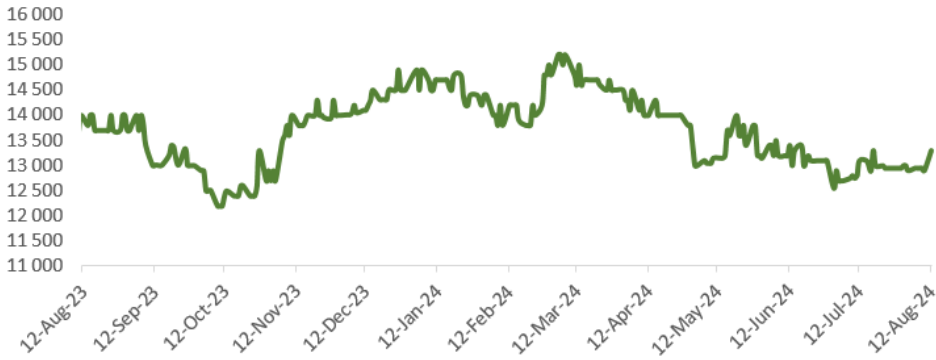


## Հայաստանյան շուկա. գնաճի արագացում և դրամական միջոցների հոսք բանկային հատված

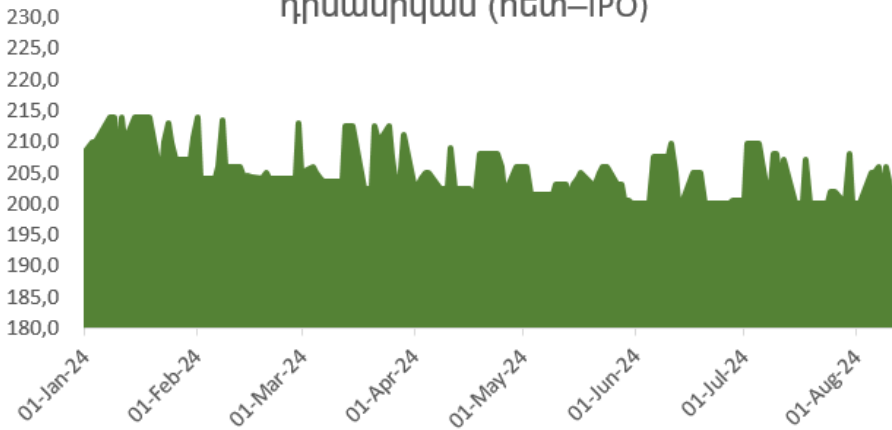
- 2024 թվականի հուլիսի 29-ից օգոստոսի 12-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի ֆոնդային շուկան դրսևորել է խառը դինամիկա: ACBA Bank-ի բաժնետոմսերը փոքր-ինչ աճել են՝ 2,7%-ով հասնելով հունիսի կեսերից ի վեր իրենց ամենաբարձր ցուցանիշին, այն բանից հետո, երբ ապրիլի վերջից (փակվել է օգոստոսի 9-ին) նվազել է գրեթե 8,0%-ով: Պոտենցիալ դրական նորությունների թվում կարելի է առանձնացնել վերջին վիճակագրությունը, որը վկայում է հունիսին Հայաստանի Հանրապետությունում առևտրային բանկերի վարկավորման ծավալի թույլ, բայց աճի մասին (1,4% տարեկան): Մյուս կողմից, ՀՀ Կենտրոնական բանկի հուլիսի վերջին վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի նվազումը և առևտրային բանկերի ավանդների 1,1% տարեկան նվազման վիճակագրությունը պետք է փոխհատուցեն դրական ֆոնդ: Մեր կարծիքով, այս շարժումն ավելի շատ կապված է կապի ոլորտից ֆինանսական հատված միջոցների հոսքի հետ, հավանաբար, մոտ ապագայում առաջինի աճի կատալիզատորների բացակայության ֆոնին: Հունիսի վիճակագրությունը ցույց է տվել, որ կապի ոլորտում եկամուտների աճը կազմել է ընդամենը 1% տարեկան: Այսպիսով, Telecom Armenia-ի բաժնետոմսերը 2024 թվականին առաջին անգամ իջել են (4,6%-ով) մեկ բաժնետոմսի դիմաց 200 դրամ աջակցության կարևոր մակարդակից, ինչը թղթի վրա հետագա ճնշման ռիսկեր է խոստանում:
- Եռամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի գների ինդեքսը մնում է հետևողականորեն բարձր և չի փոխվել դիտարկվող ժամանակահատվածում: Կայուն է եղել նաև հայկական դրամի փոխարժեքը: Կարգավորող մարմնի կողմից դրամավարկային քաղաքականության մեղմացման պահպանողական մոտեցման ֆոնին դրա ազդեցությունը եկամտաբերության և պարտատոմսերի գների, ինչպես նաև արտարժույթի շուկայում առաջարկի և պահանջարկի հավասարակշռության վրա չնչին է եղել: Մյուս կողմից, հուլիսին հանրապետությունում գնաճի արագացման վիճակագրությունը շուկայի համար անակնկալ չէր, թեև դրանք սպասվածից մի փոքր բարձր էին և հավանաբար արդեն արտացոլված էին ֆինանսական գործիքների/պարտատոմսերի գներում: Մենք տարվա ընթացքում ակնկալում ենք Կենտրոնական բանկի տոկոսադրույքի ևս երկու անգամ իջեցում՝ ապահովելու համար գնաճը մոտենալ նպատակային մակարդակին:

### ԱԿՐԱ ԲԱՆԿԻ բաժնետոմսերի դինամիկան, 1 տարի



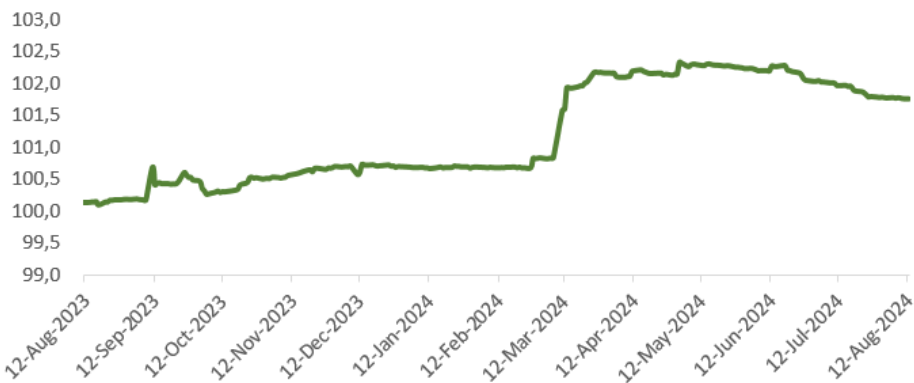
Աղբյուր՝ amx.am

### Տելեկոմ Արմենիայի բաժնետոմսերի դինամիկան (հետ–IPO)



Աղբյուր՝ amx.am

### 3 տարվա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ), 1 տարի



Աղբյուր՝ amx.am

## Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի հուլիսի 29-ից օգոստոսի 12-ն ընկած ժամանակահատվածում ՀՀ վիճակագրական կոմիտեն հրապարակել է մի շարք կարևոր տվյալներ: Հուլիսին երկրում գնաճը սպասվածից փոքր-ինչ ավելի է արագացել: Թեև տարեսկզբից յոթ ամիս անց երկրում պահպանվել է գնանկում, ինչը, մեր կարծիքով, կարող է կարգավորողին մղել այս տարի տոկոսադրույքների ևս երկու անգամ իջեցման: Վիճակագրությունը վկայում է արտաքին առևտրի բացասական հաշվեկշռի ավելի մեծ աճի մասին: Եվ եթե այս միտումը շարունակվի, ապա դա ԿԲ փոխարժեքի իջեցման հետ մեկտեղ կարող է հանգեցնել երկրում դրամի փոխարժեքի վրա որոշակի ճնշման:

- Հայաստանում գնաճը (ՍԳԻ) տարեկան կտրվածքով հասել է 1.4% կանխատեսվող 1.0 մակարդակի դիմաց: Անցյալ ամիս մթերային և ոչ ալկոհոլային խմիչքները տարեկան կտրվածքով թանկացել են 0,7%-ով՝ նախորդ ամսվա նույնատիպ անկումից: Սակայն ամենամեծ աճը, ինչպես նախորդ ամիս, գրանցվել է ոգելից խմիչքների և ծխախոտի ապրանքների (+4,3% տարեկան՝ հունիսի +4,8%-ի դիմաց) և տրանսպորտի գների (+10,0% տարեկան՝ հունիսի 10,8%-ի դիմաց): Այնուամենայնիվ, 2024 թվականի յոթ ամիսների արդյունքներով գնանկումը պահպանվում է, թեև այն կրկնակի կրճատվել է մինչև 0,3% տարեկան: Այս ֆոնին մենք ակնկալում ենք 2024 թվականի ընթացքում Կենտրոնական բանկի տոկոսադրույքի ևս երկու անգամ իջեցում:

- Բացասական զուտ արտահանումը հունիսին աճել է 24,8%-ով և կազմել 252 մլն ԱՄՆ դոլար: Արտահանումը հունիսին տարեկան կտրվածքով աճել է 59.9%-ով, սակայն ամսական 10.9%-ով ցածր է: Ներմուծման աճը տարեկան կտրվածքով կազմել է 20,6%, սակայն նախորդ ամսվա համեմատ ծավալների անկումն ավելի թույլ է եղել, քան արտահանմանը՝ -3,5% ամսական: Արտահանման ամսական անկումը, եթե շարունակվի, զուգորդված երկրի փոխարժեքի իջեցման հետ, պետք է ճնշում գործադրի փոխարժեքի վրա:

- Պղնձի խտանյութի արտադրությունը Հայաստանում 2024 թվականի առաջին կիսամյակում աճել է 15%-ով և կազմել 144,6 հազար տոննա: Միաժամանակ, ցինկի և մոլիբդենի արտադրությունը նույնպես տարեկան կտրվածքով աճել է 20,8%-ով և 25,2%-ով՝ համապատասխանաբար մինչև 5,39 հազար տոննա և 7,92 հազար տոննա: Ընդհանուր առմամբ, արտադրության աճի տեմպերն արդեն պետք է արտացոլվեն արժույթի կատարողականում և, հավանաբար, նպաստեն դրա ամրապնդմանը առաջին կիսամյակում: Սակայն այժմ հիմնական մետաղների տեսակարար կշիռն ընդհանուր արտահանման մեջ կազմում է ընդամենը մոտ 2%, իսկ փոխարժեքի վրա ավելի մեծ ազդեցություն ունի թանկարժեք մետաղների և ոսկերչական իրերի արտադրությունը (վերամշակումը) և արտահանումը:

## Ընկերությունների նորություններ

• Հայկական ServiceTitan ընկերությունը, որը հիմնադրվել է 2013 թվականին, Forbes Cloud 100 Rising Stars ցուցակում զբաղեցրել է վեցերորդ տեղը Forbes-ի ամենամյա վարկանիշում: Ընկերությունը գնահատվում է 7,4 միլիարդ դոլար և ունի 2300 աշխատակից, ըստ ամսագրի:

## Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

2024 թվականի օգոստոսի 16-ից օգոստոսի 26-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի Հանրապետությունը ծրագրում է հրապարակել մի շարք կարևոր մակրոտնտեսական տվյալներ, սակայն հնարավոր են ուշացումներ: Կհրապարակվեն նաև նախկինում հրապարակված որոշ ցուցանիշների վերանայված (վերջնական) արժեքներ:

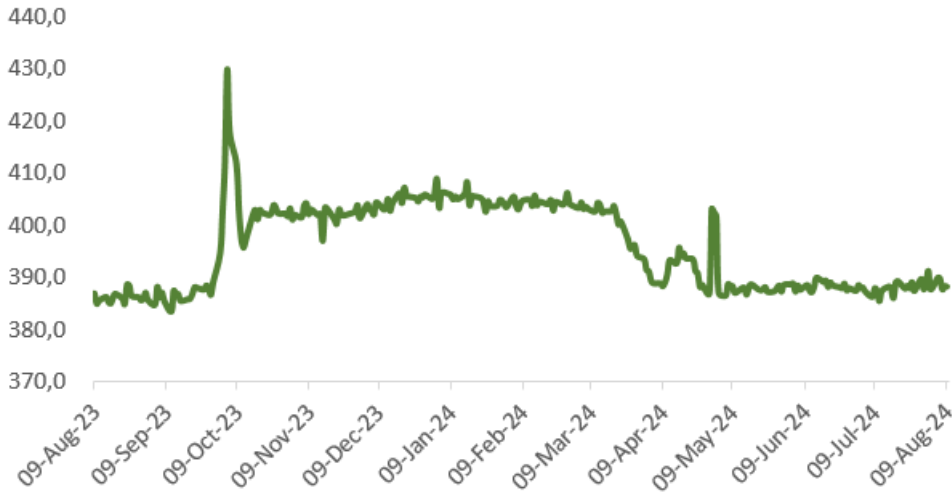
Սպասվում է, որ առաջիկա երկու շաբաթվա ընթացքում վիճակագրությունը որևէ էական անակնկալ չի մատուցի, հետևաբար շուկայի դինամիկան պետք է հանգիստ մնա՝ համաձայն մեր ակնկալիքների: Հուլիսյան առևտրային հաշվեկշռի հրապարակումը, որը կարող է ավելի շատ պատկերացում տալ արժույթի շարժի ներուժի մասին, կանխատեսում է, որ դեֆիցիտի ընդլայնումը կհասնի 280 միլիոն դոլարի:

Ակնկալվում է, որ երկրորդ եռամսյակում ՀՆԱ-ի աճը կնվազի մինչև 5,5%՝ 2024 թվականի առաջին եռամսյակի 9,2%-ից: Սակայն վիճակագրությունը որպես ամբողջություն արդեն անուղղակիորեն պետք է հաշվի առնվի ֆինանսական գործիքների գների մեջ, հետևաբար, շուկայի վրա էական ազդեցություն չենք ակնկալում: Առանձին-առանձին նախատեսվում է հրապարակել տնտեսական ակտիվության ինդեքսը, որի աճը, ըստ կանխատեսումների, հուլիսին տարեկան կտրվածքով պետք է նվազի մինչև 4,1%՝ հունիսի 7,1%-ից:

Այս ամենը, զուգորդված ներքին սպառման ցուցանիշի՝ մանրածախ վաճառքի 16,2%-ից մինչև 4,5% տարեկան աճի ակնկալվող սառեցմամբ, պետք է ցույց տա երկրորդ կիսամյակի սկզբի տնտեսության միտումները: Ընդհանուր առմամբ, մի փոքր սառեցումը չպետք է էապես ազդի երկրում ներդրումային միջավայրի վրա:

Ակնկալվում է, որ արտադրողի գների ինդեքսը (PPI) հուլիսին 4,8%-ից կնվազի մինչև 4,5%: Նշում ենք, որ այս պահին գնաճի ցուցանիշների (ՍԳԻ, ՊԳԻ) տեղաշարժերը սպասված սահմաններում են՝ աջակցելով տարվա գնաճի կանխատեսումներին:

ԱՄՆ դոլար/դրամ դինամիկա, 1 տ



Աղբյուր՝ amx.am

# 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:

[ffin.am/+37412252252](https://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: