



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. MÁJUS 27-I DÖNTÉSE UTÁN



FŐ ÜZENETEK: A MÁJUSI MONETÁRIS POLITIKAI DÖNTÉS

- Az infláció a következő hónapokban várhatóan a jegybanki toleranciasáv felső szélé közelében alakul.
- 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 **előrettekintő iránymutatása nem változott.**



FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP

NEMZETKÖZI KÖRNYEZET

- **A nemzetközi pénzügyi piaci hangulat javult**, részben mivel az első megvalósult kereskedelempolitikai megállapodások a piaci elemzésekben vártnál kedvezőbbek voltak.
- Az **energia- és nyersanyagárak** enyhén emelkedtek, azonban **továbbra is a vámbejelentések előtti szintek alatt alakulnak**.
- A továbbra is változékony környezetben a globálisan meghatározó jegybankok kamatpályáira vonatkozó várakozások feljebb tolódtak.

HAZAI MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

- **A magyar gazdaság az első negyedévben stagnált**. A bérdinamika 2025 elején általánosan lassult.
- **Az áprilisi infláció a jegybank előrejelzési sávjában alakult**. Az élelmiszerek ára csökkent havi alapon, azonban a piaci szolgáltatások és iparcikkek havi átárazása meghaladta a historikus átlagot. **Az inflációs kilátásokat továbbra is érdemi kockázatok övezik**.
- Az ország **pénz- és tőkepiaci megítélését a javuló fundamentumok támogatják**.
- A hazai bankok **tőkeellátottsága erős és likviditása** a kifutó jegybanki programok ellenére **bőséges marad**.



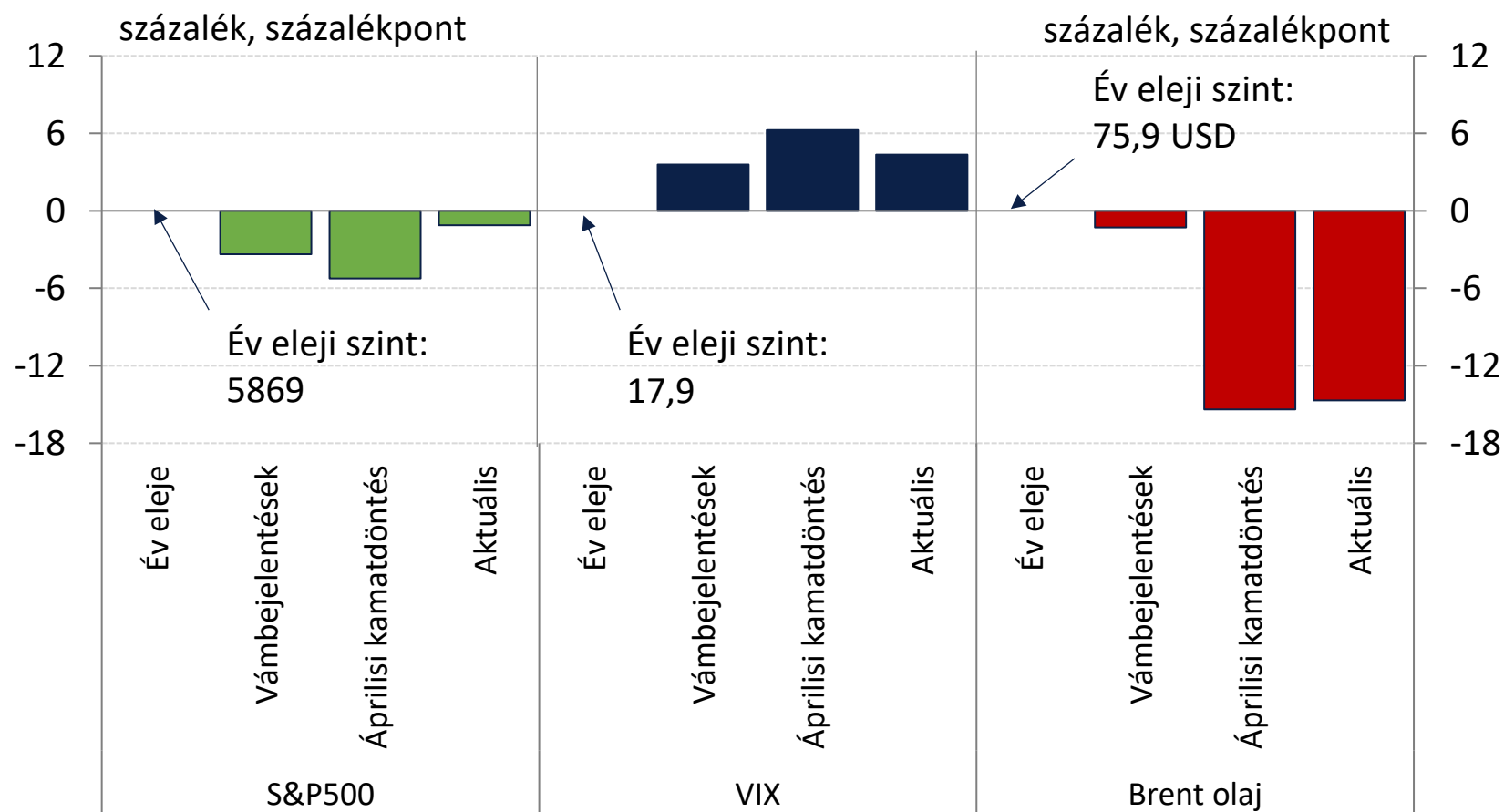
MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP ÉS KILÁTÁSOK



AZ ELMÚLT HETEK BEN A PÉNZÜGYI PIACOKON JAVULT A BEFEKTETŐI HANGULAT

Az energiahordozók árai továbbra is a vámbejelentések előtti szintek alatt alakulnak.

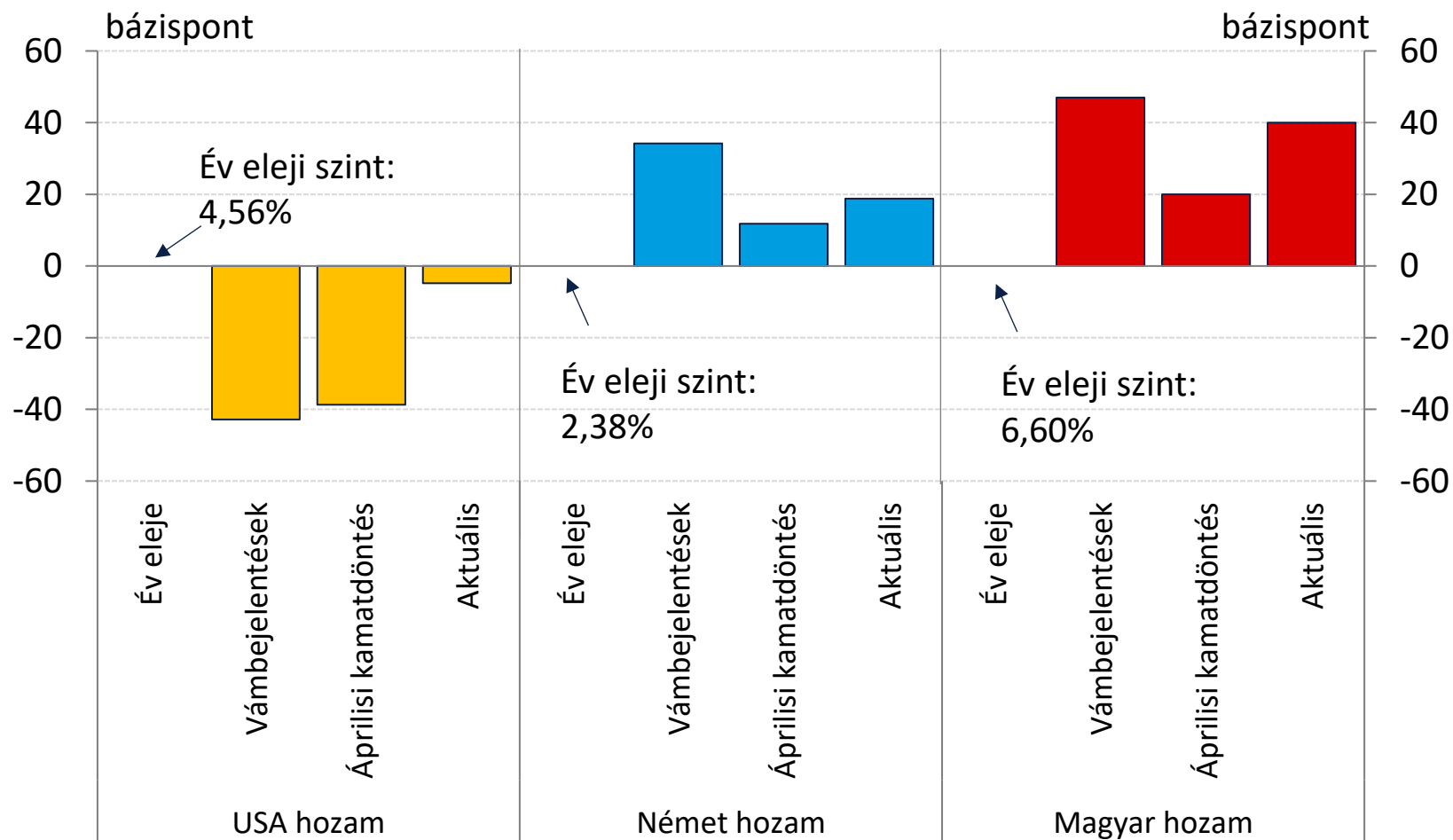
AZ S&P500, A VIX ÉS A BRENT TÍPUSÚ OLAJ VÁLTOZÁSA 2025. ÉV ELEJE ÓTA





