



GYORSELEMZÉS AZ INFLÁCIÓ ALAKULÁSÁRÓL

2025
NOVEMBER

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.

A nyilvános elemzések, valamint a hozzákapcsolódó statisztikai adatbázisok elérhetőek az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-az-inflacio-alakulasarol>

A 2025. NOVEMBER HAVI INFLÁCIÓS ADAT ÉRTÉKELÉSE

2025 novemberében a fogyasztói árak éves összevetésben 3,8 százalékkal emelkedtek, így egy év után ismét a jegybanki toleranciasávon belül alakult a mutató. Az októberben mért 4,3 százalékhöz képest az éves áremelkedés üteme 0,5 százalékponttal csökkent. A maginfláció 0,1 százalékponttal mérséklődött októberhez képest és 4,1 százalékon alakult. Az indirekt adóktól szűrt maginfláció 3,8 százalékra csökkent (1. ábra és 2. ábra). Havi bázison a teljes fogyasztói kosár és a maginflációs kosár is 0,1 százalékkal drágult. A bejövő inflációs adat alacsonyabban alakult a szeptemberi Inflációs jelentés előrejelzésénél, míg az alapfolyamatok a prognózisunkkal összhangban alakultak.

Az éves bázisú fogyasztóiár-index mérséklődését elsősorban az üzemanyagok és a feldolgozatlan élelmiszerek inflációjának csökkenése magyarázza. A maginfláción belül minden főcsoport esetében mérséklődött az éves bázisú árdinamika. A tartósabb inflációs tendenciákat megragadó, éves bázison számított mutatóink nem változtak érdemben. A ritkán változó árú termékek inflációja 5,4 százalékon, míg a feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginfláció 4,6 százalékon alakult. Az iparcikkek és piaci szolgáltatások együttes, árkorlátozások technikai hatása nélkül számított inflációja 5,6 százalék volt (3. ábra).

Rövidebb bázisú (évesített 3hó/3hó összevetésben számított) mutatóink az infláció esetén csökkentek, a maginfláció esetében pedig emelkedtek (4. ábra). Az üzemanyagok és szabályozott árak nélkül számított kosár ára az előző hónaphoz képest 0,1 százalékkal emelkedett (5. ábra). Az alapfolyamatokat jobban tükröző, feldolgozott élelmiszerek nélkül számított maginflációs termékkör ára 0,2 százalékkal nőtt havi összevetésben (6. ábra). A novemberi átárazások mértéke az élelmiszerek és az iparcikkek esetében a 2017-2020. évek átlaga alatt, míg a piaci szolgáltatások esetében afelett alakult.

Az alábbiakban az inflációs főcsoportok árváltozásait elemezzük röviden:

Az *iparcikkek* éves inflációja 2,7 százalékról 2,6 százalékra mérséklődött (7. ábra). Havi összevetésben az iparcikkek ára nem változott (8. ábra). A nem tartós iparcikkek ára 0,1 százalékkal csökkent októberhez képest. A tartós iparcikkek 0,2 százalékkal drágultak, amit a bútorok árának emelkedése magyarázott.

A *piaci szolgáltatások* éves bázisú árindexe 7,4 százalékról 7,2 százalékra mérséklődött (9. ábra). Havi összevetésben 0,3 százalékkal nőttek az árak, amit elsősorban a vendéglátási szolgáltatások drágulása magyarázott (10. ábra).

Az MNB besorolása szerinti *élelmiszerek* inflációja -0,2 százalék volt. A termékkörön belül a feldolgozatlan élelmiszerek 0,8 százalékkal olcsóbbak lettek, míg a feldolgozott élelmiszerek 0,1 százalékkal drágultak éves összevetésben (11. ábra). A KSH adatközlése szerint 3,2 százalékkal növekedtek az élelmiszerárak, amelybe beletartoznak többek között az éttermi étkezések 8,2 százalékkal emelkedő árai is. Az élelmiszerek éves bázisú inflációját visszafogja a március közepén bevezetett árréskorlátozás. Az élelmiszerek ára havi összevetésben 0,1 százalékkal mérséklődött (12. ábra). Októberhez képest a feldolgozatlan élelmiszerek 0,2 százalékkal lettek olcsóbbak, amit elsősorban a szezonális élelmiszerek áralakulása magyaráz, de számottevő mértékű árcsökkenés volt tapasztalható a sertéshúsok esetében is. A feldolgozott élelmiszerek ára havi alapon összességében nem változott.

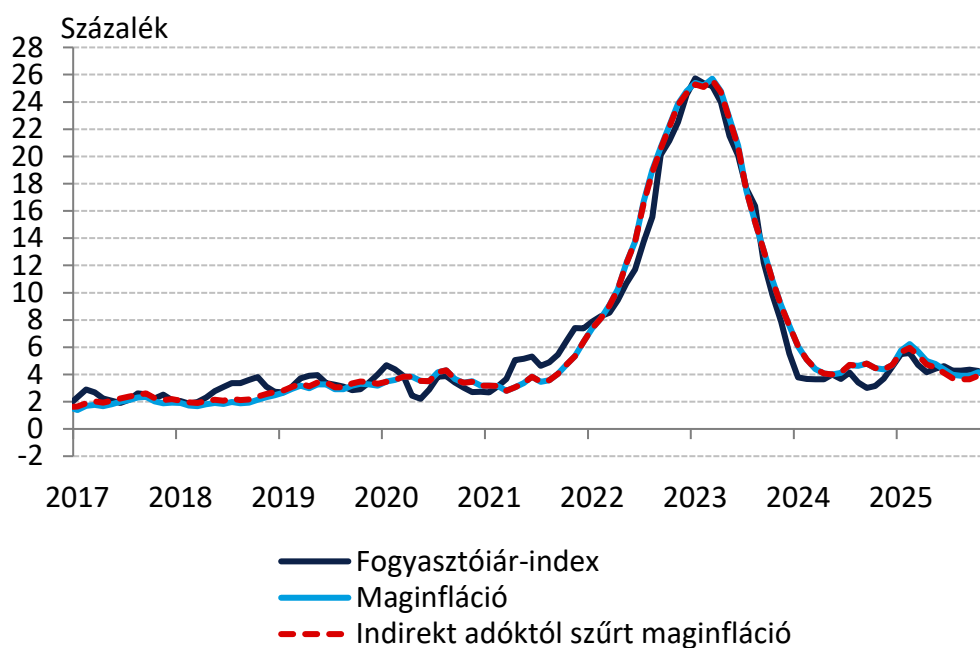
Az *üzemanyagok* ára éves összevetésben 5,0 százalékkal csökkent. Havi alapon 0,6 százalékkal mérséklődtek az üzemanyagárak, amit a világpiaci olajárak csökkenése magyarázott.

A *szabályozott árú termékek* és szolgáltatások ára 7,5, ezen belül a vezetékes gáz ára 22,0 százalékkal emelkedett éves bázison. A vezetékes gáz elmúlt 12 havi áremelkedése 0,4 százalékponttal járult hozzá a novemberi inflációhoz. A magasabb átlagos lakossági gázárat a tavalyinál hidegebb időjárás miatt emelkedő lakossági gázfogyasztás okozta, aminek hatására nőtt a hatósági ár mennyiségi korlátja fölé eső fogyasztás aránya. Az előző hónaphoz képest a szabályozott árak nem változtak, a vezetékes gáz fogyasztói ára 0,4 százalékkal csökkent.

A *lakossági inflációs várakozások* továbbra is magasabban alakulnak, mint az inflációs cél elérésének időszakában (13. ábra). A *kiskereskedelmi értékesítési árakra vonatkozó vállalati árvárakozások* enyhén emelkedtek, míg a *szolgáltatásokra vonatkozó árvárakozások* mérséklődtek. Mindkét mutató továbbra is visszafogott szinten tartózkodott novemberben (14. ábra).

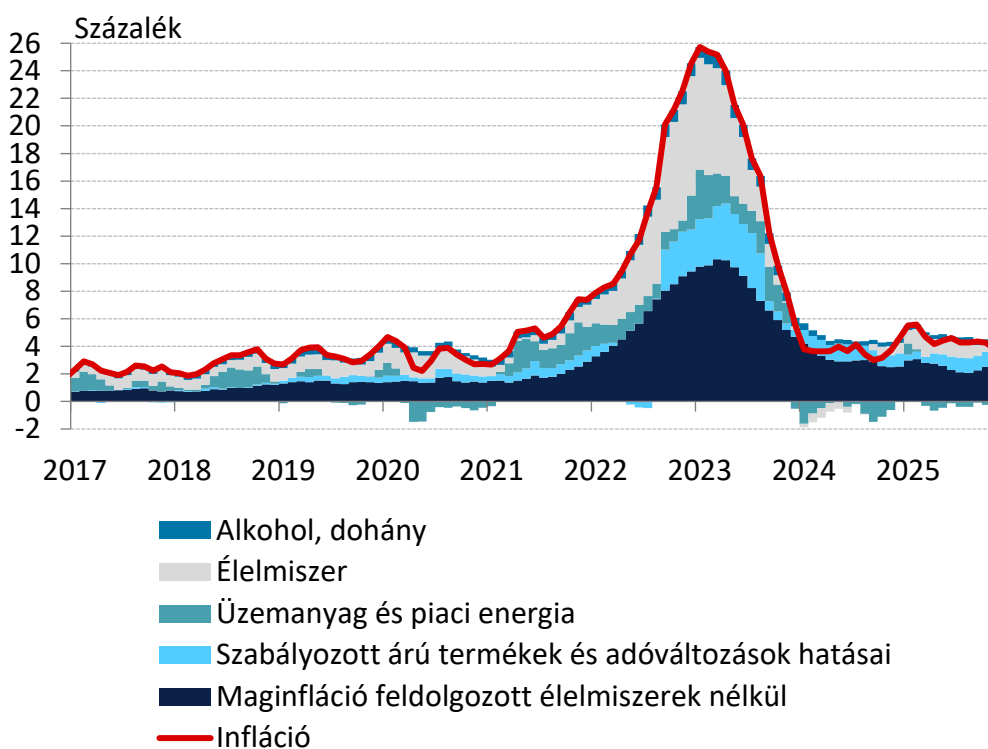
Budapest, 2025. december 9.

1. ábra: A fogyasztóiár-index, a maginfláció és az adószűrt maginfláció éves változás

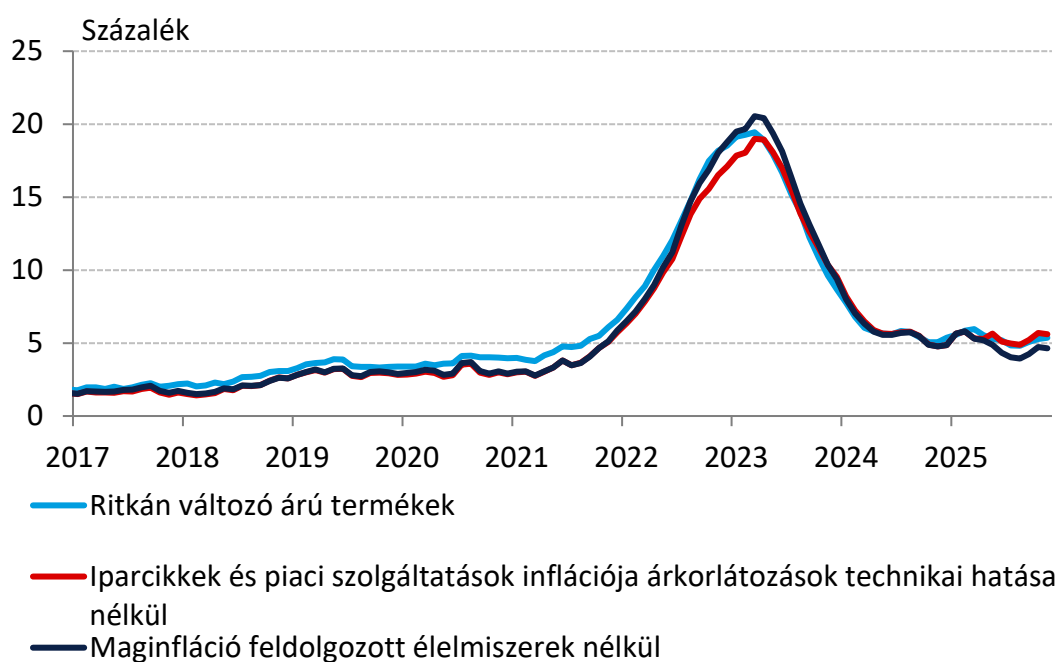


Megjegyzés: Szezonálisan nem igazított maginfláció.

2. ábra: Az infláció felbontása éves változás

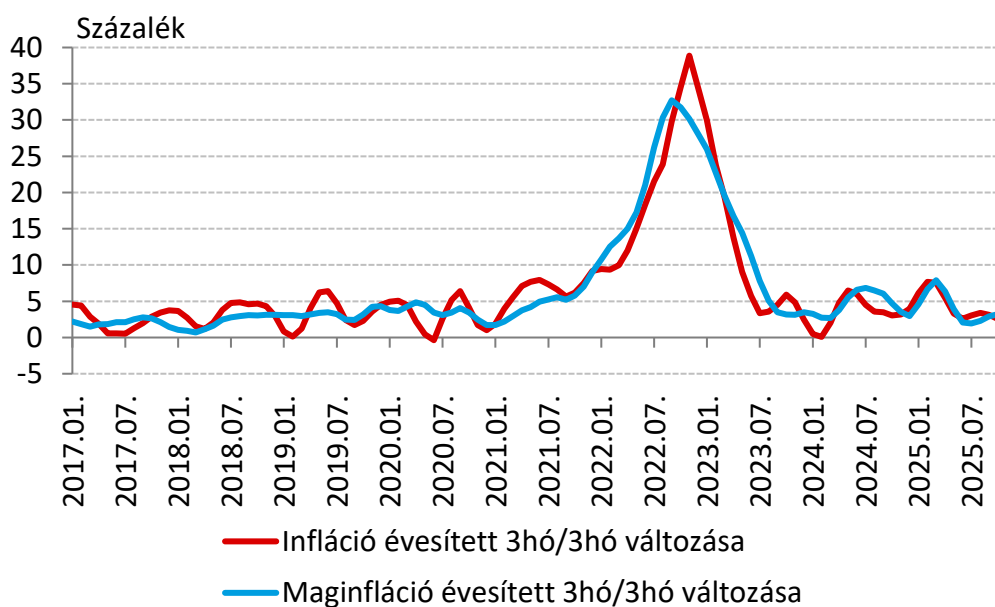


3. ábra: Az inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatók
indirekt adóktól szűrt éves változás

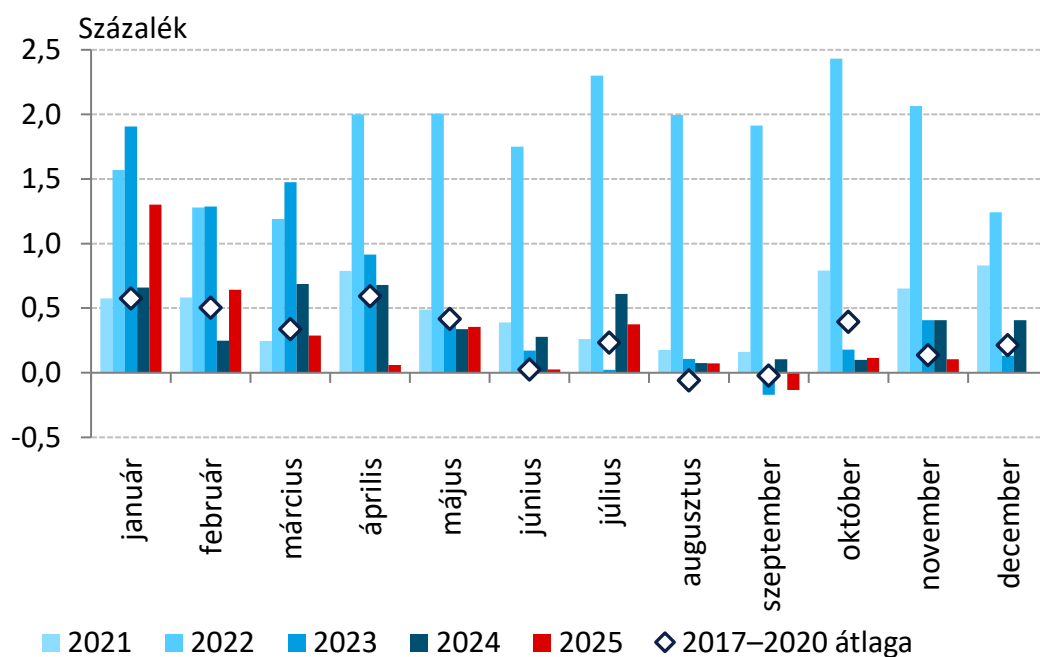


Megjegyzés: A ritkán változó árú termékek inflációja azon fogyasztóiár-index tételekből áll össze, amelyek elemi árának legfeljebb 15 százaléka változik havonta, átlagosan. MNB-számítás a KSH adatai alapján. A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció változatlan tartalom mellett a korábbi keresletérzékeny inflációnak felel meg. Az új elnevezést az indokolja, hogy általánosan ható jelentős költségcsökkentések időszakában a korábbi elnevezés félreérthető lehet.

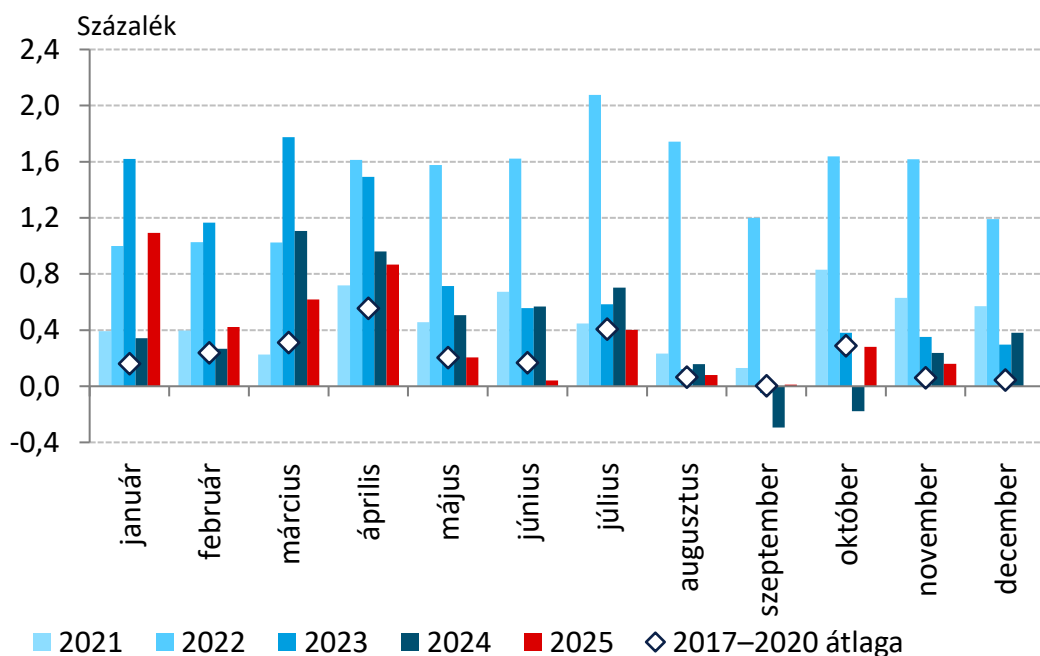
4. ábra: Az infláció és a maginfláció évesített 3 havi változása
szezonálisan igazított adatok alapján



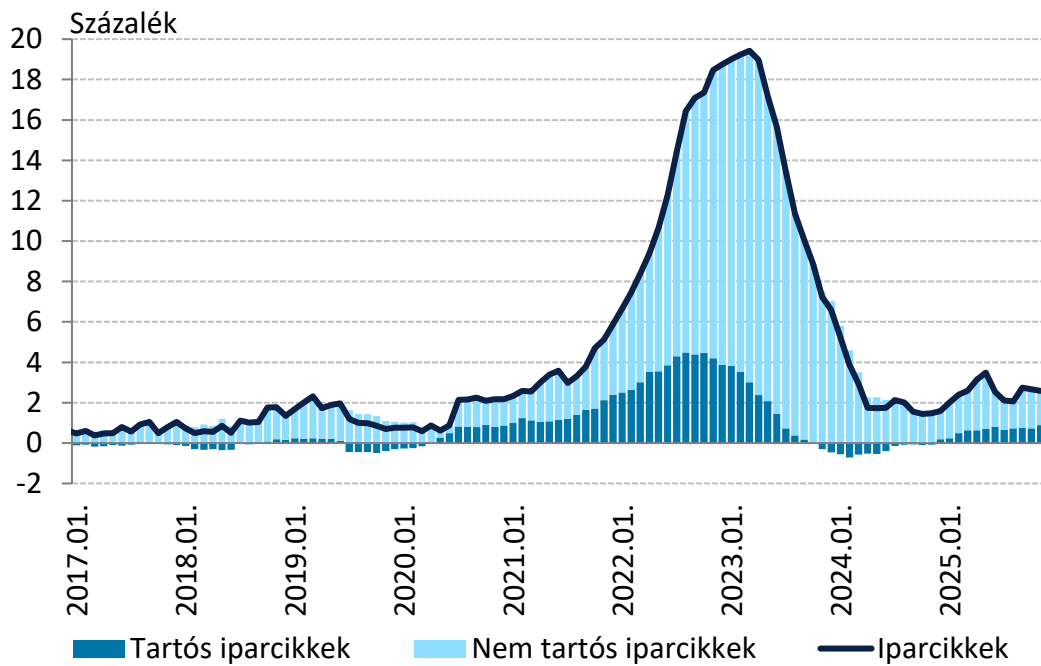
5. ábra: A fogyasztói árak havi árváltozásának alakulása üzemanyagárak és szabályozott árak nélkül
adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



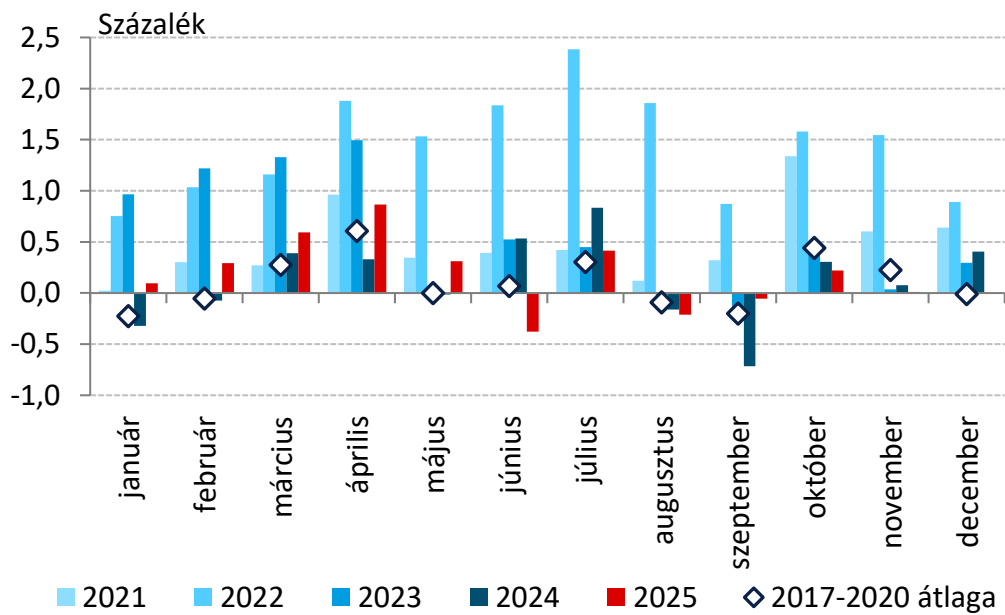
6. ábra: A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció havi árváltozásának alakulása
adósúrt, szezonálisan nem igazított egyhavi változás



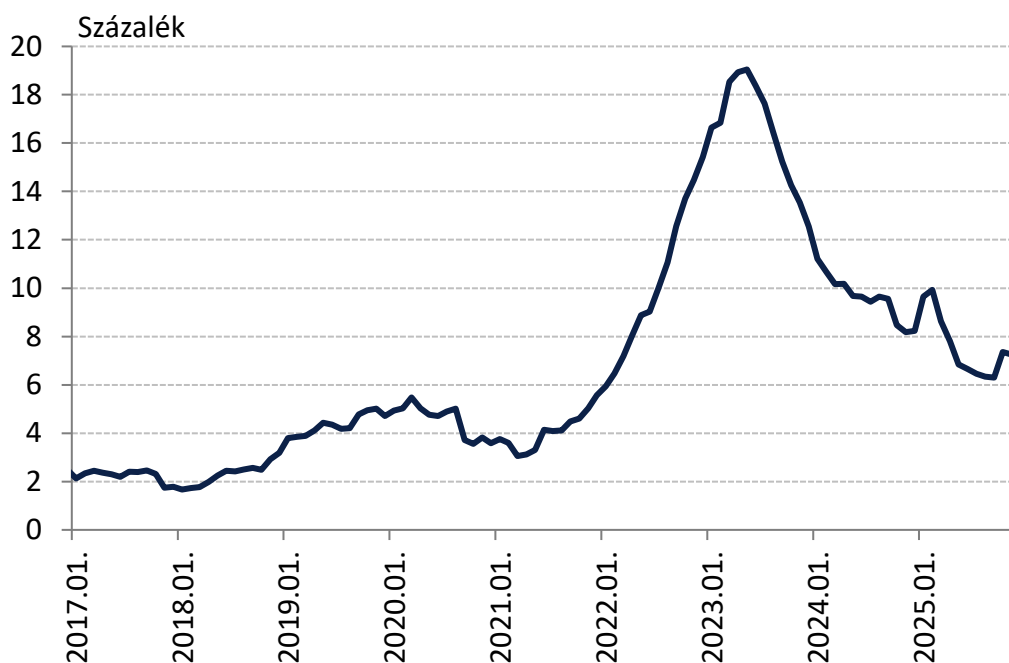
7. ábra: Az iparcikkek inflációja
szezónálisan nem igazított, éves változás



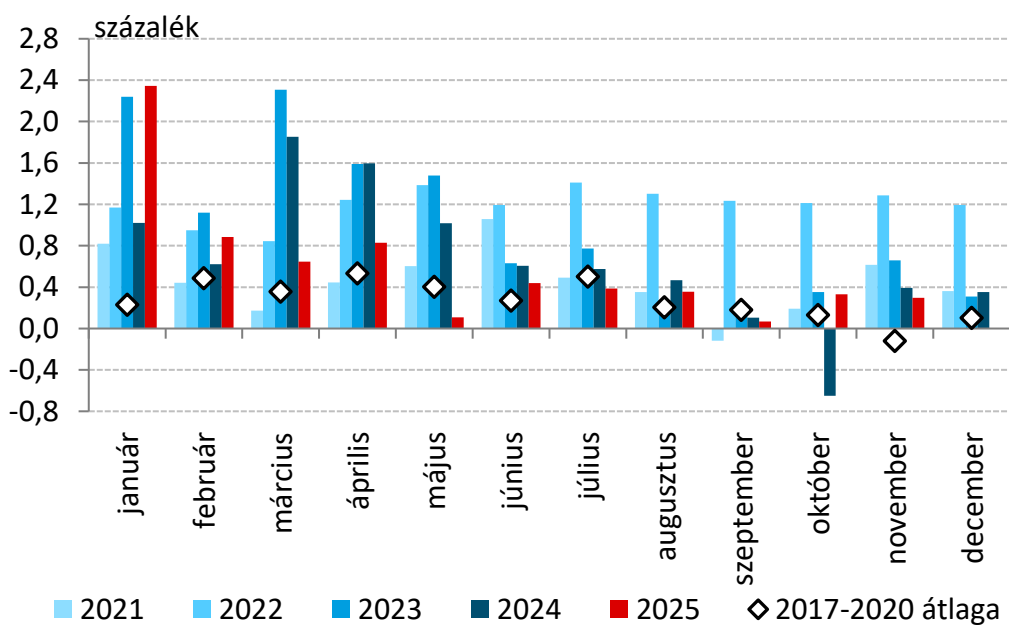
8. ábra: Az iparcikkek havi árváltozása
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás



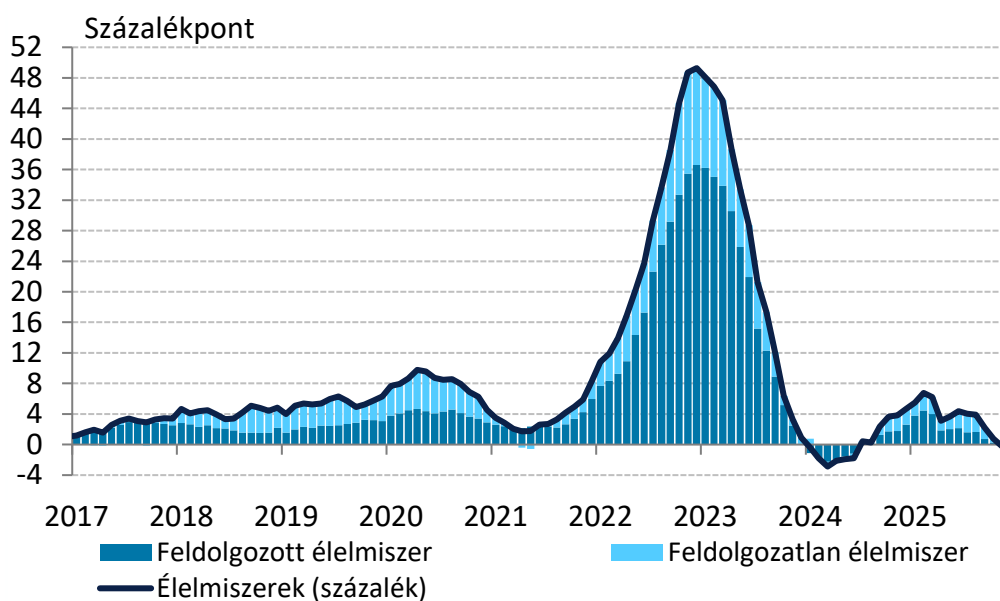
9. ábra: A piaci szolgáltatások inflációja
szezónálisan nem igazított, éves változás



10. ábra: A piaci szolgáltatások havi árváltozása
szezónálisan nem igazított, egyhavi változás

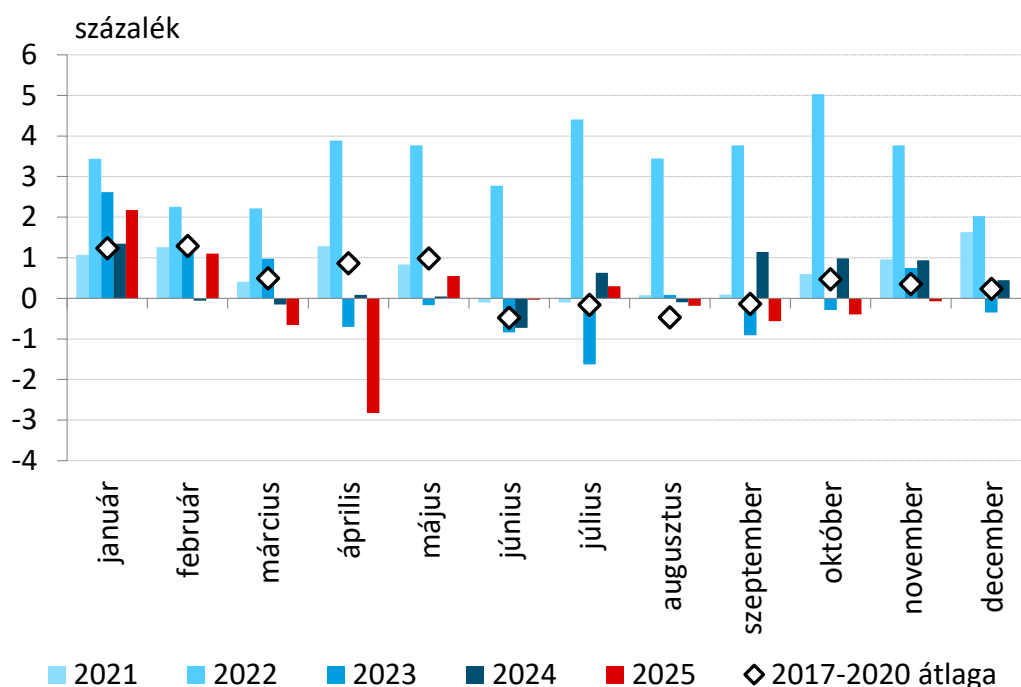


11. ábra: Az élelmiszerek inflációjának alakulása
szezonalisan nem igazított, éves változás



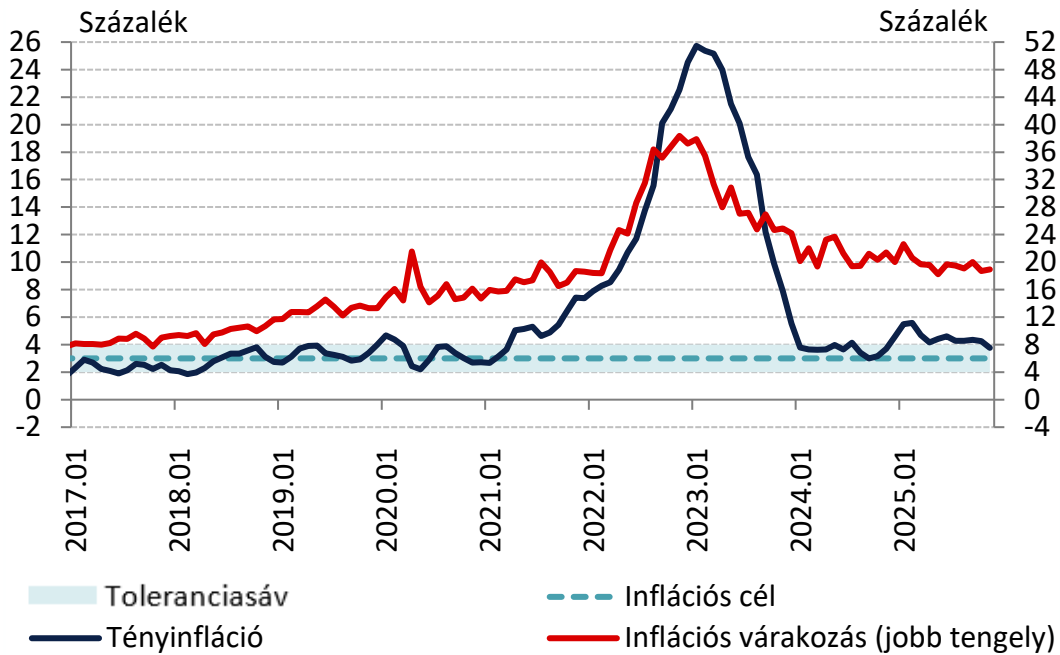
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

12. ábra: Az élelmiszerek havi árváltozásának alakulása
szezonalisan nem igazított, egyhavi változás



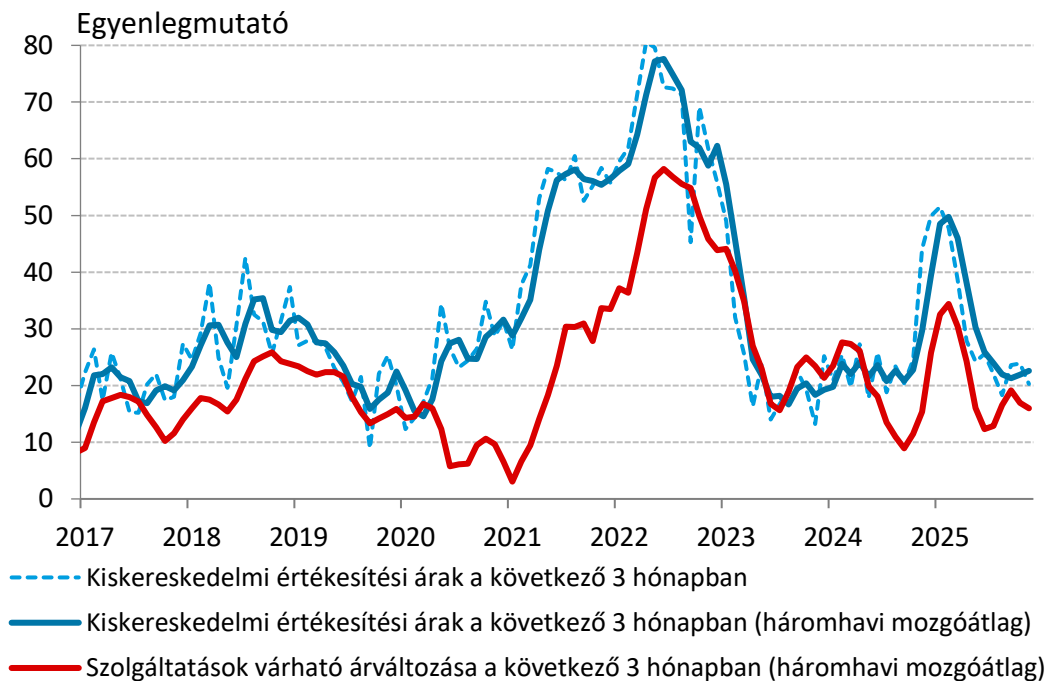
Megjegyzés: A KSH és az MNB által számított élelmiszer infláció eltérését módszertani különbségek magyarázzák. Az MNB az élelmiszerekhez kapcsolódó szolgáltatásokat a piaci szolgáltatások (éttermi étkezés, munkahelyi étkezés, büféárak) és a szabályozott árú termékek és szolgáltatások (iskolai étkezés, óvodai, bölcsődei étkezés) közé sorolja, egyes italokat pedig a nem tartós iparcikkek közé (kávé, tea, alkoholmentes italok).

13. ábra: Lakossági inflációs várakozások alakulása



Forrás: KSH, Európai Bizottság, GKI, MNB

14. ábra: A kiskereskedelmi értékesítési árakra és a szolgáltatások áraira vonatkozó várakozások alakulása Magyarországon



Forrás: Az Európai Bizottság adatai alapján MNB-számítás

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

Fogyasztóiár-index, 2025. november (KSH)					
3,8% (éves változás)					
MNB inflációs alapmutatók (MNB számítás)					
Ritkán változó árú termékek inflációjának hozzájárulása (százalékpont), súly 40,8%	2,2	A feldolgozott élelmiszerek nélküli maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 52,9%	2,4	Adószúrt maginfláció hozzájárulása (százalékpont), súly 65,3%	2,5
Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 59,2%	1,6	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 47,1%	1,3	Egyéb tételek hozzájárulása (százalékpont), súly 34,7%	1,3

Forrás: KSH, illetve MNB-számítás

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