



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Декабрь 2016

Уровень инфляции в декабре месяце текущего года составил 0,3%, что по сравнению с предыдущим месяцем меньше на 0,3 процентных пункта (п.п.). Годовая инфляция продолжила тенденцию стабильного изменения и по итогам 2016 года достигла 6,1%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом (5,1%) на 1,0 п.п.

Несмотря на негативное влияние внешних инфляционных давлений в 2016 году в республике сохранилась стабильная динамика цен. Уровень инфляции в целом, был сохранён в рамках установленного прогноза и целевого показателя, который был предусмотрен в пределах 7,0% годовых.

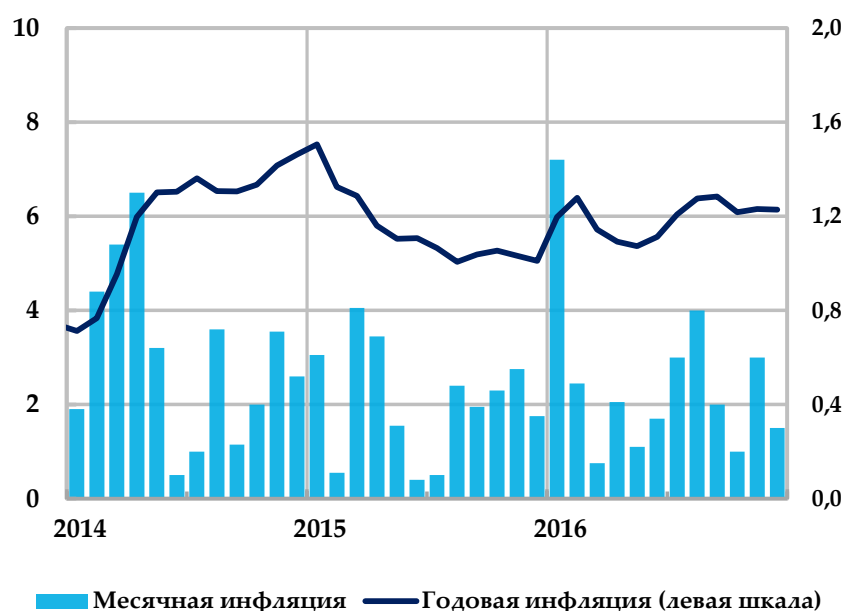
Наибольшее изменение цен наблюдалось в основном в первом квартале текущего года, которое было вызвано влиянием факторов сезонного характера и внешних давлений. Согласно анализам на структуру изменения уровня инфляции оказали влияние также немонетарные факторы, такие как повышение тарифов на административные услуги (электроэнергия 16,3%).

Базовая инфляция², которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в декабре имела стабильную тенденцию, и в годовом исчислении составила 2,8% (0,2% м/м¹). На этот процесс наибольшее влияние оказал стабильный рост цен непродовольственных товаров, в том числе строительных и ремонтных материалов, моющих средств, а также рыночных услуг (здравоохранение и бытовые услуги).

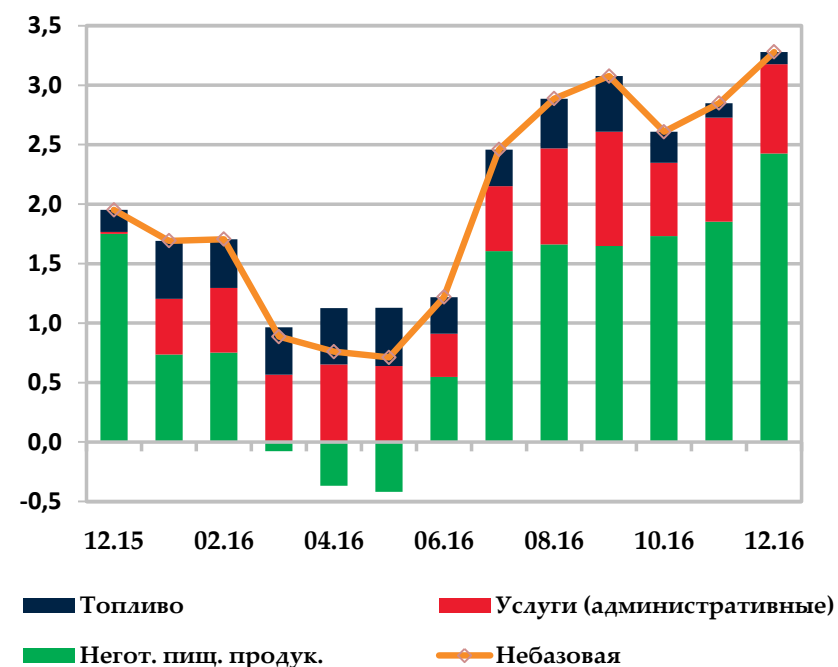
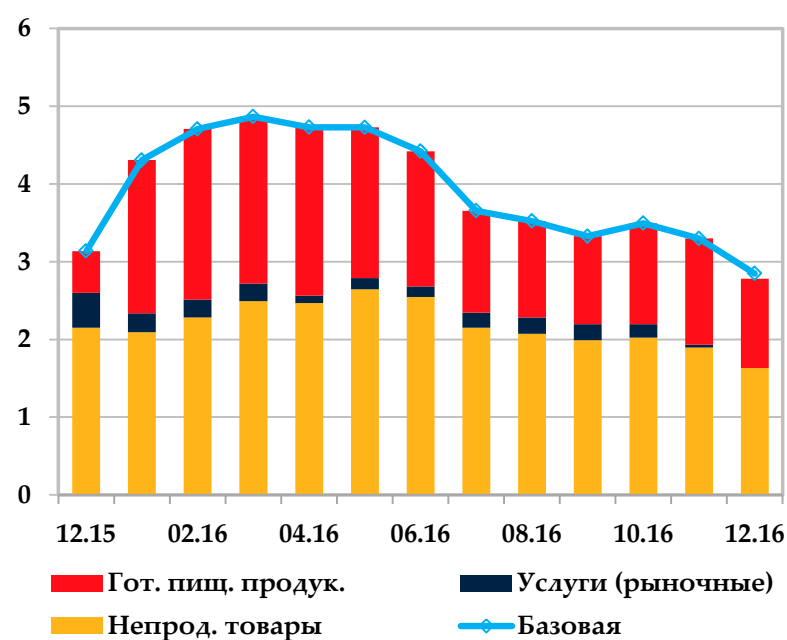
В декабре группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции, способствовала росту небазовой части инфляции. В том числе, вследствие влияния сезонных факторов и предложения, продемонстрировали тенденцию роста цены на неготовые пищевые продукты, такие как овощи (5,8% м/м или 16,5% г/г), яйца (-6,9% м/м или 12,0% г/г), и фрукты (3,0% м/м или 16,7% г/г). В свою очередь, снизились цены на рис (-2,0% м/м или -9,2% г/г), сахарный песок (-3,3% м/м или 15,0% г/г) и говядину (-1,1% м/м или 3,2% г/г).

В структуре небазовой инфляции в связи со снижением цен транспортных услуг (-3,3% м/м или -1,4% г/г), продемонстрировали тенденцию к снижению тарифы административных услуг (-0,2% м/м или 0,8% г/г).

