



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. DECEMBER 16-I DÖNTÉSE UTÁN





FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS DECEMBERI DÖNTÉSE

- A Tanács elkötelezett a 3 százalékos inflációs cél fenntartható elérése mellett.
- A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.
- Indokolt a **szigorú monetáris kondíciók fenntartása**, az **óvatos és türelmes** monetáris politikai megközelítés.
- **Az év eleji vállalati átirazások alakulása**, valamint **az árréskorlátozások kivezetésének időzítése és hatása** bizonytalanságot hordoz az inflációs kilátásokra nézve.
- A Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és az inflációs kilátásokat, melyek alapján **körültekintően és adatvezérelten, ülésről ülésre dönt** az alapkamat mértékéről.



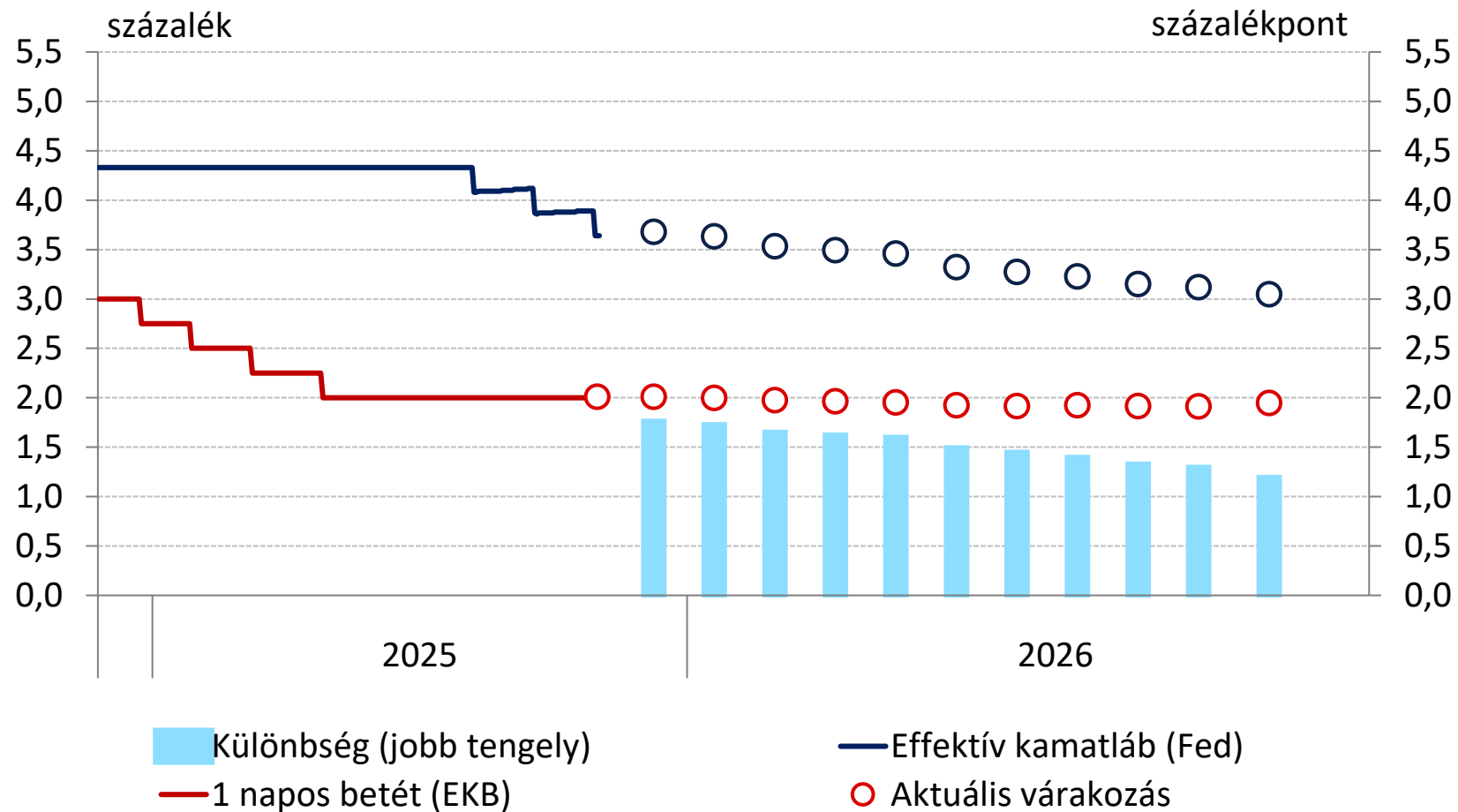
FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZPIACI HELYZETÉRTÉKELÉS ÉS A DECEMBERI ELŐREJELZÉS

- **A globális befektetői hangulat javult** az előző kamatdöntés óta.
- Jövő évtől mind belső, mind külső tényezők hozzájárulnak a **hazai növekedés élénküléséhez**.
- **Az inflációs alapfolyamatok mérséklődnek**, 2025-ben és 2026-ban a szeptemberi előrejelzésünkénél alacsonyabb átlagos inflációra számítunk.
- Az áremelkedés üteme 2026 elején **ideiglenesen az inflációs cél alá kerül**, majd átmenetileg a toleranciasáv felső széle közelébe emelkedik.
- **Az inflációs cél 2027 második felében érhető el** fenntartható módon.



