

Luys Lnyu®



ՀՀ ՎԻՃԱԿԱԳՐԱԿԱՆ
ԿՈՄԻՏԵԻ ԿՈՂՄԻՑ
ՀՐԱՊԱՐԱԿՎԱԾ ՏՎՅԱԼՆԵՐԻ
ՎԵՐԱԲԵՐՅԱԼ ՎԵՐԼՈՒԾՈՒԹՅՈՒՆ

ՀՀ ՏՆՏԵՍՈՒԹՅԱՆ ՍՈՑԻԱԼ-ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԶԱՐԳԱՑՈՒՄՆԵՐԸ 2026 ԹՎԱԿԱՆԻ ՀՈՒՆՎԱՐ-ՍԵՊՏԵՄԲԵՐ ԱՄԻՍՆԵՐԻՆ



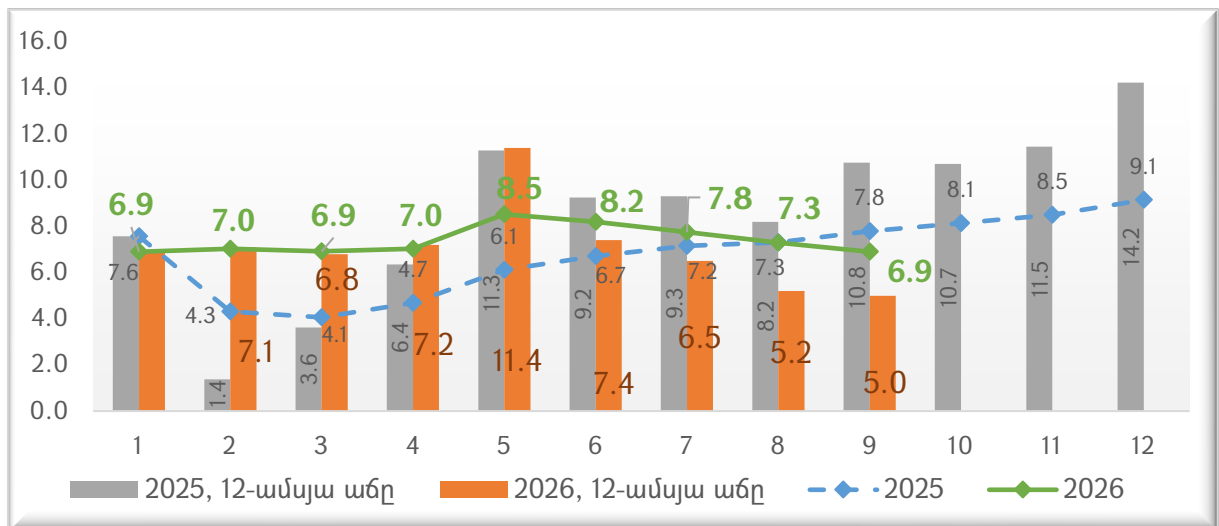
ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1. ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՈՒԹՅՈՒՆ	1
1.1. Արդյունաբերություն	2
1.2. Շինարարություն	4
1.3. Ծառայություններ	4
1.4. Առևտուր	5
2. ԱՐՏԱՔԻՆ ԱՌԵՎՏՈՒՐ	6
3. ԱՇԽԱՏԱՎԱՐՁ	9
4. ՓՈԽԱՐԺԵՔ	9
5. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՀԱՏՎԱԾ	11
5.1. Պետական բյուջեի եկամուտները	11
5.2. Բյուջեի ծախսերը	13
5.3. Պետական բյուջեի հաշվեկշիռը	14
5.4. Կառավարության պարտք	15
6. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՏՎԱԾ	16
6.1. Գնաճ	16
6.2. Ավանդներ	17
6.3. Վարկեր	18
6.4. Դրամական փոխանցումներ	20
7. ԱՄՓՈՓՈՒՄ	21

1. ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ԱԿՏԻՎՈՒԹՅՈՒՆ

2026թ. հունվար-սեպտեմբերի արդյունքներով տնտեսական ակտիվության աճն աստիճանաբար կորցնում է նախորդ ամիսների տեմպը: 2026թ. սեպտեմբերին տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի (ՏԱՑ-ի) 12-ամսյա աճը կազմել է 5.0%՝ օգոստոսի 5.2%-ի դիմաց: Սեպտեմբերի համեմատաբար ցածր ցուցանիշի պայմաններում հունվար-սեպտեմբեր ամիսների կուտակային աճը կազմել է 6.9%՝ հունվար-օգոստոսի 7.3%-ի համեմատ նվազելով 0.4 տոկոսային կետով: Ինն ամիսների աճի հիմնական աղբյուրները ծառայությունների, արդյունաբերության և շինարարության ոլորտներն են, սակայն դրանց ընթացիկ զարգացումներն արդեն զգալիորեն տարբերվում են:

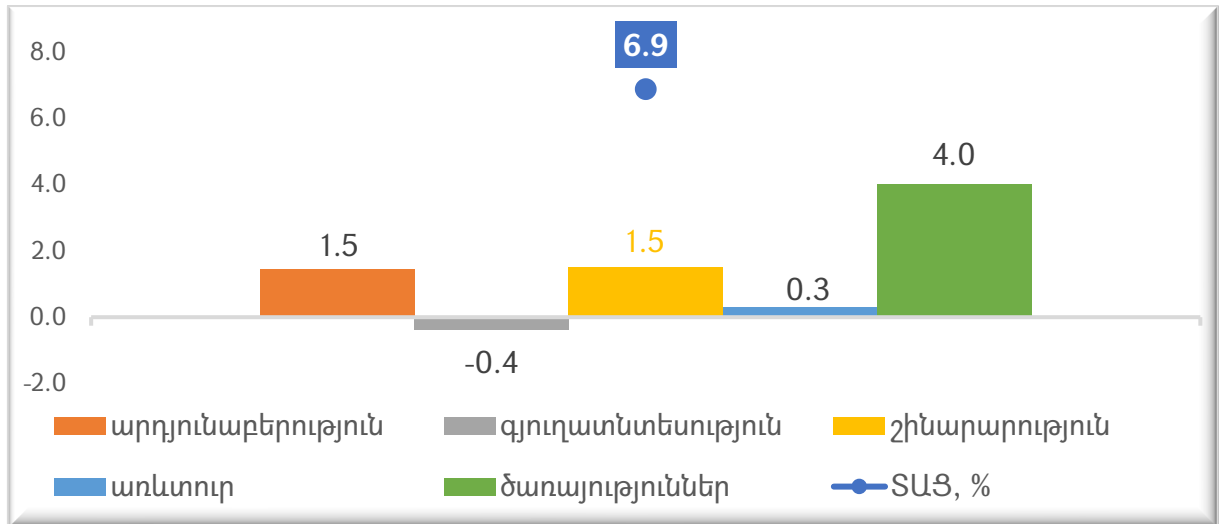
Գծապատկեր 1. Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը, կուտակային, %



2026թ. հունվար-սեպտեմբերին տնտեսական ակտիվության 6.9% աճի ամենամեծ մասը ձևավորվել է ծառայությունների ոլորտում, որի նպաստումը կազմել է 4.0 տոկոսային կետ: Կուտակային արդյունքի մեջ արդյունաբերությունն ու շինարարությունն ունեցել են հավասար՝ 1.5-ական տոկոսային կետ նպաստում: Առևտրի նպաստումը կազմել է 0.3 տոկոսային կետ:

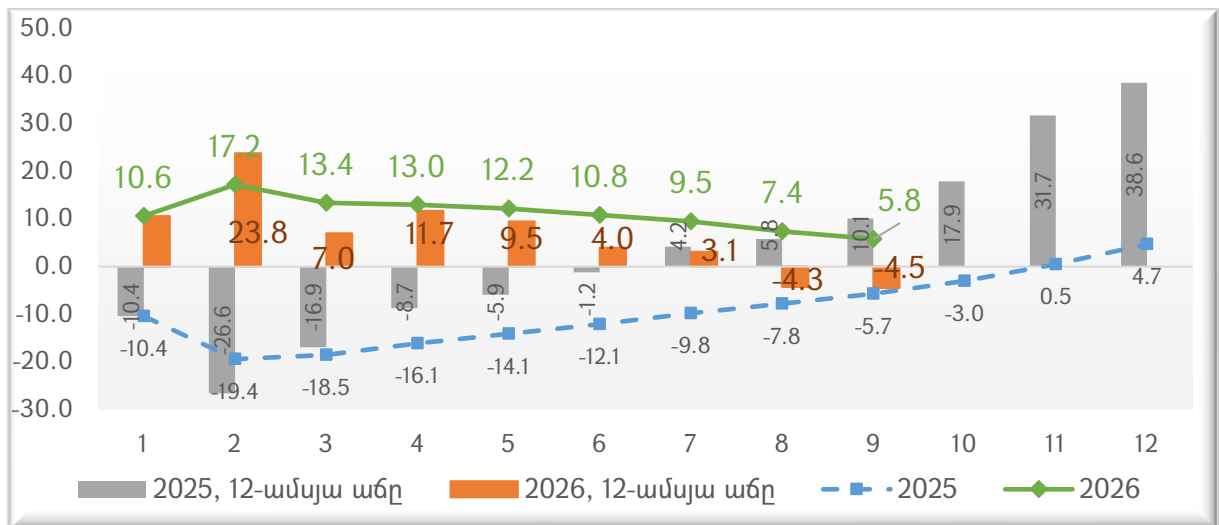
Գյուղատնտեսությունը բացասական ազդեցություն է ունեցել տնտեսական ակտիվության ընդհանուր արդյունքի վրա: Հունվար-սեպտեմբերին ոլորտի համախառն արտադրանքը նվազել է 4.8%-ով՝ ՏԱՑ-ի աճը զս.պելով 0.4 տոկոսային կետով:

Գծապատկեր 2. Տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը և ճյուղերի նպաստումները 2026թ. հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին, տոկոսային կետ¹



1.1. Արդյունաբերություն

Գծապատկեր 3. Արդյունաբերության համախառն թողարկման իրական կուտակային աճը, %



Արդյունաբերությունում երկրորդ ամիսն անընդմեջ գրանցված անկումը շարունակում է նվազեցնել տարեսկզբից կուտակված աճը: 2026թ. սեպտեմբերին արդյունաբերական արտադրանքի ծավալը նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ նվազել է 4.5%-ով՝ օգոստոսի 4.3% անկման դիմաց: Այս զարգացումների հետևանքով 2026թ. հունվար-սեպտեմբեր ամիսների

¹ Նպաստումների հաշվարկն իրականացվել է SUՑ-ի 2025թ. տարեկան կշիռների հիման վրա: Տարեկան և ամսական կշիռների տարբերությունների պատճառով առաջացող մնացորդը բաշխվել է ոլորտների միջև՝ համամասնորեն նորմավորելով ըստ նպաստումների չափերի:

կուտակային աճը կազմել է 5.8%՝ հունվար-օգոստոսի 7.4%-ի համեմատ նվազելով 1.6 տոկոսային կետով:

Ըստ վերջին հասանելի մանրամասն տվյալների՝ 2026թ. հունվար-օգոստոսին² արդյունաբերության 7.4% աճի հիմնական մասը բաժին է ընկել հանքագործական և մշակող արդյունաբերության ճյուղերին, որոնց նպաստումներն ընդհանուր արդյունաբերության աճին կազմել են համապատասխանաբար շուրջ 4.3 և 3.4 տոկոսային կետ: Հանքագործական արդյունաբերության և բացահանքերի շահագործման թողարկումն աճել է 24.3%-ով, իսկ մշակող արդյունաբերության թողարկումը՝ 5.0%-ով: «Էլեկտրականության, գազի, գոլորշու և լավորակ օդի մատակարարում» ենթադրարտի թողարկումը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ նվազել է 1.9%-ով: «Ջրամատակարարում, կոյուղի, թափոնների կառավարում և վերամշակում» ենթադրարտի աճը կազմել է 2.9%, սակայն ոլորտի փոքր կշռի պատճառով նպաստումը եղել է գրեթե զրոյական:

Հանքարդյունաբերության ներսում աճը կենտրոնացած է եղել մետաղական հանքաքարի արդյունահանման ոլորտում, որտեղ թողարկումն ավելացել է 26.9%-ով, որի նպաստումն ընդհանուր արդյունաբերության աճին կազմել է շուրջ 4.4 տոկոսային կետ: Հանքագործական արդյունաբերության և բացահանքերի շահագործման այլ ճյուղերում պատկերը հակառակն է եղել, և դրանց թողարկումը նվազել է 8.3%-ով՝ որոշակիորեն զսպելով ոլորտի աճը:

Մշակող արդյունաբերության աճի կառուցվածքում առաջատար տեղ է զբաղեցրել «սննդամթերքի արտադրություն» ենթաճյուղը՝ շուրջ 1.6 տոկոսային կետ նպաստմամբ: Դրա թողարկումն աճել է 5.1%-ով: Աճին էական մասնակցություն են ունեցել նաև խմիչքների արտադրությունը՝ շուրջ 1.5 տոկոսային կետ, քիմիական նյութերի ու քիմիական արտադրատեսակների արտադրությունը՝ 1.3 տոկոսային կետ, և հիմնական մետաղների արտադրությունը՝ 1.3 տոկոսային կետ: Առանձնապես բարձր է եղել քիմիական արտադրանքի թողարկման աճը՝ 80.4%: Ընդհանուր արդյունքն ավելացրել են նաև պատրաստի մետաղե արտադրատեսակների և կահույքի արտադրությունները՝ համապատասխանաբար շուրջ 0.7 և 0.6 տոկոսային կետ նպաստմամբ: Այլ՝ ոչ մետաղական հանքային արտադրատեսակների արտադրությունն աճել է 3.5%-ով՝ ապահովելով շուրջ 0.3 տոկոսային կետ դրական նպաստում:

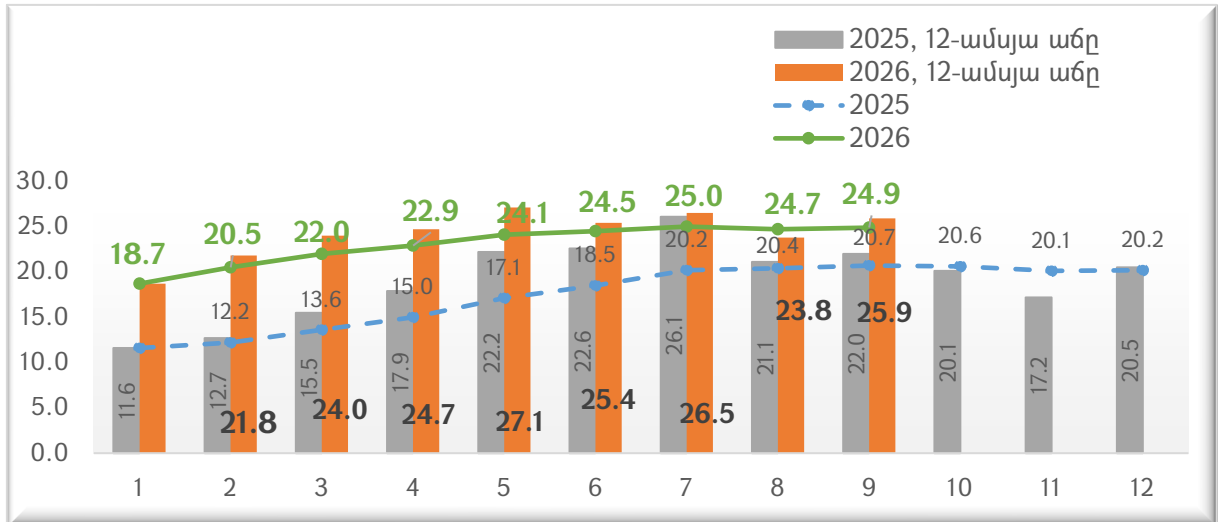
Մշակող արդյունաբերության դրական արդյունքն ուղեկցվել է առանձին ենթաճյուղերի զգալի կրճատմամբ: Աճն առավել մեծ չափով զսպել են ծխախոտային արտադրատեսակների և այլ խմբավորումներում չներառված մեքենաների ու սարքավորանքի արտադրությունները: Դրանց թողարկումները

² Արդյունաբերության սեպտեմբերի տվյալները՝ ըստ ենթադրարտների, դեռևս չեն հրապարակվել:

նվազել են համապատասխանաբար 8.6% և 52.1%-ով՝ մշակող արդյունաբերության աճին հակազդելով շուրջ 1.4 և 0.6 տոկոսային կետով:

1.2. Շինարարություն

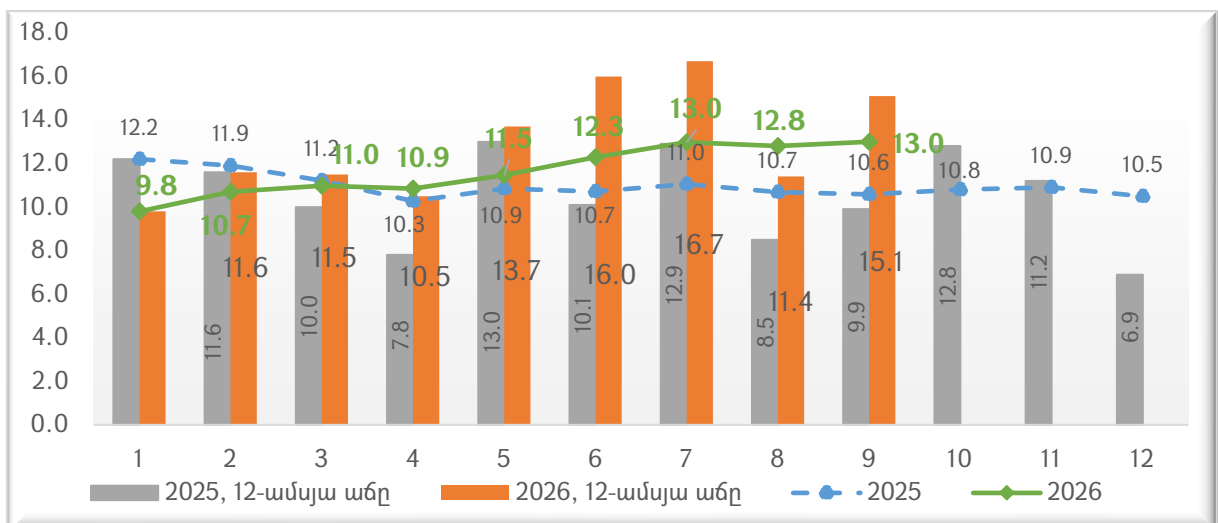
Գծապատկեր 4. Շինարարության իրական կուտակային աճը, %



Շինարարությունն ամրապնդել է իր դիրքը՝ շարունակելով դրսևորել աճի բարձր տեմպեր: 2026թ. սեպտեմբերին շինարարության ծավալները նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել են 25.9%-ով՝ օգոստոսին արձանագրված 23.8% աճի դիմաց: Ամսական աճի արագացումը բարձրացրել է նաև հունվար-սեպտեմբերի կուտակային ցուցանիշը, որը կազմել է 24.9%՝ հունվար-օգոստոսի 24.7%-ի համեմատ արագանալով 0.2 տոկոսային կետով:

1.3. Ծառայություններ

Գծապատկեր 5. Ծառայությունների իրական կուտակային աճը, %

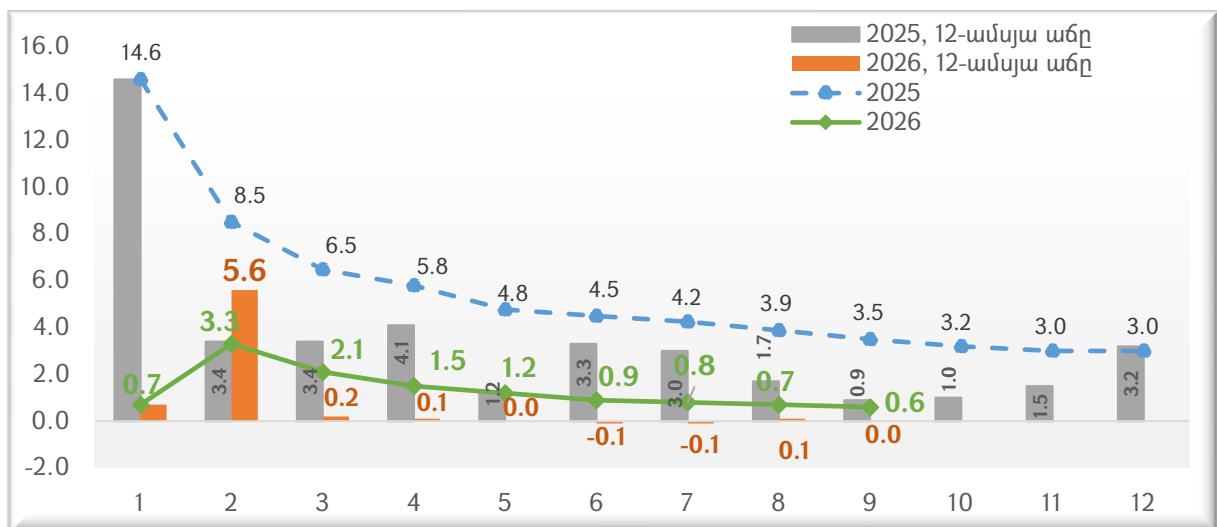


Ծառայությունների ոլորտը սեպտեմբերին վերականգնել է աճի ավելի բարձր տեմպը՝ օգոստոսի դանդաղումից հետո: 2026թ. սեպտեմբերին ծառայությունների ծավալը նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել է 15.1%-ով՝ օգոստոսի 11.4% աճի դիմաց: Այս վերականգնման շնորհիվ հունվար-սեպտեմբեր ամիսների կուտակային աճը կազմել է 13.0%՝ հունվար-օգոստոսի 12.8% ցուցանիշի համեմատ արագանալով 0.2 տոկոսային կետով:

Հունվար-օգոստոսի³ տվյալները ցույց են տալիս, որ ծառայությունների աճին դրական է նպաստել ենթաոլորտների մեծ մասը՝ տարբեր չափերով: Աճի հիմնական մասը ձևավորել են «ֆինանսական և ապահովագրական գործունեություն» և «տեղեկատվություն և կապ» ենթաոլորտները՝ համապատասխանաբար շուրջ 4.1 և 2.9 տոկոսային կետ նպաստումներով: Աճի կարևոր աղբյուրներից է եղել նաև «տրանսպորտ» ենթաոլորտը՝ շուրջ 2.1 տոկոսային կետ, իսկ «կացության և հանրային սննդի կազմակերպում» և «վարչարարական և օժանդակ գործունեություն» ենթաոլորտների նպաստումները կազմել են համապատասխանաբար շուրջ 1.3 և 0.8 տոկոսային կետ: Դրական նպաստում է ապահովել նաև «մասնագիտական, գիտական և տեխնիկական գործունեություն» ենթաոլորտը՝ շուրջ 0.6 տոկոսային կետով: Կրթության ծառայությունները շեղվել են ընդհանուր դրական միտումից: Դրանց ծավալը նվազել է 1.4%-ով, սակայն բացասական նպաստումն ընդհանուր ծառայությունների աճին եղել է գրեթե զրոյական:

1.4. Առևտուր

Գծապատկեր 6. Առևտրի ծավալների իրական կուտակային աճը, %

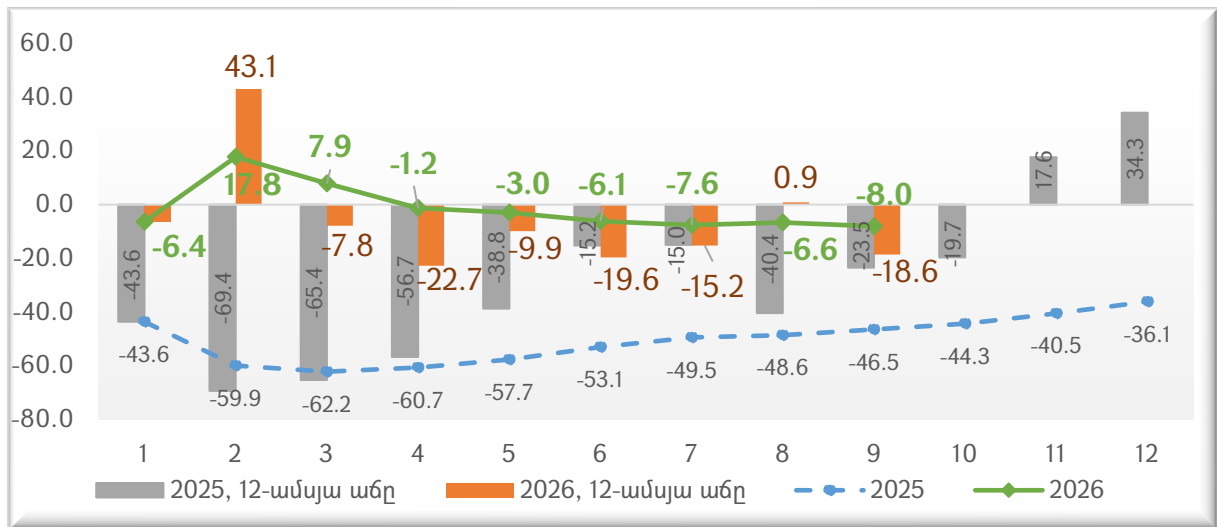


³ Ծառայությունների սեպտեմբերի տվյալները՝ ըստ ենթաոլորտների, դեռևս չեն հրապարակվել:

Առևտուրը շարունակում է էապես զիջել ծառայությունների և շինարարության աճի տեմպերին: 2026թ. սեպտեմբերին առևտրի ծավալները նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ չեն փոխվել (աճը կազմել է 0%): Նախորդ ամիս՝ օգոստոսին, գրանցված աճը նույնպես գրեթե զրոյական էր, կազմում էր 0.1%: Ամսական աճի բացակայության պայմաններում հունվար-սեպտեմբեր ամիսների կուտակային աճը կազմել է 0.6%՝ հունվար-օգոստոսի 0.7% ցուցանիշի համեմատ դանդաղելով 0.1 տոկոսային կետով:

2. ԱՐՏԱՔԻՆ ԱՌԵՎՏՈՒՐ⁴

Գծապատկեր 7. Արտահանման կուտակային աճը, %



Օգոստոսին արտահանման գրանցած թույլ վերականգնումը սեպտեմբերին չի ամրապնդվել: 2026թ. սեպտեմբերին արտահանման ծավալները նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ նվազել են 18.6%-ով՝ օգոստոսի 0.9% աճի դիմաց: **Ամսական այս անկումը խորացրել է նաև հունվար-սեպտեմբերի կուտակային նվազումը՝ այն հասցնելով 8.0%-ի:** Արտահանման հեռանկարների համար կարևոր հանգամանք են նաև ՌԴ-ի կողմից հայկական մի շարք ապրանքների նկատմամբ կիրառված սահմանափակումները, այդ թվում՝ հունիսի 12-ից Հայաստանից ծագող և առաքվող ենթակարանտինային արտադրանքի ներմուծման և տարանցման ժամանակավոր սահմանափակումը: Այս պայմաններում արտահանման վերականգնման հնարավորությունը շարունակում է մնալ անորոշ:

⁴ Արտահանման և ներմուծման ամսական և կուտակային շարքերը ներառում են հոկտեմբերի 26-ի հրապարակման ճշգրտումները:

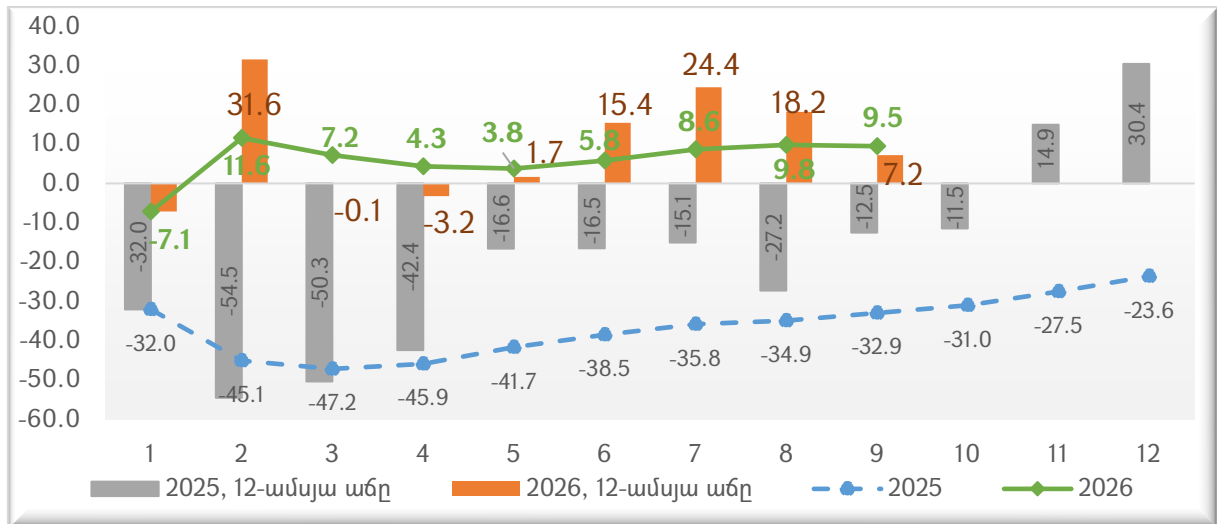
Հունվար-օգոստոսի⁵ ապրանքային կառուցվածքում արտահանման նվազման հիմնական աղբյուրը եղել է «թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի արտահանման 53.4% անկումը, որի բացասական նպաստումն ընդհանուր արտահանման աճին կազմել է շուրջ 16.8 տոկոսային կետ: Առանձին դրական տեղաշարժ է նկատվել նախորդ ամիսներին բացասական նպաստում ունեցած «մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախմբում, որի արտահանման ծավալը հունվար-օգոստոսին աճել է 0.1%-ով, ինչի արդյունքում դրա դրական նպաստումը եղել է գրեթե զրոյական:

Արտահանման ընդհանուր արդյունքի վատթարացումը մեծ չափով զսպվել է «հանքահումքային արտադրանք» ապրանքախմբի արտահանման 77.8% աճի հաշվին, որի դրական նպաստումը կազմել է շուրջ 11.3 տոկոսային կետ: Ավելի փոքր դրական ազդեցություն է ունեցել «քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանքը»՝ արտահանման 6.5% աճով և 0.1 տոկոսային կետ նպաստմամբ: «Պատրաստի սննդի արտադրանք» ապրանքախմբի արտահանումը նվազել է 0.5%-ով՝ ընդհանուր աճին հակազդելով շուրջ 0.1 տոկոսային կետով:

Արտահանման կառուցվածքում առանձնանում է նաև բուսական ծագման արտադրանքի 35.2% կրճատումը, որի բացասական նպաստումն ընդհանուր արտահանման աճին կազմել է շուրջ 1.5 տոկոսային կետ: Հունիսի 12-ից ՌԴ-ի կողմից Հայաստանից ծագող և առաքվող ենթակարանտինային արտադրանքի ներմուծման և տարանցման նկատմամբ կիրառված ժամանակավոր սահմանափակումը կարող է լինել այս դինամիկայի վրա ազդող գործոններից մեկը: Սակայն ներկայացված ցուցանիշը վերաբերում է հունվար-օգոստոս ամբողջ ժամանակահատվածին և արտահանման բոլոր ուղղություններին, ուստի միայն այս տվյալների հիման վրա հնարավոր չէ առանձնացնել ՌԴ սահմանափակումների ազդեցության չափը:

⁵ Արտահանման սեպտեմբեր ամսվա տվյալները՝ ըստ ապրանքատեսակների, դեռևս չեն հրապարակվել:

Գծապատկեր 8. Ներմուծման կուտակային աճը, %



Ներմուծումը սեպտեմբերին շարունակել է աճել, սակայն օգոստոսի համեմատ զգալիորեն ավելի զուսպ տեմպով: 2026թ. սեպտեմբերին ներմուծման ծավալները նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել են 7.2%-ով՝ օգոստոսի վերանայված 18.2% աճի դիմաց: Հունվար-սեպտեմբերի կուտակային ցուցանիշը պահպանել է դրական՝ 9.5% աճը:

Հունվար-օգոստոսի տվյալներով⁶ ներմուծման ավելացման հիմնական մասը բաժին է ընկել «մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ», «վերգետնյա, օդային և ջրային տրանսպորտի միջոցներ», «հանքահումքային արտադրանք», «պատրաստի սննդի արտադրանք» և «քիմիայի և դրա հետ կապված արդյունաբերության ճյուղերի արտադրանք» ապրանքախմբերին: Նշված հինգ ապրանքախմբերի ընդհանուր նպաստումը ներմուծման աճին կազմել է շուրջ 18.3 տոկոսային կետ: Նշված խմբերից առաջատարը եղել է «մեքենաներ, սարքավորումներ և մեխանիզմներ» ապրանքախումբը, որի ներմուծումն աճել է 38.7%-ով՝ ընդհանուր ցուցանիշին նպաստելով շուրջ 8.2 տոկոսային կետով: Դրան հաջորդել են տրանսպորտային միջոցները՝ 3.9, հանքահումքային արտադրանքը՝ 2.8, պատրաստի սննդի արտադրանքը՝ 1.7 և քիմիական արտադրանքը՝ շուրջ 1.7 տոկոսային կետ նպաստումներով:

Ներմուծման ընդհանուր աճը զգալիորեն ցածր է եղել նշված ապրանքախմբերի համատեղ նպաստումից, քանի որ դրանց ազդեցությունը մասամբ չեզոքացվել է մյուս ապրանքախմբերի անկմամբ: Այդպիսի ամենամեծ ազդեցությունն ունեցել է «թանկարժեք և կիսաթանկարժեք քարեր, թանկարժեք մետաղներ և դրանցից իրեր» ապրանքախմբի ծավալների 66.0% անկումը, որի

⁶ Ներմուծման սեպտեմբեր ամսվա տվյալները՝ ըստ ապրանքատեսակների, դեռևս չեն հրապարակվել:

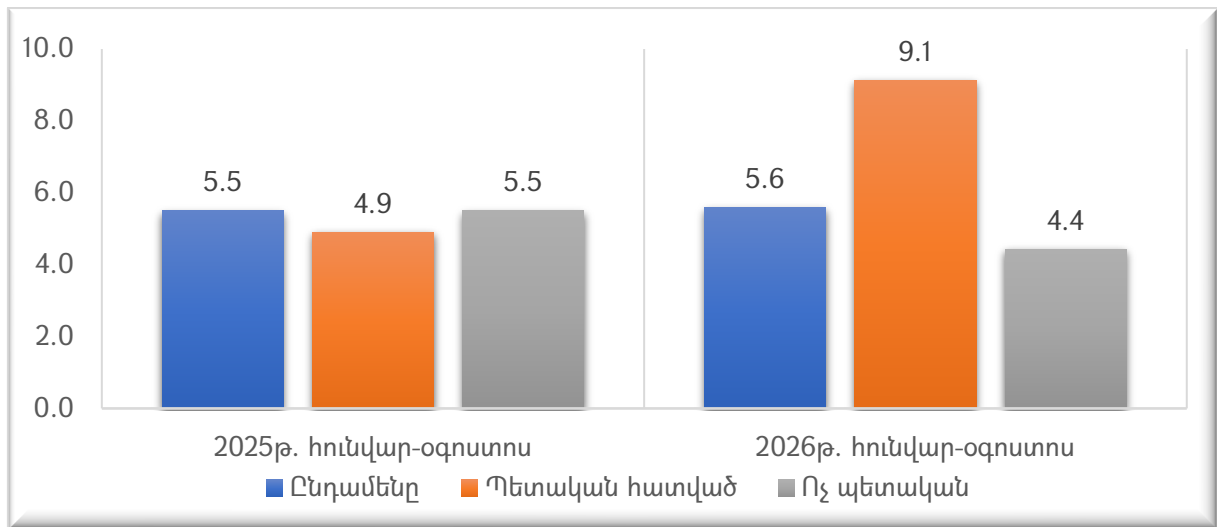
բացասական նպաստումը կազմել է շուրջ 11.6 տոկոսային կետ: Բացասական ազդեցություն են ունեցել նաև թղթից պատրաստված իրերի, մանածագործական իրերի և կոշկեղենի ներմուծման կրճատումները՝ համապատասխանաբար 13.0%, 0.9% և 4.9%-ով, սակայն դրանց առանձին նպաստումները համեմատաբար փոքր են եղել՝ համապատասխանաբար շուրջ 0.2 տոկոսային կետ և 0.1-ական տոկոսային կետից փոքր:

3. ԱՇԽԱՏԱՎԱՐՁ⁷

2026 թվականի հունվար-օգոստոսին աշխատավարձերի աճում պահպանվել է պետական և ոչ պետական հատվածների միջև զգալի տարբերությունը: Միջին ամսական անվանական աշխատավարձն ընդհանուր տնտեսությունում նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի նկատմամբ աճել է 5.6%-ով՝ 2025 թվականի համապատասխան ժամանակահատվածի 5.5% աճի դիմաց կազմելով 312.5 հազ. դրամ: Պետական հատվածում աշխատավարձերի աճը հասել է 9.1%-ի, իսկ միջին աշխատավարձը՝ 248.6 հազ. դրամի: Աճի տեմպը նախորդ տարվա համեմատ արագացել է 4.2 տոկոսային կետով, իսկ հունվար-հուլիսի համեմատ՝ 0.2 տոկոսային կետով: Մինչև նույն ժամանակ, ոչ պետական հատվածում անվանական աշխատավարձի աճը 4.4% է (միջինում կազմելով 336.5 հազ. դրամ)՝ հունվար-հուլիսի համեմատ արագանալով 0.1 տոկոսային կետով, իսկ նախորդ տարվա նույն ամիսների համեմատ դանդաղելով 1.1 տոկոսային կետով: Այսպիսով, միջին աշխատավարձի աճի՝ համեմատաբար կայուն ընդհանուր ցուցանիշը թաքցնում է երկու հատվածների տարբեր զարգացումները: Մասնավորապես՝ պետական հատվածի աճը գերազանցում է նախորդ տարվա տեմպը, իսկ ոչ պետական հատվածինը շարունակում է զիջել դրան:

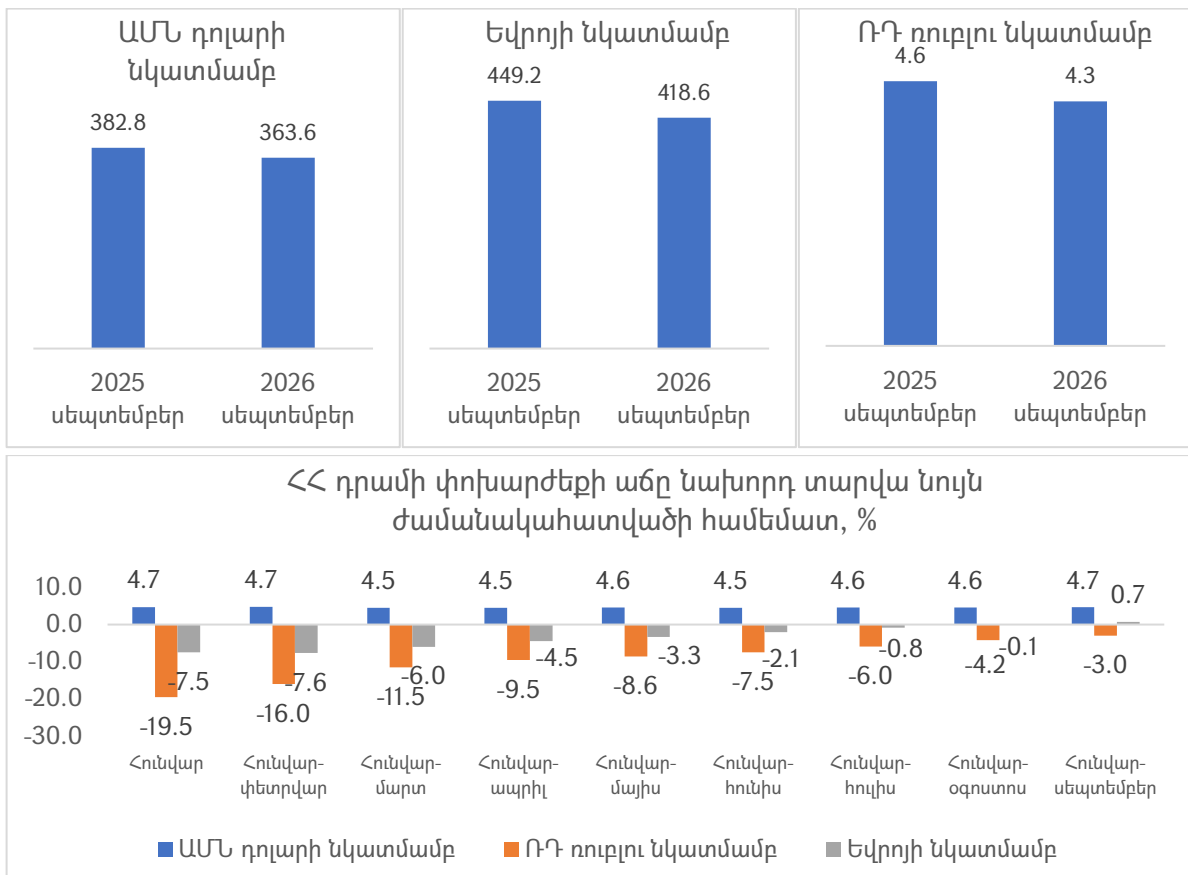
⁷ Աշխատավարձի ցուցանիշը հաշվարկվում է ՀՀ պետական եկամուտների կոմիտեից ստացվող (հաշվետու ամսվան հաջորդող 25/26-րդ օրը) եկամտային հարկի և սոցիալական վճարի հաշվառման տվյալների բազայի հիման վրա և հրապարակվում է ՀՀ ՎԿ կողմից՝ յուրաքանչյուր ամսվա վերջին աշխատանքային օրը: Հետևաբար 2026թ. սեպտեմբեր ամսվա տվյալները դեռևս չեն հրապարակվել:

Գծապատկեր 9. Միջին ամսական անվանական աշխատավարձի աճը 2025-2026թթ. հունվար-օգոստոսին, %



4. ՓՈԽԱՐԺԵՔ

Գծապատկեր 10. Անվանական փոխարժեքի միտումները՝ տարվա սկզբից միջին փոխարժեքի փոփոխությունը (% աճը նշանակում է ՀՀ դրամի արժևորում) և միջին ամսական փոխարժեքը (ՀՀ դրամ)



2026 թվականի սեպտեմբերին հիմնական արժույթների նկատմամբ դրամի արժևորումն արտահայտվել է նաև միջին ամսական փոխարժեքներում: ԱՄՆ

դղլարի նկատմամբ ՀՀ դրամի միջին փոխարժեքը կազմել է 363.6 դրամ՝ նախորդ տարվա սեպտեմբերի համեմատ նվազելով 19.2 դրամով: Եվրոյի նկատմամբ միջին փոխարժեքը կազմել է 418.6 դրամ՝ տարեկան կտրվածքով նվազելով 30.6 դրամով: ՌԴ ռուբլու նկատմամբ միջին փոխարժեքը կազմել է 4.3 դրամ՝ նախորդ տարվա սեպտեմբերի համեմատ նվազելով 0.3 դրամով: Տարեսկզբից կուտակային համեմատությամբ պատկերը որոշ չափով տարբերվում է: Այսպես՝ 2026 թվականի հունվար-սեպտեմբերին ՀՀ դրամը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ ԱՄՆ դոլարի և եվրոյի նկատմամբ արժևորվել է համապատասխանաբար 4.7%-ով և 0.7%-ով, մինչդեռ ՌԴ ռուբլու նկատմամբ արժեզրկվել է 3.0%-ով:

5. ՀԱՐԿԱԲՅՈՒՋԵՏԱՅԻՆ ՀԱՏՎԱԾ

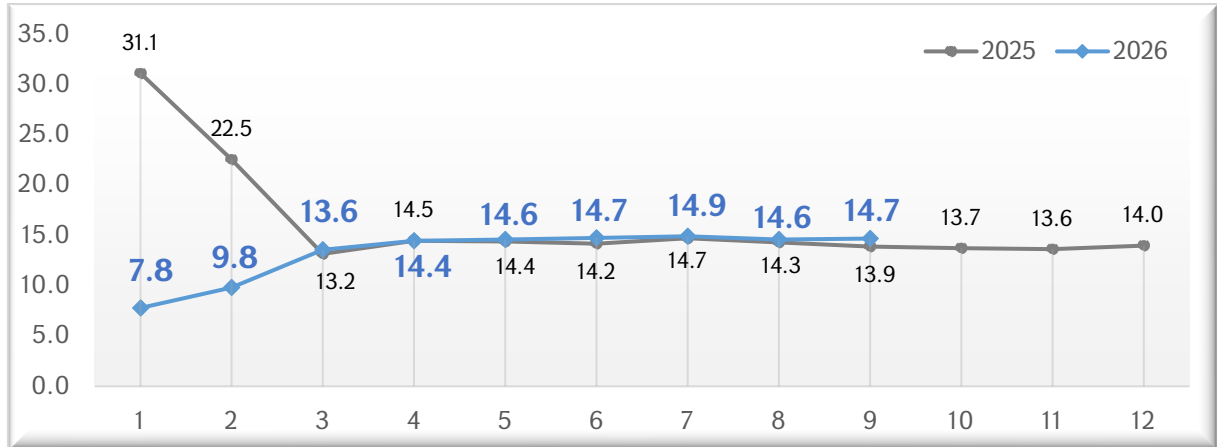
5.1. Պետական բյուջեի եկամուտները

2026 թվականի սեպտեմբերին պետական բյուջեի եկամուտների ամսական աճի արագացումը գրեթե չի փոխել կուտակային արդյունքը: Սեպտեմբերին պետական բյուջեի ընդհանուր եկամուտները նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել են 14.5%-ով՝ օգոստոսի 10.2% աճի դիմաց: Հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին բյուջեի ընդհանուր եկամուտների կուտակային աճը կազմել է 14.4%՝ հունվար-օգոստոսի համեմատ գրեթե չփոխվելով:

