



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Август 2018

По итогам августа текущего года уровень месячной инфляции¹ сохранивший тенденцию стабильного изменения, сложился в пределах предусмотренного прогноза и достиг 0,8%, что по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года больше на 1,1 процентного пункта (п.п.).

На сложившуюся инфляцию оказали влияние в основном подорожание цен на продовольственную продукцию 1,1% (её вклад в инфляцию 0,6 п.п.) и повышение стоимости платных услуг населению на 1,2% (0,2 п.п.). Наряду с этим, цены на непродовольственную продукцию сохранились без изменений.

Повышение уровня инфляции было вызвано влиянием краткосрочных сезонных факторов, в частности подорожанием стоимости авиауслуг на 16,7% и цены некоторых товаров широкого потребления населения (таких как мука первого сорта, рис, говядина, морковь, капуста, помидоры и др.), а также повышением спроса на них в связи с праздником Иди Курбон.

Анализы показывают, что повышение средних цен на муку первого сорта, являющейся одной из продукции широкого потребления населения (её удельный вес в потребительской корзине 10,7%), началось с апреля текущего года и в течение пяти последних месяцев (апрель - август 2018 г.) достигло 4,8%.

Согласно данным Всемирного Банка цены на муку в августе текущего года в среднем составили 236,6 долл. США за тонну, что по сравнению с апрелем текущего года (в течение пяти последних месяцев) больше на 10,7%.

Таким образом, уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) имел стабильную тенденцию к повышению, который в августе 2018 года достиг 3,5%, что по сравнению с предыдущим месяцем больше на 1,2 п.п.

Согласно анализам ожидается, что уровень годовой инфляции постепенно будет проявлять стабильную тенденцию к повышению и к концу года сложится в рамках предусмотренного целевого показателя*.

Уровень базовой инфляции** в августе месяце составил 0,1 процента² и в годовом исчислении достиг 2,0 процента³. На этот процесс наибольшее влияние оказала относительная стабилизация цен готовых пищевых продуктов (мясопродукты, молочная продукция, растительное и

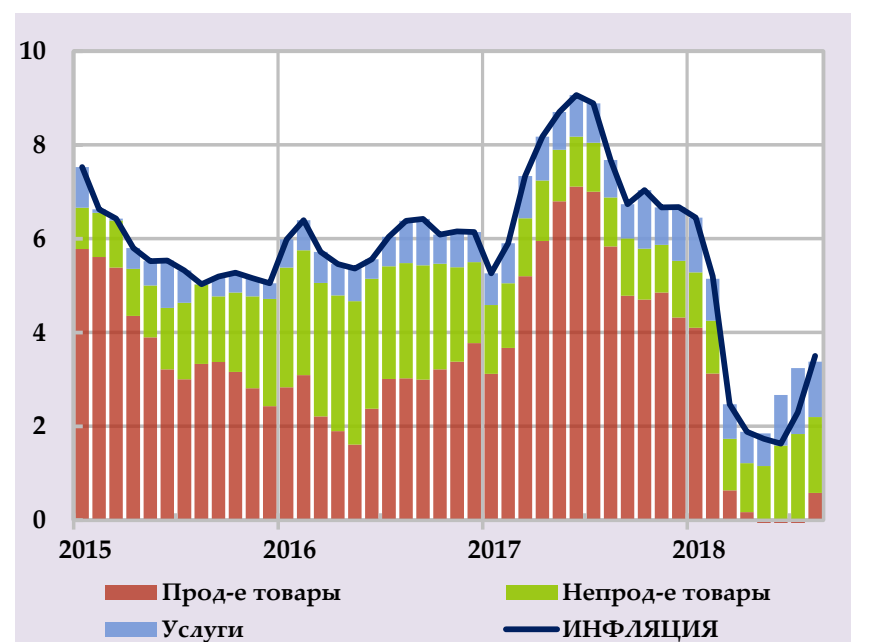
Месячная и годовая инфляция, %

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Целевой показатель годовой инфляции в среднесрочном периоде, в %

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



животное масло), непродовольственных товаров (моющие средства и медикаменты) и услуг, учитываемых при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в августе 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось относительное снижение цен ряда неготовых пищевых продуктов. В частности, понижение цен неготовых пищевых продуктов произошло в основном за счёт снижения цен на картофель (-0,4% м/м или -47,9% г/г), тыкву (-6,8м/м или -5,9% г/г), горох (-3,2% м/м или -15,9% г/г), сахарный песок (-0,7% м/м или -13,8% г/г), яблоко (-4,1% м/м или -13,0% г/г), виноград (-19,1% м/м или -34,7% г/г), грушу (-16,8% м/м или 19,0% г/г), банан (-0,4% м/м или 4,4% г/г), и др. Наряду с этим, имели тенденцию роста цены на муку первого сорта (1,2% м/м или -4,3% г/г), говядину (2,7% м/м или 5,1% г/г), рис (3,8% м/м или 13,1% г/г), хлопковое масло (1,8% м/м или 1,8% г/г), помидоры (23,4% м/м или 1,4 раза г/г) и морковь (15,0% м/м или -14,9% г/г), в связи с влиянием сезонных факторов и предложения.

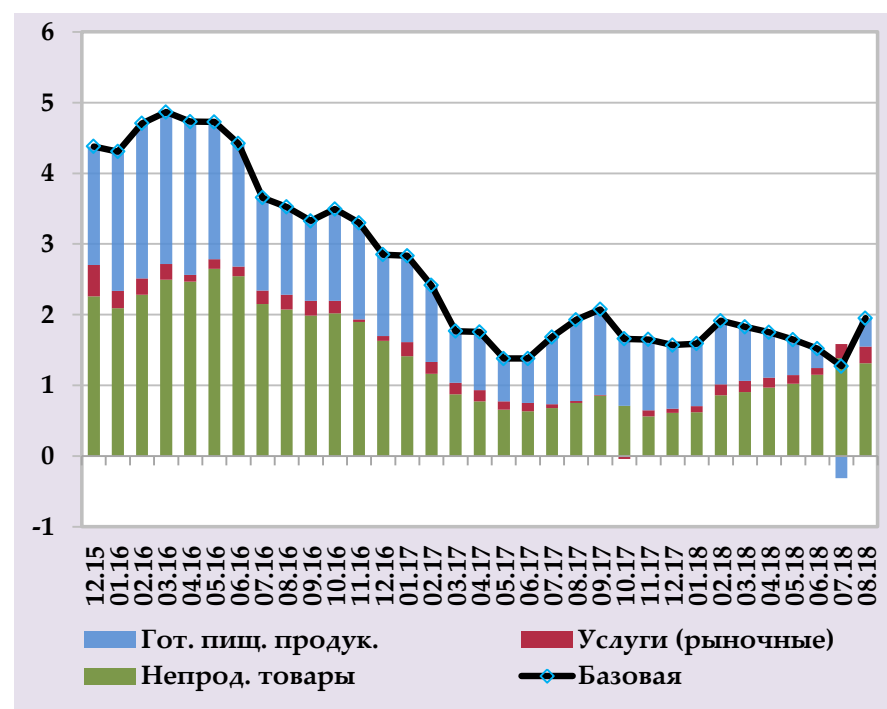
Цены на горючие материалы (-2,5% м/м или 20,4% г/г) вследствие снижения цены сжиженного газа (-7,9% м/м или 27,4% г/г) в рассматриваемом месяце имели тенденцию снижения, вызванную, прежде всего, сбалансированностью спроса и предложения.

Цены административных услуг (0,2% м/м или 1,0% г/г) в этом месяце в связи с ростом стоимости транспортных услуг (5,4% м/м или 6,0% г/г) сложились с положительным показателем.

Национальный банк Таджикистана реализует последовательную денежно-кредитную политику посредством применения монетарных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, направленную на регулирование денежной массы, предотвращение давлений на уровень цен и таким образом достижение целевых показателей инфляции.

Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Небазовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



¹ - Агентство по статистике

² - м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

³ - г/г – год к году (годовое изменение)

* На очередном заседании Комитета НБТ по денежно-кредитной политике, которое состоялось 2 августа 2017 года, НБТ с целью перехода от режима монетарного таргетирования к режиму инфляционного таргетирования, установил и объявил целевой показатель инфляции на среднесрочный период.

** Базовая инфляция, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в целях оценки и анализа постоянного процесса изменения уровня цен рассчитывается на основании данных Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан (Агентство статистики). Как одна из составляющих частей общей инфляции (индекс потребительских цен), базовая инфляция отражает устойчивый и долговременный тренд изменения цен, вызванный воздействием факторов внутреннего спроса и монетарного характера. Основным методом расчёта базовой инфляции – метод исключений, который подразумевает исключение отдельных категорий продукции и услуг, показавших наибольшую волатильность, не связанную со значительным изменением цен. Из корзины индекса потребительских цен исключаются наименование продукции, цены (компоненты) которых подвержены краткосрочным и переходным колебаниям, не зависящим от воздействия немонетарных факторов, в том числе факторов предложения (мировые цены, природные условия), сезонных и административных факторов. То есть, при расчёте базовой инфляции в расчёт не включаются неготовые пищевые продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен													
	Вес, %	годовое изменение %											Август, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017	2018								
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	5,2	2,5	1,9	1,7	1,6	2,3	3,5	0,8
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,1	3,8	6,4	7,7	7,3	5,4	0,9	0,0	-0,5	-2,1	-1,9	0,7	1,1
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,5	9,1	-2,5	-0,8	-0,9	-1,4	-3,4	-4,2	-4,7	-4,2	-2,1	-0,8	1,5
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	-5,4	1,9	3,2	5,9	8,1	10,2	13,1	3,8
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-0,6	-6,0	-7,5	-8,5	-8,2	-5,5	-4,3	1,2
Мясо и мясная продукция	8,3	-10,2	3,7	13,8	14,0	13,4	13,5	8,9	5,2	4,9	4,5	5,8	2,9
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,1	14,0	7,8	3,0	3,0	2,8	5,1	2,7
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	1,9	-0,6	2,4	4,7	0,1	-4,2	0,0	2,8
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	4,4	3,7	4,6	2,3	5,0	6,1	3,7	3,9	3,9	1,4
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	4,5	-2,2	4,1	7,2	0,7	0,9	0,7	1,9
Растительное и животное масло	5,7	12,7	11,3	1,3	0,0	-1,6	-2,5	-2,2	-3,6	-0,8	3,5	4,0	1,1
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	3,9	6,4	15,7	24,5	24,2	51,6	36,9	-4,0
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	21,2	-6,4	-9,7	-13,1	-23,8	-34,4	-21,9	5,8
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-7,9	-10,1	-17,3	-17,5	-11,2	-16,8	-13,8	-0,7
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,3	0,6	2,0	3,9	3,3	4,0	3,6	0,0
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	5,2	5,2	0,0
Спиртные напитки и табак	1,4	15,9	11,8	6,2	6,2	7,1	8,0	8,2	7,5	4,7	6,2	6,8	1,7
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,1	4,0	3,8	4,2	5,8	6,7	5,9	0,0
Одежда и обувь	9,7	9,2	14,5	9,2	2,5	2,7	3,0	3,8	4,0	4,9	5,4	5,2	0,3
Ремонтные и строительные материалы	3,7	2,2	-0,9	2,4	2,5	4,9	4,9	5,5	6,0	6,1	6,7	6,0	0,2
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	4,0	3,3	1,5	0,7	1,9	1,9	0,0
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	2,2	0,8	1,2	1,9	4,7	4,5	-0,1
Горюче-смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	2,9	27,7	25,9	17,2	14,1	8,9	11,9	26,4	27,1	20,4	-2,5
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-7,7	-8,1	-8,1	-8,1	-8,9	-8,9	-8,9	0,0
Транспортное средство	0,9	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	2,9	4,4	4,4	4,4	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,5	7,6	7,1	8,6	7,3	8,5	9,1	9,5	9,7	11,9	13,1	10,6	0,0
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	6,0	5,0	4,5	4,7	7,3	9,5	8,0	1,2
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	12,6	11,7	11,3	13,6	20,5	19,2	14,9	-1,8
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	4,6	4,6	4,6	5,0	0,4
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,7	20,1	5,1	9,1	11,6	8,4	8,4	8,4	9,5	9,5	9,5	9,5	0,0
Электричество	2,6	0,0	28,6	14,7	15,0	15,0	15,0	14,9	14,9	14,9	14,7	14,7	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Газ	1,1	-6,3	-6,6	40,1	35,7	13,4	8,5	7,2	17,2	52,3	44,7	24,8	-7,6
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	3,3	0,7	-0,2	-1,9	-0,6	7,2	6,0	5,4
Связь	1,6	0,8	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Образование	1,6	2,6	11,3	5,3	2,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0
Бытовые	1,9	12,3	5,2	1,1	0,9	1,3	1,5	1,5	1,8	2,9	3,1	3,1	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан