



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

Ежемесячный обзор инфляции • Ноябрь 2016

Как и следовало ожидать, уровень инфляции в ноябре месяце 2016 года по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 0,4 процентных пункта, его месячный показатель достиг 0,6%. Уровень годовой инфляции (за последние 12 месяцев) по сравнению с октябрем (6,1%) изменился незначительно, составив 6,2%.

Следует отметить, что данный уровень инфляции в целом продолжает сохранять свое ежегодное сезонное поведение в рамках установленного прогноза и целевого показателя, согласно которому уровень инфляции на конец года был предусмотрен в пределах до 7,0%.

Продолжение тенденции стабильного изменения внутреннего спроса и курса национальной валюты способствует более низкому темпу инфляционных ожиданий, чего можно наблюдать в динамике базовой инфляции. Согласно проведенным анализам статистических данных, в структуре относительного изменения инфляции воздействие немонетарных факторов были существенными, в частности сезонных, а также цен и тарифов административных услуг. В свою очередь, инфляционные давления со стороны таких фундаментальных факторов, как повышение совокупного спроса, инфляционные ожидания потребителей или курсовые факторы были очень низкими.

Исходя из этого, уровень базовой инфляции², который характеризует долгосрочную тенденцию цен без влияния краткосрочных колебаний, согласно расчетам в ноябре месяце в целом был стабильным и в годовом исчислении незначительно снизился, составив 3,3% (0,2% м/м1). В этот процесс существенный вклад внесли стабильный рост цен непродовольственных товаров, ремонтные и строительные материалы (-1,1% г/г1) моющие средства (4,3% г/г), а также платные услуги (здравоохранение 1,9% г/г и бытовые услуги 4,9% г/г).

В противоположность октябрю, в ноябре месяце группа потребительских цен, которые исключаются при расчете базовой инфляции, способствовала росту небазовой части инфляции. В том числе, в связи с влиянием сезонных факторов и предложения, цены на такие сырьевые продовольственные товары, как овощи (4,4% м/м или 8,9% г/г), яйца (3,7% м/м или 20,8% г/г) и фрукты (1,7% м/м или 20,7% г/г) имели тенденцию к

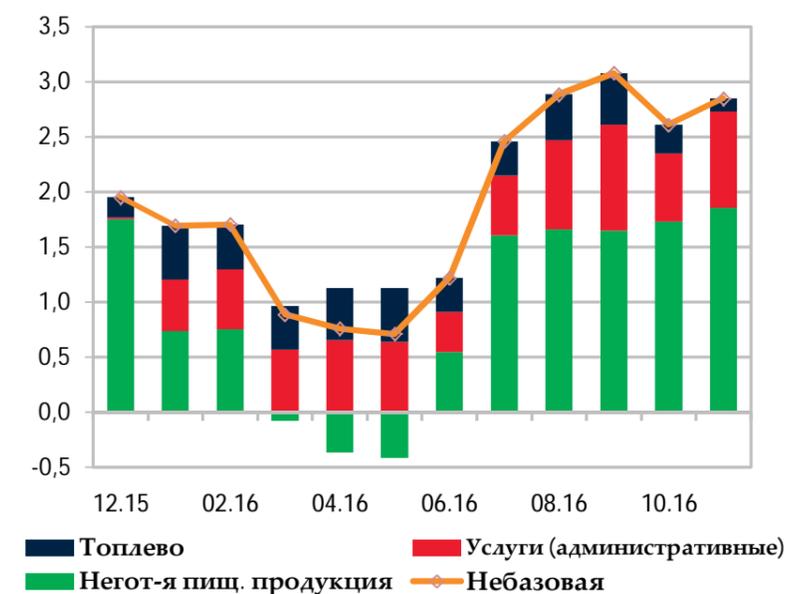
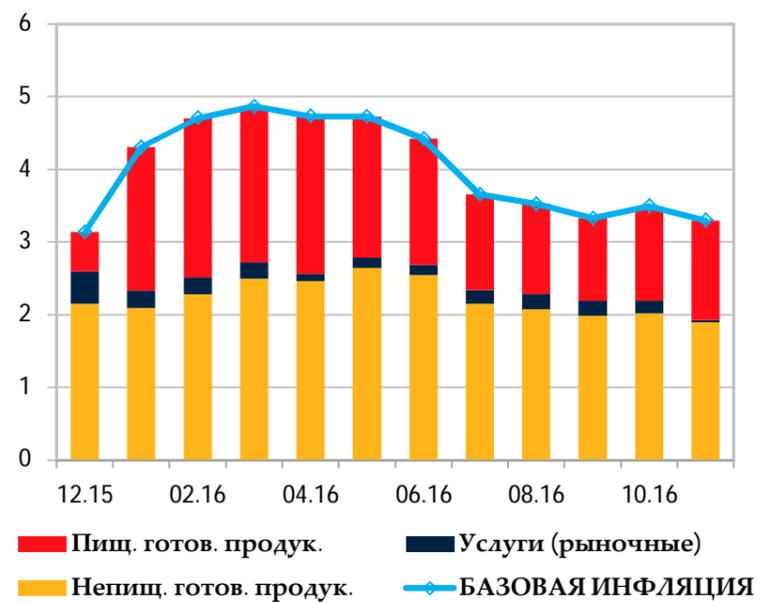
Месячная и годовая инфляция, %

(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



Базовая и небазовая инфляция, в % годовых

(Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ)



повышению. В свою очередь, в ноябре месяце снизились цены на рис (-4,8% м/м или -8,0% г/г), сахарный песок (-1,9% м/м или 19,9% г/г) и говядину (-0,5% м/м или -3,4% г/г).

Несмотря на снижение цен на транспортные услуги (-5,0% м/м или 0,2% г/г) в структуре небазовой инфляции возросли цены административных услуг в связи с подорожанием тарифов на электроэнергию (16,3% м/м или 28,6% г/г).

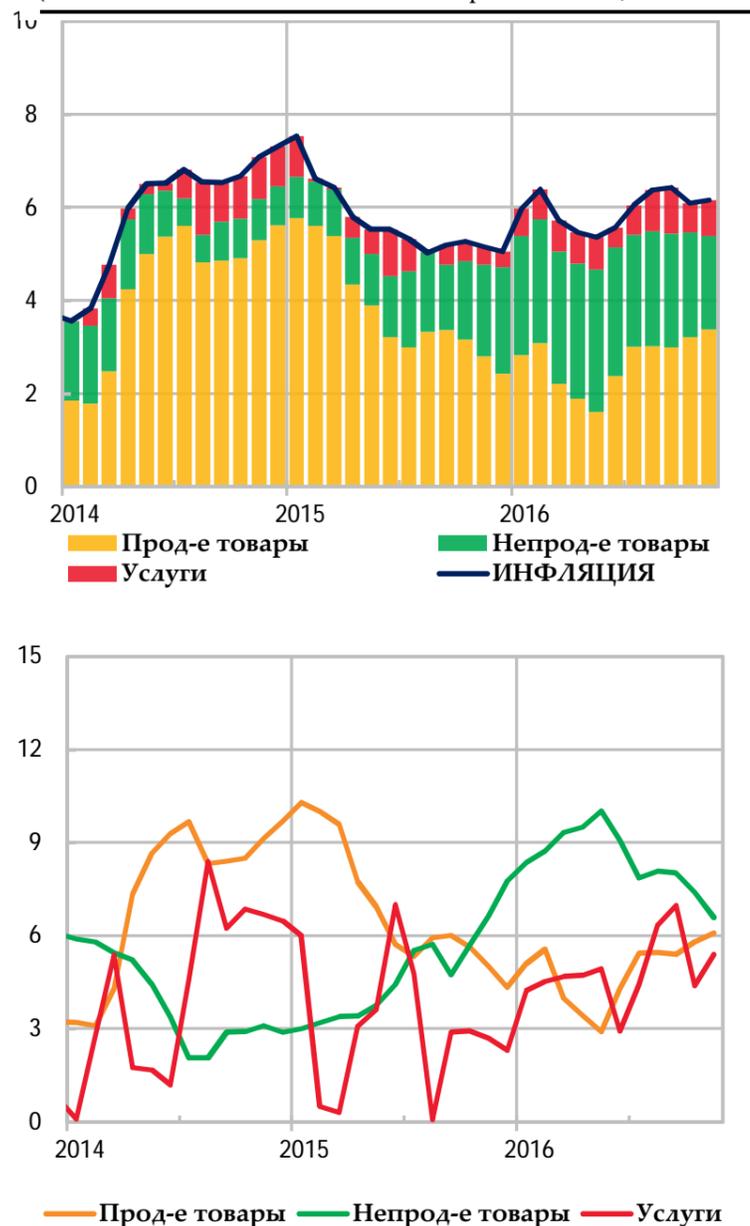
Вместе с тем, относительно снизились цены на горюче-смазочный материалы в результате сбалансирования уровня спроса и предложения (сжиженный газ -1,1% м/м или 8,9% г/г).

В целом, за рассматриваемый период уровень годовой инфляции сформировался за счёт роста цен непродовольственных товаров в размере 6,6% (0,6% м/м) и продовольственных товаров в размере 6,1 % (0,6 % м/м). Тарифы на платные услуги населению выросли до 5,4% (0,5% м/м).

Согласно анализам в декабре месяце текущего года на уровень инфляции ожидается значительное влияние краткосрочных, в частности сезонных факторов. Несмотря на это, уровень инфляции к концу года сохранится в пределах предусмотренных показателей 7,0% годовых.

Рост группа потребительских цен и его структурных вклад, годовое в %

(Источник: Агентство по статистике, расчеты 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 (индекс 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, %												Ноябрь, месячное измен- е, %
		2015	2016											
			Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	
Инфляция	100,0	5,1	6,0	6,4	5,7	5,5	5,3	5,6	6,1	6,4	6,4	6,1	6,2	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	0,6
Хлеб и хлебная продукция	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	-0,9
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	-4,8
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	-0,1
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	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	-5,0
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	-0,3
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	0,0
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	1,5
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	1,0
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	0,8
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	0,0
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	0,0
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	0,0
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	0,5
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	1,0
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	0,8
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	0,7
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	0,6
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	0,5
Лекарства	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	0,0
Горюче смазочная продукция транспо	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	1,9
Другая горючая продукция	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	2,4
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
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	0,0
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	0,5
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	5,7
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
Водоснабжение и плата за вывоз мусо	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	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	16,3
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
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	-8,4
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	-5,0
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
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	0,0
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	0,0
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	0,8

* - Столовая, кафе и ресторан

Источник: Агентство по статистике, расчеты НБТ