



MONETÁRIS POLITIKA ÉS PÉNZPIACI ELEMZÉS IGAZGATÓSÁG
PIACI ELEMZÉSEK FŐOSZTÁLY

ÁBRAKÉSZLET AZ AKTUÁLIS PÉNZÜGYI ÉS GAZDASÁGI FOLYAMATOKRÓL

2022
NOVEMBER



Ábrakészlet az aktuális pénzügyi és gazdasági folyamatokról*

2022.11.21.

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

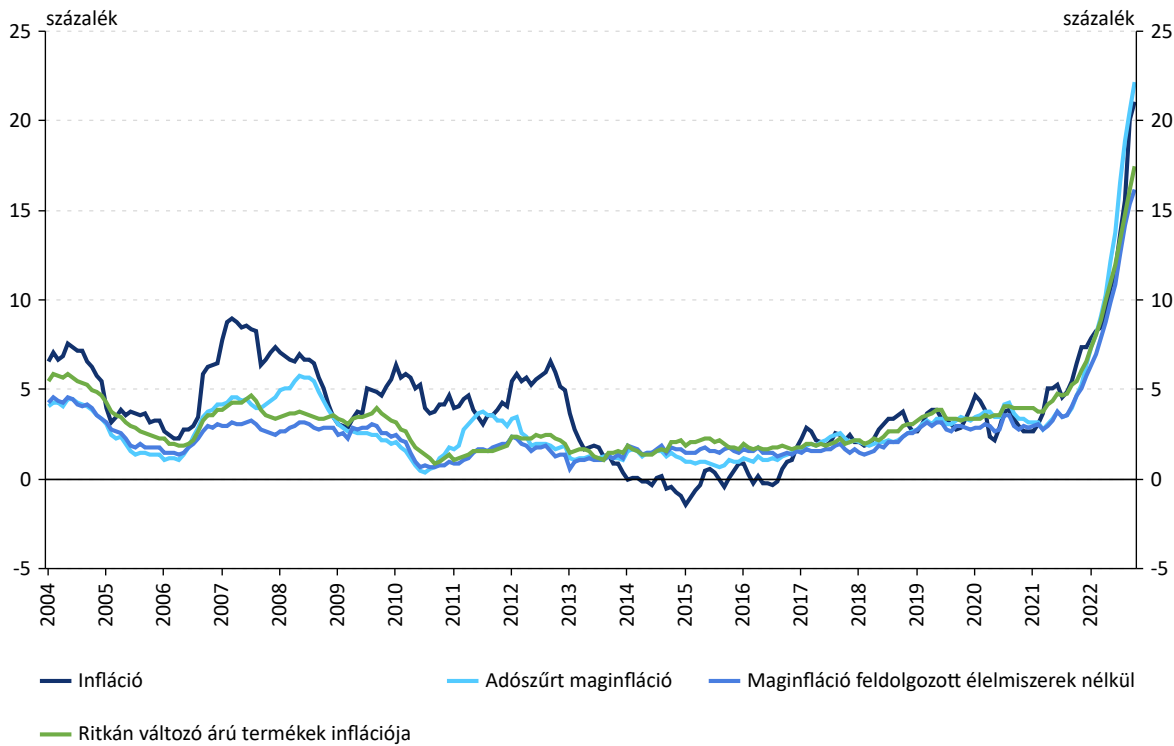
| | |
|--|----|
| Hazai pénzügyi folyamatok áttekintése. | 24 |
|--|----|

Devizapiac

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

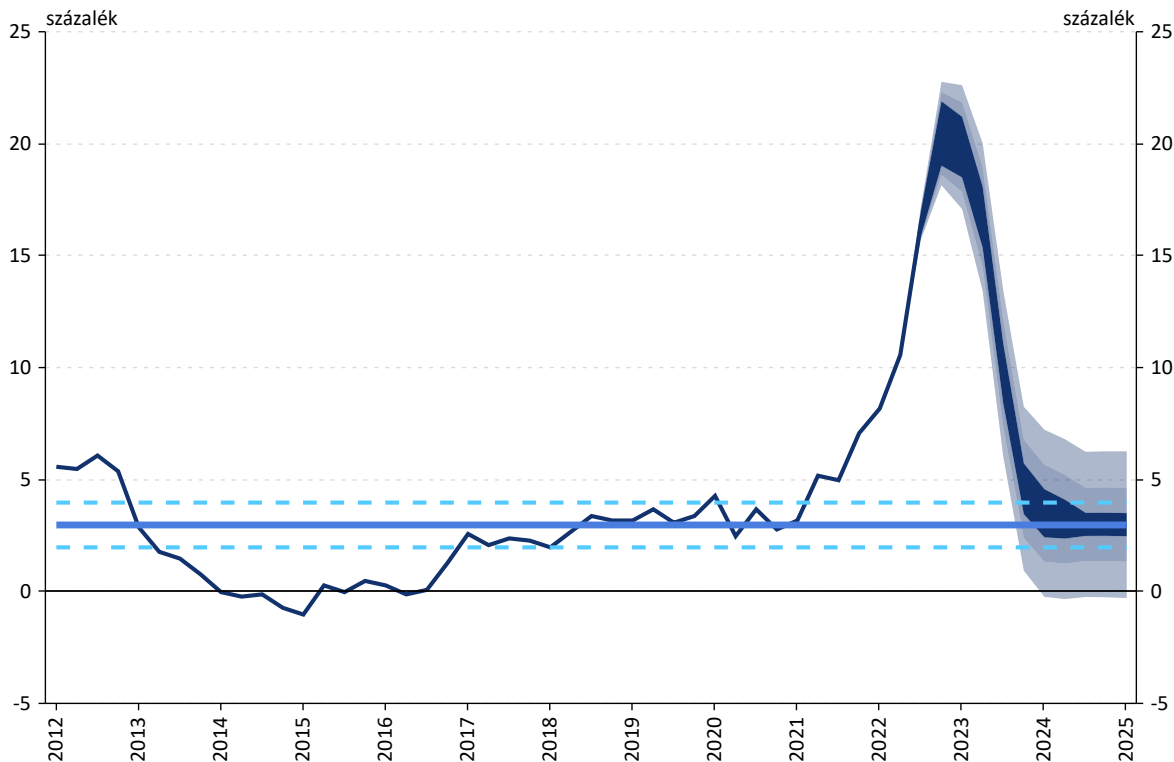
| | |
|--|----|
| Régiós euróval szembeni 3 hónapos FX-swap piaci implikált hozamok. | 30 |
| EUR/HUF devizaswap felárak alakulása. | 30 |
| A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása. | 31 |
| A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint. | 31 |
| 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 állampapír hozam 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



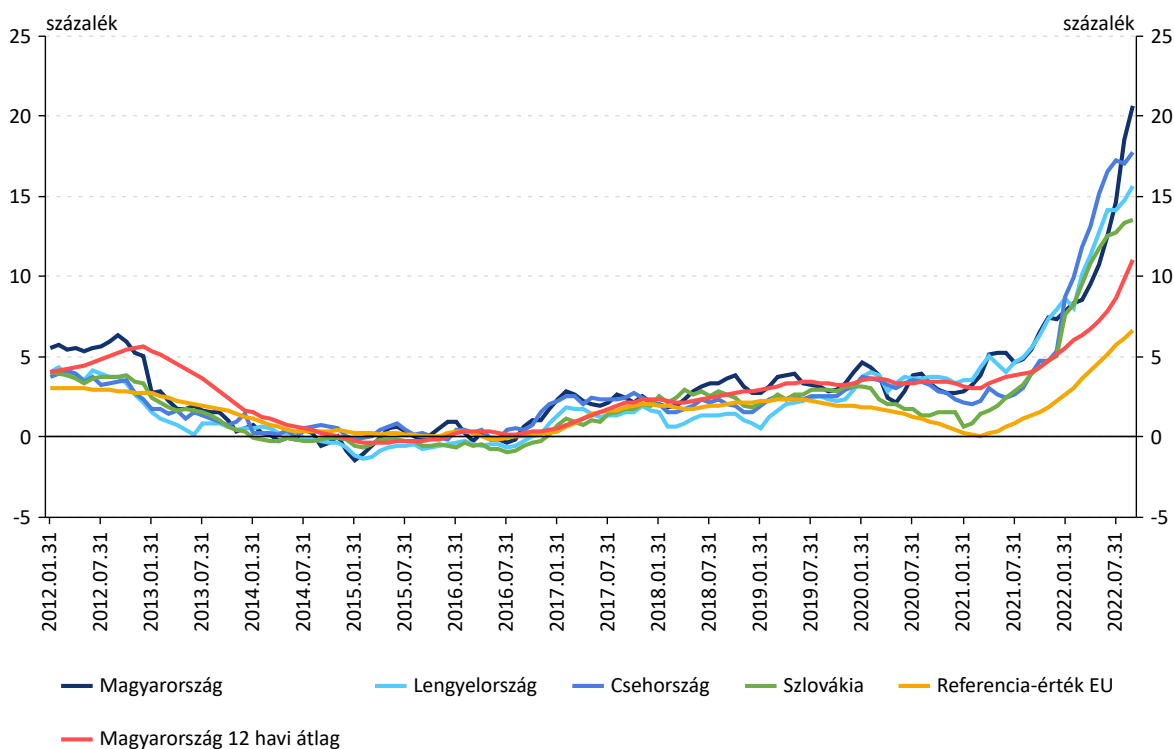
Forrás: KSH, MNB.
Megjegyzés: éves alapú növekedés.

2. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



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

3. A harmonizált fogyasztóiár-index alakulása a régióban



Forrás: Eurostat.

Megjegyzés: Éves növekedési ütem.

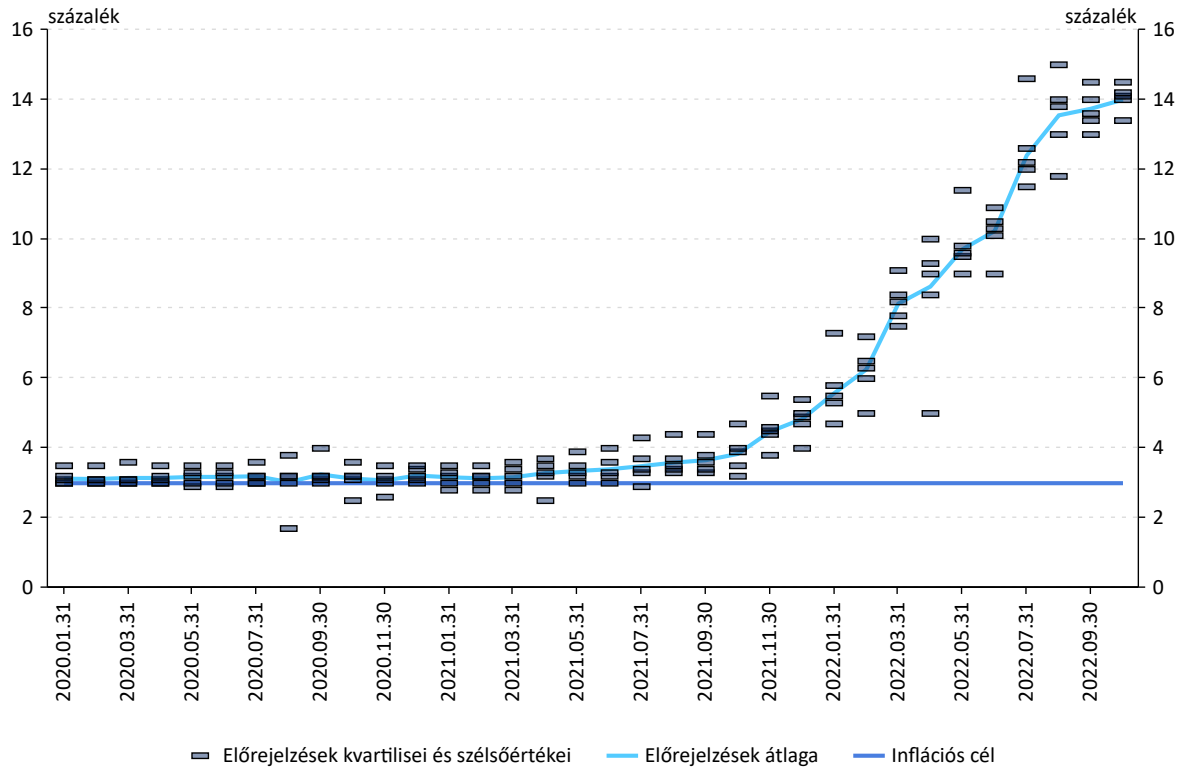
4. Inflációs mutatók ármeghatározódás szerinti csoportosításban

| | Súly 2022 | 2022 júl. | 2022 aug. | 2022 szept. | 2022 okt. |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| Fogyasztóiár-index | 100,0 | 13,7 | 15,6 | 20,1 | 21,1 |
| Ebből: | | | | | |
| Feldolgozatlan élelmiszerek | 6,1 | 21,6 | 24,4 | 30,2 | 38,3 |
| Feldolgozott élelmiszerek | 13,3 | 33,0 | 38,1 | 42,5 | 47,7 |
| Iparcikkek | 26,5 | 14,5 | 16,4 | 17,1 | 17,4 |
| Piaci szolgáltatások | 23,8 | 10,0 | 11,1 | 12,6 | 13,7 |
| Szabadáras háztartási energia | 0,8 | 11,2 | 14,1 | 41,9 | 56,9 |
| Szeszesital, dohányáru | 10,6 | 11,3 | 13,1 | 13,2 | 12,8 |
| Jármű-üzemanyag | 6,5 | 6,7 | 6,2 | 5,8 | -1,4 |
| Szabályozott árak | 12,4 | 1,3 | 1,4 | 24,2 | 24,6 |
| Maginfláció | 63,6 | 16,7 | 19,0 | 20,7 | 22,3 |
| Változatlan adótartalmú árindex | 100,0 | 13,5 | 15,3 | 19,8 | 20,9 |

Forrás: KSH, MNB felbontás.

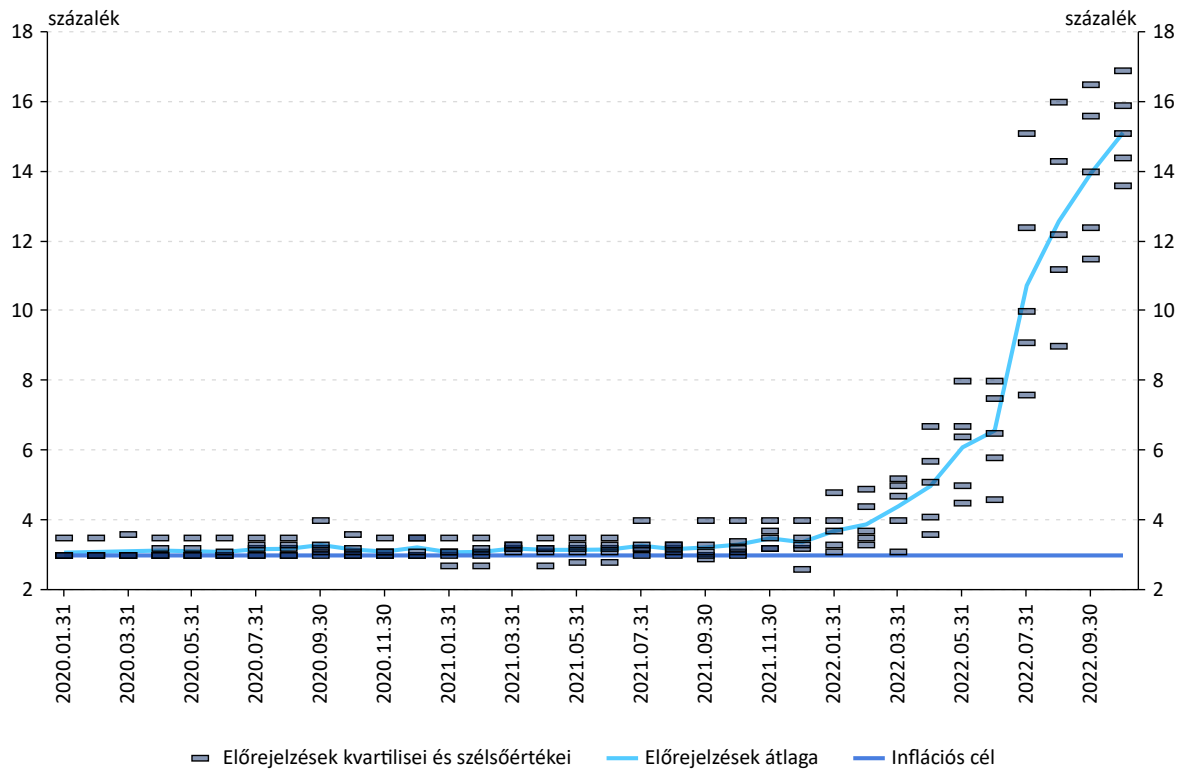
Megjegyzés: éves alapú növekedés (%). Szezonálisan nem igazított adatok.

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



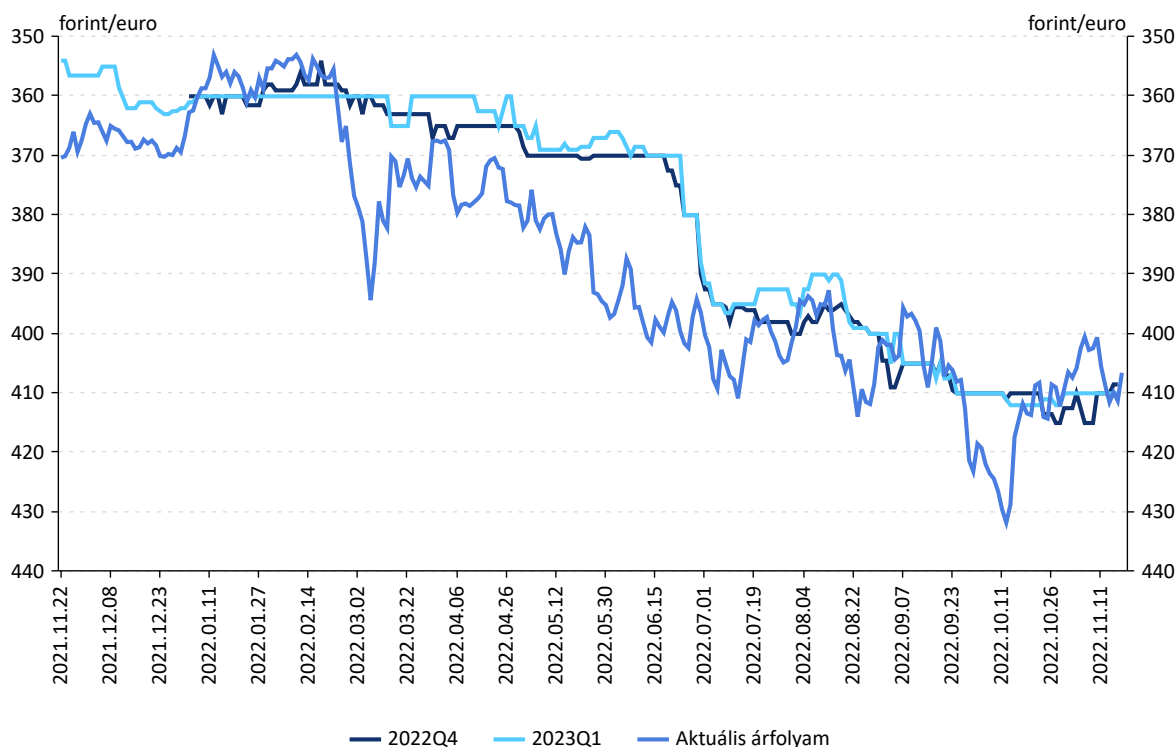
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



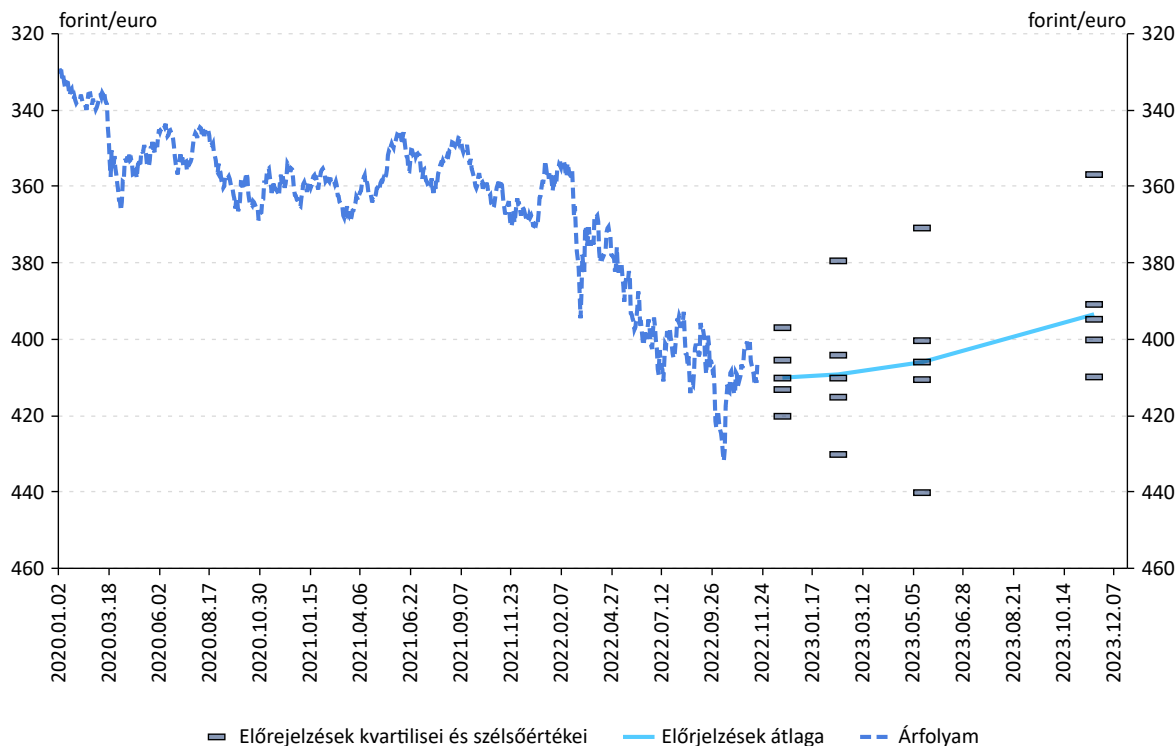
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



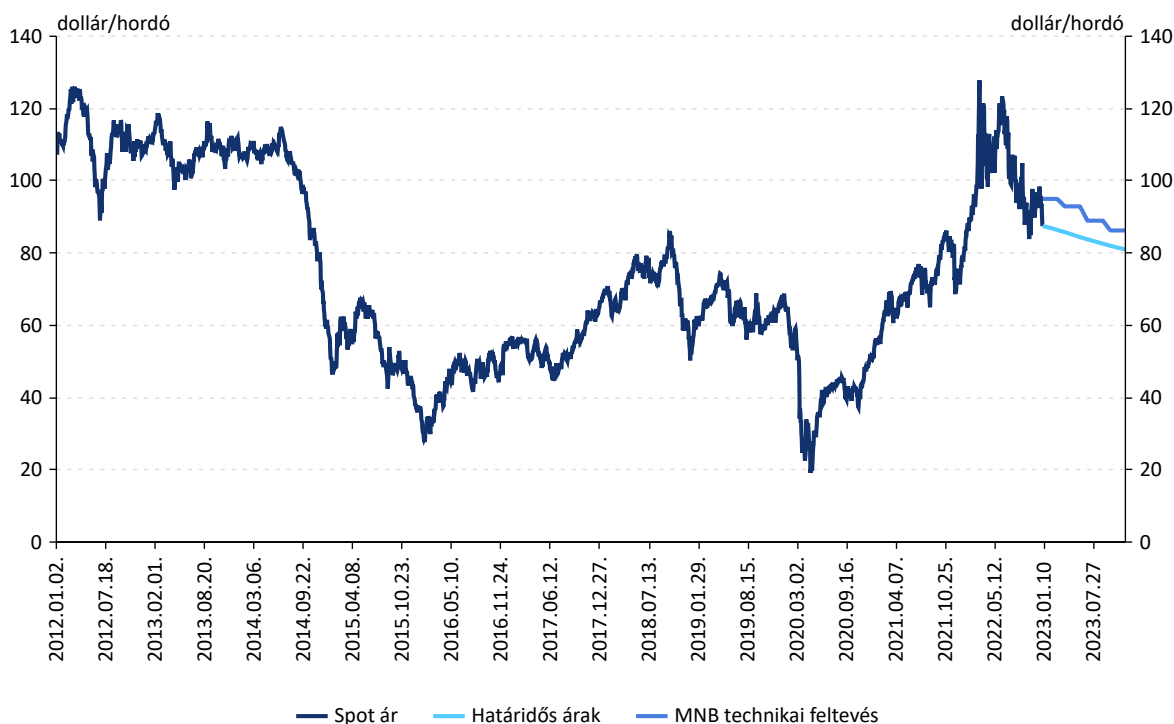
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Újronnan beadott árfolyamvárakozások alapján. Fordított skála.

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



Forrás: Refinitiv, MNB.
Megjegyzés: fordított skála.

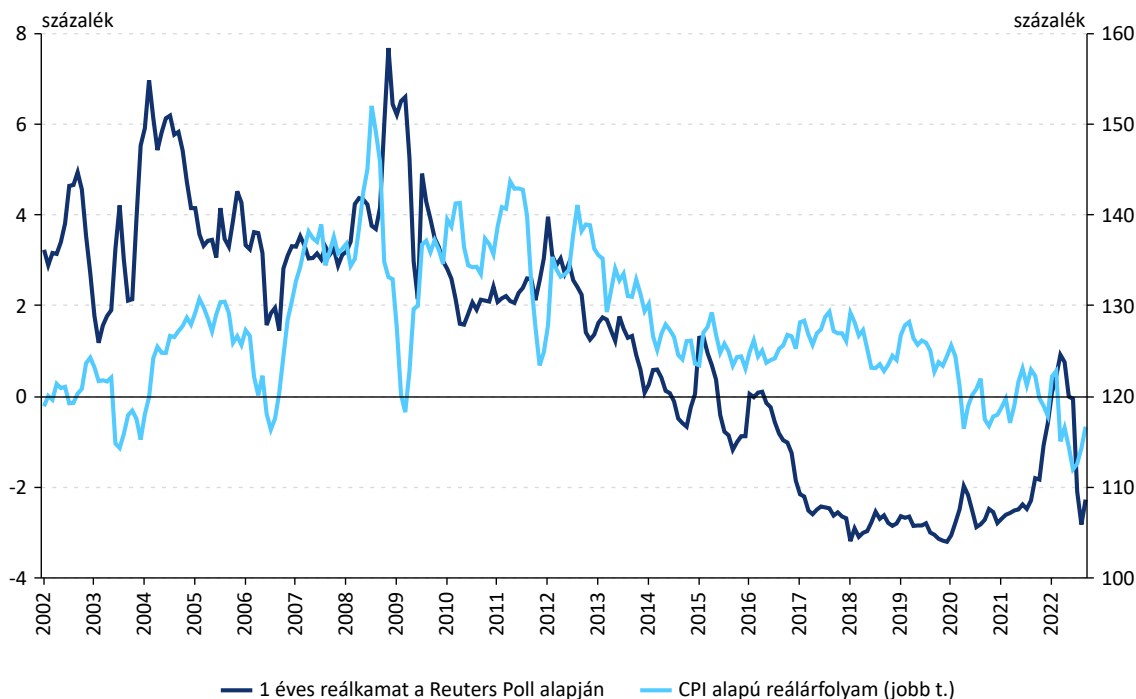
9. A Brent kőolaj ára és a piaci várakozások



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.

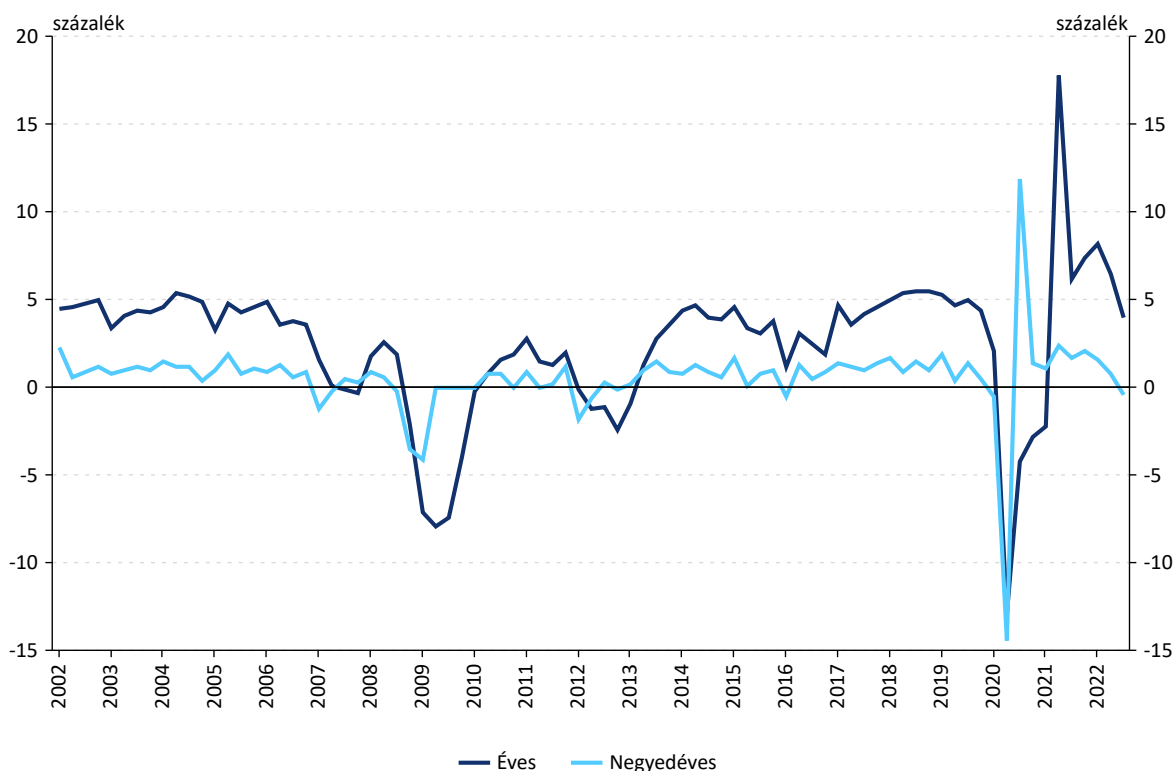
10. Monetáris kondíciók



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

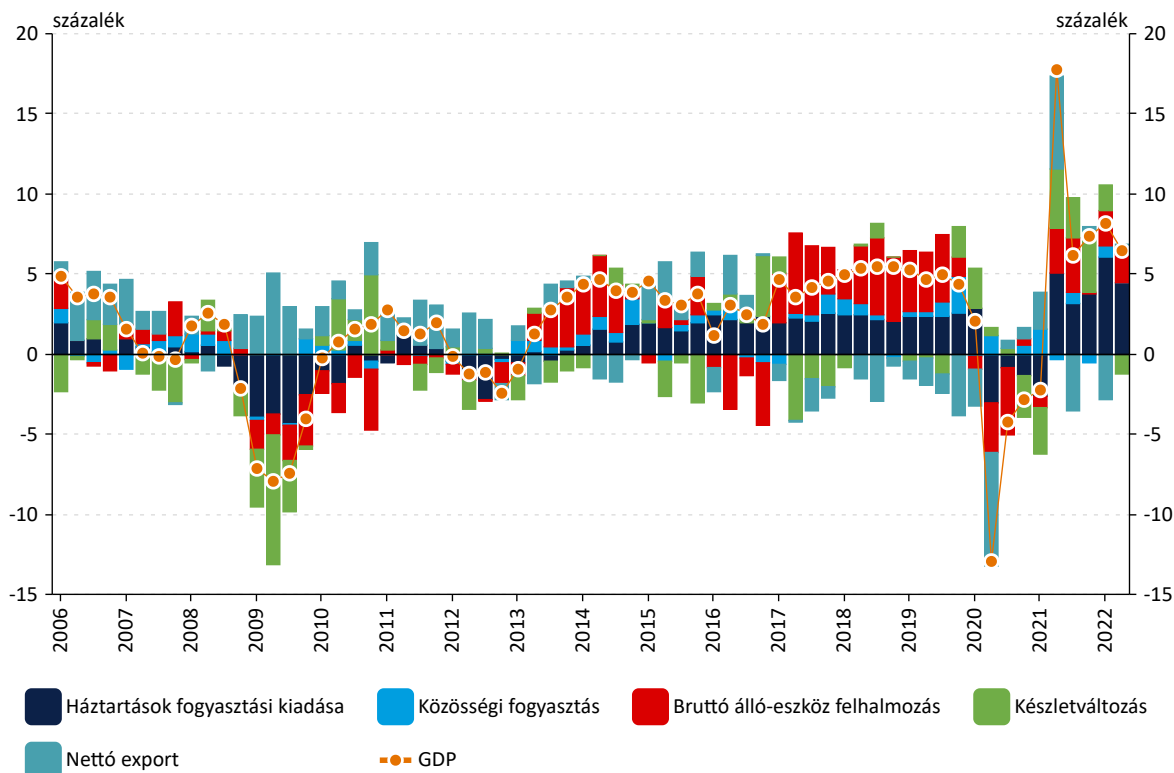
Megjegyzés: A reálkamat az 1 éves ÁKK zérókupon hozam és a Reuters-poll felhasználásával az MNB által számított egyéves előretekinthető elemzői inflációs várakozások alapján került kiszámításra. A reálárfolyam a forintárfolyam havi változását jelenti az euróhoz képest korrigálva az adott hazai inflációs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

11. A GDP éves és negyedéves változása



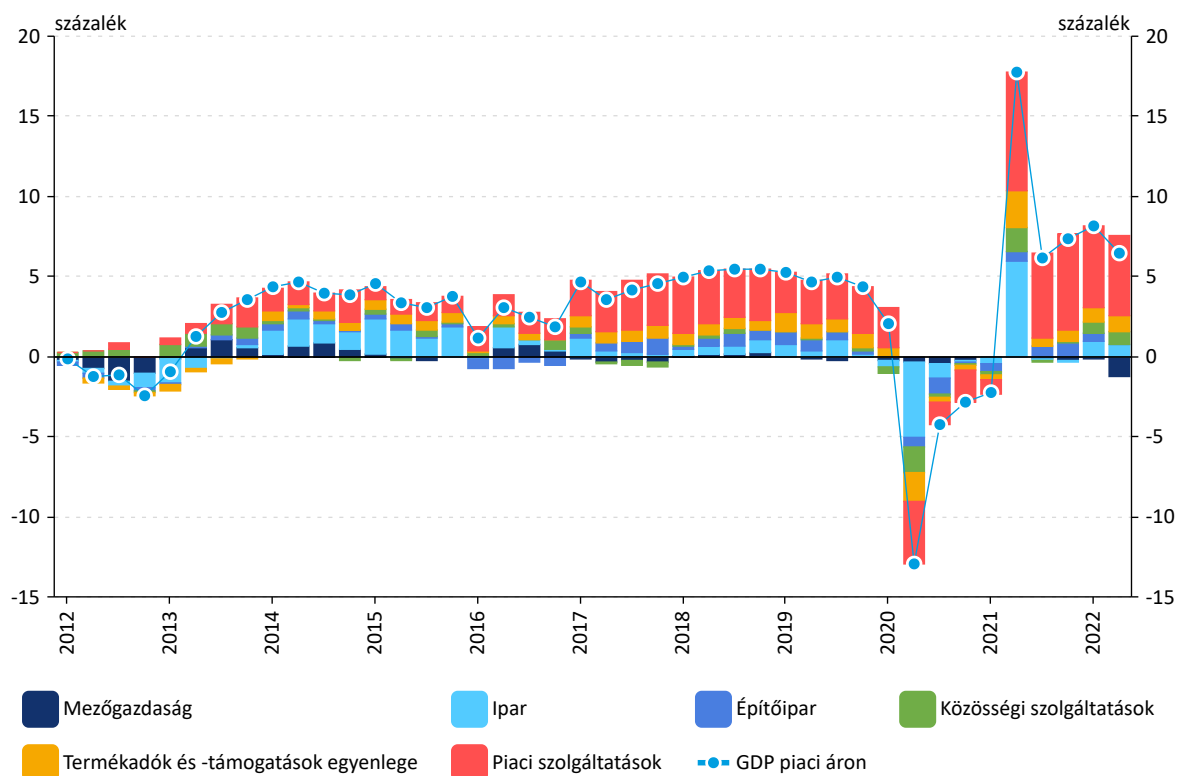
Forrás: KSH, MNB.

12. A GDP-változás felhasználás oldali felbontása



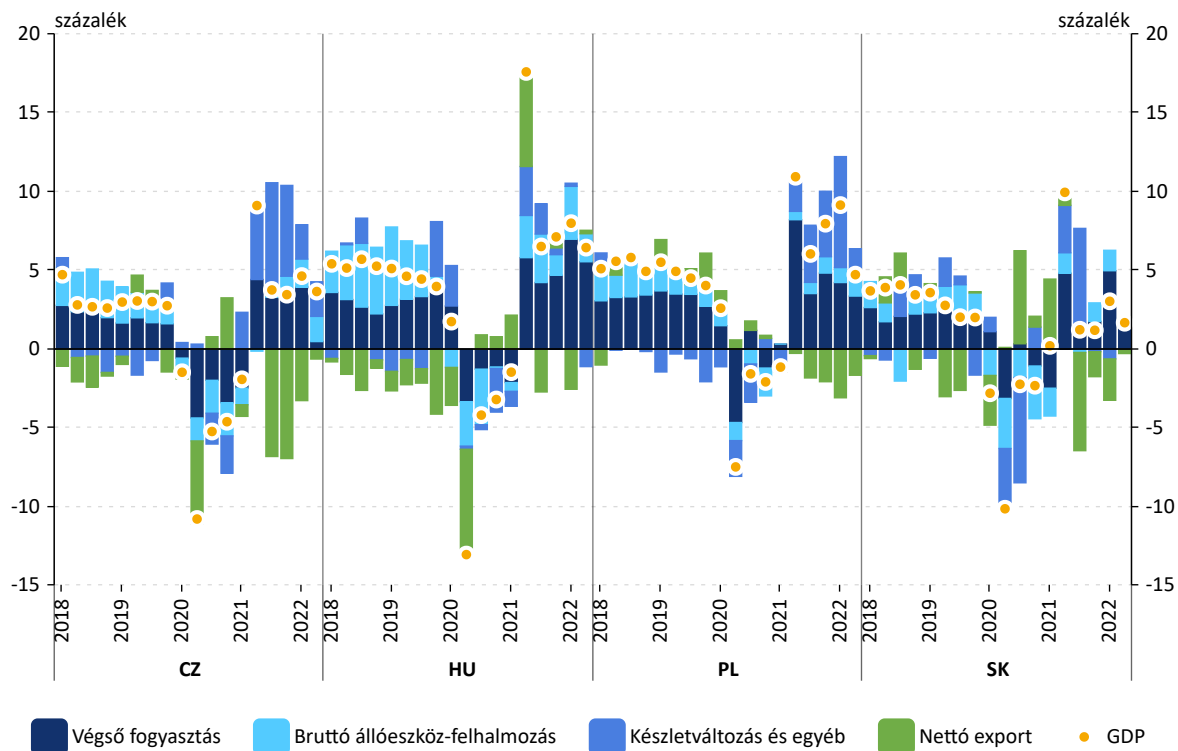
Forrás: KSH.

13. A GDP-változás termelés oldali felbontása



Forrás: KSH.

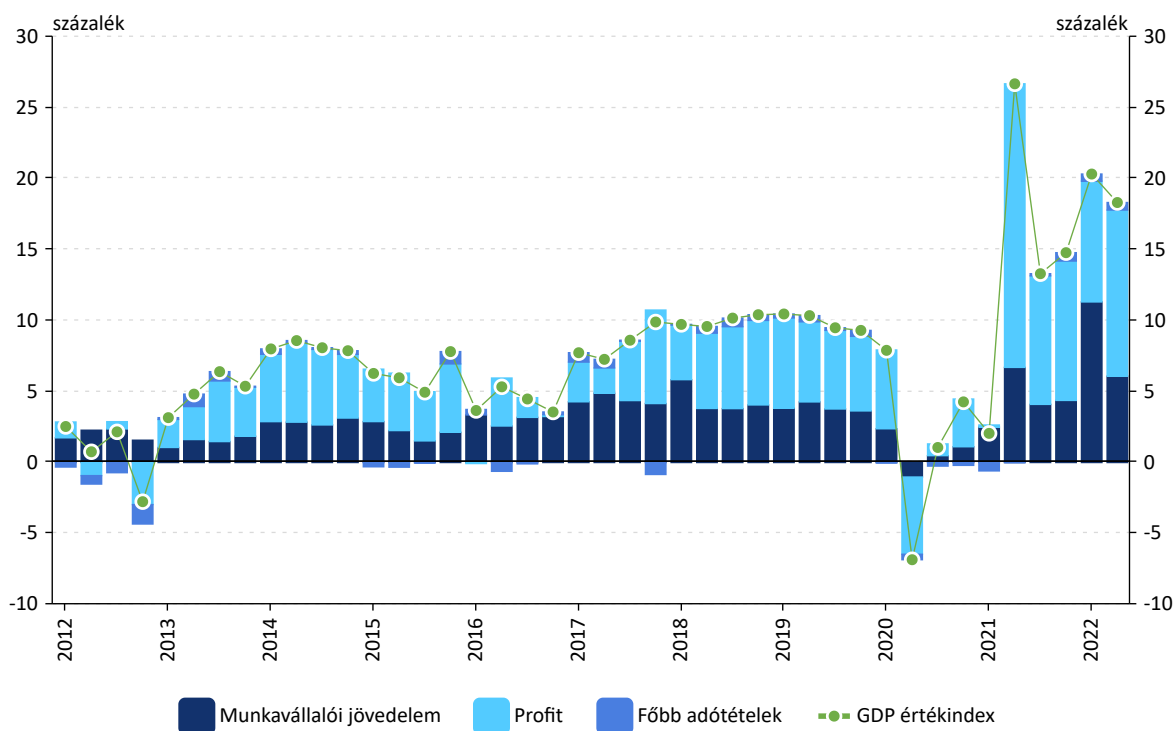
14. Az éves GDP-változás szerkezete a régióban



Forrás: MNB, KSH.

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

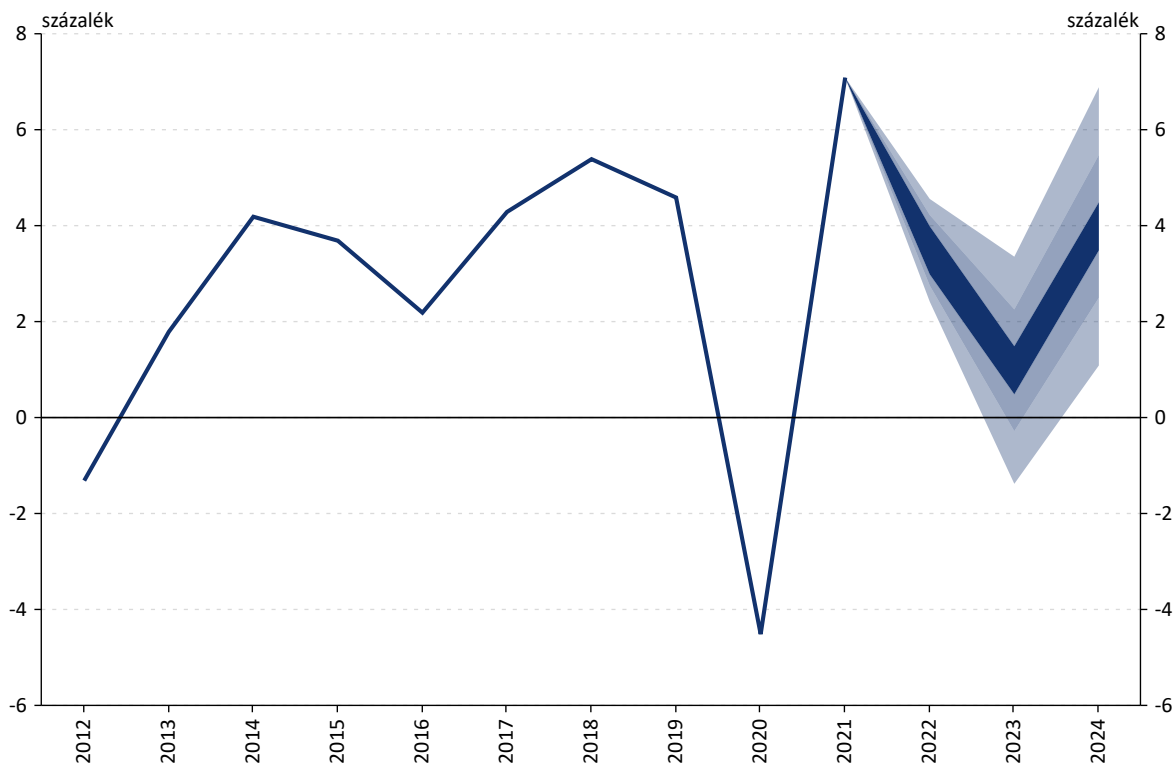
15. A GDP-változás jövedelem oldali felbontása



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.

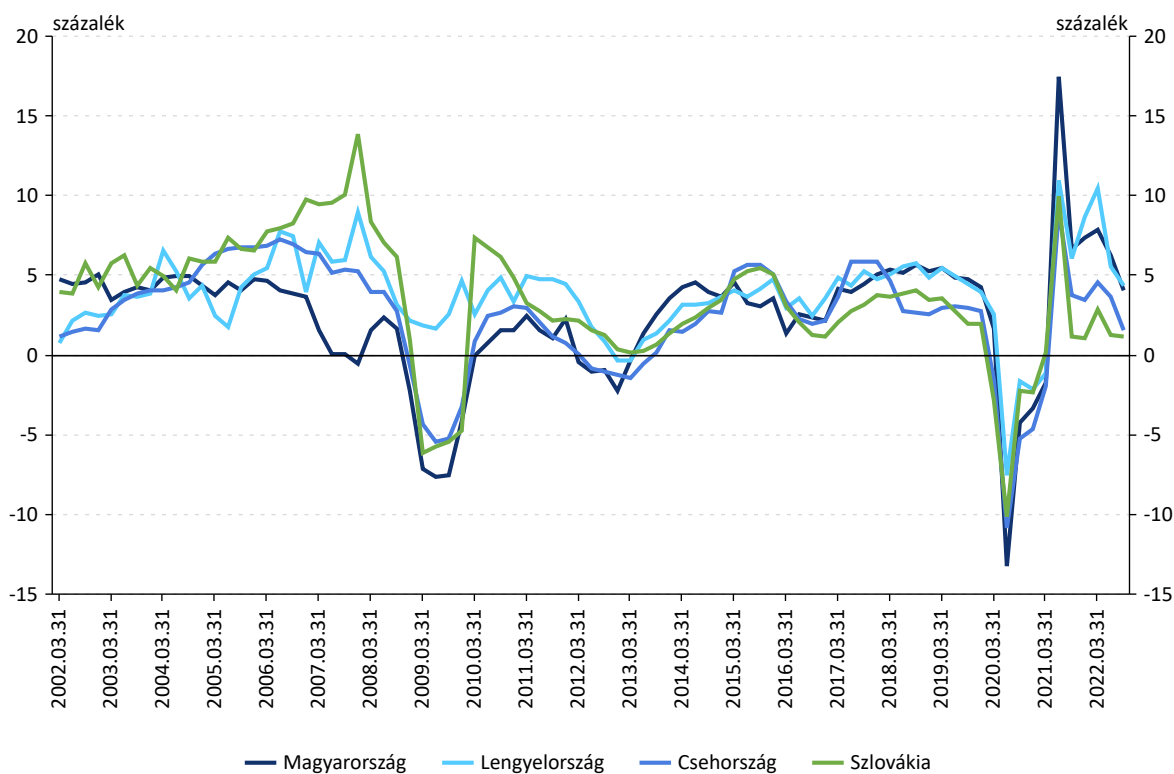
16. A GDP-előrejelzés legyezőábrája



Forrás: KSH, MNB.

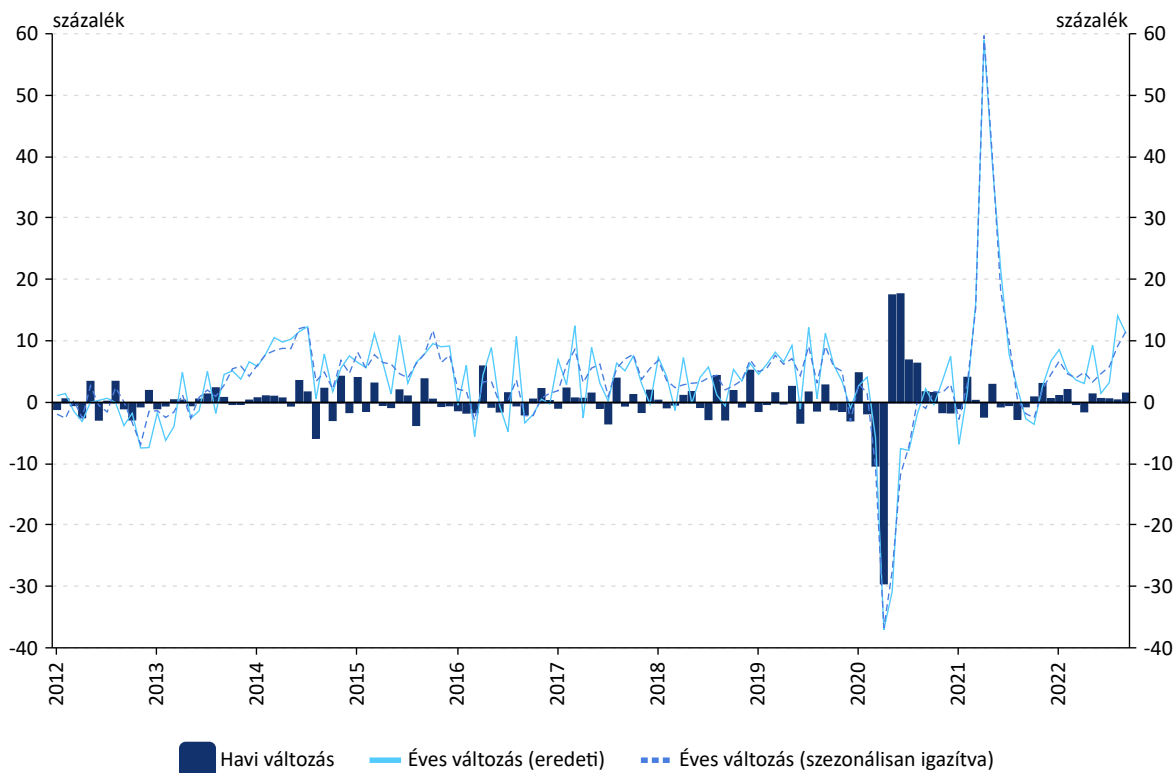
Megjegyzés: Szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok alapján.

17. A GDP-volumen éves növekedési üteme a régióban



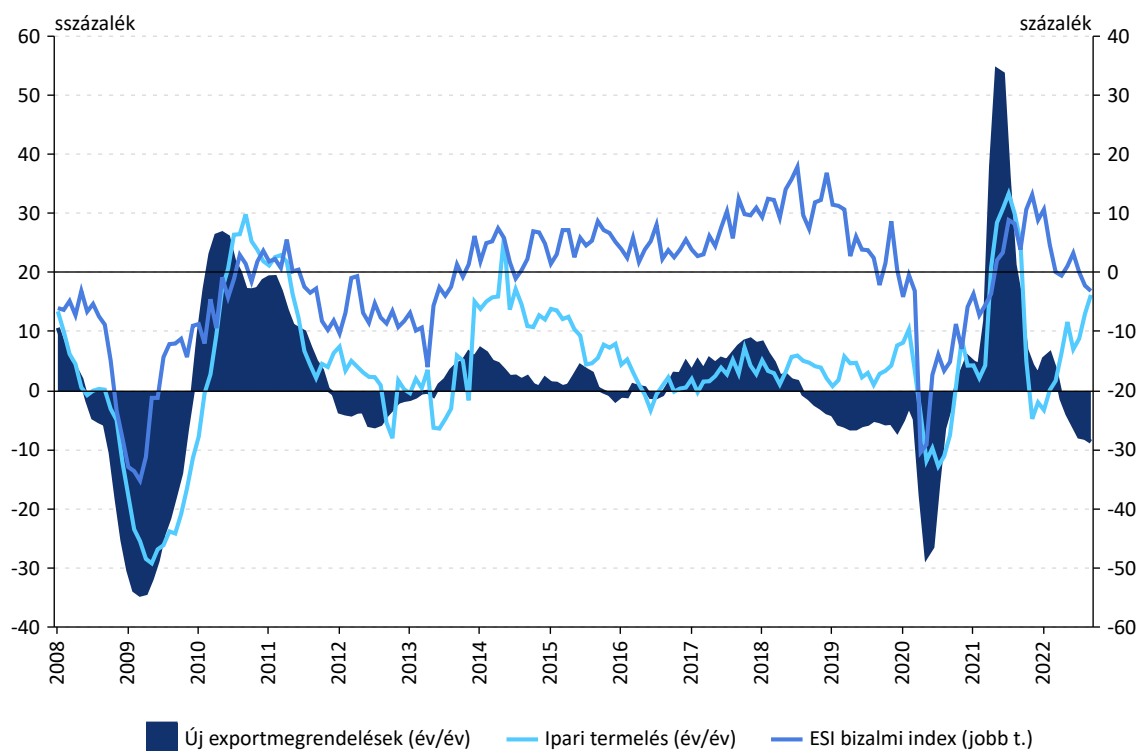
Forrás: Eurostat.

18. Az ipari termelés havi és éves volumenindexe



Forrás: KSH, MNB.

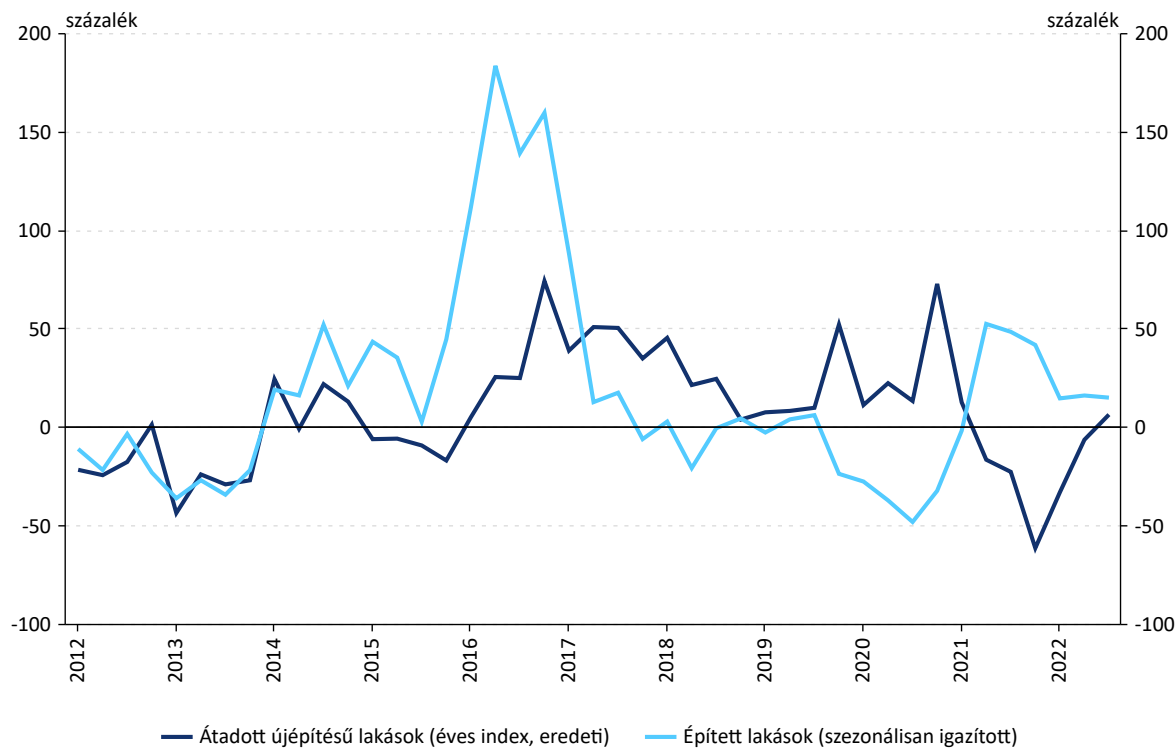
19. Hazai ipar rövid távú kilátásainak alakulása



Forrás: KSH, MNB, Európai Bizottság.

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

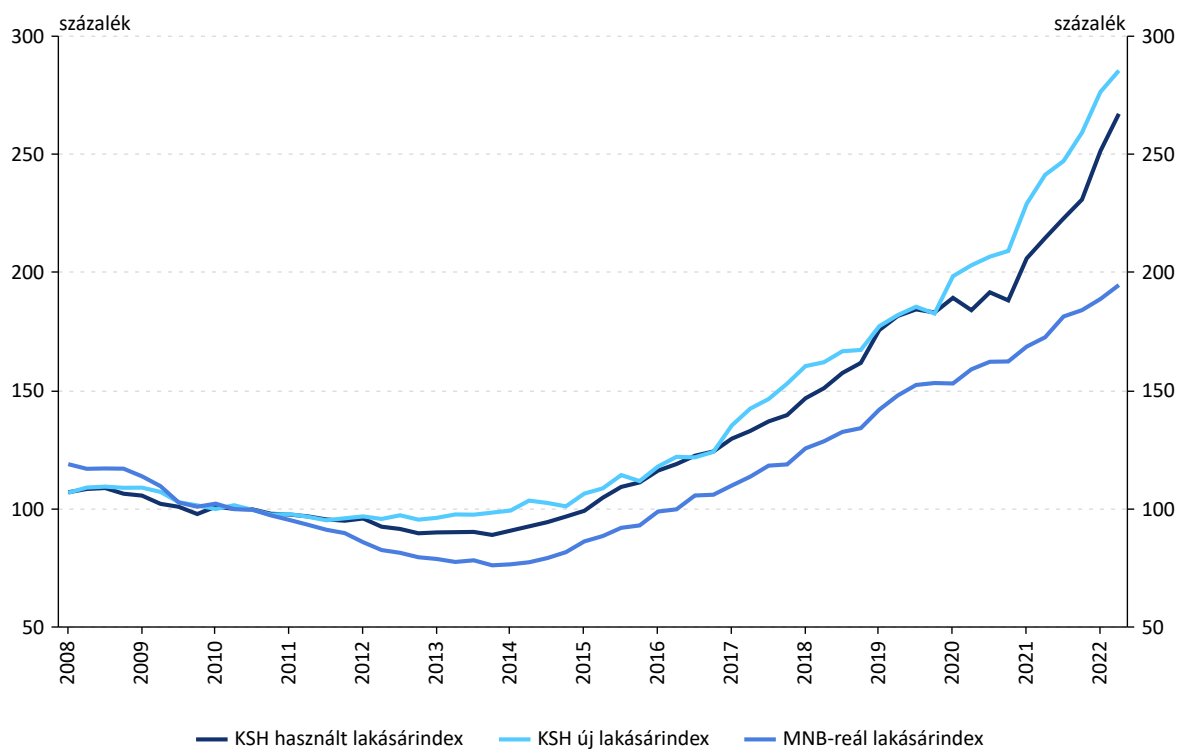
20. Az új lakásépítési trendek alakulása



Forrás: KSH, MNB.

Megjegyzés: Éves változás szezonalisan igazított adatok alapján.

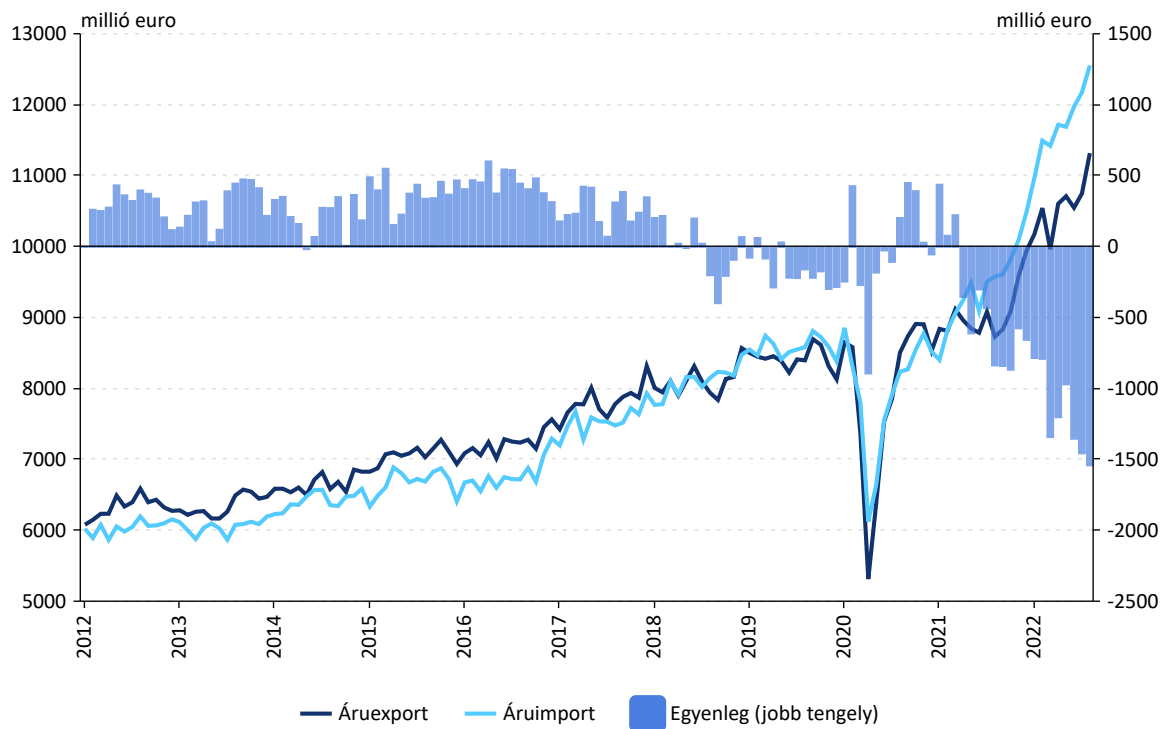
21. Lakásárak alakulása



Forrás: KSH, MNB.

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

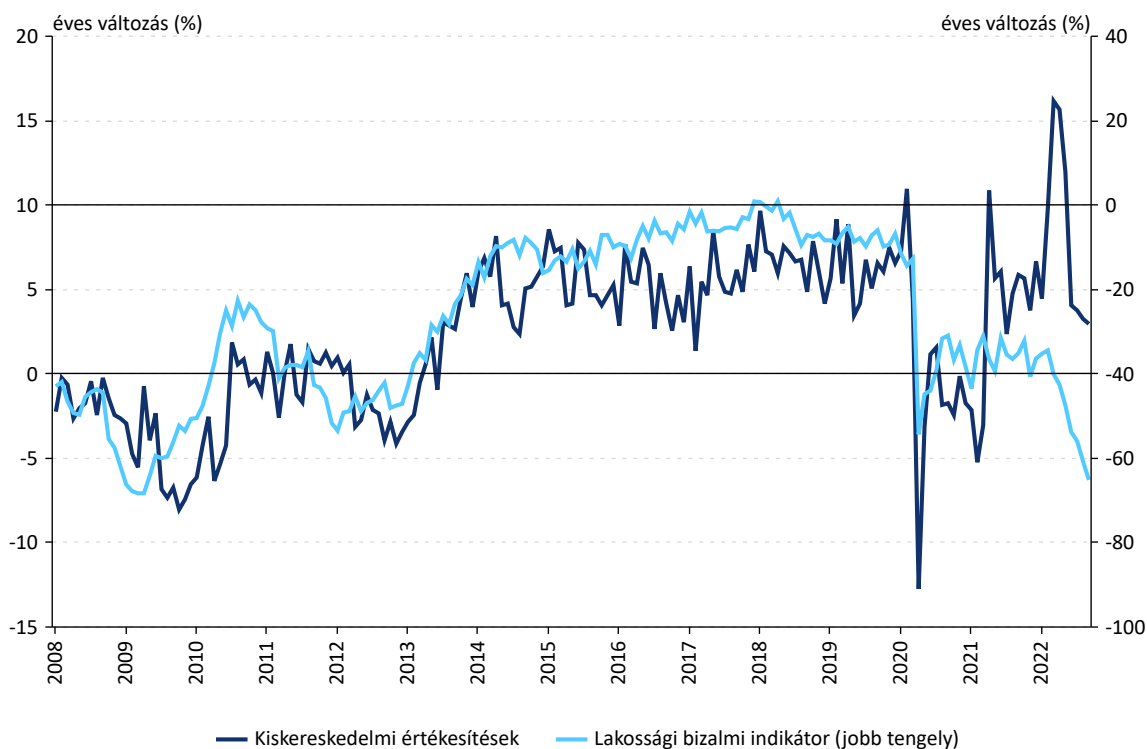
22. A külkereskedelmi termékforgalom értéke és egyenlege



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.

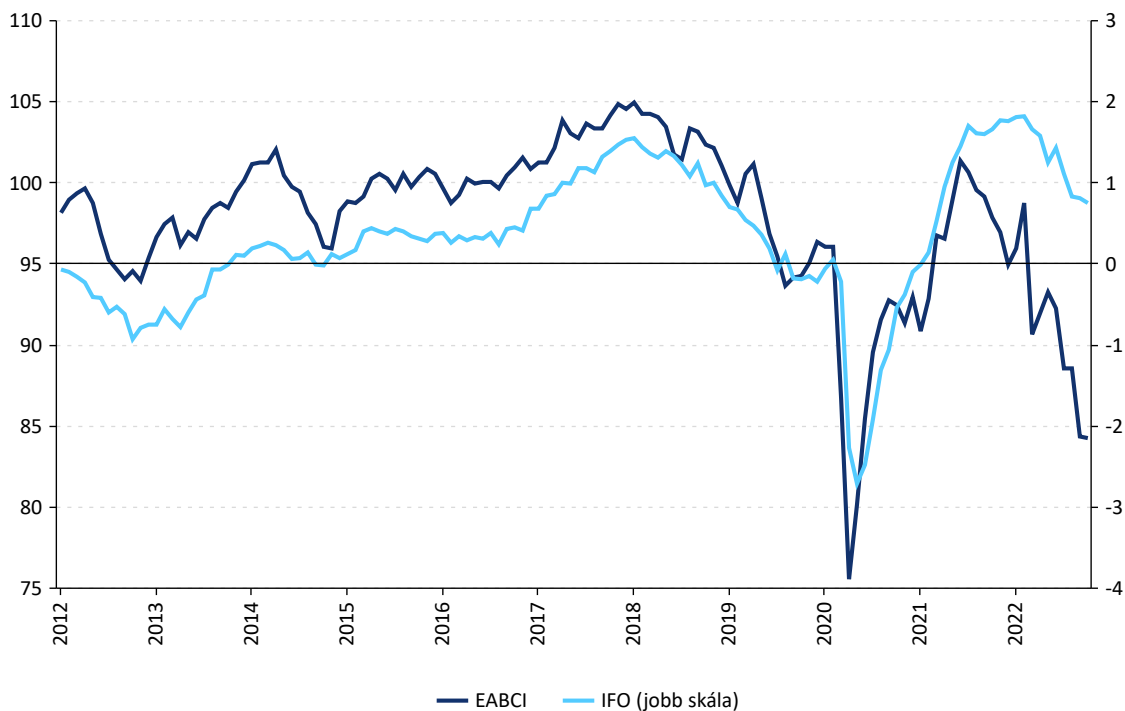
23. A kiskereskedelmi értékesítések és a bizalmi index alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság.

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

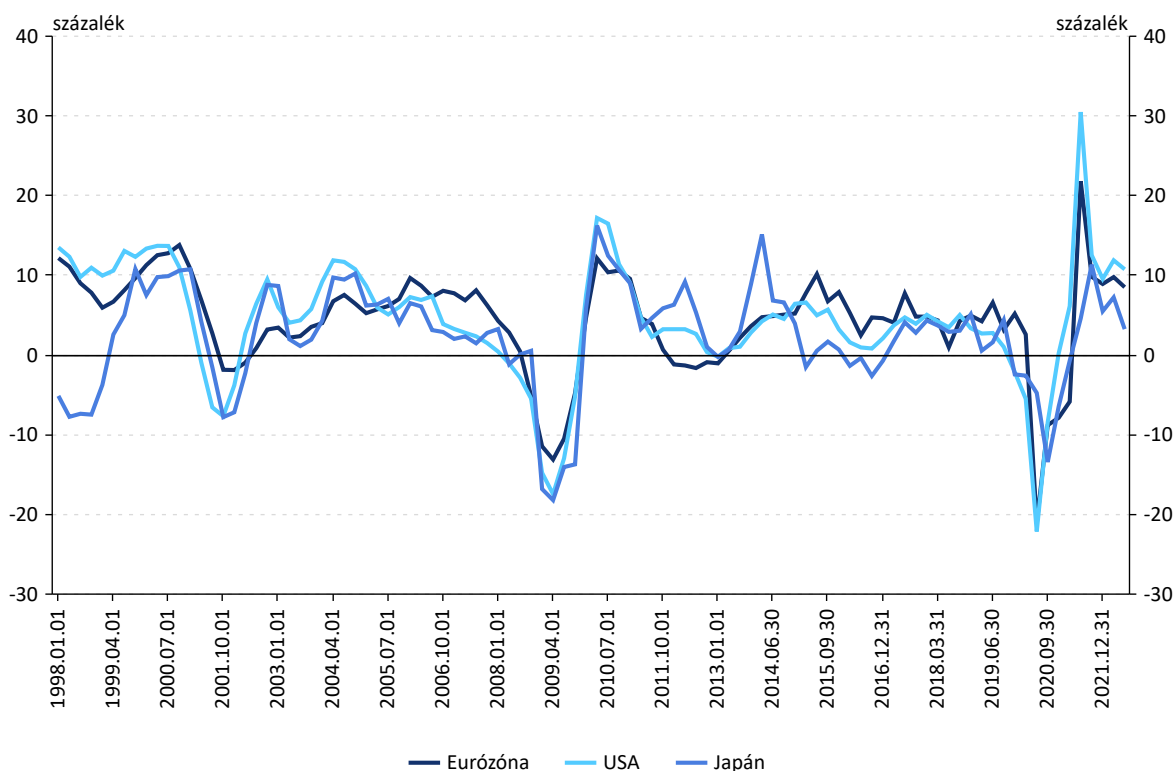
24. Konjunktúraindexek az eurozónában



Forrás: IFO; Európai Bizottság.

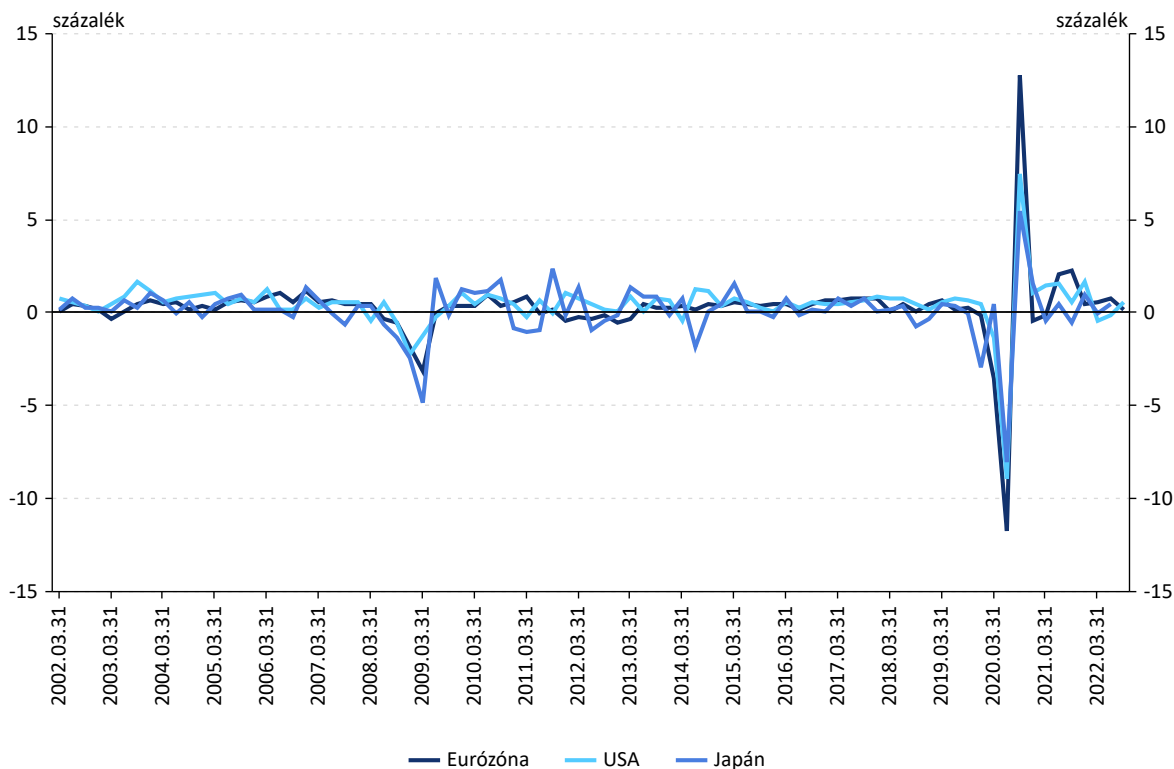
Megjegyzés: IFO: a német Institut für Wirtschaftsforschung üzleti klíma indexe (2000. év átlaga = 100); EABCI: az Európai Bizottság üzleti klíma indikátora (hosszú távú átlagtól vett eltérés); szezonálisan igazítva.

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



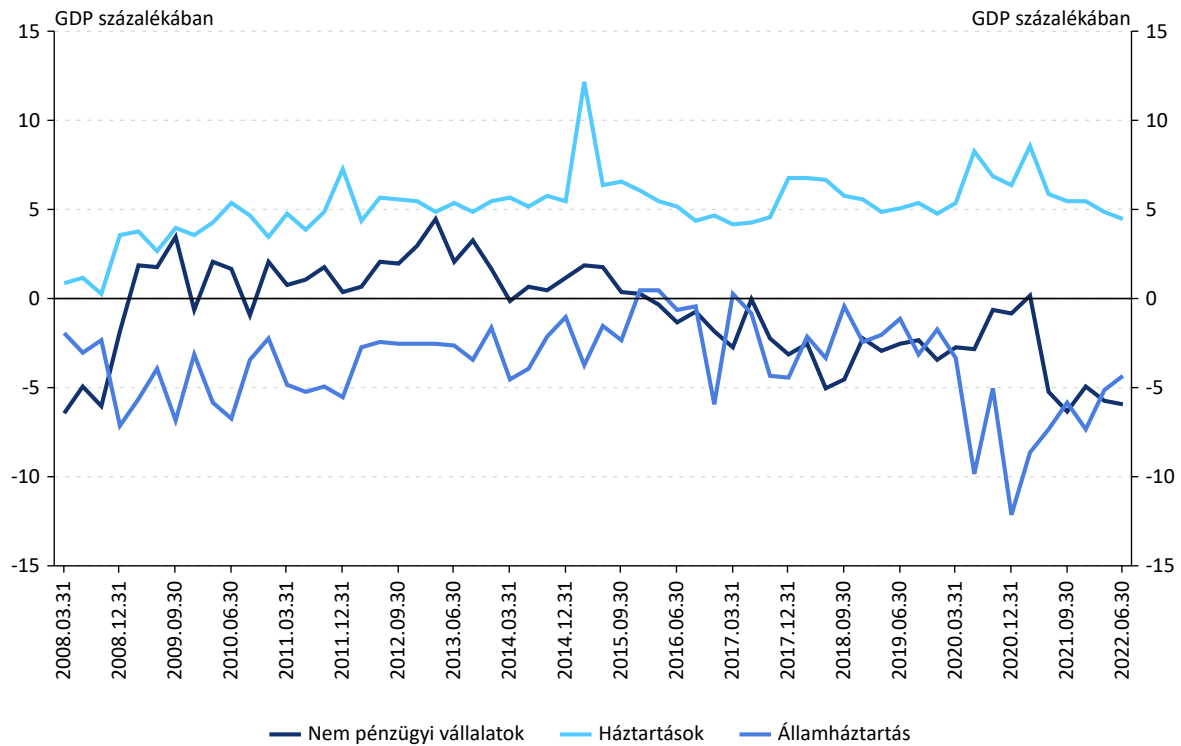
Forrás: Eurostat.

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



Forrás: Eurostat.

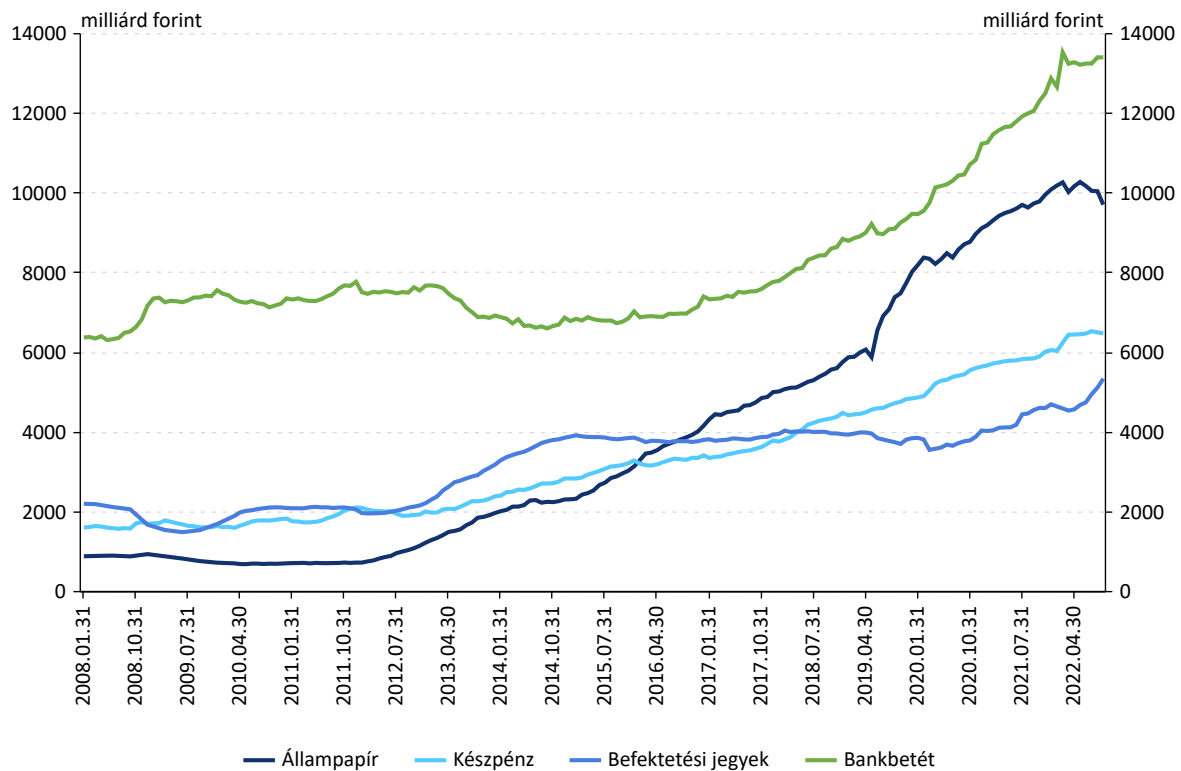
27. Belföldi szektorok GDP-arányos finanszírozási képessége



Forrás: MNB.

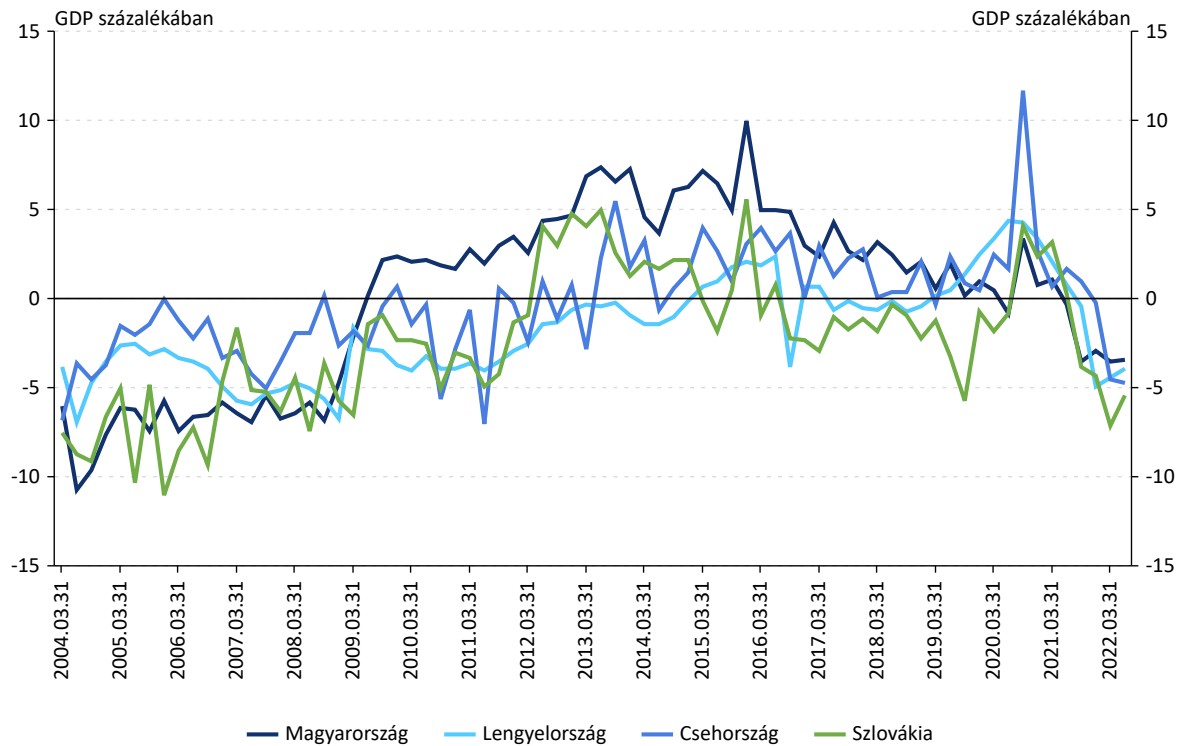
Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

28. A háztartási szektor főbb pénzügyi eszközeinek alakulása



Forrás: MNB.

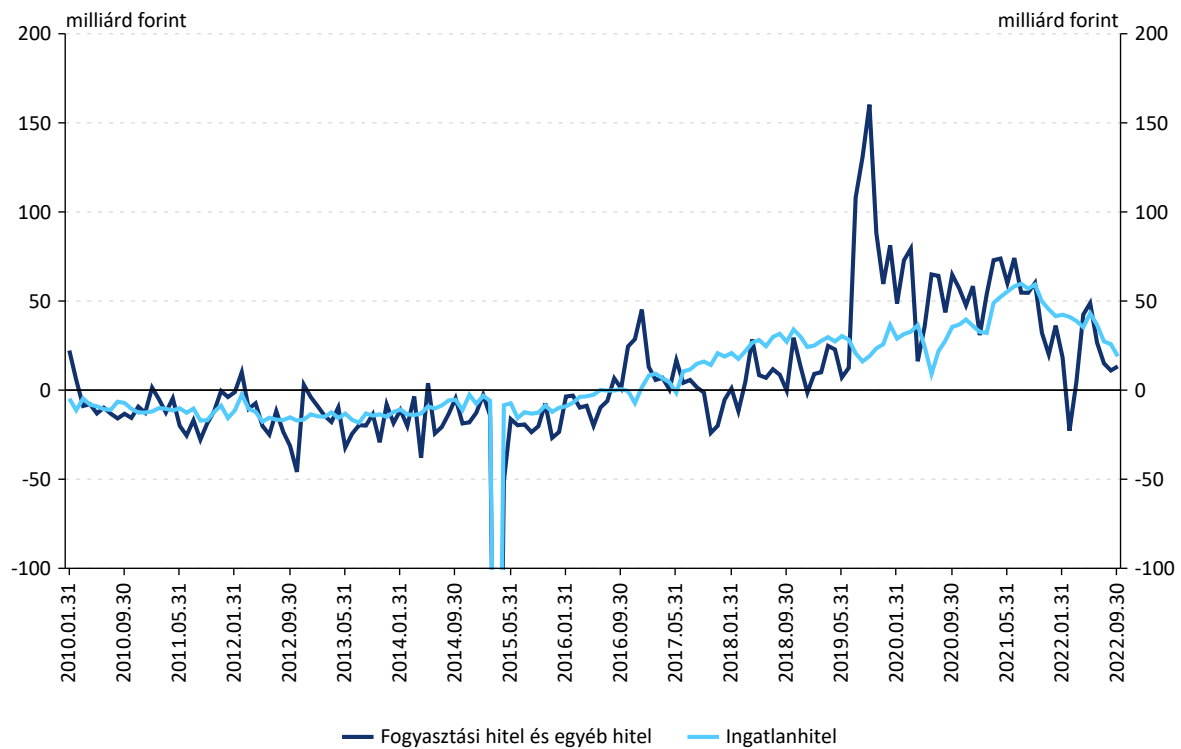
29. GDP-arányos külső finanszírozási képesség a régióban



Forrás: MNB, Eurostat.

Megjegyzés: Szezonálisan igazított adatok.

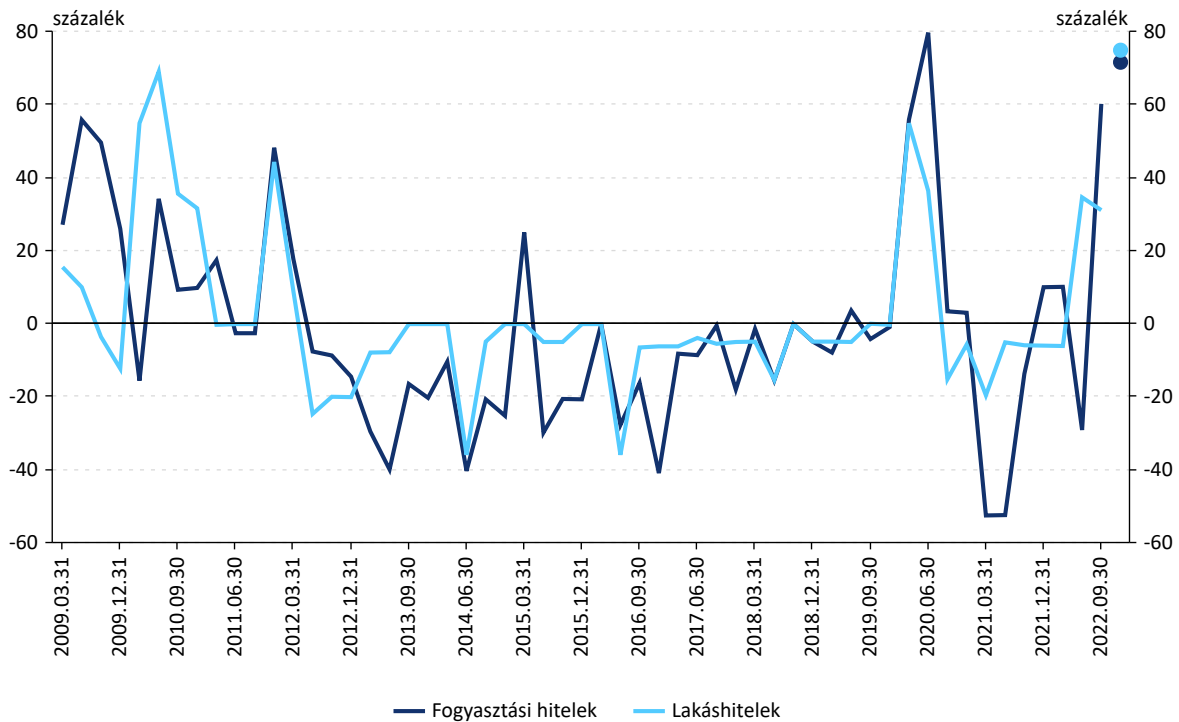
30. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



Forrás: MNB.

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

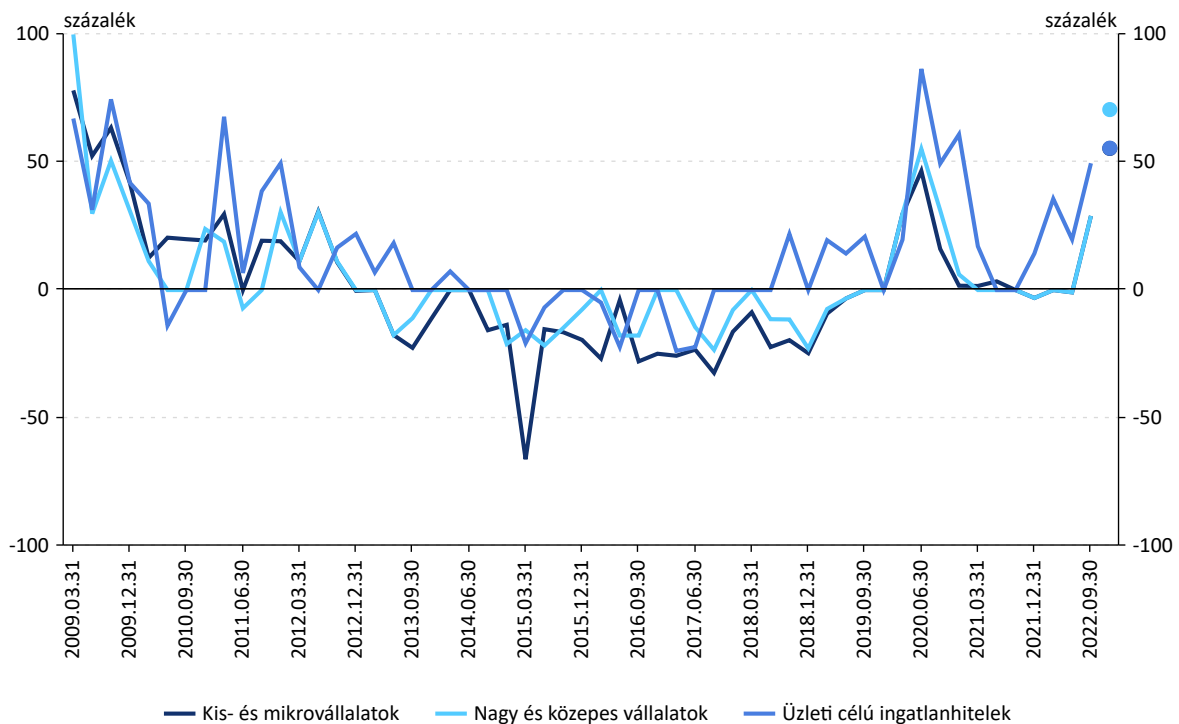
31. Háztartási hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

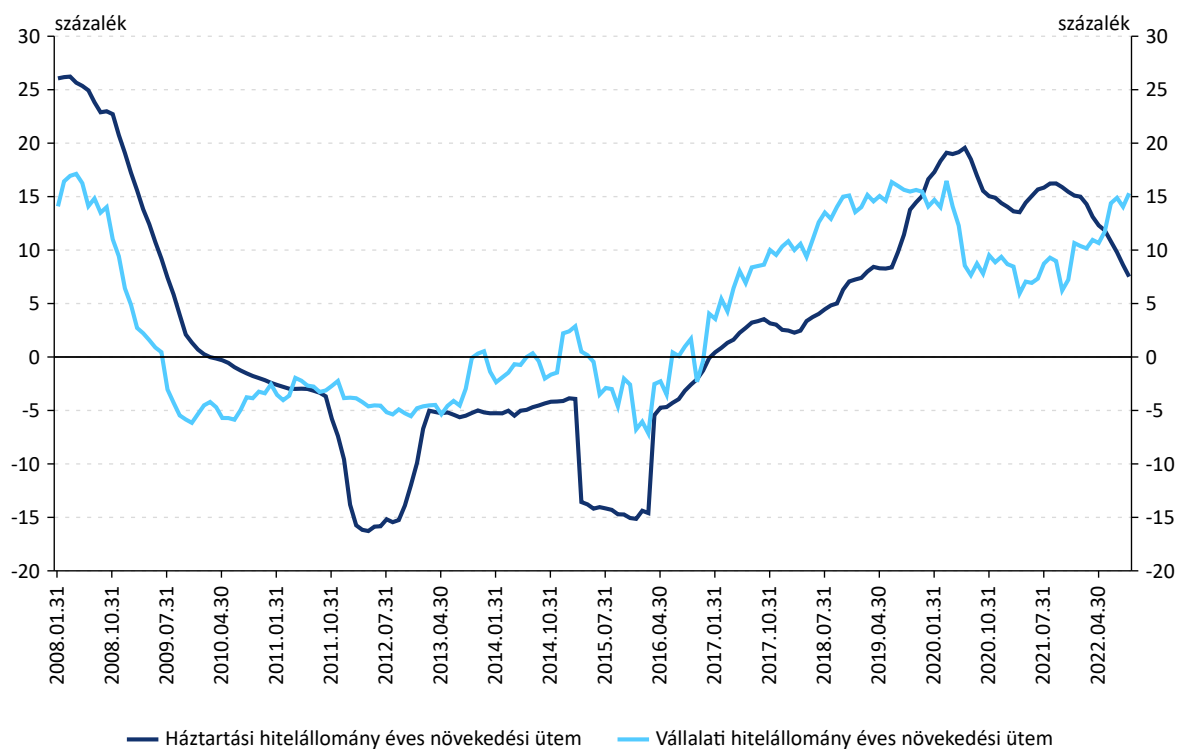
32. Vállalati hitelek hitelképességi standardjai és feltételei összességében



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.

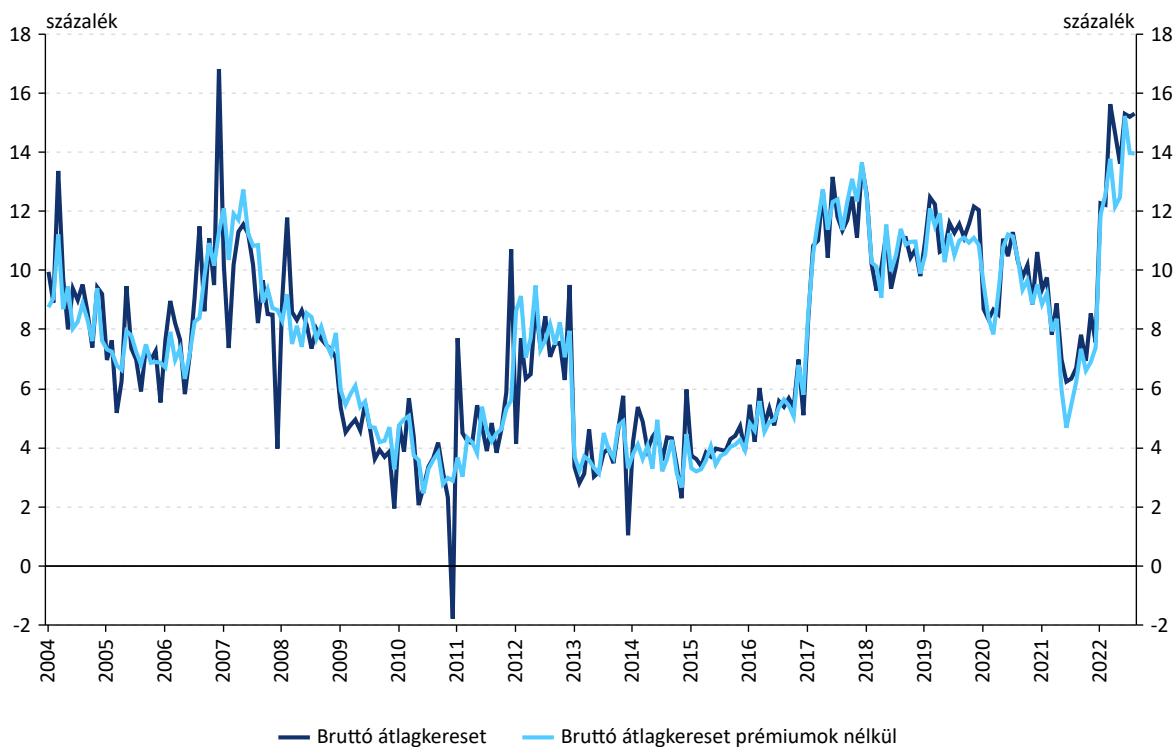
33. A háztartási és vállalati hitelállomány éves növekedési üteme a hitelintézeti szektorban



Forrás: MNB.

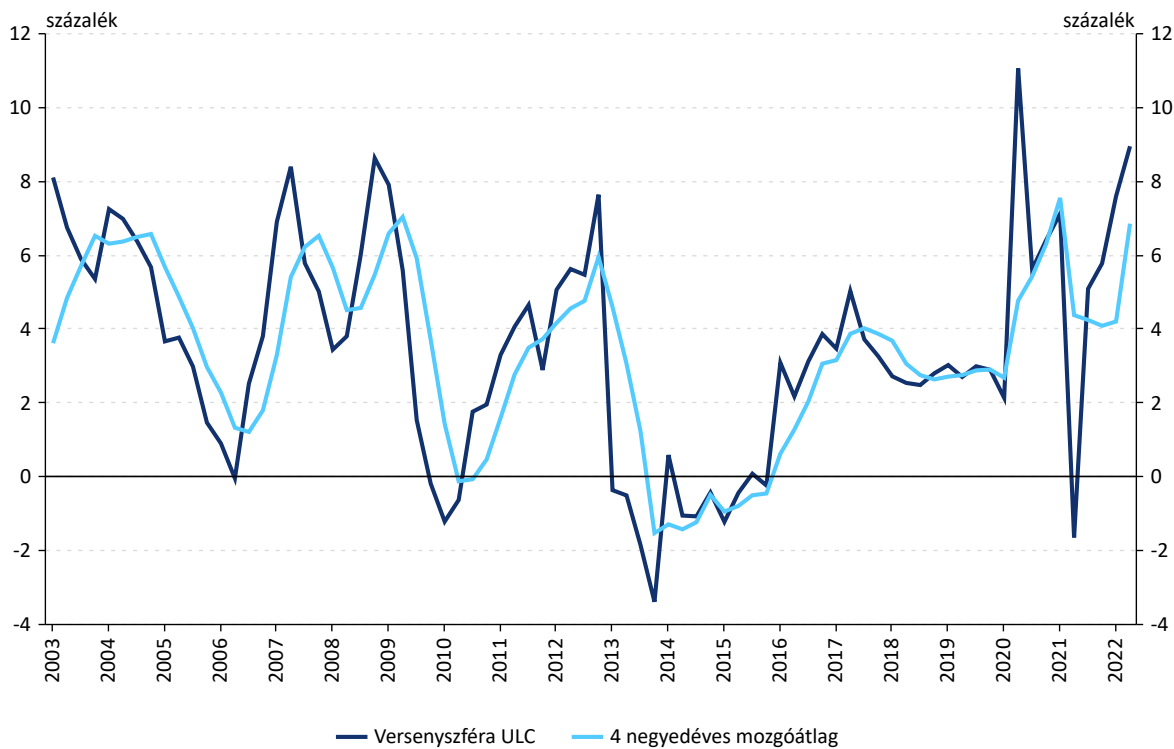
Megjegyzés: Tranzakció alapú.

34. Béralakulás a versenyszférában



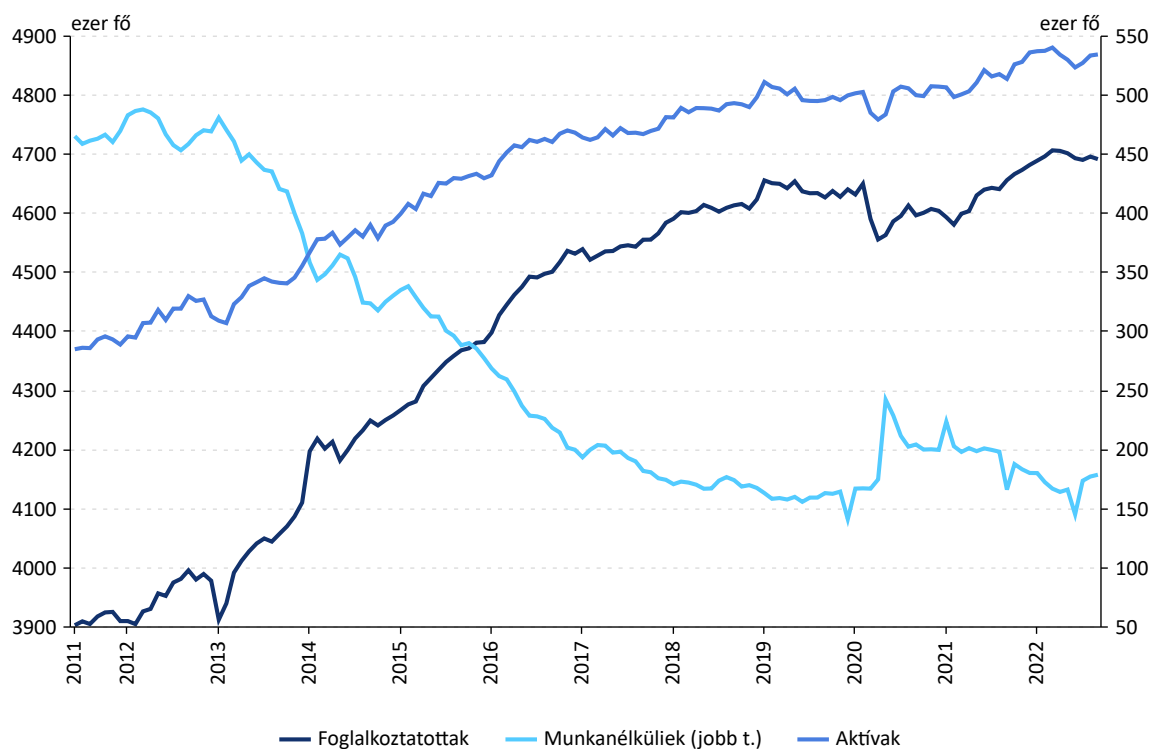
Forrás: KSH, MNB által szezonálisan igazítva.
Megjegyzés: Éves növekedési ütemek.

35. Fajlagos munkaköltség alakulása a versenyszférában



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

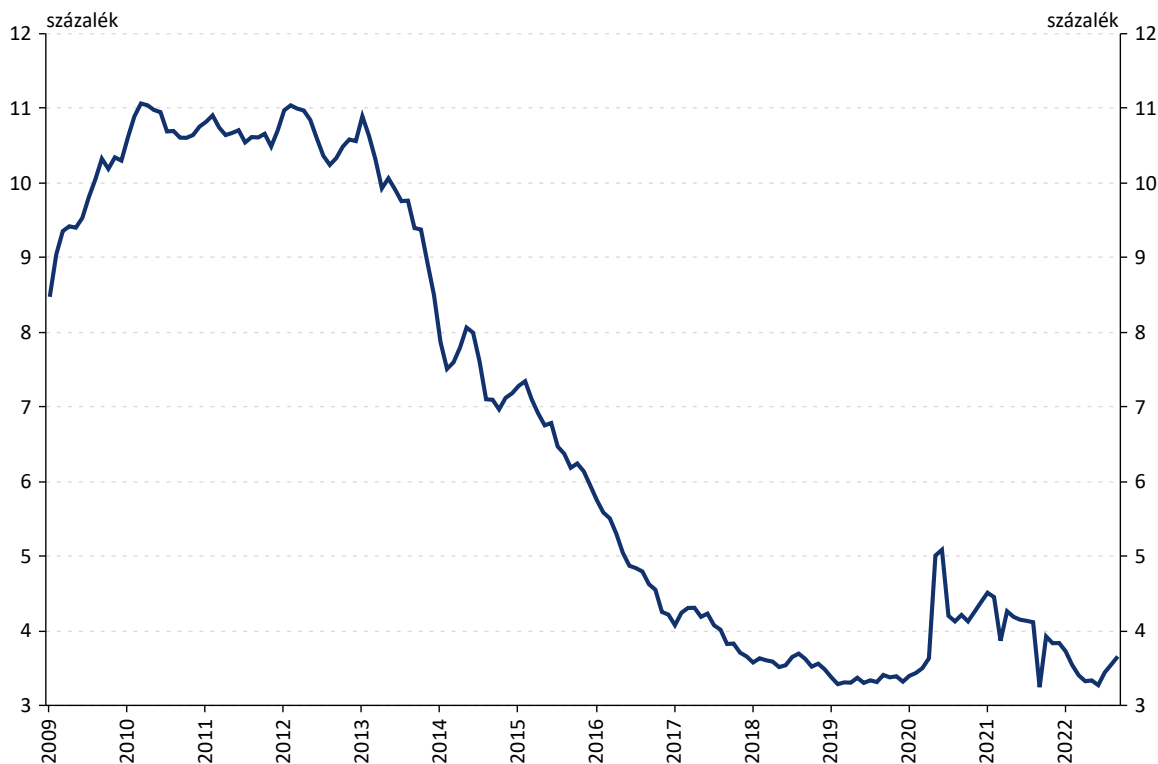
36. Aktivitás és munkanélküliség



Forrás: KSH.

Megjegyzés: szint, szezonálisan igazítva.

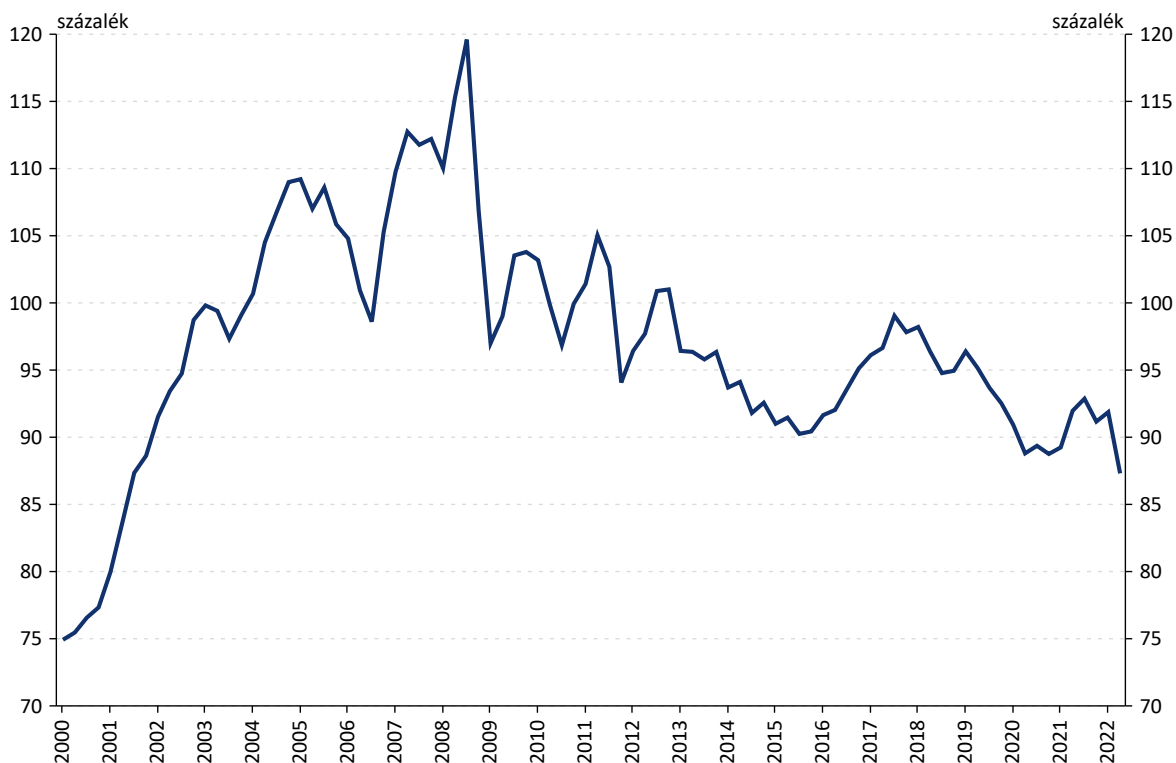
37. Munkanélküliségi ráta alakulása



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.

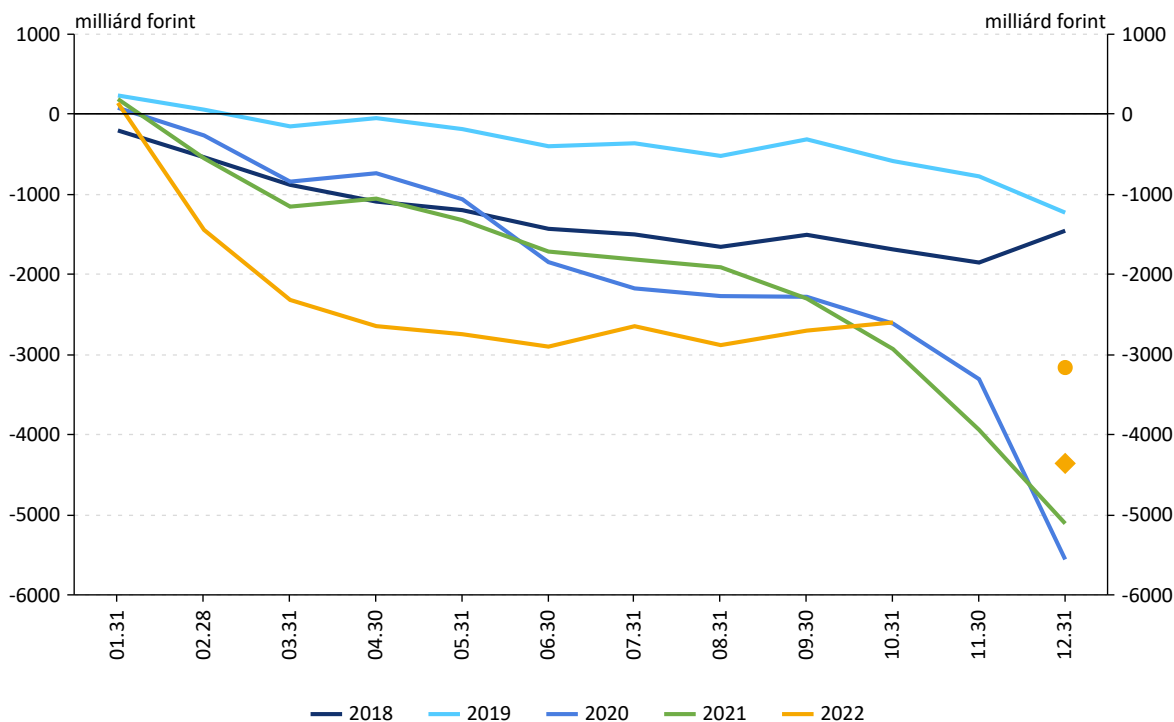
39. A forint reálfolyama fogyasztóiár- és termelőiár-index alapján



Forrás: KSH, MNB, EKB.

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

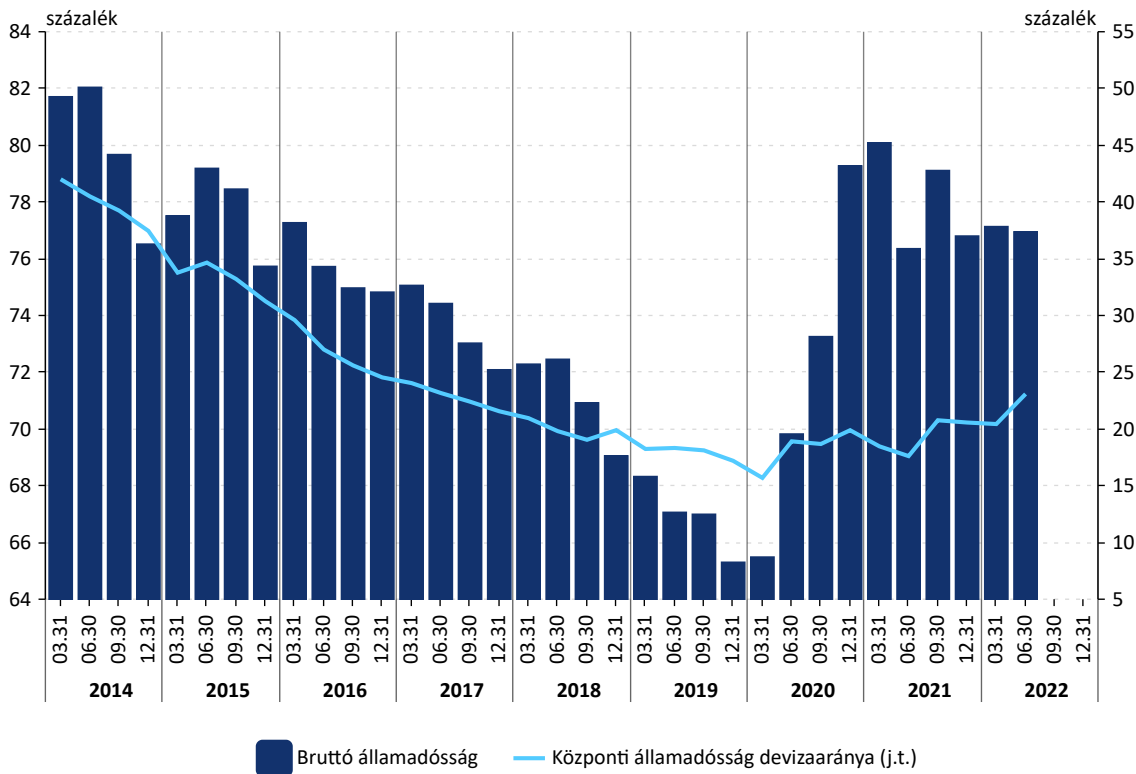
40. A költségvetés pénzforgalmi egyenlegének havi alakulása



Forrás: MÁK, KSH.

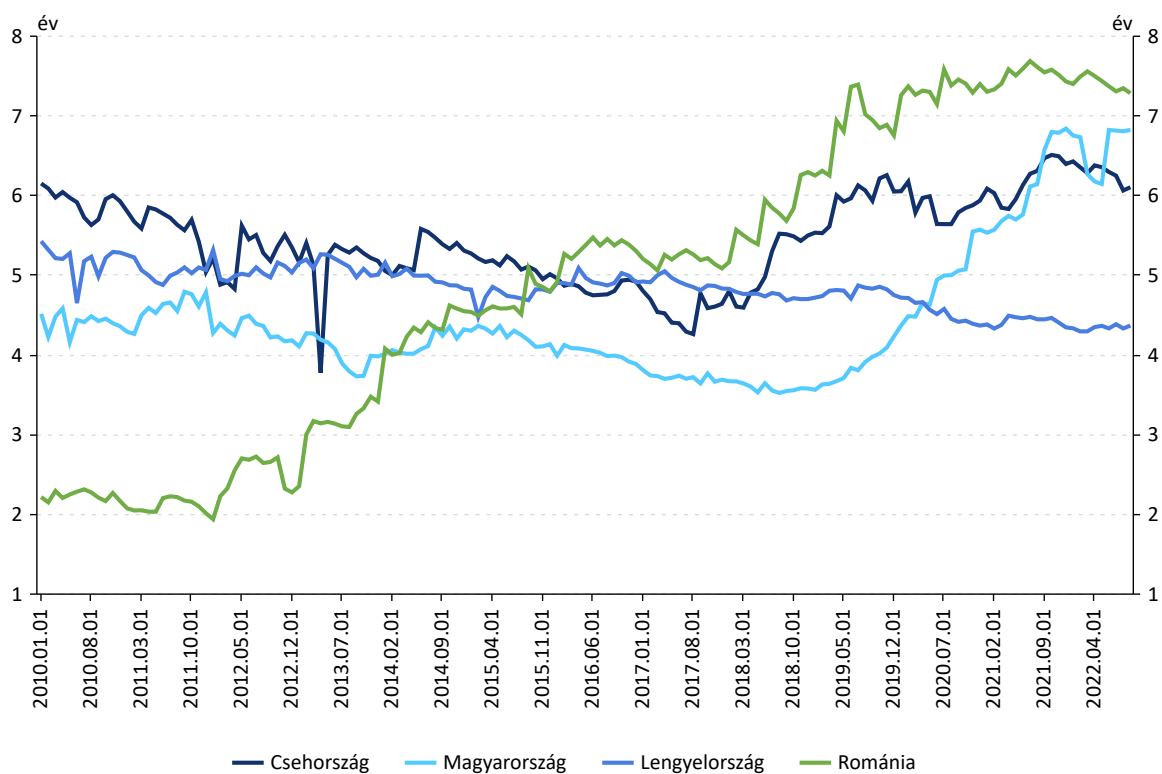
Megjegyzés: Kumulált egyenleg. 2022-re vonatkozóan a költségvetési törvény kumulált pénzforgalmi előirányzata -3153 milliárd forint, az EDP-jelentés szerint várható évvégi egyenleg (rombusszal jelölve) értéke -4350 milliárd forint.

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. szeptember) | 13,5 - 14,5 | 11,5 - 14,0 | 2,5 - 4,0 |
| Consensus Economics (2022. október)* | 11,8 - 13,8 - 16,0 | 5,8 - 13,6 - 16,5 | |
| Európai Bizottság (2022. november)** | 14,8 | 15,7 | |
| IMF (2022. október) | 13,9 | 13,3 | 5,6 |
| OECD (2022. június) | 10,3 | 7,0 | |
| Reuters-felmérés (2022. október)* | 13,4 - 14,0 - 14,5 | 13,6 - 15,1 - 16,9 | 3,5 - 5,0 - 8,0 |
| GDP (éves növekedés, %) | | | |
| MNB (2022. szeptember) | 3,0 - 4,0 | 0,5 - 1,5 | 3,5 - 4,5 |
| Consensus Economics (2022. október)* | 3,5 - 4,9 - 5,8 | (-3,5) - 0,1 - 2,1 | |
| Európai Bizottság (2022. november)** | 5,5 | 0,1 | |
| IMF (2022. október) | 5,7 | 1,8 | 2,8 |
| OECD (2022. június) | 4,0 | 2,5 | |
| Reuters-felmérés (2022. október)* | 3,5 - 4,6 - 5,4 | (-3,5) - (-0,1) - 1,0 | 1,0 - 3,2 - 4,3 |
| Folyó fizetési mérleg egyenleg (a GDP arányában) | | | |
| MNB (2022. szeptember) | (-8,7) - (-7,7) | (-7,0) - (-5,8) | (-3,7) - (-2,3) |
| Európai Bizottság (2022. november)** | -7,6 | -6,3 | |
| IMF (2022. október) | -6,7 | -3,0 | -2,1 |
| OECD (2022. június) | -5,0 | -3,8 | |
| Államháztartás egyenlege (ESA 2010 szerint*, a GDP arányában, a szabad tartalékok teljes törlésével) | | | |
| MNB (2022. szeptember) | -6,1 | -3,5 | -2,5 |
| Consensus Economics (2022. október)* | (-6,5) - (-5,8) - (-3,9) | (-6,0) - (-4,2) - (-3,4) | |
| Európai Bizottság (2022. november)** | -6,2 | -4,4 | |
| IMF (2022. október) | -4,9 | -3,1 | -2,6 |
| OECD (2022. június) | -5,5 | -5,4 | |
| Reuters-felmérés (2022. október)* | (-6,5) - (-6,2) - (-5,9) | (-5,0) - (-4,2) - (-3,5) | (-3,5) - (-3,0) - (-2,5) |
| Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %) | | | |
| MNB (2022. szeptember) | 2,0 - 2,3 | 1,1 - 1,9 | 2,0 - 2,9 |
| EKB (2022. szeptember) | 3,1 | 0,9 | 2,3 |
| Consensus Economics (2022. október)* | 1,4 | 0,5 | |
| Európai Bizottság (2022. november)** | 2,3 | 0,0 | |
| IMF (2022. október)** | 1,7 | 0,6 | 2,0 |
| OECD (2022. szeptember)** | 2,4 | 0,7 | |

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

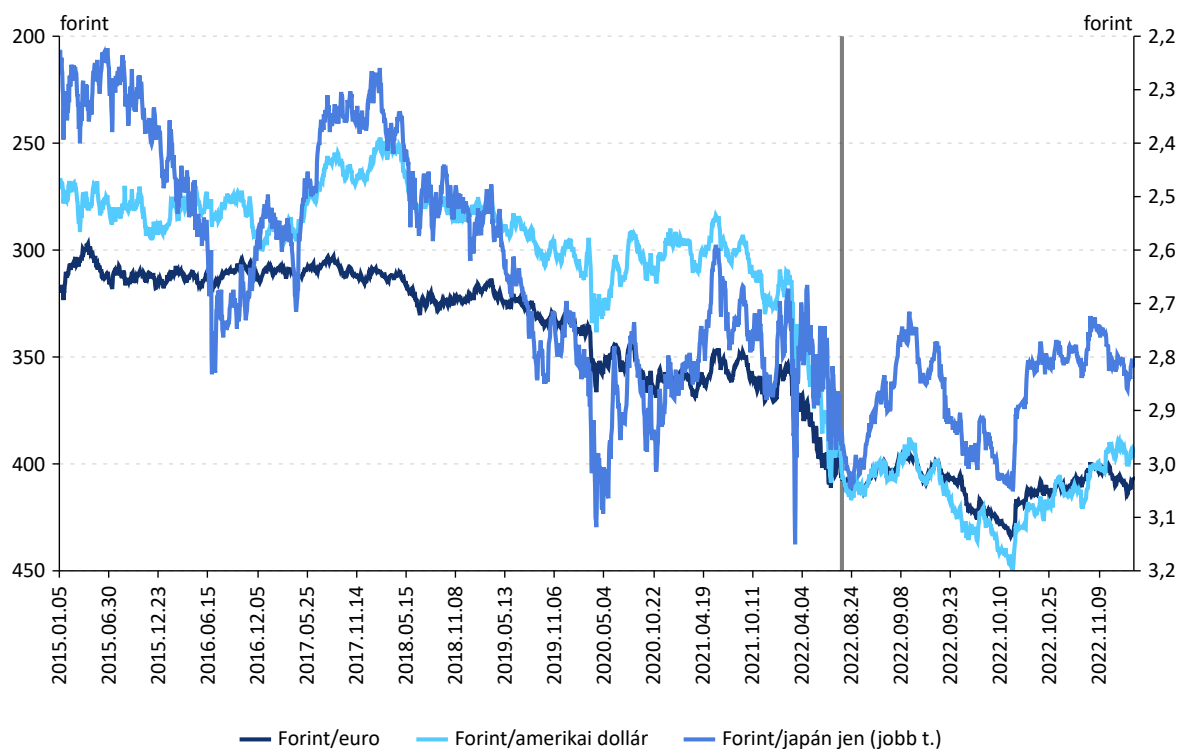
| | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális |
|--|-------------|----------|----------|
| Forint/euro spot árfolyam | 408,22 | 408,77 | 406,55 |
| Forint/euro árfolyam-várakozás ferdesége | 3,15 | 2,685 | 2,903 |
| Külföldiek forint pozíciója (mrd Ft) | -1191,15 | -875,75 | -977,41 |
| Belföldiek forward állománya (mrd Ft) | 1380,125 | 1065,709 | 1131,423 |
| MNB alapkamat (%) | 13 | 13 | 13 |
| Év végére árazott rövid bankközi hozamok (%)* | 17,979 | 15,964 | 14,891 |
| 3 hónapos bankközi hozam (%) | 17,647 | 15,519 | 15,589 |
| 3x6-os FRA hozam (%) | 17,7 | 13,6 | 13,72 |
| 3 hónapos állampapírhozam (%) | 11,48 | 11,38 | 11,92 |
| 5 éves állampapírhozam (%) | 12,22 | 9,4 | 9,16 |
| Állampapír hozamgörbe meredeksége (10Y-1Y, bp) | -283 | -434 | -442 |
| Overnight FX-swap implikált hozam (%) | 14,922 | 16,136 | 16,394 |
| 3 hónapos FX-swap implikált hozam (%) | 16,985 | 13,394 | 13,921 |
| 5 éves FX-swap implikált hozam (%) | 15,412 | 11,044 | 10,742 |
| 5 éves CDS-felár (bp) | 283,08 | 215,17 | 221,12 |
| 5x5-ös swap-piaci felár (bp)** | 534,635 | 401,36 | 409,081 |
| Hazai dollár kötvények átlagos felára (bp) | 323,334 | 259,907 | 255,51 |
| Külföldiek állampapír-állománya (mrd Ft) | 5450,906 | 5564,597 | 5567,196 |

Megjegyzések:

* Forward hozamgörbe alapján.

** Euro hozam felett.

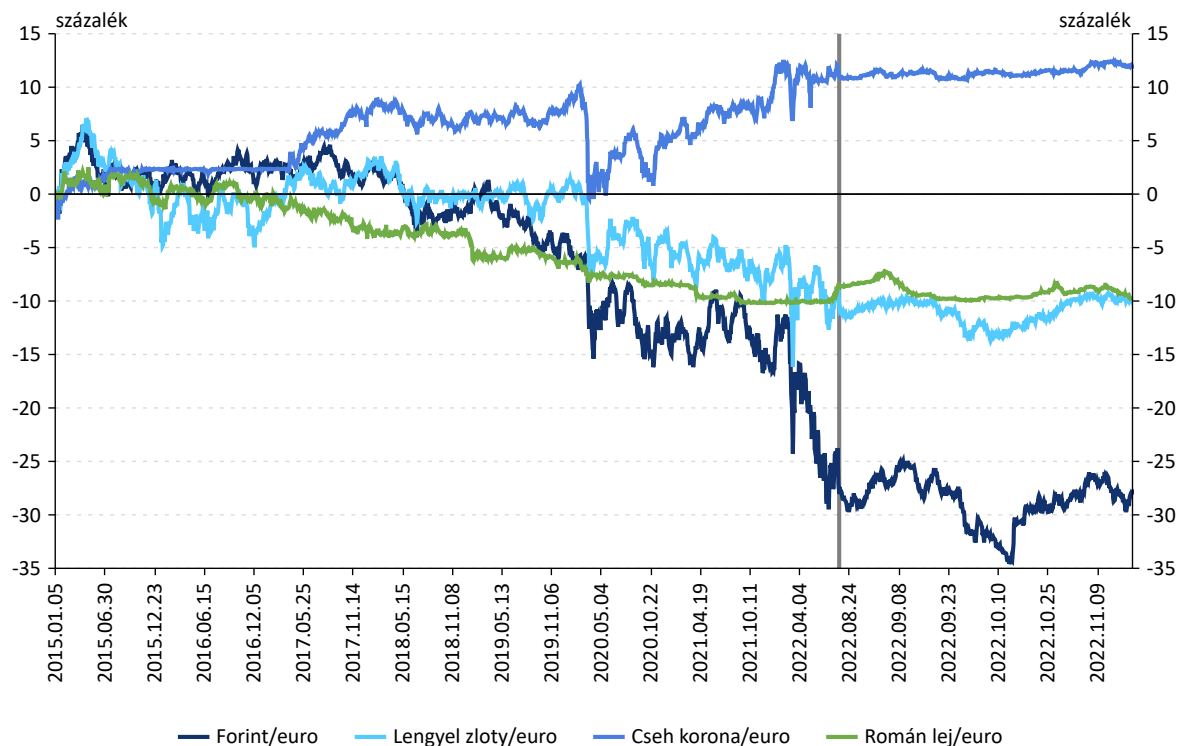
45. A forint árfolyamának alakulása



Forrás: Refinitiv.

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

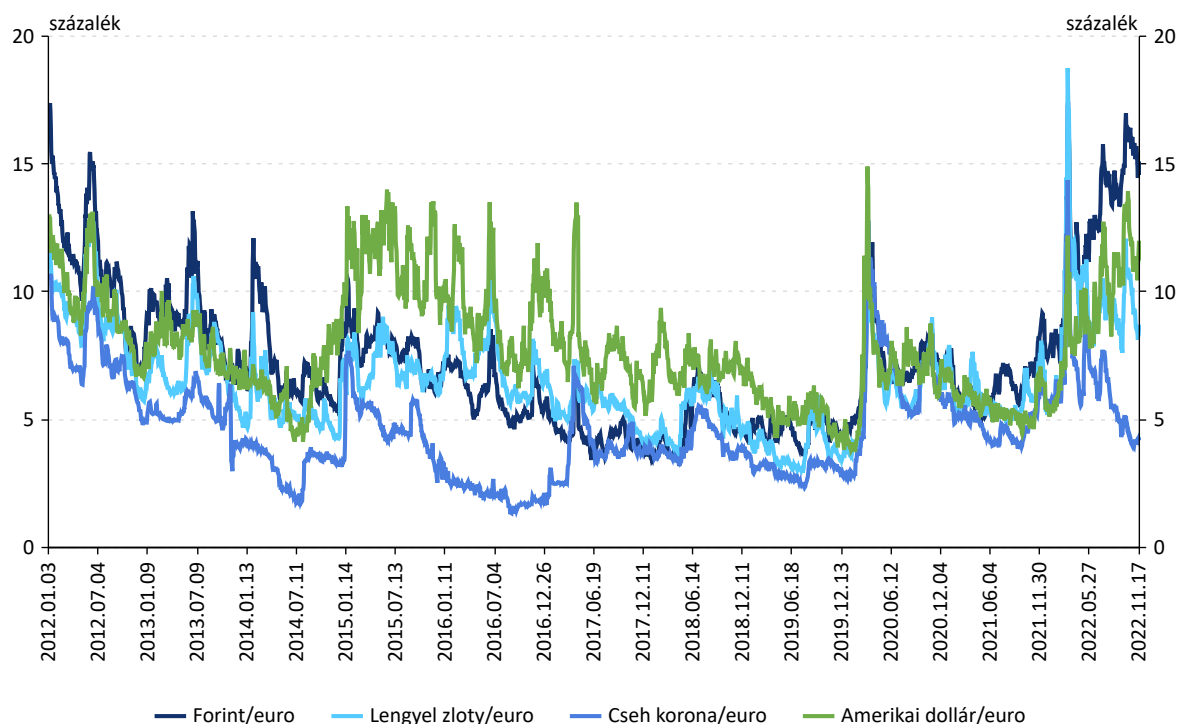
46. Régiós devizaárfolyamok



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.

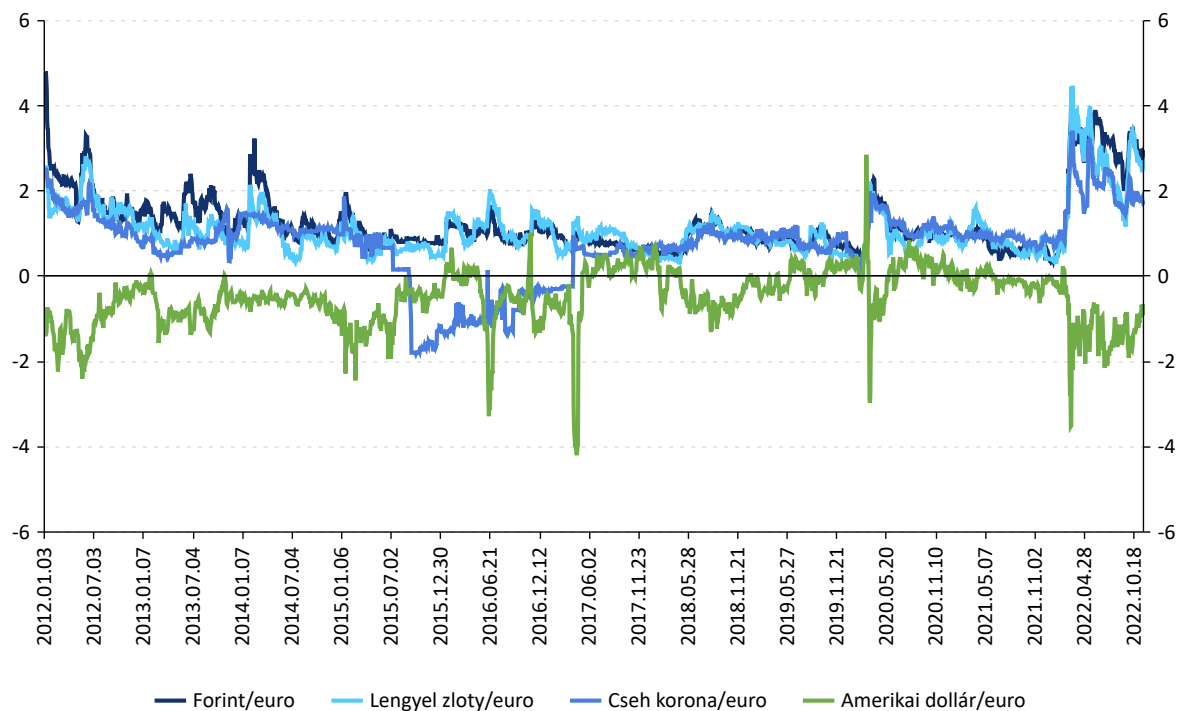
47. Árfolyamvárakozások implikált volatilitása



Forrás: Bloomberg.

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

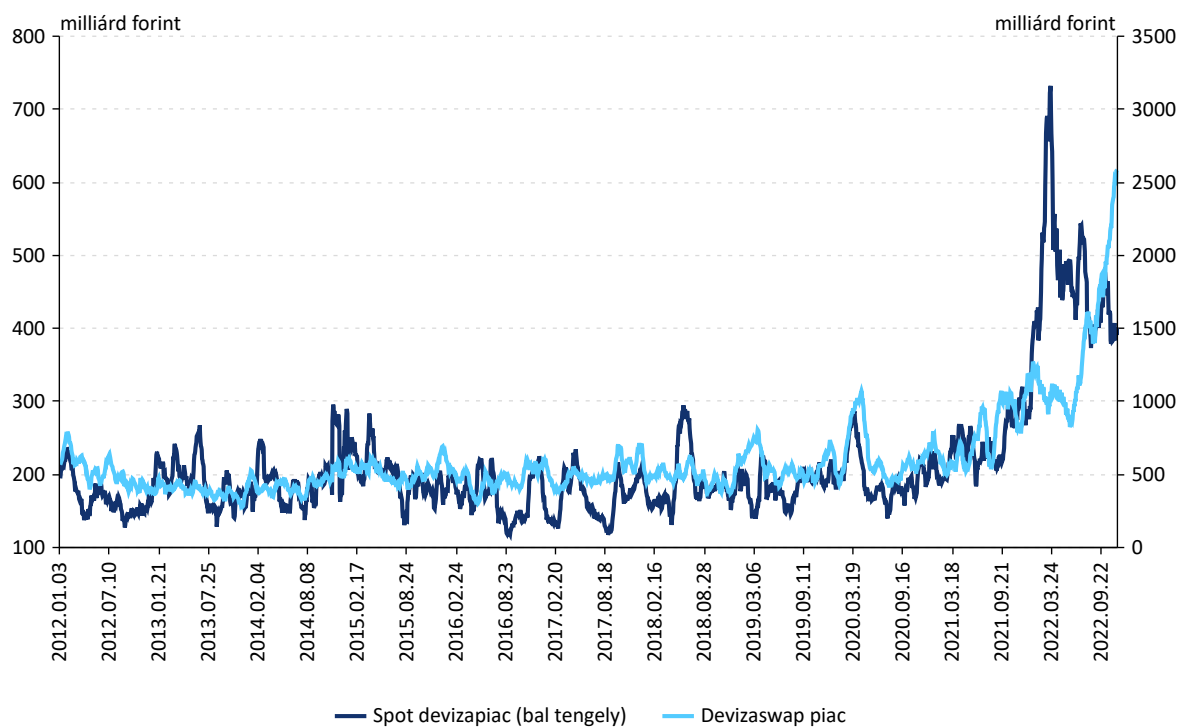
48. Árfolyamvárakozások aszimmetriája



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.

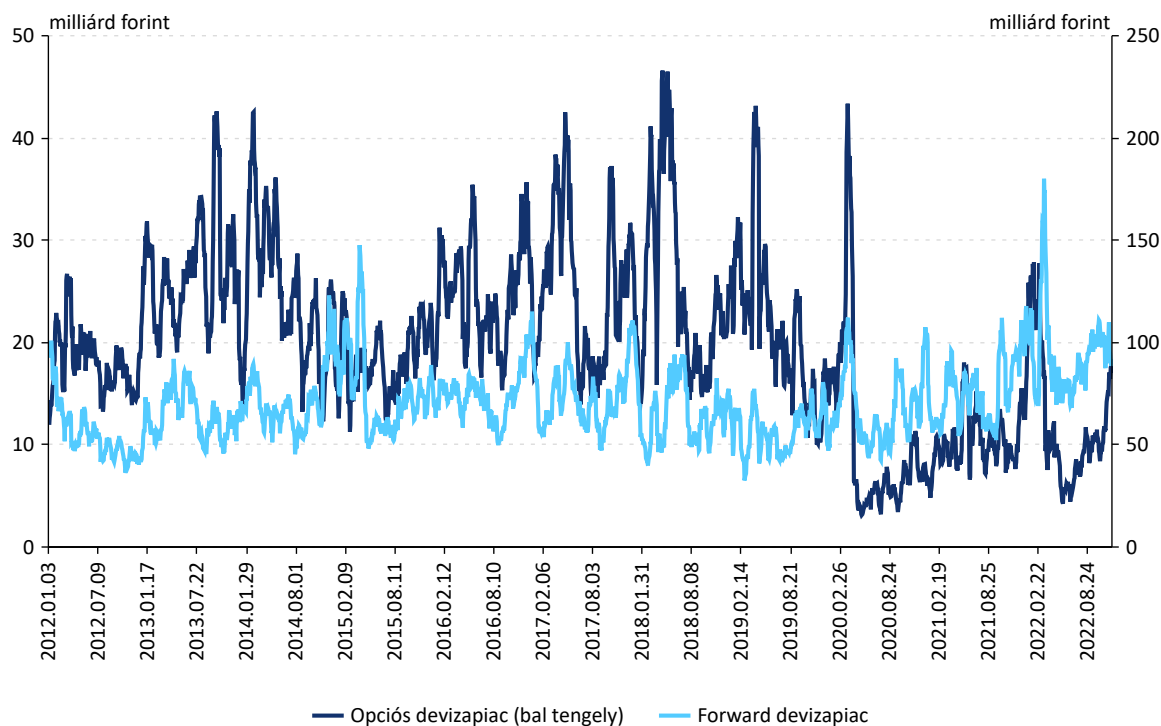
49. A spot deviza és a devizaswap piac forgalma



Forrás: MNB.

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

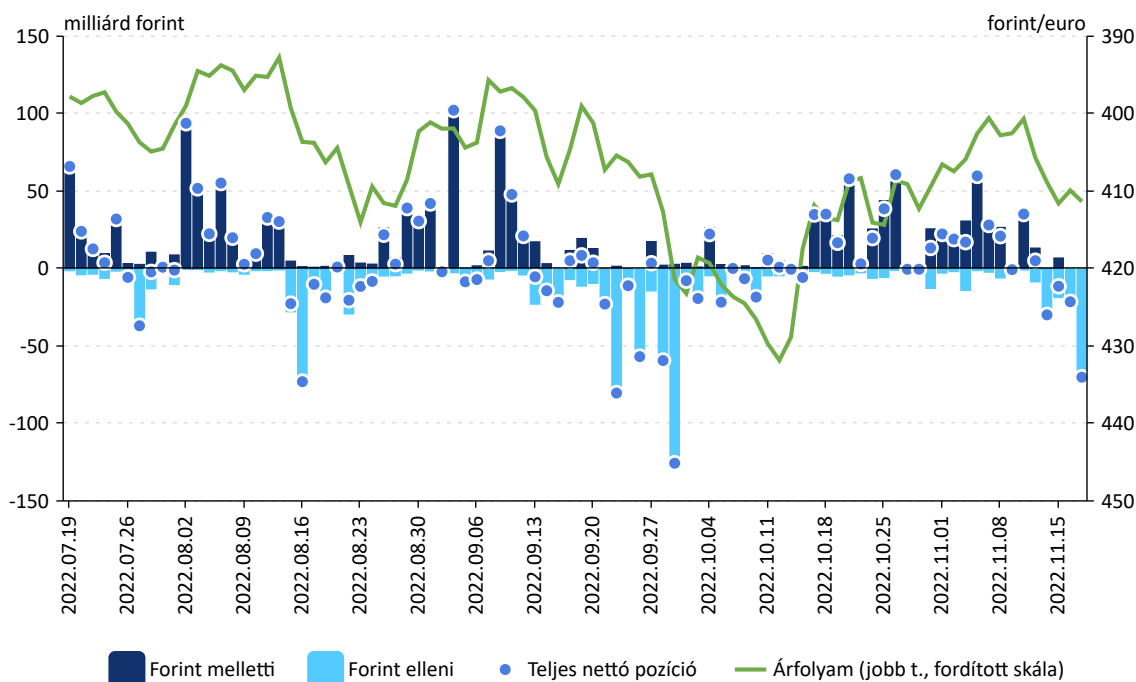
50. A forward és az opciós devizapiac forgalma



Forrás: MNB.

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

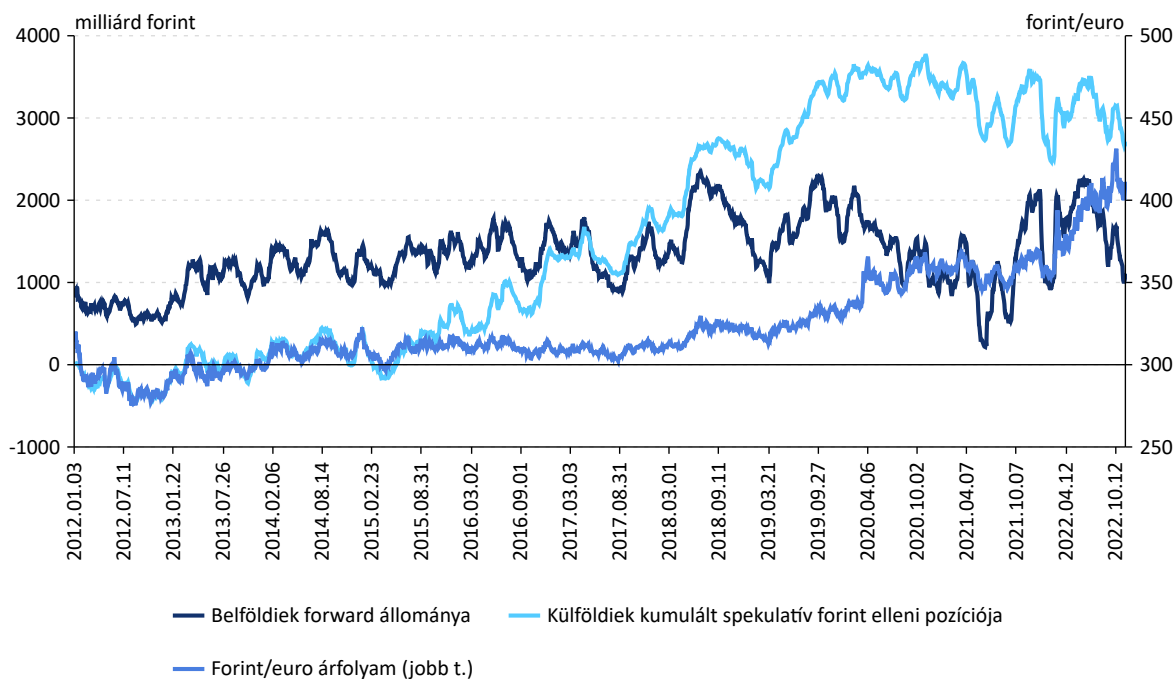
51. A külföldiek szereplőként összesített forint melletti és forint elleni pozíciójának alakulása



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.

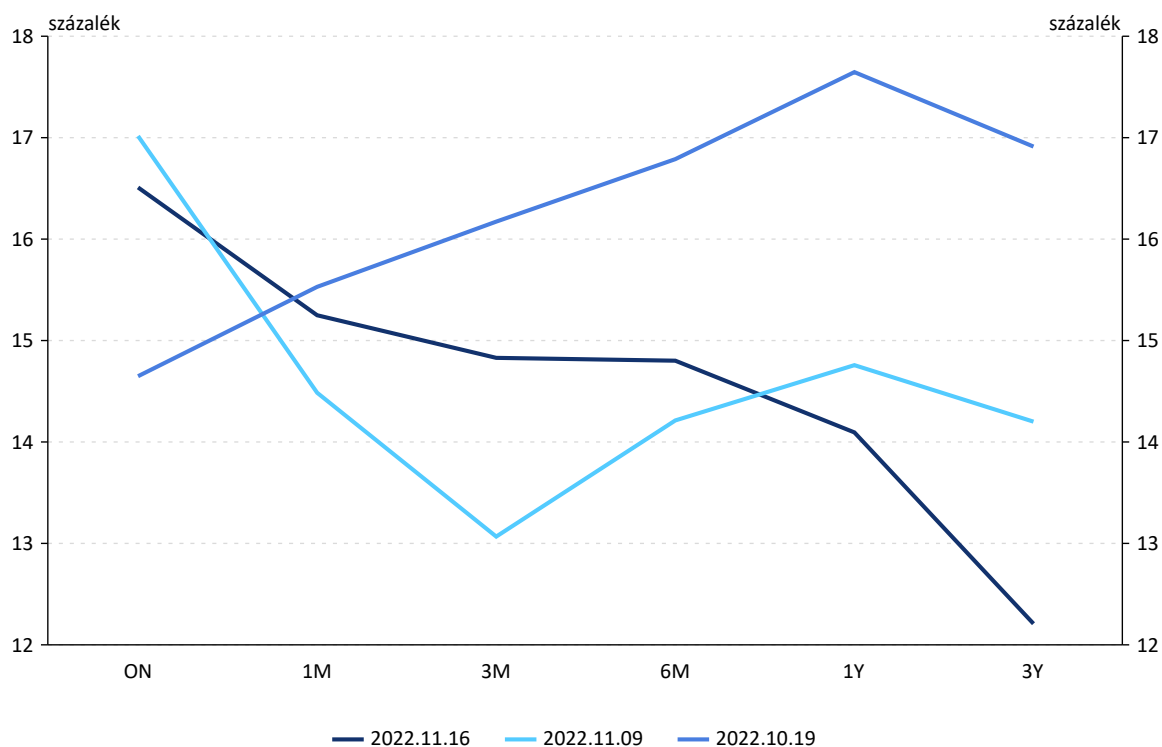
52. Belföldi és külföldi szereplők devizapiaci pozícionáltsága és a forint/euro árfolyam



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 információ.

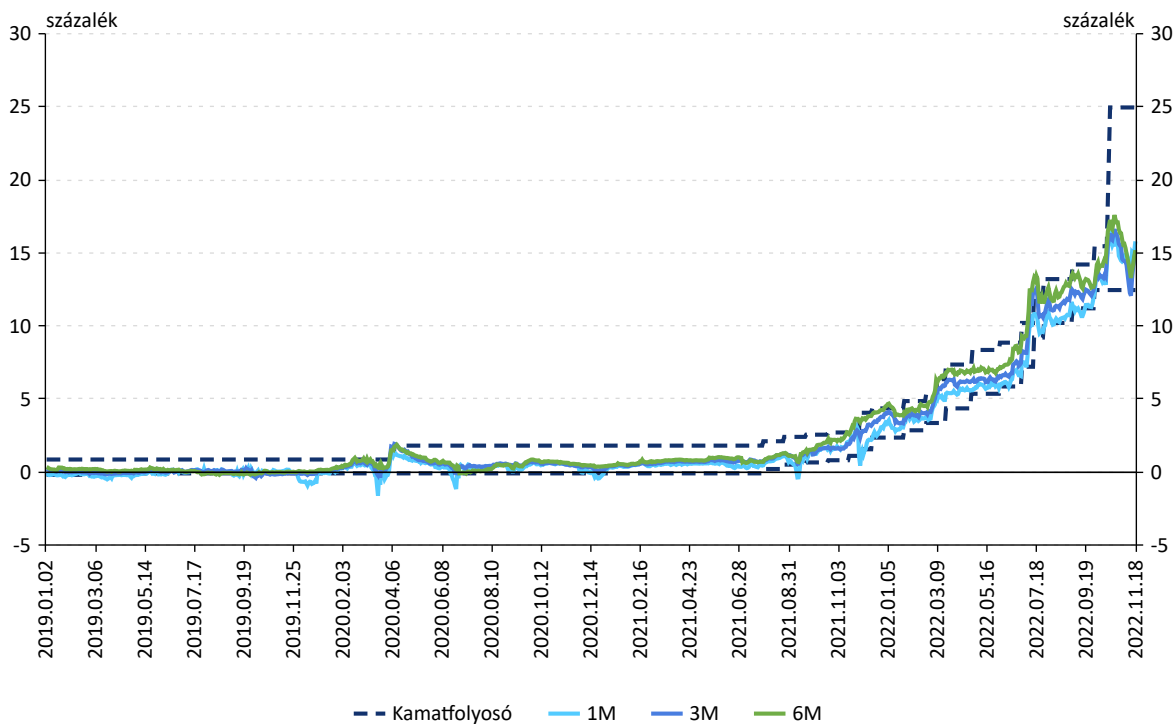
53. Devizaswap piaci implikált hozamgörbe



Forrás: MNB, Bloomberg.

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

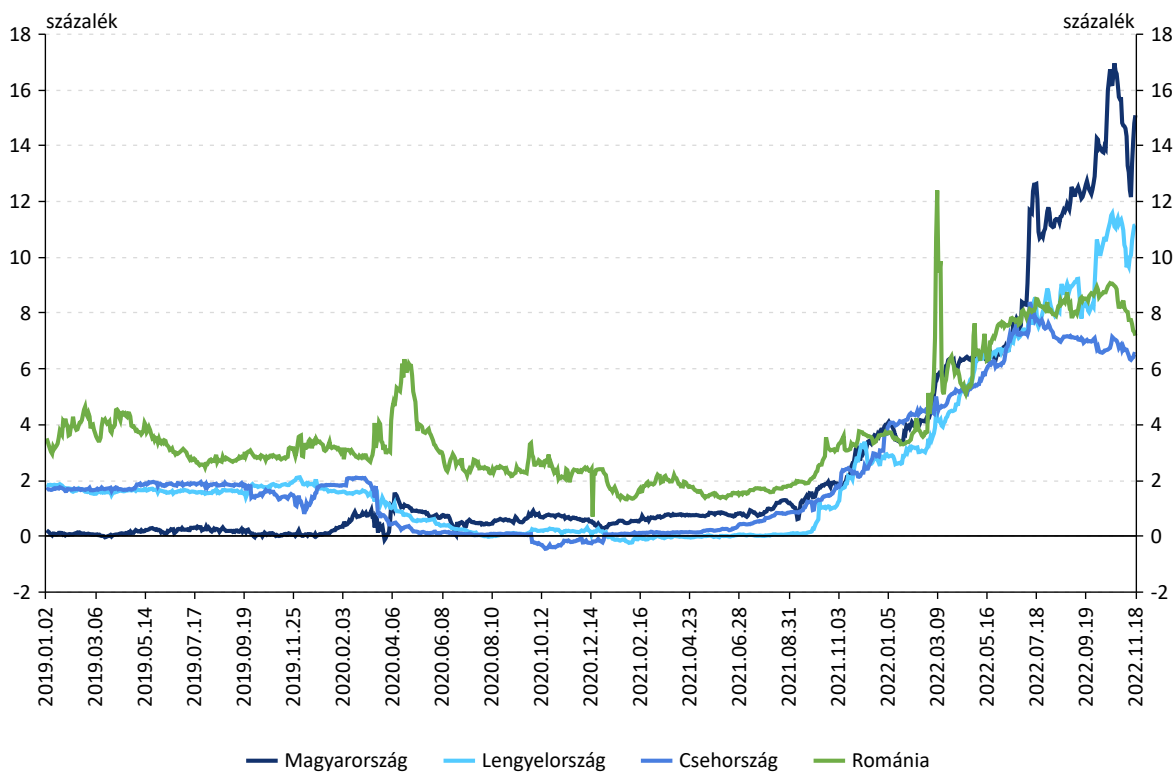
54. Devizaswap piacok implikált forinthozamainak alakulása



Forrás: MNB, Refinitiv.

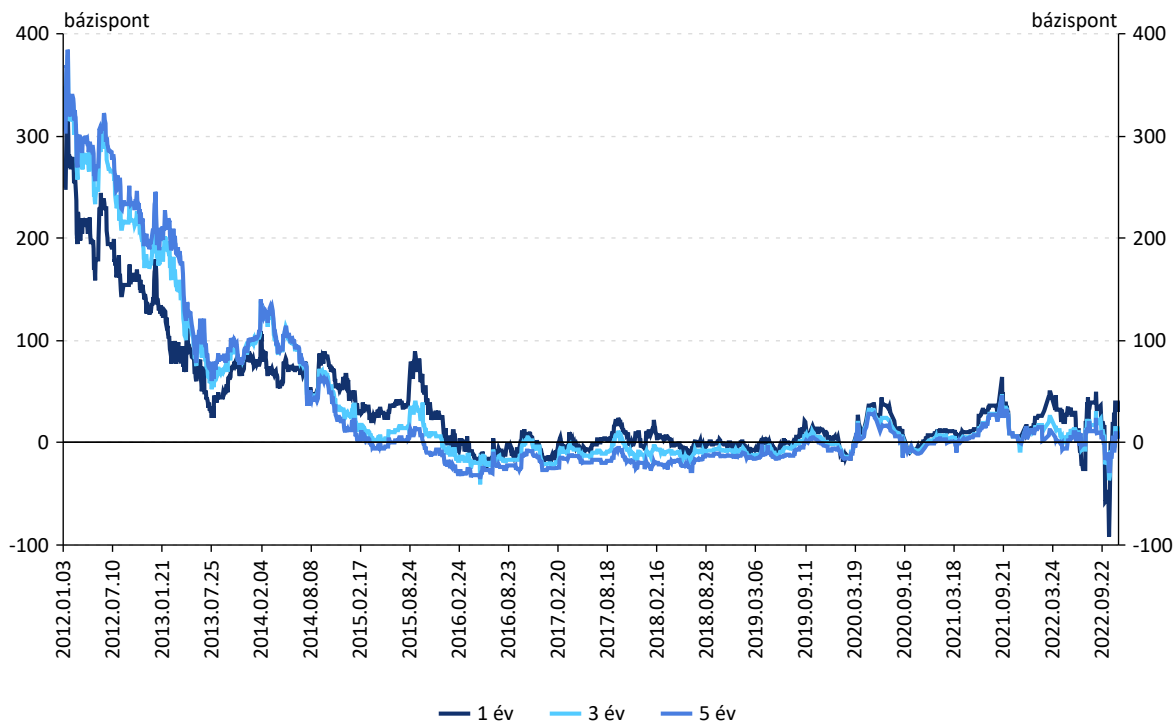
Megjegyzés: implikált forint hozamok, O/N lejáraton tényleges USD/HUF devizaswap ügyletkötések alapján, 6 hónapos futamidőn USD/HUF devizaswap ügyletekre vonatkozó Reuters jegyzések alapján visszaszámolva.

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



Forrás: Bloomberg.

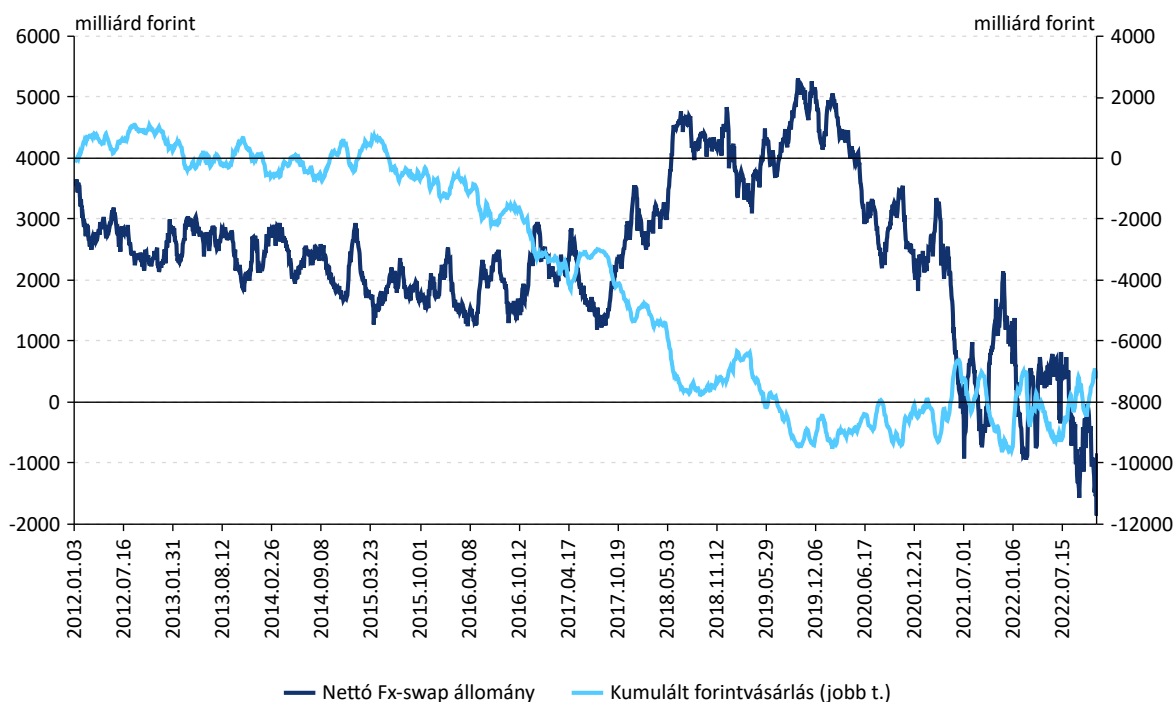
56. EUR/HUF devizaswap felárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

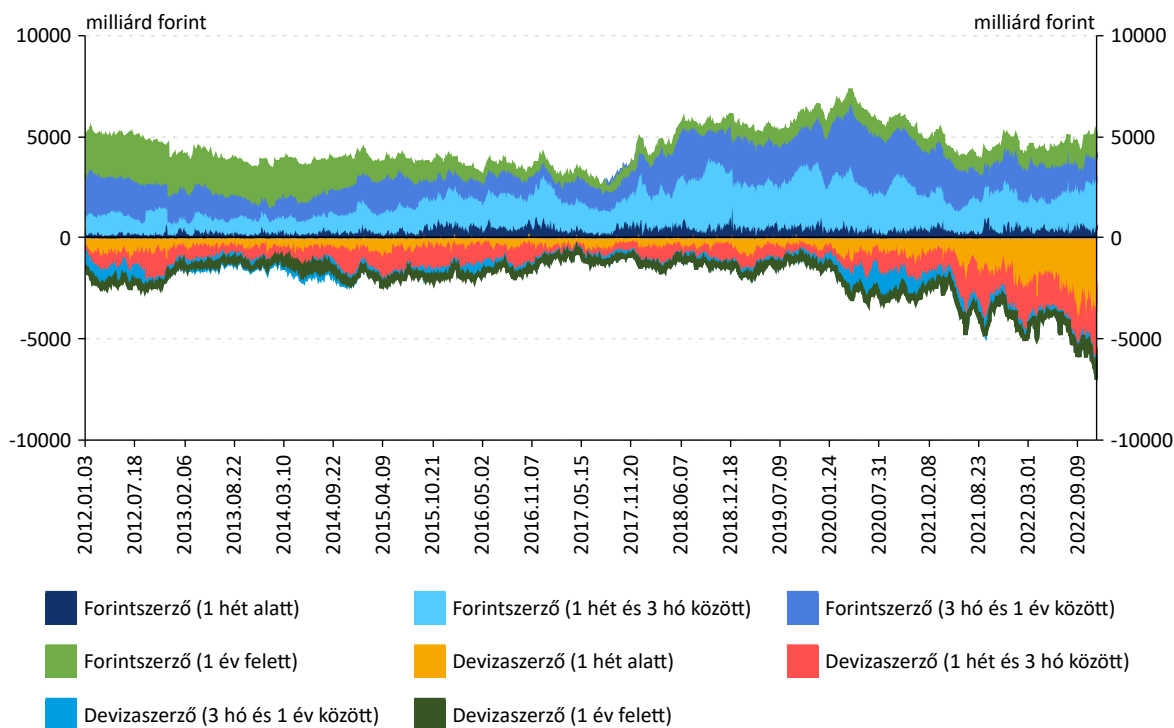
57. A külföldi szereplők nettó forint-deviza swap állománya és kumulált forintvásárlása



Forrás: MNB.

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

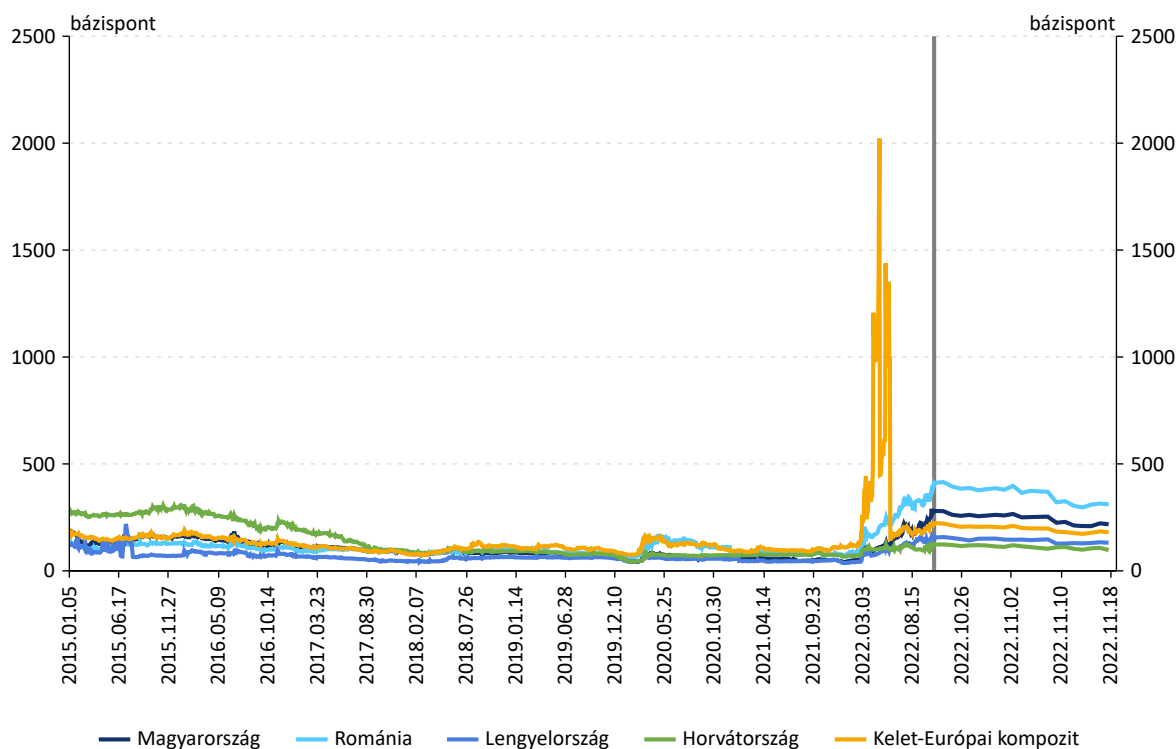
58. A külföldi szereplők bruttó forint-deviza swap állománya lejárat szerint



Forrás: MNB.

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

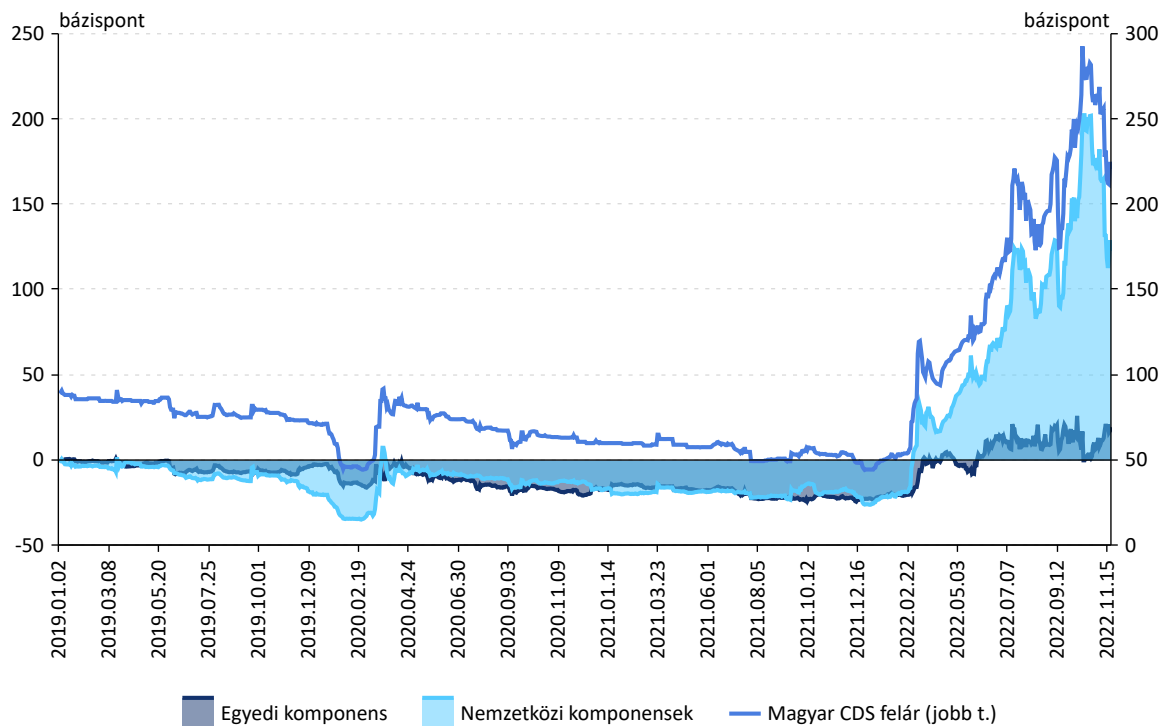
59. 5 éves szuverén CDS-felár alakulása a régióban



Forrás: Bloomberg.

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

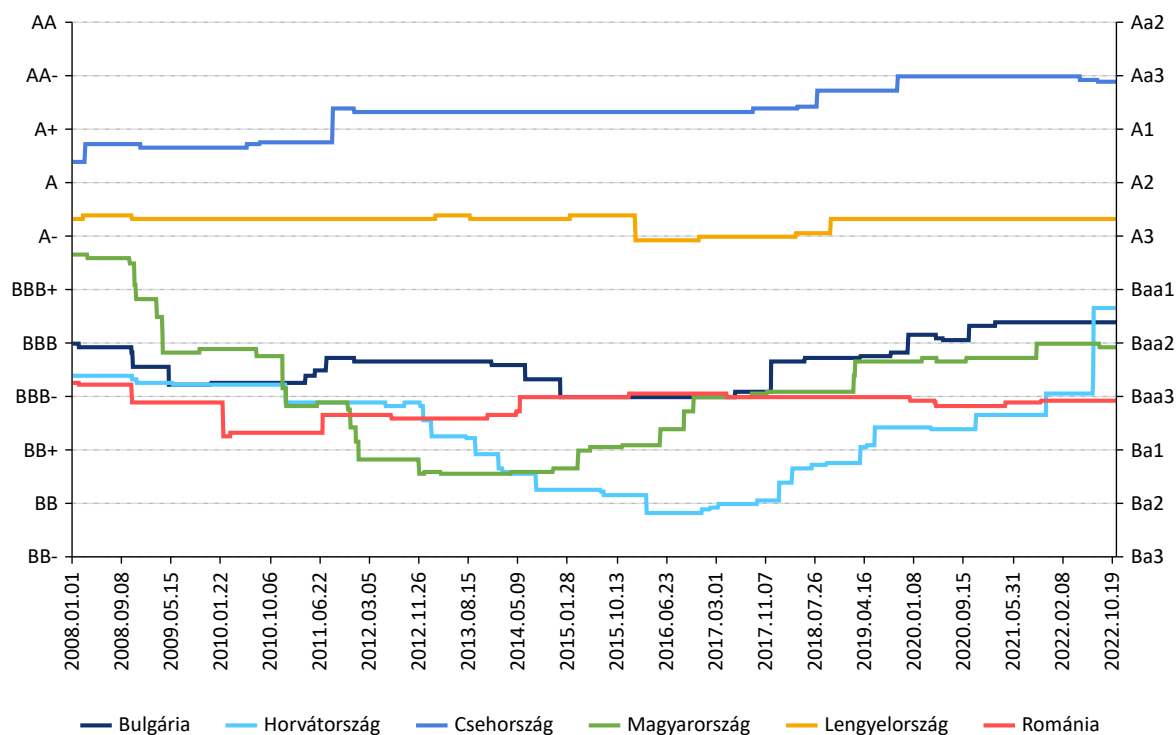
60. Az 5 éves magyar szuverén CDS-felár komponenseinek alakulása



Forrás: Bloomberg

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

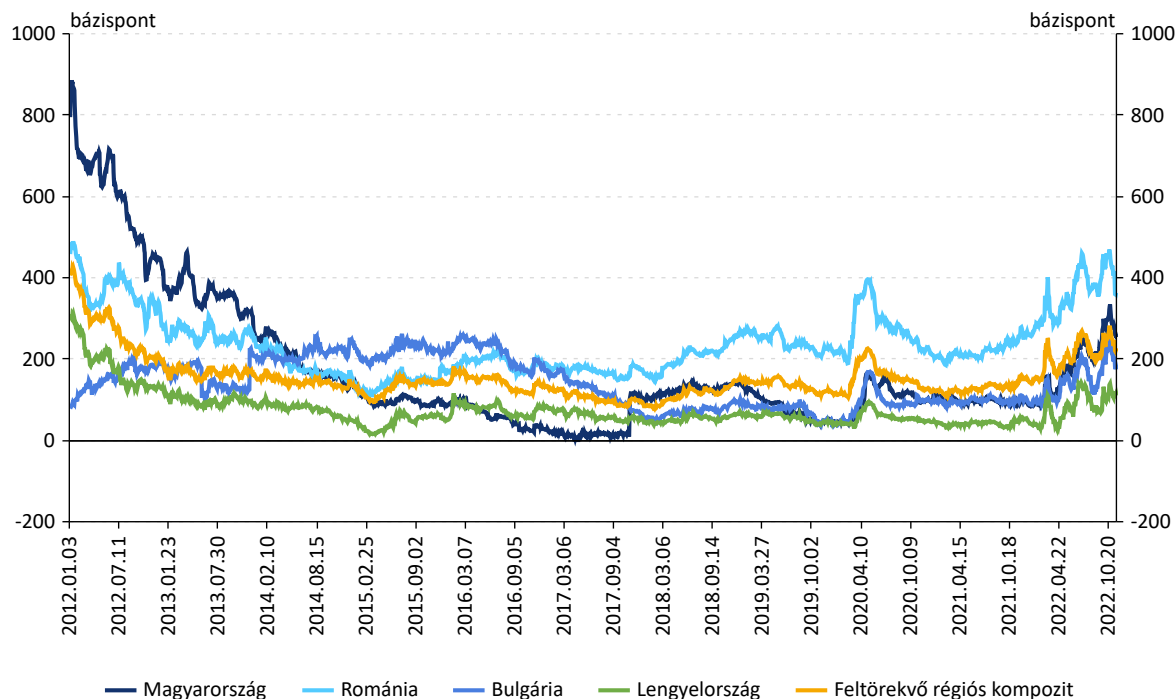
61. A régiós országok hitelminősítésének alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

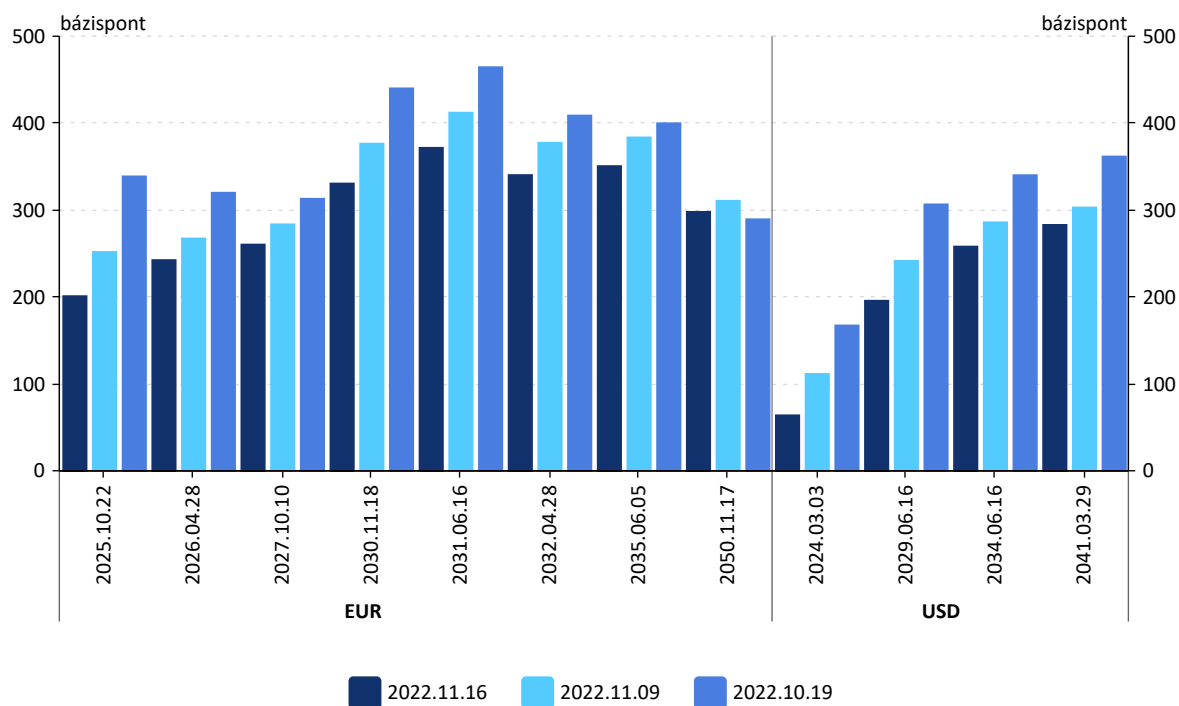
62. Feltörekvő piaci szuverén devizakötvények hozamfelárai



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

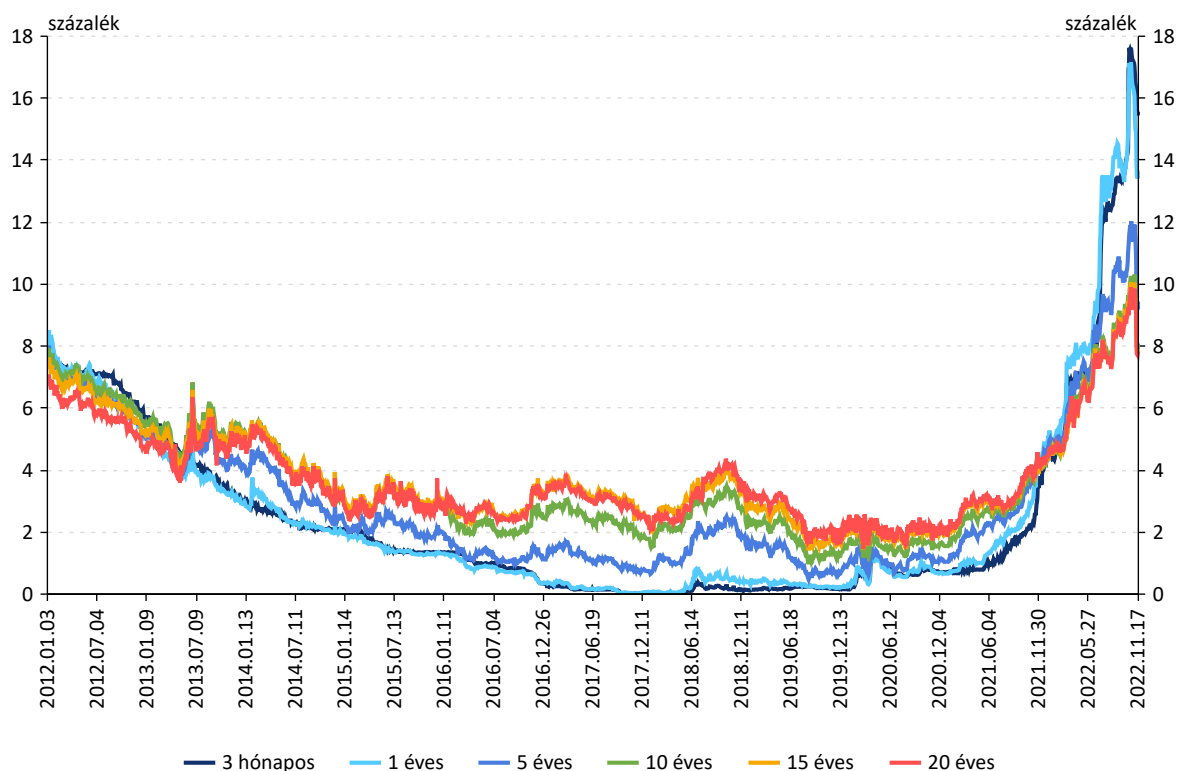
63. Hazai devizakötvények felárai



Forrás: Bloomberg.

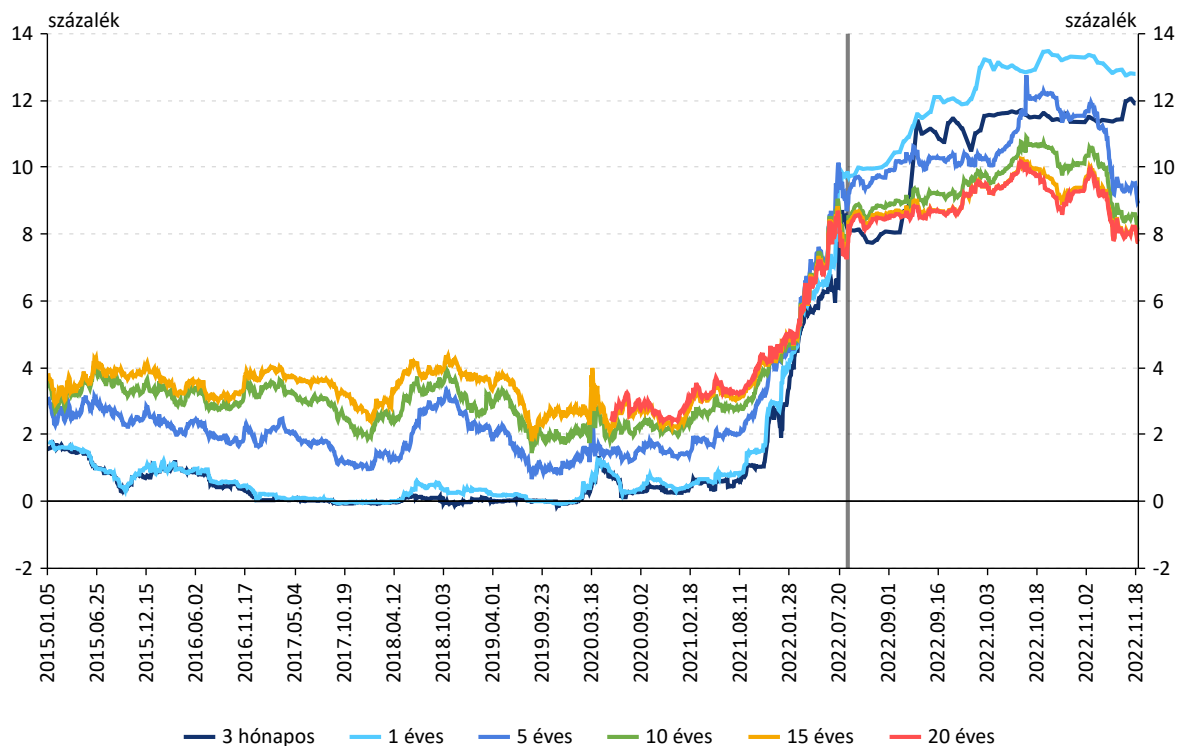
Megjegyzés: A mutatók az euróban és dollárban denominált magyar devizakötvények hozamai és a kötvények átlagos futamidejének (duration) megfelelő, a Bloomberg által kiválasztott irányadó euro és dollár kötvények hozamainak különbözeteiként adódnak. A vízszintes tengelyen devizánként és lejáratonként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

64. Bankközi hozamok alakulása



Forrás: Bloomberg.

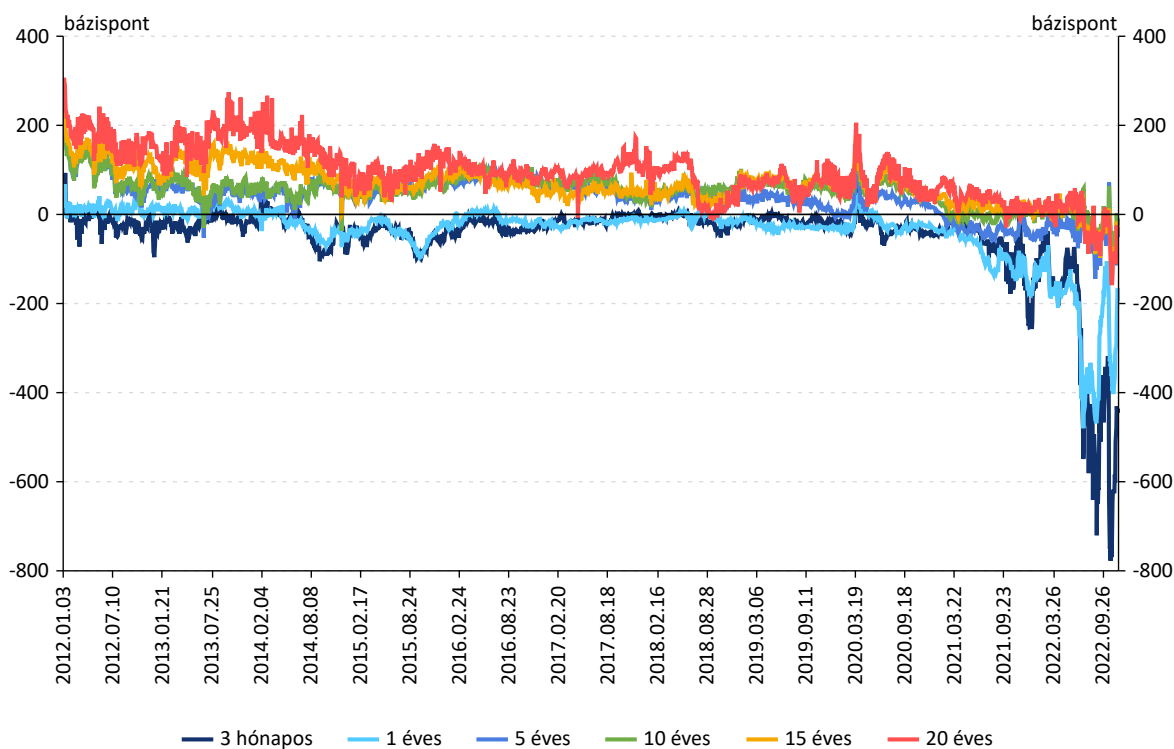
65. Referencia-állampapírok benchmark hozamainak alakulása



Forrás: Refinitiv.

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

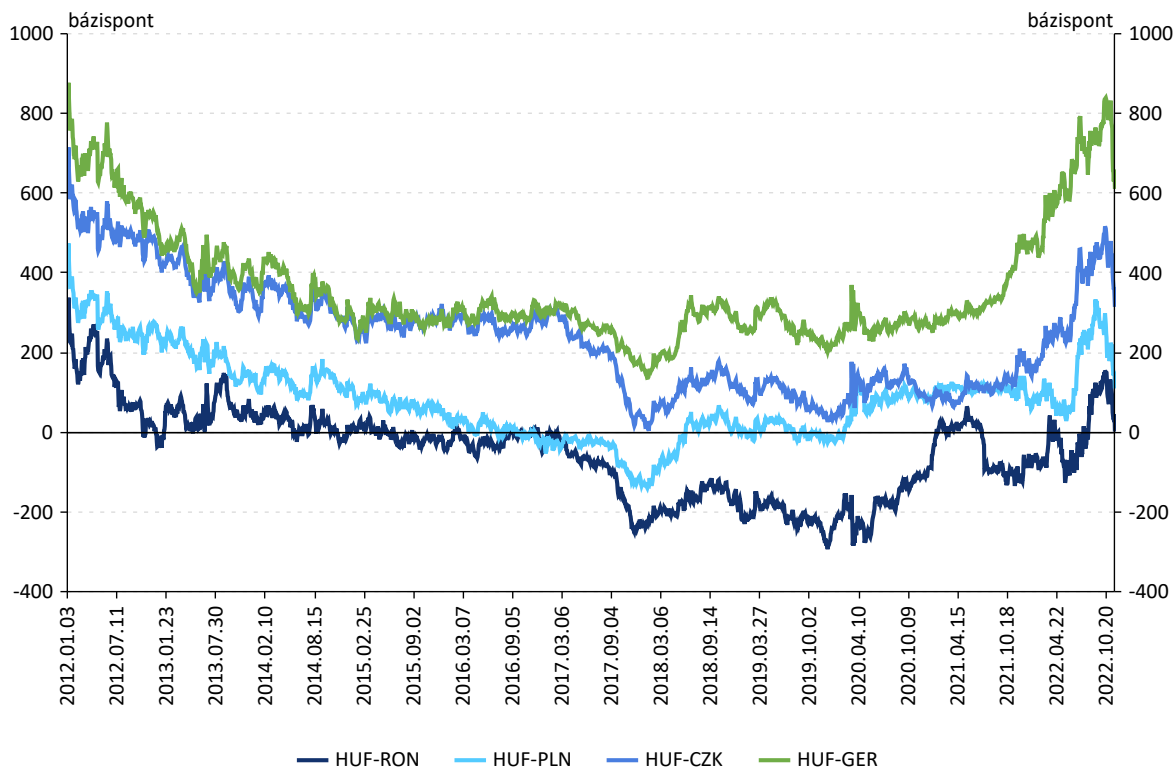
66. Állampapír és bankközi hozamok különbségének alakulása



Forrás: Bloomberg, AKK.

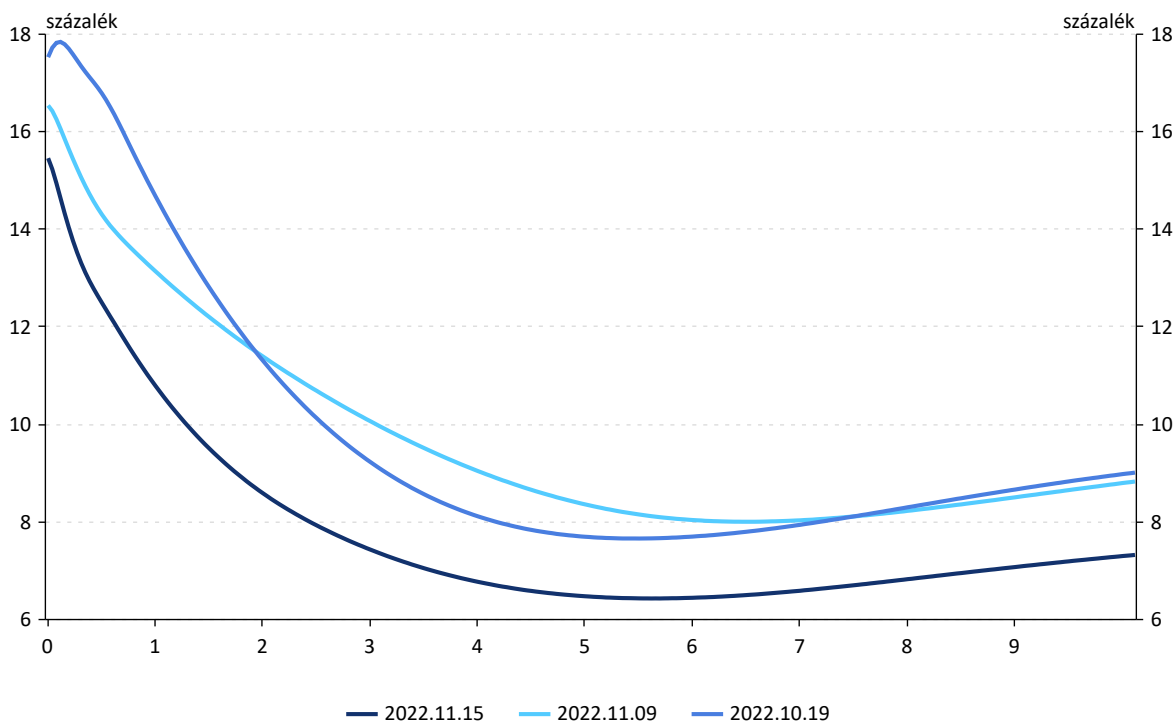
Megjegyzés: Adott futamidejű illetett állampapír-hozam illetve bankközi hozam különbsége.

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



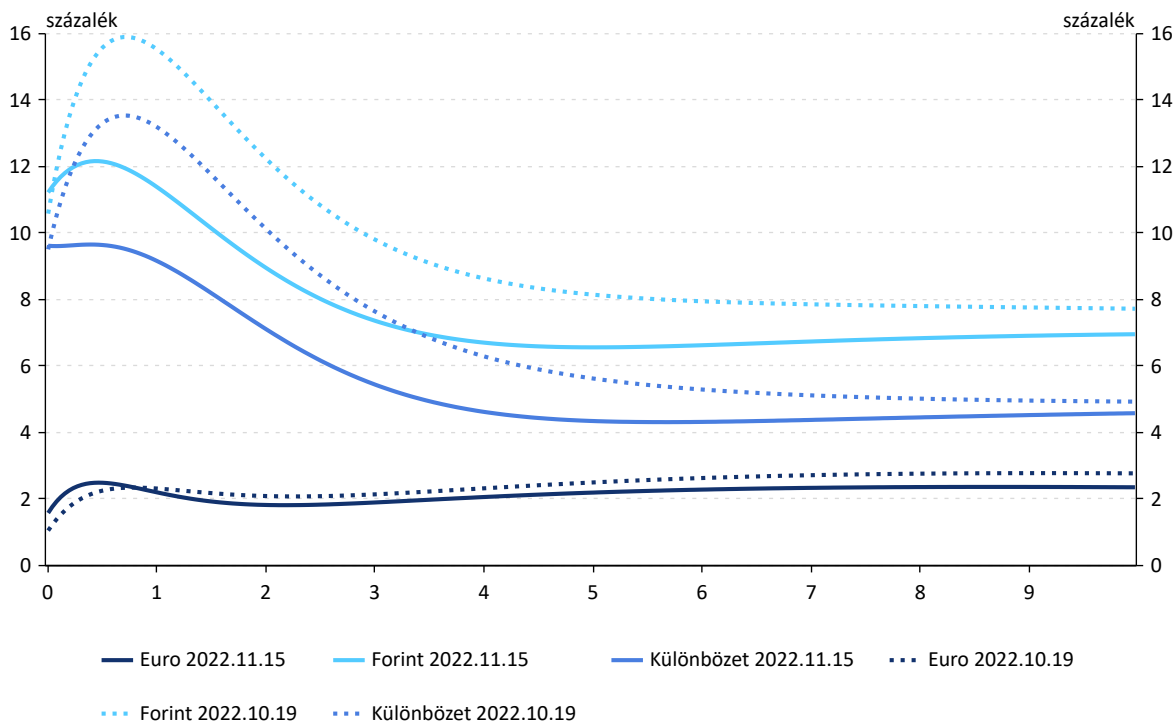
Forrás: Bloomberg.

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



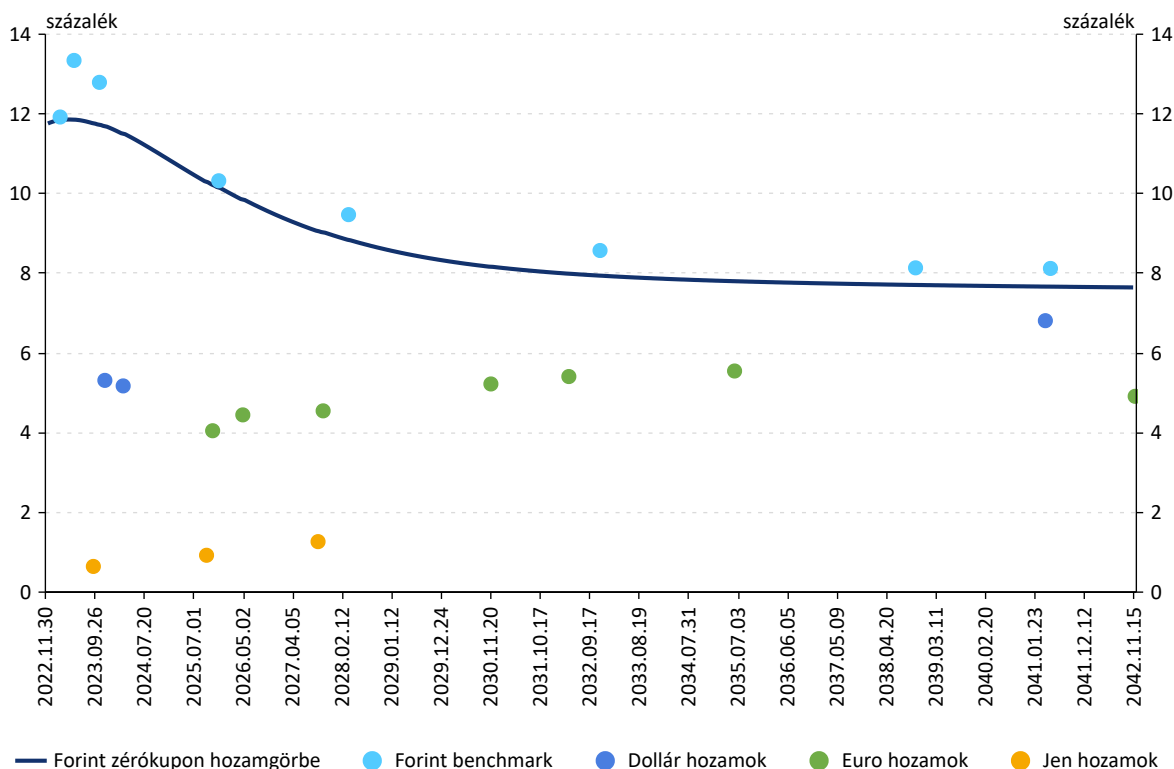
Forrás: MNB, Refinitiv, Bloomberg.
 Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

69. A 3 hónapos forint-euro forward hozamkülönbség



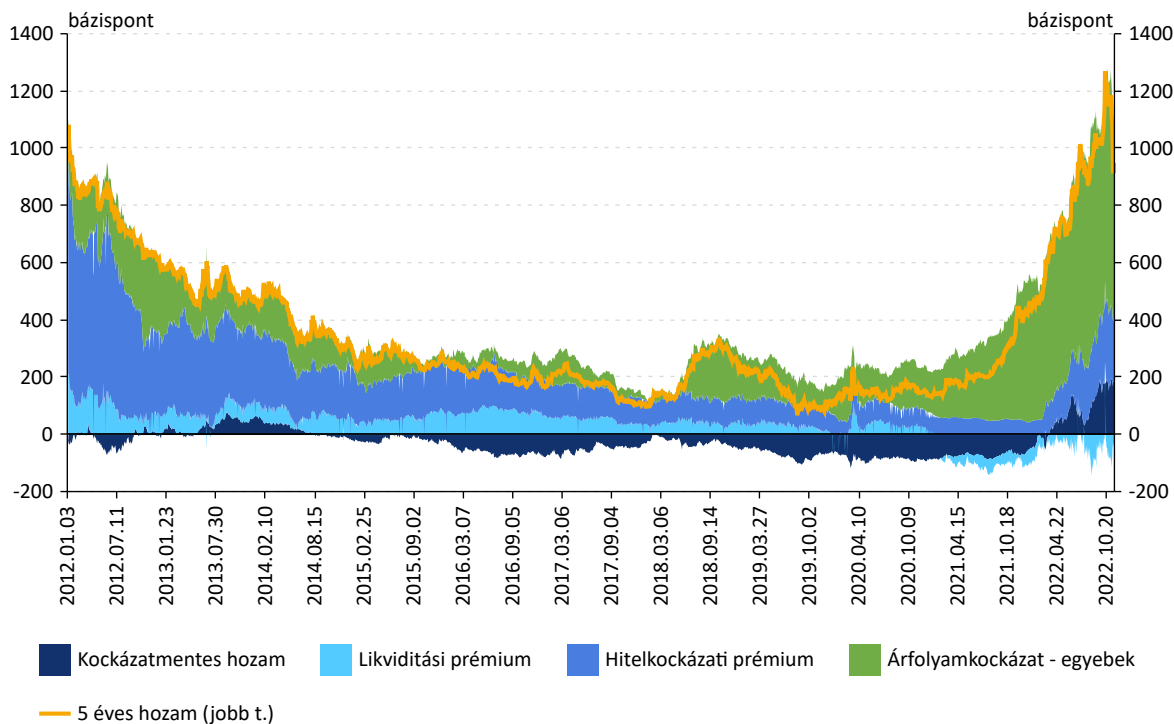
Forrás: Refinitiv.
 Megjegyzés: Svensson módszerrel becsült hozamok. A vízszintes tengely a forward ügyletek elszámolási napját mutatja, az adott görbe dátumához viszonyítva, években.

70. A forint állampapír hozamgörbe és a magyar devizakötvények hozamai



Forrás: MNB, Bloomberg.

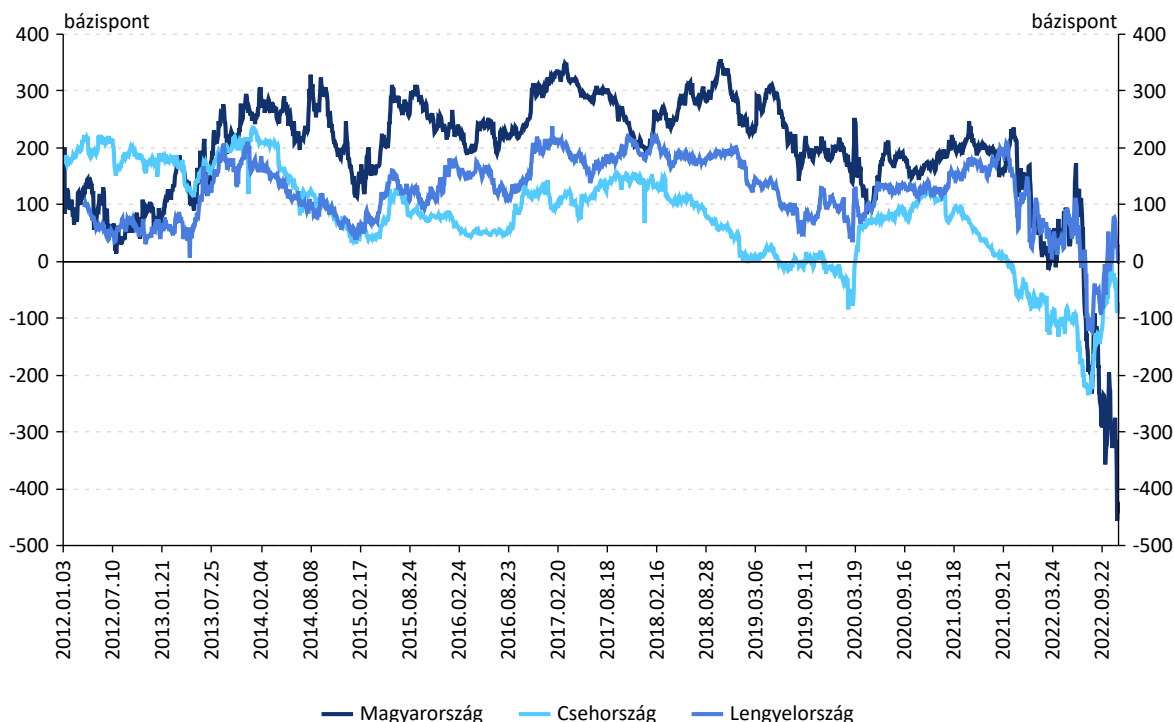
71. Az 5 éves forint állampapírhozam felbontása



Forrás: Refinitiv, MNB.

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

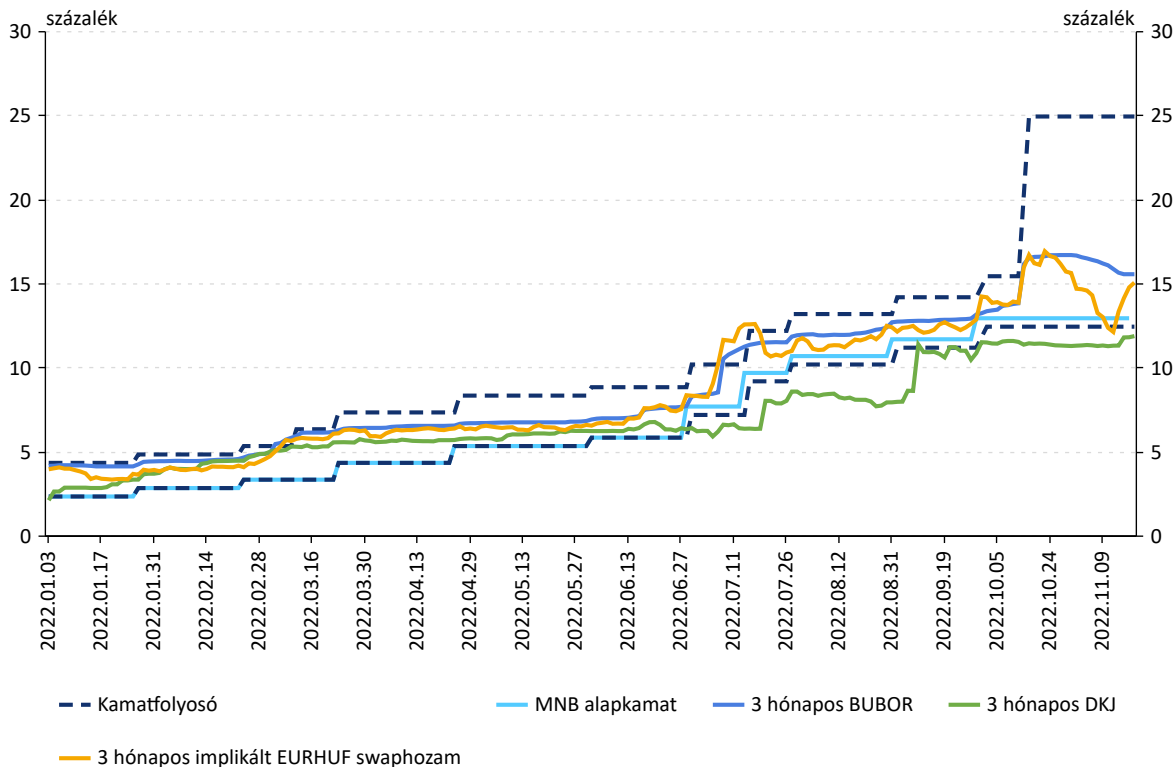
72. Állampapíripiaci hozamgörbék meredeksége a régióban



Forrás: Bloomberg.

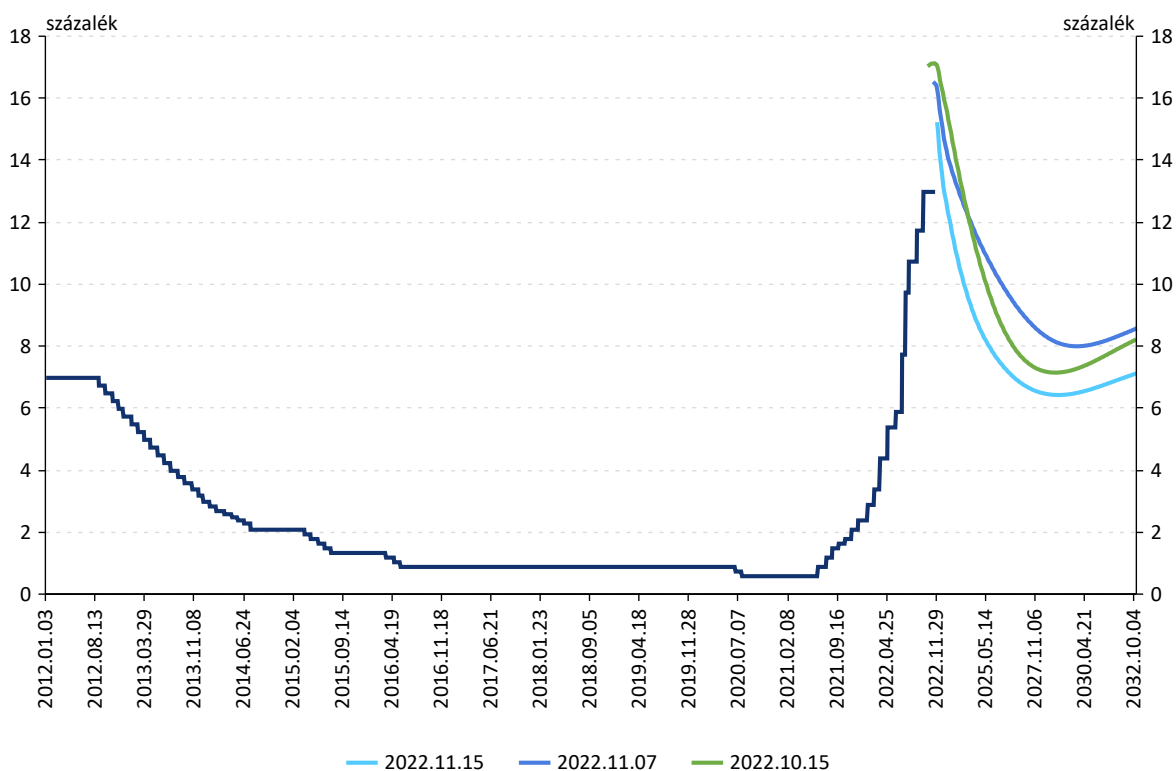
Megjegyzés: Tízéves és egyéves futamidejű helyi devizában denominált benchmark állampapírok hozamának különözete. Csehország esetében tízéves és kétéves futamidejű benchmark állampapírok hozamának különözete.

73. MNB kamatok és pénzpiaci hozamok



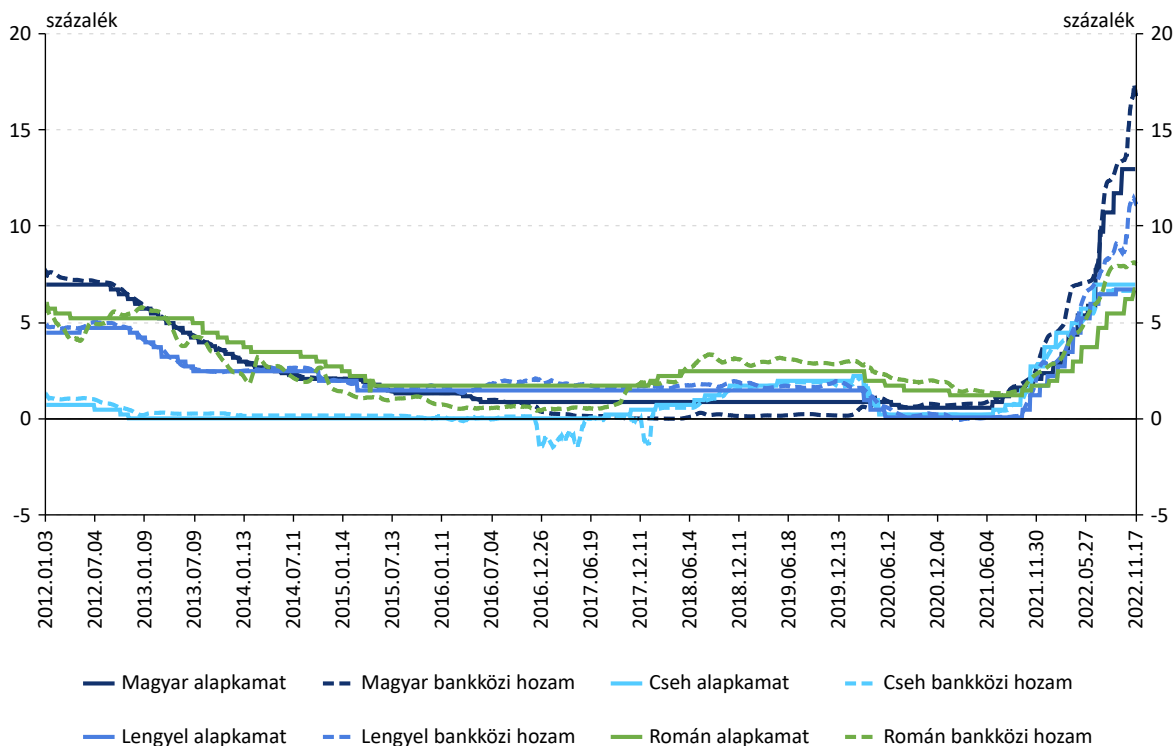
Forrás: Refinitiv, MNB.

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



Forrás: MNB.

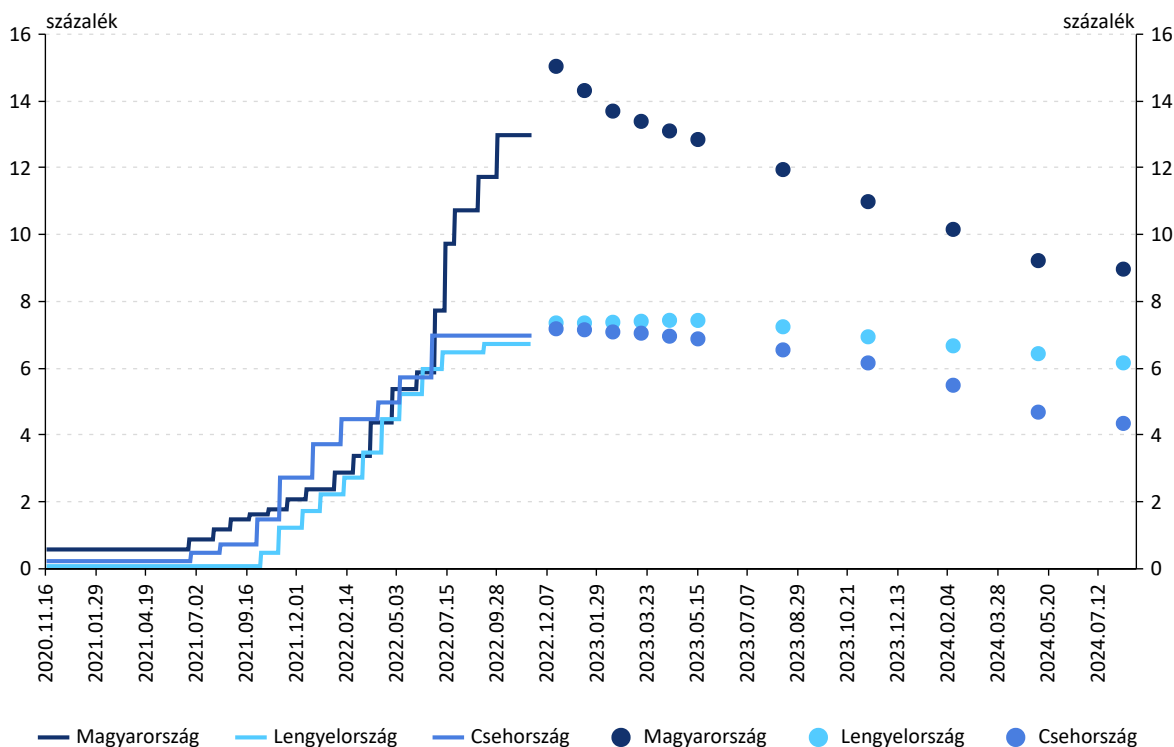
75. Irányadó kamatok és 3 hónapos bankközi hozamok a régióban



Forrás: Refinitiv.

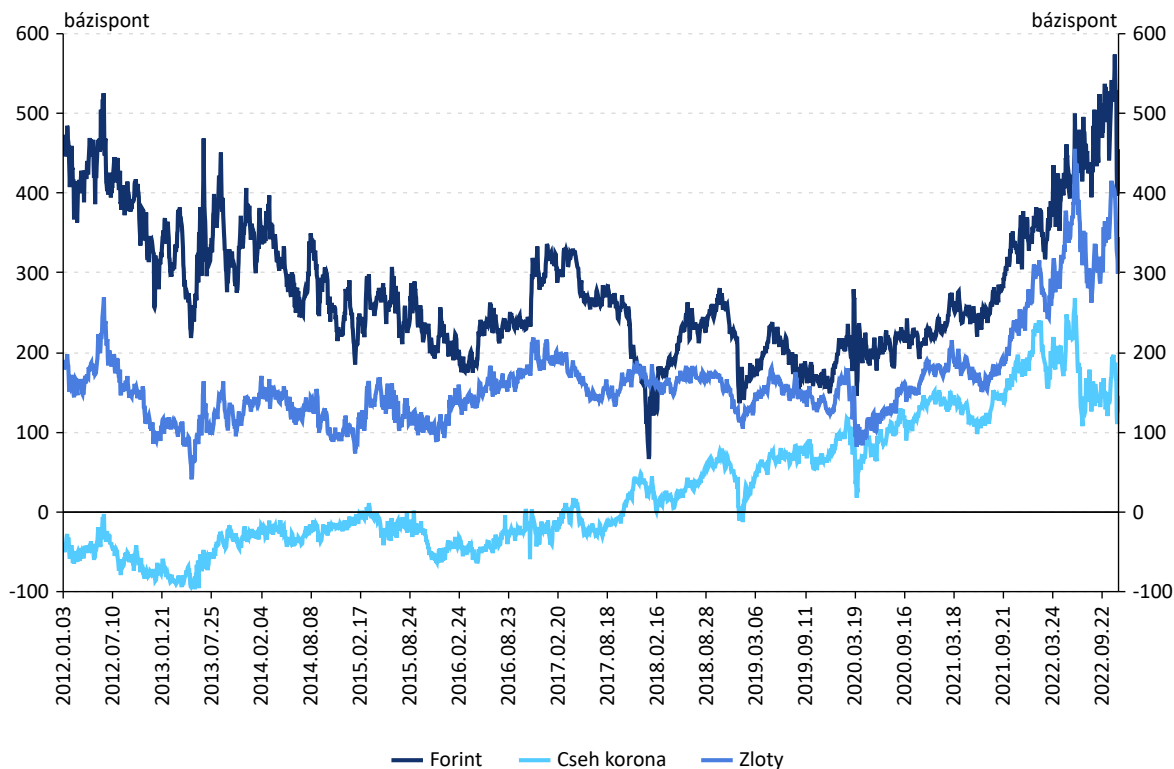
Megjegyzés: A bankközi hozamok idősorain 20 napos visszatekintő mozgóátlagolás alkalmazva.

76. Az alapkamat alakulása és FRA jegyzések a régióban



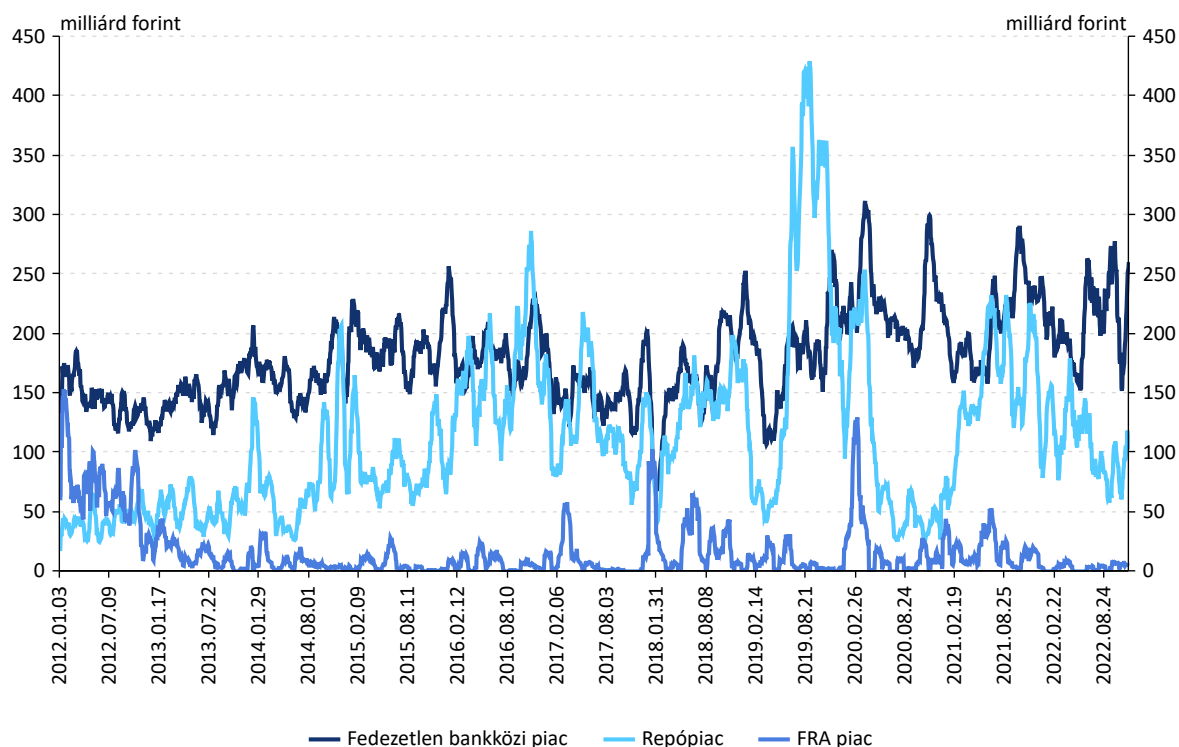
Forrás: Bloomberg.
Megjegyzés: Határidős kamatláb-megállapodások (FRA) alapján (2022.11.21).

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



Forrás: Refinitiv.

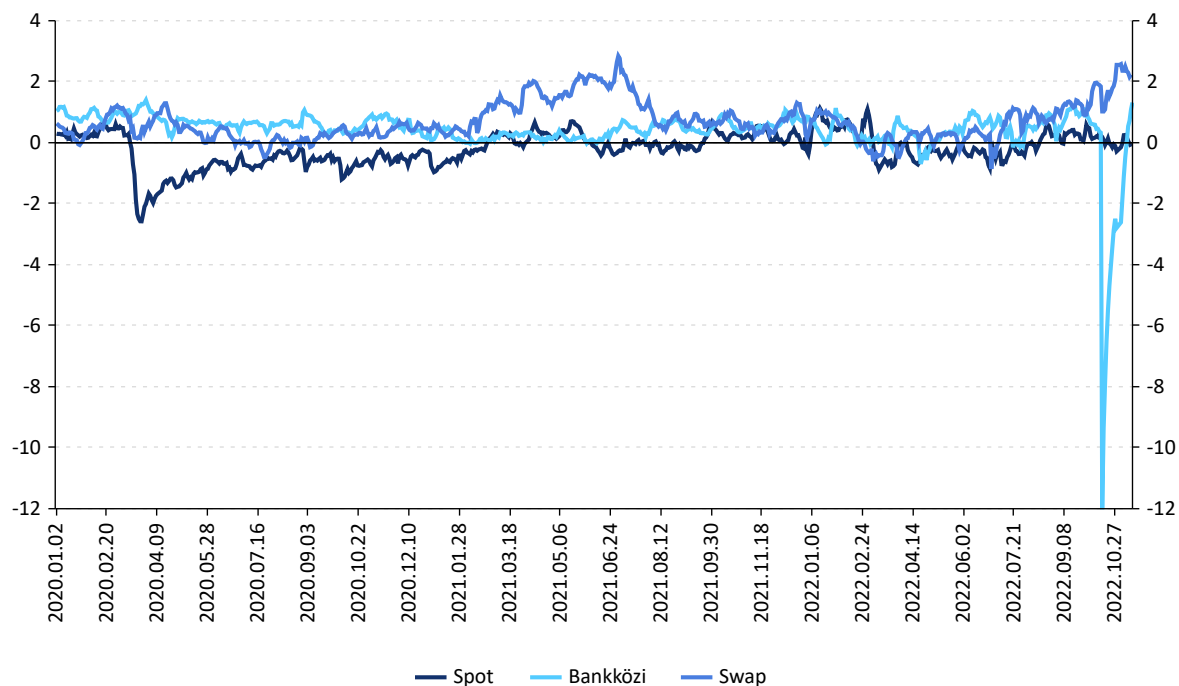
78. A fedezetlen bankközi piac, a forint repópiac és az FRA piac forgalma



Forrás: MNB.

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

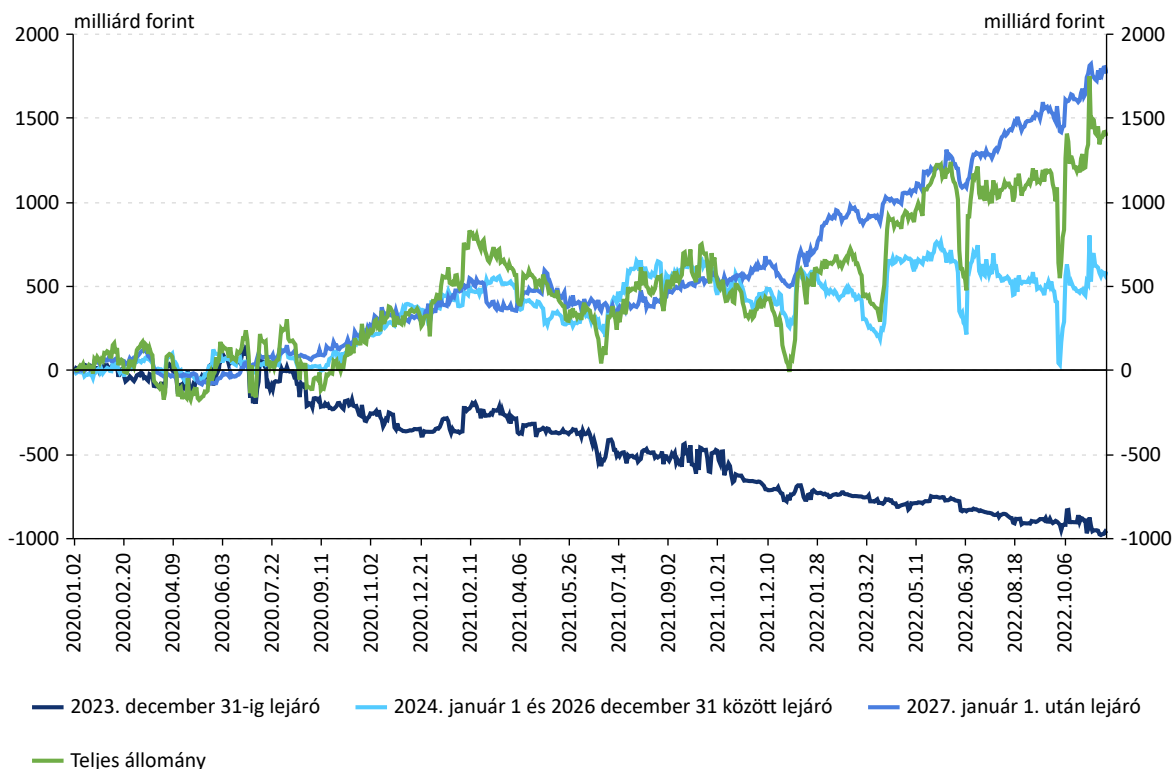
79. A likviditási indexek alakulása



Forrás: MNB.

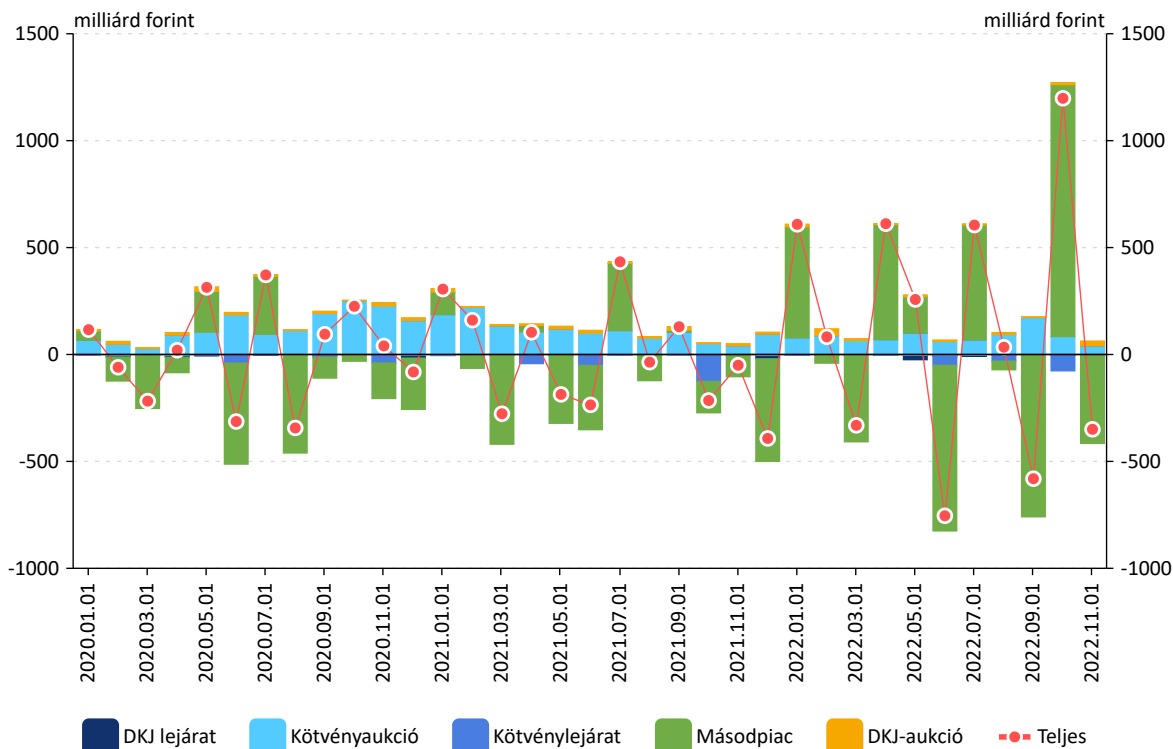
Megjegyzés: A likviditási indexek 0-nál magasabb értéke a likviditás historikus átlagnál magasabb likviditást jelez. A 0-nál alacsonyabb likviditási index értékek a historikus átlagnál alacsonyabb likviditást jeleznek (Páles Judit-Varga Lóránt: "A magyar pénzügyi piacok likviditásának alakulása: mit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

80. A külföldiek államkötvény-állományának változása lejáratonként



Forrás: MNB.

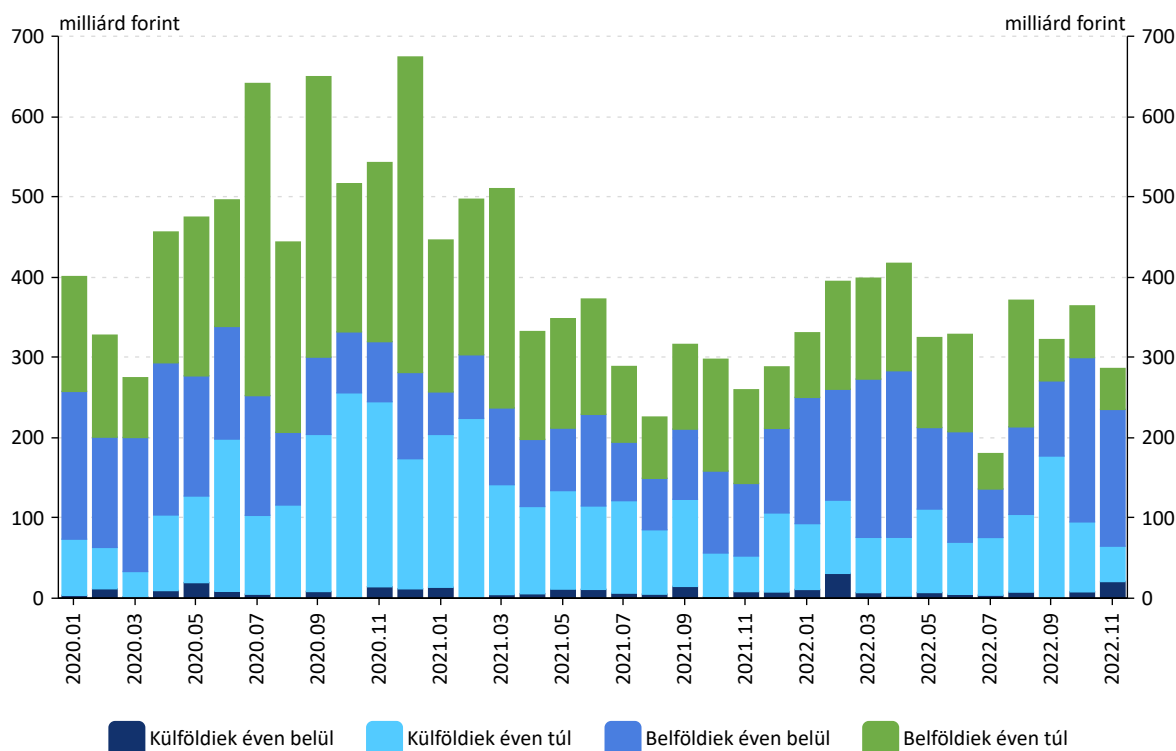
81. A külföldiek állampapír-állományának változása piaci szegmensek szerinti bontásban (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

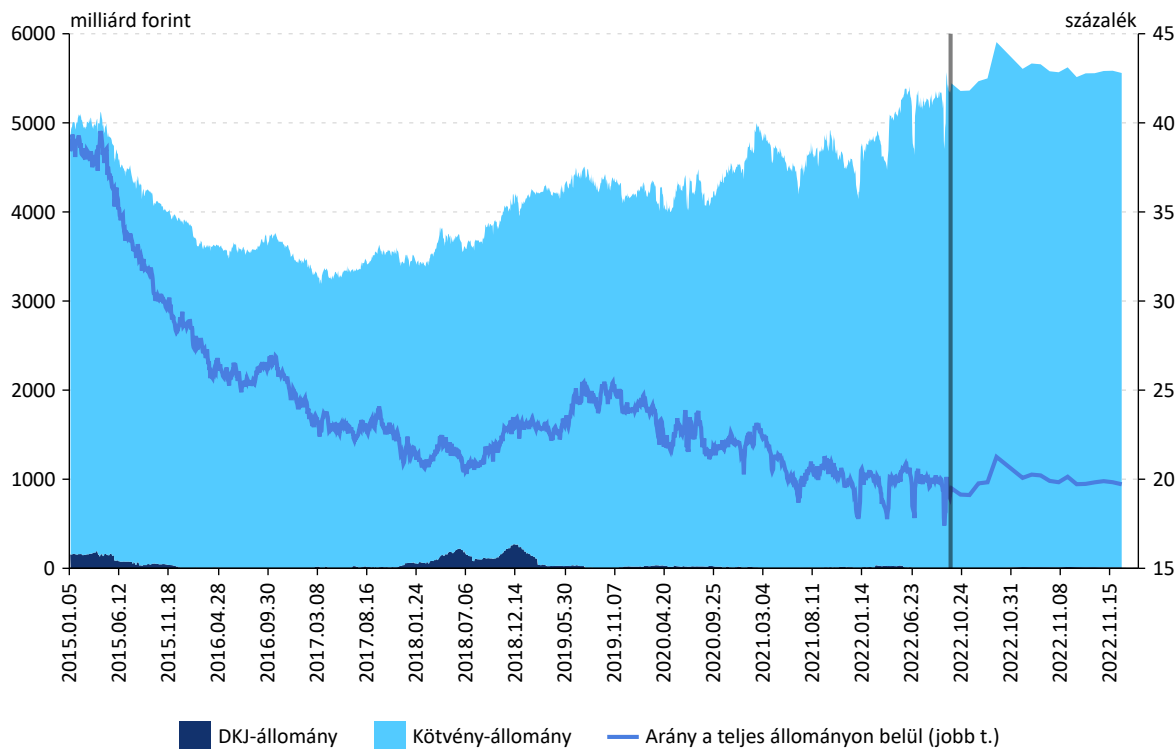
Megjegyzés: utolsó hónap nem teljes.

82. A külföldi és belföldi szereplők állampapír aukciós vásárlásai



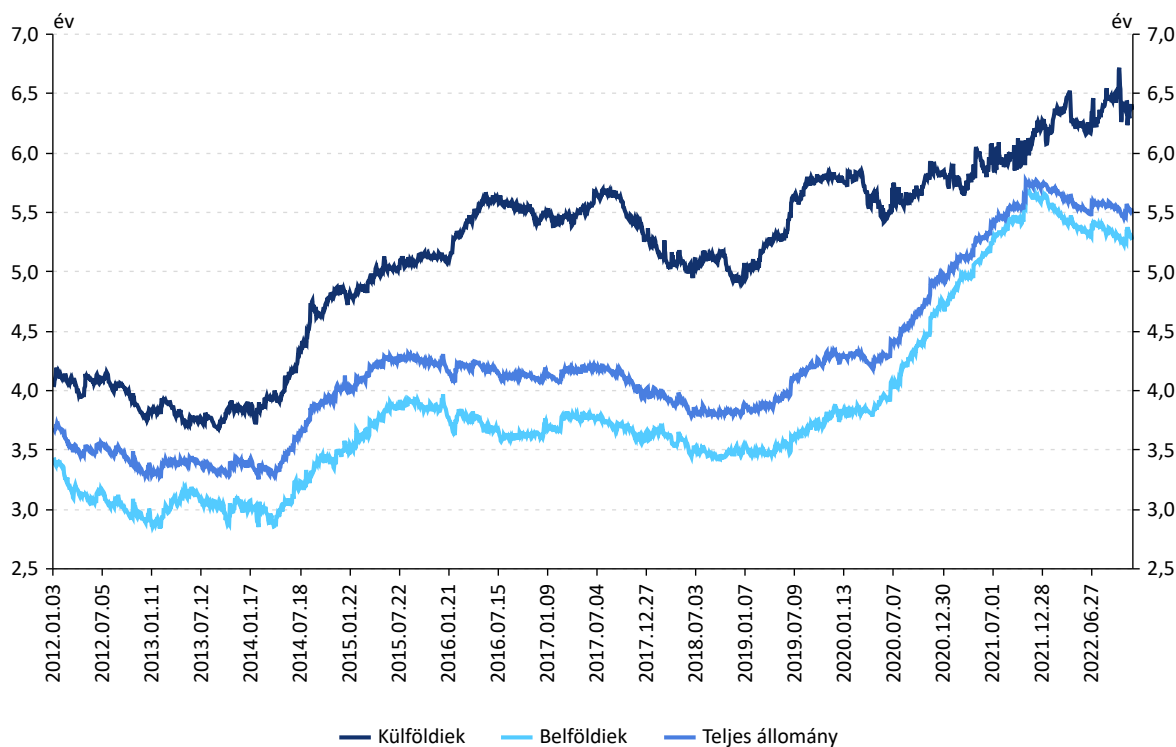
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Utolsó hónap nem teljes.

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



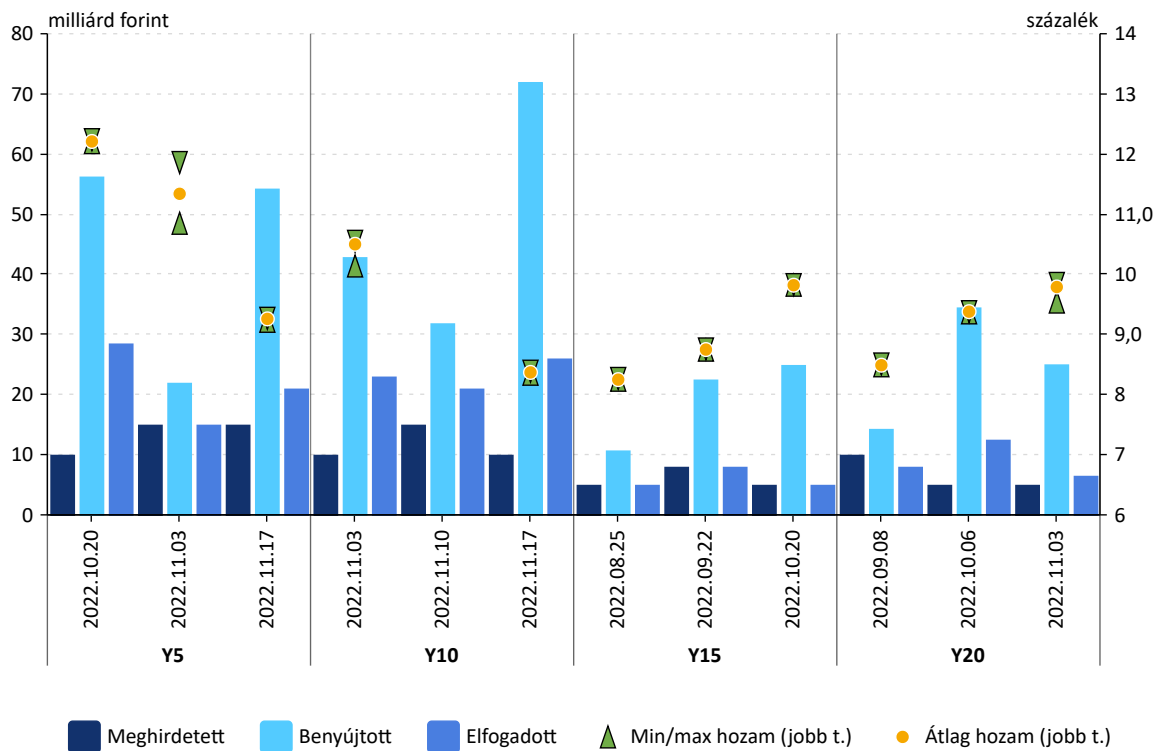
Forrás: MNB.
Megjegyzés: A szürke függőleges vonaltól jobbra eső részen az idősr utolsó 1 hónapja nagyítva jelenik meg.

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



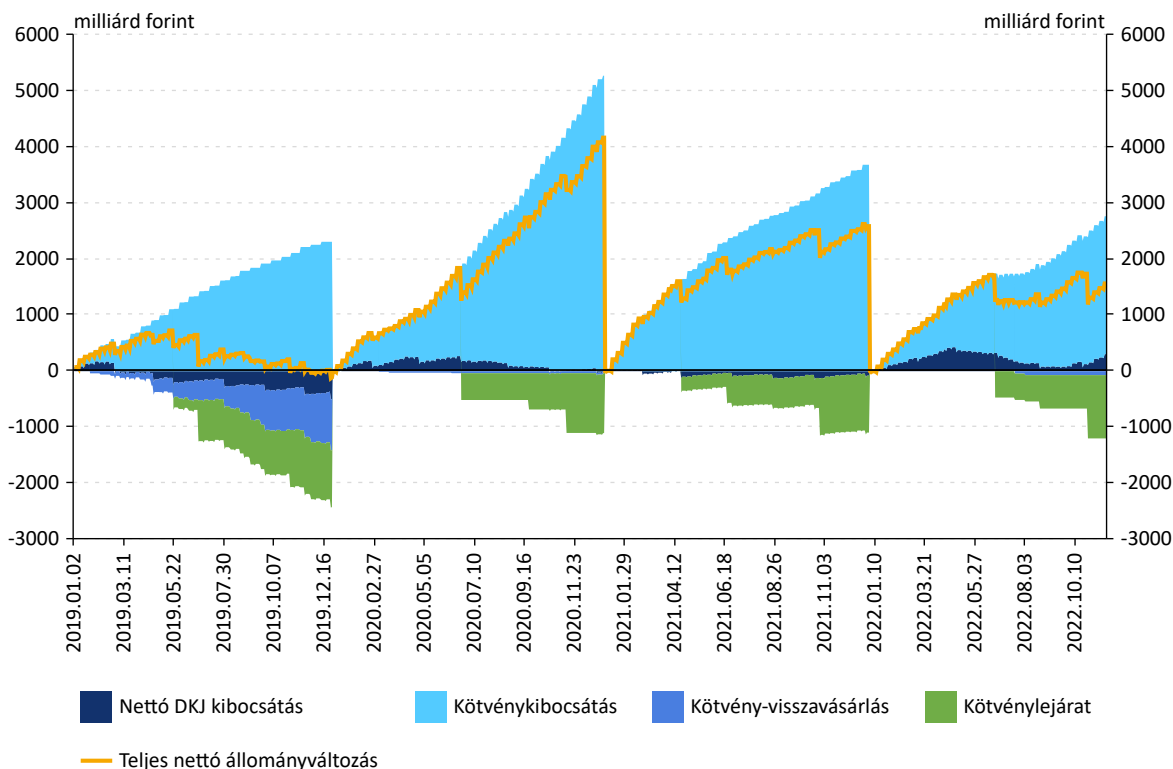
Forrás: MNB.
Megjegyzés: Forint államkötvények és diszkont kincstárjegyek alapján.

85. A fix kamatozású államkötvények aukciós adatai



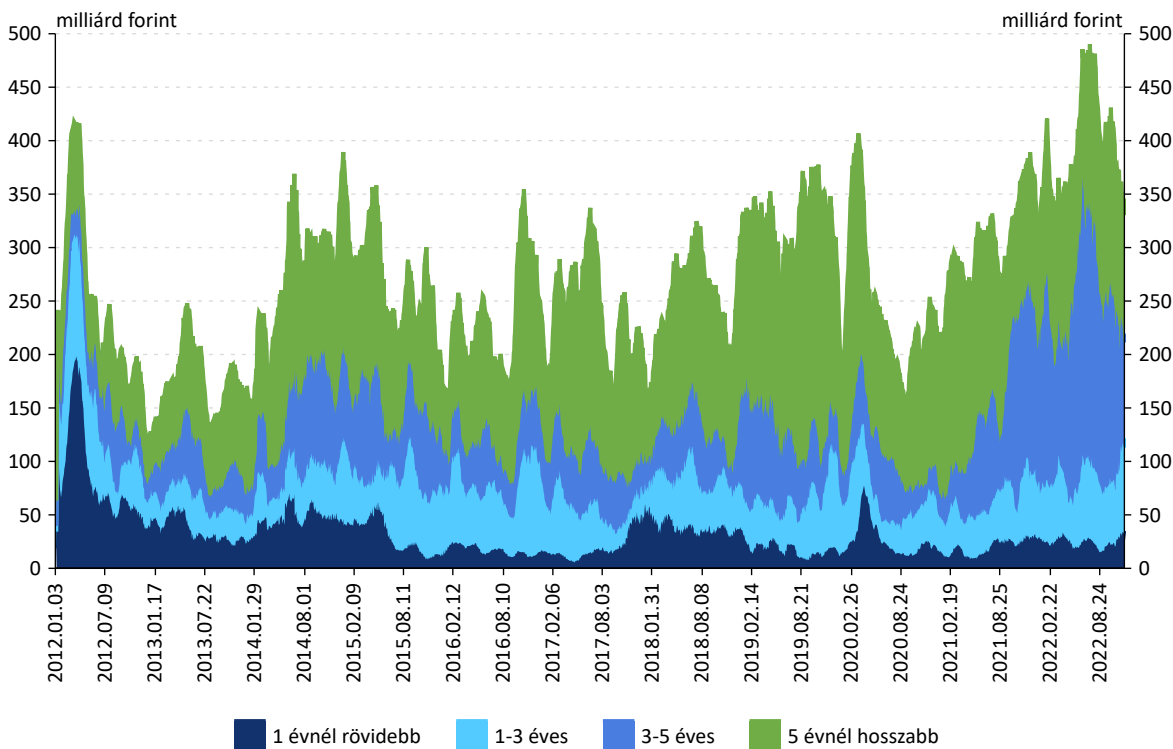
Forrás: ÁKK.
Megjegyzés: A kötvényaukciók esetében az elfogadott mennyiség tartalmazza a nem-kompetitív tenderek eredményét is.

86. Állampapír-kibocsátások, lejáratok és visszavásárlások kumulált alakulása



Forrás: MNB.

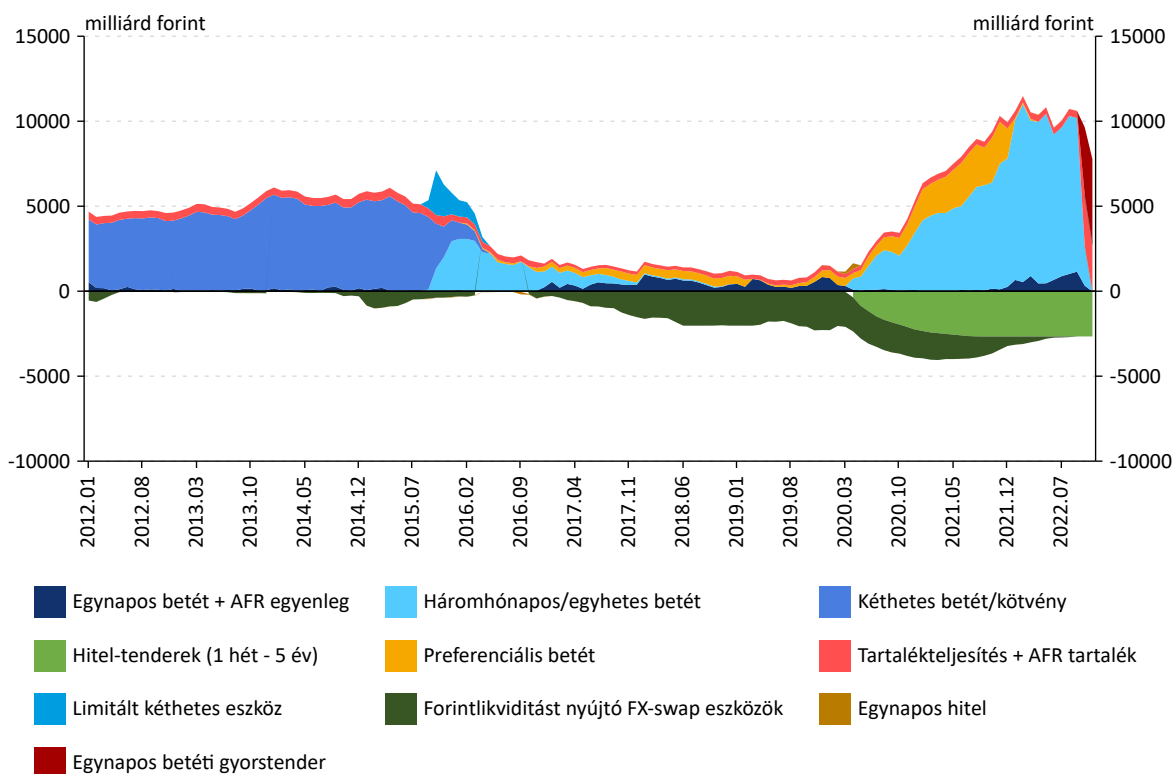
87. Másodpiaci állampapírforgalom



Forrás: MNB, KELER.

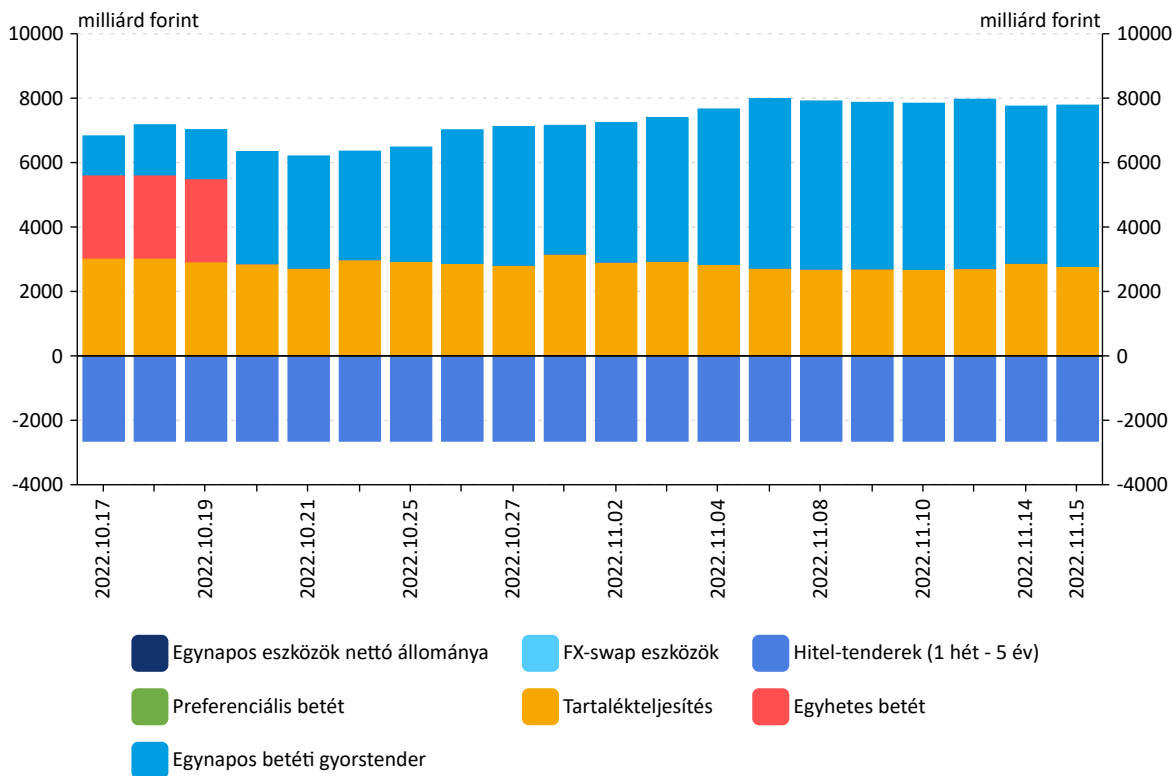
Megjegyzés: 25 napos visszatekintő mozgóátlagok.

88. Az MNB egyes mérlegtételeinek alakulása



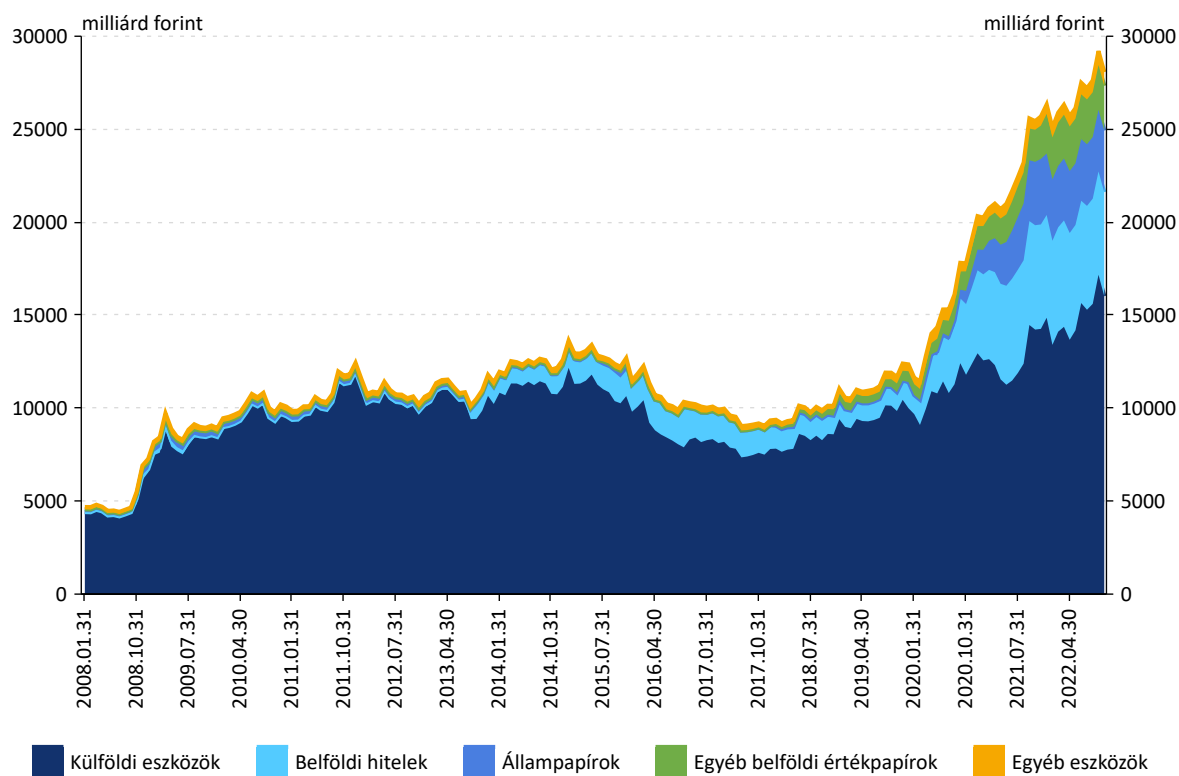
Forrás: MNB.

89. Jegybanki eszközök napi igénybevétele



Forrás: MNB.

90. Az MNB mérlegének eszközoldala

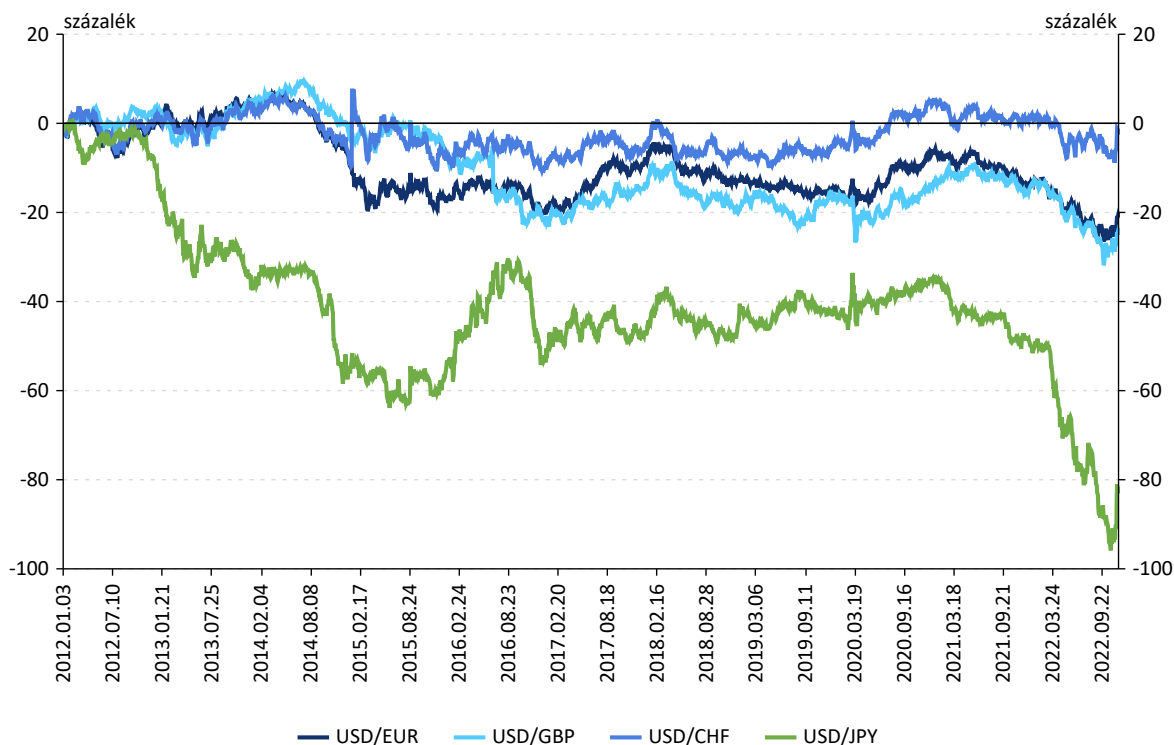


Forrás: MNB.

91. Nemzetközi folyamatok áttekintése

| | Egy hónapja | Egy hete | Aktuális |
|-------------------------------|-------------|----------|----------|
| Fed irányadó kamat (%) | 3,25 | 4 | 4 |
| EKB irányadó kamat (%) | 1,25 | 2 | 2 |
| 10 éves dollár hozam (%) | 4,217 | 3,854 | 3,829 |
| 10 éves euro hozam (%) | 2,417 | 2,147 | 2,014 |
| VIX Index (%) | 29,96 | 24,01 | 24,05 |
| EMBI Global felár (bp) | 477,63 | 404,67 | 406,25 |
| SP 500 Index | 4130,29 | 4130,29 | 4130,29 |
| DAX Index | 12730,9 | 14313,3 | 14431,86 |
| NIKKEI Index | 26890,58 | 27963,47 | 27899,77 |
| Dollár/euro árfolyam | 0,986 | 1,033 | 1,032 |
| Dollár/japán jen árfolyam | 147,655 | 139,885 | 140,365 |
| Svájci frank/euro árfolyam | 0,984 | 0,974 | 0,986 |
| Brent típusú kőolaj ára (USD) | 93,5 | 95,99 | 87,62 |

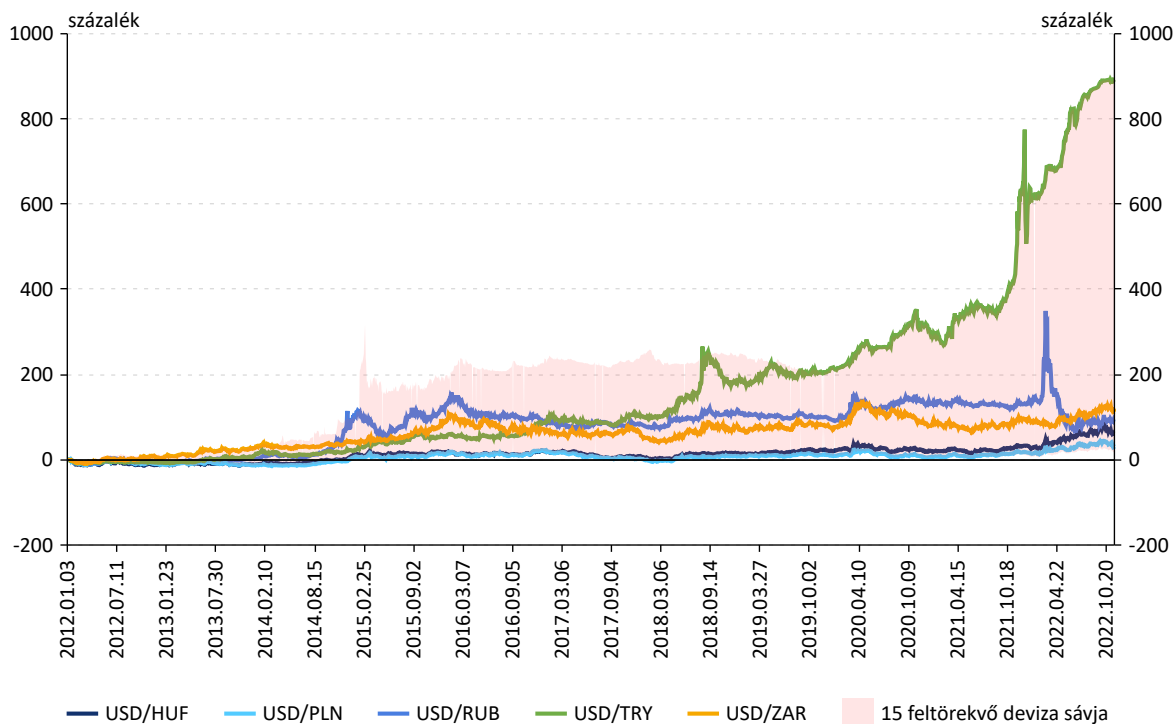
92. Fejlett devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

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

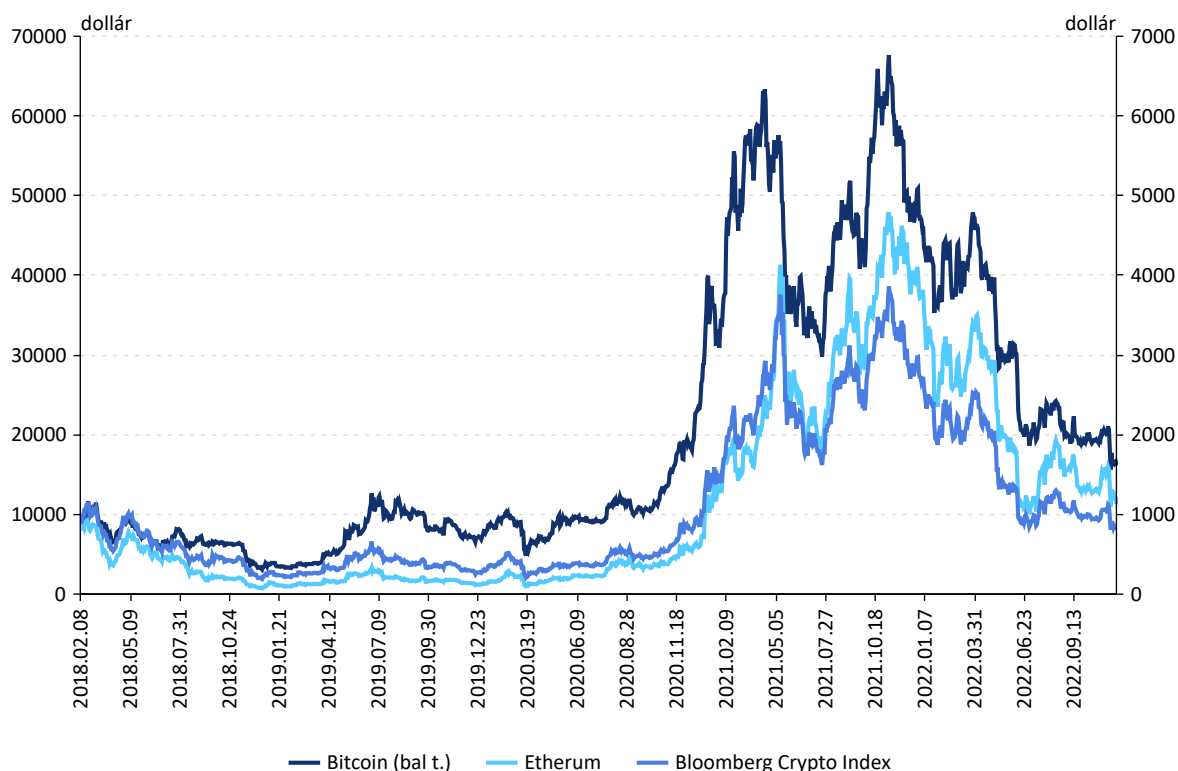
93. Feltörekvő devizaárfolyamok alakulása a dollárral szemben



Forrás: Refinitiv.

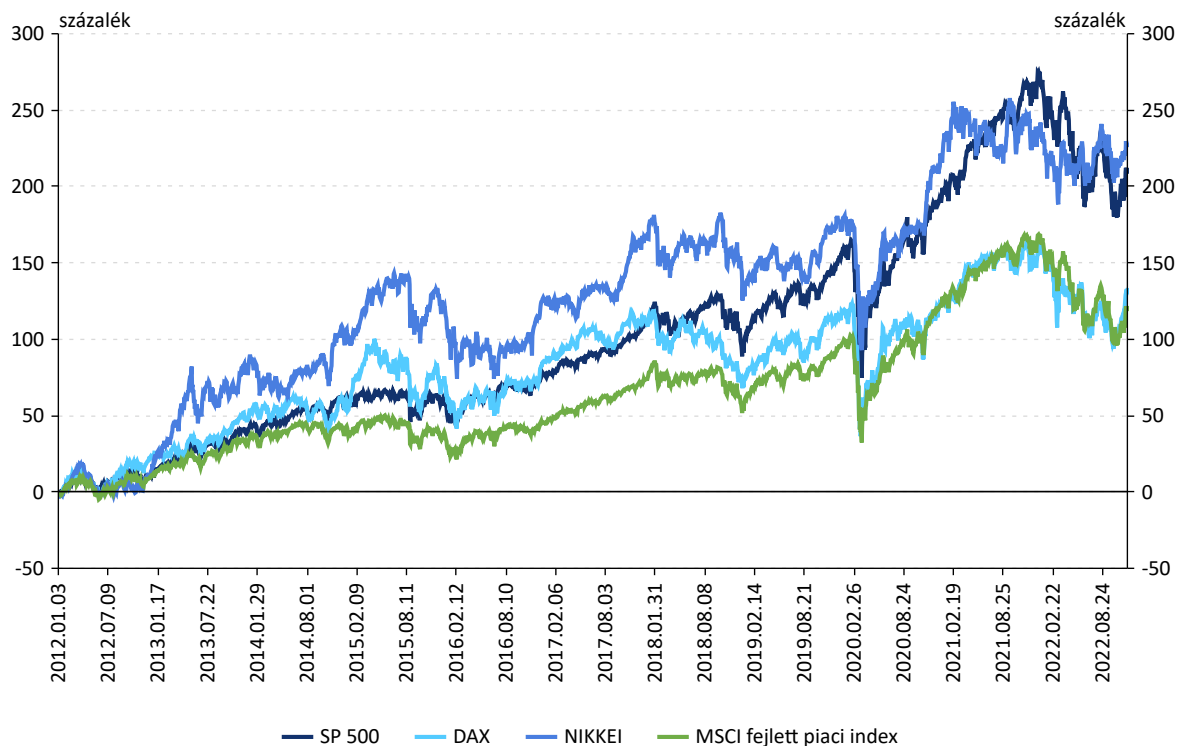
Megjegyzés: a pozitív érték a feltörekvő deviza gyengülését jelenti. Kumulált változás az idősor eleje óta. A 15 figyelembe vett feltörekvő deviza: HUF, PLN, CZK, RON, TRY, ZAR, BRL, INR, IDR, MXN, COP, CLP, MYR, RUB, UAH

94. Kriptodevizák árfolyamalakulása



Forrás: Bloomberg.

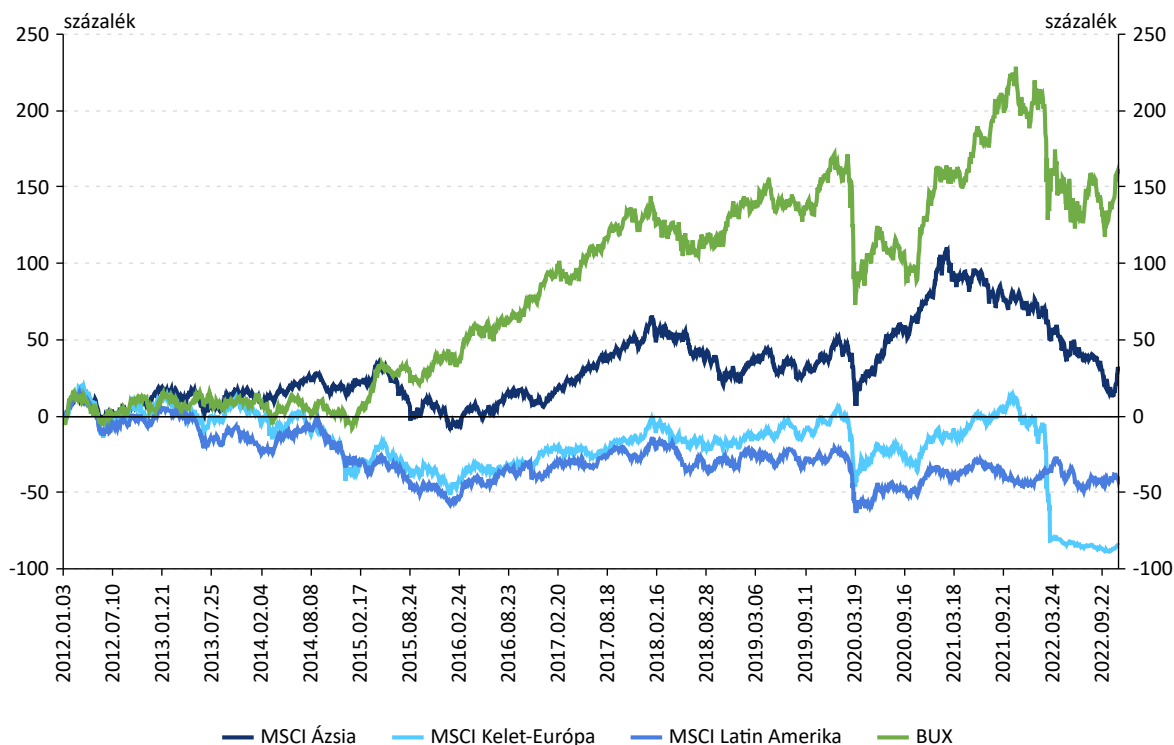
95. Fejlett piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv.

Megjegyzés: Kumulatív változás az idősor eleje óta.

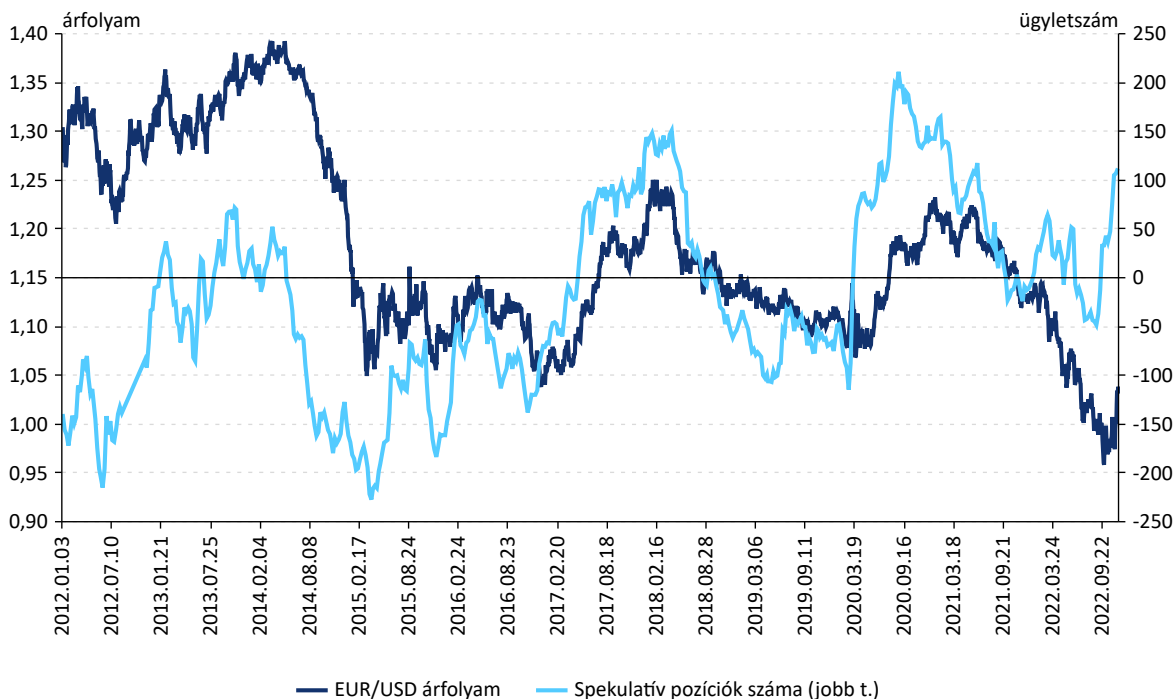
96. Feltörekvő piaci részvényindexek alakulása



Forrás: Refinitiv, Bloomberg.

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

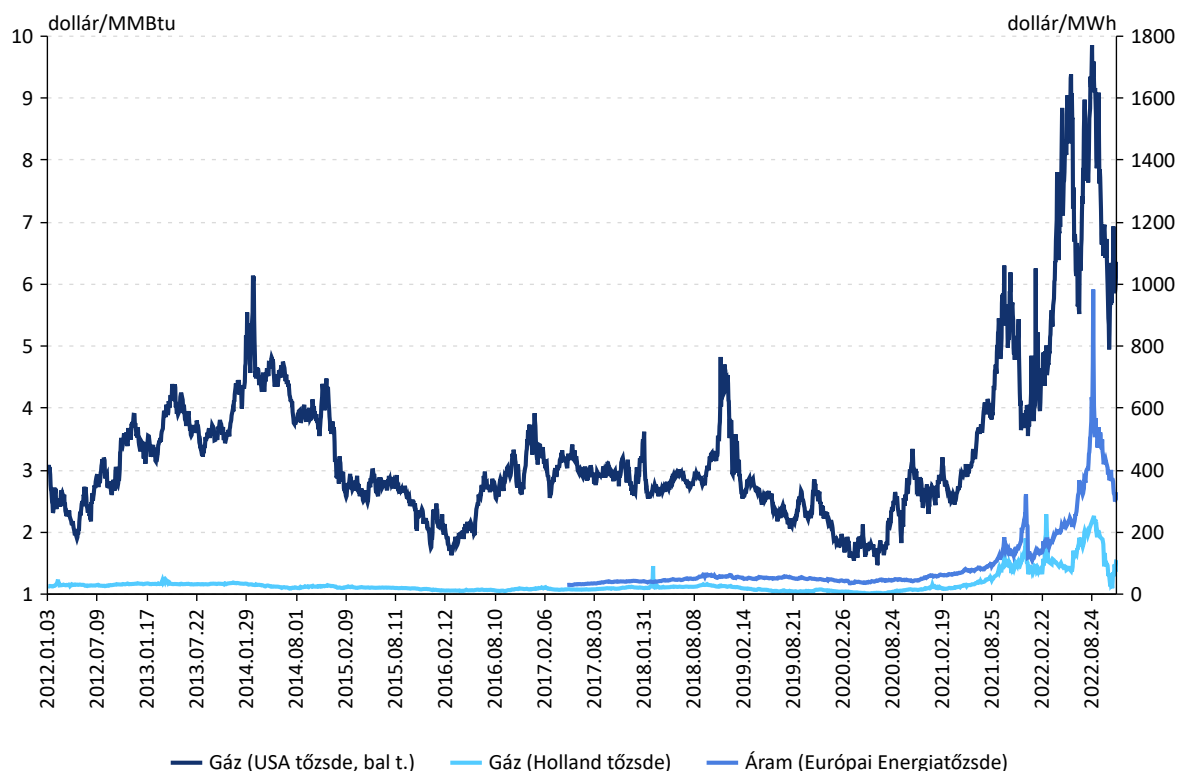
97. Az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív pozíciók alakulása



Forrás: Bloomberg, CFTC.

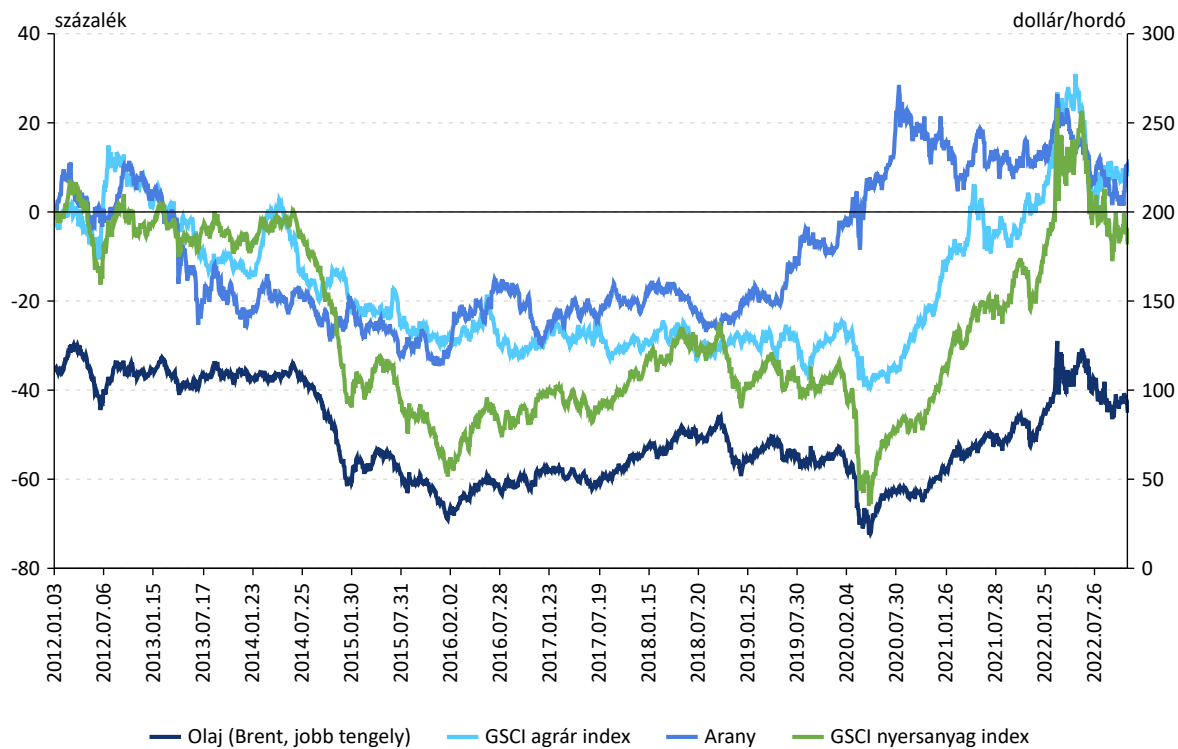
Megjegyzés: Az ábrán az euro/dollár árfolyamra vonatkozó spekulatív célú határidős long és short ügyletek nettó értékének alakulása szerepel. Pozitív értékek az euro erősödése esetén nyereséges nyitott pozíciók többségét mutatják. Az adatokat hetente teszi közzé a U.S. Commodity Futures Trading Commission.

