

Varga Mihály
Elnök | Magyar Nemzeti Bank



Sajtótájékoztató
2025. március 25.

SAJTÓTÁJÉKOZTATÓ A MONETÁRIS TANÁCS 2025. MÁRCIUS 25-I DÖNTÉSE UTÁN





FŐ ÜZENETEK: A MÁRCIUSI MONETÁRIS POLITIKAI DÖNTÉS

- **Az inflációs pálya az idei évben a korábban vártnál magasabban alakul, az inflációs cél elérése későbbre tolódik.**
- **A jegybank az árstabilitás elérésével és a pénzügyi piaci stabilitás fenntartásával tud a leghatékonyabban hozzájárulni a gazdasági szereplők fokozott óvatosságának oldódásához, egyben a gazdasági növekedés újbóli beindulásához.**
- **A stabilitásorientált megközelítéssel összhangban a Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50 százalékon tartotta.**



FŐ ÜZENETEK: A MÁRCIUSI MONETÁRIS POLITIKAI DÖNTÉS

- **A szigorú irányultságú monetáris politika a pozitív reálkamat biztosításával járul hozzá az inflációs cél fenntartható eléréséhez.**
- **A pénzügyi piaci stabilitás fenntartása és az inflációs várakozások horgonyzása kulcsfontosságú.**
- **A Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A felfelé mutató inflációs kockázatok, valamint a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikát tesznek szükségessé.**
- **A szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt. Az alapkamat huzamosabb ideig a jelenlegi szinten maradhat.**



FŐ ÜZENETEK: MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP

Nemzetközi környezet

- **A globális infláció csökkenése 2024 őszén megállt.** A vámemelések, valamint az élelmiszerek és a piaci szolgáltatások áralakulása **felfelé mutató inflációs kockázatot** jelentenek.
- A változékony globális befektetői hangulatban **a dollár gyengülése javította a feltörekvő piaci eszközök megítélését.**
- **Az Európai Unió növekedési kilátásai javultak.**

Hazai makrogazdasági folyamatok

- Az év eleji átárazások **a várakozásoknál erősebben alakultak.** Az inflációs pálya **a korábban vártnál magasabban alakul az idei évben.**
- **A hazai konjunktúra az előrejelzési horizonton élénkül.** A növekedés motorjai a fogyasztás, valamint az előretekintve élénkülő export lesznek.
- Előrejelzésünk szerint **a fizetési mérleg tartós többletet mutat,** miközben **az államadósság-ráta mérséklődik.**

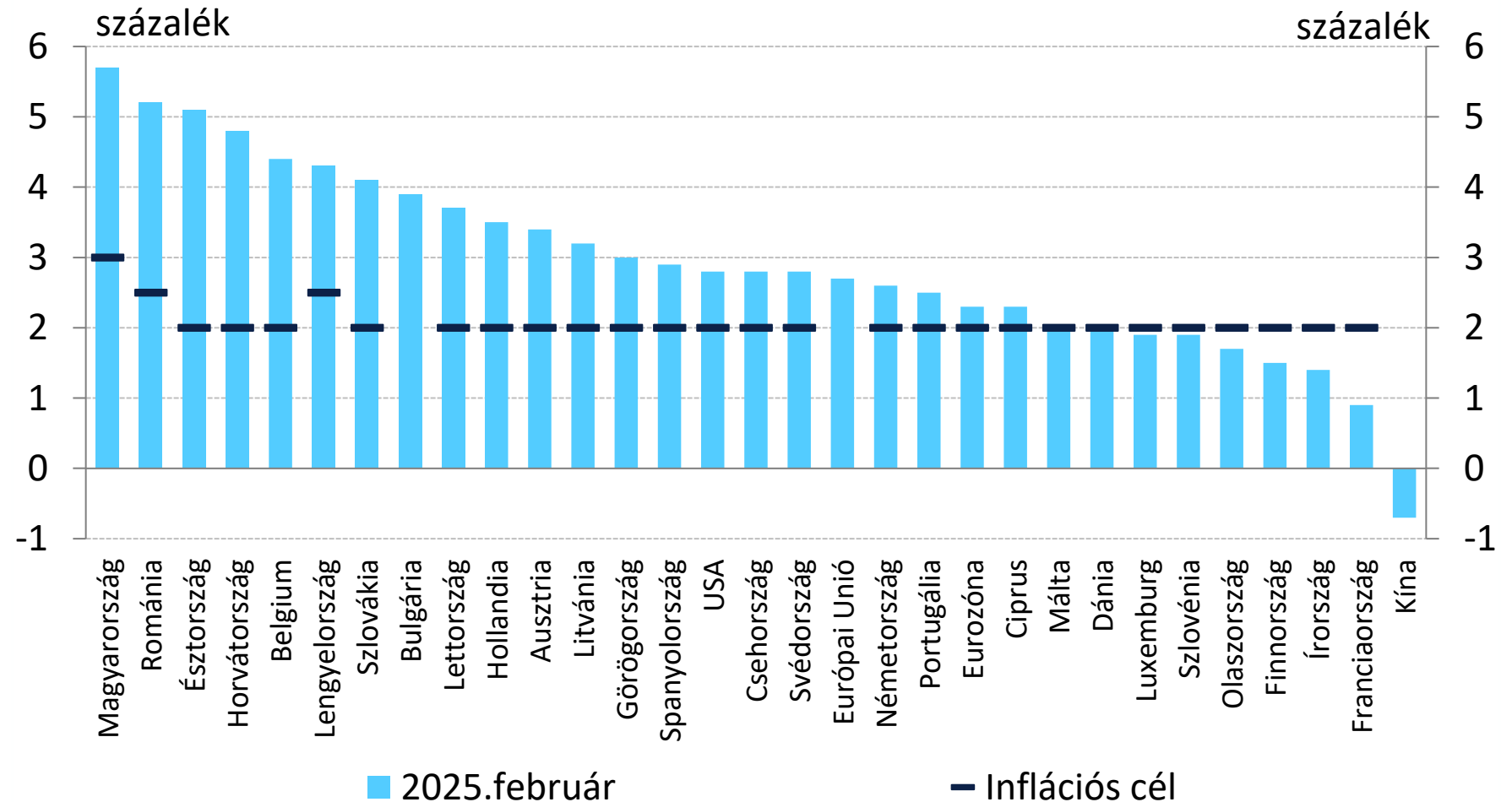


MAKROGAZDASÁGI ÉS PÉNZÜGYI PIACI HELYZETKÉP ÉS KILÁTÁSOK



SZÁMOS ORSZÁGBAN AZ INFLÁCIÓ TOVÁBBRA IS ÉRDEMBEN A JEGYBANKI CÉLOK FELETT ALAKUL

A NEMZETKÖZI INFLÁCIÓS KÖRNYEZET ALAKULÁSA



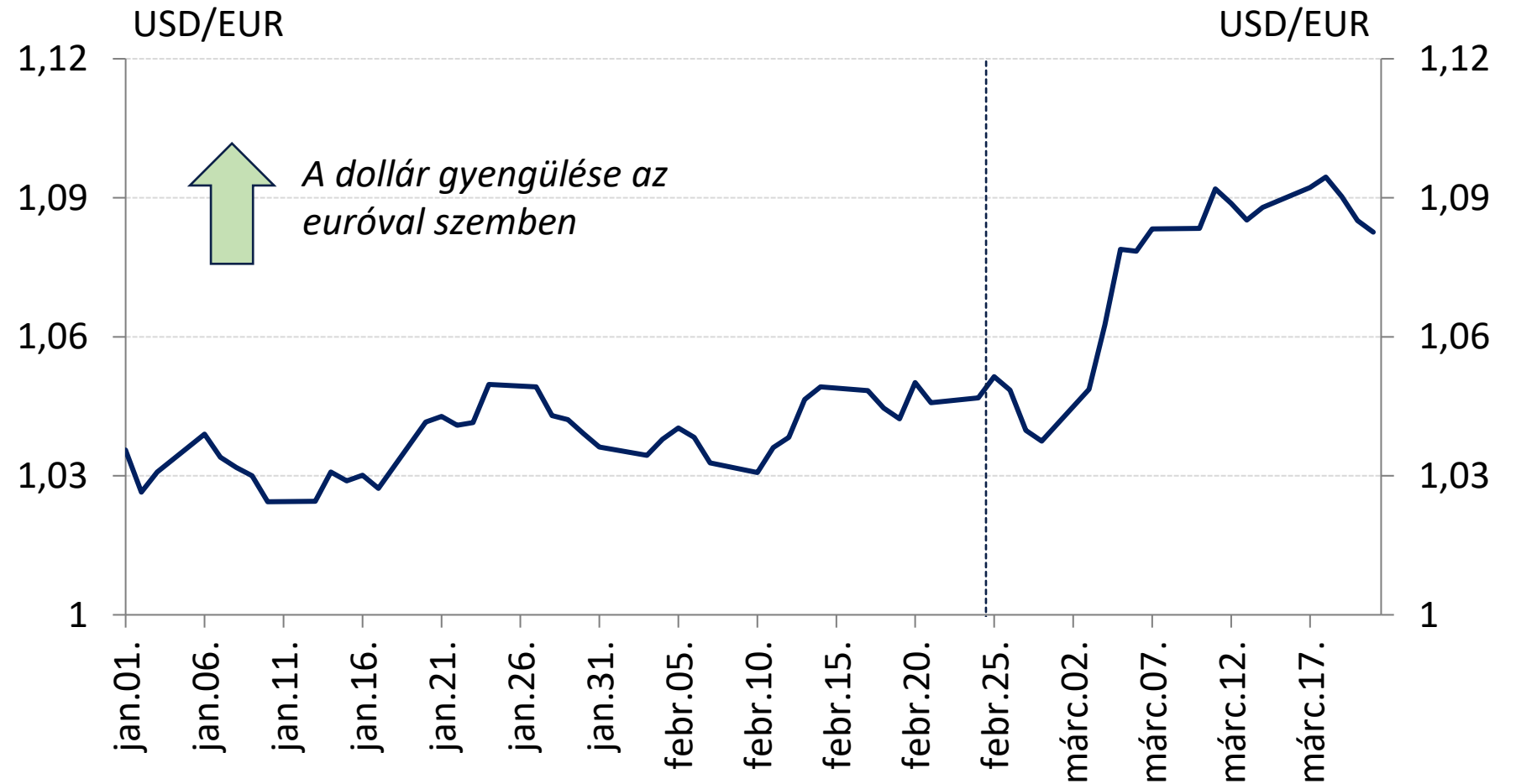
Megjegyzés | Az Európai Unió tagállamai esetében HICP inflációs ráták.

Forrás | Eurostat



A DOLLÁR ÉRDEMBEN GYENGÜLT A FŐBB DEVIZÁKKAL SZEMBEN, A FELTÖREKVŐ PIACOK MEGÍTÉLÉSE JAVULT

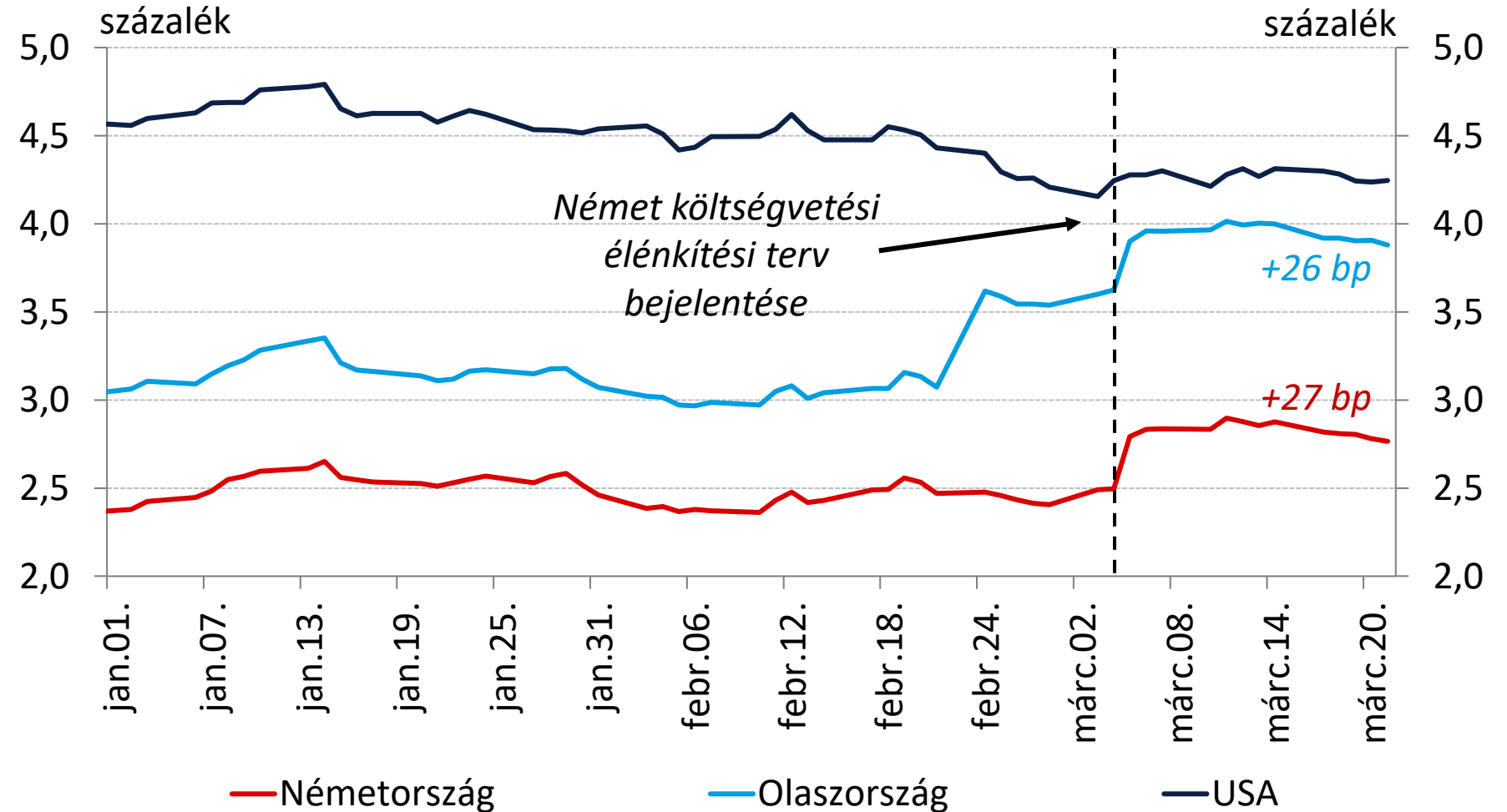
AZ EURUSD ÁRFOLYAM ALAKULÁSA 2025. ÉV ELEJE ÓTA





A KÖLTSÉGVETÉSI ÉLÉNKÍTÉSI TERVEK EMELTÉK AZ EURÓPAI HOSSZÚ HOZAMOKAT

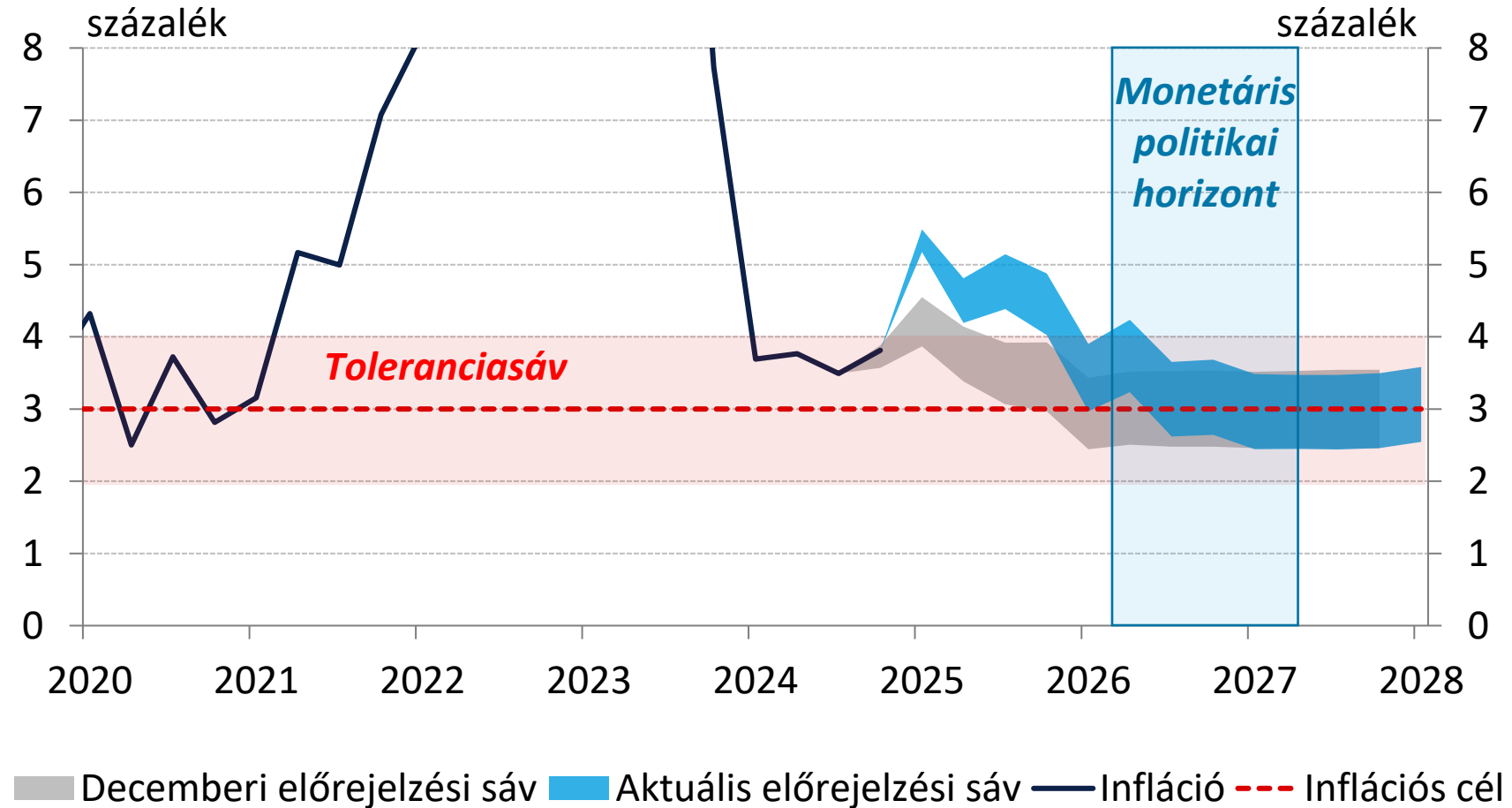
TÍZÉVES ÁLLAMPAPÍRHOZAMOK ALAKULÁSA





A HAZAI INFLÁCIÓ 2026 ELEJÉN MÉRSÉKLŐDIK A TOLERANCIASÁVBA ÉS AZ ÉV VÉGÉRE KÖZELÍTI MEG A 3 SZÁZALÉKOS CÉLT

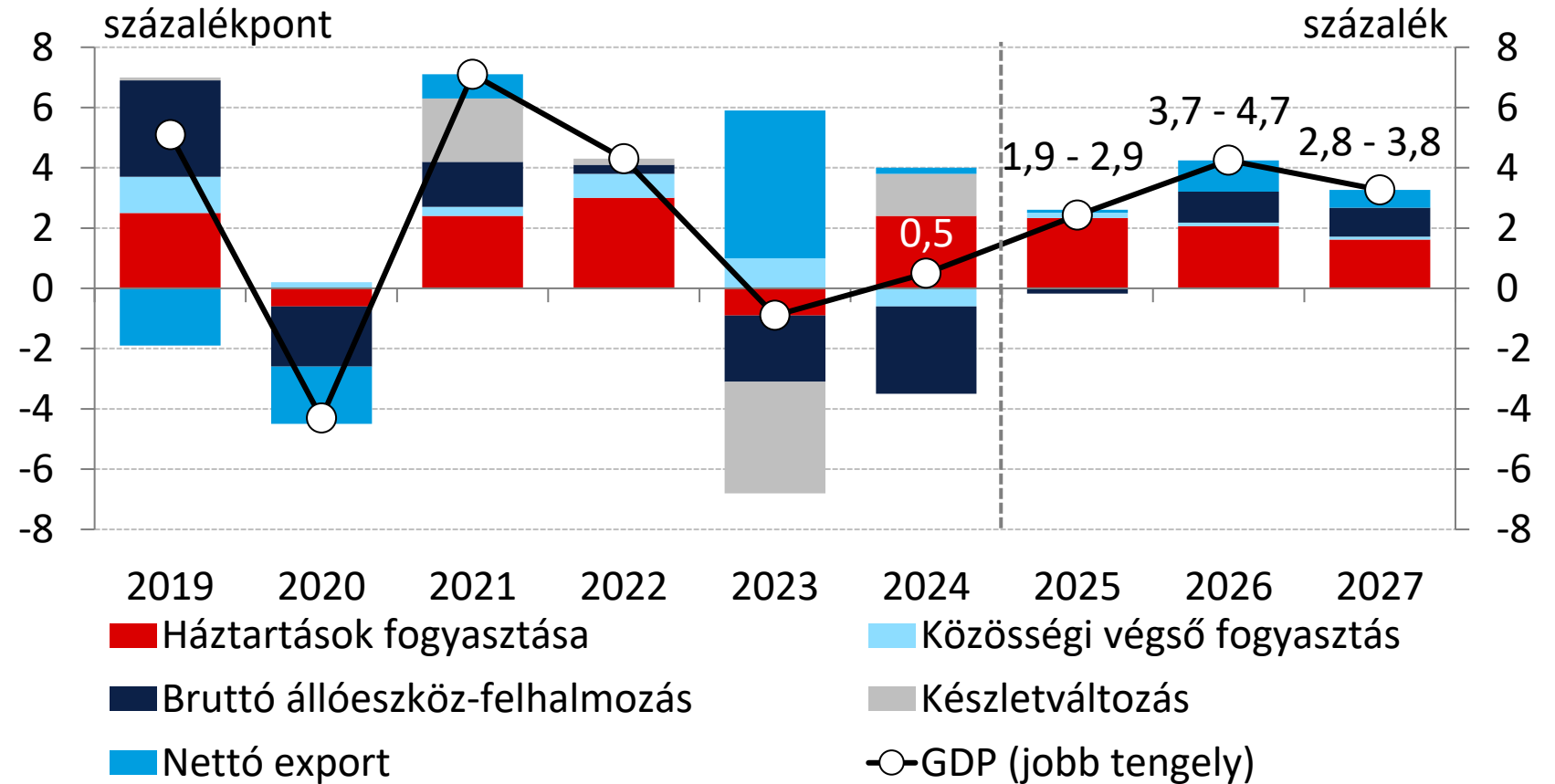
INFLÁCIÓS ELŐREJELZÉSÜNK





A GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS EGYRE KIEGYENSÚLYOZOTTABB SZERKEZETBEN ÉLÉNKÜL

A GDP ÉVES VÁLTOZÁSÁNAK FELHASZNÁLÁS OLDALI FELBONTÁSA ÉS ELŐREJELZÉSE

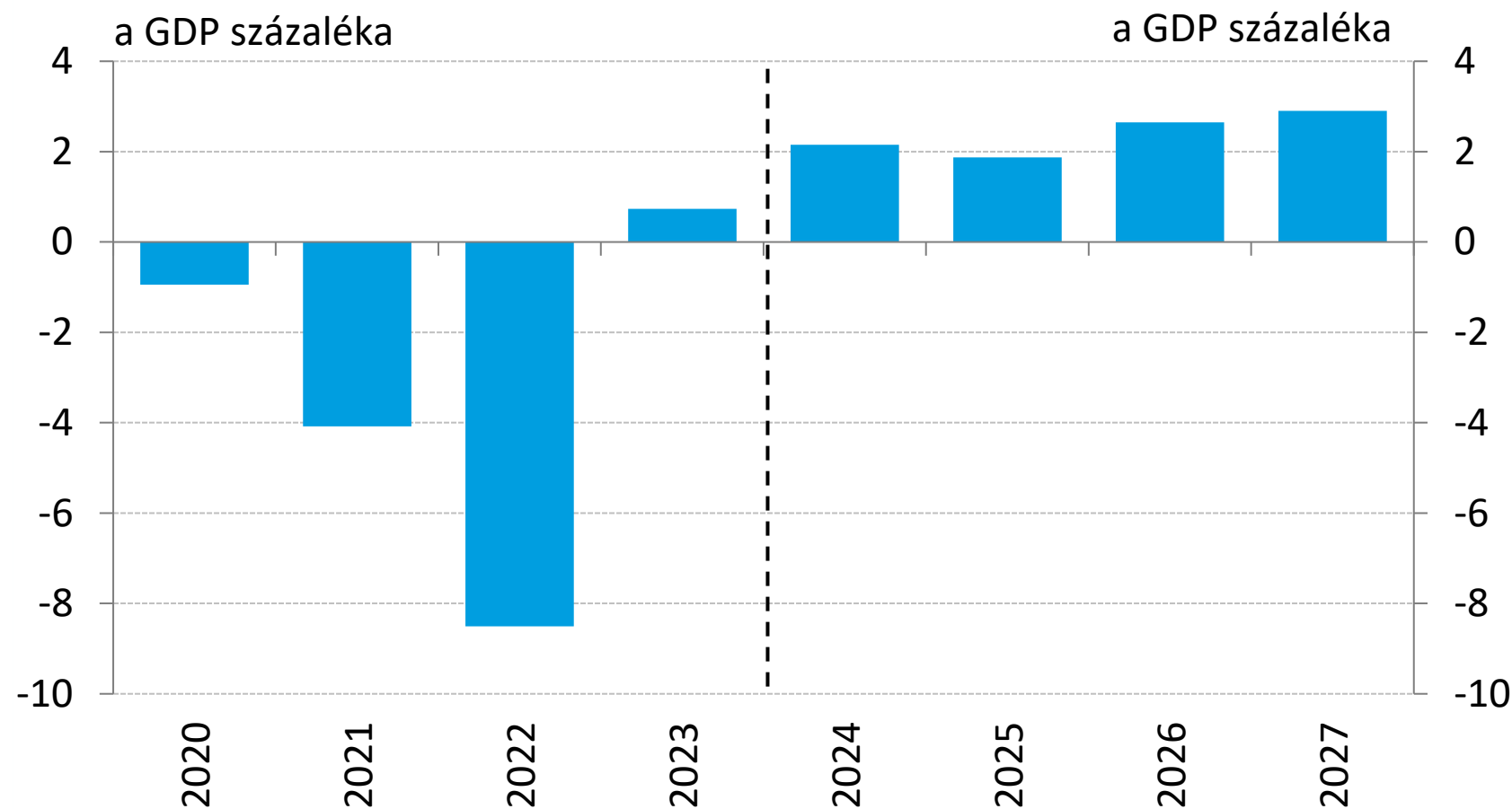


Megjegyzés | A közösségi végső fogyasztás tartalmazza a közösségi fogyasztást, valamint a kormányzat és a non-profit intézmények által nyújtott transfereket.



A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG TÖBBLETE TARTÓSAN MAGAS MARAD

FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG A GDP ARÁNYÁBAN

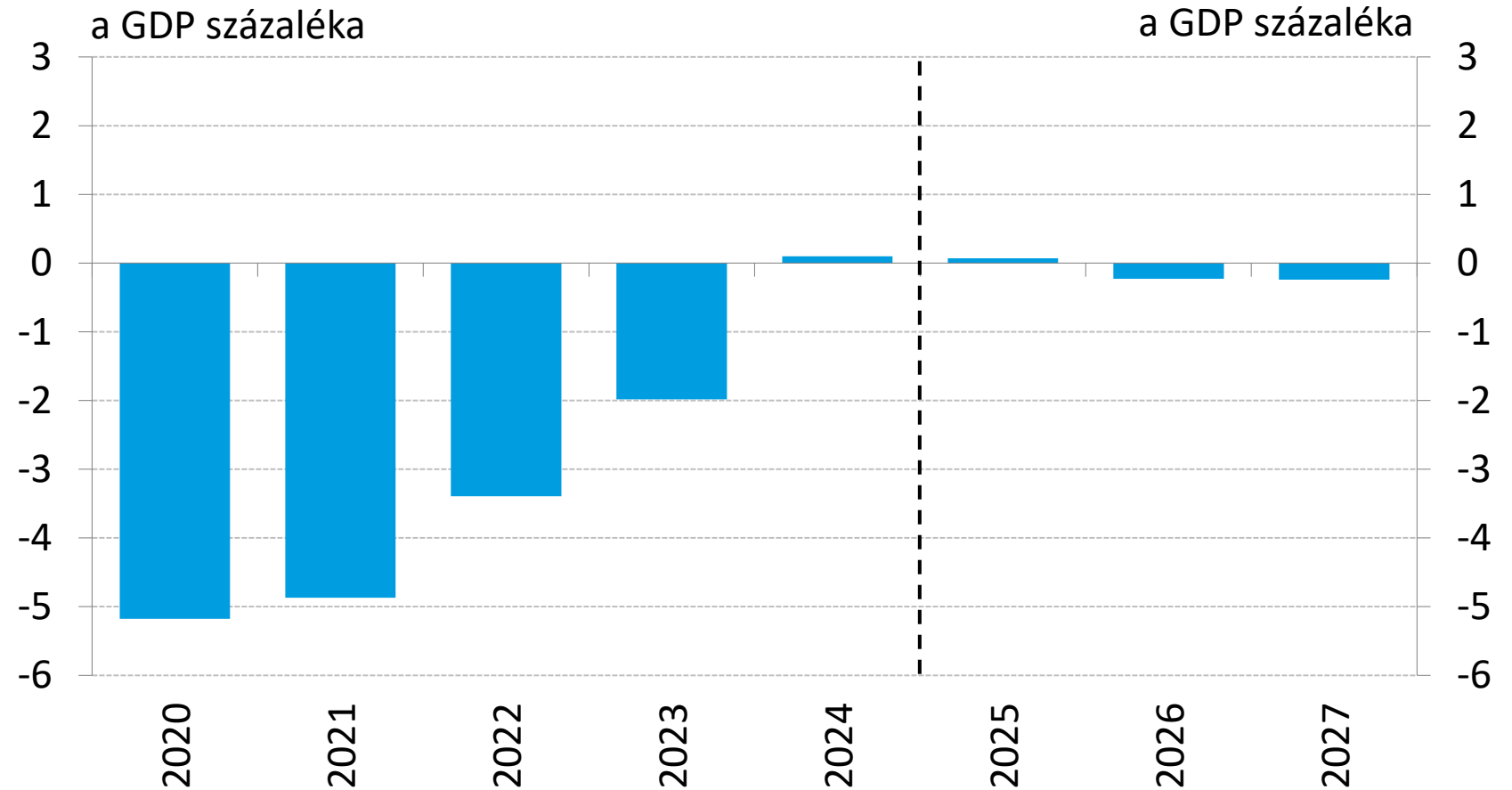


Megjegyzés | A 2024-es adat a havi adatok alapján készült becslés. 2025-től kezdődően a friss folyó fizetési mérleg előrejelzés sávközép értékei.



AZ ELSŐDLEGES EGYENLEG A TELJES ELŐREJELZÉSI HORIZONTON EGYENSÚLY KÖZELÉBEN ALAKULHAT

A KAMATKIADÁSOK NÉLKÜL VETT ELSŐDLEGES ESA-EGYENLEG MAGYARORSZÁGON



Megjegyzés | A 2025. évi márciusi Inflációs jelentésben szereplő elsődleges egyenleg előrejelzés sávközép értékei.

Forrás | KSH, MNB



A MAGAS INFLÁCIÓ ÚJBÓLI CSÖKKENÉSE KULCS A FENNTARTHATÓ NÖVEKEDÉSHEZ

- A foglalkoztatottság továbbra is magas, a munkanélküliségi ráta alacsony.
- A növekvő reálbérek és a kormányzati adócsökkentések mellett a fogyasztás lehet a növekedés motorja.
- A bankok likviditása bőséges, tőkepozíciójuk erős.
- A lakossági hitelezés élénk. A vállalati hitelezés előretekintve dinamizálódik.
- A pénzügyi piacok stabilak.
- A fizetési mérleg többlete tartós, az államadósság-ráta mérséklődik.
- **Az infláció tovább emelkedett, miközben a felfelé mutató kockázatok erősödtek.**



MONETÁRIS POLITIKA



AZ ÁRSTABILITÁS MIHAMARABBI ELÉRÉSE SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓKAT INDOKOL

Inflációs tényértékelés

- A piaci szolgáltatások és élelmiszerek **árdinamikája magas**.
- Az **árrésstop a tavaszi hónapokban mérsékli** az érintett termékkör árait.
- Az **inflációs várakozások továbbra is magasak**.

Felfelé mutató inflációs kockázatok

- Az infláció a **korábbi előrejelzéshez képest később** térhet vissza a toleranciasávba.
- A márciusi Inflációs jelentés előrejelzését **össességében felfelé mutató inflációs kockázatok** övezik.



A SZIGORÚ MONETÁRIS KONDÍCIÓK FENNTARTÁSA INDOKOLT

**A Monetáris Tanács mai ülésén az alapkamatot 6,50
százalékon tartotta.**

Az O/N betéti kamat 5,50 százalékos és az O/N hitelkamat 7,50
százalékos szintje szintén nem változott.

- A Tanács helyzetértékelése alapján **az óvatos és türelmes megközelítés, valamint a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt.**
- **A pénzügyi piaci stabilitás fenntartása kiemelt szempont.**
- **A pozitív reálkamat-környezet fenntartása indokolt.** A jegybank ezzel járul hozzá az **inflációs várakozások horgonyzásához és az inflációs cél fenntartható eléréséhez.**



A MONETÁRIS TANÁCS ELŐRETEKINTŐ IRÁNYMUTATÁSA

„A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. Az inflációs pálya az idei évben a korábban vártnál magasabban alakul, a cél elérése későbbre tolódik. A felfelé mutató inflációs kockázatok, valamint a kereskedelem- és geopolitikai feszültségek továbbra is óvatos és türelmes monetáris politikát tesznek szükségessé. A Tanács megítélése szerint a bizonytalan nemzetközi környezet és az inflációs kilátások a szigorú monetáris kondíciók fenntartását indokolják.”



KÖSZÖNÖM
MEGTISZTELŐ FIGYELMÜKET!