



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. SZEPTEMBER 22-I DÖNTÉSE UTÁN



FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS DÖNTÉSEI

- A Monetáris Tanács az inflációs cél rendszeres felülvizsgálatának keretében a középtávú inflációs célt **2028. január 1-jétől** a Központi Statisztikai Hivatal által közzétett fogyasztóiár-index **2,5 százalékos növekedésében** határozza meg.
- A Tanács mai ülésén az alapkamatot **5,50 százalékon** tartotta. A döntés biztosítja az inflációs cél fenntartható elérését a monetáris politikai horizonton.
- A magas energiaárak, valamint a bizonytalan világgazdasági és pénzügyi piaci környezet **óvatos monetáris politikai megközelítést** indokolnak.
- Előretekintve a hazai kockázati megítélést főként a **költségvetési pálya, az euróbevezetéssel kapcsolatos várakozások, illetve a külső piaci környezet befolyásolják.**
- A Tanács következő hónapokban **körültekintően és adatvezérelten** dönt az alapkamat mértékéről.
- A Monetáris Tanács **2027-től kezdődően az Európai Központi Bank gyakorlatához igazodva évente 8 kamatdöntő** ülést tart.



A MONETÁRIS POLITIKAI KERETRENDSZER FELÜLVIZSGÁLATÁNAK EREDMÉNYE



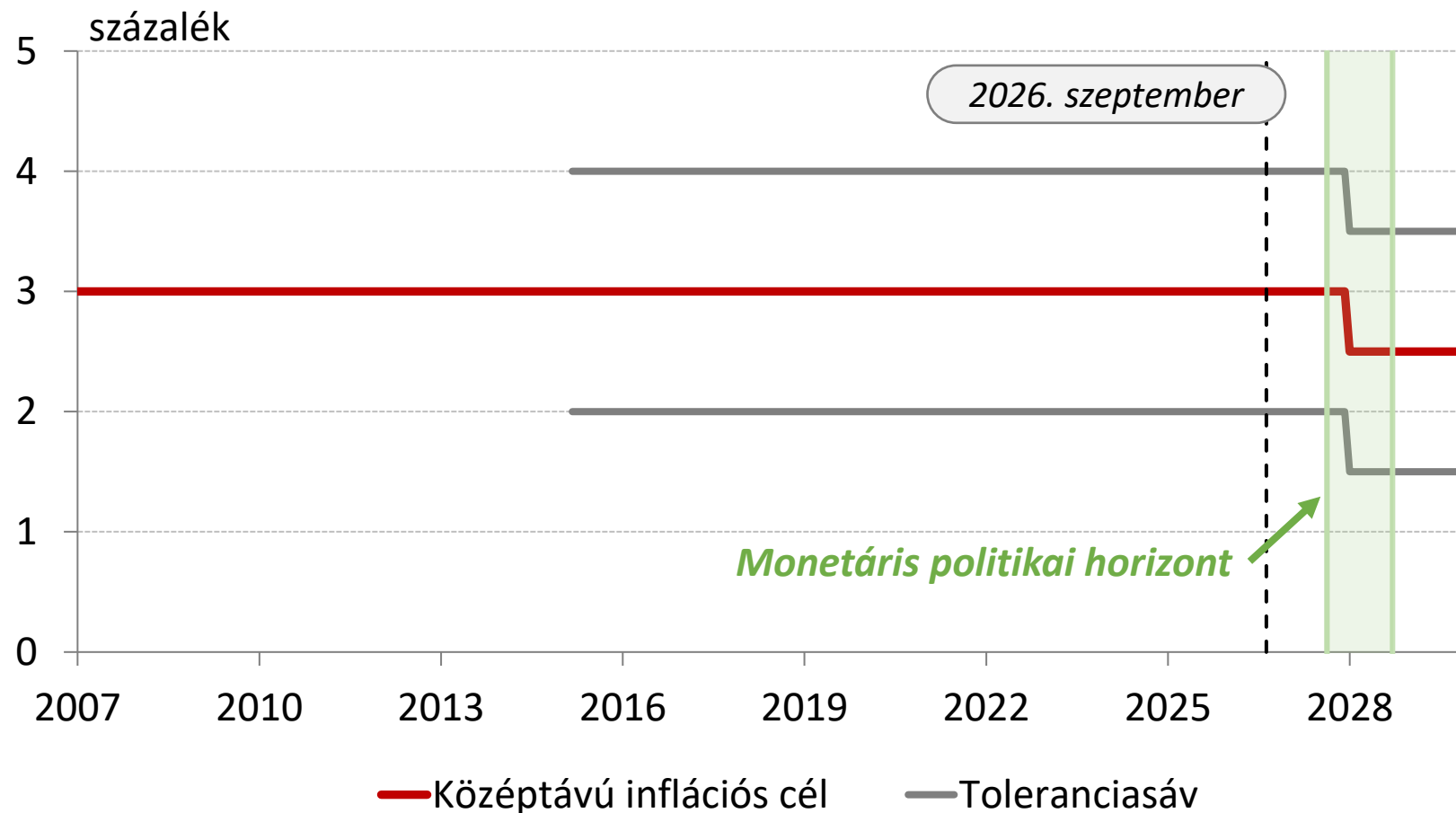
A KERETRENDSZER FELÜLVIZSGÁLATÁNAK EREDMÉNYEKÉNT AZ MNB INFLÁCIÓS CÉLJA 2,5 SZÁZALÉKRA CSÖKKEN

- Az MNB monetáris politikai keretrendszerének **főbb elemei megfelelnek a nemzetközi legjobb gyakorlatoknak.**
- Az új cél összhangban van a régiós gyakorlattal és közeledik az EKB inflációs céljához.
- **A 2,5 százalékos cél tükrözi az ország gazdasági fejlettségét,** illetve a maastrichti kritériumoknak való megfelelés is nagyobb valószínűséggel teljesíthető.
- **Az új inflációs cél 2028. január 1-jétől lép hatályba.**
- Az inflációs cél körül a jegybank változatlanul **szimmetrikus, ± 1 százalékpontos toleranciasávot tart fenn.**
- A hazai kockázati felár csökkenése, a devizapiaci stabilitás, valamint az inflációs várakozások mérséklődése **megfelelő környezetet biztosított az inflációs cél 2,5 százalékra történő mérsékléséhez.**



A 2,5 SZÁZALÉKOS INFLÁCIÓS CÉL 2028. JANUÁR 1-JÉTŐL LÉP HATÁLYBA

AZ MNB KÖZÉPTÁVÚ INFLÁCIÓS CÉLJA ÉS A JEGYBANKI TOLERANCIASÁV





AZ ALACSONYABB INFLÁCIÓS CÉL A MONETÁRIS POLITIKA HORIZONTJÁN MÉRSÉKELTEBB INFLÁCIÓT EREDMÉNYEZ

A 2,5 SZÁZALÉKOS KÖZÉPTÁVÚ INFLÁCIÓS CÉL...

- támogatja a **vásárlóerő megőrzését**, növeli a **megtakarítások reálértékét**;
- **hosszabb távon alacsonyabb nominális kamatszinttel konzisztens**, ami **hozzájárul a fogyasztás és a beruházások növekedéséhez**;
- összességében csökkenti az ország strukturális sérülékenységet és támogatja a **pénzügyi piacok, és kiemelten a devizapiac stabilitását**;
- az alacsonyabb nominális kamatokon keresztül **kedvezőbb finanszírozási környezetet teremt a lakosság, a vállalatok és a költségvetés számára**.



A FELÜLVIZSGÁLAT EREDMÉNYEKÉNT A KAMATDÖNTŐ ÜLÉSEK SZÁMA IS CSÖKKEN

A MONETÁRIS TANÁCS 2027-TŐL ÉVENTE 8 KAMATDÖNTŐ ÜLÉST TART

- A ritkább ülésszám lehetőséget biztosít a **gazdasági alapfolyamatok robusztusabb értékelésére és a stratégia mélyebb megvitatására.**
- Kevesebb kamatmeghatározó ülés esetén a döntéshozatal **nagyobb mértékben épülhet a tartós folyamatok azonosítására.**
- A lépés illeszkedik a fejlett gazdaságok és a régiós jegybankok gyakorlatához.
- Az Inflációs jelentés megjelenésének rendje nem változik.

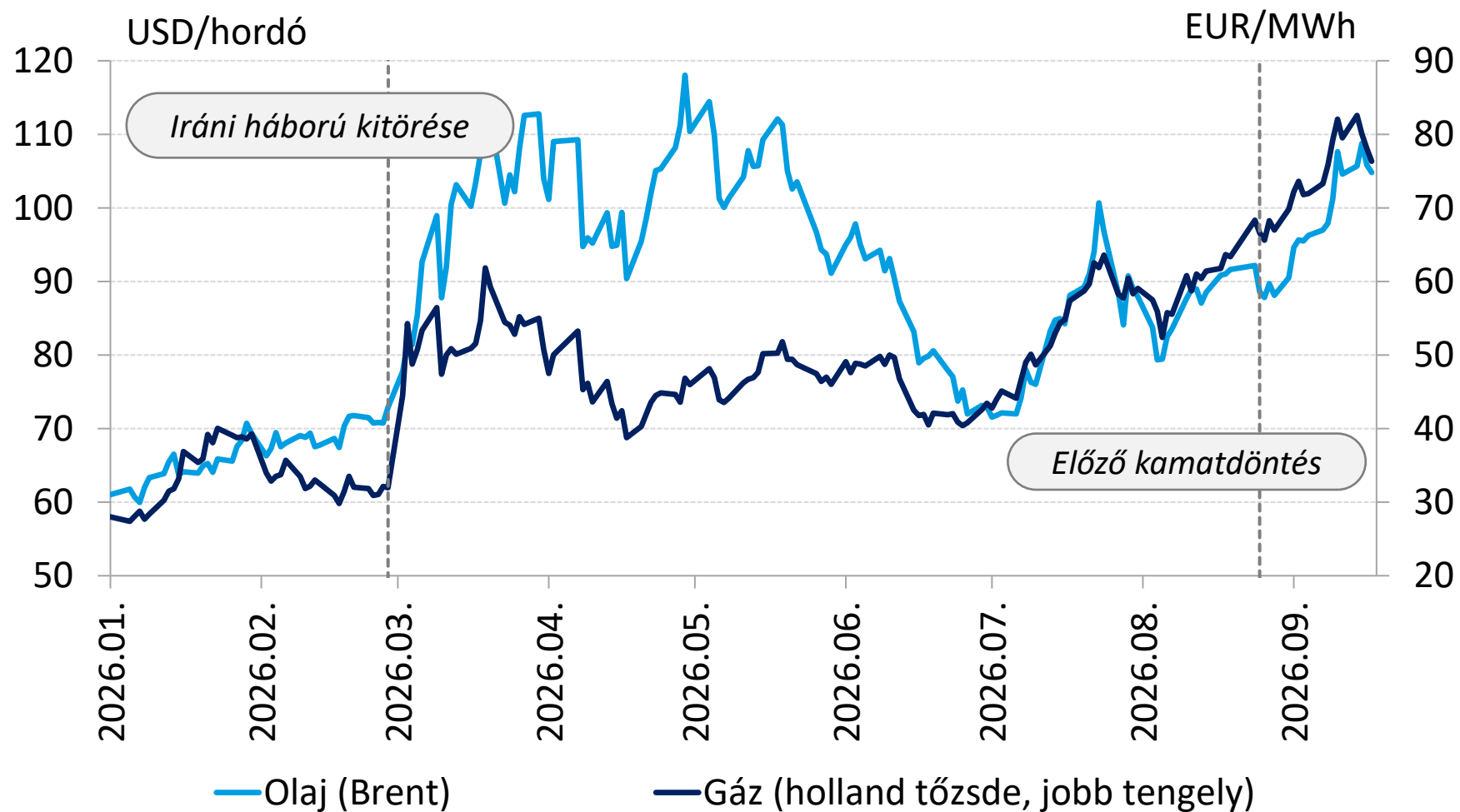


A SZEPTEMBERI KAMATDÖNTÉS SZEMPONTJAI



A VILÁGPIACI OLAJ- ÉS GÁZÁRAK EMELKEDTEK AZ ELMÚLT HÓNAP SORÁN

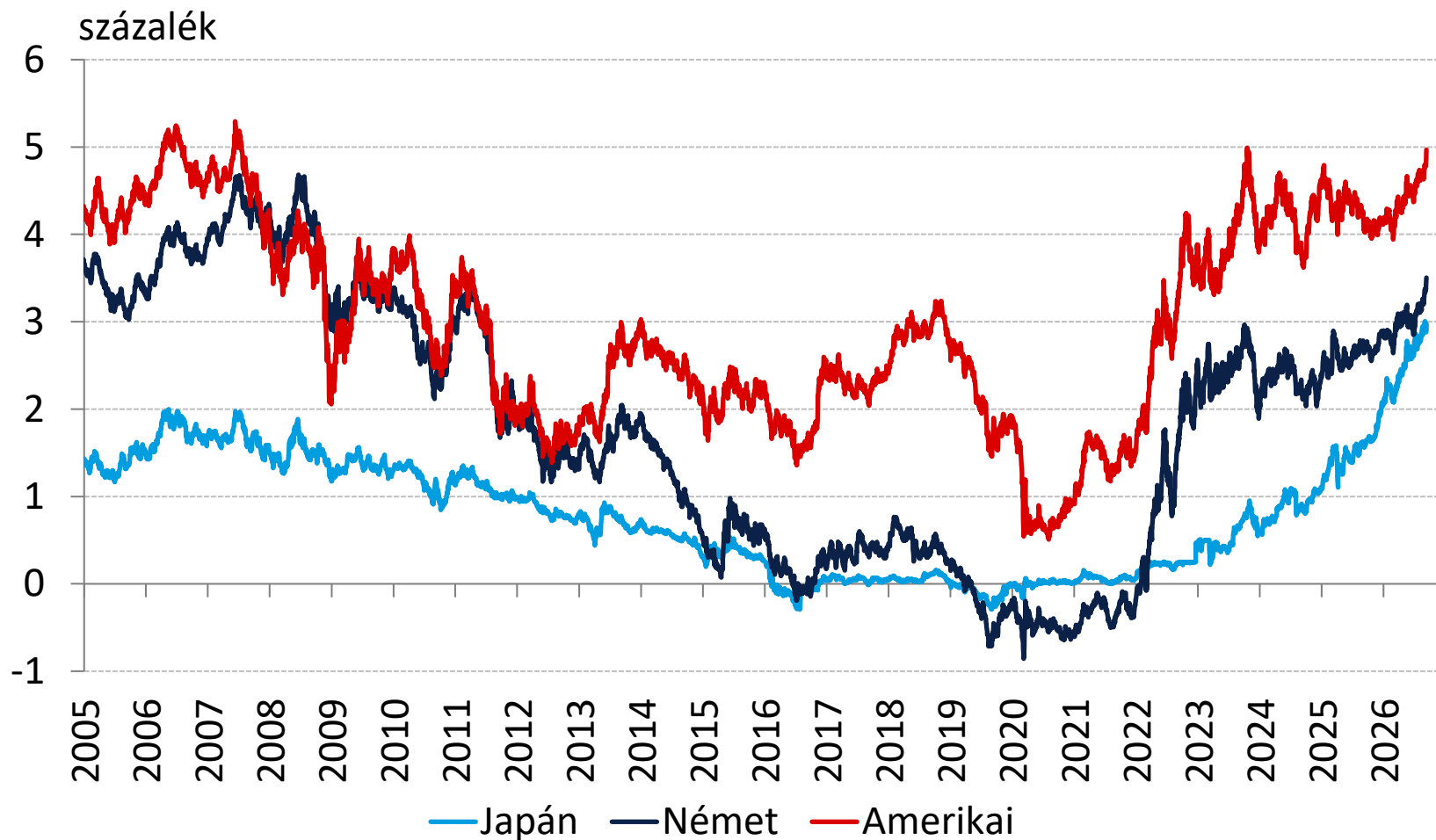
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





A HOSSZÚ HOZAMOK TÖBB ÉVTIZEDES CSÚCSOK KÖZELÉBE KERÜLTEK

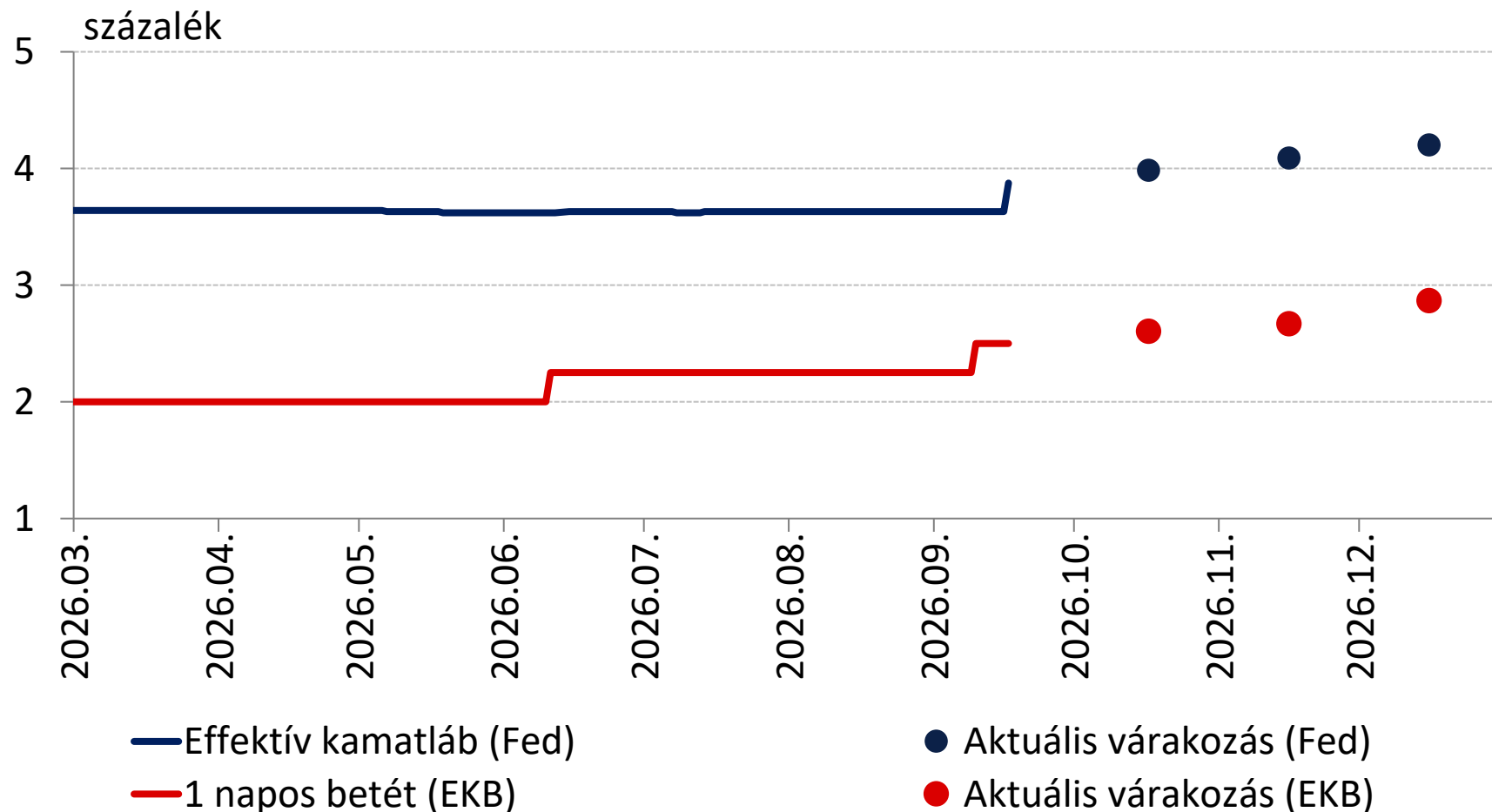
FEJLETT PIACI HOSSZÚ HOZAMOK





AZ EKB ÉS A FED RÉSZÉRŐL EMELKEDŐ KAMATSZINTET ÁRAZNAK

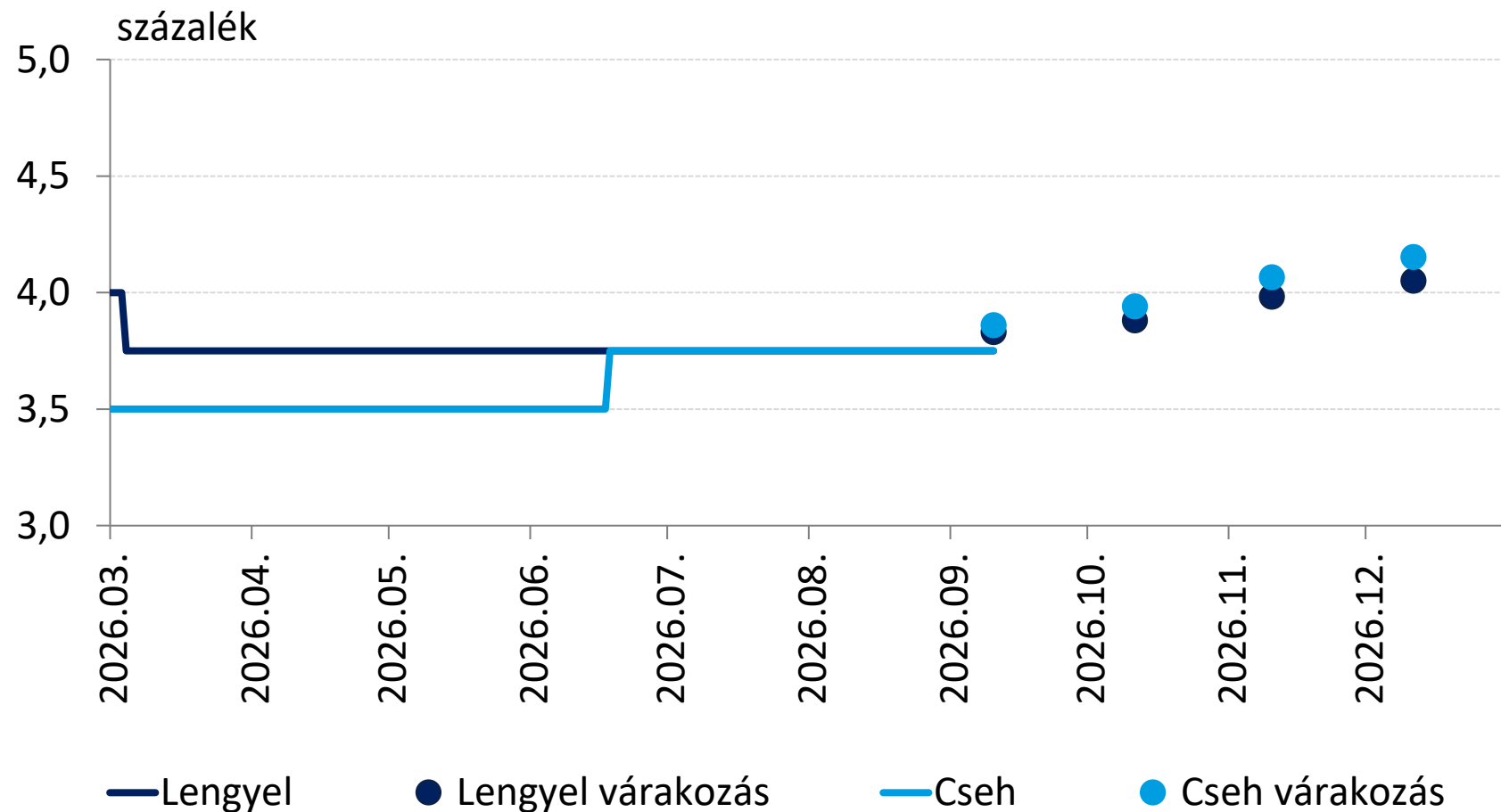
A FEDERAL RESERVE ÉS AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK PIACI ÁRAZÁSOK ALAPJÁN VÁRT KAMATPÁLYÁJA





