

Հայաստանյան շուկա . Շարժումը բազմակողմանի է, գերակշռում են կորպորատիվ նորությունները

Շուկայի վերլուծություն

2024 թվականի նոյեմբերի 4-ից նոյեմբերի 18-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի ֆոնդային շուկան դրսևորել է խառը դինամիկա: Telecom Armenia-ի բաժնետոմսերը փոքր-ինչ վերականգնվել են՝ 4,7%, չնայած հաղորդումներին, որ երկրում հեռահաղորդակցության եկամուտը տարեկան կտրվածքով նվազել է 3,1%-ով: ԱԿԲԱ բանկի բաժնետոմսերն իրենց հերթին նշված ժամանակահատվածում նվազել են 1,6%-ով, չնայած Հայաստանի բանկերի միության (ՀԲՄ) նախագահ Ռուբեն Մելիքյանի այն հայտարարությանը, որ բանկային համակարգի եկամուտն ունի \$1,0 մլրդ զուտ շահույթ ստանալու ներուժ: Հիշեցնենք, որ 2023 թվականին եկամուտը կազմել է մոտ 567,8 միլիոն դոլար, իսկ 2024 թվականի 9 ամիսներին՝ 682 միլիոն դոլար: Ավելին, բանկը հայտարարել է American Express-ի հետ համագործակցության ընդլայնման մասին:

Եռամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի գների ինդեքսն աճել է 0,1%-ով՝ փոքր-ինչ շտկվելով օգոստոսի վերջից ի վեր առավելագույնին հասնելուց հետո: Ընդհանուր առմամբ, ինդեքսի փոփոխությունները կրիտիկական չեն, և աճի միտումը պայմանավորված է դրամավարկային քաղաքականության մեղմացման ցիկլով՝ տնտեսությունում տոկոսադրույքների նվազմամբ: Մյուս կողմից, դրամ/դոլար փոխարժեքը մնում է կայուն՝ որոշակիորեն ամրապնդվելով (0,5%-ով) տվյալ ժամանակահատվածում, չնայած այն հանգամանքին, որ այդ ժամանակահատվածում ԱՄՆ դոլարը ամրապնդվել է աշխարհի հիմնական արժույթների նկատմամբ: DXY ինդեքսն աճել է 2,2%-ով: Այս դինամիկան վկայում է երկրի արժույթի հարաբերական կայունության մասին, սակայն նոր նախագահ Դոնալդ Թրամփի քաղաքական կուրսի իրականացման արդյունքում ապագայում ԱՄՆ դոլարի հնարավոր ամրապնդումը կարող է որոշակի ճնշում գործադրել դրամի վրա:

Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի նոյեմբերի 4-ից նոյեմբերի 18-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի վիճակագրական կոմիտեն հրապարակել է տվյալներ մայրաքաղաքում շինարարության ծավալների, ինչպես նաև երկրում անշարժ գույքի առքուվաճառքի գործարքների թվի վերաբերյալ: Տվյալներն ազդարարում են անշարժ գույքի ոլորտում այս պահին առաջարկի և պահանջարկի կայուն հավասարակշռության մասին, ինչը, իր հերթին, որոշակի ճնշում է գործադրում ֆինանսական հատվածում ներդրումային ակտիվության վրա: ԱՄՀ-ի ակնկալիքները երկրում գնաճի վերաբերյալ նույնպես վերանայվել են դեպի նվազ:

• Սեպտեմբերին Երևանում շինարարության ծավալների աճը տարեկան կտրվածքով կազմել է 16,5%: 2024 թվականի 9 ամիսների ընթացքում աճը կազմել է 15,9% տարեկան կտրվածքով: Ընդհանուր առմամբ, շինարարական ակտիվության աճը ակնկալվում էր կարճաժամկետ ճնշման գործոնների բացակայության պայմաններում, սակայն երկարաժամկետ հեռանկարում հիփոթեքային վարկերի պետական աջակցության ծրագրի լուծարումը (մայրաքաղաքում 2025 թվականի սկզբից) ապագայում կարող է որոշակիորեն թուլացնել երկրի անշարժ գույքի գործունեությունը:



Վադիմ Մերկուլով
Տնօրեն Կապիտալի շուկաների հետազոտություն
vadim.merkulov@ffin.am



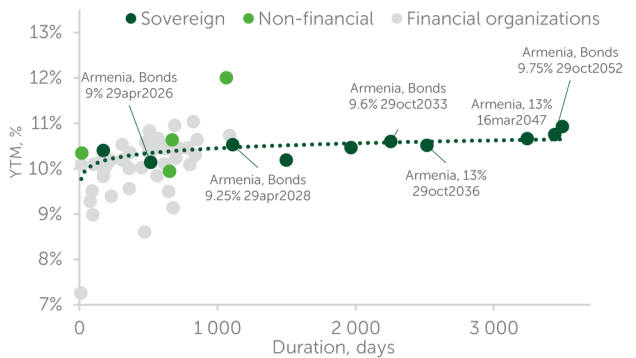
Ռաֆայել Մկրտչյան
Ավագ վերլուծաբան, կապիտալի շուկայի հետազոտություն
rafayel.mkrtchyan@ffin.am

Հիմնական տնտեսական ցուցանիշները

	Growth YoY	Growth MoM
CPI - Oct	0.6%	0.3%
GDP - 2Q	6.4%	16.0% QoQ
Economic activity index - Sep	7.0%	6.6%

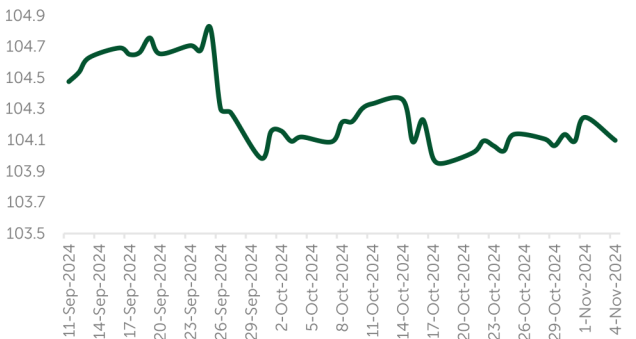
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

ՀՀ թողարկողների ՀՀ դրամով արտահայտված պարտատոմսեր



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

3-ամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ)



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

• Հանրապետությունում անշարժ գույքի առքուվաճառքի գործարքների թիվը մեկ ամսվա ընթացքում փոքր-ինչ նվազել է՝ 3,9%-ով և կազմել 4643 գործարք, սակայն զգալիորեն ավելի (26,7%-ով) նախորդ տարվա համեմատ: Տվյալները վկայում են անշարժ գույքի շուկայում շարունակվող բարձր պահանջարկի մասին, ինչը, մեր կարծիքով, որոշակի ճնշում է գործադրում երկրում ֆինանսական գործիքների նկատմամբ ներդրումային հետաքրքրության վրա:

• Արժույթի միջազգային հիմնադրամը (ԱՄՀ) Հայաստանում գնաճի կանխատեսումը իջեցրել է մինչև 0,2% (նախկին 3,1% արժեքի դիմաց 2024թ.-ին և մինչև 3,1%՝ 2025թ.-ի 3,7%-ից: 2024 թվականի տնտեսական աճի ակնկալիքները 6,0 տոկոս են, իսկ 2025 թվականի համար՝ 4,9 տոկոս: Հայաստանի Կենտրոնական բանկն ակնկալում է, որ 2024 թվականին գնաճը կմոտենա 2,0 տոկոսի, իսկ 2025 թվականին կհասնի 4,0 տոկոսի:

Ընկերությունների նորություններ

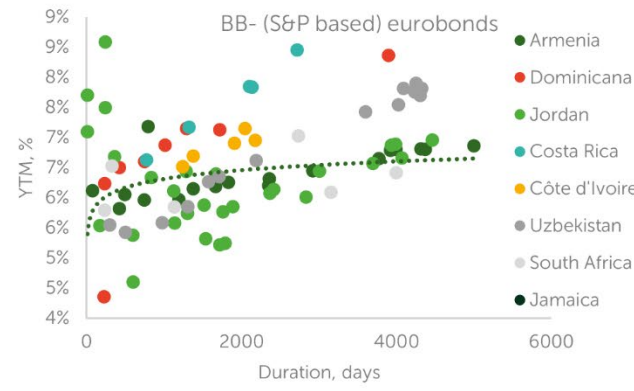
• ԱԿԲԱ Բանկը հայտարարել է American Express-ի հետ American Express քարտերի թողարկման և սպասարկման բացառիկ գործընկերության/համաձայնագրի ընդլայնման մասին, հայտնում է բանկի մամուլի ծառայությունը: Բանկը կաշխատի նաև վաճառքի և սպասարկման կետերի հետ, որոնք ընդունում են վճարումներ American Express քարտերով:

• Հայկական SS ServiceTitan ընկերությունը դիմել է նախնական հրապարակային առաջարկի (IPO) Nasdaq բորսայում Ticker խորհրդանիշով (TTAN), ասվում է NASDAQ-ի կայքում տեղադրված հաղորդագրության մեջ: Առաջարկի տեղաբաշխողները ներառում են Goldman Sachs-ը, Morgan Stanley-ն, Wells Fargo-ն և Citigroup-ը: ServiceTitan-ը նախատեսում է պահպանել IPO-ի բաժնետոմսերի մինչև 5%-ը իրավասու հաճախորդների, հիմնադիրների ընկերների և ընտանիքի անդամների և այլոց համար ուղղակի բաշխման ծրագրի միջոցով:

Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

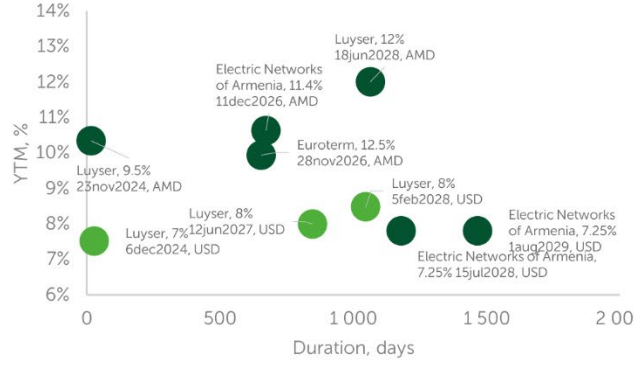
2024 թվականի նոյեմբերի 22-ից դեկտեմբերի 2-ն ընկած ժամանակահատվածում նախատեսվում է մի շարք կարևոր մակրոտնտեսական ցուցանիշների վերաբերյալ վիճակագրական տվյալների հրապարակում: Հոկտեմբեր ամսվա տնտեսական ակտիվության ինդեքսի հրապարակումը, արդյունաբերական հատվածում արտադրության ծավալների և մանրածախ վաճառքի դինամիկայի վերաբերյալ տվյալների հետ միասին, պետք է ավելի շատ լույս սփռի տնտեսական միտումների վրա: Արտադրողի գների ինդեքսի (PPI) հրապարակումը հոկտեմբեր ամսվա համար դժվար թե էական անակնկալներ մատուցի և, ամենայն հավանականությամբ, կմնա մոտ նախկին արժեքներին (+2,9% տարեկան), հաշվի առնելով վերջին ամիսներին CPI-ի (CPI) սառեցման միտումը: Կհրապարակվի նաև երկրի հոկտեմբերի առևտրային հաշվեկշիռը, որի արդյունքներն արդեն ամբողջությամբ պետք է արտացոլվեն երկրի արժույթի գնանշումներում:

Չարգացող երկրների սուվերեն եվրոպարտատոմսեր՝ BB- վարկանիշով ԱՄՆ դոլարով



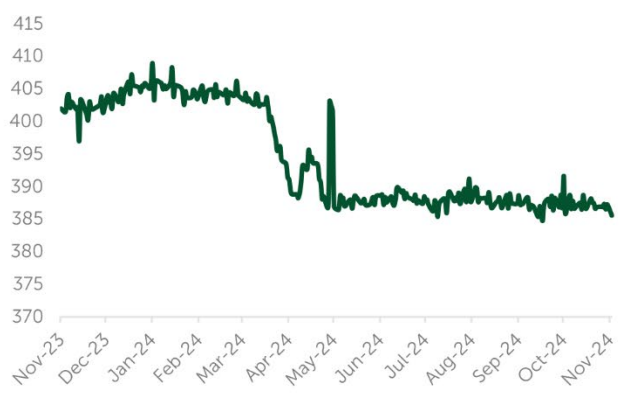
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Հայաստանի Հանրապետության ոչ ֆինանսական կազմակերպությունների պարտատոմսեր



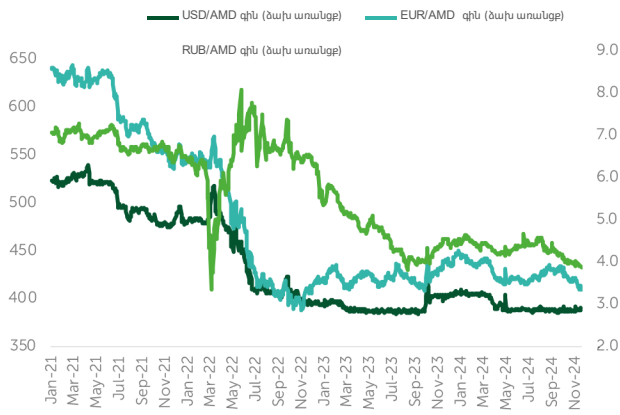
Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

ԱՄՆ դոլար/դրամ դինամիկա

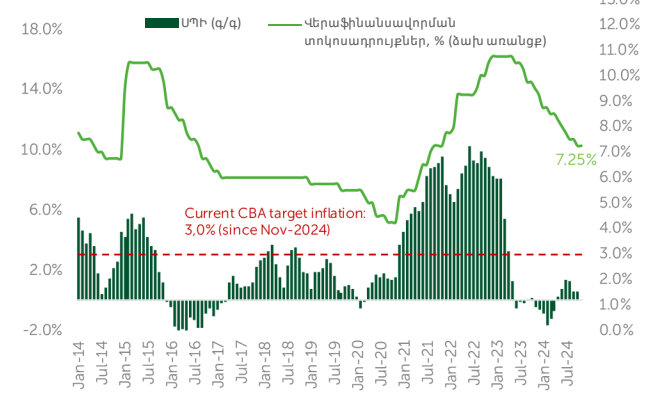


Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

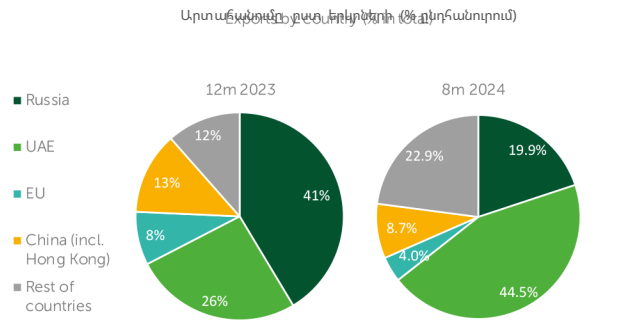
Գրաֆիկ 1: Արժույթի փոփոխման դինամիկան



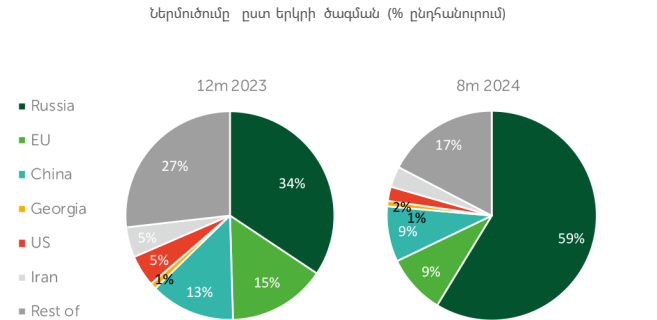
Գրաֆիկ 2: ՄՊԻ՝ ընդդեմ ՀՀ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի



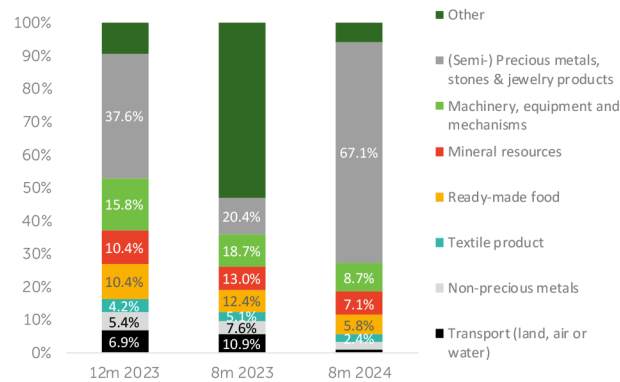
Գրաֆիկ 3: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ երկրների



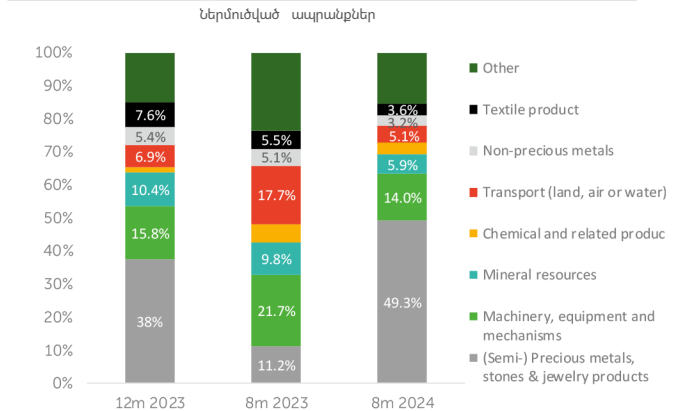
Գրաֆիկ 4: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ երկրների



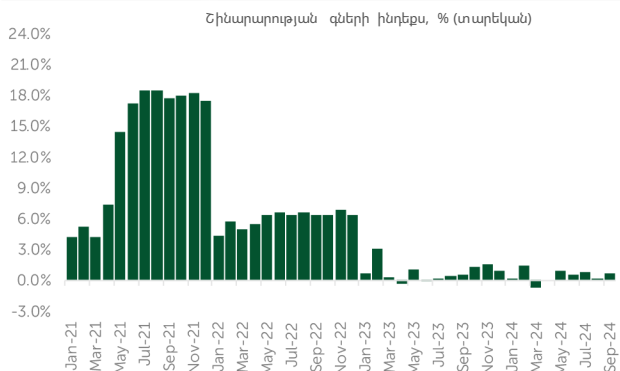
Գրաֆիկ 5: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների



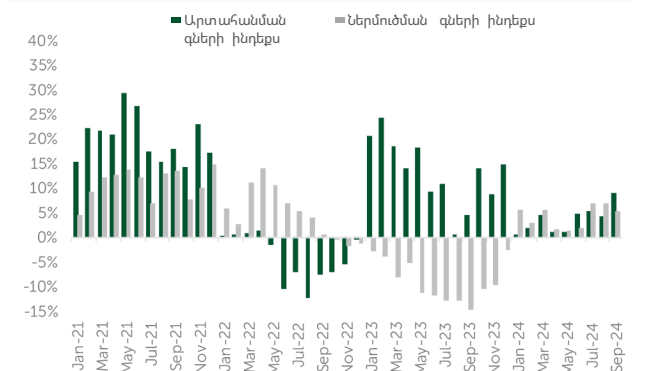
Գրաֆիկ 6: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների



Գրաֆիկ 7: Շինարարության գների ինդեքս



Գրաֆիկ 8: Արտահանման և ներմուծման գների ինդեքս



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:

"Freedom Finance Armenia" LLC is regulated by the Central Bank of the Republic of Armenia, license ՆԸ 0021. It is a member of "Freedom Holding Corp." operating under the Freedom Broker brand.

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:

The materials in this section are published for informational purposes only, are addressed to the Company's clients, do not constitute neither an individual investment recommendation nor an offer to invest in financial instruments of various companies. Ownership of securities and other financial instruments always involves risk: the value of securities and other financial instruments may rise or fall. Results of investments in the past do not guarantee returns in the future. Under applicable legislation the Company does not guarantee and does not promise future returns on investments, does not guarantee the reliability of possible investments and stability of the amount of possible income