



Оцінка інфляції за травень 2016 року

У травні 2016 року, як і очікувалося, споживча інфляція продовжила сповільнюватися – до 7.5% р/р (0.1% м/м) порівняно з 9.8% р/р (3.5% м/м) у квітні.

Зміна споживчих цін у цілому відповідала прогнозній траєкторії, яку опублікував Національний банк в Інфляційному звіті (квітень 2016 року). Разом з тим більш значний внесок адміністративно-регульованої компоненти був компенсований суттєвішим, ніж очікувалося, зниженням цін на продовольчі товари. Поточна динаміка ІСЦ та його компонентів підтверджує досяжність інфляційної цілі на кінець 2016 року (12% +/-3 в. п.).

Подальше сповільнення споживчої інфляції було зумовлено як продовженням зниження загального інфляційного тиску на тлі покращення інфляційних очікувань, так і коригуванням адміністративно регульованих тарифів.

Базова інфляція сповільнилася до 0.2% м/м та 8.8% р/р – дещо швидше, ніж очікувалося. Уповільнення базової інфляції продовжували визначати зміцнення гривні, а також слабкий споживчий попит. Як результат, серед компонент базового ІСЦ продовжили знижуватися ціни на транспортні засоби, аудіотехніку, фотоапаратуру та обладнання для обробки інформації. Незмінними залишилися ціни на одяг та взуття. Додатковим чинником сповільнення базового ІСЦ були вторинні ефекти від зниження цін на окремі види сирих продовольчих товарів.

Зокрема у травні ціни на овочі знизилися на 5.8% м/м, що відбулося насамперед через сезонне розширення пропозиції ранніх овочів внутрішнього виробництва, а також на тлі високої пропозиції іноземних товарів. Також знизилися ціни на молоко та молочну продукцію, що пов'язано насамперед із сезонним чинником та збереженням низьких цін на молокопродукти на зовнішніх ринках. Низький споживчий попит та розширення пропозиції цукру зумовили зниження цін на нього. Водночас відбулося сезонне прискорення зростання цін на м'ясо та м'ясопродукти, а також яйця, підсилене календарним ефектом¹. Загалом **ціни на сирі продукти харчування у травні підвищилися на 0.2% м/м.**

Через зростання світових цін на нафту **продовжило дорозжачати паливо на внутрішньому ринку (на 5.8% м/м).**

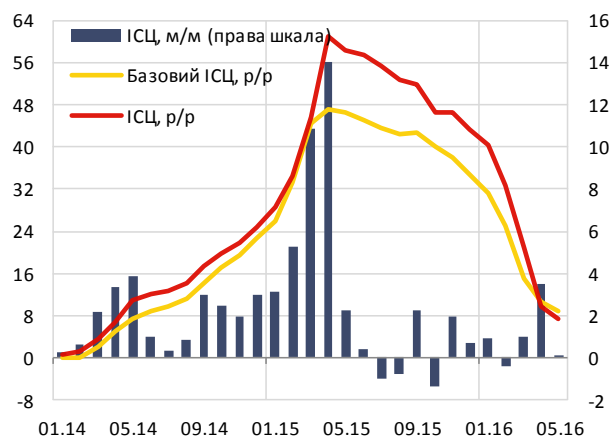
З 1 травня були знижені ціни на газ для населення (на 4.3%). Водночас прискорилося зростання цін за категорією “тютюнові вироби та алкогольні напої”, що пов'язано з ціновою політикою окремих виробників та відкладеним ефектом підвищення акцизів у I кварталі. Загалом **ціни та тарифи, що регулюються адміністративно, знизилися на 0.5% м/м.**

Зниження адміністративно регульованих цін та тарифів у травні компенсувало подорожчання сирих продуктів та палива. **Як результат, небазова інфляція у травні була нульовою.**

Промислова інфляція у травні прискорилося до 16.4% р/р (5.3% м/м). Це насамперед зумовлено зовнішніми факторами, зокрема подорожчанням нафти, а також стали та металевих руд на світових товарних ринках у попередні місяці. Вплив зовнішніх цін на сировинні товари переважив ефект від зміцнення обмінного курсу гривні. Як наслідок, ціни в добуванні сирової нафти та природного газу після відносно незначних змін у попередні місяці у травні стрімко зросли (на 68.8% м/м). Ціни в добуванні металевих руд та металургійному виробництві зросли на 7.3% м/м та 13.4% м/м відповідно.

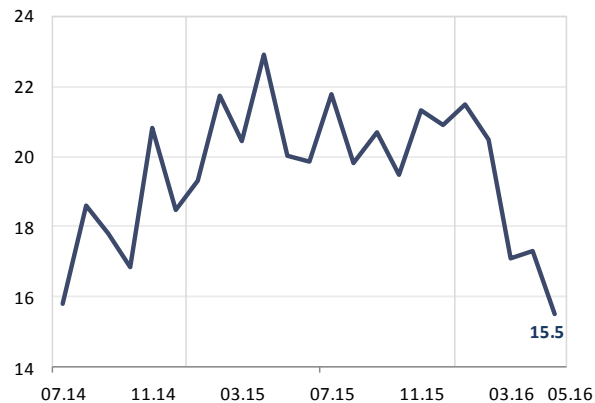
Хоча динаміка цін в інших галузях промисловості була помірною, загалом **ціни в добувній промисловості у травні зросли на 19.7% м/м, у переробній – на 4.0% м/м.** Також тривало зростання цін у постачанні електроенергії, газу, пари та кондиціонованого повітря (2.4% м/м).

Зміна цінних індексів, %



Джерело: ДССУ.

Інфляційні очікування домогосподарств на наступні 12 місяців, %



Джерело: GfK, розрахунки НБУ.

Зміна індексу цін виробників, %



Джерело: ДССУ.

¹ За нашими оцінками, оскільки день святкування Пасхи в 2016 році припав на 1 травня, передсвяткове зростання цін було враховане в показниках інфляції за травень.

Додаток

Зміна цінних індексів ІСЦ та ІЦВ у 2015 – 2016 роках																				
Компоненти споживчого кошика (за класифікацією Національного банку України)																				
	частка ІСЦ, %	зміна за місяць, %																		Річна зміна за травень, %
		2015 рік												2016 рік						
		січень	лютий	березень	квітень	травень	червень	липень	серпень	вересень	жовтень	листопад	грудень	січень	лютий	березень	квітень	травень		
Індекс споживчих цін	100.0	3.1	5.3	10.8	14.0	2.2	0.4	-1.0	-0.8	2.3	-1.3	2.0	0.7	0.9	-0.4	1.0	3.5	0.1	7.5	
Базова інфляція	46.8	2.6	5.4	10.8	4.6	1.9	0.4	-0.1	0.2	3.0	0.8	0.7	0.4	0.0	0.4	1.9	0.6	0.2	8.8	
Небазова інфляція*	53.2	3.6	5.1	10.9	21.1	2.9	0.3	-1.6	-1.6	1.6	-3.0	2.9	1.0	1.7	-1.0	0.3	5.8	0.0	6.4	
сирі продукти	28.3	5.2	5.8	15.8	2.5	4.8	-0.5	-4.0	-3.7	1.7	1.9	4.2	2.4	3.3	-1.8	-1.5	-0.3	0.2	1.6	
адміністративно регульовані тарифи та ціни палива та мастила	22.5	2.2	2.6	4.8	51.4	1.2	1.2	0.5	0.4	1.9	-7.7	1.9	-0.3	0.2	-0.1	2.1	12.2	-0.5	11.4	
	2.4	0.0	19.8	9.3	-8.3	0.1	0.0	-0.2	-1.1	-3.6	-1.0	0.0	-0.6	-1.3	-1.0	1.6	5.4	5.8	3.7	
Окремі компоненти споживчого кошика (за класифікацією ДССУ)																				
Продукти харчування та безалкогольні напої	50.8	4.7	5.7	15.6	4.4	3.1	0.0	-2.0	-1.7	1.2	1.1	2.5	1.7	2.2	-0.7	-0.7	0.1	0.2	3.9	
Алкогольні напої, тютюнові вироби	6.9	4.6	3.4	3.3	1.8	2.2	2.5	1.7	1.1	2.2	0.5	-0.6	-1.9	-1.9	-1.3	1.3	2.8	3.3	9.9	
Одяг і взуття	7.1	-1.9	2.2	13.5	4.6	1.0	-1.8	-4.7	-1.2	18.3	3.6	0.8	-1.7	-4.4	-2.0	10.7	1.7	0.0	18.4	
Житло, вода, електроенергія, газ та інші види палива, у т. ч.:	11.3	0.5	1.6	1.1	109.7	1.2	1.2	0.2	0.2	2.4	-13.8	3.3	0.0	0.7	0.3	2.9	20.1	-2.0	13.3	
квартирна плата	1.3	0.1	0.3	0.1	0.9	0.9	1.3	0.7	0.6	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.2	2.0	1.1	6.8	
водопостачання	0.0	1.0	2.1	0.2	0.2	7.0	7.8	2.1	0.0	0.8	0.1	0.2	-0.2	12.1	1.9	0.7	0.4	0.3	28.6	
гаряча вода	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	44.3	7.5	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.2	8.0	
природний газ	2.3	0.0	0.0	0.0	453.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	48.4	-4.3	-4.3	
опалення	1.8	0.5	0.1	-0.2	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	49.1	19.7	0.0	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	78.2	
Транспорт	5.1	1.2	16.4	7.4	-4.3	0.2	1.1	0.2	-0.3	-1.6	-0.6	0.6	-0.1	-0.4	0.0	1.0	2.4	2.8	5.1	
Зв'язок	3.3	0.6	0.9	1.7	0.0	0.6	0.1	0.1	0.1	0.6	1.7	0.4	0.0	0.3	0.1	0.1	0.5	0.1	4.2	
Освіта	1.3	2.5	4.1	2.0	1.8	1.5	1.5	0.7	0.1	6.9	0.5	0.3	0.2	2.5	1.0	0.9	0.3	0.7	16.5	
Окремі компоненти ІЦВ																				
	частка ІЦВ, %**	зміна за місяць, %																		Річна зміна за травень, %
		2015 рік												2016 рік						
		січень	лютий	березень	квітень	травень	червень	липень	серпень	вересень	жовтень	листопад	грудень	січень	лютий	березень	квітень	травень		
Індекс цін виробників	100.0	2.3	4.8	10.5	4.0	-0.4	0.6	2.0	-0.3	2.0	-2.4	0.1	0.3	-1.1	1.5	4.0	3.6	5.3	16.4	
Добувна промисловість і розроблення кар'єрів	13.0	0.4	7.3	10.8	11.5	-4.3	-0.1	1.6	-3.2	0.7	-0.7	-1.8	-4.2	-3.7	6.4	7.7	13.1	19.7	37.9	
Добування кам'яного вугілля	3.2	1.1	-0.2	1.1	-0.3	0.4	-0.1	0.1	0.1	5.5	-5.4	-0.2	-2.6	5.4	17.2	0.4	0.2	-0.1	20.7	
Добування сирої нафти та природного газу	2.6	-0.2	-1.0	31.2	86.2	1.3	-1.2	-0.4	-5.5	-1.2	0.9	0.2	-3.0	-14.2	3.6	12.8	-3.3	68.8	47.5	
Добування металевих руд	6.1	-0.4	15.7	12.7	-7.9	-13.9	1.2	4.6	-3.8	-1.6	1.8	-5.7	-8.0	-3.0	4.2	8.9	27.4	7.3	33.2	
Переробна промисловість	68.2	2.2	8.4	9.5	1.3	-0.4	0.6	0.2	0.2	0.0	0.0	0.4	-0.2	0.2	1.1	2.7	2.3	4.0	12.0	
Виробництво харчових продуктів, напоїв і тютюнових виробів	21.5	3.8	7.8	10.7	3.3	0.0	1.2	0.6	1.3	0.7	0.6	1.5	0.5	1.1	1.8	1.2	0.3	0.3	11.6	
Виробництво коксу та продуктів нафтоперероблення	3.7	0.7	15.2	2.4	0.2	-3.7	0.2	-0.5	-1.7	-2.3	-0.8	-1.3	-2.5	-6.0	-6.4	16.0	-3.5	1.6	-8.6	
Виробництво хімічних речовин і хімічної продукції	3.9	2.5	21.9	5.9	-4.7	0.4	1.6	-0.8	0.0	0.3	-0.2	-2.0	-0.7	-0.5	1.0	0.4	-0.2	1.7	0.4	
Виробництво гумових і пластмасових виробів, іншої неметалевої мінеральної продукції	4.8	3.2	8.6	9.4	3.3	0.7	0.0	0.7	-0.2	0.0	0.1	0.7	0.4	0.4	1.6	1.2	1.9	0.2	7.1	
Металургійне виробництво, виробництво готових металевих виробів, крім виробництва машин і устаткування	19.2	0.9	3.6	14.6	0.4	-1.5	-0.9	-0.5	-0.4	-0.9	-0.8	-0.6	-1.1	-1.8	1.9	3.9	7.6	13.4	20.4	
Виробництво автотранспортних засобів, причепів і напівпричепів та інших транспортних засобів	3.2	-0.4	6.7	1.6	0.6	0.5	2.3	0.4	0.1	0.1	0.1	2.1	0.7	5.3	-1.2	0.7	1.7	2.2	15.2	
Постачання електроенергії, газу, пари та кондиційованого повітря	18.8	3.4	-5.5	13.4	7.9	1.5	0.8	7.0	-0.1	7.5	-8.7	0.3	3.3	-3.4	0.6	5.7	2.9	2.4	18.9	
* Уточнені розрахунки Національного банку України на підставі даних ДССУ.																				
** Частка компонентів у ІЦВ розрахована на підставі даних ДССУ щодо обсягу реалізованої промислової продукції за видами діяльності за 2014 рік.																				