



ბალთ & თაგარტი

გვეწვით შესაძლებლობებს



საქართველოს ეკონომიკის მიმოხილვა

ოქტომბერი 2020

1 ეკონომიკური ტენდენციები საქართველოში

2 საგარეო სექტორი

3 ლარის გაცვლითი კურსი და ინფლაცია

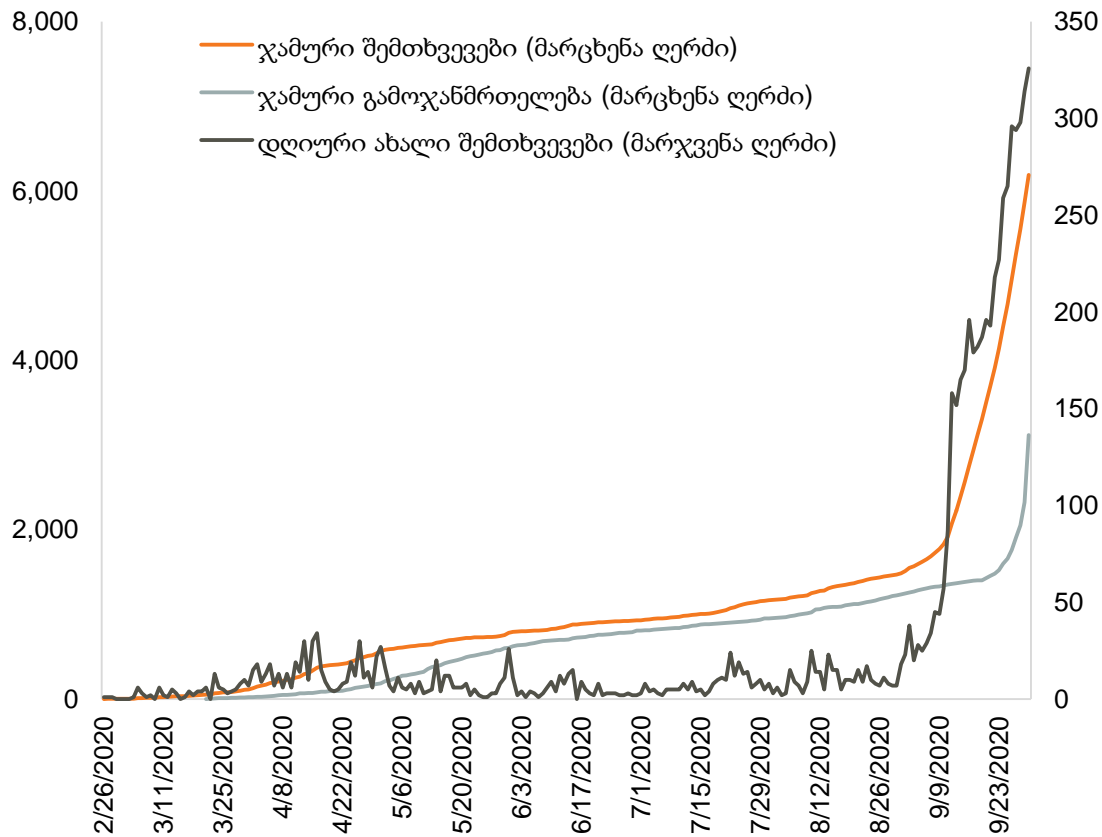
4 საბანკო სექტორი

5 ძირითადი დასკვნები



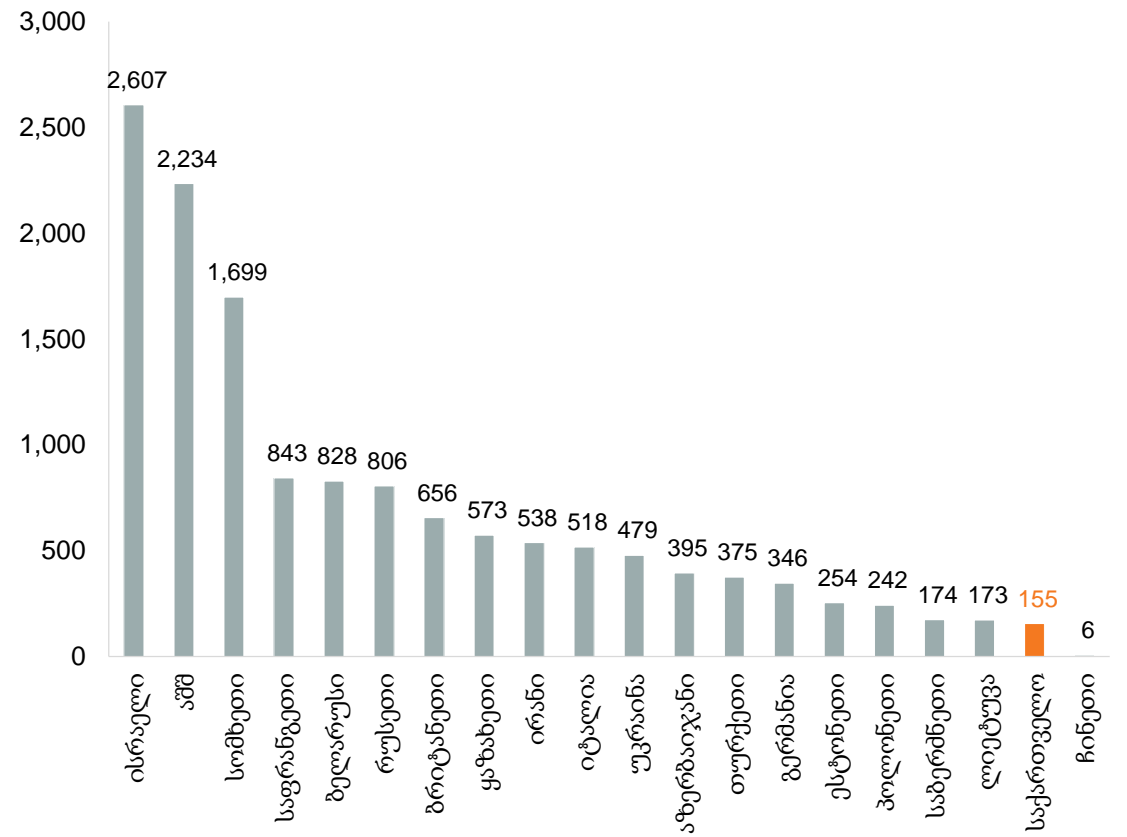
COVID-19-ის შემთხვევების მატების მიუხედავად, საქართველოში 100,000 მოსახლეზე მაჩვენებელი დაბალია

COVID-19-ის სტატისტიკა საქართველოში



წყარო: დაავადებათა კონტროლის ეროვნული ცენტრი, 30.09.2020 მდგომარეობით

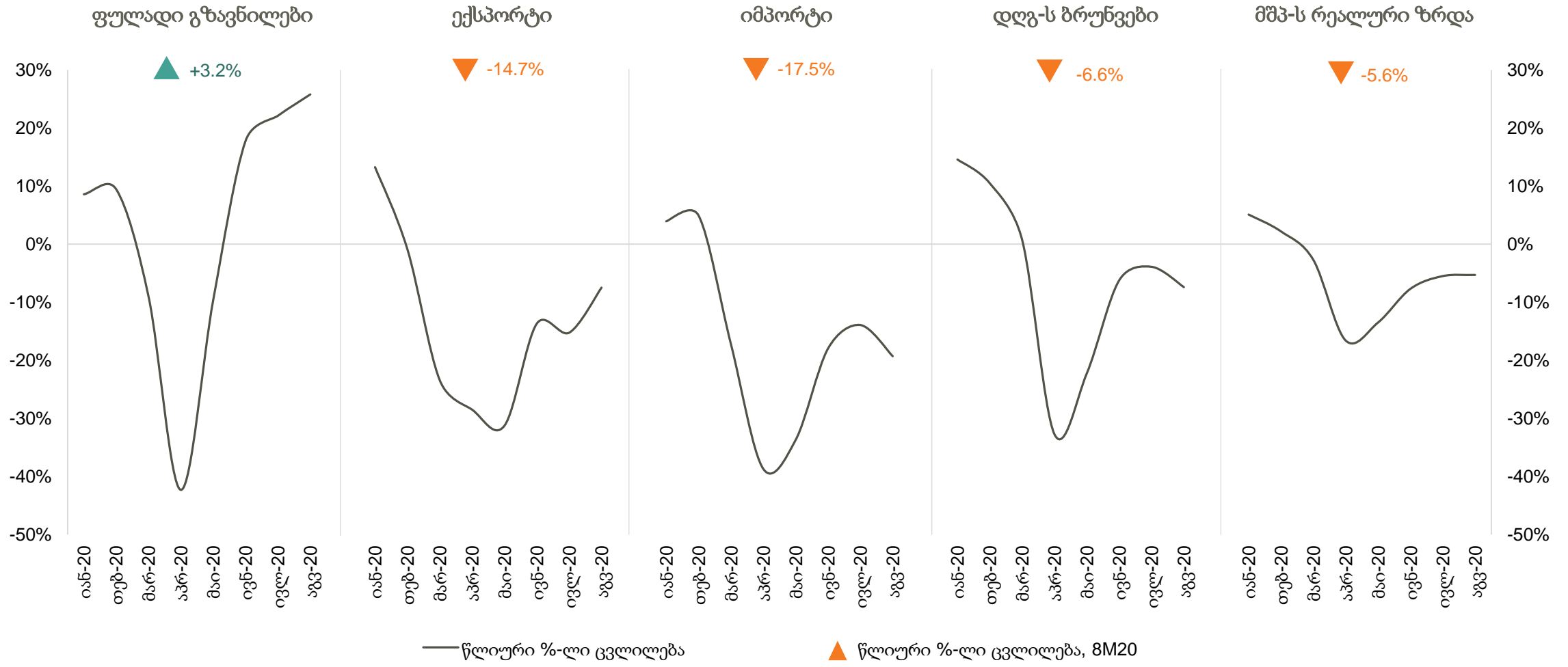
COVID-19-ის შემთხვევები 100,000 მოსახლეზე



წყარო: Johns Hopkins University, 30.09.2020 მდგომარეობით



ეკონომიკის აღდგენა გრძელდება

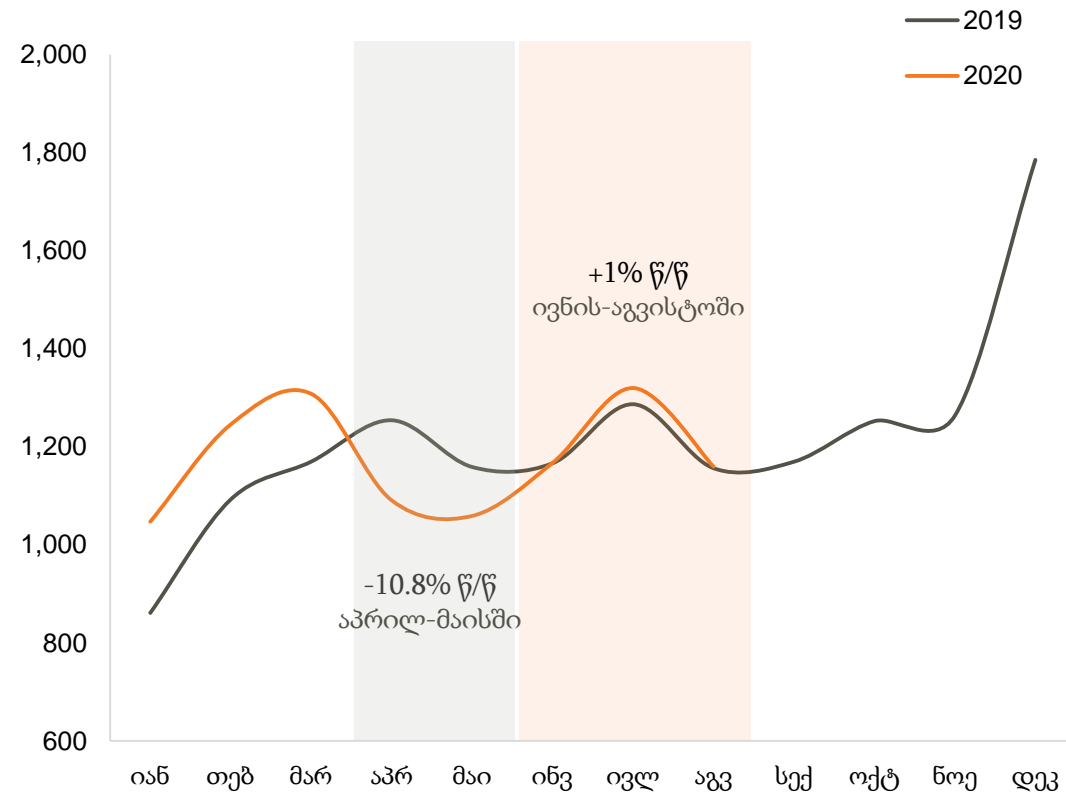


წყარო: საქსტატი, სებ



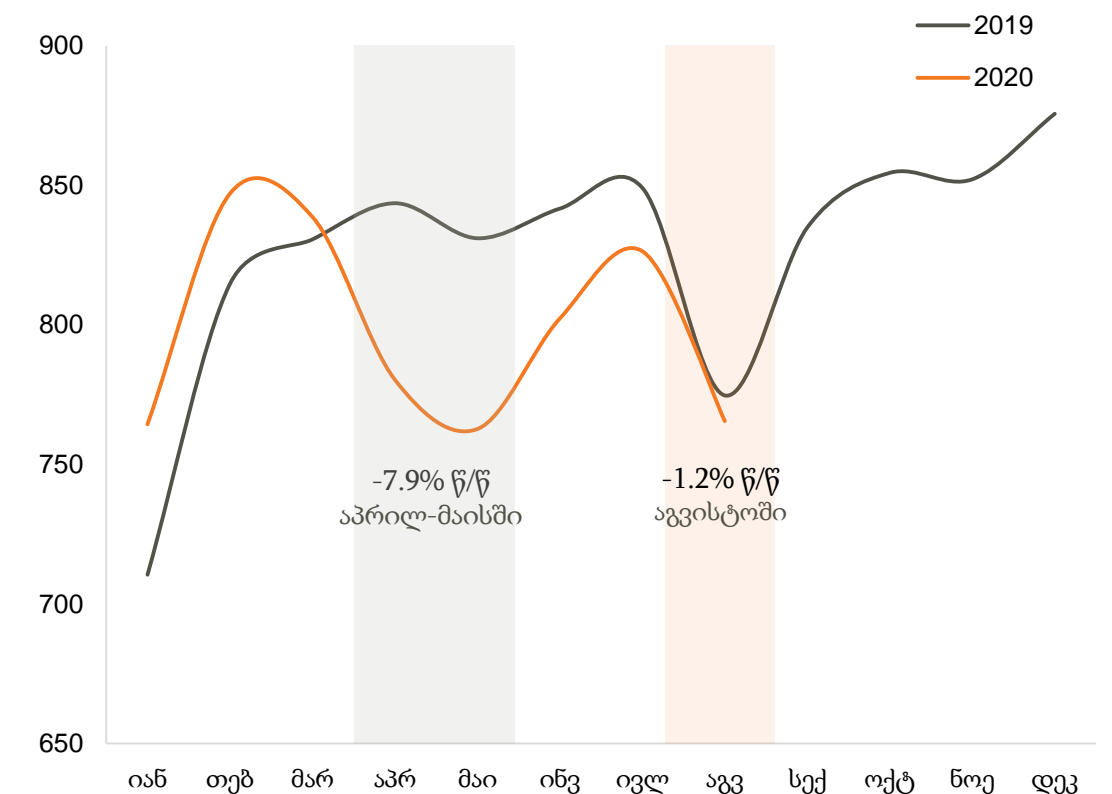
ხელფასები და დაქირავებით დასაქმება 2020 წლის ივნისიდან წინა წლის მაჩვენებლებს მიუახლოვდა

დარიცხული ხელფასები, მლნ ლარი



წყარო: შემოსავლების სამსახური

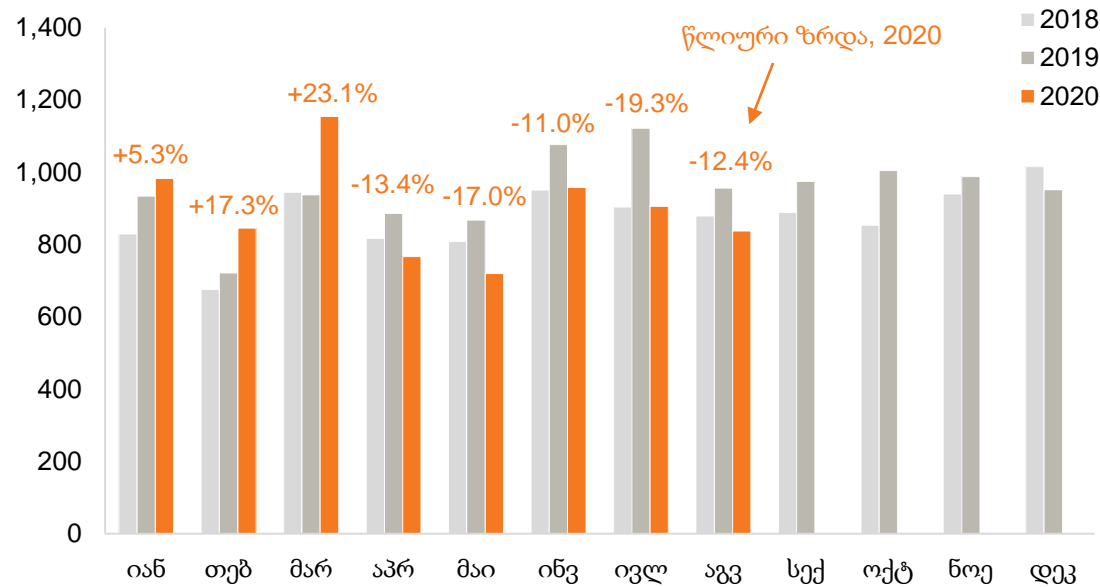
დაქირავებით დასაქმებულთა რაოდენობა, '000 ადამიანი



წყარო: შემოსავლების სამსახური

კაპიტალური ხარჯები 2020 წლის აგვისტოში ისევ შემცირდა, ხოლო მიმდინარე ხარჯები მაღალი ტემპით იზრდება

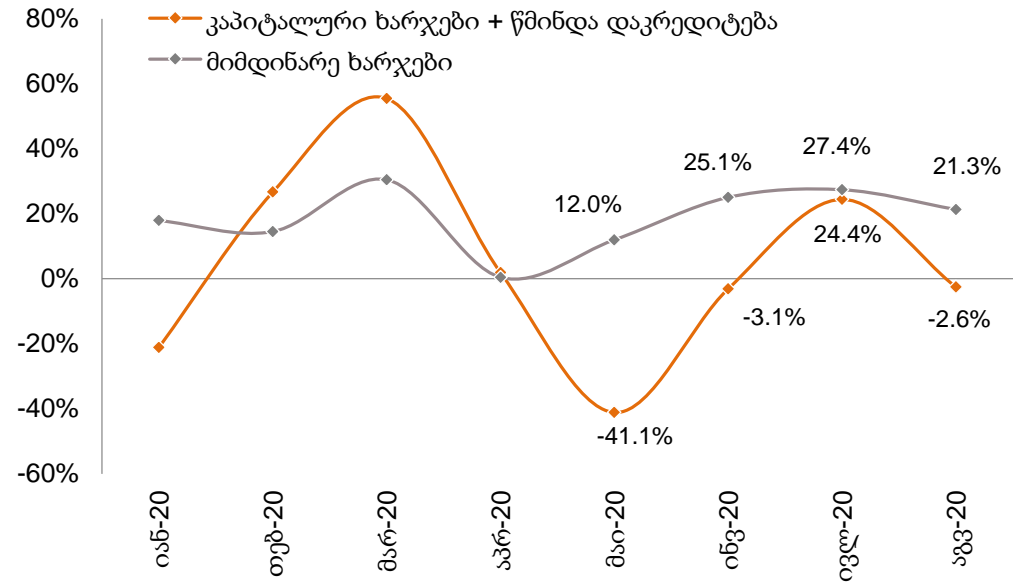
წაერთი ბიუჯეტის საგადასახადო შემოსავლები, მლნ ლარი



წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

- 2020 წლის პირველ 8 თვეში საგადასახადო შემოსავლები 4.4%-ით არის შემცირებული და 7.2 მლრდ ლარს შეადგენს (წლიური გეგმის 68.2%)
- 2020 წლის პირველ 8 თვეში მთავრობამ 563 მლნ ლარის ზედმეტად გადახდილი დღგ დააბრუნა

წაერთი ბიუჯეტის კაპიტალური და მიმდინარე ხარჯები, %-ლი ცვლილება წ/წ



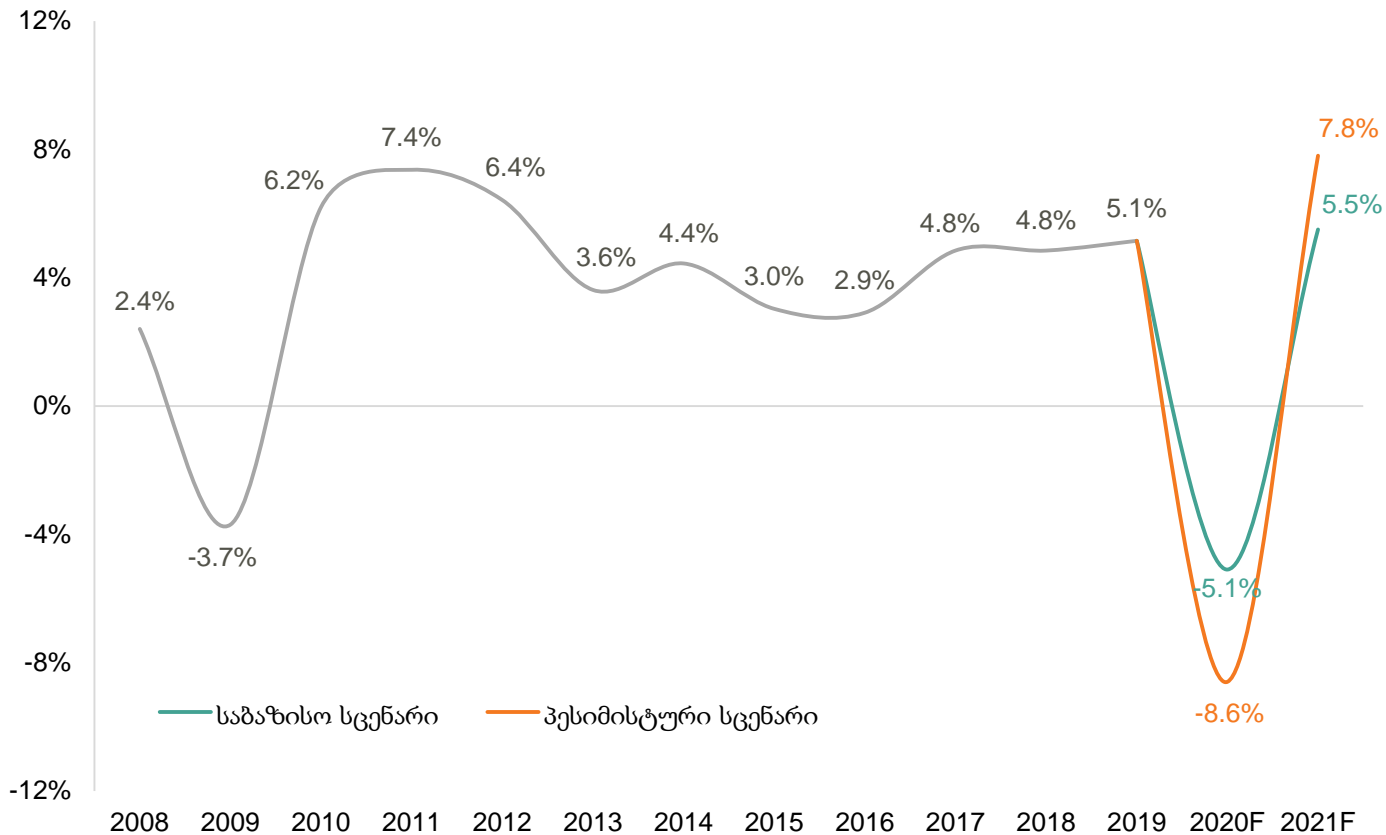
წყარო: ფინანსთა სამინისტრო

- 2020 წლის ივნის-აგვისტოში მიმდინარე ხარჯების საშუალო წლიური ზრდის ტემპმა 25% შეადგინა, ხოლო კაპიტალური ხარჯები და წმინდა დაკრედიტება 6.3%-ით გაიზარდა
- ჯამურად, კაპიტალური ხარჯები და წმინდა დაკრედიტება 4.8%-ით გაიზარდა (წლიური გეგმის 51.9%) 2020 წლის პირველ 8 თვეში.



საქართველოს ეკონომიკის ზრდის პროგნოზი 2020-2021 წლებში

საქართველოს ეკონომიკის ზრდის პროგნოზი



საბაზისო სცენარი, 2020

ეფუძნება დაშვებას, რომ ეკონომიკის ჩაკეტვა აღარ მოხდება

პესიმისტური სცენარი, 2020

ეფუძნება დაშვებას, რომ ეკონომიკა განმეორებით ჩაიკეტება

წყარო: საქსტატი



1 ეკონომიკური ტენდენციები საქართველოში

2 საგარეო სექტორი

3 ლარის გაცვლითი კურსი და ინფლაცია

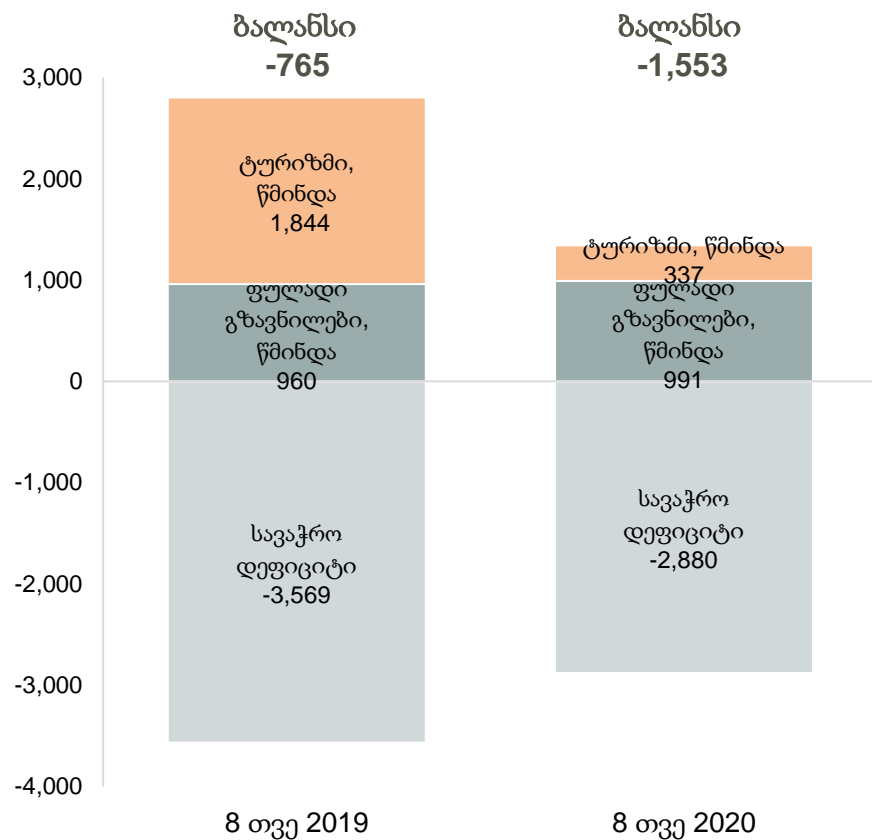
4 საბანკო სექტორი

5 ძირითადი დასკვნები



საგარეო ბალანსი 787 მლნ აშშ დოლარით გაუარესდა 2020 წლის იანვარ-აგვისტოში

საგარეო ნაკადების ძირითადი კატეგორიები მლნ აშშ\$



წყარო: სებ, საქსტატი

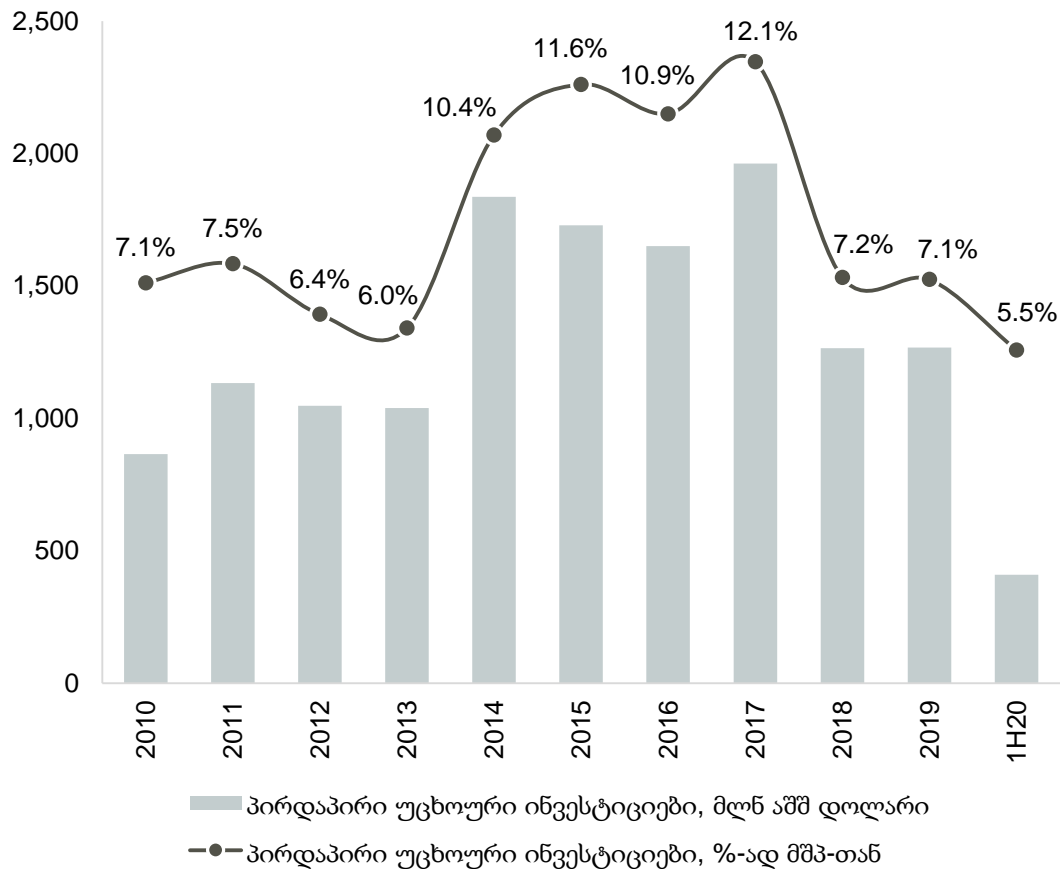
2020 წლის იანვარ-აგვისტოში:



წყარო: სებ, საქსტატი

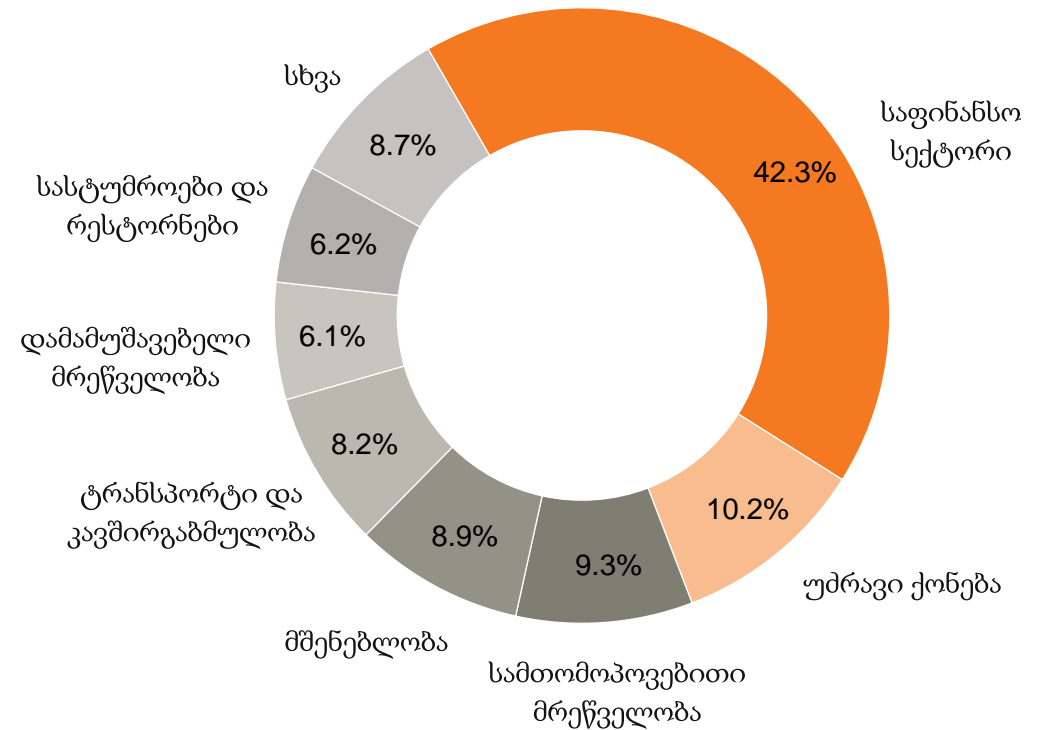
პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები 2020 წლის პირველ ნახევარში 26%-ით შემცირდა

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები საქართველოში



წყარო: საქსტატი

პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების სტრუქტურა სექტორების მიხედვით, 1H20



წყარო: საქსტატი

მთლიან საგარეო შემოდინებებში აზერბაიჯანის წილი 8.1%, ხოლო სომხეთის წილი 4.3% იყო 2020 წლის იანვარ-აგვისტოში

საქართველოს ეკონომიკური კავშირების სტრუქტურა ქვეყნების მიხედვით, 2020 წლის იანვარი-აგვისტო (%-ლი წილი მთლიან შემოდინებებში)

	ექსპორტი	ტურიზმი	პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები	ფულადი გზავნილები	სულ
ევროკავშირი	21.8%	11.5%	69.3%	42.0%	31.0%
რუსეთი	12.8%	18.7%	3.4%	19.4%	14.4%
აზერბაიჯანი	13.7%	7.9%	-4.7%	2.6%	8.1%
თურქეთი	6.3%	17.7%	10.8%	5.9%	8.0%
ჩინეთი	14.3%	0.5%	0.6%	0.1%	7.4%
უკრაინა	5.9%	4.6%	1.3%	3.9%	4.7%
სომხეთი	5.9%	8.9%	0.8%	0.7%	4.3%
სხვა ქვეყნები	19.2%	30.2%	18.5%	25.6%	22.2%

წყარო: საქსტატი, სებ, ტურიზმის ეროვნული ადმინისტრაცია, გალტ & თაგარტი

შენიშვნა: პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები მოცემულია 2020 წლის პირველი ნახევრის მდგომარეობით. უარყოფითი ინვესტიცია ნიშნავს წილი გაყიდვას ან მოგების გატანას



1 ეკონომიკური ტენდენციები საქართველოში

2 საგარეო სექტორი

3 ლარის გაცვლითი კურსი და ინფლაცია

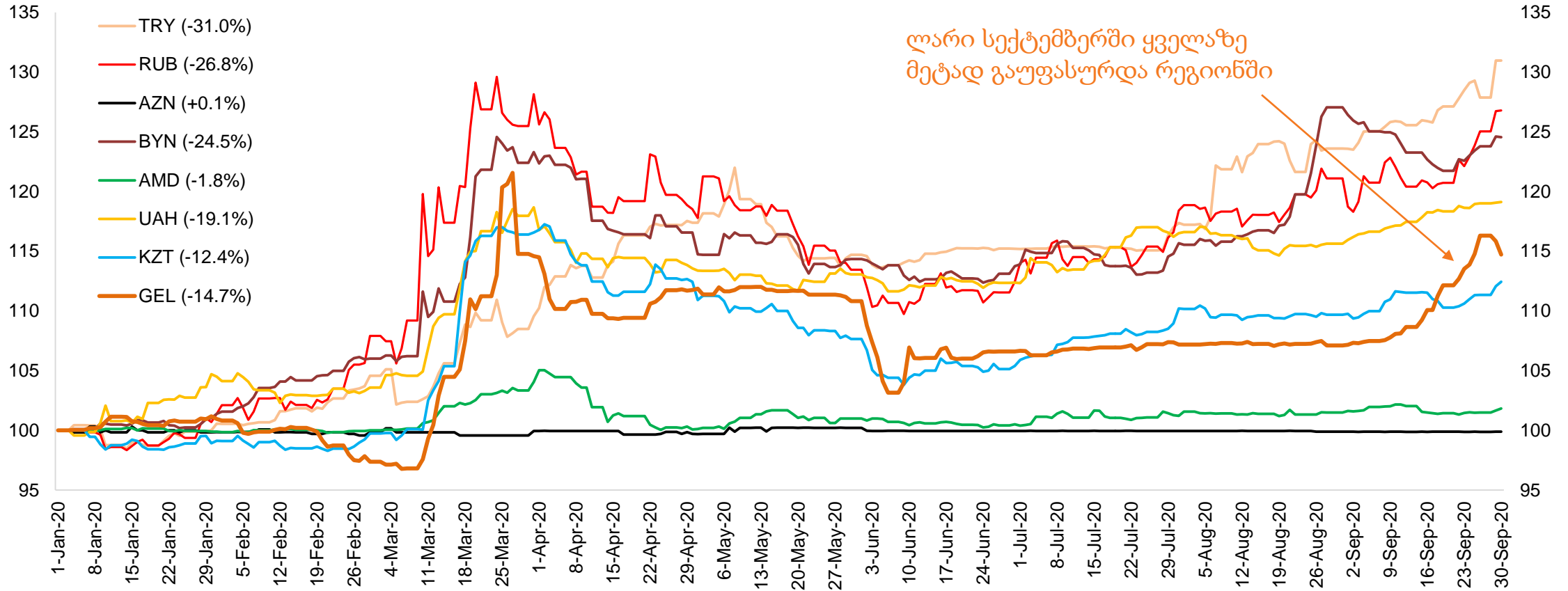
4 საბანკო სექტორი

5 ძირითადი დასკვნები



ლარის მიმდინარე გაუფასურება გამოწვეულია ფუნდამენტური ფაქტორების გაუარესებით და გაურკვევლობებით

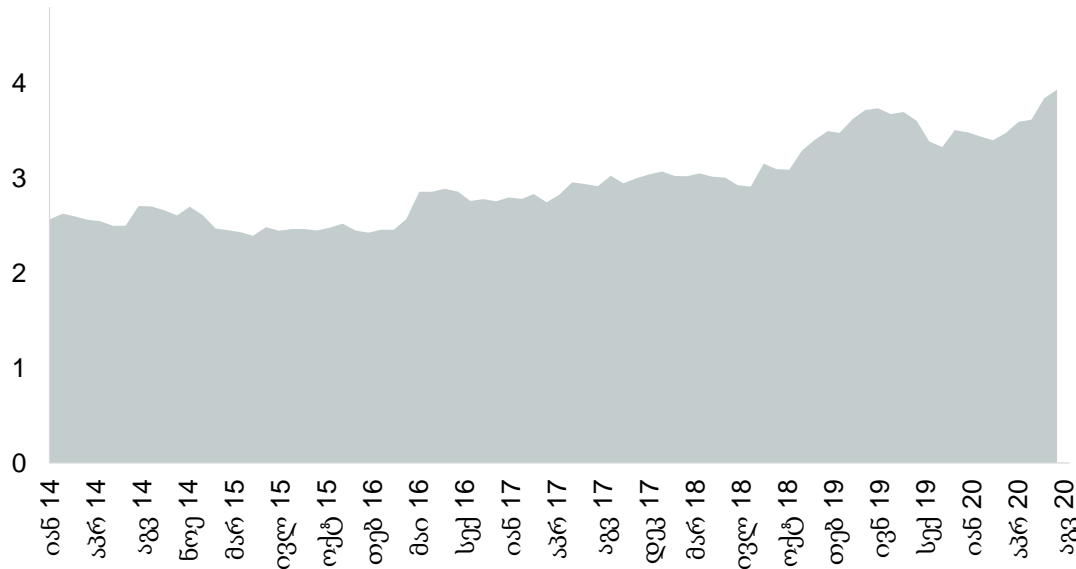
ლარი და რეგიონის ვალუტები აშშ დოლარის მიმართ, ინდექსი (1 იანვარი 2020 = 100)



წყარო: ცენტრალური ბანკები
 შენიშვნა: მინუსი ნიშნავს გაუფასურებას, პერიოდი 1 იანვარი - 30 სექტემბერი, 2020

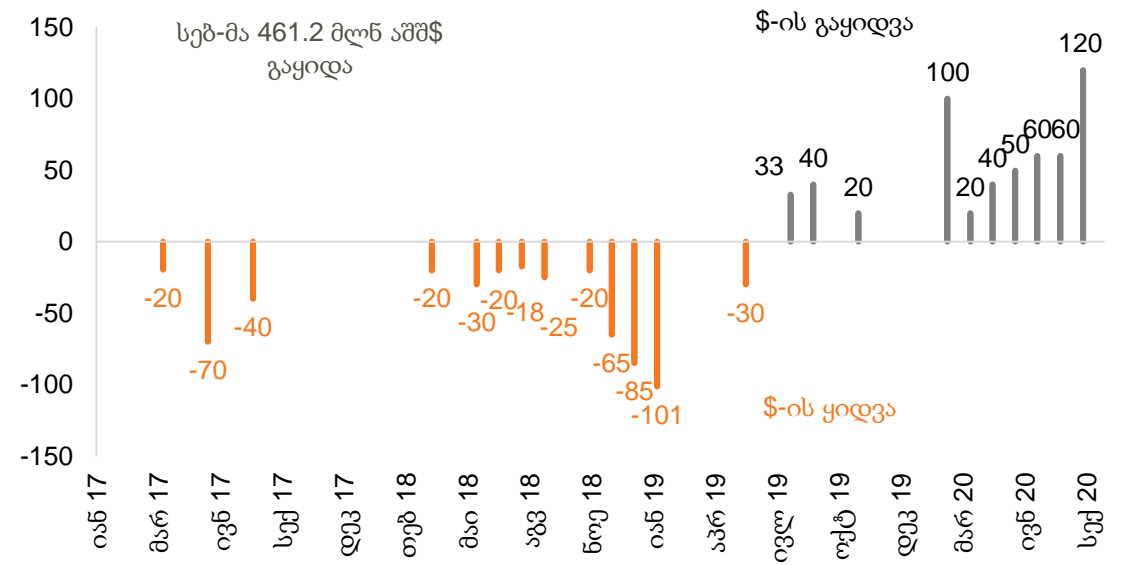
სებ-ის ინტერვენციების მიუხედავად საერთაშორისო რეზერვები იზრდება

საერთაშორისო რეზერვები



წყარო. სებ

სებ-ის ინტერვენციები, მლნ აშშ\$



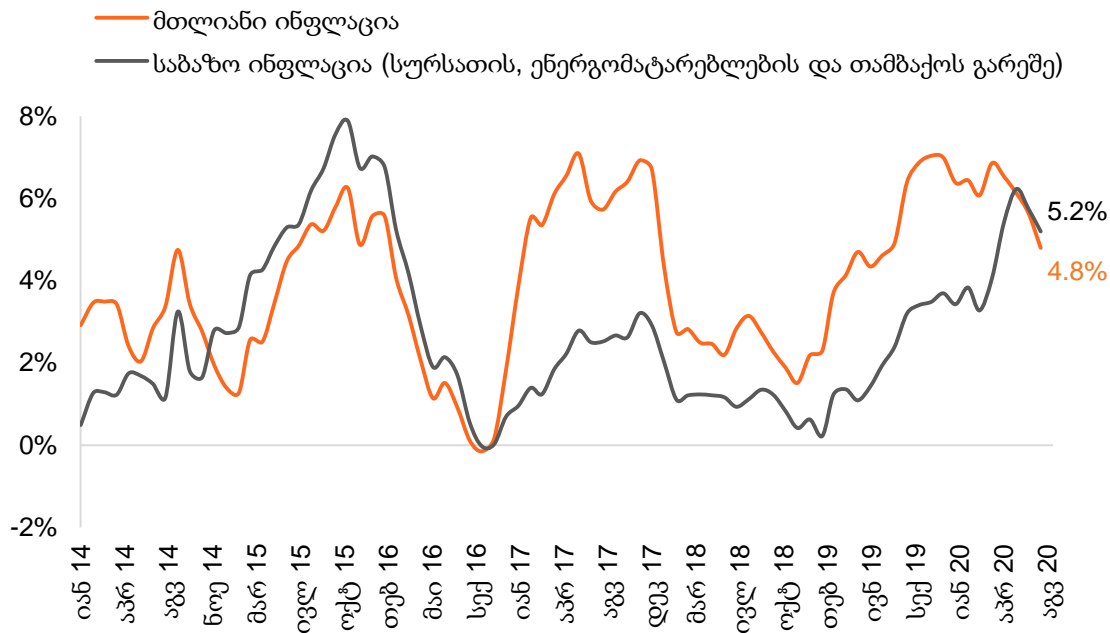
წყარო. სებ

- 2020 წლის აგვისტოში ოფიციალური საერთაშორისო რეზერვები წლიურად 6.4%-ით გაიზარდა და 3.9 მლრდ აშშ დოლარი შეადგინა. ამასთან, ივლისსა და აგვისტოში რეზერვების თვიურმა ზრდა 224.3 და 91.6 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც დონორი ორგანიზაციებიდან სავალუტო ჩამორიცხვებს უკავშირდება
- სებ-მა 461.2 მლნ აშშ დოლარი გაყიდა 2020 წლის მარტიდან სექტემბრამდე
- სებ-ის განცხადებით სავალუტო ბაზარზე უცხოური ვალუტის გაყიდვა გაგრძელდება, რომელიც 200 მლნ აშშ დოლარს გადააჭარბებს.



2020 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია მოსალოდნელია 5.2%-ის დონეზე; სებ-მა რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელი დატოვა 8.0%-ზე სექტემბერში

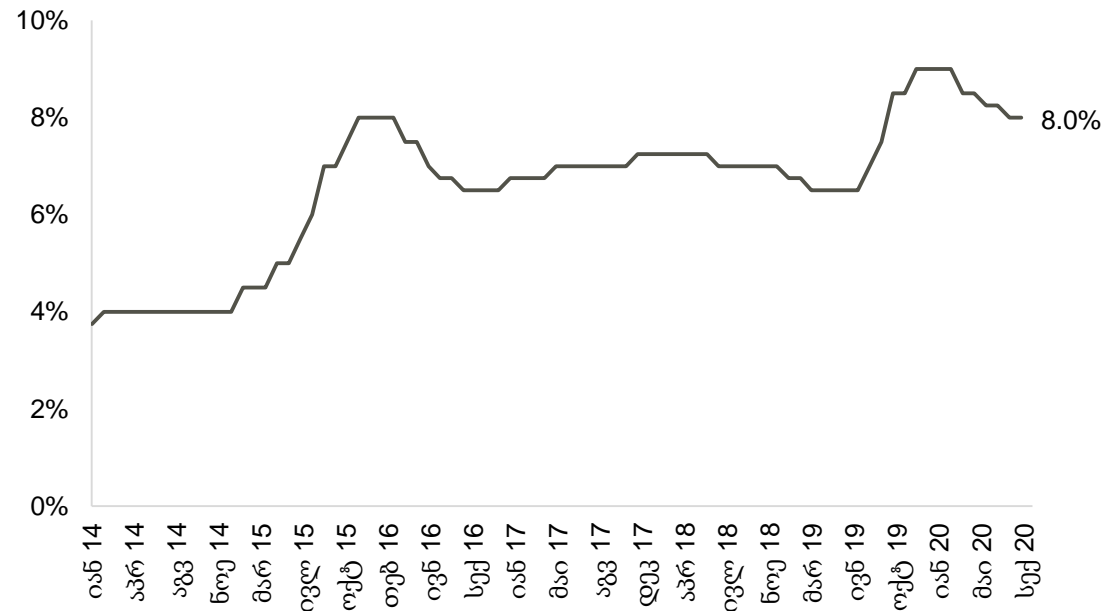
წლიური ინფლაცია



წყარო: საქსტატი

- წლიური ინფლაცია 0.9პპ-ით შემცირდა 4.8%-მდე 2020 წლის აგვისტოში
- 2020 წელს საშუალო წლიურ ინფლაციას ვპროგნოზირებთ 5.2%-ის ნიშნულზე

მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი



წყარო: სებ

- სებ-მა სექტემბერში რეფინანსირების განაკვეთი უცვლელი დატოვა 8.0%-მდე სავალუტო ბაზარზე გაზრდილი რისკების გამო
- სებ-ის პროგნოზით წლის მომდევნო პერიოდში ინფლაცია შემცირებას განაგრძობს, 2021 წლის პირველ ნახევარში მიზნობრივ დონეს ჩამოცდება და შემდგომ მას ქვემოდან დაუახლოვდება



1 ეკონომიკური ტენდენციები საქართველოში

2 საგარეო სექტორი

3 ლარის გაცვლითი კურსი და ინფლაცია

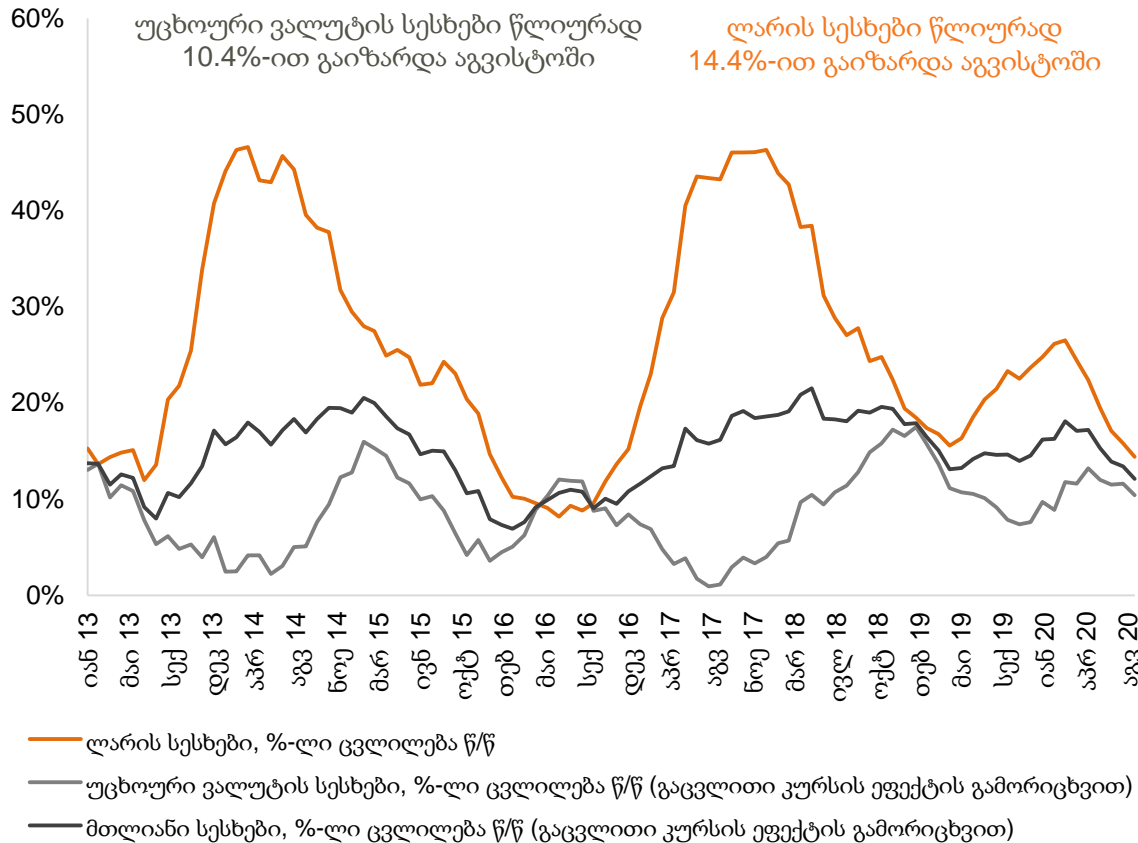
4 საბანკო სექტორი

5 ძირითადი დასკვნები

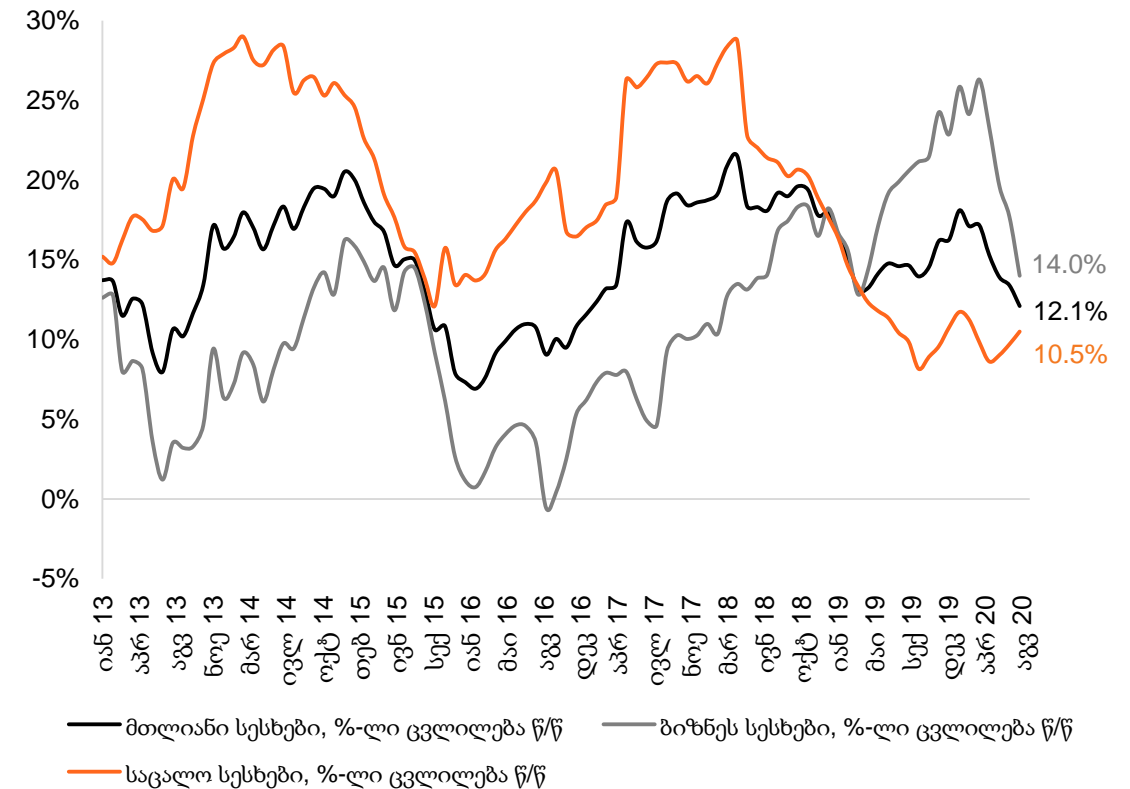


საბანკო სესხების პორტფელის წლიური ზრდა კვლავ 10%-ზე მაღალია (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)

საბანკო სესხების პორტფელის ზრდა



საცალო და კორპორატიული სესხების ზრდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით)



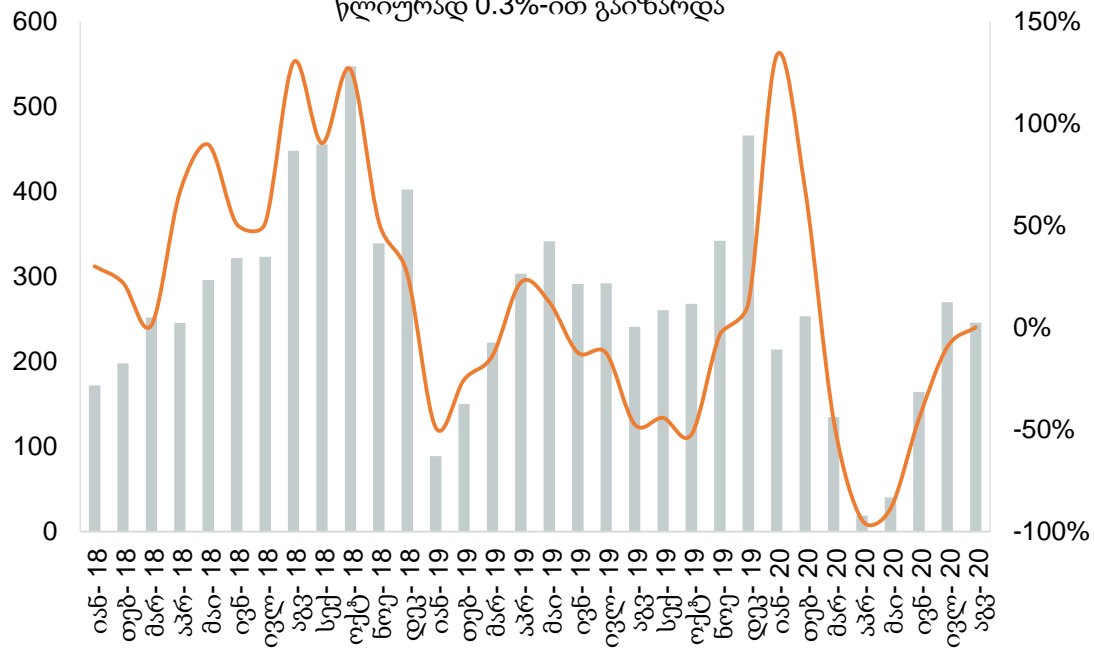
წყარო: სეზ

წყარო: სეზ

მთავრობის სუბსიდირების პროგრამის შედეგად გაიზარდა მოთხოვნა იპოთეკურ სესხებზე

იპოთეკური სესხების ნაკადები

იპოთეკური სესხების ნაკადები თებერვლის შემდეგ, პირველად, 2020 წლის აგვისტოში წლიურად 0.3%-ით გაიზარდა

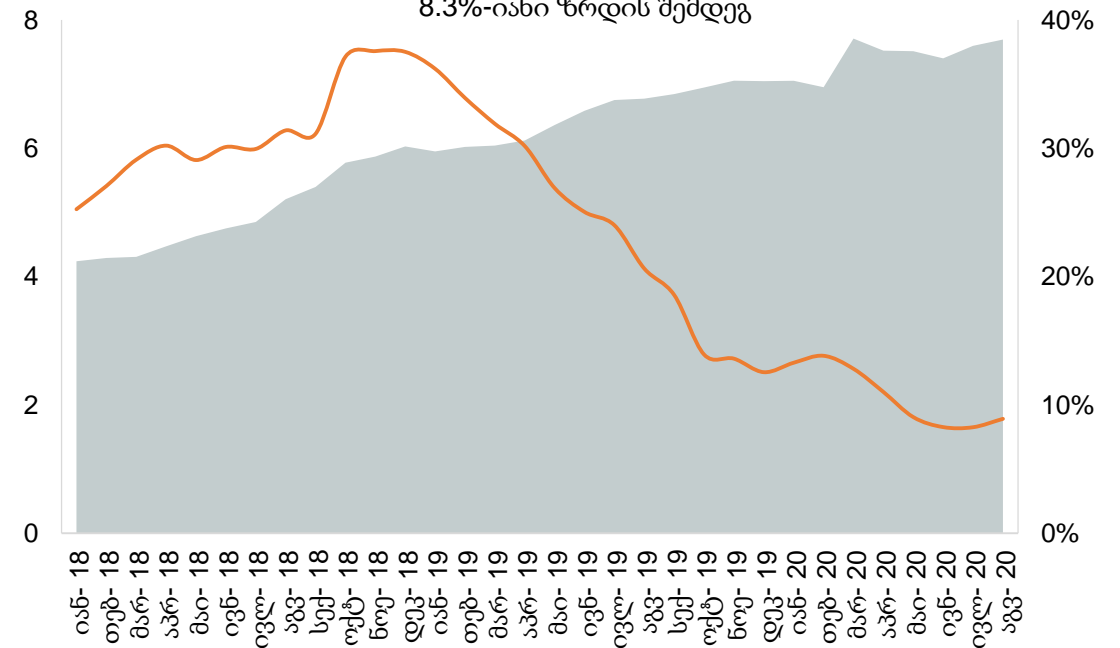


■ იპოთეკური სესხების ნაკადები, მლნ ლარი (მარცხენა ღერძი)
 — იპოთეკური სესხების ნაკადები, %-ლი ცვლილება წ/წ (მარჯვენა ღერძი)

წყარო: სეზ

იპოთეკური სესხების ნაშთები

იპოთეკური სესხების პორტფელი წლიურად 8.9%-ით გაიზარდა 2020 წლის აგვისტოში, ივნისი-ივლისის 8.3%-იანი ზრდის შემდეგ

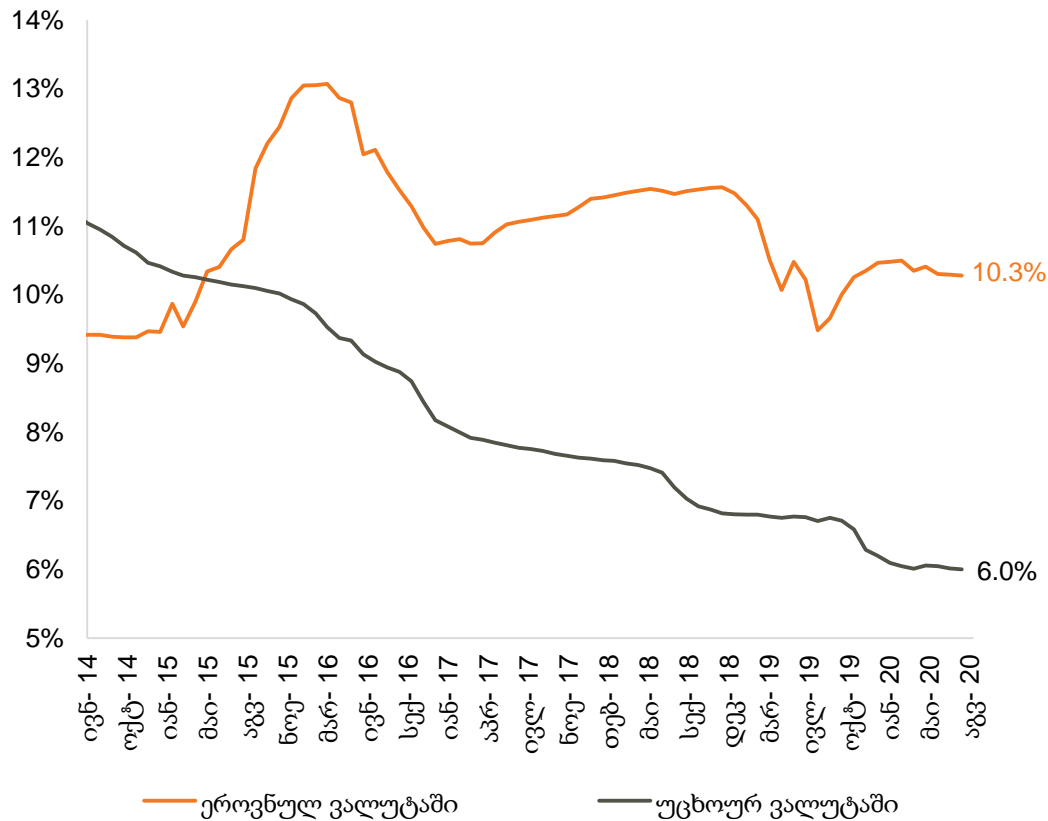


■ იპოთეკური სესხების ნაშთები, მლრდ ლარი (მარცხენა ღერძი)
 — იპოთეკური სესხების ნაშთები, %-ლი ცვლილება წ/წ (მარჯვენა ღერძი)

წყარო: სეზ

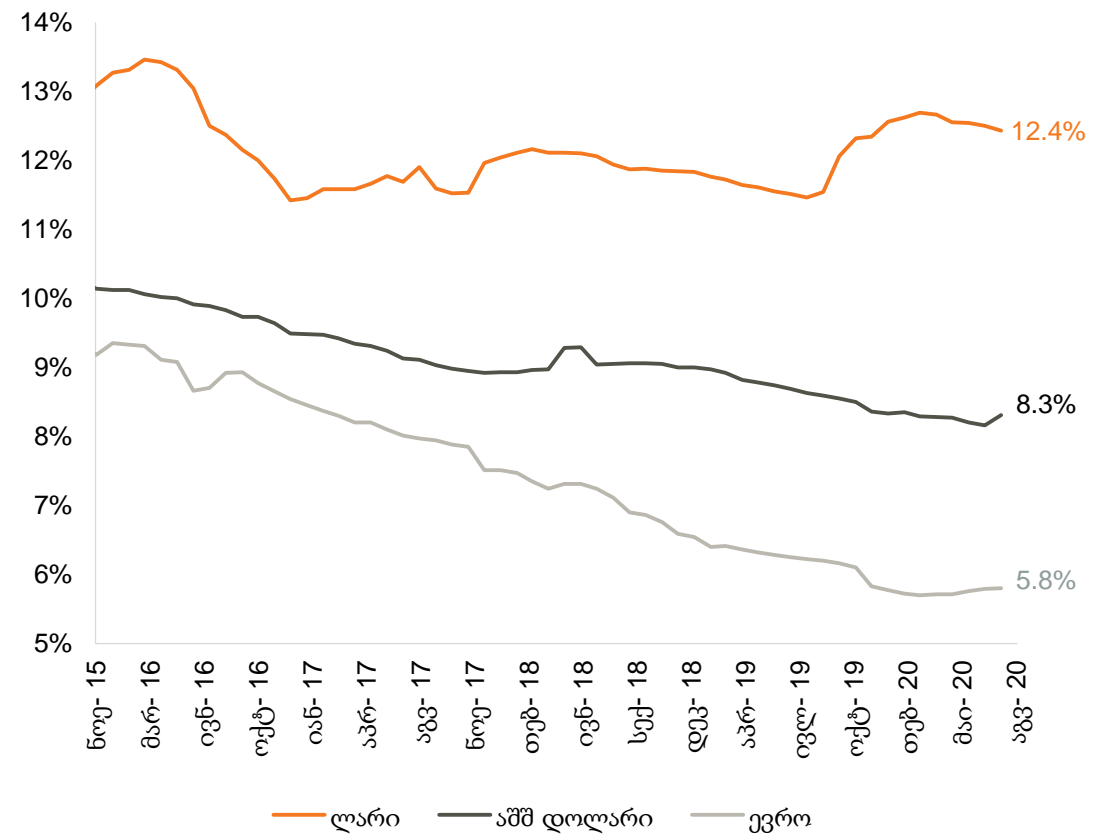
ლარის შესახებ საპროცენტო განაკვეთების ცვლილება მოსალოდნელი არ არის 2020 წლის ბოლომდე

