



თბილისი კაპიტალი

ახლო აღმოსავლეთის კონფლიქტის
გავლენა ტურიზმის სექტორზე
მარტი, 2026

ია კაცია

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი

ირინა კვახაძე

უფროსი ვიცე პრეზიდენტი

ახლო აღმოსავლეთის კონფლიქტის გავლენა ტურიზმის სექტორზე

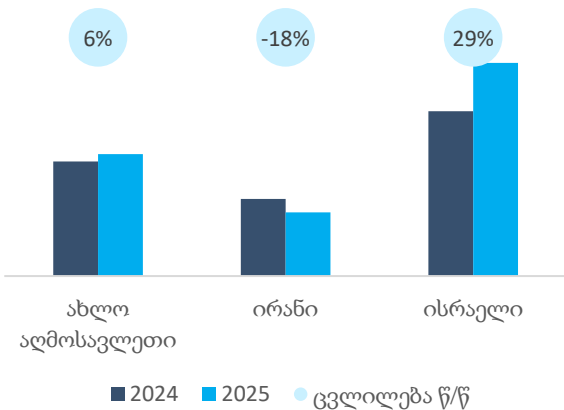
საქართველოს ტურიზმის სექტორი ზომიერად არის დამოკიდებული ახლო აღმოსავლეთის ბაზრებზე. ახლო აღმოსავლეთის ქვეყნების წილი საერთაშორისო ვიზიტების 10-11%-ს და ტურიზმის შემოსავლების დაახლოებით 20%-ს შეადგენენ, რაც განპირობებულია მაღალმხარჯველი სეგმენტებით, როგორცაა ისრაელი და გალფის ყურის ქვეყნები.

ახლო აღმოსავლეთის კონფლიქტი ქმნის მნიშვნელოვან რისკებს და სხვადასხვა გამოცემების შეფასებებით, 2026 წელს რეგიონიდან ტურისტული ნაკადები შეიძლება 6-27%-ით შემცირდეს, რასაც თან ახლავს ვიზიტორთა ხარჯვის მნიშვნელოვან კლება.

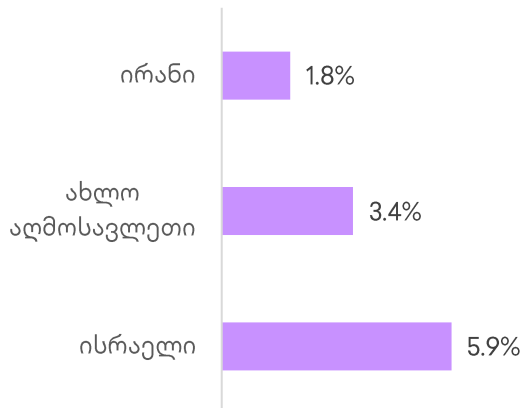
იმის გათვალისწინებით, რომ ისეთი ბაზრები, როგორცაა ისრაელი და საუდის არაბეთი, ერთ ვიზიტზე მნიშვნელოვნად უფრო მეტს ხარჯავენ საშუალოსთან შედარებით, ნებისმიერი შეფერხება უარყოფითად აისახება ტურიზმის შემოსავლებზე.

ახლო აღმოსავლეთის კონფლიქტის გავლენა დიდწილად დამოკიდებული იქნება მის ხანგრძლივობასა და ინტენსივობაზე: მოკლევადიანი დაძაბულობა, სავარაუდოდ, გამოიწვევს დროებით მერყეობას. წარსული გამოცდილება აჩვენებს, რომ ისრაელიდან ტურიზმის აღდგენა მოკლე სამხედრო კონფლიქტების შემდეგ შედარებით სწრაფად ხდება.

