



2026 წლის ივნისში წამყვანი ბანკებისა და ბროკერების ნავთობის პროგნოზები ახლო აღმოსავლეთის გეოპოლიტიკის გამო საგრძნობლად გაიყო, თუმცა ძირითადი დასკვნა მაინც საკმაოდ ნათელი რჩება: თუ გამოვრიცხავთ სტრეს-სცენარებს მიწოდების ხანგრძლივი შეფერხებებით, ბაზარი კვლავ უფრო ზომიერი დიაპაზონისკენ იხრება და არა სამნიშნა ნავთობისკენ. J.P. Morgan 2026 წელს Brent-ის საშუალო ფასს დაახლოებით \$60 ბარელზე ელოდება, UBS — წლის საშუალოდ დაახლოებით \$72-ს, ხოლო Citi უკვე 2027 წლის დასაწყისისთვის \$60–65-მდე მოძრაობასაც უშვებს.

ამასთან, უფრო მაღალი პროგნოზები კვლავ იმ სახლებში რჩება, რომლებიც საბაზო სცენარში გაჭიანურებულ გეოპოლიტიკურ რისკს დებენ. Morgan Stanley კონფლიქტურ სცენარში Brent-ს 2026 წლის მეორე კვარტალში \$110-ის, მესამე კვარტალში \$100-ის დონეზე ელოდებოდა და შემდეგ უფრო გვიან კლებას ვარაუდობდა, ხოლო ივნისში ორიენტირები 2026 წლის მესამე კვარტალში \$90-მდე და მეოთხე კვარტალში \$80-მდე შეამცირა. Goldman Sachs-მა ივნისში Brent-ისთვის 2026 წლის მეოთხე კვარტალში \$90-ის ორიენტირი შეინარჩუნა, თუმცა ცალკე გაუსვა ხაზი, რომ მიწოდების უფრო სწრაფი ნორმალიზაციისა და სუსტი მოთხოვნის შემთხვევაში ნავთობი 2026 წლის ბოლოსთვის დაახლოებით \$70-მდე შეიძლება დაეშვას.

ამრიგად, 2026 წლის ივნისში მსხვილი ბანკების სამუშაო კონსენსუსი შეიძლება შეფასდეს, როგორც Brent-ის \$65–75 დიაპაზონი საბაზო სცენარისთვის. \$80–90-ზე მაღალი პროგნოზები უკვე უფრო მეტად ასახავს გეოპოლიტიკურ პრემიას და მიწოდების დარღვევის რისკს, ვიდრე ცენტრალურ მაკროსცენარს. სხვა სიტყვებით რომ ვთქვათ, ბაზარი ფასების მკვეთრ ნახტომებს უშვებს, თუმცა ჯერჯერობით სამნიშნა ნავთობს მდგრად ახალ ნორმად არ მიიჩნევს.

ბანკი / ბროკერი	პროგნოზი	ჰორიზონტი	კომენტარი
J.P. Morgan	\$60	Brent-ის საშუალო ფასი 2026 წელს	ერთ-ერთი ყველაზე კონსერვატიული საბაზო პროგნოზი მსხვილ სახლებს შორის.
UBS	\$72	Brent-ის საშუალო ფასი 2026 წელს	ახლო აღმოსავლეთის კონფლიქტისა და ჰორმუზის სრუტის რისკების ფონზე პროგნოზი გაზარდა.
Morgan Stanley	\$110 / \$100 / \$80	Q2 / Q3 2026 / 2027	გაზაფხულზე ინარჩუნებდა უფრო მაკაცრ სცენარს მიწოდების ნელი ნორმალიზაციით.
Morgan Stanley	\$90 / \$80	Q3 / Q4 2026	ივნისში პროგნოზი გეოპოლიტიკური პრემიის შემცირების შემდეგ შეამცირა.
Goldman Sachs	\$90	Q4 2026	ინარჩუნებს ამაღლებულ ორიენტირს გაჭიანურებული შეფერხებების რისკის პირობებში.
Goldman Sachs	~\$70	2026 წლის დასასრული	მიწოდების უფრო სწრაფი ნორმალიზაციისა და სუსტი მოთხოვნის სცენარი.
Citi	\$60–65	2027 წლის დასაწყისი	ფასების ტრაექტორიაზე ერთ-ერთი უფრო რბილი ხედვა.

დასკვნა: 2026 წლის ივნისში ნავთობზე კონსენსუსი ზომიერი რჩება. მსხვილი ბანკების ცენტრალური სცენარი Brent-ს \$65–75-ის სიახლოვეს გულისხმობს, მაშინ როცა \$80–110 დიაპაზონი უფრო მეტად გეოპოლიტიკურად დამაბულ სცენარებს უკავშირდება მიწოდების შეფერხებებით.

პასუხისმგებლობის უარყოფა

წინამდებარე ანალიტიკური მიმოხილვა (შემდგომში — „მიმოხილვა“) მომზადებულია Rioni Capital LLC-ის მიერ მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის. მიმოხილვა არ წარმოადგენს და არ უნდა იქნეს განხილული როგორც ინდივიდუალური საინვესტიციო რეკომენდაცია, საინვესტიციო რჩევა, შეთავაზება, ოფერტა, ოფერტის გაკეთების მოწვევა, რეკომენდაცია რაიმე ფინანსური ინსტრუმენტის შეძენის, გაყიდვის, გამოწერის, გაცვლის, გამოსყიდვის, ფლობის, ნებისმიერი გარიგების განხორციელების ან რაიმე საინვესტიციო სტრატეგიის შესრულების შესახებ.

მიმოხილვა მომზადებულია საჯარო (ლია) წყაროებიდან მიღებული ინფორმაციის საფუძველზე, რომელსაც Rioni Capital LLC მასალის მომზადების თარიღისთვის სანდოდ მიიჩნევს. ამასთანავე, Rioni Capital LLC არ იძლევა არანაირ განცხადებას ან გარანტიას, პირდაპირ თუ ნაგულისხმევს, მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაციის სიზუსტის, სისრულის, აქტუალობის ან სანდოობის შესახებ. მიმოხილვაში მოცემული ნებისმიერი შეფასება, მოსაზრება, დაშვება და დასკვნა ასახავს ავტორების მსჯელობას გამოქვეყნების თარიღისთვის და შეიძლება შეიცვალოს წინასწარი შეტყობინების გარეშე.

მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაცია წარმოადგენს საავტორო უფლებების ობიექტს და დაცულია საქართველოს კანონმდებლობით. მიმოხილვაზე ყველა უფლება ეკუთვნის Rioni Capital LLC-ს. მიმოხილვის მასალების სრული ან ნაწილობრივი რეპროდუქცირება, გავრცელება, გამოქვეყნება, მესამე პირებისთვის გადაცემა, გადამუშავება, მნიშვნელოვანი მოცულობითი საჯარო ციტირება ან სხვაგვარი გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ Rioni Capital LLC-ის წინასწარი წერილობითი ნებართვის საფუძველზე, გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც პირდაპირ არის დაშვებული მოქმედი კანონმდებლობით. ნებისმიერი ნებადართული ციტირების შემთხვევაში სავალდებულოა მითითება Rioni Capital LLC-ზე როგორც უფლებამფლობელსა და მასალის წყაროზე.

მიმოხილვის მასალების სრული ან ნაწილობრივი რეპროდუქცირება, გავრცელება, გამოქვეყნება, მესამე პირებისთვის გადაცემა, გადამუშავება, მნიშვნელოვანი მოცულობითი საჯარო ციტირება ან სხვაგვარი გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ Rioni Capital LLC-ის წინასწარი წერილობითი ნებართვის საფუძველზე, გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც პირდაპირ არის დაშვებული მოქმედი კანონმდებლობით. ნებისმიერი ნებადართული ციტირების შემთხვევაში სავალდებულოა მითითება Rioni Capital LLC-ზე როგორც უფლების მფლობელსა და მასალის წყაროზე.

© Rioni Capital LLC. ყველა უფლება დაცულია.

თბილისი, საქართველო, 2026