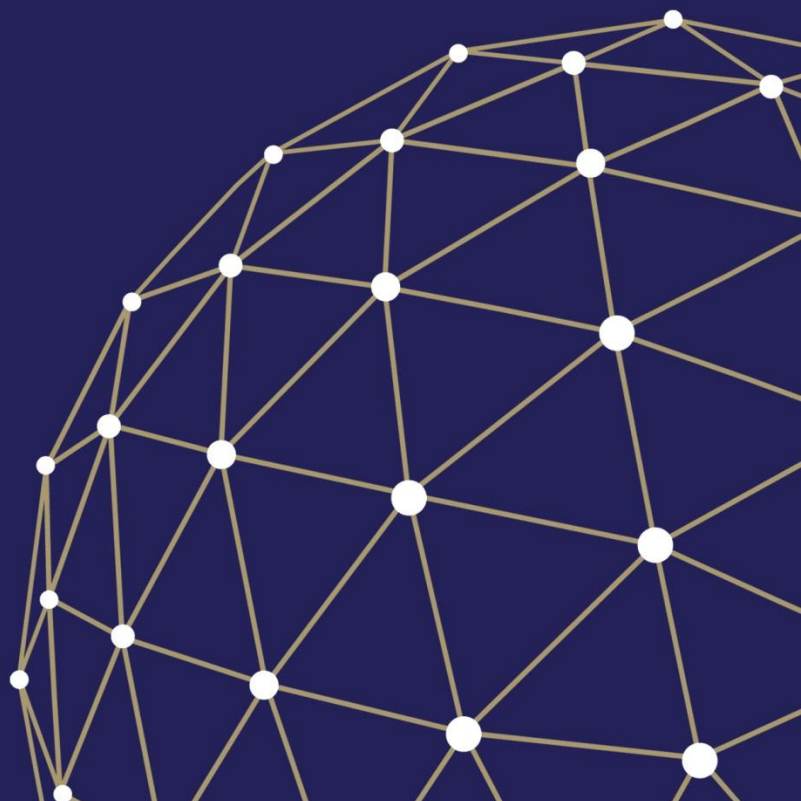




Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. szeptember



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. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 szeptemberében az éves *infláció* -0,4, a *maginfláció* 1,3, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,1 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal csökkent, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal nőtt az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális mérséklődését az üzemanyagok árának csökkenése okozta, míg a maginflációban tapasztalt enyhe növekedést főként az iparcikkek árindexének emelkedése magyarázta (1. ábra és 2. ábra). Az üzemanyagok árai a világgpiaci olajárak érdemi esése miatt 5,1 százalékkal csökkentek augusztushoz képest.

A fogyasztói árak augusztushoz képest 0,6 százalékkal csökkentek, míg előző év decemberéhez viszonyítva 0,9 százalékos emelkedést mutattak. A szeptemberi adat beérkezésével a harmadik negyedéves infláció 0,0, a maginfláció 1,2 százalék lett. Az MNB által számított indirekt adóhatásokról szűrt infláció -0,1 százalék, az adóhatásokról szűrt maginfláció pedig 1,1 százalék volt 2015 harmadik negyedévében.

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, melyhez bázishatás is hozzájárult (4. ábra). A termékkörön belül mind a *tartós*, mind a *nem-tartós* iparcikkek árai növekedtek tavaly szeptemberhez képest. A termékkör 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 csökkentek (5. ábra). A termékkörön belül leginkább az oktatás árdinamikája mérséklődött. Ezt leszámítva is általánosan visszafogott árdinamikák voltak megfigyelhetők. Mindezek eredőjeként a szolgáltatások éves inflációja csökkent az előző hónapokhoz képest.

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

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

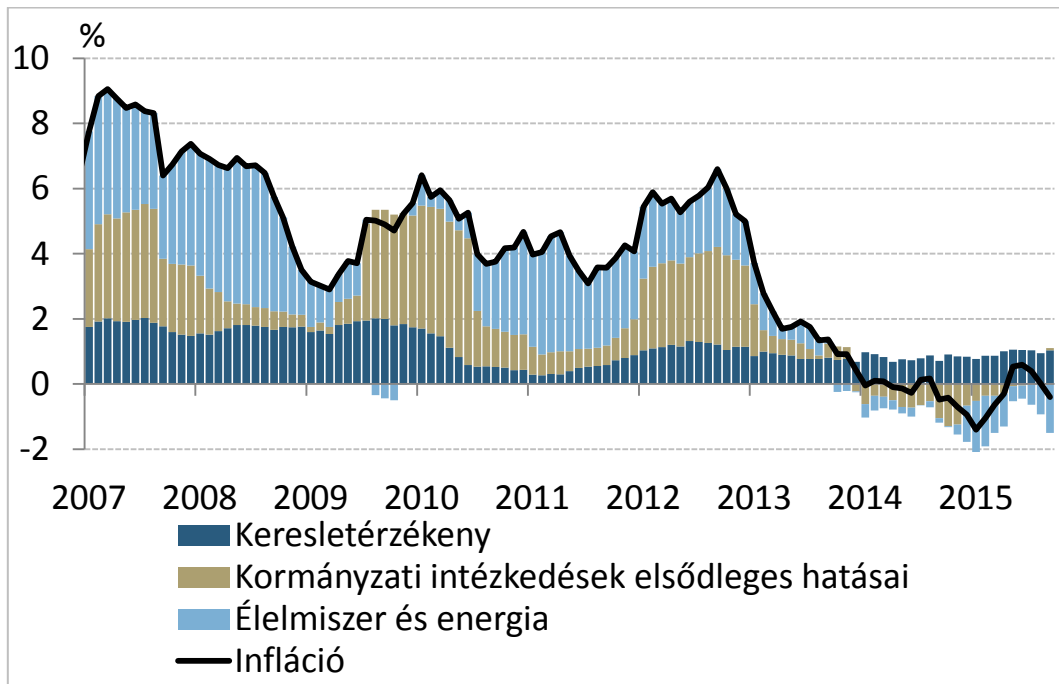
A *szabályozott termékek* esetében a tankönyvek árai csökkentek az előző hónaphoz képest.

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

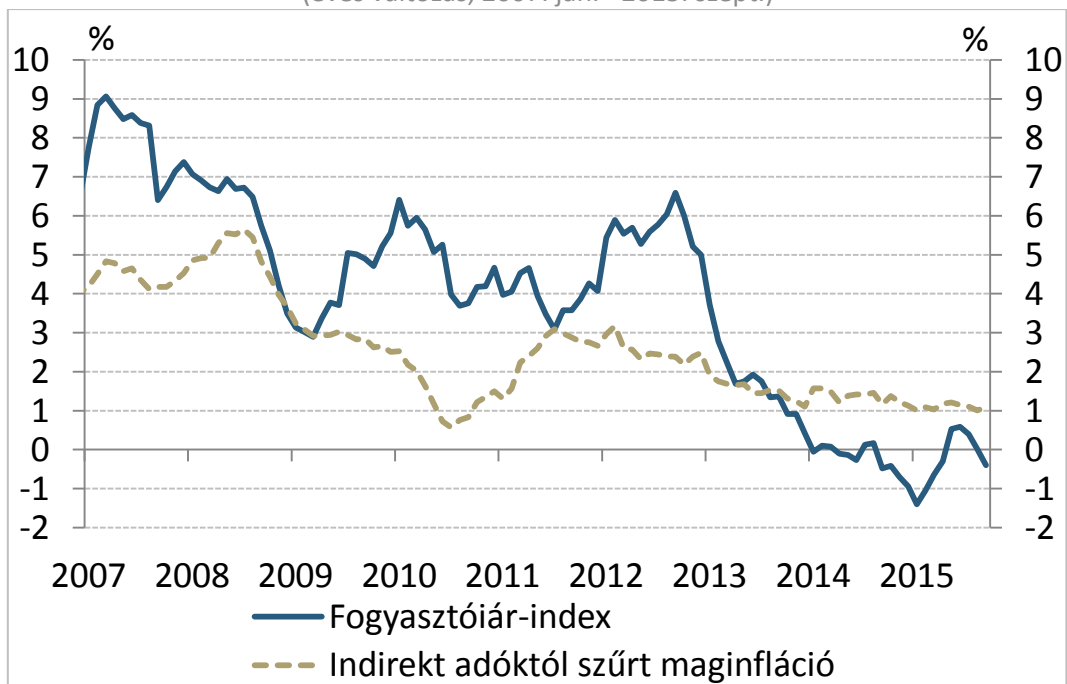
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. október 8.

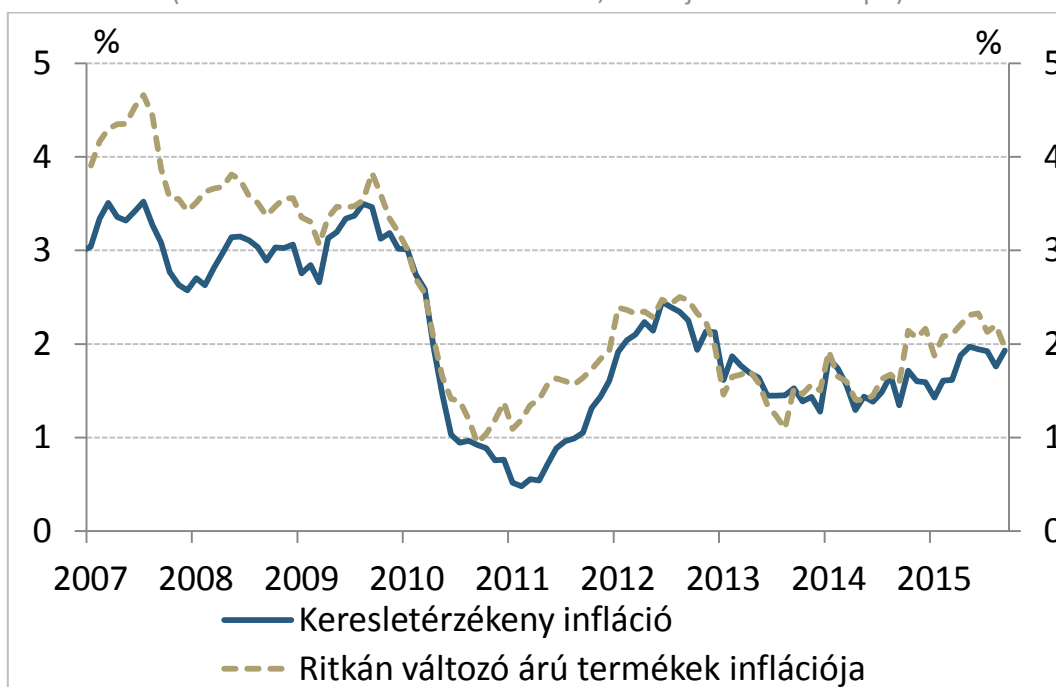
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2015. szept.)



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

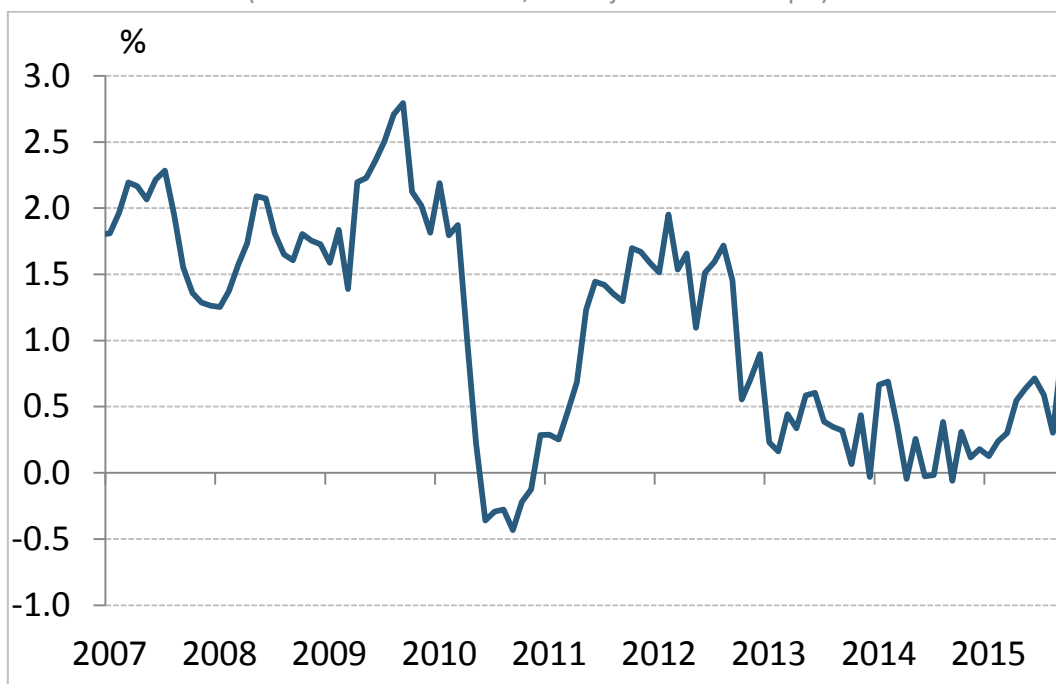


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. szept.)



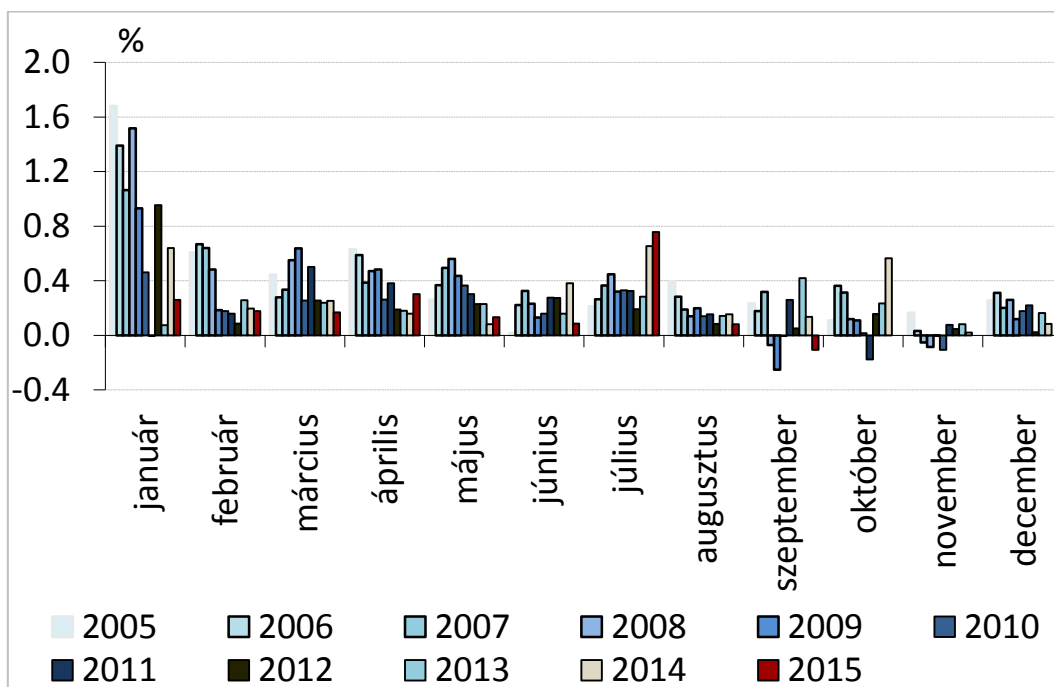
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



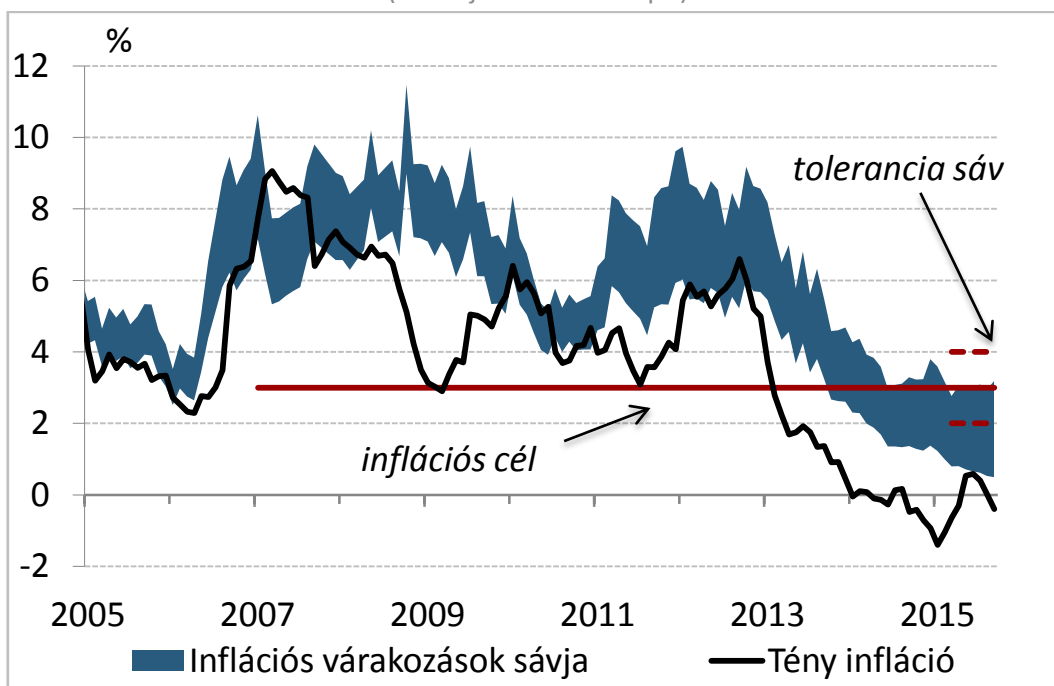
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonalis nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2015. szept.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. szept.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2015. szeptember (KSH)					
-0,4% (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%	1,0	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,0	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-1,1

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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