საპროცენტო განაკვეთები იპოთეკურ შესხებზე



წყარო: სეზ

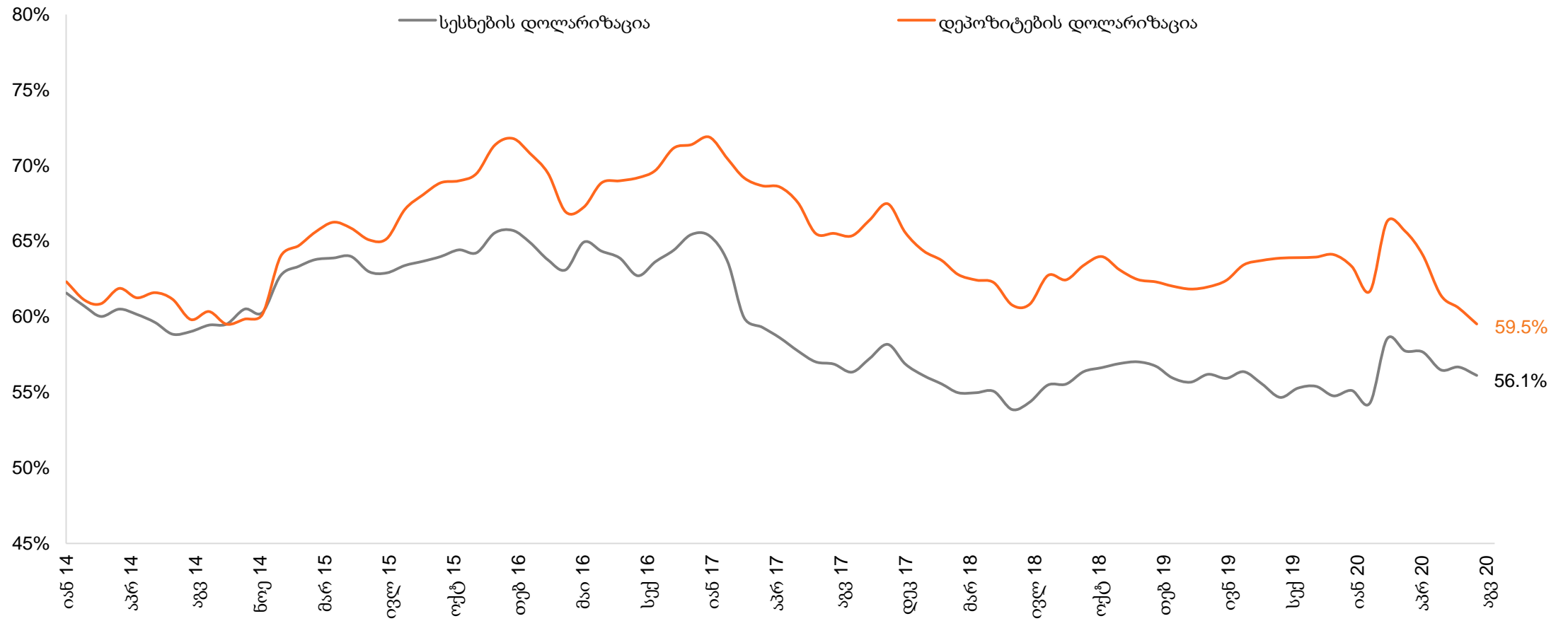
საპროცენტო განაკვეთები იურიდიული პირების შესხებზე



წყარო: სეზ

დოლარიზაცია 2020 წლის მარტის პიკის შემდეგ შემცირდა

სესხების და დეპოზიტების დოლარიზაცია



წყარო: სეზ

1 ეკონომიკური ტენდენციები საქართველოში

2 საგარეო სექტორი

3 ლარის გაცვლითი კურსი და ინფლაცია

4 საბანკო სექტორი

5 ძირითადი დასკვნები



შეჯამება

მშპ

- 2020 წელს საბაზისო სცენარით მოსალოდნელია 5.1%-იანი ეკონომიკური ვარდნა.
- 2020 წლის პირველ 8 თვეში რეალური მშპ 5.6%-ით შემცირდა. ივნისიდან ეკონომიკის აღდგენა მოლოდინების შესაბამისია, თუმცა გაიზარდა რისკები.
- ფისკალური ხარჯების ზრდა ეკონომიკის გაჯანსაღებისთვის მნიშვნელოვანია, ფისკალური ბუფერი დაეხმარება ეკონომიკას 2021 წლის პირველ ნახევარშიც.

ინფლაცია

- 2020 წელს საშუალო წლიური ინფლაცია 5.2%-ის ფარგლებშია მოსალოდნელი.
- მიმდინარე წლის აგვისტოში წლიურმა ინფლაციამ 4.8% შეადგინა. წლის ბოლომდე ინფლაციის შემცირებაზე გავლენა გასული წლის მაღალ ბაზას ექნება.

ლარი/\$

- 2020 წლის ბოლოსკენ მოსალოდნელია ლარი/\$ გაცვლითი კურსი 3.1-3.2-ის ფარგლებში.
- სექტემბრიდან ლარის კურსი რეგიონში ყველაზე მეტად გაუფასურდა. აღნიშნული გაუფასურება უკავშირდება როგორც ფუნდამენტურ ფაქტორებს ისე მოლოდინებს. სებ-ი მზადყოფნას გამოთქვამს 200 მლნ დოლარზე მეტი ინტერვენცია განახორციელოს.

რეფინანსირების განაკვეთი

- სებ-მა რეფინანსირების განაკვეთი მიმდინარე წლის განმავლობაში 100 საბაზო პუნქტით შეამცირა 8.0%-მდე. მონეტარული პოლიტიკის შემდგომი შერბილების რისკს გაცვლითი კურსის მაღალი მერყეობა წარმოადგენს.

საბანკო სესხები

- 2020 წლის ბოლოს საბანკო სესხების ზრდის ტემპი 5-10%-ის ფარგლებშია მოსალოდნელი.
- აგვისტოს ბოლოს საბანკო სესხების პორტფელი 12.1%-ით გაიზარდა (გაცვლითი კურსის ეფექტის გამორიცხვით). გამოცოცხლდა საცალო სესხები იპოთეკური სესხების ზრდის გავლენით, რაზეც გავლენა იქონია მთავრობის სესხის სუბსიდირების პროგრამამ.

რისკები

- კორონავირუსის პანდემია
- სომხეთ-აზერბაიჯანის მიმდინარე ომი
- სომხეთ-აზერბაიჯანის მიმდინარე ომის გაგრძელების შემთხვევაში 2021 წელს საქართველოს ეკონომიკის აღდგენის დინამიკა გაუარესდება.





გალთ & თაგარში

მშენიშ შესაქლემბლთბემბს

მადლოზბა ყურადღებმბსთვმს

მეტი ინფორმაციმსთვმს ესტუმრეთ ვებ-გვერდს www.gt.ge

კითხვა-პასუხი



www.gt.ge

მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს საქართველოს ბანკის ჯგუფის ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მომზადებულია Galt & Taggart-ის მიერ, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწერისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

Galt & Taggart-ის ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარა რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევის, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამომწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილვოდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარსულის ან მომავლის მიმართ, Galt & Taggart-ის მხრიდან. Galt & Taggart-ი პასუხისმგებლობას არ იღებს ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე. ინვესტიციები (ან მოკლევადიანი გარიგებები) განვითარებად ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყეობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიაჩნიათ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და Galt & Taggart-ს არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. Galt & Taggart-ის მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ამ ინფორმაციის სისწორესთან და ამომწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ Galt & Taggart-ის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად აჩვენებს, რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია მიღებულია წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ მონაცემების სისწორის და ამომწურავობის გარანტია.

კვლევების დეპარტამენტის უფროსი
ევა ბოჭორიშვილი | evabochorishvili@gt.ge

უფროსი ანალიტიკოსი
ანა ნაჭყებია | ananachkebia@gt.ge

მაკროეკონომიკური ანალიზისა და პროგნოზირების უფროსი
ლაშა ქავთარაძე | lashakavtaradze@gt.ge

უფროსი ანალიტიკოსი
კახაბერ სამყურაშვილი | ksamkurashvili@gt.ge

ანალიტიკური განყოფილების უფროსი
გიორგი ირემაშვილი | giremashvili@gt.ge

ანალიტიკოსი
თათია მამრიკიშვილი | tmamrikishvili@gt.ge

სექტორული კვლევების განყოფილების უფროსი
ბაჩანა შენგელია | bshengelia@gt.ge

ანალიტიკოსი
ნინო პერანიძე | ninoperanidze@gt.ge

უფროსი ანალიტიკოსი
მარიამ ჩახვაშვილი | mchakhvashvili@gt.ge

ანალიტიკოსი
ნიკა მეგუთნიშვილი | nmegutnishvili@gt.ge

მისამართი: აღმაშენებლის გამზირი 79, თბილისი, 0102, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: research@gt.ge

