



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Август 2017

Как и следовало ожидать, уровень годовой инфляции в августе текущего года по сравнению с июлем (8,9%) значительно снизился и составил 7,7%. Инфляция в месячном выражении сложилась отрицательным показателем и составила -0,3%, снизившись по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года на 1,1 п.п. Необходимо отметить, что данный показатель относительно нескольких последних лет является самым низким.

Основными факторами, вызвавшими снижение уровня инфляции, явились стабилизация цен продовольственной продукции, в частности овощи в результате сбора нового урожая и их предложения, а также, реализация процентной антиинфляционной монетарной политики, обеспечение стабильности внутреннего валютного рынка и валютного курса.

Динамика роста группы потребительских цен показывает, что вклад непродовольственных товаров и услуг в сложившейся инфляции, как и прежде, продолжает сохранять свою традиционную тенденцию. Вклад продовольственных продуктов, которые немного ранее в связи с сокращением производства и недостаточного предложения отдельных продуктов питания послужили причиной роста цен, из-за значительного воздействия фактора предложения и сбалансированности внутреннего рынка демонстрировал тенденцию к снижению.

Тенденция роста годовой инфляции носит временный, переходный характер, ее уровень в краткосрочном периоде, то есть до конца текущего года, сложится в пределах целевого показателя и доверительного интервала (7,0% +3)*.

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

Уровень базовой инфляции** в августе текущего года сложился отрицательно, и в годовом выражении достиг уровня 1,9% (-0,1% м/м)². На данный процесс наибольший вклад внесли относительная стабилизация цен продовольственной продукции (хлеб и хлебобудничные продукты, мясо и мясопродукты, молоко и молочные продукты, растительное и животное масло), непродовольственной

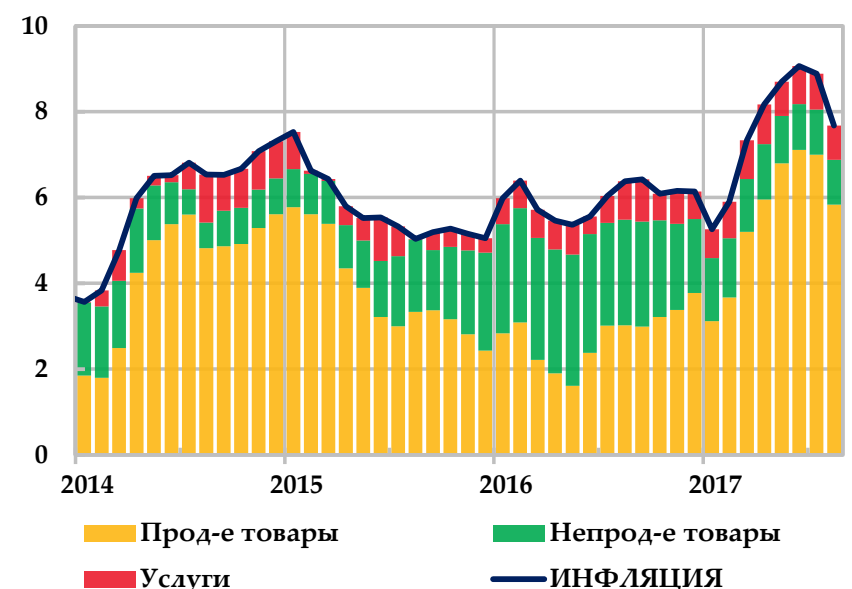
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



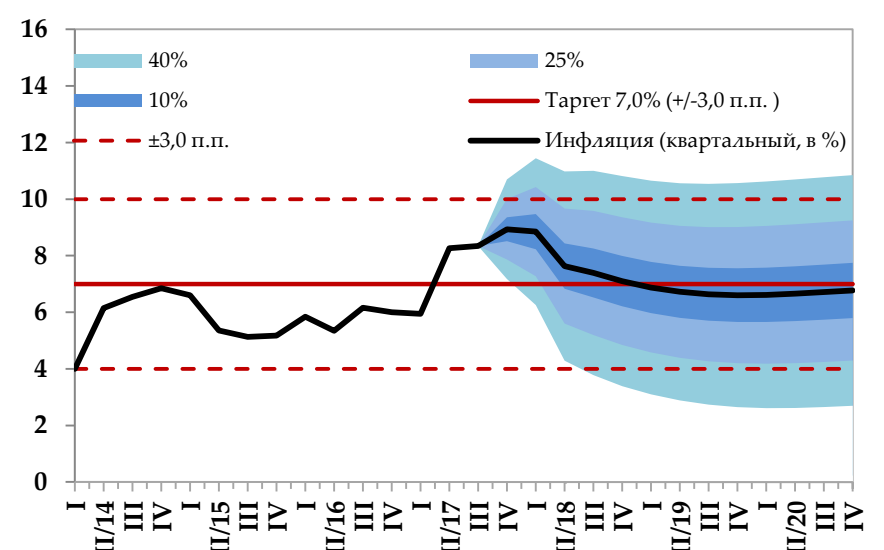
Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Целевой показатель годовой инфляции в среднесрочном периоде, в %

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



продукции (моющие средства, транспортные средства и медикаменты) и услуг (в том числе бытовые услуги), которые учитываются в базовой инфляции.

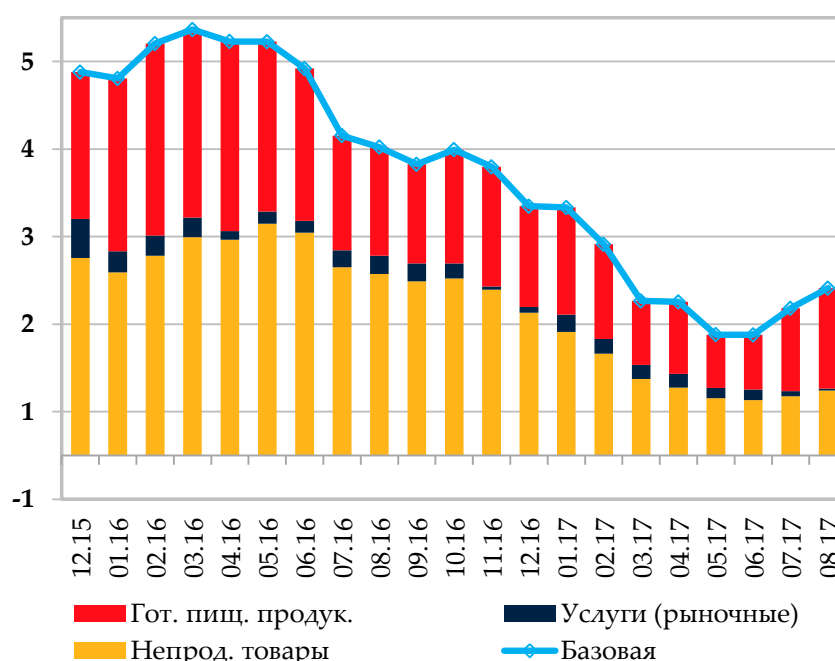
В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчете базовой инфляции) в августе текущего года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдается заметное снижение цен сырьевой продовольственной продукции. В структуре небазовой инфляции цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счет месячного снижения цен на картофель (-6,8% м/м или в 1,8 раза г/г), лук (-21,9% м/м или 2,8 раза г/г), морковь (-15,5% м/м или 103,4% г/г), капусту (-18% м/м или 1,3 раза г/г) и помидоры (-6,1% м/м или -1,1 раза г/г). Наряду с этим, в августе цены на продовольственные продукты, как мука, яйца, фрукты, сахарный песок и др. имели тенденцию к снижению.

Цены на горючие материалы в августе имели тенденцию относительного повышения (2,9% м/м или 12,6% г/г), которое объясняется сезонным сокращением их импорта. Данный фактор носит временный и краткосрочный характер. После завершения профилактических работ в странах - экспортерах горючих материалов цены на топливо вернутся к соответствующему предыдущему уровню.

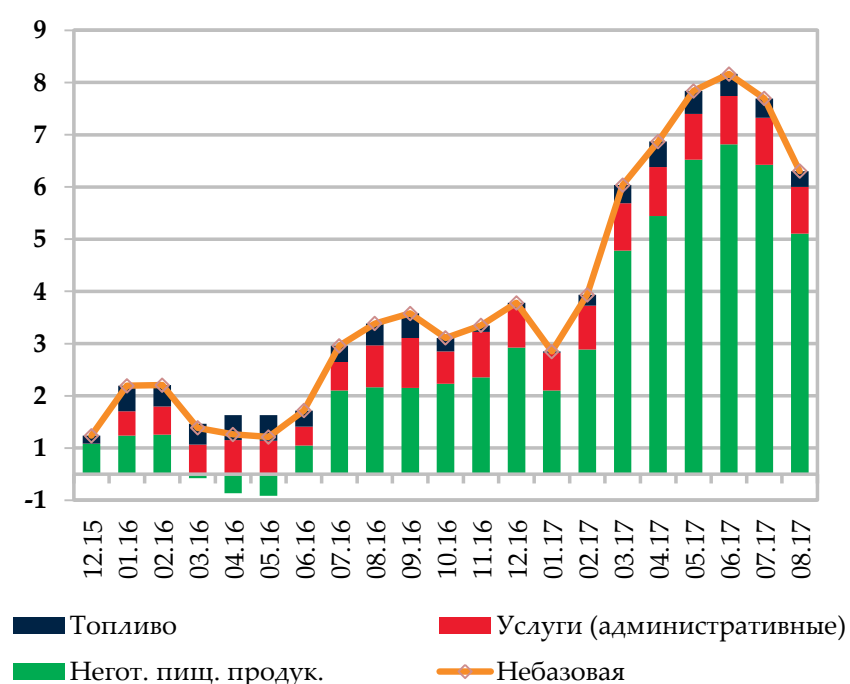
Цены административных услуг в августе в целом по сравнению с предыдущим месяцем немного повысились и сложились с положительным показателем (6,6% м/м). В структуре административных услуг отмечен рост стоимости транспортных услуг в связи с подорожанием авиабилетов в направлении Душанбе – Москва (28,8% м/м или 27,9% г/г). Между тем, из-за влияния краткосрочных факторов стоимость авиабилетов в направлении Душанбе – Худжанд подешевела (0,0% м/м или -24,3 г/г).

Национальный банк Таджикистана продолжит реализацию сбалансированной денежно-кредитной политики для достижения стабильного уровня цен в среднесрочном периоде.

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 расчета 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 расчете базовой инфляции в расчет не включаются сырьевые продовольственные продукты, горючие материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен												
	Вес, %	годовое изменение %										Август, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017								
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	5,3	5,9	7,3	8,1	8,7	9,0	8,9	7,7	-0,3
Продовольственные товары и безалкогольные	55,4	3,8	6,4	4,8	6,0	8,8	10,2	11,8	12,3	12,2	10,2	-1,5
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	0,1
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	-13,9	-13,3	-12,9	1,1
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	1,5	0,8	0,9	-0,2
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	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	0,4
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	8,9	2,2	0,6	-1,6
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	1,4
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	4,7	3,7	4,8	2,1
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	0,6
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	-6,0	-13,8	-8,0	6,3
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	79,5	77,5	58,6	-11,1
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	3,9	12,5	7,8	-4,1
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	5,9	5,5	5,1	0,3
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	19,9	17,9	17,9	17,9	17,9	17,9	14,3	14,3	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	1,1
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	5,7	5,2	5,0	4,4	4,6	4,0	3,9	3,8	3,8	0,7
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	0,4
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	0,9
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	2,6	3,5	3,5	0,0
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	4,1	4,1	3,5	0,0
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	2,9
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	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
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	2,3
Услуги	14,8	2,2	4,5	5,0	5,8	6,2	6,3	5,6	6,0	5,6	5,3	2,5
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	11,9	11,4	10,7	1,8
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
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	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	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	1,0	-6,3	-6,6	-9,4	0,9	13,5	17,5	12,3	10,8	9,0	6,5	7,2
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	1,1	0,9	1,2	6,6
Связь	1,8	0,8	0,0	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	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	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	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	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан