



**RÖVIDÍTETT
JEGYZŐKÖNYV A
MONETÁRIS TANÁCS
2026. JANUÁR 27-I
ÜLÉSÉRŐL**

Közzététel időpontja: 2026. február 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-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 nemzetközi és hazai makrogazdasági, valamint pénzügyi piaci folyamatok áttekintését követően a Monetáris Tanács megvitatta a monetáris politikai döntési javaslat részleteit. A hazai inflációs folyamatokat tekintve a tanácstagok megjegyezték, hogy az infláció 3,3 százalékra mérséklődött és a toleranciasávon belül alakult. Többen kiemelték, hogy a globális élelmiszerárak csökkenése, valamint az erősebb forint importárakban való megjelenése támogatja a dezinflációt. Ugyanakkor a külső költségkörnyezet kapcsán a döntéshozók felhívták a figyelmet az emelkedő energiaárakra.

A tanácstagok értékelése szerint az inflációs kilátások a decemberi inflációs előrejelzéssel összhangban alakulnak, ugyanakkor a decemberi inflációs adat némileg az Inflációs jelentésben vártnál magasabban alakult. Több tanácstag rámutatott, hogy az infláció idei évi alakulásának tekintetében az év eleji átárazások kiemelt fontossággal bírnak. Ebben a februárban megjelenő januári inflációs adat támpontot fog nyújtani. Egyes döntéshozók megjegyezték, hogy a piaci szolgáltatások árdinamikája továbbra is erős, ezért kiemelt figyelemmel kell követni azt.

Több döntéshozó megjegyezte, hogy a hazai reálgazdaságot továbbra is kettősség jellemzi. A beérkező makrogazdasági adatok alapján a kiskereskedelmi forgalom bővülése folytatódott, míg az ipari és építőipari termelés volumene csökkent novemberben. Néhány tanácstag kiemelte az erős bérdinamika, valamint a háztartásoknak nyújtott kormányzati jövedelemnövelő intézkedések keresletet élénkítő hatását. Ugyanakkor hozzátették, hogy a munkaerőpiac feszessége az elmúlt negyedévek során fokozatosan enyhült. Egyes döntéshozók hangsúlyozták, hogy a külső egyensúlyi és a költségvetési folyamatokat kiemelt figyelemmel kell követni.

A Tanácsban egyetértés volt arról, hogy a pozitív reálkamat fenntartása biztosítja az inflációs cél fenntartható elérését. Egyes tanácstagok kiemelték, hogy az infláció mérséklődése mellett emelkedő reálkamat növeli a monetáris politika mozgásterét. Egyetértés volt azt illetően is, hogy a devizapiaci stabilitás és a pénzpiacok ellenállóképességének fennmaradása továbbra is kulcsfontosságú az árstabilitás fenntartható elérése szempontjából.

A januári kamatdöntés során a Monetáris Tanács egyetlen döntési javaslatot tárgyalta, az alapkamat változatlan szinten tartását. A beérkező makrogazdasági adatok és az inflációs kilátásokat

befolyásoló tényezők alapján, a stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Tanács az ülésen egyhangúlag az alapkamat változatlan szinten tartásáról döntött. Ugyanakkor egyes döntéshozók megjegyezték, hogy amennyiben az inflációs folyamatok az Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban alakulnak, a jövőben tér nyílhat az alapkamat fokozatos, adatvezérelt változtatására.

A Tanács megerősítette elkötelezettségét az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A döntéshozók megismételték, hogy az év eleji vállalati átárazások alakulása bizonytalanságot jelent az inflációs kilátásokat illetően, illetve a devizapiaci stabilitás fennmaradása továbbra is kulcsfontosságú az árstabilitás elérése szempontjából. Ezzel összhangban a tanácstagok egyetértettek abban, hogy az óvatos és türelmes megközelítés továbbra is indokolt. A döntéshozók egybehangzóan kiemelték az adatvezérelt monetáris politikai megközelítés fontosságát. Ennek megfelelően a Tanács előretekintve folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és az inflációs kilátásokat befolyásoló tényezőket, amelyek alapján körültekintően 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:	10	Banai Péter Benő, Búza Éva, Dancsó József, Gottfried Péter, Kardkovács Kolos, Kovács Zoltán, Kurali Zoltán, Mager Andrea, Palotai Dániel, Varga Mihály
--	-----------	--

Jelen voltak:

Banai Péter Benő

Búza Éva

Dancsó József

Gottfried Péter

Kardkovács Kolos

Kovács Zoltán

Kurali Zoltán

Mager Andrea

Palotai Dániel

Varga Mihály

A Monetáris Tanács következő kamatmeghatározó ülését 2026. február 24-én tartja, amelyről 2026. március 11-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.