Բյուջեի եկամուտների աճը մեծապես հենվել է հարկային եկամուտների և պետական տուրքերի վրա, որոնք հունվար-սեպտեմբերին նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել են 14.7%-ով՝ ընդհանուր եկամուտների աճին նպաստելով շուրջ 13.9 տոկոսային կետով: Միաժամանակ, ոչ հարկային՝ այլ եկամուտների նվազումը պահպանվել է գրեթե նույն չափով՝ կազմելով 6.5%, իսկ ընդհանուր եկամուտների աճին բացասական նպաստումը կազմել է շուրջ 0.3 տոկոսային կետ:

Դրամաշնորհները ևս ավելացրել են բյուջեի եկամուտները: Դրանց ծավալը զգալիորեն գերազանցել է նախորդ տարվա մակարդակը՝ հունվար-սեպտեմբերին կազմելով 22.3 մլրդ դրամ՝ 2025թ. նույն ժամանակահատվածի 5.0 մլրդ դրամի դիմաց: Արդյունքում, դրամաշնորհներն աճել են շուրջ 4.5 անգամ և ընդհանուր եկամուտների աճին նպաստել են մոտ 0.8 տոկոսային կետով՝ 0.1 տոկոսային կետով պակաս հունվար-օգոստոսի նույն ցուցանիշից: Դրամաշնորհների նպաստման նվազումը մասամբ չեզոքացրել է հարկային եկամուտների աճի փոքր արագացումը, ինչի հետևանքով եկամուտների կուտակային աճը սեպտեմբերին գրեթե չի փոխվել:

Գծապատկեր 11. Հարկային եկամուտների կուտակային աճը, %



Հարկային եկամուտների աճի հիմնական մասը ձևավորել են ավելացված արժեքի հարկը և եկամտային հարկը, որոնց մուտքերը 2026թ. հունվար-սեպտեմբերին աճել են համապատասխանաբար 12.4%-ով և 12.5%-ով՝ ընդհանուր ցուցանիշի աճին նպաստելով 4.0 և 3.3 տոկոսային կետով: Հաջորդ խոշոր դրական ազդեցությունն ունեցել է շահութահարկը, որի մուտքերն աճել են 12.4%-ով՝ ապահովելով շուրջ 2.1 տոկոսային կետ նպաստում: Բնապահպանական և բնօգտագործման վճարների բարձր՝ 62.2% աճը ընդհանուր ցուցանիշին նպաստել է շուրջ 1.5 տոկոսային կետով, իսկ պետական տուրքերի 37.3% աճի նպաստումը կազմել է շուրջ 1.2 տոկոսային կետ: Ընդհանուր աճն ավելացրել է նաև այլ հարկերի 22.5% աճը՝ շուրջ 0.6 տոկոսային կետ նպաստումով: Մաքսատուրքերի գծով մուտքերն աճել են 0.6%-ով, սակայն դրանց դրական ազդեցությունը հարկային եկամուտների ընդհանուր աճի վրա եղել է գրեթե զրոյական:

Աղյուսակ 1. Հարկային եկամուտները և պետական տուրքերը՝ ըստ եկամտատեսակների

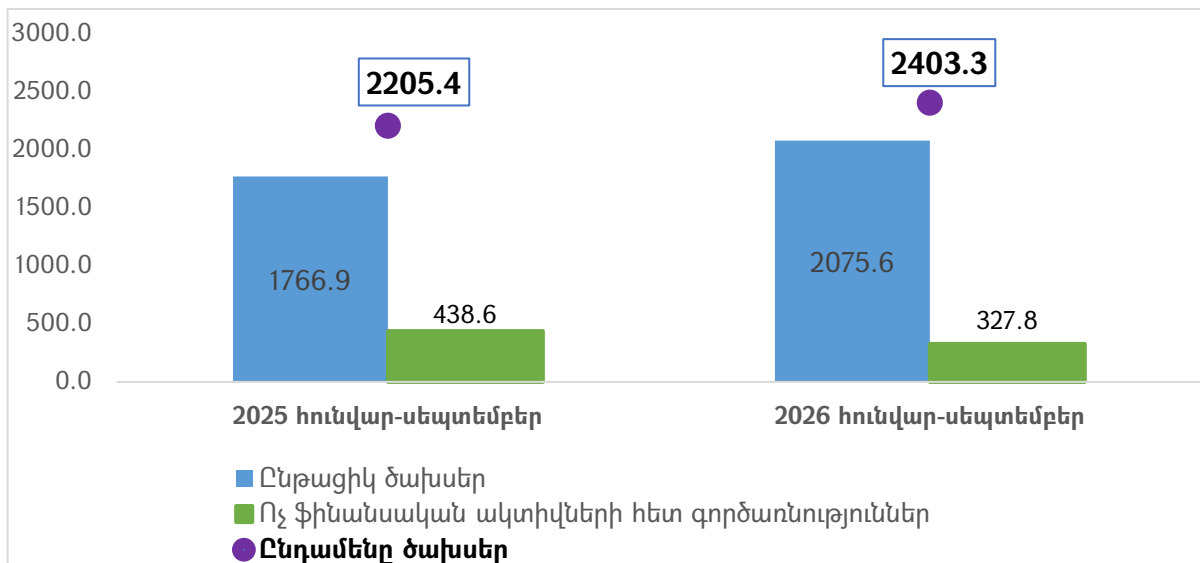
	2025թ. Հունվար-սեպտեմբեր		2026թ. Հունվար-սեպտեմբեր	
	Աճը, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ	Աճը, %	Նպաստումը, տոկոսային կետ
Ընդամենը հարկային եկամուտներ և պետական տուրք	13.9	13.9	14.7	14.7
Ավելացված արժեքի հարկ	24.1	7.2	12.4	4.0
Ակցիզային հարկ	13.7	0.7	14.0	0.8
Շահութահարկ	18.4	3.0	12.4	2.1
Պետական տուրք	15.4	0.5	37.3	1.2
Մաքսատուրք	-1.2	0.0	0.6	0.0

Բնապահպանական և բնօգտագործման վճարներ	-34.5	-1.5	62.2	1.5
Այլ հարկեր	-2.9	-0.1	22.5	0.6
Շրջանառության հարկ	28.2	0.7	16.0	0.4
Եկամտային հարկ	10.1	2.8	12.5	3.3
Սոցիալական վճարումներ	13.3	0.6	13.9	0.6

2026թ. հունվար-սեպտեմբերին բյուջեի եկամուտները գերազանցել են պլանավորված մակարդակը: Մասնավորապես, ընդհանուր եկամուտների ինն ամիսների պլանը կազմում էր 2,265.2 մլրդ դրամ, իսկ փաստացի ցուցանիշը կազմել է դրանից շուրջ 7.3%-ով կամ 166.0 մլրդ դրամով ավելի: Հարկային եկամուտների մասով արձանագրվել է շուրջ 126.9 մլրդ դրամի կամ 5.8% գերակատարում: Պլանավորվածի համեմատ ավելի են եղել նաև այլ եկամուտները և պաշտոնական դրամաշնորհները՝ համապատասխանաբար 30.0 և 9.1 մլրդ դրամով:

5.2. Բյուջեի ծախսերը

Գծապատկեր 12. Պետական բյուջեի ծախսերը և բաղադրիչները, մլրդ դրամ

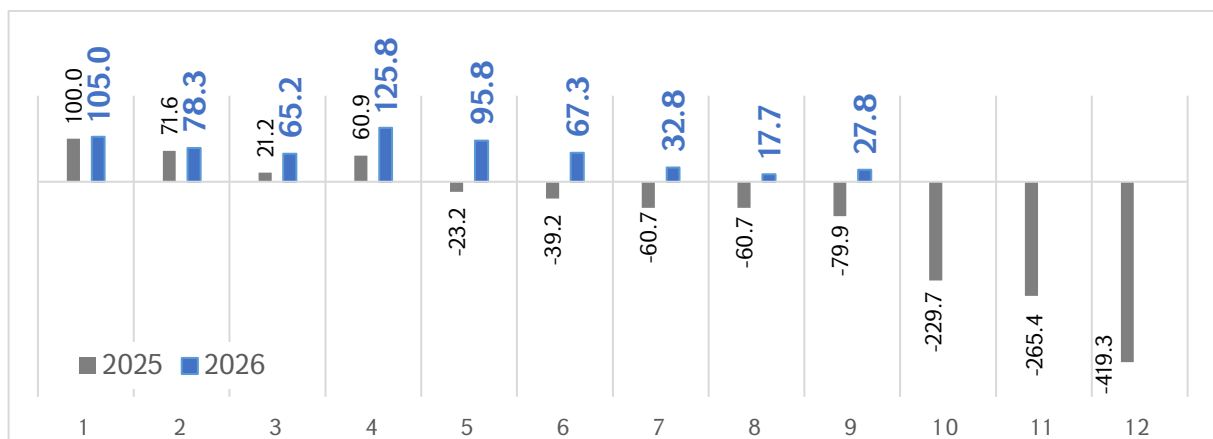


Սեպտեմբերին պետական բյուջեի ծախսերի ավելացումը զգալիորեն սահմանափակ է եղել, քան օգոստոսին: 2026թ. սեպտեմբերին պետական բյուջեի ընդհանուր ծախսերը նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել են 2.8%-ով՝ օգոստոսի 17.6% աճի դիմաց, հիմնականում պայմանավորված ընթացիկ ծախսերի բարձր աճով: Ծախսերի ամսական աճի թուլացման պայմաններում հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին բյուջեի ծախսերի կուտակային աճը դանդաղել է՝ կազմելով 9.0%՝ հունվար-օգոստոսի 9.9%-ի դիմաց:

Ծախսերի կառուցվածքում գերակշռել է ընթացիկ բաղադրիչի ավելացումը: Մասնավորապես՝ հունվար-սեպտեմբեր ամիսներին ընթացիկ ծախսերն աճել են 17.5%-ով՝ ընդհանուր ծախսերի աճին ունենալով շուրջ 14.0 տոկոսային կետ դրական նպաստում: Կապիտալ ծախսերը (ոչ ֆինանսական ակտիվների գծով ծախսեր) շարունակել են մնալ նախորդ տարվա մակարդակից էականորեն ցածր՝ կրճատվելով 23.8%-ով և ընդհանուր ծախսերի աճին հակազդելով շուրջ 4.8 տոկոսային կետով: Ոչ ֆինանսական ակտիվների զուտ գործառնությունները՝ ձեռքբերումները նվազեցրած օտարումներով, կրճատվել են 25.3%-ով՝ ընդհանուր աճին հակազդելով 5.0 տոկոսային կետով: Այս հարաբերակցությունը ցույց է տալիս, որ բյուջետային ծախսերի աճն ուղեկցվում է ներդրումային բաղադրիչի կրճատմամբ, ինչը սահմանափակում է պետական ներդրումների մասնակցությունը տնտեսության զարգացմանը:

5.3. Պետական բյուջեի հաշվեկշիռը

Գծապատկեր 13. Պետական բյուջեի հավելուրդը/պակասուրդը (-), մլրդ դրամ



Բյուջեի ծախսերի մասով պահպանվել են էական թերակատարումները: Ընդհանուր բյուջեի ծախսերը 2026թ. հունվար-սեպտեմբերի համար պլանավորված 2,706.2 մլրդ դրամի համեմատ թերակատարվել են 302.9 մլրդ դրամով, որից 79.7 մլրդ դրամը՝ ընթացիկ ծախսերի, և 222.4 մլրդ դրամը՝ կապիտալ ծախսերի մասով (ոչ ֆինանսական ակտիվների օտարումից մուտքերը պլանավորվածից ավելի են եղել 0.8 մլրդ դրամով): Ընդ որում՝ կապիտալ ծախսերի թերակատարումը պլանի նկատմամբ կազմել է 39.8%:

Սեպտեմբերին եկամուտների ավելի արագ աճը՝ ծախսերի համեմատ, հնարավորություն է տվել ավելացնել բյուջեի կուտակային հավելուրդը: 2026թ. հունվար-սեպտեմբեր ամիսների արդյունքներով ձևավորվել է պետական բյուջեի շուրջ 27.8 մլրդ դրամ հավելուրդ՝ հունվար-օգոստոսի 17.7 մլրդ դրամի դիմաց: Միաժամանակ, նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածում պետական բյուջեն

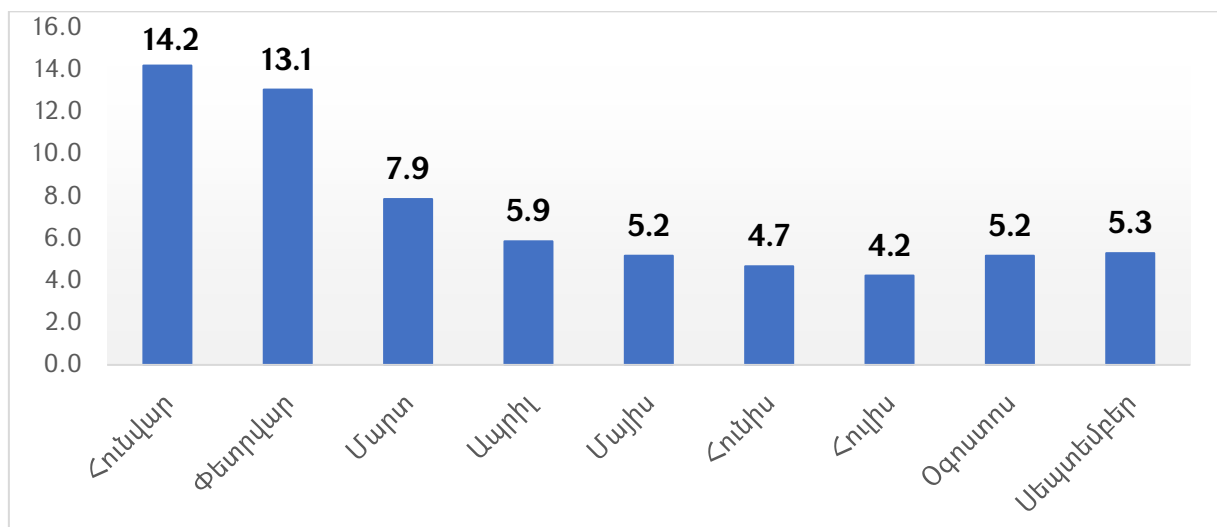
եղել է պակասորդային՝ շուրջ 79.9 մլրդ դրամի չափով, ինչի համեմատ 2026թ. բյուջետային հաշվեկշիռը շարունակում է մնալ էականորեն ավելի բարենպաստ:

Եկամուտների գերակատարման և ծախսերի թերակատարման արդյունքում բյուջեի հաշվեկշիռն էականորեն շեղվել է պլանավորվածից: Մասնավորապես, 2026թ. հունվար-սեպտեմբերի համար պլանավորվել էր 441.1 մլրդ դրամ պակասորդ, մինչդեռ փաստացի եղել է 27.8 մլրդ դրամի չափով հավելուրդ, այսինքն՝ ընդհանուր շեղումը կազմել է շուրջ 468.9 մլրդ դրամ:

5.4. Կառավարության պարտք

Կառավարության պարտքն ավելացել է նաև սեպտեմբերին՝ ամսական ավելի փոքր հավելաճով: 2026թ. սեպտեմբերի վերջի դրությամբ ՀՀ կառավարության պարտքի ծավալը կազմել է 14.3 մլրդ ԱՄՆ դոլար՝ օգոստոսի համեմատ աճելով 84.8 մլն ԱՄՆ դոլարով: Ներքին պարտքը (արտահայտված ՀՀ դրամով) կազմել է 2,773.7 մլրդ դրամ, իսկ արտաքին պարտքը (արտահայտված ԱՄՆ դոլարով)՝ 6.7 մլրդ դոլար: Սեպտեմբերի վերջի դրությամբ կառավարության պարտքը նախորդ տարվա սեպտեմբերի համեմատ աճել է 5.3%-ով, ընդ որում՝ ներքին պարտքը նվազել է 0.8%-ով, իսկ արտաքին պարտքը՝ աճել 6.2%-ով: Պարտքի ամսական ավելացումը պայմանավորված է եղել ներքին պարտքի աճով, մինչդեռ արտաքին պարտքը նախորդ ամսվա համեմատ նվազել է:

Գծապատկեր 14. ՀՀ կառավարության պարտքի (ԱՄՆ դոլարով) 12-ամսյա աճը, %



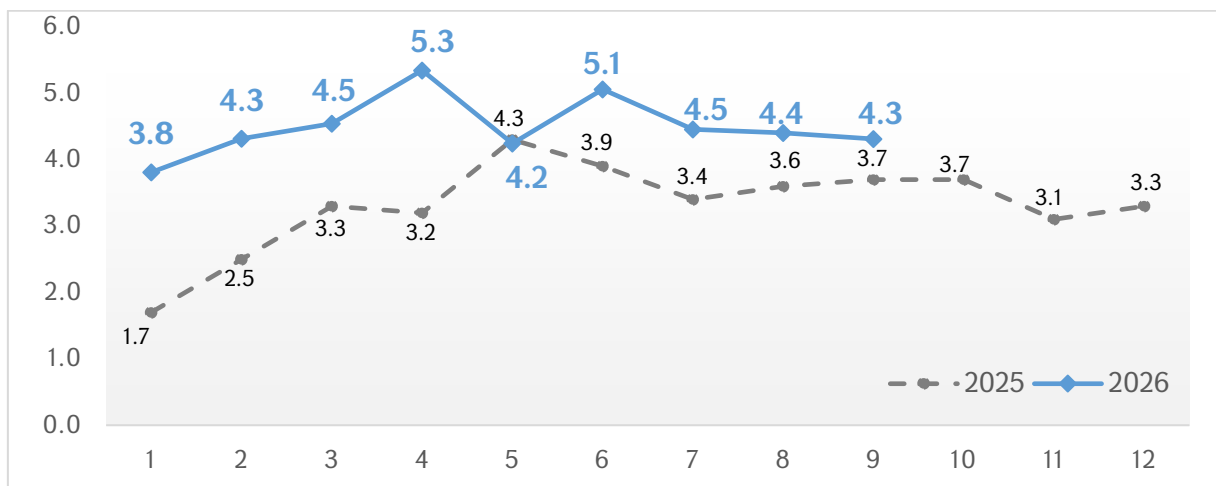
Պետական պարտատոմսերի շուկայում սեպտեմբերի շարժերը տարբերվել են՝ կախված մարման ժամկետից: 2026թ. սեպտեմբերին պետական կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը կազմել է 6.7%՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ նվազելով 1.2 տոկոսային կետով, իսկ նախորդ ամսվա համեմատ աճելով 0.1 տոկոսային կետով: Միջնաժամկետ

պարտատոմսերի սեպտեմբերյան թողարկումների եկամտաբերությունը կազմել է 7.3%՝ նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ նվազելով 1.9 տոկոսային կետով: Երկարաժամկետ պարտատոմսերի սեպտեմբերի եկամտաբերությունը կազմել է 9.3%՝ հուլիսի 8.6%-ի դիմաց:

6. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՀԱՏՎԱԾ

6.1. Գնաճ

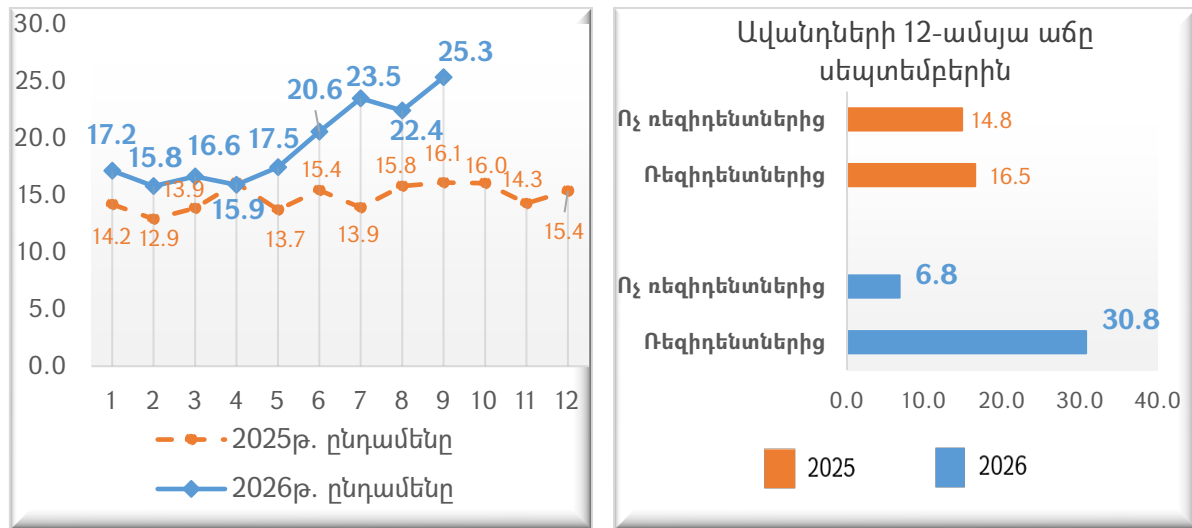
Գծապատկեր 15. 12-ամսյա գնաճ, %



Գնաճի փոքր նվազումը սեպտեմբերին դեռևս բավարար չի եղել ԿԲ թիրախային միջակայք վերադառնալու համար: 2026թ. սեպտեմբերին 12-ամսյա գնաճը կազմել է 4.3%՝ օգոստոսի 4.4%-ի դիմաց, նվազելով 0.1 տոկոսային կետով: Գնաճը շարունակում է գերազանցել Կենտրոնական բանկի $3 \pm 1\%$ թիրախային միջակայքի վերին սահմանը, թեև օգոստոսի համեմատ գնային ճնշումների որոշ մեղմացում է նկատվում: Այս պայմաններում ՀՀ կենտրոնական բանկը 2026թ. սեպտեմբերին բարձրացրել է վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 6.75% մակարդակում:

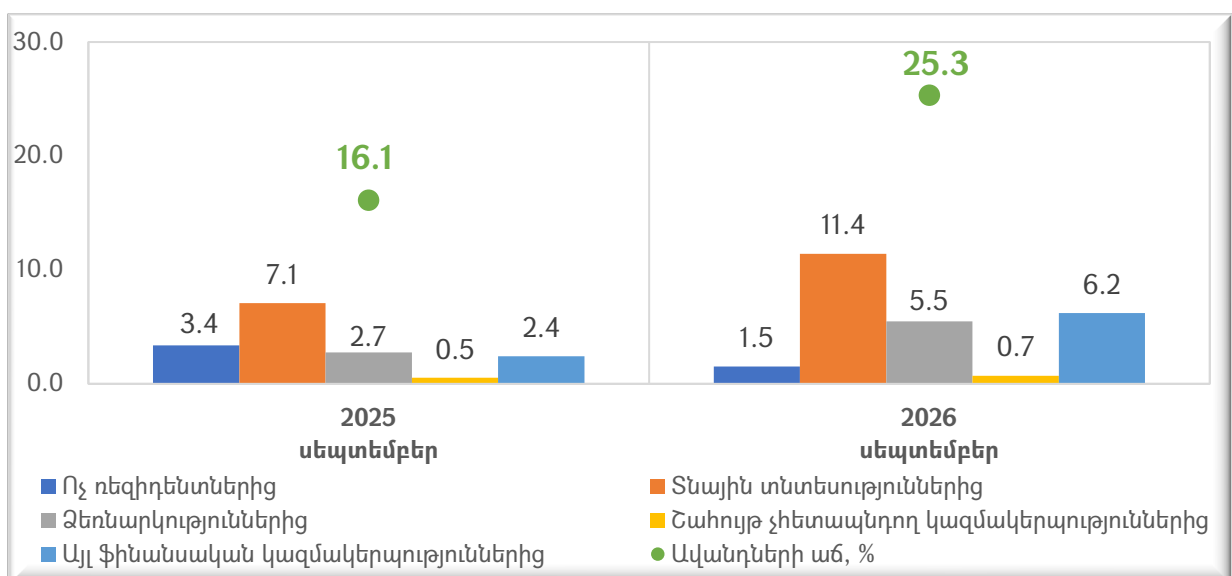
6.2. Ավանդներ

Գծապատկեր 16. Ավանդների 12-ամսյա աճը, %



Սեպտեմբերին բանկային ավանդների աճը կրկին արագացել է՝ ռեզիդենտների միջոցների գերակշռող մասնակցությամբ: 2026 թվականի սեպտեմբերին ավանդների ընդհանուր ծավալը նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել է 25.3%-ով՝ օգոստոսի 22.4%-ի դիմաց: Աճի հիմնական աղբյուրը եղել է ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդների 30.8% ավելացումը: Միաժամանակ, արագացել է ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդների աճը՝ կազմելով 6.8%:

Գծապատկեր 17. Տնտեսության հատվածների նպաստումներն ավանդների աճին, տոկոսային կետ



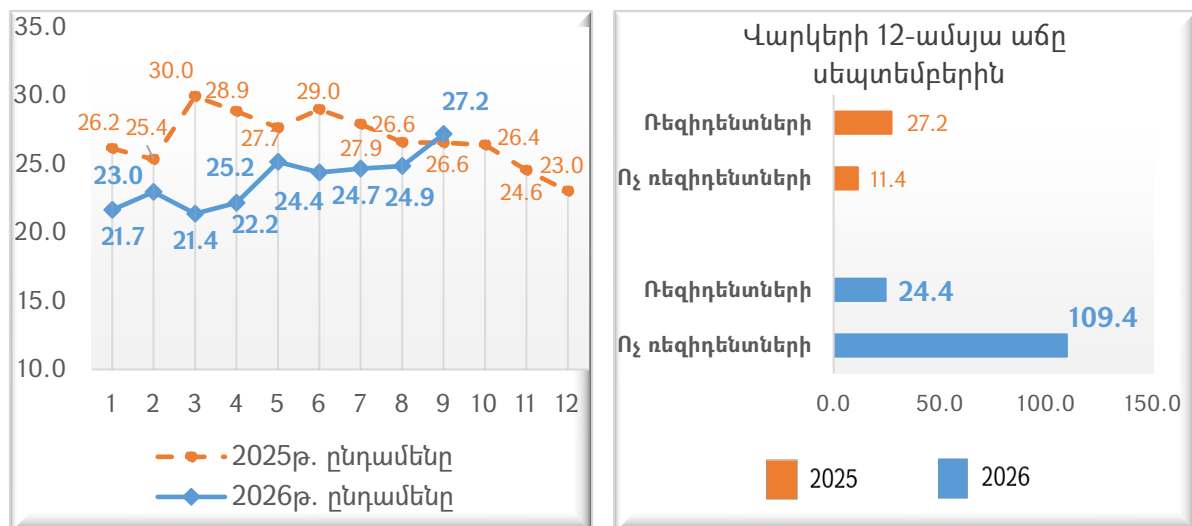
2026թ. սեպտեմբերին ավանդների աճի ամենամեծ աղբյուրը տնային տնտեսություններն են եղել, որոնցից ներգրավված ավանդների նպաստումը

կազմել է շուրջ 11.4 տոկոսային կետ: Հաջորդ խոշոր նպաստումներն ապահովել են այլ ֆինանսական կազմակերպություններից և ձեռնարկություններից ներգրավված ավանդները՝ համապատասխանաբար շուրջ 6.2 և 5.5 տոկոսային կետով: Նախորդ ամսվա համեմատ մեծացել է նաև ոչ ռեզիդենտներից ներգրավված ավանդների նպաստումը՝ օգոստոսի շուրջ 1.0 տոկոսային կետից սեպտեմբերին հասնելով 1.5 տոկոսային կետի, ինչը ևս նպաստել է ավանդների ընդհանուր աճի արագացմանը: Շահույթ չհետապնդող կազմակերպություններից ներգրավված ավանդների նպաստումը կազմել է շուրջ 0.7 տոկոսային կետ:

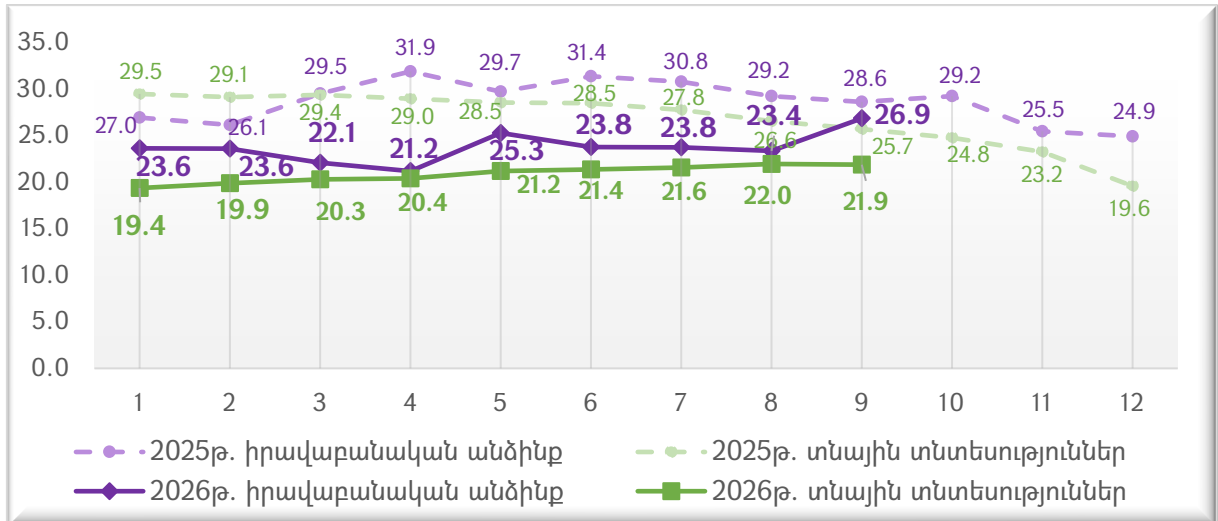
6.3. Վարկեր

Բանկային վարկավորման ընդլայնումը սեպտեմբերին ավելի արագ է ընթացել, քան նախորդ ամսում: ՀՀ առևտրային բանկերի կողմից ռեզիդենտներին և ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի ընդհանուր ծավալը 2026թ. սեպտեմբերին նախորդ տարվա նույն ամսվա համեմատ աճել է 27.2%-ով՝ օգոստոսի 24.9%-ի դիմաց: Ավելացել են ինչպես ռեզիդենտներին, այնպես էլ ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը, որոնք տարեկան կտրվածքով աճել են համապատասխանաբար 24.4%-ով և 109.4%-ով: Ընդ որում, ոչ ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերի բարձր աճը գրանցվել է նախորդ տարվա սեպտեմբերի 11.4% աճի բազայի նկատմամբ:

Գծապատկեր 18. Վարկերի 12-ամսյա աճերը՝ ըստ վարկառուների ռեզիդենտության, %

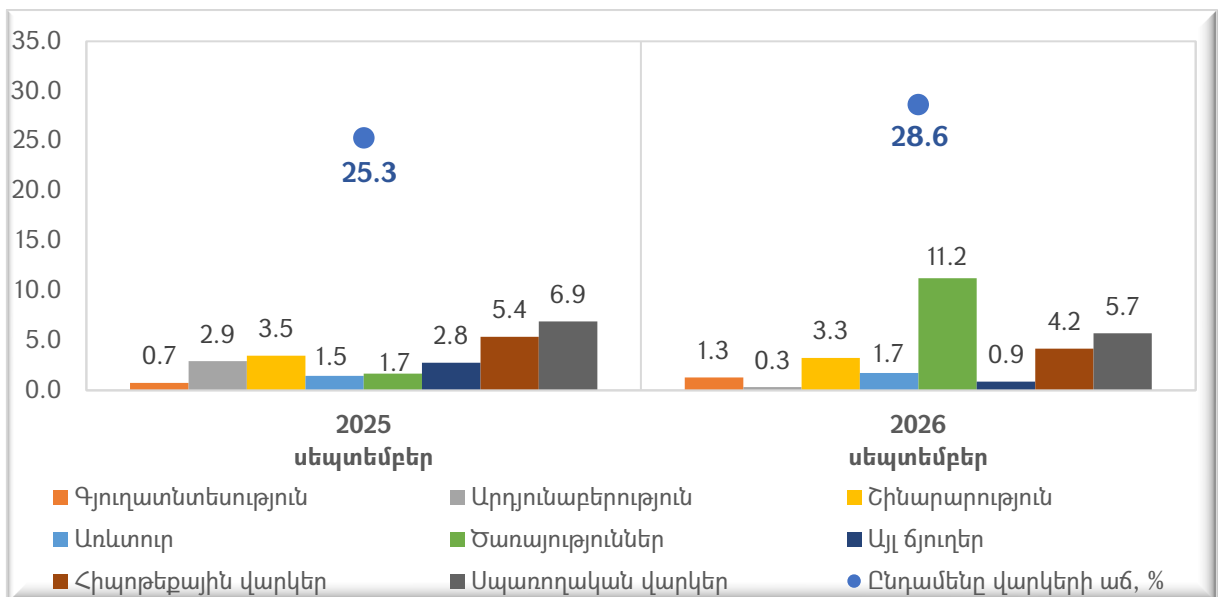


Գծապատկեր 19. Ռեզիդենտներին տրված վարկերի 12-ամսյա աճը, %



Ռեզիդենտների վարկավորման կառուցվածքում սեպտեմբերին առավել արագ է ընդլայնվել իրավաբանական անձանց վարկավորումը. դրա տարեկան աճը կազմել է 26.9%՝ տնային տնտեսությունների 21.9%-ի դիմաց: Ընդհանուր ռեզիդենտների վարկերի 24.4% աճին դրանց նպաստումները կազմել են համապատասխանաբար շուրջ 13.7 և 10.8 տոկոսային կետ: Օգոստոսի համեմատ իրավաբանական անձանց վարկերի աճի արագացման և տնային տնտեսությունների վարկերի աճի փոքր դանդաղման հետևանքով երկու խմբերի տեմպերի տարբերությունն ընդլայնվել է:

Գծապատկեր 20. Տնտեսության ճյուղերի նպաստումները ռեզիդենտներին տրամադրված միջոցների աճին, տոկոսային կետ⁸

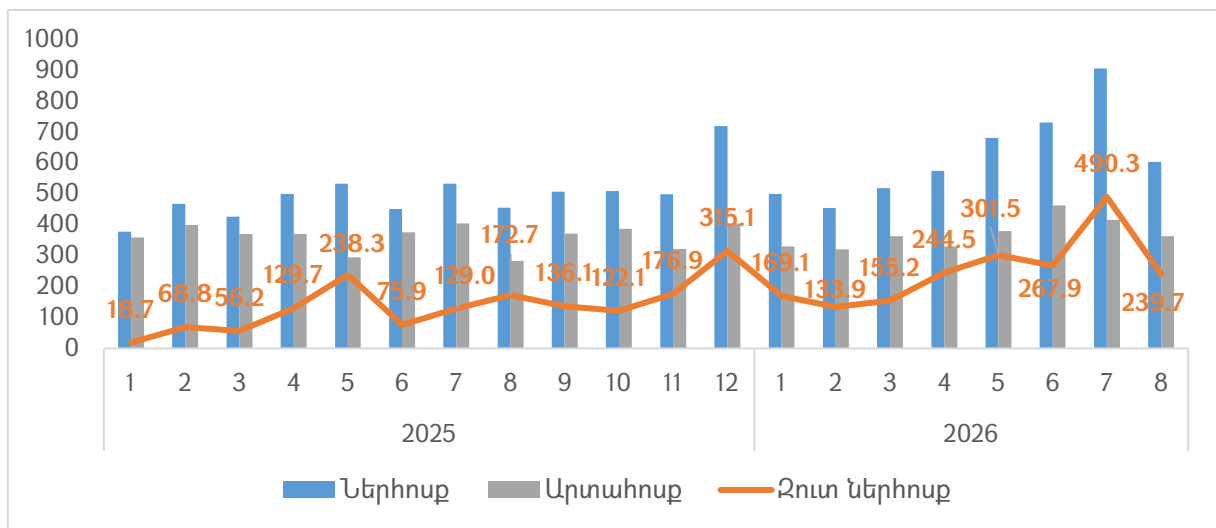


⁸ Վարկերի ճյուղային շարքն ընդգրկում է ռեզիդենտներին տրամադրված վարկերը, ավանդները, ֆակտորինգը, լիզինգը և ռեպո համաձայնագրերը, իսկ ըստ ռեզիդենտության վարկերի շարքը՝ բանկային վարկերը: Այդ պատճառով դրանց աճի տեմպերը տարբերվում են:

2026թ. սեպտեմբերին վարկերի ճյուղային կառուցվածքում ավելի է մեծացել ծառայությունների ոլորտի դերը: Ռեզիդենտներին տրամադրված միջոցների աճին ծառայությունների ոլորտի նպաստումը կազմել է շուրջ 11.2 տոկոսային կետ, իսկ դրա նպաստումն օգոստոսի համեմատ ավելացել է շուրջ 3.5 տոկոսային կետով: Բարձր է մնացել նաև սպառողական վարկերի նպաստումը՝ կազմելով 5.7 տոկոսային կետ: Նշանակալի դրական նպաստումներ են ունեցել հիպոթեքային և շինարարության ոլորտին տրամադրված վարկերը՝ համապատասխանաբար 4.2 և 3.3 տոկոսային կետով: Առևտրի, գյուղատնտեսության և արդյունաբերության ոլորտներին տրամադրված միջոցների նպաստումները կազմել են համապատասխանաբար 1.7, 1.3 և 0.3 տոկոսային կետ, իսկ այլ ճյուղերի նպաստումը՝ շուրջ 0.9 տոկոսային կետ: Այսպիսով, ֆինանսավորման աճի ամենամեծ մասը բաժին է ընկել ծառայություններին, իսկ սպառողական և հիպոթեքային վարկավորման ճյուղերը պահպանել են իրենց նշանակալի դերը:

6.4. Դրամական փոխանցումներ

Գծապատկեր 21. ՀՀ բանկերի միջոցով իրականացվող դրամական փոխանցումների ներհոսքը, արտահոսքը և զուտ ներհոսքը, մլն ԱՄՆ դոլար⁹



Հուլիսի բարձր ցուցանիշից հետո դրամական փոխանցումների զուտ ներհոսքն օգոստոսին զգալիորեն նվազել է, թեև պահպանվել է նախորդ տարվա մակարդակից բարձր: 2026թ. օգոստոսին դրամական միջոցների զուտ ներհոսքը կազմել է 239.7 մլն ԱՄՆ դոլար՝ նախորդ տարվա օգոստոսի 172.7 մլն ԱՄՆ դոլարի դիմաց՝ աճելով 38.8%-ով, ընդ որում՝ հուլիսի 490.3 մլն ԱՄՆ դոլարի

⁹ Ներկայացված են ՀՀ բանկերի միջոցով ֆիզիկական անձանց անունով արտերկրից մուտք եղած և ՀՀ-ից ֆիզիկական անձանց կողմից արտերկրի կատարված ընդամենը ամսական փոխանցումները և դրանց տարբերությունը՝ ԱՄՆ դոլարով:
2026թ. սեպտեմբեր ամսվա տվյալները դեռևս չեն հրապարակվել:

համեմատ ամսական զուտ ներհոսքը զգալիորեն նվազել է: Չնայած ամսական նվազմանը՝ 2026թ. հունվար-օգոստոս ամիսներին զուտ ներհոսքը կազմել է շուրջ 2.0 մլրդ ԱՄՆ դոլար՝ նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի շուրջ 889.3 մլն ԱՄՆ դոլարի դիմաց, աճելով շուրջ 2.25 անգամ կամ 125.1%-ով (հունվար-հուլիսի կուտակային աճը կազմել էր 145.9%): Կուտակային այս արդյունքն ապահովվել է դրամական միջոցների ներհոսքի զգալի՝ 32.7% աճով, մինչդեռ արտահոսքը նախորդ տարվա նույն ժամանակահատվածի համեմատ աճել է 3.9%-ով:

7. ԱՄՓՈՓՈՒՄ

1. 2026թ. հունվար-սեպտեմբերի արդյունքներով տնտեսական ակտիվության աճն աստիճանաբար կորցնում է նախորդ ամիսների տեմպը: Սեպտեմբեր ամսվա ցուցանիշները ցույց են տալիս, որ տնտեսական աճի դանդաղումն ուղեկցվում է ճյուղերի միջև տարբերությունների խորացմամբ: Հունվար-սեպտեմբերի ՏԱՑ-ի 6.9% աճի հիմնական «հենարանը» ծառայություններն են, իսկ շինարարությունը շարունակում է ընդլայնվել բարձր տեմպով: Միաժամանակ, արդյունաբերությունում երկրորդ ամիսն անընդմեջ արձանագրվել է անկում, գյուղատնտեսության իննամսյա արտադրանքը նվազել է 4.8%-ով, իսկ առևտրի աճը մնացել է թույլ: Այս պատկերը մտահոգիչ է աճի երկարաժամկետ կայունության տեսանկյունից, քանի որ ծառայությունների և շինարարության ակտիվացումը չի ուղեկցվում արտադրական ոլորտների համարժեք ընդլայնմամբ:

2. Արտահանման օգոստոսյան թույլ վերականգնմանը հաջորդած սեպտեմբերի անկումը ցույց է տալիս, որ դրական տեղաշարժը կայուն բնույթ չի ստացել: Սեպտեմբերին արտահանումը նվազել է 18.6%-ով, ինչի հետևանքով հունվար-սեպտեմբերի անկումը հասել է 8.0%-ի՝ ներմուծման 9.5% աճի պայմաններում: Ապրանքային կառուցվածքում թանկարժեք քարերի և մետաղների արտահանման կրճատումը միայն մասամբ է փոխհատուցվում հանքահումքային արտադրանքի աճով: Ուշադրության է արժանի նաև բուսական ծագման արտադրանքի արտահանման 35.2% նվազումը հունվար-օգոստոսին: Ռ-Դ սահմանափակումների ազդեցության պայմաններում այս զարգացումները մեծացնում են արտահանման շուկաների և ապրանքային կառուցվածքի բազմազանեցման կարևորությունը:

3. Բյուջեի հավելուրդի սեպտեմբերյան ավելացումը զուգակցվել է ծախսերի ներդրումային բաղադրիչի հետագա կրճատմամբ: Հունվար-սեպտեմբերին ընթացիկ ծախսերն աճել են 17.5%-ով, մինչդեռ կապիտալ ծախսերը նախորդ տարվա մակարդակից նվազել են 23.8%-ով: Ուստի հավելուրդի ավելացումն ինքնին բավարար հիմք չէ բյուջետային զարգացումները դրական

գնահատելու համար: Եթե ծախսերի այս հարաբերակցությունը պահպանվի, պետական ներդրումների կրճատումը կսահմանափակի տնտեսության արտադրական հնարավորությունների ընդլայնումը և հետագա աճի հիմքերի ամրապնդումը:

4. Բյուջեի կատարման ցուցանիշներում առանձնանում է կապիտալ ծախսերի զգալի թերակատարումը: Հունվար-սեպտեմբերին պլանավորված կապիտալ ծախսերից չի իրականացվել 222.4 մլրդ դրամը կամ պլանի 39.8%-ը: Ընդհանուր ծախսերի 302.9 մլրդ դրամի թերակատարումը և եկամուտների 166.0 մլրդ դրամի գերակատարումը ձևավորել են պլանային ու փաստացի հաշվեկշիռների 468.9 մլրդ դրամի տարբերություն: Այս պայմաններում բյուջեի հավելուրդի գնահատման համար կարևոր է նաև այն հանգամանքը, որ նախատեսված պետական ներդրումների զգալի մասը հաշվետու շրջանում չի իրականացվել:

5. Ֆինանսական միջոցների ավելացման պայմաններում աճի որակի համար կարևոր է նաև դրանց ուղղվածությունը: Սեպտեմբերին վարկերի աճի արագացմանը զուգահեռ ռեզիդենտներին տրամադրված միջոցների աճի ամենամեծ նպաստումը բաժին է ընկել ծառայություններին, մինչդեռ արդյունաբերության նպաստումը մնացել է փոքր: Իսկ ֆինանսավորման ընդլայնման երկարաժամկետ արդյունքը կախված կլինի նաև նրանից, թե որքանով այն կվերաձվի նոր արտադրական կարողությունների: Դրամական փոխանցումները շարունակում են աջակցել ներքին պահանջարկին, սակայն դրանք ունեն տատանողական բնույթ, ինչի մասին խոսում է նաև օգոստոսի զուտ ներհոսքի անկումը:

«ԼՈՒՅՍ հիմնադրամ» գրառմամբ հրապարակված նյութը պաշտպանված է ՀՀ օրենսդրությամբ և միջազգային համաձայնագրերով: Հրապարակված նյութի բոլոր իրավունքների բացառիկ իրավատերերը **«ԼՈՒՅՍ»** հիմնադրամն է:

Նյութի ամբողջական կամ դրանից քաղվածքների վերարտադրումը թույլատրվում է իրականացնել միայն **«ԼՈՒՅՍ հիմնադրամ»** գրառման և համապատասխան **ակտիվ հղման** տեղադրման պայմանով՝ պահպանելով «ԼՈՒՅՍ» հիմնադրամին պատկանող նյութերի օգտագործման կարգը: