Հայաստանի
Հանրապետության
կենտրոնական բանկ

Դրամավարկային քաղաքականության որոշում

3 նոյեմբերի, 2026թ.

2026 թվականի նոյեմբերի 3-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

Հայաստանի Հանրապետության **կենտրոնական բանկ**

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

բարձրացնել քաղաքականության տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 7.0%:

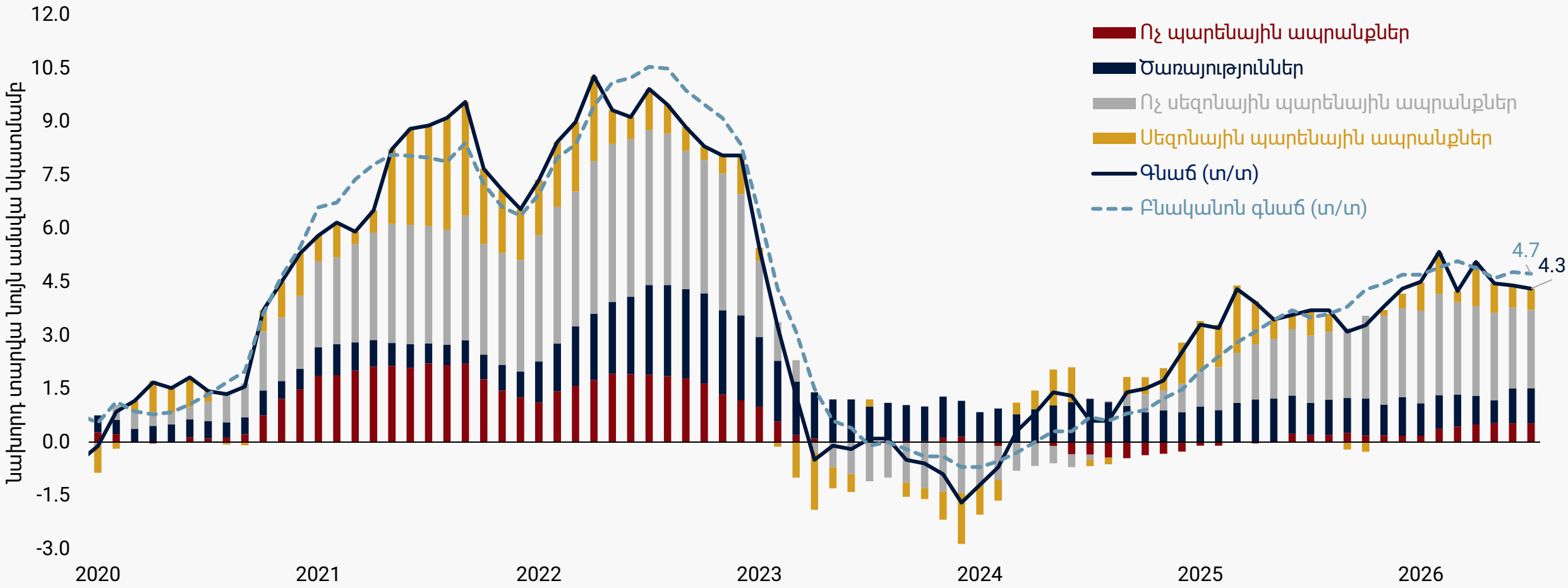
ՀՀ ԿԲ կողմից տրամադրվող լոմբարդային ռեպոյի տոկոսադրույքը՝ 8.50%

ՀՀ ԿԲ կողմից բանկերից ներգրավվող միջոցների տոկոսադրույքը՝ 5.50%

2026 թվականի երրորդ եռամսյակում 12-ամսյա գնաճը շարունակել է ձևավորվել թիրախից բարձր մակարդակում՝ սեպտեմբերին կազմելով 4.3%, իսկ 12-ամսյա բնականոն գնաճը կազմել է 4.7%

Հայաստանի Հանրապետության **կենտրոնական բանկ**

Հիմնական ապրանքախմբերի նպաստումը 12-ամսյա գնաճին (տոկոսային կետ)

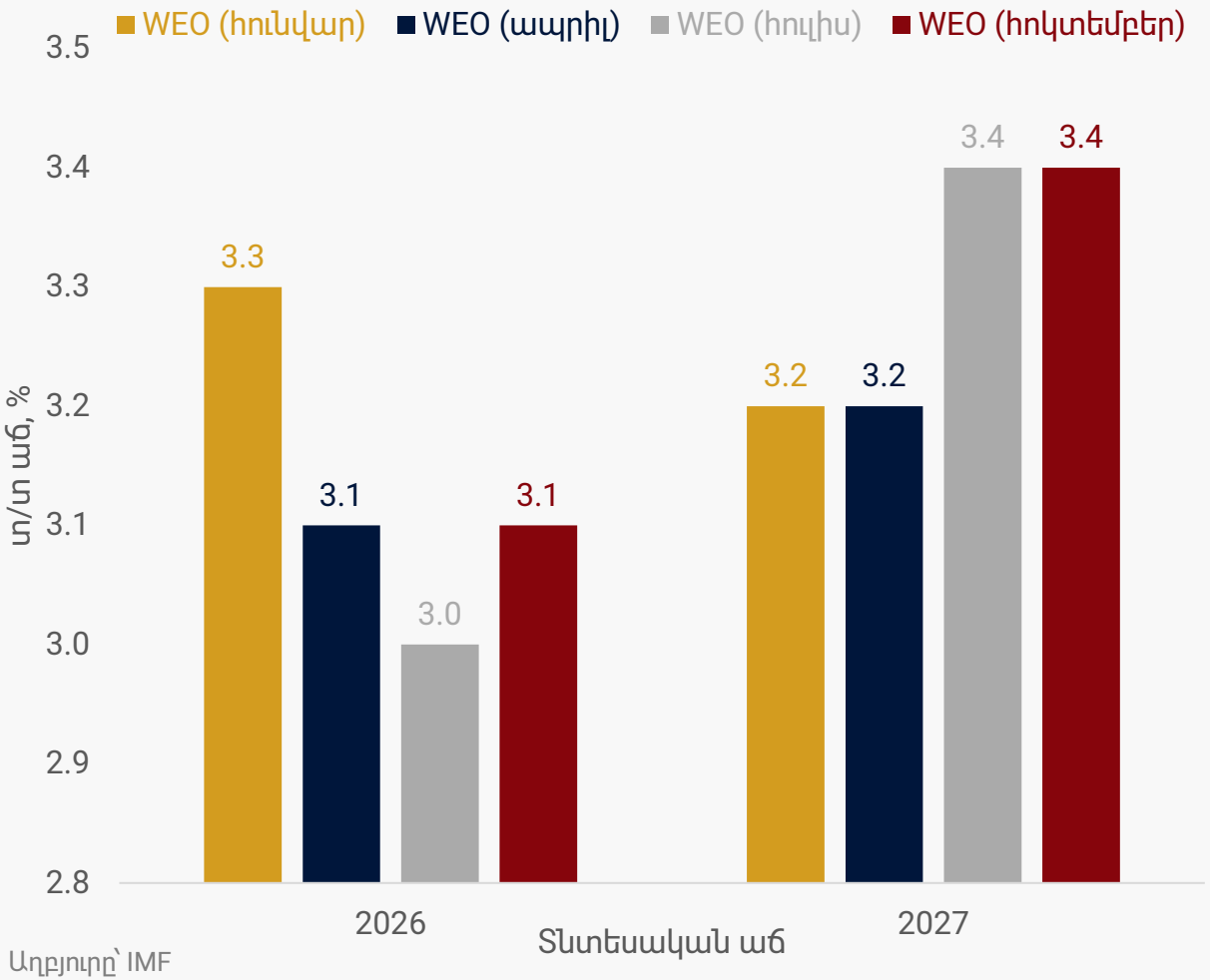


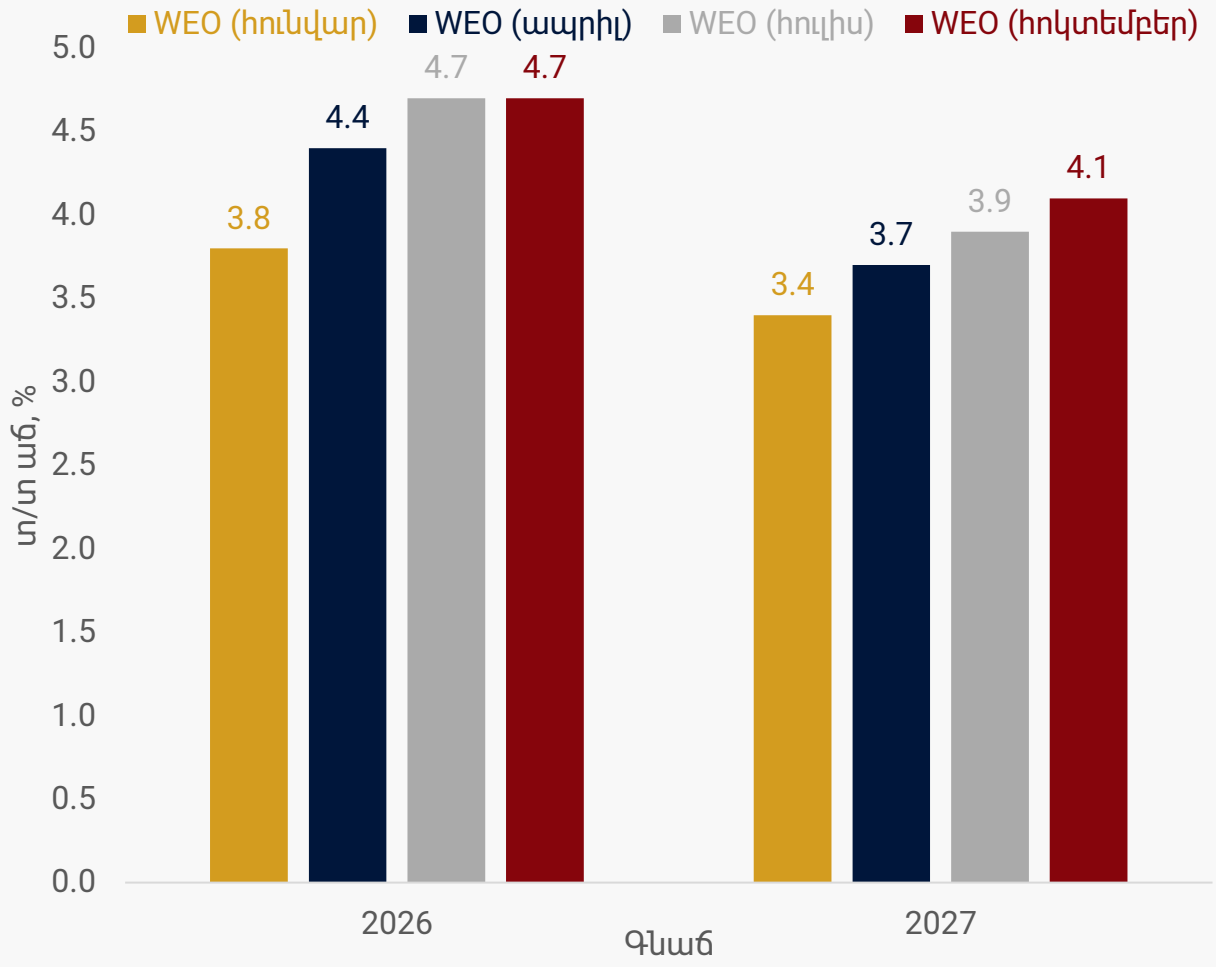
Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ կենտրոնական բանկ

Տարածաշրջանային հակամարտությունների տևականության և դրանց կարգավորման հեռանկարների շուրջ մեծ անորոշության պայմաններում համաշխարհային տնտեսությունում պահանջարկի հետագա թուլացման և, միաժամանակ, գնաճային ճնշումների ավելացման ռիսկերն աստիճանաբար դառնում են ավելի առարկայական

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Համաշխարհային տնտեսության աճը և գնաճը, WEO կանխատեսում 2026, 2027թթ.



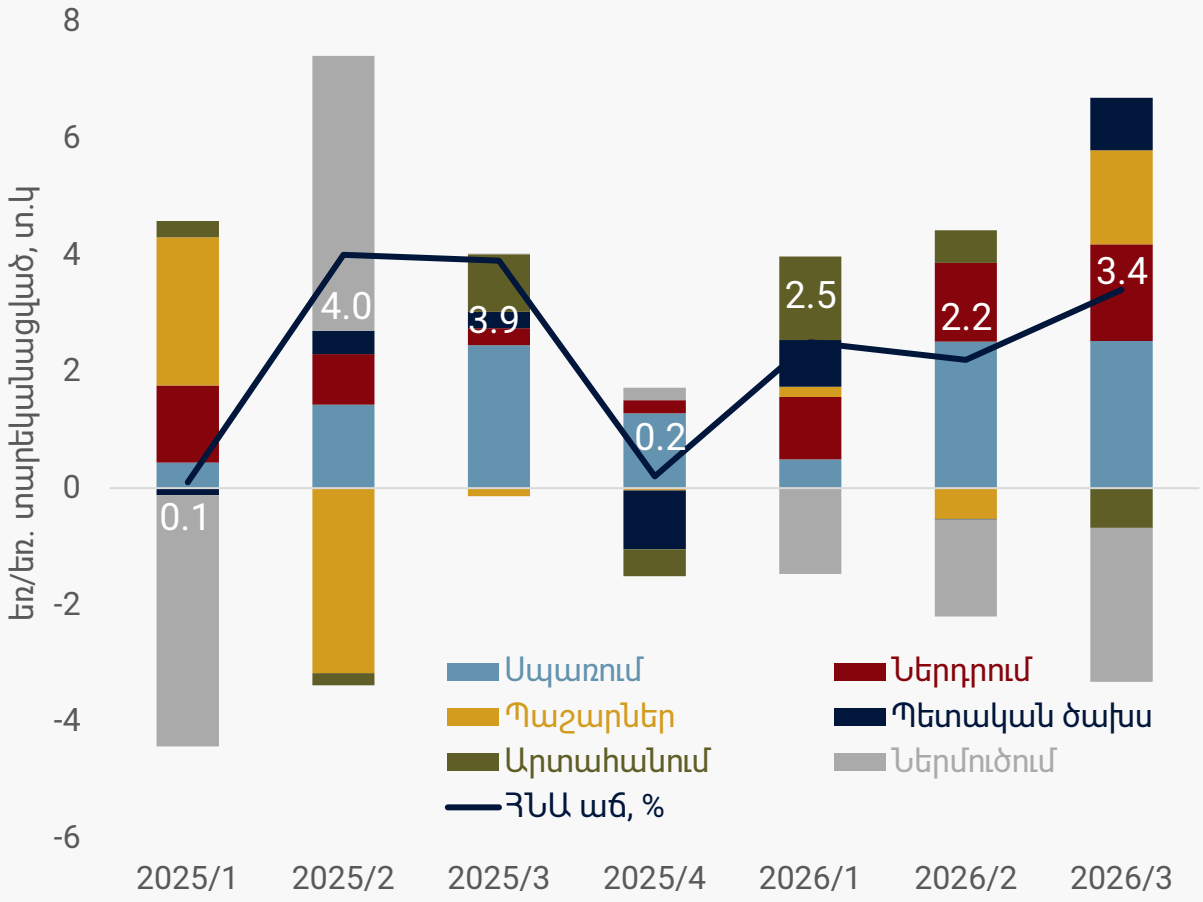


Աղբյուրը՝ IMF

ԱՄՆ-ում, ԱԲ ոլորտում բարձր և ընդլայնվող ներդրումային ակտիվությունը, և մյուս կողմից, հարկաբյուջետային կայունության շուրջ մտահոգությունները պարունակում են երկարաժամկետ չեզոք տոկոսադրույքների հնարավոր աճի ուղղությամբ ռիսկեր՝ զարգացող երկրներում չեզոք տոկոսադրույքների և կապիտալի հոսքերի վրա համապատասխան ազդեցություններով

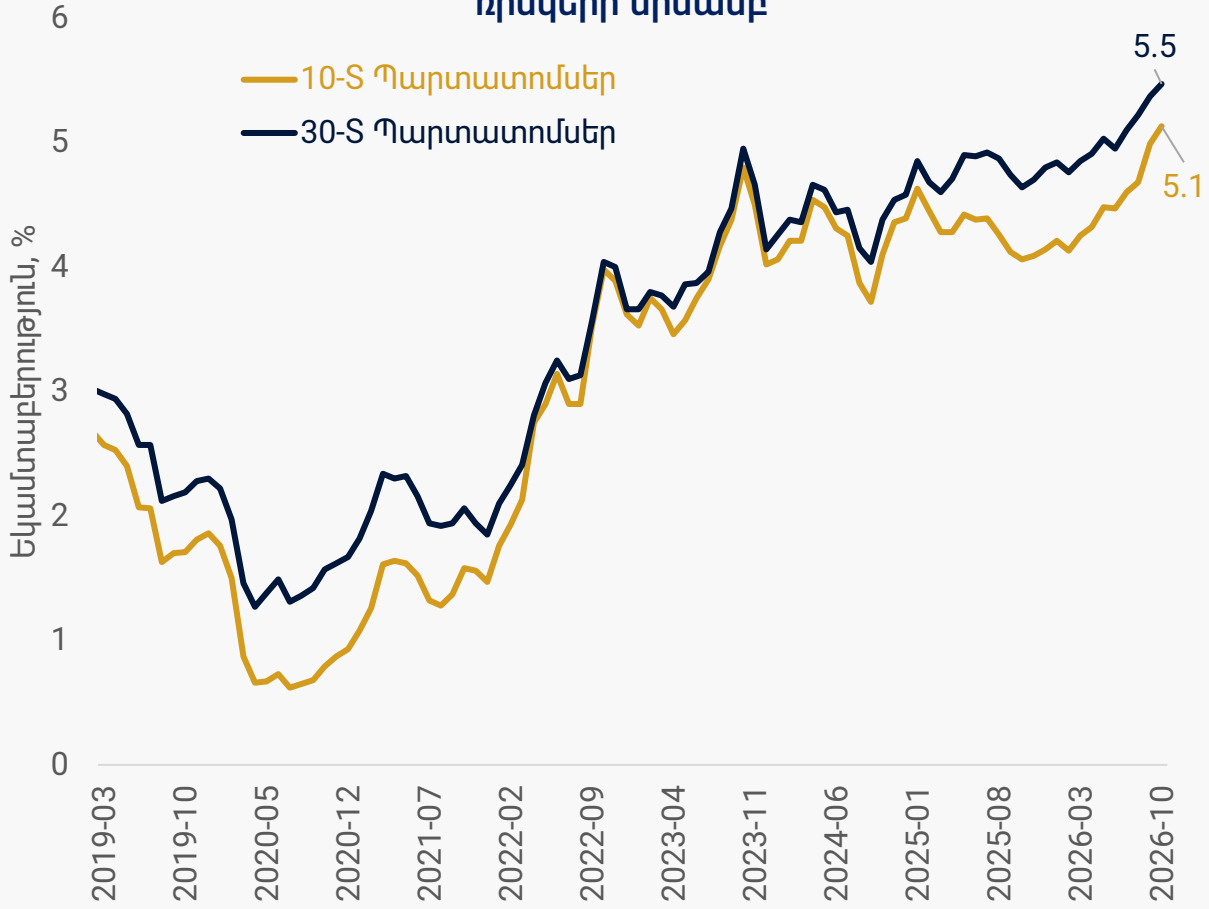
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Մասնավոր պահանջարկը շարունակում է մնալ ԱՄՆ տնտեսության հիմնական շարժիչ ուժը



Աղբյուրը՝ ԱՄՆ Տնտեսական վերլուծության բյուրո

ԱՄՆ երկարաժամկետ տոկոսադրույքները շարունակում են աճել, այդ թվում պայմանավորված պարտքի կայունության շուրջ ռիսկերի սրմամբ

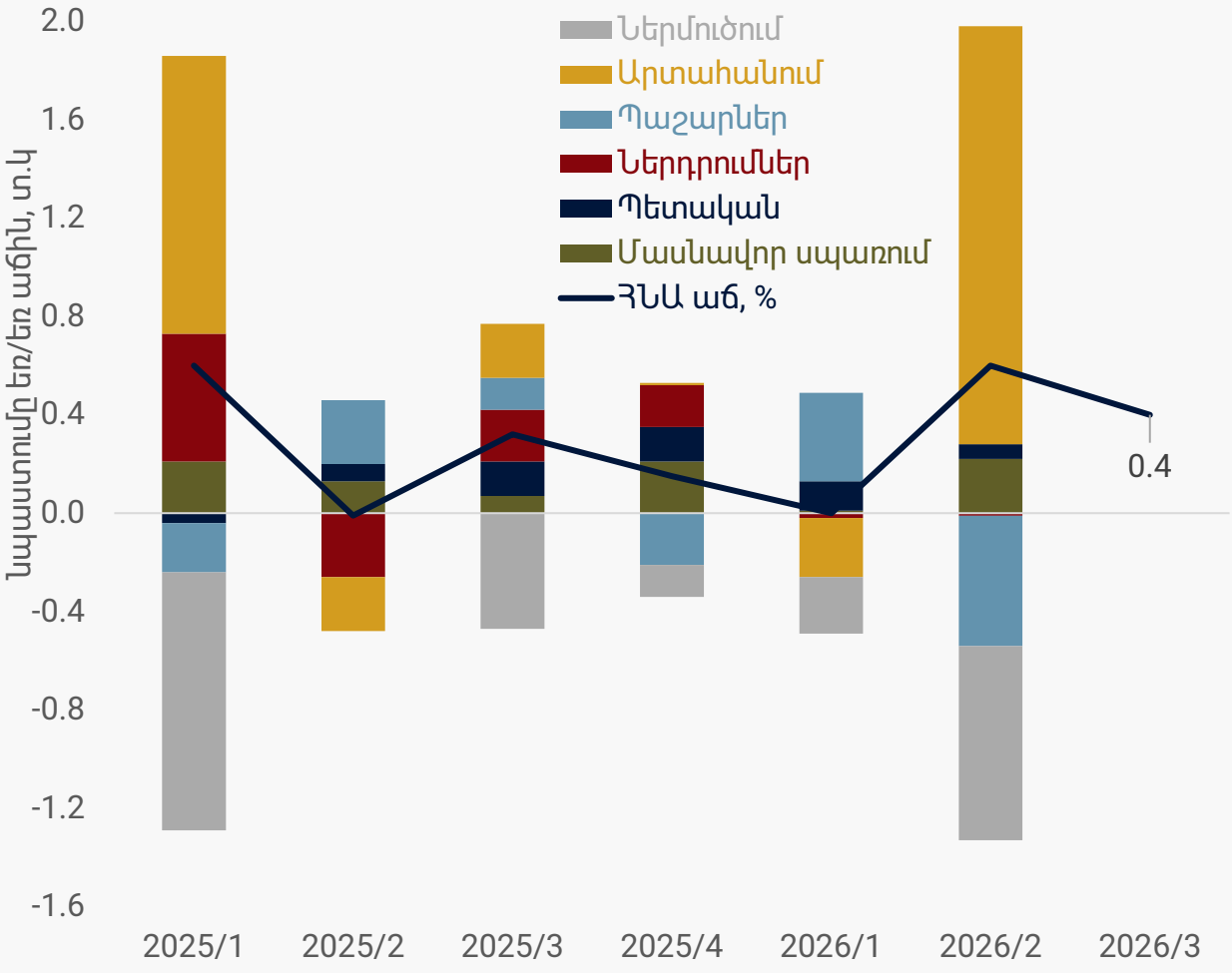


Աղբյուրը՝ ԱՄՆ Տնտեսական վերլուծության բյուրո

Եվրագոտում և Ռուսաստանում, չնայած վերջին եռամսյակներում տնտեսական աճի թույլ վերականգնմանը, կառուցվածքային խնդիրները պահպանվում են՝ սահմանափակելով նաև միջնաժամկետ տնտեսական աճի հնարավորությունները

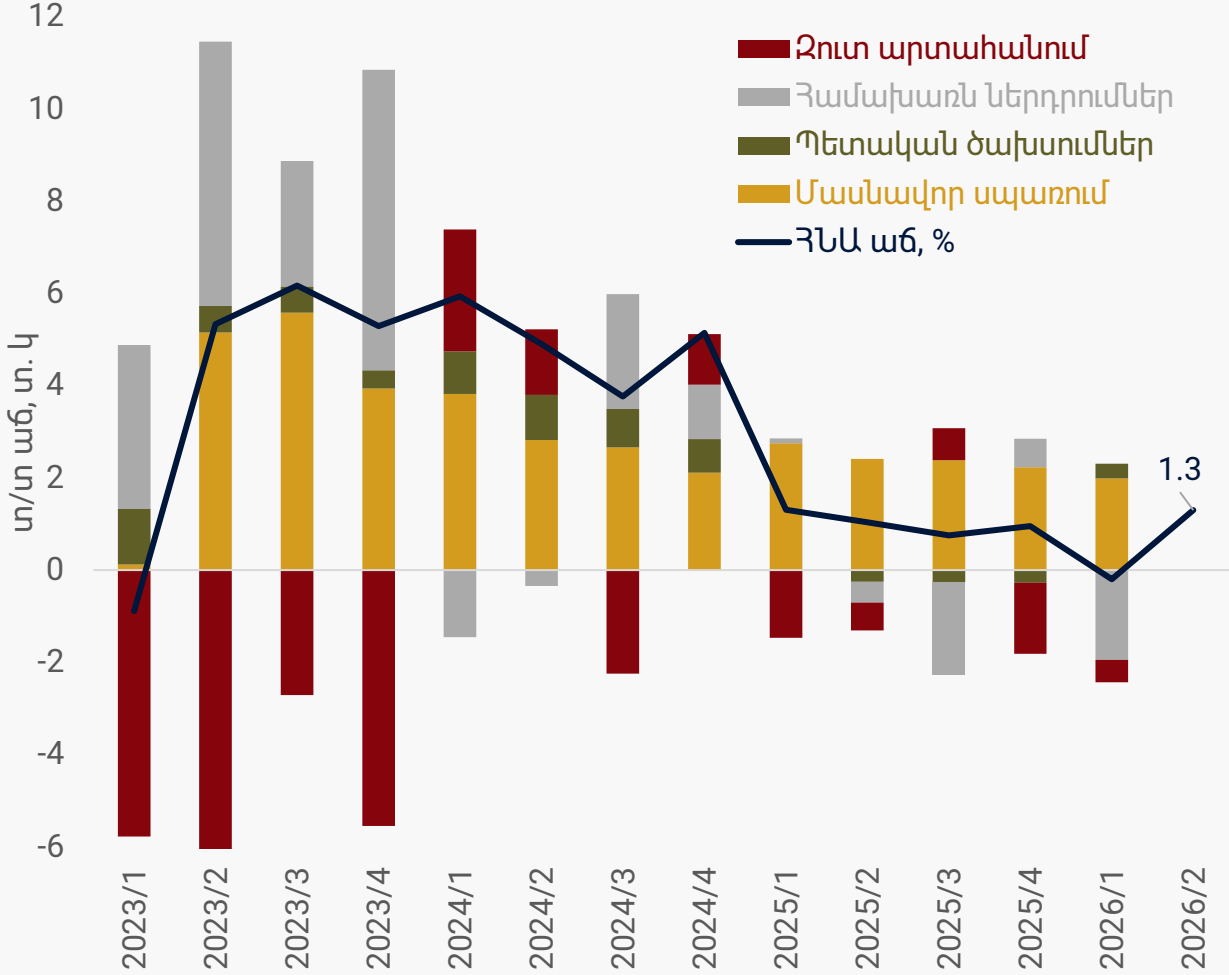
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

ԵԳ տնտեսական աճ



Աղբյուրը՝ Եվրոստատ

ՌԴ տնտեսական աճ

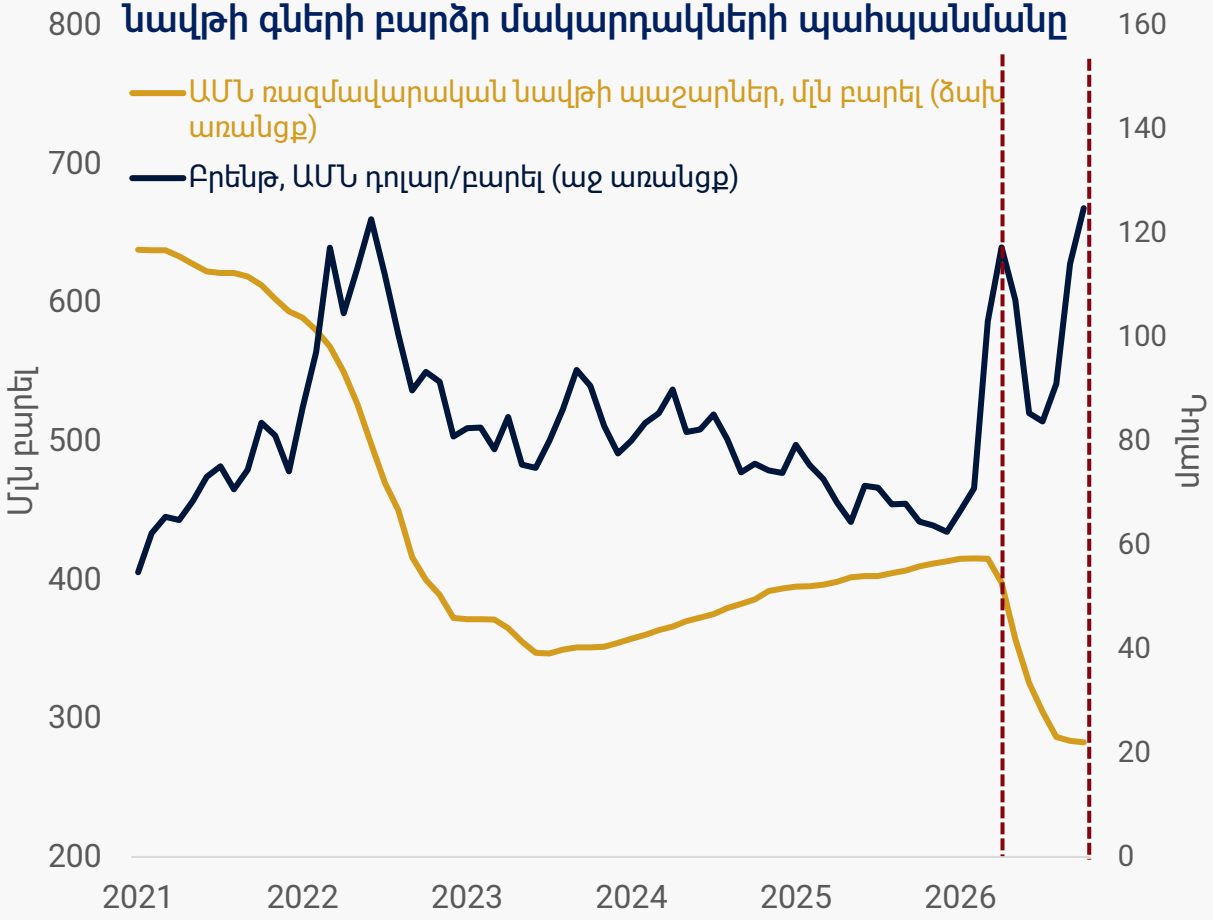


Աղբյուրը՝ Ռուսաստանի Դաշնության տնտեսական զարգացման նախարարություն

Մերձավոր Արևելքում լարվածության պահպանման, մատակարարման շղթաների կայունության վերաբերյալ մտահոգությունների պայմաններում էներգակիրների գները շարունակել են ձևավորվել բարձր մակարդակներում, իսկ կուտակված պաշարների աստիճանական նվազումը մեծացրել է շուկայի խոցելիությունն առաջարկի հնարավոր նոր ցնցումների նկատմամբ

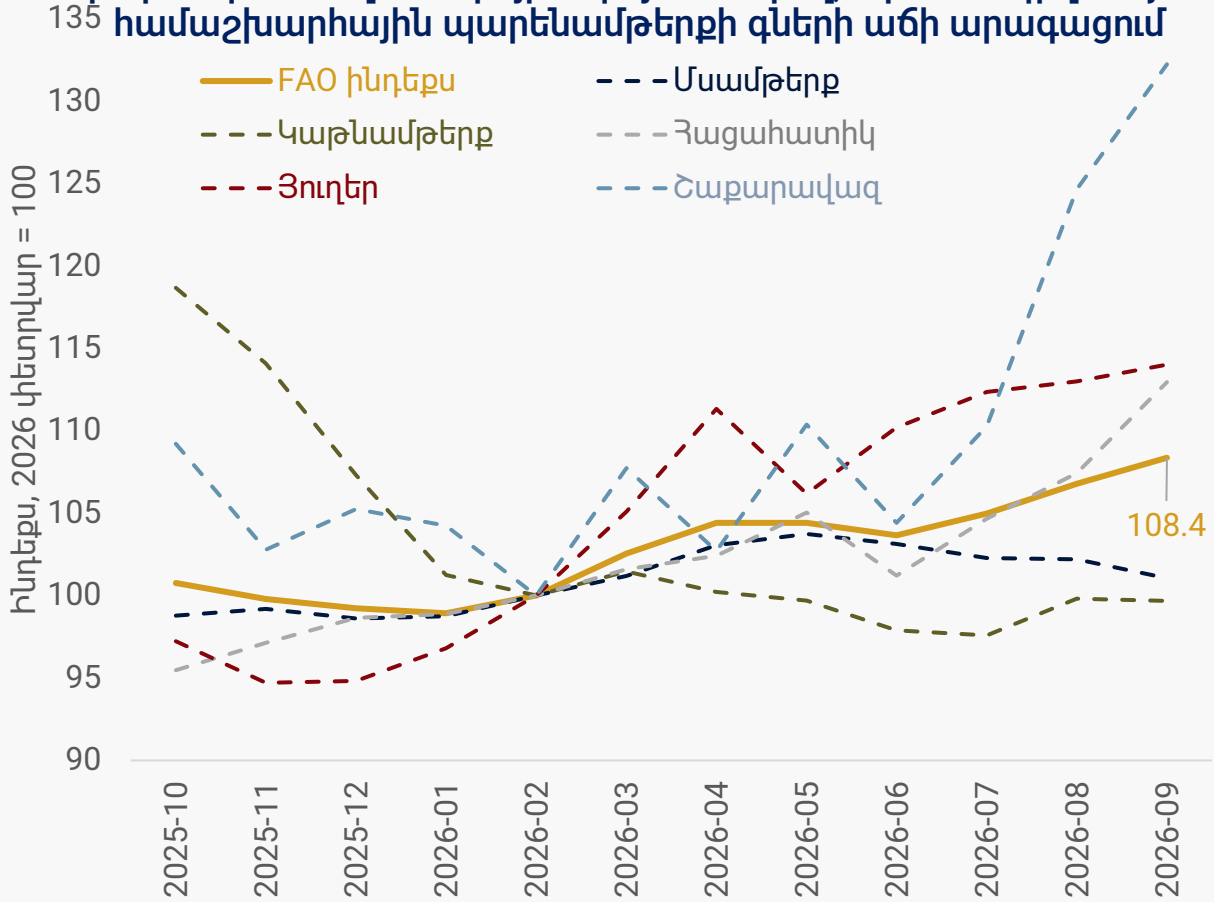
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Այնուամենայնիվ, բարձր պահանջարկը, ռազմավարական պաշարների ցածր մակարդակը և այլ գործոններ նպաստում են նավթի գների բարձր մակարդակների պահպանմանը



Աղբյուրը՝ ԱՄՆ էներգետիկ տեղեկատվության վարչություն (EIA)

Զուգահեռաբար, պայմանավորված ինչպես ընթացիկ աշխարհաքաղաքական զարգացումներով, այնպես էլ անբարենպաստ եղանակային պայմաններով, արձանագրվում է նաև համաշխարհային պարենամթերքի գների աճի արագացում

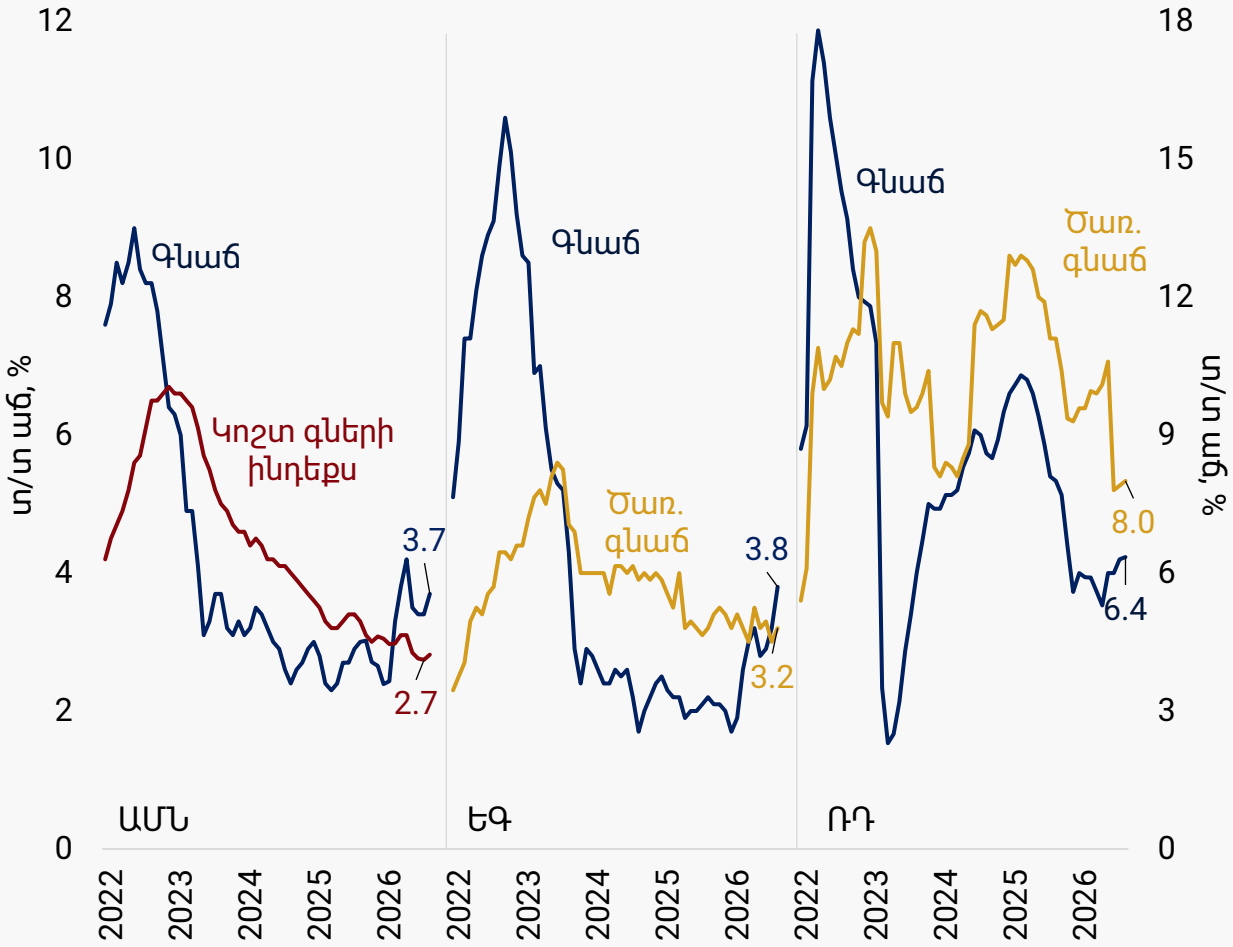


Աղբյուրը՝ ՄԱԿ-ի Պարենի և գյուղատնտեսության կազմակերպություն (FAO), ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Այս համատեքստում առարկայական են առաջատար երկրների կենտրոնական բանկերի կողմից քաղաքականության տոկոսադրույքների հետագա բարձրացման և բարձր մակարդակներում երկար պահպանման ռիսկերը

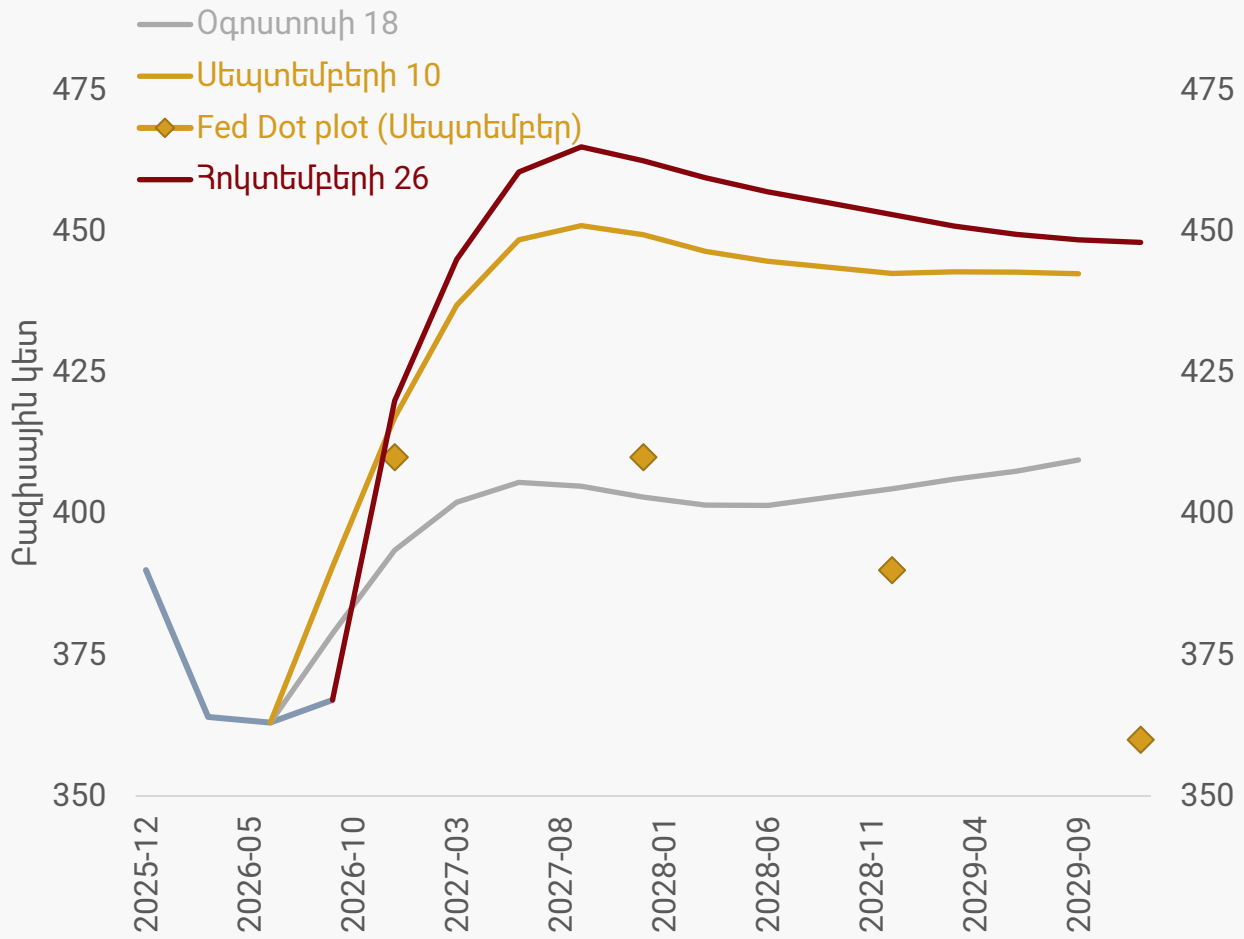
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Ընդհանուր և հիմնարար գնաճը գործընկեր երկրներում



Աղբյուրը՝ Ատլանտայի Դաշնային պահուստային բանկ, Եվրոստատ, Ռոսստատ

Շուկայի սպասումները՝ ԴՊՀ տոկոսադրույքի ուղեգծի վերաբերյալ

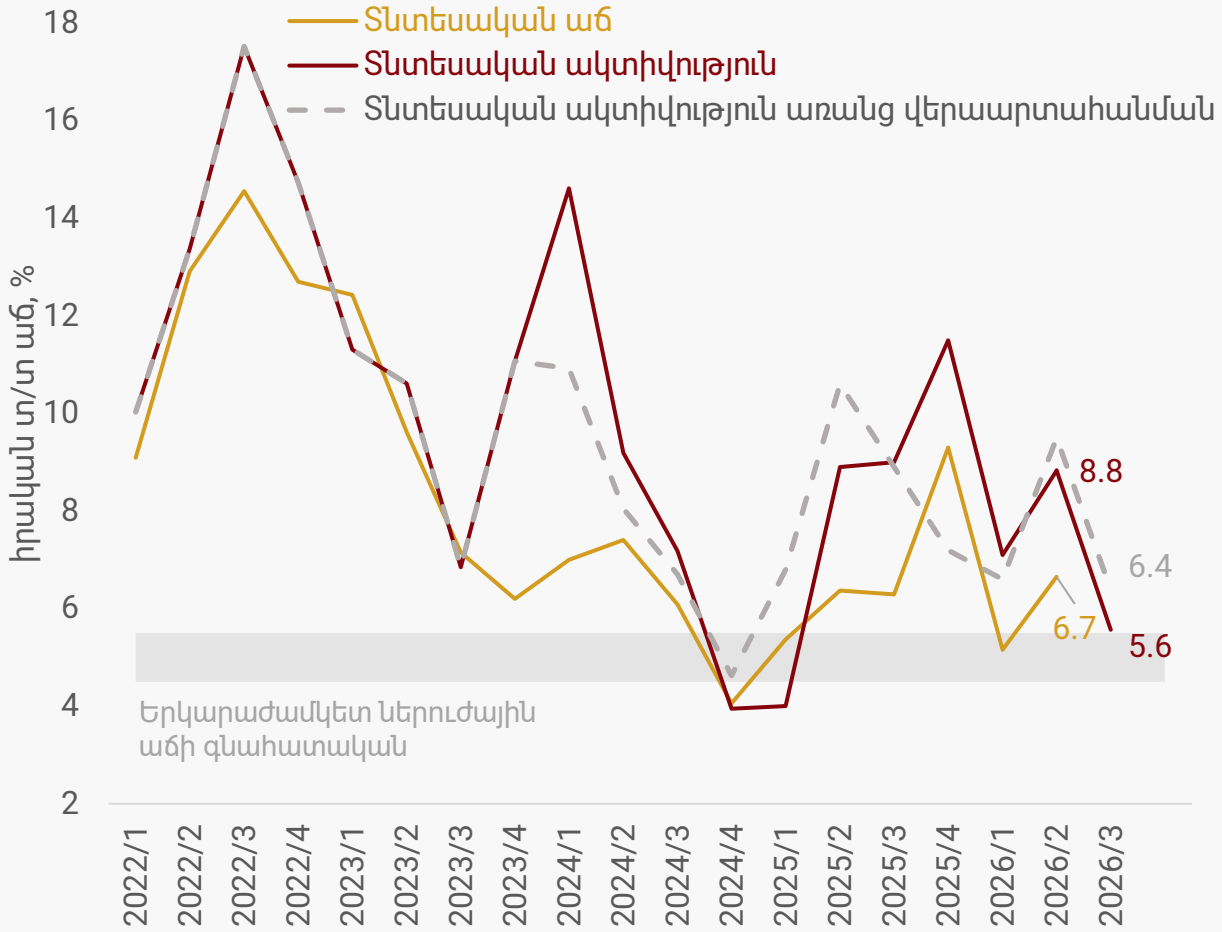


Աղբյուր՝ Ատլանտայի Դաշնային պահուստային բանկ

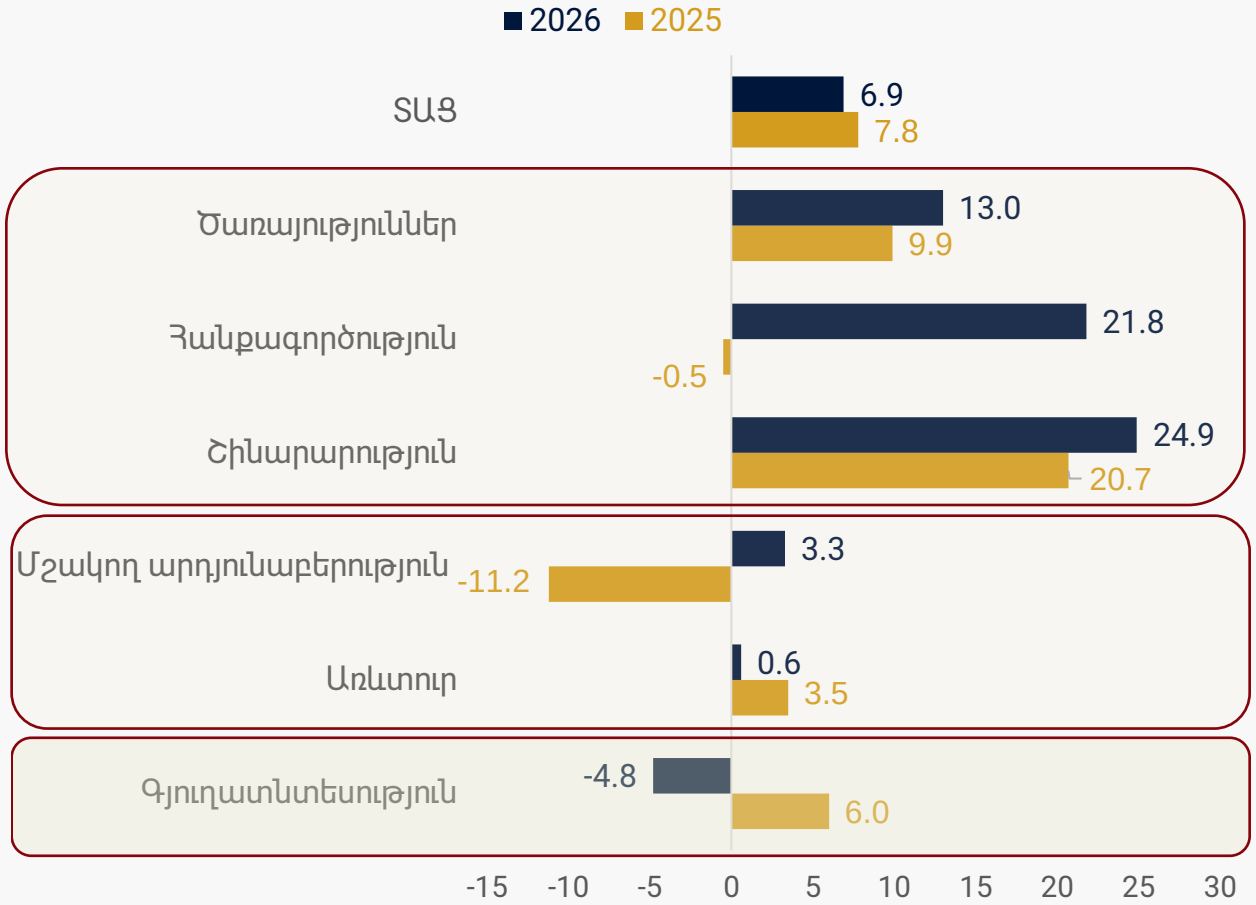
2026 թվականի երրորդ եռամսյակում, այդ թվում՝ պայմանավորված աճի ոչ կառուցվածքային գործոնների շարունակական չեզոքացմամբ, տնտեսական ակտիվությունը Հայաստանում որոշակիորեն դանդաղել է

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Տնտեսական ակտիվություն և տնտեսական աճ



Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշն ըստ ճյուղերի, կուտակային աճ, հունվար-սեպտեմբեր, %

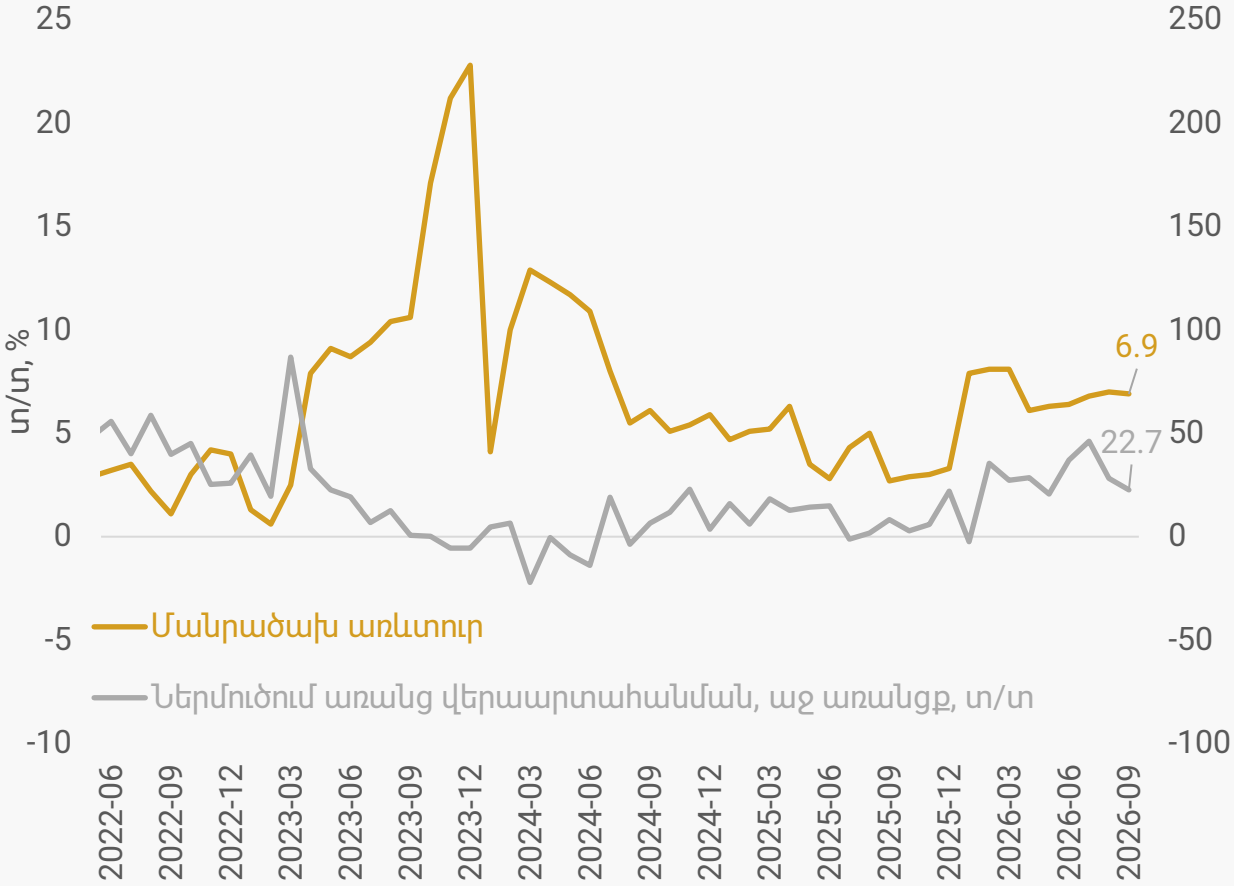


Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ գնահատականներ

Տնտեսական ակտիվության աճին շարունակել են մեծապես նպաստել շինարարության և ծառայությունների ճյուղերի զարգացումները՝ մատնանշելով ավելցուկային պահանջարկի առկայության մասին

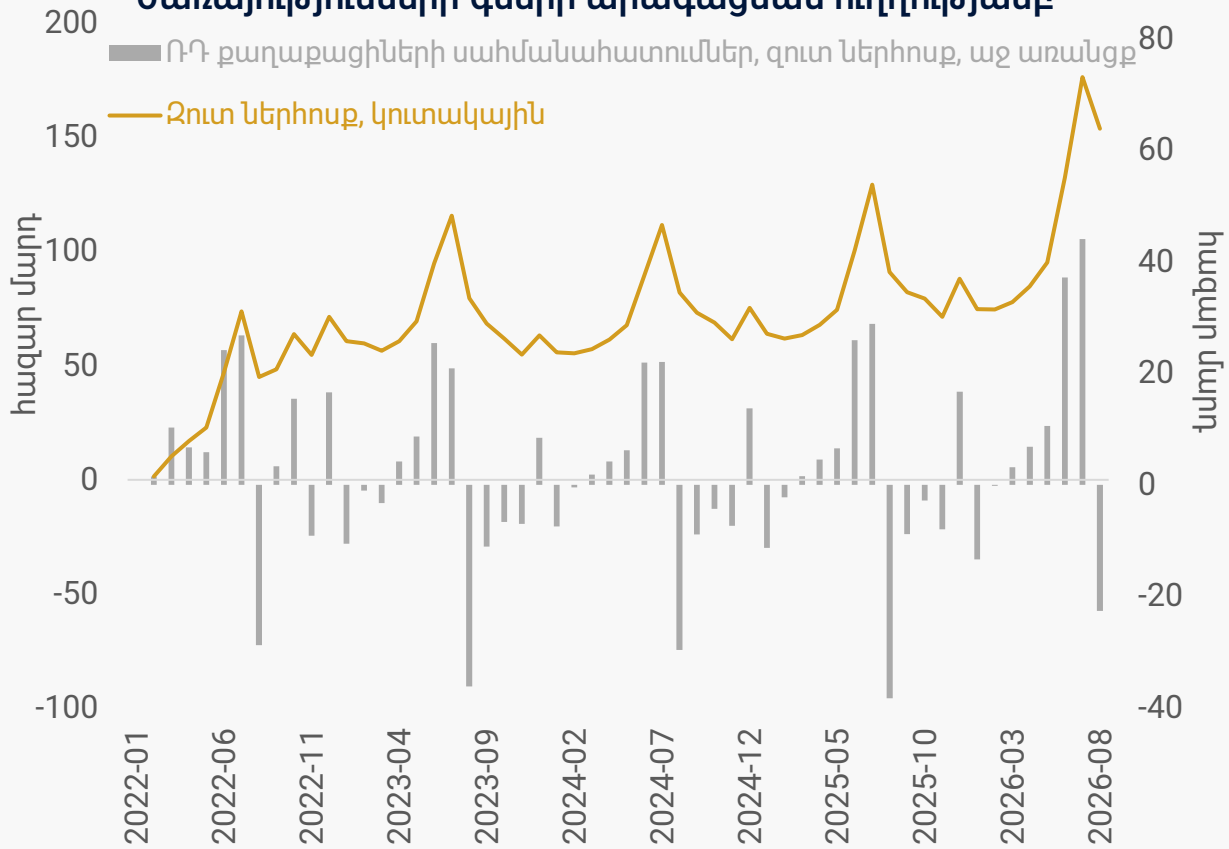
Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Վերջինս արտահայտվում է նաև վերջնական սպառման ապրանքների ներմուծման և մանրածախ առևտրի աճի բարձր ցուցանիշներում



Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրության կոմիտե

Ավելին՝ նկատվում են նաև արտաքին պահանջարկի ընդլայնման ազդակներ՝ առավելապես արտահայտվելով դեպի ՀՀ այցելությունների և դրանց տևողության աճով, ինչը ձևավորում է նաև էական ռիսկեր համապատասխան ոլորտներում աշխատավարձերի աճի և ծառայությունների գների արագացման ուղղությամբ

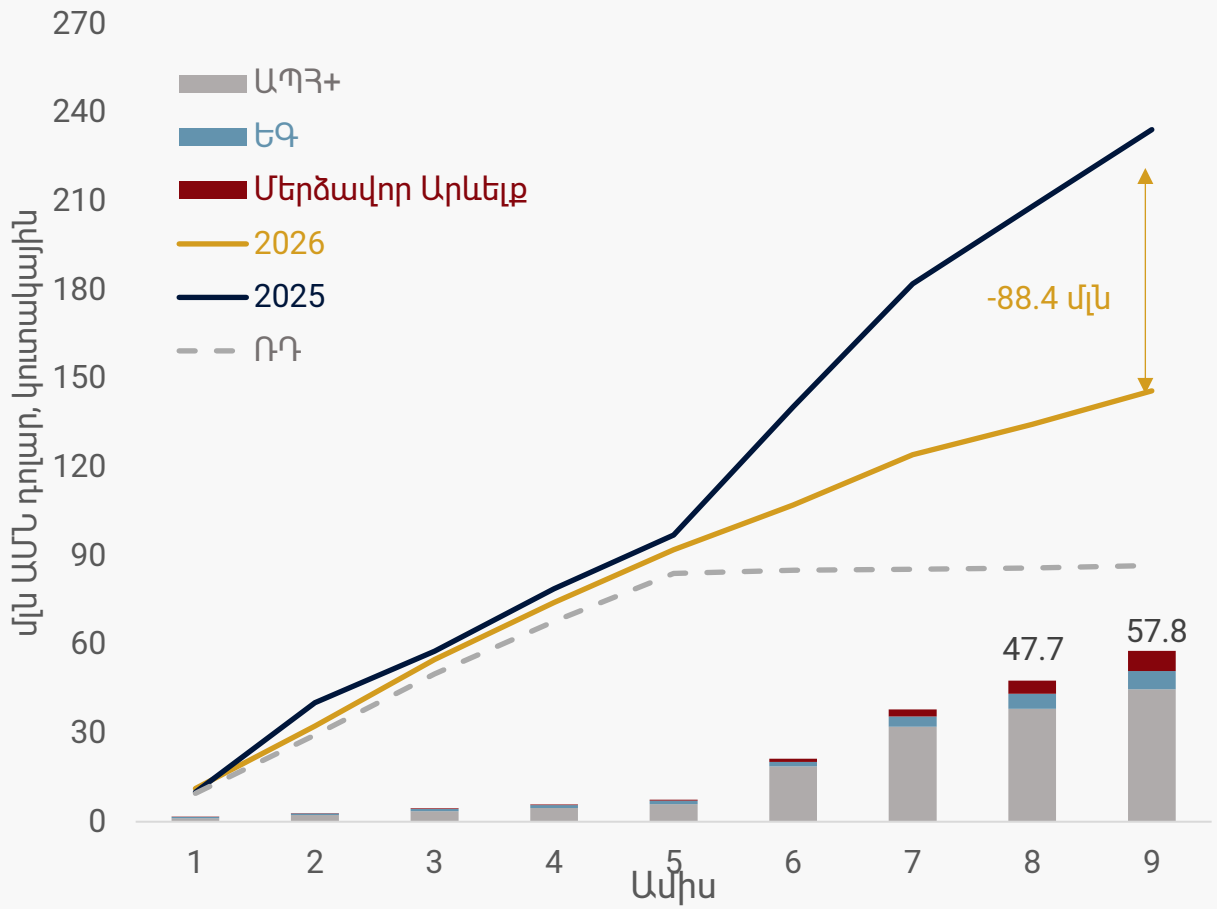


Աղբյուրը՝ ՀՀ վիճակագրության կոմիտե

Մյուս կողմից՝ դեպի ՌԴ արտահանման սահմանափակումներով պայմանավորված՝ ներքին շուկայում ապրանքների ավելցուկային առաջարկի ձևավորման, ինչպես նաև սպառողական և ներդրումային վստահության թուլացման ռիսկերը պահպանվում են

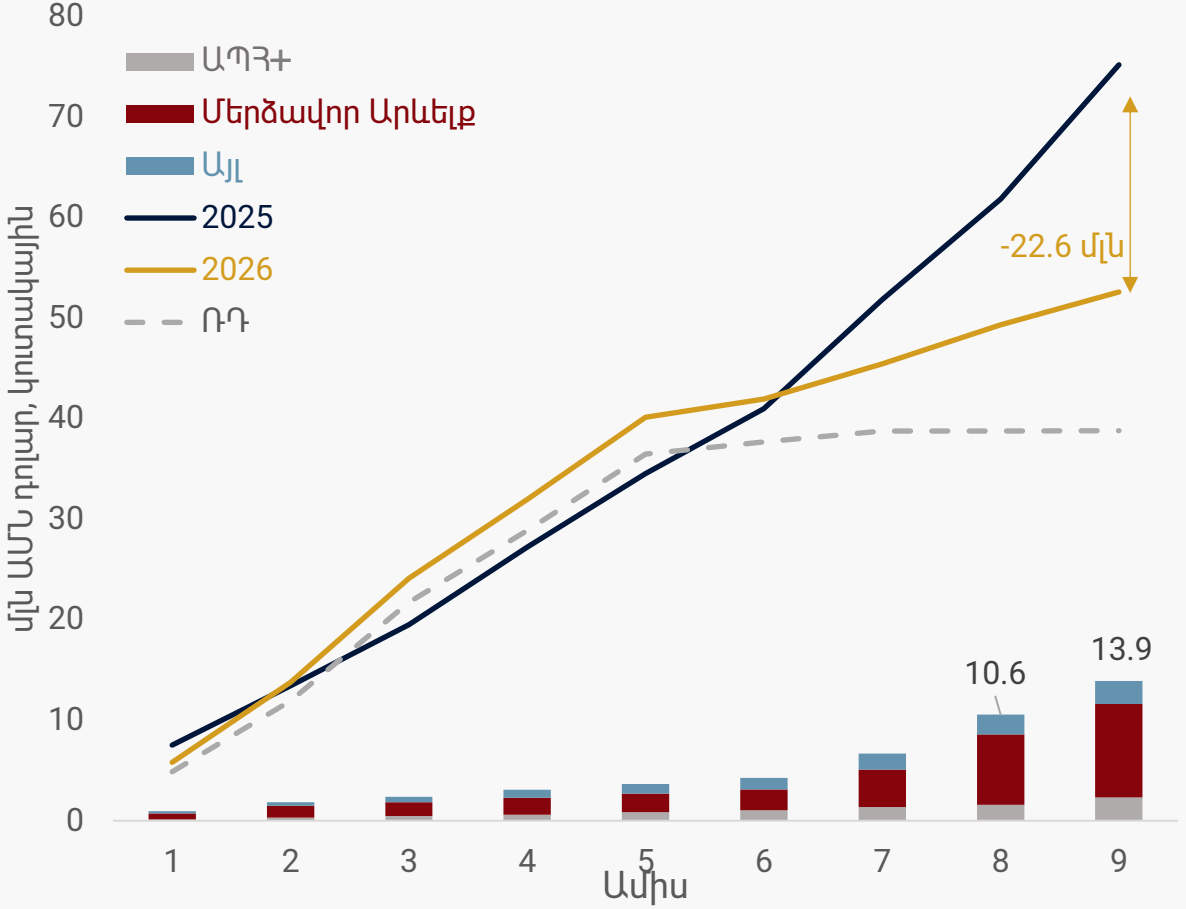
Հայաստանի Հանրապետության **կենտրոնական բանկ**

Բուսական ծագման արտադրանքի արտահանում



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Կենդանական ծագման արտադրանքի արտահանում

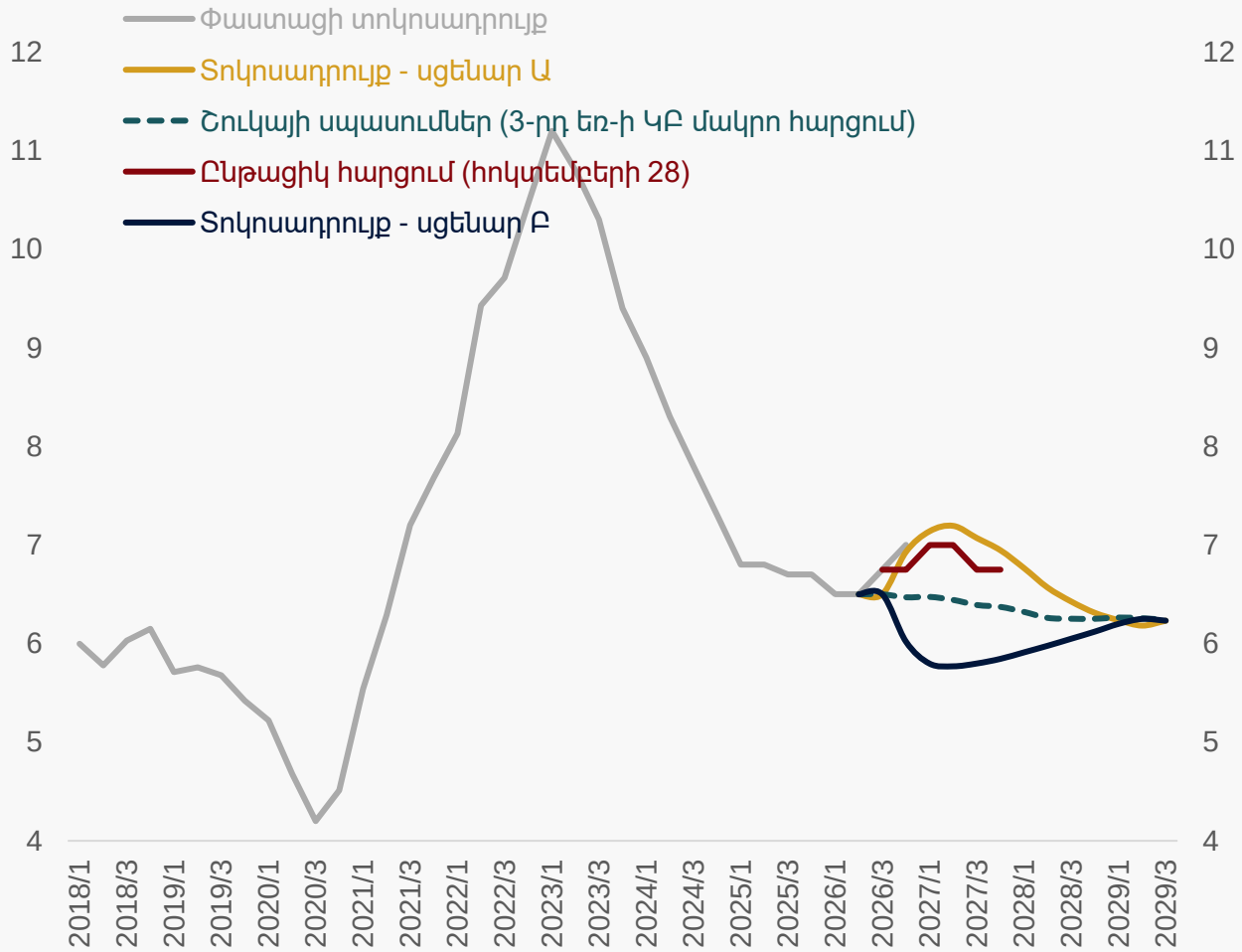


Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Մակրոտնտեսական ընթացիկ զարգացումների և ռիսկերի պայմաններում ՀՀ ֆինանսական շուկայի մասնակիցները առաջիկայում ակնկալում են ԿԲ կողմից քաղաքականության տոկոսադրույքի բարձրացում մինչև 7.0% մակարդակ, այնուհետև, կարճաժամկետ հորիզոնի վերջում տոկոսադրույքի նվազեցում դեպի 6.75%

Հայաստանի Հանրապետության կենտրոնական բանկ

Տիպային սցենարներ – 2026թ. 3-րդ եռամսյակ



Աղբյուրը՝ ՀՀ կենտրոնական բանկ

Ա տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային տնտեսությունում չեզոք տոկոսադրույքների աճ,
- ներքին տնտեսությունում ավելի բարձր պահանջարկի պայմանների ձևավորում,
- տարածաշրջանային հակամարտությունների տևականության պայմաններում գնաճային ճնշումների շարունակական ավելացման ռիսկեր:

Բ տիպի սցենարներ, այդ թվում՝

- համաշխարհային տնտեսության աճի դանդաղում,
- ՌԴ հետ տնտեսական հարաբերությունների հեռանկարի վերաբերյալ անորոշությունների պայմաններում ներդրումային և սպառողական վստահության թուլացում,
- ՀՀ երկրի ռիսկի հավելավճարի հիմնարար նվազում:

2026 թվականի նոյեմբերի 3-ի դրամավարկային քաղաքականության տոկոսադրույքի որոշում

Հայաստանի Հանրապետության **կենտրոնական բանկ**

Արդյունքում՝ կարևորելով Ա տիպի սցենարներից բխող մակրոտնտեսական ազդեցությունների կառավարման անհրաժեշտությունը՝ ՀՀ ԿԲ խորհուրդը որոշեց բարձրացնել քաղաքականության տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով 7.0%

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



Շնորհակալություն