



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. AUGUSZTUS 26-I DÖNTÉSE UTÁN



FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS AUGUSZTUSI DÖNTÉSE

- **A Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett.** Továbbra is **óvatos és türelmes** monetáris politikai megközelítés indokolt.
- A pénzügyi **piaci stabilitás fenntartása** és az **inflációs várakozások horgonyzása** kulcsfontosságú.
- **A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.**
- A Monetáris Tanács előretekintő iránymutatása nem változott.



FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI FOLYAMATOK

NEMZETKÖZI KÖRNYEZET

- A globális növekedési kilátások némileg kedvezőbbé váltak, a pénzpiaci hangulat javult. Ugyanakkor az elhúzódó kereskedelmi és geopolitikai feszültségek **továbbra is bizonytalan** világgazdasági környezetet okoznak.
- Az energiaárak az előző kamatdöntés óta enyhén csökkentek.
- Az amerikai kamatkörnyezet a piaci árazások alapján mérséklődhet a következő hónapok során.

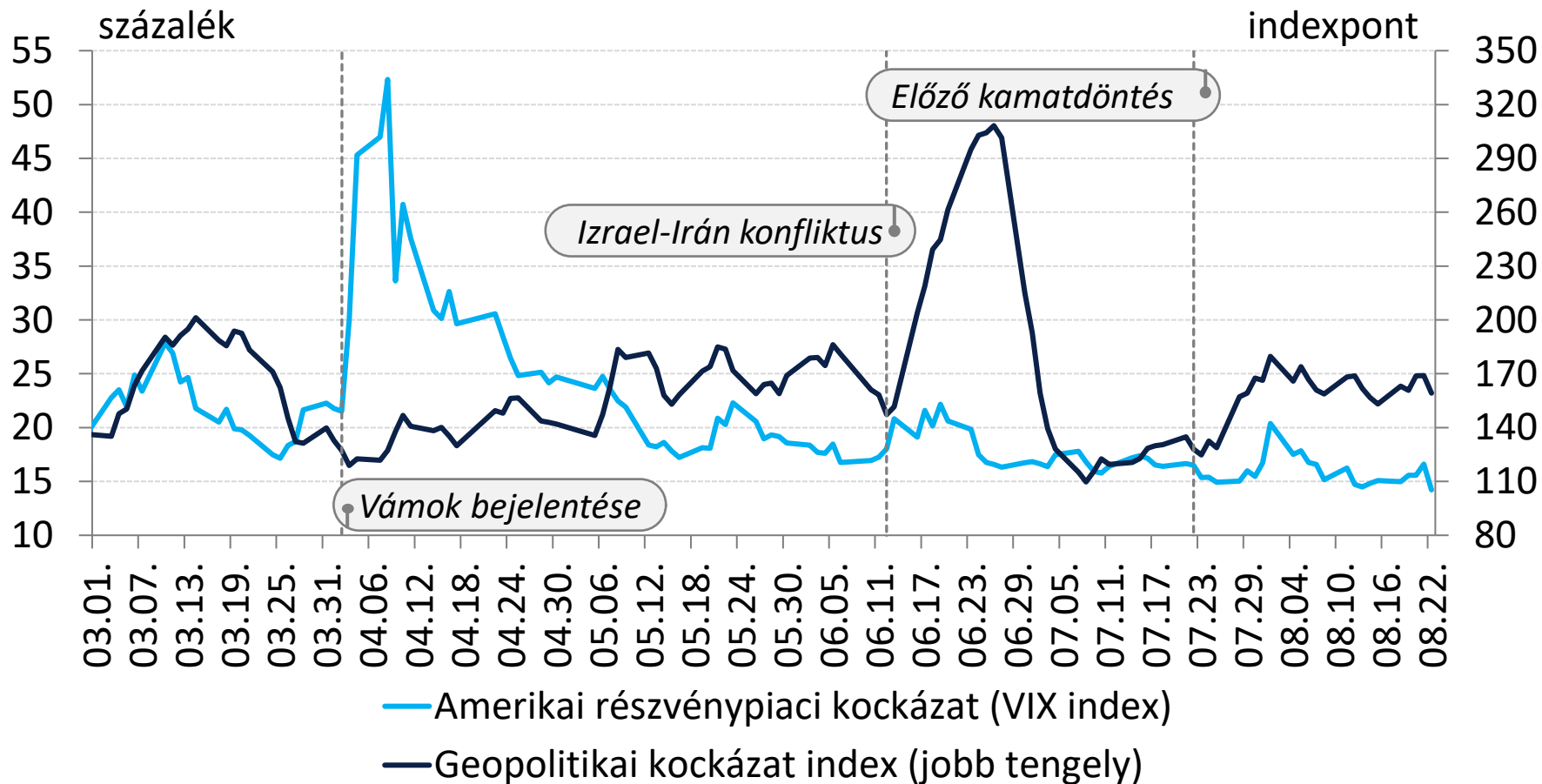
HAZAI MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

- 2025 második negyedévében is visszafogott maradt a hazai konjunktúra, 0,1 százalékkal bővült a GDP éves összevetésben.
- Az infláció 4,3 százalékra mérséklődött júliusban. Az árkorlátozó intézkedések jelentős inflációmérséklő hatást fejtettek ki, ugyanakkor ezen körön kívül továbbra is **erős átárazások figyelhetők meg**.
- A lakossági inflációs várakozások továbbra is magas szinten tartózkodnak.



A KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁGOT A VÁMBEJELENTÉSEK ÉS A GEOPOLITIKAI KONFLIKTUSOK ALAKÍTJÁK

AMERIKAI TŐKEPIACI VOLATILITÁSINDEX ÉS GEOPOLITIKAI KOCKÁZAT INDEX
2025. MÁRCIUS ELEJE ÓTA



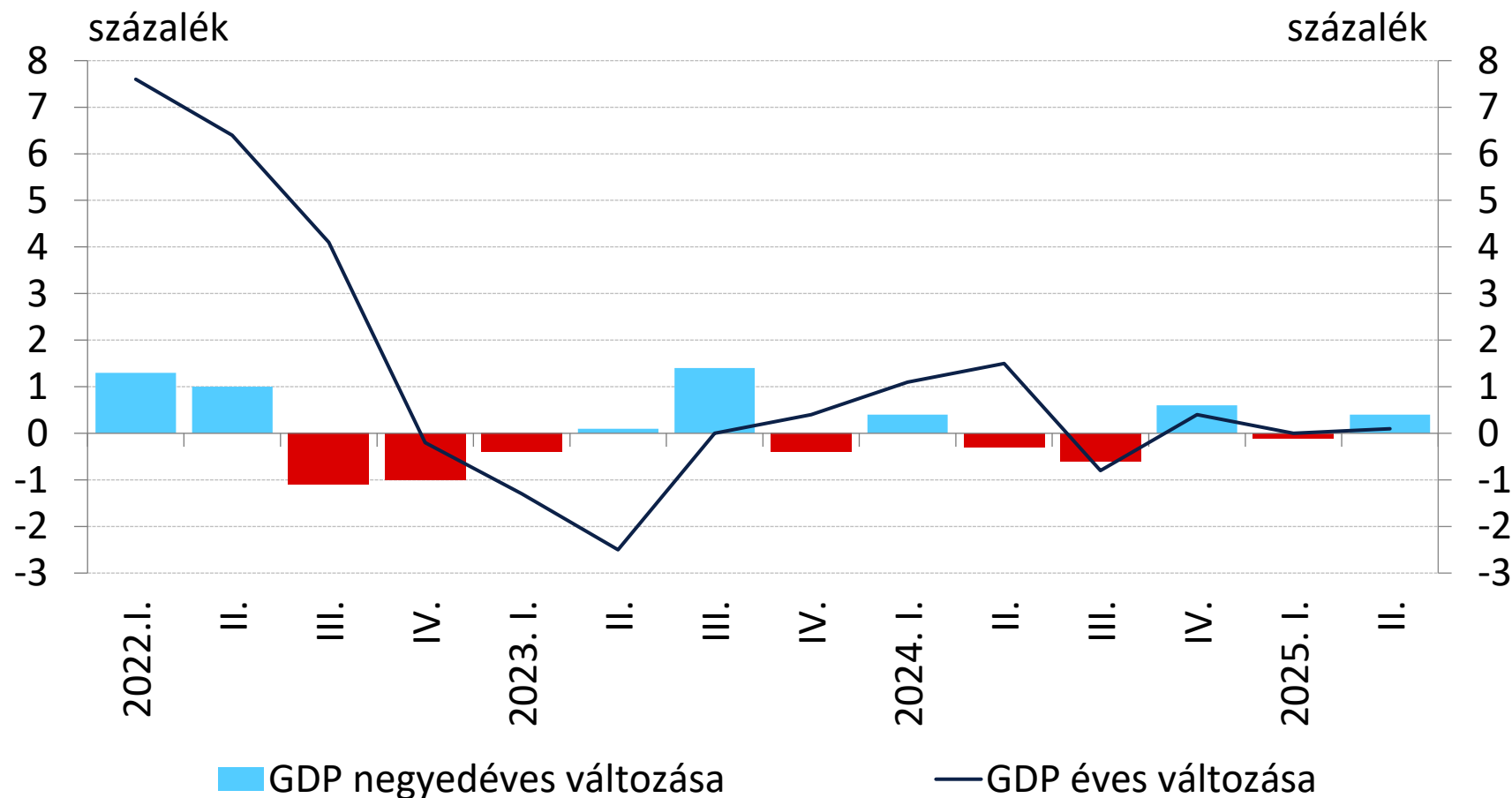
Megjegyzés | A napi geopolitikai kockázat index 7 napos mozgóátlaga.

Forrás | Bloomberg, Matteo Iacovello



2025 MÁSODIK NEGYEDÉVÉBEN VISSZAFOGOTT MARADT A HAZAI KONJUNKTÚRA

A GDP ÉVES ÉS NEGYEDÉVES VÁLTOZÁSA



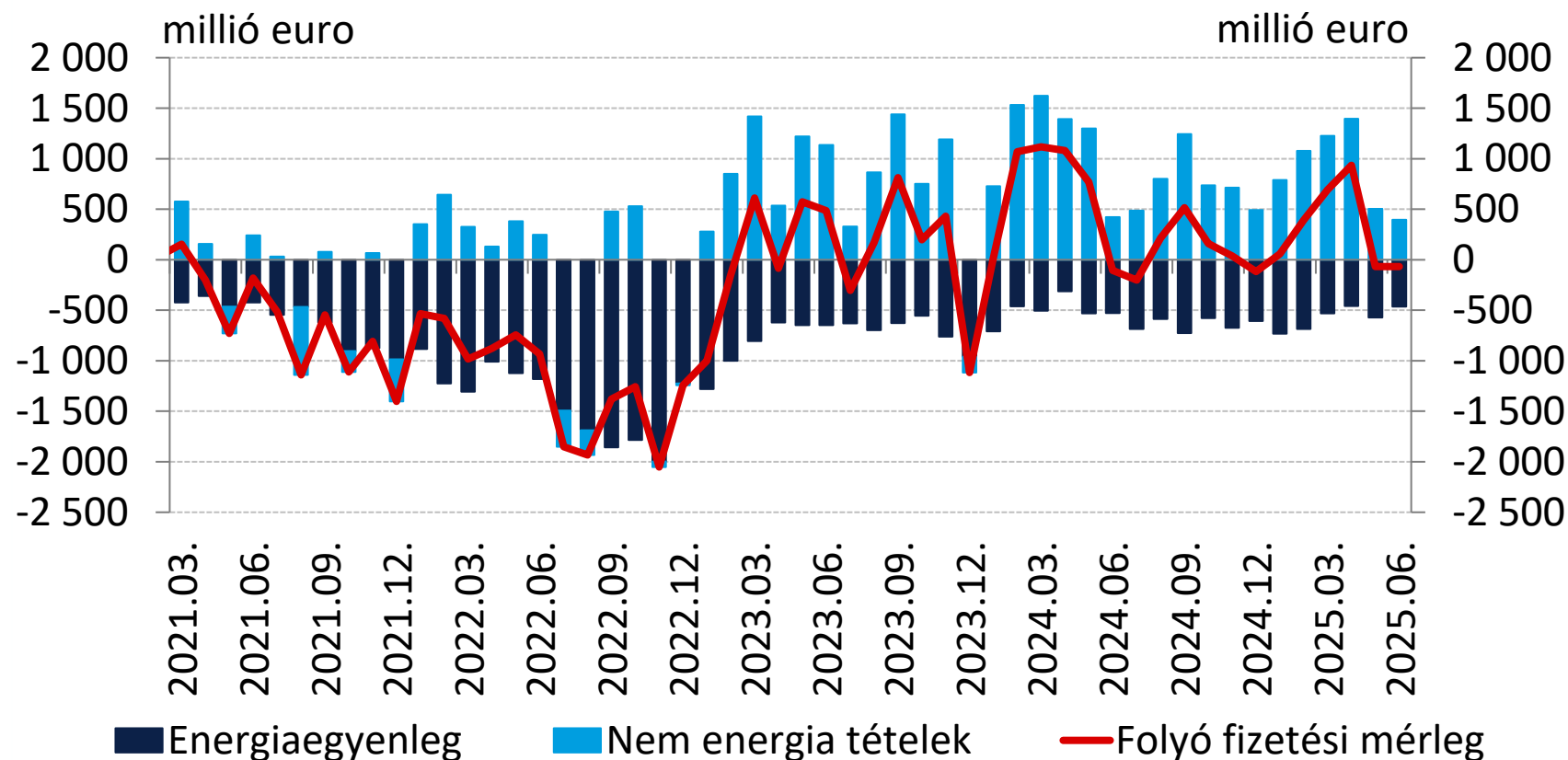
Megjegyzés | A negyedéves változás szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján.



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE AZ ELŐZŐ HÓNAPHOZ HASONLÓAN KISMÉRTÉKŰ HIÁNYT MUTATOTT

Az egyenleg csökkenéséhez az áruexport enyhe mérséklődése és az áruimport kismértékű emelkedése mellett átmeneti egyenlegcsökkentő tételek is hozzájárultak.

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS AZ ENERGIAEGYENLEG ALAKULÁSA



Megjegyzés | Az energiaegyenleg utolsó havi értéke becsült adat.

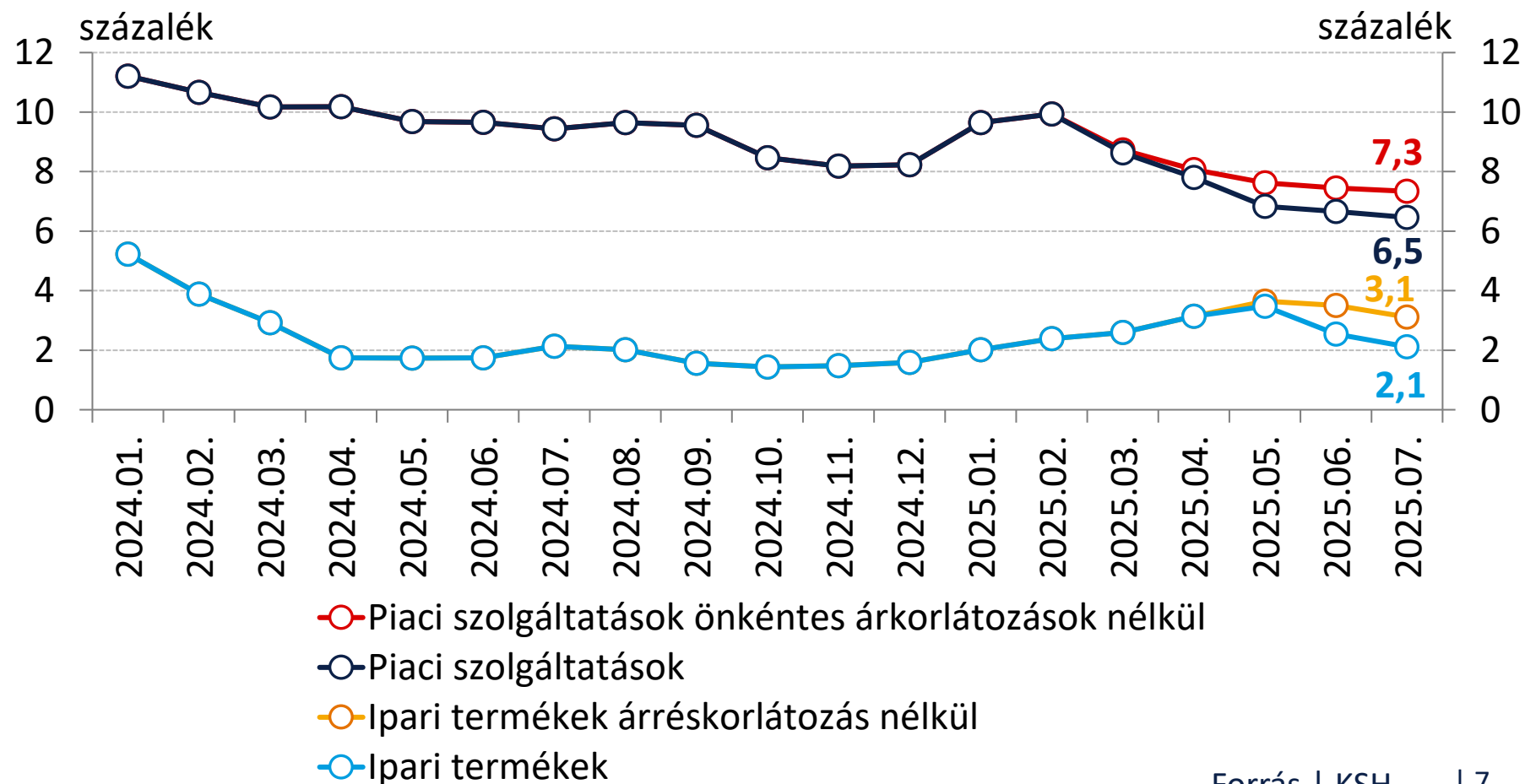
Forrás | MNB



AZ ÁRKORLÁTOZÁSOK ÖSSZESEN 1,5 SZÁZALÉKPONTTAL MÉRSÉKLIK A HAZAI INFLÁCIÓT

Ugyanakkor továbbra is erős vállalati átárazások figyelhetők meg.

PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS IPARCIKKEK INFLÁCIÓJA

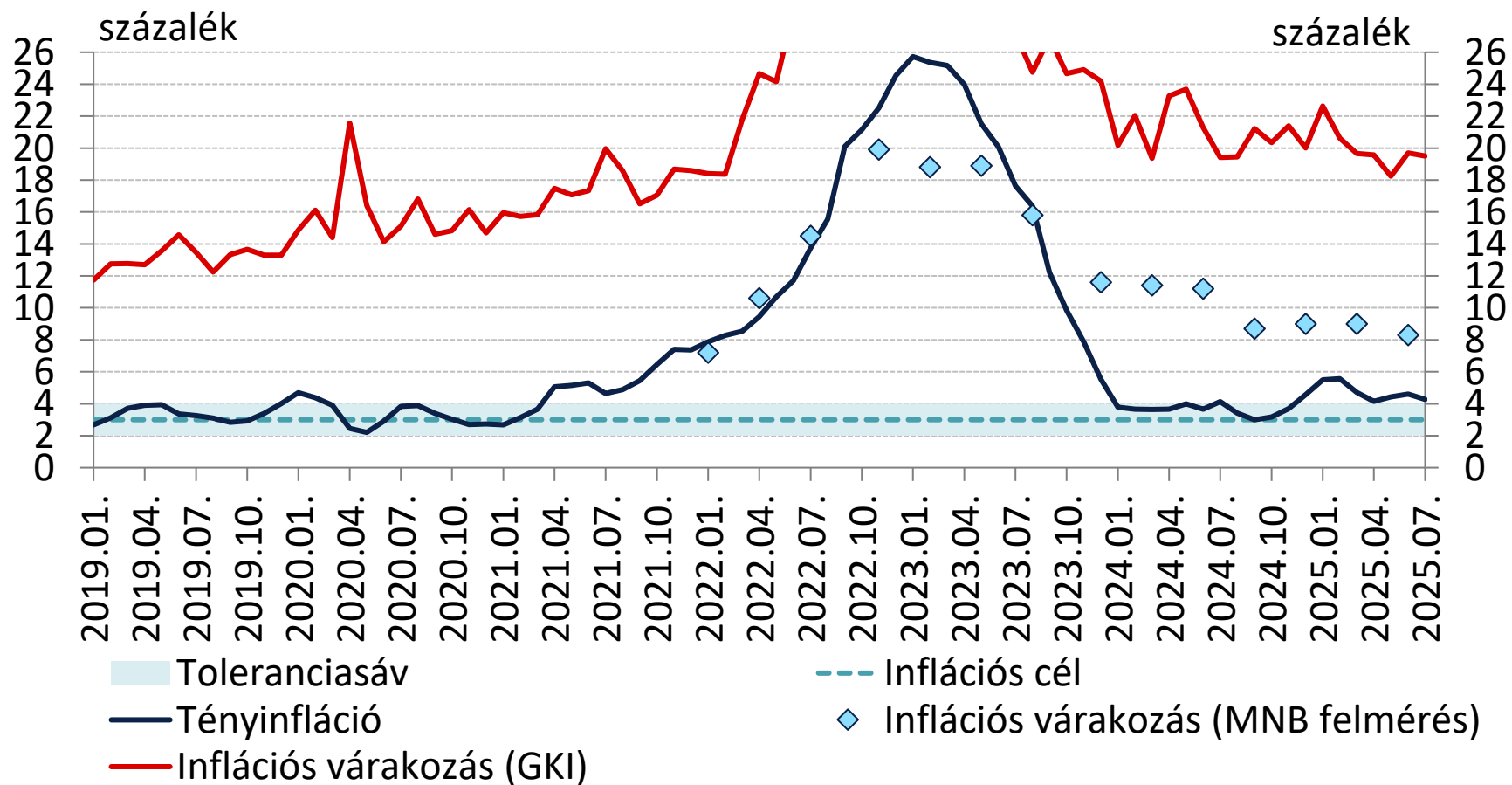




A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK TOVÁBBRA IS MAGAS SZINTEN ALAKULNAK

A várakozások jegybanki céllal összhangban lévő horgonyozása hozzájárul a fenntartható gazdasági növekedéshez.

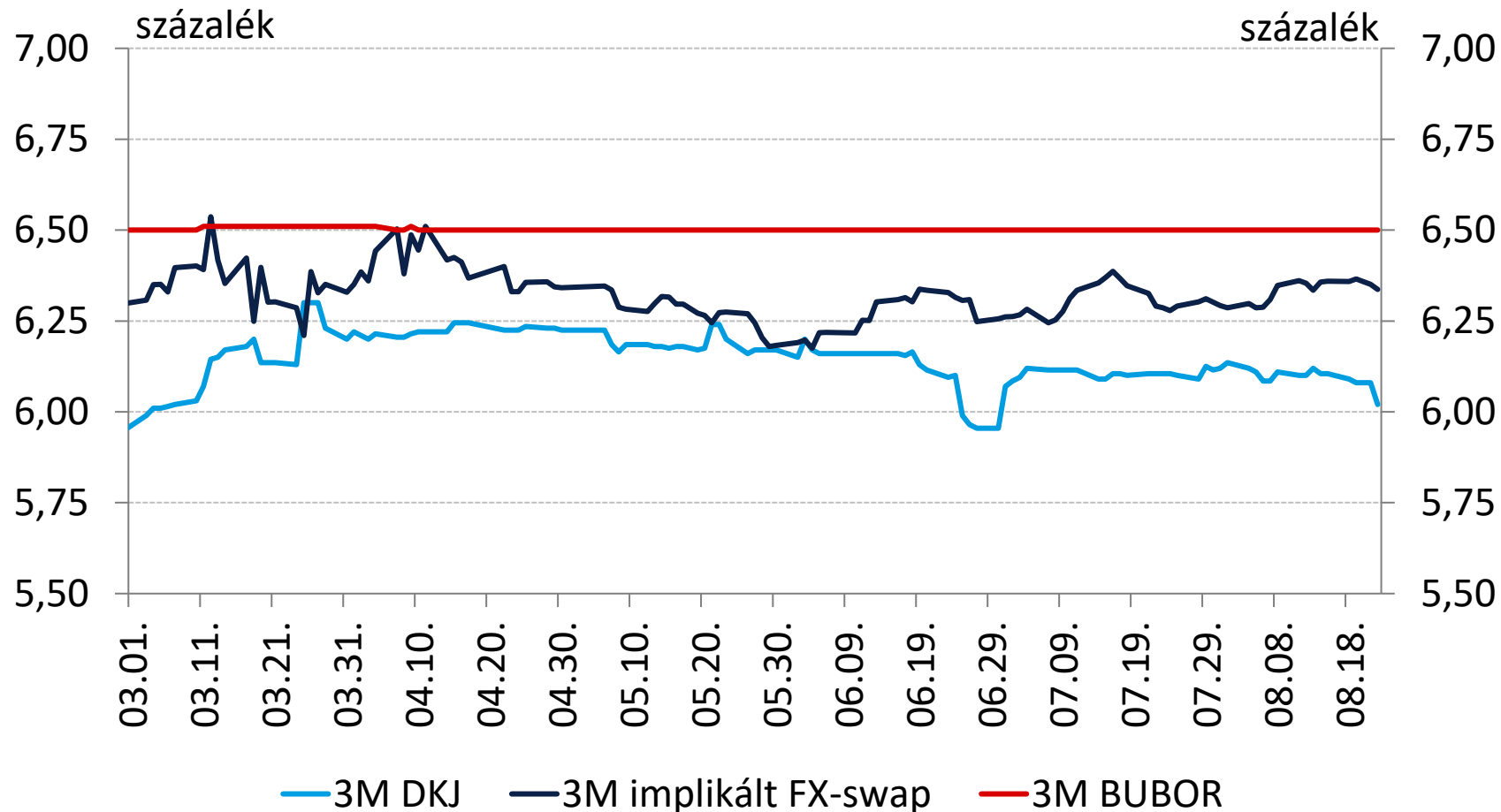
LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK





A TRANSZMISSZIÓ SZEMPONTJÁBÓL KIEMELT RÖVID PÉNZPIACI HOZAMOK STABILAN ALAKULNAK

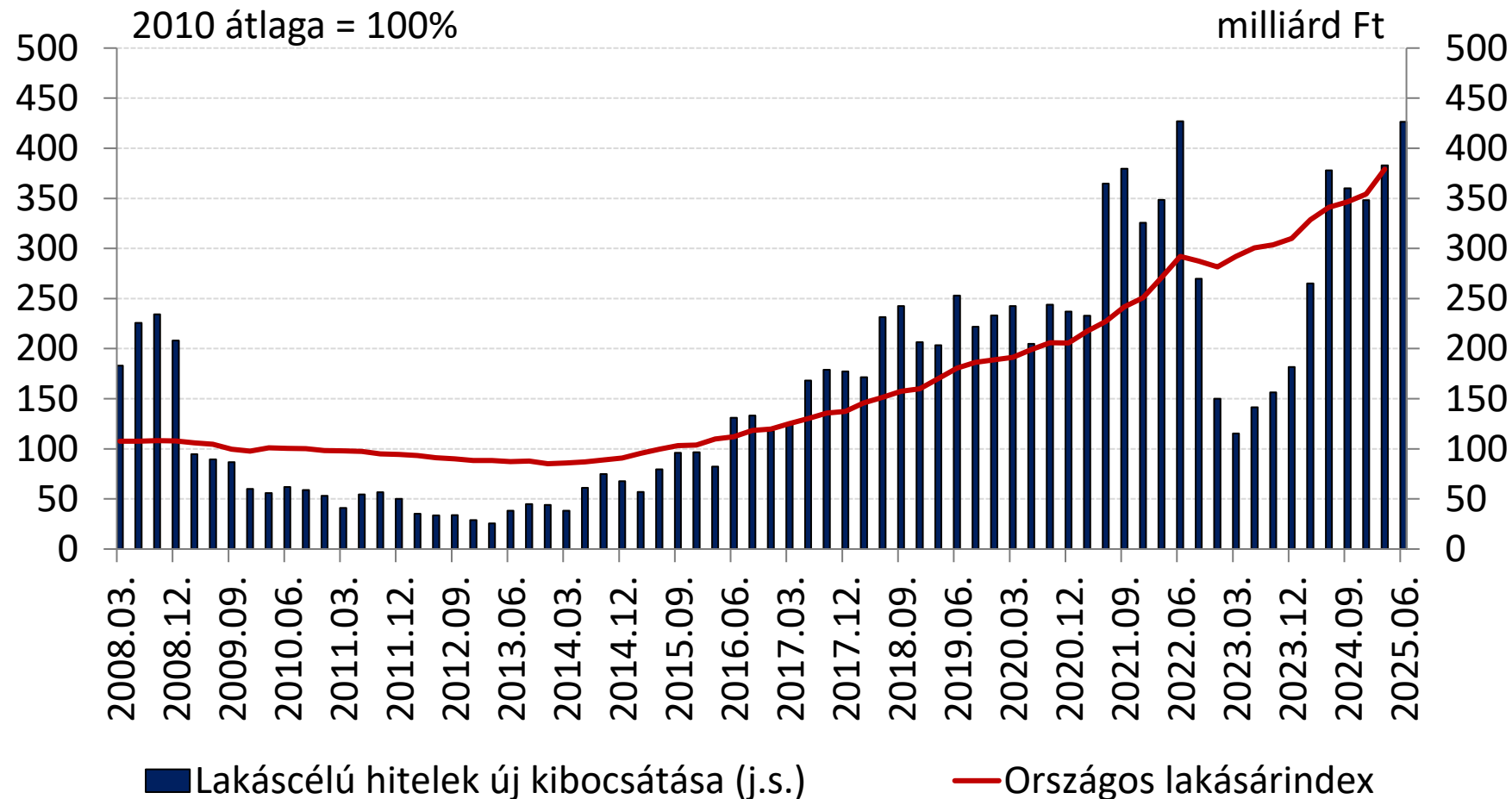
3 HÓNAPOS FORINTHOZAMOK





AZ OTTHON START PROGRAMTÓL VÁRHATÓ TÖBBLETKERESLET MIATT FENNMARADHAT A MAGAS LAKÁSHITEL-DINAMIKA

AZ ÚJ LAKÁSHITEL-KIBOCSÁTÁS ÉS A NOMINÁLIS MNB LAKÁSÁRINDEX ALAKULÁSA





A SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓK FENNTARTÁSA INDOKOLT

**A stabilitásorientált megközelítésnek megfelelően a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.
A kamatfolyosó is változatlan maradt.**

- A Tanács helyzetértékelése alapján továbbra is **óvatos és türelmes megközelítés indokolt.**
- A jegybank a **pozitív reálkamat biztosításával** járul hozzá az inflációs várakozások horgonyzásához és az inflációs cél fenntartható eléréséhez.
- A Tanács megítélése szerint a **szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**
- Az előretekintő iránymutatás nem változott.



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!