

Спрос на недвижимость чуть упала; внутренняя торговля растет

Обзор рынка

В период с 13 по 27 января 2025 года фондовый рынок Армении снова торговался разнонаправленно. Цены на акции Teleson Armenia скорректировались на 1,9%, вероятно, на фоне публикации статистики в сфере связи, указавшей на снижение выручки относительно октября на 2,4% и на менее выраженный рост в годовом выражении, тоже на 2,4%, в ноябре. Акции ACBA Bank, однако, выросли на 3,5% за период при тихом новостном фоне в целом.

Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций тоже подрос на 0,4% за период. Причина, вероятно, кроется в объявлении зампреда ЦБ страны о возможном продолжении цикла снижения ставки рефинансирования в стране в первом полугодии 2025 года. Также возможно некоторое отложенное влияние на ценовой индекс облигаций, в целом, со стороны уже проведенной в 2024 году мягкой монетарной политики ЦБ. Однако индекс может оказаться под давлением, если высокие доходности US Treasuries вкупе со снизившимися кредитными рисками по глобальным высокодоходным облигациям, близкими к историческим максимумам, не скорректируются. Курс драма по отношению к доллару остается стабильным (-0,3% за период) после небольшого ослабления под конец 2024 г. – начало 2025 г.

Новости экономики

В период с 13 по 27 января 2025 года было опубликовано небольшое количество статистических данных по экономике республики Армения. Спрос на куплю-продажу недвижимости в ноябре немного снизился. Если такая динамика сохранится, это может стать позитивным фактором для финансовых инструментов в стране. Также были обновлены прогнозы Всемирного Банка по росту экономики на ближайшие годы и оглашены ожидания по дальнейшим шагам ЦБ относительно ставки рефинансирования.

- В РА в ноябре было совершено около 5200 сделок по купле-продаже недвижимости, что на 14,6% меньше, чем в октябре. При этом сделки с землей все еще преобладают в сфере купли-продажи (45,3% от общего числа). Некоторое падение спроса может оказаться единовременным, но потенциальное снижение интереса к инвестициям в недвижимость на фоне постепенного сворачивания программы господдержки и прочих факторов может стать стимулом для финансового рынка страны.
- В ЦБ страны ожидают продолжения снижения ставок в первом полугодии 2025 г., пишет news.am, цитируя заместителя председателя ЦБ республики Ованнеса Хачатряна. В свою очередь, Евразийский Банк Развития (ЕАБР) отмечает растущую вероятность сворачивания цикла снижения ставок уже в I кв. 2025 г.
- Всемирный Банк немного улучшил прогноз по росту экономики в 2025–2026 г. на 0,1 п.п. до 5,5% в год. Отдельно Евразийский Банк Развития (ЕАБР) ожидает ускорения инфляции в ближайшие месяцы до близкого к новому таргету регулятора уровню: 3% (± 1 п.п.). Вследствие этого регулятор может начать сворачивание продолжающегося цикла смягчения монетарной политики.
- Оборот внутренней торговли продолжил расти в стране. По итогам ноября оборот повысился на 11,5% г/г и на 5,4% м/м. За 11 месяцев 2024 года темпы роста достигают 18% г/г. Статистика косвенно указывает на здоровую бизнес-активность и на оживленный спрос в стране.



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



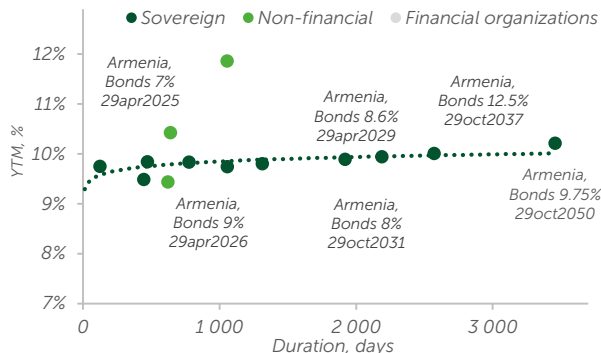
Рафаел Мкртчян
Старший аналитик
Capital Markets Research
rafayel.mkrtyan@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Дек	1.5%	1.0%
ВВП - III кв.	5.2%	25.6% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Ноябрь	1.2%	0.0%

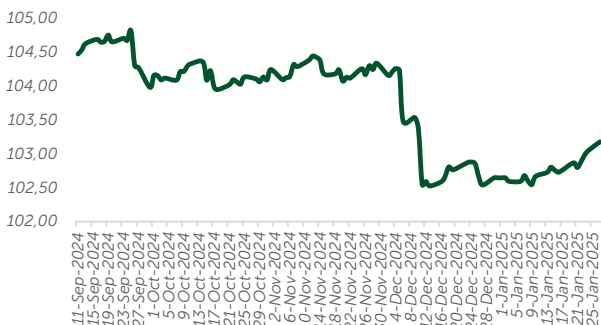
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

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.

Новости компаний

- Американабанк подписал кредитное соглашение на сумму \$200 млн с Международной финансовой корпорацией (IFC), сообщила пресс-служба банка 14 января 2025 г. По соглашению, средства должны быть направлены на предотвращение изменения климата, поддержку микро-/малых и средних предприятий (МСП), а также женщин-предпринимателей.
- Компания «Элсети Армении» выпустила облигации на общую сумму \$20 млн и 7,7 млрд драмов, пишет Arka 15 января. Аукцион продлился до 24 января. Номинальная стоимость одной драмовой облигации – 100 000 драм, а номинированной в долларах – \$100. Купонная доходность составляет 10,75% в драмах и 7,45% в долларах. Срок погашения облигаций составляет 6 лет, с купонными выплатами раз в квартал (3 месяца).

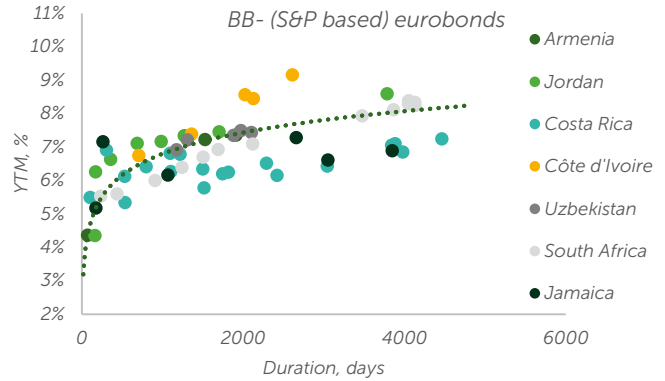
Ожидания на предстоящие две недели

В период с 31 января по 10 февраля 2025 года будут опубликованы ряд значимых макроэкономических публикаций по экономике РА. Также возможна публикация финальных (уточненных) метрик по некоторой ранее опубликованной статистике.

Публикация торгового баланса страны за декабрь прольет свет на динамику экспорта и импорта, которые в ноябре показали неожиданное снижение. Прогнозируется расширение дефицита сальдо торгового баланса до \$450 млн с \$414 млн. Однако потенциальный эффект от статистики должен быть уже учтен в текущих уровнях валютного курса.

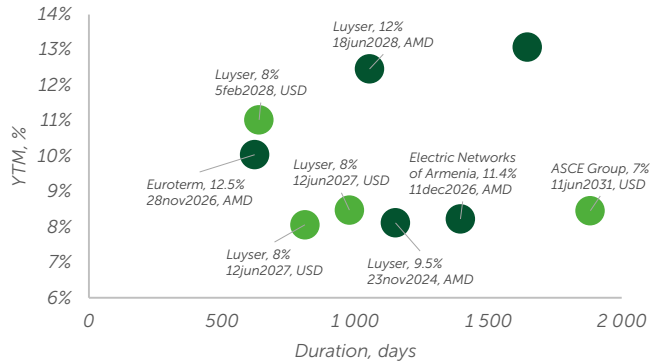
Декабрьский индекс экономической активности за декабрь, который, по прогнозу, должен указать на оживление роста с 1,2% до 2,0% г/г, вкупе с публикацией уровня инфляции (ИПЦ) за январь, по которой мы ожидаем увидеть небольшое ускорение роста цен, должны дать понимание общих тенденций в экономике страны. Указанная статистика также может повлиять на дальнейшие решения регулятора относительно монетарной политики (снижения ставки) в будущем. Ближайшее заседание Центрального Банка Армении будет проведено в рассмотренный период. Freedom Broker ожидает как минимум еще одно снижение ставки в ближайшие месяцы для разгона инфляции в стране до уровня, близкого к целевому уровню ЦБ, что также может стать фактором дополнительной поддержки для экономического роста страны.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в USD



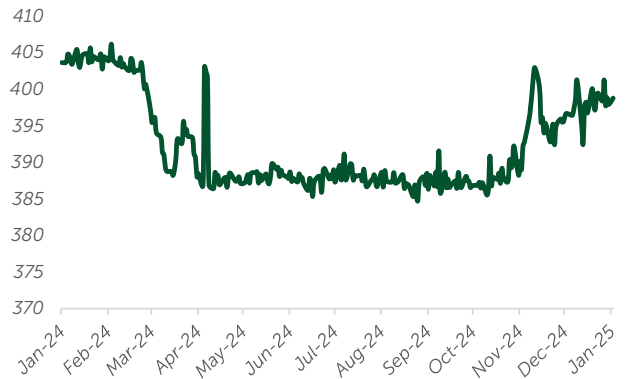
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Облигации нефинансовых организаций РА в USD и AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Динамика USD/AMD



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

График 1: Динамика валютного курса

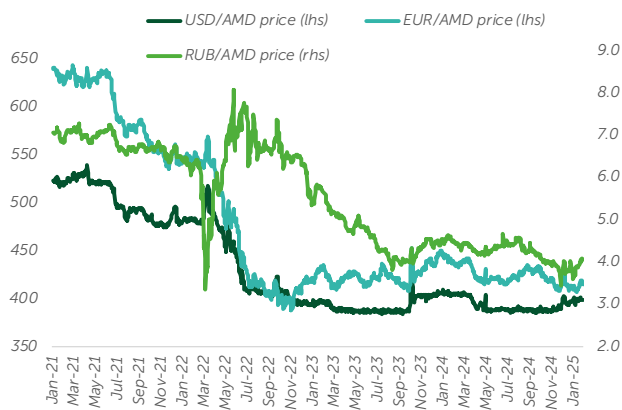


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

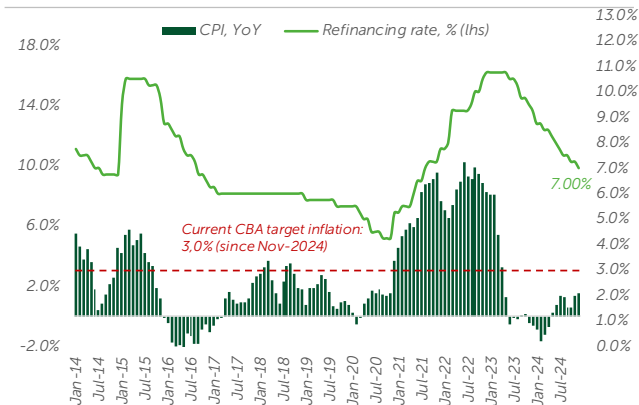


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

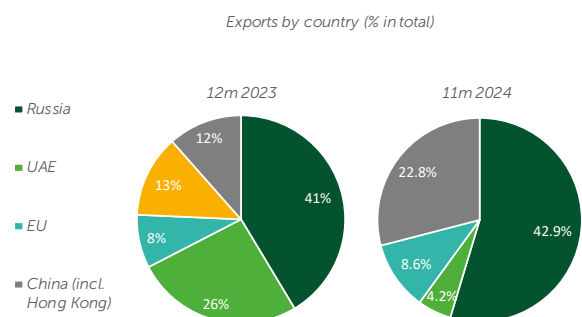


График 4: Распределение импорта Армении по странам

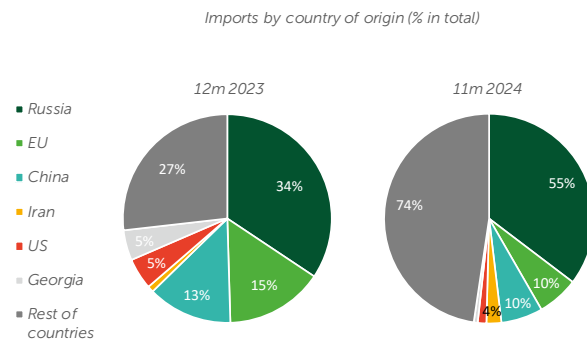


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

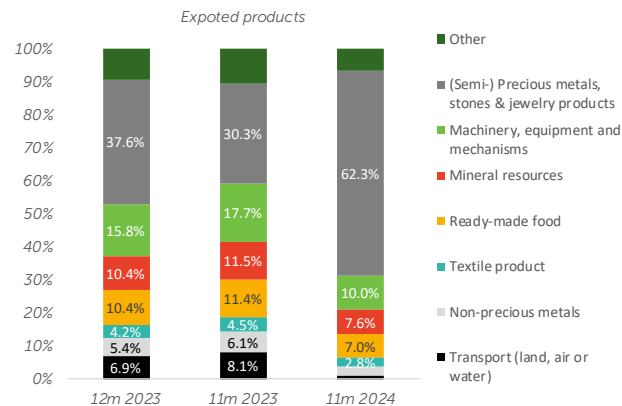


График 5: Распределение импорта Армении по видам

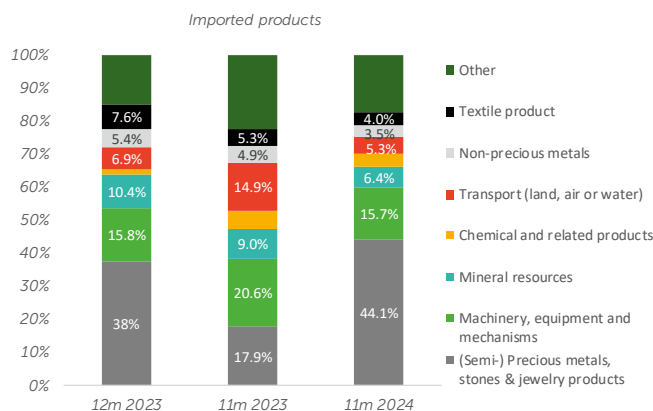


График 6: Индекс цен в строительстве

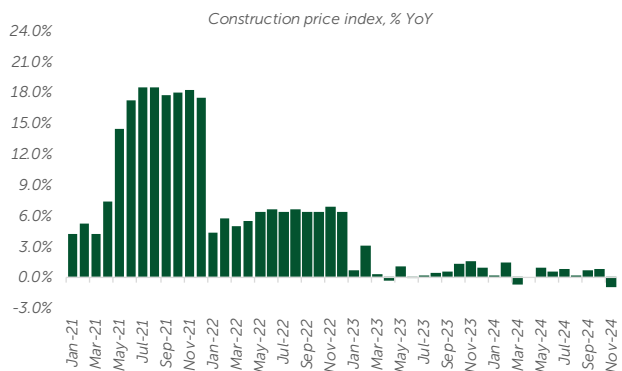


График 7: Индексы цен на экспорт и импорт



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.