



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Апрель 2017

Уровень инфляции в апреле месяце 2017 года составил 1,2%, что по сравнению с мартом текущего года меньше на 0,3 процентных пункта (п.п.). Уровень годовой инфляции в апреле месяце относительно вырос и составил 8,1%, что по сравнению с предыдущим месяцем больше на 0,8 п.п.

Основными факторами, оказавшими влияние на этот процесс, явились снижение производства и низкое предложение основной сельхозпродукции, а также сезонные и курсовые факторы.

Необходимо также отметить, что рост денежной массы в 2016 году вследствие изменений на рынке иностранной валюты и капитализации проблемных банков, как монетарный фактор способствовал росту курса иностранной валюты и курсовых давлений на инфляцию.

На сложившуюся инфляцию в апреле месяце оказали влияние рост цен на продовольственную продукцию 1,8% (её вклад 1,05 п/п), непродовольственную продукцию 0,3% (0,12 п/п) и повышение стоимости платных услуг населению 0,3% (0,04 п/п). Инфляция в апреле месяце (1,2%) сформировалась в основном за счет повышения цен на говядину (0,4 п/п.), овощи (0,2 п/п), муку первого сорта (0,2 п/п), сахарный песок (0,2 п/п). Если повышение цен на говядину и овощи вызвано недостаточным производством этих продуктов, то причинами роста цен на муку первого сорта, сахарный песок и транспортное топливо стали курсовые или монетарные факторы.

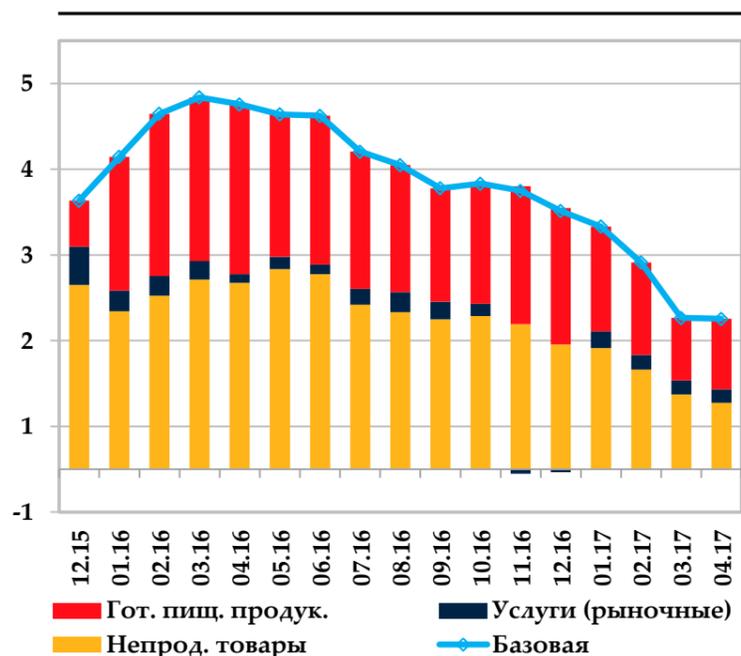
Согласно наблюдениям и с учетом ожидаемого повышения урожайности овощей и фруктов, стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке и стабильного изменения уровня мировых цен, предусматривается относительное снижение уровня инфляции в последующих месяцах.

Прогнозные анализы показывают, что с учетом тенденций, развившихся в период февраля и апреля текущего года, в том числе влияния недостаточного предложения овощей и курсовых давлений, уровень инфляции на краткосрочный период, то есть до конца текущего года может превысить 7,0%. Исходя из этого, Национальный банк Таджикистана продолжит жесткую монетарную

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



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



политику, направленную на сохранение инфляции в пределах предусмотренного таргета.

Базовая инфляция², которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в апреле месяце имела стабильную динамику изменения, и в годовом исчислении составила 1,8%. На этот процесс наибольший вклад внёс стабильный уровень цен на непродовольственные товары и готовые пищевые продукты.

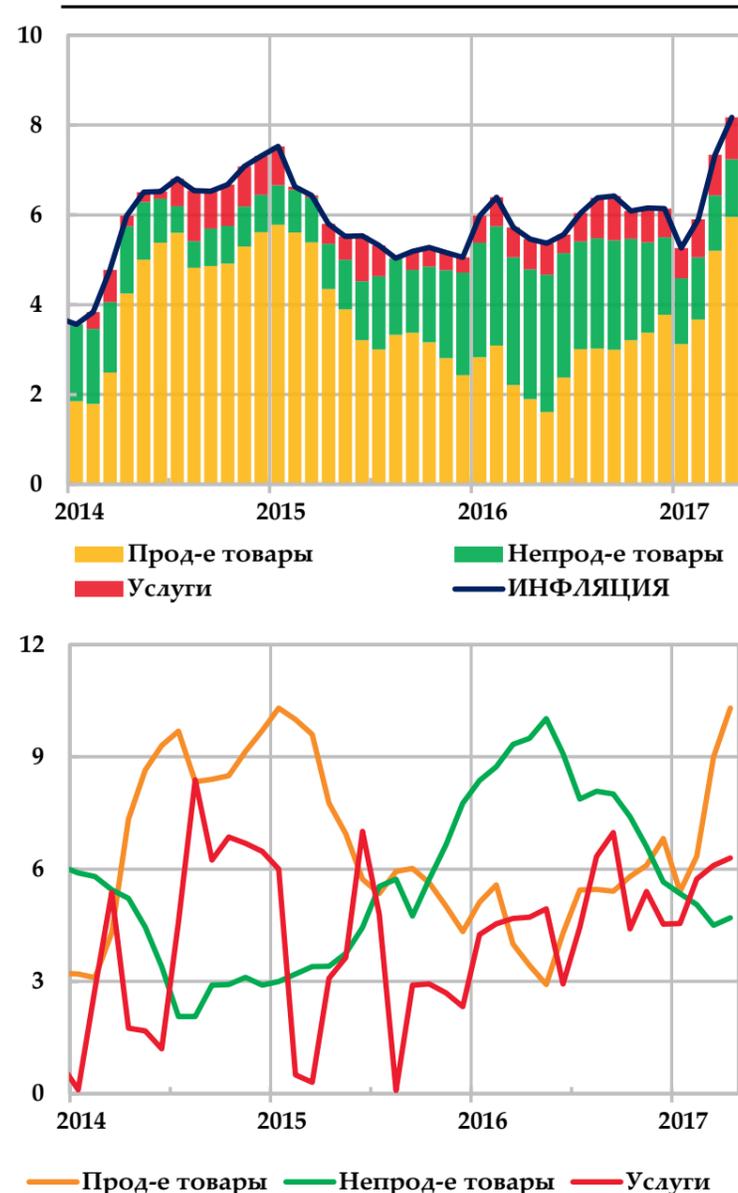
Вместе с тем, вышеуказанные факторы способствовали росту небазовой части инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчете базовой инфляции). В структуре небазовой инфляции цены на продовольственные товары демонстрировали тенденцию роста вследствие существенного повышения цен на говядину (6,8% м/м или 8,3% г/г)¹, муку первого сорта (1,9% м/м или 1,8% г/г), сахарный песок (7,5% м/м или 13,6% г/г), картофель (-2,7% м/м или 84,2% г/г), лук (1,7% м/м или 66,1% г/г), и морковь (36,3% м/м или 67,1% г/г). В свою очередь, в апреле месяце снизились цены на капусту (-8,0% м/м или 0,7% г/г) и рис (-1,5% м/м или -13,5% г/г).

Также произошло повышение цен на сжиженный газ (5,1% м/м или 22,6% г/г) и бензин А-92 (7,7% м/м или -27,1% г/г) в связи с ростом курса доллара США и стоимости услуг по сравнению с предыдущим месяцем вследствие подорожания цен на сжиженный газ, повышения тарифов на жилищно-коммунальные услуги (1,0% м/м или 13,3% г/г).

Национальный банк Таджикистана с целью предотвращения инфляционных давлений будет осуществлять жесткую денежно-кредитную политику, направив все возможности для сохранения стабильного уровня цен на среднесрочный период в рамках своих полномочий.

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)

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 (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 исключаются 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 %														Апрель, месячное изм-е, %	
		2015	2016										2017				
			Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март		Апрель
Инфляция	100,0	5,1	5,6	5,3	5,2	5,5	6,0	6,4	6,4	6,1	6,2	6,1	5,3	5,9	7,3	8,1	1,2
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	55,4	3,8	3,4	2,9	2,2	3,8	5,0	5,0	4,8	5,3	5,7	6,4	4,8	6,0	8,8	10,2	1,9
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	2,9	0,8	1,4	0,5	-0,7	-1,5	-1,5	-0,9	-1,3	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	0,9
Рис	3,3	11,6	7,4	4,1	0,4	-0,9	-4,7	-5,2	-4,6	-5,4	-8,0	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-1,5
Мука	11,9	7,8	-1,1	-3,4	-1,5	-2,6	-3,0	-4,2	-4,3	-3,0	-2,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,9
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	-4,9	-5,2	-5,0	-4,9	-4,5	-2,5	-2,4	-2,1	-0,8	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	-1,0
Говядина	5,9	-14,3	-8,0	-8,4	-8,4	-8,4	-7,9	-5,2	-5,2	-5,0	-3,4	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	6,8
Яйца	1,5	5,5	0,3	-0,8	3,9	5,0	4,9	4,3	-0,8	18,3	20,8	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	1,7
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	1,0	2,7	4,0	3,5	4,2	4,9	4,2	5,5	1,8	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	-3,3
Молоко	0,5	16,1	-4,8	-1,8	1,7	-0,7	0,8	2,0	-0,1	3,4	-6,3	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	-8,0
Растительное и животное масло	5,3	12,7	17,8	17,6	15,6	15,7	15,4	13,9	11,9	11,3	10,3	11,3	6,1	5,8	6,0	6,2	0,4
Фрукты	4,4	12,3	14,4	14,3	10,7	9,5	13,0	22,3	31,0	29,1	20,7	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	0,3
Овощи	7,1	-12,4	-13,5	-12,0	-14,0	-0,5	13,1	9,0	5,5	2,7	8,9	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	2,6
Сахар	2,1	19,3	28,8	24,6	27,0	27,9	21,9	21,9	21,8	22,7	19,9	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,5
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,4	20,3	23,5	24,0	22,0	20,2	20,2	20,1	19,2	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	0,1
Общественное питание*	0,9	14,9	16,9	11,7	11,7	11,7	13,9	13,9	20,4	19,4	16,5	19,9	19,9	17,9	17,9	17,9	0,0
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	18,8	19,1	23,0	19,5	17,1	16,1	15,4	16,0	14,9	11,8	12,2	10,0	9,1	8,6	0,0
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	9,5	9,7	10,3	9,4	8,1	8,2	8,1	7,5	6,6	5,7	5,2	5,0	4,4	4,6	0,3
Одежда и обувь	9,3	9,2	16,1	16,5	18,6	18,5	17,2	17,3	16,9	16,6	15,4	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	-0,2
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	1,3	0,1	0,2	0,2	-0,1	-1,6	-1,8	-0,8	-1,1	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	-0,2
Моющие средства	1,7	15,5	10,4	9,2	8,7	8,7	7,8	6,5	6,5	6,0	4,3	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	0,0
Лекарство	2,7	24,7	32,6	32,6	32,0	24,8	15,3	16,0	16,0	15,6	18,1	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	-0,2
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,1	-7,0	6,9	10,8	11,6	2,3	2,4	7,9	10,5	8,6	3,3	2,9	-1,1	6,8	14,7	21,5	5,4
Другое топливо	1,4	19,0	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	6,1	3,7	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	0,0
Транспортное средство	0,7	-2,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	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	9,6	9,4	9,7	9,7	9,1	7,6	6,0	8,4	7,9	7,1	6,8	5,3	5,1	5,0	0,0
Услуги	14,8	2,2	4,5	4,6	4,8	2,8	4,4	6,3	7,0	4,4	5,4	4,5	5,0	5,8	6,2	6,3	0,3
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	1,6	2,7	2,5	1,2	2,5	5,2	5,8	5,4	11,1	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	1,0
Аренда жилья	0,1	14,3	14,3	12,3	12,3	9,7	9,7	9,7	5,9	5,7	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,6	20,1	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	5,1	5,1	5,1	6,6	9,8	7,3	7,3	0,0
Электричество	2,8	0,0	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	28,6	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	0,2
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	0,0	0,0	0,0
Газ	1,0	-6,3	-6,5	0,9	0,3	-8,6	-5,5	4,9	9,4	6,9	-2,2	-6,6	-9,4	0,9	13,5	17,5	4,4
Транспорт	4,1	-2,3	7,6	7,6	7,5	3,5	6,9	10,2	10,0	2,3	0,2	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,2
Связь	1,8	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0
Образование	1,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	12,1	11,8	11,3	15,0	15,5	15,5	15,5	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	12,2	7,0	7,0	4,3	4,3	4,3	3,7	3,4	1,9	1,9	3,6	1,7	1,7	1,7	0,0
Бытовые	1,7	12,3	9,9	8,8	11,6	11,1	11,1	10,7	8,2	7,5	4,9	5,2	5,8	5,8	6,0	6,0	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