

# Місячний огляд інфляції

## Квітень 2021 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін у квітні 2021 р.

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
0.7	0.4	8.4

Рис 1. Зміна цін за місяць

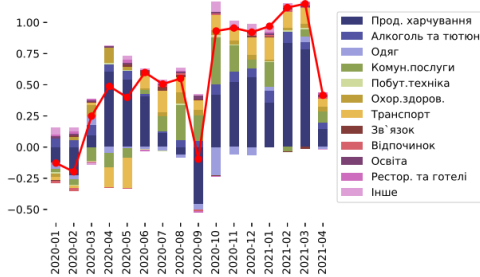
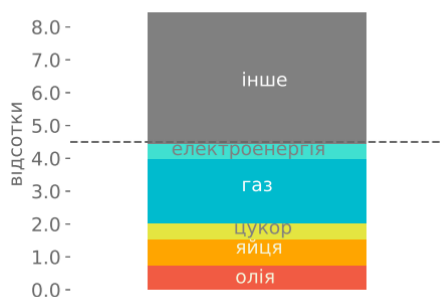


Рис.2. Внески до річної зміни ІСЦ



У квітні індекс споживчих цін зріс відносно помірно - на 0.7%, тоді як у попередні три місяці темп зміни був нижчим за 1%. Зокрема, знизилися темпи подорожчання більшості продовольчих товарів, окремі продукти навіть дешевшали, але повторилося подорожчання олії та цукру. Зростання цін останніх додало майже 0.2 в.п. до місячної зміни ІСЦ. Хоча за місяць споживчі ціни змінилися помірно, у річному вимірі їх зростання є високим - 8.4% (8.5% у березні). Як і протягом кількох попередніх місяців ІСЦ зростає унаслідок подорожчання малої групи товарів, викликаного несприятливими факторами пропозиції, зокрема, низького минулорічного врожаю та одночасно високих обсягів експорту сільськогосподарських культур.

Позитивним результатом квітня стало уповільнення подорожчання продовольства. Навіть більше, за даними ДССУ, певні товари, а саме, фрукти, овочі, молоко та яйця подешевшали порівняно з березнем. Однак відчутно подорожчали хліб, м'ясо, а також у черговий раз - олія та цукор. Відміна верхньої межі ціни на природний газ зумовила його подорожчання на 2.3%. Подорожчання енергії у попередні місяці зумовлювало зростання цін на транспортні послуги - на 1.4% збільшилися ціни на автодорожні перевезення. Ціни на інші категорії споживчих товарів та послуг також переважно зростали, однак найчастіше темпами не більше за 1%.

Зростання ІСЦ в цілому обумовлене факторами пропозиції, але важливо вказати, що більша половина такого зростання пояснюється подорожчанням лише 5 із 328 товарів: яєць, олії та цукру, природного газу та електроенергії. Якщо зростання цін на згадані харчі пояснюється заниженим регіональним врожаєм, то зростання цін на енергоносії значною мірою зумовлене відміною державного регулювання (наприклад, обмеження на верхнє значення ціни природного газу). У цьому контексті, саме зміна відносних цін є точнішою характеристикою ситуації на противагу сприйнятті інфляції у її класичному розумінні. За таких обставин нещодавнє підвищення ставки Національним банком (на 1 в.п.) та практичну відсутність очікуваного унаслідок цього кроку укріплення обмінного курсу, має сенс лише як підтримання репутації таргетера. Однак велике (понад очікування експертів) підняття ставки за умови продовження рецесії в Україні радше є занадто прямолінійною політикою та продовженням звички НБУ реагувати на поточні умови, а не очікувану інфляцію.

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

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

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