



Havi elemzés az infláció alakulásáról

2016. 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 2016. OKTÓBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2016 októberében az éves alapon számított *infláció* 1,0 százalék volt. A *maginfláció* 1,5, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az *infláció* 0,4, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal emelkedett. Az *infláció* emelkedését az üzemanyag termékkör áremelkedése okozta, amelyhez az olajárak emelkedése és a jövedékiadó-emelés közel egyenlő arányban járult hozzá (1. ábra és 2. ábra).

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) lényegében nem változtak az előző hónaphoz képest. Az indikátorok változatlanul visszafogott inflációs környezetre utalnak (3. ábra).

A keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása nem változott, míg a volatilisabb, költségváltásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak a korábbi hónapoktól eltérően már az áremelkedés irányába hatottak.

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

Az *iparcikkek* éves inflációs rátája enyhén csökkent szeptemberhez képest (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* árindexe csökkent, míg a *nem tartós iparcikkek* enyhén emelkedett. Utóbbi termékcsoporthoz tartozó esetében az árdinamikát elsősorban a volatilis árazású repülőjegyek alakulása magyarázza. Az iparcikkek árazását a mérsékelt importárak árleszorító hatása, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Októberben a *piaci szolgáltatások* árai 0,3 százalékkal emelkedtek az előző hónaphoz képest, mely a korábbi éveknél enyhén magasabb érték. A termékcsoporthoz tartozó esetében az árdinamikát elsősorban az egészségügyi szolgáltatások és a kábeltévé előfizetések a megszokottnál magasabb árdinamikát mutattak (5. ábra). Ezt leszámítva a termékkörön belül visszafogott átváltozásokat figyelhettünk meg.

A *feldolgozott élelmiszerek* szezonálisan igazított árai emelkedtek szeptemberhez képest, melyhez döntően a tej termékkör átváltozása járult hozzá.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje csökkent.

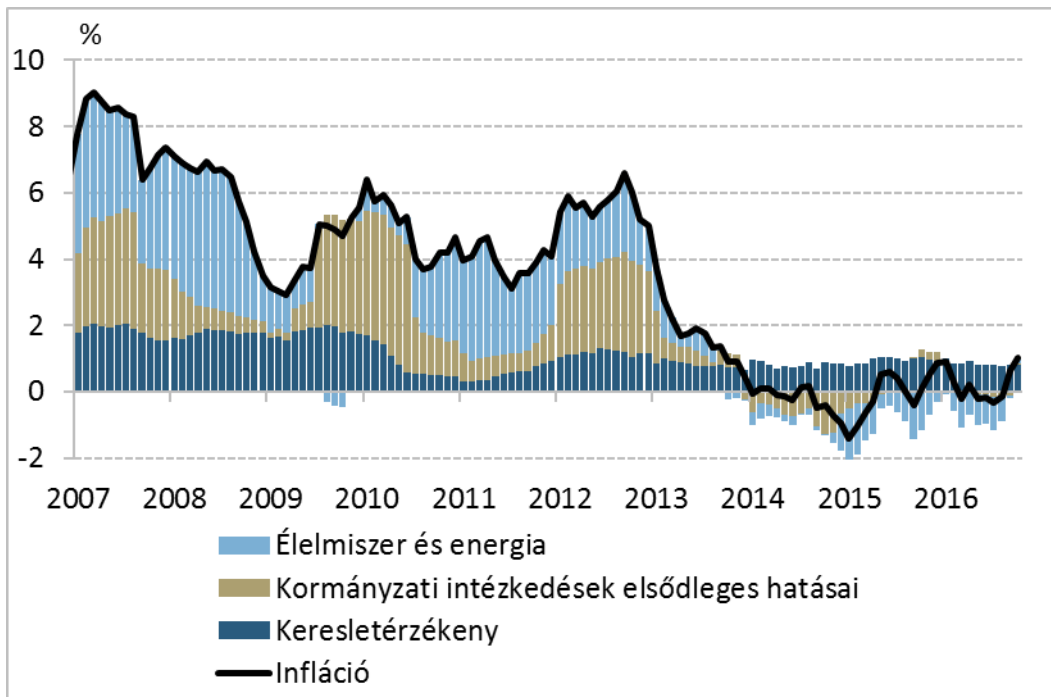
A *szabályozott termékek* árai lényegében nem változtak.

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

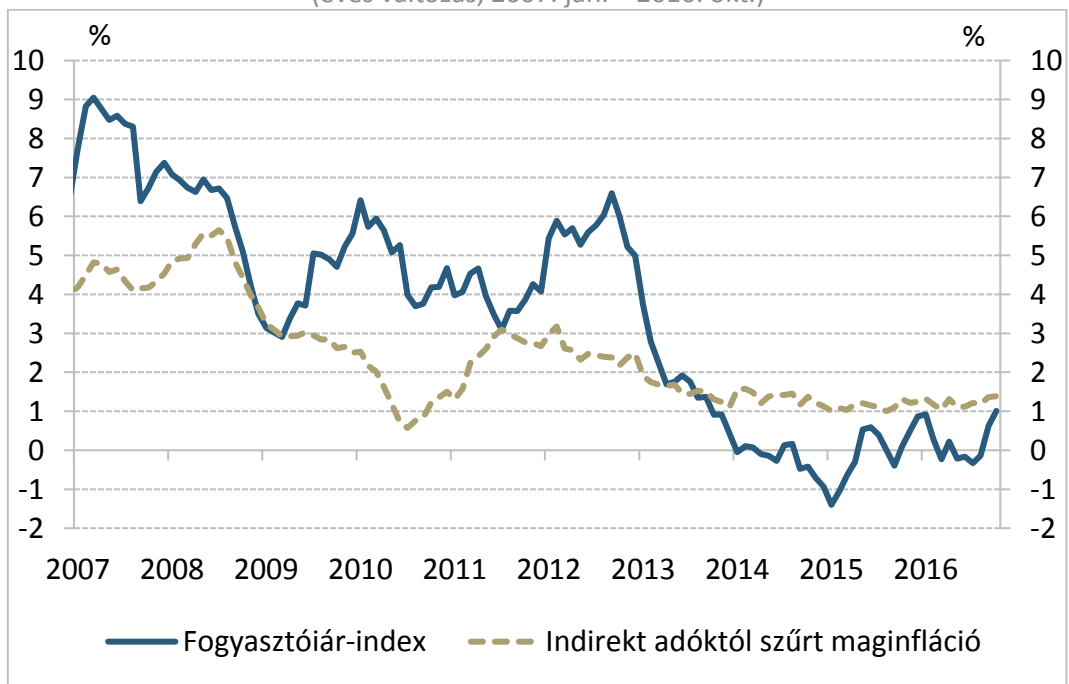
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2016. november 8.

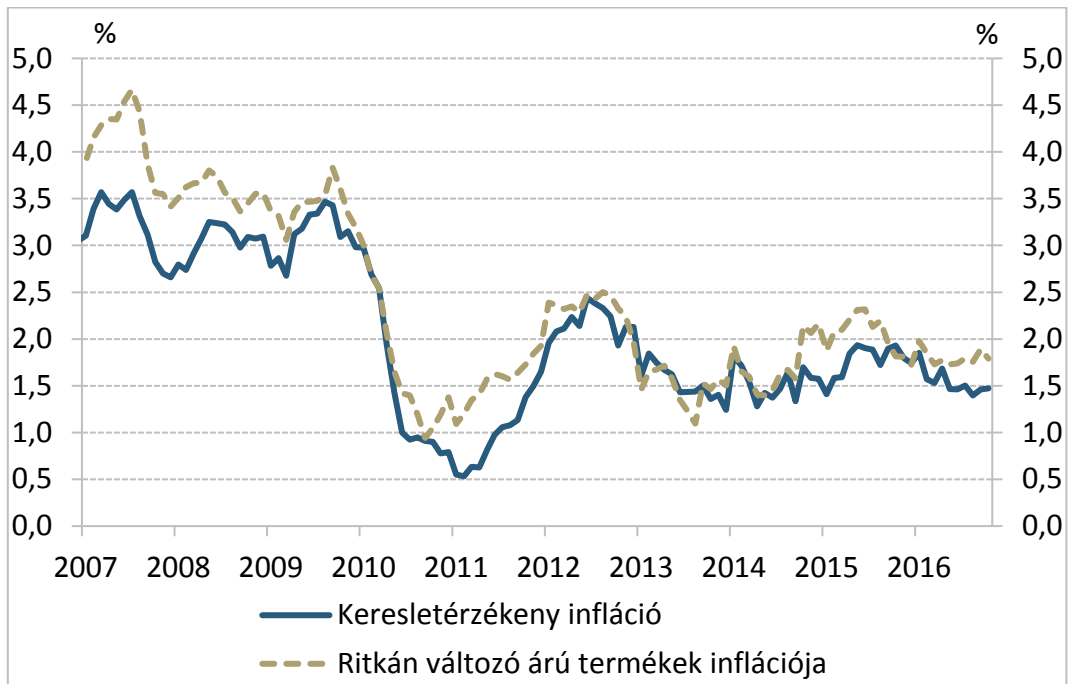
1. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2016. okt.)



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

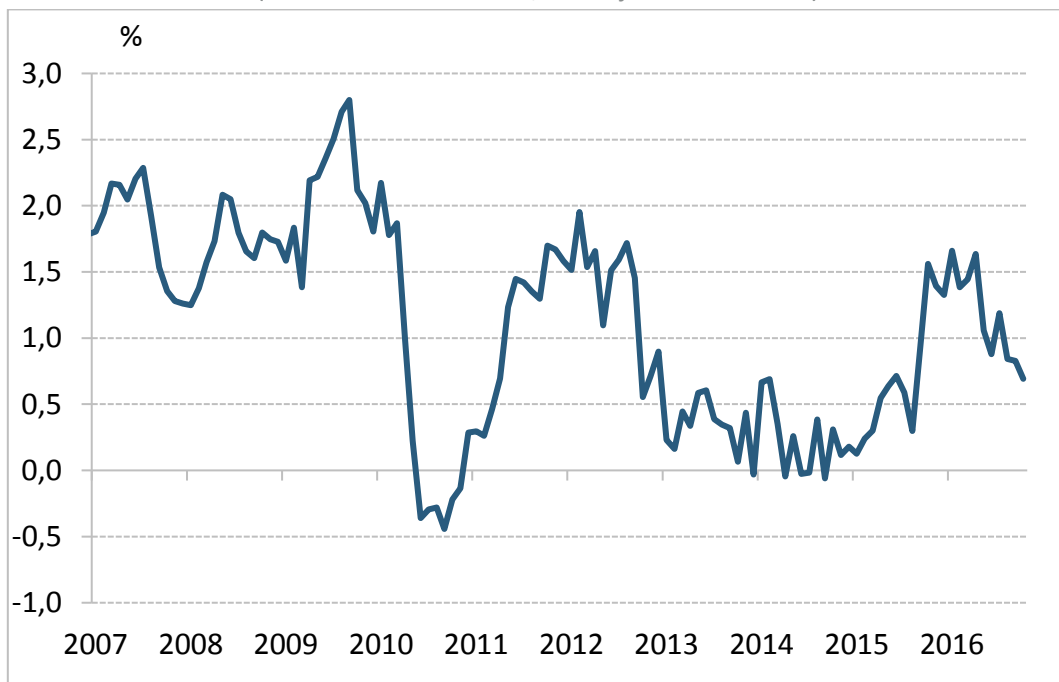


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2016. okt.)



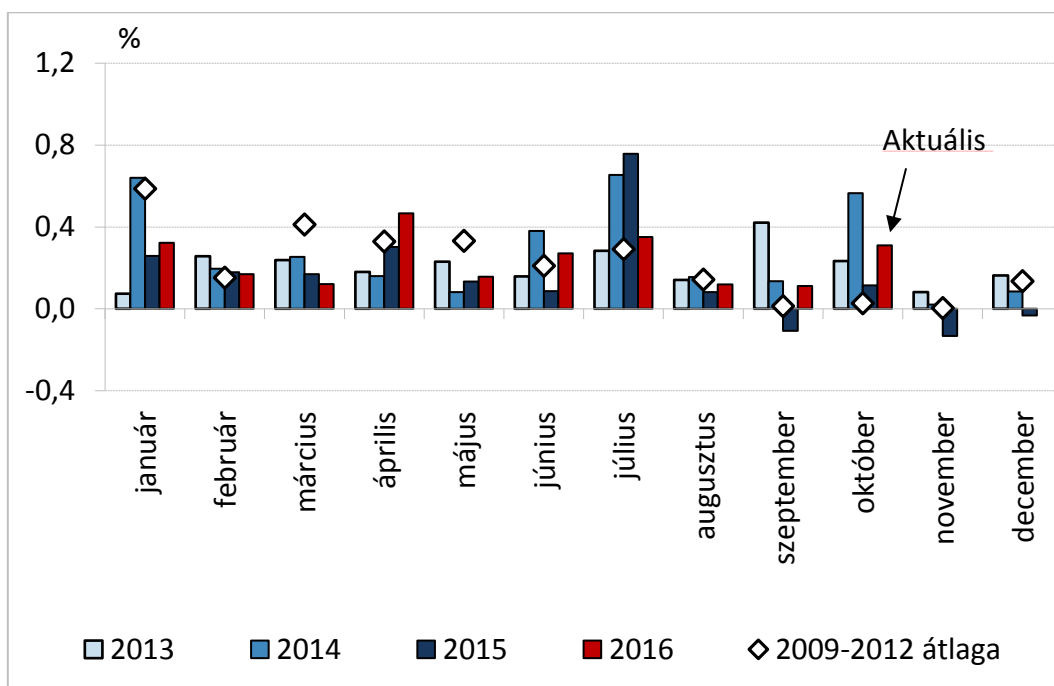
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adószűrt éves változás, 2007. jan. – 2016. okt.)



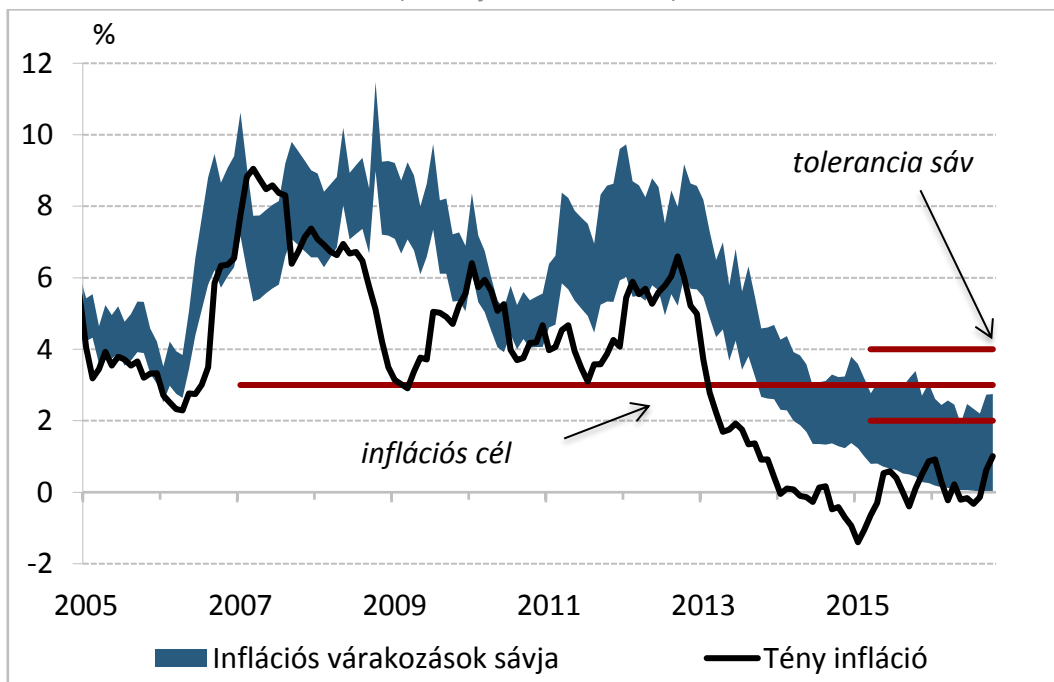
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

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



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2016. okt.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2016. október (KSH)					
1,0% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,4%	0,6	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 55,0%	0,8	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,9%	0,9
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 67,6%	0,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 45,0%	0,2	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 32,1%	0,1

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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