



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции, Январь 2018

Согласно статистическим данным уровень инфляции в январе текущего года составил 0,4%, снизившись по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года (2017) на 0,2 процентных пункта (п.п.).

Годовая инфляция (за последние 12 месяцев) снизилась с 6,7% декабря 2017 года до 6,5%. Динамика изменения данного показателя соответствует установленному Национальным банком Таджикистана целевому показателю 7 (+2%) годовых*.

Вклад продовольственных продуктов, удельный вес которых занимает 57,8% потребительской корзины, в структуре годовой инфляции составил 4,1 п.п., вклад непродовольственных продуктов 1,2 п.п. и услуг 1,2 п.п.

Динамика индекса потребительских цен показывает, что изменение цен продовольственной и непродовольственной продукции в сложившейся инфляции продолжило сохранять стабильную тенденцию.

Влияние краткосрочных немонетарных факторов, в том числе сезонных факторов за счёт роста цен и тарифов административных услуг являлось основным в структуре относительного изменения инфляции.

Наряду с вышеупомянутыми факторами в рассматриваемом периоде ослаблению инфляционных ожиданий способствовали стабильный уровень внутреннего спроса, стабилизация внутреннего валютного рынка и валютного курса.

В связи со сложившейся ситуацией и ограниченным воздействием потенциальных рисков ожидается, что уровень годовой инфляции в первом полугодии текущего года значительно снизится, и к концу года возвращается к уровню предусмотренного целевого показателя.

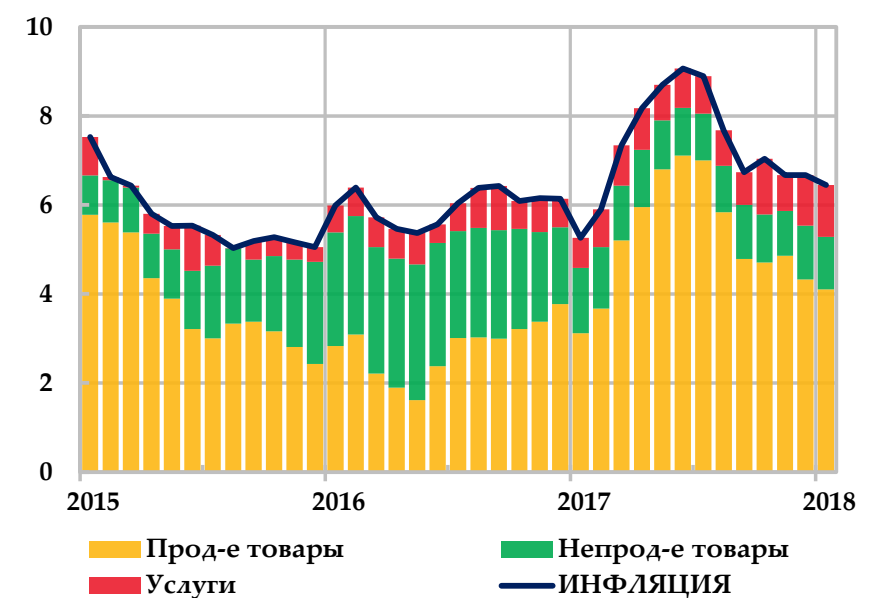
Базовая инфляция**, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в январе¹ текущего года сложилась без изменений, и в годовом² выражении достигла 1,6%. На данный процесс наибольший вклад внесли стабилизация цен готовой пищевой продукции (мясопродукты, молочные 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 январе 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось снижение цен

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)



некоторых сырьевых продовольственных продукции. Цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счёт месячного понижения цен на лук (-4,1% м/м или в 1,6 раза г/г), капусту (-4,0% м/м или - 23,1% г/г), картофель (- 2,2% м/м или 38,1 %, г/г), говядину (-0,6% м/м или 15,0% г/г), муку первого сорта (-1,0% м/м или 0,2%, г/г), рис (-0,5% м/м или -7,0% г/г), хлопковое масло (-1,9% м/м или -2,8% г/г) и сахарный песок (-1,8% м/м или -7,3% г/г). Вместе с тем, в январе месяце в связи с воздействием сезонных факторов и факторов предложения имели тенденцию к повышению цены на морковь (11,2% м/м или 11,6% г/г), огурцы (3,8% м/м или 2,2 раза, г/г), яйца (0,9% м/м или 0,1%, г/г), виноград (10,6% м/м или 23,5%, г/г) и яблоко (6,4% м/м или - 15,1% г/г).

Повышение цен на топливо в основном зафиксировалось в четвертом квартале 2017 года, которое было вызвано факторами предложения и ростом импортируемых цен стран экспортеров нефтепродуктов. Наряду с этим значительное влияние на рост цен на топливо оказало повышение мировых цен на горючие материалы.

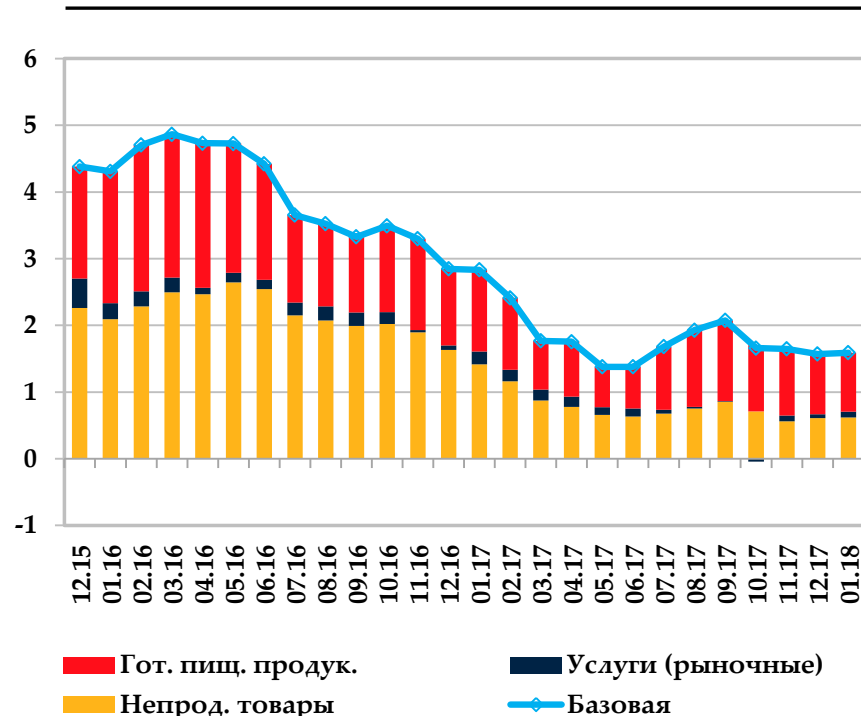
В январе месяце цены на горючие материалы продемонстрировали тенденцию снижения (-1,5% м/м или 25,9% г/г), которое объясняется балансированием спроса и предложения, способствующим стабилизации цен на топливо.

Цены административных услуг в течение этого месяца в связи с подорожанием стоимости авиауслуг (57,5% м/м или 14,8% г/г) сложились положительно (0,4% м/м или 1,1% г/г). Данный процесс носит временный и краткосрочный характер.

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.

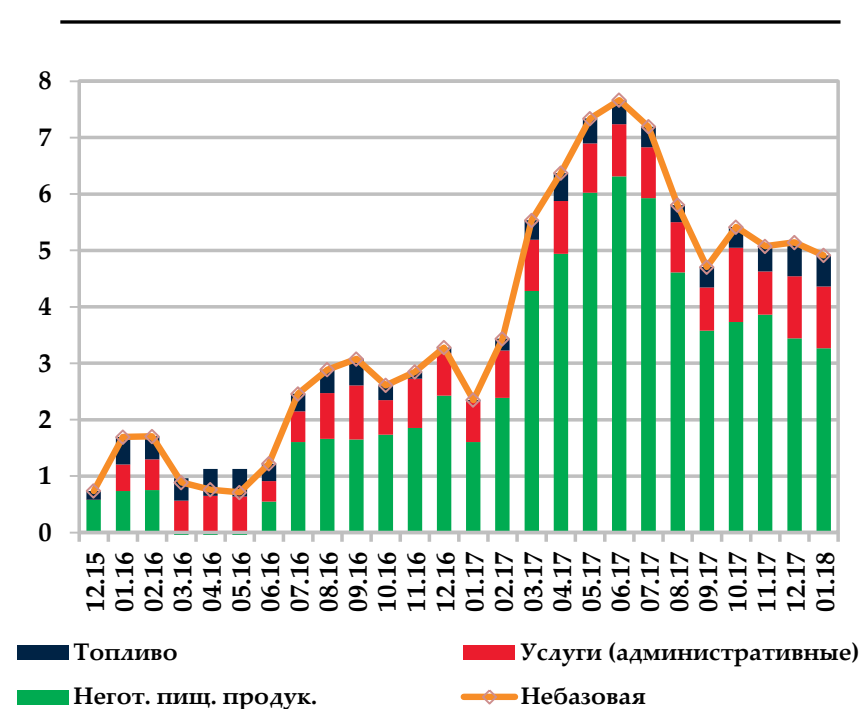
Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Небазовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



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 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 сырьевые продовольственные продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен																	
	Вес, %	годовое изменение %														Январь, месячное изм-е, %	
		2015	2016	2017													2018
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь		Январь
Инфляция	100,0	5,1	6,1	5,3	5,9	7,3	8,1	8,7	9,0	8,9	7,7	6,7	7,0	6,7	6,7	6,5	0,4
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	55,4	3,8	6,4	4,8	6,0	8,8	10,2	11,8	12,3	12,2	10,2	8,4	8,3	8,6	7,7	7,3	-0,1
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	-0,7
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	-0,5
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	-1,0
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	-0,5
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	-0,6
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	0,9
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	1,3
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	3,4
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	-1,1
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	3,0
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	0,4
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	-1,8
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	0,2
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	19,9	17,9	17,9	17,9	17,9	17,9	14,3	14,3	4,9	2,5	5,7	2,7	2,7	0,0
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	11,8	12,2	10,0	9,1	8,6	6,2	8,1	6,7	6,8	6,9	6,7	6,6	6,2	6,2	0,0
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	5,7	5,2	5,0	4,4	4,6	4,0	3,9	3,8	3,8	4,4	3,9	3,7	4,4	4,3	0,1
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	0,2
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	0,2
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	0,1
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	-0,2
Горюче смазочная продук. 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	-1,5
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	0,0
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	0,0
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	0,0
Услуги	14,8	2,2	4,5	5,0	5,8	6,2	6,3	5,6	6,0	5,6	5,4	5,0	8,5	5,4	7,7	7,9	2,9
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	-0,7
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
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	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	0,2
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
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	-6,1
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	10,6
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
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	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
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	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан