

Крепкий рынок недвижимости и сильная валюта сохраняются

Обзор рынка

В период с 7 по 21 октября 2024 г. фондовый рынок Армении в основном показал боковую динамику. Акции Telesom Armenia закрылись без изменений за период, хотя временами и были попытки роста. Исключением стали акции ACBA BANK, которые прибавили 4,5% за указанный период и 7,3% месяц к месяцу на фоне публикации отчетности банка за третий квартал. Чистый процентный доход банка за III квартал вырос на 25,9% г/г и на 3,9% кв/кв, почти до 14045 млн драмов. Чистая прибыль увеличилась на 19,4% г/г до 8498 млн драмов, оказавшись, однако, немногим ниже уровня прошлого квартала – на 4,8%.

Индекс трехлетних корпоративных облигаций был относительно стабилен на фоне отсутствия существенных новостей по макроэкономике. Курс драма по отношению к доллару продолжает варьироваться в небольшом диапазоне, оставшись на неизменном уровне за рассматриваемый период. Такая динамика валюты, вероятно, вызвана консервативной политикой Центрального банка и относительной стабилизацией внешнеторговых оборотов страны.

Новости экономики

В период с 7 по 21 октября 2024 года была опубликована статистика по рынку недвижимости, который остается сильным и продолжает оказывать давление на инвестиционный спрос в стране, будучи одним из ключевых методов по предпочтениям размещения средств в стране.

- Количество совершенных сделок на рынке недвижимости в Армении в августе немного снизилось на 4,6% м/м до 20178 сделок. Из них сделки по купле-продаже также чуть снизились (-2,4%), но остаются на высоком уровне – 4939 за месяц.
- В августе активность в сфере строительства осталась на высоком уровне. Объем строительства достиг уровня 71 361,9 млн драмов в стране, что на 16,5% выше уровня аналогичного месяца 2023 года. За восемь месяцев объем строительных работ вырос на 16,2% г/г. Сохранение сильной динамики в объемах строительства в целом ожидаемо, так как специфика данного вида бизнеса предполагает постепенное охлаждение активности в отсутствие шоков. В моменте вероятный рост спроса на жилую недвижимость, в особенности в Ереване, на фоне закрытия программы господдержки ипотеки с 2025 года может также оказывать поддержку строительной отрасли.
- Всемирный банк немного повысил прогноз роста экономики Армении на 2025–2026 годы. Текущий прогноз предполагает такой же, как ранее, рост экономики на 5,5% в 2024 году, на 5,0% в 2025 году (против 4,9% в предыдущем прогнозе) и на 4,6% в 2026 году (против ожидания роста на 4,5% ранее). В целом улучшенный прогноз ВБ предполагает умеренно позитивный сигнал для инвестиционной активности в стране.

Новости компаний

- В Армении создан старт-ап DeepSat, занимающийся космическими технологиями. Компания, ориентированная на технологии VLEO – сверхнизкой околоземной орбиты, является важной в космической стратегии Армении.
- Авиакомпания Armenian Airlines получила сертификат эксплуатанта воздушного судна сроком на 16 лет. Это должно помочь компании в развитии ее деятельности в дальнейшем. В этом и следующем году Armenian Airlines планирует запустить новые направления полетов из Еревана.



Вадим Меркулов
Директор
Capital Markets Research
vadim.merkulov@ffin.am



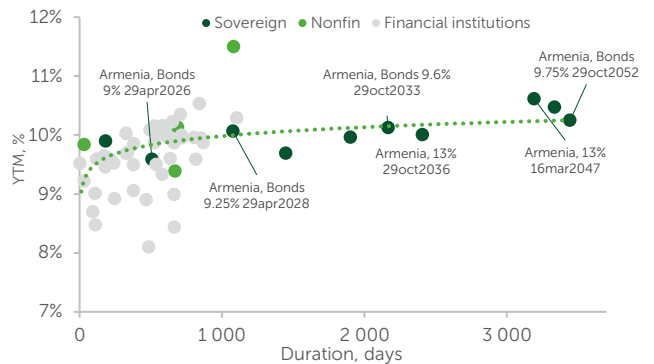
Рафаел Мкртчян
Старший аналитик
Capital Markets Research
rafayel.mkrtchyan@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Сен	0.6%	0.2%
ВВП - II кв.	6.4%	16.0% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Август	5.6%	7.2%

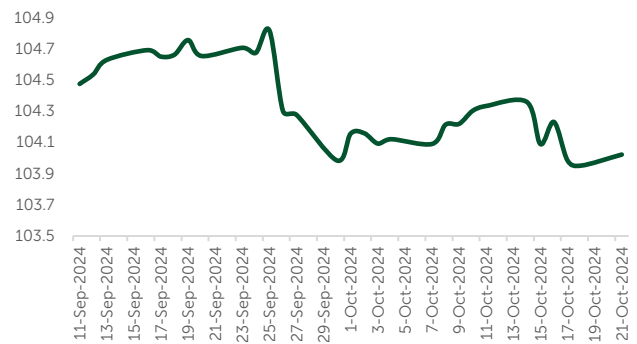
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

Облигации эмитентов РА, номинированные в AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Индекс 3-летних корпоративных облигаций (драм) *



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

*методология расчета индекса была пересмотрена / обновлена начиная с 10 сентября. В связи с этим сравнение с историческими значениями нерелевантно.

Обзор рынка облигаций

На глобальном рынке US Treasury после резкого роста в начале месяца номинальная доходность 10-летних UST продолжила расти - примерно на 16 б.п. неделя к неделе. На рынке высокодоходных корпоративных облигаций США наблюдается небольшой рост OAS спреда.

На рынке облигаций Армении существенных изменений в доходностях не наблюдается за последние 2 недели. Несмотря на ожидаемое как минимум еще одно снижение ставки Центральным Банком страны для разгона инфляции до целевого уровня, мы не ожидаем существенных сдвигов в доходностях в ближайшее время, учитывая низкую чувствительность доходностей к изменению ставки рефинансирования ЦБ Армении, вкпе с относительно консервативным подходом регулятора. В более долгосрочной перспективе - в 2025 году, мы ожидаем некоторое давление на доходности облигаций страны при отсутствии геополитических шоков.

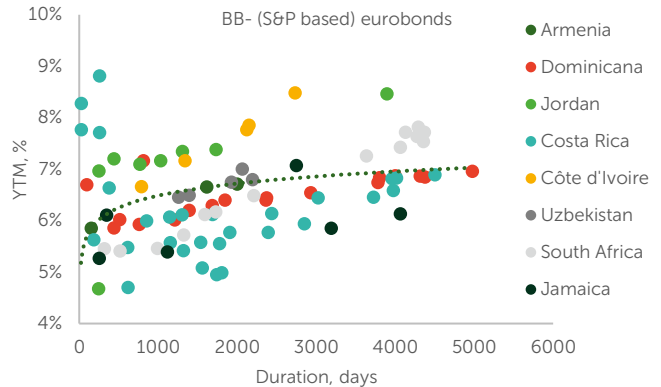
Ожидания на предстоящие две недели

В период с 25 октября по 4 ноября 2024 года запланирована публикация ряда статистических данных по экономике Армении, а также обновленные (пересмотренные) данные по некоторым показателям.

Ожидается публикация индекса экономической активности в стране, которая, согласно прогнозу, должна указать на некоторое охлаждение роста в сентябре до +3,5% г/г с +5,6% г/г месяцем ранее. Это вкпе с публикацией индекса цен производителей в стране (PPI), который, как ожидается, также укажет на небольшое ослабление роста до 3,4% г/г в сентябре с 3,5% в августе, может стать дополнительным фактором поддержки для потенциального решения ЦБ относительно как минимум еще одного снижения ставки рефинансирования в течение этого года. Однако важное значение для регулятора может также иметь публикация статистики по CPI (ИПЦ), которая будет опубликована уже после указанного периода.

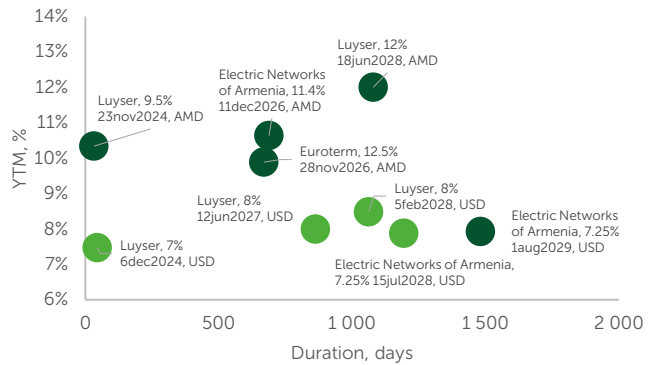
Торговый баланс страны, согласно прогнозу, укажет на снижение дефицита с \$330 млн до \$264 млн в сентябре. Однако существенного влияния на котировки/рынок от публикации данного показателя мы не ожидаем.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в USD



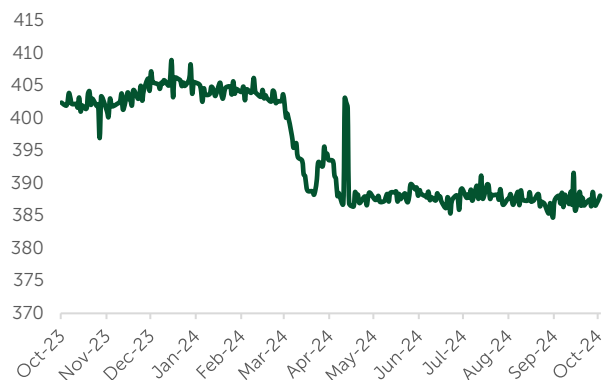
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Облигации нефинансовых организаций ПА в USD и AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Динамика USD/AMD



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

График 1: Динамика валютного курса

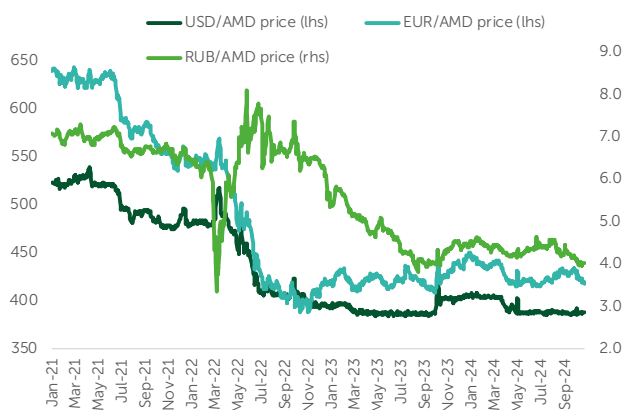


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

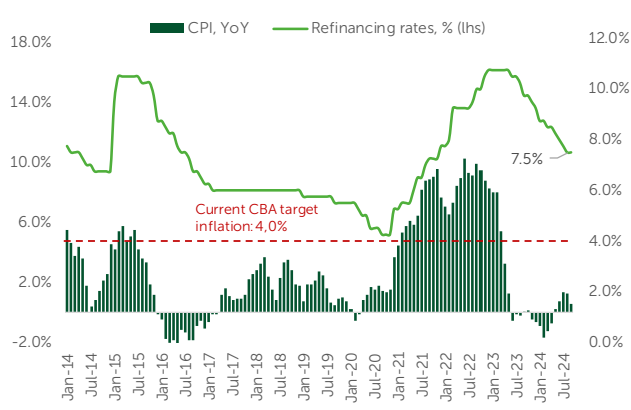


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

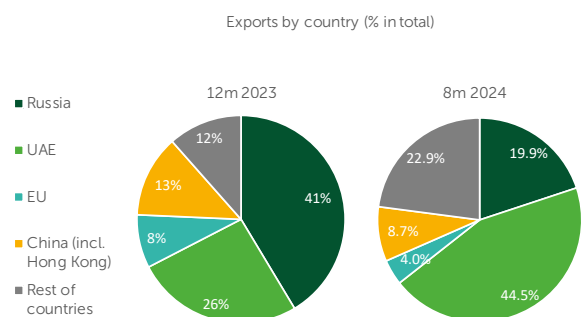


График 4: Распределение импорта Армении по странам

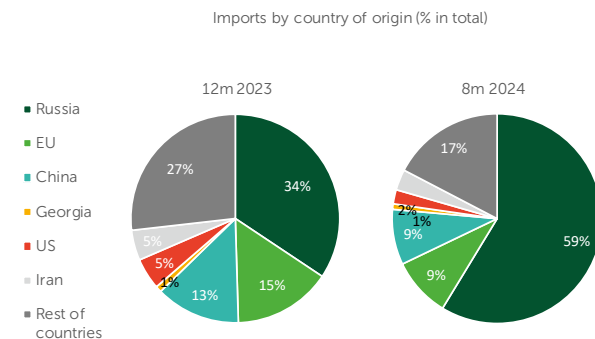


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

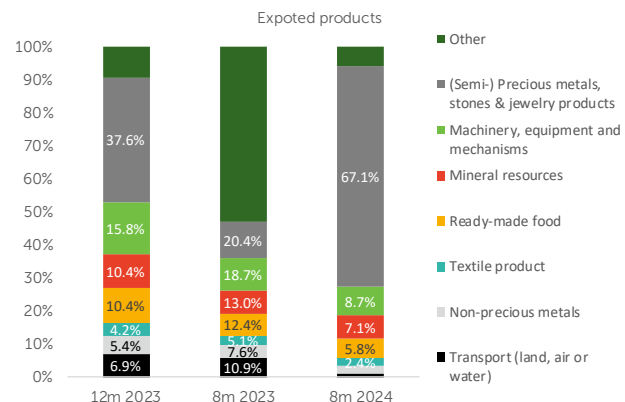


График 6: Распределение импорта Армении по видам

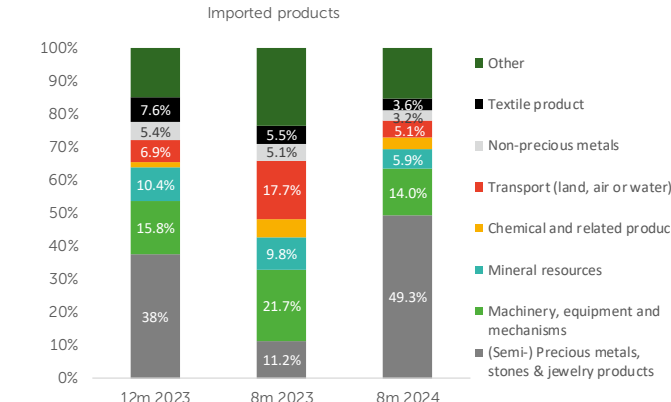


График 6: Индекс цен в строительстве

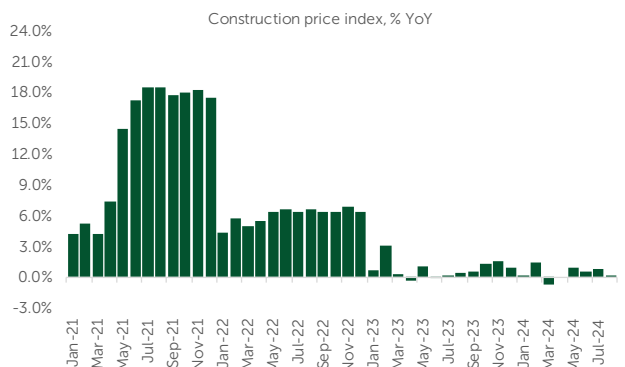
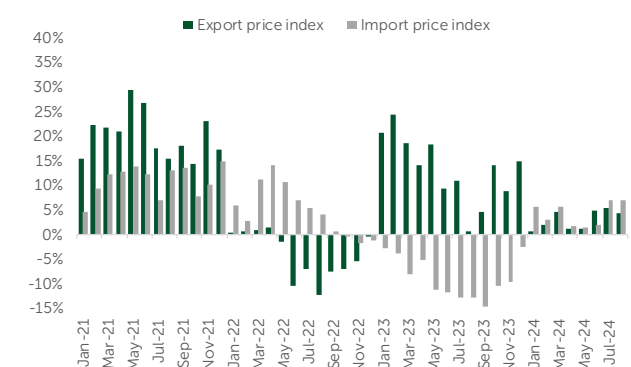


График 7: Индексы цен на экспорт и импорт



Source: armstat.am, cba.am, FactSet, Bloomberg, Freedom Broker Armenia

Freedom Broker Armenia

«Ֆրիդոմ Ֆինանս Արմենիա» ՍՊԸ-ն վերահսկվում է ՀՀ Կենտրոնական բանկի կողմից, լիցենզիա՝ ՆԸ 0021: Հանդիսանում է «Freedom Holding Corp.»-ի անդամ գործելով Freedom Broker ապրանքանշանի ներքո:

«Фридом Финанс Армения» ООО регулируется Центральным банком Республики Армения, лицензия № 0021. Является членом «Freedom Holding Corp.», действуя под брендом Freedom Broker.

ffin.am/+37412252252

Այս բաժնի նյութերը հրապարակված են միայն տեղեկատվական նպատակներով, ուղղված են Ընկերության հաճախորդներին, չեն հանդիսանում ոչ անհատական ներդրումային առաջարկություն, ոչ էլ տարբեր ընկերությունների ֆինանսական գործիքներում ներդրումներ կատարելու առաջարկ: Արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների սեփականությունը միշտ ռիսկ է պարունակում. արժեթղթերի և այլ ֆինանսական գործիքների արժեքը կարող է աճել կամ նվազել: Նախկինում կատարված ներդրումների արդյունքները չեն երաշխավորում ապագայում դրանց վերադարձը: Գործող օրենսդրության համաձայն Ընկերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը:

Представленные в данном разделе материалы публикуются исключительно в ознакомительных целях, предназначены для клиентов компании, не являются ни индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни предложением инвестировать в финансовые инструменты различных компаний. Владение ценными бумагами и другими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и других финансовых инструментов может как расти, так и снижаться. Результативность инвестиций в прошлом не гарантирует доходность в будущем. В соответствии с действующим законодательством компания не гарантирует и не обещает будущих доходов от инвестиций, не гарантирует надежность возможных инвестиций и стабильность размера возможного дохода.