A KÜLSŐ KAMATKÖRNYEZET TOVÁBB MÉRSÉKLŐDHET

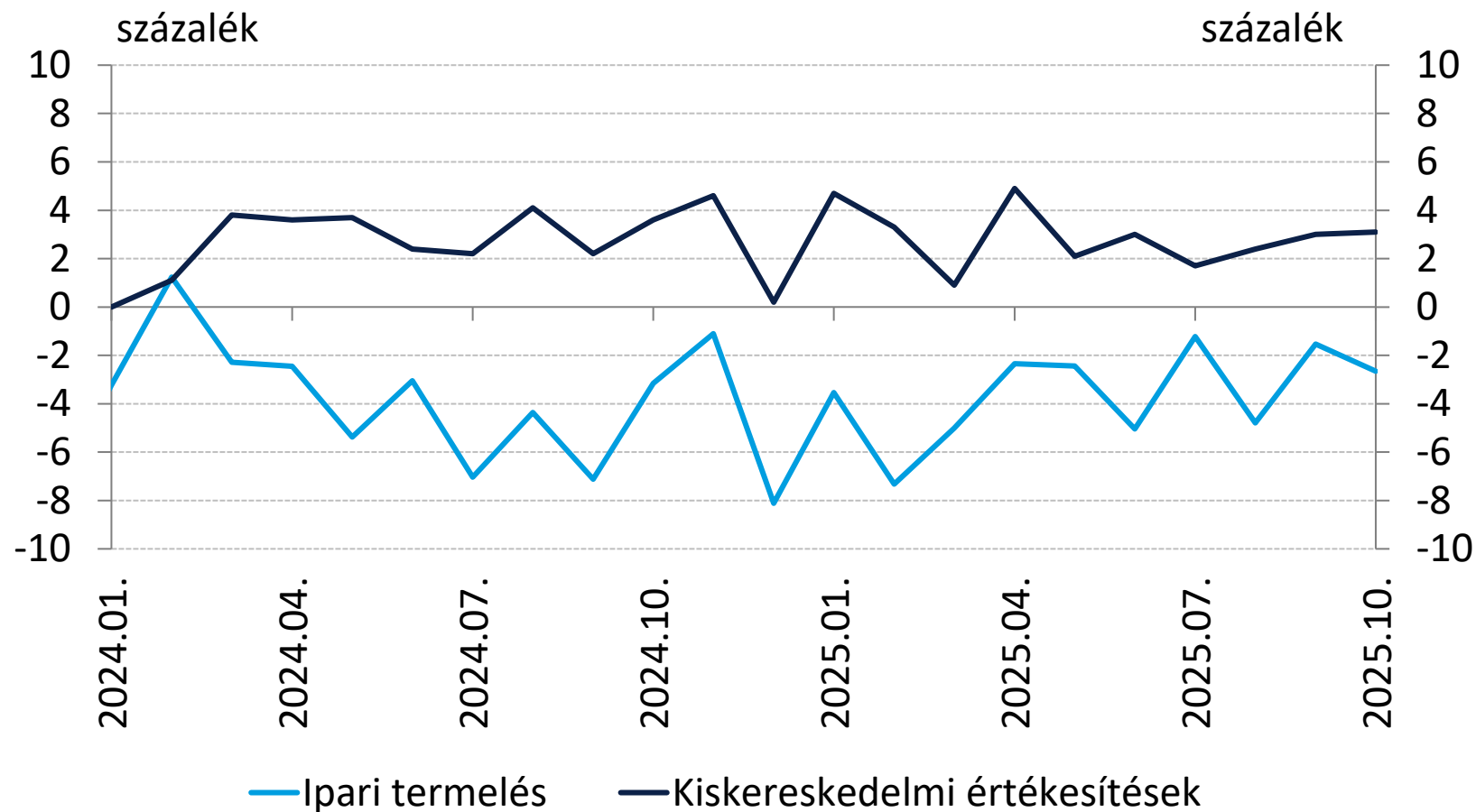
A FEDERAL RESERVE ÉS AZ EURÓPAI KÖZPONTI BANK PIACI ÁRAZÁSOK ALAPJÁN VÁRT KAMATPÁLYÁJA





A HAZAI NÖVEKEDÉS SZERKEZETÉBEN FENNMARADT A KETTŐSSÉG

AZ IPARI TERMELÉS ÉS A KISKERESKEDELMI ÉRTÉKESÍTÉSEK VOLUMENINDEXE

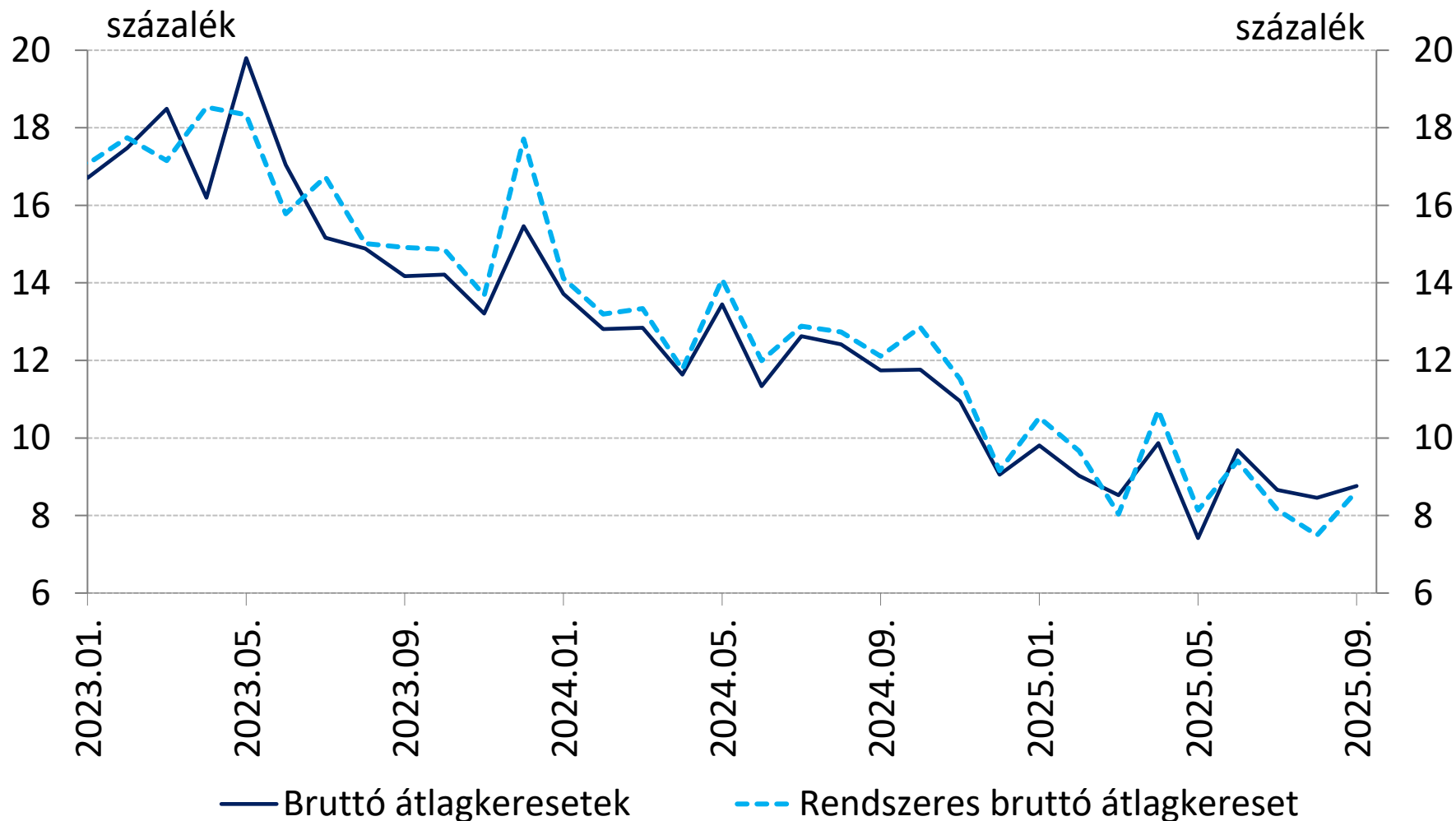


Megjegyzés | Az ipari termelés indexe szezonálisan és naptárhatással, a kiskereskedelem indexe naptárhatással igazított adatok alapján.



A MUNKAERŐPIACI FESZESSÉG MÉRSÉKLŐDÉSÉVEL A BÉRDINAMIKA LASSUL

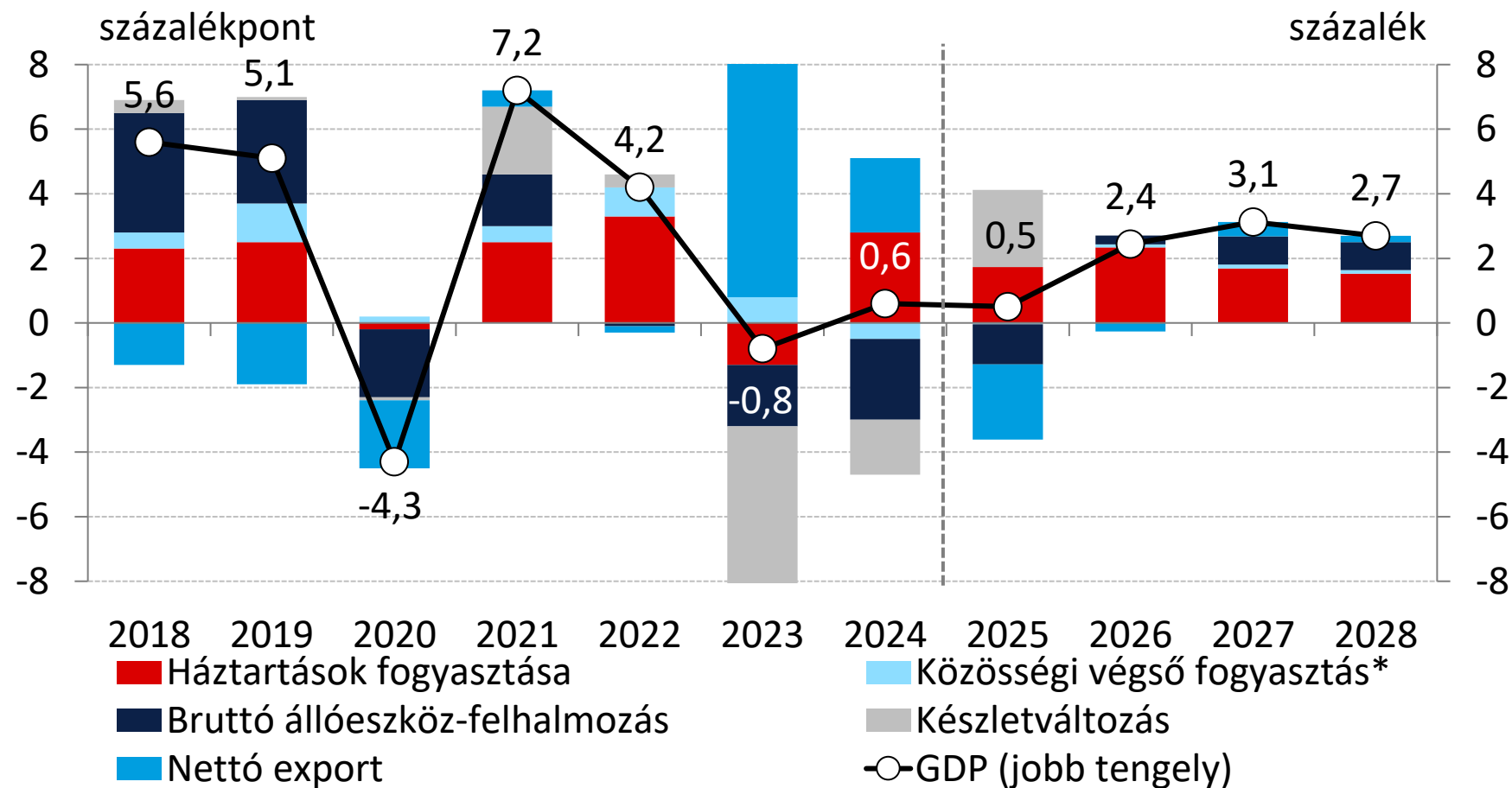
A BRUTTÓ ÁTLAGKERESET ÉVES DINAMIKÁJA A VERSENYSZFÉRÁBAN





AZ ÉV VÉGÉTŐL FOKOZATOSAN ÉLÉNKÜLHET A KONJUNKTÚRA, A NÖVEKEDÉS SZERKEZETE 2027-TŐL VÁLHAT KIEGYENSÚLYOZOTTABBÁ

A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA



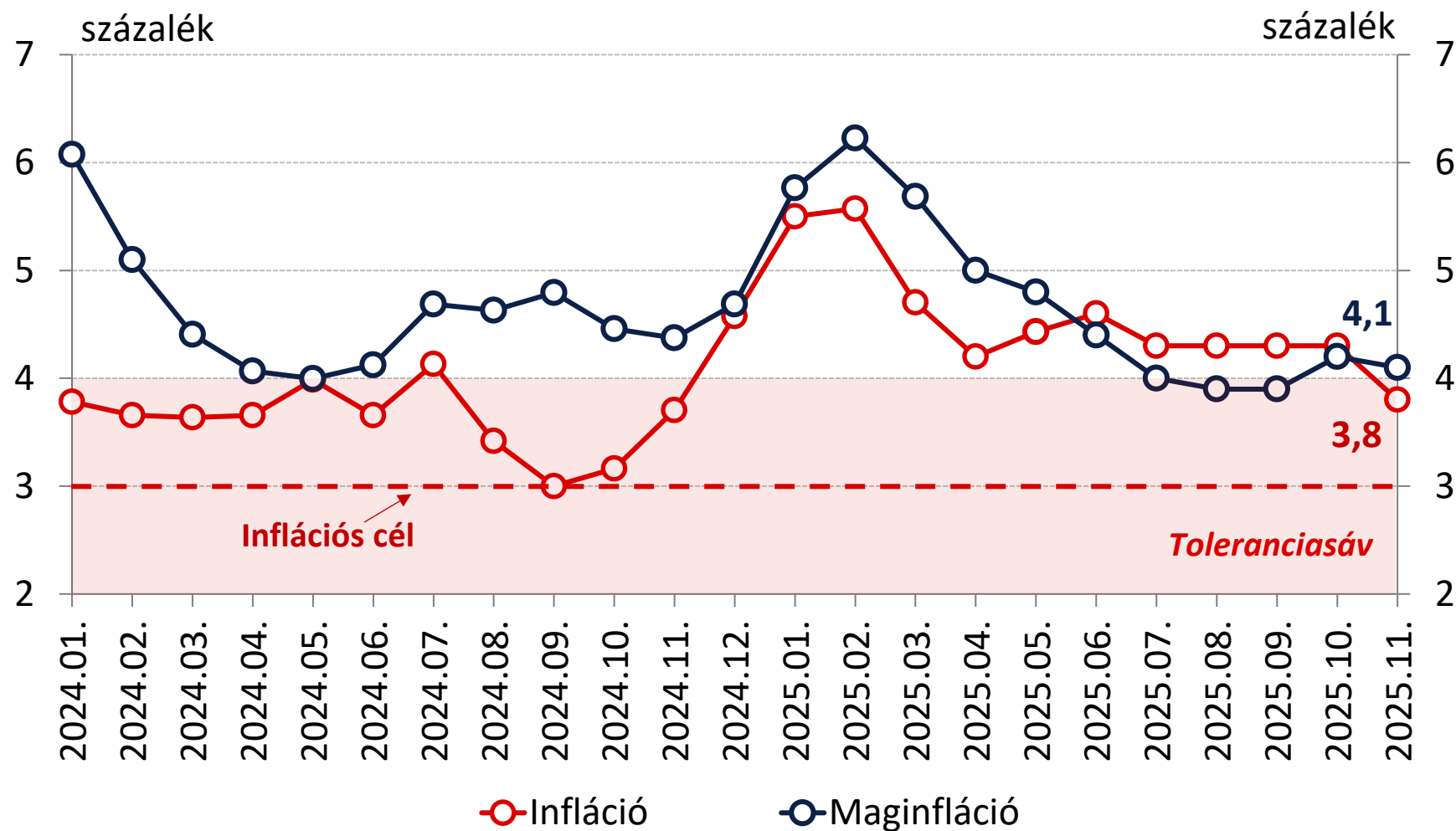
Megjegyzés | A közösségi végső fogyasztás a nonprofit intézményektől és a kormányzattól származó természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.

