



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

## Месячный обзор инфляции • Февраль 2017

Уровень инфляции в феврале месяце 2017 года составил 1,1%, что по сравнению с январем больше на 0,5 процентных пунктов (п.п.). Уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) по сравнению с январём (5,3%) увеличился на 0,6 п.п. и составил 5,9%.

Уровень годовой инфляции за рассматриваемый период сформировался за счёт повышения цен на продовольственную продукцию в размере 6,3% (1,4% м/м)<sup>1</sup>, непродовольственную продукцию на 5,0% (0,3% м/м). Тарифы на административно устанавливаемые услуги выросли до 5,4% (1,6% м/м).

Анализ статистических данных показывают, что влияние немонетарных факторов являлись основным в структуре относительного изменения инфляции. Наряду с этим, инфляционные давления со стороны таких фундаментальных факторов, как избыток совокупного спроса, инфляционные ожидания потребителей, курсовые факторы, в феврале были относительно низкими.

Данный рост инфляции в отчётном месяце сложился за счёт влияния сезонных факторов, продолжая свою ежегодную тенденцию. При этом, другие воздействующие факторы способствовали относительному снижению предложения некоторых продовольственных товаров широкого потребления (особенного картофеля и лука) и горючих материалов (сжиженного газа и бензина). Кроме того, сильные снегопады и сход снежных лавин в высокогорных регионах, которые препятствовали движению автотранспорта в основных автомагистралях страны, также, в определенной степени способствовали общему росту цен.

Несмотря на это, инфляция в целом находится на уровне установленного прогноза и целевого показателя, который был предусмотрен в пределах 7,0%.

Базовая инфляция<sup>2</sup>, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в феврале месяце имела стабильную тенденцию снижения, и в годовом исчислении составила 1,9% (-0,6% м/м<sup>1</sup>). На этот процесс наибольший вклад внесли стабильный уровень цен на непродовольственные товары, готовые пищевые продукты, а также рыночные услуги.

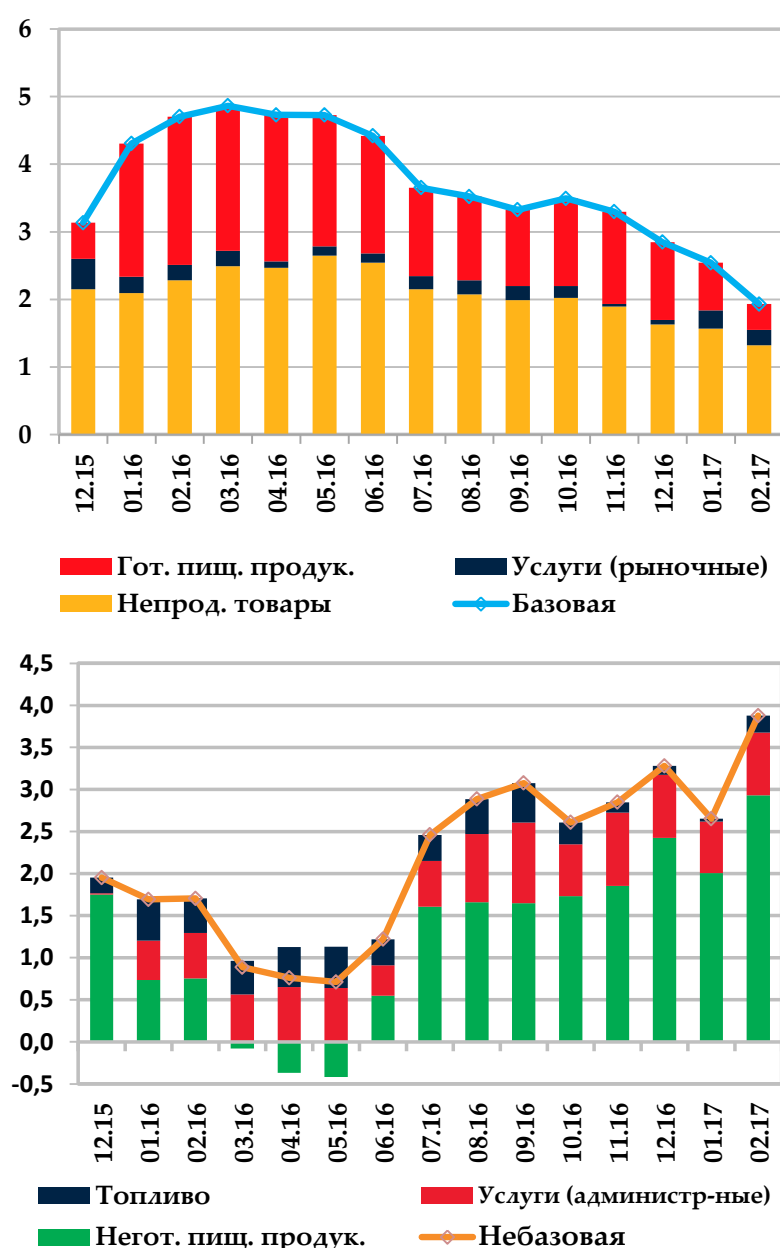
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



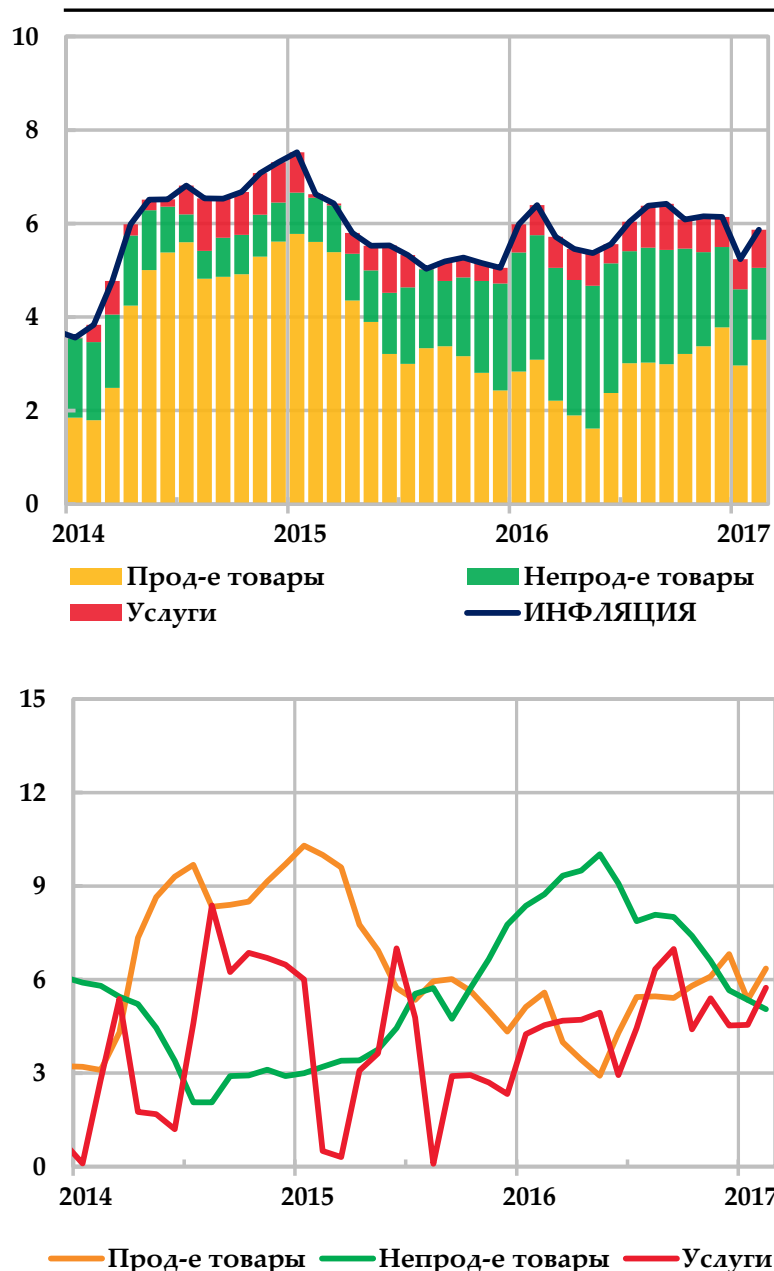
В противоположность январю, в феврале месяце группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции, способствовала росту некоренной части инфляции. В частности, в связи с влиянием сезонных факторов и предложения, цены на сырьевые продовольственные продукты, в основном на овощи (11,6% м/м или 30,1% г/г), имели тенденцию к повышению. В свою очередь, в феврале месяце снизились цены на рис (-1,4% м/м или -9,5% г/г), муку (-0,6% м/м или 5,0% г/г), яйца (-0,9% м/м или 16,7% г/г) и фрукты (-0,2% м/м или 12,2% г/г).

В структуре некоренной инфляции повышение цен на транспортное топливо (4,0% м/м или 6,8% г/г) было обусловлено снижением предложения в связи с перекрытием автодороги Душанбе – Чанок (Душанбе – Худжанд), также по сравнению с предыдущим месяцем имела тенденцию роста стоимость услуг в связи с подорожанием цен на сжиженный газ (7,1% м/м или 0,9% г/г), услуги водоснабжения и вывоза отходов (9,8% г/г, услуги образования 15,5% г/г) и транспортные услуги (3,2% м/м или 1,4% г/г).

Согласно анализам в марте месяце текущего года на уровень инфляции могут оказать влияние сезонные, монетарные и внешние факторы (курсовые давления).

Исходя из этого, с целью поддержания стабильного уровня цен и предотвращения инфляционных давлений, Национальным банком Таджикистана будет пересмотрена денежно-кредитная политика для сохранения уровня инфляции в пределах предусмотренного показателя 7,0% годовых на конец года.

Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых  
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



<sup>1</sup> - м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)  
- г/г – год к году (годовое изменение)

<sup>2</sup> – Базовая инфляция 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 (индекса потребительских цен), базовая инфляция отражает устойчивый и долговременный тренд изменения цен, вызванный воздействием факторов внутреннего спроса и монетарного характера. Основным методом расчета 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 составлении базовой инфляции в расчет не включаются сырьевые продовольственные продукты, горюче-смазочные материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен																
	Вес, %	годовое изменение %														Февраль, месячное изм-е, %
		2015	2016											2017		
			Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
<b>Инфляция</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,4</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>1,1</b>
<b>Продовольственные товары и безалкогольные напитки</b>	<b>53,0</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,8</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>1,5</b>
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,3	9,1	8,6	2,9	0,8	1,4	0,5	-0,7	-1,5	-1,5	-0,9	-1,3	-2,5	-5,2	-4,1	-0,6
Рис	3,1	11,6	9,4	7,4	4,1	0,4	-0,9	-4,7	-5,2	-4,6	-5,4	-8,0	-9,2	-8,6	-9,5	-1,4
Мука	10,4	7,8	7,1	-1,1	-3,4	-1,5	-2,6	-3,0	-4,2	-4,3	-3,0	-2,8	-3,0	-7,2	-5,0	-0,6
Мясо и мясная продукция	9,1	-10,2	-5,8	-4,9	-5,2	-5,0	-4,9	-4,5	-2,5	-2,4	-2,1	-0,8	3,7	3,9	2,4	0,3
Говядина	6,2	-14,3	-8,8	-8,0	-8,4	-8,4	-8,4	-7,9	-5,2	-5,2	-5,0	-3,4	3,2	3,5	1,2	0,6
Яйца	1,4	5,5	2,3	0,3	-0,8	3,9	5,0	4,9	4,3	-0,8	18,3	20,8	12,0	15,4	16,7	-0,9
Молоко и молочная продукция	1,6	7,3	1,1	1,0	2,7	4,0	3,5	4,2	4,9	4,2	5,5	1,8	0,4	2,8	3,7	0,4
Молоко	0,4	16,1	-3,9	-4,8	-1,8	1,7	-0,7	0,8	2,0	-0,1	3,4	-6,3	-7,2	-1,7	3,4	1,7
Растительное и животное масло	3,8	12,7	18,7	17,8	17,6	15,6	15,7	15,4	13,9	11,9	11,3	10,3	11,3	6,1	5,8	0,9
Фрукты	4,4	12,3	8,6	14,4	14,3	10,7	9,5	13,0	22,3	31,0	29,1	20,7	16,7	16,6	12,2	-0,2
Овощи	8,8	-12,4	-11,5	-13,5	-12,0	-14,0	-0,5	13,1	9,0	5,5	2,7	8,9	16,5	18,6	30,1	11,6
Сахар	1,9	19,3	30,7	28,8	24,6	27,0	27,9	21,9	21,9	21,8	22,7	19,9	15,0	1,0	3,4	-0,3
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	16,0	19,4	20,3	23,5	24,0	22,0	20,2	20,2	20,1	19,2	19,9	14,2	13,8	0,1
<b>Общественное питание*</b>	<b>0,9</b>	<b>14,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,9</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>	<b>13,9</b>	<b>13,9</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>	<b>16,5</b>	<b>19,9</b>	<b>19,9</b>	<b>17,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Спиртные напитки и табак</b>	<b>1,5</b>	<b>15,9</b>	<b>17,7</b>	<b>18,8</b>	<b>19,1</b>	<b>23,0</b>	<b>19,5</b>	<b>17,1</b>	<b>16,1</b>	<b>15,4</b>	<b>16,0</b>	<b>14,9</b>	<b>11,8</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Непродовольственная продукция</b>	<b>30,5</b>	<b>7,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>10,3</b>	<b>9,4</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,5</b>	<b>6,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>0,3</b>
Одежда и обувь	10,2	9,2	15,6	16,1	16,5	18,6	18,5	17,2	17,3	16,9	16,6	15,4	14,5	14,8	14,0	0,1
Ремонтные и строительные материалы	3,9	2,2	1,0	1,3	0,1	0,2	0,2	-0,1	-1,6	-1,8	-0,8	-1,1	-0,9	0,0	0,1	0,1
Моющие средства	1,5	15,5	11,1	10,4	9,2	8,7	8,7	7,8	6,5	6,5	6,0	4,3	1,2	1,6	1,6	0,2
Лекарство	2,6	24,7	28,4	32,6	32,6	32,0	24,8	15,3	16,0	16,0	15,6	18,1	14,1	12,9	7,4	-0,1
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	7,5	6,9	10,8	11,6	2,3	2,4	7,9	10,5	8,6	3,3	2,9	-1,1	6,8	4,0
Другое топливо	1,5	19,0	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	6,1	3,7	3,0	3,5	4,4	-1,8
Транспортное средство	1,2	-2,0	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	9,5	9,6	9,4	9,7	9,7	9,1	7,6	6,0	8,4	7,9	7,1	6,8	5,3	-0,1
<b>Услуги</b>	<b>14,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>1,6</b>
Жилищно-коммунальные	4,9	3,2	4,0	1,6	2,7	2,5	1,2	2,5	5,2	5,8	5,4	11,1	9,8	6,7	9,6	1,8
Аренда жилья	0,2	14,3	14,3	14,3	12,3	12,3	9,7	9,7	9,7	5,9	5,7	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,6	20,1	0,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	5,1	5,1	5,1	6,6	9,8	0,0
Электричество	2,5	0,0	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	28,6	28,6	16,3	16,3	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	0,0	0,0	0,0
Газ	1,2	-6,3	5,2	-6,5	0,9	0,3	-8,6	-5,5	4,9	9,4	6,9	-2,2	-6,6	-9,4	0,9	7,1
Транспорт	4,3	-2,3	4,2	7,6	7,6	7,5	3,5	6,9	10,2	10,0	2,3	0,2	-1,4	1,7	1,4	3,2
Связь	1,8	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	1,3	1,3	0,0
Образование	1,2	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	12,1	11,8	11,3	11,3	15,0	15,5	0,4
Здравоохранение	0,7	14,0	14,4	12,2	7,0	7,0	4,3	4,3	4,3	3,7	3,4	1,9	1,9	3,6	1,7	0,0
Бытовые	1,5	12,3	10,1	9,9	8,8	11,6	11,1	11,1	10,7	8,2	7,5	4,9	5,2	5,8	5,8	0,0

\* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