



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

## Месячный обзор инфляции • Ноябрь 2018

Уровень инфляции<sup>1</sup>, продолжив стабильную тенденцию, в ноябре текущего года составил 0,4%, что по сравнению с прошлым месяцем меньше на 0,3 п.п. и по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года больше на 0,1 процентного пункта.

Сложившаяся инфляция в отчетном месяце в основном была вызвана подорожанием цен на непродовольственную продукцию 0,7% (вклад в инфляцию 0,2 п.п.) и стоимости платных услуг населению 1,0% (вклад инфляцию 0,2 п.п.). Известно, что значительная часть непродовольственной продукции - это импортная продукция, изменение цены которой во многом зависит от конъюнктуры мировых финансовых рынков. В частности, цены на горючие материалы (1,8% м/м или 18,1% г/г) в связи с повышением цен на сжиженный газ (4,5% м/м или 22,6% г/г) и бензин марки АИ – 92 (0,8% м/м или 19,2% г/г) за рассматриваемый месяц демонстрировали тенденцию стабильного роста, вызванную в основном влиянием факторов предложения и подорожанием их цены в странах экспортерах нефтепродукты.

Вместе с тем, зафиксировано повышение стоимости платных услуг населению, которое было связано с административными факторами, в частности повышение цены на электроэнергию 14,2% (0,3 п.п.) и стоимости бытовых услуг 0,3%. Вместе с тем, отмечено снижение тарифов на услуги пассажирского транспорта на 5,4% (-0,2 п.п.).

Цены на непродовольственную продукцию в отчетном периоде в целом имели более стабильную тенденцию, увеличившись на 0,1% (вклад в инфляцию 0,1 п.п.), что было обусловлено сезонными и внешними факторами. В том числе, было зафиксировано повышение цен на муку первого сорта 2,3%, сахарный песок 1,3%, яйца 1,6% и яблоко 3,3%.

Согласно данным Всемирного Банка цены на пшеницу в ноябре текущего года в среднем достигли 203,6 долл. США за тонну, что по сравнению с началом года больше на 10,6%.

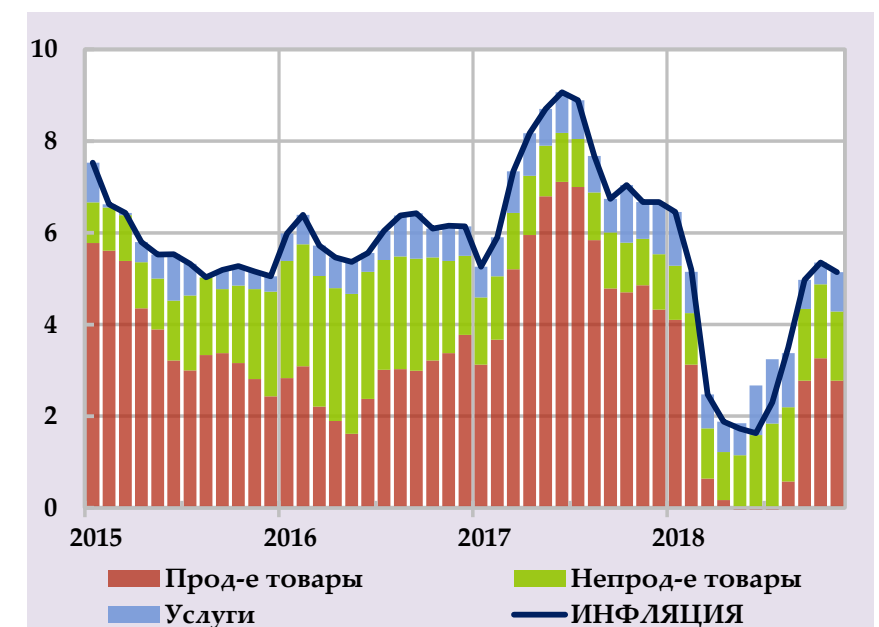
Годовая инфляция, продолжив стабильную тенденцию изменения, достигла 5,5%, что на 1,2 п.п. меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данный показатель независимо от влияния внешних экономических и финансовых шоков (потрясений) соответствует намеченному целевому показателю Национального банка Таджикистана, и тенденция его изменения находится в пределах предусмотренного прогноза.

Базовая инфляция<sup>\*\*</sup>, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в ноябре текущего года составила 0,2%<sup>2</sup> и в годовом исчислении достигла 2,4%<sup>3</sup>. На данный процесс наибольший

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)



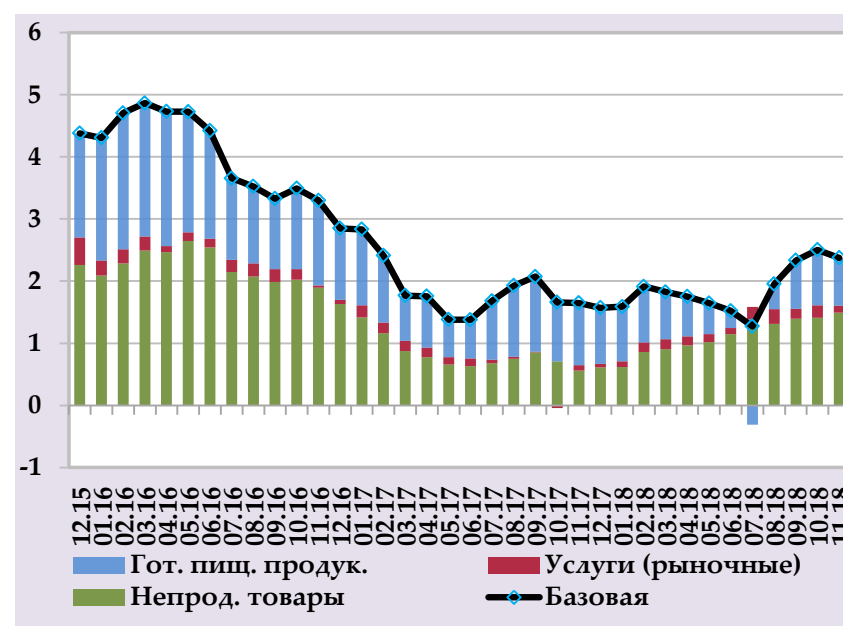
вклад внесли относительная стабилизация цен на готовые пищевые продукты (мясопродукты, молочная продукция, растительное и животное масло), непродовольственные продукции (моющие средства и медикаменты) и услуги, учитываемые при расчете базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения небазовой инфляции по сравнению с предыдущим месяцем в ноябре 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось относительное снижение цен ряда сырьевых продовольственных продуктов. В частности, зафиксировано понижение цен на баранину (-0,3% м/м или 4,8% г/г), рис (-0,5% м/м или 17,9% г/г), картофель (-4,1% м/м или -38,7% г/г), морковь (-18,3% м/м или 62,2% г/г), капусту (-6,2% м/м или 83,5% г/г), помидоры (-1,0% м/м или 3,5% г/г), горох (-2,6% м/м или -19,6% г/г), грушу (-1,6% м/м или -16,3% г/г), лимон (-28,4% м/м или -21,8% г/г) и др. Наряду с этим, в связи с влиянием внешних сезонных факторов и предложения, имели тенденцию роста цены на муку первого сорта (2,3% м/м или 9,8% г/г), говядину (0,3% м/м или 5,7% г/г), курятину (2,1% м/м или 7,5% г/г), хлопковое масло (0,2% м/м или 9,1% г/г), яйца (1,6% м/м или 7,6% г/г), репчатый лук (2,2% м/м или 53,5% г/г), тыкву (1,8% м/м или -16,8% г/г), яблоко (3,3% м/м или -2,0% г/г), виноград (35,2% м/м или 50,1% г/г) и огурцы (33,3% м/м или -26,4% г/г).

Национальный банк Таджикистана посредством применения монетарных инструментов реализует последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы в обращение и сохранение стабильного уровня инфляции в рамках предусмотренных показателей.

### Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



### Небазовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



<sup>1</sup> - Агентство по статистике

<sup>2</sup> - м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

<sup>3</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 неготовые пищевые продукты, горячие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен*																	
	Вес,%	годовое изменение %														Ноябрь, месячное изм-е, %	
		2015	2016	2017	2018												
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь		
<b>Инфляция</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>0,4</b>	
<b>Продовольственные товары и безалкогольные</b>	<b>53,1</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,1</b>	
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,5	9,1	-2,5	-0,8	-0,9	-1,4	-3,4	-4,2	-4,7	-4,2	-2,1	-0,8	4,5	6,0	8,6	1,5	
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	-5,4	1,9	3,2	5,9	8,1	10,2	13,1	15,8	16,3	17,9	-0,5	
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-0,6	-6,0	-7,5	-8,5	-8,2	-5,5	-4,3	3,9	6,3	9,8	2,3	
Мясо и мясная продукция	8,3	-10,2	3,7	13,8	14,0	13,4	13,5	8,9	5,2	4,9	4,5	5,8	6,7	5,8	6,0	0,8	
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,1	14,0	7,8	3,0	3,0	2,8	5,1	6,1	5,7	5,7	0,3	
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	1,9	-0,6	2,4	4,7	0,1	-4,2	0,0	7,7	11,5	7,6	1,6	
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	4,4	3,7	4,6	2,3	5,0	6,1	3,7	3,9	3,9	3,4	6,0	3,9	0,2	
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	4,5	-2,2	4,1	7,2	0,7	0,9	0,7	-1,4	5,4	1,3	2,6	
Растительное и животное масло	5,7	12,7	11,3	1,3	0,0	-1,6	-2,5	-2,2	-3,6	-0,8	3,5	4,0	4,7	7,8	7,5	0,0	
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	3,9	6,4	15,7	24,5	24,2	51,6	36,9	18,2	7,2	6,9	0,8	
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	21,2	-6,4	-9,7	-13,1	-23,8	-34,4	-21,9	-1,4	4,2	-6,6	-5,7	
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-7,9	-10,1	-17,3	-17,5	-11,2	-16,8	-13,8	-11,3	-6,3	-3,0	1,3	
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,3	0,6	2,0	3,9	3,3	4,0	3,6	3,6	3,3	3,2	0,1	
<b>Общественное питание**</b>	<b>0,9</b>	<b>14,9</b>	<b>19,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	
<b>Спиртные напитки и табак</b>	<b>1,4</b>	<b>15,9</b>	<b>11,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>4,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,7</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,1</b>	
<b>Непродовольственная продукция</b>	<b>29,2</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,7</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>	
Одежда и обувь	9,7	9,2	14,5	9,2	2,5	2,7	3,0	3,8	4,0	4,9	5,4	5,2	4,6	4,7	4,9	0,7	
Ремонтные и строительные материалы	3,7	2,2	-0,9	2,4	2,5	4,9	4,9	5,5	6,0	6,1	6,7	6,0	7,0	6,9	6,9	0,2	
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	4,0	3,3	1,5	0,7	1,9	1,9	3,2	4,9	5,7	0,8	
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	2,2	0,8	1,2	1,9	4,7	4,5	9,2	7,7	9,3	1,7	
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	2,9	27,7	25,9	17,2	14,1	8,9	11,9	26,4	27,1	20,4	14,1	15,5	18,1	1,8	
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-7,7	-8,1	-8,1	-8,1	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9	-8,9	-12,5	0,0	
Транспортное средство	0,9	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	2,9	4,4	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	0,0	
Прочие предметы личного пользования	1,5	7,6	7,1	8,6	7,3	8,5	9,1	9,5	9,7	11,9	13,1	10,6	8,4	9,0	8,7	0,3	
<b>Услуги</b>	<b>15,2</b>	<b>2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>9,5</b>	<b>8,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2</b>	<b>6,7</b>	<b>1,0</b>	
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	12,6	11,7	11,3	13,6	20,5	19,2	14,9	11,3	5,6	14,0	8,0	
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	4,6	4,6	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0	0,0	
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,7	20,1	5,1	9,1	11,6	8,4	8,4	8,4	9,5	9,5	9,5	9,5	9,5	14,2	9,4	0,0	
Электричество	2,6	0,0	28,6	14,7	15,0	15,0	15,0	14,9	14,9	14,9	14,7	14,7	14,7	0,6	14,9	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	1,5	1,5	
Газ	1,1	-6,3	-6,6	40,1	35,7	13,4	8,5	7,2	17,2	52,3	44,7	24,8	8,7	13,4	20,4	4,3	
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	3,3	0,7	-0,2	-1,9	-0,6	7,2	6,0	-0,7	2,1	5,2	-5,4	
Связь	1,6	0,8	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	
Образование	1,6	2,6	11,3	5,3	2,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,2	0,3	0,3	0,0	
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0	
Бытовые	1,9	12,3	5,2	1,1	0,9	1,3	1,5	1,5	1,8	2,9	3,1	3,1	1,8	2,5	2,8	0,3	

\*В данной таблице приведены наименования товаров, продукции и услуг в обобщённом виде или товары широкого потребления. Подробная информация о наименованиях товаров (в потребительской корзине 546 наименований) размещена на сайте Агентство по статистике при Президенте РТ ([www.stat.tj](http://www.stat.tj)).

\*\*Столовая, кафе и ресторан.