



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

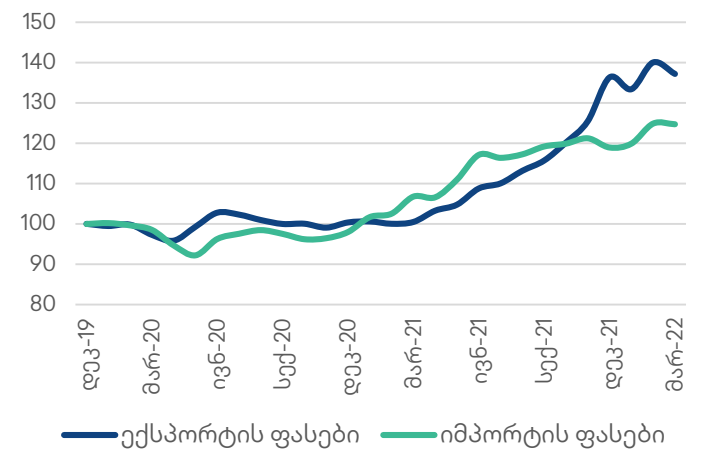
მამია ინწკირველი
სტაჟიორი

#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](#).

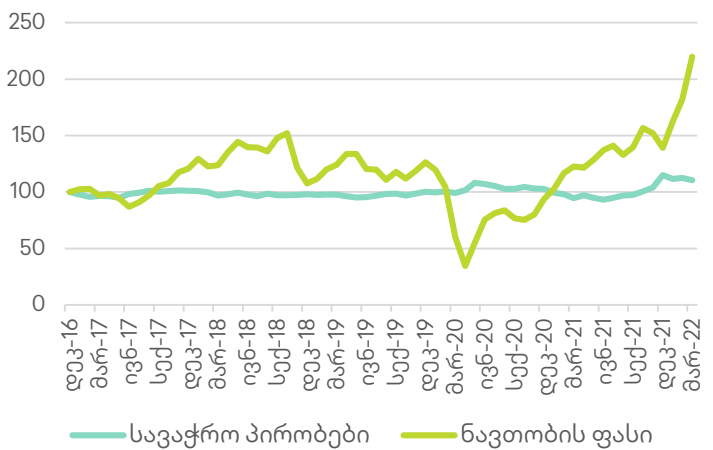
ბუნებრივია, ინფლაცია მწარმოებელთა ფასების ინდექსშიც აისახა, რომელიც წინა წელთან შედარებით 19.3%-ით გაიზარდა. ჩვენი [ბოლო პროგნოზით გათვალისწინებული](#) მაღალი, თუმცა წლის ბოლოს სამომხმარებლო ფასების მატების ერთნიშნა პროგნოზი კვლავ ნავთობის ფასის დღევანდელთან შედარებით უფრო დაბალ დონეს ითვალისწინებს.

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



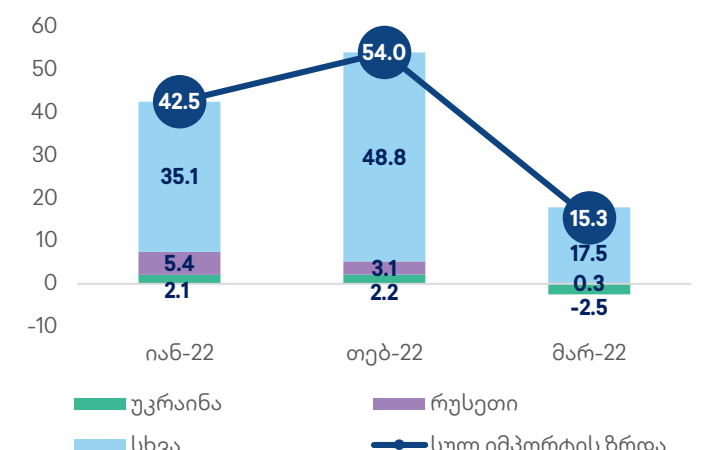
წყარო: საქსტატი, თიბისი კაპიტალი

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



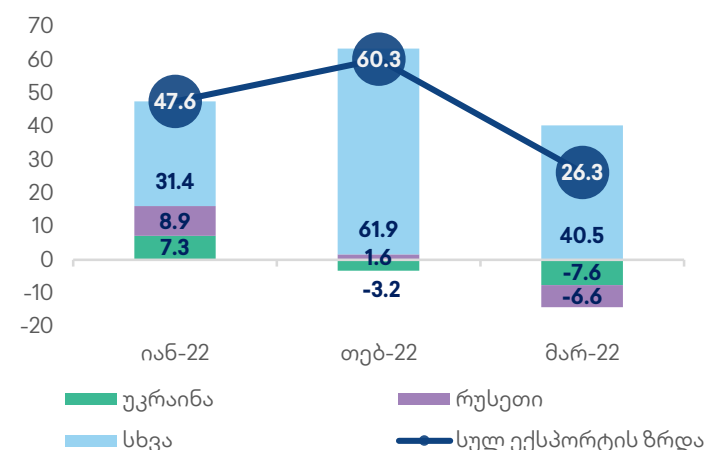
წყარო: საქსტატი, ბლუმბერგი, თიბისი კაპიტალი

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



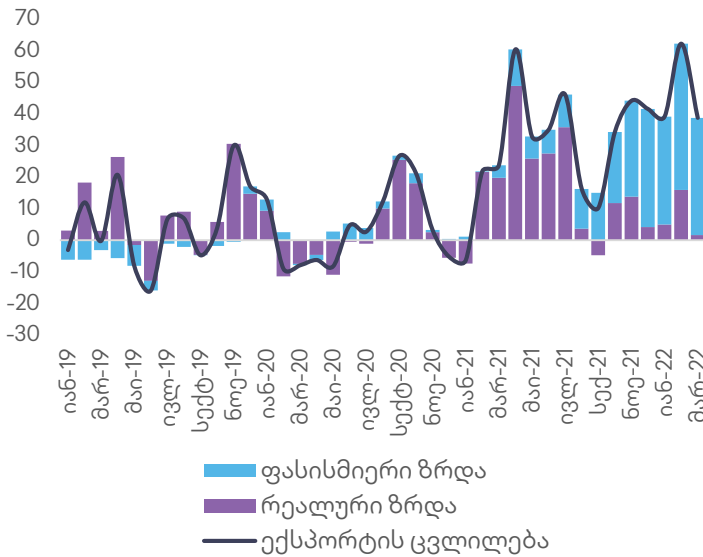
წყარო: საქსტატი

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



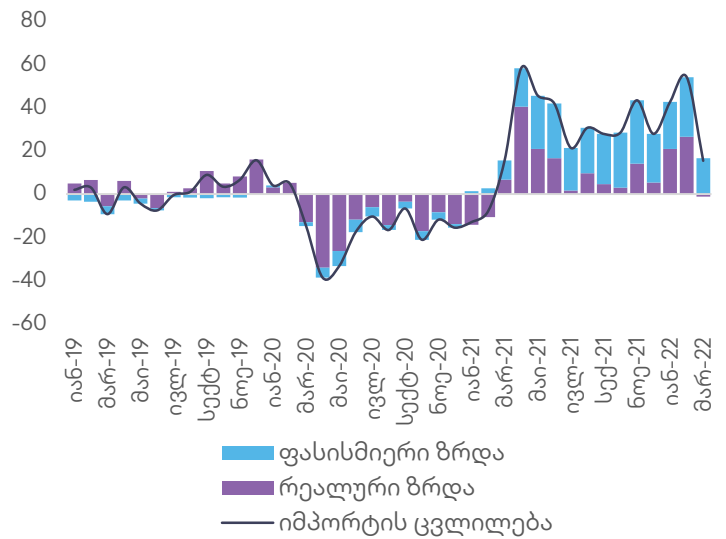
წყარო: საქსტატი

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)

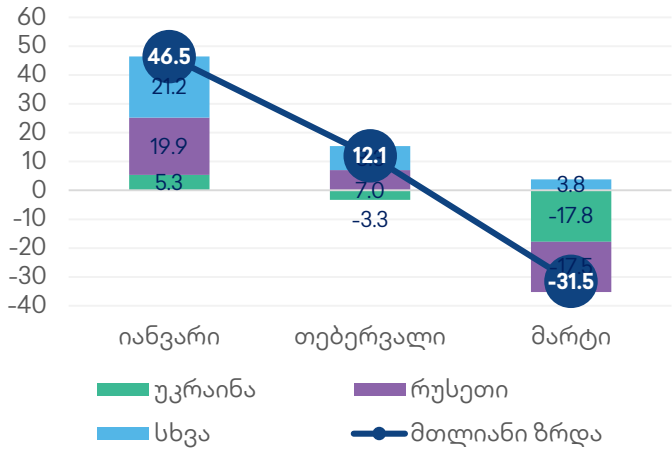
სასმელები, 259.5	რკინა & ფოლადი, 171.8	თბილი, 72.1	სხვა, 26.7		ბოსტ. & ხილი, 21.9	
			მანქანები, 18.2	ელ. მოწყობილობები, 7.7	ფარმ. პროდუქტები, 6.0	ბოსტ. & ხილი ს. ნაწარმი, 5.1
			თამბაქო, 16.4	ყავა, ჩიი, 4.6		

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

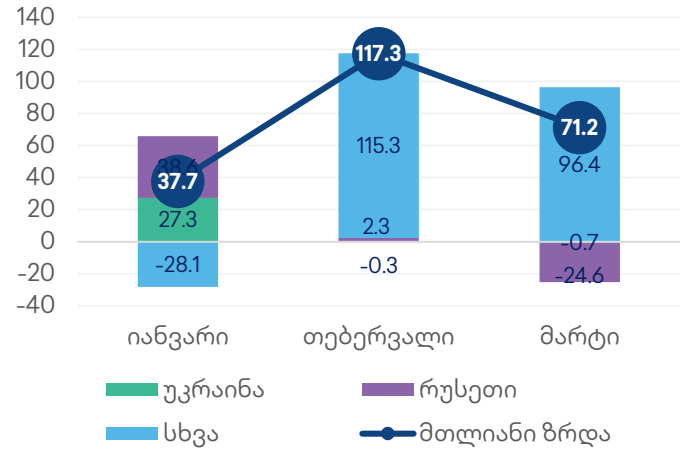
წყარო: საქსტატი

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

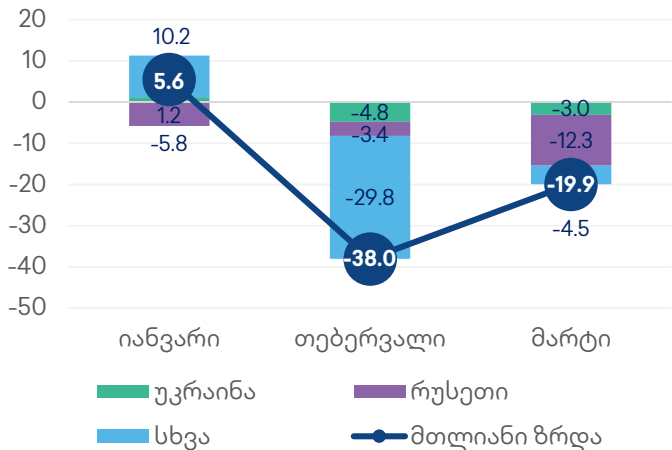
სასმელები



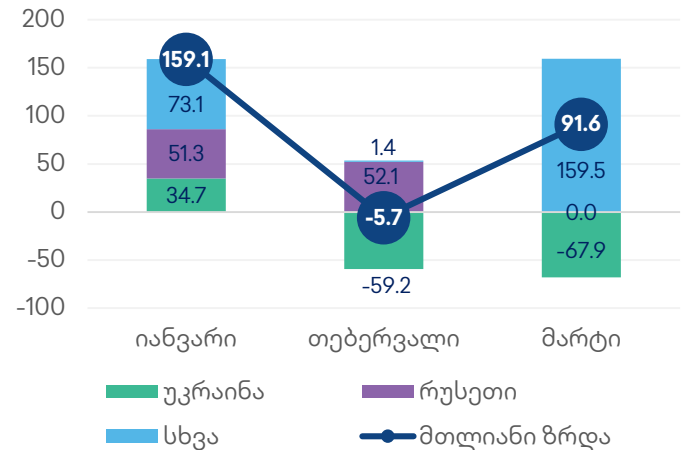
რკინა და ფოლადი



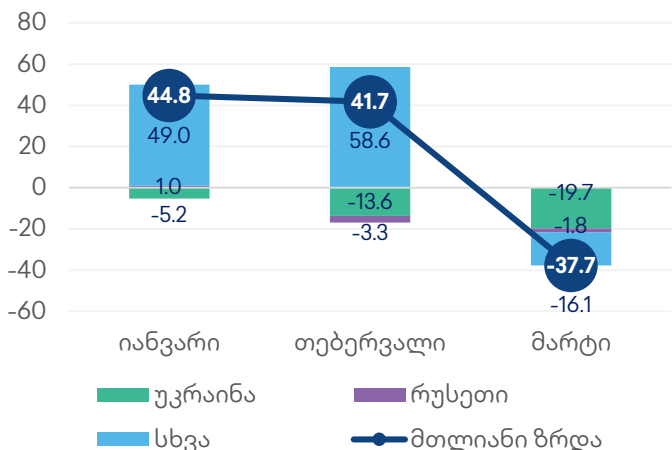
თხილი



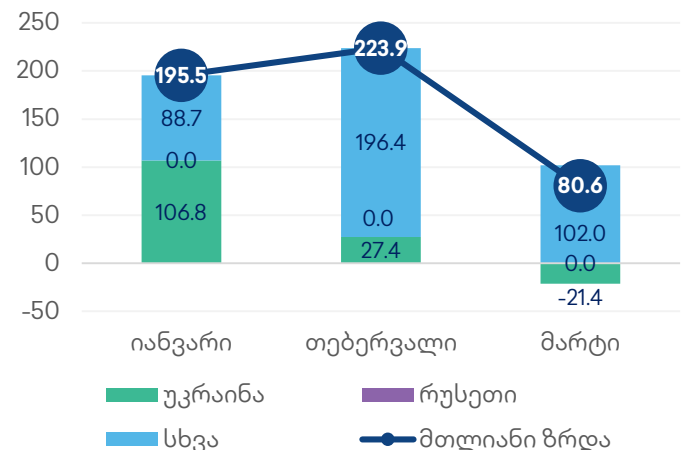
სპილენძი



მანქანები



სასუქები

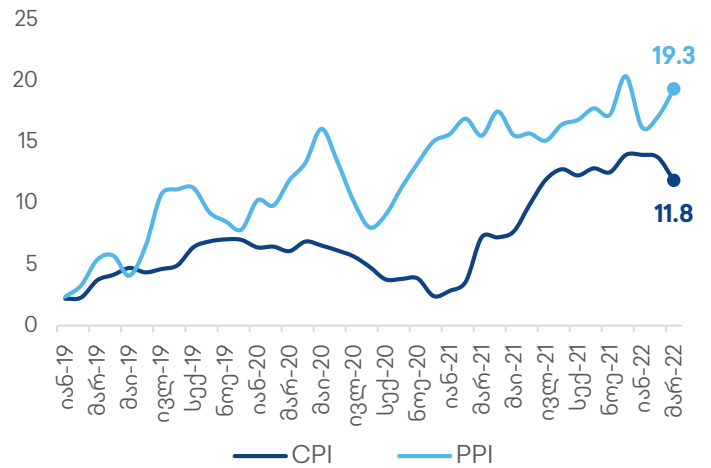


წინა კვირაში მარტის დაკრედიტების მაჩვენებლებიც გახდა ხელმისაწვდომი. მაშინ, როდესაც წლიური ზრდა 18.0%-ით განისაზღვრა, მარტში წინა თვესთან შედარებით შენელების გარკვეული ნიშნები გამოკვეთა. იმისათვის, რომ 2022 წელს სესხების ზრდამ ჩვენი [ბოლო პროგნოზით](#) გათვალისწინებულ 17.0%-ს მიაღწიოს, მომდევნო თვეებში 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:

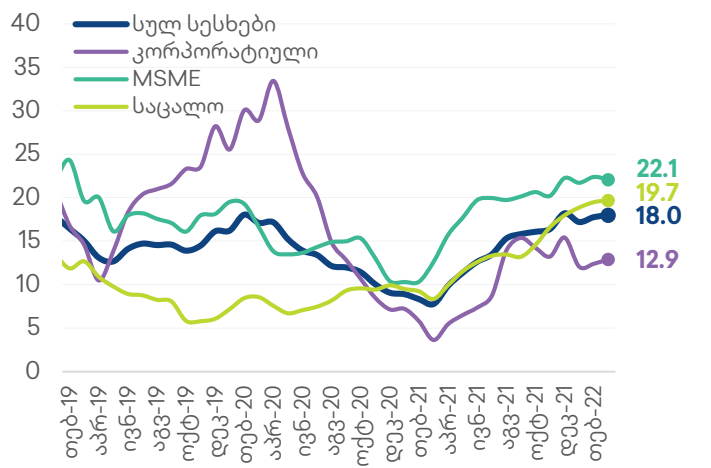
- 26 აპრ – სესხებისა და დეპოზიტების დეტალური სტატისტიკა, 2022 წლის მარტი;
- 29 აპრ – ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასება, 2022 წლის მარტი.

CPI და PPI ინდექსების წლიური ზრდა, %



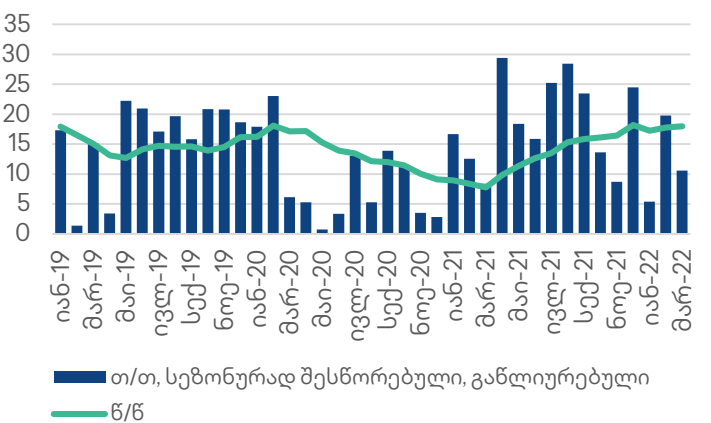
წყარო: საქსტატი

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

წინადადებაზე დოკუმენტი („დოკუმენტი“) მოგზაუბრული და გავრცელებულია შპს „თიბისი კაპიტალის“ („თიბისი კაპიტალი“) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დაგეგმიური და შედეგით დაკავშირებულია. თიბისი კაპიტალი მოქმედებს და ეწევა თავის პროფესიონალურ მომსახურებას საქართველოს ტერიტორიაზე და აქვს სათანადო უფლებამოსილება მოახდლოს და გავრცელების დოკუმენტი საქართველოს ტერიტორიაზე. დოკუმენტში არაფერი წარმოადგენს ან შეაღწეოს შეთანხმებას ან მის ნაწილს ან მოწვევას შეთანხმებაზე ნებისმიერი აქტივის ან ფასიანი ქაღალდის ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის ან გამოყენებისთვის და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს ხელშეკრულებისთვის ან ვალდებულებებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, რომელიც რჩება რაიმე მსგავსი შედეგების განხორციელებისთვის. რადგან დოკუმენტის გავრცელება შესაძლოა კანონით აკრძალული იყოს გარკვეულ იურისდიქციებში, ვინაიდან, რომელთა ვალდებულებების აღმოჩენა დოკუმენტში, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რაც იმოქმედებს მათ მიმართ. ვინაიდან, დოკუმენტი მიმართულია ან განხორციელებს არ არის, პირდაპირ ან ირიბად, გავრცელებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმოქმედებენ ისეთ იურისდიქციებში, სადაც ამგვარი გავრცელება, კუბლიკაცია, ხელშეკრულებები ან გამოყენება იქნებოდა კანონი საინფორმაციო 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 („წარმომადგენლები“) იღებენ ნებისმიერი სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირ პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირის წინაშე ნებისმიერი იურისდიქციის დოკუმენტის გამოყენებასთან, გავრცელებასთან ან ფლობასთან დაკავშირებით. დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინფორმაციო, აიხსნა, საგადასახადო ან/და სამართლებრივ რჩევას და არ არის გაიზიარებული არცერთი ან რაიმე სხვა შედეგების უზრუნველყოფად. დოკუმენტის მიმღებებს მკაცრად მოეთხოვებათ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება. ნებისმიერი საინფორმაციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტიციის პირადი შეხედულებით. დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ან ყველა ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს გაფრთხილების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალს, არც ჯგუფის რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეპისებათ ნებისმიერი სახის ვალდებულება განახლოს ან შეინარჩუნოს მოცემული ინფორმაცია. დოკუმენტის გავრცელება, არც ერთ შემთხვევაში ბულისსმობს 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 სახშირ ურთიერთობებში შემოსულობის თარიღის შედეგად. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, რომელიც ბაზრების, ინვესტიციების 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 შესაძლოა გახდეს აშკარა. დოკუმენტი შესაძლოა მოიცავდეს საომარო შეხედულებებთან დაკავშირებულ განაცხადებში, რომლებიც მოიცავს განაცხადს ისტორიულ ფაქტებზე დაყრდნობით განაცხადის გარეშე, მოიცავს ანგნობა და უნდა იქნას რისიკებს, მრეწველს და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიღება და რომელიც შეიძლება შეიცვალოს მისი კვლევის ფაქტორული შედეგები, ეფექტრობა ან მიღწევები რომ მნიშვნელოვანად განსხვავდებოდეს საომარო შედეგებისგან, ეფექტრობისგან ან მიღწევებისგან, რომლებიც შეიძლება გამოიწვიოს მათი საომარო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადებიდან. ასეთი საომარო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები ეფექტობა შრომის დაკავშირებული განაცხადები ეფექტობა არსებულ და საომარო ბიზნეს სტრატეგიებთან და საომარო სარგებლობის გარეშე დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი, საომარო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები მოიცავს რისიკებს და მარჯობებს რადგან ისინი უაპრობირებელია მოვლენებს და დამოკიდებულია გარემოებებზე რომელთა საომარო არსებობა სთქვამს. გარდა ამისა ვერ გავიგებ, რომ დოკუმენტში არსებული საომარო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები აღსრულებად, თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განახლოს. მოსარგებელი, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განაცხადები, რომლებიც დაკავშირებულია საომარო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაძლო შესრულებასთან, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საკუთარ შეფასებას და მისთვის აშკარად ხელშეწყობილი ინფორმაციის ინტერპრეტაციას. მისაღებ მხარის წყაროებიდან მიღებული ინფორმაცია მიიჩნევა სანდოდ. ამგვარად არ არსებობს ან ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულის გარანტია. თიბისი კაპიტალს ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დაწყებას იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, ინვესტიციებზე უნდა იცოდნენ ინვესტიციის კონფიდენციალური შეფასების შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტრობაზე. დაუშვებელია დოკუმენტის რეპროდუქცია, განმეორებით გავრცელება ან გამოქვეყნება, 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 მისაღებ პირის შედეგებთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი არ მასცხვს რაიმე სახის რწმუნებას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმავს, დოკუმენტის სარგებლობისთვის მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდებარე ან მომავალი დირექტორების შეფასებაში და ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველაანაირ კითხვას, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მომხმარებლის მიმართ. გამოყენებული შეფასების 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 პირდაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად (მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, ინფორმაციის სისწორესთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმეანაირად უაპრობირებელია დოკუმენტის ან რაიმე შედეგის 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
Email: macro@tbcbank.com.ge
Web-page: www.tbccapital.ge



თიბისი კაპიტალი