Forrás | KSH, MNB



NOVEMBERBEN AZ INFLÁCIÓ A TOLERANCIASÁVBA MÉRSÉKLŐDÖTT

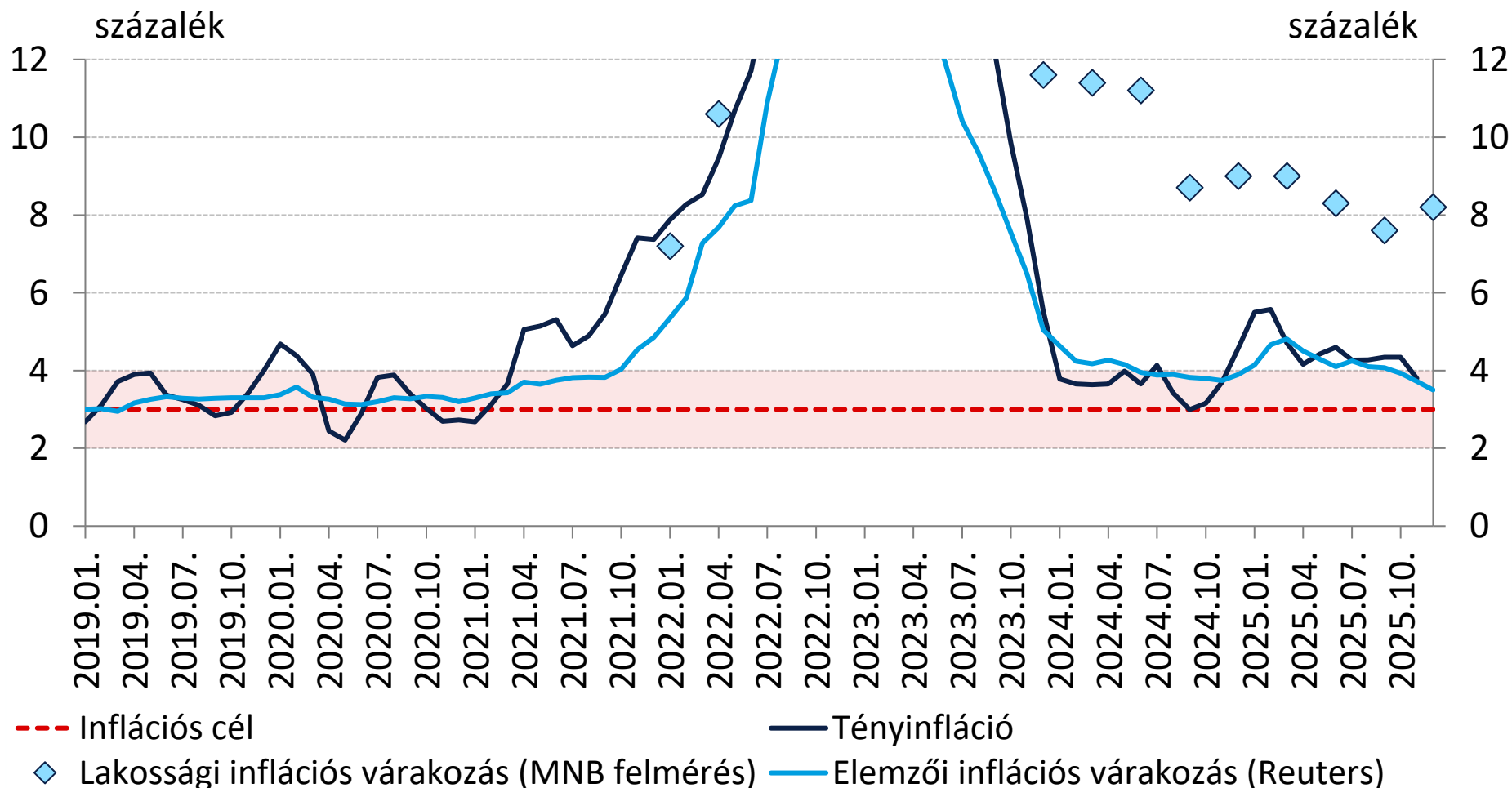
AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ





AZ INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK TOVÁBBRA IS STAGNÁLNAK

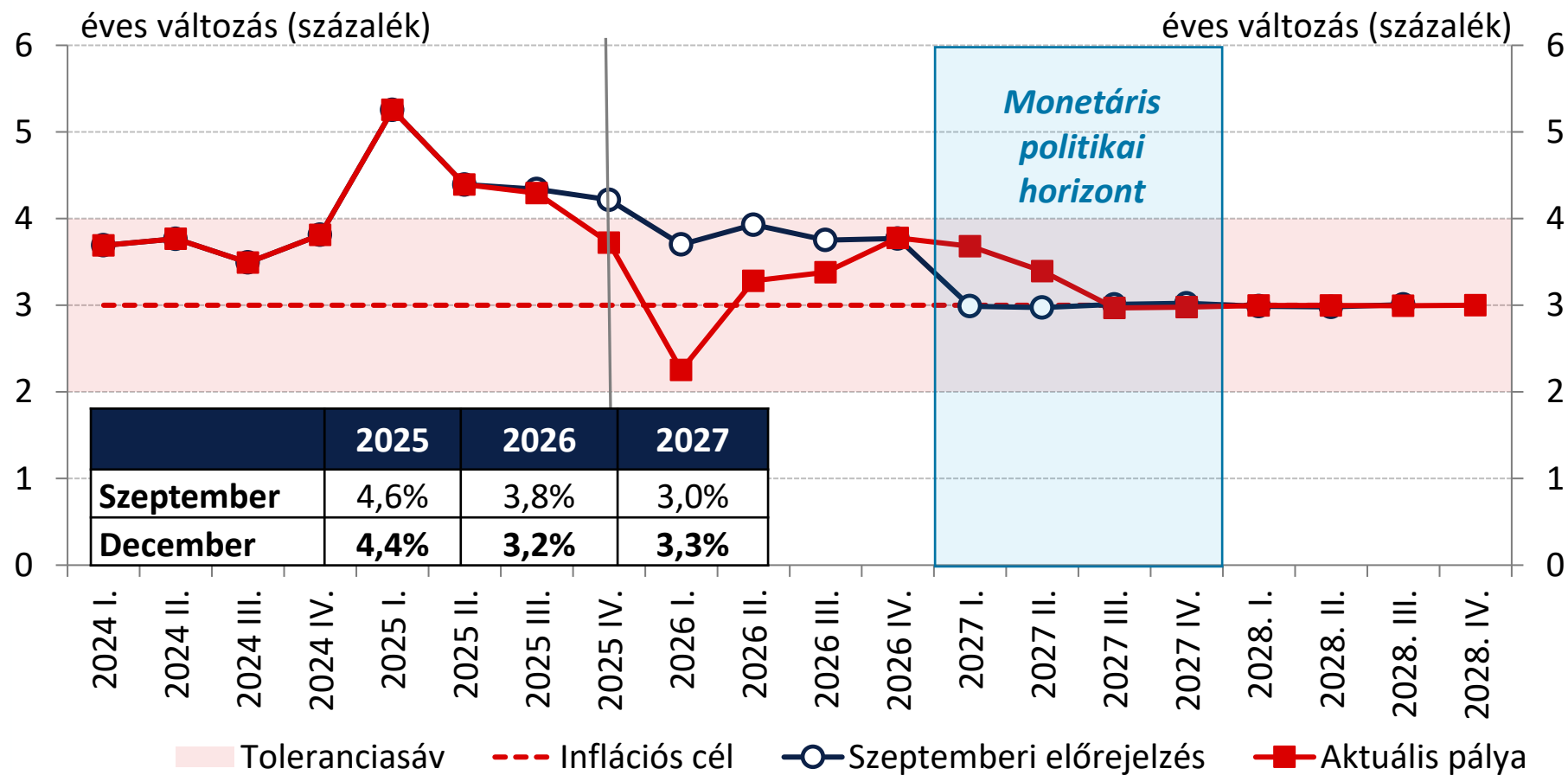
EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI ÉS ELEMZŐI VÁRAKOZÁSOK





AZ INFLÁCIÓ TARTÓSAN A TOLERANCIASÁVBAN ALAKUL, UGYANAKKOR A CÉL ELÉRÉSE KITOLÓDIK

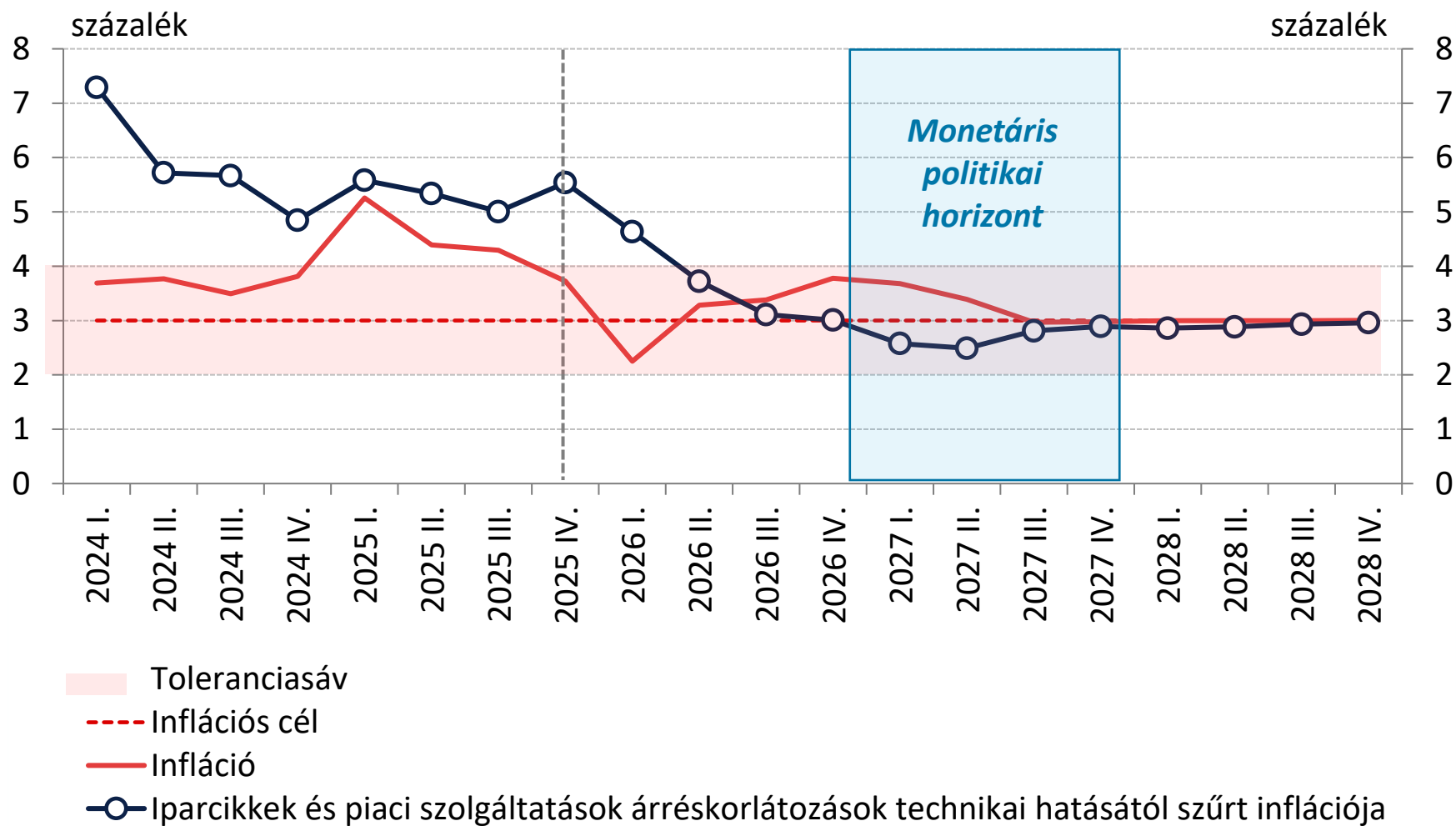
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK ALAKULÁSA A SZEPTEMBERI ÉS AZ AKTUÁLIS PROGNÓZISUNK ALAPJÁN





AZ INFLÁCIÓS ALAPFOLYAMATOK KEDVEZŐBBEN ALAKULNAK A SZEPTEMBERBEN VÁRTNÁL

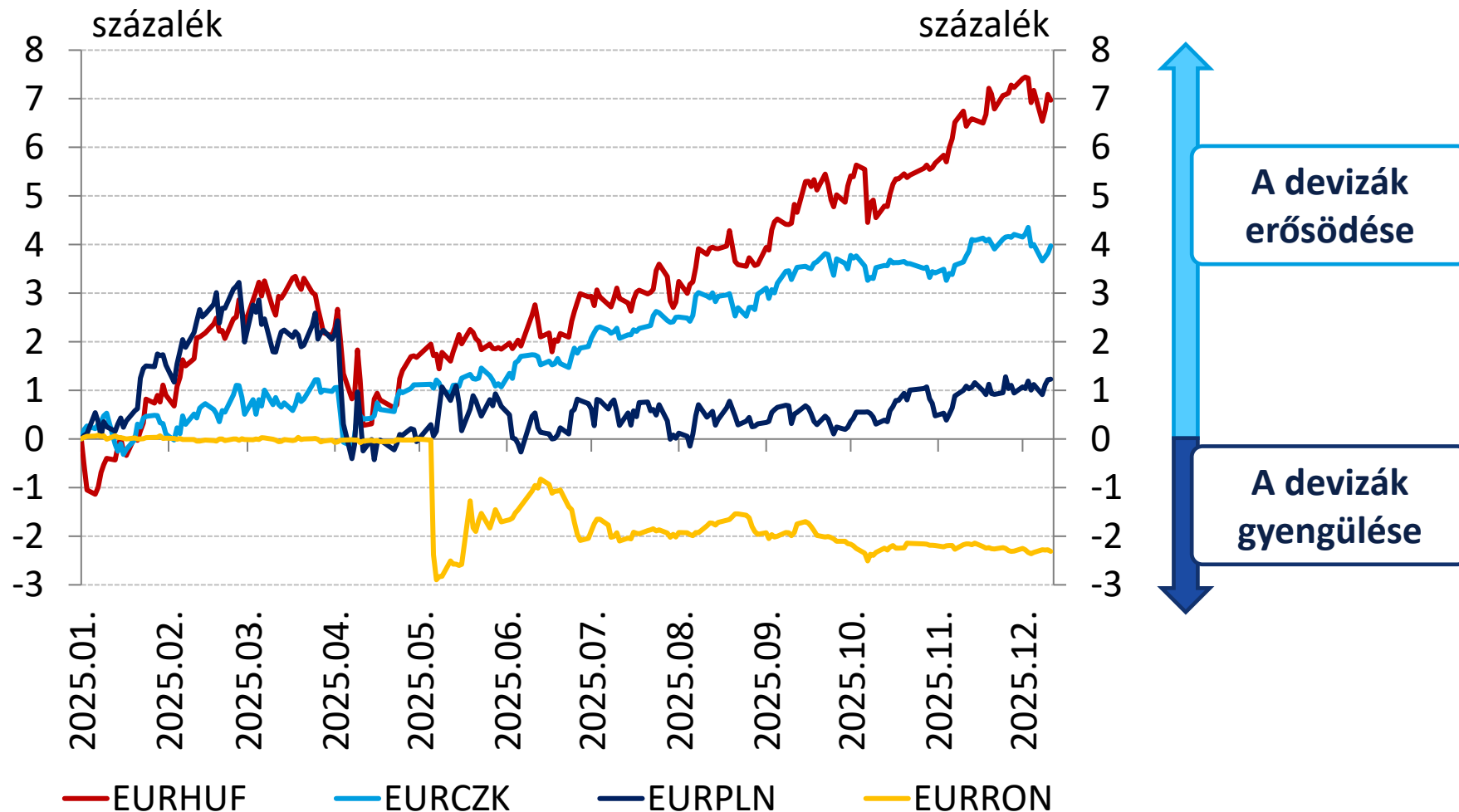
AZ INFLÁCIÓS ALAPFOLYAMATRA VONATKOZÓ ELŐREJELZÉSÜNK





AZ ERŐSEBB FORINT TÁMOGATJA A DEZINFLÁCIÓT

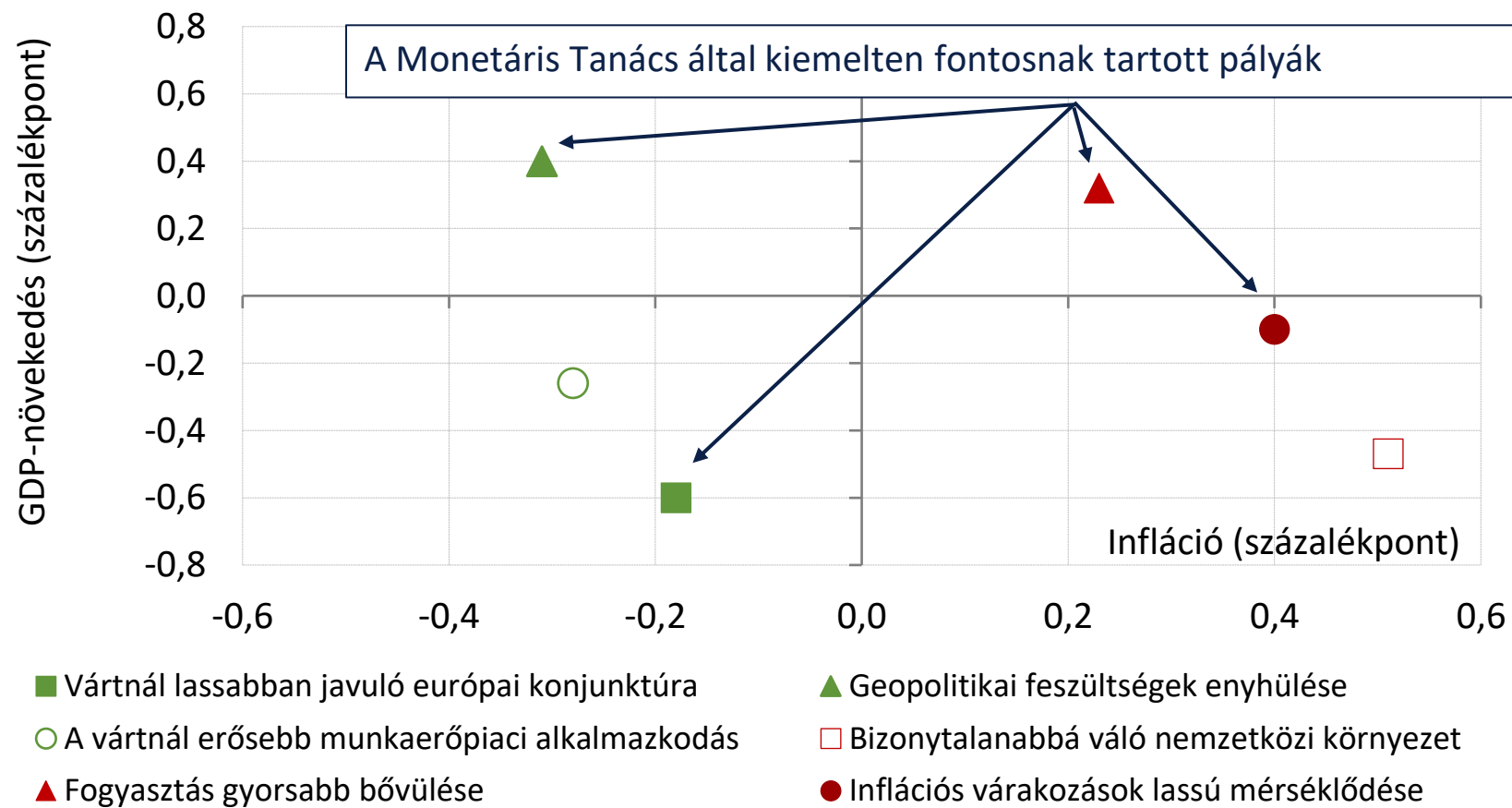
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ ÉV ELEJE ÓTA





A DECEMBERI ELŐREJELZÉS ALAPPÁLYÁJÁT ÖVEZŐ INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK KIEGYENSÚLYOZOTTAK

A DECEMBERI INFLÁCIÓS JELENTÉS KOCKÁZATI TÉRKÉPE



Megjegyzés | A kockázati térkép azt mutatja meg, hogy az alternatív forgatókönyvek inflációs és növekedési pályája a következő 8 negyedév átlagában mennyiben különbözik az alappályától. A piros színnel jelzett pálya az alappályánál szigorúbb, a zöld színnel jelzett pályák lazább monetáris politikai kondíciókkal konzisztensek.

Forrás | MNB



A SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓK FENNTARTÁSA INDOKOLT

**A stabilitásorientált megközelítésnek megfelelően a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.
A kamatfolyosó is változatlan maradt.**

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



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat és az inflációs kilátásokat befolyásoló tényezőket, kiemelten az év eleji átárazásokat, valamint a pénzügyi piacok stabilitását, amelyek alapján **körültekintően és adatvezérelten, ülésről ülésre dönt az alapkamat mértékéről.**”*



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!