MIND AZ AMERIKAI, MIND AZ EURÓPAI HOSSZÚ HOZAMOK NÖVEKEDTEK

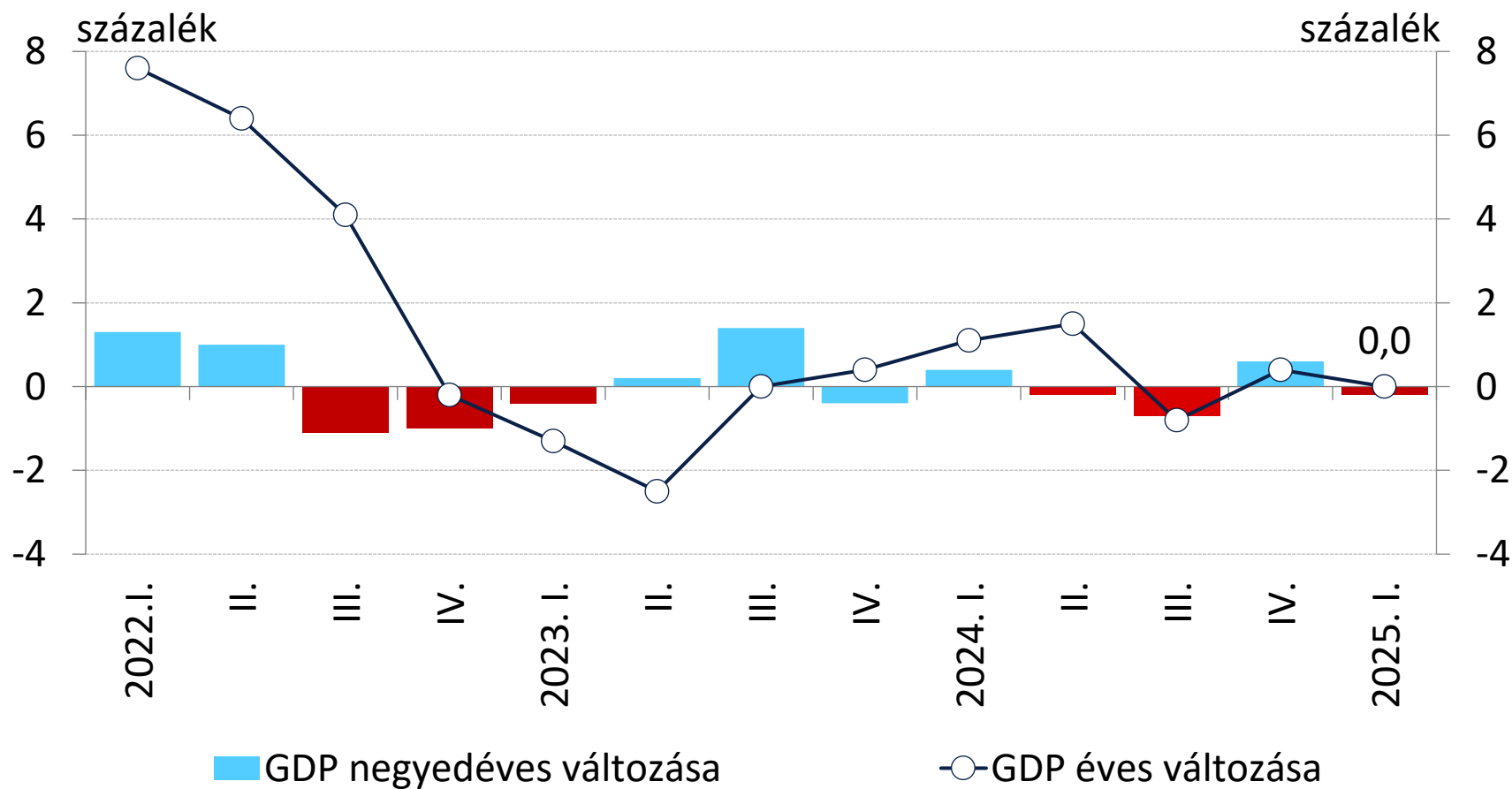
A NEMZETKÖZI HOSSZÚ HOZAMOK VÁLTOZÁSA 2025. ÉV ELEJE ÓTA





A HAZAI GAZDASÁG STAGNÁLT AZ ELSŐ NEGYEDÉVBEN

A GDP ÉVES ÉS NEGYEDÉVES VÁLTOZÁSA



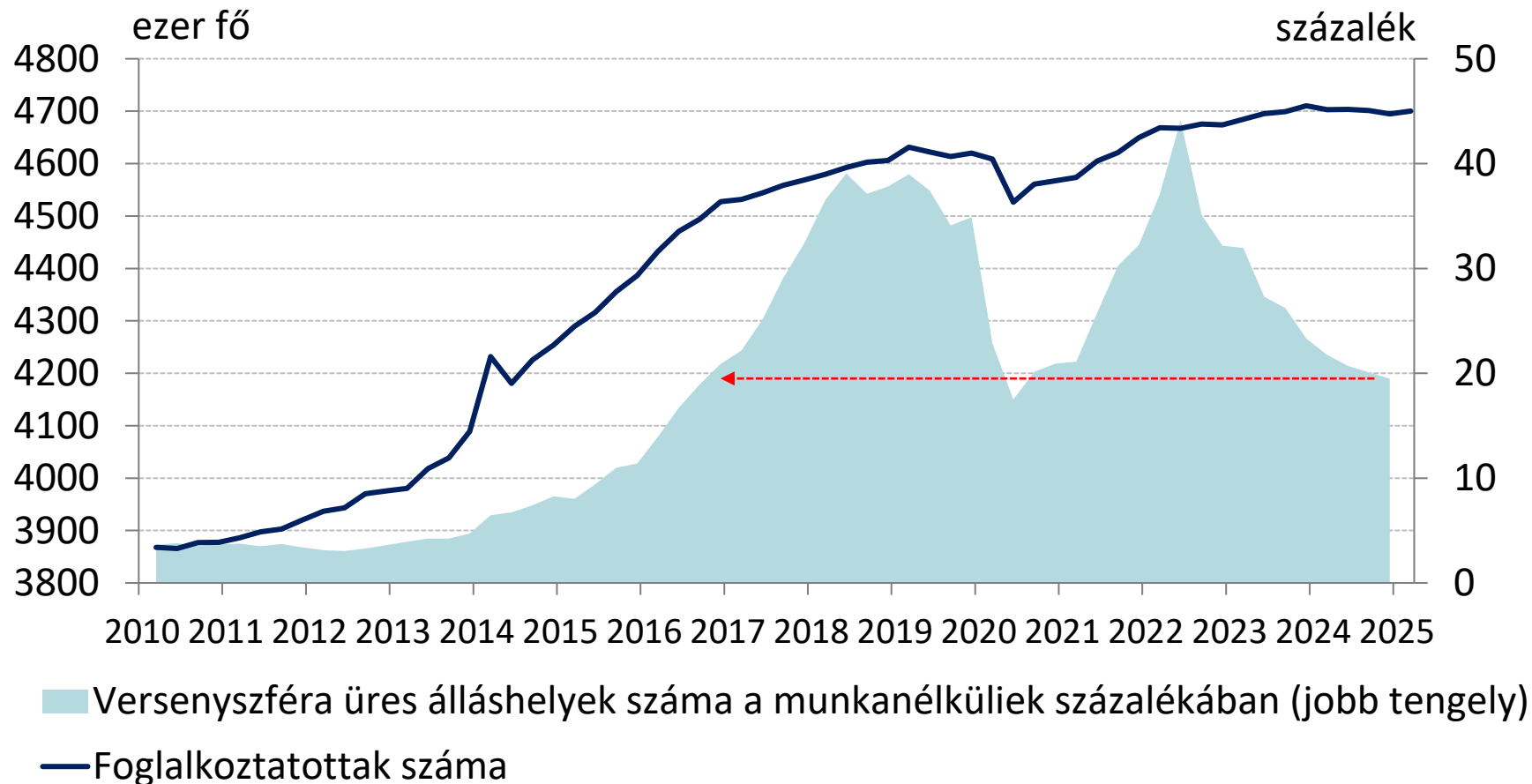
Megjegyzés | A negyedéves változás szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján.

Forrás | KSH | 7



A FOGLALKOZTATÁSI SZINT HISTORIKUSAN MAGAS, UGYANAKKOR A FESZESSÉG OLDÓDIK

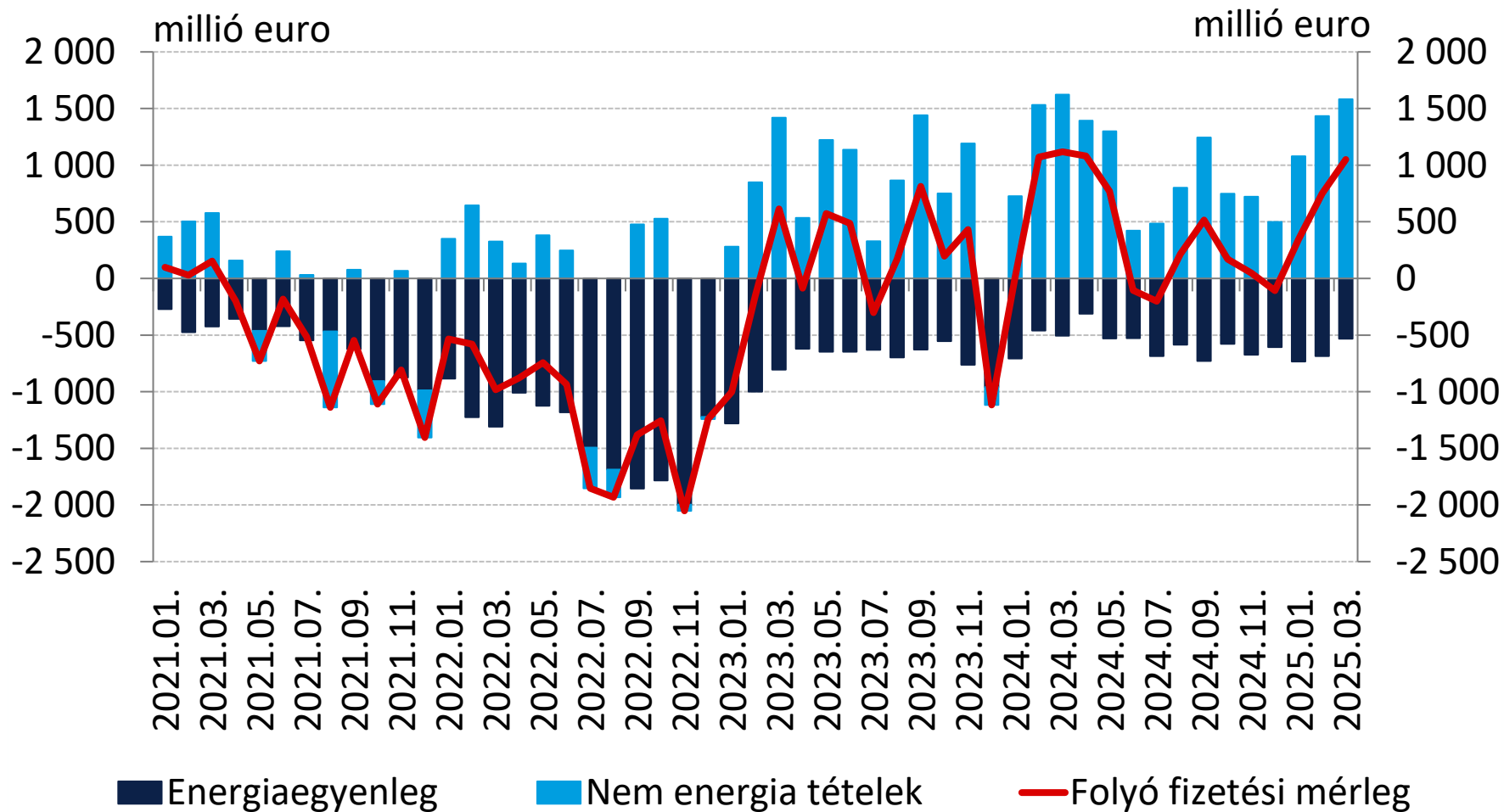
FOGLALKOZTATOTTSÁG ÉS VERSENYSZFÉRÁBAN ELÉRHETŐ ÜRES ÁLLÁSHELYEK A
MUNKANÉLKÜLIEK ARÁNYÁBAN





A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE MÁRCIUSBAN JELENTŐS TÖBBLETET MUTATOTT

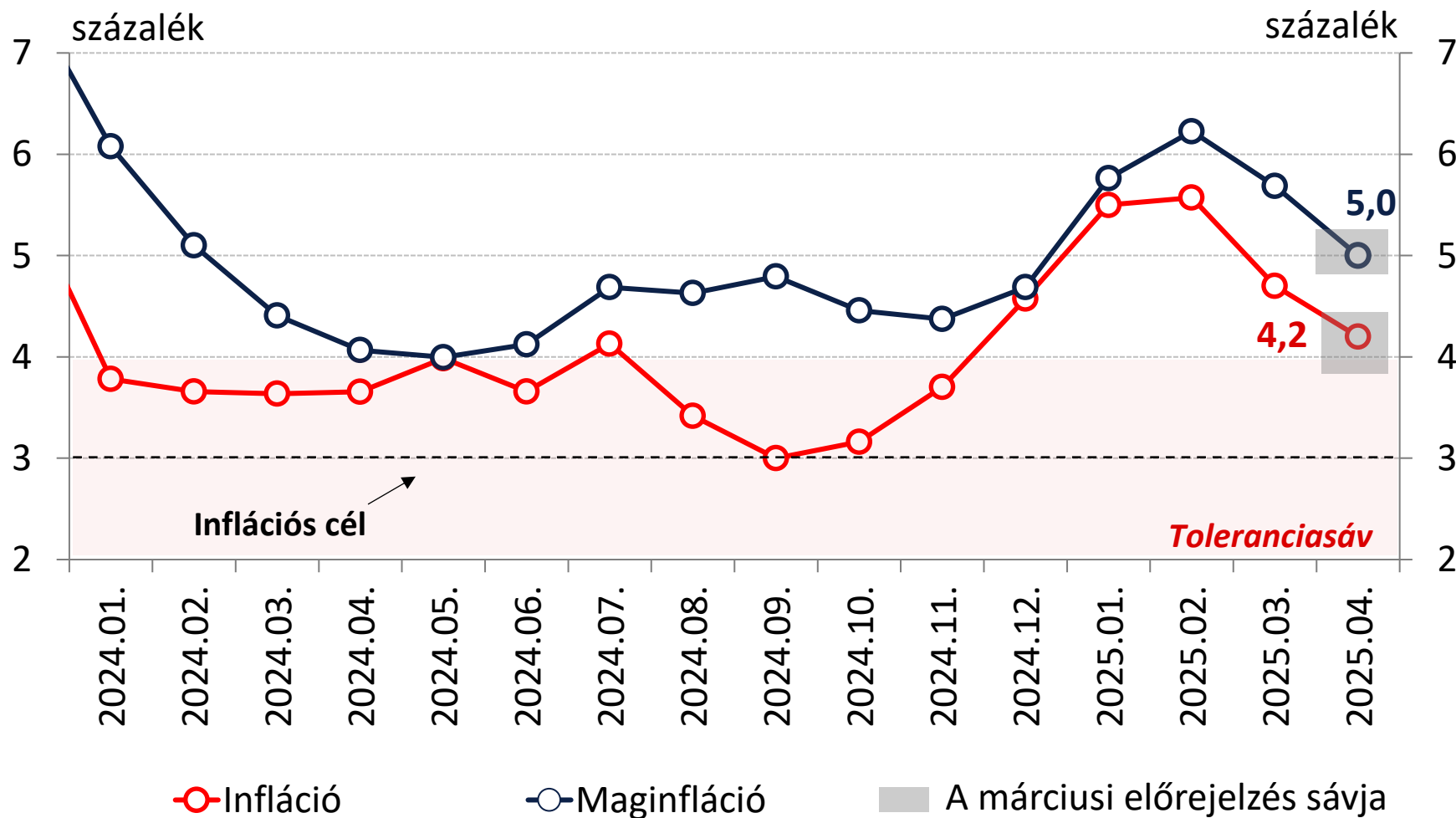
A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS AZ ENERGIAEGYENLEG ALAKULÁSA





AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ ÁPRILISBAN IS VÁRAKOZÁSAINKNAK MEGFELELŐEN ALAKULT

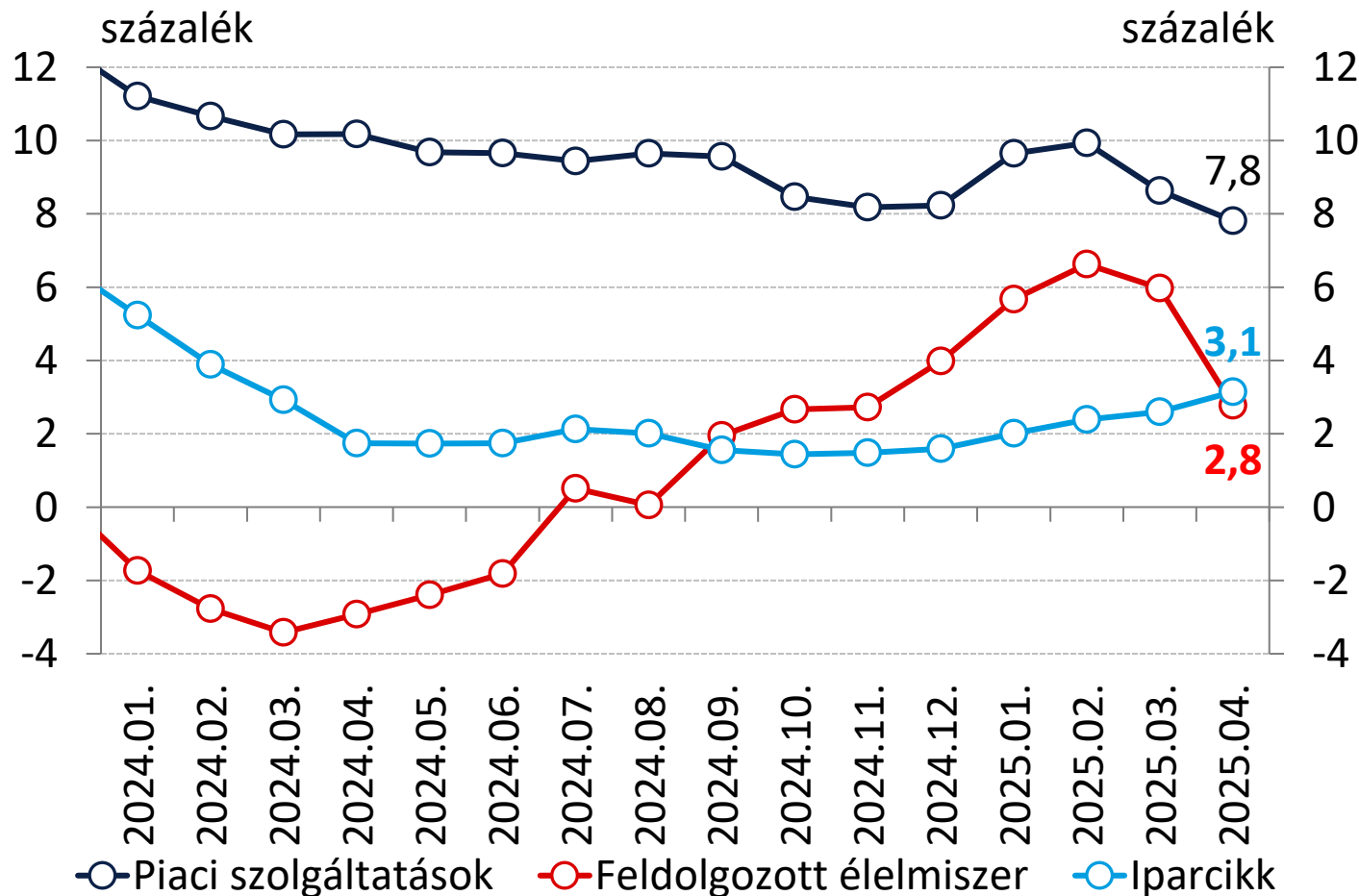
AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ ALAKULÁSA





AZ ÉLELMISZEREK ÁRDINAMIKÁJÁNAK ÁPRILISI LASSULÁSA MELLETT A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS AZ IPARCIKKEK HAVI ÁREMELKEDÉSE JELENTŐS VOLT

PIACI SZOLGÁLTATÁSOK, IPARCIKKEK ÉS FELDOLGOZOTT ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJÁNAK ALAKULÁSA



26,8%

12,4%

26,1%

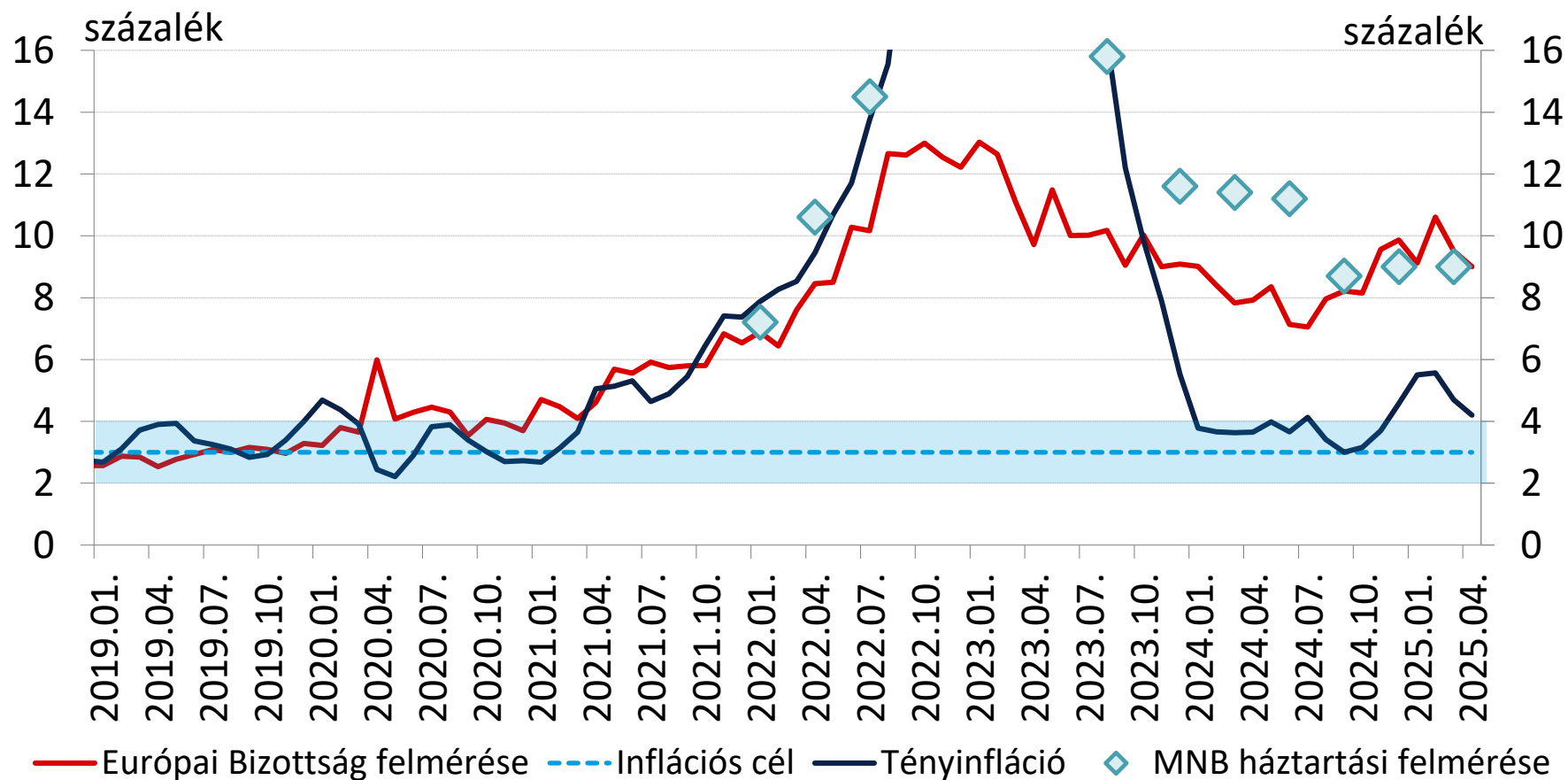
Súly a fogyasztói
kosárban



A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK CSÖKKENTEK, DE TOVÁBBRA IS MAGAS SZINTEN ALAKULNAK

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

LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK ALAKULÁSA





MONETÁRIS POLITIKA



TOVÁBBRA IS ÓVATOS ÉS TÜRELMESEN MONETÁRIS POLITIKA SZÜKSÉGES

Inflációs tényértékelés és kilátások

- A beérkező adat a jegybank előrejelzési sávjában alakult.
- Az élelmiszerek ára csökkent havi alapon, azonban a piaci szolgáltatások és iparcikkek havi átárakozása meghaladta a historikus átlagot.
- Az inflációs várakozások csökkentek, de továbbra is magas szinten alakulnak.
- A vámbejelentések eltérő időzítésű és ellentétes irányú inflációs kockázatokat eredményeznek.

Globális pénzügyi piaci hangulat

- A globális kereskedelempolitika hatásainak megítélésében nagy a bizonytalanság.
- A változékony globális piaci hangulat érzékenyen érinti a feltörekvő piacokat.
- A pénzügyi piaci stabilitás fenntartása elengedhetetlen az árstabilitás eléréséhez.



A SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓK FENNTARTÁSA INDOKOLT

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 pénzügyi piaci stabilitás fenntartása kiemelt szempont.
- 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.**



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. Az inflációs környezetet övező kockázatok, valamint a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is **óvatos és türelmes monetáris politikát** tesznek szükségessé. A Tanács megítélése szerint **a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**”*



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!