



SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2026. MÁRCIUS 24-I DÖNTÉSE UTÁN



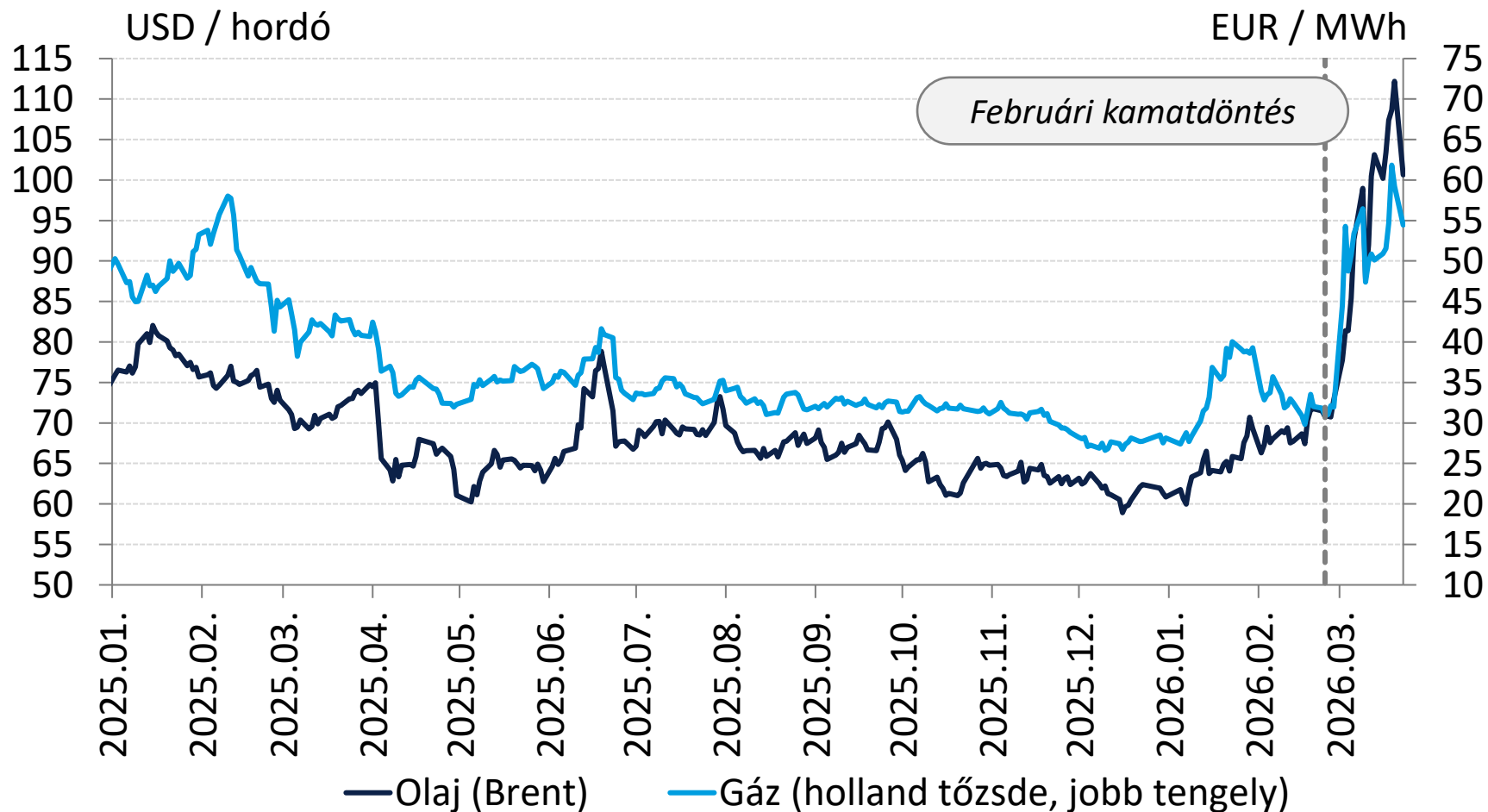
FŐ ÜZENETEK: A MONETÁRIS TANÁCS ÉRTÉKELÉSE ÉS A MÁRCIUSI DÖNTÉS

- A Monetáris Tanács elkötelezett a 3 százalékos inflációs cél fenntartható elérése mellett.
- A geopolitikai fejlemények jelentős bizonytalanságot okoznak, ugyanakkor a magyar gazdaság fundamentumai érdemben erősebbek, mint a 2022-es energiaválság kezdetén.
- Az inflációs cél 2027 második felében érhető el fenntartható módon. Az előrejelzést többségében felfelé mutató inflációs kockázatok övezik.
- A mai ülésén a Tanács az alapkamatot 6,25 százalékon tartotta.
- A nemzetközi fejlemények körültekintő értékelése és az óvatos, türelmes monetáris politikai megközelítés fenntartása indokolt.
- A Monetáris Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatok és a pénzügyi piaci fejlemények inflációs kilátásokra gyakorolt hatásait, melyek alapján körültekintően és adatvezérelten dönt az alapkamat mértékéről.



