



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Ежемесячный обзор инфляции • Октябрь 2016

Уровень инфляции в октябре месяце 2016 года продемонстрировал тенденцию постепенного снижения, изменение которого по сравнению с предыдущим месяцем составило 0,2%. Уровень годовой инфляции по сравнению с сентябрем (6,4%) сложился на более низком уровне 6,1%.

Данная тенденция была ожидаемой и в целом инфляция находится в пределах установленного прогноза и ориентира согласно которому уровень годовой инфляции на конец года был предусмотрен на уровне 7,0%.

Относительное снижение годовой инфляции в октябре месяце произошло в основном за счет цен и тарифов на административные услуги и топливо. За указанный период уровень инфляции в годовом исчислении (за последние 12 месяцев) сложился за счет повышения цен на непродовольственные продукты на 7,4% (0,7% м/м)¹ и продовольственные продукты на 5,8% (0,6% м/м). Необходимо отметить, что непродовольственные продукты в годовом исчислении показали тенденцию снижения, что свидетельствует о приспособлении внутренних цен к курсовым колебаниям, происходившим в начале года. Тарифы на административно устанавливаемые услуги снизились с 7,0% в сентябре до 4,4% (-2,8% м/м), которые имели основной вклад в снижении годовой инфляции.

Базовая инфляция², которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, согласно расчетам НБТ в октябре месяце оставалась почти без изменений и в годовом исчислении составила 3,5% (0,3% м/м). Вклад роста основных компонентов базовой инфляции, особенно непродовольственной продукции (без учета горючих материалов) и рыночных услуг оставался стабильным, а вклад продовольственных продуктов с высокой степенью обработки по сравнению с предыдущим месяцем увеличился незначительно, в основном за счет кондитерских изделий (8,2% г/г¹) и безалкогольных напитков (20,1% г/г).

В ноябре месяце группа потребительских цен, которые исключаются при расчете базовой инфляции, способствовала снижению инфляции. В связи с влиянием немонетарных факторов цены на сырые продовольственные продукты имели тенденцию к изменению. В том числе, цены на продукцию, чувствительные к факторам предложения и сезонным факторам, такие как овощи (-1,2% м/м или 2,79% г/г), рис (-1,9% м/м или -5,4% г/г) имели тенденцию снижения, в

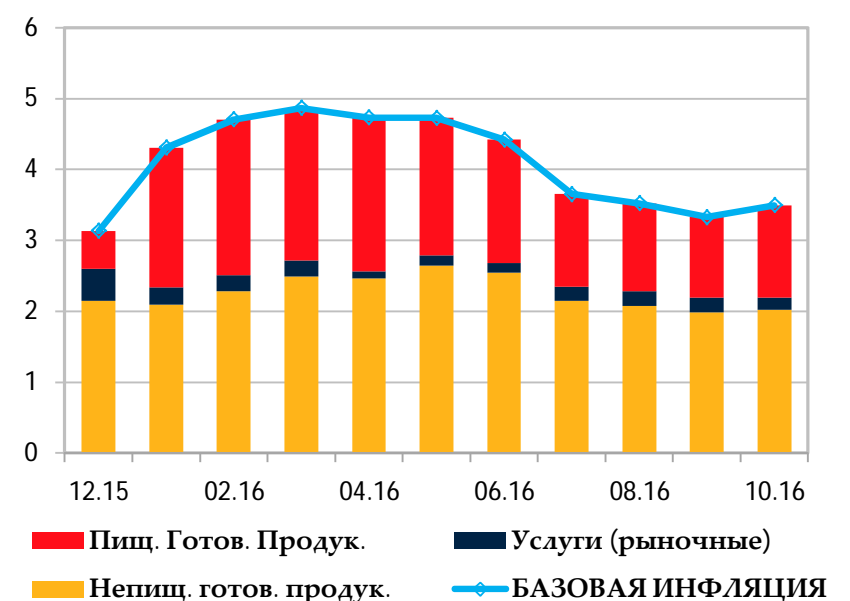
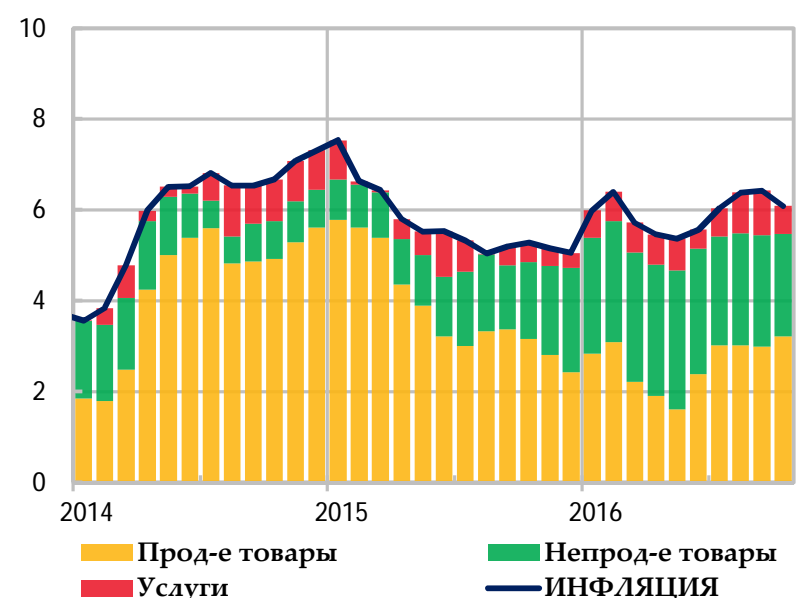
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция и его структура, годовое в %

(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



свою очередь повысились цены на фрукты (2,2% м/м или 29,1% г/г), яйца (20,9% м/м или 18,3% г/г), молоко (7,1% м/м или 3,4% г/г).

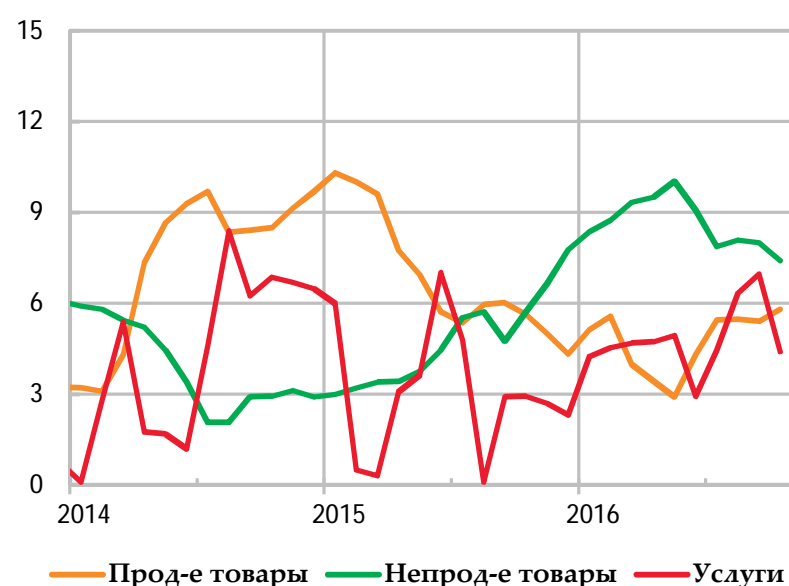
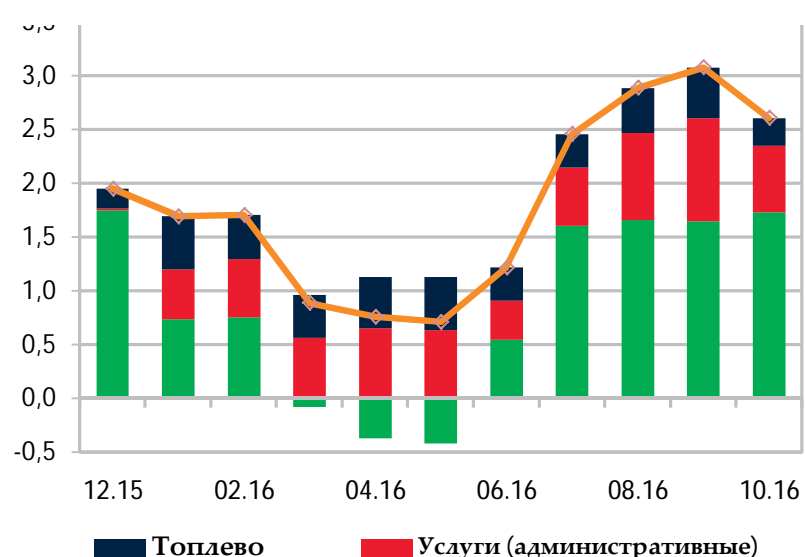
Административные цены и тарифы вследствие влияния немонетарных факторов снизились в результате значительного и непредвиденного снижения стоимости транспортных услуг, прежде всего, авиауслуг и железнодорожных услуг (-8,6% м/м или 2,3% г/г).

В октябре месяце относительно подешевели ценны на горючие материалы в связи со стабилизацией импортируемых цен и поставки сжиженного газа из Республики Казахстан (-1,4% м/м или 8,6% г/г).

Следует отметить, что тенденция стабильного изменения внутреннего спроса и курса национальной валюты способствует более низкому темпу инфляционных ожиданий, чего можно наблюдать в динамике базовой инфляции. Согласно анализам в ноябре текущего года ожидается незначительное повышение годовой инфляции в связи с планируемым повышением цен на электроэнергию и воздействием краткосрочных сезонных факторов. Однако, несмотря на это, ожидается, что уровень инфляции возможно к концу года сохранится в пределах целевого показателя – 7,0% годовых.

Рост группа потребительских цен и его структурных вклад, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



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

² – 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 (индекс 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, %											Октябрь, месячное изменение, %
		2015	2016										
			Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
Инфляция	100,0	5,1	6,0	6,4	5,7	5,5	5,3	5,6	6,1	6,4	6,4	6,1	0,2
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,0	3,8	4,7	5,1	3,4	2,9	2,2	3,8	5,0	5,0	4,8	5,3	0,7
Хлеб и хлебная продукция	17,3	9,1	10,7	8,6	2,9	0,8	1,4	0,5	-0,7	-1,5	-1,5	-0,9	-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	-1,9
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	-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	0,0
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	0,0
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	-2,5
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	2,4
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	1,2
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	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	0,8
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	0,6
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	0,0
Лекарства	2,6	24,7	24,5	28,4	32,6	32,6	32,0	24,8	15,3	16,0	16,0	15,6	0,0
Горюче смазочная продукция транспо	2,0	-7,0	9,0	7,5	6,9	10,8	11,6	2,3	2,4	7,9	10,5	8,6	0,0
Другая горючая продукция	1,5	19,0	20,3	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	6,1	0,0
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
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	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	-2,8
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	-0,2
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	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусо	0,6	20,1	0,0	0,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	5,1	2,7
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	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
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	-1,8
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	-8,6
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
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	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	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	0,1

* - Столовая, кафе и ресторан

Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