



Месячный обзор инфляции • Июнь 2019

Уровень инфляции, который в течение двух последних месяцев имел тенденцию повышения (апрель-май 2019 года в размере 2,1%), в июне текущего года стабилизировался и составил 0,4%, что по сравнению с предыдущим месяцем меньше на 0,7 процентных пункта (п.п.).

Необходимо отметить, что данное снижение произошло в основном в результате воздействия факторов предложения, внешних и сезонных факторов. Вместе с тем, рост доходов и спрос населения также подготовили почву для этого процесса.

Сложившаяся инфляция обусловлена в основном ростом цен продовольственной продукции 0,4% (вклад в инфляции 0,2 п.п.), непродовольственной продукции 0,6% (0,2 п.п.) и платных услуг населению 0,1%.

В этом месяце в структуре инфляции зафиксировано повышение цен мясных продуктов, таких как говядина (5,1%) и баранина (3,8%), которое произошло в результате снижения предложения.

Вместе с тем, произошёл рост цен на рис, сахарный песок, овощи и другие продукты в связи с воздействием соответствующих краткосрочных внешних и сезонных факторов.

В то же время, в рассматриваемом месяце в структуре непродовольственных продуктов наблюдалось повышение цен в основном на медикаменты, моющие средства, топливо, одежду и обувь, что в целом составляет 0,2% роста общего уровня непродовольственных продуктов.

Также в указанном месяце по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года отмечена тенденция среднеквартального изменения инфляции (за исключением воздействия сезонных факторов), вызванная в основном снижением цен непродовольственных продуктов.

Цены и тарифы на платные услуги населению в отчётном месяце были стабильными, вызванными в основном повышением стоимости бытовых услуг в размере 0,6%. Наряду с этим, в рассматриваемом месяце сохранились без изменений цены административно

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



Влияние сезонных и внешних факторов на инфляцию, в %
(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



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



регулируемых услуг (таких как электроэнергия, горячая вода и другие жилищно- коммунальные услуги).

В результате, годовая инфляция (за последние 12 месяцев) в июне 2019 года имела тенденцию снижения и составила 8,7%, что по сравнению с предыдущим месяцем меньше на 0,1 п.п.

Уровень базовой инфляции** в июне месяце текущего года составил 0,3 процента² и в годовом исчислении достиг 2,7 процента³, что свидетельствует об ограниченном воздействии монетарных факторов на уровень цен.

Согласно проведенным анализам*** ожидания населения относительно изменения общего уровня цен за последние 12 месяцев по сравнению с общим уровнем реальных цен оценены на более низком уровне, а на долгосрочный период предусмотрен их стабильный уровень.

Предполагаемые риски населения о воздействии факторов на повышение уровня цен в основном связаны с повышением мировых цен, а также цен сельхозпродукций и несбалансированностью на внутреннем рынке.

Согласно анализам уровень инфляции с учетом инфляционных ожиданий, снижением влияния внешних факторов и сезонных шоков, а также обеспечением баланса между спросом и предложением остается стабильным и сложится в рамках установленного целевого показателя.

В целях предотвращения дополнительных давлений на уровень инфляции и достижения до конца года целевого показателя ожидаемой инфляции, Национальный банк Таджикистана продолжит реализацию эффективной монетарной политики.

Базовая инфляция, в % годовых
(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



¹- Агентство по статистике

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

³- 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, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

*** Инфляционное ожидание рассчитано на основании данных разработанного вопросника исходя из разных гипотез и методов международных экспертов по более 1805 респондентам по всей территории республики.

Индекс потребительских цен																
	Вес, %	годовое изменение %														Июнь, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017	2018					2019						
					Январь	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	2,5	1,6	5,0	5,4	5,6	6,4	7,8	8,3	8,8	8,7	0,4
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,1	3,8	6,4	7,7	7,3	0,9	-2,1	4,8	4,9	6,3	7,9	10,2	11,4	12,4	13,5	0,4
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,5	9,1	-2,5	-0,8	-0,9	-3,4	-4,2	4,5	8,9	13,2	15,8	19,7	18,8	18,4	18,8	0,9
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	1,9	8,1	15,8	19,5	20,7	21,9	22,1	25,2	25,4	24,8	2,2
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-6,0	-8,2	3,9	9,9	16,0	18,7	25,3	22,7	21,4	22,1	0,7
Мясо и мясная продукция	8,3	-10,2	3,7	13,8	14,0	13,5	4,9	6,7	8,6	9,4	10,2	10,4	11,4	14,3	18,0	4,1
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,0	3,0	6,1	8,9	9,7	11,2	11,4	12,9	17,2	21,8	5,1
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	-0,6	0,1	7,7	3,9	1,8	-2,0	6,6	-3,1	7,8	6,0	-5,0
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	4,4	3,7	2,3	3,7	3,4	4,1	2,6	2,4	3,1	3,2	2,0	4,8	1,9
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	-2,2	0,7	-1,4	1,3	-2,1	-1,6	0,0	2,3	-1,6	2,7	2,3
Растительное и животное масло	5,7	12,7	11,3	1,3	0,0	-2,5	-0,8	4,7	9,2	9,1	9,6	10,4	8,1	8,5	5,2	-0,2
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	6,4	24,2	18,2	4,0	2,3	-3,0	-4,0	-12,2	-16,0	-15,5	-7,6
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	-6,4	-23,8	-1,4	-10,7	-9,7	-3,6	3,7	18,7	25,5	33,1	-0,3
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-10,1	-11,2	-11,3	2,7	4,4	4,5	5,7	6,3	6,1	-0,6	2,2
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,6	3,3	3,6	2,8	2,5	5,4	5,1	8,3	6,7	6,2	0,1
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	3,9	6,9	8,0	8,0	6,7	6,7	8,1	8,1	8,1	0,0
Спиртные напитки и табак	1,4	15,9	11,8	6,2	6,2	8,0	4,7	6,4	5,4	6,5	4,6	3,8	3,8	3,5	3,5	0,0
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,0	5,8	5,7	6,4	6,3	5,6	6,3	6,0	5,9	4,7	0,6
Одежда и обувь	9,7	9,2	14,5	9,2	2,5	3,0	4,9	4,6	5,6	14,4	14,3	14,7	14,4	14,4	13,5	0,2
Ремонтные и строительные материалы	3,7	2,2	-0,9	2,4	2,5	4,9	6,1	7,0	7,3	7,8	5,5	6,0	5,9	5,2	5,2	0,7
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	0,7	3,2	6,2	6,2	6,1	7,0	8,0	7,9	9,0	0,1
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	1,9	9,2	10,4	10,7	6,3	6,4	9,2	16,7	18,1	1,8
Горюче-смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	2,9	27,7	25,9	14,1	26,4	14,1	12,2	7,2	3,0	5,4	2,3	0,4	-10,6	1,3
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-8,1	-8,9	-8,9	-8,4	-8,4	-4,5	-5,0	-12,8	-13,2	-12,7	-0,2
Транспортное средство	0,9	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	4,4	4,4	5,2	5,2	8,3	8,1	6,9	2,1	0,4	-0,2
Прочие предметы личного пользования	1,5	7,6	7,1	8,6	7,3	9,1	11,9	8,4	8,3	8,7	8,5	8,5	7,8	6,9	4,9	0,1
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	5,0	7,3	4,3	4,9	2,1	3,1	3,4	3,3	3,4	1,3	0,1
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	11,7	20,5	11,3	10,8	9,8	9,6	12,3	10,5	9,4	3,2	0,2
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	1,4	4,6	5,0	5,0	5,0	5,0	6,5	6,5	3,3	3,3	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,7	20,1	5,1	9,1	11,6	8,4	9,5	9,5	9,4	8,4	8,4	8,7	8,7	8,2	8,2	0,0
Электричество	2,6	0,0	28,6	14,7	15,0	15,0	14,9	14,7	14,9	14,6	14,6	14,6	14,4	14,4	14,4	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	0,0
Газ	1,1	-6,3	-6,6	40,1	35,7	8,5	52,3	8,7	6,2	2,8	0,9	14,1	4,8	0,5	-23,3	0,0
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	0,7	-0,6	-0,7	2,9	-4,8	-0,7	-2,4	-1,0	-0,2	-0,2	-0,1
Связь	1,6	0,8	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Образование	1,6	2,6	11,3	5,3	2,0	1,5	1,5	0,2	0,3	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Бытовые	1,9	12,3	5,2	1,1	0,9	1,5	2,9	1,8	3,3	3,3	2,9	3,2	3,4	3,7	3,2	0,6

* - Столовая, кафе и ресторан

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

**Столовая, кафе и ресторан.