



# 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](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. 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.

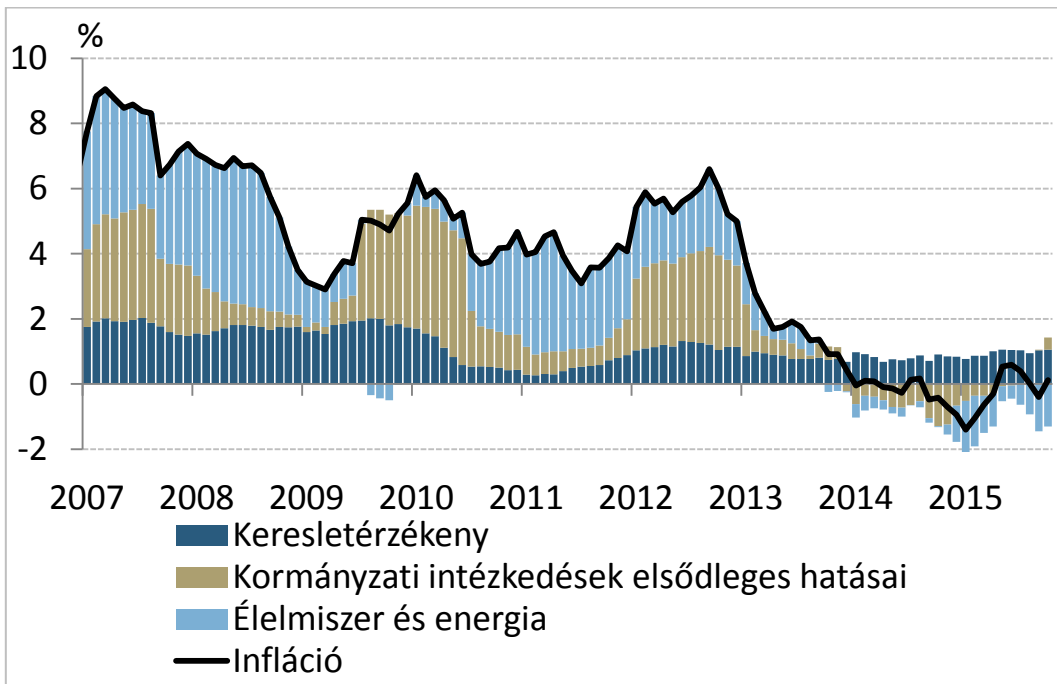
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

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

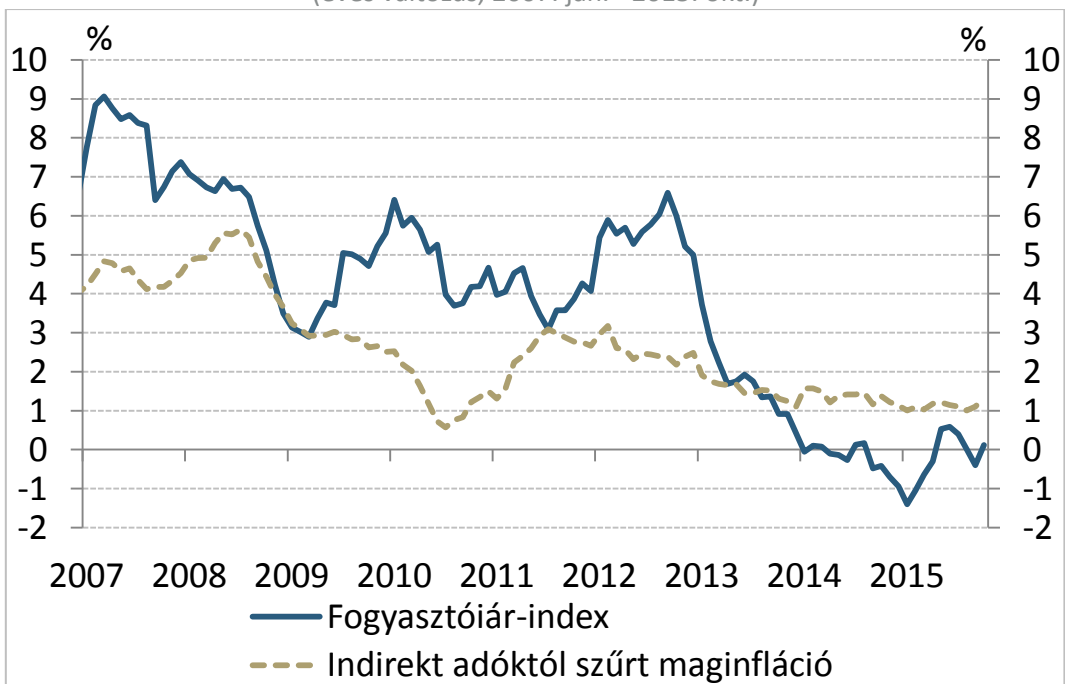
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. november 10.

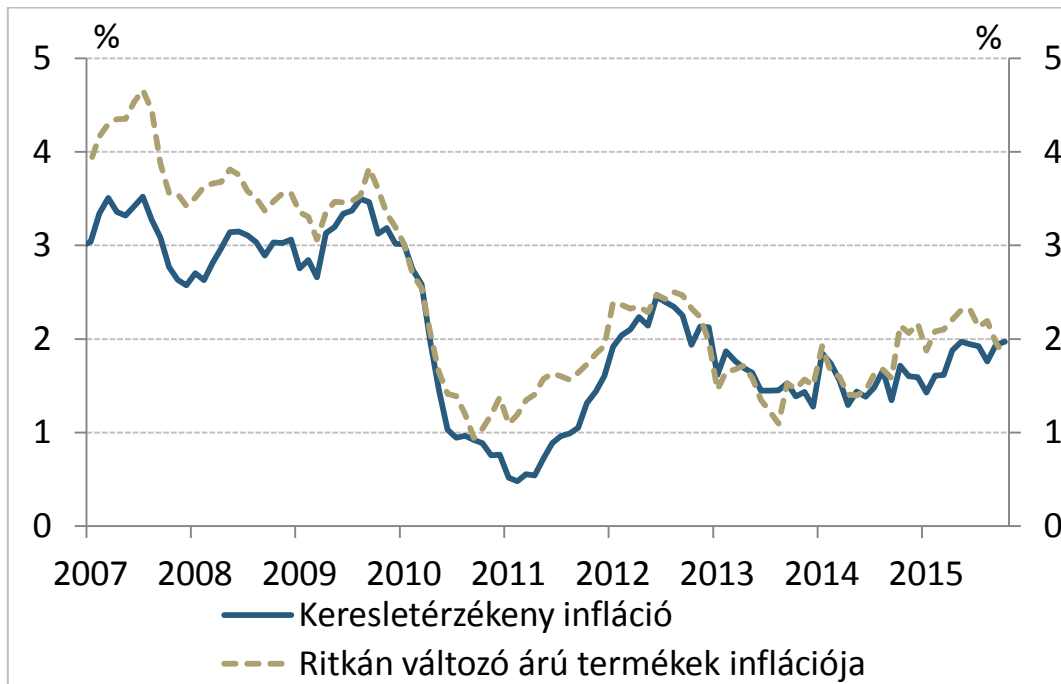
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. - 2015. okt.)



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

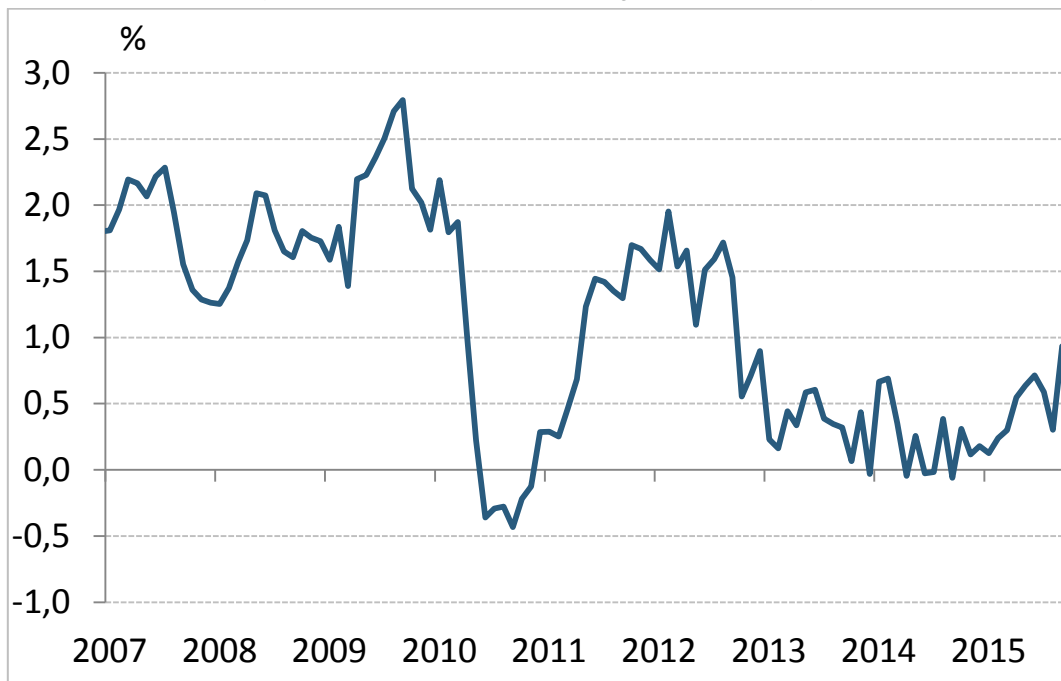


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. okt.)



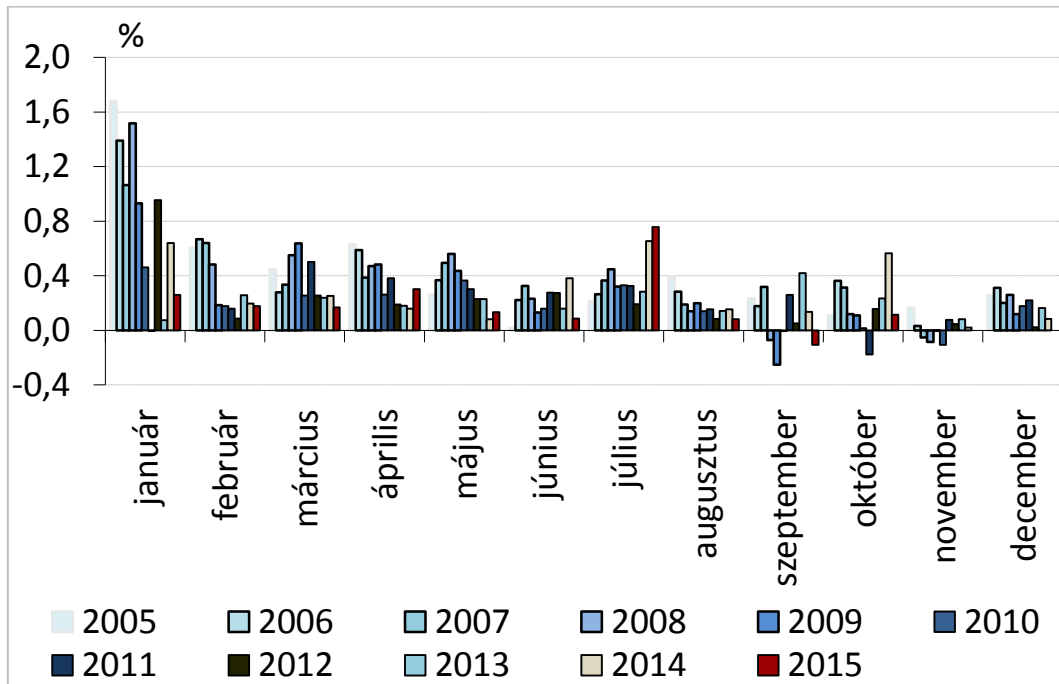
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



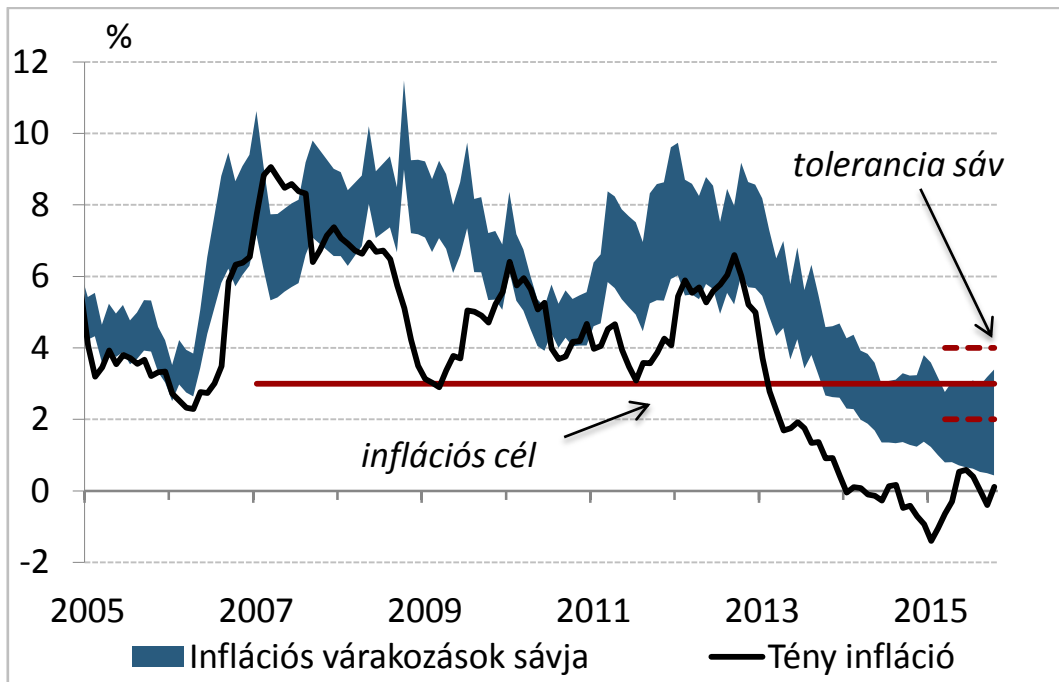
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(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)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%</b>	0,6	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%</b>	1,1	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%</b>	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.