

Місячний огляд інфляції

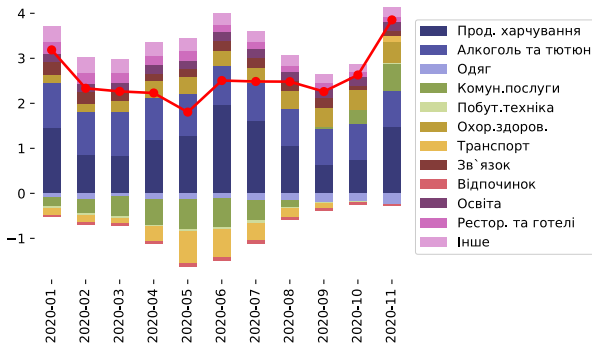
Листопад 2020 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
1.3	0.9	3.8

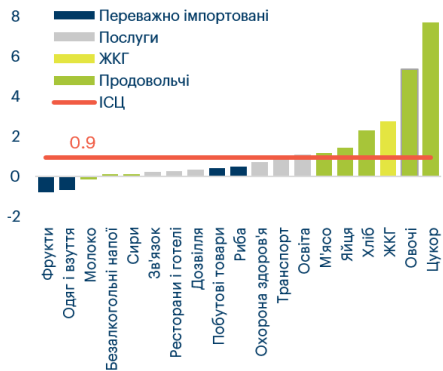
Як і у минулому місяці, зниження пропозиції продовольчих товарів та подальше значне зростання тарифів на комунальні послуги, зумовило прискорення інфляції - до 3.8% у річному вимірі. За місяць ціни зросли на 1.3%. Фіскальні стимули сприяють помірному зростанню цін на інші споживчі товари.

Рисунок 1. Зміна цін за місяць



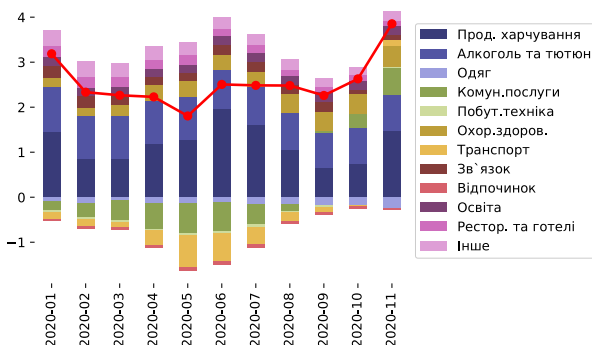
За даними Державної служби статистики, споживчі ціни у листопаді порівняно з жовтнем виросли на 1.3%. За вирахуванням сезонної складової ціни збільшилися на 0.9%. Історія минулого місяця повторюється - основний внесок у зростання ІСЦ був забезпечений суттєвим подорожчанням окремих продовольчих товарів (1.4% порівняно з жовтнем) та підвищенням ціни на природний газ й гарячу воду та опалення (26.7%, 7.5% порівняно з жовтнем). Лідерами зростання цін на продовольчі товари знову стали цукор, яйця, олія та овочі (7.7%, 6.4%, 6.3% та 9.9% до жовтня відповідно).

Рисунок 2. Лідери подорожчання



Гірший врожай призвів до суттєвого зростання цін на продовольство. Нагадаємо, що зниження пропозиції цукру у 2020-21 маркетинговому році становить приблизно 20%, врожай соняшника на 15% менший за минулорічні обсяги. У річному вимірі ціна цукру зросла на 39.3%, олії - на 16.2%. Лише це створило надлишковий внесок у річну інфляцію розміром 0.6 в.п. Сталий зовнішній попит також стимулював зростання експорту окремих сільськогосподарських товарів, звужуючи домашню пропозицію. Зокрема, експорт насіння соняшника зріс майже вдвічі.

Рисунок 3. Річна зміна цін



Шок пропозиції продовольства суттєво прискорив зростання цін у жовтні-листопаді. Навіть у разі вичерпання впливу обмеженої пропозиції продовольства, нещодавнє помірне знецінення гривні до світових валют, як і підтримка попиту з боку фіскальної політики, стимулюватимуть збільшення цін. За нашими оцінками, у наступному місяці зростання ІСЦ потрапить у діапазон 0.5-1.0%.

Ризики зростання інфляції: внутрішні ціни на тарифи та послуги, посилення тиску попиту, подальше подорожчання продовольства.
Ризики зниження: очікування сталого обмінного курсу, посилення карантинних обмежень, що однаково знижує пропозицію та попит.
Базові очікування: корекція попереднього прогнозу на 0.6 в.п. - 4.6% на кінець року.