



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

3 փետրվարի, 2026թ.

2026 թվականի փետրվարի 3-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

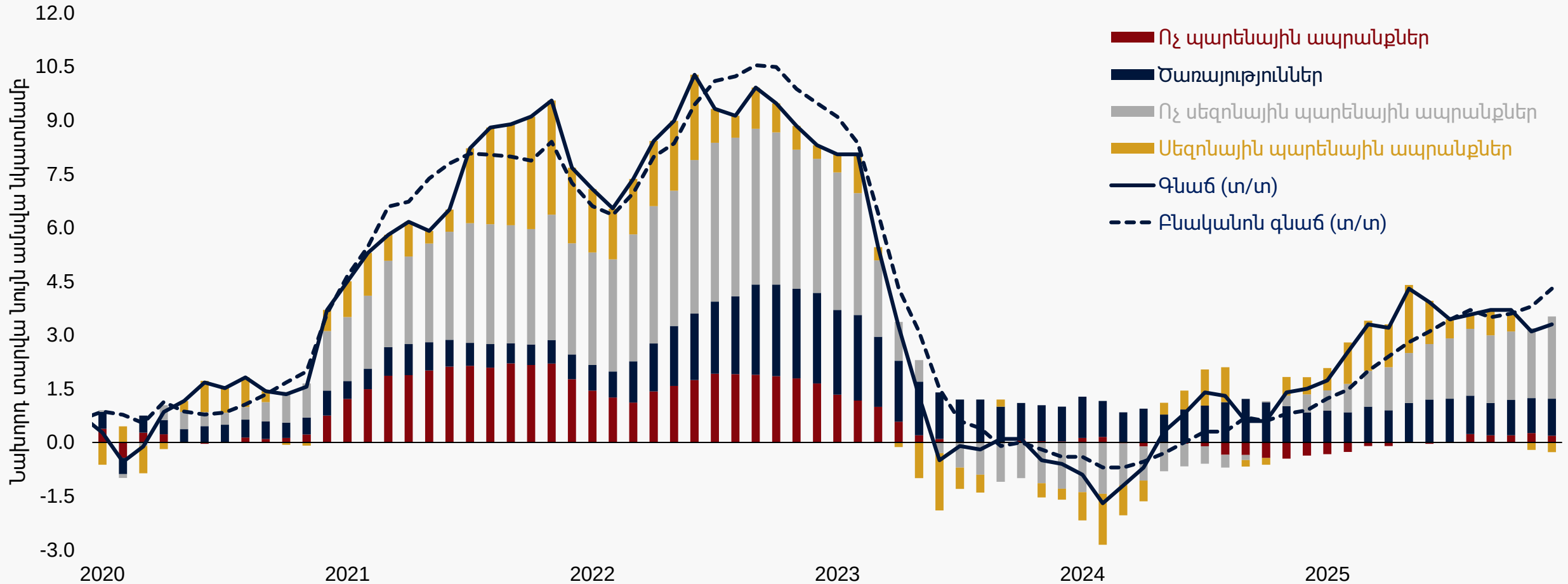
2026թ. փետրվարի 3-ի նիստում ՀՀ ԿԲ Խորհուրդը որոշեց

**քաղաքականության տոկոսադրույքը թողնել
անփոփոխ, սահմանելով՝ 6.5%**

- ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.0%
- ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.0%

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը ձևավորվել է թիրախին մոտ մակարդակում՝ դեկտեմբերին կազմելով 3.3%: Այդ ընթացքում 12-ամսյա բնականոն գնաճն ավելացել է՝ կազմելով 4.3%:

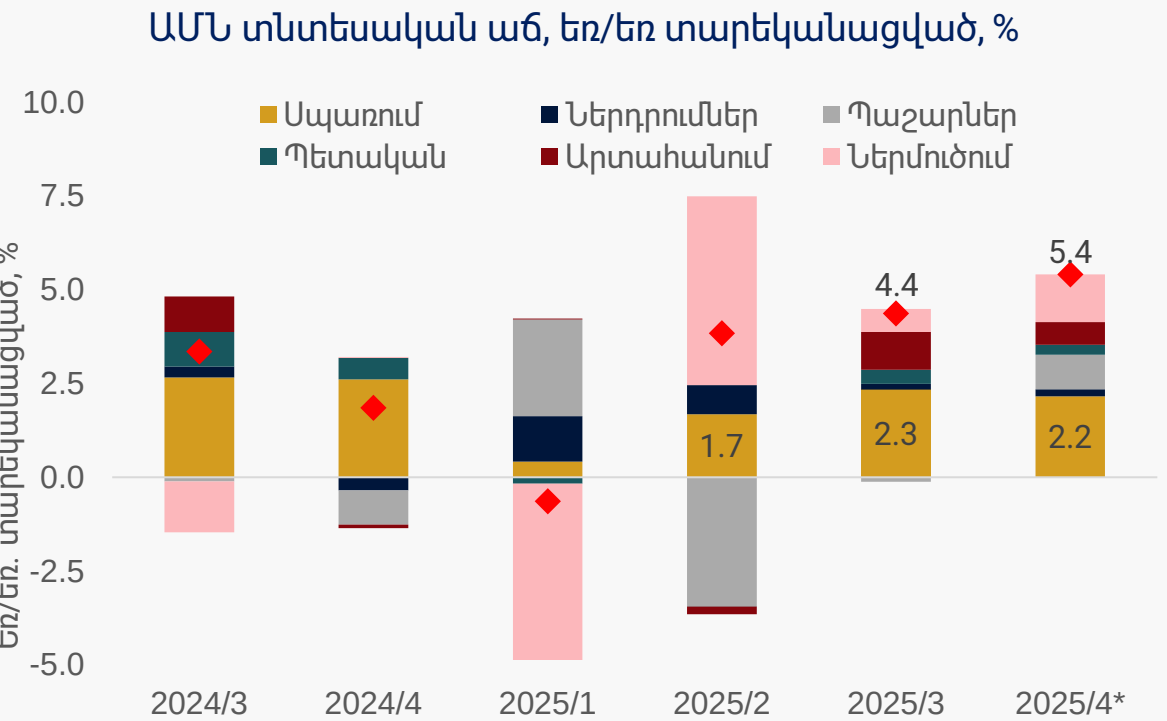
Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2026 թվականի առաջին եռամսյակում համաշխարհային տնտեսությունում և Հայաստանի հիմնական գործընկեր երկրներում պահանջարկի հետագա թուլացման ռիսկերը պահպանվում են: ԱՄՆ-ում սպառման աճի բարձր տեմպը շարունակում է նպաստել հարաբերականորեն բարձր տնտեսական աճի և գնաճային միջավայրի ձևավորմանը:

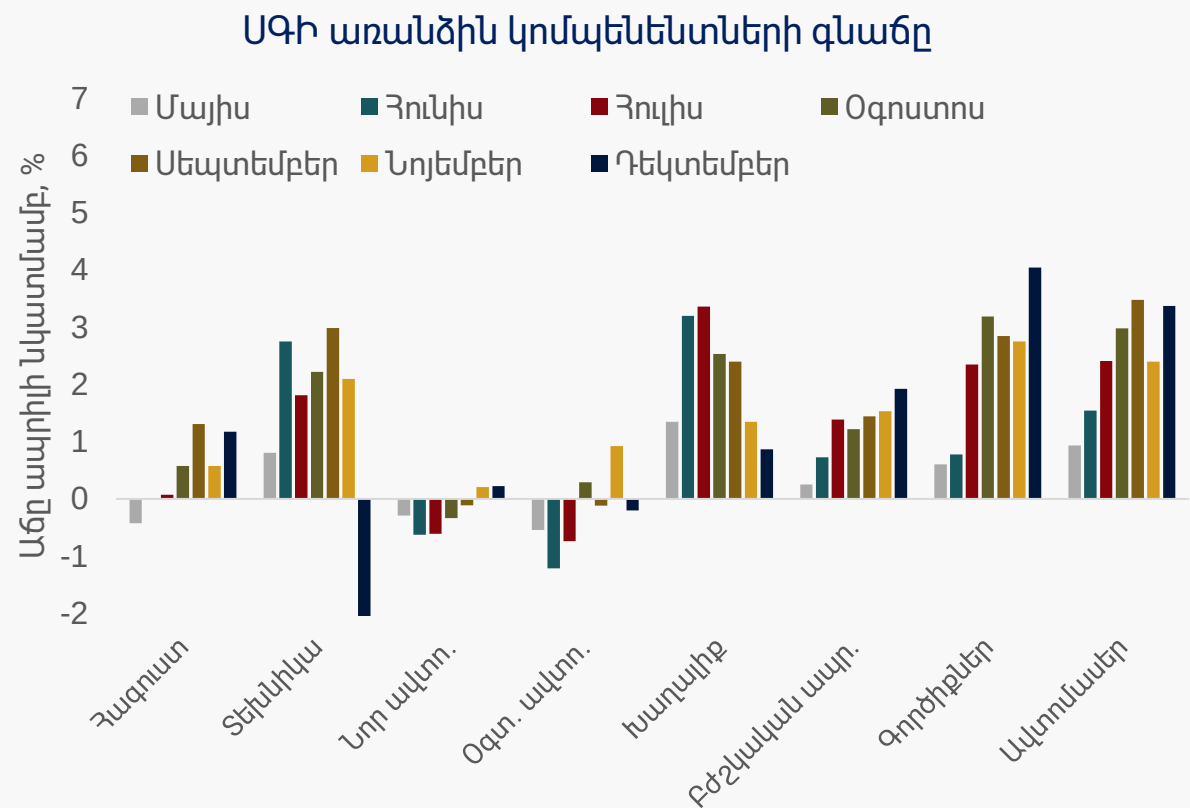
Այդուհանդերձ, տնտեսական աճի կառուցվածքային առանձնահատկությունները՝ կապված տեխնոլոգիական ոլորտի զարգացումների հետ, ինչպես նաև ֆինանսական ակտիվների գների հնարավոր, հետագա ճշգրտման և աշխատաշուկայի պայմանների թուլացման ռիսկերը կարող են բացասական ազդեցություն ունենալ միջնաժամկետ աճի հեռանկարի վրա:



* - ԱՄՆ Ատլանտայի ԴԴՀ գնահատական, 2026թ. հունվար 26

Աղբյուրը՝ ԱՄՆ Տնտեսական վերլուծության բյուրո

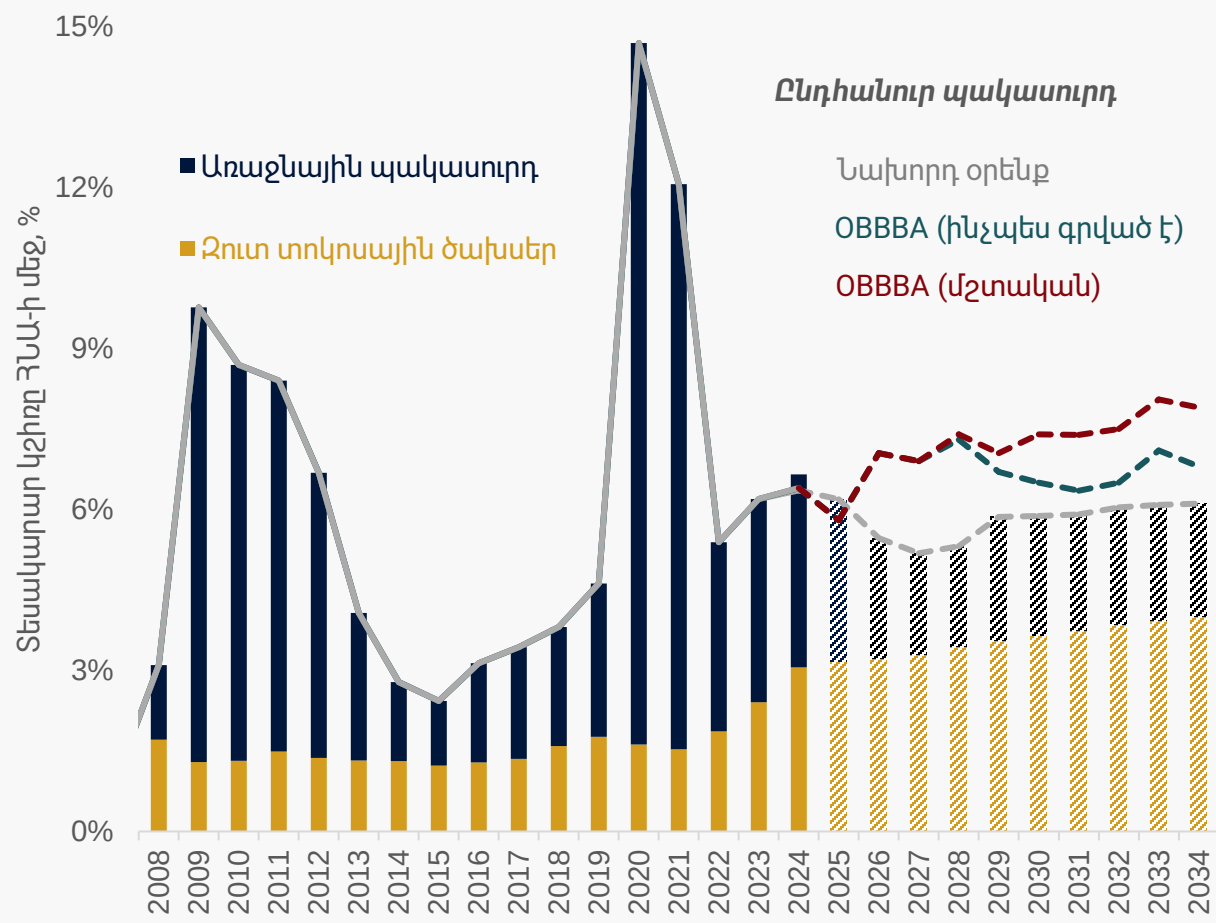
ԱՄՆ-ի առևտրային քաղաքականությունից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունները որոշակիորեն թուլացել են, այդուհանդերձ այն շարունակում է մնալ անորոշության հիմնական աղբյուրներից մեկը:



Աղբյուրը՝ ԱՄՆ Աշխատանքի վիճակագրության բյուրո

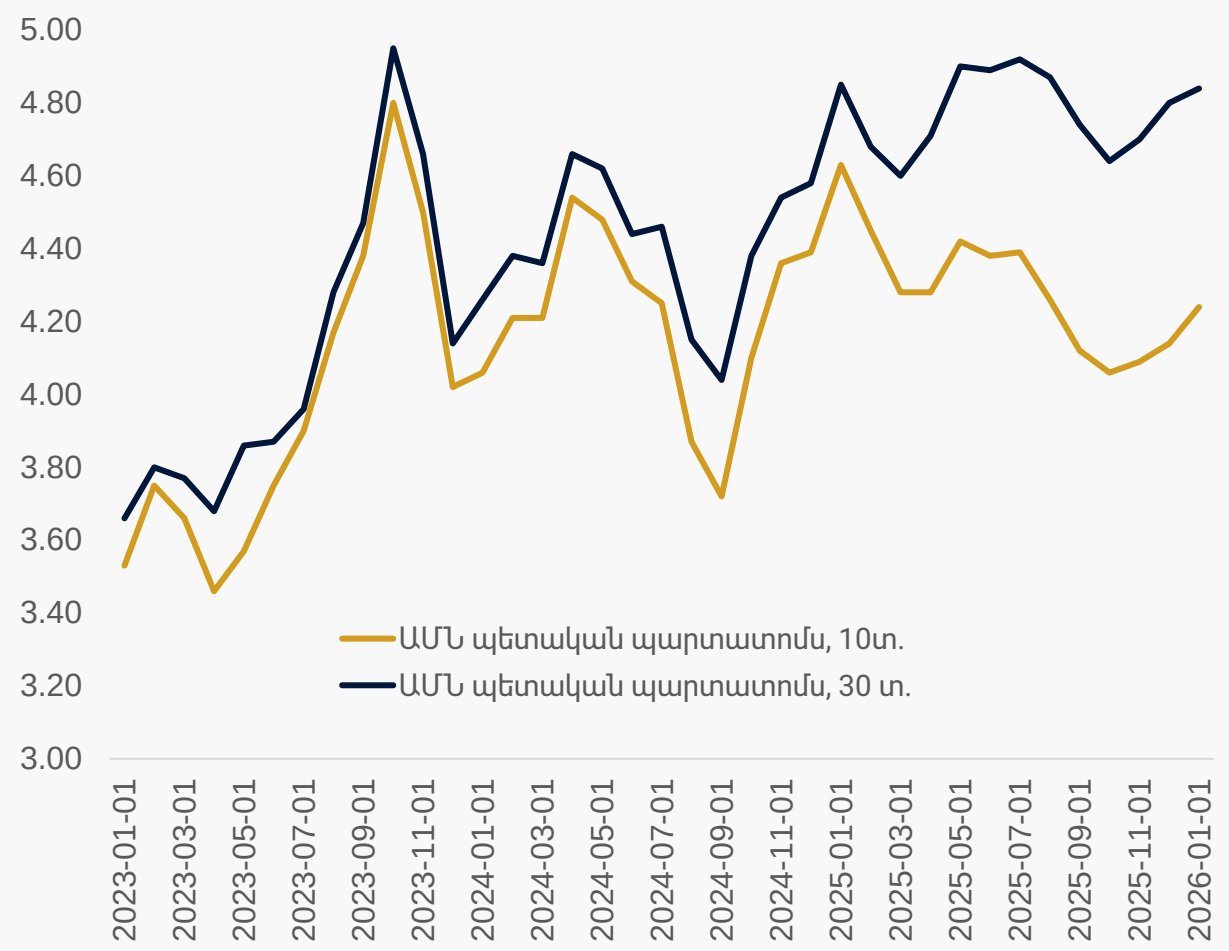
Միջնաժամկետում, ԱՄՆ-ի պետական պարտքի ակնկալվող մեծացման պայմաններում երկարաժամկետ տոկոսադրույքների շուրջ անորոշությունը պահպանվում է:

ԱՄՆ պետական պարտքի գնահատականներ



Աղբյուր՝ CBO, CRFB

ԱՄՆ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը, %

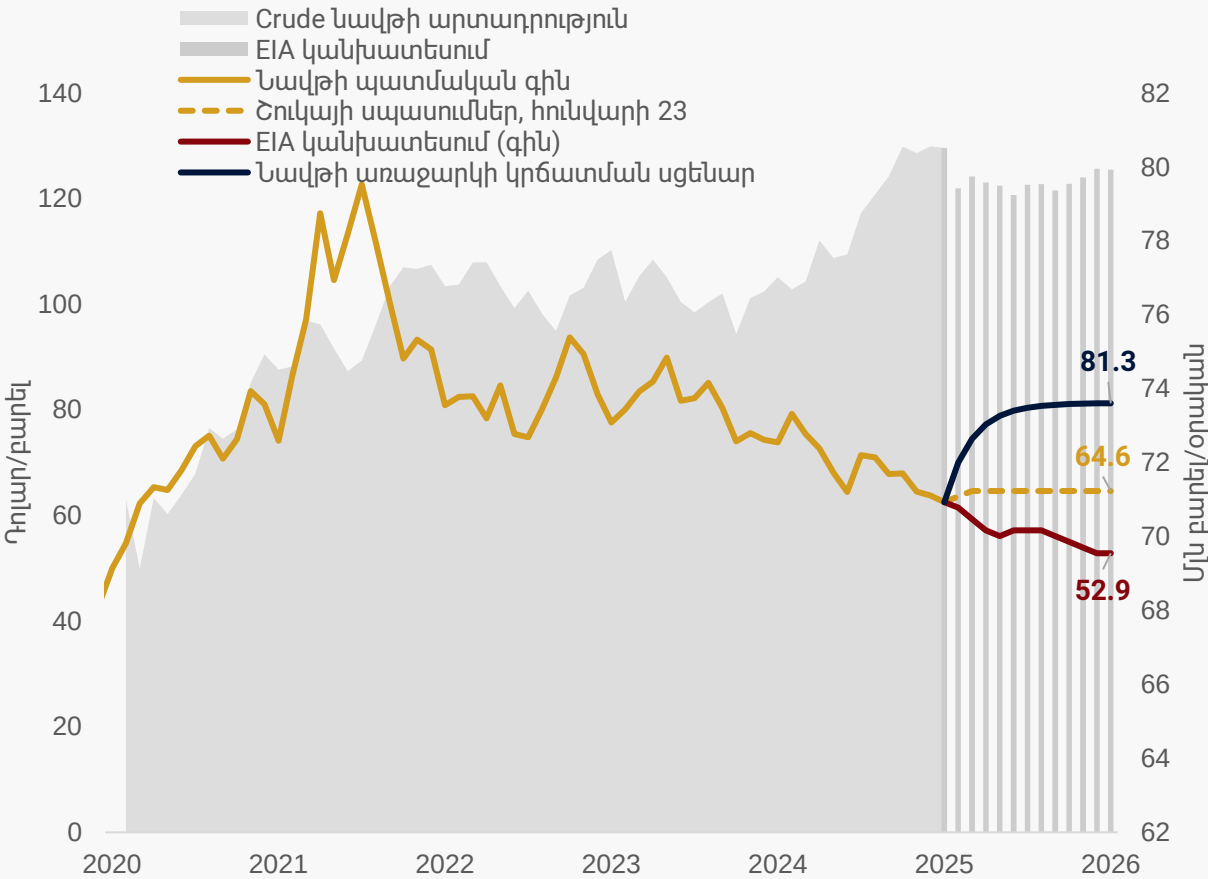


Աղբյուր՝ FRED

Հայաստանի հիմնական գործընկեր մյուս երկրներում միջնաժամկետ աճի ու պահանջարկի թուլացման ռիսկերն աստիճանաբար առարկայանում են:

Նավթի համաշխարհային գները շարունակում են նվազել...

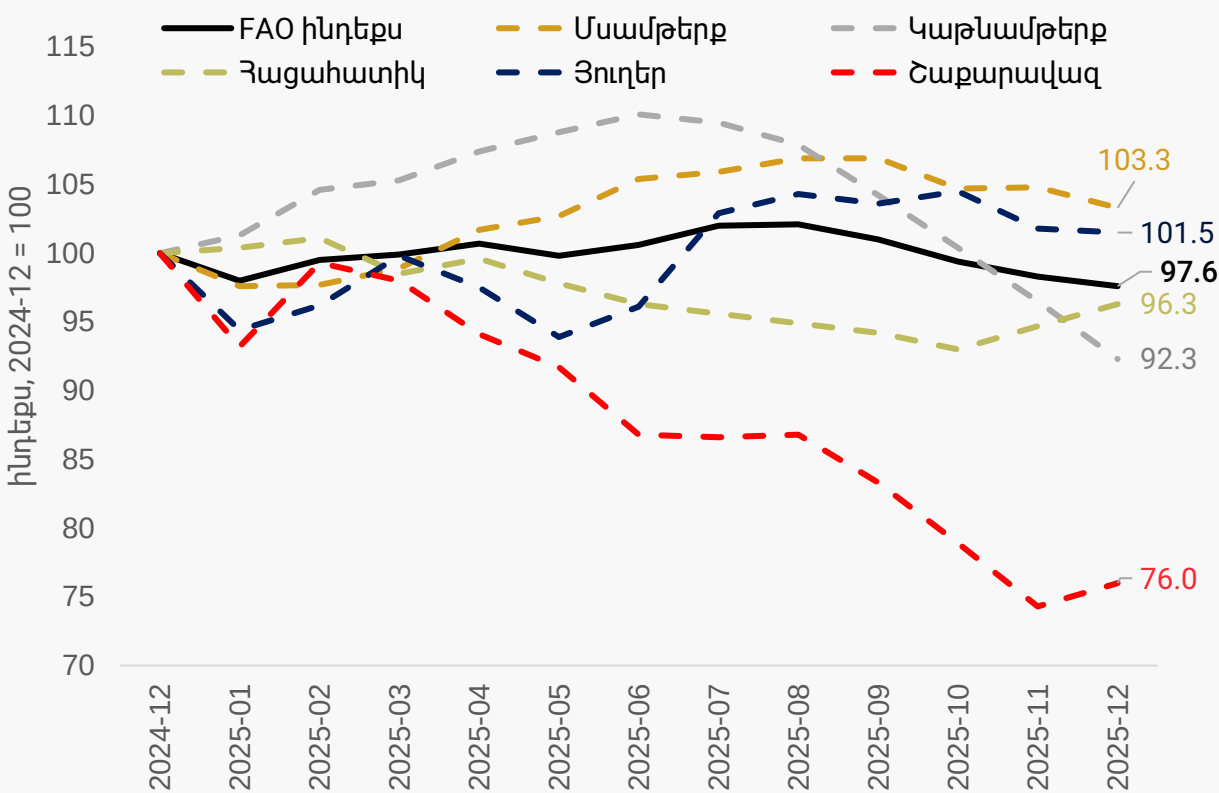
Նավթի համաշխարհային գներ



Աղբյուրը՝ EIA, ՀՀ ԿԲ գնահատականներ

... իսկ պարենի համաշխարհային շուկաներից վերջին ամիսներին հիմնականում գնանկումային ազդեցություններ են փոխանցվում:

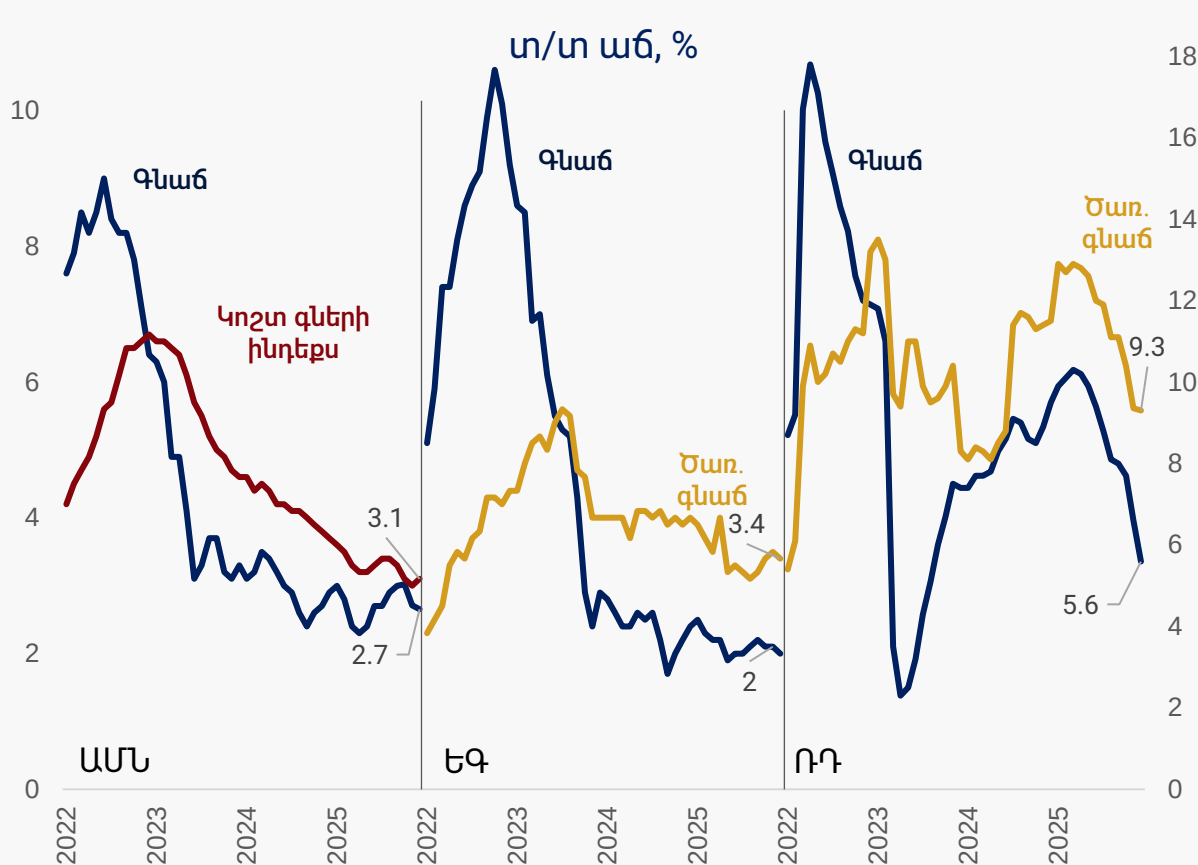
Համաշխարհային պարենի գների ինդեքս



Աղբյուրը՝ FAO

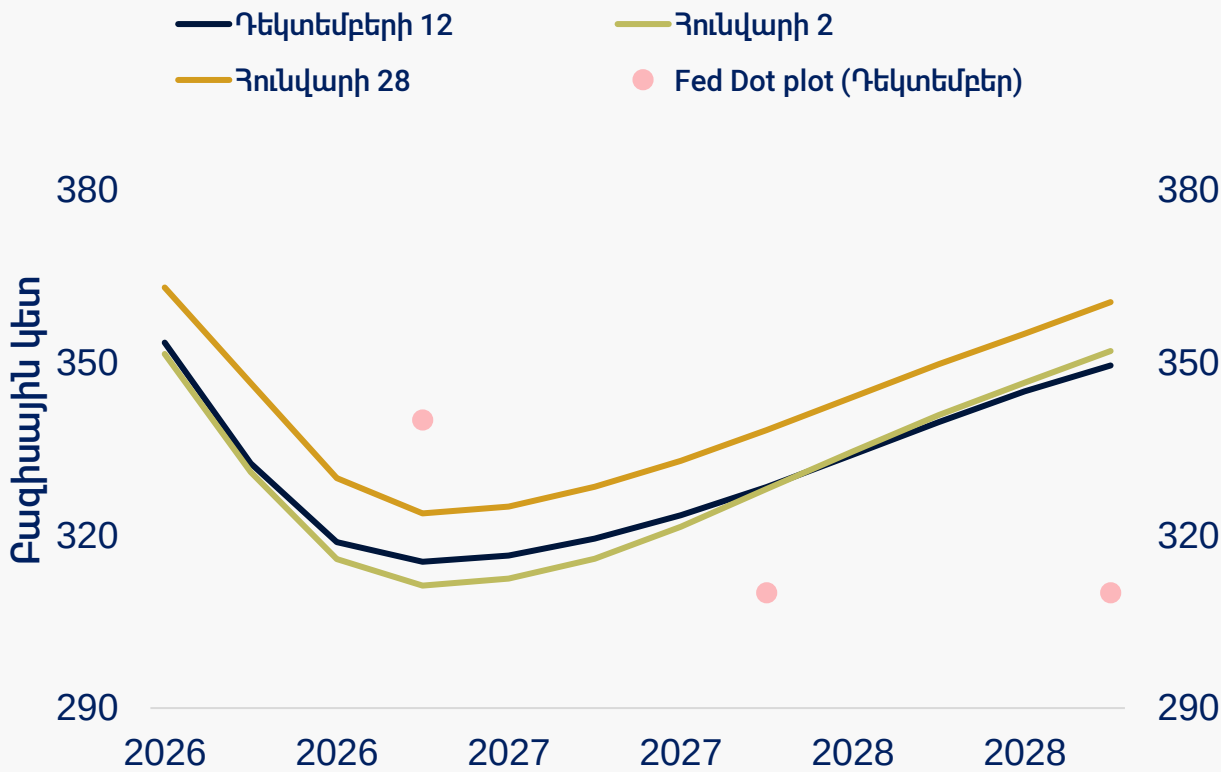
Այս համատեքստում, հաշվի առնելով մի կողմից՝ թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման, իսկ մյուս կողմից՝ գնաճային միջավայրի պահպանման ռիսկերը, հավանական է, որ առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերն առաջիկայում հիմնականում կպահպանեն կամ աստիճանաբար կթուլացնեն դրամավարկային պայմանները:

Այնուամենայնիվ, աշխարհաքաղաքական անորոշությունները և միջազգային առևտրային հարաբերություններում լարվածությունը շարունակում են համաշխարհային տնտեսությունում գների բարձր տատանողականության աղբյուր հանդիսանալ



Աղբյուրը՝ Ատլանտա Ֆեդ, Եվրոստատ, Ռոսստատ

Շուկայի սպասումները՝ ԴՊՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ

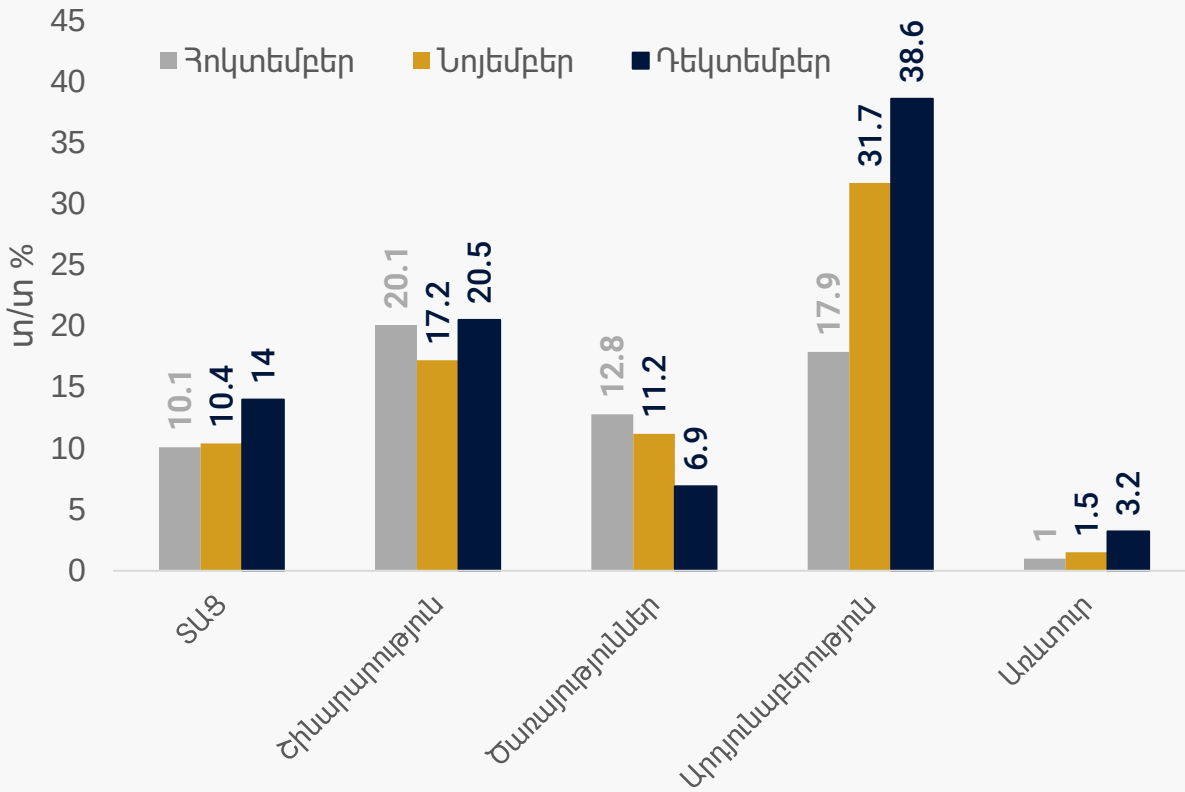


Աղբյուրը՝ Ատլանտայի դաշնային բանկ

2025 թվականի չորրորդ եռամսյակում տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն արագացել է, որին նպաստել են շինարարության և ծառայությունների բարձր աճերը, ինչպես նաև մշակող արդյունաբերության ոլորտում որոշ կարճաժամկետ, ոչ կառուցվածքային գործոնների դերակատարությունը:

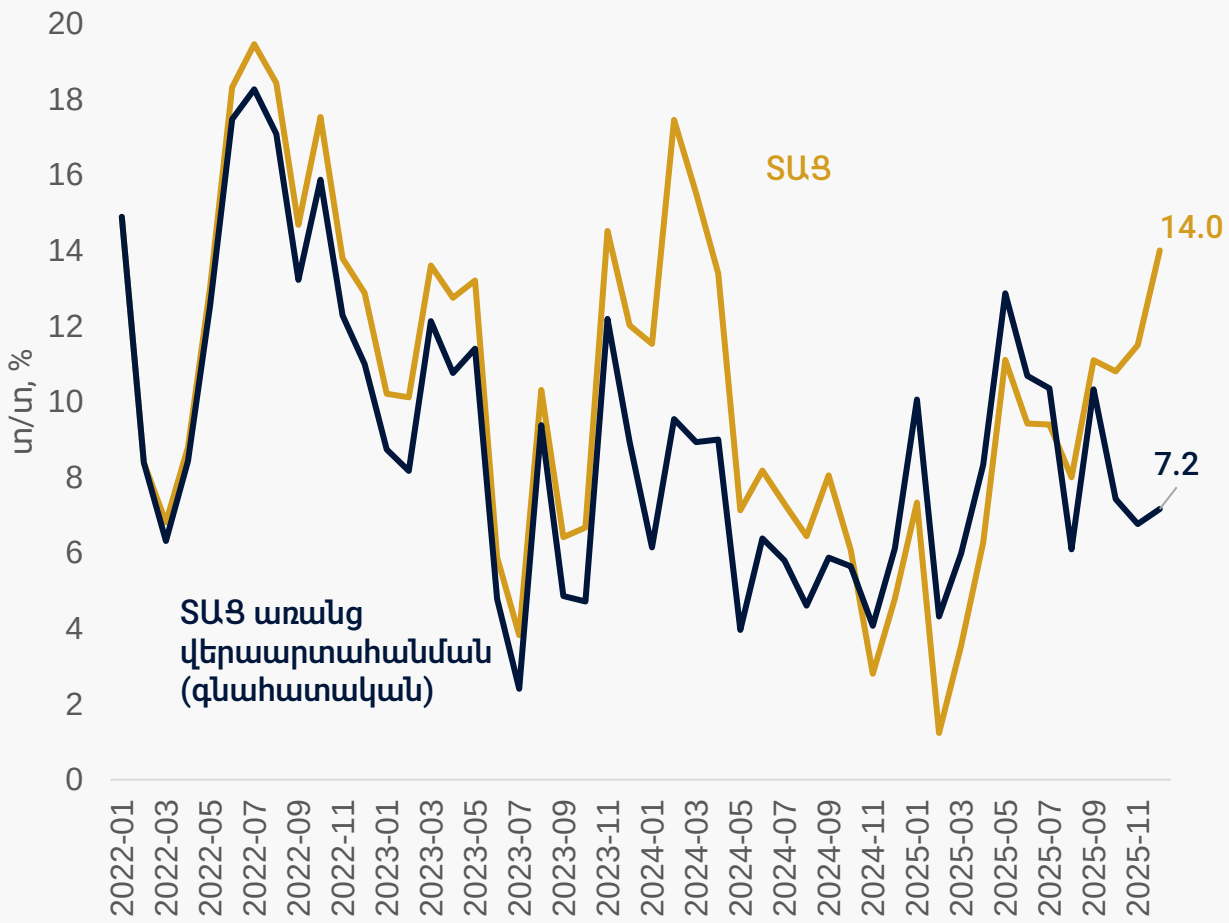
Պահանջարկի ընթացիկ պայմանների, ինչպես նաև դրա հետագա միտումների վերաբերյալ բարձր անորոշությունը պահպանվում է:

Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն ըստ ճյուղերի, իրական աճ, տ/տ, %



Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշ

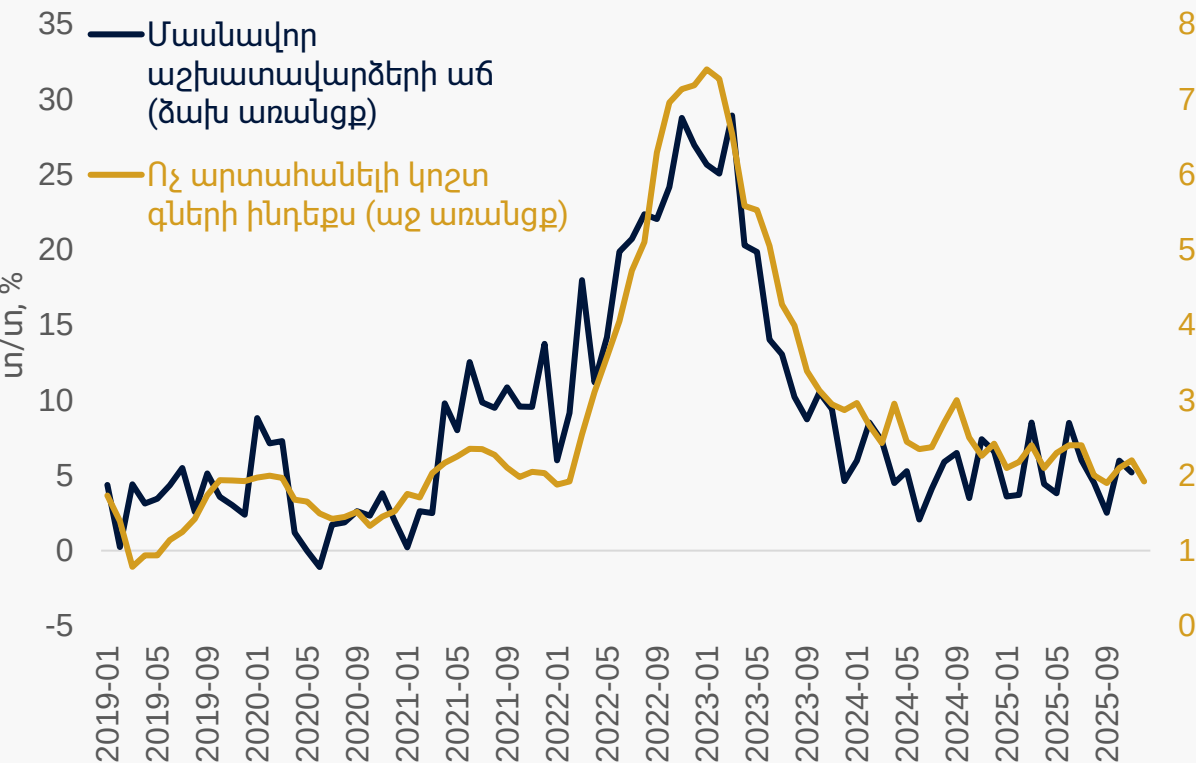


Աղբյուր՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե

Այս իրավիճակում, ընդհանուր պահանջարկի ազդեցությունը գնաճի վրա դեռևս գնահատվում է չեզոք, իսկ գնաճի ընթացիկ միտումները մասամբ պայմանավորված են որոշ առաջարկի գործոններով

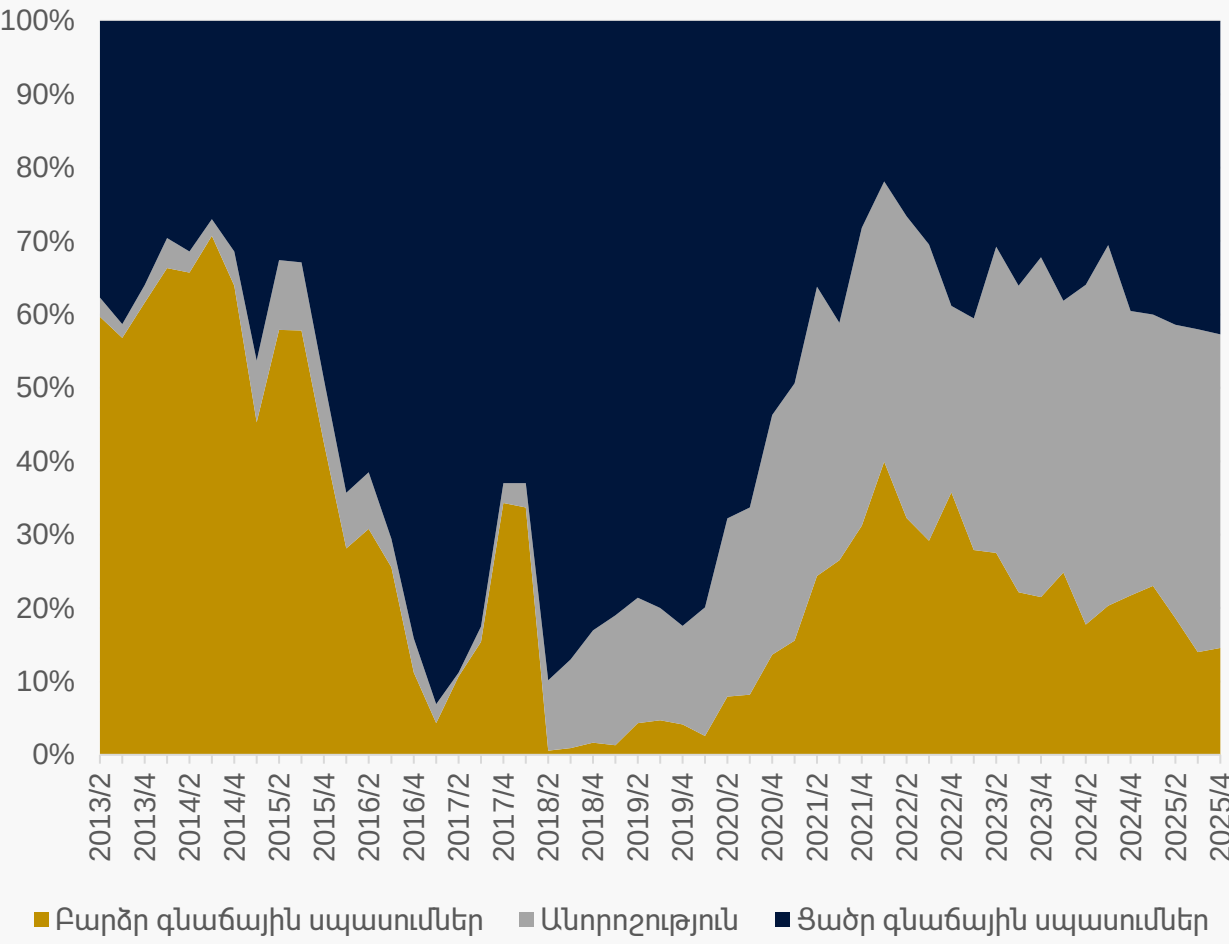
Ձուգահեռաբար՝ մասնավոր աշխատավարձերի աճը, կոշտ գներով բնութագրվող ծառայությունների գնաճը և գնաճային սպասումները շարունակում են դրսևորել կայունացման միտումներ:

Մասնավոր հատվածի միջին անվանական աշխատավարձերի աճ և ոչ արտահանելի կոշտ գների ինդեքս, տ/տ, %



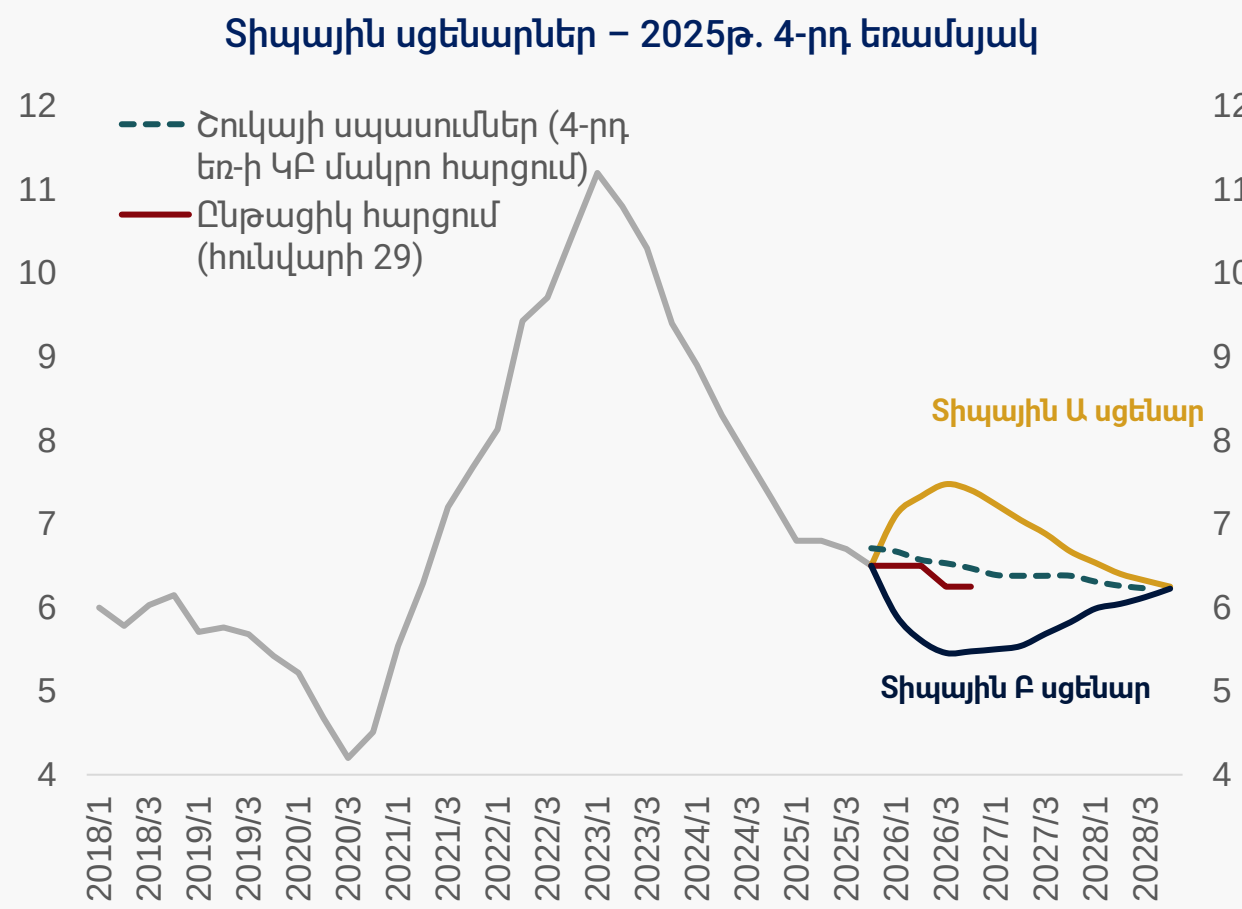
Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

Գնաճային սպասումներ՝ ըստ ԿԲ հարցումների



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ 4-րդ եռամսյակի հարցում

Մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների պայմաններում ՀՀ ֆինանսական շուկայի մասնակիցները, ընդհանուր առմամբ, ակնկալում են, որ ՀՀ կենտրոնական բանկը միջնաժամկետ հորիզոնում աստիճանաբար կնվազեցնի քաղաքականության տոկոսադրույքը մինչև 6.25%:



- **Ա տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - հարկաբյուջետային քաղաքականությունների ազդեցության հետ կապված համաշխարհային չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճ
 - Ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորման ռիսկեր
- **Բ տիպի սցենարներ**, այդ թվում
 - համաշխարհային տնտեսության դադաղման հեռանկարների վերաբերյալ անորոշություններ
 - Ներքին տնտեսությունում թույլ պահանջարկի միջավայրի ձևավորման ու խորացման վերաբերյալ ռիսկեր

Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

2026 թվականի փետրվարի 3-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

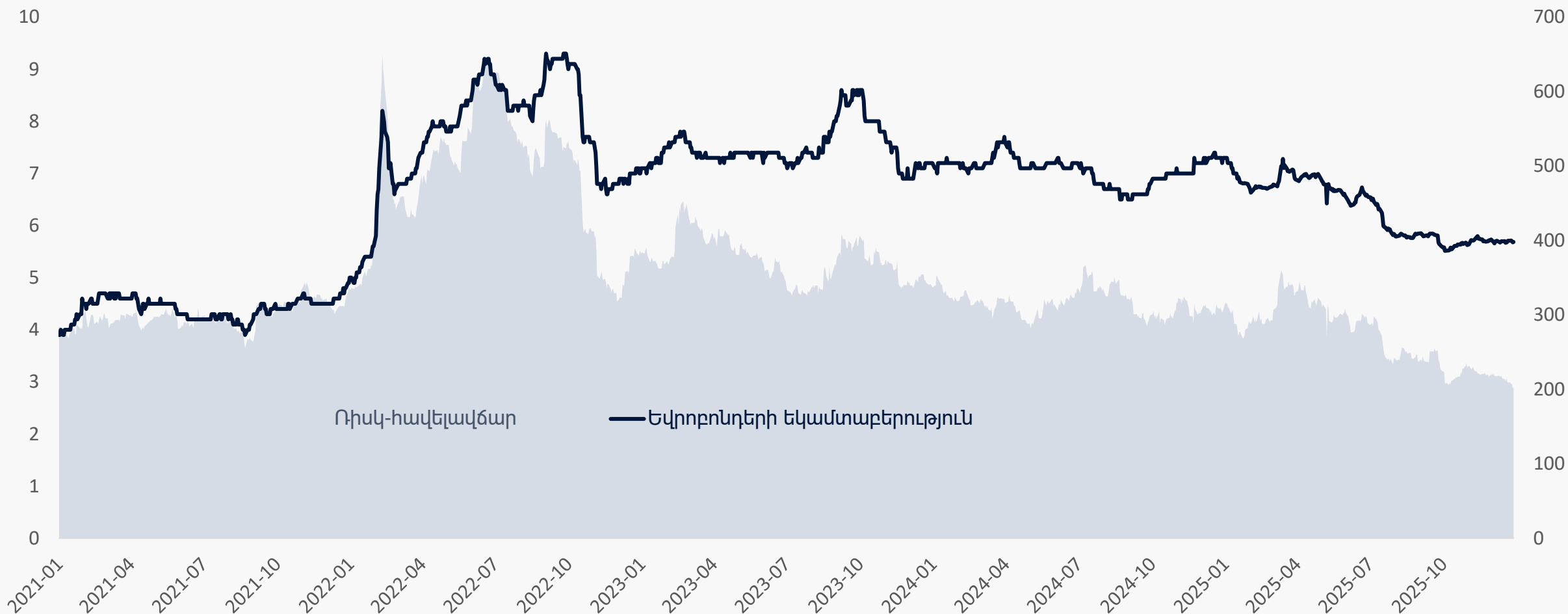
Արդյունքում հավասարակշռելով վերը նշված երկու ուղղությամբ ռիսկերը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց շուկայի սպասումներին համահունչ անփոփոխ թողնել քաղաքականության տոկոսադրույքը:

Խորհուրդը կշարունակի մշտադիտարկել տնտեսության զարգացման սցենարները և պատրաստ է ձեռնարկել համարժեք գործողություններ՝ միջնաժամկետ հորիզոնում գնաճի 3% նպատակի և գների կայունության ապահովման համար:



Հնորիակալութիւն

Հավելված. Երկրի ռիսկի հավելավճար



Աղբյուրը՝ Բլումբերգ