

Місячний огляд інфляції

Січень 2021 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін у січні 2021 р.

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
1.3	1.0	6.1

Рис 1. Зміна цін за місяць

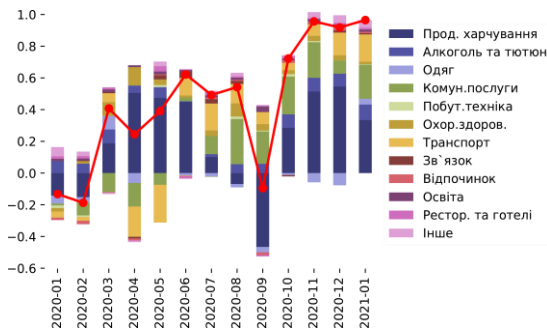


Рис 2. Річна зміна цін

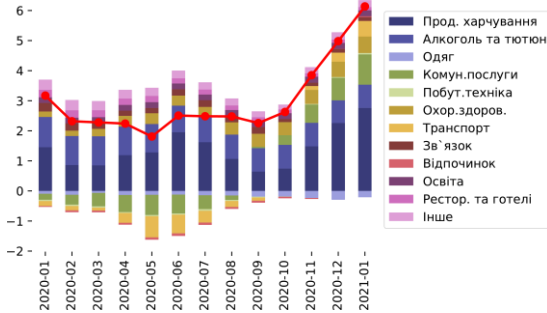
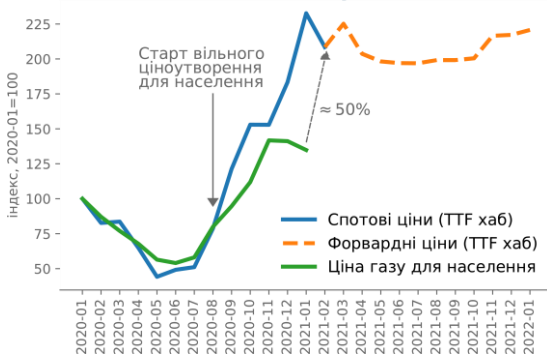


Рис 3. Ціна газу



Успіхи продовольства та комунальних послуг у боротьбі за лідерство у подорожчани повторюються п'ятий місяць поспіль. Як наслідок, індекс споживчих цін за місяць зріс на 1.3% та на 6.1% у річному вимірі (5.0% у грудні). За вирахуванням сезонної складової споживчі ціни збільшилися на 1.0%, що є значним зростанням як для одного місяця.

І хоча зростання вартості олії, цукру та овочів уповільнилося порівняно з попередніми місяцями, їх внесок, доповнений черговим збільшенням ціни на яйця, зумовив зростання індексу цін на продовольчі товари на 1.4% за місяць. До цього подорожчання додалося місячне збільшення тарифів на електроенергію на 36.6% (через відміну пільгового тарифу) та водопостачання й водовідведення – 10.9 та 17.3% відповідно. Регулювання тарифів працювало й в іншу сторону, так, природний газ подешевшав на 4.5%.

Цукор, яйця та олія стали рекордсменами у річному зростанні – ціни порівняно з січнем 2020 збільшилися на 54.7, 52.3, та 25.6% відповідно. Як ми пояснювали у попередніх нотатках щодо інфляції, основною причиною є зниження пропозиції сировини (буряку та соняшника), а також подорожчання кормів для птахів (зернові). Однак у подорожчани слід убачати й позитивну сторону, адже кращий врожай у цьому році має зумовити подешевшання цих же товарів, знижуючи й загальний розмір інфляції.

Зниження цін на природний газ для населення у січні слід зарахувати до наслідків фіксації тарифу урядом (на рівні 6,99 грн за кубометр) до кінця опалювального сезону 2021 року. Однак у подальшому існують високі ризики стрімкого підвищення вартості газу при поверненні до вільного ціноутворення. Форвардні ціни на газ свідчать про очікування високих цін на газ у найближчі два роки. У разі відсутності нових механізмів стримування подорожчання газу для населення у короткостроковому періоді існує потенціал до інфляції газу до 50%.

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

Ризики зниження: укріплення курсу в першій половині року, посилення карантинних обмежень, що позначиться більшою мірою на попиті.

Базові очікування: 6.3% на кінець 2021 року.