



Месячный обзор инфляции, Март 2018

Уровень инфляции в марте текущего года, как и в предыдущем месяце, продолжив тенденцию снижения сложился с отрицательным показателем -1,0%. В связи с этим, уровень годовой инфляции в марте значительно снизился по сравнению с февралём на 2,7 процентных пункта (п.п.) и составил 2,5%.

На сложившуюся инфляцию в этом месяце основное влияние оказало снижение цен продовольственной продукции (-2,0% м/м или 1,1% г/г). Наряду с этим, сохранилась стабильность роста цен непродовольственных товаров (0,1% м/м или 4,0% г/г) и услуг (0,4% м/м или 5,0% г/г).

В целом, данная тенденция не было неожиданной. Однако, в этом периоде более низкий уровень инфляции, по сравнению с уровнем прогнозных и целевых показателей, произошёл за счёт снижения цен продуктов широкого потребления.

Согласно анализам основными факторами, вызвавшими существенное снижение уровня инфляции с учётом «базового эффекта» прежде всего являлись следующие: фактор предложения, в частности рост производства и предложения группы продовольственных продуктов, стабильный уровень их внутреннего спроса и потребления, а также недавние поправки к законодательству¹, которые непосредственно способствовали сбалансированности на рынке продовольственных товаров. Кроме того, стабильный уровень мировых цен сельскохозяйственной продукции, в том числе её производства и предложения в регионе устранили дополнительные давления на уровень внутренних цен.

В свою очередь, стабильное состояние внутреннего валютного рынка и курса национальной валюты вкупе с реализацией последовательной монетарной политики способствовало снижению инфляционных ожиданий населения.

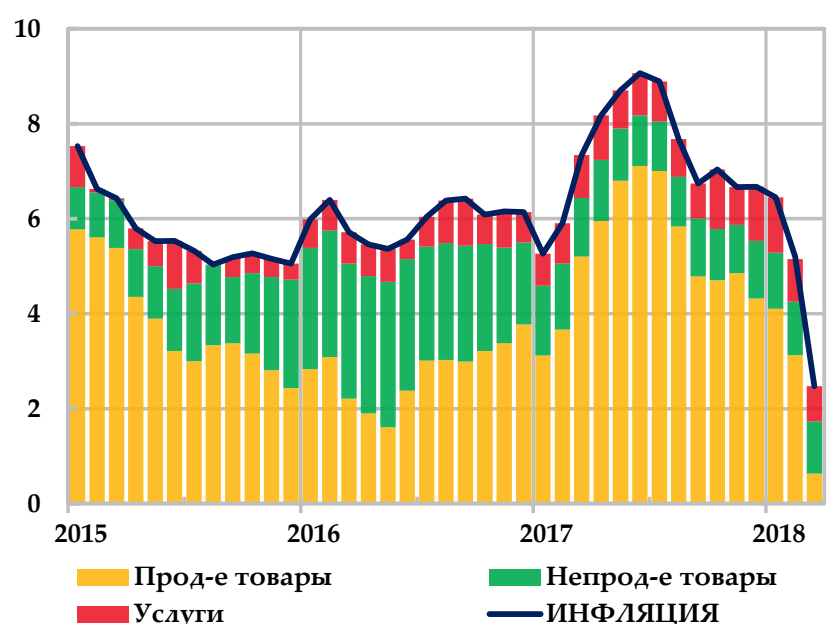
Уровень базовой инфляции**, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в годовом² выражении составил 1,8%. На данный процесс наибольший вклад внесла стабилизация цен готовой продовольственной продукции (мясопродукты, молочные продукты, растительное и животное масло), непродовольственной продукции (моющие средства и медикаменты) и стоимости услуг (в том числе бытовые услуги), которые учитываются в базовой инфляции.

¹Изменения и дополнения в Закон РТ «Об упорядочении обрядов и традиций в Республике Таджикистан» с целью недопущения расточительства, экономного расходования средств при проведении свадебных мероприятий, а также улучшения уровня жизни населения.

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)



Вместе с тем, динамика изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) показала, что существенны вклад в общую инфляцию, особенно в марте 2018 года, в основном внесло снижение цен неготовой продовольственной продукции. В частности, снизились цены на неготовую продовольственную продукцию в основном за счёт понижения цен на муку первого сорта (-5,6% м/м или -6,0% г/г), картофель (-7,0% м/м или -9,8% г/г), лук (-27,8% м/м или 27,9% г/г), морковь (-4,9% м/м или -26,4% г/г), яйца (-11,2% м/м или -0,6% г/г), сахарный песок (-1,8% м/м или -0,1% г/г), хлопковое масло (-1,1% м/м или -7,1% г/г). В то же время, вследствие воздействия сезонных факторов и предложения возросли цены на рис (2,0% м/м или 1,9% г/г), яблоко (7,3% м/м или -4,6% г/г), грушу (5,2% м/м или -5,5% г/г) и виноград (2,2% м/м или в 1,5 раза г/г).

Цены административных услуг в этом месяце независимо от роста стоимости услуг пассажирского транспорта (2,2% м/м или 2,3% г/г) остались без изменений (0,0% м/м или 0,8% г/г). Этому способствовало снижение цены сжиженного газа (-3,0% м/м или 11,7% г/г) в результате роста импорта данной продукции.

С учётом вышеизложенного, согласно прогнозу предусматривается тенденция снижения годовой инфляции. Она в целом носит краткосрочный характер, её уровень в краткосрочном периоде (в пределах до одного года) сложится ниже установленной цели (7,0% ±2 п.п.)*. В среднесрочном периоде, начиная от первого квартала 2019 года, существует вероятность возвращения инфляции к стабильному уровню, то есть - целевому показателю. Этому, прежде всего, будет способствовать постепенное снижение влияния вышеуказанных факторов.

Национальный банк Таджикистана реализует прозрачную, последовательную денежно-кредитную политику посредством применения механизма монетарных инструментов, прежде всего ставки рефинансирования, направленную на регулирование уровня ликвидности денежного рынка и краткосрочных процентных ставок, и таким образом достижение целевого показателя инфляции.

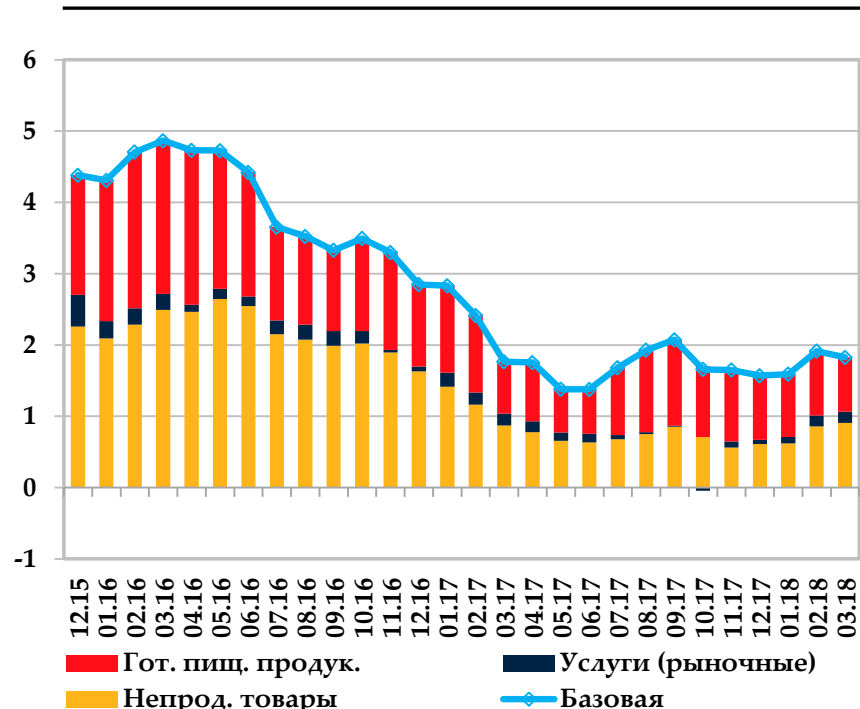
¹ м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

² г/г – год к году (годовое изменение)

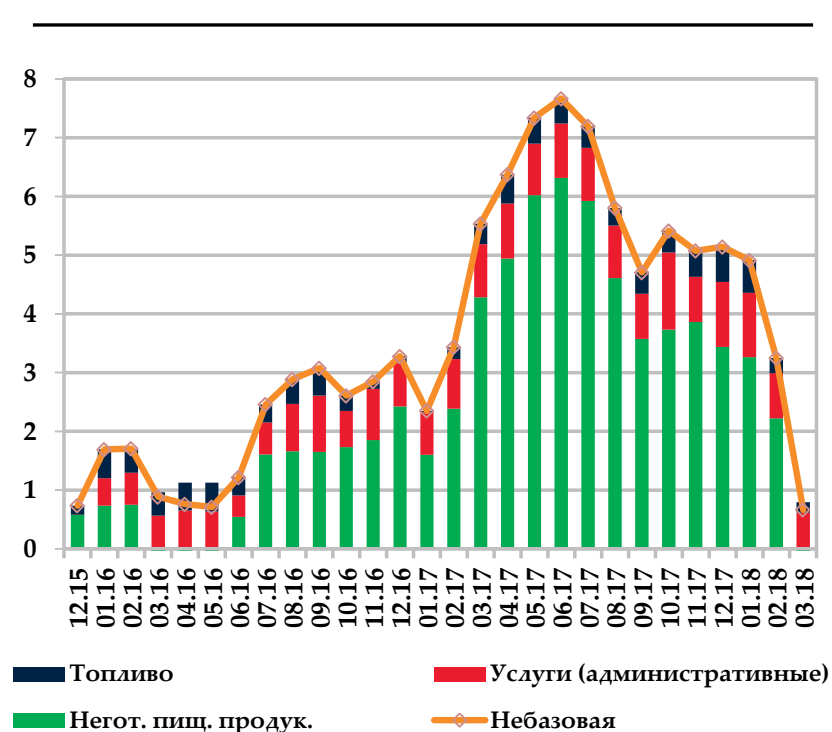
* На очередном заседании Комитета НБТ по денежно-кредитной политике, которое состоялось 2 августа 2017 года, НБТ с целью перехода от режима монетарного таргетирования к режиму инфляционного таргетирования, установил и объявил целевой показатель инфляции на среднесрочный период.

** 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. Основной метод 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, 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.

Базовая инфляция, в % годовых
(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Небазовая инфляция, в % годовых
(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



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

* - Столовая, кафе и ресторан