

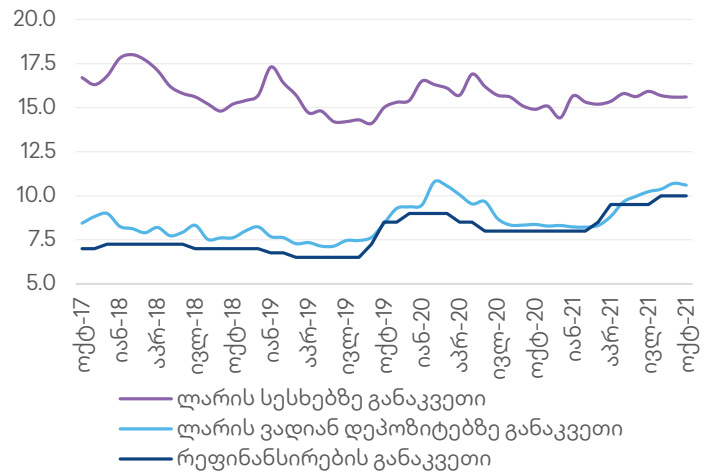


თიბისი კაპიტალი

ყოველკვირეული
განახლება
მთავარი ეკონომისტისგან
29.11.2021

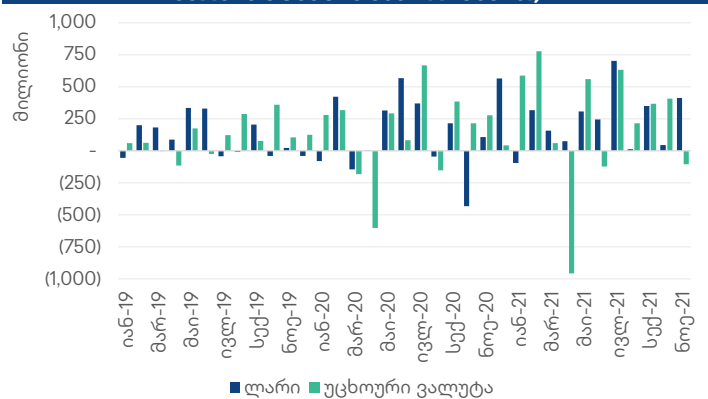
ლარის საბაზრო საპროცენტო განაკვეთების ზრდის შემდგომ, რაც ძირითადად [არჩევნების შემდგომი გაუფასურების მოლოდინებით](#) იყო გამოწვეული, ოქტომბერში განაკვეთები ნორმალიზდა. ნოემბრის წინასწარი მონაცემები დეპოზიტების ლარში გადატანაზე მიუთითებს, რაც ეროვნული ვალუტის დანაშოგებზე განაკვეთების დამატებითი შემცირების არგუმენტი. ამავე დროს, ლარის შემოსავლიანობის მრუდიც ბაზრის მონაწილეების მხრიდან სამომავლოდ მონეტარული პოლიტიკის შერბილების მოლოდინებს ასახავს. მეორე მხრივ, მართალია საერთაშორისო ბაზრებზე ნავთობის ფასის ვარდნა თავის მხრივ ინფლაციური წნეხის შერბილებას გულისხმობს, თუმცა, რადგანაც ამის მიზეზი ვირუსის ახალი შტამის გავრცელებასთან დაკავშირებული გაურკვევლობის ზრდაა, საქართველოს შემთხვევაში ეს ლარის განაკვეთის უფრო ზომიერი შემცირების არგუმენტი. მთლიანობაში, ვფიქრობთ, რომ [2022 წლის ზრდისა და მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის ჩვენი სცენარის](#) მატერიალურად გადასახედად ჯერჯერობით უფრო მეტი ინფორმაციაა საჭირო.

საპროცენტო განაკვეთი ლარის სესხებსა და დეპოზიტებზე, რეფინანსირების განაკვეთი (%)



წყარო: სებ

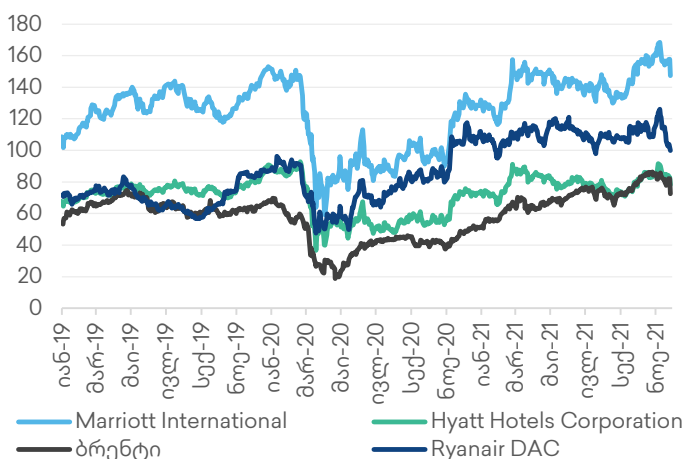
დეპოზიტების ზრდა ვალუტების მიხედვით (თ/თ, საშუალოდ შესწორებული, ლარი გასვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



შენიშვნა: მთავრობის დეპოზიტების გამორიცხვით; ნოემბრის შეფასება ეყრდნობა M2-ისა და M3-ის დღიურ დინამიკას; 26-ნოემბრის მდგომარეობით

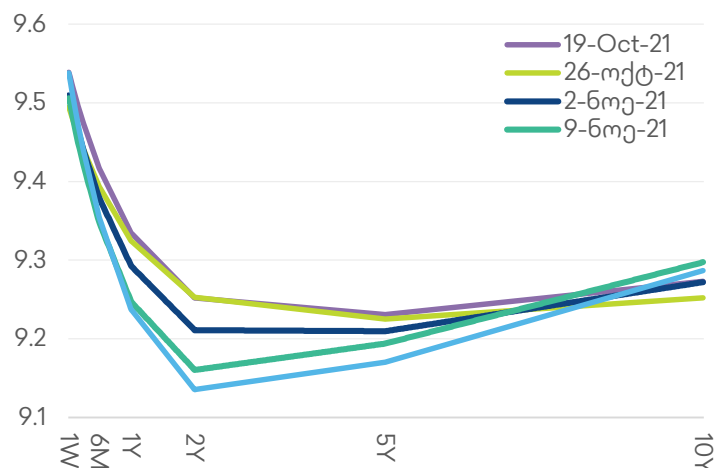
წყარო: სებ, თიბისი კაპიტალი

შარჩეული კომპანიების აქციებისა და ბრენდის ნავთობის ფასები (აშშ დოლარში)



წყარო: Bloomberg

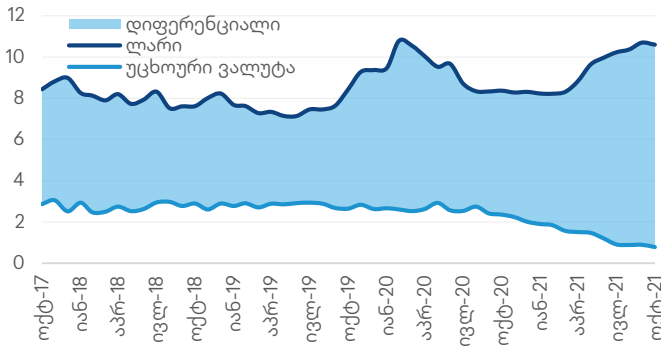
ლარის შემოსავლიანობის მრუდი (%)



წყარო: სებ

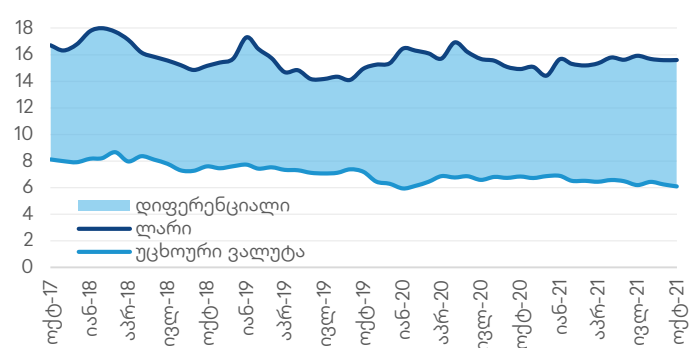
უცხოური ვალუტის საპროცენტო განაკვეთები, ახლა უკვე ლართან ერთად, ასევე შემცირდა. იმ შემთხვევაშიც კი თუ [ამერიკის ფედერალური სარეზერვო სისტემა გამკაცრებას 2022 წლის ივნისში](#) დაიწყებს, ჩვენ ვინარჩუნებთ შეფასებას, რომ [საქართველოში ვალუტის დაბალი განაკვეთები ჯერ კიდევ დიდხანს შენარჩუნდება](#).

საპროცენტო განაკვეთები ლაოშიტაზე (ნაპაღები, %)



წყარო: სებ

საპროცენტო განაკვეთები სუსზე (ნაპაღები, %)



წყარო: სებ

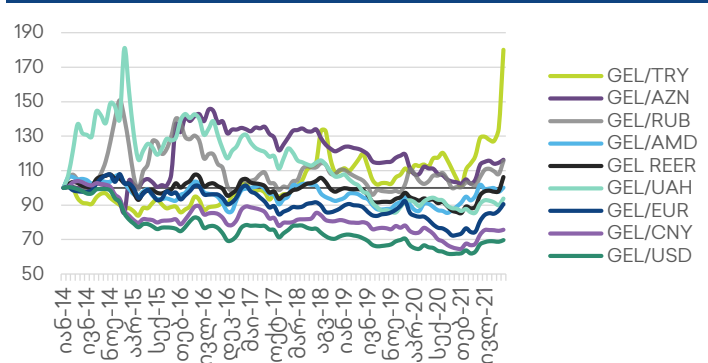
ლარის კურსის მხრივ, აღსანიშნავია, რომ წინა კვირაში ლარის საშუალო კურსი კიდევ უფრო გამყარდა, რაც სამომავლოდ შესაძლო კორექციის არგუმენტს უფრო აძლიერებს. ამასთან, გრძელვადიანი პერსპექტივიდან გამომდინარე, ლარი მართალია უკვე მცირედით, თუმცა კვლავ გაუფასურებული რჩება.

ლარის რეალური ეფექტური გაცვლითი კურსი (პროცენტული გადახრა პერიოდის საშუალოდან)



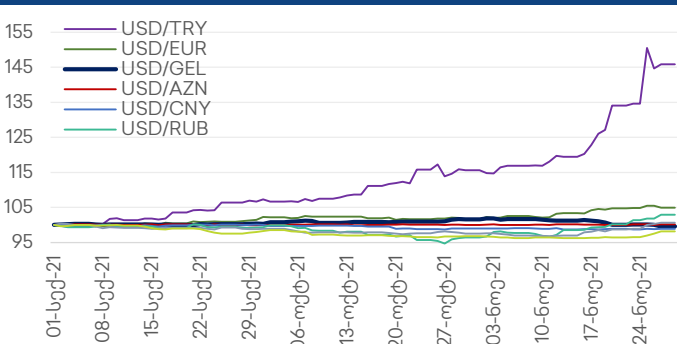
შენიშვნა: 26-ნოემბერი-2021-ის მდგომარეობით, ზრდა ნიშნავს ლარის გამყარებას
წყარო: სებ, შესაბამისი სტატისტიკის ოფისები, თიბისი კაპიტალი

ლარის რეალური გაცვლითი კურსები (ია6-14 = 100)



შენიშვნა: 26-ნოემბერი-2021-ის მდგომარეობით, ზრდა ნიშნავს ლარის გამყარებას
წყარო: სებ, შესაბამისი სტატისტიკის ოფისები, თიბისი კაპიტალი

საქართველოს სავაჭრო პარტნიორების სავალუტო კურსები აშშ დოლართან (1-ნოემბერი-2021 = 100)



შენიშვნა: 26-ნოემბერი-2021-ის მდგომარეობით
წყარო: სებ

ლარის არსებული და დაანგარიშებული რეალური ეფექტური კურსი (REER)



შენიშვნა: 26-ნოემბერი-2021-ის მდგომარეობით
წყარო: სებ, მსოფლიო ბანკი

მიმდინარე კვირის ანონსი:

- ნოე 30 – ეკონომიკური ზრდის წინასწარი შეფასება, 2021 წლის ოქტომბერი;
- დეკ 3 – სამომხმარებლო ფასების ინდექსი, ნოემბერი 2021.

თიბისი ჯგუფის მთავარი ეკონომისტის ოჯისი

მთარ ნაღარაია

მთავარი ეკონომისტი
onadaraia@tbcbank.com.ge

პნა გჟანვანაძე

უფროსი (მოვალეობის შემსრულებელი)
მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილება
anmzhavanadze@tbcbank.com.ge

ჭული ავლოხაშვილი

ანალიტიკოსი
მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილება
javlokhashvili@tbcbank.com.ge

ლევან მიქელაძე

სტალიტიკოსი
მკარო-ფინანსური სტალიზის განყოფილება
lemikeladze@tbcbank.com.ge

თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

მედი რეგისტრირებულია, CFA

მმართველი დირექტორი
mchachanidze@tbccapital.ge

იზიარებთ პრინციპებს?

კვლევების უფროსი
ikvakhadze@tbccapital.ge

ანდრო თვალთვნილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი
atvaliashvili@tbccapital.ge

გიორგი მუხანათი

უფროსი მკვლევარი
giomzhavanadze@tbccapital.ge

რეზიუმე მანიფესტადი

კვლევის ანალიტიკოსი
remaisuradze@tbccapital.ge

მარცხი სურსათი

კვლევის ანალიტიკოსი
masurmava@tbccapital.ge

მაკა ქოჩიძე

შეგნებები კვლევის ანალიტიკოსი
mkoridze@tbccapital.ge

სამართლებრივი შეტყობინება

[illegible]



თბილისი კაპიტალი

