



PÉNZÜGYI STABILITÁSI JELENTÉS, 2025. NOVEMBER



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FŐ ÜZENETEK

A bankrendszert bőséges likviditás és erős tőkehelyzet jellemezte 2025 első felében is. A szektor stabilitását a magas jövedelmezőség továbbra is támogatja. A hitelkockázatok mérsékelt szinten maradtak, a nemteljesítő hitelek aránya historikusan alacsony.

A likviditási stresszteszt eredményei alapján a bankok likviditásfedezeti mutató (LCR) szerinti likviditás-többlete stressz esetén is jelentős lenne, ugyanakkor a kötelező tartalék biztosítása egyes bankoknál érdemi alkalmazkodással járna.

A szolvencia stresszteszt alapján a bankrendszer több típusú sokkal szemben is ellenálló, amiben a szektor jövedelemtermelő képességének kiemelt szerepe van.

A szeptember 1-től elérhető Otthon Start hitelprogram nagymértékben növeli a lakáspiaci keresletet, ezért a kínálat megfelelő bővülése kiemelten fontos. A lakásárak jelenleg meghaladják a fundamentumok által indokolt szintet. A felülértékeltség növeli egy lakásár-korrektúra kockázatát, ami a hitelek fedezettségére is negatívan hatna.

A lakossági hitelállomány 11,7 százalékkal bővült éves alapon júniusban, míg a lakásárak 17,9 százalékkal növekedtek egy év alatt.

A hitelpiaci kettősség – a lakossági hitelezés élénkülése és a vállalati hitelpiac visszafogott bővülése – fennmaradt. A piaci alapú vállalati hitelek iránti keresletre a jegybank által 2025. szeptembertől elindított Minősített Vállalati Hitel minősítés közép távon pozitív hatást gyakorolhat.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

I. A magyar bankrendszer változatlanul stabil

II. Az Otthon Start Program jelentős impulzust jelent a már eddig is élénk hitel- és lakáspiacnak

III. A vállalati hitelpiac az alacsony kereslet miatt stagnál, ám középtávon strukturális tartalékok azonosíthatók



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A HAZAI BANKRENDSZER STABILITÁSI MUTATÓI TOVÁBBRA IS KEDVEZŐEN ALAKULNAK...

...de az ingatlanpiac túlfűtöttsége emelkedett.

A BANKRENDSZER STABILITÁSI INDIKÁTORAI

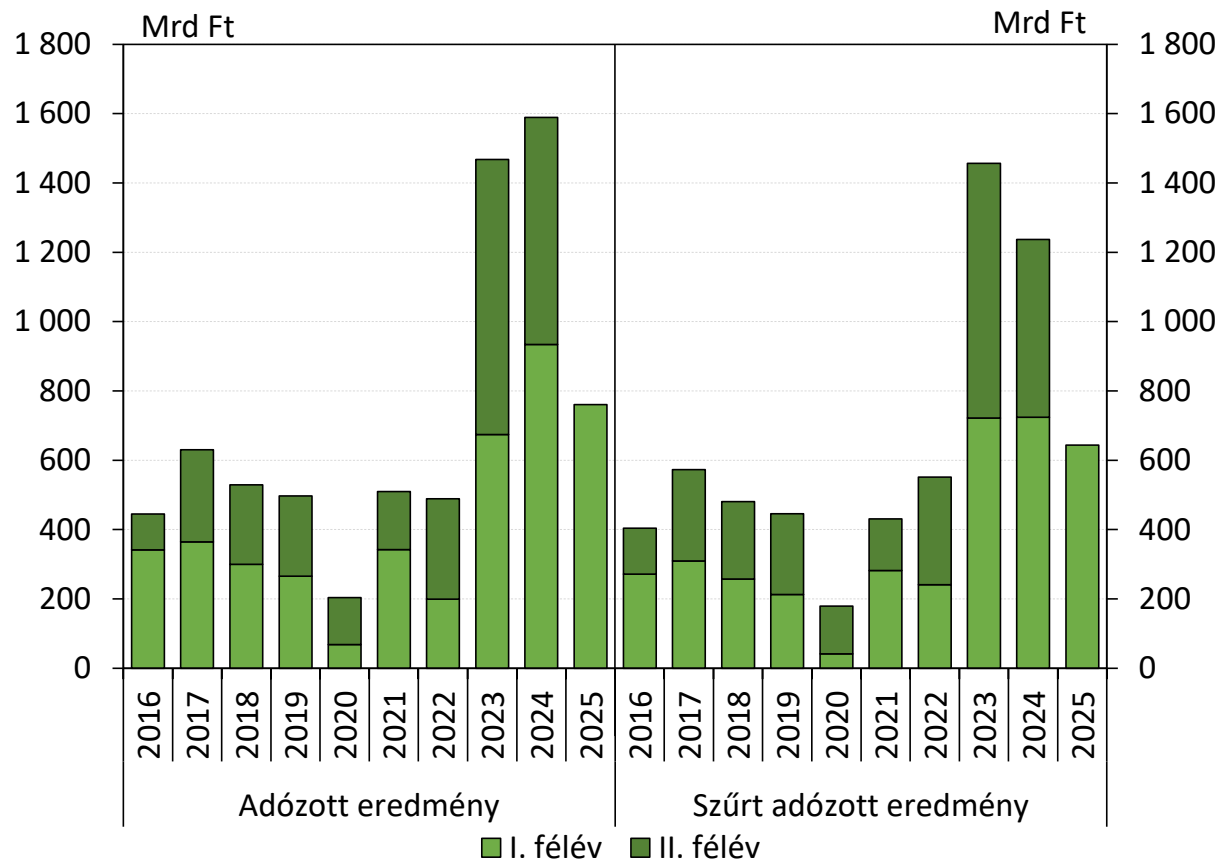
Stabilitási indikátorok	2008	2019	2025H1
Likvid eszköz / összes eszköz	10.0%	28.2%	32.0%
Hitel / betét mutató	152.0%	75.5%	75.1%
Külföldi források / összes forrás	33.9%	12.7%	9.9%
Tőkemegfelelési mutató	12.9%	18.0%	20.7%
90 napon túl késedelmes hitelek aránya	4.6%	2.1%	1.1%
Sajáttőke-arányos jövedelmezőség	11.3%	11.6%	19.1%
Lakásárak éves növekedése	0.2%	18.1%	17.9%
Lakásárak becsült túlértékeltsége	7.9%	-1.8%	18.8%
Háztartási hitelállomány éves növekedése	19.1%	16.7%	11.7%
Vállalati hitelállomány éves növekedése	6.5%	14.5%	2.0%



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A MAGYAR BANKRENDSZERT TOVÁBBRA IS MAGAS PROFITABILITÁS JELLEMZI

A HITELINTÉZETI SZÉKTOR NOMINÁLIS, VALAMINT VOLATILIS ÉS EGYEDI TÉTELEKTŐL SZŰRT ADÓZOTT EREDMÉNYE



2025 H1 adózott eredmény:

760 Mrd Ft (-174 Mrd Ft)

RoE: 19,1% (-3,4 százalékpont)

2025 H1 szűrt eredmény:

643 Mrd Ft (-81 Mrd Ft)

RoE: 15,6% (-1,9 százalékpont)

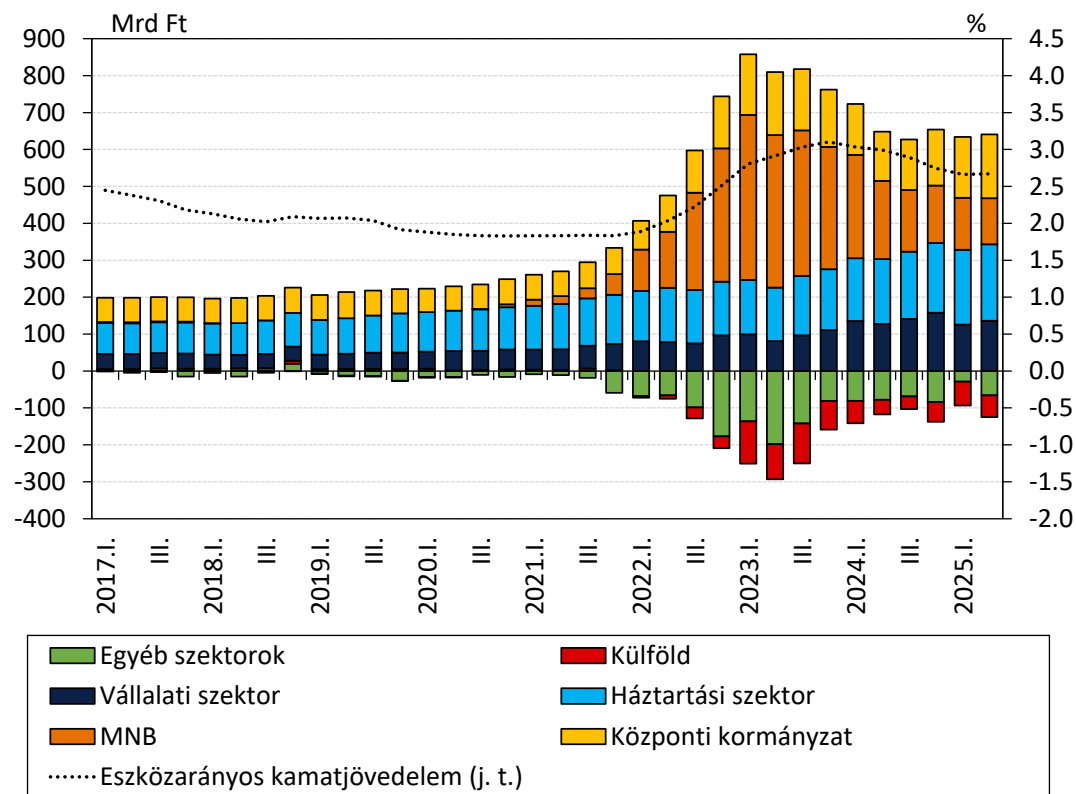
Megjegyzés | Nem konszolidált adatok alapján. Volatilis és egyedi tételek: osztalékbevételek; bankadó (pénzügyi szervezetek különadója és extraprofitadó); egyszeri, leánybanki egyesülés következtében felmerült ártértékelési eredményhez köthető 2024-es számviteli hatás. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A KAMATJÖVEDELEM NÖVEKVŐ ARÁNYA SZÁRMAZIK A KÖZPONTI KORMÁNYZATTÓL

A BANKRENDSZER NETTÓ KAMATJÖVEDELME
ESZKÖZARÁNYOSAN ÉS SZÉKTÓRÁLIS MEGBONTÁSBAN



A központi kormányzattól kapott nettó kamatbevétel már meghaladja a jegybanktól származó kamatjövedelmet.

Az állami kamattámogatások az egyes szektorok (háztartások, vállalatok) sorain jelennek meg. Ennek összege 2025-ben várhatóan 562 milliárd forint (+24 Mrd Ft 2024-hez képest), ami 2026-ban tovább emelkedhet.

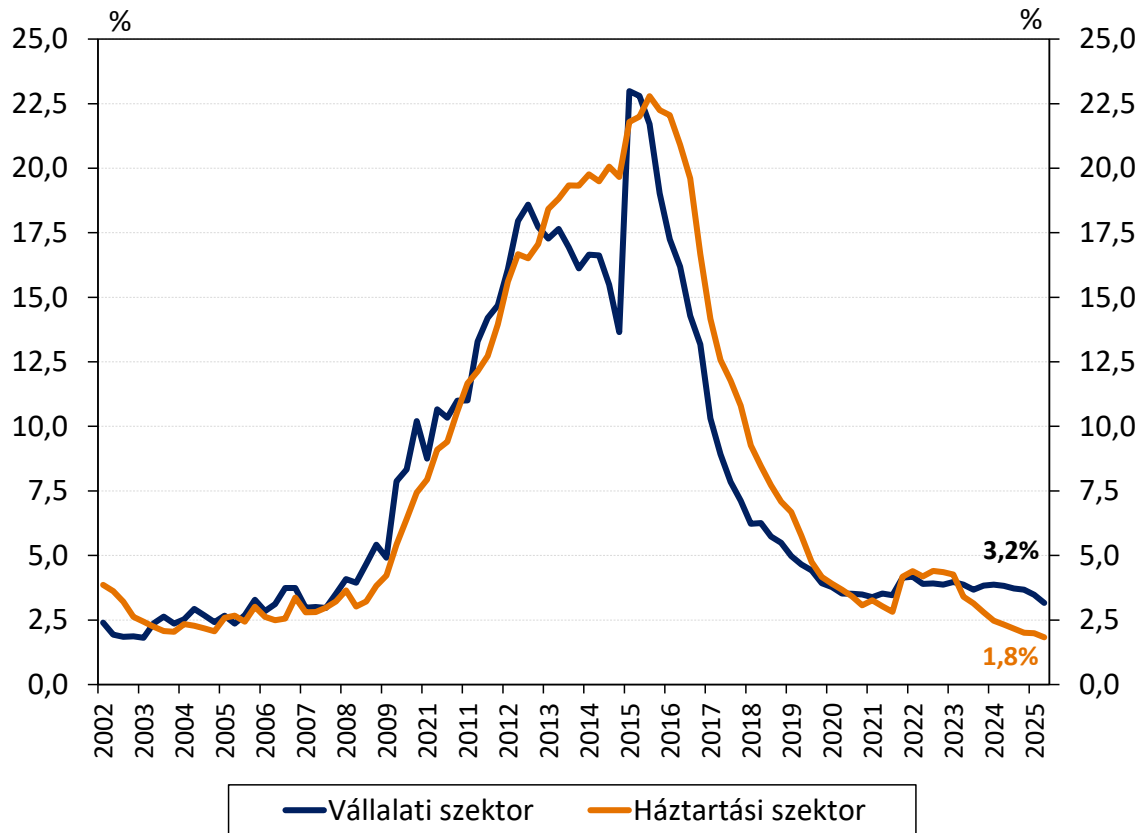
Megjegyzés | Nem konszolidált adatok alapján. Negyedéves adatok. Egyéb szektorok: pénzpiaci alapok, befektetési alapok, biztosítók, önkormányzatok és egyéb pénzügyi közvetítők. Az eszközarányos kamatjövedelem 12 havi gördülő alapon számolt mutató. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

MIND A HÁZTARTÁSI, MIND A VÁLLALATI HITELPIACON ALACSONY SZINTEN A HITELKOCKÁZATOK

A NEMTELJESÍTŐ HITELÁLLOMÁNY ARÁNYA A
MAGÁNSZEKTORBAN



**A nemteljesítő hitelek aránya
historikusan alacsony**

A háztartási hitelek esetében a folyósítást követő **egy éven belül késedelembe esők*** aránya **nem emelkedett...**

...és a friss vállalati mérleg- és eredménykimutatások alapján becslésünk szerint a **vállalati hitelek késedelembe esési valószínűsége sem nőtt 2024-ben.**

Megjegyzés | 2015-től a nemteljesítő hitelek definíciója megváltozott, innentől a 90 napon túl késedelmes hitelek mellett az olyan 90 napon belül késedelmes hitelek is nemteljesítőnek minősülnek, amelyeknél nemfizetés valószínűsíthető. 2010-ig ügyfelenként, 2010-től szerződésenként. *KHR szerinti definíció, azaz a minimálbér összegét 90 napon keresztül meghaladó késedelem. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

STRESSZTESZT-EREDMÉNYEK: A SZEKTORT ERŐS SOKKELLENÁLLÓ-KÉPESSÉG JELLEMZI

Likviditási stresszteszt

A stresszpálya **két negyedévében** 20-30 százalékos hitelkeret-lehívással, 10-15 százalékos betétkivonással és 30 százalékos tulajdonosi forráskivonással számolunk, melyet árfolyamgyengülés és szigorúbb kamatkondíciók kísérnek. A bankok LCR és kötelező tartalék megfelelését is vizsgáljuk.



