

Таблиця 1. Індекс споживчих цін

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
0.5	-0.2	2.3

Рис 1. Зміна цін за місяць

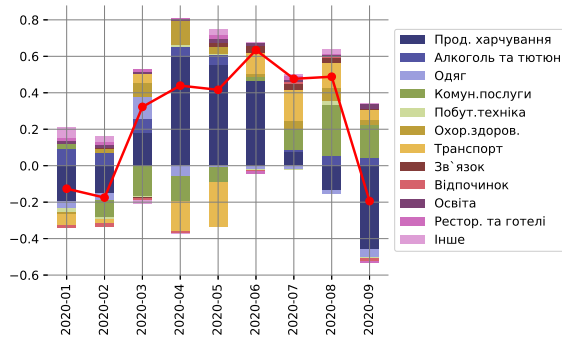


Рис 2. Річна зміна цін

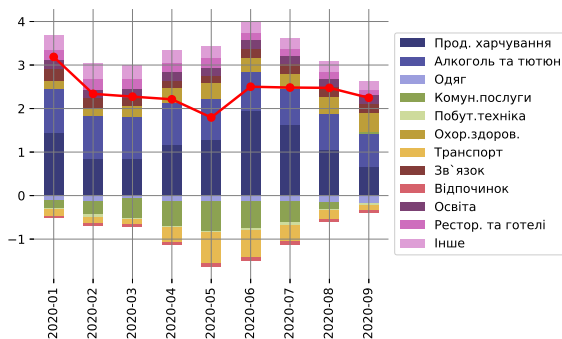
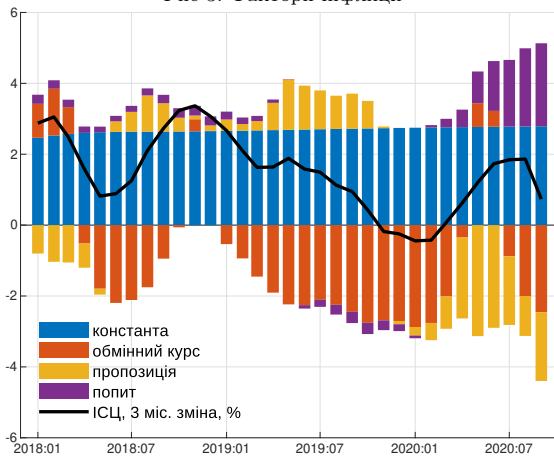


Рис 3. Фактори інфляції



У вересні інфляція залишалася низькою (2.3% у річному вимірі) унаслідок фактору пропозиції й відносно стабільного обмінного курсу у попередні місяці.

За даними Державної служби статистики, споживчі ціни за місяць виросли на 0.5%, за вирахуванням сезонної складової ціни знизилася на 0.2%. Основний внесок у цінові коливання створювали ціни на продовольчі товари, які у вересні помірно знизилася. Подорожчали ж послуги (в основному житлово-комунального господарства) та окремі непродовольчі товари.

Споживча інфляція залишалася значно нижчою цілі Національного банку у 5%. Тому ймовірно, що НБУ при нагоді не буде опиратися знеціненню обмінного курсу гривні, оскільки це дозволить наблизитися до цільового показника до кінця року. Додатковим джерелом майбутнього зростання інфляції може стати подальше підвищення тарифів та цін на послуги (газ, електроенергія тощо).

За нашими оцінками^a, фактори пропозиції (насамперед, низькі ціни на енергоносії та інші сировинні товари) та обмінного курсу, який залишався відносно сталим кілька останніх місяців, стримували інфляцію. Високий дефіцит бюджету та м'яка монетарна політика сприяли посиленню попиту, що підігравав зростанню цін.

Ризики зростання інфляції: зовнішні ціни на енергоносії та внутрішні ціни на тарифи та послуги, посилення тиску попиту, девальвація.

Ризики зниження: подальша сталість обмінного курсу, посилення карантинних обмежень, що однаково знижує пропозицію та попит.

Базові очікування: 4% на кінець року за помірної реалізації ризиків.

^aпроста структурна векторно-авторегресійна модель, включає ВВП, плінну зміну цін та обмінного курсу за 3 місяці. Константа - сталий рівень інфляції, оцінений в моделі на основі історичних даних.