



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. OKTÓBER 21-I DÖNTÉSE UTÁN





FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS OKTÓBERI DÖNTÉSE

- A Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett.
- A szigorú monetáris kondíciók biztosításával 2027 elején érhető el fenntartható módon a **3 százalékos inflációs cél**.
- A jelenlegi gazdasági helyzetben a **devizapiac stabilitásának fenntartása kulcsfontosságú** az inflációs várakozások mérséklésében.
- Ennek megfelelően továbbra is **óvatos és türelmes** monetáris politikai megközelítés indokolt.
- A **stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékra tartotta.**
- A Monetáris Tanács előretekintő iránymutatása nem változott.



FŐ ÜZENETEK:

MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI FOLYAMATOK

NEMZETKÖZI KÖRNYEZET

- **A világgazdasági környezet továbbra is bizonytalan, a globális infláció csökkenése lassult.**
- **A nemzetközi pénzpiacok a kereskedelmi és geopolitikai fejleményekre érzékenyen reagálnak.**
- **Az amerikai kamatkörnyezet a piaci árazások alapján tovább mérséklődhet, míg az eurokamatok változatlanok maradhatnak a következő hónapok során.**

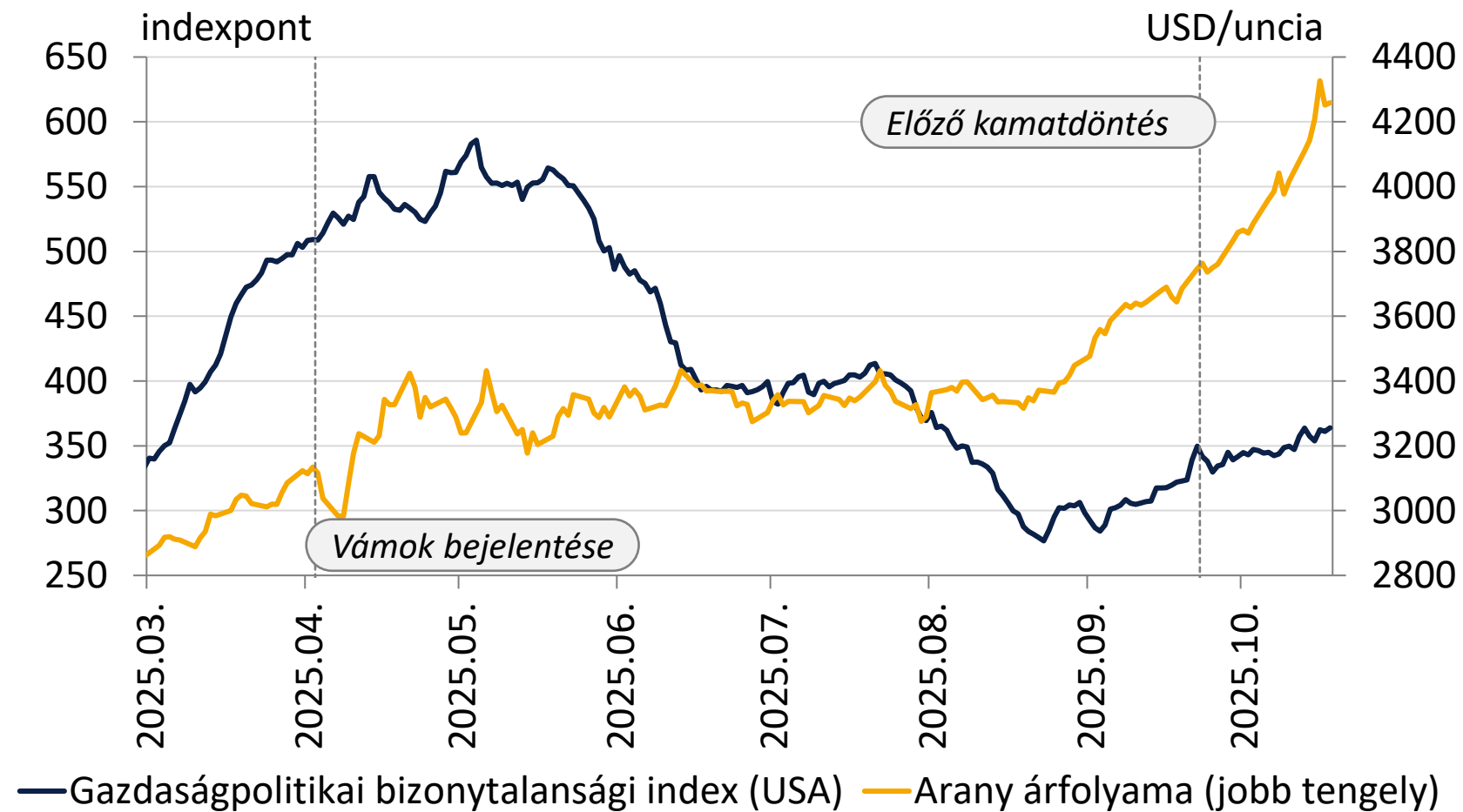
HAZAI MAKROGAZDASÁGI FOLYAMATOK

- **A hazai reálgazdasági folyamatokat kettősség jellemzi.**
- **Szeptemberben az infláció az előző hónaphoz hasonlóan 4,3 százalékon alakult.** Az árkorlátozó intézkedések jelentős inflációmérséklő hatást fejtettek ki, ugyanakkor az **alapfolyamatok változatlanul erősek.**
- **A lakossági inflációs várakozások enyhén csökkentek, de továbbra is magas szinten tartózkodnak.**



A NEMZETKÖZI BEFEKTETŐI HANGULATOT TOVÁBBRA IS MEGHATÁROZZA A BIZONYTALAN KÖRNYEZET

AMERIKAI GAZDASÁGPOLITIKAI BIZONYTALANSÁGI INDEX ÉS AZ ARANY ÁRFOLYAMA



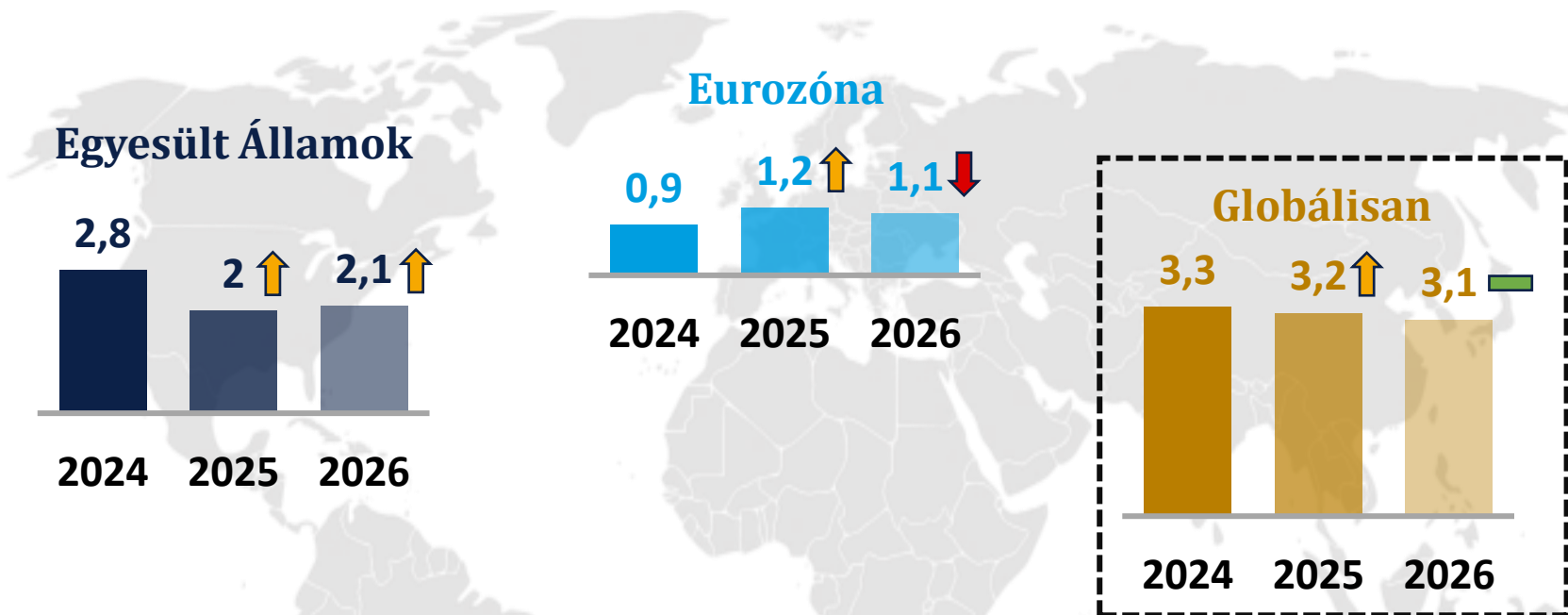
Megjegyzés | A napi gazdaságpolitikai bizonytalanság index 30 napos mozgóátlaga.

Forrás | Bloomberg, Baker et al. (2016) | 4



A VILÁGGAZDASÁGBAN STABIL NÖVEKEDÉS VÁRHATÓ, DE A BIZONYTALANSÁG FENNMARADT

A REÁL GDP ALAKULÁSÁNAK VÁRHATÓ PÁLYÁJA BIZONYOS RÉGIÓKBAN



Az IMF júliusi előrejelzéséhez képest:

↑ Emelkedett

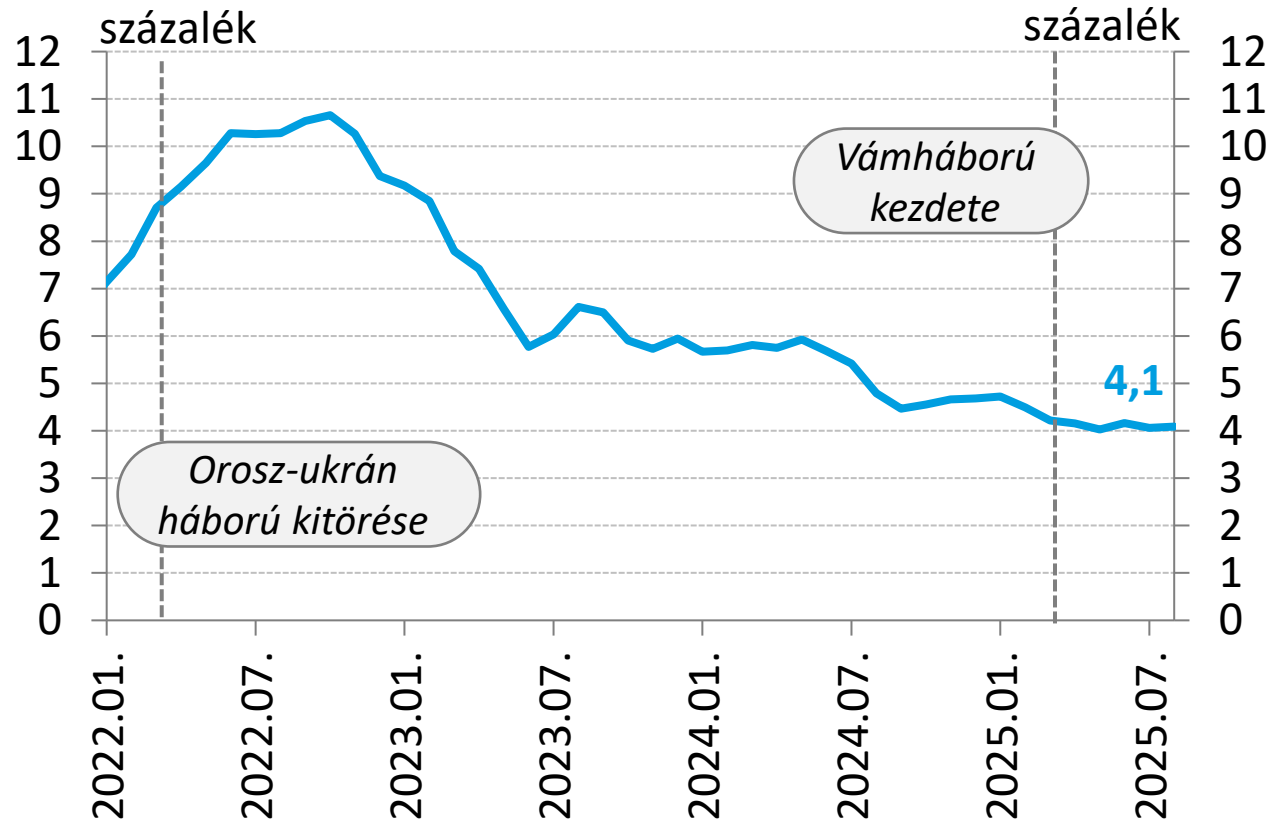
— Nem változott

↓ Csökkent



LASSULT A GLOBÁLIS DEZINFLÁCIÓ, SOK ORSZÁGBAN A JEGYBANKI CÉL FÖLÖTT RAGADT AZ ÁREMELKEDÉSI ÜTEM

INFLÁCIÓ AZ OECD ORSZÁGOKBAN (ÁTLAG)



Infláció

Cél fölött

20 ország

Cél közelében

11 ország

Cél alatt

6 ország

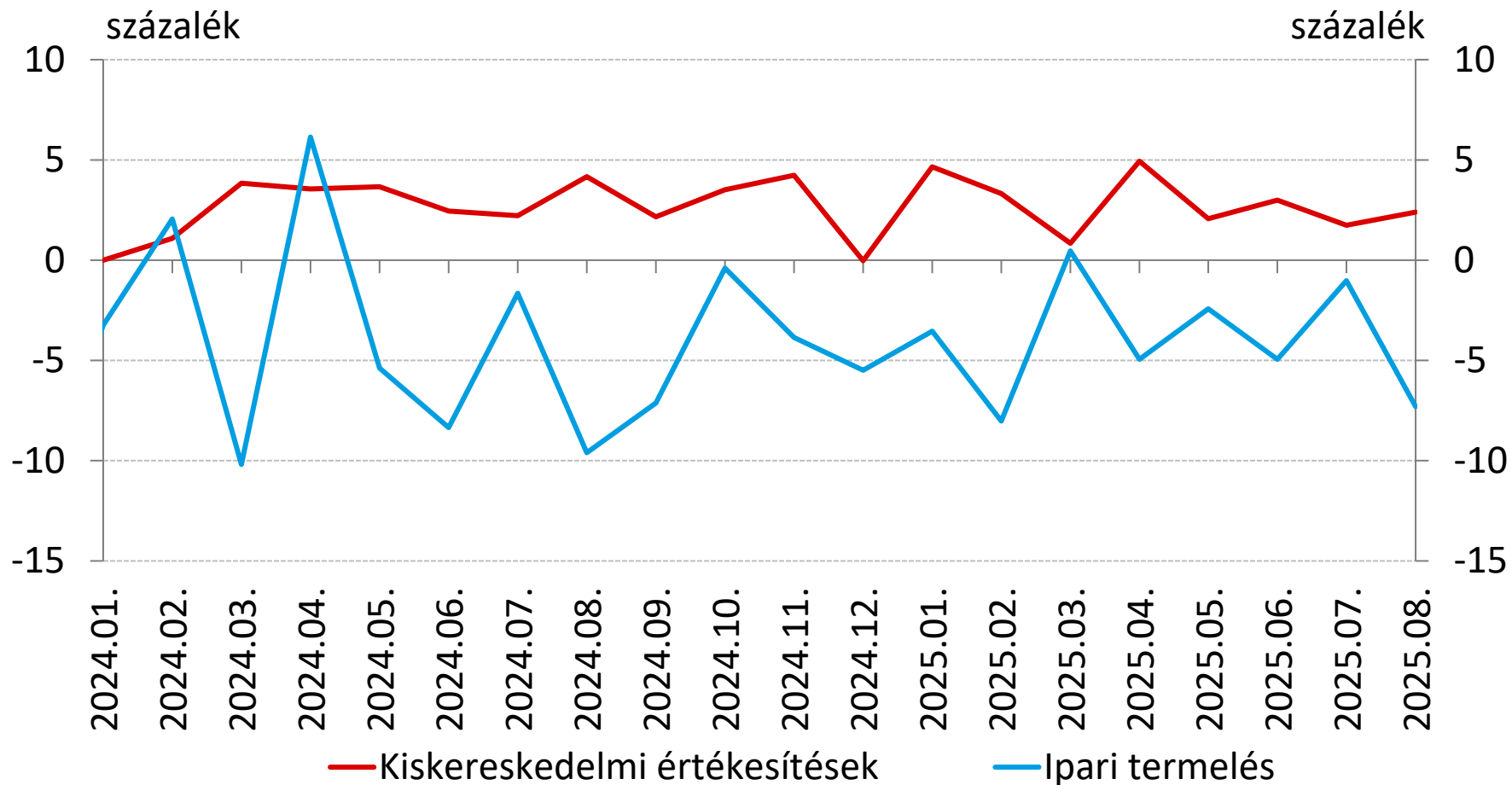
Megjegyzés | A jobb oldali információk 2025. augusztusi adatok alapján, Ausztrália esetén 2025. II. negyedévi adat. Új-Zélandra nem áll rendelkezésre inflációs adat az OECD adatbázisában.

Forrás | OECD | 6



A HAZAI REÁLGAZDASÁGI FOLYAMATOKAT KETTŐSSÉG JELLEMZI

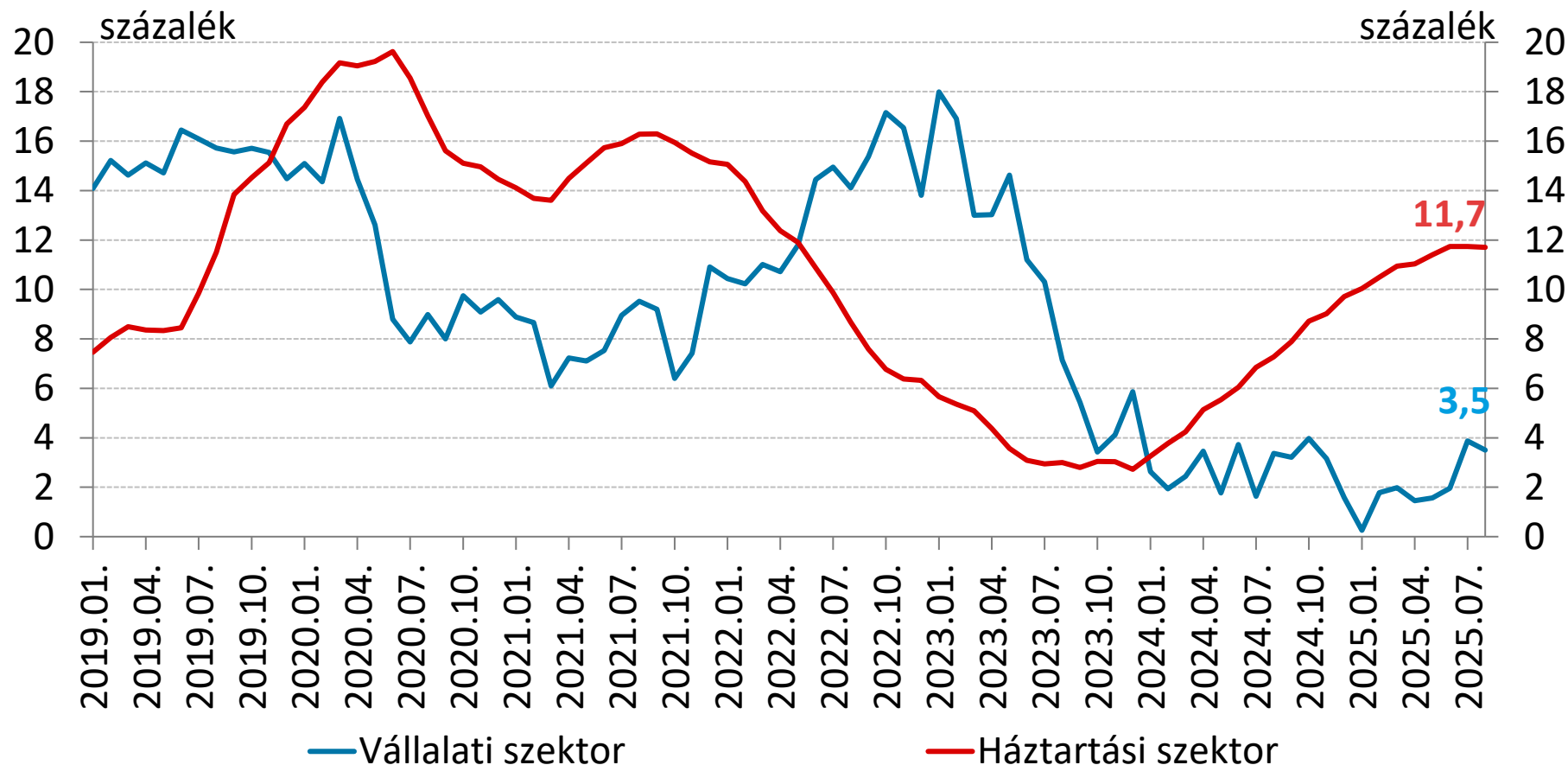
AZ IPARI TERMELÉS ÉS A KISKERESKEDELMI FORGALOM ÉVES VÁLTOZÁSA





A HÁZTARTÁSI HITELÁLLOMÁNY BŐVÜLÉSE ÉLÉNK, MÍG A VÁLLALATI HITELEZÉS NÖVEKEDÉSE VISSZAFOGOTT

A VÁLLALATI ÉS HÁZTARTÁSI HITELÁLLOMÁNY ÉVES NÖVEKEDÉSI ÜTEME



Megjegyzés | Tranzakció alapú, azaz az új kibocsátások törlesztésekkel, árfolyamhatással és egyéb állományváltozásokkal korrigált értéke alapján számított növekedési ütem. A növekedési ütem előállításához 2022. március és 2022. augusztus között a Sberbankhoz befolyó törlesztésekkel is számoltunk.

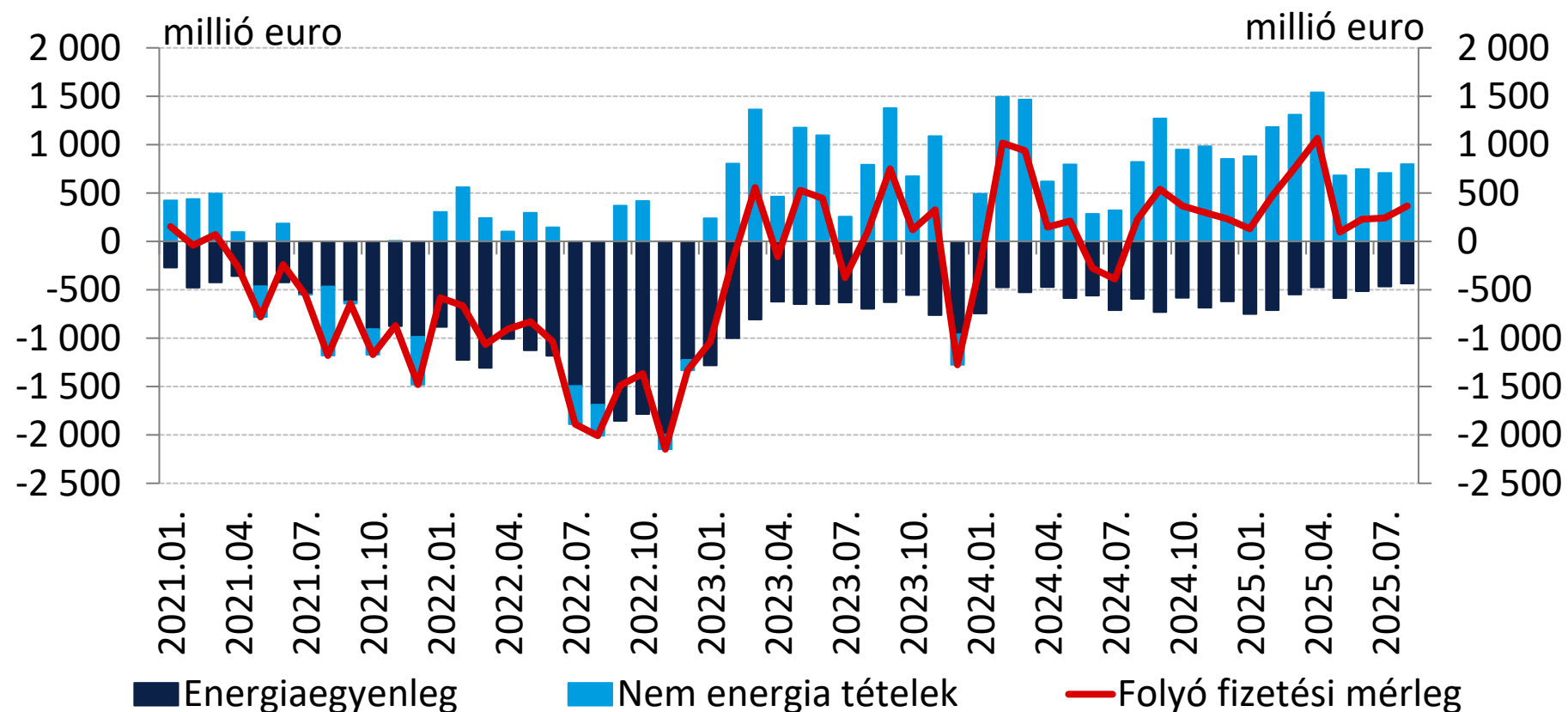
Forrás | MNB



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE AUGUSZTUSBAN TÖBBLETET MUTATOTT

2025 egészében átmenetileg enyhén mérséklődik a többlet, ugyanakkor 2026-tól a külső egyensúlyi pozíció tovább erősödik.

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS AZ ENERGIAEGYENLEG ALAKULÁSA



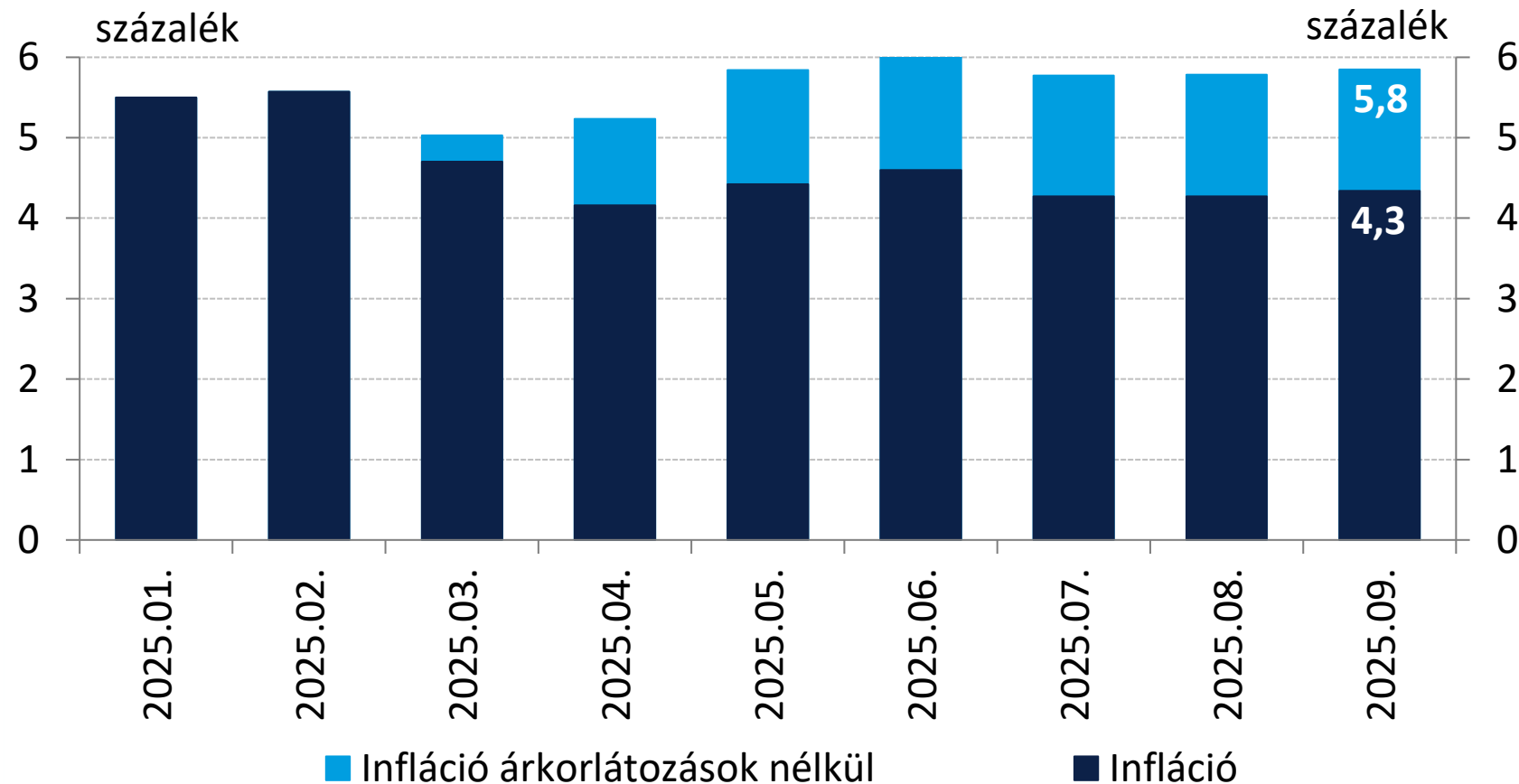
Megjegyzés | Az energiaegyenleg utolsó havi értéke becsült adat.

Forrás | MNB



AZ ÁRKORLÁTOZÁSOK MÉRSÉKLIK A HAZAI INFLÁCIÓT, DE AZ ALAPFOLYAMATOK VÁLTOZATLANUL ERŐSEK

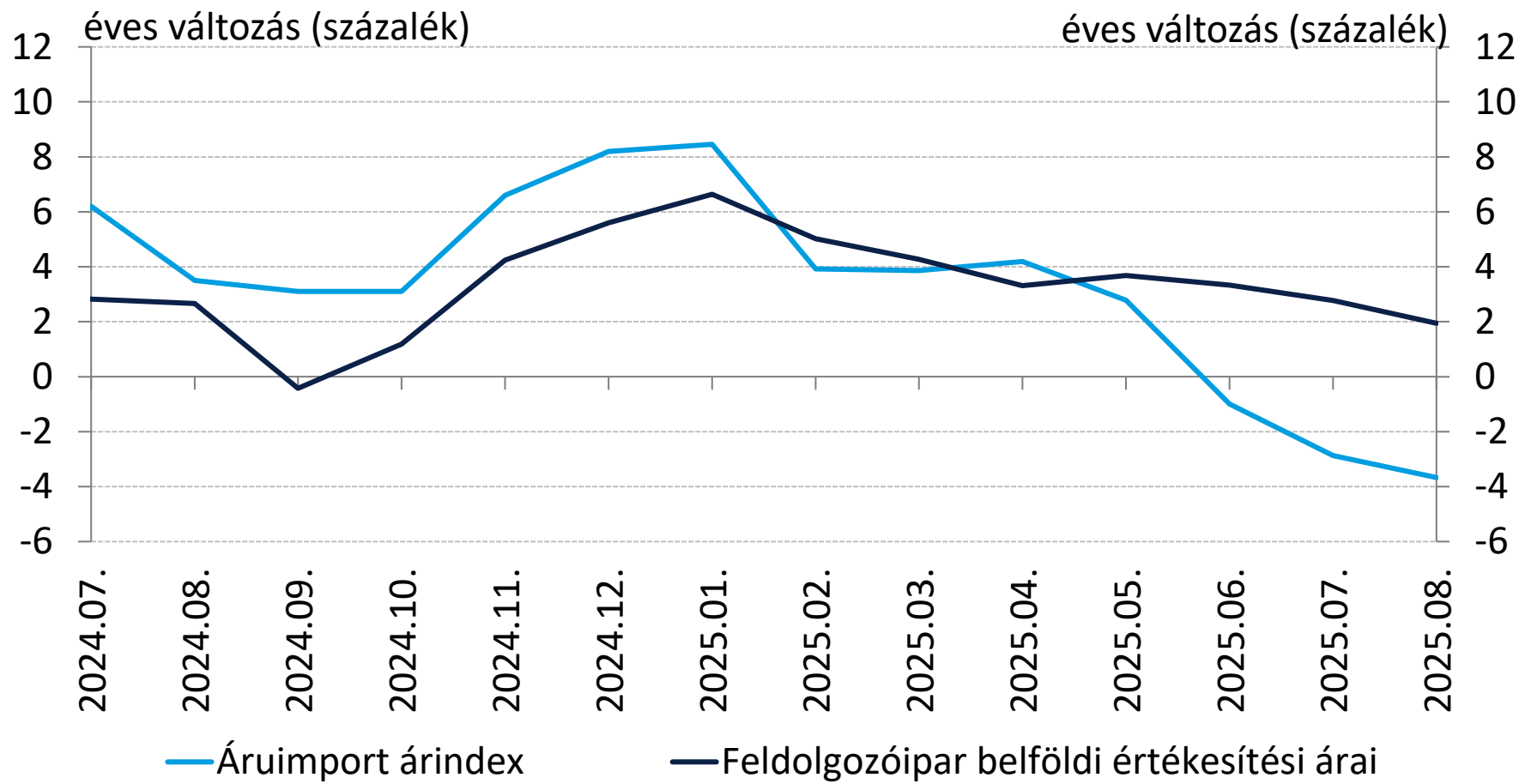
AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSA





AZ ERŐSÖDŐ FORINT HATÁSA A BESZERZÉSI ÁRAKBAN EGYRE INKÁBB MEGJELENIK, A FOGYASZTÓI ÁRAKBA FOKOZATOSAN GYŰRŰZHET BE

A FELDOLGOZÓIPARI TERMELŐI ÁRAK ÉS AZ IMPORTÁRAK ÉVES VÁLTOZÁSA

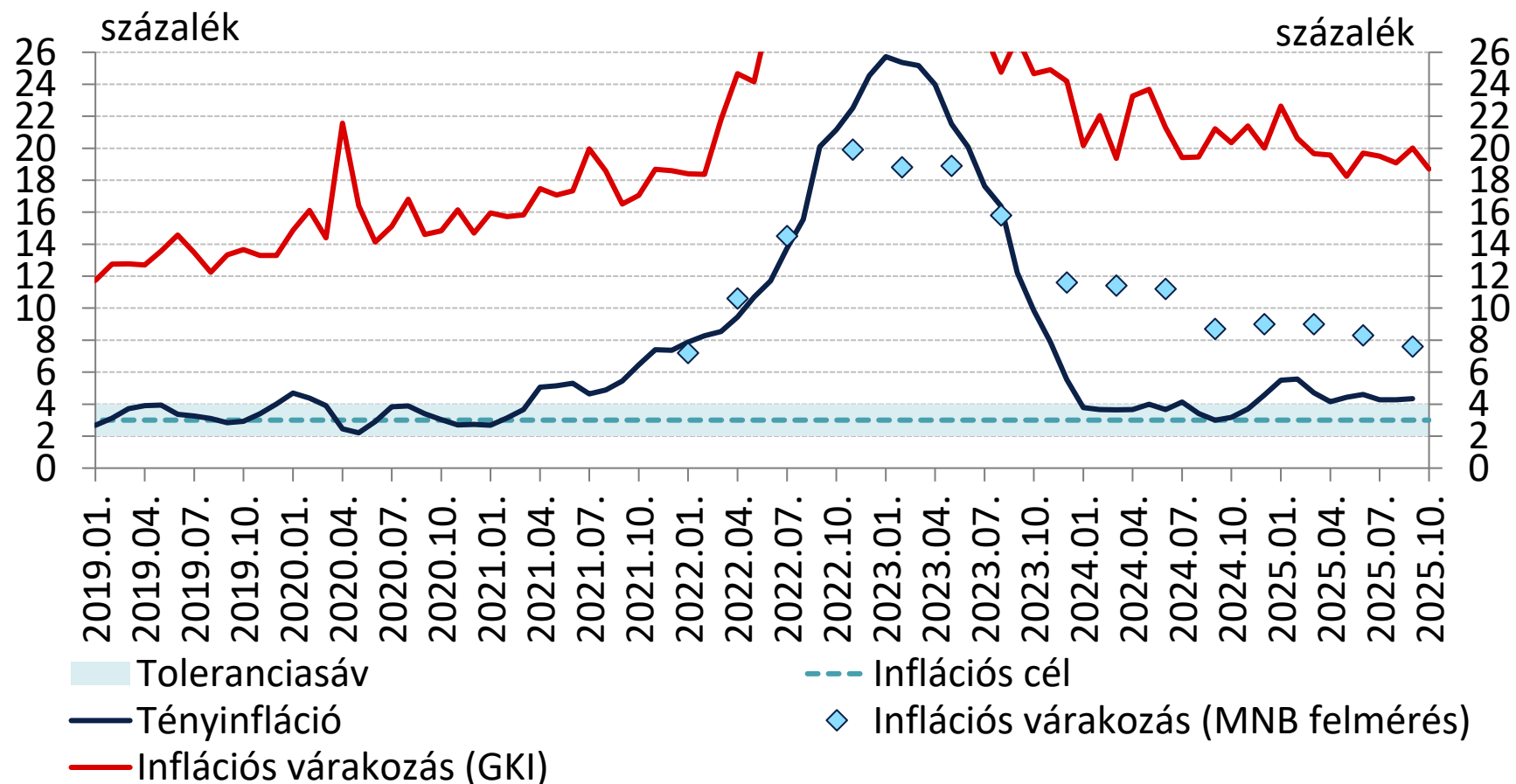




A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK ENYHÉN CSÖKKENTEK, DE TOVÁBBRA IS MAGAS SZINTEN TARTÓZKODNAK

A devizapiac stabilitásának fenntartása kulcsfontosságú az
inflációs várakozások mérséklésében.

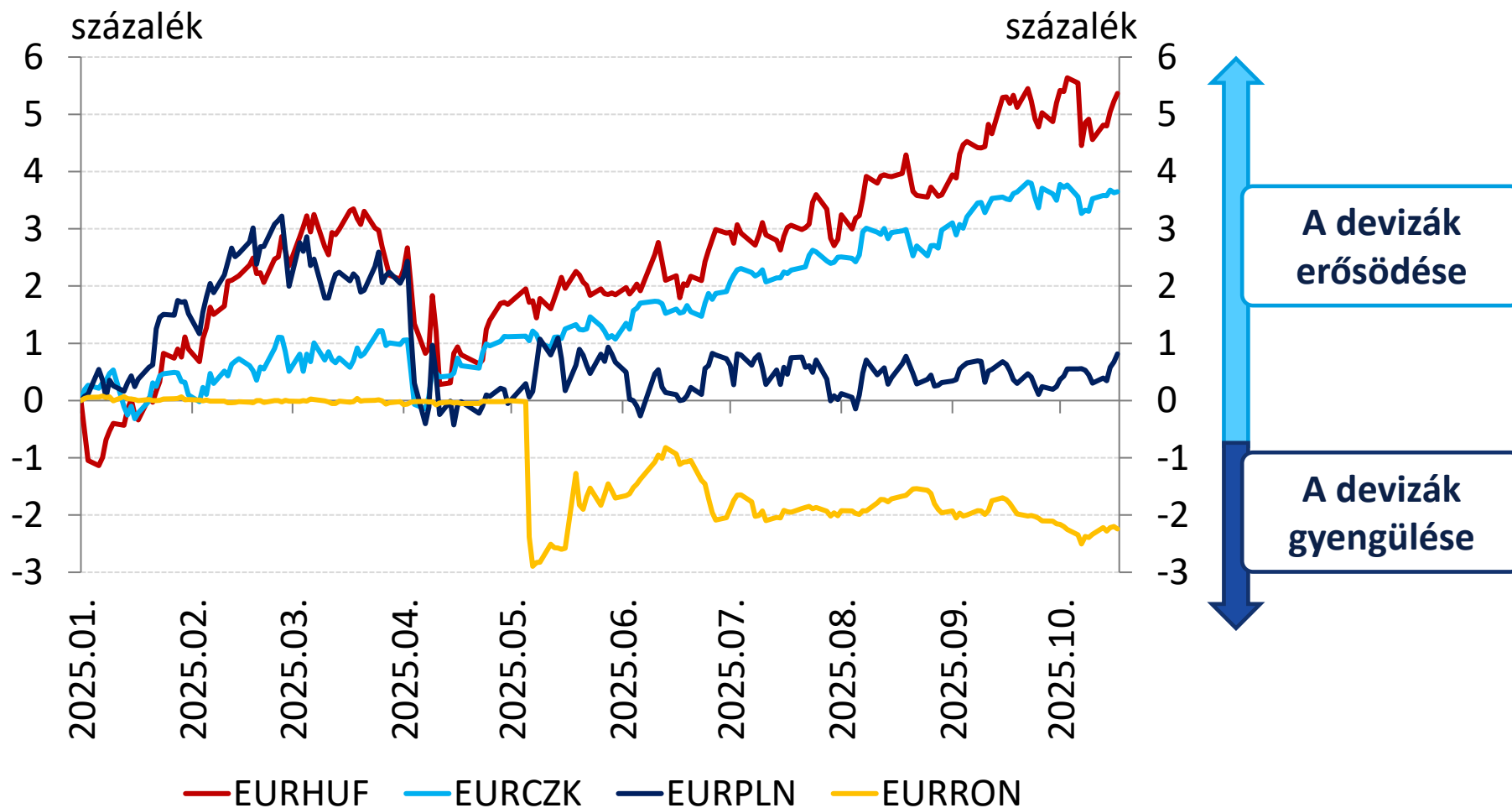
LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK





A FORINT ERŐSÖDÉSE TÁMOGATJA A DEZINFLÁCIÓT

RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ ÉV ELEJE ÓTA



Forrás | Bloomberg



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 **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!