AZ IRÁNI KONFLIKTUS KÖVETKEZTÉBEN AZ OLAJ- ÉS GÁZÁRAK SZÁMOTTEVŐEN EMELKEDTEK

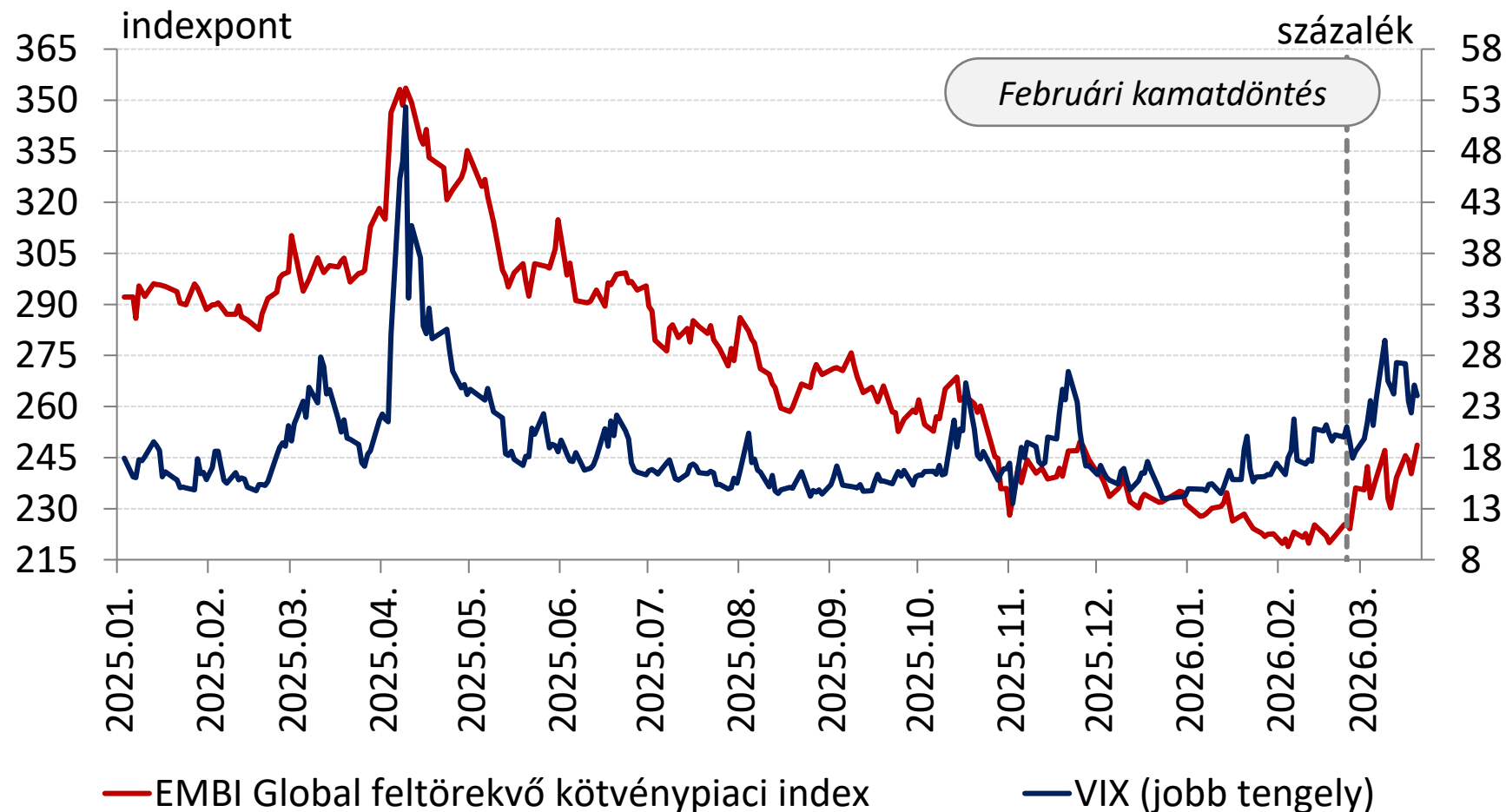
OLAJ- ÉS GÁZÁRAK





A GEOPOLITIKAI FESZÜLTSÉGEK JELENTŐSEN NÖVELTÉK A KOCKÁZATKERÜLÉST

A FELTÖREKVŐ KÖTVÉNYPIACI FELÁRAKAT MÉRŐ EMBI GLOBAL ÉS AZ
AMERIKAI RÉSZVÉNYPIACI VOLATILITÁST MÉRŐ VIX INDEX

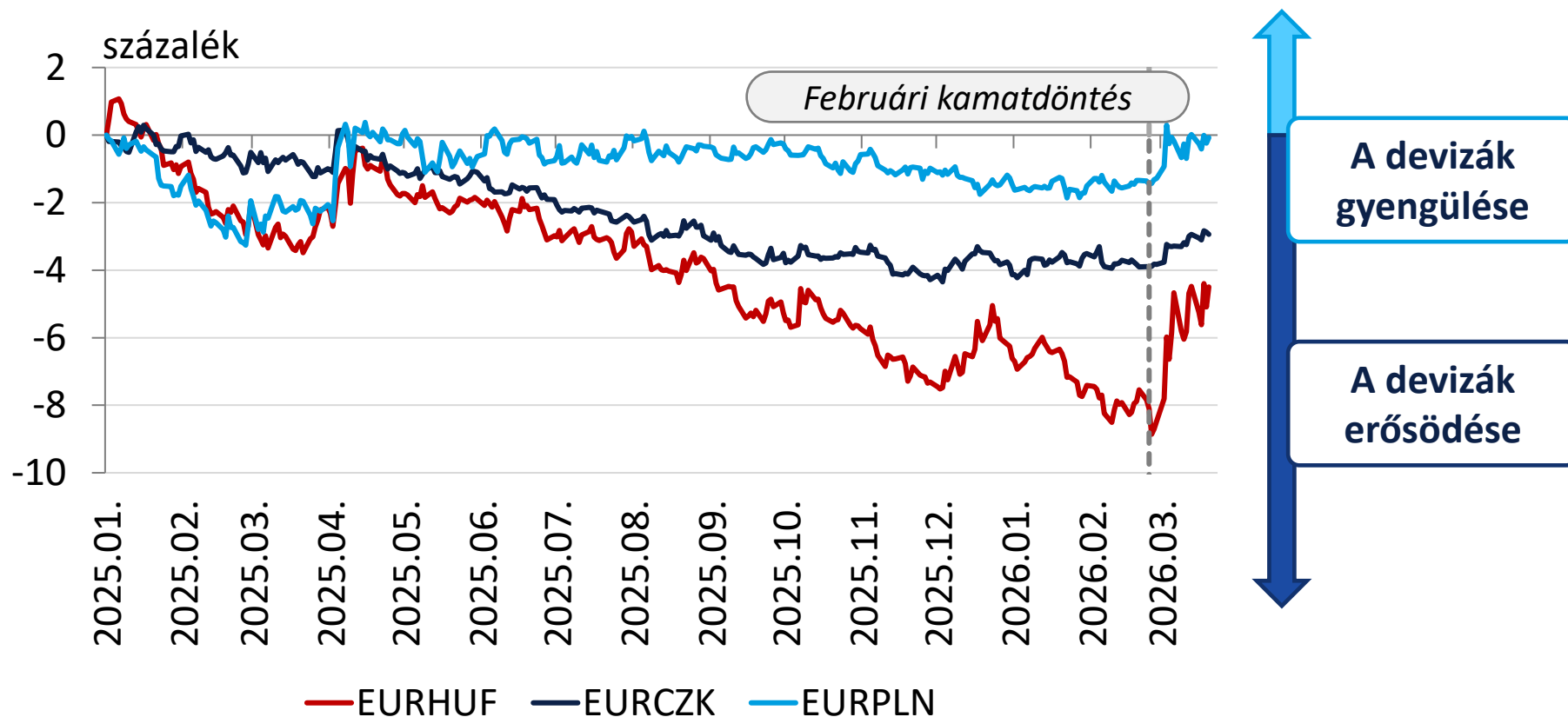




A FORINT A RÉGIÓS DEVIZÁKNÁL NAGYOBB MÉRTÉKBEN GYENGÜLT

A devizapiaci stabilitás kulcsfontosságú az inflációs várakozások mérséklésében.

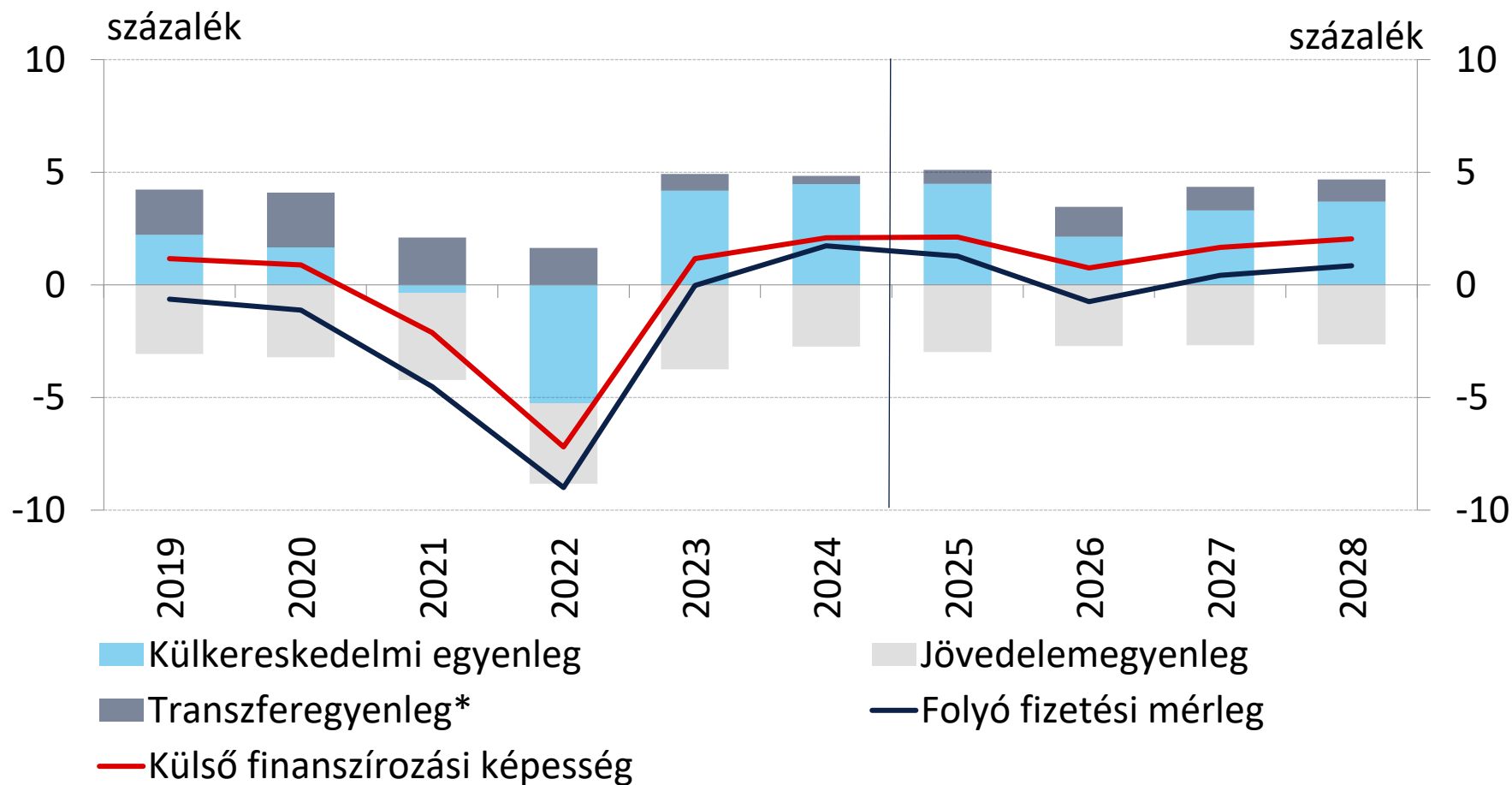
RÉGIÓS DEVIZAÁRFOLYAMOK





A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG TÖBBLETE ÁTMENETILEG CSÖKKEN, DE A FINANSZÍROZÁSI KÉPESSÉG TOVÁBBRA IS ERŐS

A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG VÁRHATÓ ALAKULÁSA



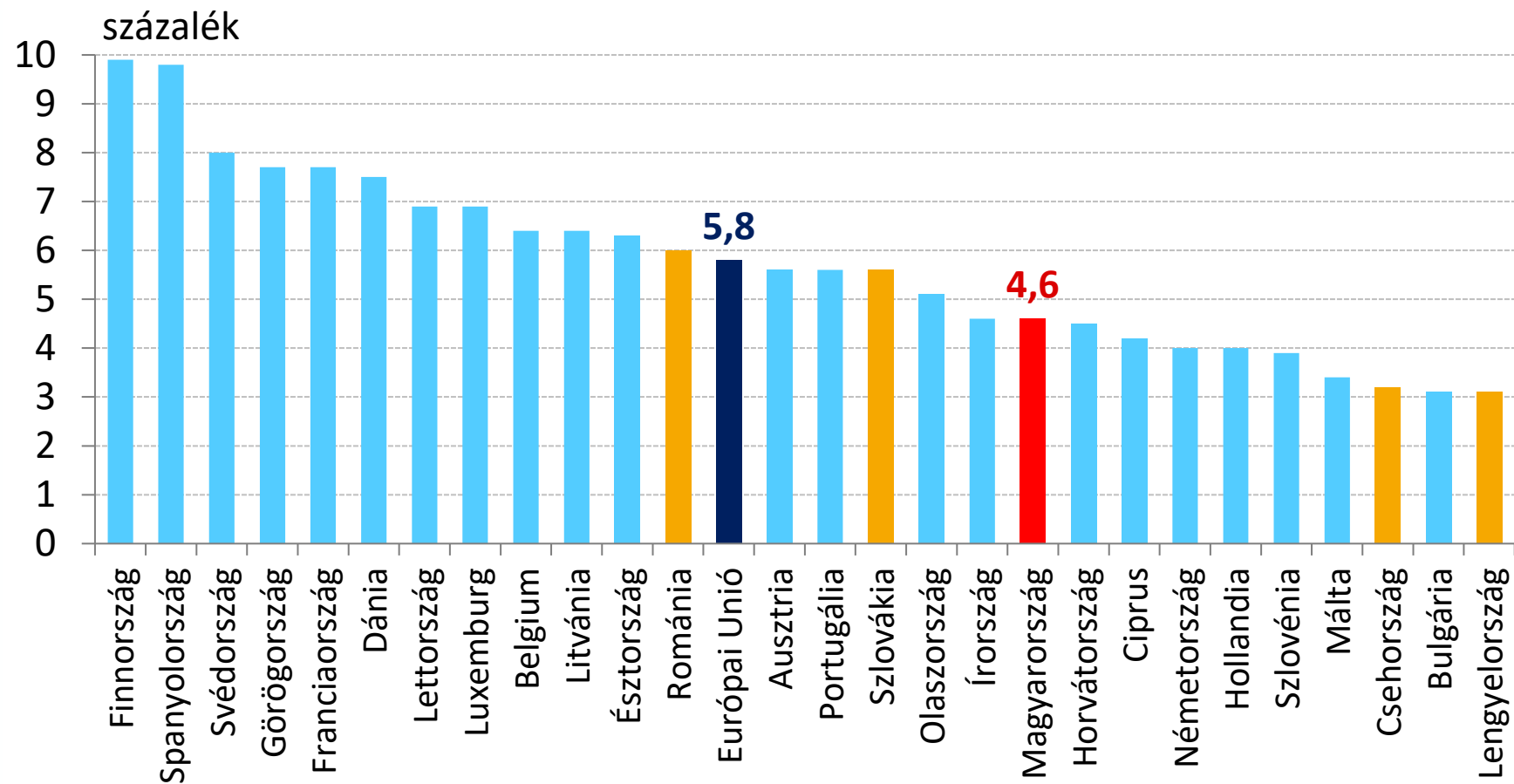
Megjegyzés | *A viszonzatlan folyó átutalások és a tőkemérleg egyenlegének összege.

Forrás | MNB



A MUNKAERŐPIAC TOVÁBBRA IS ELLENÁLLÓ

MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EURÓPAI UNIÓBAN



Megjegyzés | 2026. januári, szezonálisan igazított adatok. A magyar érték a KSH fő száma alapján.

Forrás | Eurostat, KSH



AZ IRÁNI HÁBORÚ HATÁSAI GLOBÁLIS INFLÁCIÓS KOCKÁZATOKAT HORDOZNAK...

...azonban a magyar gazdaság inflációs és egyensúlyi folyamatai kedvezőbbek, mint a
2022-es energiaválság kezdetén.

		2022 eleje	Jelenleg
Kisebb külső inflációs nyomás	Eurozóna infláció	5,9% (2022. febr.)	1,9% (2026. febr.)
Erősebb hazai fundamentumok	Folyó fizetési mérleg GDP-arányos egyenlege	-5,9% (2022 Q1)	1,8% (2025 Q3)
Jegybanki stabilitás	Hazai infláció	8,3% (2022. febr.)	1,4% (2026. febr.)
	Devizatartalék szintje	~36 milliárd euro (2022. febr.)	~60 milliárd euro (2026. febr.)



AZ MNB CÉLZOTT ESZKÖZZEL TÁMOGATJA A DEVIZAPIACI STABILITÁS FENNTARTÁSÁT

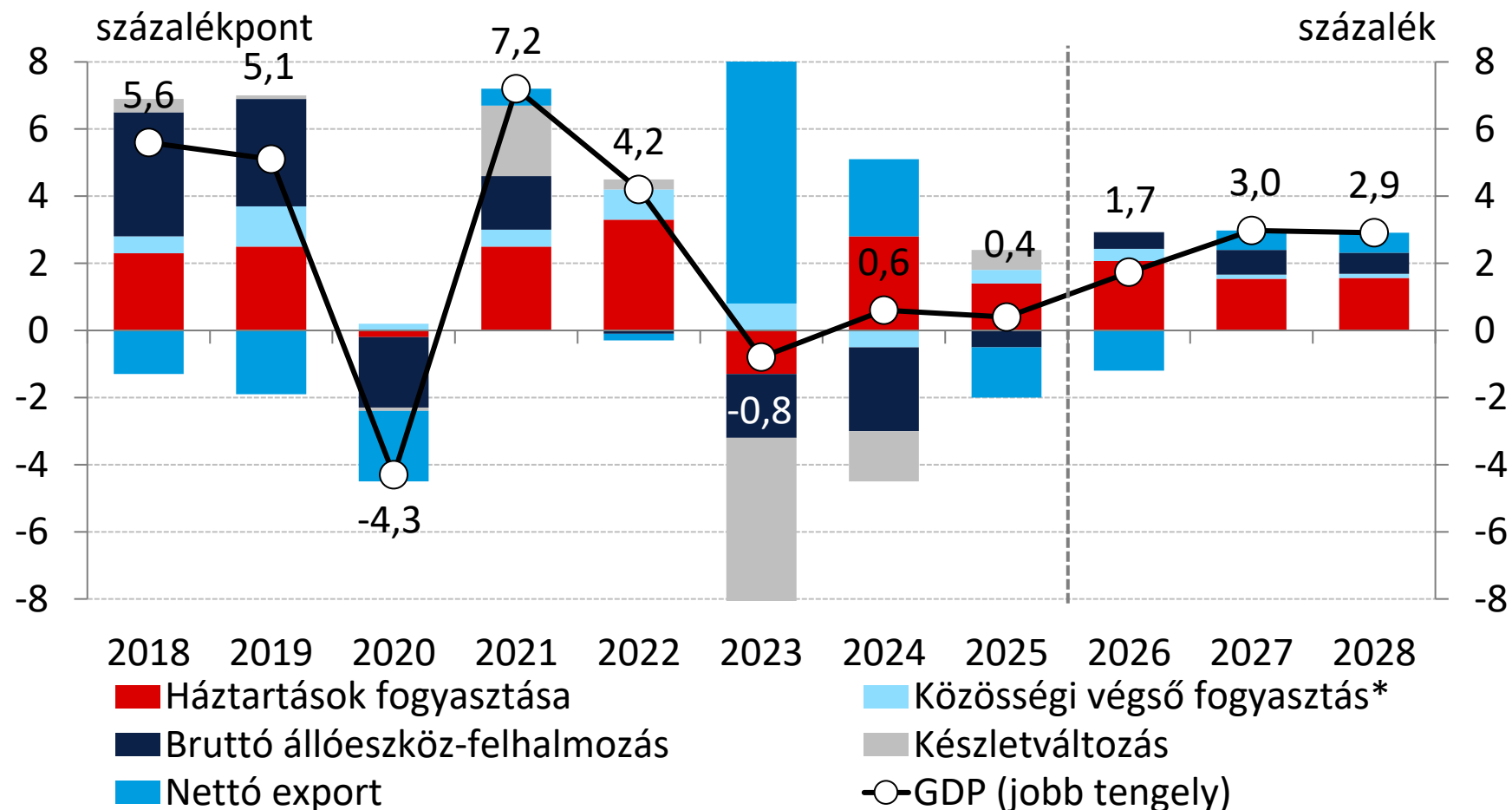
A Monetáris Tanács március 10-én az energiamport kapcsán felmerülő jelentősebb devizalikviditási igény biztosításáról döntött.

- A jelenlegi bizonytalan környezetben az inflációs várakozások horgonyzásához, és ezáltal az árstabilitási cél eléréséhez **elengedhetetlen a devizapiac stabilitásának fenntartása.**
- A rendelkezésre álló tartalékok az elmúlt időszakban megerősödtek, a **devizatartalék historikusan kiemelkedő szintre nőtt.**
- A jegybank célzott eszköze biztosítja, hogy az energiamport megnövekedett devizalikviditási igénye mellett is **fennmaradjon a devizapiaci egyensúly.**



IDÉN TOVÁBB ERŐSÖDIK A KONJUNKTÚRA, AZONBAN AZ ELMÚLT HETEK GEOPOLITIKAI ESEMÉNYEI LASSÍTJÁK AZ ÉLÉNKÜLÉST

A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA



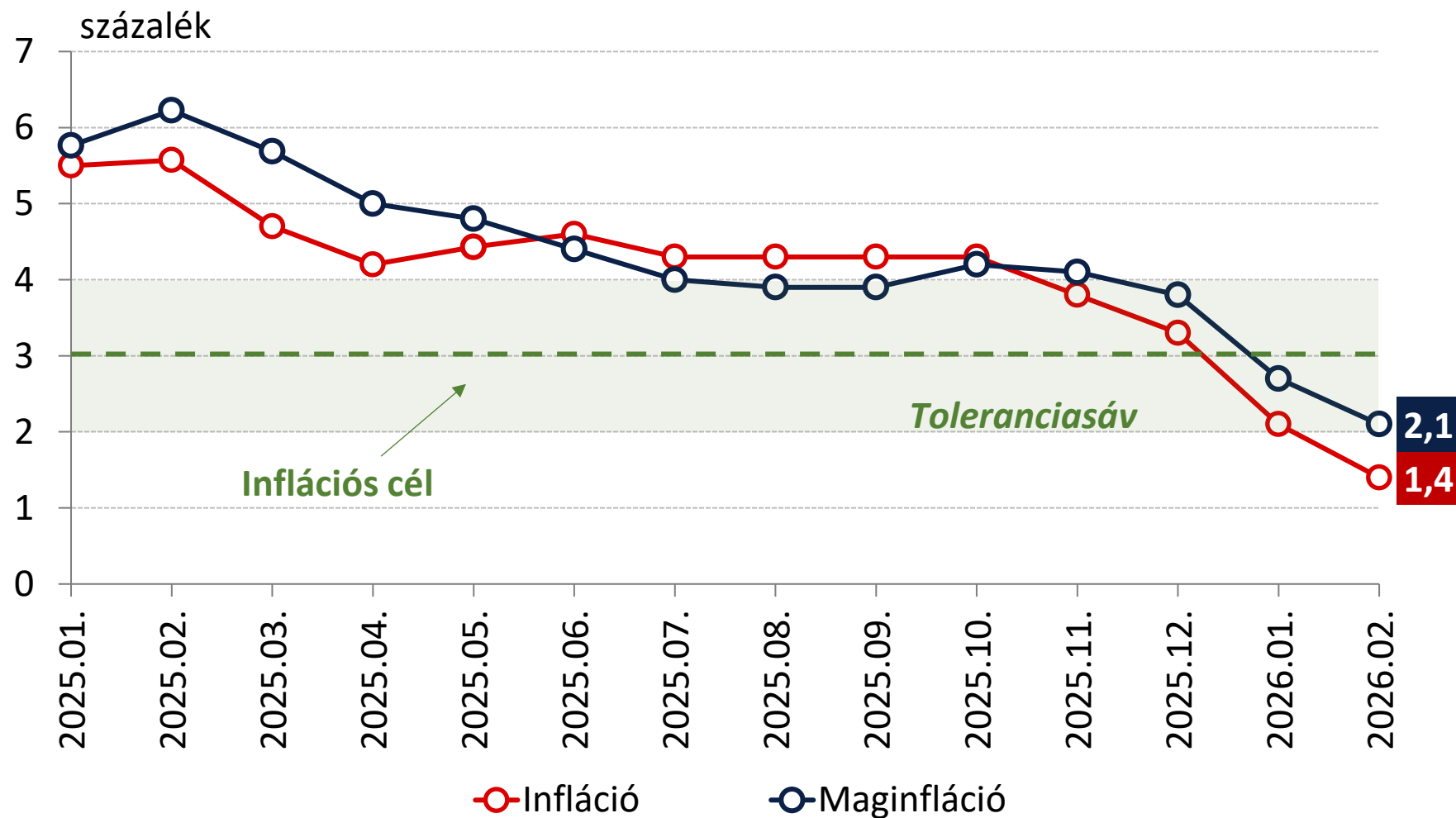
Megjegyzés | *A közösségi végső fogyasztás a nonprofit intézményektől és a kormányzattól származó természetbeni társadalmi juttatásokkal együtt.

Forrás | KSH, MNB



AZ INFLÁCIÓ FEBRUÁRBAN TOVÁBB MÉRSÉKLŐDÖTT, AZ ÉV ELEJI ÁTÁRAZÁSOK HISTORIKUSAN ALACSONY MÉRTÉKŰEK VOLTAK

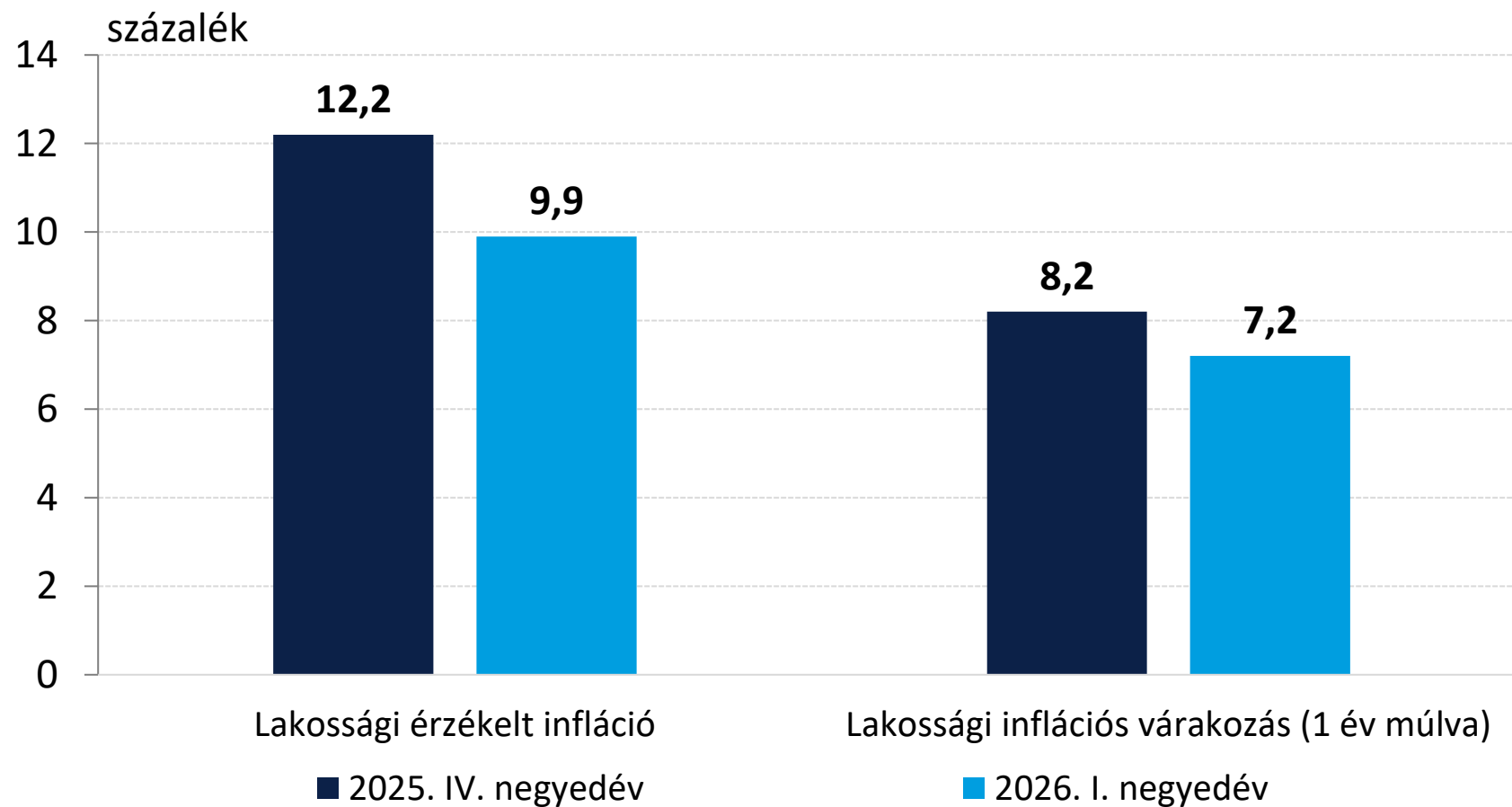
AZ INFLÁCIÓ ÉS A MAGINFLÁCIÓ





A LAKOSSÁGI INFLÁCIÓS VÁRAKOZÁSOK CSÖKKENTEK

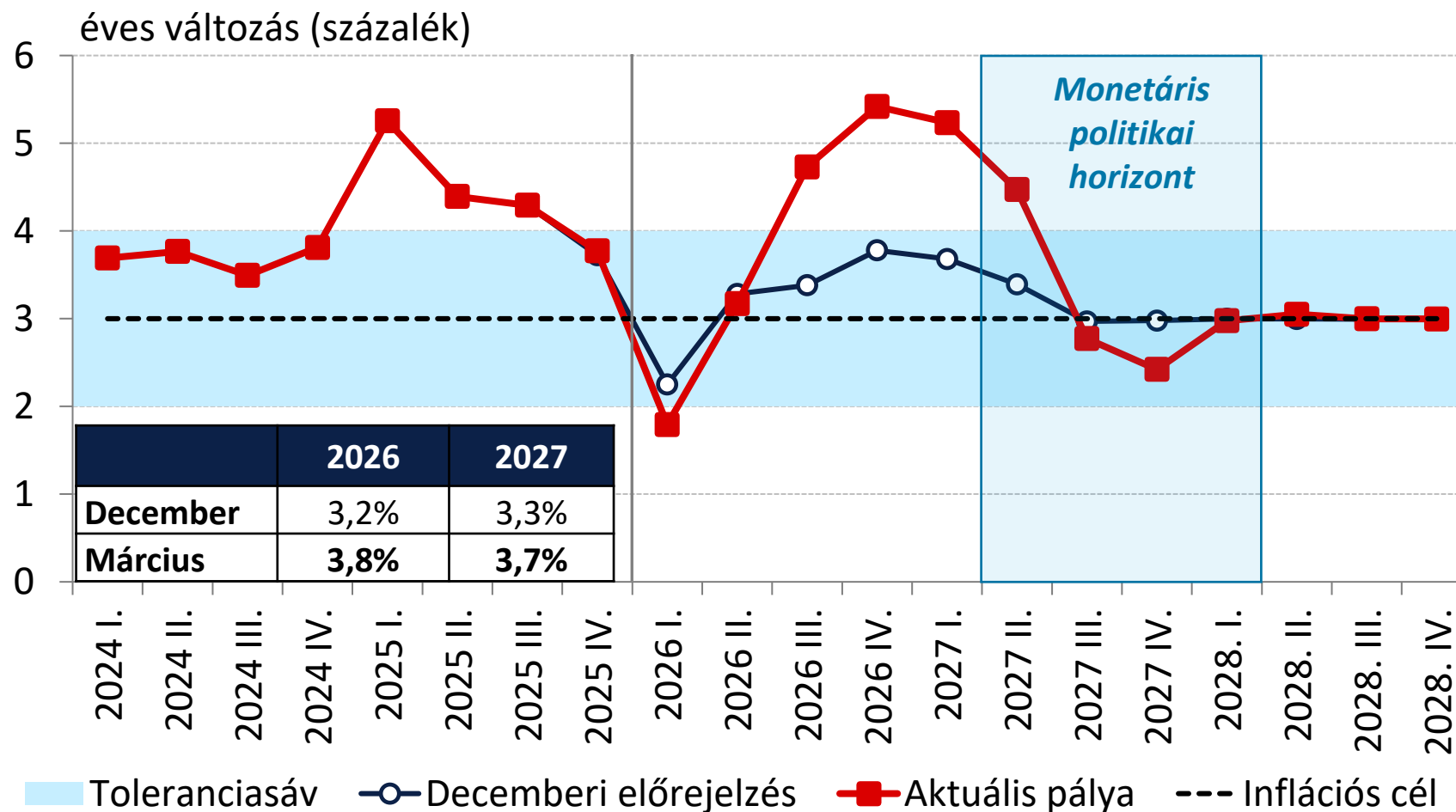
EGY ÉVVEL KÉSŐBBI INFLÁCIÓRA VONATKOZÓ LAKOSSÁGI VÁRAKOZÁSOK, VALAMINT A LAKOSSÁG ÁLTAL ÉRZÉKELT INFLÁCIÓ





AZ INFLÁCIÓ 2027 MÁSODIK FELÉBEN TÉR VISSZA FENNTARTHATÓAN A JEGYBANKI CÉLRA

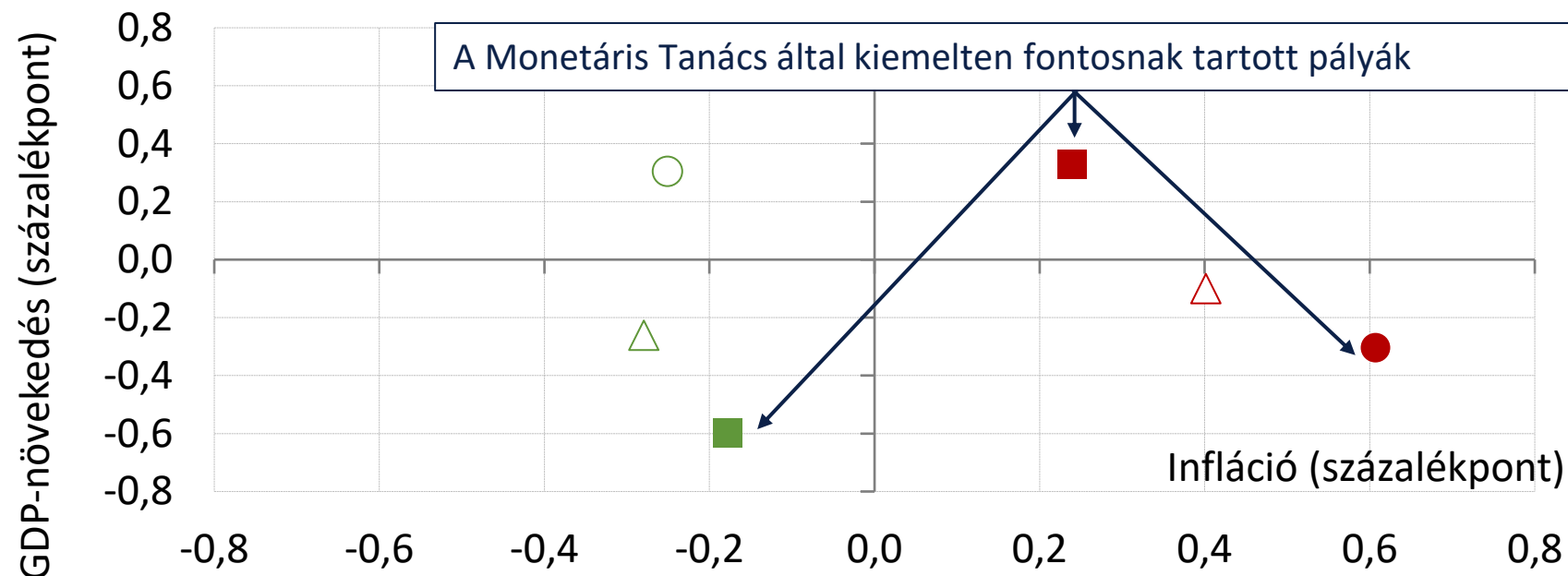
AKTUÁLIS ÉS DECEMBERI KÖZÉPTÁVÚ INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK





A MÁRCIUSI ELŐREJELZÉS ALAPPÁLYÁJÁT TÖBBSÉGÉBEN FELFELÉ MUTATÓ INFLÁCIÓS KOCKÁZATOK ÖVEZIK

A MÁRCIUSI INFLÁCIÓS JELENTÉS KOCKÁZATI TÉRKÉPE



- Geopolitikai feszültségek elhúzódása miatt magasabb kockázati prémium és energiaárak
- Fogyasztás gyorsabb bővülése a megtakarítási ráta mérséklődése miatt
- Vártnál lassabban javuló külső konjunktúra következtében gyengébb hazai export
- △ Inflációs várakozások lassabb mérséklődése a bizonytalan környezetben
- △ A munkaerőpiaci feszesség oldódása és alacsonyabb foglalkoztatás
- Geopolitikai feszültségek gyors rendeződése miatt alacsonyabb kockázati prémium és energiaárak

Megjegyzés | Alappályától vett eltérések a következő 8 negyedév átlagában.

Forrás | MNB



A FOLYAMATOK KÖRÜLTEKINTŐ ÉRTÉKELÉSE ÉS ÓVATOSSÁG INDOKOLT

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

- A pénzügyi piaci folyamatokat tekintve **stabilitásorientált monetáris politikai megközelítés szükséges.**
- A geopolitikai események tartósságának és inflációs kilátásokra gyakorolt hatásainak **folyamatos, körütekintő elemzése indokolt.**
- **Az óvatos és türelmes monetáris politikai megközelítés fennmarad.**
- **A szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A geopolitikai feszültségekből fakadó inflációs kockázatok és a bizonytalan pénzügyi piaci környezet **óvatos és türelmes** monetáris politikát tesznek szükségessé. A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. **A szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.** A Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatok és a pénzügyi piaci fejlemények inflációs kilátásokra gyakorolt hatásait, melyek alapján **körültekintően és adatvezérelten dönt** az alapkamat mértékéről.”*



KÖSZÖNÖM
FIGYELMÜKET!