



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

### Месячный обзор инфляции, Ноябрь 2017

Как и следовало ожидать, тенденция изменения внутренних потребительских цен в ноябре текущего года осталась стабильной, и уровень месячной инфляции составил 0,3%.

Данный показатель инфляции в основном произошёл за счёт воздействия сезонных факторов, в том числе сезонного повышения цен отдельных продукций (фрукты и овощи), а также снижения стоимости платных услуг.

Уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) достиг 6,7%, снизившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,3 п.п. и приблизился к уровню прогноза инфляции на 2017 год и целевого показателя.

Необходимо отметить, что данному снижению способствовали относительная сбалансированность между спросом и предложением, а также реализация антиинфляционной монетарной политики и обеспечение стабильности внутреннего валютного рынка.

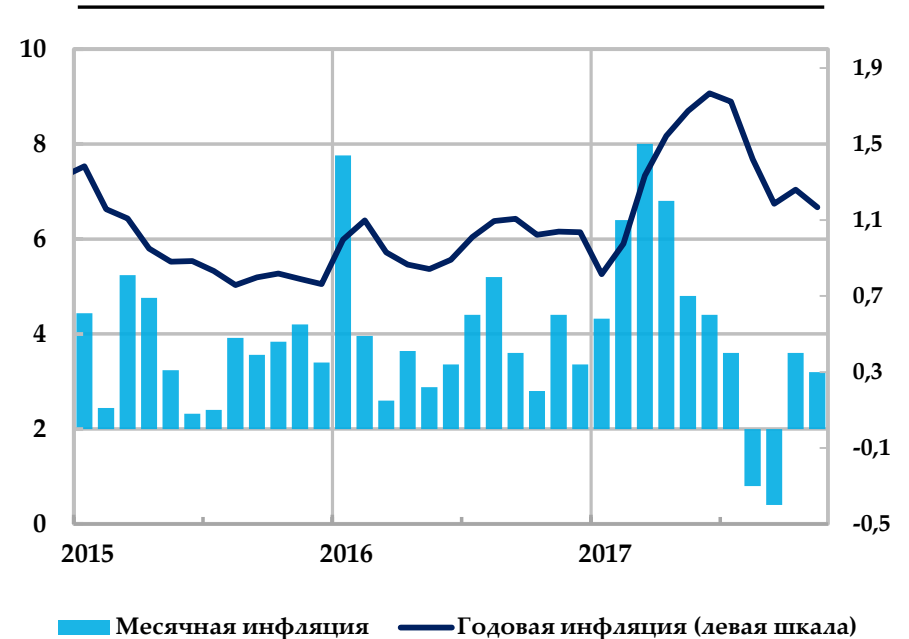
Динамика изменения индекса потребительских цен показывает, что вклад непродовольственной продукции и услуг в сложившуюся инфляцию, как и прежде, продолжает сохранять свое традиционный процесс, и в ее структуре преобладает вклад продовольственных продукций, которые в первом полугодии текущего года в связи с сокращением производства и недостаточным предложением отдельных продуктов питания из-за значительного воздействия сезонных факторов и фактора предложения послужили причиной роста цен. Вклад продовольственных продукций в сложившуюся инфляцию составил 4,9 п.п., а вклад непродовольственных продукций 1,0 п.п. и услуг 0,8 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.

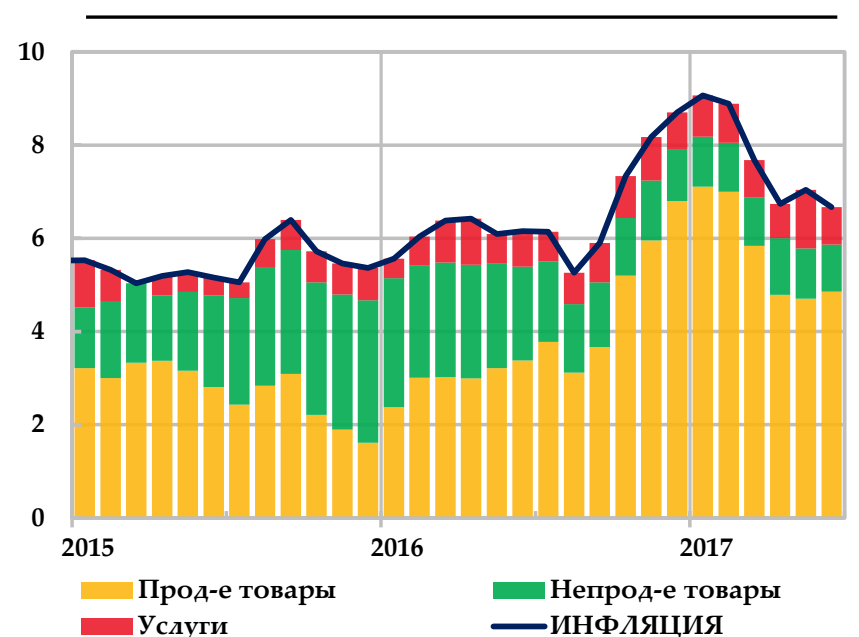
Согласно анализам и прогнозам ожидается, что уровень инфляции к концу текущего года сложится в пределах целевого показателя Национального банка Таджикистана на среднесрочный период (7,0%)\*.

Базовая инфляция\*\*, которая характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в ноябре текущего года сложилась с показателем 0,2%<sup>1</sup>, и в годовом выражении достигла 1,6%<sup>2</sup>. На данный процесс наибольший вклад внесли стабилизация цен готовой пищевой продукции (мясопродукты, молочные продукты, растительное и

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)



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 базовой инфляции) в ноябре 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 капусту (-14,7% м/м или 15,1% г/г), морковь (-17,0% м/м или -1,3% г/г), лимон (-4,2% м/м или 24,9% г/г), сахарный песок (-2,2% м/м или -6,0% г/г). Вместе с тем, в ноябре месяце в связи с воздействием сезонных факторов и факторов предложения имели тенденцию к повышению цены на помидоры (1,8 раза м/м или 1,8 раза г/г), огурцы (18,8% м/м или 2,1 раза г/г), картофель (3,2% м/м или 1,7 раза г/г), лук (8,3% м/м или 2,1 раза г/г) и виноград (6,4% м/м или -6,1% г/г).

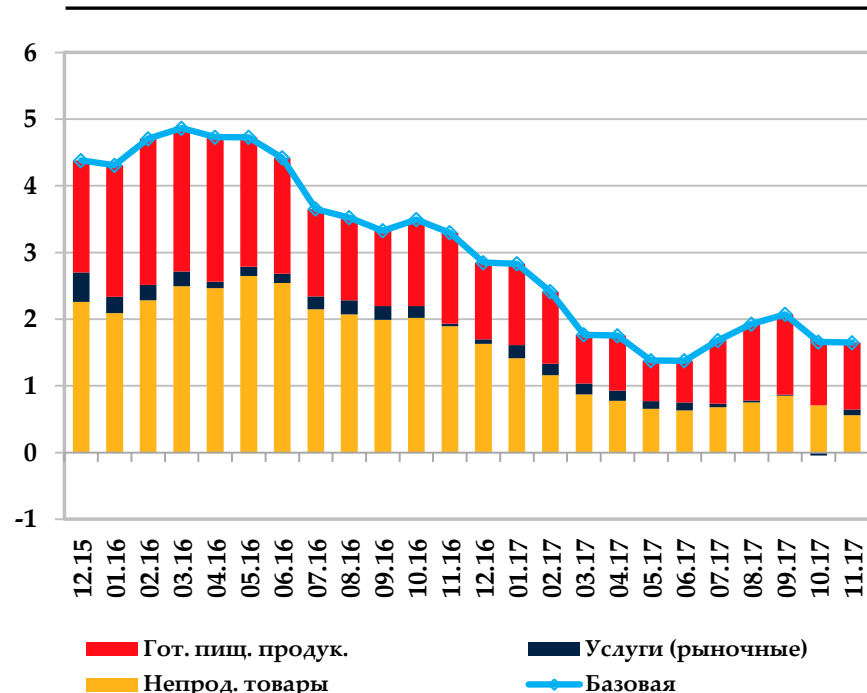
В ноябре месяце цены на горючие материалы продемонстрировали тенденцию снижения (-0,4% м/м или 19,8% г/г), которое объясняется балансированием спроса и предложения.

Цены административных услуг в ноябре в связи со снижением стоимости транспортных услуг (-8,1% м/м или -0,2% г/г) сложились отрицательно (-0,3% м/м или 0,8% 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.

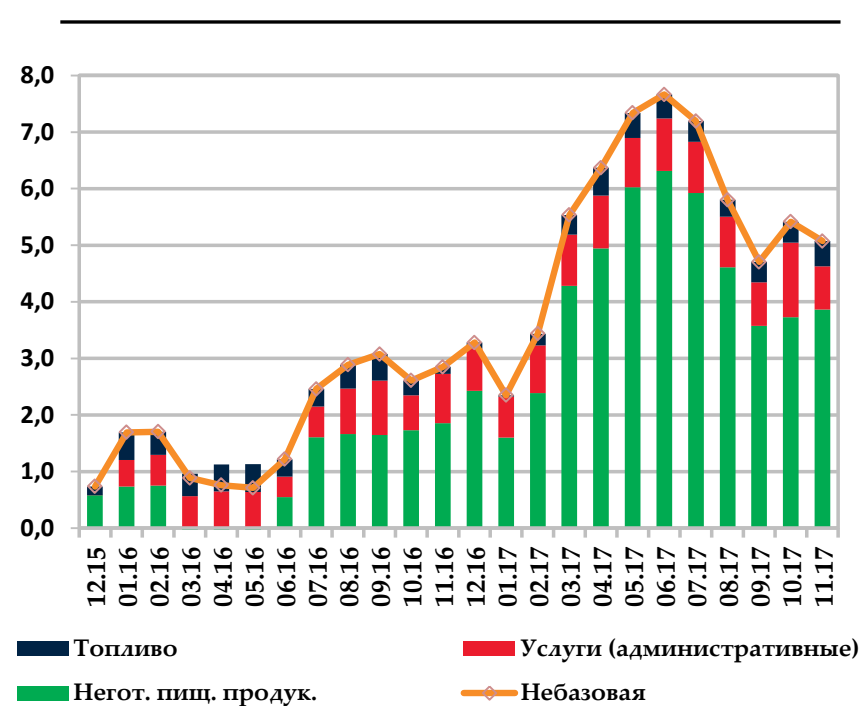
### Базовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



### Небазовая инфляция, в % годовых

(источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



<sup>1</sup>- м/м – месяц к месяцу (месячное изменение)

<sup>2</sup>- 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 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 %													Ноябрь, месячное изм-е, %	
		2015	2016	2017												
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь		
<b>Инфляция</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,1</b>	<b>8,7</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>7,7</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>0,3</b>	
<b>Продовольственные товары и безалкогольные напитки</b>	<b>55,4</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>8,8</b>	<b>10,2</b>	<b>11,8</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>0,8</b>	
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	-0,9	
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	-1,9	
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	-1,0	
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	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	0,3	
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	5,3	
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	2,2	
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	6,8	
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	0,2	
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	1,1	
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	5,1	
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	-2,2	
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	0,2	
<b>Общественное питание*</b>	<b>0,9</b>	<b>14,9</b>	<b>19,9</b>	<b>19,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>14,3</b>	<b>14,3</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>	<b>5,7</b>	<b>3,7</b>	
<b>Спиртные напитки и табак</b>	<b>1,5</b>	<b>15,9</b>	<b>11,8</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>6,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>0,0</b>	
<b>Непродовольственная продукция</b>	<b>27,4</b>	<b>7,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	
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	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	2,3	2,1	2,6	0,2	
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	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	0,2	
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	-0,4	
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	4,1	
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	
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	0,5	
<b>Услуги</b>	<b>14,8</b>	<b>2,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>5,4</b>	<b>-2,3</b>	
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	0,1	
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	
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	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	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	
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	-1,9	
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	-8,1	
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	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	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	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	0,0	

\* - Столовая, кафе и ресторан