



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

### Месячный обзор инфляции, Октябрь 2017

Уровень инфляции в октябре текущего года составил 0,4%, и уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) достиг 7,0%, постепенно приближаясь к уровню целевого показателя, установленного Национальным банком Таджикистана на среднесрочный период.

Динамика изменения уровня цен в октябре месяце не была неожиданной, и как следовало ожидать, она в основном была вызвана воздействием немонетарных факторов, в том числе сезонным ростом цен отдельных продовольственных продуктов (помидоры и огурцы) и повышением тарифов жилищно-коммунальных услуг (электроэнергии).

Тенденция роста цен группы потребительских продуктов показывает, что вклад непродовольственной продукции и услуг в сложившуюся инфляцию, как и прежде, продолжает сохранять свой традиционный процесс, и в ее структуре преобладает вклад продовольственных продуктов, которые в первом полугодии текущего года в связи с сокращением производства и недостаточным предложением некоторых продуктов питания из-за значительного воздействия сезонных факторов и фактора предложения послужили причиной роста цен. Вклад продовольственных продуктов в сложившуюся инфляцию составил 4,7 п.п., а вклад непродовольственных продуктов 1,1 п.п. и услуг 1,2 п.п.

Согласно анализам и прогнозам ожидается, что уровень инфляции в 2017 году и в среднесрочном периоде сложится в пределах целевого показателя (7,0%)\*.

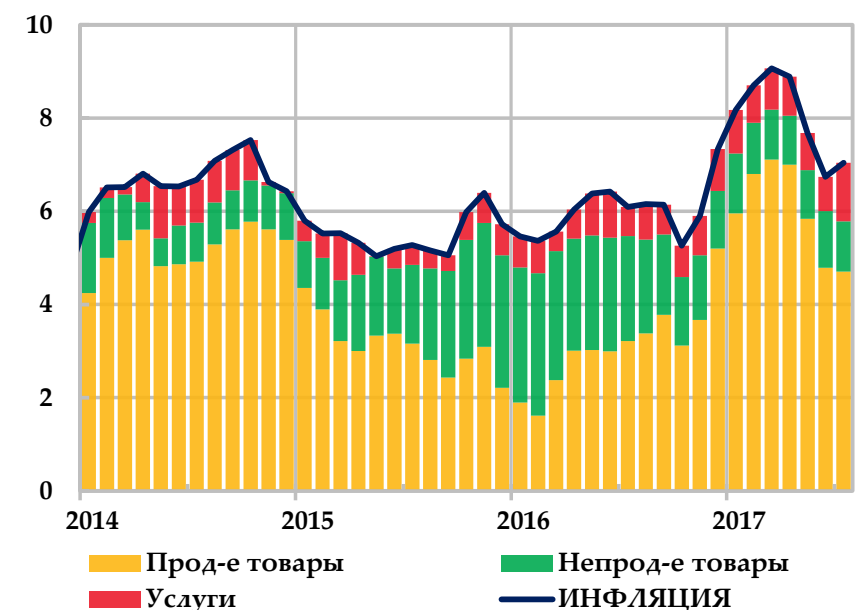
Базовая инфляция\*\*, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в октябре текущего года сложилась без изменений<sup>1</sup>, и в годовом выражении достигла 1,7%<sup>2</sup>. На данный процесс наибольший вклад внесли стабилизация цен готовых пищевых продуктов (мясопродукты, молочные продукты, растительное и животное масло), непродовольственной продукции (моющие средства и медикаменты) и услуг (в том числе бытовые услуги), которые учитываются в базовой инфляции.

В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в октябре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем можно наблюдать снижение цен некоторых сырьевых продовольственных продукции. В том числе, цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счёт месячного понижения цен на лук (-1,3% м/м или в 2,1 раза г/г), морковь (-17,7% м/м или 3,5% г/г), капусту (-28,4% м/м или -0,8% г/г), яблоко (-5,3% м/м или -20,6% г/г), лимон (-6,5% м/м или -10,7% г/г) и сахарный песок (-5,3% м/м или -5,8% г/г). Вместе с тем, в октябре

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)



месяце в связи с воздействием сезонных факторов и предложения имели тенденцию к повышению цены на помидоры (1,8 раза м/м или -1,7%, г/г), огурцы (2,0 раза им/м или 1,8 раза, г/г), картофель (4,5% м/м или 1,9 раза, г/г) и арбузы (1,5 раза м/м или 5,1%, г/г).

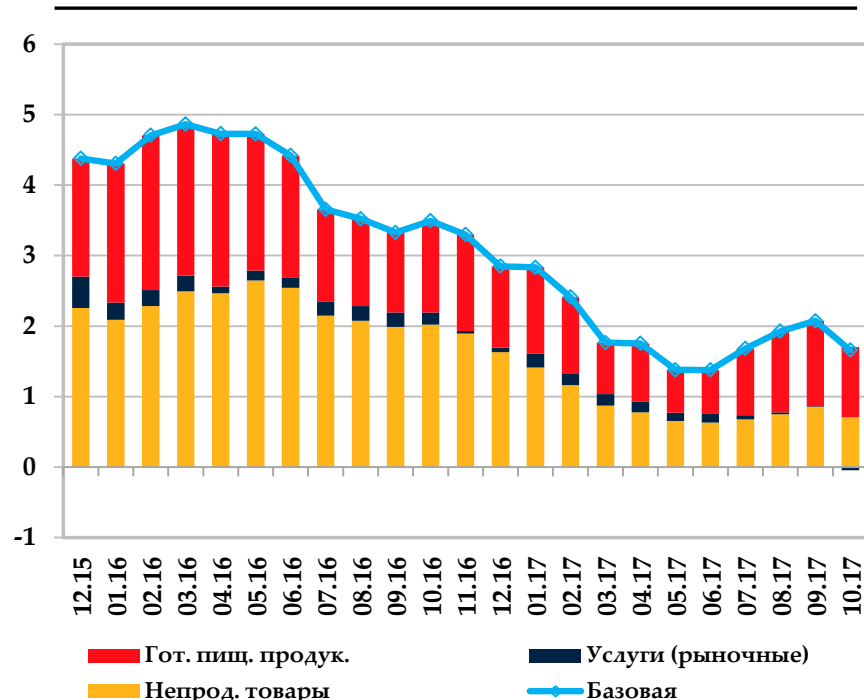
Цены на горючие материалы в октябре имели тенденцию снижения (-1,0% м/м или 15,9% г/г), которое объясняется стабилизацией их импортных цен.

Цены административных услуг в октябре независимо от снижения стоимости транспортных услуг (-5,9% м/м или 3,2% г/г) в структуре небазовой инфляции повысились, в связи с подорожанием тарифов на электроэнергию (14,2% м/м или 33,4% г/г).

**Национальный банк Таджикистана посредством применения монетарных и валютных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, реализует прозрачную и последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы, преодоление давлений на уровень цен, а также достижение целевого показателя инфляции.**

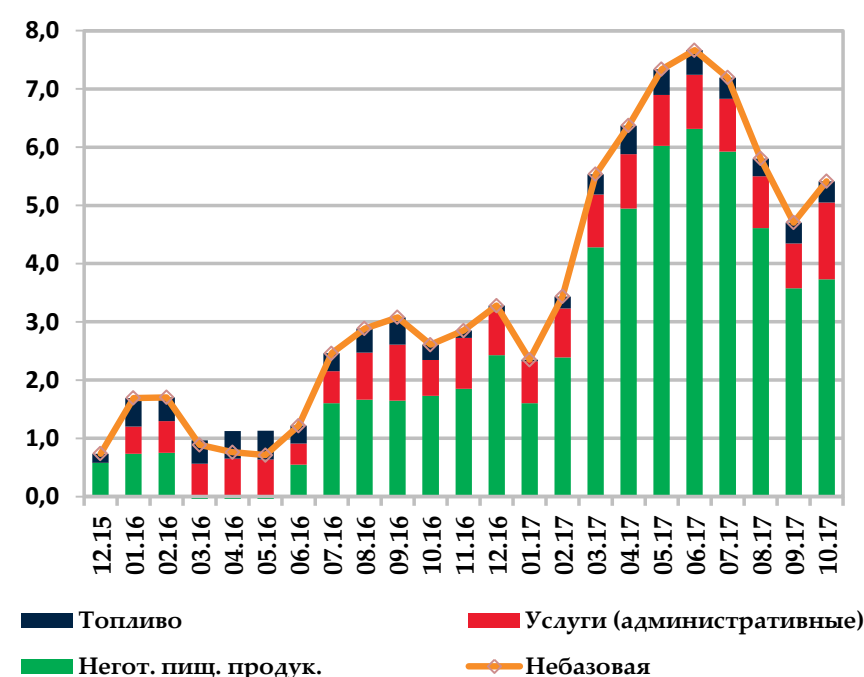
### Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



### Небазовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



<sup>1</sup>- м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

<sup>2</sup>- 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 %												Октябрь, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017										
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
<b>Инфляция</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Продовольственные товары и безалкогольные напитки</b>	<b>55,4</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>8,8</b>	<b>10,2</b>	<b>11,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>0,6</b>
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	-1,4	-1,4	-1,9	-1,9	-1,1	-0,8	-0,1
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	-13,9	-13,3	-12,9	-12,1	-10,5	-0,1
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	1,5	0,8	0,9	1,8	1,6	-0,3
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	11,5	12,4	14,2	12,8	12,7	13,4	0,0
Говядина	5,9	-14,3	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	14,2	15,1	16,9	14,7	14,4	14,9	0,1
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	8,9	2,2	0,6	3,3	-11,6	3,4
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	2,8	4,0	3,6	4,3	4,7	2,8	0,8
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	4,7	3,7	4,8	6,4	1,1	1,8
Растительное и животное масло	5,3	12,7	11,3	6,1	5,8	6,0	6,2	5,8	5,0	4,1	4,5	5,0	3,6	-1,0
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	-6,0	-13,8	-8,0	-8,2	-4,6	6,2
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	79,5	77,5	58,6	43,6	48,3	2,0
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	3,9	12,5	7,8	1,3	-5,8	-5,3
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	5,9	5,5	5,1	4,9	2,8	0,4
<b>Общественное питание*</b>	<b>0,9</b>	<b>14,9</b>	<b>19,9</b>	<b>19,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Спиртные напитки и табак</b>	<b>1,5</b>	<b>15,9</b>	<b>11,8</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>6,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Непродовольственная продукция</b>	<b>27,4</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>0,1</b>
Одежда и обувь	9,3	9,2	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	9,8	9,4	9,5	9,1	9,8	9,2	0,2
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	0,3	0,9	0,4	2,2	2,3	2,1	0,6
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	2,6	3,5	3,5	2,4	2,5	0,1
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	4,1	4,1	3,5	3,5	3,1	0,1
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,1	-7,0	2,9	-1,1	6,8	14,7	21,5	19,1	18,4	15,6	12,6	15,4	15,9	-1,0
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,2	0,0
Транспортное средство	0,7	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	7,1	6,8	5,3	5,1	5,0	5,2	5,2	6,0	8,4	11,1	8,7	0,0
<b>Услуги</b>	<b>14,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>0,4</b>
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	11,9	11,4	10,7	12,3	19,6	6,4
Аренда жилья	0,1	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	7,3	7,3	7,3	7,3	4,5	0,0
Электричество	2,8	0,0	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	16,5	16,5	16,8	16,8	16,8	33,4	14,2
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
Газ	1,0	-6,3	-6,6	-9,4	0,9	13,5	17,5	12,3	10,8	9,0	6,5	13,3	11,3	-3,5
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	1,1	0,9	1,2	0,2	3,2	-5,9
Связь	1,8	0,8	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	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	15,5	15,5	15,5	5,3	5,3	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	3,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	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	2,2	2,2	2,2	2,9	2,9	0,0

\* - Столовая, кафе и ресторан