

# Місячний огляд інфляції

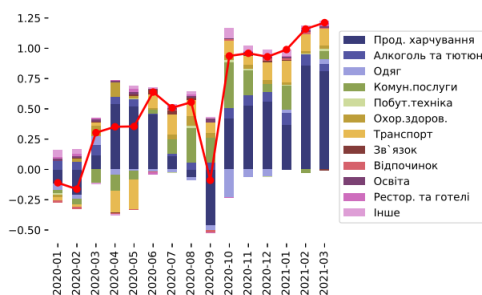
## Березень 2021 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін у березні 2021 р.

| Зміна за місяць, % | Сезонно очищена, % | Річна зміна, % |
|--------------------|--------------------|----------------|
| 1.7                | 1.2                | 8.5            |

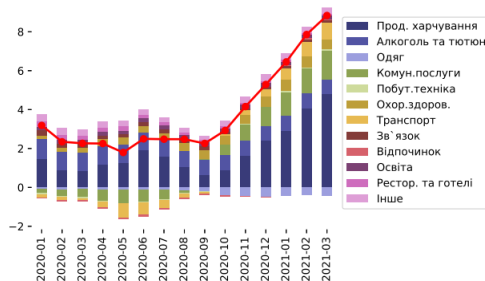
За місяць індекс споживчих цін зріс на 1.7% й сягнув 8.5% у річному вимірі (7.5% у лютому). За вирахуванням сезонної складової споживчі ціни збільшилися на 1.2%. Основним фактором поза зростанням ІСЦ є низький врожай минулого року, також нерівномірний поміж різних видів с/г культур. Подорожчання рослинної сировини (зокрема зерна) позначається на цінах інших продтоварів. Іншим вагомим фактором зростання інфляції стало подорожчання палива.

Рис 1. Зміна цін за місяць



Попри очікування стабілізації цін на цукор та олію, вони продовжили дорожчати (4.8% та 9.7% за місяць відповідно). Зависокий рівень цін на них став предметом занепокоєння Уряду, що вилилося у збільшення квоти на імпорт цукру-сирцю, а також підписання Мінекономіки меморандуму з "Укроліяпром" щодо граничних обсягів експорту. Однак вказані міри вплинуть на ціни лише після збору врожаю й за високого рівня останнього виявляться непотрібними. Вторинні ефекти подорожчання сировинних товарів зумовлювали зростання цін на м'ясо-молочні та хлібобулочні товари. У підсумку, вартість харчових продуктів за місяць збільшилася також на 2.2% як і 2.2% у лютому. Після тривалого здешевлення, ціни на одяг та взуття зросли на 12.7% за місяць.

Рис 2. Річна зміна цін



Зростання цін на продукти харчування, комунальні послуги та транспорт виросли найбільше порівняно з березнем минулого року. Так, внесок подорожчання продтоварів у річну інфляцію становить близько 5%, комунальних послуг як і транспорту — близько 1%, таким чином забезпечуючи близько 7 в.п. з 8.5% інфляції у березні. Цілком можливо, що кращий врожай цього року призведе до зниження цін на сировинні товари, тому й до зменшення інфляції до кінця року, однак ціни на енергоносії при відновленні світової економіки лише продовжать зростати.

Національний банк вирішив сильніше відреагувати на інфляційний ризик та збільшив облікову ставку на 100 б.п. до 7.5%. Більшість аналітиків очікували підняття лише до 7%, тобто реакція НБУ виявилася жорсткішою. Зважаючи на те, що поточна інфляція обумовлена факторами пропозиції, суттєво на ціни збільшення ставки не вплине, однак з точки зору дотримання політики інфляційного таргетування, така міра була необхідною.

**Ризики зростання інфляції:** зовнішні ціни на енергоносії та внутрішні ціни на тарифи та послуги (відміна обмеження на ціну газу), посилення тиску попиту.

**Ризики зниження:** укріплення курсу й у третьому кварталі року, посилення карантинних обмежень, що стримуватиме попит.

**Базові очікування:** 7.7% на кінець 2021 року.