



თიბისი კაპიტალი

ყოველკვირეული განახლება მთავარი ეკონომისტისგან

4 აპრილი 2022

ოთარ ნადარაია
მთავარი ეკონომისტი,
თიბისი ჯგუფი

ანა მჟავანაძე
უფროსი მაკრო-ფინანსური
ანალიზის განყოფილება,
თიბისი ბანკი

ცოტნე მარღია
ანალიტიკოსი

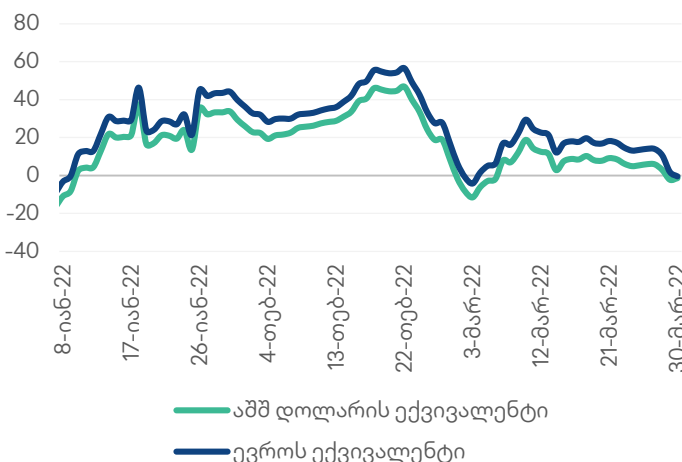
მამია ინჟირველი
სტაჟიორი

#SUPPORTUKRAINE

რა შეიცვალა ერთ კვირაში? საქართველოში იანვარ-თებერვლის ეკონომიკის ზრდის 16.3%-იანი მაჩვენებელი, რომელიც მხოლოდ ნაწილობრივ იყო დაბალი საბაზო ეფექტის შედეგი, უკრაინაში რუსეთის შეჭრამდე აქტივობის მაღალ დონეზე მიუთითებს. ეს მნიშვნელოვანია, რადგანაც როგორც ჩანს, ომამდე არსებული საბაზო სცენარი, სხვა პროგნოზებთან შედარებით, თიბისი კაპიტალის უფრო მეტად ოპტიმისტურ - **6%-იან ზრდაზე** მაღალი იყო. მაშინ, როდესაც ჯერჯერობით განახლებულ სცენარებზე მუშაობა არ დაგვისრულებია, აღნიშნული და უახლესი ინდიკატორები, როგორცაა ტურიზმისა და გზავნილების და ასევე **სხვა მაჩვენებლების დინამიკა** მიუთითებს, რომ წლევანდელი მოლოდინი ჩვენს ადრინდელ 3.5-4.0%-იან დიაპაზონს მნიშვნელოვნად აღემატება.

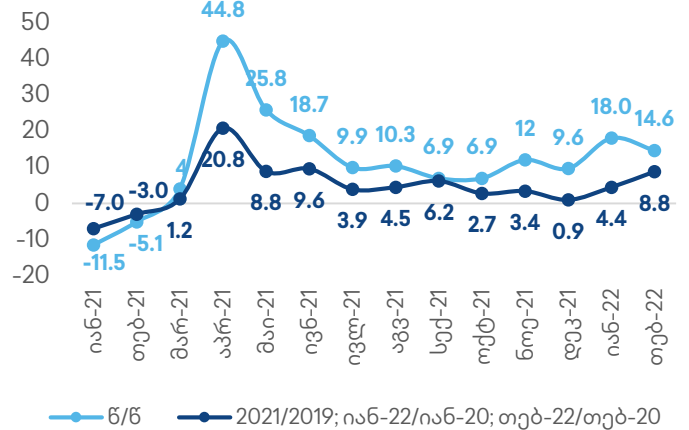
უფრო მეტიც, საგარეო ბალანსის გაუარესების შესახებ გავრცელებული ლოგიკური აზრის საპირისპიროდ, **ექსპორტისა და იმპორტის ფასების წინასწარი ანალიზით** სავაჭრო ბალანსისა და დამატებით ტურიზმის აღდგენის შედეგად, არ არის გამორიცხული, რომ

მთლიანი შვანძილების შემოღონება თიბისის არხებით (7-დღის მცოცავი საშუალო, წ/წ, %, 30-მარტი)



წყარო: თიბისი ბანკი, თიბისი კაპიტალი

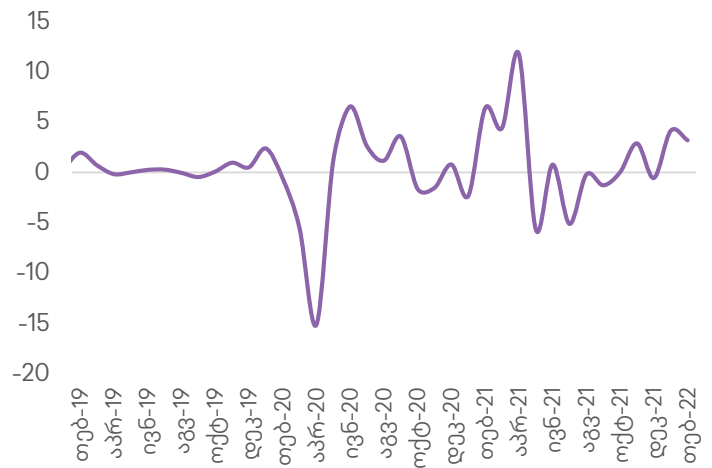
საქართველოს რეალური მშპ-ის ზრდა (%)



შენიშვნა: 2021/2019 ზრდის მაჩვენებლები გაანგარიშებულია 2021/2020-ისა და 2020/2019-ის შესაბამის მაჩვენებლებზე დაყრდნობით. მნიშვნელოვანია, რომ 2020/2019 წლის ზრდის წინასწარი შეფასებები მნიშვნელოვნად გადაიხედა, თუმცა მხოლოდ კვარტალურ, და არა თვიურ ტრილში. მიუხედავად ამისა, წინასწარი შეფასებები მაინც ასახავს ზრდის ყოველთვიურ მიხრობებით დინამიკას.

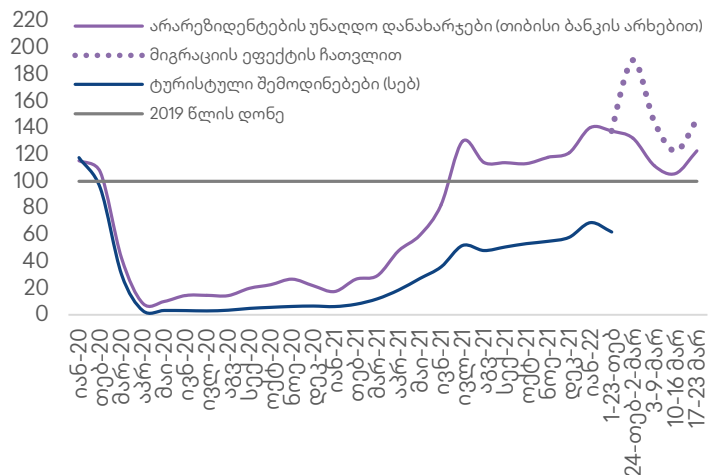
წყარო: საქსტატი

საქართველოს რეალური მშპ-ის ზრდა, სეზონურად შესწორებული (თ/თ, %)



წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალი

შემოსავლები ტურიზმიდან (აშუ დოლარი, 2019 წლის შესაბამისი თვე = 100)



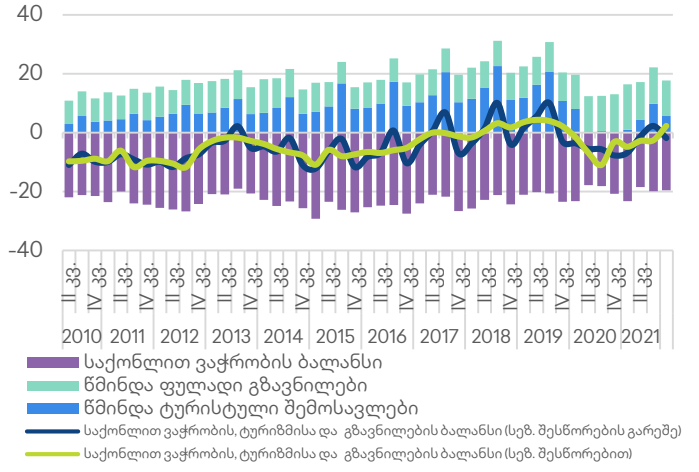
წყარო: სტბ, თიბისი ბანკი, თიბისი კაპიტალი

შენიშვნა: თიბისისა და სტბ-ის მონაცემების დინამიკა შეიძლება განსხვავდებოდეს ტურისტულ დანახარებში ცვალებადი უნდალ ტრანზაქციების წილის გამო და ასევე თიბისის საბაზრო წილის გამო. მიგრაციის ეფექტი შეფასებულია თიბისის არხებით სხვადასხვა საბაზრათე ტრანზაქციების ანალიზის საფუძველზე.

მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტის გაუმჯობესებას უნდა ველოდეთ. ასეთ შემთხვევაში, ომამდე არსებული დინამიკა, როდესაც წინა წლის მეოთხე კვარტალში საქონლით ვაჭრობის, წმინდა ტურიზმისა და გზავნილების ბალანსმა, სეზონური შესწორების გათვალისწინებით, პირველად კანდემიის დანყების შემდეგ დადებით მაჩვენებელს მიაღწია, შესაძლოა გაუმჯობესდეს კიდევ.

ჩვენ ვაერთიანებთ უახლეს ინფორმაციასა და დაშვებებს და განახლებული საპროგნოზო მაჩვენებლებით ჩვენს მკითხველს უახლოეს დღეებში დაუბრუნდებით.

საქონლით ვაჭრობა, ტურიზმიდან შემოსავლები და ფულადი გზავნილები (მშპ-ის %, სეზ. შესწორების გარეშე)



წყარო: საქსტატი, სეზ, თიბისი კაპიტალი

საგადასახდლო ბალანსის შერჩეული მუხლები (სეზონური შესწორების გარეშე)													
მილიარდი აშშ დოლარი	2017	2018	2019	I კვ.	II კვ.	III კვ.	IV კვ.	2020	I კვ.	II კვ.	III კვ.	IV კვ.	2021
საქონლის ექსპორტი	3.63	4.45	4.99	1.03	0.93	1.18	1.23	4.37	1.08	1.38	1.45	1.66	5.57
წმინდა ტურიზმი	2.24	2.70	2.61	0.30	0.02	0.02	0.02	0.36	0.03	0.21	0.50	0.31	1.06
წმინდა ფულადი გზავნილები	1.45	1.63	1.73	0.44	0.41	0.52	0.54	1.91	0.54	0.59	0.63	0.66	2.42
საქონლის იმპორტი	7.43	8.56	8.72	1.92	1.54	1.97	2.11	7.54	1.89	2.25	2.46	2.73	9.33
ჯამი	-0.11	0.21	0.62	-0.14	-0.19	-0.24	-0.33	-0.90	-0.24	-0.06	0.12	-0.10	-0.28
მიმდინარე ანგარიში	-1.31	-1.19	-0.96	-0.41	-0.42	-0.57	-0.56	-1.96	-0.43	-0.48	-0.39	-0.53	-1.84
წმინდა FDI, მათ შორის:	1.71	0.97	1.05	0.13	0.15	0.18	0.09	0.55	0.05	0.22	0.22	0.34	0.83
სააქც. კაპიტალი და ვალი	1.35	0.81	0.65	0.05	0.10	0.13	0.03	0.31	0.06	0.05	0.01	0.25	0.36
რეინვესტირებული ამონაგები	0.36	0.15	0.40	0.08	0.05	0.05	0.06	0.24	-0.01	0.17	0.22	0.10	0.47
მთავრობა	0.45	0.29	0.47	0.07	0.37	0.51	0.58	1.53	0.41	0.11	0.01	0.36	1.29
ბანკები, საგარეო სესხება	0.18	0.02	0.18	0.06	0.03	0.00	-0.08	0.02	0.12	-0.18	-0.10	0.28	0.12
ბანკები, უცხოური ვალუტის ფლობა*	-0.14	0.31	-0.16	0.15	0.02	-0.31	-0.04	-0.17	-0.27	0.51	-0.07	-0.02	0.15
სხვა კერძო სექტორის სესხება	-0.24	0.26	-0.12	0.01	-0.01	0.30	-0.15	0.15	0.38	-0.53	0.18	-0.18	-0.10
სეზ-ის მთლიანი რეზერვები*	-0.24	-0.28	-0.20	0.10	-0.19	-0.12	-0.10	-0.31	-0.24	0.19	-0.18	-0.22	-0.45
ჯამი	1.72	1.57	1.22	0.53	0.39	0.56	0.30	1.78	0.45	0.32	0.05	0.56	1.83
დანარჩენი	-0.41	-0.38	-0.26	-0.12	0.03	0.01	0.26	0.19	-0.02	0.16	0.34	-0.03	0.00
მშპ-ის %	2017	2018	2019	I კვ.	II კვ.	III კვ.	IV კვ.	2020	I კვ.	II კვ.	III კვ.	IV კვ.	2021
საქონლის ექსპორტი	22.4	25.3	28.6	27.3	27.0	27.4	28.7	27.6	31.2	29.7	28.2	30.1	29.8
წმინდა ტურიზმი	13.8	15.3	14.9	8.0	0.4	0.5	0.5	2.3	1.0	4.5	9.8	5.7	5.7
წმინდა ფულადი გზავნილები	8.9	9.3	9.9	11.7	11.9	12.0	12.6	12.0	15.5	12.7	12.3	12.0	12.9
საქონლის იმპორტი	45.8	48.6	49.9	50.6	44.8	45.5	49.5	47.6	54.4	48.2	48.0	49.6	49.9
ჯამი	-0.7	1.2	3.5	-3.6	-5.5	-5.6	-7.7	-5.7	-6.8	-1.3	2.3	-1.8	-1.5
მიმდინარე ანგარიში	-8.0	-6.8	-5.5	-10.8	-12.2	-13.2	-13.2	-12.4	-12.4	-10.4	-7.6	-9.6	-9.8
წმინდა FDI, მათ შორის:	10.5	5.5	6.0	3.5	4.4	4.1	2.1	3.5	1.4	4.7	4.3	6.2	4.4
სააქც. კაპიტალი და ვალი	8.3	4.6	3.7	1.4	2.9	2.9	0.7	1.9	1.7	1.1	0.1	4.4	1.9
რეინვესტირებული ამონაგები	2.2	0.9	2.3	2.0	1.5	1.2	1.4	1.5	-0.3	3.6	4.2	1.7	2.5
მთავრობა	2.7	1.7	2.7	1.9	10.9	11.7	13.6	9.7	11.9	4.8	5.7	6.5	6.9
ბანკები, საგარეო სესხება	1.1	0.1	1.0	1.7	1.0	0.0	-1.9	0.1	3.3	-3.8	-2.0	5.0	0.6
ბანკები, უცხოური ვალუტის ფლობა*	-0.8	1.8	-0.9	4.0	0.7	-7.1	-0.9	-1.1	-7.8	10.9	-1.4	-0.3	0.8
სხვა კერძო სექტორის სესხება	-1.5	1.5	-0.7	0.4	-0.2	6.9	-3.6	1.0	6.2	-6.5	-1.5	1.2	-0.5
სეზ-ის მთლიანი რეზერვები*	-1.5	-1.6	-1.2	2.6	-5.5	-2.7	-2.2	-1.9	-6.9	4.1	-3.5	-4.0	-2.4
ჯამი	10.6	8.9	7.0	14.0	11.2	12.9	7.1	11.2	8.1	14.2	1.7	14.6	9.8
დანარჩენი	-2.5	-2.1	-1.5	-3.2	1.0	0.3	6.1	1.2	4.3	-3.9	5.9	-4.9	0.0

*უარყოფითი მაჩვენებელი ნიშნავს ზრდას
წყარო: საქსტატი, სეზ, ფინანსთა სამინისტრო, თიბისი კაპიტალი

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- აპრ 4 – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, 2022 წლის მარტი;
- აპრ 7 – ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები, 2022 წლის მარტი.

სამართლებრივი შეფასება

ენიშნავსა და დოკუმენტი (დოკუმენტი) მომხმარებელია და გავრცელებულია შპს „თიბისი კაპიტალი“ (თიბისი კაპიტალი) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) ნაწილი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დათხოვილია და ეწევა თავის კომერციულ მომსახურებას საქართველოს ტერიტორიაზე და აქვს სათანადო უფლებამოსილება მოახდინოს და გაავრცელოს დოკუმენტი საქართველოს ტერიტორიაზე. დოკუმენტი არაა დათხოვილი ან შეაღწეოს შემთავრებაზე ან მის ნაწილს ან მოწვევას შეთავაზებაზე ნებისმიერი აქტივის ან ფასიანი ქაღალდის ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის ან გამოყენებისთვის და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ეძინის საფუძველს ხელშეკრულებისთვის ან ვალდებულებებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, როგორც რეპაზიტი მსგავსი ქვეყნების განხორციელებისთვის. რადგან დოკუმენტის გავრცელება შესაძლოა კანონით აკრძალული იყოს გარკვეულ იურისდიქციებში, პირებს, რომელთა ვალდებულებები აღმოჩნდება დოკუმენტი, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვათ ყველა ის ვალდებულება, რაც ითვლება ან მიმართა. ვინაიდან, დოკუმენტი მიმართული ან განხორციელებული არ არის, პირდაპირ ან ირიბად, გავრცელებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმყოფებიან ისეთ იურისდიქციებში, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელშეკრულება ან გამოყენება იქნებოდა კანონ სანიშნავად ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან დამატებითი ნაწილებს იურისდიქციებში, არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, და არც მათი რომელიმე დირექტორი(ები), აკრძალული(ები), თანამშრომელი(ები), დაკავშირებული კომპანიები, მრეწველი(ები) ან აგენტ(ები) („წარმომადგენლები“) იღებენ ნებისმიერი სხვის პირდაპირ ან არაპირდაპირი პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირის წინაშე ნებისმიერ იურისდიქციებში დოკუმენტის გამოქვეყნებასთან, გავრცელებასთან ან ფლობასთან დაკავშირებით. დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინფორმაციო, ბიზნეს, საბაზისად ან/და სამართლებრივ რეპაზიტი და არ არის გამოწვეული საკრედიტო ან რაიმე სხვა შეფასების უზრუნველყოფად. დოკუმენტის მიმართებას მკაცრად მოეთხოვებათ დოკუმენტი განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩატარდეს მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება. ნებისმიერი საინფორმაციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტიციის პირადი შეხედულებით. დოკუმენტი მოცემული ნებისმიერი ან ყველა ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს გავრცელების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეძინებათ ნებისმიერი სხვის ვალდებულება განაახლოს ან შეინარჩუნოს დოკუმენტი მოცემული ინფორმაცია. დოკუმენტის გავრცელება, არც ერთ შემთხვევაში გულისხმობს რომ მასში მოცემული ინფორმაცია არის ზუსტი, სწორი ან/და სრული მისი მომხმარებლის თარიღის შემთხვევაში ან არ მომხდარა ცვლილება შესაბამისი კომპანიების ან ნებისმიერი სხვა პირის ბიზნესში, ფინანსურ მდგომარეობაში, მოლოდინებში, საკრედიტო სანდოობაში, სტატუსში ან სახიფათო ურთიერთობებში წარმოსთავებული თარიღის შემთხვევაში. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, როგორც აბრკალები, ინფორმაციის ან/და კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასშია აღწერილი და არ უნდა მოხდეს მათზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი არ იღებს ვალდებულებას თიბისი კაპიტალის საშუალო შეფასებაზე და მისთვის ამჟამად ხელშეკრულებული ინფორმაციის ინფორმაციებისა. შესაბამისად, დოკუმენტი შესაძლოა მოიცავდეს სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებულ განაცხადებს სუბიექტური შეფასებებთან და სხვა მარკეტინგულ მიზნების მიზნით. ნებისმიერ სამომავლო შეხედულებასთან დაკავშირებული განაცხადი, რომელიც მოიცავს განაცხადს ისტორიულ ფაქტებზე დაყრდნობილი განაცხადის გარდა, მოიცავს ნაწილს და უნდა იქნას რისკიანი, მაგრამ და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიზნად და რომელთაც შესაძლოა იყოს შეფასებაზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განაცხადს. მოსაზრებები, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განაცხადები, რომლებიც დაკავშირებულია სამომავლო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაძლო შედეგებთან, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საშუალო შეფასებაზე და მისთვის ამჟამად ხელშეკრულებული ინფორმაციის ინფორმაციებისა. შესაბამისად, დოკუმენტი შესაძლოა მიღებული იქნას ინფორმაცია მიიღება სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულიის გარანტია. თიბისი კაპიტალი ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცვლილება ბიზნეს-ურთიერთობის დაყრდნობაზე იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, ინვესტიციებზე უნდა იყოს ინფორმაცია მოთმენის კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე. დოკუმენტი დოკუმენტის ნაწილს გარეშე, განმეორებით გავრცელება ან გამოქვეყნება, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ნებისმიერი ფორმითა და ნებისმიერი მიზნით, თიბისი კაპიტალის წერილობითი ნებართვის გარეშე. არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი და არც მათი რომელიმე წარმომადგენელი ამ მხრივ არ იღებენ რაიმე სხვის პასუხისმგებლობას მსგავსი პირის ქვეყნებთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი არ მასცემს რაიმე სხვის რწმუნებას, ამჟამად გამოხატულს ან ნაგულისხმვს, დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საფასურის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმართ ან მომავალი ღირებულების შეფასებაზე და ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველაანაკრებულს, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მომენტის მიმართ. გამოყენებისთვის ვალდებულება გარეშე და კანონის შესაბამისად, თიბისი კაპიტალი, ჯგუფის ნებისმიერი წევრი, და მათი ნებისმიერი წარმომადგენელი პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე სხვის ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება პირდაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შენაძრის რაიმე გამოყენების შედეგად (მათ შორის, ვალდებულების გარეშე, ინფორმაციის სისწორისთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმეანაკრებულს დოკუმენტის ან რაიმე ქვეყნის ან მოქალაქის ვალდებულ მიმართ მხარის მიერ დოკუმენტის საფუძველზე.

საქართველო, თბილისი,
მარტაშვილის ქ. 7, 0102
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733
Email: research@tbccapital.ge
Email: macro@tbcbank.com.ge
Web-page: www.tbccapital.ge



თიბისი კაპიტალი