Месячная и годовая инфляция, %
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)

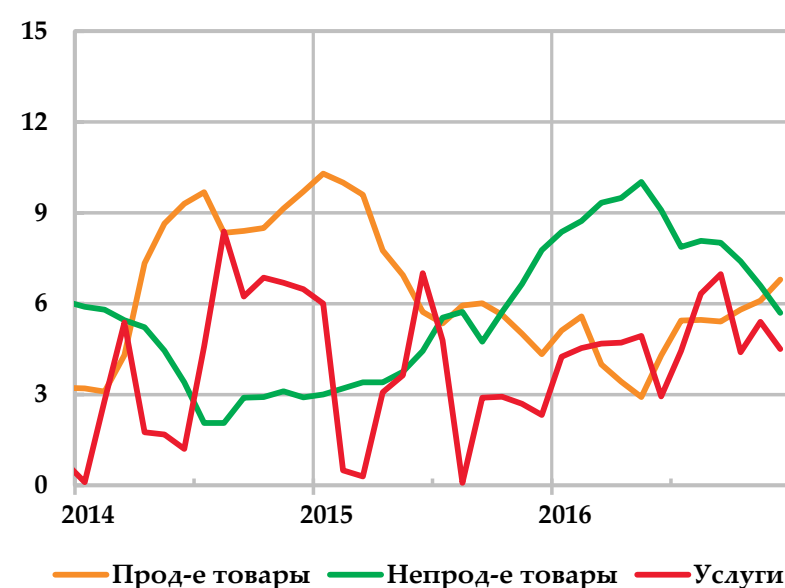
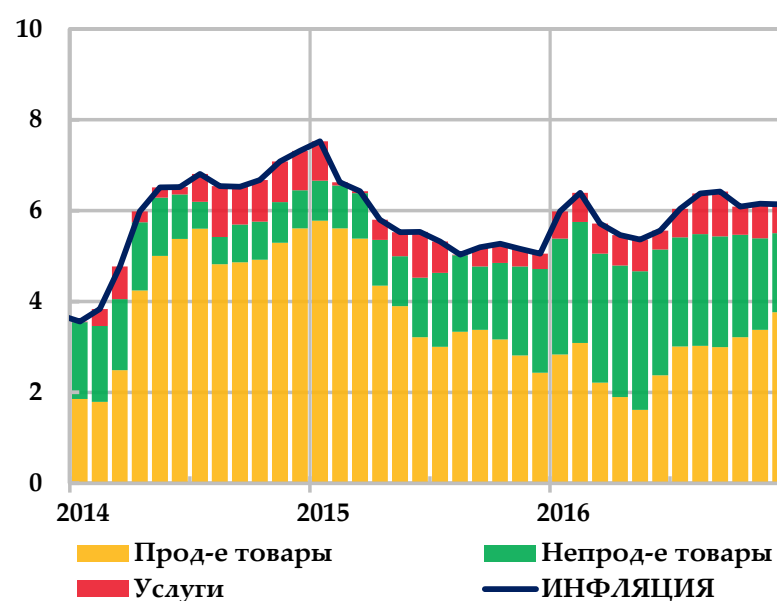


Вместе с тем, относительно снизились цены на горючие материалы в связи со сбалансированности спроса и предложения (сжиженный газ -5,5% м/м или 2,5% г/г).

Таким образом, годовая инфляция сложилась за счёт роста цен продовольственной продукции на 3,8 п.п., непродовольственной продукции на 1,7 п.п. и тарифов административных услуг на 0,6 п.п.

Национальный банк Таджикистана с целью сохранения стабильного уровня цен и предотвращения инфляционных давлений будет реализовать денежно-кредитную политику, направив все возможности для сохранения инфляции в пределах предусмотренного показателя на среднесрочный период.

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



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

²Базовая 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 % | | | | | | | | | | | | | Декабрь, месячное изм-е, % |
| | | 2015 | 2016 | | | | | | | | | | | | |
| | | | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь | Июль | Август | Сентябрь | Октябрь | Ноябрь | Декабрь | |
| Инфляция | 100,0 | 5,1 | 5,9 | 6,3 | 5,6 | 5,3 | 5,2 | 5,5 | 6,0 | 6,4 | 6,4 | 6,1 | 6,2 | 6,1 | 0,3 |
| Продовольственные товары и безалкогольные | 53,0 | 3,8 | 4,7 | 5,1 | 3,4 | 2,9 | 2,2 | 3,8 | 5,0 | 5,0 | 4,8 | 5,3 | 5,7 | 6,4 | 0,9 |
| Хлеб и хлебобулочные изделия | 17,3 | 9,1 | 10,7 | 8,6 | 2,9 | 0,8 | 1,4 | 0,5 | -0,7 | -1,5 | -1,5 | -0,9 | -1,3 | -2,5 | -0,4 |
| Рис | 3,1 | 11,6 | 9,9 | 9,4 | 7,4 | 4,1 | 0,4 | -0,9 | -4,7 | -5,2 | -4,6 | -5,4 | -8,0 | -9,2 | -2,0 |
| Мука | 10,4 | 7,8 | 10,4 | 7,1 | -1,1 | -3,4 | -1,5 | -2,6 | -3,0 | -4,2 | -4,3 | -3,0 | -2,8 | -3,0 | -0,1 |
| Мясо и мясная продукция | 9,1 | -10,2 | -10,2 | -5,8 | -4,9 | -5,2 | -5,0 | -4,9 | -4,5 | -2,5 | -2,4 | -2,1 | -0,8 | 3,7 | 0,0 |
| Говядина | 6,2 | -14,3 | -14,5 | -8,8 | -8,0 | -8,4 | -8,4 | -8,4 | -7,9 | -5,2 | -5,2 | -5,0 | -3,4 | 3,2 | -1,1 |
| Яйца | 1,4 | 5,5 | 4,9 | 2,3 | 0,3 | -0,8 | 3,9 | 5,0 | 4,9 | 4,3 | -0,8 | 18,3 | 20,8 | 12,0 | -6,9 |
| Молоко и молочная продукция | 1,6 | 7,3 | 1,8 | 1,1 | 1,0 | 2,7 | 4,0 | 3,5 | 4,2 | 4,9 | 4,2 | 5,5 | 1,8 | 0,4 | 1,6 |
| Молоко | 0,4 | 16,1 | 0,1 | -3,9 | -4,8 | -1,8 | 1,7 | -0,7 | 0,8 | 2,0 | -0,1 | 3,4 | -6,3 | -7,2 | 2,0 |
| Растительное и животное масло | 3,8 | 12,7 | 17,5 | 18,7 | 17,8 | 17,6 | 15,6 | 15,7 | 15,4 | 13,9 | 11,9 | 11,3 | 10,3 | 11,3 | 2,4 |
| Фрукты | 4,4 | 12,3 | 8,1 | 8,6 | 14,4 | 14,3 | 10,7 | 9,5 | 13,0 | 22,3 | 31,0 | 29,1 | 20,7 | 16,7 | 3,0 |
| Овощи | 8,8 | -12,4 | -12,6 | -11,5 | -13,5 | -12,0 | -14,0 | -0,5 | 13,1 | 9,0 | 5,5 | 2,7 | 8,9 | 16,5 | 5,8 |
| Сахар | 1,9 | 19,3 | 34,3 | 30,7 | 28,8 | 24,6 | 27,0 | 27,9 | 21,9 | 21,9 | 21,8 | 22,7 | 19,9 | 15,0 | -3,3 |
| Безалкогольные напитки | 1,1 | 13,7 | 15,5 | 16,0 | 19,4 | 20,3 | 23,5 | 24,0 | 22,0 | 20,2 | 20,2 | 20,1 | 19,2 | 19,9 | 1,1 |
| Общественное питание* | 0,9 | 14,9 | 14,9 | 16,9 | 16,9 | 11,7 | 11,7 | 11,7 | 13,9 | 13,9 | 20,4 | 19,4 | 16,5 | 19,9 | 2,9 |
| Спиртные напитки и табак | 1,5 | 15,9 | 15,4 | 17,7 | 18,8 | 19,1 | 23,0 | 19,5 | 17,1 | 16,1 | 15,4 | 16,0 | 14,9 | 11,8 | 0,5 |
| Непродовольственная продукция | 30,5 | 7,9 | 8,5 | 8,8 | 9,5 | 9,7 | 10,3 | 9,4 | 8,1 | 8,2 | 8,1 | 7,5 | 6,6 | 5,7 | 0,0 |
| Одежда и обувь | 10,2 | 9,2 | 15,0 | 15,6 | 16,1 | 16,5 | 18,6 | 18,5 | 17,2 | 17,3 | 16,9 | 16,6 | 15,4 | 14,5 | 0,1 |
| Ремонтные и строительные материалы | 3,9 | 2,2 | 1,2 | 1,0 | 1,3 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | -1,6 | -1,8 | -0,8 | -1,1 | -0,9 | 0,3 |
| Моющие средства | 1,5 | 15,5 | 11,2 | 11,1 | 10,4 | 9,2 | 8,7 | 8,7 | 7,8 | 6,5 | 6,5 | 6,0 | 4,3 | 1,2 | -1,5 |
| Лекарство | 2,6 | 24,7 | 24,5 | 28,4 | 32,6 | 32,6 | 32,0 | 24,8 | 15,3 | 16,0 | 16,0 | 15,6 | 18,1 | 14,1 | 0,0 |
| Горюче смазочная прод. тран. сред. | 2,0 | -7,0 | 9,0 | 7,5 | 6,9 | 10,8 | 11,6 | 2,3 | 2,4 | 7,9 | 10,5 | 8,6 | 3,3 | 2,9 | -1,3 |
| Другое топливо | 1,5 | 19,0 | 20,3 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 17,1 | 6,1 | 3,7 | 3,0 | 1,0 |
| Транспортное средство | 1,2 | -2,0 | -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 |
| Прочие предметы личного пользования | 1,3 | 7,6 | 9,2 | 9,5 | 9,6 | 9,4 | 9,7 | 9,7 | 9,1 | 7,6 | 6,0 | 8,4 | 7,9 | 7,1 | 0,0 |
| Услуги | 14,2 | 2,2 | 4,1 | 4,4 | 4,5 | 4,6 | 4,8 | 2,8 | 4,4 | 6,3 | 7,0 | 4,4 | 5,4 | 4,5 | -1,2 |
| Жилищно-коммунальные | 4,9 | 3,2 | 4,9 | 4,0 | 1,6 | 2,7 | 2,5 | 1,2 | 2,5 | 5,2 | 5,8 | 5,4 | 11,1 | 9,8 | -1,0 |
| Аренда жилья | 0,2 | 14,3 | 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 |
| Водоснабжение и плата за вывоз мусора | 0,6 | 20,1 | 0,0 | 0,0 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 5,1 | 5,1 | 5,1 | 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 | 10,6 | 28,6 | 28,6 | 0,0 |
| Горячая вода | 0,0 | 14,6 | 6,7 | 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 | 5,4 | 5,2 | -6,5 | 0,9 | 0,3 | -8,6 | -5,5 | 4,9 | 9,4 | 6,9 | -2,2 | -6,6 | -4,5 |
| Транспорт | 4,3 | -2,3 | 2,4 | 4,2 | 7,6 | 7,6 | 7,5 | 3,5 | 6,9 | 10,2 | 10,0 | 2,3 | 0,2 | -1,4 | -3,3 |
| 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 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Образование | 1,2 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 12,1 | 11,8 | 11,3 | 11,3 | 0,0 |
| Здравоохранение | 0,7 | 14,0 | 12,3 | 14,4 | 12,2 | 7,0 | 7,0 | 4,3 | 4,3 | 4,3 | 3,7 | 3,4 | 1,9 | 1,9 | 0,0 |
| Бытовые | 1,5 | 12,3 | 11,9 | 10,1 | 9,9 | 8,8 | 11,6 | 11,1 | 11,1 | 10,7 | 8,2 | 7,5 | 4,9 | 5,2 | 0,9 |

* - Столовая, кафе и ресторан