



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. október



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)

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. OKTÓBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 októberében az éves *infláció* +0,1, a *maginfláció* +1,5, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,5 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,2 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális emelkedését a szabályozott termékek árindexének bázishatás (a tavaly őszi távfűtés és elektromos energia árcsökkentések) miatti növekedése okozta. A maginflációban tapasztalt elmozdulást főként az iparcikkek és a feldolgozott élelmiszerek árindexének emelkedése magyarázta (1. ábra és 2. ábra).

A fogyasztói árak szeptemberhez képest 0,3 százalékkal nőttek, míg előző év decemberéhez viszonyítva 1,2 százalékos emelkedést mutattak.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) nem mutattak 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 emelkedett szeptemberhez viszonyítva (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós*, mind a *nem-tartós* iparcikkek árai növekedtek tavaly szeptemberhez képest. A nem-tartós iparcikkek áremelkedéséhez leginkább a sportszer, játék termékkör kiugró árdinamikája járult hozzá. Az iparcikkek havi áralakulása ugyanakkor változatlanul mérsékelt dinamikát mutatott az elmúlt hónapokban, amelyet az alacsony importárak árleszorító hatása magyaráz.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal növekedtek (5. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árdinamikák voltak megfigyelhetők. A szolgáltatások éves inflációja csökkent az előző hónaphoz képest, melyhez a tavaly októberi banki díjemelések bázisból való kiesése is hozzájárult.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai nőttek, melyhez érdemben a cukor árdinamikájának emelkedése járult hozzá. A termékkör árindexét összességében az elmúlt hónapokban érdemben befolyásolta a tej és a tejtermékek – az uniós tejkvóta eltörlése miatti – árcsökkenése.

A *nem feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje 0,8 százalékkal növekedett szeptemberhez viszonyítva, amit elsősorban a friss zöldségek áremelkedése magyarázott.

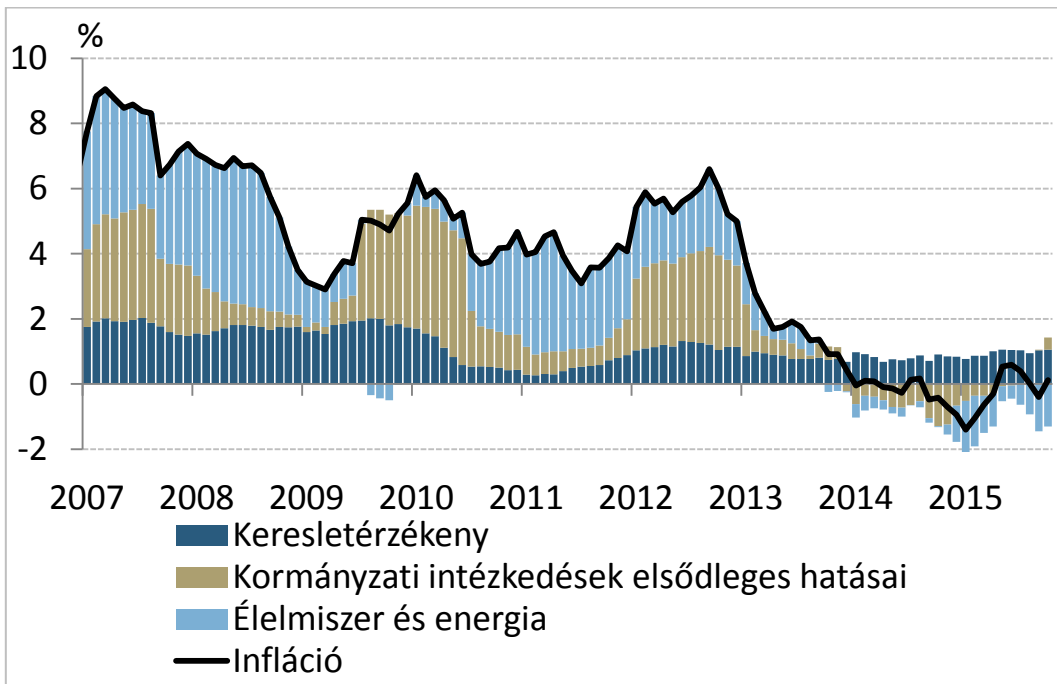
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

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

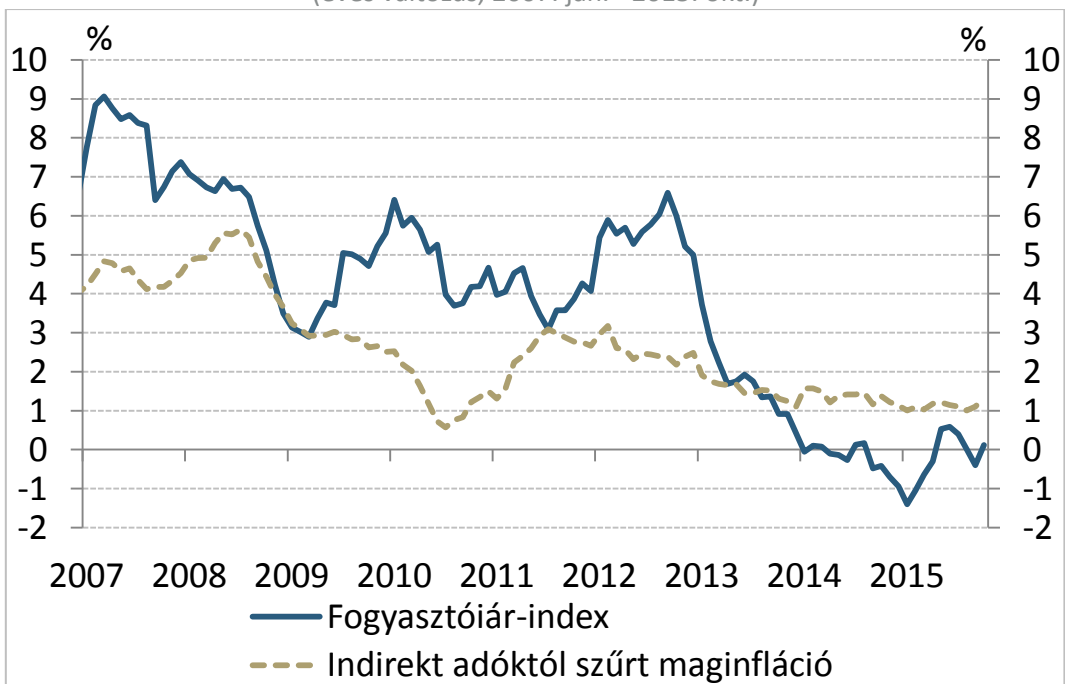
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. november 10.

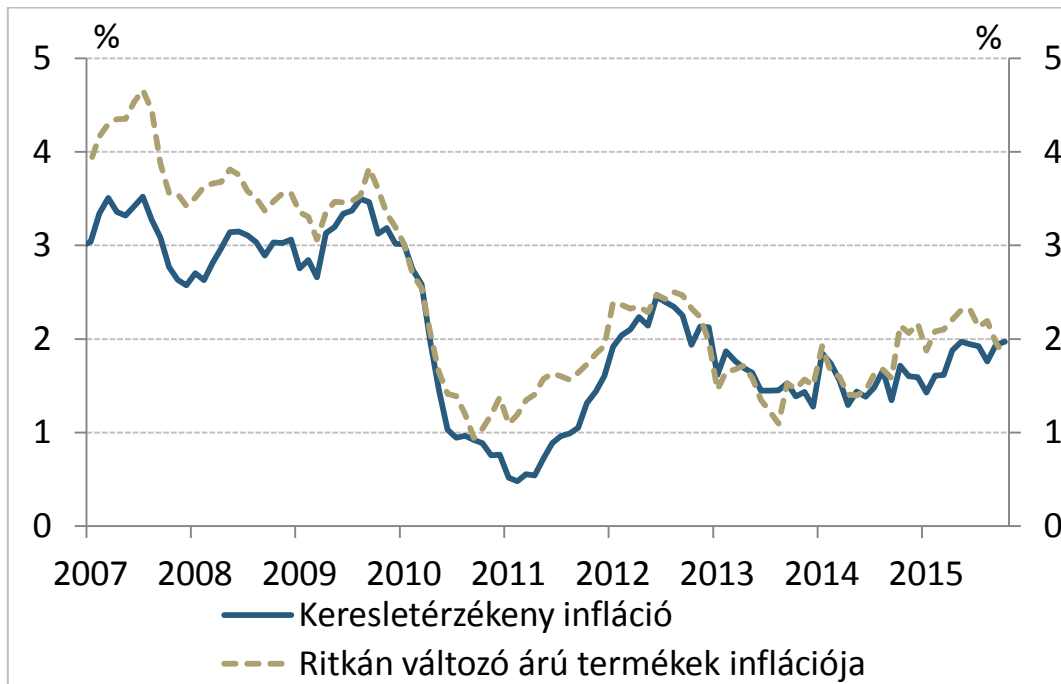
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2015. okt.)



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

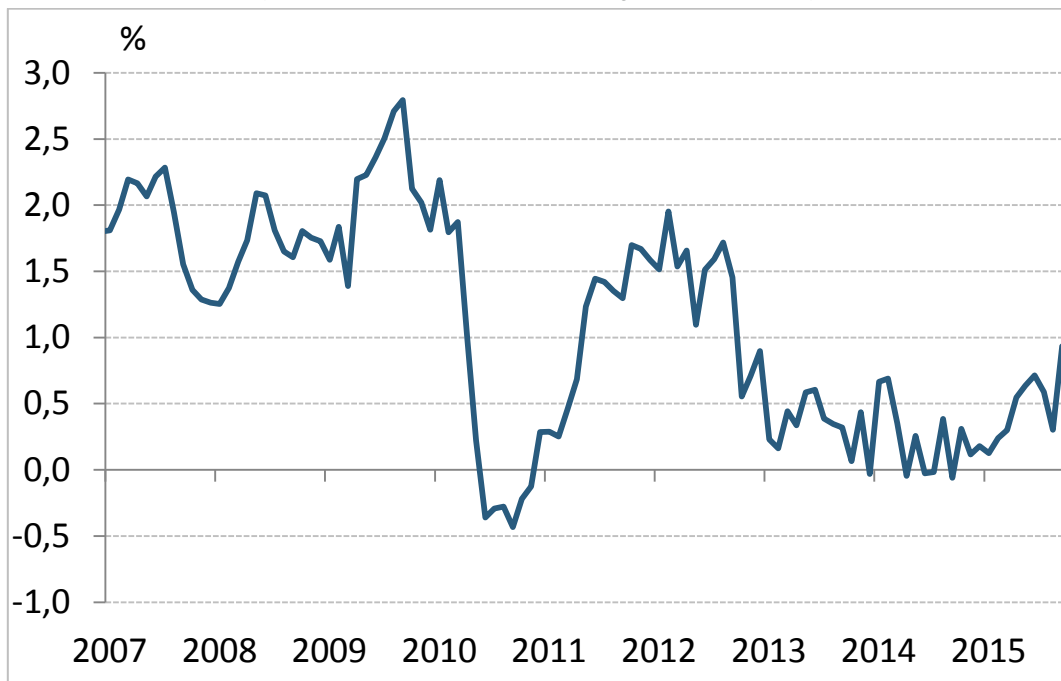


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. okt.)



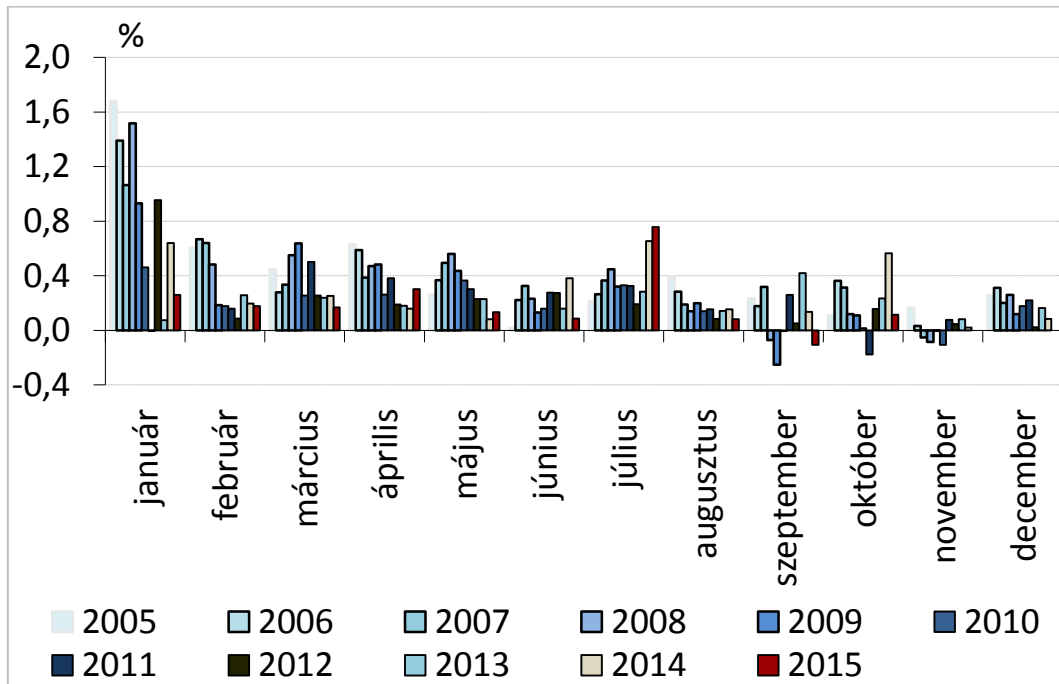
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



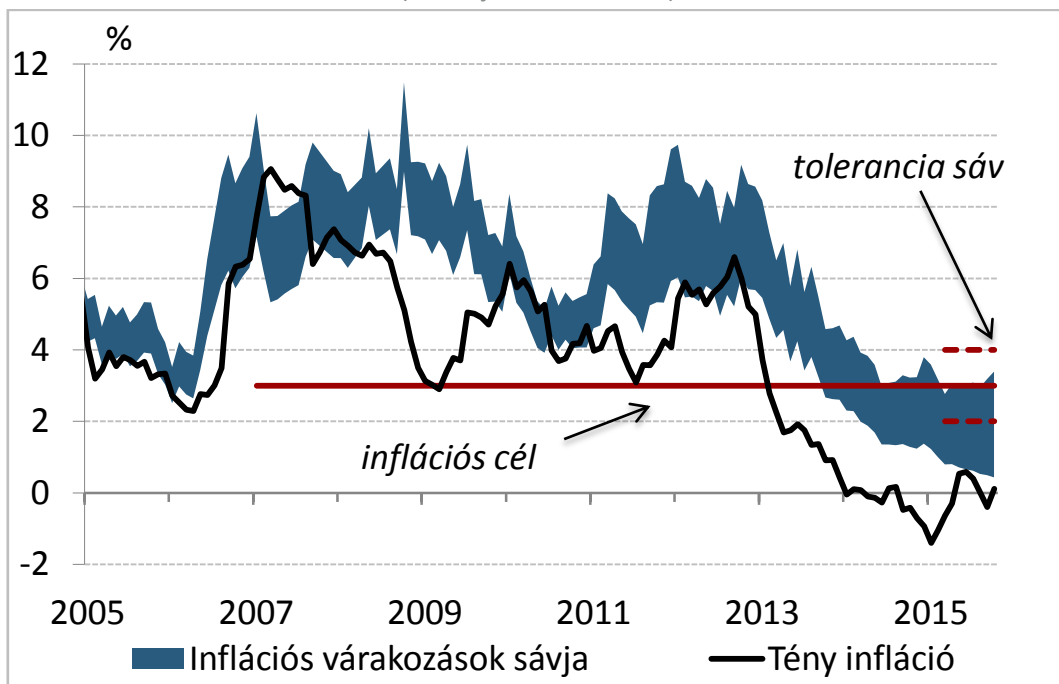
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezónális nem igazított, adósúrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2015. okt.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. okt.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2015. október (KSH)					
0,1% (éves változás)					
MNB inflációs alpmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%	1,1	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,5	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,8

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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