



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 adóhatásoktól szűrt infláció -0,1 százalék, az adóhatásoktól 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.

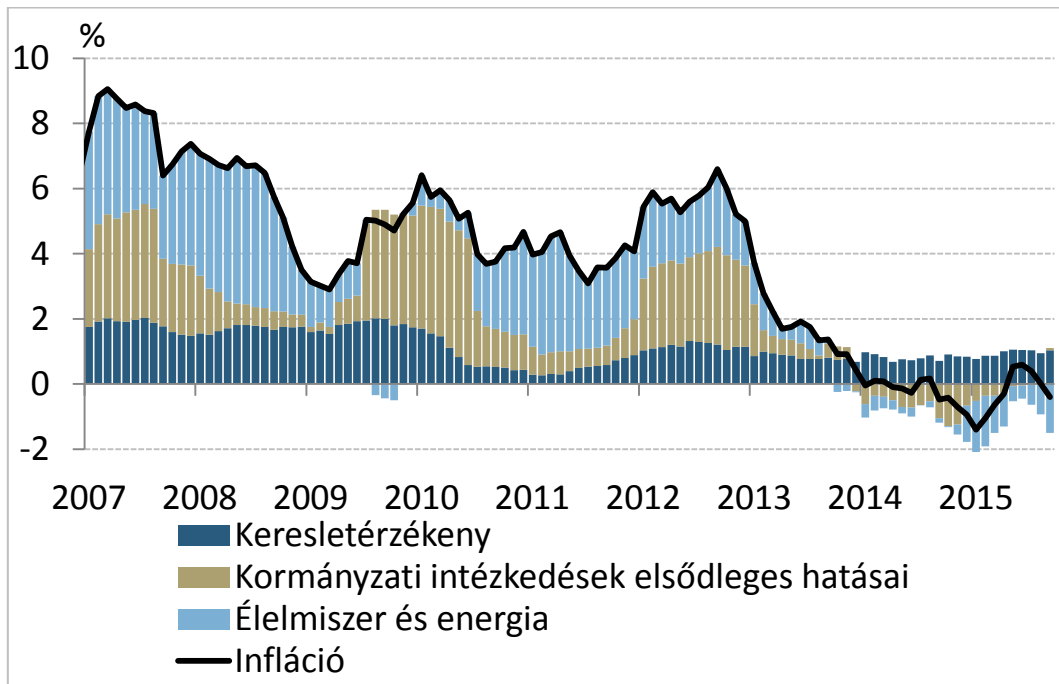
A *szabályozott termékek* esetében a tankönyvek árai csökkentek az előző hónaphoz képest.

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

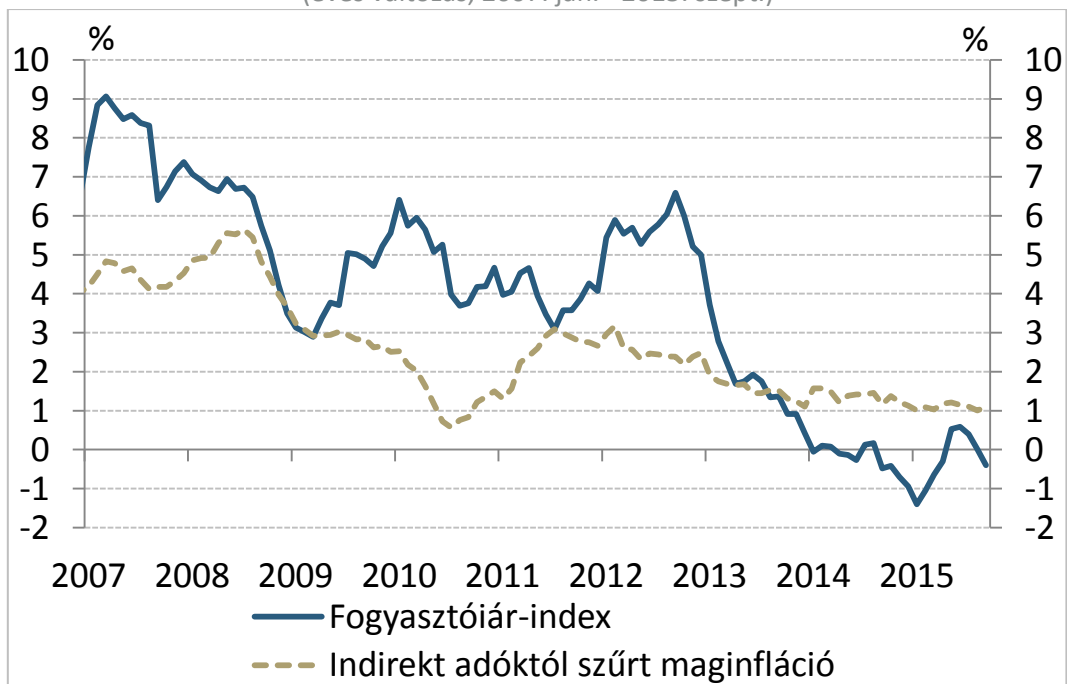
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. október 8.

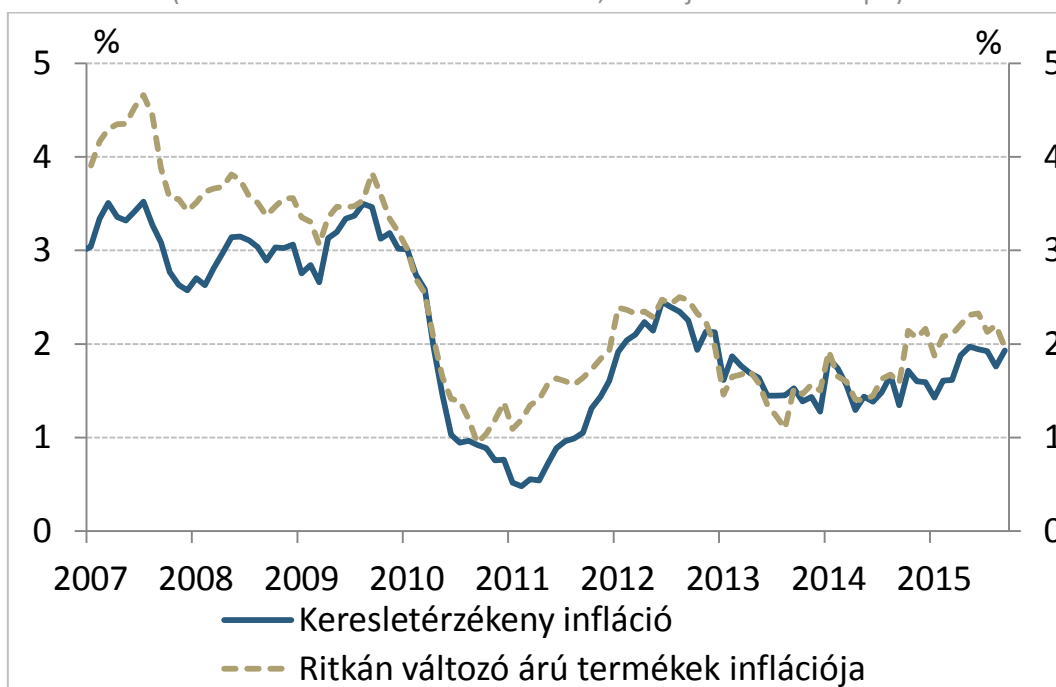
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. - 2015. szept.)



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

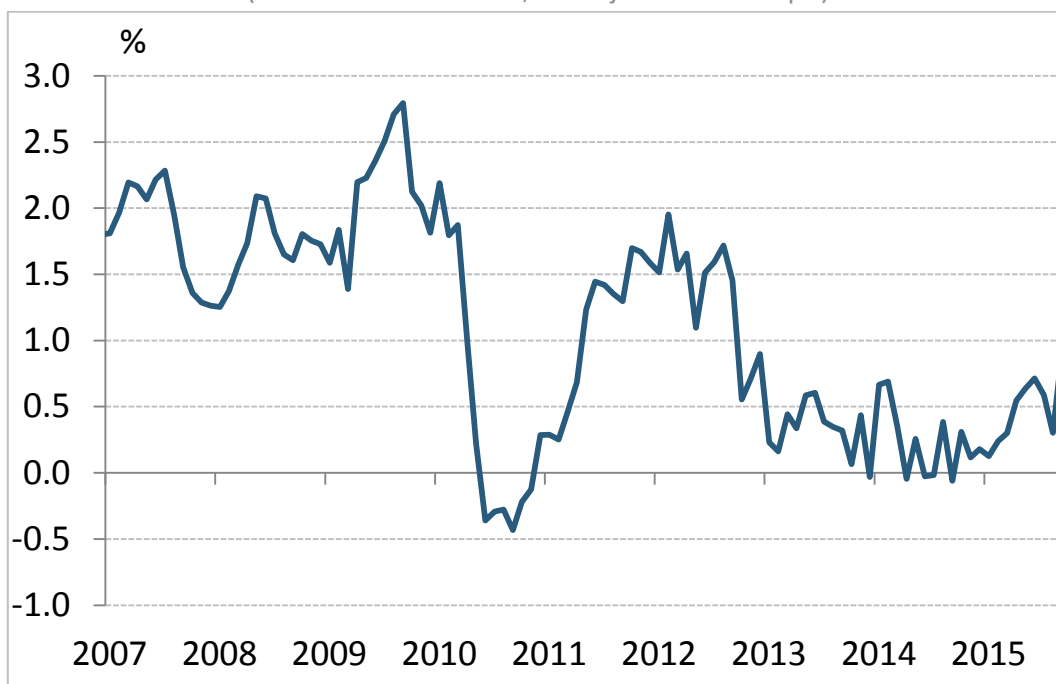


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. szept.)



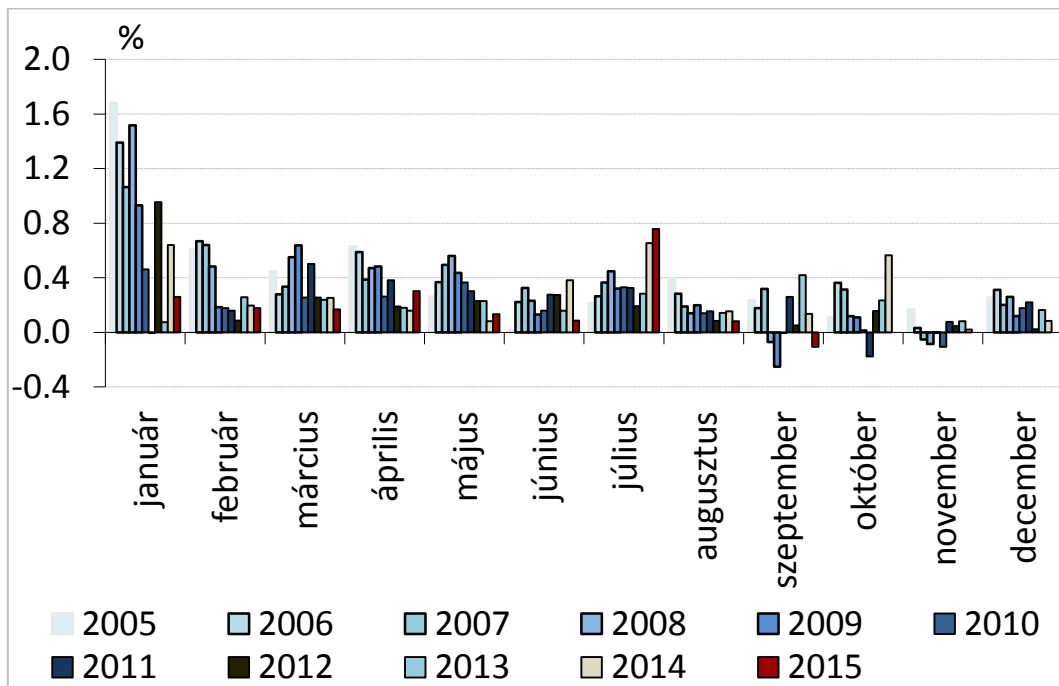
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



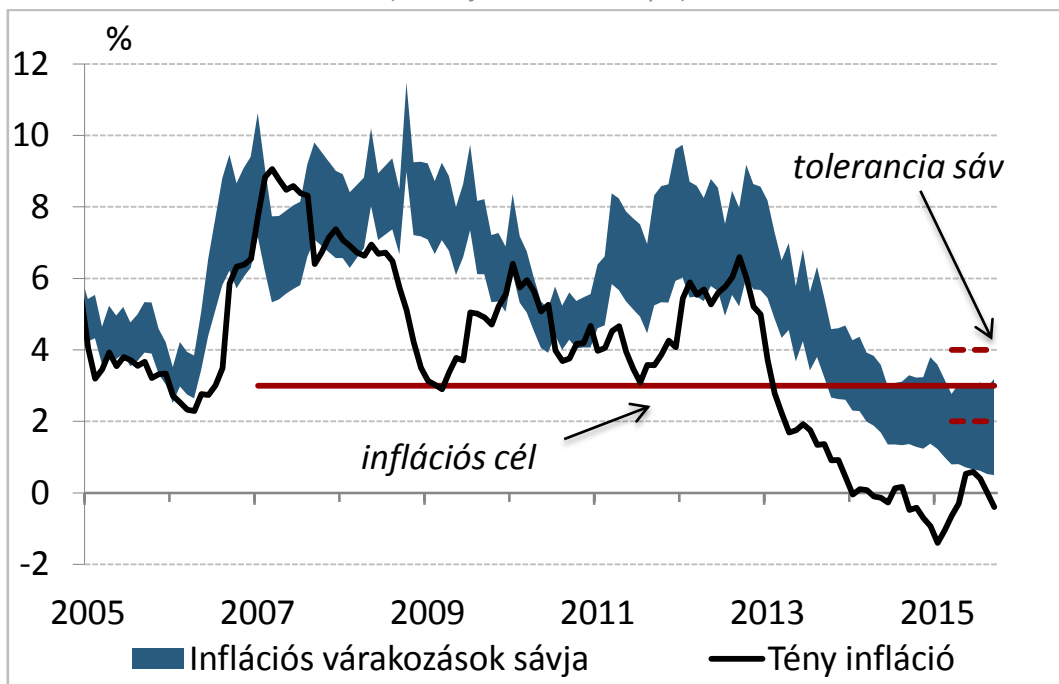
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális 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 alapmutatók inflációs hozzájárulása

Fogyasztóiár-index, 2015. szeptember (KSH)					
-0,4% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (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.