



თიბისი კაპიტალი

# ყოველკვირეული განახლება მთავარი ეკონომისტიდან

26 აპრილი 2022

**ოთარ ნადარაია**  
მთავარი ეკონომისტი,  
თიბისი ჯგუფი

**ანა მჟავანაძე**  
უფროსი მაკრო-ფინანსური  
ანალიზის განყოფილება,  
თიბისი ბანკი

**ცოტნე მარღია**  
ანალიტიკოსი

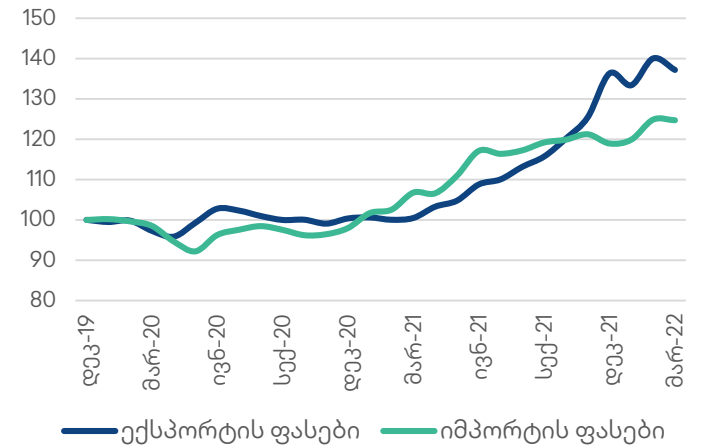
**მამია ინჟირველი**  
სტაჟიორი

#SUPPORTUKRAINE

მარტში ნავთობისა და იმპორტის სხვა კატეგორიების ფასების ზრდასთან ერთად, [მოლოდინების შესაბამისად](#), ექსპორტის ფასებიც გაიზარდა. მართალია უკრაინასა (წ/წ -93.1%) და რუსეთში (წ/წ -55.8%) ექსპორტი მკვეთრად შემცირდა, თუმცა სხვა ქვეყნების ხარჯზე მაინც მაღალი, აშშ დოლარში 26.3%-იანი მატება დაფიქსირდა. როგორც პროგნოზირებული იყო, საექსპორტო ბაზრების მიმართ მგრძობიარე პროდუქციის გატანამ იკლო, ხოლო სასაქონლო პროდუქტების შემთხვევაში, სადაც მოთხოვნა უფრო საერთაშორისო ფასებით განისაზღვრება, მნიშვნელოვანი მდგრადობა დაფიქსირდა. მარტის ექსპორტის, იმპორტის, ტურიზმისა და გზავნილების ბალანსის შეფასება ჩვენს [წინა განახლებაშია ხელმისაწვდომი](#).

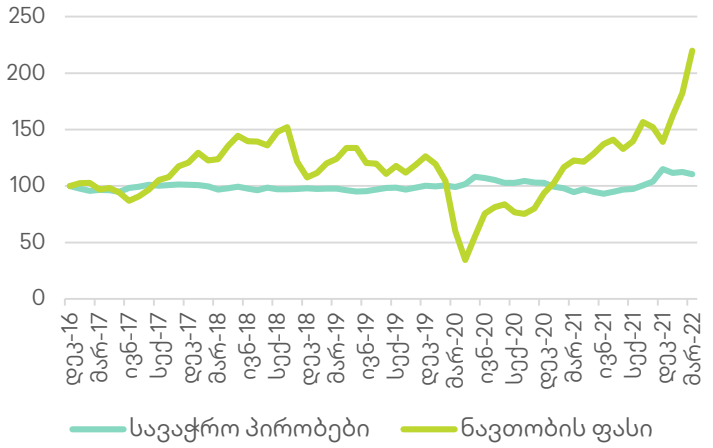
ბუნებრივია, ინფლაცია მწარმოებელთა ფასების ინდექსშიც აისახა, რომელიც წინა წელთან შედარებით 19.3%-ით გაიზარდა. ჩვენი [ბოლო პროგნოზით გათვალისწინებული](#) მაღალი, თუმცა წლის ბოლოს სამომხმარებლო ფასების მატების ერთნიშნა პროგნოზი კვლავ ნავთობის ფასის დღევანდელთან შედარებით უფრო დაბალ დონეს ითვალისწინებს.

**ექსპორტის და იმპორტის ფასების ინდექსი (ინდექსი აშშ დოლარში, დეკ-19 = 100)**



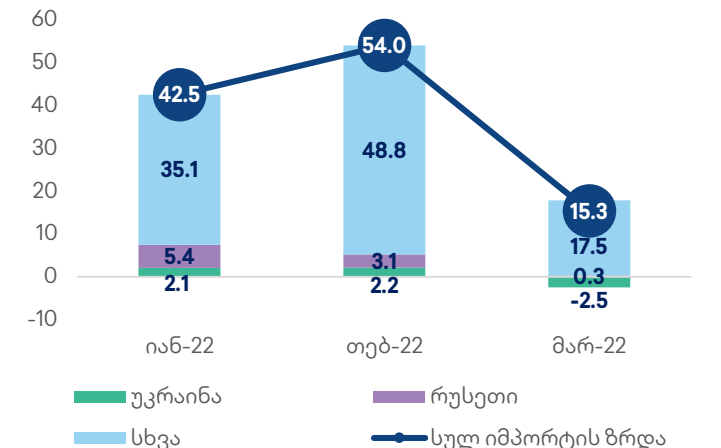
წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალი

**ვაჭრობის პირობები და ნავთობის ფასი (დეკ-16 = 100)**



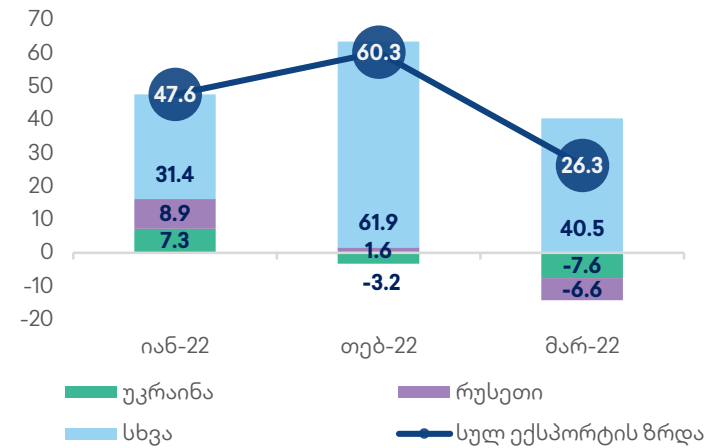
წყარო: საქსტატი, ბლუმბერგი, თიბისი კაპიტალი

**იმპორტის ზრდა (%) და ქვეყნების წვლილი ზრდაში (კპ)**



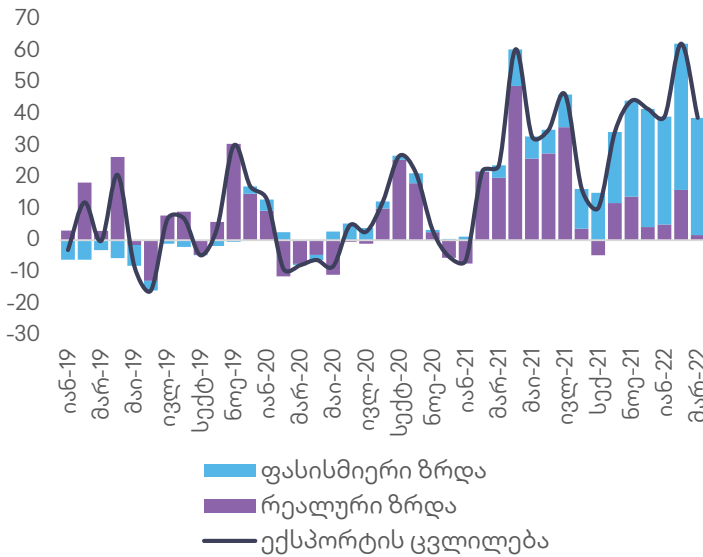
წყარო: საქსტატი

**ექსპორტის ზრდა (%) და ~ ქვეყნების წვლილი ზრდაში (კპ)**



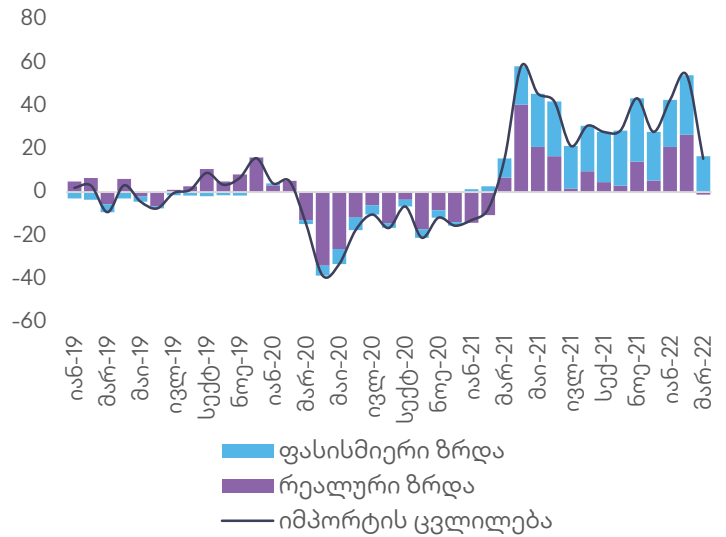
წყარო: საქსტატი

**ადგილობრივი ექსპორტის წლიური ცვლილების დაკომპოზიცია (%)**



წყარო: საქსტატი

**იმპორტის წლიური ცვლილების დაკომპოზიცია (%)**



წყარო: საქსტატი

**თოვ საექსპორტო საქონელი უკრაინასა და რუსეთში**

**უკრაინაში ექსპორტი პროდუქტების მიხედვით, 2021 (მილიონი აშშ დოლარი, სულ 307.3)**

სასმელები, 98.7	მანქანები, 88.5	სასუქები, 38.0	სპილენძი, 20.5		დანადგარები, 15.7	
			სხვა, 11.2	კლასტიკატები, 11.2	ელ. მოწყობილობები, 8.8	თბილი, 6.3
			რკინა & ფოლადი, 4.9	სამედიცინო ინტრუმენტი, 3.4		

**რუსეთში ექსპორტი პროდუქტების მიხედვით, 2021 (მილიონი აშშ დოლარი, სულ 610.0)**

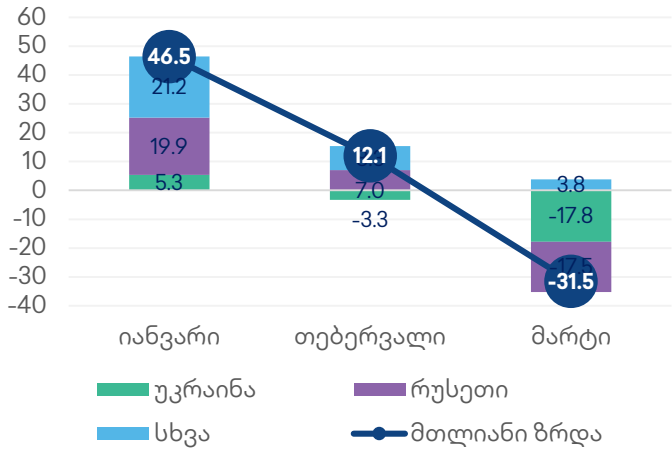
სასმელები, 259.5	რკინა & ფოლადი, 171.8	თბილი, 72.1	სხვა, 26.7		ბოსტ. & ხილი, 21.9	
			მანქანები, 18.2	ელ. მოწყობილობები, 7.7	ფარმ. პროდუქტები, 6.0	ბოსტ. & ხილი, 5.1
			თამბაქო, 16.4	ყავა, ჩიჩი, 4.6		

■ საექსპორტო ბაზრების მიმართ მგრძობიარე პროდუქცია  
■ საექსპორტო ბაზრების მიმართ არა მგრძობიარე პროდუქცია

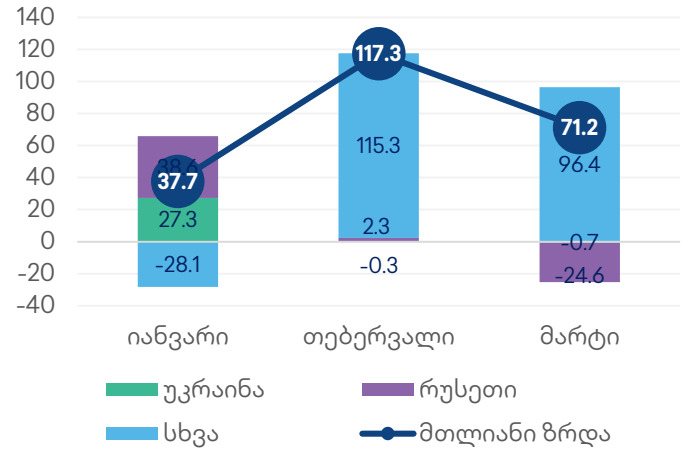
წყარო: საქსტატი

უკრაინა და რუსეთი ომს სასაქონლო ექსპორტის წლიური ზრდა 2022 წელს (%) და ქვეყნების წვლილი ზრდაში (პპ)

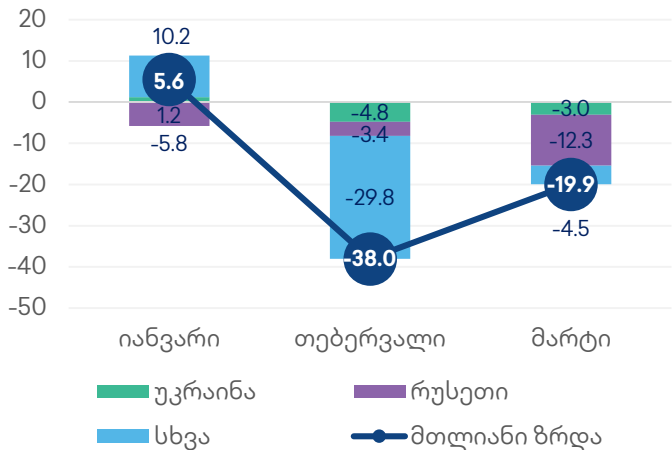
სასმელები



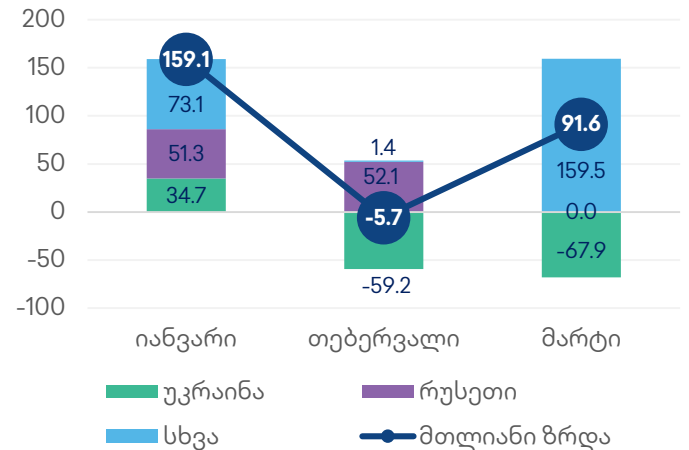
რკინა და ფოლადი



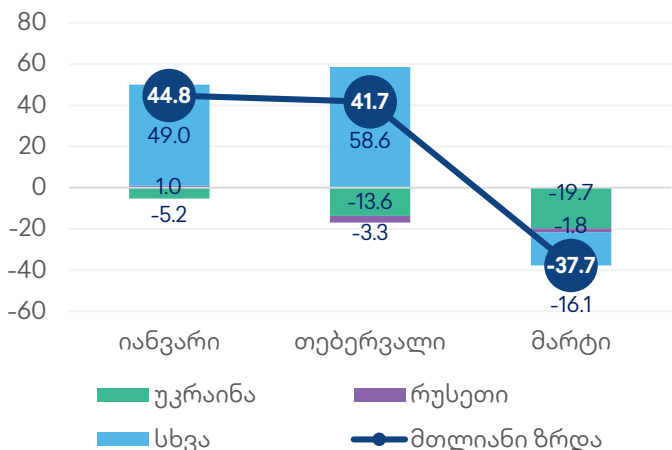
თხილი



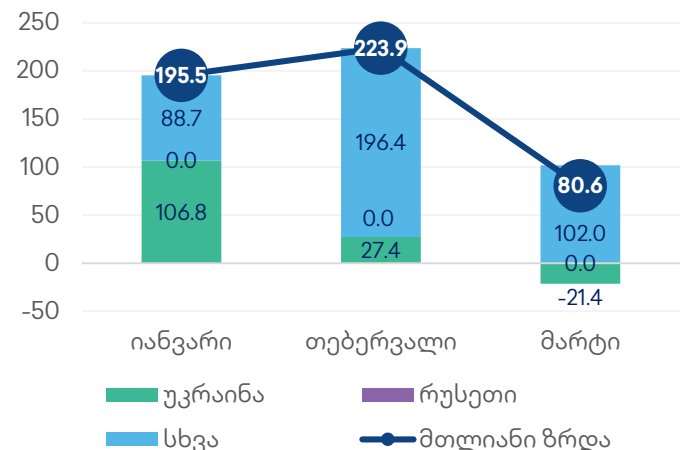
სპილენძი



მანქანები



სასუქები

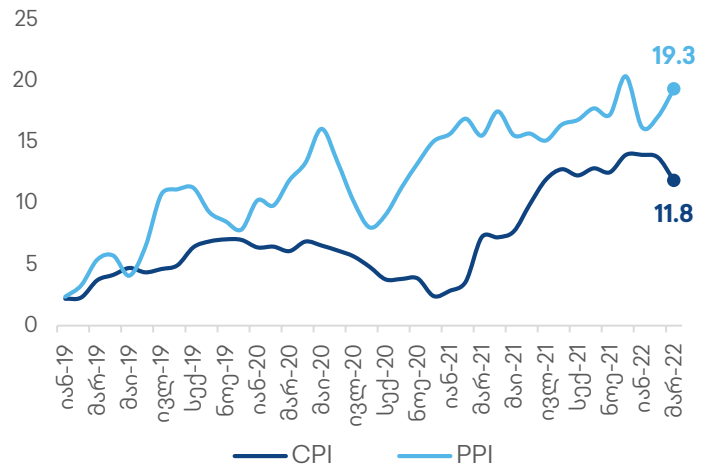


წინა კვირაში მარტის დაკრედიტების მაჩვენებლებიც გახდა ხელმისაწვდომი. მაშინ, როდესაც წლიური ზრდა 18.0%-ით განისაზღვრა, მარტში წინა თვესთან შედარებით შენელების გარკვეული ნიშნები გამოკვეთა. იმისათვის, რომ 2022 წელს სესხების ზრდამ ჩვენი [ბოლო პროგნოზით](#) გათვალისწინებულ 17.0%-ს მიაღწიოს, მომდევნო თვეებში დაკრედიტების ტემპი უნდა აჩქარდეს. ამავდროულად, [ტურიზმისა და გზავნილების უახლესი დინამიკა](#) შედარებით უფრო უკეთესია, ვიდრე ამას ეკონომიკის [თიბისი კაპიტალის 5.5%-იანი ზრდის სცენარი](#) ითვალისწინებს.

**მიმდინარე კვირის ანონსი:**

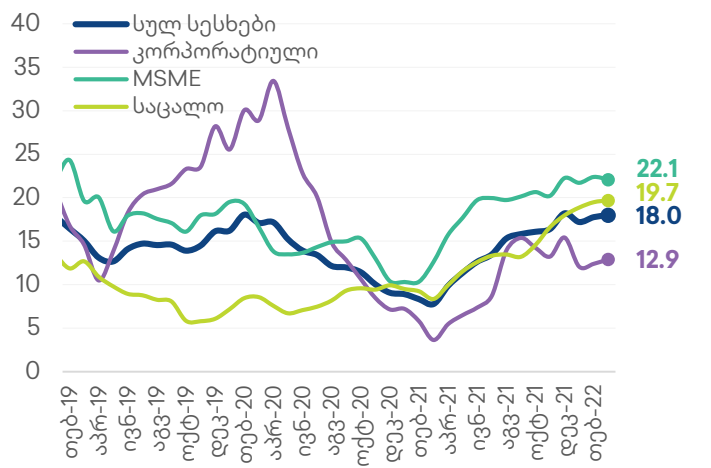
- 26 აპრ – სესხებისა და დეპოზიტების დეტალური სტატისტიკა, 2022 წლის მარტი;
- 29 აპრ – ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასება, 2022 წლის მარტი.

**CPI და PPI ინდექსების წლიური ზრდა, %**



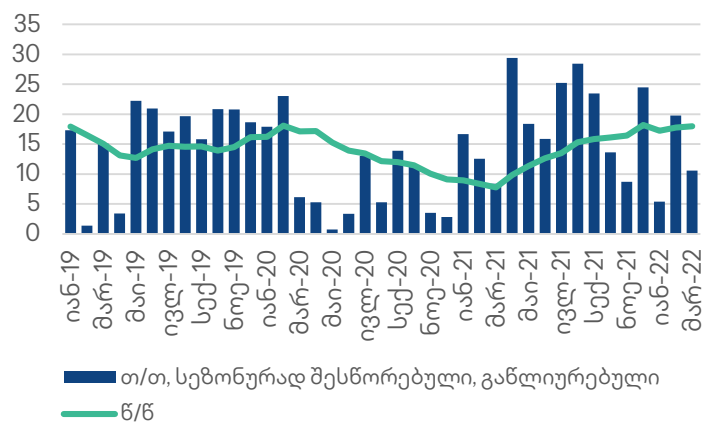
წყარო: საქსტატი

**სესხების ზრდა სეგმენტების მიხედვით (წ/წ, გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, %)**



წყარო: სტბ, თიბისი კაპიტალი

**სესხების ზრდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით, %)**



წყარო: სტბ, თიბისი კაპიტალი

### სამართლებრივი შეფასებები

ინფორმაციაზე დაყრდნობით („დოკუმენტით“) მომზადებულია და გაცემულია შპს „თიბისი კაპიტალის“ („თიბისი კაპიტალი“) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დაგროვილია. თიბისი კაპიტალი მოქმედებს და ემსახურება თავის პროფესიონალურ მომსახურებას საქართველოს ტერიტორიაზე და აქვს სათანადო უფლებამოსილება მოახდინოს და გააკრძალოს დოკუმენტი საქართველოს ტერიტორიაზე. დოკუმენტში არაფერი წარმოადგენს ან შეაღწეოს შემთავრებას ან მის ნაწილს ან მოწვევას შემთავრებაზე ნებისმიერი აქტივის ან ფასიანი ქაღალდის ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის ან გამოწვევისთვის და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს ხელშეკრულებისთვის ან ვალდებულებებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, რომორც რჩევა რაიმე მსგავსი შედეგების განხორციელებისთვის. რადგან დოკუმენტის გაცემა შეესაბამება კანონით აკრძალული იყო გარკვეულ იურისდიქციებში, ვინაიდან, რომელთა ვალდებულებების აღმოჩენა დოკუმენტით, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის ვალდებულება, რაც ითვლება ან მოთხოვნილია ან მოთხოვნილია ვინაიდან, რომელიც ვალდებულებების აღმოჩენის შემთხვევაში არ არის, ვერაპირ ან ირიბად, გაცემისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმყოფებიან ისეთ იურისდიქციებში, სადა ამგვარი გაცემა შეესაბამება, კუბლიკსია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება იქნებოდა კანონი სანაღვროდ ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციებში, არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, და არც მათი რომელიმე დირექტორი(ები), პარტნიორი(ები), თანამშრომელი(ები), დაკავშირებული კომპანიები, მრეწველი(ები) ან აგენტები („წარმოადგენლები“) იღებენ ნებისმიერი სახის ვალდებულებას ან არაკომპლექსური პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირის წინაშე ნებისმიერი იურისდიქციის დოკუმენტის გამოყენებასთან, გაცემაზე და ან ვალდებულებასთან დაკავშირებით. დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინფორმაციო, ანგარიშ, საბაზისად ან/და სამართლებრივ რჩევას და არ არის გაიზიარებული არცერთი ან რაიმე სხვა შედეგების უზრუნველყოფად. დოკუმენტის მიმღებებს მათგან მოეთხოვებათ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება. ნებისმიერი საინფორმაციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტირების პირადი შედეგების მიხედვით. დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ან ყველა ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს გაფრთხილების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალს, არც ჯგუფის რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეპისოდურად ნებისმიერი სახის ვალდებულება განაახლებს ან შეიძლება დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია. დოკუმენტის გაცემაზე, არც ერთ შემთხვევაში ვალდებულებას რომ მასში მოცემული ინფორმაცია არის ზუსტი, სწორი ან/და სრული მისი მომხდების თარიღის შედეგად ან არ მომხდარა ცვლილება შესაბამისი კომპანიების ან ნებისმიერი სხვა პირის ბიზნესში, ფინანსურ მდგომარეობაში, მოლოდინებში, საკრედიტო სანდოობაში, სტატუსში ან საშემოსულობების უზრუნველყოფის თარიღის შედეგად. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, რომორც ბაზრების, ინვესტირების ან/და კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში აღწერილი და არ უნდა მოხდეს მათზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი არ იღებს ვალდებულებას განახლოს დოკუმენტი ან გამოასწოროს მასში არსებული ნებისმიერი შეცდომა, რაც შეესაბამება მას და ანგარიშს. დოკუმენტი შეესაბამება მოიცავს საომარეო შედეგებთან დაკავშირებულ განაცხადებს საომარეო შედეგებთან და სხვა მარკეტინგულ მიზნებს. ნებისმიერი საომარეო შედეგებთან დაკავშირებული განაცხადი, რომელიც მოიცავს განაცხადს ისტორიულ ფაქტებზე დაყრდნობით განაცხადის გარეშე, მოიცავს ანგარიშს და უნდა იქნას რისიკოს, მრეწველს და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიღება და რომელიც შეესაბამება სხვა კომპანიის ფაქტორებს შედეგად. ეფექტურობა ან მიღწევები რომ მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს საომარეო შედეგებისგან, ეფექტურობისგან ან მიღწევისგან, რომლებიც შეიძლება გამოიწვიოს დასაბამი საომარეო შედეგებებთან დაკავშირებული განაცხადებიდან. ასეთი საომარეო შედეგებებთან დაკავშირებული განაცხადები ეფექტურობისგან და შედეგებისგან განსხვავდება და საომარეო ბიზნეს სტრატეგიებთან და საომარეო სარეზერვო გარემოსთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი, საომარეო შედეგებებთან დაკავშირებული განაცხადები მოიცავს რისიკოს და მარკეტინგის რადგან ისინი უკავშირდება მოვლენებს და დამოკიდებულებას გარემოებებზე რომელთა საომარეო არსებობა სთქვამს. გარდა ამისა ვერაპირად, რომ დოკუმენტში არსებული საომარეო შედეგებებთან დაკავშირებული განაცხადები აღსრულებად, თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განახლოს. მოსარეობები, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განაცხადები, რომლებიც დაკავშირებულია საომარეო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაბამისად, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საკუთარ შეფასებას და მისთვის ანგარიშს ხელმისაწვდომი ინფორმაციის ინტერპრეტაციას. მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებული ინფორმაცია მიიჩნევა სანდოდ. ამგვარად არ არსებობს ან ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულის გარანტია. თიბისი კაპიტალი ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-რეკონსტრუქციის დაწყებას იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, ინვესტირებამ უნდა იცოდეს ინტერესთა კონფლიქტის არსებობის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე. დოკუმენტი დოკუმენტის რეკონსტრუქციის, განმარტების გაცემაზე ან გამოყენებაზე, შეიძლება ან ნაწილობრივ, ნებისმიერი ფორმით 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 სახის პასუხისმგებლობას მესამე პირის შედეგებთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი არ მასტავს რაიმე სახის რწმუნებას, ანგარიშს ან ნაშრომისთვის, დოკუმენტის სარგებლობისთვის მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი დირექტორების შეფასებაში და ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველაანაირ კითხვას, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მომსახურების მიხედვით. გამოუდინებელი ვალდებულება გარეშე და კანონის შესაბამისად, თიბისი კაპიტალი, ჯგუფის ნებისმიერი წევრი, და მათი ნებისმიერი წარმომადგენელი პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე სახის ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება ვერაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად (მათ შორის, ვალდებულების გარეშე, ინფორმაციის სისუსტესთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმეანაირად უკავშირდებოდეს დოკუმენტს ან რაიმე შედეგს ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ დოკუმენტის საფუძველზე.

საქართველო, თბილისი,  
 მტკაბინაში ქ. 7, 0102  
 Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
 Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
 Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
 Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)



**თიბისი კაპიტალი**