



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2025. AUGUSZTUS 26-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2025. szeptember 10. 14 óra

A jegybanktörvény (a Magyar Nemzeti Bankról szóló, 2013. évi CXXXIX. tv.) 3.§ (1) az árstabilitás elérését és fenntartását jelöli meg a Magyar Nemzeti Bank elsődleges céljaként. Az MNB legfőbb döntéshozó szerve a Monetáris Tanács. A Tanács szükség szerint, de üléseinek időpontját előre meghirdetve általában havonta kétszer ülésezik, minden hónap második ülésén tárgyalva a jegybanki alapkamatláb módosításának kérdését. Ezekről az üléseiről a Monetáris Tanács rövidített jegyzőkönyveket ad közre, amelyek még a következő kamatmeghatározó ülés előtt megjelennek. A rövidített jegyzőkönyvek a döntéshozók helyzetértékelését és a döntés körüli vitát mutatják be. A Monetáris Tanács a helyzetértékelése alapjául szolgáló információkat 2013 decemberéig a rövidített jegyzőkönyv részeként mutatta be. A teljesebb körű tájékoztatás érdekében a háttérinformációk ezen időpontot követően különálló kiadványként, kibővített tartalommal, „Makrogazdasági és pénzügyi piaci fejlemények” címmel a rövidített jegyzőkönyvvel azonos időpontban jelennek meg.

A rövidített jegyzőkönyvek elérhetők az MNB honlapján:

<http://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-tanacs/kamatmeghatarozo-ulesek-roviditt-jegyzokonyvei>

A TANÁCS HELYZETÉRTÉKELÉSE ÉS KAMATDÖNTÉSE

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) elsődleges célja az árstabilitás elérése és fenntartása. A jegybank elsődleges céljának veszélyeztetése nélkül támogatja a pénzügyi stabilitás fenntartását és a Kormány gazdaság-, illetve környezeti fenntarthatósággal kapcsolatos politikáját.

A makrogazdasági és pénzügyi piaci folyamatok áttekintését követően a Monetáris Tanács megvitatta a monetáris politikai döntési javaslat részleteit. Több döntéshozó kiemelte, hogy az elmúlt hónap során tapasztalt oldódás ellenére az elhúzódó kereskedelmi és geopolitikai feszültségek továbbra is bizonytalan világgazdasági környezetet okoznak. A globális inflációs kilátásokat tekintve hangsúlyozták, hogy az infláció számos országban továbbra is a jegybanki célok fölött alakul. Egyes döntéshozók kiemelték, hogy a hazai növekedési kilátásokban meghatározó szerepet játszik legfontosabb külkereskedelmi partnerünk, Németország gazdaságának EU-s összevetésben is mérsékelt teljesítménye. Több tanácsstag megjegyezte, hogy a pénzügyi piacok a kereskedelmi és geopolitikai fejleményekre továbbra is érzékenyen reagálnak.

A hazai infláció értékelése kapcsán több tanácsstag kiemelte, hogy a júliusi adat a júniusi Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban alakult, és továbbra is a toleranciasáv felett tartózkodik. A maginfláció 4 százalékra mérséklődött, azonban az inflációs alapfolyamatok változatlanul erősek. Ezzel kapcsolatban többen megjegyezték, hogy a hatósági és önkéntes árkorlátozó intézkedések a júniusi adattal megegyező mértékben, összesen 1,5 százalékponttal mérsékeltek az inflációt júliusban. A Tanács több tagja hangsúlyozta, hogy az intézkedéseken kívül eső termékkörök esetén továbbra is erős átárazások figyelhetők meg. Kiemelték, hogy az inflációs folyamatok szempontjából kulcskérdés, hogy a vállalatok előretekintve hogyan alakítják árazási magatartásukat. A döntéshozók pozitív fejleményként értékelték, hogy az iparcikkek éves inflációja csökkent, ugyanakkor hangsúlyozták, hogy a piaci szolgáltatások árdinamikája továbbra is magas. A június óta az inflációs pályát potenciálisan befolyásoló, beérkezett adatok és információk hatásait az MNB a szeptemberben megjelenő előrejelzésében fogja átfogóan értékelni.

A tanácsstagok egyetértettek abban, hogy az inflációs kilátásokat továbbra is felfelé mutató kockázatok övezik, így a szigorú monetáris kondíciók biztosításával érhető el az inflációs cél fenntarthatóan. A júniusi Inflációs jelentésben kiemelt kockázati tényezőként azonosított lakossági inflációs várakozások továbbra is érdemben magasabban alakulnak az árstabilitással konzisztens szintnél. A várakozások horgonyozása kulcsfontosságú az árstabilitás elérése érdekében.

A reálgazdasági folyamatok értékelése kapcsán az ülésen elhangzott, hogy 2025 második negyedévében is visszafogott maradt a hazai konjunktúra. Egyes tanácsstagok megjegyezték, hogy a beruházások elhúzódó visszaesést mutatnak, valamint a bizonytalan világpiaci környezet általánosan szűkíti az ipari termékek exportját, a lakossági konjunktúra index ugyanakkor az elmúlt időszakban enyhén javult. Több döntéshozó rámutatott, hogy a folyó fizetési mérleg a májusi adathoz hasonlóan júniusban is kismértékű hiányt mutatott, míg mások az egyenleg régiós összevetésben továbbra is kedvező szintjét emelték ki. A Tanács egyetértett abban, hogy kiemelt figyelemmel kell kísérni a külső egyensúlyi folyamatok alakulását és a júniusi előrejelzés megállapításait a szeptemberi Inflációs jelentés keretében vizsgálják felül. Többen felhívták a figyelmet arra, hogy szükséges a bejelentett kormányzati intézkedések költségvetési hatásainak folyamatos nyomon követése.

A döntéshozók véleménye szerint a jegybank továbbra is az árstabilitás és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartásával tud leginkább hozzájárulni a fenntartható gazdasági növekedéshez. Egyes tanácsstagok hangsúlyozták, hogy a rövid oldali hozamok a Monetáris Tanács által meghatározott kamatokkal összhangban alakulnak. A döntéshozók felhívták a figyelmet arra, hogy a devizapiac stabilitása kiemelt jelentőséggel bír az inflációs cél elérése és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartása szempontjából.

A Tanács egyöntetű értékelése szerint a szigorú monetáris politikai irányultság fenntartása szükséges. Az augusztusi kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot, az alapkamat változatlan szinten tartását tárgyalta. A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Tanács augusztusi ülésén egyhangúlag az alapkamat változatlan szinten tartásáról döntött.

A döntéshozók álláspontja szerint az előretekinthető iránymutatás megváltoztatása nem volt indokolt. A Tanács egyetértett abban, hogy a dinamikusan változó környezetben óvatos és türelmes monetáris politikai megközelítésre van szükség. A tanácsstagok megítélése szerint a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.

Szavazatok:

az alapkamatláb 6,50 százalékon tartása, az egynapos jegybanki fedezett hitel kamatlábának 7,50 százalékon tartása és az egynapos jegybanki betét kamatlábának 5,50 százalékon tartása mellett:	10	Búza Éva, Dancsó József, Gottfried Péter, Kandrács Csaba, Kardkovács Kolos, Kovács Zoltán, Kurali Zoltán, Mager Andrea, Varga Mihály, Virág Barnabás
--	-----------	--

Jelen voltak:

Búza Éva

Dancsó József

Gottfried Péter

Kandrács Csaba

Kardkovács Kolos

Kovács Zoltán

Kurali Zoltán

Mager Andrea

Varga Mihály

Virág Barnabás

A Monetáris Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2025. szeptember 23-án tartja, amelyről 2025. október 8-án 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.