



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Май 2018

Уровень инфляции в мае месяце текущего года составил 0,6%, что по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года меньше на -0,1 процентный пункт (п.п.). Согласно анализам изменение уровня инфляции на протяжении последних месяцев (апрель и май) в основном произошло за счёт влияния краткосрочных факторов, достигнув положительного показателя.

На сложившуюся инфляцию оказало влияние в основном удорожание цен на продовольственную продукцию 0,9% (её вклад 0,5 п.п.), непродовольственную продукцию 0,5% (0,1 п.п.). Также отмечено снижение стоимости платных услуг населению на -0,7%.

Изменение уровня инфляции за рассматриваемый месяц в основном произошло за счёт роста цен остальных продовольственных товаров (говядина, яблоко морковь и сахарный песок). Данный фактор носит сезонный, переходный характер. В мае месяце также зафиксирован рост цен на муку первого сорта, который составил 1,3%.

Согласно данным Всемирного Банка цены на муку начали расти с начала года, и в апреле текущего года достигли 213,8 долл. США за тонну, что по сравнению с началом года больше на 16,1%.

Годовая инфляция, как и следовало ожидать, продолжив тенденцию снижения, в мае достигла 1,7%, что на -0,2 п.п. меньше по сравнению с предыдущим месяцем.

Ожидается, что снижение уровня годовой инфляции носит временный характер и к концу года сложится в пределах предусмотренного целевого показателя.

Базовая инфляция*, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в мае месяце текущего года составила 0,2%¹ и в годовом исчислении достигла 1,8%². На данный процесс наибольший вклад внесли относительная стабилизация цен на готовые пищевые продукты (мясопродукты, молочная продукция, растительное и животное масло), непродовольственную продукцию (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 мае 2018 года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдается относительное снижение цен некоторых неготовых пищевых продуктов. В частности, понижение цен

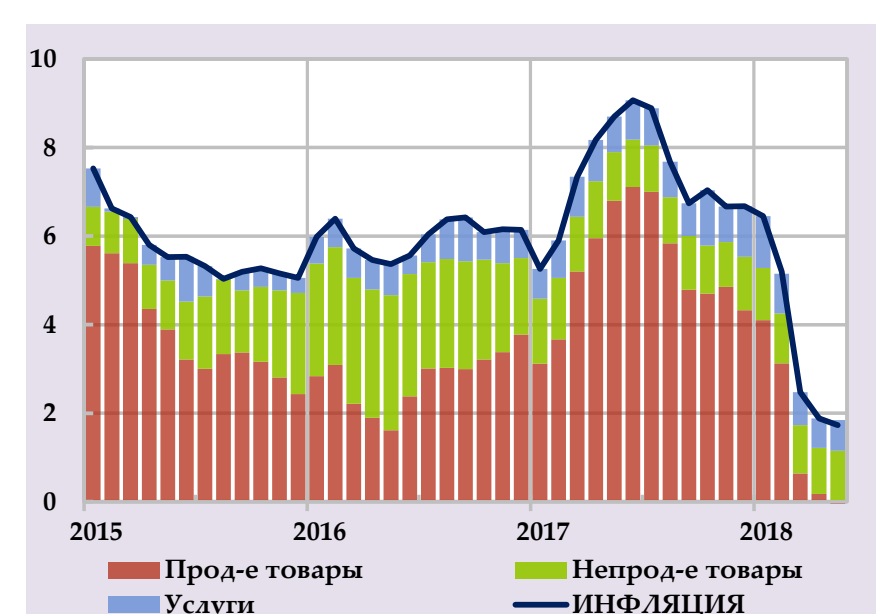
Месячная и годовая инфляция, %

(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)



неготовых пищевых продуктов произошло в основном за счёт месячного снижения цен на картофель (-14,5% м/м или -37,9% г/г), репчатый лук (-31,2% м/м или 47,8% г/г), помидоры (-14,4% м/м или 51,8% г/г), огурцы (-24,7% м/м или 21,5% г/г), горох (-0,9% м/м или -1,7% г/г) и др. Наряду с этим, в связи с влиянием сезонных факторов и предложения, имели тенденцию роста цены на муку (1,3% м/м или -8,5% г/г), говядину (0,9% м/м или 3,0% г/г), рис (3,0% м/м или 5,9% г/г), яблоко (17,2% м/м или 34,8% г/г), морковь (23,0% м/м или -33,5% г/г) и капусту (25,4% м/м или -14,3% г/г).

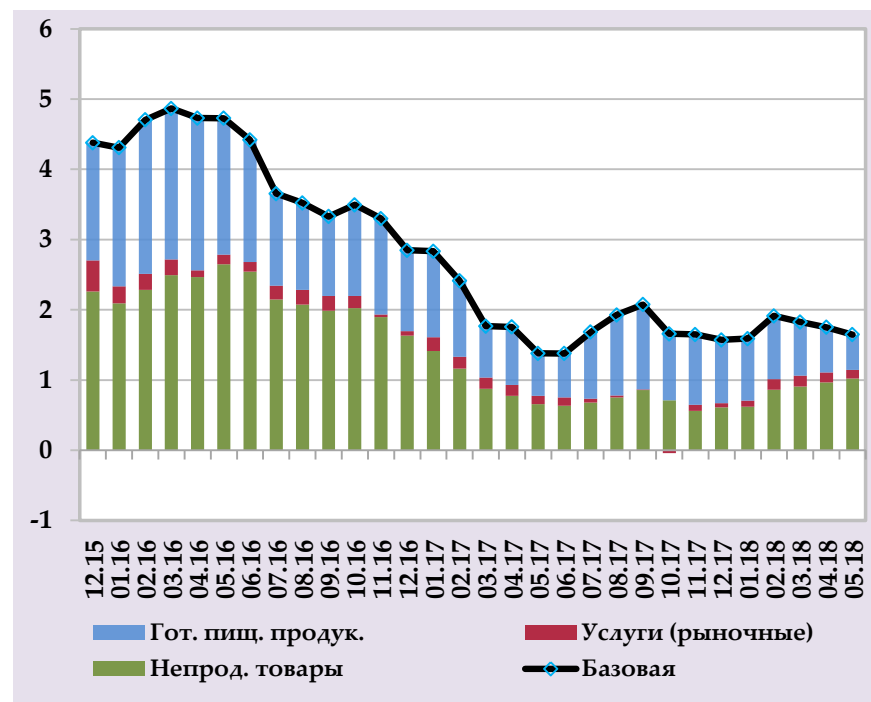
Цены на горючие материалы (1,9% м/м или 11,9% г/г) в мае имели тенденцию повышения, которое произошло в основном за счёт роста мировых цен на топливо, который способствовал подорожанию в странах экспортерах нефтепродуктов. Согласно данным Всемирного Банка в мае месяце текущего года цена за один баррель нефти составила 76,7 долл. США, увеличившись по сравнению с началом года на 19,5%.

Цены административных услуг (-0,1% м/м или 0,6% г/г) в этом месяце независимо от роста цены сжиженного газа (4,4% м/м или 21,3% г/г) сложились с отрицательным показателем, чему способствовало снижение стоимости оплаты авиауслуг (-12,1% м/м или -20,3% 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. 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 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 %								Май, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017	2018					
					Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	6,7	6,5	5,2	2,5	1,9	1,7	0,6
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,1	3,8	6,4	7,7	7,3	5,4	0,9	0,0	-0,5	1,0
Хлеб и хлебобулочные изделия	17,5	9,1	-2,5	-0,8	-0,9	-1,4	-3,4	-4,2	-4,7	1,1
Рис	2,9	11,6	-9,2	-6,9	-7,0	-5,4	1,9	3,2	5,9	3,0
Мука	10,7	7,8	-3,0	0,3	0,2	-0,6	-6,0	-7,5	-8,5	1,3
Мясо и мясная продукция	8,3	-10,2	3,7	13,8	14,0	13,4	13,5	8,9	5,2	-2,9
Говядина	5,4	-14,3	3,2	14,7	15,0	14,1	14,0	7,8	3,0	0,9
Яйца	1,5	5,5	12,0	1,0	0,1	1,9	-0,6	2,4	4,7	0,2
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	4,4	3,7	4,6	2,3	5,0	6,1	-0,7
Молоко	0,5	16,1	-7,2	6,3	6,3	4,5	-2,2	4,1	7,2	0,0
Растительное и животное масло	5,7	12,7	11,3	1,3	0,0	-1,6	-2,5	-2,2	-3,6	-0,5
Фрукты	4,3	12,3	16,7	-1,8	-0,3	3,9	6,4	15,7	24,5	7,8
Овощи	6,6	-12,4	16,5	40,2	37,1	21,2	-6,4	-9,7	-13,1	-2,2
Сахар	2,4	19,3	15,0	-6,7	-7,3	-7,9	-10,1	-17,3	-17,5	0,6
Безалкогольные напитки	1,3	13,7	19,9	1,6	2,7	0,3	0,6	2,0	3,9	1,9
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	2,7	2,7	3,9	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	7,5	0,2
Непродовольственная продукция	29,2	7,9	5,7	4,4	4,3	4,1	4,0	3,8	4,2	0,5
Одежда и обувь	9,7	9,2	14,5	9,2	2,5	2,7	3,0	3,8	4,0	0,3
Ремонтные и строительные материалы	3,7	2,2	-0,9	2,4	2,5	4,9	4,9	5,5	6,0	0,5
Моющие средства	1,8	15,5	1,2	4,0	3,1	4,0	4,0	3,3	1,5	0,0
Лекарство	2,9	24,7	14,1	1,0	0,7	2,2	2,2	0,8	1,2	0,6
Горюче-смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	2,9	27,7	25,9	17,2	14,1	8,9	11,9	1,9
Другое топливо	1,3	19,0	3,0	0,9	0,4	-7,7	-8,1	-8,1	-8,1	0,0
Транспортное средство	0,9	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	2,9	2,8
Прочие предметы личного пользования	1,5	7,6	7,1	8,6	7,3	8,5	9,1	9,5	9,7	0,3
Услуги	15,2	2,2	4,5	7,7	7,9	6,0	5,0	4,5	4,7	-0,7
Жилищно-коммунальные	5,2	3,2	9,8	17,5	17,1	12,6	11,7	11,3	13,6	1,0
Аренда жилья	0,2	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4	4,6	3,1
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,7	20,1	5,1	9,1	11,6	8,4	8,4	8,4	9,5	0,0
Электричество	2,6	0,0	28,6	14,7	15,0	15,0	15,0	14,9	14,9	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	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	4,1
Транспорт	4,4	-2,3	-1,4	2,8	5,0	3,3	0,7	-0,2	-1,9	-3,3
Связь	1,6	0,8	0,0	1,3	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	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	1,7	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	0,2

* - Столовая, кафе и ресторан