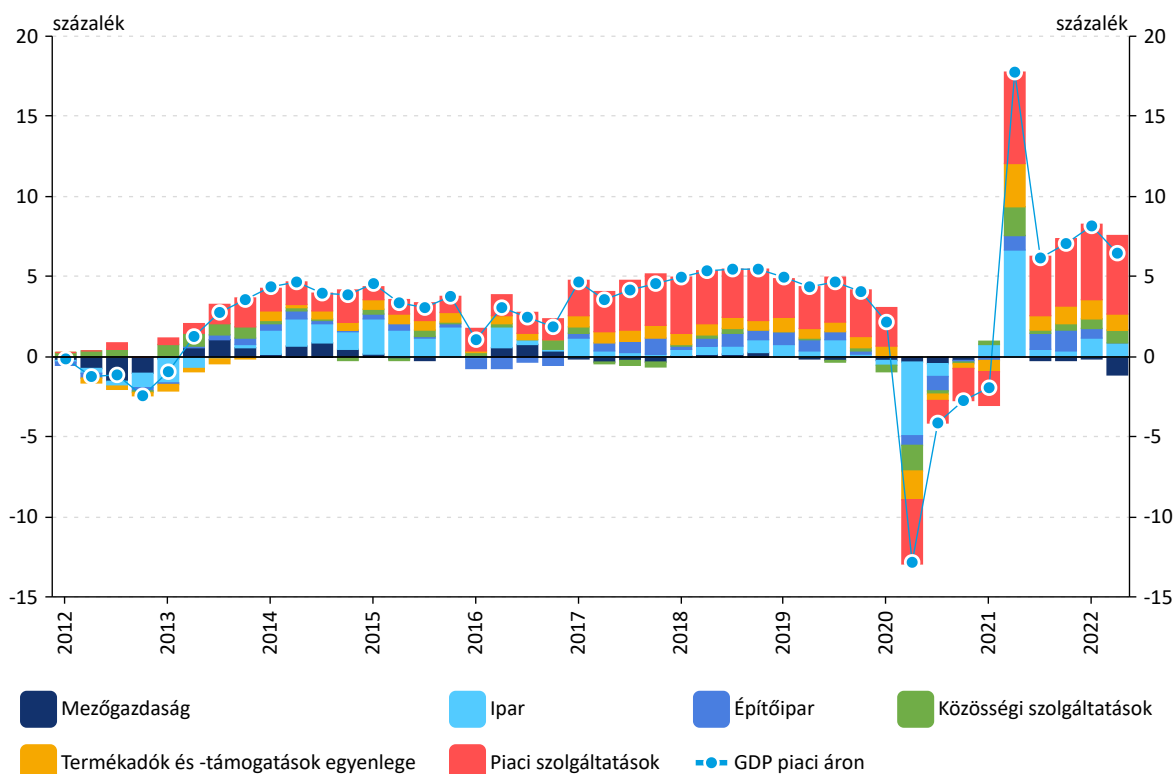
Forrás: KSH, MNB.

12. A GDP-változás felhasználás oldali felbontása



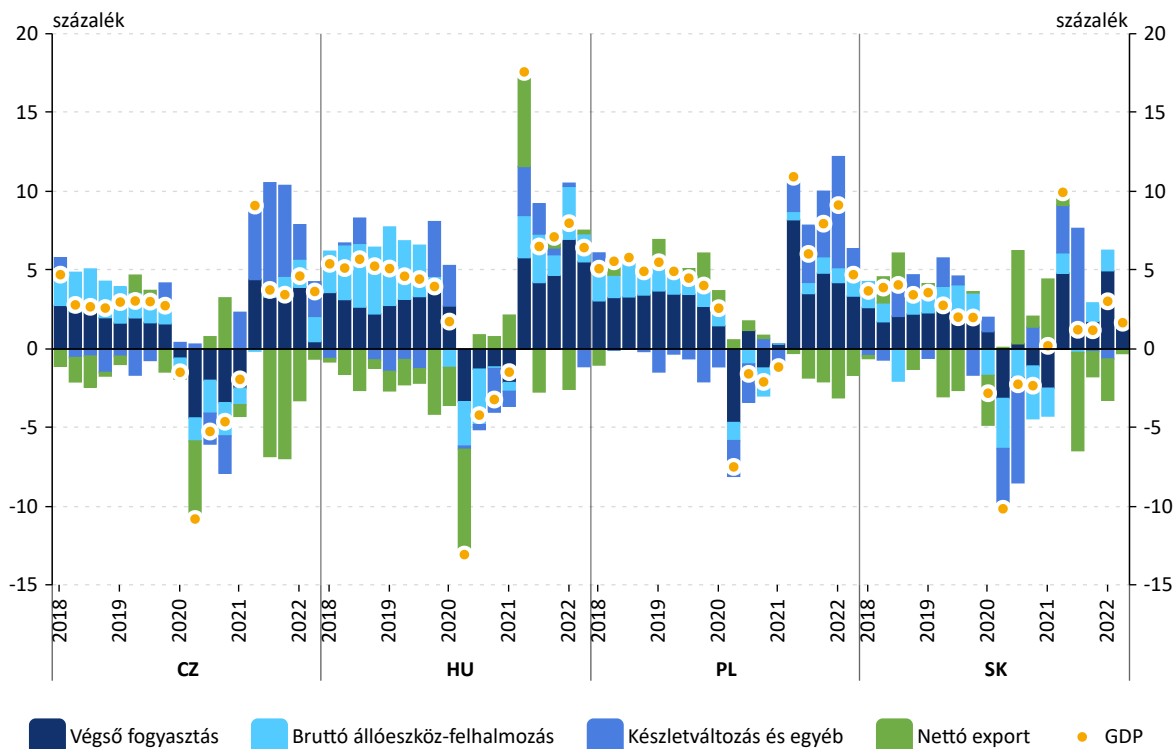
Forrás: KSH.

13. A GDP-változás termelés oldali felbontása



Forrás: KSH.

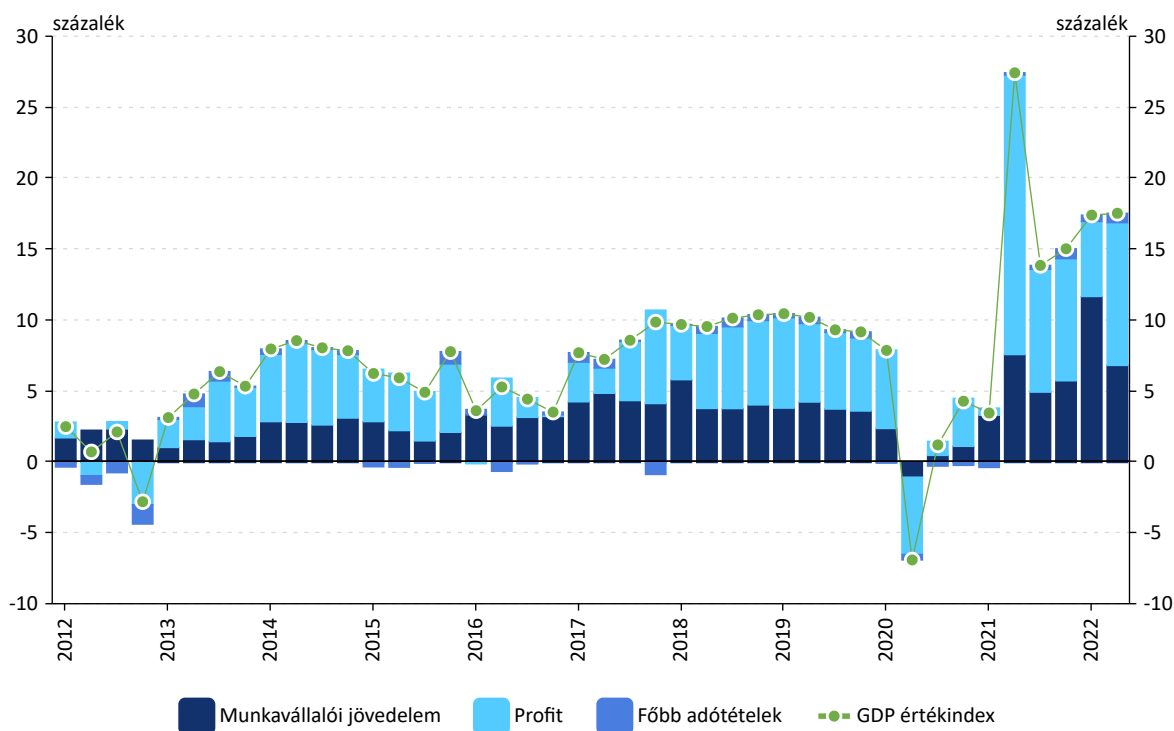
14. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

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

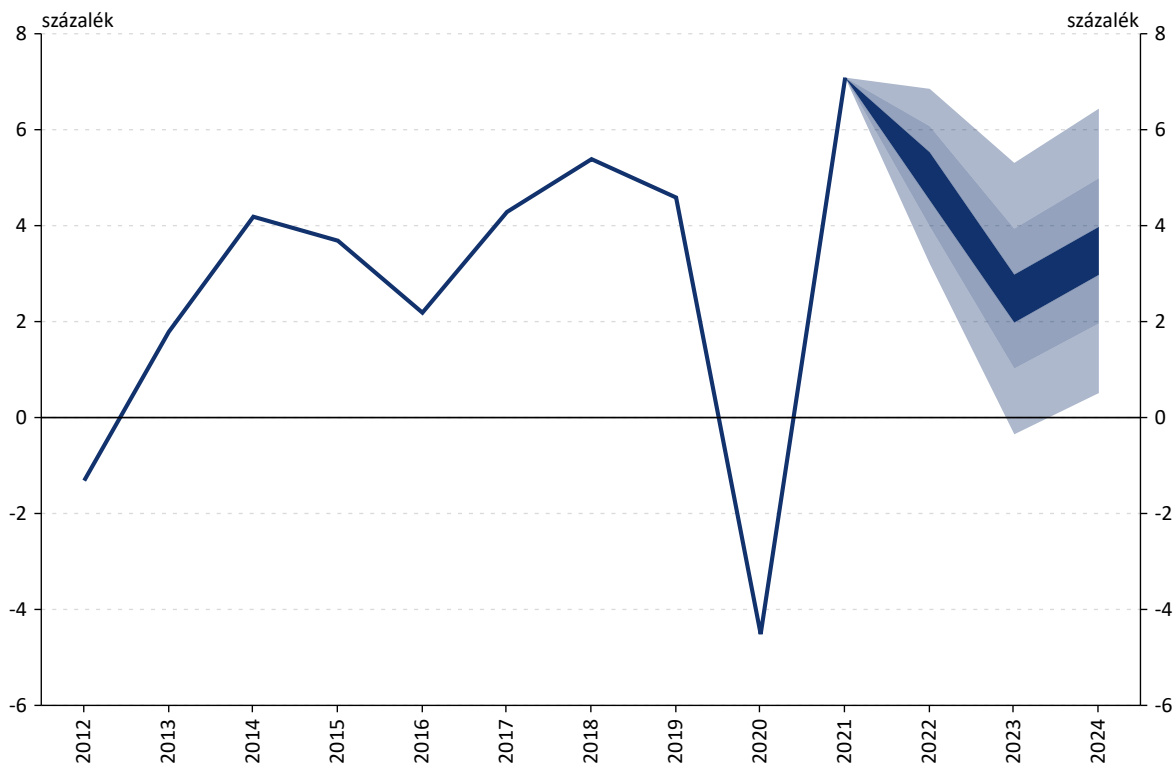
15. A GDP-változás jövedelem oldali felbontása



Forrás: MNB.

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

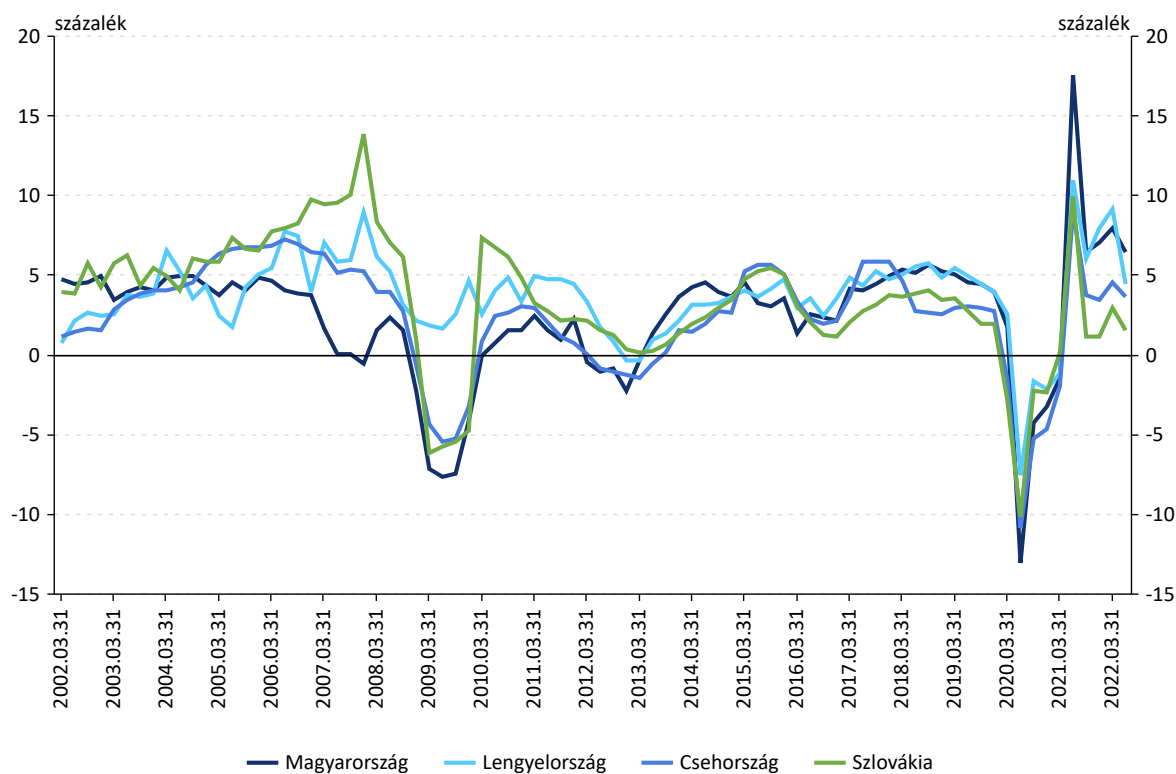
16. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

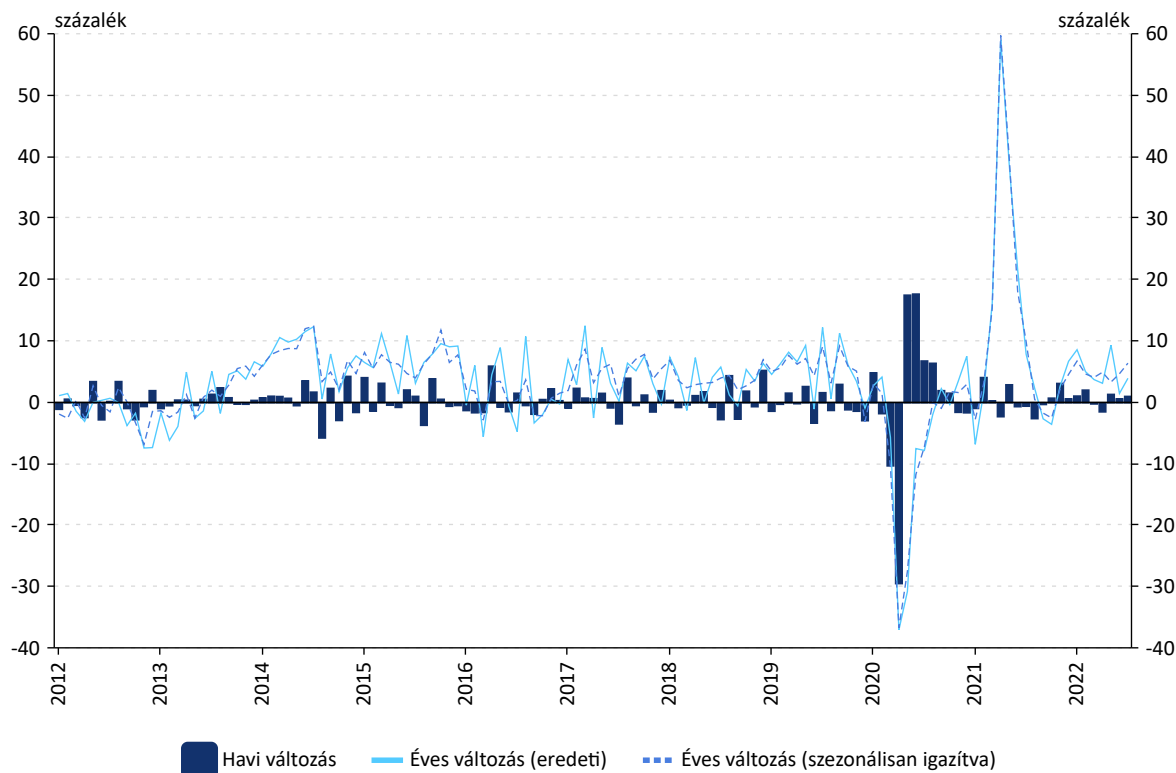
Megjegyzés: Szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

17. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



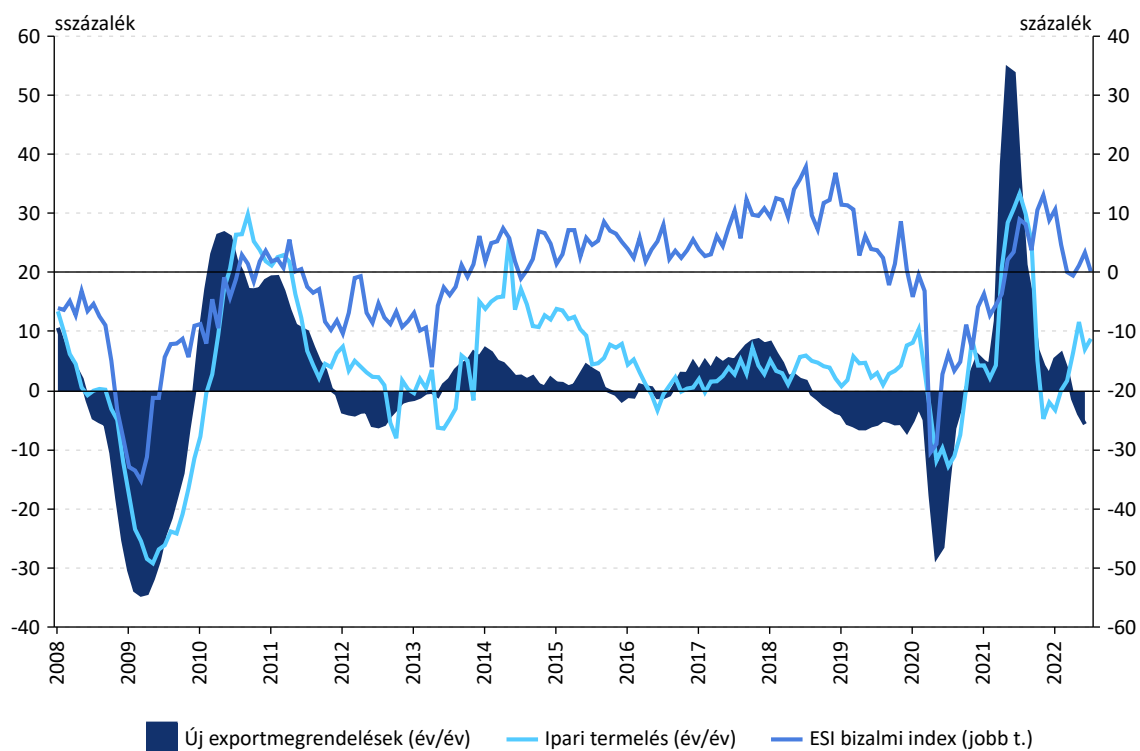
Forrás: Eurostat.

18. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

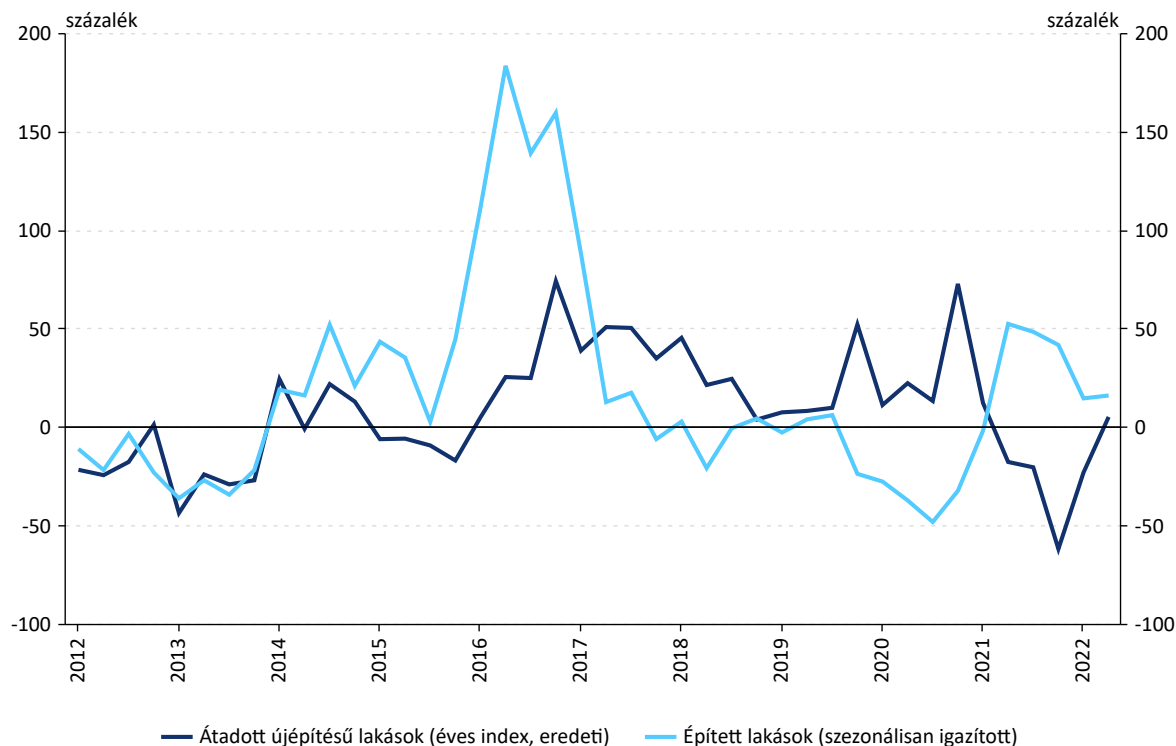
19. Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása



Forrás: KSH, MNB, Európai Bizottság.

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

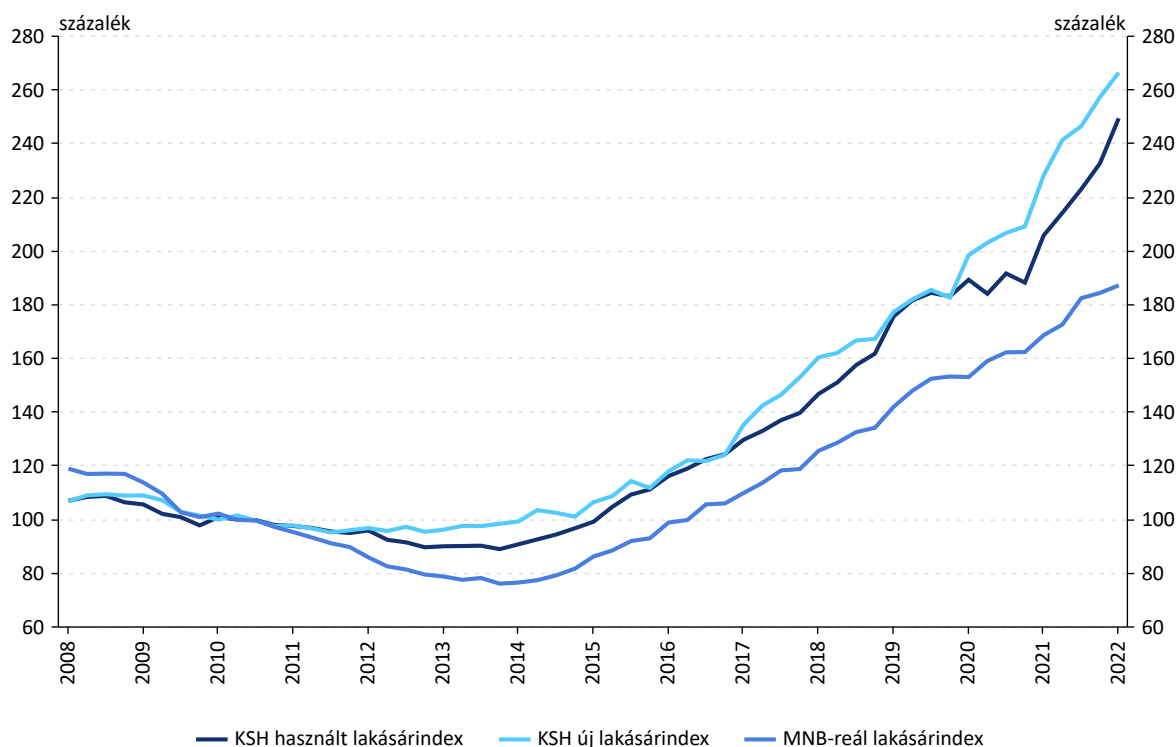
20. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Éves változás szezonalisan igazított adatok alapján.

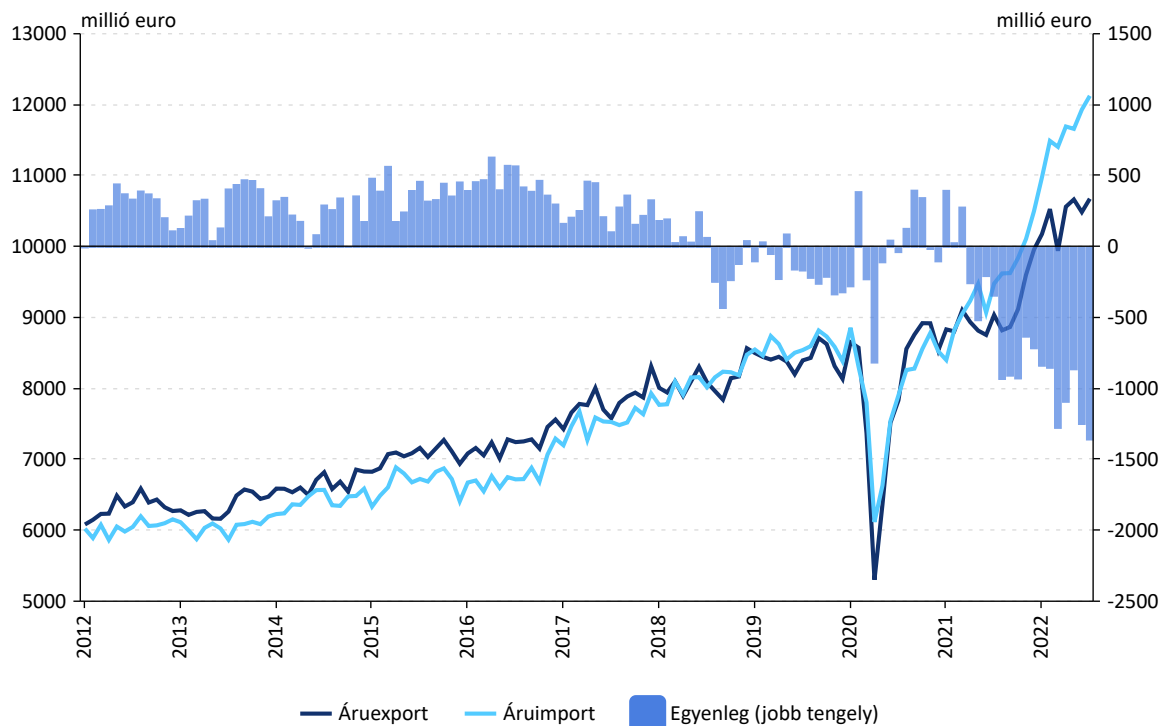
21. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, MNB.

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

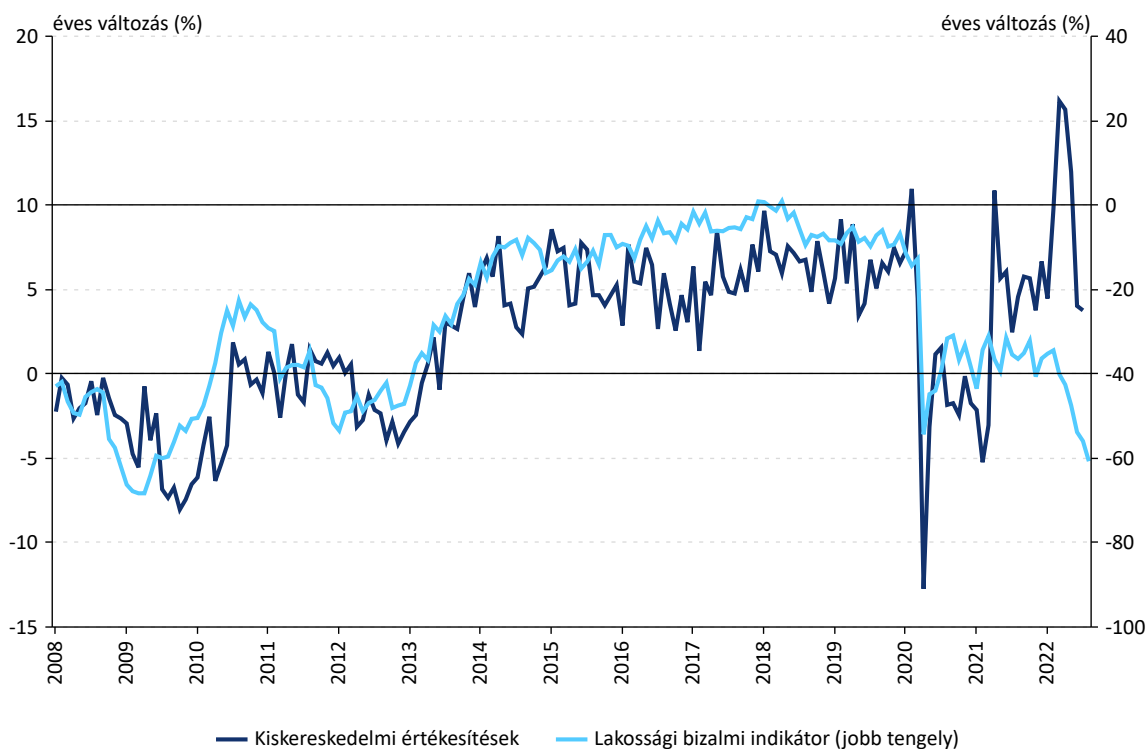
22. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



Forrás: KSH, MNB számítás.

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

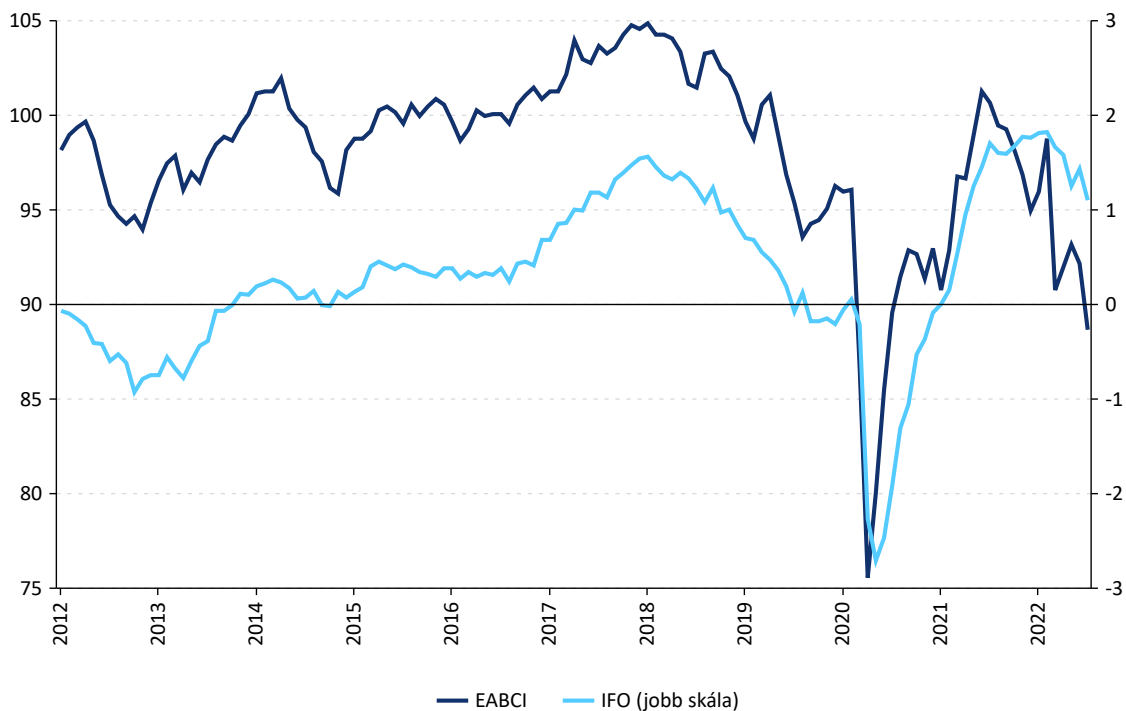
23. A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

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

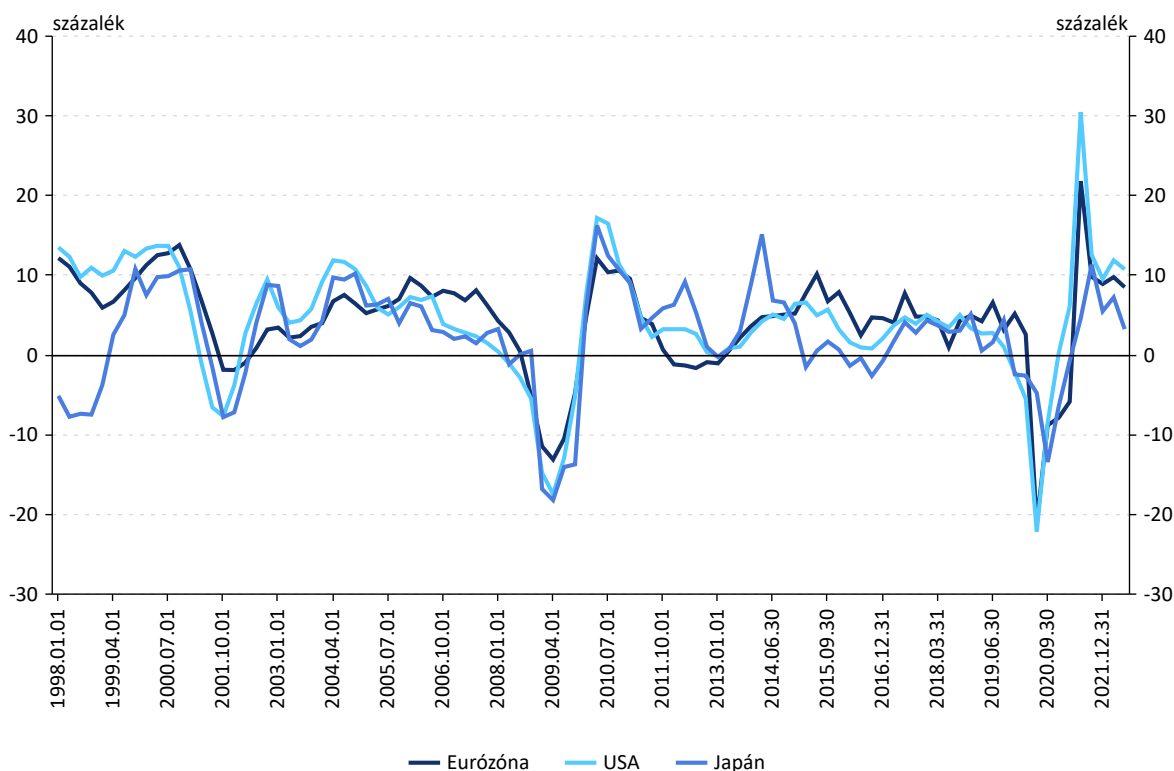
24. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

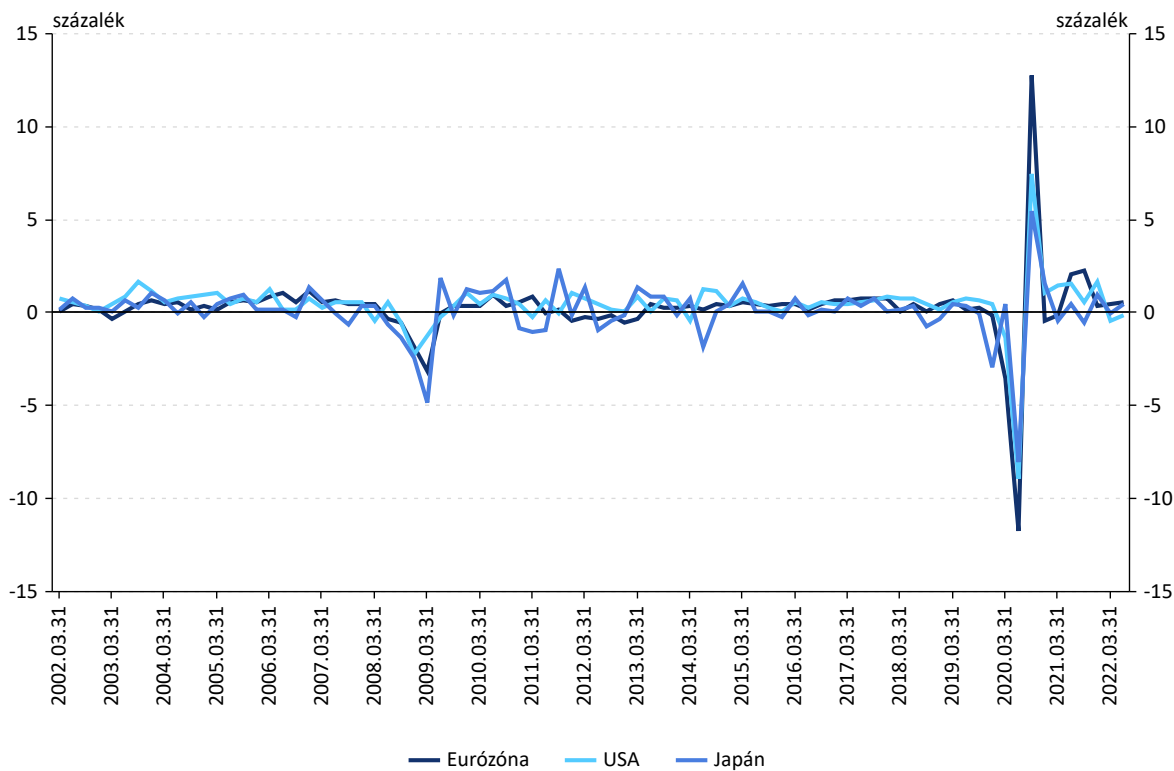
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCI: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



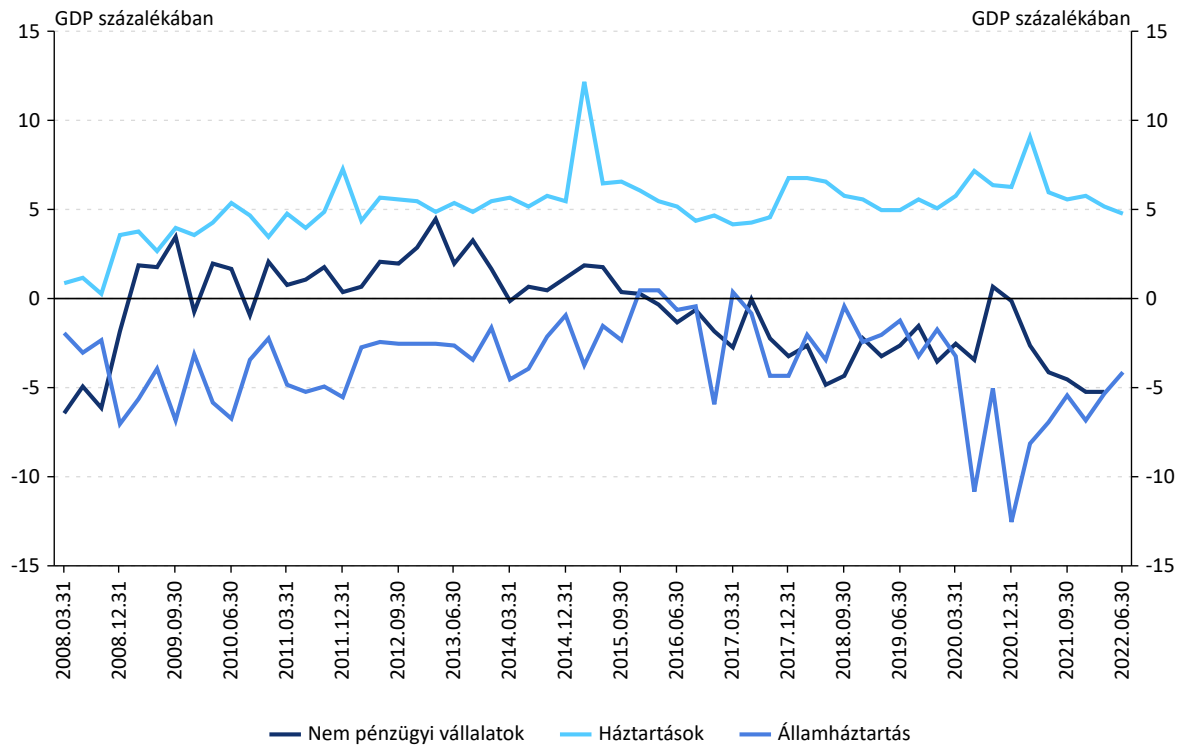
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

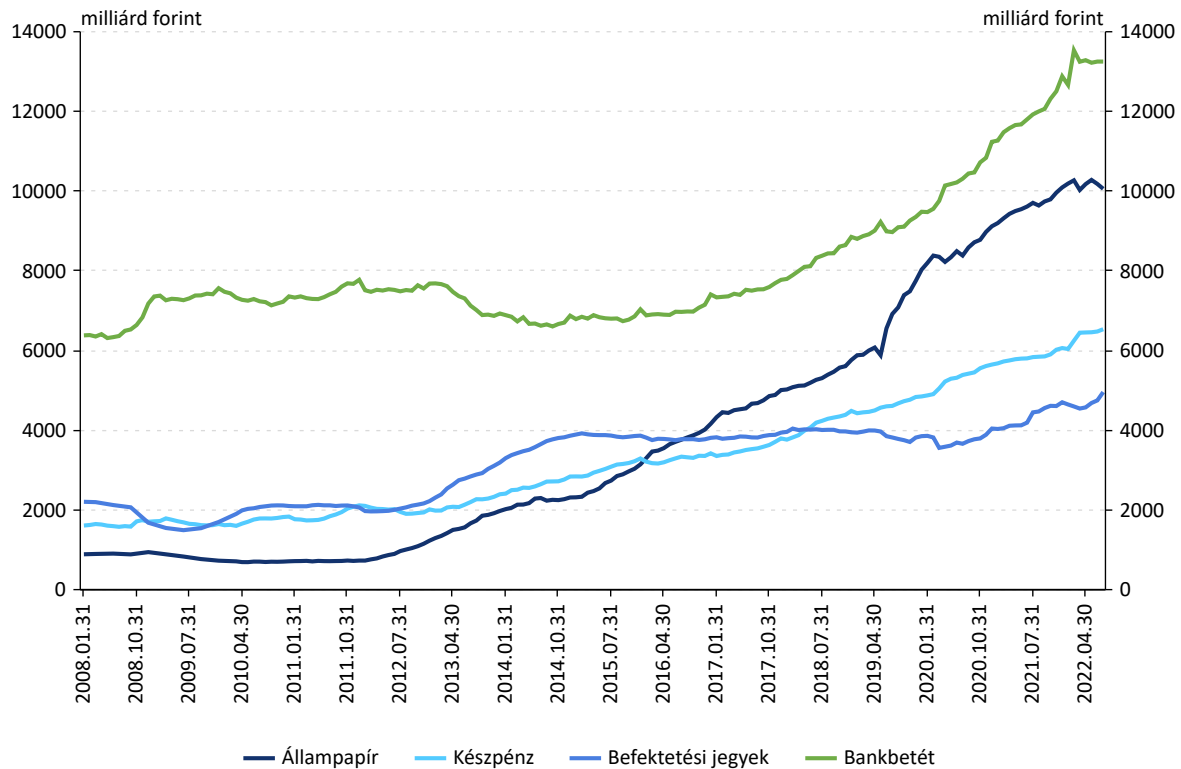
27. Belföldi szektorok GDP-arányos finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

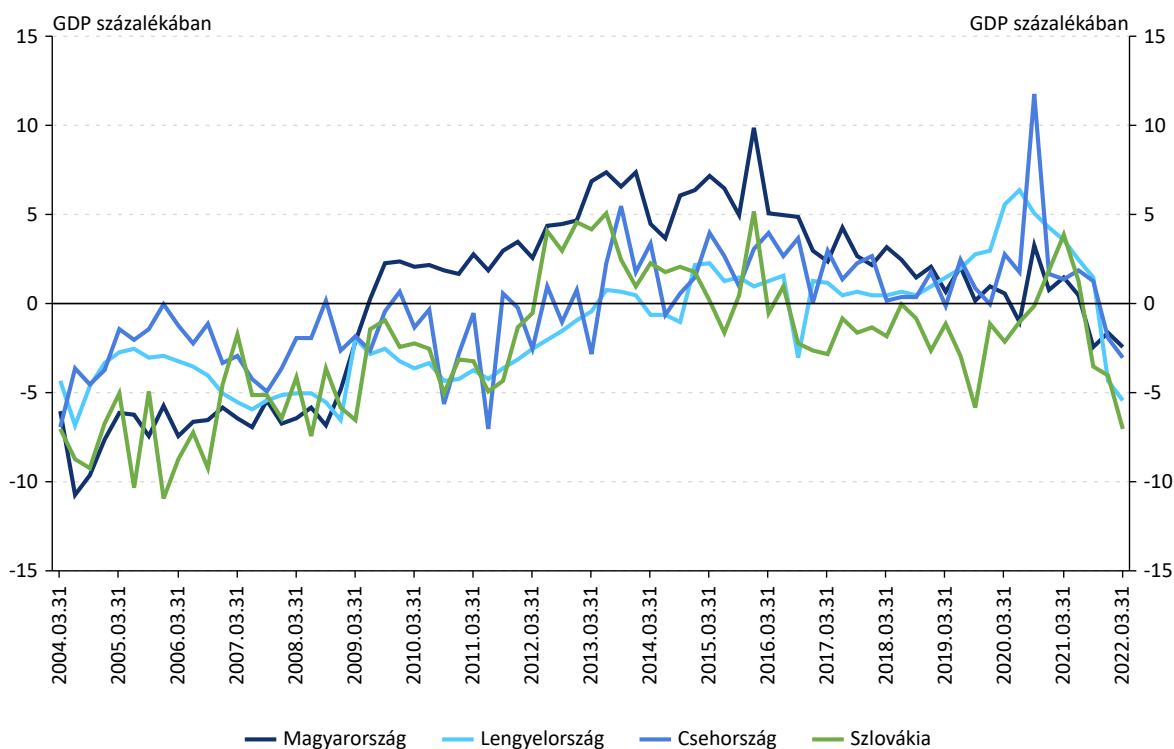
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok. A háztartások és az államháztartás esetében az utolsó adat előzetes.

28. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



Forrás: MNB.

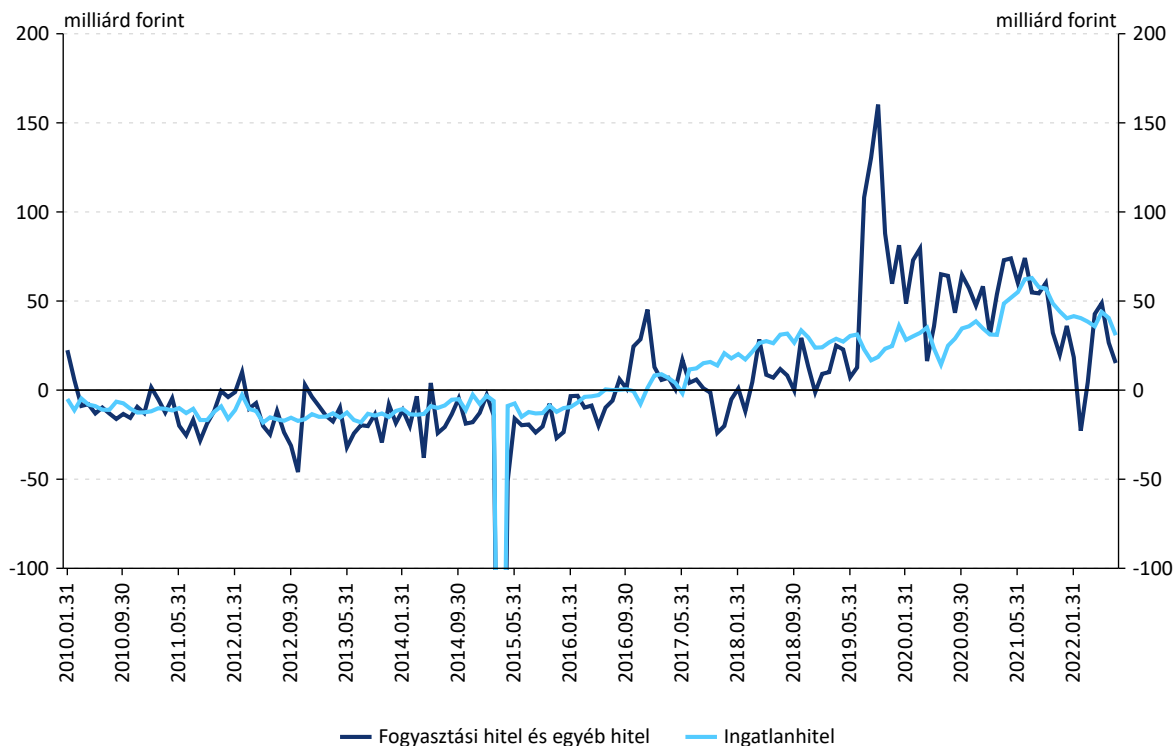
29. GDP-arányos külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

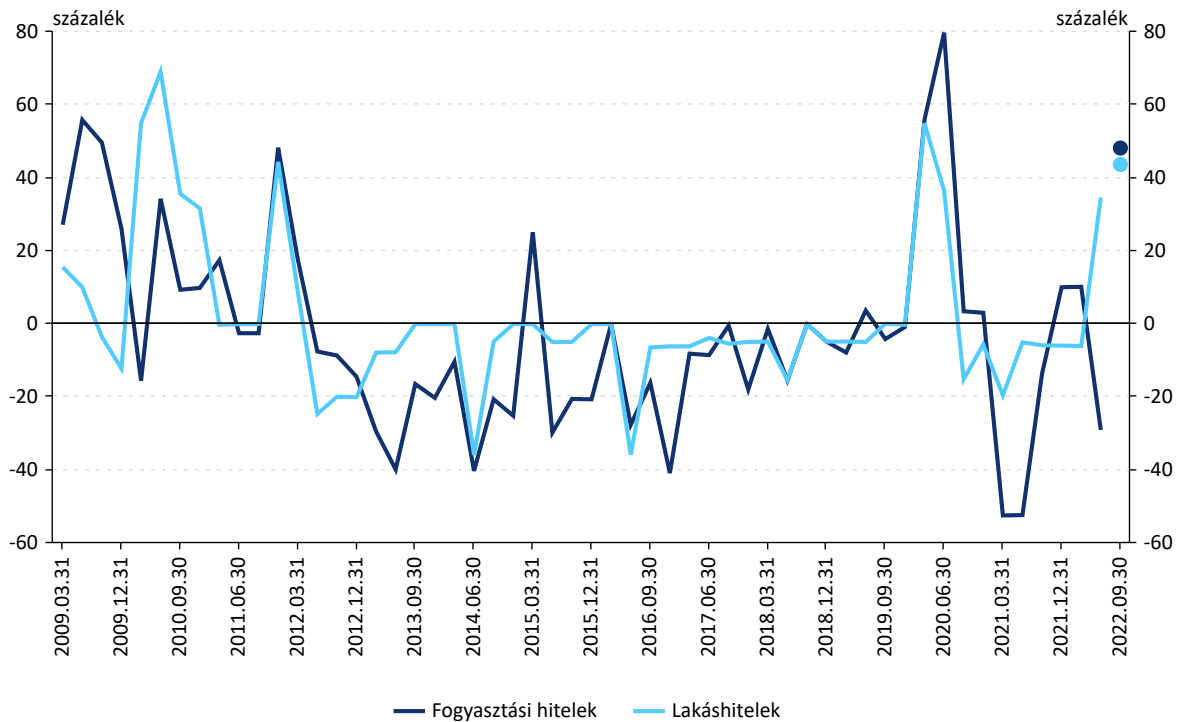
30. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

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

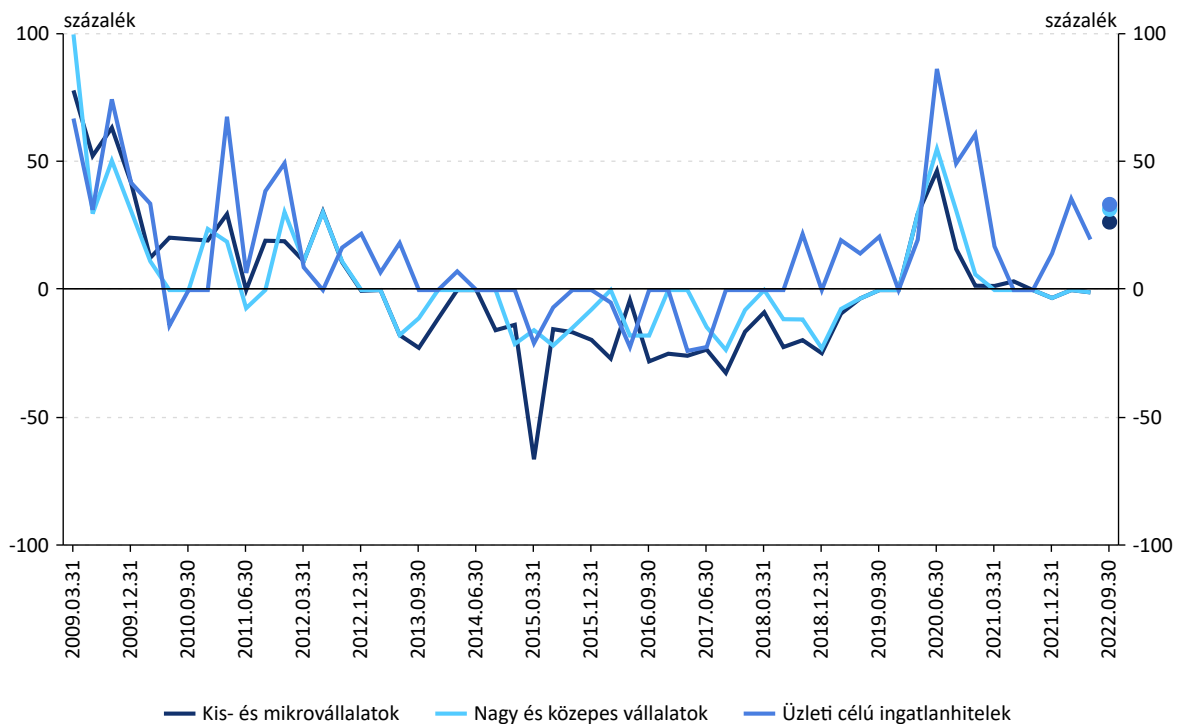
31. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

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

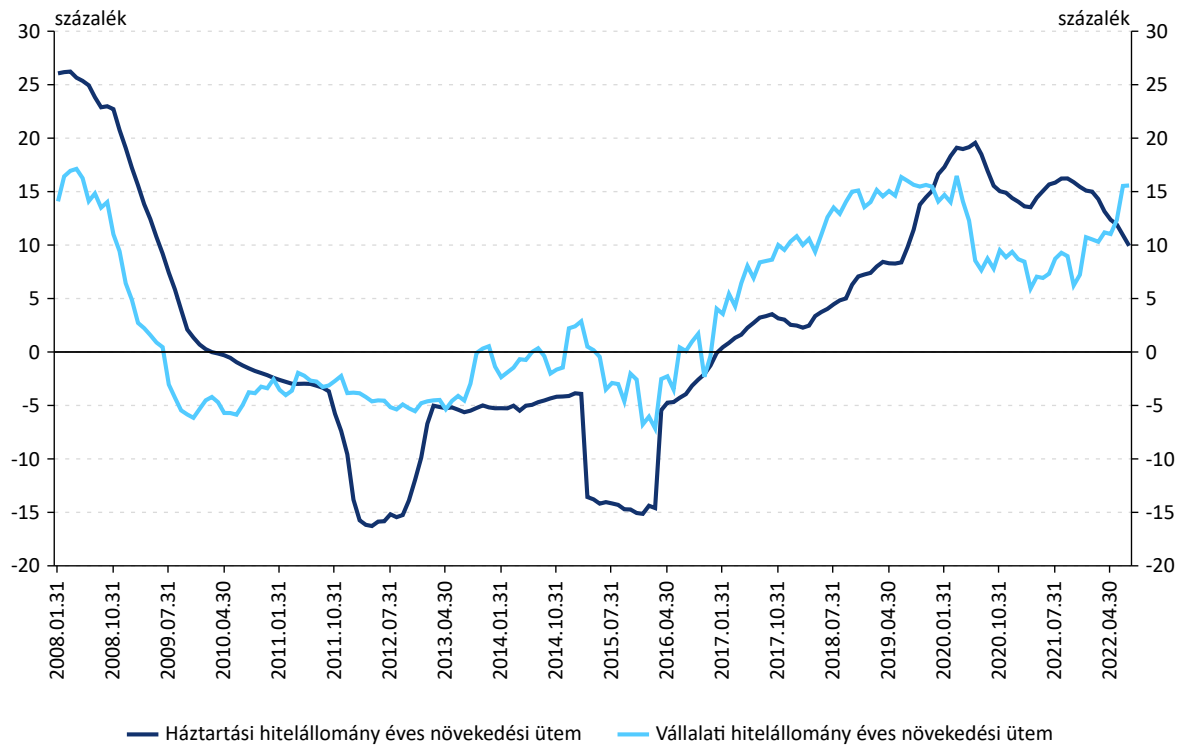
32. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



Forrás: MNB.

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

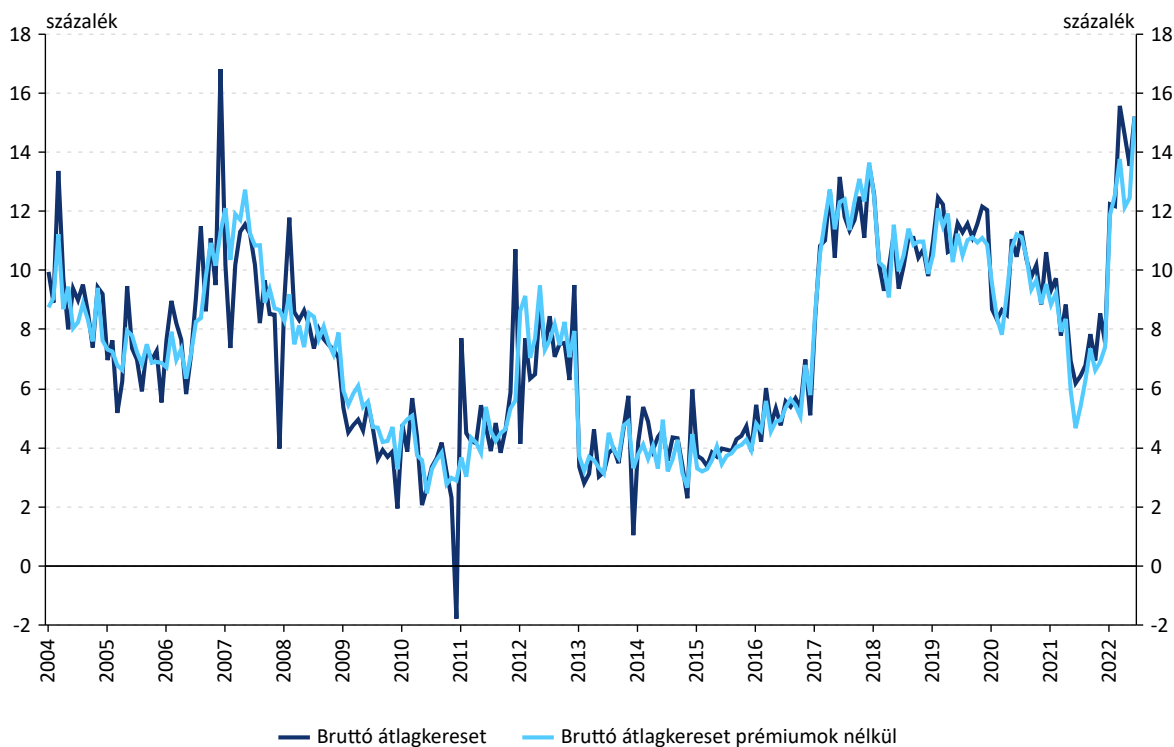
33. A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban



Forrás: MNB.

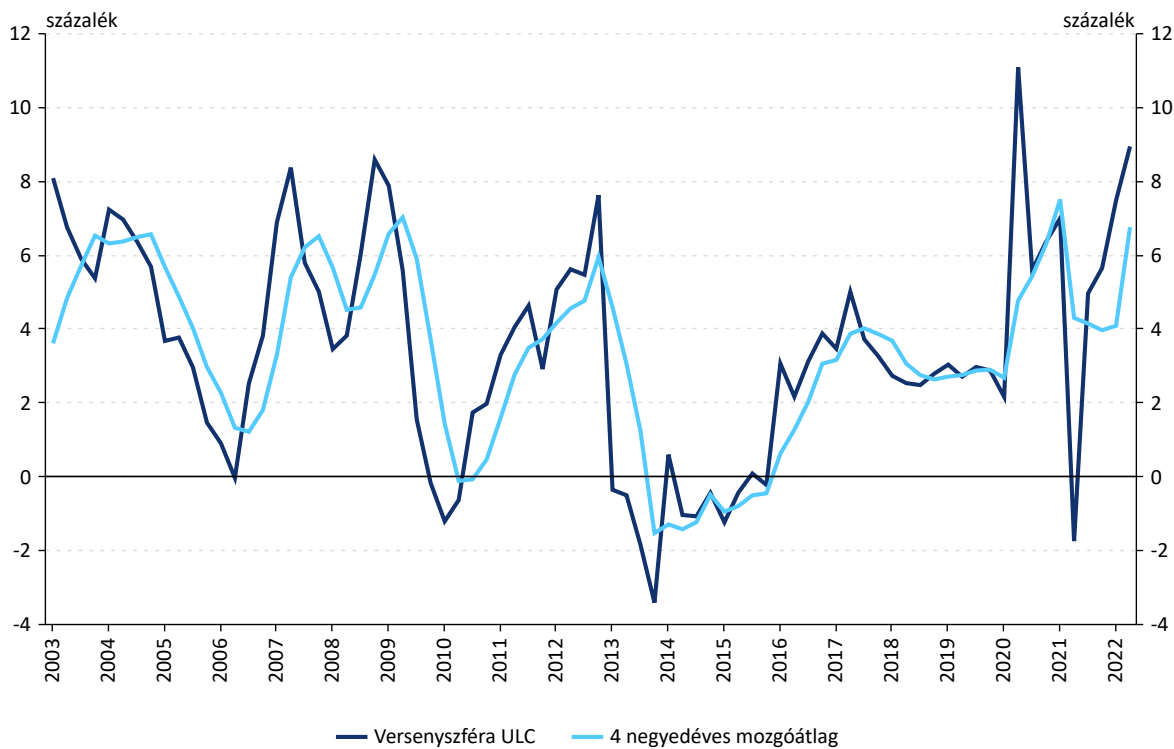
Megjegyzés: Tranzakció alapú.

34. Béralakulás a versenyszférában



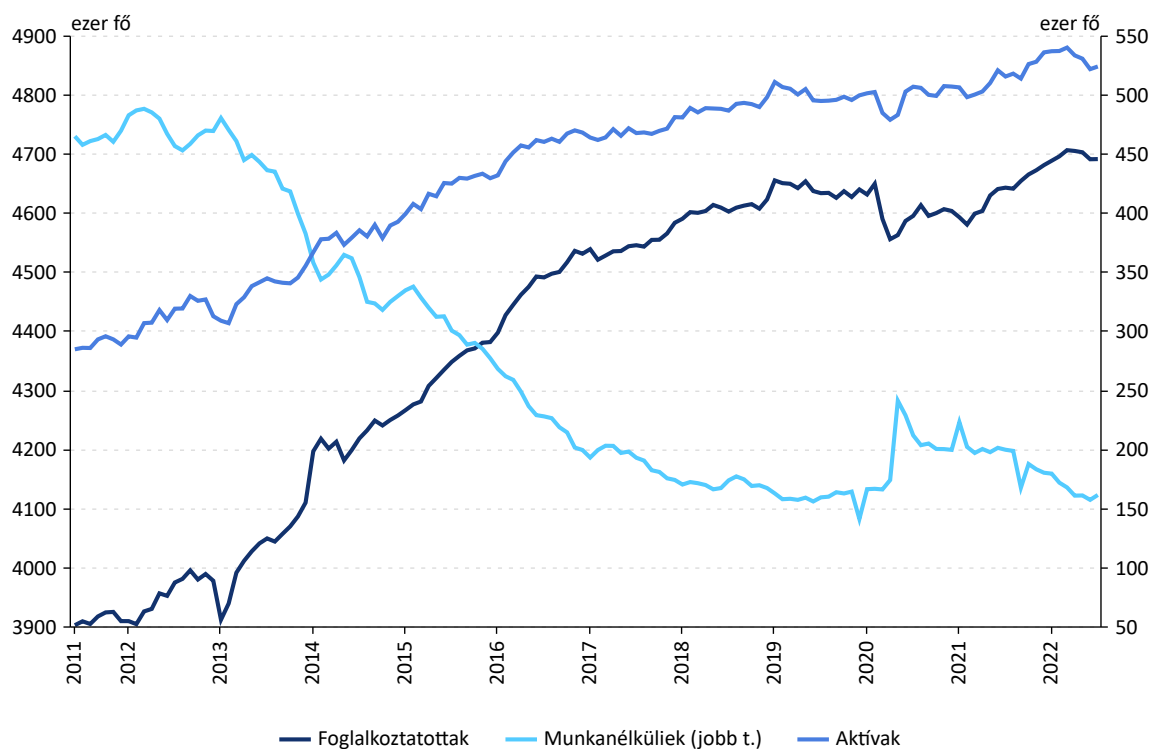
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

35. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

36. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

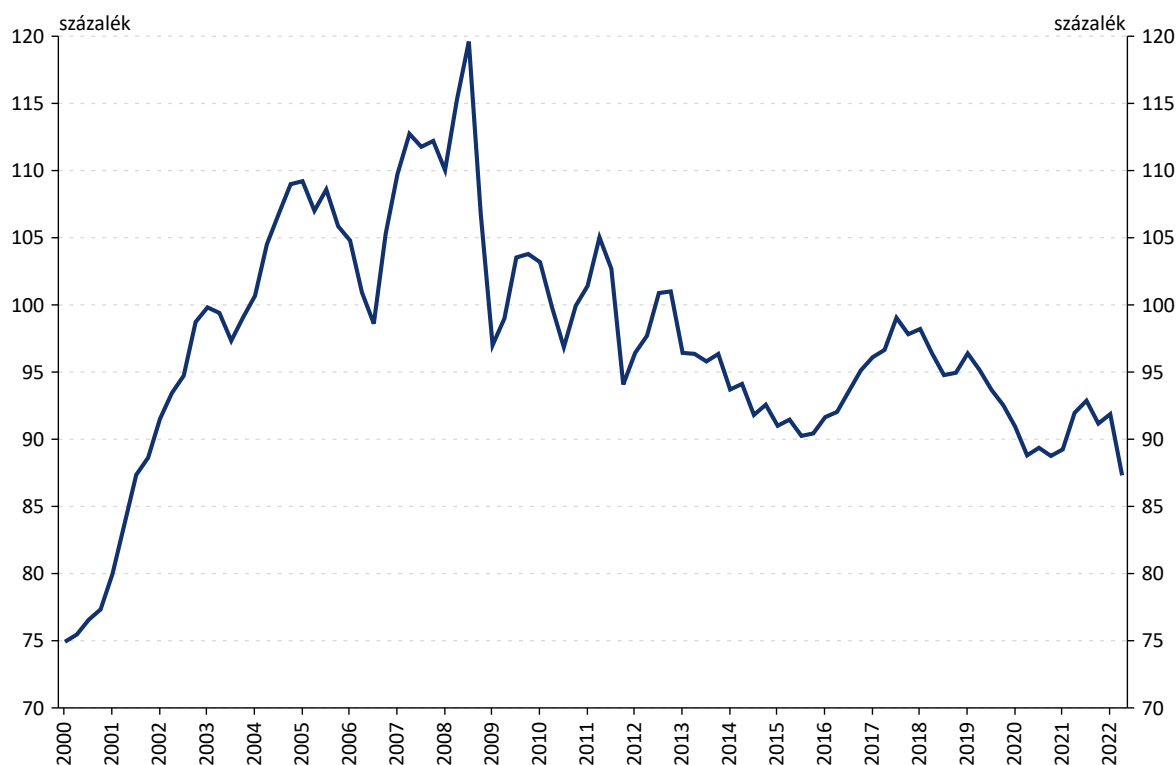
37. Munkanélküliségi ráta alakulása



Forrás: KSH.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

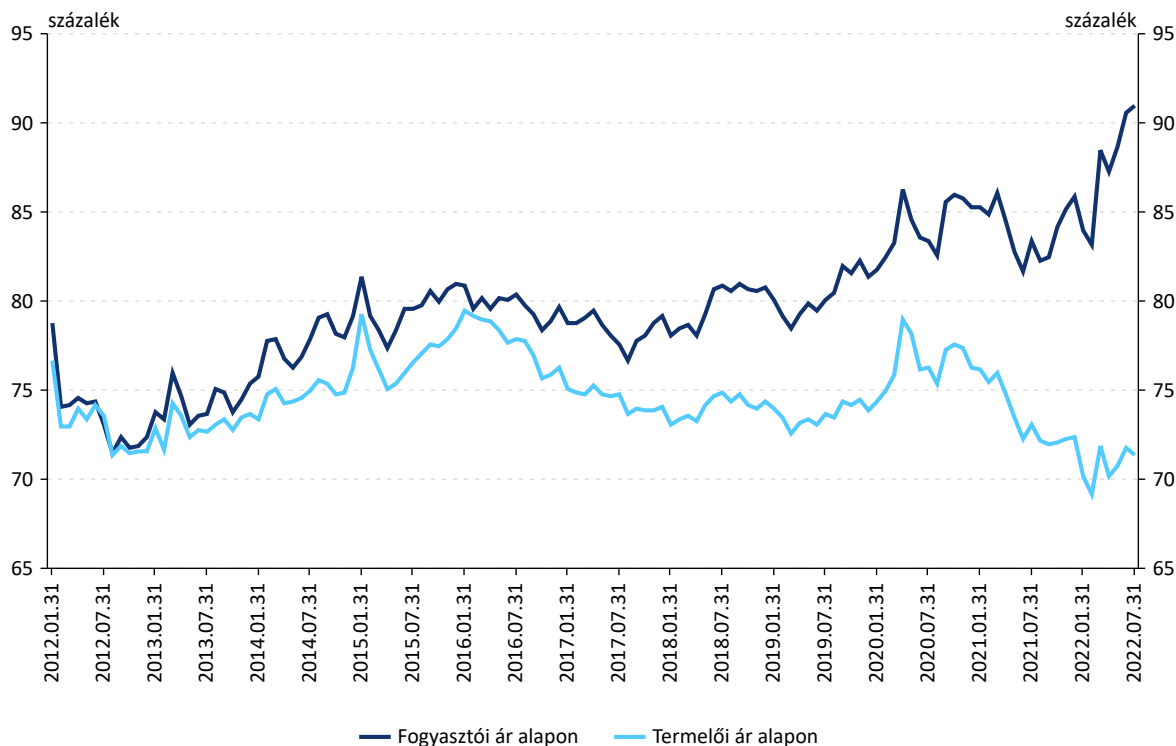
38. Fajlagos munkaerőköltség alapú forint reálfolyam



Forrás: Eurostat.

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

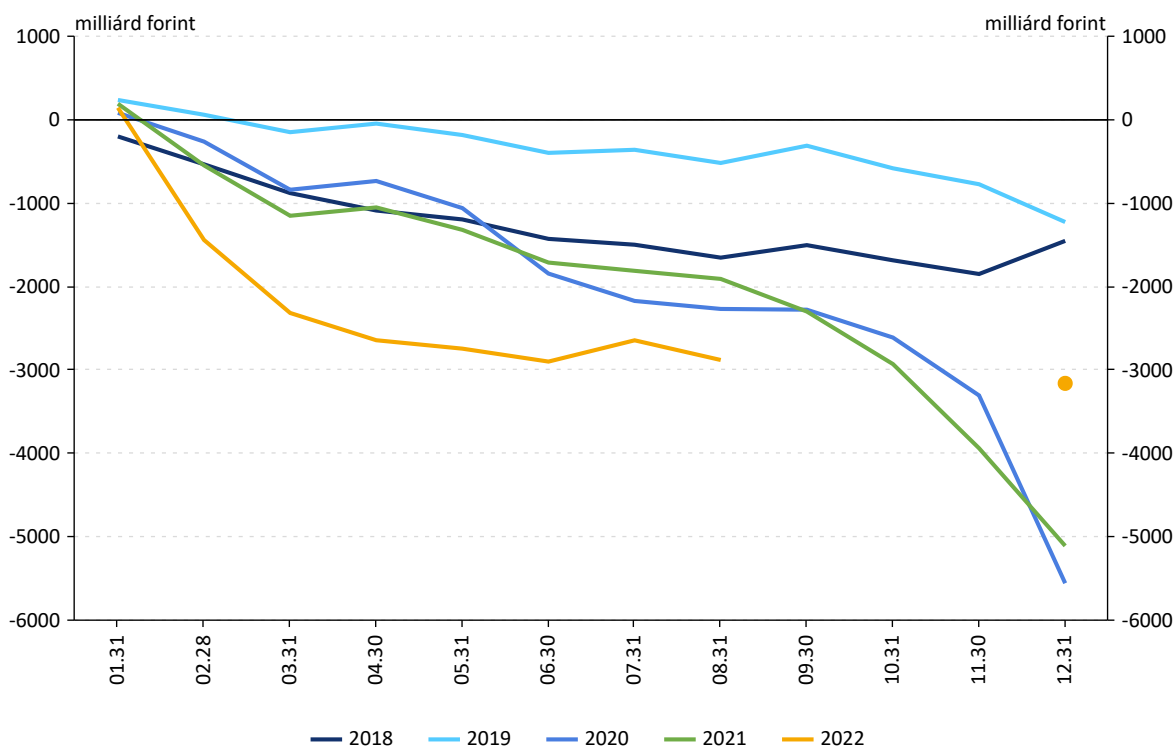
39. A forint reálfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapon



Forrás: KSH, MNB, EKB.

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

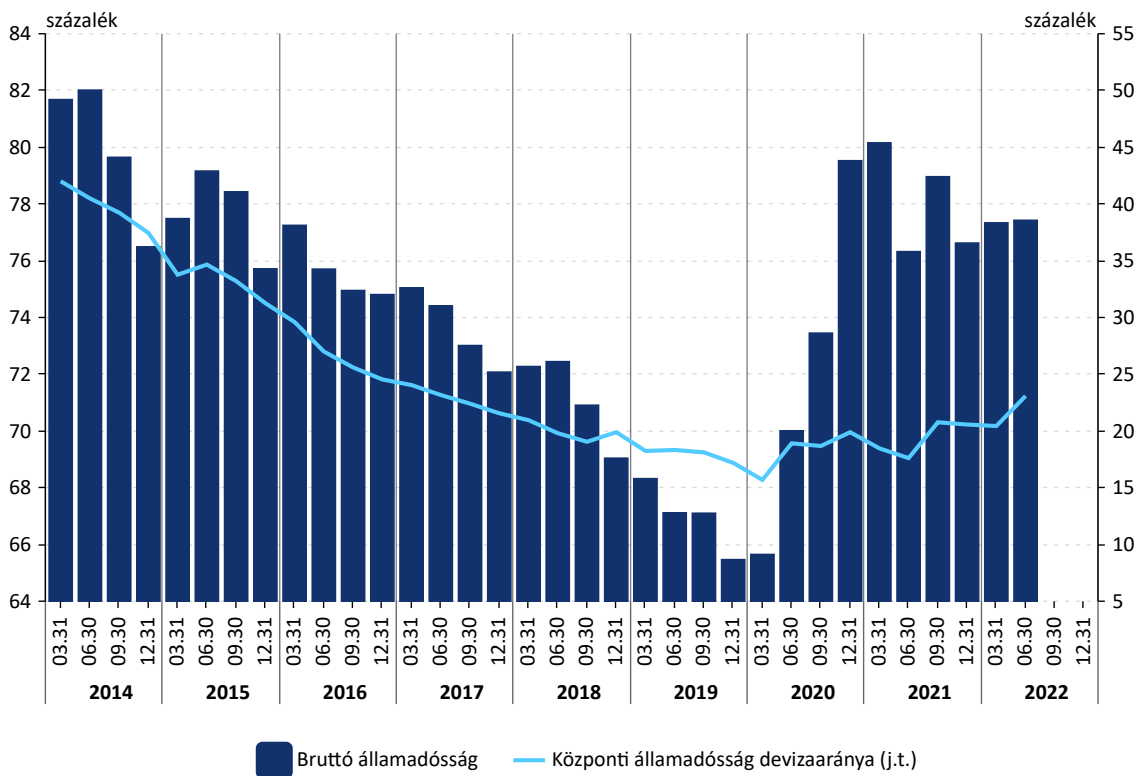
40. A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK.

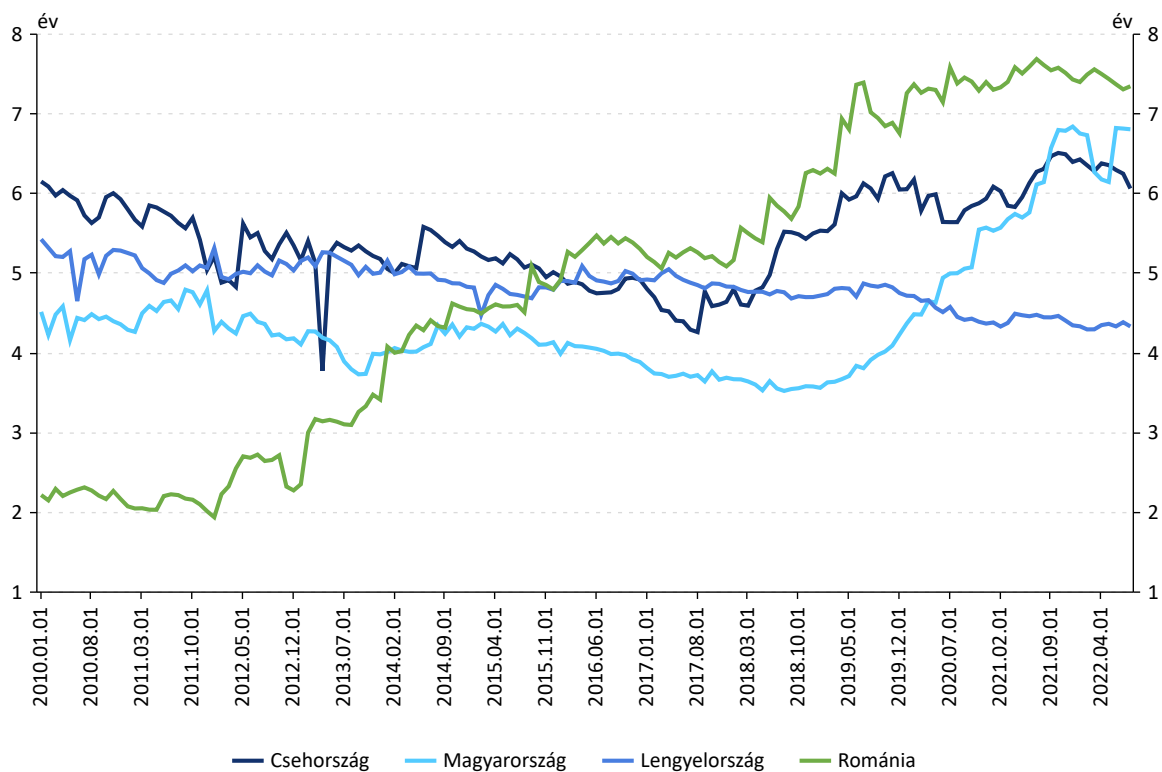
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2022-re vonatkozóan a költségvetési törvény kumulált pénzforgalmi előirányzata -3153 milliárd forint.

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



Forrás: ÁKK, MNB.

42. Piaci államadósság átlagos hátralévő futamideje a régiós országokban



Forrás: EKB.

43. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal

	2022	2023	2024
Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2022. július)	11,0 -12,6	6,8 -9,2	2,5 -3,5
Consensus Economics (2022. augusztus)*	9,7 - 12,4 - 15,0	4,8 - 10,1 - 16,0	
Európai Bizottság (2022. július)**	11,8	7,6	
IMF (2022. április)	10,3	6,4	3,0
OECD (2022. június)	10,3	7,0	
Reuters-felmérés (2022. augusztus)*	13,0 - 13,8 - 15,0	9,0 - 12,6 - 16,0	3,3 - 4,3 - 6,0
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2022. július)	4,5 - 5,5	2,0 - 3,0	3,0 - 4,0
Consensus Economics (2022. augusztus)*	2,5 - 4,7 - 5,7	0,0 - 2,1 - 4,6	
Európai Bizottság (2022. július)**	5,2	2,1	
IMF (2022. április)	3,7	3,6	2,7
OECD (2022. június)	4,0	2,5	
Reuters-felmérés (2022. augusztus)*	4,5 - 5,4 - 6,1	1,5 - 1,7 - 2,5	2,8 - 3,8 - 4,6
Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában)			
MNB (2022. július)	(-6,6) - (-5,6)	(-3,3) - (-2,1)	(-2,7) - (-1,3)
Európai Bizottság (2022. május)	-5,5	-3,5	
IMF (2022. április)	-1,3	0,1	0,5
OECD (2022. június)	-5,0	-3,8	
Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével)			
MNB (2022. július)	-4,9	-3,5	-2,5
Consensus Economics (2022. augusztus)*	(-7,1) - (-5,3) - (-4,2)	(-5,4) - (-3,8) - (-3,0)	
Európai Bizottság (2022. május)	-6,0	-4,9	
IMF (2022. április)	-6,8	-5,4	-3,9
OECD (2022. június)	-5,5	-5,4	
Reuters-felmérés (2022. augusztus)*	(-5,9) - (-4,8) - (-4,2)	(-4,4) - (-3,7) - (-3,5)	(-3,3) - (-3,0) - (-2,8)
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2022. július)	2,3 - 2,8	2,4 - 3,3	2,4 - 3,3
EKB (2022. szeptember)	3,1	0,9	2,3
Consensus Economics (2022. augusztus)**	1,1	1,7	
Európai Bizottság (2022. július)**	2,1	1,4	
IMF (2022. június)**	1,3	1,8	2,1
OECD (2022. június)**	2,6	1,7	

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

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

Magyarázat:

*Az előrejelzési sáv alsó értéke mutatja az ESA-egyenleget abban az esetben, ha az Országvédelmi Alap felhasználásra kerül, a felső értéke pedig az Országvédelmi Alap elköltése nélkül alakulhat ki.

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

44. Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése

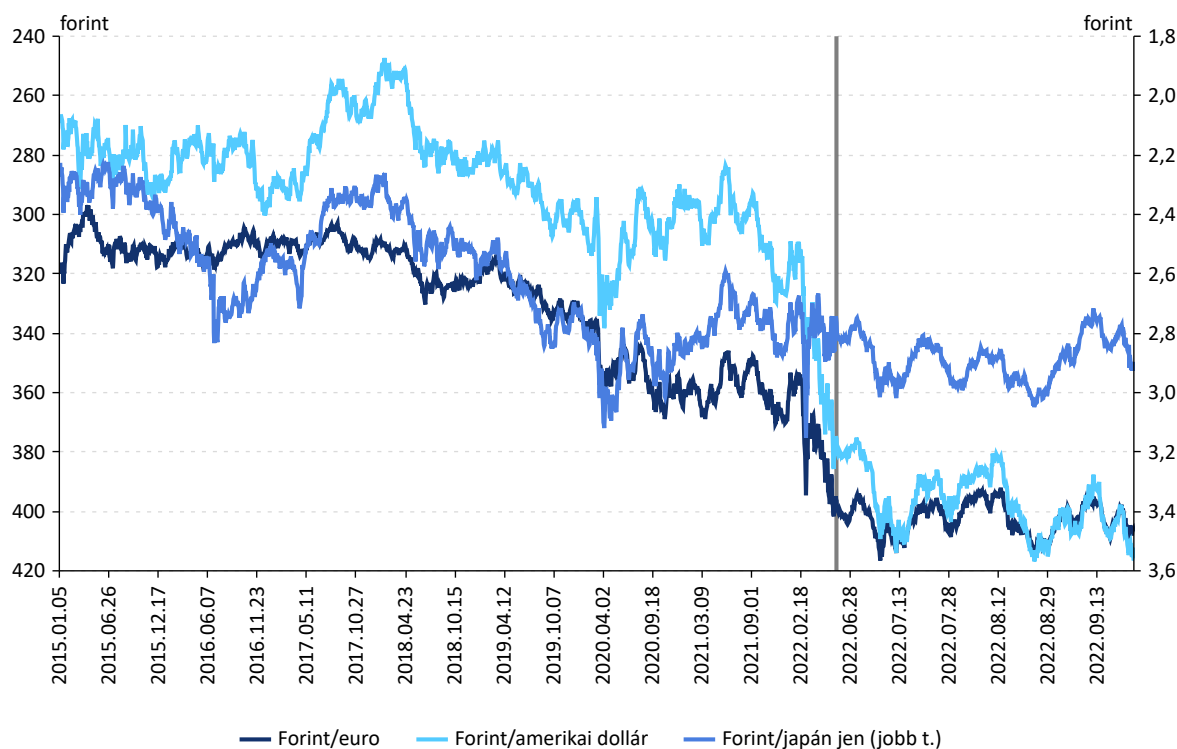
	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Forint/euro spot árfolyam	409,315	404,54	405,315
Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége	2,918	2,223	2,52
Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft)	-1313,47	-958,18	-973,75
Belföldiek forward állománya (mrd Ft)	1863,74	1327,088	1314,067
MNB alapkamat (%)	10,75	11,75	11,75
Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)*	12,919	13,174	10,775
3 hónapos bankközi hozam (%)	12,919	13,443	13,493
3x6-os FRA hozam (%)	14,49	13,93	13,57
3 hónapos állampapírhozam (%)	8,05	10,88	11,31
5 éves állampapírhozam (%)	9,66	10,32	10,39
Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp)	-121	-289	-278
Overnight FX-swap implikált hozam (%)	9,945	11	10,758
3 hónapos FX-swap implikált hozam (%)	11,934	12,634	12,365
5 éves FX-swap implikált hozam (%)	12,158	12,344	11,847
5 éves CDS-felár (bp)	193,125	186,54	220,715
5x5-ös swap-piaci felár (bp)**	482,74	505,75	495,08
Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp)	197,819	233,369	229,942
Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft)	5205,332	5362,799	5350,811

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Euro hozam felett.

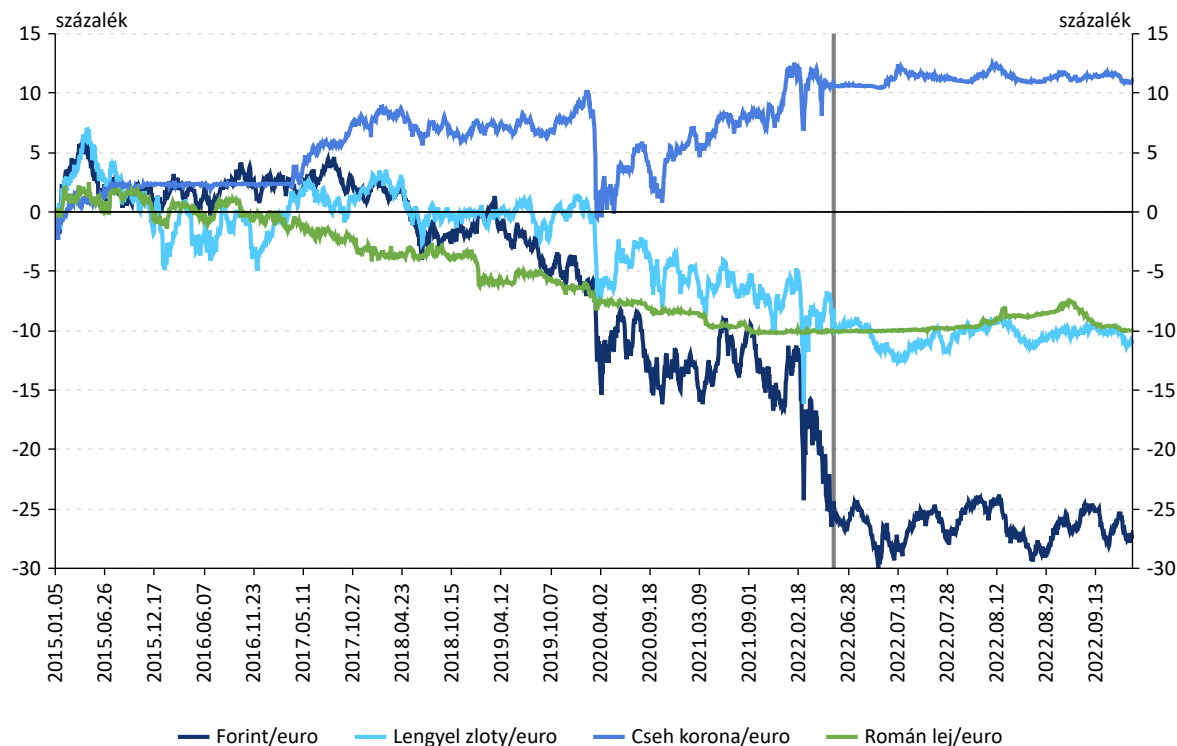
45. A forint árfolyamának alakulása



Forrás: Refinitiv.

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

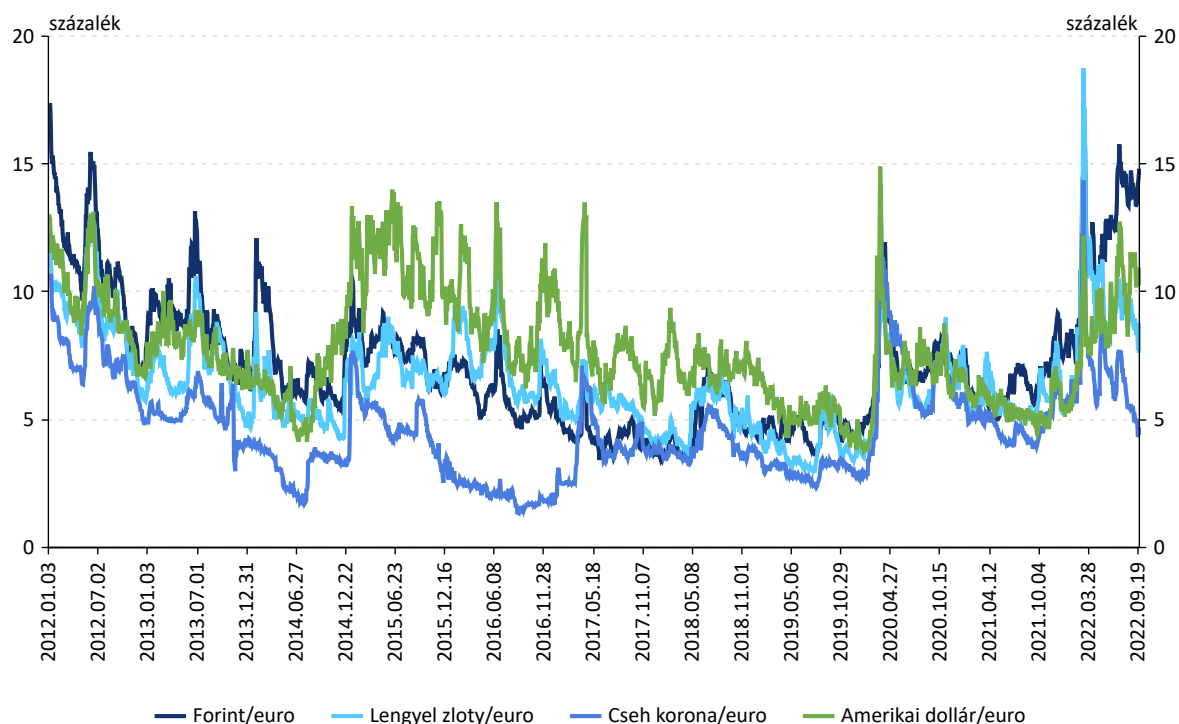
46. Régiós devizaárfolyamok



Forrás: Refinitiv.

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

47. Árfolyamvárakozások implikált volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

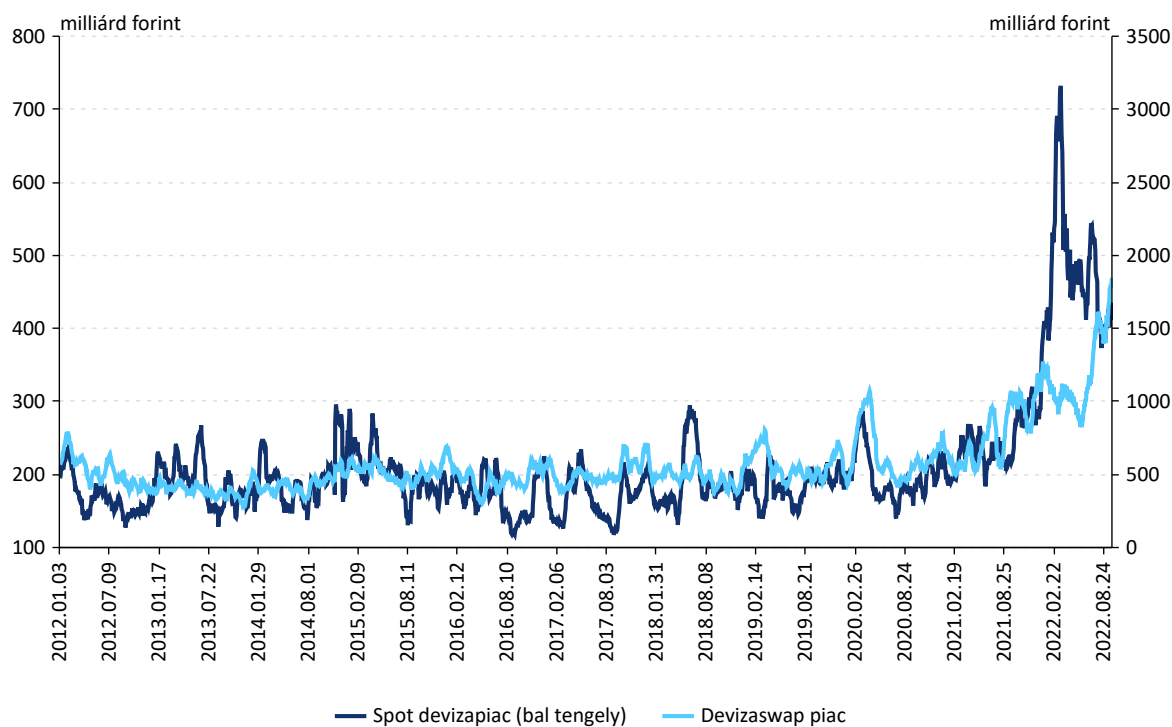
48. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: opciós árjegyzések alapján; 1 hónapos 25 deltájú risk reversal (RR) jegyzés alapján, ami a 25 deltájú call és put opció implikált volatilitásának (IV) különbsége. A risk reversal nominálisan méri a várt jövőbeli árfolyameloszlás ferdeségét.

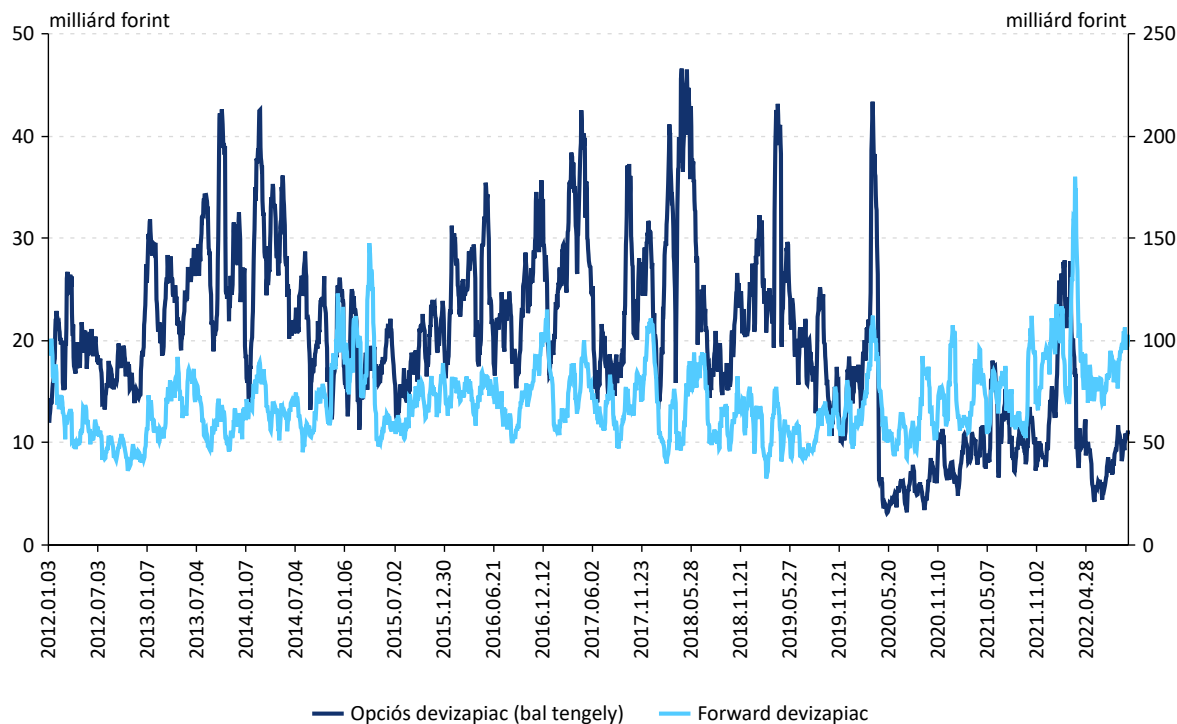
49. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

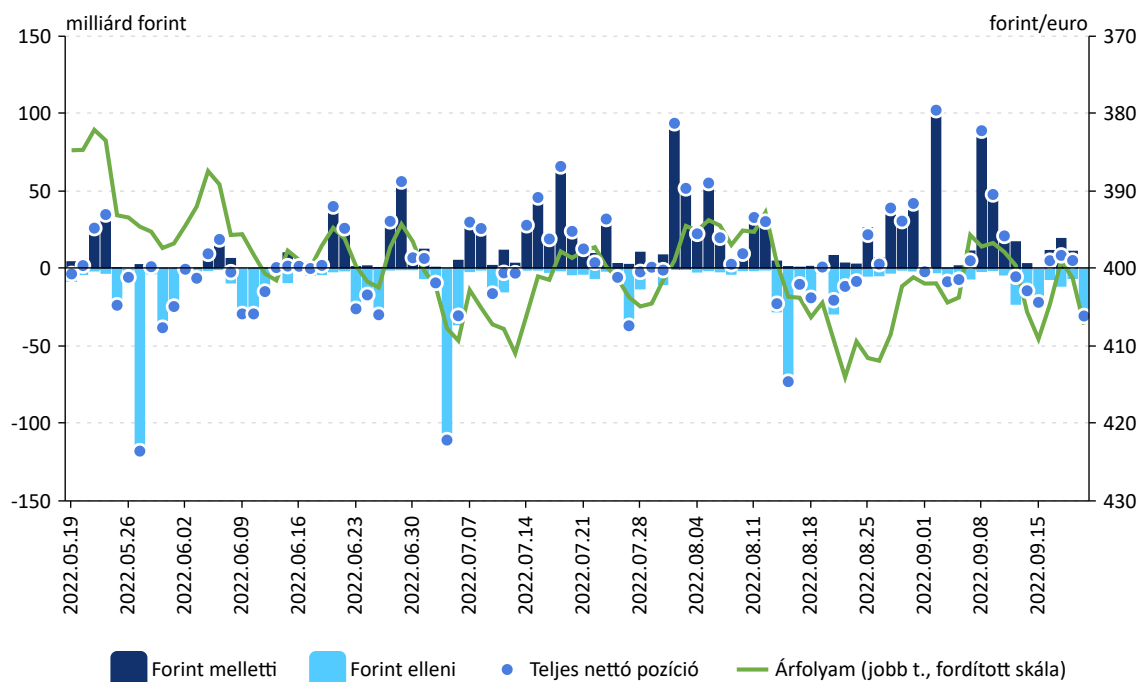
50. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

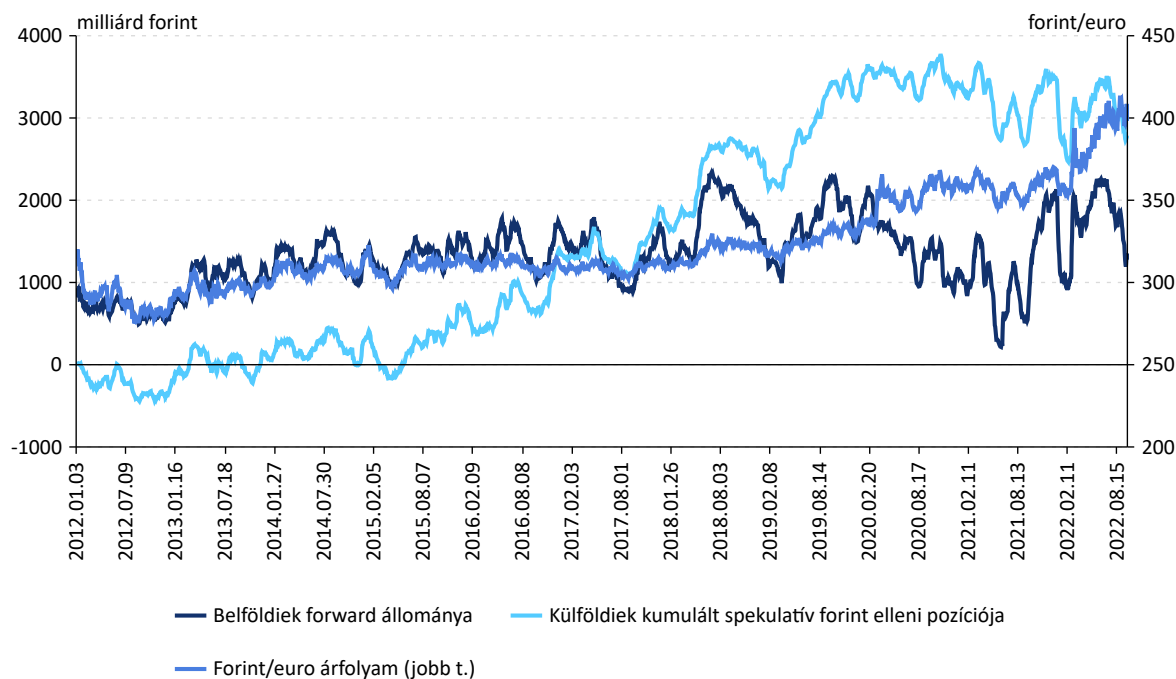
51. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



Forrás: MNB.

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

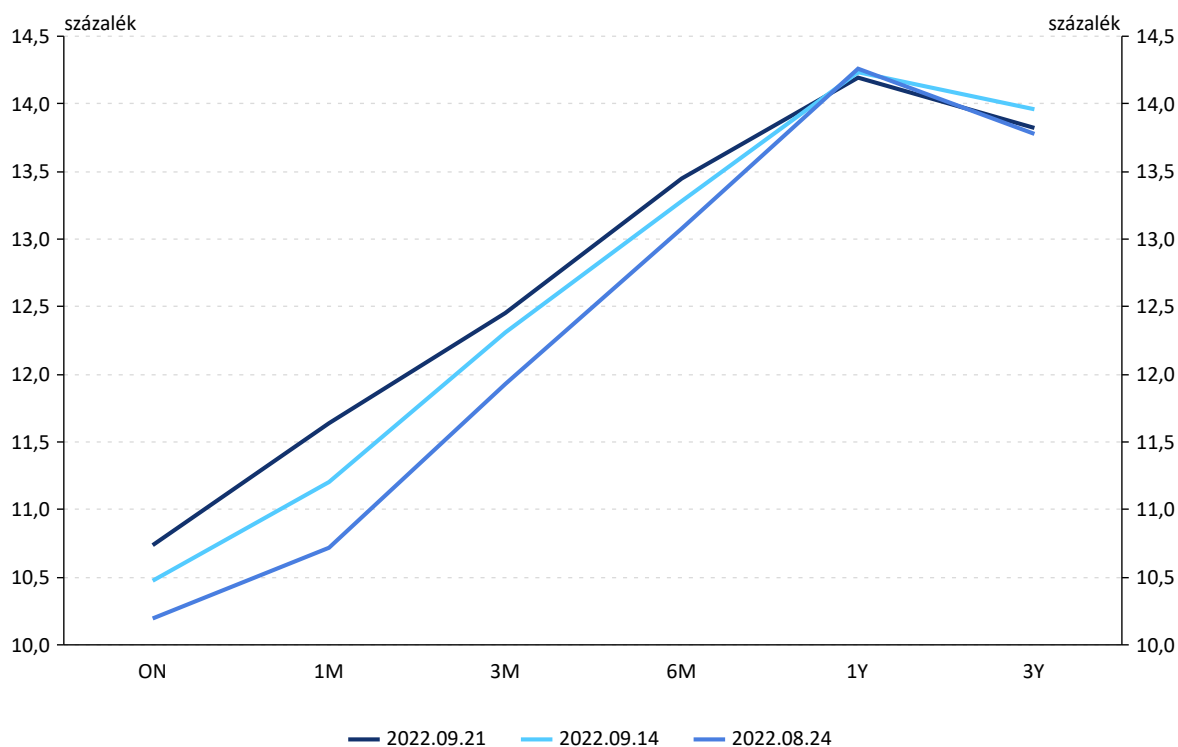
52. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



Forrás: MNB.

Megjegyzés: kumulált pozíció, az idősor eleje óta összesítve a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből, a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó forint melletti pozíciót az egyes külföldi szereplők kumulált forint devizaswap állománya és spot pozíciójának változása alapján határozzuk meg. A bankoktól származó jelentések sajátosságai miatt az állományok változása elsősorban rövid távon és irányát tekintve hordoz információt.

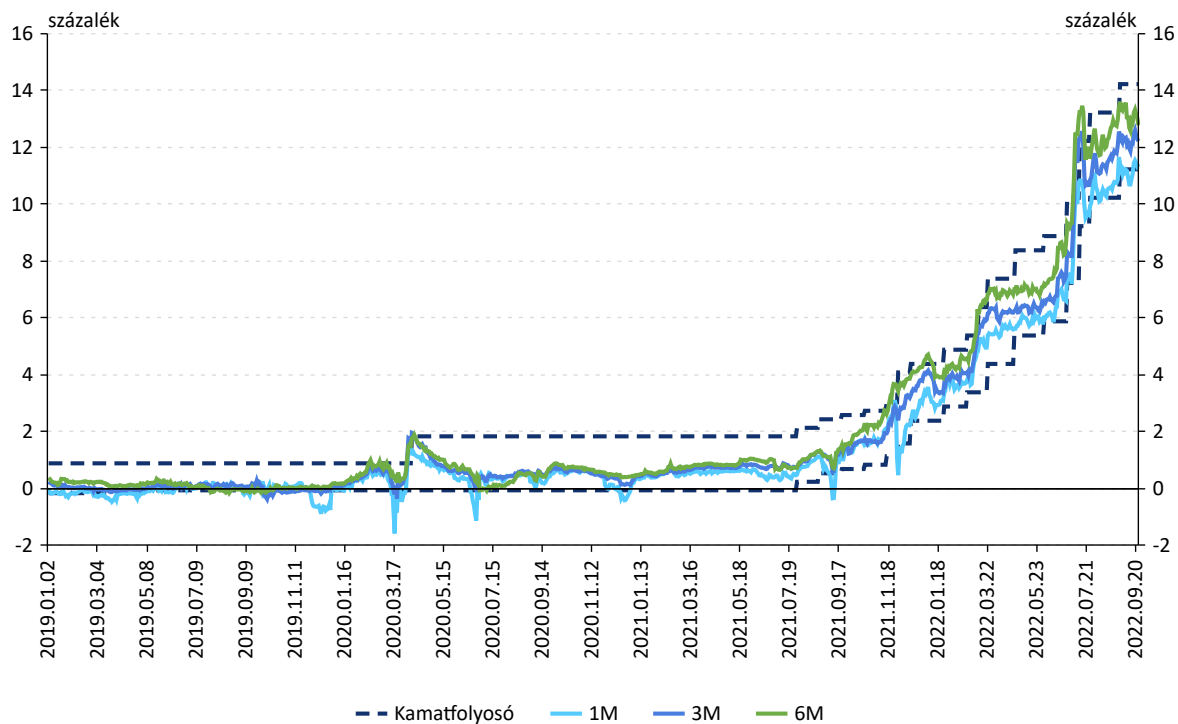
53. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Bloomberg.

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

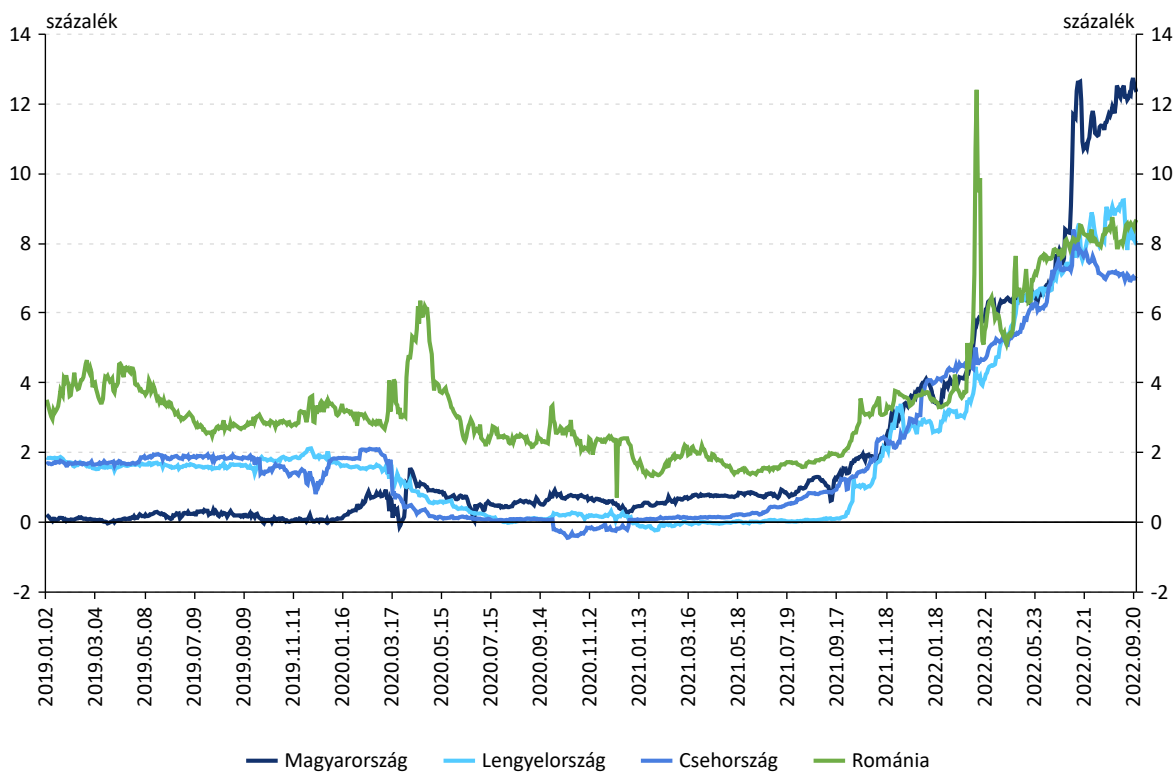
54. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Refinitiv.

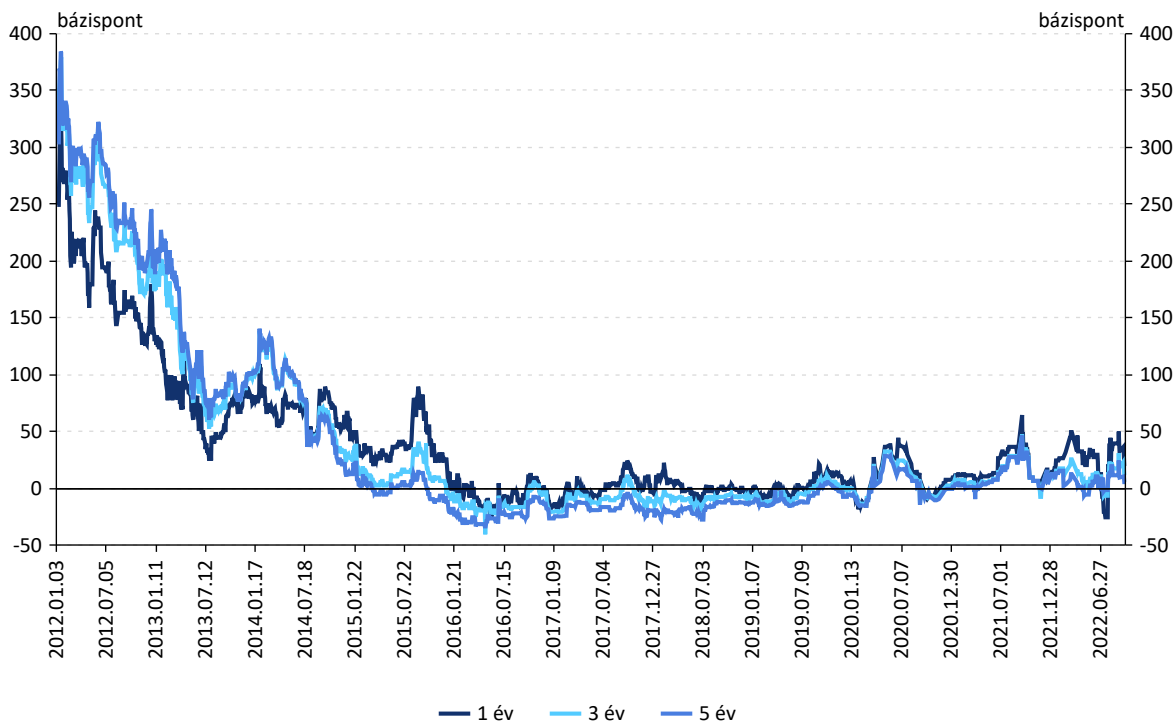
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USD/HUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USD/HUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

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



Forrás: Bloomberg.

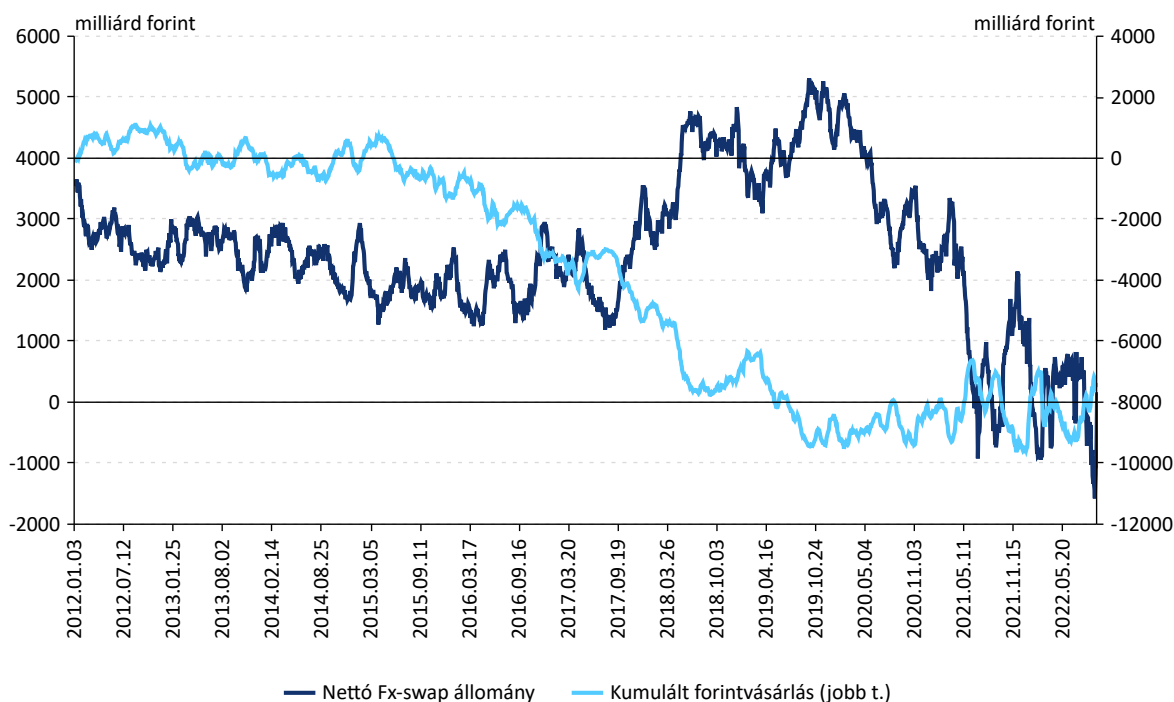
56. EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

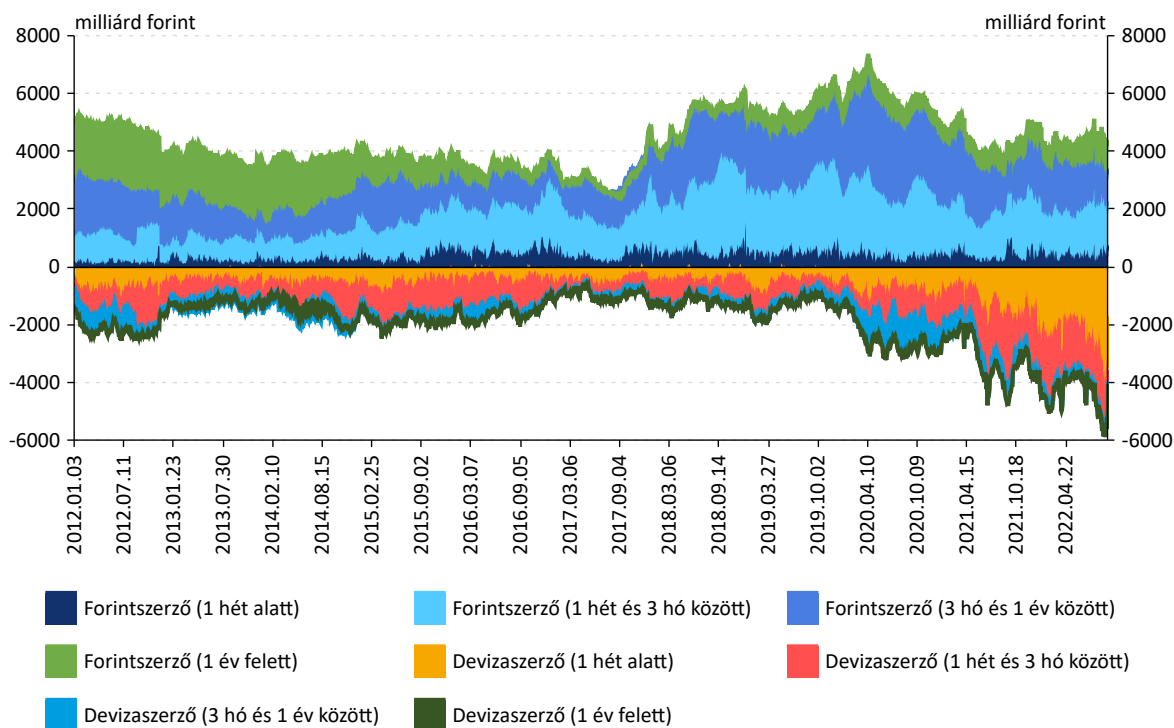
57. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

Megjegyzés: A hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött ügyletek alapján. A nettó devizaswap állomány esetében az emelkedés a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap ügyletek többletét, a csökkenés a forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állomány többletét mutatja.

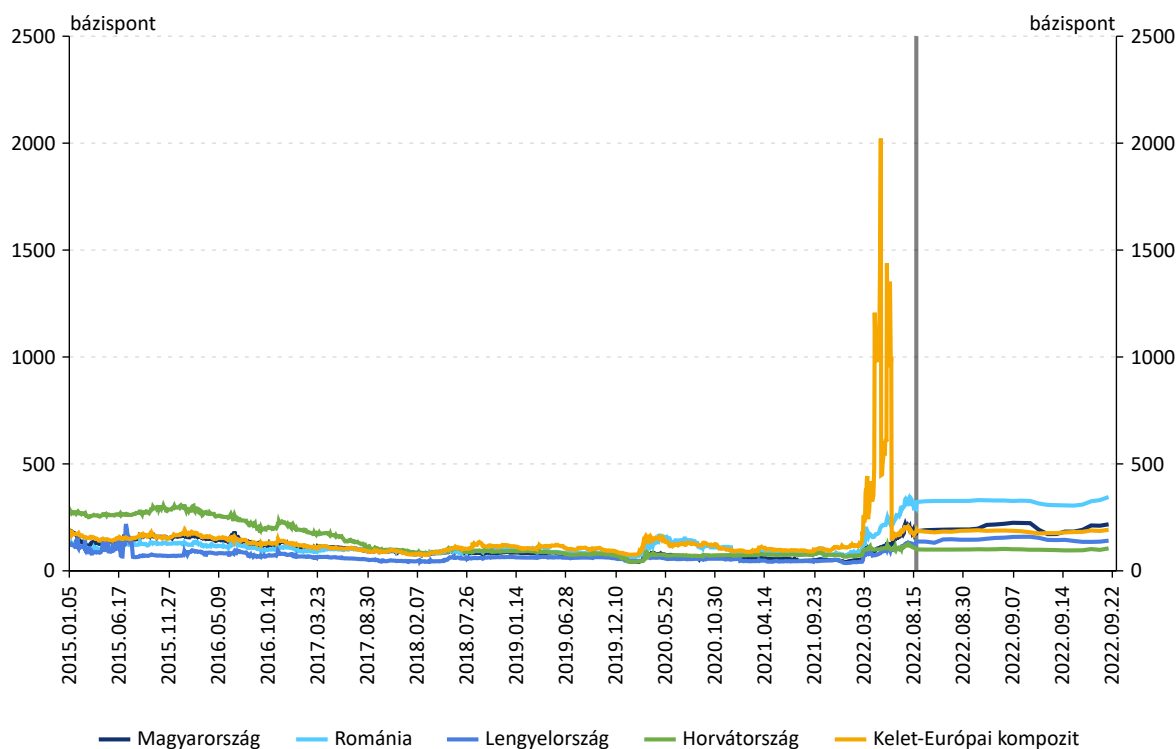
58. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

Megjegyzés: a hitelintézetek napi operatív devizapiaci jelentéseiből a hitelintézetek által külföldiekkel kötött swap ügyletek alapján. A pozitív érték a forintvételi induló lábbal rendelkező devizaswap állományt, a negatív értékek induló lábon forintkihelyezéssel együttjáró devizaswap állományt mutatnak.

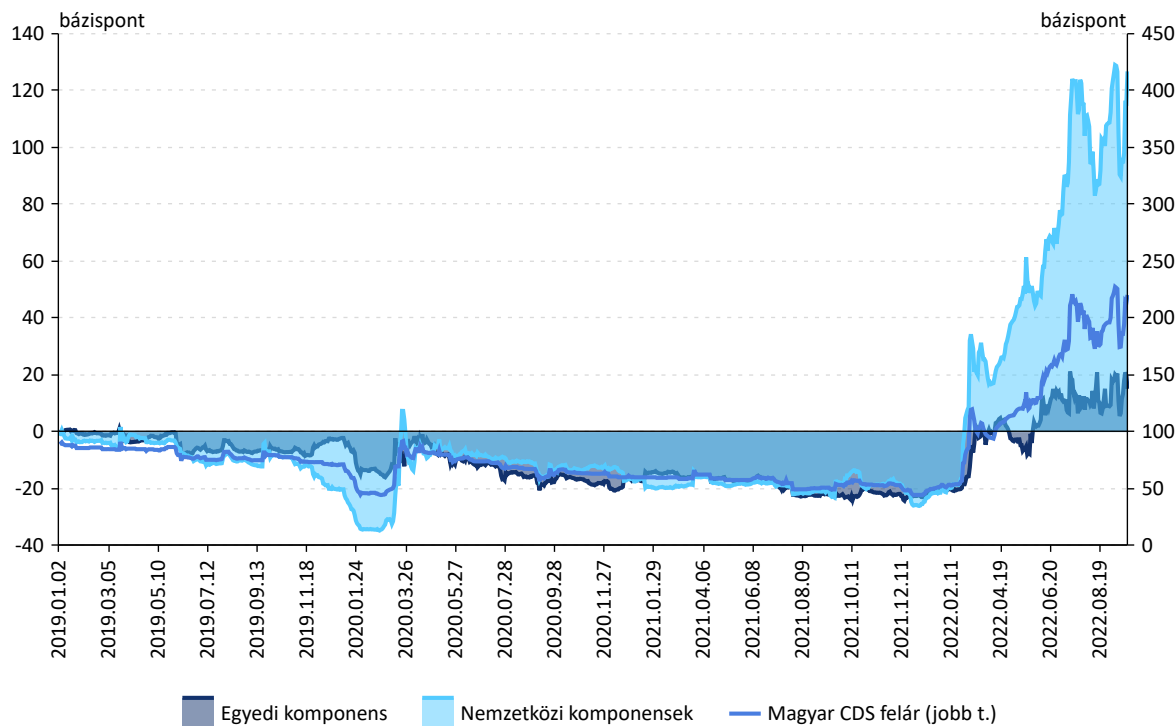
59. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban



Forrás: Bloomberg.

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

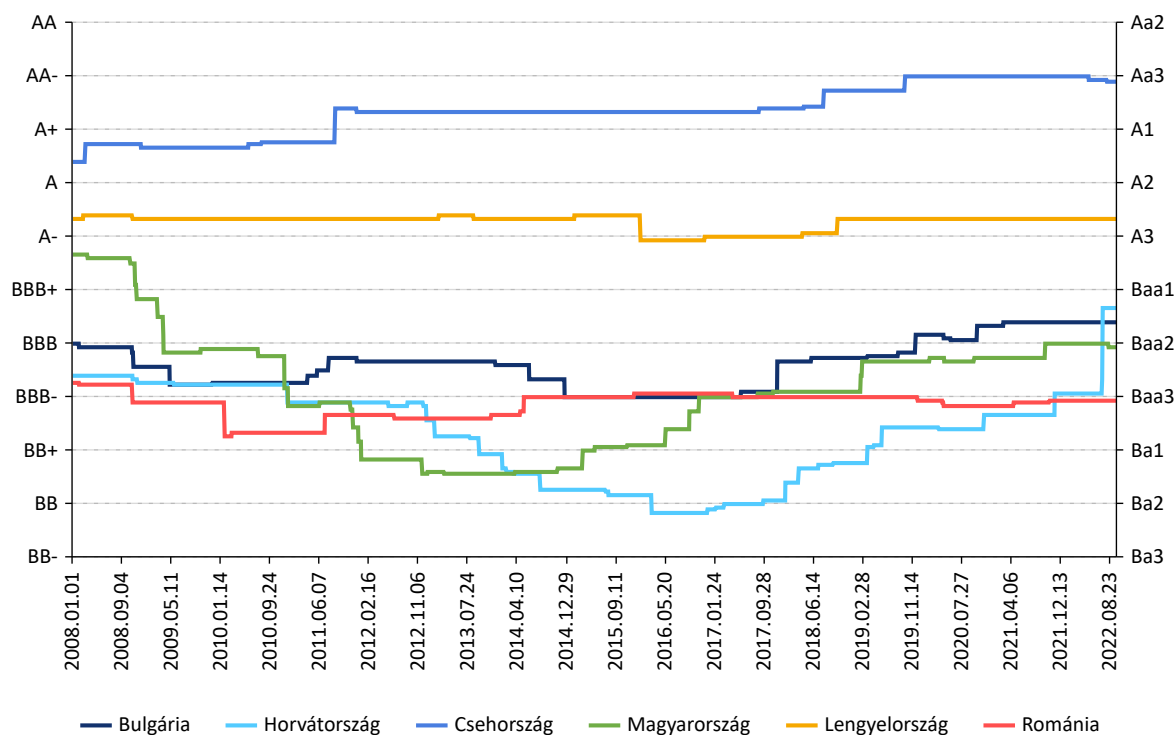
60. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

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

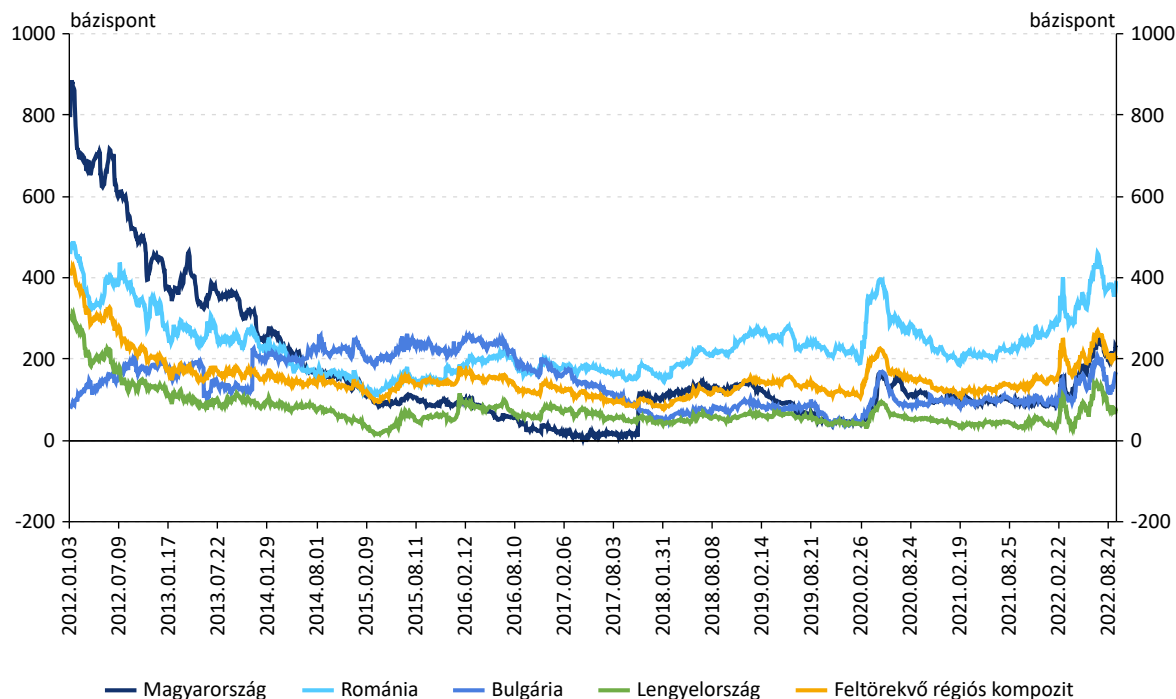
61. A régiós országok hitelminősítésének alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

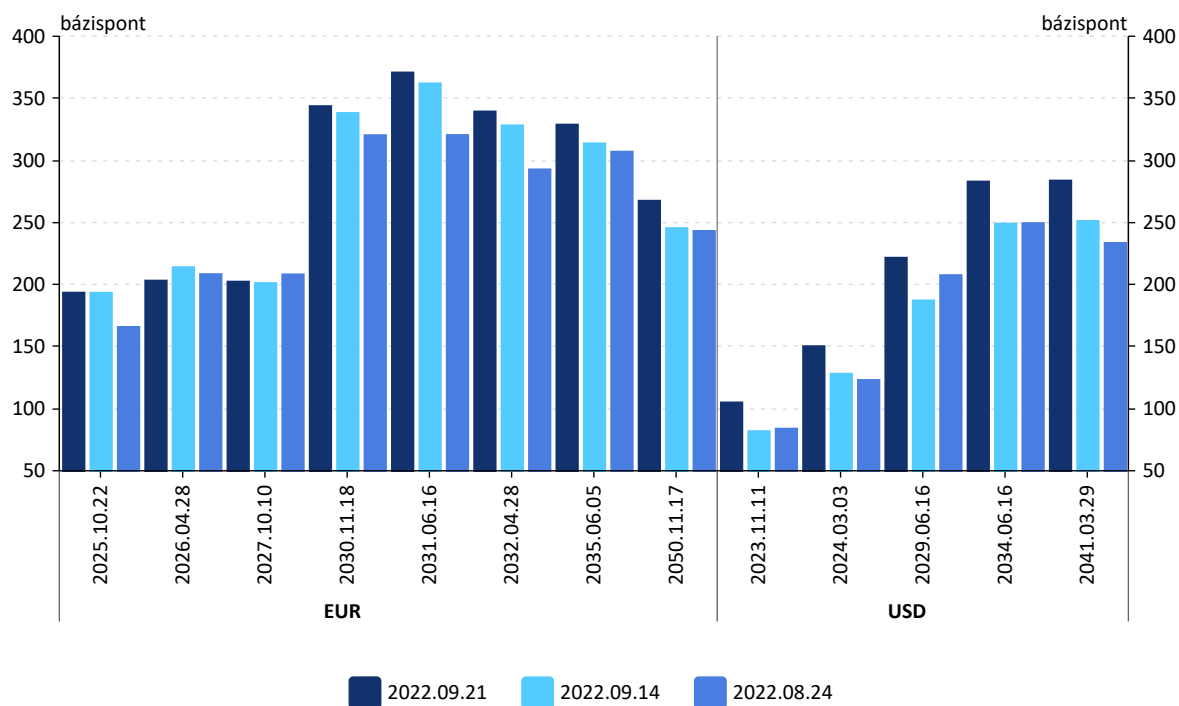
62. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

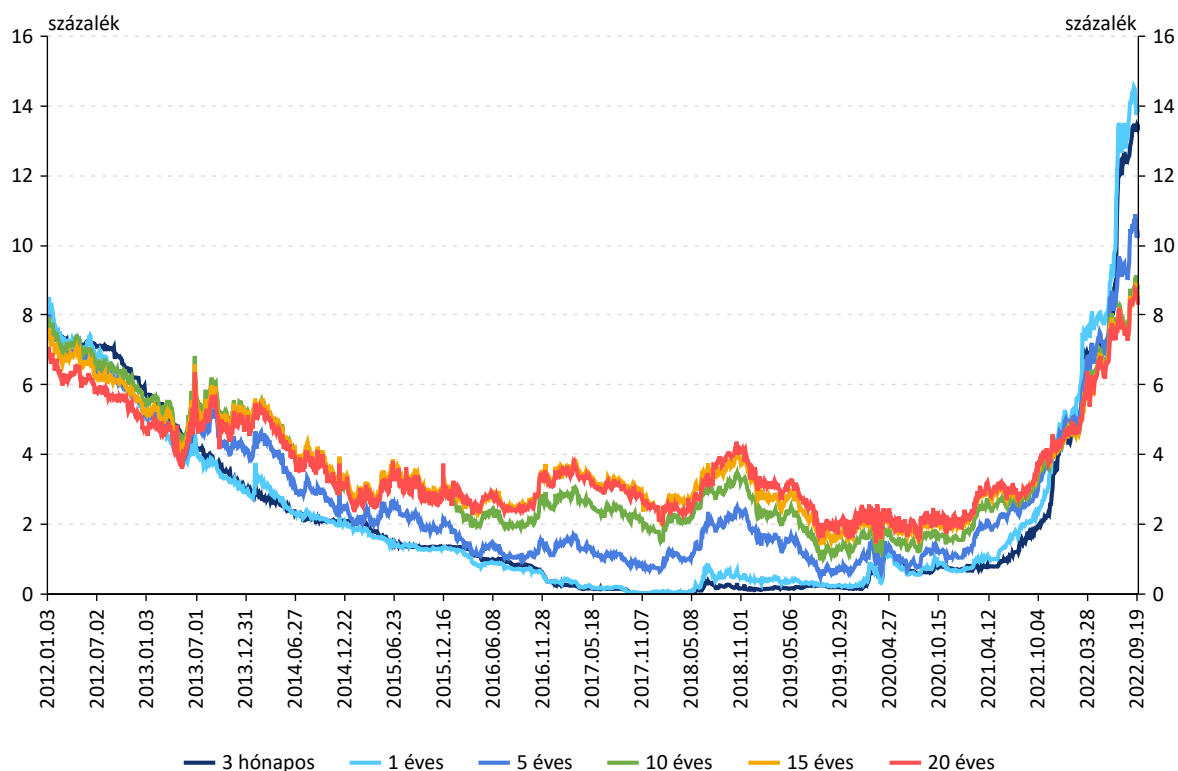
63. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

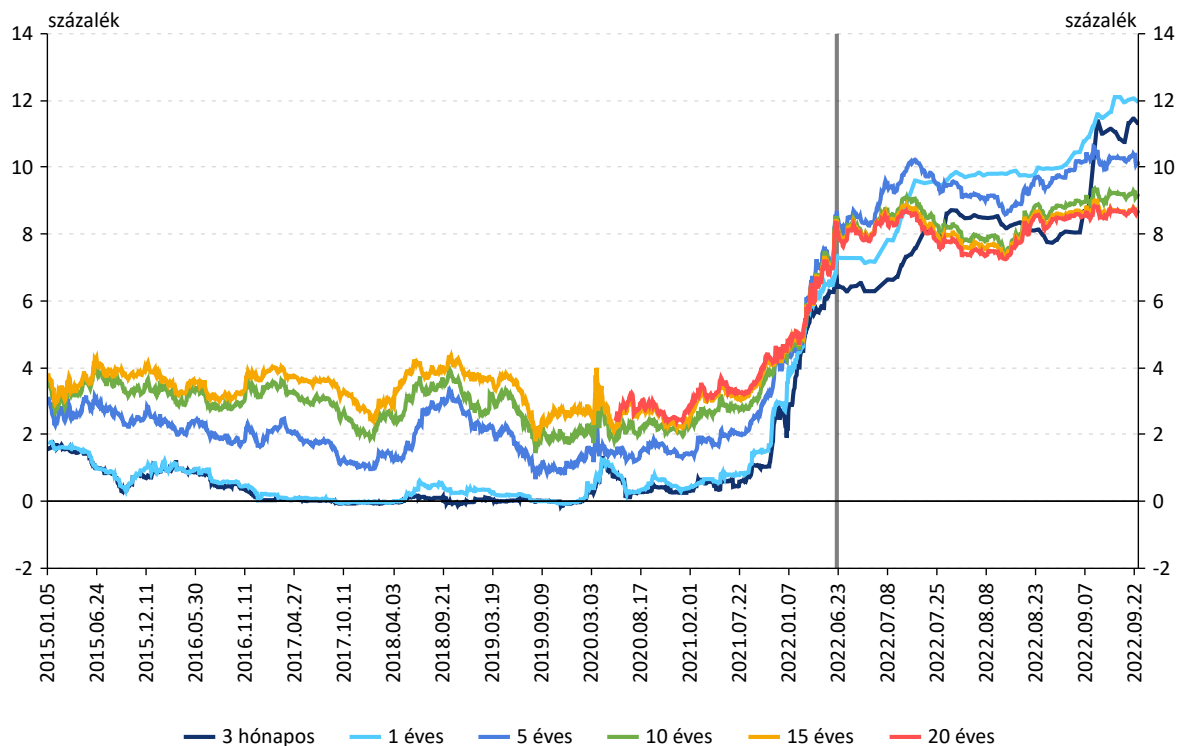
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

64. Bankközi hozamok alakulása



Forrás: Bloomberg.

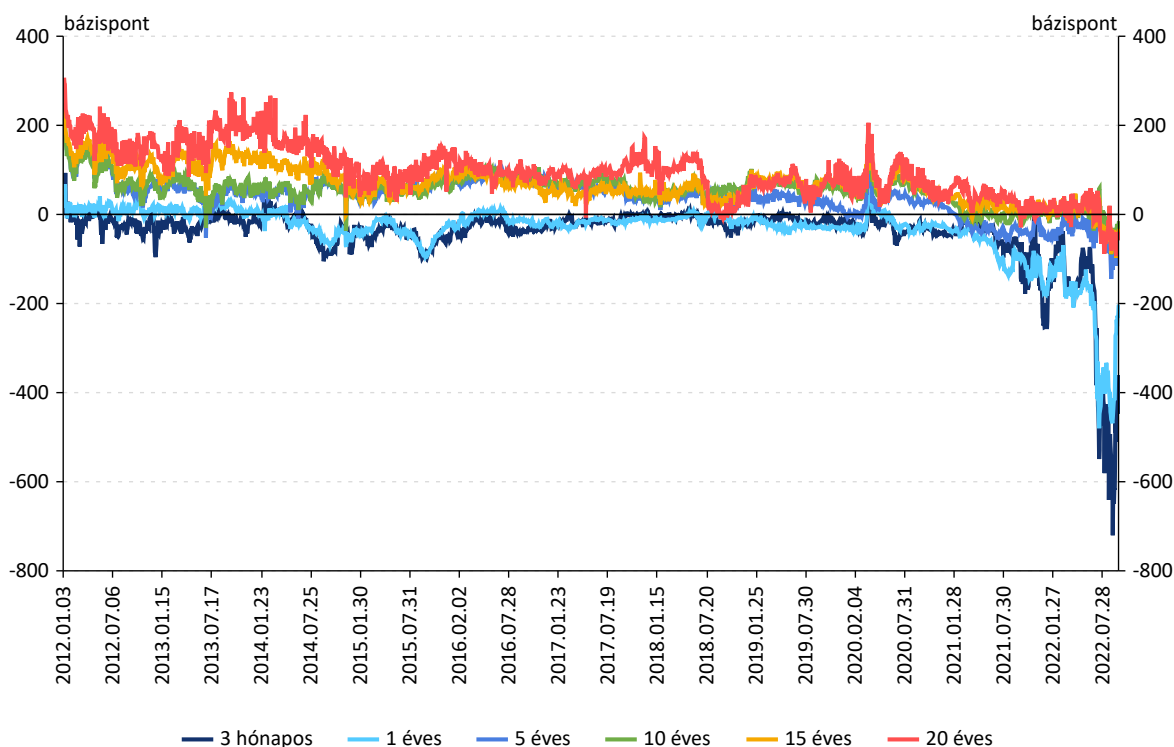
65. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



Forrás: Refinitiv.

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

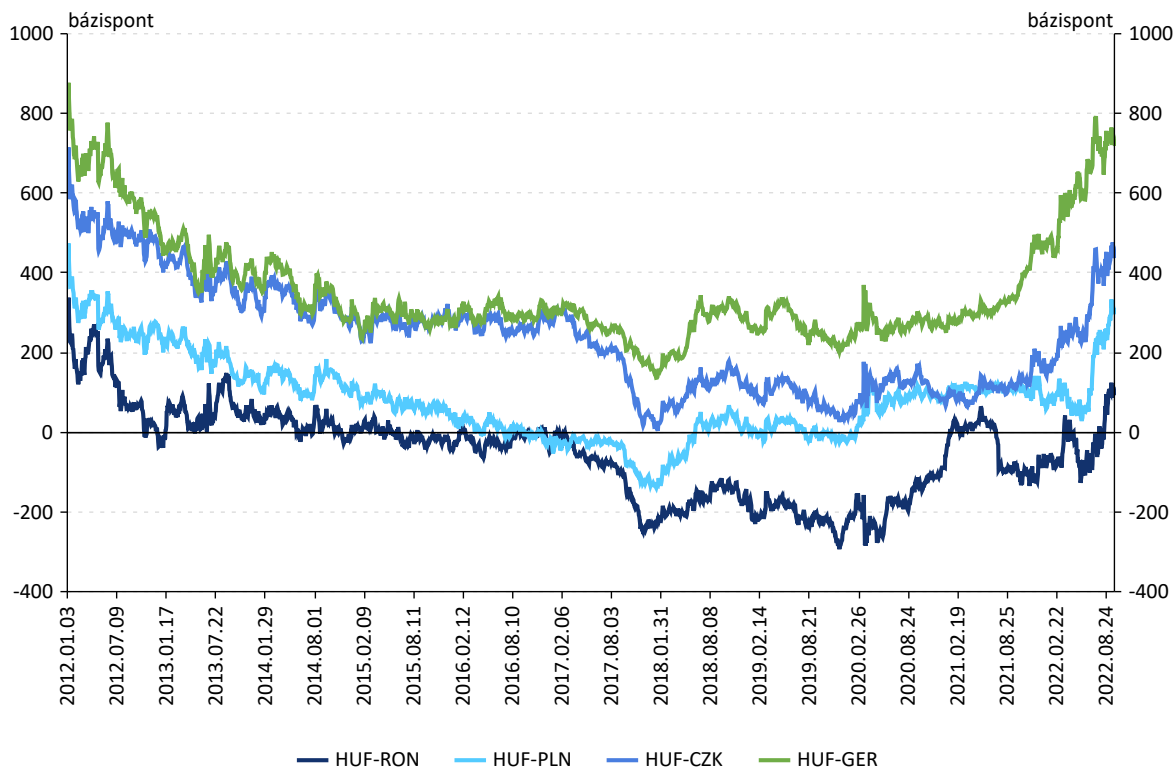
66. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Bloomberg, AKK.

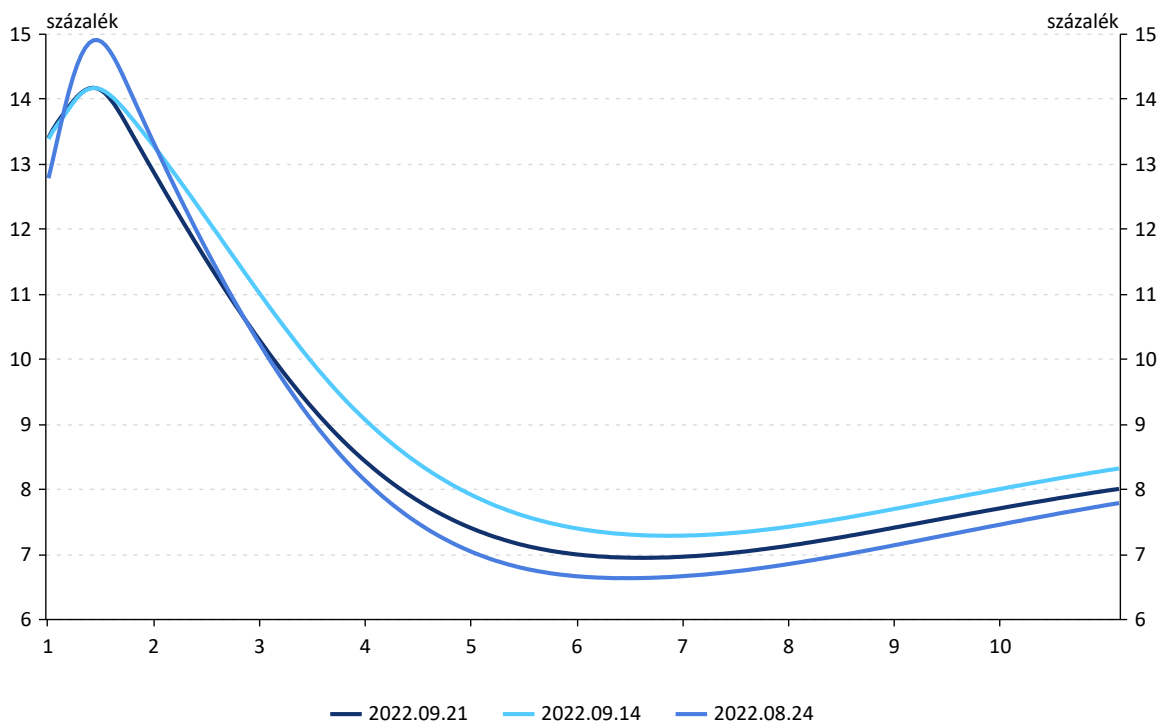
Megjegyzés: Adott futamidejű illetett állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

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



Forrás: Bloomberg.

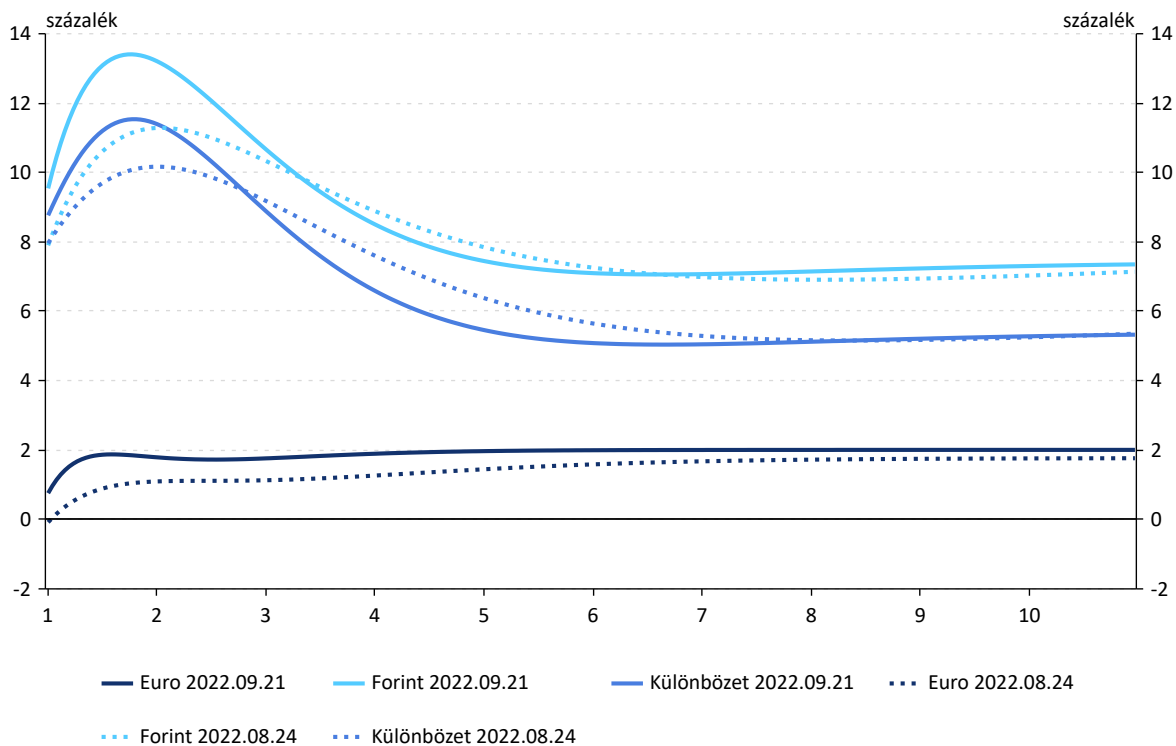
68. A 3 hónapos származtatott forward hozampálya (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Refinitiv, Bloomberg.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely lejáratokat mutat, években.

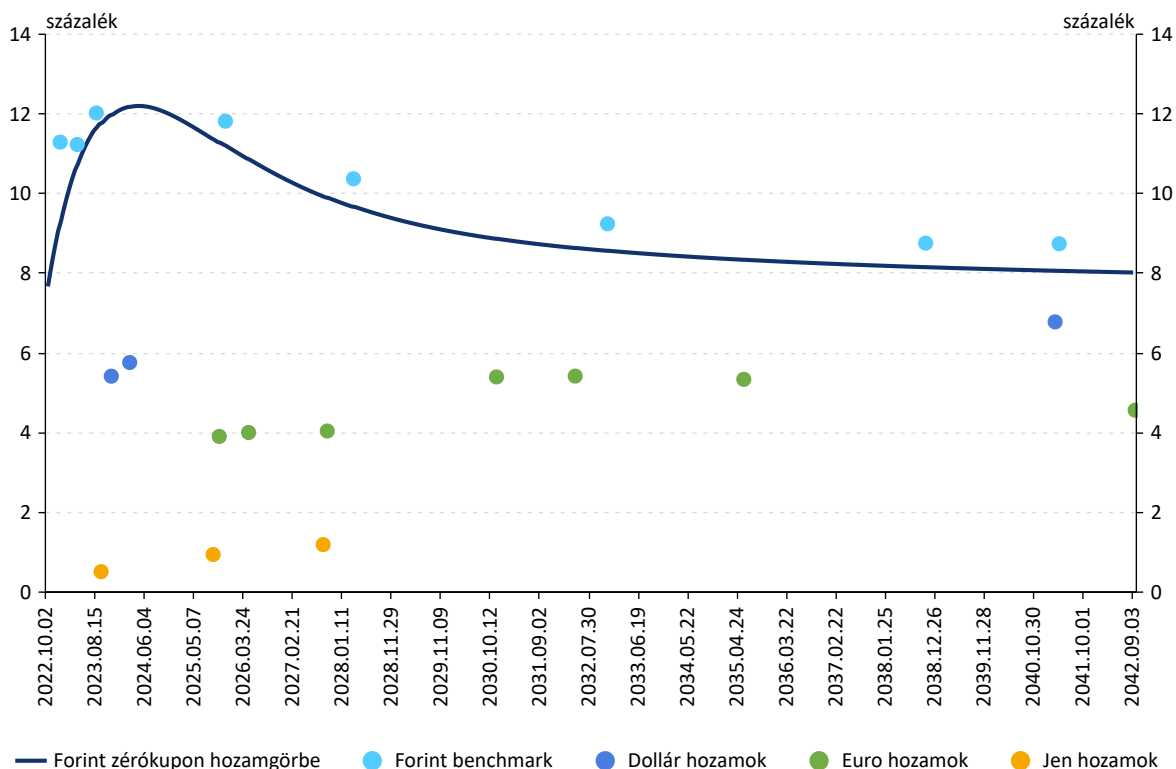
69. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbözet



Forrás: Refinitiv.

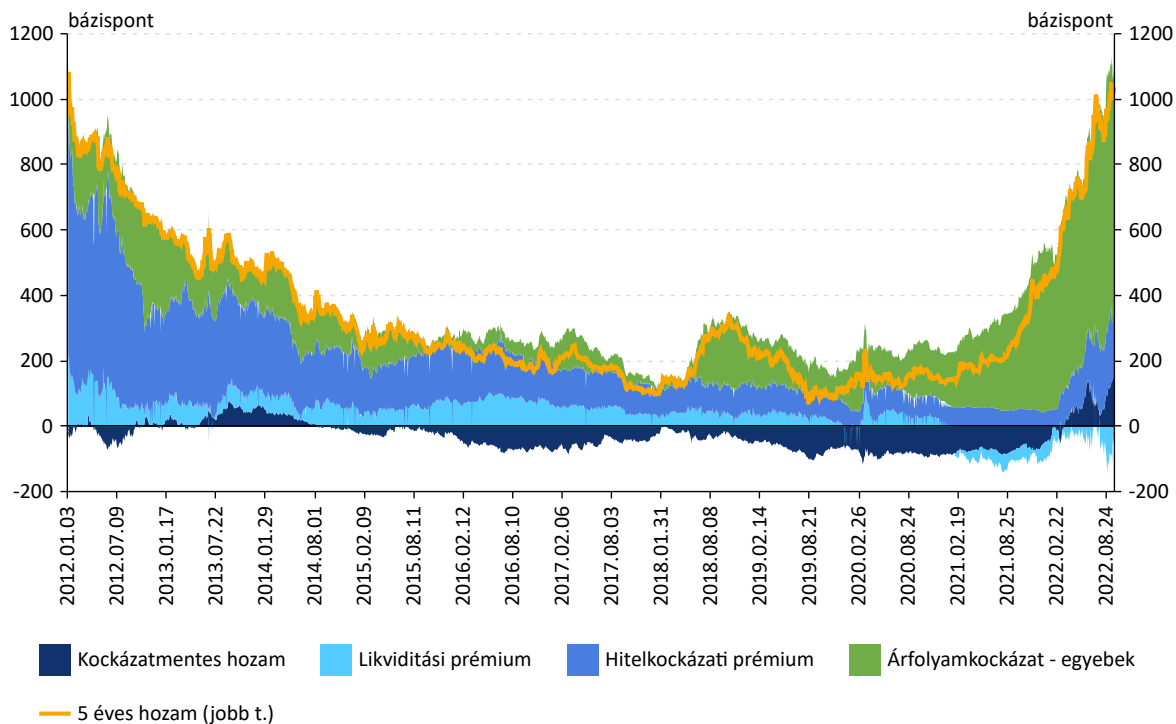
Megjegyzés: a vízszintes tengely lejáratokat mutat, években. Svensson módszerrel becsült hozamok.

70. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

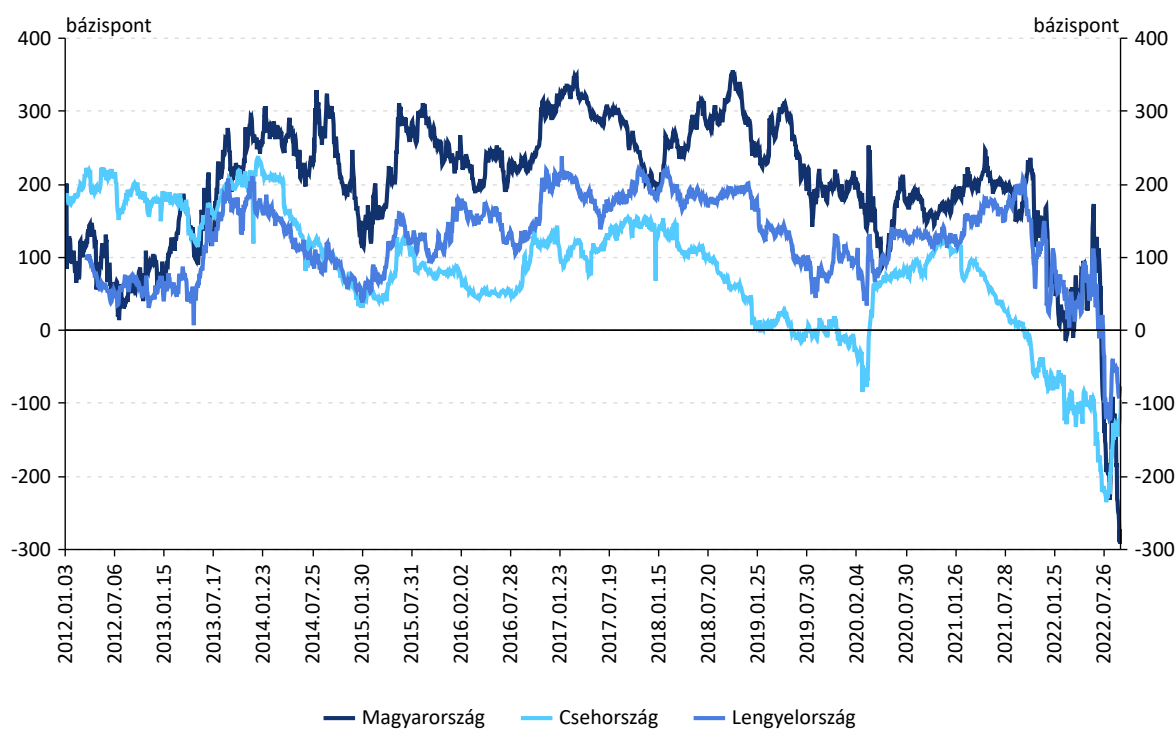
71. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Refinitiv, MNB.

Megjegyzés: Kockázatmentes hozam: német 5 éves hozam; Hitelkockázati prémium: 5 éves magyar CDS-felár; Likviditási prémium: 5 éves kamatswap szpred; Árfolyamkockázat - egyebek: reziduális alapon. Monostori (2012) alapján: <https://ideas.repec.org/p/pram/prapa/54253.html>.

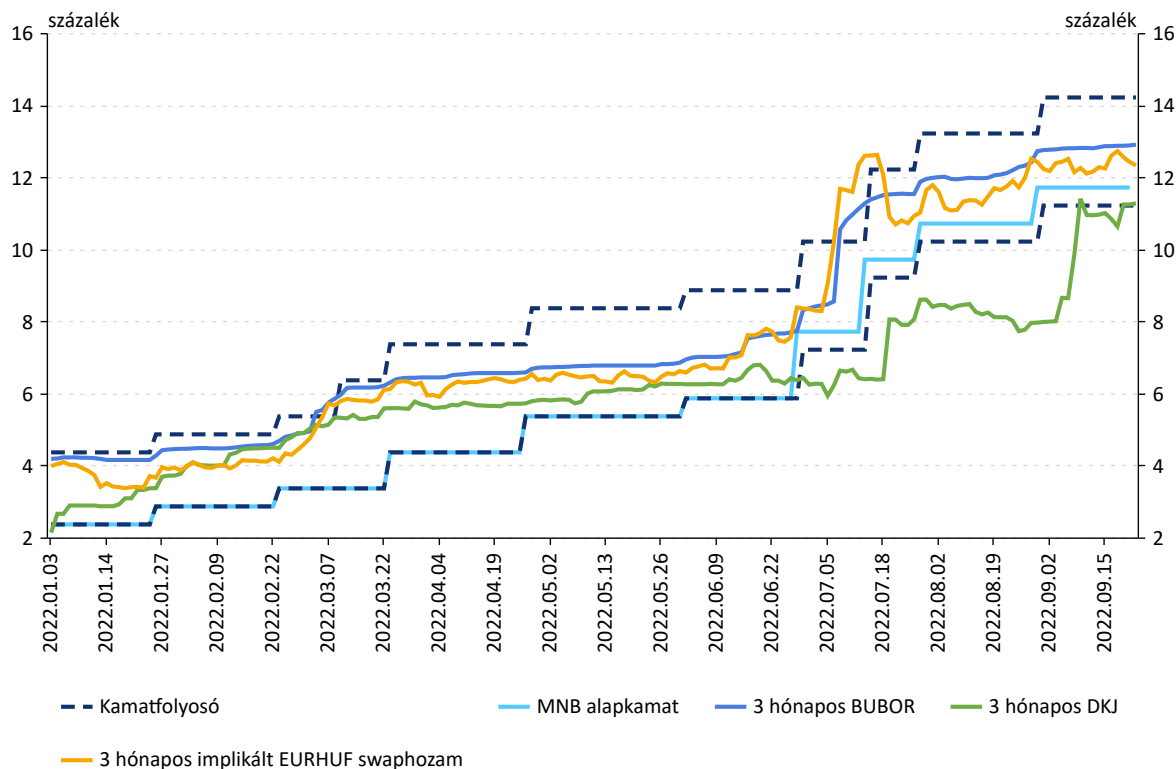
72. Állampapíripiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

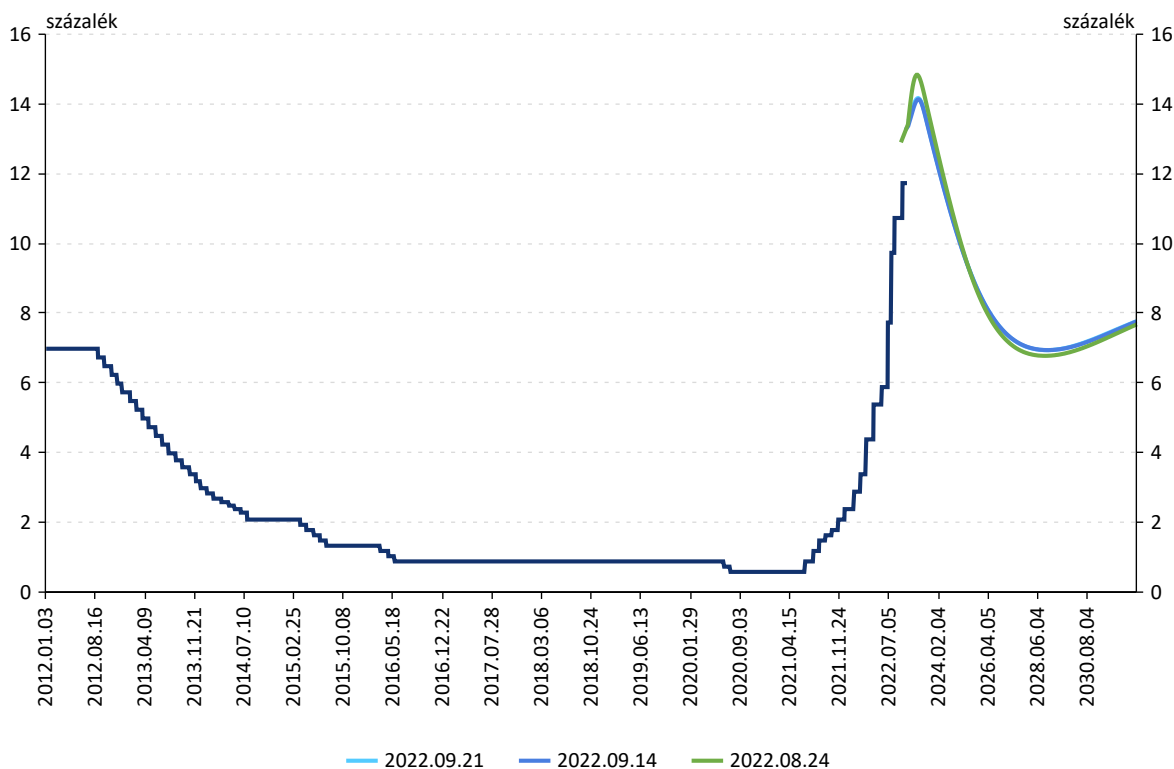
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különözete. Csehország esetében tízéves és kétéves futamidejű benchmark állampapírok hozamának különözete.

73. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



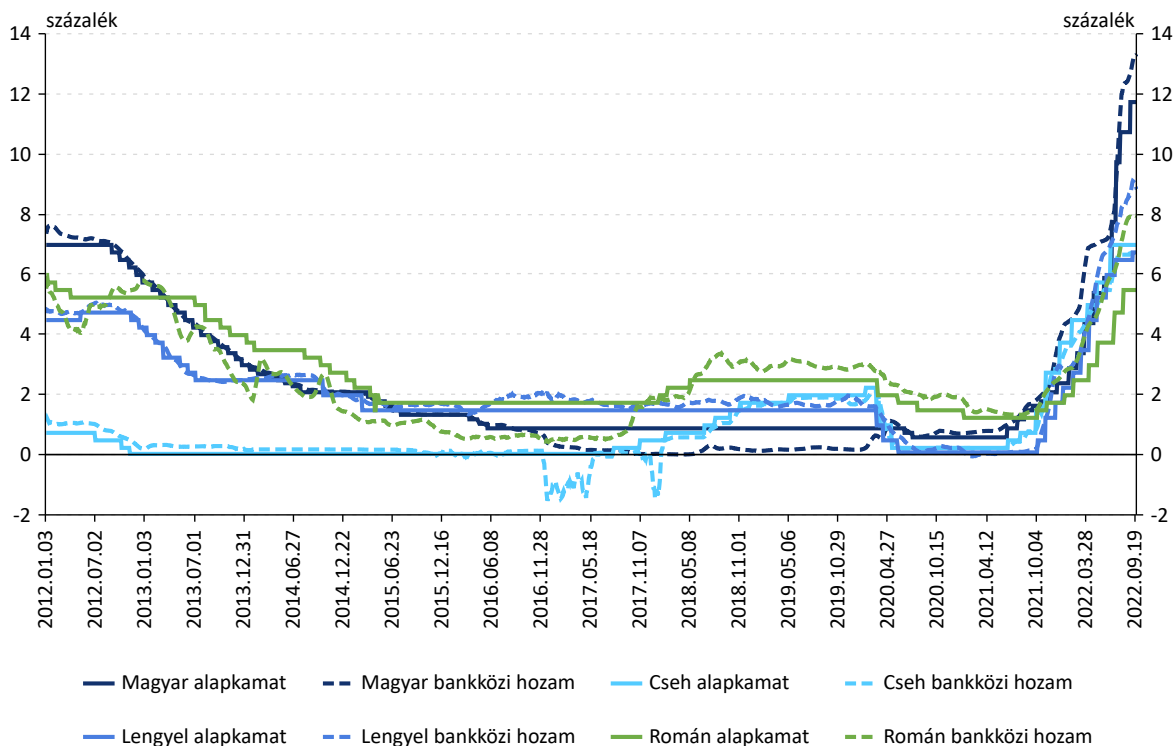
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



Forrás: MNB.

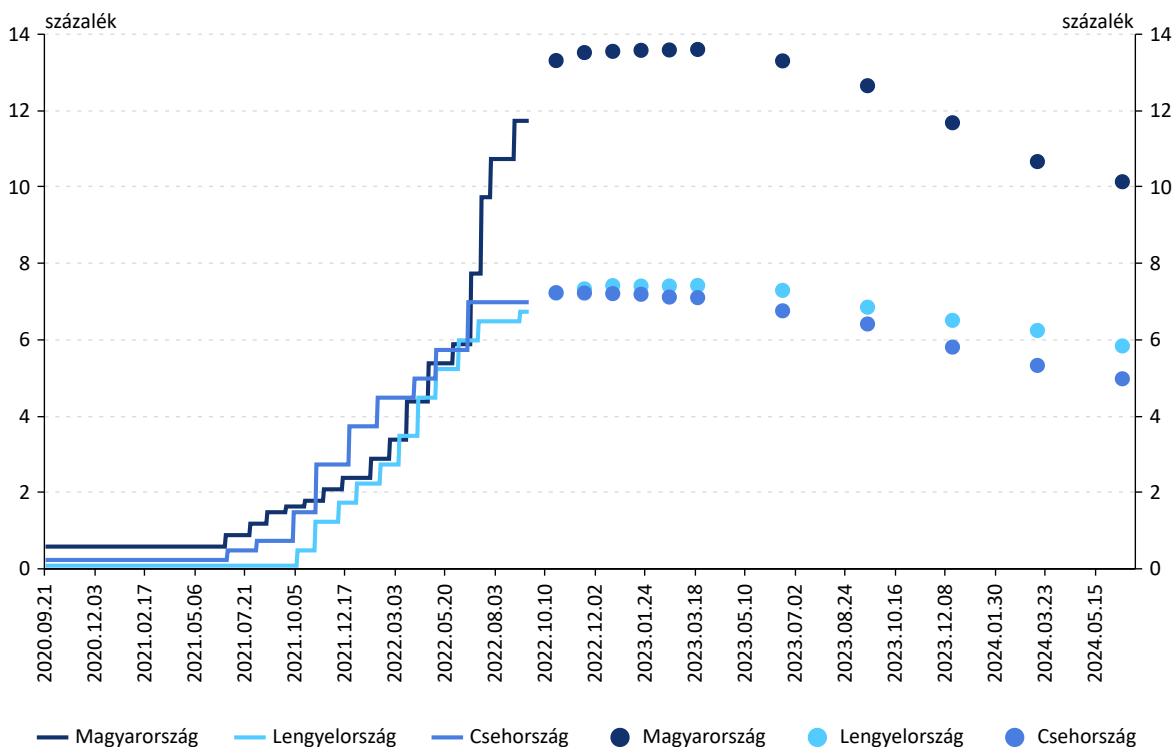
75. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

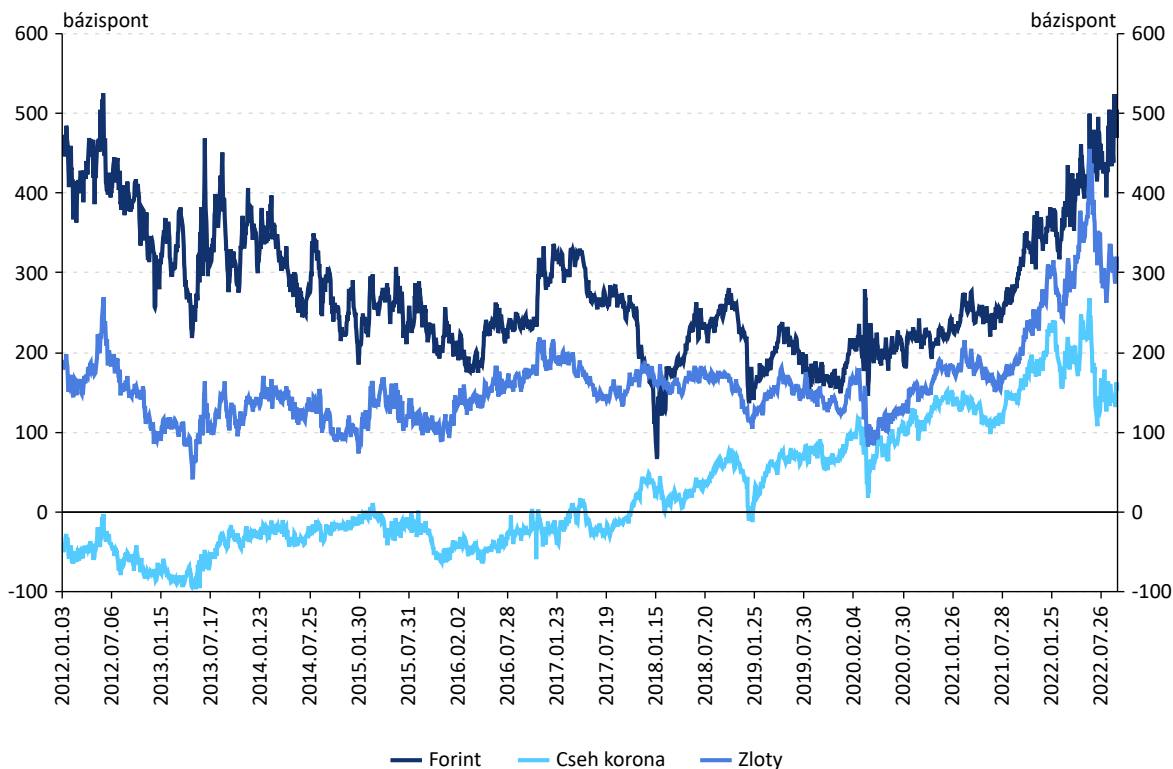
Megjegyzés: A bankközi hozamok idősorain 20 napos visszatekintő mozgóátlagolás alkalmazva.

76. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



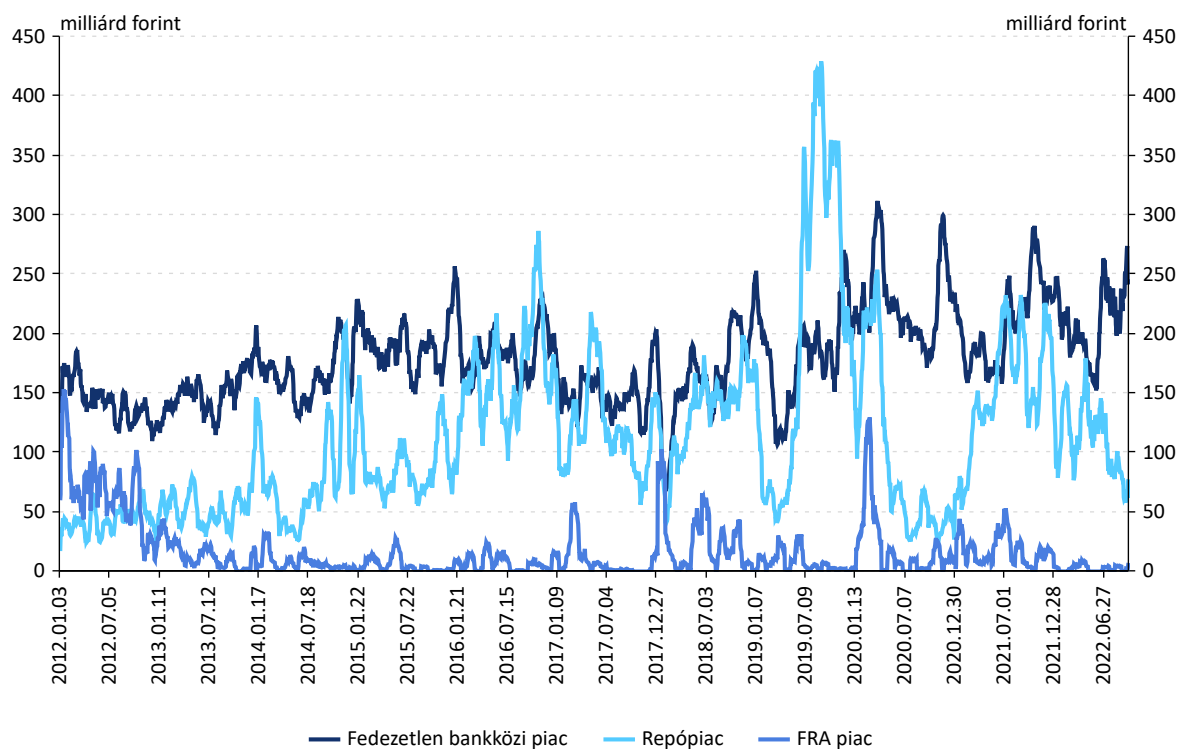
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2022.09.23).

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



Forrás: Refinitiv.

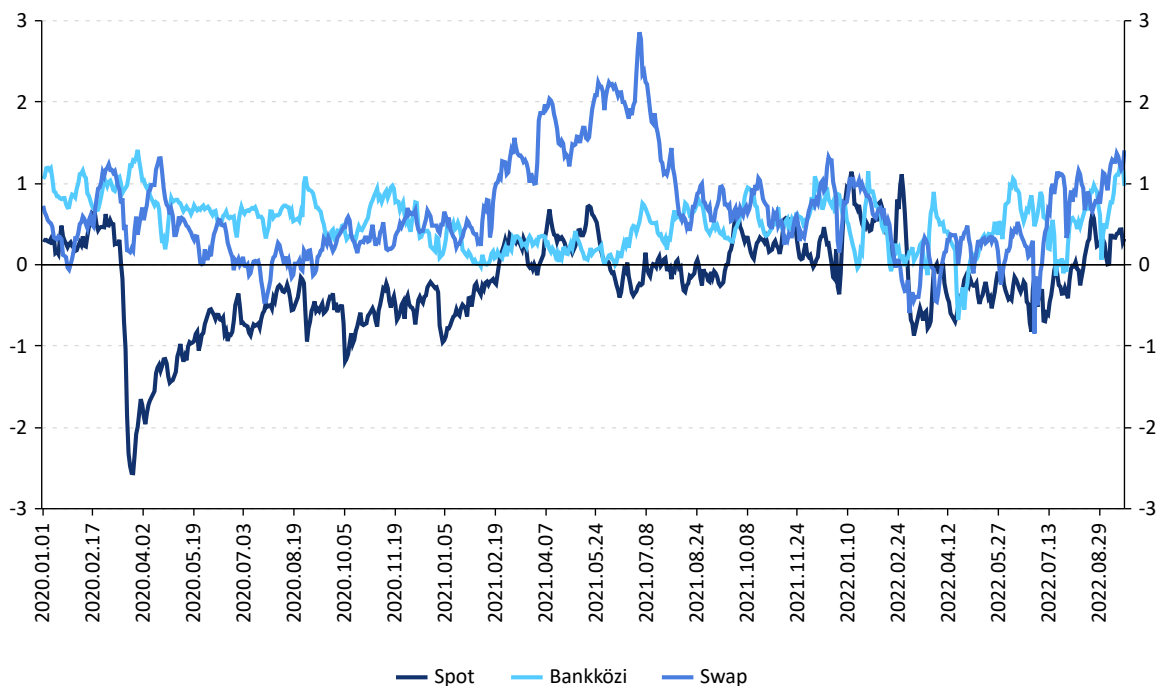
78. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

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

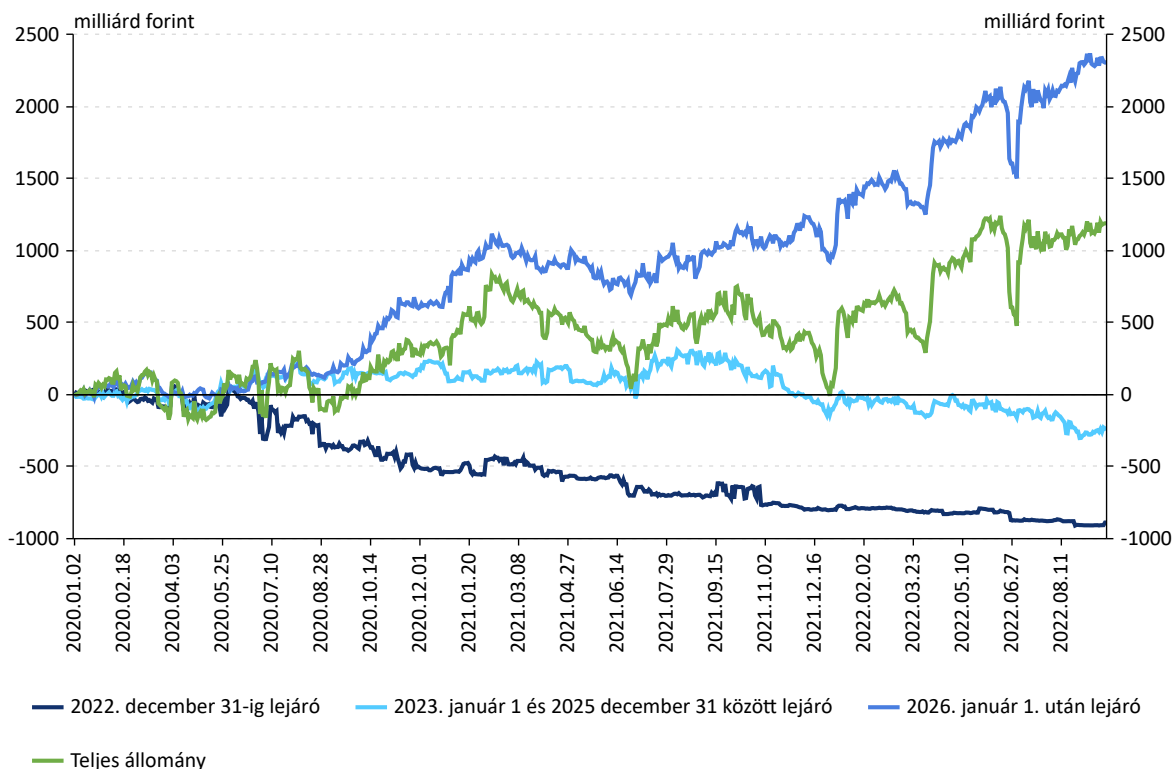
79. A likviditási indexek alakulása



Forrás: MNB.

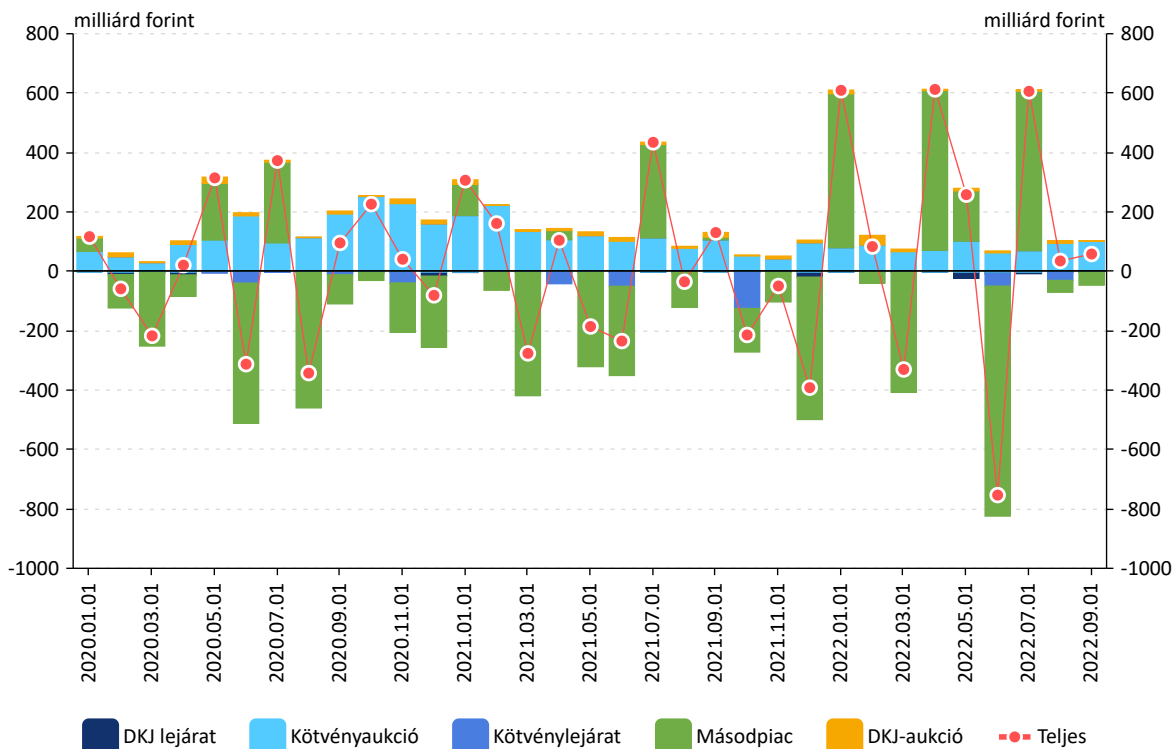
Megjegyzés: A likviditási indexek 0-nál magasabb értéke a likviditás historikus átlagnál magasabb likviditást jelez. A 0-nál alacsonyabb likviditási index értékek a historikus átlagnál alacsonyabb likviditást jeleznek (Páles Judit-Varga Lóránt: "A magyar pénzügyi piacok likviditásának alakulása: mit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

80. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

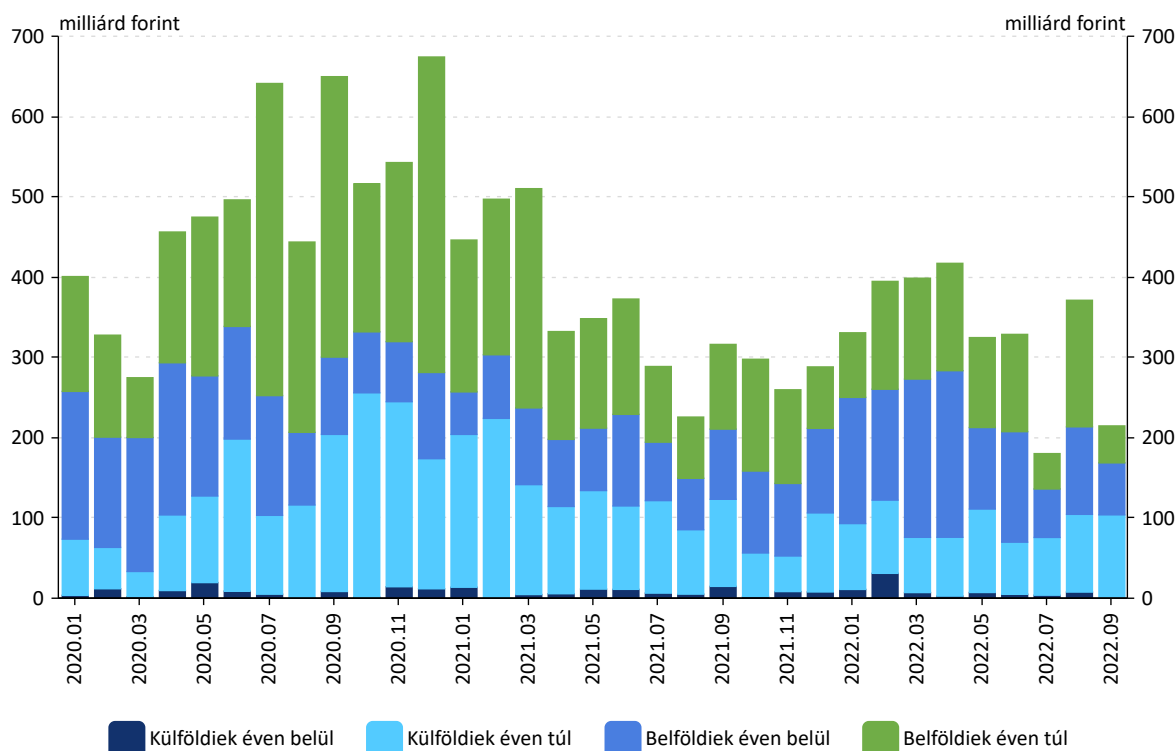
81. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

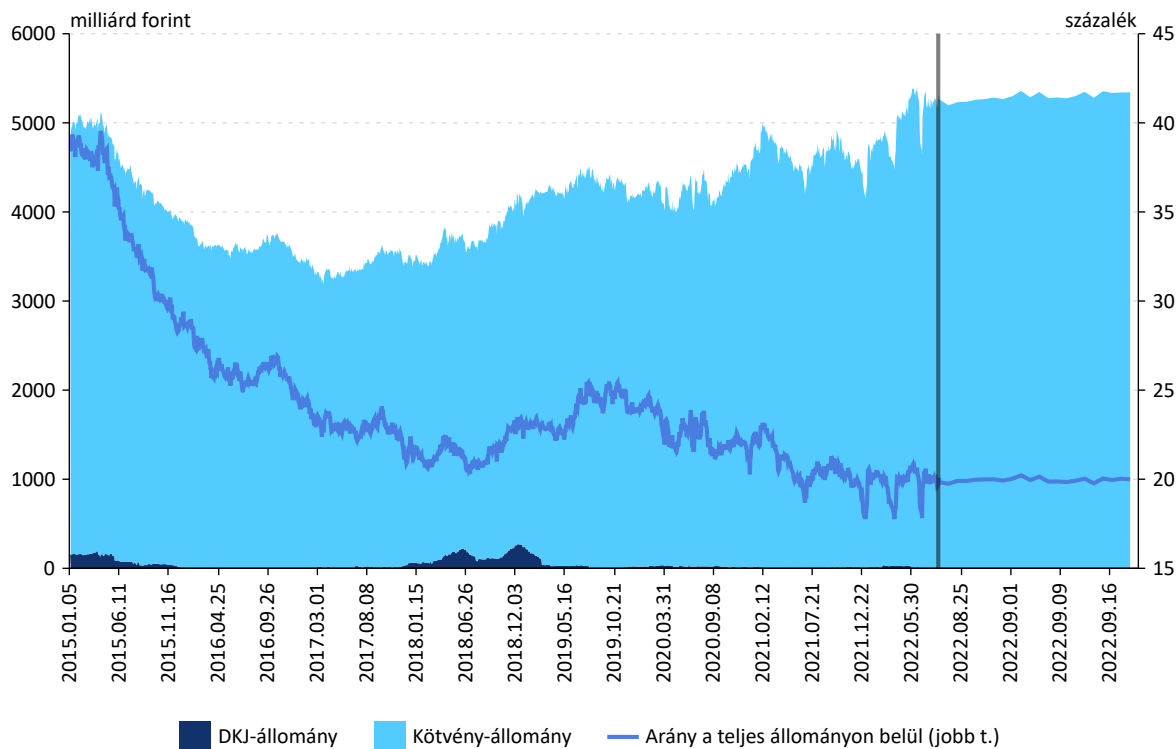
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

82. A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai



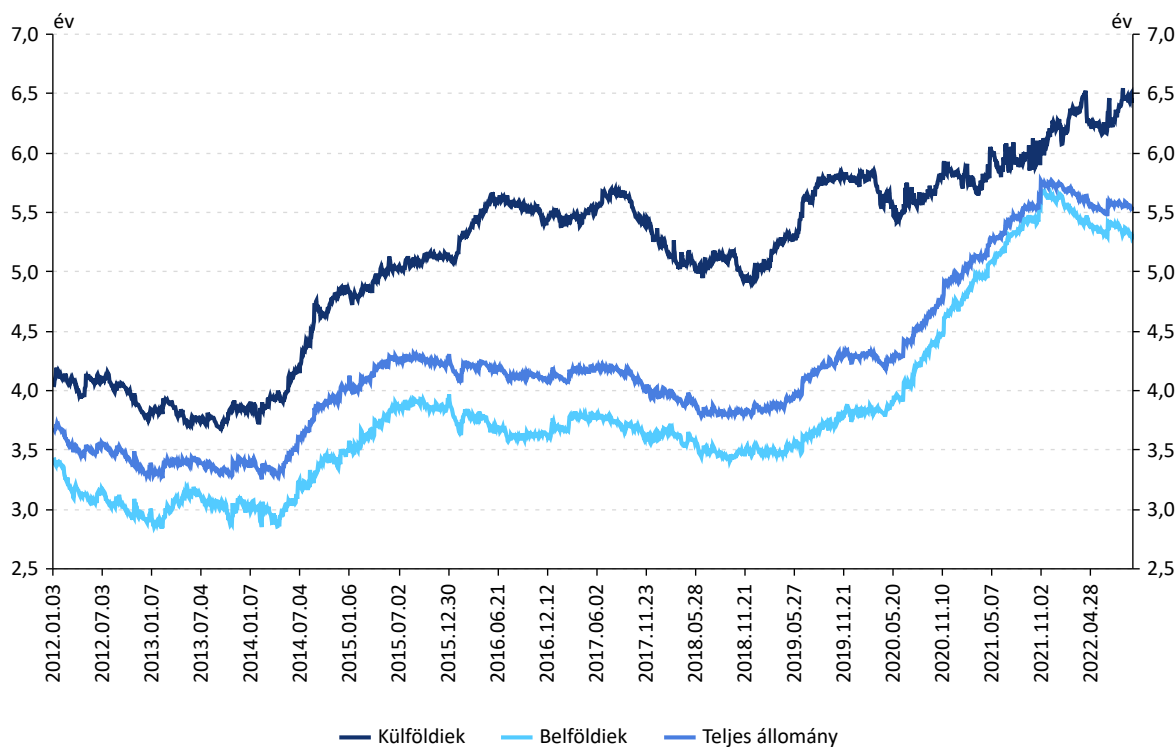
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



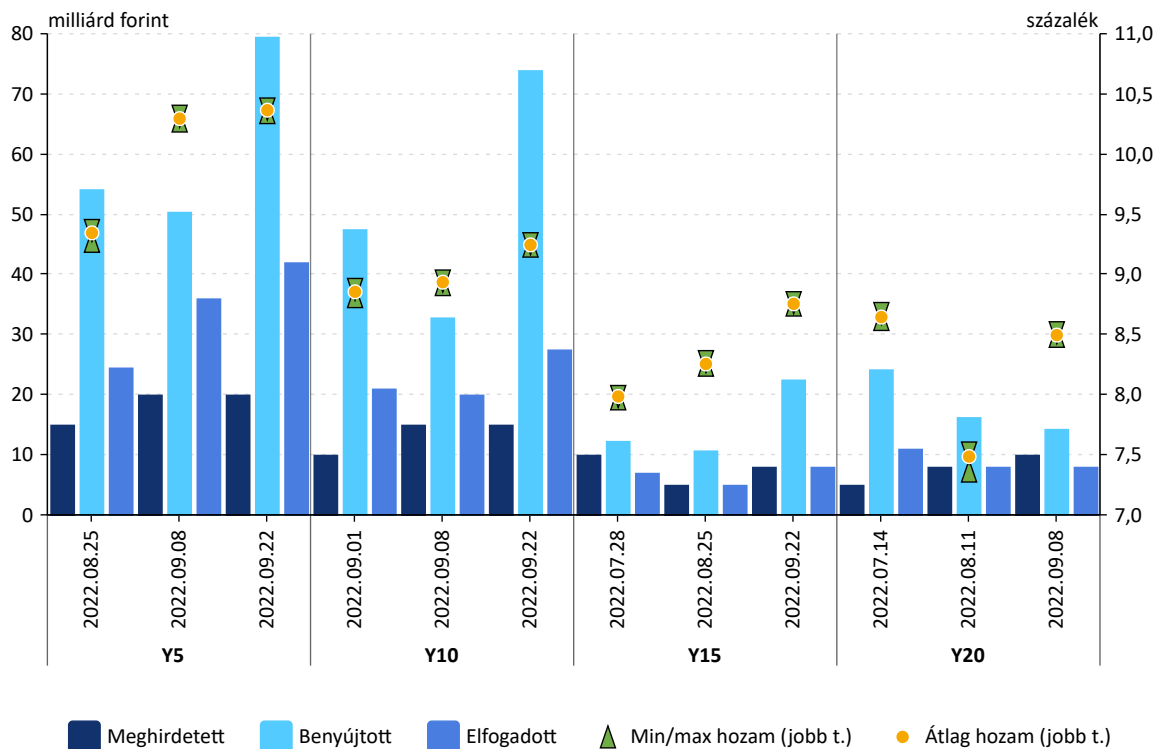
Forrás: MNB.
Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősor utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg.

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



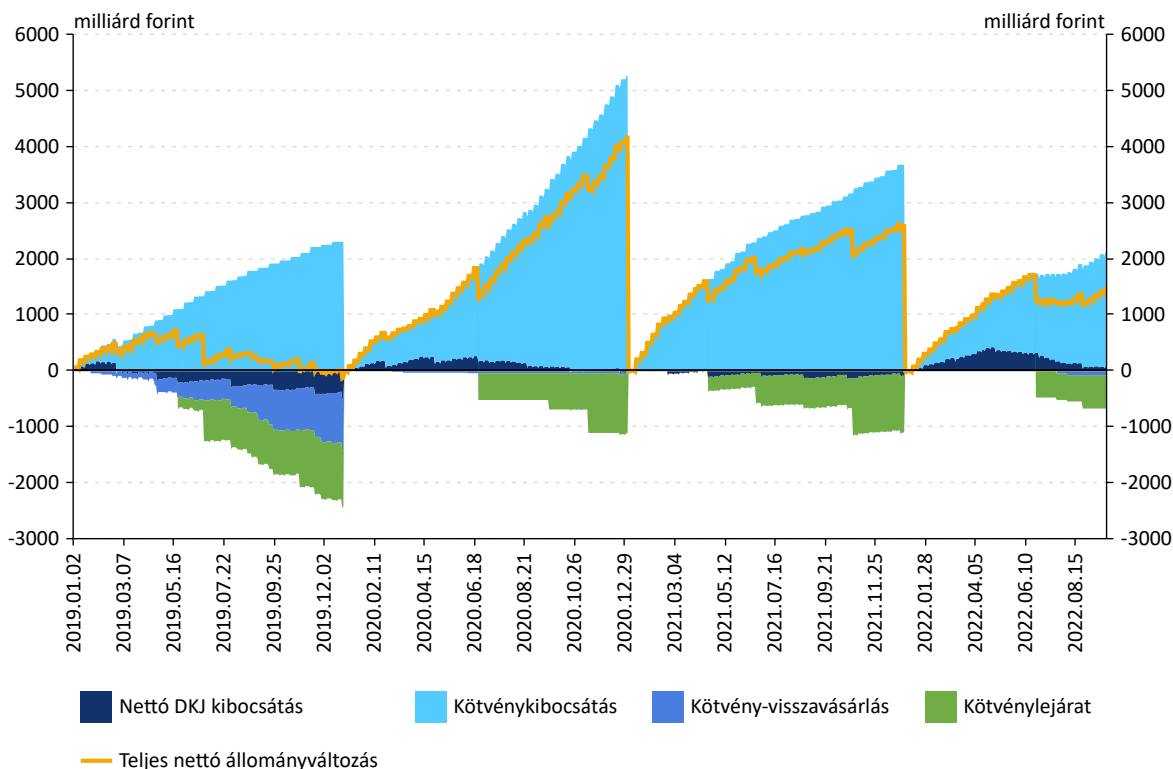
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

85. A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai



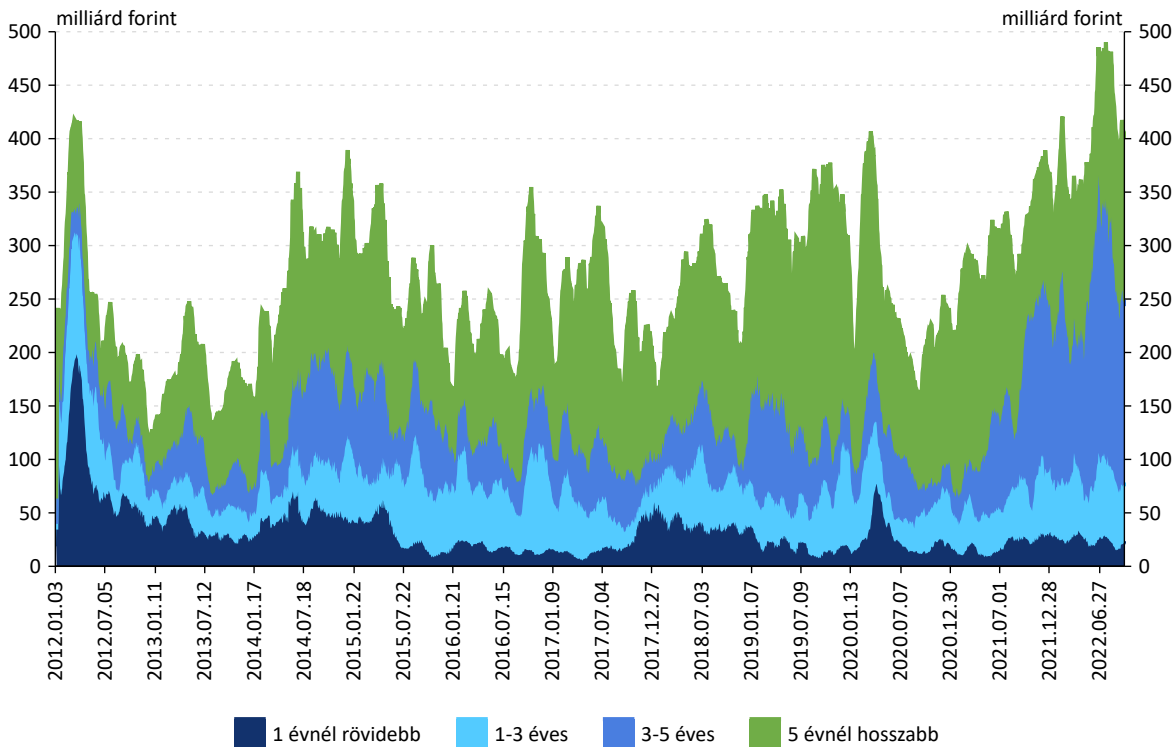
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

86. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



Forrás: MNB.

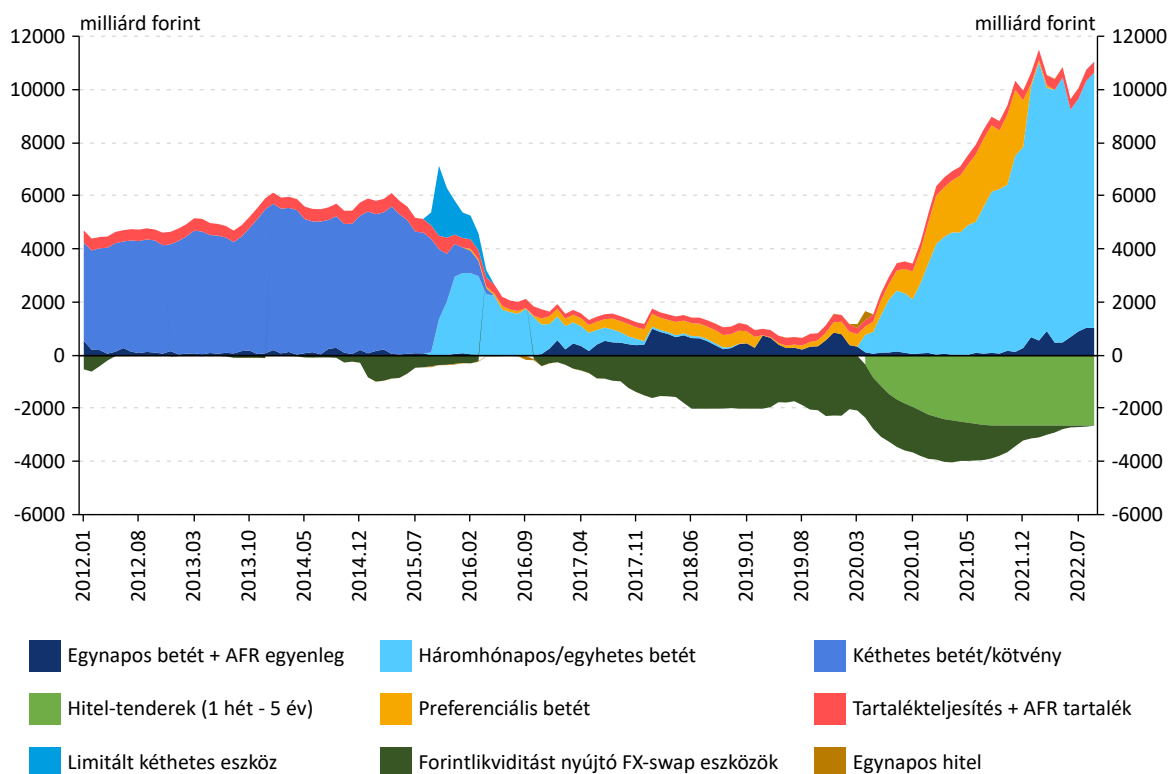
87. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: MNB, KELER.

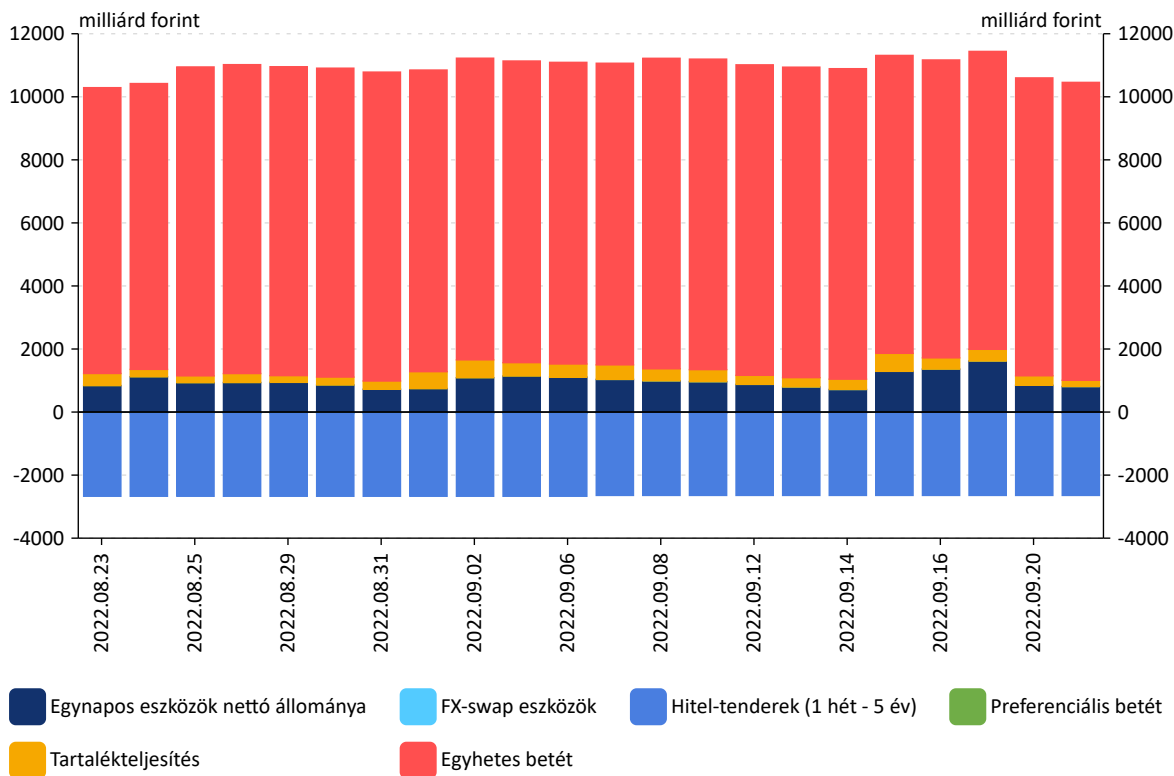
Megjegyzés: 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

88. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



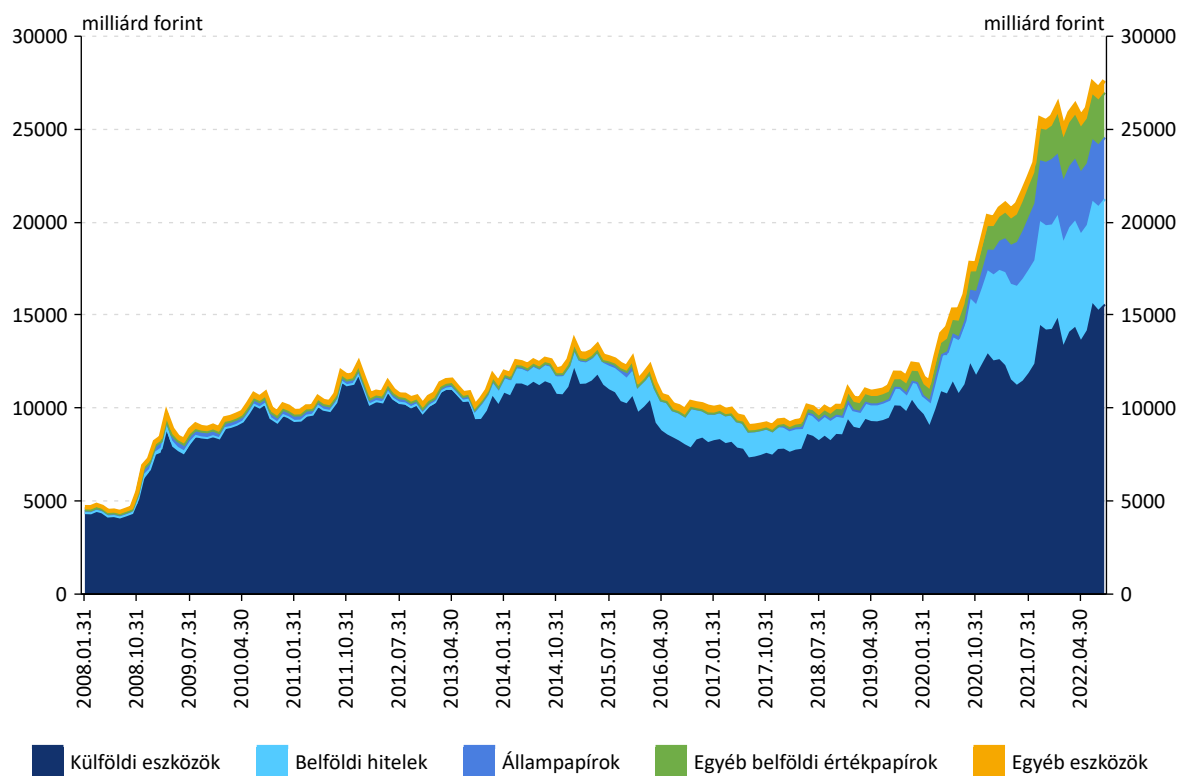
Forrás: MNB.

89. Jegybanki eszközök napi igénybevétele



Forrás: MNB.

90. Az MNB mérlegének eszközoldala

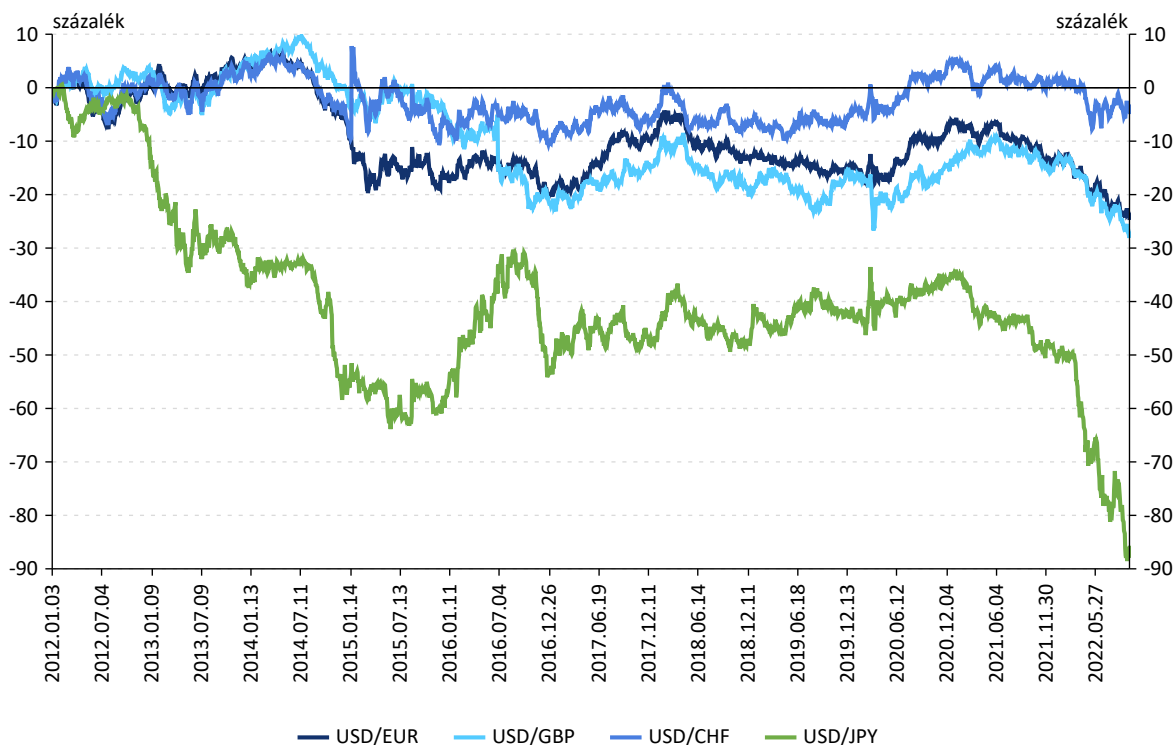


Forrás: MNB.

91. Nemzetközi folyamatok áttekintése

	Egy hónapja	Egy hete	Aktuális
Fed irányadó kamat (%)	2,5	2,5	3,25
EKB irányadó kamat (%)	0,5	1,25	1,25
10 éves dollár hozam (%)	3,104	3,449	3,714
10 éves euro hozam (%)	1,37	1,756	1,965
VIX Index (%)	24,62	27,57	27,74
EMBI Global felár (bp)	407,44	424,39	422,07
SP 500 Index	4130,29	4130,29	4130,29
DAX Index	13220,06	12741,26	12531,63
NIKKEI Index	28313,47	27567,65	27153,83
Dollár/euro árfolyam	0,997	1,002	0,984
Dollár/japán jen árfolyam	137,125	142,935	142,355
Svájci frank/euro árfolyam	0,963	0,966	0,961
Brent típusú kőolaj ára (USD)	100,22	90,84	90,46

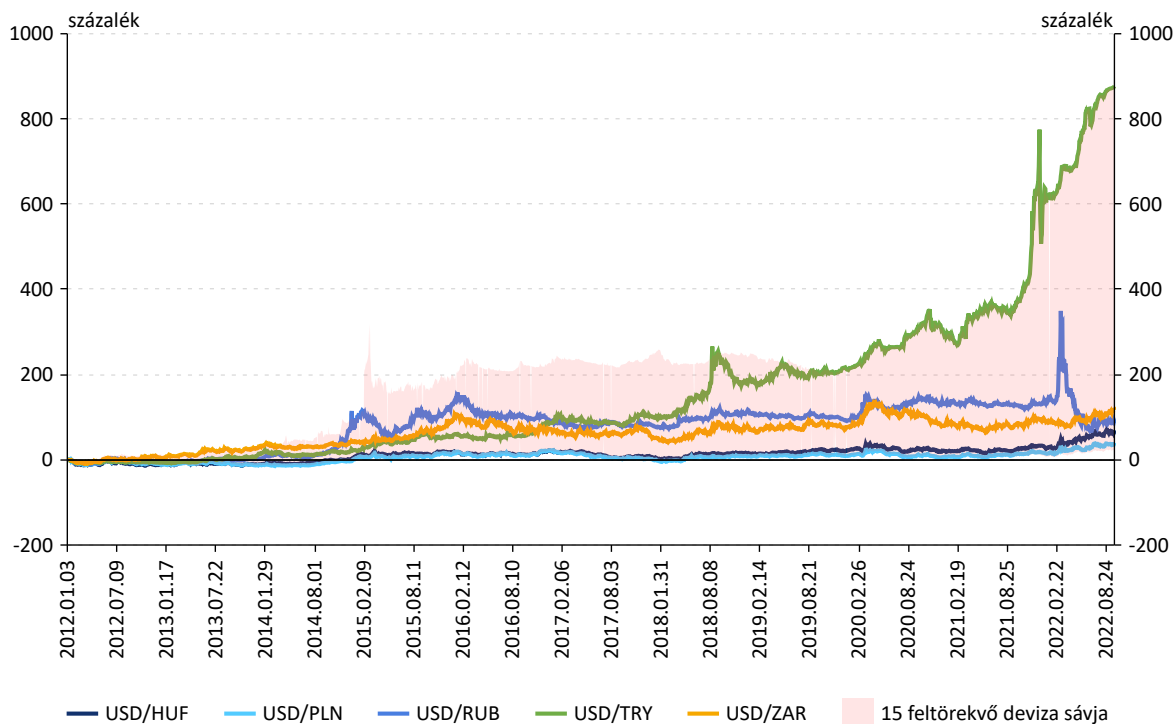
92. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

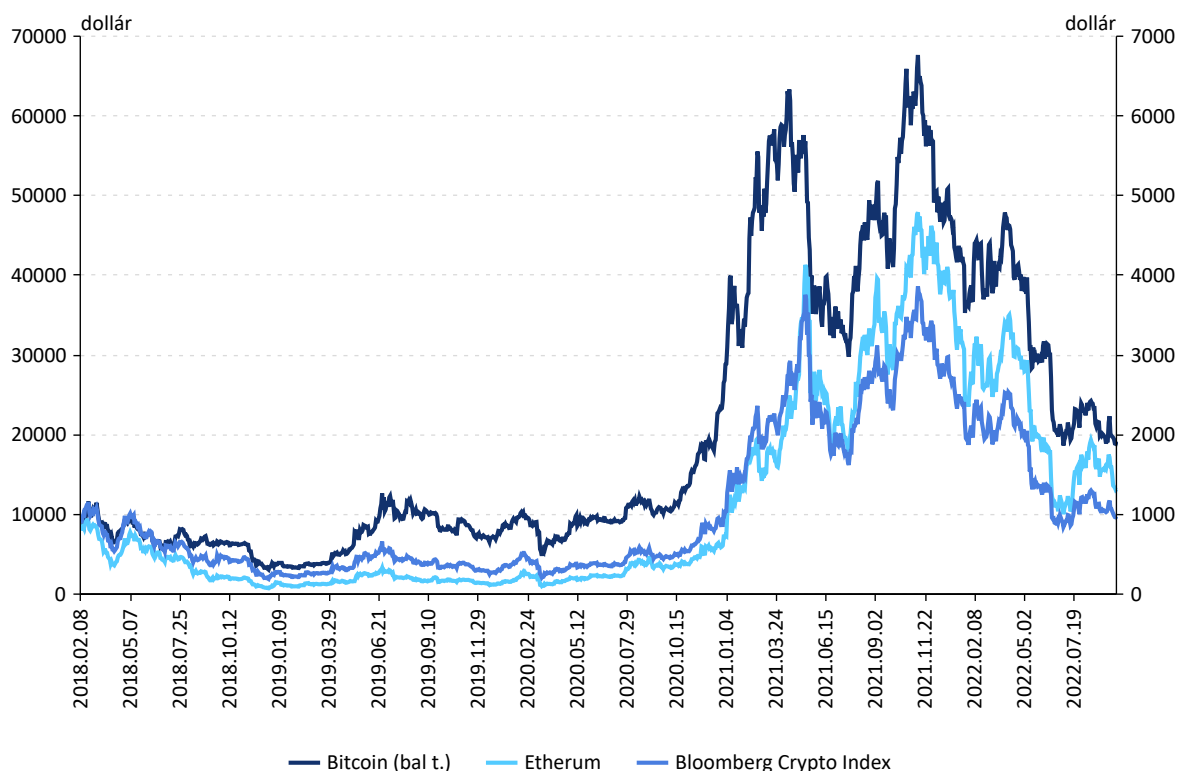
93. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

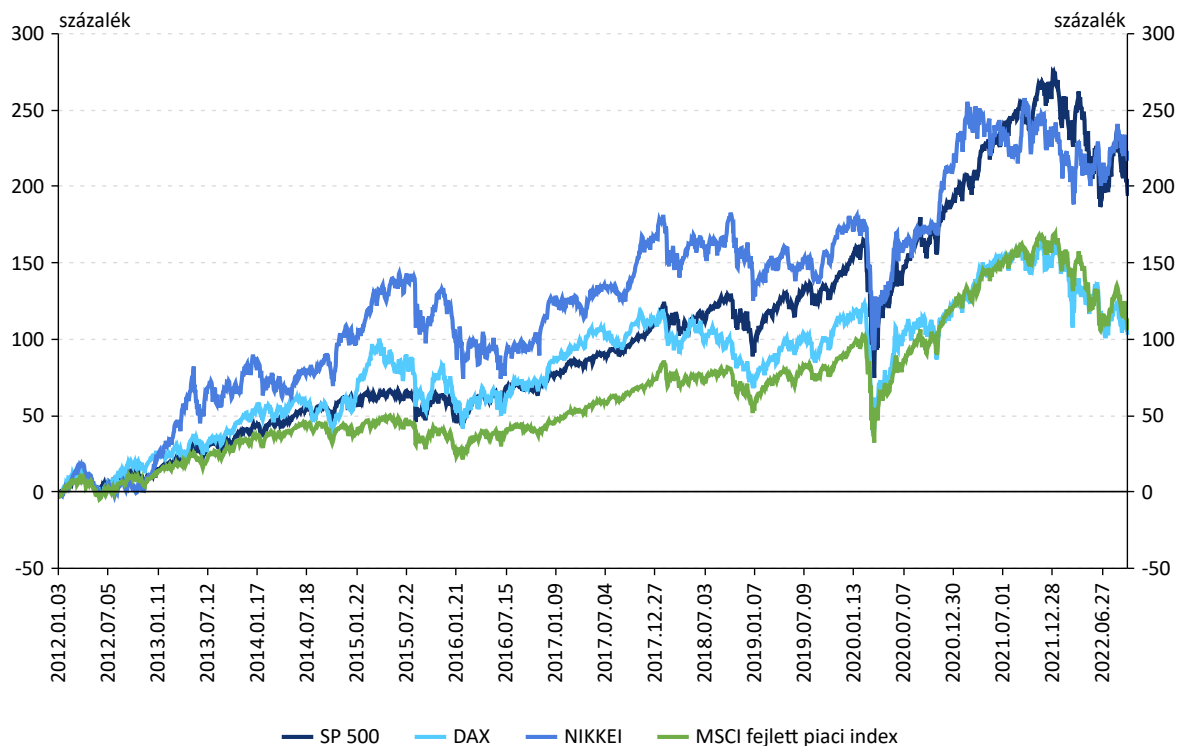
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta. A 15 figyelembe vett feltörekvő deviza: HUF, PLN, CZK, RON, TRY, ZAR, BRL, INR, IDR, MXN, COP, CLP, MYR, RUB, UAH

94. Kriptodevizák árfolyamalakulása



Forrás: Bloomberg.

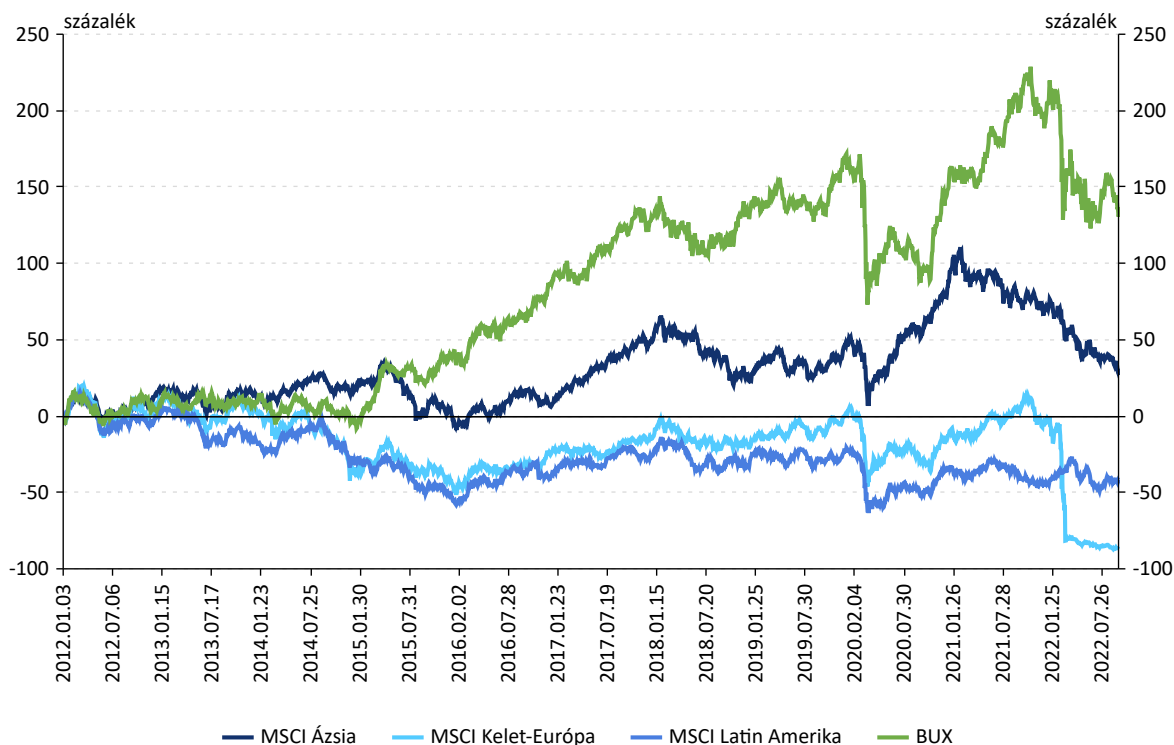
95. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Kumulatív változás az időkor eleje óta.

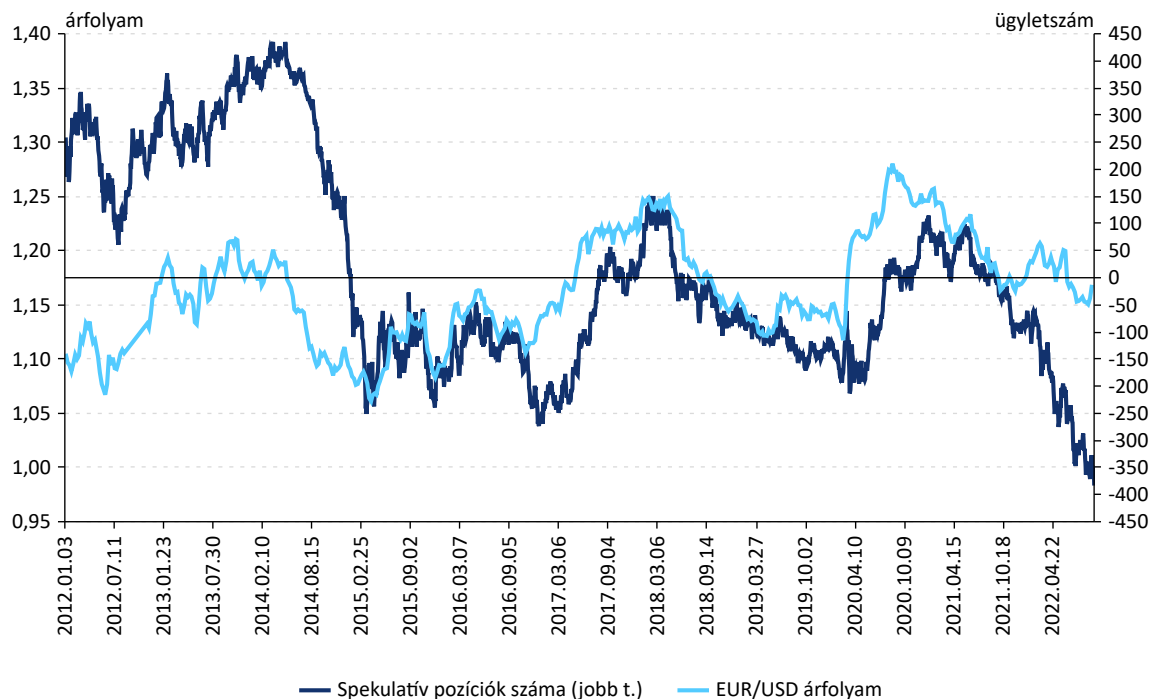
96. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

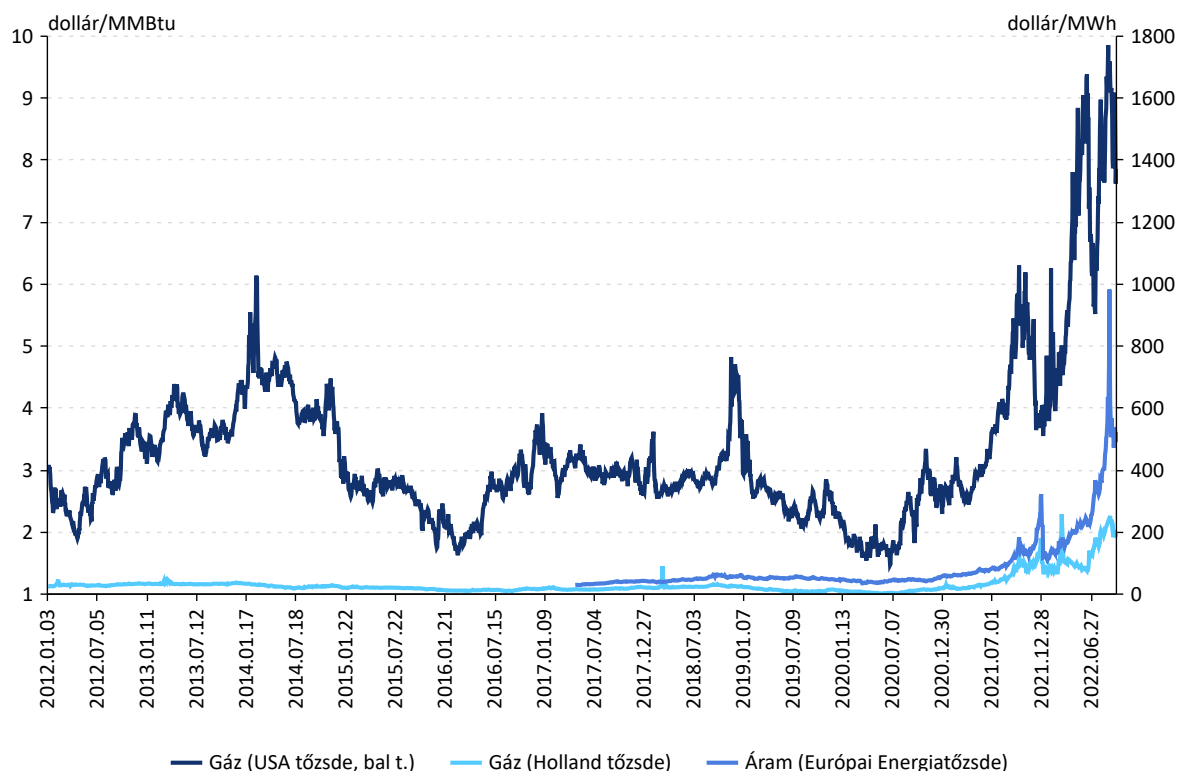
97. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: Bloomberg, CFTC.

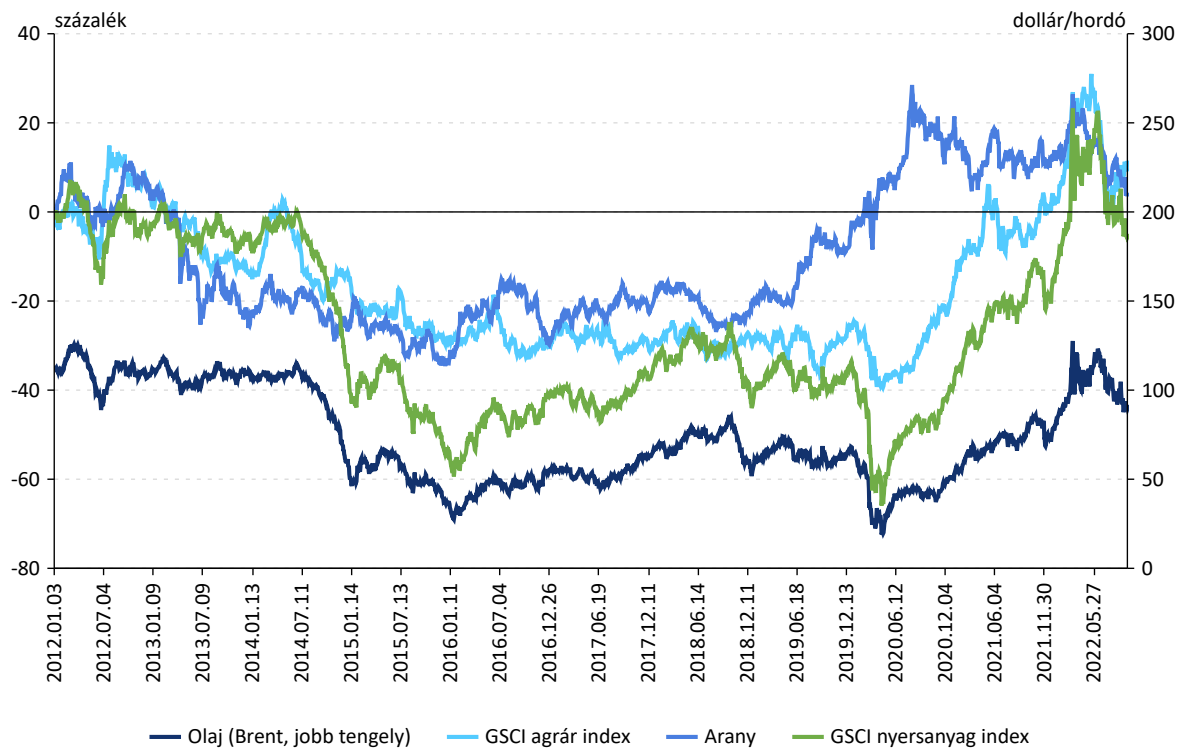
Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity Futures Trading Commission.

98. Gáz - és áramárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

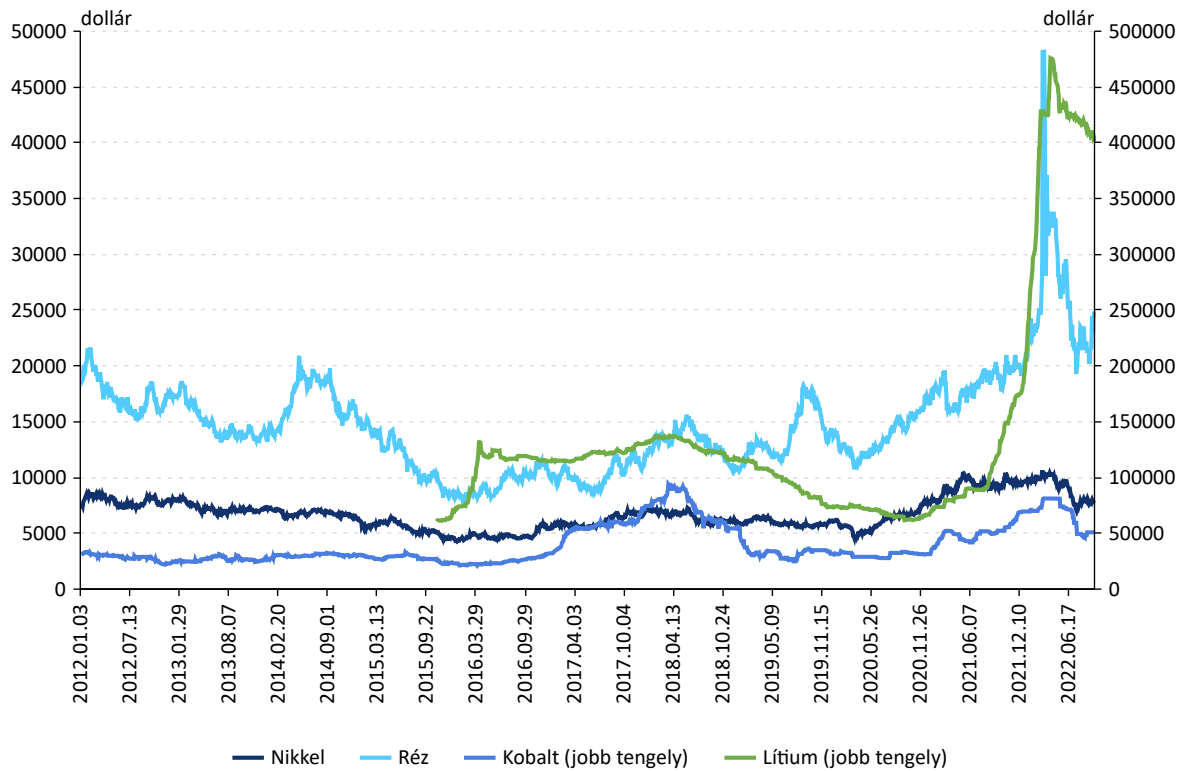
99. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Bloomberg

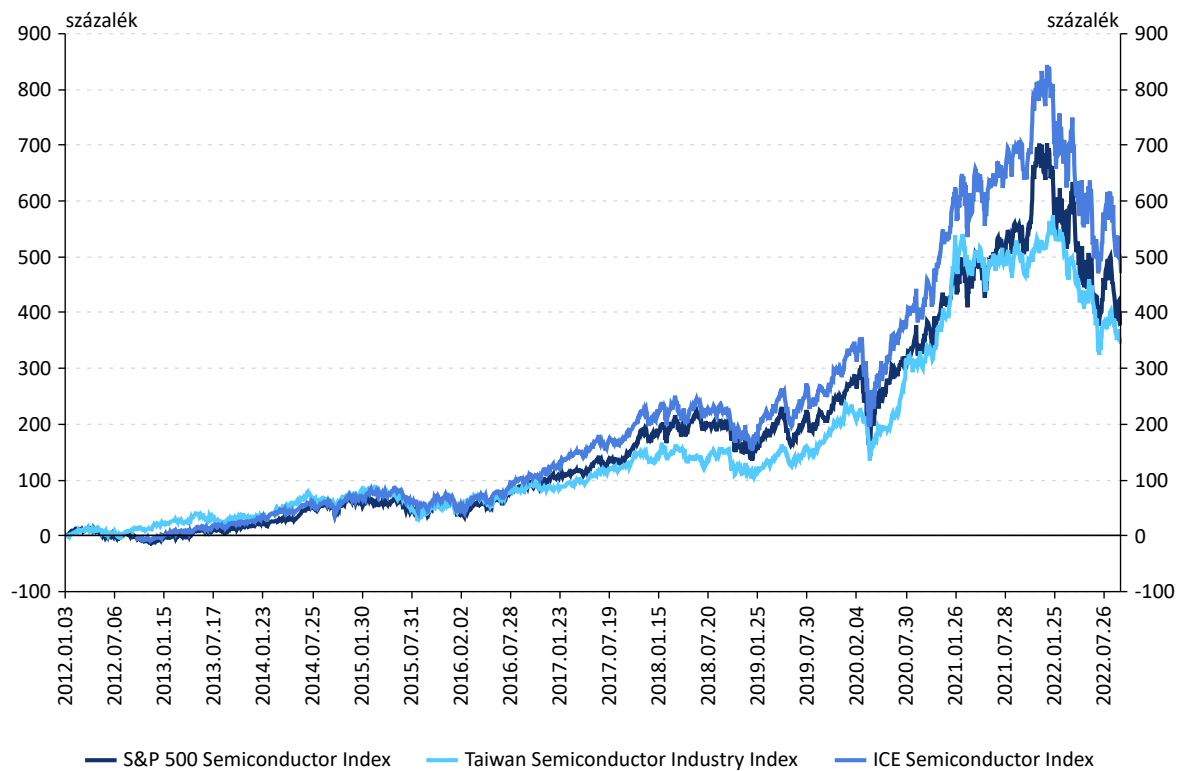
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

100. Ipari fémek áralakulása



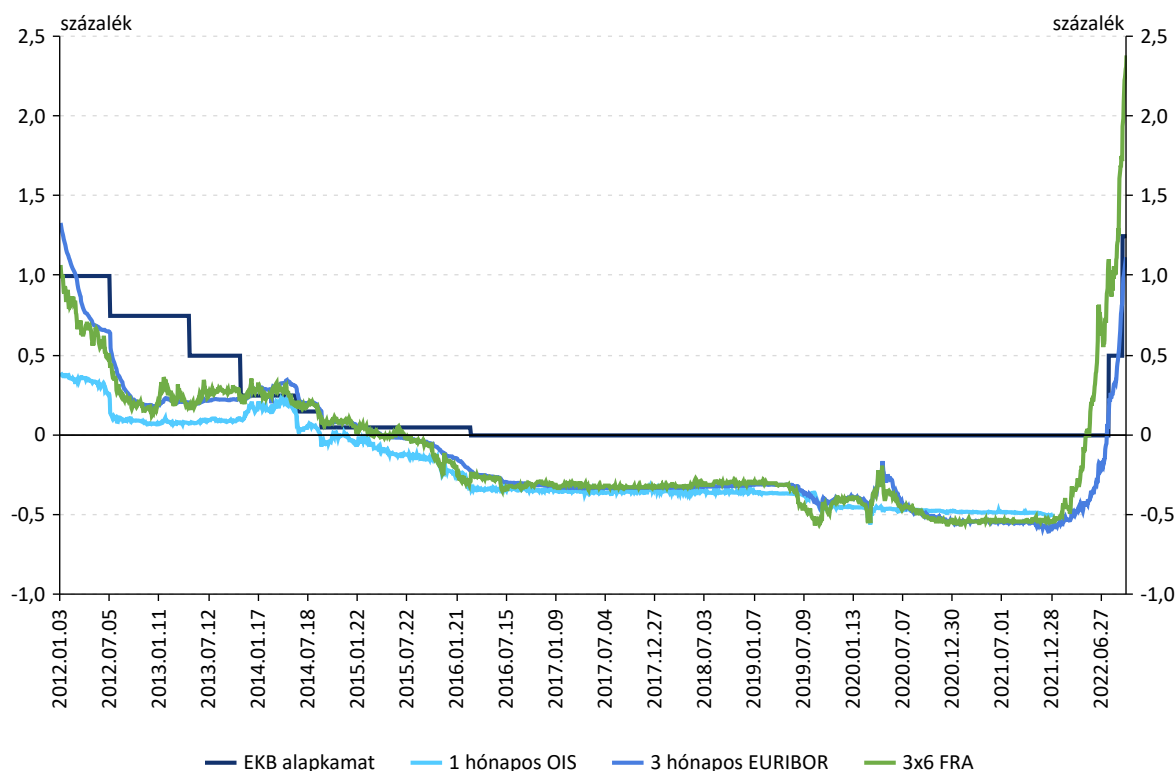
Forrás: Bloomberg.

101. A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása



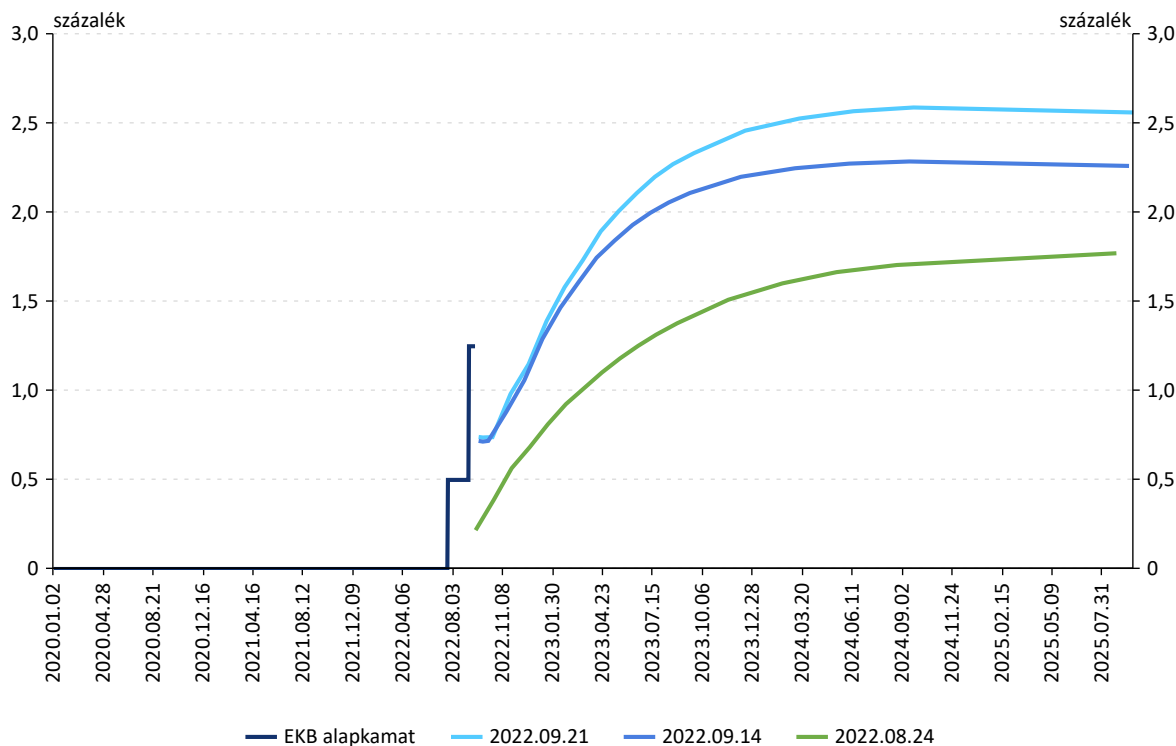
Forrás: Bloomberg.

102. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



Forrás: Refinitiv.

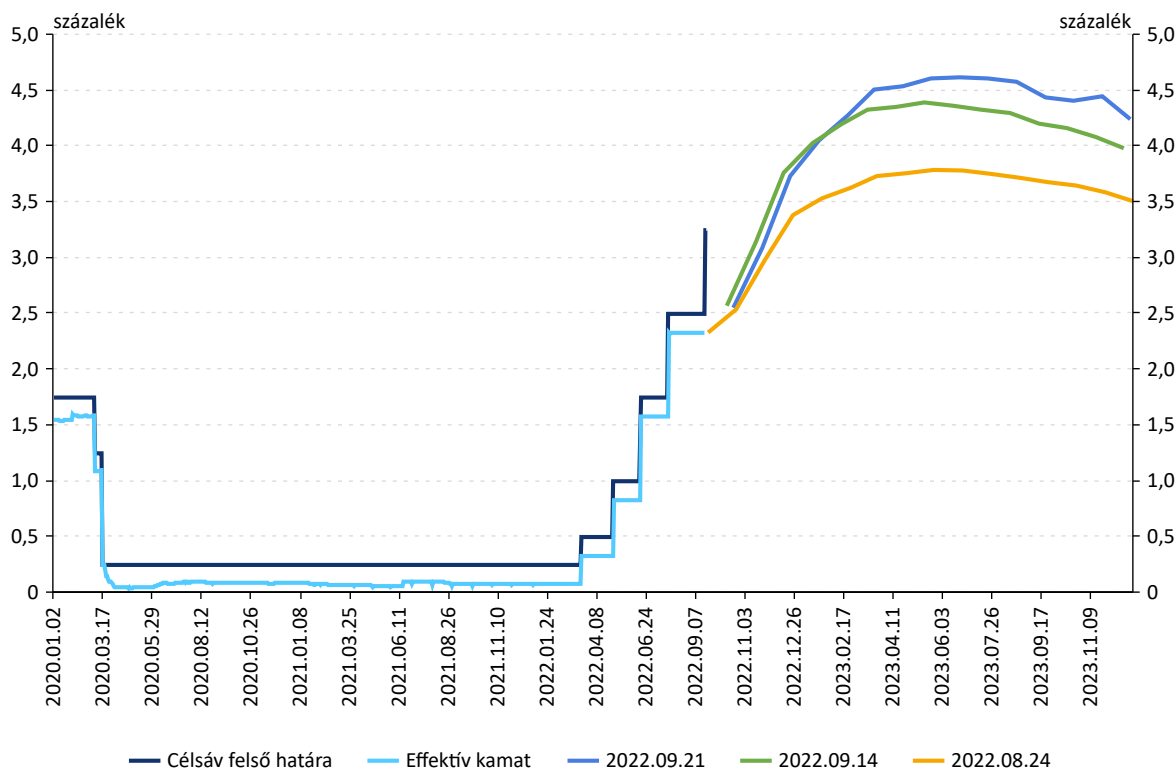
103. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

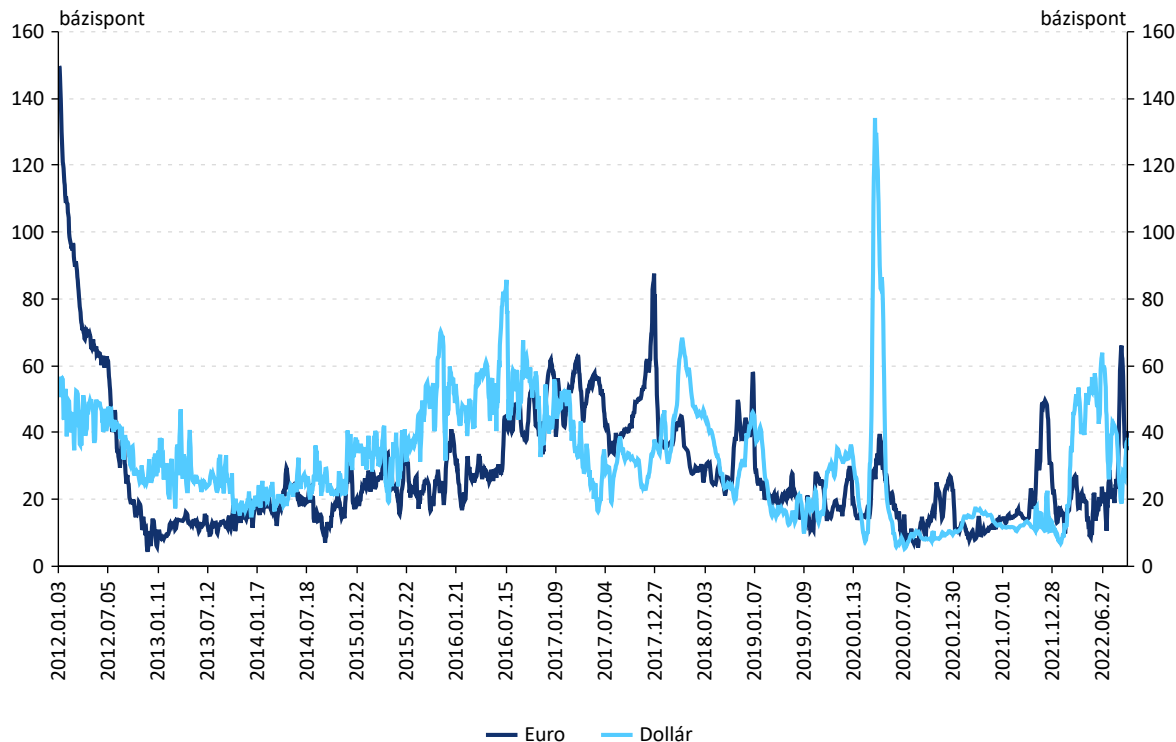
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe. EKB MRO kamat.

104. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

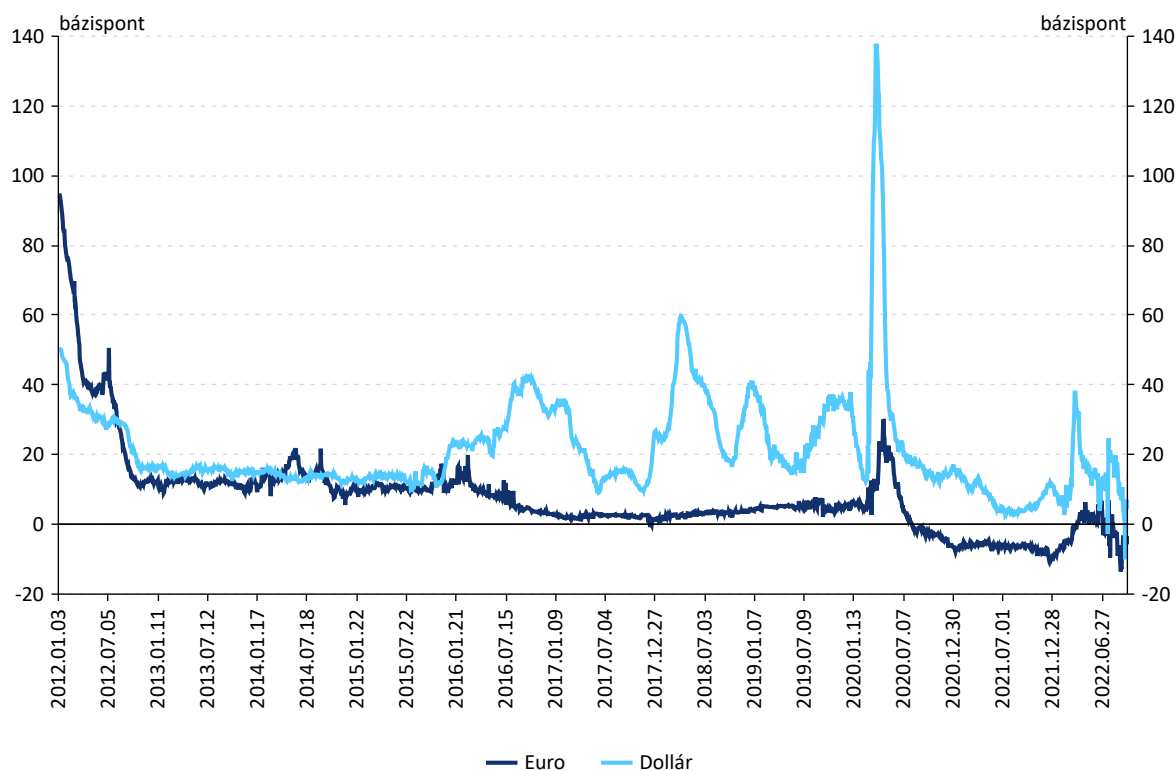
105. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

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

106. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



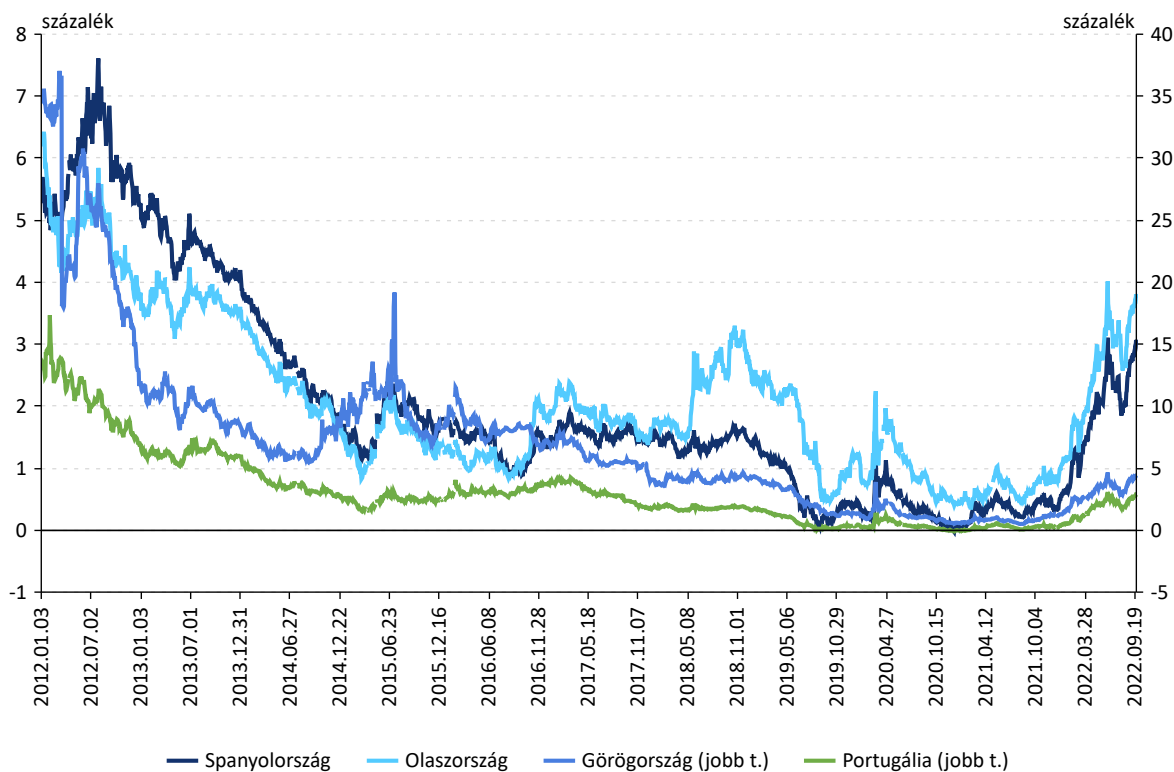
Forrás: Refinitiv.

107. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



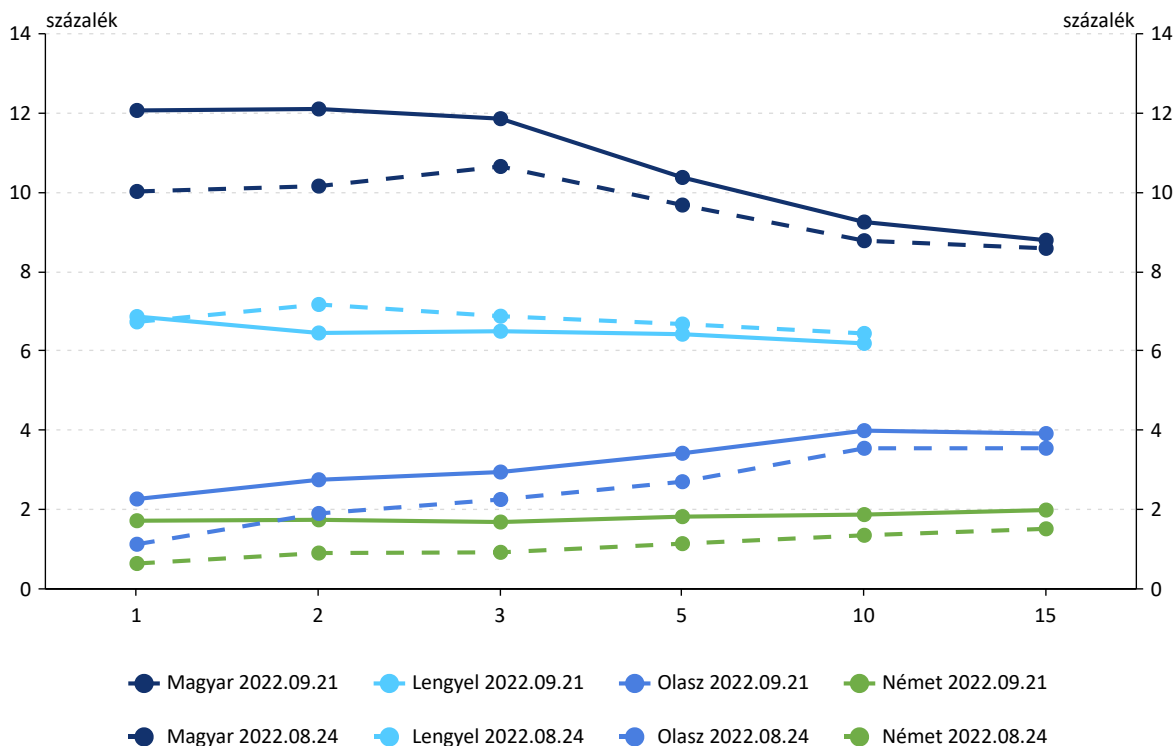
Forrás: Refinitiv.

108. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országaiiban



Forrás: Bloomberg.

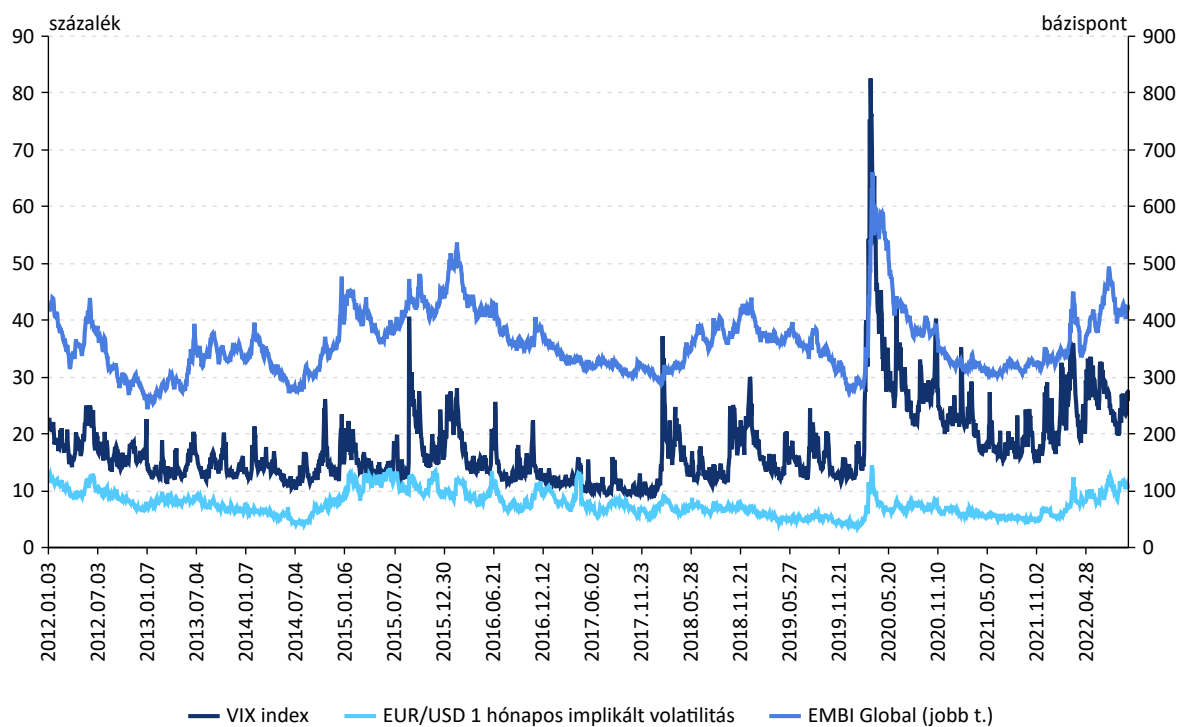
109. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolva.

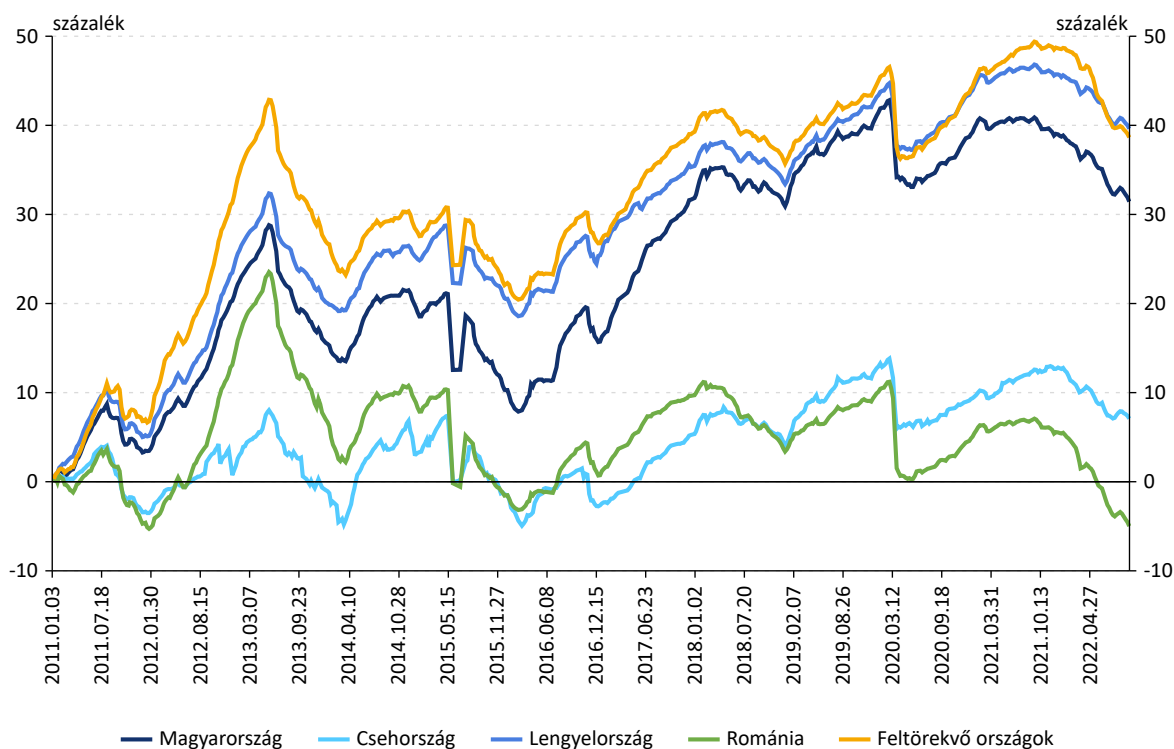
110. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

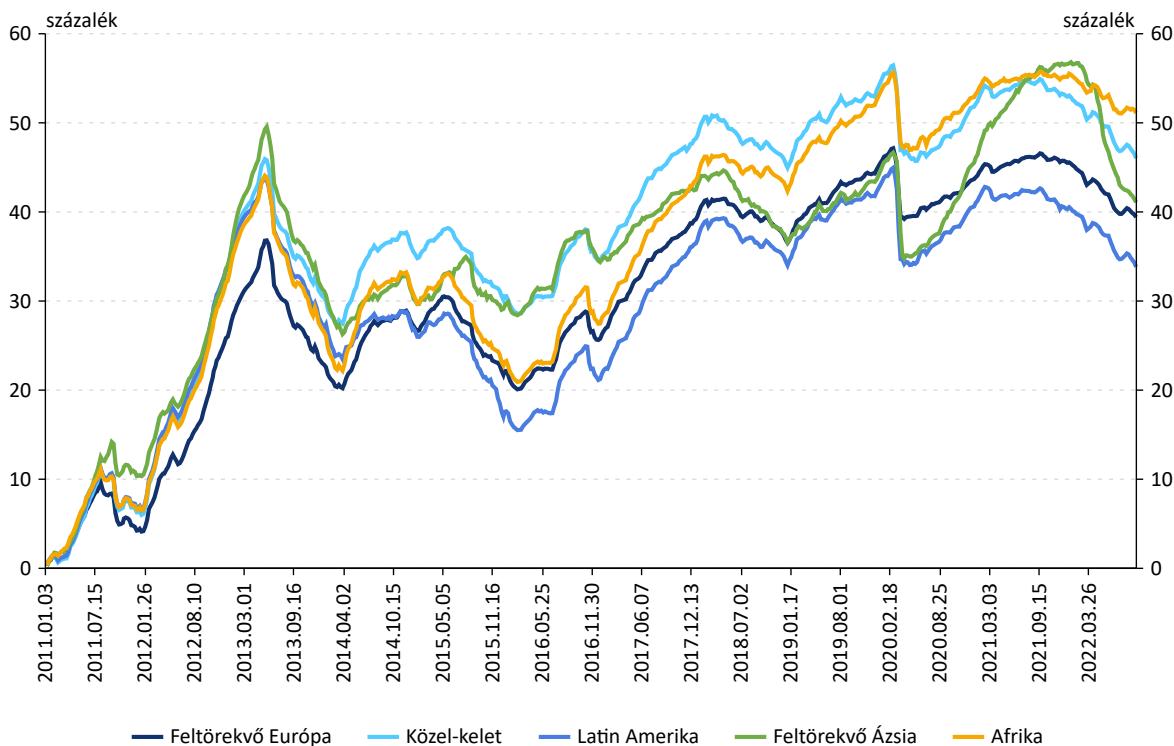
111. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR.

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

112. Globális kötvénypiaci tőkeáramlások



Forrás: EPFR.

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