

Varga Mihály
Elnök | Magyar Nemzeti Bank



Sajtótájékoztató
2026. május 26.

SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. MÁJUS 26-I DÖNTÉSE UTÁN





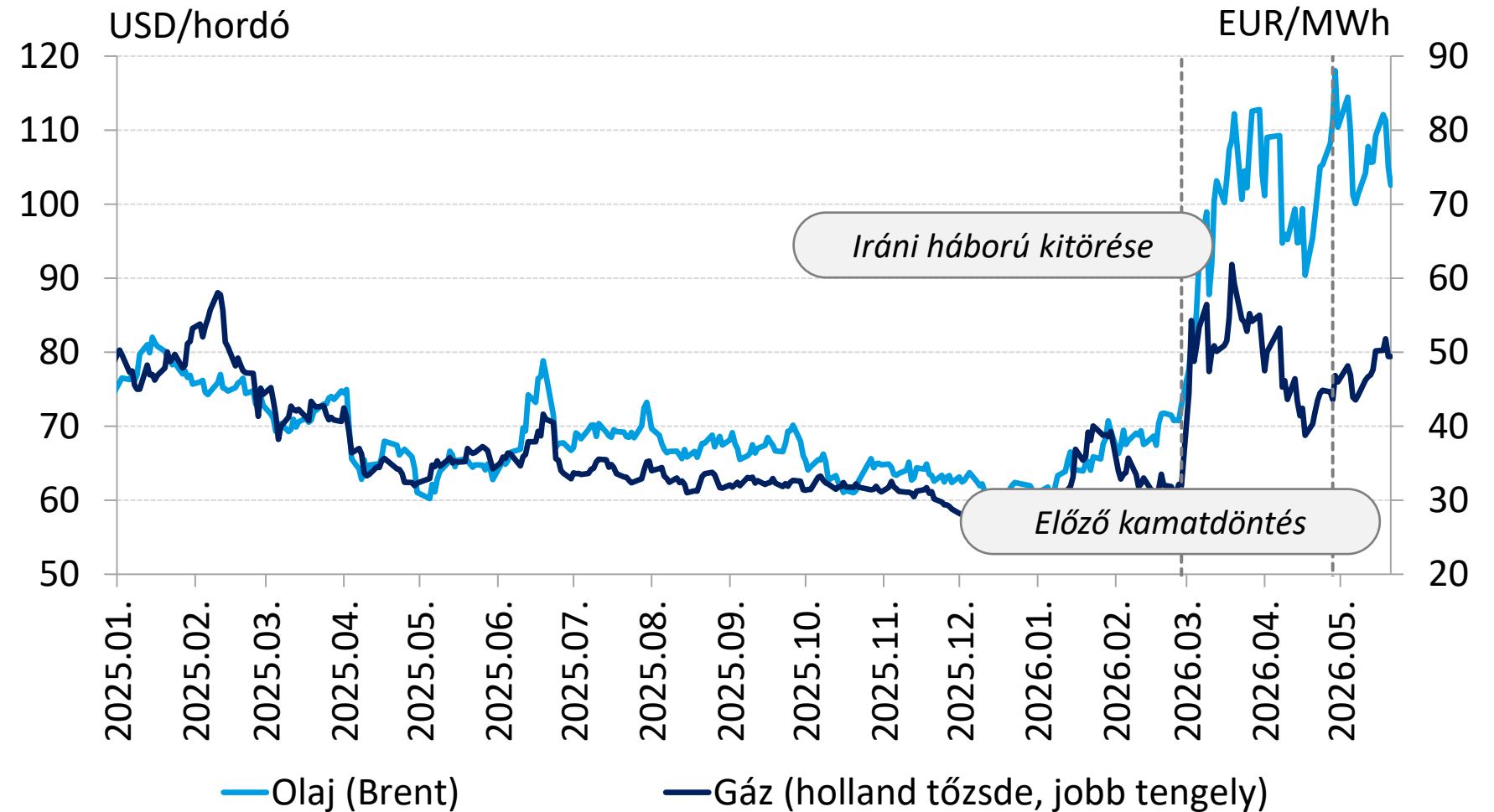
FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS A MÁJUSI DÖNTÉS

- **A Monetáris Tanács elkötelezett a 3 százalékos inflációs cél fenntartható elérése mellett.**
- **A magas világpiaci energia- és nyersanyagárak, valamint az emelkedő fejlett piaci hosszú hozamok továbbra is óvatosságra adnak okot.**
- **Az erősebb forint, valamint a védett üzemanyagárak és árréskorlátozások kivezetésének elhalasztása mérsékli az inflációt.**
- **A mai ülésén a Tanács az alapkamatot 6,25 százalékra tartotta.**
- **A továbbiakban is adatvezérelten döntünk az alapkamat mértékéről.** A következő időszakban beérkező adatok és gazdaságpolitikával kapcsolatos információk hatására csökkenhet az inflációs kilátásokat övező bizonytalanság.
- **A tartósan alacsonyabb kockázati prémium előretekintve növelheti a monetáris politika mozgásterét,** ezt azonban az EU-forrásokkal és a költségvetéssel kapcsolatos várakozások határozzák meg.
- **Az inflációs pályát alakító tényezők összességét a júniusi Inflációs jelentés értékeli átfogóan.**



A VILÁGPIACI ENERGIAÁRAK MAGASABBAK AZ IRÁNI KONFLIKTUS ELŐTTI SZINTEKHEZ KÉPEST

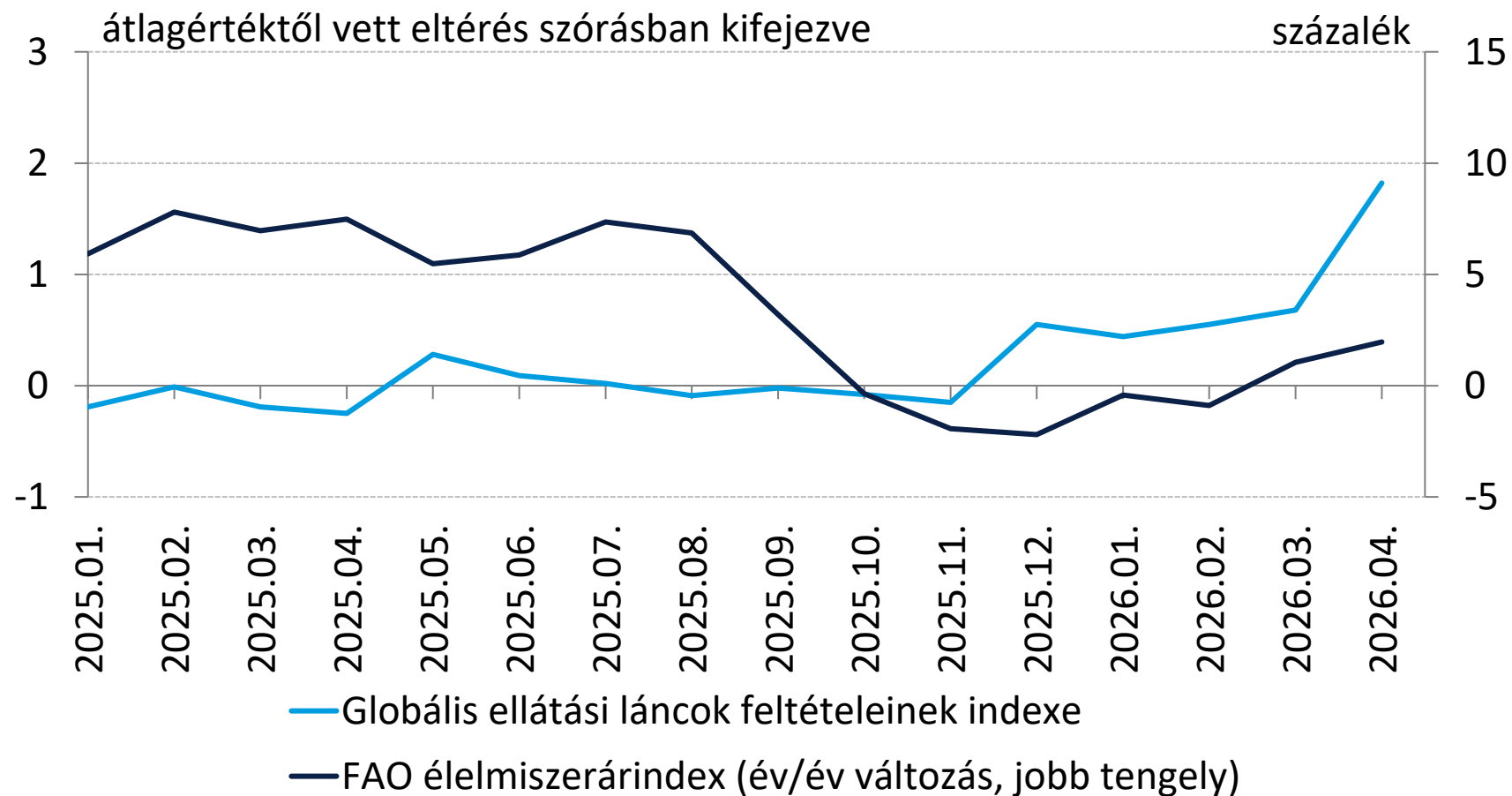
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





AZ IRÁNI KONFLIKTUS ELHÚZÓDÁSA KOCKÁZAT A GLOBÁLIS INFLÁCIÓS ÉS NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOKRA

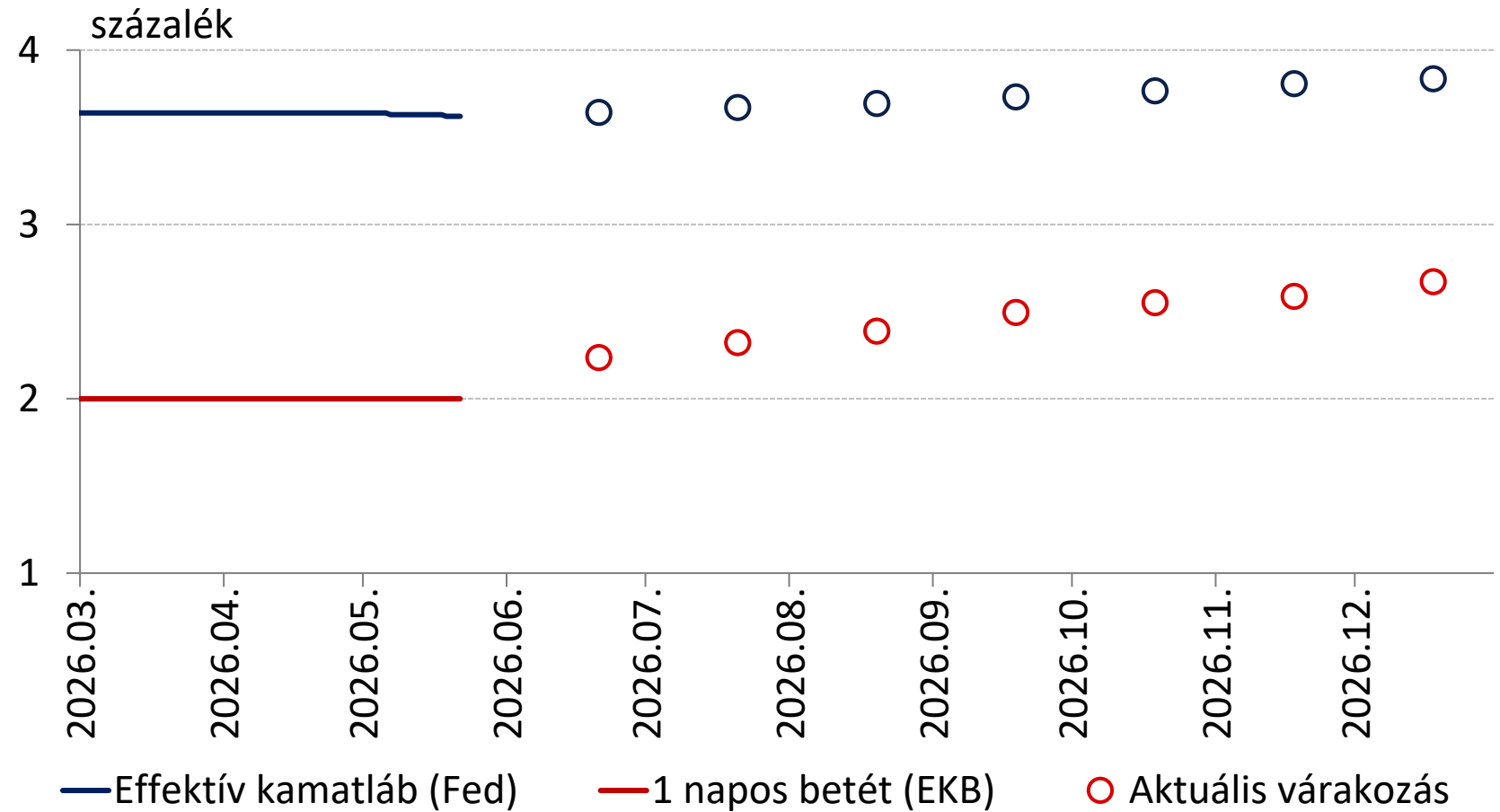
GLOBÁLIS ELLÁTÁSI LÁNCOK FELTÉTELEIT MÉRŐ MUTATÓ, ILLETVE FAO NEMZETKÖZI ÉLELMISZERÁR-INDEX





A PIACOK AZ IDEI ÉVRE AZ EKB RÉSZÉRŐL EMELKEDŐ, MÍG A FED ESETÉBEN VÁLTOZATLAN KAMATSZINTET ÁRAZNAK

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

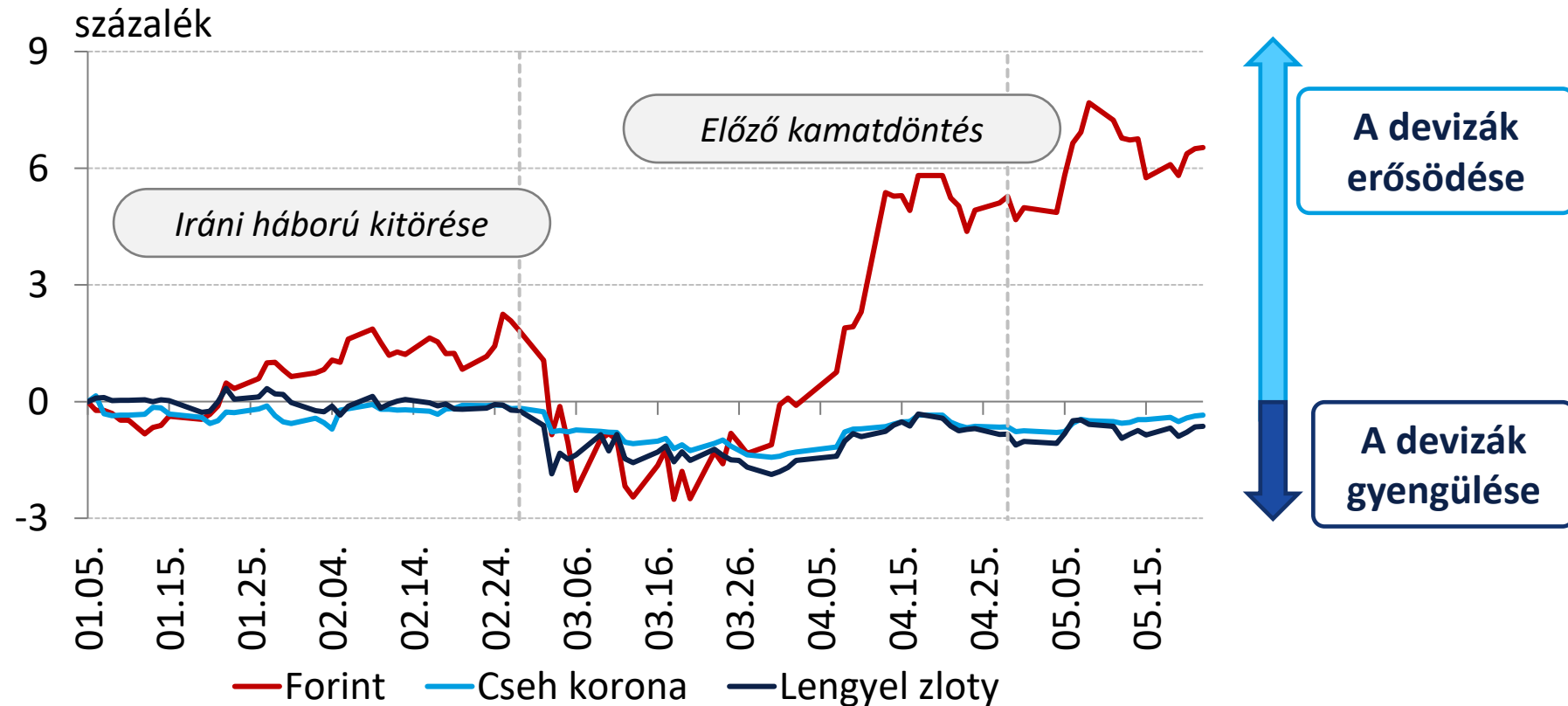




A FORINT ORSZÁGSPECIFIKUS ERŐSÖDÉSE FOLYTATÓDOTT

Az erősebb forint mérsékli az áremelkedés ütemét és az inflációs várakozásokat.
Az elmozdulások tartosságáról meg kell győződnünk.

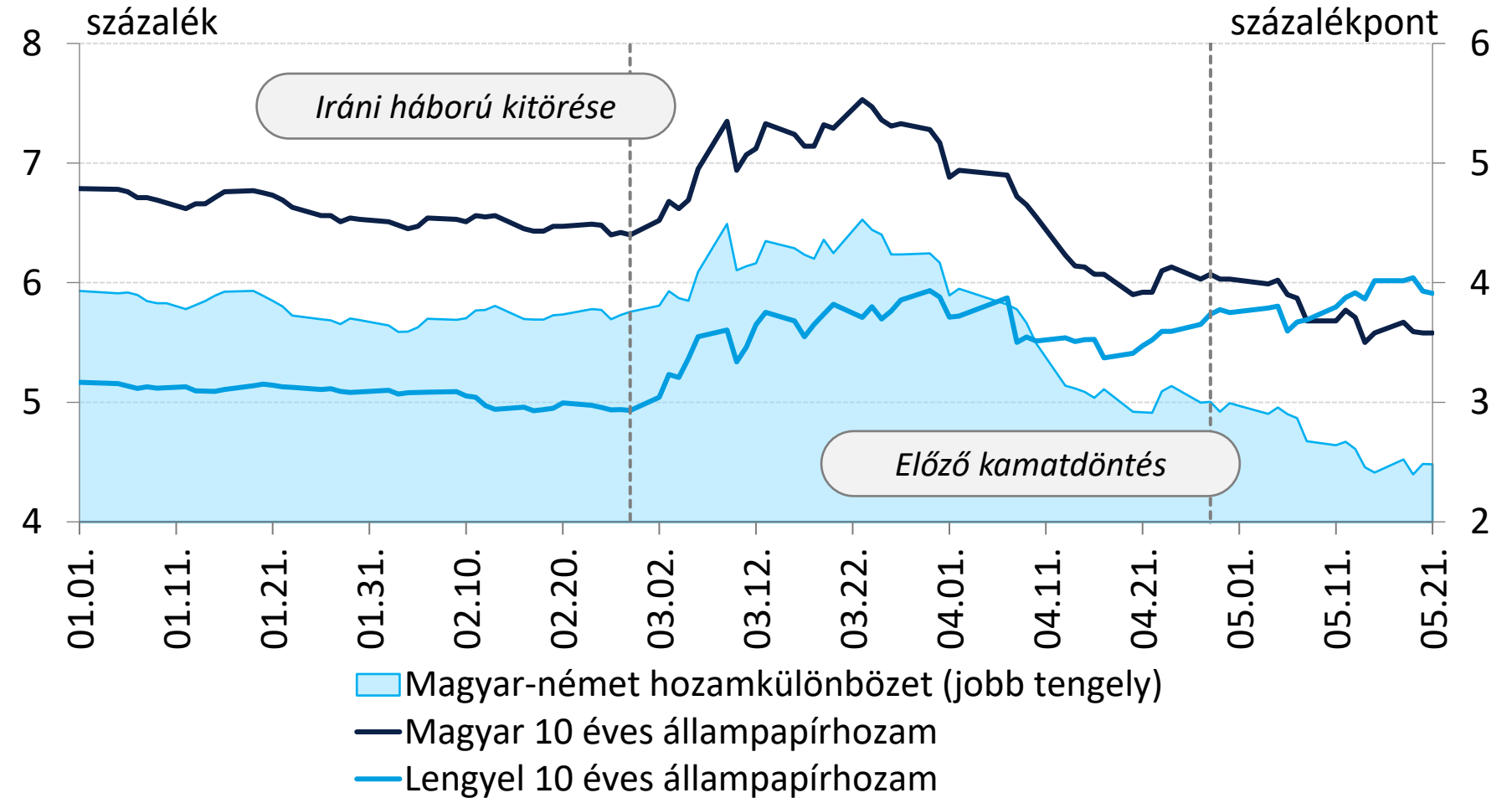
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK AZ EURÓHOZ KÉPEST





A 10 ÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍRHOZAM CSÖKKENT AZ ELŐZŐ KAMATDÖNTÉS ÓTA

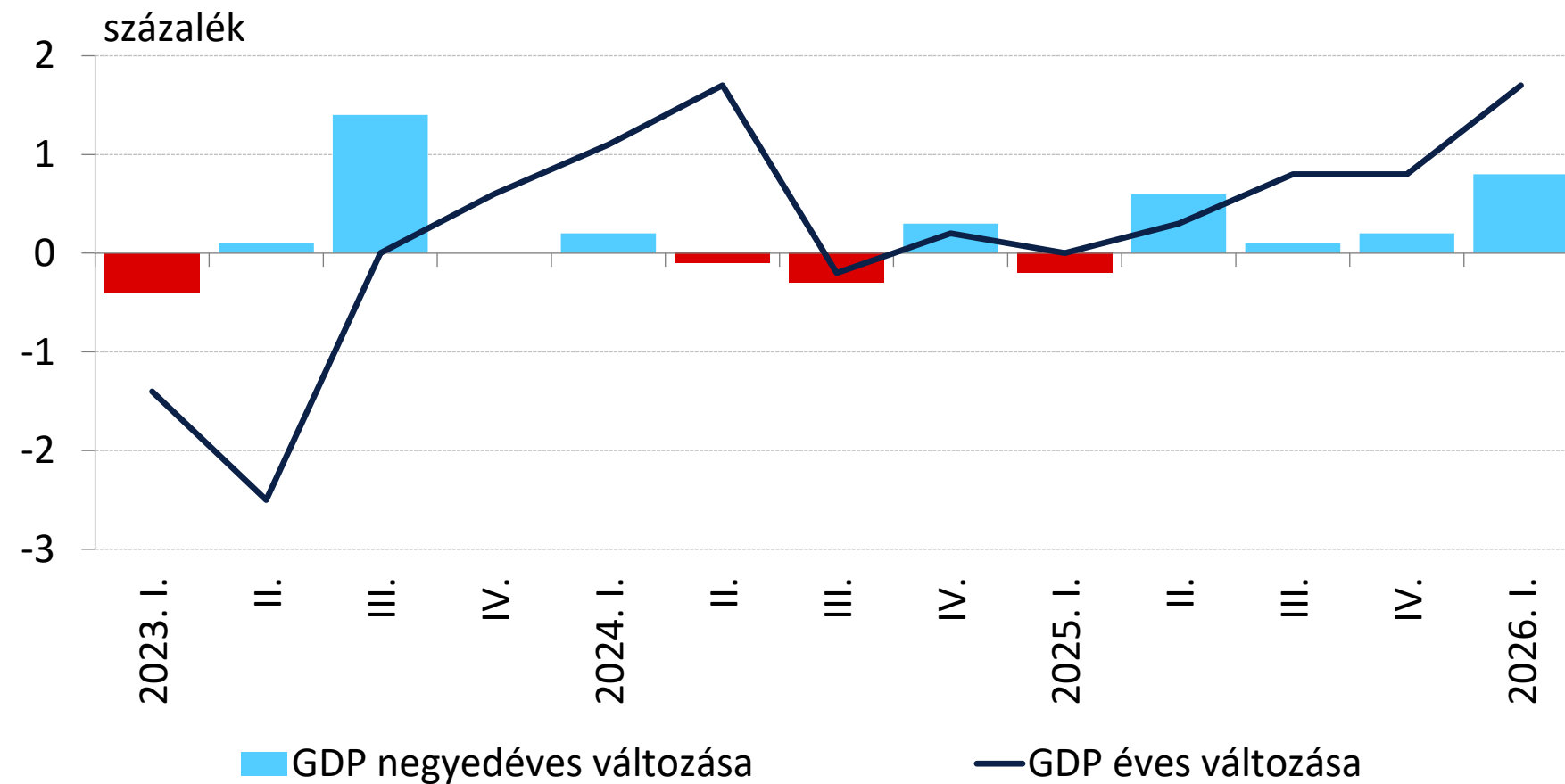
10 ÉVES MAGYAR ÉS LENGYEL ÁLLAMPAPÍRHOZAM, ILLETVE A MAGYAR-NÉMET HOZAMKÜLÖNBÖZET





A GDP ÉRDEMBEN BŐVÜLT 2026 ELSŐ NEGYEDÉVÉBEN

A GDP ÉVES ÉS NEGYEDÉVES VÁLTOZÁSA

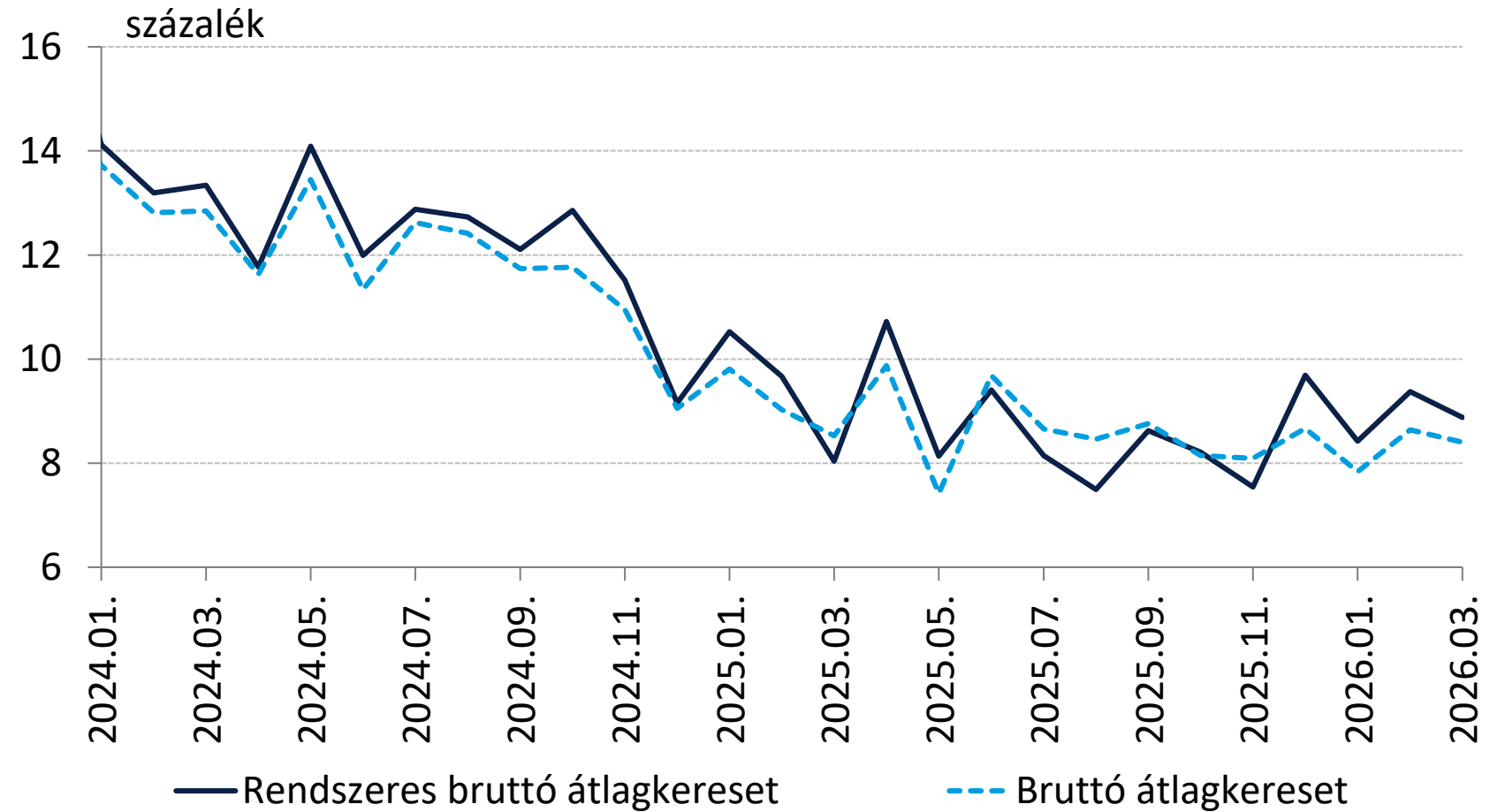


Megjegyzés | A negyedéves változás szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján.



A BÉRDINAMIKA VÁRAKOZÁSAINKKAL ÖSSZHANGBAN TOVÁBBRA IS ÉLÉNK

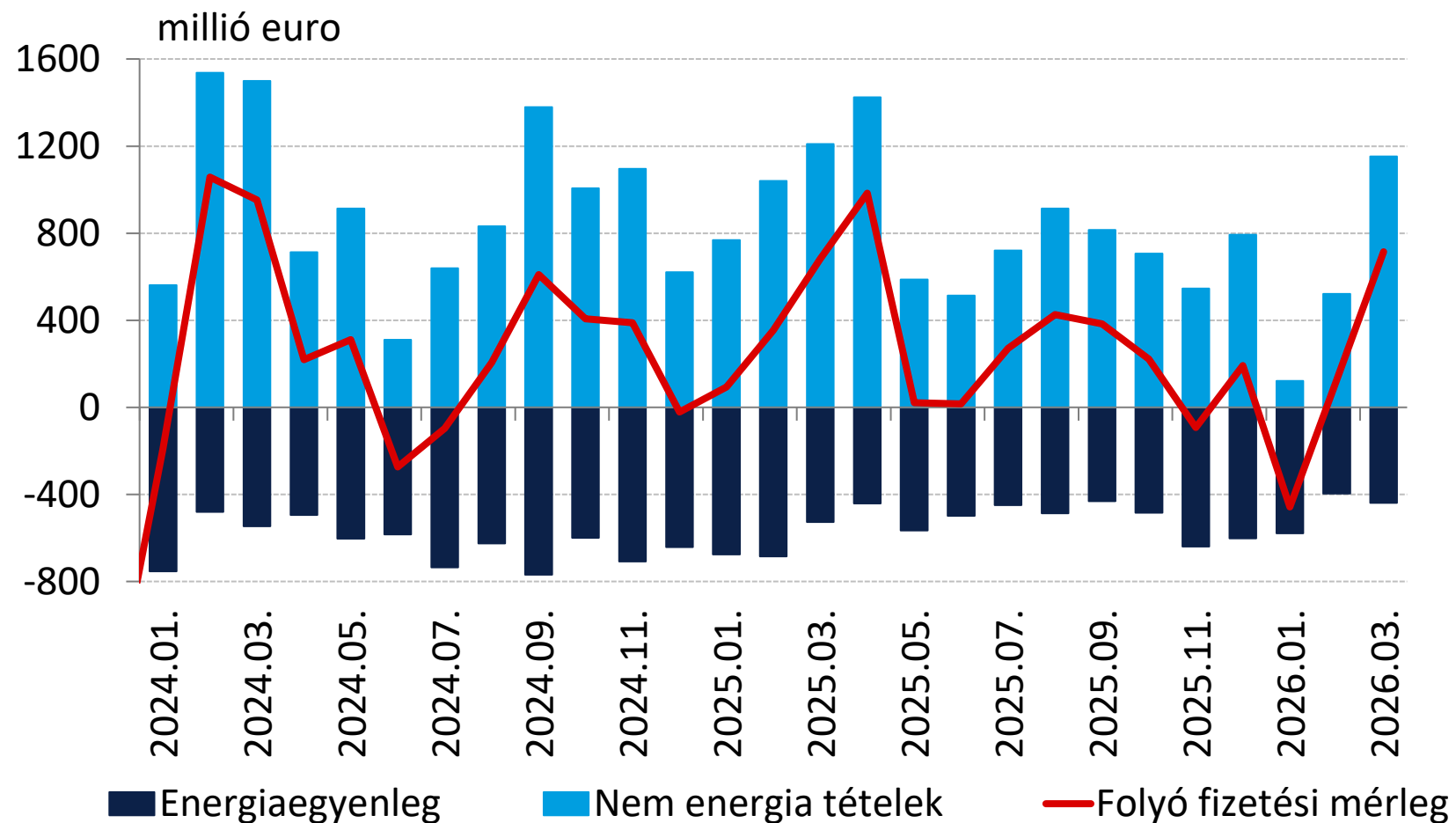
BÉRDINAMIKA A VERSENYSZFÉRÁBAN





A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG JELENTŐS TÖBBLETET MUTATOTT MÁRCIUSBAN

FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÉS ENERGIAEGYENLEG



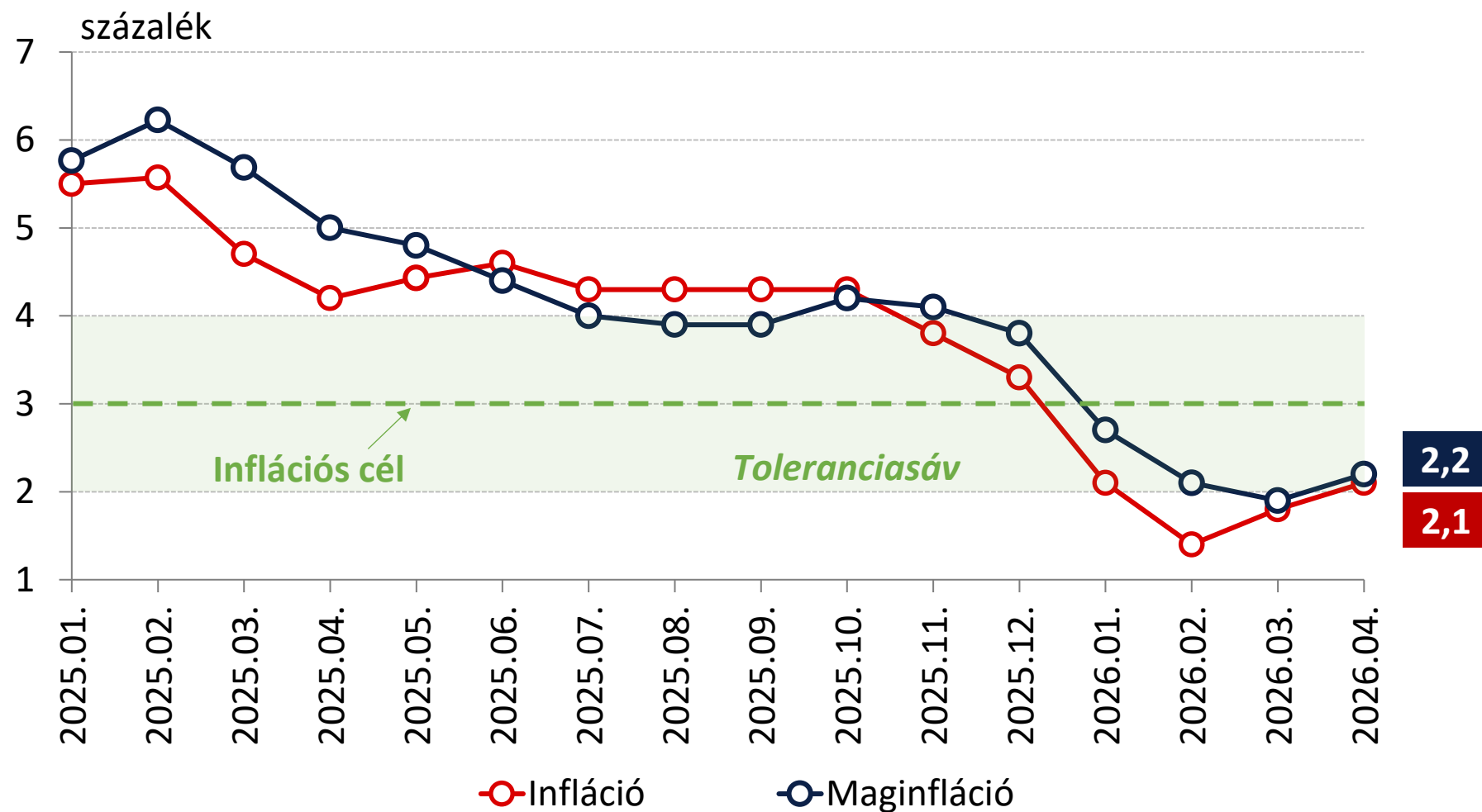
Megjegyzés | Az energiaegyenleg utolsó havi értéke becsült adat.

Forrás | MNB, KSH | 10



AZ INFLÁCIÓS TÉNYADAT A TOLERANCIASÁV ALSÓ SZÉLÉNÉL VOLT ÁPRILISBAN

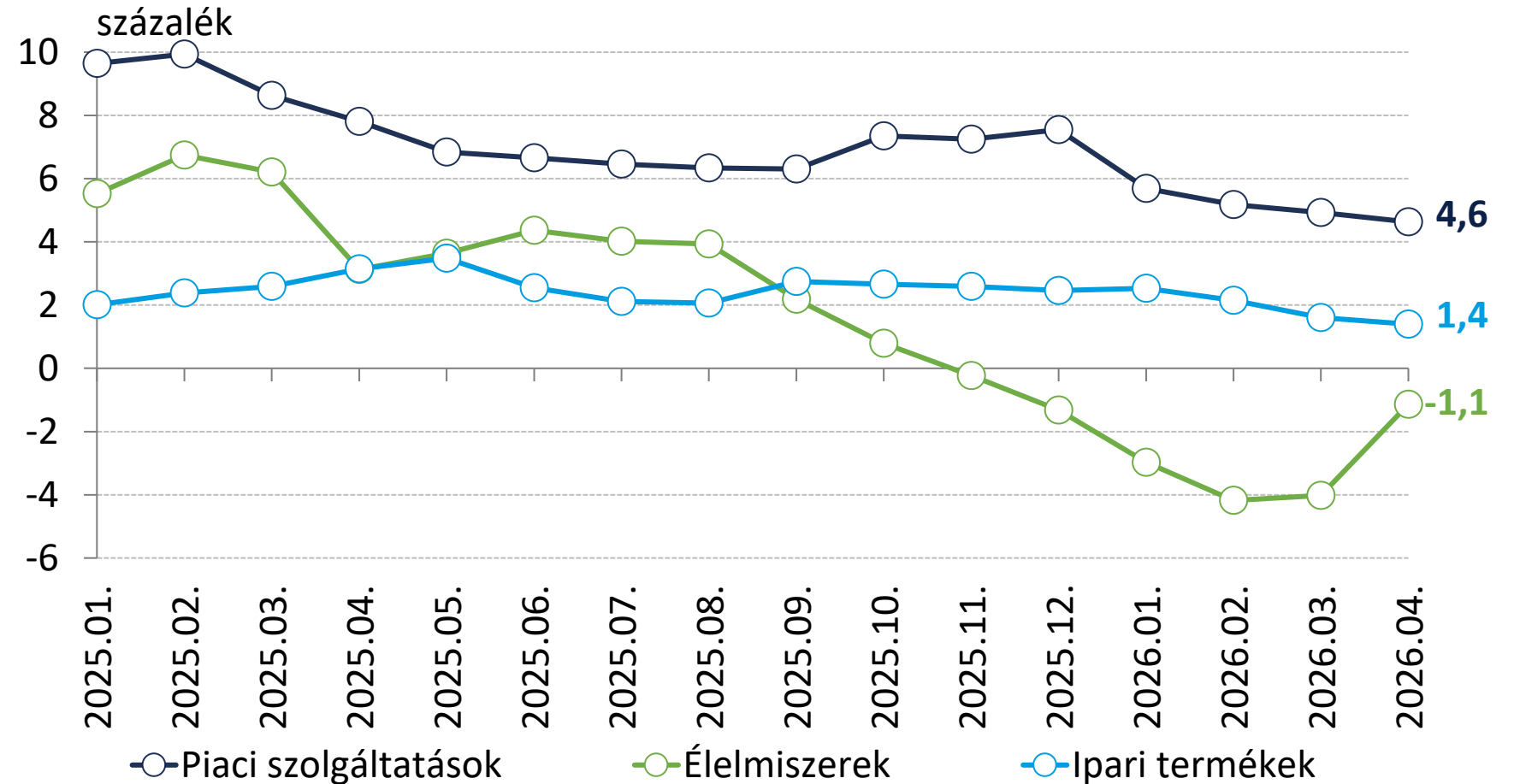
INFLÁCIÓ ÉS MAGINFLÁCIÓ





AZ INFLÁCIÓS ALAPFOLYAMATOK TOVÁBB MÉRSÉKLŐDTEK

INFLÁCIÓS FŐCSOPORTOK ÉVES ALAPÚ ÁRVÁLTOZÁSAI



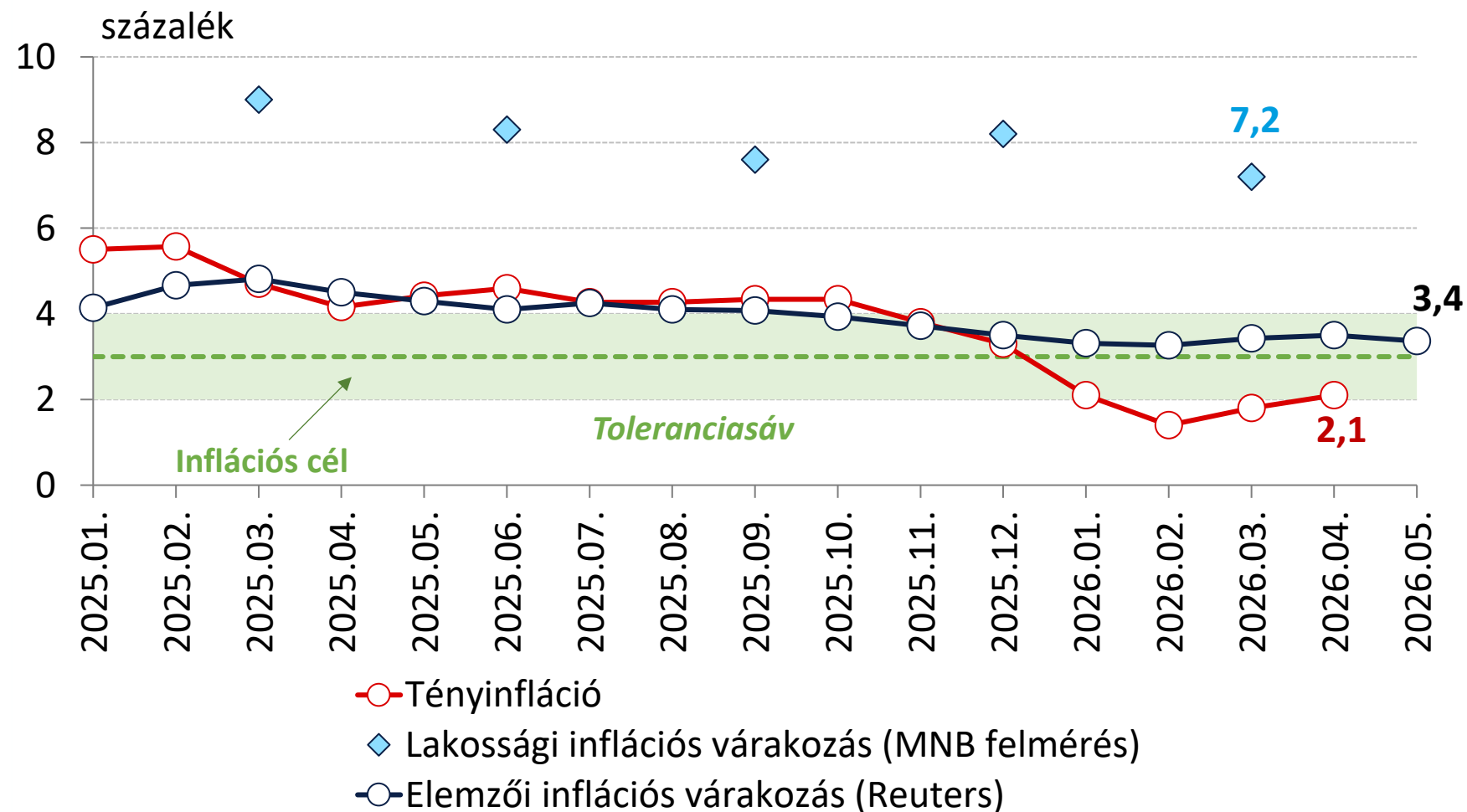
Megjegyzés | Az MNB besorolása szerinti megbontás.

Forrás | KSH, MNB | 12



A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK MÉRSÉKLŐDNEK AZ ÉV ELEJE ÓTA

EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI ÉS ELEMZŐI VÁRAKOZÁSOK





A FOLYAMATOK KÖRÜLTEKINTŐ ÉRTÉKELÉSE ÉS ÓVATOSSÁG INDOKOLT

A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,25 százalékon tartotta.

- A bizonytalan világgazdasági környezet **stabilitásorientált monetáris politikai megközelítést indokol.**
- **Az inflációs kilátásokra ható nemzetközi és hazai tényezőket** kiemelt figyelemmel kísérjük.
- **A kilátásokat övező bizonytalanság a következő időszakban csökkenhet.** Az inflációs pályát alakító tényezők összességét a júniusi Inflációs jelentés átfogóan értékeli.
- A pozitív folyamatok **tartóssága növeli** a monetáris politika mozgásterét.
- **Az óvatos és türelmes monetáris politikai megközelítés fennmarad.**
- **Az árstabilitás szigorú monetáris kondíciók mellett érhető el.**



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A geopolitikai feszültségekből fakadó inflációs kockázatok továbbra is **óvatos és türelmes** monetáris politikát tesznek szükségessé. A döntéshozók megítélése szerint az árstabilitás szigorú monetáris kondíciók mellett érhető el. A Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatok és a pénzügyi piaci folyamatok inflációs kilátásokra gyakorolt hatásait, **valamint a kockázati felár csökkenésének tartósságát**, melyek alapján **körültekintően és adatvezérelten** dönt az alapkamat mértékéről.”*



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!