



ԱԶԳԱՅԻՆ ՄՐՑՈՒՆԱԿՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ՄԻՋԱԶԳԱՅՆԱՅՄԱՆ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

Համաշխարհային ֆինանսական շուկաների զարգացումները
Ամսական տեսություն
(Հունվար 2019 թ)



Հարգելի այցելու,

ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի կողմից ներկայացված Ֆինանսական շուկաների վիճակի և զարգացումների ամսական տեսությունը հրապարակվում է ամսական հաճախականությամբ և իրենից ներկայացնում է ՀՀ ֆինանսական շուկաներում իրականացված գործարքների ամփոփ վերլուծություն: Այն իր մեջ

պարունակում համաշխարհային ապրանքային և ֆինանսական շուկաներում տեղի ունեցած գործընթացների ու միտումների ամփոփ տեղեկատվություն. ՀՀ մակրոտնտեսական հիմնական ամսական ցուցանիշների դիտարկում. ՀՀ ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության ընթացքում իրականացված գործառնությունների վերաբերյալ, ինչպես նաև պետական, կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաների և միջբանկային շուկաներում կնքված գործարքների վերաբերյալ ամփոփ վերլուծություն:

ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի կողմից համաշխարհային ֆինանսական շուկաների զարգացումների վերլուծության նպատակը այս շուկաներում տեղի ունեցող գործընթացները տեսանելի դաշտում պահելն ու դրանց ազդեցությունը ՀՀ եվրոպարտատոմսերի, ՀՀ ներքին ֆինանսական շուկայի և ընդհանրապես՝ երկրի մակրոտնտեսական վիճակի վրա հասկանալն է, ինչը, նկատի ունենալով ազդեցությունների լազային(ժամանակային առումով խզված) բնույթը, կարևոր է մեր տնտեսության համար ապագա զարգացումների կանխատեսման տեսանկյունից: Մյուս կողմից՝ համաշխարհային կապիտալի շուկաներում ներդրողներ են նաև ՀՀ սուբյեկտները(ԿԲ, կենսաթոշակային ֆոնդեր, այլ ինստիտուտներ և անհատներ), ինչը ևս կարևոր է դարձնում այստեղ ընթացող զարգացումների վերլուծությունը: Այս՝ ամսական պարբերականությամբ հրապարակվող տեսությունը ամփոփում է ՀՀ եվրոպարտատոմսերի, համաշխարհային ապրանքային(մետաղներ, էներգակիրներ, պարենային ապրանքներ), արժույթային(դոլարի ինդեքս, եվրո, ՌԴ ռուբլի) և կապիտալի(զարգացող և զարգացած երկրների ֆոնդային ինդեքսներ և պետական պարտատոմսերի եկամտաբերություններ) շուկաներում տեղի ունեցող զարգացումների վերլուծությունը: Ամսական տեսությունը հիմնվում է Investing.com հարթակի հրապարակած վիճակագրության վրա, իսկ վերլուծությունների հիմքում Reuters գործակալության տեղեկատվական ու վերլուծական հրապարակումներն են և սեփական դիտարկումները: ՀՀ սոցյալ տնտեսական վիճակի հետ կապված հիմնական ցուցանիշների ներկայացումը նպատակ ունի ներկայացնել ՀՀ տնտեսական ակտիվության, տնտեսության հիմնական ճյուղերի զարգացումների, սպառողական և արդյունաբերական գների ինդեքսների, արտաքին ապրանքաշրջանառության և բնակչության միջին ամսական աշխատավարձերի ընդհանուր միտումները, ինչը թույլ է տալիս գնահատել Ֆինանսական շուկաների վրա մակրոտնտեսական և սոցյալ-տնտեսական ընդհանուր վիճակի ազդեցությունները: ՀՀ ԿԲ դրամավարկային քաղաքականության շրջանակներում ներկայացված են ԿԲ կողմից կիրառվող անուղղակի գործիքների կիրառումը, դրանց շրջանակներում իրականացված գործարքները, ինչպես նաև դրամական զանգվածի կառուցվածքը և դրանում իրականացվող փոփոխությունները: ՀՀ արտարժույթի շուկայի հետ կապված ներկայացված են ԱՄՆ դոլարի, եվրոյի, ՌԴ ռուբլու բորսայական, արտաբորսայական, ներբանկային և միջբանկային գործարքները, ինչպես նաև ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի շուկայում իրականացված գործառնությունները: Արժեթղթերի շուկայի վերլուծությունը բաղկացած է պետական և կորպորատիվ

արժեթղթերի շուկաների հետ կապված դիտարկումներից: Պետական պարտատոմսերի շուկայի հետ կապված ներկայացվում են առաջնային շուկայում դրանց տեղաբաշխումները, ՀՀ ֆինանսների նախարարության կողմից իրականացվող հետգնումները, բորսայական և արտաբորսայական շուկաներում կնքվող գործարքները, գործակալ բանկերի կողմից բորսայական գնանշումները, ինչպես նաև պետական պարտատոմսերի եկամտաբերության կորերի փոփոխությունները: Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկայի հետ կապված ներկայացվում են բորսայական և արտաբորսայական տեղաբաշխումները, բորսայական շուկայում կնքված գործարքները, դրանց շուկա ստեղծողների գնանշումները: Միջբանակային շուկայի վերլուծությունն իրենից ներկայացնում են միջբանակային վարկային, սվոփ և ռեպո շուկաների ամփոփ դիտարկումներ:

Ամբերդ հետազոտական կենտրոնի կողմից ֆինանսական շուկաների վիճակի և զարգացումների վերաբերյալ հրապարակվող ամփոփագրի տեղեկատվական հիմքերն են ՀՀ ֆինանսների նախարարության, ՀՀ Կենտրոնական Բանկի, ՀՀ Ազգային վիճակագրական ծառայության, ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիա ԲԲԸ հրապարակումները և վիճակագրական աղբյուրների բազաները: Ձեզ ներկայացվող վիճակագրական աղյուսակների, գծապատկերների և ներկայացվող տվյալների մի մասը նշված մարմինների կողմից օրական կտրվածքով հրապարակվող տվյալների համախմբման արդյունք են:

Սույն վիճակագրական նյութերը, վերլուծությունները և դիտարկումները ՀՊՏՀ Ամբերդ հետազոտական կենտրոնի մտավոր սեփականությունն են և դրանցից օգտվելու դեպքում հղումը կենտրոնի կայքին պարտադիր է:



«Ամբերդ» հետազոտական կենտրոն

Երևան, Նալբանդյան 128, թիվ 3 մասնաշենք Հեռ.՝ (+37410) 593-479 Էլ. փոստ՝ info@amberd.am

Բովանդակություն

Ամփոփ	5
1. Արժույթային շուկա	6
2. Պետական պարտատոմսերի շուկա.....	12
2.1 Դոլարով արտահայտված պարտատոմսեր	12
2.2 Ազգային արժույթով արտահայտված պարտատոմսեր	15

