

Varga Mihály  
Elnök | Magyar Nemzeti Bank



Sajtótájékoztató  
2026. június 23.

# SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. JÚNIUS 23-I DÖNTÉSE UTÁN

---





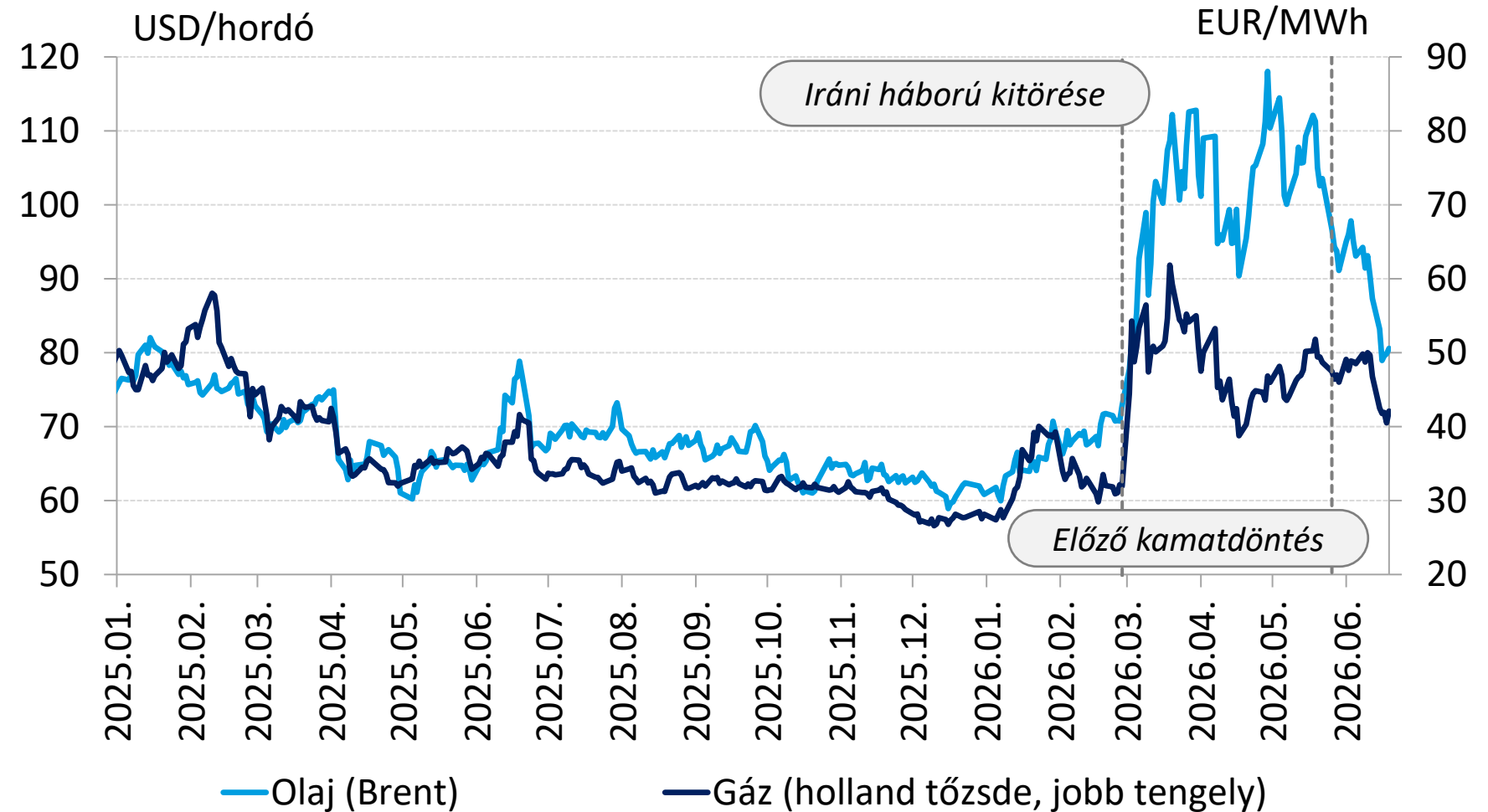
## FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS A JÚNIUSI DÖNTÉS

- **A Monetáris Tanács elkötelezett a 3 százalékos inflációs cél fenntartható elérése mellett.**
- **A júniusi előrejelzés inflációs pályája érdemben lefelé tolódott márciushoz képest.** Az előrejelzés alappályáját kiegyensúlyozott inflációs kockázatok övezik.
- **A geopolitikai feszültség oldódásával a globális kockázati környezet kedvezőbbé vált.**
- **A hazai eszközök alacsonyabb kockázati felára fennmaradt.**
- **Mindezek érdemben növelik a monetáris politikai mozgásteret.**
- **Ennek megfelelően a Tanács mai ülésen az alapkamatot 6,0 százalékra mérsékelte.**
- **Előretekintve a kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Tanács – pozitív reálkamat fenntartása mellett – további kamatcsökkentésekre lát teret a nyár folyamán.**
- **A kamatcsökkentések folytatásáról a szeptemberi Inflációs jelentés alapján döntünk.**



# AZ AMERIKAI-IRÁNI MEGÁLLAPODÁSSAL KAPCSOLATOS HÍREK HATÁSÁRA MÉRSÉKLŐDTEK AZ ENERGIAÁRAK

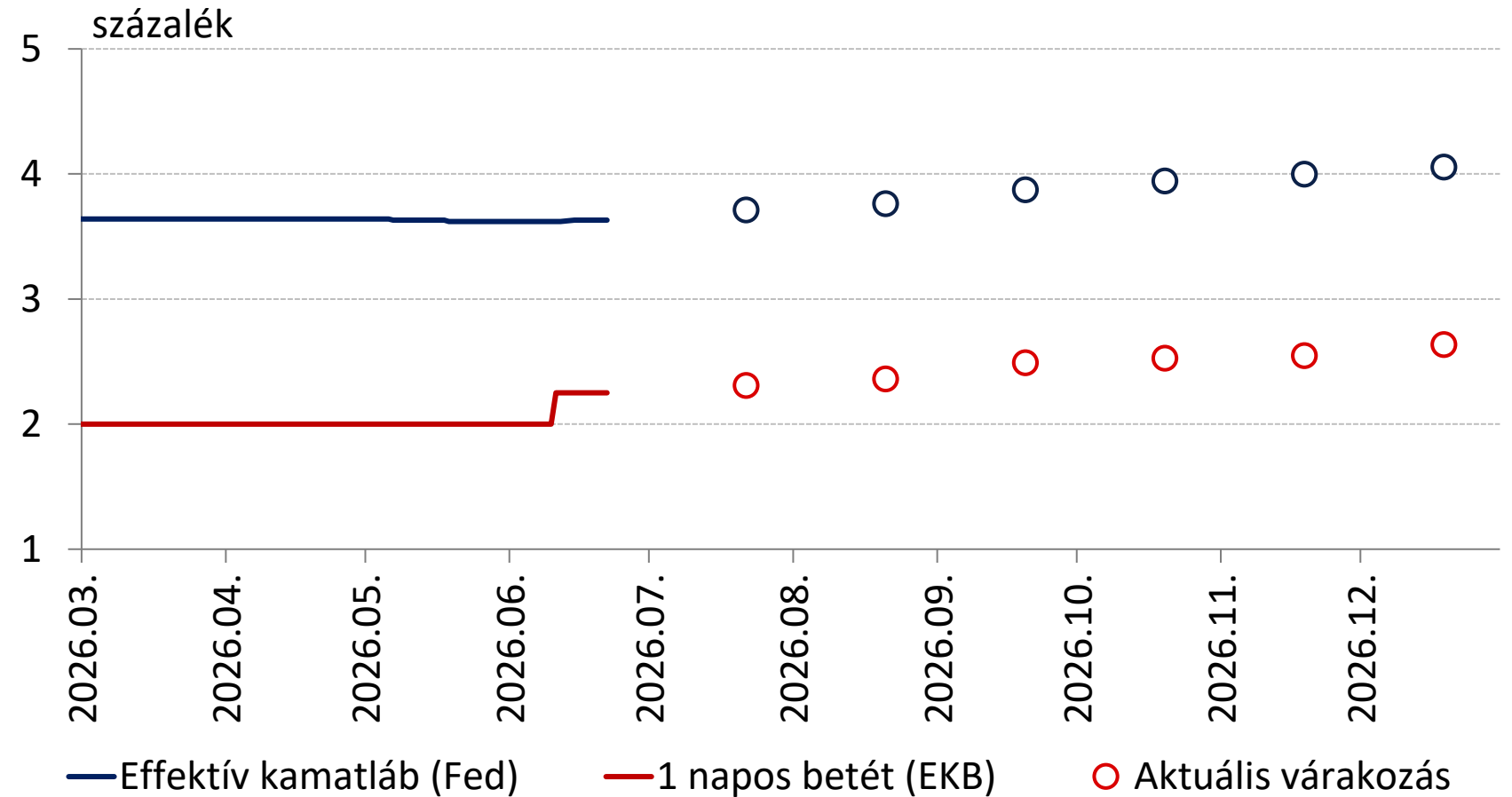
## OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





# A PIACOK AZ EKB ÉS A FED RÉSZÉRŐL IS EMELKEDŐ KAMATSZINTET ÁRAZNAK

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

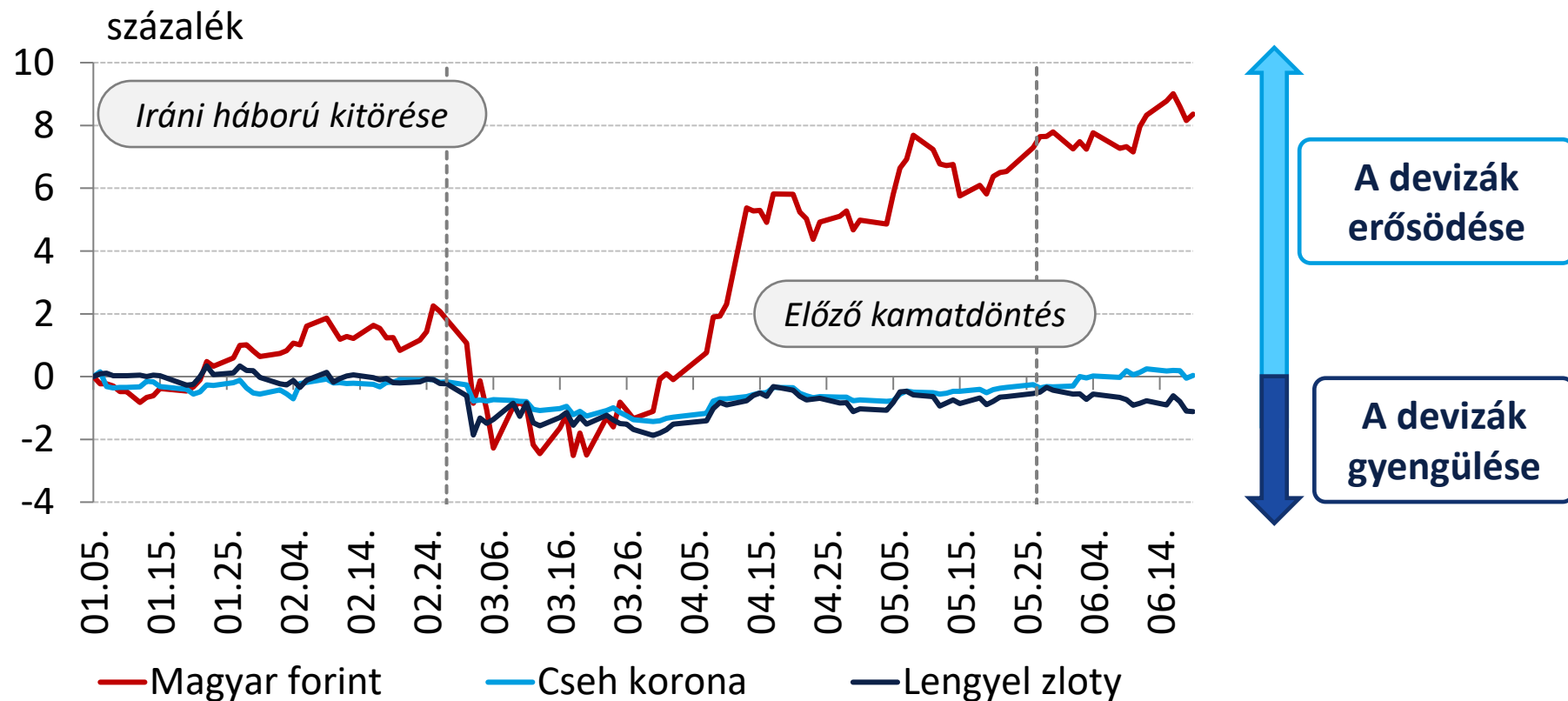




# A FORINT ORSZÁGSPECIFIKUSAN ERŐSÖDÖTT AZ ELMŰLT HÓNAPOKBAN

Az erősebb forint mérsékli az áremelkedés ütemét és az inflációs várakozásokat.

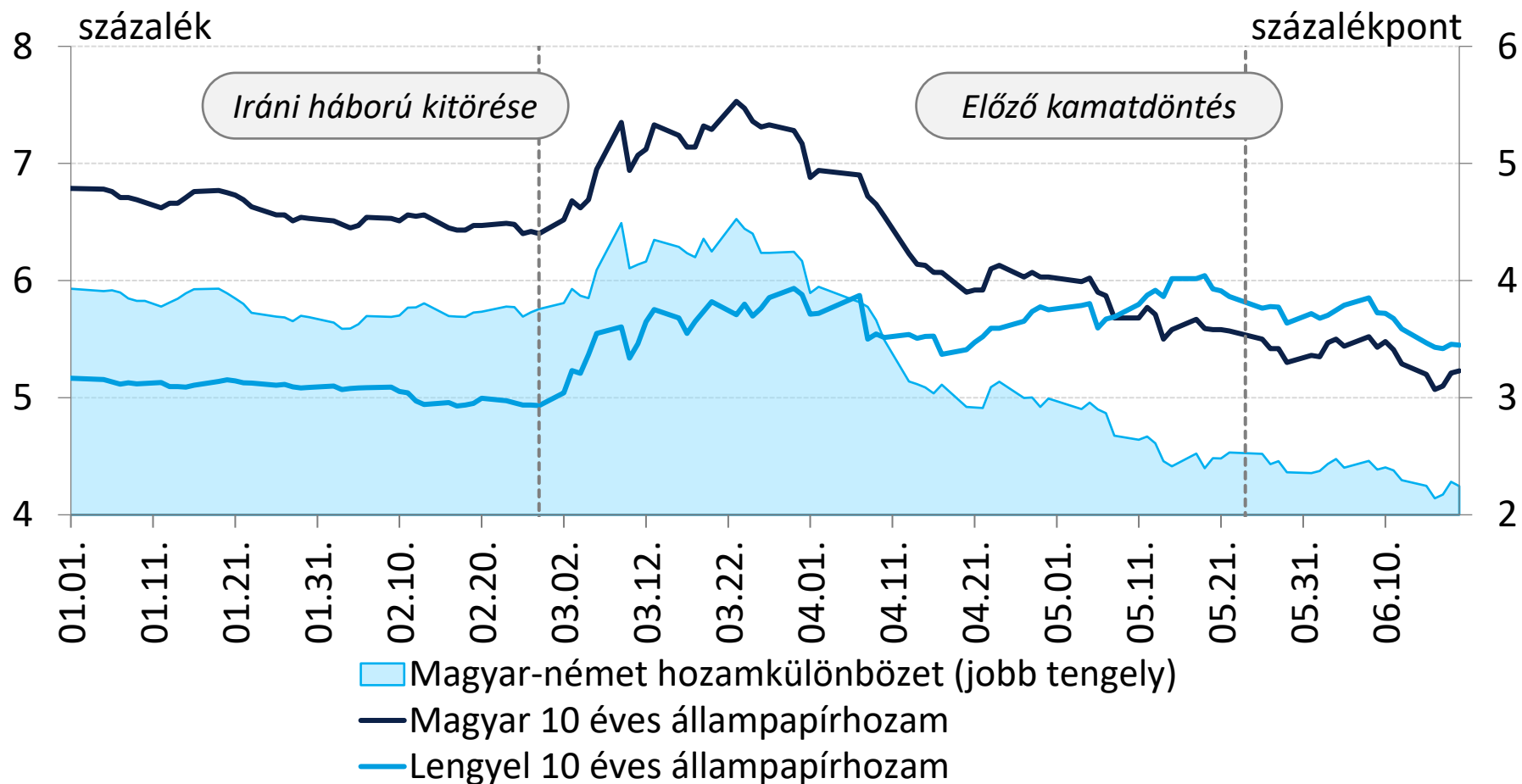
## RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST





# A 10 ÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍRHOZAM TOVÁBBRA IS ALACSONYABB A LENGYEL HOZAMNÁL

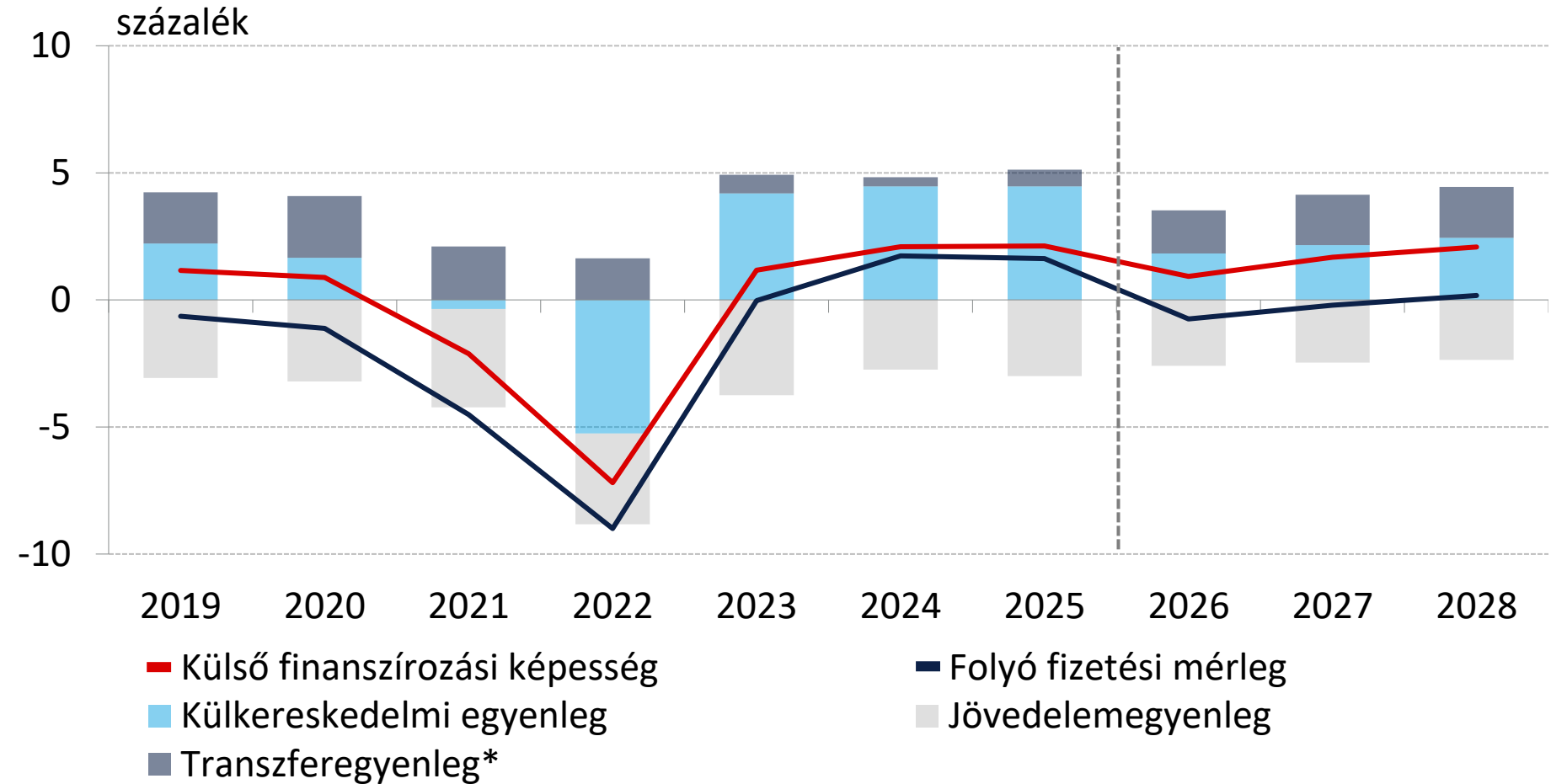
## 10 ÉVES MAGYAR ÉS LENGYEL ÁLLAMPAPÍRHOZAM, ILLETVE A MAGYAR-NÉMET HOZAMKÜLÖNBÖZET





# A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG EGYENLEGE IDÉN ÁTMENETILEG ROMLIK, MAJD EGYENSÚLYI SZINT KÖRÜL ALAKUL

## FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS KÜLSŐ POZÍCIÓ A GDP ARÁNYÁBAN

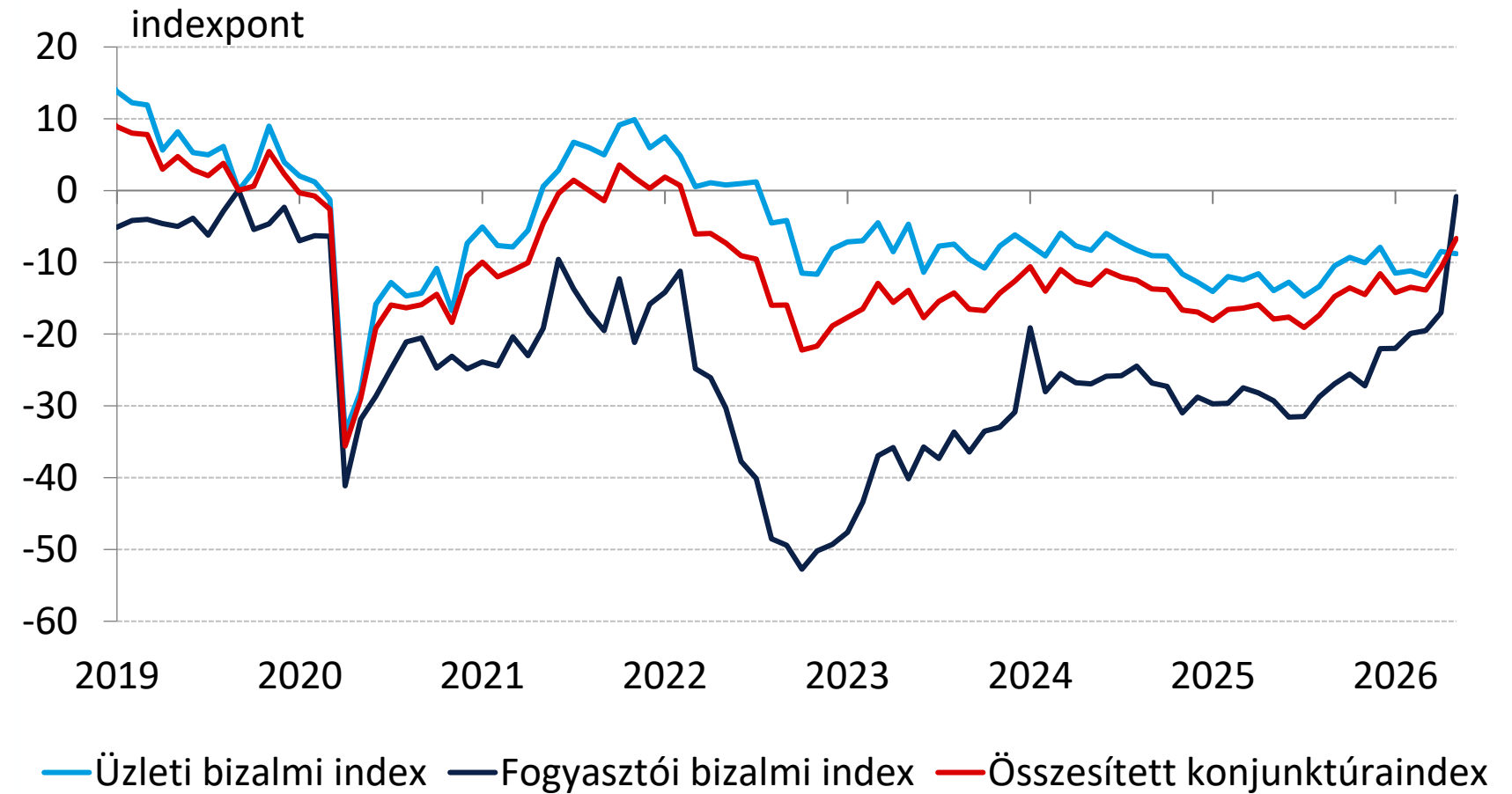


Megjegyzés | \*A viszonzatlan folyó átutalások és a tőkemérleg egyenlegének összege.



# A FOGYASZTÓI BIZALOM JAVULÁSA ERŐSÍTHETI A KONJUNKTÚRÁT

## A GKI MAGYARORSZÁGI KONJUNKTÚRAINDEKÉNEK ÉS ÖSSZETEVŐINEK ALAKULÁSA



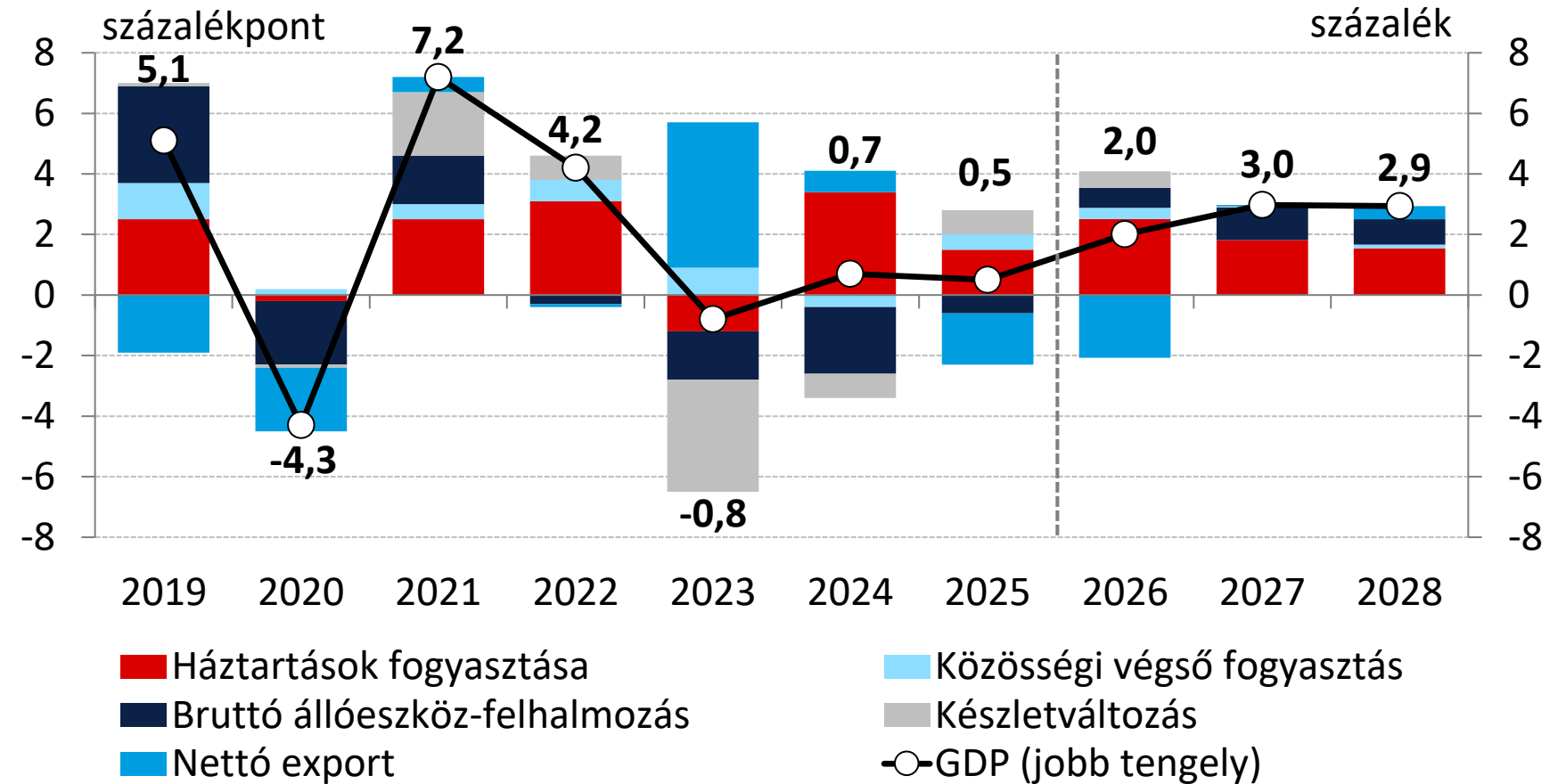
Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok.

Forrás | GKI Gazdaságkutató Zrt. | 8



# 2027-TŐL KEZDVE A HÁZTARTÁSOK FOGYASZTÁSA MELLETT A BERUHÁZÁSOK IS ÉRDEMBEN TÁMOGATHATJÁK A NÖVEKEDÉST

## A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA

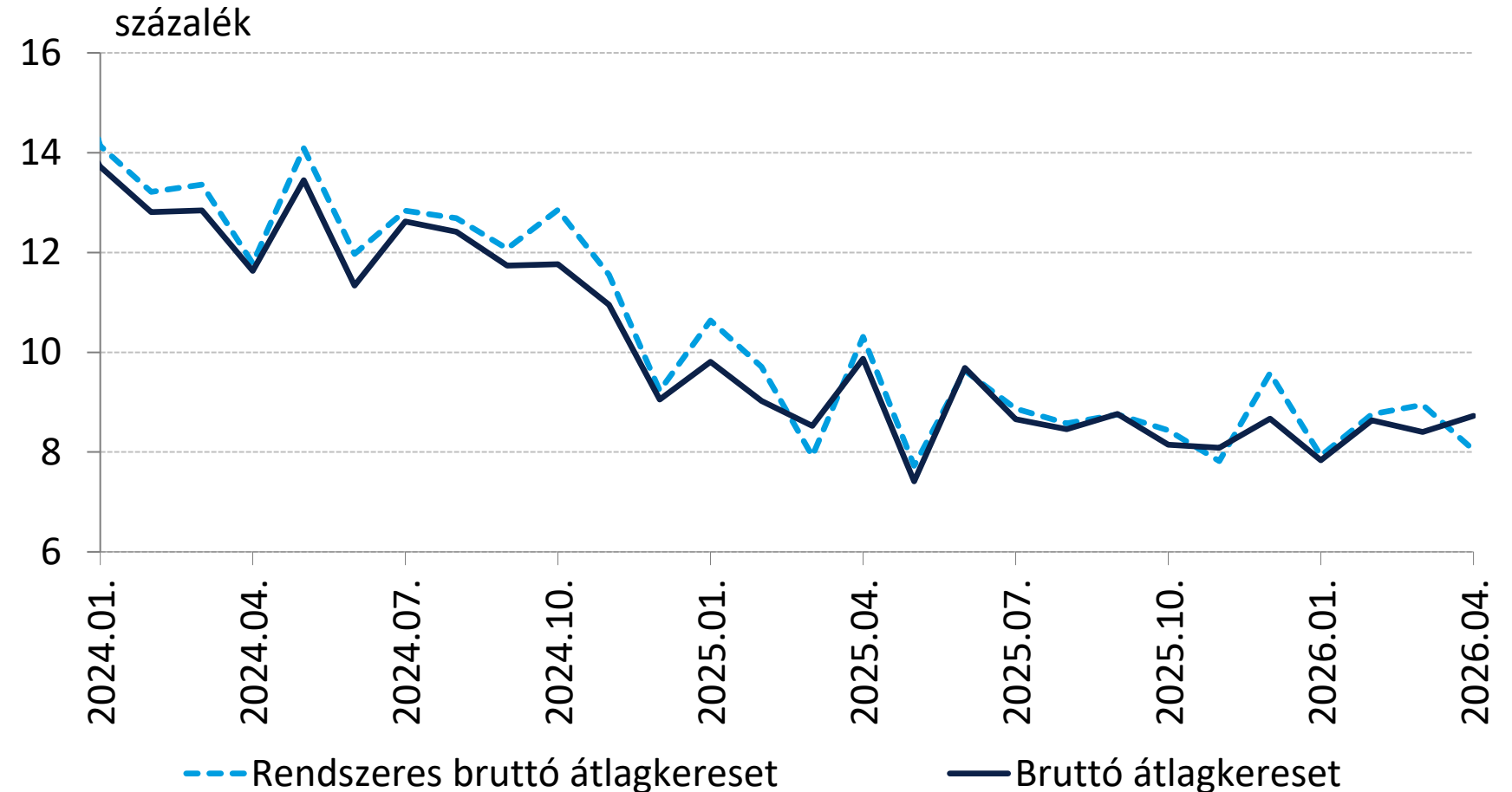


Megjegyzés | \*A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transfereket.



# A VERSENYSZFÉRA BÉRDINAMIKÁJA A KORÁBBI ÉVEKHEZ KÉPEST LASSABB, DE A REÁLBÉREK EMELKEDÉSE ÉLÉNK

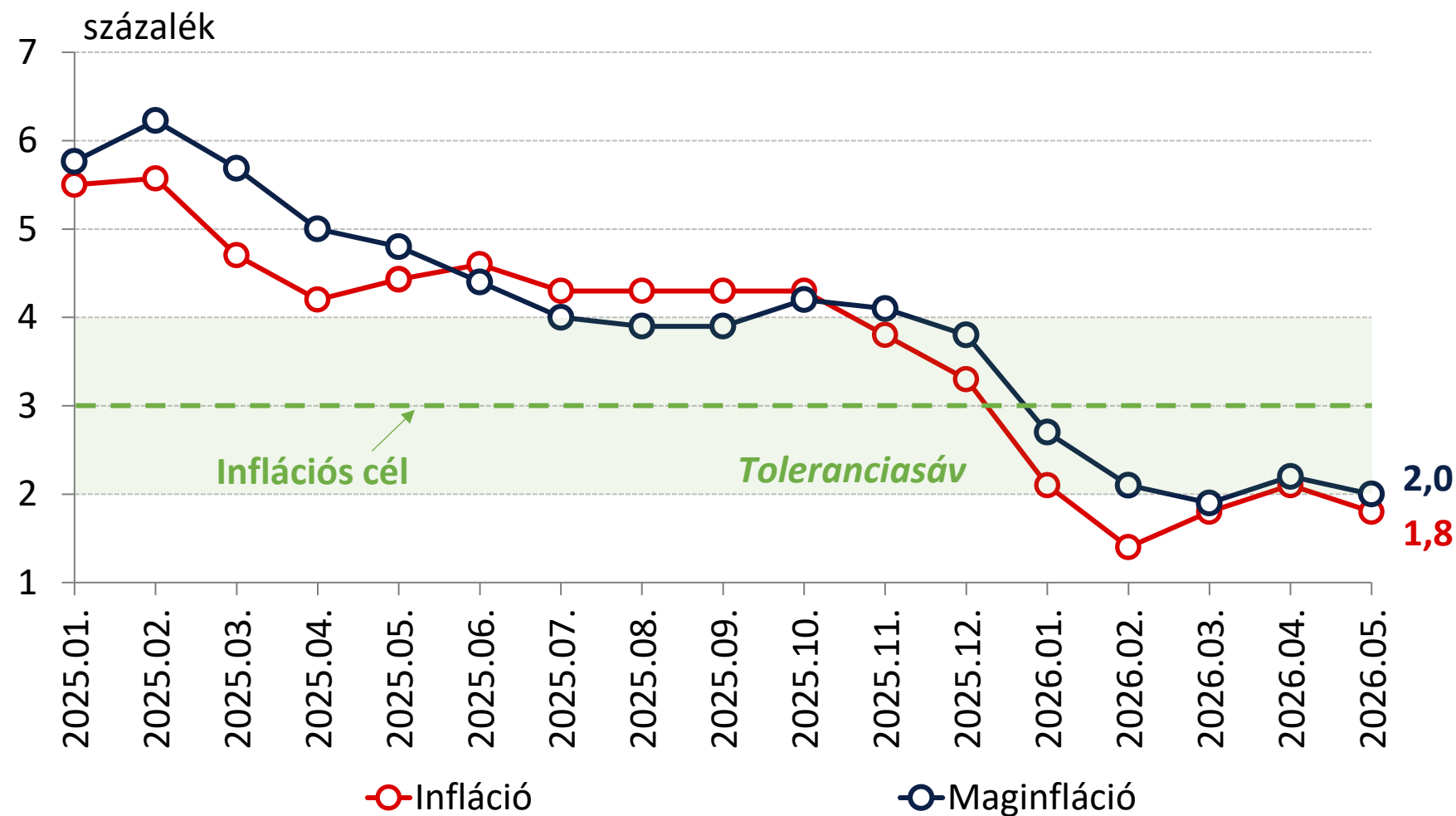
## BÉRDINAMIKA A VERSENYSZFÉRÁBAN





# AZ INFLÁCIÓS TÉNYADAT A TOLERANCIASÁV ALSÓ SZÉLÉNÉL ALAKULT MÁJUSBAN

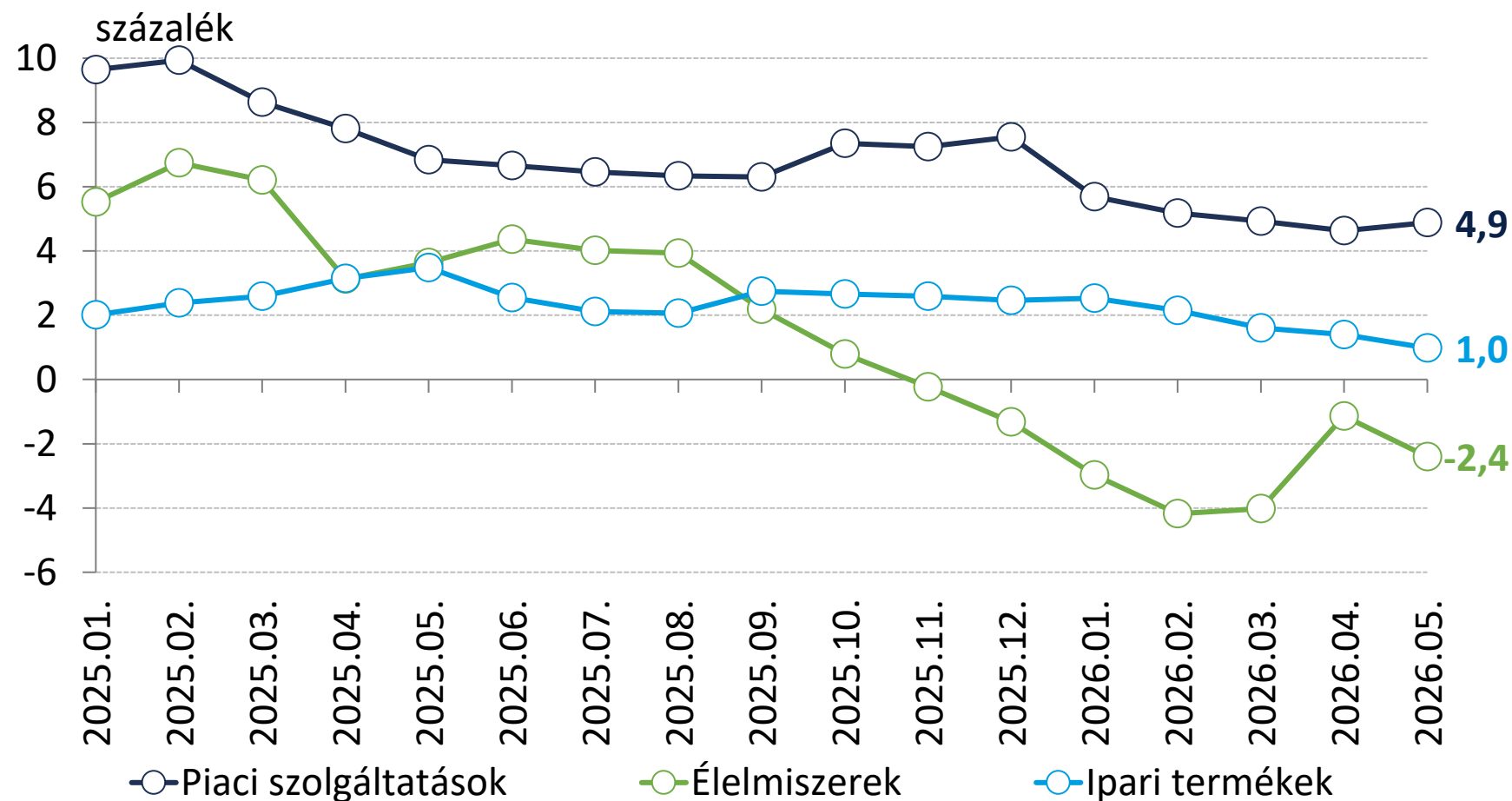
## INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ





# AZ INFLÁCIÓS ALAPFOLYAMATOK TOVÁBB MÉRSÉKLŐDTEK

## INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSAI



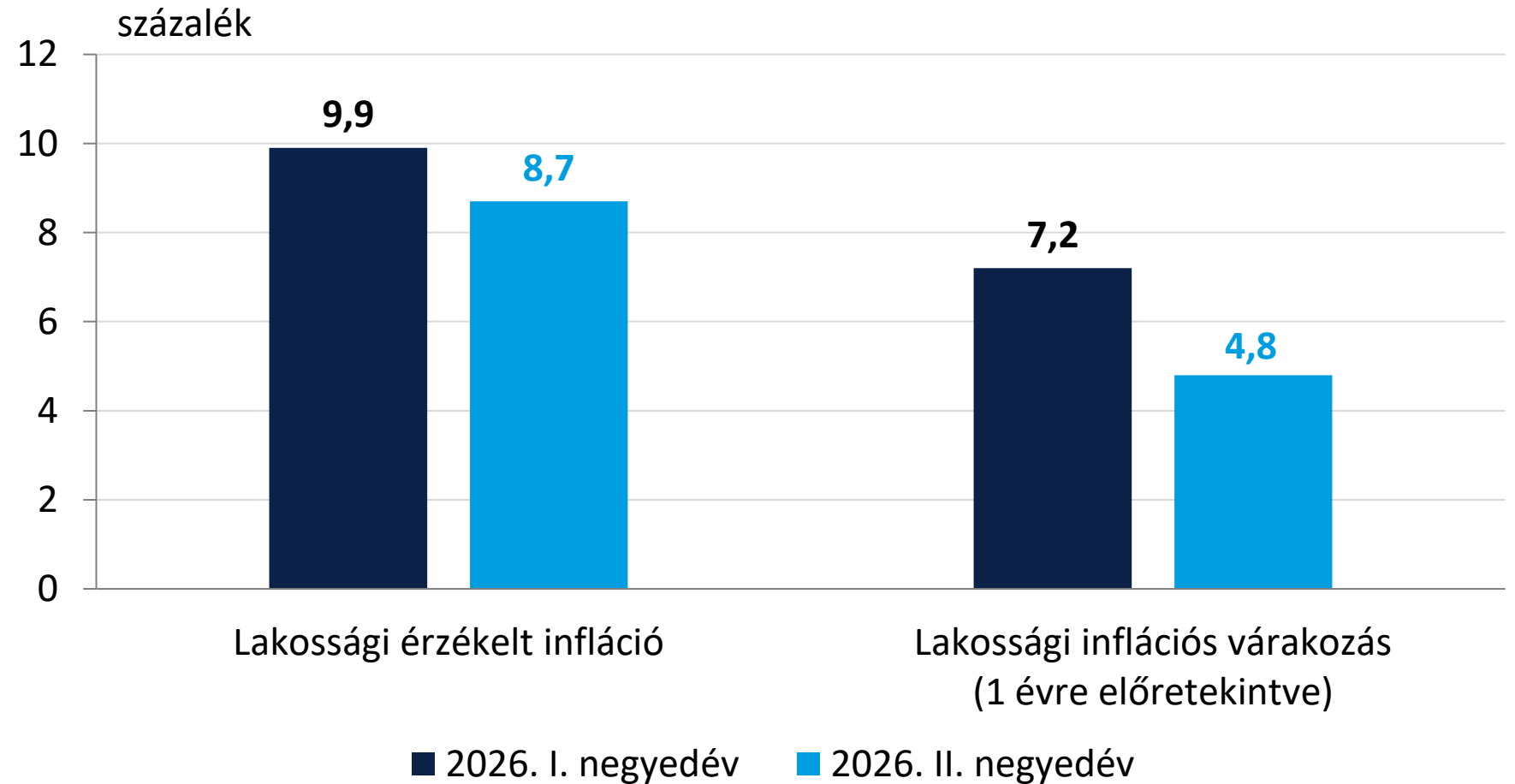
Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.

Forrás | KSH, MNB | 12



# A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK JELENTŐSEN CSÖKKENTEK

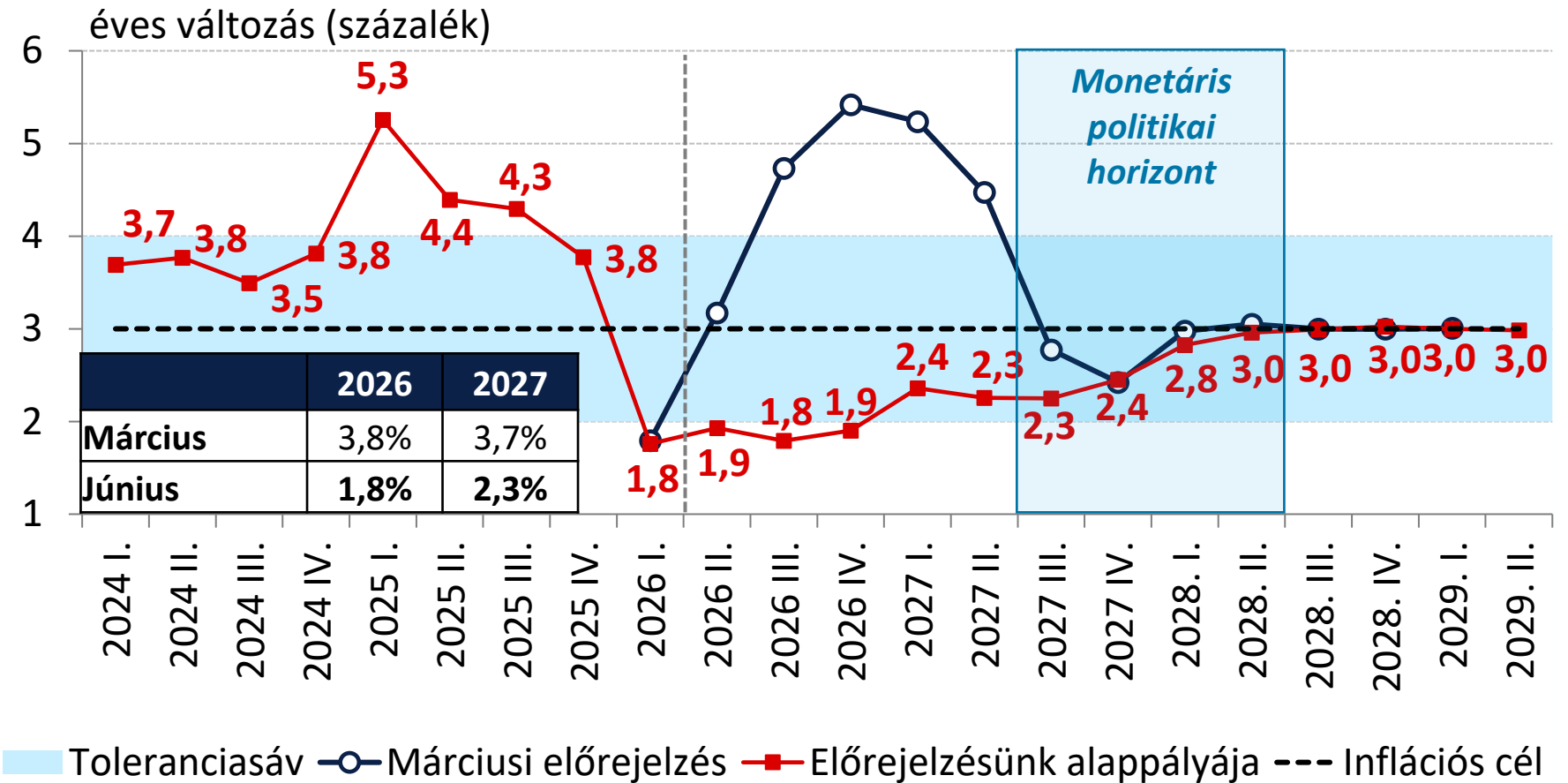
EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI VÁRAKOZÁSOK, VALAMINT A LAKOSSÁG ÁLTAL ÉRZÉKELT INFLÁCIÓ





# AZ INFLÁCIÓS PÁLYA MÁRCIUSHOZ KÉPEST ÉRDEMBEN LEFELÉ TOLÓDOTT

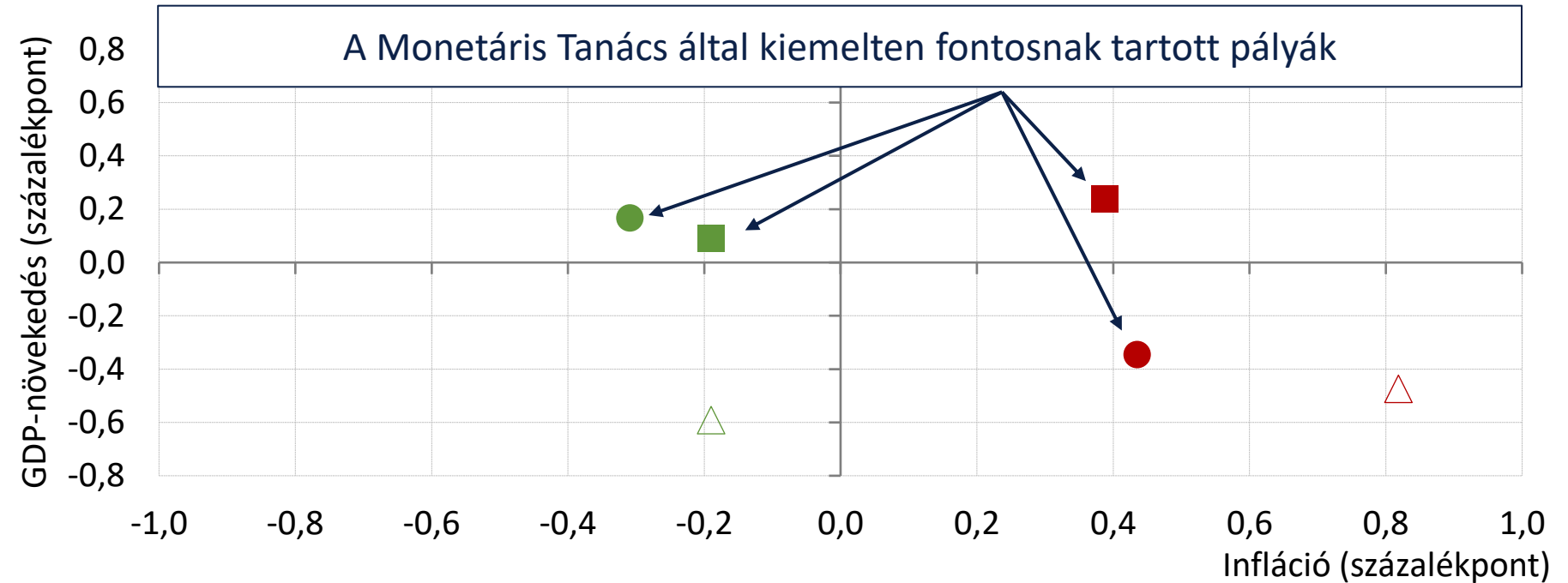
## AKTUÁLIS ÉS MÁRCIUSI KÖZÉPTÁVÚ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉS





# A JÚNIUSI ELŐREJELZÉS ALAPPÁLYÁJÁT ÖSSZESSÉGÉBEN KIEGYENSÚLYOZOTT INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK ÖVEZIK

## A JÚNIUSI INFLÁCIÓS JELENTÉS KOCKÁZATI TÉRKÉPE



- Javuló hazai fundamentumok miatt mérséklődő kockázati prémium
- Tartósan alacsonyabb inflációs várakozások, visszafogottabb szolgáltatásinfláció
- Tőkekivonás a feltörekvő gazdaságokban, emelkedő kockázati prémium
- Emelkedő bérdinamika és szolgáltatásinfláció
- △ Vártnál lassabban javuló nemzetközi konjunktúra következtében gyengébb hazai export
- △ Tartósan magas energiaárak átgyűrűzése a hazai árakba

Megjegyzés | Alappályától vett eltérések a következő 8 negyedév átlagában.



## AZ ENERGIAIMPORTHOZ KAPCSOLÓDÓ ESZKÖZ HATÉKONYAN JÁRULT HOZZÁ A DEVIZAPIACI STABILITÁS FENNTARTÁSÁHOZ

- Az iráni konfliktus kitörését követően a Monetáris Tanács március 10-én **az energiaimport kapcsán felmerülő jelentősebb devizalikviditási igény biztosításáról** döntött.
- **Az eszköz az iráni konfliktus első heteiben hatékonyan járult hozzá a devizapiaci stabilitás fenntartásához.** Az eszköz iránt volt érdeklődés a hazai energiaimportőr vállalatok részéről és történt igénybevétel is.
- **Az elmúlt időszakban az energiapiaci kockázatok enyhültek, a pénzüpiaci folyamatok pedig kedvezően alakulnak.**
- **Ezt figyelembe véve a Monetáris Tanács arról döntött, hogy az eszköz 2026. június 30-ig marad elérhető.**



## A KEDVEZŐ FEJLEMÉNYEK NÖVELIK A MONETÁRIS POLITIKA MOZGÁSTERÉT

**A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,0 százalékra mérsékelte.**

- **A kamatcsökkentést az inflációs kilátások javulása, valamint hazánk kedvező kockázati megítélése indokolja. A geopolitikai feszültségek enyhültek.**
- **Az inflációs kilátásokra ható nemzetközi és hazai tényezőket továbbra is kiemelt figyelemmel kísérjük.**
- **A nyár folyamán a kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Tanács – pozitív reálkamat fenntartása mellett – további kamatcsökkentésekre lát teret.**



## A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett és folyamatosan értékeli az inflációs kilátások, a globális fejlemények, valamint a hazai kockázati felár alakulását. Az inflációs várakozások horgonyzásához, és ezáltal az árstabilitási cél eléréséhez elengedhetetlen a hazai pénzügyi piacok, kiemelten a devizapiac stabilitásának fenntartása.*

*Előretekintve a kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Tanács – pozitív reálkamat fenntartása mellett – további kamatcsökkentésekre lát teret a nyár folyamán, amelyek folytatásáról a szeptemberi Inflációs jelentés alapján dönt.”*



KÖSZÖNÖM  
FIGYELMÜKET!