



Հայաստանի
Հանրապետության
Կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

4 օգոստոսի, 2026թ.

2026 թվականի օգոստոսի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

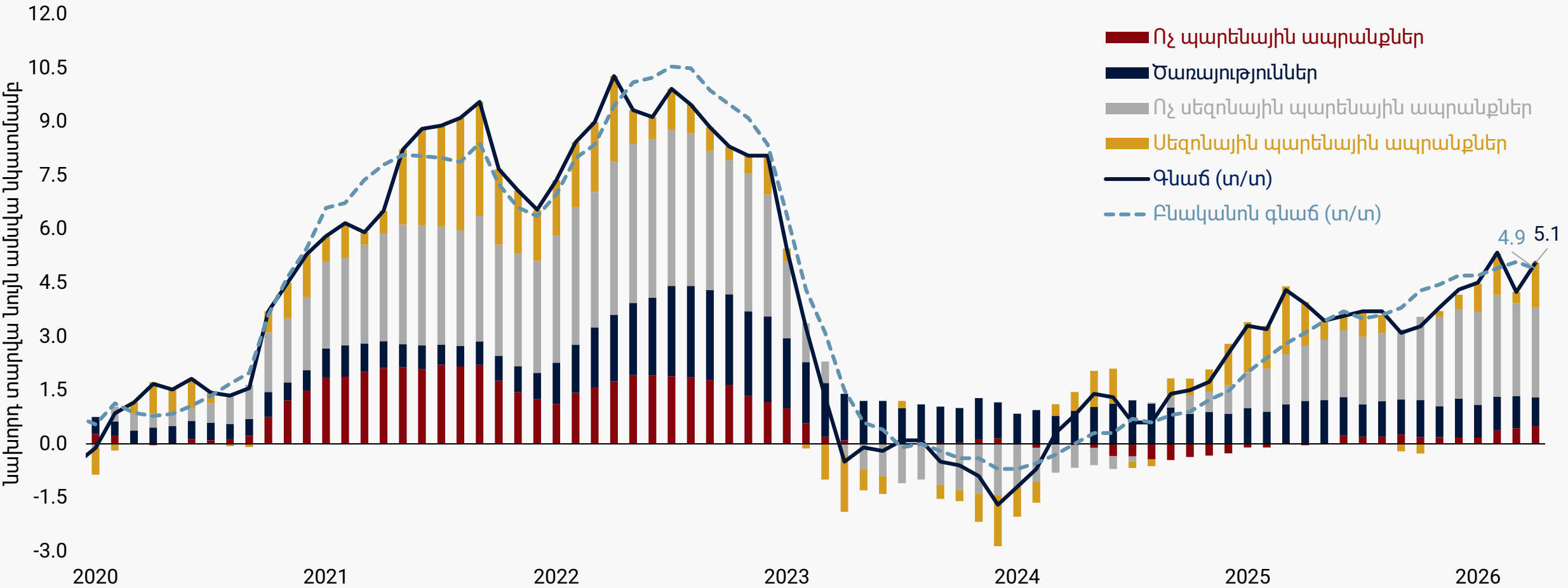
2026թ. օգոստոսի 4-ի նիստում ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց

**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%

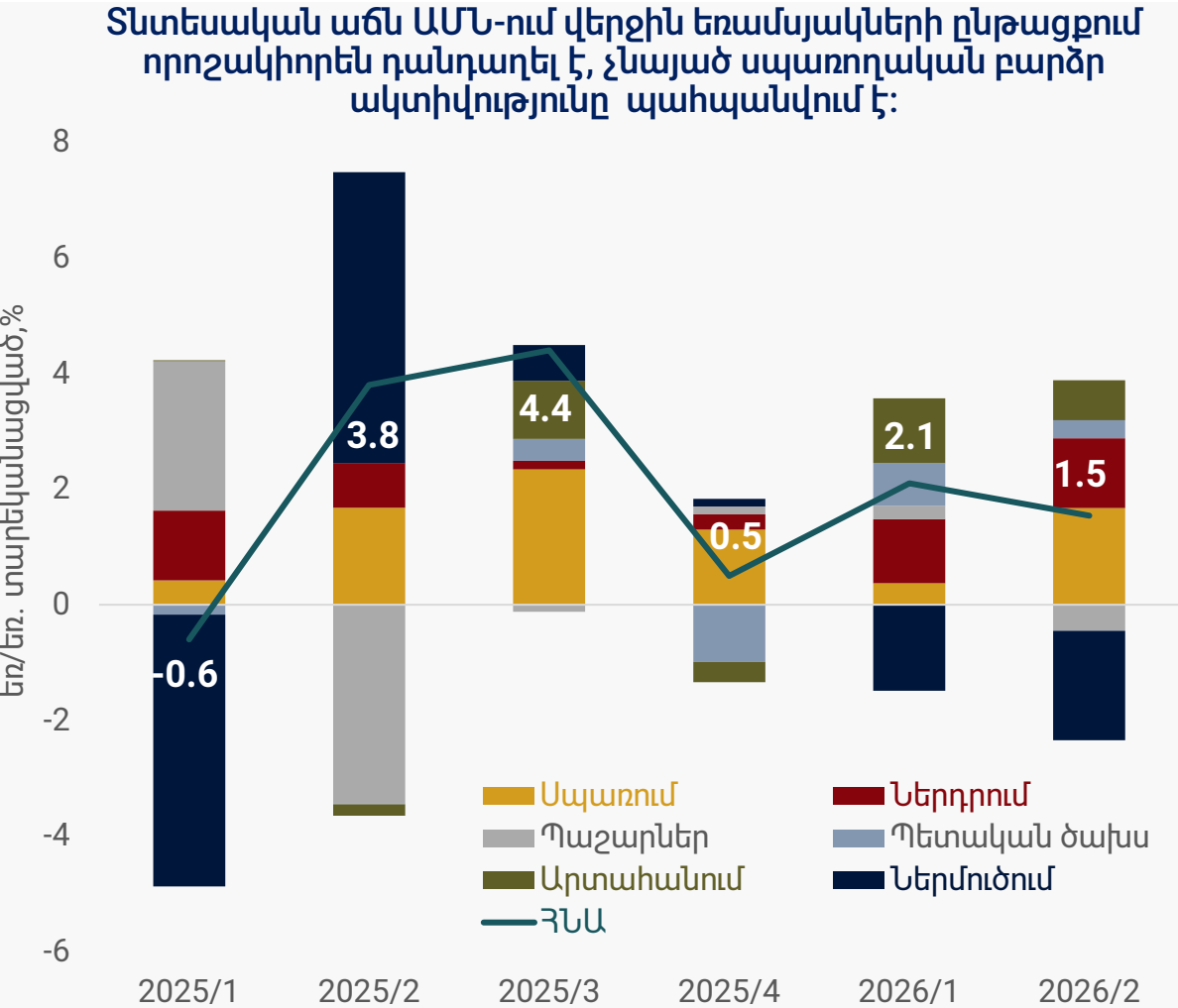
2026 թվականի երկրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը շարունակել է ձևավորվել թիրախից բարձր մակարդակում՝ հունիսին կազմելով 5.1%, իսկ 12-ամսյա բնականոն գնաճը՝ 4.9%:

Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)

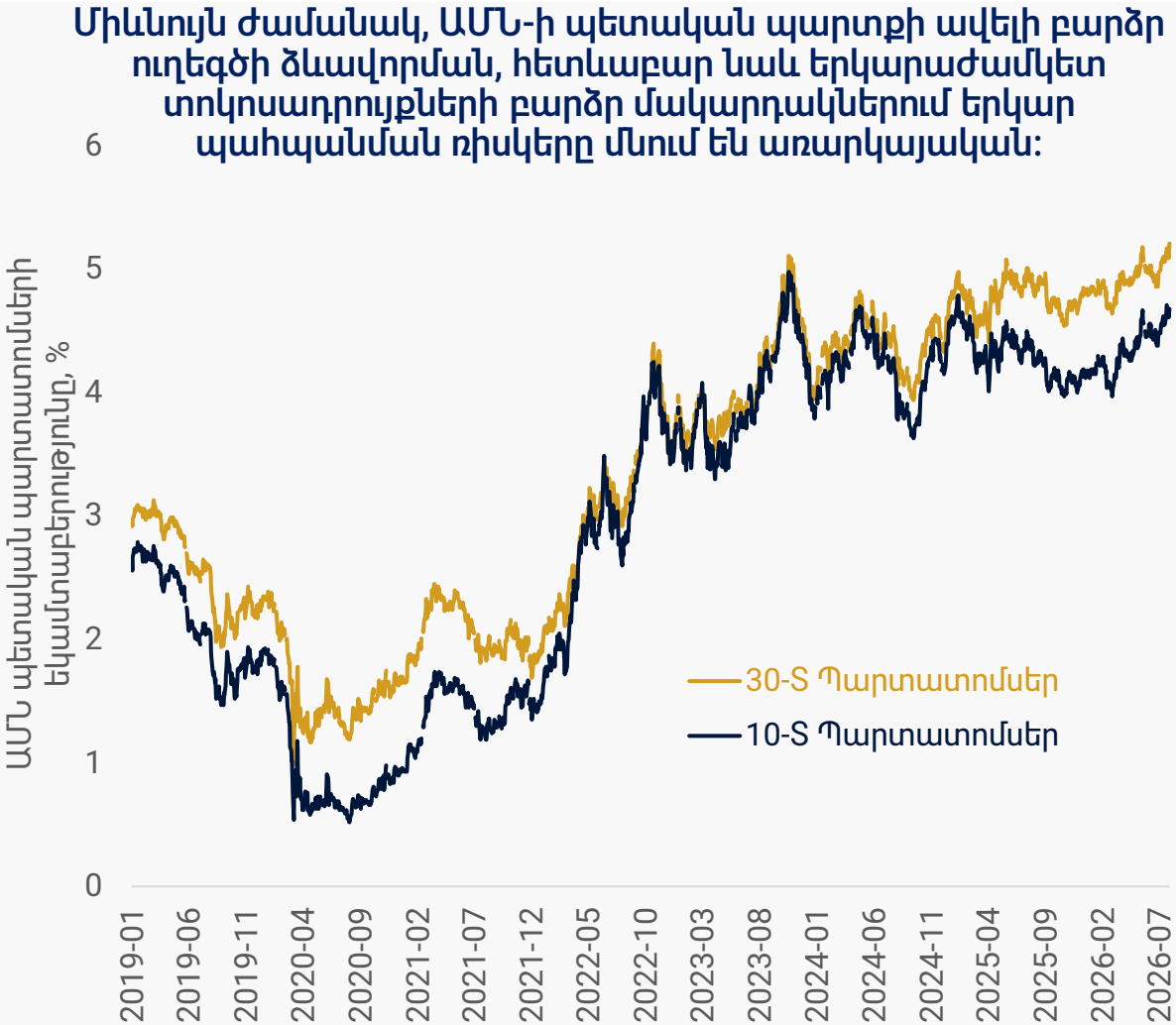


Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկի վիճակագրություն

2026 թվականի երկրորդ եռամսյակում, աշխարհաքաղաքական անորոշության և էներգակիրների բարձր գների պայմաններում համաշխարհային տնտեսությունում պահանջարկը շարունակել է թուլանալ, իսկ դրա հեռանկարը վատթարացել է:



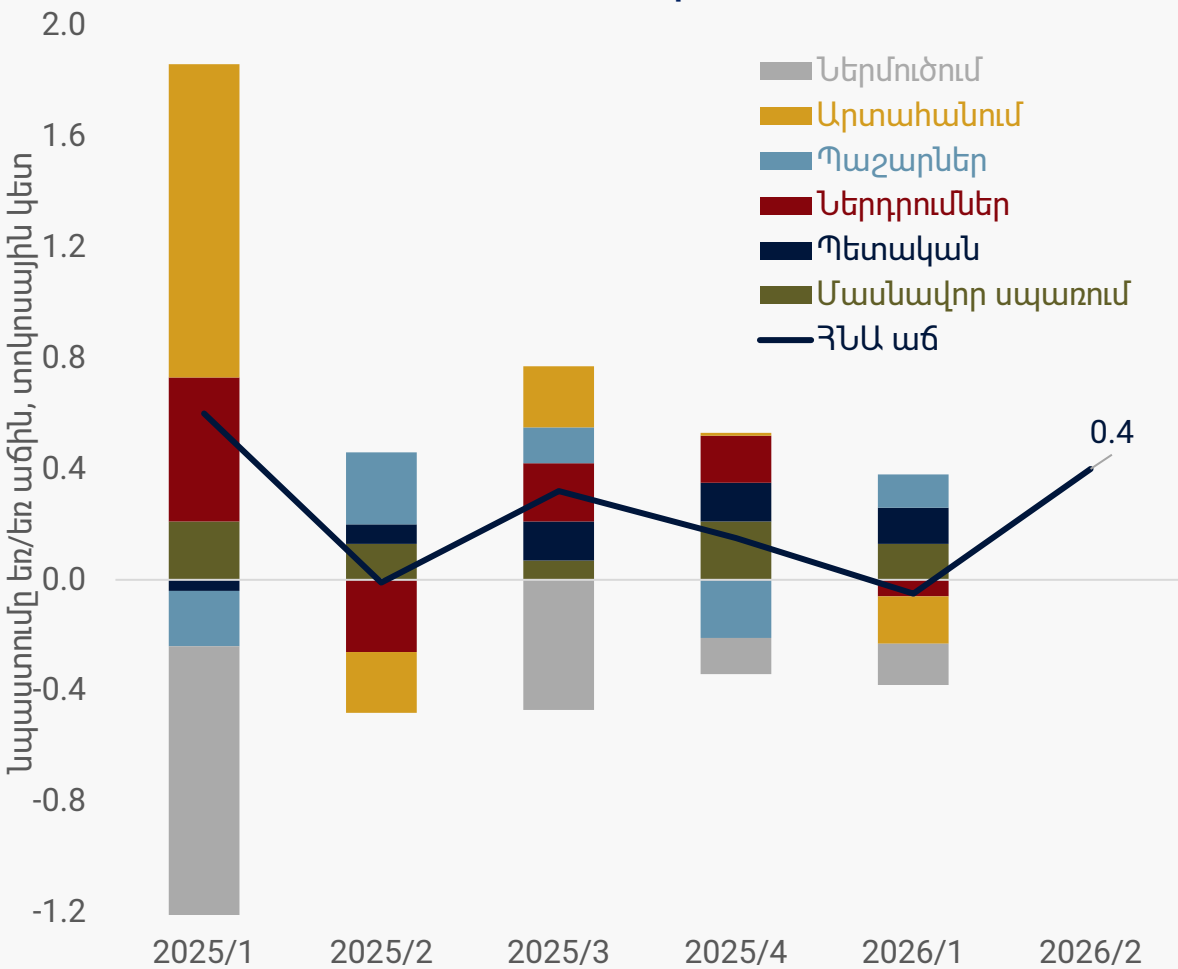
Աղբյուր՝ ԱՄՆ Տնտեսական վերլուծության բյուրո, Ատլանտայի ԴԴՀ



Աղբյուր՝ ԱՄՆ գանձապետարանի ամսական զեկույցներ

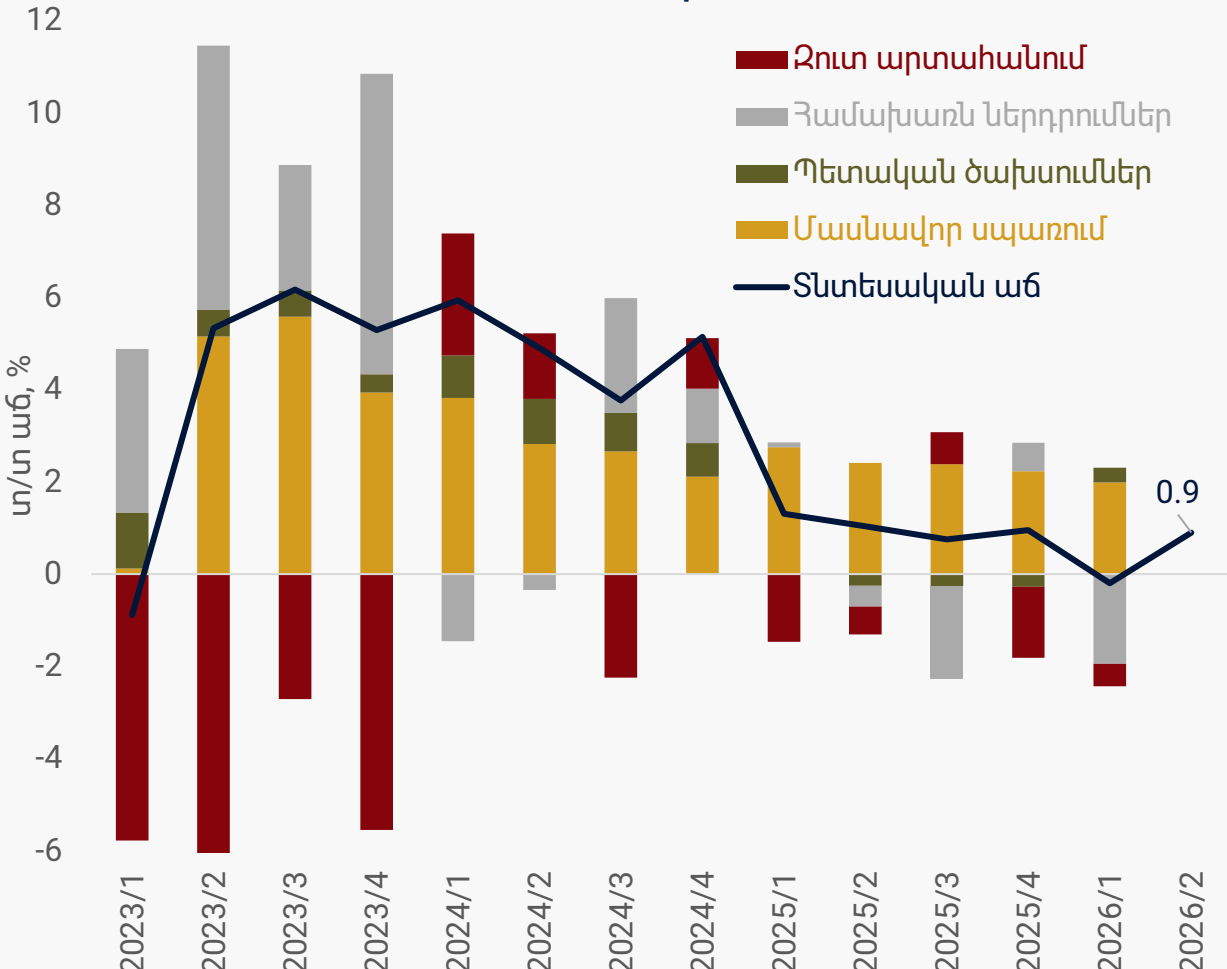
Եվրոգոտում և Ռուսաստանում, չնայած երկրորդ եռամսյակում տնտեսական աճի թույլ վերականգնմանը, կառուցվածքային խնդիրներն աստիճանաբար խորանում են հանգեցնելով նաև աճի միջնաժամկետ հեռանկարի վատթարացմանը:

ԵԳ տնտեսական աճ



Աղբյուր՝ Եվրոստատ

ՌԴ տնտեսական աճ



Աղբյուր՝ Ռուսաստանի Դաշնության տնտեսական զարգացման նախարարություն

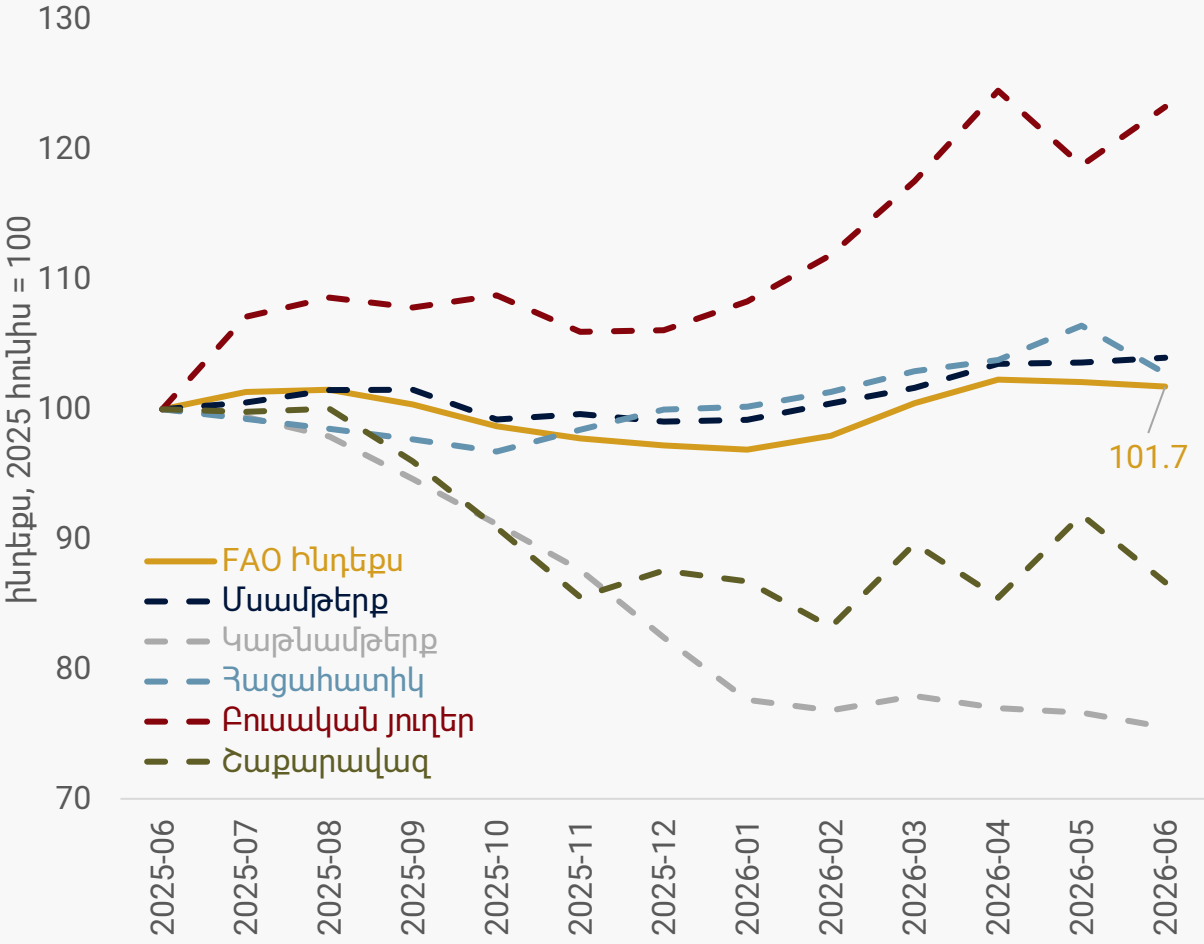
Զուգահեռաբար, ապրանքահումքային և պարենային ապրանքների գների հեռանկարի շուրջ բարձր անորոշությունը պահպանվում է:

Նավթի համաշխարհային գներ



Աղբյուրը՝ Բլումբերգ

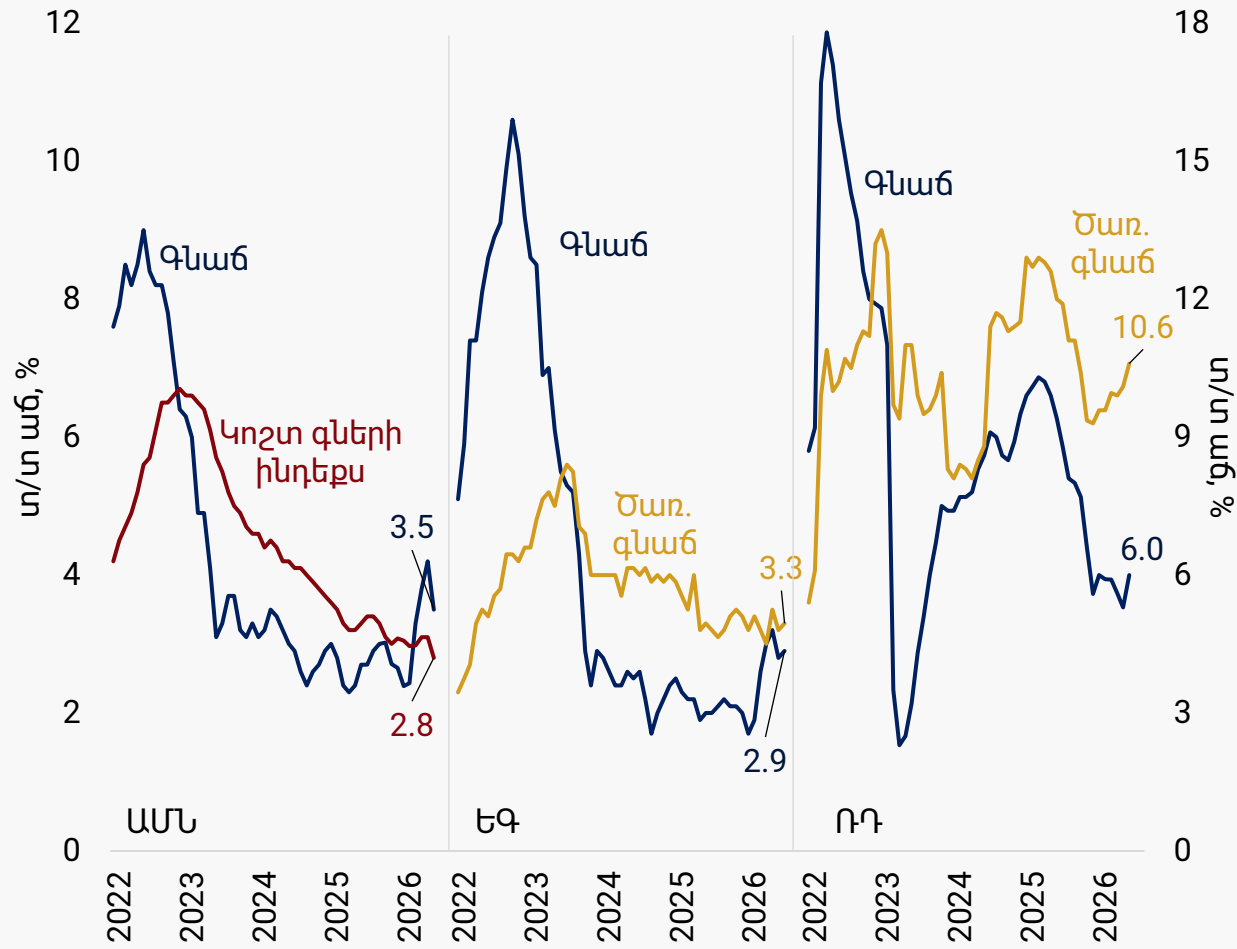
Համաշխարհային պարենի գների ինդեքս



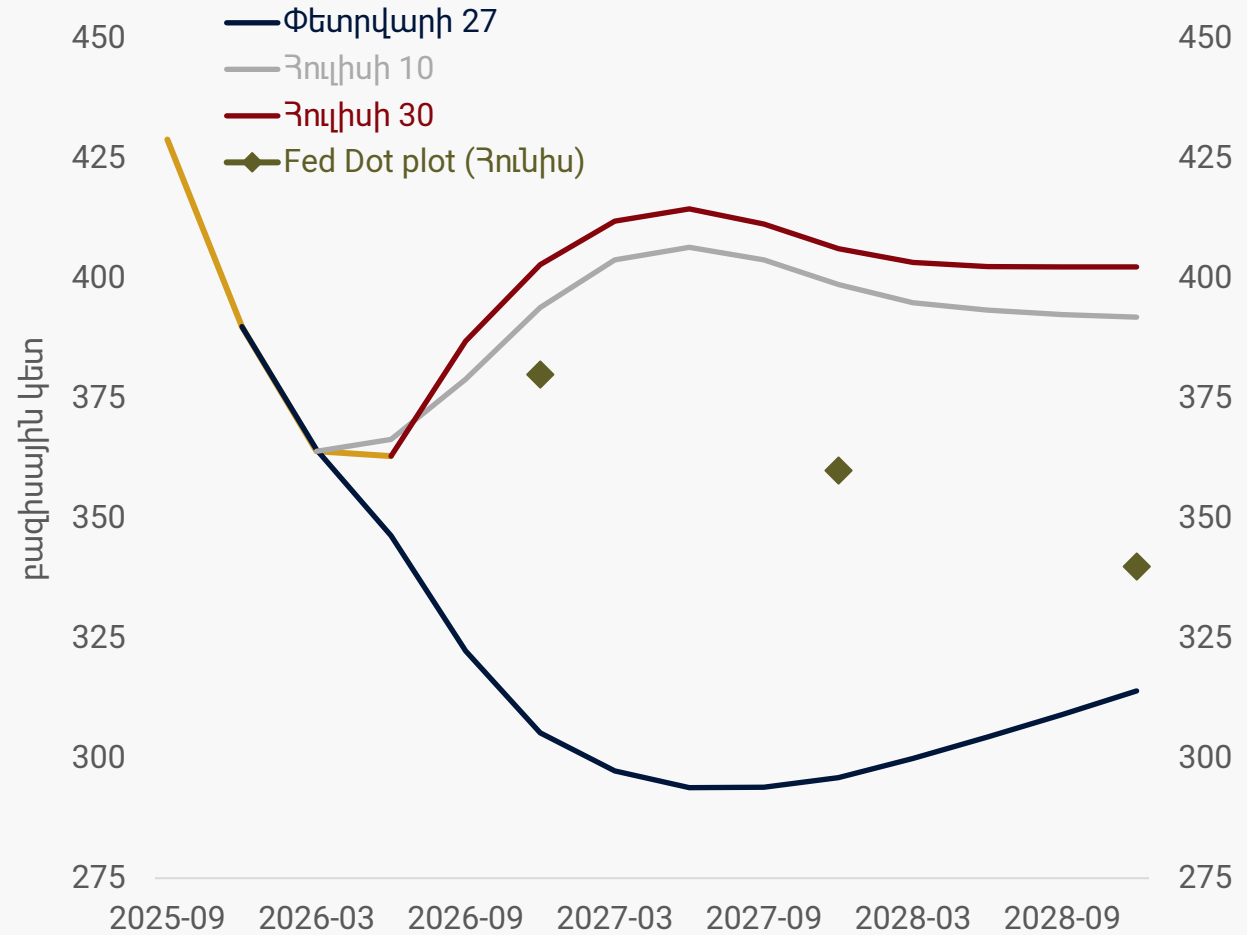
Աղբյուրը՝ ՄԱԿ-ի պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն (FAO)

Այս համատեքստում, հաշվի առնելով ընթացիկ բարձր գնաճային միջավայրը և դրա հեռանկարի շուրջ մեծ անորոշությունը, առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից քաղաքականության գործող տոկոսադրույքների երկար պահպանման կամ դրանց բարձրացման ռիսկերն ավելացել են:

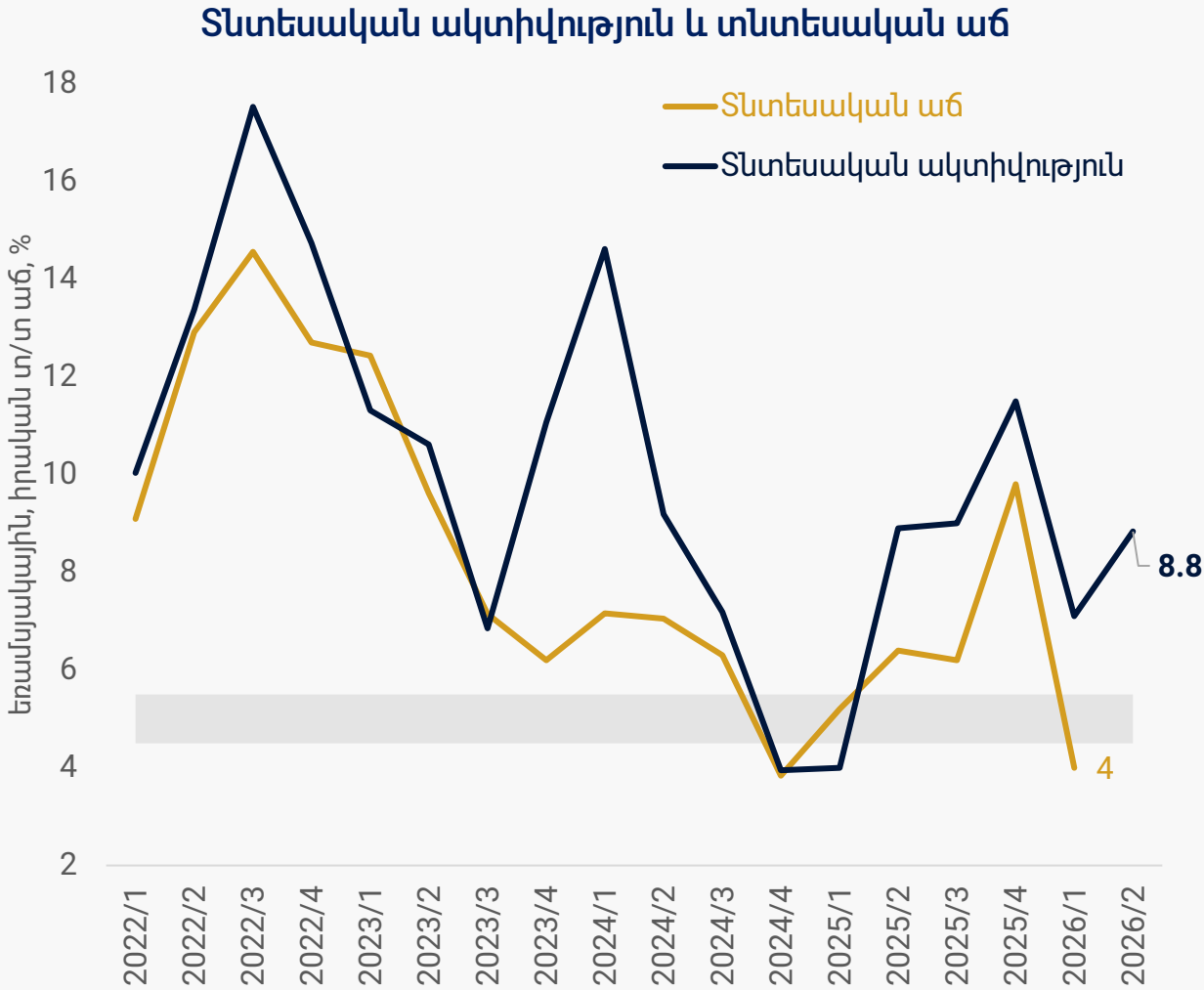
Ընդհանուր և հիմնարար գնաճը գործընկեր երկրներում



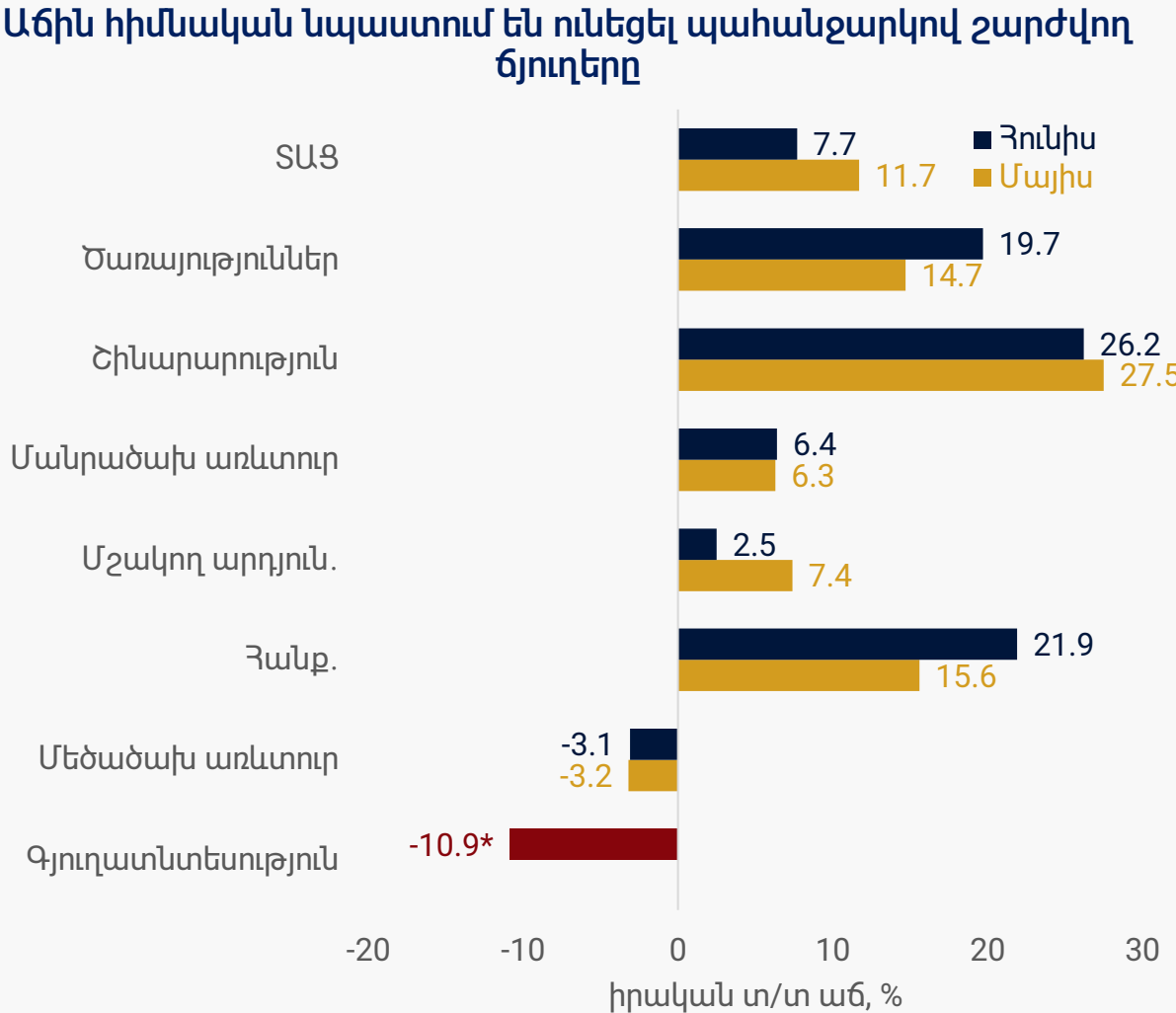
Շուկայի սպասումները՝ ԴԴՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ



2026 թվականի երկրորդ եռամսյակում Հայաստանում պահպանվում է բարձր տնտեսական ակտիվությունը, որին մեծապես նպաստում են շինարարության և ծառայությունների ճյուղերի զարգացումները:

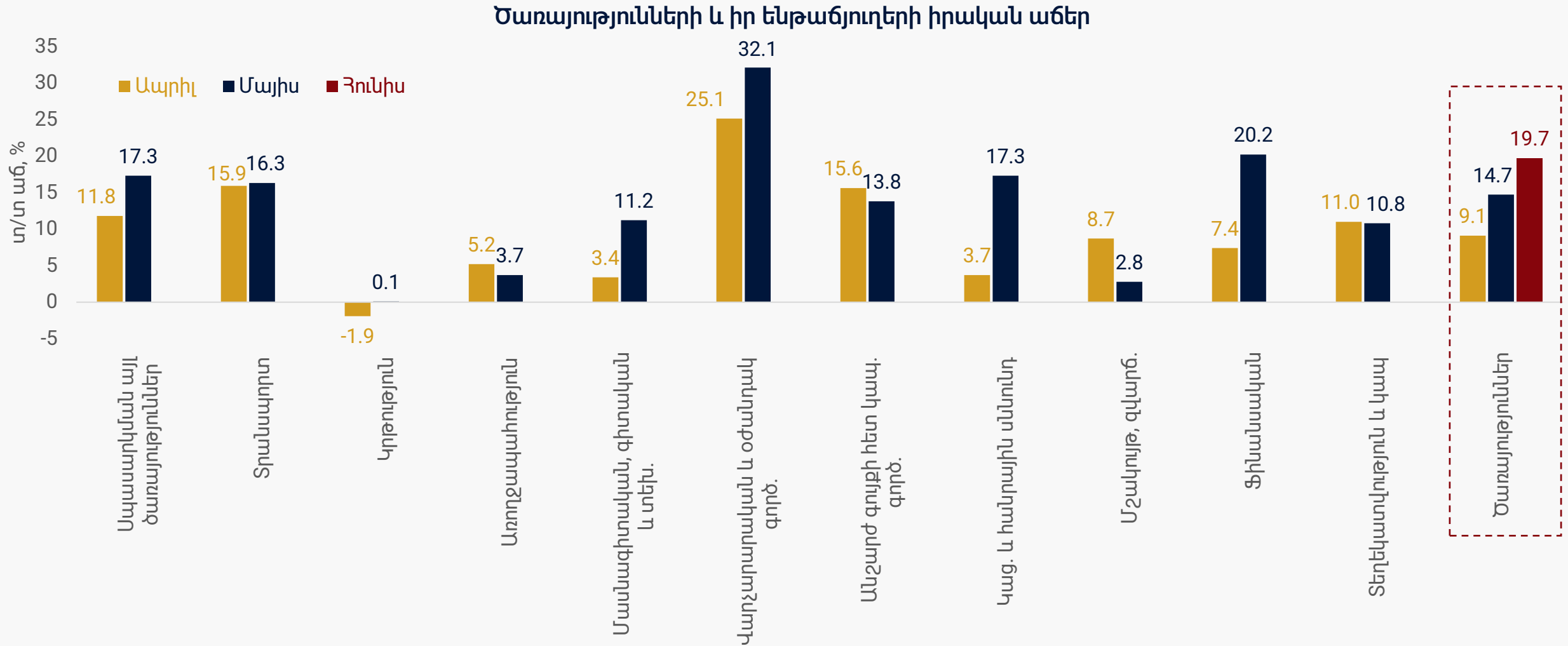


Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ գնահատականներ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ գնահատականներ
 *2026 հունվար-հունիս կուտակային աճ

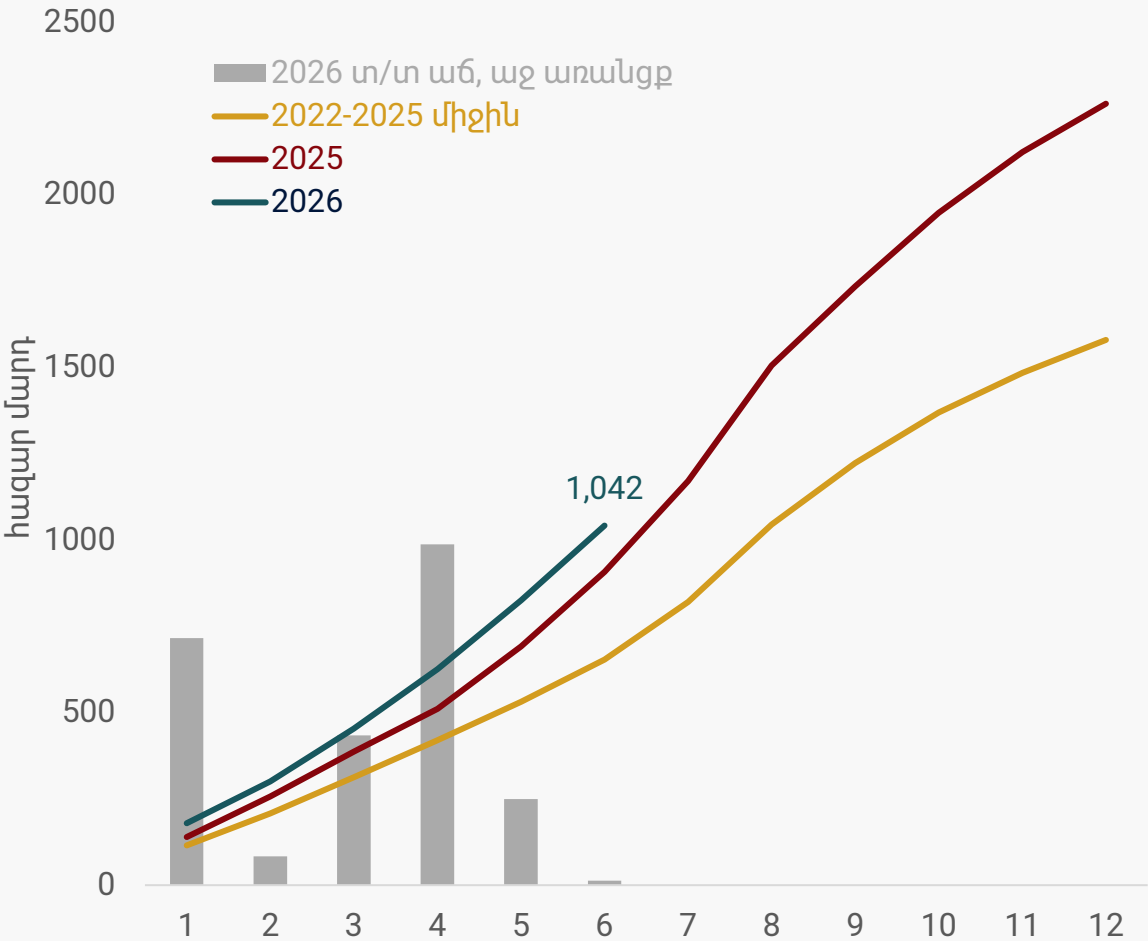
Ծառայությունների ճյուղի բարձր ակտիվությունը մատնանշում է նաև տնտեսությունում ձևավորված բարձր պահանջարկի պայմանների մասին:



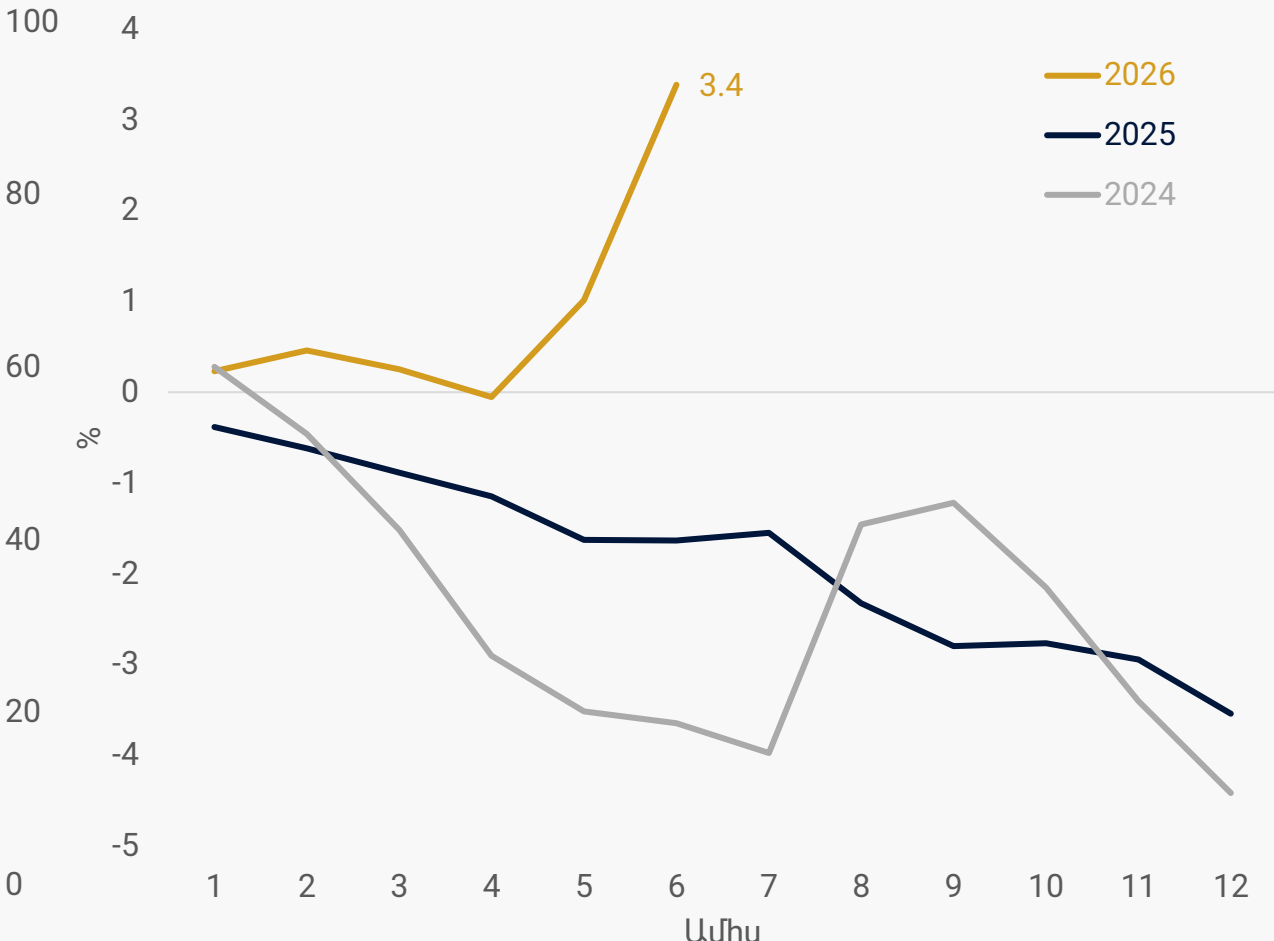
Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ

Ավելին, նկատվում են նաև արտաքին պահանջարկի ընդլայնման ազդակներ՝ առավելապես արտահայտվելով դեպի ՀՀ այցելությունների աճով: Սա արտացոլվում է նաև համապատասխան ճյուղերում աշխատավարձերի աճի և գնաճի արագացմամբ:

Զբոսաշրջային հոսքը դեպի ՀՀ

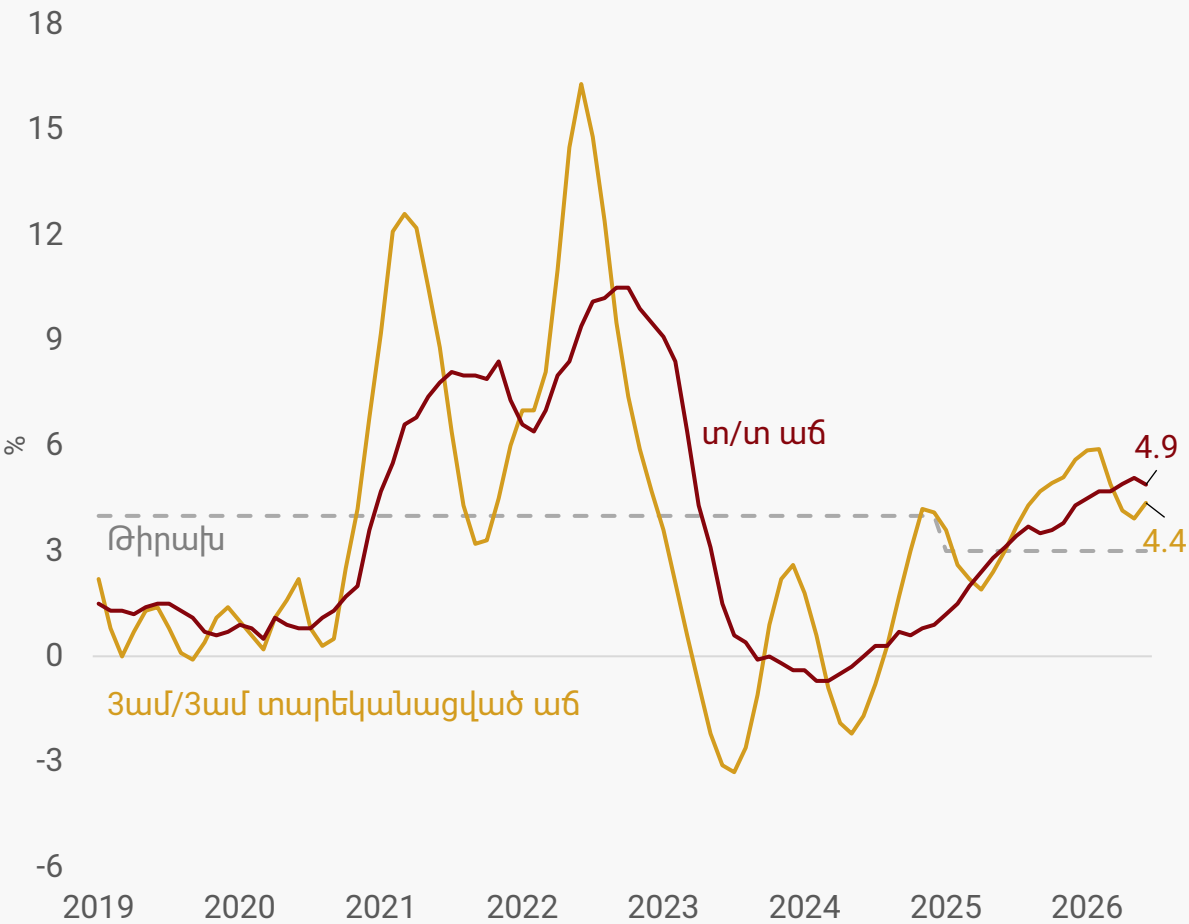


Փաստացի վճարվող վարձավճար բնակարան վարձակալողի կողմից լրացուցիչ բնակատեղիների համար, կուտակային գնաճ



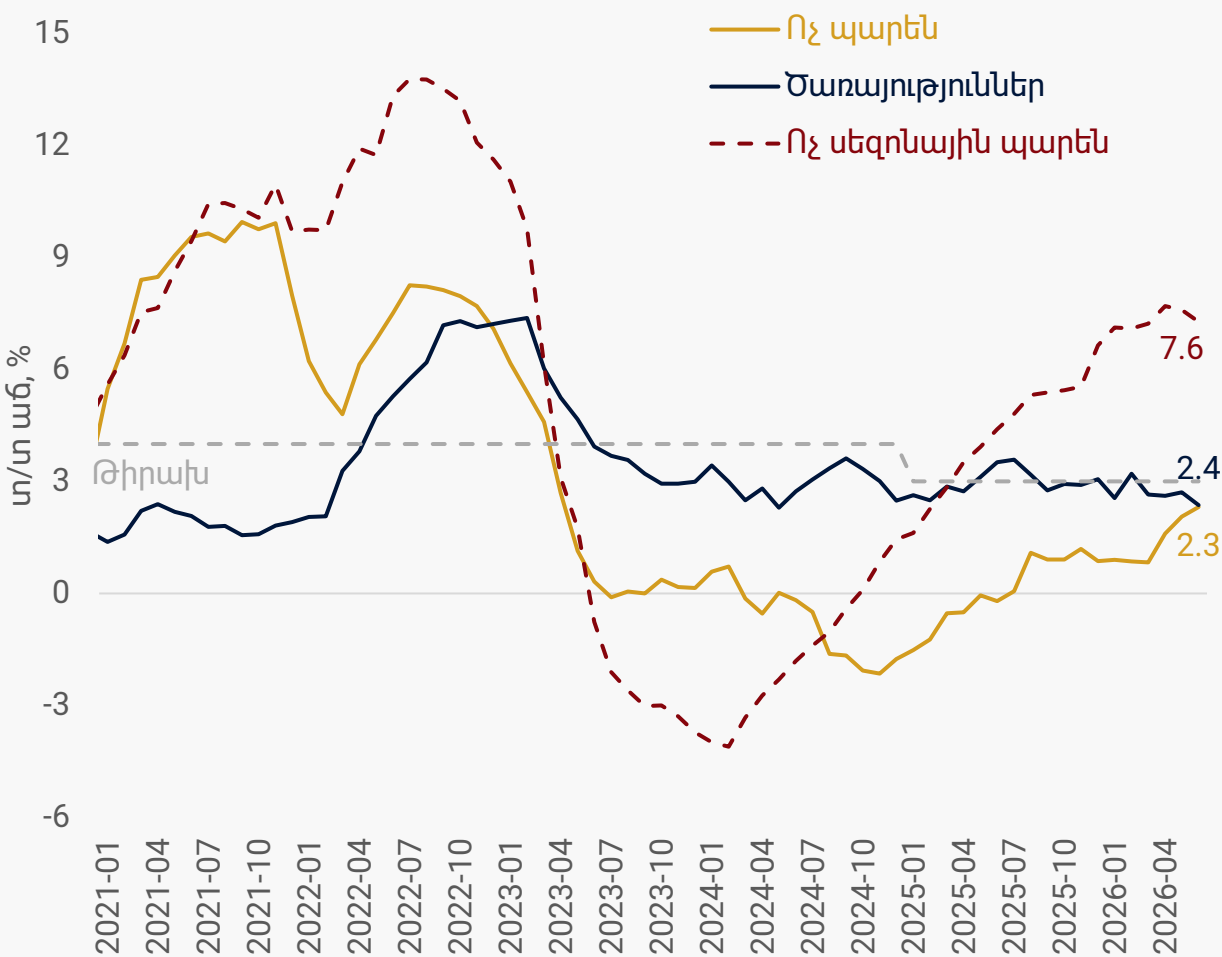
Այս իրավիճակում, ընդհանուր պահանջարկի ազդեցությունը գնաճի վրա գնահատվում է ընդլայնող, թեև գնաճին շարունակում են զգալի նպաստում ունենալ նաև առաջարկի գործոնները:

Բնականոն գնաճ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

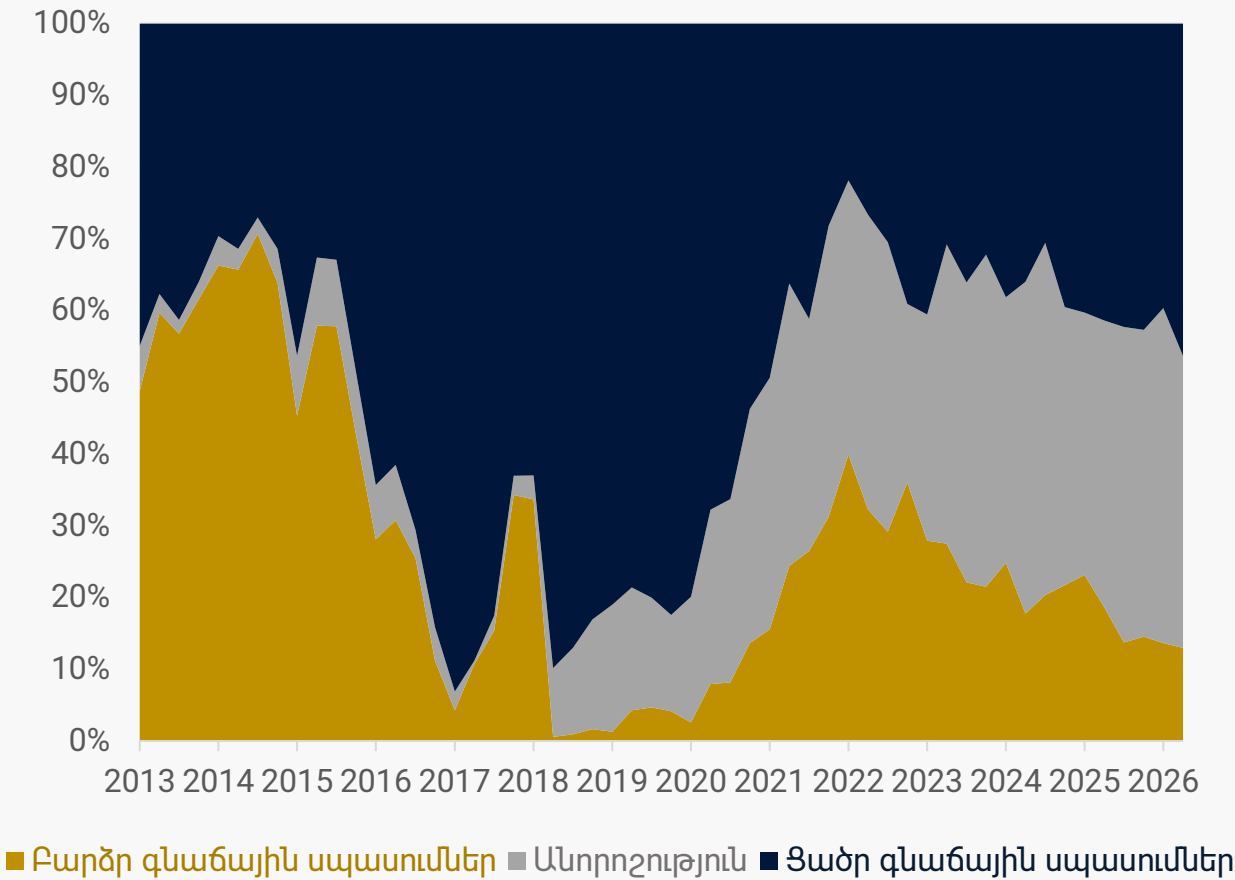
Ընդհանուր գնաճի առանձին բաղադրիչների ցուցանիշներ



ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

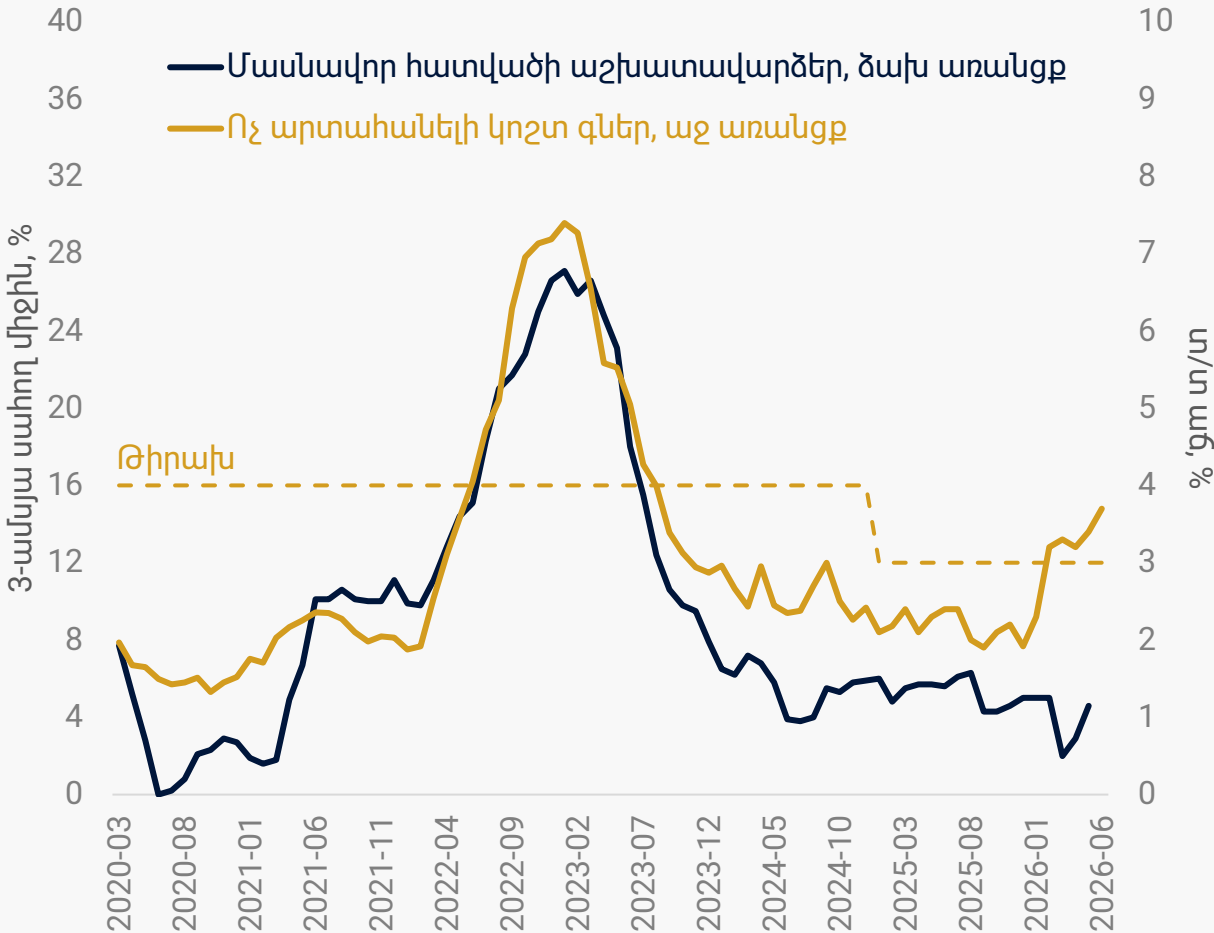
Մյուս կողմից՝ պահպանվում են մասնավոր աշխատավարձերի աճի և գնաճային սպասումների կայունացման միտումները:

Գնաճային սպասումների վերաբերյալ հարցման արդյունքներ



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրության կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

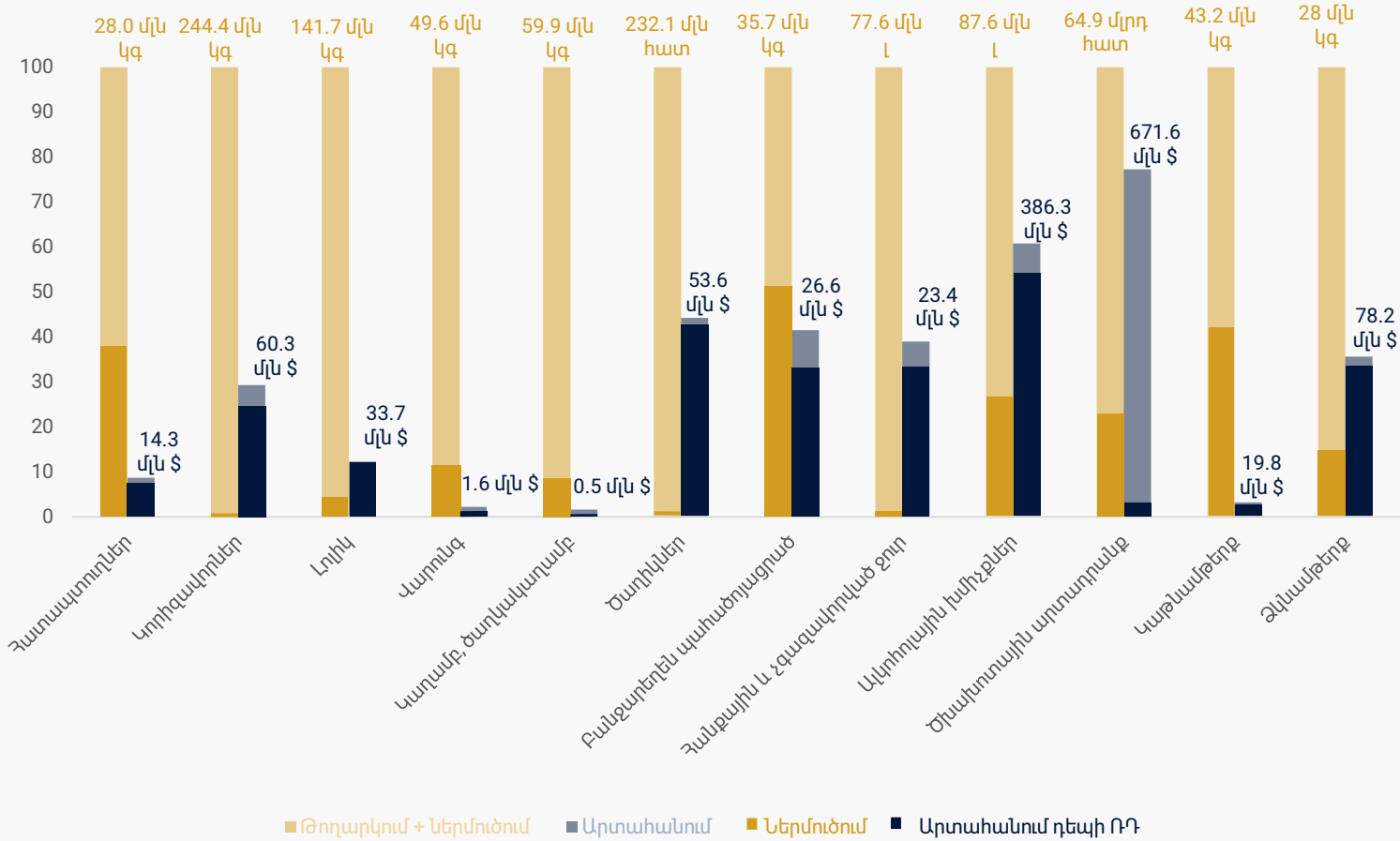
Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և մասնավոր աշխատավարձեր



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրության կոմիտե, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

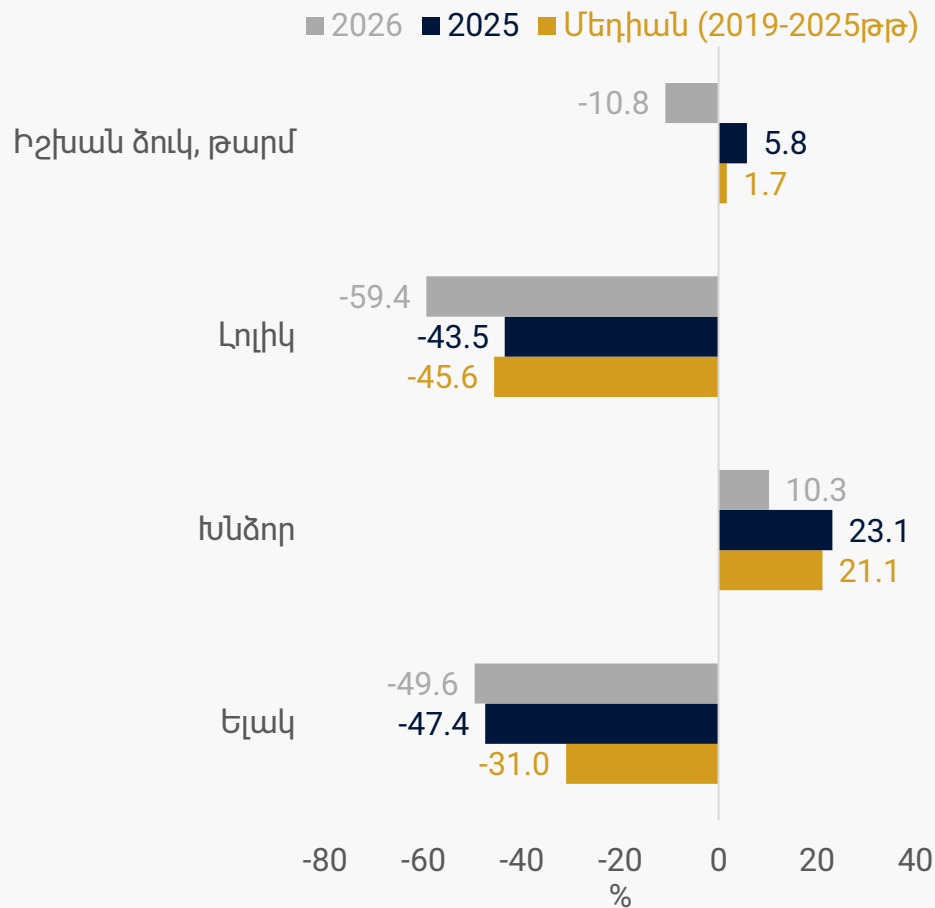
Ավելին՝ արտահանման առանձին շուկաներում առաջացած խնդիրների հետևանքով ՀՀ տնտեսությունում եկամուտների նվազման, ինչպես նաև առանձին ապրանքների մասով ավելցուկային առաջարկի ձևավորման ռիսկերն ավելացել են՝ պարունակելով առավելապես գնանկումային ազդեցություններ:

Գյուղատնտեսական ապրանքների և մշակող արդյունաբերության առանձին արտադրանքի գծով ներքին սպառումը և արտահանումը 2025 թվականին



Աղբյուր՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

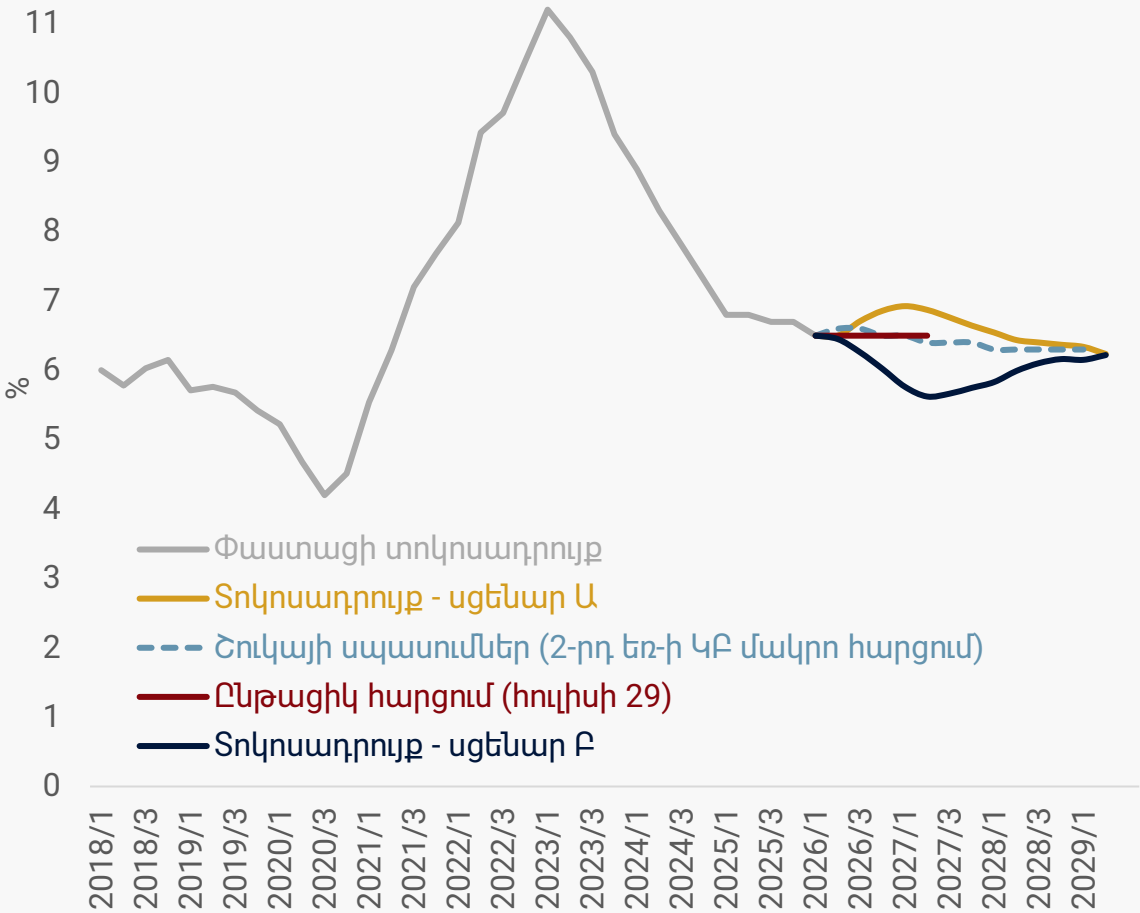
Առանձին ապրանքատեսակների հունիս-հուլիս կուտակային գնաճ



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ դիտարկումներ

Մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների պայմաններում ՀՀ ֆինանսական շուկայի մասնակիցները միջինում ակնկալում են, որ ԿԲ-ն միջնաժամկետ հորիզոնում կպահպանի քաղաքականության տոկոսադրույքը 6.5% մակարդակում:

Տիպային սցենարներ – 2026թ. 2-ին եռամսյակ



Ա տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճ,
- ներքին տնտեսությունում ավելցուկային պահանջարկի պայմանների ձևավորում:

Բ տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային տնտեսության աճի դանդաղման հեռանկար,
- արտահանման առանձին ուղղություններում առաջացած խնդիրների արդյունքում եկամուտների նվազում և գնանկումային ռիսկերի ձևավորում,
- ՀՀ տնտեսության ռիսկի հավելավճարի հիմնարար նվազում:

Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

2026 թվականի օգոստոսի 4-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

Արդյունքում, արձանագրելով Ա տիպի սցենարների նյութականանալու մեծ հավանականությունը, սակայն կարևորելով Բ տիպի սցենարներից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց 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