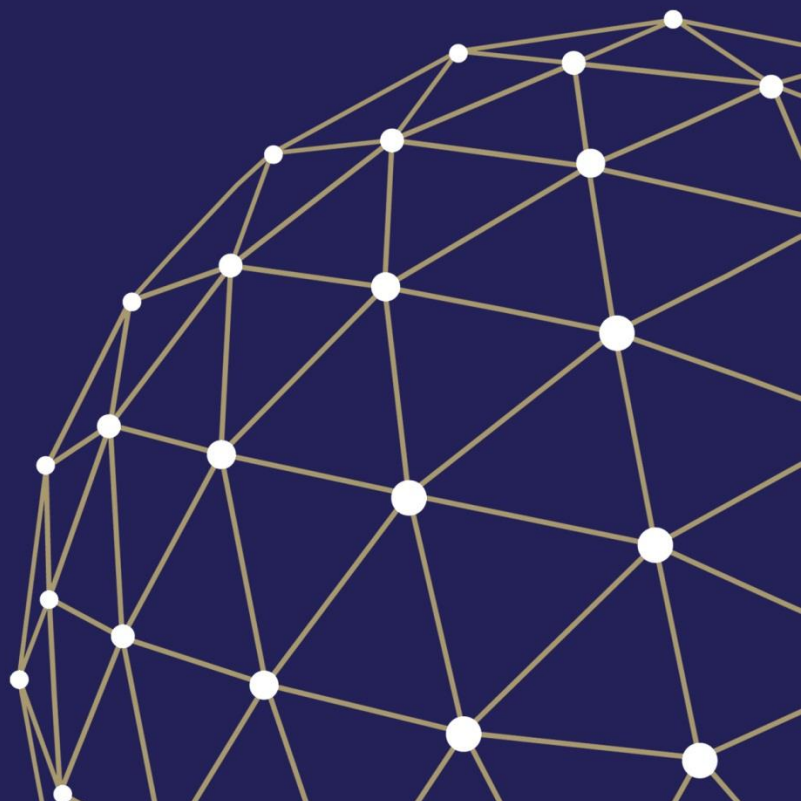




# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. április



*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 igazgatóságán 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 2016. ÁPRILIS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 áprilisában az éves *infláció* +0,2, a *maginfláció* +1,5, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* +1,3 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,3 százalékponttal emelkedett az előző hónaphoz képest. Az infláció emelkedését alapvetően az üzemanyagok árindexének emelkedése okozta (1. ábra és 2. ábra).

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest. A mutatók szintje továbbra is visszafogott inflációs környezetre utal (3. ábra).

Az elmúlt időszakban a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása érdemben nem változott, míg a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer és energiaárak az elmúlt hónapok benzinár emelkedése ellenére összességében továbbra is az árcsökkenés irányába hatottak.

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

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája emelkedett márciushoz képest, és az elmúlt másfél év átlagánál továbbra is magasabb szinten tartózkodik (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* árszintje csökkent, amely elsősorban az új és használt személygépkocsik árdinamikájával magyarázható. A *nem-tartós iparcikkek* árszintje emelkedett az előző hónaphoz képest. Havi összevetésben a nem-tartós termékkörön belül a volatilis árdinamikájú repülőjegy-árak mutattak számottevő áremelkedést, emellett a sportszer, játék termékkör árai is növekedtek. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Áprilisban a *piaci szolgáltatások* esetében a korábbi éveknél magasabb havi áremelkedést figyelhattunk meg (5. ábra). A termékkör áremelkedéséhez leginkább a mobiltelefon és internet árdinamikája járult hozzá.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai a márciusi csökkenést követően április hónapban emelkedtek.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje lényegében nem változott.

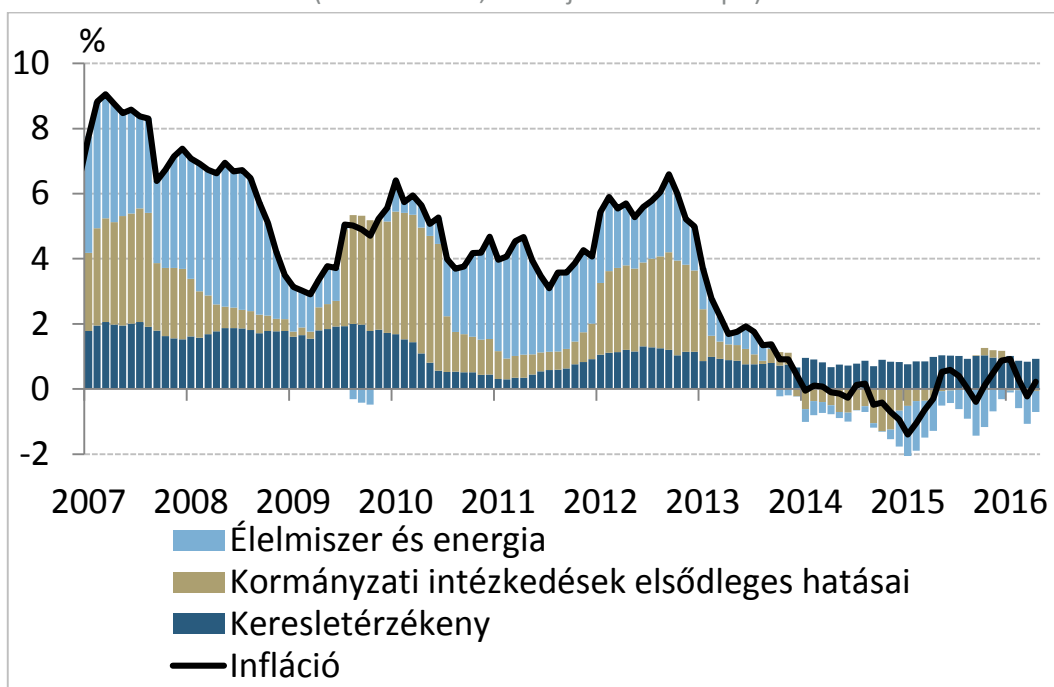
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* az elmúlt hónaphoz képest érdemben nem változtak, és az alacsony inflációs folyamatokkal összhangban mérsékelt szinten alakulnak (6. ábra).

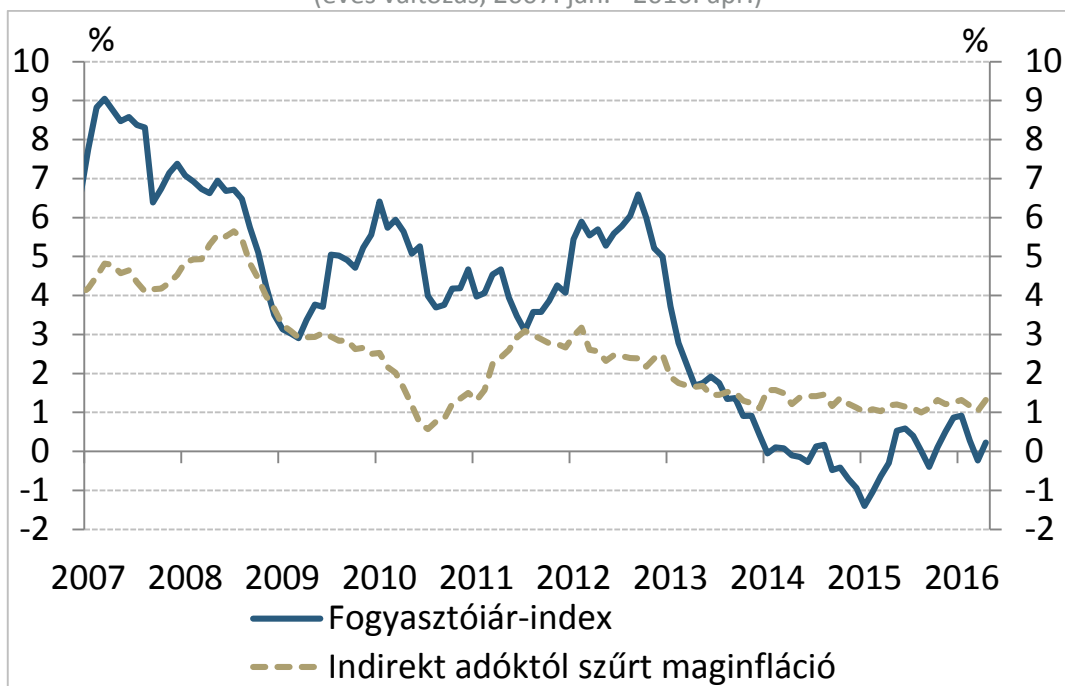
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. május 10.

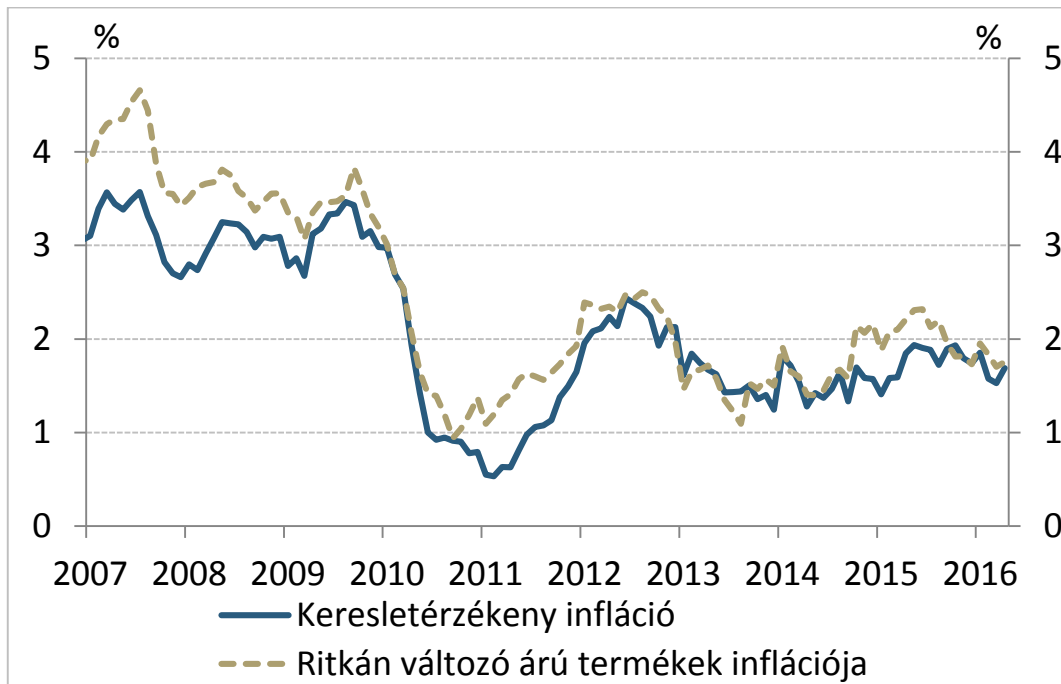
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



**2. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció**  
(éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)

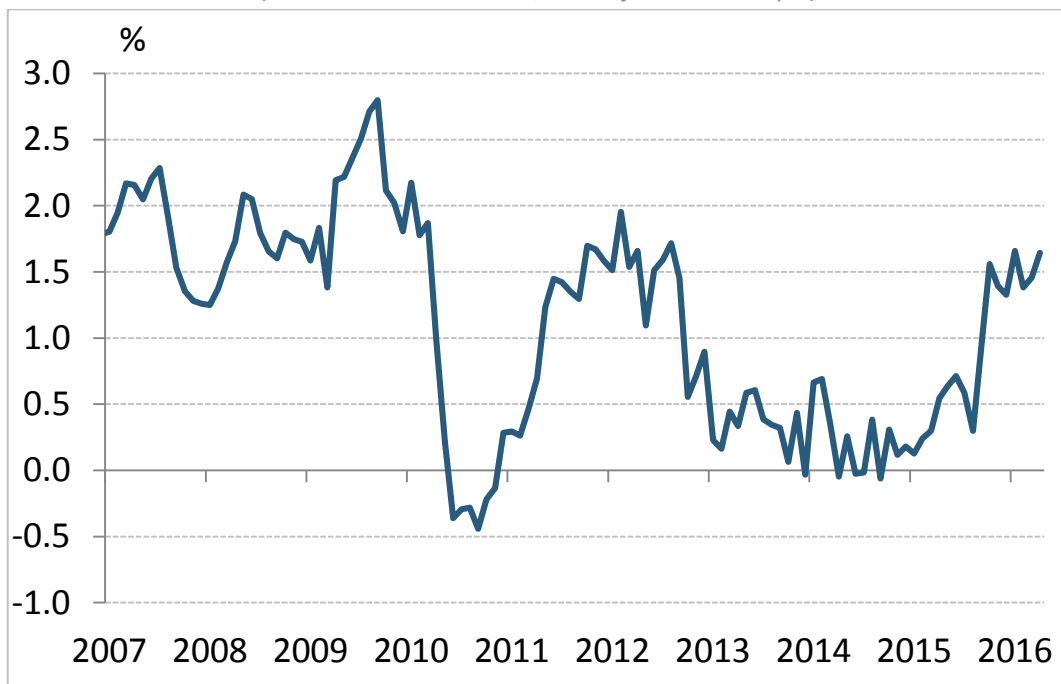


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



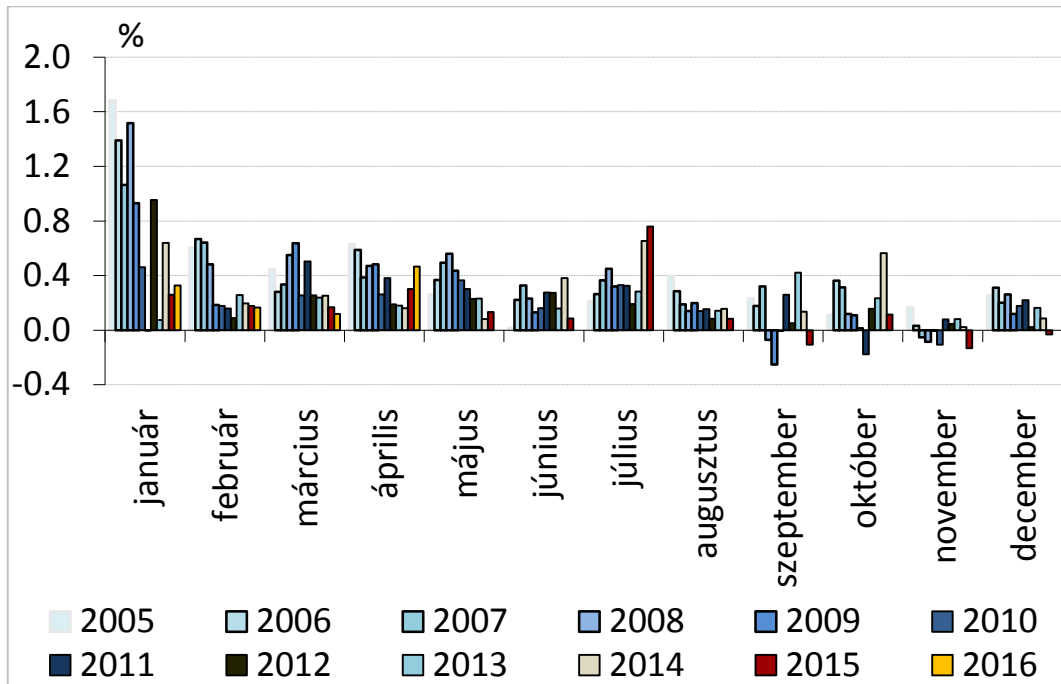
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adószűrt éves változás, 2007. jan. - 2016. ápr.)



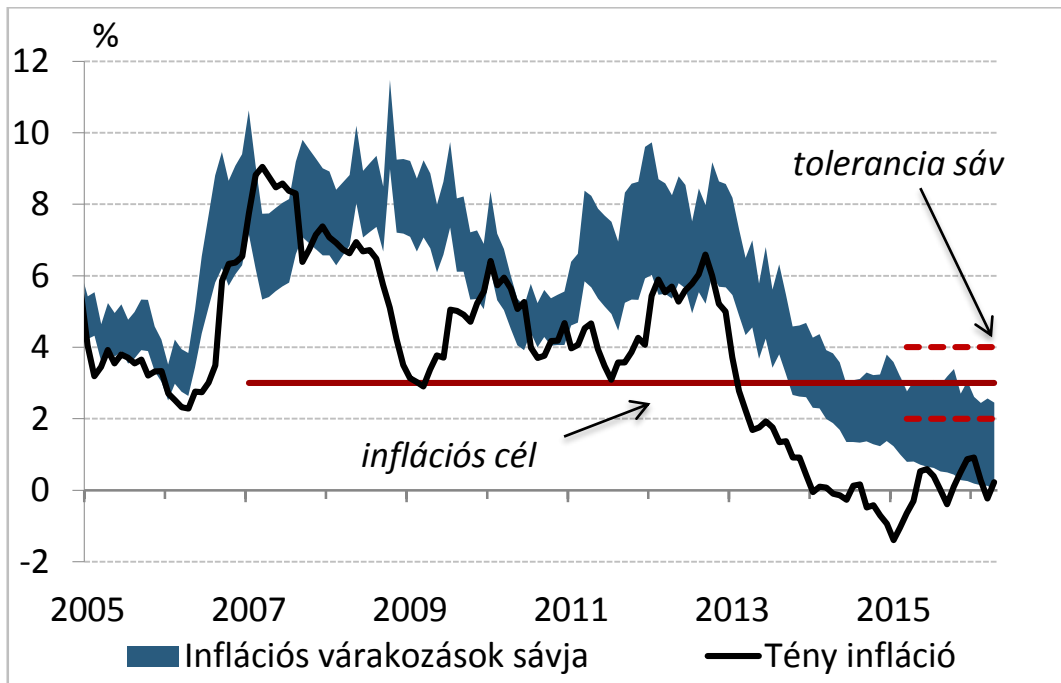
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2016. ápr.)



### 6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2016. ápr.)



Forrás: MNB-számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2016. április (KSH)					
0,2% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,4%</b>	0,6	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,0%</b>	0,9	<b>Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%</b>	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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