

Движение разнонаправленное; преваляют корпоративные новости

Обзор рынка

В период с 4 по 18 ноября 2024 г. фондовый рынок Армении показывал смешанную динамику. Акции Telecom Armenia немного отскочили на 4,7%, несмотря на сообщения о том, что выручка в сфере связи в стране снизилась на 3,1% г/г. Акции АСВА Bank, в свою очередь, снизились на 1,6% за указанный период, несмотря на заявление председателя союза банков Армении (СБА) Рубена Меликяна, что выручка банковской системы имеет потенциал достижения чистой прибыли на уровне \$1,0 млрд. Напомним, что в 2023 году выручка составила около \$567,8 млн, а за 9 месяцев 2024 года – \$682 млн. Более того, банк объявил о расширении сотрудничества с American Express.

Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций вырос на 0,1%, чуть скорректировавшись после достижения максимума с конца августа. В целом изменения индекса не критичны, а тенденция к росту обусловлена циклом смягчения монетарной политики – снижением процентных ставок в экономике. С другой стороны, курс драма к доллару остается стабильным, немного укрепившись (на 0,5%) за период несмотря на то, что доллар США укрепился по отношению к основным мировым валютам за период – индекс DXY вырос на 2,2%. Такая динамика указывает на относительную устойчивость валюты страны, однако потенциальное укрепление доллара США в дальнейшем в результате реализации политического курса нового президента Дональда Трампа, может оказать некоторое давление на драм.

Новости экономики

В период с 4 по 18 ноября 2024 г. статистический комитет Армении опубликовал данные по объемам строительства в столице, а также статистику по количеству сделок по купле-продаже недвижимости в стране. Данные сигнализируют об устойчиво сильном балансе спроса и предложения в сфере недвижимости на текущий момент, что, в свою очередь, оказывает некоторое давление на инвестиционную активность в финансовой сфере. Также были рассмотрены в сторону понижения ожидания МВФ по инфляции в стране.

- В сентябре рост объема строительства в Ереване был на уровне 16,5% г/г. За 9 месяцев 2024 года рост составил 15,9% г/г. В целом сохранение возросшей строительной активности было ожидаемым в отсутствие краткосрочных факторов давления, однако на долгосрочном горизонте сворачивание программы господдержки для ипотеки (в столице с начала 2025 года) может немного охладить активность в сфере недвижимости страны в будущем.
- Количество сделок по купле-продаже недвижимости в стране чуть снизилось за месяц на 3,9% до 4643 сделок, будучи, однако, существенно выше (на 26,7%) прошлогоднего уровня. Данные указывают на сохранение высокого спроса на рынке недвижимости, что, на наш взгляд, оказывает некоторое давление на инвестиционный интерес к финансовым инструментам в стране.
- Международный валютный фонд (МВФ) снизил прогноз инфляции в Армении до 0,2% (против предыдущего значения 3,1%) на 2024 год и до 3,1% с 3,7% на 2025 год. Ожидания по росту экономики на 2024 год находятся на уровне 6,0% и 4,9% на 2025 год. Отдельно Центральный Банк страны ожидает, что инфляция приблизится к уровню 2,0% в 2024 году и достигнет 4,0% в 2025 году.

Новости компаний

- АСВА Bank объявил о расширении своего эксклюзивного партнерства/соглашения с American Express по выпуску и обслуживанию карт American Express, сообщает пресс-служба банка. Банк также будет работать с пунктами продаж и обслуживания, принимающими оплату картами American Express.



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



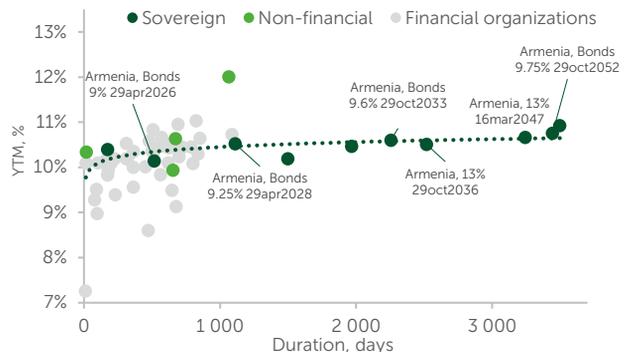
Рафаел Мкртчян
Старший аналитик
Capital Markets Research
rafayel.mkrtyan@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Окт	0.6%	0.3%
ВВП - II кв.	6.4%	16.0% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Сен	7.0%	6.6%

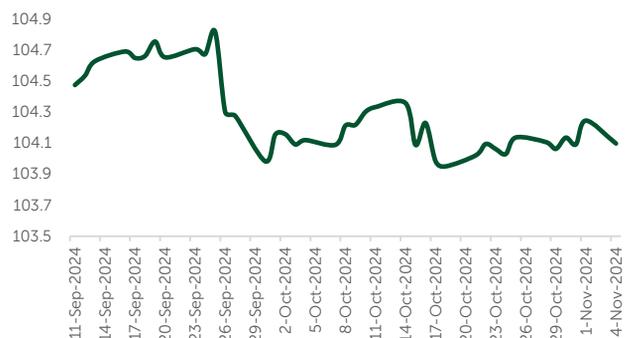
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

