

ԱՄՆ-ի և Իսրայելի հարվածների հետևանքներն Իրանի վրա



ՎԻՆՍԵՆՑ ՍՈՐՏՏԻ
Իսրայելի Գլխավոր
Ներդրումային տնօրեն



ՍՈՆԻԱ ԴԻՖԵՆԴ
Ամուլոյի
Ներդրումային
ինստիտուտի
ղեկավար



ԱԼԵՄԻՆ ԲԵԴՐԱՐՈՎ
Մակրոտնտեսական
հետազոտությունների բաժնի
ղեկավար Ամուլոյի
Ներդրումային ինստիտուտ



ԱՆՆԱ ՌՈՉԵՄԵՐԵՎ
Ամուլոյի Ներդրումային
ինստիտուտի
աշխարհաքաղաքականության
ղեկավար

Կլաուդիա Բերտինոյի
Ֆեդերիկո Չեզարինի
Դեբորա Դելբոյի
Ուշվալ Դինգրայի
Լաուրա Ֆիրրոտի
Լորենցո Պորտելլի
Գայ Սթիրի
Սիդան Յաոյի

աջակցությամբ

- Իրանի շուրջ ճգնաժամն ուժեղացնում է այն կառուցվածքային տեղաշարժը, որի վրա մենք վերջին շրջանում շեշտադրում ենք արել: աշխարհաքաղաքականությունը կրկին դառնում է կրկնվող մակրոտնտեսական շարժիչ գործոն: Մենք ավելի ենք խորանում «վերահսկվող խառնաշփոթի» միջավայրի մեջ, որտեղ ցնցումներն առաջացնում են ռոտացիա և դիսպերսիա՝ շուկաների միասնական ուղղվածության փոխարեն, ինչպես նշված է մեր վերջին [Գլոբալ Ներդրումային հեռանկարներում](#):
- Մենք նավթը դիտարկում ենք որպես տնտեսության և շուկաների վրա ազդեցության հիմնական փոխանցման ալիք: Նավթի ներկա գների մակարդակն արդեն ներառում է ցնցումը: Առանց Հորմուզի նեղուցի խափանման՝ 100 ԱՄՆ դոլարից բարձր նավթի գների երկարատև պահպանությունը քիչ հավանական է, իսկ պարադոքսալ կերպով՝ եթե գները հասնեին այդ մակարդակներին, պահանջարկի կտրուկ նվազումը և ռեցեսիայի ռիսկերն արագ կսահմանափակեին աճը: Մենք սա տեսնում ենք, հիմնականում, որպես ժամանակավոր ստագֆլյացիոն իմպուլս, ոչ թե նոր նավթային սուպերցիկլ:
- Քանի դեռ նավթի հոսքերը շարունակվում են, սա մնում է անկայունության դեպք, ոչ թե համակարգային, սակայն այն հաստատում է, որ աշխարհաքաղաքականությունն այժմ կառուցվածքային կերպով «ներգրաված» է ներդրումային ցիկլում: Կարճաժամկետում սա ուժեղացնում է գնաճի ռիսկը, ԱՄՆ դոլարի ուժեղացումը և ակտիվների դասերի միջև դիսպերսիան: Եներգակիրների գների տատանումները, գնաճի շուրջ անորոշությունը և տարածաշրջանային դիվերգենցիան վերադառնում են որպես շուկաների բնութագրող առանձնահատկություններ:
- Ասիայի և զարգացող շուկաների նավթ ներմուծողները բախվում են ավելի խիստ ֆինանսական պայմանների և արտաքին հաշվեկշիռների վատթարացման: Եվրոպան ավելի զգայուն է գազի նկատմամբ՝ պահուստների ավելի ցածր մակարդակների պատճառով, սակայն սեզոնային առումով կարող է նորմալացվել: ԱՄՆ-ը համեմատաբար պաշտպանված է՝ օգտվելով Եներգակիրների արտահանողի իր կարգավիճակից և ապահով երկրներ կապիտալի հոսքերից:
- Ներդրումային հետևանքներ. ոսկին բոլոր սցենարներում հստակ հաղթող է, մինչդեռ ԱՄՆ ակտիվները պետք է մասն համեմատաբար դիմացկուն: Չարգացող շուկաներում կլինեն և՛ հաղթողներ, և՛ պարտվողներ. նավթ ներմուծողներն ամենախոցելի են, իսկ հումքային արտահանողները կարող են շահել: Վարկային ռիսկերն ընդհանուր առմամբ վերահսկելի են, սակայն շեղված են դեպի ավելի ցածր վարկային վարկանիշ ունեցող վարկառուների կողմը:

Ո՞րն է Իրանի վրա հարձակման բնույթը և ինչպես կարող է զարգանալ իրավիճակը:

Շուկի բնույթը – ԱՄՆ-ն և Իսրայելն իրականացրել են լայնածավալ հարված Իրանի նկատմամբ՝ թիրախավորելով Այաթոլլահին, ռեժիմի ենթակառուցվածքը և ռազմական թիրախները: Մենք դա դիտարկում ենք որպես նպատակային աշխարհաքաղաքական Եսկալացիա, դեռ ոչ թե տարածաշրջանային պատերազմ:

Հնարավոր զարգացումներ – Կարճաժամկետում (օրեր և շաբաթներ) հավանական է շարունակական հարվածների փուլ, մինչդեռ Իրանը պահպանում է իր հրթիռային ներուժը: Սա ենթադրում է պատասխան գործողությունների ռիսկ, և շուկաները կարող են արձագանքել հիմնականում անկայունության կտրուկ աճերով: Միջնաժամկետում զարգացումները կախված կլինեն Պարսից ծոցի այլ պետությունների և Իրանի պրոքսի ուժերի ներգրավվածությունից, Հորմուզի նեղուցում հնարավոր խափանումներից և Իրանի ներքին անկայունությունից:

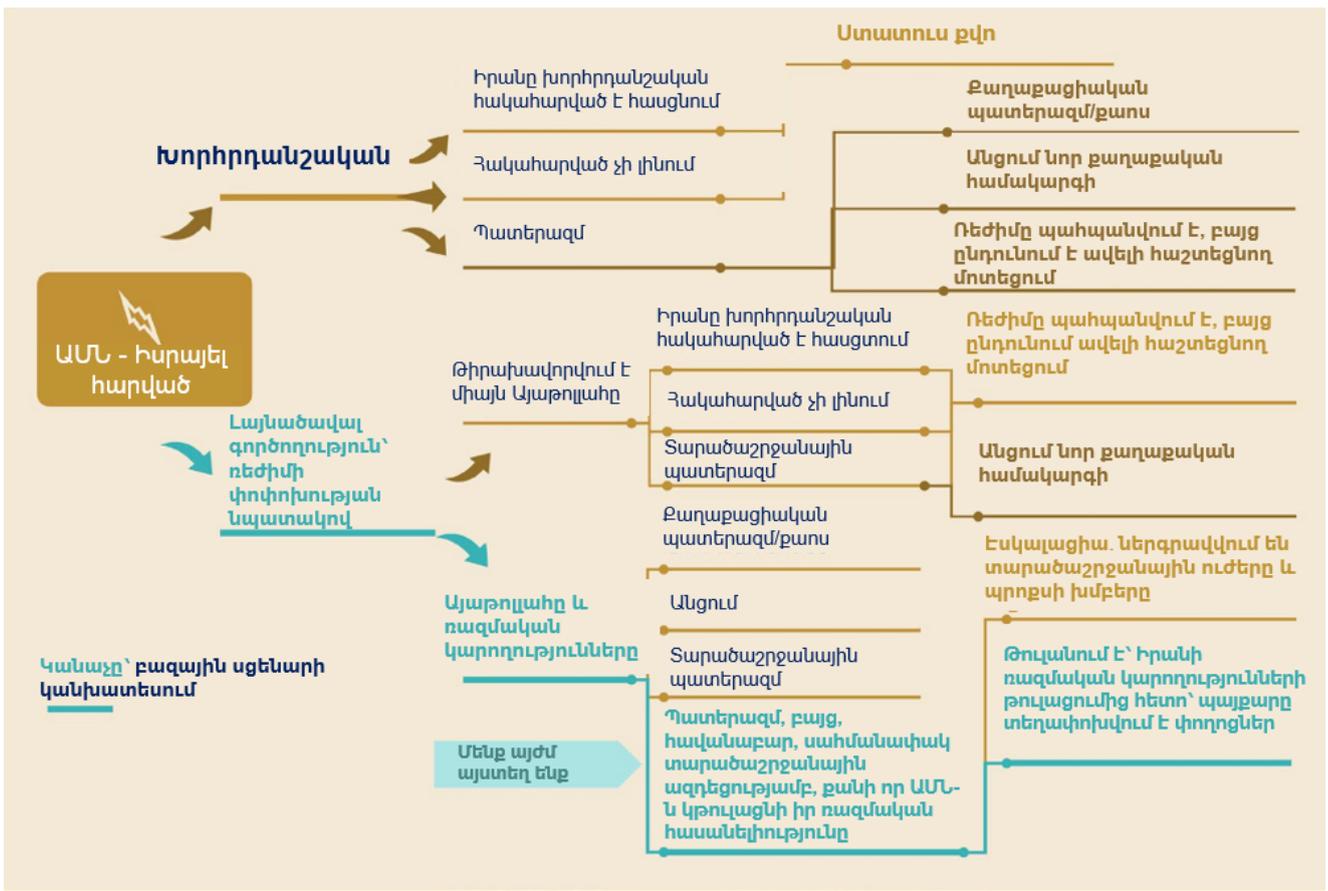
Տարածաշրջանային դինամիկան վկայում է զսպման մասին – Տարածաշրջանային մակարդակում մենք կարծում ենք, որ «Հեզբոլլահը» թուլացել է, և ակնկալում ենք, որ այլ

