



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

### Месячный обзор инфляции • Октябрь 2018

Согласно данным уровень инфляции<sup>1</sup> в октябре текущего года составил 0,7%, что по сравнению с предыдущим месяцем меньше на 0,4 процентного пункта (п.п.) и по сравнению с тем же месяцем прошлого года больше на 0,3 п.п.

Сложившаяся инфляция в отчётном месяце в основном была вызвана подорожанием цен на продовольственную продукцию 1,4% (её вклад в инфляцию 0,7 п.п.) вследствие влияния сезонных факторов и снижения производства отдельных сельхозпродукций (особенно, огурцы 86,5% (0,3 п.п.) и помидоры 23,2% (0,1 п.п.)). Также за рассматриваемый период цена на муку (её удельный вес в потребительской корзине страны 10,7%) продолжила тенденцию относительного повышения, составив в связи с влиянием внешних и сезонных факторов 2,0% (0,2 п.п.).

Согласно данным Всемирного Банка цена на муку в октябре текущего года в среднем составила 213,5 долл. США за тонну, что по сравнению с началом года больше на 16,0%.

Цены на непродовольственную продукцию в целом имели более стабильную тенденцию изменения, увеличившись на 0,3% (0,1 п.п.). Известно, что значительная часть непродовольственной продукции - это импортная продукция, изменение цены которой во многом зависит от конъюнктуры мировых торговых рынков. В частности, цены на горючие материалы (0,2% м/м или 15,5% г/г) в связи с повышением цен на сжиженный газ (0,6% м/м или 14,9% г/г) и бензин марки АИ – 92 (0,1% м/м или 19,0% г/г) за рассматриваемый месяц демонстрировали тенденцию стабильного роста, вызванную в основном влиянием фактора предложения и подорожанием их цены в странах экспортёрах нефтепродукты.

Вместе с тем, зафиксировано снижение стоимости платных услуг населению на - 0,6% (-0,1 п.п.), которое было вызвано в основном снижением тарифов на услуги пассажирского транспорта на 3,2%. При этом, наблюдалось повышение тарифов жилищно-коммунальных услуг 1,0%, бытовых услуг 0,7% и образовательных услуг 0,1%.

**Годовая инфляция, продолжив стабильную тенденцию изменения, достигла 5,3%, что на 1,7 п.п. меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Ожидается, что уровень годовой инфляции продолжит**

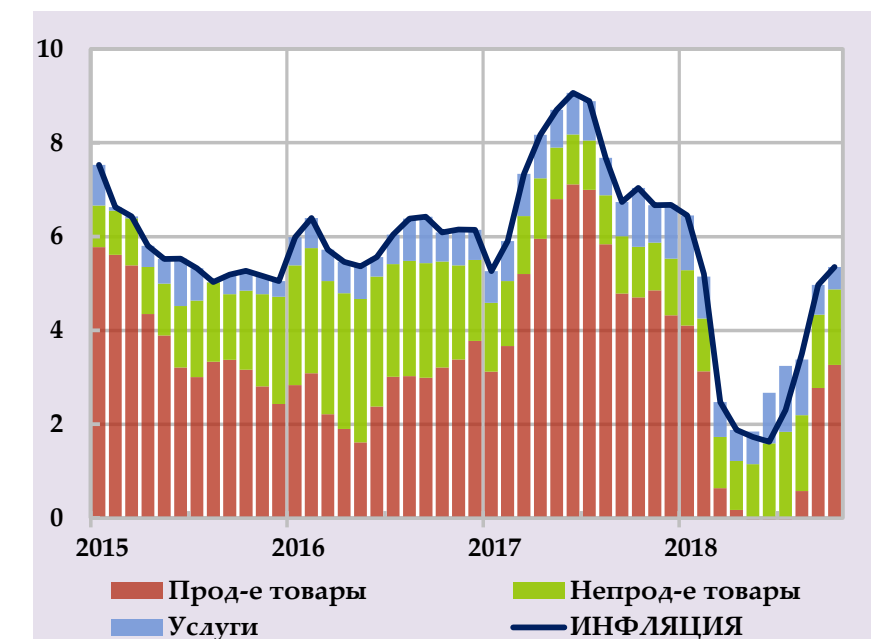
#### Месячная и годовая инфляция, %

(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)



тенденцию стабильного роста и к концу года сложится в пределах предусмотренного целевого показателя\*.

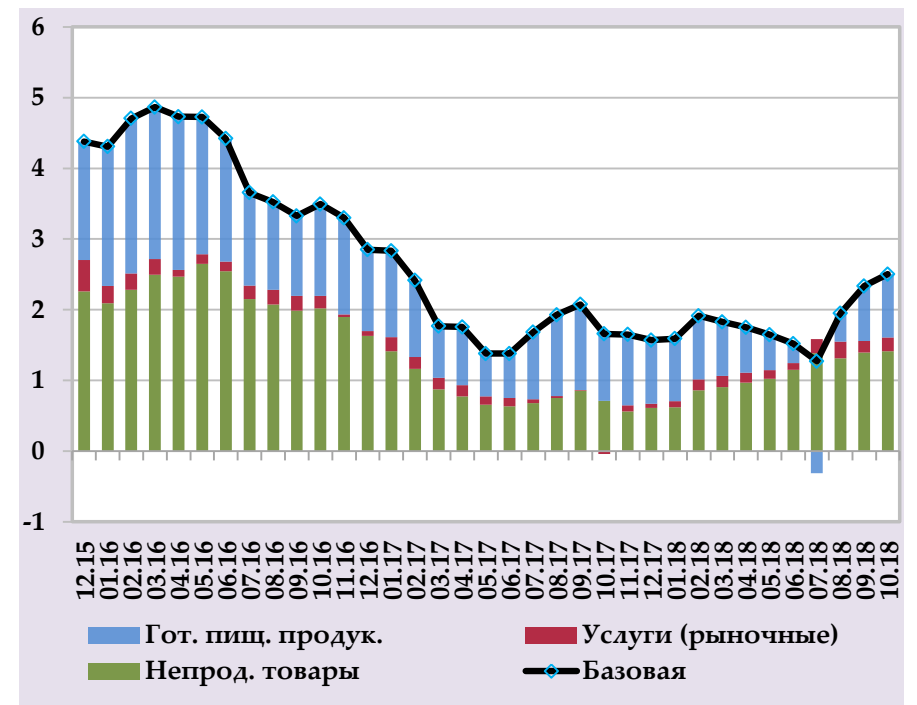
Уровень базовой инфляции\*\* в октябре месяце текущего года составил 0,1 процента<sup>2</sup> и в годовом исчислении достиг 2,5 процента<sup>3</sup>. На этот процесс наибольшее влияние оказала относительная стабилизация цен готовых пищевых продуктов (мясопродукты, молочная продукция, растительное и животное масло), непродовольственных товаров (моющие средства и медикаменты) и услуг, учитываемых при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения некоренной инфляции в октябре 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось относительное снижение цен некоторых сырьевых продовольственных продукций. В частности, было отмечено снижение цен на яблоко (-0,4% м/м или -2,8% г/г), виноград (-2,8% м/м или 18,1% г/г), грушу (-23,0% м/м или -13,5% г/г), лимон (-8,6% м/м или 4,6% г/г), горох (-5,0% м/м или -21,2% г/г), говядину (-0,3% м/м или 5,7% г/г), картофель (-1,0% м/м или -34,1% г/г), тыкву (-10,4% м/м или -16,7% г/г) и др. Вместе с тем, в связи с воздействием внешних и сезонных факторов и факторов предложения имели тенденцию к повышению цены на муку первого сорта (2,0% м/м или 6,3% г/г), огурцы (86,5% м/м или -34,4% г/г), помидоры (23,2% м/м или 89,3% г/г), рис (0,3% м/м или 16,3% г/г), хлопковое масло (3,1% м/м или 8,0% г/г), яйца (7,1% м/м или 11,5% г/г), лук (14,8% м/м или -50,7% г/г), морковь (11,3% м/м или 65,0% г/г), капусту (17,5% м/м или 67,0% г/г).

Национальный банк Таджикистана посредством применения существующих инструментов реализует последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы для сохранения уровня инфляции в рамках предусмотренного диапазона.

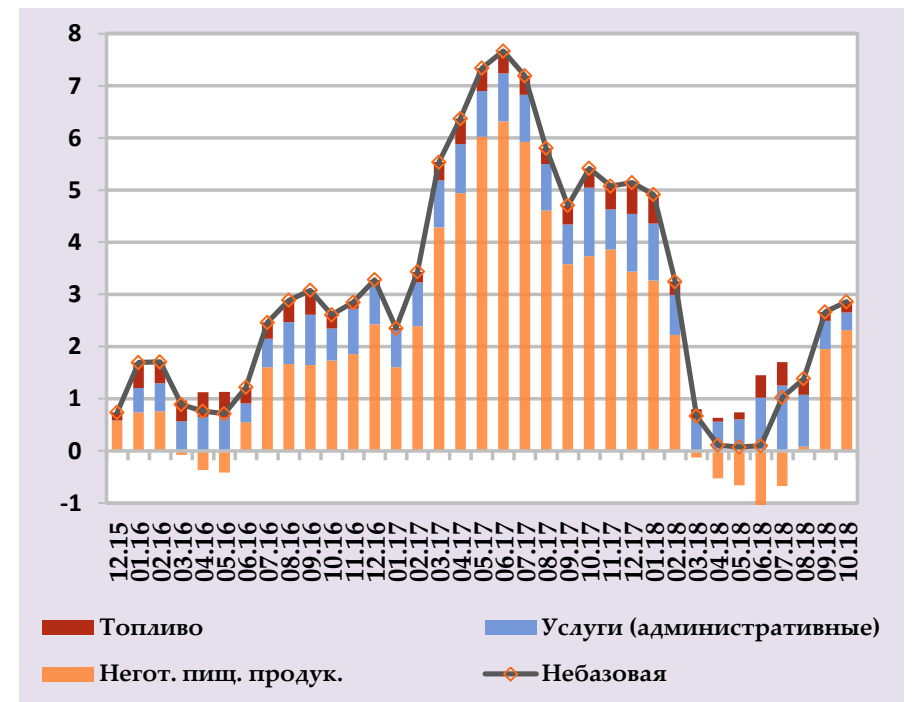
Базовая инфляция, в % годовых

(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, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Намояи нархҳои истеъмоли*															
	Вазн,%	тағйирёбии солона,%													Октябрь, тағйирёбии моҳона,%
		2015	2016	2017	2018										
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	
<b>Таваррум</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>0,7</b>
<b>Маҳсулоти хӯрокворӣ ва нӯшокиҳои беспирт</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>1,5</b>
Нон ва маҳсулоти нонӣ	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	1,3
Биринҷ	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	0,3
Орд	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	2,0
Гӯшт ва маҳсулоти он	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	0,1
Гӯшти гов	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	-0,3
Тухм	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	7,1
Шир ва маҳсулоти ширӣ	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	3,3
Шир	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	8,8
Равғани рустанӣ ва ҳайвонот	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	1,9
Меваҷот	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	-3,7
Сабзавот	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	7,8
Шакар	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	0,0
Нӯшокиҳои беспирт	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	0,0
<b>Хӯроки умумӣ**</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>0,0</b>
<b>Нӯшокиҳои спиртдор ва тамоку</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>0,0</b>
<b>Маҳсулоти ғайрихӯрокворӣ</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>0,3</b>
Либос ва пойафзол	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	0,3
Масолеҳи тағмир ва сохтмон	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	0,5
Маводи шустушӯӣ	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	1,7
Доруворӣ	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	-1,2
Сӯзишвории нақлиёт	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	0,2
Дигар намуди сӯзишворӣ	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	0,0
Васоити нақлиёт	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	0,1
Лавозимот ва ашёи дигари истифодабарии шахсӣ	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	0,5
<b>Хизматрасониҳо</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>-0,7</b>
Манзил-коммуналий	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	1,0
Иҷорапулии манзил	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	0,0
Обрасонӣ ва партовбарорӣ	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	0,0
Қувваи барқ	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	0,2
Оби гарм	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
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	0,6
Нақлиёт	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	-3,2
Алоқа	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	0,0
Маориф	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	0,1
Тандурустӣ	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	0,0
Маишӣ	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	0,7

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

\*\*Столовая, кафе и ресторан.