Varga Mihály
Elnök | Magyar Nemzeti Bank

Sajtótájékoztató
2026. november 17.

SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. NOVEMBER 17-I DÖNTÉSE UTÁN

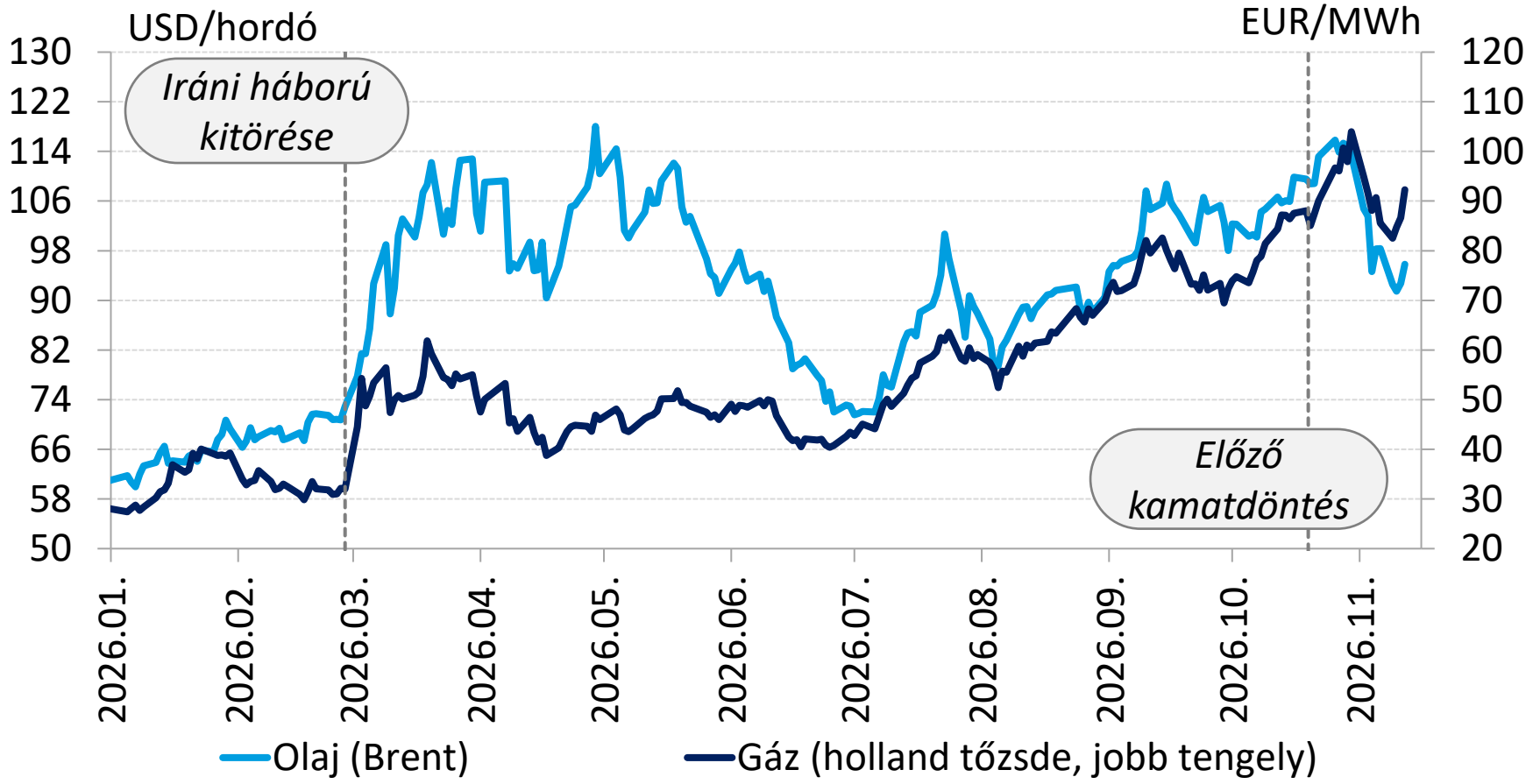
FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS DÖNTÉSE

- **A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett.**
- **A Tanács mai ülésén az alapkamatot 5,50 százalékon tartotta.**
- A világgazdasági és pénzügyi piaci kilátásokat övező bizonytalanság mellett **a hazai kockázati megítélés stabil maradt az elmúlt hónapok során**.
- Az energiaárak magas szintje és volatilitása, a bizonytalan nemzetközi hozamkörnyezet, illetve a külső feltételek bizonytalansága **körültekintő és adatvezérelt monetáris politikai megközelítést indokol.**
- A kedvező hazai kockázati megítélés és inflációs kilátások fennmaradása, illetve a külső környezetet övező bizonytalanság oldódása együttesen **növeli a monetáris politika mozgásterét, amelyet a Tanács a decemberi Inflációs jelentés alapján fog értékelni.**

A VILÁGPIACI OLAJÁRAK JELENTŐS VÁLTOZÉKONYSÁG MELLETT MÉRSÉKLŐDTEK

Az európai gázárak magas szinten állnak. Az európai gázkészletek töltöttsége továbbra is alacsony.

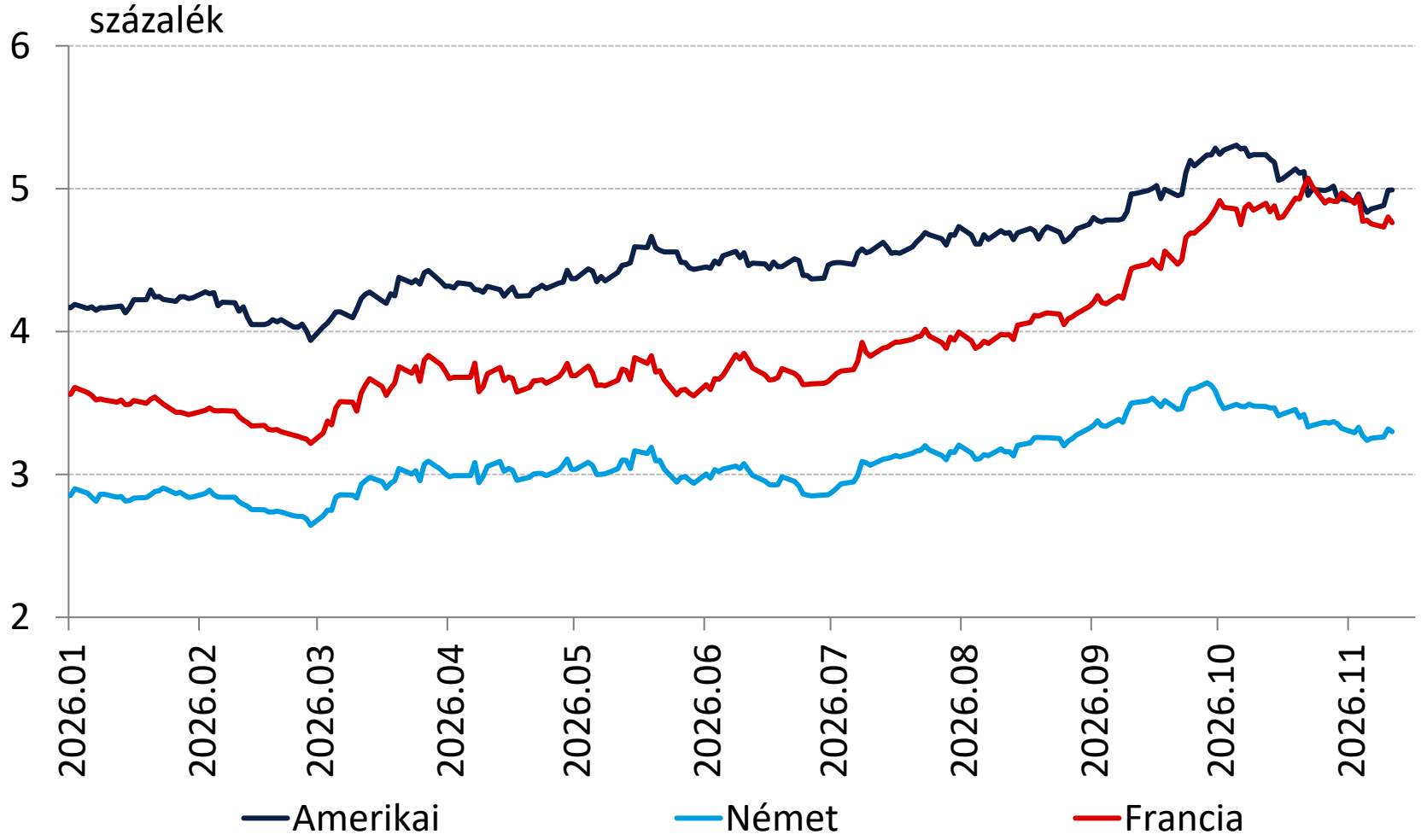
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK



Forrás | Bloomberg

A FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMKÖRNYEZET TOVÁBBRA IS BIZONYTALAN

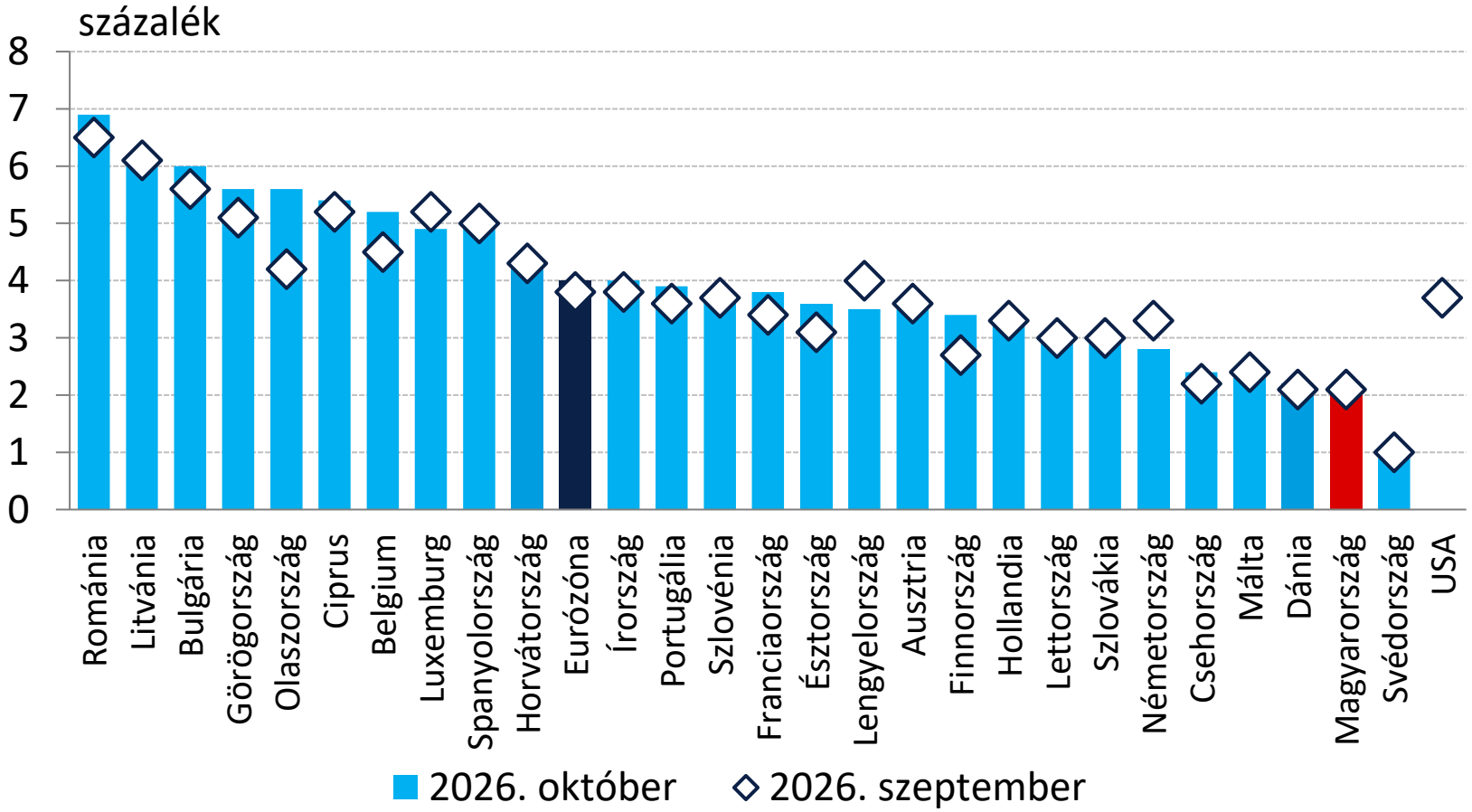
FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMOK



Forrás | Bloomberg

AZ INFLÁCIÓS RÁTÁK A GLOBÁLISAN MEGHATÁROZÓ JEGYBANKOK CÉLJAI FELETT ALAKULNAK

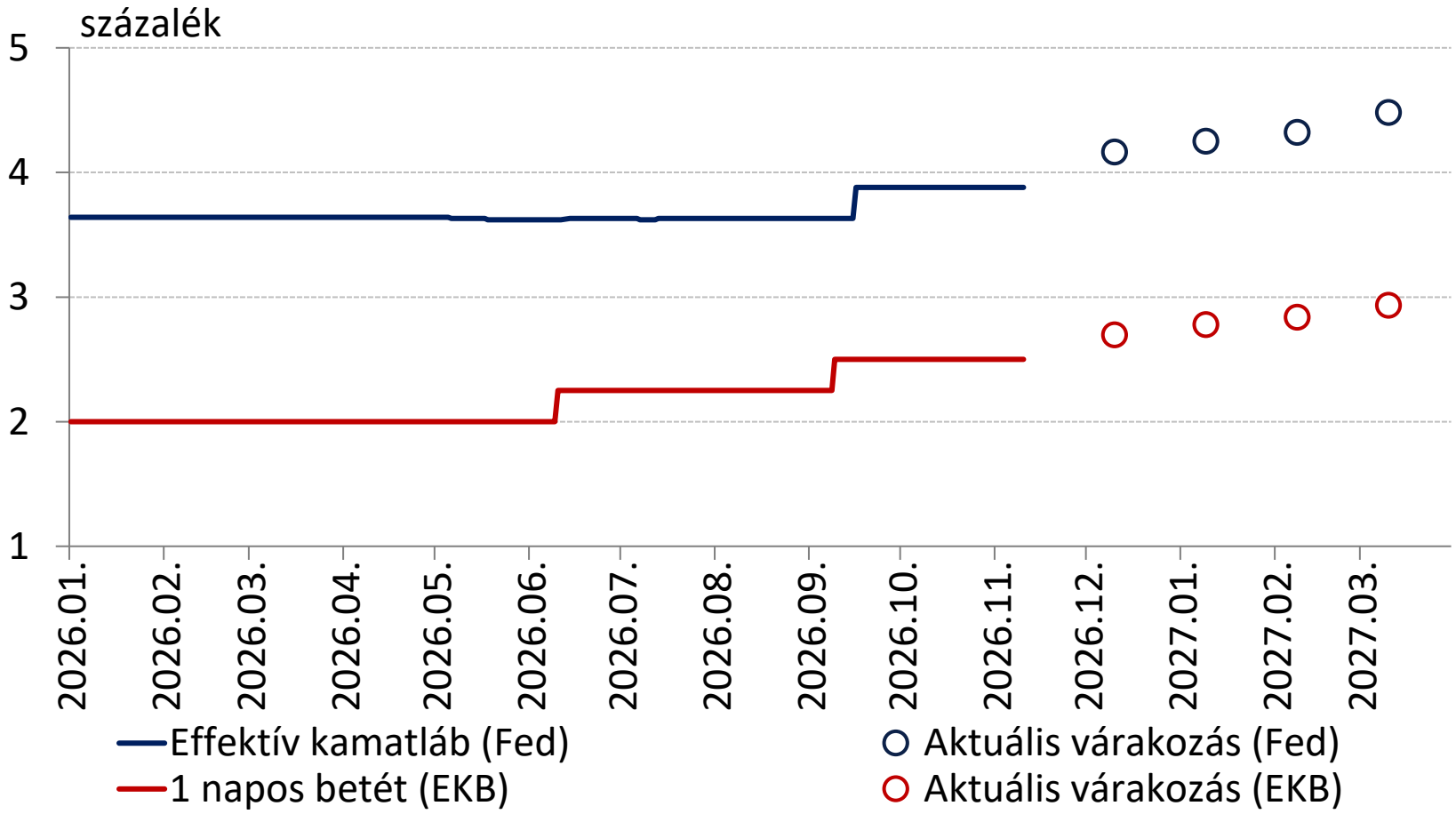
A NEMZETKÖZI INFLÁCIÓS KÖRNYEZET



Megjegyzés | HICP adatok, ahol nem elérhetőek ott CPI infláció. Az USA-ra vonatkozó októberi éves infláció adatközlés hiánya miatt nem elérhető.
Forrás | Eurostat, nemzeti statisztikai hivatalok, Trading Economics

AZ EKB ÉS A FED RÉSZÉRŐL EMELKEDŐ KAMATSZINTET ÁRAZNAK

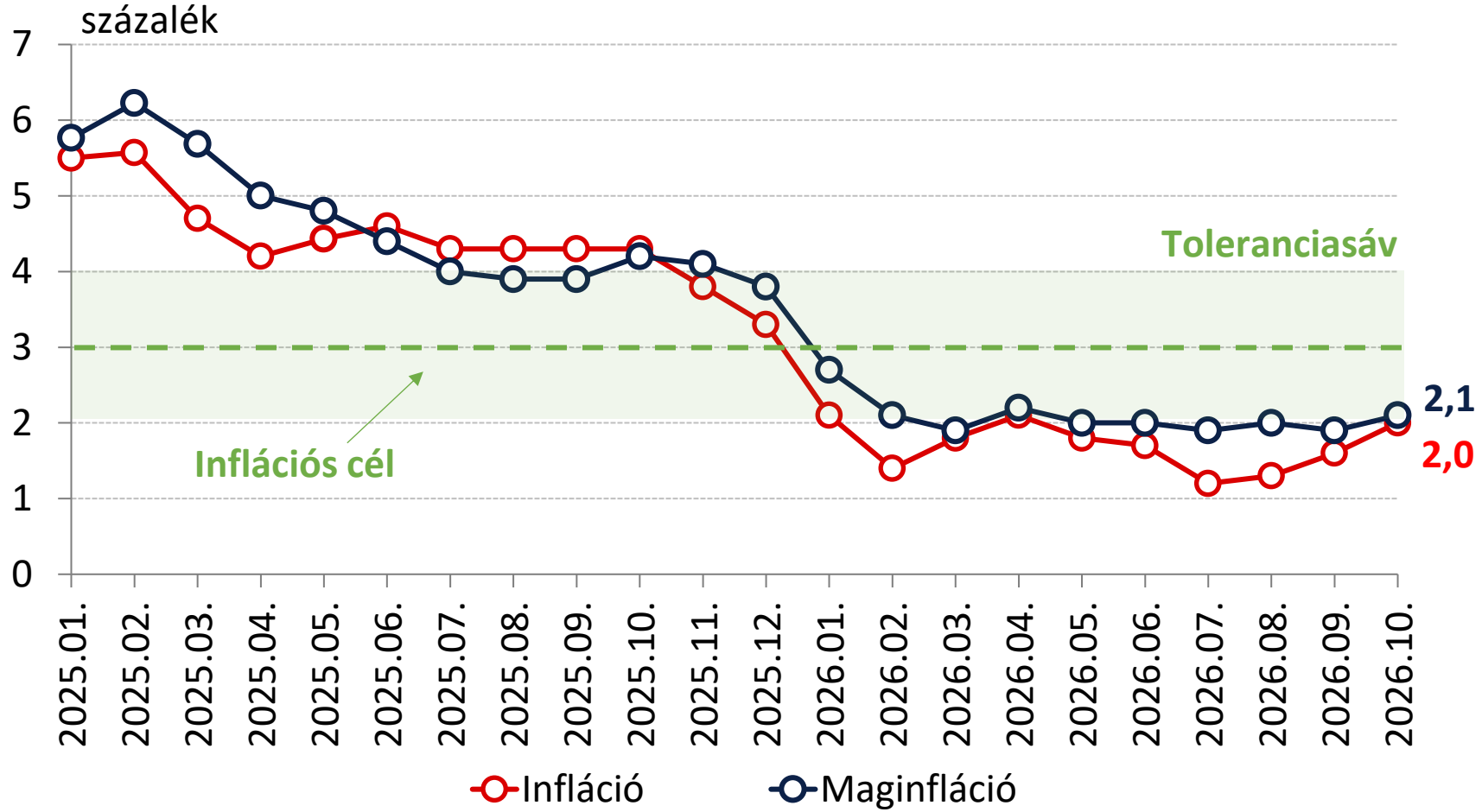
A FEDERAL RESERVE ÉS AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK PIACI ÁRAZÁSOK ALAPJÁN VÁRT KAMATPÁLYÁJA



Forrás | Bloomberg

VISSZAFOGOTT LAKOSSÁGI VÁRAKOZÁSOK MELLETT AZ INFLÁCIÓ A TOLERANCIASÁV ALSÓ SZÉLÉN ALAKULT

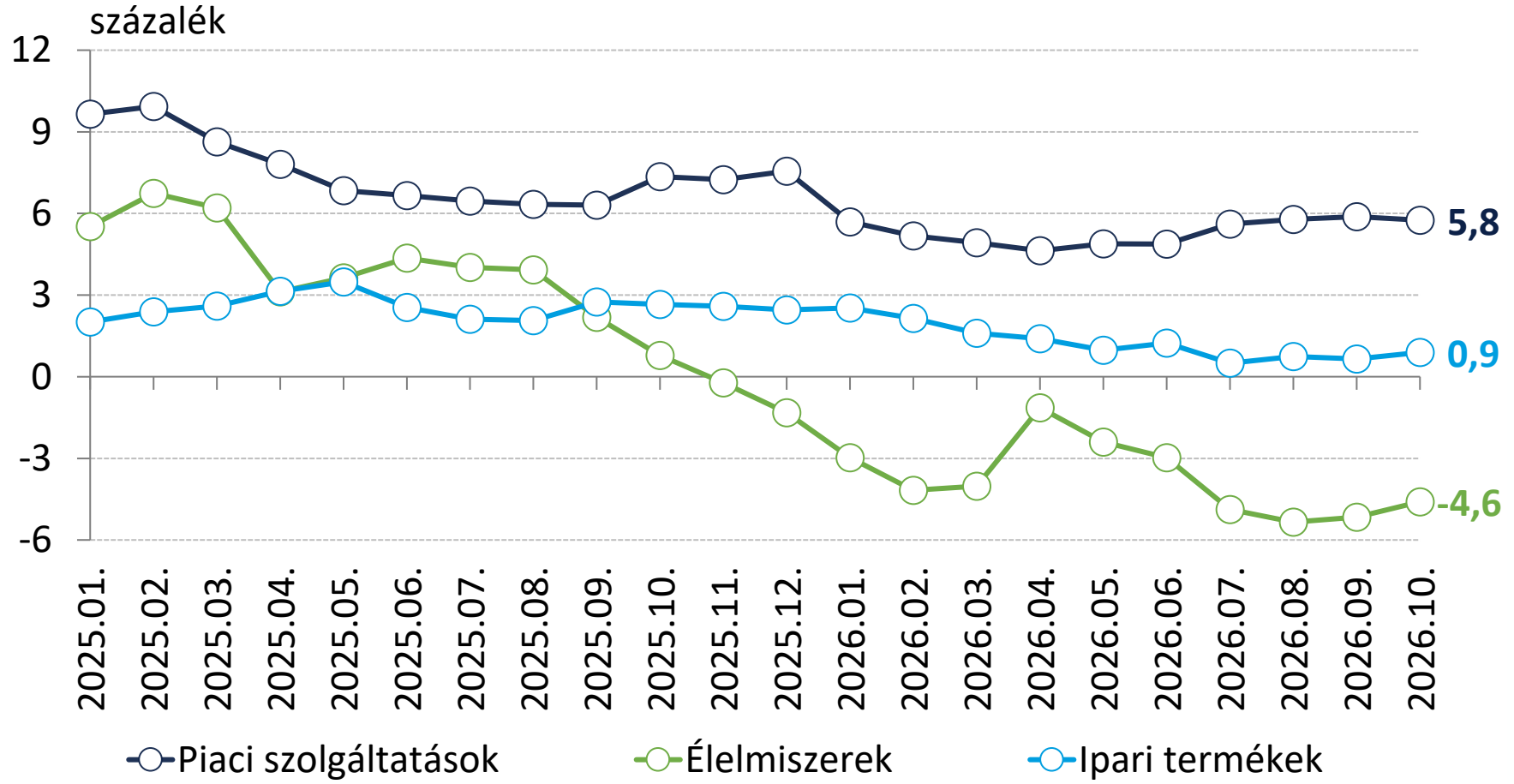
INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ



Megjegyzés | Az MNB inflációs célja 2028. január 1-jétől 2,5 százalék, ±1 százalékpontos, cél körüli toleranciasáv mellett. Forrás | KSH

AZ ÉLELMISZERÁRAK CSÖKKENTEK, A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK INFLÁCIÓJA TOVÁBBRA IS MAGAS

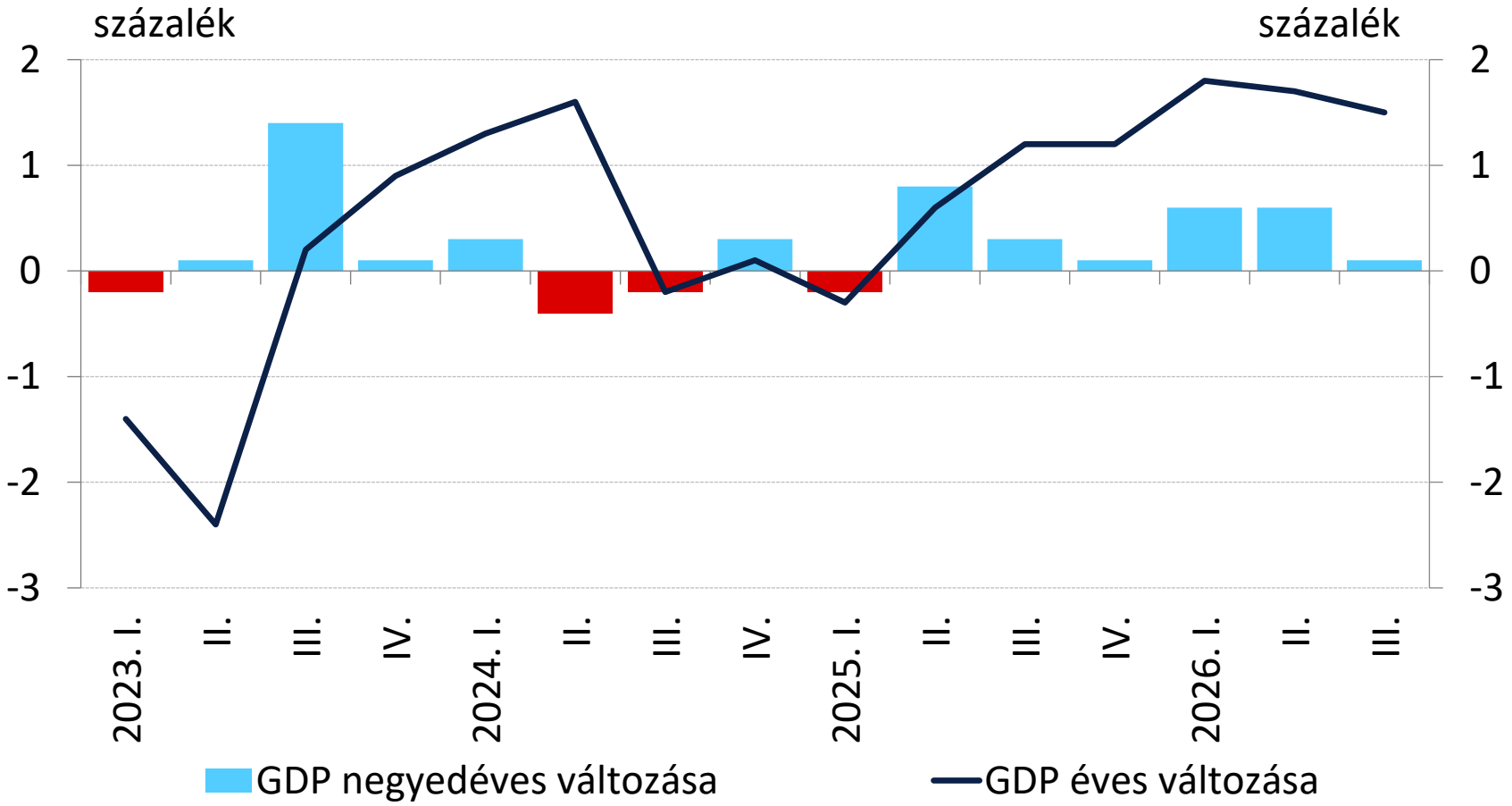
INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSA



Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.
Forrás | KSH, MNB

1,5 SZÁZALÉKKAL NŐTT A HAZAI GDP 2026 HARMADIK NEGYEDÉVÉBEN

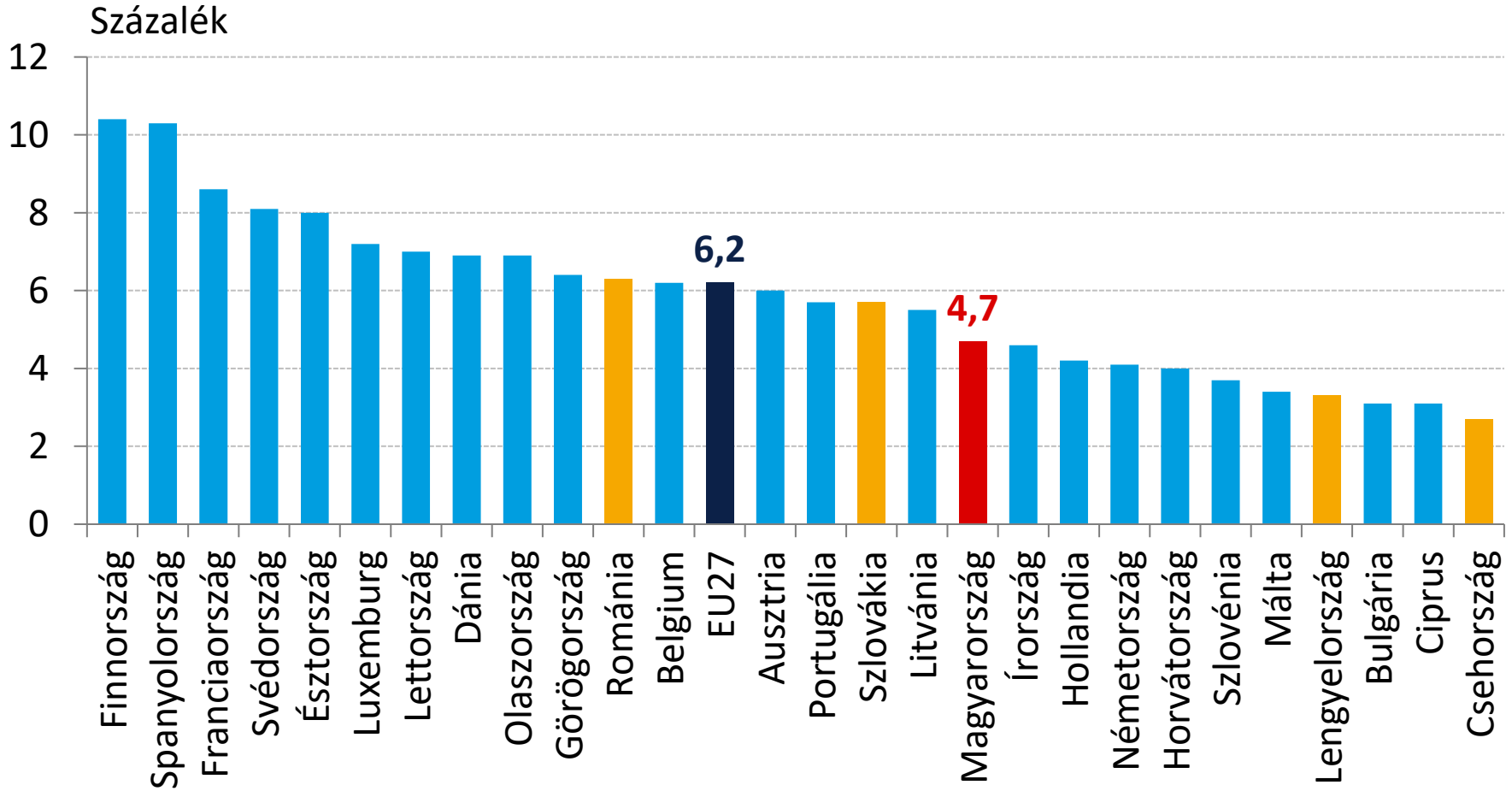
A GDP ÉVES ÉS NEGYEDÉVES VÁLTOZÁSA



Megjegyzés | A negyedéves változás szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján
Forrás | KSH

A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA NEMZETKÖZI ÖSSZEVETÉSBEN TOVÁBBRA IS ALACSONY

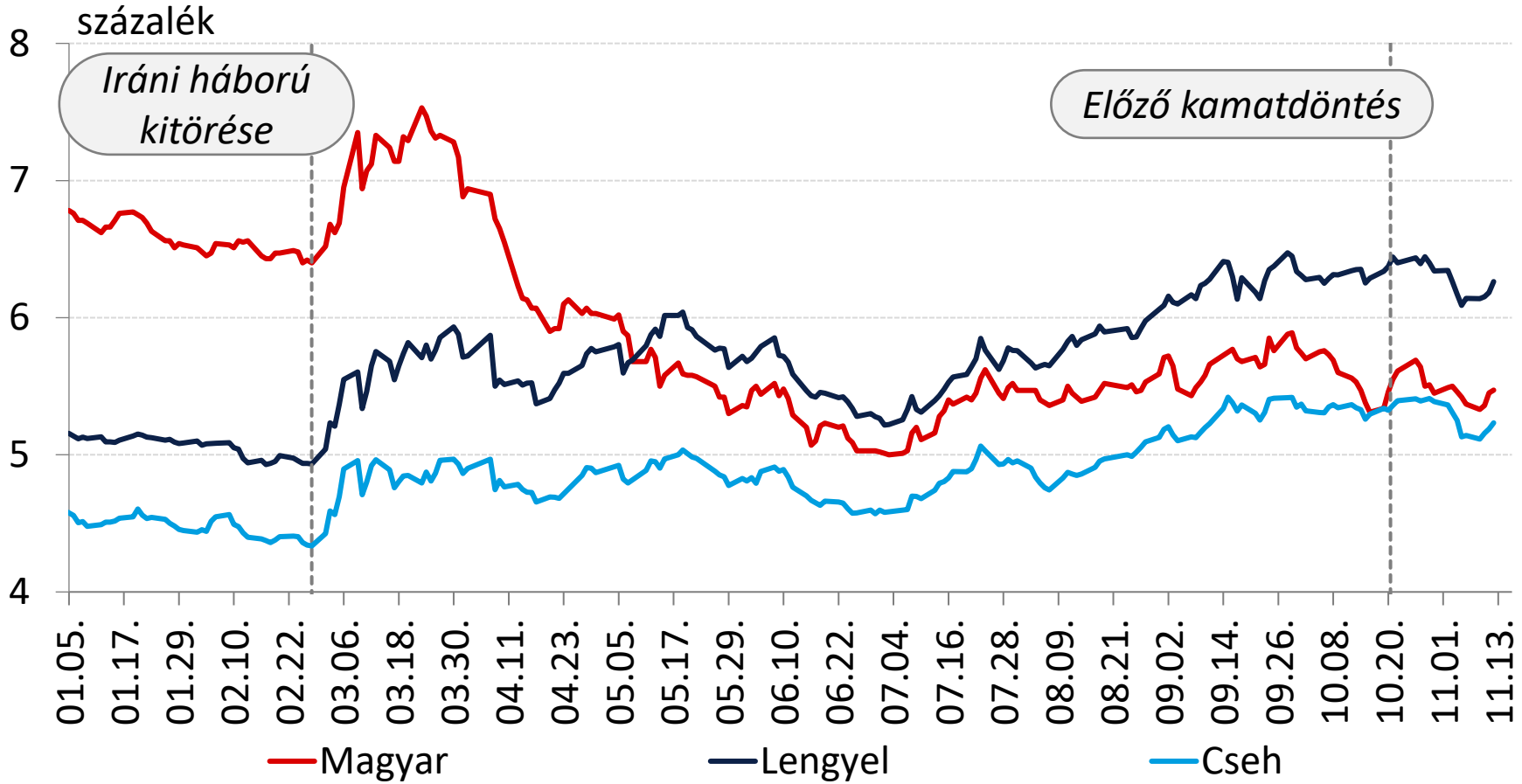
MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EURÓPAI UNIÓBAN



Megjegyzés | 2026. szeptemberi adatok. A magyar érték a KSH háromhavi mozgóátlagon alapuló adata.
Forrás | Eurostat, KSH

A HAZAI KOCKÁZATI MEGÍTÉLÉS JAVULÁSA FENNMARADT AZ ELMÚLT HÓNAPOK SORÁN

10 ÉVES MAGYAR, CSEH ÉS LENGYEL ÁLLAMPAPÍRHOZAM

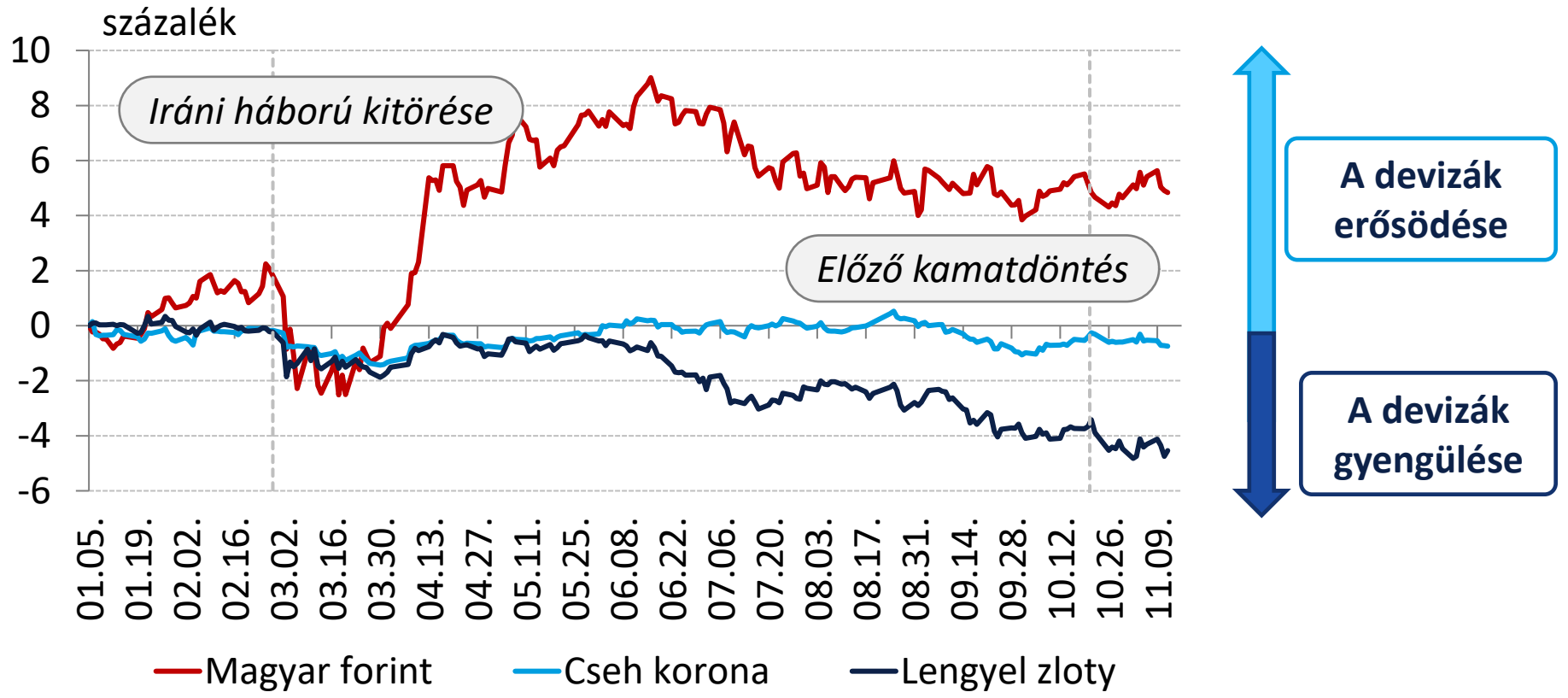


Forrás | Bloomberg

A FORINT ÁRFOLYAMA AZ ELMÚLT HÓNAPOKRA JELLEMZŐ ERŐSEBB SÁVBAN ALAKUL

A devizapiac stabilitásának fenntartása támogatja az inflációs várakozások horgonyzását, ezáltal hozzájárul az árstabilitási cél eléréséhez.

RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST



Forrás | Bloomberg

A MONETÁRIS TANÁCS ELKÖTELEZETT AZ INFLÁCIÓS CÉL FENNTARTHATÓ ELÉRÉSE MELLETT

A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 5,50 százalékon tartotta.

- **A hazai kockázati megítélés stabil maradt** az elmúlt hónapok során.
- A költségvetés megerősítette az euróbevezetés iránti elkötelezettséget, **ami növelheti a monetáris politika mozgásterét**.
- A külső feltételek bizonytalansága **körültekintő és adatvezérelt monetáris politikai megközelítést indokol.**
- **A 2,5 százalékos inflációs cél** monetáris politikai horizonton való, fenntartható elérése érdekében jelenleg a kamatkondíciók tartása szükséges.

A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„**A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett.** A pozitív reálkamat mellett a pénzügyi piacok, kiemelten a devizapiac stabilitásának fenntartása támogatja az inflációs várakozások horgonyzását, ezáltal hozzájárulva az árstabilitási cél eléréséhez. A kedvező hazai kockázati megítélés és inflációs kilátások fennmaradása, illetve a külső környezetet övező bizonytalanság oldódása együttesen **növeli a monetáris politika mozgásterét, amelyet a Tanács a decemberi Inflációs jelentés alapján fog értékelni.”***

KÖSZÖNÖM FIGYELMÜKET!