

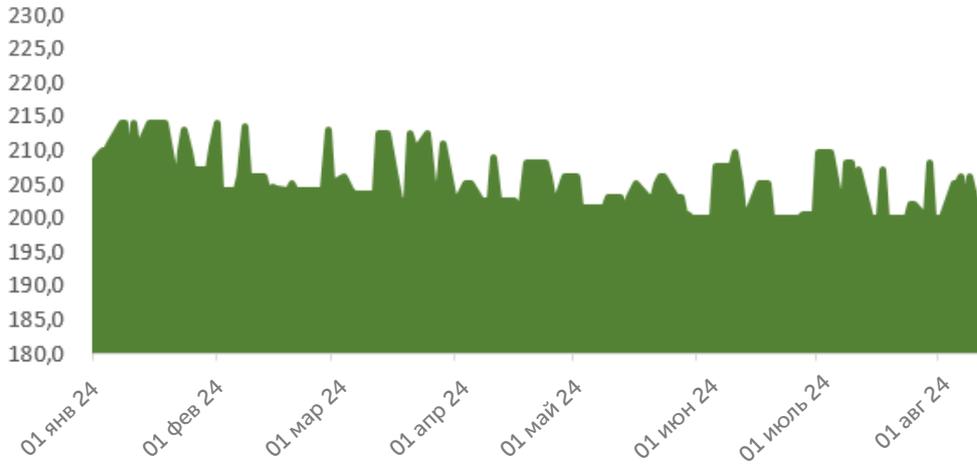
Ускорение инфляции и перетока средств в банковский сектор

- В период с 29 июля по 12 августа 2024 г. фондовый рынок Армении показал смешанную динамику. Акции АСВА Bank немного подросли (на 2,7%) до максимума с середины июня после падения с конца апреля почти на 8,0% (на момент закрытия 9 августа). Среди потенциально позитивных новостей можно выделить недавнюю статистику, указавшую на слабый, но рост объемов кредитования коммерческих банков в РА в июне (на 1,4% м/м). С другой стороны, снижение ставки рефинансирования ЦБ Армении в конце июля и статистика от снижения вкладов комбанков на 1,1% м/м должны нивелировать позитивный фон. На наш взгляд, данное движение связано больше с перетоком средств из сектора коммуникаций в финансовый сектор, вероятно, на фоне отсутствия катализаторов роста для первого в ближайшей перспективе. Статистика за июнь указала на рост выручки в сфере связи лишь на 1% м/м. Таким образом, акции Telecom Armenia упали (на 4,6%) ниже важного уровня поддержки AMD 200 за акцию впервые в 2024 году, что сулит риски дальнейшего давления на бумагу.
- Индекс цен трехлетних корпоративных облигаций остается стабильно высоким, не изменившись за рассмотренный период. Курс армянского драма также был стабилен. На фоне сохранения консервативного подхода регулятора к смягчению монетарной политики влияние ее на доходности и цены облигаций, а также баланс спроса и предложения на рынке валюты оказалось несущественным. С другой стороны, статистика об ускорении инфляции в стране в июле не была сюрпризом для рынка, хотя и оказалась чуть выше ожиданий и, вероятно, уже была отражена в ценах финансовых инструментов/облигаций. Мы ожидаем как минимум еще два снижения ставки ЦБ в течение года для уверенности в приближении инфляции к целевому уровню.

Динамика акций АСВА BANK, 1 год

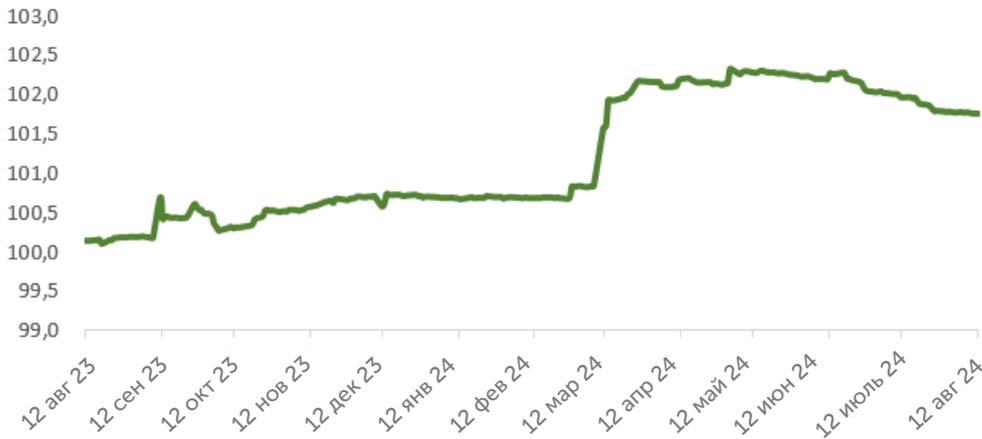


Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



Source: amx.am

Индекс 3-летних корп. облигаций (драм), 1 год



Source: amx.am

Новости экономики

В период с 29 июля по 12 августа 2024 г. статистический комитет РА опубликовал ряд важных данных. Инфляция в стране ускорилась чуть сильнее ожидаемого в июле. Хотя за семь месяцев с начала года в стране сохраняется дефляция, что, на наш взгляд, может подтолкнуть регулятор как минимум к еще двум снижениям ставки в текущем году. Статистика указала на большее увеличение отрицательного сальдо внешней торговли. И если данная тенденция продолжится, это вместе с сокращением ставки ЦБ может привести к некоторому давлению на курс драма в стране.

- Инфляция (ИПЦ) в Армении достигла уровня 1,4% г/г против прогнозируемого уровня 1,0%. Продукты и безалкогольные напитки выросли в прошлом месяце на 0,7% г/г против аналогичного снижения в прошлом месяце. Но наибольший рост, как и в прошлом месяце, был зафиксирован в алкогольной и табачной продукции (+4,3% г/г против +4,8% в июне) и ценах на транспорт (+10,0% г/г против 10,8% в июне). Тем не менее по результатам семи месяцев 2024 года сохраняется дефляция, хотя и сократившаяся вдвое до 0,3% г/г. На этом фоне мы ожидаем еще по крайней мере два снижения ставки ЦБ в течение 2024 года.
- Отрицательное значение чистого экспорта в июне выросло на 24,8% до \$252 млн. Экспорт в июне вырос на 59,9% г/г, однако оказался на 10,9% ниже м/м. Рост импорта в годовом выражении составил 20,6%, но по сравнению с прошлым месяцем сокращение объемов было более слабым, чем в экспорте: -3,5% м/м. Сокращение экспорта м/м, если продолжится, вкупе со снижением ставки в стране должно оказать давление на курс валюты.
- Производство медного концентрата в Армении выросло на 15% г/г до 144,6 тыс. тонн за первое полугодие 2024 года. При этом производство цинка и молибдена также возросло на 20,8% и на 25,2% г/г до 5,39 тыс. тонн и до 7,92 тыс. тонн соответственно. В целом возросшие темпы производства уже должны быть отражены в динамике валюты и, вероятно, способствовали ее укреплению в первом полугодии. Однако сейчас доля неблагородных металлов в общем экспорте занимает всего лишь около 2%, и большее влияние на валютный курс оказывает производство (переработка) и экспорт благородных металлов и ювелирных изделий.

Новости компаний

- Армянская компания ServiceTitan, основанная в 2013 году, в ежегодном рейтинге от издания Forbes заняла шестую позицию в списке 100 лучших облачных компаний (Forbes Cloud 100 Rising Stars). По данным журнала, стоимость компании составляет \$7,4 млрд, и в ней работает 2300 сотрудников.

Ожидания на предстоящие две недели

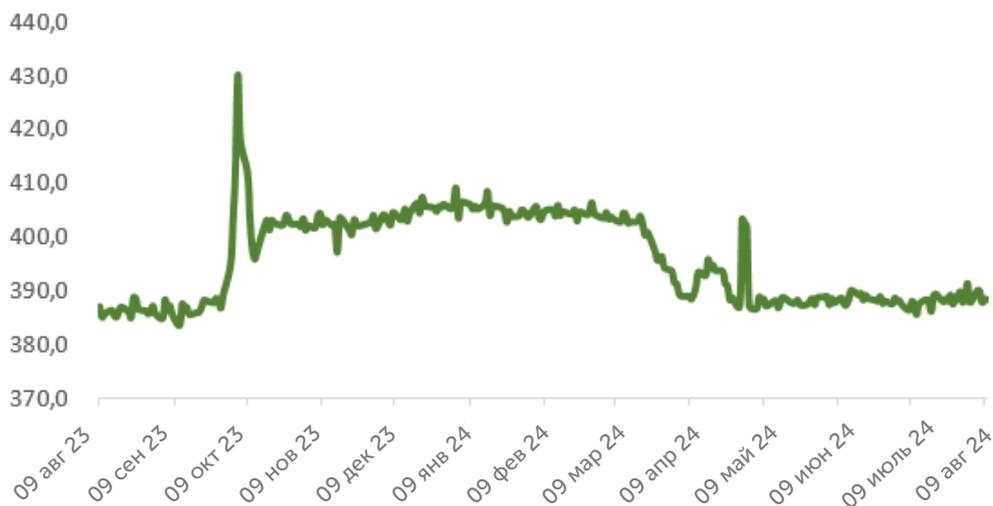
В период с 16 по 26 августа 2024 года в Республике Армения запланирована публикация ряда важных макроэкономических данных, однако возможны задержки. Также будут опубликованы пересмотренные (финальные) значения по некоторым показателям, опубликованным ранее.

В ближайшие две недели статистика ожидаемо не преподнесет существенных сюрпризов, следовательно, динамика рынка должна остаться спокойной, согласно нашим ожиданиям.

Публикация торгового баланса за июль, который может дать большее понимание касаясь потенциала движения валюты, согласно прогнозу, укажет на рост дефицита до \$280 млн. Рост ВВП за второй квартал ожидаемо снизится до 5,5% с 9,2% в первом квартале 2024 года. Однако статистика в целом уже должна быть косвенно учтена в ценах финансовых инструментов, следовательно, существенного влияния на рынок мы не ожидаем. Отдельно планируется публикация индекса экономической активности, рост которого, согласно прогнозам, должен снизиться до 4,1% г/г в июле с 7,1% в июне. Это вкупе с ожидаемым охлаждением роста индикатора внутреннего потребления — розничных продаж — с 16,2% до 4,5% г/г должно указать на тенденции в экономике в начале второй половины года. В целом небольшое охлаждение не должно существенно повлиять на инвестиционный климат в стране.

Индекс цен производителей (PPI) за июль, как ожидается, снизится до 4,5% с 4,8%. Отметим, что на текущий момент движения показателей инфляции (CPI, PPI) находятся в пределах ожидаемого, подкрепляя прогнозы инфляции за год.

Динамика USD/AMD, 1 год



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 №С 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.