



# HAVI ELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

**2018**  
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 és közgazdasági elemzésekért 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 2018. SZEPTEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2018 szeptemberében az éves összevetésben számított *infláció* 3,6 százalék volt. A *maginfláció* és az *indirekt adóktól szűrt maginfláció* egyaránt 2,4 százalékos értéket mutatott (1. ábra). Az előző hónaphoz képest az infláció 0,2, míg a maginfláció 0,1 százalékponttal emelkedett. Az infláció növekedését a volatilis feldolgozatlan élelmiszerek áremelkedése okozta. A maginfláció a dohánytermékeket érintő jövedékiadó-emelés következtében emelkedett.

*Inflációs alapfolyamatokat* megragadó mutatóink (a keresletérzékeny és ritkán változó árú termékek és szolgáltatások éves inflációja) érdemben nem változtak augusztushoz képest (2. ábra).

2018 szeptemberében a keresletérzékeny termékek, illetve a volatilisabb, költségváltozásokra érzékenyebb élelmiszer- és energiaárak inflációhoz való hozzájárulása lényegében nem változott az előző hónaphoz képest (3. ábra).

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* szezonálisan igazított árai az előző hónaphoz képest enyhén emelkedtek (4. ábra). A termékkörön belül a *nem tartós iparcikkek* és a *tartós iparcikkek* ára egyaránt nőtt. Utóbbi termékcsoport árainak emelkedését főként az új és használt személygépkocsik árának növekedése okozta. A termékkör árazását a mérsékelt importált infláció, valamint a folyamatosan élénkülő belföldi kereslet kettős hatása alakítja.

Szeptemberben a *piaci szolgáltatások* árai az előző hónaphoz képest 0,2 százalékkal emelkedtek. A szolgáltató szektor árazásában – összhangban a lakossági fogyasztás élénk emelkedésével – a korábbi évek szezonálisánál enyhén magasabb árdinamikát figyeltünk meg (5. ábra).

A *feldolgozott élelmiszerek* – szezonálisan igazított és adószűrt – árai emelkedtek az előző hónaphoz képest, mely a termékek széles körében volt megfigyelhető.

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

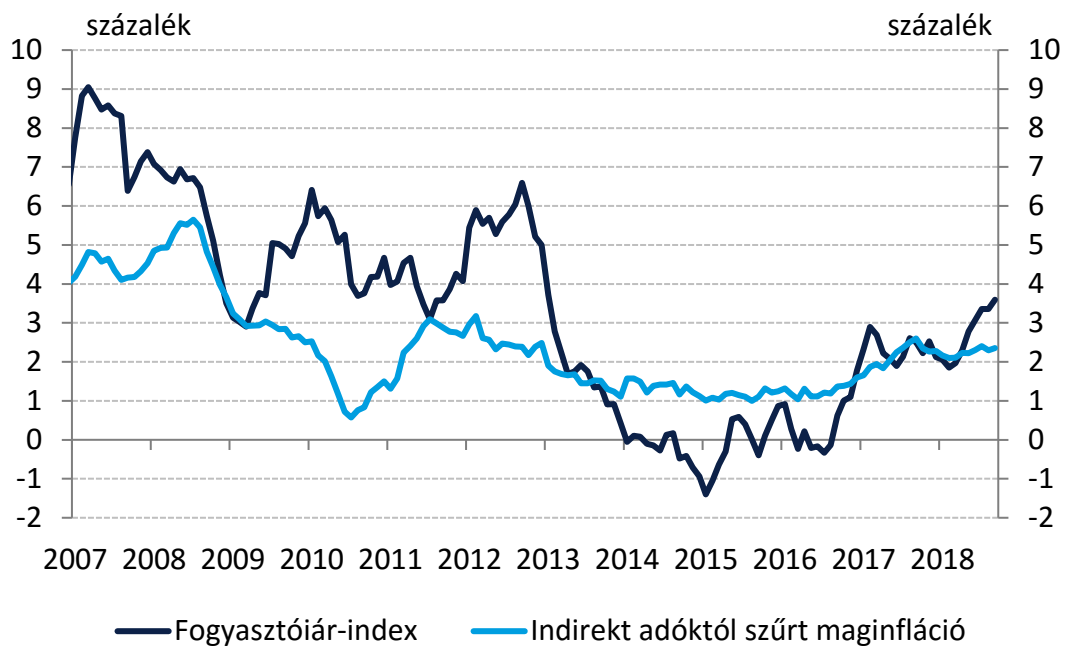
A *szabályozott termékek* árai érdemben nem változtak augusztushoz képest.

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

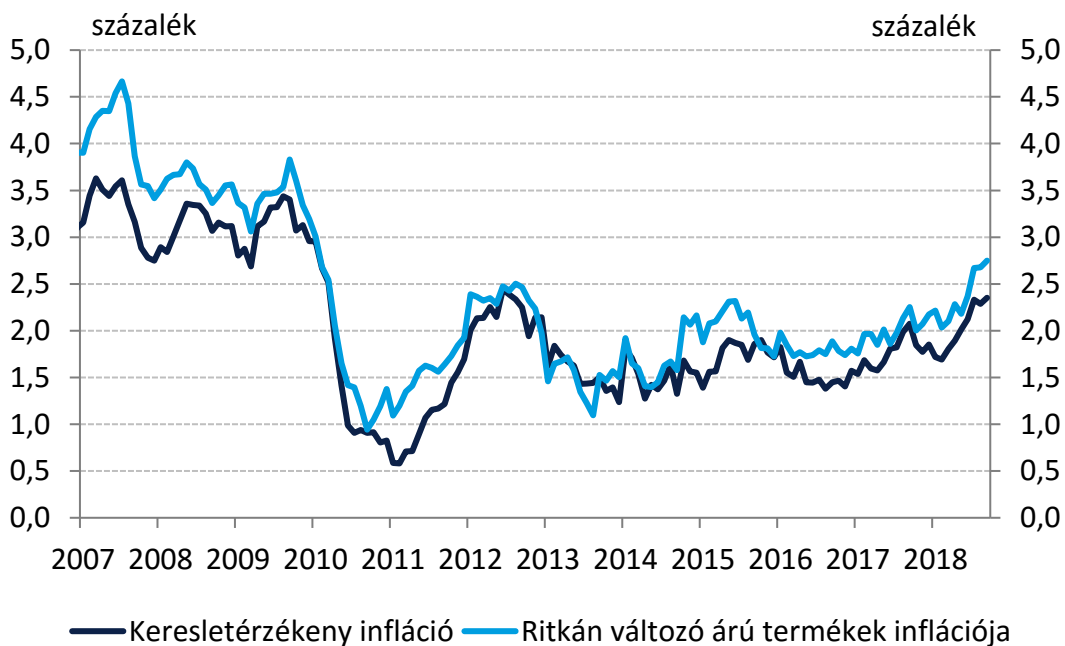
Készítette: Várhegyi Judit

Budapest, 2018. október 9.

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

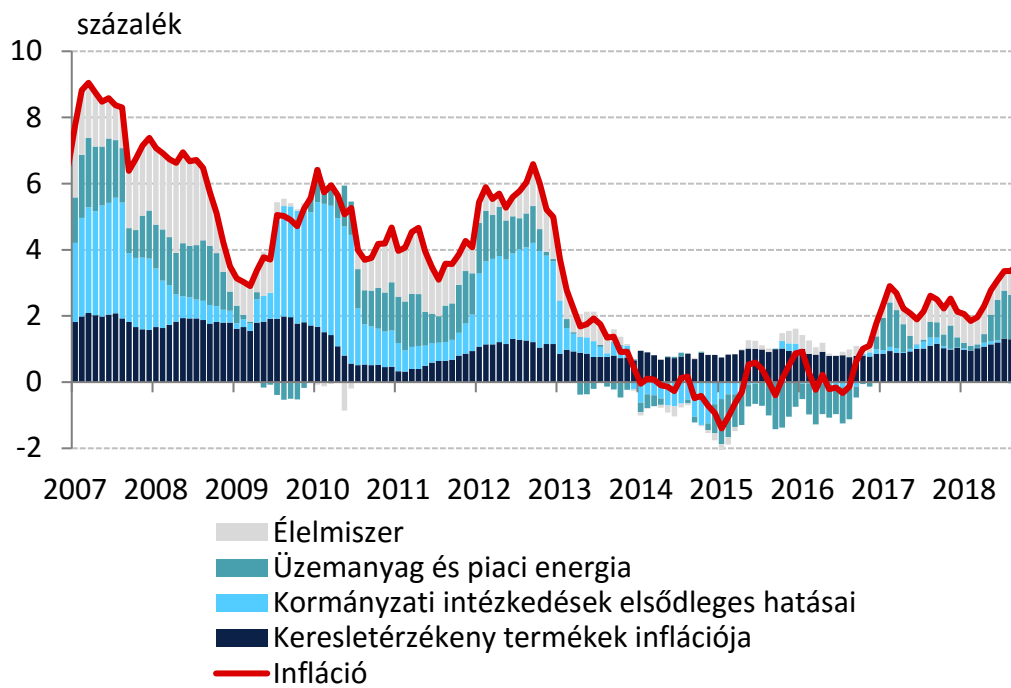


**2. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók**  
(indirekt adóktól szűrt éves változás, 2007. jan. – 2018. szept.)

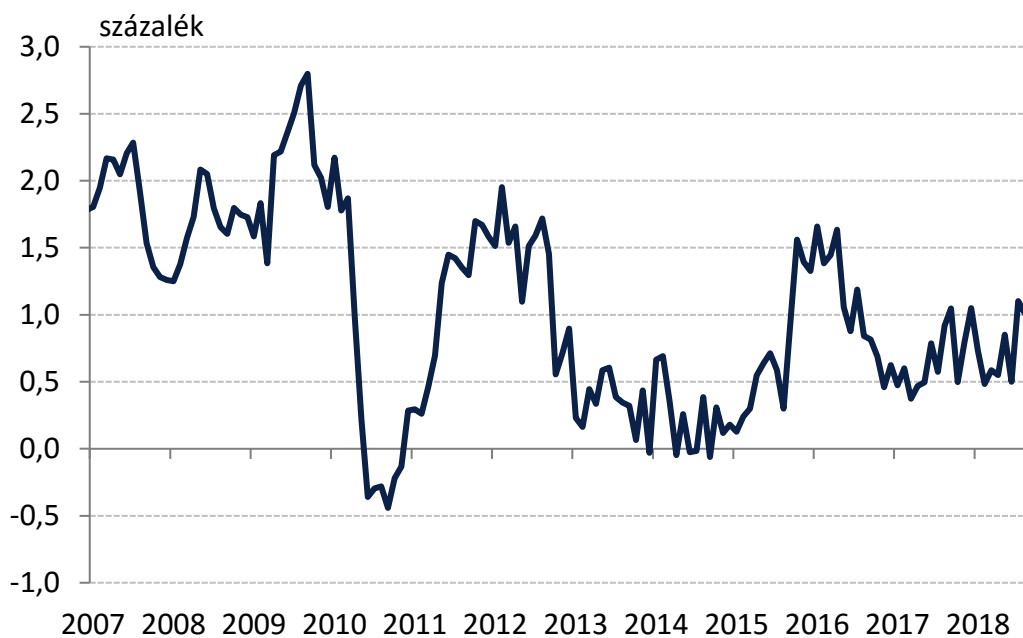


Megjegyzés: A keresletérzékeny infláció a maginflációból a feldolgozott élelmiszerek elhagyásával áll elő. A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árainak legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján.

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

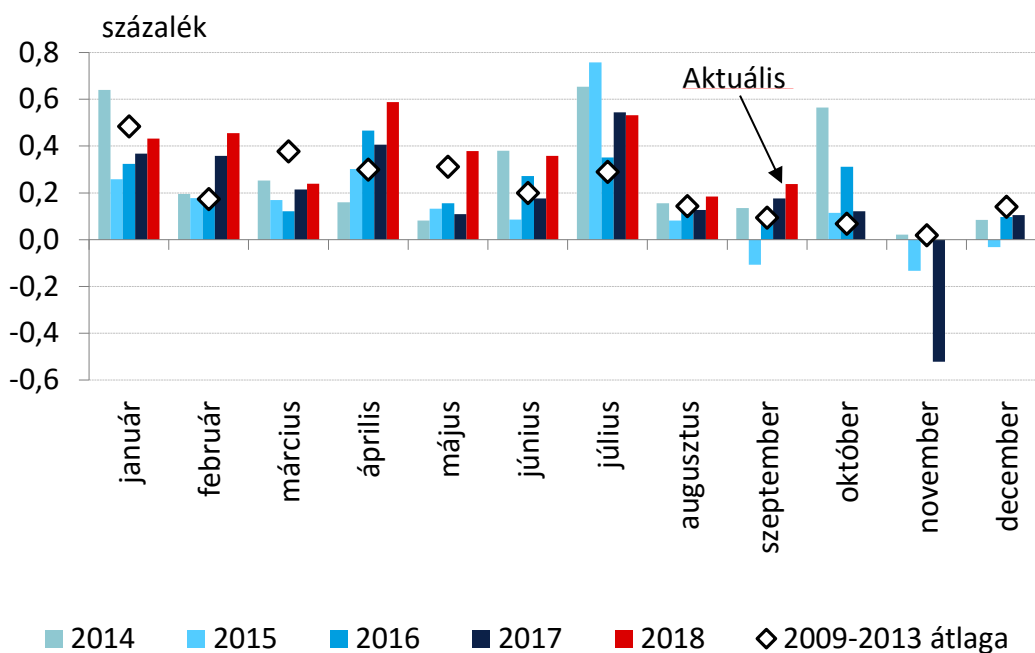


**4. ábra: Iparcikkek inflációja**  
(adózúrt éves változás, 2007. jan. – 2018. szept.)



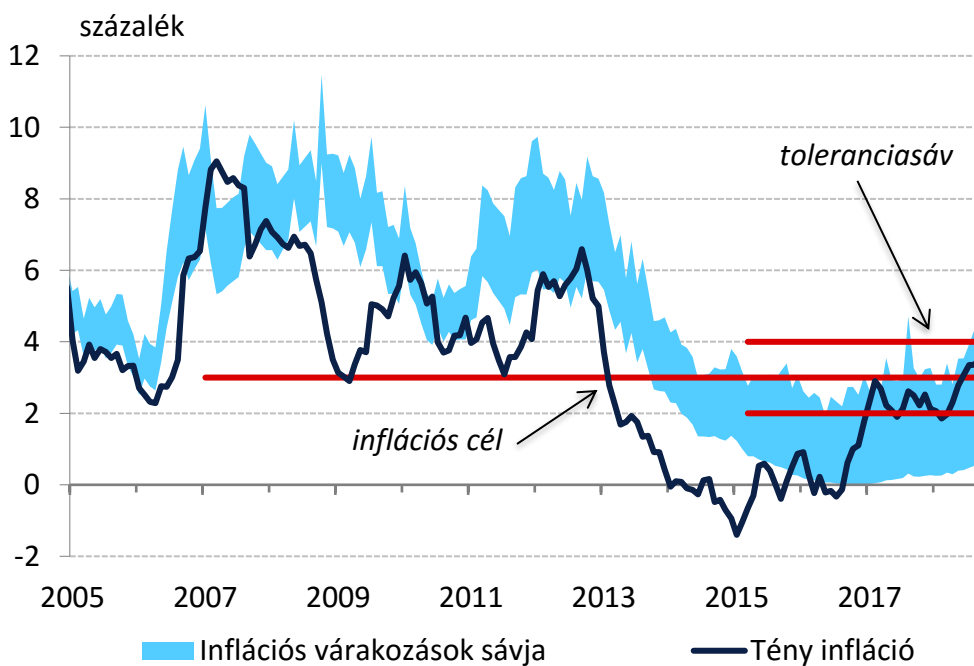
### 5. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja

(szezonálisan nem igazított, adózúrt egyhavi változás, 2014. jan. – 2018. szept.)



### 6. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása

(2005. jan. – 2018. szept.)



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

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

Fogyasztóiár-index, 2018. szeptember (KSH)					
3,6% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB-számítás)					
<b>Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súlya 33,5%</b>	<b>0,9</b>	<b>Keresletérzékeny infláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 56,6%</b>	<b>1,3</b>	<b>Adószűrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súlya 69,3%</b>	<b>1,6</b>
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 66,5%	2,7	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 43,4%	2,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súlya 30,7%	2,0

*Forrás: KSH, illetve MNB-számítás*

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