

Місячний огляд інфляції

Серпень 2021 року

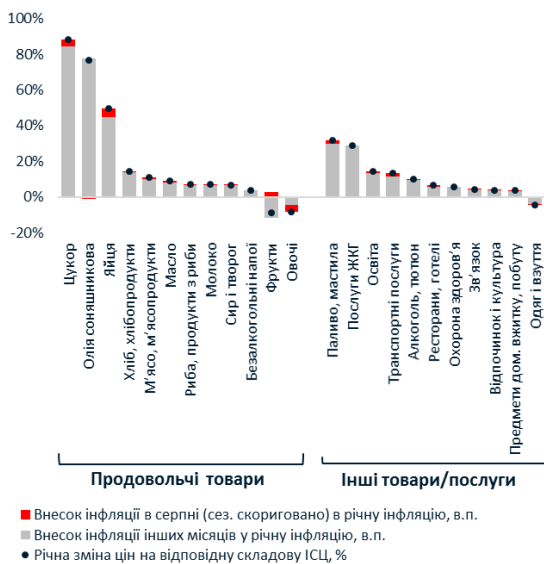
Таблиця 1. Індекс споживчих цін у квітні 2021 р.

Зміна за місяць, %	Сезонно очищена, %	Річна зміна, %
-0.2	0.7	10.2

Рис. 1. Зміна ІСЦ



Рис. 2. Річна зміна цін на окремі групи товарів/послуг та внесок інфляції в серпні у таку зміну



У серпні 2021 року індекс споживчих цін знизився на 0.2% за місяць. Майже повторилася динаміка відповідних місяців 2019 та 2020 років (-0.3% та -0.2% відповідно). Така незначна корекція ІСЦ є меншою, ніж того вимагає сезонний фактор для серпня (виходячи з історичних даних, він становить “-0.9%”) – сезонно скориговано ІСЦ зріс на 0.7% за місяць. Такий показник сигналізує про все ще відчутний інфляційний тиск, який поки не дозволяє інфляції рухатися до меж цільового діапазону НБУ (5% ± 1 в. п.), а отже логічним виглядає нещодавнє підвищення облікової ставки НБУ на 0.5 в.п. - до 8.5%.

Основним генератором інфляції стає подорожчання енергоносіїв у світі та, як наслідок, постійне зростання цін на газ, електроенергію (для побутових споживачів) та паливо в Україні – це збільшує собівартість продукції та, відповідно, кінцеві роздрібні ціни.

Ще одним фактором вимушеного підвищення цін залишається зростання заробітних плат в економіці, яке триває високими темпами (у липні – на 22% у річному вимірі).

У серпні ще не починалася всіма очікувана корекція цін на продовольство. В Україні спостерігається рекордна врожайність зернових після низької врожайності минулого року, а отже надходження нового врожаю має розпочати корекцію цін: на корми для тваринницьких господарств і, відповідно, вартості м'яса, молочки та яєць; на сировину для підприємств харчової галузі і, відповідно, на готову харчову продукцію. Однак світові ціни на зернові у серпні все ще перебували на багаторічних максимумах і лише ближче до кінця місяця почали падати. Отже, сезонно скоригований індекс цін на продукти харчування в серпні все ще зростає (на 0.4% за місяць). Як і раніше, суттєво дорожчали яйця та цукор – на 5.0% та 3.6%, відповідно (за винятком сезонного фактору). Вже у вересні можна сподіватися на певне послаблення інфляції серед компонент продовольчої групи ІСЦ.

Фактор укріплення курсу гривні відносно долара США та євро виявився неспроможним компенсувати вагомий вплив інфляційні чинники. Помітним було лише здешевлення одягу та взуття на (0.5% сезонно скориговано), яке вочевидь було саме наслідком курсової динаміки.

Ризики прискорення інфляції: збереження високих зовнішніх цін на енергоносії та, як наслідок, вимушене підвищення внутрішніх тарифів на деякі послуги ЖКГ; посилення тиску зовнішнього попиту, збереження високих світових цін на зернові.

Ризики зниження цін: подальше укріплення курсу, поновлення карантинних обмежень, що стримуватиме попит.