



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Июль 2017

Уровень годовой инфляции в июле месяце 2017 года по сравнению с июнем (9,0%) незначительно снизился и составил 8,9%. Уровень месячной инфляции по сравнению с предыдущими месяцами также имел тенденцию к снижению. Данное изменение в июле составило 0,4%.

Основными факторами, вызвавшими тенденцию роста инфляции, явились значительное влияние фактора предложения, снижение производства и недостаточное предложение отдельных пищевых продуктов, а также сезонные и курсовые факторы, которые в целом носят кратковременный и переходный характер.

Динамика роста группы потребительских цен показывает, что вклад продовольственной продукции и услуг в сложившуюся инфляцию продолжил свою традиционную динамику, как и в предыдущих годах, и преобладал вклад продовольственной продукции в результате резкого повышения цен овощей повседневного спроса (картофель, лук и морковь) с начала года вследствие влияния сезонных факторов.

Тенденция роста годовой инфляции носит временный характер, её уровень в краткосрочном периоде, то есть до конца текущего года превысит предел целевого показателя (7,0% +3)*, и прогнозируется в 2017 году в пределах 9,0%. Ожидается, что в среднесрочном периоде инфляция, начиная со второго квартала 2018 года, вернется к уровню целевого показателя, то есть, к уровню, являющимся стабильным для экономики.

Исходя из этого, Национальный банк Таджикистана продолжит последовательную монетарную политику с целью сохранения уровня инфляции в пределах целевого диапазона на среднесрочный период.

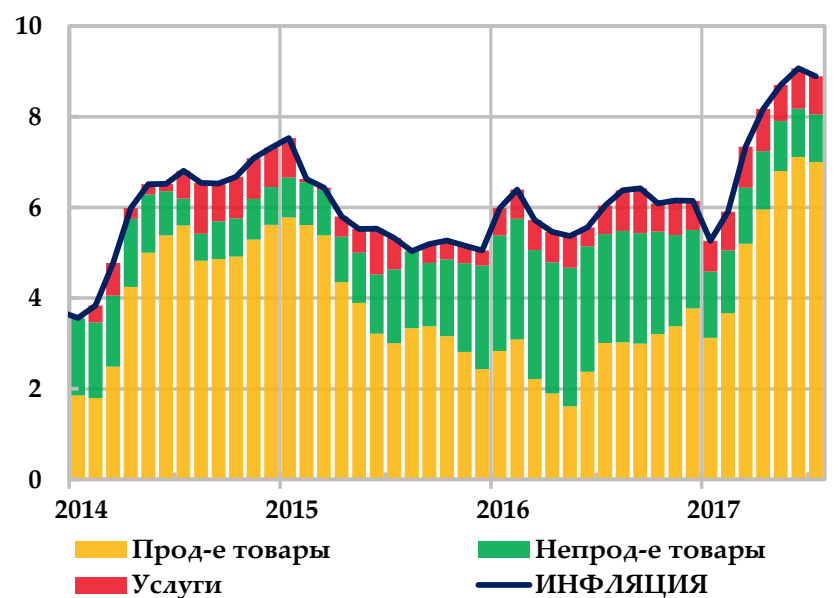
Базовая инфляция* в июле месяце текущего года осталась стабильной, и в годовом исчислении составила 1,7%² (0,4% м/м)¹. На этот процесс наибольшее влияние оказали относительная стабилизация цен непродовольственных товаров (ремонтные и строительные материалы, моющие средства и медикаменты) и услуги, учитываемые при расчёте базовой инфляции (в том числе бытовые услуги).

В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) можно наблюдать, что

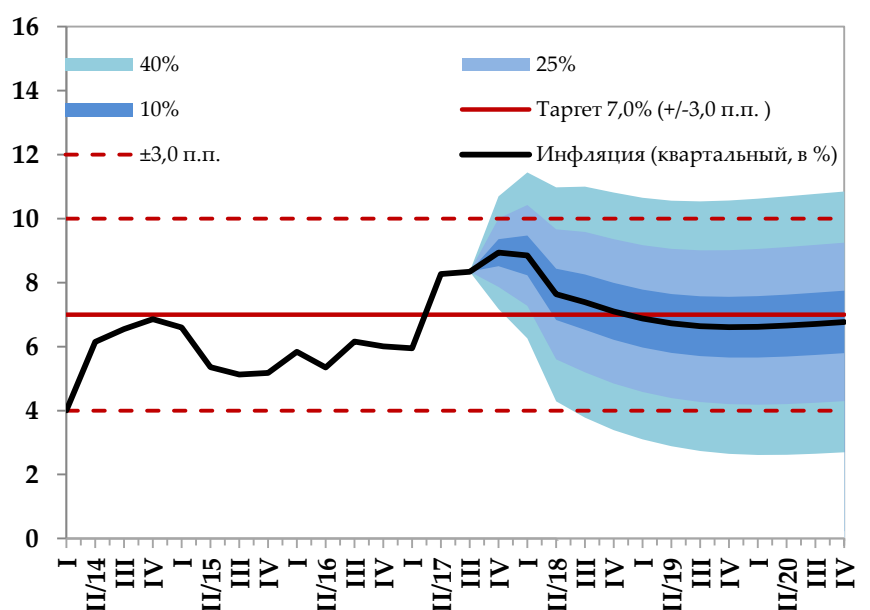
Месячная и годовая инфляция, %
(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



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)



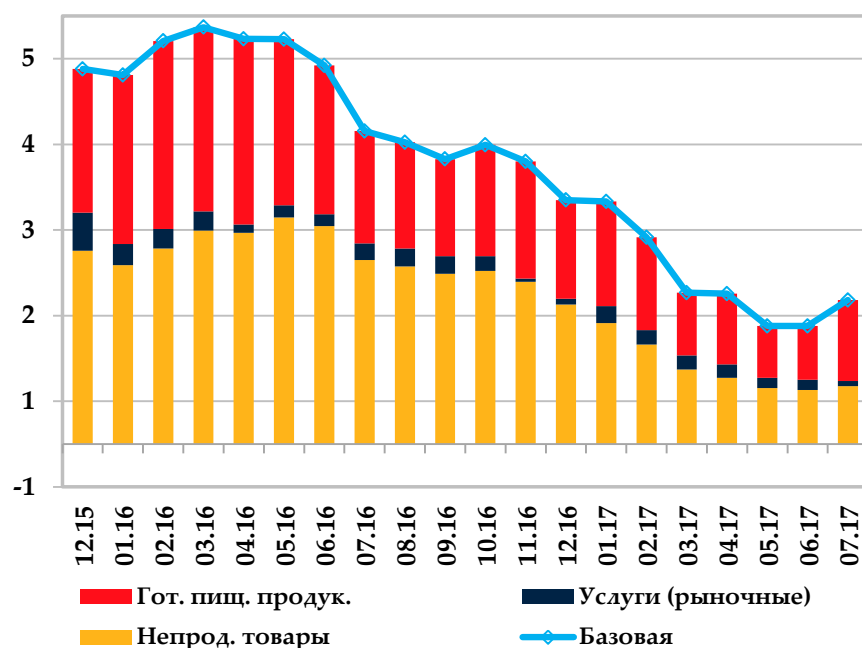
повышение цен сырьевых продовольственных продуктов, несмотря на летний период, оказало влияние на уровень инфляции. В структуре небазовой инфляции повышение цен сырьевых продовольственных продуктов произошло в основном за счёт роста цен на говядину (2,2% м/м или 16,9% г/г), картофель (-5,0% м/м или 2,1 раза г/г), лук (43,7% м/м или 4,0 раза г/г) и капусту (21,5% м/м или 2,0 раза г/г). Наряду с этим, в июле продемонстрировали тенденцию к снижению цены на морковь, рис, фрукты и крупяные изделия.

Цены на горючие материалы в июле немного выросли (2,3% м/м или 15,6% г/г), что объясняется сезонным подорожанием бензина и сжиженного газа.

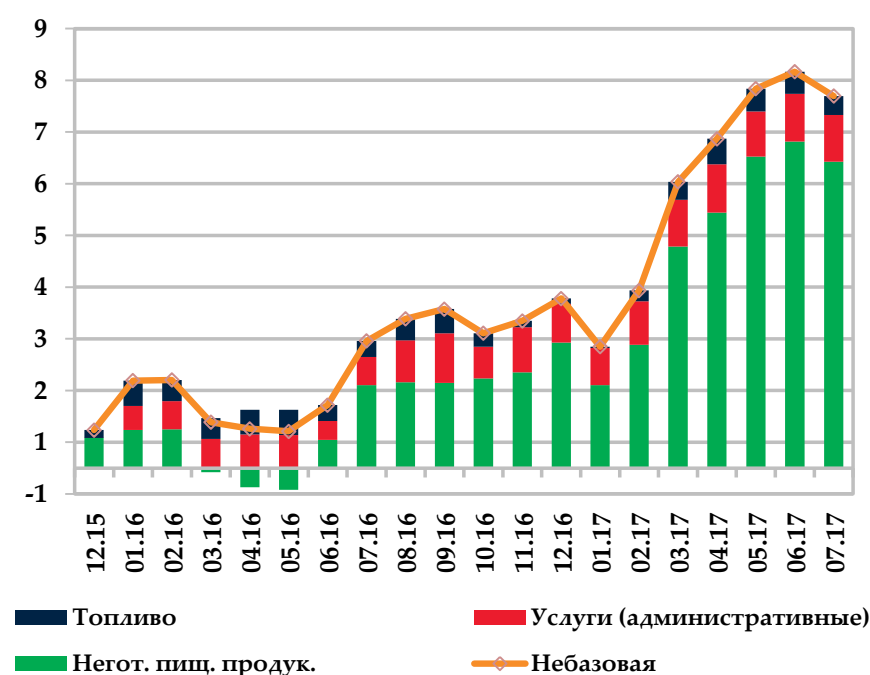
Цены административных услуг в июле в целом по сравнению с предыдущим месяцем немного выросли и сложились с положительным показателем (3,5% м/м). В их структуре преобладало повышение стоимости транспортных услуг в результате подорожания авиабилетов в направлении Душанбе- Москва (18,9% м/м или 25,2% г/г). Вместе с тем, вследствие влияния краткосрочных факторов продемонстрировала тенденцию снижения стоимость авиабилетов в направлении Душанбе – Худжанд (-7,1% м/м или - 24,4% 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)

**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 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 %									Июль, месячное изм-е, %
		2015	2016	2017							
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	
Инфляция	100,0	5,1	6,1	5,3	5,9	7,3	8,1	8,7	9,0	8,9	0,4
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	0,2
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,0	-1,4	-1,4	-1,9	-0,5
Рис	3,3	11,6	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-13,5	-13,7	-13,9	-13,3	1,5
Мука	11,9	7,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	1,8	1,3	1,5	0,8	-1,1
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	3,7	3,9	2,4	1,8	7,2	11,5	12,4	14,2	0,0
Говядина	5,9	-14,3	3,2	3,5	1,2	1,3	8,3	14,2	15,1	16,9	2,2
Яйца	1,5	5,5	12,0	15,4	16,7	7,8	12,8	7,4	8,9	2,2	-5,8
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	0,4	2,8	3,7	5,1	3,7	2,8	4,0	3,6	0,1
Молоко	0,5	16,1	-7,2	-1,7	3,4	5,0	0,7	0,1	4,7	3,7	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	-0,8
Фрукты	4,4	12,3	16,7	16,6	12,2	4,6	0,2	-1,8	-6,0	-13,8	-16,6
Овощи	7,1	-12,4	16,5	18,6	30,1	58,2	57,2	73,8	79,5	77,5	6,2
Сахар	2,1	19,3	15,0	1,0	3,4	5,2	13,6	7,3	3,9	12,5	5,6
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,9	14,2	13,8	10,4	9,5	5,1	5,9	5,5	0,0
Общественное питание*	0,9	14,9	19,9	19,9	17,9	17,9	17,9	17,9	17,9	14,3	-1,2
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	11,8	12,2	10,0	9,1	8,6	6,2	8,1	6,7	0,0
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	5,7	5,2	5,0	4,4	4,6	4,0	3,9	3,8	0,4
Одежда и обувь	9,3	9,2	14,5	14,8	14,0	12,8	11,8	9,8	9,4	9,5	0,1
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,5	0,3	0,9	0,4	0,0
Моющие средства	1,7	15,5	1,2	1,6	1,6	1,1	1,1	2,6	2,6	3,5	1,0
Лекарство	2,7	24,7	14,1	12,9	7,4	3,9	3,8	4,4	4,1	4,1	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	2,3
Другое топливо	1,4	19,0	3,0	3,5	4,4	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
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	7,1	6,8	5,3	5,1	5,0	5,2	5,2	6,0	0,7
Услуги	14,8	2,2	4,5	5,0	5,8	6,2	6,3	5,6	6,0	5,6	1,6
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	9,8	6,7	9,6	12,4	13,3	12,3	11,9	11,4	1,5
Аренда жилья	0,1	14,3	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	0,0
Электричество	2,8	0,0	28,6	16,3	16,3	16,3	16,5	16,5	16,5	16,8	0,2
Горячая вода	0,0	14,6	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	6,7
Транспорт	4,1	-2,3	-1,4	1,7	1,4	0,2	-0,3	-0,5	1,1	0,9	3,5
Связь	1,8	0,8	0,0	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	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	1,9	3,6	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	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан