



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции, Декабрь 2017

Согласно официальным статистическим данным уровень инфляции в декабре 2017 года достиг 0,3% и по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года сохранился без изменений.

Следует отметить, что инфляция в целом находилась под воздействием краткосрочных сезонных факторов, и её рост произошёл в основном за счёт повышения цен некоторых продовольственных продуктов.

Уровень инфляции в 2017 году сложился ниже целевого показателя, определенного на среднесрочный период (7,0%)*, составив 6,7%.

Этому процессу способствовали, прежде всего, реализация активной антиинфляционной политики, стабильный уровень внутреннего спроса, относительная стабилизация курса национальной валюты и снижение инфляционных ожиданий во второй половине года.

Динамика изменения индекса потребительских цен показывает, что вклад непродовольственной продукции и услуг в сложившуюся инфляцию, как и прежде, продолжает сохранять свое традиционное поведение, и в её структуре преобладает вклад продовольственных продуктов, которые в первом полугодии 2017 года в связи с сокращением производства и недостаточным предложением отдельных продуктов питания из-за значительного воздействия сезонных факторов и фактора предложения послужили причиной роста цен. Вклад продовольственных продуктов в годовую инфляцию (2017) составил 4,3 п.п., вклад непродовольственных продуктов 1,2 п.п. и услуг 1,2 п.п.

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

Базовая инфляция**, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в декабре текущего года сложилась с показателем 0,1%¹, и в годовом выражении достигла 1,6%². На данный процесс наибольший вклад внесли стабильность 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

Месячная и годовая инфляция, %

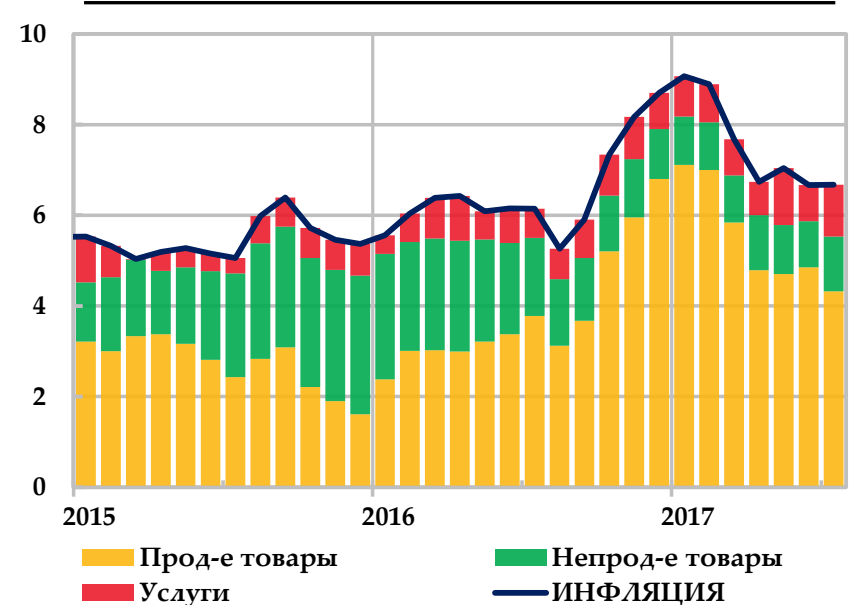
(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



■ Месячная инфляция — Годовая инфляция (левая шкала)

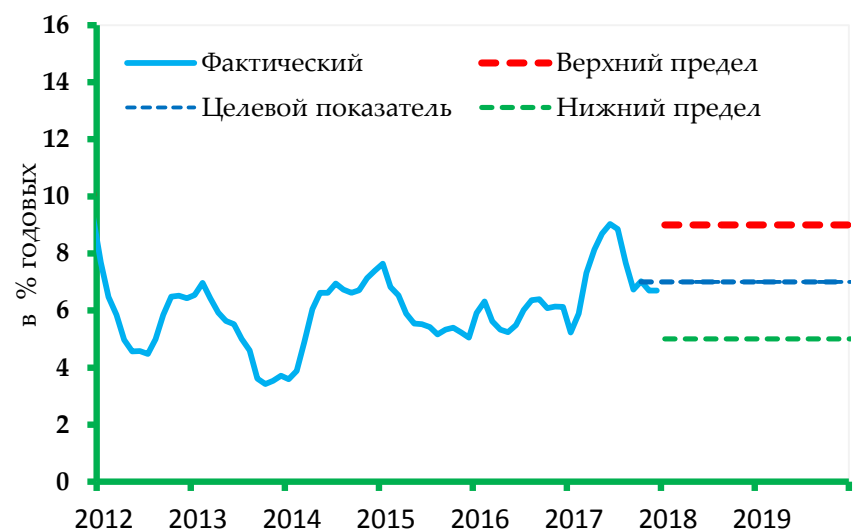
Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Целевой показатель годовой инфляции в среднесрочном периоде, в %

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



базовой инфляции) в декабре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось снижение цен некоторых сырьевых продовольственных продукции. Цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счёт месячного понижения цен на морковь (-16,6% м/м или -8,1% г/г), капусту (-8,3% м/м или -17,0% г/г), картофель (-1,5% м/м или 1,5% г/г), говядину (-2,1% м/м или 14,7% г/г) и сахарный песок (-4,0% м/м или -6,0% г/г). Вместе с тем, в декабре месяце в связи с воздействием сезонных факторов и факторов предложения имели тенденцию к повышению цены на огурцы (14,8% м/м или 2,2% г/г), тыкву (5,1% м/м или 6,6% г/г), яйца (4,7% м/м или 1,0% г/г) и виноград (1,0% м/м или 26,1% г/г).

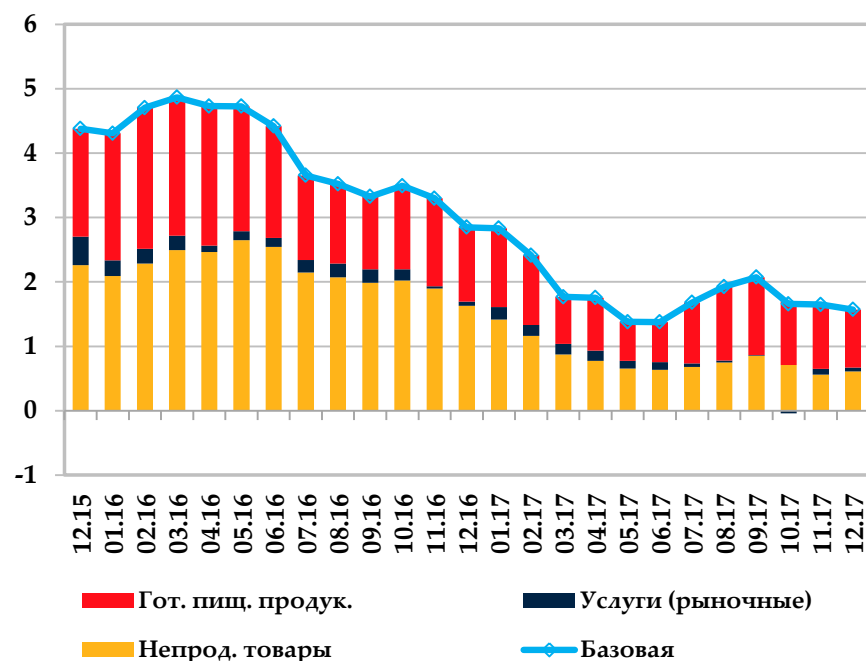
В декабре месяце цены на горючие материалы продемонстрировали тенденцию повышения (5,2% м/м или 27,7% г/г), которое объясняется повышением их цены в странах экспортёров. Данный процесс носит временный и краткосрочный характер.

Цены административных услуг в декабре, несмотря на снижение стоимости транспортных услуг (-0,4% м/м или 2,8% г/г) сложились положительно (0,1% м/м или 1,1% г/г).

Национальный банк Таджикистана и впредь будет принимать необходимые меры по обеспечению эффективной денежно-кредитной политики для достижения стабильного уровня цен в среднесрочном периоде.

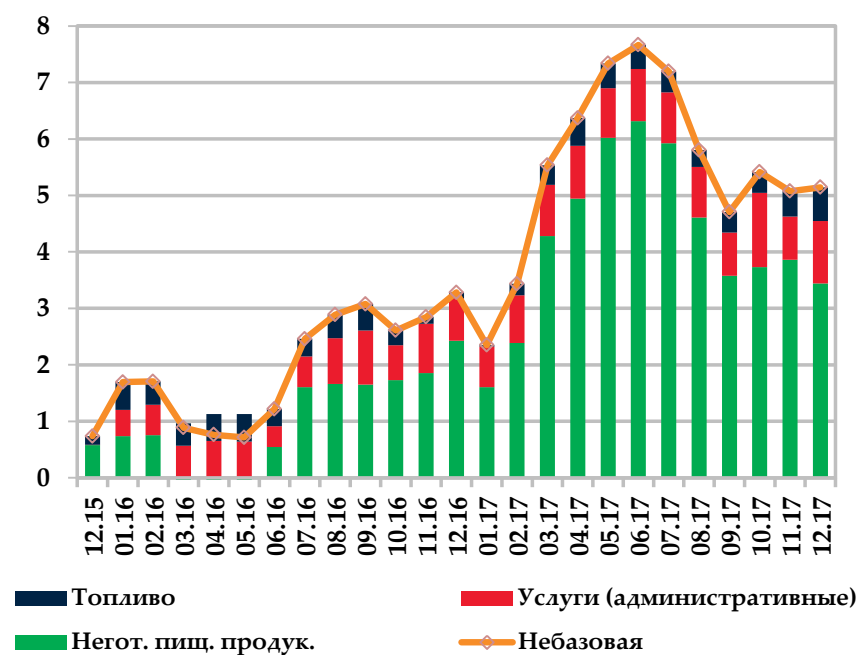
Базовая инфляция, в % годовых

(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. 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 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.

Индекс потребительских цен																
	Вес, %	годовое изменение %														Декабрь, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017												
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	
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	0,3
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	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	-0,4
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	-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	1,8	1,6	0,7	0,3	-0,4
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	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	14,4	14,9	15,8	14,7	-2,1
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	4,7
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	1,0
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	0,0
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	-0,9
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	6,8
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	-0,7
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	-4,0
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	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	4,9	2,5	5,7	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	0,2
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	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	9,8	9,2	9,0	9,2	0,3
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	0,1
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	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	3,5	3,1	0,2	1,0	0,7
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	15,4	15,9	19,8	27,7	5,2
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	0,0
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
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	0,5
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	0,9
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	2,7
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
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	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	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	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	12,2
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	-0,4
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
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	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	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	2,9	2,9	2,1	1,1	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан