



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. november



*A jegybanktörvény (a Magyar Nemzeti Bankról szóló, 2013. évi CXXXIX. tv.) 3.§ (1) az árstabilitás elérését és fenntartását jelöli meg a Magyar Nemzeti Bank elsődleges céljaként. Az inflációs folyamatok értékelése alapvető jelentőséggel bír a monetáris politikai döntéshozatalban. A MNB kiemelt feladatként kezeli a közvélemény folyamatos tájékoztatását és ezzel döntései átláthatóságának és kiszámíthatóságának javítását. Ezen elvvel összhangban az inflációs folyamatok értékeléséről, és a középtávú inflációs hatások mértékéről havi rendszerességgel nyilvános elemzést készít.*

*Az elemzés a Közgazdasági előrejelzés és elemzés igazgatóságon készült, amit Virág Barnabás, a Monetáris politikáért, pénzügyi stabilitásért és hitelösztönzésért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.*

*További kérdésekkel kérjük, forduljon Várhegyi Judithhoz (email: [varhegyij@mnb.hu](mailto:varhegyij@mnb.hu))*

A nyilvános elemzések, valamint a hozzákapcsolódó statisztikai adatbázisok elérhetőek az MNB honlapján:

[http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios\\_alapmutatok\\_\(MNB\)](http://www.mnb.hu/Statisztika/statisztikai-adatok-informaciok/adatok-idosorok/vi-arak/inflacios_alapmutatok_(MNB))

## A 2015. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 novemberében az éves *infláció* +0,5, a *maginfláció* +1,4, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,2 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal nőtt, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális emelkedését az üzemanyag termékkör árindexének bázishatások miatti növekedése okozta (1. ábra és 2. ábra). A fogyasztói árak októberhez képest nem változtak.

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) nem jeleztek érdemi elmozdulást az előző hónaphoz képest. A mutatók szintjei változatlanul mérsékelt inflációs környezetre utalnak (3. ábra).

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, főként költségváltozásokra érzékenyebb tételek – élelmiszer és energia – árai összességében az árcsökkenés irányába hatottak.

Az alábbiakban a középtávú inflációs tendenciákat meghatározó tételek árváltozásait elemezzük röviden.

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája – bázishatás következtében – mérséklődött októberhez viszonyítva, de az elmúlt másfél év viszonylatában magas szinten alakul (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós*, mind a *nem-tartós* iparcikkek árai növekedtek tavaly októberhez képest. A tartós iparcikkek áremelkedéséhez leginkább a használt személygépkocsik árdinamikája járult hozzá. Az iparcikkek árazását az alacsony importárak árleszorító hatása mellett a korábbi árfolyam-leértékelődés fokozatos begyűrzése és az élenkülő belföldi kereslet alakítja.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal csökkentek (5. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árdinamikák voltak megfigyelhetőek. A termékkörre jellemző árazási gyakorlatot tekintve az év utolsó hónapjában érdemi áremelkedés nem valószínűsíthető. A piaci szolgáltatások inflációjának alakulása szempontjából a következő év eleje lehet meghatározó.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai csökkentek. A termékkör árindexét az elmúlt hónapokban érdemben befolyásolta a tej és a tejtermékek – az uniós tejkvóta eltörlése miatti – árcsökkenése. A tejtermékek árcsökkenése önmagában 0,3 százalékponttal mérsékelte az éves inflációs rátát.

A *nem feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje 0,3 százalékkal növekedett októberhez viszonyítva, amit elsősorban a burgonya áremelkedése magyarázott.

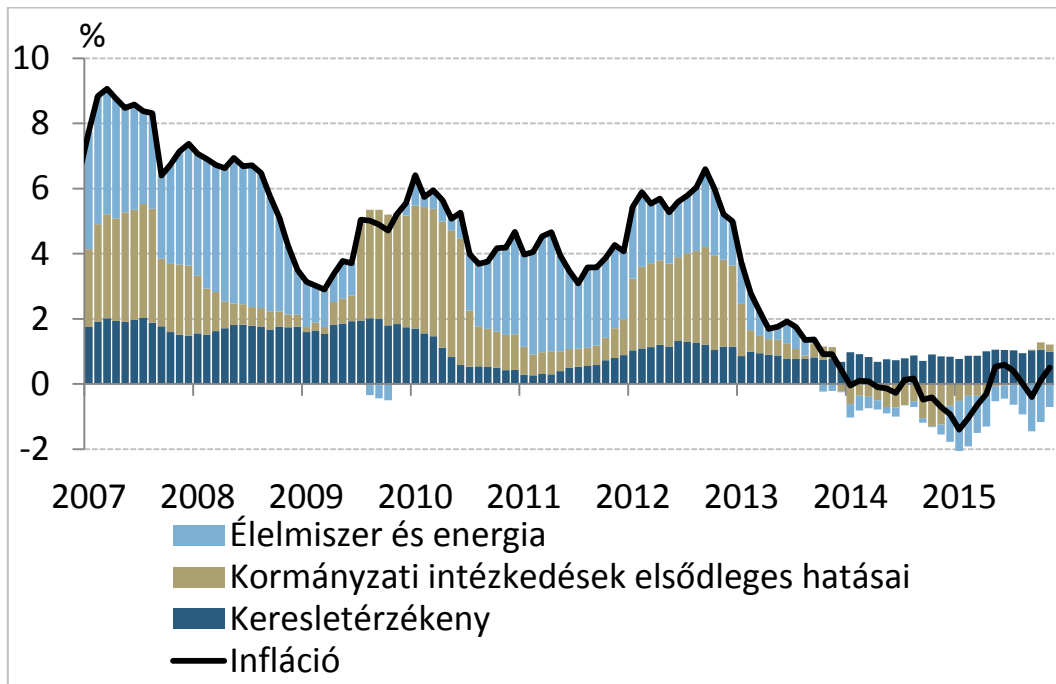
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

2015 eleje óta a *lakosság inflációs várakozásai* érdemben nem változtak és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten tartózkodnak (6. ábra).

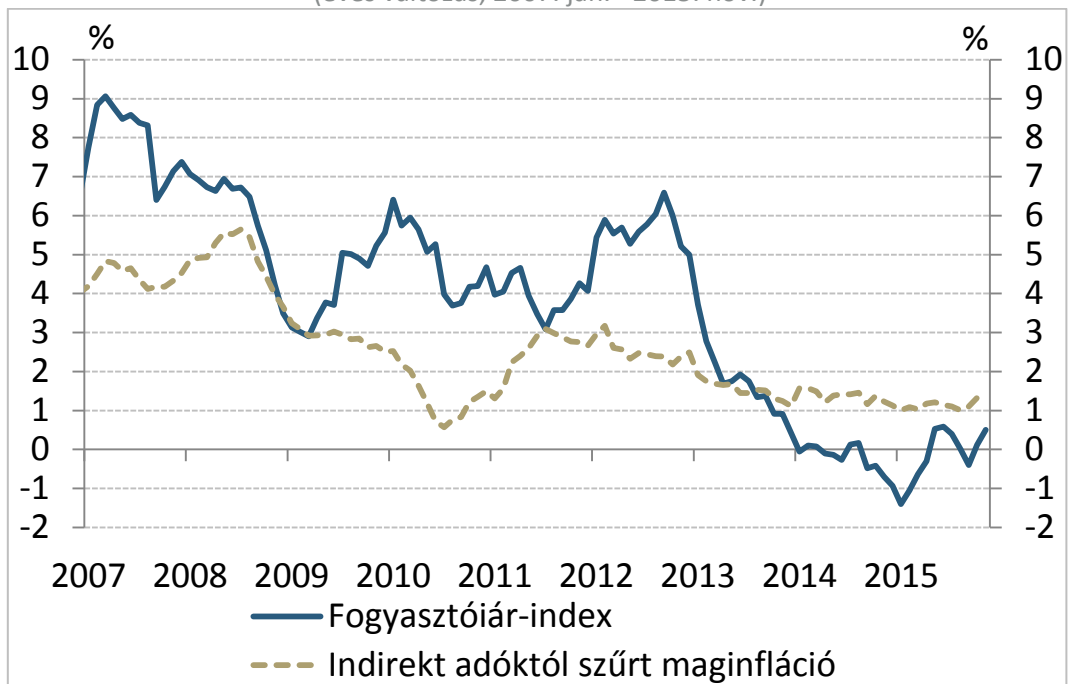
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. december 8.

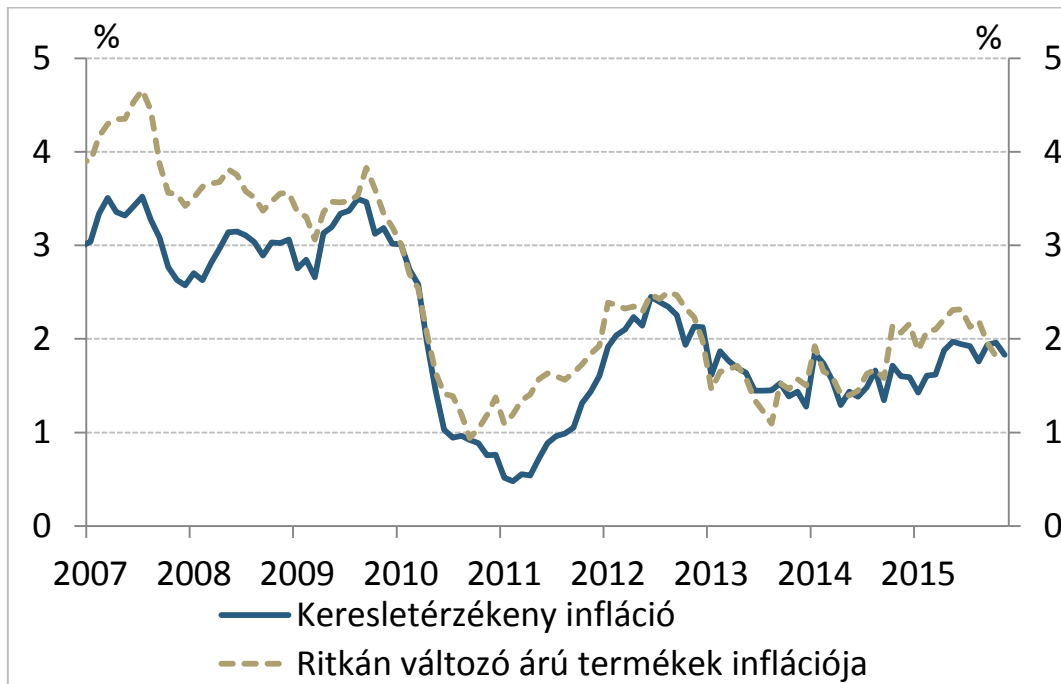
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. - 2015. nov.)



**2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció**  
(éves változás, 2007. jan. - 2015. nov.)

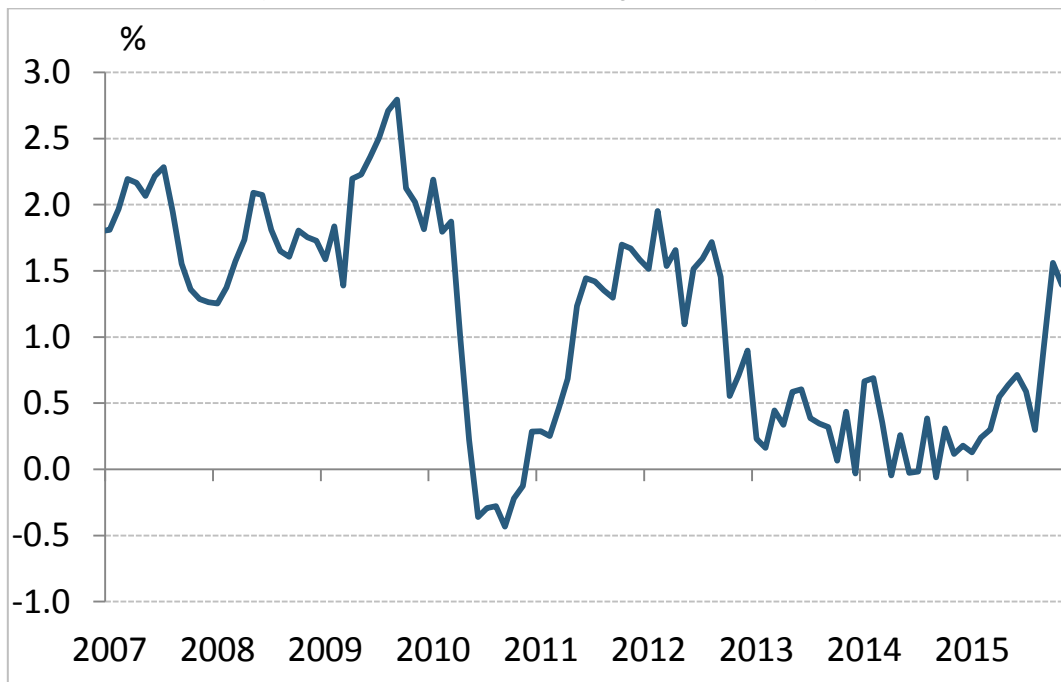


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. nov.)



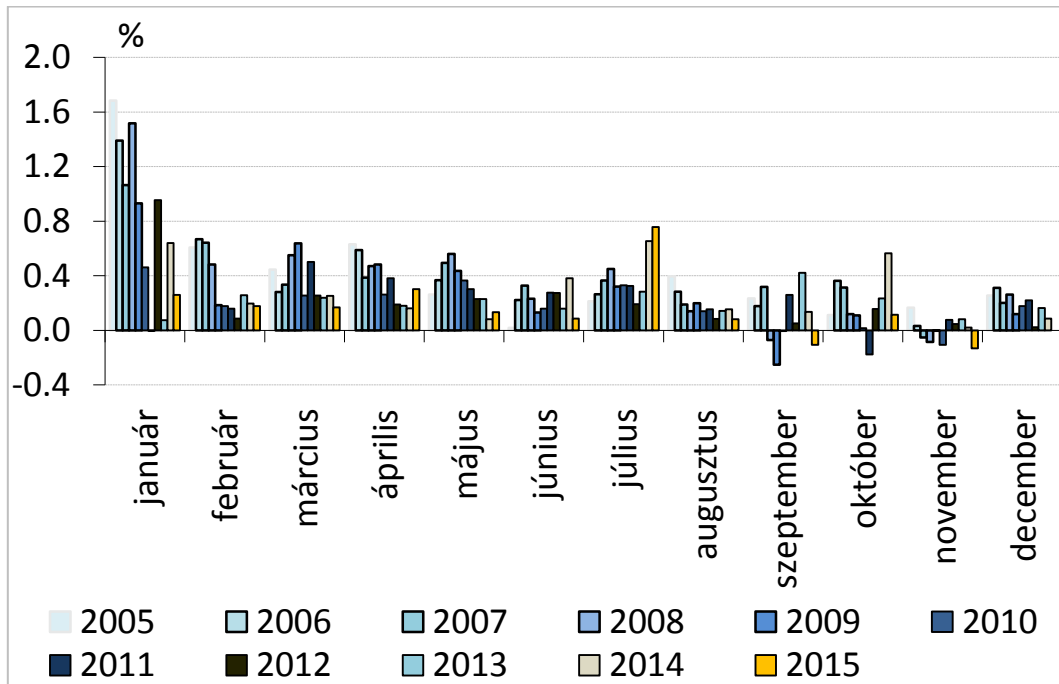
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adószűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. nov.)



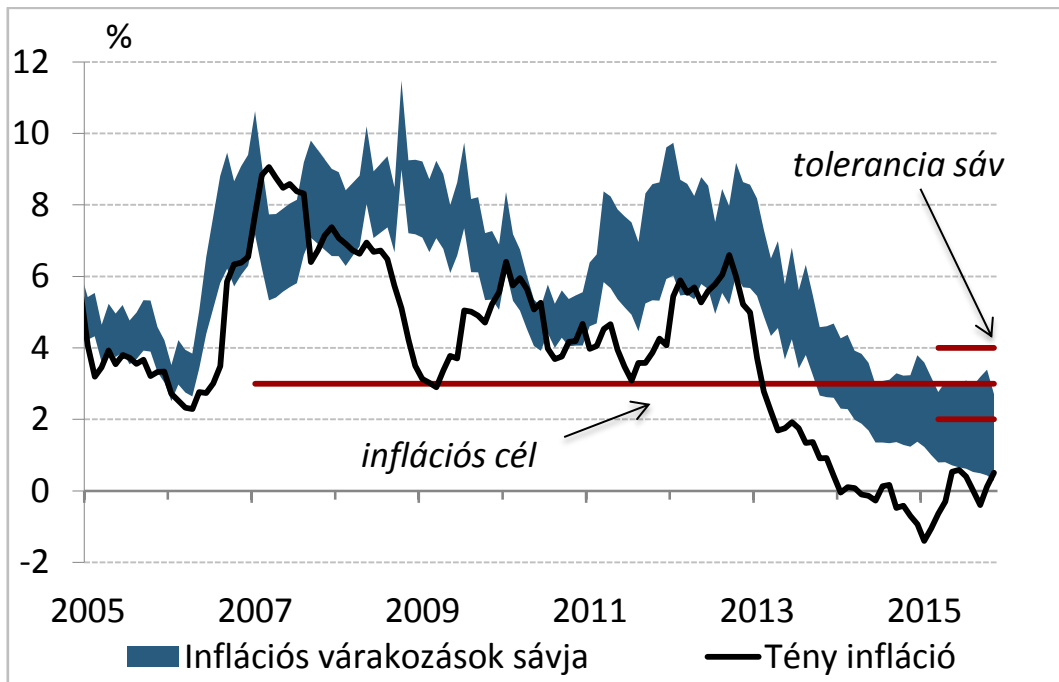
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2015. nov.)



### 6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. nov.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

1. táblázat: A fogyasztóiár-index éves változása, illetve az alapmutatók inflációs hozzájárulása

Fogyasztóiár-index, 2015. november (KSH)					
0,5% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%</b>	0,6	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%</b>	1,0	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%</b>	0,8
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,1	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,3

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

A részadatok összegei – a kerekítés miatt – eltérhetnek a hivatalos értéktől.