



Central Bank
of Armenia

Monetary Policy Decision

September 15, 2026

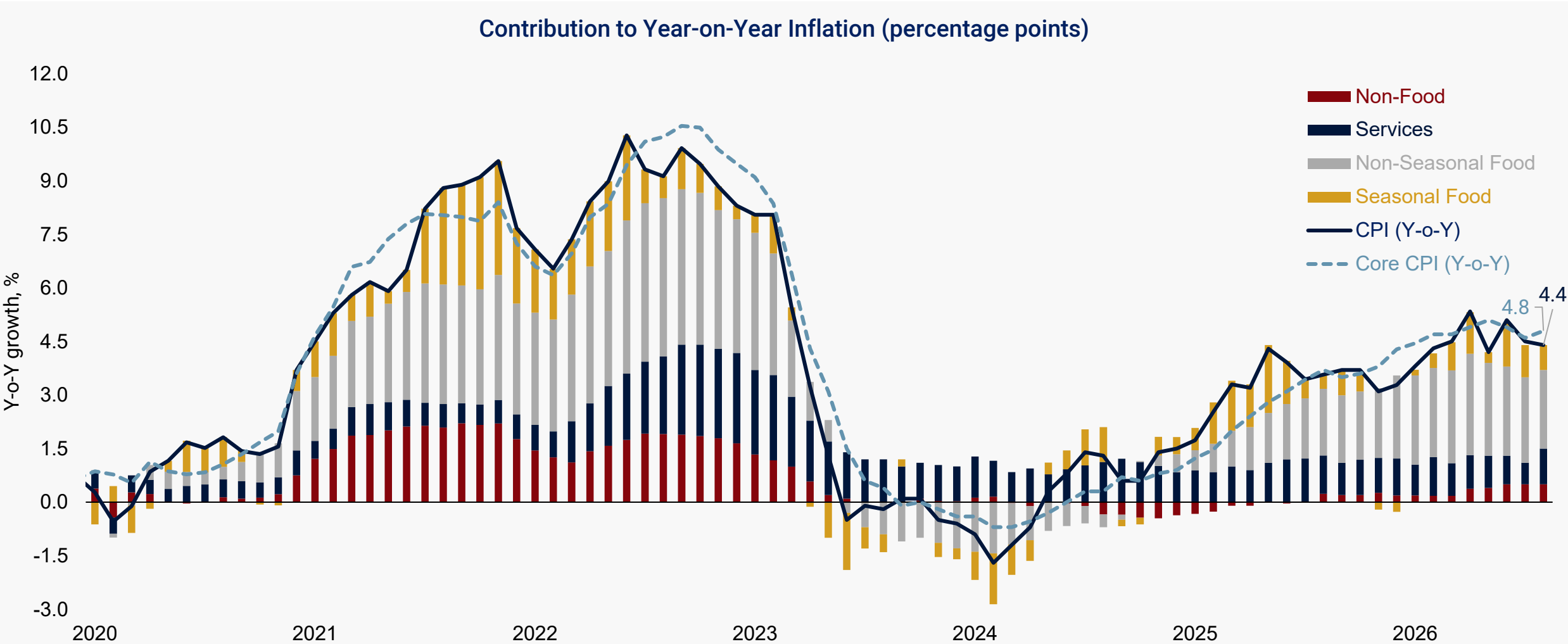
September 15, 2026 Monetary Policy Decision

At its meeting on September 15, 2026, the Board of the Central Bank of Armenia decided to

increase the policy rate to 6.75%

- Lombard Repo Facility Rate: 8.25%
- Deposit Facility Rate: 5.25%

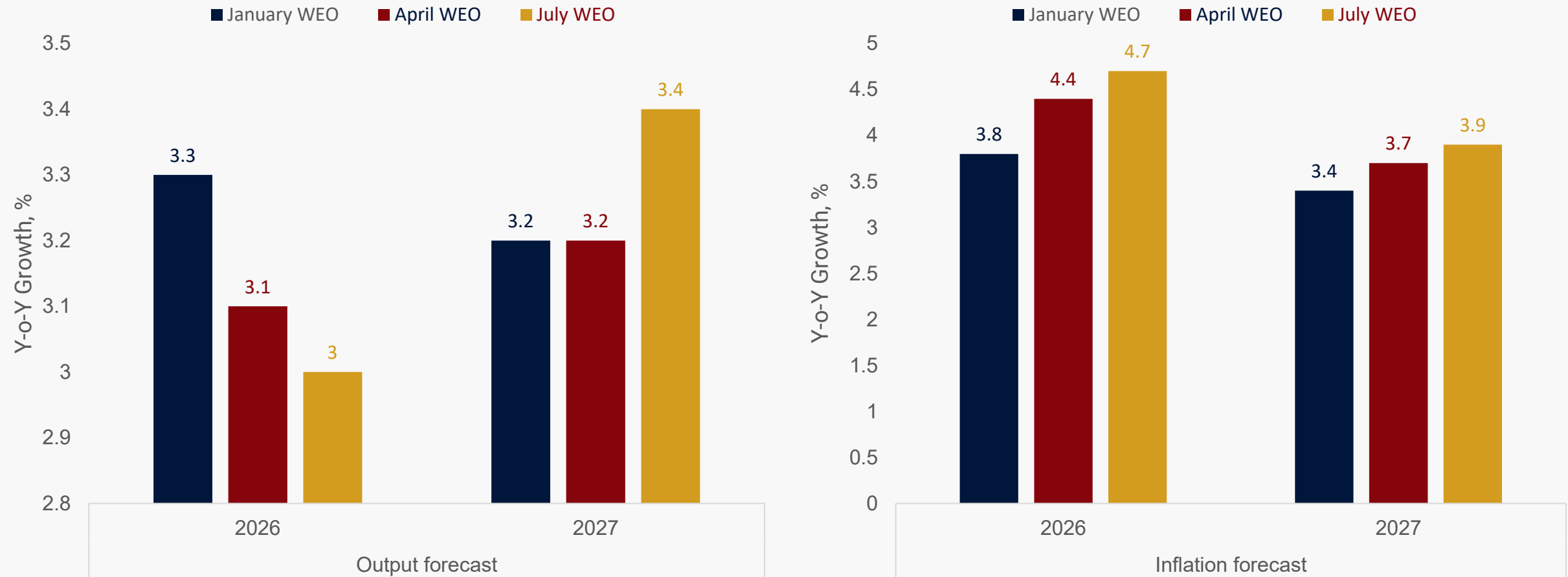
In the third quarter of 2026, 12-month inflation continued to run above target, reaching 4.4% in August, while 12-month core inflation stood at 4.8%



Source(s): Statistical Committee of the Republic of Armenia, CBA

Amid prolonged persistence and some broadening of regional conflicts, the risks of a further weakening in global demand conditions and, at the same time, intensifying inflationary pressures are gradually becoming more tangible

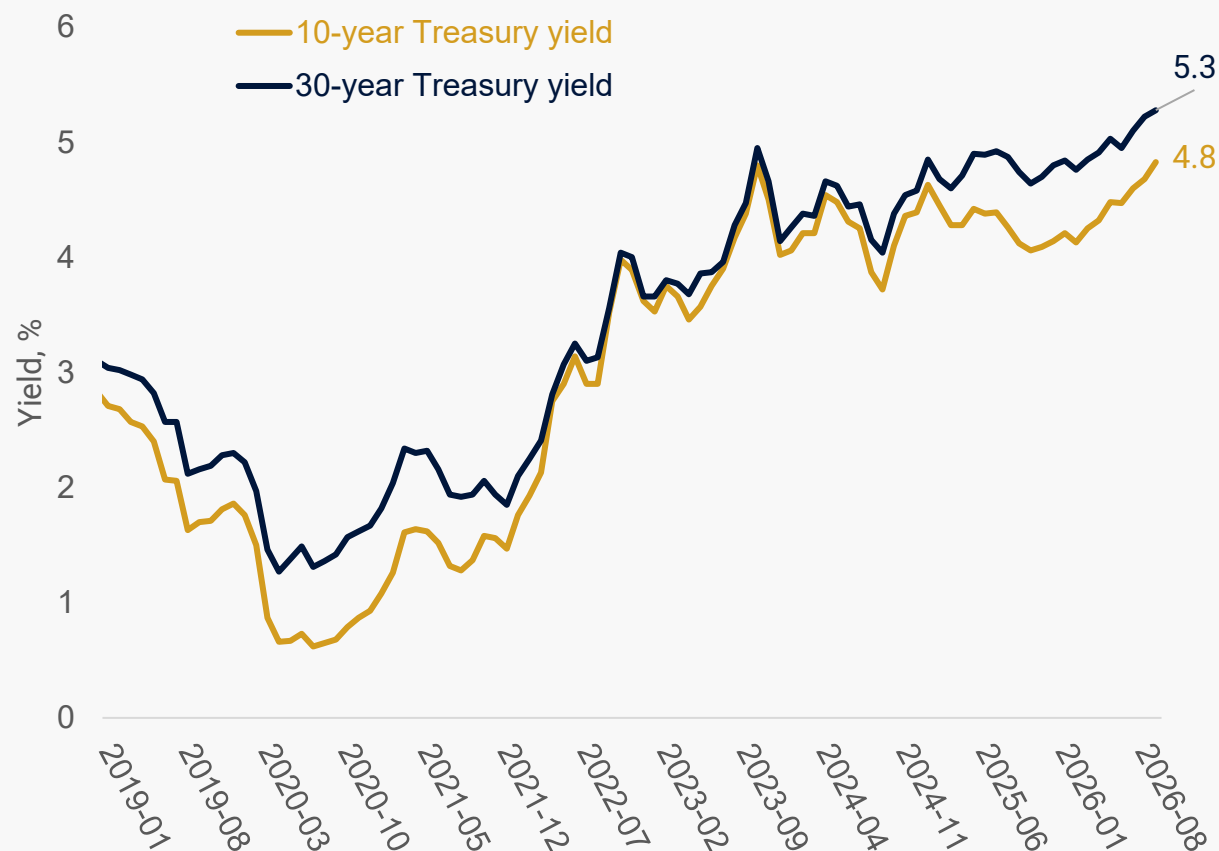
IMF Projections for Global Inflation and Output



Source: IMF World Economic Outlook

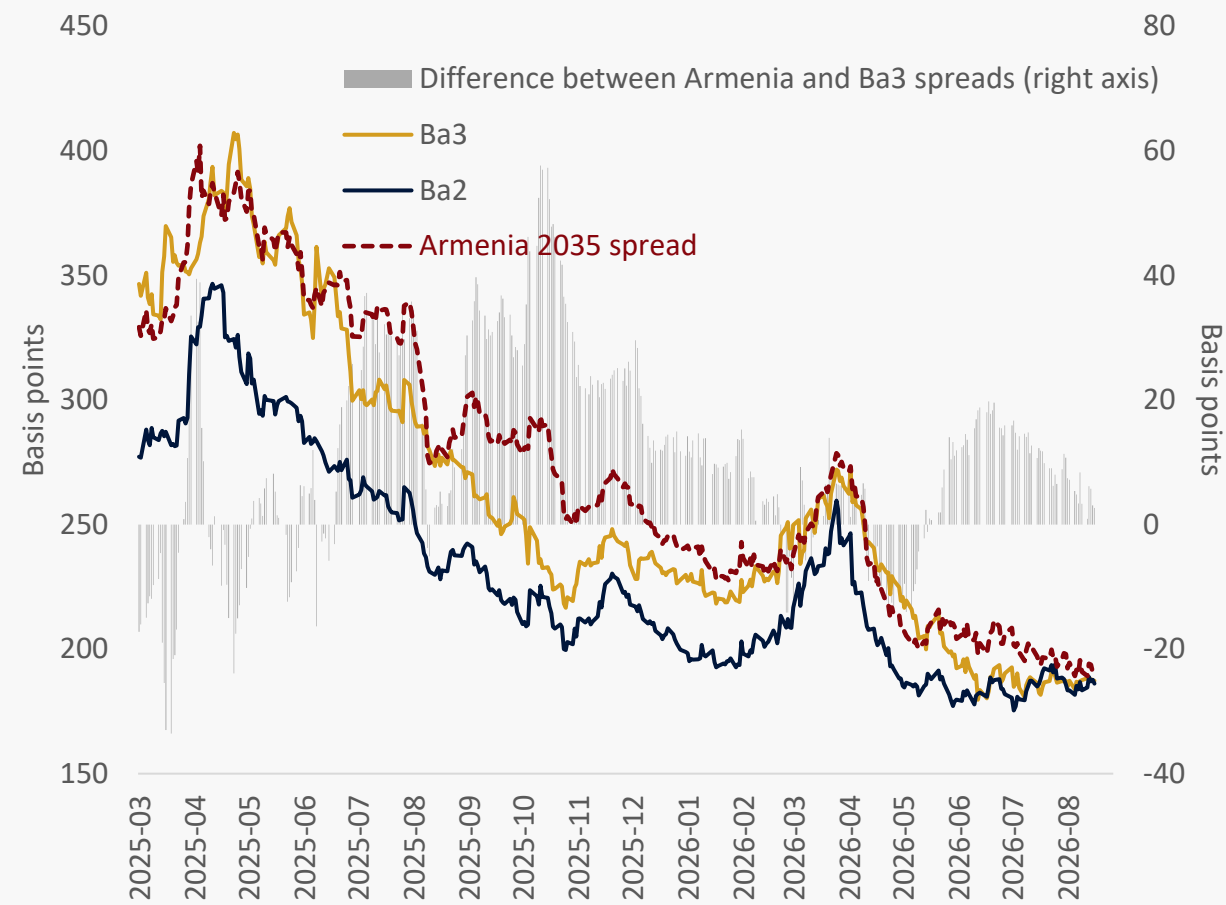
In the US, strong investment activity and growing concerns over fiscal sustainability have contributed to upside risks to long-term neutral interest rates, with corresponding implications for neutral rates and capital flows in emerging market economies

US long-term interest rates continue to rise, partly driven by heightening risks surrounding debt sustainability.



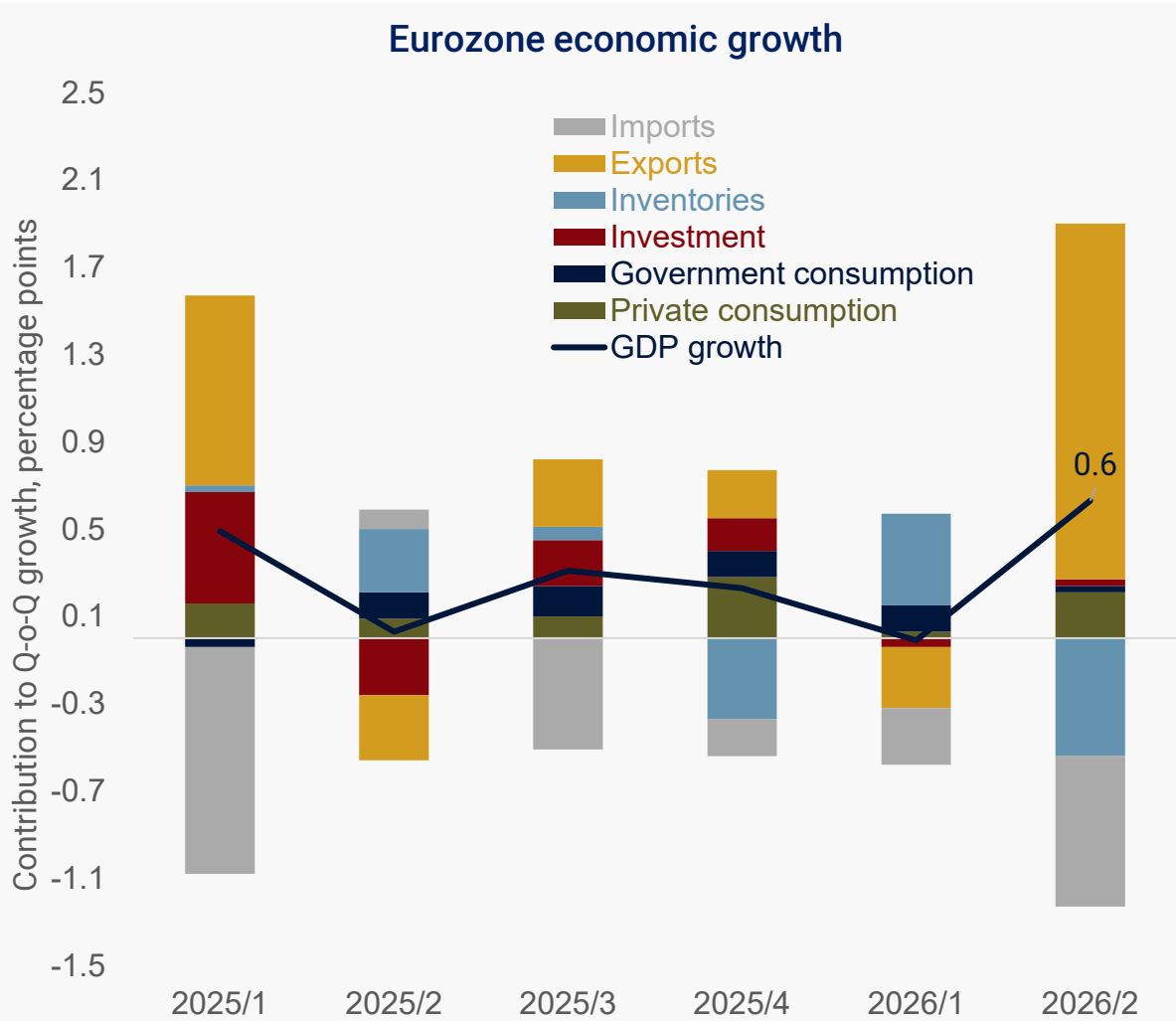
Source: BEA and Federal Reserve Bank of Atlanta

Spreads of RA Eurobond maturing in 2035 and Ba2, Ba3.

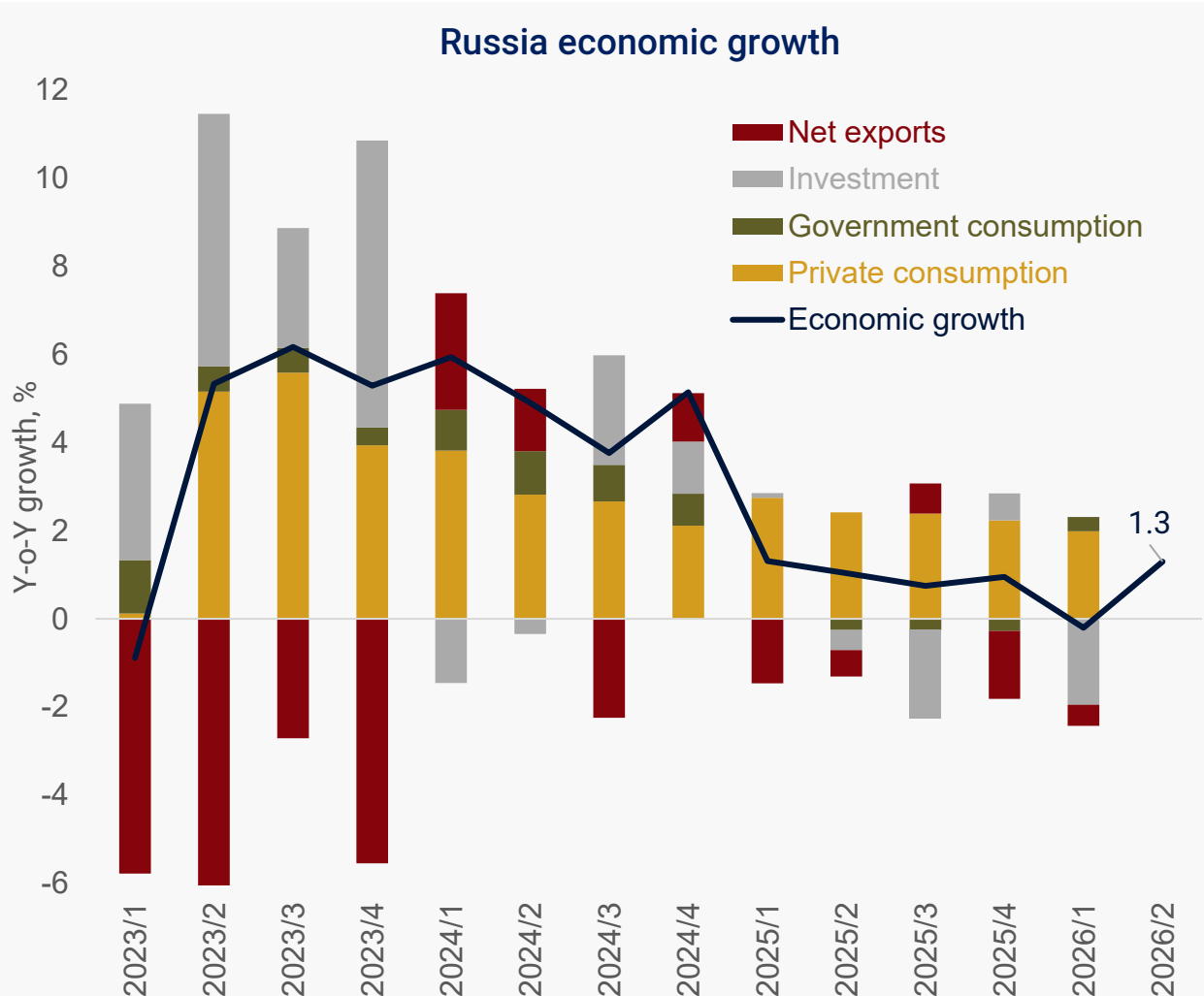


Source: Bloomberg

In the Eurozone and Russia, despite a modest recovery in economic growth in the second quarter, structural challenges continue to deepen, weighing on the medium-term growth outlook



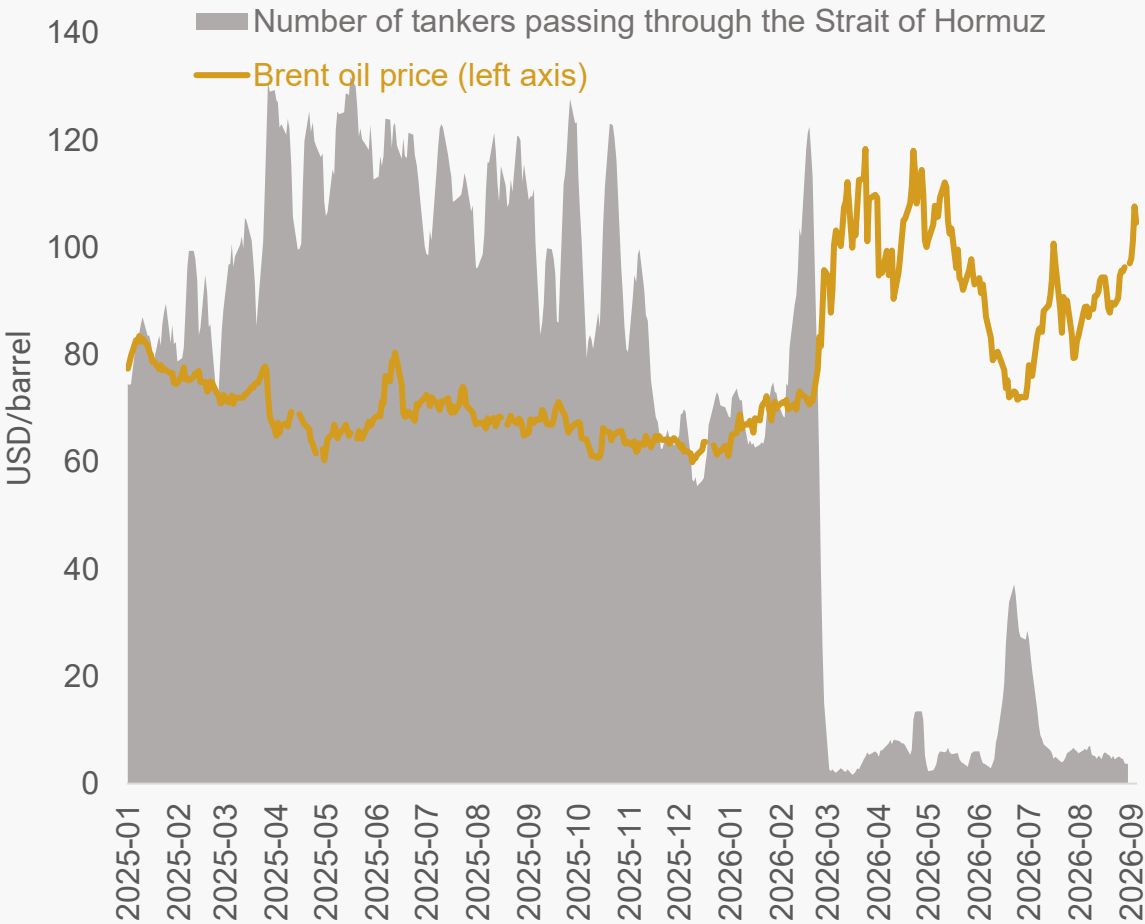
Source: Eurostat



Source: Federal State Statistics Service of Russia (Rosstat)

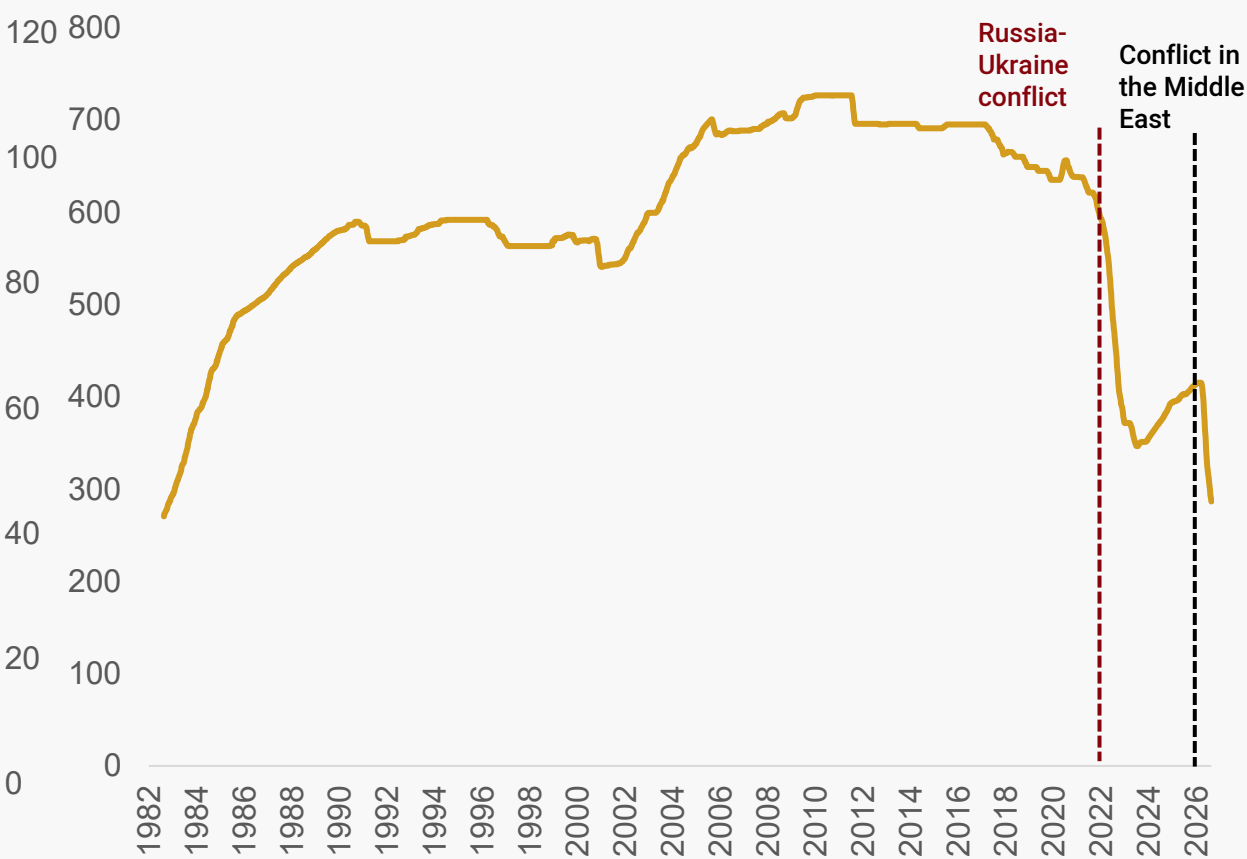
Amid rising tensions in the Middle East, energy prices have remained elevated, while the gradual drawdown of accumulated inventories is increasing market vulnerability to potential new supply shocks

Global oil prices



Source: Bloomberg

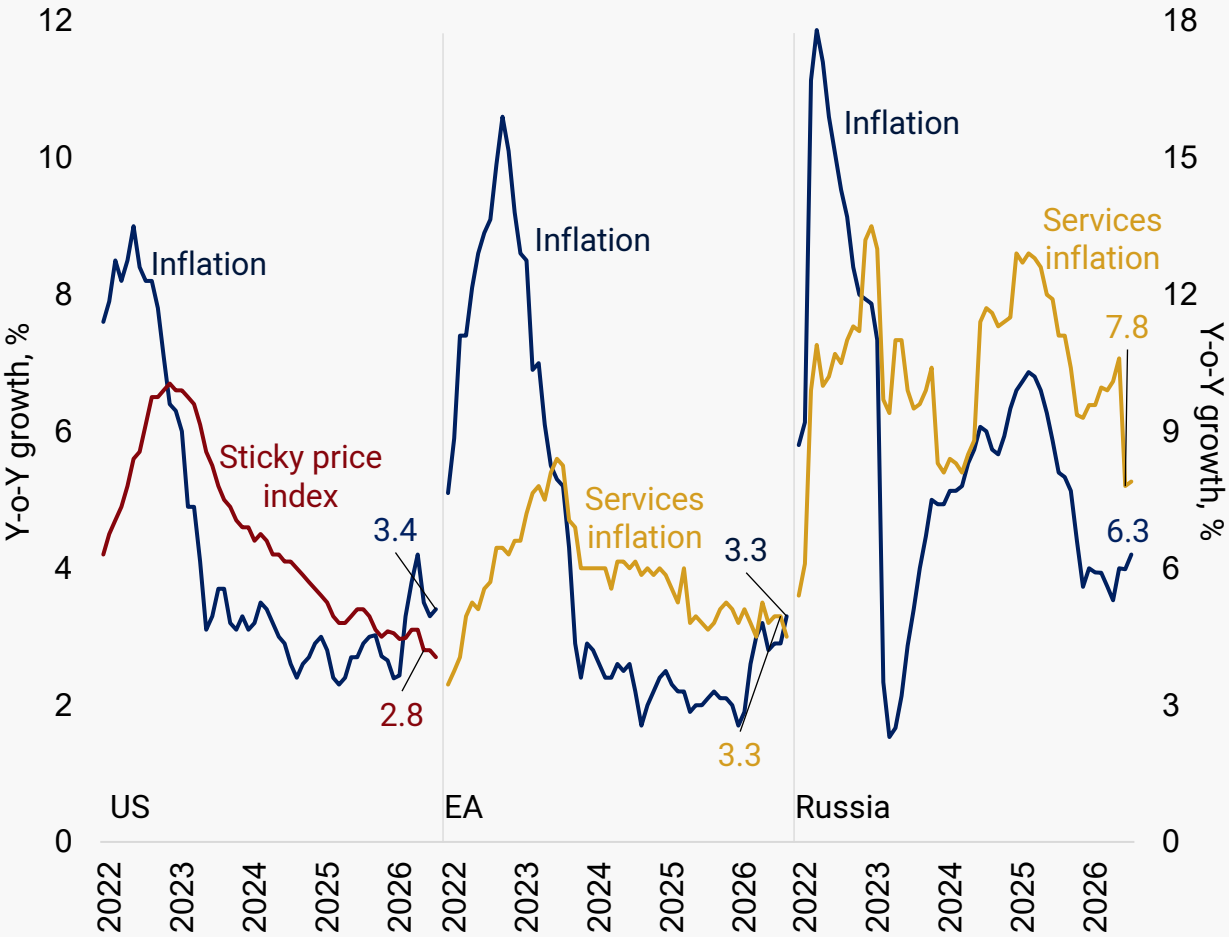
US strategic petroleum reserves



Source: US EIA

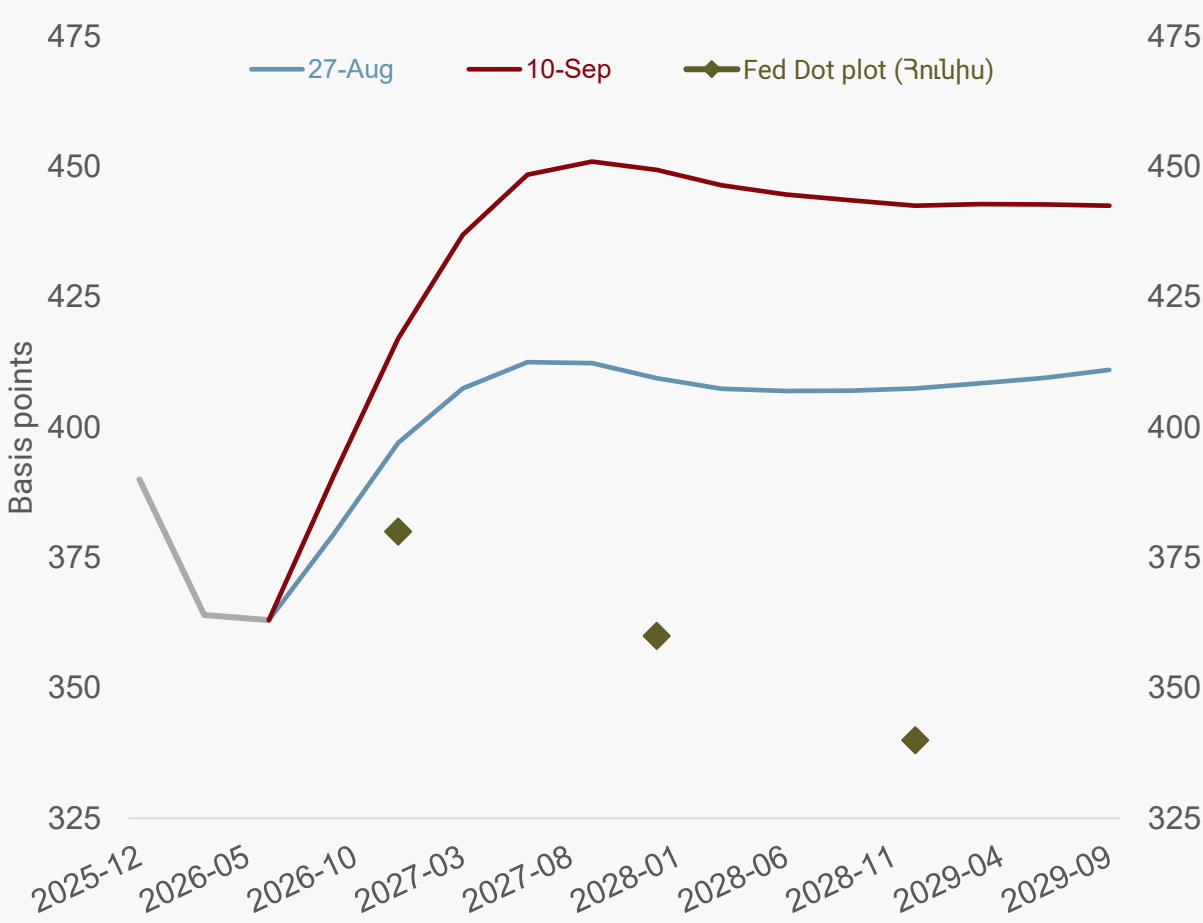
In this context, the risks that central banks in major economies may raise policy rates further or keep them at elevated levels for an extended period have become more tangible

Headline and core inflation in partner countries



Source(s): Atlanta Fed; Eurostat, Rosstat

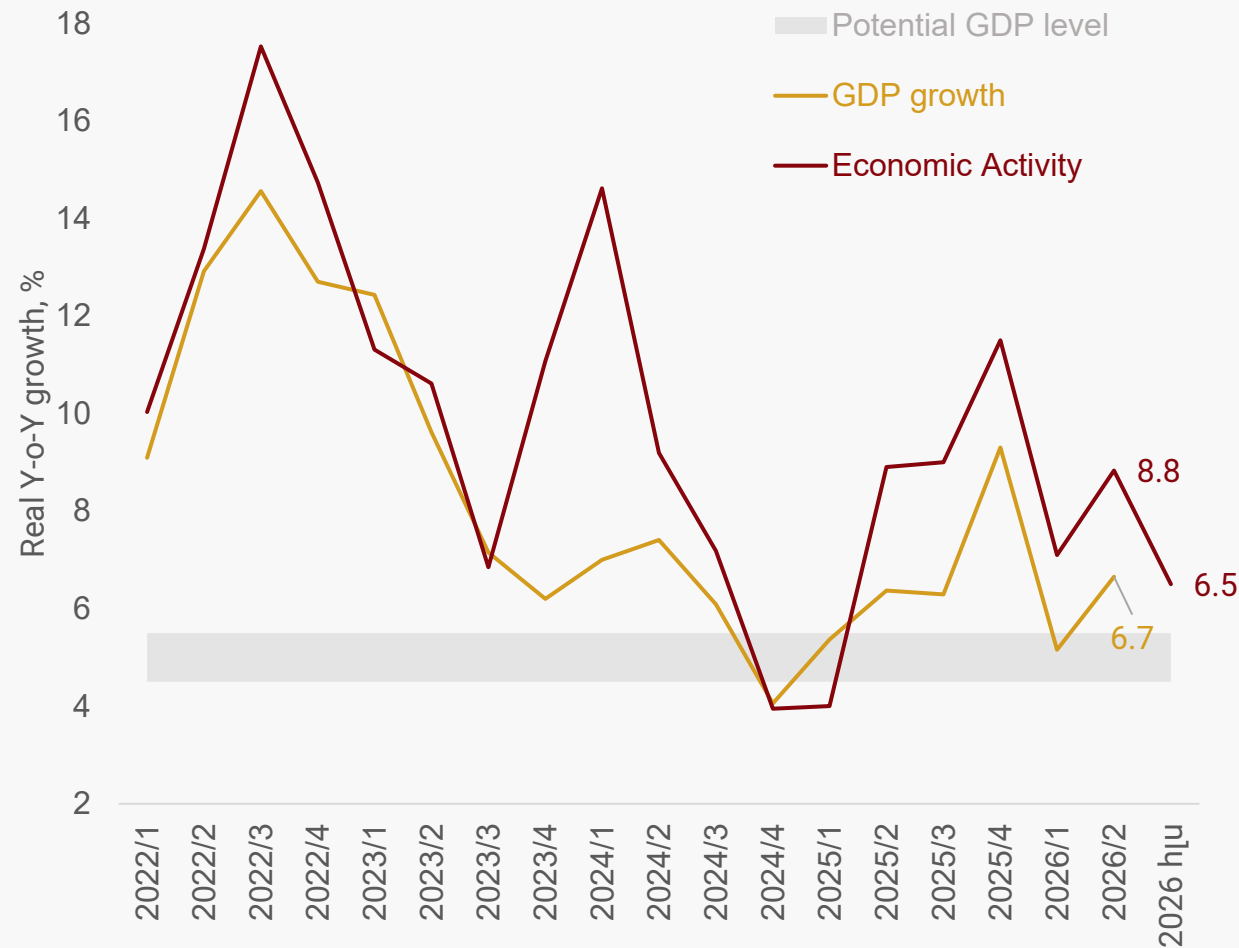
Market expectations about the future path of the Fed Funds Rate



Source: Atlanta Fed

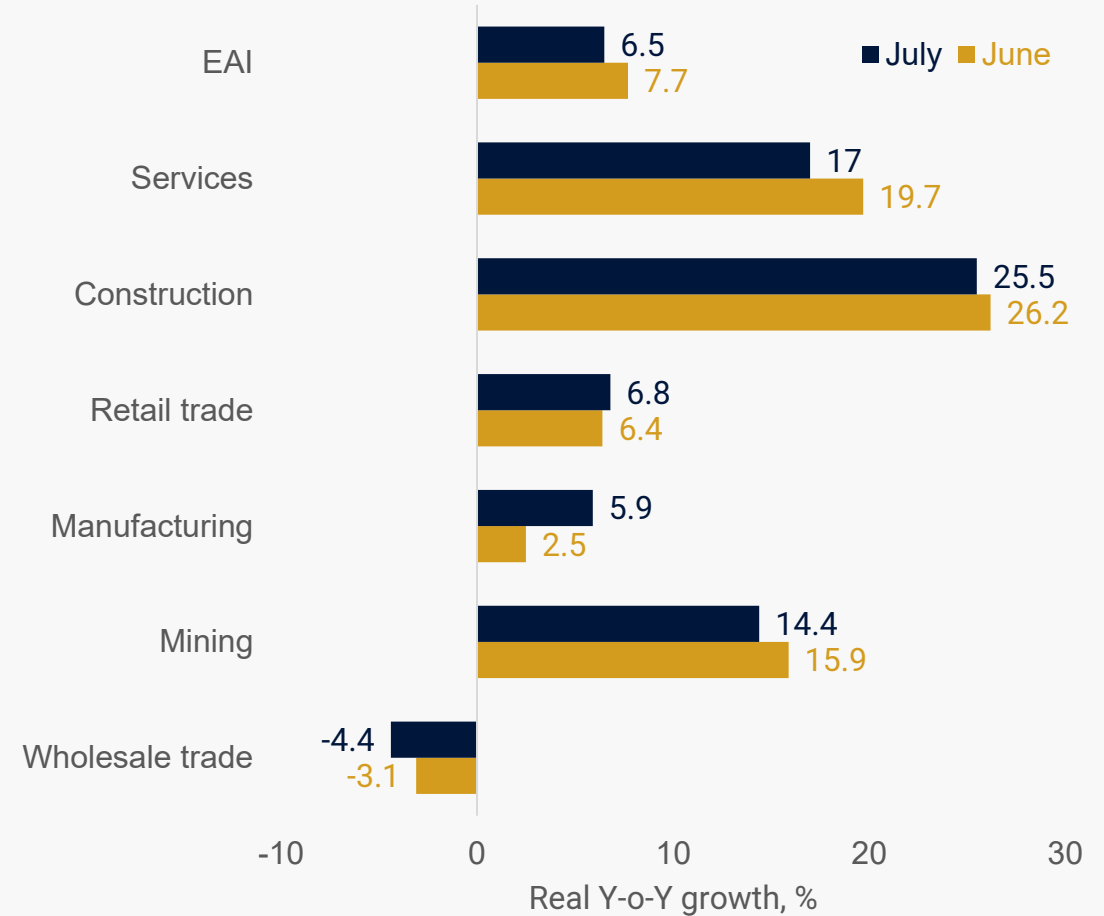
In Q2 2026, economic growth in Armenia accelerated, running above its long-term sustainable level

Economic activity and economic growth



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

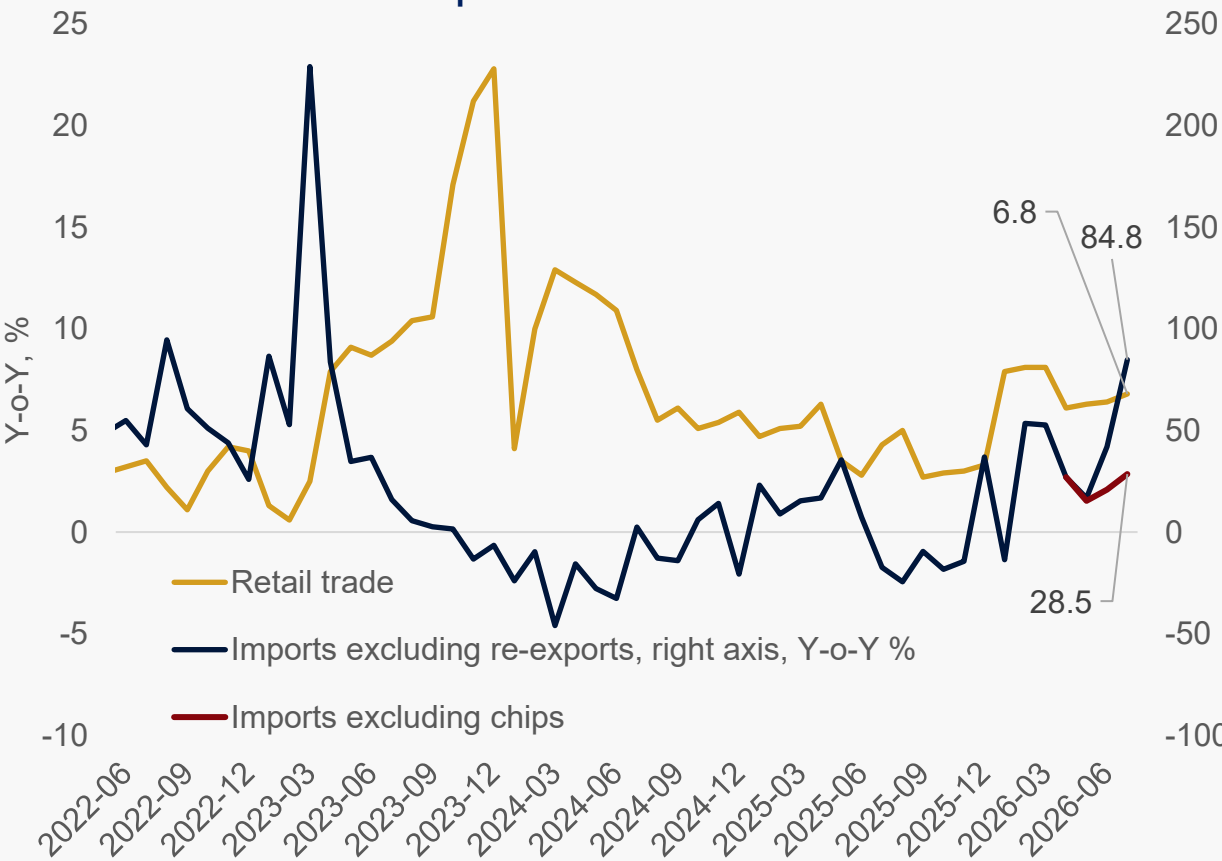
Demand-driven sectors have been the main contributors to growth



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

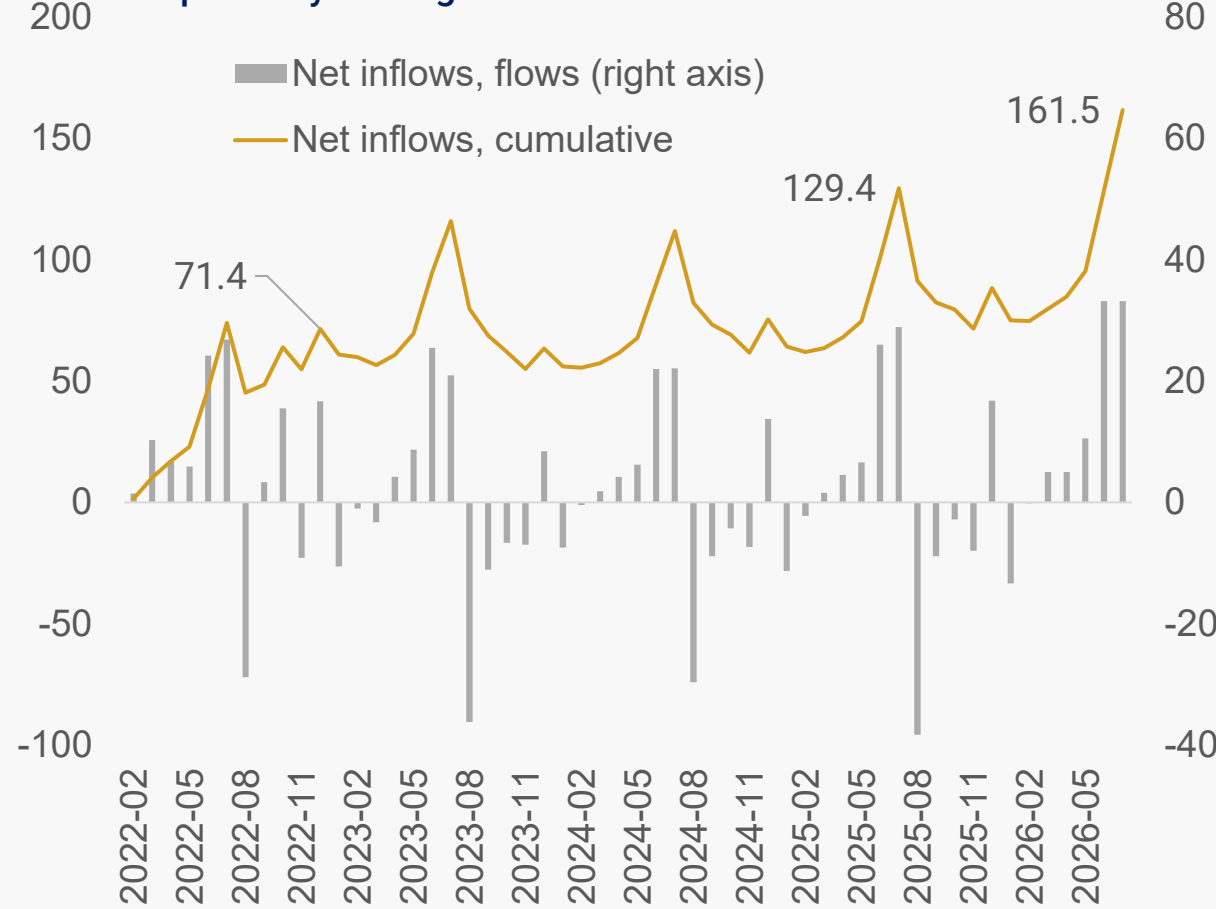
Growth continued to be driven largely by the construction and services sectors, pointing to the presence of excess demand conditions

This is also reflected in strong growth in final consumption goods imports and retail trade.



Source: RA Statistical Committee

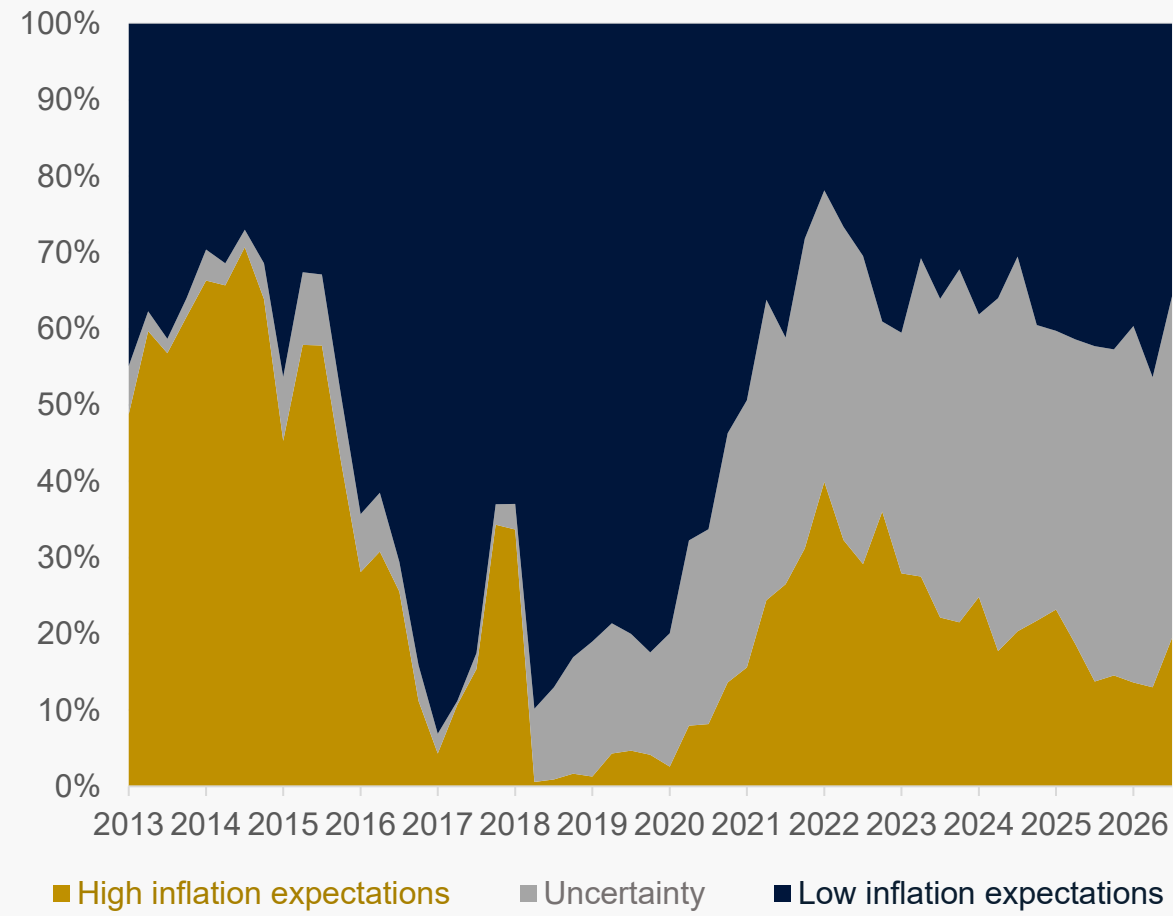
Moreover, there are signs of expanding external demand, reflected primarily in a significant increase in visits to Armenia



Source: RA Statistical Committee

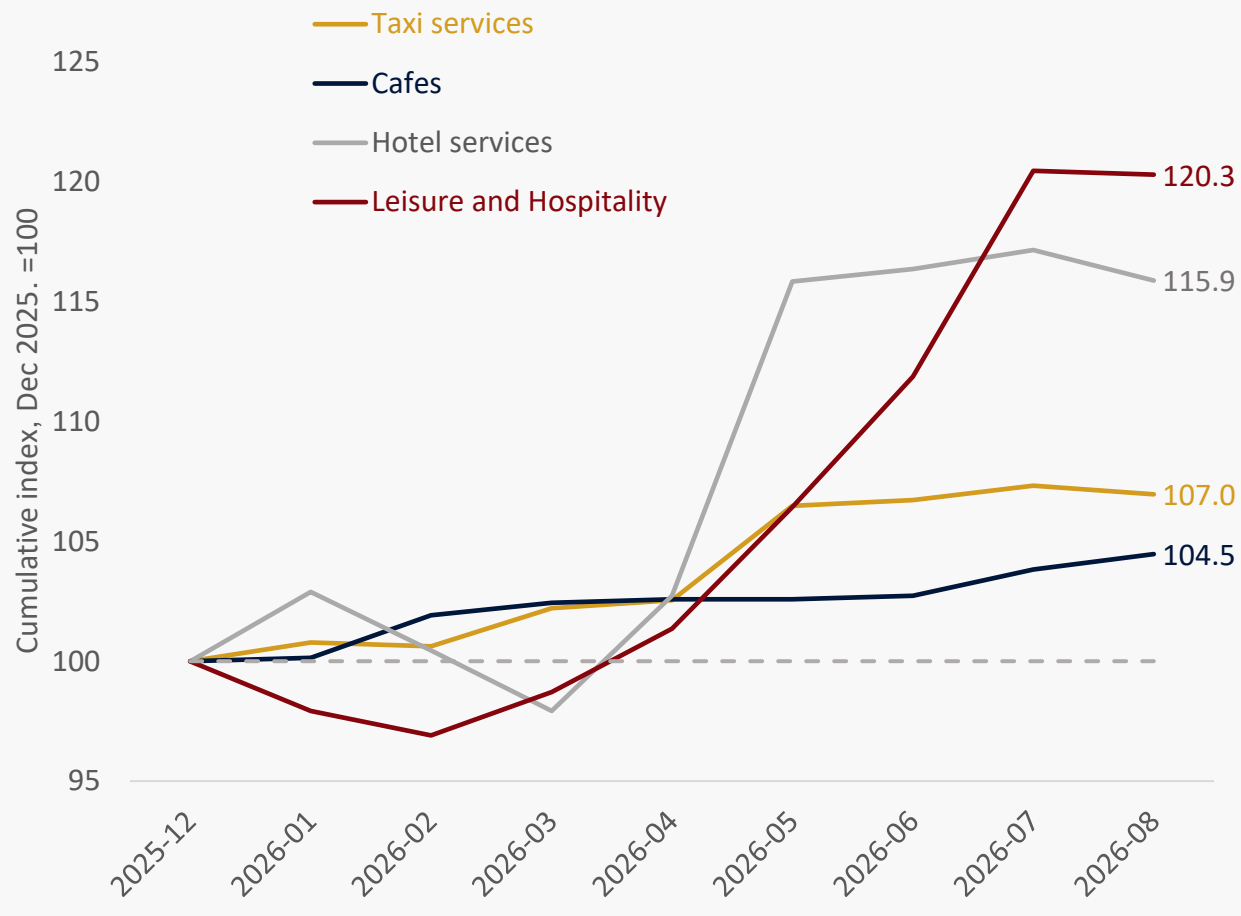
External demand also poses material upside risks to wage growth and services inflation in the relevant sectors

Inflation expectations according to CBA surveys



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

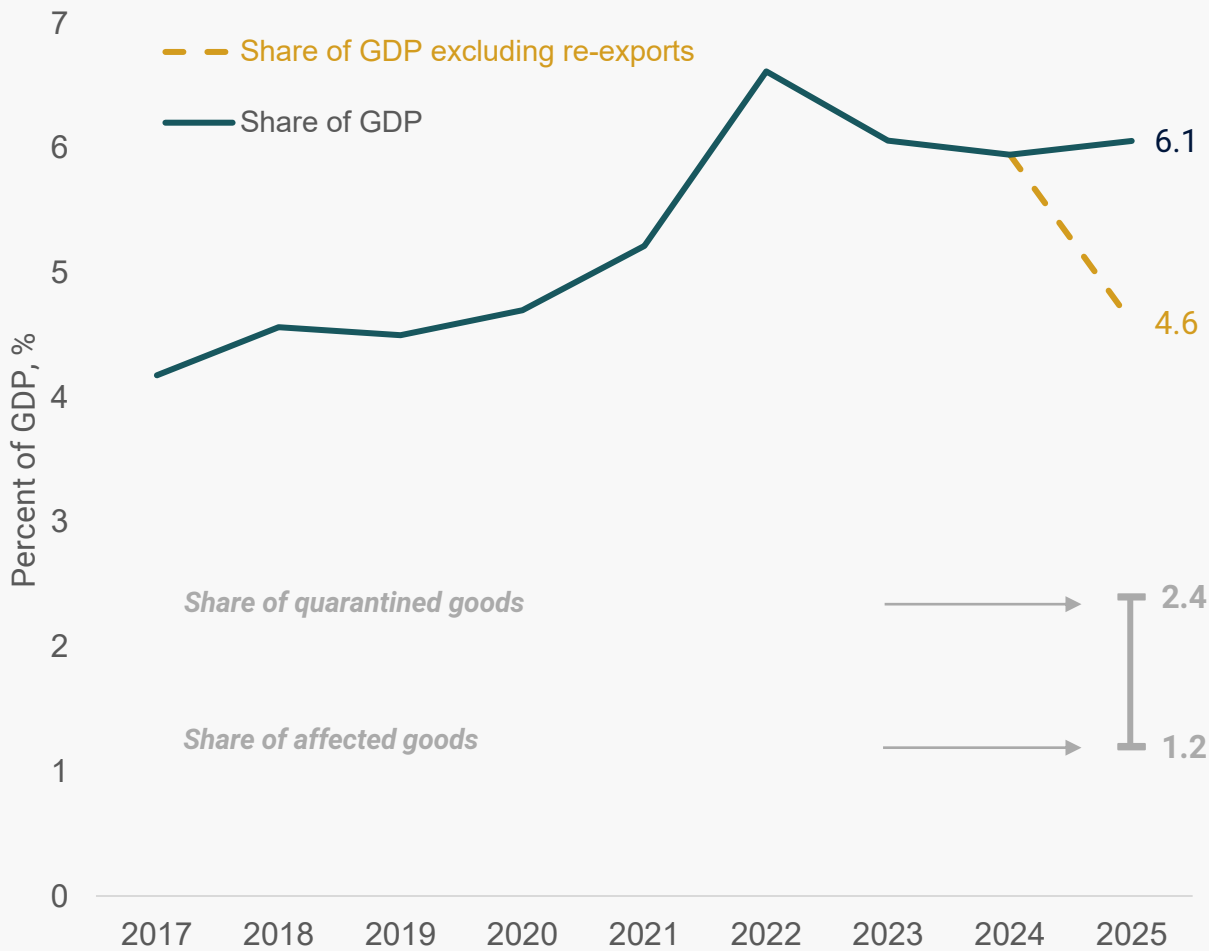
Non-traded sticky prices and private sector wage growth



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

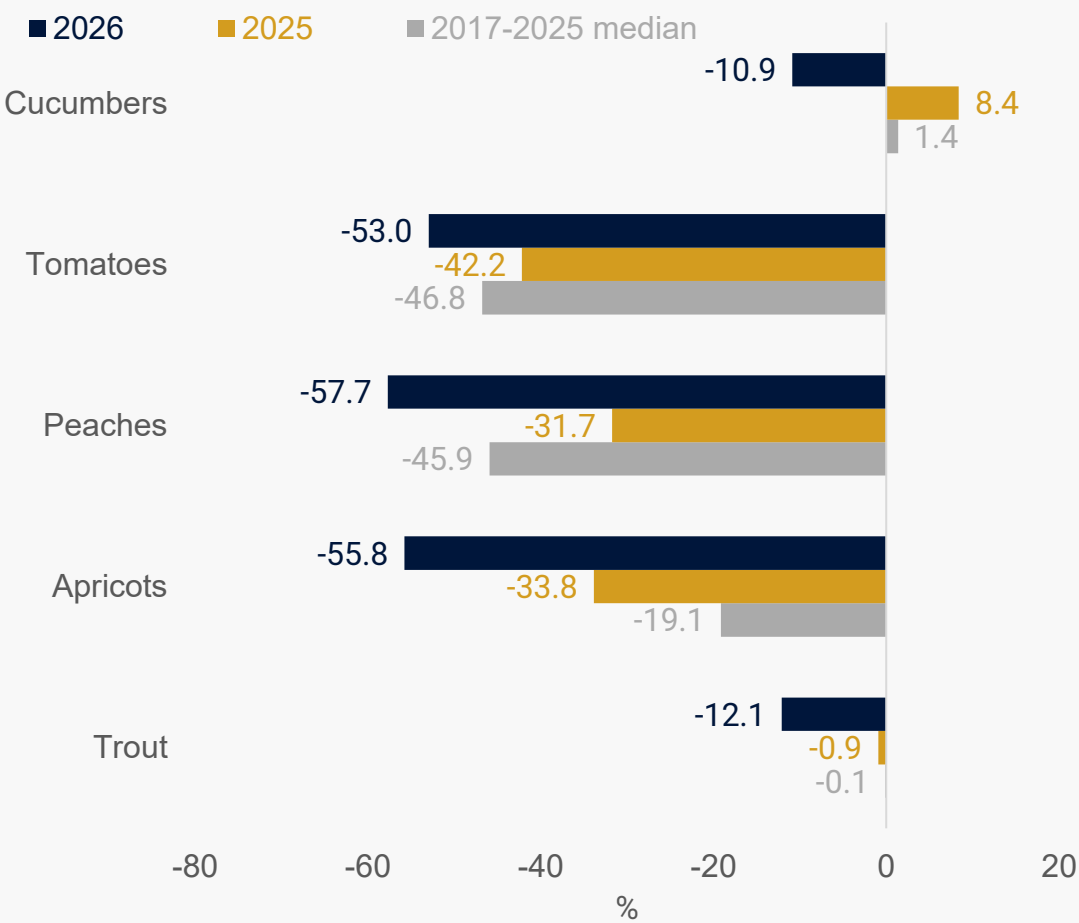
On the other hand, restrictions on exports to Russia continue to pose risks of excess supply forming in the domestic market, as well as of weakening consumer and investment confidence

Share of exports to Russia



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

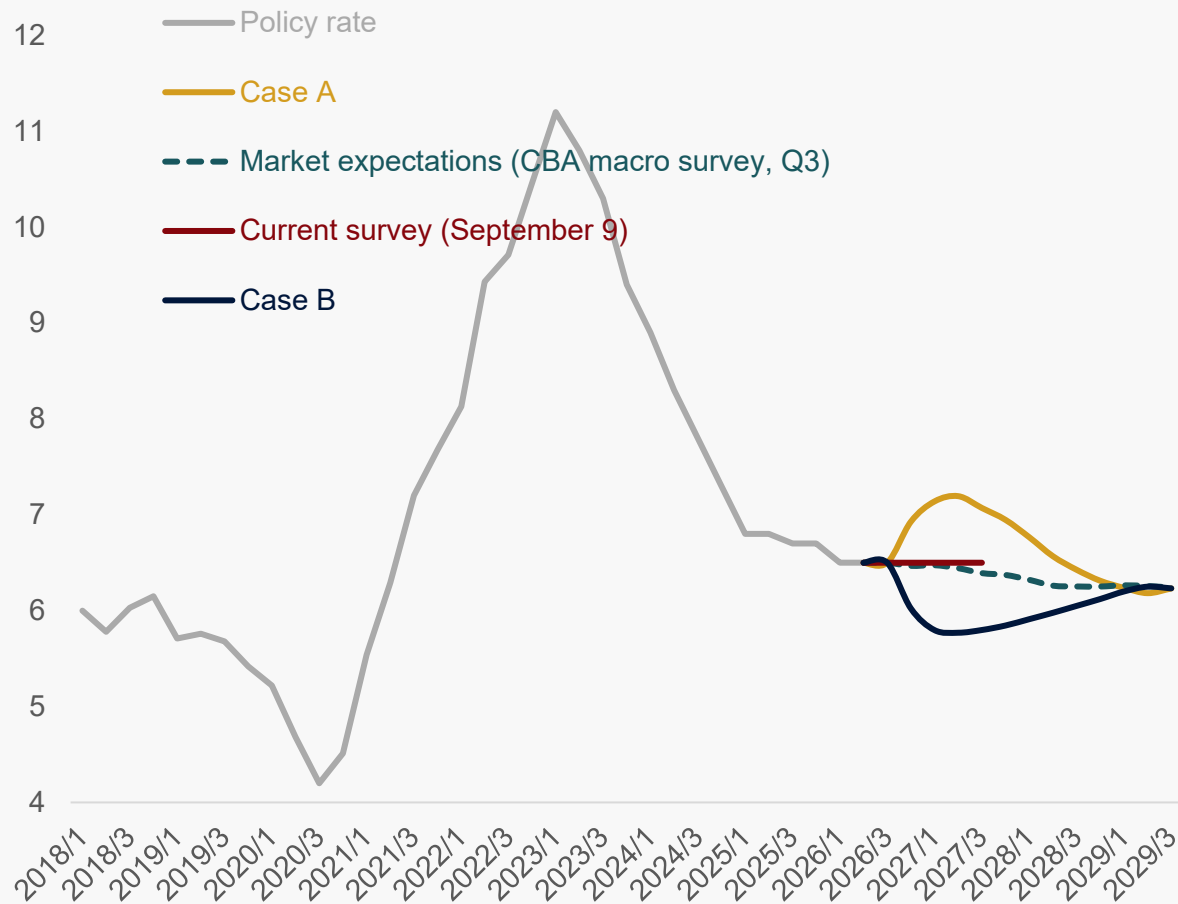
Exports of selected sanctioned goods, 2025-2026



Source: RA Statistical Committee, CBA estimates

In the context of current macroeconomic developments, financial market participants in Armenia generally expect the Central Bank to maintain the policy rate at its current level over the next year, followed by a reduction to 6.25% over the medium-term horizon

Illustrative scenarios – 2026 Q3



Illustrative scenarios – 2026 Q2

Case A-type scenarios, including:

- Formation of excess demand conditions in the economy
- Risks of further expansion of external demand
- Risks of increasing inflation expectations

Case B-type scenarios, including:

- Prospect of slowing global economic growth
- Formation of deflationary risks due to restrictions on exports to Russia
- Fundamental decrease in the risk premium of the RA economy

Source: CBA

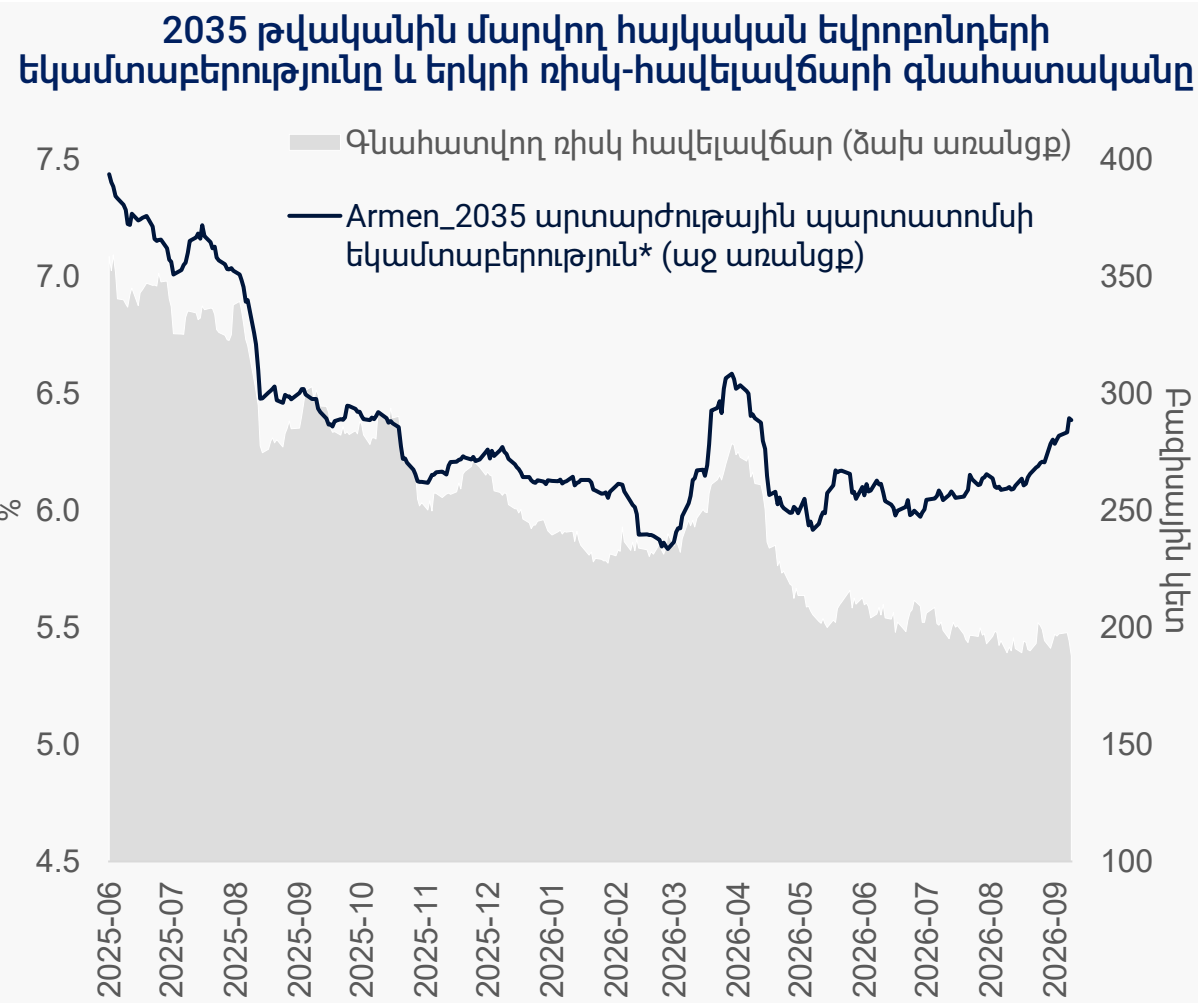
As a result, emphasizing the need to manage implications stemming from Case A-type scenarios, the Board of the Central Bank of Armenia decided to raise the policy rate by 0.25 percentage points.

The Board resolutely affirms its commitment to adopting the appropriate policy actions and strategy to ensure the price stability objective of 3% inflation in the medium term.



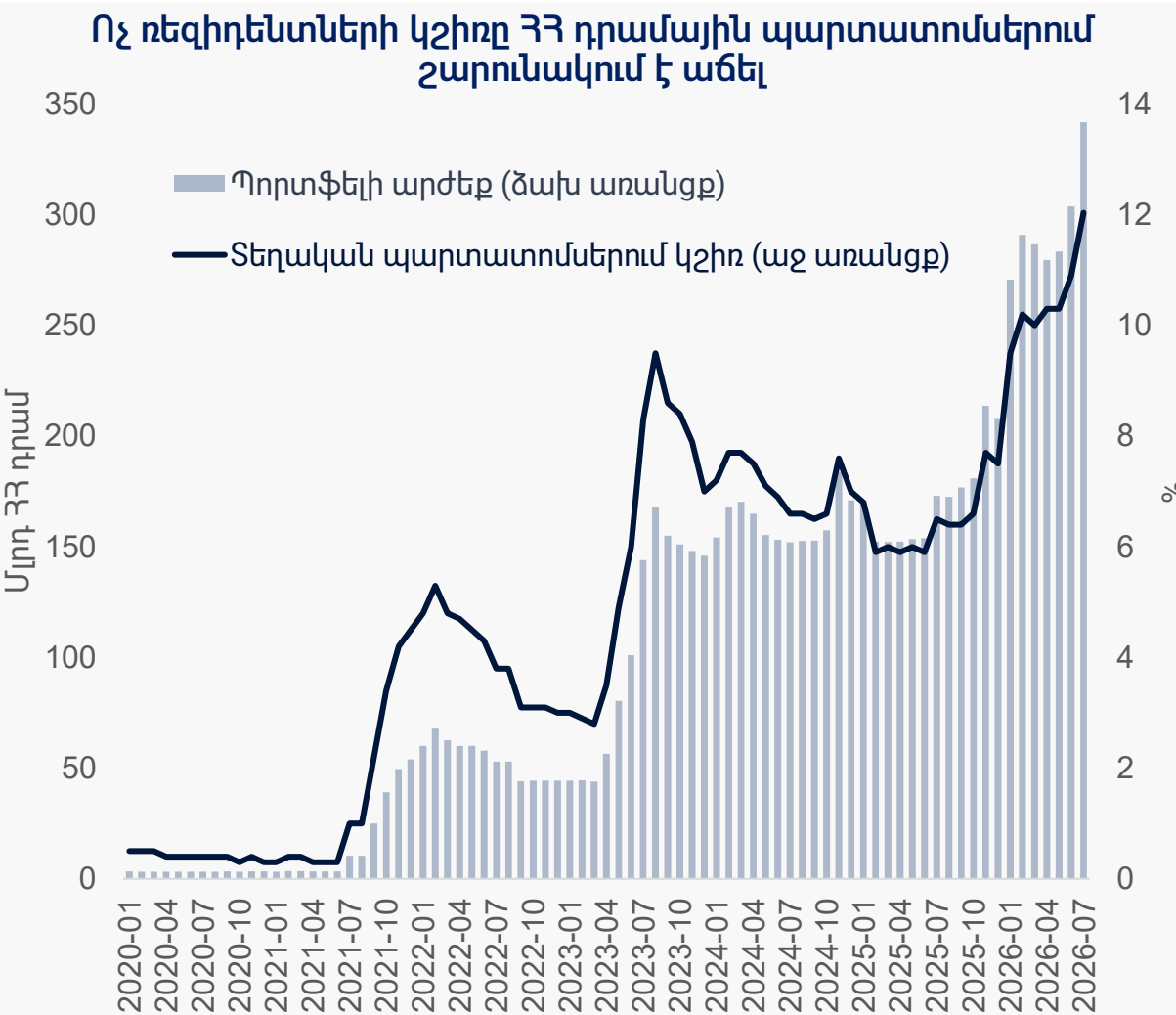
Thank You

ՀՀ երկրի **ռիսկի հավելավճարը** շարունակել է նվազել՝ արտացոլելով թե՛ համաշխարհային և զարգացող երկրների միտումները և թե՛ ՀՀ-ին ներհատուկ գործոնների ազդեցությունը



Աղբյուրը՝ Բլումբերգ

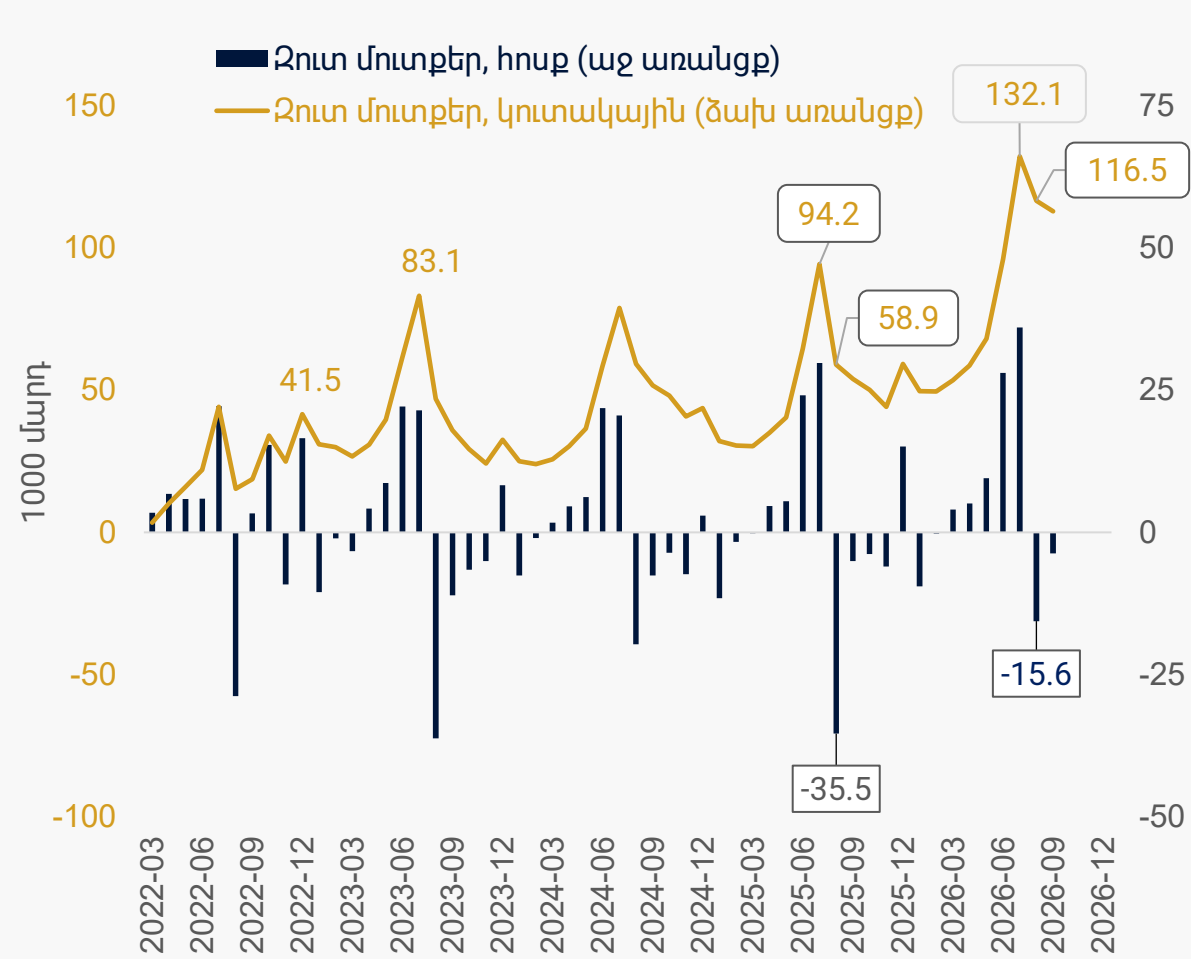
Նշում՝ Այսուհետ, որպես ուղենիշ ներկայացվելու է 2035թ. մարվող պարտատոմսերի եկամտաբերությունը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ֆինանսների նախարարություն

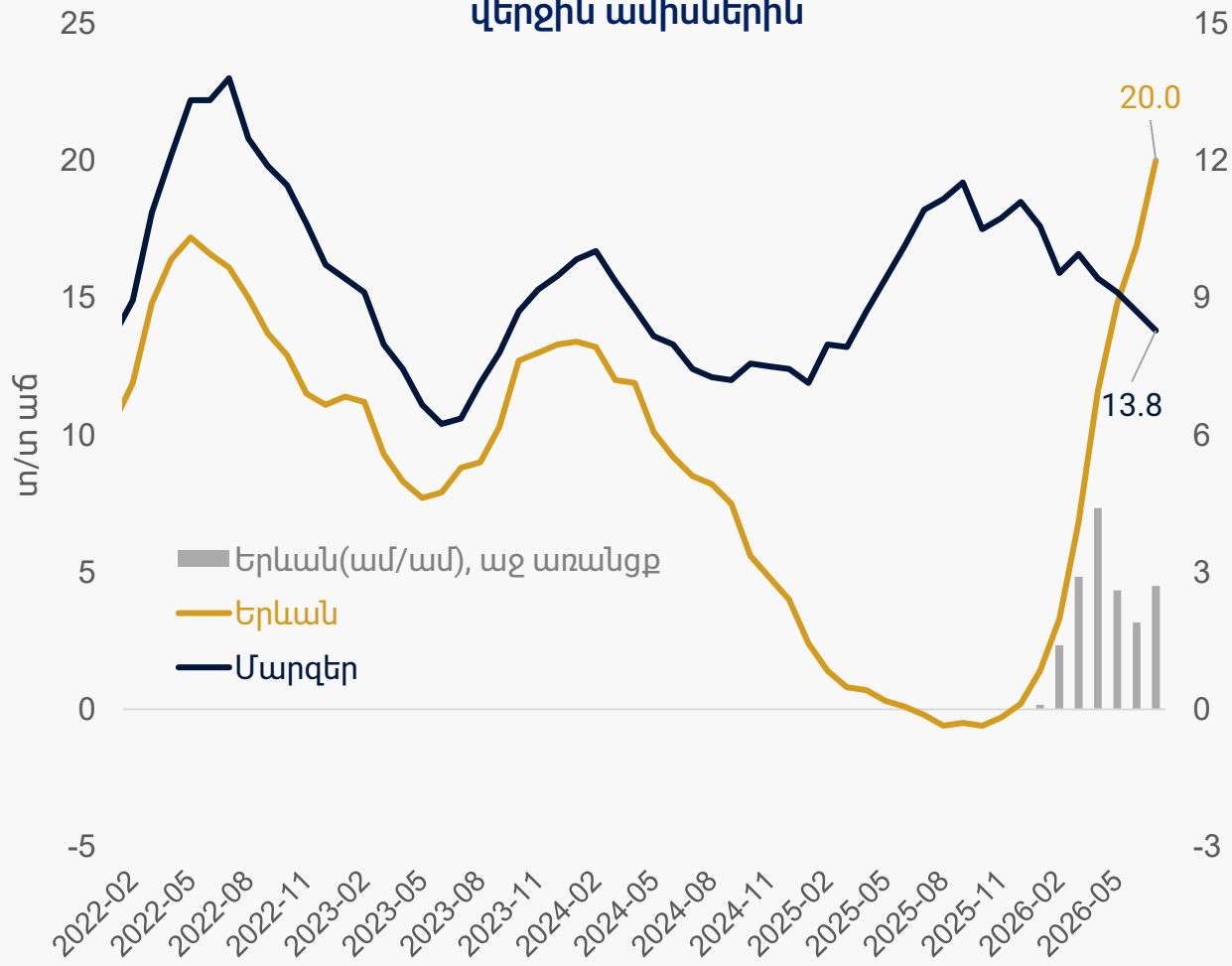
Ավելին, ՌԴ-ում անվտանգային իրավիճակի վատթարացման պայմաններում դեպի ՀՀ այցելությունների զգալի աճը և դրանց տևողության ավելացումը, հայկական ակտիվների նկատմամբ նախապատվության աճը...

ՌԴ քաղաքացիների սահմանահատումներ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

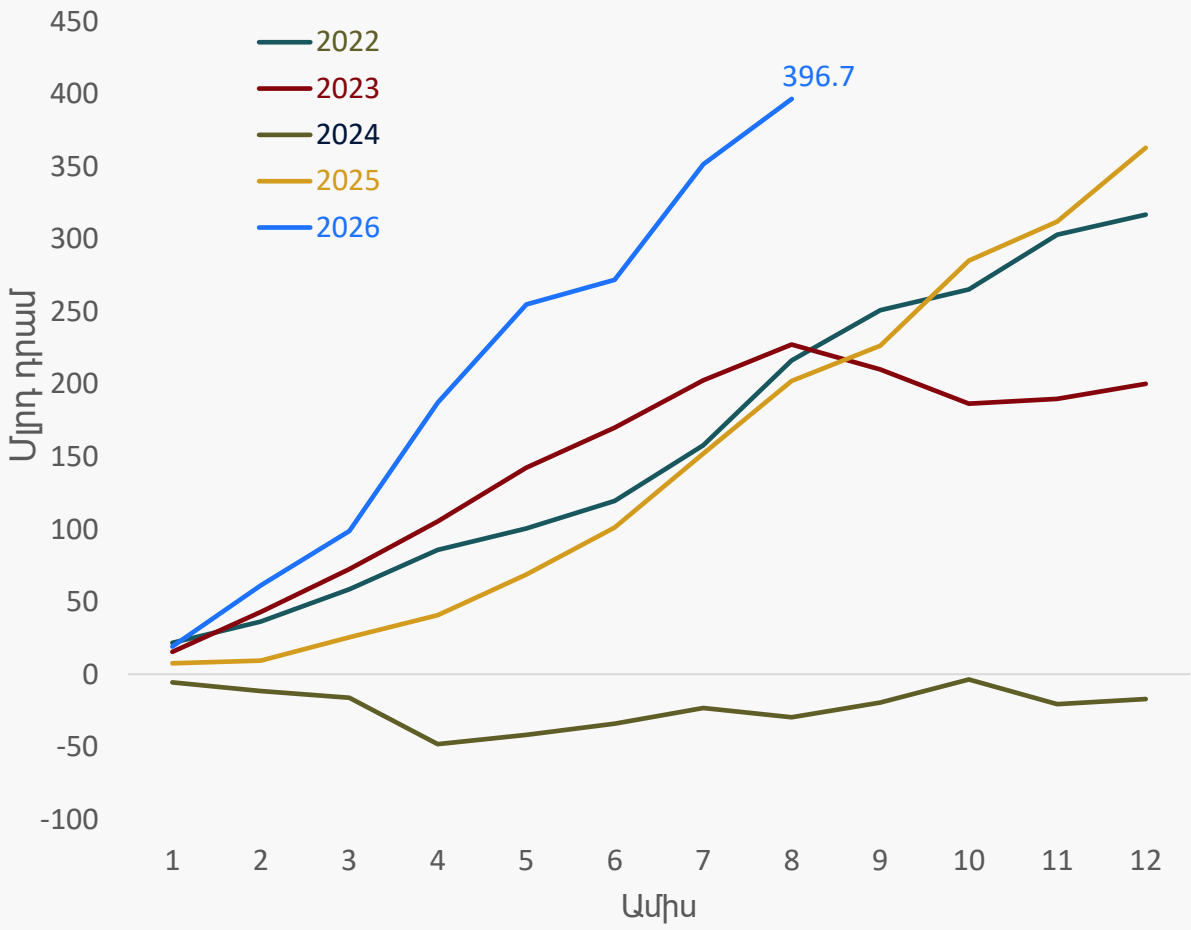
Անշարժ գույքի գների աճը ՀՀ-ում զգալիորեն արագացել է վերջին ամիսներին



Աղբյուրը՝ ՀՀ ՎԿ

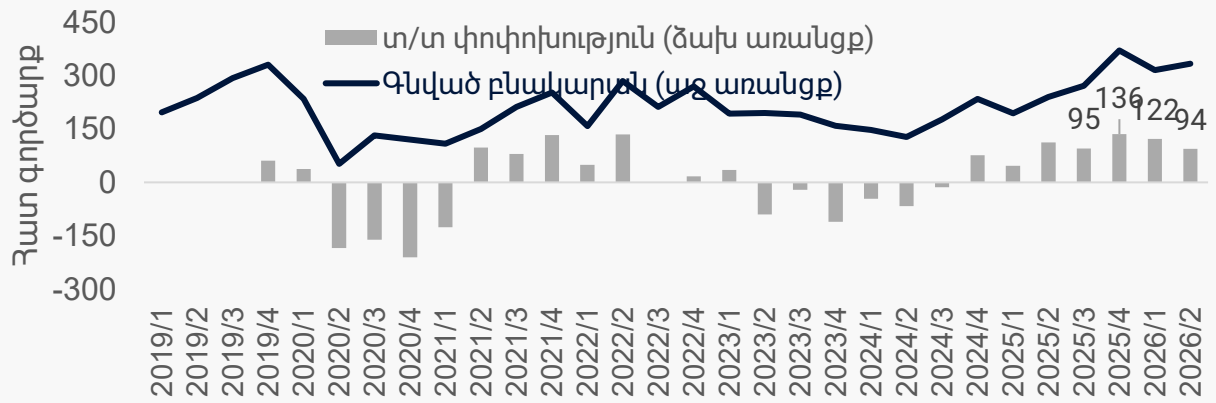
...ինչը, ուղեկցվելով կանխիկ արտարժույթի գործարքների նշանակալի աճով, մատնանշում է ՀՀ ակտիվների, այդ թվում՝ անշարժ գույքի նկատմամբ հետաքրքրության ուժեղացում ձևավորելով լրացուցիչ ներքին պահանջարկ

Ֆիզ. անձանց զուտ փոխարկումներ

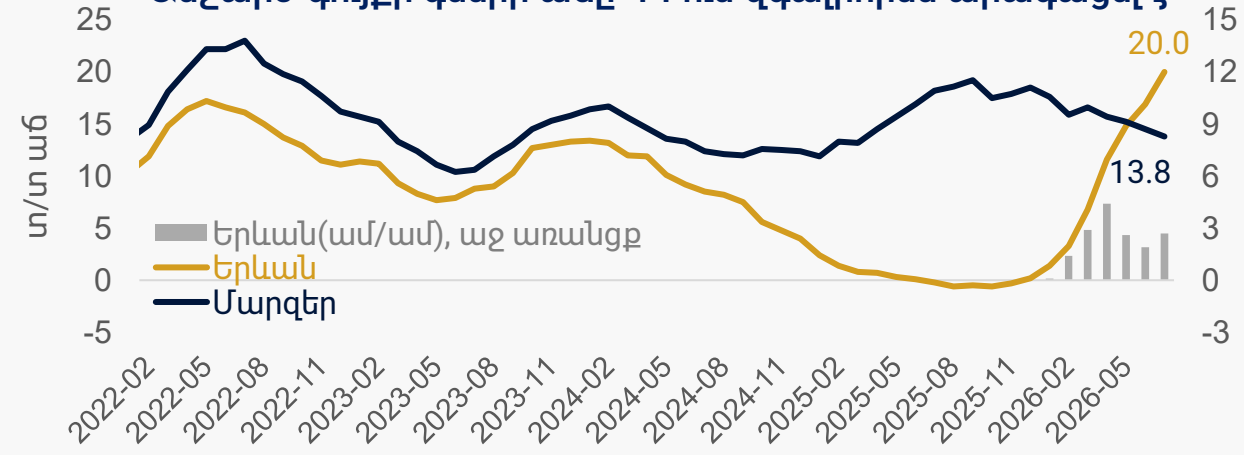


Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

ՀՀ-ում օտարերկրյա քաղաքացիների կողմից գնված բնակարաններ



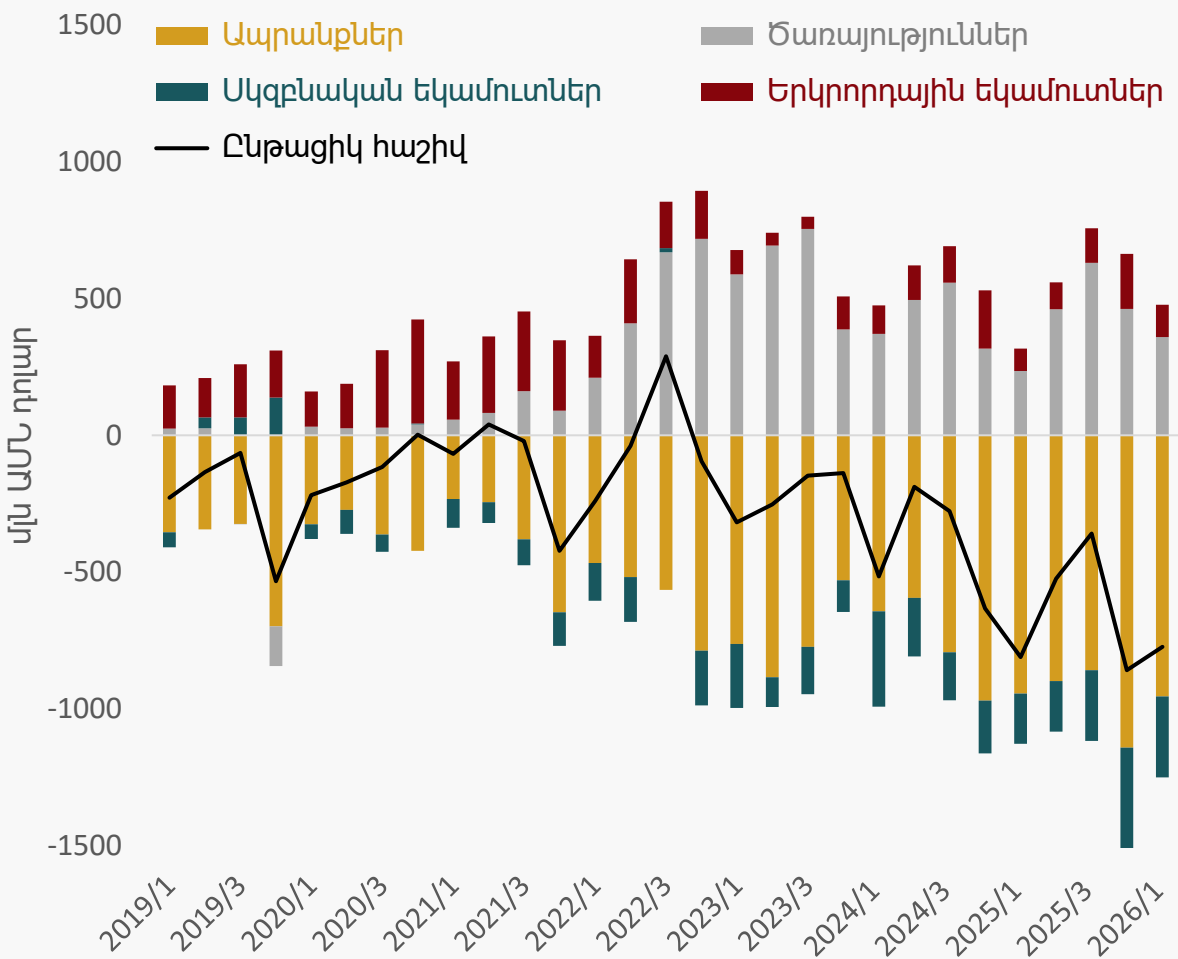
Անշարժ գույքի գների աճը ՀՀ-ում զգալիորեն արագացել է



Ֆինանսական հաշիվ/ՀՆԱ (+ ներհոսք)

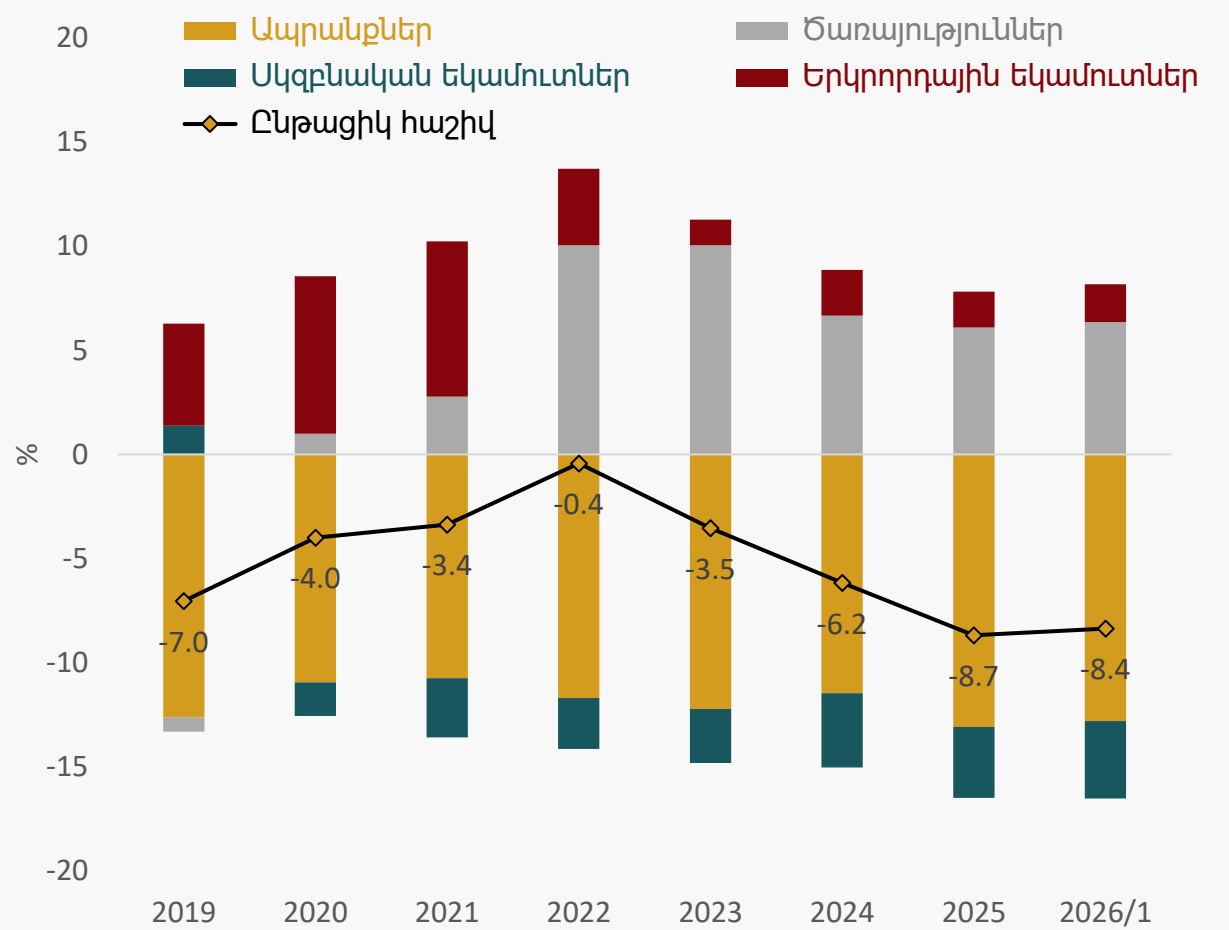
Ընթացիկ հաշվի զարգացումները վերջին տարիներին

Ընթացիկ հաշիվ



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

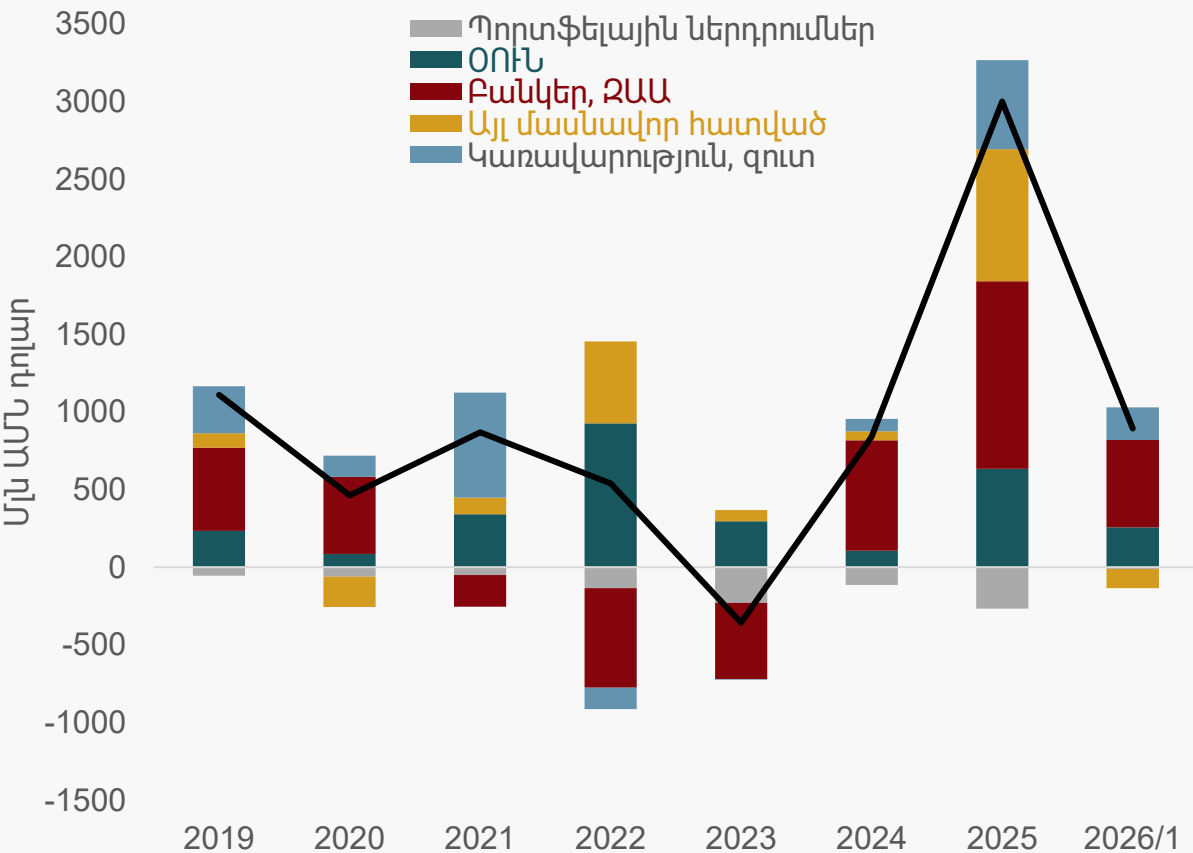
Ընթացիկ հաշիվ/ՀՆԱ



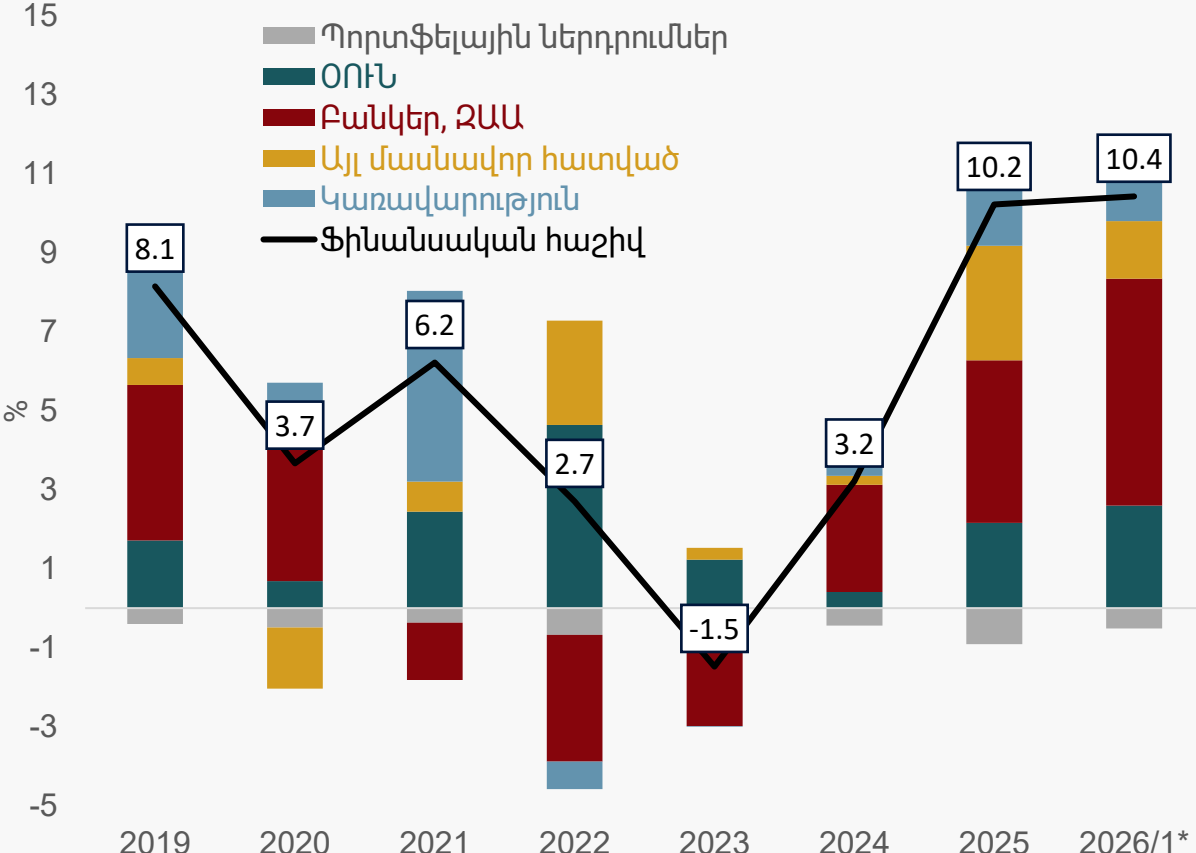
Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ

Համաշխարհային և ներքին գործոններով պայմանավորված կապիտալի ներհոսքը դեպի ՀՀ ավելացել է

Ֆինանսական հաշիվ (+ ներհոսք)



Ֆինանսական հաշիվ/ՀՆԱ (+ ներհոսք)

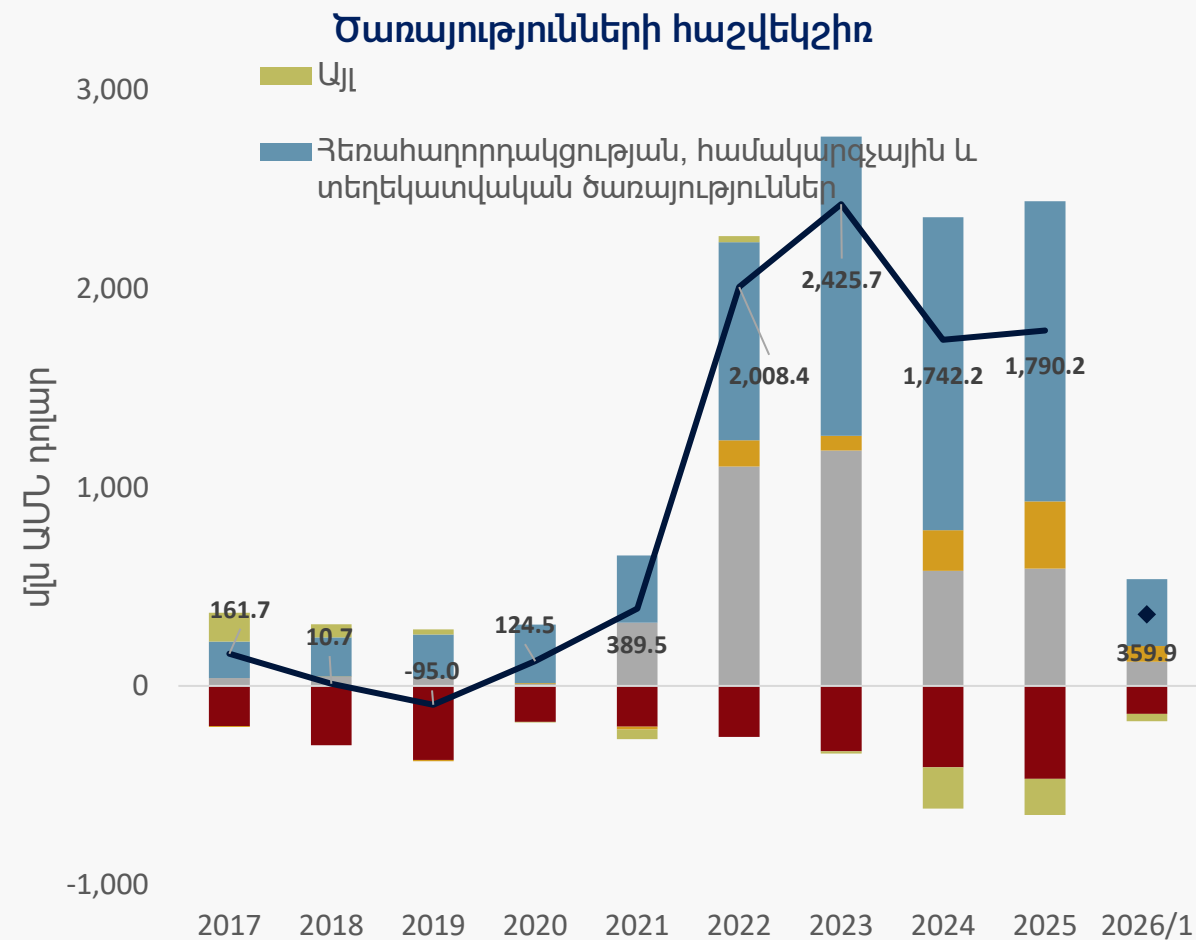


*Նշում՝ 2026թ-ի առաջին եռամսյակը հաշվարկված է որպես վերջին չորս եռամսյակների ֆինանսական հաշվի և ՀՆԱ-ի գումարի հարաբերություն

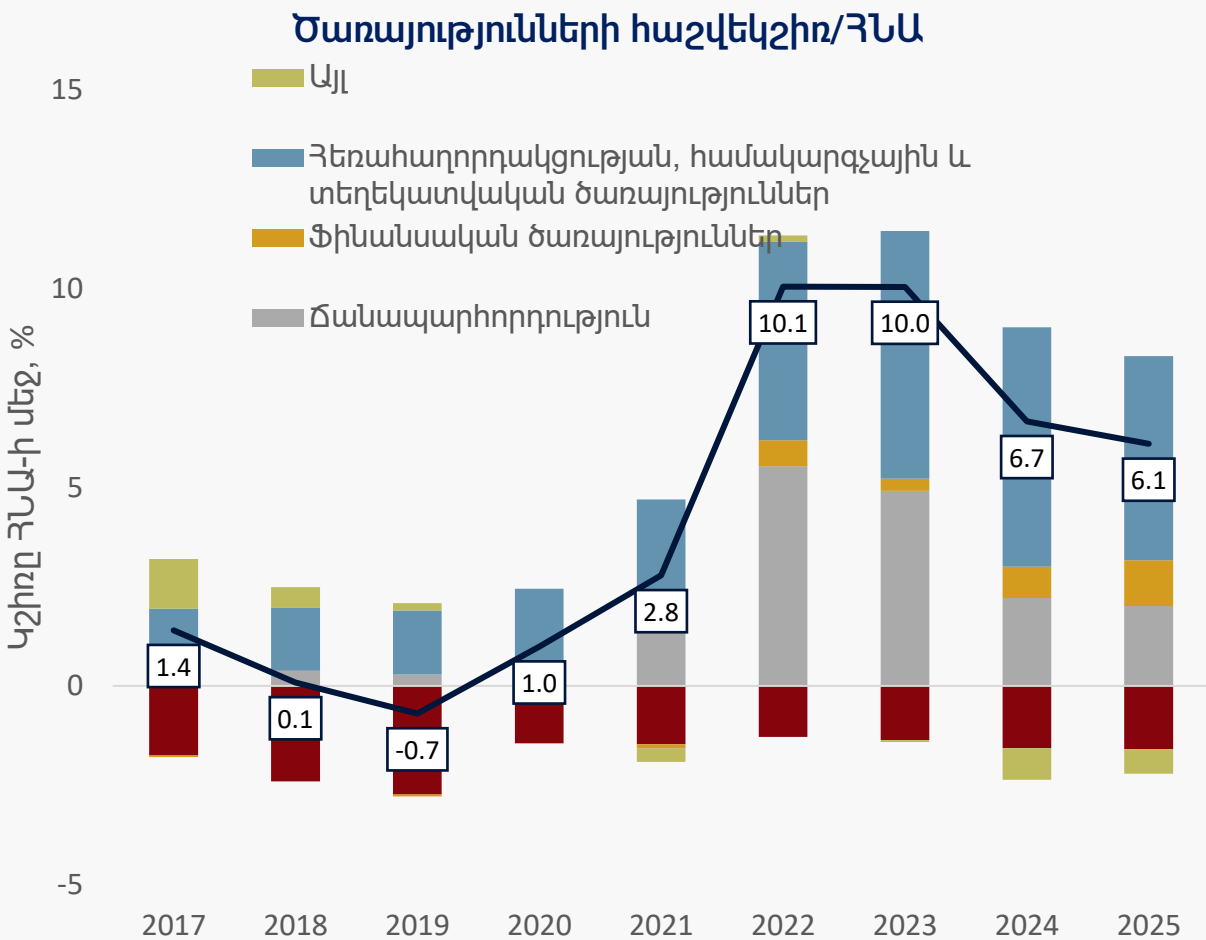
Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

Ծառայությունների արտահանումը վերջին տարիներին աճել է

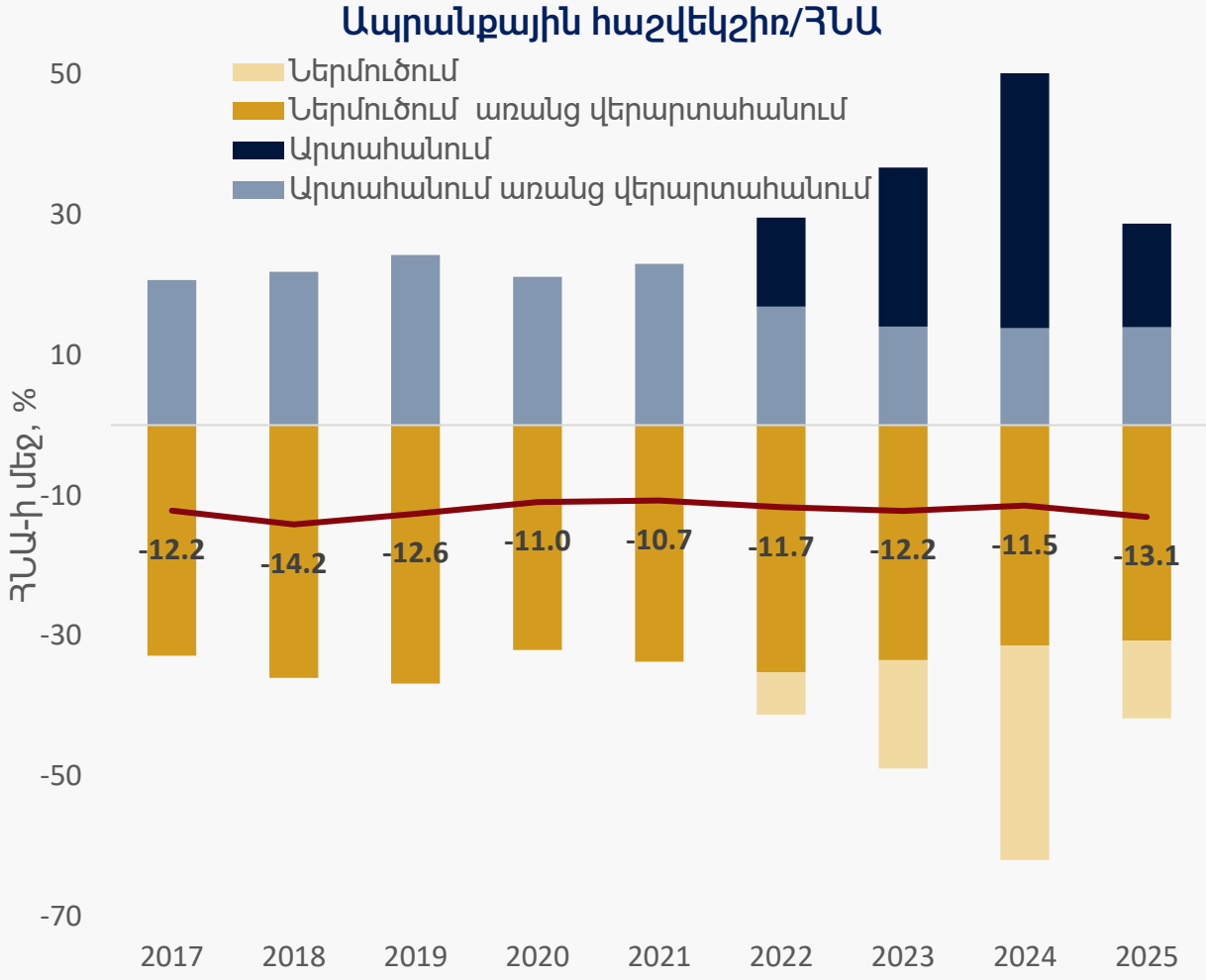
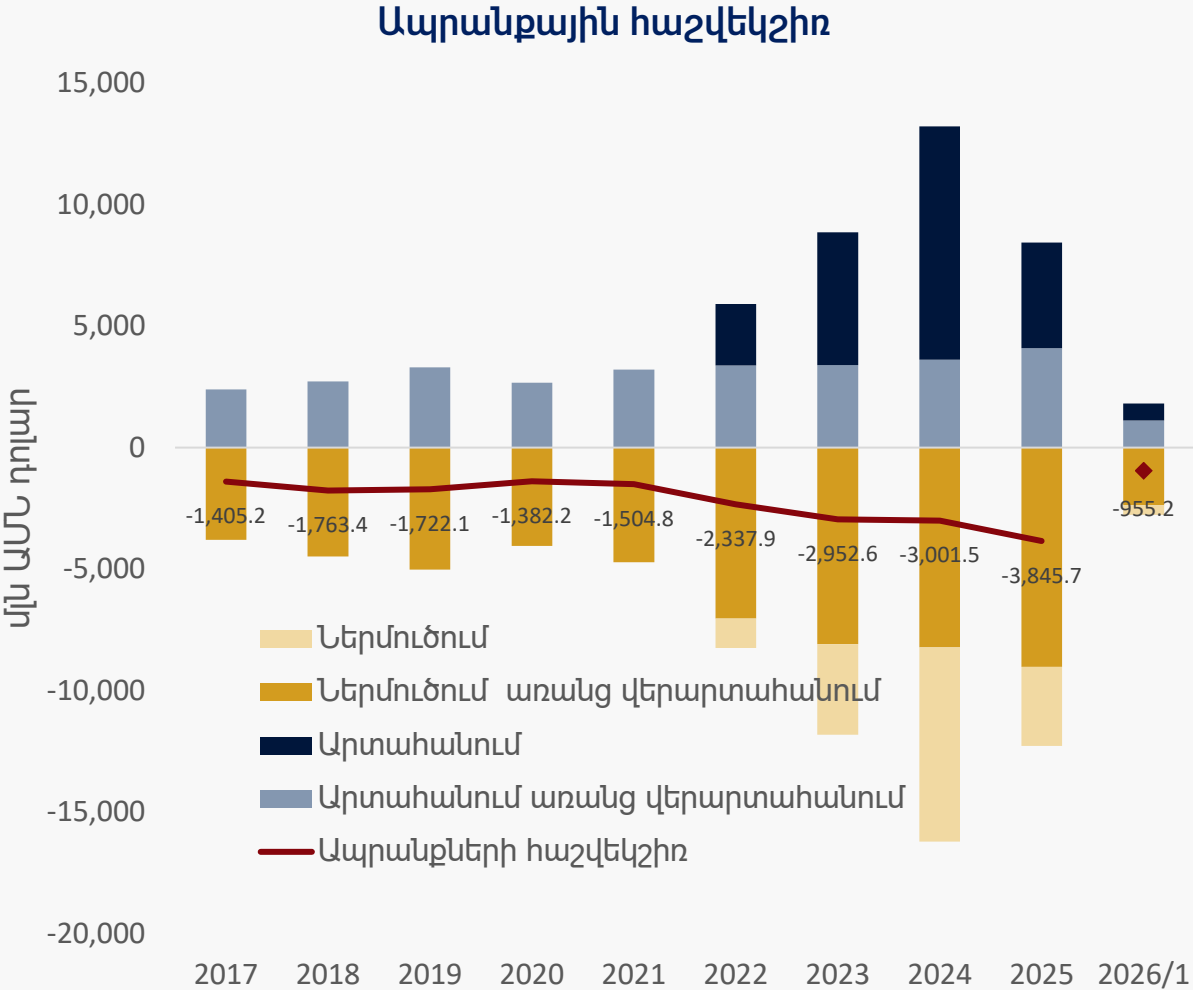


Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ

Միևնույն ժամանակ ապրանքային հաշվեկշիռը արտացոլում է նաև <<Ավանդական>> ճյուղերում արտադրողականության աճը



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