



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. ÁPRILIS 29-I DÖNTÉSE UTÁN



FŐ ÜZENETEK: AZ ÁPRILISI MONETÁRIS POLITIKAI DÖNTÉS

- Az áremelkedés üteme áprilisban tovább mérséklődik, majd a következő hónapokban várhatóan a jegybanki toleranciasáv felső széle közelében alakul.
- Ugyanakkor a vámbejelentések eltérő időzítéssel jelentkező és ellentétes irányú hatásai miatt az inflációs előrejelzés pályáját övező kockázatok erősödtek.
- A pénzügyi **piaci stabilitás fenntartása** és az **inflációs várakozások horgonyzása** kulcsfontosságú.
- A **stabilitásorientált megközelítéssel** összhangban a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.



FŐ ÜZENETEK: AZ ÁPRILISI MONETÁRIS POLITIKAI DÖNTÉS

- A Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett, amihez a szigorú irányultságú monetáris politika a pozitív reálkamat biztosításával járul hozzá.
- Az inflációs környezetet övező kockázatok, valamint a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikát tesznek szükségessé.
- A szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt. Az alapkamat huzamosabb ideig a jelenlegi szinten maradhat.



FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP

NEMZETKÖZI KÖRNYEZET

- Április elején a kereskedelempolitikai bejelentések érdemben fokozták a nemzetközi pénzügyi piaci bizonytalanságot.
- A feltörekvő piacokkal szembeni kockázatkerülés erősödött.
- A romló globális növekedési kilátásokkal párhuzamosan az energia- és nyersanyagárak csökkentek.

HAZAI MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

- A nemzetközi kereskedelempolitikai bejelentések hatására a hazai gazdaságban a növekedési és az inflációs kockázatok is tovább erősödtek.
- A februári tetőzést követően a márciusi inflációs adat a jegybank előrejelzési sávjában alakult.
- A piaci szolgáltatások és az élelmiszerek árdinamikája lassult, ugyanakkor továbbra is erőteljes. Az inflációs várakozások változatlanul magas szinten alakulnak.
- Az ország pénz- és tőkepiaci megítélése stabil, amit a javuló fundamentumok támogatnak.

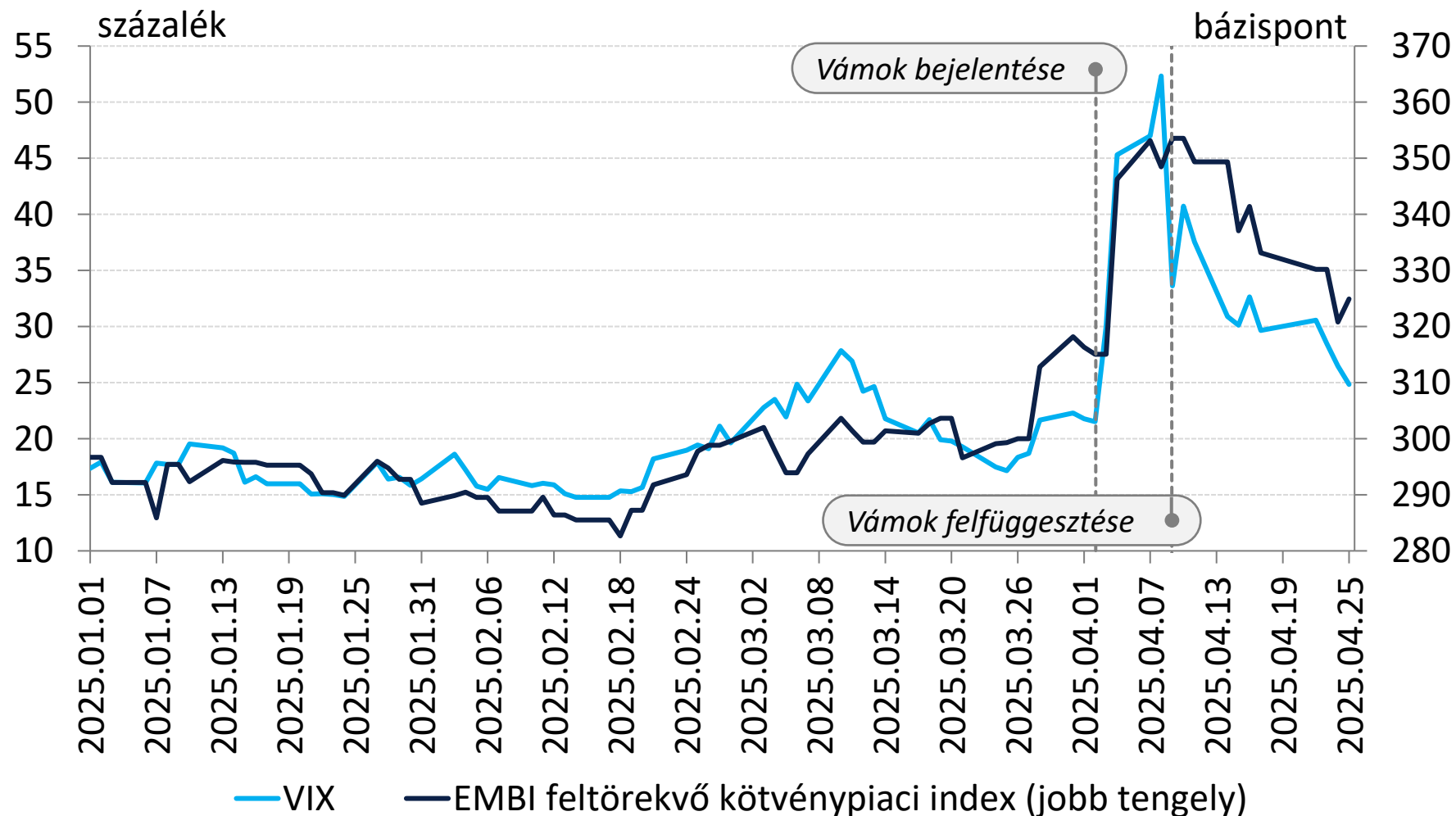


MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP ÉS KILÁTÁSOK



A BIZONYTALANSÁG A PÉNZÜGYI PIACOKON ÉRDEMBEN NÖVEKEDETT

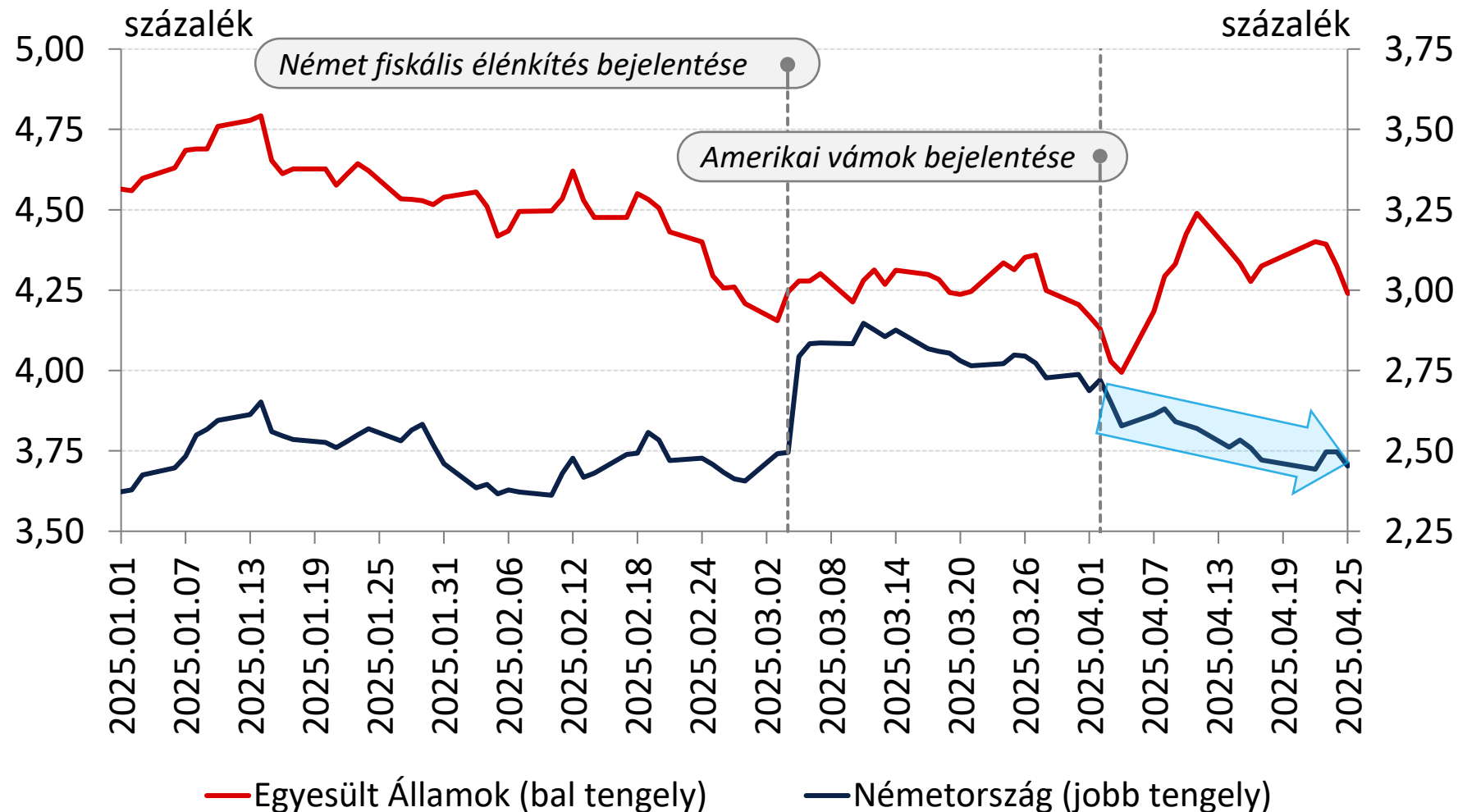
AMERIKAI TŐKEPIACI VOLATILITÁSINDEX ÉS FELTÖREKVŐ PIACI KÖTVÉNYINDEX ALAKULÁSA





AZ EURÓPAI HOSSZÚ HOZAMOK CSÖKKENTEK A KERESKEDELEMPOLITIKAI BEJELENTÉSEKET KÖVETŐEN

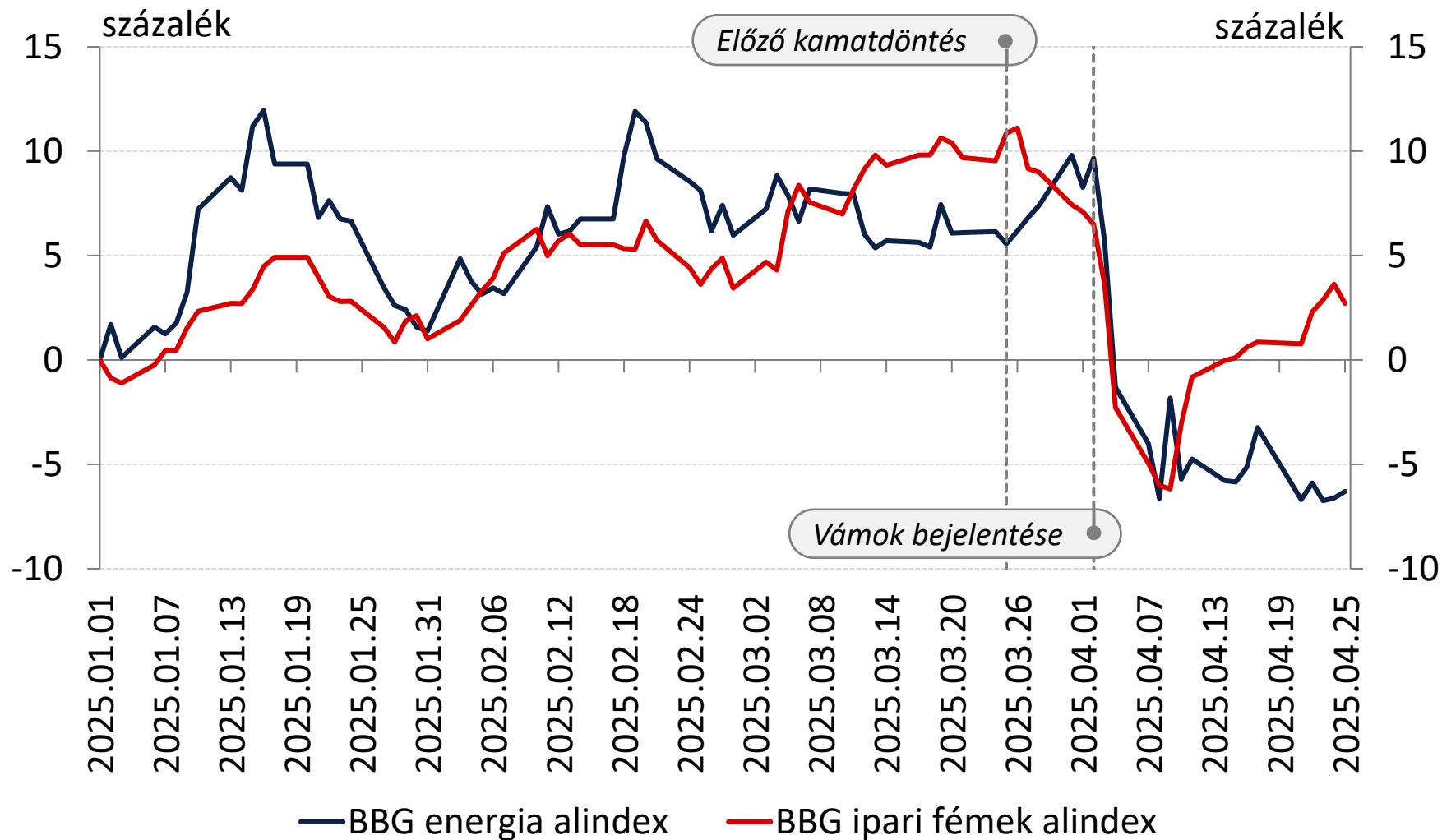
TÍZÉVES ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK ALAKULÁSA





AZ ENERGIAÁRAKKAL PÁRHUZAMOSAN A NYERSANYAGÁRAK IS CSÖKKENTEK, MAJD RÉSZBEN KORRIGÁLTAK

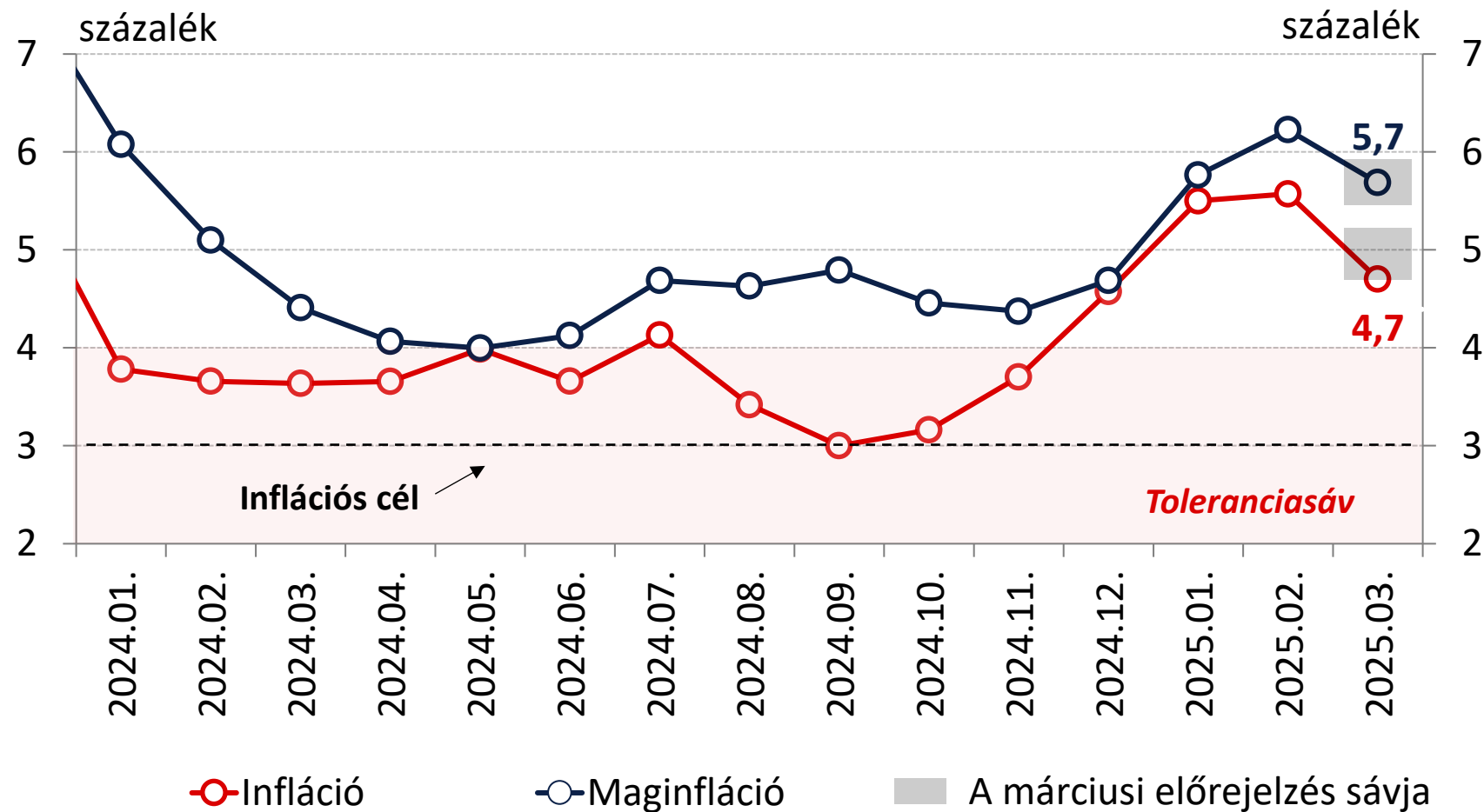
ENERGIA- ÉS NYERSANYAGÁRAK ALAKULÁSA ÉV ELEJÉTŐL





AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ A MÁRCIUSI INFLÁCIÓS JELENTÉS ELŐREJELZÉSI SÁVJÁBAN ALAKULT

AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ ALAKULÁSA

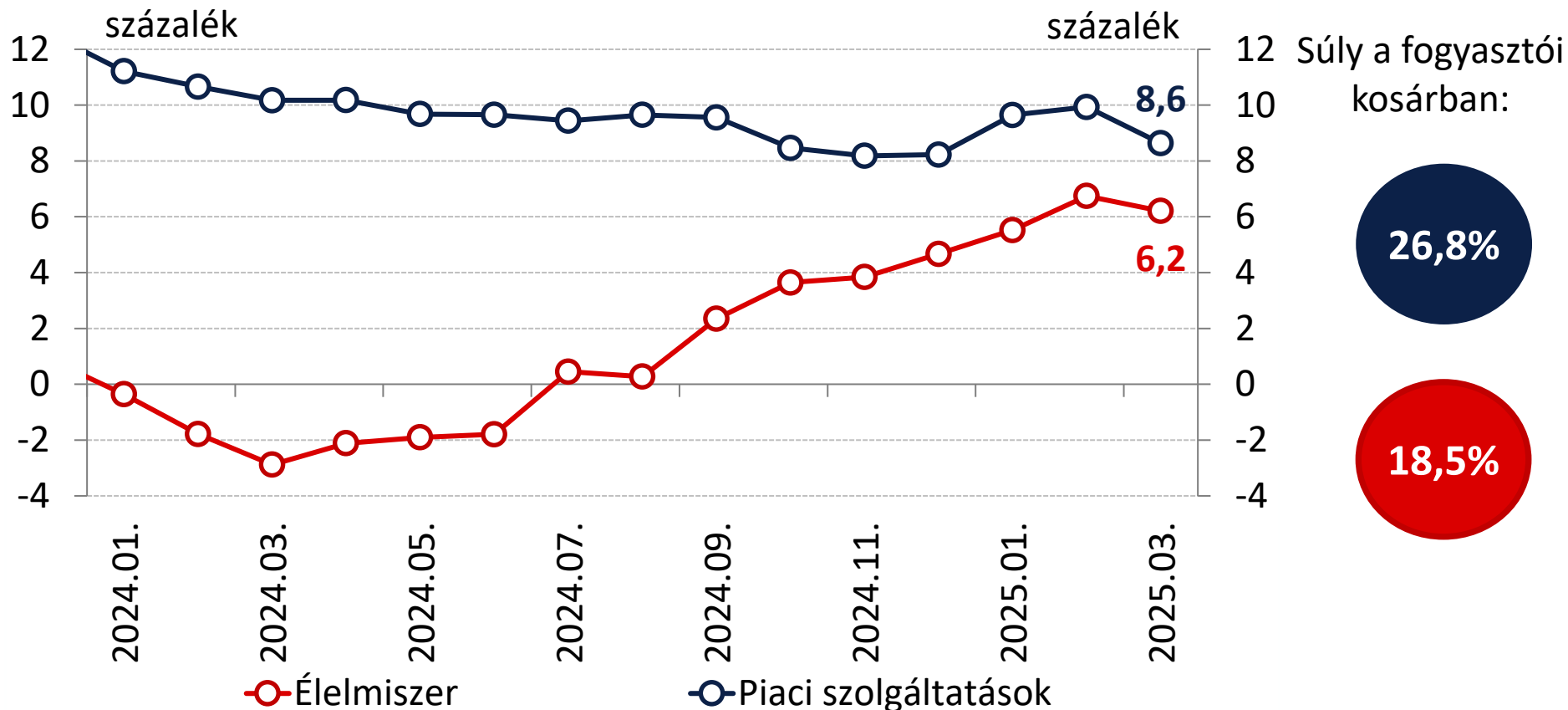




A PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS AZ ÉLELMISZEREK ÁRDINAMIKÁJA TOVÁBBRA IS ERŐTELJES

Az intézkedések és az önkéntes árazási vállalások rövid távon mérséklék az inflációt.

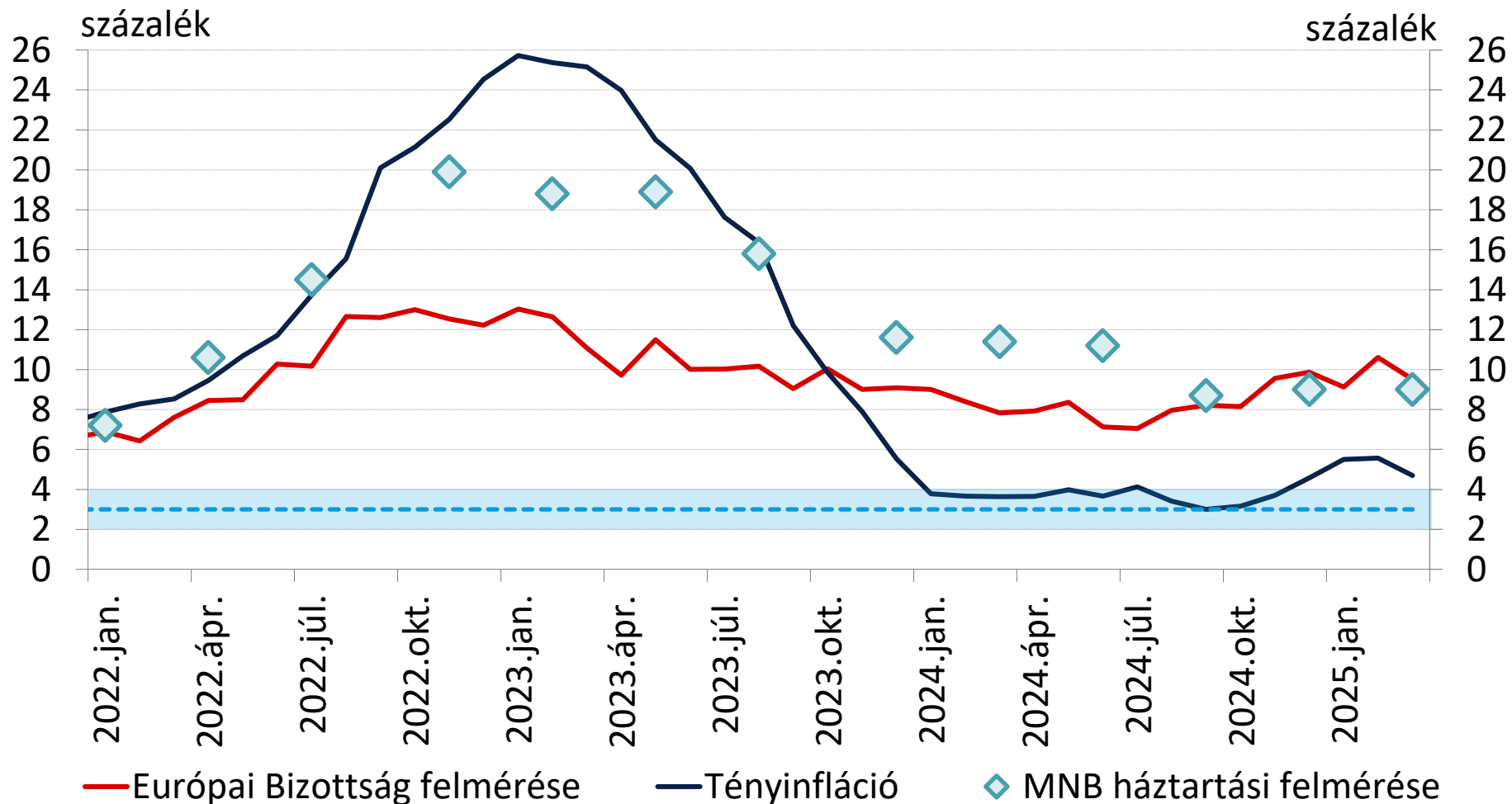
PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS ÉLELMISZEREK INFLÁCIÓJÁNAK ALAKULÁSA





AZ INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK MÉRSÉKLÉSE KULCSFONTOS SÁGÚ AZ INFLÁCIÓS CÉL ELÉRÉSÉHEZ

LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK ALAKULÁSA





A VÁMBEJELENTÉSEK HATÁSÁRA A HAZAI GAZDASÁGBAN A NÖVEKEDÉSI ÉS AZ INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK IS ERŐSÖDTEK

- A vámpolitikai fejlemények a **konjunktúra kilátások** esetében **lefelé mutató kockázatot** jelentenek.
 - A vámok globális emelkedése **visszafozott exportteljesítményhez**, míg a növekvő bizonytalanság egyes **beruházások elhalasztásához** vezethet.
- **A vámbejelentések** eltérő időzítéssel jelentkező és ellentétes irányú **hatásai miatt az inflációs előrejelzés pályáját övező kockázatok erősödtek.**
 - A mérséklődő világpiaci nyersanyagárak **rövid távon alacsonyabb infláció irányába** hatnak.
 - Ugyanakkor a vámtételek növelése esetén **középtávon erősödhetnek a felfelé mutató inflációs kockázatok.**
 - A növekvő nemzetközi pénzpiaci bizonytalanság **a hazai eszközökkel szembeni kockázatkerülést** is erősíti, ami szintén **magasabb infláció irányába mutató kockázatot hordoz.**



AZ ORSZÁG PÉNZ- ÉS TŐKEPIACI MEGÍTÉLÉSE STABIL, AMIT A JAVULÓ FUNDAMENTUMOK TÁMOGATNAK

	2022	2023	2024	2025*
Makrogazdaság				
Reál GDP növekedés (%)	4,3	-0,8	0,5	1,9-2,9
Infláció (%)	14,5	17,6	3,7	4,5-5,1
Folyó fizetési mérleg (GDP %)	-8,5	0,3	2,2	1,2-2,6
Pénzügyi stabilitás				
Bankrendszer tőkemegfelelési mutatója (%)	18,9	20,1	20,4	-
Háztartások nettó pénzügyi megtakarítása (GDP %)	4,3	7,0	6,7	5,7
CDS-felár (bázispont)	198	139	126	136
Költségvetés, adósság				
Államadósság (GDP %)	73,9	73,0	73,5	73,2
Elsődleges ESA-egyenleg (GDP %)	-3,4	-2,0	0,1	0,1
Nettó külső adósság (GDP %)	10,0	12,1	10,5	-

*MNB-előrejelzés vagy aktuális piaci érték

Az ország stabil piaci megítélésének pillérei:

- Javuló külső és belső egyensúlyi mutatók mellett visszatérő növekedés
- Stabil bankrendszer, növekvő lakossági megtakarítás, erős piaci bizalom
- Csökkenő adósságmutatók és nullszaldós elsődleges egyenleg



MONETÁRIS POLITIKA



TOVÁBBRA IS ÓVATOS ÉS TÜRELMESES MONETÁRIS POLITIKA SZÜKSÉGES

Inflációs tényértékelés és kilátások

- A beérkező adat a **jegybank előrejelzési sávjában** alakult.
- **A piaci szolgáltatások és az élelmiszerek árdinamikája** a lassulás ellenére **továbbra is erőteljes**.
- Az **inflációs várakozások** változatlanul magas szinten alakulnak.
- **A vámbejelentések** eltérő időzítéssel jelentkező és ellentétes irányú **hatásai miatt az inflációs előrejelzés pályáját övező kockázatok erősödtek**.

Bizonytalan globális pénzügyi piaci hangulat

- A **globális** kereskedelempolitikában és hatásainak megítélésében nagy a **bizonytalanság**.
- A változékony **globális piaci hangulat** érzékenyen érinti a feltörekvő piacokat.
- **A pénzügyi piaci stabilitás fenntartása** elengedhetetlen az árstabilitás eléréséhez.



A SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓK FENNTARTÁSA INDOKOLT

A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.

Az O/N betéti kamat 5,50 százalékos és az O/N hitelkamat 7,50 százalékos szintje szintén nem változott.

- A Tanács helyzetértékelése alapján továbbra is **óvatos és türelmes megközelítés indokolt.**
- **A pénzügyi piaci stabilitás fenntartása kiemelt szempont.**
- **A jegybank a pozitív reálkamat biztosításával járul hozzá az inflációs várakozások horgonyzásához és az inflációs cél fenntartható eléréséhez.**
- A Tanács megítélése szerint **a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. Az inflációs környezetet övező kockázatok, valamint a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is **óvatos és türelmes monetáris politikát** tesznek szükségessé. A Tanács megítélése szerint **a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**”*



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ FIGYELMÜKET!