



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2025. DECEMBER 16-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2026. január 14. 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, valamint a decemberi Inflációs jelentés előrejelzésének áttekintését követően a Monetáris Tanács megvitatta a monetáris politikai döntési javaslat részleteit. A hazai inflációs folyamatok értékelése során a döntéshozók kiemelték, hogy novemberben az infláció 3,8 százalékra mérséklődve egy év után újra a jegybanki toleranciasávba mérséklődött. Többen megjegyezték, hogy a forint idei erősödésének hatásai egyre inkább megjelennek a beszerzési árakban.

A külső inflációs tényezők közül a döntéshozók felhívták a figyelmet az élelmiszerek világpiaci árának csökkenésére és az energiaárak mérséklődésére, amelyek előretétele hazánkban is támogatják a dezinflációt. A külső kamatkörnyezet kapcsán többen kiemelték, hogy a Federal Reserve és a lengyel jegybank decemberben csökkentette irányadó rátáját, a pénzügyi piaci szereplők pedig az amerikai kamatkörnyezet további mérséklésére számítanak.

Az inflációs kilátásokkal kapcsolatban egyes döntéshozók felhívták a figyelmet, hogy a decemberi Inflációs jelentés alappályája alapján a szeptemberi előrejelzéshez képest 2026-ban átlagosan érdemben alacsonyabb inflációs pálya várható, az alapfolyamatok pedig a korábban vártnál kedvezőbben alakulnak. Néhányan rámutattak, hogy 2026 elején az infláció várhatóan a 3 százalékos jegybanki cél alá mérséklődik, majd ezt követően átmenetileg a toleranciasáv felső széle közelébe emelkedik. A döntéshozók egyetértettek abban, hogy az év eleji vállalati átárzások alakulása kiemelten fontos lesz az inflációs folyamatok szempontjából, az árréskorlátozások kivezetésének időzítése pedig befolyásolja az infláció hosszabb távú lefutását. A döntéshozók egyetértettek abban, hogy a lakossági inflációs várakozások továbbra is stagnálnak, csökkenésük kiemelten fontos lesz 2026 során.

A Monetáris Tanács kiemelte, hogy szeptember óta az inflációs kilátásokat övező kockázatok kiegyensúlyozottá váltak: két alternatív forgatókönyv az alappályához képest alacsonyabb, kettő forgatókönyv pedig magasabb inflációs pályával van összhangban.

A reálgazdasági folyamatokkal kapcsolatban a döntéshozók egyetértettek abban, hogy a nettó export alakulása mellett a mérsékelt beruházási aktivitás fogja vissza a GDP bővülését. Egyes

döntéshozók rámutattak, hogy a gyenge konjunktúra ellenére a munkaerőpiac helyzete változatlanul stabil. A döntéshozók hangsúlyozták, hogy a decemberi Inflációs jelentés előrejelzése szerint 2026-tól élénkül a magyar gazdaság növekedése. A tanácstagok kiemelték, hogy a reálbérek emelkedéséből, valamint a háztartásoknak nyújtott kormányzati jövedelemnövelő intézkedésekből fakadóan a fogyasztás továbbra is tartósan támogatja a növekedést. Ugyanakkor többen rámutattak, hogy a magasabb költségvetési kiadások miatt emelkedő költségvetési hiány nehezíti a GDP-arányos államadósság-ráta csökkenését.

A döntéshozók ismét rámutattak, hogy jelen környezetben a devizapiaci stabilitás kulcsfontosságú a lakossági inflációs várakozások további mérsékléséhez és azok inflációs célon való horgonyzásához. Kiemelték, hogy a kiszámítható pénzügyi piaci környezet önmagában közelebb visz az árstabilitási cél eléréséhez. Ezt támogatja a hiteles monetáris politika, valamint befolyással van rá az ország kockázati megítélésének alakulása is.

A decemberi kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot tárgyalta, az alapkamat változatlan szinten tartását. A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Tanács az ülésen egyhangúlag az alapkamat változatlan szinten tartásáról döntött.

A döntéshozók megismételték, hogy a 2026 eleji vállalati átárazások alakulása bizonytalanságot jelent az inflációs kilátásokat illetően. Emellett a devizapiaci stabilitás fennmaradása továbbra is kulcsfontosságú az árstabilitás elérése szempontjából. Ezzel összhangban a tanácstagok egyetértettek abban, hogy az óvatosság és a türelem továbbra is indokolt, ugyanakkor adatvezérelt monetáris politikai megközelítés válik szükségessé a jövőbeli döntések során. Ennek megfelelően a Monetáris Tanács előretekintve folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és az inflációs kilátásokat befolyásoló tényezőket, amelyek alapján körütekintően és adatvezérelten, ülésről ülésre dönt az alapkamat mértékéről.

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:	11	Banai Péter Benő, Búza Éva, Dancsó József, Gottfried Péter, Kardkovács Kolos, Kovács Zoltán, Kurali Zoltán, Mager Andrea, Palotai Dániel, Sipos-Tompa Levente, Varga Mihály
--	-----------	---

Jelen voltak:

Banai Péter Benő

Búza Éva

Dancsó József

Gottfried Péter

Kardkovács Kolos

Kovács Zoltán

Kurali Zoltán

Mager Andrea

Palotai Dániel

Sipos-Tompa Levente

Varga Mihály

A Monetáris Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2026. január 27-én tartja, amelyről 2026. február 11-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.