



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. JÚLIUS 22-I DÖNTÉSE UTÁN



FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS JÚLIUSI DÖNTÉSEI

- A Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. Továbbra is **óvatos és türelmes** monetáris politikai megközelítés indokolt.
- 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.
- A Tanács 2025. augusztus 1-től **10 százalékról 8 százalékra csökkentette a kötelező tartalékrátát**. A technikai jellegű lépés **nem jelent változást a monetáris politika továbbra is szigorú irányultságában**.
- A Monetáris Tanács előretekintő iránymutatása nem változott.



FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI FOLYAMATOK

NEMZETKÖZI KÖRNYEZET

- A nemzetközi pénzügyi piacokon a kockázattvállalási hajlandóságot **főként a vámbejelentések és a geopolitikai konfliktusokkal kapcsolatos fejlemények** alakítják.
- **Az energiaárak változékonysága csökkent** az előző kamatdöntés óta.
- **A kereskedelmi és geopolitikai feszültségek bizonytalan világgazdasági környezetet okoznak.** Az Európai Unióban és az Egyesült Államokban a kiadásnövelő programok a jövő évtől kezdve élénkíthetik a növekedést.

HAZAI MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

- **Az infláció 4,6 százalékra emelkedett júniusban.** Az árkorlátozó intézkedések jelentős inflációmérséklő hatást fejtettek ki, ugyanakkor ezen körön kívül továbbra is **erős átárazások figyelhetők meg.**
- **A lakossági inflációs várakozások továbbra is magas szinten tartózkodnak,** míg a vállalati árvárakozások mérséklődtek júniusban.
- **A magasfrekvenciás adatok a második negyedévre is visszafogott gazdasági teljesítményt jeleznek.**

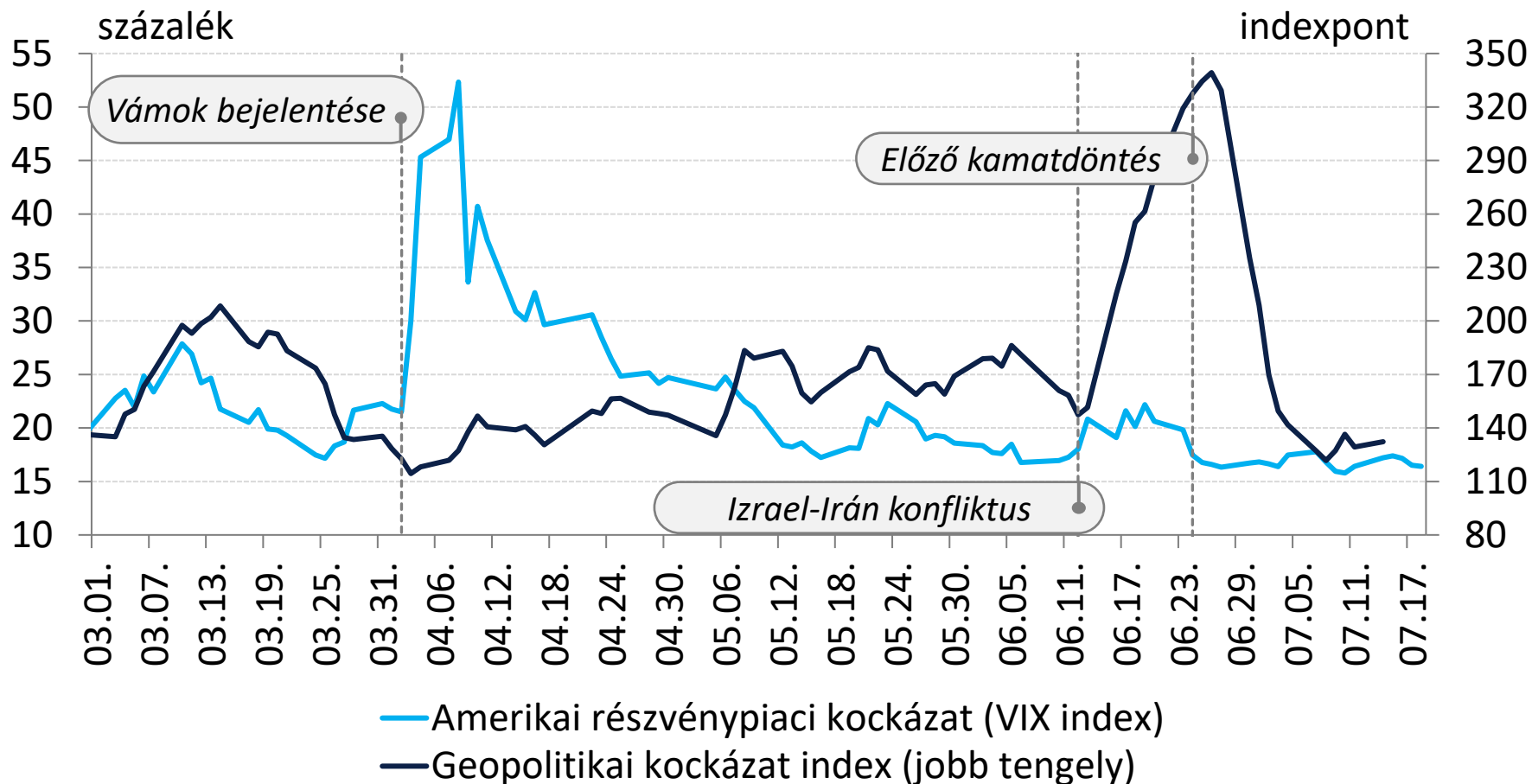


MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP ÉS KILÁTÁSOK



A KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁGOT A VÁMBEJELENTÉSEK ÉS A GEOPOLITIKAI KONFLIKTUSOK ALAKÍTJÁK

AMERIKAI TŐKEPIACI VOLATILITÁSINDEX ÉS GEOPOLITIKAI KOCKÁZAT INDEX ALAKULÁSA
2025. MÁRCIUS ELEJE ÓTA



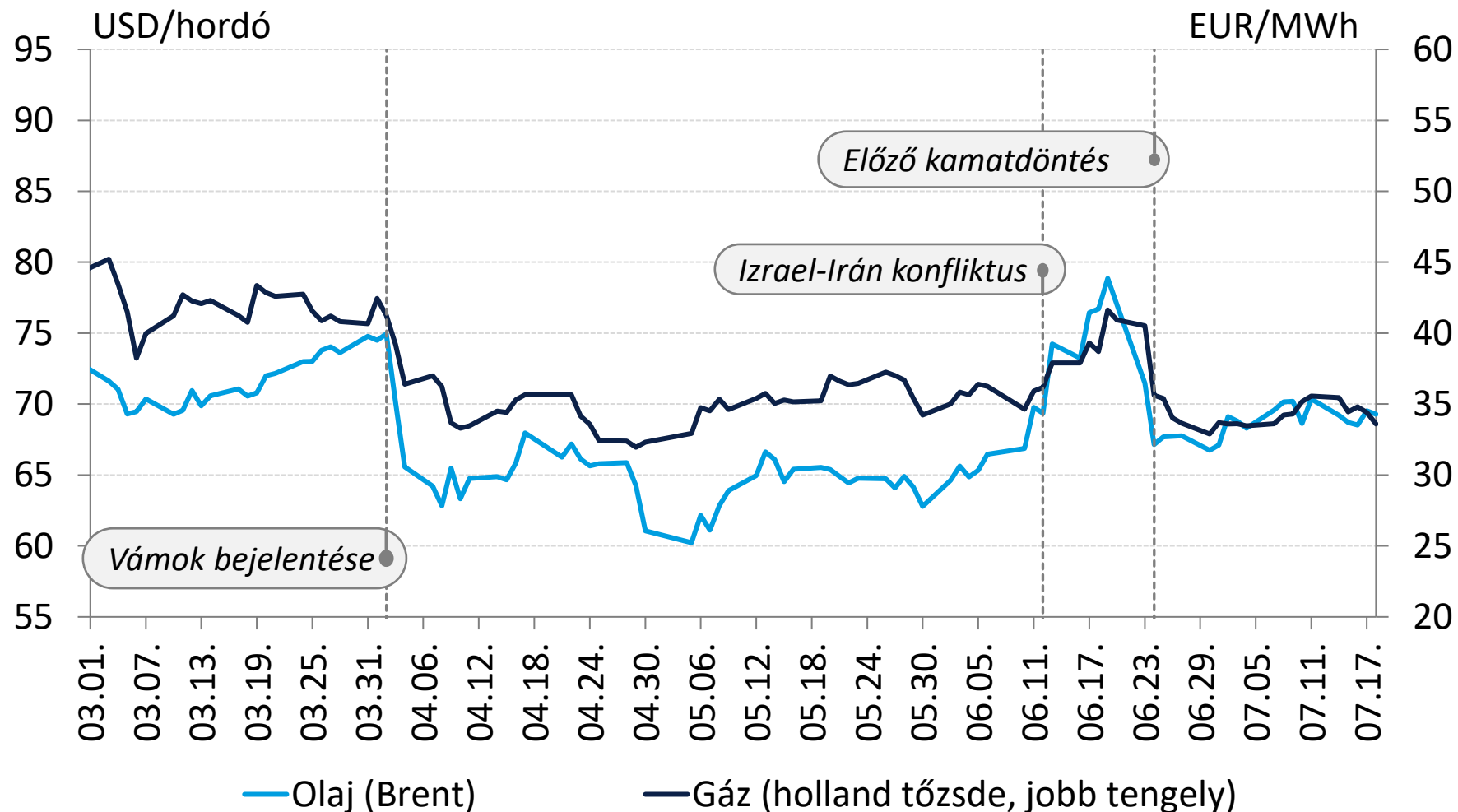
Megjegyzés | A napi geopolitikai kockázat index 7 napos mozgóátlaga.

Forrás | Bloomberg, Matteo Iacovello



AZ ENERGIAÁRAK VÁLTOZÉKONYSÁGA CSÖKKENT

OLAJ- ÉS GÁZÁRAK ALAKULÁSA 2025. MÁRCIUS ELEJE ÓTA





A KIADÁSNÖVELŐ PROGRAMOK A JÖVŐ ÉVTŐL KEZDVE ÉLÉNKÍTHETIK AZ EU ÉS AZ USA NÖVEKEDÉSÉT



Az amerikai elnök aláírásával 2025. július 4-én hatályba lépett a Kongresszus által megszavazott **kiadásnövelő költségvetési csomag**.

Az intézkedés a szövetségi költségvetés hiányát **3300 milliárd dollárral** emeli a következő 10 év során.

Az USA GDP-jét **2025 és 2034 között évente kb. 0,5 százalékkal** bővítheti a törvénycsomag a becslés szerint.

Forrás | Congressional Budget Office



EU védelmi kiadások növelése: 800 milliárd euro. Az elfogadott program részletei kidolgozás alatt állnak, legkorábban jövőre indulhat.

Németország gazdaságfejlesztési kiadásainak növelése: 500 milliárd euro 10 év alatt. A program költségvetését elfogadták, a projektek egy része várhatóan idén elindul.

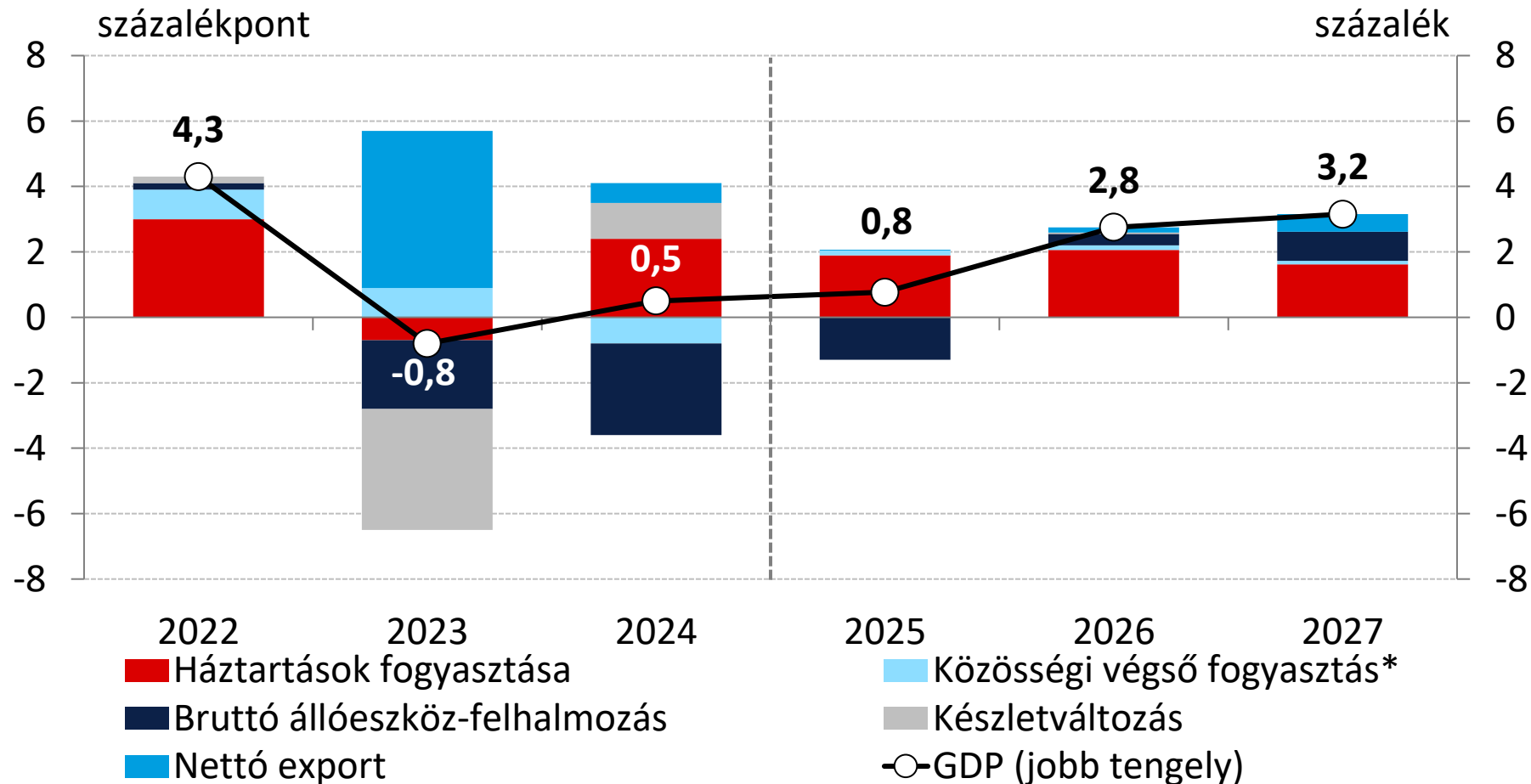
Az EU GDP-jét **2027 és 2030 között évente 0,3–0,5 százalékkal** növelhetik a programok a becslések szerint.

Forrás | Európai Bizottság, MNB | 7



JÖVŐ ÉVTŐL MIND BELSŐ, MIND KÜLSŐ TÉNYEZŐK TÁMOGATJÁK A NÖVEKEDÉS GYORSULÁSÁT

A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELBONTÁSA FELHASZNÁLÁSI OLDALRÓL