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

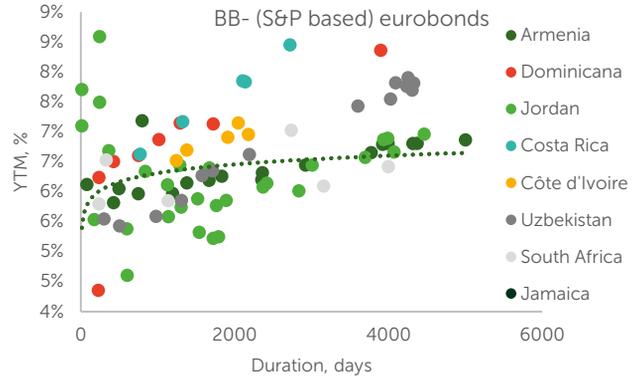
- Армянская ИТ-компания ServiceTitan подала заявку на первичное публичное размещение акций (IPO) на бирже Nasdaq под тикером (TTAN), согласно сообщению на сайте NASDAQ. Среди андеррайтеров размещения выделяются Goldman Sachs, Morgan Stanley, Wells Fargo и Citigroup. ServiceTitan планирует сохранить до 5% акций в ходе IPO для соответствующих требованиям клиентов, друзей и членов семьи основателей и других лиц в рамках программы прямого распределения.

Ожидания на предстоящие две недели

В период с 22 ноября по 2 декабря 2024 года запланирована публикация статистических данных по ряду важных макроэкономических показателей. Публикация индекса экономической активности за октябрь вкупе с данными по объемам производства в промышленной отрасли и динамикой розничных продаж должны пролить больший свет на тенденции в экономике.

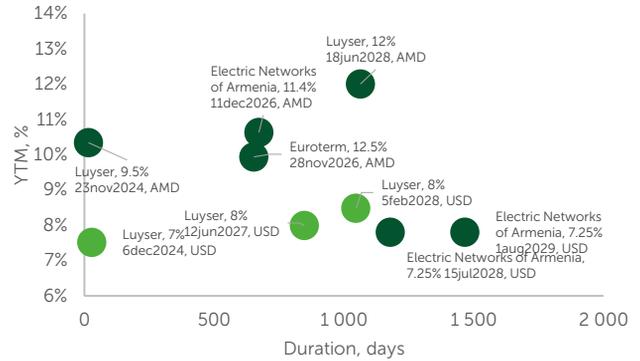
Публикация индекса цен производителей (ИЦП) за октябрь вряд ли будет нести в себе существенные сюрпризы и, вероятно, останется вблизи предыдущих значений (+2,9% г/г), учитывая тенденцию к охлаждению ИПЦ (CPI) в последние месяцы. Также будет опубликован торговый баланс страны за октябрь, результаты которого уже полностью должны быть отражены в котировках валюты страны.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в USD



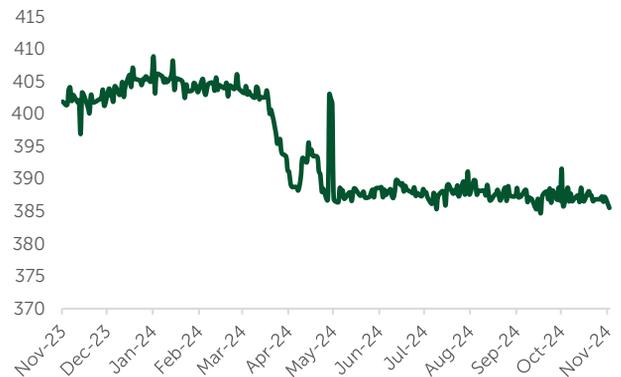
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

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

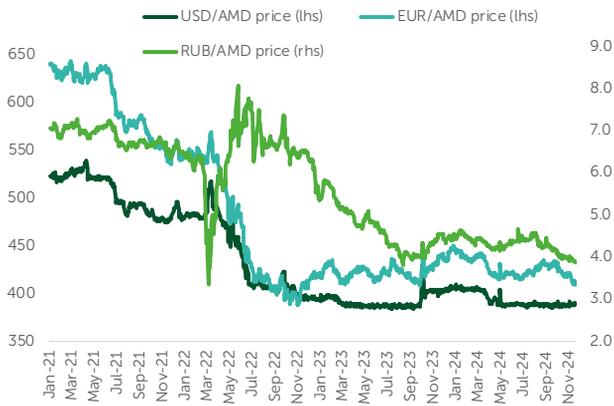


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

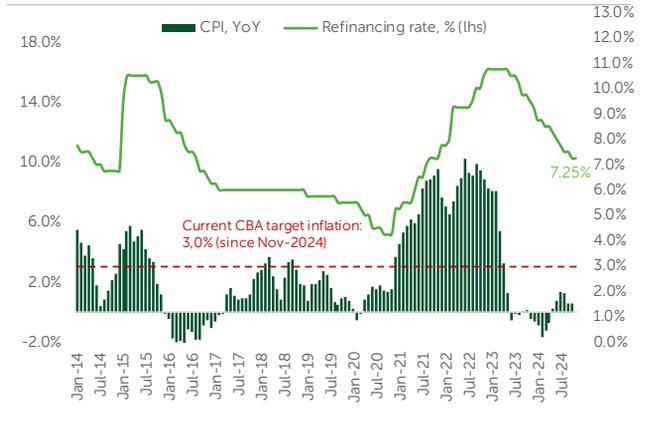


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

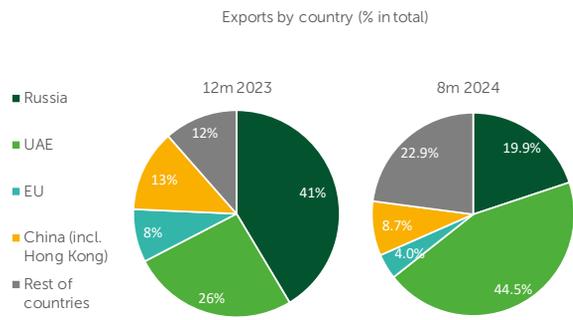


График 4: Распределение импорта Армении по странам

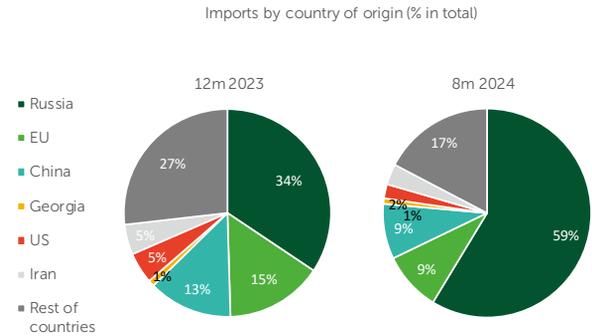
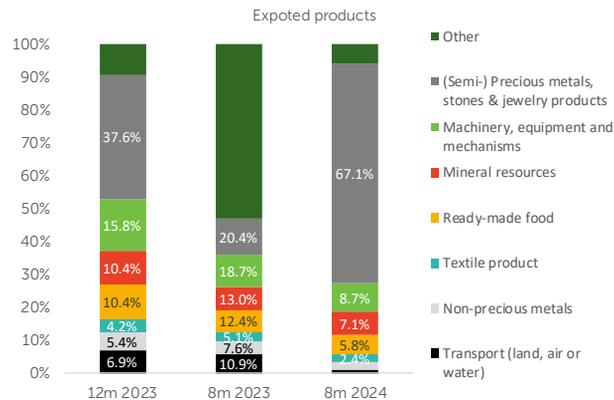


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции



#REF!

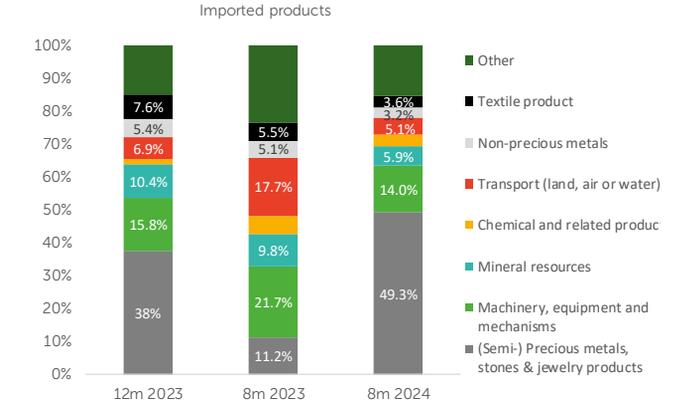


График 6: Индекс цен в строительстве

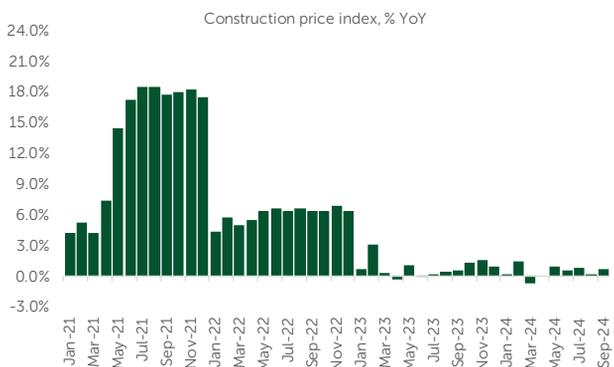


График 7: Индексы цен на экспорт и импорт



Source: amstat.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.