98. Gáz - és áramárak alakulása



Forrás: Bloomberg.

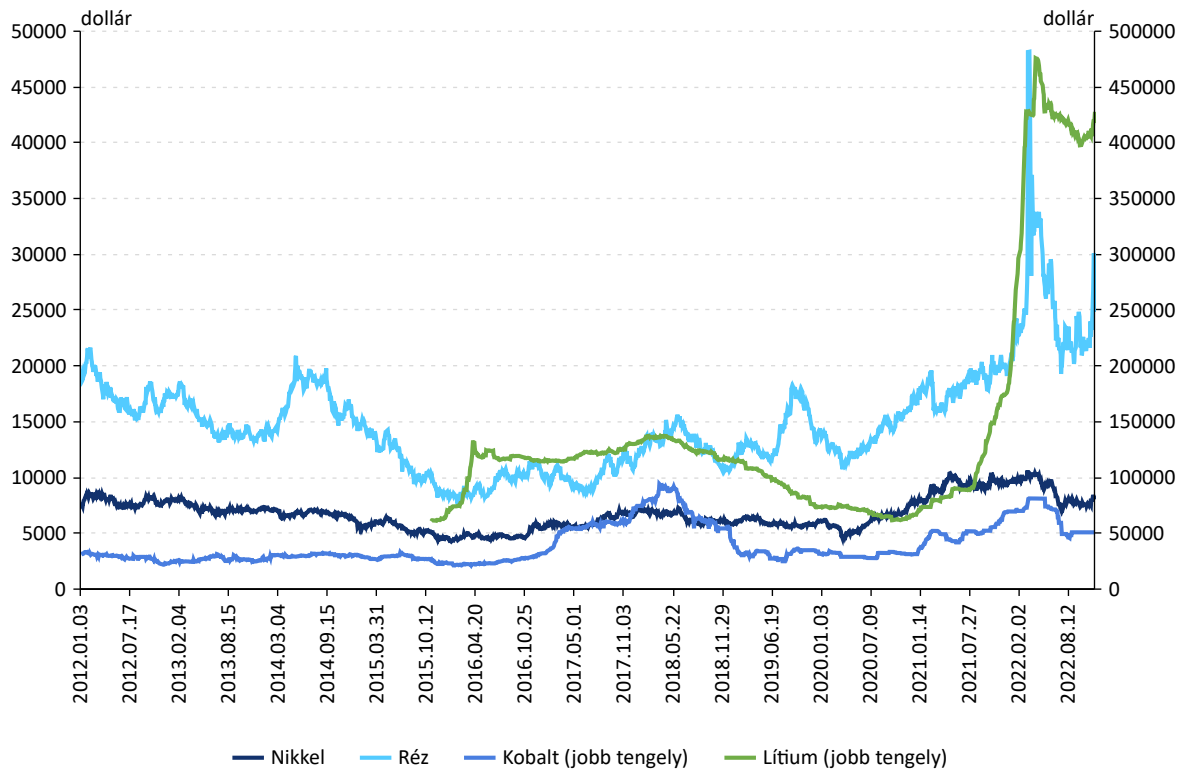
99. Nyersanyagárak alakulása



Forrás: Bloomberg

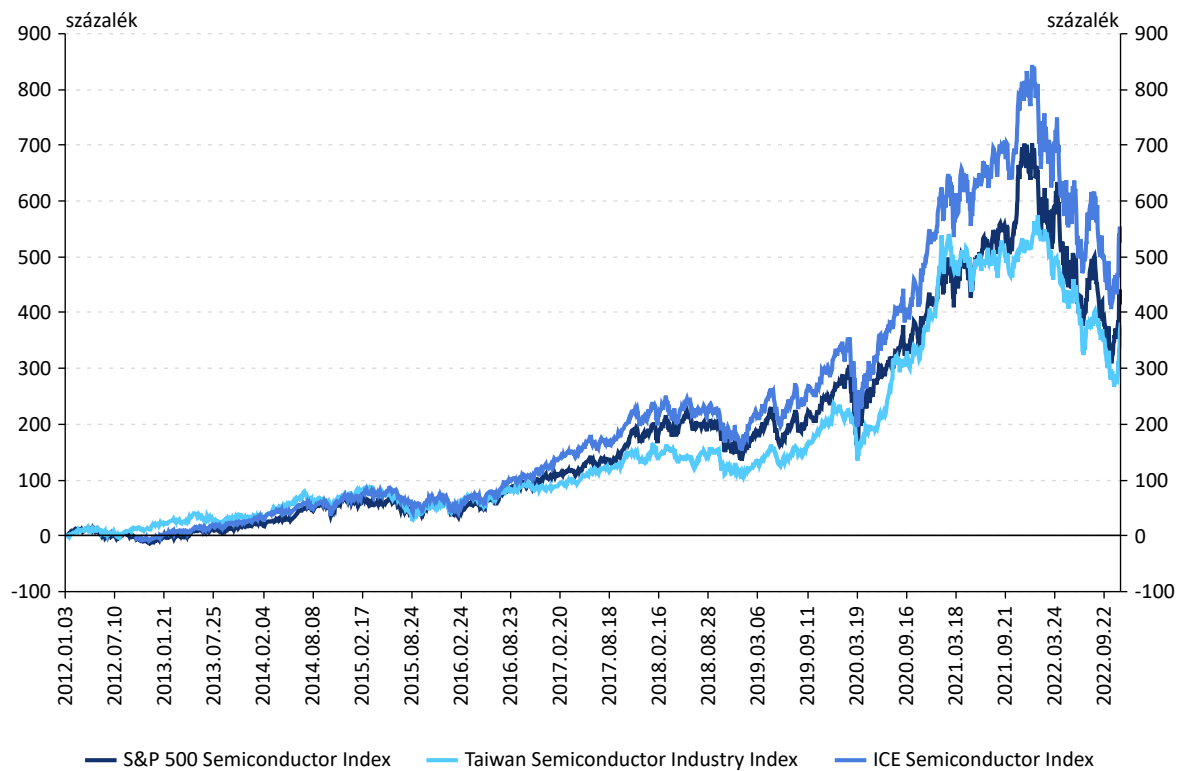
Megjegyzés: kumulatív százalékos változás az idősor eleje óta (kivéve a Brent olaj esetében, ahol aktuális árfolyam dollárban).

100. Ipari fémek áralakulása



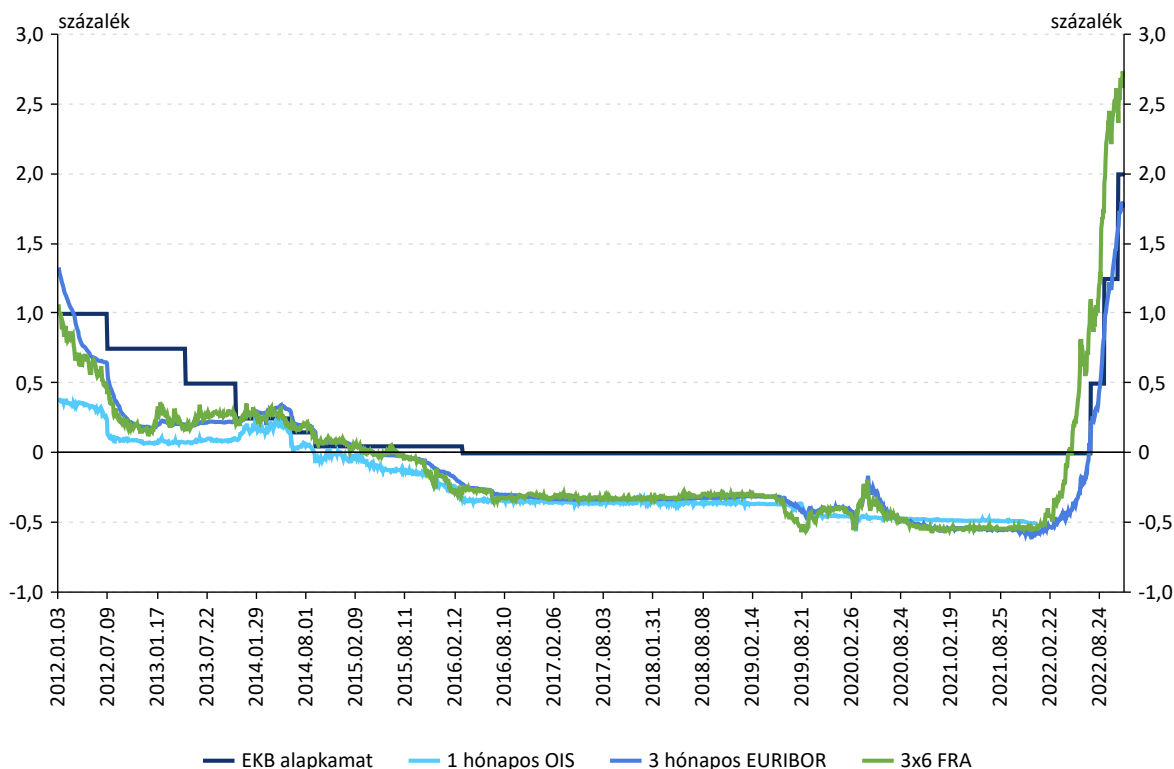
Forrás: Bloomberg.

101. A félvezetőket gyártó cégek részvényárfolyamának alakulása



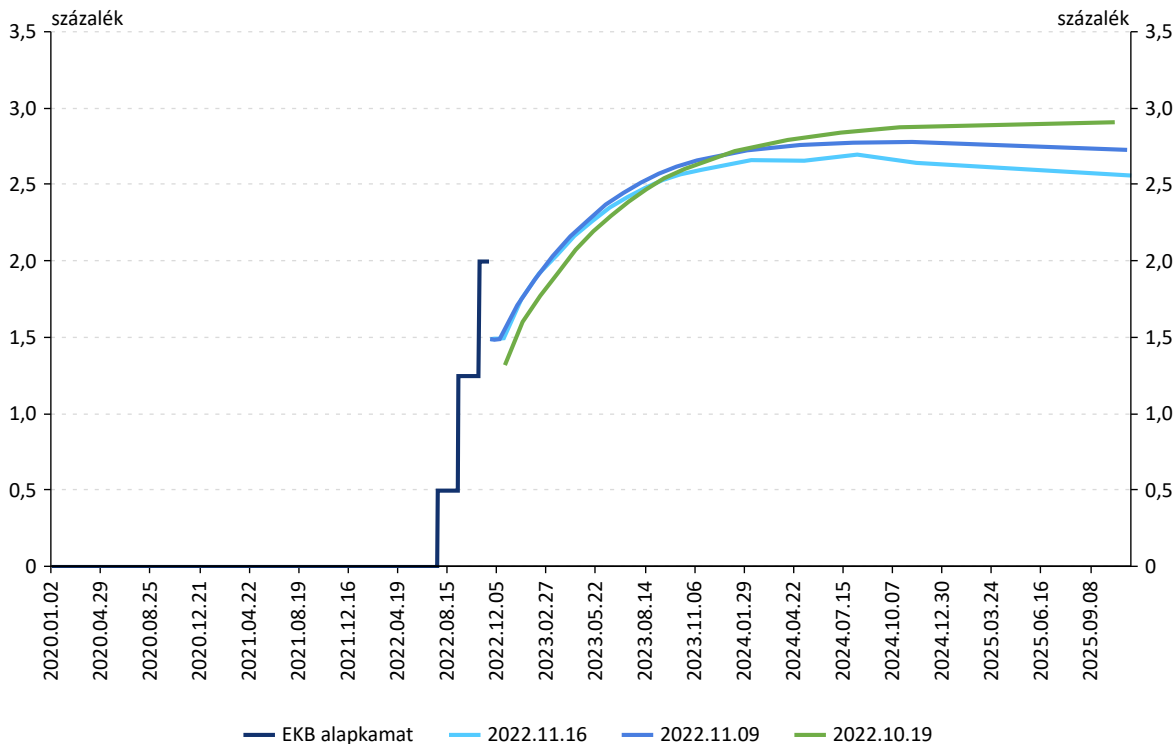
Forrás: Bloomberg.

102. Rövid lejáratú bankközi kamatok és az alapkamat az eurozónában



Forrás: Refinitiv.

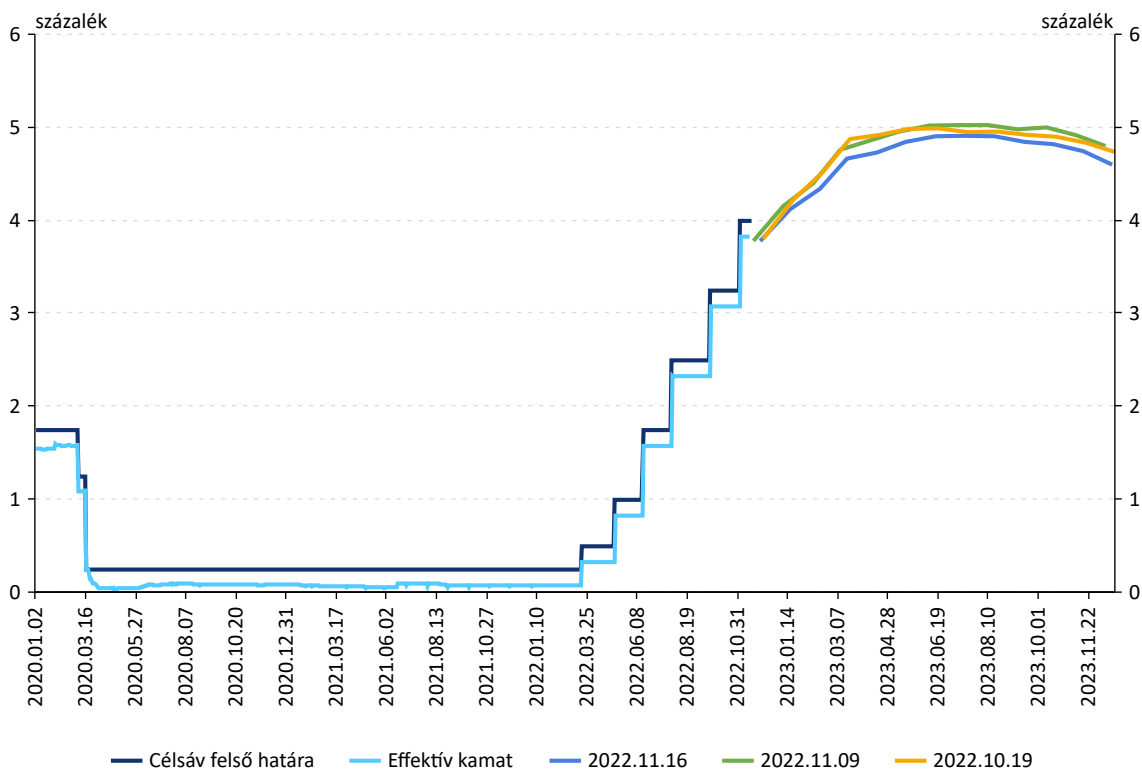
103. Euro forward állampapír hozamgörbe



Forrás: EKB.

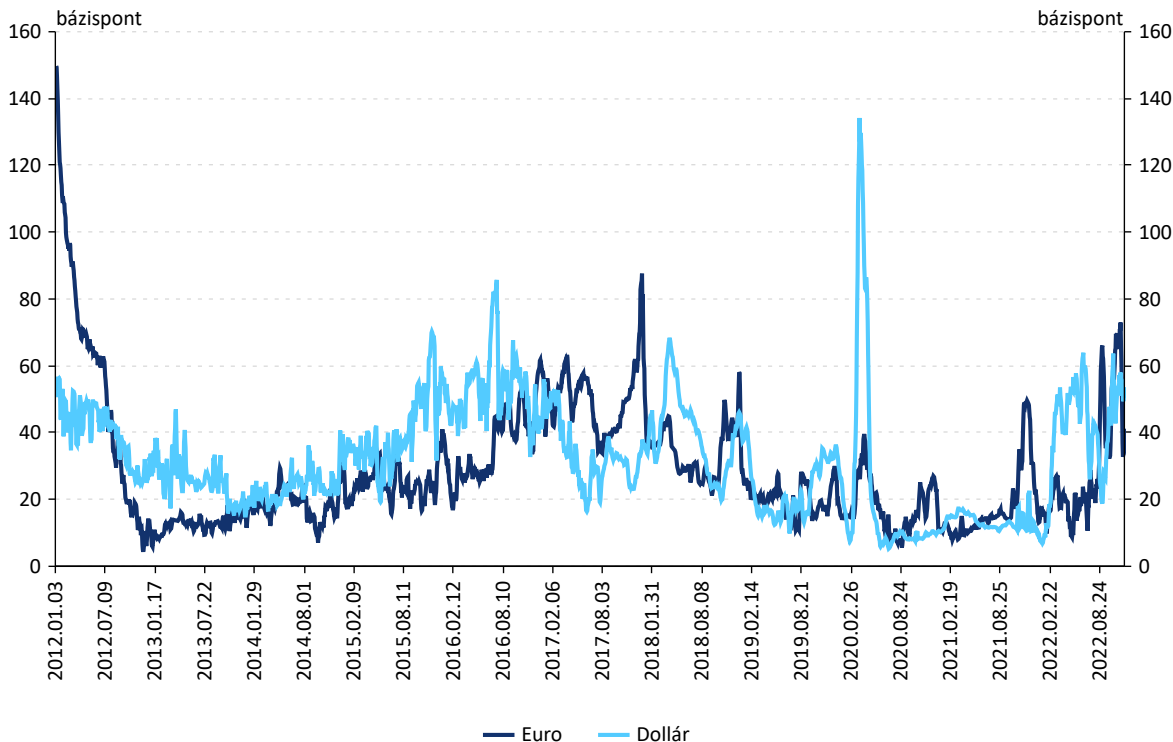
Megjegyzés: Német állampapírokból számított 3 hónapos forward hozamgörbe. EKB MRO kamat.

104. Fed funds futures hozamgörbe



Forrás: Bloomberg.

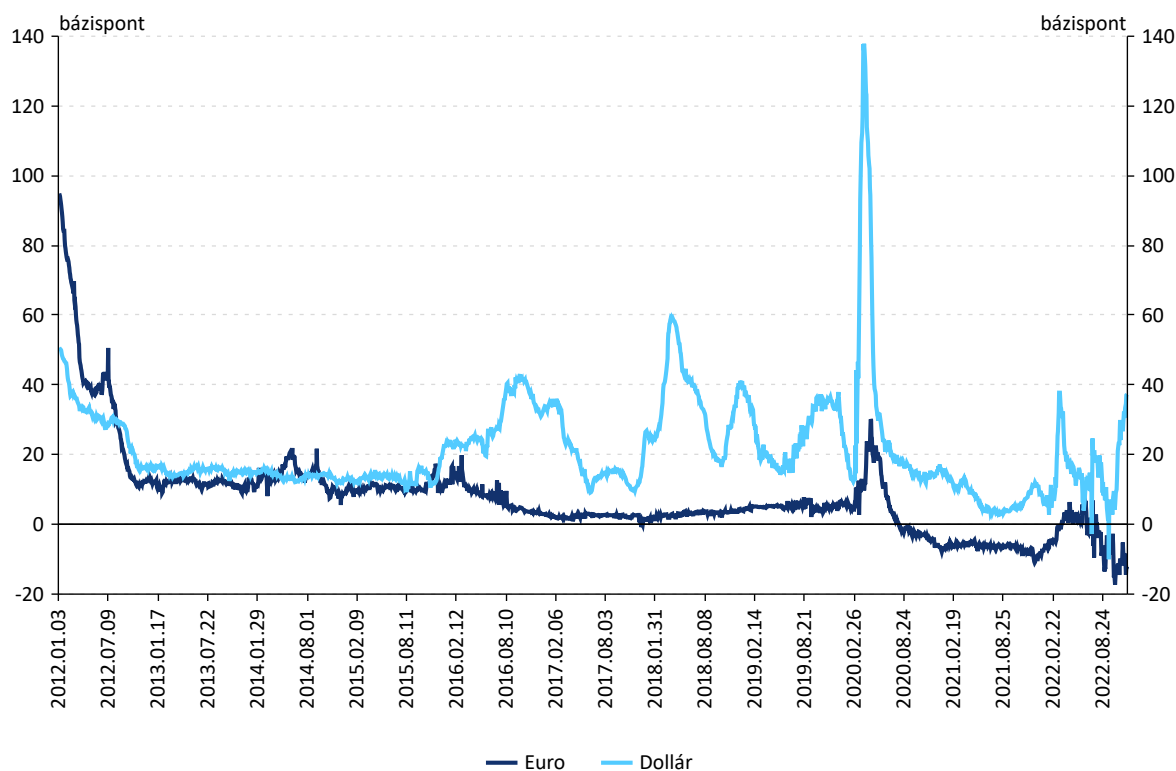
105. Három hónapos bankközi és állampapír-hozam különbözete



Forrás: Refinitiv.

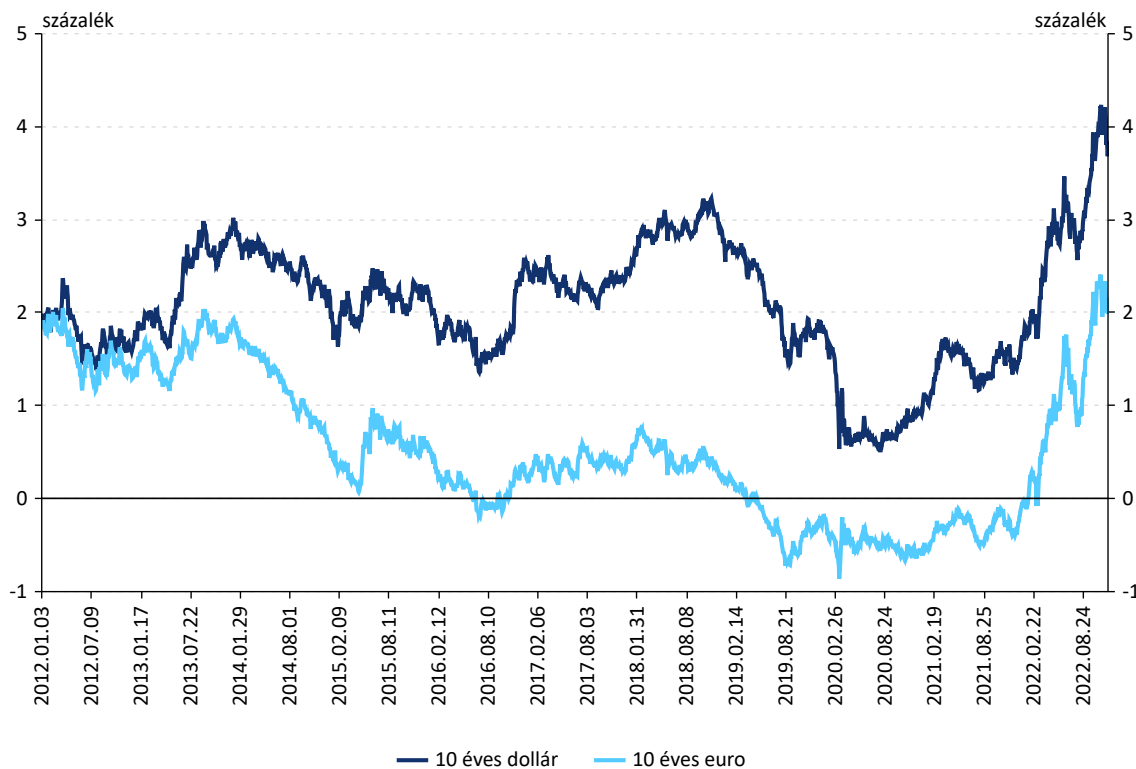
Megjegyzés: Három hónapos bankközi hozamok csökkentve a megegyező futamidejű állampapír-hozammal.

106. Három hónapos bankközi és OIS hozamok különbségei



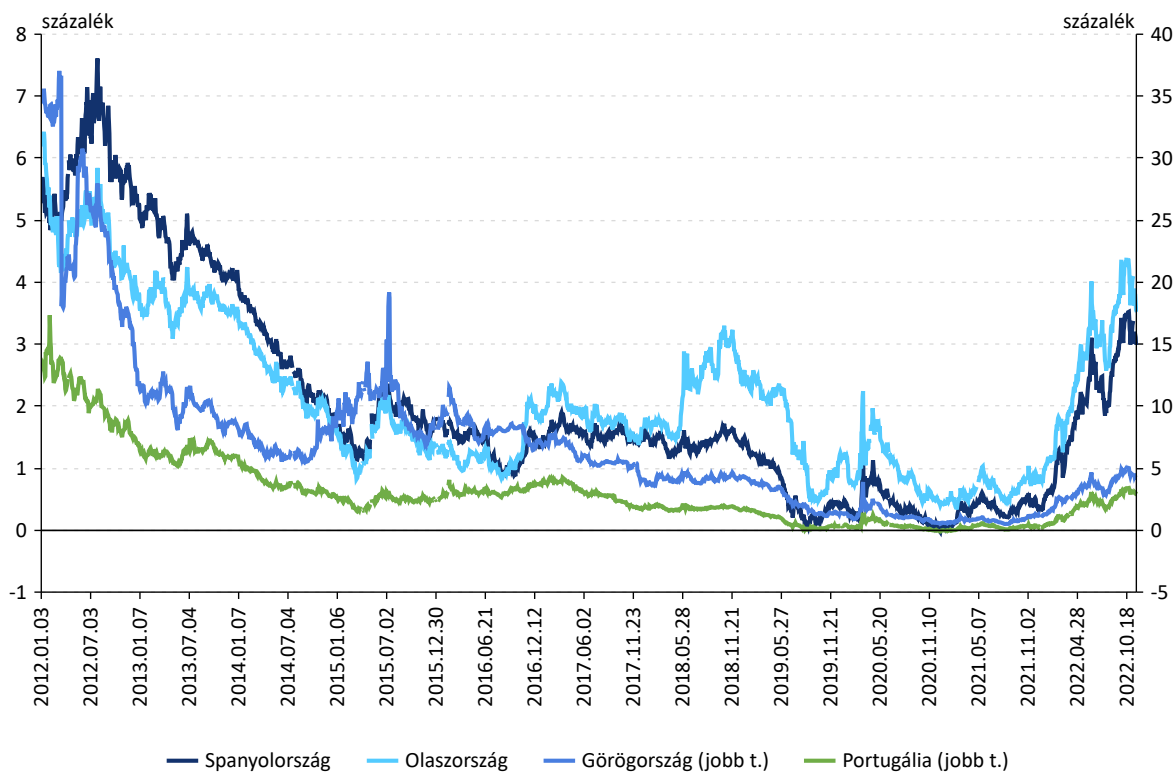
Forrás: Refinitiv.

107. Hosszú lejáratú euro és dollár benchmark hozamok



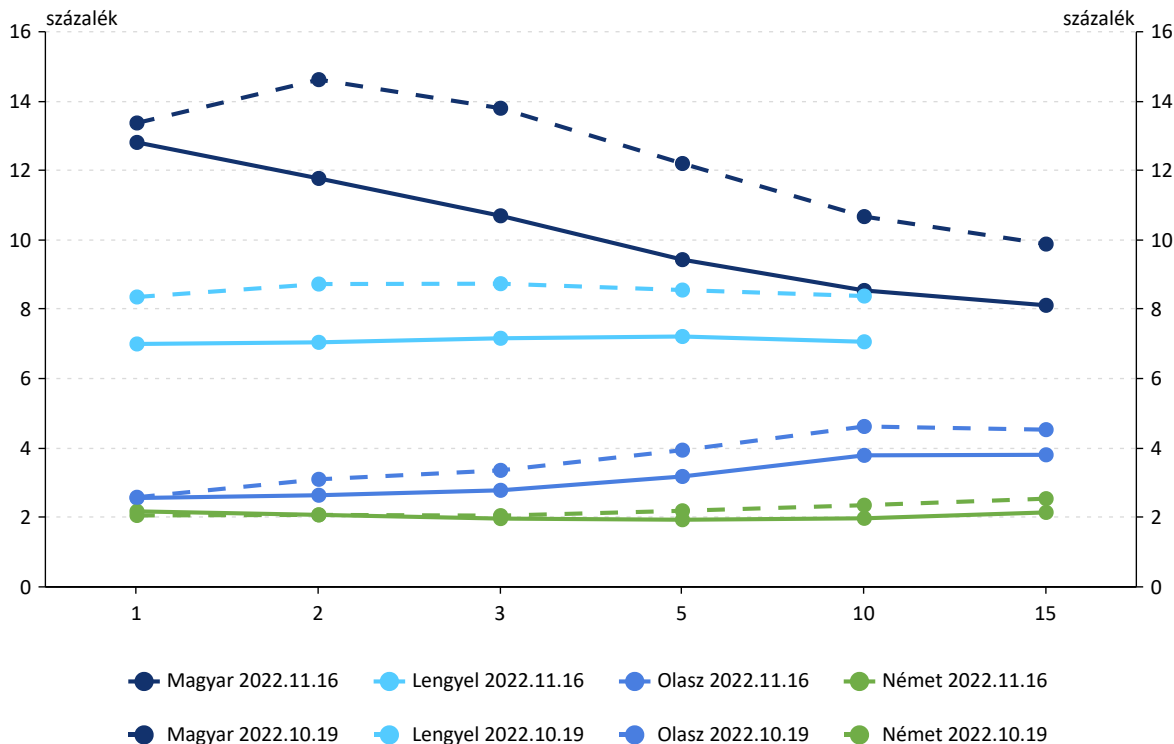
Forrás: Refinitiv.

108. Hosszú lejáratú benchmark hozamok alakulása az eurozóna periféria országában



Forrás: Bloomberg.

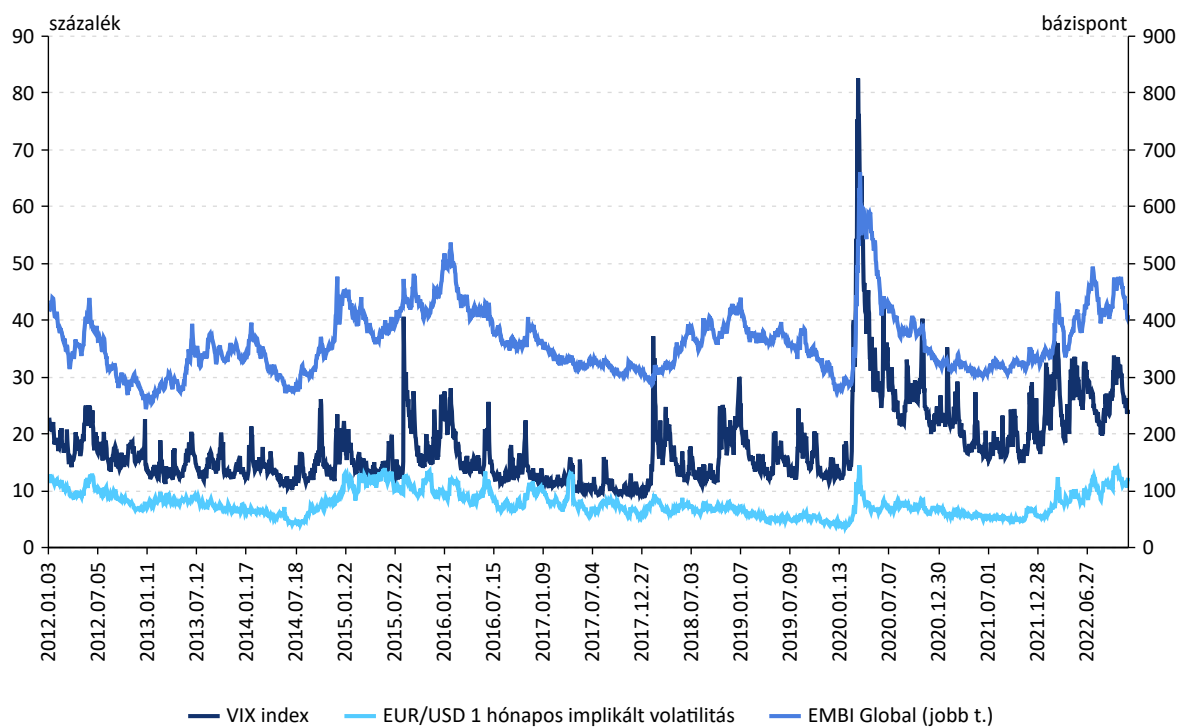
109. Referencia hozamok Magyarországon, Lengyelországban, Olaszországban és Németországban



Forrás: Bloomberg.

Megjegyzés: vízszintes tengely években ábrázolja.

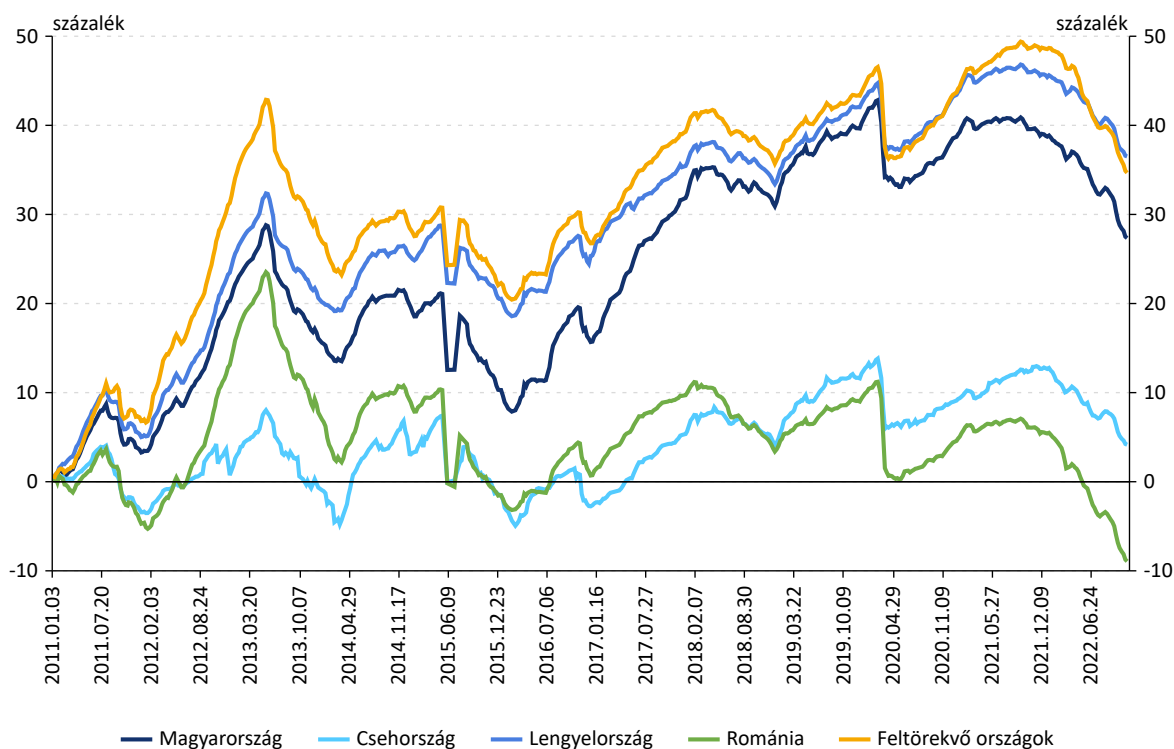
110. Főbb kockázati indexek alakulása



Forrás: Bloomberg.

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

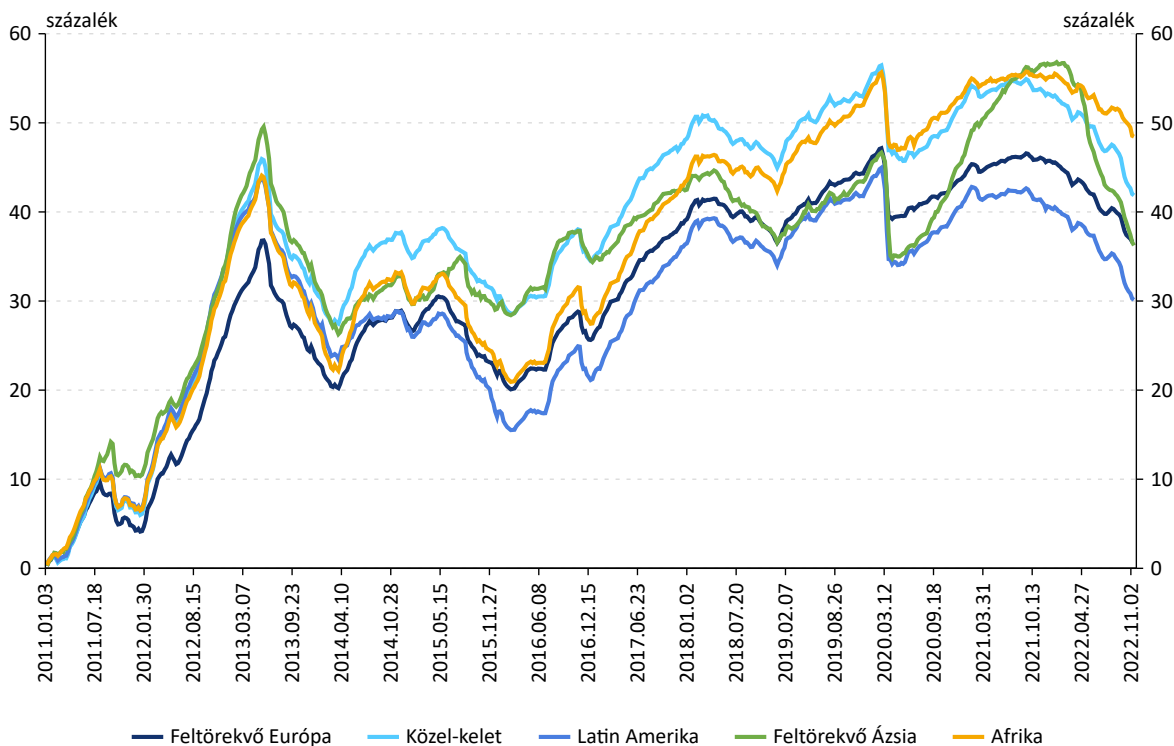
111. Feltörekvő kötvénypiaci tőkeáramlások



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.