

Місячний огляд інфляції

Червень 2021 року

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

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
0.2	0.8	9.5

У червні темп зростання ІСЦ виявився невисоким порівняно з травнем – 0.2%, однак сезонно скоригований показник є вищим – 0.8%, а отже тиск на ціни зі сторони пропозиції зберігається. Зростання ІСЦ у річному вимірі (споживча інфляція) залишилося на рівні травня – 9.5%. Подорожчання енергії та високі ціни на продовольство продовжують створювати основні внески до зростання цін як у місячному вимірі, так і в річному.

Рис 1. Зміна цін за місяць

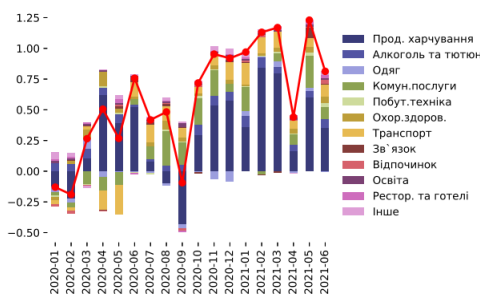
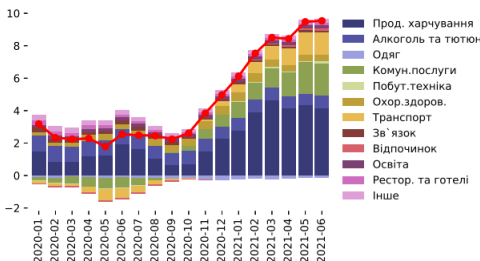


Рис.2. Внески до річної зміни ІСЦ



Зменшення індексу цін продовольчих товарів відбулося за рахунок зниження цін на яйця (на 16%), що є корекцією після різкого їх подорожчання наприкінці минулого та початку цього року, а також невеликого зниження цін на фрукти та овочі. При цьому, фрукти дешевшали значно сильніше, ніж це пояснюється сезонним фактором, що також є виправленням завищеного минуломісячного подорожчання. Вартість іншої частини продуктів, зокрема, молока, м'яса та хліба продовжила зростати. В черговий раз подорожчала соняшникова олія, й цікавим фактом є накопичений ціновий розрив у майже 35% порівняно з польськими супермаркетами, тобто дефіцит олії залишається локальним явищем. Ціни на інші товари переважно зростали невеликими темпами, однак винятком були транспортні послуги — залізничні та автомобільні перевезення дорожчали високими темпами (за місяць - на 5.3% та 2.4%, відповідно), що є наслідком факторів зростання собівартості.

Як і в попередні місяці основний внесок до річної зміни ІСЦ створюють фактори пропозиції. Особливо цікавим прикладом є ціна соняшникової олії, яка за рік подорожчала на 80.3%, встановивши своєрідний рекорд для продовольчих товарів. Абсолютним рекордсменом подорожчання є природний газ, ціна якого за рік збільшилася майже втричі (на 175.3%). Саме прямі та вторинні ефекти здорожчання енергоносіїв, на нашу думку, підтримуватимуть інфляцію високою й до кінця року. Також, якщо укріплення курсу в першій половині року стримувало зростання цін, то прогнозоване знецінення курсу до позначки орієнтовно у 28.3 грн. за дол. США (наприкінці 2021 року) знижуватиме ефект попереднього укріплення. Основним прогнозованим фактором зниження інфляції до кінця року залишається високий врожай, що має виправити дисбаланс у постачанні олії, цукру та пшениці.

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

Ризики зниження: більш тривала дія укріплення курсу в першій половині року.

Базові очікування: 7.7% на кінець 2021 року.