A CSEH ÉS A LENGYEL KAMATPÁLYA SZINTÉN EMELKEDŐ

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

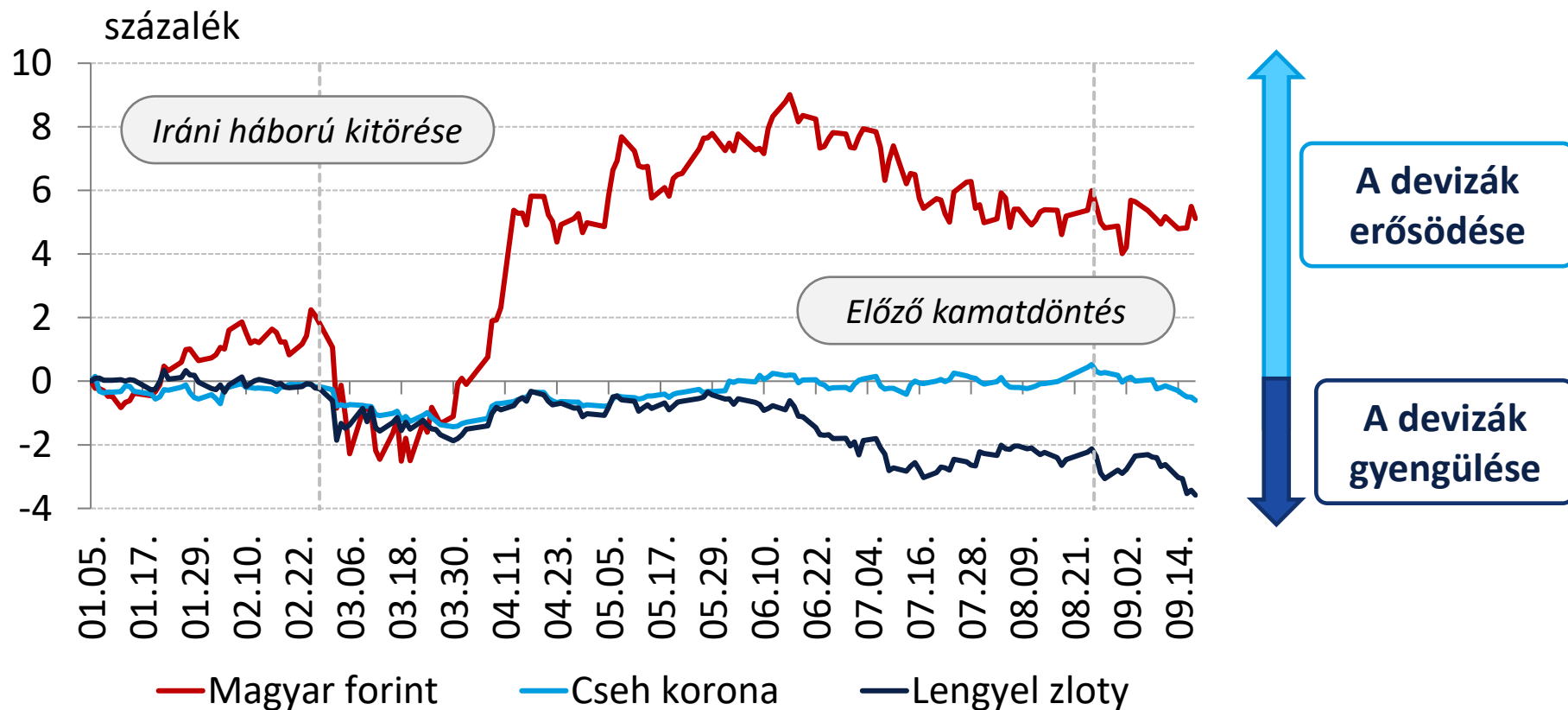




AZ ÁRFOLYAM AZ ELMÚLT HÓNAPOKRA JELLEMZŐ ERŐSEBB SÁVBAN MARADT

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

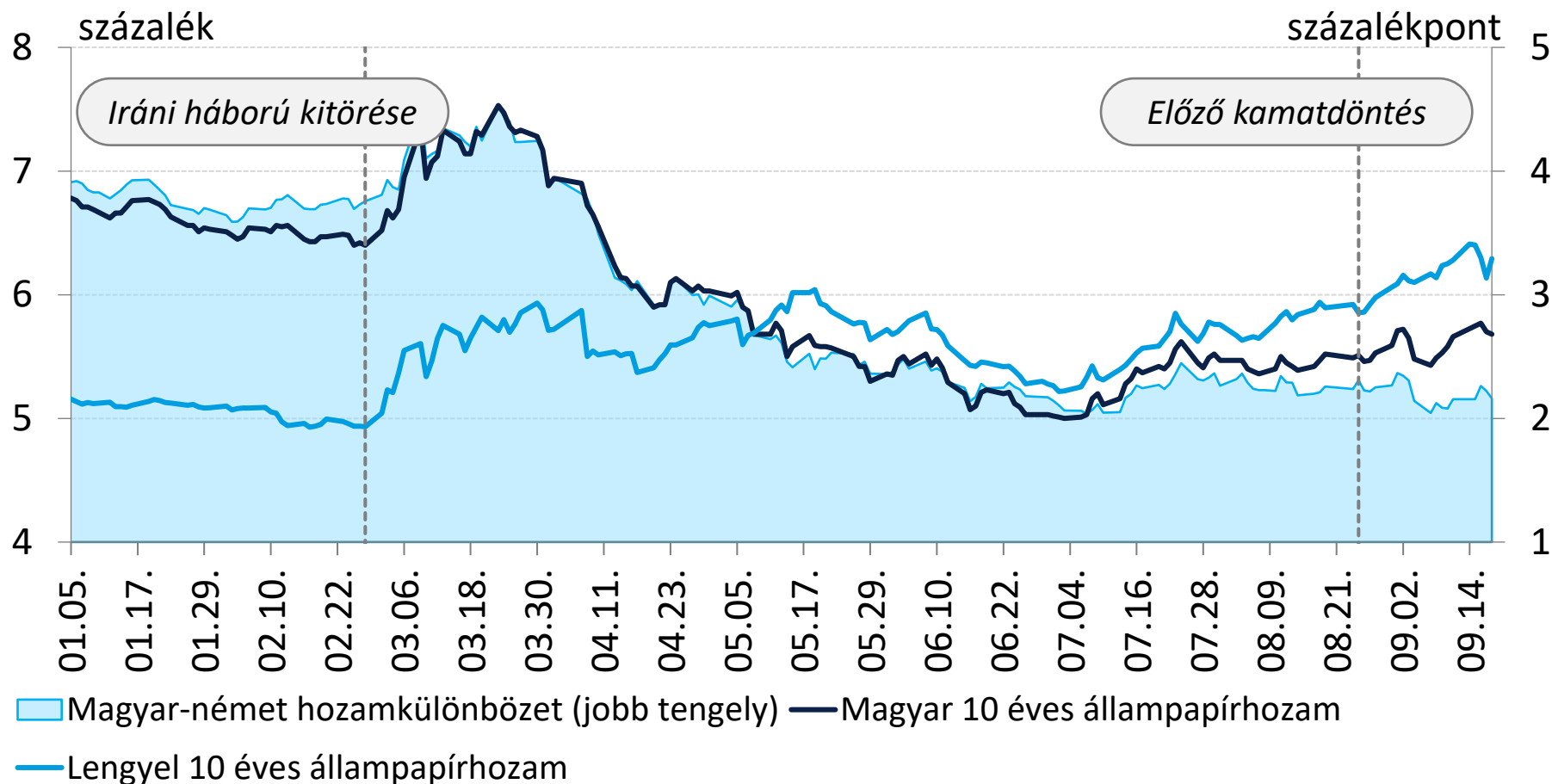
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST





A HAZAI ESZKÖZÖK KOCKÁZATI FELÁRA ALACSONYABB SZINTEN STABILIZÁLÓDOTT AZ ELMÚLT HÓNAPOKBAN

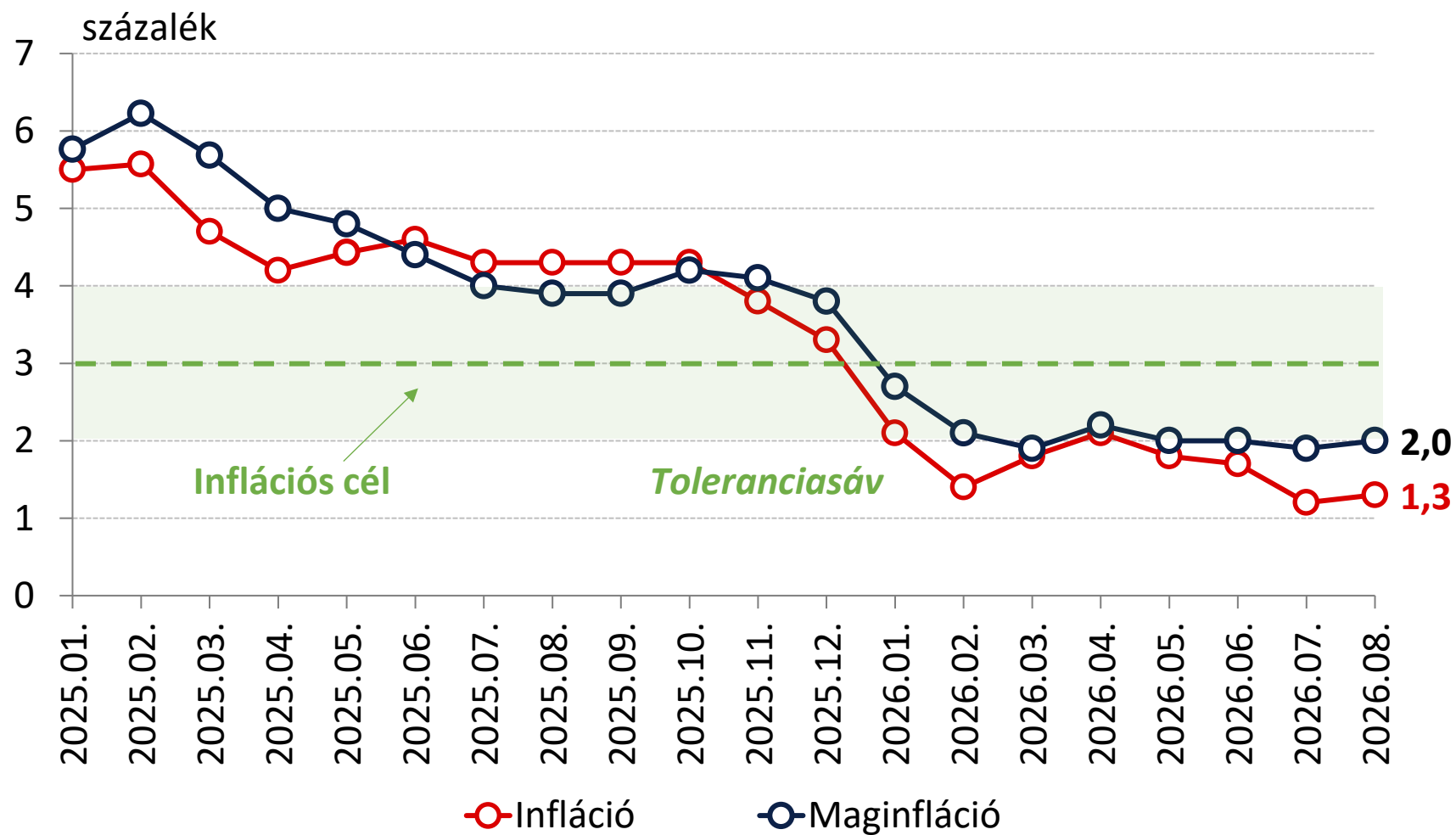
10 ÉVES MAGYAR ÉS LENGYEL ÁLLAMPAPÍRHOZAM, ILLETVE A MAGYAR-NÉMET HOZAMKÜLÖNBÖZET





AZ INFLÁCIÓS FOLYAMATOK A VÁRT ALATT ALAKULTAK

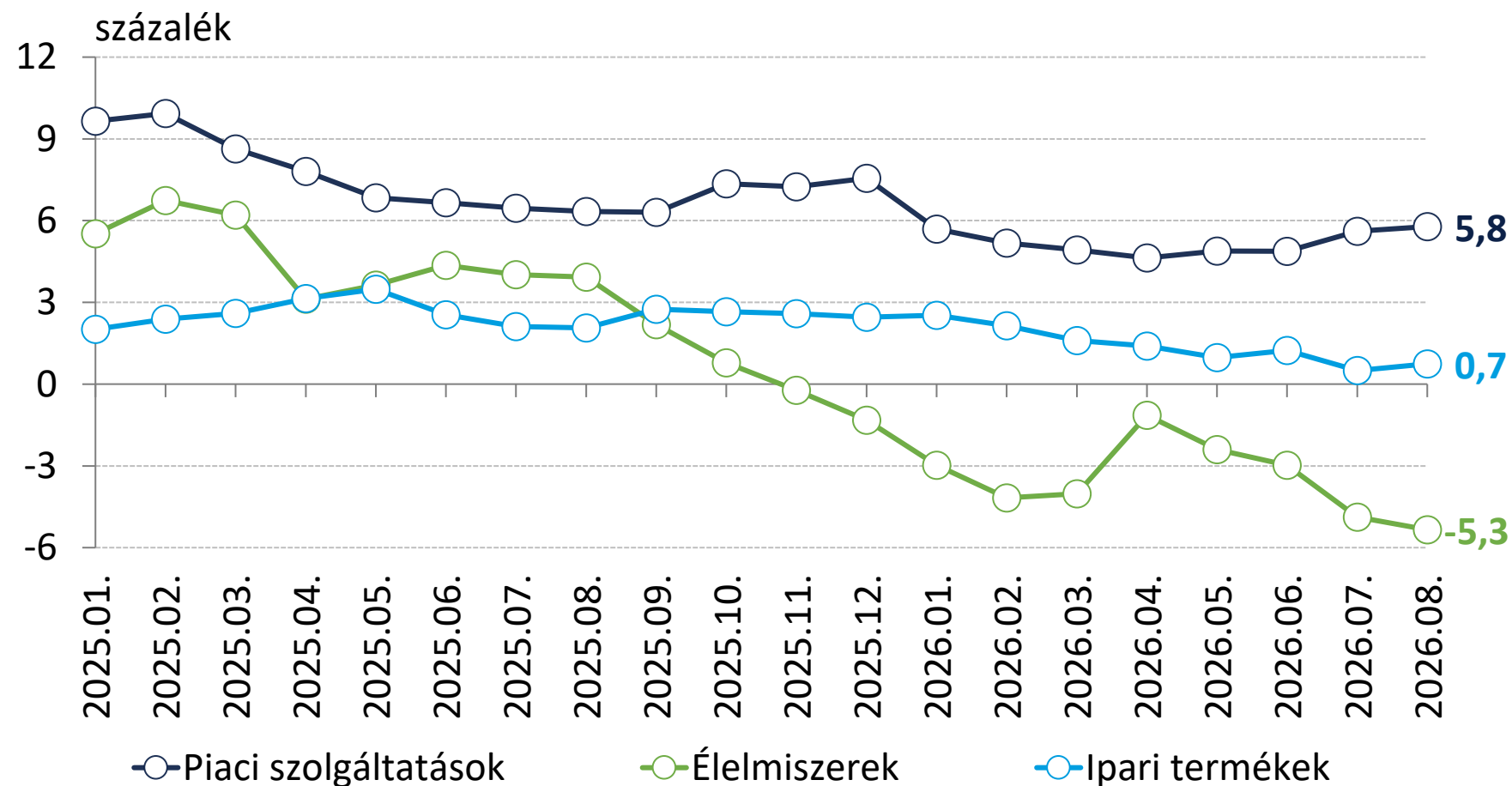
INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ





AZ ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJA MÉRSÉKLŐDÖTT, AZ IPARCIKKEKÉ ÉS A PIACI SZOLGÁLTATÁSOKÉ EMELKEDETT

INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSAI



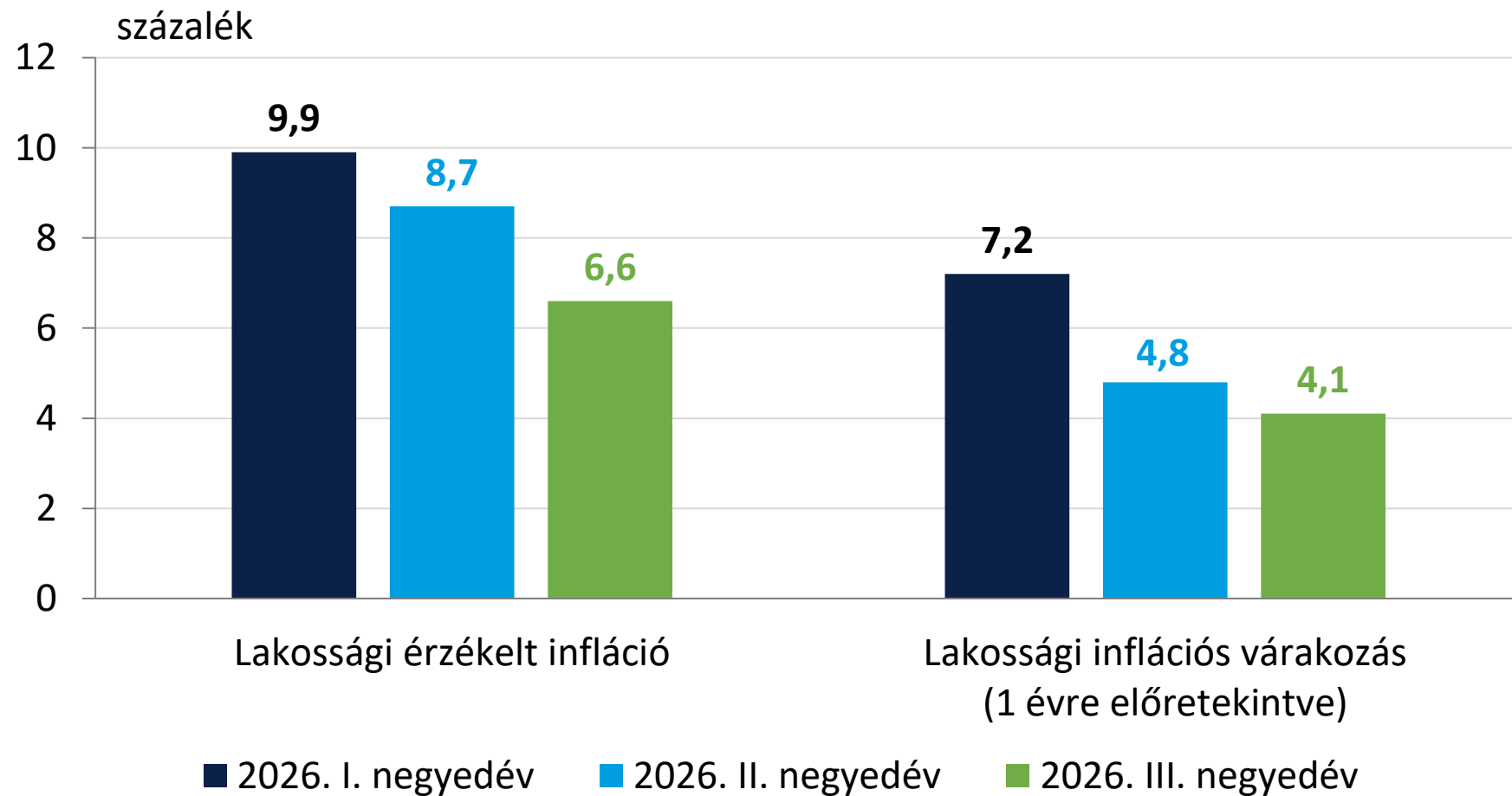
Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.

Forrás | KSH, MNB | 16



A LAKOSSÁG INFLÁCIÓS ÉRZÉKELÉSE ÉS INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSAI CSÖKKENTEK

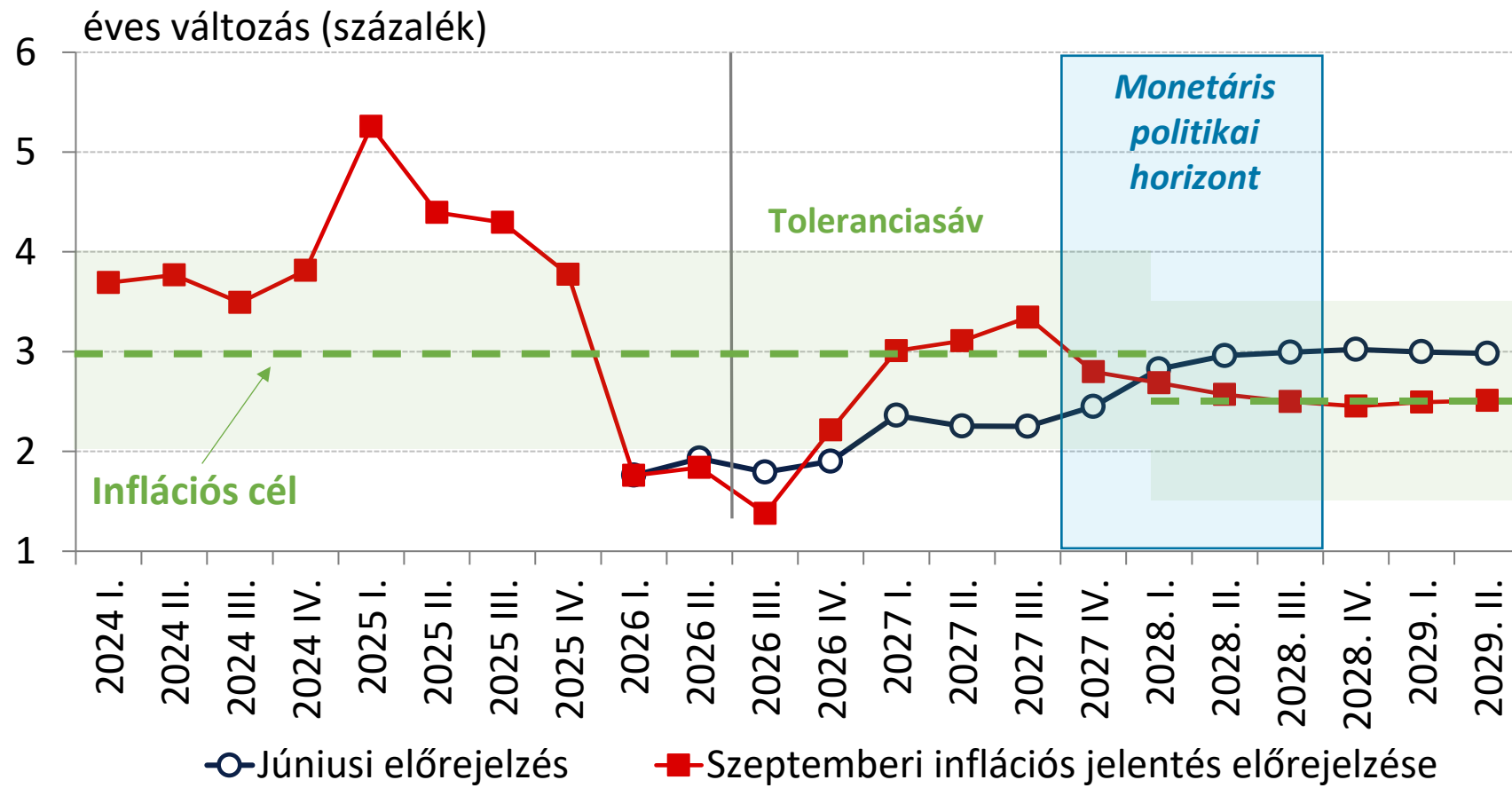
EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI VÁRAKOZÁSOK, VALAMINT A LAKOSSÁG ÁLTAL ÉRZÉKELT INFLÁCIÓ





AZ INFLÁCIÓS PÁLYA JÚNIUSHOZ KÉPEST FELJEBB TOLÓDOTT 2027-RE VONATKOZÓAN

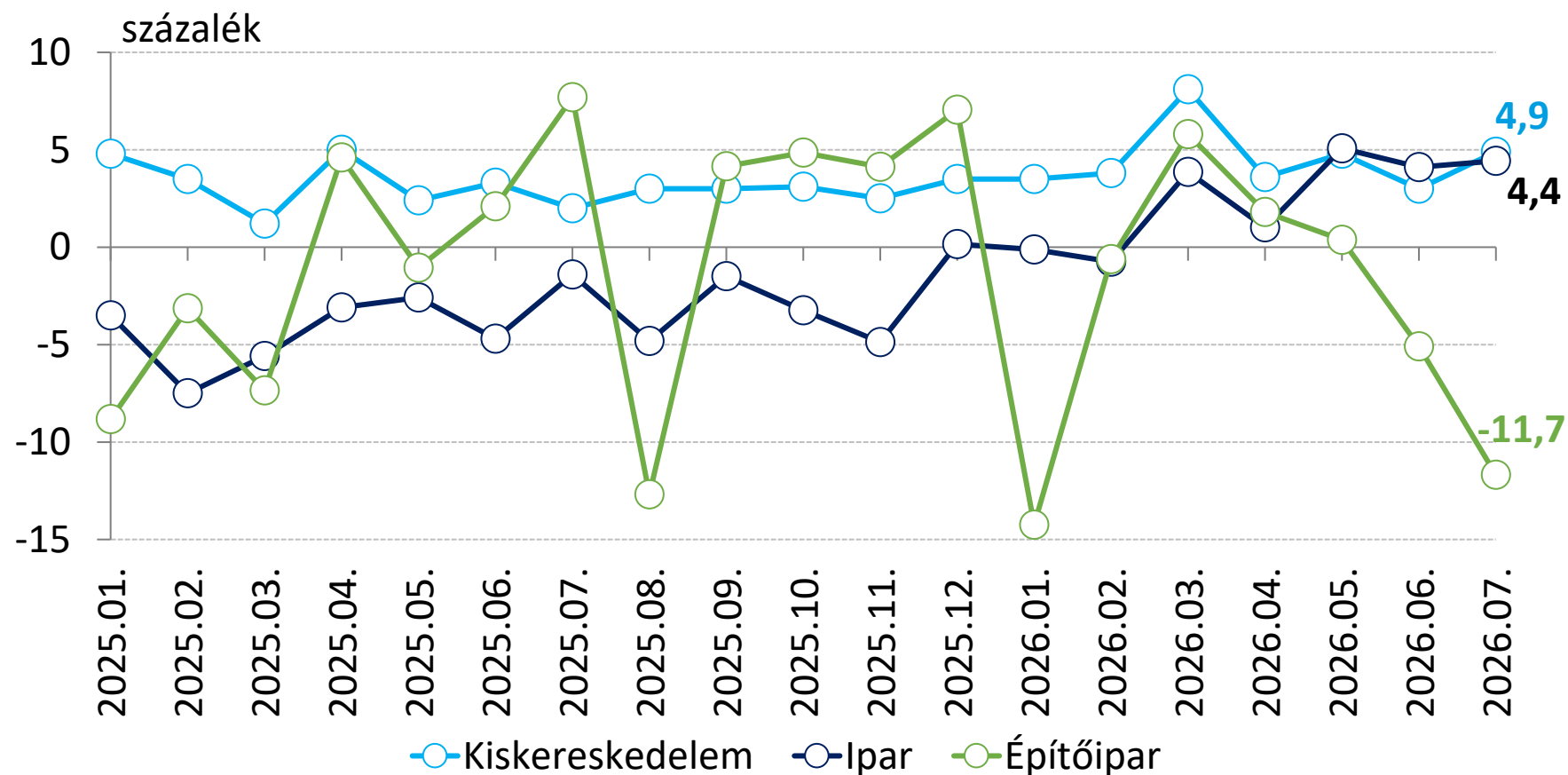
AKTUÁLIS ÉS JÚNIUSI KÖZÉPTÁVÚ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS





FOLYTATÓDOTT AZ IPARI TERMELÉS ÉS A KISKERESKEDELMI FORGALOM BŐVÜLÉSE

A KISKERESKEDELMI FORGALOM, AZ IPARI ÉS AZ ÉPÍTŐIPARI TERMELÉS ÉVES VÁLTOZÁSA

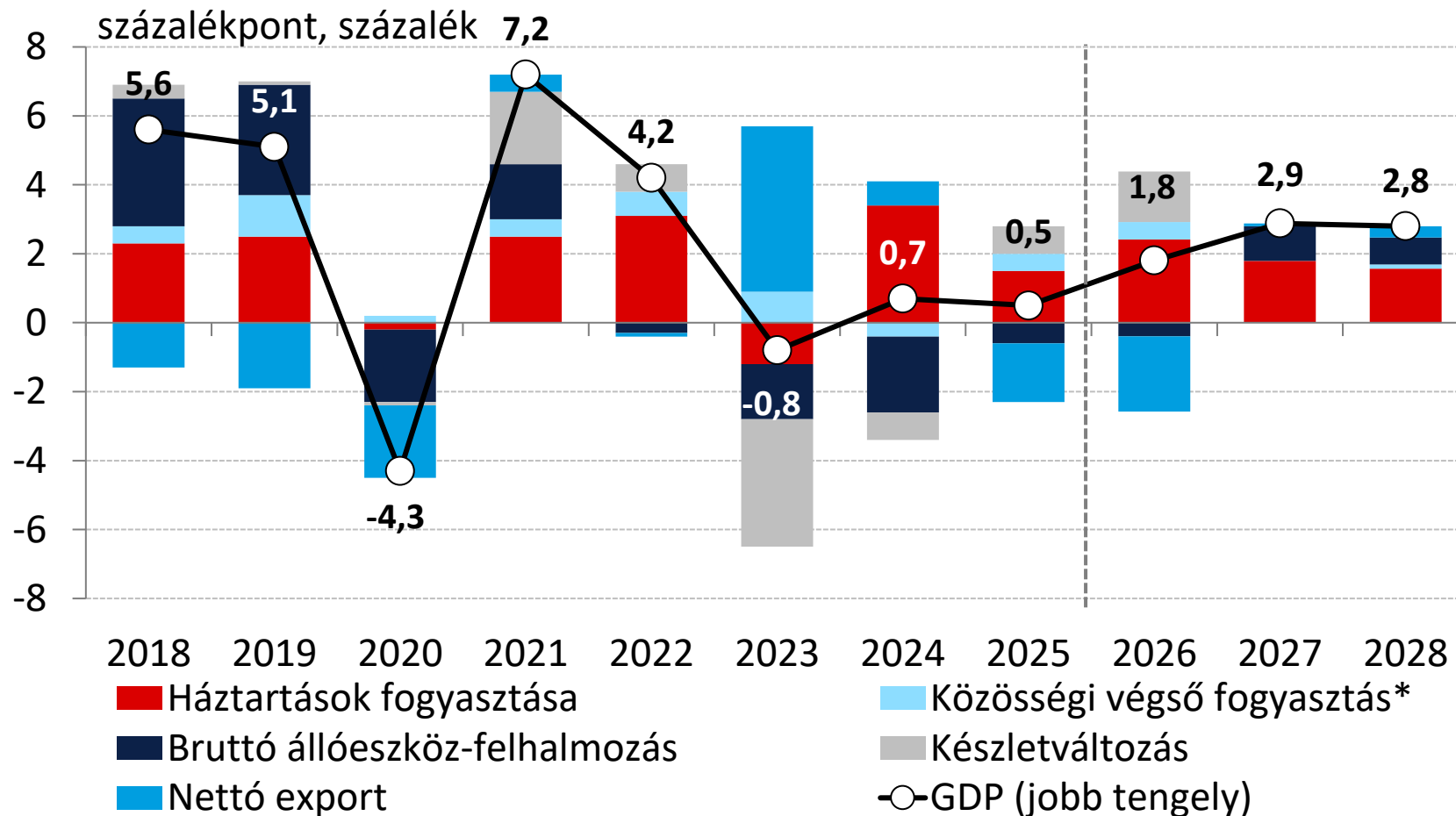


Megjegyzés | A kiskereskedelem esetében munkanaphatással igazított, az ipari és az építőipari termelés esetében szezonálisan és munkanaphatással igazított adatok.



A TAVALYI ÉVHEZ HASONLÓAN A 2026-OS NÖVEKEDÉS FŐ TÁMASZA A HÁZTARTÁSOK FOGYASZTÁSA LESZ

A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA

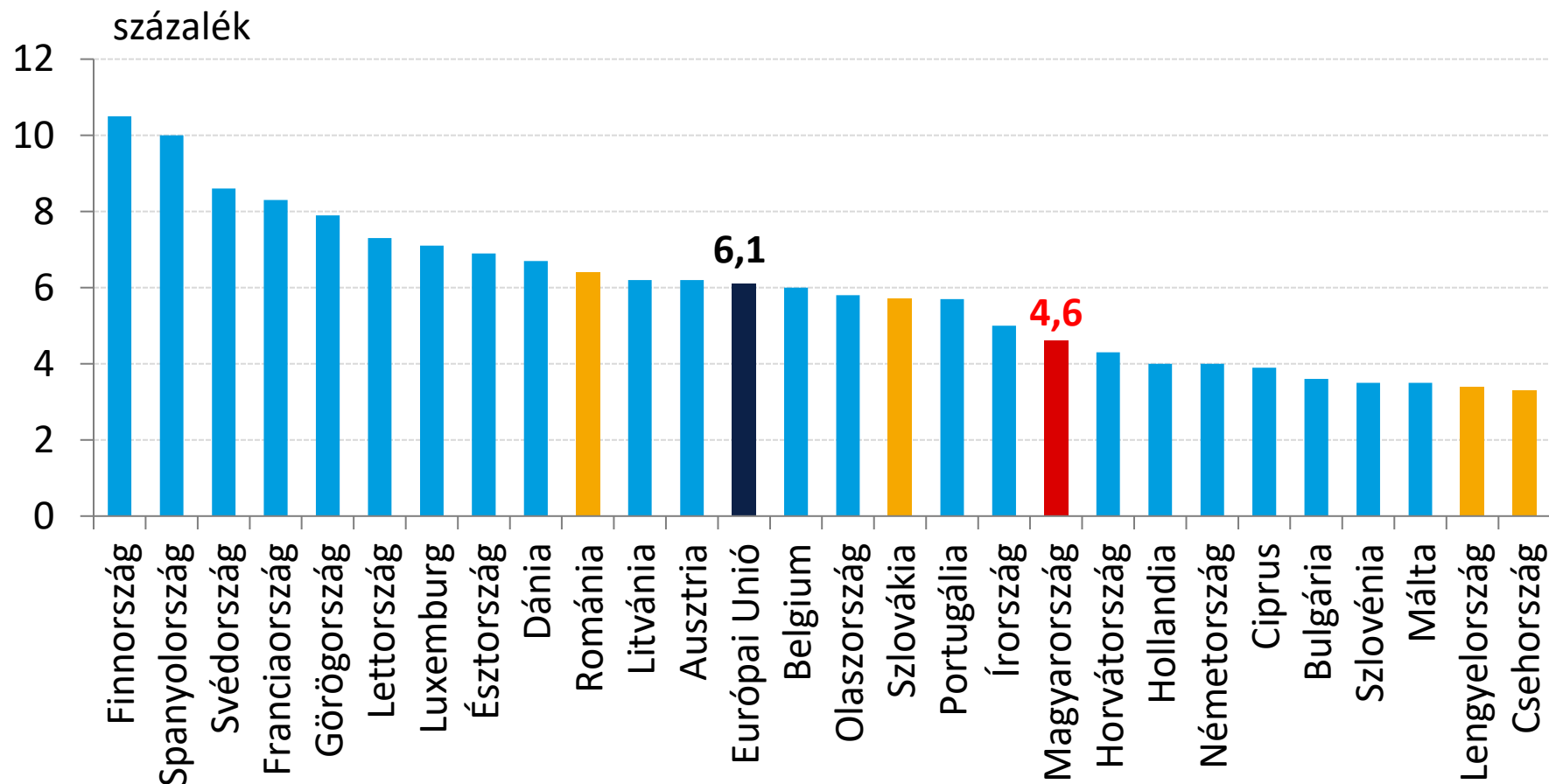


Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transfereket.



A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA NEMZETKÖZI ÖSSZEVETÉSBEN TOVÁBBRA IS ALACSONY

MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EURÓPAI UNIÓBAN



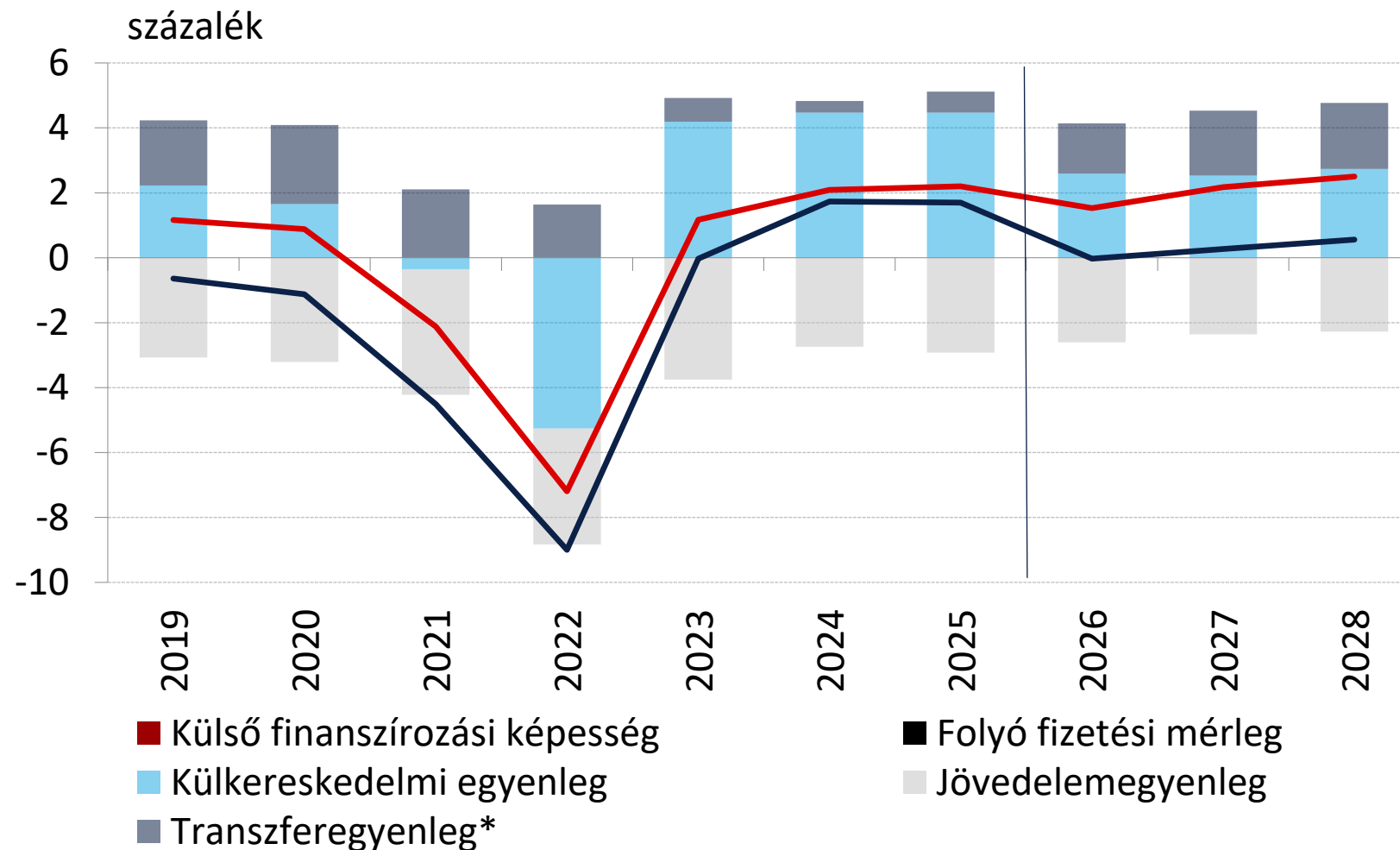
Megjegyzés | 2026. júliusi, szezonálisan igazított adatok. A magyar érték a KSH fő száma alapján.

Forrás | Eurostat, KSH | 21



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE IDÉN EGYENSÚLY KÖZELÉBEN ALAKUL

FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS KÜLSŐ POZÍCIÓ A GDP ARÁNYÁBAN

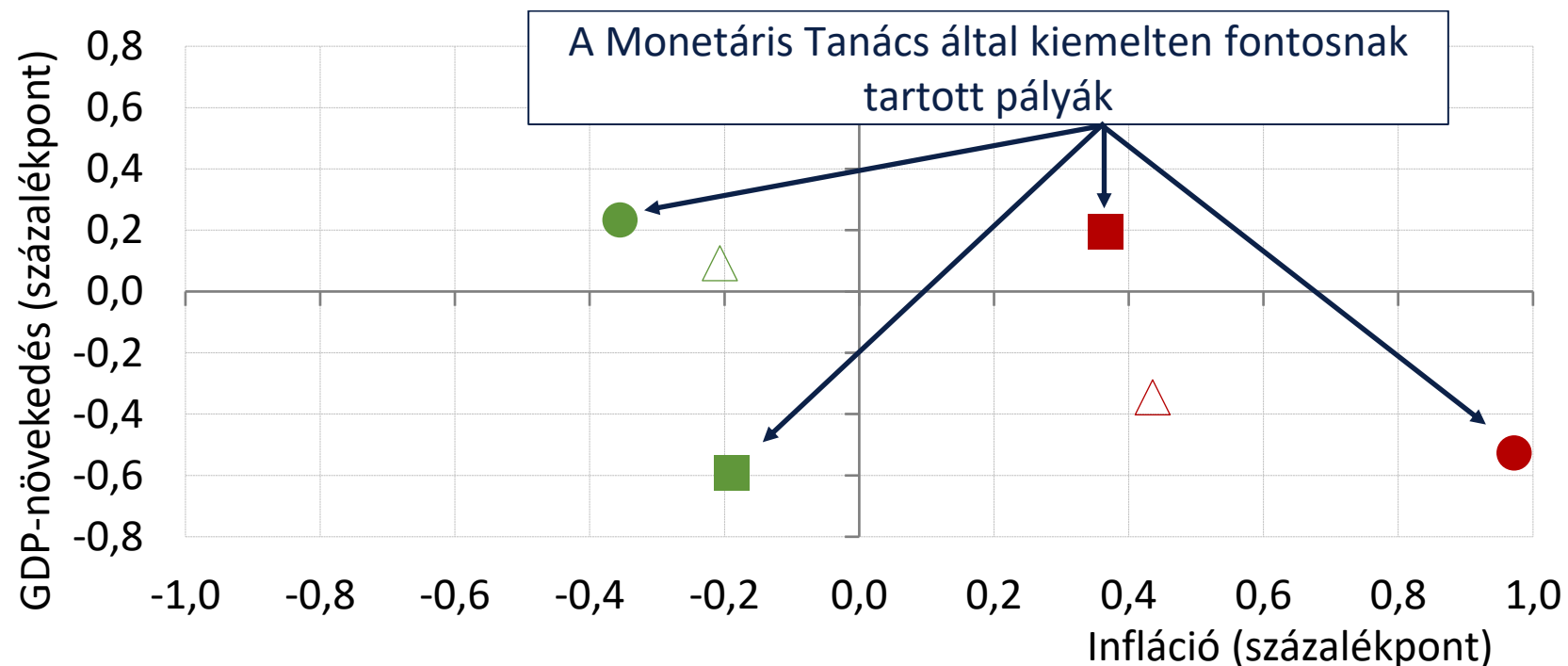


Megjegyzés | *A viszonzatlan folyó átutalások és a tőkemérleg egyenlegének összege.



AZ ALAPPÁLYÁT ÖVEZŐ INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK SZIMMETRIKUSAK

A SZEPTEMBERI INFLÁCIÓS JELENTÉS KOCKÁZATI TÉRKÉPE



- A geopolitikai feszültségek és a klímaváltozás következtében tartósan emelkedő energia- és élelmiszerárak
- Tartósan magas bérdinamika és szolgáltatásinfláció
- Geopolitikai feszültségek gyors rendeződése miatt alacsonyabb kockázati prémium és energiaárak
- Vártnál lassabban javuló nemzetközi konjunktúra következtében gyengébb hazai export
- △ Tőkekivonás a feltörekvő gazdaságokban, emelkedő kockázati prémium
- △ Visszafoготtabb átárazási hajlandóság a vállalatok körében

Megjegyzés | Alappályától vett eltérések a következő 8 negyedév átlagában.



AZ INFLÁCIÓS CÉL FENNTARTHATÓ ELÉRÉSE ÉRDEKÉBEN A JELENLEGI KAMATKONDÍCIÓK TARTÁSA SZÜKSÉGES

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

- **A 2,5 százalékos inflációs cél hosszabb távon mérsékeltebb inflációt, kiszámíthatóbb gazdasági környezetet, alacsonyabb nominális kamatokat és finanszírozási költségeket jelent a magyar gazdaság számára.**
- **Az inflációs kilátásokra ható nemzetközi és hazai tényezőket továbbra is kiemelt figyelemmel kísérjük.**
- **Előretekintve a hazai kockázati megítélést a költségvetési pályára és 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 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!