

Рынок занял выжидательную позицию

Обзор рынка

В период с 7 по 21 апреля 2025 года фондовый рынок Армении снова показал разнонаправленную динамику. Инвесторы, вероятно, заняли выжидательную позицию на фоне грядущей публикации макростатистики. Исключением стали акции Telecom Armenia (AMTL), которые подскочили на 5,0%, превысив психологическую отметку \$200 за акцию, оставшись, однако, на 4,2% ниже уровня начала 2025 года. Несмотря на небольшой отскок акций AMTL, статистика по сфере телекоммуникационных услуг не была впечатляющей. Выручка в данном сегменте указала на небольшое отставание на 1,2% от прошлогоднего уровня. С другой стороны, акции Asba Bank незначительно снизились за период на 1,3% на фоне невыдающихся данных по ряду отраслей экономики. В то же время акции банка все еще остаются на уровне, близком к максимуму за последние 12 месяцев. Статистика в сфере недвижимости, в свою очередь, указала на сохранение в том числе инвестиционного интереса к данному сегменту, что, вероятно, оказывает давление на спрос на инвестиционные финансовые инструменты.

Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций от AMX остался на неизменном уровне на фоне отсутствия существенной макростатистики и относительного затишья по дальнейшей монетарной политике со стороны Центрального Банка. Из новостей рынка корпоративных облигаций можно выделить выход на листинг на AMX облигаций компании The Crowdfunding Formula (TCF) с погашением через 36 месяцев, купонной доходностью в 12,75%, подразумевающей солидную доходность к погашению (YTM) в 12,2% на 22 апреля. Курс драма немного укрепился за период на 1,1%, однако остался в привычном для последних 12 месяцев диапазоне 385–403 AMD/USD.

Новости экономики

В период с 7 по 21 апреля 2025 года национальный статистический комитет Армении опубликовал данные по ряду отраслей экономики. Отрасль телекоммуникаций, промышленное производство и сегмент обрабатывающей промышленности остались под давлением, что должно найти отражение в статистике ВВП страны за I кв. 2025 года. С другой стороны, сфера услуг показала положительную динамику, несмотря на сокращение туристического потока в стране.

- Выручка в сфере телекоммуникационных услуг в Армении за февраль снизилась на 1,2% г/г и на 4,5% м/м. В результате за январь–февраль выручка в указанной сфере упала на 1,4% г/г. В то же время производство обрабатывающей промышленности в Армении упало на 33,3% г/г в феврале и на 9,5% относительно января. В частности, производство металлов (с удельным весом 14,6%) сократилось на 77% г/г за январь–февраль, хотя объем продуктов питания и табачной продукции указал на рост. В то же время февральский объем промышленного производства остался под давлением, будучи на 26,6% ниже г/г, хотя и на 0,6% выше, чем в прошлом месяце.
- Сфера услуг, однако, остается относительно активной: рост за февраль составил 12,1% г/г, хотя произошло небольшое сокращение месяц к месяцу на 1,3%. За первые два месяца этого года показатель указал на рост на 12,4% г/г, несмотря на то что данные по туризму указывают на некоторое сокращение активности – за I кв. количество туристов снизилось почти на 11% г/г.

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

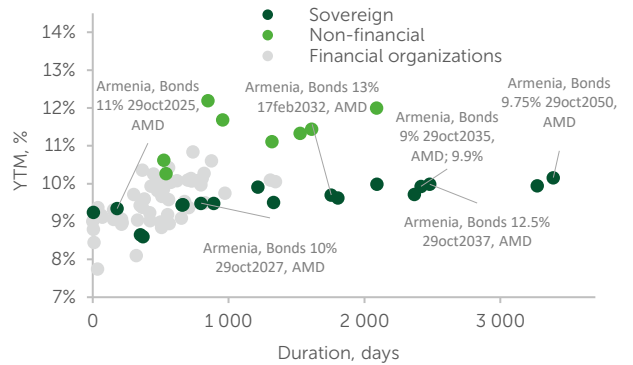
Вадим Меркулов
Директор, Capital Markets Research
vadim.merkulov@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Мар.	3.3%	0.5%
ВВП - IV кв.	3.7%	10.4% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Фев.	1.4%	-5.3%

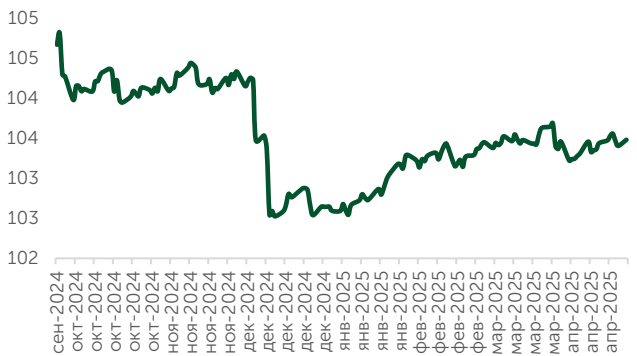
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

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.

- В феврале в Армении совершено на 28% больше сделок с недвижимостью, чем в январе. При этом сделки по купле-продаже выросли на 26% м/м. Объемы строительства также остаются повышенными, увеличившись на 12,7% г/г за февраль. В целом на рынке недвижимости продолжает наблюдаться повышенная активность и спрос, что говорит о все еще высоком инвестиционном интересе в данной отрасли. Последнее оказывает некоторое давление на инвестиционный интерес к прочим (финансовым) инструментам

Новости компаний

- Первый раз на Армянской бирже AMX прошел листинг облигаций технологической компании The Crowdfunding Formula (TCF; ISIN: AMCRFOB21ER6). Компания выпустила долговых инструментов на сумму 400 млн драм (около \$1,03 млн). Номинальная стоимость облигаций составляет 100 000 драмов, купонный доход — 12,75%, срок обращения — 36 месяцев. Доходность к погашению на 22 апреля составляет около 12,2%.

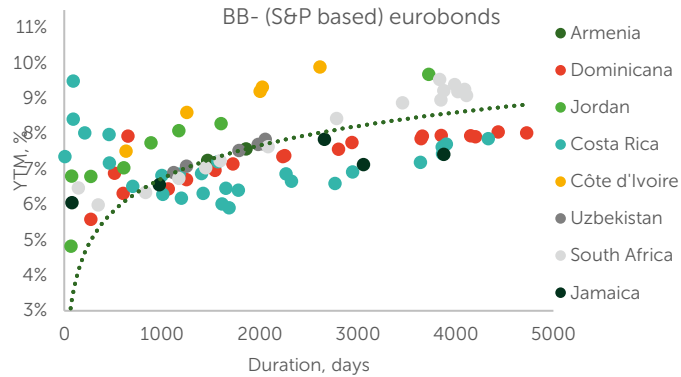
Ожидания на предстоящие две недели

В период с 25 апреля по 5 мая 2025 года запланирована публикация ряда значимых макроэкономических показателей. Также могут быть опубликованы обновленные/уточненные метрики по ранее обнародованной статистике.

Публикация данных по экономической активности и промышленному производству Армении за март должна пролить свет на тенденции в экономике страны. Прогноз не предполагает сюрпризов, подразумевая небольшое ускорение темпов сокращения по последнему до -26,6% и замедление экономической активности с 1,5% в феврале до 0,9% в марте. Дополнительно статистика по розничным продажам может также сигнализировать небольшое замедление роста с 6,0% до 3,9% г/г. Ожидается также, что статистика по внешней торговле укажет на расширение дефицита торгового сальдо в стране. Если данная статистика укажет на замедление на уровне или хуже ожиданий, это может оказать небольшое давление на настроения инвесторов в стране, будучи небольшим негативным сигналом для тенденций в экономике в целом.

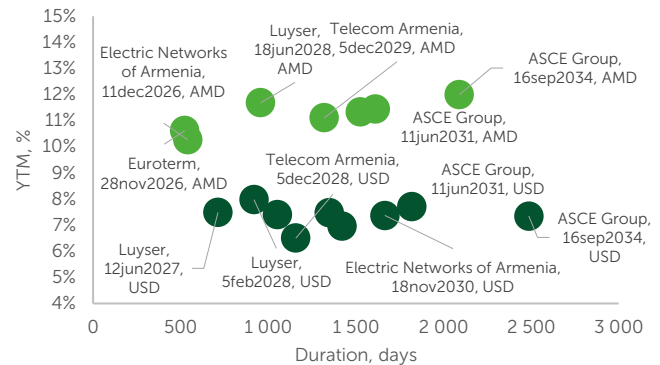
При этом индекс цен производителей ожидаемо может указать на рост инфляции с 1,6% г/г в феврале до 3,2% в марте, что согласуется с динамикой ИПЦ страны за март. Однако, если статистика ближайших месяцев укажет на устойчивое ускорение инфляции, это может снизить вероятность дальнейшего смягчения монетарной политики ЦБ Армении в краткосрочной перспективе.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в USD



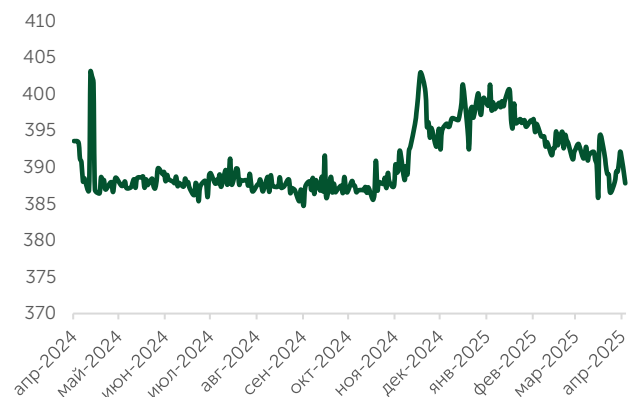
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

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

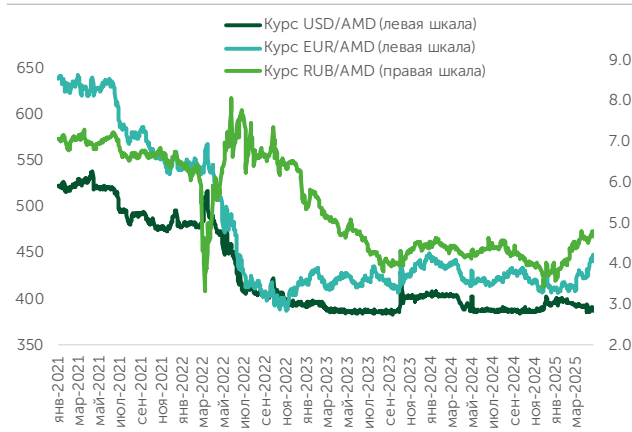


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

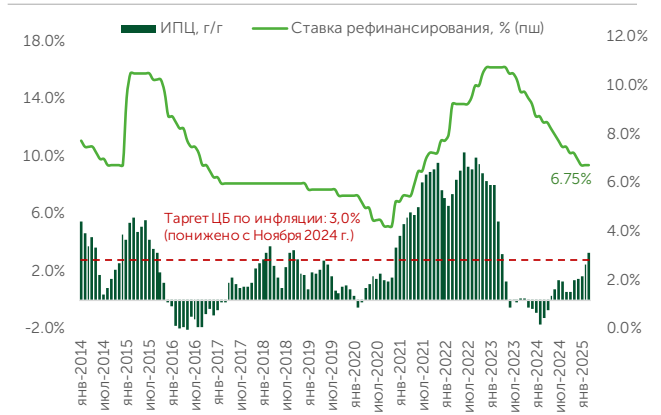


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

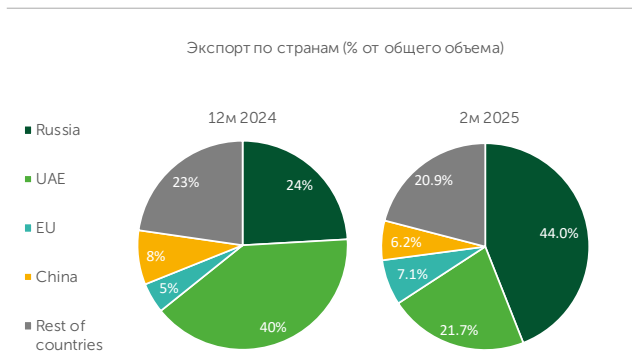


График 4: Распределение импорта Армении по странам

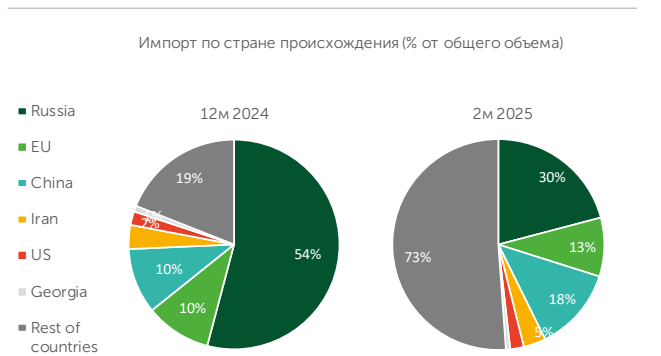


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

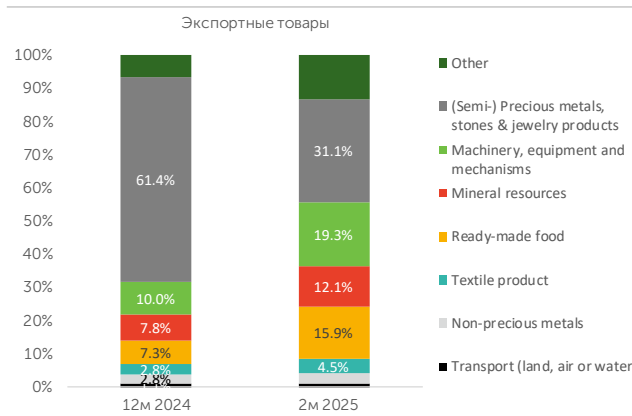


График 5: Распределение импорта Армении по видам

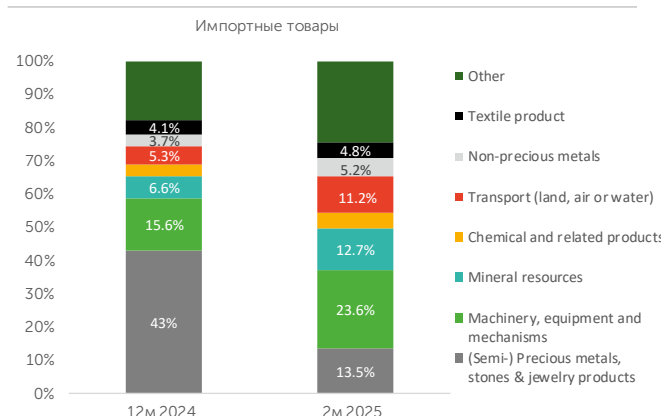


График 6: Индекс цен в строительстве



График 7: Индексы цен на экспорт и импорт



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.