

Egy éve 6,50%-on áll a hazai alapkamat

Szeptemberben sem okozott meglepetést a Monetáris Tanács, mivel a várakozásoknak megfelelően 6,50%-on tartotta az alapkamatot. A jegybank előretekintő iránymutatása továbbra sem változott.

Az MNB friss előrejelzése szerint a mezőgazdaság gyenge teljesítménye miatt 2025-ben 0,6%-kal bővíülhet a magyar gazdaság, ez 0,2 százalékponttal alacsonyabb, mint amit júniusban vártak. 2026-ban 2,8%-os, 2027-ben pedig 3,2%-os GDP-növekedést jeleznek, ami a júniusi előrejelzéssel megegyezik. Az infláció esetében az idei évben átlagosan 4,6%-os rátával számolnak, a júniustól némileg elmaradva, 2026-ban pedig kissé magasabban, 3,8%-on alakulhat a fogyasztóiár-index. Az áremelkedés üteme 2027 elején érheti el az inflációs célt és 2027-re is átlagosan 3,0%-os rátát várnak.

Az EUR/HUF árfolyam reggel 389,05 körül indította a napot, a délelőtti órákban főleg 389 felett, a délutáni órákban 389 alatt mozgott a kurzus. Mivel a piac már előre beárázta a kamattartást, a forint kissé gyengült a bejelentés után és ismét felszúrt 389 fölé. A sajtótájékoztató alatt némi erősödést követően 389 fölött stabilizálódott az árfolyam.

Kamatkilátások

Úgy gondoljuk, hogy még legalább hónapokig nem fog tudni az MNB kamatot csökkenteni, 2025 végére 6,50%-os alapkamatot várunk. Ennek elsődleges oka a továbbra is célsávon kívül mozgó infláció. 2026-ban már a toleranciasávon belüli inflációs számokat is láthatunk, ugyanakkor fontos megemlíteni, hogy az árrés-stopok majdani kivezetése felfelé mutató kockázatként jelenik meg. Várakozásunk szerint ezt valamikor 2026 közepén szüntetheti meg a kormány.

A forint ismét erősödött a legutóbbi kamatdöntés óta, ennek egyik legfontosabb oka az egyre távoluló kamatkülönbözet. Az erős forint segíti a dezinflációs folyamatokat, elsősorban az üzemanyag, valamint a tartós fogyasztási cikkek árán mutatkozik ez meg. Ahhoz, hogy az infláció csökkentő hatás tartós legyen, a forintnak huzamosabb ideig erős szinteken kellene maradnia.

Mivel az EKB részéről is várható még egy kamatvágás és a Fed is elindult a kamatcsökkentés útján, így egyre nő az MNB mozgástere is. Ugyanakkor az MNB várhatóan nagyon figyelni fog arra, hogy ne kockáztasson meg forintgyengülést egy kamatcsökkentés hatására. Mindezek miatt azt gondoljuk, hogy valamikor 2026-ban elindulhat a kamatcsökkentési ciklus, jövő év végére 6,00%-os alapkamattal számolunk.

Kamatdöntést követő sajtótájékoztató

Varga Mihály a döntés ismertetése után elmondta, hogy a globális konjunktúrakilátások valamelyest javultak, ugyanakkor Németország gazdasági kilátásai továbbra is visszafogottak. Ez utóbbi negatív kockázatot jelent a magyar gazdaságra tekintve, mivel Németország hazánk legfontosabb külkereskedelmi partnere. A gazdaság egyik legfontosabb pillérét, a háztartások fogyasztását leginkább a kormányzati gazdaságélénkítő intézkedések támogatják.

