Közlemény a Monetáris Tanács 2026. november 17-i üléséről

1) A Monetáris Tanács a 2026. november 17-i ülésén a gazdasági és pénzügyi folyamatokat áttekintve 2026. november 18-i hatállyal a jegybanki kamatlábaknak az alábbi szerkezetéről döntött:

Jegybanki eszköz	Kamatláb mértéke	Korábbi mérték (százalék)	Változás (bázispont)	Új mérték (százalék)
Jegybanki alapkamat		5,50	nem változott	5,50
O/N jegybanki betét	Jegybanki alapkamat – 1,00 százalékpont	4,50	nem változott	4,50
O/N fedezett hitel	Jegybanki alapkamat + 1,00 százalékpont	6,50	nem változott	6,50

2) Az ülés rövidített jegyzőkönyve 2026. december 2-án 14 órakor jelenik meg.

Indoklás

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) elsődleges célja az árstabilitás elérése és fenntartása. A jegybank elsődleges céljának veszélyeztetése nélkül támogatja a pénzügyi stabilitás fenntartását és a Kormány gazdaság-, illetve környezeti fenntarthatósággal kapcsolatos politikáját. Az inflációs cél 2028. január 1-jétől 2,5 százalékra módosul.

Az euróövezetben és az Egyesült Államokban az infláció emelkedett és a jegybanki célok felett alakul. A globális befektetői hangulat bizonytalan, elsősorban a közel-keleti geopolitikai fejleményekhez, a technológiai szektorral szembeni fokozódó kockázatkerüléshez és az amerikai félidős választásokhoz kötődően. A globális olajárak az előző kamatdöntés óta nagy változékonyság mellett csökkentek, az európai gázárak magas szinten állnak. A nemzetközi hosszú hozamkörnyezet továbbra is bizonytalan.

Az Európai Központi Bank és a Federal Reserve nem változtatott a kamatkondíciókon októberben. A piaci árazások alapján a globálisan meghatározó jegybankok tovább emelhetik az irányadó rátákat év végéig. A régióban a cseh jegybank kamatemelésről, a lengyel és a román jegybank a kamatszint tartásáról döntött novemberben.

2026 harmadik negyedévében 1,5 százalékkal nőtt éves alapon a hazai GDP. A bruttó hazai termék növekedéséhez leginkább az ipar járult hozzá. A szolgáltatások teljesítménye támogatta, míg a mezőgazdaság jelentősen fékezte a GDP emelkedését. Szeptemberben az ipari termelés és a kiskereskedelmi forgalom bővülése folytatódott. A munkanélküliségi ráta nemzetközi összevetésben továbbra is alacsony. A konjunktúrafolyamatok a szeptemberi előrejelzéssel összhangban alakultak.

Októberben az infláció 2 százalékon, a szeptemberi Inflációs jelentés előrejelzésével összhangban alakult. A fogyasztóiár-index emelkedése elsősorban az üzemanyagok gyorsuló árdinamikájához volt köthető. Az éves bázison számított élelmiszerárak továbbra is alacsonyabbak az előző évi szintjüknél, a piaci szolgáltatások inflációja augusztus óta lényegében változatlan. A maginfláció 2,1 százalék volt. A maginflációs kosár egyhavi áremelkedése megegyezett a 2017 és 2020 közötti időszak átlagával. A lakossági inflációs várakozások, valamint a kiskereskedelmi értékesítésekre és a szolgáltatásokra vonatkozó vállalati árvárakozások egyaránt mérsékelt szinten alakulnak.

Az infláció előretekintve a toleranciasáv alsó széléről emelkedik a magasabb üzemanyagárak és a gazdaságpolitikai intézkedések hatása következtében. Az árréskorlátozások kivezetése, a dohánytermékek és az égetett szeszek jövedéki adója, a kiskereskedelmi különadó, a népegészségügyi termékadó emelése, illetve a pénzügyi tranzakciós illeték módosítása várhatóan magasabb inflációt eredményeznek, míg a költségvetési kiadások visszafogása dezinflációs hatású. A gazdaságpolitikai intézkedések makrogazdasági hatásait a decemberi Inflációs jelentés mutatja be átfogóan.

A világgazdasági és pénzügyi piaci kilátásokat övező bizonytalanság mellett a hazai kockázati megítélés stabil maradt az elmúlt hónapok során. Ehhez hozzájárult a költségvetési pálya kedvező piaci fogadtatása, illetve a középtávú fiskális tervben megjelenő euróbevezetéssel kapcsolatos kormányzati elköteleződés. Az energiaárak magas szintje és volatilitása, a magas nemzetközi hozamkörnyezet, illetve a külső feltételek bizonytalansága körültekintő és adatvezérelt monetáris politikai megközelítést indokol.

A Monetáris Tanács megítélése szerint az inflációs cél fenntartható elérése érdekében jelenleg a kamatkondíciók tartása szükséges. A Tanács mai ülésén az alapkamatot 5,50 százalékon tartotta. Az O/N betéti kamat 4,50 százalékos és az O/N hitelkamat 6,50 százalékos szintje is változatlan maradt.

A Monetáris Tanács elkötelezett az inflációs cél fenntartható elérése mellett. A pozitív reálkamat mellett a pénzügyi piacok, kiemelten a devizapiac stabilitásának fenntartása támogatja az inflációs várakozások horgonyzását, ezáltal hozzájárulva az árstabilitási cél eléréséhez. A kedvező hazai kockázati megítélés és inflációs kilátások fennmaradása, illetve a külső környezetet övező bizonytalanság oldódása együttesen növeli a monetáris politika mozgásterét, amelyet a Tanács a decemberi Inflációs jelentés alapján fog értékelni.

Sajtókapcsolat:

- +36 1 428 2600
- sajto@mnb.hu

Eredeti tartalom: Magyar Nemzeti Bank

Továbbította: Helló Sajtó! Üzleti Sajtószolgálat

Ez a sajtóközlemény a következő linken érhető el:
https://hellosajto.hu/?p=34230