LCR: rendszerszinten bőséges likvideszköz-állomány, stressz esetén is.

Stressz-szenáriónk esetén egyes bankoknál a jegybanki likviditás előteremtése váltaná ki a legnagyobb volumenű alkalmazkodási igényt, ami potenciális piaci mellékhatásokkal is járhat.

Szolvencia stresszteszt

A stresszpályán a mind a GDP szintje mind a lakossági fogyasztás **két év alatt** 13-14 százalékkal marad el az alappályától, míg a foglalkoztatás 164 ezer fővel mérséklődik. Ezt az árfolyam érdemi gyengülése és szigorúbb kamatkondíciók kísérik.

Alternatív stresszforgatókönyv I.: német gazdaság lassulása, alacsonyabb kamatkörnyezet.

Alternatív stresszforgatókönyv II.: vámháború további eszkalálódása



Szektorszintű TMM **20 – 24 százalék között** alakulna a stresszpályákon. A fő stresszpályán két év alatt 59 milliárd forintnyi, az alternatív pályákon 1-40 milliárd forintnyi pótlólagos tőkeigény.

A magas jövedelmezőségnek (és alacsonyabb osztalékkifizetésnek) a stresszpályákon kulcsszerepe van a tőkehelyzet fenntartásában.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

I. A magyar bankrendszer változatlanul stabil

II. Az Otthon Start Program jelentős impulzust jelent a már eddig is élénk hitel- és lakáspiacnak

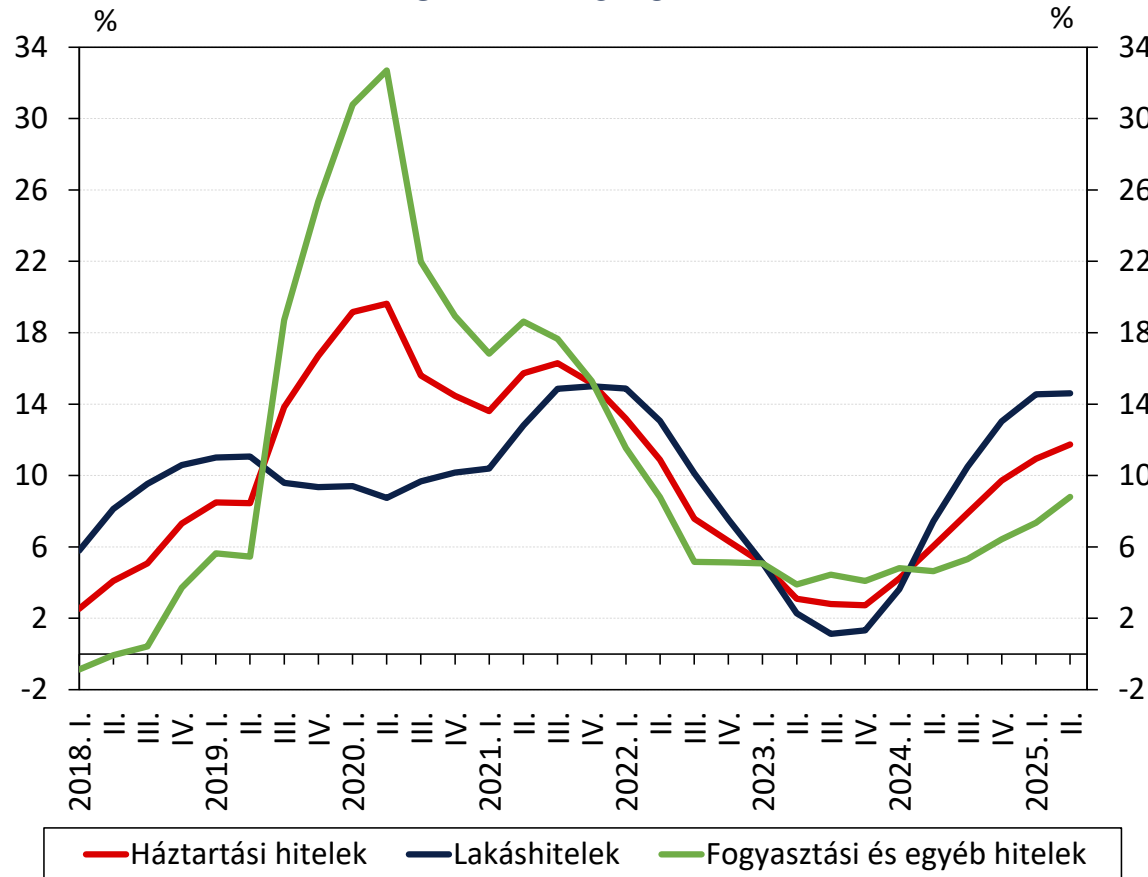
III. A vállalati hitelpiac az alacsony kereslet miatt stagnál, ám középtávon strukturális tartalékok azonosíthatók



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A HÁZTARTÁSI HITELÁLLOMÁNY DINAMIKUSAN BŐVÜLT MÁR AZ ÉV ELSŐ FELÉBEN IS

A HÁZTARTÁSI HITELÁLLOMÁNY ÉVES
NÖVEKEDÉSI ÜTEME



2025H1 új szerződések:

**1679 milliárd forint új háztartási
hitelszerződés
(+31% év/év)**

**801 milliárd forint új lakáshitel
(+26% év/év)**

**878 milliárd forint új fogyasztási
és egyéb hitel
(+36% év/év)**

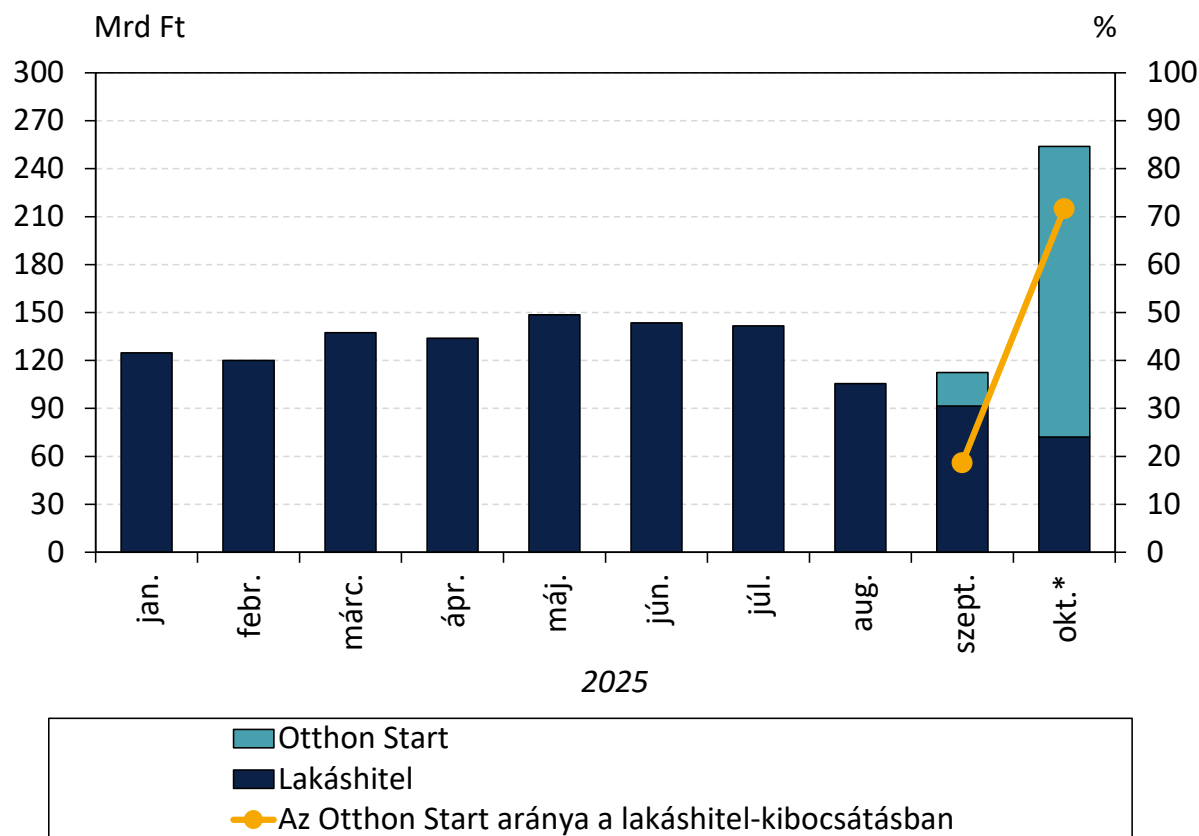
Megjegyzés | Hitelintézeti szektor, tranzakciós növekedési ütem. A növekedési ütem előállításához 2022. március és 2022. június között a Sberbankhoz befolyó törlesztésekkel is számoltunk. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

AZ OTTHON START PROGRAM JELENTŐS ADDICIONÁLIS VOLUMENT HOZ A HITELPIACRA

A LAKÁSHITELEK 2025. ÉVI KIBOCSÁTÁSA



Otthon Start szerződéskötések 2025.09.01 – 2025.10.31

- 203 Mrd Ft
- 5,9 ezer db szerződés
- 34,4 millió forintos átlag hitelösszeg

Mire számítunk? (ABM modell) 2025. szept. – 2026. dec.

- ~1900 Mrd Ft folyósítás
- ~1045 Mrd addicionalitás
- Akár ~15 százalékpontos addicionalis lakásáremelkedés 2026 végéig, ha nincs jelentős kínálatbővülés.

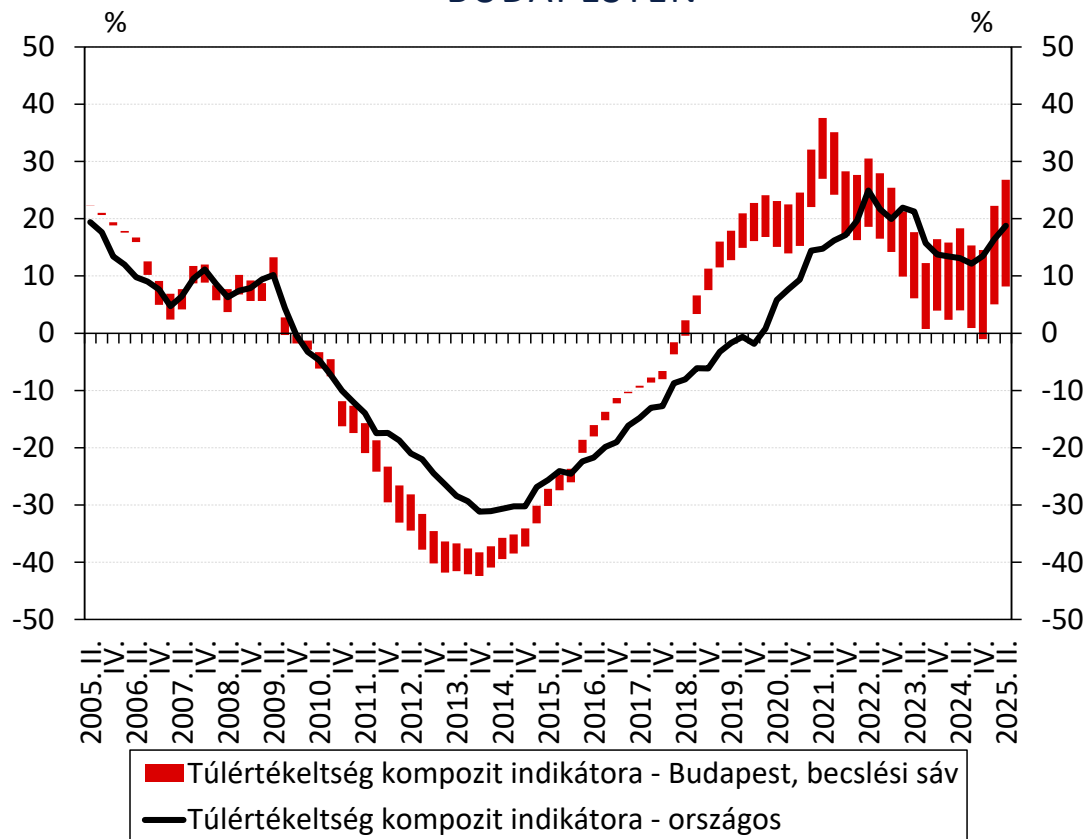
(2. keretes írás)



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A LAKÁSPIACI TÚLÉRTÉKEELTSÉG NŐTT AZ IDEI ÉVBEN

A LAKÁSÁRAK ELTÉRÉSE A FUNDAMENTUMOK ÁLTAL
INDOKOLT BECSÜLT SZINTTŐL ORSZÁGOSAN ÉS
BUDAPESTEN



Lakásárak éves növekedése

2025 II. és III. negyedév:

Országos: +17,9%, +23,9%

Budapest: +23,1%, +29,9%

Lakáspiaci túlértékeltség kompozit
indikátora, 2025. II.: 18,8%

Az OS program rövid távon segíti
leginkább a háztartásokat, ezt
követően az új kínálat nagyságától függ
a túlértékeltség dinamikája.



Megjegyzés | A kompozit indikátor alindikátorai: lakásár/jövedelem, lakásár/bérleti díj, újlakásár/építési költség, lakásár/megfizethető hitelösszeg, lakásberuházások/GDP. A kompozit az egyes alindikátorok hosszú távú átlagától vett eltéréseinek