1 Մարքեթինգային նյութ՝ նախատեսված բացառապես մասնագիտական հաճախորդների, ներդրումային ծառայություններ մատուցողների և ֆինանսական ոլորտի ցանկացած այլ մասնագետի ուշադրության համար:

իրանական պրոքսիների ներգրավվածությունը կլինի սահմանափակ և միայն տակտիկական: Բացի այդ, Ծոցի երկրները ցանկանում են արագ դեմկալացիա, քանի որ տնտեսական կայունությունը նրանց առաջնահերթությունն է: Տարածաշրջանից դուրս Ռուսաստանն ու Չինաստանը նույնպես կլինեն զգուշավոր: Ընդհանուր առմամբ՝ Եսկալացիայի ռիսկերը պահպանվում են այնքան ժամանակ, որքան Իրանը կարող է հակազդել և դիմադրել, սակայն մյուս խոշոր կողմերի շարժառիթները նպաստում են ճգնաժամի զսպմանը:

Հակամարտության տևողությունը կախված է Իրանի հրթիռային կարողությունների ծավալից: Որոշ հաղորդագրությունների համաձայն՝ Իրանի հրթիռային կարողությունները կարող են արդեն կիսով չափ կրճատված լինել: Ներկայումս Իրանի անկանոն հարվածները, բոլոր ուղղություններով կրակելը, հավանաբար, ավելի շատ տազնապի նշան են, այլ ոչ թե լավ համակարգված ռազմական ռազմավարություն՝ նման այն իրավիճակին, երբ Նահանջող բանակը կիրառում է «այրած հող» մարտավարություն՝ այրելով ամեն ինչ՝ քառս ստեղծելու համար:

Իրանի Եսկալացիան համապատասխանում է մեր բազային սցենարին



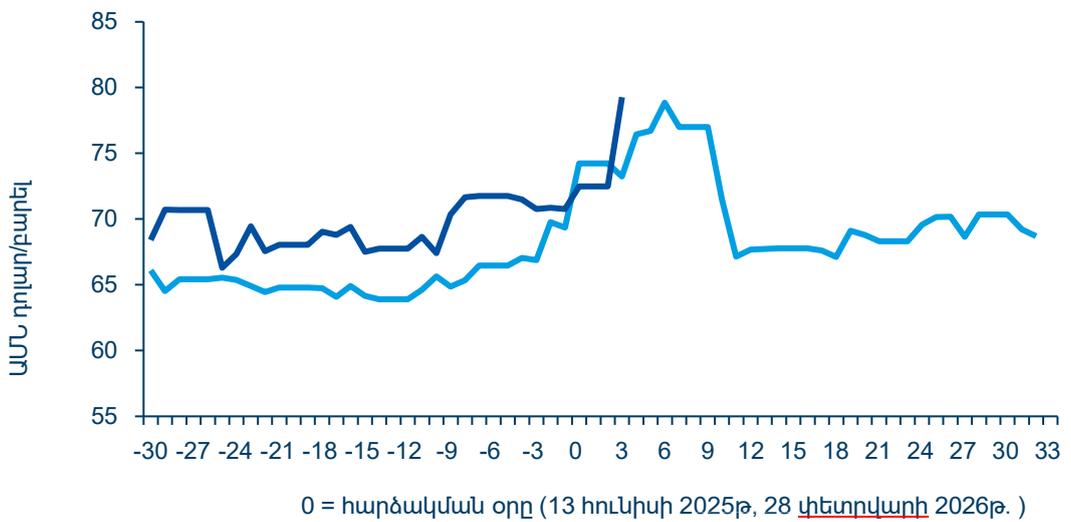
Աղբյուր՝ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ, 2026 թվականի մարտի 2-ի դրությամբ

Ինչպե՞ս են արձագանքել շուկաները

Ներկայիս իրադրությունն ընդգծում է շուկաների զգայունությունն աշխարհաքաղաքականության և նավթի գների աճի նկատմամբ՝ հստակ ստագֆյացիոն իմպուլսով: Արձագանքը բնորոշ է անցյալում դիտված էներգետիկ շուկերին. նավթն աճում է՝ Brent-ը շաբաթվա վերջում բարձրանալով 72-ից մինչև 79 ԱՄՆ դոլար/բարել:

Բաժնետոմսերը նվազում են. Եվրոպայում հիմնական ինդեքսները կորցրել են ավելի քան 2%, Ճապոնիայում Nikkei-ն փակվել է -1.4%, մինչդեռ ԱՄՆ շուկան համեմատաբար ստաբիլ է: Որպես ապահով ակտիվ՝ պահանջարկը ոսկու գինը բարձրացրել է նոր ռեկորդի՝ մոտ 5,390 ԱՄՆ դոլար, և հանգեցրել է ԱՄՆ դոլարի ուժեղացման, մինչդեռ պարտատոմսերի եկամտաբերությունները գլոբալ աճել են՝ ընկալվող գնաճային ռիսկերի բարձրացման ֆոնին:

Նավթի գնի արձագանքը նման է 2025 թ. հունիսյան հարձակման արձագանքին



Աղբյուրներ՝ Ամուլոնի ներդրումային ինստիտուտ, Bloomberg, տվյալները՝ 2 մարտի 2026 թ. դրությամբ

Առաջ նայելով՝ ցնցման բնույթն է ամենակարևորը: Եթե նավթի աճը ժամանակավոր է (մեր բազային սցենարը), ապա ընթացիկ տրամաբանությունը մնում է ուժի մեջ՝ դեռևս ռիսկային միջավայր, դիվերսիֆիկացման և հեջավորման ուժեղ կենտրոնացմամբ:

Ո՞րն է ընթացիկ պատերազմի մակրոտնտեսական ազդեցությունը

«Նավթի գների կտրուկ աճը մակրո հեռանկարի վերագնահատման հիմնական միջոցն է, քանի որ երկարատև ցնցումը կգործի որպես ստագֆյացիոն ազդակ՝ բարձրացնելով գնաճը, խստացնելով ֆինանսական պայմանները և դանդաղեցնելով համաշխարհային աճը»:

Մերձավոր Արևելքում վերջին իրադարձությունների առանցքում մակրո սցենարում վերանայման ենթակա հիմնական ուղղությունը նավթի գների աճն է: Երկարատև նավթային ցնցումը գործում է որպես ստագֆյացիոն իմպուլս՝ բարձրացնելով գնաճային սպասումները, խստացնելով ֆինանսական պայմանները և դանդաղեցնելով համաշխարհային աճը: Սա հատկապես կազդի Ասիայում և Եվրոպայում մաքուր նավթ ներմուծողների վրա:

Առայժմ օդային հարվածները կտրուկ բարձրացրել են նավթի ռիսկային պարզակավճարը, մինչդեռ մենք սպասում ենք ավելի կայուն մատակարարման խափանման: Վերջին շաբաթներին արդեն իսկ սահմանված ռիսկի պարզակավճարը ավելի է աճել՝ գինը հասցնելով 80 ԱՄՆ դոլար/բարելից քիչ վեր: Խոշոր և տևական խափանումը կարող է գինը մոտեցնել 100 դոլարին կամ նույնիսկ ավելի բարձր:

Հորմուզի նեղուցը, որն ապահովում է համաշխարհային նավթային փոխադրումների շուրջ 20%-ը, օդային հարվածների պատճառով կանգ է առել: Իրանի նավթի վաճառքը՝ հիմնականում դեպի Չինաստան, հավանաբար կփակվի, իսկ OPEC+–ի պլանավորված թողարկման ավելացումը, ինչպես նաև տարածաշրջանից խողովակաշարերով մատակարարվող նավթը բավարար չեն կորցրած մատակարարումները փոխհատուցելու համար: Այլ հումքեր նույնպես տուժում են՝ պարարտանյութ (ազդեցություն՝ Հնդկաստան, Բրազիլիա, Ավստրալիա), այլումին (Մերձավոր Արևելքից՝ Եվրոպա), հեղուկացված բնական գազ (LNG) և ոսկի:

Մասնավորապես՝

Ստագֆյացիոն ազդեցություն – Եթե նավթի գները հաստատուն մնան 100 դոլարի շուրջ, համաշխարհային գնաճը կարող է միջինում աճել ավելի քան 0.5%–ով, մինչդեռ նավթի յուրաքանչյուր 10 դոլարի աճը կարող է Նշանակել համաշխարհային աճի 0.1–0.2 տոկոսային կետի նվազում դեպի ներքև: Հորմուզի նեղուցի կանգի տևողությունը վճռորոշ կլինի ընդհանուր ազդեցությունը գնահատելու համար:

Դրամավարկային քաղաքականության անհապաղ արձագանք չի սպասվում – Կենտրոնական բանկերը, հավանաբար, կիտևեն շուկան՝ ենթադրելով, որ ավելի թույլ պահանջարկը կօգնի սառեցնել գնաճը: Մեր բազային սցենարը ենթադրում է մեղմացման շարունակություն այն կենտրոնական բանկերի կողմից, որոնք դեռ ունեն տոկոսադրույքները նվազեցնելու հնարավորություն: Վերջերս մենք հետաձգել ենք ԱՄՆ պահուստային համակարգի և ԵԿԲ-ի հաջորդ նվազեցումները՝ աճ/գնաճ դինամիկայի պատճառով, և այժմ փոփոխություն չենք պատկերացնում այս ժամանակացույցում:

Տարածաշրջանային մակարդակում կլինեն և՛ հաղթողներ, և՛ պարտվողներ: Առևտրի պայմանների (Terms of Trade) դինամիկան կաշիատի հոգուտ Չարգացող շուկաների մաքուր նավթ արտահանողների: Ասիական նավթ ներմուծողները ավելի բաց են ռիսկերին: Չինաստանն ունի պահուստներ և այլընտրանքներ, և անցնում է արագ էլեկտրիֆիկացման գործընթաց: Այն նաև իրանական նավթի ամենակարևոր սպառողն է, սակայն Իրանը Չինաստանի համար մեծ մատակարար չէ, թեև իրանական նավթը ավելի էժան է:

Հնդկաստանի համար մաքուր նավթի ներմուծումների ազդեցությունը պետք է լինի ավելի մեղմ, քան նախկինում՝ բյուջեի և ընթացիկ հաշվեկշռի վրա: Նավթի բաժինը ՍԳԻ (CPI) զամբյուղում ցածր է՝ այլ երկրների համեմատ (6%), հետևաբար մենք տեսնում ենք գնաճի ավելի փոքր ազդեցություն: Գնաճի սահմանափակ փոխանցման պարագայում RBI-ն պետք է պահպանի չեզոք դիրք՝ ուշադիր հետևելով աճի վրա ազդեցությանը: Կարևոր է՝ ԱՄՆ-ի ավելի ցածր մաքսատուրքերը, այլ երկրների հետ խոշոր առևտրային գործարքները և բյուջետային կոնսոլիդացիայի նկատմամբ ուժեղ հանձնառությունը աջակցում են մեր երկարաժամկետ բարձր համոզմունքին Հնդկաստանի նկատմամբ կառուցվածքային տեսանկյունից:

Եվրոպան այնքան բաց չէ Մերձավոր Արևելքի գազին, որքան Ասիան, սակայն այս ծմեռ Եվրոպայի պահուստները եղել են ավելի ցածր, քան վերջին տարիներին, ինչը բացատրում է եվրոպական գազի գնի այսօրվա արձագանքը (+27%): Եվրոպան խոցելի է նավթի և գազի գների աճի նկատմամբ, և որոշ երկրներ, օրինակ՝ Գերմանիան, դեռ ամբողջությամբ չեն լուծել էներգետիկ կախվածության հարցը: Ավելի կառուցվածքային «արգելափակման» սցենարը մակրո մակարդակում շատ ավելի ազդեցիկ է Չինաստանի և Հնդկաստանի համար:

Ընդհանուր առմամբ՝ մեր մակրոտնտեսական կանխատեսումները մնում են անփոփոխ, քանի որ բազային սցենարը ենթադրում է նավթի ժամանակավոր «թռիչք»: Շուկաների համար հիմնական հետևությունն այն է, որ դեզինֆլացիայի սցենարն այժմ ավելի և անկայուն է, և Դաշնային պահուստային համակարգի արձագանքը կարող է դառնալ պակաս հարմարվողական:

Որո՞նք են այս պատերազմի ներդրումային հետևանքները

Խաչաձև ակտիվների տեսանկյունից՝ ոսկին հաստատվում է որպես կառուցվածքային դիվերսիֆիկացնող ակտիվ, իսկ ավելի ընդհանուր՝ հումքերը և հումքային արժույթները առավելություն են ստանում: Վարկային ռիսկն ընդհանուր առմամբ մնում է վերահսկելի, սակայն ավելի ցածր որակի հատվածն ավելի խոցելի է: Ընտրողականությունը դառնում է ավելի կարևոր: Սա հատկապես ճիշտ է զարգացող շուկաներում, որտեղ նավթ ներմուծողներն այս փուլում ամենախոցելին են:

Ստորև ներկայացնում ենք ակտիվների դասերի ավելի մանրամասն դիտարկումներ:

«Ներկայիս իրադրությունը հաստատում է անցումը դեպի աշխարհ, որտեղ աշխարհաքաղաքականությունը բարձրացնում է գնաճի ռիսկը և բերում է ակտիվների դասերի ավելի լայն դիսպերսիայի»:

- **Պարտքային շուկա (Fixed Income)** – Փետրվարին պարտքային եկամտաբերությունները նվազել են՝ պայմանավորված բաժնետոմսերի գնահատումների, աճի և աշխարհաքաղաքական ռիսկերի աճի շուրջ մտահոգություններով: ԱՄՆ 10 տարվա պարտատոմսերի եկամտաբերությունը իջել է 4%-ից ներքև՝ հասնելով տարվա սկզբից ի վեր նվազագույնին: Հարձակումից հետո եկամտաբերություններն աճել են ողջ կորի երկայնքով՝ գնաճի վերաարագացման վախերի պատճառով: Բարձր նավթային գները բարդացնում են մեղմացման սցենարը: Նավթի մոտ 80 դոլարի գինը կարող է նշանակել կրճատումների հետաձգում և բարձր գնաճային հավասարակշռություն, իսկ եթե նավթը բարձրանա 100-ից վեր, կարող ենք տեսնել ռիսկերից զերծ սցենար՝ երկարաժամկետ եկամտաբերությունների անկմամբ: **Ընդհանուր առմամբ՝ մենք մնում ենք զգուշավոր ԱՄՆ դյուրացիայի նկատմամբ**, քանի որ աճն առաջընթաց է գրանցել, և թողարկման ծավալները մեծ են: **Շարունակում ենք դիվերսիֆիկացում փնտրել ճապոնական և եվրոպական պարտատոմսերում, հատկապես ծայրամասային շուկաներում:** Վարկային շուկաներում սպրեդերը փոքր-ինչ լայնանում են, քանի որ շուկաները դառնում են ավելի ընտրողական:
- **Բաժնետոմսեր (Equities)** – Բաժնետոմսերում մենք ականատես ենք լինում **ուժեղ ռոտացիաների:** Էներգետիկան աճում է, մինչդեռ ավելի ցիկլային սեկտորները հայտնվում են ճնշման տակ: **Տարածաշրջանային առումով՝ ԱՄՆ բաժնետոմսերի շուկան կարճաժամկետում կարող է շահել, քանի որ ավելի քիչ է կախված արտաքին Էներգիակիրներից, քան Եվրոպան կամ Ճապոնիան**, որոնք նաև գալիս են ուժեղ կատարողականից: Բացի այդ՝ արդյունաբերական սեկտորը, որպես Էներգիայի սպառող, կարող է տուժել մոտ ապագայում: Սակայն արդյունաբերական գործարանների օգտին հիմքային միտումները և գլոբալ դիվերսիֆիկացման ուղղվածությունը պահպանվում են, քանի որ անցնում ենք տեխնոլոգիական այլքի հաջորդ փուլին՝ լեզվային AI կիրառություններից (LLM) դեպի AI զարգացում ֆիզիկական աշխարհում: Այդ պատճառով՝ ներկայիս շուկայական քայլերը կարող են ստեղծել հնարավորություններ ավելացնելու ռազմավարական հաղթողների մեջ, օրինակ՝ արդյունաբերության:
- **ԱՄՆ դոլար (USD)** – Նավթի գնի կտրուկ աճը անհրաժեշտ, բայց ոչ բավարար պայման է, որպեսզի ԱՄՆ դոլարը գտնի իր հատակը և շրջի իր կառուցվածքային թուլացման միտումը: Դրա համար անհրաժեշտ է, որ ԱՄՆ եկամտաբերություններն աճեն գնաճային սպասումներից առաջ՝ այսինքն շուկան պետք է հավատա, որ ցնցումը Դաշնային պահուստային համակարգին կդնի խիստ գնաճային վերահսկողության տակ, ինչպես 2022-ին: Մեր ռազմավարական հայացքը մնում է ավելի թույլ USD-ի օգտին՝ հիմնված եկամտաբերությունների կորի թեքացման և ԱՄՆ ակտիվներին այլընտրանքների աճի վրա:
- **Չարգացող շուկաներ (EM)** – ՉՇ-ները միատարր չեն և կունենան որոշ հաղթողներ (ոչ միայն նավթի գների, այլև ավելի լայն՝ հումքերի աճը որոշ երկրների համար առավելություն կլինի): Սեկտորային մակարդակում ՉՇ-ներում Էներգետիկ և պաշտպանական սեկտորները կարող են գերազանցել՝ բարձր նավթի գների և պաշտպանական ծախսերի աճի ֆոնին, մինչդեռ սպառողական ցիկլային սեկտորները (տեխնոլոգիա, մանրածախ, մեքենաներ) կարող են զգալիորեն հետ մնալ՝ դանդաղ սպառողական պահանջարկի և մուտքային ծախսերի աճի պատճառով: ՉՇ պարտքի համար նավթի գները և անկայունության թռիչքներն առանցքային են, քանի որ ցանկացած ռիսկից զերծ փուլում տուժում են ցածր վարկանիշ ունեցող երկրները: Սա նշանակում է ավելի լայն սպրեդեր (ներկայիս մակարդակը համարվում է արդար արժեքի մոտ, սակայն որոշ դեպքերում կարող է լինել վաճառքի անկում) և բարձր վերաֆինանսավորման ճնշում: Փոխարժեքներում՝ նավթ ներմուծողների արժույթներն ամենախոցելին են, մինչդեռ նավթ արտահանողների արժույթներն ավելի դիմացկուն կլինեն:

Նավթի թիրախն անփոփոխ է – Կանխատեսելի է նավթի բարձր անկայունություն և գների աճ՝ նույնիսկ եթե ներկայիս մակարդակներն արդեն սկսել են հաշվի առնել աշխարհաքաղաքական ռիսկերը և մատակարարման հնարավոր խափանումները: Գրելու պահին (2 մարտի) Brent-ը հասել է մոտ 80 դոլարի: Մենք պահպանում ենք այս տարվա թիրախային միջակայքը՝ 60–70 դոլար/բարել՝ պայմանով, որ Իրանի նավթային ենթակառուցվածքը չի վնասվում, և Հորնուզի նեղուցը նշանակալիորեն չի փակվում: Բացի այդ՝ OPEC-ը կարող է պատրաստ լինել առաջիկա ամիսներին հայտարարել արտադրության նոր ավելացումների մասին՝ ստեղծելով լրացուցիչ բուֆեր և խուսափելով մատակարարման նշանակալի խափանումից: Թանկարժեք մետաղներում ոսկին բոլոր սցենարներում հստակ հաղթող է, և մենք հաստատում ենք, որ այն կաջակցվի աշխարհաքաղաքական ռիսկերը հեջավորելու պահանջարկով:

Եզրակացություն

Մեր ձևավոր Արևելքում Եսկալացիան հաստատում է «վերահսկվող խառնաշփոթի» ռեժիմը, որտեղ աշխարհաքաղաքականությունը կրկին դարձել է կենտրոնական մակրո շարժիչ, Էներգիայի անկայունությունը՝ գնազոյացման առանցքային գործոն, իսկ ակտիվների դասերի միջև կոռելացիաները մտում են անկայուն: Ակնկալվում է երկրների և տնտեսական ոլորտների դիսպերսիայի աճ: Վերջապես՝ հիմնական հարցը ռազմական Եսկալացիայի ռիսկը չէ, այլ այն՝ արդյոք նավթի մատակարարման խափանումը կդառնա տևական: Զանի դեռ հոսքերը շարունակվում են, շուկաները կհանդիպեն շարունակական անկայունության՝ ավելի շուտ, քան կառուցվածքային «արջի» ցնցման: Սակայն այս դրվագն ընդգծում է անցումը դեպի աշխարհ, որտեղ աշխարհաքաղաքականությունը համակարգային կերպով սնուցում է գնաճի ռիսկը և մեծացնում ակտիվների դասերի դիսպերսիան:

Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ

Ավելի ու ավելի բարդացող և փոփոխվող աշխարհում ներդրողներին անհրաժեշտ է առավել լավ պատկերացում ունենալ իրենց ներդրումային միջավայրի և գործելակերպերի զարգացումների վերաբերյալ՝ ակտիվների բաշխման հարցում որոշում կայացնելու և պորտֆելները ճիշտ կառուցելու համար:

Այս միջավայրն ընդգրկում է տնտեսական, ֆինանսական, աշխարհաքաղաքական, հասարակական և բնապահպանական հարթություններ: Այս կարիքները բավարարելու նպատակով Ամունդին ստեղծել է Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտը: Այս անկախ հետազոտական հարթակը միավորում է Ամունդիի հետազոտությունները, շուկայի ռազմավարությունը, Ներդրումային թեմաները և ակտիվների բաշխման խորհրդատվական գործունեությունը մեկ հովանու ներքո՝ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ: Դրա նպատակն է արտադրել և տարածել հետազոտություններ և մտավոր առաջնորդության հրապարակումներ, որոնք կանխատեսում և նորարարություն են առաջարկում ի նպաստ ներդրումային թիմերի և հաճախորդների:

Ամունդիի մասին ավելին իմացեք www.amundi.com կայքում կամ այցելեք մեզ

ԿԱՐԵՎՈՐ ՏԵՂԵԿՈՒԹՅՈՒՆ

Սույն փաստաթուղթը ունի միայն տեղեկատվական նպատակներ: Սույն փաստաթուղթը վաճառքի առաջարկ, գնման առաջարկի հրավեր կամ որևէ արժեթղթի կամ որևէ այլ պորտուֆոլի կամ ծառայության առաջարկություն չէ: Ցանկացած արժեթղթի, պորտուֆոլի կամ ծառայության, որին հղում է կատարվում, չի կարող Ձեր պետությունում համապատասխան մարմնում գրանցվել վաճառքի համար և չի կարող Ձեր պետությունում կարգավորվել կամ վերահսկվել որևէ պետական կամ համանման մարմնի կողմից: Սույն փաստաթուղթում պարունակվող ցանկացած տեղեկություն կարող է օգտագործվել միայն Ձեր ներքին օգտագործման համար, չի կարող վերարտադրվել կամ վերատարածվել որևէ ձևով և չի կարող օգտագործվել որպես որևէ ֆինանսական գործիքի կամ պորտուֆոլի կամ գործակցի հիմք կամ դրա բաղադրիչ: Ավելին, սույն փաստաթուղթում պարունակվող ոչինչ նախատեսված չէ հարկային, իրավական կամ ներդրումային խորհրդատվություն տրամադրելու համար: Եթե այլ բան նշված չէ, ապա սույն փաստաթուղթում պարունակվող բոլոր տեղեկություններն ստացված են «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ ԷսՎԷ» ընկերությունից և 2026 թվականի մարտի 2-ի դրությամբ են: Դիվերսիֆիկացումը եկամուտ չի երաշխավորում կամ չի պաշտպանում կորստից: Սույն փաստաթուղթը տրամադրվել է «այնպես, ինչպես կա» հիմքով, և սույն տեղեկություններն օգտագործողն ստանձնում է սույն տեղեկությունների ցանկացած օգտագործման բոլոր ռիսկերը: Պատմական տվյալները և վերլուծությունը չպետք է ընկալվեն որպես որևէ հետագա կատարողականի վերլուծության, կանխատեսման կամ կանխագուշակման մասին նշում կամ երաշխիք: Շուկայի և շուկայի միտումների վերաբերյալ արտահայտված տեսակետները հեղինակի տեսակետներն են և պարտադիր չեն, որ լինեն «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ ԷսՎԷ» ընկերության տեսակետներ ու ցանկացած պահի ենթակա են շուկայի և այլ պայմանների հիման վրա փոփոխության, և չեն կարող լինել հավաստիացումներ առ այն, որ երկրները, շուկաները, շուկաները կամ ոլորտները կհամապատասխանեն ակնկալիքներին: Սույն տեսակետները պետք չեն հիմք ընդունել որպես ներդրումային խորհրդատվություն, արժեթղթի առաջարկություն կամ «Ամունդի» ընկերության որևէ պորտուֆոլի առջնորդող մասին նշում: Ներդրումը ներառում է ռիսկեր, այդ թվում՝ շուկայական, քաղաքական, իրացվելիության և արժույթի հետ կապված ռիսկեր: Ավելին, «Ամունդին» որևէ դեպքում չի կրում որևէ պատասխանատվություն դրա հետևանքով առաջացած որևէ ուղղակի, անուղղակի, հատուկ, պատահական, պատժիչ, հետևանքային (այդ թվում, առանց սահմանափակման, կորցրած շահույթի) կամ որևէ այլ վնասի համար:

Առաջին օգտագործման ամսաթիվը՝ 2026 թվականի մարտի 2
Փաստաթղթի համարը՝ 5264498

Փաստաթուղթը տրամադրվել է «Ամունդի ասեթ մենեջմենթ»՝ «société par actions simplifiée- ԷսՎԷ» ընկերության կողմից, որն ունի €1,143,615,555 կապիտալ . Պորտֆելային կառավարիչը կարգավորվում է AMF-ի (Ֆինանսական շուկաների կարգավորող մարմնի) կողմից՝ GP04000036 համարի ներքո. Գլխավոր գրասենյակ՝ Պաստյուլ ճեմուղի 91-93, Փարիզ 75015, Ֆրանսիա. 437 574 www.amundi.com.

ԳԼՆԱՎՈՐ ԽՄԲԱԳԻՐՆԵՐ	ԽՄԲԱԳԻՐՆԵՐ	ԽՄԲԱԳՐԻ ՏԵՂԱԿԱԼ
<p>ՍՈՒԿԱ ԴԻՖԵՆԴ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի ղեկավար</p> <p>ՎԻՆՍԵՆՑ ՍՈՐՏԻԵ Ամունդի խմբի Գլխավոր Ներդրումային տնօրեն</p>	<p>ՎԼՈՒՂԻԱ ԲԵՐՏԻՆՈ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի Ներդրումային վերլուծությունների, հրատարակչության և հաճախորդների զարգացման բաժնի ղեկավար</p> <p>ԼԱՈՒՐԱ ՖԻՈՐԸ Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտի Ներդրումային վերլուծությունների և հաճախորդների բաժնիների ղեկավար</p>	<p>ՈՒԶՎԱԼ ԴԻՆԳՐԱ Ավագ մասնագետ, Ներդրումային վերլուծությունների և հաճախորդների բաժնի, Ամունդի Ներդրումային ինստիտուտ</p>



Trust must be earned