



HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2018
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 és közgazdasági elemzésekért 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 2018. OKTÓBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 októberében az éves összevetésben számított *infláció* 3,8 százalék volt. A *maginfláció* 2,6, míg az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* 2,5 százalékon alakult (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció és maginfláció egyaránt 0,2 százalékponttal emelkedett. Az infláció őszi hónapokban bekövetkezett növekedését főként a volatilis áralakulású üzemanyagok és feldolgozatlan élelmiszerek árainak emelkedése, illetve a dohánytermékek jövedéki adójának begyűrzése okozta.

Inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) emelkedtek szeptemberhez képest (2. ábra).

2018 októberében a keresletérzékeny termékek inflációhoz való hozzájárulása enyhén emelkedett az előző hónaphoz képest, míg a költségváltozásokra érzékenyebb termékek hozzájárulása lényegében nem változott (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai az előző hónaphoz képest emelkedtek (4. ábra). A termékkörön belül a *tartós iparcikkek* és a *nem tartós iparcikkek* ára egyaránt nőtt. A tartós iparcikkek árainak emelkedését főként egy nagy súlyú tétel, az új személygépkocsik árának növekedése okozta. A nem tartós iparcikkek esetében az áruk emelkedéséhez döntően az alkoholmentes üdítőitalok és sportszer, játék termékkör árnövekedése járult hozzá.

Októberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedtek. A szolgáltató szektor árazását a korábbi évek szezonálisának megfelelően mérsékelt dinamika jellemezte (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* éves inflációja az elmúlt hónapokban csökkent.

A *feldolgozatlan élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek októberben, ami leginkább a friss zöldségek árának növekedéséhez köthető.

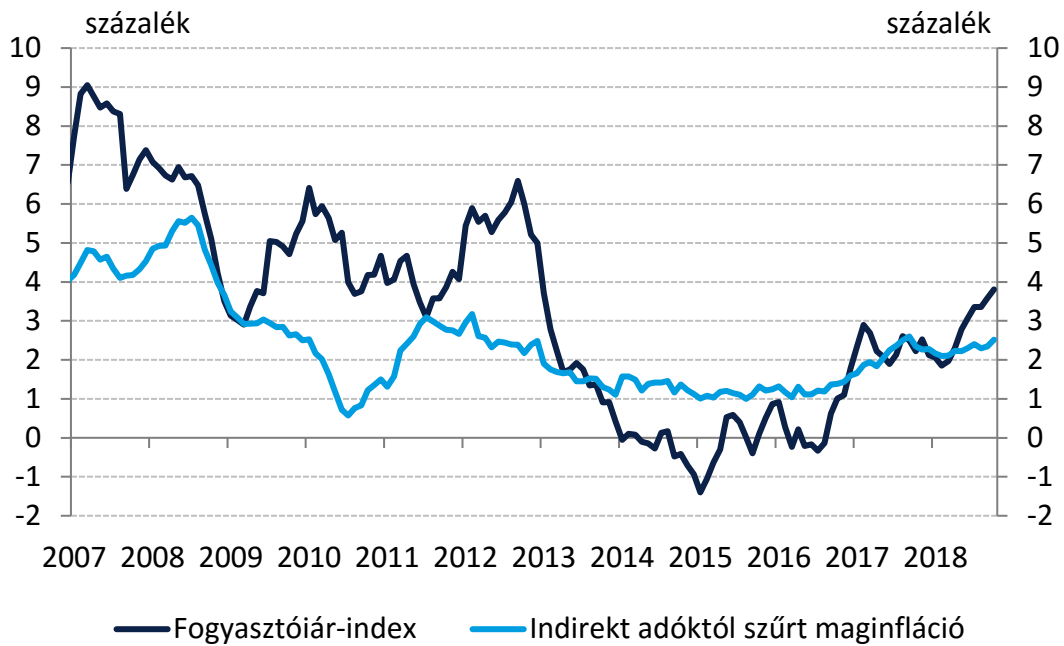
A *szabályozott termékek* árai érdemben nem változtak szeptemberhez képest.

A *lakosság inflációs várakozásai* továbbra is visszafogott szinten alakulnak (6. ábra).

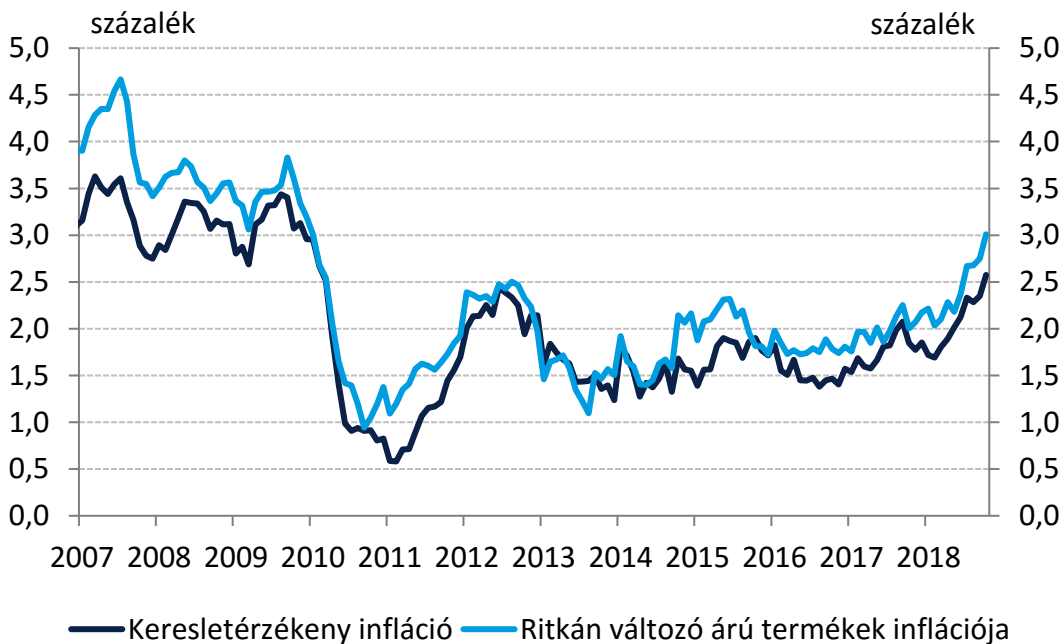
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. november 8.

1. ábra: A fogyasztóiár-index és az adószűrt maginfláció
(éves változás, 2007. jan. – 2018. okt.)

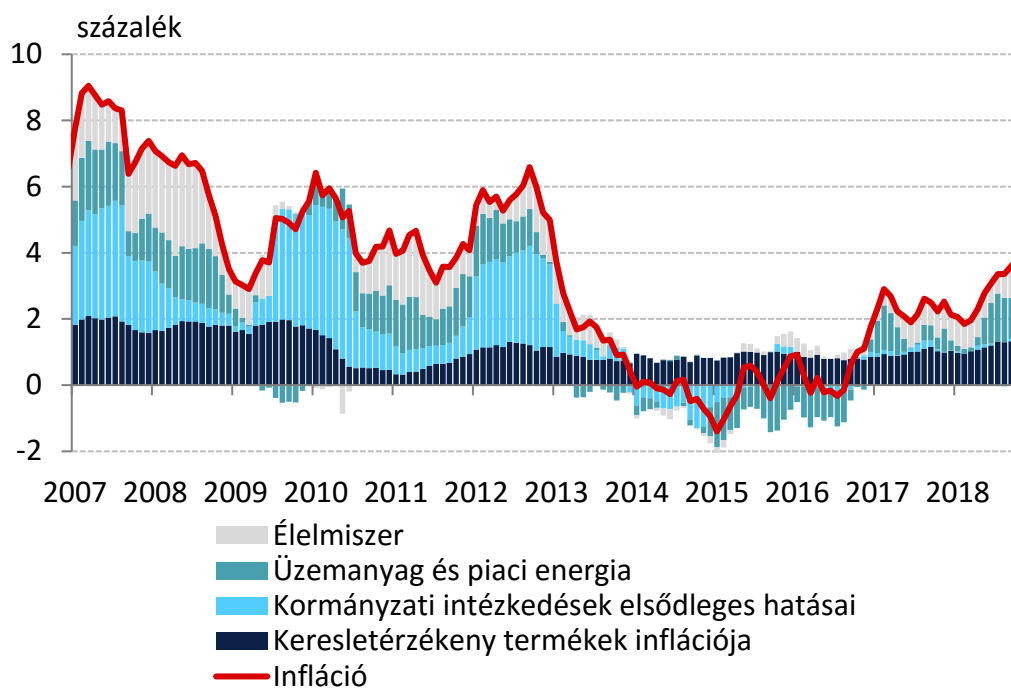


2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. okt.)

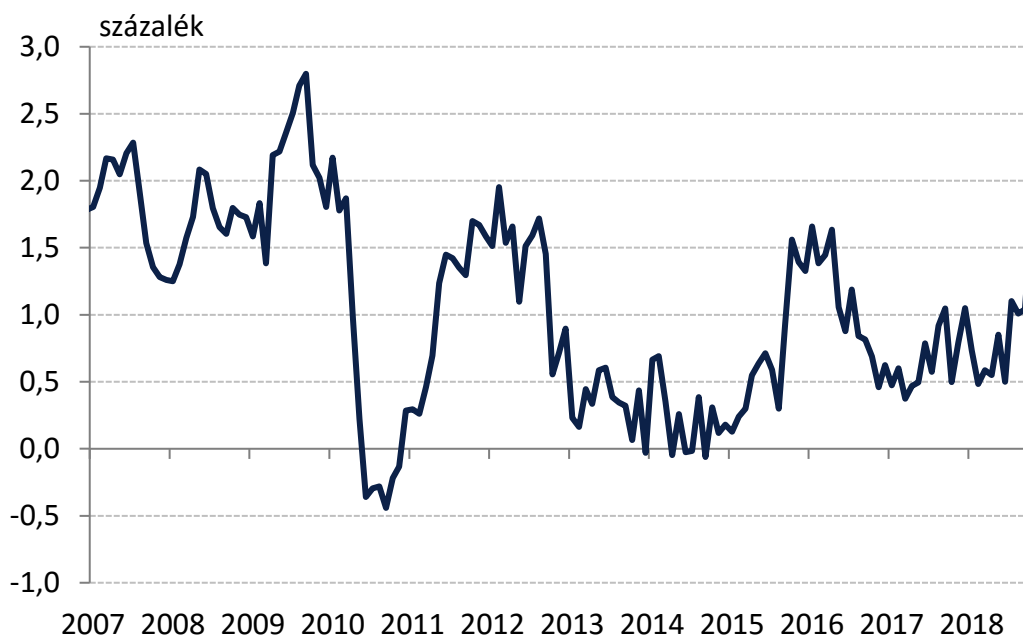


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

3. ábra: Az infláció felbontása
(éves változás, 2007. jan. – 2018. okt.)

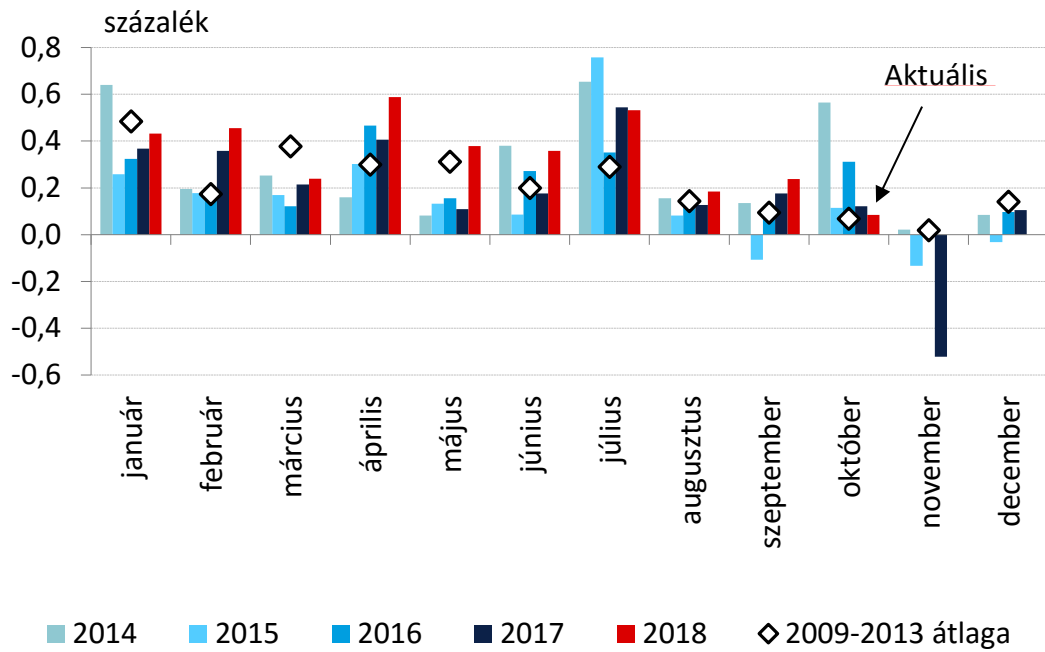


4. ábra: Iparcikkek inflációja
(adózsiúrt éves változás, 2007. jan. – 2018. okt.)



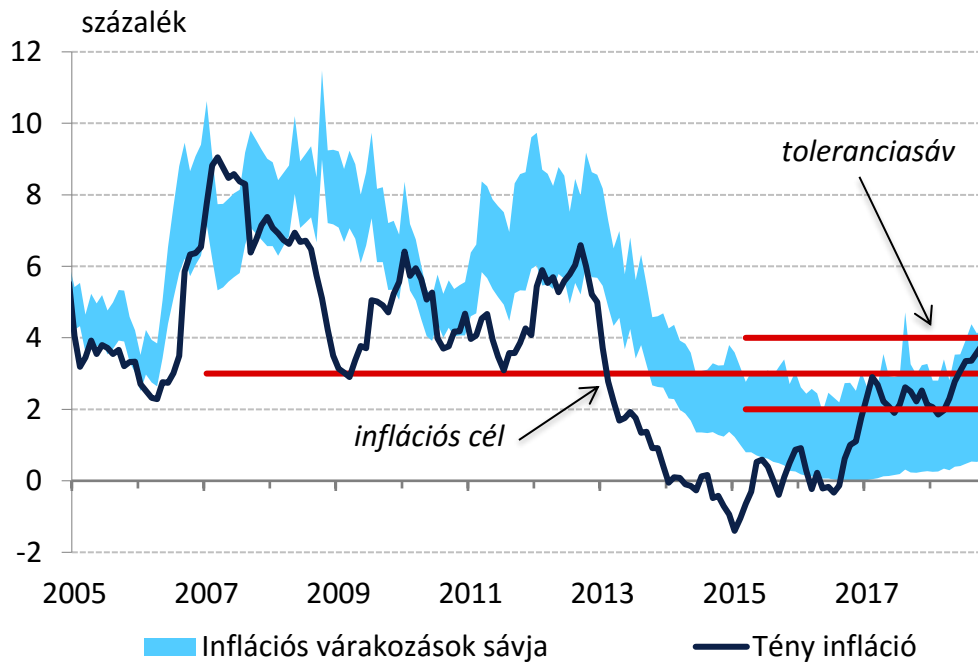
5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adószűrt egyhavi változás, 2014. jan. – 2018. okt.)



6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. okt.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2018. október (KSH)					
3,8% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,5%	1,0	Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 56,6%	1,4	Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,3%	1,7
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,5%	2,8	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 43,4%	2,4	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 30,7%	2,1

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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