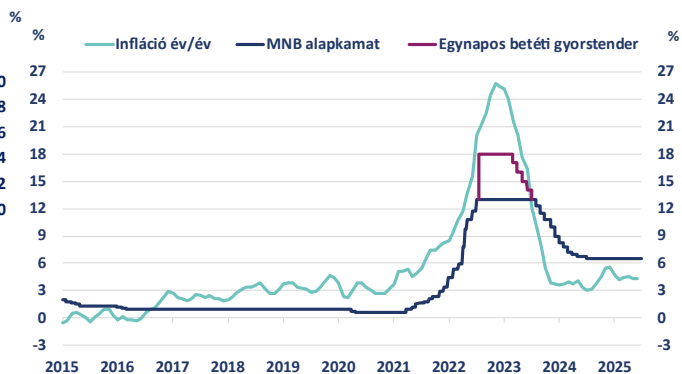
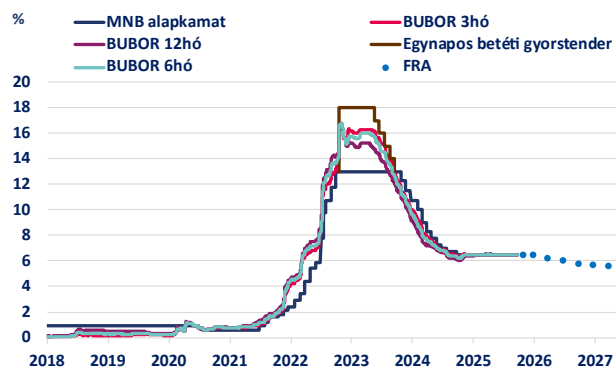
A magas világpiaci élelmiszerárak továbbra is magasak, de az árréskorlátozó intézkedések továbbra is jelentős inflációmérséklő hatást gyakoroltak. Az egyre erősödő forint hatása már elkezdett megjeleni az árakban. A lakossági inflációs várakozások még mindig nincsenek összhangban a jelenlegi tényinflációval és az árstabilitásra jellemző szintekkel. Varga Mihály szerint az eddig használt monetáris eszközök elősegítik az infláció csökkenését, amennyiben úgy látják, hogy a folyamatok eltérnek az Inflációs Jelentésben foglaltaktól, akkor ezeket felül tudják vizsgálni.

A forint árfolyamáról azt mondta az elnök, hogy az árstabilitás elérése a legfontosabb célja a jegybanknak, így árfolyamcéljuk nincsen. Megerősítette a Közgazdász Vándorgyűlésen elmondottakat, miszerint hosszú távon a gyenge forintárfolyam nem járul hozzá pozitívan a gazdasági növekedéshez. Arról érkezett kérdés, hogy mikor kerülhet asztalra a kamatcsökkentés kérdése. Varga Mihály erre azt válaszolta, hogy a megközelítés stabilitásorientált, a döntések ülésről ülésre születnek, így nincs pontos céljuk arra vonatkozóan, hogy mikor merülhet fel a kamatvágás.

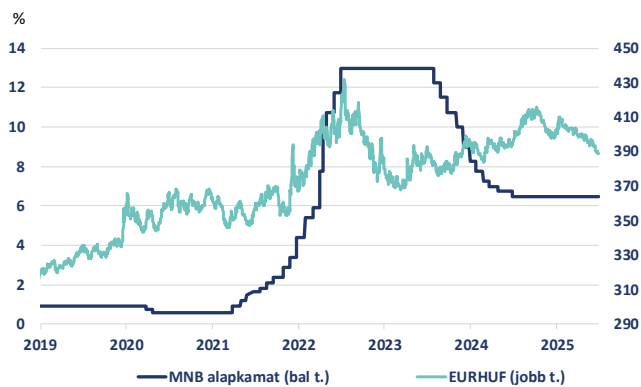
Készítették:

Balog-Béki Márta, szenior tőkepiaci elemző

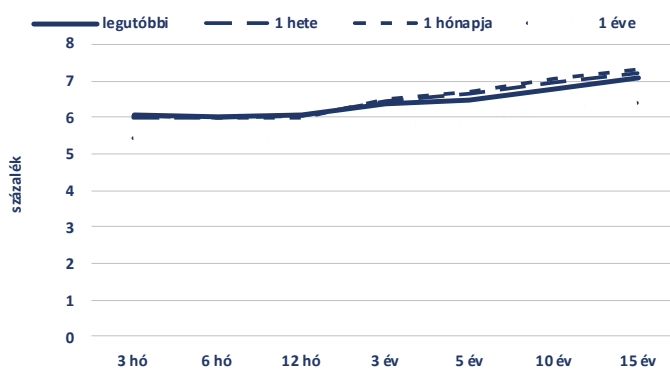
Sümei Ákos, makrogazdasági elemző



Alapkamat és EUR/HUF



Magyar hozamgörbe



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: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.; 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 körületekintően 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 továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés 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 személyeknek.
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 illető 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.