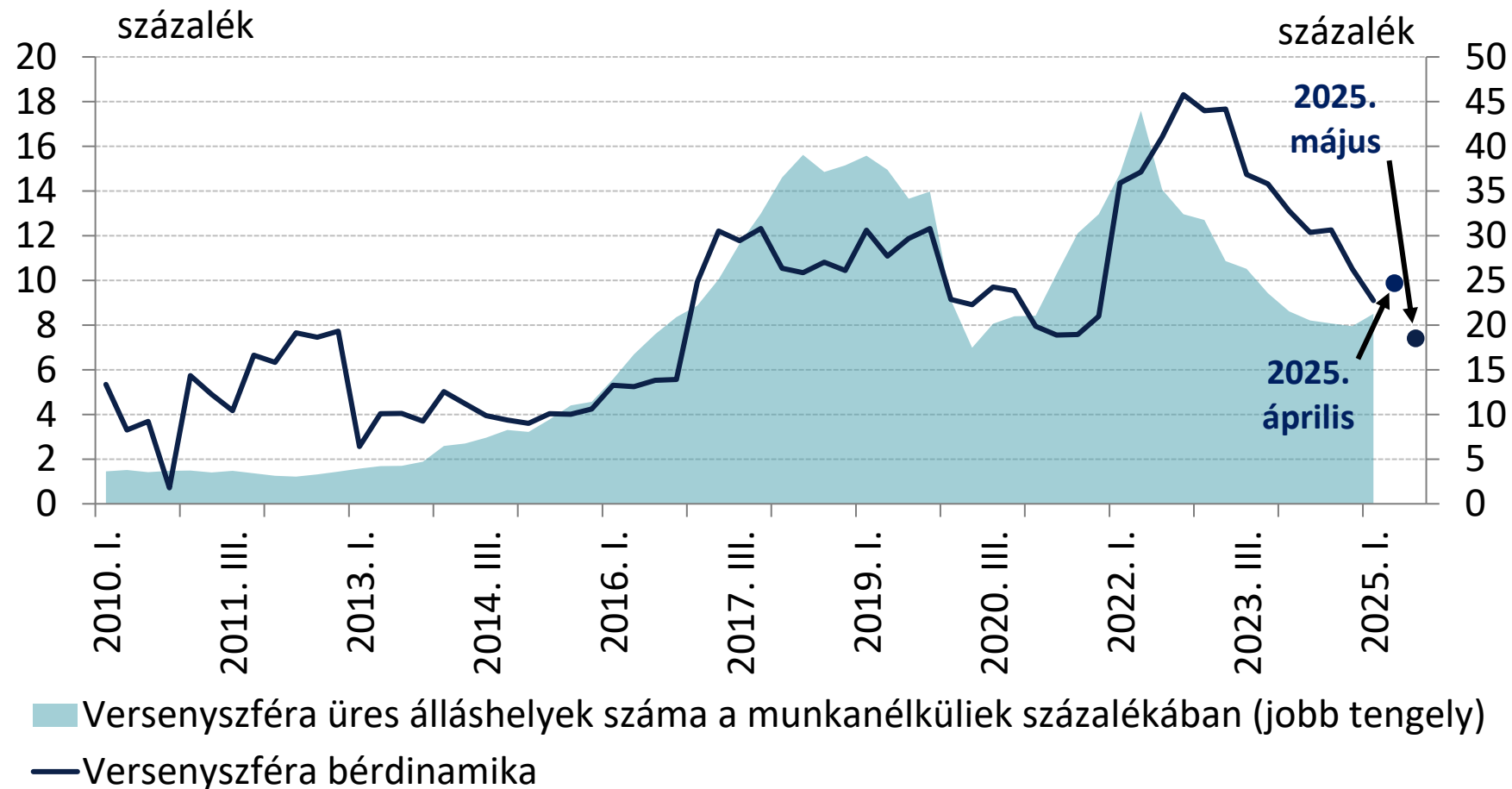
Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás a közösségi fogyasztás mellett a kormányzattól és a nonprofit intézményektől kapott természetbeni társadalmi juttatásokat is tartalmazza.

Forrás | KSH, MNB-előrejelzés



A MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA TOVÁBBRA IS ALACSONY, A BÉREMELKEDÉS ÜTEME MÁJUSBAN LASSULT

A BÉRDINAMIKA ÉS AZ ELÉRHETŐ ÜRES ÁLLÁSHELYEK A MUNKANÉLKÜLIEK ARÁNYÁBAN A VERSENYSZFÉRÁBAN



Megjegyzés | *Az üres álláshelyek esetén szezonálisan igazított adatok. | 9

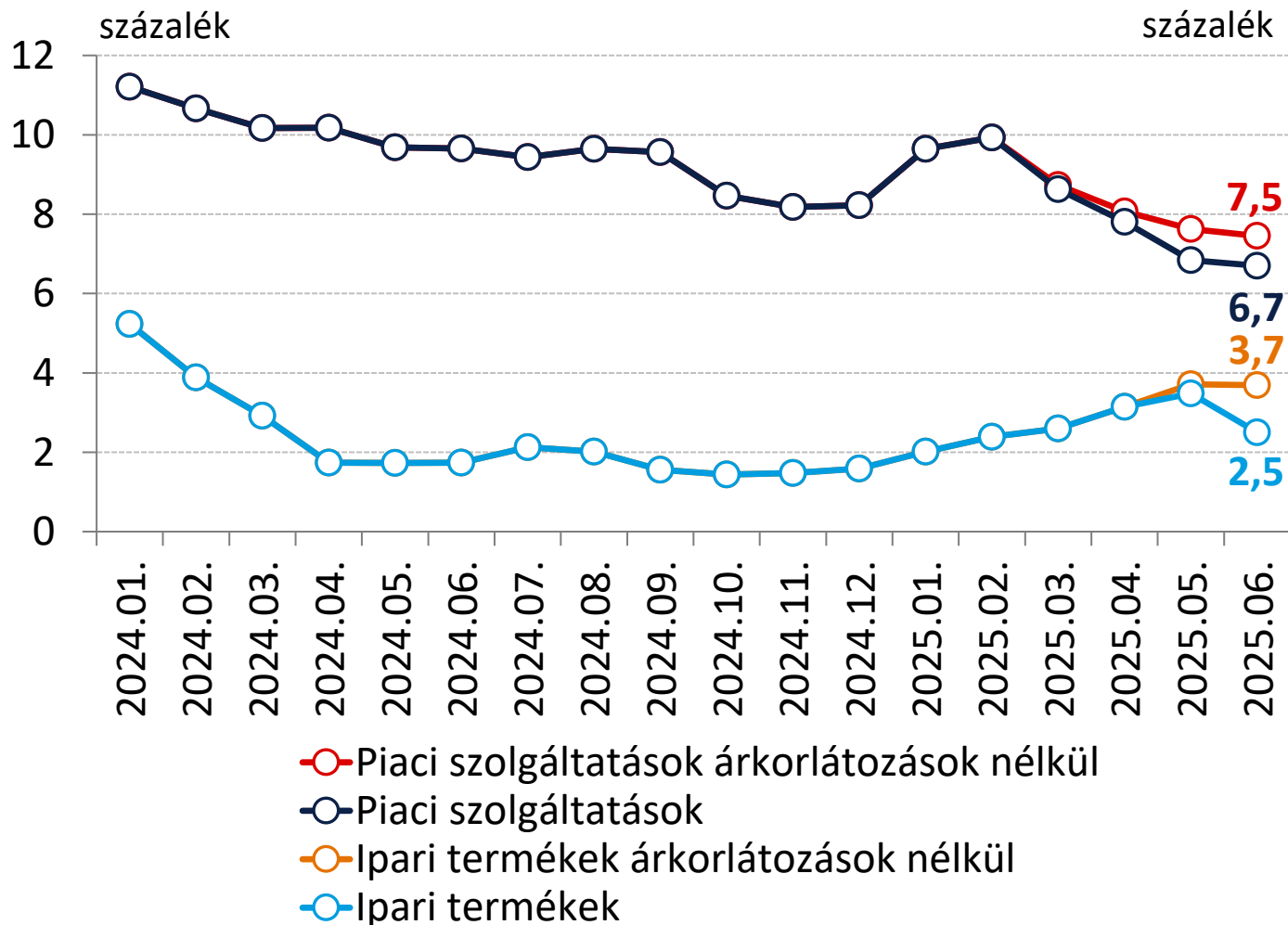
Forrás | KSH, MNB



AZ ÁRKORLÁTOZÁSOK ÉRDEMBEN MÉRSÉKLIK AZ INFLÁCIÓT

Ugyanakkor továbbra is erős vállalati átárazások figyelhetők meg.

PIACI SZOLGÁLTATÁSOK ÉS IPARCIKKEK INFLÁCIÓJÁNAK ALAKULÁSA



Inflációs hatás 2025. június

Élelmiszerek
árréskorlátozása
-1,0 százalékpont

Háztartási cikkek
árréskorlátozása
-0,3 százalékpont

Önkéntes
árkorlátozások
-0,2 százalékpont

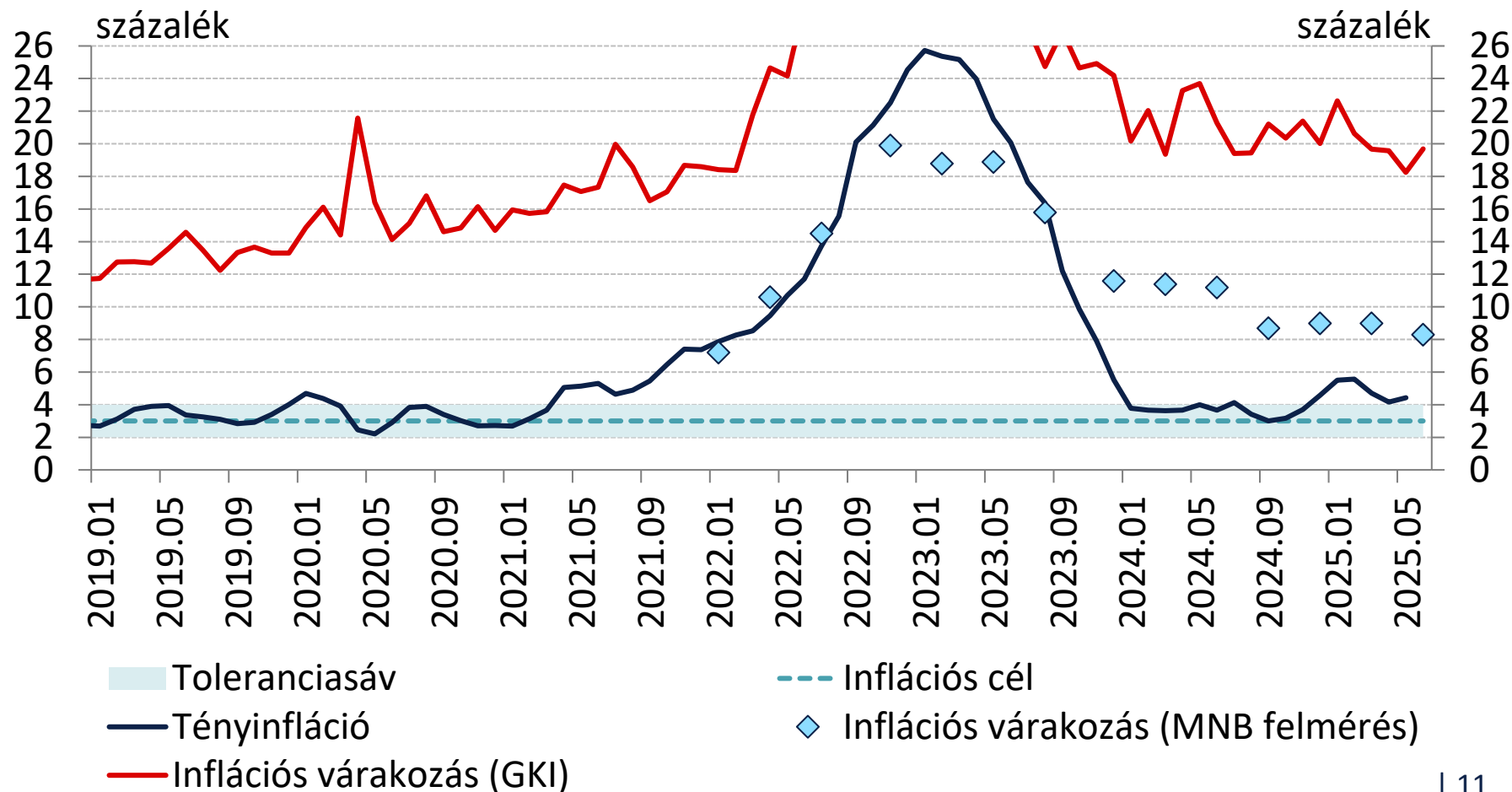
**Összesen
-1,5 százalékpont**



A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK TOVÁBBRA IS MAGAS SZINTEN ALAKULNAK

A várakozások jegybanki céllal összhangban lévő horgonyozása hozzájárul a fenntartható gazdasági növekedéshez.

LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK ALAKULÁSA

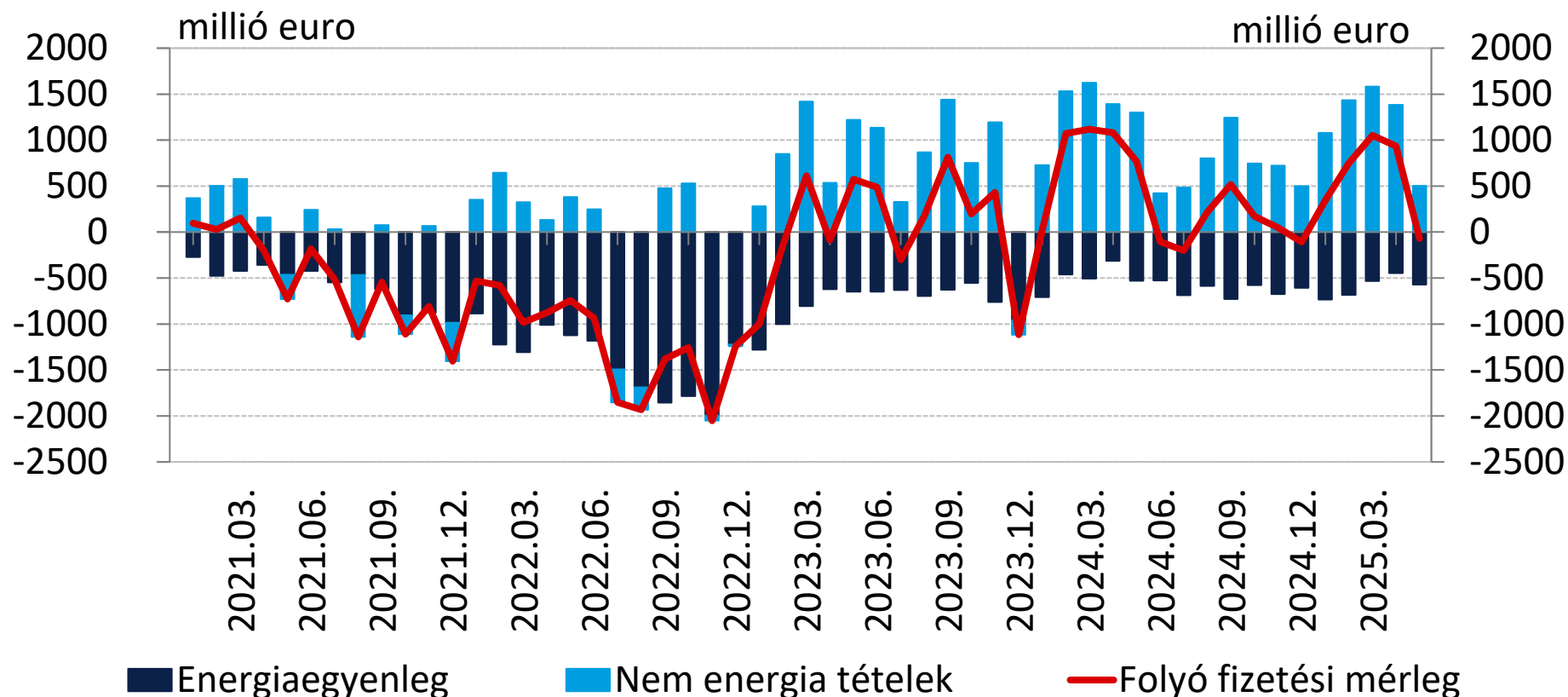




A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE AZ EDDIGI JELENTŐS TÖBBLETEKET KÖVETŐEN KISMÉRTÉKŰ HIÁNYT MUTATOTT

Az egyenleg májusi csökkenéséhez trendszerű folyamatok mellett jelentős részben egyszeri tételek is hozzájárultak.

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS AZ ENERGIAEGYENLEG ALAKULÁSA



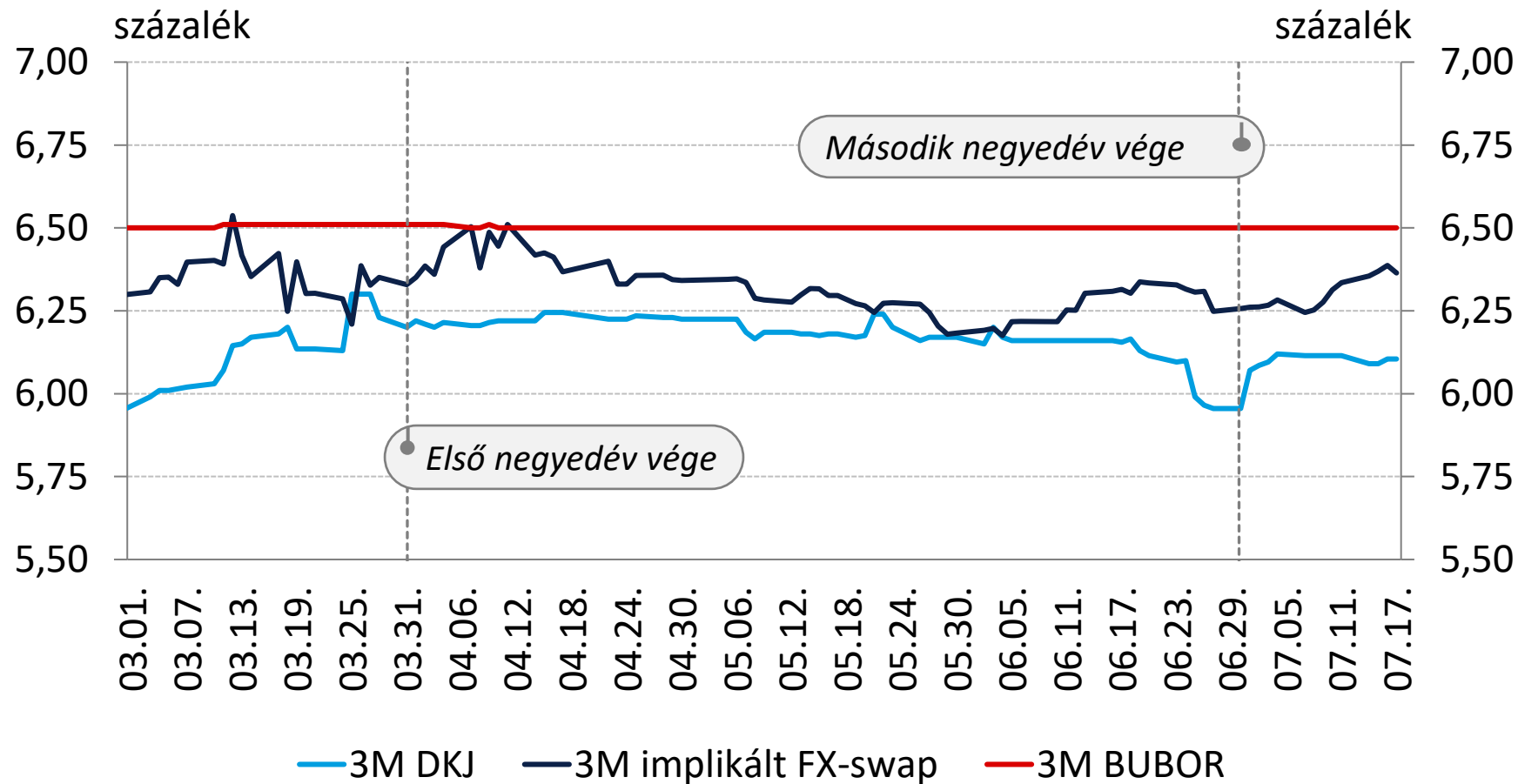
Megjegyzés | Az energiaegyenleg utolsó havi értéke becsült adat.

Forrás | MNB



A TRANSZMISSZIÓ SZEMPONTJÁBÓL KIEMELT RÖVID PÉNZPIACI HOZAMOK STABILAN ALAKULNAK

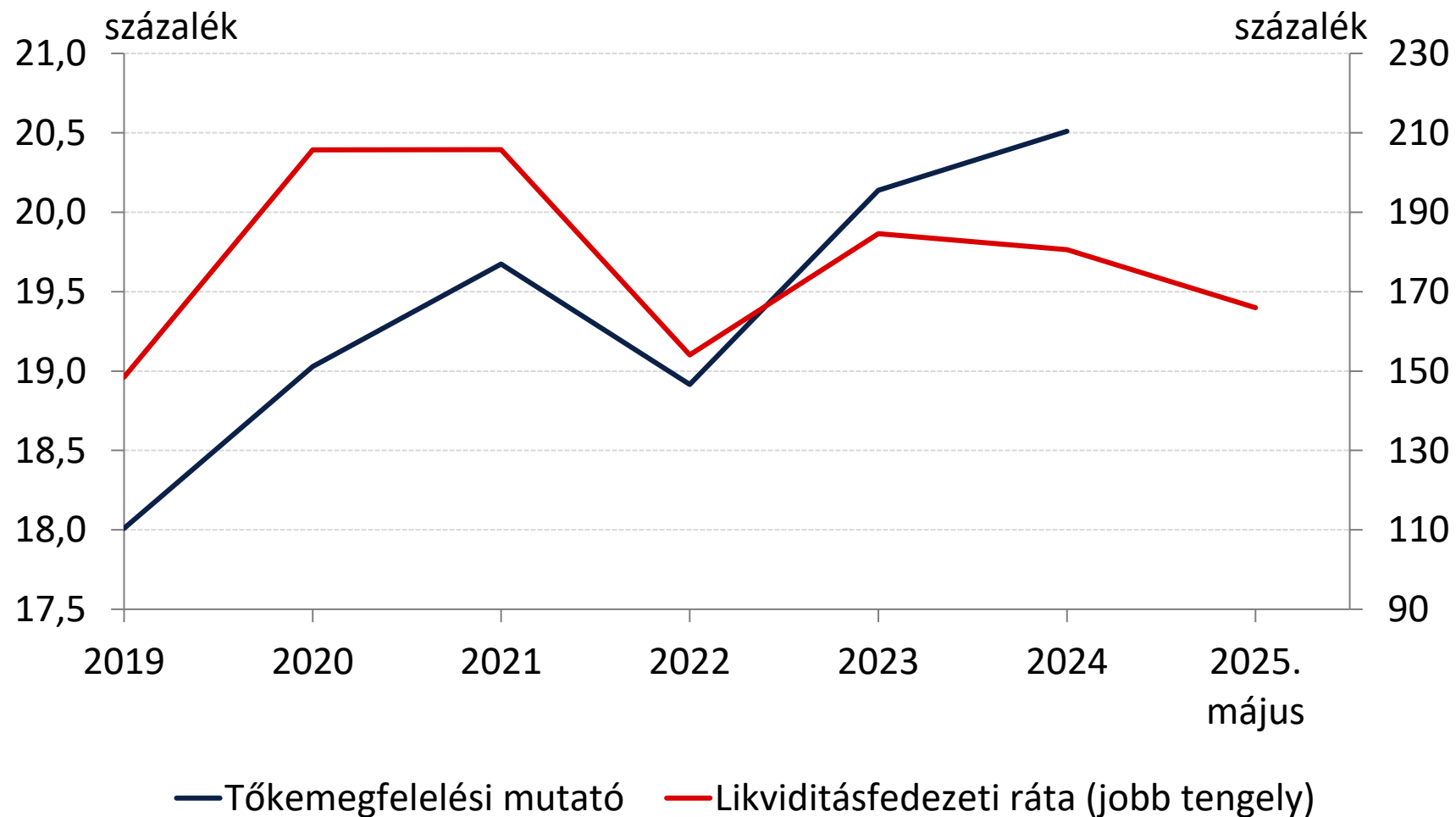
A 3 HÓNAPOS FORINTHOZAMOK ALAKULÁSA





A HAZAI BANKRENDSZER TŐKEELLÁTOTTSÁGA ÉS LIKVIDITÁSI HELYZETE ERŐS

A TŐKEMEGFELELÉSI ÉS A LIKVIDITÁSFEDEZETI MUTATÓ ALAKULÁSA

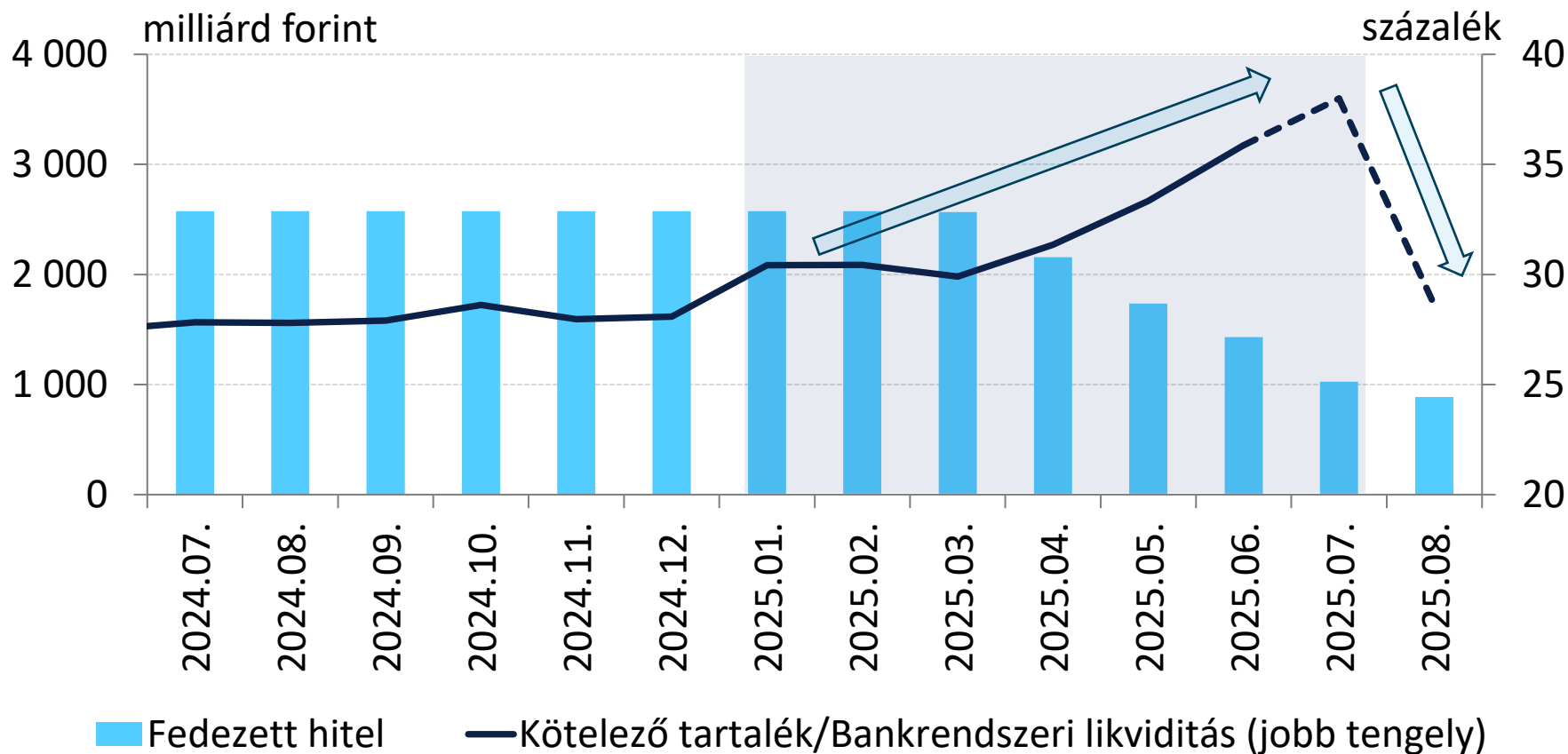




A JEGYBANKI PROGRAMOK LEJÁRATAINAK LIKVIDITÁSI HATÁSÁT ELLENSÚLYOZZA A TARTALÉKRÁTA MÉRSÉKLÉSE

2025. augusztus 1-től a kötelező tartalékráta 10 százalékról 8 százalékra csökken.

A KÖTELEZŐ TARTALÉK ARÁNYA A BANKRENDSZERI LIKVIDITÁSHOZ KÉPEST



Megjegyzés | Az előrejelzés a 2025. júniusi kötelező tartalékalap változatlanságát feltételezi.

Forrás | MNB



MONETÁRIS POLITIKA



TOVÁBBRA IS STABILITÁSORIENTÁLT MONETÁRIS POLITIKA SZÜKSÉGES

Inflációs tényértékelés és kilátások

- A beérkező adatok a júniusi Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban alakultak.
- Az egyszeri hatásoktól szűrve az átárazások több területen változatlanul erősek.
- A lakossági inflációs várakozások továbbra is magasak. A vállalati árvárakozások júniusban mérséklődtek.
- Az inflációs pályát övező kockázatok mellett szigorú monetáris kondíciók biztosításával érhető el fenntartható módon az árstabilitás.

Globális piaci hangulat

- A feltörekvő piacok továbbra is érzékenyek a globális befektetői hangulat változékonyságára.
- 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.**

A kamatfolyosó is változatlan maradt.

- A Tanács helyzetértékelése alapján továbbra is **óvatos és türelmes megközelítés indokolt.**
- 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.**
- Az előretekintő iránymutatás nem változott.



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!