



RÖVIDÍTETT JEGYZŐKÖNYV A MONETÁRIS TANÁCS 2016. FEBRUÁR 23-I ÜLÉSÉRŐL

Közzététel időpontja: 2016. március 9. 14 óra

A jegybanktörvény (a Magyar Nemzeti Bankról szóló, 2013. évi CXXXIX. tv.) 3.§ (1) az árstabilitás elérését és fenntartását jelöli meg a Magyar Nemzeti Bank elsődleges céljaként. Az MNB legfőbb döntéshozó szerve a Monetáris Tanács. A Tanács szükség szerint, de üléseinek időpontját előre meghirdetve általában havonta kétszer ülésezik, minden hónap második ülésén tárgyalva a jegybanki alapkamatláb módosításának kérdését. Ezekről az üléseiről a Monetáris Tanács rövidített jegyzőkönyveket ad közre, amelyek még a következő kamatmeghatározó ülés előtt megjelennek. A rövidített jegyzőkönyvek a döntéshozók helyzetértékelését és a döntés körüli vitát mutatják be. A Monetáris Tanács a helyzetértékelése alapjául szolgáló információkat 2013 decemberéig a rövidített jegyzőkönyv részeként mutatta be. A teljesebb körű tájékoztatás érdekében a háttérinformációk ezen időpontot követően különálló kiadványként, kibővített tartalommal, „Makrogazdasági és pénzügyi piaci fejlemények” címmel a rövidített jegyzőkönyvvel azonos időpontban jelennek meg.

A rövidített jegyzőkönyvek elérhetők az MNB honlapján:

<http://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-tanacs/kamatmeghatarozo-ulesek-roviditett-jegyzokonyvei>

A TANÁCS HELYZETÉRTÉKELÉSE ÉS KAMATDÖNTÉSE

A Monetáris Tanács megítélése szerint folytatódik a magyar gazdaság növekedése. A gazdaságot változatlanul kihasználatlan kapacitások jellemzik, így a hazai reálgazdasági környezet dezinflációs hatású marad. Az infláció továbbra is számottevően a jegybanki cél alatt alakul.

2016 januárjában az éves inflációs ráta változatlan maradt, a maginfláció érdemben nem változott. Az alapfolyamat mutatók továbbra is mérsékelt inflációs nyomást jeleznek. Az alacsony olajárak következtében az infláció rövid távon elmaradhat a korábbi várakozásoktól. Az élénkülő lakossági fogyasztás és a gyorsuló bérkiáramlás eredményeként a maginfláció fokozatosan növekedhet, azonban a tartósan alacsony globális inflációs környezet visszafogja a hazai fogyasztói árak emelkedésének ütemét. Az inflációs várakozások historikusan alacsony szintre süllyedtek. Az infláció az előrejelzési időszakban elmarad a 3 százalékos céltól, és csak az előrejelzési időhorizont végére érhet annak közelébe.

2015 negyedik negyedében a korábbi, visszafogott ütem után újra dinamikusán nőtt a hazai gazdaság. Ezzel a nemzetgazdasági kibocsátás az év egészében 3 százalék közeli bővülést mutatott. A havi termelési indikátorok szerint az erőteljes növekedést az ipari teljesítmény és a kiskereskedelmi értékesítések emelkedése támogatta. Az ipari teljesítmény hozzáadott értéke a negyedik negyedévben ismét élénkülhetett, a hazai ipar rövid távú kilátásai kedvezőek. A kiskereskedelmi forgalom a decemberi adatok alapján az elmúlt hónapokhoz hasonlóan kiegyensúlyozott bővülést mutatott, a termékek széles körében nőtt az értékesítés. A foglalkoztatás enyhén emelkedett, a munkanélküliség ismét csökkent. A növekedést az idei év első felében a feltörekvő piacok visszafogottabb bővülése és az európai uniós forrás-beáramlás lassulása mérsékli. Élénkülés 2016 második felétől várható, főként felvevőpiacaink gazdasági teljesítményének növekedése, valamint a jegybanki és kormányzati intézkedések hatásainak eredményeként. A Monetáris Tanács megítélése szerint az MNB Növekedéstámogató Programja, az új, lakásépítéseket ösztönző és az EU-transzferek ütemes lehívását segítő kormányzati intézkedések szükségesek a 3 százalék körüli növekedés fenntartásához. Ezek mellett a háztartások emelkedő fogyasztása a következő években is érdemben támogatja a gazdaság bővülését.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban enyhén romlott a globális pénzpiaci hangulat, amely a növekedési kilátásokkal kapcsolatos aggodalmakhoz, a globálisan meghatározó jegybankok monetáris politikájához, illetve az olajpiaci hírekhez köthető. A fejlett és ázsiai országok tőzsdeindexei az olajpiaci bizonytalanságok, illetve egyes, vártnál gyengébb makrogazdasági adatok hatására jelentősen estek. A hazai pénzpiacok a romló befektetői környezetben is stabilak maradtak. A forint árfolyama nem változott érdemben, míg a hosszú államkötvény hozamok összességében alacsonyabbak voltak az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban. A magas külső finanszírozási képesség és az ennek nyomán csökkenő külső adósságállomány tartósan mérsékli a magyar gazdaság sérülékenységét. A Monetáris Tanács értékelése szerint a nemzetközi pénzügyi

környezet alakulásával kapcsolatos bizonytalanság változatlanul óvatos monetáris politikát indokol.

A piaci hozamvárakozások az alapkamat tartós tartására vonatkozó jegybanki iránymutatással összhangban alakultak. A jegybank által bevezetett nemhagyományos, célzott monetáris politikai eszközök is a hosszú hozamok csökkenésének és ezáltal a monetáris kondíciók lazításának irányába hatnak. Az előretekintő pénzügyi reálkamatok negatív tartományban tartózkodnak, és az infláció emelkedésével tovább süllyednek.

A Monetáris Tanács megítélése szerint a gazdasági növekedés 2016 első felében várható lassulásával párhuzamosan a szabad kapacitások csökkenése átmenetileg megáll. A kibocsátási rés csak az előrejelzési horizont végén, a növekedés újbóli gyorsulása eredményeként záródik. Az inflációs nyomás tartósan mérsékelt marad. Több tanácstag kifejtette, hogy a megelőző kamatdöntés óta eltelt időszakban nem történt olyan fejlemény, amely a jelenlegi kamatszint megváltoztatását indokolná, így az továbbra is összhangban van az inflációs cél fenntartható elérésével. Ugyanakkor néhányan kifejtették, hogy például a kínai lassulás globális hatása vagy az olajárak érdemi csökkenése rövidtávon a korábban vártnál alacsonyabb inflációt eredményezhet, de a középtávú inflációs kilátások nem változtak, mivel a kibocsátási rés, a bérezés és az alapfolyamatok megítélése nem változott. Több tanácstag megjegyezte, hogy a márciusi Inflációs jelentés lehetőséget ad az inflációs és reálgazdasági folyamatok, valamint a külső monetáris környezet átfogó értékelésére. Néhány döntéshozó jelezte, hogy az új előrejelzés tükrében a jegybanki eszköztár áttekintésére és esetleges finomhangolására is sor kerülhet. A rendelkezésre álló információk alapján az alapkamat aktuális szintje és a laza monetáris kondíciók tartós, a teljes előrejelzési időhorizonton való fenntartása összhangban van az inflációs cél középtávú elérésével és a reálgazdaság ennek megfelelő mértékű ösztönzésével. Mindezek figyelembe vételével a tanácsstagok egyhangúlag az alapkamat tartására szavaztak. A Monetáris Tanács úgy ítéli meg, hogy a döntés összhangban van a jegybank korábbi magatartásával és kommunikációjával, valamint a piaci várakozásokkal, így erősíti a jegybank hitelességét és kiszámíthatóságát.

Az Önfelfinanszírozási Program harmadik fázisának meghirdetését követően a hosszú állampapírpiazi hozamok csökkentek, ami folytatódhat a bejelentett intézkedések megvalósulásával. A Monetáris Tanács szorosan figyelemmel kíséri, hogy az így kialakuló lazább monetáris kondíciók biztosítják-e az inflációs cél fenntartható elérését. Ennek keretében kiemelten vizsgálja a külső monetáris környezet alakulását, különösen az Európai Központi Bank intézkedéseit. A Monetáris Tanács a márciusi Inflációs jelentés ismeretében tovább lazíthatja a monetáris kondíciókat.

Szavazatok:

az alapkamat 1,35 százalékon tartása mellett:	9	Báger Gusztáv, Bártfai-Mager Andrea, Cinkotai János, Gerhardt Ferenc, Kocziszky György, Matolcsy György, Nagy Márton, Pleschinger Gyula, Windisch László
--	----------	--

Jelen voltak:

Báger Gusztáv

Bártfai-Mager Andrea

Cinkotai János

Gerhardt Ferenc

Kocziszky György

Matolcsy György

Nagy Márton

Pleschinger Gyula

Windisch László

A Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2016. március 22-én tartja, amelyről 2016. április 13-án 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.