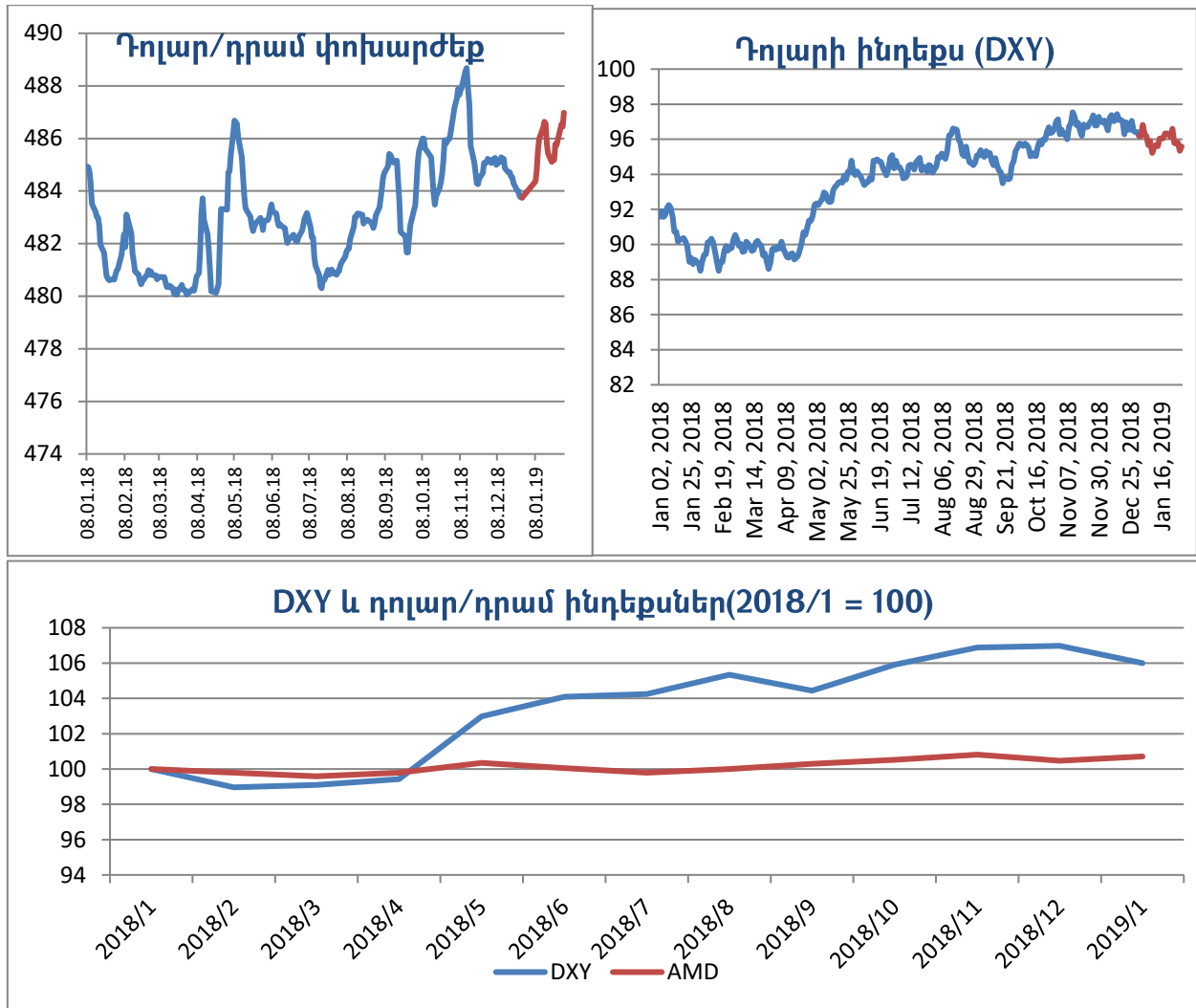
Ամփոփ

- ✓ Դոլար/դրամ փոխարժեքի դինամիկան 2018թ–ի հունվարից 2019թ հունվար պայմանավորված է եղել միջազգային շուկայում ԱՄՆ դոլարի դիրքերով, սեզոնային և այլ ներքին գործոններով, ՀՀ ԿԲ արժույթային ինտերվենցիաներով: Նշված ժամանակահատվածում դրամը արժեզրկման ընդհանուր թույլ միտում է ունեցել:
- ✓ 2018թ–ին եվրո/դրամ քրոսս փոխարժեքը հայաստանյան շուկայում արժեզրկման տրենդ ունեցել, ինչը պայմանավորված է ԱՄՆ–ում և եվրոգոտում տեղի ունեցող դիվերգենցիայով: Սակայն 2018թ. դեկտեմբեր–2019թ. հունվար ամիսներին փոխարժեքը միտումը փոխելու որոշակի նշաններ է ցույց տվել, ինչը պայմանավորված է ԴՊՀ կողմից տոկոսադրույքների բարձրացման կուրսի հեռանկարների վերաբերյալ սպասումներով:
- ✓ Ռուսական ռուբլին 2018թ ապրիլ–օգոստոս ամիսներին արժեզրկվել է՝ պայմանավորված Ռուսաստանի նկատմամբ սանկցիաներով, դոլարի արժևորմամբ և տոկոսադրույքների դիֆերենցիալի նեղացմամբ: Սեպտեմբերից մինչև 2019թ–ի հունվար ռուսական ռուբլին տատանվում է 65-70 նիշի միջակայքում:
- ✓ ՀՀ եվրոպարտատոմսերի եկամտաբերությունները և ՀՀ երկրի ռիսկի պարզևավճարը 2018թ–ին աճել են՝ պայմանավորված միջազգային շուկաների միտումներով: 2019թ–ի հունվարին եկամտաբերությունները և սփրեդը էական նվազում են ունեցել:
- ✓ Սեփական արժույթով արտահայտված ՀՀ և ՌԴ պետական պարտատոմսերի միջև սփրեդը 2018թ–ին նվազման ընդհանուր միտում է ունեցել՝ պայմանավորված ինչպես ՀՀ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների նվազմամբ, այնպես էլ ՌԴ պարտատոմսերի եկամտաբերությունների կտրուկ աճով: 2019թ–ի հունվարին ՀՀ պարտատոմսերի եկամտաբերություններն աճել են՝ պայմանավորված առաջնային շուկայի զարգացումներով:

1. Արժույթային շուկա

ԱՄՆ դոլարը 2018թ-ի սկզբից մինչև 2018թ-ի նոյեմբեր ամրապնդել է դիրքերը հիմնական արժույթների նկատմամբ, իսկ դեկտեմբերին և 2019թ-ի հունվարին արժեզրկվել: 2018թ-ի դեկտեմբերին դոլարը արժեզրկման թույլ միտում է ունեցել, ինչը հիմնականում պայմանավորված է եղել ԱՄՆ շուկաներում ռիսկայնության աճով՝ դրսևորված ֆինանսական շուկաներում եկամտաբերության կորի «շրջման» պրոցեսով և ֆոնդային ինդեքսների շարունակվող անկմամբ: 2019թ-ի հունվարին դոլարի դիրքերը շարունակել են թուլանալ, պայմանավորված հիմնականում ԴՊՀ կողմից տոկոսադրույքի բարձրացման կուրսի դադարեցման սպասումներով:

Պատկեր 1 ԱՄՆ դոլարի ինդեքսը, ՀՀ դրամի փոխարժեքը, դոլարի և դրամի ինդեքսները



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ, Investing.com և հեղինակի հաշվարկներ

2018թ-ի ապրիլից դուլարը արժևորվել է՝ իր վրա կրելով ԱՄՆ-ում և եվրոգոտում դրամավարկային քաղաքականությունների դիվերգենցիայի (հակամետ ուղղությունների) ազդեցությունները: Սակայն օգոստոս-սեպտեմբեր ամիսներին համաշխարհային արժույթը արժեզրկվում էր՝ չնայած ԴՊՀ կողմից տոկոսադրույքի տարվա մեջ երրորդ անգամյա բարձրացմանը մինչև 2.25 տոկոսի: Այս դինամիկան պայմանավորված էր առևտրային պատերազմներով, ԱՄՆ-ում սպասվածից ցածր ինֆլյացիայով, ինչպես նաև ԵԿԲ կողմից քաղաքականության ուղղության փոփոխման վերաբերյալ տված ազդակներով:

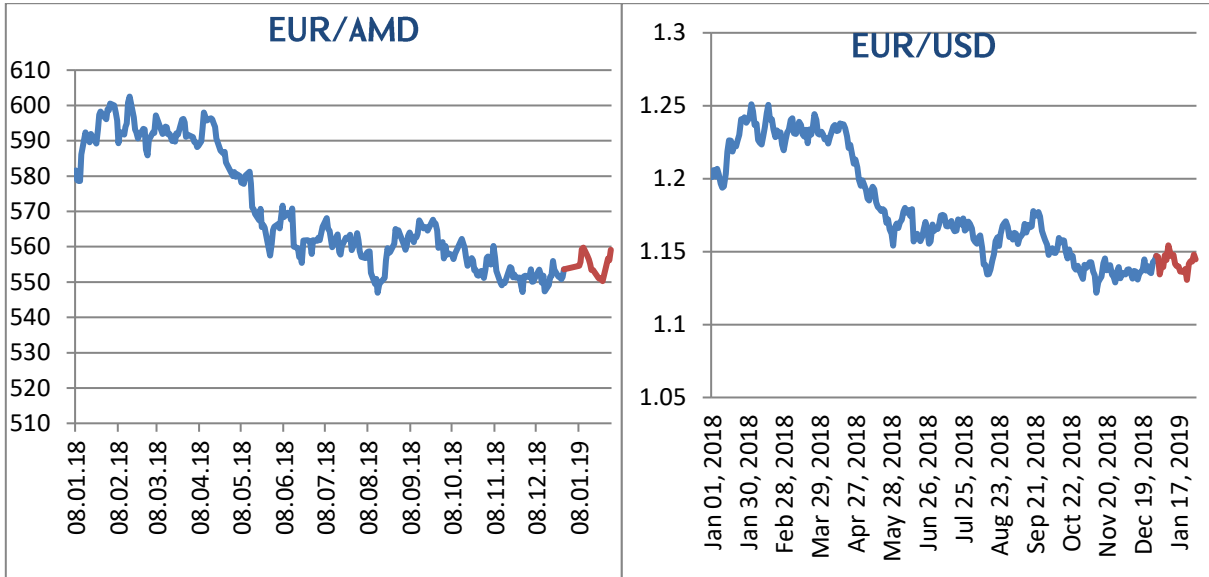
Հոկտեմբեր – նոյեմբեր ամիսներին դուլարի ինդեքսը վերականգնել է կորուստները իսկ դեկտեմբերին կրկին սկսել է նվազել: Չնայած դեկտեմբերին ԱՄՆ դաշնային պահուստային համակարգը տարվա մեջ 4-րդ անգամ բարձրացրեց տոկոսադրույքը՝ սահմանելով 2.5 տոկոս, դուլարը սրանից չօգտվեց, քանի որ մոնետար կարգավորողի գործողությունները սպասված էին շուկայի կողմից և ներառված գնանշումներում: Սրա փոխարեն, դուլարի վրա էականորեն ազդեց ֆոնդային շուկայի շարունակվող անկումը և պետպարտատոմսերի շուկայում եկամտաբերության կորերի շարունակվող շրջման պրոցեսը: Այսպես, դեկտեմբերին S&P 500 ինդեքսը նվազել է 250 կետով կամ 9 տոկոսով: **2019թ-ի հունվարին** չնայած նրան, որ ֆոնդային ինդեքսների անկումը դադարել է և փոխվել աճի, դուլարը կրկին շարունակել է նվազել, ինչը հատկապես պայմանավորված էր ԴՊՀ կողմից տոկոսադրույքների հետագա բարձրացման վերաբերյալ շուկայի կասկածներով՝ թուլացող գնաճի և քաղաքական իշխանությունների դիմադրության գործոններով պայմանավորված:

Դուլարի ինդեքսի այս դինամիկան իր ազդեցությունն է ունեցել դուլար/դրամ փոխարժեքի վրա: 2018թ-ի հունվար – դեկտեմբեր ժամանակահատվածում ԿԲ-ն, ընդհանուր առմամբ, շուկայից գնել է 54 մլն դուլար, իսկ վաճառել՝ 10 մլն դուլար:

Դիտարկվող ժամանակահատվածում դրամը արժեզրկման միտում է ունեցել: Ուշագրավ է, որ 2019թ-ի հունվարին դրամն արժեզրկվել է՝ չնայած միջազգային շուկայում դուլարի արժեզրկմանը:

2018թ-ի ընթացքում եվրոյի դիրքերը դուլարի նկատմամբ թուլացել են (նախորդ ժամանակահատվածում էական ամրապնդումից հետո), իսկ 2019թ-ի հունվարին որոշ չափով ամրապնդվել: Այս դինամիկան արտացոլվել է եվրո/դրամ քրոսս փոխարժեքի վրա:

Պատկեր 2. Եվրոյի դինամիկան ՀՀ դրամի և ԱՄՆ դոլարի նկատմամբ



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ և Investing.com

Եվրոյի ամրապնդումը արդյունք էր ԱՄՆ և ԵՄ շուկաների միջև կոնվերգենցիայի. եվրոգոտում գնաճը և տնտեսական աճն արգանում էին, ԵԿԲ-ն ազդակներ էր տալիս շուկային տոկոսադրույքների սպասվող աստիճանական բարձրացման մասին, իսկ ԴՊՀ-ի կողմից քաղաքականության կոշտացումը, թվում էր, այդքան էլ արագ չի ընթանում: Սակայն 2018թ-ի ապրիլին ԴՊՀ-ն ազդակներ տվեց ավելի արագ բարձրացման մասին, իսկ եվրոգոտուց համաչափ դրական ազդակներ շուկան չստացավ: Սրան մայիսին գումարվեց նաև եվրոգոտում առաջացած քաղաքական խնդիրը (քաղաքական ճգնաժամ Իտալիայում), որի արդյունքում էլ եվրոն կտրուկ անկում ապրեց մինչև հուլիս:

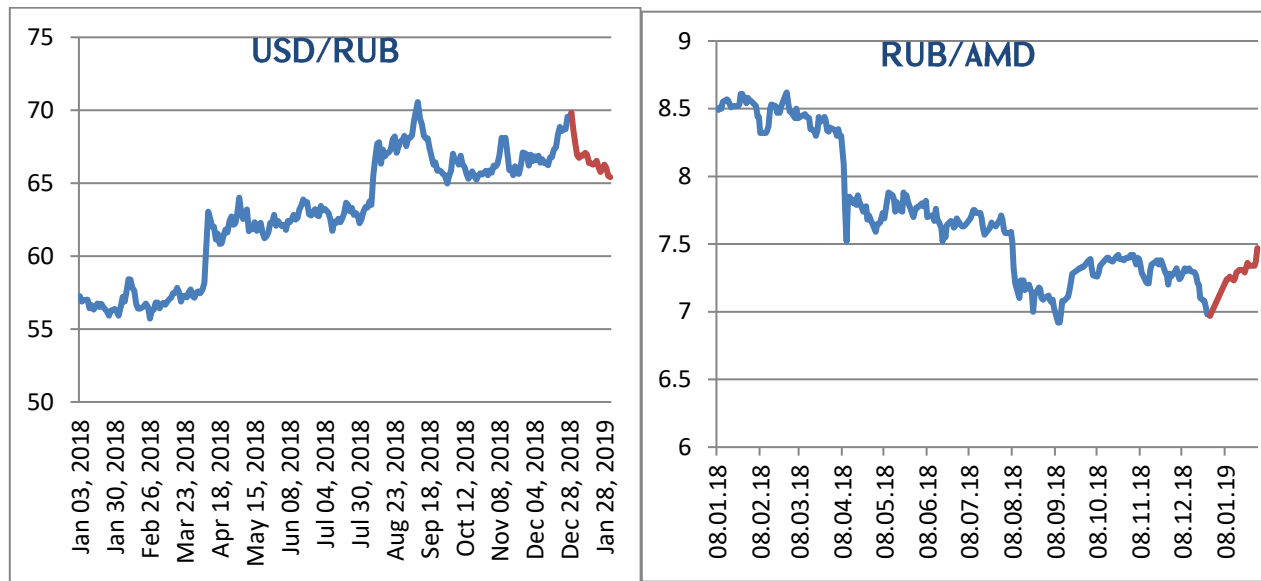
Օգոստոսից մինչև տարվա վերջ եվրոն պահպանել է ընդհանուր արժեզրկման միտումը, սակայն երկու կոռեկցիոն փուլերով՝ օգոստոս-սեպտեմբեր և դեկտեմբեր ամիսներին: Այս ընթացքում դոլարի վրա բացասական են ազդել ԴՊՀ կողմից կոշտացման քաղաքականության դանդաղման սպասումները (պայմանավորված նաև Թրամփի հայտարարություններով), ԱՄՆ - Չինաստան

արվող առևտրային հարաբերությունները և ֆոնդային շուկայում տատանողականության աճն ու գների նվազումը, ինչը հանգեցրել է եվրոյի դիրքերի հատվածային ամրապնդումների:

2019թ-ի հունվարին եվրոն շարունակել է նախորդ ամսվա միտումը և որոշակի աճ գրանցել: Սա էլ իր հերթին պայմանավորված էր շուկայի կասկածներով առ այն, որ ԴՊՀ-ն տոկոսադրույքների հետագա բարձրացման կգնա:

2018թ-ի ընթացքում ռուսական ռուբլին դոլարի նկատմամբ արժեզրկվել է՝ նույնակերպ դինամիկա հաղորդելով ռուբլի/դրամ քրոսս փոխարժեքին: Սեպտեմբերից սկսած ռուսական ռուբլու արժեզրկման ընդհանուր միտումը կանգ է առել, և վերջինս տատանվում է 65-70 նիշի միջակայքում:

Պատկեր 3. Դոլար/ռուբլի և ռուբլի/դրամ փոխարժեքների դինամիկան



Աղբյուր՝ ՀՀ ԿԲ և Investing.com

2018թ-ի ապրիլին ԱՄՆ կողմից ՌԴ նկատմամբ նոր պատժամիջոցների վերաբերյալ տեղեկատվությունը հանգեցրեց ռուբլու կտրուկ արժեզրկման, ինչը շարունակվեց մինչև օգոստոս: **Սեպտեմբեր-հոկտեմբեր ամիսներին արդեն ռուբլին էականորեն վերականգնվեց՝** պայմանավորված երեք գործոնով: Ամենակարևոր գործոնը նավթի գնի աճն էր դեպի 80 դոլարից բարձր մակարդակներ, որից բացի ռուբլու արժևորմանը նպաստել են առևտրային հաշվեկշռի դրական դինամիկան և ՌԴ ԿԲ որոշումը դադարեցնել արտարժույթի շուկայից արտարժույթի գնումներ: **Այնուամենայնիվ, նոյեմբեր-դեկտեմբեր ամիսներին ռուբլու վրա ճնշումը նորից սկսեց մեծանալ՝** պայմանավորված կրկին նավթի գնի նվազմամբ, միջազգային շուկայում դոլարի արժևորմամբ և զարգացած շուկաներում տոկոսադրույքի աճի պայմաններում ռուսական ակտիվների պահանջարկի նվազմամբ: Արդյունքում դեկտեմբերի վերջին ռուսական արժույթը դոլարի նկատմամբ մոտեցավ 70 ռուբլու նիշին՝ չնայած ԿԲ կողմից տոկոսադրույքի ևս մեկ անգամ բարձրացմանը դեպի 7.75%: 2019թ-ի հունվարին նավթին գնի վերականգնումը ու դոլարի թուլացումը միջազգային շուկաներում հանգեցրին ռուբլու որոշակի ակժևորման, և արժույթային զույգը մոտեցավ 65 ռուբլու նիշին:

2. Պետական պարտատոմսերի շուկա

2.1 Դոլարով արտահայտված պարտատոմսեր

ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի և միջազգային շուկայում ՀՀ կողմից թողարկված՝ դոլարով արտահայտված պարտատոմսերի եկամտաբերությունները 2018թ-ի ընթացքում աճի միտումներ են ունեցել: Սակայն նոյեմբեր ամսից դիտարկվում են ԱՄՆ տոկոսադրույքների նվազման միտումներ, ինչը ՀՀ պարտատոմսերի նախորդ տարվա տրենդները չեն շարունակվել, և ինչպես ԱՄՆ պարտատոմսերի, այնպես էլ ՀՀ եվրոբոնդերի տոկոսադրույքները նվազել են:

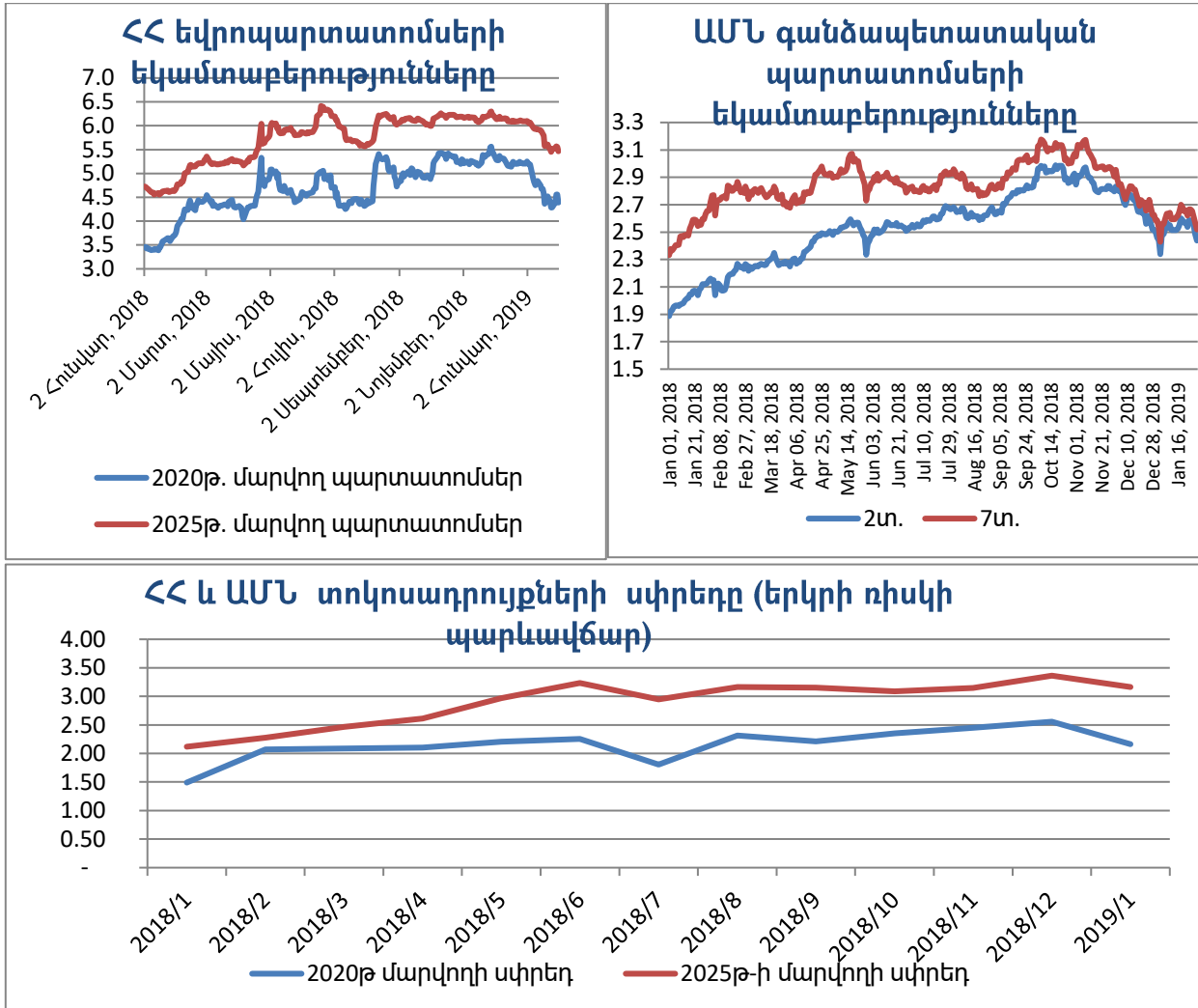
2018թ-հունվարին նախորդ տարվա հունվարի նկատմամբ ՀՀ եվրոբոնդերի եկամտաբերություններն աճել են ինչպես 2020թ-ին, այնպես էլ 2025թ-ին մարվող պարտատոմսերի համար 1.2 տոկոսային կետով:

ԱՄՆ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների ձևավորած աճի միտումը նախորդ տարվա ընթացքում պայմանավորված է ԴՊՀ կողմից վարվող կոշտացման քաղաքականությամբ, որի շրջանակներում դիտարկվող ժամանակահատվածում 6 անգամ, ընդհանուր առմամբ՝ 1.5 տոկոսային կետով տոկոսադրույքի բարձրացումը մոտ նույն չափով բարձրացրել է ինչպես 2, այնպես էլ 7 տարի ժամկետայնությամբ (ՀՀ եվրոպարտատոմսերի հետ համադրելի) շուկայական տոկոսադրույքները:

Սակայն 2018թ նոյեմբեր – 2019թ հունվար ամիսներին ԱՄՆ պետական պարտատոմսերի շուկայում այլ պրոցեսներ են սկսվել, մասնավորապես՝ եկամտաբերության կորերը սկսել են շրջվել : Այս պայմաններում, կարճաժամկետ և միջնաժամկետ տոկոսադրույքները աճում են՝ պայմանավորված ԴՊՀ կոշտացման քաղաքականությամբ, իսկ երկարաժամկետ տոկոսադրույքները նվազում՝ ցածր տնտեսական աճի և ինֆլյացիայի սպասումների պատճառով (գծապատկերից ակնհայտ է, որ 7 տարանոց պարտատոմսերի եկամտաբերությունները հավասարվել են 2 տարանոցների եկամտաբերություններին): Սա, սովորաբար, համարվում է ռեցեսիայի նախանշան, ինչը իր ազդեցությունն է ունենում ֆինանսական շուկայի մյուս հատվածների վրա:

ՀՀ եվրոպարտատոմսերի եկամտաբերությունները 2018թ-ի ընթացքում աճել և 2019թ-ի հունվարին նվազել են՝ պայմանավորված ընդհանրապես զարգացող երկրներում պարտատոմսերի եկամտաբերությունների դինամիկայով:

Պատկեր 4. ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի և ՀՀ եվրոպարտատոմսերի եկամտաբերությունները և ՀՀ երկրի ռիսկը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ֆինանսների նախարարություն, Investing.com և հեղինակի հաշվարկներ

ՀՀ եվրոպարտատոմսերի եկամտաբերությունները 2018թ-ի հունվարից սկսեցին կտրուկ աճել՝ մի կողմից պայմանավորված զարգացած երկրներում, հատկապես ԱՄՆ-ում տոկոսադրույքների աճով, մյուս կողմից՝ զարգացող երկրներում կուտակվող տնտեսական ռիսկերով: ՀՀ և ԱՄՆ տոկոսադրույքների սփրեդի աճը 2018թ-ի ընթացքում համահունչ է եղել զարգացող երկրների եվրոբոնդների եկամտաբերությունների դինամիկային: 2019թ-ի հունվարին տեղի ունեցած նվազումը ևս բխում է միջազգային շուկաների միտումներից: Այսինքն, սփրեդների աճը, այնուհետև նվազումը բոլոր զարգացող երկրներին բնորոշ միտում է, և այս առումով Հայաստանը արտացոլում է միջազգային շուկաների զարգացումները:

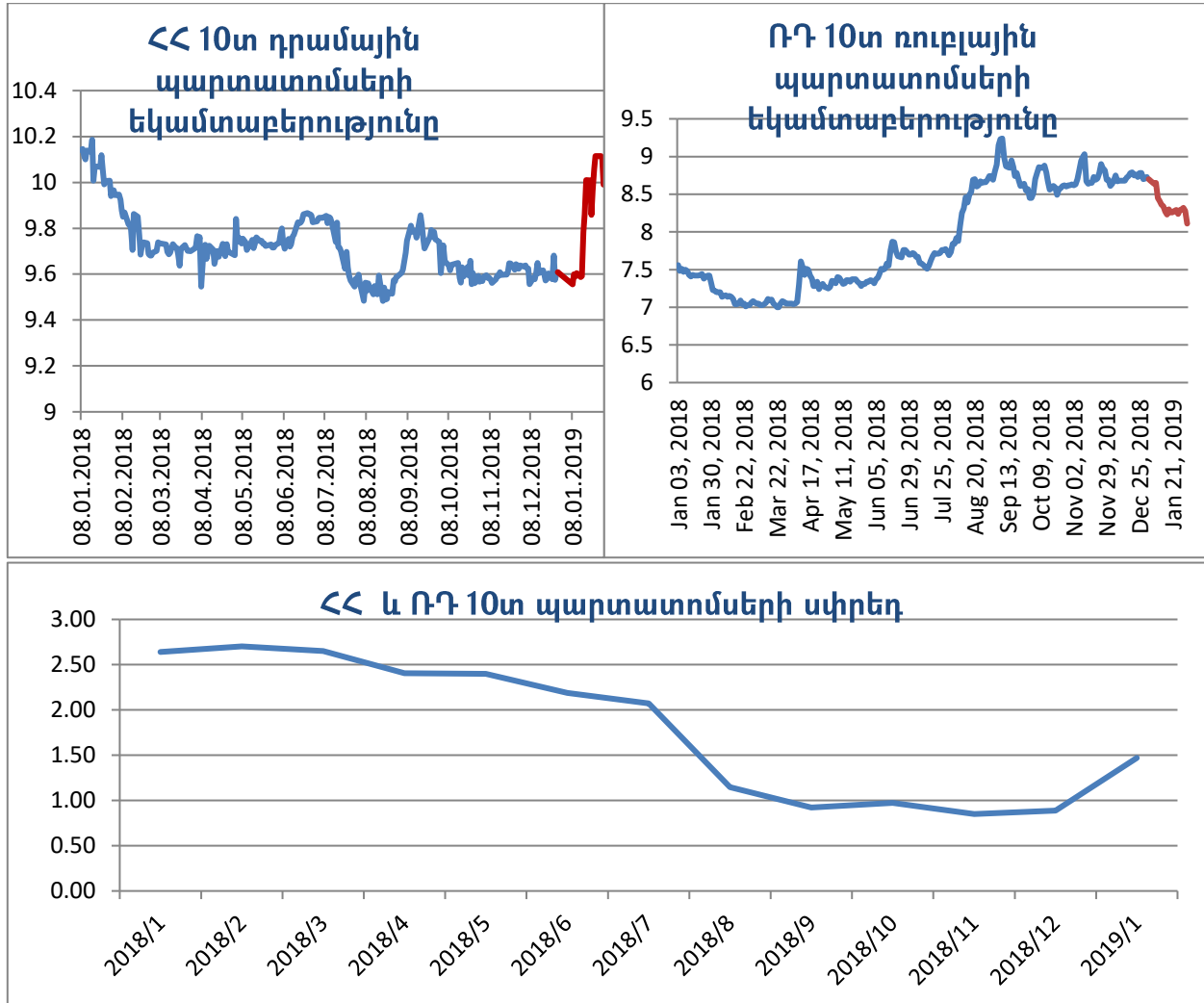
Արդյունքում՝ ՀՀ և ԱՄՆ տոկոսադրույքների սփրեդը, որն, ըստ էության, հանդիսանում է Հայաստանի երկրի ռիսկի ինդիկատոր, 2019թ հունվարին 2025թ-ին մարվող պարտատոմսերի համար գերազանցում է 3, իսկ 2020թ-ին մարվող պարտատոմսերի համար՝ 2 տոկոսային կետը:

2.2 Ազգային արժույթով արտահայտված պարտատոմսեր

ՌԴ ռուբլով արտահայտված ռուսական պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունները նվազման միտումներ են ունեցել, ապա կտրուկ աճել ապրիլից մինչև օգոստոս ամիսներին, սեպտեմբերից մինչև տարեվերջ տատանվել նույն մակարդակի շուրջ, իսկ հունվարին նվազել:

Եկամտաբերությունները կտրուկ աճը ապրիլից պայմանավորված է եղել ՌԴ նկատմամբ ԱՄՆ պատժամիջոցների նոր փաթեթով և ռուբլու արժեզրկմամբ, իսկ հունվարի նվազումը՝ ռուբլու որոշակի վերականգնմամբ և ՌԴ կենտրոնական բանկի կողմից տոկոսադրույքները անփոփոխ թողնելու որոշմամբ:

Պատկեր 5. ՀՀ և ՌԴ 10տ պերական պարտատոմսերի երկրորդային շուկայի եկամտաբերությունները և սփրեղը



Աղբյուրը՝ ՀՀ ԿԲ, Investing.com և հեղինակի հաշվարկներ

ՀՀ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունները 2018թ-ին նվազման միտում են ունեցել՝ պայմանավորված ԿԲ կողմից տոկոսադրույքների նվազեցման լազային ազդեցություններով և բանկային համակարգում առկա ավելցուկային իրացվելիությամբ: 2019թ-ի հունվարին եկամտաբերությունների կտրուկ աճը պայմանավորված է եղել առաջնային շուկայից եկող ազդակներով: 2018թ-ի ընթացքում ՀՀ և ՌԴ պարտատոմսերի միջև սփրեղը նվազման միտում է ունեցել՝ նվազելով 1 տոկոսային կետից ցածր մակարդակի, իսկ հունվարին բարձրացել մինչև 1.5 տոկոսային կետ: