



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2025. OKTÓBER 21-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2025. november 5. 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 áttekintését követően a Monetáris Tanács megvitatta a monetáris politikai döntési javaslat részleteit. A döntéshozók megítélése szerint a világgazdasági kilátások némileg javultak, azonban a fennálló kereskedelmi és geopolitikai feszültségek mellett fennmaradt a bizonytalanság. Ebből következően a nemzetközi pénzpiacok érzékenyen reagálnak a beérkező hírekre és információkra. A döntéshozók kiemelték, hogy a globális infláció csökkenése lelassult. A világpiaci nyersanyag- és élelmiszerárak mérséklődtek az elmúlt időszakban, azonban a tapasztalt mérséklődés tartóssága egyelőre kérdéses.

Több döntéshozó rámutatott, hogy a globálisan meghatározó jegybankok közül a Federal Reserve várhatóan folytatja a kamatcsökkentéseket, míg a régióban a lengyel jegybank októberben mérsékelte irányadó kamatát, azonban a nemzetközi monetáris politikai környezet mellett tekintettel kell lenni hazánk kockázati megítélésének alakulására is. A döntéshozók kiemelték, hogy a turbulens nemzetközi pénzügyi piaci környezetben a feltörekvő gazdaságok különösen kitettek a kockázatérzékelés gyors változásainak. Hangsúlyozták, hogy az év során látott forinterősödéssel együtt is kiemelt figyelemmel kell követni a befektetői, piaci hangulat változásait.

A hazai inflációs folyamatok értékelésekor többen kiemelték, hogy az ár- és árréskorlátozó intézkedések ellenére az infláció szeptemberben is a jegybanki toleranciasáv felett alakult és az inflációs alapfolyamatok erőteljesek. Egyes tanácsstagok rámutattak, hogy az iparcikkek és az élelmiszerek körében havi alapon az árdinamika mérséklődött. Ezzel kapcsolatban hangsúlyozták, hogy e folyamatok tartóssága még kérdéses, a vállalatok árazási gyakorlatának nyomonkövetése kulcsfontosságú. A döntéshozók felhívták a figyelmet, hogy a szeptemberi inflációs adatok összhangban alakultak az Inflációs jelentés előrejelzésének alappályájával. Ezenkívül rámutattak, hogy a következő időszakban beérkező adatokat és információkat abból a szempontból is mérlegelni szükséges, hogy azok a Monetáris Tanács által szeptemberben azonosított kockázati forgatókönyvek valamelyikének megvalósulása felé mutatnak-e. Egyes döntéshozók kiemelték, hogy az árkorlátozó intézkedések november végi kivezetése áremelő hatással jár. Többen hangsúlyozták, hogy a rövid távú vállalati árvárakozások visszafogott dinamikát jeleztek. A

lakossági inflációs várakozásokkal kapcsolatban a döntéshozók kiemelték, hogy azok az enyhe mérséklődés ellenére továbbra sincsenek összhangban az árstabilitásnak megfelelő szintekkel. Rámutattak emellett arra is, hogy a devizapiac stabilitásának fenntartása kulcsfontosságú az inflációs várakozások mérséklésében. A Monetáris Tanács tagjai megerősítették, hogy a szigorú monetáris kondíciók biztosításával érhető el fenntartható módon a 3 százalékos inflációs cél.

A reálgazdasági folyamatok kapcsán egyes döntéshozók a fennmaradó erős fogyasztási dinamikát emelték ki, míg mások a gyenge augusztusi ipari adatra mutattak rá. Több döntéshozó kedvező fejleményként értékelte a folyó fizetési mérleg többletének augusztusi emelkedését. A tanácstagok szerint a külső egyensúlyi és a költségvetési folyamatok alakulását előretekintve is kiemelt figyelemmel kell kísérni.

Az októberi kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot, az alapkamat változatlan szinten tartását tárgyalta. A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Tanács októberi ülésén egyhangúlag az alapkamat változatlan szinten tartásáról döntött. A döntéshozók szerint a jegybank továbbra is az árstabilitás elérésével és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartásával tud leginkább hozzájárulni a fenntartható gazdasági növekedéshez.

A döntéshozók álláspontja szerint az előretekintő iránymutatás megváltoztatása nem volt indokolt. A tanácstagok egyetértettek abban, hogy a jelenlegi változékony környezetben továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikai megközelítésre van szükség. A Tanács 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, Kardkovács Kolos, Kovács Zoltán, Kurali Zoltán, Mager Andrea, Sipos-Tompa Levente, Varga Mihály, Virág Barnabás
--	-----------	---

Jelen voltak:

Búza Éva

Dancsó József

Gottfried Péter

Kardkovács Kolos

Kovács Zoltán

Kurali Zoltán

Mager Andrea

Sipos-Tompa Levente

Varga Mihály

Virág Barnabás

A Monetáris Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2025. november 18-án tartja, amelyről 2025. december 3-án 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.