



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. OKTÓBER 20-I DÖNTÉSE UTÁN





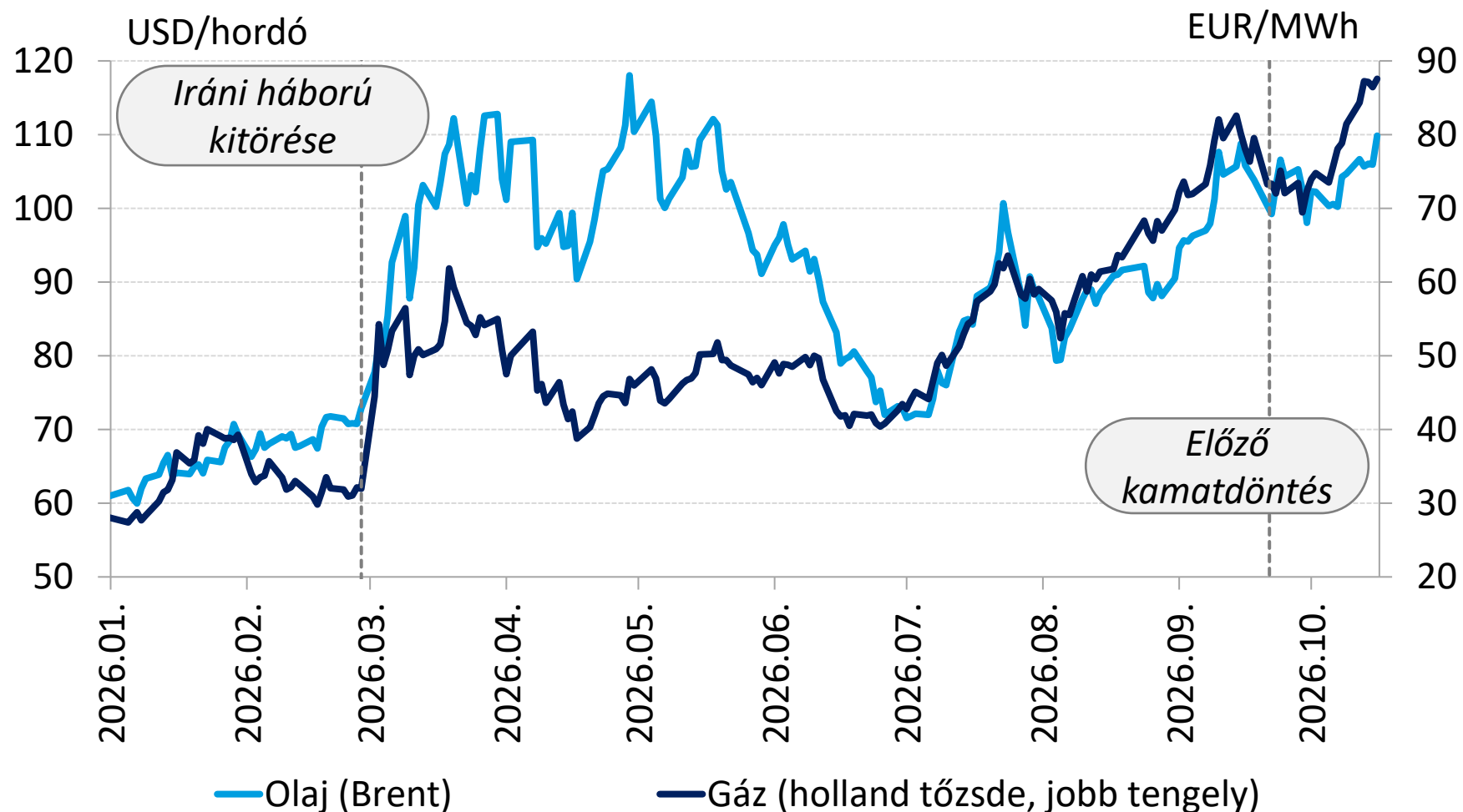
FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS DÖNTÉSE

- **A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett.**
- **A Tanács mai ülésén az alapkamatot 5,50 százalékon tartotta.**
- **Az energiaárak magas szintje, az emelkedő hozamkörnyezet, illetve a világgazdasági és pénzügyi piaci kilátásokat övező bizonytalanság óvatos monetáris politikai megközelítést indokol.**
- **A hazai gazdaságpolitikai intézkedések és azok piaci fogadtatása befolyásolja a monetáris politika mozgásterét.**
- **A Tanács a következő hónapokban körültekintően és adatvezérelten dönt az alapkamat mértékéről.**



A VILÁGPIACI OLAJ- ÉS GÁZÁRAK TOVÁBBRA IS MAGASAK

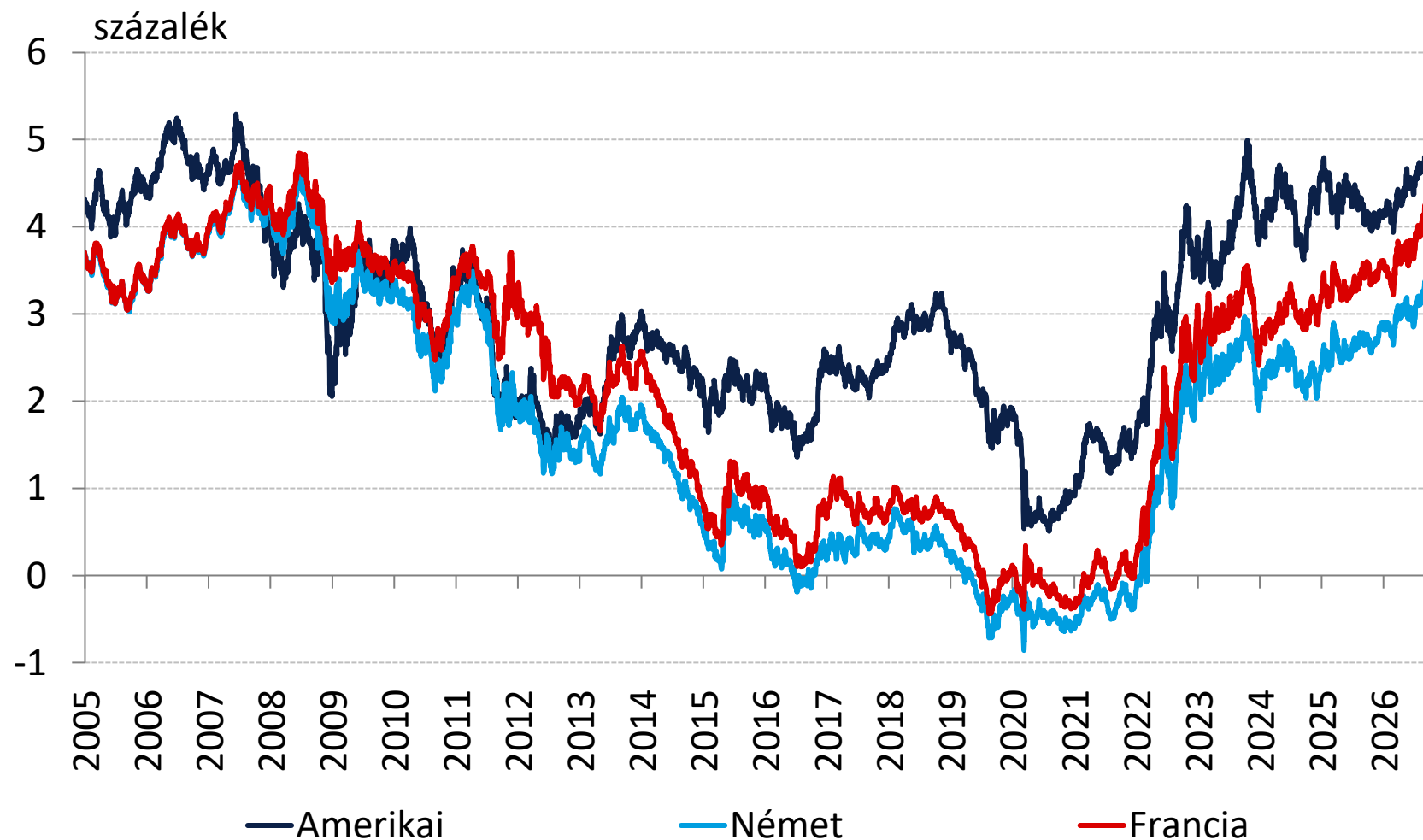
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





A FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMOK TOVÁBB EMELKEDTEK

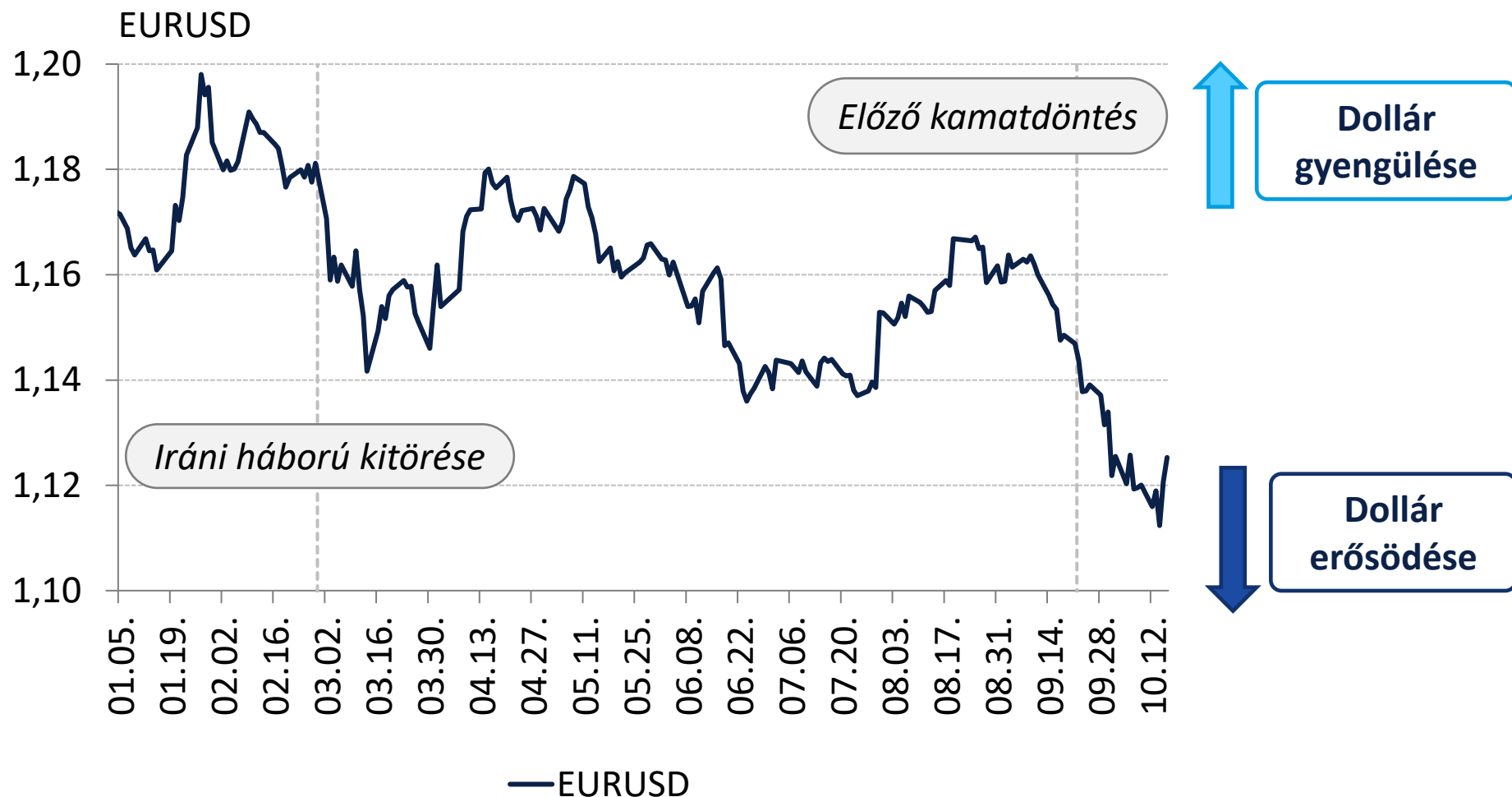
FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMOK





AZ AMERIKAI DOLLÁR ERŐSÖDÖTT

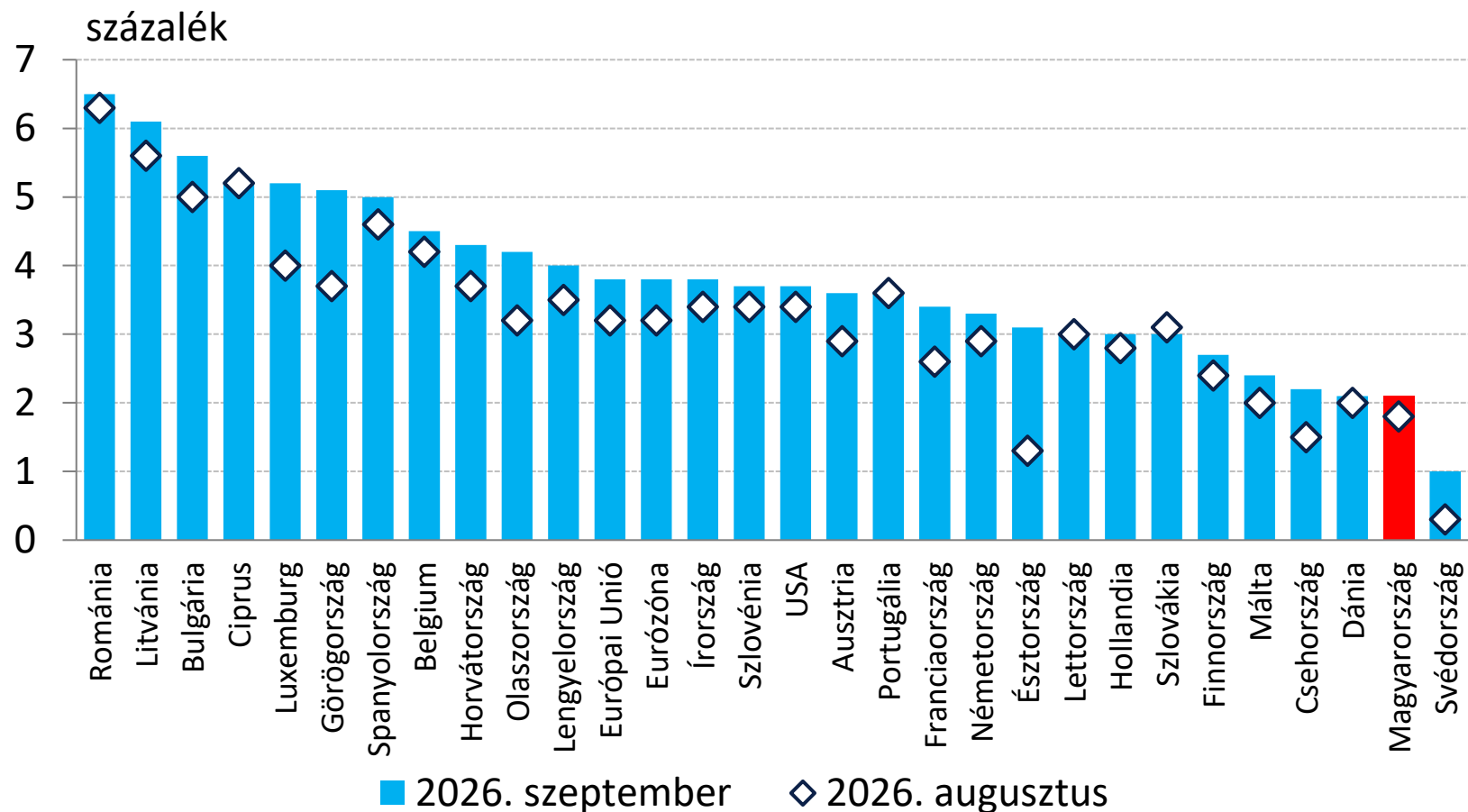
AZ AMERIKAI DOLLÁR EURÓVAL SZEMBENI ÁRFOLYAMA





A KÜLSŐ INFLÁCIÓS KÖRNYEZET TOVÁBBRA IS MAGAS

A NEMZETKÖZI INFLÁCIÓS KÖRNYEZET



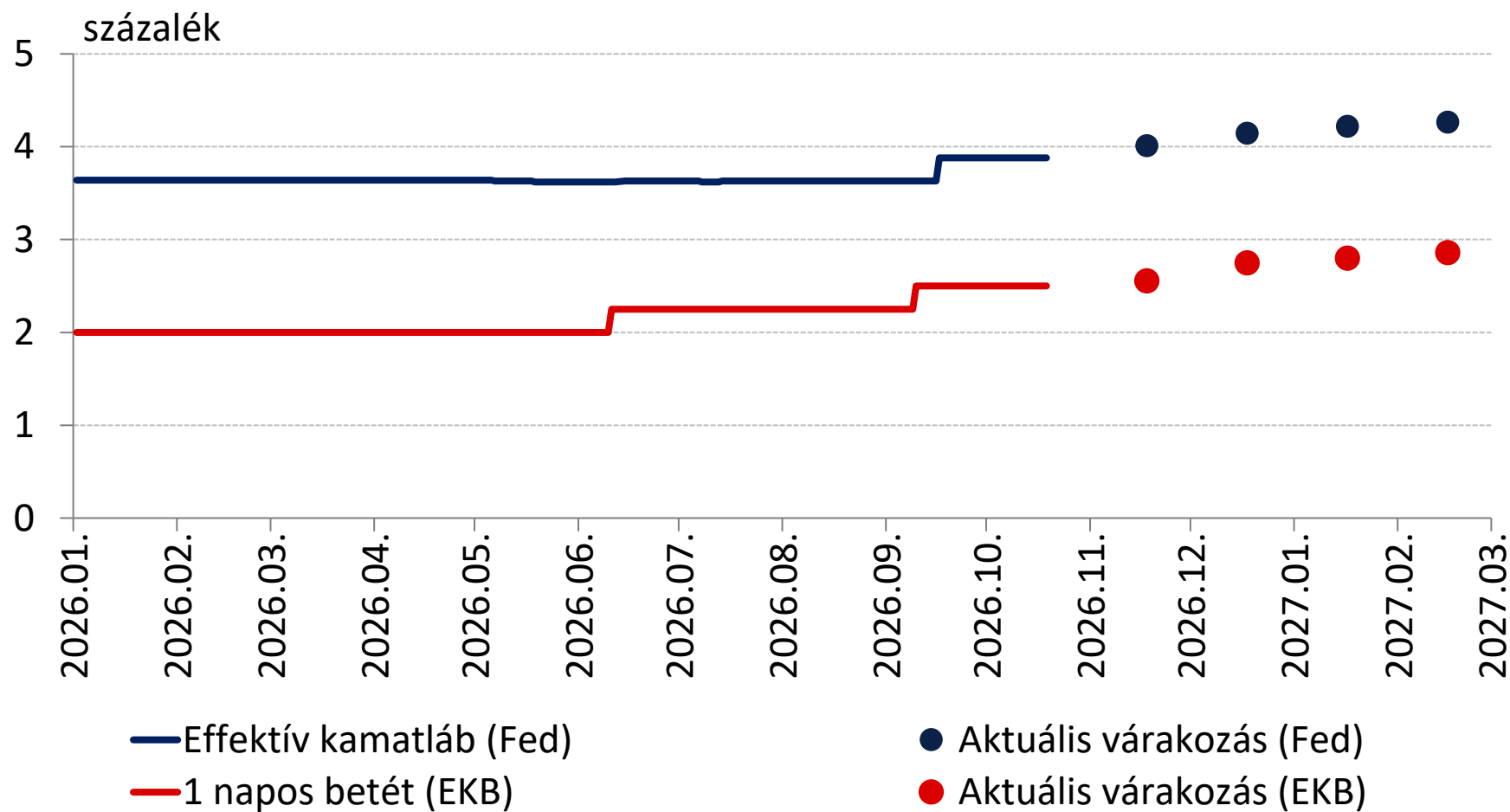
Megjegyzés | HICP adatok. USA esetén CPI inflációs ráta.

Forrás | Eurostat, Trading Economics | 6



AZ EKB ÉS A FED RÉSZÉRŐL NÖVEKVŐ KAMATSZINTET ÁRAZNAK

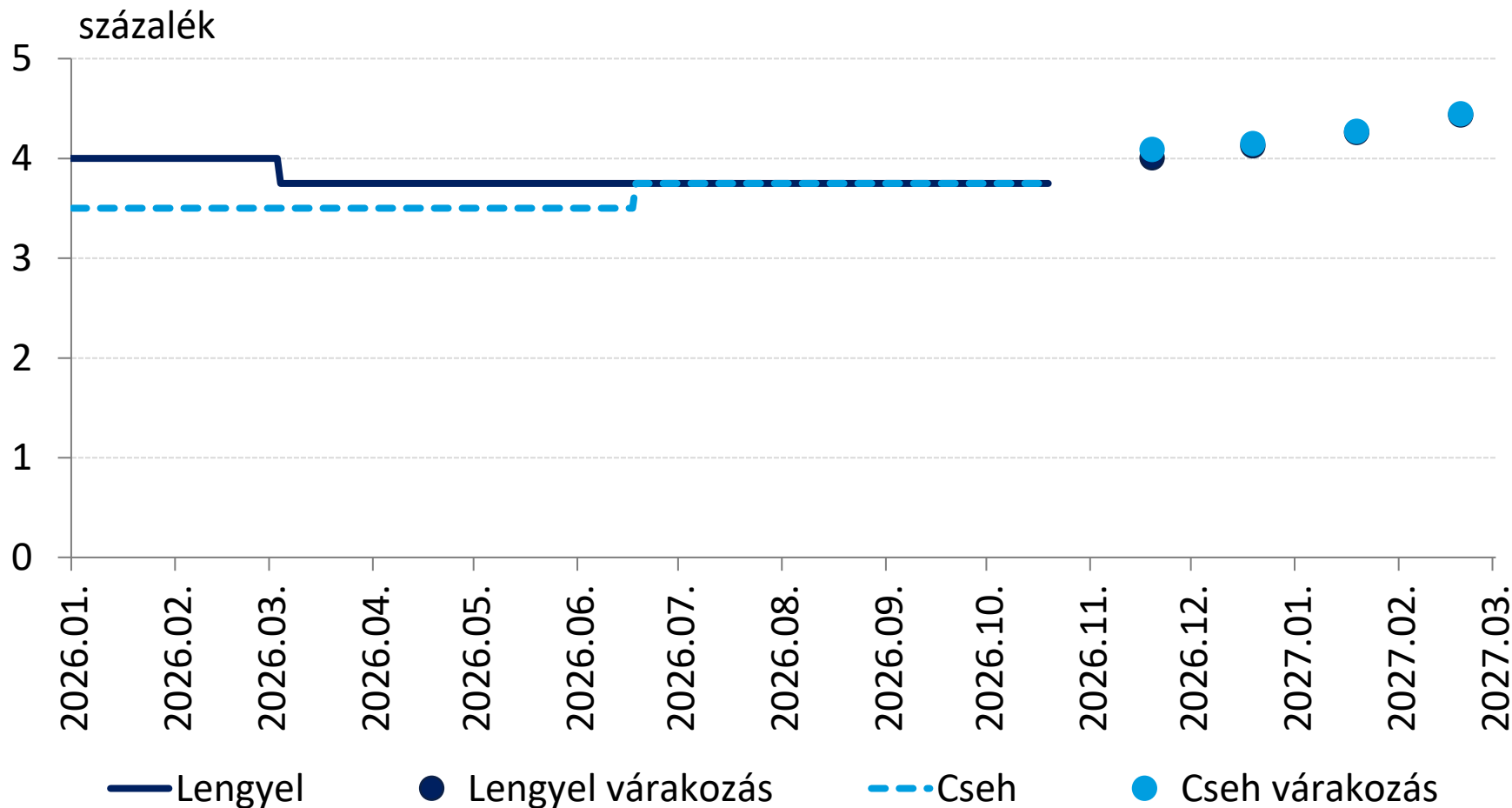
A FEDERAL RESERVE ÉS AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK PIACI ÁRAZÁSOK ALAPJÁN VÁRT KAMATPÁLYÁJA





A LENGYEL ÉS A CSEH JEGYBANK RÉSZÉRŐL KAMATEMELÉST VÁR A PIAC

A RÉGIÓS JEGYBANKOK IRÁNYADÓ RÁTÁI ÉS A BANKKÖZI KAMATOKRA VONATKOZÓ PIACI
VÁRAKOZÁSOK

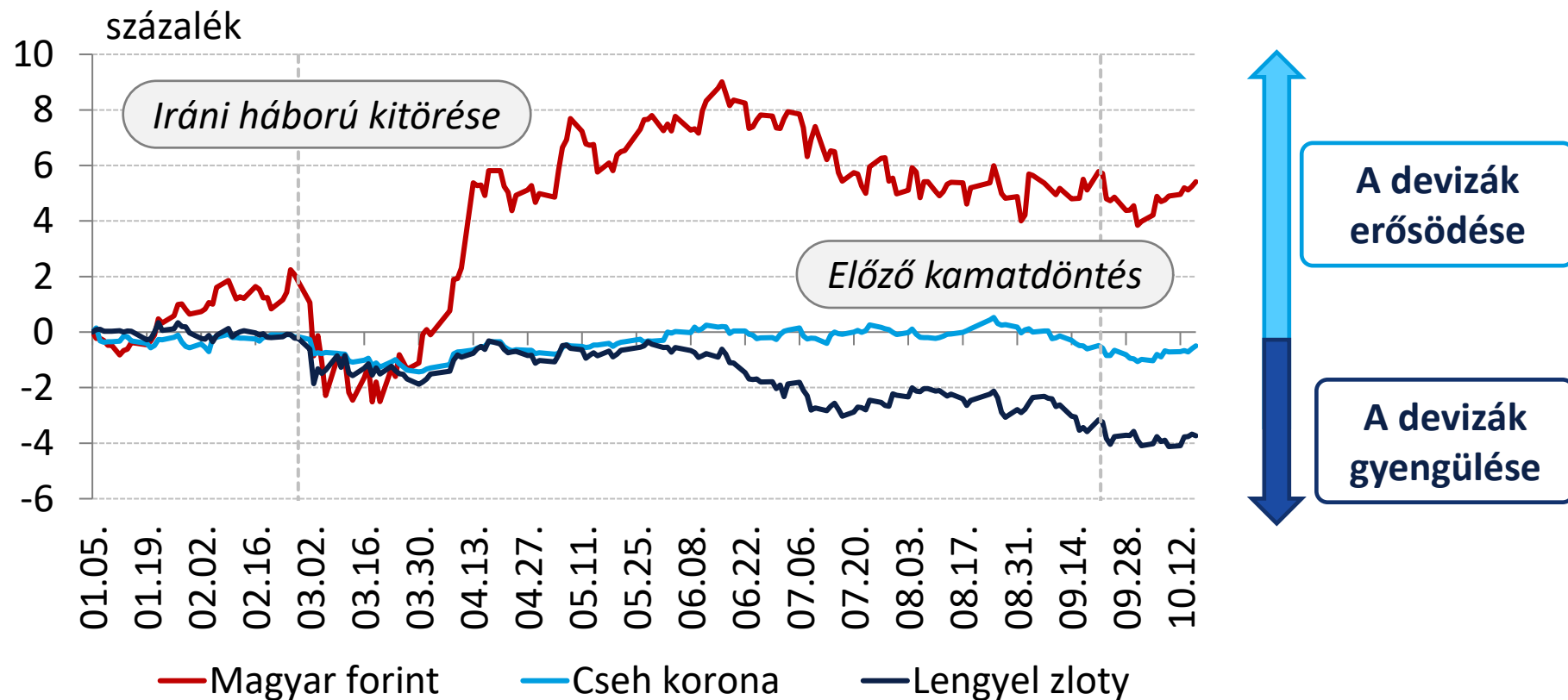




A FORINT ÁRFOLYAMA AZ ELMÚLT HÓNAPOKRA JELLEMZŐ ERŐSEBB SÁVBAN ALAKUL

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

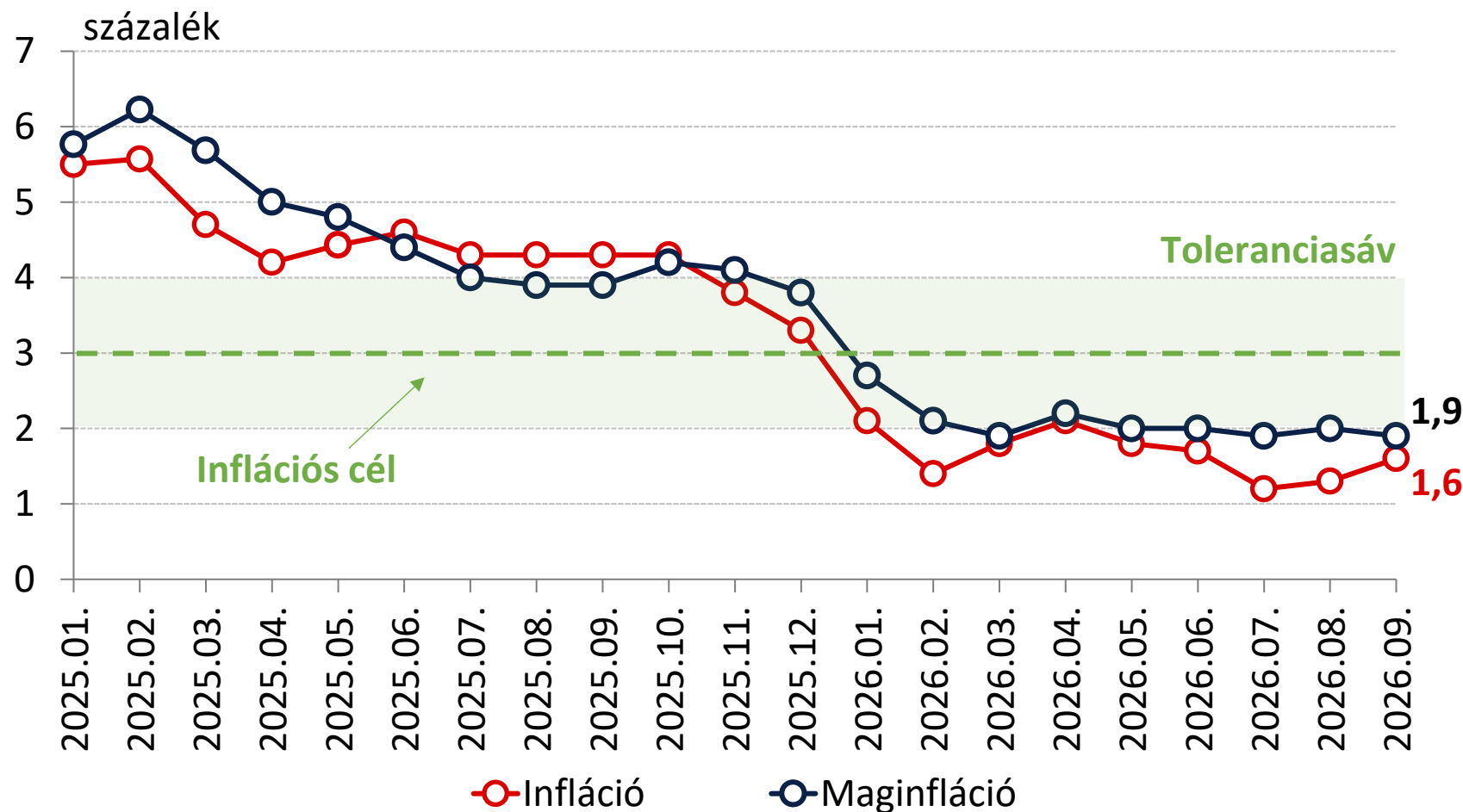
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST





VISSZAFOGOTT LAKOSSÁGI VÁRAKOZÁSOK MELLETT AZ INFLÁCIÓ A JEGYBANKI TOLERANCIASÁV ALATT VAN

INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ

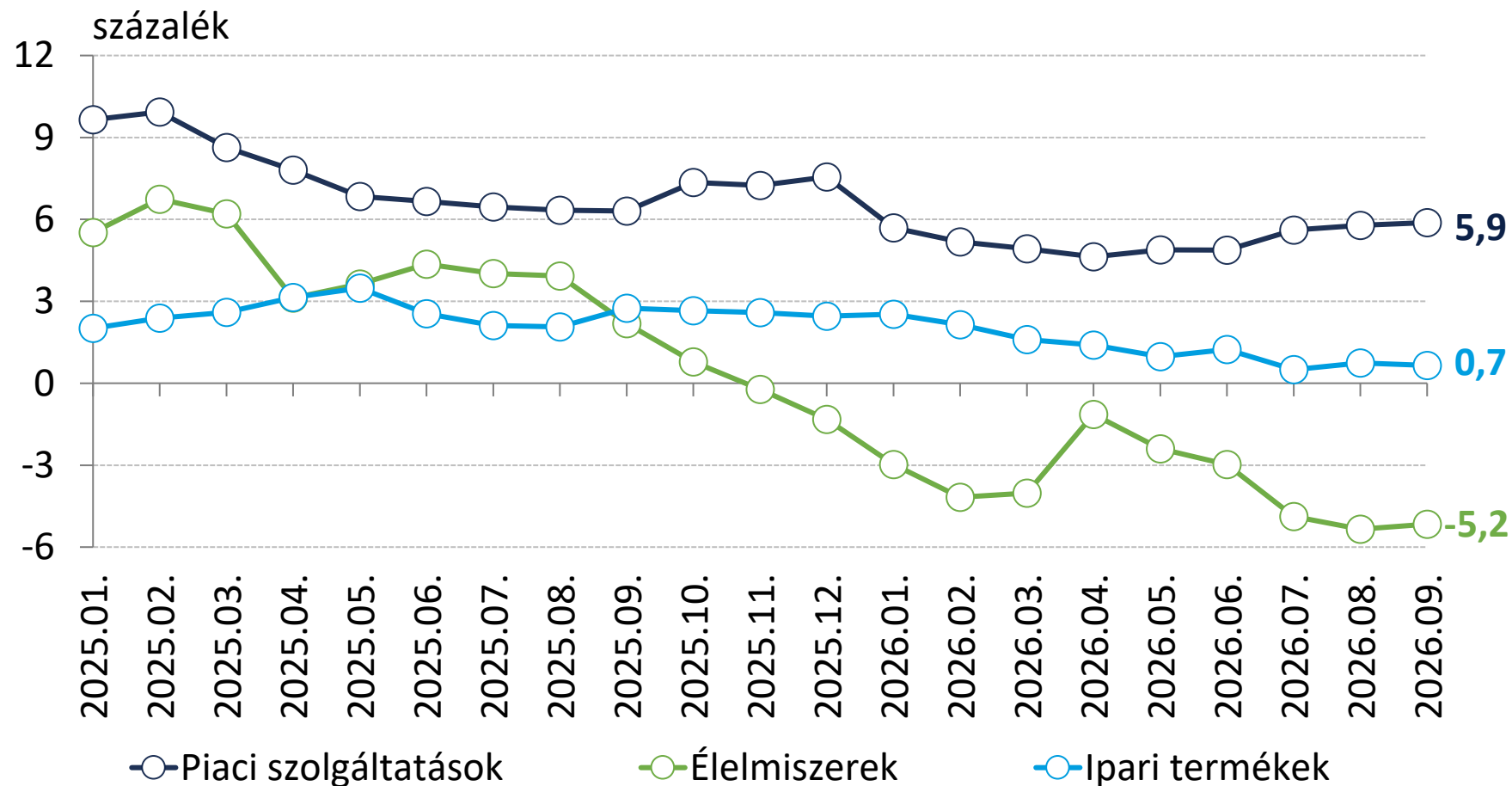


Megjegyzés | Az MNB inflációs célja 2028. január 1-jétől 2,5 százalék, ± 1 százalékpontos, cél körüli toleranciasáv mellett. Forrás | KSH | 10



AZ ÉLELMISZERÁRAK CSÖKKENTEK, A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK INFLÁCIÓJA TOVÁBBRA IS MAGAS

INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSA



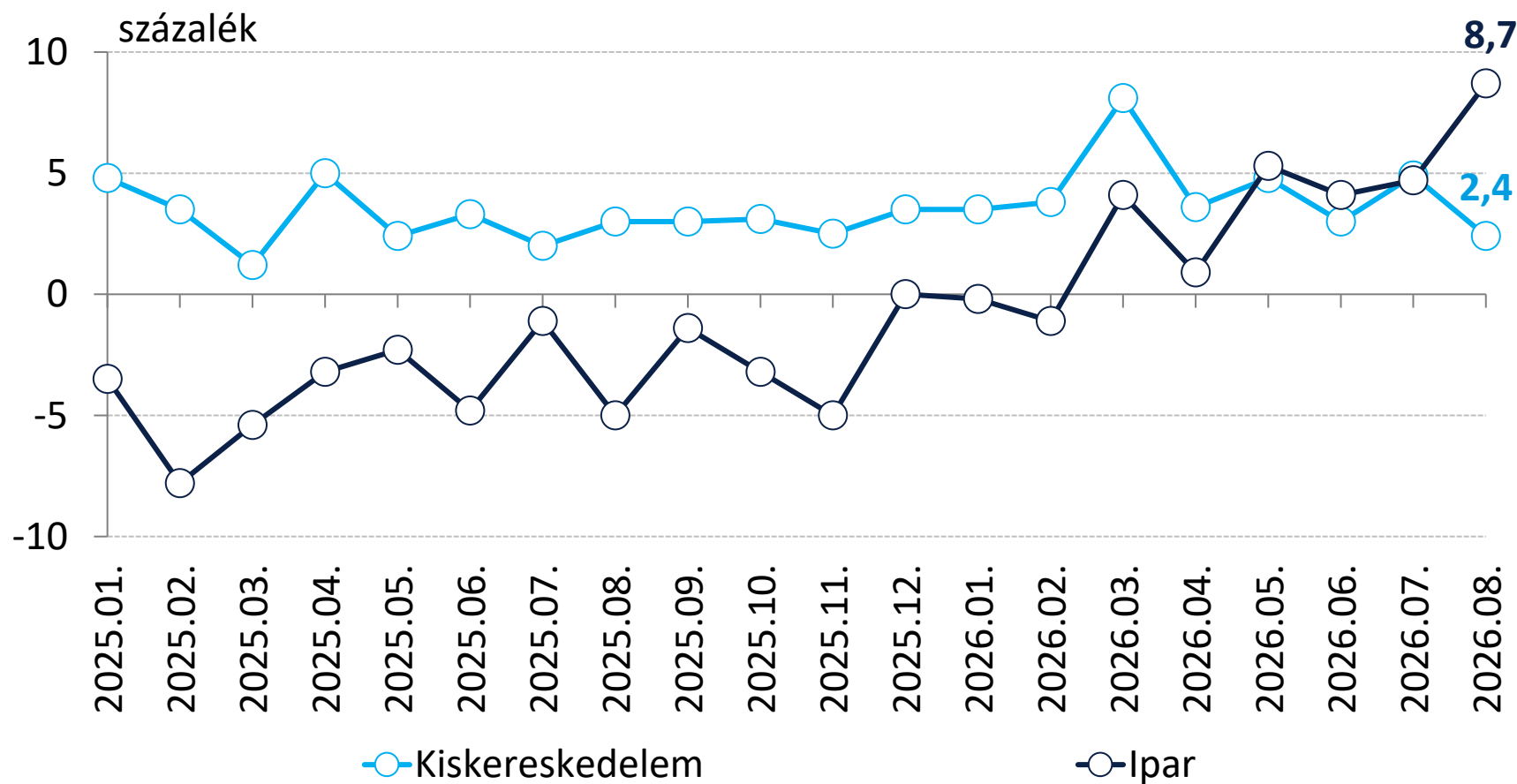
Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.

Forrás | KSH, MNB | 11



FOLYTATÓDOTT AZ IPARI TERMELÉS ÉS A KISKERESKEDELMI FORGALOM BŐVÜLÉSE

A KISKERESKEDELMI FORGALOM ÉS AZ IPARI TERMELÉS ÉVES VÁLTOZÁSA



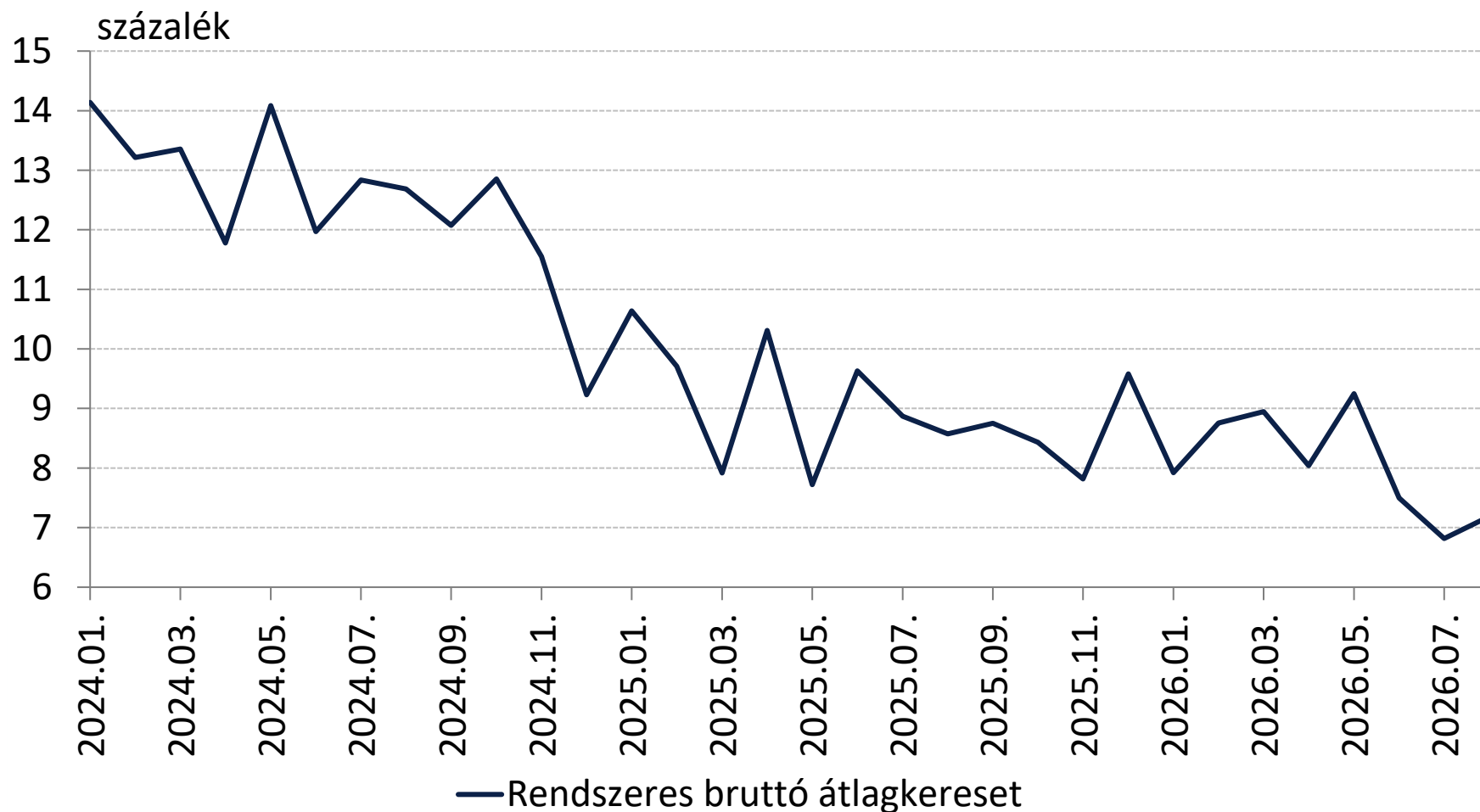
Megjegyzés | Munkanaphatással igazított adatok.

Forrás | KSH, MNB | 12



A REÁLBÉREK NÖVEKEDÉSE ÉLÉNK, DE A NOMINÁLIS BÉRDINAMIKA LASSUL

NOMINÁLIS BÉRDINAMIKA A VERSENYSZFÉRÁBAN





A MONETÁRIS TANÁCS ELKÖTELEZETT AZ INFLÁCIÓS CÉL FENNTARTHATÓ ELÉRÉSE MELLETT

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

- Az energiaárak magas szintje, az emelkedő hozamkörnyezet, illetve a világgazdasági és pénzügyi piaci kilátásokat övező bizonytalanság **óvatos monetáris politikai megközelítést indokol.**
- **A 2,5 százalékos inflációs cél** monetáris politikai horizonton való, fenntartható elérése érdekében a jelenlegi kamatkondíciók tartása szükséges.
- Előretekintve **a hazai kockázati megítélést a gazdaságpolitikai lépések, az euróbevezetésre** vonatkozó várakozások, illetve **a külső piaci környezet befolyásolják.**



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 gazdaságpolitikai intézkedések és azok piaci fogadtatása befolyásolja a monetáris politika mozgásterét. A Tanács folyamatosan értékeli az inflációs kilátásokat, a globális fejleményeket és a hazai kockázati felárakat, amelyek alapján körültekintően és adatvezérelten dönt az alapkamat mértékéről.”



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!