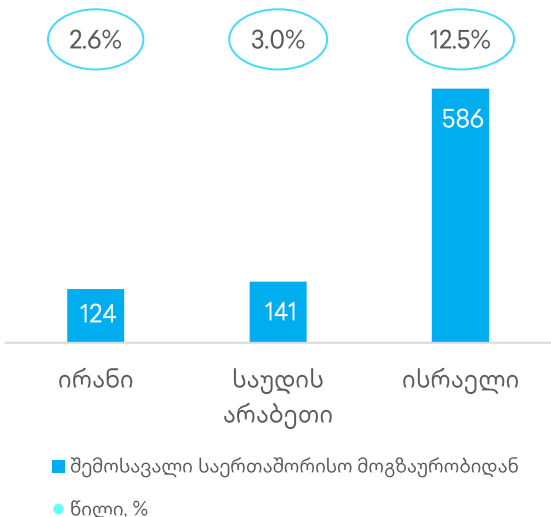
გრაფიკი 1 საერთაშორისო ვიზიტორები (1000 ვიზიტი)



გრაფიკი 2 საერთაშორისო ვიზიტორების წილი



გრაფიკი 3 შემოსავალი საერთაშორისო მოგზაურობიდან (მლნ დოლარი)



ცხრილი 1 საშუალო დანახარჯი ვიზიტზე (ლარი)

საუდის არაბეთი	3,941
ისრაელი	3,589
არაბთა გაერთიანებული საამიროები	3,239
საშუალო დანახარჯი	2,265

მთავარი ინდიკატორები

2026 წლის 1 მარტის მდგომარეობით, თბილისიდან და ბათუმიდან ახლო აღმოსავლეთის ძირითად მიმართულებებზე ფრენები შეჩერებულია რეგიონში მიმდინარე სამხედრო დაძაბულობის გამო. ამასთან, ინდურმა ავიაკომპანია IndiGo-მ დროებით შეაჩერა ფრენები თბილისისკენ, გეოპოლიტიკური არასტაბილურობისა და ირანის საჰაერო სივრცესთან დაკავშირებული უსაფრთხოების რისკების მიზეზით.

რამდენიმე მსხვილმა ავიაკომპანია ფრენების შეზღუდვები გაახანგრძლივა აპრილის ან მაისის ბოლომდე, ხოლო ზოგიერთ შემთხვევაში – შემოდგომამდე.

- Lufthansa ჯგუფის ავიაკომპანიები (Swiss, Austrian Airlines, Brussels Airlines, ITA Airways, Edelweiss) დუბაისა და თელ ავივის მიმართულებით ფრენებს 31 მაისამდე არ ახორციელებენ, ხოლო აბუ დაბის, ამანის, ბეირუთის, დამამის, რიადის, ერბილის, მუსკატის და თეირანის მიმართულებით – 24 ოქტომბრამდე.
- საუდის არაბეთი: ზოგი ევროპული ავიაკომპანია, მათ შორის Virgin Atlantic, აგრძელებს რიადის მიმართულებით ფრენებს, ხოლო სხვებმა მომსახურება შემოდგომამდე შეაჩერეს.
- ისრაელი (ბენ გურიონის აეროპორტი): უცხოური ავიაკომპანიებისთვის საჰაერო სივრცის დახურვა გაახანგრძლივდა 2026 წლის 16 აპრილამდე.

ახლო აღმოსავლეთში ვითარება კვლავ მაღალი არასტაბილურობით ხასიათდება. განვიხილავთ ომის დასრულების ორ სცენარს:

- მოკლევადიანი (1-2 თვე):** დროებითი გავლენა და ეტაპობრივი ნორმალიზაცია
- გახანგრძლივებული (3-6 თვე):** უფრო ხანგრძლივი შეფერხება და მოთხოვნაზე მდგრადი ზეწოლა

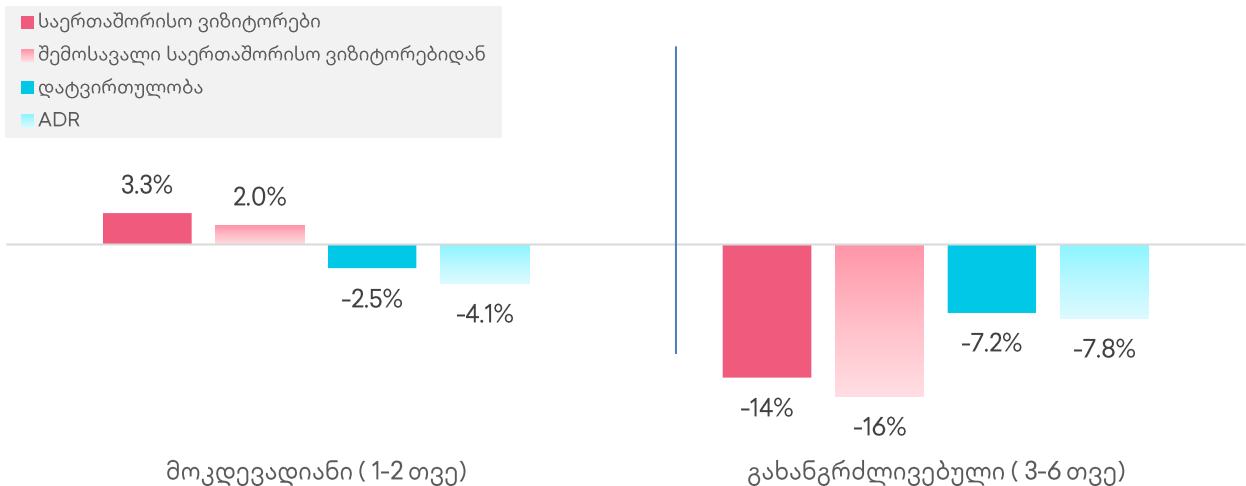
მოკლევადიანი სცენარის შემთხვევაში, ესკალაცია სავარაუდოდ დასრულდება აპრილის შუა რიცხვებისთვის, ხოლო ამ პერიოდამდე რეგიონიდან ფრენები ძირითადად შეჩერებული დარჩება. ახლო აღმოსავლეთიდან ტურიზმი დროებით შეჩერდება, თუმცა აღდგენა ნაწილობრივ დაიწყება აპრილის შუა რიცხვებიდან და გაგრძელდება მაისში. ამ სცენარში, ტურიზმიდან მიღებული შემოსავლები დაახლოებით 220 მლნ აშშ დოლარით შემცირდება.

გახანგრძლივებული სცენარის შემთხვევაში, ახლო აღმოსავლეთიდან ტურიზმის აღდგენა მოკლე პერიოდში ნაკლებად მოსალოდნელია, ხოლო დანარჩენი მსოფლიოდან მოთხოვნა კიდევ უფრო დასუსტდება. მიმდინარე არასტაბილურობა გამოიწვევს მოგზაურობისგან თავის არიდებას და ტურისტულ ნაკადებზე ხანგრძლივ ზეწოლას.

ცხრილი 2 კონფლიქტის გარეშე – 2026 პროგნოზი

საერთაშორისო ვიზიტორები	შემოსავალი საერთაშორისო მოგზაურობიდან	დატვირთულობა	ADR
7.3 მილიონი +6.0%	5.0 მილიარდი +6.7%	48% +1.7%	107 დოლარი +2%

გრაფიკი 4 ძირითადი მაჩვენებლების პროგნოზი კონფლიქტის ხანგრძლივობის მიხედვით



სამართლებრივი შეტყობინება

წინამდებარე დოკუმენტი („დოკუმენტი“) მომზადებულია და გავრცელებულია შპს „თიბისი კაპიტალის“ („თიბისი კაპიტალი“) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად.

დოკუმენტში მოცემული არცერთი დებულება არ განიმარტება როგორც ოფერტი ან მოწვევა ოფერტზე ნებისმიერი აქტივის ან/და ფასიანი ქაღალდის ყიდვასთან ან/და გაყიდვასთან დაკავშირებით და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს ხელშეკრულების გაფორმებისთვის ან ვალდებულებების აღებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, როგორც რჩევა რაიმე მსგავსი ქმედებების განხორციელებისთვის.

რადგან დოკუმენტის გავრცელება შესაძლოა კანონით აკრძალული იყოს გარკვეულ იურისდიქციებში, პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც აღმოჩნდება დოკუმენტი, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რაც იმოქმედებს მათ მიმართ.

ვინაიდან, დოკუმენტი მიმართული ან განზრახული არ არის, პირდაპირ ან ირიბად, გავრცელებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმყოფებიან ისეთ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება იქნებოდა კანონ საწინააღმდეგო, ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციაში, არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, და არც მათი რომელიმე დირექტორ(ები), პარტნიორ(ები), თანამშრომელ(ები), დაკავშირებული კომპანიები, მრჩეველ(ები) ან აგენტ(ები) („წარმომადგენლები“) არ იღებენ რაიმე სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირ პასუხისმგებლობას რომელიმე პირის წინაშე რომელიმე იურისდიქციაში დოკუმენტის გამოქვეყნებასთან, გავრცელებასთან, ფლობასთან ან გამოყენებასთან დაკავშირებით.

დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინვესტიციო, ბიზნეს, საგადასახადო ან/და სამართლებრივ რჩევას და ფინანსურ, საგადასახადო, სამართლებრივ ან/და სხვა სახის შესაბამისობის შეფასებას (due diligence). დოკუმენტის თითოეული მიმღები უნდა აცნობიერებდეს, რომ წინამდებარე კვლევის გამოყენების შემთხვევაში თიბისი კაპიტალი არ არის პასუხისმგებელი სარგებლობასთან დაკავშირებულ შედეგებზე და რეკომენდებულა, რომ თითოეულმა მიმღებმა დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩაატაროს დამოუკიდებელი კვლევა და დეტალური შეფასება. ნებისმიერი გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ დოკუმენტის მიმღების პირადი შეხედულებითა და დისკრეციით. დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ან ყველა მონაცემი ან/და ინფორმაცია წარმოადგენს მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებულ ინფორმაციას და თიბისი კაპიტალი არ იღებს რაიმე სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირ პასუხისმგებლობას მათ სისრულესთან, სისწორესთან და სიზუსტესთან დაკავშირებით. წინამდებარე დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ფინანსური მონაცემი, პროგნოზი თუ მოდელი ეფუძნება მესამე პირების მიერ მოწოდებულ ინფორმაციას. თიბისი კაპიტალი არ იძლევა რაიმე სახის პირდაპირ ან ნაგულისხმევ გარანტიას მათ სიზუსტეზე, სისრულესა და გონივრულობაზე. შესაბამისად, აღნიშნული ინფორმაცია არ უნდა იქნეს მიჩნეული საბოლოო ანალიზად ან რაიმე გადაწყვეტილების მიღების საფუძველად. ამასთან, აღნიშნული ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს თიბისი კაპიტალისგან დამოუკიდებლად და მისი გაფრთხილების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალს, არც ჯგუფს რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეკისრებათ რაიმე სახის ვალდებულება, განაახლონ ან შეინარჩუნონ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია.

დოკუმენტის გავრცელება, არც ერთ შემთხვევაში არ გულისხმობს, რომ მასში მოცემული ინფორმაცია არის ზუსტი, სწორი ან/და სრული მისი მომზადების თარიღის შემდგომ ან არ მომხდარა ცვლილება შესაბამისი კომპანიების ან ნებისმიერი სხვა პირის ბიზნესში, ფინანსურ მდგომარეობაში, მოლოდინებში, საკრედიტო სანდოობაში, სტატუსში ან საქმიან ურთიერთობებში შემოსუნიერული თარიღის შემდგომ. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების ან/და კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასშია აღწერილი და არ უნდა მოხდეს მასზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი არ იღებს ვალდებულებას, განაახლოს დოკუმენტი ან გამოასწოროს მასში არსებული რაიმე უზუსტობა, რაც შესაძლოა გახდეს აშკარა.

დოკუმენტი შესაძლოა მოიცავდეს სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებულ განაცხადებს საოპერაციო შედეგებთან და სხვა მარკეტინგულ მიზნებთან მიმართებაში. ნებისმიერ სამომავლო შეხედულებასთან დაკავშირებული განაცხადი შეიცავს ნაცნობ და უცნობ რისკებს, მერყეობას და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიღმა და რომელთაც შესაძლოა ისე შეცვალონ ფაქტორი შედეგები, ეფექტურობა ან მიღწევები რომ მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს სამომავლო შედეგებისგან, ეფექტურობისგან ან მიღწევებისგან, რომლებიც შეიძლება გამომდინარეობდეს ასეთ სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადებიდან. ასეთ სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები ეფუძნება მრავალ დაშვებას არსებულ და სამომავლო ბიზნეს სტრატეგიებთან და სამომავლო საოპერაციო გარემოსთან დაკავშირებით. თავისი ხასიათით, სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები მოიცავს რისკებსა და მერყეობას, რადგან ისინი უკავშირდება ისეთ მოვლენებს და დამოკიდებულებას ისეთ გარემოებებზე, რომელთა სამომავლო არსებობა სათუთა. გარანტია ვერ გაიცემა, რომ დოკუმენტში არსებული, სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები აღსრულდება. თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განაახლოს.

მოსაზრებები, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განცხადებები, რომლებიც დაკავშირებულია სამომავლო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაძლო შესრულებასთან, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საკუთარ შეფასებას და მისთვის ამჟამად ხელმისაწვდომი ინფორმაციის ინტერპრეტაცია. მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებული ინფორმაცია მიიჩნევა სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულის გარანტია.

თიბისი კაპიტალს ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, შესაძლოა არსებობდეს ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტი, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე, თუმცა არსებული საუკეთესო სტანდარტების დაცვით, თიბისი კაპიტალს ჩამოყალიბებული აქვს სათანადო პრაქტიკა და პროცედურები, რომლებიც ეფექტურად უზრუნველყოფენ მომსახურების შესრულების დამოუკიდებლობას და მიუკერძოებლობას.

მოცემული დოკუმენტი არის მკაცრად კონფიდენციალური. დაუშვებელია დოკუმენტის რეპროდუქცია, განმეორებით გავრცელება ან გამოქვეყნება, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ნებისმიერი ფორმითა და ნებისმიერი მიზნით, თიბისი კაპიტალის ნერილობითი ნებართვის გარეშე. არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი ან არც მათი რომელიმე წარმომადგენელი ამ მხრივ არ იღებენ რაიმე სახის პასუხისმგებლობას მესამე პირის აღნიშნულთან დაკავშირებულ ქმედებებზე.

თიბისი კაპიტალი არ გასცემს რაიმე სახის რწმუნებას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, დოკუმენტის სარგებლიანობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაზე ან ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველანაირ პირობას, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მონაცემის მიმართ.

გემოაღნიშნული შეზღუდვის გარეშე და კანონის შესაბამისად, თიბისი კაპიტალი, ჯგუფის ნებისმიერი წევრი, და მათი ნებისმიერი წარმომადგენელი პასუხისმგებლობას არ იღებენ რომელიმე ვალდებულებიდან გამომდინარე რაიმე სახის ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება პირდაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე სახით გამოყენების შედეგად (მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, ინფორმაციის სიზუსტესთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს რომელიმე მხარის მიერ დოკუმენტის საფუძველზე რაიმე ქმედების განხორციელებას ან/და უმოქმედობას.



თიბისი კაპიტალი