

2025. szeptember 3.

A második negyedéves GDP részletes adatai: belső fogyasztás nő, beruházás és export gyengül

Az adat. A Központi Statisztikai Hivatal (KSH) 2025. szeptember 2-án közzétett második, részletes becslése megerősítette a július végi gyorsbecslést: a bruttó hazai termék (GDP) volumene 2025 második negyedévében a nyers adatok szerint 0,1, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adatok szerint 0,2 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. Az előző negyedévhez képest a kiigazított GDP 0,4 százalékkal nőtt, az első félév egészében azonban a gazdaság gyakorlatilag stagnált (kiigazítva -0,1 százalék).

A termelési oldal (éves összevetés).

- az ipar hozzáadott értéke 3,3, ezen belül a feldolgozóiparé 4,4 százalékkal csökkent, főként a fémfeldolgozás és az egyéb járműgyártás visszaesése miatt;
- a mezőgazdaság teljesítménye 11,4 százalékkal esett vissza, amiben az aszály szerepe meghatározó;
- az építőipar 4,3 százalékkal bővült;
- a szolgáltatások 1,3 százalékkal nőttek; kiemelkedett a művészet, szórakoztatás (+6,5%), az információ, kommunikáció (+6,3%) és a szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás (+3,2%).

A felhasználási oldal. A háztartások fogyasztási kiadása 5,0 százalékkal nőtt, a tartós fogyasztási cikkekre fordított kiadások 6,2 százalékkal. A végső fogyasztás 3,7 százalékponttal járult hozzá a növekedéshez. Ezzel szemben a bruttó állóeszköz-felhalmozás 7,0 százalékkal csökkent – az építési és a gép-, berendezésberuházások egyaránt visszaestek –, az áruk és szolgáltatások exportjának volumene 0,9 százalékkal mérséklődött, az importé pedig 4,0 százalékkal nőtt. A nettó export így 3,4 százalékponttal rontotta a növekedést.

Értékelés. A szerkezet kétsebességes gazdaságot mutat: a reálberek emelkedése és a családi adókedvezmények bővülése a fogyasztást élénkíti, miközben a vállalati beruházások ötödik éve gyengék, az export pedig a német és európai ipari kereslet lanyhaságát tükrözi. A fogyasztás bővülése jelentős részben importból elégül ki, ami a külkereskedelmi egyenleget is rontja. Az elemzők szerint a 2025-ös éves növekedés 1 százalék alatt maradhat; a fordulat feltétele a nagy ipari beruházások termelésbe lépése és az európai konjunktúra javulása.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A lakossági keresletre épülő ágazatok (kereskedelem, vendéglátás, személyi szolgáltatások) kedvezőbb környezetben működnek, mint az exportorientált feldolgozóipar.
- A gyenge beruházási környezetben a támogatott, fix kamatozású beruházási hitelek (Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Demján Sándor Program elemei) relatív előnye jelentős.
- A beszállítói láncokban a vevők pénzügyi helyzetének figyelése és a kintlévőségek szoros kezelése indokolt.

2025. szeptember 3.

Fogyasztás húzza, beruházás fékezi a gazdaságot

A KSH szeptember 2-i részletes adatai szerint a magyar gazdaság a második negyedévben 0,1 százalékkal nőtt egy év alatt, az első félévben gyakorlatilag stagnált. A háztartások fogyasztása 5 százalékkal bővült, a beruházások viszont 7 százalékkal, az ipar 3,3, a mezőgazdaság az aszály miatt 11,4 százalékkal esett vissza.

A belföldi piacra dolgozó cégek helyzete kedvezőbb, az exportálóké nehezebb. A beruházást tervező vállalkozásoknak érdemes a fix 3 százalékos támogatott beruházási hiteleket mérlegelniük.

2025. szeptember 10.

Infláció augusztusban: változatlanul 4,3 százalék, mérséklődő maginfláció

Az adat. A KSH 2025. szeptember 9-i közlése szerint augusztusban a fogyasztói árak átlagosan 4,3 százalékkal haladták meg az egy évvel korábbi szintet, júliushoz képest pedig nem változtak. Az éves index így második hónapja 4,3 százalék, ami a Magyar Nemzeti Bank (MNB) 3 százalékos céljánál és a ± 1 százalékpontos toleranciasáv felső szélénél is magasabb.

Az árak szerkezete (éves változás).

- **Élelmiszerek:** a vendéglátással együtt +5,9, anélkül +4,7 százalék. Jelentősen drágult a tojás (19,9%), a kávé (18,5%), a csokoládé és kakaó (18,3%) és az idényáras élelmiszerek (17,1%); olcsóbb lett a margarin (–29,5%), a liszt (–11,6%), a cukor (–10,0%), a tejtermékek (–6,2%) és a sertéshús (–4,9%).
- **Háztartási energia:** +11,0 százalék; a vezetékes gáz 23,2 százalékkal drágult.
- **Szeszes italok, dohányárúk:** +7,3 százalék.
- **Szolgáltatások:** +5,4 százalék; a lakbér 10,2, az egészségügyi szolgáltatások 8,5 százalékkal emelkedtek.
- **Tartós fogyasztási cikkek:** +2,4 százalék; **üzemanyagok:** –4,3 százalék.

A jegybank értékelése. Az MNB gyorselemzése szerint a maginfláció 0,1 százalékponttal 3,9 százalékra, az indirekt adóktól szűrt maginfláció 3,6 százalékra mérséklődött, elsősorban a piaci szolgáltatások lassuló drágulása miatt; a ritkán változó árú termékek inflációja 4,8 százalékon maradt. A piaci szolgáltatások ára azonban továbbra is 6,3 százalékkal haladja meg az egy évvel korábbit, amit főként a vendéglátás és a lakberek drágulása hajt. A jegybank szerint az árrés-szabályozás és a bankok, távközlési cégek önkéntes ármérséklése jelentős deflációs hatást fejt ki, ami ugyanakkor a későbbi kivezetéskor egyszeri árkorrekció kockázatát hordozza.

Kilátások. A bázishatások és az erősebb forint az év hátralévő részében mérsékelhetik az inflációt, az elemzők többsége azonban az év végéig a toleranciasáv feletti értékeket vár. Az alapkamat-csökkentés feltételei a jegybank kommunikációja szerint jelenleg nem teljesülnek.

Vállalati teendők.

- A 2026-os üzleti tervekben 3,5–4 százalékos átlagos fogyasztói infláció reális tervezési feltevés, a szolgáltatások körében ennél gyorsabb költségnövekedéssel.
- Az árrés-szabályozás alá tartozó termékkört forgalmazó kereskedőknek és beszállítóiknak a szabályozás lejáratához (november 30.) kapcsolódó forgatókönyveket érdemes előkészíteni.
- Az inflációkövető szerződéses klauzulák (KSH-index) alkalmazásánál a 4 százalék feletti éves index a 2026-os díjemeléseket is befolyásolja.

2025. szeptember 10.

Második hónapja 4,3 százalékos az infláció

A KSH szeptember 9-i adatai szerint augusztusban 4,3 százalékkal voltak magasabbak a fogyasztói árak, mint egy évvel korábban, júliushoz képest nem változtak. A tojás, a kávé és a csokoládé közel 20 százalékkal drágult, a vezetékes gáz 23 százalékkal, a margarin, a liszt és a cukor viszont olcsóbb lett.

A jegybank szerint a maginfláció 3,9 százalékra mérséklődött, az árésstop pedig jelentősen fékezi az árak emelkedését. A vállalkozásoknak 2026-ra 3,5–4 százalékos inflációval érdemes tervezniük.

2025. szeptember 12.

Ipar júliusban: havi javulás, éves visszaesés, recessziót jelző beszerzésimenedzser-index

Az adat. A KSH 2025. szeptember 12-i második becslése szerint júliusban az ipari termelés volumene 1,0 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól (a munkanaphatás nem módosította az indexet), a szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok szerint viszont 2,0 százalékkal nőtt júniushoz képest. A szeptember 5-i első becslés ugyanezeket az értékeket mutatta.

Ágazati szerkezet (éves összevetés).

- a feldolgozóipar – az ipari termelés mintegy 96 százaléka – 0,5 százalékkal csökkent, az alágak többségében visszaesés volt;
- a bányászat 8,5, az energiaipar 7,2 százalékkal esett vissza;
- az ipari export volumene 1,3 százalékkal mérséklődött: a feldolgozóipari exportértékesítés mintegy 32 százalékat adó járműgyártás 1,5 százalékkal csökkent, a számítógép-, elektronikai és optikai termékek exportja 16,2 százalékkal nőtt;
- a belföldi értékesítés az ipar egészében 5,3, a feldolgozóiparban 1,7 százalékkal csökkent.

A hangulatindex. A Magyar Logisztikai, Beszerzési és Készletezési Társaság (MLBKT) szeptember 1-jén közzölt beszerzésimenedzser-indexe (BMI) augusztusban 48,9 pontra csökkent a júliusi 50,5 pontról; az 50 pont alatti érték a feldolgozóipar zsugorodását jelzi. Az új rendelések részindexe 4,3, a foglalkoztatásé 2,1 ponttal esett, utóbbi 50 pont alá került; az import- és az exportrendelések is csökkentek.

Értékelés. A júliusi havi javulás részben technikai jellegű, az első hét hónap összképe továbbra is gyenge: az ipar 2025-ben harmadik éve nem tud érdemben növekedni. A visszaesés okai a német és európai autóipar keresleti gyengesége, az elektromos átállás lassulása, a globális vámpolitikai bizonytalanság és a magas energiaköltségek. Az elektronikai ágazat erős teljesítménye néhány nagy exportörhöz kötődik. A belföldi értékesítés csökkenése a beruházási kereslet gyengeségét is jelzi.

Kilátások. Az ipari fordulatot a piaci szereplők elsősorban az új akkumulátor- és autóipari kapacitások termelésbe lépésétől várják, amelynek hatása főként 2026-ban jelentkezhet. Rövid távon a BMI romlása és a rendelésállomány gyengesége óvatosságra int.

Vállalati teendők.

- A beszállítóknak a vevői előrejelzések (forecast) rendszeres egyeztetése, a vevőkoncentráció csökkentése és a kintlévőségek biztosítása ajánlott.
- A kapacitáskihasználtság ingadozására a munkaidőkeret és a rugalmas foglalkoztatási formák alkalmazása adhat választ.
- Az energiaintenzív gyártóknak az energiabeszerzési szerződések felülvizsgálata indokolt.

2025. szeptember 12.

Javult a havi adat, de recessziót jeleznek a beszerzési menedzserek

A KSH szeptember 12-i adatai szerint júliusban 1 százalékkal kevesebbet termelt az ipar, mint egy évvel korábban, júniushoz képest viszont 2 százalékos javulás volt. Az export 1,3, a belföldi értékesítés 5,3 százalékkal csökkent; a járműipar gyengélkedik, az elektronikai export 16 százalékkal nőtt.

A beszerzésimenedzser-index augusztusban 48,9 pontra esett, ami a feldolgozóipar zsugorodását jelzi. A beszállítóknak érdemes szorosan figyelniük vevőik rendeléseit és fizetési fegyelmét.

2025. szeptember 5.

Kiskereskedelem júliusban: 1,7 százalékos bővülés, gyengülő havi dinamika

Az adat. A KSH 2025. szeptember 4-i gyorstájékoztatója szerint júliusban a kiskereskedelmi forgalom volumene a nyers és a naptárhatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 1,7 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított forgalom ugyanakkor 0,5 százalékkal csökkent júniushoz képest. Január–júliusban a naptárhatástól megtisztított forgalom 2,9 százalékkal nőtt; az élelmiszer-kiskereskedelemé 2,8, a nem élelmiszer-kiskereskedelemé 4,2, az üzemanyag-kiskereskedelemé 0,5 százalékkal.

Szerkezet (július, éves összevetés).

- **Élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes üzletek:** +2,3 százalék; az élelmiszer jellegű vegyes üzletek forgalma 3,4 százalékkal nőtt, az élelmiszer-, ital- és dohányáru-szaküzleteké 1,2 százalékkal csökkent.
- **Nem élelmiszer-kiskereskedelem:** +2,9 százalék; a gyógyszer-, gyógyászati termék- és illatszerüzletek forgalma 5,4 százalékkal nőtt, a textil-, ruházati és lábbeliüzleteké 1,2 százalékkal csökkent.
- **Üzemanyag-kiskereskedelem:** –2,4 százalék.
- **Csomagküldő és internetes kiskereskedelem:** +6,8 százalék; részesedése a teljes forgalomból 8,1 százalék.
- A forgalom folyó áron 1739 milliárd forint volt: 50 százaléka élelmiszerüzletekben, 35 százaléka nem élelmiszer-üzletekben, 15 százaléka üzemanyagtöltő állomásokon realizálódott.

Értékelés. A forgalom bővülése elmarad a reálkeresetek növekedésétől: a háztartások a korábbi inflációs sokk után jelentős részben megtakarítanak, és a bizonytalan gazdasági kilátások is óvatosságra intik őket. A havi csökkenés a nyári szezon és a turisztikai kiadások átrendeződésével is összefügg. Az online értékesítés térnyerése folytatódik.

A következő hónapok tényezői.

- 2025. július 1-jétől 50 százalékkal emelkedett a családi kedvezmény, ami a gyermekes családok nettó jövedelmét növeli;
- 2025. október 1-jétől szja-mentessé válik a legalább három gyermeket nevelő anyák munkajövedelme;
- az élelmiszerekre és drogériai termékekre vonatkozó árrés-szabályozás november 30-ig hatályos, ami a kereskedők árrését közvetlenül korlátozza.

Vállalati teendők.

- A kereskedőknek a negyedik negyedéves szezonra a készletgazdálkodás és a forgóeszköz-finanszírozás időben történő megtervezése ajánlott.
- Az online csatornák és a digitális fizetési megoldások fejlesztése versenyképességi kérdés.
- Az árrés-szabályozás alá tartozó termékkörben az árazás és a belső ellenőrzés folyamatos dokumentálása szükséges.

2025. szeptember 5.

Lassult a kiskereskedelem júliusban

A KSH szeptember 4-i adatai szerint júliusban 1,7 százalékkal nőtt a kiskereskedelmi forgalom egy év alatt, júniushoz képest azonban 0,5 százalékkal csökkent. Az élelmiszerüzletek 2,3, a nem élelmiszer-üzletek 2,9 százalékkal több árut adtak el, az üzemanyag-forgalom csökkent, az online kereskedelem 6,8 százalékkal bővült.

A vásárlók a bérek emelkedése ellenére óvatosak, sokat takarítanak meg. Októbertől a háromgyermekes anyák szja-mentessége élénkítheti a keresletet; a kereskedőknek érdemes időben felkészülniük az év végi szezonra.

2025. szeptember 26.

Munkaerőpiac: 4,4 százalékos munkanélküliség, 9 százalékos bérnövekedés

Foglalkoztatás. A KSH 2025. szeptember 25-i közlése szerint augusztusban a 15–74 éves foglalkoztatottak száma 4 millió 676 ezer fő, a munkanélkülieké 215 ezer fő, a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék volt. A június–augusztusi háromhavi átlag szerint a foglalkoztatottak száma 4 millió 679 ezer fő, 36 ezerrel kevesebb, mint egy évvel korábban; a munkanélküliségi ráta 4,4 százalék. A munkakeresés átlagos időtartama 11,1 hónap; a munkanélküliek 45,6 százaléka három hónapnál rövidebb ideje, 29,6 százalékuk legalább egy éve keresett állást.

Keresetek. A KSH szeptember 16-i adatai szerint 2025 júliusában a teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 693 700 forint volt, 9,0 százalékkal több, mint egy évvel korábban; a nettó átlagkereset 479 500 forint, 9,4 százalékos növekedéssel. A nettó kereset gyorsabb növekedése a 2025. július 1-jétől megemelt családi kedvezmény hatása. A rendszeres bruttó átlagkereset 656 600 forint (+8,5%), ezen belül a vállalkozásoknál 649 900 forint (+8,1%), a költségvetési szektorban 669 900 forint (+10,1%). A bruttó mediánkereset 570 000 forint (+9,6%), a nettó mediánkereset 399 000 forint (+10,7%). A reálkereset 4,9 százalékkal nőtt.

Értékelés. A gyenge növekedés ellenére a munkaerőpiac alapvetően feszes marad, de a jegybank szerint enyhén lazul: a foglalkoztatottak száma egy év alatt csökkent, a vállalati szektor bérdinamikája lassul, a tartósan munkanélküliek aránya magas. A kétszámjegyűhöz közeli nominális bérnövekedés és a gyenge termelékenység együtt a vállalatok fajlagos bérköltségét emeli, ami főként a munkaerő-intenzív ágazatokban szűkíti a jövedelmezőséget.

Bérmegállapodás. A 2024 novemberében kötött hároméves megállapodás 2026-ra 13 százalékos minimálbér-emelést irányoz elő a jelenleg 290 800 forintos minimálbérről és 348 800 forintos garantált bérminimumra. A munkaadói szervezetek a gyenge növekedés miatt a mérték újratárgyalását kezdeményezik, a munkavállalói oldal a megállapodás betartását kéri.

Vállalati teendők.

- A 2026-os bérköltség-tervezésnél 8–10 százalék körüli átlagos bérnövekedéssel és jelentős minimálbér-emeléssel érdemes számolni.
- A bértorlódás kezelésére a bérstruktúra áttekintése már most indokolt.
- A munkaerő megtartását szolgáló eszközök (képzés, rugalmas munkaszervezés, béren kívüli juttatások) gyakran költséghatékonyabbak a toborzásnál.
- Az október 1-jétől szja-mentes háromgyermekes anyák adóelőleg-nyilatkozatainak fogadására a bérszámfejtést fel kell készíteni.

2025. szeptember 26.

4,4 százalékos munkanélküliség, 9 százalékkal nőttek a bérek

A KSH adatai szerint augusztusban 4,4 százalék volt a munkanélküliségi ráta, a foglalkoztatottak száma 4,68 millió fő, de egy év alatt 36 ezerrel csökkent. Júliusban a bruttó átlagkereset 693 700 forint volt, 9 százalékkal több, mint egy évvel korábban; a nettó kereset a családi kedvezmény emelése miatt 9,4 százalékkal nőtt.

A vállalkozásoknál lassul a bérnövekedés, a jövő évi minimálbérrel pedig újra vita indult. A munkáltatóknak érdemes 8–10 százalékos bérköltség-növekedéssel tervezniük 2026-ra.

2025. szeptember 9.

Államháztartás augusztus végén: 3026 milliárd forint hiány, gyorsan növekvő kamatkiadások

A főbb számok. A Nemzetgazdasági Minisztérium (NGM) 2025. szeptember 8-i előzetes adatai szerint az államháztartás központi alrendszere január–augusztusban 3025,5 milliárd forintos hiánnyal zárt. Augusztusban a hiány 239,1 milliárd forint volt, szemben az egy évvel korábbi 414,3 milliárd forinttal.

Viszonyítás a célhoz. A felhalmozott hiány a 4774 milliárd forintra módosított éves pénzforgalmi hiány 63,4 százaléka. A minisztérium szerint ez kedvezőbb az augusztusra tervezett 66 százaléknál. Elemzői számítások szerint az eredeti, 2024-ben elfogadott hiánycél mintegy 74 százaléka már teljesült, mivel a kormány a cél összegét az év során módosította; a nyolchavi hiány a második legmagasabb augusztusi érték az elmúlt negyedszázadban (2023 és 2024 mögött).

Bevételek. Az adó- és járulékbévételek 8,7 százalékkal nőttek az előző év azonos időszakához képest, a fogyasztáshoz kapcsolódó adók mintegy 10 százalékkal. Az uniós programok bevétele augusztusban 436,8 milliárd forint volt, 311,3 milliárd forinttal több, mint egy évvel korábban; ebben szerepet játszott a pedagógusbér-emeléshez kapcsolódó mérőföldkövek teljesítéséért érkezett mintegy 587 millió eurós, valamint egy 131 millió eurós vidékfejlesztési visszatérítés.

Kiadások.

- **Kamatkiadások:** 2928,3 milliárd forint, 514,5 milliárd forinttal több az egy évvel korábbinál – a költségvetés egyik leggyorsabban növekvő tétele.
- **Közeledés és közszolgáltatások:** 1654,5 milliárd forint, 172,8 milliárd forinttal több.

Az NGM értékelése. A minisztérium szerint a kormány elkötelezett a költségvetési fegyelem mellett, és a hiány az időarányos tervnél kedvezőbben alakul.

Kockázatok. A 2026 tavaszi országgyűlési választások előtt bejelentett intézkedések – a családi kedvezmény két lépcsőben történő duplázása, az anyák szja-mentességének kiterjesztése, a fegyveres testületek tagjainak 2026 januárjában kifizetendő juttatása – a 2025-ös és különösen a 2026-os egyenleget terhelik. A magas kamatkiadások a költségvetés mozgásterét tartósan szűkítik.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A szűkülő költségvetési mozgástér a jövőben különadók vagy egyéb bevételnövelő intézkedések kockázatát hordozza, ezért a 2026-os adótervezésnél konzervatív feltételezések indokoltak.
- Az állami megrendelésekre épülő vállalkozásoknál a kifizetések ütemezése likviditási kockázatot jelenthet.
- A magas állampapírhozamok a vállalati finanszírozási költségeket is felfelé nyomják.

2025. szeptember 9.

3026 milliárd forint hiány augusztus végéig

Az államháztartás központi alrendszere 2025 első nyolc hónapjában 3025,5 milliárd forintos hiánnyal zárt, ami a módosított éves cél 63,4 százaléka. Az adó- és járulékbévételek 8,7 százalékkal nőttek, a kamatkiadások azonban 514,5 milliárd forinttal haladták meg a tavalyit.

A minisztérium szerint a hiány a tervezettnél kedvezőbben alakul, az elemzők azonban a választások előtti intézkedések miatt a jövő évi egyenleg romlására figyelmeztetnek. A vállalkozásoknak érdemes óvatosan tervezniük a jövőbeli adóterhekkkel.

2025. szeptember 15.

Építőipar júliusban: 4,9 százalékos növekedés, megfeleződő új szerződésállomány

Az adat. A KSH 2025. szeptember 12-i közlése szerint júliusban az építőipari termelés volumene a nyers és a munkanaphatástól megtisztított adatok szerint egyaránt 4,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit, a szezonálisan és munkanappal kiigazított adatok alapján pedig 0,8 százalékkal nőtt júniushoz képest. Az első hét hónapban a termelés mindössze 0,8 százalékkal haladta meg az előző év azonos időszakát.

Szerkezet (éves összevetés).

- az épületek építése 5,7, az egyéb építmények (főként infrastruktúra) építése 4,7 százalékkal nőtt;
- építményszakasz szerinti ágazati bontásban az épületek építése 46,1, az egyéb építmények építése 12,5 százalékkal bővült, a legnagyobb súlyú speciális szaképítés (befejező, szerelő munkák) viszont 15,4 százalékkal visszaesett.

Szerződések. Az új szerződések volumene 48,9 százalékkal elmaradt az egy évvel korábbitól – a csökkenés részben a tavalyi rendkívül magas bázisnak tudható be. Az épületekre kötött új szerződések 16,5 százalékkal nőttek, az egyéb építményekre kötöttek 66,3 százalékkal csökkentek. A július végi szerződésállomány 1,9 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit: az épületekre vonatkozó állomány 9,7 százalékkal csökkent, az egyéb építményekre vonatkozó 9,3 százalékkal nőtt.

Értékelés. Az ágazat teljesítménye 2025-ben ingadozó, a második negyedéves GDP-adatokban az építőipar 4,3 százalékkal bővült. A közép- és hosszabb távú kilátásokat két, ellentétes irányú tényező alakítja: a lakáspiacot a 2025. szeptember 1-jén indult, fix 3 százalékos Otthon Start lakáshitelprogram és a 10 százalékos önerő szélesebb körű alkalmazhatósága élénkíti, ami az új lakások iránti keresletet és a lakásfelújításokat is növelheti; ezzel szemben az állami infrastruktúra-beruházások visszafogottak, és a vállalati beruházási kereslet gyenge. A program indulását követően a kormány tájékoztatása szerint néhány hét alatt mintegy 30 ezer építendő lakásra érkezett fejlesztői jelzés.

Kockázatok. A keresletélénkülés a kapacitáskorlátok – munkaerőhiány, alvállalkozói kapacitások – miatt az építési költségek és a lakásárak emelkedéséhez vezethet. A speciális szaképítés visszaesése a kisebb vállalkozások jövedelmezőségét terheli.

Vállalati teendők.

- A lakásépítésben érintett vállalkozásoknak a kapacitások és az anyagbeszerzés időben történő lekötése, valamint az árfelülvizsgálati klauzulák alkalmazása ajánlott.
- A kivitelezési szerződésekben a teljesítési határidők és a kötbérszabályok reális meghatározása különösen fontos.
- A forgóeszköz-finanszírozásra és a géppark-fejlesztésre a Széchenyi Kártya Program konstrukciói igénybe vehetők.

2025. szeptember 15.

Nőtt az építőipar, de feleződtek az új megrendelések

A KSH szeptember 12-i adatai szerint júliusban 4,9 százalékkal nőtt az építőipari termelés egy év alatt; az első hét hónapban azonban csak 0,8 százalékos volt a bővülés. Az új szerződések volumene a magas tavalyi bázishoz képest 48,9 százalékkal csökkent, a szerződésállomány 1,9 százalékkal nőtt.

A szeptemberben indult Otthon Start program a lakásépítést és -felújítást élénkítheti. A kivitelezőknek érdemes időben lekötniük kapacitásaikat és anyagbeszerzéseiket, a szerződésekben pedig gondoskodniuk az áremelkedések kezeléséről.

2025. szeptember 4.

Turizmus júliusban: több vendég, kevesebb vendégéjszaka

Az adat. A KSH 2025. szeptember 3-i közlése szerint júliusban a turisztikai szálláshelyeken mintegy 2,5 millió vendég 6,7 millió vendégéjszakát töltött el. A vendégek száma 1,9 százalékkal nőtt, a vendégéjszakáké 1,4 százalékkal csökkent egy év alatt (szezonálisan kiigazítva +3,9, illetve -0,7 százalék). A vendégek 65 százalékát a kereskedelmi szálláshelyek fogadták.

Belföldi és külföldi forgalom.

- **Belföldi vendégek:** mintegy 1,3 millió fő (-0,9%), 3,8 millió vendégéjszaka (-2,7%). A legnagyobb növekedés a budapesti térségben volt (+7,8%), Győr–Pannonhalma és Sopron–Fertő térségében 9,7 százalékos csökkenés.
- **Külföldi vendégek:** mintegy 1,1 millió fő (+5,6%), közel 2,9 millió vendégéjszaka (+0,5%).
- A Balatonnál a külföldi vendégek száma 3,2, a belföldieké 5,3 százalékkal csökkent; Budapesten a külföldi vendégek száma 10, a belföldieké 12 százalékkal nőtt.

Bevételek. A szálláshelyek bruttó szállásdíj-bevétele 139,9 milliárd forint volt, 1,9 százalékkal több, mint egy évvel korábban, ami reálértéken csökkenést jelent. A SZÉP-kártyás fizetések összege 7,3 milliárd forint volt, 1,1 százalékkal kevesebb. Júliusban 38 357 turisztikai szálláshely működött, ebből 3045 kereskedelmi szálláshely.

Az év eddigi része. Január–júliusban a vendégek száma közel 10,7 millió fő volt, 6,4 százalékkal több, mint egy évvel korábban; a belföldi vendégek száma 2,1, a külföldieké 11 százalékkal nőtt. A külföldi kereslet így a belföldinél dinamikusabb.

Értékelés. A rövidebb tartózkodás és a vidéki desztinációk – különösen a Balaton – gyengébb főszezonja a háztartások óvatos költési magatartását tükrözi, miközben a fővárosi és városi turizmus erősödik. A bevétel reálértékű csökkenése és a bérköltségek gyors emelkedése a vidéki szálláshelyek jövedelmezőségét szűkíti. A második negyedéves GDP-adatok szerint a szálláshely-szolgáltatás és vendéglátás hozzáadott értéke ugyanakkor 3,2 százalékkal bővült.

Vállalati teendők.

- A vidéki szolgáltatóknak a szezonon kívüli kínálat (rendezvény-, egészség- és aktív turizmus) fejlesztésével a kihasználtság kiegyenlítése ajánlott.
- A dinamikus árazás és az online értékesítési csatornák tudatos használata a rövidülő tartózkodás mellett is javíthatja a bevételeket.
- A fejlesztésekhez és a likviditás biztosításához a Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+ és a Széchenyi Kártya Program beruházási konstrukciói igénybe vehetők.

2025. szeptember 4.

Több vendég, rövidebb tartózkodás júliusban

A KSH szeptember 3-i adatai szerint júliusban 2,5 millió vendég 6,7 millió éjszakát töltött a hazai szálláshelyeken: a vendégek száma 1,9 százalékkal nőtt, a vendégéjszakáké 1,4 százalékkal csökkent. A külföldiek száma 5,6 százalékkal emelkedett, a belföldieké kissé csökkent; Budapest erősödött, a Balaton gyengébb szezont zárt.

Az első hét hónapban 6,4 százalékkal több vendég érkezett. A vidéki szálláshelyeknek érdemes a szezonon kívüli kínálat bővítésével és rugalmas árazással ellensúlyozniuk a rövidebb tartózkodást.

2025. szeptember 19.

Minimálbér 2026: a munkaadók újratárgyalást kezdeményeznek

A kiinduló helyzet. A Versenyszféra és a Kormány Állandó Konzultációs Fóruma (VKF) keretében 2024 novemberében hároméves bértmegállapodás született, amely a minimálbér 2025-ben 9, 2026-ban 13, 2027-ben 14 százalékos emelését irányozza elő; a garantált bérminimum emelése ennél mérsékeltebb ütemű. 2025-ben a minimálbér havi bruttó 290 800 forint, a garantált bérminimum 348 800 forint. A megállapodás a gazdaság mintegy 3 százalék feletti növekedésével számolt, és tartalmazott a makrogazdasági feltételek változása esetére újratárgyalási lehetőséget.

A szeptember 17-i ülés. A VKF monitoring bizottsága 2025. szeptember 17-én ülésezett. A sajtóbeszámolók szerint:

- a munkaadói szervezetek (VOSZ, MGYOSZ, ÁFEOSZ-COOP) a 2026-os emelés mértékének újratárgyalását kezdeményezik, mivel a 2025-ös gazdasági növekedés 1 százalék alatt marad, szemben a megállapodásban feltételezett 3,4 százalékkal; a VOSZ főtitkára szerint ugyanakkor a bérfelzárkóztatást folytatni kell;
- a munkavállalói oldal a megállapodás változatlan betartását szorgalmazza;
- az érdemi bértárgyalások az első három negyedév makrogazdasági adatainak ismeretében kezdődnek, vagyis októberben–novemberben.

A jogi keret. A kötelező legkisebb munkabért 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, jellemzően az év utolsó heteiben. A munkaadói oldal korábban több alkalommal a munkáltatói közterhek – elsősorban a szociális hozzájárulási adó – csökkentését jelölte meg a nagyobb mértékű emelés feltételeként.

Gazdasági összefüggések. A minimálbér 13 százalékos emelése a munkaerő-intenzív ágazatokban (kereskedelem, vendéglátás, takarítás, őrzés-védelem, élelmiszeripar, mezőgazdaság) a bérköltséget közvetlenül, a bérszála összecsúszása miatt közvetve a magasabb bérkategóriákban is növeli. A garantált bérminimum a középfokú végzettséget igénylő munkakörök széles körét érinti.

Vállalati teendők.

- A 2026-os tervezésnél a megállapodás szerinti 13 százalékos emelést alapforgatókönyvként, egy alacsonyabb, 10–11 százalékos emelést alternatív forgatókönyvként érdemes kezelni.
- A bértáblák, besorolások és munkaszerződések felülvizsgálatát célszerű előkészíteni, hogy a végleges összegek kihirdetése után gyorsan átvezethetők legyenek.
- A hosszú távú szerződésekben és árajánlatokban a bérköltség-növekedés érvényesítéséről (indexálás, árfelülvizsgálat) már most gondoskodni kell.

2025. szeptember 19.

Újratárgyalnák a jövő évi minimálbért a munkaadók

A szeptember 17-i VKF-ülésen a munkaadói szervezetek a 2026-ra tervezett 13 százalékos minimálbér-emelés újratárgyalását kezdeményezték, mert a gazdaság idén a vártnál jóval lassabban nő. A szakszervezetek a megállapodás betartását kérik. Az érdemi tárgyalások ősszel, a harmadik negyedéves adatok ismeretében kezdődnek.

A minimálbér jelenleg 290 800, a garantált bérminimum 348 800 forint. A munkáltatóknak érdemes 10–13 százalék közötti emeléssel számolniuk, és már most felkészíteniük bértábláikat.

2025. szeptember 24.

Az MNB szeptemberi Inflációs jelentése: lefelé módosított növekedési kilátások

Az előrejelzés. A Magyar Nemzeti Bank 2025. szeptember 23-án közzétett Inflációs jelentése az idei gazdasági növekedésre vonatkozó várakozását 0,6 százalékra mérsékelte, elsősorban az aszály miatti mezőgazdasági visszaesés hatására; 2026-ra változatlanul 2,8, 2027-re 3,2 százalékos GDP-növekedést vár. Az átlagos fogyasztói infláció a jegybank szerint 2025-ben 4,6, 2026-ban 3,8, 2027-ben 3,0 százalék lehet: az infláció az év hátralévő részében a toleranciasáv felett marad, 2026 elején térhet vissza a sávba, és 2027 elején érheti el a 3 százalékos célt.

A növekedés szerkezete. A jegybank értékelése szerint a hazai növekedés kétsebességes: a lakossági fogyasztás – a reálbérek emelkedése és a családi adókedvezmények révén – bővül, miközben a beruházások és az export gyengék. A külső konjunktúra enyhén javult, de a német növekedési kilátások továbbra is gyengék, a munkaerőpiac pedig kissé lazult.

Hitelezés és külső egyensúly. Az MNB a lakossági hitelállomány 2025 végére 17–20, 2026-ban 18–22 százalékos növekedésével számol – ebben az Otthon Start programnak meghatározó szerepe van –, a vállalati hitelezés dinamikája viszont mindkét évben 2 százalék körül maradhat. A folyó fizetési mérleg többlete 2025-ben átmenetileg szűkül, majd 2026 elejétől fokozatosan javul. A nyáron bejelentett kormányzati intézkedések a jegybank szerint a 2026-os költségvetési hiányt növelik.

A kockázatok. Az infláció felfelé és a növekedés lefelé irányuló kockázatai közé tartozik a geopolitikai feszültségek eszkalálódása, újabb kereskedelmi konfliktusok, az európai gazdaság tartós gyengése és az inflációs várakozások lassú mérséklődése. Ellenkező irányban hathat a fogyasztás gyorsabb bővülése és a geopolitikai feszültségek enyhülése.

Kormányzati megítélés. A miniszterelnök a szeptember 7-i kötcsei rendezvényen arról beszélt, hogy a háború miatt a gazdasági célok elérése mintegy fél évet csúszik, és a növekedés elmaradt a várttól, a kormány azonban a bejelentett családtámogatási és adócsökkentési intézkedéseket végrehajtja.

Értékelés. A jegybanki pálya szerint 2025 a stagnálás közeli növekedés éve, 2026-ra azonban érdemi gyorsulás várható. Ennek feltétele az új ipari kapacitások termelésbe lépése és az exportpiacok élénkülése, ezért a 2026-os prognózis jelentős bizonytalanságot hordoz. A tartósan magas kamatkörnyezet és a gyenge vállalati hitelkereslet a beruházásokat továbbra is fékezi.

Vállalati tervezési javaslatok.

- A 2026-os üzleti tervekben 2–2,5 százalékos GDP-növekedés óvatos alapforgatókönyvként, a jegybanki 2,8 százalék felső forgatókönyvként kezelhető.
- A belföldi fogyasztásra épülő tevékenységek kilátásai kedvezőbbek az exportorientáltakénál.
- A fix kamatozású, támogatott hitelek kihasználása a magas piaci kamatok mellett indokolt.

2025. szeptember 24.

Idén csak 0,6 százalékos növekedést vár a jegybank

Az MNB szeptember 23-i Inflációs jelentése szerint a magyar gazdaság idén csak 0,6 százalékkal nőhet, főként az aszály miatt; jövőre 2,8, 2027-ben 3,2 százalékos növekedés várható. Az infláció idén átlagosan 4,6, jövőre 3,8 százalék lehet, és csak 2027 elején érheti el a 3 százalékos célt.

A lakossági hitelezés gyorsan nő, a vállalati csak 2 százalék körül. A vállalkozásoknak érdemes óvatos, 2–2,5 százalékos növekedéssel tervezniük 2026-ra.

2025. szeptember 26.

Az EU–USA vámmegállapodás végrehajtása: 15 százalékos vámplafon, visszamenőleges autóiipari könnyítés

A háttér. Az Európai Unió és az Egyesült Államok 2025 júliusának végén politikai keretmegállapodást kötött, amelyet augusztus 21-én közös nyilatkozatban rögzítettek. Ennek lényege, hogy az uniós termékek túlnyomó többségére az amerikai vám – a korábbi vámtételeket is magában foglalóan – legfeljebb 15 százalék, cserébe az EU az amerikai ipari termékekre kivetett vámjait eltörli, és egyes mezőgazdasági termékeknél piacot nyit. Az Európai Bizottság augusztus végén benyújtotta az uniós vámkönnyítésekhez szükséges rendeletjavaslatokat, amelyekről az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak kell döntenie.

A szeptemberi végrehajtás. Az amerikai kereskedelmi minisztérium és a kereskedelmi képviselő hivatala a szövetségi hivatalos lapban (Federal Register) 2025. szeptember 24-én közzétett értesítéssel módosította az amerikai vámtarifát:

- az uniós személygépkocsikra és autóalkatrészekre a korábbi 27,5 százalék helyett 15 százalékos vám vonatkozik, visszamenőleg 2025. augusztus 1-jétől;
- a 15 százalékos tétel az uniós import túlnyomó részére alkalmazandó;
- mentességet kapnak a repülőgépek és alkatrészeik, a generikus gyógyszerek és hatóanyagaik, valamint egyes, az Egyesült Államokban nem elérhető természeti erőforrások.

Gyógyszeripari vámok. Az amerikai elnök szeptember 25-én október 1-jétől 100 százalékos vámot jelentett be a márkás, szabadalmaztatott gyógyszerek importjára, amely alól mentesülnek az Egyesült Államokban gyárat építő vállalatok. Az uniós álláspont szerint a keretmegállapodás alapján az uniós gyógyszerekre a 15 százalékos plafon irányadó; a részletek tisztázása folyamatban van.

Magyarországi vonatkozások. A magyar export legnagyobb része az Európai Unióba irányul, az Egyesült Államok részaránya korlátozott, a közvetett hatás azonban jelentős: a német autóiipar amerikai exportjának alakulása a hazai beszállítói láncokat közvetlenül érinti. A visszamenőleges autóiipari vámcsökkenés ezért a hazai járműipari beszállítók számára is kedvező. A gyógyszeripari exportöröket a vámszabályok értelmezése és a további amerikai intézkedések érinthetik.

Kockázatok. A keretmegállapodás politikai megállapodás, egyes elemei – így az acél- és alumíniumvámok kezelése, a gyógyszer- és félvezetőipari vámok – továbbra is nyitottak. Az uniós vámkönnyítések elfogadása a jogalkotási folyamat függvénye.

Vállalati teendők.

- Az amerikai piacra közvetlenül vagy közvetve szállító vállalkozásoknak a termékek vámtarifaszámának és a rájuk vonatkozó vámtételnek az ellenőrzése ajánlott.
- Az augusztus 1. utáni szállításoknál a visszamenőleges vámkülönbözet visszatérítéséről az importőr partnerrel érdemes egyeztetni.
- A szerződésekben a vámkockázat megosztását (Incoterms, árfelülvizsgálati klauzula) célszerű rögzíteni.

2025. szeptember 26.

Életbe lépett a 15 százalékos amerikai vámplafon az uniós autókra

Az Egyesült Államok szeptember 24-én kihirdette az EU-val kötött vámmegállapodás végrehajtását: az uniós autókra és autóalkatrészekre augusztus 1-jéig visszamenőleg 15 százalékos vám vonatkozik a korábbi 27,5 százalék helyett. A repülőgépek és a generikus gyógyszerek mentesülnek, a márkás gyógyszerekre bejelentett 100 százalékos vám uniós kezelése még tisztázásra vár.

A döntés a német autóiparon keresztül a hazai beszállítóknak is kedvez. Az amerikai piacra szállító cégeknek érdemes ellenőrizniük termékeik vámtételeit és szerződéses vámkikötéseiket.

2025. szeptember 25.

EUDR: a Bizottság újabb egyéves halasztást kezdeményez

A szabályozás. Az erdőirtásmentes termékekről szóló (EU) 2023/1115 rendelet (EUDR) célja, hogy az uniós piacon forgalomba hozott vagy onnan exportált áruk ne járuljanak hozzá az erdőirtáshoz és az erdőpusztuláshoz. A hatály a szarvasmarhára, a kakaóra, a kávéra, az olajpálmára, a gumira, a szójára és a fára, valamint az ezekből készült termékekre (például bútor, papír, bőr, csokoládé) terjed ki. Az érintett piaci szereplőknek kellő gondossági nyilatkozatot kell benyújtaniuk az uniós informatikai rendszerben, földrajzi helymeghatározási adatokkal, kockázatértékeléssel és kockázatsökkentéssel. A rendelet 2023 júniusában lépett hatályba; alkalmazását egyszer már elhalasztották, a hatályos szabályok szerint a nagy piaci szereplőknek 2025. december 30-tól, a mikro- és kisvállalkozásoknak 2026. június 30-tól kell alkalmazniuk.

A szeptember 23-i bejelentés. Jessica Roswall környezetvédelmi biztos 2025. szeptember 23-án, a mezőgazdasági és halászati miniszterek tanácsülésén jelentette be, hogy a Bizottság a rendelet alkalmazásának újabb egyéves elhalasztását kezdeményezi. Az indok az uniós informatikai rendszer kapacitásával kapcsolatos aggály: a rendszer a várható adatmennyiség kezelésére jelenlegi formájában nem lehet felkészülve, és a biztos szerint az egyszerűsítési erőfeszítések ellenére az indulás jelentős zavart okozna a vállalkozásoknak és az ellátási láncoknak. A biztos levélben hívta fel a Tanácsot és az Európai Parlamentet a halasztás megtárgyalására; a döntés a társjogalkotók kezében van.

Jogi helyzet. A halasztás csak a rendelet módosításával, rendes jogalkotási eljárásban, a december 30-i alkalmazási időpont előtt valósulhat meg. Amíg a módosítás nem lép hatályba, a hatályos határidők irányadók. A Bizottság formális javaslatának tartalma – így az, hogy a halasztás általános lesz-e, vagy egyes szereplőkre eltérő szabályok vonatkoznak – a bejelentés időpontjában még nem ismert.

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

Vállalati teendők.

- A felkészülést nem célszerű felfüggeszteni: a jogalkotási döntésig a december 30-i határidővel kell számolni.
- Az érintett termékek, vámtarifaszámok és beszállítók azonosítása, a földrajzi adatok bekérésének megszervezése.
- A kellő gondossági rendszer (adatgyűjtés, kockázatértékelés, dokumentáció) kiépítése; regisztráció az uniós TRACES rendszerben.
- A jogalkotási folyamat figyelése az év végéig.

2025. szeptember 25.

Újabb egy év haladékot kaphat az erdőirtási rendelet

Az Európai Bizottság szeptember 23-án bejelentette, hogy egy évvel elhalasztaná az uniós erdőirtási rendelet (EUDR) alkalmazását, mert az uniós informatikai rendszer nem bírná el a várható adatmennyiséget. A halasztásról a Parlamentnek és a Tanácsnak kell döntenie, még december 30. előtt.

Amíg nincs döntés, a hatályos határidők érvényesek. A kávé, kakaó, fát, szóját, marhahúst, gumit vagy pálmaolajat feldolgozó és forgalmazó cégeknek ezért nem érdemes felfüggeszteniük a felkészülést.

2025. szeptember 22.

Orosz energia: a 19. szankciós csomag javaslata és az LNG-import 2027-es tilalma

A javaslat. Ursula von der Leyen, az Európai Bizottság elnöke 2025. szeptember 19-én ismertette az Oroszországgal szembeni 19. szankciós csomag javaslatát. A javaslat legfontosabb elemei:

- az orosz cseppfolyósított földgáz (LNG) importjának teljes tilalma – az uniós források és Kaja Kallas főképviselő tájékoztatása szerint – 2027. január 1-jétől, egy évvel a korábban tervezettnél korábban;
- további bankok, valamint a Rosznyefty és a Gazprom Nyefty teljes tranzakciós tilalma;
- mintegy 120 további, az úgynevezett árnyékflottához tartozó hajó szankcionálása;
- első ízben kriptoeszköz-szolgáltatók és alternatív fizetési szolgáltatások korlátozása;
- harmadik országbeli – köztük kínai – finomítók, kereskedők és a hadiipart támogató mintegy 45 vállalat listázása, valamint az exportkorlátozások bővítése.

Döntéshozatal. A szankciós csomag elfogadásához a tagállamok egyhangú döntése szükséges. Ettől elkülönül az orosz energiahordozók fokozatos kivezetéséről szóló, nem szankciós jellegű uniós ütemterv, amelynek elfogadásához minősített többség elegendő; ez a vezetékes gázra és az olajra is kiterjedne. A bizottsági elnök szerint az orosz fosszilis energiahordozók kivezetésének gyorsításáról az amerikai elnökkel is egyeztetett.

Magyarországi vonatkozások. Magyarország földgázimportja túlnyomórészt vezetéken (a TurkStream útvonalon) érkezik, így az LNG-tilalom közvetlenül kevésbé érinti; a kőolajellátás jelentős része a Barátság vezetéken érkező orosz olajra épül. A vezetékes import kivezetéséről szóló uniós szabályozás ezért lényegesen nagyobb kockázatot jelent, mint az LNG-tilalom. A magyar kormány az orosz energiahordozók importjának korlátozását ellenzi, és ellátásbiztonsági, valamint árhatásokra hivatkozik. A tranzakciós tilalmak és a kriptoeszközökre vonatkozó korlátozások a pénzügyi szolgáltatókra és az orosz kapcsolatú ügyletekre is kihatnak.

Gazdasági hatások. Az uniós földgázpiacon az LNG-tilalom hosszabb távon a beszerzési források átrendeződésével jár; a rövid távú árhatást a piaci elemzők mérsékeltnek tartják, mivel az európai gázkereslet és a globális LNG-kínálat bővülése egyensúlyt teremthet. Az energiapiaci bizonytalanság ugyanakkor az energiaintenzív ágazatok tervezését nehezíti.

Vállalati teendők.

- Az energiaintenzív vállalkozásoknak a földgáz- és villamosenergia-beszerzési szerződések futamidejének és árképletének felülvizsgálata, szükség esetén árfedezeti megoldások alkalmazása ajánlott.
- Az orosz kapcsolatú ügyletekben a partnerek és a pénzügyi közvetítők szankciós szűrése (compliance) kiemelten fontos, a szankciós listák folyamatos bővülése miatt.
- A kriptoeszközökkel vagy alternatív fizetési szolgáltatásokkal érintett tranzakciók jogszerűségét előzetesen célszerű ellenőrizni.

2025. szeptember 22.

2027-től tiltaná az orosz LNG-t az Európai Bizottság

A Bizottság szeptember 19-én bemutatott, 19. szankciós csomagjavaslata szerint 2027. január 1-jétől teljesen megszűnne az orosz cseppfolyósított gáz importja, további bankok és olajcégek kerülnének tiltólistára, és először korlátoznák a kriptoszolgáltatókat is. A csomaghoz minden tagállam egyetértése szükséges.

Magyarországot az LNG-tilalom kevésbé érinti, mert gázellátása vezetéken érkezik. Az energiaigényes cégeknek érdemes felülvizsgálniuk beszerzési szerződéseiket, az orosz kapcsolatú ügyletekben pedig fokozottan figyelniük a szankciós szabályokra.

2025. szeptember 30.

Fizetési mérleg a második negyedévben: javuló külső egyensúly, magas osztalékkirárlás

Az adat. A Magyar Nemzeti Bank szeptemberben közzétett gyorsselelmzése szerint a folyó fizetési mérleg 2025 második negyedévében 1391 millió eurós többlettel zárt, mintegy 1,3 milliárd euróval magasabban, mint egy évvel korábban (a revideált adatok szerint). A négy negyedéves gördülő többlet a GDP 1,9 százalékára emelkedett. A külső finanszírozási képesség a negyedévben 1595 millió euró volt, négy negyedéves alapon a GDP 2,5 százaléka.

Az egyenleg összetevői.

- **Áruegyenleg:** a többlet 628 millió euróval nőtt egy év alatt, főként a nem energiatermékek kereskedelmében; a négy negyedéves áruegyenleg a GDP 4,8 százaléka. Az export euróban mintegy 1, az import mintegy 3 százalékkal csökkent.
- **Szolgáltatás egyenleg:** mintegy 2,8 milliárd eurós többlet, 463 millió euróval több, elsősorban a turizmus és az egyéb üzleti szolgáltatások javulása miatt.
- **Elsődleges jövedelmek:** mintegy 2,1 milliárd eurós hiány, 255 millió euróval nagyobb, főként a portfólió-részesedések jövedelmének alakulása miatt.
- **Viszonyzatlan folyó és tőketranszferek:** 550 millió eurós többlet, 473 millió euróval több, a nettó uniós transzferek növekedésével.

Revízió. A szeptemberi adatrevízió a 2020–2024 közötti folyó fizetési mérleg egyenlegét a GDP 0,2–0,7 százalékpontjával csökkentette, főként a háztartások importjára vonatkozó új adatforrások miatt; a jegybank szerint ez a trendeket érdemben nem változtatja meg.

Finanszírozás és adósság. A közvetlentőke-befektetések nettó kiáramlása 1031 millió euró volt, főként a külföldi tulajdonú hazai vállalatok osztalékfizetései miatt. A nettó külső adósság mintegy 0,6 milliárd euróval nőtt; a bruttó külső adósság a GDP mintegy 64, a nettó külső adósság mintegy 10,7 százaléka.

Értékelés. A külső egyensúly kedvező: a többlet főként a gyenge belföldi beruházási kereslet miatt visszafogott importból és a szolgáltatásexport erősödéséből fakad, vagyis részben a gyenge konjunktúra tükrözi. Az MNB előrejelzése szerint a többlet 2025-ben átmenetileg szűkül, majd 2026 elejétől fokozatosan javul. A stabil külső pozíció a forint és az ország kockázati megítélése szempontjából támogató tényező.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A kedvező külső egyensúly mérsékli az ország sérülékenységet és a forint árfolyamkockázatát, ami az importőröknek és a devizaadósoknak kedvező.
- A szolgáltatásexport erősödése a turisztikai és üzleti szolgáltató vállalkozások exportlehetőségeit jelzi.
- A külföldi tulajdonú vállalatok osztalékfizetése szezonálisan befolyásolja a devizapiacot, amit az árfolyam-fedezési döntéseknél érdemes figyelembe venni.

2025. szeptember 30.

1,4 milliárd eurós többlet a folyó fizetési mérlegben

Az MNB adatai szerint a folyó fizetési mérleg a második negyedévben 1,39 milliárd eurós többlettel zárt, egy év alatt mintegy 1,3 milliárd euróval javult; a négy negyedéves többlet a GDP 1,9 százaléka. Az áru- és a szolgáltatásegyenleg is javult, a turizmus és az üzleti szolgáltatások exportja erősödött.

A nettó külső adósság a GDP mintegy 10,7 százaléka. A stabil külső egyensúly a forintot is támogatja, ami az importőröknek és a devizahitelt felvevő cégeknek kedvező.

2025. szeptember 11.

Szeptember 15-től szigorúbb számlaadat-ellenőrzés az Online Számla rendszerben

A változás. A Nemzeti Adó- és Vámhivatal (NAV) 2025. szeptember 15-től szigorítja az Online Számla rendszerbe beküldött számlaadatok ellenőrzését. A tavasszal bejelentett, a fejlesztők és az adózók visszajelzései alapján finomított szabályokat 2025. szeptember 1-jétől a tesztkörnyezetben már alkalmazni lehetett. A változás lényege, hogy egyes, eddig csak figyelmeztető (WARN) üzenetet kiváltó adathibák szeptember 15-től blokkoló hibának (ERROR) minősülnek: az ilyen számla adatait a rendszer nem fogadja be, vagyis az adatszolgáltatás nem teljesül.

A módosítások köre. A szakmai összefoglalók szerint:

- 15 korábbi figyelmeztetés blokkoló hibává válik;
- 3 új figyelmeztetés lép életbe, 1 tájékoztató üzenet figyelmeztetéssé alakul, 3 figyelmeztetés megszűnik;
- az érintett esetek főként a devizás számlák, a Közösségen belüli és harmadik országbeli ügyletek, valamint a módosító és érvénytelenítő okiratok adatait érintik.

Tipikus példák. Hibának minősül például a szélsőséges, nyilvánvalóan téves árfolyam alkalmazása devizás számlán (euró esetén 250 forint alatti vagy 500 forint feletti érték), a Közösségen belüli termékértékesítésnél a vevő hibás adóalanyisági státusza, a módosító okirat olyan sorszáma, amely megegyezik az alapszámláéval, illetve időszakos elszámolású számlán a teljesítési időszak olyan végdátuma, amely korábbi a kezdődátumnál.

A NAV indoklása. Az adóhatóság közlése szerint 2025 januárjában még mintegy 1,2 millió számla nem felelt meg az előírásoknak, júliusra ez a szám mintegy 75 ezerre csökkent. A tisztább adatok csökkentik az adatpontosítási eljárások és az ellenőrzések számát, és javítják a NAV által elkészített áfabevallás-tervezetek (eÁFA) minőségét. Az adatpontosítási kampányban az adózók mintegy 400 millió forint adót fizettek meg önként, bírság nélkül.

Jogkövetkezmények. A számlaadat-szolgáltatás az általános forgalmi adóról szóló 2007. évi CXXVII. törvény és az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény alapján kötelező. A blokkoló hiba miatt be nem fogadott számla adatszolgáltatása elmaradtnak minősül; az elmulasztott, illetve hibás vagy hiányos adatszolgáltatás számlánként legfeljebb 1 millió forint mulasztási bírsággal sújtható. A NAV ingyenes Online Számlázó programjának felhasználóit a változás nem érinti, mert a program fel van készítve.

Teendők.

- A számlázóprogram fejlesztőjével írásban célszerű megerősíttetni, hogy a program a szeptember 15-i szabályoknak megfelel.
- A visszaérkező feldolgozási nyugták (ERROR üzenetek) napi szintű figyelése és a hibás adatszolgáltatások haladéktalan javítása szükséges.
- A devizás és Közösségen belüli számlák törzsadatainak (árfolyamforrás, vevői adószám, státusz) felülvizsgálata ajánlott.

2025. szeptember 11.

Szeptember 15-től visszadobja a NAV a hibás számlaadatokat

Szeptember 15-től a NAV Online Számla rendszere egyes, eddig csak figyelmeztetéssel elfogadott hibás számlaadatokat már nem fogad be. Ilyen például a nyilvánvalóan téves árfolyam a devizás számlán vagy a módosító számla hibás sorszáma. A be nem fogadott számla adatszolgáltatása elmaradtnak minősül, ami számlánként akár 1 millió forintos bírsággal járhat.

A NAV ingyenes számlázóját használókat a változás nem érinti. A többi vállalkozásnak érdemes ellenőriztetnie számlázóprogramját, és naponta figyelnie a NAV visszaigazolásait.

2025. szeptember 17.

Október 1-jétől szja-mentes a háromgyermekes anyák munkajövedelme: felkészülés a nyilatkozatokra

A szabály. 2025. október 1-jétől a legalább három gyermeket nevelő vagy nevelt anyák személyijövedelemadó-mentességet vehetnek igénybe; a négy vagy több gyermeket nevelő anyák 2020 óta élnek hasonló kedvezménnyel. A jogosultság életük végéig fennáll, ha vér szerinti vagy örökbefogadó szülőként legalább három gyermek után családi pótlékra jogosultak, illetve legalább 12 évig jogosultak voltak. A kedvezmény tehát felnőtt gyermekek után is jár.

A mentes jövedelmek. A NAV tájékoztatása szerint a kedvezmény a munkaviszonyból származó bérjövdelemre, a nem önálló és önálló tevékenységből származó egyes jövedelmekre (például megbízási díj), az egyéni vállalkozói kivételre, illetve átalányadózás esetén a jövedelemre, valamint a mezőgazdasági őstermelői jövedelemre terjed ki. Felső összeghatár nincs. A kedvezmény nem érinti a tőkejövedelmeket, és nem mentesít a 18,5 százalékos társadalombiztosítási járulék, illetve a munkáltatót terhelő szociális hozzájárulási adó alól.

Az érvényesítés. A mentesség nem automatikus. A NAV szeptemberi közlése szerint az adóelőleg-nyilatkozat 2025. október 1-jétől nyújtható be a munkáltatónak (kifizetőnek); a legegyszerűbb mód a NAV Online Nyomtatványkitöltő Alkalmazása (ONYA). Ha a jogosult október elején nyilatkozik, a kedvezmény már az októberi, november elején kifizetett bérben érvényesülhet. Aki év közben nem nyilatkozik, a 2025. évi szja-bevallásában utólag egy összegben érvényesítheti.

Sorrend és más kedvezmények. Az anyák kedvezményét a többi kedvezményt megelőzően kell érvényesíteni. A családi kedvezmény nem vész el: a 2025. július 1-jétől 50 százalékkal megemelt összegű kedvezmény – három eltartott esetén havonta 990 ezer forint adóalap-csökkentés, azaz 148 500 forint adómegtakarítás – a járulékokból (családi járulékkedvezmény), illetve a jogosult házastársánál, élettársánál vehető igénybe.

Költségvetési háttér. A kormány számításai szerint egy átlagkeresetű anya nettó jövedelme a mentesség révén havonta mintegy százezer forinttal nőhet; a kedvezmény a munkaerőpiacon aktív, többgyermekes anyák széles körét érinti.

Munkáltatói teendők.

- A bérszámfejtő rendszer paramétereinek frissítése az októberi bérszámfejtésre, a szoftverszolgáltatóval egyeztetve.
- A munkavállalók tájékoztatása a nyilatkozattétel lehetőségéről és módjáról; a munkáltató a jogosultságot nem vizsgálja, de a nyilatkozatot meg kell őriznie.
- A családi kedvezmény megosztására és a járulékkedvezményre vonatkozó nyilatkozatok összehangolt kezelése.
- A tévesen tett nyilatkozat esetén az adóelőleg-különbözet és az esetleges különbözeti bírság kockázatára a munkavállalók figyelmét érdemes felhívni.

2025. szeptember 17.

Októbertől adómentes a háromgyermekes anyák fizetése – így lehet nyilatkozni

Október 1-jétől a legalább három gyermeket nevelő vagy felnevelő anyák munkajövedelme mentes a személyi jövedelemadó alól, életük végéig, összeghatár nélkül. A kedvezmény nem automatikus: október 1-jétől lehet adóelőleg-nyilatkozatot tenni a munkáltatónál, a legegyszerűbben a NAV ONYA felületén. Így már az októberi bér is adómentes lehet.

A járulékot továbbra is fizetni kell, a családi kedvezmény azonban megmarad. A munkáltatóknak érdemes már most frissíteniük bérszámfejtési rendszereiket.

2025. szeptember 25.

Szeptember 30.: jogvesztő határidő a más tagállamban megfizetett áfa visszaigénylésére

A szabály. A Magyarországon letelepedett, adólevonásra jogosult adóalanyok a más uniós tagállamban felszámított és megfizetett általános forgalmi adót a 2008/9/EK tanácsi irányelven alapuló elektronikus eljárásban igényelhetik vissza. A 2024. naptári évben teljesített beszerzések áfájára vonatkozó kérelmet legkésőbb 2025. szeptember 30-ig kell benyújtani a NAV-hoz mint a letelepedés szerinti tagállam adóhatóságához. A határidő jogvesztő: elmulasztása esetén igazolási kérelemnek sincs helye.

Az eljárás. A kérelmet a 25ELEKAFA nyomtatványon, elektronikusan kell benyújtani, visszatérítési tagállamonként külön. A NAV a kérelmet befogadja és továbbítja a visszatérítés szerinti tagállam adóhatóságának; a vállalkozásnak nem kell az adott tagállamban nyilvántartásba vetetnie magát, ha ott adóköteles tevékenységet nem végez. Az előző évben a NAV mintegy 31 ezer kérelmet továbbított a tagállamoknak.

Feltételek. Az irányelv szerint:

- a visszatérítési időszak legalább három hónap és legfeljebb egy naptári év lehet; egy évnél rövidebb időszakra legalább 400 eurónak, éves időszakra legalább 50 eurónak megfelelő összeg igényelhető;
- a visszatérítés szerinti tagállam előírhatja a számlák elektronikus másolatának csatolását, ha az adóalap számlánként eléri az 1000 eurót (üzemanyag esetén a 250 eurót);
- a levonhatóságot a visszatérítés szerinti tagállam szabályai szerint kell megítélni, így a hazai levonási tilalmak nem feltétlenül irányadók, és fordítva;
- a tagállami adóhatóság főszabályként négy hónapon belül dönt, kiegészítő információkérés esetén a határidő legfeljebb nyolc hónapig meghosszabbodhat.

Tipikus tételek. Visszaigénylésre jellemzően külföldi szállás, éttermi szolgáltatás, üzemanyag, rövid távú gépjármű-bérlés, útdíj, parkolás, vásári és konferencia-részvételi díj áfája kerülhet; tagállamonként eltérő, hogy melyik tétel levonható.

Kockázatok. Gyakori hiba a számlák hiányos adattartalma (például a vevő hibás megnevezése), a nem levonható tételek szerepeltetése és a tagállami nyelvi követelmények figyelmen kívül hagyása. Harmadik országban (például Svájcban, Norvégiában, az Egyesült Királyságban) megfizetett áfára eltérő, viszonyossági alapú eljárás és határidők vonatkoznak.

Teendők.

- A 2024-es külföldi költség számlák haladéktalan összegyűjtése tagállamonként.
- A kérelmek benyújtása legkésőbb szeptember 30-ig, a technikai kockázatok miatt célszerűen néhány nappal korábban.
- A tagállami információkérések figyelése és határidőben történő megválaszolása.

2025. szeptember 25.

Szeptember 30-ig kérhető vissza a tavalyi külföldi áfa

A 2024-ben más uniós országban megfizetett áfát szeptember 30-ig lehet visszaigényelni a NAV-on keresztül, a 25ELEKAFA nyomtatványon, tagállamonként külön kérelemmel. A határidő jogvesztő, utána a pénz elvesz. Tavaly mintegy 31 ezer ilyen kérelmet továbbított a NAV.

Jellemzően a külföldi szállás, étkezés, üzemanyag, autóbérlés, útdíj és vásári részvétel áfája igényelhető vissza, éves kérelemnél legalább 50 euró összegben. Érdemes a számlákat most összegyűjteni és a kérelmet néhány nappal a határidő előtt benyújtani.

2025. szeptember 8.

Szeptemberi adózási határidők: iparűzésiadó-előleg, havi bevallások, külföldi áfa

Áttekintés. A 2025. szeptemberi adózási naptár a havi rendszeres kötelezettségek mellett két kiemelt határidőt tartalmaz: a helyi iparűzési adó második előlegrészletének megfizetését és a más tagállamban megfizetett áfa visszaigénylését. A határidő-számításnál irányadó az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény szabálya, amely szerint ha a határidő utolsó napja munkaszüneti nap, a határidő a következő munkanapon jár le.

A fontosabb határidők.

- **Szeptember 12. (péntek):** a munkáltatók, kifizetők augusztusi adó- és járulékkötelezettségeinek bevallása (2508-as bevallás) és megfizetése; a kisadózó vállalkozások tételes adójának augusztusi befizetése; az egyéni vállalkozók havi járulékainak megfizetése.
- **Szeptember 15. (hétfő):** a helyi iparűzési adó második előlegrészletének megfizetése azon vállalkozóknál, akiknek adóéve a naptári év; az előleg összegét főszabályként az előző évi adó alapján kell megállapítani, a helyi adókról szóló 1990. évi C. törvény szabályai szerint.
- **Szeptember 22. (hétfő):** mivel szeptember 20. szombatra esik, ezen a napon jár le a havi áfabevallók augusztusi áfabevallásának és a fizetendő adónak a határideje, valamint a Közösségen belüli ügyletekről szóló összesítő nyilatkozat benyújtása.
- **Szeptember 30. (kedd):** a más uniós tagállamban 2024-ben megfizetett áfa visszaigénylésére vonatkozó kérelem jogvesztő benyújtási határideje.

Iparűzésiadó-előleg. A második előlegrészlet az előlegfizetési időszakra az előző évi adó alapján megállapított előleg fele. Ha a vállalkozó várható idei adója érdemben alacsonyabb az előlegnél, az önkormányzati adóhatóságnál a törvényi feltételek szerint az előleg mérséklését kérheti; az adóévi adó és a befizetett előleg különbözetének rendezése az éves bevallásban, 2026. május 31-ig történik. A december 20-i feltöltési kötelezettség a 100 millió forintot meghaladó nettó árbevételű vállalkozásokat érinti.

Gyakorlati tudnivalók. Az önkormányzati adóhatóságok egy része az előlegről értesítést küld, de a fizetési kötelezettség értesítés hiányában is fennáll. Az iparűzési adót az illetékes önkormányzat helyi adó számlájára kell megfizetni; több településen működő vállalkozónak a megosztás szerinti összegeket településenként kell utalnia.

Teendők.

- Az iparűzésiadó-előleg összegének ellenőrzése az önkormányzati adószámlán (e-önkormányzat portál), és megfizetése szeptember 15-ig.
- A havi áfabevallásoknál a hétvégére eső határidő miatt a szeptember 22-i lejárát figyelembevétele, a fizetés pedig úgy, hogy az összeg a határnapon jóváíródjon.
- A szeptember 30-i külföldi áfa-visszaigénylési határidőhöz szükséges számlák előkészítése.

2025. szeptember 8.

Szeptember 15.: esedékes az iparűzésiadó-előleg második részlete

A naptári éves vállalkozásoknak szeptember 15-ig kell megfizetniük a helyi iparűzési adó második előlegrészletét az önkormányzat számlájára – értesítés hiányában is. A havi bevallók augusztusi áfabevallásának határideje a hétvége miatt szeptember 22., a bérek utáni adók és járulékok bevallása szeptember 12-én esedékes.

Szeptember 30-án jár le a tavaly más uniós tagállamban megfizetett áfa visszaigénylésének jogvesztő határideje. Érdemes ezeket a dátumokat most rögzíteni a pénzügyi naptárban.

2025. szeptember 18.

Részletesebb levonási adatok az áfabevallásban: önkéntes új oszlopok és az eÁFA szerepe

A változás. A NAV 2025. július 30-án módosította a 2565-ös áfabevallás belföldi összesítő jelentésre szolgáló M-lapjait (2565M-02 és 2565M-02-K). A lapokon 2025. július 31-től négy új oszlop szolgál a beszerzési számlák alapján ténylegesen levont adó és annak későbbi változásainak részletes feltüntetésére, adómértékenként (5, 18 és 27 százalék) elkülönítve, valamint az arányosítással érintett összegre. Az új oszlopok kitöltése jelenleg önkéntes.

A cél. Az adóhatóság a beérkező számlák Online Számla rendszerben rendelkezésre álló adatait veti össze a bevallásban érvényesített levonásokkal. A belföldi összesítő jelentés eddigi adattartalmából nem derült ki, hogy az adózó az egyes számlák áfáját milyen összegben vonta le, ami gyakran indokolatlan eltérés-jelzéshez, adatpontosítási eljáráshoz vagy ellenőrzéshez vezetett. A részletes adatok a NAV szerint csökkentik a hibalehetőséget, és segíthetnek elkerülni az utólagos adóhatósági eljárásokat.

A módosított számlák kezelése. Ha a szállító egy már bevallott beszerzési számlát utólag módosít vagy érvénytelenít, a vevőnek a változást a bevallásában is jelentenie kell. Az új oszlopok éppen ezt teszik értelművé.

Az eÁFA-szolgáltatás. Az eÁFA rendszer a számlaadatok alapján bevallástervezetet készít, amelyet az adózó elfogadhat, módosíthat és benyújthat. Az eÁFA használatával a bővített adattartalmú bevallás közvetlenül előáll, a külön M-lapos adatszolgáltatás nem szükséges. Az Online Számla rendszerben szeptember 15-től bevezetett szigorúbb ellenőrzések a tervezetek pontosságát tovább javítják, így az eÁFA alkalmazása egyre több vállalkozásnál válhat hatékony megoldássá.

Szakmai értékelés. A tanácsadók szerint az önkéntes részletes adatszolgáltatás előrevetíti a bevallási adattartalom hosszabb távú bővülését, ezért a könyvelési rendszerek felkészítése – a levont adó számlánkénti és adómértékenkénti nyilvántartása – már most indokolt. Különösen érintettek az arányosítást alkalmazó, valamint a nagy számú beszerzési számlát kezelő vállalkozások.

Teendők.

- A könyvelőprogram fejlesztőjével egyeztetni kell, hogy a program képes-e az új oszlopok kitöltésére.
- Érdemes mérlegelni az új oszlopok önkéntes alkalmazását már az augusztusi, szeptember 22-ig esedékes bevallásban, különösen ha a vállalkozás korábban gyakran kapott eltérés-jelzést.
- A szállítói módosító és érvénytelenítő számlák nyomon követésére belső eljárást célszerű kialakítani.
- Az eÁFA-tervezet és a saját nyilvántartás havi egyeztetése a hibák korai feltárását szolgálja.

2025. szeptember 18.

Részletesebben lehet jelenteni a levont áfát

Július 31-től az áfabevallás belföldi összesítő jelentésében négy új oszlopban adómértékenként lehet feltüntetni a ténylegesen levont adót és annak változásait. A kitöltés egyelőre önkéntes, a NAV szerint azonban csökkenti a hibákat, és segít elkerülni az adatpontosítási eljárásokat és ellenőrzéseket.

Aki a NAV eÁFA-szolgáltatását használja, annak a bővített bevallás automatikusan elkészül. A vállalkozásoknak érdemes egyeztetniük könyvelőprogramjuk fejlesztőjével, és mérlegelniük az új oszlopok alkalmazását.

2025. szeptember 9.

2026. január 1-jétől: kétszeresére nő a családi kedvezmény, bővül az anyák szja-mentessége

Az áttekintés. A miniszterelnök 2025. szeptember 7-i kötcsei beszédében megerősítette a családok adóterhét csökkentő intézkedések ütemezését: július 1-jétől 50 százalékkal nőtt a családi kedvezmény, október 1-jétől szja-mentes a háromgyermekes anyák munkajövedelme, 2026. január 1-jétől a családi kedvezmény újabb 50 százalékponttal, összességében a 2025 első félévi szint kétszeresére emelkedik, és a 40 év alatti kétgyermekes anyák is szja-mentességet kapnak.

A családi kedvezmény összegei. A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény szerinti családi kedvezmény havi összege eltartottanként:

- egy eltartott esetén 2025 első félévében 66 670 forint, 2025. július 1-jétől 100 000 forint, 2026. január 1-jétől 133 340 forint;
- két eltartott esetén eltartottanként 133 330, 200 000, illetve 266 660 forint;
- három vagy több eltartott esetén eltartottanként 220 000, 330 000, illetve 440 000 forint.

Az összeg az összevont adóalapot csökkenti, adómegetakarításként annak 15 százaléka jelenik meg; a fel nem használt rész a járulékokból érvényesíthető.

Az anyák szja-mentessége. A kétgyermekes anyák mentessége életkor szerint lépcsőzetesen vezethető be: 2026-ban a 40 év alattiak, a következő években fokozatosan az idősebb korosztályok válnak jogosulttá. A mentesség a munkajövedelmekre vonatkozik, felső határ nélkül; a járulékfizetési kötelezettséget nem érinti. A már hatályos kedvezmények – a négy- és háromgyermekes anyák, a 25 év alatti fiatalok és a 30 év alatti anyák kedvezménye – megmaradnak.

Hatások. A kormány számítása szerint az intézkedések együttesen több százezer családnál növelik érdemben a nettó jövedelmet; a 2026-os költségvetési bevételekiesés jelentős. Az elemzők szerint a családi adókedvezmények bővülése a fogyasztást élénkíti, ugyanakkor a 2026-os költségvetési hiányt is növeli.

Munkáltatói teendők.

- A bérszámfejtő rendszerek felkészítése a januári paraméterváltozásra (családi kedvezmény új összegei, új kedvezményezett kör).
- A munkavállalók tájékoztatása arról, hogy a 2026-os kedvezmények érvényesítéséhez új adóelőleg-nyilatkozat szükséges lehet; a nyilatkozatokat a NAV várhatóan az év végén teszi elérhetővé.
- A bérstratégia áttekintése: az adókedvezmények a nettó béreket érintik, a munkáltatói bérköltséget nem csökkentik.

2025. szeptember 9.

Januártól duplájára nő a családi kedvezmény

2026. január 1-jétől a családi kedvezmény a tavalyi szint kétszeresére nő: egy gyermek után havi 133 340, kettő után gyermekenként 266 660, három vagy több után gyermekenként 440 000 forinttal csökken az adóalap. Ugyanekkor a 40 év alatti kétgyermekes anyák munkajövedelme is szja-mentessé válik, felső határ nélkül.

A járulékot továbbra is fizetni kell. A munkáltatóknak érdemes időben felkészíteniük bérszámfejtési rendszereiket, a munkavállalóknak pedig figyelniük az év végén elérhető új adóelőleg-nyilatkozatokra.

2025. szeptember 29.

Globális minimumadó: kormánydöntés az adatsere-megállapodásról, közeledő első jelentési határidő

A kormányhatározat. A Kormány 1342/2025. (IX. 25.) Korm. határozatával jóváhagyta a globális minimumadóval kapcsolatos információcseréről szóló, illetékes hatóságok közötti többoldalú megállapodás (GIR MCAA) szövegét. A határozat felhatalmazza a nemzetgazdasági minisztert a szöveg végleges megállapítására a megerősítés fenntartásával, a külgazdasági és külügyminisztert a szükséges meghatalmazási okirat kiadására, és elfogadja a megállapodást kihirdető törvény tervezetét, amelyet a szöveg végleges megállapítását követően az Országgyűlés elé kell terjeszteni.

A háttér. A globális minimumadó az OECD/G20 BEPS Inkluzív Keretrendszer második pillérén és az (EU) 2022/2523 tanácsi irányelven alapul: azoknál a multinacionális és nagy belföldi csoportoknál, amelyek konszolidált éves árbevétele a megelőző négy évből legalább kétfőben elérte a 750 millió eurót, joghatóságuként legalább 15 százalékos effektív adóterhelést kell biztosítani. Magyarország a szabályokat 2024-től alkalmazza, belföldi minimum-kiegészítőadóval és a jövedelembe való bevonás szabályával.

A GloBE-információs bevallás. A csoportoknak egységes, XML-alapú GloBE-információs bevallást (GIR) kell készíteniük. A többoldalú megállapodás lehetővé teszi, hogy a bevallást a csoport egyetlen – jellemzően az anyavállalat szerinti – joghatóságban nyújtsa be, és azt az adóhatóságok automatikusan kicserélik. Ennek hiányában a csoporttagoknak több országban, helyben kellene benyújtaniuk. Az első, 2024-es adóévre vonatkozó bevallás és adatszolgáltatás határideje az OECD-szabályok szerint az adóév végét követő 18 hónap, vagyis naptári évvel egyező üzleti év esetén 2026. június 30.

Jelentőség. A megállapodáshoz való csatlakozás a Magyarországon működő külföldi csoporttagok és a hazai anyavállalatú csoportok adminisztrációját egyaránt egyszerűsítheti, feltéve, hogy az érintett joghatóságok között az adatsere-kapcsolat az első határidőig létrejön. A kihirdető törvény elfogadásáig és a hazai részletszabályok kialakításáig a helyi benyújtási kötelezettség kockázata fennáll. A szigorú adatszolgáltatási szankciók miatt a bevallás határidőben történő, teljes körű elkészítése kiemelt jelentőségű.

Vállalati teendők.

- A csoportszintű adatgyűjtési folyamat kialakítása (joghatóságkénti effektív adókulcs, kiegészítő adó, egyszerűsítések, átmeneti „safe harbour” szabályok alkalmazása).
- Annak felmérése, hogy a csoport melyik joghatóságban nyújtja be a GIR-t, és mely országokban szükséges helyi bejelentés vagy értesítés.
- A jogalkotási folyamat – a kihirdető törvény és a végrehajtási szabályok – figyelése.

2025. szeptember 29.

Döntött a kormány a globális minimumadó adatcseréjéről

A kormány szeptember 25-én jóváhagyta a globális minimumadóval kapcsolatos nemzetközi adatszer megállapodás szövegét. Ez lehetővé teszi, hogy a legalább 750 millió eurós árbevételű vállalatcsoportok egyetlen országban nyújtsák be a GloBE-információs bevallást, amelyet az adóhatóságok egymás között kicserélnek.

Az első, 2024-es évre vonatkozó bevallás határideje 2026. június 30. Az érintett csoportoknak érdemes már most kialakítaniuk az adatgyűjtési folyamatot, és figyelniük a kihirdető törvény elfogadását.

2025. szeptember 5.

Tranzakciós illeték: kiterjesztés az elektronikuspénz-számlákra, vállalati számlacsomagok összehasonlítása

A szabályozás. A pénzügyi tranzakciós illetékről szóló 2012. évi CXVI. törvény alapján a pénzforgalmi szolgáltatók által teljesített fizetési műveletek – így az átutalások – után főszabályként 0,45 százalékos, tranzakciónként legfeljebb 20 ezer forintos illetéket kell fizetni; a mértékek és a felső határ 2024. augusztus 1-jétől emelkedtek. 2024. október 1-jétől a devizaváltással járó ügyletekre 0,45 százalékos kiegészítő illeték is vonatkozik. Az illeték alanya a pénzügyi szolgáltató, a bankok azonban a vállalati ügyfelekre túlnyomórészt áthárítják. A magánszemélyek egyes számláira kedvezmények vonatkoznak, a vállalkozások gyakorlatilag minden fizetési műveletük után viselik a terhet.

Az új szabály. A törvény 2025. június 19-én kihirdetett módosítása alapján 2025. július 20-tól az elektronikus pénzről vezetett számlák terhelése is illetékköteles. Ezzel megszűnt az az előny, amelyet egyes fintech-szolgáltatók és neobankok – a 100 százalékosan elkülönített számlán fedezett e-pénz konstrukcióval – a saját rendszereiken belüli utalásoknál nyújtottak.

A piaci helyzet. A szakmai összehasonlítások szerint:

- a díjmentes vállalkozások közötti utalás jellemzően csak akkor valósul meg, ha mindkét fél ugyanannál a szolgáltatónál vezeti számláját; egyes hazai szolgáltatók bejelentették, hogy az illetéket nem hárítják át;
- több nemzetközi szolgáltató az illetéket már 2025 első felében áthárította ügyfeleire;
- a hagyományos bankok vállalkozói számlacsomagjai között jelentős a különbség: egyes csomagoknál az utalás után csak az illetéket kell megfizetni, másoknál tételes díj és havi számlavezetési díj is felmerül, a forgalomhoz kötött díjsávok szerint.

Értékelés. A tranzakciós illeték a vállalkozások számára az egyik legjelentősebb forgalomarányos közteher, amely különösen a nagy tranzakciószámú, alacsony árrésű tevékenységeknél (kereskedelem, logisztika) érzékelhető. A 20 ezer forintos plafon miatt a nagy összegű utalások relatív terhe alacsonyabb, a sok kis összegű utalásé magasabb. A devizaváltási illeték a devizás bevétellel rendelkező exportőrök költségeit is növeli.

Teendők.

- Érdemes évente felülvizsgálni a számlacsomagot a tényleges tranzakciószám és -összeg alapján; a bankváltás költségét és adminisztrációs terhet is figyelembe kell venni.
- A kifizetések kötegelése és a ritkább, nagyobb összegű utalások csökkenthetik az illetékterhet.
- A devizás bevételek és kiadások azonos devizában történő kezelése (devizaszámla) mérsékelheti a konverziós illetéket.
- Az e-pénz-szolgáltatót használó vállalkozásoknak a július 20-tól változott díjfeltételeket célszerű áttekinteniük.

2025. szeptember 5.

Július 20. óta a neobankos utalások után is jár a tranzakciós illeték

Július 20-tól az elektronikus pénzről vezetett számlák terhelése is tranzakciós illetékköteles, így a neobankok saját rendszerükön belüli utalásai sem mentesek. Az általános mérték 0,45 százalék, tranzakciónként legfeljebb 20 ezer forint, devizaváltásnál további 0,45 százalék; a bankok az illetéket jellemzően áthárítják a cégekre.

A vállalkozói számlacsomagok díjai között nagy a különbség. Érdemes a tényleges forgalom alapján összehasonlítani az ajánlatokat, és a kifizetéseket kötegelni.

2025. szeptember 10.

Lakásvásárlás és illeték: amit a vagyonszerzési illetékről tudni kell az Otthon Start idején

A háttér. 2025. szeptember 1-jén elindult a fix 3 százalékos kamatozású Otthon Start lakáshitelprogram, a NAV pedig szeptember elején frissített információs füzeteket tett közzé a visszterhes vagyónátruházási illetékről, az ajándékozási illetékről és a társasági adó legfontosabb szabályairól. A lakásvásárlások várható élénkülése miatt a vagyonszerzési illeték szabályai sok magánszemélyt és ingatlanforgalmazó vállalkozást érintenek.

Az általános szabály. Az illetékekről szóló 1990. évi XCIII. törvény (Itv.) szerint a visszterhes vagyónátruházási illeték általános mértéke a megszerzett vagyon terhektől mentes forgalmi értéke után ingatlanonként 1 milliárd forintig 4 százalék, az e feletti részre 2 százalék, ingatlanonként legfeljebb 200 millió forint. Az illetéket a NAV fizetési meghagyással szabja ki; a fizetés határideje a meghagyás jogerőre emelkedésétől számított 30 nap.

Fontos kedvezmények és mentességek.

- **Lakáscsere:** ha a magánszemély lakástulajdonának eladását megelőző vagy azt követő három éven belül másik lakástulajdont vásárol, az illetéket a vásárolt és az eladott lakás forgalmi értékének különbözete után kell megfizetni.
- **Egyenes ági rokonok és házastárs:** a közöttük történő visszterhes vagyónátruházás illetékmentes.
- **Első lakásszerzés:** a törvény meghatározott életkor és értékhatár mellett kedvezményt biztosít a fiatal első lakásszerzőknek; a jogosultságot és a mértéket az ügylet előtt érdemes ellenőrizni.
- **Ingatlanforgalmazó vállalkozások:** a tevékenységet folytató vállalkozások – a törvényi feltételek teljesülése és nyilatkozat esetén – kedvezményes, 2 százalékos mértéket alkalmazhatnak, ha az ingatlant két éven belül továbbértékesítik.

Ajándékozás. Az ajándékozási illeték általános mértéke 18 százalék, lakástulajdon esetén 9 százalék; az egyenes ági rokonok és a házastársak közötti ajándékozás mentes, így a szülők által a lakásvásárláshoz adott pénzbeli támogatás sem illetékköteles.

Az Otthon Start kapcsolódása. A program feltételei a 3 százalékos kamaton túl illetékkedvezményt nem tartalmaznak, ezért a vásárlási költségvetésben az illetékkal – a kedvezmények hiányában a vételár 4 százalékával – is számolni kell. A 10 százalékos önerő mellett az illeték a kezdeti készpénzigény jelentős része lehet.

Teendők.

- A vételi ajánlat előtt az illetékfizetési kötelezettség és az igénybe vehető kedvezmények felmérése.
- A lakáscsere-kedvezmény határidejének (három év) nyilvántartása.
- Ingatlanforgalmazó vállalkozásoknál a kedvezményes mértékhez szükséges nyilatkozat és a továbbértékesítési határidő figyelése.

2025. szeptember 10.

Lakásvásárlás előtt számoljunk az illetékkal is

Az Otthon Start indulásával élénkülő lakáspiacon érdemes előre kiszámolni a vagyonszerzési illetéket: ennek általános mértéke a vételár 4 százaléka. A program a kedvezményes kamaton túl illetékkedvezményt nem ad, így 10 százalékos önerő mellett az illeték a kezdeti költségek jelentős része lehet.

Lakáscsere esetén csak az értékkülönbözet után kell illetéket fizetni, a szülő–gyermek közötti adásvétel pedig mentes. A NAV szeptemberben frissített információs füzetek részletesen bemutatják a szabályokat.

2025. szeptember 23.

Kamatdöntés: egy éve változatlanul 6,50 százalékon az alapkamat

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2025. szeptember 23-i ülésén változatlanul hagyta a jegybanki alapkamatot, amely így továbbra is 6,50 százalék. A kamatfolyosó sem módosult: az egynapos betéti kamat 5,50, az egynapos fedezett hitelkamat 7,50 százalék. Az alapkamat 2024 szeptembere óta változatlan. A jegybank előretekintő iránymutatása sem változott.

Az indoklás. A Monetáris Tanács szerint a szigorú monetáris kondíciók fenntartása indokolt; a pozitív reálkamat az inflációs várakozások horgonyzását szolgálja. A döntés háttérében a következő tényezők állnak:

- az infláció augusztusban 4,3 százalék volt, a júliusival megegyező; az árrés-szabályozás jelentős deflációs hatást fejtett ki, a szabályozáson kívüli körben azonban erőteljes az átárazás;
- a lakossági inflációs várakozások enyhén mérséklődtek, de továbbra is magasak, a vállalati rövid távú árazási szándékok visszafogottak;
- a hazai növekedés kétsésszerű, a munkaerőpiac kissé lazult;
- az erősebb forint már deflációs hatást fejt ki.

Az előrejelzés. A szeptemberi Inflációs jelentés alappályája szerint az átlagos infláció 2025-ben 4,6, 2026-ban 3,8, 2027-ben 3,0 százalék lehet; a GDP 2025-ben 0,6, 2026-ban 2,8, 2027-ben 3,2 százalékkal nőhet. A Monetáris Tanács óvatos és türelmes megközelítést tart szükségesnek, kiemelten kezelve a pénzügyi piacok stabilitását.

A jegybankelnök üzenetei. Varga Mihály a sajtótájékoztatón a forint erősödését kedvezőnek nevezte, mert az az inflációs várakozások mérséklődését segítheti; hangsúlyozta, hogy a jegybanknak nincs árfolyamcélja, és nem nevezett meg olyan konkrét inflációs adatot, amely a kamatcsökkentés feltétele lenne.

Hatás a vállalkozásokra.

- **Hitelköltség:** a BUBOR-hoz kötött, változó kamatozású forinthitelek kamata magas marad, így a fix 3 százalékos támogatott beruházási hitelek relatív előnye jelentős.
- **Betétek:** a vállalati betétek és a rövid lejáratú állampapírok továbbra is pozitív reálhozamot kínálnak.
- **Árfolyam:** a magas kamatkülönbözet a forintot támogatja, ami az importőröknek kedvező, az exportőrök forintban mért bevételeit viszont mérsékli.

Javaslatok.

- A 2026-os pénzügyi tervben a csak lassan csökkenő forintkamatokkal érdemes alapforgatókönyvként számolni.
- A változó kamatozású hitelek kiváltásának lehetőségét fix kamatozású, támogatott konstrukciókkal érdemes megvizsgálni.
- A szabad pénzeszközöket a lejáratú igényekhez igazítva célszerű betétben vagy állampapírban elhelyezni.

2025. szeptember 23.

Marad a 6,50 százalékos alapkamat

A Magyar Nemzeti Bank szeptember 23-án ismét változatlanul hagyta a 6,50 százalékos alapkamatot, amely egy éve nem módosult. A Monetáris Tanács szerint az infláció továbbra is magas, ezért a szigorú kondíciók fenntartása indokolt; a jegybank idén 4,6, jövőre 3,8 százalékos átlagos inflációt vár.

A vállalkozásoknak ez azt jelenti, hogy a piaci alapú, változó kamatozású hitelek drágák maradnak, ezért érdemes a fix kamatozású, támogatott konstrukciókat előnyben részesíteni. A szabad pénzeszközök betétben vagy állampapírban továbbra is jól kamatoznak.

2025. szeptember 30.

A forint szeptemberben: 390 körüli stabil szint, 1,6 százalékos havi erősödés

Az árfolyam alakulása. A forint szeptemberben mindhárom fő devizával szemben erősödött: a bankközi piacon szeptember 30-án este az euró árfolyama 389,83, a dolláré 332,28, a svájci franké 416,94 forint volt. A hónap során a forint az euróval szemben mintegy 1,6, a dollárral szemben 2,3, a svájci frankkal szemben 1,5 százalékkal erősödött; az év eleje óta az euróval szemben 5,2, a dollárral szemben 16,5 százalékos az erősödés.

A hónap fő eseményei.

- **Fed-döntés (szeptember 17.):** az amerikai jegybank 25 bázisponttal csökkentette kamatait, ami a dollár gyengülésén keresztül a feltörekvő devizákat támogatta; a forint a döntést követően 389 körül mozgott.
- **MNB-döntés (szeptember 23.):** a változatlan, 6,50 százalékos alapkamat és a jegybank szigorú hangvétele megerősítette a magas kamatkülönbözet tartósságát. A jegybankelnök szerint a forint erősödése segíti az inflációs várakozások mérséklődését.
- **Technikai szintek:** a hónap közepén az euró 388,5 forintig süllyedt, a 390-es szint alatt azonban tartósan nem tudott megkapaszkodni a forint; a piaci elemzők a 390 körüli sávot és a 200 napos mozgóátlagot (391 körül) fontos technikai szintnek tekintik.

A támogató tényezők. A forintot elsősorban a régióban kiemelkedően magas kamatszint és az ebből adódó carry-pozíciók támogatják, valamint a javuló globális kockázatvállalási hajlandóság és a kedvező külső egyensúly: a folyó fizetési mérleg négy negyedéves többlete a GDP közel 2 százaléka. Az év eleje óta a forint a lengyel zlotyval szemben is mintegy 5 százalékkal erősödött.

Kockázatok. Az elemzők egy része az év végére a forint gyengülésére számít, egyes előrejelzések 395–397 közötti euróárfolyamot jeleznek. Kockázatot jelent a költségvetési hiány alakulása és a választások előtti fiskális lazítás, a hitelminősítők őszi felülvizsgálata, egy esetleges jegybanki lazítás, valamint a geopolitikai és energiapiaci feszültségek. A magas kamatszintre épülő pozíciók gyors leépülése hirtelen árfolyammozgást okozhat.

Vállalati teendők.

- Az exportőröknek a jelenlegi erős forintszint mellett a 2026-os devizabevételek egy részére határidős fedezés (forward) megkötését érdemes mérlegelni, figyelembe véve a fedezés kamatkülönbözetből adódó előnyét.
- Az importőrök számára a jelenlegi szint kedvező lehetőség a beszerzési árak rögzítésére.
- A fedezési stratégiát (fedezési arány, időtáv, eszközök) célszerű írásos treasury-szabályzatban rögzíteni.

2025. szeptember 30.

Szeptemberben is erősödött a forint

A forint szeptemberben 1,6 százalékkal erősödött az euróval szemben, és a hónap végén 390 forint alatt zárt; a dollárral szemben 2,3 százalékos volt a javulás. A hazai devizát a magas, 6,50 százalékos alapkamat, az amerikai kamatsökkentés és a kedvező külső egyensúly támogatta.

Az elemzők egy része év végére gyengülést vár. Az exportőröknek érdemes a mostani erős forintszinten mérlegelniük jövő évi devizabevételeik egy részének fedezését, az importőrök pedig rögzíthetik beszerzési áraikat.

2025. szeptember 18.

Nemzetközi kamatkörnyezet: kamatcsökkentés a Fednél, kamattartás az EKB-nál

A Fed döntése. Az amerikai Szövetségi Nyíltpiaci Bizottság (FOMC) 2025. szeptember 17-én 25 bázisponttal, 4,00–4,25 százalékos sávra csökkentette irányadó kamatát – ez az év első kamatcsökkentése. A testület a döntést a gazdasági növekedés első félévi lassulásával és a munkahelyteremtés gyengülésével indokolta; a munkanélküliség nőtt, de alacsony, az infláció emelkedett, és továbbra is valamelyest magas. A bizottság egy, újonnan kinevezett tagja 50 bázispontos csökkentést támogatott.

A Fed előrejelzései. A 2025-ös GDP-növekedési várakozás 1,6 százalékra (júniusban 1,4), a 2026-os 1,8 százalékra emelkedett; a PCE-infláció 2025-ben 3, 2026-ban 2,6 százalék lehet. A kamatpálya-várakozások (dot plot) szerint a döntéshozók szűk többsége 2025-ben további két 25 bázispontos csökkentéssel számol. Jerome Powell elnök a lépést kockázatkezelési jellegűnek nevezte, és hangsúlyozta, hogy a vámok egyszeri árszintemelő hatását meg kell akadályozni abban, hogy tartós inflációvá váljon.

Az EKB döntése. Az Európai Központi Bank Kormányzótanácsa 2025. szeptember 11-én változatlanul hagyta kamatait: a betéti rendelkezésre állás kamata 2,00, az irányadó refinanszírozási kamat 2,15 százalék. Az infláció a 2 százalékos középtávú cél közelében van. Az új stábelőrejelzés szerint az euróövezeti infláció 2025-ben 2,1, 2026-ban 1,7, 2027-ben 1,9 százalék, a GDP-növekedés 2025-ben 1,2 (júniusban 0,9), 2026-ban 1,0, 2027-ben 1,3 százalék lehet. Christine Lagarde elnök szerint a döntések továbbra is adatfüggők, értekezletről értekezletre születnek.

Hatás a forintra és a hazai piacokra. A Fed lazítása a dollár gyengülésén és a globális kockázatvállalási hajlandóság javulásán keresztül a feltörekvő piaci devizákat, így a forintot is támogatja. Az euróövezeti 2 százalékos betéti kamat és a 6,50 százalékos magyar alapkamat közötti különbség rendkívül nagy, ami a forintbefektetések vonzerejét növeli, de az euróalapú finanszírozást relatíve olcsóvá teszi.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az euróban árbevétellel rendelkező vállalkozások számára az euróalapú, EURIBOR-hoz kötött hitelek kamata jelentősen alacsonyabb a forinthitelekénél; árfolyamkockázat nélkül azonban csak természetes fedezet mellett indokolt.
- A dollárban számlázó exportőrök bevételeit a dollár gyengülése mérsékli.
- Az alacsonyabb nemzetközi kamatszint a külpiaci kereslet élénkülésén keresztül a hazai exportőröknek kedvezhet, de a hatás csak fokozatosan jelentkezik.

2025. szeptember 18.

Kamatot csökkentett a Fed, kivár az EKB

Az amerikai jegybank szeptember 17-én 25 bázisponttal, 4,00–4,25 százalékra csökkentette irányadó kamatát, és idén további két csökkentést valószínűsít. Az EKB szeptember 11-én változatlanul, 2 százalékon hagyta betéti kamatát, mivel az euróövezeti infláció a cél közelében van.

A dollár gyengülése és a nagy kamatkülönbség a forintot támogatja. Az euróbevétellel rendelkező cégek számára az euróhitelek kamata lényegesen alacsonyabb, a dollárban számlázó exportőrök bevételeit viszont a gyengébb dollár csökkenti.

2025. szeptember 26.

Átalakulnak a lakossági állampapírok: több fix kamat, kisebb kamatprémium október 1-jétől

A bejelentés. Az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) 2025. szeptember végén bejelentette, hogy október 1-jétől átalakítja lakossági állampapír-kínálatát. Az ÁKK közlése szerint a cél a fix kamatozású papírok arányának növelése és a lejáratok hosszabbítása, ami kiszámíthatóbb finanszírozást, kisebb kamatkockázatot és egységesebb adósságszerkezetet eredményez. A változó kamatozású papírok kamatprémiumát az ÁKK csökkenti.

Az új kínálat (október 1-jétől).

- **Fix Magyar Állampapír (FixMÁP):** 5 éves futamidő, évi 7 százalékos fix kamat (EBKM 7,18 százalék), negyedéves kamatfizetéssel.
- **Magyar Állampapír Plusz (MÁP Plusz):** 5 éves futamidő, 6,5 százalékról 7,5 százalékra emelkedő lépcsős kamatozás; a kamatfizetést követő öt napon belül névértéken visszaváltható.
- **Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP):** 6 éves, változó kamatozású, a háromhavi diszkontkincstárjegy-hozamhoz kötött papír, csökkentett kamatprémiummal; az első kamatperiódus kamata évi 6,85 százalék.
- **Prémium Magyar Állampapír (PMÁP):** 10 éves, inflációkövető papír, amelynek inflációs prémiuma 0,10 százalékponton csökken; az első kamatperiódusban évi 6 százalék.
- Változatlan marad a nyomdai úton előállított Kincstári Takarékjegy és MÁP Plusz, a Babakötvény és az euróban denominált €MÁP.

A háttér. Az elmúlt években – a magas infláció idején – jelentősen megnőtt a változó és inflációkövető kamatozású lakossági papírok aránya, ami a költségvetés kamatkiadásait és kamatkockázatát is növelte: az államháztartás kamatkiadásai 2025 első nyolc hónapjában több mint 500 milliárd forinttal haladták meg az egy évvel korábbit. A lakossági kereslet szeptember közepén mérséklődött, egy hét alatt mindössze 39 milliárd forint értékben vásároltak a háztartások.

Értékelés. A változás az ÁKK kamatkockázatát csökkenti, a megtakarítók szempontjából azonban vegyes: a fix kamatozású papírok 7 százalékos hozama a jelenlegi inflációs várakozások mellett kedvező reálhozamot kínál, a változó és inflációkövető papírok prémiumának csökkentése viszont mérsékli azok vonzerejét.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- A lakossági állampapírok magánszemélyek számára elérhetők, a vállalkozások szabad pénzeszközeiket diszkontkincstárjegyben és nyilvános aukción értékesített állampapírban helyezhetik el.
- A lakossági állampapírok magas hozama a bankbetétekkel versenyez, ami a bankok forrásköltségeit és közvetve a hitelkamatozat is befolyásolja.
- Az egyéni vállalkozók és cégtulajdonosok magánvagyonuk kezelésénél a fix kamatozású papírokkal a jelenlegi kamatszint rögzíthető.

2025. szeptember 26.

Októbertől 7 százalékos fix kamatot fizet az új FixMÁP

Az ÁKK bejelentése szerint október 1-jétől átalakul a lakossági állampapír-kínálat: az 5 éves FixMÁP évi 7 százalékos fix kamatot fizet, a MÁP Plusz kamata 6,5-ről 7,5 százalékra emelkedik, a változó kamatozású BMÁP és az inflációkövető PMÁP kamatprémiuma viszont csökken.

Az adósságkezelő a fix kamatozású papírok arányát növelné, hogy csökkentse az állam kamatkockázatát. A megtakarítóknak érdemes mérlegelniük, hogy a 7 százalékos fix kamat rögzítése a jelenlegi inflációs kilátások mellett kedvező lehetőség.

2025. szeptember 4.

Módosult az adósságfék-szabályozás: 10 százalékos önerő életkortól függetlenül, új jövedelmi küszöb 2026-tól

A döntés. A Magyar Nemzeti Bank az adósságfék-szabályokról szóló rendeletét módosította; a változások 2025. szeptember 2-án léptek hatályba. A módosítás az Otthon Start lakáshitelprogram szeptember 1-jei indulásához kapcsolódik, de valamennyi forintalapú jelzáloghitelre és pénzügyi lízingre vonatkozik.

A legfontosabb változások.

- **10 százalékos önerő (90 százalékos hitelfedezeti mutató):** megszűnt a korábbi, 41 éves életkori korlát; az első lakástulajdonukat szerzők életkoruktól függetlenül 10 százalékos önerővel juthatnak lakáshitelhez. Feltétel, hogy az adós (és az adóstárs) korábban nem rendelkezett 50 százalékot elérő tulajdoni hányaddal lakóingatlanban, illetve csak haszonélvezettel terhelt (például örökölt) tulajdonnal rendelkezett.
- **Jövedelemarányos törlesztőrészlet-mutató (JTM):** 2026. január 1-jétől a magasabb mutatóra jogosító nettó jövedelmi küszöb 600 ezer forintról 800 ezer forintra emelkedik. A 10 évet elérő kamatperiódusú jelzáloghiteleknel a törlesztőrészlet a 800 ezer forint alatti jövedelemnél legfeljebb 50 (zöld hitelnél 60), afelett 60 százalék lehet; rövidebb kamatperiódusnál alacsonyabbak a korlátok.
- **Kis összegű hitelek:** az adósságfék-szabályok alóli mentesség összeghatára 450 ezer forintról 550 ezer forintra nő.

A bankok szerepe. A rendelet a felső korlátot határozza meg; a bankok saját kockázatkezelési szabályaik – fedezetértékelés, adósminősítés – alapján ennél szigorúbb feltételeket is alkalmazhatnak.

Makroprudenciális értékelés. A lakossági hitelezés már a program indulása előtt is élénk volt: júliusban több mint 7300 lakáshitel-szerződést kötöttek, ami közel három éve a legmagasabb havi érték. A 10 százalékos önerő kiterjesztése a lakáspiaci kereslet gyors bővülését támogatja, ami a lakásárak emelkedésének és az adósok eladósodottságának kockázatát is növeli. A JTM-küszöb emelése ezzel ellentétes irányban, a túlzott eladósodás korlátozásának irányában hat.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az ingatlanfejlesztő, építőipari és lakásfelújítási vállalkozások számára a hitelhez jutás könnyítése keresletélénkülést jelent.
- A munkáltatók számára a munkavállalói lakáscélú támogatás (munkáltatói kölcsön vagy vissza nem térítendő támogatás) iránti igény növekedhet.
- Az egyéni vállalkozók és cégtulajdonosok jelzáloghitel-igénylésénél a jövedelemigazolás és a JTM-számítás 2026-tól szigorúbb lehet.

2025. szeptember 4.

Bárki vehet lakást 10 százalékos önerővel

Szeptember 2-től az első lakásukat vásárlók életkortól függetlenül 10 százalékos önerővel juthatnak lakáshitelhez; korábban ez csak 41 év alatt volt lehetséges. A szabály minden forintalapú lakáshitelre, így az Otthon Startra is vonatkozik, a bankok azonban szigorúbb feltételeket is szabhatnak.

2026-tól a magasabb törlesztőrészlet-arányra jogosító jövedelmi küszöb havi nettó 800 ezer forintra emelkedik. Az élénkülő lakáspiac az építőipari és ingatlanfejlesztő vállalkozásoknak kedvez.

2025. szeptember 24.

A vállalati hitelpiac a jegybanki felmérések tükrében: változatlan feltételek, gyenge kereslet, magas kamatfelár

Hitelezési feltételek. Az MNB Hitelezési folyamatok felmérése szerint a bankok 2025 második negyedévében érdemben nem változtattak vállalati hitelezési feltételeiken, és az év hátralévő részére sem terveznek változtatást. Kivételt a kereskedelmi ingatlanhitelek jelentettek: ezekben nettó 11 százaléknyi bank enyhített, a jövőben azonban – az irodapiaci kihívások miatt – szigorítást terveznek.

Kereslet. A bankok 30 százaléka a vállalati hitelkereslet csökkenését érzékelte, főként a forintalapú és a hosszú lejáratú hitelek esetében, és ebben a második félévre sem vár fordulatot. A lakásprojektek finanszírozása iránti kereslet ugyanakkor a bankok 44 százaléka szerint nőtt, ami az ingatlanpiaci befektetési hangulat javulásával tovább erősödhet.

Volumenek. A kkv-hitelállomány június végéig egy év alatt 2,4 százalékkal bővült. A folyószámlahiteleken kívüli új vállalati hitelszerződések összege a második negyedévben 1456 milliárd forint volt, 36 százalékkal több, mint egy évvel korábban; ebben egyedi nagy ügyletek és a Demján Sándor Program is szerepet játszottak. A támogatott hitelek aránya az új szerződéseken belül 19 százalékra, a kkv-szegmensben 32 százalékra emelkedett.

Kamatok. A kis összegű, egy éven belüli, főként piaci alapú forinthitelek átlagkamata 8,8 százalék volt, a kamatfelár negyedéves alapon 0,3 százalékponttal 2,3 százalékpontra nőtt; a nagy összegű forinthitelek átlagkamata 8,3 százalékon maradt.

Kilátások. Az MNB szeptemberi Inflációs jelentése a vállalati hitelállomány 2025-ben és 2026-ban egyaránt 2 százalék körüli növekedésével számol, szemben a lakossági hitelezés 17–22 százalékos dinamikájával. A szegmensek eltérése a vállalati beruházási kedv gyengeségét és a bizonytalan gazdasági kilátásokat tükrözi.

A verseny élénkítése. A jegybank 2025 augusztusában elindította a Minősített Vállalati Hitel (MVH) minősítést, amely a kkv-k számára átlátható, standardizált, piaci alapú beruházási hiteltermékeket kínál; szeptember közepéig öt bank hét minősített terméket vezetett be.

Értékelés. A vállalati hitelpiac kettős: a támogatott, fix kamatozású programok – különösen a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei – iránt erős a kereslet, a piaci alapú hitelek iránti igény viszont a magas kamatszint miatt gyenge. A magas kamatfelár a kisvállalkozások hitelköltségét tovább növeli.

Javaslatok.

- A finanszírozási igény felmérésekor elsőként a támogatott programok elérhetőségét érdemes vizsgálni.
- A piaci hiteleknél több banki ajánlat bekérése és a minősített termékek összevetése javíthatja a feltételeket.
- A hitelbírálat gyorsítása érdekében a pénzügyi beszámolók, cash-flow-tervek és a fedezetek dokumentációját előre célszerű összeállítani.

2025. szeptember 24.

Változatlan banki feltételek, gyenge vállalati hitelkereslet

A jegybanki felmérés szerint a bankok nem változtattak vállalati hitelezési feltételeiken, a kereslet azonban a bankok 30 százaléka szerint csökkent. A kis összegű piaci forinthitelek átlagkamata 8,8 százalék, ezért a cégek egyre inkább a támogatott hiteleket választják: ezek aránya a kkv-k új szerződéseiben 32 százalékra nőtt.

Az MNB a vállalati hitelezés mindössze 2 százalékos bővülését várja. A finanszírozást tervező cégeknek érdemes elsőként a támogatott programokat és a jegybank által minősített hitelajánlatokat összevetniük.

2025. szeptember 29.

Negyedik negyedéves pénzügyi felkészülés: likviditás, kamat- és árfolyamkockázat, év végi zárás

A környezet. Az év utolsó negyedévébe lépve a vállalkozások pénzügyi tervezését a következő tényezők határozzák meg: a jegybanki alapkamat változatlanul 6,50 százalék, a piaci alapú forintHITELEK átlagkamata 8–9 százalék; a forint 390 körüli szinten stabil; az infláció 4,3 százalék; a gazdasági növekedés 1 százalék alatt marad, a jegybank 2026-ra érdemi gyorsulást vár. A fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hitelek és a 4,5 százalékos fix kamatú Széchenyi likviditási konstrukciók a piaci kamatoknál lényegesen kedvezőbb forrást kínálnak.

Likviditáskezelés.

- A negyedik negyedéves szezonális forgóeszköz-igény (készletfeltöltés, év végi kifizetések, bérék, jutalmak) előzetes felmérése és a folyószámlahitel-keret időben történő megemelése vagy megújítása.
- A vevői fizetési fegyelem romlásának kockázata a gyenge iparágakban (járműipari beszállítók, építőipar) különösen magas: a kintlévőségek heti figyelése, a fizetési határidők betartatása és szükség esetén követelésbiztosítás vagy faktoring alkalmazása ajánlott.
- Az iparűzésiadó-feltöltés (december 20.) és az év végi adóelőlegek likviditási hatását a pénzforgalmi tervbe be kell építeni.

Kamatkockázat. A változó kamatozású hitelek kamata a lassú kamatsökkentési várakozások miatt magas maradhat. Érdemes áttekinteni, hogy a meglévő hitelek kiválthatók-e fix kamatozású, támogatott konstrukcióval, illetve a hosszabb futamidejű hiteleknél indokolt-e kamatsere-ügylettel (IRS) rögzíteni a kamatot.

Árfolyamkockázat. Az erős forint az exportőrök bevételeit csökkenti, az importőröknek kedvez. A 2026-os devizabevételek és -kiadások nettó pozíciójának meghatározása után a fedezési arány és időtáv rögzítése indokolt; a nagy kamatkülönbözet miatt a forward árfolyam az exportőrök számára kedvezőbb az azonnalinál.

Év végi zárás és tervezés.

- A 2026-os üzleti terv makrogazdasági feltevéseit (növekedés 2–2,5 százalék, infláció 3,5–4 százalék, bérnövekedés 8–10 százalék, minimálbér-emelés 10–13 százalék) a terv elkészítése előtt célszerű rögzíteni.
- Az év végi mérlegkészítéshez a devizás tételek ártérítelésének hatását és a céltartalékképzési igényeket előre fel kell mérni.
- A banki kovenánsok (adósságszolgálati fedezet, tőkeerősség) év végi teljesülését előzetesen érdemes ellenőrizni, és szükség esetén időben egyeztetni a finanszírozó bankkal.

Teendők összefoglalva.

- Likviditási terv heti bontásban a negyedév végéig.
- A támogatott hitelek kihasználtságának felmérése (csekély összegű támogatási keret, igénylési feltételek).
- Árfolyam-fedezési döntés a 2026-os devizapozícióra.

2025. szeptember 29.

Így készüljön fel pénzügyileg az év utolsó negyedévére

Az év végéhez közeledve érdemes időben felmérni a szezonális forgótőke-igényt, megújítani a folyószámlahitel-kereteket, és szorosan figyelni a vevők fizetési fegyelmét. A magas, 6,50 százalékos alapkamat mellett a fix 3 és 4,5 százalékos Széchenyi-hitelek lényegesen olcsóbbak a 8–9 százalékos piaci hiteleknél.

Az erős forint az exportőröknek kedvezőtlen, ezért a jövő évi devizabevételek fedezése most különösen indokolt lehet. A 2026-os üzleti tervben 2–2,5 százalékos növekedéssel és 3,5–4 százalékos inflációval érdemes számolni.

2025. szeptember 9.

Széchenyi Kártya Program: kétharmadával több beruházási hitelkérelem augusztusban

Az adatok. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. szeptember 8-i tájékoztatása szerint a Széchenyi Kártya Program (SZKP) iránti kereslet a nyári hónapokban is erős maradt:

- **beruházási hitelek:** augusztusban 1284 beruházási hitelkérelem érkezett a bankokhoz, közel kétharmadával több, mint egy évvel korábban (778); az igényelt összeg meghaladta a 41 milliárd forintot, az átlagos kérelem a 32 millió forintot; a Széchenyi Beruházási Hitel MAX+ átlagos összege júliusról augusztusra 106,2 millióról 109 millió forintra nőtt;
- az elmúlt hat hónapban a havi átlagos beruházási hitelkihelyezés meghaladta a 47 milliárd forintot, ami 22 százalékkal több az előző év azonos időszakánál;
- **likviditási hitelek:** augusztusban 1800 vállalkozás igényelt folyószámla- vagy likviditási hitelt, összesen 76 milliárd forint értékben, mintegy harmadával többet, mint egy évvel korábban (57 milliárd forint); a februári kamatcsökkentés óta a havi átlagos likviditásihitel-kihelyezés meghaladja a 110 milliárd forintot, szemben a korábbi 61 milliárd forintos havi átlaggal.

Szabados Richárd kkv-fejlesztésért felelős államtitkár szerint az első kamatcsökkentés óta a havi folyósítás negyedével nőtt.

A termékek és feltételek. Az SZKP a Demján Sándor Program része, koordinátora a KAVOSZ Zrt.

- **Beruházási konstrukciók** – Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, Széchenyi Lízing MAX+, Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+: 2025 februárja óta fix, évi 3 százalékos kamattal, 1 és 500 millió forint között; a Széchenyi Mikrohitel MAX+ felső határa 140 millió forint.
- **Likviditási konstrukciók** – Széchenyi Kártya Folyószámlahitel MAX+, Széchenyi Turisztikai Kártya MAX+, Széchenyi Likviditási Hitel MAX+: fix, évi 4,5 százalékos kamattal.

A támogatás jogi jellege. A kedvezményes kamat és a kapcsolódó kezességvállalás állami támogatásnak minősül, jellemzően csekély összegű (de minimis) támogatásként: az (EU) 2023/2831 rendelet szerint egy egységes vállalkozás három év alatt legfeljebb 300 ezer euró ilyen támogatást kaphat. A támogatástartalmat a hitelszerződés rögzíti.

Igénylés. A kérelmet a KAVOSZ országos irodahálózatában – a területi kereskedelmi és iparkamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ ügyfélpontjain – lehet benyújtani; a hitelbírálatot és a szerződéskötést a vállalkozás által választott, a programban részt vevő bank végzi. Alapfeltétel a mikro-, kis- vagy középvállalkozási státusz, a köztartozásmentesség és a bank hitelbírálati követelményeinek való megfelelés.

Javaslatok.

- A 2026-ra tervezett beruházások előrehozatalának mérlegelése a jelenlegi fix 3 százalékos kamatszint mellett.
- A negyedik negyedéves forgótőke-igény finanszírozásának időbeni előkészítése a likviditási konstrukciókkal.
- A de minimis keret felhasználásának ellenőrzése a kérelem benyújtása előtt.

2025. szeptember 9.

Kétharmadával több cég kért Széchenyi beruházási hitelt

Augusztusban 1284 vállalkozás kért beruházási hitelt a Széchenyi Kártya Programban, közel kétharmadával több, mint egy évvel korábban, összesen több mint 41 milliárd forint értékben. Likviditási hitelt 1800 cég igényelt 76 milliárd forintért. A beruházási hitelek fix 3, a likviditási hitelek fix 4,5 százalékos kamattal érhetők el.

A hitelt a kamaráknál, a VOSZ-nál és a KAVOSZ ügyfélpontjain lehet igényelni. Érdemes előre ellenőrizni a vállalkozás csekély összegű támogatási keretét.

2025. szeptember 24.

Elindult az Otthon Start: fix 3 százalékos lakáshitel, első heti rekordérdeklődés

A program. 2025. szeptember 1-jén elindult az Otthon Start lakáshitelprogram, amely az első lakásukat megszerző magánszemélyek számára a teljes futamidőre fix, legfeljebb évi 3 százalékos kamatozású lakáshitelt kínál. A program főbb feltételei szerint a hitel összege legfeljebb 50 millió forint, a futamidő legfeljebb 25 év; a megvásárolható lakás értéke legfeljebb 100 millió forint, családi ház esetén legfeljebb 150 millió forint, a négyzetméterár pedig nem haladhatja meg az 1,5 millió forintot. Alapfeltétel, hogy az igénylő korábban ne rendelkezzen meghatározott mértéket elérő lakástulajdonnal, és legalább kétéves társadalombiztosítási jogviszonnyal rendelkezzen. A kamattámogatás az állami költségvetést terheli.

Az önerő. A Magyar Nemzeti Bank szeptember 2-től hatályos rendeletmódosítása alapján az első lakást vásárlók életkortól függetlenül 10 százalékos önerővel juthatnak hitelhez: egy 30 millió forintos lakásnál 3 millió, egy 50 milliós lakásnál 5 millió forint önerő elegendő.

Az első hét. A kormánybiztosok tájékoztatás szerint az első héten mintegy 5 ezer hitelkérelem érkezett, munkanaponként mintegy ezer. Összehasonlításképpen: júliusban – az elmúlt három év legmagasabb havi értékeként – 7324 lakáscélú hitelszerződést kötöttek. Elemzői becslések szerint szeptemberben 9–13 ezer kérelem is beérkezhet, a havi új lakáshitel-volumen pedig 200 milliárd forint fölé emelkedhet; a programban az átlagos hitelösszeg a korábbi 23–24 millió forintnál jelentősen magasabb, 35 millió forint körüli lehet. Az államtitkári tájékoztatás szerint néhány hét alatt mintegy 30 ezer építendő lakásra érkezett fejlesztői jelzés, és a vidéki megyékben is jelentősen nőtt az érdeklődés.

A bankok. A programban részt vevő bankok egy része 3 százalék alatti kamatot is kínál, többen jóváírással vagy díjkedvezménnyel versenyeznek az ügyfelekért. A hitelbírálat a bankok saját kockázatkezelési szabályai szerint történik, így a jogosultsági feltételek teljesülése önmagában nem jelent automatikus hitelt.

Hatások. Az MNB szerint a program egy már amúgy is élénk lakáspiacra érkezik, és a lakossági hitelállomány 2025 végére 17–20 százalékkal nőhet. A kereslet bővülése a lakásárak emelkedését gyorsíthatja, és az építőipari kapacitásokat is próbára teszi.

Jelentőség a vállalkozások számára.

- Az ingatlanfejlesztőknek és kivitelezőknek a program értékhatáraihoz igazodó lakásméret- és árkategóriák tervezése ajánlott.
- Az ingatlanközvetítők és a lakásfelújításban érintett vállalkozások forgalma várhatóan nő.
- A munkáltatók a munkavállalói lakáscélú támogatással kiegészíthetik a programot.

2025. szeptember 24.

Egy hét alatt 5 ezer igénylés az Otthon Startra

Szeptember 1-jén elindult az Otthon Start program: az első lakásukat vásárlók legfeljebb 50 millió forintos, fix 3 százalékos lakáshitelt vehetnek fel, legfeljebb 100 millió forintos lakásra vagy 150 millió forintos házra. A jegybanki döntés nyomán életkortól függetlenül 10 százalékos önerő is elegendő. Az első héten mintegy 5 ezer kérelem érkezett.

A program élénkíti a lakáspiacot és az építőipart. Az ingatlanfejlesztőknek érdemes a program értékhatáraihoz igazítaniuk kínálatukat.

2025. szeptember 24.

Minősített Vállalati Hitel: átlátható, piaci alapú beruházási hitel a kkv-knak

A konstrukció. A Magyar Nemzeti Bank 2025. augusztus 1-jén indította el a Minősített Vállalati Hitel (MVH) minősítést, amelyet a jegybank a Bankszövetséggel kötött megállapodás alapján alakított ki. A bankok augusztus 1-jétől kérhették forintalapú, beruházási célú vállalati hiteltermékeik minősítését; a minősítés a jegybank által meghatározott feltételek teljesítéséhez kötött. A megoldás a korábbi minősített fogyasztóbarát lakossági termékek mintáját követi.

A főbb jellemzők. A sajtóban ismertetett információk szerint:

- a célcsoport a beruházást tervező mikro-, kis- és középvállalkozások köre;
- a hitelek forintalapúak, legfeljebb 10 éves futamidővel, és a sajtóinformációk szerint akár több száz millió forintos beruházási igények finanszírozására is alkalmasak;
- az adós választhat a változó és a fix kamatozás között;
- a cél az egyszerű, gyors ügyintézés, az átlátható, standardizált szerződési feltételek és a kedvező árazás.

A bevezetés. Az első minősített hitelek 2025. szeptember 1-jétől az OTP Bank fiókjaiban váltak elérhetővé; szeptember közepére öt bank hét minősített terméket vezetett be: az OTP és az MBH két-két, az Erste, a K&H és az UniCredit egy-egy terméket. Az első MVH-szerződést az Erste Bank kötötte meg. A bankok minősítési kérelmeinek elbírálása folyamatos, így további intézmények csatlakozása várható.

A jegybank indoklása. Az MNB szerint a globális bizonytalanság miatt visszaesett beruházási aktivitás élénkítése és a vállalati versenyképesség javítása kulcsfontosságú cél, a hazai bankrendszer hitelezési képessége pedig erős. A program piaci alapú: jegybanki forrást nem tartalmaz, ezért makrogazdasági mellékhatással sem jár. A jegybank a bankok közötti verseny erősödését és a hitelezés minőségének javulását várja.

Viszony a támogatott hitelekhez. Az MVH nem kamattámogatott termék, ezért kamata a jelenlegi kamatkörnyezetben a fix 3 százalékos Széchenyi beruházási hiteleknél magasabb. Előnye ott jelentkezhet, ahol a vállalkozás a támogatott programok feltételeinek nem felel meg, kimerítette csekély összegű támogatási keretét, vagy a támogatott programok összefutáránál nagyobb forrásra van szüksége.

Javaslatok.

- A beruházás finanszírozásánál a támogatott és a minősített piaci hitelek ajánlatainak párhuzamos összevetése (teljes hiteldíj, biztosítéki követelmények, futamidő, előtörlesztési feltételek).
- A fix és a változó kamatozás közötti választásnál a kamatpálya-várakozások és a beruházás megtérülési ideje mérlegelendő.
- A gyors hitelbírálat érdekében a beruházási terv és a pénzügyi dokumentáció előzetes összeállítása.

2025. szeptember 24.

Megjelentek a jegybank által minősített vállalati hitelek

Szeptember 1-jétől elérhető a Minősített Vállalati Hitel: a jegybank által minősített, átlátható feltételű, piaci alapú forint beruházási hitel a kkv-knak, legfeljebb 10 éves futamidővel, fix vagy változó kamattal. Szeptember közepéig öt bank – az OTP, az MBH, az Erste, a K&H és az UniCredit – hét ilyen terméket vezetett be.

A minősített hitel nem kamattámogatott, de egyszerűbb és gyorsabb ügyintézkést ígér. Érdemes összevetni a Széchenyi-hitelek és a minősített termékek ajánlatait.

2025. szeptember 12.

Kezességvállalás: díjmentes Garantiqa-garancia a Széchenyi beruházási hitelek mögött év végéig

A kedvezmény. A Garantiqa Hitelgarancia Zrt. a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei mögött vállalt kezességének díjmentességét 2025. december 31-ig meghosszabbította. A kezességvállalás a vállalkozás által nyújtott biztosítékokat kiegészítve teszi lehetővé, hogy a bank a hitelt kisebb saját fedezet mellett is folyósítsa; a díjmentesség a hitel teljes költségét csökkenti.

A kör bővülése. 2025 februárja óta a díjmentességet a budapesti székhelyű, illetve Budapesten beruházó vállalkozások is igénybe vehetik. A Garantiqa üzletszabályzatának módosításával olyan ágazatok is állami háttérrel nyújtott kezességhez juthatnak, amelyek korábban ebből ki voltak zárva – így a pénzügyi közvetítés és a biztosításközvetítés egyes tevékenységei –, ami a társaság szerint mintegy 20 ezer további vállalkozást érint.

A megtakarítás nagysága. A Garantiqa számításai szerint egy átlagos, 100 millió forintos beruházási hitelnél a kezességi díj elengedése és a kamatkedvezmény együttesen több százezer, egyes esetekben egymillió forint feletti megtakarítást jelenthet a futamidő alatt.

A kezességvállalás működése. Az intézményi kezesség a hitelező bank és a kezes közötti szerződésen alapul; a kezes a hitel meghatározott százalékáig felel a hitel visszafizetéséért. Nemteljesítés esetén a kezes a banknak fizet, majd a vállalkozással szemben megtérítési igénnyel lép fel, vagyis a kezesség az adós fizetési kötelezettségét nem szünteti meg. A díjkedvezmény állami támogatásnak minősülhet, amelyet a támogatási szabályok – jellemzően a csekély összegű támogatásokra vonatkozó szabályok – szerint kell figyelembe venni.

A hazai garanciarendszer szerepe. Magyarországon a kkv-hitelezésben az intézményi kezességvállalás az európai összevetésben is kiemelkedő szerepet játszik; a Garantiqa mellett az agrárszektorban az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány (AVHGA) nyújt kezességet. A garanciával támogatott hitelek a fedezethiányos, fiatal vagy gyorsan növekvő vállalkozások hitelhez jutását segítik.

Javaslatok.

- A beruházási hitelkérelem benyújtásakor érdemes kifejezetten rákérdezni a díjmentes kezességre, és azt a hitelajánlatok összehasonlításánál figyelembe venni.
- A december 31-i határidő miatt a 2026-ra tervezett beruházások finanszírozási kérelmét célszerű még az idén benyújtani, ha a beruházás előkészítettsége ezt lehetővé teszi.
- A kezesség támogatástartalmát a csekély összegű támogatási keret számításánál nyilván kell tartani.

2025. szeptember 12.

Év végéig díjmentes a Széchenyi beruházási hitelek kezessége

A Garantiqa december 31-ig díjmentesen vállal kezességet a Széchenyi Kártya Program beruházási hitelei mögött. Egy 100 millió forintos hitelnél a díjmentesség és a kamatkedvezmény együtt több százezer, akár egymillió forint feletti megtakarítást jelenthet. A kedvezmény februártól a budapesti cégekre is kiterjed, és több korábban kizárt ágazat is jogosulttá vált.

A kezesség megkönnyíti a hitelhez jutást, ha a vállalkozásnak kevés a saját fedezete. Aki jövőre tervez beruházást, annak érdemes megfontolnia, hogy még idén benyújtsa hitelkérelmét.

2025. szeptember 24.

Öntözésfejlesztés: 65,8 milliárd forintos pályázati keret, szeptember 30-án nyíló második szakasz

A felhívások. A Nemzeti Agrárgazdasági Kamara (NAK) szeptemberi tájékoztatása szerint a Közös Agrárpolitika (KAP) Stratégiai Terv keretében összesen 65,8 milliárd forint áll rendelkezésre a mezőgazdasági vízgazdálkodás fejlesztésére. Az „Öntözésfejlesztési és vízfelhasználás hatékonyságát javító mezőgazdasági üzemben belüli beruházások” felhívás első benyújtási szakasza 2025. szeptember 2-án nyílt meg, a kapcsolódó komplex beruházások támogatási kérelmei pedig 2025. szeptember 30-tól nyújthatók be.

A célok. A támogatás célja a vízvisszatartás, a vízkészletek fenntartható használata, a víztakarékos öntözési technológiák elterjesztése, valamint a jelentősen megváltozott éghajlati viszonyoknak kitett termőterületek vízellátásának biztosítása, a harmadik Vízyűjtő-gazdálkodási Terv (VGT3) vízvédelmi intézkedéseinek és ajánlásainak figyelembevételével.

A háttér: aszály és agrárteljesítmény. A KSH szeptember 2-i adatai szerint a mezőgazdaság hozzáadott értéke 2025 második negyedévében 11,4 százalékkal csökkent egy év alatt, és a jegybank is elsősorban az aszályval indokolta az idei növekedési előrejelzés lefelé módosítását. A kormány már tavasszal operatív törzset hozott létre az aszálykárok megelőzésére, a kukoricatermelők rendkívüli támogatást kaphattak. Az ismétlődő aszályos évek miatt az öntözéses gazdálkodás a termésbiztonság és a gazdaságok jövedelemstabilitásának kulcskérdésévé vált.

A finanszírozás összerakása. A vissza nem térítendő támogatás mellett a beruházás önrészenek és az előfinanszírozásnak a biztosítása gyakran szűk keresztmetszet. Erre szolgálhatnak:

- az Agrár Széchenyi Beruházási Hitel MAX+, amely 2025 februárja óta fix, évi 3 százalékos kamattal, 1 és 500 millió forint között érhető el;
- az agrárszektorban az Agrár-Vállalkozási Hitelgarancia Alapítvány (AVHGA) kezességvállalása, amely a fedezethiány áthidalását segíti;
- a támogatási előleg igénybevétele, ha a felhívás azt lehetővé teszi.

Kockázatok. Az öntözési beruházások engedélyköteles vízjogi létesítési eljárást igényelhetnek, ami az előkészítés idejét meghosszabbítja. A támogatott beruházások fenntartási kötelezettséggel járnak, amelynek megszegése a támogatás visszafizetését vonhatja maga után.

Javaslatok.

- A felhívás részletes feltételeinek (jogosultság, támogatási intenzitás, elszámolható költségek, értékelési szempontok) áttekintése a NAK útmutatója és a KAP-portál dokumentumai alapján.
- A vízjogi engedélyezés és a műszaki tervezés mielőbbi megkezdése.
- Az önrész és az előfinanszírozás biztosítására a kedvezményes agrárhitelek és a kezességvállalás előzetes felmérése.

2025. szeptember 24.

65,8 milliárd forint jut öntözésfejlesztésre

A KAP Stratégiai Terv keretében 65,8 milliárd forintos pályázati forrás áll rendelkezésre a mezőgazdasági vízgazdálkodás fejlesztésére. Az üzemben belüli öntözési beruházások első benyújtási szakasza szeptember 2-án nyílt meg, a komplex beruházások kérelmei szeptember 30-tól adhatók be.

Az aszály miatt a mezőgazdaság teljesítménye a második negyedévben 11,4 százalékkal esett vissza. A gazdáknak érdemes időben megkezdeniük a tervezést és a vízjogi engedélyezést, az önrészhez pedig a fix 3 százalékos Agrár Széchenyi Beruházási Hitel is igénybe vehető.

2025. szeptember 25.

Üzleti Környezet Fejlesztési Program: 2 milliárd forint vállalkozásfejlesztő szervezeteknek

A program. A Nemzetgazdasági Minisztérium 2025. szeptember végén meghirdette az Üzleti Környezet Fejlesztési Programot, amelynek teljes keretösszege 2 milliárd forint. A program vissza nem térítendő támogatást nyújt olyan szervezeteknek, amelyek a vállalkozások – különösen a vidéki kkv-k – fejlődését szolgáló szakmai tevékenységet végeznek.

A kedvezményezettek. Pályázhatnak azok az egyesületek, szövetségek, alapítványok és közalapítványok, amelyek legalább két lezárt üzleti évvel rendelkeznek, és tevékenységük illeszkedik a gazdaság- és vállalkozásfejlesztési célokhoz. A vállalkozások tehát közvetlenül nem pályázhatnak, de a támogatott szervezetek szolgáltatásainak kedvezményezettjei lehetnek.

A támogatás feltételei.

- a támogatás összege pályázonként 10 és 100 millió forint között lehet;
- a támogatási intenzitás legfeljebb 90 százalék, a fennmaradó 10 százalékot a pályázónak saját forrásból kell biztosítania;
- a projektek időtartama 6–24 hónap; a projekt a felhívás megjelenését követően megkezdhető, és akár 100 százalékos támogatási előleg is igényelhető;
- támogatható tevékenységek: szemléletformáló kampányok, képzések, mentorálás, szakmai kiadványok és digitális fejlesztések.

Határidő. A támogatási kérelmeket 2025. október 1. és 15. között, elektronikusan lehet benyújtani; a felhívás részletei a kormány honlapján érhetők el.

A várt eredmények. A minisztérium 60–80 szakmai rendezvénnyel és 2–4 ezer vállalkozás közvetlen elérésével számol. A program a vállalkozások tudásbázisának, digitális felkészültségének és finanszírozási ismereteinek fejlesztésén keresztül a hitelhez és támogatásokhoz jutás feltételeit is javíthatja, mivel a kkv-k egy része a hitelkérelmekhez szükséges üzleti tervezésben és dokumentációban szorul segítségre.

Jelentőség. A gazdasági kamarák, szakmai szövetségek és vállalkozásfejlesztési alapítványok számára a program lehetőséget ad mentorprogramok, finanszírozási tanácsadás és digitális fejlesztési képzések indítására. A rövid, kéthetes benyújtási időszak miatt a felkészülést azonnal meg kell kezdeni.

Javaslatok.

- A jogosult szervezeteknek a projektötlet, a költségvetés és a 10 százalékos önrész forrásának mielőbbi meghatározása.
- A célcsoport – különösen a vidéki kkv-k – igényeinek felmérése és a szolgáltatások (például hitelfelkészítő mentorálás) megtervezése.
- A vállalkozásoknak érdemes figyelniük a kamarák és szakmai szervezetek által a programból indított ingyenes vagy kedvezményes képzéseket és tanácsadásokat.

2025. szeptember 25.

Kétmilliárd forint a kkv-kat segítő szervezeteknek

A Nemzetgazdasági Minisztérium 2 milliárd forintos Üzleti Környezet Fejlesztési Programot hirdetett: egyesületek, szövetségek és alapítványok 10–100 millió forint vissza nem térítendő támogatást kaphatnak képzésekre, mentorálásra, kiadványokra és digitális fejlesztésekre, legfeljebb 90 százalékos támogatási intenzitással. A pályázatokat október 1. és 15. között lehet beadni.

A program elsősorban a vidéki kisvállalkozásokat célozza, amelyek a támogatott szervezeteken keresztül juthatnak ingyenes vagy kedvezményes szakmai segítséghez.

2025. szeptember 18.

Exportfinanszírozás a Demján Sándor Programban: az EXIM hitelkonstrukciói

A keretrendszer. A Demján Sándor Program a kormány 2025 elején indított, a kis- és középvállalkozások finanszírozását, beruházásait és nemzetközi terjeszkedését támogató programcsomagja, amely hitel-, tőke- és vissza nem térítendő támogatási elemeket foglal magában. A program exportösztönző elemeire szánt keretből az EXIM Magyarország hitelkonstrukcióira 350 milliárd forint áll rendelkezésre; az igénylés 2025. január 6-án indult. A konstrukciók a programban részt vevő kereskedelmi bankokon keresztül, refinanszírozott formában érhetők el.

Az EXIM konstrukciói.

- **Jövő Exportőrei hitelprogram:** forintban és euróban igényelhető beruházási hitel a jövőbeni és fejlődő exportőrök számára;
- **Zöld beruházási hitel:** a megújulóenergia-termelés és az energiahatékonyság javítását célzó beruházások finanszírozására;
- **Exportélénkítő beruházási hitelprogram:** az exportképes kapacitások bővítésére, amelyen belül 50 milliárd forint lízingkonstrukciókra jut;
- **EXIM kifizetési hitel:** a magyar vállalkozások külföldi befektetéseinek piaci alapú finanszírozása euróban, dollárban és forintban, legalább 2 milliárd forintos hitelösszeggel.

A környezet. A magyar export 2025-ben gyenge: a második negyedévben az áru- és szolgáltatásexport volumene 0,9 százalékkal csökkent, a járműipari export visszaesett. Az amerikai vámpolitika – a nyári EU–USA keretmegállapodás szerint az uniós termékek túlnyomó részére legfeljebb 15 százalékos vám vonatkozik – és a német ipar gyengesége a külpiaci kockázatokat növeli. Ilyen környezetben a kedvezményes exportfinanszírozás és az exporthitel-biztosítás (vevőkockázat fedezése) jelentősége nő.

Jogi jelleg. A kedvezményes refinanszírozott hitelek támogatástartalommal bírhatnak, amelyet az uniós állami támogatási szabályok szerint – jellemzően csekély összegű támogatásként vagy csoportmentességi rendelet alapján – kell kezelni.

Javaslatok.

- A beruházási hitel igénylése előtt érdemes összevetni a Széchenyi Kártya Program fix 3 százalékos beruházási hiteleit és az EXIM-konstrukciókat, különösen az összeghatár, a futamidő és a devizanem tekintetében.
- Az euróbevéttel rendelkező exportőröknek az euróalapú hitel természetes árfolyamfedezetet nyújthat.
- Új külpiacra lépésnél a vevőkockázat EXIM-biztosítással történő fedezése és a hitel összekapcsolása mérlegelendő.
- A konstrukciókról a programban részt vevő bankoknál és az EXIM ügyfélszolgálatán érdemes részletes tájékoztatást kérni.

2025. szeptember 18.

Kedvezményes hitelek exportálóknak a Demján Sándor Programban

A Demján Sándor Program exportpillérében 350 milliárd forint áll rendelkezésre az EXIM hiteleire. Elérhető a forintban és euróban igényelhető Jövő Exportőrei hitel, a zöld beruházási hitel, az exportélénkítő beruházási hitel – benne 50 milliárd forint lízingre –, valamint a külföldi befektetéseket finanszírozó kifizetési hitel.

A gyenge exportpiaci környezetben a kedvezményes finanszírozás és a vevőkockázat biztosítása különösen fontos. Érdemes a bankoknál összevetni az EXIM és a Széchenyi-hitelek feltételeit.

2025. szeptember 30.

A sikeres hitelkérelem előfeltételei: dokumentáció, köztartozásmentesség, támogatási keret

A helyzet. A támogatott hitelek iránti kereslet 2025-ben kiugróan magas: augusztusban a Széchenyi Kártya Programban 1284 beruházási és mintegy 1800 likviditási hitelkérelem érkezett, a kkv-k új hitelszerződéseiben a támogatott hitelek aránya 32 százalékra nőtt. A magas igényszám mellett a hitelbírálat gyorsasága és sikere nagyrészt a kérelem előkészítettségén múlik.

A formai és jogi feltételek.

- **Kkv-státusz:** a vállalkozásnak a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV. törvény szerinti mikro-, kis- vagy középvállalkozásnak kell minősülnie; a minősítésnél a kapcsolódó és partnervállalkozások adatait is össze kell számítani.
- **Köztartozásmentesség:** a NAV köztartozásmentes adózói adatbázisában való szereplés vagy nemleges adóigazolás jellemzően feltétel; a kisebb, elfelejtett tartozások is akadályozhatják a folyósítást.
- **Csekély összegű támogatás:** az (EU) 2023/2831 rendelet szerint egy egységes vállalkozás három év alatt legfeljebb 300 ezer euró de minimis támogatást kaphat; a korábbi támogatásokról nyilatkozni kell.
- **Cégadatok:** a cégnyilvántartási adatok (képviselő, székhely, tevékenységi kör) naprakészége és a tényleges tulajdonosi adatok bejelentése.

A pénzügyi dokumentáció. A bankok jellemzően kérik az utolsó két lezárt üzleti év beszámolóját, a tárgyévi főkönyvi kivonatot, a hitel- és lízingállomány kimutatását, a vevő- és szállítóállomány korosítását, valamint beruházási hitelnél a beruházás részletes leírását, költségvetését, árajánlatait és megtérülési számítását. A hitelbírálatban egyre nagyobb szerepet kapnak a fenntarthatósági (ESG) adatok is.

A biztosítékok. A bankok a hitel összegétől és kockázatától függően ingatlanfedezetet, a beruházás tárgyára alapított zálogjogot, készfizető kezességet és intézményi kezességet (Garantiqa, AVHGA) kérhetnek. A Széchenyi beruházási hitelek mögött a Garantiqa kezessége 2025. december 31-ig díjmentes.

Gyakori elutasítási okok. A negatív saját tőke, a veszteséges működés, a köztartozás, a hiányos dokumentáció, a központi hitelinformációs rendszerben (KHR) nyilvántartott korábbi mulasztás, valamint a reálisan nem alátámasztott cash-flow-terv.

Javaslatok.

- A kérelem benyújtása előtt belső ellenőrzőlista összeállítása a fenti dokumentumokról.
- A KAVOSZ-irodák, a kamarák és a VOSZ ügyfélpontjainak tanácsadói segítséget nyújtanak a programfeltételek és a dokumentáció áttekintésében.
- Több bank ajánlatának bekérése: a kamat egységes lehet, a biztosítéki követelmények és díjak azonban bankonként eltérnek.
- A negyedik negyedéves igényeknél a bírálati idő miatt legalább 4–6 hét átfutással érdemes számolni.

2025. szeptember 30.

Hitelkérelem előtt: ezekre figyeljen

A támogatott hitelek iránti rekordkereslet mellett a gyors döntés kulcsa a jól előkészített kérelem. Szükséges a kkv-státusz, a köztartozásmentesség, a szabad csekély összegű támogatási keret, valamint az utolsó két év beszámolója és – beruházásnál – a részletes költségvetés és megtérülési terv.

Gyakori elutasítási ok a köztartozás, a negatív saját tőke és a hiányos dokumentáció. Érdemes több bank ajánlatát bekérni, és a kamarák, a VOSZ vagy a KAVOSZ tanácsadóinak segítségét igénybe venni.