



БОНКИ МИЛЛИИ ТОҶИКИСТОН

Месячный обзор инфляции • Сентябрь 2017

Согласно официальным статистическим данным уровень инфляции в сентябре текущего года, как и в предыдущем месяце, продолжил тенденцию к снижению и составил -0,4%, что по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года меньше на 0,8 процентных пунктов (п.п.). Уровень годовой инфляции по сравнению с предыдущим месяцем (7,7%) снизился на -1,0 п.п. и достиг 6,7%. Данный показатель сложился ниже ожидаемого уровня инфляции, что свидетельствует о стабилизации агрегатов спроса и предложения и скором возвращении инфляции к уровню целевого показателя. Следует отметить, что уровень инфляции за последние два месяца сложился отрицательным.

Воздействие краткосрочных сезонных факторов, в частности снижение цен платных услуг, стабилизация цен продовольственных продуктов (овощи) в результате сбора хорошего осеннего урожая и роста его предложения, а также реализация антиинфляционной монетарной политики, стабильная ситуация на внутреннем валютном рынке и устойчивость валютного курса обусловили относительное снижение инфляционных ожиданий и уровня инфляции.

Динамика роста группы потребительских цен показывает, что вклад непродовольственной продукции и услуг в сложившуюся инфляцию, как и прежде, продолжает сохранять свою традиционную тенденцию. Вклад продовольственных продуктов, за счет существенного воздействия сезонных факторов и факторов предложения, что ранее в связи с сокращением производства и недостаточного предложения отдельных продуктов питания в первом полугодии текущего года послужили причиной роста цен, демонстрировал динамику снижения.

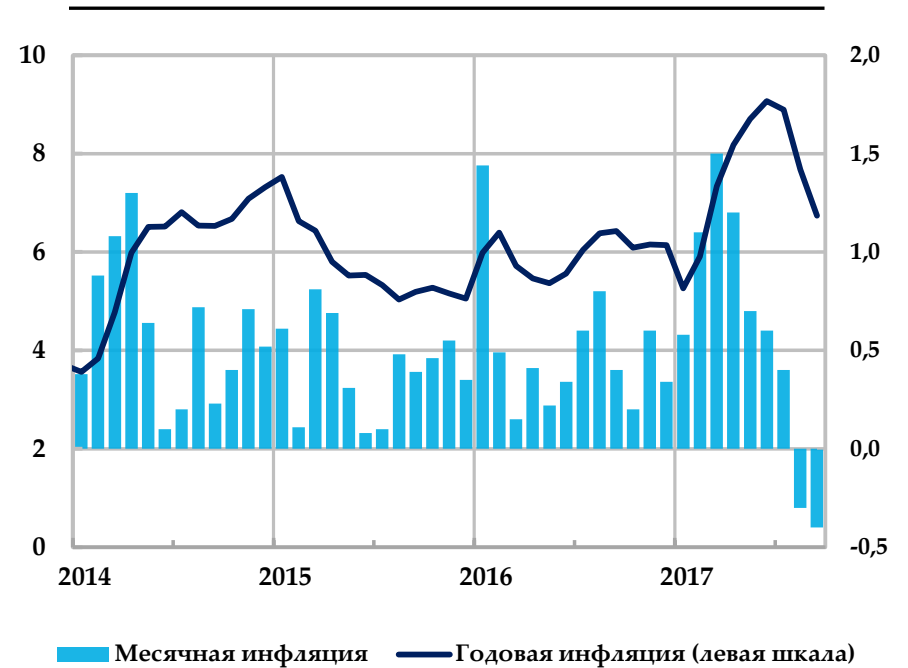
Согласно данным, в четвертом квартале текущего года планируется подорожание тарифов жилищно-коммунальных услуг, в том числе тарифов на электроэнергию и воду, что тоже в значительной степени может оказывать влияние на уровень инфляции.

Несмотря на это, согласно анализам и прогнозам ожидается, что уровень инфляции в 2017 году и в среднесрочном периоде сложится в пределах целевого показателя (7,0%)*.

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

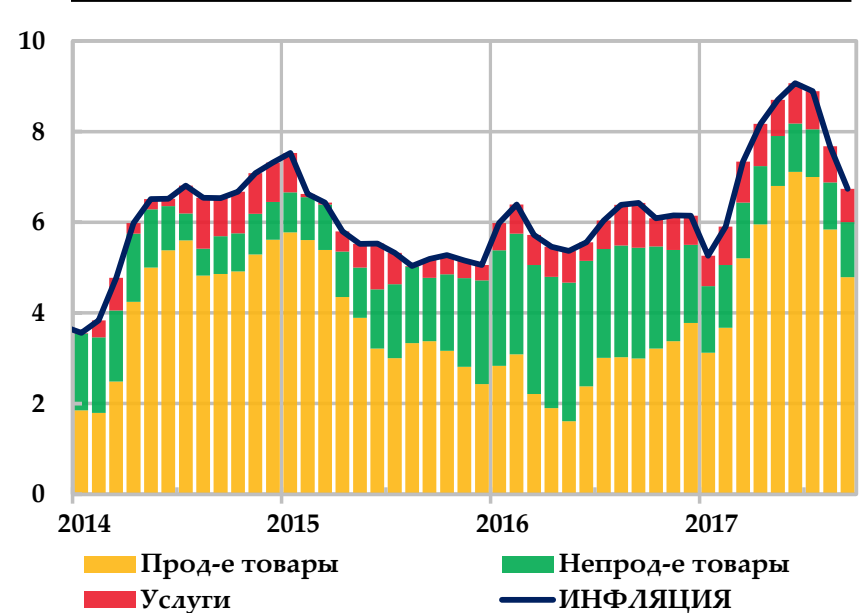
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



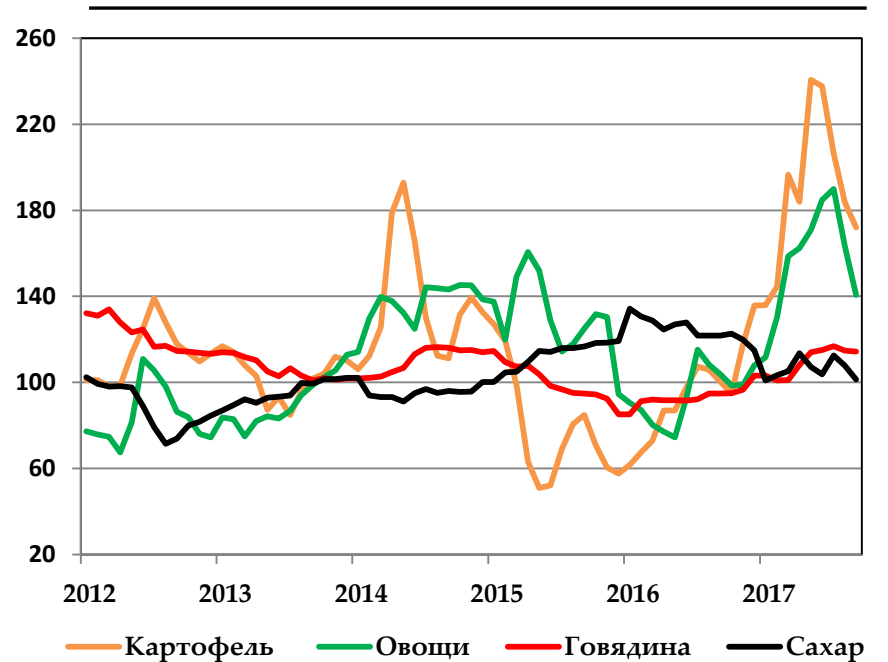
Рост группы потребительских цен и их структурный вклад, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Индекс продовольственных цен, в % м/м

(Источник: Агентство по статистике, расчёты НБТ)



Уровень базовой инфляции**, который характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, в сентябре текущего года сложился отрицательно (-0,1% м/м)¹, и в годовом выражении достиг 2,1%. На данный процесс наибольший вклад внесли стабилизация цен продовольственной продукции (мясо и мясопродукты, молоко и молочные продукты, растительное и животное масло), непродовольственной продукции (моющие средства, транспортные средства и медикаменты) и услуг (в том числе бытовые услуги), которые учитываются в базовой инфляции.

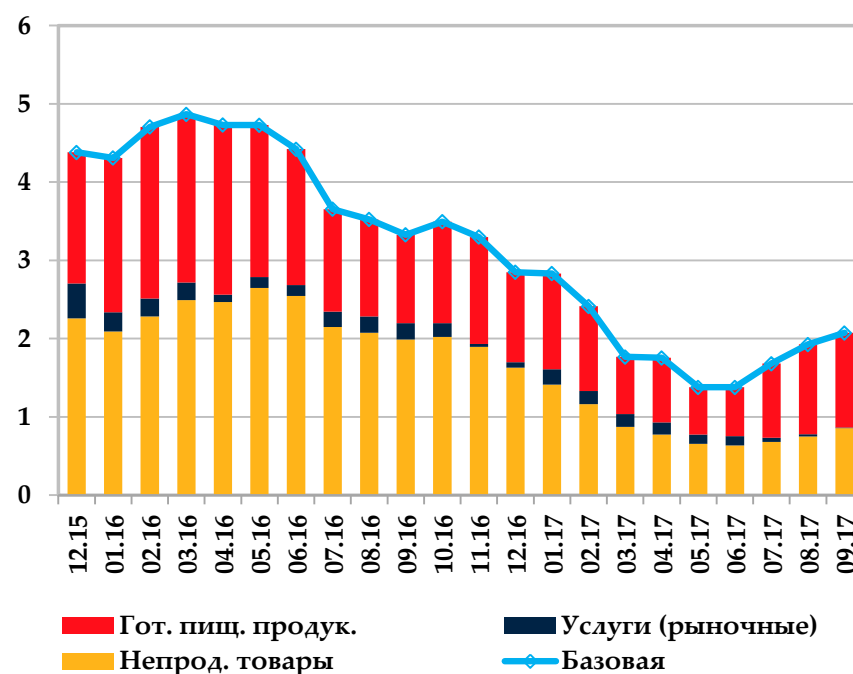
В динамике изменения небазовой инфляции (группа потребительских цен, которые исключаются при расчёте базовой инфляции) в сентябре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем наблюдается заметное снижение цен сырьевой продовольственной продукции. В том числе, цены на сырьевую продовольственную продукцию снизились в основном за счёт месячного понижения цен на картофель (-6,5% м/м или в 1,7 раза г/г), лук (-15,9% м/м или 2,1 раза г/г), морковь (-11,4% м/м или 1,4% г/г), капусту (-7,2% м/м или 24,9% г/г), огурцы (-9,8% м/м или 1,5 раза г/г) и помидоры (-7,4% м/м или -30,3% г/г). Вместе с тем, в сентябре месяце имели тенденцию к снижению цены на такие продовольственные продукты, как фрукты, сахарный песок и др.

Цены на горючие материалы в сентябре имели тенденцию относительного повышения (3,8% м/м или 15,4% г/г), которое объясняется сезонным сокращением их импорта. Данный фактор носит временный и краткосрочный характер.

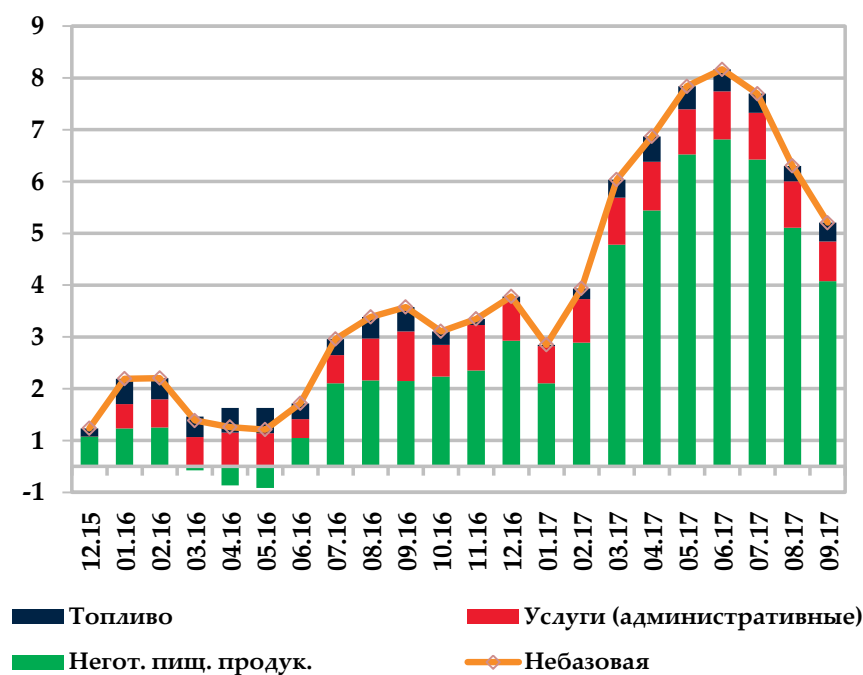
Цены административных услуг в сентябре в целом по сравнению с предыдущим месяцем снизились и сложились с отрицательным показателем (- 4,2% м/м или 1,0 раза г/г). Данное снижение произошло в основном за счет воздействия немонетарных факторов, в результате существенного снижения стоимости транспортных услуг, прежде всего, авиауслуг (-14,1% м/м или 1,1 раза 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)

* На 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 %											Сентябрь, месячное изм-е, %	
		2015	2016	2017										
				Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь		
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	-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	10,2	8,4	-1,1	
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	
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	1,3	
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	0,8	
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	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	-0,2	
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	3,4	
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	0,5	
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	1,6	
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	0,5	
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	2,9	
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	-8,9	
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	-4,9	
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	0,0	
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	0,2	
Спиртные напитки и табак	1,5	15,9	11,8	12,2	10,0	9,1	8,6	6,2	8,1	6,7	6,8	6,9	0,4	
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	0,8	
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	0,7	
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	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	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	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	12,6	15,4	3,8	
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	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	
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	2,7	
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	-0,4	
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	2,1	
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	
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	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	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	
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	9,1	
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	-4,2	
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	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	1,5	
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	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	0,9	

* - Столовая, кафе и ресторан