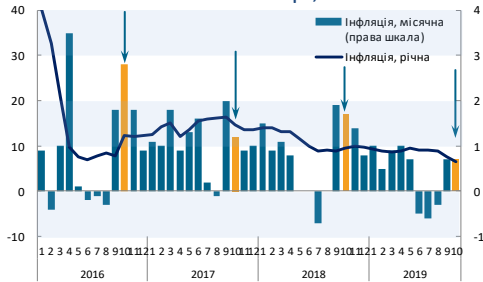


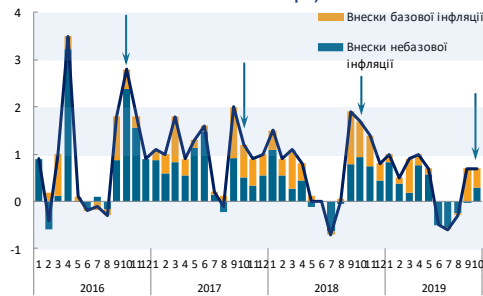
Інфляція 10'19: без загроз

Зміни споживчих цін у 2016 – жовтні 2019 р., %



Джерело. Держстат

Внески базової і небазової інфляції у загальну інфляцію у 2016 – жовтні 2019 р., %



Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки

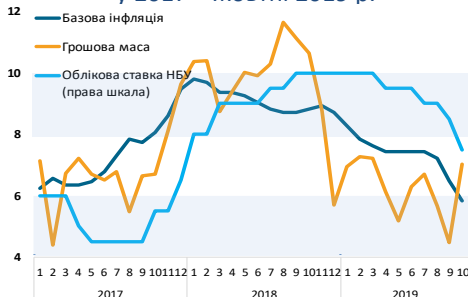
Темпи приросту/зниження ІСЦ за розділами товарів та послуг

	Жовтень 2019 р. до вересня 2019 р.		Жовтень 2019 р. до грудня 2018 р.		Питома вага у споживчому наборі, %
	зміна ІСЦ, %	внески у зміну ІСЦ, в.п.	зміна ІСЦ, %	внески у зміну ІСЦ, в.п.	
Усі товари та послуги	0,7	-	4,2	-	100
Базовий ІСЦ	0,7	0,4	4,1	2,4	59,3
Небазовий ІСЦ	0,7	0,3	4,3	1,8	40,7
Зміна цін за розділами товарів та послуг					
Продукти харчування та безалкогольні напої	0,9	0,4	5,0	2,3	45,4
Алкогільні напої, тютюнові вироби	0,8	0,1	11,2	0,9	8,3
Одяг і взуття	1,9	0,1	2,6	0,1	5,3
Житло, вода, електроенергія, газ та інші види палива	-0,4	0,0	-2,4	-0,1	4,9
Природний газ	-4,3	-0,1	-28,8	-0,3	1,2
Предмети домашнього вжитку	-0,3	0,0	0,5	0,0	4,5
Охорона здоров'я	0,3	0,0	3,8	0,2	6,5
Транспорт	-0,7	-0,1	-1,3	-0,1	11,4
Зв'язок	4,2	0,1	12,3	0,4	3,1
Відпочинок і культура	0,3	0,0	0,8	0,0	3,0
Освіта	0,4	0,0	13,5	0,2	1,3
Ресторани та готелі	1,1	0,0	7,6	0,2	2,5
Ячні товари та послуги	1,3	0,0	3,9	0,1	3,8

Джерело. Держстат, розрахунки Мінекономіки.

Примітка. За розумок сворельє, зміни внаслідок зв'язку з електронною обробкою інформації, сума внесків за розділами товарів та послуг може не дорівнювати підсумку

Зміна базової інфляції, грошової маси, та облікової ставки НБУ, % річних, у 2017 – жовтні 2019 р.



Джерело. Держстат, Національний банк

Головне: У жовтні очікувано збереглися вельми повільні темпи зростання споживчих цін – 0,7% (після 0,7% у вересні), що знаходиться у руслі тренду до зниження інфляції в річному вимірі. Як і минулого місяця, **таке зростання у жовтні є найнижчим показником для аналогічного місяця останніх років** (зокрема, у жовтні упродовж 2016-2018 рр. за розрахунками Мінекономіки ціни зростали у середньому на 1,9%). Зростання цін є результатом очікуваного сезонного подорожчання певних груп товарів (продуктів харчування – на 1%, одягу і взуття – на 1,9%) та послуг зв'язку. Водночас стримуючий вплив здійснювало тривале укріплення гривні, а також зниження внутрішніх цін на енергоносії (паливо і природний газ).

Опис загальної ситуації

У жовтні у розрахунку до попереднього місяця споживчі ціни підвищилися на 0,7%, з початку року зросли на 4,2%. У річному розрахунку (до жовтня 2018 р.) зростання цін у жовтні становило 6,5% (у вересні – 7,5%).

Базовий індекс споживчих цін зріс на 0,7% (з початку року – на 4,1%; у річному розрахунку – на 5,8% порівняно з 6,5% у вересні); **небазовий індекс споживчих цін за розрахунками Мінекономіки також підвищився на 0,7%** (з початку року підвищився на 4,3%; у річному розрахунку – на 7,4% порівняно з 9,1% у вересні).

Інфляційними чинниками жовтня були:

сезонне подорожчання окремих видів продовольчої продукції, зокрема: овочів – на 4,6%, внесок до загальної інфляції становив 0,15 в.п. (у жовтні упродовж 2016-2018 рр. за розрахунками Мінекономіки ціни зростали у середньому на 4,4%); молока – на 2,6%, внесок – 0,04 в.п. (на 4,8% відповідно); сиру – на 1,6%, внесок – 0,03 в.п. (на 2,3%); масла – на 0,9%, внесок – 0,01 в.п. (на 3,3%);

сезонне подорожчання одягу і взуття на 1,9%, внесок – 0,1 в.п. (у жовтні упродовж 2016-2018 рр. за розрахунками Мінекономіки ціни зростали у середньому на 2,5%); **зниження пропозиції окремих продовольчих товарів на внутрішньому ринку** через:

- 1) скорочення врожаю окремих круп, зокрема гречаних, ціни на які зросли на 27,2%, внесок – 0,2 в.п. (валовий збір станом на 01.10.2019 скоротився на 36,1%, що обумовлено скороченням посівних площ даної культури у 2019 р. порівняно з минулим роком на 40,1%);
- 2) значні обсяги експорту яєць, ціни на які зросли на 9,6%, внесок – 0,1 в.п. (за даними Держстату упродовж січня-серпня 2019 р. вартісний обсяг експорту яєць (як у шкаралупі, так і без шкаралупи) зріс на 16,3% порівняно з аналогічним періодом 2018 р.);

подорожчання комунальних послуг, зокрема відбулося підвищення тарифів на водопостачання – на 1,9% (внесок – 0,003 в.п.) і водовідведення – на 1,6% (внесок – 0,001 в.п.);

збереження високого споживчого попиту, динаміка якого підтримувалась зростанням заробітної плати (упродовж 9 місяців 2019 р. номінально на 19,2% порівняно з цим же періодом 2018 р.) та високим споживчим кредитуванням (за оперативними даними НБУ обсяг гривневих кредитів домашніх господарств (крім фізичних осіб – підприємців) упродовж 10 місяців 2019 р. збільшився на 21,5%); подорожчання послуг мобільного зв'язку на 10,7% (внесок до загальної інфляції становив 0,11 в.п.).

Серед стримуючих чинників жовтня були:

сезонне насичення окремих сегментів продовольчого ринку, що обумовило їх здешевлення, зокрема:

- 1) цукру – на 2,3%, внесок – «-»0,03 в.п., що традиційно відбувається під час сезону цукроваріння (у жовтні упродовж 2016-2018 рр. ціни знижувалися у середньому на 2,1%);
Довідково. За інформацією НАЦУ «Укрцукор» сезон цукроваріння офіційно розпочато 01.09.2019 і станом на 07.11.2019 виготовлено 966,5 тис. т цукру.
- 2) фруктів – на 0,6%, внесок – «-»0,02 в.п. (у жовтні упродовж 2016-2018 рр. за розрахунками Мінекономіки ціни знижувалися у середньому на 4,3%);
- 3) олії соняшникової – 0,4% (внесок – «-»0,01 в.п.) на фоні зростання обсягів виробництва (упродовж 9 місяців 2019 р. порівняно з аналогічним періодом 2018 р. виробництво олії соняшникової та її фракцій, нерафінованої (крім хімічно модифікованих) збільшилося на 15,9% до 3,8 млн т);

зниження ціни на природний газ для потреб населення на 4,3% (триває вже 6-й місяць поспіль і загалом становило 28,8%);

зниження вартості перевезень залізничним пасажирським транспортом на 5,3% у відповідності до механізму коригування вартості проїзду пасажирів;

зниження цін на світовому ринку нафти у жовтні ц.р. (за даними Світового банку середня ціна на нафту марки Brent у жовтні знизилася на 4,7%), що викликало здешевлення паливно-мастильних матеріалів на внутрішньому ринку на 0,1%; **вплив обмінного курсу гривні – упродовж 10 місяців 2019 р. гривня до долара США укріпилася на 10,7%** (у середньомісячному значенні), що в цілому створювало дефляційний вплив на внутрішні ціни;

монетарні умови, зокрема дії НБУ в напрямку обмеження сукупного попиту. Так, облікова ставка, незважаючи на зниження з 25.10.2019 до 15,5%, залишається дуже високою у реальному вимірі і стримує інфляцію. Крім того, помірно зростали кошти на гривневих депозитах домашніх господарств (крім фізичних осіб – підприємців) упродовж 10 місяців 2019 р. – на 10%.

Очікування: до кінця 2019 р. переважатиме вплив сезонних чинників, а в річному вимірі інфляція залишатиметься близькою до поточного рівня з переважанням ризиків подальшого уповільнення.

Ризики: зростання витрат виробництва (через зростання оплати праці та тарифів на електроенергію) і їх прискорене перенесення на споживчі ціни. Додатковим ризиком є відновлення трендів зростання цін на енергоносії на світовому ринку на фоні наявних геополітичних конфліктів на Близькому Сході.