



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2025. JÚNIUS 24-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2025. július 9. 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-roviditett-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 júniusi Inflációs jelentés előrejelzésének áttekintését követően a Monetáris Tanács megvitatta a monetáris politikai döntési javaslat részleteit. A tanácstagok értékelése szerint a világ gazdasági környezet változatlanul bizonytalan az elhúzódó geopolitikai konfliktusok és a vámbejelentések következtében. A Tanács rámutatott, hogy a globális befektetői hangulat változékonyan alakult az időszak során. Egyes döntéshozók kiemelték, hogy a pénzügyi piacok volatilitása átmenetileg emelkedett a közel-keleti háborús konfliktus eszkalálódásának hatására, ugyanakkor ezt követően jellemzően gyors korrekció történt a piacokon. Egyes tanácstagok felhívták a figyelmet arra, hogy az elmúlt időszakban a dolláreszközökkel kapcsolatos általános bizalomvesztés mellett a dollár számottevően gyengült.

A globális inflációs kilátásokat tekintve néhány döntéshozó kiemelte, hogy a magas szinten alakuló világpiaci élelmiszerárak felfelé mutató kockázatot jelentenek. Egyes tanácstagok felhívták a figyelmet arra, hogy az olajárak változékonysága az Izrael és Irán közötti konfliktus következtében jelentősen megemelkedett.

Több döntéshozó megjegyezte, hogy a külső kamatkörnyezet alakulását továbbra is bizonytalanság övezi. A Federal Reserve júniusban változatlanul tartotta az irányadó ráta célsávját. Az Európai Központi Bank folytatta kamatcsökkentését, ugyanakkor a kommunikáció szerint a jelenlegi monetáris politikai ciklus a végéhez közeledik. A régióban a lengyel jegybank tartott kamatdöntő ülést júniusban, amelyen nem változtatott irányadó rátáján.

A hazai inflációs adatok értékelésekor néhány tanácstag felhívta a figyelmet arra, hogy az áremelkedés üteme a februári szinthez képest ugyan mérséklődött az elmúlt hónapokban, de ehhez a hatósági és az önkéntes árkorlátozó intézkedések jelentősen hozzájárultak. A gazdaságban az inflációs alapfolyamatok továbbra is erősek.

Az inflációs kilátások kapcsán az ülésen elhangzott, hogy a júniusi Inflációs jelentés előrejelzésében az idei évre várt áremelkedési ütem nem változott érdemben, ugyanakkor a jövő évi inflációs pálya felfelé tolódott a márciusban várthoz képest. Rövid távon az árkorlátozó intézkedések jelentős

inflációmérséklő hatással bírnak, miközben a vállalatok esetében továbbra is erős átárazások figyelhetők meg. Egyes döntéshozók helyzetértékelésében hangsúlyosan megjelent, hogy az ipari termékek árdinamikája 2024 végétől fokozatosan gyorsul, míg az egyszeri tényezők hatásától szűrve a piaci szolgáltatások esetében is élénk az áremelkedés. A tanácstagok hangsúlyozták, hogy a fegyelmezett monetáris politika elengedhetetlen az inflációs alapfolyamatok árstabilitással konzisztens szintre mérséklődéséhez.

A döntéshozók kiemelték, hogy az év hátralévő részében várhatóan továbbra is a toleranciasáv felett alakul az infláció. Az áremelkedés üteme a márciusban vártnál később, 2027 elején érheti el a 3 százalékos inflációs célt. Egyes tanácstagok felhívták a figyelmet arra, hogy a lakossági inflációs várakozások mérséklődtek, ugyanakkor továbbra is az árstabilitással konzisztens szintnél érdemben magasabban alakulnak. A várakozások horgonyzása kulcsfontosságú az árstabilitás elérése érdekében.

A tanácstagok értékelése alapján a hazai reálgazdasági folyamatokat az év első felében kettősség jellemezte: a lakossági fogyasztás élénk növekedése mellett a beruházások a bizonytalan gazdasági környezetben elhúzódó visszaesést mutattak. A döntéshozók kiemelték, hogy a júniusi Inflációs jelentés növekedési előrejelzése lejjebb tolódott a márciusi prognózishoz képest. Egyes tanácstagok megjegyezték, hogy a bérdinamika várhatóan annak ellenére erős marad, hogy a versenyszektorban csökken az új munkaerő iránti kereslet. A reálgazdasági teljesítmény kettőssége a hazai hitelpiacon is tükröződik: a háztartási hitelezés élénk, míg a vállalati hiteldinamika a bankrendszer bőséges hitelezési képessége ellenére visszafogott. A döntéshozók egyetértettek abban, hogy a jegybank továbbra is az árstabilitás és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartásával tud leginkább hozzájárulni az óvatosság oldódásához, egyben a fenntartható gazdasági növekedéshez.

A döntéshozók egyetértettek abban, hogy a pénzügyi piaci stabilitás fenntartása továbbra is kulcselem az árstabilitás elérésében. Több tanácstag felhívta a figyelmet arra, hogy a hazai pénzügyi piacok a közel-keleti konfliktus hatására átmenetileg változékonyabb nemzetközi pénzpiaci környezetben is viszonylag stabilak maradtak. Ezzel kapcsolatban több döntéshozó kiemelte, hogy a devizapiac stabilitása kiemelt jelentőséggel bír az inflációs cél elérése és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartása szempontjából.

A Tanács kockázati értékelése alapján a júniusi előrejelzés alappályáját többségében felfelé mutató inflációs és lefelé mutató növekedési kockázatok övezik. A Tanács alternatív forgatókönyvekként a geopolitikai feszültségek éleződését, a lassabban csökkenő inflációs várakozásokat, illetve a

munkaerőpiaci feszesség gyorsabb oldódását emelte ki. Emellett egyes döntéshozók megjegyezték, hogy az Európai Unióval szembeni, korábban 90 napra felfüggesztett amerikai, valamint az erre reagáló viszontvámokkal kapcsolatos fejleményeket a hazai kilátások tekintetében kiemelt figyelemmel szükséges követni.

A tanácstagok általános értékelése szerint a szigorú monetáris politikai irányultság fenntartása továbbra is szükséges. Több döntéshozó felhívta a figyelmet a pozitív reálkamat biztosításának szükségességére az inflációs cél elérése és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartása érdekében. A júniusi kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot tárgyalt, az alapkamat változatlan szinten tartását. A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Tanács júniusi 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 tanácstagok 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. július 22-én tartja, amelyről 2025. augusztus 13-án 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.