



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Сентябрь 2018

Уровень инфляции¹ за шесть месяцев (апрель-сентябрь) продемонстрировал стабильную тенденцию к повышению и в сентябре текущего года составил 1,1%, что по сравнению с тем же месяцем прошлого года больше на 1,5 процентного пункта (п.п.).

За указанный месяц на сложившуюся инфляцию оказал влияние в основном рост цен продовольственной продукции на 2,8% (вклад в инфляцию 1,5 п.п.) и цен непродовольственной продукции 0,6% (0,2 п.п.). При этом, наблюдалось снижение стоимости платных услуг населению на 3,8% (0,6 п.п.).

Согласно проведённым анализам, уровень инфляции в целом сложился немного выше уровня ожидаемого целевого показателя, которое было связано в основном с влиянием факторов, связанных с предложением и сезоном, а также с превышением совокупного спроса.

В отчётном месяце наблюдалось относительное повышение цен на муку первого сорта, которое составило в среднем 9,3%. Очевидно, что мука первого сорта является одной из продукции широкого потребления населения (её удельный вес в потребительской корзине 10,7%), и повышение её цены по республике началось с апреля текущего года и в течение 6 последних месяцев (апрель - сентябрь 2018 г.) достигло 14,1%.

Согласно таможенным статистическим данным средняя цена за ввезенную в республику муку в августе текущего года достигла 236,5 долл. США за тонну, что по сравнению с августом 2018 года больше на 7,2%.

Таким образом, уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 1,5 п.п. и в сентябре 2018 года достиг 5,0%.

Ожидается, что уровень годовой инфляции продолжит стабильную тенденцию повышения и в конце года сложится в рамках предусмотренного целевого показателя*.

Уровень базовой инфляции** в сентябре текущего года составил -0,1 процента² и в годовом исчислении достиг 2,3 процента³. 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,

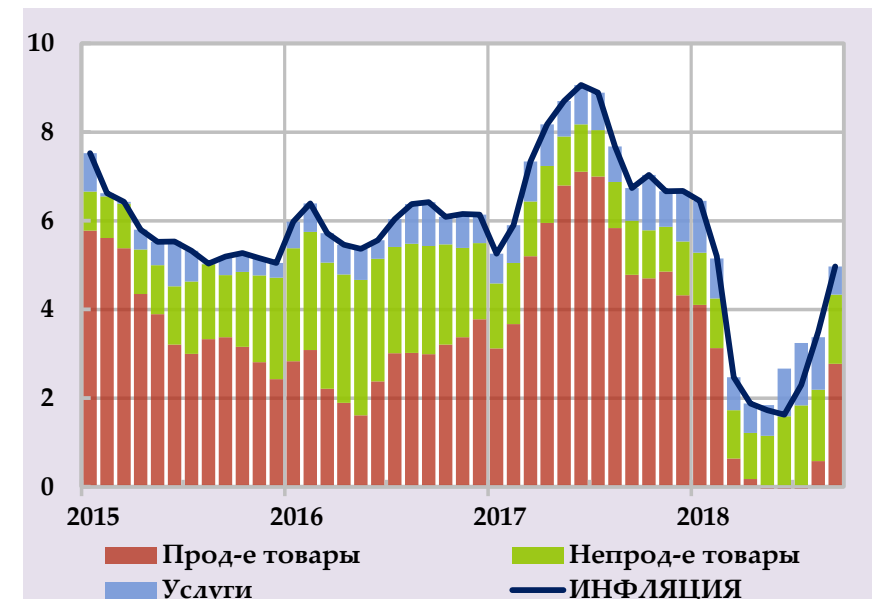
Месячная и годовая инфляция, %

(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)



учитываемых при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения небазовой инфляции в сентябре 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем отмечено относительное снижение цен ряда сырьевых продовольственных продуктов. В частности, понижение цен сырьевых продовольственных продуктов произошло в основном за счёт снижения цен на яблоко (-14,3% м/м или -7,5% г/г), виноград (-15,1% м/м или 20,7% г/г), грушу (-6,3% м/м или -15,0% г/г), лимон (-27,6% м/м или 7,0% г/г), арбузы (-10,2% м/м или 1,9 раза г/г), сахарный песок (-2,1% м/м или -13,3% г/г), тыкву (-3,9 м/м или -9,6% г/г) и др. Наряду с этим, имели тенденцию роста цены на муку первого сорта (9,3% м/м или 3,9% г/г), говядину (0,7% м/м или 6,7% г/г), рис (3,7% м/м или 15,8% г/г), хлопковое масло (1,9% м/м или 3,0% г/г), картофель (25,0% м/м или -30,4% г/г), лук (20,1% м/м или 1,6 раза г/г), морковь (27,0% м/м или 27,0% г/г) и капусту (32,9% м/м или 1,7% г/г) в связи с влиянием сезонных факторов и предложения.

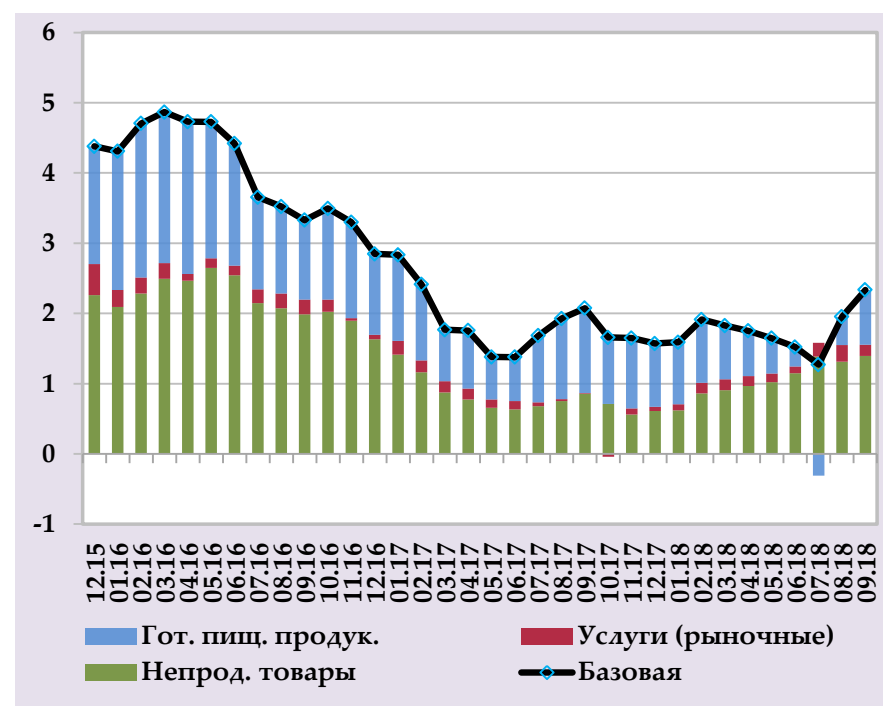
Цены на горючие материалы (-1,6% м/м или 14,1% г/г) вследствие снижения цены сжиженного газа (-5,1% м/м или 9,5% г/г) и бензин марки АИ – 92 (0,1% м/м или 19,9% г/г) в рассматриваемом месяце имели динамику снижения, вызванную, прежде всего, сбалансированностью спроса и предложения.

Цены административных услуг (-0,5% м/м или 0,5% г/г) в этом месяце в связи со снижением стоимости транспортных услуг (-10,3% м/м или -0,7% г/г) сложились с отрицательным показателем.

Национальный банк Таджикистана реализует последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы и предотвращение монетарных давлений на уровень цен, а также достижение целевых показателей инфляции.

Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Небазовая 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.

Индекс потребительских цен*															
	Вес,%	годовое изменение %												Сентябрь, месячное изм-е, %	
		2015	2016	2017	2018										
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь		
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	5,2	2,5	1,9	1,7	1,6	2,3	3,5	5,0	1,1	
Продовольственные товары и безалкогольные	53,1	3,8	6,4	7,7	7,3	5,4	0,9	0,0	-0,5	-2,1	-1,9	0,7	4,8	2,9	
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	6,2	
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	3,7	
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	9,3	
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	-0,1	
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	0,7	
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	11,3	
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	0,0	
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	-0,5	
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	1,2	
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	-11,2	
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	15,0	
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	-2,1	
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	0,0	
Общественное питание**	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	5,2	5,2	6,9	1,9	
Спиртные напитки и табак	1,4	15,9	11,8	6,2	6,2	7,1	8,0	8,2	7,5	4,7	6,2	6,8	6,4	0,0	
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,1	4,0	3,8	4,2	5,8	6,7	5,9	5,7	0,6	
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	0,0	
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	1,0	
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	1,3	
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	4,4	
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	-1,6	
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	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	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	0,7	
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	6,0	5,0	4,5	4,7	7,3	9,5	8,0	4,3	-3,8	
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	-1,1	
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	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	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	0,0	
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	
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	-4,9	
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	-10,3	
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	0,0	
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	0,2	
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	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	-0,4	

*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).

**Столовая, кафе и ресторан.