



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2026. ÁPRILIS 28-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2026. május 13. 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:

<https://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-tanacs/kamatmeghatarozo-ulesek-roviditett-jegyzokonyvei/2026>

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 kamatdöntési javaslat részleteit. A döntéshozók egyetértettek abban, hogy a közlekeleti geopolitikai feszültségek továbbra is kiemelt globális inflációs és növekedési kockázatot jelentenek. Egyes tanácstagok kiemelték, hogy a bizonytalan világgazdasági környezetben a meghatározó és régiós jegybankok kiváráó monetáris politikai megközelítést követnek.

A döntéshozók megállapították, hogy márciusban a hazai infláció a toleranciasáv alatt, 1,8 százalékon alakult. A tanácstagok felhívták a figyelmet a hazai kockázati felárak országgyűlési választásokat követő mérséklődésére, ami az állampapírpiaci hozamok csökkenésében és a forint euróval szembeni erősödésében is megmutatkozott.

A döntéshozók szerint az inflációs kilátásokat ellentétes irányú és bizonytalan kimenetelű folyamatok alakítják. A külső környezetben a tanácstagok főként felfelé mutató kockázatokat azonosítottak, amelyek közül az iráni konfliktus miatt emelkedő energia- és nyersanyagárakat, valamint azok lehetséges másodkörös hatásait emelték ki. Inflációt mérséklő tényezőként a döntéshozók főként a hazai kockázati felárak csökkenését és a forint erősödését említették, ugyanakkor felhívták a figyelmet arra, hogy ezek tartóssága többek között az európai uniós forrásokkal, az eurobevezetésre vonatkozó várakozásokkal és a költségvetési politikával kapcsolatos fejleményektől függ. Emellett egyes tanácstagok megjegyezték, hogy a szabályozott üzemanyagárakra és az árréskorlátozásokra vonatkozó kormányzati döntések is módosíthatják az infláció lefutását. Egyes döntéshozók kiemelték, hogy az iráni konfliktus elhúzódása globális stagflációs kockázatokat hordozhat. A hazai konjunktúra kapcsán pedig elhangzott, hogy a magyar gazdaság versenyképességéhez elengedhetetlen a termelékenység növekedése.

Számos tanácstag hangsúlyozta, hogy a jelenlegi, bizonytalan környezetben kiváráó megközelítésre van szükség. Egyes tanácstagok a makrogazdasági kilátások kapcsán a leendő kormány gazdaságpolitikai programját és annak költségvetésre gyakorolt hatását, a pénzügyi piaci stabilitás szempontjából pedig a hitelminősítői felülvizsgálatokat nevezték meg meghatározó tényezőkként. Több döntéshozó kiemelte, hogy a következő időszakban beérkező adatok és információk

ismeretében a júniusi Inflációs jelentés már nagyobb bizonyossággal értékelheti az inflációs kilátásokat.

A Tanács helyzetértékelése alapján az inflációs kilátásokat övező bizonytalanság mellett továbbra is stabilitásorientált megközelítés indokolt. A pénzügyi piacok stabilitása kulcsfontosságú az inflációs cél fenntartható elérése szempontjából.

Az áprilisi kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot tárgyalt, az alapkamat változatlanul tartását. A Tanács kiemelte, hogy továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikára van szükség, emellett megerősítette elkötelezettségét az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A döntéshozók megítélése szerint a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt. A Tanács továbbra is az inflációs kilátásokra gyakorolt hatásuk szempontjából értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és a pénzügyi piaci folyamatokat, amelyek alapján körültekintően és adatvezérelten dönt az alapkamat mértékéről.

Szavazatok:

az alapkamatláb 6,25 százalékon tartása, az egynapos jegybanki fedezett hitel kamatlábának 7,25 százalékon tartása és az egynapos jegybanki betét kamatlábának 5,25 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. május 26-án tartja, amelyről 2026. június 10-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.