



გალტ & თაყარიძე

გვმნობთ მისხპქღმბლშბბბს



ელექტროენერჯიის ბაზარი საქართველოში - თებერვალი 2026

20 მარტი 2026



მარიამ ჩახვაშვილი

სექტორის უფროსი | mchakhvashvili@gt.ge



ძირითადი ტენდენციები - თებერვალი 2026

თებერვალში ენერჯეტიკული ბალანსი ნაწილობრივ ნორმალიზდა, თუმცა ზამთრის მიწოდების სტრუქტურული გამოწვევა კვლავ აქტუალურია

2026 წლის თებერვალში ელექტროენერჯის მოხმარება წლიურად 1.9%-ით გაიზარდა და 1.3 ტვტ.სთ შეადგინა. ზრდა ძირითადად პირდაპირი მომხმარებლების გაზრდილი მოთხოვნით (+25.8% წ/წ) იყო განპირობებული, განსაკუთრებით ფეროშენადნობების წარმოებასა და მონაცემთა დამუშავების სექტორში. ხოლო საცალო ბაზრისა და აფხაზეთის რეგიონის მოხმარება შემცირდა შესაბამისად წლიურად 2.2% და 5.7%-ით.

2026 წლის თებერვალში ჰიდროგენერაცია წლიურად 51.9%-ით გაიზარდა, რაც, ჩვენი შეფასებით, ერთდროულად გაუმჯობესებული ჰიდროლოგიური პირობებით და დაბალი საბაზო ეფექტით აიხსნება.

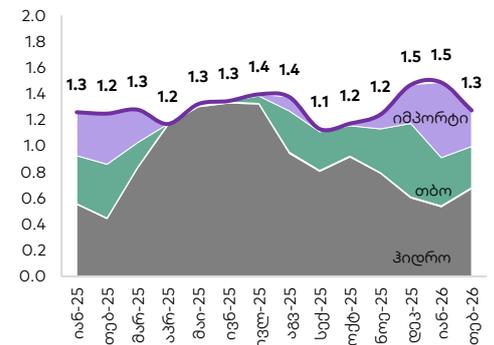
2026 წლის თებერვალში ადგილობრივმა გენერაციამ ჯამური მიწოდების 78.2% დაფარა, ხოლო იმპორტის წილმა 21.8% შეადგინა. ამასთან, ჰიდროსადგურებმა ჯამური მოთხოვნის 52.8% დააკმაყოფილეს, თბოსადგურებმა - 24.8%, ხოლო ქარისა და მზის სადგურებმა - 0.6%.

ცხრილი 1: ელექტროენერჯის ბალანსი, თებ-26

ბალანსი	ტვტ.სთ	წლიური ზრდა	წილი საერთო მოცულობაში
მოთხოვნა	1.3	+1.9%	100%
ადგილობრივი მოხმარება	1.2	+1.9%	96%
ექსპორტი	0.006	NA	1%
დანაკარგი	0.04	-10.7%	3%
მიწოდება	1.3	+1.9%	100%
ადგილობრივი გენერაცია	1.0	+15.8%	78%
იმპორტი	0.3	-28.6%	22%

წყარო: ესკო, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 1: ელექტროენერჯის მიწოდება, ტვტ.სთ



წყარო: ესკო, გალტ & თაგარტი

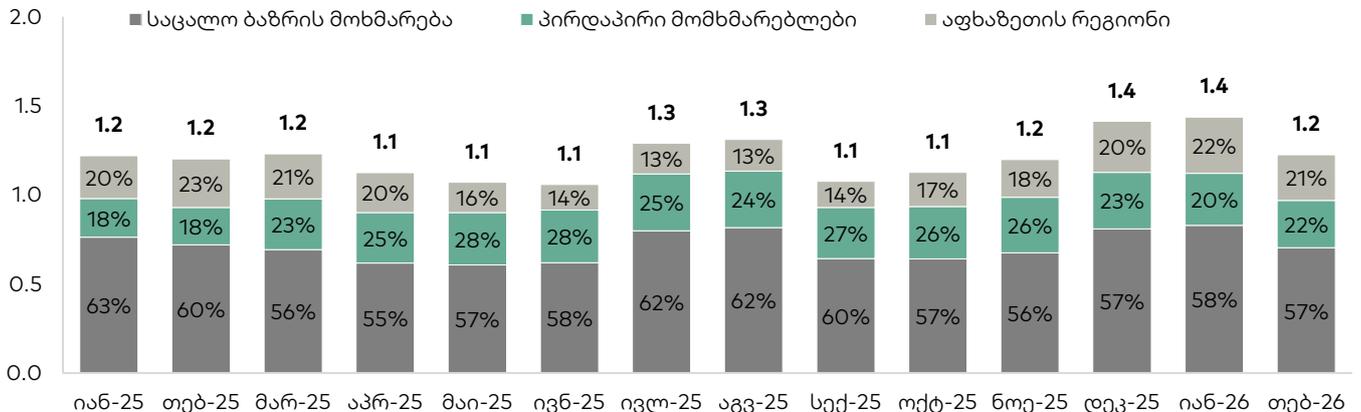


ელექტროენერჯის მოხმარება: ზრდა პირდაპირი მომხმარებლების ხარჯზე შენარჩუნდა

ადგილობრივი მოხმარება თებერვალში 1.3 ტვტ.სთ იყო, რაც წლიურად 1.9%-იანი ზრდაა. ამ ზრდას სრულად პირდაპირი მომხმარებლები განაპირობებდა (+25.8% წ/წ), მაშინ როცა დანარჩენ ორ მსხვილ კატეგორიაში კლება დაფიქსირდა: აფხაზეთის რეგიონში მოხმარება 5.7%-ით შემცირდა, საცალო ბაზარზე კი 2.2%-ით.

ჩვენი შეფასებით, საცალო სეგმენტის მოხმარების შემცირება, სავარაუდოდ, შედარებით რბილ კლიმატურ პირობებს უკავშირდება. ხოლო პირდაპირი მომხმარებლების მაღალი ზრდა ენერგოინტენსიური საწარმოების, მათ შორის ფეროშენადნობი ქარხნებისა და დატა ცენტრების, გააქტიურებას ასახავს.

გრაფიკი 4: ელექტროენერჯის მოხმარების პროფილი მომხმარებელთა ჯგუფების მიხედვით, ტვტ.სთ



წყარო: ესკო, გალტ & თაგარტი

შენიშვნა 1: საცალო მოხმარება მოიცავს ეპ ჯორჯია მიწოდების, ენერგო-პრო ჯორჯიას, თელმიკოს და თელასის მოხმარებას.

შენიშვნა 2: პირდაპირ მომხმარებელთა სავალდებულო რეგისტრაციის კრიტერიუმი ამჟამად შეადგენს თვეში 0.4 გვტ.სთ მოხმარებას. კრიტერიუმის გადახედვა დაგეგმილია 2026 წლის ივლისში.



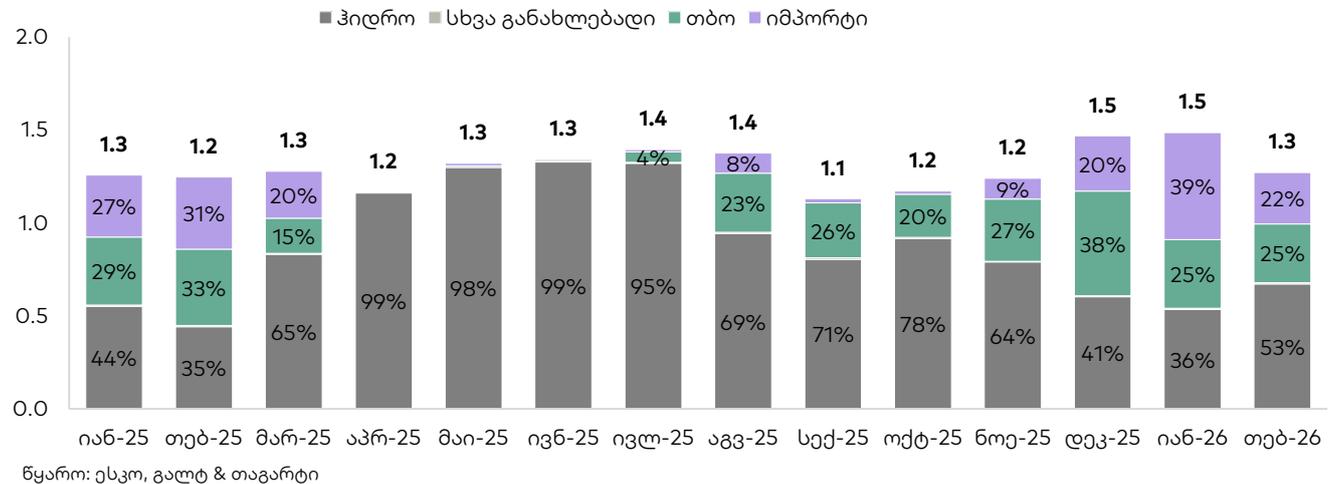
ელექტროენერჯის გენერაცია: გაუმჯობესებულმა ჰიდროგენერაციამ შეამცირა იმპორტის და თბოგენერაციის საჭიროება

იანვრის უხვმა ნალექმა თებერვალში ჰიდროლოგიური პირობები გააუმჯობესა, რამაც ჰიდროსადგურების გენერაციის 51.9%-იანი ზრდა გამოიწვია. ზრდა დაფიქსირდა ყველა კატეგორიაში, განსაკუთრებით შესამჩნევი იყო ზრდა ენგურში (+97.3% წ/წ), სადაც დაბალი საბაზო ეფექტის ფონზე მატება უფრო მკაფიოდ გამოჩნდა.

2026 წლის თებერვალში, ქარისა და ახალი მზის სადგურების გენერაციის წილი მთლიან მიწოდებაში 1.0%-ს შეადგინა.

ჰიდროგენერაციის მატებამ თებერვალში როგორც თბოგენერაციის (-23.3% წ/წ), ისე იმპორტის (-28.6% წ/წ) წლიური შემცირება განაპირობა. მიუხედავად ამისა, იმპორტისა და თბოგენერაციის ერთობლივი წილი მოხმარებაში კვლავ მაღალი - 47%-ია, რაც ზამთრის თვეებში დამატებითი ადგილობრივი გენერაციის საჭიროებაზე მიუთითებს.

გრაფიკი 5: ელექტროენერჯის გენერაცია და იმპორტი, ტვტ-სთ





ელექტროენერჯის იმპორტი: იმპორტი კვლავ ტრადიციული ქვეყნებიდან განხორციელდა

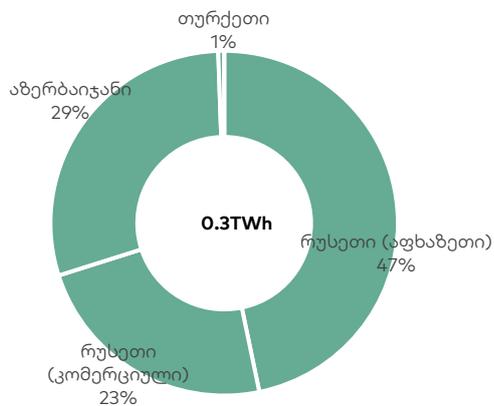
თებერვალში ელექტროენერჯის იმპორტი წლიურად 28.6%-ით შემცირდა და 0.3 ტვტ.სთ შეადგინა. იმპორტის ჯამური ღირებულება 7.4 მლნ აშშ დოლარი იყო, რაც 33.7%-ით ნაკლებია წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით. ჩვენი შეფასებით, იმპორტის შემცირება ჰიდროგენერაციის გაზრდილი გენერაციით არის განპირობებული.

თებერვალში იმპორტი კვლავ ძირითადად ტრადიციული მომწოდებლებისგან - რუსეთიდან და აზერბაიჯანიდან - განხორციელდა. ეს მიუთითებს, რომ იანვრის უჩვეულო იმპორტის სტრუქტურა (თურქეთი, სომხეთი, რუსეთი), სავარაუდოდ, დროებითი ფაქტორი იყო.

2026 წლის თებერვლის იმპორტში რუსეთის წილმა 70.1% შეადგინა, მათ შორის 46.8% აფხაზეთისთვის შეღავათიანი მიწოდება იყო, ხოლო 23.3% - კომერციული იმპორტი; აზერბაიჯანის წილი 29.4% იყო, თურქეთის კი - 0.5%.

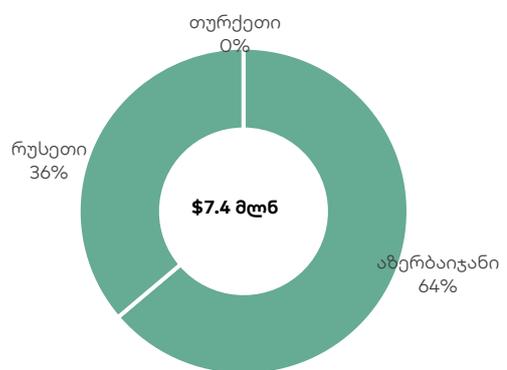
იმპორტის საშუალო ფასი წლიურად 6.5%-ით შემცირდა და კვტ.სთ-ზე 2.7 აშშ ცენტი შეადგინა. აზერბაიჯანიდან იმპორტის საშუალო ფასი კვტ.სთ-ზე 5.8 აშშ ცენტი იყო, ხოლო რუსეთიდან კომერციული იმპორტის ფასი (აფხაზეთისთვის მიწოდების გამოკლებით) კვტ.სთ-ზე 4.1 აშშ ცენტი.

გრაფიკი 2: ელექტროენერჯის იმპორტი, ტვტ.სთ



წყარო: ესკო, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 3: ელექტროენერჯის იმპორტი, აშშ დოლარი



წყარო: ესკო, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

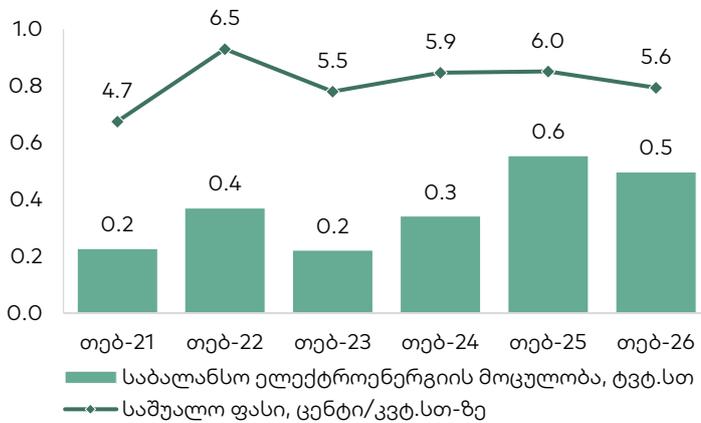


საბალანსო ბაზარი და ფასები

საბალანსო ელექტროენერჯის საშუალო ფასი თებერვალში წლიურად 6.8%-ით შემცირდა და კვტ.სთ-ზე 5.6 აშშ ცენტი შეადგინა.

ამასთან, საბალანსო მოცულობა 10.4%-ით შემცირდა და 0.5 ტვტ.სთ იყო, რაც ჯამური მიწოდების 39.1%-ს შეადგენს.

გრაფიკი 6: საბალანსო ელექტროენერჯის მოცულობა (ტვტ.სთ) და ფასი (აშშ ცენტი/კვტ.სთ)



წყარო: სემევი, ესკო, საქსტატი, გალტ & თავარში



ელექტროენერჯის ბალანსი, ტვტ.სთ

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026პ
ადგილობრივი მოხმარება, ჯამური	12,136	13,730	14,165	13,053	13,834	14,317	14,978
% ცვლილება წ/წ	-4.9%	13.1%	3.2%	-7.9%	6.0%	3.5%	4.6%
საიდანაც:							
აფხაზეთის რეგიონი	2,552	2,956	3,029	2,703	2,553	2,486	2,642
% ცვლილება წ/წ	23.9%	15.8%	2.5%	-10.8%	-5.6%	-2.6%	6.3%
უფლებამოსილი მოხმარებლები	2,438	3,554	3,726	2,779	3,142	3,430	3,765
% ცვლილება წ/წ	-14.9%	45.8%	4.8%	-25.4%	13.1%	9.2%	9.8%
საკალო ბაზრის მოხმარება	7,146	7,219	7,411	7,572	8,139	8,401	8,571
% ცვლილება წ/წ	-8.8%	1.0%	2.7%	2.2%	7.5%	3.2%	2.0%
ადგილობრივი გენერაცია, ჯამური	11,160	12,645	14,247	14,396	14,234	13,838	14,522
% ცვლილება წ/წ	-5.9%	13.3%	12.7%	1.0%	-1.1%	-2.8%	4.9%
საიდანაც:							
თბოსადგურები	2,821	2,380	3,388	3,446	2,812	2,767	2,696
% ცვლილება წ/წ	-0.7%	-15.6%	42.4%	1.7%	-18.4%	-1.6%	-2.6%
ქარის სადგურები	91	83	87	86	78	84	104
% ცვლილება წ/წ	7.3%	-8.2%	5.0%	-1.6%	-9.9%	8.3%	24.2%
ჰესები	8,248	10,182	10,771	10,863	11,344	10,987	11,721
% ცვლილება წ/წ	-7.7%	23.4%	5.8%	0.9%	4.4%	-3.2%	6.7%
საგარეო ვაჭრობა							
იმპორტი	1,610	2,006	1,533	790	1,228	1,558	1,975
% ცვლილება წ/წ	-1.0%	24.6%	-23.6%	-48.5%	55.4%	26.9%	26.8%
ექსპორტი	154	391	971	1,468	1,047	511	875
% ცვლილება წ/წ	-36.8%	154.2%	148.4%	51.2%	-28.7%	-51.2%	71.2%
სავაჭრო ბალანსი	-1,456	-1,615	-562	679	-180	-1,046	-1,100
% ცვლილება წ/წ	5.3%	10.9%	-65.2%	-220.7%	-126.5%	480.8%	5.2%
ტრანზიტი	204	1,135	2,933	3,444	1,074	665	
% ცვლილება წ/წ	-25.2%	457.8%	158.3%	17.4%	-68.8%	-38.1%	

წყარო: სემეკი, ესკო, მაცნე, გალტ & თავარიტი
შენიშვნა: 2026პ მონაცემები დაფუძნებულია ეკონომიკის სამინისტროს მიერ დამტკიცებულ 2025 წლის საპროგნოზო წლიურ ბალანსზე

ელექტროენერჯის ფასი, აშშ ცენტის/კვტ.სთ

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026პ
საბალანსო ფასი, გასაყიდი	5.0	4.9	5.5	5.3	5.6	5.8	5.9
% ცვლილება წ/წ	8.1%	-5.9%	17.0%	-6.2%	5.9%	4.1%	0.8%
იმპორტის საშუალო ფასი	4.0	2.4	2.7	0.1	1.9	3.1	3.5
% ცვლილება წ/წ	-17.0%	-40.4%	14.1%	-95.1%	1328.9%	60.4%	14.0%
ექსპორტის საშუალო ფასი	3.8	4.0	8.7	6.5	4.7	4.6	4.8
% ცვლილება წ/წ	8.1%	-5.9%	17.0%	-6.2%	-27.9%	-2.0%	3.4%

წყარო: სემეკი, ესკო, საქსტატი, გალტ & თავარიტი



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტ ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს Lion Finance Group ("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 იყოს განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწვევისთვის ან დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტ ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტ ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რომელიც მოქმედებს მათ მიმართ. ეს დოკუმენტი არ არის განზრახული გავრცელებისთვის, პირდაპირ ან ირიბად, ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციის მიერ, რომელიც არის რაიმე ადგილის, სახელმწიფოს ან სხვა რაიმე იურისდიქციის მკვიდრი ან მოქალაქე, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება კანონის ან რეგულაციის საწინააღმდეგო იქნებოდა ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციის ფარგლებში.

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 მიმართ სწორად, მათ საკუთარ ამოცანებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთ ქმედებებში, როცა ახორციელებენ რისკების შეფასებას, რომლებიც დამახასიათებელია განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კერძოდ, ცვლილებები კანონებში და ტარიფებში, აქტივების ნაციონალიზაცია და ვალუტის გაცვლითი კურსის რისკი.

გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩევლების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარა რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმების, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამომწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტში) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განხილვებოდეს, 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, გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩევლების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტორის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტ ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩევლები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იტვირთენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმეაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტ ენდ თაგარტს არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. ამ დოკუმენტის შინაარსი არც ერთ შემთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ არ მომხდარა ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის თარიღის შემდგომ ან იმ თარიღის შემდგომ, როდესაც ეს დოკუმენტი უკანასკნელად განახლდა, ან რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია უტყუარია რაიმე პერიოდისთვის იმ თარიღის შემდეგ, როდესაც მისი მიწოდება მოხდა, ან, თუ განსხვავებულია, ამ დოკუმენტში მითითებული თარიღის შემდეგ. გალტ ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩევლების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმები ან ინფორმაციის სისწორესთან და ამომწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტ ენდ თაგარტის შიდა კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია შესაძლო მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდოდ და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. შესაძლოა 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. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტ ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩევლები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმებს, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტ ენდ თაგარტს და ჯგუფს ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოკლულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირებად უნდა იყოს აღწერილი პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მდელით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან

გალტ & თაგარტი
მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3, თბილისი, 0108, საქართველო
ტელ: + (995) 32 2401 111
ელ. ფოსტა: research@gt.ge