



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Месячный обзор инфляции • Март 2017

Согласно статистическим данным, уровень инфляции в марте месяце текущего года достиг 1,5%, что является самым высоким показателем за последние годы, увеличившись по сравнению с февралём (1,1%) на 0,4 процентных пункта (п.п.). В результате, уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) по сравнению с февралём (5,9%) увеличился на 1,4 п.п., составив 7,3%.

Уровень годовой инфляции за рассматриваемый период сформировался за счёт повышения цен на продовольственную продукцию в размере 9,0% (2,2% м/м)¹, непродовольственную продукцию на 0,2% (0,2% м/м). Наряду с этим, тарифы на платные услуги населению выросли до 6,1% (1,4% м/м).

Анализы показывают, что влияние немонетарных факторов является основным фактором относительного изменения структуры инфляции. В том числе, инфляция сложилась за счёт повышения цен на потребительские продукты первой необходимости, прежде всего овощей и горючих материалов. Основными факторами, влияющие на этот процесс, явились снижение производства и предложения вышеупомянутых товаров, а также сезонные факторы и снижение валютного курса.

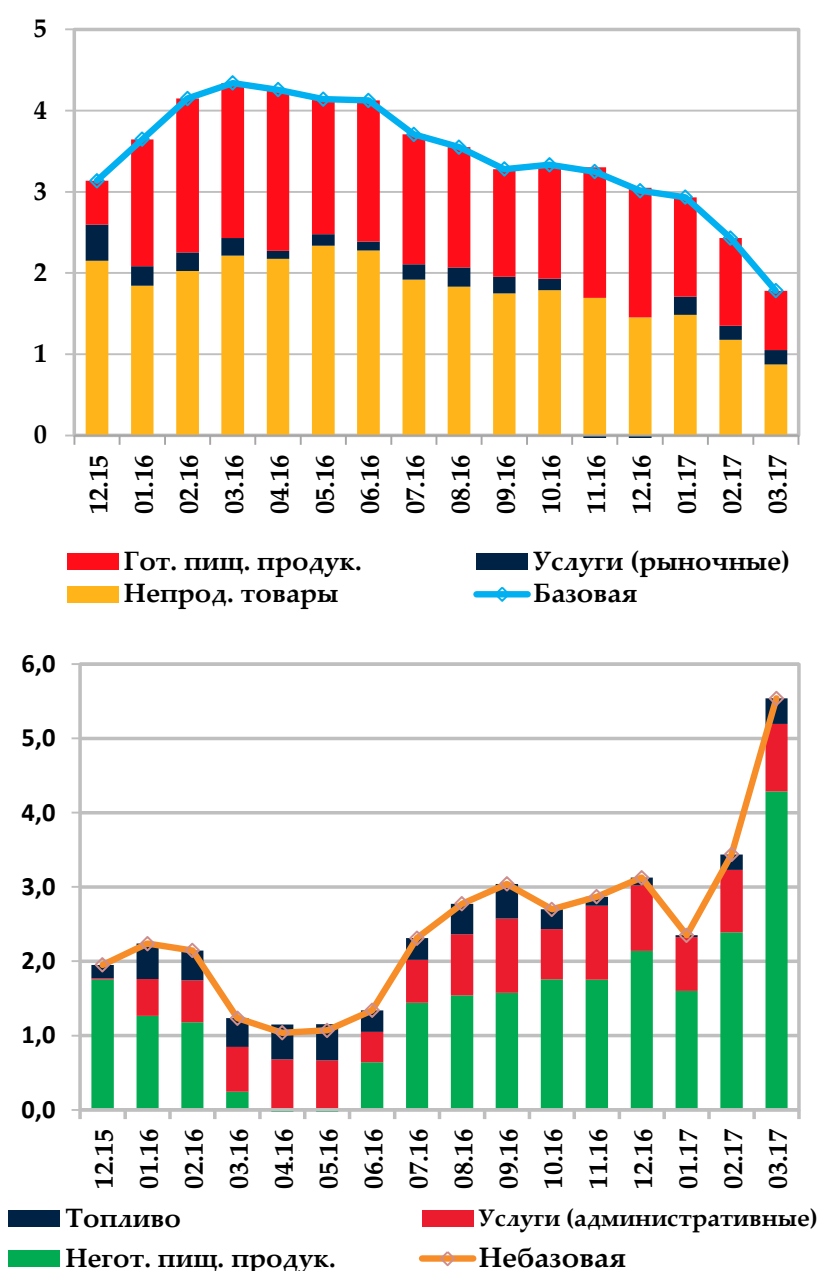
Уровень базовой инфляции², который характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в марте месяце имел стабильную тенденцию снижения, и в годовом исчислении составил 1,8% (-0,6% м/м¹). На этот процесс, наибольший вклад внёс стабильность уровня цен на непродовольственные и готовые пищевые продукты.

Вместе с тем, вышеуказанные факторы способствовали росту небазовой части инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции). За этот период цены на сырьевые продовольственные продукты имели тенденцию повышения, в основном, за счёт существенного роста цен на овощи (19,6% м/м или 58,2% г/г), картофель (35,7% м/м или 96,8% г/г), лук (30,6% м/м или 52,4% г/г) и морковь (17,6% м/и или 71,8% г/г). В свою очередь, в марте месяце снизились цены на муку (-0,2% м/м или -1,0% г/г), хлеб и хлебобулочные изделия (-1,1% м/м или -2,5% г/г), яйца (-8,9% м/м или 7,8% г/г), молоко (-3,8% м/м или -5,0% г/г) и рис (-5,3% м/м или -13,3% г/г).

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



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

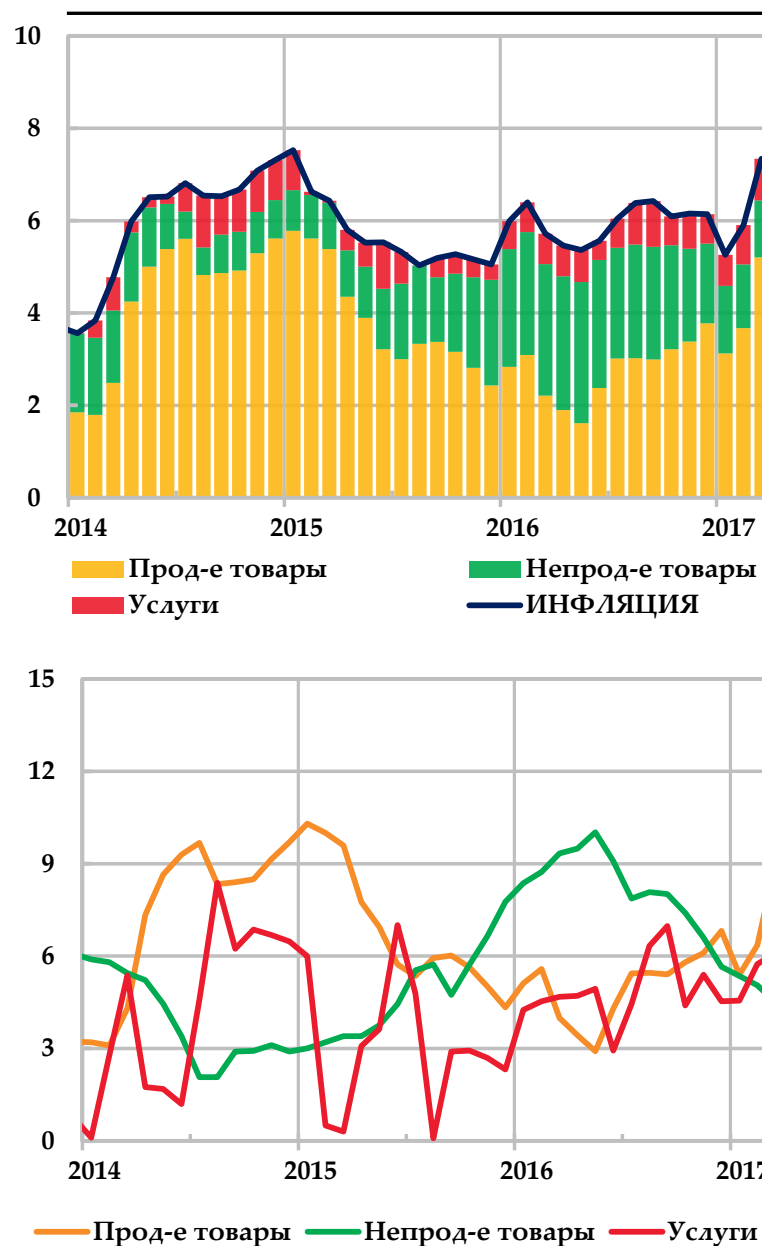


В структуре небазовой инфляции повышение цен на транспортное топливо (3,1% м/м или 14,7% с/с) было вызвано укреплением стоимости американского доллара на наличном валютном рынке. При этом, стоимость услуг в связи с подорожанием цен на сжиженный газ (1,6% м/м или 13,5% г/г), жилищно – коммунальные услуги (0,3% м/м или 12,4% г/г) и транспортные услуги (4,3% м/м или 0,2% г/г) по сравнению с предыдущем месяцем имела тенденцию к росту.

Согласно анализам, во втором квартале текущего года в связи с влиянием курсовых и монетарных факторов ожидается увеличение негативных инфляционных ожиданий потребителей, а также значительное повышение цен на продовольственные товары, в частности импортируемые товары на краткосрочный период.

Национальный банк Таджикистана с целью сохранения стабильного уровня цен и предотвращения инфляционных давлений, будет реализовывать жесткую денежно-кредитную политику, направив все существующие возможности для сохранения уровня инфляции в рамках предусмотренных показателей на среднесрочный период.

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



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

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 %														Март, месячное изм-е, %
		2015	2016										2017			
			Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	
Инфляция	100,0	5,1	5,6	5,3	5,2	5,5	6,0	6,4	6,4	6,1	6,2	6,1	5,3	5,9	7,3	1,5
Продовольственные товары и безалкогольные напитки	55,4	3,8	3,4	2,9	2,2	3,8	5,0	5,0	4,8	5,3	5,7	6,4	4,8	6,0	8,8	2,2
Хлеб и хлебобулочные изделия	19,2	9,1	2,9	0,8	1,4	0,5	-0,7	-1,5	-1,5	-0,9	-1,3	-2,5	-5,2	-4,1	-2,5	-1,1
Рис	3,3	11,6	7,4	4,1	0,4	-0,9	-4,7	-5,2	-4,6	-5,4	-8,0	-9,2	-8,6	-9,5	-13,3	-5,3
Мука	11,9	7,8	-1,1	-3,4	-1,5	-2,6	-3,0	-4,2	-4,3	-3,0	-2,8	-3,0	-7,2	-5,0	-1,0	-0,2
Мясо и мясная продукция	9,0	-10,2	-4,9	-5,2	-5,0	-4,9	-4,5	-2,5	-2,4	-2,1	-0,8	3,7	3,9	2,4	1,8	0,0
Говядина	5,9	-14,3	-8,0	-8,4	-8,4	-8,4	-7,9	-5,2	-5,2	-5,0	-3,4	3,2	3,5	1,2	1,3	0,2
Яйца	1,5	5,5	0,3	-0,8	3,9	5,0	4,9	4,3	-0,8	18,3	20,8	12,0	15,4	16,7	7,8	-8,9
Молоко и молочная продукция	1,7	7,3	1,0	2,7	4,0	3,5	4,2	4,9	4,2	5,5	1,8	0,4	2,8	3,7	5,1	-0,3
Молоко	0,5	16,1	-4,8	-1,8	1,7	-0,7	0,8	2,0	-0,1	3,4	-6,3	-7,2	-1,7	3,4	5,0	-3,8
Растительное и животное масло	5,3	12,7	17,8	17,6	15,6	15,7	15,4	13,9	11,9	11,3	10,3	11,3	6,1	5,8	6,0	0,2
Фрукты	4,4	12,3	14,4	14,3	10,7	9,5	13,0	22,3	31,0	29,1	20,7	16,7	16,6	12,2	4,6	0,4
Овощи	7,1	-12,4	-13,5	-12,0	-14,0	-0,5	13,1	9,0	5,5	2,7	8,9	16,5	18,6	30,1	58,2	19,6
Сахар	2,1	19,3	28,8	24,6	27,0	27,9	21,9	21,9	21,8	22,7	19,9	15,0	1,0	3,4	5,2	0,6
Безалкогольные напитки	1,1	13,7	19,4	20,3	23,5	24,0	22,0	20,2	20,2	20,1	19,2	19,9	14,2	13,8	10,4	0,0
Общественное питание*	0,9	14,9	16,9	11,7	11,7	11,7	13,9	13,9	20,4	19,4	16,5	19,9	19,9	17,9	17,9	0,0
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	18,8	19,1	23,0	19,5	17,1	16,1	15,4	16,0	14,9	11,8	12,2	10,0	9,1	0,1
Непродовольственная продукция	27,4	7,9	9,5	9,7	10,3	9,4	8,1	8,2	8,1	7,5	6,6	5,7	5,2	5,0	4,4	0,2
Одежда и обувь	9,3	9,2	16,1	16,5	18,6	18,5	17,2	17,3	16,9	16,6	15,4	14,5	14,8	14,0	12,8	0,0
Ремонтные и строительные материалы	3,4	2,2	1,3	0,1	0,2	0,2	-0,1	-1,6	-1,8	-0,8	-1,1	-0,9	0,0	0,1	0,0	0,1
Моющие средства	1,7	15,5	10,4	9,2	8,7	8,7	7,8	6,5	6,5	6,0	4,3	1,2	1,6	1,6	1,1	0,0
Лекарства	2,7	24,7	32,6	32,6	32,0	24,8	15,3	16,0	16,0	15,6	18,1	14,1	12,9	7,4	3,9	0,0
Горюче-смазочная продукция транспортных средств	2,1	-7,0	6,9	10,8	11,6	2,3	2,4	7,9	10,5	8,6	3,3	2,9	-1,1	6,8	14,7	3,1
Другое топливо	1,4	19,0	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	17,1	6,1	3,7	3,0	3,5	4,4	2,5	-1,8
Транспортное средство	0,7	-2,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие предметы личного пользования	1,3	7,6	9,6	9,4	9,7	9,7	9,1	7,6	6,0	8,4	7,9	7,1	6,8	5,3	5,1	0,2
Услуги	14,8	2,2	4,5	4,6	4,8	2,8	4,4	6,3	7,0	4,4	5,4	4,5	5,0	5,8	6,2	1,4
Жилищно-коммунальные	5,1	3,2	1,6	2,7	2,5	1,2	2,5	5,2	5,8	5,4	11,1	9,8	6,7	9,6	12,4	0,3
Аренда жилья	0,1	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	0,0	0,0
Водоснабжение и плата за вывоз мусора	0,6	20,1	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	5,1	5,1	5,1	6,6	9,8	7,3	0,0
Электричество	2,8	0,0	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	28,6	28,6	16,3	16,3	16,3	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	-6,5	0,9	0,3	-8,6	-5,5	4,9	9,4	6,9	-2,2	-6,6	-9,4	0,9	13,5	1,6
Транспорт	4,1	-2,3	7,6	7,6	7,5	3,5	6,9	10,2	10,0	2,3	0,2	-1,4	1,7	1,4	0,2	4,3
Связь	1,8	0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	1,3	1,3	1,3	0,0
Образование	1,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	12,1	11,8	11,3	11,3	15,0	15,5	15,5	0,0
Здравоохранение	0,8	14,0	12,2	7,0	7,0	4,3	4,3	4,3	3,7	3,4	1,9	1,9	3,6	1,7	1,7	0,0
Бытовые	1,7	12,3	9,9	8,8	11,6	11,1	11,1	10,7	8,2	7,5	4,9	5,2	5,8	5,8	6,0	0,0

* - Столовая, кафе и ресторан

источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