



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Июль 2018

Уровень месячной инфляции в июле текущего года после стабильной тенденции относительно вырос и достиг 1,1 процента¹, что по сравнению аналогичным месяцем предыдущего года больше на 0,7 процентного пункта (п.п.)

Сложившаяся инфляция в основном была обусловлена ростом цен непродовольственных продуктов 1,2% (вклад в инфляцию 0,3 п.п.) и стоимости платных услуг населению на 3,6% (0,6 п.п.). В этом месяце также отмечен рост цен продовольственной продукции, который составил 0,4% (0,2 п.п.).

Следует отметить, что данный процесс не был неожиданным, он, как и в предыдущих годах, продолжил свою сезонную тенденцию, и был вызван подорожанием стоимости авиауслуг на 47,5% (особенно в направлении международной авиалинии Душанбе – Москва на 60,2%). Наряду с этим, в указанном месяце зафиксировано относительное повышение цен продукции широкого потребления населения, таких как: мука первого сорта, говядина, хлопковое масло, рис, помидоры и др.

Таким образом, уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) имел стабильную тенденцию к повышению, который в июле 2018 года достиг 2,3%, что по сравнению с предыдущим месяцем больше на 0,7 п.п.

Ожидается, что начиная с третьего квартала уровень годовой инфляции постепенно будет проявлять стабильную тенденцию к повышению и по прогнозам к концу года сложится в рамках предусмотренного целевого показателя*.

Уровень базовой инфляции** в июле месяце составил 0,8 процентов² и в годовом исчислении достиг 1,3 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, учитываемых при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в июле 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось относительное снижение цен ряда сырьевых продовольственных продуктов. В том числе, снижение цен неготовых пищевых продуктов произошло в основном за счёт снижения цен на картофель

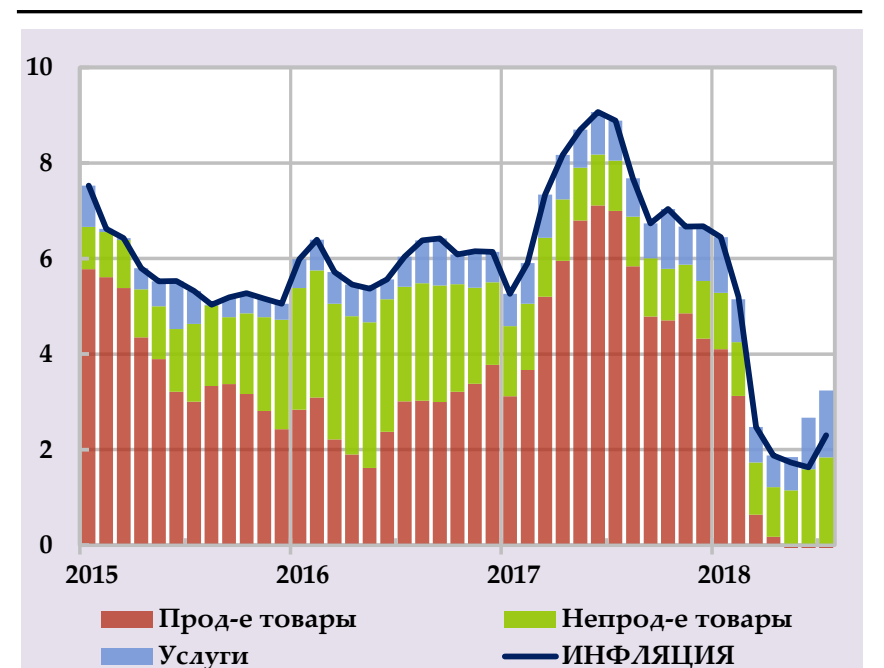
Месячная и годовая инфляция, %

(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)



(-16,4% м/м или -51,3% г/г), лук (-10,6% м/м или -77,6% г/г), морковь (-10,7% м/м или 37,4% г/г), яблоко (-15,3% м/м или 26,5% г/г), виноград (-13,6% м/м или 55,2% г/г), огурцы (-19,0% м/м или -13,8% г/г), капусту (-11,1% м/м или -50,3% г/г), яйца (-9,9% м/м или -4,2% г/г) и др. Наряду с этим, в связи с влиянием сезонных факторов и фактора предложения, продемонстрировали тенденцию к повышению цены на муку первого сорта (1,8% м/м или -5,5% г/г), говядину (1,9% м/м или 2,8% г/г), рис (3,5% м/м или 10,5% г/г), хлопковое масло (5,7% м/м или -0,1% г/г), помидоры (8,9% м/м или 85,7% г/г) и лимон (2,3% м/м или 72,6% г/г).

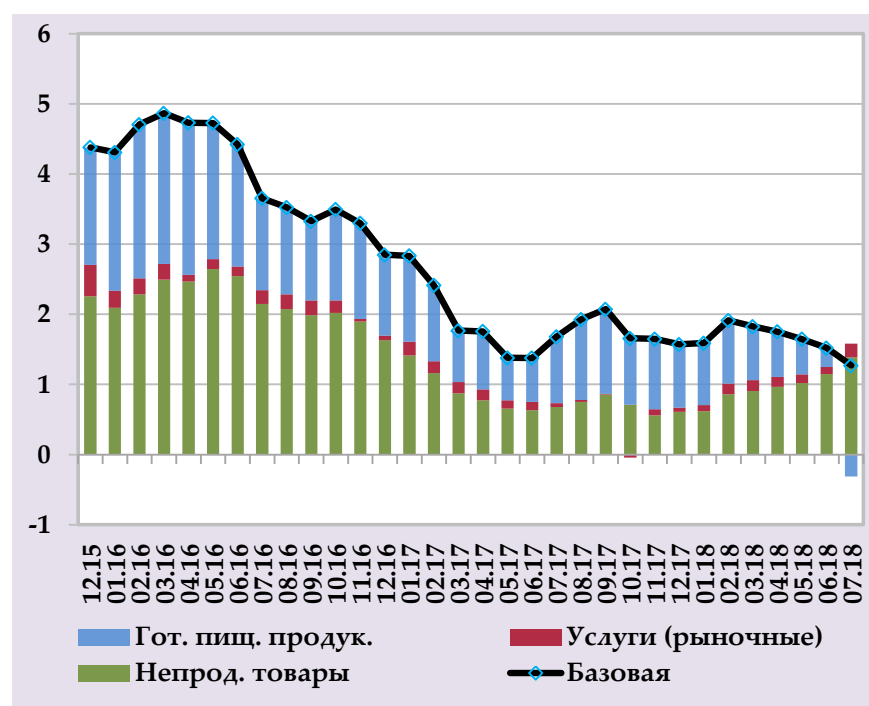
Цены на горючие материалы (2,8% м/м или 27,4% г/г), увеличившиеся в предыдущем месяце (июнь 2018 г.) вследствие снижения импорта сжиженного газа (на 22,1%), в рассматриваемом месяце имели более стабильную тенденцию изменения, вызванную, прежде всего, сбалансированностью спроса и предложения.

Цены административных услуг (0,5% м/м или 1,3% г/г) в этом месяце в связи с ростом цен транспортных услуг (11,7% м/м или 7,2% г/г) сложились с положительным показателем.

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- 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 %										Июль, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017	2018							
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	5,2	2,5	1,9	1,7	1,6	2,3	1,1
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,1	3,8	6,4	7,7	7,3	5,4	0,9	0,0	-0,5	-2,1	-1,9	0,3
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	1,7
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	-5,4	1,9	3,2	5,9	8,1	10,2	3,5
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-0,6	-6,0	-7,5	-8,5	-8,2	-5,5	1,8
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	1,1
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,1	14,0	7,8	3,0	3,0	2,8	1,9
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	1,9	-0,6	2,4	4,7	0,1	-4,2	-9,9
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	0,3
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	4,5	-2,2	4,1	7,2	0,7	0,9	0,2
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	3,6
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	3,9	6,4	15,7	24,5	24,2	51,6	1,8
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	21,2	-6,4	-9,7	-13,1	-23,8	-34,4	-8,6
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-7,9	-10,1	-17,3	-17,5	-11,2	-16,8	-1,0
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,3	0,6	2,0	3,9	3,3	4,0	0,6
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	5,2	0,0
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	1,4
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,1	4,0	3,8	4,2	5,8	6,7	1,2
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	0,6
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	0,6
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	4,0	3,3	1,5	0,7	1,9	2,2
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	2,2	0,8	1,2	1,9	4,7	2,8
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	2,8
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-7,7	-8,1	-8,1	-8,1	-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	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	1,8
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	6,0	5,0	4,5	4,7	7,3	9,5	3,6
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	12,6	11,7	11,3	13,6	20,5	19,2	0,4
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	4,6	4,6	4,6	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	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	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
Газ	1,1	-6,3	-6,6	40,1	35,7	13,4	8,5	7,2	17,2	52,3	44,7	1,3
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	3,3	0,7	-0,2	-1,9	-0,6	7,2	11,7
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
Образование	1,6	2,6	11,3	5,3	2,0	1,5	1,5	1,5	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	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	0,2

* - Столовая, кафе и ресторан