



**RÖVIDÍTETT  
JEGYZŐKÖNYV A  
MONETÁRIS TANÁCS  
2026. FEBRUÁR 24-I  
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2026. március 11. 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 kamatdöntési javaslat részleteit. Több tanácstag megjegyezte, hogy a decemberi előrejelzéssel összhangban az infláció átmenetileg a 3 százalékos jegybanki cél alá mérséklődött, ezzel a hazai árdinamika régiós és európai uniós összevetésben is számottevően javult. Egyes döntéshozók rámutattak, hogy az infláció csökkenéséhez az iparcikkeken kívül minden fő termékcsoporthoz járult. A tanácstagok szerint a historikus összevetésben is visszafogott januári átárzások megerősítették, hogy az inflációs kilátások a decemberi előrejelzés alappályájával összhangban alakulnak. Egyes döntéshozók felhívták a figyelmet az árréskorlátozások meghosszabbítására, melynek inflációs pályára gyakorolt hatását a jegybank a márciusi előrejelzésében értékeli. A tanácstagok hangsúlyozták, hogy a monetáris politikai döntések megalapozásához kiemelten fontos, hogy a Tanács a beérkező adatokat ülésről ülésre, azok inflációs kilátásokra gyakorolt hatásán keresztül értékelje.

A külső környezet kapcsán a döntéshozók kiemelték a feltörekvő piacok ellenállóképességét az esetenként felerősödő globális volatilitással szemben, valamint a kedvező inflációs és pénzügyi piaci folyamatokat a kelet-közép-európai régióban. Ezzel kapcsolatban megjegyezték, hogy a régiós állampapírok német kötvényekkel szembeni hozamfelára az elmúlt hónapok során jelentősen csökkent. Egyes tanácstagok rámutattak, hogy a piaci és elemzői várakozások alapján a régiós kamatkondíciók előretekintve tovább mérséklődhetnek, miközben a piacok az idei évre két további kamatcsökkentést áraznak az amerikai Federal Reserve részéről. Néhány döntéshozó kiemelt figyelmet igénylő költségoldali külső tényezőként azonosította az emelkedő olajárakat.

Több döntéshozó megjegyezte, hogy a hazai reálgazdaságot továbbra is kettősség jellemzi. A kiskereskedelmi forgalom bővülése folytatódott, míg az ipari termelés és a beruházási aktivitás visszafogott maradt. Egyes tanácstagok ugyanakkor hangsúlyozták, hogy a munkaerőpiac továbbra is stabil, miközben a töretlenül erős háztartási hitelállomány-bővülés mellett a vállalati hitelezés is élénkülést mutat. Néhány döntéshozó felhívta a figyelmet a továbbra is erős bérdinamika és a jövedelemnövelő intézkedések keresletélénkítő hatására.

A Tanács megítélése szerint a decemberi előrejelzéssel összhangban alakuló inflációs folyamatok, valamint a pénzügyi piaci stabilitás megfelelő mozgásteret biztosítottak a kamatkondíciók óvatos mérsékléséhez. A februári kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot tárgyalt, az alapkamat 25 bázispontos csökkentését. Az inflációs kilátások és a pénzügyi piaci stabilitás körütekintő értékelése alapján a Tanács az ülésen egyhangúlag az alapkamat 6,25 százalékra csökkentéséről döntött. Több döntéshozó hangsúlyozta, hogy az alapkamat csökkentése összhangban áll a korábbi jegybanki kommunikációval és megfelel az elemzői és piaci várakozásoknak. A Tanácsban egyetértés volt arról, hogy a pozitív reálkamat fenntartása biztosítja az inflációs cél fenntartható elérését. A tanácstagok kiemelték, hogy a márciusi Inflációs jelentés teret ad a kamatlépés hatásainak átfogó értékelésére.

A Tanács megerősítette elkötelezettségét az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A döntéshozók ismételten hangsúlyozták, hogy az árstabilitás szigorú monetáris kondíciók mellett érhető el. Ennek megfelelően továbbra is szükség van az óvatos és türelmes megközelítésre. A tanácstagok egyetértettek az adatvezérelt döntéshozatal fontosságában, ennek megfelelően a Monetáris Tanács nem döntött kamatcsökkentési ciklus indításáról. A Tanács továbbra is az inflációs kilátásokra gyakorolt hatásuk szempontjából értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és a pénzügyi piaci fejleményeket, amelyek alapján körütekintően és adatvezérelten, ülésről ülésre dönt az alapkamat mértékéről.

**Szavazatok:**

|                                                                                                                                                                                                                                |           |                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>az alapkamatláb 6,25 százalékra csökkentése,<br/>az egynapos jegybanki fedezett hitel kamatlábának 7,25 százalékra csökkentése<br/>és<br/>az egynapos jegybanki betét kamatlábának 5,25 százalékra csökkentése mellett:</b> | <b>11</b> | 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. március 24-én tartja, amelyről 2026. április 15-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.**