

Місячний огляд інфляції

Травень 2021 року

Таблиця 1. Індекс споживчих цін (ІСЦ) у травні 2021 р.

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
1.3	1.3	9.5

У травні ІСЦ зріс вищими темпами порівняно з квітнем - на 1.3%. Основною причиною додаткового збільшення стало подорожчання газу та холодна погода, яка зумовила стрибок цін на фрукти, тоді як інші товари дорожчали доволі помірними темпами. Унаслідок високих темпів місячної зміни ІСЦ, його річне зростання сягнуло 9.5% (8.4% у квітні). У підсумку, як і в попередні місяці, основною причиною значного розміру річної інфляції є фактори пропозиції.

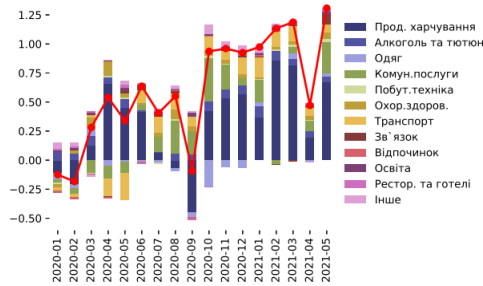
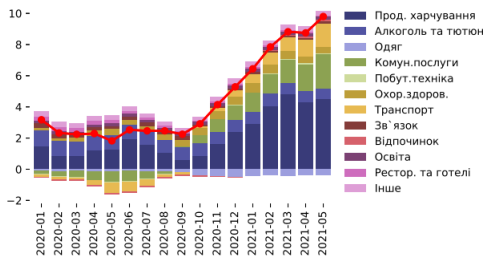


Рис. 1. Зміна цін за місяць

Рис.2. Внески до річної зміни ІСЦ



Неочікуваним наслідком травня стало подорожчання фруктів, холодна погода зумовила нижчу пропозицію свіжих ягід (також через відкладення основної фази сезону збору на 2-3 тижні). Інші продовольчі товари також дорожчали, хоча й помірними темпами та як наслідок - ціна продовольчих товарів збільшилася на 1.8%. Серед інших основних факторів збільшення ІСЦ є подорожчання на 14.6% природного газу. Подорожчання енергії (також нафти) продовжує створювати тиск на вартість транспортних послуг, що збільшилася на 0.7%.

Поточне зростання сукупного індексу як і попередні місяці значною мірою обумовлене факторами пропозиції. Так, зміна індексу цін за рік значною мірою пояснюється подорожчанням наступних товарів: продовольства (яєць, олії та цукру) й енергетичних товарів (природного газу та електроенергії). Якщо зростання цін на перші пояснюється заниженим регіональним врожаєм, то підняття цін на енергоносії значною мірою також зумовлене відміною державного регулювання. Так, в квітні було знято обмеження на верхнє значення природного газу, тоді як світова ціна газу (а також й нафти) зростають. Протидією цьому може стати нещодавнє укріплення курсу, однак існує ризик девальвації у другій половині року, що може нівелювати ефект укріплення. Але, зокрема, Національний банк дотримується позиції короткостроковості поточного інфляційного сплеску, вирішивши зберегти ставку на попередньому рівні (7.5%).

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.