



თიბისი კაპიტალი

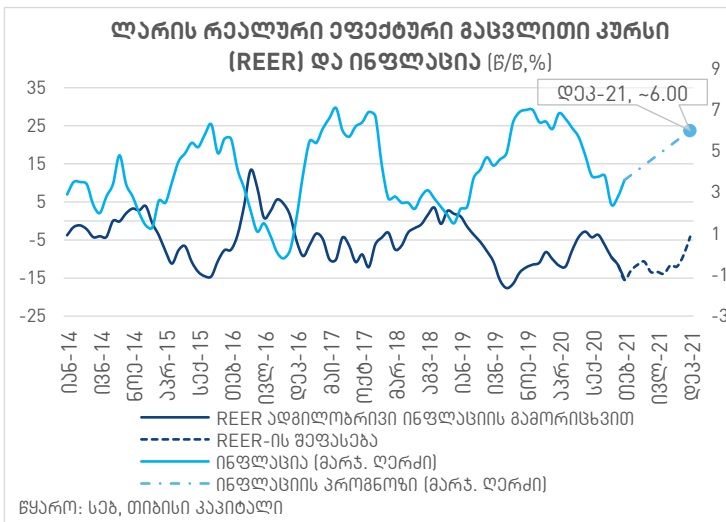
# განახლება მთავარი ეკონომისტისგან

განაკვეთის აწევა, როგორც ზრდას არ შეამცირებს

18.03.2021

ოთარ ნადარაია  
მთავარი ეკონომისტი

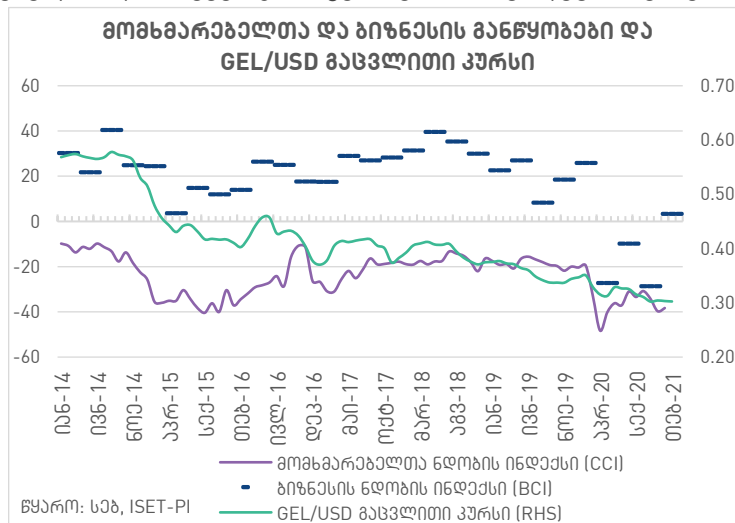
ანა მუავანაძე  
უფროსი (მოვალეობის შემსრულებელი)  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის განყოფილება



ეროვნული ბანკის მონეტარული პოლიტიკის კომიტეტმა [17 მარტის შეხვედრაზე](#), მზარდი ინფლაციური ზეწოლის გამო, საპროცენტო განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით აწია. საერთაშორისო დონეზე უფრო გავრცელებული ლოგიკით, ამას [თიბისი კაპიტალის საბაზო სცენარით](#), სადაც რეფინანსირების განაკვეთის აწევა გათვალისწინებული არ იყო, პროგნოზირებული ეკონომიკის ზრდის ტემპის შემცირება უნდა გამოეწვია. მიუხედავად ამისა, ჩვენ ზრდის მოლოდინს უცვლელად ვინარჩუნებთ. მიზეზი ისაა, რომ საქართველოს

საფინანსო სექტორი და, გარკვეულწილად მაინც, ეკონომიკა არა ერთ, არამედ სამ ვალუტაში ოპერირებს და ლარში გამკაცრება ევროსა და დოლარში შედარებით შერბილებას ნიშნავს. ამდენად, არ არის აუცილებელი, რომ სესხების ზრდა შემცირდეს. უფრო მეტიც, სტაბილური და/ან გამყარებადი ლარი ხელს შეუწყობს სამომხმარებლო და ბიზნეს განწყობების გაუმჯობესებას და შესაბამისად, სულ მცირე ახლო პერსპექტივაში, ეს უფრო ძლიერი ზრდის სტიმულიც იქნება. ლარის გამყარების სცენარის შემთხვევაში არ ვფიქრობთ, რომ ლარის გამყარება არამდგრადი იქნება, რადგანაც ლარი ზედმეტად გაუფასურებულია და ასევე, განსაკუთრებით სავალუტო სესხების გარკვეულწილად მაინც აღდგენის შემთხვევაში, საგარეო შემოდინებების დანაკლისის დაფინანსება საკმარისზე მეტიც კი შეიძლება იყოს.

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის პროგნოზის მხრივ, ჩვენ ვინარჩუნებთ საშუალო ვადიან პერსპექტივაში პოლიტიკის შერბილების პროგნოზს. ამასთან, აღნიშნული გამკაცრების გათვალისწინებით, სავარაუდოა, რომ შერბილების ციკლი უფრო ადრე დაიწყება, ვიდრე ეს ჩვენს წინა საბაზო სცენარში იყო გათვალისწინებული (იხილეთ პუბლიკაცია იმავე ბმულზე).



## თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი

### ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი  
[onadaraia@tcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tcbank.com.ge)

### ანა მჟავანაძე

უფროსი (მოვალეობის შემსრულებელი)  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[anmzhavanadze@tcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tcbank.com.ge)

### ჯული ავლონაშვილი

ანალიტიკოსი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[javlokhshvili@tcbank.com.ge](mailto:javlokhshvili@tcbank.com.ge)

### ლუკა ლავიაშვილი

სტაჟიორი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[llazviashvili@tcbank.com.ge](mailto:llazviashvili@tcbank.com.ge)

## თიბისი კაპიტალის კვლევის გუნდი

### მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი  
[mchachanidze@tbccapital.ge](mailto:mchachanidze@tbccapital.ge)

### ალექსანდრე ბლუაშვილი

კვლევის უფროსი  
[ablushvili@tbccapital.ge](mailto:ablushvili@tbccapital.ge)

### თამარ ზაქაიძე

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[tazakaidze@tbccapital.ge](mailto:tazakaidze@tbccapital.ge)

### ანდრო თვალთვალი

ასოცირებული მკვლევარი  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge)

### ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

### ვლადიმერ ჭოღოშვილი

სტაჟიორი  
[vhogoshvili@tbccapital.ge](mailto:vhogoshvili@tbccapital.ge)

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

## პასუხისმგებლობის შეზღუდვის განაცხადი

რეპორტში მოცემული განაცხადები, ინფორმაცია და აზრები წარმოადგენს ავტორების - თიბისი კაპიტალის კვლევები გუნდის და თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდის აზრებს და არ წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის, თიბისი ჯგუფის ოფიციალურ ხედვას, მოსაზრებას ან პოზიციას. რეპორტში მოცემული ინფორმაცია მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებს ემსახურება და მოპოვებულია საჯარო წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, თუმცა ინფორმაციის სისრულე და სიზუსტე არ არის გარანტირებული. ეს რეპორტი არ წარმოადგენს საჯარო შეთავაზებას ნებისმიერი შესაბამისი კანონმდებლობის ქვეშ ან/და ნებისმიერ ფასიანი ქაღალდის და ფინანსური ინსტრუმენტის გაყიდვის/შეთავაზების მცდელობას ან/და რეკომენდაციას მსგავს ფასიან ქაღალდებთან ან სხვა ფინანსურ ინსტრუმენტებთან დაკავშირებით. ეს რეპორტი შესაძლოა მოიცავდეს პროგნოზის შემცველ განაცხადებს; მსგავსი პროგნოზის შემცველი განაცხადები მოიცავენ ნაცნობ და უცნობ რისკებს, გაურკვევლობას და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს. არცერთი ამ რეპორტში მოცემული პროგნოზი, მოლოდინები, გათვლები არ უნდა იყოს აღქმული როგორც პროგნოზი ან დაპირება, ასევე არ უნდა იყოს აღქმული როგორც ნებისმიერი მინიშნება, რწმუნება ან გარანტია რომ დაშვებები, რომლებსაც მოცემული პროგნოზები, მოლოდინები ან გათვლები ემყარება არის ზუსტი და ამომწურავი, ან დაშვებების შემთხვევაში რომ რეპორტი მოიცავს ყველა დაშვებას. არც თიბისი ჯგუფი, არც თიბისი კაპიტალი და არც მოცემული რეპორტის ავტორები არ იღებენ საკუთარ თავზე პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირდაპირი ან არაპირდაპირი დანაკარგის, რომელიც წარმოიშობა ამ რეპორტის ან მისი შემადგენელი ნაწილების ან რეპორტის ნებისმიერი კავშირის გამოყენების შემთხვევაში. რეპორტი დაცულია საავტორო უფლებებით და მისი არც ერთი ნაწილი არ შეიძლება იყოს აღდგენილი, თავიდან გამოქვეყნებული ან/და განაწილებული. ყველა უფლება დაცულია.



თიბისი კაპიტალი

Food	List Price	Unit	Price	Unit
BRVD	9.90	12.20	11.20	11.20
SKWD	93.45	93.15	93.15	93.15
INUS	82.15	81.15	81.15	81.15
SKVS	14.15	14.15	14.15	14.15
ESLS	31.85	31.85	31.85	31.85
NSOK	85.15	85.15	85.15	85.15
PKD7	71.15	71.15	71.15	71.15
ESFN				



Food	List Price	Unit
BRVD	9.90	12.20
SKWD	93.45	93.15
INUS	82.15	81.15
SKVS	14.15	14.15
ESLS	31.85	31.85
NSOK	85.15	85.15
PKD7	71.15	71.15
ESFN		