



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

## Месячный обзор инфляции • Июнь 2017

Уровень годовой инфляции в июне месяце 2017 года по сравнению с маем (8,7%) незначительно увеличившись, составил 9,0%. Наряду с этим, наблюдалась тенденция снижения уровня месячной инфляции по сравнению с предыдущими месяцами. Изменение индекса потребительских цен в июне достигло 0,6%.

Следует отметить, что превышение уровня инфляции относительно установленного прогноза (7%), прежде всего, объясняется существенным влиянием фактора предложения со стороны некоторых продовольственных продуктов на фоне их стабильного спроса. Вместе с этим, монетарные и курсовые факторы в результате произошедших изменений на валютном рынке и капитализации проблемных банков также в определенной степени увеличили инфляционные давления.

Несмотря на это, данный процесс свидетельствует о том, что рост годовой инфляции имел немонетарный характер. На протяжении последних месяцев в республике произошло резкое изменение уровня годовой инфляции в основном за счёт роста цен овощной продукции (79,5% г/г)<sup>1</sup>, которое было вызвано влиянием краткосрочных и переходных факторов. Прогнозные анализы показывают, что инфляция на краткосрочный период, то есть, до конца текущего года немного превысит установленный предел и в среднесрочной перспективе вернется к уровню, который считается стабильным для экономики.

Исходя из этого, Национальный банк Таджикистана продолжит последовательную монетарную политику с целью сохранения уровня инфляции в пределах целевого диапазона на среднесрочный период.

Базовая инфляция\* в июне месяце текущего года по сравнению с предыдущим месяцем оставалась без изменений, и в годовом исчислении составила 1,4%<sup>2</sup> (0,3% м/м)<sup>1</sup>. На этот процесс наибольшее влияние оказали стабилизация цен непродовольственных товаров (одежда и обувь, моющие средства и медикаменты) и услуги, учитываемые при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



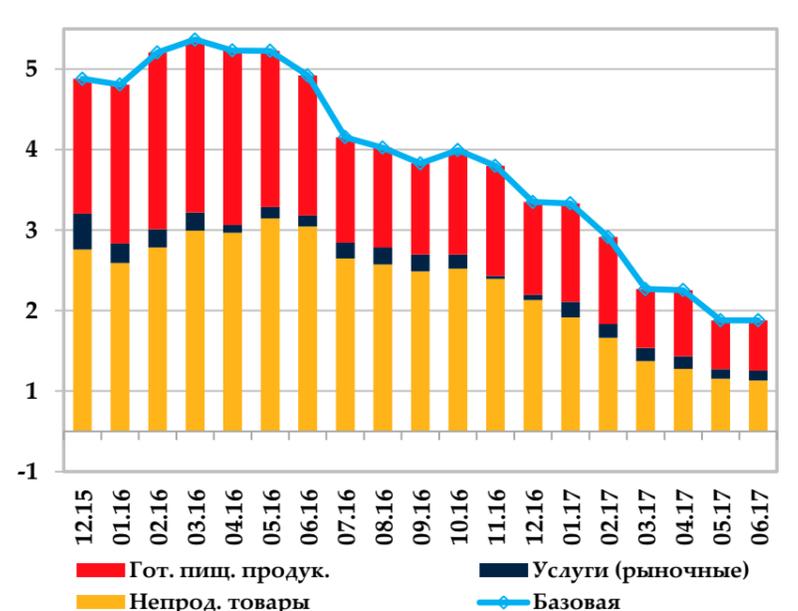
Изменение потребительских цен, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) можно наблюдать существенное влияние на инфляцию вследствие роста цен сырьевых продовольственных продуктов, несмотря на летний период. В структуре небазовой инфляции повышение цен сырьевых продовольственных продуктов произошло в основном за счёт роста цен на говядину (1,2% м/м или 15,1% г/г), картофель (-2,7% м/м или 2,4 раза г/г), лук (33,1% м/м или 2,8 раза г/г), морковь (14,3% м/м или 53,8% г/г) и капусту (18,7% м/м или 79,5% г/г). Наряду с этим, в июне продемонстрировали тенденцию к снижению цены на рис, фрукты и крупяные изделия.

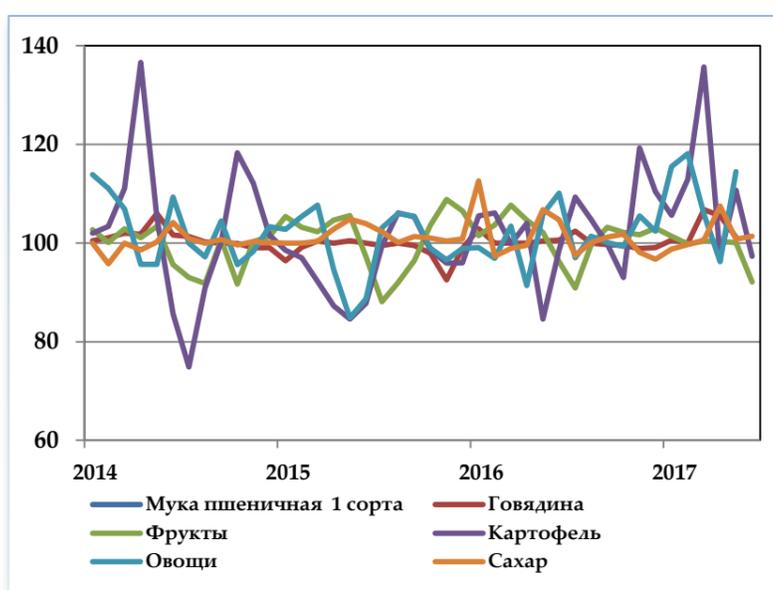
**Цены на горючие материалы** в июне немного выросли (0,7% м/м или 18,4% г/г), что объясняется сезонным подорожанием бензина (0,7% м/м или 25,9% г/г) и сжиженного газа (1,0% м/м или 14,3% г/г).

**Цены административных услуг** в июне в целом остались стабильными, в их структуре стоимость транспортных услуг сложилась с отрицательным показателем (-1,4% м/м) за счет краткосрочных факторов в результате удешевления стоимости авиабилетов в направлении Душанбе- Худжанд (-39,4% м/м или - 2,4% г/г).

**Национальный банк Таджикистана продолжит реализацию более жесткой денежно-кредитной политики, направленной на достижение стабильного уровня цен на среднесрочный период.**



**Индекс продовольственных цен, в % м/м**  
(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)

\* 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 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 составлении базовой инфляции в расчёт не включаются сырьевые продовольственные продукты, горюче-смазочные материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен										
	Вес, %	годовое изменение %								Июнь, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017						
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
<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>0,6</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>1,1</b>
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	-1,4	-1,4	0,0
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	-13,9	0,6
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	1,5	-0,1
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	11,5	12,4	0,0
Говядина	5,9	-14,3	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	14,2	15,1	1,2
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	8,9	1,0
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	2,8	4,0	1,4
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	4,7	4,3
Растительное и животное масло	5,3	12,7	11,3	6,1	5,8	6,0	6,2	5,8	5,0	0,1
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	-6,0	-7,9
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	79,5	7,2
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	3,9	1,4
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	5,9	1,1
<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>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>2,6</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>0,2</b>
Одежда и обувь	9,3	9,2	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	9,8	9,4	0,1
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	0,3	0,9	0,6
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	2,6	0,0
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	4,1	0,0
Горюче-смазочная прод. транс. сред.	2,1	-7,0	2,9	-1,1	6,8	14,7	21,5	19,1	18,4	0,7
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	2,5	2,5	0,0
Транспортное средство	0,7	-2,0	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	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>-0,4</b>
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	11,9	0,2
Аренда жилья	0,1	14,3	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	0,0
Электричество	2,8	0,0	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	16,5	16,5	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	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	0,9
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	1,1	-1,4
Связь	1,8	0,8	0,0	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	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	3,6	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	0,0

\* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