



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Май 2017

Уровень инфляции в мае месяце 2017 года по сравнению с предыдущими месяцами имел тенденцию снижения и составил 0,7%. Уровень годовой инфляции в этом месяце вырос до 8,7%, что по сравнению с предыдущим месяцем больше на 0,6 процентных пунктов.

Согласно анализам, основным фактором, оказавшим влияние на этот процесс, а также причиной превышения уровня инфляции относительно установленного прогноза (7%) явилось, прежде всего, снижение предложения некоторых основных продовольственных продуктов в условиях стабильного спроса на них. Влияние монетарных и курсовых факторов в результате произошедших изменений на рынке иностранной валюты и капитализации проблемных банков также в определенной мере способствовали уровню сложившейся инфляции.

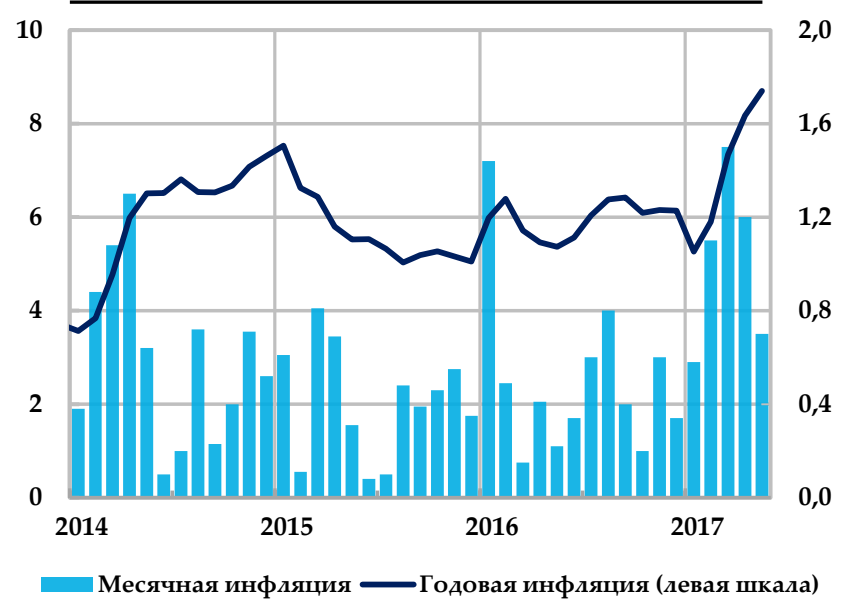
Необходимо отметить, что тенденция резкого изменения уровня годовой инфляции за счет вышеуказанных факторов на протяжении последних месяцев характеризуется преимущественно краткосрочными и переходными процессами. Проведенный анализ и скорректированный прогноз показывают, что уровень инфляции на краткосрочный период, то есть до конца текущего года будет относительно увеличиваться и на среднесрочный период может вернуться к стабильному для экономики уровню.

Исходя из этого, Национальный банк Таджикистана продолжит жесткую монетарную политику, направленную на сохранение инфляции в пределах предусмотренного таргета.

Базовая инфляция* в мае месяце имела стабильную тенденцию снижения, и в годовом исчислении составила 1,4% (0,1% м/м)¹. В этот процесс с учетом влияния «базового эффекта» наибольший вклад внёс относительно стабильный уровень цен на непродовольственные продукты (одежда и обувь, материалы для ремонта и строительства), готовые пищевые продукты и услуги, учитываемые при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги). Однако, несмотря на это, в структуре базовой инфляции среди непродовольственных продуктов наблюдалось

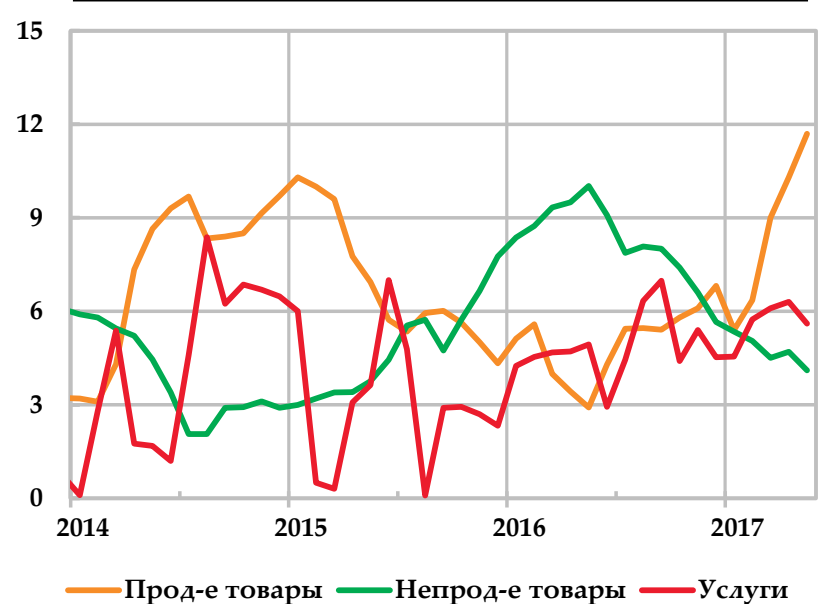
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



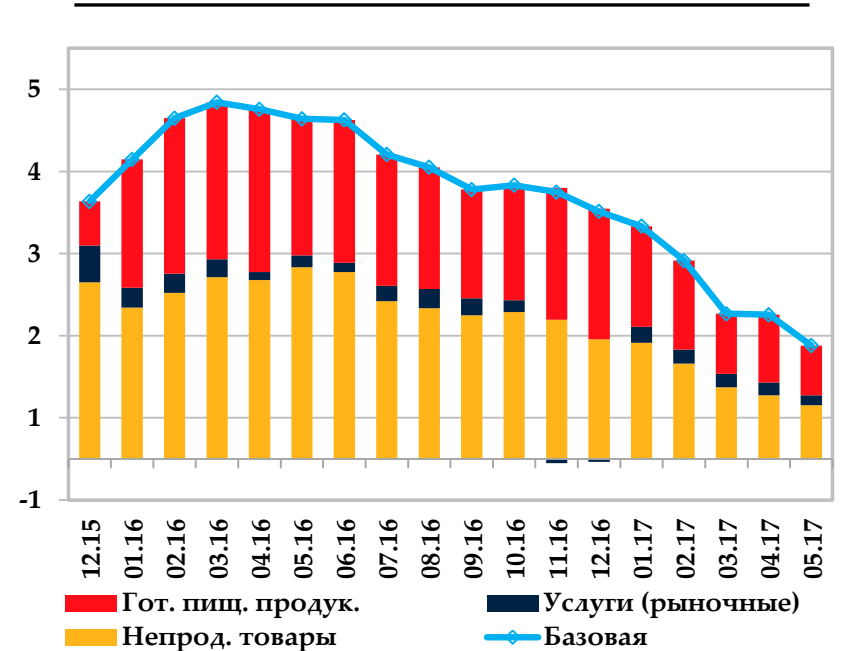
Изменение потребительских цен, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



значительное повышение цен моющих средств (2,6% г/г)² и медикаментов (4,4% г/г) вследствие влияния курсовых колебаний.

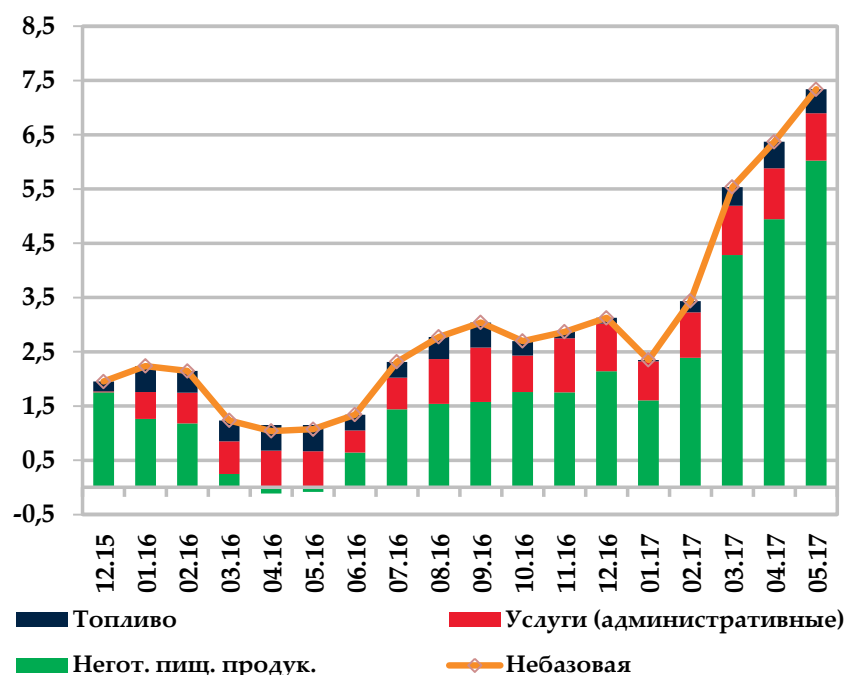
В динамике изменения базовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) можно наблюдать существенное влияние на инфляцию цен сырьевых продовольственных продуктов, несмотря на снижение тенденции их роста. В структуре небазовой инфляции повышение цен произошло в основном за счет роста цен на говядину (5,5% м/м или 12,6% г/г), муку первого сорта (2,4% м/м или 1,3% г/г), сахарный песок (0,8% м/м или 7,3% г/г), картофель (10,7% м/м или 2,4 раза г/г) и морковь (28,9% м/м или 88,0% г/г). В свою очередь, в мае месяце имели тенденцию снижения цены на лук (-20,1% м/м или 88,6% г/г), капусту (-1,7% м/м или 44,7% г/г), молоко (-2,9% м/м или 0,1% г/г) и яйца (-2,0% м/м или -7,4% г/г).

Если повышение цен на говядину, картофель и овощи вызвано недостаточным производством этих продуктов, то причиной роста цен на муку первого сорта стал рост мировых цен на пшеницу и курса валюты.

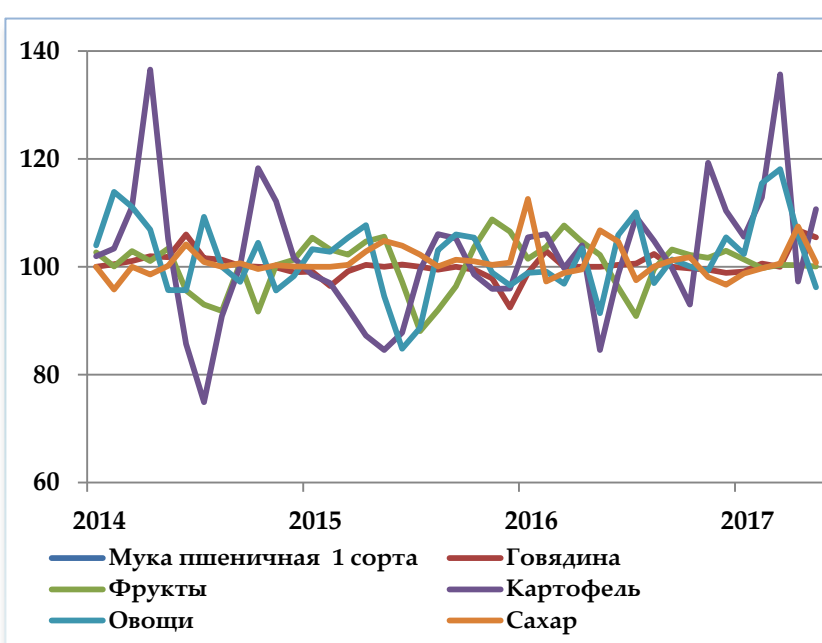
Зафиксировано снижение цен на горючие материалы до 19,1% г/г, которое объясняется изменением цен на бензин (1,7% м/м или 26,0% г/г) и сжиженный газ (-5,5% м/м или 16,4% г/г) в связи с ростом импорта и предложения этих продуктов.

В структуре услуг цены на транспортные услуги по сравнению с предыдущим месяцем сложились отрицательно в результате удешевления авиабилетов в Москву (-1,6% м/м или -0,3% г/г) и коммунальных услуг (-1,2% м/м или 14,0% г/г).

Национальный банк Таджикистана с целью предотвращения инфляционных давлений продолжит реализацию жесткой денежно-кредитной политики, направленной на сохранение стабильного уровня цен на среднесрочный период.



Индекс продовольственных цен, в % м/м
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



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

* 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 продуктов и услуг, показавших наибольшую волатильность, не связанную со значительным изменением цен. Из корзины индекса потребительских цен исключается наименование продуктов, 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 %							Май, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017					
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	5,3	5,9	7,3	8,1	8,7	0,7
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	55,4	3,8	6,4	4,8	6,0	8,8	10,2	11,8	1,5
Хлеб и хлебобродуки	19,2	9,1	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	-1,4	1,6
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	0,3
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	2,4
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	11,5	-0,2
Говядина	5,9	-14,3	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	14,2	5,5
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	-2,0
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	2,8	-1,7
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	-2,9
Растительное и животное масло	5,3	12,7	11,3	6,1	5,8	6,0	6,2	5,8	0,9
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	0,1
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	1,6
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	0,8
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	0,1
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	19,9	17,9	17,9	17,9	17,9	0,0
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	11,8	12,2	10,0	9,1	8,6	6,2	0,9
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	5,7	5,2	5,0	4,4	4,6	4,0	0,1
Одежда и обувь	9,3	9,2	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	9,8	0,1
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	0,3	0,0
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	1,7
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	0,2
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,1	-7,0	2,9	-1,1	6,8	14,7	21,5	19,1	-0,9
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	2,5	0,0
Транспортное средство	0,7	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	7,1	6,8	5,3	5,1	5,0	5,2	0,2
Услуги	14,8	2,2	4,5	5,0	5,8	6,2	6,3	5,6	-0,8
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	-1,0
Аренда жилья	0,1	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,6	20,1	5,1	6,6	9,8	7,3	7,3	7,3	0,0
Электричество	2,8	0,0	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	16,5	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Газ	1,0	-6,3	-6,6	-9,4	0,9	13,5	17,5	12,3	-4,8
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	-1,6
Связь	1,8	0,8	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0
Образование	1,5	2,6	11,3	15,0	15,5	15,5	15,5	15,5	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	3,6	1,7	1,7	1,7	1,7	0,0
Бытовые	1,7	12,3	5,2	5,8	5,8	6,0	6,0	3,3	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