



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

### Месячный обзор инфляции, Февраль 2018

Один из основных макроэкономических показателей – инфляция, согласно официальным статистическим данным в феврале текущего года сложилась с отрицательным показателем и составила -0,1%, снизившись по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года на 1,2 процентных пункта (п.п.).

Динамика изменения индекса потребительских цен свидетельствует о том, что изменение цен непродовольственной продукции в структуре сложившейся инфляции продолжило стабильную тенденцию. В свою очередь, цены продовольственной продукции и стоимость платных услуг населению продемонстрировали тенденцию снижения вследствие падения цен отдельных продукций.

Вместе с тем, в рассматриваемом месяце факторами, оказывающими влияние на снижение уровня инфляции, являлись превышение предложения над спросом и относительная стабилизация курса национальной валюты.

**Годовая инфляция (за последние 12 месяцев) в феврале достигла 5,2%, снизившись по сравнению с предыдущим месяцем на 1,3 п.п.**

Вклад продовольственных продукций, удельный вес которых занимает 55,5% потребительской корзины, в структуре годовой инфляции составил 3,1 п.п., а вклад непродовольственных продукций 1,2 п.п. и услуг 0,9 п.п.

В связи со сложившейся ситуацией и относительным снижением потенциальных рисков ожидается, что уровень годовой инфляции продолжит стабильную тенденцию, и к концу года сохранится в пределах целевого показателя 7 (+2%)\*.

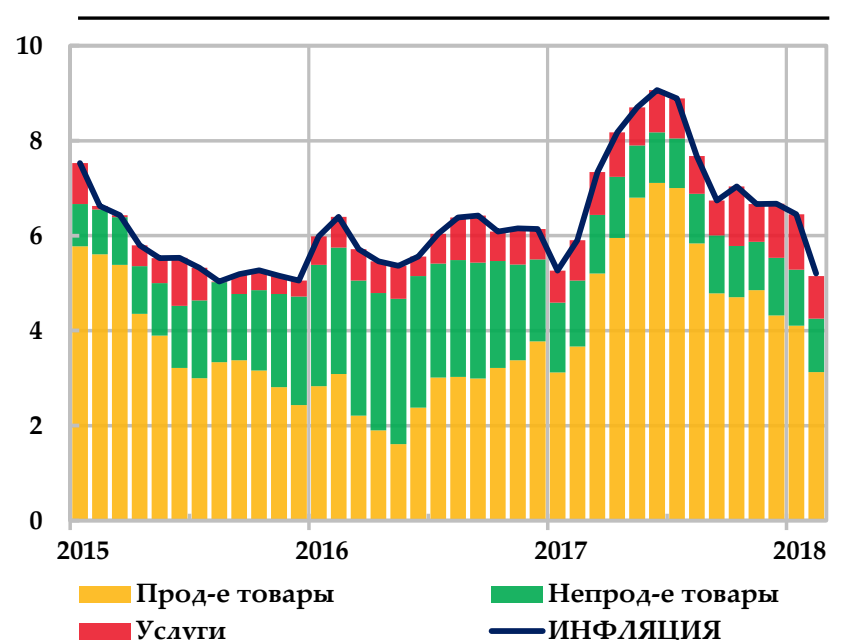
**Базовая инфляция\*\***, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в феврале<sup>1</sup> текущего года составила 0,2 процентов, и в годовом<sup>2</sup> выражении достигла 1,9%. На данный процесс наибольший вклад внесли относительная стабилизация цен готовой пищевой продукции (мясопродукты, молочные продукты, растительное и животное масло), непродовольственной продукции (моющие средства и медикаменты) и услуг (в том числе бытовые услуги), которые учитываются в базовой инфляции.

В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в феврале 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось снижение цен некоторых сырьевых продовольственных продукций. Цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счёт месячного понижения цен на муку первого

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)



сорта (-1,4% м/м или -0,6% г/г), говядину (-0,2% м/м или 14,1% г/г), хлопковое масло (- 2,0% м/м или -6,1%, г/г), картофель (-4,3% м/м или 17,1% г/г), лук репчатый (-5,3% м/м или 30,5%, г/г), сахарный песок (-0,9% м/м или -7,9% г/г), зеленый чай (-3,6% м/м или -2,0% г/г) и др. Вместе с тем, в феврале месяце в связи с воздействием сезонных факторов и факторов предложения имели тенденцию к повышению цены на баранину (2,0% м/м или 13,0% г/г), яблоко (6,2% м/м или -11,8%, г/г), виноград (14,0% м/м или 49,6%, г/г), огурцы (4,1% м/м или в 2,3 раза, г/г) и яйца (0,9% м/м или -1,9% г/г).

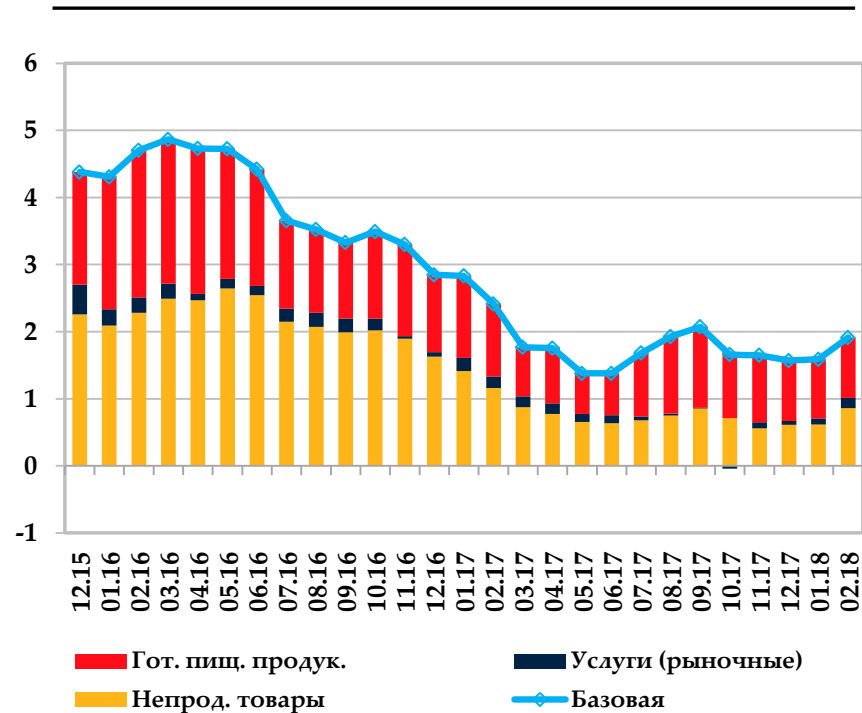
В феврале месяце **цены на горючие материалы**, в том числе цены на сжиженный газ, продемонстрировали тенденцию снижения (-3,1% м/м или 17,2% г/г), которое объясняется стабилизацией их импортных цен.

**Цены административных услуг** в течение этого месяца независимо от подорожания стоимости авиауслуг (6,0% м/м или 4,4% г/г) сложились отрицательно (-0,1% м/м или 0,8% г/г) в основном в связи со снижением стоимости коммунальных услуг (сжиженный газ).

**Национальный банк Таджикистана** посредством применения монетарных и валютных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, реализует прозрачную и последовательную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежной массы, преодоление давлений на уровень цен, а также достижение целевого показателя инфляции.

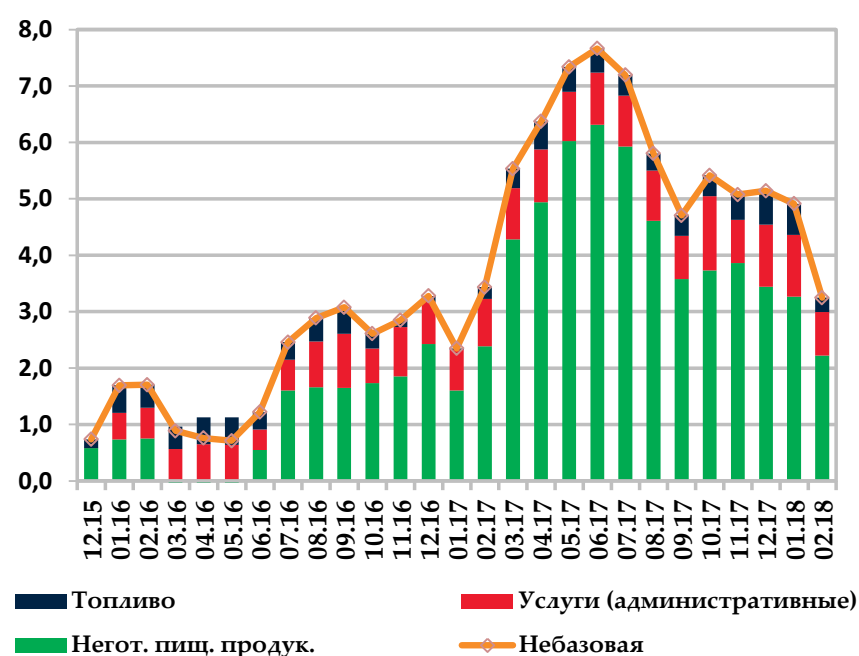
### Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



### Небазовая инфляция, в % годовых

(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)

\* 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 наименования 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 сырьевые продовольственные продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен																		
	Вес, %	годовое изменение %																Февраль, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017												2018		
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
<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>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>6,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,1</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>12,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,3</b>
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	-1,4	-1,4	-1,9	-1,9	-1,1	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-1,4	-1,2
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	-13,9	-13,3	-12,9	-12,1	-10,5	-7,8	-6,9	-7,0	-5,4	0,3
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	1,5	0,8	0,9	1,8	1,6	0,7	0,3	0,2	-0,6	-1,4
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	11,5	12,4	14,2	12,8	12,7	13,4	14,0	13,8	14,0	13,4	0,0
Говядина	5,9	-14,3	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	14,2	15,1	16,9	14,7	14,4	14,9	15,8	14,7	15,0	14,1	-0,2
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	8,9	2,2	0,6	3,3	-11,6	-10,2	1,0	0,1	1,9	0,8
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	2,8	4,0	3,6	4,3	4,7	2,8	5,0	4,4	3,7	4,6	1,2
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	4,7	3,7	4,8	6,4	1,1	8,4	6,3	6,3	4,5	0,0
Растительное и животное масло	5,3	12,7	11,3	6,1	5,8	6,0	6,2	5,8	5,0	4,1	4,5	5,0	3,6	4,7	1,3	0,0	-1,6	-0,7
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	-6,0	-13,8	-8,0	-8,2	-4,6	-5,2	-1,8	-0,3	3,9	4,0
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	79,5	77,5	58,6	43,6	48,3	49,3	40,2	37,1	21,2	-1,3
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	3,9	12,5	7,8	1,3	-5,8	-6,0	-6,7	-7,3	-7,9	-0,9
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	5,9	5,5	5,1	4,9	2,8	2,4	1,6	2,7	0,3	-2,3
<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>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,9</b>	<b>1,2</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>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>0,8</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>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>0,1</b>
Одежда и обувь	9,3	9,2	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	9,8	9,4	9,5	9,1	9,8	9,2	9,0	9,2	2,5	2,7	0,3
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	0,3	0,9	0,4	2,2	2,3	2,1	2,6	2,4	2,5	4,9	2,4
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	2,6	3,5	3,5	2,4	2,5	2,5	4,0	3,1	4,0	1,2
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	4,1	4,1	3,5	3,5	3,1	0,2	1,0	0,7	2,2	1,4
Горюче-смазочная прод. транс. сред.	2,1	-7,0	2,9	-1,1	6,8	14,7	21,5	19,1	18,4	15,6	12,6	15,4	15,9	19,8	27,7	25,9	17,2	-3,1
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,2	1,9	0,9	0,4	-7,7	-9,7
Транспортное средство	0,7	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	7,1	6,8	5,3	5,1	5,0	5,2	5,2	6,0	8,4	11,1	8,7	8,1	8,6	7,3	8,5	1,0
<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>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>5,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,2</b>
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	11,9	11,4	10,7	12,3	19,6	13,2	17,5	17,1	12,6	-2,1
Аренда жилья	0,1	14,3	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	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	7,3	7,3	7,3	4,5	9,1	9,1	11,6	8,4	0,0
Электричество	2,8	0,0	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	16,5	16,5	16,8	16,8	16,8	33,4	14,7	14,7	15,0	15,0	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	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	9,0	6,5	13,3	11,3	19,3	40,1	35,7	13,4	-10,5
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	1,1	0,9	1,2	0,2	3,2	-0,2	2,8	5,0	3,3	1,6
Связь	1,8	0,8	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0	0,0	0,0
Образование	1,5	2,6	11,3	15,0	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	5,3	5,3	5,3	5,3	2,0	1,5	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	3,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,3	1,3	0,0
Бытовые	1,7	12,3	5,2	5,8	5,8	6,0	6,0	3,3	2,2	2,2	2,2	2,9	2,9	2,1	1,1	0,9	1,3	0,4

\* - Столовая, кафе и ресторан