



# Havi elemzés az infláció alakulásáról

2015. augusztus



*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 kérdésekért kérjük, forduljon Várhegyi Judithoz (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/az-mnb-inflacios-alapmutatoi>

## A 2015. AUGUSZTUS HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2015 augusztusában az éves *infláció* 0,0, a *maginfláció* 1,2, az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 1,0 százalékos értéket mutatott (1. ábra). A teljes *inflációs ráta* 0,4 százalékponttal, míg a *maginfláció* 0,1 százalékponttal csökkent az előző hónaphoz képest. Az infláció aktuális mérséklődését az üzemanyagok árának csökkenése okozta, míg a maginflációban tapasztalt enyhe mérséklődést főként az iparcikkek inflációjának lassulása magyarázza (1. ábra és 2. ábra). Az üzemanyagok árai a világpiacon olajárak érdemi esése miatt 5,5 százalékkal csökkentek júliushoz képest. Az iparcikkek éves inflációjának mérséklődéséhez bázishatás is hozzájárult.

A fogyasztói árak júliushoz képest 0,6 százalékkal csökkentek, míg előző év decemberéhez viszonyítva 1,5 százalékos emelkedést mutattak.

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek éves inflációját) 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* árai emelkedtek az előző év azonos időszakához képest (4. ábra). Ezen belül a *tartós* iparcikkek árai növekedtek, míg a *nem-tartós* iparcikkek árai érdemben nem változtak. A termékkör szezonálisan igazított árai mérsékelt dinamikát mutattak az elmúlt hónapokban, amelyet az alacsony importárak árleszorító hatása magyarázhat.

A *piaci szolgáltatások* árai havi összevetésben 0,1 százalékkal nőttek (5. ábra). A termékkörön belül általánosan visszafogott árváltozások voltak megfigyelhetők. A szolgáltatások éves inflációja érdemben nem változott és az előző hónapokhoz hasonlóan 3 százalék körül alakult.

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

A *feldolgozatlan élelmiszerek* szezonálisan igazított árszintje 1,8 százalékkal növekedett júliushoz viszonyítva, amit elsősorban a friss zöldségek, illetve burgonya áremelkedése magyaráz.

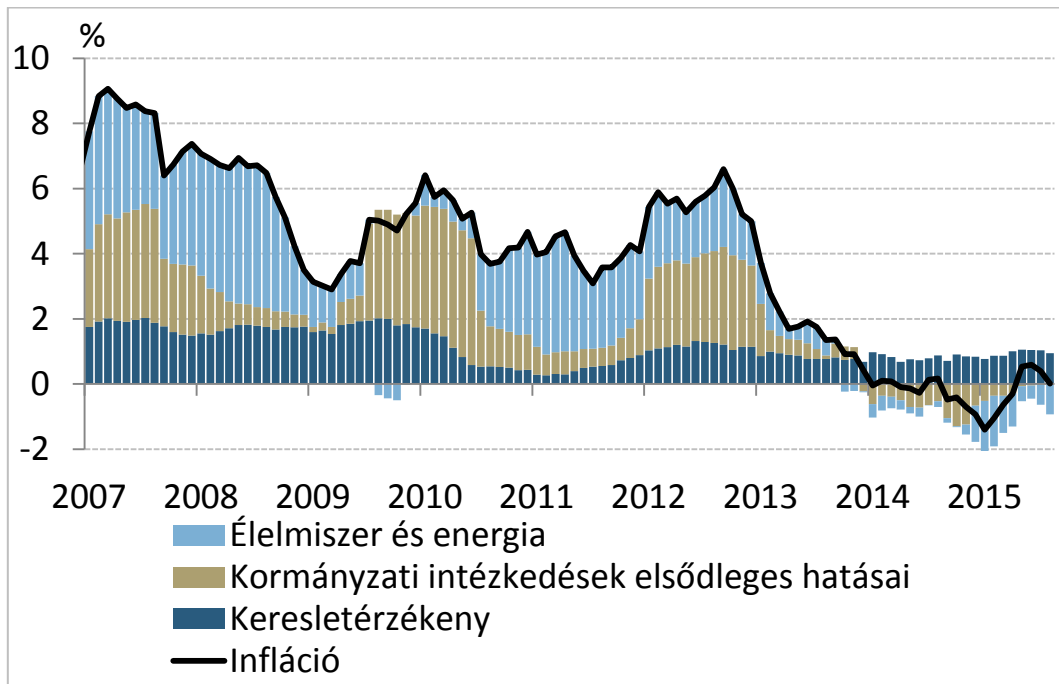
A *szabályozott termékek* széles körében változatlanok maradtak az árak az előző hónaphoz képest.

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

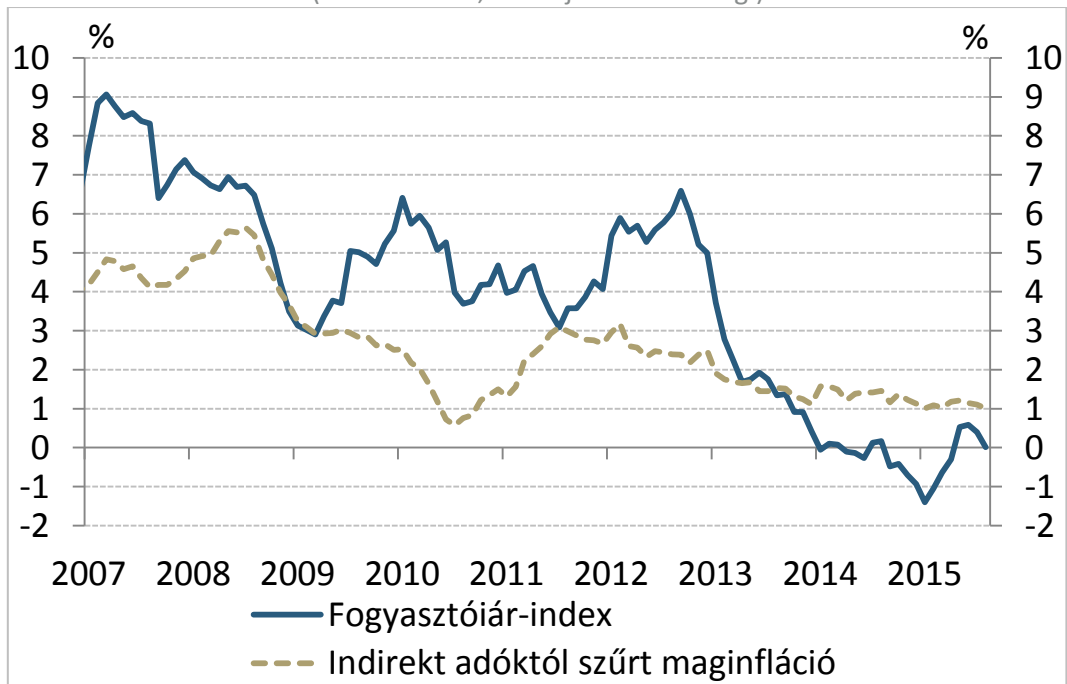
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2015. szeptember 8.

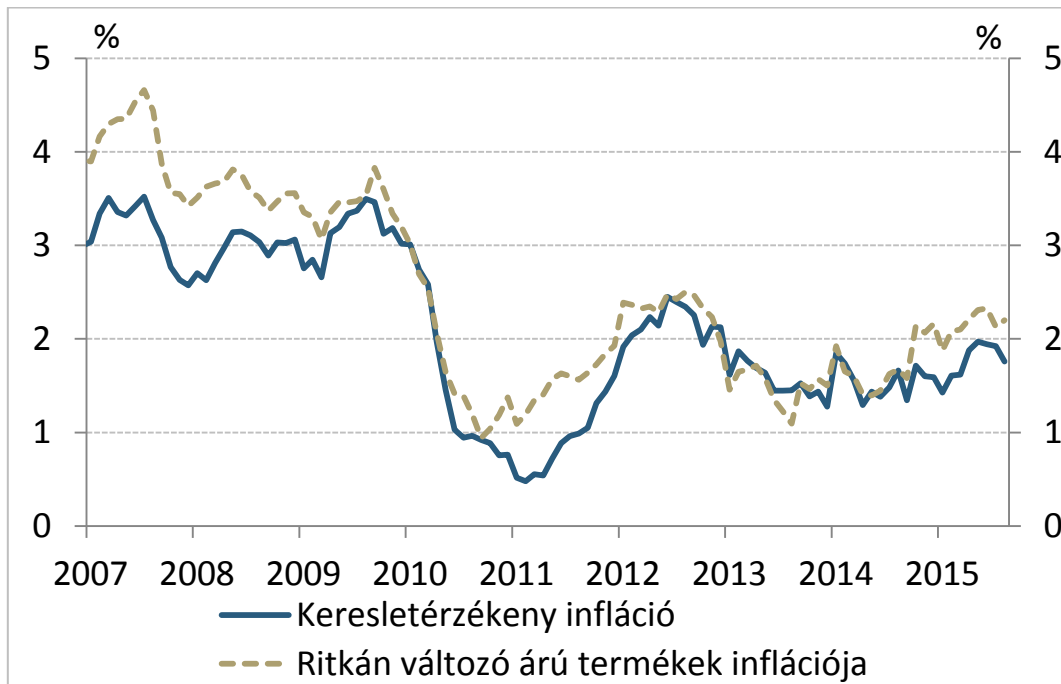
**1. ábra: Az infláció felbontása**  
(éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)



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

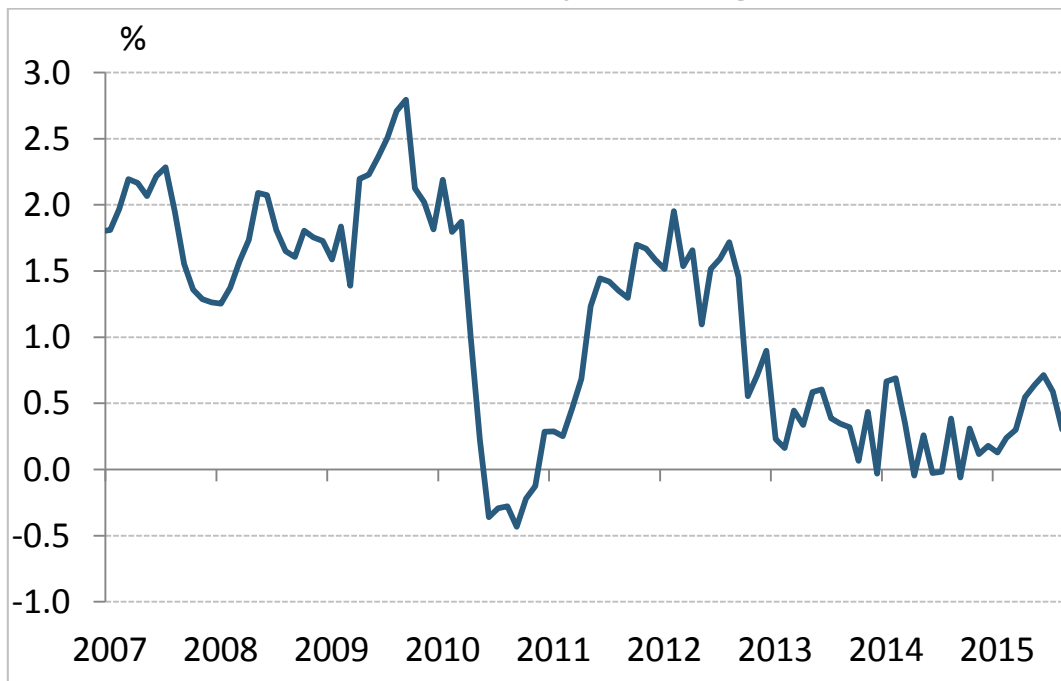


**3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. - 2015. aug.)



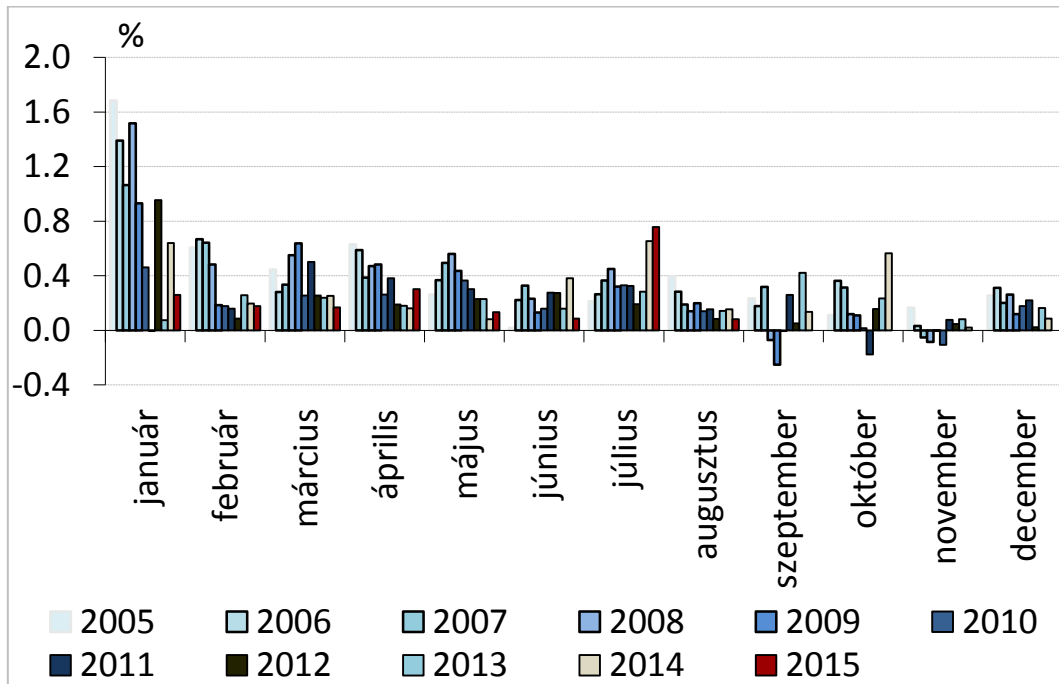
Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB számítás a KSH adatai alapján.

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



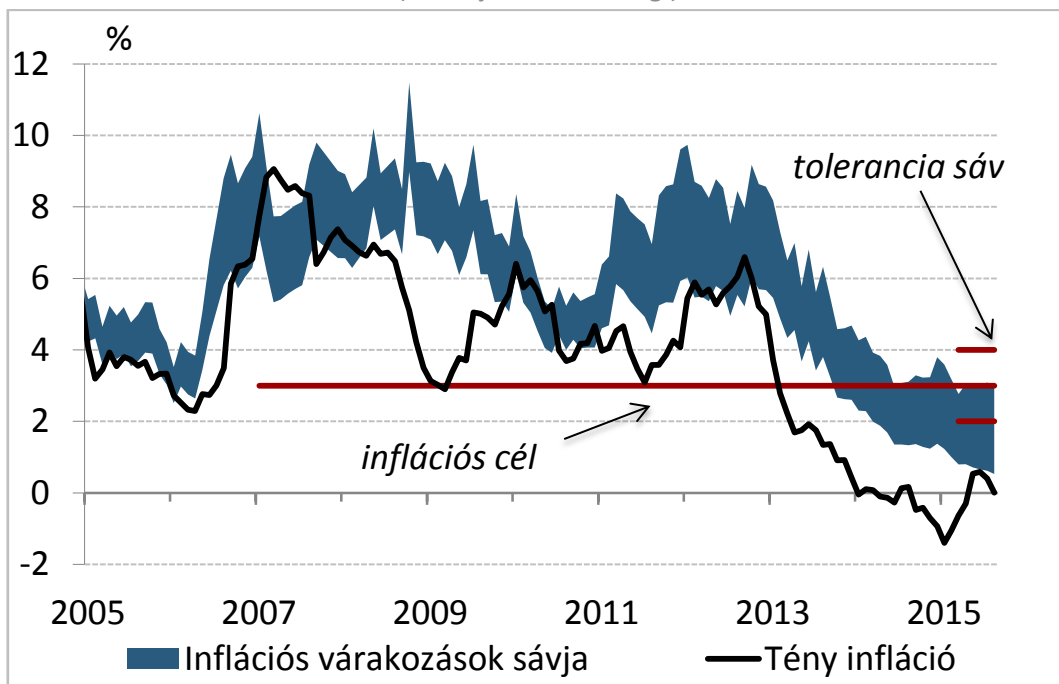
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonális nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2005. jan. – 2015. aug.)



### 6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. - 2015. aug.)



Forrás: MNB számítás Európai Bizottság adatai alapján, illetve KSH

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

Fogyasztóiár-index, 2015. augusztus (KSH)					
0,0% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 32,1%</b>	0,7	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súly 53,6%</b>	0,9	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 66,8%</b>	0,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,9	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont)	-0,7

Forrás: KSH, illetve MNB számítás

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