



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Июнь 2018

Уровень инфляции, продолжив стабильную тенденцию, как и в предыдущие месяцы, в июне текущего года составил 0,5%, что по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года меньше на -0,1 процентного пункта (п.п.).

На сложившуюся инфляцию в рассматриваемом месяце основное влияние оказало повышение цен на непродовольственную продукцию 1,7% (её вклад 0,5 п.п.) и стоимости платных услуг населению 2,1% (0,3 п.п.), Наряду с этим, снизились цены продовольственных продуктов на -0,5% (-0,3 п.п.).

Данному процессу способствовало повышение цен некоторых непродовольственных товаров (такие как горючие материалы) и платных услуг населению, которое рассматривается как немонетарный фактор.

В структуре непродовольственных товаров в рассматриваемом месяце в основном зафиксировано повышение цены сжиженного газа на 33,0%, которое вызвало снижение импорта и одновременно рост его цены в стране.

Согласно таможенным статистическим данным в июне текущего года в Республику Таджикистан завезено 27,8 тыс. тонн сжиженного газа, что по сравнению с предыдущим месяцем (май текущего года) меньше на 22,1% (7,9 тыс. тонн).

Годовая инфляция, как и следовало ожидать, продолжив тенденцию снижения, в июне достигла 1,6%, что на -0,1 п.п. меньше по сравнению с предыдущим месяцем.

Прогнозируется, что снижение уровня годовой инфляции носит временный характер и к концу года сложится в пределах предусмотренного целевого показателя*.

Базовая инфляция**, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в июне текущего года составила 0,3%¹ и в годовом исчислении достигла 1,5%². На данный процесс наибольший вклад внесли относительная стабилизация цен на готовые пищевые продукты (мясопродукты, молочная продукция, растительное и животное масло), непродовольственную продукцию (моющие средства и медикаменты) и услуги, учитываемые при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

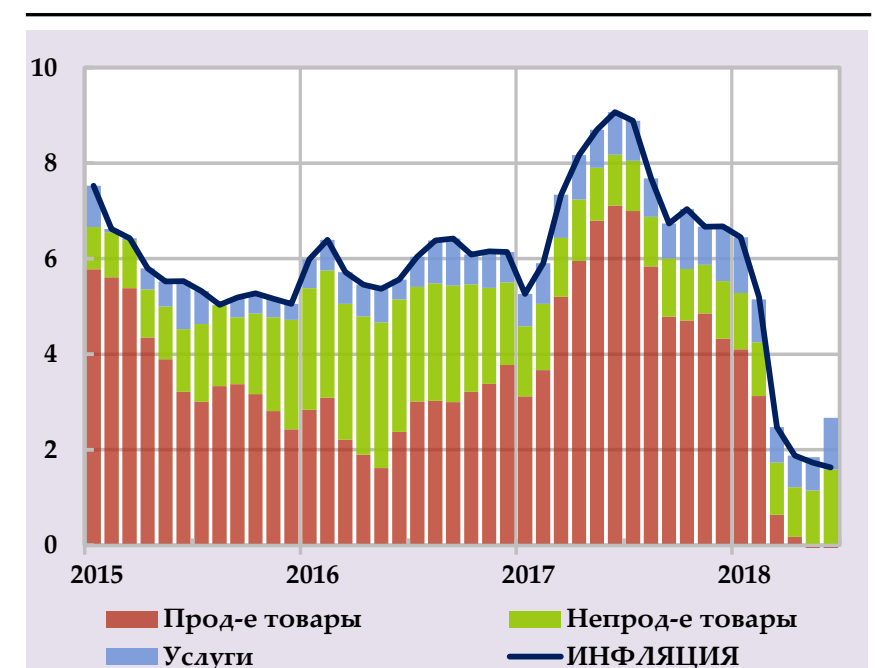
Месячная и годовая инфляция, %

(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)

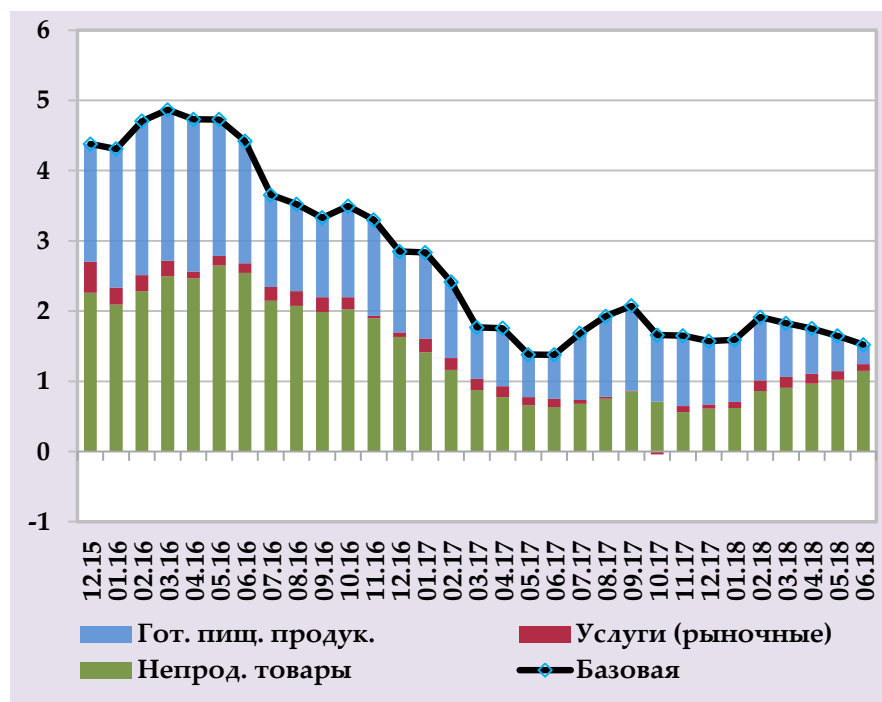


В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в июне 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдается относительное снижение цен некоторых неготовых пищевых продуктов. В частности, понижение цен неготовых пищевых продуктов произошло в основном за счёт месячного снижения цен на яблоко (-23,8% м/м или 19,8% г/г), картофель (-13,3% м/м или -44,6% г/г), репчатый лук (-8,0% м/м или -63,9% г/г), помидоры (-26,4% м/м или 70,6% г/г), огурцы (-10,0% м/м или 46,5% г/г), капусту (-6,0% м/м или -32,1% г/г), яйца (3,4% м/м или 0,1% г/г) и др. Наряду с этим, в связи с влиянием сезонных факторов и предложения, имели тенденцию роста цены на говядину (1,2% м/м или 3,0% г/г), рис (2,7% м/м или 8,1% г/г), сахарный песок (9,1% м/м или -11,2% г/г), хлопковое масло (3,8% м/м или -6,1% г/г) и лимон (18,8% м/м или 82,5% г/г).

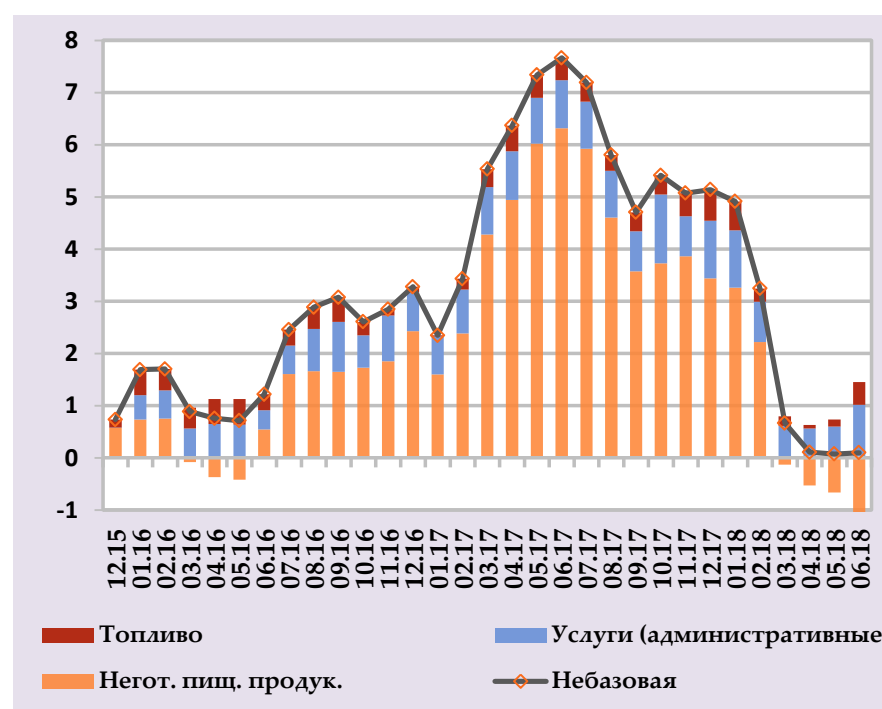
Цены административных услуг (-0,3% м/м или 1,0% г/г) в этом месяце в связи с ростом цены сжиженного газа, который включен в потребительскую корзину как услуги (31,1% м/м или 52,3% г/г), сложились с положительным показателем.

Национальный банк Таджикистана посредством применения монетарных и валютных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, реализует транспарентную и последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы и предотвращение давлений на уровень цен, а также 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- м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

²- 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 исключается 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 сырьевые продовольственные продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен											
	Вес,%	годовое изменение %									Июнь, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017	2018						
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	5,2	2,5	1,9	1,7	1,6	0,5
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	-0,5
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,5	9,1	-2,5	-0,8	-0,9	-1,4	-3,4	-4,2	-4,7	-4,2	0,6
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	-5,4	1,9	3,2	5,9	8,1	2,7
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-0,6	-6,0	-7,5	-8,5	-8,2	0,2
Мясо и мясная продукция	8,3	-10,2	3,7	13,8	14,0	13,4	13,5	8,9	5,2	4,9	0,0
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,1	14,0	7,8	3,0	3,0	1,2
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	1,9	-0,6	2,4	4,7	0,1	-3,4
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	4,4	3,7	4,6	2,3	5,0	6,1	3,7	-0,9
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	4,5	-2,2	4,1	7,2	0,7	-2,1
Растительное и животное масло	5,7	12,7	11,3	1,3	0,0	-1,6	-2,5	-2,2	-3,6	-0,8	3,0
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	3,9	6,4	15,7	24,5	24,2	-8,2
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	21,2	-6,4	-9,7	-13,1	-23,8	-6,0
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-7,9	-10,1	-17,3	-17,5	-11,2	9,1
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,3	0,6	2,0	3,9	3,3	0,6
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	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	0,0
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,1	4,0	3,8	4,2	5,8	1,7
Одежда и обувь	9,7	9,2	14,5	9,2	2,5	2,7	3,0	3,8	4,0	4,9	1,0
Ремонтные и строительные материалы	3,7	2,2	-0,9	2,4	2,5	4,9	4,9	5,5	6,0	6,1	0,6
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	4,0	3,3	1,5	0,7	-0,9
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	2,2	0,8	1,2	1,9	0,7
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	13,7
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-7,7	-8,1	-8,1	-8,1	-8,9	-0,8
Транспортное средство	0,9	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	2,9	4,4	1,4
Прочие предметы личного пользования	1,5	7,6	7,1	8,6	7,3	8,5	9,1	9,5	9,7	11,9	2,1
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	6,0	5,0	4,5	4,7	7,3	2,1
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	12,6	11,7	11,3	13,6	20,5	6,2
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	4,6	4,6	0,0
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	0,0
Электричество	2,6	0,0	28,6	14,7	15,0	15,0	15,0	14,9	14,9	14,9	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
Газ	1,1	-6,3	-6,6	40,1	35,7	13,4	8,5	7,2	17,2	52,3	31,1
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	3,3	0,7	-0,2	-1,9	-0,6	-0,1
Связь	1,6	0,8	0,0	1,3	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	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	1,7	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	1,2

* - Столовая, кафе и ресторан