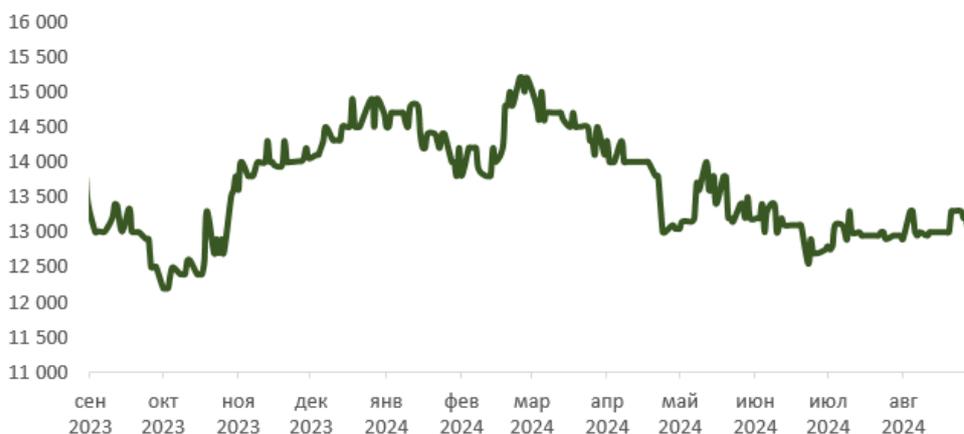


Рынок Армении

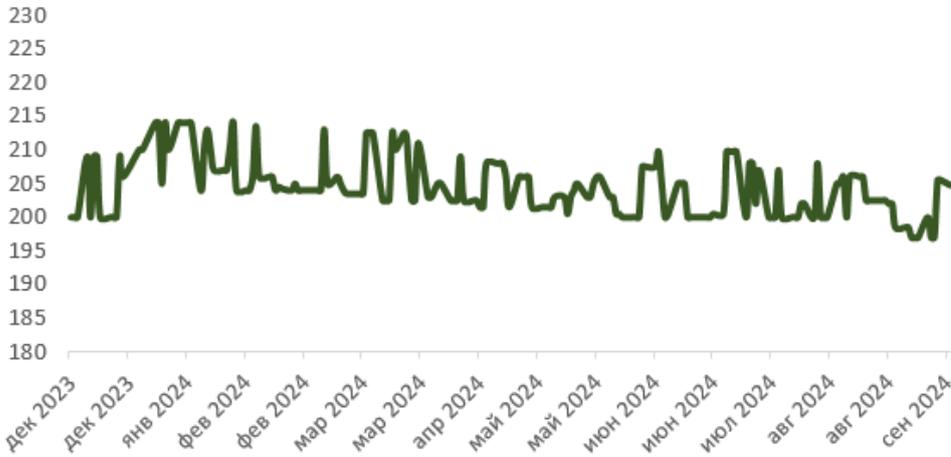
Рынок недвижимости оказывает давление на рынки капитала

- В период с 26 августа по 9 сентября 2024 г. фондовый рынок Армении в большинстве своем был в боковом тренде. Акции АСВА BANK подросли лишь на 0,4%. Однако исключением стали акции Telecom Armenia, которые выросли на 3,1% за этот период. Небольшое восстановление котировок может быть отчасти связано с публикацией данных по выручке в сфере создания и трансляции теле- и радиопередач и телекоммуникационной деятельности, которая показала небольшой рост за июль на 1,4% м/м. Данные рынка недвижимости указывают на сохранение высокого спроса, сигнализируя, что инвесторы предпочитают размещение средств в данном сегменте инвестициям в рынки капитала. Однако постепенное сворачивание льготной ипотеки, в первую очередь в столице с начала 2025 года, и ускорение инфляции может немного подстегнуть интерес к ценным бумагам в стране.
- Индекс трехлетних корпоративных облигаций и курс драма относительно доллара остаются стабильными. Устойчивый с начала лета курс валюты косвенно сигнализирует об отсутствии резких изменений и относительной стабилизации структуры внешнеторговых потоков страны. В свою очередь, ускорение инфляции темпами ниже ожиданий может подтолкнуть ЦБ на как минимум еще одно, седьмое по счету за 2024 год, снижение ставки, что должно оказать умеренное давление на валюту страны и может поддержать динамику цен облигаций, в особенности со средним и длинным сроком погашения.

Динамика акций АСВА BANK, 1 год

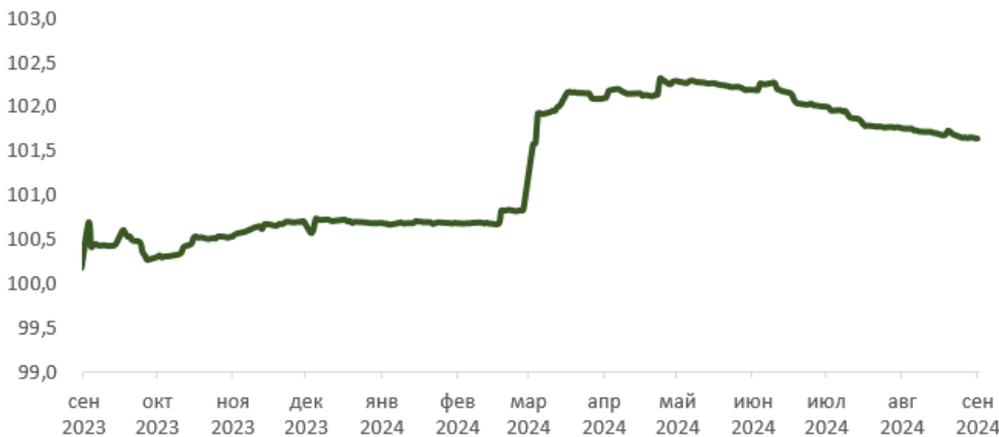


Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



Source: amx.am

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



Source: amx.am

Новости экономики

В период с 26 августа по 9 сентября 2024 г. статистический комитет Республики Армения опубликовал данные по ряду важных макроэкономических показателей. Данные по индексу потребительских цен указали на замедление роста инфляции. Темпы роста также оказались ниже ожиданий. Такая динамика, на наш взгляд, может подтолкнуть ЦБ на дальнейшее снижение ставки, тем более на фоне того, что основные риски, связанные с потенциальным перегревом рынка недвижимости, должны быть сдержаны постепенным сворачиванием программы господдержки ипотечного кредитования. С другой стороны, данные по сделкам на рынке недвижимости указывают на высокий спрос в сегменте, что может являться одним из факторов давления на инвестиционную активность в сегменте ценных бумаг.

- Центральный банк Армении снизил ставку рефинансирования на 0,25 п. п., установив ее на уровне 7,5%. Это было шестым снижением с начала 2024 года с 9,25%. Данный шаг совпал с нашими ожиданиями, однако, учитывая тенденции в публикуемой макростатистике, мы ожидаем по меньшей мере еще одно снижение в течение 2024 года. Снижающаяся ставка может оказать некоторую поддержку экономической активности в стране и оказать небольшое давление на курс валюты.
- В августе в Армении рост инфляции (ИПЦ) составил 1,3% г/г — чуть ниже ожидаемого уровня 1,8%, а в месячном выражении цены подросли на 0,1 м/м. Увеличение цен на продукты питания, имеющие существенный вес в инфляционной корзине, составило 1,0% г/г, что стало важным драйвером роста ИПЦ. Кроме того, значительно больше всех, как и в прошлом месяце, подорожала алкогольная и табачная продукция (+4,4% г/г), а также образование (+4,8%) и транспорт (+9,1%). Дефляционная динамика, начавшаяся с апреля, продолжилась в сегменте одежды и обуви. В целом данные по ИПЦ ниже ожиданий не несут существенного негатива для рынка и могут подтолкнуть регулятора на дальнейшее снижение ставки, что, в свою очередь, может привести к росту цен на вторичном рынке облигаций в стране, в особенности на среднем и длинном участке кривой доходности.
- На рынке недвижимости Армении зарегистрирован общий рост количества сделок в июле на 2,1% г/г до 21 584, включая все виды сделок: купля-продажа, отчуждение, обмен, перерегистрация и т. д. Но важно отметить, что количество сделок отдельно по купле-продаже выросло на 8,4% м/м за июль и на 21,4% г/г до 4939 сделок. Сильный спрос косвенно указывает на преобладающие предпочтения к размещению средств в данном сегменте, что частично объясняет относительно нейтральную динамику и слабый интерес к рынкам капитала в стране.
- Министерство финансов прогнозирует рост ВВП в 2024 году около 6,0% против целевого уровня, закрепленного в законе о госбюджете (7,0%), согласно заявлению министра финансов Ваге Ованнисяна. По словам министра, позитивные шоки, толкающие экономический рост, ослабевают.

Новости компаний

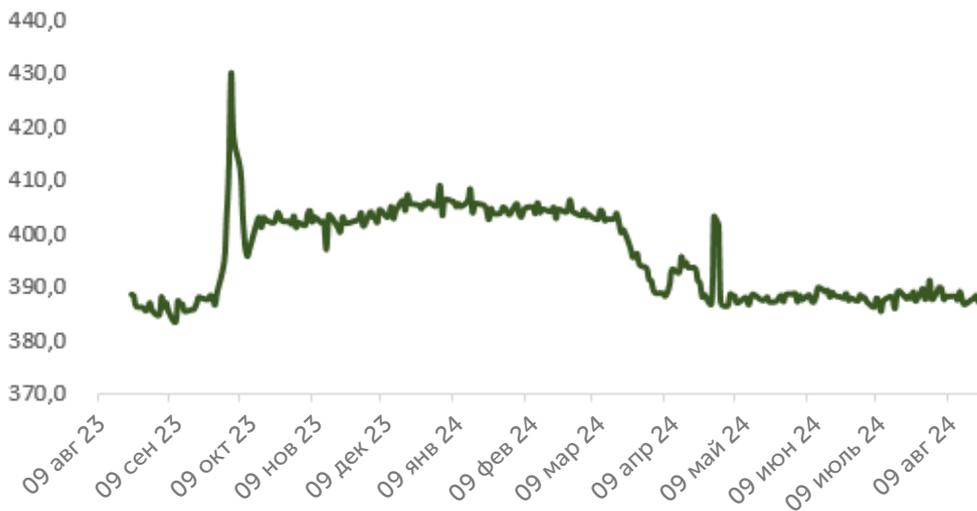
На заседании, состоявшемся 27 августа, совет Центрального банка Республики Армения предварительно одобрил приобретение ЗАО «Ардшинбанк» 75% (и более) доли акций HSBC Банк Армения, согласно пресс-службе Ардшинбанка. Ранее комиссия по защите конкуренции также одобрила слияние банков в рамках акции 24 апреля в Ереване.

Ожидания на предстоящие две недели

В период с 13 по 23 сентября 2024 года ожидается публикация ряда важных данных по экономике Армении, однако не исключены некоторые задержки. Также возможна публикация пересмотренных (финальных) значений по ряду ранее опубликованных показателей.

Значимых публикаций на рассмотренный период не запланировано. Важной является публикация индекса экономической активности за август, которая попадает за пределы рассмотренного периода на 25 сентября и может дать большее понимание состояния экономики страны. В целом мы не ожидаем существенных изменений показателя — прошлое его значение было на уровне 6,2%. В тот же день планируется публикация торгового баланса за август, динамика которого, однако, уже в большинстве своем учтена в валютных котировках. Августовское значение индекса цен производителей (PPI) также является важным для понимания общих ценовых тенденций в экономике (значение 3,7% в мае) — мы прогнозируем небольшое ускорение роста цен вслед за динамикой ИПЦ.

Динамика USD/AMD, 1 год



Source: 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:

«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.