



RÖVIDÍTETT JEGYZŐKÖNYV A MONETÁRIS TANÁCS 2015. AUGUSZTUS 25-I ÜLÉSÉRŐL

Közzététel időpontja: 2015. szeptember 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 legalább 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/donteshozatal/mnbhu_mt_jegyzokonyv

A TANÁCS HELYZETÉRTÉKELÉSE ÉS KAMATDÖNTÉSE

A Monetáris Tanács megítélése szerint tovább folytatódhat a magyar gazdaság növekedése. Az erősödő gazdasági aktivitás mellett a kibocsátás elmarad potenciális szintjétől, és a hazai reálgazdasági környezet – bár csökkenő mértékben, de – továbbra is deflációs hatású marad. A belső kereslet élénkülése ellenére, külső piacaink elhúzódó kilábalása miatt a kapacitáskihasználtság csak fokozatosan javulhat. A foglalkoztatás növekedése mellett a munkanélküliség továbbra is meghaladja a strukturális tényezők által meghatározott, hosszú távú szintjét. Az inflációs nyomás mérsékelt maradhat.

Júliusban a fogyasztói árak továbbra is alacsony dinamikát mutatva éves alapon kismértékben növekedtek. A beérkező inflációs adat a júniusi Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban alakult. A maginfláció éves változása nem változott az előző hónapokhoz képest. Az inflációs alapfolyamat mutatók továbbra is mérsékelt inflációs nyomást jeleznek, amihez hozzájárul az importált infláció alacsony szintje, a nyersanyagárak mérséklődése és a kihasználatlan kapacitások nagysága. A belső kereslet élénkülésének köszönhetően a maginfláció fokozatosan emelkedhet, azonban a fogyasztóiár-index emelkedését mérsékelheti a nyersanyagárak további csökkenése. A hazai reálgazdasági és munkaerő-piaci tényezők továbbra is deflációs hatásúak, így a mérsékelt inflációs alapfolyamatok következtében az infláció csak az előrejelzési horizont végén kerülhet a 3 százalékos cél közelébe.

Az előzetes adatközlés alapján a második negyedévben folytatódott a hazai gazdaság bővülése. A júniusi Inflációs jelentés előrejelzésétől enyhén elmaradó növekedés feltételezhetően a gyenge mezőgazdasági teljesítménnyel magyarázható. A Monetáris Tanács megítélése szerint a havi makrogazdasági indikátorok alapján a növekedési alapfolyamatok nem változtak érdemben, és a hazai gazdaság bővülése élénk ütemben folytatódhat. Az ipari teljesítmény éves és havi alapon is bővült júliusban. A kiskereskedelmi forgalom az elmúlt hónapokban stabilan alakult, a termékek széles körében bővült a forgalom. Az alacsony infláció következtében növekvő reáljövedelmek, a mérsékeltebben jelentkező adósságépítési kényszer, illetve a növekvő foglalkoztatás egyaránt támogatják a lakossági fogyasztás növekedését. A beruházások a konjunktúra erősödésének, illetve a Növekedési Hitelprogramnak és annak kiterjesztésének köszönhetően fokozatosan élénkülhetnek. A foglalkoztatás tovább növekedett, a munkanélküliségi ráta 7 százalék alá csökkent a második negyedévben.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban változékonyan alakult a hangulat a globális pénzpiacokon, ez azonban nem gyakorolt érdemi hatást a hazai pénzpiaci mutatókra. Javította a hangulatot a görög adósságrendezéshez kapcsolódó tárgyalások alakulása, míg a kínai tőkepiaci folyamatokhoz és növekedési kilátásokhoz, illetve a Fed kamatemeléséhez kapcsolódó bizonytalanság következtében is romlott a globális kockázatvállalási hajlandóság. A hazai pénzpiacot nyugodt hangulat jellemezte, a forint euróval szembeni árfolyama szűk sávban mozgott. A hazai CDS-felár és a hosszú államkötvény hozamok az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban nem változtak érdemben. A magyar gazdaság sérülékenységét csökkenti a tartósan magas külső finanszírozási képesség és az ennek nyomán csökkenő külső adósságállomány. A

Monetáris Tanács értékelése szerint a nemzetközi pénzügyi környezet alakulásával kapcsolatos bizonytalanság óvatos monetáris politikát indokol.

A Monetáris Tanács megítélése szerint a magyar gazdaságot továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzik, és az inflációs nyomás mérsékelt maradhat. A monetáris politika horizontján a kibocsátási rés csak fokozatosan záródhat.

A Monetáris Tanács megítélése szerint a júniusi Inflációs jelentés előrejelzési feltételei továbbra is érvényesülnek, amelyek alapján az inflációs kilátások és a reálgazdaság ciklikus pozíciója az irányadó ráta tartása, és a laza monetáris kondíciók tartós fenntartásának irányába mutattak. A Monetáris Tanács egyhangúlag döntött az alapkamat tartását illetően. A Tanács szerint a döntés összhangban van a jegybank korábbi magatartásával és kommunikációjával, valamint a piaci várakozásokkal, így erősíti a jegybank hitelességét és kiszámíthatóságát. Több tanácsstag kiemelte, hogy az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban beérkezett inflációs és makrogazdasági adatok várakozásaikkal összhangban alakultak, ami az irányadó ráta tartása mellett szólt. Többen hangsúlyozták, hogy a nemzetközi pénzügyi piacokon tapasztalható bizonytalanság óvatosságra adhat okot a jövőben, ugyanakkor az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban a Monetáris Tanács helyzetértékelése nem változott érdemben, ami az alapkamat tartását indokolta.

Az elnök a vitát követően szavazásra bocsátotta a felmerült javaslatokat. A tanácsstagok egyhangúlag az alapkamat tartására szavaztak és egyetértettek abban, hogy a jegybanki előrejelzések feltételeinek teljesülése mellett az alapkamat aktuális szintje és a laza monetáris kondíciók tartós fenntartása összhangban van az inflációs cél középtávú elérésével és a reálgazdaság ennek megfelelő mértékű ösztönzésével.

Szavazatok:

az alapkamat 1,35 százalékon való tartása mellett:	8	Báger Gusztáv, Bártfai-Mager Andrea, Cinkotai János, Gerhardt Ferenc, Kocziszky György, Matolcsy György, Pleschinger Gyula, Windisch László
---	----------	---

Jelen voltak:

Báger Gusztáv

Bártfai-Mager Andrea

Cinkotai János

Gerhardt Ferenc

Kocziszky György

Matolcsy György

Pleschinger Gyula

Windisch László

A Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2015. szeptember 22-én tartja, amelyről 2015. október 7-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.