



Տեղեկագիր. գծապատկերներ և աղյուսակներ

2026 առաջին եռամսյակ



Հայաստանի
Հանրապետության
կենտրոնական բանկ



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 դրույքաչափի 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 քաղաքականության 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





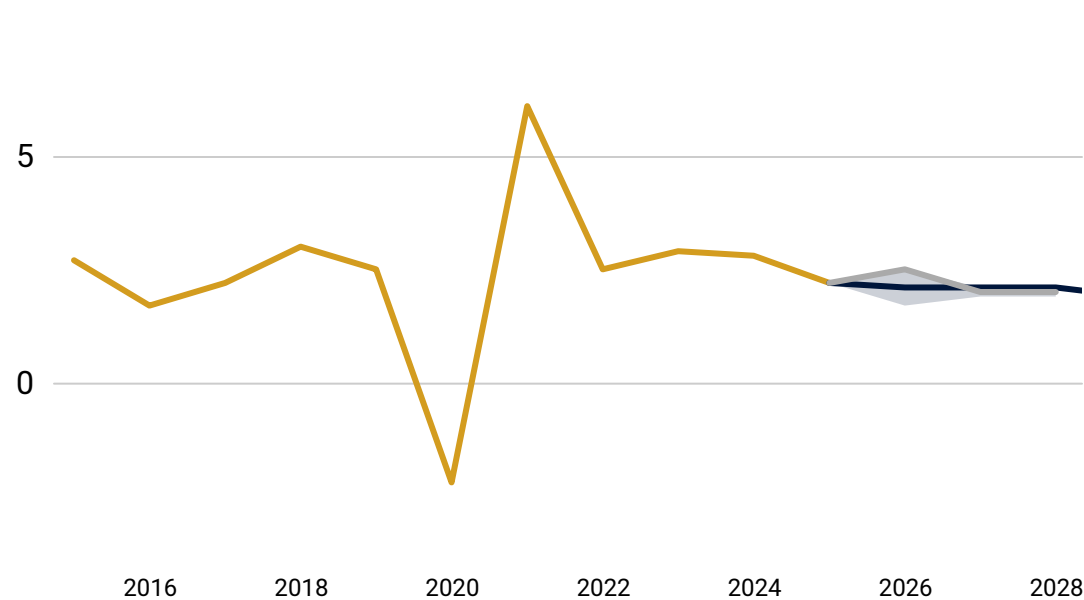
ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային տնտեսություն և առևտրային գործընկերներ

ԱՄՆ տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

Տարեկան իրական աճի տեմպ, %

● իրական ՀՆԱ աճ ● ԱՄՆ (Հոկ 25) ● Կոնսենսուս (Մարտ 26)

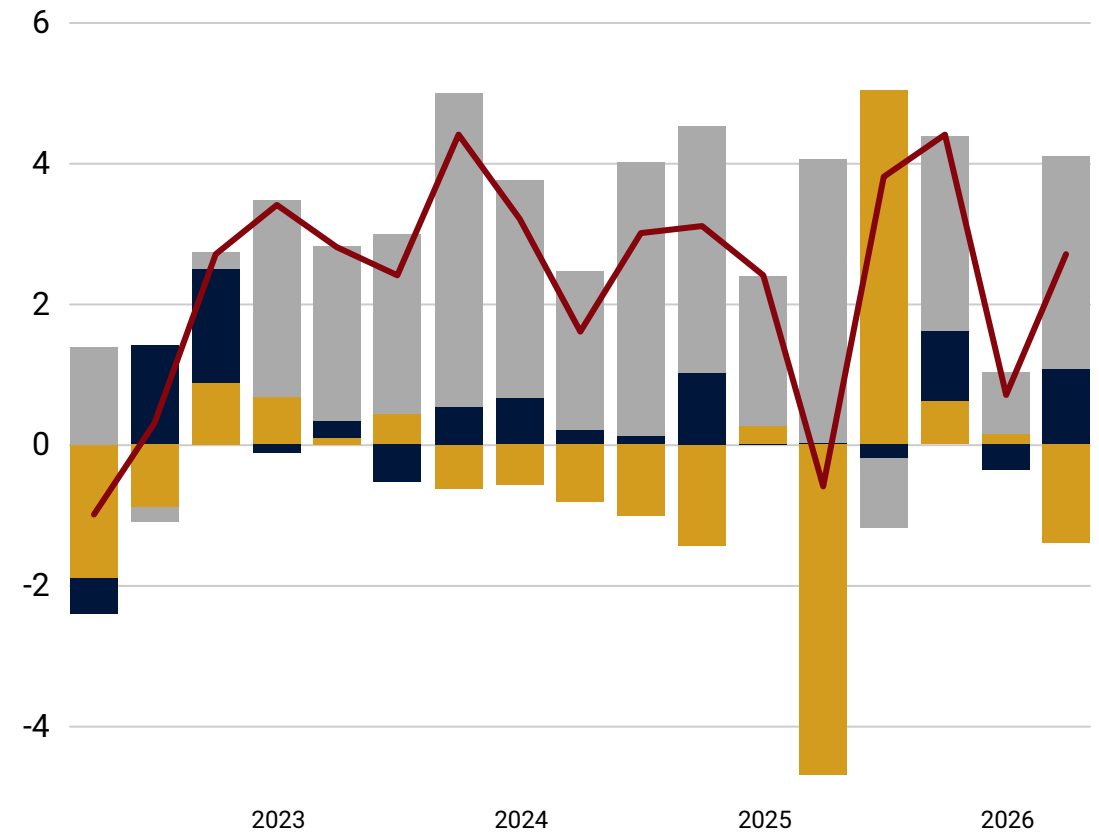


Year	ԱՄՆ (Հոկ 25)	ՏՀԶԿ (Դեկ 25)	ՀԲ (Հունվ 26)	ԴՊՀ (Դեկ 25)	Կոնս. (Մարտ 26)
2026	2.1	1.7	2.2	2.3	2.5
2027	2.1	1.9	1.9	2.0	2.0
2028	2.1			1.9	2.0

ԱՄՆ տնտեսական աճի նպաստումներ

Տոկոսային կետ, եռ/եռ տարեկանացված աճ, %

● Ներմուծում ● Արտահանում ● Ներքին պահանջարկ ● ՀՆԱ



Աղբյուր. Սենթ Լուիսի ԴՊՀ (Fred), ԱՄՆ, ՏՀԶԿ, ՀԲ, ԱՄՆ տնտեսական հետազոտությունների բյուրո, ԴՊՀ, Բլումբերգ Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը Ատլանտա ԴՊՀ-ի 2026 թ.-ի 1-ին եռամսյակի գնահատականն է մարտի 16-ի դրությամբ:





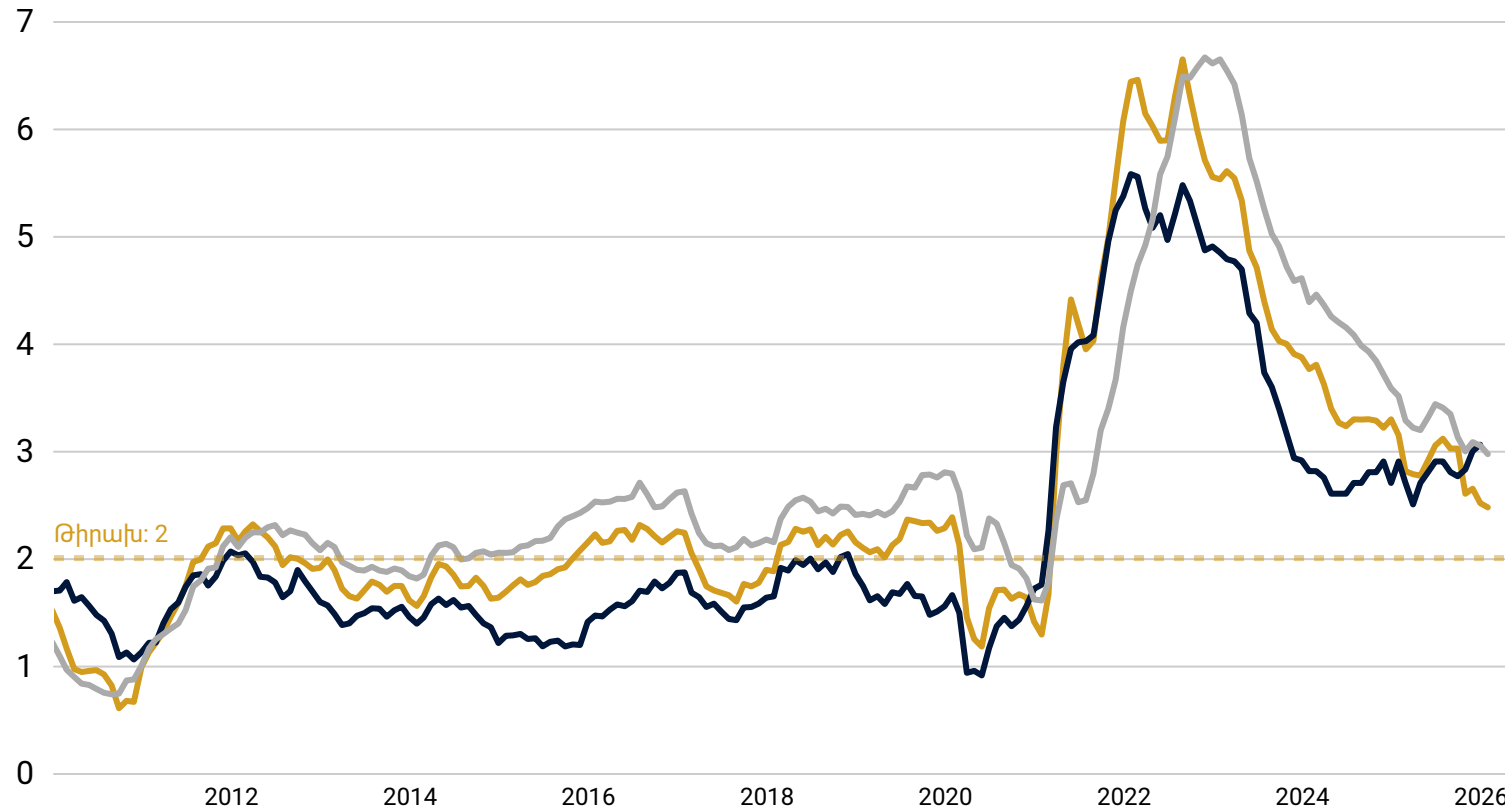
ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային տնտեսություն և առևտրային գործընկերներ

Ընդհանուր և բնականոն գնաճի տարրեր

տ/տ աճ, %

● Բնականոն գնաճ (ՍԳԻ) ● Բնականոն գնաճ (ԱՄԾ) ● Կոշտ գնաճ



Աղբյուր. ԱՄՆ տնտեսական հետազոտությունների բյուրո
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:

Ընդհանուր և բնականոն գնաճ

տ/տ աճ, %

Year	Month	Բնականոն ն(ՍԳԻ)	Բնականոն (ԱՄԾ)	Կոշտ գնաճ
2025	January	3.3	2.7	3.6
2025	February	3.1	2.9	3.5
2025	March	2.8	2.7	3.3
2025	April	2.8	2.5	3.2
2025	May	2.8	2.7	3.2
2025	June	2.9	2.8	3.3
2025	July	3.0	2.9	3.4
2025	August	3.1	2.9	3.4
2025	September	3.0	2.8	3.3
2025	October	3.0	2.8	3.1
2025	November	2.6	2.8	3.0
2025	December	2.6	3.0	3.1
2026	January	2.5	3.1	3.0
2026	February	2.5		3.0





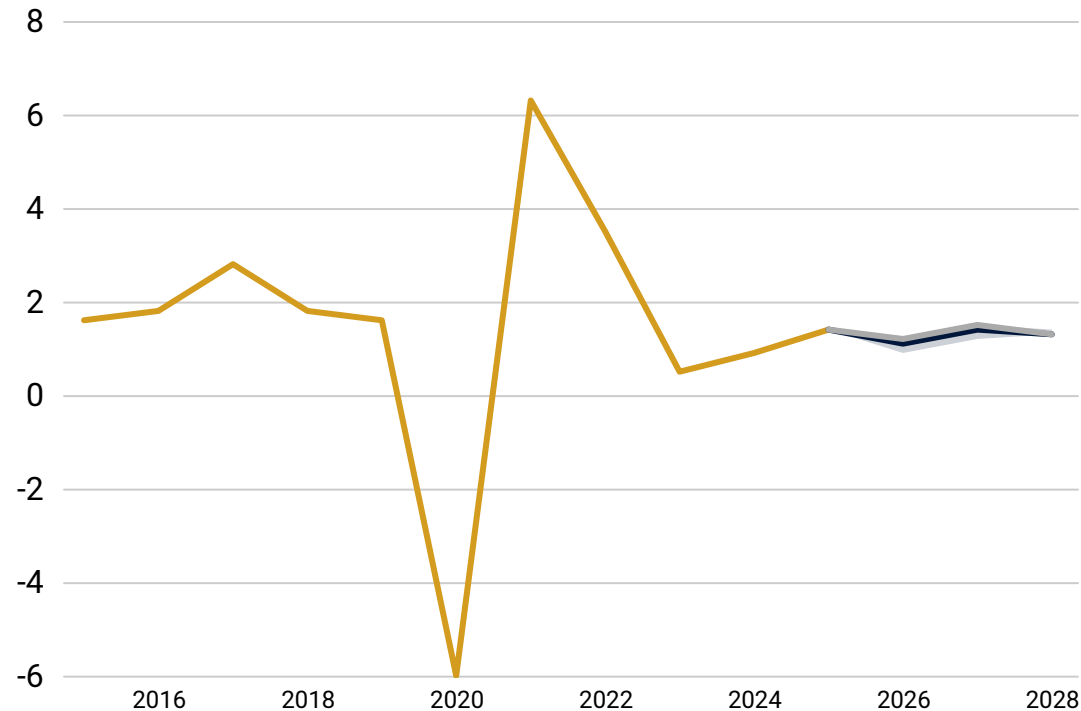
Համաշխարհային
տնտեսություն և
առևտրային գործընկերներ

ԵԳ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Եվրոգոտու տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

Տարեկան իրական աճի տեմպ, %

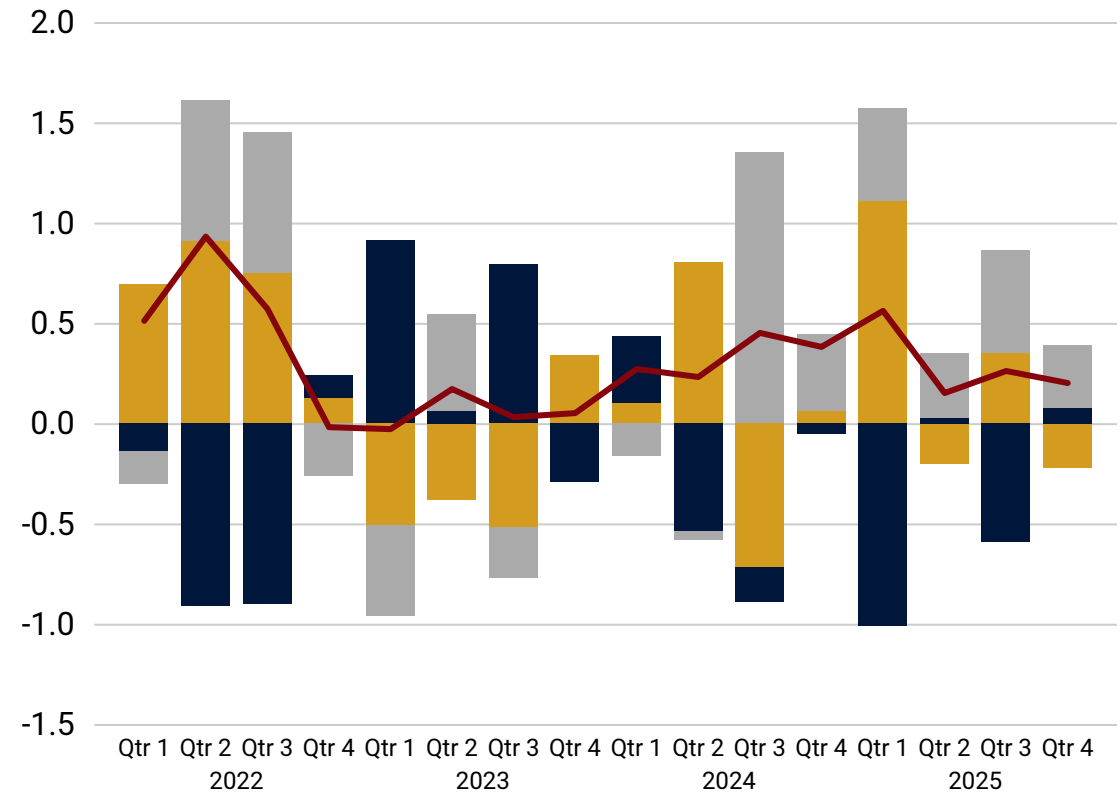
● իրական ՀՆԱ աճ ● ԱՄՆ (Հոկ 25) ● Կոնսենսուս (Մարտ 26)



Եվրոգոտու տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, եռ/եռ աճ, %

● Արտահանում ● Ներմուծում ● Ներքին պահանջարկ ● ՀՆԱ



Աղբյուր. Սենթ Լուիսի ԴԴՐ (Fred), ԱՄՆ, ՏՀՀԿ, ՀԲ, Եվրոստատ, ԵԿԲ, Բլումբերգ
Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:





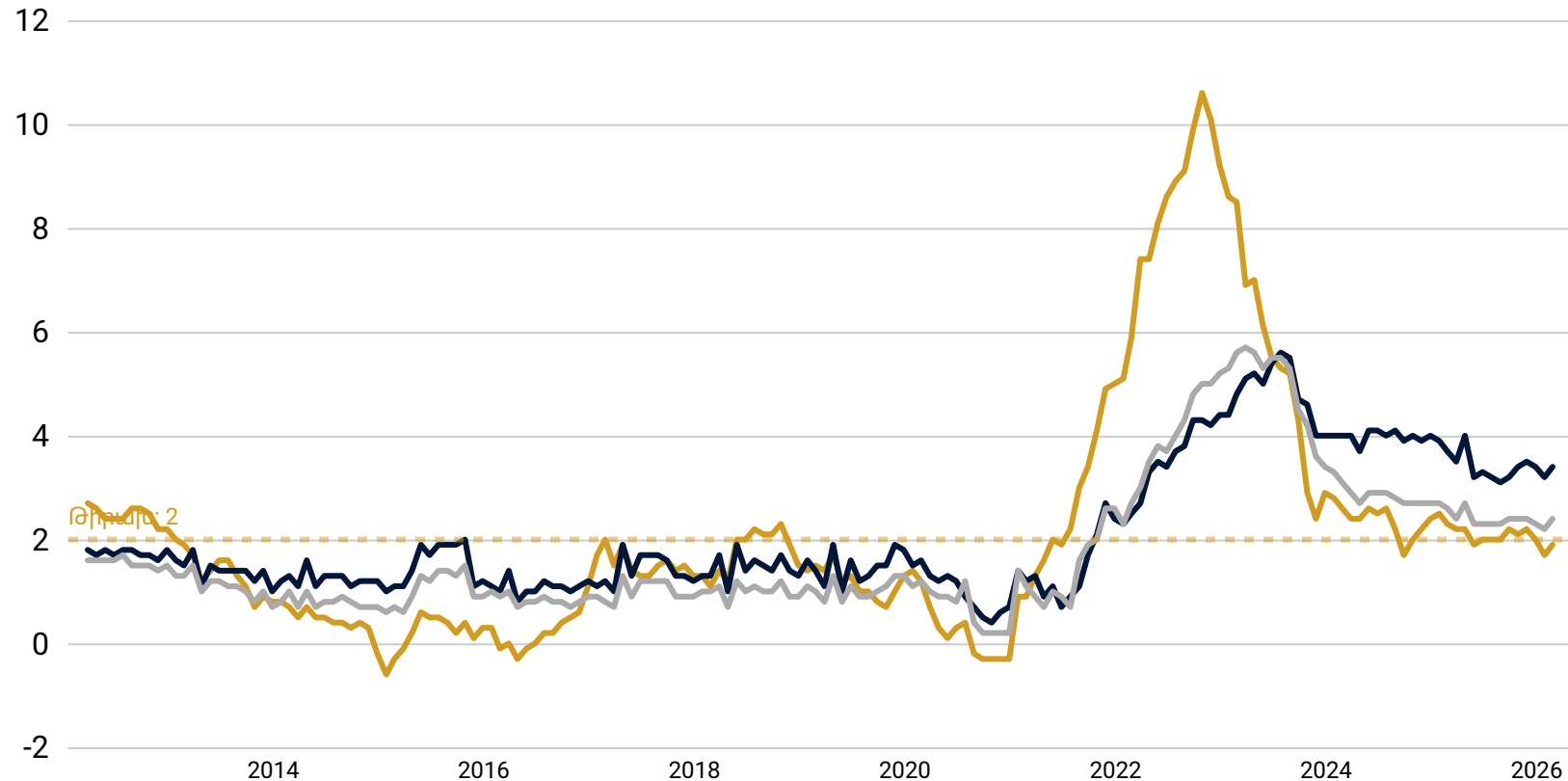
ԵԳ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն և
առևտրային գործընկերներ

Ընդհանուր և Բնականոն Գնաճի Տարրեր

տ/տ աճ, %

● Ընդհանուր գնաճ ● Ծառայությունների գնաճ ● Բնականոն գնաճ



Ընդհանուր և Բնականոն Գնաճ

տ/տ աճ, %

Year	Month	Ընդհ.	Ծառ.	Բնականոն
2025	January	2.5	3.9	2.7
2025	February	2.3	3.7	2.6
2025	March	2.2	3.5	2.4
2025	April	2.2	4.0	2.7
2025	May	1.9	3.2	2.3
2025	June	2.0	3.3	2.3
2025	July	2.0	3.2	2.3
2025	August	2.0	3.1	2.3
2025	September	2.2	3.2	2.4
2025	October	2.1	3.4	2.4
2025	November	2.2	3.5	2.4
2025	December	2.0	3.4	2.3
2026	January	1.7	3.2	2.2
2026	February	1.9	3.4	2.4

Աղբյուր. Եվրոստատ

Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:



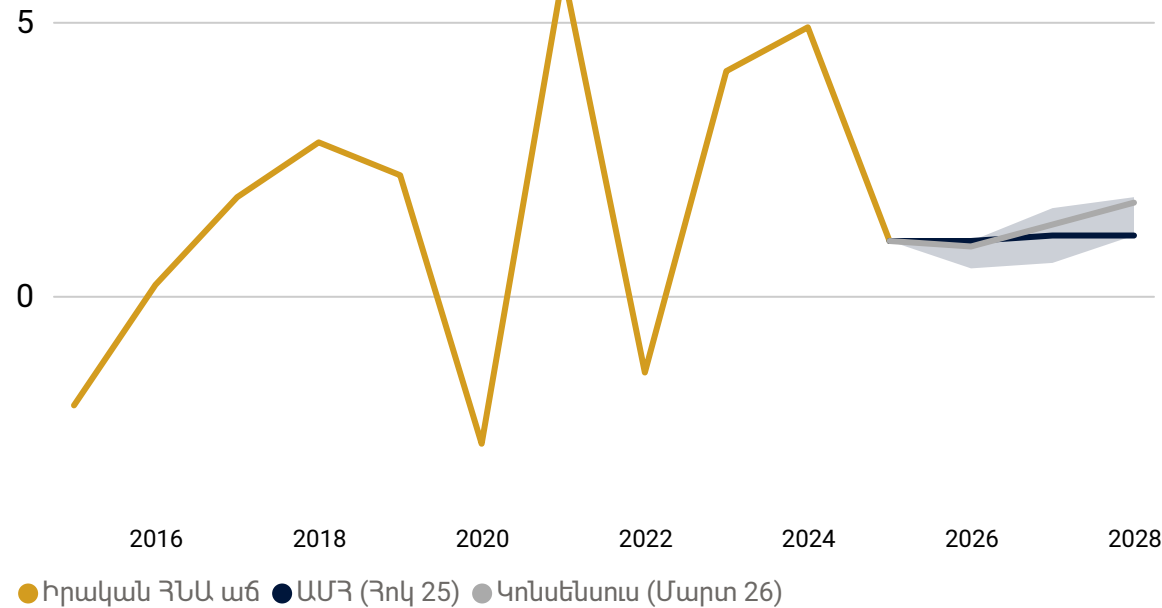


ՌԴ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային
տնտեսություն և
առևտրային գործընկերներ

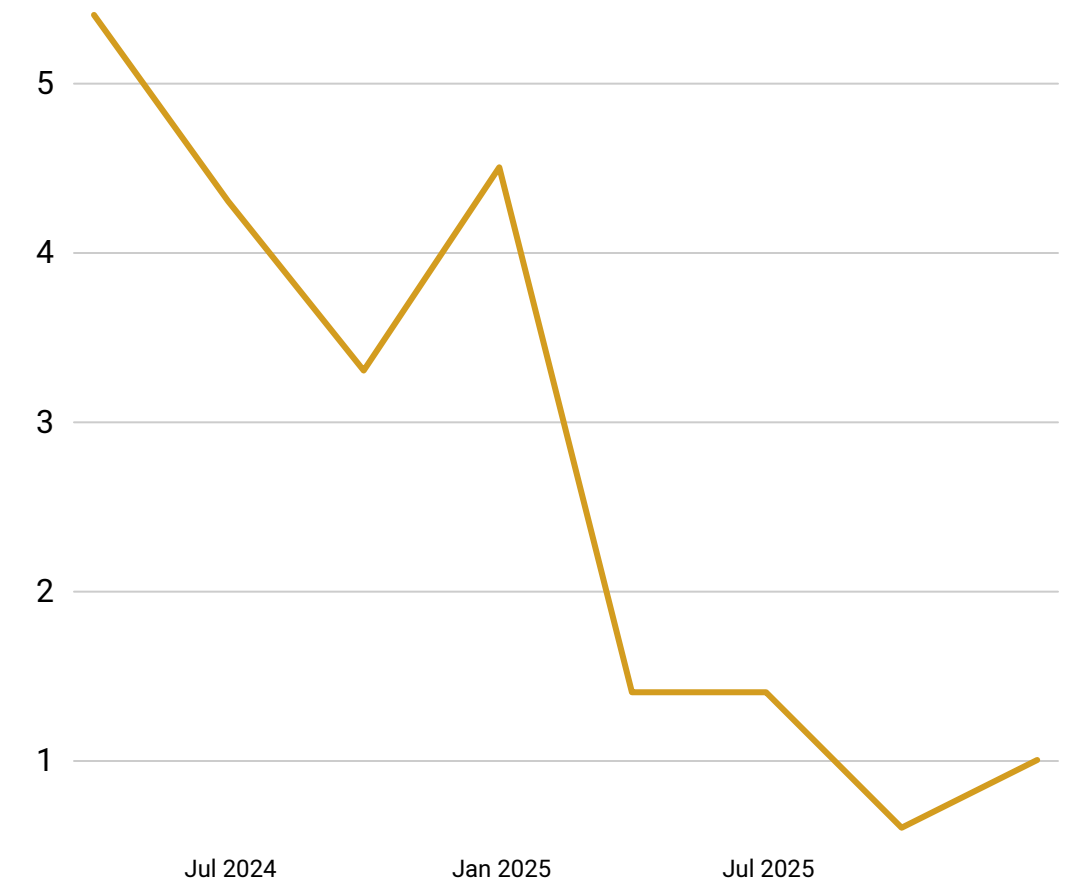
Ռուսաստանի տարեկան իրական ՀՆԱ աճ և կանխատեսումներ

Տարեկան իրական աճի տեմպ, %



Ռուսաստանի տնտեսական աճ

Տոկոսային կեստ, տ/տ աճ, %



Աղբյուր. ԱՄՆ, ՏՀՀԿ, ՀԲ, Ռուսաստան, ՌԿԲ, Բլումբերգ

Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2028 թվականն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:





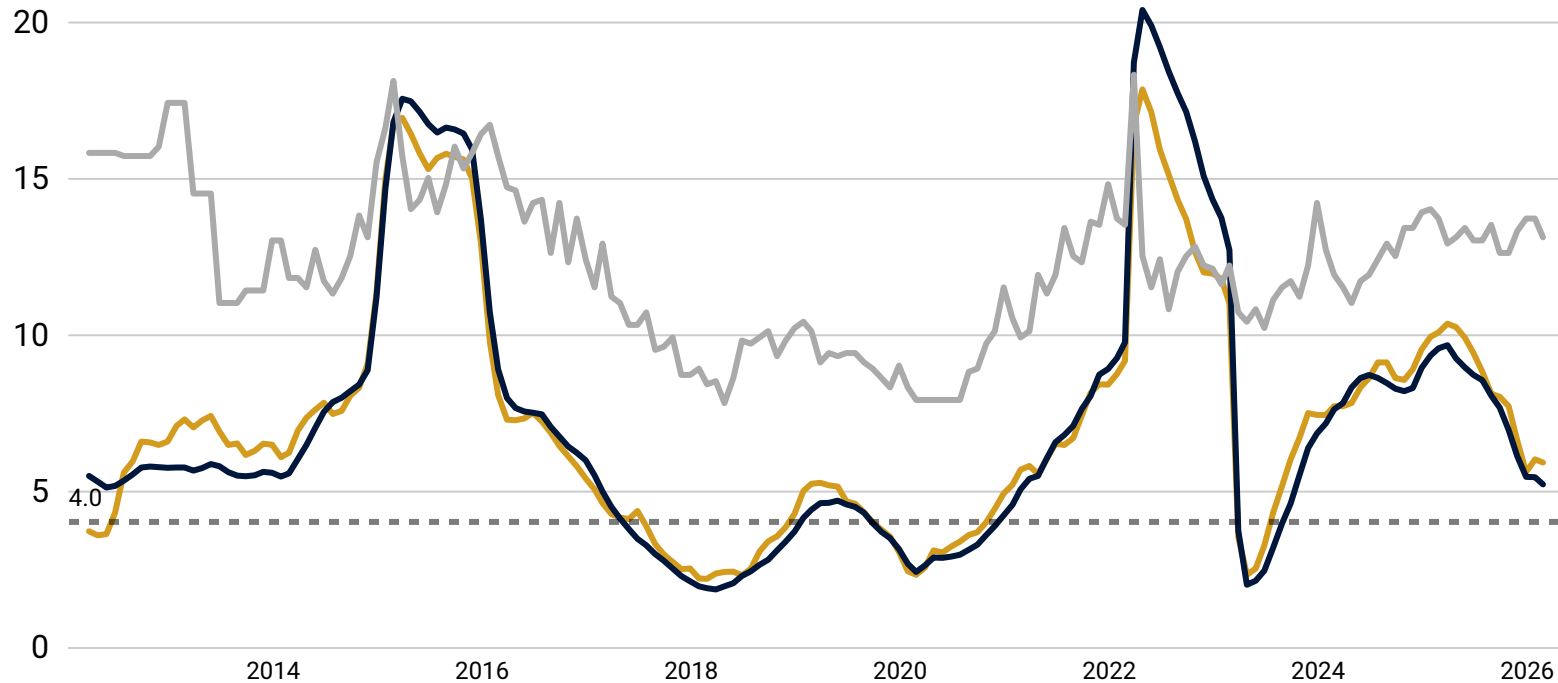
ՌԴ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

Համաշխարհային տնտեսություն և առևտրային գործընկերներ

Ընդհանուր և Բնականոն Գնաճի Տարրեր

տ/տ աճ, %

● Ընդհանուր գնաճ ● Բնականոն գնաճ ● Գնաճային սպասումներ



Ընդհանուր և Բնականոն Գնաճ

տ/տ աճ, %

Year	Month	Ընդ.	Բնականոն	Գնաճային սպասումներ
2025	January	9.9	9.3	14.0
2025	February	10.1	9.6	13.7
2025	March	10.3	9.7	12.9
2025	April	10.2	9.2	13.1
2025	May	9.9	8.9	13.4
2025	June	9.4	8.7	13.0
2025	July	8.8	8.5	13.0
2025	August	8.1	8.0	13.5
2025	September	8.0	7.7	12.6
2025	October	7.7	6.9	12.6
2025	November	6.6	6.1	13.3
2025	December	5.6	5.4	13.7
2026	January	6.0	5.4	13.7
2026	February	5.9	5.2	13.1

Աղբյուր. ՌԿԲ, Ռոսստատ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:



Ներկայիս տնտեսական պայմանները

1.2 Ներքին տնտեսություն



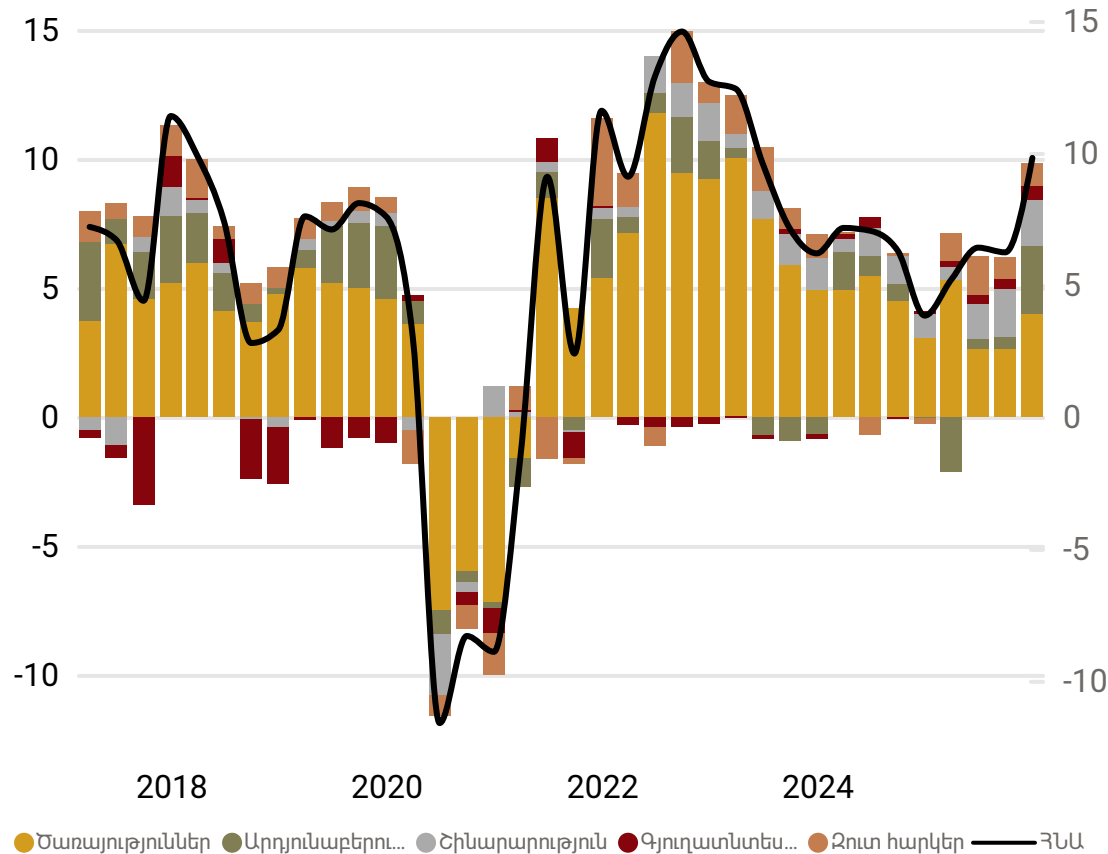


Ներքին տնտեսություն

ՀՆԱ-ն արտադրական եղանակով

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %



Աղբյուր. ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական Բանկ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Ծառայություններ	Արդյունաբերություն	Շինարարություն	Գյուղատնտեսություն	Զուտ հարկեր	ՀՆԱ
2024/Q3	4.5	0.7	1.1	-0.1	0.1	6.3
2024/Q4	3.1	-0.1	1.0	0.1	-0.2	3.8
2025/Q1	5.3	-2.1	0.5	0.3	1.0	5.2
2025/Q2	2.6	0.4	1.4	0.3	1.5	6.4
2025/Q3	2.6	0.5	1.8	0.4	0.8	6.2
2025/Q4	4.0	2.6	1.8	0.5	0.9	9.8

Տնտեսական աճի ըստ ոլորտների

Իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Ծառայություններ	Արդյունաբերություն	Շինարարություն	Գյուղատնտեսություն	Զուտ հարկեր	ՀՆԱ
2024/Q3	9.0	5.2	17.5	-0.6	1.1	6.3
2024/Q4	6.1	0.3	10.6	1.2	-2.0	3.8
2025/Q1	8.4	-12.4	14.0	8.1	9.0	5.2
2025/Q2	4.1	2.8	24.4	5.4	22.0	6.4
2025/Q3	4.6	3.9	24.6	3.7	8.4	6.2
2025/Q4	7.5	16.7	18.7	6.5	7.9	9.8



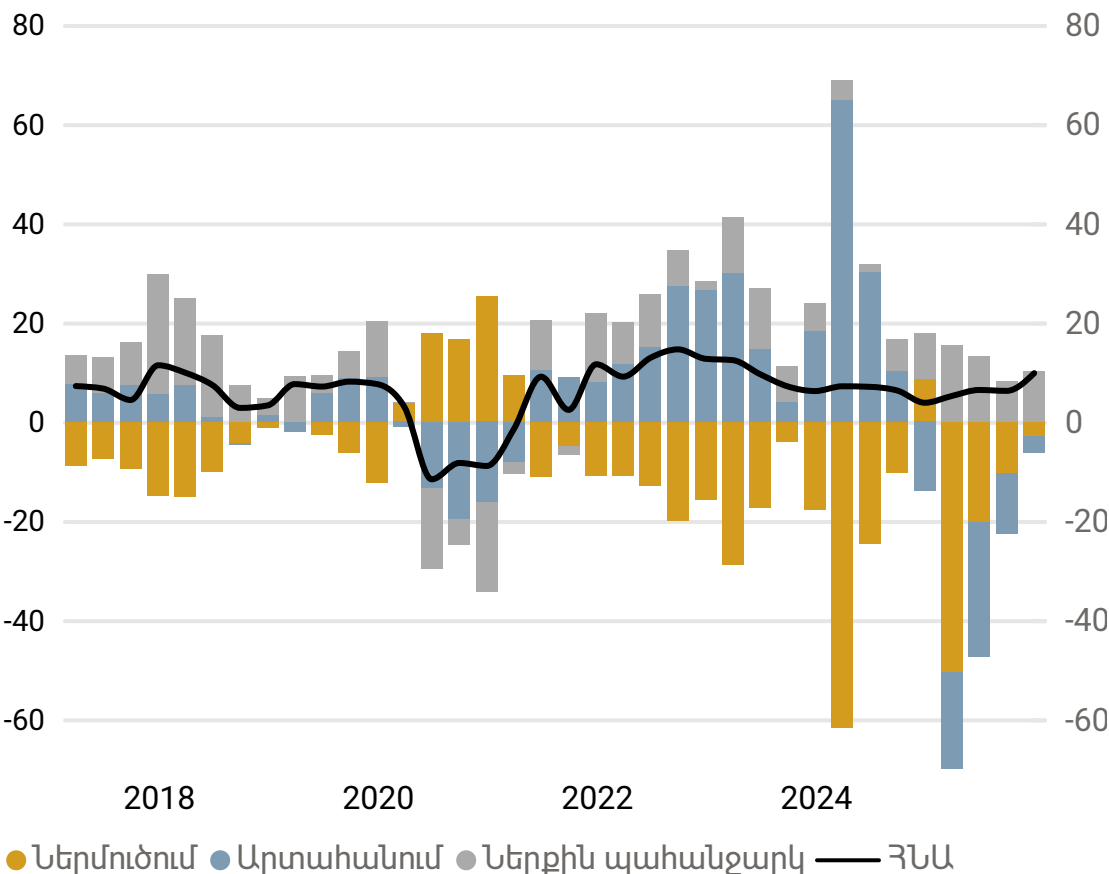


Ներքին տնտեսություն

ՀՆԱ-ն ծախսային եղանակով

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %



Աղբյուր. ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական Բանկ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:

Տնտեսական աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Մասնավոր սպառում	Պետական սպառում	Ներդրումներ	Արտահանում	Ներմուծում	ՀՆԱ
2024/Q3	5.9	-1.3	1.8	10.2	-10.4	6.3
2024/Q4	5.4	-2.5	6.3	-13.9	8.6	3.8
2025/Q1	11.8	1.4	2.1	-60.8	-50.6	5.2
2025/Q2	6.3	0.3	6.7	-27.1	-20.3	6.4
2025/Q3	4.2	0.1	3.7	-12.2	-10.4	6.2
2025/Q4	7.5	0.4	2.4	-3.3	-3.0	9.8

Տնտեսական աճն ըստ պահանջարկի բաղադրիչների

Տոկոսային կետ, իրական աճ, տ/տ, %

Ամսաթիվ	Մասնավոր սպառում	Պետական սպառում	Ներդրումներ	Արտահանում	Ներմուծում	ՀՆԱ
2024/Q3	9.3	-10.3	8.5	19.2	20.4	6.3
2024/Q4	9.7	-18.3	24.0	-22.5	-14.1	3.8
2025/Q1	16.9	17.3	12.1	-53.5	-43.5	5.2
2025/Q2	9.0	2.5	33.9	-32.2	-23.8	6.4
2025/Q3	6.1	1.2	16.9	-17.8	-14.5	6.2
2025/Q4	11.6	3.2	7.3	-7.0	-5.3	9.8



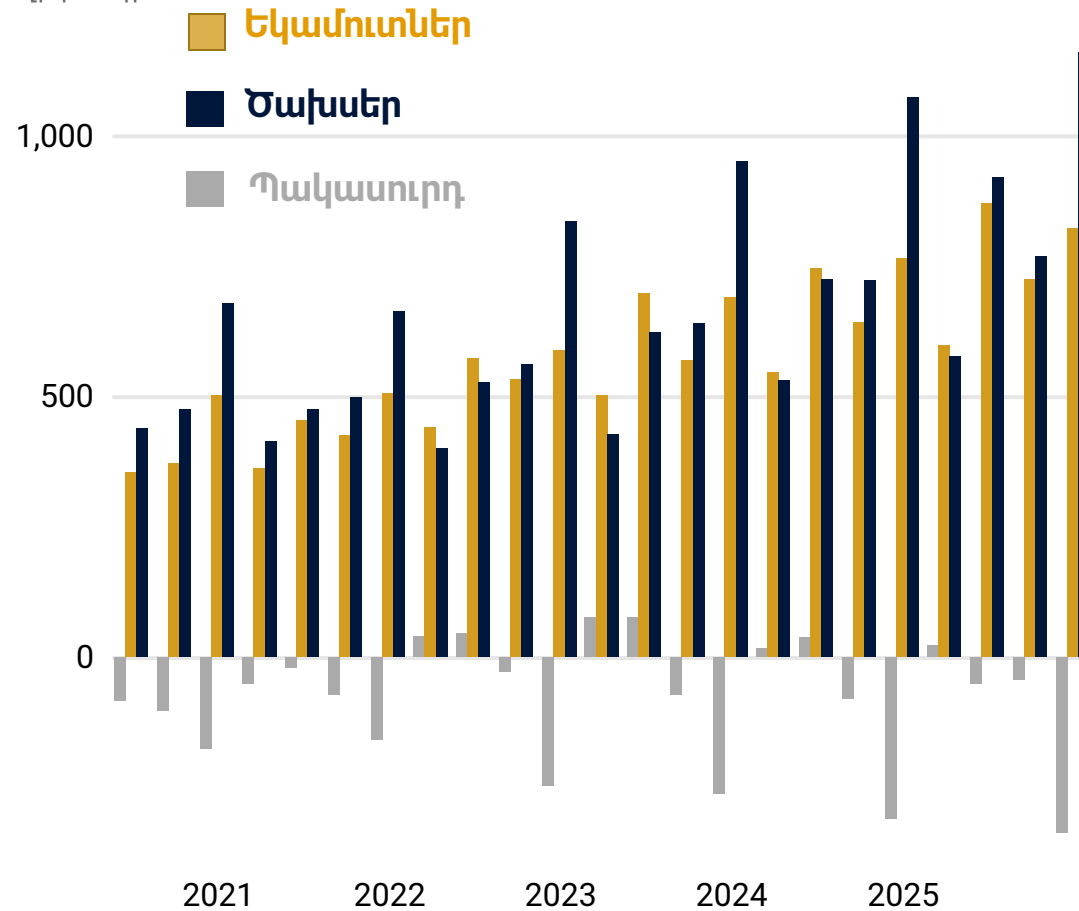


Հարկաբյուջետային քաղաքականություն

Ներքին տնտեսություն

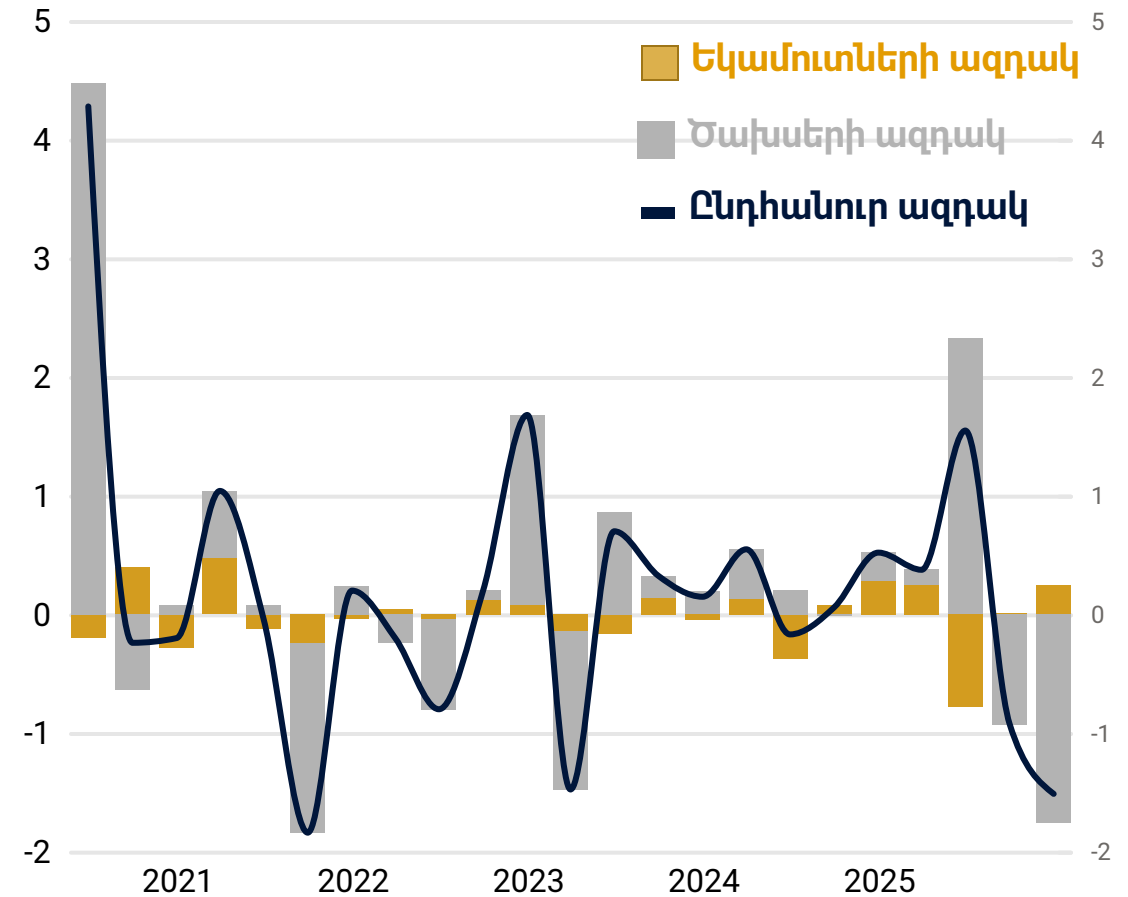
Համախմբված բյուջեի եկամուտներ և ծախսեր

մլրդ ՀՀ դրամ



Հարկաբյուջետային ազդակ

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



Աղբյուր. ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական Բանկ, ՀՀ Ֆինանսների նախարարություն
Նշում. Հարկաբյուջետային ազդակը հաշվարկված է սեզոնային հարթեցված ՀՆԱ-ի, եկամուտների և ծախսերի ցուցանիշներով:
Գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:



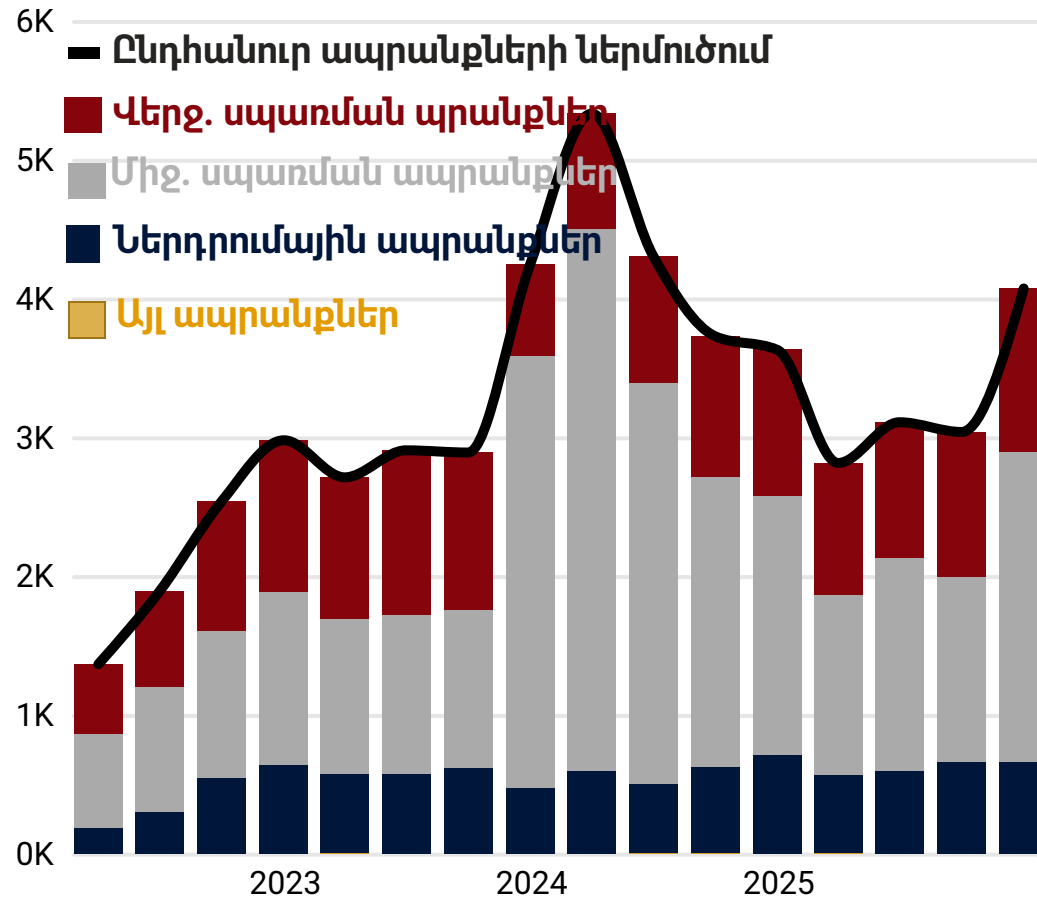


Ներքին տնտեսություն

Ընթացիկ հաշվի զարգացումներ

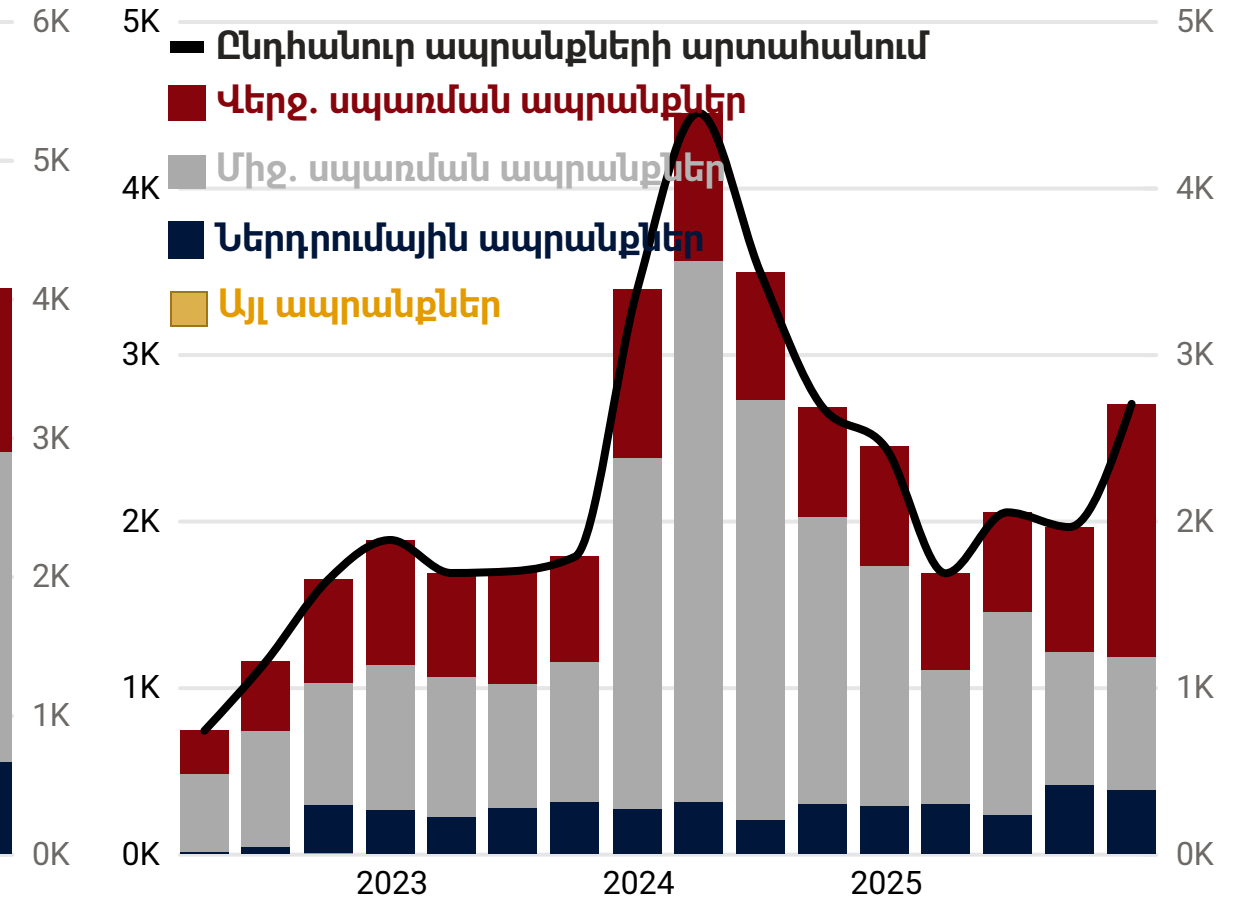
Անվանական ներմուծում

մլն, դոլար



Անվանական արտահանում

մլն, դոլար



Աղբյուր. ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական Բանկ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:





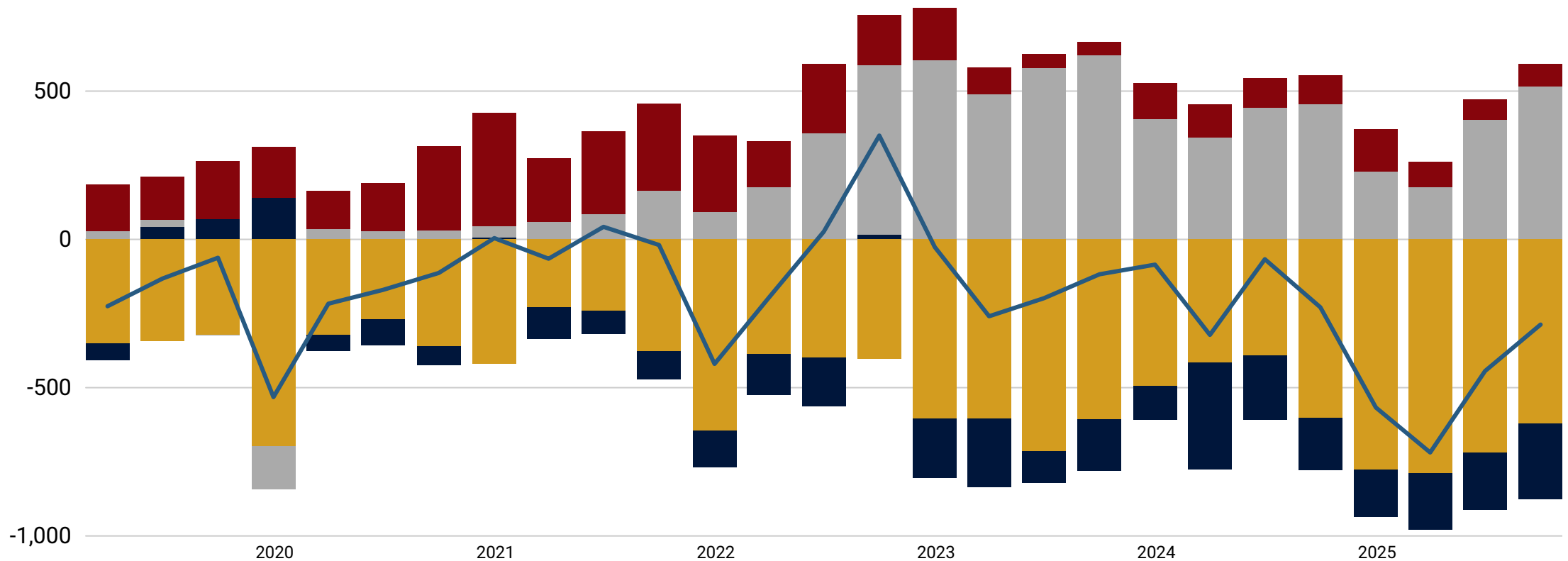
Ներքին տնտեսություն

Ընթացիկ հաշիվ

Ընթացիկ հաշիվ

մլն ԱՄՆ դոլար

● Ապրանքային հաշվ. ● Եկամուտների հաշվ. ● Ծառայությունների հաշվ. ● Տրանսֆերտներ (ներառյալ պաշտոնական) ● Ընթացիկ հաշիվ



Աղբյուր. ՀՀ վիճակագրական կոմիտե, ՀՀ Կենտրոնական բանկ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2025թ.-ի 3-րդ եռամսյակն է:





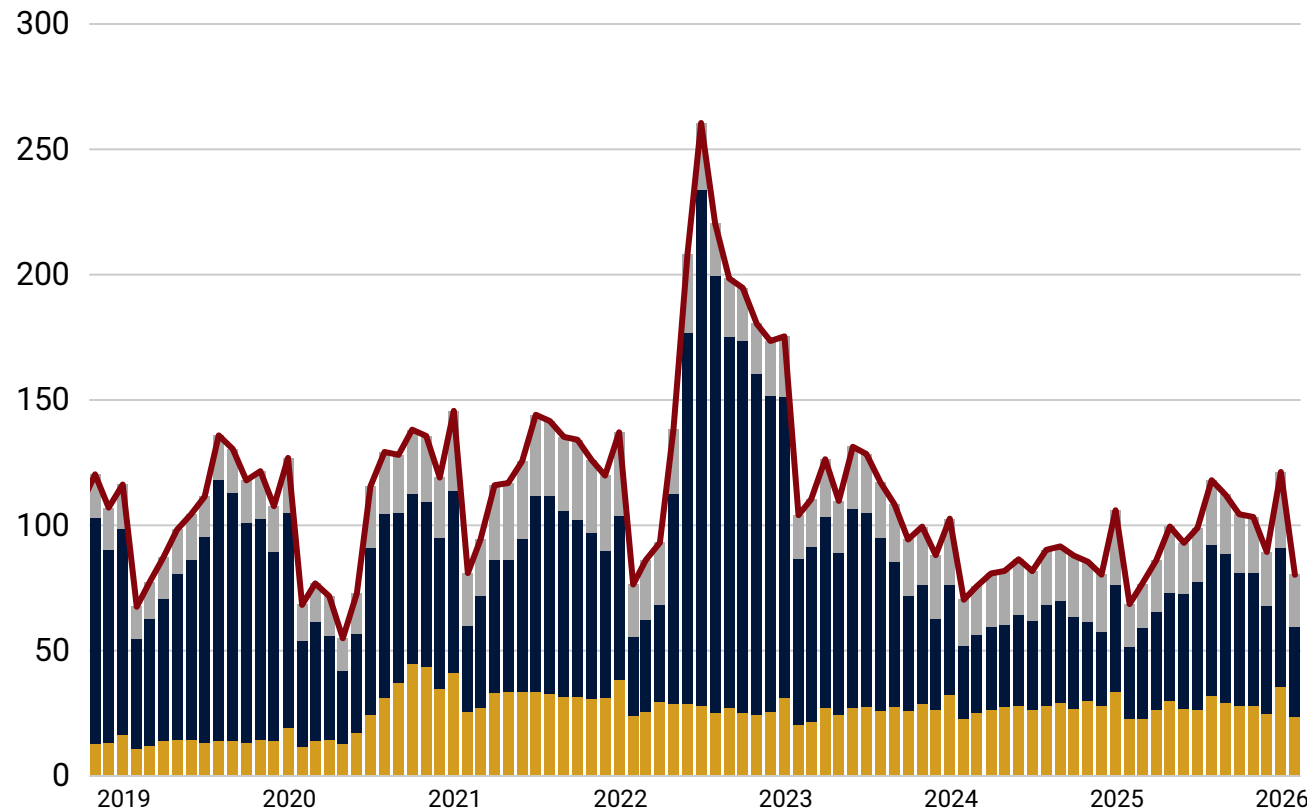
Ներքին
տնտեսություն

Ոչ առևտրային դրամական փոխանցումներ

Ոչ առևտրային փոխանցումների ներհույքը ըստ երկրների

մլն ԱՄՆ դոլար

● ԱՄՆ ● Ռուսաստան ● Այլ ● Ընդհանուր



Ոչ առևտրային փոխանցումները ըստ երկրների

Ներհույք, մլն ԱՄՆ դոլար

Ամսաթիվ	ԱՄՆ	Ռուսաստան	Այլ	Ընդհանուր
2025/06	26	51	22	99
2025/08	29	59	24	112
2025/09	28	53	23	104
2025/10	28	53	22	103
2025/11	25	43	21	89
2025/12	35	55	30	121
2026/01	23	36	21	80

Ոչ առևտրային փոխանցումները ըստ երկրների

Ներհույք, տ/տ աճ, %

Ամսաթիվ	ԱՄՆ	Ռուսաստան	Այլ	Ընդհանուր
2025/07	14.5	49.5	17.9	30.9
2025/08	0.6	46.4	7.5	22.5
2025/09	4.4	45.1	-4.9	18.9
2025/10	-7.2	68.1	-6.4	21.0
2025/11	-10.7	46.5	-7.5	11.3
2025/12	6.4	29.7	1.6	14.4
2026/01	4.8	23.8	22.0	17.1

Աղբյուր: ՀՀ Վիճակագրական կոմիտե
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի հունվարն է:



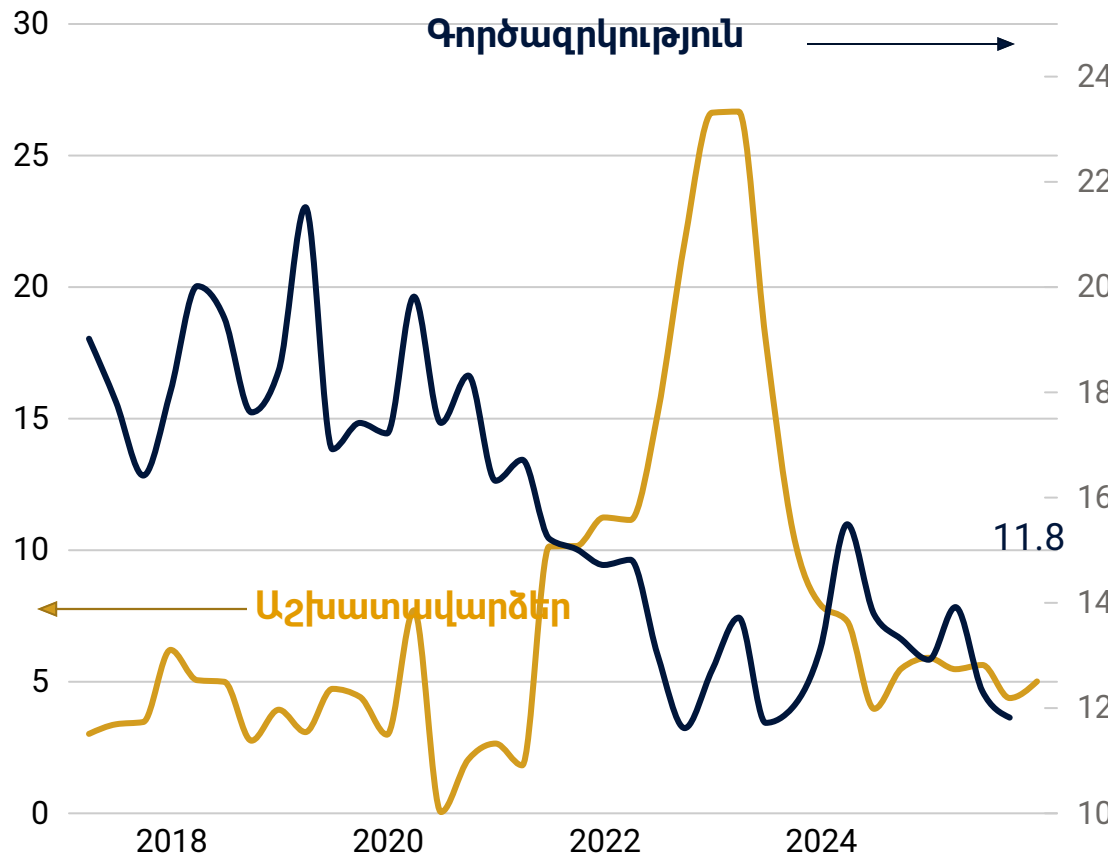


Ներքին տնտեսություն

Աշխատանքի շուկայի ցուցանիշներ

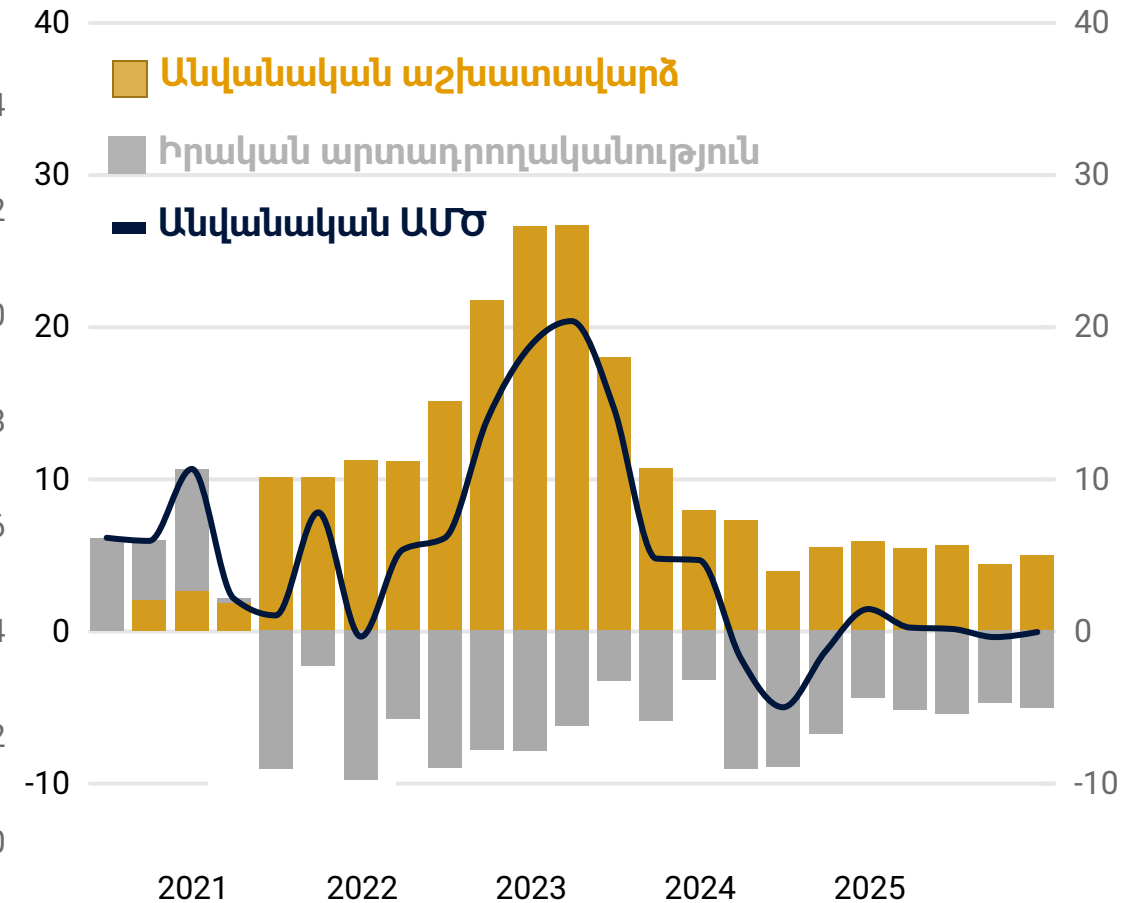
Գործազրկության մակարդակը և անվանական մասնավոր աշխատավարձի աճը

% (ձախ), տ/տ աճ, % (աջ)



Աշխատուժի միավոր ծախսերի (ԱՄԾ) աճին նպաստումներ

տոկոսային կետ, տ/տ փոփոխություն, %



Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2025թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2025 թ.-ի 4-րդ եռամսյակն է:





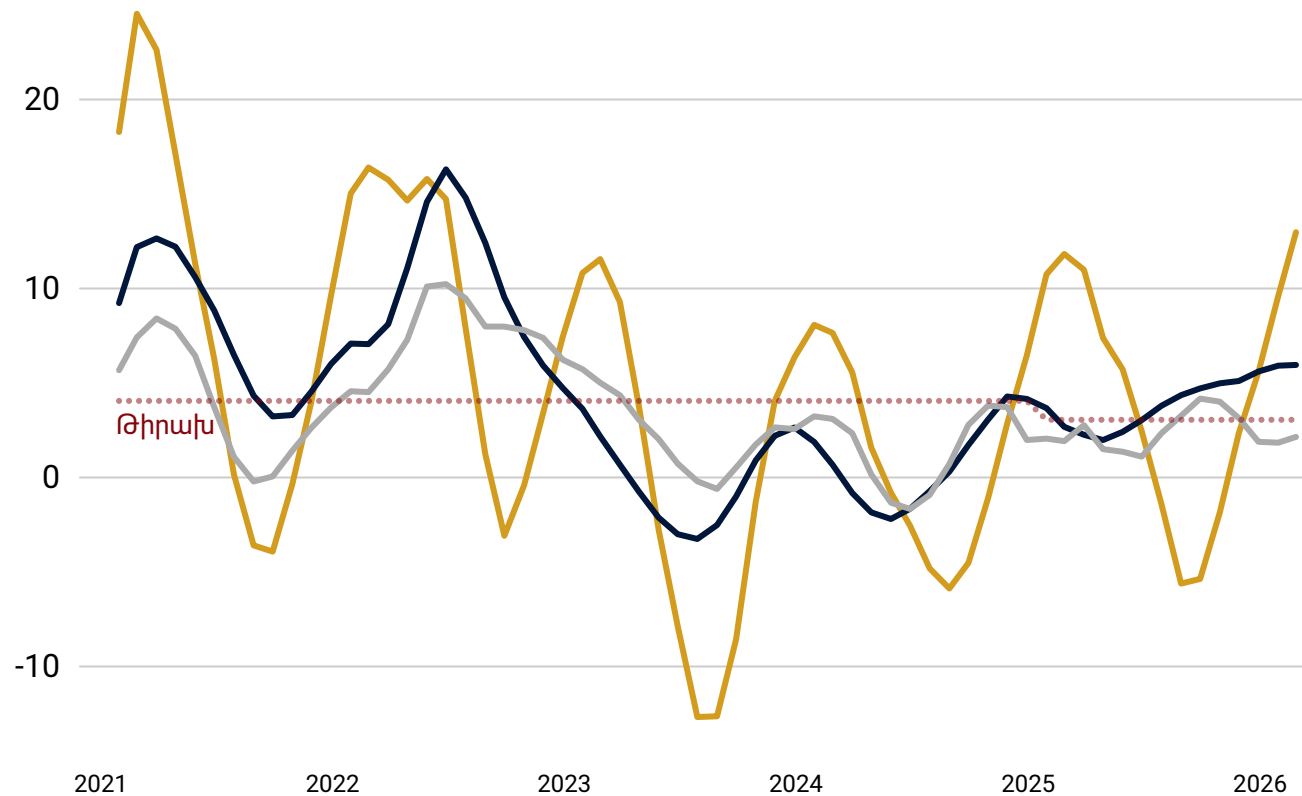
Ներքին
տնտեսություն

Գնաճ և հիմնարար գնաճի ցուցանիշներ 3ա/3ա

ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

3ա/3ա տարեկանացված աճ, %

● ՍԳԻ ● Բնականոն գնաճ ● ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելի



ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

3ա/3ա տարեկանացված աճ, %

Ամսաթիվ	ՍԳԻ	Բնականոն Գնաճ	ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելիքի
2024/11	2.8	4.2	3.7
2024/12	6.4	4.1	1.9
2025/02	11.8	2.6	1.9
2025/03	10.9	2.2	2.7
2025/04	7.3	1.9	1.4
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

Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:





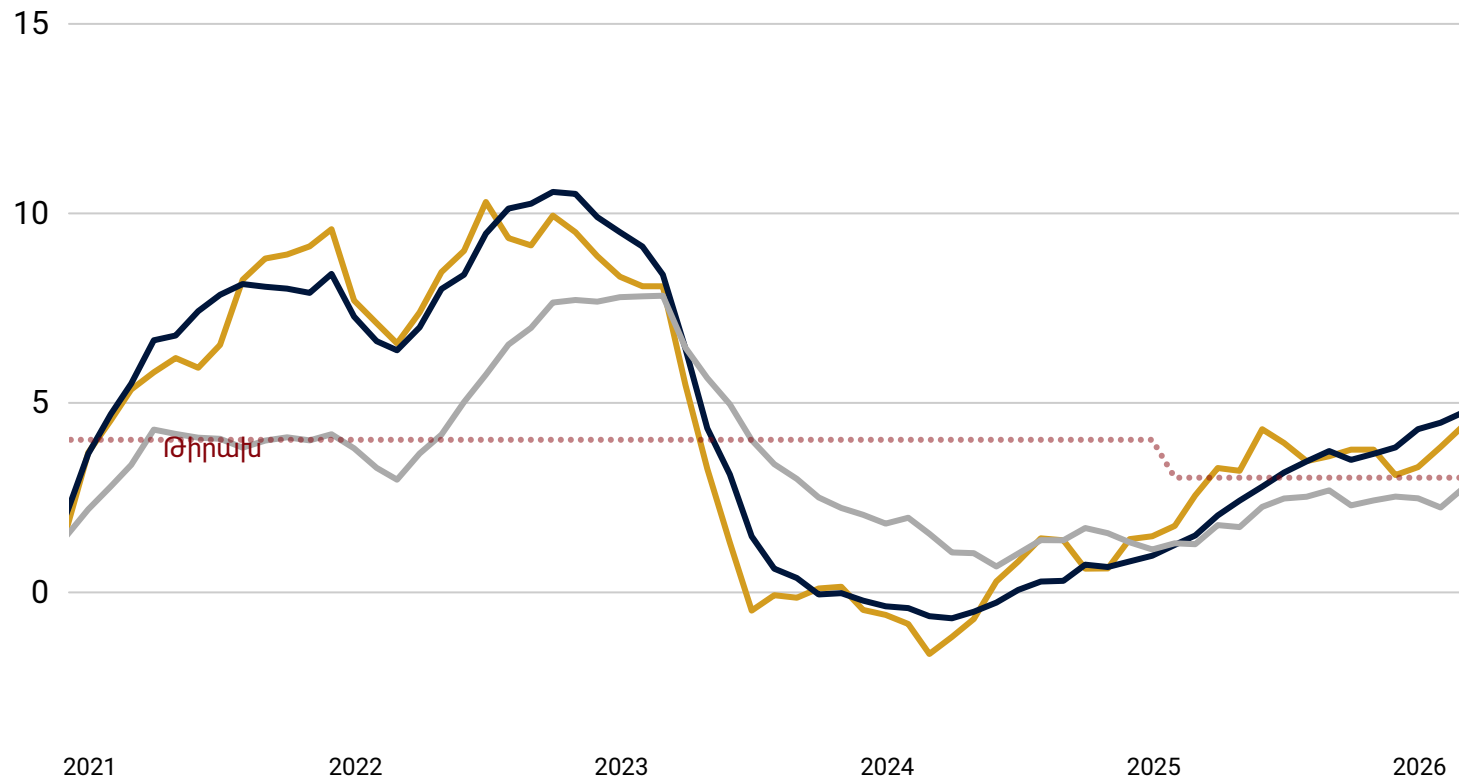
Ներքին
տնտեսություն

Գնաճ և հիմնարար գնաճի ցուցանիշներ

ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %

● ՍԳԻ ● Բնականոն գնաճ ● ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելի



ՍԳԻ և բնականոն գնաճ

տ/տ փոփոխություն, %

Ամսաթիվ	ՍԳԻ	Բնականոն գնաճ	ՍԳԻ առանց սննդամթերքի և վառելիքի
2024/09	0.6	0.7	1.7
2024/10	0.6	0.6	1.5
2024/11	1.4	0.8	1.3
2024/12	1.5	0.9	1.1
2025/01	1.7	1.2	1.3
2025/02	2.5	1.5	1.2
2025/03	3.3	2.0	1.7
2025/04	3.2	2.4	1.7
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

Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:





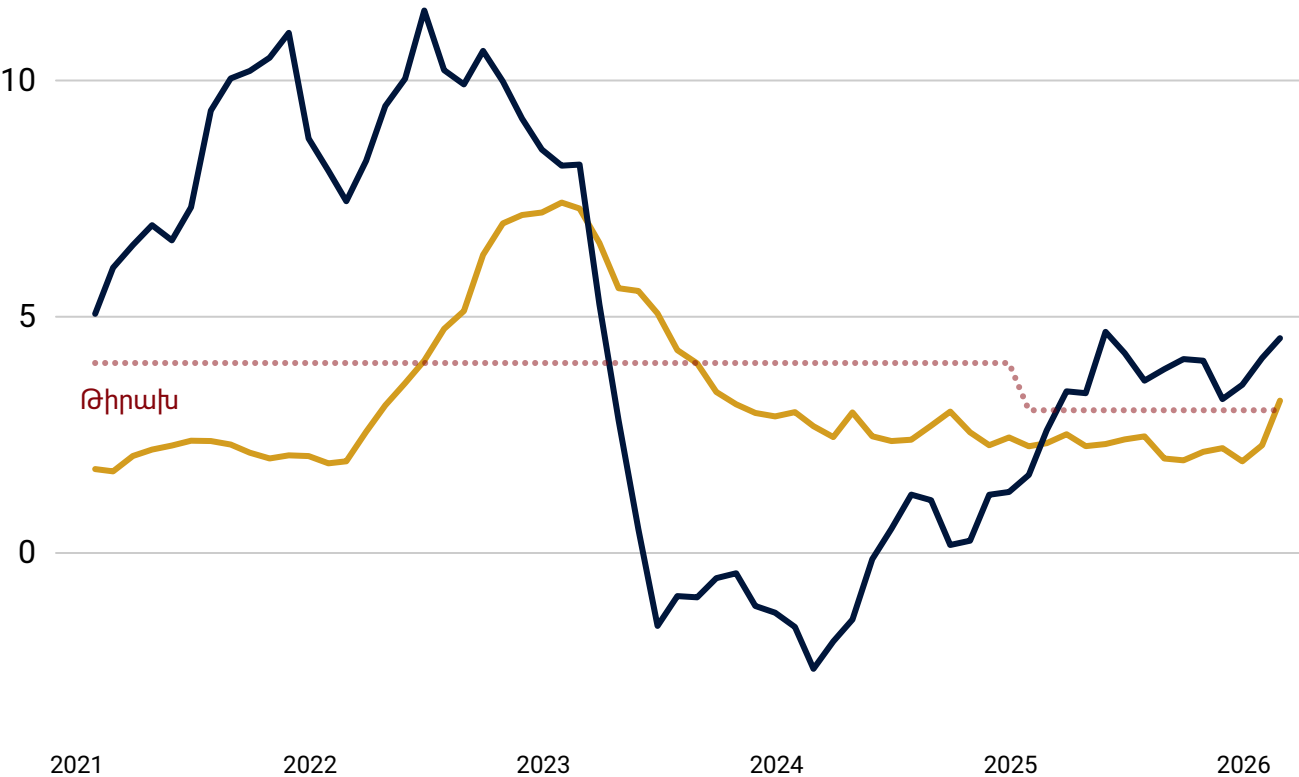
Ներքին
տնտեսություն

Ոչ արտահանելի կոշտ գներ

Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և ճկուն գներ

տ/տ փոփոխություն, %

● ՈԱԿԳԻ ● ճկուն գներ



Ոչ արտահանելի կոշտ գներ և ճկուն գներ

փոփոխություն, %

Date	ճկուն գներ, տ/տ	ՈԱԿԳԻ, տ/տ	ՈԱԿԳԻ, 3ա/3ա	ճկուն գներ, 3ա/3ա
2024/12	1.3	2.4	2.8	7.2
2025/01	1.6	2.2	1.4	12.5
2025/02	2.6	2.3	1.1	13.8
2025/03	3.4	2.5	2.0	12.7
2025/04	3.4	2.2	2.4	8.3
2025/05	4.7	2.3	2.0	6.4
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

Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի փետրվարն է:

"Non-Tradeable Sticky Price Inflation: Developing Better Concepts for Monetary Policy Analysis", Պապիկյան, Ավետիսյան, Լաքստոն և այլք, 2023



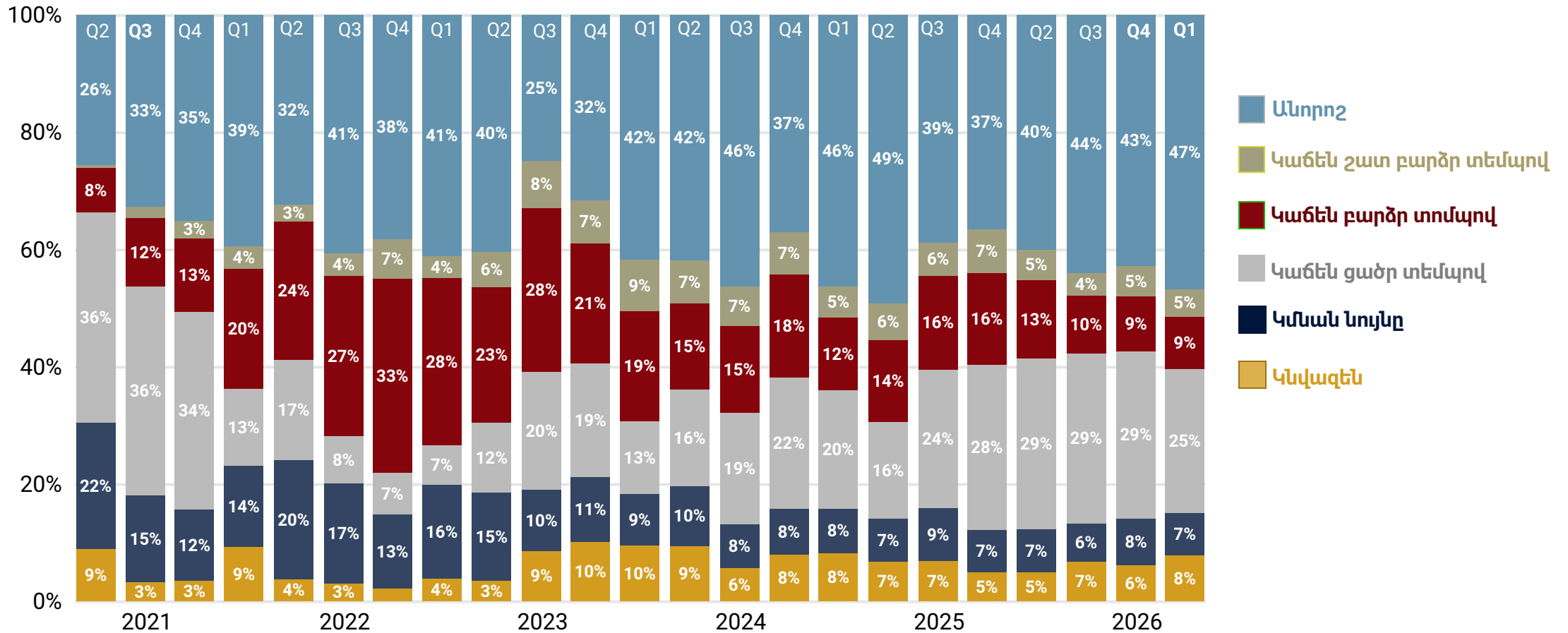


Ներքին տնտեսություն

Գնաճախի սպասումների հարցում

Տնային տնտեսությունների հարցում գնաճախի սպասումների վերաբերյալ

Ընդհանուր պատասխանների կշիռը, %



Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հարցումներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի առաջին եռամսյակն է:





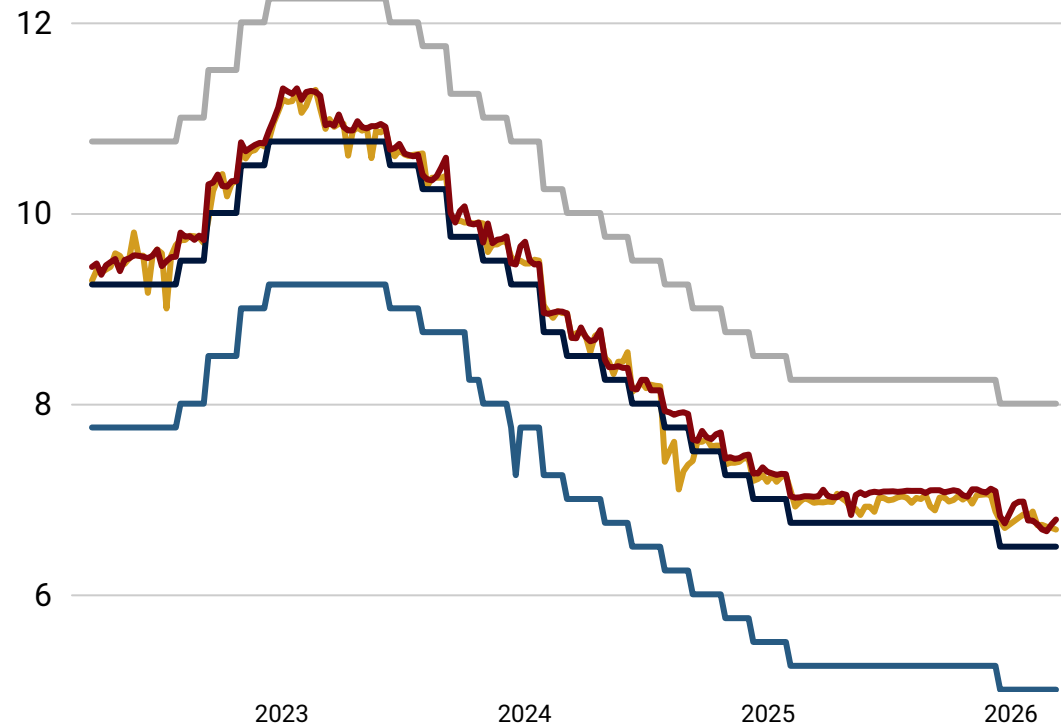
Ներքին
տնտեսություն

ԿԲ գործառնություններ և փողի շուկայի տոկոսադրույքներ

Ռեալ շուկայի տոկոսադրույքներ

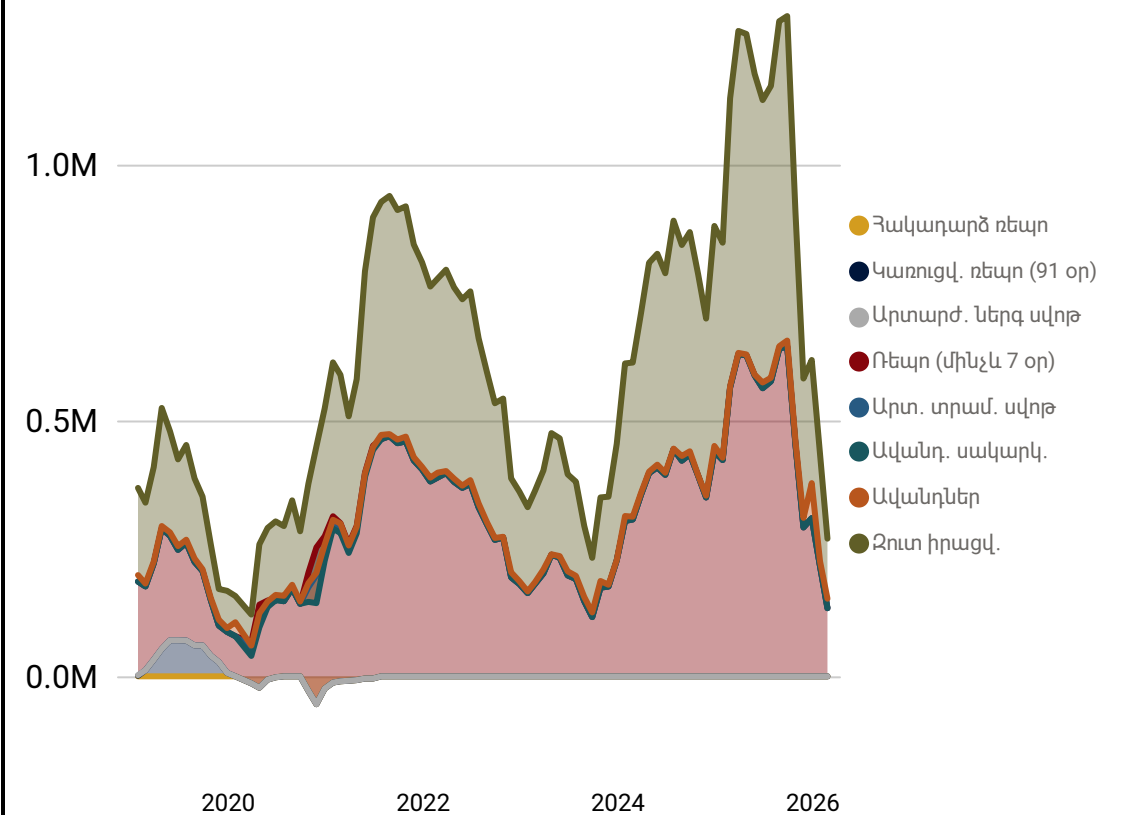
%

● Միջբանկ. ռեալ ● ԿԲ վերաֆին. տոկ. ● Լոմբ. ռեալ ● ԿԲ միջին ռեալ ● ԿԲ ավանդ. տոկ...



ԿԲ գործառնություններ

մլն դրամ



Աղբյուր: ՀՀ ՎԿ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Ձախ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ մարտին է: Աջ կողմի գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ փետրվարին է:



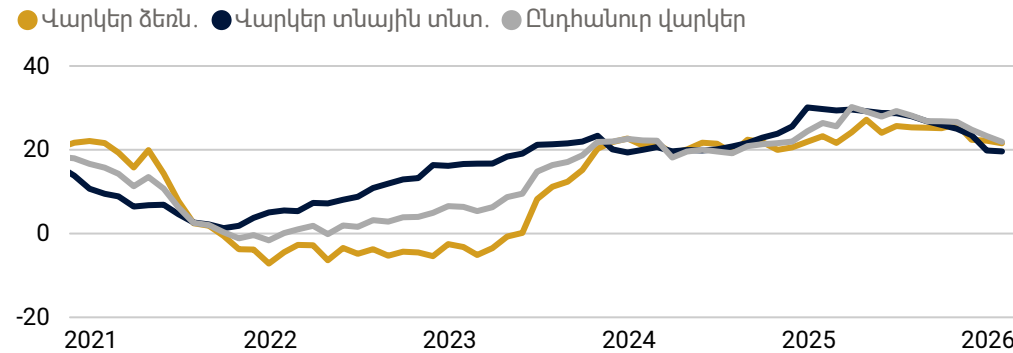


Ներքին
տնտեսություն

Առևտրային բանկերի վարկեր և ավանդներ

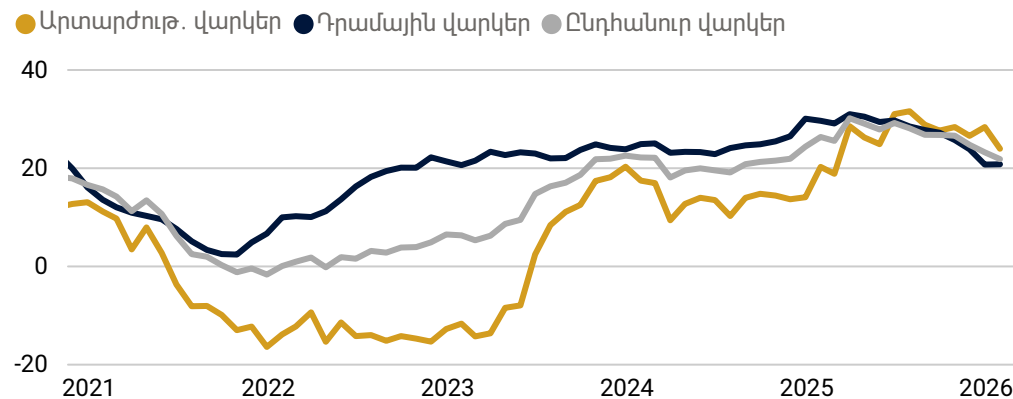
Վարկեր տնային տնտեսություններին և ձեռնարկություններին

տ/տ փոփոխություն, %



Վարկեր ըստ արժույթի

տ/տ փոփոխություն, %

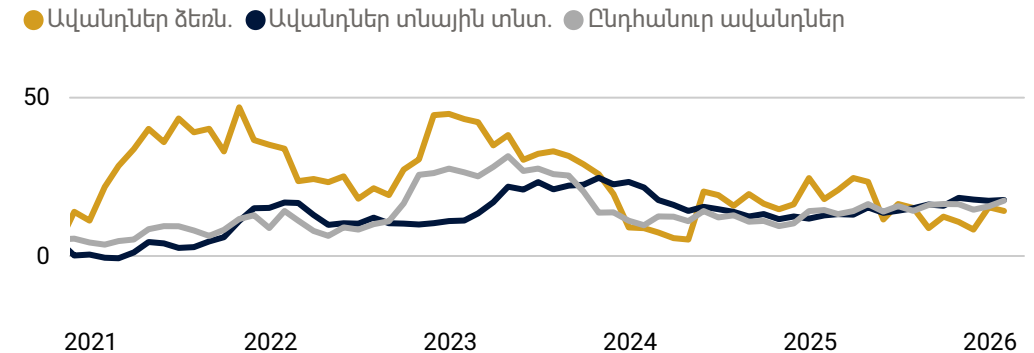


Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ

Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ.-ի հունվարն է:

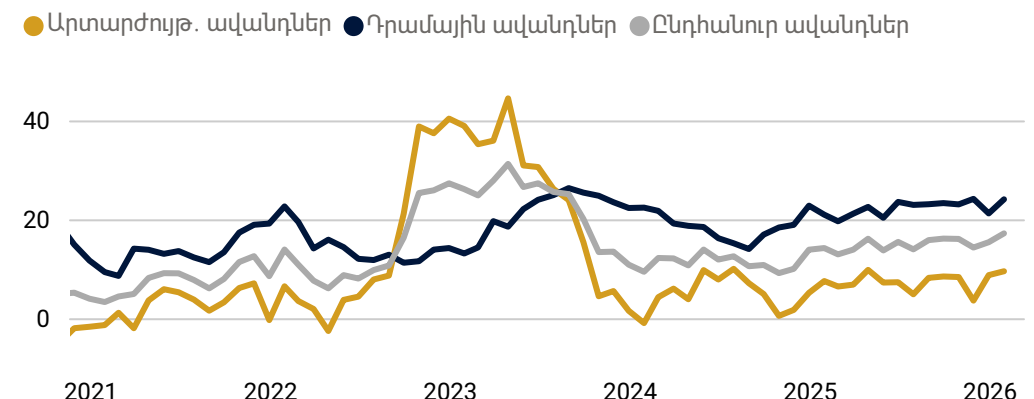
Ավանդներ տնային տնտեսություններից և ձեռնարկություններից

տ/տ փոփոխություն, %



Ավանդներ ըստ արժույթի

տ/տ փոփոխություն, %



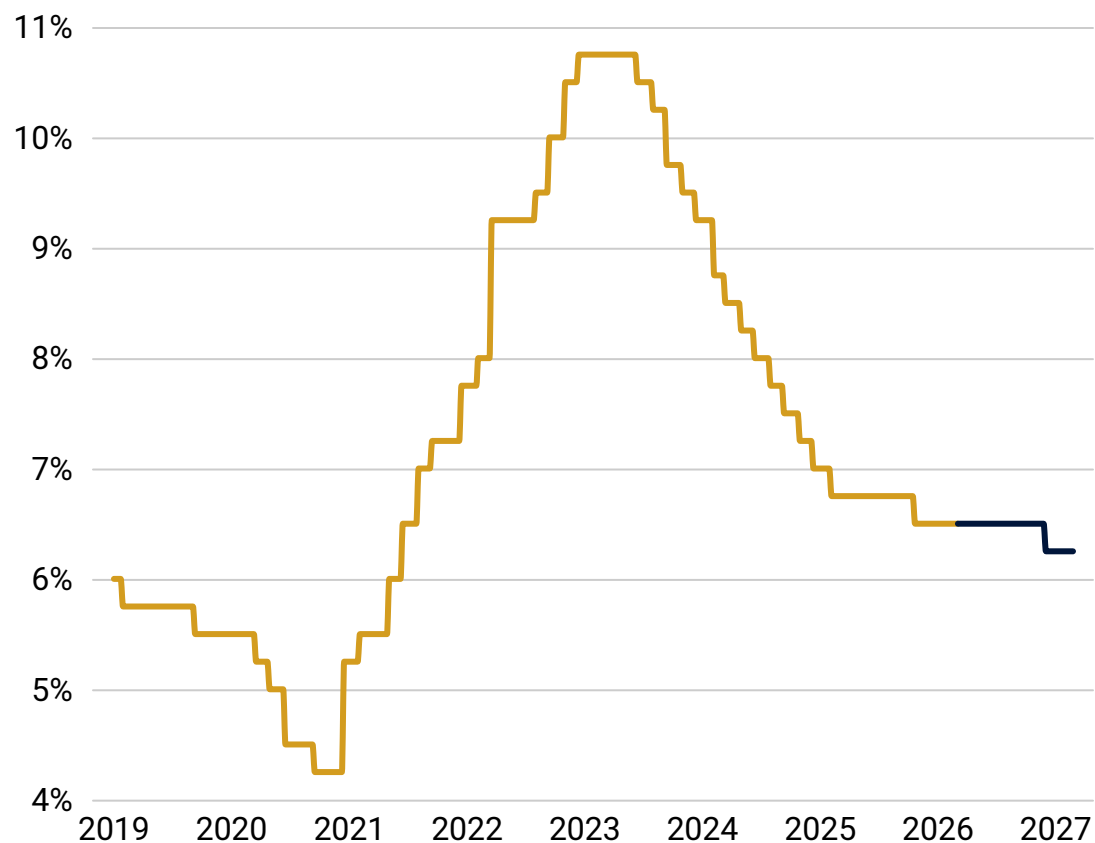


Ներքին
տնտեսություն

Քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ շուկայական սպասումներ

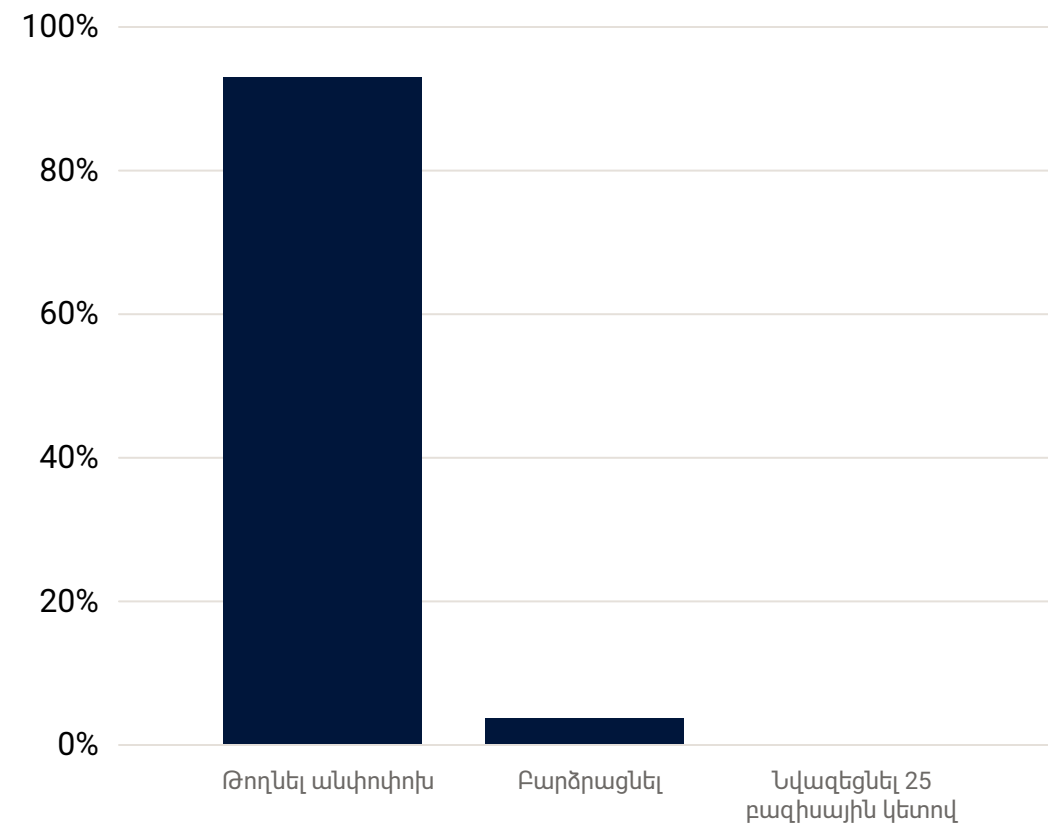
Քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ շուկայական սպասումներ

● ԿԲ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույք ● Հարցումների վրա հիմնված սպասում.



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2027 թ.-ի փետրվարն է:

Առաջիկա (2026թ. մարտ) քաղաքականության տոկոսադրույքի վերաբերյալ որոշման հավանականությունը շուկայի մասնակիցների կողմից





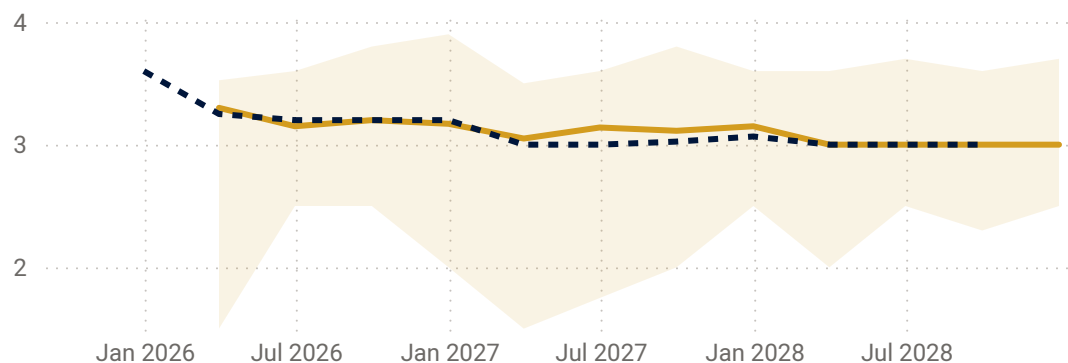
Ներքին
տնտեսություն

Շուկայական երկարաժամկետ սպասումներ

Գնաճ

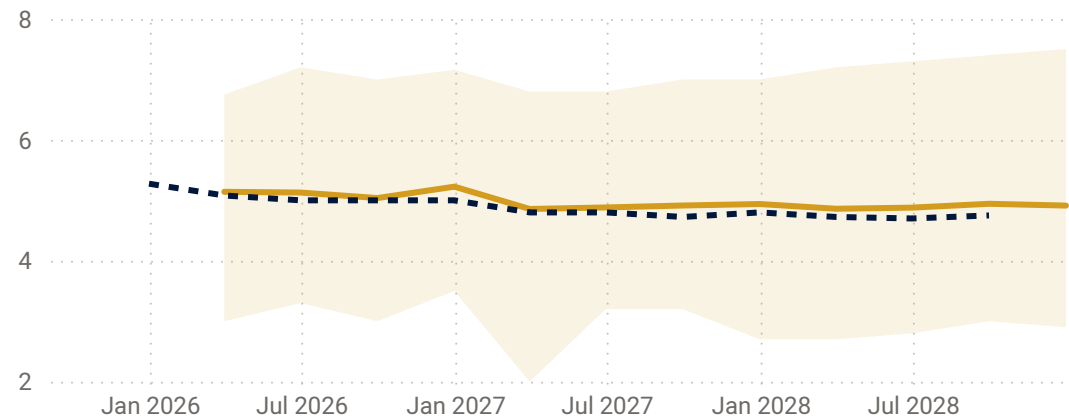
Աճը Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ

● 2026թ. առաջին եռամսյակի հարցման միջին ● Նախորդ հարցման միջին

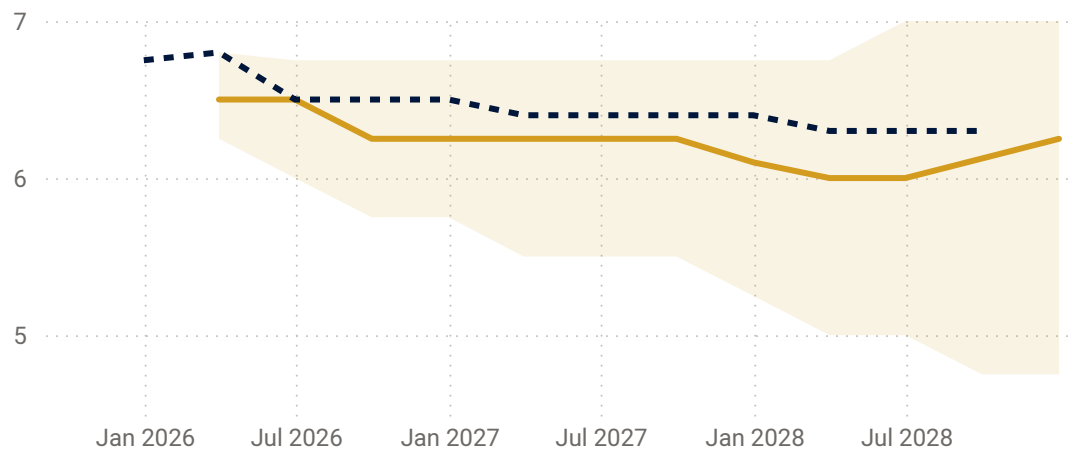


Տնտեսական աճ

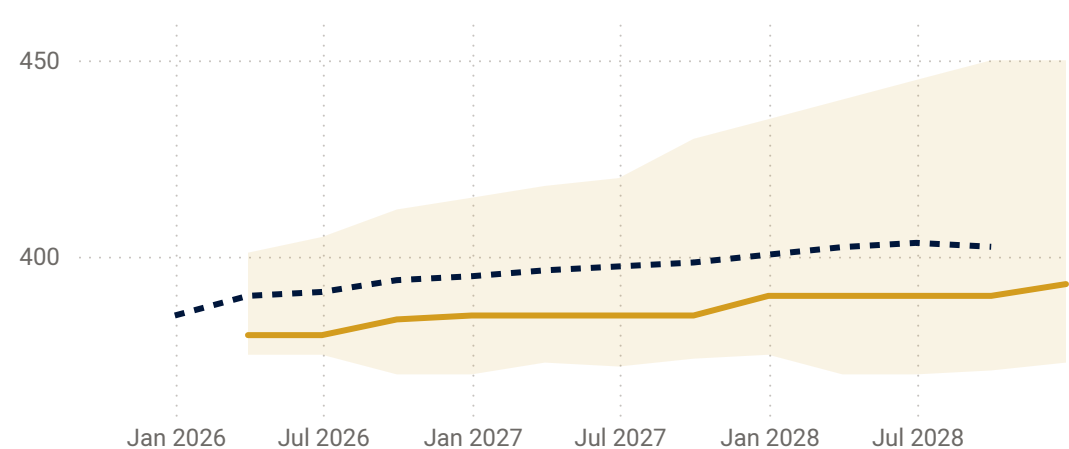
Աճը Նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ



Վերաֆինանսավորման տոկոսադրույք



Անվանական փոխարժեք (ՀՀ դրամ 1 ԱՄՆ դոլարի դիմաց)



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ 2026թ. առաջին եռամսյակի մակրոհարցում
Նշում. Գծապատկերի վերջին կետը 2028 թ. 4-րդ եռամսյակն է:

*Ընդհանուր ենթադրություններ և
դատողություններ*

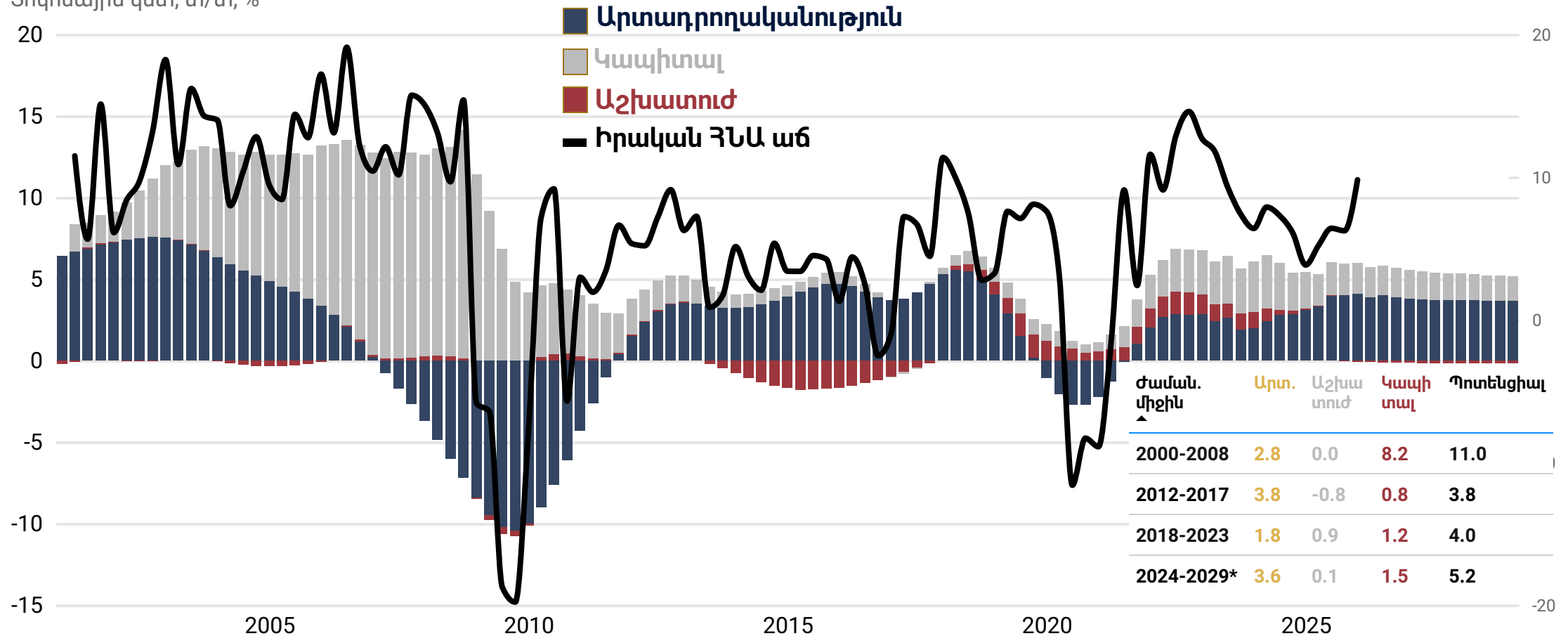




ՀՀ երկարաժամկետ տնտեսական աճի ներուժը

ՀՆԱ ներուժային աճին նպաստումներ

Տոկոսային կետ, տ/տ, %



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատումները հիմնված են ԿԲ անձնակազմի դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության



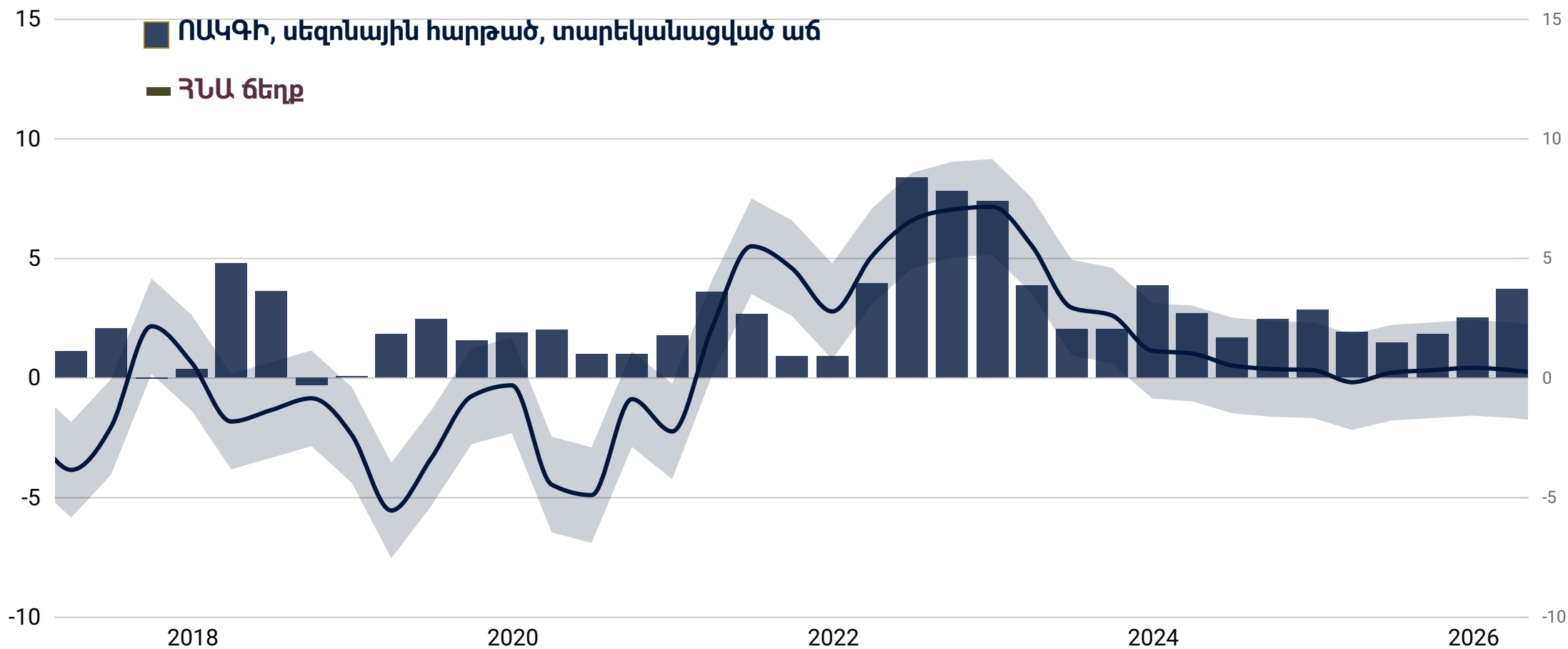


ՀՆԱ ճեղք

Ընդհանուր
ենթադրություններ և
դատողություններ

ՀՆԱ ճեղք և գնաճ

Եռ/եռ, %, ստվերավորված տարածքը արտացոլում է անորոշությունը ՀՆԱ ճեղքի գնահատականների շուրջ



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատումները հիմնված են անձնակազմի դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության Գծապատկերի վերջին կետը 2026թ.-ի առաջին եռամսյակն է:



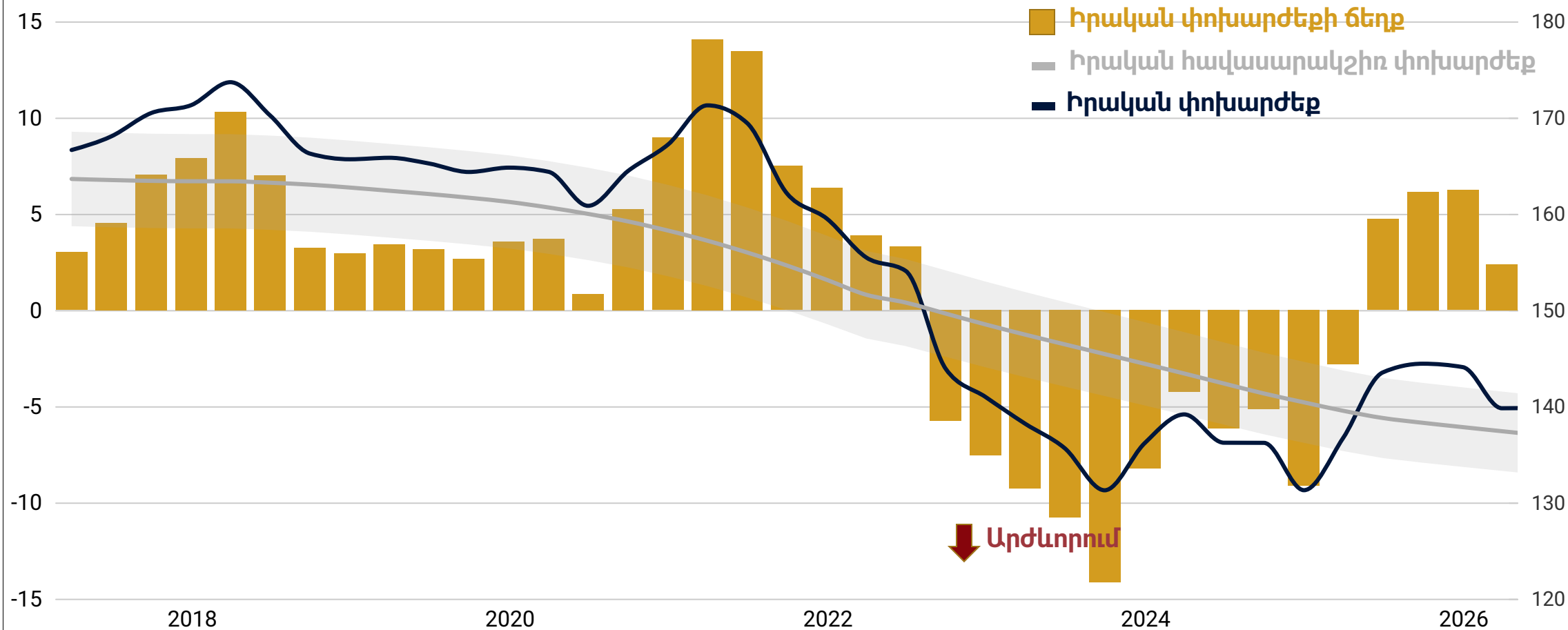


Իրական արդյունավետ փոխարժեք

Շտապ օգնություն
հասնում է 24 ժամ

Իրական արդյունավետ փոխարժեք և հավասարակշիռ մակարդակ

100*լոգ ինդեքս, տոկոսային շեղում հավասարակշիռ մակարդակից



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատումները հիմնված են անձնակազմի դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ առաջին եռամսյակն է:



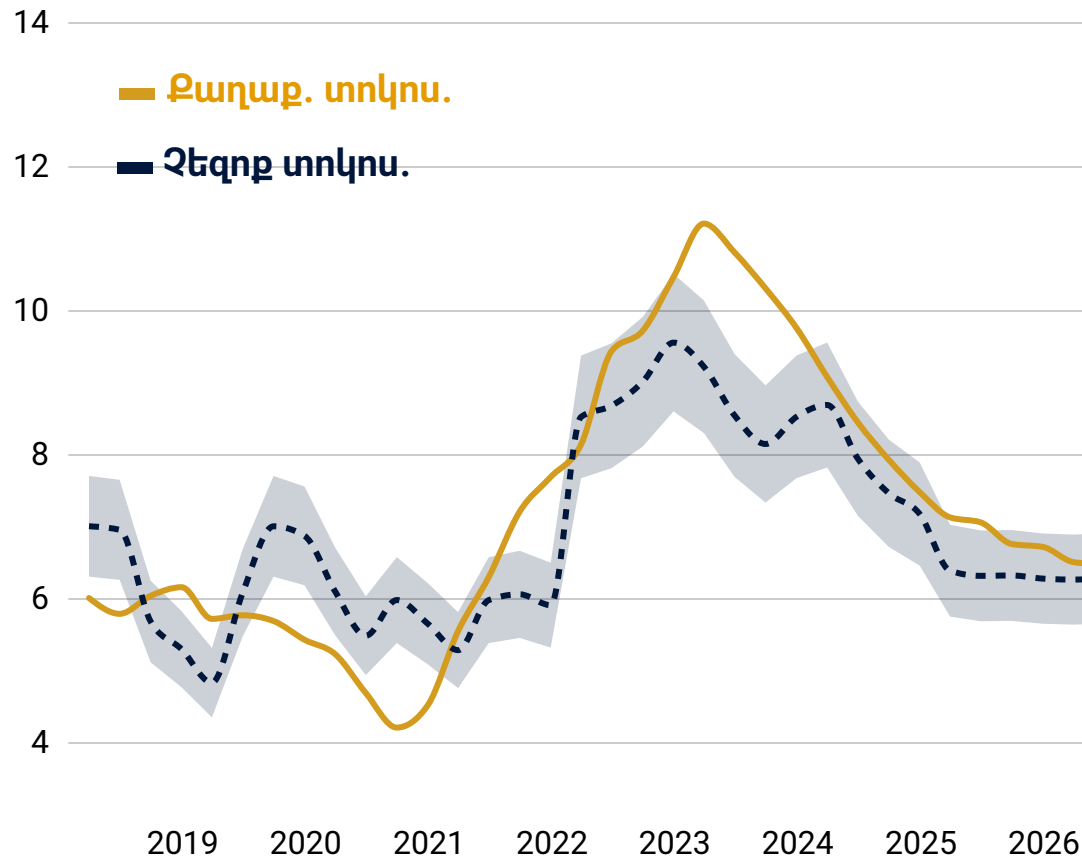


Շտապ օգնություն
հեռախոսահամարներ
և
վեբ-կայքեր

Դրամավարկային քաղաքականություն և չեզոք տոկոսադրույք

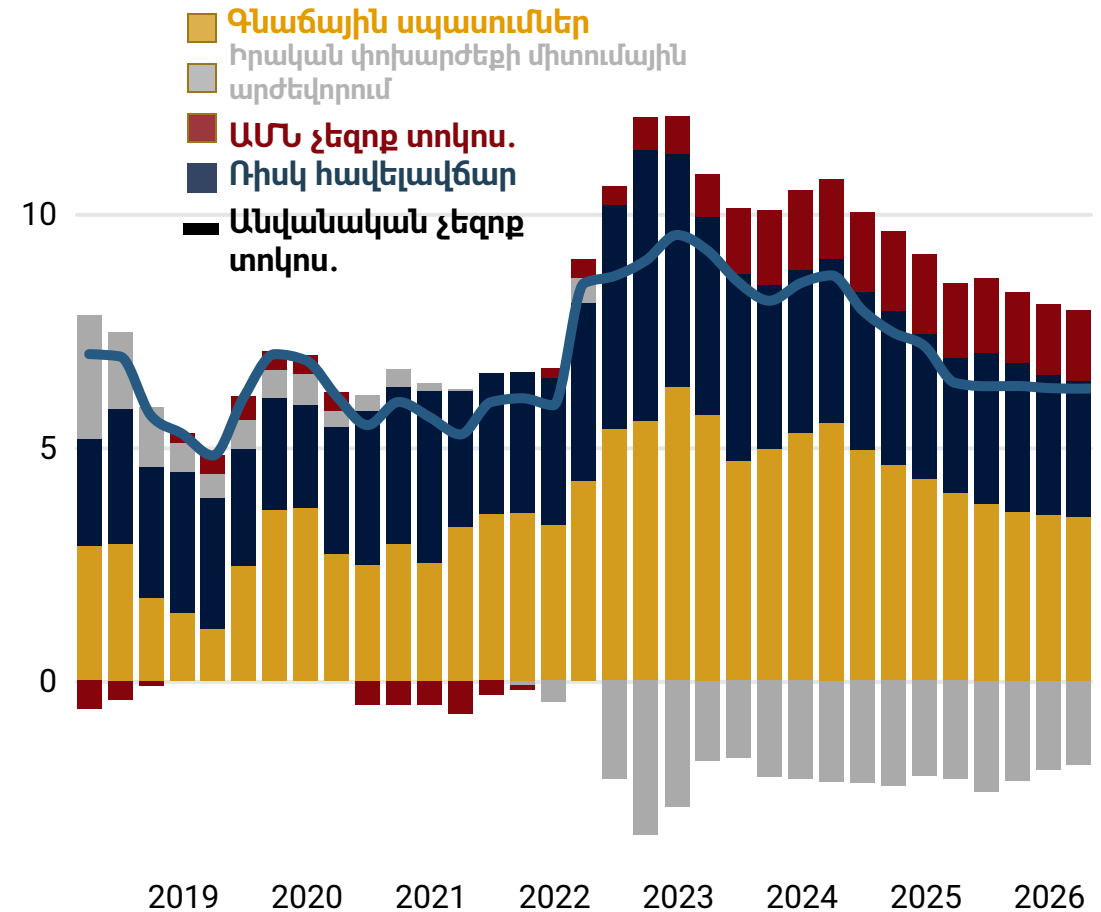
Քաղաքականության անվանական տոկոսադրույքի և չեզոք տոկոսադրույքի գնահատական

%, ստվերված տարածքը արտացոլում է անորոշությունը չեզոք փոխարժեքի գնահատման շուրջ



Անվանական չեզոք տոկոսադրույքի նպաստումներ

%



Աղբյուր: ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Գնահատումները հիմնված են անձնակազմի դատողությունների վրա և ենթակա են անորոշության Գծապատկերի վերջին կետը 2026 թ առաջին եռամսյակն է:



Ա Լ Բ տիպի սցենարներ



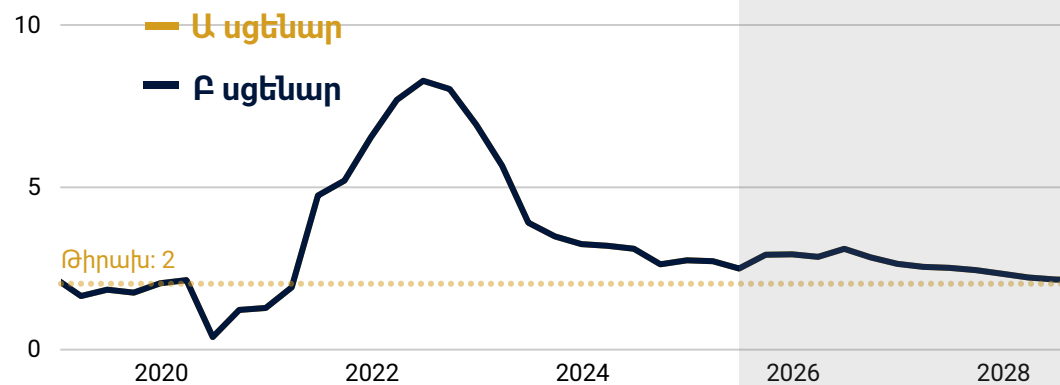


Ա. և Բ տիպի
սցենարներ

ԱՄՆ. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

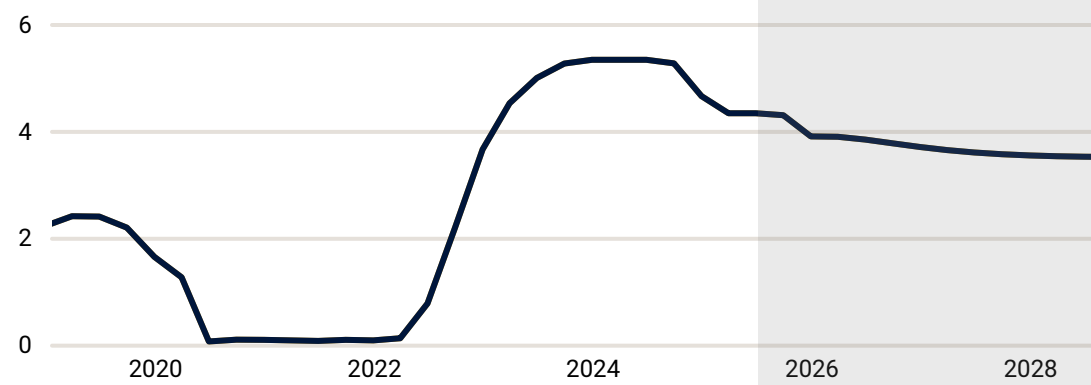
Գնաճ

տ/տ աճ, %



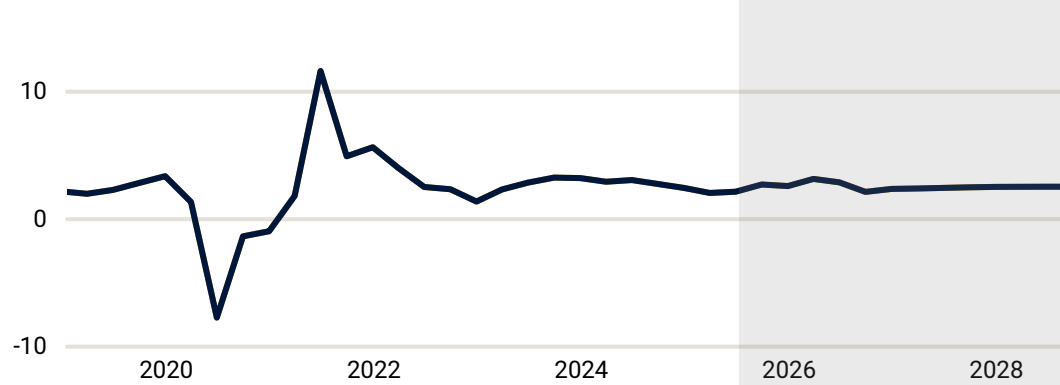
Քաղաքականության տոկոսադրույք

%



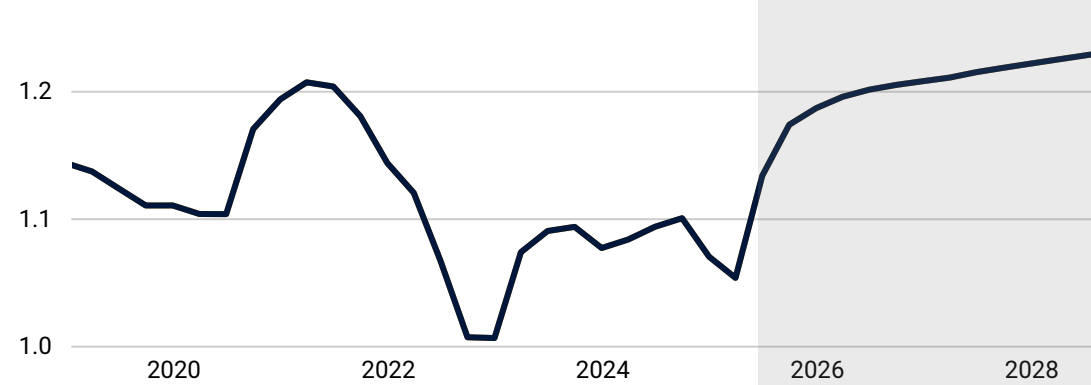
Իրական ՀՆԱ

տ/տ աճ, %



Փոխարժեք

դոլար/եվրո



Աղբյուր. Բլումբերգ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Սա շուկայի սպասումները արտահայտող սցենար է, կանխատեսումները ներկայացված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի
համար:





Ա և Բ տիպի
սցենարներ

Եվրոգոտի և Ռուսաստան. հիմնական տնտեսական ցուցանիշներ

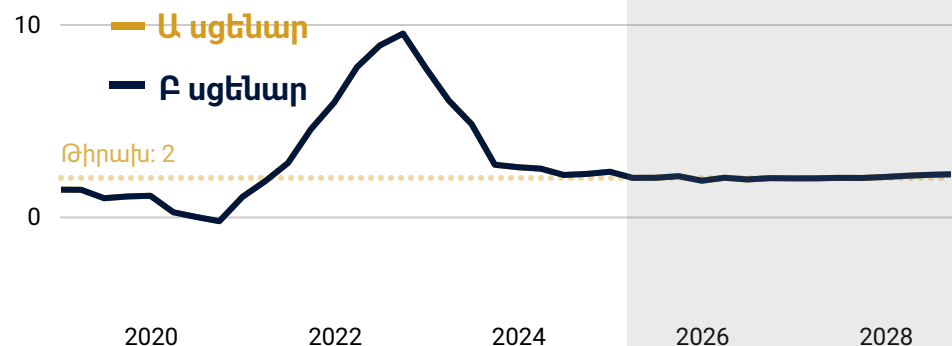
Եվրոգոտի. գնաճ

տ/տ աճ, %

— Ա սցենար

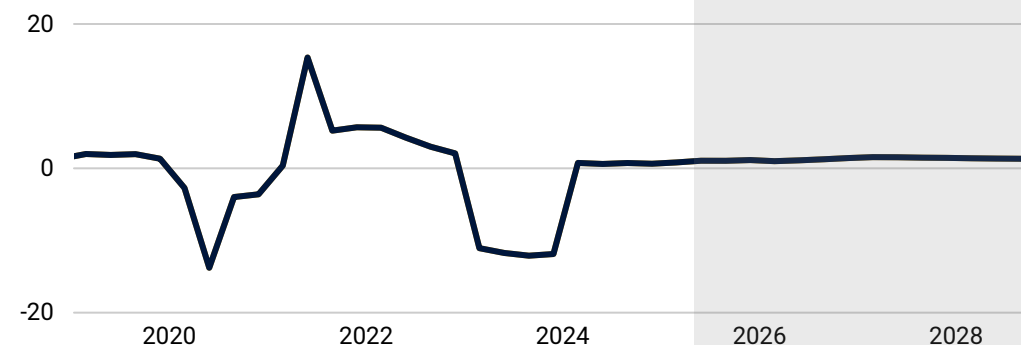
— Բ սցենար

Թիրախ: 2



Եվրոգոտի. իրական ՀՆԱ

տ/տ աճ, %



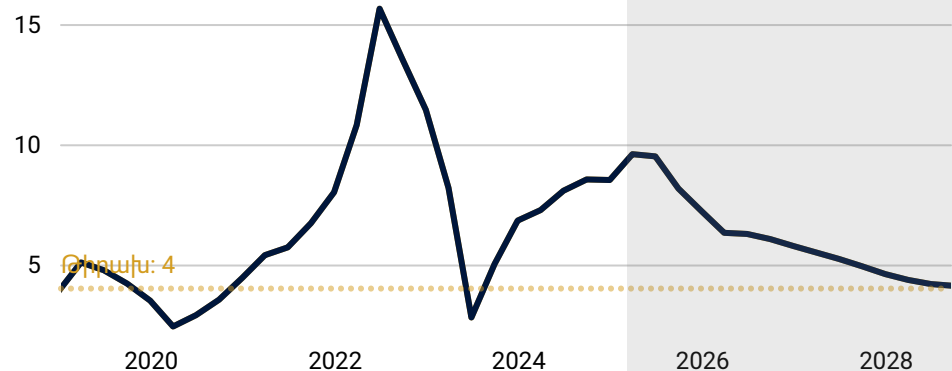
Ռուսաստան. գնաճ

տ/տ աճ, %

— Ա սցենար

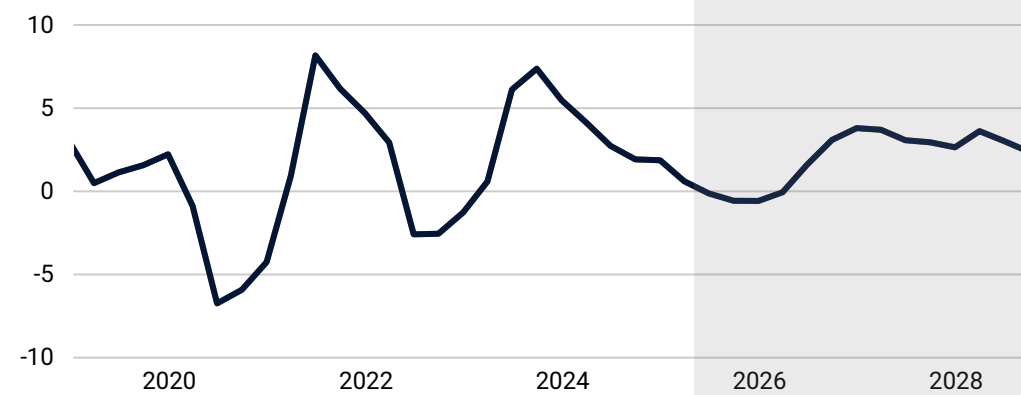
— Բ սցենար

Թիրախ: 4



Ռուսաստան. իրական ՀՆԱ

տ/տ աճ, %



Աղբյուր. Բլումբերգ, ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Սա շուկայի սպասումները արտահայտող սցենար է, կանխատեսումները ներկայացված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի
համար:



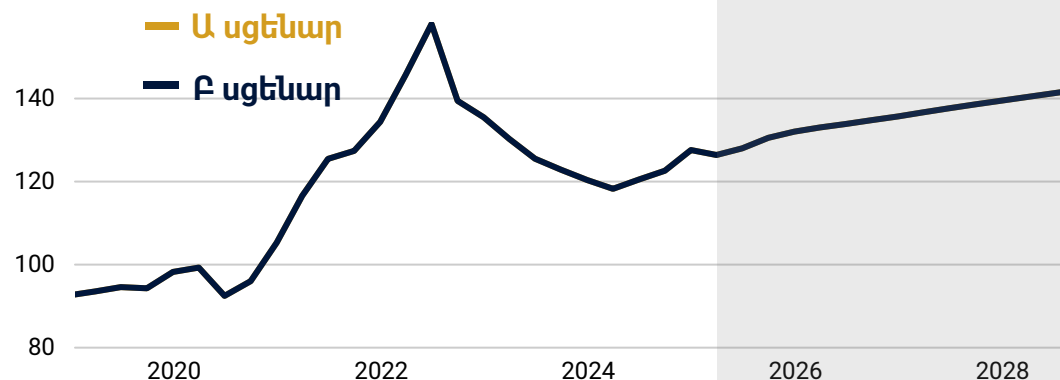


Ա. և Բ տիպի
սցենարներ

Միջազգային ապրանքահումքային շուկաներ

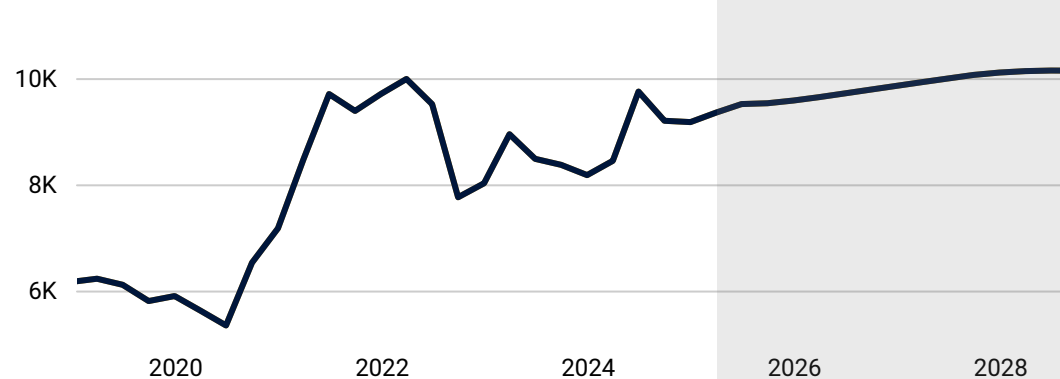
Պարենի միջազգային գների (FAO) ինդեքս

ինդեքս, 2014-2016 = 100



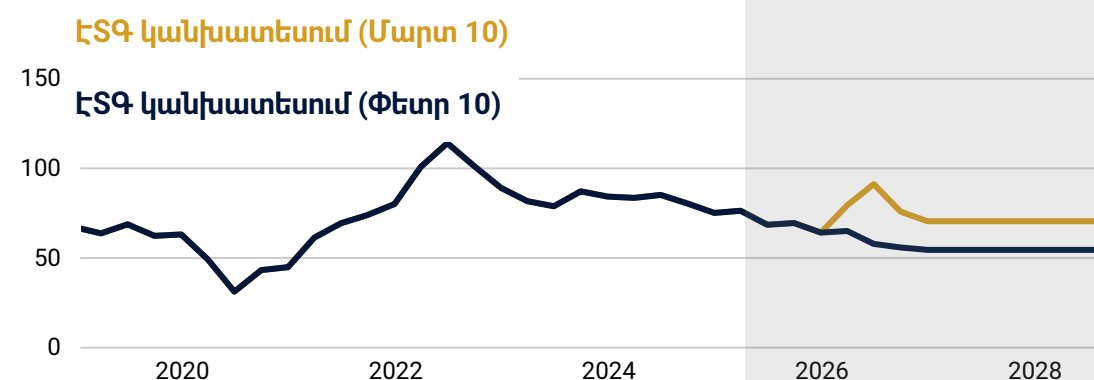
Պղնձի գին

դոլար 1 տոննայի դիմաց



Բրենթ տեսակի նավթի գին

դոլար 1 բարելի դիմաց



Աղբյուր. Բլումբերգ, ԶԶ ԿԲ հաշվարկներ
Նշում. Սա շուկայի սպառումները արտահայտող սցենար է, կանխատեսումները ներկայացված են 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի
համար:



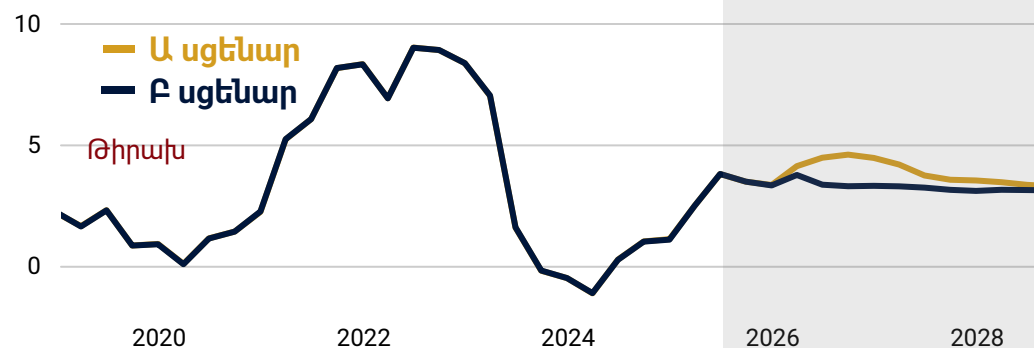


Ա և Բ տիպի
սցենարներ

ՀՀ. տիպային Ա և Բ սցենարներ

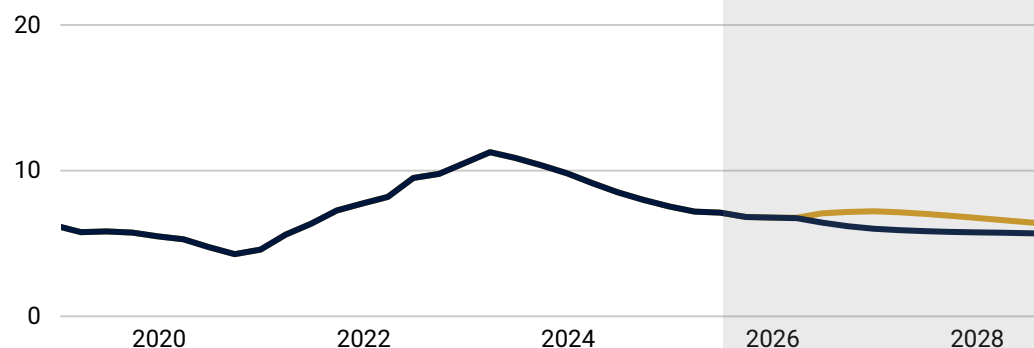
Գնաճ

տ/տ աճ, %



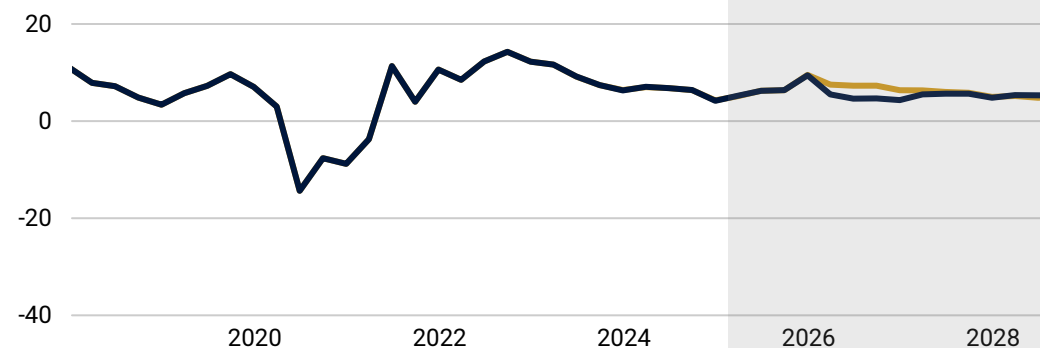
Քաղաքականության տոկոսադրույք

%



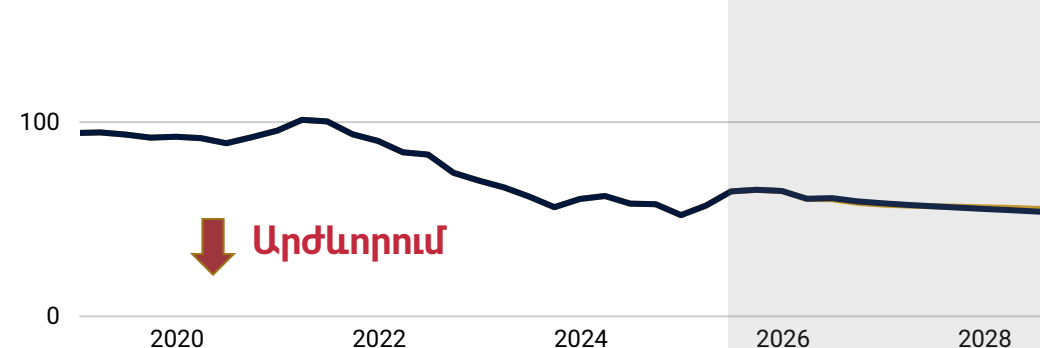
Իրական ՀՆԱ աճ

տ/տ աճ, %



Անվանական արդյունավետ փոխարժեք

ինդեքս



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Տիպային Ա և Բ սցենարները արտացոլում են տնտեսության այնպիսի զարգացումները, որոնք պահանջում են քաղաքականության ավելի բարձր կամ ավելի ցածր տոկոսադրույք՝ համեմատած շուկայի սպասումների հետ: 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի կանխատեսումներ.



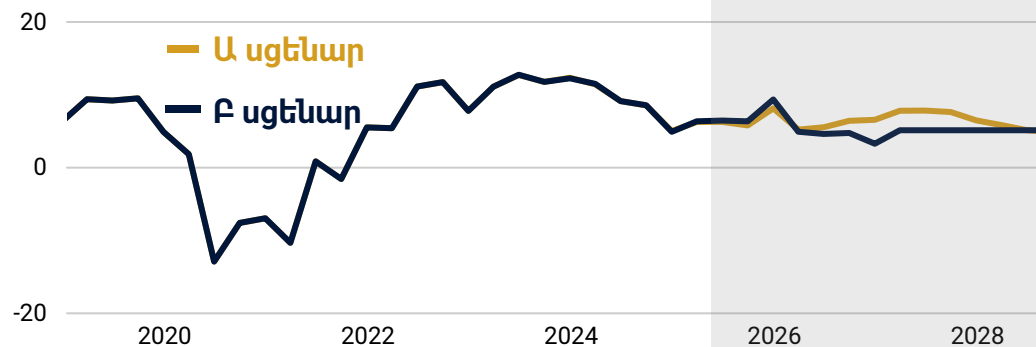


Ա և Բ տիպի
սցենարներ

ՀՀ. տիպային Ա և Բ սցենարներ

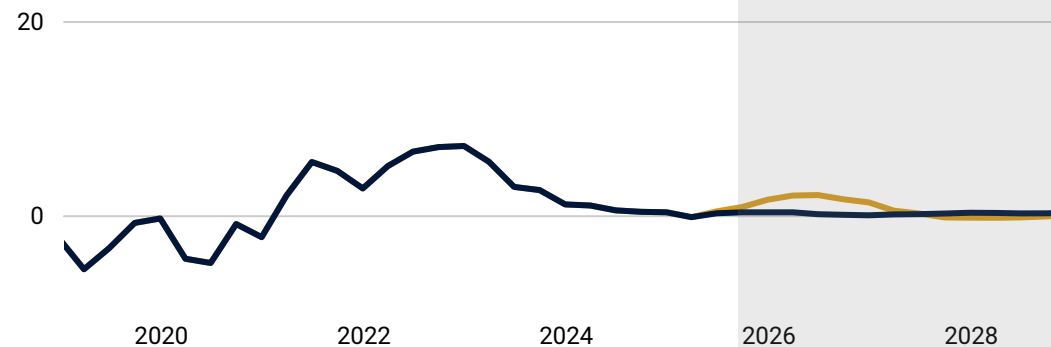
Պոտենցիալ ՀՆԱ աճ

տ/տ աճի տեմպ, %



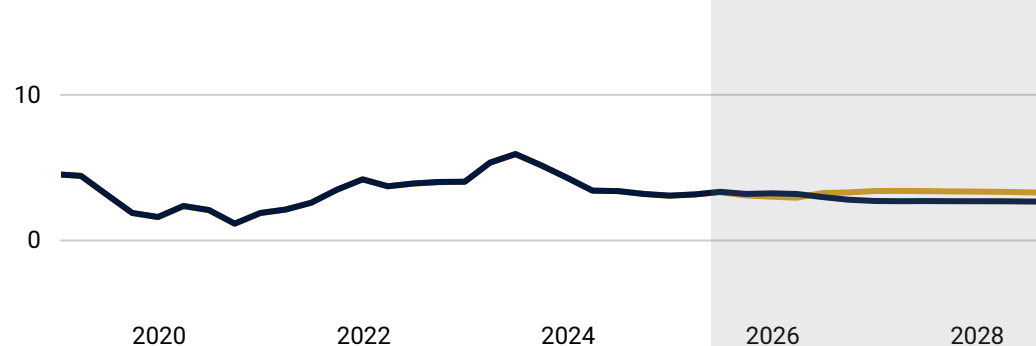
ՀՆԱ ճեղք

%



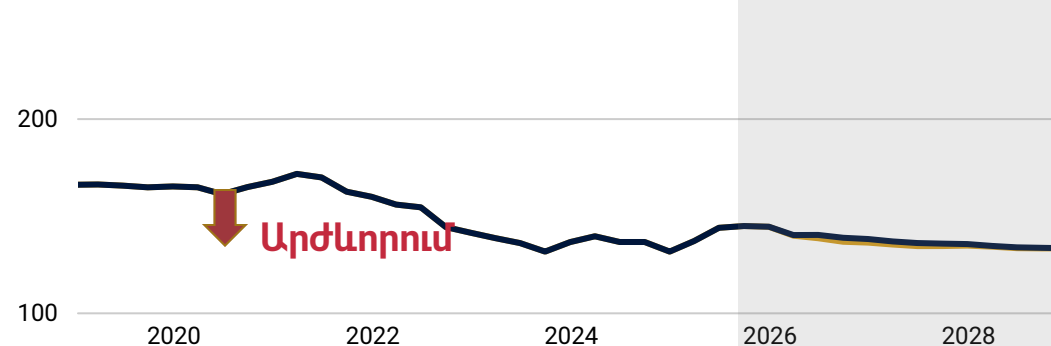
Իրական տոկոսադրույք

%



Իրական ադրյունավետ փոխարժեք

իևդեքս



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Տիպային Ա և Բ սցենարները արտացոլում են տնտեսության այնպիսի զարգացումները, որոնք պահանջում են քաղաքականության ավելի բարձր կամ ավելի ցածր տոկոսադրույք՝ համեմատած շուկայի սպասումների հետ: 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի կանխատեսումներ.



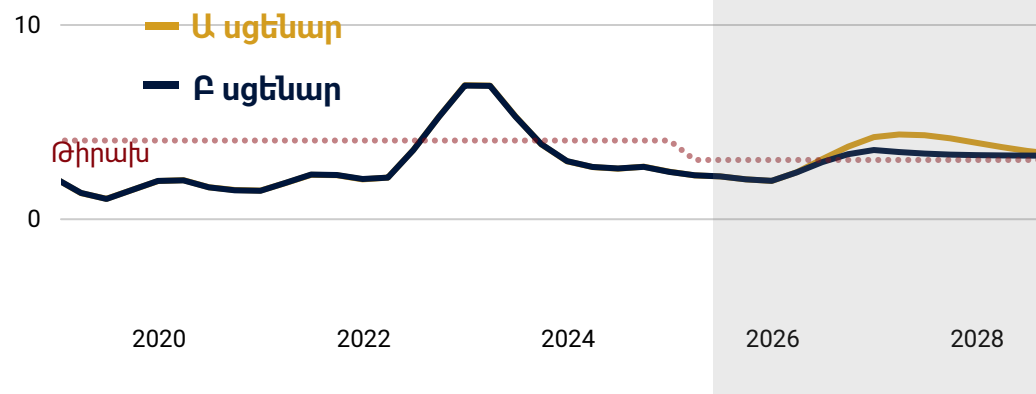


Ա և Բ տիպի
սցենարներ

ՀՀ. տիպային Ա և Բ սցենարներ

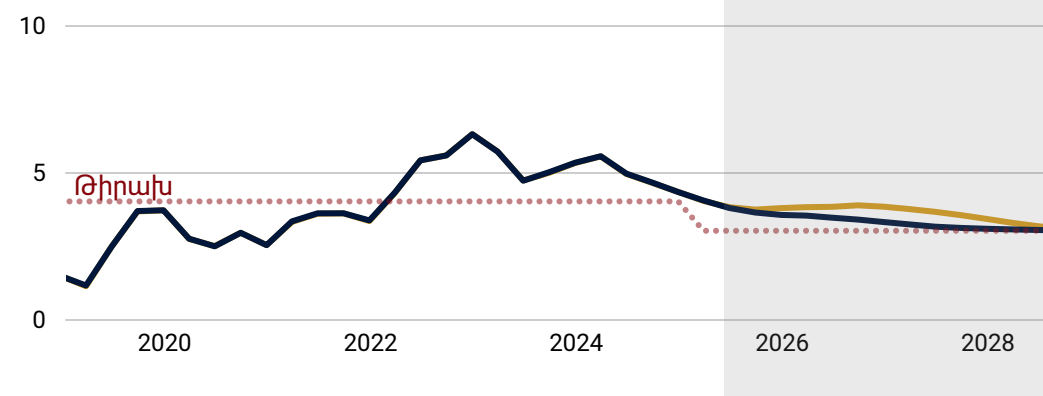
Ոչ արտահանելի կոշտ գներ

տ/տ աճի տեմպ, %



Մոդելի վրա հիմնված գնաճային սպասումներ

1 տարի հետո սպասումներ. տ.տ փոփոխություն, %



Աղբյուր. ՀՀ ԿԲ հաշվարկներ

Նշում. Տիպային Ա և Բ սցենարները արտացոլում են տնտեսության այնպիսի զարգացումները, որոնք պահանջում են քաղաքականության ավելի բարձր կամ ավելի ցածր տոկոսադրույք՝ համեմատած շուկայի սպասումների հետ: 3 տարվա միջնաժամկետ հորիզոնի կանխատեսումներ.

