



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Апрель 2018

Уровень инфляции в апреле месяце текущего года составил 0,5%, что по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года меньше на -0,7 процентных пунктов. Следует отметить, что в целом уровень инфляции сложился немного выше ожидаемого уровня и достиг положительного показателя после двухмесячного снижения (февр. – март 2018 в размере -1,1%).

На сложившуюся инфляцию оказало влияние в основном удорожание цен на продовольственную продукцию 0,9% (её вклад 0,5 п.п), непродовольственную продукцию 0,2%. Наряду с этим, наблюдалось снижение стоимости платных услуг населению на -0,1%.

Необходимо подчеркнуть, что инфляция была вызвана в основном влиянием сезонных факторов. Также, во второй половине месяца рост внешних давлений на курс национальной валюты в определенной степени повлиял на цены некоторых импортируемых товаров.

Годовая инфляция, как и следовало ожидать, продолжив тенденцию снижения, в апреле достигла 1,9%, что на -0,6 п.п. меньше по сравнению с предыдущим месяцем.

Вклад продовольственных продуктов, которые занимают 55,5% потребительской корзины, в годовой инфляции составил 0,2 п.п., вклад непродовольственной продукции – 1,1 п.п. и услуг 0,6 п.п.

Ожидается, что снижение уровня годовой инфляции носит кратковременный характер, оно продолжится до первой половины текущего года и к концу года сложится в пределах предусмотренного целевого показателя (7,0 +2%).

Базовая инфляция*, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в апреле месяце текущего года² оставалась без изменений, и в годовом исчислении составила 1,8%¹. На данный процесс наибольший вклад внесли относительная стабилизация цен на готовые пищевые продукты (моющие средства и медикаменты) и услуги, учитываемые при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги). В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в апреле 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось относительное снижение цен ряда сырьевых продовольственных продуктов. В частности, понижение цен сырьевых продовольственных продуктов произошло в основном за счёт месячного снижения цен на рис (-0,3% м/м или 3,2% г/г), сахарный песок (1,1% м/м или -17,3% г/г), картофель (-2,4% м/м или -19,6 г/г), репчатый лук (-14,5% м/м или 39,4% г/г), горох (-2,7% м/м или -5,2% г/г), помидоры

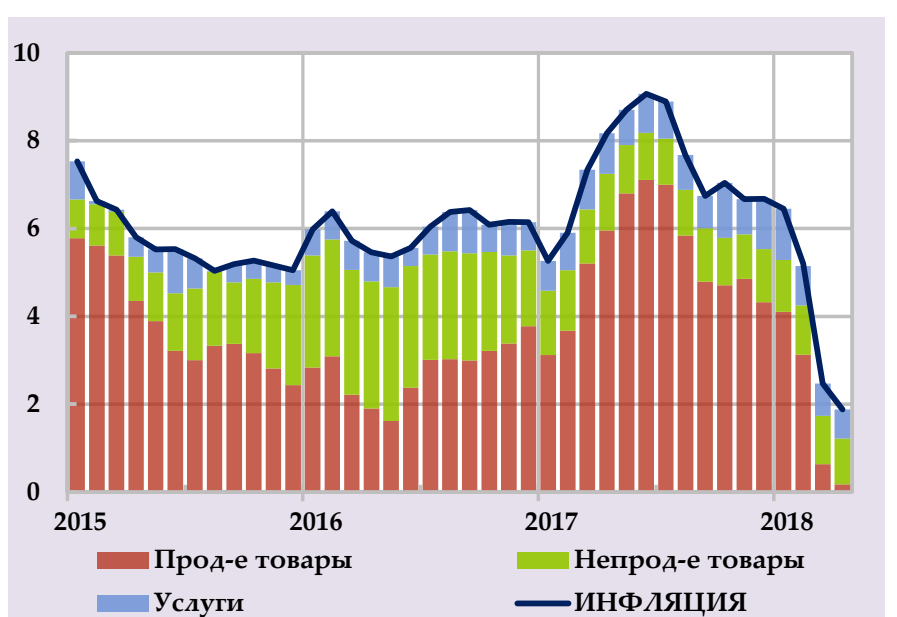
Месячная и годовая инфляция, %

(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)



(-2,8% м/м или -49,7% г/г), огурцы (-55,1% м/м или -30,3% г/г) и др. Наряду с этим, имели тенденцию роста цены на яйца (4,7% м/м или -2,4% г/г), яблоко (23,0% м/м или 16,9% г/г), морковь (29,2% м/м или -30,3% г/г) и лимон (23,4% м/м или 1,4 раза г/г), в связи с влиянием сезонных факторов и предложения.

Цены административных услуг (0,0% м/м или 0,6% г/г) в этом месяце в целом независимо от роста цены сжиженного газа (3,3% м/м или 9,8% г/г) остались без изменений, чему способствовало снижение стоимости оплаты авиауслуг (-4,2% м/м или -15,3% г/г).

Национальный банк Таджикистана посредством применения монетарных и валютных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, реализует транспарентную и последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы и предотвращение 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 м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

² 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 исключаются наименование продукции и услуг, 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 сырьевые продовольственные продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

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

* - Столовая, кафе и ресторан