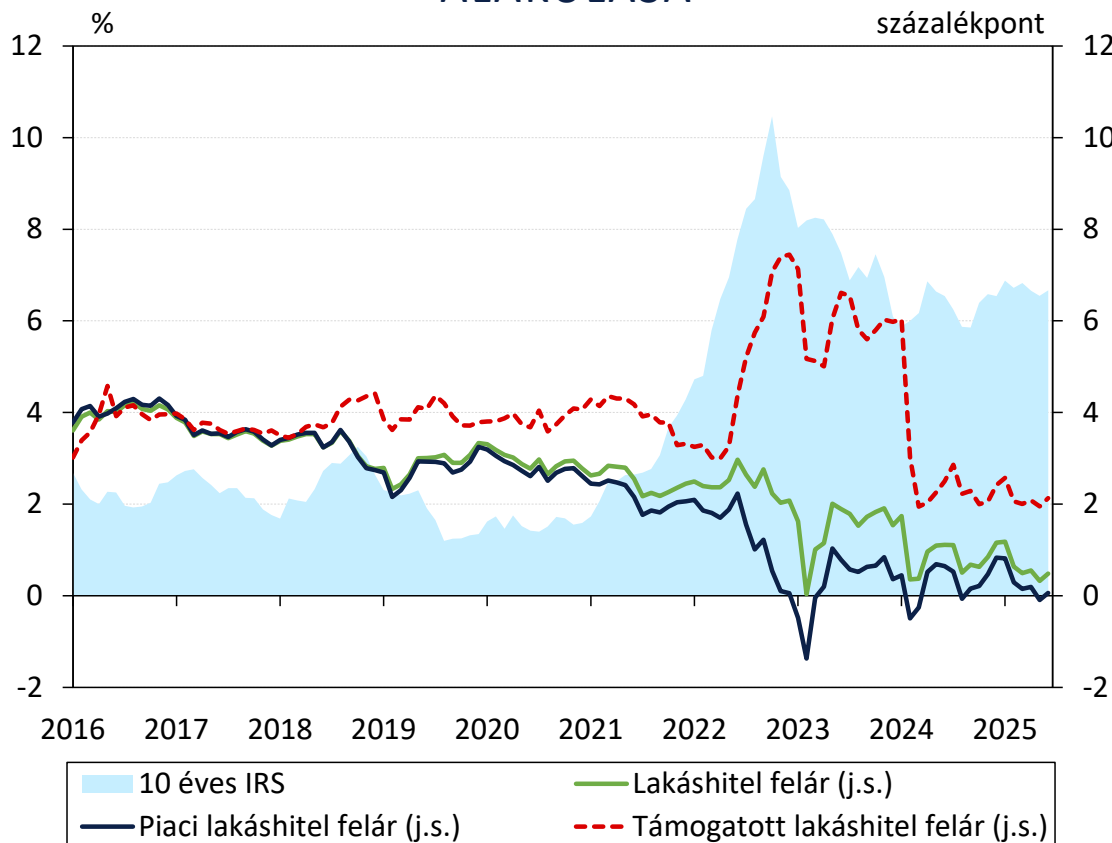
súlyozott átlagaként kerül kiszámításra. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A PIACI LAKÁSHITELEK HOSSZÚ HOZAMOK FELETTI FELÁRA TOVÁBBRA IS 0 ÉS 1 SZÁZALÉKPONT KÖZÖTT

AZ ÚJ LAKÁSHITELEK KAMATFELÁRÁNAK ALAKULÁSA



Ez a tendencia tartós fennmaradása esetén **stabilitási kockázatot jelenthet**, ugyanakkor

- a bankok a lakáshiteles ügyfeleknek eladott egyéb termékeken is szerezhettek bevételeket **(5. keretes írás)**
- a bankok forrásköltsége összességében érdemben a pénzpiaci hozamok alatt tartózkodik **(7. keretes írás)**

Az Otthon Start program jelentősen növelni fogja a bankok átlagosan elérhető felárát a lakáshiteleken.

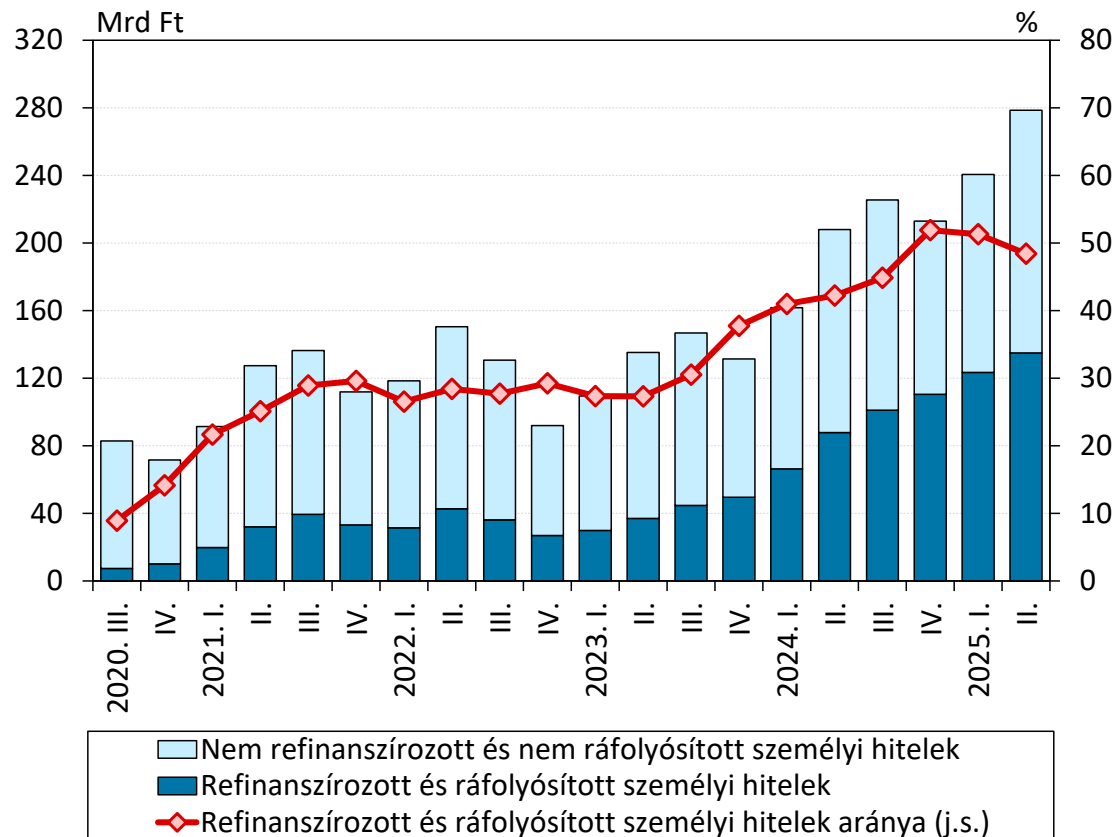
Megjegyzés | A támogatott lakáshitelek az NHP Zöld Otthon Program hiteleit, a kamattámogatott CSOK-hiteleket, valamint a támogatott áthidaló és egyéb lakáshiteleket tartalmazzák. Szerződéses volumennel súlyozott átlagok. A felárakat kamatperiódusok szerinti, releváns, 4 hónappal korábban megfigyelt BIRS adatok alapján számoltuk, kivéve a 2024 januárjától elérhető új CSOK konstrukciókat, amelyek esetében a 4 hónappal korábban megfigyelt, 5 éves IRS hozamot használtuk referenciaként. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

SZEMÉLYI HITELEK: AZ ÚJ HITELKIBOCSÁTÁS JELENTŐS ÉLÉNKÜLÉSÉBEN KIEMELT SZEREPE VAN A HITELKIVÁLTÁSNAK ÉS RÁFOLYÓSÍTÁSOKNAK...

ÚJ SZEMÉLYI HITELEK A HITELINTÉZETI SZÉKTORBAN



...aminek jelentős része online csatornán valósul meg.

A személyi hitelek új kibocsátásában a refinanszírozott és a ráfolyósított hitelek aránya **2024 első negyedéve óta folyamatosan növekszik**, és 2025 első felében átlagosan az új kibocsátás felét tette ki.

A teljesen online nyújtott személyi hitelek aránya a szerződések száma alapján **2025 első felében átlagosan 45 százalék volt**, szemben a 2021–2023 időszakban jellemző, átlagosan 25 százalékos aránnyal.

Megjegyzés | A refinanszírozott és ráfolyósított személyihitel-szerződések azonosításához ügyfelenként vizsgáltuk meg, hogy a személyihitel-felvétel negyedévében az ügyfél élő személyi hitelszerződéseinek darabszáma kisebb vagy egyenlő a megelőző negyedév értékével, továbbá az ügyfél személyi hitelei nem járnak le a következő 6 hónapon belül. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

I. A magyar bankrendszer változatlanul stabil

II. Az Otthon Start Program jelentős impulzust jelent a már eddig is élénk hitel- és lakáspiacnak

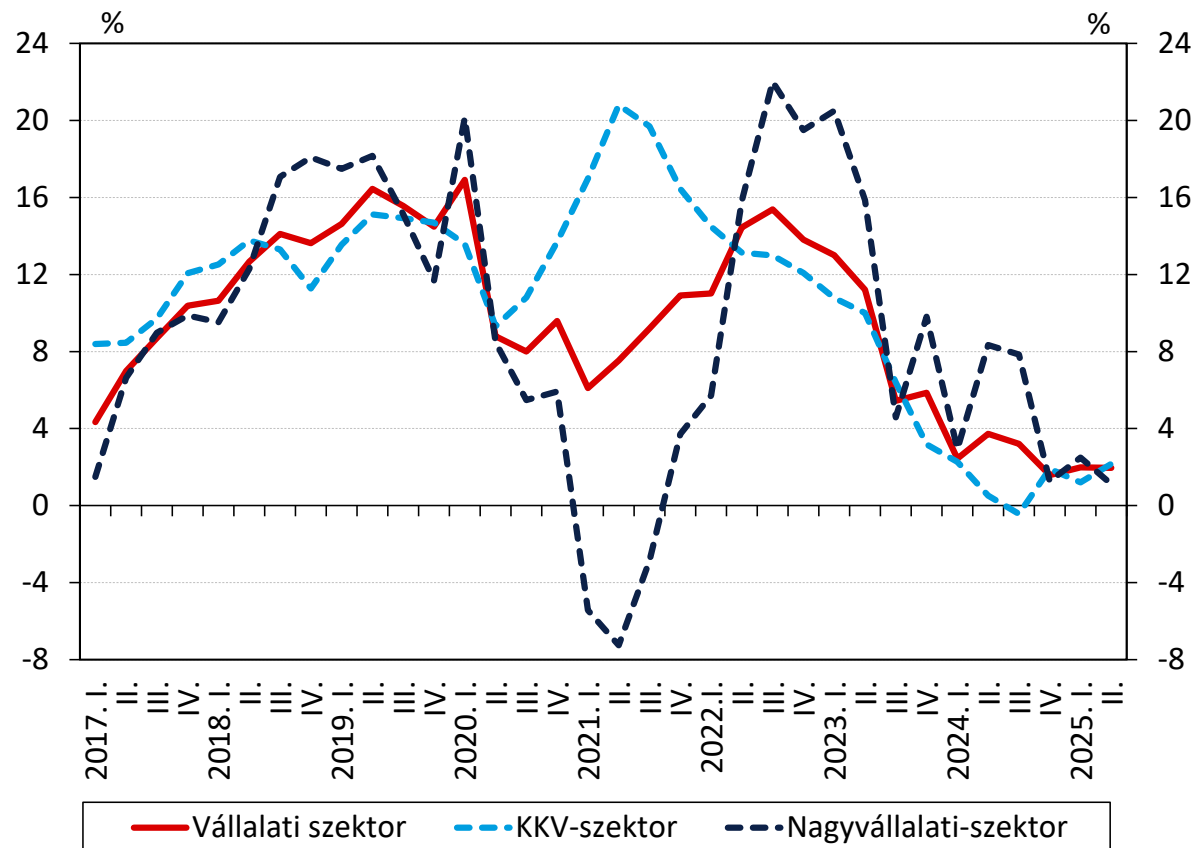
III. A vállalati hitelpiac az alacsony kereslet miatt stagnál, ám középtávon strukturális tartalékok azonosíthatók



KÉRDÉSEK
sajto@mnbb.hu

A VÁLLALATI HITELPIACON NEM LÁTSZIK MÉG ÉRDEMI FORDULAT

A VÁLLALATI HITELÁLLOMÁNY ÉVES VÁLTOZÁSA



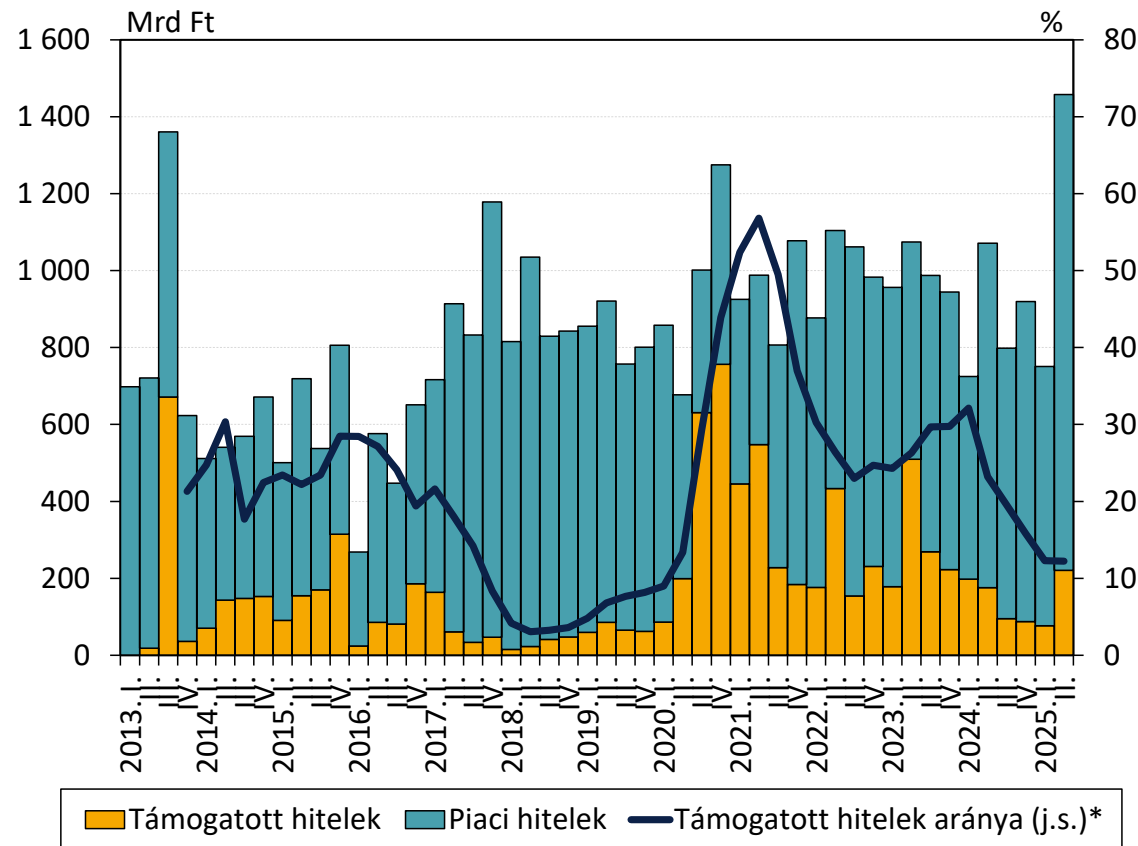
A hazai vállalati hitelállomány növekedési üteme **európai uniós összehasonlításban a középmezőnyben helyezkedik el**, az EU 1,9 százalékos átlagát kissé meghaladja, **de jelentősen alacsonyabb, mint a régiós országok** (Csehország, Lengyelország, Románia, Szlovákia) 8,2 százalékos átlaga.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A TÁMOGATOTT HITELEK ARÁNYA ÉVES ALAPON MÉRSÉKLŐDÖTT AZ ÚJ SZERZŐDÉSKÖTÉSEKEN BELÜL

ÚJ VÁLLALATI HITELEK A HITELINTÉZETI SZEKTORBAN



A támogatott hitelek aránya
2024 végén és 2025 elején érte el
a mélypontját, a második és a
harmadik negyedévben viszont
megint emelkedett.

**Előretekintve újra emelkedhet az
arány annak hatására, hogy a
Széchenyi Kártyaprogram 7
termékének kamata októbertől fix
3 százalékos szintre csökkent.**

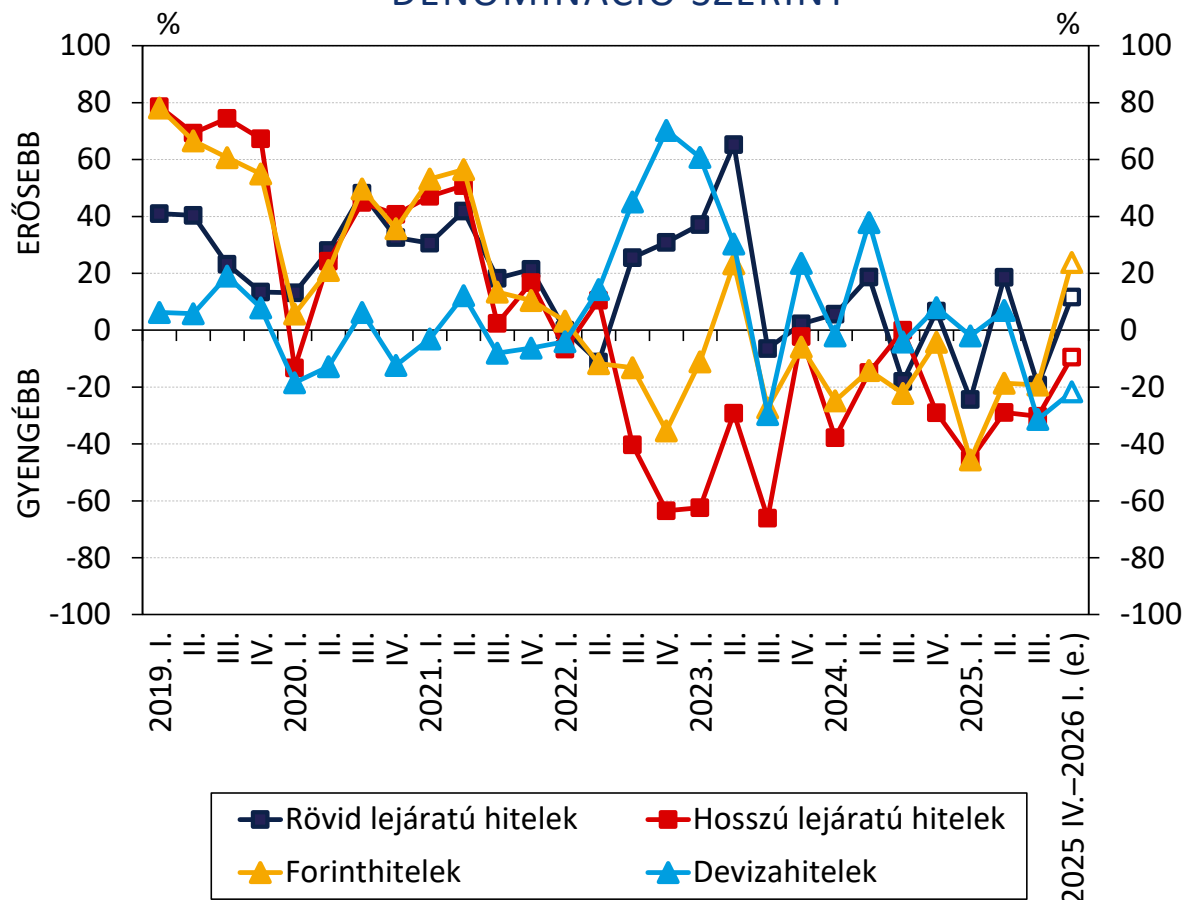
Megjegyzés | Árfolyamhatással nem korrigált adatok, a money market és a folyószámlahitel-jellegű ügyleteket nem tartalmazzák. A piaci hitelek tartalmazzák az MFB és az Eximbank által közvetlenül kibocsátott és „piaci” kategóriába sorolt, nem folyószámla jellegű hiteleket. * 4-negyedéves átlag. Forrás | MNB.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A VISSZAFOGOTTAN BŐVÜLŐ HITELPIACNAK KERESLETI OKAI VANNAK, MIKÖZBEN A KÍNÁLAT BŐSÉGES

A HITELKERESLET VÁLTOZÁSA FUTAMIDŐ ÉS DENOMINÁCIÓ SZERINT



Vállalati konjunktúra felmérés:

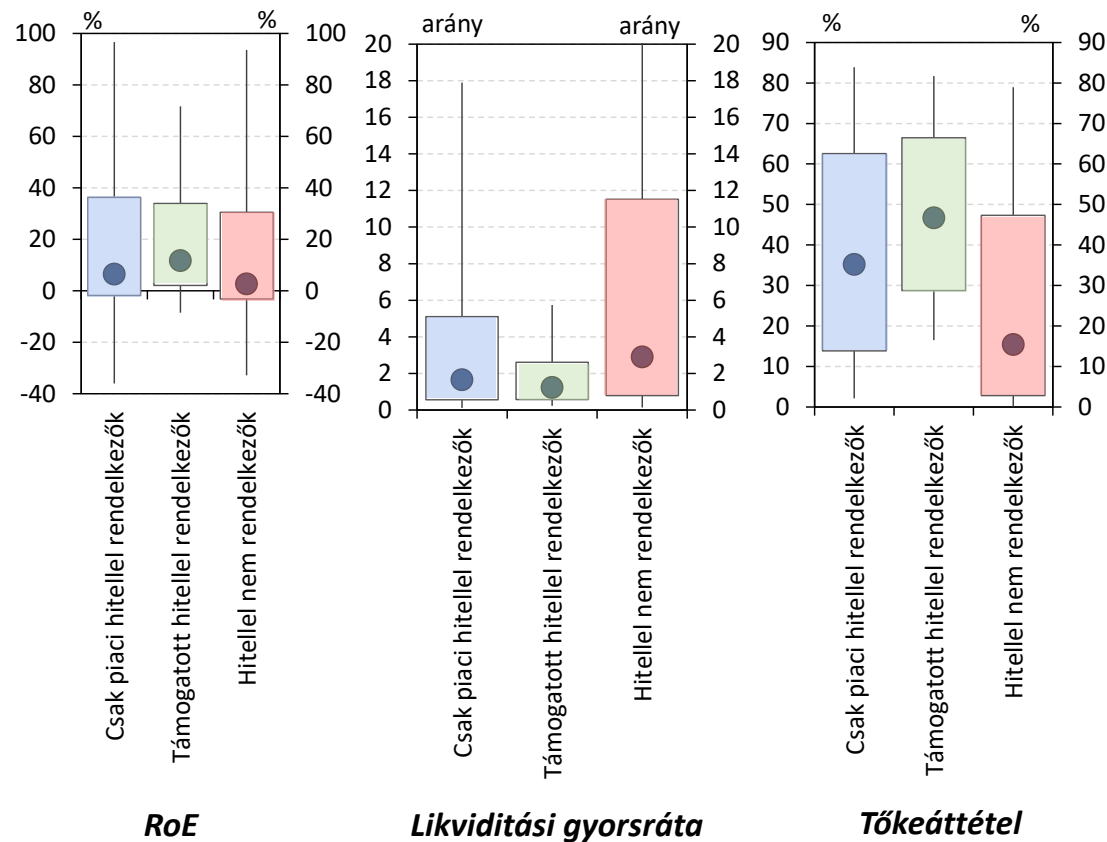
a kereslet hiánya és a magas inflációs időszak elhúzódó hatása akadályozza leginkább a vállalatok termelését. A finanszírozási nehézségek a hatodik helyet foglalják el a problémák rangsorán.



KÉRDÉSEK
sajto@mn.b.hu

A BANKHITELLEL NEM RENDELKEZŐ VÁLLALKOZÁSOK KEVÉSBÉ NYERESÉGESEK, DE LIKVIDEBBEK MINT A HITELADÓSOROK

A VÁLLALATOK JÖVEDELMEZŐSÉGE, LIKVIDITÁSA ÉS TŐKEÁTTÉTELE



Ezek az összefüggések akkor is fennállnak, ha több változóra egyszerre kontrollálunk. (logisztikus regressziós módszertan)

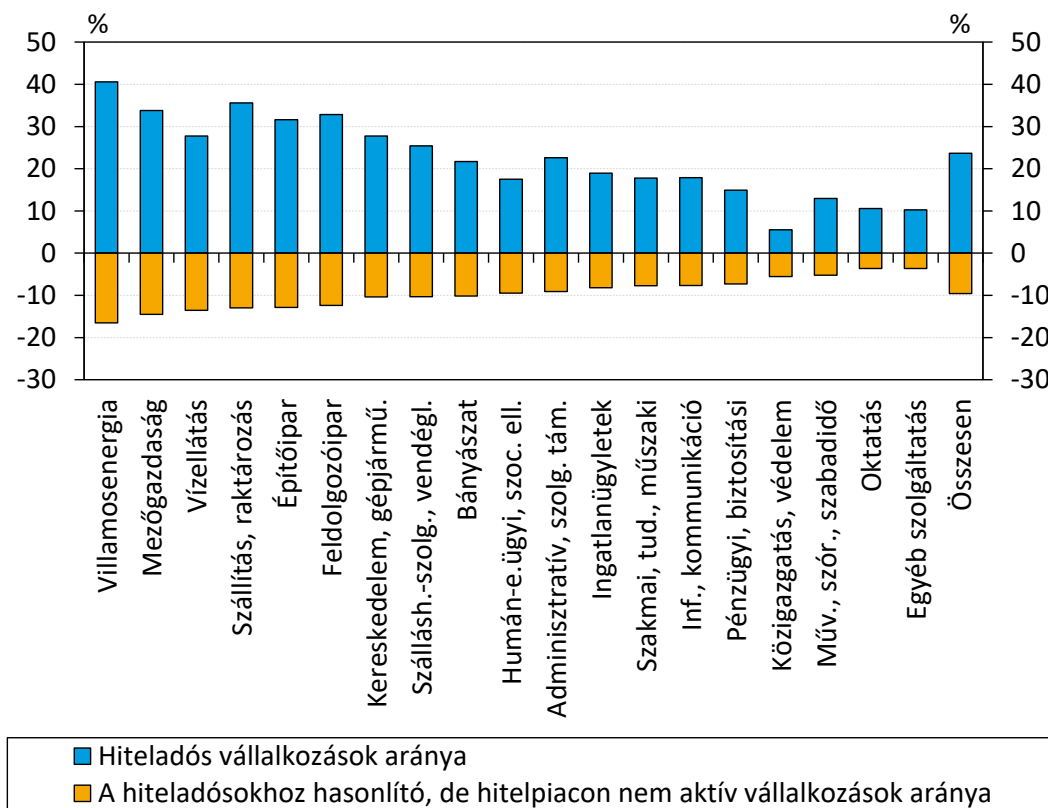
Megjegyzés: Kettős könyvvitelt folytató vállalkozások, 2024. évi adatok. ROE: tárgyiévi adózás előtti eredmény/megelőző évi saját tőke. Likviditási gyorsráta: (pénzeszközök + értékpapírok + követelések)/rövid kötelezettségek. Tőkeáttétel: 1 – (saját tőke/mérlegfőösszeg). A dobozra vonalai a 10. és 90. percentilist, a dobozok szélei a 25. és 75. percentilist, míg a pont a mediánt jelöli. Forrás: MNB, NAV.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A VÁLLALKOZÁSOK 2-10 SZÁZALÉKA HASONLÓ PÉNZÜGYI MUTATÓKKAL BÍR, MINT A HITELADÓSOK, DE AZ ELMÚLT ÉVEKBEN NEM VOLT HITELÜK

A HITELADÓS ÉS A HOZZÁJUK LEGINKÁBB HASONLÍTÓ, DE HITELPIACON NEM AKTÍV VÁLLALKOZÁSOK ARÁNYA ÁGAZATONKÉNT



Mintegy **7-33 ezer** olyan vállalkozást azonosítottunk, amely nem aktív a hitelpiacon, de pénzügyi mutatóikban hasonlítanak a 2024. végén hitellel rendelkező vállalatokhoz. **(4. keretes írás)**

A Minősített Vállalati Hitel az adminisztrációs költségek csökkentésén és a banki termékek könnyebb összehasonlíthatóságán keresztül segíthet ebben. **(3. keretes írás)**

Megjegyzés | Kettős könyvvitelt folytató vállalkozások, 2024. évi adatok. Azon vállalatokat azonosítottuk hitelpiacon nem aktívként, akiknek az elmúlt 6 évben nem volt hitelük – az ábrán e vállalatok arányának felső | 20 becslése látható. Forrás | MNB, NAV.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

FŐ ÜZENETEK

A bankrendszert bőséges likviditás és erős tőkehelyzet jellemezte 2025 első felében is. A szektor stabilitását a magas jövedelmezőség továbbra is támogatja. A hitelkockázatok mérsékelt szinten maradtak, a nemteljesítő hitelek aránya historikusan alacsony.

A likviditási stresszteszt eredményei alapján a bankok likviditásfedezeti mutató (LCR) szerinti likviditás-többlete stressz esetén is jelentős lenne, ugyanakkor a kötelező tartalék biztosítása egyes bankoknál érdemi alkalmazkodással járna.

A szolvencia stresszteszt alapján a bankrendszer több típusú sokkal szemben is ellenálló, amiben a szektor jövedelemtermelő képességének kiemelt szerepe van.

A szeptember 1-től elérhető Otthon Start hitelprogram nagymértékben növeli a lakáspiaci keresletet, ezért a kínálat megfelelő bővülése kiemelten fontos. A lakásárak jelenleg meghaladják a fundamentumok által indokolt szintet. A felülértékeltség növeli egy lakásár-korrektúra kockázatát, ami a hitelek fedezettségére is negatívan hatna.

A lakossági hitelállomány 11,7 százalékkal bővült éves alapon júniusban, míg a lakásárak 17,9 százalékkal növekedtek egy év alatt.

A hitelpiaci kettősség – a lakossági hitelezés élénkülése és a vállalati hitelpiac visszafogott bővülése – fennmaradt. A piaci alapú vállalati hitelek iránti keresletre a jegybank által 2025. szeptembertől elindított Minősített Vállalati Hitel minősítés közép távon pozitív hatást gyakorolhat.



KÖSZÖNJÜK A FIGYELMET!