

Virág Barnabás
Alelnök | Magyar Nemzeti Bank



Elemzői háttérbeszélgetés |
2020. augusztus 25.

HÁTTÉRBESEZÉLGETÉS A MONETÁRIS TANÁCS 2020. AUGUSZTUSI KAMATDÖNTÉSE UTÁN





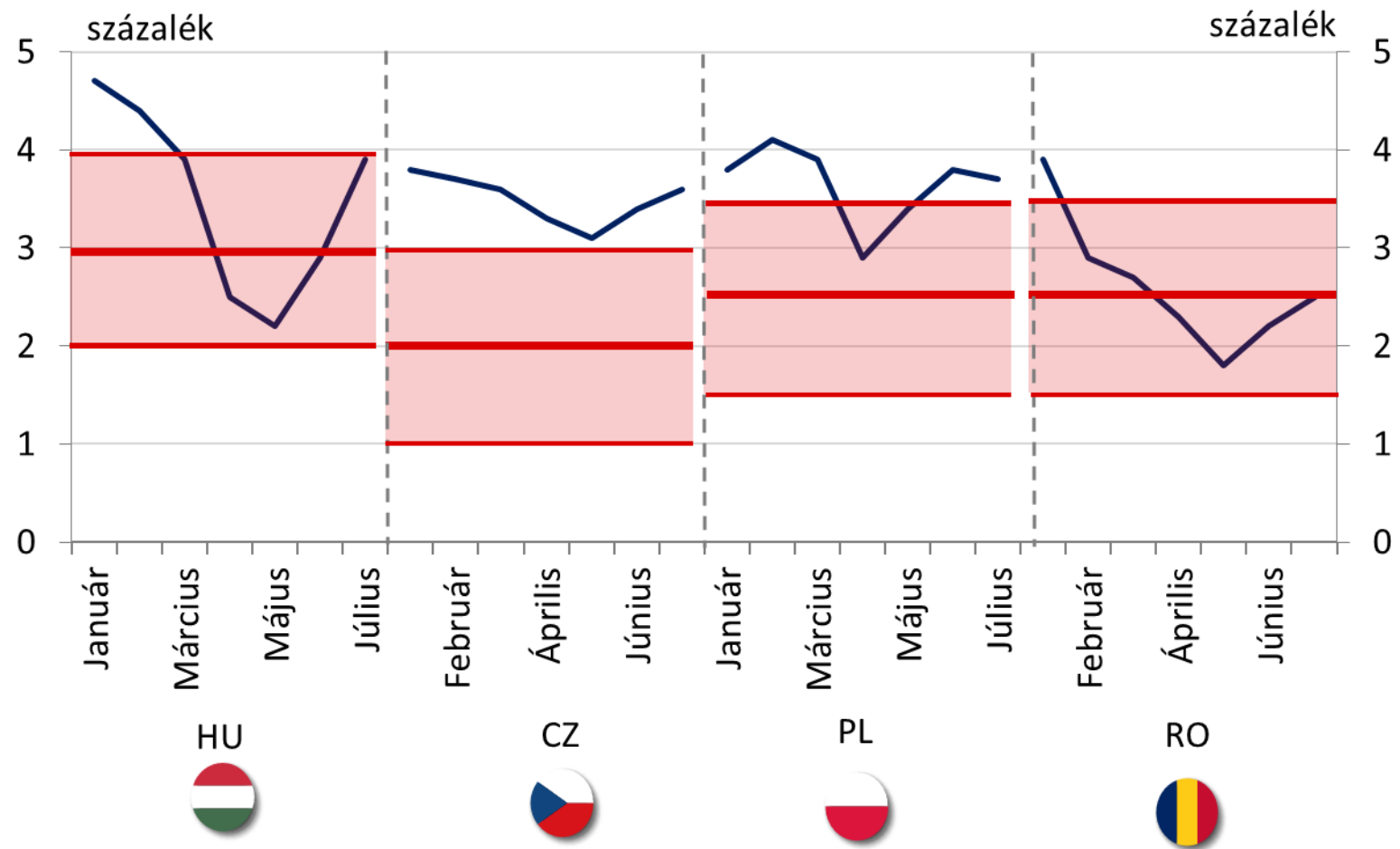
KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

I. MAKROGAZDASÁGI HELYZETÉRTÉKELÉS



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ INFLÁCIÓ A RÉGIÓBAN EMELKEDETT, A MAGYAR ADAT A JEGYBANKI TOLERANCIASÁV FELSŐ RÉSZÉBEN ALAKULT



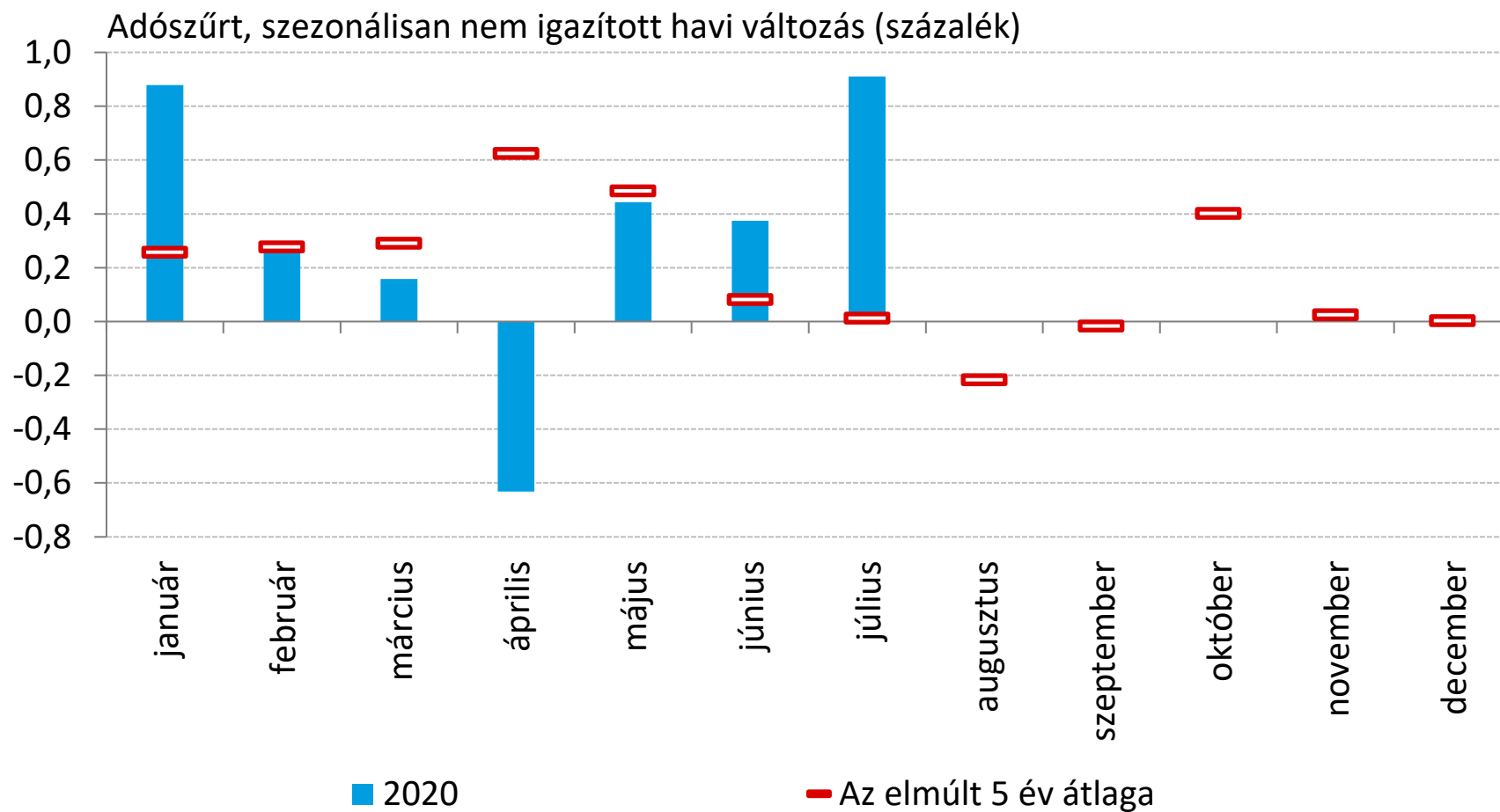
A RÉGIÓS ORSZÁGOK INFLÁCIÓS ADATAI (HICP)

Forrás | Eurostat



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A NYÁRI HÓNAPOKRA KORÁBBAN NEM VOLT JELLEMZŐ AZ ÁTÁRAZÁS



A FOGYASZTÓI ÁRAK HAVI ÁRVÁLTOZÁSÁNAK ALAKULÁSA

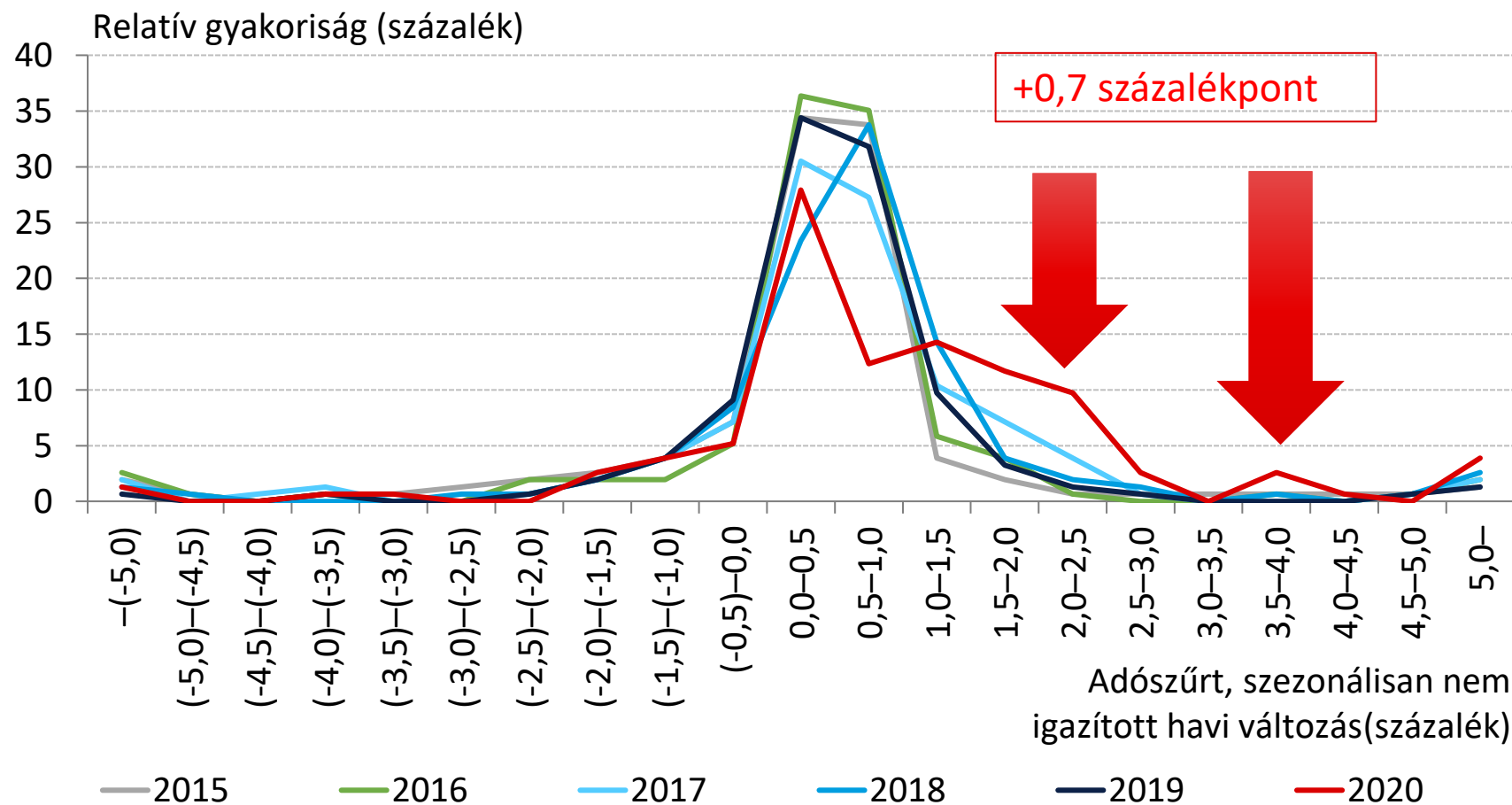
Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított havi változás.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GAZDASÁGOK ÚJRAINDULÁSA A KERESLETI-KÍNÁLATI VISZONYOK HIRTELEN ELTOLÓDÁSA MIATT MAGASABB INFLÁCIÓT OKOZHAT



AZ INFLÁCIÓ TÉTELEINEK JÚLIUS HAVI ÁRDINAMIKÁINAK ELOSZLÁSA (2015–2020)

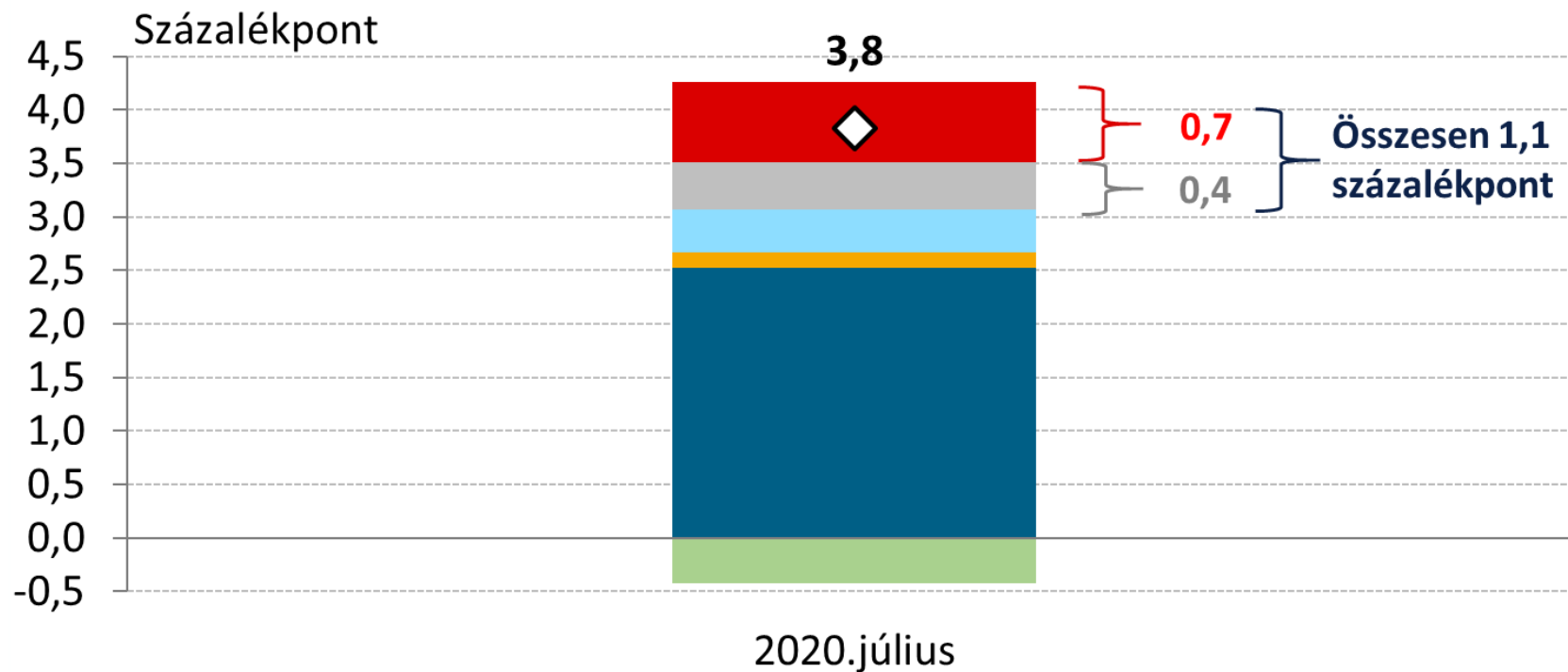
Megjegyzés | Adószűrt, szezonálisan nem igazított havi változások alapján.

Forrás | KSH, MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu

A GAZDASÁG ÚJRAINDULÁSÁHOZ KÖTHETŐ HATÁSOK 0,7, A JÖVEDÉKI ADÓK TOVÁBBI 0,4 SZÁZALÉKPONTTAL EMELTÉK AZ INFLÁCIÓT



- Koronavírus okozta inflációs hatás
- Jövedéki adók
- Dohánytermékek (adók nélkül)
- Szabályozott árak
- Üzemanyag (adók nélkül)
- Alapfolyamatok
- ◇ Infláció (százalék)

A JÚLIUSI INFLÁCIÓS ADAT FELBONTÁSA

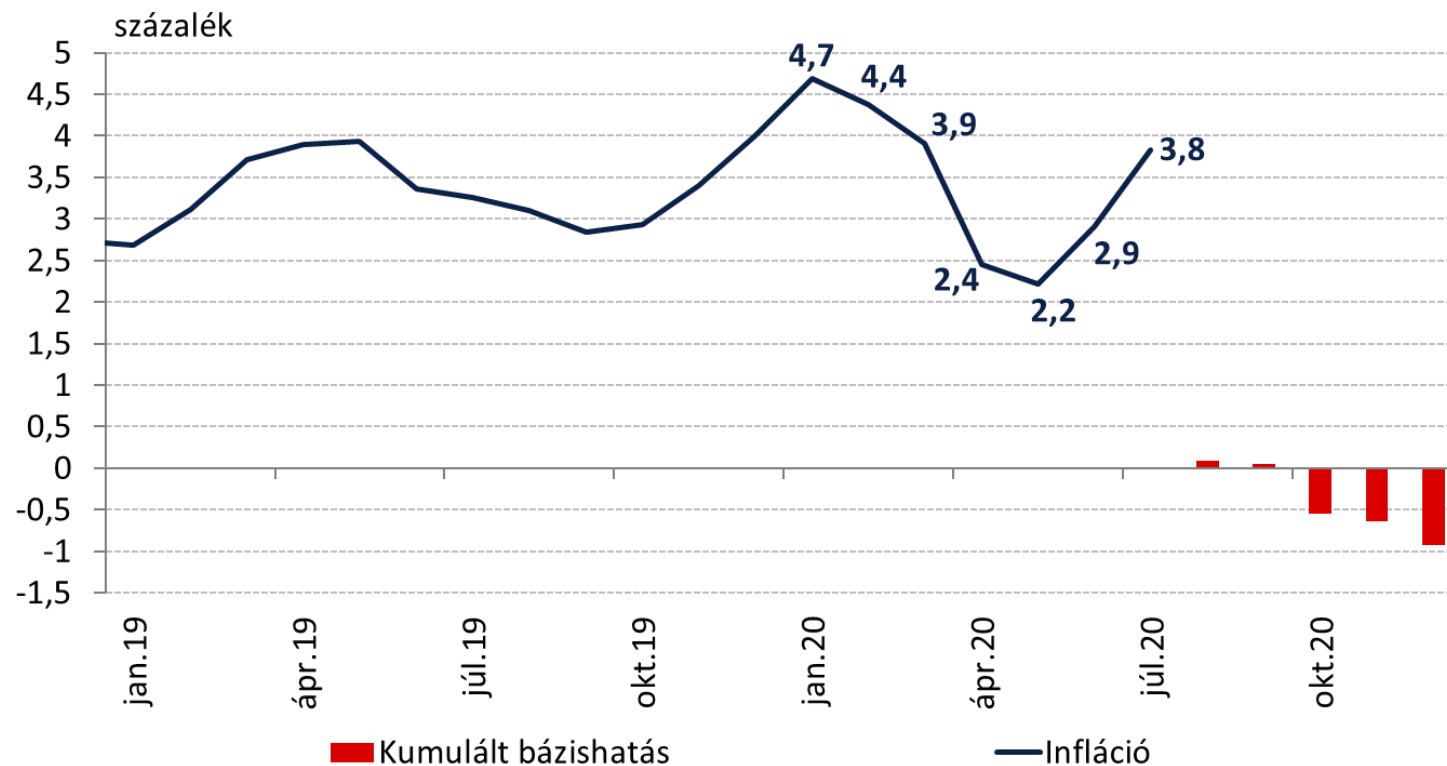
Forrás | KSH-adatok alapján MNB számítás



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

AZ INFLÁCIÓ A KÖVETKEZŐ HÓNAPOKBAN JELENLEGI SZINTJE KÖZELÉBEN ALAKUL, MAJD...

... AZ ÉV VÉGÉN BÁZISHATÁSOK MIATT CSÖKKEN.



AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSA ÉS AZ ÉV VÉGÉIG VÁRHATÓ BÁZISHATÁSOK

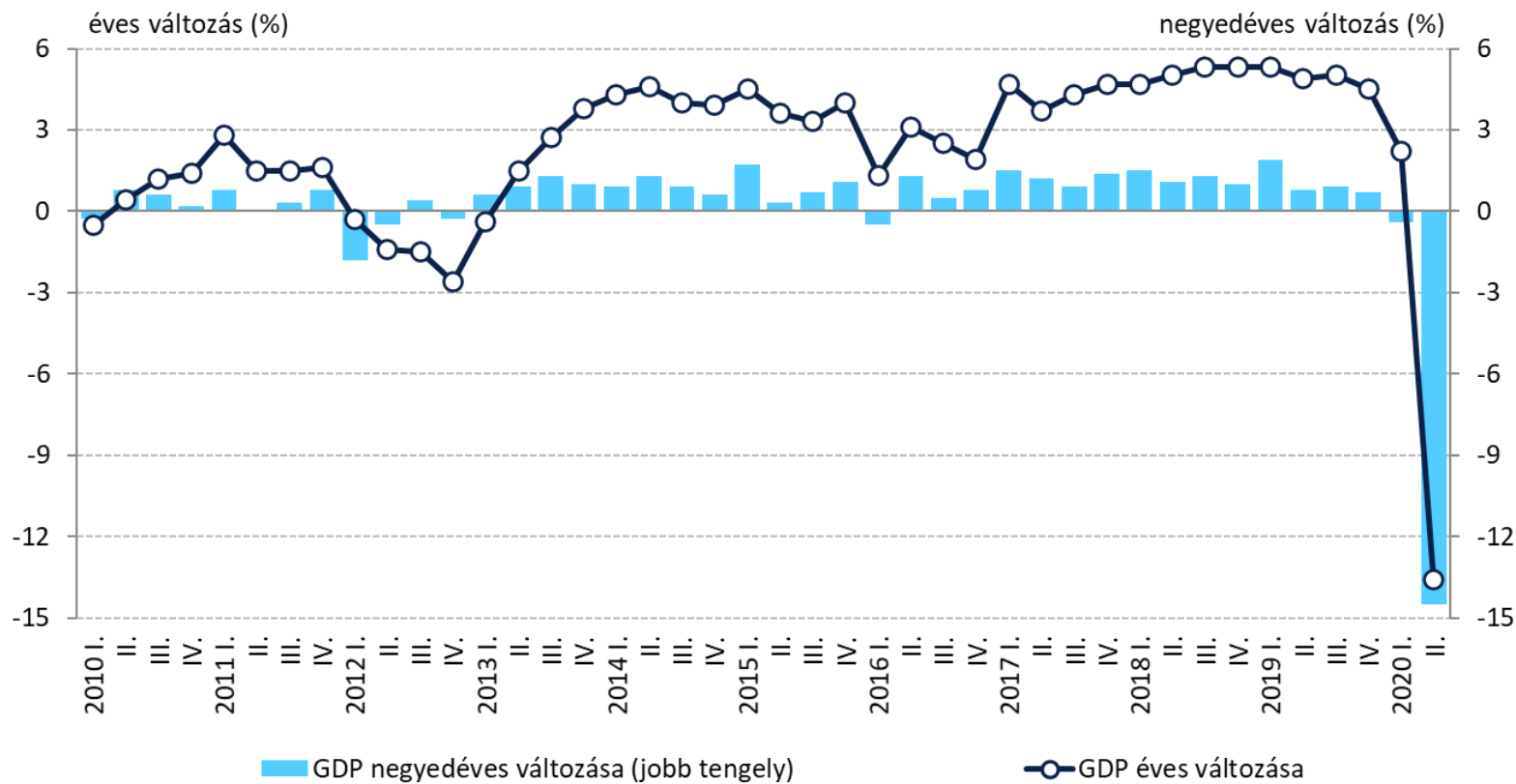
A Monetáris Tanács kiemelt figyelemmel követi a gazdaság helyreállításával kialakuló tartós inflációs hatásokat.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A VÁRTNÁL GYENGÉBB GDP ADAT SZÜKSÉGESSÉ TESZI AZ IDEI ÉVI NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK MÓDOSÍTÁSÁT...

... AMELYRE A SZEPTEMBERI INFLÁCIÓS
JELENTÉSBEN KERÜL SOR.



A MAGYAR GDP ÉVES ÉS NEGYEDÉVES VÁLTOZÁSA

Forrás | KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A GAZDASÁGI VISSZAESÉST TÖBB TÉNYEZŐ EGYÜTTES HATÁSA OKOZTA

A járvány időbeli felfutása
inkább a második
negyedévet érintette

A szigorú távolságtartási
szabályok

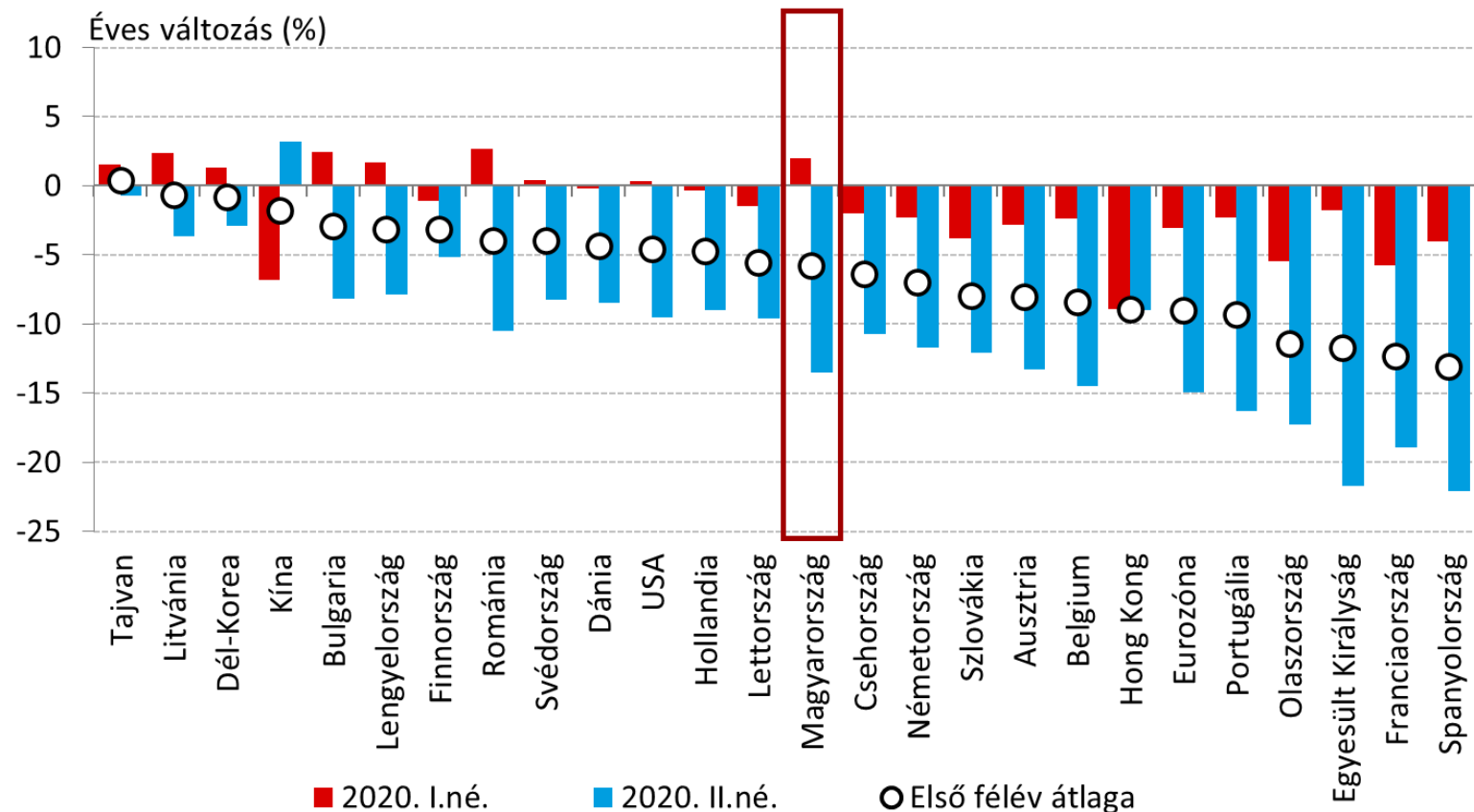
Autóipar és globális
turizmus leállása

Magas előző évi bázis az
építőiparban



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

2020 ELSŐ FÉLÉVÉBEN A MAGYAR GAZDASÁG TELJESÍTMÉNYE A VISEGRÁDI RÉGIÓHOZ HASONLÓAN ALAKULT



EGYES GAZDASÁGOK GDP VÁLTOZÁSA

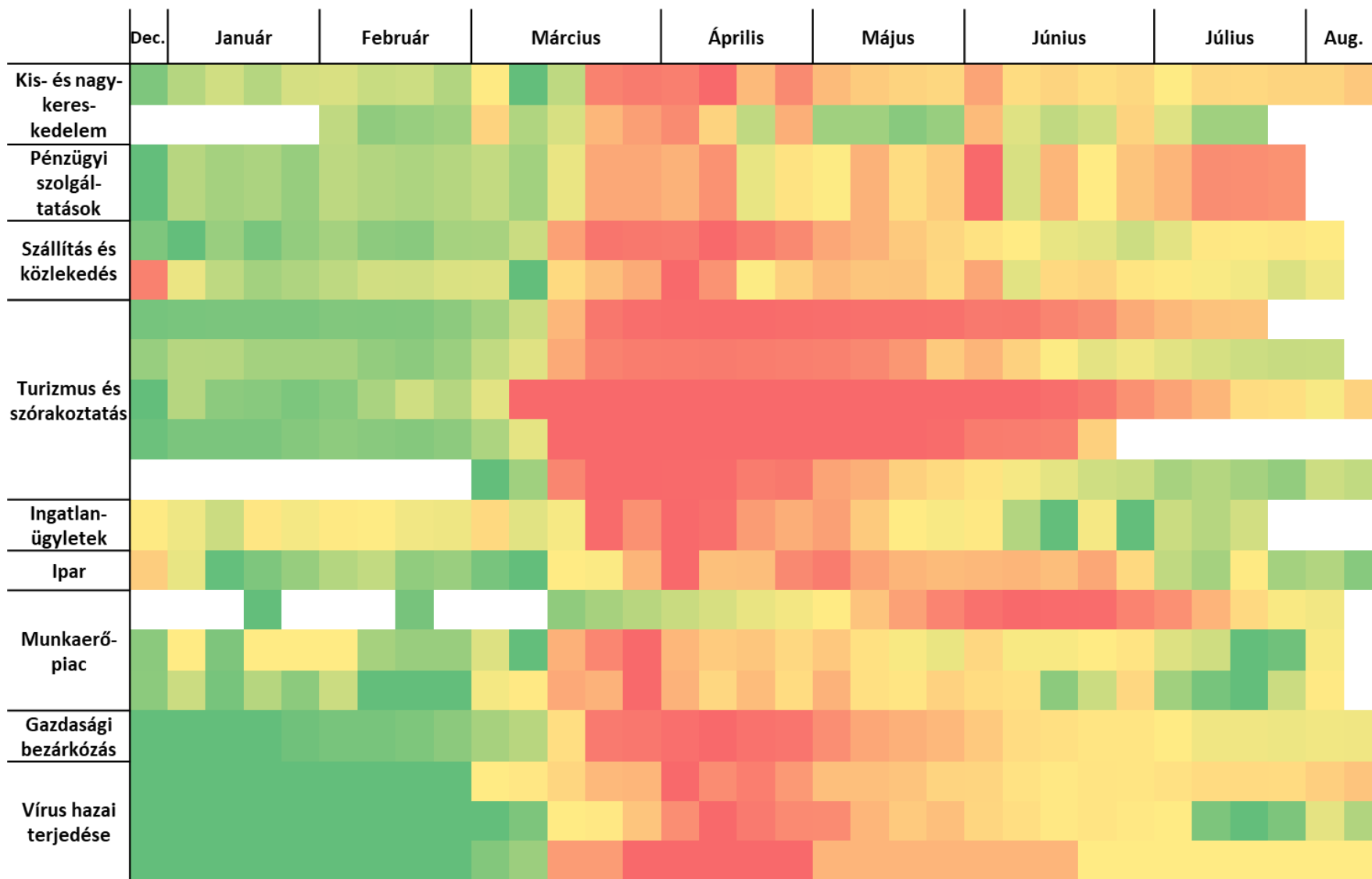
Megjegyzés | Szezonálisan és naptárhatással igazított adatok alapján. Hollandia csak naptárhatással, Szlovákia csak szezonálisan igazítva. 2020. augusztus 14-én elérhető adatok alapján.

Forrás | Eurostat, nemzeti statisztikai hivatalok.



KÉRDÉSEK
sajto@mnk.hu

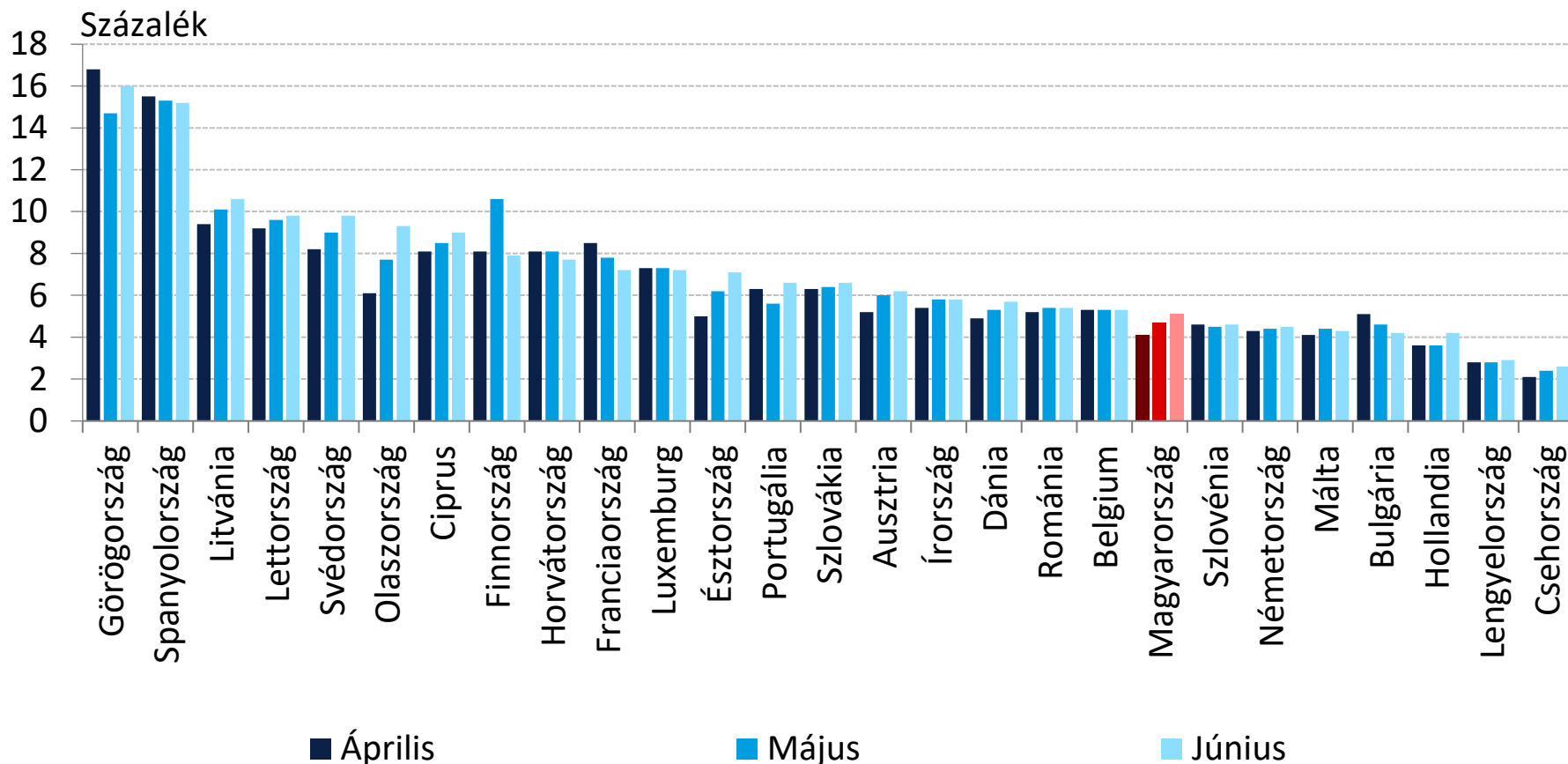
A GAZDASÁGI AKTIVITÁS ÉRDEMI JAVULÁSA A JÚNIUSI ADATOKTÓL EGYÉRTELMŰEN ÉRZÉKELHETŐ





KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

NEMZETKÖZI ÖSSZEHOSONLÍTÁSBAN A HAZAI MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTA VÁLTOZATLANUL ALACSONY



MUNKANÉLKÜLISÉGI RÁTÁK AZ EURÓPAI UNIÓ TAGÁLLAMAIBAN

Megjegyzés | Szezonálisan igazított adatok alapján. Görögország esetében korábbi rendelkezésre álló adat került feltüntetésre.

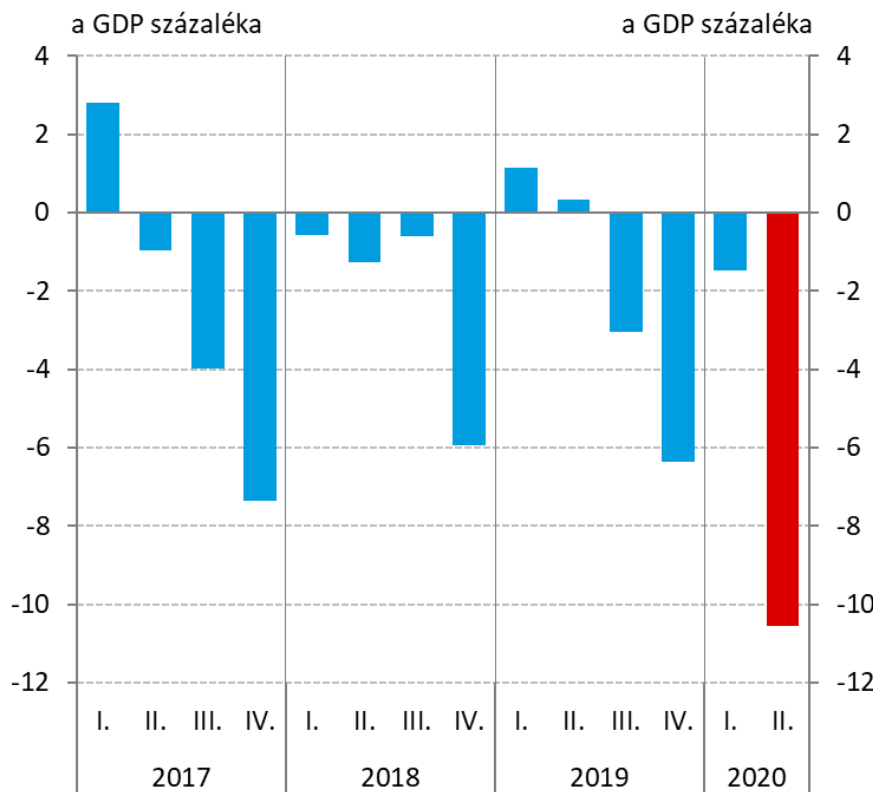
Forrás | Eurostat, KSH



KÉRDÉSEK
sajto@mbn.hu

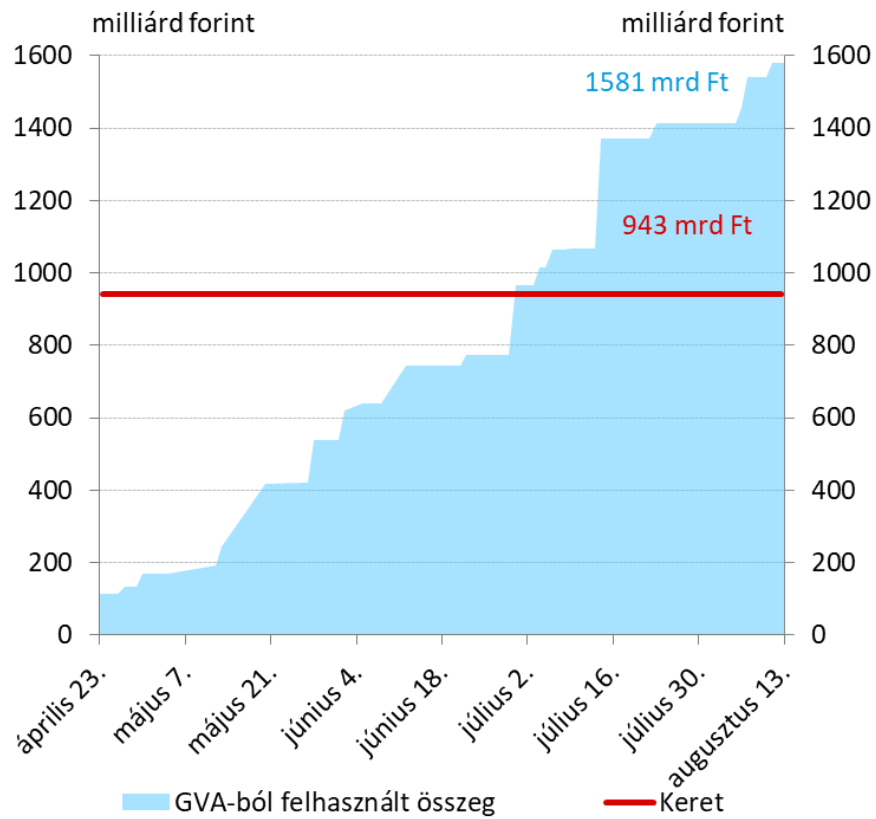
A VISSZAESŐ GDP ÉS A GAZDASÁGI VÉDEKEZÉS KÖLTSÉGEI JELENTŐSEN MEGEMELTÉK A KÖLTSÉGVETÉS FINANSZÍROZÁSI IGÉNYÉT

- Az első félévben a költségvetés eredményszámla hiánya a féléves GDP 5,9 százaléka volt az MNB pénzügyi számla adatok alapján.
- A hiány növekedését főként a koronavírus gazdasági hatásai, valamint a járvány elleni védekezéssel és a gazdaságvédelemmel kapcsolatos kiadások okozták.



AZ EREDMÉNYSZÁMLA HIÁNY ALAKULÁSA

Forrás | Kormányhatározatok, MNB, KSH

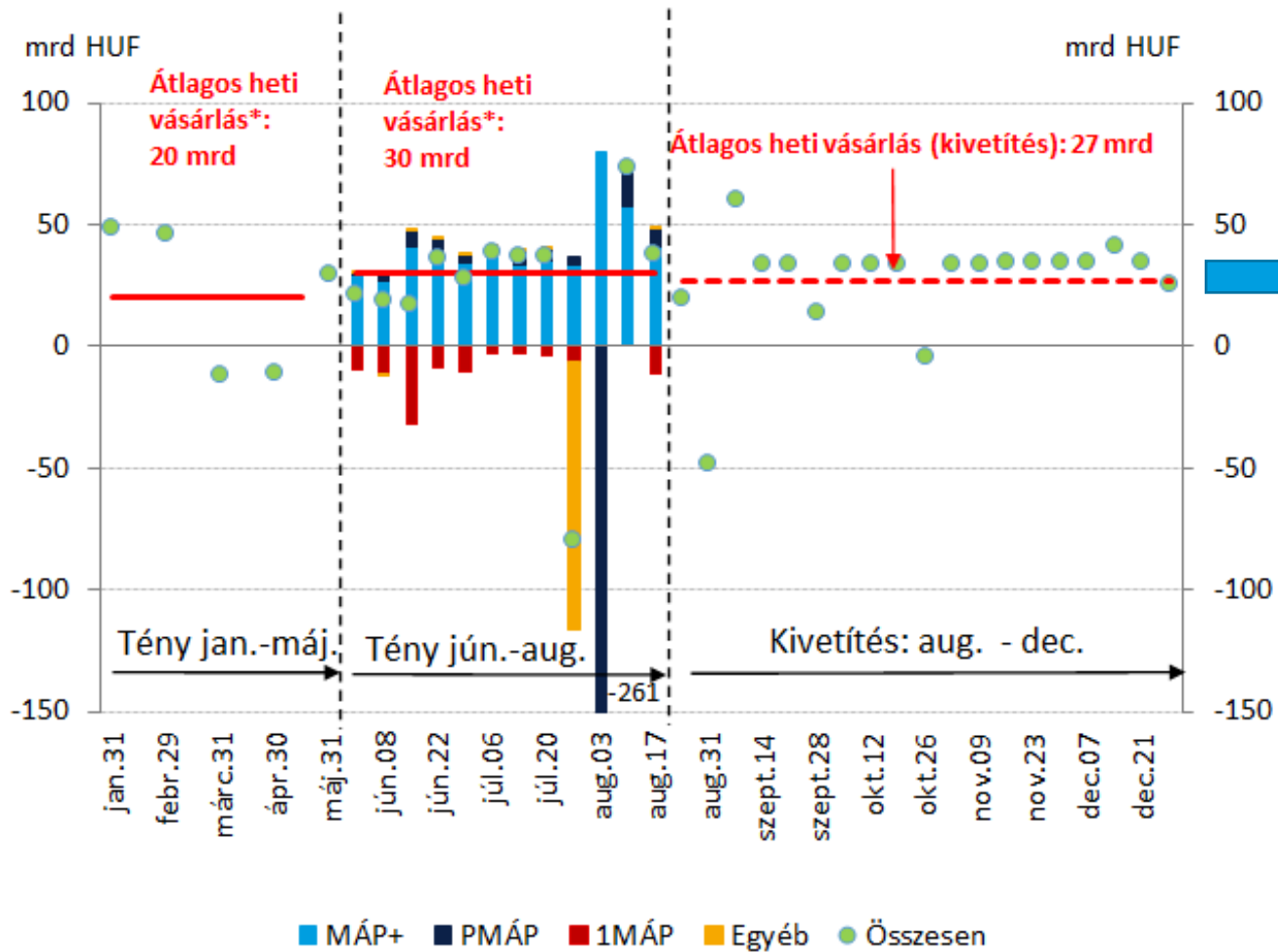


A GAZDASÁGVÉDELMI ALAPBÓL FELHASZNÁLT ÖSSZEG



KÉRDÉSEK
sajto@mb.hu

VÁLSÁGÁLLÓ VOLT A MÁP+, AMI AZ ÉV HÁTRALÉVŐ RÉSZÉBEN IS STABIL FORRÁST JELENTHET



Az év hátralévő részében ~500 mrd forint addicionális forrás

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK HETI NETTÓ ÉRTÉKESÍTÉSE

*Megjegyzés | a nagy lejáratok és megújításuk által érintett hetek elhagyásával számított átlag



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

II. MONETÁRIS POLITIKA



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ALAPKAMAT 0,60 SZÁZALÉKOS SZINTJE FENNTARTHATÓ MÓDON TÁMOGATJA A JEGYBANKI CÉLOK ELÉRÉSÉT

*„A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 0,6 százalékon, az O/N betéti kamatot -0,05 százalékon, míg az O/N és az 1 hetes fedezett hiteleszközök kamatát 1,85 százalékon **változatlanul tartotta**. Az egyhetes betéti eszköz kamatát az MNB továbbra is a heti tenderek keretében határozza meg.”*

Nincs tér a rövid oldali kamatok csökkentésére

„A Monetáris Tanács kiemelt figyelemmel követi a gazdaság helyreállításával kialakuló tartós inflációs hatásokat.”



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS A HETI ÁLLAMPAPÍR- VÁSÁRLÁSOK NÖVELÉSÉRŐL DÖNTÖTT

A járványhelyzet elmúlt hetekben látott globális romlása növeli a külső kockázatokat...



... miközben a gazdasági védekezés kiadásai magasabb állami finanszírozási igényt eredményeznek.

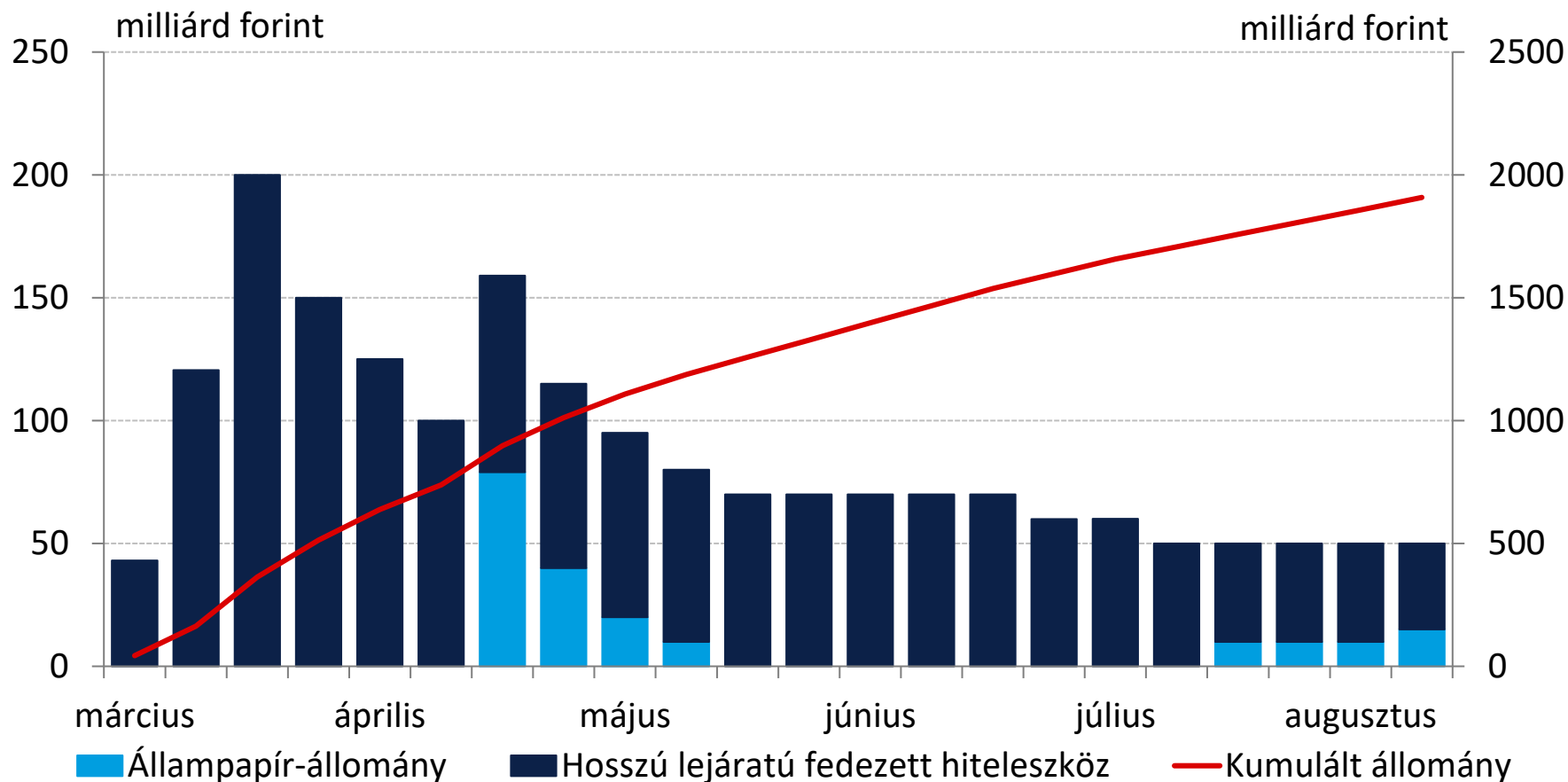


A monetáris transzmisszió hatékonyságának és az állampapírpiac stabil likviditási helyzetének megőrzése érdekében szükségessé vált a heti állampapír-vásárlások nagyságának emelése.



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ MNB TAVASSZAL BEVEZETETT, HOSSZABB LEJÁRATON HATÓ ESZKÖZEI SIKERESEN STABILIZÁLTÁK AZ ÁLLAMPAPÍRPIACOT



A HOSSZABB LEJÁRATON HATÓ ESZKÖZ MENNYISÉGÉNEK ALAKULÁSA

Forrás | MNB



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ MNB A SZÜKSÉGES MÉRTÉKBEN ÉS SZÜKSÉGES IDEIG HAJT VÉGRE VÁSÁRLÁSOKAT

Eddig Tervezett

Állampapír-vásárlások

15 mrd → 40 mrd

Hosszú lejáratú fedezett
hiteleszköz

35 mrd → 30 mrd

Már az aktuális héten is megemelt összegben vásárol a jegybank

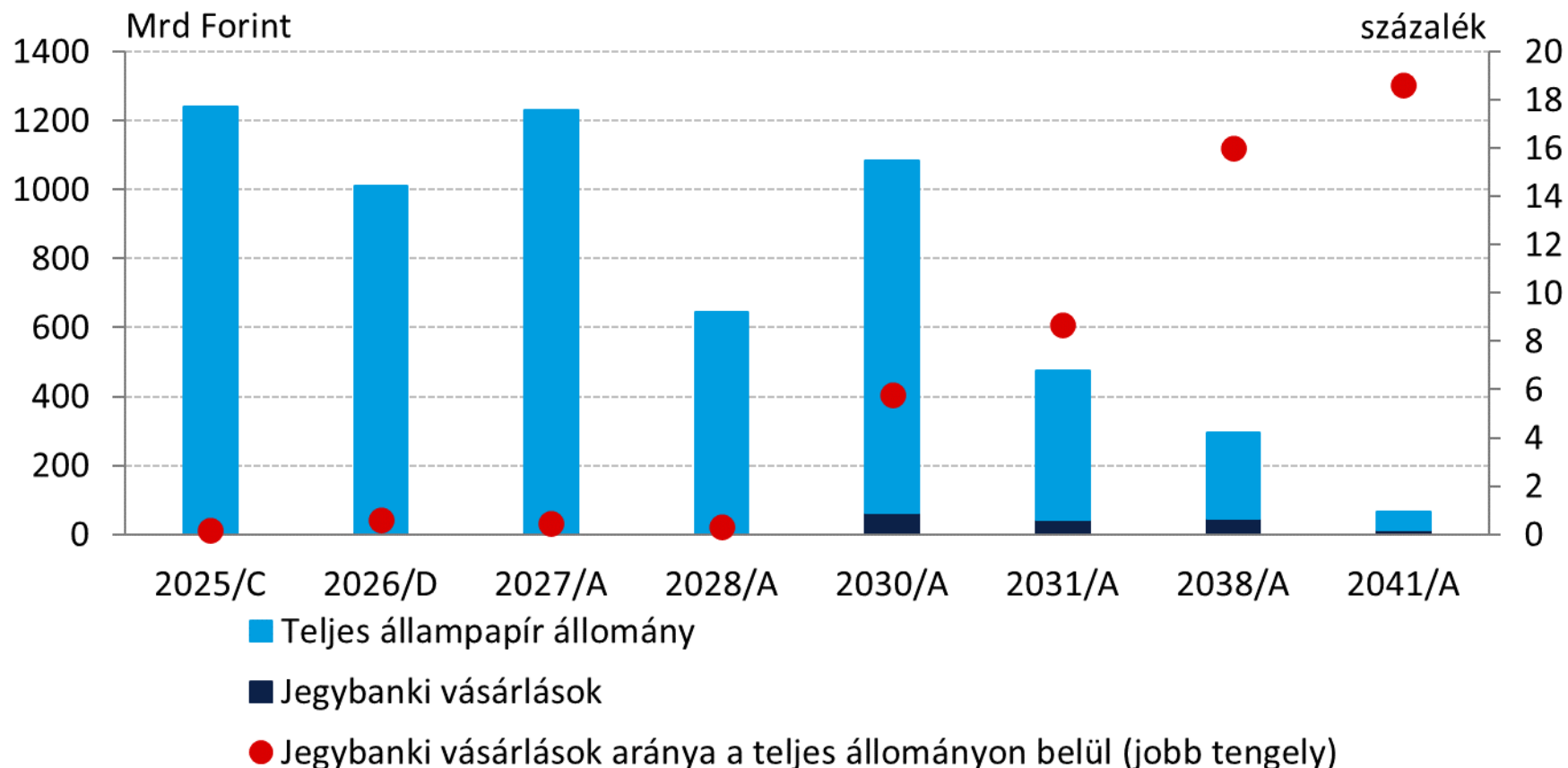
A vásárlásokat a rendszeres heti aukciókon és aukciókon kívüli ügyletek keretében hajtja végre

A jegybank továbbra is a hosszú szegmensben fog állampapír-vásárlásokat végrehajtani, ami támogatja az államadósság lejárat szerkezetének hosszítását is



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

AZ ÁLLAMPAPÍR-VÁSÁRLÁSI PROGRAM AZ ÁLLAMADÓSSÁG LEJÁRATI SZERKEZETÉNEK HOSSZÍTÁSÁT IS TÁMOGATJA



A PROGRAM KERETÉBEN VÁSÁROLT TELJES ÁLLAMPAPÍR MENNYISÉG LEJÁRAT SZERINT, KIBOCSÁTOTT MENNYISÉG ÉS A JEGYBANKI ÁLLOMÁNY ARÁNYA



KÉRDÉSEK
sajto@mnb.hu

A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

*„A Tanács folyamatosan értékeli a beérkező adatokat és az inflációs kilátások változását. **A növekedési kilátások tartós romlása esetén a jegybank a beruházásokat legközvetlenebb módon támogató célzott eszközein, a Növekedési Hitelprogram Hajrá!-n és a Növekedési Kötvényprogramon keresztül biztosítja a szükséges további gazdaságösztönzést.**”*



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ
FIGYELMÜKET!