

# Місячний огляд інфляції

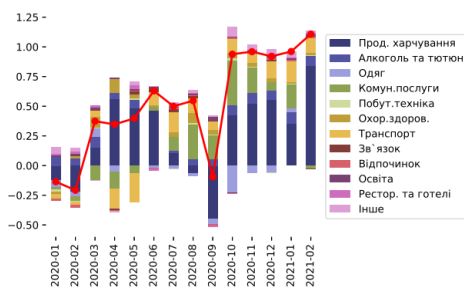
## Лютий 2021 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін у лютому 2021 р.

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
1.0	1.1	7.5

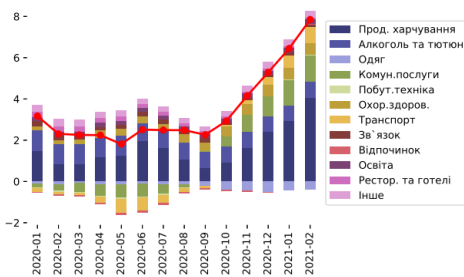
Подорожчання продовольства, тепер вже посилене вторинними ефектами зростання цін на с/г сировину, створює основний внесок у споживчу інфляцію. За лютий індекс споживчих цін зріс на 1.0% й сягнув 7.5% у річному вимірі (6.1% у січні). За вирахуванням сезонної складової зміна споживчих цін за місяць збільшилася на 1.1%.

Рис 1. Зміна цін за місяць



Зростання цін на продовольство продовжилося, але вже для більшого набору товарів, унаслідок прояву вторинних ефектів від дорожчих зернових. Зокрема, до чергового подорожчання олії та цукру додалося зростання цін на м'ясо, хліб, масло. З важливих продуктів подешевшали лише овочі. У підсумку, вартість харчових продуктів за місяць збільшилася на 2.2% (1.5% у січні). Значний внесок у зміну цін за місяць створений подорожчанням моторного палива на 7.3% унаслідок зростання світових цін на нафту. Стабілізація світової ціни природного газу та фіксація верхньої межі тарифу сприяли падінню внутрішньої ціни газу на 6.6%.

Рис 2. Річна зміна цін



Як і попереднього місяця, рекордсменами подорожчання за рік залишаються яйця, цукор та олія - ціни яких порівняно з лютим 2020 є вищими на 84.5%, 61.7% та 35.4% відповідно. Основною причиною є низька пропозиція сирих с/г товарів, найперше буряку та соняшника, а також зернових. Подорожчання останніх збільшує ціну кормів, що зумовлює зростання цін продуктів тваринного походження. Ми залишаємо в силі наше припущення щодо зниження цін на окремі харчові продукти з другої половини року з огляду на очікування щодо високого врожаю. Однак високі світові ціни на енергоносії можуть перехопити ініціативу по утриманню високої інфляції.

Національний банк відреагував на зростання інфляції підняттям облікової ставки на 50 б.п., таким чином остання зросла до 6.5%. Слід розуміти підвищення як формальний сигнал про ужорсточення монетарної політики, хоча суттєво на інфляцію цей крок не вплине.

**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 стримуватиме попит.  
**Базові очікування:** 7.3% на кінець 2021 року.