



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. JÚLIUS 21-I DÖNTÉSE UTÁN



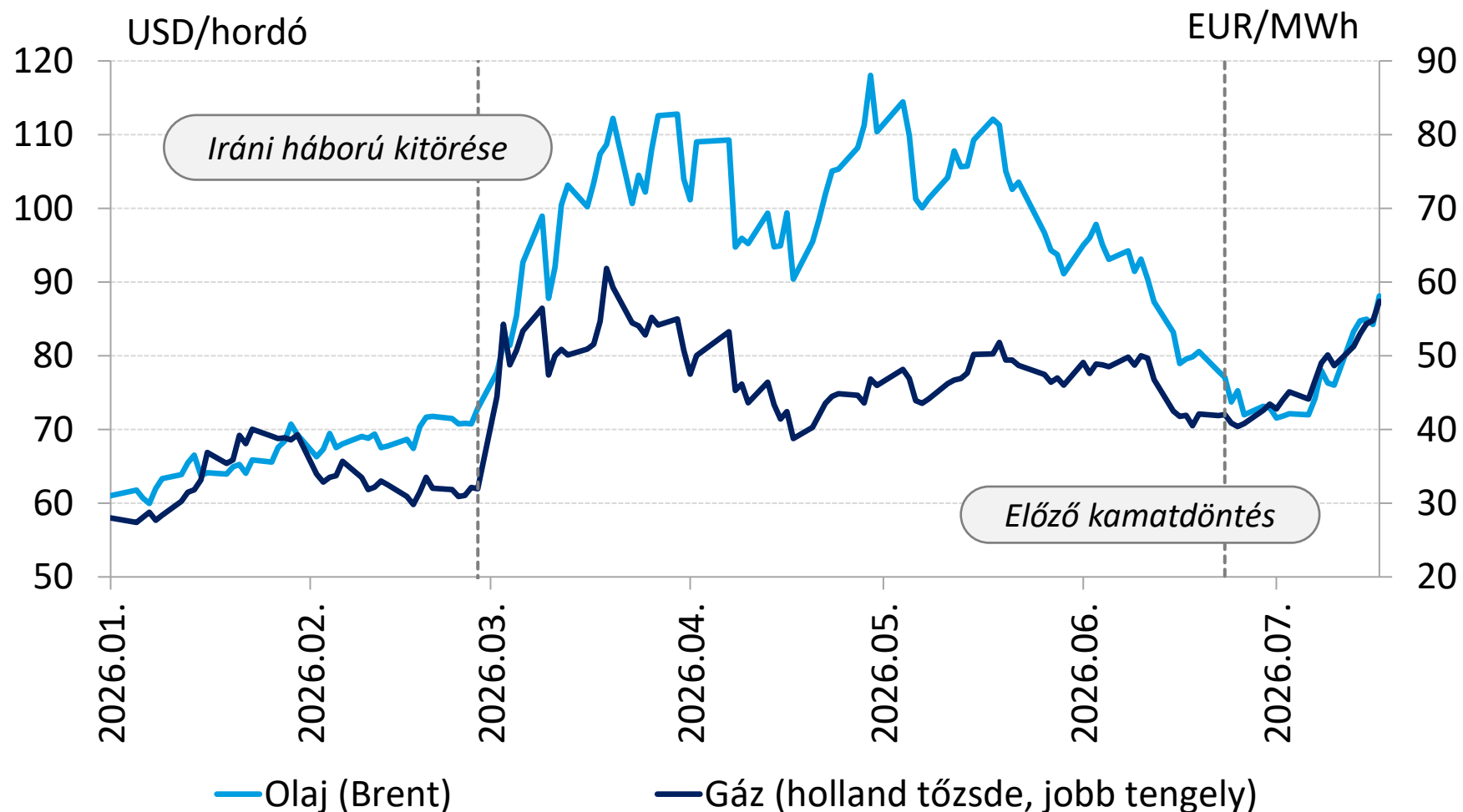
FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS A JÚLIUSI DÖNTÉS

- A Monetáris Tanács elkötelezett a 3 százalékos inflációs cél fenntartható elérése mellett.
- Az inflációs folyamatok a júniusban előrejelzett alappályánál kedvezőbben alakultak, miközben a hazai eszközök alacsonyabb kockázati felára fennmaradt.
- A Tanács mai ülésen az alapkamatot 5,75 százalékra mérsékelte.
- Előretekintve a hazai kockázati megítélést főként a költségvetési pálya, az eurobevezetéssel kapcsolatos várakozások, illetve a közel-keleti konfliktus fejleményei befolyásolják.
- A kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Tanács – pozitív reálkamat fenntartása mellett – az alapkamat további csökkentésére lát teret a nyár folyamán.
- A kamatcsökkentések folytatásáról a szeptemberi Inflációs jelentés alapján döntünk.



A GLOBÁLIS BEFEKTETŐI HANGULATOT TOVÁBBRA IS A KÖZEL-KELETI GEOPOLITIKAI FEJLEMÉNYEK HATÁROZZÁK MEG

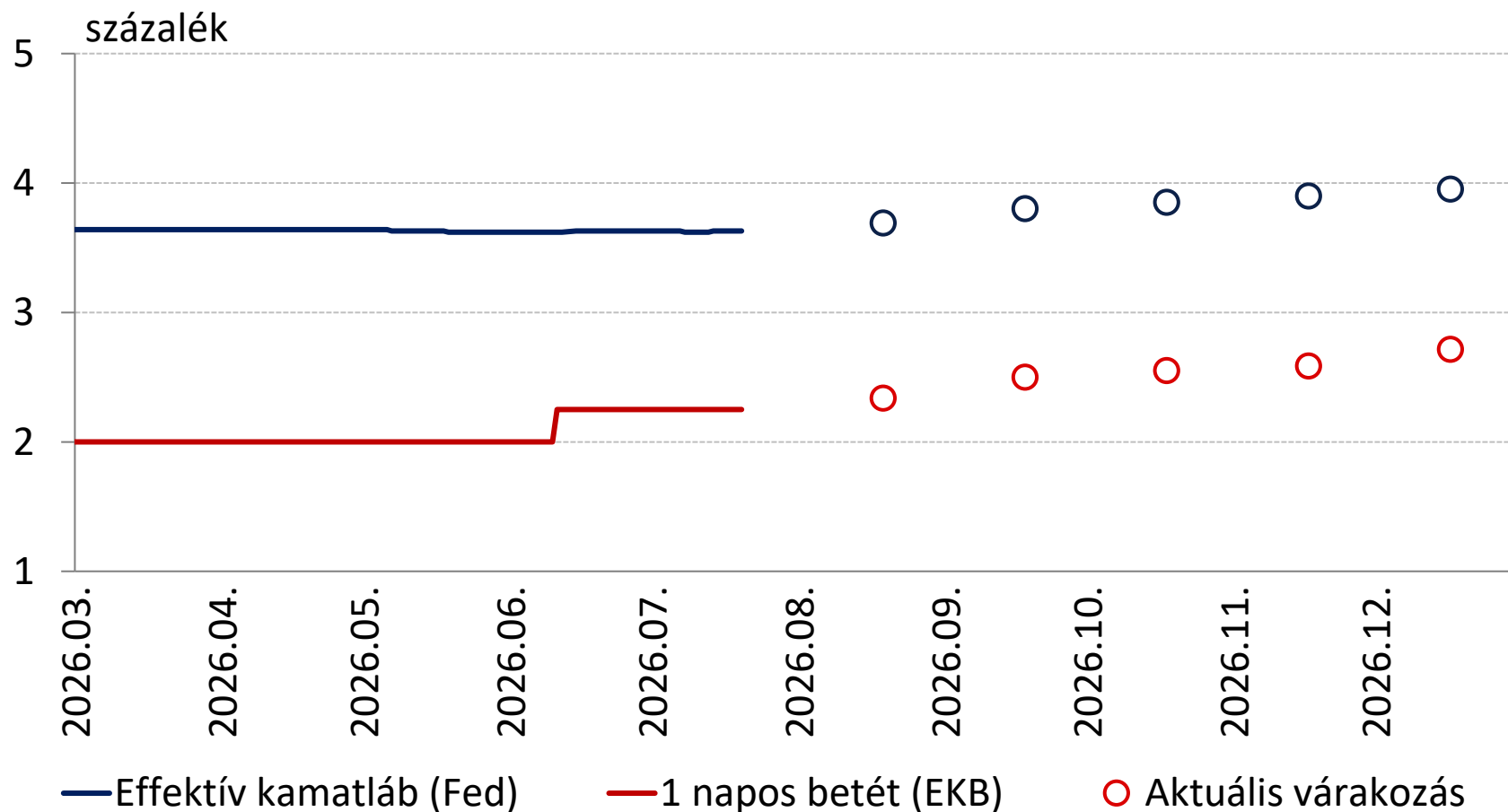
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





A PIACOK AZ EKB ÉS A FED RÉSZÉRŐL TOVÁBBRA IS EMELKEDŐ KAMATSZINTET ÁRAZNAK

A FEDERAL RESERVE ÉS AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK PIACI ÁRAZÁSOK ALAPJÁN VÁRT KAMATPÁLYÁJA

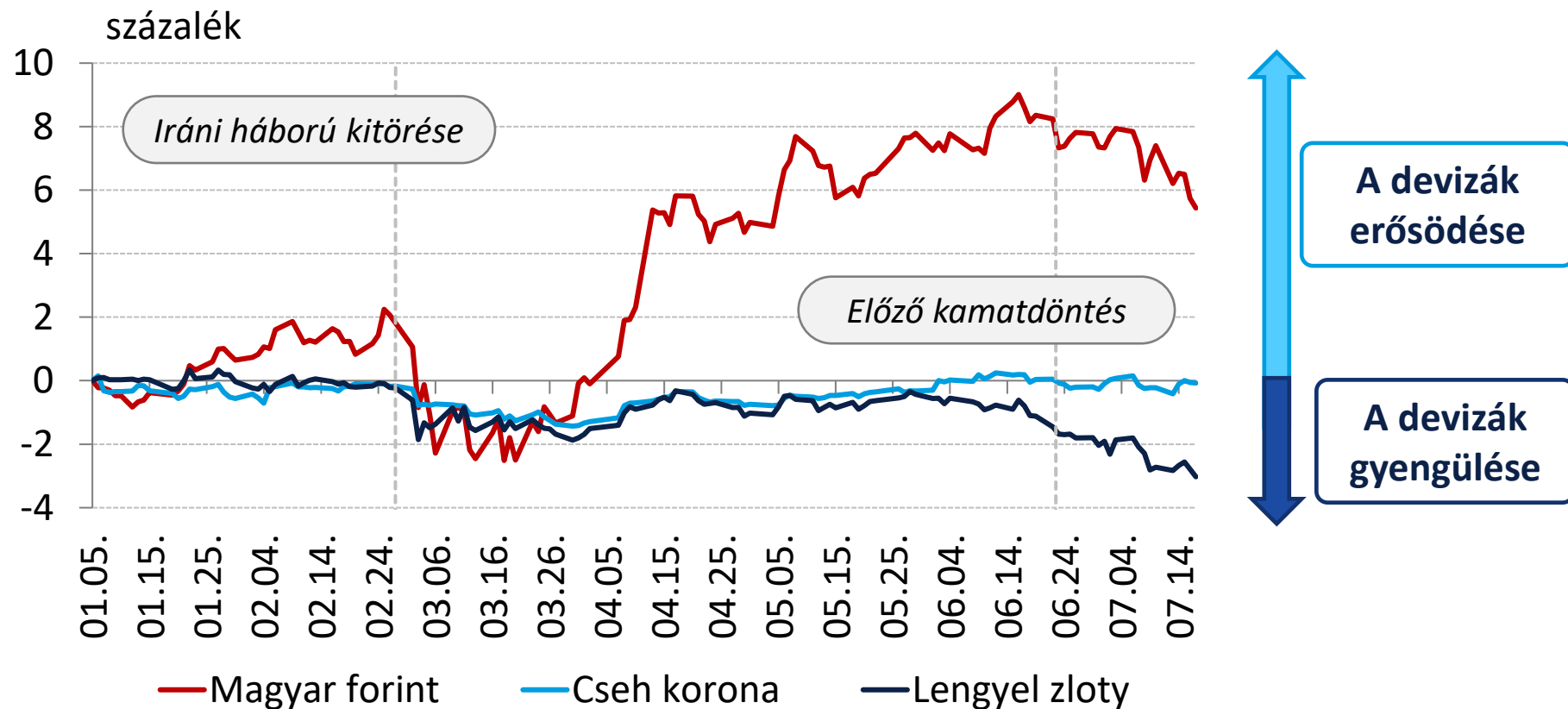




AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN TAPASZTALT ERŐSEBB ÁRFOLYAM FENNMARADT

A stabil devizapiac horgonyozza az inflációs várakozásokat, ezáltal hozzájárul az árstabilitási cél eléréséhez.

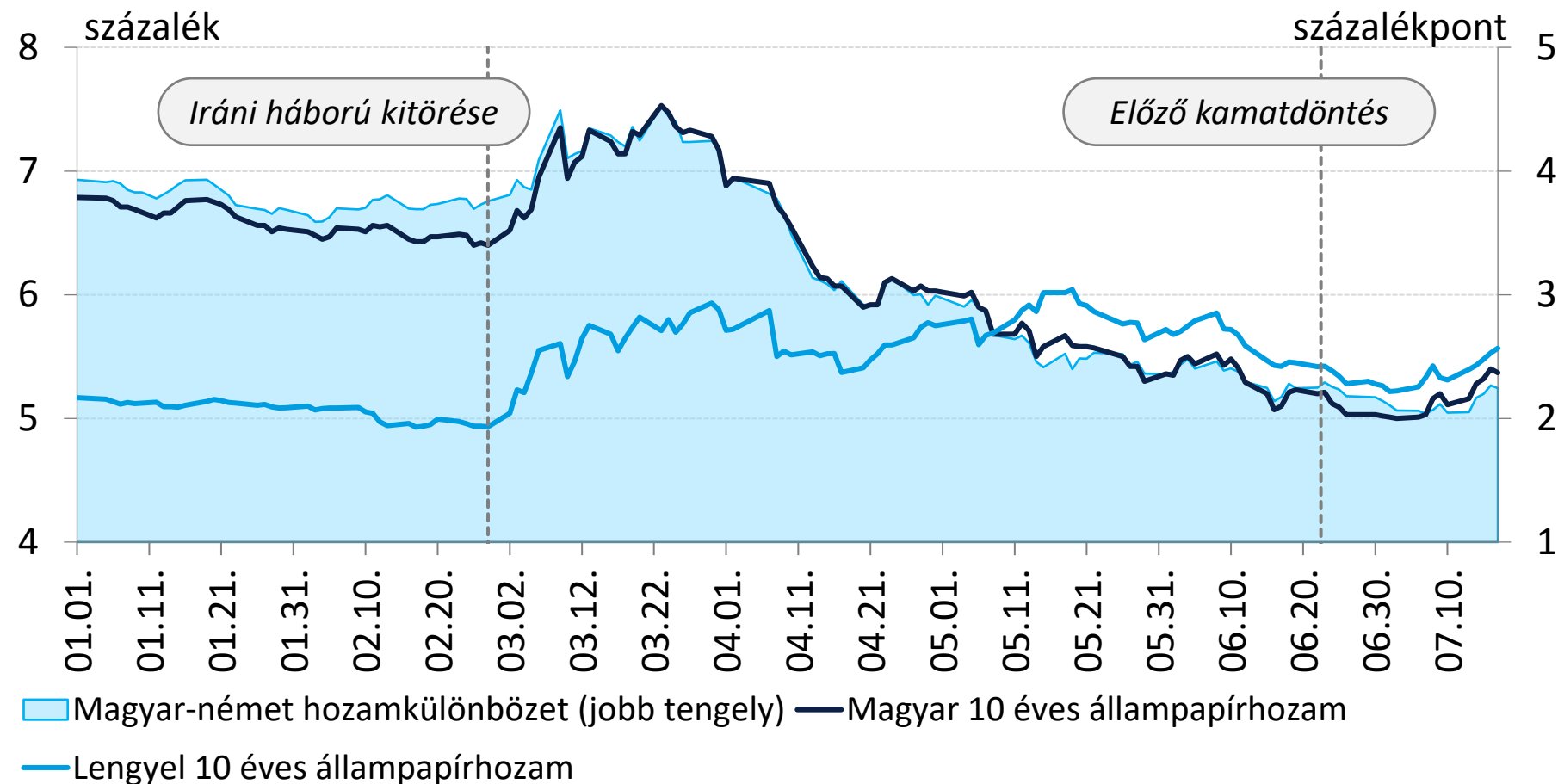
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST





A HAZAI ESZKÖZÖK ALACSONYABB KOCKÁZATI FELÁRA FENNMARADT

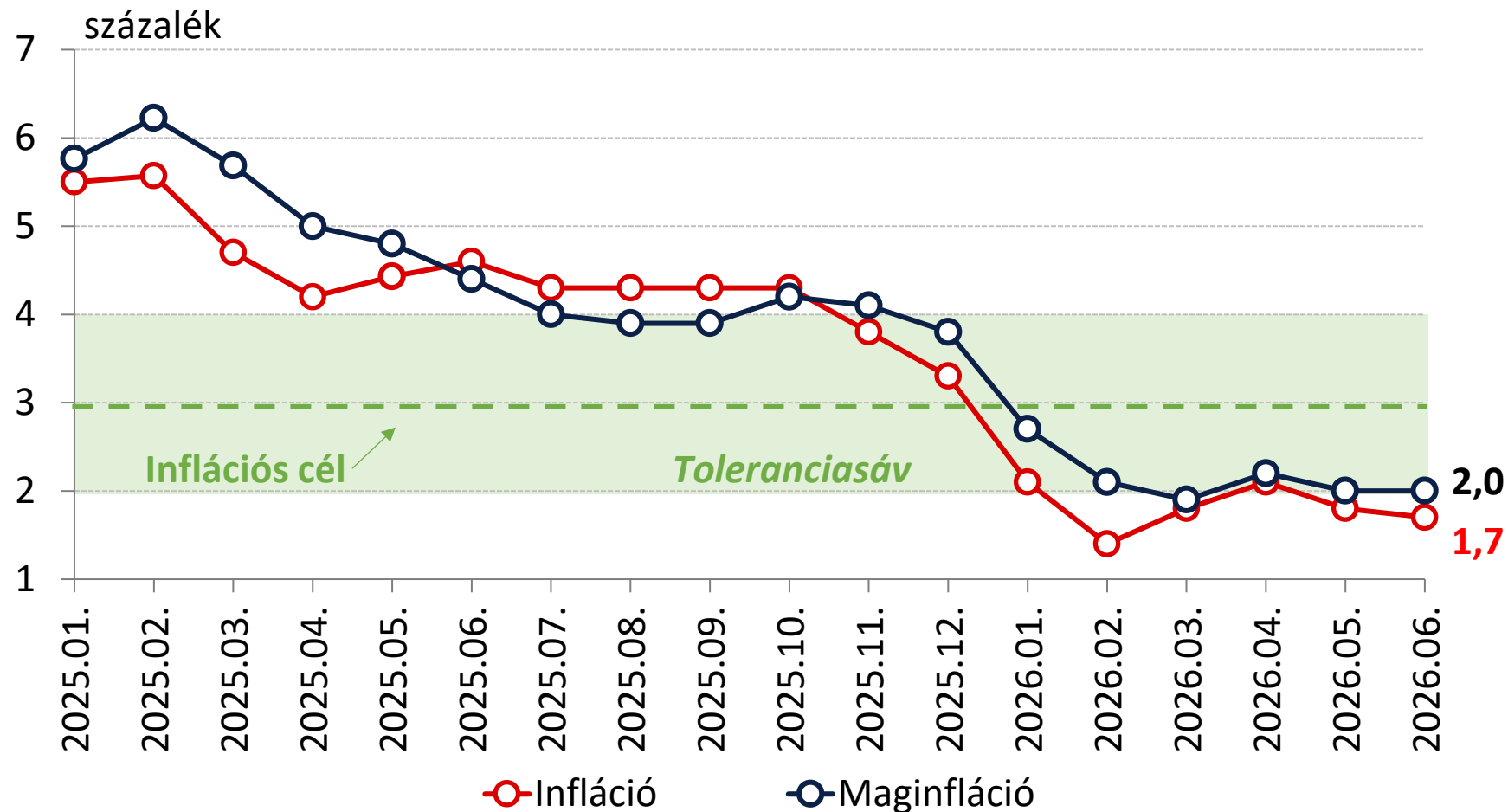
10 ÉVES MAGYAR ÉS LENGYEL ÁLLAMPAPÍRHOZAM, ILLETVE A MAGYAR-NÉMET HOZAMKÜLÖNBÖZET





AZ INFLÁCIÓ A TOLERANCIASÁV ALSÓ SZÉLÉNÉL ALAKULT JÚNIUSBAN

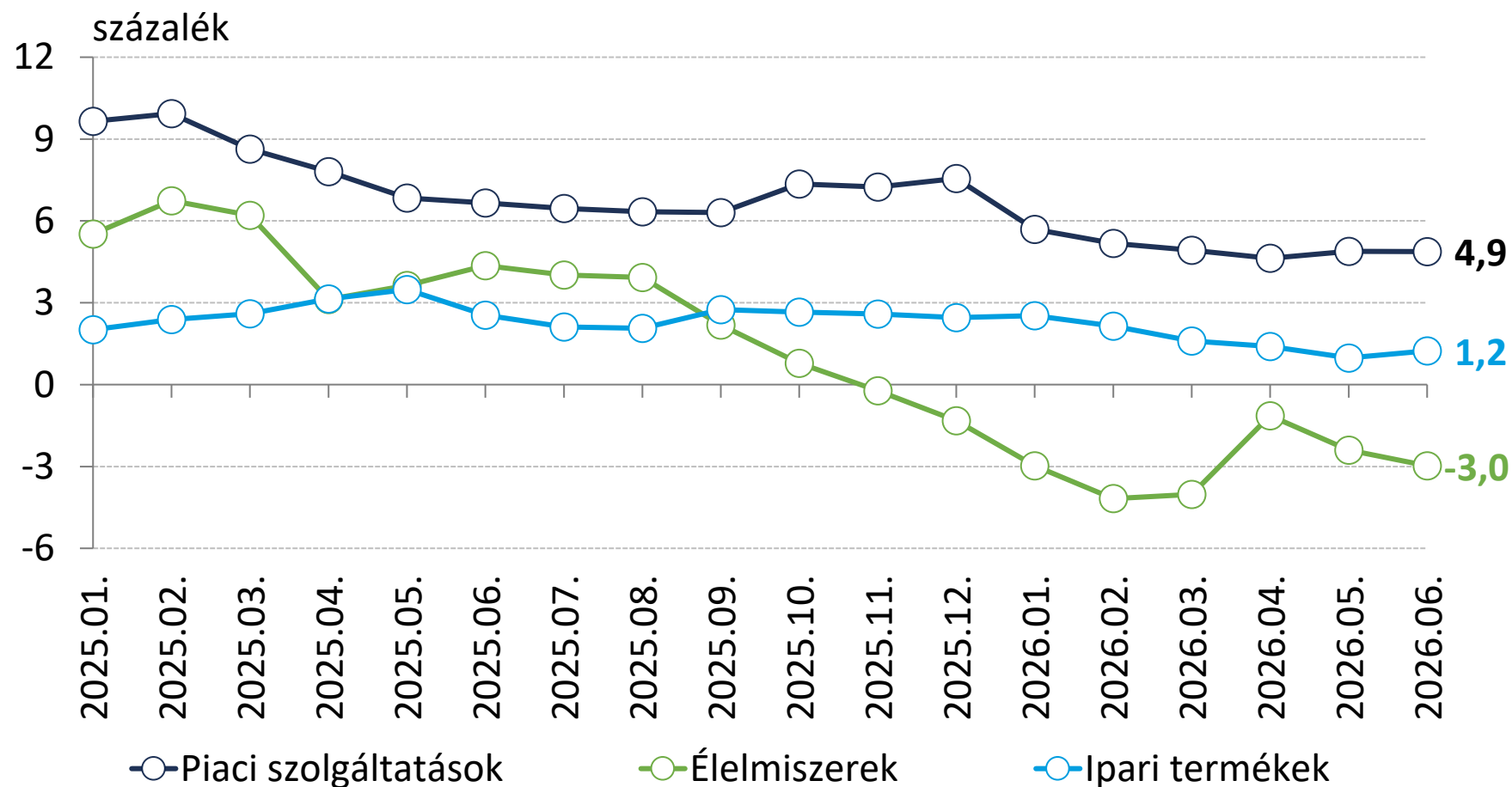
INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ





AZ ÁREMELKEDÉSI ÜTEM MÉRSÉKLŐDÉSE AZ ÉLELMISZEREK LASSULÓ ÁRDINAMIKÁJÁHOZ KÖTHETŐ

INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSAI



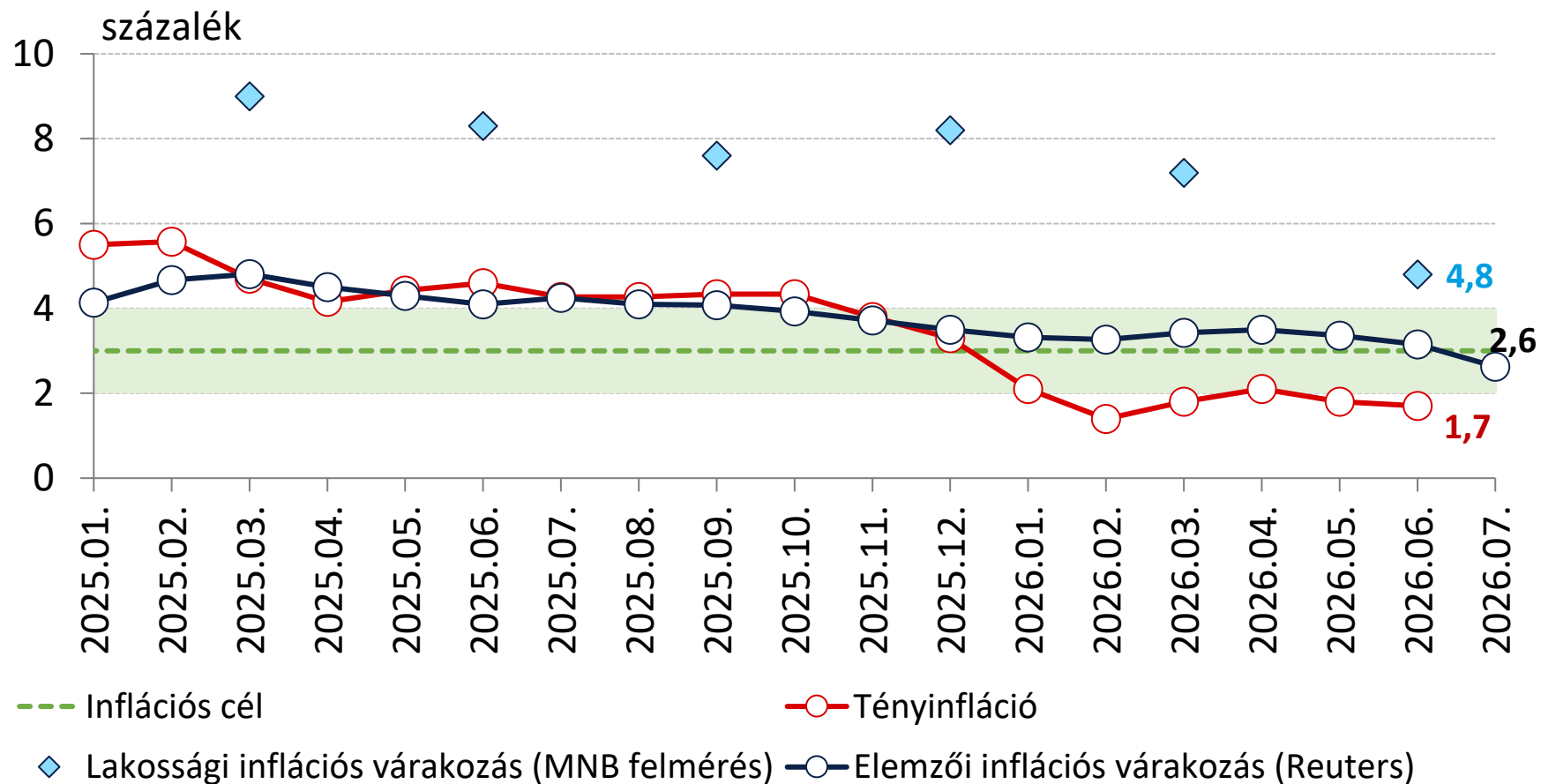
Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.

Forrás | KSH, MNB | 8



A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK MÉRSÉKLŐDTEK AZ ÉV ELEJE ÓTA

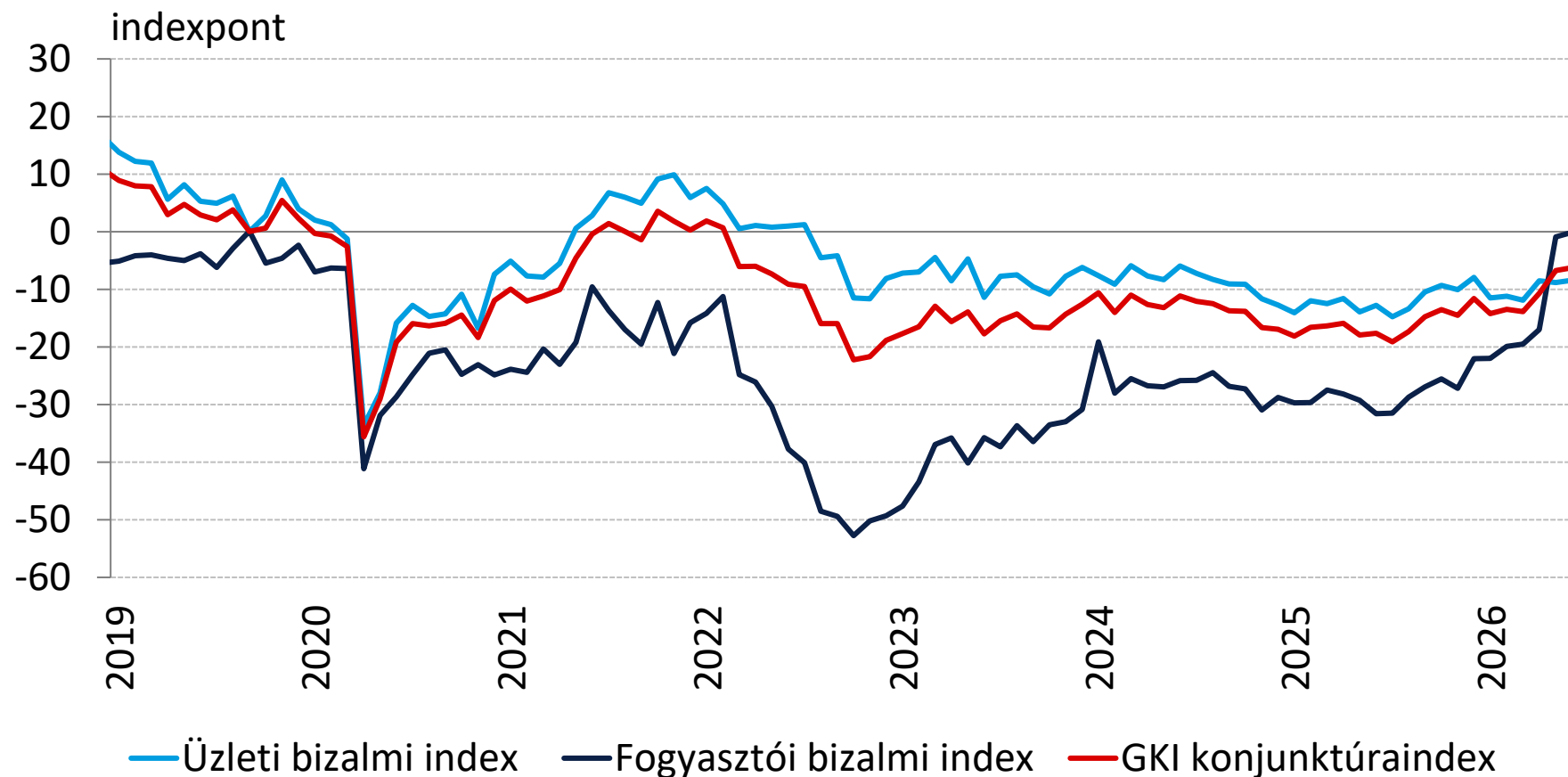
EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI ÉS ELEMZŐI VÁRAKOZÁSOK





AZ INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK ALAKULÁSÁBAN A FOGYASZTÓI BIZALOM JAVULÁSA IS TÜKRÖZŐDIK

A GKI MAGYARORSZÁGI KONJUNKTÚRAINDEXÉNEK ÉS ÖSSZETEVŐINEK ALAKULÁSA



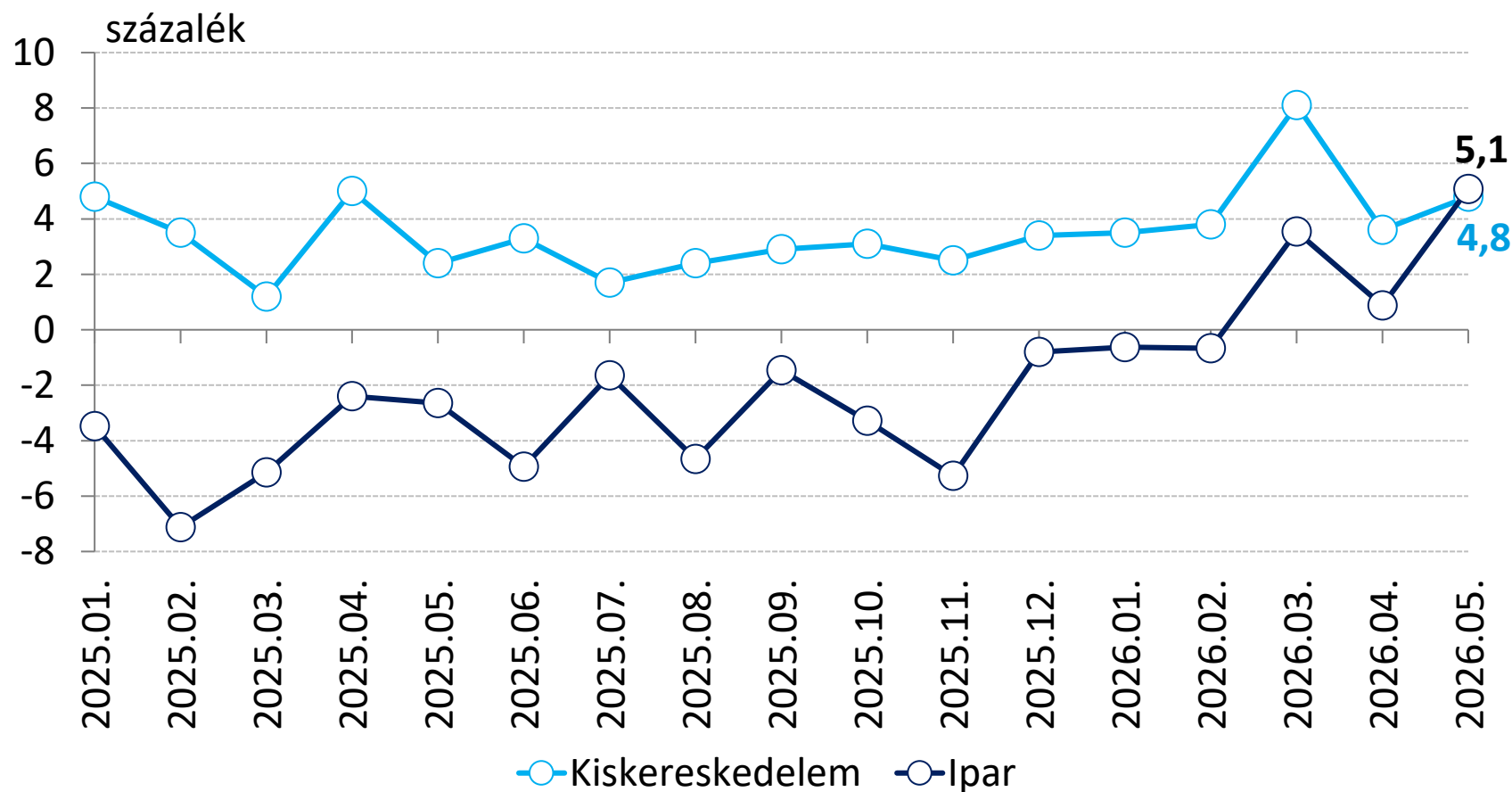
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | GKI Gazdaságkutató Zrt. | 10



A HAZAI IPARI TERMELÉS ÉS KISKERESKEDELMI FORGALOM BŐVÜLÉSE FOLYTATÓDOTT

A KISKERESKEDELMI FORGALOM ÉS AZ IPARI TERMELÉS ÉVES VÁLTOZÁSA

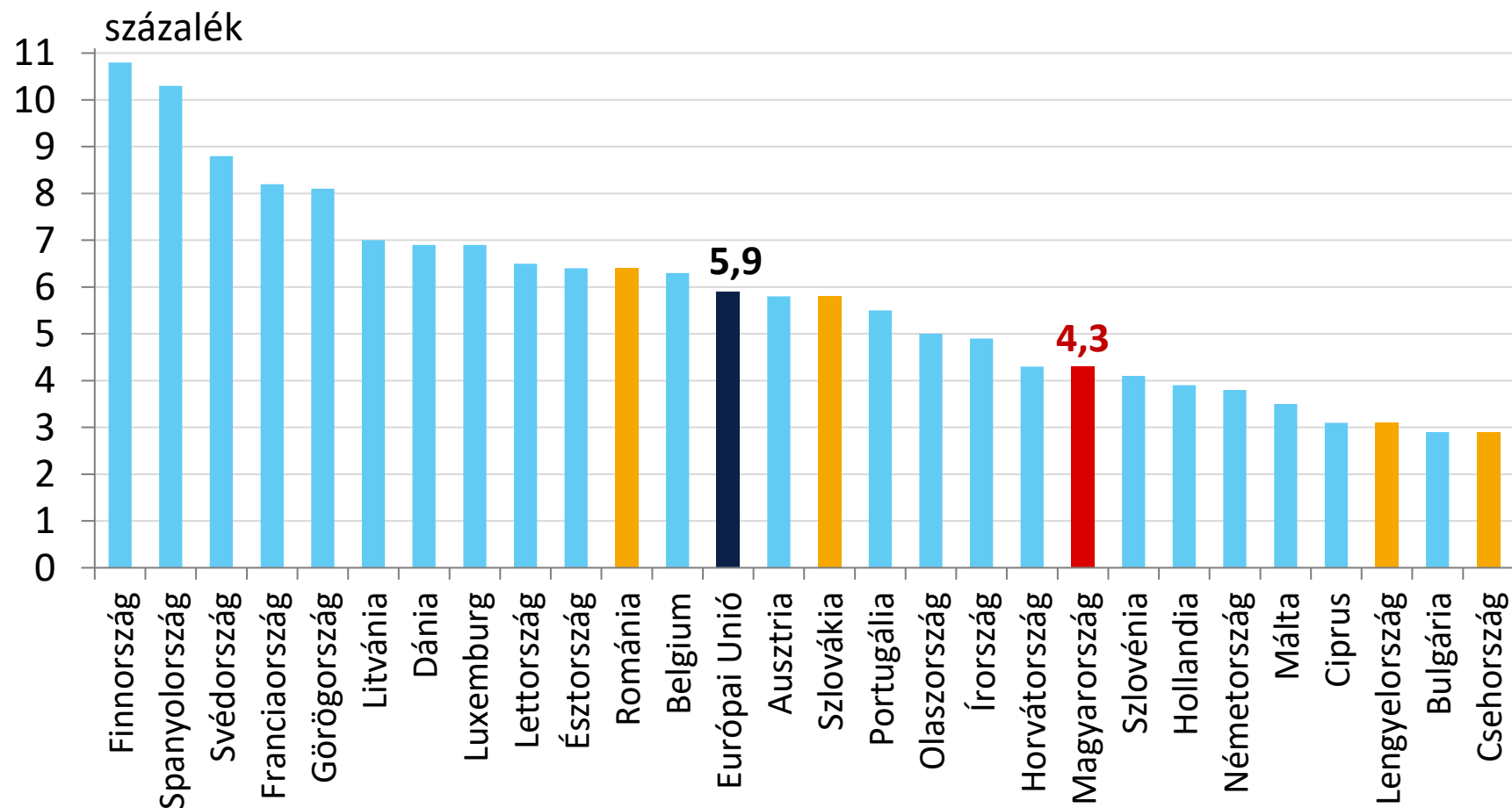


Megjegyzés | A kiskereskedelem esetében munkanaphatással igazított, az ipari termelés esetében szezonálisan és munkanaphatással igazított adatok.



A HAZAI MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA EU-S ÖSSZEVETÉSBEN ALACSONY

MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EURÓPAI UNIÓBAN



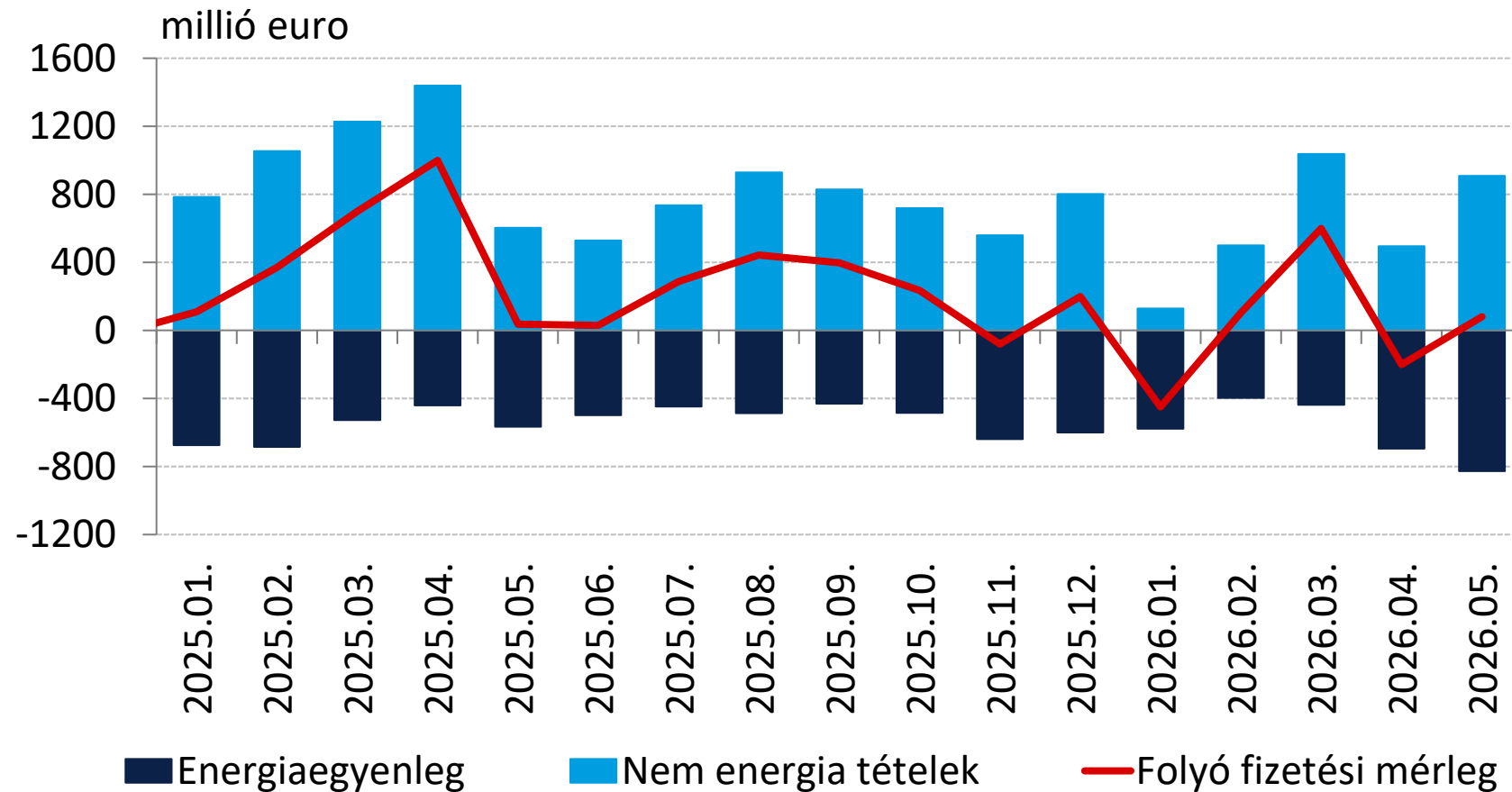
Megjegyzés | 2026. májusi, szezonálisan igazított adatok. A magyar érték a KSH fő száma alapján.

Forrás | Eurostat, KSH | 12



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ENYHE TÖBBLETET MUTATOTT MÁJUSBAN

FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS ENERGIAEGYENLEG



Megjegyzés | Az energiaegyenleg utolsó havi értéke becsült adat.

Forrás | MNB, KSH | 13



A KEDVEZŐ HAZAI TÉNYEZŐK A MONETÁRIS POLITIKAI MOZGÁSTÉR FENNMARADÁSÁT EREDMÉNYEZTÉK

**A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot
5,75 százalékra mérsékelte.**

- Az inflációs folyamatok a júniusban előrejelzett pályánál **kedvezőbben alakultak**, miközben hazánk **kockázati megítélése kedvező** maradt.
- Az inflációs kilátásokra **ható nemzetközi és hazai tényezőket továbbra is** kiemelt figyelemmel kísérjük.
- Előretekintve a **hazai kockázati megítélést a költségvetési pályára és az eurobevezetésre** vonatkozó várakozások, illetve a **közel-keleti konfliktus fejleményei befolyásolják**.



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett és folyamatosan értékeli az inflációs kilátások, a globális fejlemények, valamint a hazai kockázati felár alakulását. A pénzügyi piacok és kiemelten a devizapiac stabilitásának fenntartása horgonyozza az inflációs várakozásokat, ezáltal hozzájárul az árstabilitási cél eléréséhez.

Előretekintve a kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Tanács – pozitív reálkamat fenntartása mellett – az alapkamat további csökkentésére lát teret a nyár folyamán, amely folytatásáról a szeptemberi Inflációs jelentés alapján dönt.”



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!