



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Январь 2017

Уровень инфляции в январе месяце 2017 года достиг 0,6%, снизившись по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года на 0,8 процентных пунктов (п.п.). Данная тенденция вызвала относительное снижение годовой инфляции (за последние 12 месяцев), и в результате её уровень, с учётом влияния «базового эффекта» составил 5,3%, что по сравнению с декабрем предыдущего года (6,1%) меньше на 0,8 п.п.

Данный показатель инфляции, независимо от влияния сезонных факторов и услуг, сохранится на стабильном уровне и находится ниже установленного прогноза и целевого показателя, согласно которому уровень инфляции на конец года был предусмотрен в пределах 7,0%.

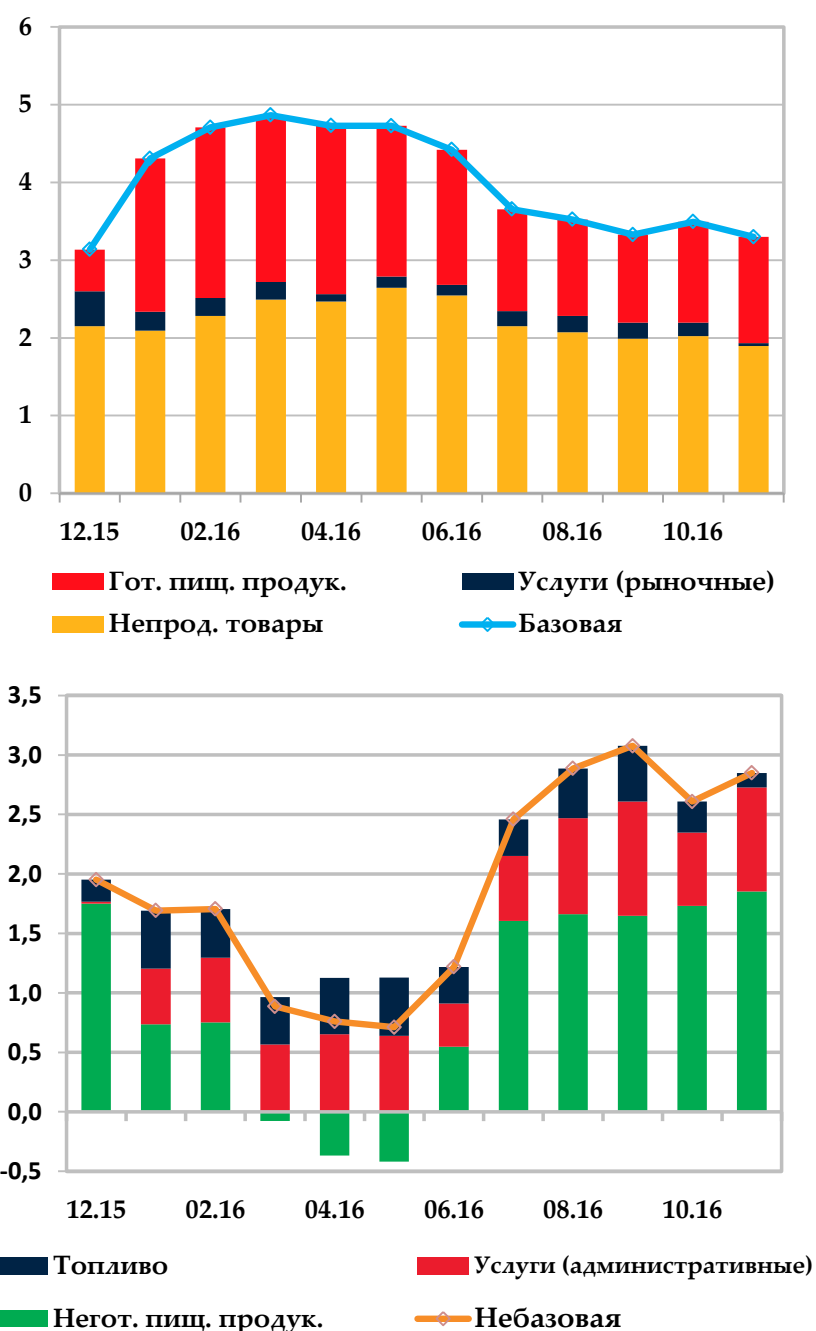
Уровень базовой инфляции², который характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в отчётном месяце имел стабильную тенденцию снижения, и в годовом исчислении составил 2,5% (-0,3 м/м¹). На общий уровень инфляции, в основном, существенное влияние оказали сезонные изменения цен на продукты питания и стоимости тарифов на административные услуги. В свою очередь, инфляционные давления со стороны таких фундаментальных факторов, как избыток совокупного спроса, рост инфляционных ожиданий потребителей или курсовые факторы за этот месяц были минимальными.

Как показывает анализ динамики базовой инфляции, в её структуре цены на платные услуги населению демонстрировали незначительную тенденцию роста по сравнению с предыдущими месяцами, а цены на непродовольственную продукцию остались без изменений, в то время как цены на готовые пищевые продукты в целом имели тенденцию снижения. В сложившуюся базовую годовую инфляцию наибольший вклад внесли непродовольственные продукты 1,6%, готовые пищевые продукты 0,7% (-0,5 п. п. м/м) и рыночные услуги 0,3% (0,2 п.п. м/м). В частности, в структуре непродовольственной продукции, по сравнению с декабрем изменения произошли, в основном, за счёт роста цен на ткани (17,8% г/г), а в структуре рыночных услуг роста стоимости бытовых услуг (5,8% г/г) и готовой пищевой продукции произошли за счёт роста цен на масло (6,1% г/г), макароны (7,7% г/г) и мёд (10,7% г/г).

Месячная и годовая инфляция, %
(Источник: Агентство по статистике)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



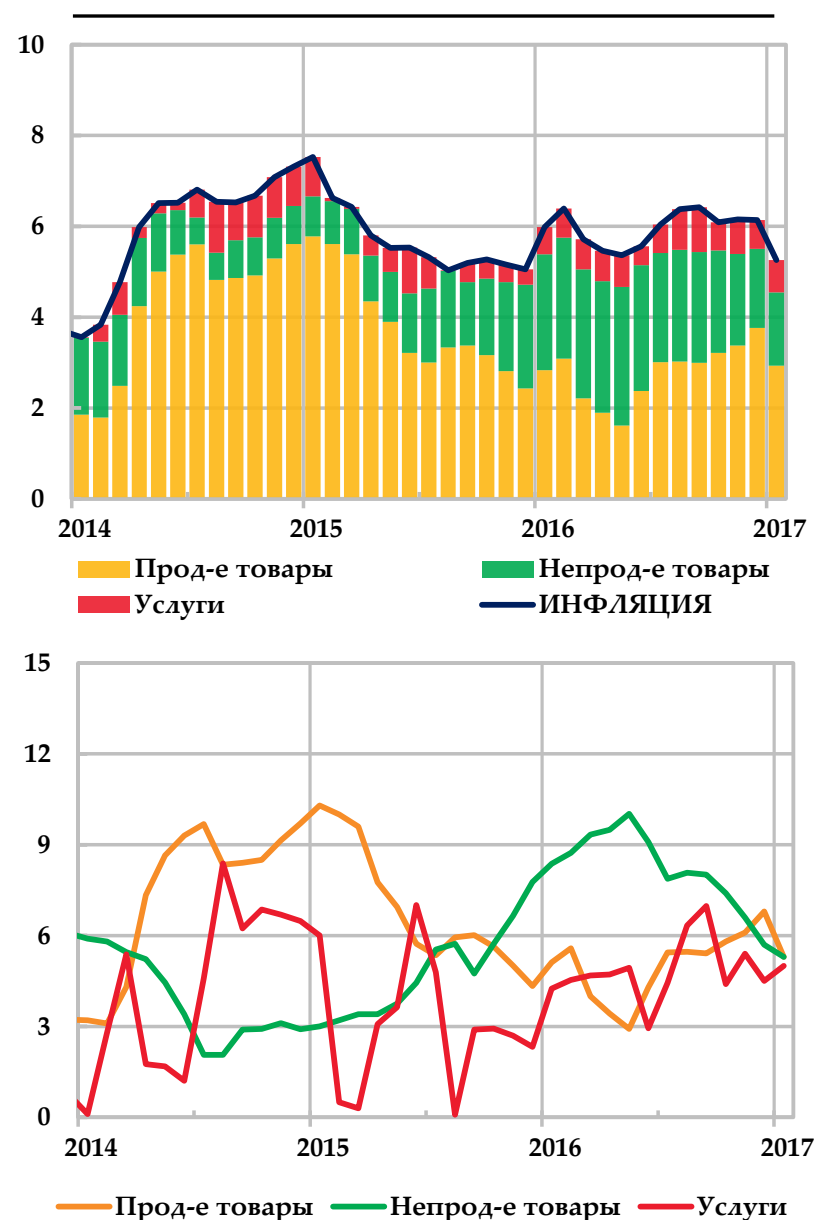
В январе месяце группа потребительских товаров, которые исключаются при расчёте базовой инфляции, способствовала росту небазовой части инфляции. В частности, в связи с влиянием сезонных факторов и шоков предложения, возросли цены на такие сырьевые продовольственные продукты, как овощи (2,7% м/м или 18,6% г/г)¹, яйца (1,8% м/м или 15,4% г/г), молоко (3,5% м/м или -1,7% г/г) и фрукты (1,4% м/м или 16,6% г/г). Вместе с тем, в январе месяце снизились цены на рис (-0,5% м/м или -8,6% г/г), сахарный песок (-1,2% м/м или 1,0% г/г) и муку (-0,9% м/м или -5,2% г/г).

В структуре услуг небазовой инфляции выросли цены на транспортные услуги (8,4% м/м или 15,0% с/с) и услуги образования (3,3% м/м или 15,0% г/г). Наряду с этим, относительно снизились цены на горючие материалы в результате сбалансирования уровня спроса и предложения (сжиженный газ -3,6% м/м или 11,3% г/г).

В целом, за рассматриваемый период изменение уровня годовой инфляции сформировался за счёт роста цен продовольственной продукции в размере 5,3% (-1,5 п.п. м/м)¹ и непродовольственной продукции на 5,3% (-0,4 п.п. м/м). Тарифы на платные услуги населению выросли до 5,0% (0,5 п.п. м/м).

Согласно анализам в феврале месяце текущего года ожидается значительное влияние краткосрочных, в частности сезонных и внешних факторов (курсовые давления) на уровень инфляции. Несмотря на это, ожидается, что уровень инфляции к концу года сохранится в пределах предусмотренного показателя 7,0% годовых.

Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых
(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



¹ - м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)
- г/г – год к году (годовое изменение)
- п.п – процентный пункт

² – Базовая инфляция 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 (индекса потребительских цен), базовая инфляция отражает устойчивый и долговременный тренд изменения цен, вызванный воздействием факторов внутреннего спроса и монетарного характера. Основным методом 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 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 составлении базовой инфляции в расчет не включаются сырьевые продовольственные продукты, горюче-смазочные материалы и административно регулируемые услуги.

Индекс потребительских цен																
	Вес,%	годовое изменение %														Январь, месячное изм-е, %
		2015	2016												2017	
			Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь		
Инфляция	100,0	5,1	5,9	6,3	5,6	5,3	5,2	5,5	6,0	6,4	6,4	6,1	6,2	6,1	5,3	0,6
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	53,0	3,8	4,7	5,1	3,4	2,9	2,2	3,8	5,0	5,0	4,8	5,3	5,7	6,4	4,8	0,2
Хлеб и хлебнопродукты	17,3	9,1	10,7	8,6	2,9	0,8	1,4	0,5	-0,7	-1,5	-1,5	-0,9	-1,3	-2,5	-5,2	-0,6
Рис	3,1	11,6	9,9	9,4	7,4	4,1	0,4	-0,9	-4,7	-5,2	-4,6	-5,4	-8,0	-9,2	-8,6	-0,5
Мука	10,4	7,8	10,4	7,1	-1,1	-3,4	-1,5	-2,6	-3,0	-4,2	-4,3	-3,0	-2,8	-3,0	-7,2	-0,9
Мясо и мясная продукция	9,1	-10,2	-10,2	-5,8	-4,9	-5,2	-5,0	-4,9	-4,5	-2,5	-2,4	-2,1	-0,8	3,7	3,9	0,0
Говядина	6,2	-14,3	-14,5	-8,8	-8,0	-8,4	-8,4	-8,4	-7,9	-5,2	-5,2	-5,0	-3,4	3,2	3,5	-0,9
Яйца	1,4	5,5	4,9	2,3	0,3	-0,8	3,9	5,0	4,9	4,3	-0,8	18,3	20,8	12,0	15,4	1,8
Молоко и молочная продукция	1,6	7,3	1,8	1,1	1,0	2,7	4,0	3,5	4,2	4,9	4,2	5,5	1,8	0,4	2,8	2,0
Молоко	0,4	16,1	0,1	-3,9	-4,8	-1,8	1,7	-0,7	0,8	2,0	-0,1	3,4	-6,3	-7,2	-1,7	3,5
Растительное и животное масло	3,8	12,7	17,5	18,7	17,8	17,6	15,6	15,7	15,4	13,9	11,9	11,3	10,3	11,3	6,1	0,2
Фрукты	4,4	12,3	8,1	8,6	14,4	14,3	10,7	9,5	13,0	22,3	31,0	29,1	20,7	16,7	16,6	1,4
Овощи	8,8	-12,4	-12,6	-11,5	-13,5	-12,0	-14,0	-0,5	13,1	9,0	5,5	2,7	8,9	16,5	18,6	2,7
Сахар	1,9	19,3	34,3	30,7	28,8	24,6	27,0	27,9	21,9	21,9	21,8	22,7	19,9	15,0	1,0	-1,2
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	15,5	16,0	19,4	20,3	23,5	24,0	22,0	20,2	20,2	20,1	19,2	19,9	14,2	-0,9
Общественное питание*	0,9	14,9	14,9	16,9	16,9	11,7	11,7	11,7	13,9	13,9	20,4	19,4	16,5	19,9	19,9	0,0
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	15,4	17,7	18,8	19,1	23,0	19,5	17,1	16,1	15,4	16,0	14,9	11,8	12,2	0,0
Непродовольственная продукция	30,5	7,9	8,5	8,8	9,5	9,7	10,3	9,4	8,1	8,2	8,1	7,5	6,6	5,7	5,2	0,2
Одежда и обувь	10,2	9,2	15,0	15,6	16,1	16,5	18,6	18,5	17,2	17,3	16,9	16,6	15,4	14,5	14,8	6,7
Ремонтные и строительные материалы	3,9	2,2	1,2	1,0	1,3	0,1	0,2	0,2	-0,1	-1,6	-1,8	-0,8	-1,1	-0,9	0,0	0,1
Моющие средства	1,5	15,5	11,2	11,1	10,4	9,2	8,7	8,7	7,8	6,5	6,5	6,0	4,3	1,2	1,6	1,0
Лекарство	2,6	24,7	24,5	28,4	32,6	32,6	32,0	24,8	15,3	16,0	16,0	15,6	18,1	14,1	12,9	0,0
Горюче смазочная прод. транс. сред.	2,0	-7,0	9,0	7,5	6,9	10,8	11,6	2,3	2,4	7,9	10,5	8,6	3,3	2,9	-1,1	-0,1
Другое топливо	1,5	19,0	20,3	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	6,1	3,7	3,0	3,5	0,5
Транспортное средство	1,2	-2,0	-2,0	-1,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	9,2	9,5	9,6	9,4	9,7	9,7	9,1	7,6	6,0	8,4	7,9	7,1	6,8	1,3
Услуги	14,2	2,2	4,1	4,4	4,5	4,6	4,8	2,8	4,4	6,3	7,0	4,4	5,4	4,5	5,0	2,8
Жилищно-коммунальные	4,9	3,2	4,9	4,0	1,6	2,7	2,5	1,2	2,5	5,2	5,8	5,4	11,1	9,8	6,7	-0,4
Аренда жилья	0,2	14,3	14,3	14,3	14,3	12,3	12,3	9,7	9,7	9,7	5,9	5,7	2,2	0,0	0,0	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,6	20,1	0,0	0,0	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	5,1	5,1	5,1	6,6	0,0
Электричество	2,5	0,0	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	28,6	28,6	16,3	0,0
Горячая вода	0,0	14,6	6,7	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	1,2	-6,3	5,4	5,2	-6,5	0,9	0,3	-8,6	-5,5	4,9	9,4	6,9	-2,2	-6,6	-9,4	-3,1
Транспорт	4,3	-2,3	2,4	4,2	7,6	7,6	7,5	3,5	6,9	10,2	10,0	2,3	0,2	-1,4	1,7	8,4
Связь	1,8	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	1,3	1,3
Образование	1,2	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	12,1	11,8	11,3	11,3	15,0	3,3
Здравоохранение	0,7	14,0	12,3	14,4	12,2	7,0	7,0	4,3	4,3	4,3	3,7	3,4	1,9	1,9	3,6	1,7
Бытовые	1,5	12,3	11,9	10,1	9,9	8,8	11,6	11,1	11,1	10,7	8,2	7,5	4,9	5,2	5,8	0,2

* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