

Տեղեկագիր. գծապատկերներ և աղյուսակներ

2026 երրորդ եռամսյակ



**Central Bank
of Armenia**



Բովանդակություն

01. Ներկայիս տնտեսական պայմանները

1.1 Համաշխարհային տնտեսություն և առևտրային գործընկերներ

- ա. ԱՄՆ
- բ. Եվրոգոտի
- գ. Ռուսաստան

1.2 Ներքին տնտեսություն

- ա. ՀՆԱ-ն ըստ արտադրության և ծախսերի
- բ. Հարկաբյուջետային քաղաքականություն
- գ. Ընթացիկ հաշվի զարգացումներ
- դ. Ոչ առևտրային փոխանցումների ներհոսք
- ե. Աշխատանքի շուկայի ցուցանիշներ
- զ. Գնաճ և հիմնարար գնաճի ցուցանիշներ
- է. Ոչ արտահանելի կոշտ գներ
- ը. Գնաճային սպասումների հարցում
- թ. ԿԲ գործառնություններ և փողի շուկայի տոկոսադրույքներ
- ժ. Վարկեր և ավանդներ
- ի. Քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ շուկայական սպասումներ
- լ. Շուկայական երկարաժամկետ սպասումներ

02. Ընդհանուր ենթադրություններ և դատողություններ

- ա. Հայաստանի երկարաժամկետ աճի ներուժը
- բ. ՀՆԱ ճեղք
- գ. Իրական արդյունավետ փոխարժեք
- դ. Դրամավարկային քաղաքականություն և չեզոք տոկոսադրույք

03. Ա և Բ տիպի սցենարներ

- ա. ԱՄՆ հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ (Սցենար Ա և Բ)
- բ. Եվրոգոտու հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ (Սցենար Ա և Բ)
- գ. Ռուսաստանի հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ (Սցենար Ա և Բ)
- դ. Միջազգային ապրանքահումքային շուկաներ (Սցենար Ա և Բ)
- ե. ՀՀ հիմնական մակրոտնտեսական ցուցանիշներ (Սցենար Ա և Բ)



Ներկայիս տնտեսական պայմանները

1.1 Համաշխարհային տնտեսություն



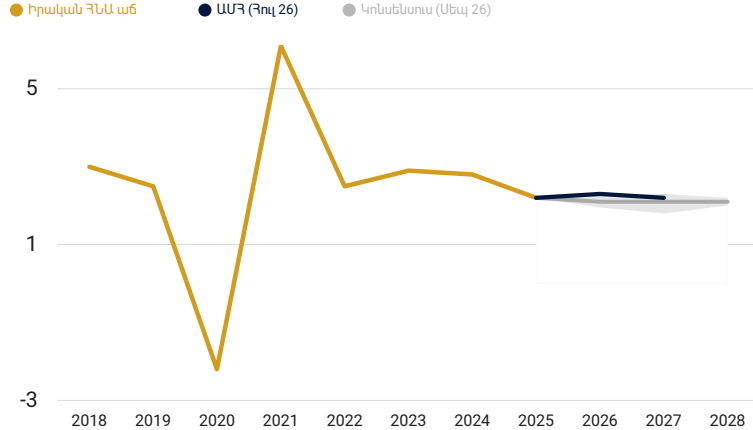


ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն և
անտրային գործընկերներ

ԱՄՆ տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

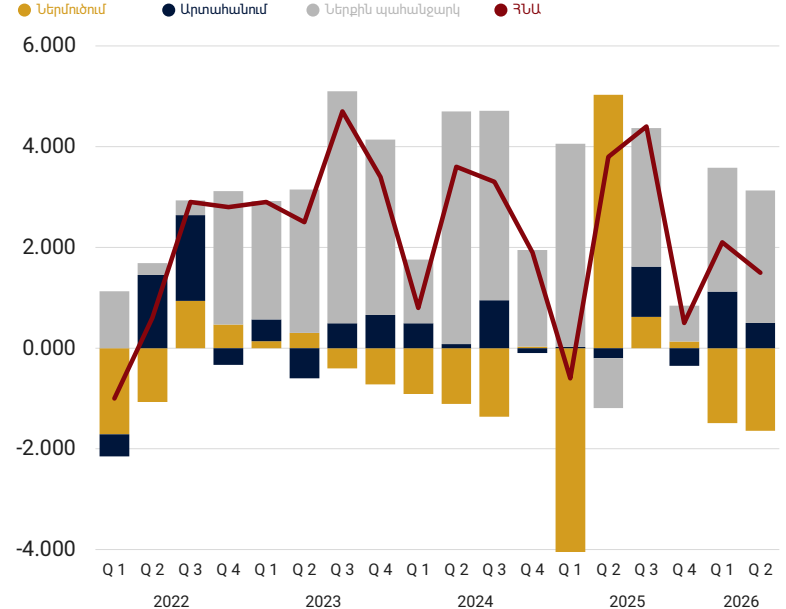
Տարեկան իրական աճի տեմպ, %



Տարի	ԱՄՅ (Հուլ 26)	ՏՀԶԿ (Հուն 26)	ՀԲ (Հուն 26)	ԴԴՀ (Հուն 26)	Կոնս. (Մեպ 26)
2026	2.3	2.0	2.2	2.2	2.1
2027	2.2	1.8	2.1	2.3	2.1
2028	-	-	2.0	2.2	2.1

ԱՄՆ տնտեսական աճի նպաստումներ

Տոկոսային կետ, եռ/եռ տարեկանացված աճ, %



Աղբյուր. Սենթ Լուիսի ԴԴՀ (FRED), ԱՄՅ, ՏՀԶԿ, ՀԲ, ԱՄՆ տնտեսական հետազոտությունների բյուրո, ԴԴՀ, Բլումբերգ Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը Ատլանտայի ԴԴՀ-ի 2026 թ. 3-րդ եռամսյակի գնահատականն է օգոստոսին:





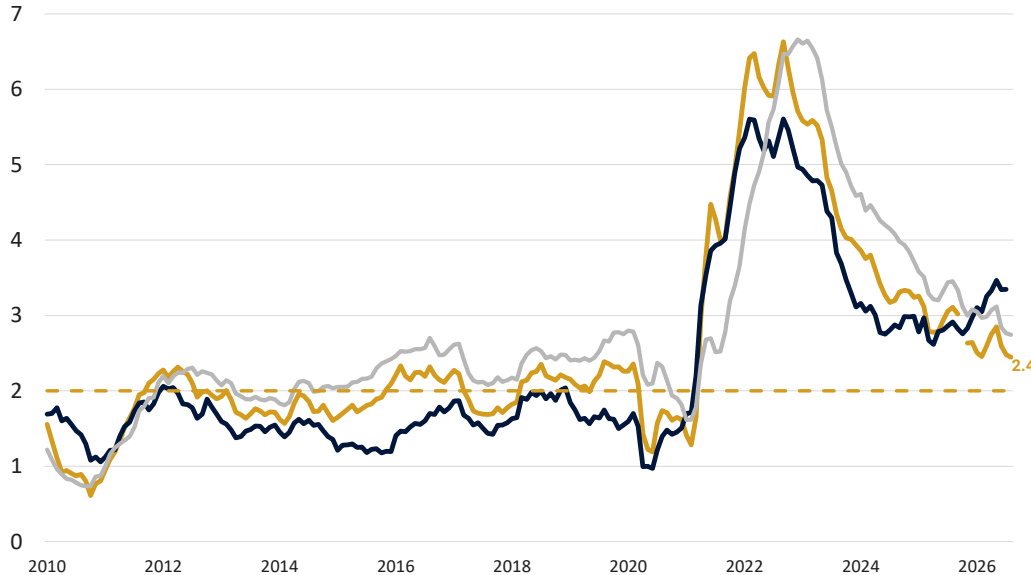
ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային տնտեսություն և արևմտալից գործընկերներ

Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

● Բնականոն գնաճ (ԱԳԻ) ● Բնականոն գնաճ (ԱՄՑ) ● Կոշտ գնաճ



Ընդհանուր և բնականոն գնաճ

տ/տ աճ, %

Տարի	Ամիս	Բնականոն (ԱԳԻ)	Բնականոն (ԱՄՑ)	Կոշտ գնաճ
2025	հուլիս	3.1	2.9	3.4
2025	օգոստոս	3.1	2.9	3.5
2025	սեպտեմբեր	3.0	2.8	3.3
2025	հոկտեմբեր	-	2.8	3.1
2025	նոյեմբեր	2.6	2.8	3.0
2025	դեկտեմբեր	2.6	3.0	3.1
2026	հունվար	2.5	3.1	3.0
2026	փետրվար	2.5	3.0	3.0
2026	մարտ	2.6	3.3	3.0
2026	ապրիլ	2.8	3.3	3.1
2026	մայիս	2.9	3.5	3.1
2026	հունիս	2.6	3.3	2.8
2026	հուլիս	2.5	3.3	2.8
2026	օգոստոս	2.4	-	2.7

Աղբյուր. ԱՄՆ տնտեսական հետազոտությունների բյուրո
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:



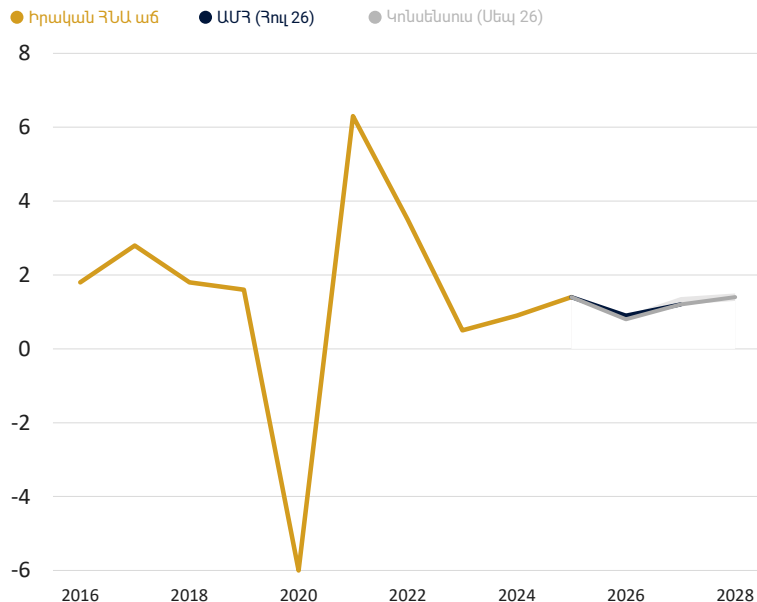


Եվրոգոտի. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն և
անտրոպիկ գործոններ

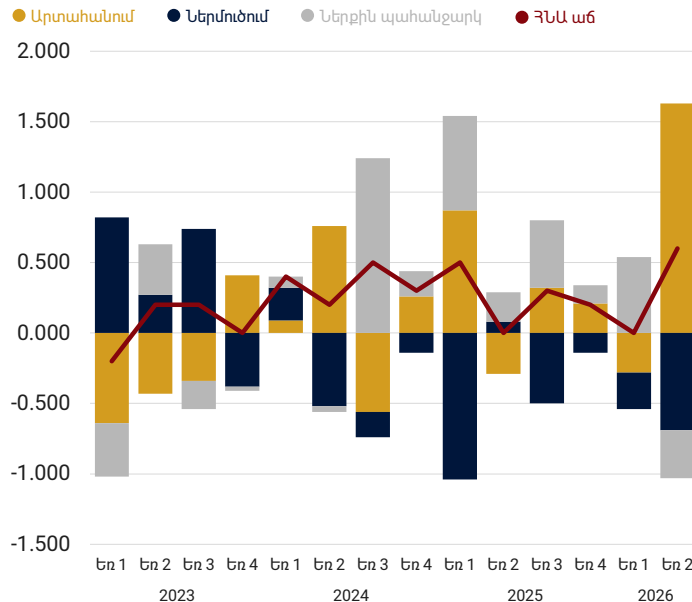
Եվրոգոտու տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

Տարեկան իրական աճի տեմպ, %



Եվրոգոտու տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, եռ/եռ աճ, %



Աղբյուր. Սենթ Լուիսի ԴԴՀ (FRED), ԱՄՆ, ՏՀԶԿ, ՀԲ, Եվրոստատ, ԵԿԲ, Բլումբերգի կոնսենսուս կանխատեսումներ Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:





Եվրոգոտի. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

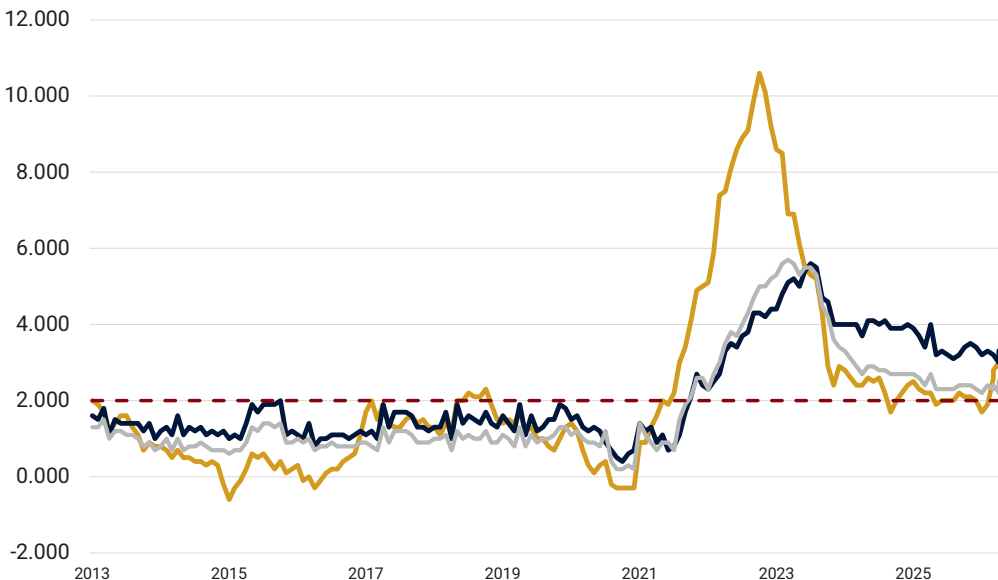
Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

● Ընդհանուր գնաճ

● Ծառայությունների գնաճ

● Բնականոն գնաճ



Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

Տարի	Ամիս	Ընդհ.	Ծառայություններ	Բնականոն
2025	հուլիս	2.0	3.2	2.3
2025	օգոստոս	2.0	3.1	2.3
2025	սեպտեմբեր	2.2	3.2	2.4
2025	հոկտեմբեր	2.1	3.4	2.4
2025	նոյեմբեր	2.1	3.5	2.4
2025	դեկտեմբեր	2.0	3.4	2.3
2026	հունվար	1.7	3.2	2.2
2026	փետրվար	1.9	3.3	2.4
2026	մարտ	2.6	3.2	2.3
2026	ապրիլ	3.0	3.0	2.2
2026	մայիս	3.2	3.5	2.6
2026	հունիս	2.8	3.2	2.4
2026	հուլիս	2.9	3.3	2.5
2026	օգոստոս	3.3	3.0	2.4

Աղբյուր. Եվրոստատ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:





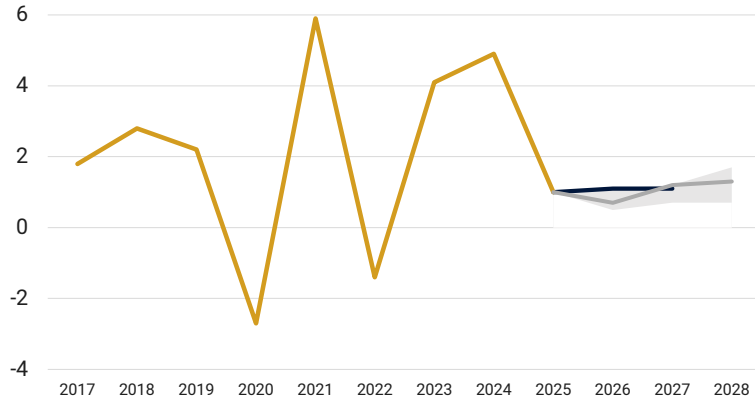
ՌԴ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն և
անտրային գործընկերներ

Ռուսաստանի տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

Տարեկան իրական աճի տեմպ, %

● իրական ՀՆԱ աճ ● ԱՄՀ (Հուն 26) ● Կոնսենսուս (Սեպ 26)

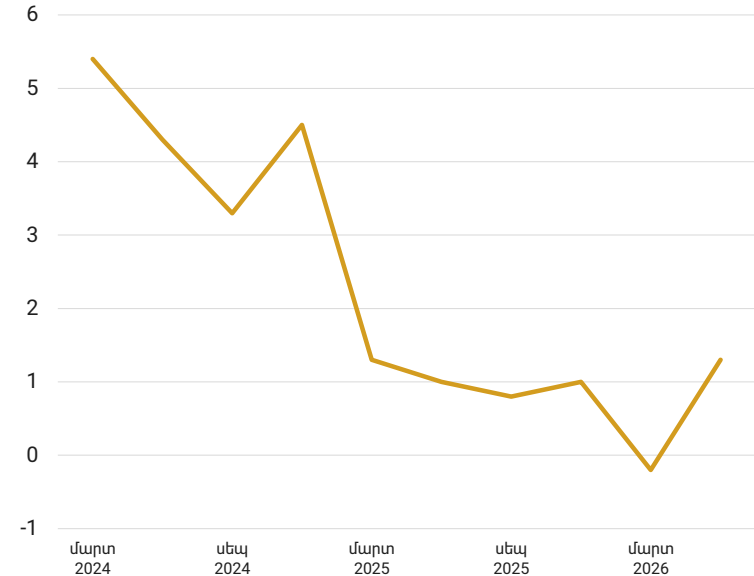


Տարի	ԱՄՀ (Հուն 26)	ՏՀԶԿ (Հուն 26)	ՀԲ (Հուն 26)	ՌԿԲ (Հուն 26)	Կոնս. (Սեպ 26)
2026	1.1	0.5	0.8	0.5	0.7
2027	1.1	0.8	0.7	1.2	1.2
2028	-	-	0.7	1.7	1.3

Ռուսաստանի տնտեսական աճ

տ/տ աճ, %

● ՀՆԱ



Աղբյուր. ԱՄՀ, ՏՀԶԿ, ՀԲ, Ռուսաստան, ՌԿԲ, Բյուրերգի կոնսենսուս կանխատեսումներ
Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:





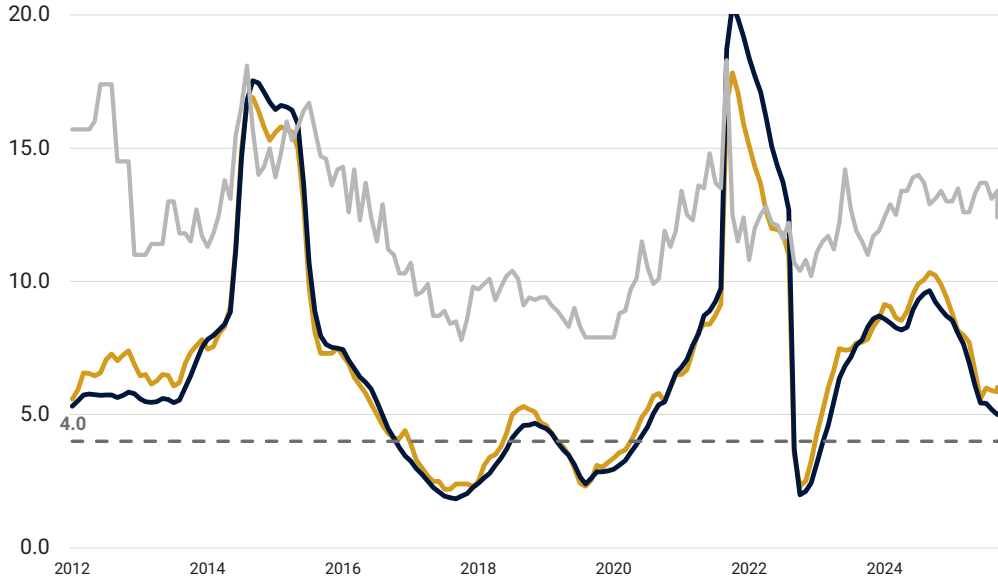
ՌԴ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն
և առևտրային գործընկերներ

Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

● Ընդհանուր գնաճ ● Բնականոն գնաճ ● Գնաճային սպասումներ



Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

Տարի	Ամիս	Ընդհ.	Բնականոն	Գնաճային սպասումներ
2025	հուլիս	8.8	8.5	13.0
2025	օգոստոս	8.1	8.0	13.5
2025	սեպտեմբեր	8.0	7.7	12.6
2025	հոկտեմբեր	7.7	6.9	12.6
2025	նոյեմբեր	6.6	6.1	13.3
2025	դեկտեմբեր	5.6	5.4	13.7
2026	հունվար	6.0	5.4	13.7
2026	փետրվար	5.9	5.2	13.1
2026	մարտ	5.9	5.0	13.4
2026	ապրիլ	5.6	5.0	12.9
2026	մայիս	5.3	4.9	13.0
2026	հունիս	6.0	5.0	12.4
2026	հուլիս	6.0	5.2	14.7
2026	օգոստոս	6.3		13.7

Աղբյուր. ՌԴ ԿԲ, Ռոսստատ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:



Ներկայիս տնտեսական պայմանները

1.2 Ներքին տնտեսություն





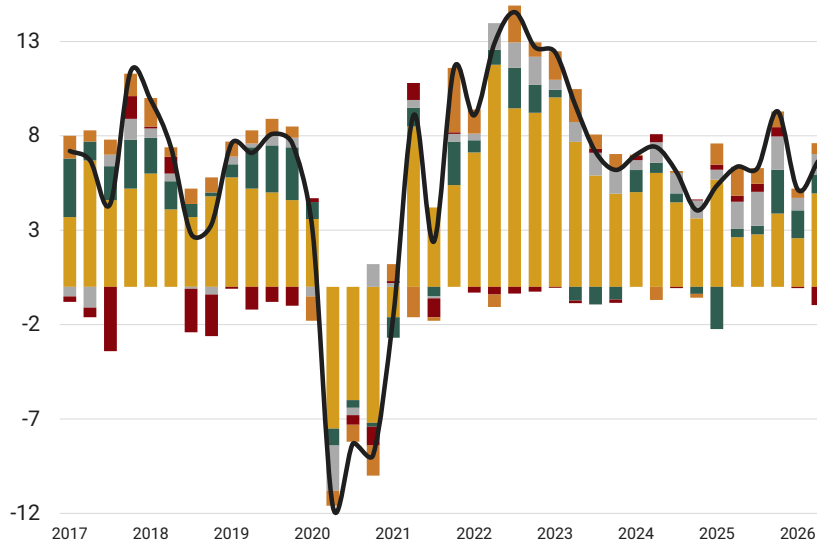
ՀՆԱ-ն արտադրական եղանակով

Ներքին
տնտեսություն

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

● Ծառայություններ ● Արդյունաբերություն ● Հիմնարարություն ● Գյուղատնտեսություն ● Զուտ հարկեր ● ՀՆԱ



Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Ծառայություններ	Արդյունաբերություն	Հիմնարարություն	Գյուղատնտեսություն	Զուտ հարկեր	ՀՆԱ
2025/Եռ 1	5.7	-2.2	0.5	0.3	1.1	5.4
2025/Եռ 2	2.6	0.4	1.4	0.3	1.5	6.4
2025/Եռ 3	2.8	0.5	1.8	0.4	0.8	6.3
2025/Եռ 4	3.9	2.3	1.8	0.5	0.8	9.3
2026/Եռ 1	2.6	1.5	0.7	-0.1	0.5	5.2
2026/Եռ 2	5.0	1.0	1.1	-1.0	0.6	6.7

Տնտեսական աճի ըստ ոլորտների

Իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Ծառայություններ	Արդյունաբերություն	Հիմնարարություն	Գյուղատնտեսություն	Զուտ հարկեր	ՀՆԱ
2025/Եռ 1	8.1	-12.0	13.9	7.9	9.0	5.4
2025/Եռ 2	3.8	3.0	24.3	5.0	22.0	6.4
2025/Եռ 3	4.9	3.7	24.5	3.9	8.5	6.3
2025/Եռ 4	7.2	15.5	18.6	6.3	7.8	9.3
2026/Եռ 1	3.8	6.8	20.6	-1.6	3.9	5.2
2026/Եռ 2	7.6	6.4	20.0	-15.3	7.3	6.7

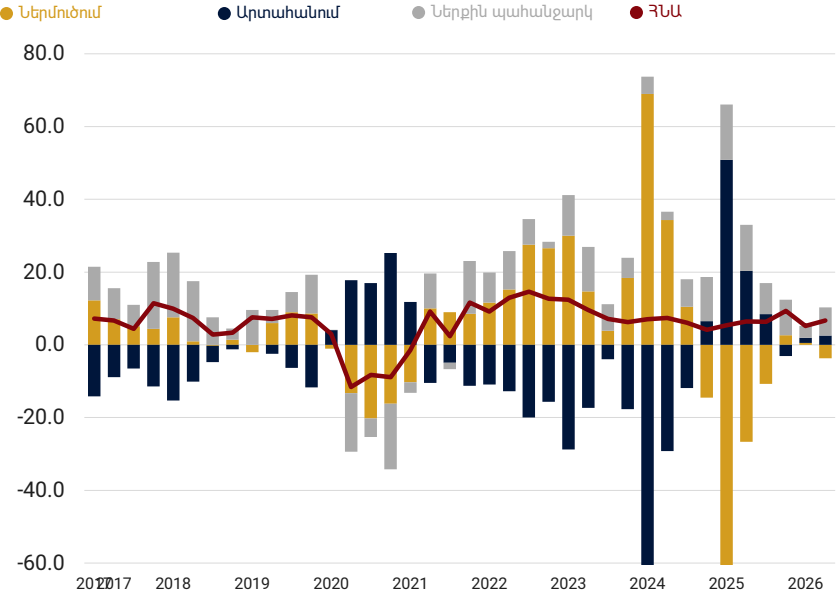




ՀՆԱ-ն ծախսային եղանակով

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %



Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Մասնավոր սպառում	Պետական սպառում	Ներդրումներ	Արտահանում	Ներմուծում	ՀՆԱ
2025/Եռ 1	11.5	1.4	2.4	-60.7	50.8	5.4
2025/Եռ 2	5.9	0.2	6.7	-26.7	20.3	6.4
2025/Եռ 3	3.7	0.0	4.9	-10.7	8.4	6.3
2025/Եռ 4	6.9	0.3	2.6	2.6	-3.1	9.3
2026/Եռ 1	5.4	0.4	-2.5	0.5	1.4	5.2
2026/Եռ 2	5.5	1.3	1.0	-3.7	2.5	6.7

Տնտեսական աճն ըստ պահանջարկի բաղադրիչների

իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Մասնավոր սպառում	Պետական սպառում	Ներդրումներ	Արտահանում	Ներմուծում	ՀՆԱ
2025/Եռ 1	16.1	16.4	14.1	-53.1	-43.3	5.4
2025/Եռ 2	8.3	1.5	34.2	-31.9	-24.1	6.4
2025/Եռ 3	5.3	0.1	22.8	-17.2	-13.6	6.3
2025/Եռ 4	10.7	2.2	8.2	5.5	5.6	9.3
2026/Եռ 1	6.5	8.5	-12.2	-1.7	-2.0	5.2
2026/Եռ 2	7.7	18.0	9.0	-10.7	-4.6	6.7



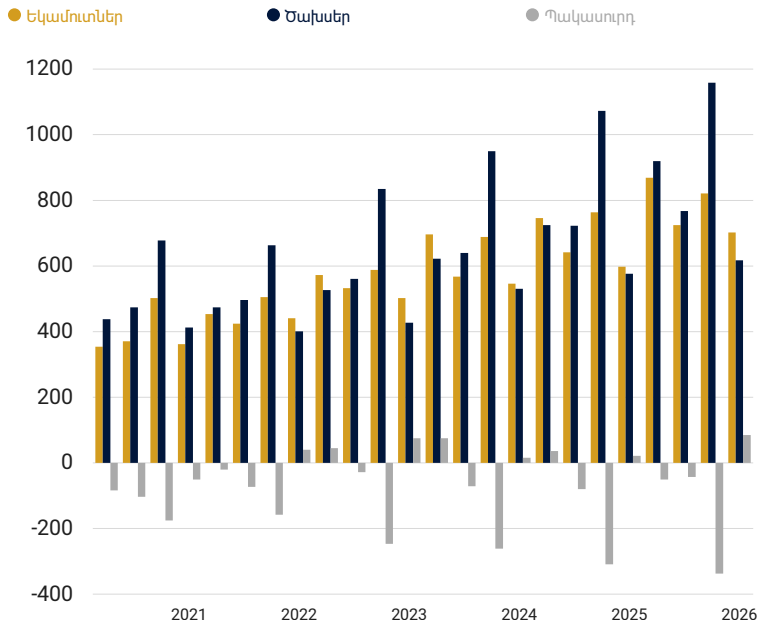


Հարկաբյուջետային քաղաքականություն

Ներքին
տնտեսություն

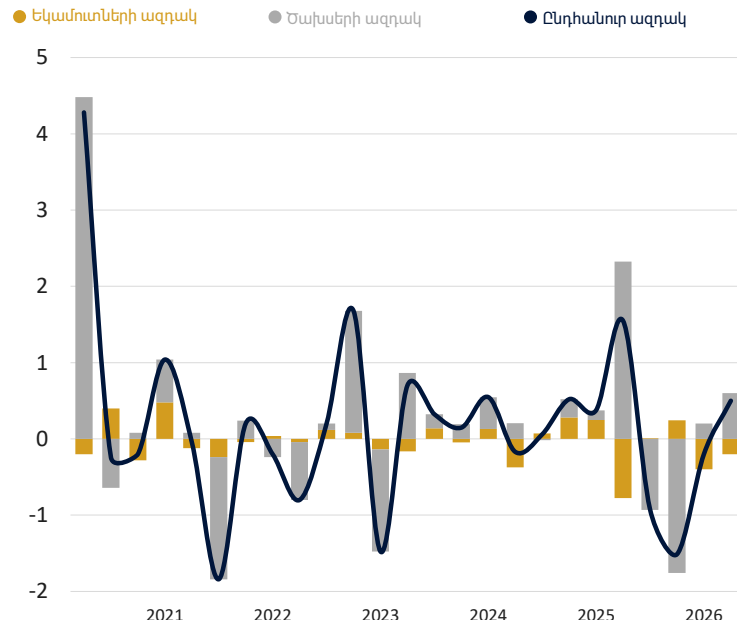
Համախմբված բյուջեի եկամուտներ և ծախսեր

մլրդ. ՀՀ դրամ



Հարկաբյուջետային ազդակ

Տոկոսային կետ, ազդեցությունը ՀՆԱ-ի վրա, եռ/եռ %



Աղբյուր. ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Հարկաբյուջետային ազդակը հաշվարկված է սեզոնային հարթեցված եկամուտների և ծախսերի ցուցանիշներով: Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:



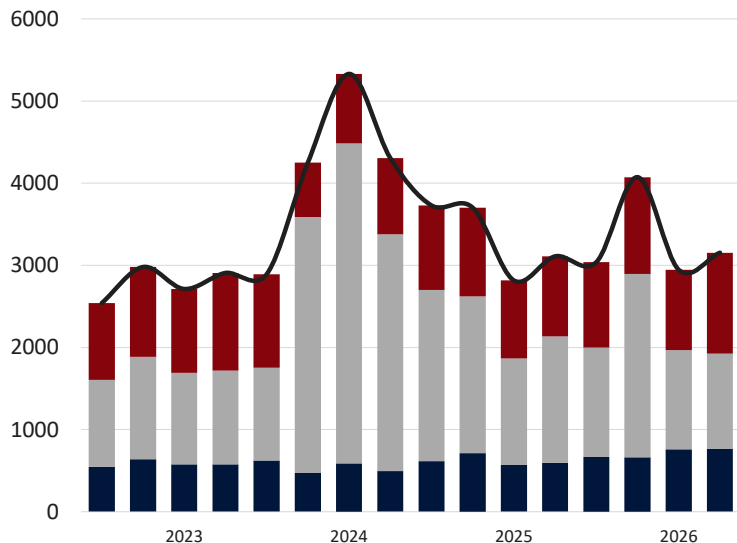


Ընթացիկ հաշվի զարգացումներ

Անվանական ներմուծում

մլն ԱՄՆ դոլար

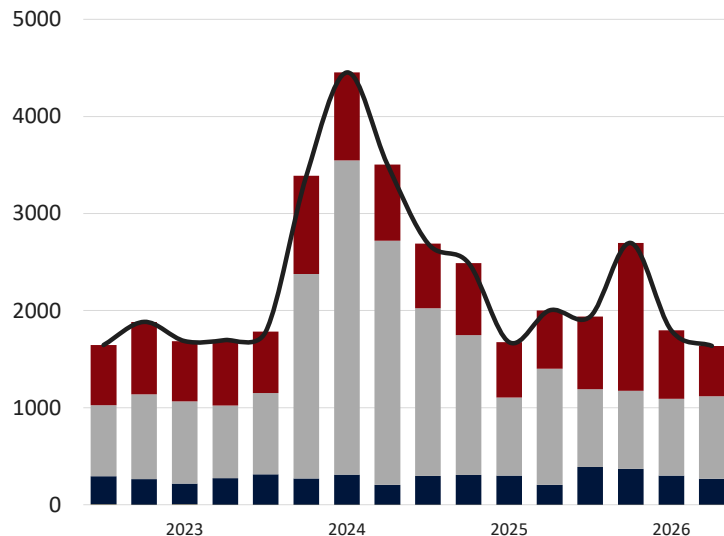
Այլ ապրանքներ Ներդրումային ապրանքներ Միջ. սպառման ապրանքներ Վերջ. սպառման ապրանքներ Ընդհանուր ապրանքների ներմուծում



Անվանական արտահանում

մլն ԱՄՆ դոլար

Այլ ապրանքներ Ներդրումային ապրանքներ Միջ. սպառման ապրանքներ Վերջ. սպառման ապրանքներ Ընդհանուր ապրանքների արտահանում



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:

Ներքին տնտեսություն

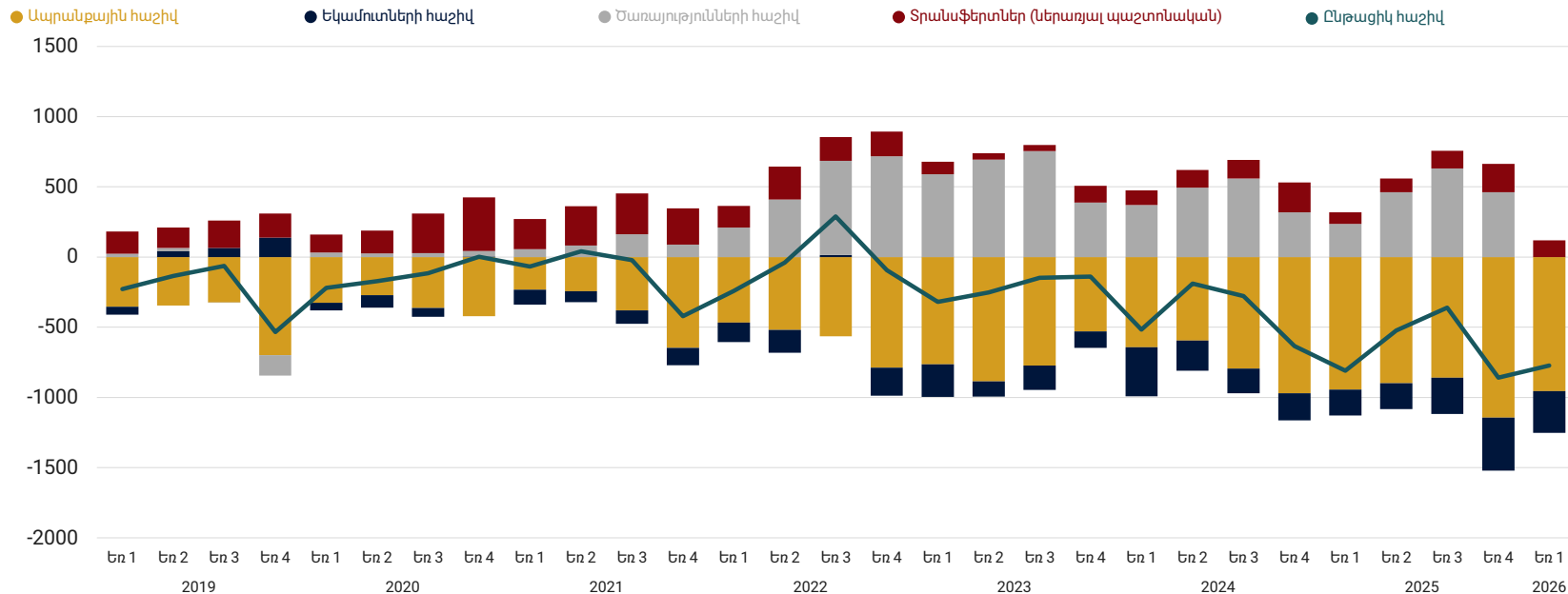




Ընթացիկ հաշիվ

Ընթացիկ հաշիվ

մլն ԱՄՆ դոլար



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ

Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 1-ին եռամսյակն է:

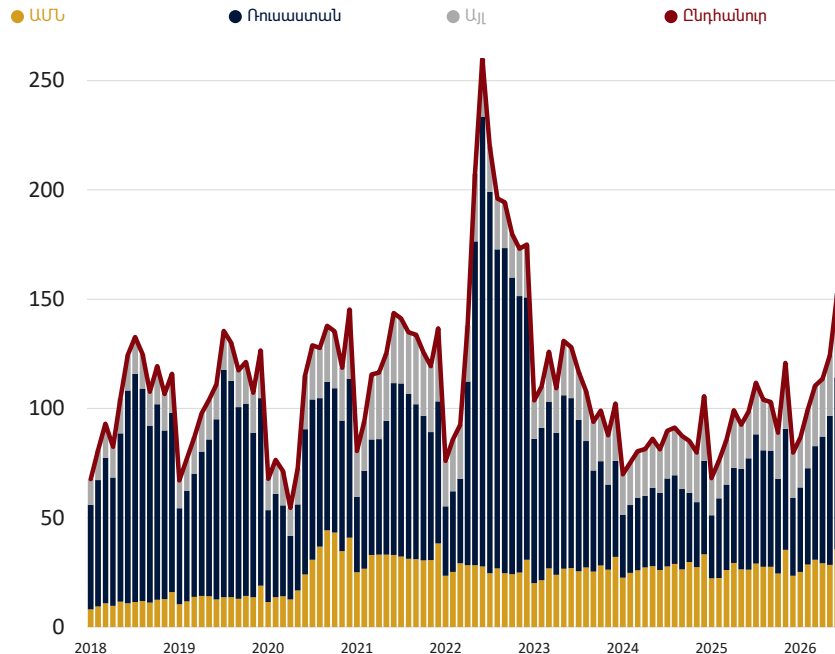




Ոչ առևտրային դրամական փոխանցումներ

Ոչ առևտրային փոխանցումների ներհուսքը ըստ երկրների

Ներհուսք, մլն ԱՄՆ դոլար



Ոչ առևտրային փոխանցումների ներհուսքը ըստ երկրների

Ներհուսք, մլն ԱՄՆ դոլար

Ամսաթիվ	ԱՄՆ	Ռուսաստան	Այլ	Ընդհանուր
2026/01	23.4	35.7	20.7	79.9
2026/02	25.3	38.6	22.8	86.7
2026/03	28.6	44.1	26.7	99.4
2026/04	30.7	52.0	27.7	110.5
2026/05	29.2	57.9	26.4	113.5
2026/06	28.4	68.3	27.7	124.4
2026/07	35.6	78.8	38.5	152.8

Ոչ առևտրային փոխանցումները ըստ երկրների

Ներհուսք, տ/տ աճ, %

Ամսաթիվ	ԱՄՆ	Ռուսաստան	Այլ	Ընդհանուր
2026/01	4.8	23.8	22.0	17.1
2026/02	12.5	6.1	30.4	13.6
2026/03	9.6	13.0	30.0	16.0
2026/04	4.5	19.8	5.4	11.4
2026/05	10.8	25.8	30.1	22.5
2026/06	8.2	34.2	29.0	26.1
2026/07	22.3	33.2	63.5	36.7

Աղբյուր. ԶԳՎ հիմնական տվյալներ, ԶԳ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. հուլիսն է:

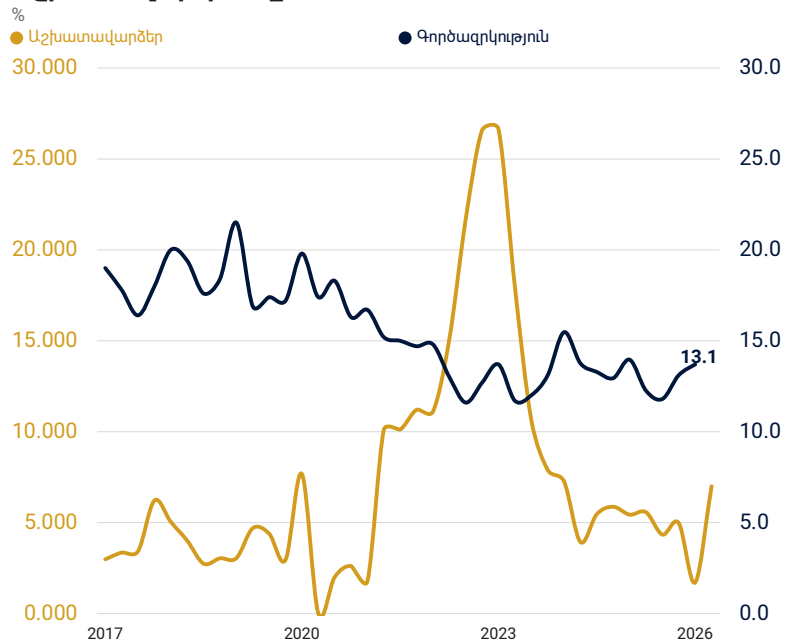
Ներքին
տնտեսություն





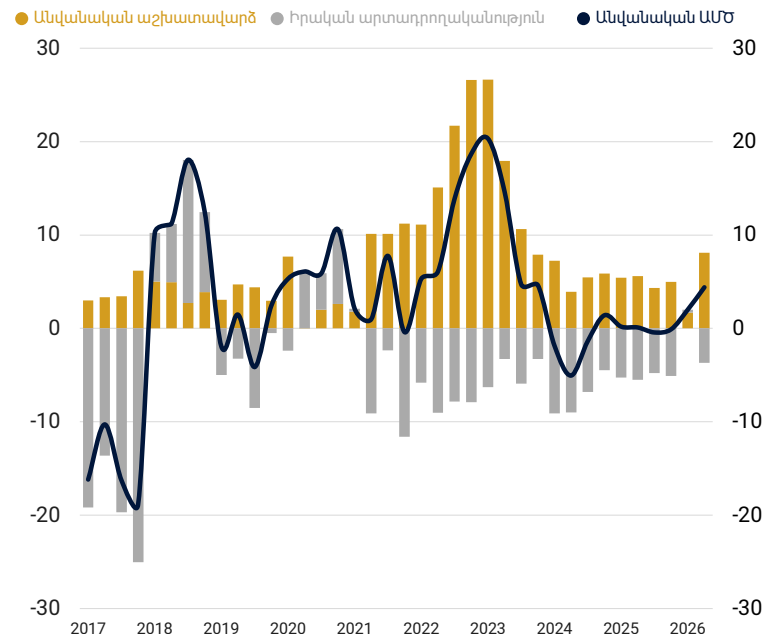
Աշխատանքի շուկայի ցուցանիշներ

Գործազրկության մակարդակը և անվանական մասնավոր աշխատավարձի աճը



Աշխատուժի միավոր ծախսերի (ԱՄԾ) աճին նպաստումներ

Տոկոսային կեստ, տ/տ փոփոխություն, %



Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ

Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 2-րդ եռամսյակն է:





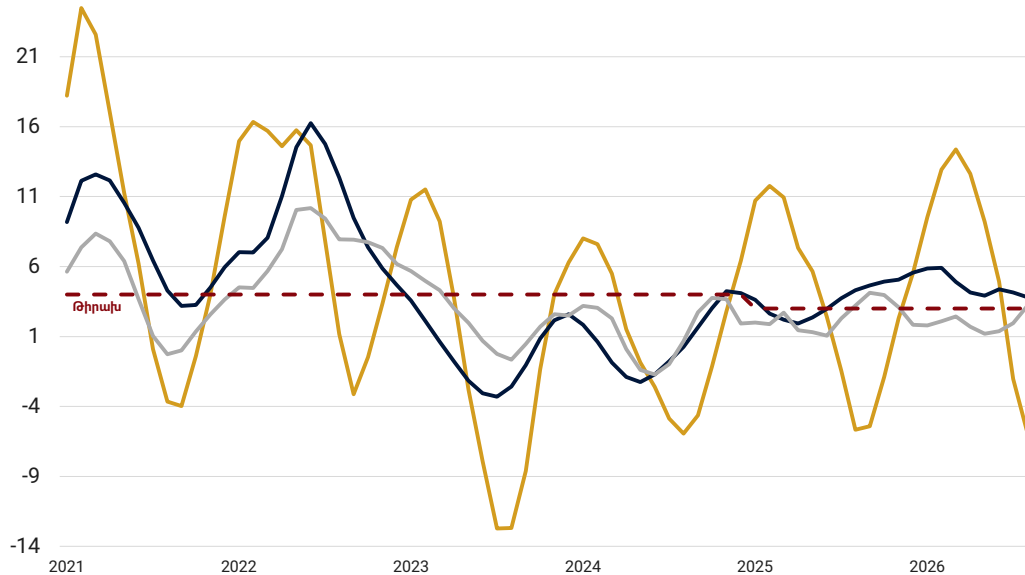
Գնաճ և հիմնարար գնաճի ցուցանիշներ 3ա/3ա

Ներքին
տնտեսություն

ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

3ա/3ա տարեկանացված աճ, %

● ՍԳԻ ● Բնականոն գնաճ ● ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելիքի ● Թիրախ



ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

3ա/3ա տարեկանացված աճ, %

Ամսաթիվ	ՍԳԻ	Բնականոն	ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելիքի
2025/05	5.7	2.4	1.3
2025/06	2.4	3.0	1.1
2025/07	-1.5	3.7	2.3
2025/08	-5.7	4.3	3.2
2025/09	-5.4	4.7	4.1
2025/10	-1.9	4.9	4.0
2025/11	2.3	5.1	3.1
2025/12	5.5	5.6	1.8
2026/01	9.5	5.9	1.8
2026/02	12.9	5.9	2.1
2026/03	14.4	4.9	2.4
2026/04	12.6	4.2	1.7
2026/05	9.2	3.9	1.2
2026/06	4.9	4.4	1.4
2026/07	-2.0	4.1	1.9
2026/08	-5.9	3.8	3.2

Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:



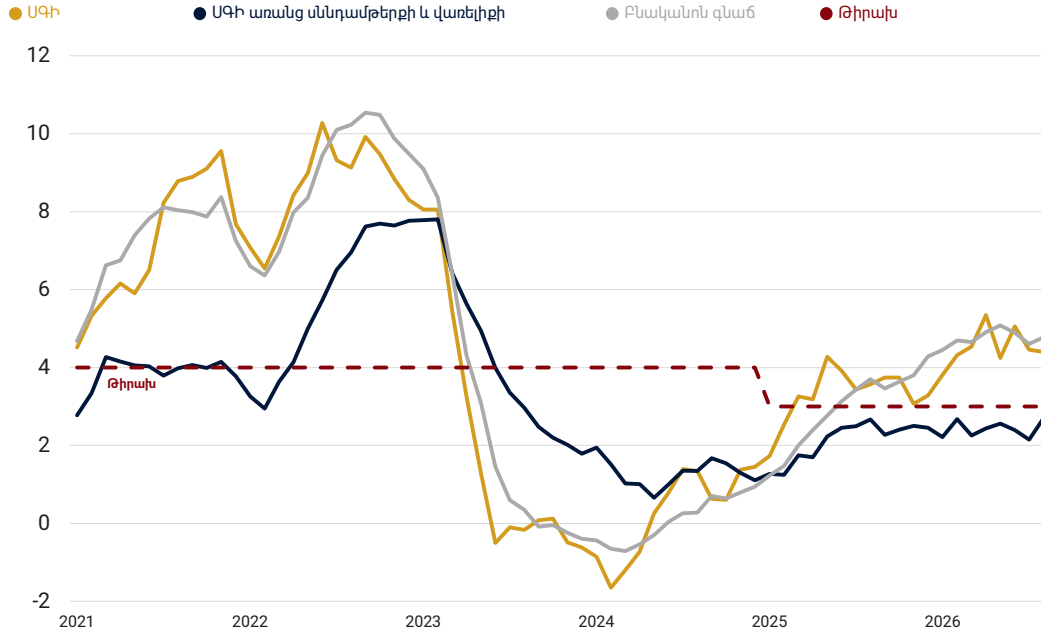


Գնաճ և հիմնարար գնաճի ցուցանիշներ տ/տ

Ներքին
տնտեսություն

ՄԳԻ և բնականոն գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %



ՄԳԻ և բնականոն գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %

Ամսաթիվ	ՄԳԻ	Բնականոն գնաճ	ՄԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելիքի
2025/05	4.3	2.8	2.2
2025/06	3.9	3.1	2.5
2025/07	3.4	3.4	2.5
2025/08	3.6	3.7	2.7
2025/09	3.7	3.5	2.3
2025/10	3.7	3.6	2.4
2025/11	3.1	3.8	2.5
2025/12	3.3	4.3	2.5
2026/01	3.8	4.5	2.2
2026/02	4.3	4.7	2.7
2026/03	4.5	4.7	2.3
2026/04	5.3	4.9	2.4
2026/05	4.2	5.1	2.6
2026/06	5.1	4.9	2.4
2026/07	4.5	4.6	2.1
2026/08	4.4	4.8	2.7

Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:

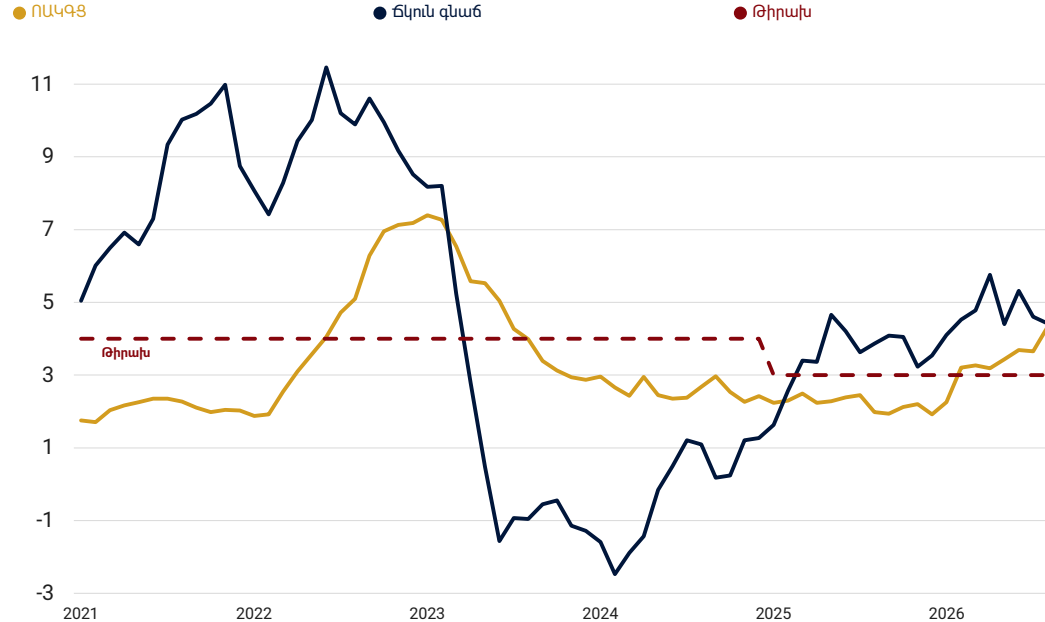




Ոչ արտահանելի կոշտ գներ

Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և ճկուն գներ

տ/տ փոփոխություն, %



Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և ճկուն գներ

տ/տ փոփոխություն, %

Ամսաթիվ	ճկուն գնաճ տ/տ	ՈԱԿԳՑ, տ/տ	ՈԱԿԳՑ, 3ա/3ա	ճկուն գներ, 3ա/3ա
2025/06	4.2	2.4	1.5	2.6
2025/07	3.6	2.4	0.9	-1.9
2025/08	3.9	2.0	0.6	-6.9
2025/09	4.1	1.9	1.7	-6.8
2025/10	4.0	2.1	2.7	-2.8
2025/11	3.2	2.2	4.0	2.0
2025/12	3.5	1.9	2.7	6.1
2026/01	4.1	2.3	2.0	11.0
2026/02	4.5	3.2	2.9	14.8
2026/03	4.8	3.3	5.7	16.0
2026/04	5.8	3.2	7.1	13.7
2026/05	4.4	3.4	5.5	9.9
2026/06	5.3	3.7	3.5	5.2
2026/07	4.6	3.7	2.4	-2.9
2026/08	4.4	4.3	2.9	-7.6

Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:

"Ոչ արտահանելի կոշտ գների գնաճ. դրամավարկային քաղաքականության վերլուծության ավելի լավ հայեցակարգերի մշակում", Պապիկյան, Ավետիսյան, Լաքստոն և այլք, 2023.



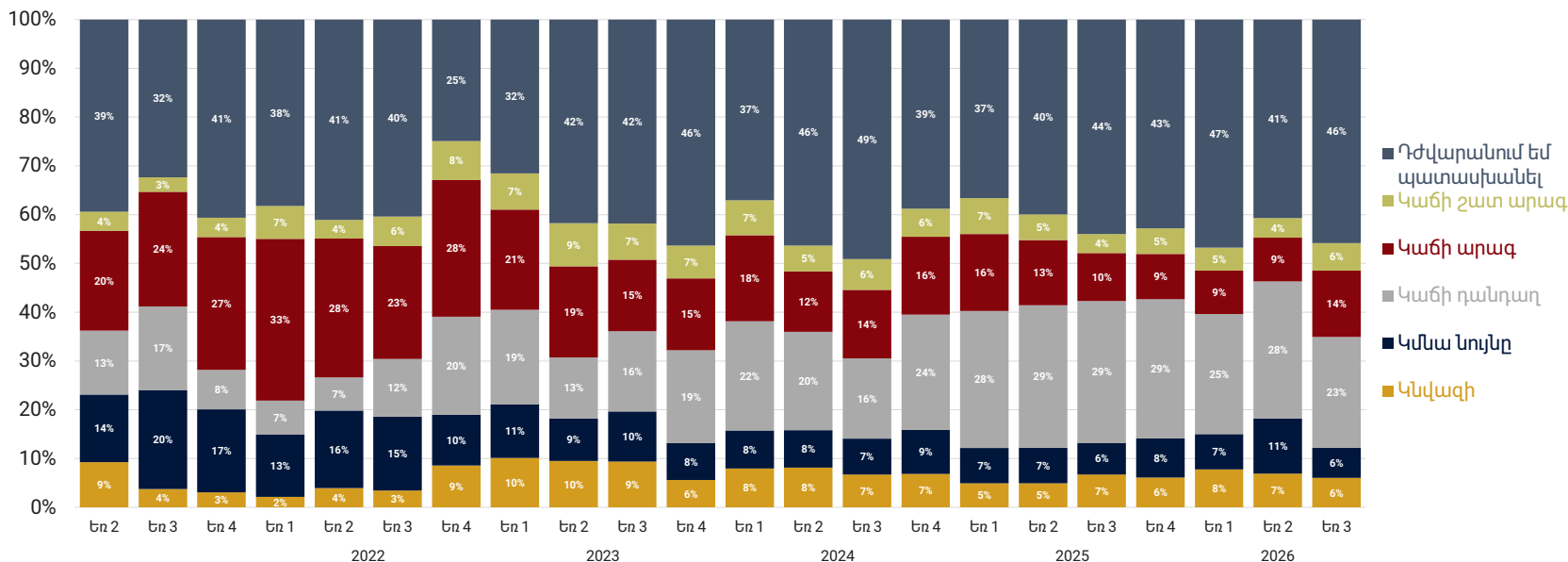


Գնաճային սպասումների հարցում

Տնային տնտեսությունների գնաճային սպասումների հարցում

Պատասխանների մասնաբաժին, %

Ներքին
տնտեսություն



Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 3-րդ եռամսյակն է:





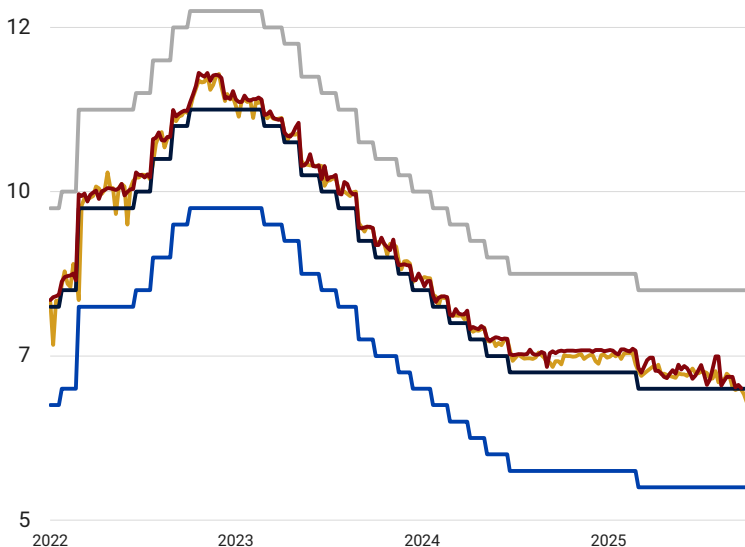
ԿԲ գործառնություններ և փողի շուկայի տոկոսադրույքներ

Ներքին
տնտեսություն

Ռեալ շուկայի տոկոսադրույքներ

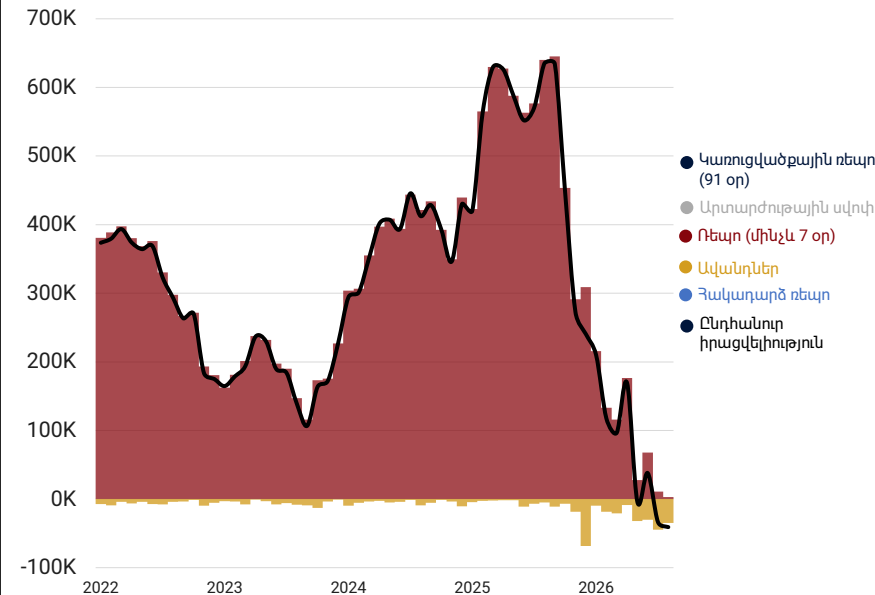
%

● Միջբանկային ռեալ
● ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույք
● Լոմբարդային ռեալ տոկոսադրույք
● ԿԲ միջին ռեալ
● ԿԲ ավանդային տոկոսադրույք



ԿԲ գործառնություններ

մլն ՀՀ դրամ



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ

Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. սեպտեմբերն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. օգոստոսն է:





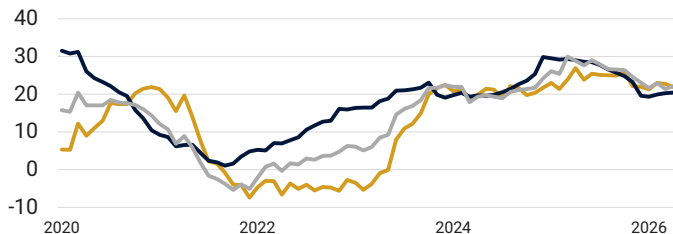
Վարկեր և ավանդներ

Ներքին
տնտեսություն

Տնային տնտեսությունների և բիզնեսի տրամադրված վարկեր

տ/տ փոփոխություն, %

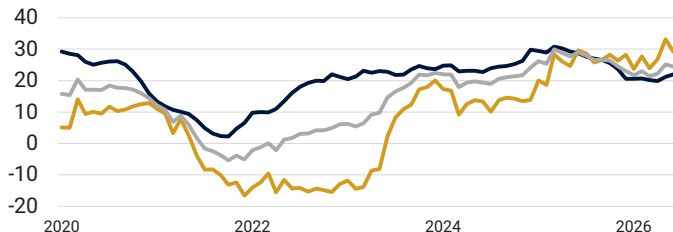
● Վարկեր բիզնեսին ● Վարկեր տնային տնտեսություններին ● Ընդհանուր վարկեր



Վարկերն ըստ արժույթի

տ/տ փոփոխություն, %

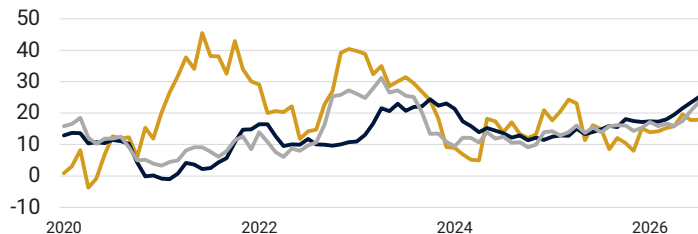
● Արտարժույթային վարկեր ● Դրամային վարկեր ● Ընդհանուր վարկեր



Տնային տնտեսությունների և բիզնեսի ավանդներ

տ/տ փոփոխություն, %

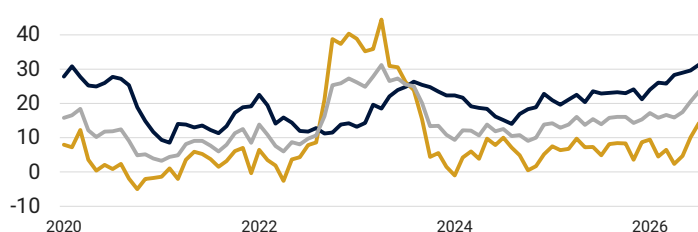
● Բիզնեսի ավանդներ ● Տնային տնտեսությունների ավանդներ ● Ընդհանուր ավանդներ



Ավանդներն ըստ արժույթի

տ/տ փոփոխություն, %

● Արտարժույթային ավանդներ ● Դրամային ավանդներ ● Ընդհանուր ավանդներ



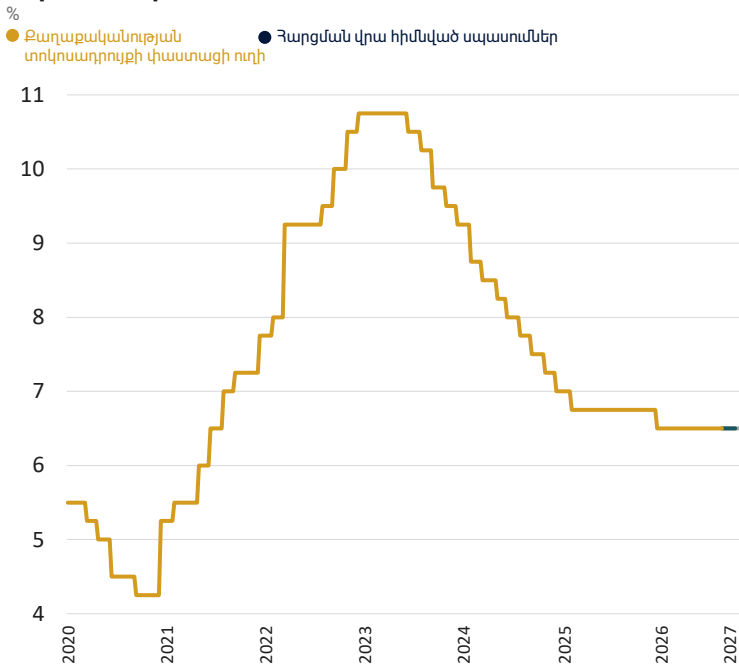
Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. հուլիսն է:





Քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ շուկայական սպասումներ

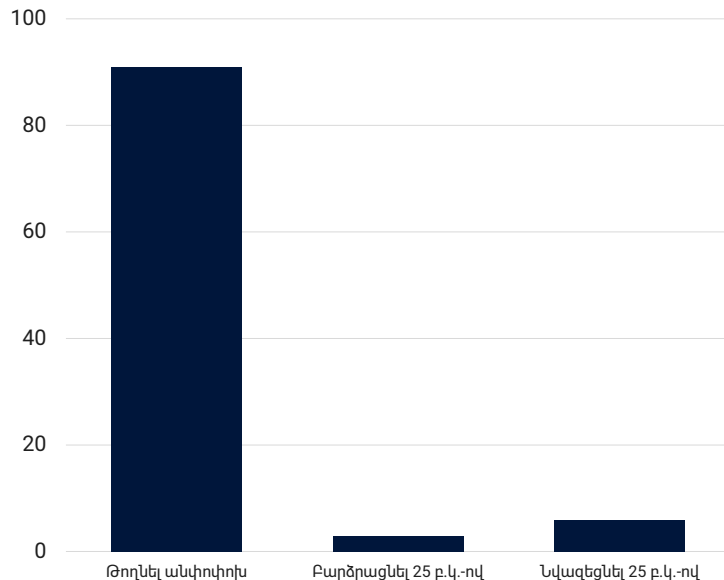
Քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ շուկայական սպասումներ



Առաջիկա (2026թ. Սեպտեմբեր) որոշման համար քաղաքականության տոկոսադրույքի փոփոխության հավանականություն

Շուկայի մասնակիցների հարցման հիման վրա

● Հավանականություն



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ շուկայի մասնակիցների հարցում, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2027 թ. օգոստոսն է:



Շուկայական երկարաժամկետ սպասումներ

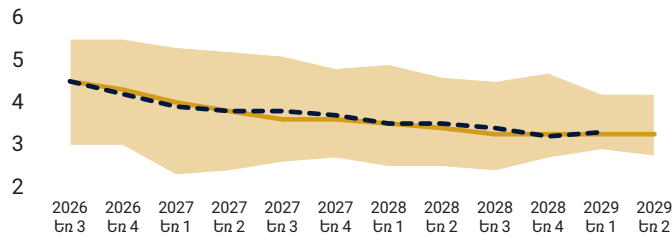
Ներքին տնտեսություն

Գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %

● 2026 թ. 3-րդ եռամսյակի հարցման մեղիան

● Նախորդ հարցման մեղիան

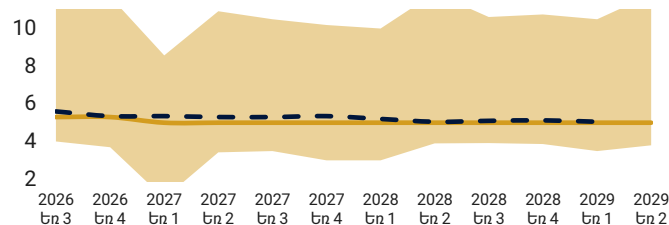


ՀՆԱ աճ

տ/տ փոփոխություն, %

● 2026 թ. 3-րդ եռամսյակի հարցման մեղիան

● Նախորդ հարցման մեղիան

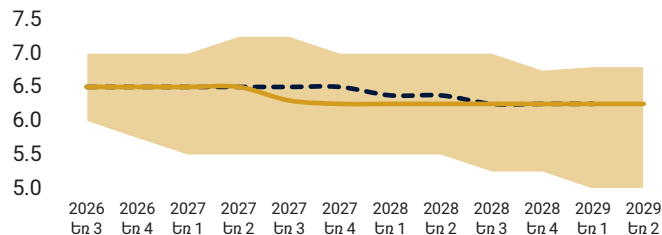


Քաղաքականության տոկոսադրույք

%

● 2026 թ. 3-րդ եռամսյակի հարցման մեղիան

● Նախորդ հարցման մեղիան

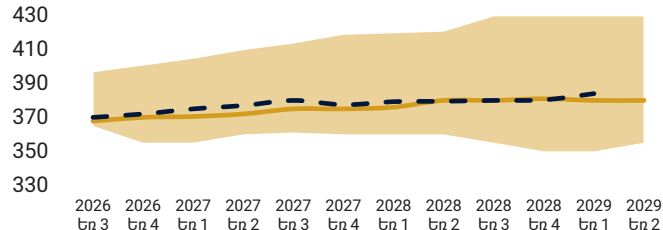


Անվանական փոխարժեք (ԱՄՆ դոլար/ՀՀ դրամ)

ՀՀ դրամ մեկ ԱՄՆ դոլարի դիմաց

● 2026 թ. 3-րդ եռամսյակի հարցման մեղիան

● Նախորդ հարցման մեղիան



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ առևտրային բանկերի եռամսյակային հարցում Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2029 թ. 3-րդ եռամսյակն է:



Ընդհանուր ենթադրություններ և դատողություններ

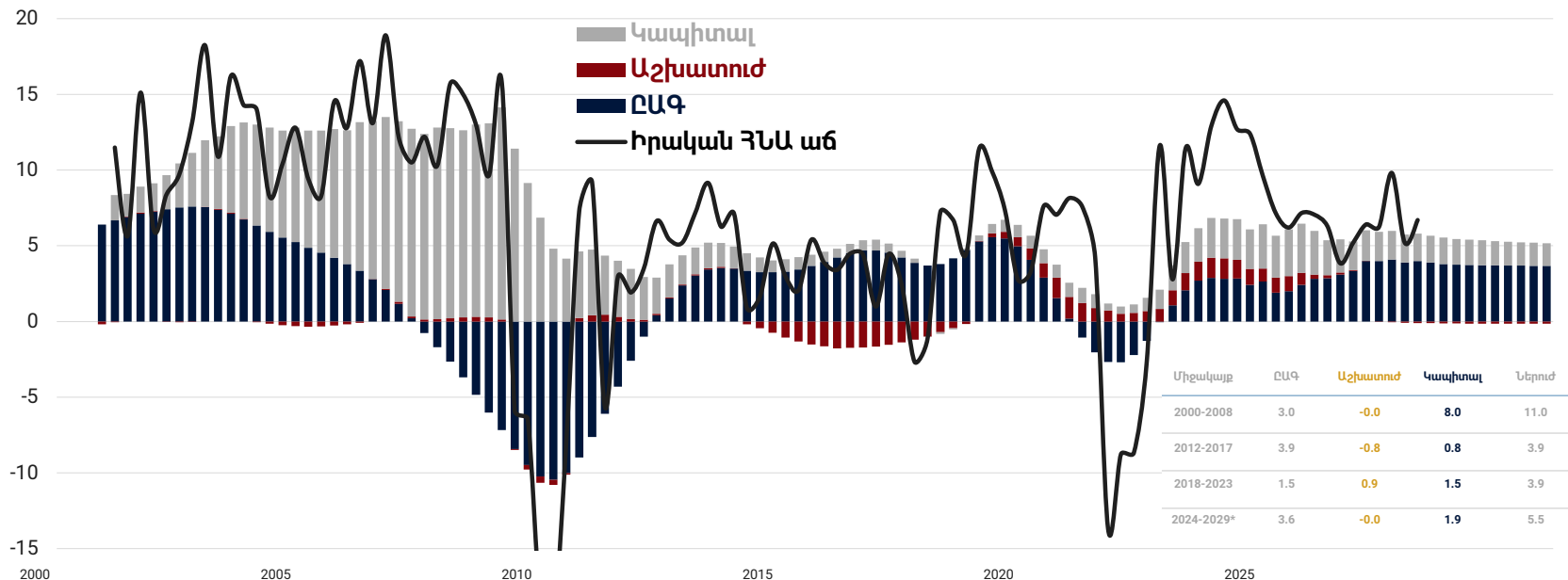




Հայաստանի երկարաժամկետ աճի ներուժը

Ներուժային ՀՆԱ աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, տ/տ, %



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատականները հիմնված են փորձագիտական դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության:

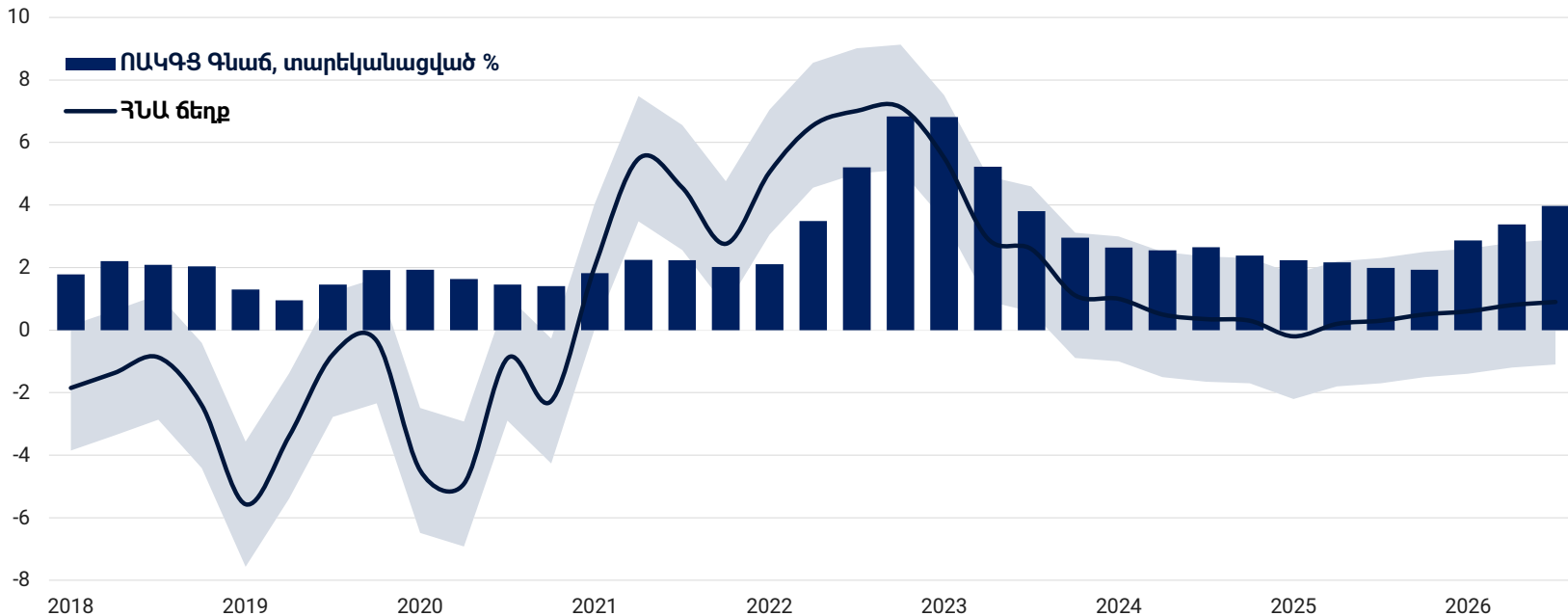




Ցիկլային ցուցանիշներ

ՀՆԱ ճեղք և գնաճ

եռ/եռ, %, ստվերագծված հատվածը արտացոլում է ՀՆԱ ճեղքի գնահատման անորոշությունը



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատականները հիմնված են փորձագիտական դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության: Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 3-րդ եռամսյակն է:

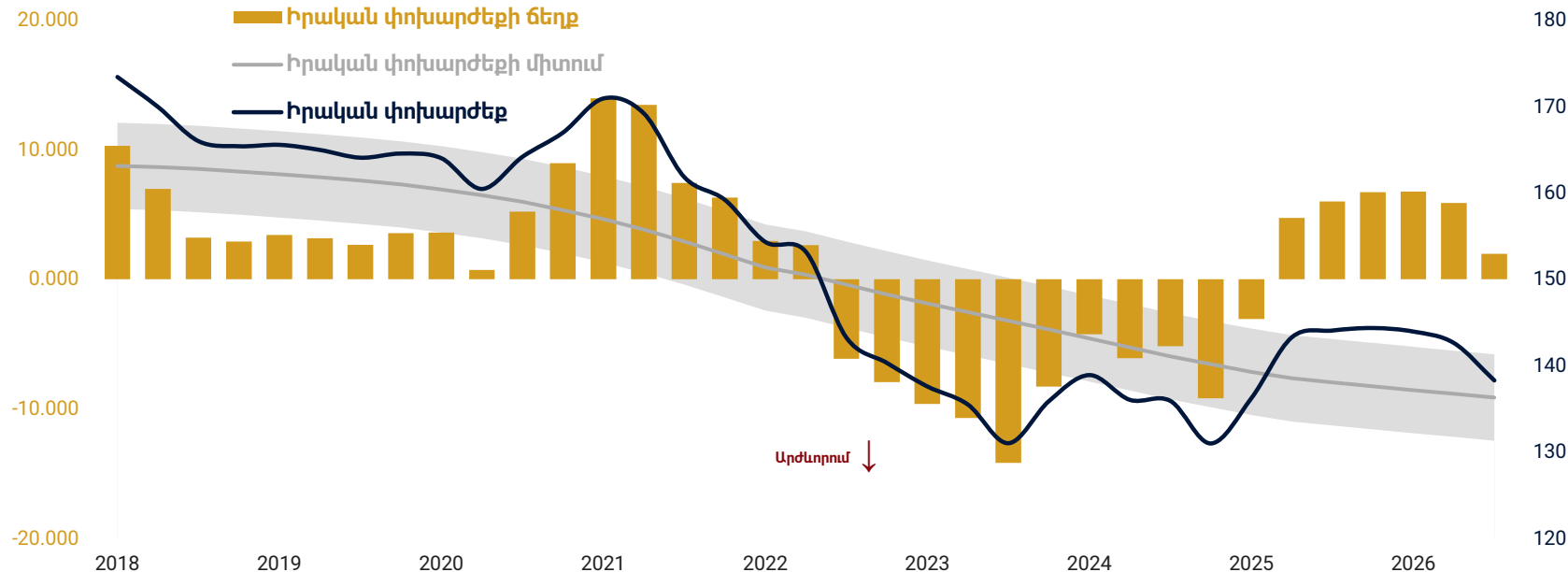




Իրական արդյունավետ փոխարժեք

Իրական արդյունավետ փոխարժեք և միտում

100 լոգ ինդեքս, շեղում միտումից, %



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատականները հիմնված են փորձագիտական դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության: ԻԱՓ-ը հաշվարկված է 3 երկրի հիման վրա: Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 3-րդ եռամսյակն է:





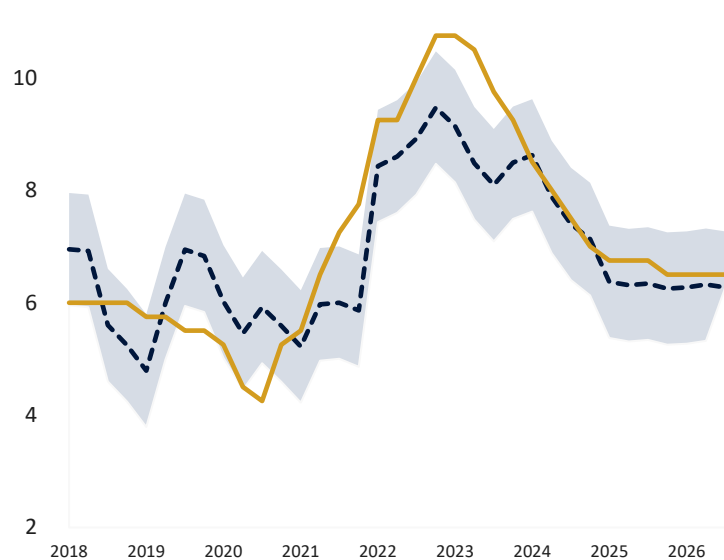
Դրամավարկային քաղաքականություն և չեզոք տոկոսադրույք

Քաղաքականության անվանական տոկոսադրույք և չեզոք տոկոսադրույքի գնահատական

%, սովորագծված հատվածը արտացոլում է չեզոք տոկոսադրույքի գնահատման անորոշությունը

● Քաղաքականության տոկոսադրույք

● Չեզոք տոկոսադրույք



Անվանական չեզոք տոկոսադրույքի գնահատականի բաղադրիչներ տ.կ.

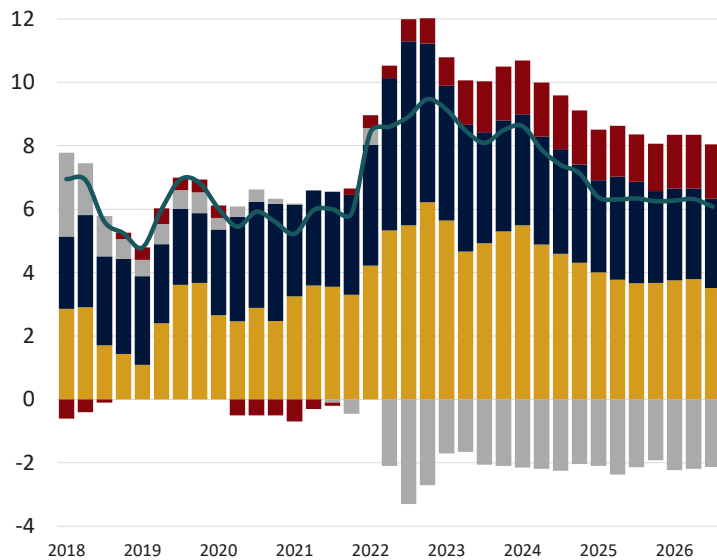
● Գնաճային սպասումներ

● ԻԱՓ միտումի արժևորում

● ԱՄՆ իրական չեզոք տոկոսադրույք

● Ռիսկի հավելվածար

● Անվանական չեզոք տոկոսադրույք



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատականները հիմնված են փորձագիտական դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության: Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ. 3-րդ եռամսյակն է:



Ա Լ Բ տիպի սցենարներ



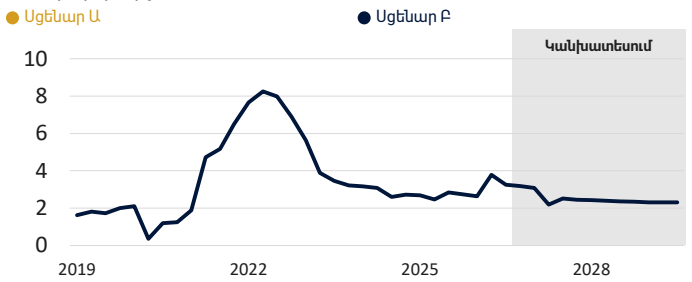


Ա.Բ. տիպի
սցենարներ

ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

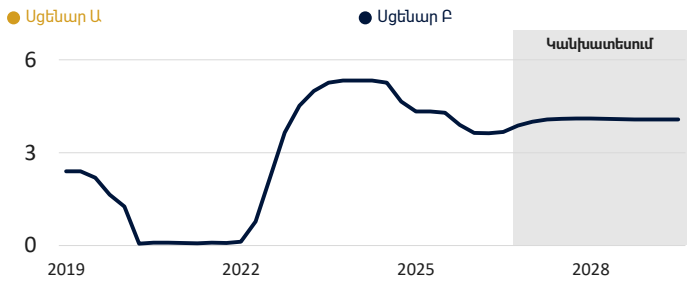
Ընդհանուր գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %



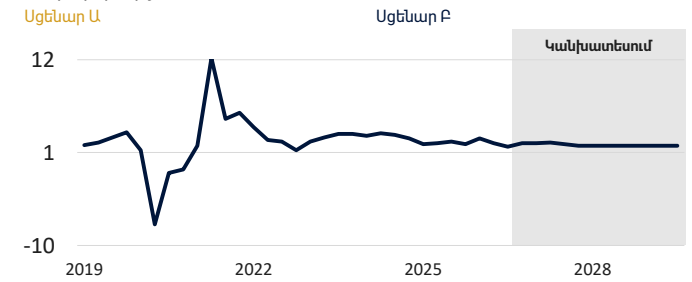
Քաղաքականության տոկոսադրույք

%



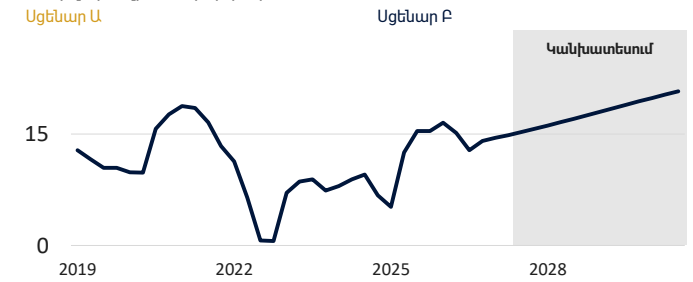
Իրական ՀՆԱ

տ/տ փոփոխություն, %



Փոխարժեք

ԱՄՆ դոլար/եվրո մակարդակ



Աղբյուր. Բյուրերը, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Սցենարը հիմնված է շուկայական սպասումների վրա. կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:



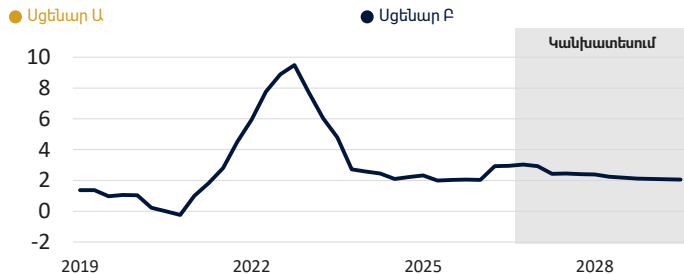


Ա և Բ տիպի
սցենարներ

Եվրոգոտի և Ռուսաստան. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

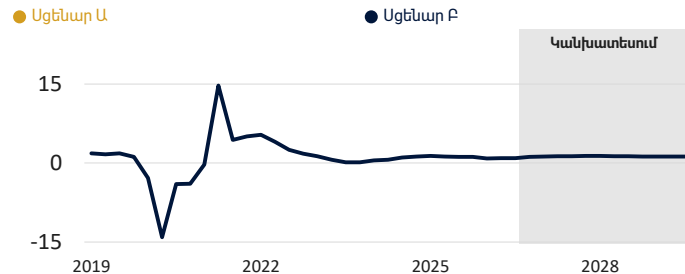
Եվրոգոտի. Ընդհանուր գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %



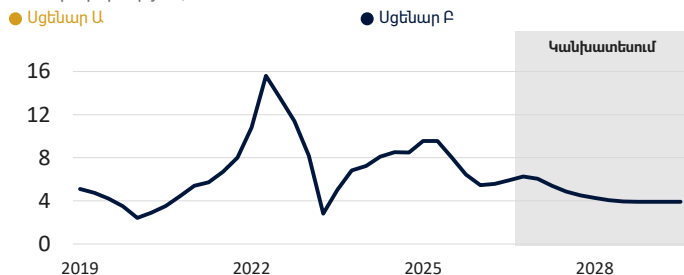
Եվրոգոտի. Իրական ՀՆԱ

տ/տ փոփոխություն, %



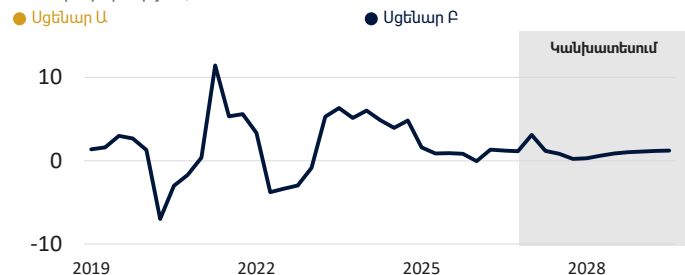
Ռուսաստան. Ընդհանուր գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %



Ռուսաստան. Իրական ՀՆԱ

տ/տ փոփոխություն, %



Աղբյուր. Բյուրերը, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Սցենարը հիմնված է շուկայական սպասումների վրա. կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:



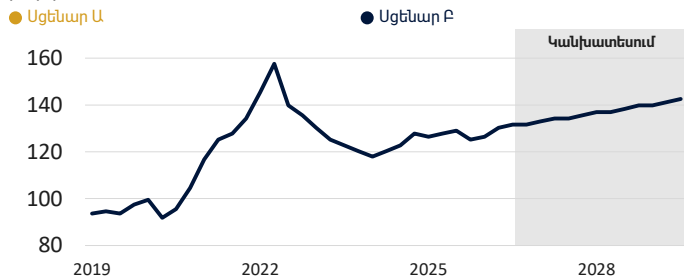


Ա.Բ. տիպի
սցենարներ

Միջազգային ապրանքահումքային շուկաներ

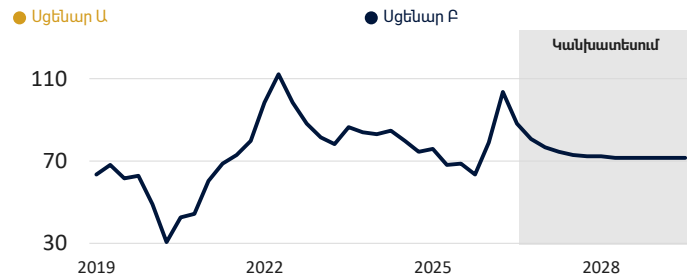
Պարենի միջազգային գների (FAO) ինդեքս

ինդեքս, 2014-2016 = 100



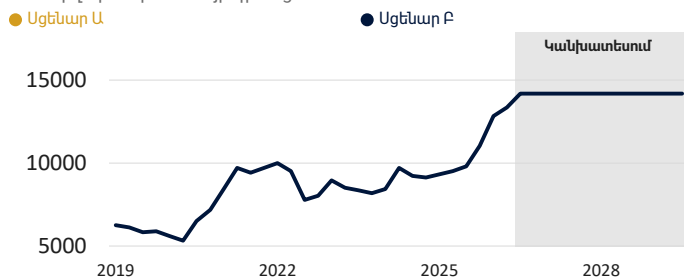
Բրենթ տեսակի հում նավթի գին

ԱՄՆ դոլար մեկ բարելի դիմաց



Պղնձի գին

ԱՄՆ դոլար մեկ տոննայի դիմաց



Աղբյուր. Բլումբերգ, ԶԶ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Արցախը հիմնված է շուկայական սպասումների վրա. կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:

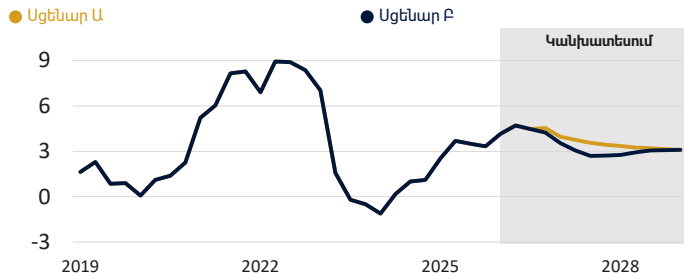




ՀՀ. Ա և Բ տիպի սցենարներ

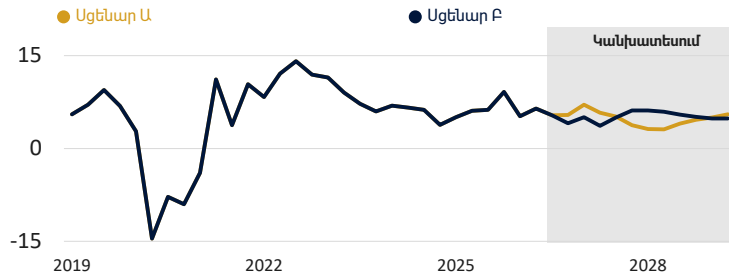
Ընդհանուր գնաճ

տ/տ աճ, %



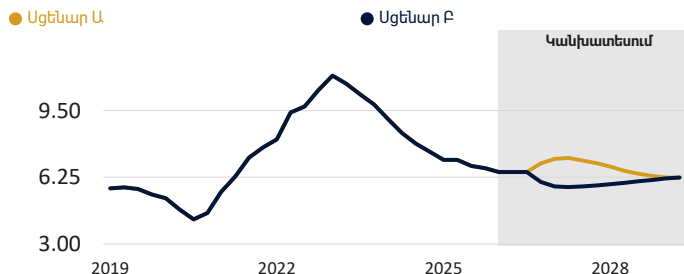
Իրական ՀՆԱ աճ

տ/տ փոփոխություն, %



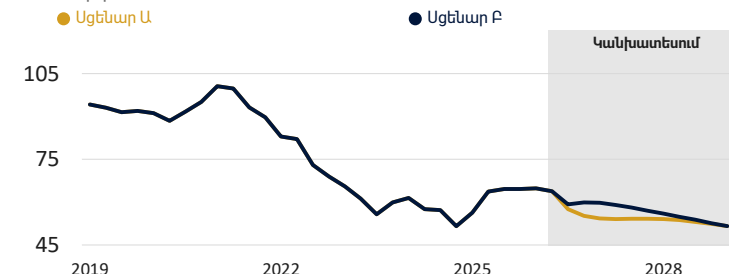
Քաղաքականության տոկոսադրույք

%



Անվանական արդյունավետ փոխարժեք

ինդեքս



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ կանխատեսումներ

Նշում. Մյուս Ա և Բ տիպի նկարագրական սցենարներ են, որոնք արտացոլում են շուկայական գնանշումների համեմատ քաղաքականության տոկոսադրույքի ավելի բարձր կամ ցածր ուղի պահանջող զարգացումներ: Կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:

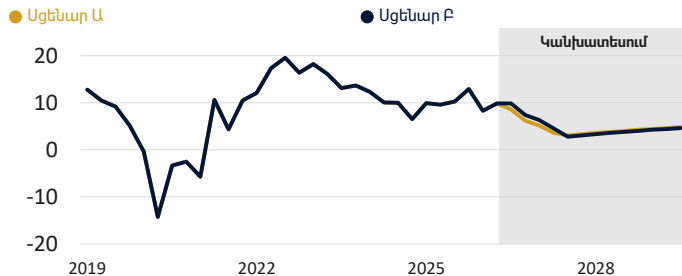




ՀՀ. Ա և Բ տիպի սցենարներ

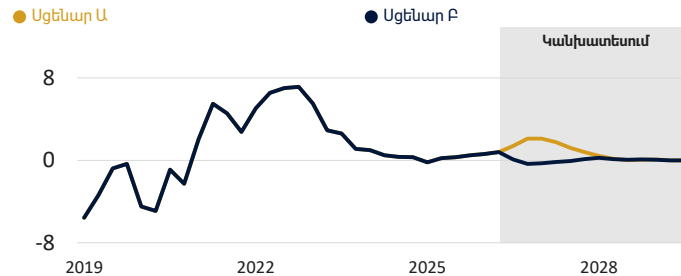
Ներուժային ՀՆԱ աճ

տ/տ աճ, %



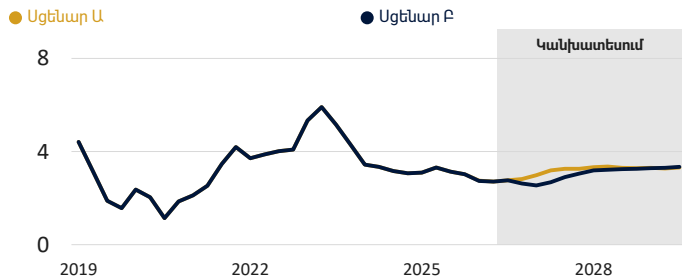
ՀՆԱ ճեղք

%



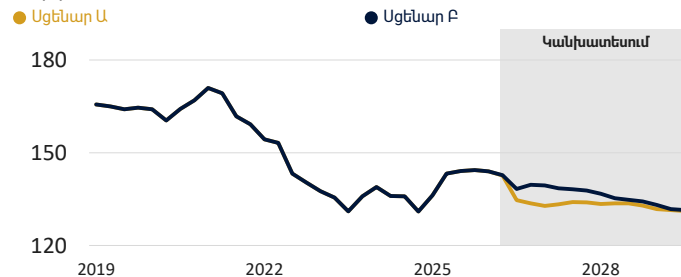
Իրական տոկոսադրույք

%



Իրական արդյունավետ փոխարժեք

հոդեքս



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ կանխատեսումներ
Նշում. Միասնական Ա և Բ տիպի նկարագրական սցենարներ են, որոնք արտացոլում են շուկայական գնանշումների համեմատ քաղաքականության տոկոսադրույքի ավելի բարձր կամ ցածր ուղի պահանջող զարգացումներ: Կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:





ՀՀ Ա և Բ տիպի սցենարներ

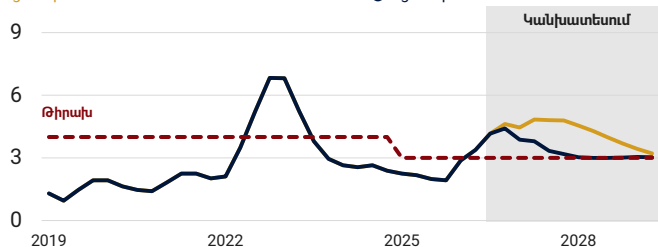
Ա և Բ տիպի
սցենարներ

Ոչ արտահանելի կոշտ գների գնաճ

տ/տ աճ, %

● Սցենար Ա

● Սցենար Բ

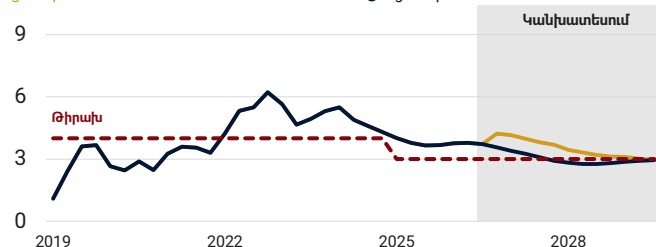


Մոդելային գնաճային սպասումներ

Մեկ տարի հետո սպասումներ, տ/տ փոփոխություն, %

● Սցենար Ա

● Սցենար Բ



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ կանխատեսումներ

Նշում. Սրանք Ա և Բ տիպի նկարագրական սցենարներ են, որոնք արտացոլում են շուկայական գնանշումների համեմատ քաղաքականության տոկոսադրույքի ավելի բարձր կամ ցածր ուղի պահանջող զարգացումներ: Կանխատեսումները տրված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի համար:

