

2025. november 3.

A harmadik negyedéves GDP-gyorsbecslés: továbbra sem indult be a növekedés

Az adat. A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. október 30-án közzétett gyorsbecslése szerint a bruttó hazai termék (GDP) volumene 2025 harmadik negyedévében a nyers adatok szerint 0,6 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint pedig az előző negyedévhez képest stagnált. Az első három negyedév együttesen – kiigazított adatok alapján – mindössze mintegy 0,2 százalékos bővülést hozott. A KSH közlése szerint a növekedéshez legnagyobb mértékben a szolgáltatások, ezen belül főként az információ, kommunikáció ág teljesítménye járult hozzá; a hivatal ágazati kommentárja szinte szóról szóra megegyezett a második negyedéves első becslésével.

Előzmények. A magyar gazdaság 2025 első negyedévében az előző negyedévhez képest 0,2 százalékkal visszaesett, a második negyedévben 0,4 százalékkal nőtt. Az elemzők egy része a harmadik negyedévre negyedéves visszaesést várt, mivel az augusztusi ipari és építőipari adatok rendkívül gyengék voltak; a stagnálás így egyes elemzők szerint a vártnál valamivel jobb, mások szerint ismét csalódást keltő eredmény. Egy elemzői megfogalmazás szerint a gazdaság immár nyolc negyedéve lényegében a nulla körül ingadozik.

A növekedés szerkezete. A rendelkezésre álló havi adatok alapján:

- az ipar továbbra is gyengén teljesít: a termelés 2025-ben tartósan elmarad az előző évitől, a járműgyártás és a villamosberendezés-gyártás visszaesett;
- az építőipar havi adatai rendkívül ingadozóak, az augusztusi adat különösen gyenge volt;
- a mezőgazdaság teljesítményét az aszály vetette vissza;
- a kiskereskedelmi forgalom 2–3 százalékos körüli ütemben bővül, a háztartások fogyasztása a növekedés fő támasza.

Az éves kép. A 2025-ös költségvetés eredetileg 3,5 százalékos növekedéssel számolt, a kormány év közben fokozatosan csökkentette várakozását; októberben 0,5–1 százalékos közötti növekedésről beszélt. Az elemzők a harmadik negyedéves adat után ismét lefelé módosították előrejelzéseiket: a K&H Bank 0,5 százalékos éves növekedést vár, feltéve, hogy az utolsó negyedévben élénkül a gazdaság; az ING Bank modellje alapján az idei növekedés 0,4–0,5 százalékos körül alakulhat. A 2026-os gyorsulás feltételeként az elemzők az új akkumulátor- és autógyártási kapacitások termelésbe lépését, a német konjunktúra javulását és a fogyasztás további bővülését említik.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A gyenge növekedés mellett a belföldi keresletre épülő ágazatok (kiskereskedelem, lakossági szolgáltatások) teljesítenek jobban, az exportorientált feldolgozóipar továbbra is nehéz helyzetben van.
- A 2026-os tervezésnél a lassú, fokozatos javulás reális alapforgatókönyv; a gyors fellendülésre építő tervek kockázatosak.
- A beruházási döntések finanszírozásánál a jelenleg elérhető, fix kamatozású támogatott hitelek a magas piaci kamatkörnyezetben jelentős előnyt nyújtanak.
- A vevői kockázatok – különösen a járműipari beszállítói láncban – fokozott figyelmet igényelnek.

2025. november 3.

Stagnált a gazdaság a harmadik negyedévben

A KSH október 30-i gyorsbecslése szerint a magyar gazdaság teljesítménye 2025 harmadik negyedévében az előző negyedévhez képest nem változott, egy év alatt pedig 0,6 százalékkal nőtt. Az év első kilenc hónapjában a bővülés mindössze 0,2 százalék körül alakult. A növekedést leginkább a szolgáltatások, különösen az infokommunikáció segítették, az ipar és a mezőgazdaság viszont gyengén teljesített.

Az elemzők ismét csökkentették éves előrejelzéseiket: idén fél százalék körüli növekedés várható. A belföldi fogyasztásra építő vállalkozások helyzete kedvezőbb, az exportáló, főként járműipari beszállítóknak továbbra is óvatos tervezés ajánlott.

2025. november 12.

Infláció: októberben ismét 4,3 százalék, a gázár emelkedése tovább gyűrűzik

Az adat. A KSH 2025. november 11-i közlése szerint októberben a fogyasztói árak átlagosan 4,3 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, szeptemberhez képest pedig átlagosan nem változtak. Az éves index így negyedik hónapja, július óta 4,3 százalékon áll, vagyis továbbra is meghaladja a Magyar Nemzeti Bank 2–4 százalékos toleranciasávjának felső szélét.

Az árak szerkezete (éves változás):

- **élelmiszerek:** +3,9 százalék (a vendéglátási szolgáltatások nélkül +1,7 százalék). Jelentősen drágult a tojás (20,2%), a csokoládé és kakaó (16,1%), a kávé (14,8%), az édesipari lisztesáru (12,8%), valamint a gyümölcs- és zöldséglevék (9,0%). Olcsóbb lett a margarin (–27,8%), a liszt (–14,8%), a tejtermékek (–10,2%), a tej (–8,9%) és a cukor (–8,8%) – a csökkenés nagyrészt az árrés-szabályozás alá vont termékkörre esik;
- **háztartási energia:** +10,7 százalék; ezen belül a vezetékes gáz ára 23,7, a villamos energiáé 2,1 százalékkal emelkedett;
- **szeszes italok, dohányárúk:** +7,5 százalék, a dohányárúké 8,7 százalék;
- **szolgáltatások:** +6,7 százalék; kiemelkedően drágultak az üdülési szolgáltatások (13,2%), a járműjavítás (10,1%), az egészségügyi szolgáltatások (9,7%), a testápolás (9,4%), valamint a lakbér és a lakásjavítás (egyenként mintegy 9%);
- **tartós fogyasztási cikkek:** +2,4 százalék; a gyógyszerek ára 5,9 százalékkal nőtt, az üzemanyagoké 2,2 százalékkal csökkent.

Értékelés. A havi árszint stagnálása kedvező jel, az infláció szerkezete azonban kedvezőtlen: a szolgáltatások – elsősorban a bérköltségek gyors növekedése miatt – tartósan 6–7 százalékkal drágulnak, ami a fogyasztói árindex „ragadós” elemét jelenti. Az élelmiszerárak mérséklődése jelentős részben az árrés-szabályozásnak köszönhető, amelynek pontos hatását az elemzők nem tudják elkülöníteni, de egyetértenek abban, hogy kivezetése az árak emelkedésével járna.

Kilátások. Az ING Bank vezető elemzője szerint a bázishatások miatt a következő hónapokban mérséklődhet az infláció, és az év végére 4 százalék alá csökkenhet; a 2025-ös átlag 4,4–4,5 százalék körül alakulhat. A jegybank szeptemberi előrejelzése szerint az infláció 2026 elején süllyedhet tartósan a toleranciasávba, és 2027 elején stabilizálódhat a 3 százalékos célon. A jegybank 2026-ra szeptemberben 3,8 százalékos átlagos inflációt várt.

Vállalati teendők.

- A 2026-os ár- és bértervezésnél reális alap a 3,5–4 százalék körüli fogyasztói infláció; a szolgáltató szektorban a bérköltség miatt ennél nagyobb költségnövekedéssel érdemes számolni.
- Az energiaköltségek alakulása – különösen a földgázé – a lakossági szolgáltatásokat és a kisvállalkozásokat is érinti; az energiabeszerzési szerződések felülvizsgálata javasolt.
- Az árindexálási klauzulák (KSH fogyasztói árindex) alkalmazásánál a 4 százalék feletti éves index a hosszú távú szerződések díjait 2026 elején is emeli.

2025. november 12.

Negyedik hónapja 4,3 százalékon ragadt az infláció

Októberben 4,3 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban – közölte november 11-én a KSH. Az infláció így negyedik hónapja nem változik, és továbbra is a jegybank 2–4 százalékos toleranciasávja felett van. Az élelmiszerek ára 3,9, a szolgáltatásoké 6,7 százalékkal emelkedett, a vezetékes gáz egy év alatt 23,7 százalékkal drágult.

Az elemzők szerint a bázishatás miatt az év végére 4 százalék alá csökkenhet az infláció, az éves átlag 4,4–4,5 százalék körül alakulhat. A vállalkozásoknak 2026-ra 3,5–4 százalékos inflációval érdemes számolniuk, a szolgáltatásokban a bérköltségek miatt ennél nagyobb drágulással.

2025. november 14.

Az ipar szeptemberben: elektronikai fellendülés, járműipari gyengeség

Az adat. A KSH november 13-i második becslése megerősítette, hogy 2025 szeptemberében az ipari termelés volumene a nyers adatok szerint 1,3 százalékkal meghaladta az egy évvel korábbit, munkanappal kiigazítva azonban 1,5 százalékkal elmaradt attól. A szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok szerint a kibocsátás 1,3 százalékkal nőtt augusztushoz képest. Január–szeptemberben az ipari termelés 3,4 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakától.

Ágazati szerkezet (szeptember, éves összevetés):

- a teljes ipar 96 százalékát adó feldolgozóipar termelése 1,5 százalékkal nőtt, az energiaiparé 5,2 százalékkal, a bányászaté 5,6 százalékkal csökkent;
- a feldolgozóipar negyedét kitevő **járműgyártás** 1,4 százalékkal csökkent; a közúti gépjárművek gyártása 0,8 százalékkal nőtt, a járműalkatrészeké 6,9 százalékkal esett;
- a **számítógép-, elektronikai és optikai termékek gyártása** 41 százalékkal bővült, ezen belül a számítógép-perifériák gyártása mintegy két és félszeresére nőtt;
- a **villamos berendezések gyártása** 14,2 százalékkal csökkent, az akkumulátorgyártás 25 százalékkal esett vissza;
- az élelmiszer-, ital- és dohánytermék-gyártás 1,8 százalékkal nőtt, a gyógyszergyártás 17,8 százalékkal csökkent;
- regionálisan négy régióban nőtt, négyben csökkent a termelés; Közép-Dunántúlon 22 százalékos bővülés, Pest vármegyében 9,7 százalékos visszaesés volt.

Értékesítés és rendelések. Az ipari export volumene 0,9 százalékkal mérséklődött (a járműexport 3,6 százalékkal csökkent, az elektronikai export 32 százalékkal nőtt), a belföldi értékesítés 5,1 százalékkal esett. Az új rendelések összességében 2,5 százalékkal nőttek (a belföldiek 4,5, az exportrendelések 2,3 százalékkal), a teljes rendelésállomány szeptember végén azonban 1,0 százalékkal maradt el az egy évvel korábbitól.

Termelői árak. A KSH október 31-i közlése szerint szeptemberben az ipari termelői árak 2,4 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, havi összevetésben 0,4 százalékkal csökkentek; az élelmiszeripar értékesítési árai 6,1 százalékkal emelkedtek.

Értékelés. Az ipar kettészakadt: néhány, nagy exportkapacitású elektronikai gyártó kiugró teljesítménye javítja az összképet, a hagyományos járműipari beszállítói lánc, a villamosberendezés- és az akkumulátorgyártás viszont visszaesik. Az új rendelések növekedése halvány javulásra utalhat, de a rendelésállomány még nem mutat fordulatot. Az új nagyberuházások felfutása 2026-ban hozhat érdemi változást.

Vállalati teendők.

- A járműipari és villamosipari beszállítóknak a vevői kitétség és a rendelésállomány szoros figyelése, szükség esetén hitelbiztosítás alkalmazása ajánlott.
- A kapacitáskihasználtság csökkenésénél a munkaerő megtartását szolgáló eszközök (munkaidőkeret, képzés) mérlegelése indokolt.
- A belföldi rendelések élénkülése a hazai piacra szállító vállalkozások számára kedvező jel.

2025. november 14.

Kettészakadt az ipar: az elektronika szárnyal, a járműipar gyengélkedik

Szeptemberben 1,3 százalékkal termelt többet a magyar ipar, mint egy évvel korábban, de munkanaphatással kiigazítva 1,5 százalékos csökkenés látszik. Az év első kilenc hónapjában az ipari termelés 3,4 százalékkal maradt el a tavalyitól. Az elektronikai termékek gyártása 41 százalékkal nőtt, a járműgyártás 1,4, a villamosberendezés-gyártás 14,2 százalékkal csökkent.

Biztató jel, hogy az új rendelések 2,5 százalékkal nőttek, a teljes rendelésállomány azonban még elmarad a tavalyitól. A beszállítóknak érdemes szorosan figyelniük vevőik helyzetét, a belföldi piacra termelők számára viszont javuló keresletet jeleznek az adatok.

2025. november 7.

Kiskereskedelem: 3 százalékos bővülés, óvatos fogyasztók

Az adat. A KSH 2025. november 6-i közlése szerint szeptemberben a kiskereskedelmi forgalom volumene naptárhatástól megtisztítva 3,0 százalékkal (nyers adat szerint 3,4 százalékkal) haladta meg az egy évvel korábbit; a szezonálisan és naptárhatással kiigazított volumen augusztushoz képest nem változott. Január–szeptemberben a forgalom volumene 2,8 százalékkal nőtt.

Szerkezet (napárhatástól megtisztított, éves összevetés):

- élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes üzletek: +3,1 százalék;
- nem élelmiszer-kiskereskedelem: +3,5 százalék; ezen belül a gyógyszer- és kozmetikai szaküzletek forgalma 5,8, a vegyes iparcikk-üzleteké 3,3, a bútor- és műszakcikk-üzleteké 1,5 százalékkal nőtt, a könyv-, számítástechnika- és egyéb iparcikk-üzleteké 1,1, a használtcikk-üzleteké 1,5, a textil-, ruházati és lábbeliüzleteké 4,4 százalékkal csökkent;
- üzemanyag-kiskereskedelem: +0,6 százalék;
- csomagküldő és internetes kiskereskedelem (a forgalom 9 százaléka): +9,5 százalék;
- a kiskereskedelmi statisztikán kívüli gépjármű- és alkatrész-kereskedelem 11 százalékkal bővült.

A fogyasztás paradoxona. A reálbérek 2025-ben gyorsan nőnek (szeptemberben 5,5 százalékkal), a fogyasztás azonban ennél jóval lassabban bővül: a kiskereskedelmi volumen mindössze 2,4 százalékponttal haladja meg a 2021-es éves átlagot. Az elemzések szerint ennek fő oka, hogy a háztartások a 2022–2023-as inflációs sokk után újraépítik megtakarításaikat, és a bizonytalan gazdasági kilátások is óvatosságra intik őket. Az MNB elemzése szerint 2023-ra a korábbinál kevesebben tudták volna saját megtakarításukból egy hónapnyi fogyasztásukat fedezni, ami az elővigyázatossági megtakarítás növekedésére utal.

Kilátások. A fogyasztást a következő hónapokban több tényező is támogatja:

- a 2025. október 1-jétől szja-mentes a három gyermeket nevelő anyák munkajövedelme;
- 2026. január 1-jétől a családi kedvezmény összege tovább nő (a 2025. januári szint duplájára), és szja-mentessé válik a 40 év alatti kétgyermekes anyák munkajövedelme;
- a kormány döntése alapján a SZÉP-kártyán lévő összeg 2025. december 1. és 2026. április 30. között hideg élelmiszerre is elkölthető;
- a nyugdíjasok számára 2026 elején a 14. havi nyugdíj első részlete érkezhetsz.

Vállalati következtetések.

- A kereskedelemben 2026 első félévében kedvezőbb keresleti környezet valószínű; a karácsonyi szezonra és az év eleji keresletre a készletgazdálkodást és a forgóeszköz-finanszírozást időben célszerű megtervezni.
- Az online értékesítés továbbra is a fizikai boltoknál gyorsabban nő; a digitális csatornák fejlesztése versenyképességi kérdés.
- A ruházati szegmens gyengesége és az egészség-, szépségápolási termékek bővülése a vásárlói preferenciák átrendeződését jelzi, amelyre a kínálat alakításánál érdemes figyelni.

2025. november 7.

Nőnek a bérek, de óvatosan költenek a vásárlók

Szeptemberben 3 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom egy év alatt, az év első kilenc hónapjában 2,8 százalékkal – közölte november 6-án a KSH. Az online vásárlás 9,5 százalékkal bővült, a ruházati boltok forgalma viszont 4,4 százalékkal csökkent.

A bérek vásárlóereje 5,5 százalékkal nőtt, a háztartások azonban a többletjövedelem jelentős részét félreteszik. A következő hónapokban a családi adókedvezmények bővülése, a SZÉP-kártya hideg élelmiszerre történő felhasználhatósága (december 1-jétől) és a 14. havi nyugdíj élénkítheti a vásárlást. A kereskedőknek érdemes időben felkészülniük a szezonális keresletre.

2025. november 28.

Munkaerőpiac: stabil foglalkoztatás, gyors bérnövekedés

Foglalkoztatás. A KSH 2025. november végi közlése szerint októberben a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 674 ezer fő, a munkanélküliek száma 217 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék volt. Az augusztus–októberi háromhavi átlag szerint a foglalkoztatottak száma 4 millió 672 ezer fő volt, 31 ezerrel kevesebb, mint egy évvel korábban; ezen belül az elsődleges munkaerőpiacon dolgozók száma 45 ezerrel csökkent, a közfoglalkoztatottaké 74 ezer, a külföldön dolgozóké 105 ezer fő volt. A munkanélküliségi ráta a háromhavi átlagban 4,6 százalék, gyakorlatilag változatlan egy év alatt. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 75,3 százalék.

Munkakeresés. A munkakeresés átlagos időtartama 12 hónap; a munkanélküliek 44,9 százaléka három hónapnál rövidebb ideje keresett állást, 32,6 százalékuk viszont legalább egy éve nem talált munkát (tartós munkanélküli). A Nemzeti Foglalkoztatási Szolgálat nyilvántartásában október végén 221 ezer álláskereső szerepelt, 2,4 százalékkal kevesebb, mint egy évvel korábban.

Keresetek. A KSH november 18-i adatai szerint 2025 szeptemberében a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 687 100 forint (+9,5%), nettó átlagkeresete 475 100 forint (+10,0%) volt, a reálkereset 5,5 százalékkal nőtt. A rendszeres bruttó átlagkereset a vállalkozásoknál 656 300 forint (+8,6%), a költségvetési szektorban 664 200 forint (+11,2%) volt. Január–szeptemberben a bruttó átlagkereset 9,1, a nettó 9,2 százalékkal emelkedett. A nettó kereset gyorsabb növekedése a 2025. július 1-jétől megemelt családi kedvezmény hatása.

Értékelés. A gyenge gazdasági növekedés ellenére a munkaerőpiac feszes maradt: a munkanélküliség alacsony, a bérek gyorsan nőnek. Ugyanakkor az elsődleges munkaerőpiacon a foglalkoztatás csökken, és a tartós munkanélküliség aránya magas, ami a munkaerő-kereslet és -kínálat szerkezeti eltéréseire utal. A bérnövekedés üteme jóval meghaladja a termelékenység javulását, ami a vállalatok jövedelmezőségét szűkíti és a szolgáltatási inflációt táplálja.

Kilátások. A 2026-os minimálbérrel és garantált bérminimumról a Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumán (VKF) folynak a tárgyalások; sajtóértesülések szerint 11, illetve 7 százalék körüli emelés körvonalazódik. Az elemzők szerint a bruttó átlagkereset 2026-ban is 8–10 százalék körüli ütemben nőhet.

Vállalati teendők.

- A 2026-os bérköltség-tervezésnél a minimálbér-emelés közvetlen és – a bérskála összeecsúszása miatt – közvetett hatásaival is számolni kell.
- A munkaerő-megtartás eszközei (juttatási rendszer, képzés, rugalmas munkaszervezés) a feszes munkaerőpiacon költséghatékonyabbak a toborzásnál.
- A tartósan álláskereső és a közfoglalkoztatottak körében rejlő munkaerő-tartalék bevonása – képzéssel és foglalkoztatási támogatásokkal – a hiányszakmákban alternatíva lehet.

2025. november 28.

4,4 százalékos munkanélküliség, 9,5 százalékos béremelkedés

A KSH adatai szerint októberben 4,4 százalék volt a munkanélküliségi ráta, a foglalkoztatottak száma 4,67 millió fő. A szeptemberi bruttó átlagkereset 687 100 forint volt, 9,5 százalékkal több, mint egy éve; a bérek vásárlóereje 5,5 százalékkal nőtt.

Az elsődleges munkaerőpiacon ugyanakkor kevesebben dolgoznak, mint egy éve, és a munkanélküliek közel harmada legalább egy éve keres állást. A jövő évi minimálberről folynak a tárgyalások, sajtóértesülések szerint 11 százalék körüli emelés körvonalazódik. A munkáltatóknak érdemes már most tervezniük a 2026-os bérköltségekkel.

2025. november 14.

Építőipar: erős szeptember, csökkenő megrendelések

Az adat. A KSH november közepén közzétett adatai szerint 2025 szeptemberében az építőipari termelés volumene a nyers adatok szerint 17,6, munkanaptényezővel kiigazítva 15,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbi, alacsony bázist. A szezonálisan és munkanaphatással kiigazított indexek alapján a termelés 16,4 százalékkal meghaladta az augusztusi szintet. A kiugró havi növekedés jelentős részben az augusztusi, rendkívül gyenge adat korrekciója; az ágazat havi teljesítménye 2025-ben rendkívül ingadozó.

Megrendelések. A KSH adatai szerint a szerződésállomány és az új szerződések alakulása kevésbé kedvező: a megrendelések csökkentek, ami azt jelzi, hogy a szeptemberi termelési többlet nem feltétlenül tartós. Az épületek építése és az egyéb építmények (út-, vasút-, közműépítés) között jelentős eltérés van; az utóbbiakat az állami beruházások visszafogása és az uniós források korlátozott hozzáférhetősége sújtja.

Építőipari árak. A KSH adatai szerint az építőipar termelői árai 2025-ben 5–6 százalékos körüli ütemben emelkednek, amit az anyagköltségek és a bérköltségek növekedése egyaránt hajt. A munkaerőhiány – különösen a szakmunkásoknál – továbbra is jelentős.

Lakásépítés és az Otthon Start. A 2025. szeptember 1-jén indult Otthon Start Program – fix 3 százalékos kamatozású lakáshitel első lakásukat vásárlóknak és építőknek – a lakásépítési kereslet élénkülését vetíti előre. Kormányzati tájékoztatás szerint október közepéig mintegy 15 ezer igénylés érkezett, a szerződéskötések az átfutási idők miatt fokozatosan futnak fel. A program 2025. november 15-től módosult (többek között a CSOK Plusszal való kombinálás minimális alapterület-követelményeivel). Az MNB és több elemző szerint a program a lakásberuházásokat érdemben élénkítheti, ami az építőipar számára az egyik legfontosabb keresleti forrás lehet 2026-ban. Az építési költségek és a lakásárak emelkedése ugyanakkor kockázatot is jelent.

Kockázatok.

- Az állami megrendelések visszafogása és a kifizetések ütemezése a közép vállalkozói kivitelezői kört különösen érinti.
- A magas finanszírozási költségek a projektfejlesztéseket lassítják, bár a lakásprojektek finanszírozása iránti kereslet a bankok szerint élénkül.
- A kapacitás- és munkaerőhiány a növekvő kereslet mellett az árak és a határidők kockázatát növeli.

Vállalati teendők.

- A lakásépítési piacra szakosodó kivitelezőknek és fejlesztőknek érdemes projektjeiket az Otthon Start feltételeihez (lakásár- és hitelösszeg-korlátok) igazítani.
- Az alvállalkozói láncban a fizetési biztosítékok (teljesítési és előleg-visszafizetési garanciák, építési kivitelezési szabályok szerinti fizetési rend) következetes alkalmazása javasolt.
- A gépbeszerzések és a forgóeszköz-igény finanszírozására a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek jelentős költségelőnyt kínálnak.

2025. november 14.

Erős szeptember az építőiparban, de fogynak a megrendelések

A KSH szerint szeptemberben 17,6 százalékkal nőtt az építőipari termelés egy év alatt, ami részben a gyenge augusztus utáni korrekció. A megrendelések azonban csökkentek, így a fellendülés tartóssága kérdéses. Az állami beruházások visszafogása főként az út- és közműépítést sújtja.

Bizakodásra ad okot az Otthon Start Program: október közepéig mintegy 15 ezer igénylés érkezett, ami a lakásépítés élénkülését vetíti előre. Az építőipari vállalkozásoknak érdemes projektjeiket a program feltételeihez igazítani, és a gépbeszerzéseket a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelekkel finanszírozni.

2025. november 14.

Új makrogazdasági pálya: 5 százalékos hiánycél, 14. havi nyugdíj, bankadó-emelés

A bejelentés. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter 2025. november 10-i háttérbeszélgetésén új makrogazdasági pályát ismertetett, amelyet a Nemzetgazdasági Minisztérium november 11-én rögzített. A miniszter szerint a fiskális politika alapelvei nem változtak (csökkenő hiány, fenntartható adósságpálya, a túlzotthiány-eljárás elkerülése, közel nulla elsődleges egyenleg), a gyengébb növekedés és a támogató intézkedések miatt azonban a számokat módosítani kellett.

A főbb elemek.

- **Hiánycél:** a 2025-ös és a 2026-os GDP-arányos hiánycél egyaránt 5 százalékra emelkedik. A 2025-ös cél eredetileg 3,7 (később 4,1–4,5) százalék, a 2026-os 3,7 százalék volt. Nominálisan a pénzforgalmi hiány 2025-ben 4774-ről 5055 milliárd, 2026-ban az eredeti 4218 helyett 5445 milliárd forint lehet, ami 1227 milliárd forinttal több. A miniszter szerint 5 százalékos hiánynál megmarad az uniós túlzotthiány-eljárás alóli mentesség, 5,1 százaléknál azonban Magyarország visszakerülhetne az eljárás alá.
- **Államadósság:** a GDP-arányos adósság 2024–2026 között 73,5 százalék körül stagnálhat.
- **GDP:** 2025-re 0,5, 2026-ra 3,1 százalékos növekedéssel számolnak.
- **Finanszírozás:** a többlethiány fedezésére 2026 elején valószínűleg devizakötvény-kibocsátásra lesz szükség.
- **Két új intézkedés** együttesen közel 400 milliárd forint hatással: a 192 milliárd forintos általános tartalék zárolása és a banki extraprofitadó 2026-os emelése (a 20 milliárd forint alatti adóalapprézsre 8 helyett 10, felette 20 helyett 30 százalék, az állampapír-vásárlással leírható rész 50 helyett 30 százalék), amely a minisztérium szerint mintegy 185 milliárd forint többletbevételt hozhat. A kormány a bankadóról november 13-án rendeletet hirdetett ki.
- **14. havi nyugdíj:** Orbán Viktor miniszterelnök november 4-i bejelentése szerint 2026-tól – a 13. havi nyugdíjhoz hasonlóan, a gazdaság teljesítményétől függően több lépésben – bevezetik a 14. havi nyugdíjat. A tervek szerint 2026 elején egyheti részletet fizetnek ki, ami mintegy 150 milliárd forint kiadást jelent; a teljes 14. havi nyugdíj éves költsége 600 milliárd forint körül lenne. Az ütemezés még nem végleges.

Bevételi oldal. A miniszter szerint a bevételi kiesés elsősorban a vállalati adókban (társasági adó, kiva, iparűzési adó) jelentkezik, a lakossági adók (áfa, szja) a tervnek megfelelően alakulnak. Ha a 2026-os növekedés ismét elmarad a várakozástól, a költségvetésben nem marad szabadon felhasználható tartalék.

Értékelés. A hiánycél emelése a gazdasági elemzők szerint várható volt; az Európai Bizottság és a hitelminősítők is magasabb hiánnyal számoltak a korábbi kormányzati célnál. A 3,1 százalékos 2026-os növekedési feltevést a legtöbb elemző optimistának tartja; ha a növekedés ennél alacsonyabb lesz, a hiány tovább nőhet. A hitelminősítők novemberi–decemberi felülvizsgálatai szempontjából a bejelentés kockázatot jelent.

Vállalati következtetések.

- A magas hiány tartós fennmaradása további ágazati adók bevezetésének vagy emelésének kockázatát hordozza.
- A 14. havi nyugdíj és a családi kedvezmények bővülése 2026 elején a lakossági fogyasztást élénkítheti.
- Az állami megrendelésekre épülő vállalkozásoknak a kifizetési kockázatokra érdemes felkészülniük.

2025. november 14.

5 százalék lesz a hiány idén és jövőre is – jön a 14. havi nyugdíj és a bankadó-emelés

A Nemzetgazdasági Minisztérium november 11-én idén és jövőre is a GDP 5 százalékára emelte a költségvetési hiánycélt. Jövőre ez 1227 milliárd forinttal több hiányt jelent, mint amennyivel a költségvetés eredetileg számolt; a finanszírozáshoz 2026 elején devizakötvény-kibocsátás is szükséges lehet.

A hiány tartását a bankokat terhelő extraprofitadó emelése és a 192 milliárd forintos általános tartalék zárolása szolgálja. Közben a kormány bejelentette a 14. havi nyugdíj fokozatos bevezetését, amelynek első, egyheti részlete 2026 elején érkezhethet.

A vállalkozásoknak érdemes számolniuk azzal, hogy a magas hiány a jövőben újabb adóintézkedéseket hozhat.

2025. november 25.

Az államháztartás október végén: lassabb hiányfelhalmozás, gyorsuló kamatkiadások

A főbb számok. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) november végén közzétett előzetes adatai szerint az államháztartás központi alrendszere 2025 január–októberében 3667,7 milliárd forintos hiánnyal zárt. Ezen belül a központi költségvetés 3616,2 milliárd forintos hiányt, az elkülönített állami pénzalapok 84 milliárd forintos többletet, a társadalombiztosítás pénzügyi alapjai 135,5 milliárd forintos hiányt mutattak. Önmagában októberben a központi alrendszer 339 milliárd forintos hiánnyal zárt, kisebbel, mint egy évvel korábban (427 milliárd forint).

Viszonyítás a célhoz. Az október végi hiány a korábbi, 4774 milliárd forintos éves pénzforgalmi hiányelőirányzat 76,8 százaléka, ami elmarad az időarányos 83,3 százaléktól. A kormány november 11-i döntése nyomán az éves cél 5055 milliárd forintra (a GDP 5 százalékára) emelkedett, így az év utolsó két hónapjára jelentős hiány maradhat – részben a szokásos év végi kifizetésekhez, részben az uniós források elszámolásának időzítéséhez kapcsolódóan.

Bevételek. Az adó- és járulékbévételek mintegy 8 százalékkal haladták meg az előző év azonos időszakát; a fogyasztáshoz kapcsolódó adók közel 9 százalékkal nőttek. A minisztérium korábbi tájékoztatása szerint a vállalati adóbevételek (társasági adó, kiva, iparüzési adó) elmaradnak a tervtől, a lakossági adók viszont a terv szerint alakulnak.

Kiadások.

- **Kamatkiadások:** 3785,6 milliárd forint, 587,1 milliárd forinttal több, mint egy évvel korábban – a minisztérium szerint egyes állampapírok kamatfizetésének időbeli eltérése és az adósság szerkezete miatt. A kamatkiadások már a hiánnyal összemérhető nagyságrendűek, ami a költségvetés mozgásterét jelentősen szűkíti.
- **Közeledés és közművek:** 2110,2 milliárd forint, 372,7 milliárd forinttal több, egyebek mellett az autópálya-rendelkezésre állási díjak, a víziközmű-fejlesztési alap kifizetései és a rezsitámogatások időzítése miatt.
- **Nyugdíjak:** a nyugellátások és nyugdíjszerű ellátások – a 13. havi nyugdíjjal együtt – 6072 milliárd forintot tettek ki.
- **Egészségügy:** a megelőző és járóbeteg-ellátás kiadásai 2413,8 milliárd forintot értek el.

Az NGM értékelése. A minisztérium szerint az ország pénzügyei rendezettek, a költségvetés stabil, és a kormány tartja magát négy költségvetési alapelvehez: csökkenő hiány, fenntartható adósságpálya, a túlzothiany-eljárás elkerülése és közel nulla elsődleges egyenleg.

Értékelés. A magas kamatkiadások és a 2026-os választások előtti kiadásnövelő intézkedések mellett a költségvetési mozgástér szűk. A hitelminősítők – a Moody's november végén, a Fitch december elején – a hiánypálya alakulását kiemelten vizsgálják.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A vállalati adóbevételek elmaradása miatt a kormány a vállalati szektor felé irányuló további bevételnövelő lépéseket (különadók) is mérlegelhet.
- Az állami kifizetések ütemezése – különösen az év végén – az állami megrendelésekből élő vállalkozások likviditását érintheti; a kintlévőségek szoros figyelése indokolt.
- A magas kamatkiadások és az adósságfinanszírozás az állampapírhozamokon keresztül a vállalati finanszírozási költségeket is befolyásolják.

2025. november 25.

3668 milliárd forint hiány októberig – a kamatkiadások szűkítik a mozgásteret

Az államháztartás központi alrendszere 2025 első tíz hónapjában 3667,7 milliárd forintos hiánnyal zárt, ami kevesebb az időarányosnál. Az adó- és járulékbévételek mintegy 8 százalékkal nőttek, a kamatkiadások viszont 587 milliárd forinttal haladták meg a tavalyit, és már a hiánnyal összemérhető nagyságrendűek.

A kormány novemberben a GDP 5 százalékára emelte az éves hiánycélt, így az év végéig még jelentős kiadások várhatók. A minisztérium szerint az ország pénzügyei rendezettek. Az állami megrendelésekből élő vállalkozásoknak érdemes az év végén szorosan figyelniük kintlévőségeiket.

2025. november 5.

Az árrés-szabályozás meghosszabbítása és bővítése december 1-jétől

A döntés. A Kormány 2025. október 29-i ülésén döntött arról, hogy az élelmiszer-ipari termékekre és drogériai termékekre vonatkozó árrés-korlátozást – amely az addigi szabályok szerint 2025 év végéig volt hatályban – 2026. február 28-ig meghosszabbítja, és 2025. december 1-jétől további 14 élelmiszer-ipari termékkel bővíti. Gulyás Gergely Miniszterelnökséget vezető miniszter az október 30-i kormányinfón ismertette a döntést; a bővítés egyebek mellett marhahúsokat, sajtokat, egyes gyümölcsöket és zöldségeket, valamint bébiételeket érint.

Előzmények és működés. A Kormány 2025 márciusában vezette be veszélyhelyzeti rendeletben a kiskereskedelmi árrés korlátozását: harminc alapvető élelmiszer-kategóriában a kiskereskedő legfeljebb 10 százalékos árrést alkalmazhat. Az intézkedést később drogériai termékekre is kiterjesztették, ahol 30 kiválasztott higiéniai termék legfeljebb 15 százalékos árréssel értékesíthető. A szabályozást a kormány több alkalommal meghosszabbította. A kormányzati indoklás szerint a háborús infláció miatt a fogyasztók védelme indokolt; a miniszter szerint az árrésstop révén 60–70 milliárd forint maradhatott a vásárlóknál, ugyanakkor elismerte, hogy a szabályozás „örökre nem tartható fenn”.

Kapcsolódó döntések. A kormányinfón elhangzott, hogy a SZÉP-kártyákon maradt összeg 2025. december 1. és 2026. április 30. között hideg élelmiszerekre is felhasználható lesz. Ez a kártyán felhalmozott – jellemzően vendéglátásra, szállásra és szabadidőre szánt – egyenlegek egy részét a kiskereskedelem felé terelheti.

Hatások. A KSH októberi inflációs adatai szerint a szabályozott termékkörbe tartozó termékek egy része (margarin, liszt, tej, tejtermékek, cukor) érdemben olcsóbb, mint egy évvel korábban. Az elemzők szerint az árrés-szabályozás mérsékli az inflációt, kivezetése ezért egyszeri áremelkedést okozhat. A Gazdasági Versenyhivatal szerint az intézkedés az érintett kiskereskedők egy részénél veszteséget okoz a szabályozott termékkörben; az Országos Kereskedelmi Szövetség szerint a vásárlók ennek ellenére áremelkedést érzékelnek, és a szabályozás a nem szabályozott termékek árazását torzíja. Az Európai Bizottság az árrés-szabályozás miatt eljárást indított Magyarország ellen.

Jogi jelleg. A szabályozás veszélyhelyzeti kormányrendeleten alapul; betartását a fogyasztóvédelmi hatóság ellenőrzi, a jogsértés bírságot vonhat maga után. Az érintett kiskereskedőknek a termékbesorolást és az árrés-számítást dokumentáltan kell tudniuk igazolni.

Vállalati teendők.

- A kiskereskedőknek a december 1-jétől bővülő termékkörre időben át kell állítaniuk árazási és pénztárrendszereiket, és el kell végezniük az árrés-számítás belső ellenőrzését.
- A beszállítóknak a beszállítói szerződések ár- és mennyiségi rendelkezéseit a meghosszabbított időszakra – és a 2026. február 28. utáni lehetséges forgatókönyvekre – is érdemes áttekinteniük.
- A SZÉP-kártya-elfogadóhelyként működő élelmiszer-kereskedőknek érdemes felkészülniük a megnövekedő kártyás forgalomra.

2025. november 5.

Február végéig marad az árrésstop, december 1-jétől bővül

A kormány döntése szerint az élelmiszerekre és drogériai termékekre vonatkozó árrésstop 2026. február 28-ig marad érvényben, december 1-jétől pedig további 14 termékre – köztük marhahúusra, sajtokra, egyes zöldségekre, gyümölcsökre és bébitelekre – is kiterjed. A kormány szerint az intézkedés 60–70 milliárd forintot hagyott a vásárlóknál, a kereskedők viszont veszteségekre panaszkodnak.

December 1. és április 30. között a SZÉP-kártyán lévő összeg hideg élelmiszerre is elkölthető. A kereskedőknek időben át kell állítaniuk árazási rendszereiket, a beszállítóknak pedig érdemes felkészülniük a február végi lejárat utáni időszakra.

2025. november 14.

Washingtoni megállapodás: szankciómentesség, energetika, pénzügyi együttműködés

A tárgyalás. Orbán Viktor miniszterelnök 2025. november 7-én a washingtoni Fehér Házban tárgyalta Donald Trump amerikai elnökkel. A tárgyalás középpontjában az orosz energiahordozók importja állt: az Egyesült Államok 2025. október végén szankciókat vezetett be a Rosznyefty és a Lukoil orosz olajvállalatokkal és a tőlük vásárlókkal szemben, ami a magyar energiaellátást is érinthette volna.

A kormány által ismertetett eredmények.

- **Szankciómentesség:** a miniszterelnök tájékoztatása szerint Magyarország mentességet kapott a Barátság kőolajvezetéken és a Török Áramlaton érkező orosz kőolajra és földgázra vonatkozó amerikai szankciók alól. Amerikai részről a külügyminiszter nyilatkozata szerint a mentesség egy évre szól; a magyar kormány általános mentességről beszélt. A paksi atomerőmű bővítését érintő amerikai szankciókat a kormány közlése szerint teljes egészében eltörlik.
- **Nukleáris és energetikai együttműködés:** a Westinghouse bekapcsolódik a magyar nukleáris iparba, Magyarország amerikai fűtőanyagot vásárol; szó esett cseppfolyósított földgáz (LNG) beszerzéséről is.
- **Pénzügyi együttműködés:** a miniszterelnök „pénzügyi védőpajzs” létrehozását jelentette be, amely szavai szerint bármilyen külső támadás esetén a magyar pénzügyi stabilitást védené. Sajtóértesülések szerint ez devizacsere-megállapodásból (swap line) és esetleg amerikai kereskedelmi bankok készenléti hitelkeretéből állhat; a részletek nem nyilvánosak.
- **Ipari együttműködés:** amerikai beruházások az űr- és védelmi iparban.

Ami nem valósult meg. A kettős adóztatás elkerüléséről szóló magyar–amerikai egyezmény – amelyet az Egyesült Államok 2024. január 1-jei hatállyal felmondott – helyreállításáról nem született megállapodás; a miniszterelnök szerint a kérdés továbbra is tárgyalás alatt áll.

Gazdasági értékelés. A szankciómentesség a vezetékes orosz energiaiimport fenntartását, ezzel a rezsizabályozás finanszírozhatóságát és az ipari energiaellátás folytonosságát szolgálja. A mentesség határozott időtartama és az orosz energiától való függetlenedést célzó uniós szabályok miatt azonban a középtávú energiaellátás bizonytalan marad. A pénzügyi együttműködésről szóló hírek a forintot rövid távon támogatták; elemzők szerint a konstrukció válsághelyzetben lehet jelentős, de az uniós források elmaradását nem pótolja, és jelenleg gazdasági szükségszerűsége sem látszik.

Vállalati következtetések.

- Az energiaigényes vállalkozások számára a rövid távú ellátásbiztonság javult; a középtávú beszerzési stratégiában a források diverzifikálása és a hosszabb távú szerződések szerepe nő.
- Az amerikai kapcsolatokkal rendelkező vállalkozásoknak a kettős adóztatási egyezmény hiánya miatt a forrásadókkal (osztalék, kamat, jogdíj) és a kettős adóztatás kockázatával továbbra is számolniuk kell; az ügyletek adóstruktúrájának felülvizsgálata javasolt.
- A nukleáris, energetikai és védelmi ipari együttműködés a hazai beszállítók számára új lehetőségeket nyithat, amelyekhez a minősítési és exportkontroll-követelményeknek való megfelelés szükséges.

2025. november 14.

Washington: szankciómentesség az orosz energiára, adóegyezmény nélkül

A november 7-i Trump–Orbán tárgyalás után a kormány bejelentette: Magyarország mentességet kapott az orosz kőolajat és földgázt érintő amerikai szankciók alól – amerikai közlés szerint egy évre. A felek nukleáris és energetikai együttműködésről is megállapodtak, a miniszterelnök pedig egy pénzügyi „védőpajzsot” is bejelentett, amelynek részletei nem ismertek.

A vállalkozások számára fontos, hogy a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény helyreállításáról nem született döntés, így az amerikai kapcsolatokkal rendelkező cégeknek továbbra is számolniuk kell a forrásadókkal.

2025. november 18.

Az Európai Bizottság őszi előrejelzése: Magyarország a növekedési rangsor végén

Az előrejelzés. Az Európai Bizottság 2025. november 17-én közzétette őszi gazdasági előrejelzését. Az uniós gazdaság a Bizottság szerint 2025-ben és 2026-ban egyaránt 1,4 százalékkal nőhet, az uniós infláció 2025-ben 2,5, 2026-ban 2,1 százalék lehet, a munkanélküliség mindkét évben 5,9 százalék körül alakul.

Magyarországra vonatkozó számok.

- **GDP-növekedés:** 2025-ben 0,4, 2026-ban 2,0 százalék – az uniós átlag alatt, a régió országainál jóval lassabban.
- **Költségvetési hiány:** 2025-ben 4,6, 2026-ban és 2027-ben 5,1 százalék.
- **Munkanélküliség:** 2025-ben 4,5, 2026-ban 4,4 százalék, jóval az uniós átlag alatt.

A Bizottság hiány-előrejelzése 2026-ra magasabb a kormány néhány nappal korábban, november 11-én 5 százalékra emelt hiánycéljánál. Ennek jelentősége, hogy a kormány szerint 5 százalékos hiánynál megmarad az uniós túlzotthiány-eljárás alóli mentesség, 5,1 százaléknál azonban Magyarország visszakerülhetne az eljárás hatálya alá. Az eljárás szempontjából ugyanakkor a számítási módszertan – különösen a védelmi kiadásokra vonatkozó rugalmassági szabály – is meghatározó: a tagállamok korábban jóváhagyták a magyar kormány védelmi kiadásokra hivatkozó kérelmét.

Háttér. Az Európai Unió 2024-ben megújított gazdasági kormányzási keretrendszere a tagállamok számára középtávú, nettó kiadási pályán alapuló költségvetési terveket ír elő. Magyarország esetében a hiány 3 százalék alá csökkentését eredetileg 2026-ra tervezték; a jelenlegi előrejelzések szerint ez nem valósul meg. A Bizottság a magyar növekedési kilátásokat a gyenge ipari teljesítmény, a visszafogott beruházások és az exportpiacok gyengesége miatt értékeli kedvezőtlenül; a növekedés fő motorja a lakossági fogyasztás.

Összevetés más előrejelzésekkel.

- A kormány 2025-re 0,5, 2026-ra 3,1 százalékos növekedéssel számol.
- A Magyar Nemzeti Bank szeptemberi előrejelzése 2025-re 0,8, 2026-ra 2,8 százalékos növekedést várt.
- A Fitch Ratings októberi elemzése 2025-re 0,6, 2026-ra 2,5 százalékos bővülést prognosztizált.

A 2026-os növekedésre vonatkozó becslések között tehát több mint egy százalékpontos eltérés van, ami a tervezési bizonytalanságot jól jelzi.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A 2 százalék körüli 2026-os növekedés óvatos, de reális tervezési alap; a kormányzati 3,1 százalékos várakozás felső forgatókönyvként kezelhető.
- A túlzotthiány-eljárás esetleges újraindulása fiskális kiigazítási kényszert jelentene, ami adóemelések vagy kiadáscsökkentések formájában a vállalkozásokat is érintheti.
- Az uniós források elérhetősége – a Bizottság és a magyar kormány viszonyától függően – továbbra is bizonytalan, ami a pályázati forrásokra építő beruházások tervezésénél kockázat.

2025. november 18.

Brüsszel szerint jövőre 2 százalékkal nőhet a magyar gazdaság

Az Európai Bizottság november 17-i őszi előrejelzése szerint a magyar GDP idén 0,4, jövőre 2,0 százalékkal nőhet – lassabban, mint az uniós átlag és a régió legtöbb országa. A költségvetési hiány idén 4,6, jövőre és 2027-ben 5,1 százalék lehet, ami magasabb a kormány által nemrég 5 százalékra emelt hiánycélnál.

A munkanélküliség 4,4–4,5 százalékkal továbbra is jóval az uniós átlag alatt marad. A vállalkozásoknak érdemes 2026-ra 2 százalék körüli növekedéssel tervezniük, és figyelemmel kísérniük a költségvetési fejleményeket, mert egy esetleges uniós eljárás kiigazító lépéseket hozhat.

2025. november 28.

Minimálbér 2026: a bértárgyalások hajrája

A kiinduló helyzet. A Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumán (VKF) 2024 őszén hároméves bérmegállapodás született, amely 2026-ra 13, 2027-re 14 százalékos minimálbér-emelést irányzott elő, feltéve, hogy a gazdaság a tervezett 3 százalék körüli ütemben nő. Mivel a magyar GDP 2025-ben 1 százalék alatt marad, a felek ősszel újratárgyalták a 2026-os emelés mértékét.

A tárgyalások állása.

- **Munkaadói álláspont:** a vállalkozói szervezetek szerint a 13 százalékos emelés a jelenlegi gazdasági helyzetben nem tartható, és csődhullámhoz vezethetne. Az MGYOSZ képviselője szerint kétszámjegyű emelés is elképzelhető, ha a kormány engedményt tesz – például a szociális hozzájárulási adó 1 százalékpontos csökkentésével. A munkaadók eredetileg 10 százalékos minimálbér- és 7 százalékos garantált bérminimum-emelést javasoltak.
- **Munkavállalói álláspont:** a szakszervezetek szerint a magyar bérek jelentősen elmaradnak az uniós átlagtól, ezért nagyobb emelésre van szükség.
- **Kormány:** Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter nyilatkozatai szerint a 13 százalék nehezen tartható, de kétszámjegyű emelés lehetséges. A kormány november végén megerősítette, hogy 2026-ban nem csökkenti a szochót.

A november 27-i VKF-ülés. A november 27-i ülésen végleges döntés nem született, a felek hírzárlatot rendeltek el. Sajtóértesülések szerint a kompromisszumos javaslat 2026. január 1-jétől 11 százalékos minimálbér-emelést (bruttó 322 ezer forint körül) és 7 százalékos garantált bérminimum-emelést (bruttó 373 ezer forint körül) tartalmaz. A munkavállalói oldal képviselője szerint végleges megállapodás még nincs; a javaslatot a felek visszaviszik tagszervezeteikhez, a konkrét szöveg a következő napokban körvonalazódhat.

Jogi háttér. A minimálbért és a garantált bérminimumot a Kormány a munka törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvény 153. §-a alapján, a VKF-ben folytatott konzultációt követően rendeletben állapítja meg; a kihirdetés jellemzően december második felében történik. A rendeletben meghatározott összegek kógenssek: ha a munkaszerződés szerinti alaphér nem éri el a minimumot, a munkavállalót a rendelet szerinti összeg illeti meg.

Gazdasági hatások. A 11 százalékos emelés a minimálbéren foglalkoztatók – kereskedelem, vendéglátás, takarítás, őrzés-védelem, mezőgazdaság, élelmiszeripar – bérköltségét jelentősen növeli, és a bérskála összezsúsása miatt a magasabb bérkategóriákra is hatással van. A minimálbér emelése a főfoglalkozású vállalkozók minimális járulékalapját, az átalányadózás értékhatárait és egyes ellátások felső határát is emeli.

Vállalati teendők.

- A 2026-os bértervezésnél a 11, illetve 7 százalék körüli emelés reális feltételezés; a végleges összegeket a kormányrendelet kihirdetése után kell átvezetni.
- A bértáblák és munkaszerződések felülvizsgálatát célszerű már most megkezdeni, hogy a januári bérszámfejtés zökkenőmentes legyen.
- Az árajánlatokban és a hosszú távú szerződésekben a bérköltség-növekedés érvényesítéséről időben gondoskodni kell.

2025. november 28.

Körvonalazódik a jövő évi minimálbér: 11 százalékos emelés jöhet

A november 27-i VKF-ülésen még nem született végleges döntés a jövő évi minimálberről, de sajtóértesülések szerint a kompromisszum 11 százalékos minimálbér- (bruttó 322 ezer forint körül) és 7 százalékos garantált bérminimum-emelést (373 ezer forint körül) tartalmaz. Ez kevesebb az eredetileg tervezett 13 százaléknál, mert a gazdaság a vártnál lassabban nő.

A végleges összegeket kormányrendelet rögzíti majd. A munkáltatóknak érdemes már most elkezdniük a bértáblák és munkaszerződések áttekintését, és a 2026-os árajánlatokban számolniuk a magasabb bérköltséggel.

2025. november 21.

Digitális Omnibusz: egyszerűsödhetnek az uniós adatvédelmi és MI-szabályok

A javaslat. Az Európai Bizottság 2025. november 19-én a „Digitális Csomag” részeként benyújtotta a Digitális Omnibusz javaslatcsomagot, amelynek célja az uniós digitális szabályozás egyszerűsítése, az innováció ösztönzése és a vállalkozások – különösen a kkv-k – adminisztratív terheinek csökkentése. A Bizottság szerint az egyszerűsítés jelentős költségmegtakarítást hozhat a vállalkozásoknak és a közigazgatásnak.

Érintett jogszabályok. A javaslatcsomag több alapvető uniós jogszabályt módosítana:

- az általános adatvédelmi rendeletet (GDPR, (EU) 2016/679 rendelet) és az elektronikus hírközlési adatvédelmi irányelvet (e-privacy irányelv), többek között a sütikre (cookie-kra) vonatkozó szabályokat – a Bizottság szerint a jelenlegi sütiszabályozás a gyakorlatban költséges és a felhasználók idejét is feleslegesen terheli;
- a mesterséges intelligenciáról szóló rendeletet (MI-rendelet) egy külön „Digitális Omnibusz az MI-ről” javaslattal; a javaslat egyebek mellett a nagy kockázatú MI-rendszerekre vonatkozó kötelezettségek alkalmazásának ütemezését a szükséges szabványok és támogató eszközök rendelkezésre állásához igazítaná;
- a NIS2 információbiztonsági irányelvet, részben a pénzügyi szektor digitális működési rezilienciájáról szóló DORA-rendeletet, valamint az adatrendeletet (Data Act); cél a bejelentési kötelezettségek harmonizálása és egyszerűsítése, például egységes bejelentési felület kialakításával az incidensek jelentésére.

A jogalkotási folyamat. A javaslatok elfogadásához az Európai Parlament és a Tanács egyetértése szükséges; a véleményezési időszak 2026 januárjában zárul, a jogalkotási folyamat várhatóan hónapokig tart. A javaslat egyes elemei – különösen a GDPR személyesadat-fogalmát és a jogos érdekre alapított adatkezelést érintő módosítások – vitát váltottak ki az adatvédelmi szakmai szervezetek körében.

Fontos: a hatályos szabályok változatlanul alkalmazandók. A javaslat elfogadásáig a GDPR, az e-privacy szabályok, a NIS2 és az MI-rendelet jelenlegi kötelezettségei teljes körűen érvényesek, és a felügyeleti hatóságok – Magyarországon a Nemzeti Adatvédelmi és Információszabadság Hatóság, illetve az információbiztonsági hatóságok – a hatályos, szigorúbb követelményeket kérik számon. Az MI-rendelet már alkalmazandó rendelkezései (például a tiltott MI-gyakorlatok és az MI-jártassági kötelezettség) változatlanul kötelezőek.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A kkv-k számára a javaslat középtávon adminisztratív könnyítést hozhat (sütikezelés, incidensbejelentés, adatmegosztási kötelezettségek), de a megfelelési projekteket nem érdemes felfüggeszteni.
- Az MI-megoldásokat fejlesztő vagy alkalmazó vállalkozásoknak a nagy kockázatú rendszerekre vonatkozó kötelezettségek ütemezésének változását érdemes figyelemmel kísérni, a jelenlegi kötelezettségek teljesítése mellett.
- A NIS2 hatálya alá tartozó szervezeteknek az egységes bejelentési rendszer bevezetéséig a hatályos bejelentési rend szerint kell eljárniuk.

2025. november 21.

Egyszerűbb lehet a GDPR és az MI-szabályozás – de egyelőre minden marad

Az Európai Bizottság november 19-én bemutatta a Digitális Omnibusz csomagot, amely egyszerűsítene a GDPR-t, a sütikre vonatkozó szabályokat, az információbiztonsági bejelentéseket és a mesterséges intelligenciáról szóló rendelet egyes kötelezettségeinek ütemezését. A cél a vállalkozások – különösen a kkv-k – terheinek csökkentése.

A javaslatról azonban még az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak is döntenie kell, ami hónapokig tarthat. Addig a jelenlegi adatvédelmi és MI-szabályok teljes körűen érvényesek, ezért a megfelelési feladatokat nem érdemes felfüggeszteni.

2025. november 27.

EUDR: az Európai Parlament megszavazta az újabb egyéves halasztást

A szabályozás. Az erdőirtásmentes termékekről szóló (EU) 2023/1115 rendelet (EUDR) célja, hogy az uniós piacon forgalomba hozott, illetve onnan exportált bizonyos áruk ne járuljanak hozzá az erdőirtáshoz és az erdőpusztuláshoz. A rendelet hatálya a szarvasmarhára, a kakaóra, a kávéra, az olajpalmára, a gumira, a szójára és a fára, valamint az ezeket tartalmazó, ezekből készült vagy ezekkel etetett termékekre terjed ki. Az érintett gazdasági szereplőknek kellő gondossági nyilatkozatot kell tenniük, amely földrajzi helymeghatározási adatokat, kockázatértékelést és kockázatcsökkentési intézkedéseket is tartalmaz.

A hatályos határidők. A rendelet alkalmazását az uniós jogalkotók 2024-ben egy évvel elhalasztották: a hatályos szabályok szerint a nagy piaci szereplőknek 2025. december 30-tól, a mikro- és kisvállalkozásoknak 2026. június 30-tól kell alkalmazniuk.

Az újabb halasztás. Az érintett ágazatok és több tagállam nyomására az Európai Bizottság 2025 őszén javaslatot tett a rendelet célzott módosítására. A Tanács novemberben elfogadta tárgyalási álláspontját, az Európai Parlament pedig 2025. november 26-i plenáris ülésén megszavazta a rendelet alkalmazásának újabb egyéves elhalasztását és egyes egyszerűsítéseket. A Parlament álláspontja szerint:

- a nagy- és közepes piaci szereplőkre 2026. december 30-tól,
- a mikro- és kisvállalkozásokra 2027. június 30-tól kellene alkalmazni a rendeletet;
- a downstream (az ellátási láncban később következő) szereplők és a kistermelők kötelezettségei egyszerűsödnek;
- a Parlament szorgalmazza a rendelet egyszerűsítési célú felülvizsgálatát.

A következő lépések. A módosítás hatálybalépéséhez a Parlamentnek és a Tanácsnak meg kell állapodnia a végleges szövegről, és a módosító rendeletet a 2025. december 30-i alkalmazási időpont előtt ki kell hirdetni az Európai Unió Hivatalos Lapjában. A szakmai elemzések szerint a gyors megállapodásra jó esély van, de amíg ez nem történik meg, jogilag a hatályos határidők irányadók. A nagyvállalatoknak ezért a december 30-i alkalmazásra is fel kell készülniük, ha a jogalkotási folyamat elhúzódna.

Magyarországi vonatkozások. Az EUDR érinti a fafeldolgozó és bútoripari, a papír- és nyomdaipari, a kávé- és kakaófeldolgozó, az édesipari, a takarmány- és állattartó, a bőripari, valamint a nemzetközi kereskedelemmel foglalkozó vállalkozásokat. A hazai hatósági feladatokban a Nemzeti Élelmiszerlánc-biztonsági Hivatal játszik kulcsszerepet.

Vállalati teendők.

- az érintett termékek és vámtarifaszámok azonosítása;
- a beszállítói lánc feltérképezése, a földrajzi adatok és származási igazolások bekérésének megszervezése;
- a kellő gondossági rendszer kiépítésének folytatása, mivel a nagy vevők a halasztás esetén is megkövetelhetik a megfelelést;
- a jogalkotási folyamat figyelése december végéig, és vészforgatókönyv a december 30-i alkalmazásra.

2025. november 27.

Egy évvel tolódhat az uniós erdőirtási rendelet

Az Európai Parlament november 26-án megszavazta, hogy az uniós erdőirtási rendelet (EUDR) alkalmazását újabb egy évvel halasszák el: a nagy- és közepes vállalkozásoknak 2026. december 30-tól, a mikro- és kisvállalkozásoknak 2027. június 30-tól kellene igazolniuk, hogy a forgalmazott kávé, kakaó, szója, fa, gumi, pálmaolaj és marhahús nem erdőirtásból származik.

A halasztás akkor lép hatályba, ha a Parlament és a Tanács december 30-ig megállapodik, és a módosítást kihirdetik. Addig a hatályos határidők érvényesek, ezért a nagyvállalatoknak a decemberi indulásra is készen kell állniuk.

2025. november 19.

Elfogadta az Országgyűlés a kkv-k adóterheit csökkentő csomagot

Az elfogadás. Az Országgyűlés 2025. november 18-án – kivételes eljárásban, 167 igen szavazattal, ellenszavazat és tartózkodás nélkül – elfogadta a kis- és középvállalkozások adóterheinek és adminisztrációjának csökkentését célzó törvénycsomagot. A kormány becslése szerint a csomag 80–90 milliárd forintba kerül a költségvetésnek. A változások túlnyomó része 2026. január 1-jétől alkalmazandó. A csomag a Nemzetgazdasági Minisztérium által ősszel a kamarákkal – köztük a Magyar Kereskedelmi és Iparkamarával – folytatott egyeztetések nyomán született, több elemét a vállalkozói érdekképviselők kezdeményezték.

A csomag főbb elemei.

- **Alanyi áfamentesség:** az éves értékhatár 18 millió forintról 2026-ban 20 millió, 2027-ben 22 millió, 2028-ban 24 millió forintra emelkedik.
- **Átalányadózás:** az általános költséghányad 40 százalékról 2026-ban 45, 2027-ben 50 százalékra nő.
- **Szociális hozzájárulási adó:** megszűnik a főfoglalkozású egyéni és társas vállalkozók minimális szocio-alapjánál alkalmazott 112,5 százalékos szorzó; a minimális alap a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 100 százaléka lesz.
- **Kisvállalati adó (kiva):** a választhatóság határa bővül, a kiva hatálya alatt 12 milliárd forint bevételig és 200 foglalkoztatottig maradhatnak a cégek.
- **Tiszaipari beruházások:** a társasági adó akár 80 százalékkal csökkenthető a meghatározott tiszaipari beruházások után.
- **Energetikai infrastruktúra:** az energetikai infrastrukturális beruházások támogatást kapnak; az elosztóhálózat-üzemeltetők 2027. január 1-jétől adókedvezményt vehetnek igénybe a 2026-ban megkezdett korszerűsítések után.
- **Kiskereskedelmi különadó:** a sávhatárok emelkednek.
- **Üzemanyagok jövedéki adója:** az inflációkövető emelés 2026 januárja helyett júliusban lép életbe.
- **Társaságiadó-előleg:** a havi előlegfizetési kötelezettséget meghatározó értékhatár 5 millió forintról 20 millió forintra emelkedik.
- **Mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámoló:** a választhatóság értékhatárai 20 százalékkal nőnek.
- **Egyéni vállalkozók adminisztrációja:** csökken, többek között a járulékbevallás gyakoriságának egységesítésével és a biztosítotti bejelentés egyszerűsítésével.

Értékelés. A csomag az elmúlt évek egyik legjelentősebb, kifejezetten a kkv-szektorra célzó adócsökkentése. A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint a szocio-alap csökkentése mintegy 140 ezer vállalkozó terheit mérsékli, a kiva-határ emelésével pedig több ezer cég kerülhet a kedvezőbb adózási formába. A szakmai szervezetek üdvözlötték a változásokat, ugyanakkor felhívták a figyelmet arra, hogy a kiszámíthatóság érdekében a szabályokat hosszabb távra kellene rögzíteni.

Vállalati teendők az év végéig.

- Az adózási mód (átalányadó, kiva, alanyi áfamentesség) 2026-os megválasztásának felülvizsgálata az új értékhatárok és költséghányadok alapján.
- A könyvelési és bérszámfejtési rendszerek paramétereinek frissítése (szocio-alap, előlegfizetési gyakoriság).
- A 2026-ra tervezett beruházások ütemezésének összevetése az új tiszaipari és energetikai kedvezményekkel.
- A kihirdetett törvényszöveg és a NAV tájékoztatóinak figyelemmel kísérése a részletszabályok tekintetében.

2025. november 19.

Elfogadták: jövőre kevesebb adót és adminisztrációt kapnak a kisvállalkozások

Az Országgyűlés november 18-án egyhangúlag elfogadta a kkv-k adóterheit csökkentő csomagot. 2026-tól 20 millió forintra nő az alanyi áfamentesség határa, 45 százalékra az átalányadózók költséghányada, a főállású vállalkozók szochóját pedig a minimálbér 100 százaléka után kell fizetni a korábbi 112,5 százalék helyett.

Bővül a kisvállalati adót választók köre, a társaságiadó-előleget pedig több cég fizetheti negyedévente. Kedvezmény jár a tisztaipari beruházásokra, és fél évet csúszik az üzemanyagok jövedéki adójának emelése. A vállalkozásoknak érdemes az év végéig átgondolniuk, melyik adózási forma lesz számukra a legkedvezőbb 2026-ban.

2025. november 20.

Az alanyi áfamentesség értékhatárának emelése: 20, 22 és 24 millió forint

A változás. Az Országgyűlés által 2025. november 18-án elfogadott törvény módosítja az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvény (Áfa tv.) alanyi adómentességre vonatkozó szabályait: az éves bevételi értékhatár a jelenlegi 18 millió forintról 2026-ban 20 millió, 2027-ben 22 millió, 2028-ban 24 millió forintra emelkedik. Az értékhatárt korábban 2024. január 1-jétől emelték 12 millióról 18 millió forintra. A lépcsőzetes emelés a kisvállalkozások – különösen az egyéni vállalkozók – adminisztrációs terheinek csökkentését és a kiszámíthatóságot szolgálja.

A mentesség lényege. Az alanyi adómentességet választó adóalany termékértékesítése és szolgáltatásnyújtása után nem számít fel áfát, nem kell áfabevallást benyújtania, ugyanakkor a beszerzéseit terhelő előzetesen felszámított adót sem vonhatja le. Az értékhatárba főszabály szerint az adóalany által teljesített ügyletek ellenértéke számít bele; egyes ügyletek (például tárgyi eszköz értékesítése, bizonyos adómentes ügyletek) figyelmen kívül maradnak.

Választhatóság 2026-ra. A mentesség 2026-ban akkor választható, ha

- az adóalany 2025-ben ténylegesen nem lépte át a 20 millió forintos határt, és
- 2026-ban várhatóan sem lépi át.

Az eddig is alanyi mentes vállalkozóknak, amennyiben a feltételeknek megfelelnek, nincs teendőjük. Azoknak az adóköteles működő vállalkozóknak, akik a magasabb értékhatár miatt 2026-tól alanyi mentességet szeretnének választani, a választást a NAV-hoz be kell jelenteniük a jogszabályban előírt határidőben.

Az értékhatár átlépése. Ha az adóalany az adóév során átlépi az értékhatárt, a mentesség attól az ügylettől kezdve megszűnik, amellyel az átlépés bekövetkezett, és az ezt eredményező ügylet után már áfát kell felszámítani. A mentesség megszűnését követő két naptári évben a mentesség nem választható újra. A nagyobb, egyedi megrendelések ezért az értékhatár közelében gondos tervezést igényelnek.

Előnyök és hátrányok mérlegelése.

- **Előnyös:** lakossági, nem áfakörös vevőkör esetén (versenyképesebb árak), alacsony beszerzési áfatartalom mellett, és az adminisztráció egyszerűsödése miatt.
- **Hátrányos:** beruházás-igényes tevékenységnél (az előzetesen felszámított áfa nem vonható le), áfakörös üzleti vevőkör esetén (számukra az áfa semleges), illetve várhatóan gyorsan növvő forgalomnál.
- **Különleges esetek:** a mentesség nem terjed ki egyes ügyletekre (például Közösségen belüli termékbeszerzés, fordított adózású ügyletek, külföldi szolgáltatás igénybevétele), amelyek után az alanyi mentes adóalannak is áfafizetési kötelezettsége keletkezhet.

Uniós kisvállalkozói rendszer. 2025. január 1-jétől az uniós szabályok lehetővé teszik, hogy a magyar adóalany más tagállamban is igénybe vegye az ottani alanyi mentességet, ha uniós szintű éves forgalma nem haladja meg a 100 ezer eurót; ehhez előzetes bejelentés szükséges.

Teendők.

- A 2025-ös tényleges bevétel összesítése és a 2026-os várható bevétel becslése.
- Kalkuláció a mentesség és az adókötelesség közötti választáshoz (vevőkör, beszerzések, beruházási tervek).
- A választás bejelentése a NAV-hoz a határidőben, illetve az év közbeni bevételfigyelés megszervezése.

2025. november 20.

20 millió forintra emelkedik az alanyi áfamentesség határa

A november 18-án elfogadott törvény szerint 2026-ban 18-ról 20 millió forintra, 2027-ben 22, 2028-ban 24 millió forintra nő az alanyi áfamentesség éves értékhatára. Aki ez alatt marad, nem számít fel áfát és nem kell áfabevallást beadnia – igaz, a beszerzései áfáját sem vonhatja le.

2026-ra az választhatja a mentességet, akinek a bevétele 2025-ben nem haladta meg és 2026-ban várhatóan sem haladja meg a 20 millió forintot. Fontos: ha valaki év közben átlépi a határt, már az átlépést okozó ügylet után áfát kell fizetnie, és két évig nem térhet vissza a mentességhez. Érdemes kiszámolni, megéri-e a váltás.

2025. november 20.

Átalányadózás: 45, majd 50 százalékos költséghányad

A változás. Az Országgyűlés 2025. november 18-án elfogadott törvénye alapján a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény (Szja tv.) szerinti átalányadózó egyéni vállalkozók általános költséghányada a jelenlegi 40 százalékról 2026. január 1-jétől 45 százalékra, 2027. január 1-jétől 50 százalékra emelkedik. A tevékenységspecifikus, emelt költséghányadok (80, illetve a kizárólag kiskereskedelmi tevékenységet folytatóknál 90 százalék) változatlanok. A Nemzetgazdasági Minisztérium tájékoztatása szerint a változtatás a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara felvetésére született.

A számítás menete. Az átalányadózó a bevételéből a költséghányaddal csökkentett összeget tekinti jövedelemnek; ebből az éves minimálbér felét meg nem haladó rész szja-mentes. A fennmaradó részt terheli a 15 százalékos személyi jövedelemadó, valamint – a járulékalap függvényében – a 18,5 százalékos társadalombiztosítási járulék és a 13 százalékos szociális hozzájárulási adó. Főfoglalkozású vállalkozónál a minimális járulékalapokat is figyelembe kell venni.

Hatás az adózásra. A magasabb költséghányad mellett ugyanakkora bevételből kisebb jövedelem adódik, ami az szja-t és – ha a jövedelem meghaladja a minimális alapot – a közterheket is csökkenti. Számpélda: évi 12 millió forint bevételnél a jövedelem 40 százalékos költséghányaddal 7,2 millió, 45 százalékkal 6,6 millió forint; a 600 ezer forintos különbség a teljes közteherben nagyságrendileg 200–280 ezer forint éves megtakarítást jelenthet, a minimális alapok és az adómentes rész érvényesülésétől függően.

Kiegészítő könnyítés. A minimálbérhez kötött adómentes jövedelemrész és az ugyancsak a minimálbérhez kötött választhatósági bevételi határ (az éves minimálbér tízszerese, kizárólag kiskereskedelmi tevékenységnél ötvenszerese) a 2026-os minimálbér-emeléssel automatikusan nő. A 2026-os minimálbér összegéről a Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fórumán jelenleg folynak a tárgyalások; a végleges értékhatárok a kormányrendelet kihirdetése után számíthatók ki.

Kinek kedvez a változás? Elsősorban azoknak a szolgáltató tevékenységet végző egyéni vállalkozóknak, akiknek tényleges költségei alacsonyok – például tanácsadóknak, informatikusoknak, oktatóknak, kreatív szakembereknek –, és akik eddig is az átalányadózást alkalmazták, illetve akik számára a magasabb költséghányad miatt az átalányadózás az év végére kedvezőbbé válik a vállalkozói jövedelem szerinti adózásnál.

Választás és kilépés. Az átalányadózást a NAV által közzétett rend és határidő szerint lehet választani, új vállalkozónál a bejelentkezéskor. Az átalányadózásból kilépő vállalkozó a kilépést követő négy évben nem választhatja újra ezt az adózási módot, ezért a döntést több évre előre célszerű megalapozni.

Teendők.

- Összehasonlító számítás a 2026-os és 2027-es évre az átalányadózás és a vállalkozói jövedelem szerinti adózás között.
- A 2026-os szja-előleg számításánál a 45 százalékos költséghányad alkalmazása.
- A bevételi értékhatár figyelése, mivel annak átlépése esetén az átalányadózás az adóév egészére megszűnik.
- A könyvelővel egyeztetve az áfa-alanyiság (alanyi mentesség 20 millió forintig) és az átalányadózás együttes optimalizálása.

2025. november 20.

Kedvezőbbé válik az átalányadózás

A november 18-án elfogadott törvény szerint az átalányadózó egyéni vállalkozók általános költséghányada 2026-tól 40-ről 45, 2027-től 50 százalékra emelkedik. Így a bevétel nagyobb része számít költségnek, az adóköteles jövedelem és vele az adó és a járulék csökken.

Egy évi 12 millió forint bevételű vállalkozónál ez nagyságrendileg évi 200–280 ezer forint megtakarítást jelenthet. A változás főként az alacsony tényleges költségű szolgáltatóknak kedvez. Akik most még vállalkozói jövedelem szerint adóznak, azoknak érdemes kiszámolniuk, hogy jövőre megéri-e az átalányadózás.

2025. november 28.

Megszűnik a 112,5 százalékos szocho-szorzó a főfoglalkozású vállalkozóknál

A változás. Az Országgyűlés által 2025. november 18-án elfogadott törvény alapján a szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény (Szocho tv.) szerint 2026. január 1-jétől a főfoglalkozású egyéni vállalkozók és társas vállalkozók havi minimális szocho-alapja – a társadalombiztosítási járulék minimális alapjához igazodva – a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 100 százaléka lesz. Megszűnik a 2019 óta alkalmazott 112,5 százalékos szorzó. A Nemzetgazdasági Minisztérium tájékoztatása szerint a lépés mintegy 140 ezer vállalkozó adóterhét csökkenti.

Kiket érint?

- a vállalkozói jövedelem szerint adózó főfoglalkozású egyéni vállalkozókat;
- a főfoglalkozású átalányadózó egyéni vállalkozókat, ha jövedelmük nem éri el a minimális alapot;
- a társas vállalkozókat (a társaság tevékenységében személyesen közreműködő tagokat), akik után a társaság fizeti meg a szocho-t.

Nem érinti a változás a kiegészítő tevékenységet folytatókat (például a nyugdíjas vállalkozókat), valamint azokat, akiknél a tényleges jövedelem meghaladja a minimális alapot, mivel náluk a tényleges jövedelem a szocho alapja.

A megtakarítás nagyságrendje. A 2025-ös minimálbérrel (290 800 forint) számolva a minimális szocho-alap a szorzóval 327 150 forint, a szocho havi 42 530 forint; szorzó nélkül az alap 290 800, a szocho 37 804 forint lenne – a különbség havi mintegy 4700 forint. A garantált bérminimumnál (2025-ben 348 800 forint) a havi különbség mintegy 5700 forint. 2026-ban a megtakarítás – a minimálbér és a garantált bérminimum várható emelése miatt – ennél valamivel nagyobb lesz, évente vállalkozónként 60–75 ezer forint nagyságrendű.

Kapcsolódó változások. A csomag részeként az egyéni vállalkozók járulékbevallási gyakoriságát egységesítik: a vállalkozói jövedelem szerint adózó egyéni vállalkozók is – az átalányadózókhoz hasonlóan – negyedévente vallják be és fizetik meg saját tb-járulékat és szochojukat, a negyedévet követő hónap 12. napjáig. A biztosítotti bejelentés a kezdő egyéni vállalkozóknál egyszerűsödik.

Ami nem változik. A kormány november végén megerősítette, hogy 2026-ban nem csökkenti a szociális hozzájárulási adó 13 százalékos általános mértékét; a munkaadói szervezetek által a minimálbér-tárgyalásokon felvetett 1 százalékpontos szocho-csökkentés így nem valósul meg.

Alkalmazási kérdések. A minimális alapot arányosan csökkenteni kell, ha a biztosítás szünetel, a vállalkozó táppénzben részesül, illetve a jogviszony hónap közben keletkezik vagy szűnik meg. A szocho-alap csökkenése a vállalkozó társadalombiztosítási ellátásait nem érinti, mivel azok a járulékalaphoz igazodnak.

Teendők.

- A bérszámfejtő és könyvelő programok paramétereinek beállítása a 100 százalékos minimális alapra a januári kötelezettségektől.
- A társas vállalkozók után fizetendő szocho januári (08-as) bevallásában az új minimális alap alkalmazása.
- A főfoglalkozású egyéni vállalkozóknál a negyedéves bevallási és fizetési rendre való átállás előkészítése.

2025. november 28.

Kevesebb szochót fizetnek jövőre a főállású vállalkozók

2026. január 1-jétől a főfoglalkozású egyéni és társas vállalkozóknak a szociális hozzájárulási adót már nem a minimálbér, illetve a garantált bérminimum 112,5 százaléka, hanem 100 százaléka után kell megfizetniük – így döntött az Országgyűlés november 18-án. A változás mintegy 140 ezer vállalkozót érint, és vállalkozónként évente 60–75 ezer forint megtakarítást hozhat.

A vállalkozói jövedelem szerint adózó egyéni vállalkozók is negyedévente vallják be járulékaikat. A 13 százalékos szochokulcs ugyanakkor jövőre sem csökken.

2025. november 21.

Kisvállalati adó: duplázódó belépési és emelkedő kiesési határok

A változás. Az Országgyűlés 2025. november 18-án elfogadott törvénye alapján a kisadózó vállalkozások tételes adójáról és a kisvállalati adóról szóló 2012. évi CXLVII. törvény (Kativ.) szerinti kisvállalati adó (kiva) választhatóságának feltételei 2026-tól jelentősen bővülnek:

- a **belépési határ** – a választást megelőző évi bevétel, illetve mérlegfőösszeg – 3 milliárd forintról 6 milliárd forintra emelkedik;
- a **kiesési határok** is nőnek: a kiva hatálya alatt maradhatnak a cégek mindaddig, amíg az átlagos foglalkoztatotti létszám a 200 főt, illetve a bevétel a 12 milliárd forintot nem haladja meg.

A Nemzetgazdasági Minisztérium korábbi tájékoztatása szerint a változással 3000–5000 újabb cég – és velük 150–200 ezer munkavállaló – kerülhet a kiva lehetséges körébe.

A kiva lényege. A kisvállalati adó a társasági adót és a szociális hozzájárulási adót váltja ki. Mértéke 10 százalék, alapja a pénzforgalmi szemléletű eredmény (a tökevváltozás) és a személyi jellegű kifizetések együttes összege. A helyi iparűzési adó fizetésének kötelezettségét nem váltja ki. A kiva elsősorban a magas bérköltségű, a nyereséget a vállalkozásban tartó (osztalékot nem fizető) cégek számára előnyös, mivel a visszaforgatott nyereség nem növeli az adóalapot, a bérek után pedig a 13 százalékos szocho helyett a kiva 10 százaléka fizetendő.

A választás időzítése. A kiva év közben is választható (a bejelentést követő hónap első napjától), de a társasági adó szerinti adóév lezárása és külön beszámoló készítése miatt célszerű a naptári év elejére időzíteni. A 2026. január 1-jei belépéshez a bejelentést legkésőbb 2025. december 31-ig kell megtenni, elektronikusan, a NAV erre rendszeresített nyomtatványán.

A döntés előtt vizsgálandó szempontok.

- **Összehasonlító adóterhelés:** társasági adó (9 százalék a nyereségre) és szocho (13 százalék a bérekre) kontra kiva (10 százalék a teljes adóalapra) – legalább két-három évre előre.
- **Osztalékpolitika:** a kiva-alanyiság alatt kifizetett osztalék növeli az adóalapot; a tervezett osztalékfizetések jelentősen befolyásolják az előnyösséget.
- **Elhatárolt veszteség és tao-kedvezmények:** a társasági adóban felhalmozott elhatárolt veszteség és a folyamatban lévő adókedvezmények (például fejlesztési adókedvezmény, látvány-csapatsport támogatás) sorsát a belépés előtt tisztázni kell.
- **Tartalékok:** a korábban képzett fejlesztési tartalék kezelésére külön szabályok vonatkoznak.
- **Kapcsolt vállalkozások:** a határokat egyes esetekben a kapcsolt vállalkozásokkal együtt kell vizsgálni.
- **Pénzforgalmi szemlélet:** a vevői kintlévőségek és a szállítói tartozások változása a kiva-alapot is befolyásolja.

Teendők. A 3 és 6 milliárd forint közötti bevételű vagy mérlegfőösszegű, valamint a 100 főt meg nem haladó létszámú cégeknek javasolt a kalkuláció elvégzése adótanácsadóval vagy könyvelővel, és – kedvező eredmény esetén – a bejelentés megtétele december 31-ig. A már kivás cégeknek a megemelt kiesési határok új növekedési mozgásteret adnak.

2025. november 21.

Kétszer annyi cég választhatja a kisvállalati adót

2026-tól a kisvállalati adót (kiva) a 6 milliárd forint bevételig vagy mérlegfőösszegig működő cégek is választhatják – a határ a duplájára nő. A kiva alatt maradhatnak azok, akiknek létszáma nem haladja meg a 200 főt, bevétele pedig a 12 milliárd forintot.

A kiva a társasági adót és a szochót váltja ki, mértéke 10 százalék. Főként a magas bérköltségű, nyereségüket a cégben tartó vállalkozásoknak kedvező. Aki 2026. január 1-jétől szeretne kiva szerint adózni, annak december 31-ig kell bejelentkeznie – előtte érdemes könyvelővel kiszámolni, valóban jobban jár-e.

2025. november 24.

Ritkább társaságiadó-előleg és bővülő mikrogazdálkodói beszámoló

Társaságiadó-előleg: emelkedő értékhatár. Az Országgyűlés 2025. november 18-án elfogadott törvénye alapján a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény (Tao tv.) szerinti adóelőleg-fizetés gyakoriságát meghatározó értékhatár 5 millió forintról 20 millió forintra emelkedik 2026-tól. A szabály lényege, hogy a havonta esedékes előlegfizetés azokra az adózókra vonatkozik, amelyek előző adóévi fizetendő társasági adója meghaladta az értékhatárt; az ez alatti adózók negyedévente fizetik az előleget. Az értékhatár négyszeresére emelésével jelentős számú közepes vállalkozás kerül át a havi előlegfizetésből a negyedéves rendbe.

Gyakorlati hatások.

- **Adminisztráció:** évi tizenkét helyett négy előlegfizetési esemény, ami a pénzügyi folyamatokat egyszerűsíti.
- **Likviditás:** a negyedéves fizetés rövid távú finanszírozási előnyt jelent, mivel az előleg később esedékes; ugyanakkor a negyedév végén nagyobb összeget kell egyszerre kifizetni, amire tartalékot célszerű képezni.
- **Bevallás:** az előleg összegét – az általános szabályok szerint – a társasági adóbevallásban kell bevallani; az előleg módosítására (csökkentésére) bizonyos feltételek mellett továbbra is lehetőség van.

Az önkéntes előleg-kiegészítés (feltöltés) és az ahhoz kapcsolódó adófelajánlási lehetőség – a december 20-i határidővel – változatlan.

Mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámoló. A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti, a legkisebb vállalkozások számára választható mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámoló készítésének értékhatárai (mérlegfőösszeg, árbevétel) a csomag alapján 20 százalékkal emelkednek; a létszámkritérium nem változik. A mikrogazdálkodói beszámoló a teljes körű egyszerűsített éves beszámolónál kevesebb adatot, egyszerűbb értékelési szabályokat és kiegészítő melléklet helyett szűkebb tájékoztatást ír elő, ezért a könyvviteli költségek érdemben csökkenthetők. Az értékhatárok emelése az inflációt és a vállalkozások nominális növekedését követi, így több kisvállalkozás maradhat az egyszerűbb beszámolási formában.

A két változás összefüggése. Mindkét módosítás a vállalkozások adminisztrációs terheinek csökkentését célozza, és egyaránt a 2026-os üzleti évtől – a mikrogazdálkodói beszámolónál a 2026. évi beszámoló választásának feltételeitől – alkalmazandó. A beszámoló-választásnál az előző két üzleti év adatait kell vizsgálni, ezért a 2025-ös zárás adatai már relevánsak.

Teendők.

- A 2025. évi fizetendő társasági adó becslése alapján annak megállapítása, hogy 2026-ban havi vagy negyedéves előlegfizetés várható.
- A pénzügyi tervben a negyedéves előlegek fizetési időpontjainak és összegeinek rögzítése, likviditási tartalék képzése.
- A beszámolási forma felülvizsgálata a megemelt értékhatárok alapján, a könyvelővel egyeztetve; a mikrogazdálkodói beszámoló választása esetén a számviteli politika módosítása.
- A kihirdetett törvényszöveg pontos értékhatárainak ellenőrzése.

2025. november 24.

Kevesebb adóelőleg, egyszerűbb beszámoló a kisebb cégeknek

2026-tól havonta csak azoknak a cégeknek kell társaságiadó-előleget fizetniük, amelyek előző évi adója meghaladta a 20 millió forintot – az eddigi 5 millió forint helyett. A többiek negyedévente fizetnek, ami egyszerűbb adminisztrációt és rövid távú likviditási előnyt jelent; a negyedév végi nagyobb befizetésre azonban érdemes félretenni.

Emellett 20 százalékkal emelkednek a mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámoló értékhatárai, így több kisvállalkozás készítheti az egyszerűbb, olcsóbb beszámolót. A változásokat az Országgyűlés november 18-án fogadta el.

2025. november 24.

Adókedvezmény a tisztaipari és energetikai beruházásokra

A változás. Az Országgyűlés által 2025. november 18-án elfogadott törvénycsomag új, beruházásösztönző adókedvezményeket vezet be a társasági adóban:

- **Tisztaipari beruházások:** a meghatározott tisztaipari (alacsony kibocsátású, a zöld átálláshoz kapcsolódó) beruházások után a társasági adó akár 80 százalékkal csökkenthető.
- **Energetikai infrastruktúra:** az energetikai infrastrukturális beruházások támogatást kapnak.
- **Elosztóhálózat-üzemeltetők:** a villamosenergia-elosztó hálózatok üzemeltetői 2027. január 1-jétől adókedvezményt vehetnek igénybe a 2026-ban megkezdett hálózatkorszerűsítési beruházások után.

Ezek mellett 2026. január 1-jétől a környezetvédelmi célú beruházások után is társaságiadó-kedvezmény vehető igénybe.

Uniós állami támogatási háttér. A tisztaipari kedvezmény az Európai Bizottság 2025 nyarán elfogadott, a tiszta ipari megállapodást támogató új állami támogatási kerete (CISAF) szerinti jogcímekhez kapcsolódik, amely a tagállamoknak lehetővé teszi a dekarbonizációt, a tiszta technológiák gyártását és a megújuló energia bővítését szolgáló beruházások támogatását. Az adókedvezmény ezért állami támogatásnak minősül: az igénybevétel feltételei (elszámolható költségek, támogatási intenzitás, bejelentési kötelezettség, a beruházás fenntartása) az uniós szabályokhoz igazodnak, és a kedvezmény más támogatásokkal csak a halmozódási szabályok szerint kombinálható.

A fejlesztési adókedvezmény rendszerében. A Tao tv. már eddig is lehetővé tette, hogy a meghatározott értékű beruházások után a vállalkozások legfeljebb 80 százalékos adócsökkentést érvényesítsenek tíz adóéven át (fejlesztési adókedvezmény). Az új tisztaipari jogcím ezt a rendszert egészíti ki a zöld átállást szolgáló beruházások irányába. A kedvezmény érvényesítéséhez jellemzően a beruházás megkezdése előtt bejelentés vagy kérelem szükséges; a beruházás megkezdése után benyújtott kérelem a jogosultságot kizárhatja.

Kiknek lehet érdekes?

- Feldolgozóipari vállalkozásoknak, amelyek energiahatékonysági, elektrifikációs vagy kibocsátáscsökkentő beruházást terveznek;
- tiszta technológiák (akkumulátor, napelem, hőszivattyú, elektrolizátor, alkatrészeik) gyártóinak;
- megújulóenergia-termelő és -tároló beruházást tervezőknek;
- energiahálózati és -infrastruktúra-üzemeltetőknek.

Kockázatok és korlátok. Az adókedvezmény csak a társaságiadó-fizetési kötelezettség erejéig érvényesíthető, így az alacsony adóalappal rendelkező vállalkozások számára korlátozott előnyt nyújt; a kiva-alanyok számára nem érhető el. A részletszabályokat végrehajtási rendeletek határozzák meg, amelyek megjelenéséig a pontos feltételek nem ismertek.

Teendők.

- A 2026-ra tervezett beruházások áttekintése a tisztaipari, környezetvédelmi és fejlesztési adókedvezmény szempontjából.
- A beruházás megkezdésének időzítése a bejelentési, kérelmezési kötelezettség előtt – a jogosultság megőrzése érdekében.
- Az adókedvezmény és a pályázati, illetve hiteltámogatások (például Széchenyi-hitelek) halmozódásának vizsgálata adótanácsadóval.

2025. november 24.

Akár 80 százalékos adókedvezmény jár a tisztaipari beruházásokra

A november 18-án elfogadott törvény szerint a tisztaipari – alacsony kibocsátású, zöld átállást szolgáló – beruházások után a cégek társasági adója akár 80 százalékkal csökkenthető. Kedvezményt kapnak az energetikai infrastruktúra-beruházások is, 2026-tól pedig a környezetvédelmi beruházások után is jár adókedvezmény.

A kedvezmény állami támogatásnak minősül, ezért fontos, hogy a feltételeket – jellemzően a beruházás megkezdése előtti bejelentést – betartsák. Aki jövőre energiahatékonysági vagy kibocsátáscsökkentő fejlesztést tervez, annak érdemes már most adótanácsadóval átnéznie a lehetőségeket.

2025. november 25.

A kiskereskedelmi különadó sávhatárainak emelése

A változás. Az Országgyűlés által 2025. november 18-án elfogadott törvénycsomag a kiskereskedelmi adóról szóló 2020. évi XLV. törvény szerinti, a kiskereskedelmi tevékenységet folytatókat terhelő különadó sávhatárait emeli meg. A sajtóban ismertetett új szerkezet szerint a sávhatárok a jelenlegi 0,5, 30 és 100 milliárd forintról 1, 50 és 150 milliárd forintra változnak:

- 1 milliárd forint adóalapig: 0 százalék;
- 1–50 milliárd forint között: 0,15 százalék;
- 50–150 milliárd forint között: 1 százalék;
- 150 milliárd forint felett: 4,5 százalék.

A kiskereskedelmi adó alapja a kiskereskedelmi tevékenységből származó nettó árbevétel; az adó sávosan progresszív, így a sávhatárok emelése a sávhatárok közelében lévő adózók terheit csökkenti.

Háttér. A kiskereskedelmi különadót 2020-ban vezették be, és a 2022-ben bevezetett, 2024-től átalakított ágazati különadó-rendszerrel együtt a kereskedelmi láncokat jelentős közteher sújtja. Az Országos Kereskedelmi Szövetség és az ágazat szereplői régóta kifogásolják a különadók mértékét, különösen a 2025 márciusa óta alkalmazott árrés-szabályozással együtt, amely a szabályozott termékkörben a kiskereskedők árrését 10 százalékban (drogériai termékeknél 15 százalékban) maximálja. A Gazdasági Versenyhivatal szerint az árrés-szabályozás az érintett kiskereskedők egy részénél veszteséget okoz.

Kiket érint kedvezően?

- A kisebb, regionális kereskedelmi láncokat és a közepes kiskereskedőket, amelyek az 1 milliárd forintos új alsó határ alá kerülnek, és így mentesülnek az adó alól, vagy alacsonyabb sávba kerülnek.
- Az 50 milliárd forint körüli árbevételű kereskedőket, amelyeknél a jelentős részarány a 0,15 százalékos sávban marad.

A legnagyobb, multinacionális láncok esetében a hatás a felső sáv kulcsától és a sávhatárok eltolódásától együttesen függ; a végleges hatást a kihirdetett törvényszöveg alapján érdemes kiszámítani.

Kapcsolódó szabályozás. A kiskereskedelmi adó előlegfizetési kötelezettséggel jár; a 2026-os előleg összegét már az új sávhatárok alapján kell megállapítani. A különadó a társasági adó alapjánál költségként elszámolható. A kiskereskedelmi tevékenység fogalma (a kereskedelmi törvény szerinti kiskereskedelem, az online értékesítést is beleértve) nem változik.

Teendők.

- A 2025-ös árbevétel alapján a 2026-os kiskereskedelmi adó és adóelőleg újraszámítása az új sávhatárokkal.
- A kapcsolt vállalkozásokra vonatkozó összevonási szabályok ellenőrzése, mivel az adóalapot a kapcsolt vállalkozások árbevételével együtt kell vizsgálni.
- Az árrés-szabályozás 2026. február 28-i lejáratával és a különadó-változással együtt a 2026-os árazási és jövedelmezőségi terv felülvizsgálata.

2025. november 25.

Csökken a kisebb kereskedők különadója

A november 18-án elfogadott törvény szerint 2026-tól emelkednek a kiskereskedelmi különadó sávhatárai: 1 milliárd forint árbevételig nem kell adót fizetni, 1 és 50 milliárd között 0,15, 50 és 150 milliárd között 1, e fölött 4,5 százalék az adó. Eddig a sávhatárok 0,5, 30 és 100 milliárd forintnál voltak.

A változás elsősorban a kisebb és közepes kereskedőknek kedvez, akik alacsonyabb sávba kerülnek vagy teljesen mentesülnek. A kereskedőknek érdemes már most újraszámolniuk a 2026-os adót és adóelőleget, és az árrésstop február végi lejáratával együtt átgondolniuk jövő évi terveiket.

2025. november 17.

Banki extraprofitadó: kihírdették a 2026-os emelést

A jogszabály. A Kormány 2025. november 13-án kihirdette a 358/2025. (XI. 13.) Korm. rendeletet, amely a hitelintézeteket és pénzügyi vállalkozásokat terhelő különadó (banki extraprofitadó) 2026-os mértékét emeli meg. A rendelet a 2026-ban kezdődő adóévtől alkalmazandó.

Az új szabályok.

- Az adóalap 20 milliárd forintot meg nem haladó része után 10 százalék (2025-ben 7 százalék; a tavaszi adócsomag 2026-ra 8 százalékot irányzott elő).
- A 20 milliárd forint feletti rész után 30 százalék (2025-ben 18 százalék; a tavaszi csomag szerint 2026-ban 20 százalék lett volna).
- Az állampapír-állomány névértékének növekményével elérhető adócsökkentés felső határa az adó 50 százalékaról 30 százalékra mérséklődik.
- Az adóalap 2026-ban a 2024-es adóévi adózás előtti eredmény, meghatározott növelő tételekkel (például a pénzügyi tranzakciós illeték és maga a különadó) és csökkentő tételekkel (osztalékbevétel, nem szokásos tevékenységből származó nyereség).

A költségvetési cél. Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter november 10-i háttérbeszélgetésén úgy fogalmazott: a kisebb gazdasági növekedés miatt a költségvetési stabilitást csak úgy tudja megvédeni, hogy a bankok többet fizetnek; a bankok magas jövedelmezősége szerinte erre teret ad. A minisztérium számítása szerint az emelés mintegy 185 milliárd forint többletbevételt eredményez, a 2026-os teljes bevétel 360–365 milliárd forint körül alakulhat. Az MNB adatai szerint 2025-ben a hagyományos bankadó közel 105, az extraprofitadó mintegy 144 milliárd forint terhet jelentett a bankszektornak.

A bankszektor reakciója. A bankvezetők szerint a lépés sérti a jogbiztonságot és a kiszámíthatóságot, mivel az extraprofitadót eredetileg átmeneti, kétéves intézkedésként vezették be, és a bankok teljesítették az állampapír-vásárlásra vonatkozó vállalásaikat. Több bank negyedéves gyorsjelentésében már 2025-ben is jelentős eredménycsökkentő tételként jelent meg a különadó. Szakmai elemzések szerint a teher egy része a díjakon és kamatfelárakon keresztül az ügyfelekre hárulhat, ennek lehetőségeit azonban a lakossági díjszabályozás és a verseny korlátozza.

Egyéb ágazati különadók. A tavaszi adócsomag a kőolajtermék-előállítókat terhelő extraprofitadót a 2026-os adóévre is kiterjesztette. A biztosítási pótdadó, az energiaellátók jövedelemadója, a gyógyszeripari és a távközlési különadók rendszere továbbra is fennáll; a kiskereskedelmi különadó sávhatárai 2026-tól emelkednek.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A pénzügyi szektort terhelő közterhek emelkedése a vállalati ügyfeleknél a számlavezetési, tranzakciós és hitelezési díjak, illetve a kamatfelárak emelkedésében jelentkezhet.
- A bankok 2026-os hirdetmény-módosításainak figyelése és szükség esetén a díjtételek újratárgyalása javasolt.
- A különadókkal érintett ágazatokban a magas költségvetési hiány miatt további emelések kockázatával is számolni kell.

2025. november 17.

Jövőre jóval több különadót fizetnek a bankok

A kormány november 13-án kihirdette: 2026-ban a bankok extraprofitadója a 20 milliárd forint alatti adóalaprésze 10, felette 30 százalék lesz, és adójukat kisebb részben csökkenthetik állampapír-vásárlással. A minisztérium szerint ez mintegy 185 milliárd forint többletbevételt hoz a költségvetésnek.

A bankok szerint sérül a kiszámíthatóság, és a teher egy része az ügyfelekre hárulhat. A vállalkozásoknak érdemes figyelniük bankjuk év eleji hirdetményeit, és szükség esetén újratárgyalni a díjakat.

2025. november 27.

Reklámadó és üzemanyag-jövedéki adó: két, 2026. július 1-jéhez kötött változás

Üzemanyagok jövedéki adója. A jövedéki adóról szóló 2016. évi LXVIII. törvény szerint a benzin és a gázolaj jövedéki adója inflációkövető módon emelkedik. Az Országgyűlés 2025. november 18-án elfogadott törvénye alapján a 2026. január 1-jére tervezett emelést fél évvel, 2026. július 1-jére halasztják. A halasztást a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara kezdeményezte a szállítási és logisztikai költségek mérséklése érdekében. A halasztás az első félévben mérsékli az üzemanyagárak emelkedését, ami a fuvarozó, logisztikai és mezőgazdasági vállalkozások költségeit közvetlenül, a fogyasztói árakat közvetve érinti.

Reklámadó. A reklámadóról szóló 2014. évi XXII. törvény szerinti adókötelezettséget 2019. július 1-jétől – az Európai Bizottság állami támogatási kifogásait követően – 0 százalékos adómérték alkalmazásával gyakorlatilag felfüggesztették, és a felfüggesztést a jogalkotó évről évre meghosszabbította. Az Országgyűlés előtt lévő őszi adócsomag azonban már csak féléves hosszabbítást tartalmaz: a 0 százalékos kulcs 2026. június 30-ig maradna érvényben, 2026. július 1-jétől pedig visszatérne a 7,5 százalékos kulcs és valamennyi kapcsolódó kötelezettség. Az október eleji tervezet még egyéves hosszabbítást tartalmazott, a módosított javaslat rövidítette féléves időtartamra.

A reklámadó főbb szabályai. Az adó alanya a médiaszolgáltató, a sajtótermék kiadója, a reklám közzétevője, bizonyos esetekben a reklámot megrendelő is (reklámmegrendelői adó), ha nem rendelkezik a közzétevő nyilatkozatával. Az adó alapja a reklám közzétételéből származó árbevétel. A javaslat szerint 2026. június 30-ig nem alkalmazható szankció a bejelentkezést elmulasztókkal szemben, és vélelmezett adó sem állapítható meg; a törvény a 365 napnál rövidebb adóévre vonatkozó szabályt is tartalmazna. A tervek szerint az adó 2026 második félévében mintegy 10 milliárd forint bevételt hozna.

Az érintettek álláspontja. A Magyar Reklámszövetség legalább egyéves további felfüggesztést kezdeményezett, és a reklámadó végleges kivezetését szorgalmazza, mivel a visszavezetés szerinte a reklámpiacra és a gazdaságra egyaránt kedvezőtlenül hatna.

Vállalati teendők.

- **Fuvarozók, logisztika:** a július 1-jétől várható üzemanyag-drágulás beépítése a második félévi díjkalkulációba és az üzemanyag-klauzulákba; az első félévi kedvezőbb árak kihasználása.
- **Reklámozók:** a 2026. július 1-je utáni reklámszerződésekben a reklámadó-teher viselésének rendezése, a közzétevői nyilatkozatok beszerzésének megszervezése.
- **Médiaszolgáltatók, kiadók:** felkészülés a bejelentkezési, bevallási és előlegfizetési kötelezettségekre a második félévtől, ha a végleges törvény a javaslatnak megfelelően fogadja el a féléves hosszabbítást.
- A végleges törvénytöveg elfogadásának figyelése.

2025. november 27.

Fél évet csúszik az üzemanyag-adó emelése, visszatérhet a reklámadó

Az Országgyűlés november 18-i döntése szerint az üzemanyagok jövedéki adójának januárra tervezett inflációkövető emelése 2026. július 1-jére tolódik – ez a fuvarozóknak és a gazdáknak jó hír. Ugyancsak július 1-jéhez kötött változás jöhet a reklámadóban: a parlament előtt lévő javaslat szerint a 2019 óta 0 százalékos adó csak június 30-ig marad felfüggesztve, utána visszatérhet a 7,5 százalékos kulcs.

A reklámozóknak érdemes már most rendezniük a második félévi szerződésekben, ki viseli az esetleges adót, a fuvarozóknak pedig beépíteniük a nyári drágulást a díjaikba.

2025. november 10.

Családi adókedvezmények: már működik a háromgyermekes anyák mentessége, januártól újabb bővülés

A háromgyermekes anyák szja-mentessége. 2025. október 1-jétől szja-mentes a három gyermeket nevelő anyák munkával szerzett jövedelme (munkabér, megbízási díj, egyéni vállalkozói kivét, átalányadózó jövedelme stb.); a négy vagy több gyermeket nevelő anyák mentessége már korábban hatályba lépett. A kedvezményt a munkáltató a munkavállaló adóelőleg-nyilatkozata alapján érvényesíti; az első kedvezményes bérek a november elején kifizetett októberi bérek voltak. A mentesség szja-mentességet jelent: a 18,5 százalékos tb-járulékot és a munkáltatói szochót továbbra is meg kell fizetni.

Csed, gyed, örökbefogadói díj. 2025. július 1-jétől a csecsemőgondozási díj, a gyermekgondozási díj és az örökbefogadói díj is szja-mentes. A NAV adatai szerint szeptemberben 123 ezren érvényesítették ezt a kedvezményt.

A családi kedvezmény duplázása. A családi kedvezmény összege 2025. július 1-jén 50 százalékkal nőtt, 2026. január 1-jétől pedig a 2025. januári szint duplájára emelkedik: egy eltartott után havonta nettó 20 ezer, két eltartott esetén gyermekenként 40 ezer, három vagy több eltartott esetén gyermekenként 66 ezer forint adó- és járulékmegtakarítás érvényesíthető. A kedvezmény az szja-alapból, illetve ha az nem elegendő, a tb-járulékából is igénybe vehető.

2026-os bővülés.

- **Kétgyermekes anyák:** 2026. január 1-jétől lépcsőzetesen szja-mentessé válik a két gyermeket nevelő anyák munkajövedelme: 2026-ban a 40 év alattiak, 2027-től az 50 év alattiak, 2028-tól a 60 év alattiak, 2029-től életkortól függetlenül valamennyi kétgyermekes anya.
- **30 év alatti anyák:** a 30 év alatti anyák kedvezménye 2026-tól összegkorlát nélkülivé válik.

Gazdasági hatás. A kedvezmények a háztartások rendelkezésre álló jövedelmét érdemben növelik: a KSH szerint a nettó keresetek 2025 második felében a családi kedvezmény emelése miatt a bruttónál gyorsabban nőnek. A kormány szerint a családtámogatások a fogyasztás és a növekedés egyik fő motorjai; a költségvetési hatás ugyanakkor jelentős, a minisztérium szerint az szja-bevételek a lakossági adókedvezmények ellenére a tervnek megfelelően alakulnak.

Munkáltatói teendők.

- A munkavállalók tájékoztatása a kedvezmények igénybevételéhez szükséges adóelőleg-nyilatkozatokról – különösen a 2026. január 1-jétől induló kétgyermekes kedvezményről.
- A bérszámfejtő rendszerek felkészítése a 2026-os kedvezménytípusokra és a megemelt családi kedvezményre.
- A jogosultsági feltételek (életkor, gyermekek száma, jogosultság alapja) dokumentálása; a jogosulatlanul igénybe vett kedvezmény a munkavállalónál különbözeti bírsággal járhat.
- A kedvezmények közteher-vonatkozásainak (tb-járulék, szocho) helyes kezelése.

2025. november 10.

Októbertől adómentes a háromgyermekes anyák fizetése, januártól jönnek a kétgyermekesek

2025. október 1-je óta szja-mentes a három gyermeket nevelő anyák munkajövedelme, az első kedvezményes bérek novemberben érkeztek. Januártól a 40 év alatti kétgyermekes anyák is szja-mentessé válnak, a 30 év alatti anyák kedvezménye pedig korlátlanra válik.

2026-tól tovább nő a családi kedvezmény is: egy gyermek után havi 20 ezer, két gyermek után gyermekenként 40 ezer, három vagy több gyermek után gyermekenként 66 ezer forint marad a családoknál. A munkáltatóknak érdemes időben tájékoztatniuk dolgozóikat a januártól szükséges nyilatkozatokról.

2025. november 26.

Tartós megbízási jogviszony és e-TB kiskönyv: a foglalkoztatás adminisztrációjának változásai

Új jogviszonytípus. Az őszi adócsomag szerint a társadalombiztosítás ellátásaira jogosultakról, valamint ezen ellátások fedezetéről szóló 2019. évi CXXII. törvény (Tbj.) 2026. január 1-jétől új jogviszonytípussal, a tartós megbízási jogviszonnyal bővül. A javasolt fogalommeghatározás szerint tartós megbízási jogviszony az a megbízási jogviszony, amelyet a foglalkoztató ilyenként jelent be az állami adó- és vámhatósághoz. A minősítés így kizárólag a felek döntésén és a foglalkoztató bejelentésén múlik.

A „normál” megbízáshoz képest.

- **Biztosítás:** a normál megbízásnál a biztosítás havonta, utólag, a díj alapján bírálendő el (biztosított, ha a járulékalapot képező díj eléri a minimálbér 30 százalékát). A tartós megbízásnál a biztosítás a megbízás kezdő napjától folyamatos mindaddig, amíg a megbízó a megszűnést be nem jelenti.
- **Bejelentés:** a normál megbízást utólag, a tartós megbízást előre, a jogviszony kezdetekor kell bejelenteni.
- **Minimális közteheralap:** a tartós megbízásnál a tb-járulék és a szocho minimális alapja a minimálbér 30 százaléka; több ilyen jogviszony esetén jogviszonyonként.

Komplex Jogviszony Nyilvántartás. A szakmai értelmezések szerint a tartós megbízás bevezetése a NAV által kialakítandó Komplex Jogviszony Nyilvántartással függ össze, amely a biztosítási jogviszonyok folyamatos, naprakész nyilvántartását szolgálja. A szakértők egy része kritikusan értékeli, hogy a jogviszony „tartós” jellege kizárólag a bejelentéstől függ, és hogy az alacsony díjazású megbízásoknál a minimális közteher többletköltséget okozhat.

e-TB kiskönyv és új nyomtatványok. 2026-tól a papíralapú társadalombiztosítási kiskönyv helyébe elektronikus nyilvántartás (e-TB kiskönyv) lép; a vonatkozó jogszabály-módosításokat a Magyar Közlöny 2025. november 12-i számában kihirdetett kormányrendeletek is tartalmazzák. Megújul a foglalkoztatotti bejelentés nyomtatványa, és változik a 08-as bevallás adattartalma. A NAV közzétette az egyszerűsített foglalkoztatás bejelentésére szolgáló T1042E nyomtatvány 2026-tól évszám nélkül használandó változatának tervezetét; tartalmi változás nincs, de egyes mezőazonosítók megváltoztak, ezért a saját fejlesztésű szoftvereket át kell állítani.

Munkajogi kockázat. A tartós megbízás nem helyettesítheti a munkaviszonyt. Ha a tényleges foglalkoztatás a munkaviszony jellemzőit mutatja (alá-fölérendeltség, munkaidő-beosztás, munkáltatói utasítási jog, folyamatos rendelkezésre állás), a jogviszony munkaviszonnyá minősíthető át, aminek munkajogi és közteher-következményei is vannak. A vezető tisztségviselők társas vállalkozói jogállását a tartós megbízás nem változtatja meg.

Teendők.

- A rendszeresen díjazott megbízottak körének áttekintése: célszerű-e számukra 2026-tól a tartós megbízás bejelentése.
- A megbízási szerződésminták felülvizsgálata a munkaviszonnyá minősítés kockázata szempontjából.
- A bérszámfejtő és bejelentő rendszerek felkészítése az új jogviszonykódra, nyomtatványokra és az elektronikus tb-kiskönyvre.
- A végleges törvényszöveg és a NAV tájékoztatóinak figyelemmel kísérése.

2025. november 26.

Tartós megbízás és elektronikus tb-kiskönyv jöhet januártól

Az őszi adócsomag szerint 2026-tól új foglalkoztatási forma jelenik meg: a tartós megbízási jogviszony. Ha a megbízó így jelenti be a megbízottat, az a megbízás kezdetétől folyamatosan biztosított lesz, cserébe a járulékokat legalább a minimálbér 30 százaléka után meg kell fizetni.

Megszűnik a papíralapú tb-kiskönyv, helyét elektronikus nyilvántartás veszi át, és megújulnak a bejelentő nyomtatványok is. Fontos: a tartós megbízás nem helyettesítheti a munkaviszonyt – ha a munkavégzés valójában munkaviszony jellegű, az átminősítés kockázata fennáll.

2025. november 28.

Év végi adótervezés: döntések és határidők december előtt

Az év utolsó hónapja több olyan adózási döntést és határidőt hoz, amelyek előkészítését már novemberben célszerű megkezdeni – különösen a 2026. január 1-jétől hatályba lépő, a kkv-k számára kedvező változások fényében.

December 20. (munkaszüneti nap esetén az azt követő első munkanap).

- **Helyi iparüzési adó előleg-kiegészítése:** az előző adóévi 100 millió forint feletti nettó árbevételű vállalkozóknak az iparüzési adóelőleget a várható éves adó összegére ki kell egészíteniük; a 90 százalékot el nem érő teljesítés mulasztási bírsággal szankcionálható.
- **Társasági adó önkéntes feltöltése és adófelajánlás:** a feltöltés 2019 óta nem kötelező, de önkéntesen választható; ebben az esetben a várható adó 80 százalékáig adófelajánlás tehető (például látvány-csapatsport, előadó-művészeti szervezetek, filmalkotás támogatására), a nyilatkozat határideje jogvesztő.
- A decemberi havi, illetve a negyedéves társaságiadó-előleg megfizetése.

December 31-ig meghozandó döntések.

- **Kisvállalati adó:** a 2026. január 1-jei belépéshez – a 6 milliárd forintra emelt belépési határ mellett – a bejelentést december 31-ig kell megtenni.
- **Alanyi áfamentesség:** a 2026-os választás vagy kilépés előkészítése a 20 millió forintra emelt értékhatár alapján.
- **Átalányadózás:** a 45 százalékos költségánnyadra tekintettel az adózási mód felülvizsgálata.
- **Fejlesztési tartalék:** a társasági adóalap csökkentése céljából a 2025. évi tartalékképzésről szóló döntés (a tartalék a későbbi beruházásokra használható fel).
- **Beruházások időzítése:** a tárgyi eszközök üzembe helyezésének időzítése az értékcsökkenés és a 2026-tól elérhető új adókedvezmények (tisztaiipari, környezetvédelmi) szempontjából.
- **Juttatások:** a 2025. évi béren kívüli juttatások (SZÉP-kártya) kereteinek felhasználása; a SZÉP-kártya egyenlege december 1-jétől 2026. április 30-ig hideg élelmiszerre is fordítható.

Előkészítés 2026 januárjára.

- A minimálbér és a garantált bérminimum 2026-os összegének átvezetése (a kormányrendelet december végén várható).
- A munkavállalói adóelőleg-nyilatkozatok begyűjtése (családi kedvezmény, anyák kedvezménye) a januári bérekhez.
- A főfoglalkozású vállalkozók szocho-alapjának (100 százalék) és az egyéni vállalkozók negyedéves bevallási rendjének beállítása.
- A társaságiadó-előleg 2026-os gyakoriságának megállapítása a 20 millió forintos új értékhatár alapján.
- A tartós megbízási jogviszonyok bejelentésének előkészítése, ha a foglalkoztató ezt a formát választja.

2026. január 12. A decemberi bérek utáni közterhek (08-as bevallás) és a havi áfabevallók decemberi áfájának bevallása és megfizetése.

Szankciók. A késedelmes fizetés késedelmi pótlékkal (a jegybanki alapkamat 5 százalékponttal növelt összegének 365-öd része naponta), a bevallás elmulasztása mulasztási bírsággal járhat; a hibákat önellenőrzéssel célszerű mielőbb rendezni.

2025. november 28.

Év végi adótervezés: most kell dönteni a jövő évi adózásról

Decemberben több fontos adózási határidő és döntés is esedékes. December 20-ig a 100 millió forint feletti árbevételű cégeknek ki kell egészíteniük iparűzésiadó-előlegüket, és ekkor lehet a társasági adó önkéntes feltöltésével adófelajánlást tenni.

December 31-ig kell bejelentkezni a kisvállalati adóba annak, aki 2026-tól így szeretne adózni – a belépési határ jövőre 6 milliárd forintra nő. Érdemes az alanyi áfamentességet, az átalányadózást, a fejlesztési tartalék képzését és a beruházások időzítését is átgondolni, figyelemmel a januártól hatályos kedvező változásokra.

2025. november 19.

Kamatdöntés: marad a 6,50 százalék, a jegybank a szigorú kondíciókat tartja

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) Monetáris Tanácsa 2025. november 18-i ülésén – a piaci várakozásoknak megfelelően – változatlanul hagyta a kamatkondíciókat:

- jegybanki alapkamat: 6,50 százalék;
- a kamatfolyosó alsó széle (egynapos betéti kamat): 5,50 százalék;
- a kamatfolyosó felső széle (egynapos fedezett hitel kamata): 7,50 százalék.

Az alapkamat 2024 szeptembere óta változatlan. A Monetáris Tanács közleménye szerint a szigorú monetáris politikai irányultság fenntartása továbbra is szükséges.

Háttér. A jegybank döntését az októberi, változatlanul 4,3 százalékos infláció, a háztartások továbbra is magas inflációs várakozásai, a szolgáltatások gyors drágulása és a 2026 tavaszi választások előtti pénzügyi érzékenység indokolja. Az elemzők szerint a jegybank óvatosságát erősíti, hogy a piacok a választások előtt érzékenyen reagálhatnak a monetáris lazításra. A szigorú kondíciók és a stabil forint között szoros összefüggés van: a magas kamatkülönbözet a forintba irányuló „carry trade” befektetéseket vonzza.

Kilátások. A piaci elemzők többsége szerint az első kamatcsökkentés 2026 közepén jöhet. A feltételek között az elemzők a tartósan célközelítő inflációt, a stabil forintárfolyamot és a kedvező kockázati megítélést említik. Az infláció a bázishatások miatt az év végére 4 százalék alá, vagyis a jegybanki toleranciasávba csökkenhet, ami teret adhat a lazításnak. A globális kamatkörnyezet is enyhül: az amerikai Federal Reserve októberben ismét csökkentette irányadó kamatát, az Európai Központi Bank 2 százalékos betéti rátája mellett az eurózónában alacsony a kamatszint – ez a forint kamatelőnyét fenntartja. A jegybank következő kamatdöntő ülése decemberben lesz, amikor a negyedéves Inflációs jelentést is közzéteszi.

Hatás a piaci kamatokra. A változatlan alapkamat mellett a háromhavi BUBOR az alapkamat közelében alakul, a változó kamatozású vállalati hitelek kamata – a felártól függően – jellemzően 8–10 százalék. A hosszú lejáratú állampapírhozámok 7 százalék körül vannak, ami a hosszú futamidejű piaci hitelek árazására is kihat. A betéti oldalon a rövid lejáratú, biztonságos befektetések (lekötött betét, diszkontkincstárjegy) reálkamatot biztosítanak.

Vállalati következtetések.

- A változó kamatozású hitelek terhe rövid távon nem csökken; az első kamatcsökkentés legkorábban 2026 közepén valószínű.
- Új finanszírozási igénynél a fix 3 százalékos kamatozású, támogatott konstrukciók – különösen a Széchenyi Kártya Program 2025. október 6. óta egységesen 3 százalékos hitelei – jelentős kamatelőnyt és teljes kamatkockázat-mentességet biztosítanak.
- A szabad likviditás elhelyezésénél a jelenlegi kamatszint kedvező; egy 2026-os kamatcsökkentési ciklus előtt a hosszabb lekötés vagy a fix kamatozású állampapírok mérlegelhetők.
- A 2026-os pénzügyi tervekben a kamatkiadásokat óvatosan, legfeljebb az év második felében induló, mérsékelt kamatcsökkenést feltételezve célszerű tervezni.

2025. november 19.

Marad a 6,5 százalékos alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank november 18-án sem változtatott a kamatokon: az alapkamat 6,5 százalék, ugyanannyi, mint 2024 szeptembere óta. A jegybank szerint továbbra is szükség van a szigorú monetáris politikára, amit az októberben is 4,3 százalékos infláció és a választások előtti piaci érzékenység indokol.

Az elemzők szerint az első kamatcsökkentés 2026 közepén jöhet. Addig a változó kamatozású vállalati hitelek terhe magas marad, ezért új hitelfelvételnél érdemes a fix 3 százalékos Széchenyi-hiteleket előnyben részesíteni.

2025. november 27.

A forint: a régió legjobban teljesítő devizája

Az árfolyam. A forint 2025 novemberében tovább erősödött: az euró jegyzése a hónap végén 381–382 forint körül alakult, a forint az év eleje óta névértéken mintegy 7 százalékkal erősödött az euróval szemben, az amerikai dollárral szemben ennél jóval nagyobb mértékben. A forint 2025-ben a régió legjobban teljesítő devizája; augusztusban törte át a 395, ősszel a 390 forintos szintet, november elején egyes napokon az év legerősebb szintjeit érte el.

Az erősödés okai.

- **Kamatkülönbözet:** az MNB 6,50 százalékos alapkamata a régióban és az eurózónához képest is magas, ami a forintot a „carry trade” befektetések egyik kedvelt célpontjává teszi. Az ING elemzője szerint a lefelé mozduló globális kamatkörnyezetben a forint kamatelőnye különösen vonzó.
- **Globális környezet:** a gyenge amerikai dollár és a Federal Reserve kamatcsökkentései a feltörekvő piaci devizákat támogatják.
- **Hírek:** az amerikai–magyar tárgyalásokról és a bejelentett pénzügyi együttműködésről (devizacsere-megállapodás) szóló hírek, valamint az ukrajnai tűzszünettel kapcsolatos remények is erősítették a forintot.
- **Állampapír-kereslet:** a tízéves állampapír november végi aukcióján a kereslet közel 5,5-szöröse volt a meghirdetett mennyiségnek, 7 százalék feletti hozam mellett.

Kockázatok. A forintra a következő hetekben a hitelminősítői döntések (a Moody’s november 28-án, a Fitch december 5-én vizsgálja a magyar besorolást), a megemelt hiánycél és a 2026 tavaszi választások előtti fiskális lazítás jelentenek kockázatot. A Raiffeisen elemzői szerint egy esetleges leminősítés lehetőségét a befektetők nagyrészt beárzták, így éles piaci reakció nem valószínű, technikailag azonban az árfolyam visszaemelkedhet 385 forint közelébe. Az OTP Bank elemzői szerint az év végén és a választások előtt a forint könnyen gyengülésbe válthat.

Előrejelzések. Az Erste Bank elemzői szerint a forint 2026-ban a jelenlegi szint közelében stabilizálódhat, az euró árfolyamát 2025 és 2026 végére egyaránt 385 forintra várják. Az OTP elemzői szerint a fundamentumok alapján a forint reális értéke 370–375 forint körül lehetne. A választások körüli időszakban a korábbi tapasztalatok alapján jelentős árfolyam-ingadozás valószínű.

Hatások a vállalkozásokra.

- **Exportőrök:** az erős forint az euróban vagy dollárban realizált árbevételt forintban csökkenti, ami a költségoldali hatékonyság javítását teszi szükségessé.
- **Importőrök:** az erős forint az importált alapanyagok, gépek forintárát mérsékli – kedvező időszak lehet a devizában fizetendő beszerzések, beruházások előrehozására.
- **Devizahitelek:** az euróalapú hitelek forintban kifejezett terhe csökken.

Vállalati teendők.

- A 2026 első félévi devizaáramlások fedezése (határidős ügyletek, opciók), különösen a választások körüli időszakra.
- A 2026-os üzleti tervben 380–395 forint közötti euróárfolyam-sávval számolni, stresszforratókönyvvel kiegészítve.
- A devizás szerződéses árak és árfolyam-kiigazítási klauzulák felülvizsgálata.

2025. november 27.

Erős a forint – érdemes most gondoskodni a fedezésről

A forint 2025-ben a régió legjobban teljesítő devizája: november végén 381–382 forint körül járt az euró, a forint az év eleje óta mintegy 7 százalékkal erősödött. Ebben a magas jegybanki kamat, a gyenge dollár és az erős állampapír-kereslet is szerepet játszik.

Az elemzők jövőre 385 forint körüli árfolyamot várnak, de a hitelminősítői döntések és a tavaszi választások körül nagyobb kilengések is előfordulhatnak. Az importőröknek kedvező időszak lehet a devizás beszerzésekre, az exportőröknek pedig érdemes most fedezniük jövő évi devizabevételeiket.

2025. november 29.

Hitelminősítések: a Moody's megerősítette a Baa2-t, negatív kilátással

A Moody's döntése. A Moody's Investors Service 2025. november 28-án, az amerikai tőzsdezárást követően közzétett felülvizsgálatában megerősítette Magyarország „Baa2” besorolását, változatlanul negatív kilátással. A besorolás a befektetésre ajánlott kategóriában van, két fokozattal a „bóvli” kategória felett; a negatív kilátás 2024 novembere óta van érvényben. A döntés előtt több elemző – a hiánycél november 11-i emelése miatt – nem zárta ki a leminősítést.

Az indoklás főbb elemei.

- A Moody's fél százalékra rontotta a 2025-ös (korábban 1 százalék) és 2,3 százalékra a 2026-os magyar növekedési előrejelzését.
- A minősítő szerint az autópárnak és a német gazdaságnak való nagyfokú kitettség az exportot, az uniós támogatások blokkolása miatt visszafogott állami beruházások a növekedést fékezik; 2025-ben és 2026-ban a fogyasztás lesz a növekedés fő motorja.
- Az 5 százalékra emelt hiánycél és a lassabb növekedés miatt az államadósság GDP-aránya a 2024-es 73,5 százalékról 2025-ben és 2026-ban mintegy 74 százalékra nőhet.
- A negatív kilátás miatt a besorolás rövid távon nem javítható; a kilátás stabilra javítását a minősítő az Európai Unióval fennálló viszony jelentős és tartós javulásához köti.

A többi minősítő.

- **S&P Global Ratings:** 2025. október 10-én megerősítette a „BBB-” besorolást, negatív kilátással – ez a befektetésre ajánlott kategória legalsó foka.
- **Fitch Ratings:** júniusban „BBB” besorolást és stabil kilátást erősített meg. Októberi elemzésében 2025-re 0,6, 2026-ra 2,5 százalékos növekedést prognosztizált, és jelezte, hogy a túl laza költségvetési politika és a gyenge növekedés negatív lépéshez vezethet. A Fitch december 5-én vizsgálja felül a magyar besorolást; az elemzők a kilátás negatívra rontását nem tartják kizártnak.

A kormány értékelése. A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint a hitelminősítők és a kötvénykibocsátások iránti erős kereslet is a Magyarország iránti töretlen bizalmat igazolja.

Jelentőség. A negatív kilátás a következő 12–18 hónapban jelentős leminősítési valószínűséget jelez. Egy leminősítés – különösen az S&P-nél, ahol a besorolás egy lépésre van a befektetésre nem ajánlott kategóriától – emelné az állampapírhozamokat, gyengíthetné a forintot, és közvetve a vállalati finanszírozási költségeket is növelné. A befektetők a Moody's döntését kedvezően fogadják, ami rövid távon a forintot támogathatja.

Vállalati következtetések.

- A hosszabb távú finanszírozási döntéseknél a minősítési kockázat miatt a fix kamatozású források előnye felértékelődik.
- A devizakockázat kezelésénél a decemberi Fitch-döntés és a 2026 tavaszi felülvizsgálatok körüli volatilitásra érdemes felkészülni.
- Az uniós forrásokra építő beruházások esetében a minősítők által is kiemelt EU-kapcsolati kockázat a projekt-ütemezésben is figyelembe veendő.

2025. november 29.

A Moody's nem minősítette le Magyarországot

A Moody's november 28-án megerősítette Magyarország „Baa2” besorolását, de a kilátás továbbra is negatív. A hitelminősítő fél százalékra rontotta az idei és 2,3 százalékra a jövő évi növekedési előrejelzését, és az államadósság enyhe emelkedésére számít a megemelt, 5 százalékos hiánycél miatt.

Az S&P októberben „BBB-” besorolást erősített meg negatív kilátással, a Fitch december 5-én dönt. A negatív kilátások leminősítési kockázatot jeleznek, ami drágíthatja a finanszírozást. A vállalkozásoknak érdemes hosszabb távú hiteleiket fix kamatozású forrásokra építeni.

2025. november 27.

Állampapírpia és államfinanszírozás: erős kereslet, növekvő finanszírozási igény

A finanszírozási igény. A Nemzetgazdasági Minisztérium november 11-én a 2025-ös és a 2026-os hiánycélt a GDP 5 százalékára emelte. A 2025-ös pénzforgalmi hiány így 5055, a 2026-os 5445 milliárd forint lehet – ez utóbbi 1227 milliárd forinttal több a 2026-os költségvetési törvényben szereplő 4218 milliárd forintnál. A többletfinanszírozást az Államadósság Kezelő Központnak (ÁKK) kell biztosítania; Nagy Márton nemzetgazdasági miniszter szerint 2026 elején devizakötvény-kibocsátásra lesz szükség.

Az állampapírpia. A forintállampapírok iránti kereslet 2025 őszén erős: a tízéves állampapír november végi aukcióján a beérkezett ajánlatok összege közel 5,5-szöröse volt a meghirdetett mennyiségnek, 7 százalék feletti hozam mellett. A magas kamatkülönbözet és az erős forint a külföldi befektetők érdeklődését is fenntartja. A hosszú lejáratú hozamok ugyanakkor a régióban viszonylag magasak, ami az államadósság finanszírozási költségét emeli.

Kamatkiadások. Az államháztartás központi alrendszerének kamatkiadásai 2025 január–októberében 3785,6 milliárd forintot tettek ki, 587,1 milliárd forinttal többet, mint egy évvel korábban. A minisztérium ezt egyes állampapírok kamatfizetésének időzítésével és az adósság szerkezetével magyarázza. A kamatkiadások nagyságrendje már összemérhető a teljes éves hiánnyal, ami a költségvetés mozgásterét szűkíti.

Lakossági állampapírok. A lakossági állampapír-állomány jelentős részét adó, inflációkövető Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) kamata az előző évi átlagos inflációhoz és egy kamatprémiumhoz kötődik, így a 2025-ös 4,4–4,5 százalék körüli éves átlagos infláció a 2026-os kamatperiódusra is kihat. A lakossági állampapírok a vállalkozások tulajdonosai és vezetői számára is gyakori megtakarítási forma.

A „pénzügyi védőpajzs”. A miniszterelnök a november 7-i washingtoni tárgyalás után az Egyesült Államokkal kötendő pénzügyi együttműködést (devizacsere-ügylet) jelentett be; sajtóértesülések szerint ezt amerikai kereskedelmi banki készenléti hitelkeret egészítheti ki. A konstrukció részletei nem nyilvánosak; elemzők szerint válsághelyzetben tartalékként szolgálhat, de a piaci finanszírozást nem váltja ki.

Kockázatok. A magas hiány, a hitelminősítők negatív kilátásai és a választások körüli bizonytalanság a hozamok emelkedésének kockázatát hordozzák; a devizakötvény-kibocsátás az árfolyamkockázatot is növeli az államadósság szerkezetében. A kedvező piaci hangulat és a forint stabilitása viszont mérsékli e kockázatokat.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az állampapírhozamok a banki forrásköltségeken és a referenciakamatokon keresztül a vállalati hitelek árazását is befolyásolják; a hosszú lejáratú hozamok 7 százalék körüli szintje a hosszú futamidejű piaci hiteleket drágítja.
- A vállalati szabad pénzeszközök elhelyezésére a rövid lejáratú állampapírok (diszkontkincstárjegyek) biztonságos, piaci kamatot biztosító alternatívát jelentenek.
- A magas finanszírozási igény a költségvetés kiadási oldalán az állami megrendelések visszafogásához is vezethet.

2025. november 27.

Ötszörös túljegyzés a tízéves állampapíron – nő az állam finanszírozási igénye

A forintállampapírok iránt erős a kereslet: a tízéves papír november végi aukcióján az ajánlatok közel 5,5-szörösen haladták meg a meghirdetett mennyiséget, 7 százalék feletti hozammal. Közben nő az állam finanszírozási igénye: a kormány jövőre 5445 milliárd forintos hiánnyal számol, és 2026 elején devizakötvényt bocsáthat ki.

A kamatkiadások idén októberig 587 milliárd forinttal haladták meg a tavalyit. A vállalkozások számára a magas hozamszint drágább hosszú távú piaci hiteleket jelent, a szabad pénzeszközök elhelyezésére viszont a rövid lejáratú állampapírok kedvező lehetőséget kínálnak.

2025. november 26.

A bankrendszer stabilitása: az MNB Pénzügyi stabilitási jelentése

A jelentés. A Magyar Nemzeti Bank 2025. november 25-én közzétette félévente megjelenő Pénzügyi stabilitási jelentését; a jelentést a Monetáris Tanács november 4-én tárgyalta, a Pénzügyi Stabilitási Tanács november 19-én véleményezte. A jelentést Nagy Tamás, az MNB pénzügyi stabilitásért és jegybanki eszköztárért felelős igazgatója ismertette.

Tőke és likviditás. A jelentés szerint a hazai bankrendszer tőke- és likviditási helyzete szilárd, ellenállóképessége a tavaszi jelentés óta erősödött. A bankrendszer bőséges likviditással rendelkezik; a jövedelmezőség magas, ugyanakkor a szektort jelentős különadók terhelik.

Hitelezési fordulat.

- **Háztartások:** a háztartási hitelállomány 2025 első félévében közel 12 százalékkal bővült. A növekedéshez a lakáshitelek és a személyi kölcsönök mellett a január óta elérhető munkáshitel is hozzájárult. Az újonnan kibocsátott lakáshitelek átlagos teljes hiteldíj mutatója 7 százalék körül ingadozott. A jelentés szerint a lakáshitelezés úgy bővült, hogy közben nem épültek fel érdemi pénzügyi stabilitási kockázatok.
- **Vállalatok:** a jegybank szerint a vállalati, ezen belül a kkv-hitelezésben is fordulat következett be. A kkv-hitelállomány bővülésének fenntartásához a hitelkereslet tartós élénkülésére van szükség; a hitelezés fő korlátja az elégtelen kereslet, nem a bankok kínálata.

Azonosított kockázatok.

- **Otthon Start Program:** a program miatt várhatóan emelkedő hitelösszegek és a hitelfelvevők növekvő jövedelmi terhelése folyamatos monitorozást igényel; a jegybank a lakáspiaci folyamatokat kiemelten figyeli.
- **Kamatstop:** a változó kamatozású lakossági hitelekre vonatkozó kamatstop 2025 közepén mintegy 241 ezer, 943 milliárd forint összegű szerződést védett; ezek közül a jegybank becslése szerint mintegy 21 ezer esetben okozhatna gondot a szabály kivezetése.
- **Kockázatosabb ügyfelek:** a hitelezés felfutása mellett a kockázatosabb ügyfélkör térnyerése portfólióminőségi kockázatot jelenthet.
- **Kiberkockázat és csalások:** a digitális csatornák térnyerésével párhuzamosan a kiberincidensek és a csalások kockázata nő.

Szabályozói eszközök. Az MNB fenntartja makroprudenciális eszköztárát (adósságfék-szabályok, tőkepufferek), és a vállalati hitelezés piaci alapú élénkítését a 2025 augusztusában bevezetett Minősített Vállalati Hitel minősítéssel is támogatja. A jegybank az ESG-kockázatok felmérésére egységes kérdőív alkalmazását ajánlja a bankoknak.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A bankrendszer stabil és hitelezésre kész; a vállalkozások jó üzleti tervvel kedvező tárgyalási pozícióból kérhetnek hitelt.
- A bankok a hitelbírálatnál a cash-flow-alapú adósságszolgálati képességet és – nagyobb hiteleknél – az ESG-szemponthoz egyre hangsúlyosabban vizsgálják.
- A lakáshitelezés élénkülése az építőipari, ingatlanfejlesztési és kapcsolódó szolgáltató vállalkozások keresletét növeli.

2025. november 26.

Stabil a bankrendszer, fordulat a hitelezésben

A Magyar Nemzeti Bank november 25-én közzétett Pénzügyi stabilitási jelentése szerint a hazai bankok tőke- és likviditási helyzete szilárd, és mind a lakossági, mind a vállalati hitelezésben fordulat következett be. A háztartások hitelállománya az év első felében közel 12 százalékkal nőtt.

A jegybank szerint a vállalati hitelezés fő korlátja a vállalkozások visszafogott hitelkereslete, nem a bankok hajlandósága. Kockázatként az Otthon Start miatt emelkedő hitelösszegeket és a kiberkockázatokat emeli ki. A vállalkozások jó üzleti tervvel kedvező helyzetből tárgyalhatnak a bankokkal.

2025. november 27.

Kamatstop: újabb hosszabbítás 2026. június 30-ig

A döntés. A Kormány 2025. november 26-án elfogadott, 364/2025. (XI. 26.) Korm. rendeletével a változó kamatozású lakossági jelzáloghitelekre vonatkozó kamatstopot – amely 2025. december 31-én járt volna le – 2026. június 30-ig meghosszabbította. A Nemzetgazdasági Minisztérium közleménye szerint a kamatterhek változatlanul magasak, ezért a kormány a hiteltörlesztő részletek kiszámíthatósága és fenntarthatósága érdekében hosszabbította.

A kamatstop lényege. A 2022 januárjában bevezetett szabály szerint a fogyasztónak nyújtott, változó kamatozású jelzáloghitelek ügyleti kamata nem lehet magasabb, mint a 2021. október 27-én alkalmazott kamat. A szabály jogalapja a fogyasztónak nyújtott hitelről szóló 2009. évi CLXII. törvény veszélyhelyzetben történő eltérő alkalmazásáról szóló 782/2021. (XII. 24.) Korm. rendelet, amelyet a kormány azóta többször módosított és meghosszabbított; a kamatstop később a 3, 4 és 5 éves kamatperiódusú hitelekre is kiterjedt.

Az érintett kör és a költség. A minisztérium szerint a kamatstop jelenleg közel 300 ezer jelzáloghitel-szerződés esetében biztosít védelmet; a kormány számítása szerint a bevezetéstől 2025 végéig 360 milliárd, a hosszabbítással további mintegy 30 milliárd, összesen 390 milliárd forint marad a családoknál. Az MNB Pénzügyi stabilitási jelentése szerint 2025 közepén mintegy 241 ezer, 943 milliárd forint összegű szerződés tartozott a kamatstop alá, amelyek közül mintegy 21 ezer esetben okozhatna gondot a szabály kivezetése. Az érintett állomány a lejáratok és az előtörlesztések miatt folyamatosan csökken.

A bankok álláspontja. A kamatstop miatti bevételkiesést a bankok viselik. Több bank – köztük az OTP – 2025 tavaszán és szeptemberében alkotmányjogi panasszal támadta a kamatstop meghosszabbításait, a magánjogi szerződésekbe való beavatkozásra és az arányosság sérelmére hivatkozva. A bankszektor emellett a 2026-ra megemelt különadó is terheli.

Kitekintés. A kamatstop kivezetése a referenciakamat (háromhavi BUBOR) szintjétől függően a törlesztőrészletek érdemi emelkedését okozhatná; a kormány korábbi számításai szerint átlagosan 15 százalékhoz közelítő növekedéssel. A jegybanki alapkamat 2026-ban várható fokozatos csökkenése ezt a hatást mérsékelheti, a döntés azonban a választásokat követő gazdaságpolitikától is függ.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- **Munkáltatói szempont:** a kamatstop alá tartozó hitelekkel rendelkező munkavállalók törlesztési terhe 2026 közepéig nem nő; a kivezetés egyes munkavállalóknál bérigényként is megjelenhet.
- **Ingatlanpiac:** a változó kamatozású lakáshitelek kiszámíthatósága a lakáspiaci keresletre is hat, ami az ingatlanfejlesztőket és az építőipart érinti.
- **Vállalati hitelek:** a meghosszabbított rendelet a fogyasztói jelzáloghitelekre vonatkozik; a változó kamatozású vállalati hitelek kamatkockázatát a vállalkozásoknak maguknak kell kezelniük – fix kamatozású kiváltással vagy kamatfedezeti ügyletekkel.

2025. november 27.

Jövő nyárig meghosszabbították a lakáshitelek kamatstopját

A kormány november 26-án 2026. június 30-ig meghosszabbította a változó kamatozású lakossági jelzáloghitelek kamatstopját, amely az év végén járt volna le. A minisztérium szerint az intézkedés közel 300 ezer szerződést véd, és a hosszabbítás további mintegy 30 milliárd forintot hagy a családoknál.

A bankok alkotmányjogi panasszal támadják a hosszabbításokat. Fontos: a döntés a lakossági jelzáloghiteleket érinti, a változó kamatozású céges hitelek kockázatát a vállalkozásoknak fix kamatozású kiváltással vagy fedezeti ügyletekkel érdemes csökkenteniük.

2025. november 14.

A bankszektor terhei: emelkedő különadó, bővülő díjmentes készpénzfelvétel

Banki különadó. A Kormány 2025. november 13-án kihirdetett 358/2025. (XI. 13.) Korm. rendeletével a hitelintézeteket és pénzügyi vállalkozásokat terhelő különadó (extraprofitadó) 2026-os mértékét a 20 milliárd forintot meg nem haladó adóalaprésze 10 százalékra, az azt meghaladó részre 30 százalékra emelte, és az állampapír-vásárlással elérhető adócsökkentést 50-ről 30 százalékra mérsékelte. A Nemzetgazdasági Minisztérium számítása szerint ez mintegy 185 milliárd forint többletbevételt hoz. A hagyományos bankadó (2025-ben közel 105 milliárd forint) és a pénzügyi tranzakciós illeték mellett a szektor közterhei 2026-ban jelentősen nőnek.

A bankok reakciója. A bankvezetők szerint a lépés sérti a jogbiztonságot és a kiszámíthatóságot: a különadót eredetileg két évre vezették be, a bankok teljesítették vállalásaikat, a kormány azonban újabb terheket ró rájuk. A nagy bankok harmadik negyedéves gyorsjelentéseiben a különadó már 2025-ben is jelentős eredménycsökkentő tételként jelent meg.

Díjmentes készpénzfelvétel. Az Országgyűlés Gazdasági bizottsága 2025. november elején támogatta azt a módosító javaslatot, amely a lakossági fizetési számlákhoz kapcsolódó díjmentes ATM-készpénzfelvétel havi keretét a jelenlegi 2×150 ezer forintról havi 300 ezer forintra emelné, bármely belföldi ATM-nél. A javaslat indoklása szerint a 2015 óta mintegy 73 százalékos árszintemelkedés miatt a 150 ezer forintos keret reálértéke jelentősen csökkent. A változás a számlacsomagtól függően évi 0–45 ezer forint díj megtakarítást jelenthet az ügyfeleknek, a bankoknál viszont díjbevétel-kiesést okoz; a készpénzfelvételt emellett 0,9 százalékos pénzügyi tranzakciós illeték terheli, amelyet a bank fizet. A javaslatról az Országgyűlés dönt.

Kamatstop és más szabályozói terhek. A változó kamatozású lakossági jelzáloghitelekre vonatkozó kamatstop miatti bevételkiesést szintén a bankok viselik; több bank alkotmányjogi panasszal támadta a korábbi meghosszabbításokat.

Várható hatások.

- A bankok jövedelmezősége 2026-ban érdemben csökken; erős tőke- és likviditási helyzetük miatt a hitelezési kapacitás rövid távon nem szűkül, de a díjak és kamatfelárak emelésére nő az ösztönzés.
- A lakossági díjak emelésének szűk mozgástere miatt elemzők szerint a terhek egy része a vállalati szegmensben – számlavezetési, tranzakciós és hitelezési díjakban – jelenhet meg.
- A támogatott hitelprogramokban (Széchenyi Kártya Program) a bankok 2025-ös kamatcsökkentési tehervállalása a megnövekedett közterhek mellett is fennmarad.

Vállalati teendők.

- A bankok 2026-os hirdetmény-módosításainak figyelése; a díjváltozásokról szóló értesítések áttekintése a hatálybalépés előtt.
- Számlacsomagok és tranzakciós díjak összevetése több bank ajánlatával; nagyobb forgalom esetén egyedi díjmegállapodás kezdeményezése.
- A készpénzkezelés költségeinek csökkentése elektronikus fizetési megoldásokkal (azonnali átutalás, kártyás és QR-kódos fizetés).

2025. november 14.

Több különadót fizetnek a bankok – drágulhatnak a vállalati banki szolgáltatások

A kormány november 13-án kihirdette: 2026-ban a bankok extraprofitadója 10, illetve 30 százalékra emelkedik, és kevésbé csökkenthető állampapír-vásárlással. A parlament elé került javaslat szerint a lakossági számlákon havonta 300 ezer forint készpénz lenne díjmentesen felvehető bármely ATM-ből.

Mivel a lakossági díjak emelésének szűk a mozgástere, a bankok a terheket részben a vállalati ügyfelekre háríthatják. A cégeknek érdemes figyelniük bankjuk év eleji hirdetményeit, és szükség esetén újratárgyalniuk díjaikat.

2025. november 18.

A „pénzügyi védőpajzs”: amit tudni lehet az amerikai–magyar pénzügyi együttműködésről

A bejelentés. Orbán Viktor miniszterelnök a 2025. november 7-i washingtoni tárgyalását követően bejelentette, hogy Magyarország az Egyesült Államoktól „pénzügyi védőpajzsot” kap. A miniszterelnök szerint amerikai részről szavukat adták arra, hogy bármilyen külső támadás esetén – amely Magyarországot vagy a pénzügyi rendszerét érné – megvédik a magyar pénzügyi stabilitást. Egy interjúban a miniszterelnök a devizacsere-megállapodás (swap line) és a rugalmas hitelkeret (flexible credit line) kifejezéseket használta.

Mit jelenthet? Sajtóértesülések és elemzői értelmezések szerint a konstrukció két elemből állhat:

- **devizacsere-megállapodás (swap line):** egy jegybanki vagy állami szintű megállapodás, amely alapján válsághelyzetben forint ellenében dollárlikviditás vehető igénybe; ez a devizatartalékokat erősíti, és a forint árfolyamára stabilizáló hatással lehet;
- **készletli hitelkeret:** amerikai kereskedelmi bankoktól (sajtóértesülések szerint például a Citigrouptól) igénybe vehető hitelkeret, amelynek létrehozásában az amerikai elnök közvetítő szerepe merült fel.

A két konstrukció együttesen sajtóértesülések szerint akár 20 milliárd dollár (mintegy 6600 milliárd forint) nagyságrendű lehet. Amerikai kormányzati részről a jelentés lezárásáig nem jelent meg nyilvános megerősítés a részletekről.

Elemzői értékelések.

- Egyes elemzők szerint a konstrukció fedezett készletli hitelkeretnek tekinthető, amely válsághelyzetben a pénzügyi stabilitást erősítheti – „segítséget akkor kell kérni, amikor még nincs baj”.
- Mások szerint jelenleg nem látszik gazdasági szükségszerűsége, és a megállapodás inkább politikai üzenetet hordoz; az uniós források elmaradását nem pótolja.
- A Nemzetgazdasági Minisztérium szerint a tervezettnél magasabb 2026-os hiány finanszírozását a piaci források – köztük egy 2026 eleji devizakötvény-kibocsátás – biztosítják; a védőpajzs biztonsági tartalék.

Piaci hatás. A bejelentés a forintot rövid távon támogatta, a forint november első felében az év legerősebb szintjei közelében mozgott. A hitelminősítők értékelésében a konstrukció részletek hiányában várhatóan nem kap jelentős súlyt.

Összefüggések. A pénzügyi együttműködés bejelentése egy időben történt a hiánycél 5 százalékra emelésével és a 2026 eleji devizakötvény-kibocsátás bejelentésével.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A pénzügyi stabilitást erősítő tartalékkonstrukciók válsághelyzetben a forint szélsőséges gyengülésének kockázatát mérsékelhetik, ami a devizakitettséggel rendelkező vállalkozások számára kedvező.
- A konstrukció azonban a normál működés finanszírozási feltételeit (kamatszint, hitelhozzaáférés) nem változtatja meg; a devizakockázat fedezését a vállalkozásoknak saját eszközeikkel kell biztosítaniuk.

2025. november 18.

„Pénzügyi védőpajzs”: biztonsági tartalék, sok nyitott kérdéssel

Orbán Viktor a november 7-i washingtoni tárgyalás után bejelentette: az Egyesült Államok pénzügyi együttműködéssel – devizacsere-megállapodással és esetleg banki hitelkerettel – támogatja Magyarország pénzügyi stabilitását válsághelyzetben. Sajtóértesülések szerint ez akár 20 milliárd dollár nagyságrendű is lehet, a részletek azonban nem ismertek.

Elemzők szerint a konstrukció inkább biztonsági tartalék, amely a normál finanszírozást és az uniós forrásokat nem helyettesíti. A vállalkozásoknak a devizakockázat kezeléséről továbbra is maguknak kell gondoskodniuk.

2025. november 5.

A nemzetközi kamatkörnyezet: enyhülés a nagy jegybankoknál

Federal Reserve. Az amerikai jegybank Szövetségi Nyíltpiaci Bizottsága 2025. október 29-i ülésén 25 bázisponttal, 3,75–4,00 százalékra csökkentette az irányadó kamatsávot – ez szeptember után a második egymást követő kamatsökkentés volt. A Fed bejelentette a mérlegleépítés (quantitative tightening) december 1-jei leállítását is. A Fed elnöke ugyanakkor jelezte, hogy a decemberi újabb csökkentés nem biztos. A lazítás háttérében a munkaerőpiac lassulása áll, miközben az infláció a 2 százalékos cél felett marad; a kormányzati leállás miatt egyes makrogazdasági adatok közzététele késik, ami a döntéshozatalt nehezíti.

Európai Központi Bank. Az EKB Kormányzótanácsa 2025. október 30-án harmadszor egymás után változatlanul hagyta a kamatokat, a betéti ráta 2,00 százalék. Az eurózóna inflációja a 2 százalékos cél közelében van, a növekedés mérsékelt; az EKB jelzései szerint a kamatsökkentési ciklus lényegében lezárult, a további lépések adatfüggők.

Régiós jegybankok. A cseh jegybank 3,50 százalékon tartja alapkamatát, a lengyel jegybank 2025-ben több lépésben csökkentette irányadó kamatát. A régióban a magyar 6,50 százalékos alapkamat a legmagasabb, ami jelentős kamatkülönbözetet biztosít a forint számára.

Hatások Magyarországra.

- **Forint:** a nagy jegybankok lazítása és a gyenge dollár a feltörekvő piaci devizákat támogatja; a magyar kamatkülönbözet a forintot a „carry trade” befektetések kedvelt célpontjává teszi.
- **Monetáris politika:** a globális enyhülés az MNB számára is teret adhat a 2026-os kamatsökkentéshez, ha az infláció tartósan a cél közelébe kerül és a forint stabil marad.
- **Finanszírozási költségek:** az eurós és dolláros kamatok csökkenése az eurós finanszírozást teszi relatíve olcsóbbá a forintfinanszírozáshoz képest, ami a devizabevétellel rendelkező exportőrök számára alternatívát jelenthet.
- **Exportpiacok:** az eurózóna mérsékelt növekedése – különösen a német ipar gyengesége – a magyar exportot továbbra is visszafogja.

Kockázatok. Az amerikai inflációs folyamatok, a vámpolitika és a kormányzati finanszírozási viták a globális kamatpályát bizonytalanná teszik; egy erősödő dollár vagy a kockázatkerülés fokozódása a feltörekvő piaci devizákat – így a forintot – gyengíthetné.

Vállalati teendők.

- A devizabevétellel rendelkező vállalkozások számára a forint- és az euróalapú finanszírozás költségeinek összevetése, az árfolyamkockázat figyelembevételével.
- A 2026-os pénzügyi tervekben a forintkamatok fokozatos – legkorábban 2026 közepétől induló – csökkenésével, az eurókamatok stagnálásával célszerű számolni.
- A devizakitettségek fedezése a globális kamatpálya fordulópontjai körüli volatilitás miatt.

2025. november 5.

Kamatot csökkentett a Fed, kivár az EKB – mit jelent ez a magyar cégeknek?

Az amerikai jegybank október 29-én ismét csökkentette kamatait (3,75–4,00 százalékra), az Európai Központi Bank október 30-án 2 százalékon tartotta betéti rátáját. A magyar 6,5 százalékos alapkamat így a régióban is kiemelkedően magas, ami erősíti a forintot.

A globális kamatcsökkenés jövőre a Magyar Nemzeti Banknak is teret adhat a lazításhoz. Az exportőröknek érdemes összevetniük a forint- és az euróalapú finanszírozás költségeit, és gondoskodniuk az árfolyamkockázat fedezéséről.

2025. november 11.

Egy hónap fix 3 százalékkal: megugrott a kereslet a Széchenyi-hitelek iránt

A háttér. 2025. október 6-tól a KAVOSZ Zrt. által koordinált Széchenyi Kártya Program (SZKP) mind a hét MAX+ hitelterméke egységesen fix, évi 3 százalékos nettó kamattal érhető el. A likviditási konstrukciók (Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+, Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+, Széchenyi Likviditási Hitel MAX+) kamata 4,5 százalékról csökkent 3 százalékra, 1 és 250 millió forint közötti összegben; a beruházási konstrukciók (Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Széchenyi Lízing MAX+, Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+) 2025 februárja óta fix 3 százalékosak, 1 és 500 millió forint között; a Széchenyi Mikrohitel MAX+ felső határa 150 millió forintra emelkedett.

Az első hónap számai. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) 2025. november 10-i tájékoztatása szerint:

- az első hónapban a hét termékre több mint 5000 hitelkérelem érkezett, mintegy 280 milliárd forint értékben;
- a likviditási hitelekre az október 6-i indulást követő első 18 munkanapban mintegy 240 milliárd forintnyi igény érkezett;
- a beruházási hitelekre a KAVOSZ irodáiban 1200 kérelem érkezett 38 milliárd forint értékben, ami darabszámban és értékben is mintegy 70 százalékkal több, mint egy évvel korábban;
- a Széchenyi Kártya MAX+ termékeknel az új igénylések átlagos összege 65 millió forint fölé nőtt (korábban 45 millió forint körül volt);
- 2024 októberéhez képest az igénylések száma több mint kétszeresére, összege háromszorosára nőtt.

Az NGM kkv-fejlesztésért felelős államtitkára, Szabados Richárd korábban, október 21-én arról tájékoztatott, hogy az első két hétben mintegy 2600 cég nyújtott be kérelmet, kb. 140 milliárd forint értékben, ami minden korábbi várakozást felülmúlt.

Értékelés. A kamatsökkentés elsősorban a likviditási hitelek iránti keresletet növelte: a vállalkozások egy része a drágább, változó kamatozású piaci hiteleit váltja ki, más része a működő tőkéjét bővíti. Az átlagos hitelösszeg emelkedése arra utal, hogy a közepes méretű vállalkozások is nagyobb arányban veszik igénybe a programot. A beruházási hitelek iránti kereslet is élénkül, de a beruházási hajlandóságot a gyenge gazdasági kilátások továbbra is visszafogják.

Kérdések a folytatásról. A program bemutatásakor a kormány évi 250 milliárd forintos többlethittel számolt; a tényleges kereslet ennél jóval nagyobb, ami a kamattámogatás költségvetési igényét is növeli. A kormány szerint a kamattámogatás forrása biztosított, a jövőbeli feltételek azonban a költségvetési helyzettől függenek.

Vállalati teendők.

- A meglévő, magasabb kamatozású forgóeszköz- és folyószámlahitelek kiváltásának vizsgálata a program szabályai szerint.
- A 2026-ra tervezett beruházások finanszírozásának mielőbbi előkészítése – a nagy kereslet miatt a bírálati idő meghosszabbodhat.
- A kérelem előtt egyeztetés a KAVOSZ-irodával vagy a területi kereskedelmi és iparkamarával a megfelelő konstrukcióról.

2025. november 11.

Egy hónap alatt 280 milliárd forintnyi igény a 3 százalékos Széchenyi-hitelekre

Október 6. óta a Széchenyi Kártya Program mind a hét hitelterméke fix 3 százalékos kamattal érhető el – és a vállalkozások élnek a lehetőséggel. A Nemzetgazdasági Minisztérium november 10-i tájékoztatása szerint egy hónap alatt több mint 5000 kérelem érkezett mintegy 280 milliárd forint értékben, kétszer annyi, mint egy évvel korábban. Az átlagos igényelt összeg 45-ről 65 millió forint fölé nőtt.

A nagy érdeklődés miatt az ügyintézés elhúzódhat, ezért aki forgóeszköz-finanszírozást vagy beruházási hitelt tervez, annak érdemes mielőbb, teljes dokumentációval benyújtania kérelmét.

2025. november 12.

A Széchenyi-hitelek igénylése a gyakorlatban: csatornák, feltételek, biztosítékok

Az igénylés csatornái. A Széchenyi Kártya Program hitelkérelmeit kizárólag a KAVOSZ Zrt. országos irodahálózatán keresztül lehet benyújtani: a területi kereskedelmi és iparkamarák, a Vállalkozók és Munkáltatók Országos Szövetsége (VOSZ) és a KAVOSZ irodái fogadják a kérelmeket. A munkatársak díjmentesen segítenek a konstrukció kiválasztásában és a kérelem összeállításában. A kérelmet a vállalkozás által választott, a programban részt vevő hitelintézet bírálja el, és a bank köti meg a hitelszerződést. A bankok egy része saját akciókkal (például egyszeri jóváírással) is ösztönzi az új ügyfeleket.

A jogosultság főbb feltételei.

- mikro-, kis- vagy középvállalkozás, magyarországi székhellyel vagy telephellyel;
- köztartozásmentesség;
- a hitelintézet hitelbírálati követelményeinek való megfelelés (adósminősítés, cash-flow-alapú visszafizetési képesség);
- egyes konstrukciónál legalább egy lezárt üzleti év; induló vállalkozásoknak elsősorban a mikrohitel és egyes speciális alkonstrukciók érhetők el.

Előkészítendő dokumentáció.

- a legutóbbi lezárt üzleti év(ek) beszámolója, egyéni vállalkozónál az szja-bevallás;
- évközi főkönyvi kivonat, vevő- és szállítóállomány-kimutatás;
- a meglévő hitelek, lízingek és biztosítékok listája;
- beruházási hitelnél a beruházás leírása, árajánlatok, költségvetés, szükség esetén hatósági engedélyek;
- nyilatkozat a korábban igénybe vett állami támogatásokról, különösen a csekély összegű (de minimis) támogatásokról.

Biztosítékok. A program hiteleihez a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. készfizető kezessége kapcsolódik, amely a hiányzó fedezetet részben pótolja. A Garantiqa 2025 nyarán bejelentette, hogy a Széchenyi Kártya Program beruházási hiteleihez az első teljes üzleti év végéig vállalt garanciadíj-mentességet 2025. december 31-ig meghosszabbítja – a 2025-ben benyújtott beruházási hitelkérelmeknél ez további költségelőnyt jelent. A bank emellett további biztosítékot (például tulajdonosi készfizető kezességet, jelzálogot) írhat elő.

Költségek. A fix 3 százalékos nettó kamat mellett egyszeri és rendszeres díjak (kezelési költség, szerződéskötési díj, garanciadíj) is felmerülhetnek; ezek egy részét az állam támogatja. A teljes költség a KAVOSZ kondíciós listái és a bank hirdetménye alapján határozható meg.

Állami támogatási szempontok. A kamattámogatás és a kezesség támogatástartalma a csekély összegű vagy csoportmentességi jogcímen számolandó el. A csekély összegű támogatás felső határa 2024-től három gördülő év alatt 300 ezer euró; a határ túllépése a támogatás visszafizetését vonhatja maga után, ezért a támogatások nyilvántartása elengedhetetlen, különösen ha a vállalkozás más programokat (például a Demján Sándor Program elemeit) is igénybe vesz.

Gyakorlati tanácsok.

- A dokumentációt teljes körűen, előre célszerű összekészíteni, mert a hiánypótlás a bírálatot késlelteti.
- A beruházási hitelkérelmet – a garanciadíj-mentesség miatt – érdemes még 2025-ben benyújtani.
- A folyósítás időigényét a beruházás és a beszerzések ütemezésénél figyelembe kell venni.

2025. november 12.

Így igényelheti a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelt

A Széchenyi Kártya Program hiteleit a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ irodáiban lehet igényelni, ahol díjmentes tanácsadást is kapnak a vállalkozók. A kérelmet a választott bank bírálja el.

Érdemes előre összekészíteni a beszámolókat, a köztartozásmentességet igazoló adatokat, a meglévő hitelek listáját, beruházásnál pedig az árajánlatokat. A hitelekhez a Garantiqa állami kezessége kapcsolódik; a beruházási hitelek garanciadíj-mentessége a jelenlegi meghirdetés szerint december 31-ig érvényes, ezért érdemes még idén benyújtani a kérelmet.

2025. november 13.

A Demján Sándor Program: hitel, tőke és támogatás a kkv-knak

A program. A Kormány 2024 októberében meghirdetett Új Gazdaságpolitikai Akciótervének részeként indította el a 8+1 elemű Demján Sándor Programot, amely a kormányzati kommunikáció szerint mintegy 1410 milliárd forintot irányít a kis- és középvállalkozásokhoz hitel, tőke, visszatérítendő és vissza nem térítendő támogatás, valamint adminisztrációcsökkentés formájában. A program célja, hogy a hazai kkv-k „szintet lépjenek”, méretüket és versenyképességüket növeljék. A program honlapja a dsprogram.hu.

Főbb elemek és állásuk.

- **Széchenyi Kártya Program kamatcsökkentése:** a beruházási hitelek kamata 2024 novemberétől 5-ről 3,5, 2025 elejétől 3 százalékra csökkent; 2025. október 6-tól a program mind a hét terméke fix 3 százalékos. A minisztérium szerint a kamatcsökkentés nyomán a havi átlagos beruházási hitelfolyósítás 24,8-ról 38 milliárd forintra nőtt.
- **Demján Sándor Tőkeprogram:** 100 milliárd forintos keretösszeggel indult 2025 februárjában; egy állami tőkealap részesedést szerez a növekedni kívánó kkv-kban, elsősorban korlátolt felelősségű társaságokban. Az előregisztrációk száma már az indulás előtt jelentős volt.
- **Demján Sándor „1+1” KKV Beruházás-élénkítő Támogatási Program:** az eszközberuházásra fordított saját forrás mellé azonos összegű vissza nem térítendő támogatás. A keretet 2025 nyarán 82 milliárd forinttal megemelték, ami a minisztérium szerint további mintegy 1500 vállalkozás támogatását teszi lehetővé.
- **KKV Technológia Plusz Hitelprogram kamatmentes forgóeszközhitel:** 2025. július 15-én indult 70 milliárd forintos keretösszeggel, 4000–4500 vállalkozás finanszírozására.
- **„Minden vállalkozásnak legyen saját honlapja” program:** a digitális jelenlét támogatása.
- **Kifektetést támogató hitel- és tőkeprogram:** az Eximbank és állami tőkealap révén a külpiazi terjeszkedés, cégalapítás és -felvásárlás finanszírozására.
- **Uniós vállalkozásfejlesztési felhívások:** a minisztérium szerint 2025-ben mintegy 650 milliárd forintnyi uniós forrás nyílt meg a kkv-k előtt vissza nem térítendő támogatás, támogatott hitel vagy ezek kombinációja formájában.
- **Adminisztrációcsökkentés:** az Országgyűlés elé került őszi adócsomag kkv-kat érintő könnyítései is ebbe az irányba mutatnak.

Értékelés. A minisztérium szerint a hazai programelemek nem helyettesítői, hanem kiegészítői a 2021–2027-es uniós forrásoknak, és rugalmasabb lehetőséget kínálnak. A gyakorlatban több elem iránt a keretet meghaladó érdeklődés mutatkozott, ami a keretek gyors kimerülésének kockázatát hordozza.

Kockázatok és korlátok.

- A vissza nem térítendő és kamatmentes elemek kerete korlátos; kimerülés esetén a felhívások felfüggesztése vagy lezárása várható.
- A tőkeprogramban az állami tőkealap tulajdonosi jogokat szerez, ami a társasági döntéshozatalban és a kilépés feltételeiben kötelezettségeket keletkeztet; a befektetési megállapodás alapos jogi átvilágítása szükséges.
- Az állami támogatási plafonok (különösen a csekély összegű támogatás) halmozódása korlátozhatja több elem egyidejű igénybevételét.

Javaslatok. A programelemek közötti választást a vállalkozás fejlesztési céljaihoz (beruházás, működő tőke, tőkeemelés, exportbővítés) igazítva, a támogatási plafonok együttes figyelembevételével célszerű meghozni.

2025. november 13.

Demján Sándor Program: hitel, tőke és támogatás egy csomagban

A kkv-k méretugrását célzó Demján Sándor Program mintegy 1410 milliárd forintot irányít a vállalkozásokhoz. Része a fix 3 százalékos Széchenyi-hitel, a 100 milliárd forintos tőkeprogram, a beruházásokhoz azonos összegű támogatást adó „1+1” program, a kamatmentes forgóeszközhitel és az uniós pályázatok.

A kedvező elemek iránt nagy az érdeklődés, a keretek pedig korlátosak – érdemes időben felkészülni. A tőkeprogramnál fontos, hogy az állami alap tulajdonrészt szerez a cégben, ezért a megállapodást alaposan át kell vizsgálni.

2025. november 14.

Minősített Vállalati Hitel: piaci alapú, átlátható beruházási hitel

A kezdeményezés. A Magyar Nemzeti Bank 2025. augusztus 1-jétől – a Magyar Bankszövetséggel folytatott egyeztetést követően, a lakossági Minősített Fogyasztóbarát termékek mintájára – elérhetővé tette a Minősített Vállalati Hitel (MVH) minősítést. Az MNB indoklása szerint a bankok magas hitelezési kapacitása ellenére a kkv-k számára elérhető, nem kamattámogatott hiteltermékek heterogének, kondícióik és adminisztrációjuk sok esetben nem versenyképes. Az MVH nem új kedvezményes hitelprogram, hanem a bankok által piaci alapon nyújtott forintalapú beruházási hitelekre vonatkozó egységes sztenderd.

A minősítés feltételei.

- **Cél:** forintalapú, beruházási célú vállalati hitel;
- **futamidő:** legfeljebb 10 év;
- **kamatozás:** változó és/vagy a futamidő végéig rögzített, maximált kamatfelárral;
- **kedvezményes időszak:** a futamidő első harmadában, de legfeljebb az első 2 évben a kamatfelár legfeljebb 0 százalék (a kamat legfeljebb a 3 havi BUBOR), ezt követően legfeljebb 350 bázispont;
- **gyorsaság:** a hitelbírálat határideje a teljes dokumentáció beérkezésétől legfeljebb 15 munkanap, a folyósítás a feltételek teljesülésétől legfeljebb 10 munkanap;
- **kiszámíthatóság:** a bank a bírálat lezárásakor indikatív ajánlatot ad, amelytől csak előre meghatározott esetekben térhet el;
- **átláthatóság:** egységes formátumú ügyféltájékoztatók, a szükséges dokumentumok listája a bankok honlapján.

Elérhetőség. Az első minősített hitelek 2025. szeptember 1-jétől voltak felvehetők az OTP Bank fiókjaiban; szeptember közepéig öt banknál, összesen hét termék kapott minősítést (köztük az OTP Corporate és az OTP Ritmus Minősített Vállalati Hitel, valamint az MBH Bank termékei). A minősített hitelek és forgalmazóik listája, valamint a termékismertető az MNB honlapján érhető el.

Mikor érdemes választani?

- **500 millió forint feletti beruházásnál:** a Széchenyi Beruházási Hitel MAX+ felső határa 500 millió forint, ennél nagyobb igény esetén az MVH versenyképes forrás.
- **Kimerült támogatási keretnél:** az MVH nem állami támogatás, így nem terheli a csekély összegű támogatási plafont.
- **Gyors döntés igényénél:** a garantált bírálati és folyósítási határidők kiszámíthatóságot adnak.
- **Kombinált finanszírozásnál:** egy nagyobb beruházás egy része Széchenyi-hitelből, más része MVH-ból is finanszírozható.

Összevetés. Az MVH kamata a kedvezményes időszak után jellemzően magasabb a Széchenyi-hitelek fix 3 százaléknál, és változó kamatozás esetén kamatkockázatot hordoz. A jelenlegi, mintegy 6,5 százalék körüli háromhavi BUBOR mellett a kedvezményes időszakban a kamat ennek közelében, utána a felárral növelten alakul; egy 2026-os jegybanki kamatcsökkentési ciklus a változó kamatozású MVH-k terhére mérsékelheti.

Javaslatok. Nagyobb beruházás előtt több bank MVH-ajánlatát érdemes bekérni, és összevetni a Széchenyi-hittel, illetve a kettő kombinációjával; a fix és a változó kamatozás közötti választásnál a kamatpályavárakozásokat is figyelembe kell venni.

2025. november 14.

Minősített Vállalati Hitel: gyors döntés, átlátható feltételek

A Magyar Nemzeti Bank szeptember óta minősíti azokat a banki beruházási hiteleket, amelyek egységes, ügyfélbarát feltételeknek felelnek meg. A Minősített Vállalati Hitel legfeljebb 10 éves, az első harmadban (legfeljebb két évig) kamatfelár nélküli, utána a felár legfeljebb 3,5 százalékpont; a bank 15 munkanapon belül dönt és 10 munkanapon belül folyósít.

Az MVH nem kamattámogatott, ezért általában drágább a fix 3 százalékos Széchenyi-hiteleknél, de 500 millió forint feletti beruházásnál, vagy ha a cég állami támogatási kerete kimerült, jó alternatíva lehet.

2025. november 17.

Otthon Start: lassan felfutó szerződések, november 15-től módosított szabályok

A program. Az Otthon Start Program 2025. szeptember 1-jén indult; keretében első lakásukat vásárló vagy építő magánszemélyek fix, évi 3 százalékos kamatozású, államilag támogatott lakáshitelt vehetnek fel (227/2025. Korm. rendelet). A program lakásár- és hitelösszeg-korlátokat állapít meg, a minimális önerő 10 százalék, amelybe a babaváró kölcsön is beszámítható.

Az első adatok. Az MNB november 3-án közzétett szeptemberi adatai szerint az új lakáshitel-szerződések összege 112,6 milliárd forint volt, 6,6 százalékkal több, mint augusztusban, de 1,2 százalékkal kevesebb, mint egy évvel korábban; a szerződések száma 5677 volt. A támogatott lakáshitelek aránya a teljes kihelyezésen belül mintegy 38 százalékra ugrott (január–augusztusban 19–23 százalék között mozgott). A jegybank külön tájékoztatója szerint az Otthon Start keretében kötött szerződések összege szeptemberben 21,7 milliárd forint volt. Kormányzati tájékoztatás szerint október közepéig mintegy 15 ezer igénylés érkezett. A szeptemberi szerződésszám a vártnál szerényebb, ami elemzők szerint elsősorban az átfutási időkkal (értékbecslés, bírálat: vásárlásnál 30, építésnél 60 nap, hiánypótlással további 10 nap) magyarázható; az októberi adatok – amelyek december elején jelennek meg – várhatóan érdemi felfutást mutatnak.

A november 15-i módosítások. A kormány november 12-én kihirdetett rendelete alapján 2025. november 15-től:

- az igénylő testvére is lehet adóstárs (nem kell első lakásvásárlónak lennie, de a többi feltételnek meg kell felelnie);
- önkormányzati lakás a piaci érték alatt is megvásárolható a programban (a piaci értéknél 20 százalékkal alacsonyabb vételár korlátja itt nem alkalmazandó);
- örökléssel szerzett tulajdoni hányad esetén a többi tulajdonostárs résztulajdona is kivásárolható Otthon Start hitelből;
- a CSOK Plusz és az Otthon Start együttes igénybevételénél a lakásnak minimális hasznos alapterületet kell elérnie (többlakásos épületben 40/50/60, családi háznál 70/80/90 négyzetméter a gyermekek számától függően).

Hatás a vállalkozásokra. A program tartós keresletet teremt az új és használt lakások, a felújítás, az építőanyag-kereskedelem és a lakberendezés iránt; a bankok a lakásprojektek finanszírozása iránt is élénkülő keresletet tapasztalnak. Az MNB a program miatt emelkedő hitelösszegeket és a hitelfelvevők jövedelmi terhelését kiemelten figyeli, ami a jövőben makroprudenciális lépésekhez is vezethet.

Javaslatok.

- A lakásfejlesztőknek és építőipari vállalkozásoknak projektjeiket a programfeltételekhez (lakásár- és hitelösszeg-korlátok, alapterület-követelmények) érdemes igazítaniuk.
- Az ingatlanközvetítőknek, értékbecslőknek és hitelközvetítőknek a megnövekedett ügyetszámra kapacitást kell biztosítaniuk.
- A projektfinanszírozást és a forgóeszköz-igényt időben – akár a fix 3 százalékos Széchenyi-hitelekkel – célszerű biztosítani.

2025. november 17.

Otthon Start: lassan indultak a szerződések, november 15-től könnyebb a program

A szeptember 1-jén indult, fix 3 százalékos Otthon Start Program első hónapjában a jegybank szerint 21,7 milliárd forint értékű szerződés született – kevesebb a vártnál, de október közepéig már mintegy 15 ezer igénylés érkezett, így a szerződések száma a következő hónapokban gyorsan nőhet.

November 15-től a testvér is lehet adóstárs, olcsóbban megvásárolhatók az önkormányzati lakások, és örökölt résztulajdon is kivásárolható a hitelből. Az építőipari és ingatlanos vállalkozásoknak érdemes projektjeiket a program feltételeihez igazítaniuk.

2025. november 26.

Hitelezési környezet: változatlan feltételek, élénkülő kereslet, egységes ESG-kérdőív

A bankok hitelezési feltételei. Az MNB legutóbbi, a 2025 második negyedévére vonatkozó Hitelezési felmérése szerint a bankok változatlanul hagyták a vállalati hitelfeltételeket, és a következő fél évben sem terveztek szigorítást. A vállalati hitelkereslet a második negyedévben mérséklődött, a lakásprojektek finanszírozása iránt azonban élénkülést tapasztaltak; a vállalati hitelállomány június végén 2,0 százalékkal bővült éves összevetésben. A második negyedévben 1456 milliárd forint új, nem folyószámla-jellegű vállalati hitelt folyósítottak, 36 százalékkal többet, mint egy évvel korábban.

Fordulat a hitelezésben. Az MNB november 25-én közzétett Pénzügyi stabilitási jelentése szerint mind a lakossági, mind a vállalati – ezen belül a kkv – hitelezésben fordulat következett be. A jegybank szerint a hitelezés bővülésének fő korlátja nem a bankok tőke- vagy likviditási helyzete, hanem a vállalati hitelkereslet elégtelensége. A Széchenyi Kártya Program 2025. október 6-tól egységesen fix 3 százalékos kamata az őszi hónapokban jelentősen megnövelte a vállalati hitelkeresletet.

Mit vizsgálnak a bankok?

- a cash-flow-alapú visszafizetési képességet (adósságszolgálati fedezeti mutató);
- a jövedelmezőséget, a tőkeellátottságot és az eladósodottságot a beszámolók alapján;
- a vevőállomány minőségét és a vevői koncentrációt;
- a tulajdonosi hátteret, a menedzsment tapasztalatát;
- a biztosítékok értékét és érvényesíthetőségét.

Egységes ESG-kérdőív. Az MNB 7/2025. (VI. 23.) számú ajánlása alapján a pénzügyi szervezetek a vállalati hitelnyújtást megelőzően egységes kérdőívvel mérik fel a hiteligénylők környezeti, társadalmi és vállalatirányítási (ESG) jellemzőit. Az egységes kérdőív a bankonként eltérő ESG-kérdőívekből adódó adminisztratív terhet csökkenti. Az ajánlás alkalmazása az új hitelszerződések összege szerint lépcsőzetes: 500 millió forint felett 2025. július 1-jétől, 350 millió forint felett 2026. július 1-jétől, 200 millió forint felett 2027. július 1-jétől, 100 millió forint felett 2028. július 1-jétől. A jegybank szerint a következő két évben ez csak néhány ezer nagyobb vállalatot érint, a bankok azonban már ma is egyre gyakrabban kérnek alapvető fenntarthatósági adatokat.

Kockázati tényezők. A gyenge gazdasági növekedés, az exportpiaci kitettség és a magas piaci kamatok a vállalatok hitelképességét terhelhetik; a bankok különösen a járműipari beszállítói láncot, az energiaigényes ágazatokat és az aszály sújtotta mezőgazdaságot figyelik. A nemteljesítő vállalati hitelek aránya ugyanakkor alacsony.

Javaslatok a hitelfelvételre készülő vállalkozásoknak.

- Naprakész, a valós helyzetet tükröző beszámolók és évközi kimutatások; a hitelcélhoz illeszkedő, reális cash-flow-terv.
- A biztosítékok előzetes felmérése, a Garantiqa-kezeség lehetőségének figyelembevétele.
- Alapvető ESG-adatok (energiafogyasztás, kibocsátás, foglalkoztatási adatok, megfelelési szabályzatok) gyűjtése már most.
- Több bank ajánlatának bekérése; a támogatott (Széchenyi) és a piaci (Minősített Vállalati Hitel) konstrukciók összevetése.

2025. november 26.

Hitelezni akarnak a bankok – de egyre több adatot kérnek

A Magyar Nemzeti Bank szerint a bankok változatlan feltételekkel hiteleznek, és a vállalati hitelezésben is fordulat következett be; a hitelezés fő korlátja a vállalkozások óvatossága, nem a bankok hajlandósága. A fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek ősszel jelentősen megnövelték a keresletet.

A hitelbírálatban egyre fontosabbak a fenntarthatósági (ESG) adatok is: a jegybank ajánlása szerint a bankok egységes kérdőívet használnak, 2026 júliusától a 350 millió forint feletti hiteleknél. Aki hitelt tervez, készítsen rendezett beszámolókat és reális cash-flow-tervet.

2025. november 20.

Agrárfinanszírozás az aszályos év végén

A helyzet. A magyar mezőgazdaságot 2024 után 2025-ben is súlyos aszály sújtotta. A termés kiesés, a magas input- (műtrágya-, energia-, takarmány-) árak és a magas finanszírozási költségek jelentős likviditási nyomást gyakorolnak a gazdálkodókra. A KSH harmadik negyedéves gyorsbecslése szerint a mezőgazdaság teljesítménye visszafogta a gazdasági növekedést. A bizonytalan kilátások miatt a gazdálkodók beruházási és hitelfelvételi hajlandósága visszafogott.

Támogatási intézkedések. Az Agrárminisztérium 2025 nyarán rendkívüli támogatást hirdetett a 2024-es aszály által leginkább sújtott kisebb kukoricatermelők számára: azok a gazdálkodók, akiknek 2024-es egységes kérelme legfeljebb 150 hektárt tartalmazott, legfeljebb 50 hektár kukoricaterületre hektáronként mintegy 15–20 ezer forint támogatást igényelhetek (a kérelmeket július 1–15. között lehetett benyújtani, a kifizetés szeptember 30-ig megtörtént). A támogatás részben az Európai Bizottság által 2025 márciusában jóváhagyott, mintegy 16,2 millió eurós válságtartalékból származott. A mezőgazdasági kockázatkezelési rendszer és az aszálykár-enyhítés további eszközöket biztosít; a 2025-ös károk kompenzációjáról a jelentés készítésekor átfogó döntés nem született.

Hitelkonstrukciók.

- **Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+:** fix, évi 3 százalékos nettó kamattal, 1 és 500 millió forint között vehető igénybe mezőgazdasági beruházásokra (gépbeszerzés, öntözésfejlesztés, tárolókapacitás, állattartó telepek korszerűsítése).
- **Agrár Széchenyi Kártya:** a mezőgazdasági termelők működési finanszírozását szolgáló folyószámlahitel állami kamat- és költségtámogatással.
- **Likviditási hitelek:** a Széchenyi Likviditási Hitel MAX+ és a Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+ 2025. október 6-tól fix 3 százalékos kamattal az agrárvállalkozások számára is elérhető.
- **Kezességvállalás:** az agrárhitelekhez a Garantiqa és az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány (AVHGA) kezessége kapcsolódhat, amely a fedezethiányt részben pótolja.

Klímaalkalmazkodás. Az ismétlődő aszályok miatt az öntözésfejlesztés, a vízmegtartás és a szárazságtűrő technológiák felértékelődtek. Ezek finanszírozására a fix kamatozású beruházási hitelek és a Közös Agrárpolitika Stratégiai Terve szerinti vidékfejlesztési támogatások kombinációja nyújthat megoldást. A bankok a klímakockázatokat a hitelbírálatban egyre inkább figyelembe veszik, ami az alkalmazkodási beruházásokat hitelképességi szempontból is indokoltá teszi.

Uniós környezet. Az EU erdőirtási rendelete (EUDR) – amelynek újabb egyéves halasztását az Európai Bizottság javasolta – a szarvasmarha-, szója- és faalapú termékek láncában az agrárvállalkozásokat is érinti; a kistermelők egyszerűsített kötelezettségeket kaphatnak.

Javaslatok.

- A 2026-os termelési év forgóeszköz-igényét (vetőmag, műtrágya, növényvédő szer, takarmány) célszerű még a tavaszi munkák előtt finanszírozni, kihasználva a fix 3 százalékos likviditási hiteleket.
- A drágább, változó kamatozású agrárhitelek kiváltásának vizsgálata.
- Öntözési és vízmegtartó beruházások előkészítése a támogatások és hitelek kombinálásával; a beruházási hitelkérelmeket a Garantiqa garanciadíj-mentessége miatt érdemes még 2025-ben benyújtani.
- A kockázatkezelési rendszerben való részvétel és a biztosítások felülvizsgálata.

2025. november 20.

Aszály után: kedvező hitelekkel készülhetnek a gazdák

A mezőgazdaságot második éve sújtja aszály, ami a gazdák likviditását is megviseli. Segítséget jelenthet, hogy a Széchenyi Kártya Program agrár beruházási hitele és likviditási hitelei októbertől fix 3 százalékos kamattal érhetők el, és állami kezesség pótolhatja a hiányzó fedezetet.

A beruházási hitel öntözésfejlesztésre és gépbeszerzésre is fordítható. A gazdáknak érdemes a 2026-os termelés finanszírozását még a tavaszi munkák előtt rendezniük, a beruházási hitelkérelmeket pedig – a garanciadíj-mentesség miatt – még idén benyújtaniuk.

2025. november 28.

Év végi finanszírozási teendők és felkészülés 2026-ra

A 2026-os év finanszírozási környezetét a magas, de várhatóan legkorábban 2026 közepén csökkenni kezdő kamatszint, a kiemelten kedvező támogatott hitelek, a bankok hitelezési hajlandósága és a választások körüli bizonytalanság határozza meg. Az év utolsó hetei alkalmasak a finanszírozási helyzet áttekintésére.

A kiinduló helyzet.

- Az MNB alapkamata 6,50 százalék; a november 18-i döntés után az elemzők többsége az első kamatcsökkentést 2026 közepére várja.
- A piaci, BUBOR-alapú vállalati hitelek kamata jellemzően 8–10 százalék körüli.
- A Széchenyi Kártya Program mind a hét terméke fix 3 százalékos; az első hónapban több mint 5000 kérelem érkezett 280 milliárd forint értékben.
- A bankok változatlan feltételekkel hiteleznek, a jegybank szerint a hitelezésben fordulat következett be.

Év végi teendők.

- **Garanciadíj-mentesség:** a Garantiqa a Széchenyi beruházási hitelekhez vállalt garanciadíj-mentességet 2025. december 31-ig hirdette meg; a tervezett beruházási hitelkérelmeket érdemes még idén benyújtani.
- **Hitelkeretek megújítása:** a lejáró folyószámla- és forgóeszközhitel-keretek megújításáról időben gondoskodni kell, a karácsonyi és év eleji likviditási igényekre is figyelemmel.
- **Kiváltás:** a drágább, változó kamatozású hitelek kiváltása fix 3 százalékos konstrukciókkal a program szabályai szerint.
- **Beszámolók:** a 2025-ös zárás előkészítése, mert a 2026-os hitelkérelmekhez a bankok a 2025-ös beszámolót kérik.
- **Állami támogatások nyilvántartása:** a csekély összegű támogatások három gördülő évre vonatkozó nyilvántartásának frissítése (plafon: 300 ezer euró).

A finanszírozási források sorrendje (általános esetben).

1. fix 3 százalékos Széchenyi-hitelek működő tőkére és beruházásra;
2. vissza nem térítendő és kamatmentes elemek (Demján Sándor Program, uniós felhívások), ahol elérhetők;
3. Minősített Vállalati Hitel 500 millió forint feletti beruházásnál vagy kimerült támogatási keretnél;
4. piaci hitelek és lízing egyedi igényekre, lehetőleg fix kamatozással vagy kamatfedezettel.

Kockázatok 2026-ra.

- **Programfeltételek:** a Széchenyi-program rekordkereslete a kamattámogatás költségvetési terhét jelentősen növeli; a magas hiány és a választásokat követő gazdaságpolitika miatt a feltételek változhatnak.
- **Kamatkockázat:** a választások körüli volatilitás és a hitelminősítői döntések a piaci kamatokat emelhetik.
- **Bankköltségek:** a 2026-ban megemelt banki kölönadó a vállalati díjakban is megjelenhet.

Felkészülési ellenőrzőlista.

- 2026-os finanszírozási terv a beruházási és forgóeszköz-igények, valamint a meglévő hitelek lejáratái alapján;
- naprakész beszámolók, reális cash-flow-terv, biztosítéki lehetőségek felmérése;
- alapvető ESG-adatok előkészítése a nagyobb hitelekhez;
- kapcsolatfelvétel a KAVOSZ-irodával vagy a területi kamarával, több bank ajánlatának bekérése.

2025. november 28.

Év végi finanszírozási ellenőrzőlista

Az év vége jó alkalom a cég finanszírozásának áttekintésére. A Széchenyi Kártya Program mind a hét terméke fix 3 százalékos, miközben a piaci vállalati hitelek ára 8–10 százalék körül van, és az első jegybanki kamatcsökkentés legkorábban 2026 közepén várható.

Aki beruházási hitelt tervez, annak érdemes még idén benyújtania kérelmét, mert a Garantiqa garanciadíj-mentessége a jelenlegi meghirdetés szerint december 31-ig érvényes. Fontos a lejáró hitelkeretek időben történő megújítása, a drága hitelek kiváltása és a 2025-ös beszámoló előkészítése is, mert jövőre a bankok ezt kéri majd.