

Az infláció nem okoz fejtörést az EKB-nak

Az Európai Központi Bank a várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak is megfelelően **2,00%-on hagyta a betéti rátát**. Az aktív oldali rendelkezésre állás kamatlába 2,40%-on, az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába pedig 2,15%-on maradt. Az EKB elnöke szerint a döntés egyhangú volt, a jegybankárok kivétel nélkül egyetértettek a döntéssel. A kamatdöntést követő sajtótájékoztatón Christine Lagarde elmondta, hogy **a beérkező inflációs adatok továbbra is összhangban vannak a Kormányzótanács korábbi kilátásaival**.

A kamatdöntés bejelentése előtt 1,1685 körül mozgott a dollár az euróval szemben, a bejelentéskor az EURUSD árfolyam 1,1670-ig leszúrt. Ezt követően dollárgyengülést láthattunk, ami a megnövekedett tengerentúli munkanélküli segélykérelmek számának és a várt szerint alakuló, de magasabb inflációs adatnak köszönhető. A sajtótájékoztató alatt volatilis volt az árfolyam, 1,17 alatt és 1,1740 közelében is járt a kurzus. **A piaci árazások jelenleg csak egy kamatvágást áraznak az EKB-tól, ahogyan mi is 1,75%-ra várjuk az EKB betéti rátáját 2025 év végére.**

- Lagarde elmondta, hogy a megfelelő monetáris politikai irányvonal meghatározásához továbbra is adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek. A Kormányzótanács továbbra sem köteleződik el meghatározott kamatpálya mellett, a beérkező inflációs adatok és kockázatok alapján fognak dönteni a kamatokról. A deflációs időszak véget ért, de továbbra is jó helyzetben vannak, hiszen célértéknél van az infláció.
- Az első negyedév erősebb növekedése a vámok bevezetése előtt lezajlott készletezésnek volt köszönhető a külső kereskedelmi partnerek részéről. A munkaerőpiac továbbra is stabil, annak ellenére, hogy a munkaerő iránti kereslet enyhült. A konjunktúramutatók növekedést jeleznek, ugyanakkor az erősebb euró, a magas vámok és a fokozódó globális verseny visszafoghatja a növekedést. Ezen tényezők jövőre már kevésbé hathatnak negatívan a gazdaságra. Lagarde szerint a fiskális politikának is a növekedést kell támogatnia, a termelékenység, a versenyképesség és az ellenállóképesség révén.
- A növekedési kockázatok kiegyensúlyozottabbak, mint júniusban. A bizonytalanság csökkent a kereskedelmi háborúval kapcsolatban, habár nem normalizálódott teljesen. A kockázatok nem tűntek el, bármikor felmerülhetnek újabbak, éppen ezért döntenek ülésenként a kamatokról. A pénzügyi piaci hangulat romlása és az esetlegesen romló kereskedelmi kapcsolatok gyengébb növekedéshez vezethetnek. A megemelt védelmi és infrastrukturális kiadások és a termelékenységet növelő reformok viszont támogatják a növekedést.
- Az infláció továbbra is a célérték közelében mozog, az energiaárak továbbra is csökkennek, az élelmiszerárak és szolgáltatások árának növekedése is lassult. Az infláció alakulására pozitív hatással lesz a továbbiakban, hogy a béremelkedés üteme várhatóan lassulni fog. Az erősebb euró és a vámok hatásai által akár 2% alá is csökkenhet az infláció. Ezzel szemben az ellátási láncokban bekövetkezett változások feljebb nyomhatják az importárakat és a magasabb védelmi kiadások is növelhetik az inflációt.
- Az EKB stábjá friss előrejelzésében az inflációt csak kismértékben módosította, az idei és 2026-os várakozást 0,1 százalékponttal emelték, míg a 2027-est százalékponttal lejjebb hozták. A tisztított maginflációval kapcsolatos várakozás csak 2027-re módosult, lefelé. Az idei növekedést illetően optimistábbak, 2025-ben 0,3%-kal magasabb növekedést várnak, mint júniusban. A 2026-os 1,0%-os növekedési prognózis kissé alacsonyabb, mint legutóbb, a 2027-es pedig 1,3% maradt.

Az EKB friss gazdasági előrejelzése

	Infláció			Maginfláció			GDP-növekedés		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Június	2,0%	1,6%	2,0%	2,4%	1,9%	1,9%	0,9%	1,1%	1,3%
Szeptember	2,1%	1,7%	1,9%	2,4%	1,9%	1,8%	1,2%	1,0%	1,3%

Forrás: Az EKB szakértőinek 2025. szeptemberi makrogazdasági prognózisa

Készítették:

Balog-Béki Márta, szenior tőkepiaci elemző

Sümei Ákos, makrogazdasági elemző

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketing közleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.
3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helytállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körülmények mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját!

További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
A Bank továbbá is jogosult jóhiszeműen és a packépzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személynéknél.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon található Általános adatkezelési tájékoztatóban, valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a tebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri. Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon.
10. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. szeptember 11. 15:30