

## Повышенная волатильность при спокойном новостном фоне

### Обзор рынка

В период с 23 сентября по 7 октября 2024 г. фондовый рынок Армении показал боковую динамику. Акции ACBA BANK и Telecom Armenia торговались разнонаправленно за период, но в результате зафиксировались на тех же уровнях. Акции Telecom Armenia, однако, продолжают торговаться на историческом минимуме. Недавняя презентация обновленного Wi-Fi 7 со скоростью 1500 Мбит/сек не нашла отражение в котировках компании. Низкая активность на рынке делает акции низкочувствительными к новостному фону.

Недавно обновленный индекс трехлетних корпоративных облигаций снизился на 0,6%. Индикатор, вероятно, отреагировал на недавний обвал цен на рынке казначейских облигаций США и некоторую коррекцию цен на рынке высокодоходных облигаций развивающихся стран. Однако потенциальное продолжение цикла снижения ставок в экономике (мы ожидаем как минимум еще одно снижение в течение года) для приближения инфляции к целевому уровню может оказать некоторую поддержку индексу цен корпоративных облигаций в дальнейшем. Сохранение безработицы на высоком уровне 13,8% в III квартале (15,5% во II кв.) против ожиданий 13,0% также может поддержать потенциальное снижение ставки в 2024 году. Курс драма, в свою очередь, остается в небольшом диапазоне (385–391 USD/AMD), что косвенно указывает на относительную стабилизацию внешнеторговых оборотов в стране. Так, динамика внешней торговли продолжает указывать на рост экспортных потоков быстрее импорта, согласно последней статистике, что уже должно быть отражено в текущих котировках валюты.

### Новости экономики

В период с 23 сентября по 7 октября 2024 года была опубликована статистика по инфляции и экономической активности в Армении. Показатели в целом сигнализируют о более активном росте экономики в августе, чем ожидалось, однако указывают на небольшую дезинфляцию в сентябре.

- Показатель экономической активности в Армении в августе был на уровне 5,6% г/г, несмотря на прогноз роста на 5,0%, и против июльского значения 6,2% г/г. В месячном сравнении показатель вырос на 7,2% м/м против 5,6% в прошлом месяце. Хотя динамика и немного превзошла ожидания, но существенное влияние на настроения на рынке маловероятно. В целом данные подразумевают небольшое охлаждение роста активности в экономике, как и ожидалось.
- Сентябрьское значение инфляция (ИПЦ) указало на снижение показателя сильнее прогнозного значения 1,0% г/г, до 0,6% г/г против 1,3% в августе. В месячном выражении инфляция подросла на 0,2% м/м. Основным драйвером дезинфляции оказались товары в продовольственном сегменте на фоне их значительной доли в инфляционной корзине. Зарегистрирована дефляция цен на продукты питания на уровне 1,0% против роста цен на 1,0% в августе.
- Примечательно, что Азиатский банк развития значительно снизил прогнозный уровень инфляции на 2024 год с 3,0% до 0,8% г/г, а на 2025 год с 3,5% до 2,5% г/г. В то же время текущий прогноз Евразийского банка развития (ЕАБР) предполагает инфляцию по итогам 2024 года в размере 1,5% г/г. Возрождение дезинфляции в стране может привести к дальнейшему понижению прогнозных значений на этот год и вкпе с ожидаемым снижением ставки оказать поддержку спросу на долговые инструменты и, следовательно, ценам на облигационном рынке.



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



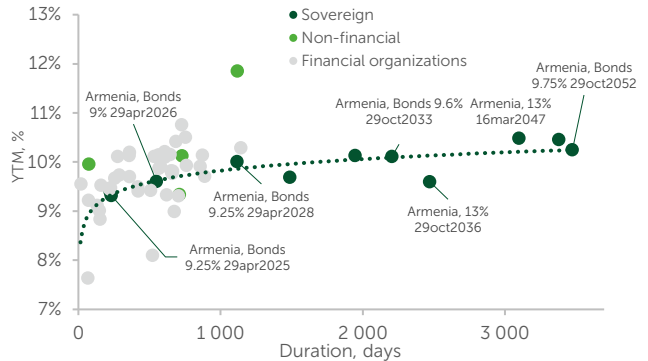
Рафаел Мкртчян  
Старший аналитик  
Capital Markets Research  
rafayel.mkrtchyan@ffin.am

### 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%

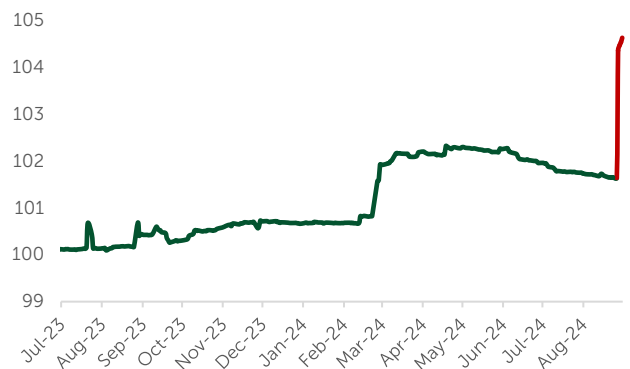
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

### Облигации эмитентов РА, номинированные в AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

### Индекс 3-летних корпоративных облигаций (драм) \*



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

\*Историческое сравнение индекса нерелевантно, после 10 сентября методология расчета была пересмотрена.

- Экспорт из Армении вырос на 58,1% г/г в августе и на 15,6% м/м. Рост импорта за август, в свою очередь, составил 18,7% г/г и 1,7% м/м. Внешнеторговый оборот в Армении в августе увеличился на 33,3% г/г, а по сравнению с июлем на 7,4% м/м. Темпы роста экспорта продолжают обгонять импорт. Как следствие, дефицит торгового баланса в стране снизился в августе с \$372 млн до \$264 млн. Такая динамика, однако, уже должна быть отражена в котировках валюты.

**Новости компаний**

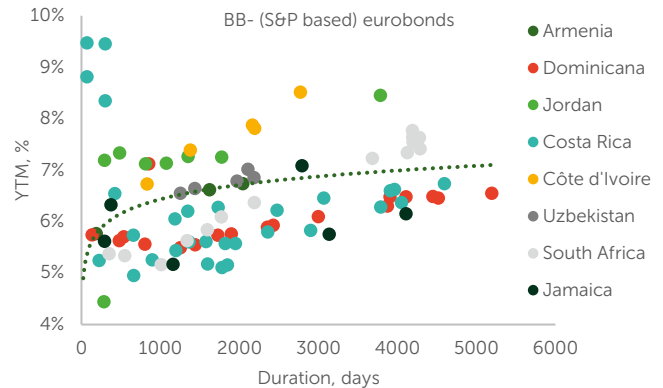
- Team Telecom Армения представила Wi-Fi 7 со скоростью интернета до 1500 Мбит/сек. Компания презентовала данную технологию на выставке Digites, прошедшей в Ереване. Кроме того, был представлен развлекательный Cosmo Vox, который способен потенциально трансформировать традиционное ТВ-устройство в игровое. Cosmo Vox включает около 1800 игр, в том числе такие, как Cyberpunk 2077, Fortnite, Need for Speed, Call of Duty, Dota 2.
- Triple S Ventures объявила об инвестициях в компанию StarsHunt AI, которая предлагает инновационные решения для автоматизации подбора персонала в технологическом секторе. Платформа StarsHunt AI, оснащенная искусственным интеллектом, позволяет проводить интерактивные видеоподборки в режиме 24/7, задавать персонализированные уточняющие вопросы и мгновенно оценивать ответы кандидатов.

**Ожидания на предстоящие две недели**

В период с 11 по 21 октября 2024 года не ожидается публикация существенных статистических данных по экономике Армении. Могут быть опубликованы обновленные (пересмотренные) данные по некоторым ранее опубликованным показателям.

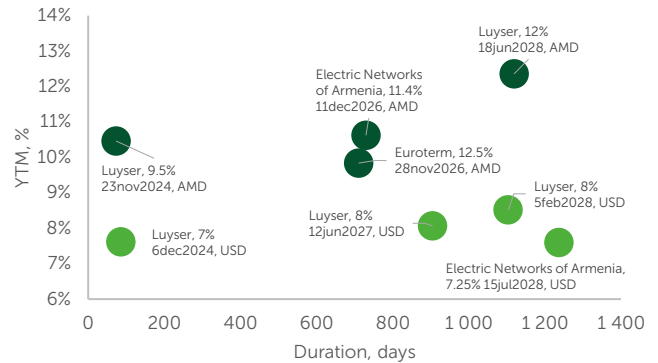
Ближе к концу этого месяца ожидается собрание ЦБ, которое может привести к еще одному снижению ставки со стороны регулятора. Однако, принимая во внимание в целом относительно консервативную/осторожную политику регулятора относительно ставки рефинансирования, возможно ее сохранение в октябре на том же уровне в ожидании новой макроэкономической статистики.

**Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в долларах США**



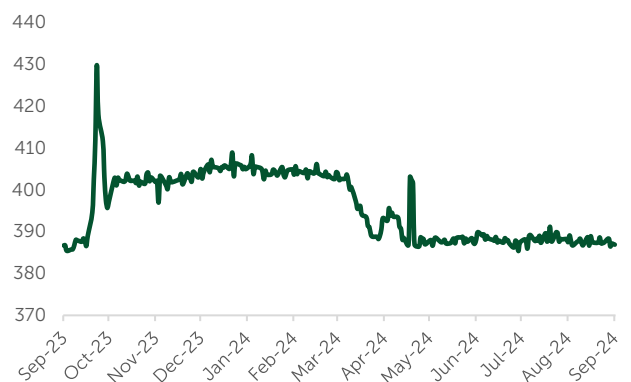
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

**Облигации нефинансовых организаций РА**



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

**Динамика USD/AMD**



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

График 1: Динамика валютного курса

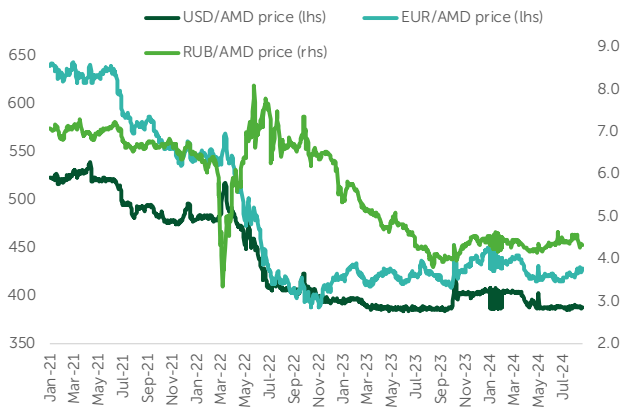


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

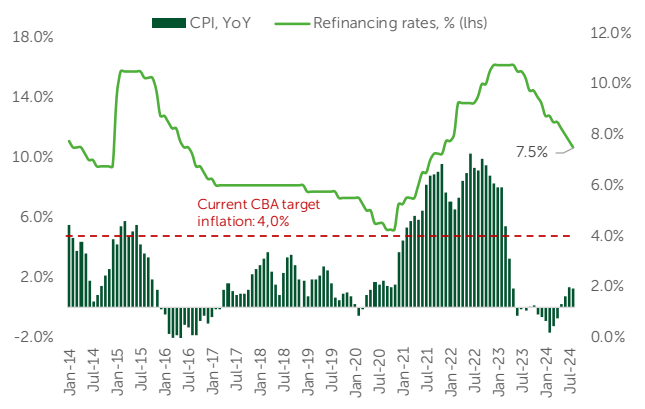


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

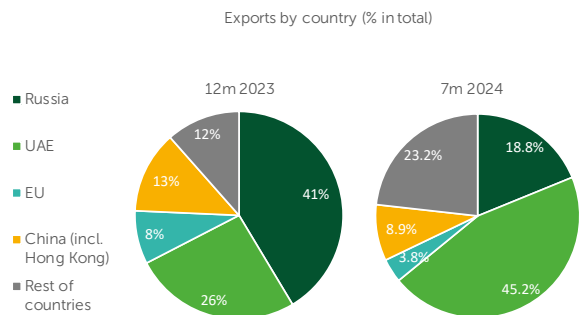


График 4: Распределение импорта Армении по странам

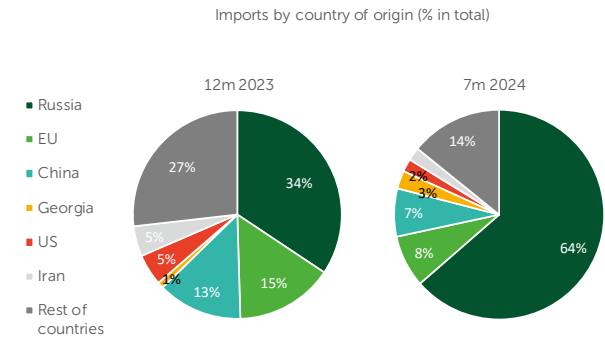


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

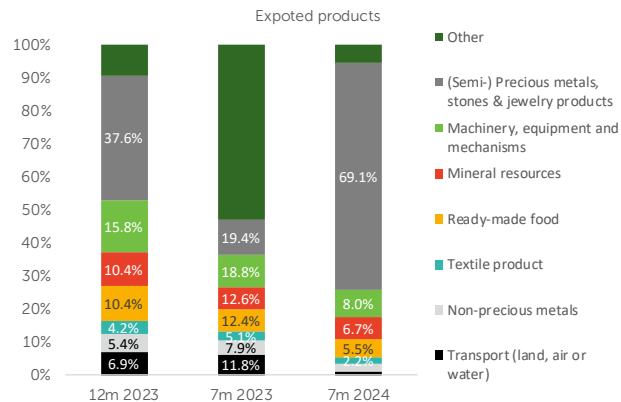


График 6: Распределение импорта Армении по видам

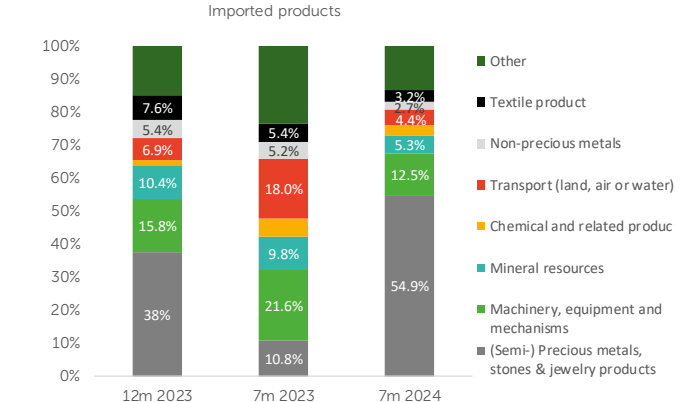
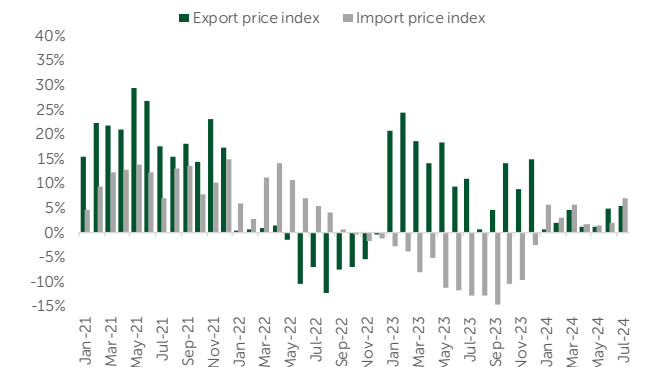


График 6: Индекс цен в строительстве



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](http://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.