

Հայաստանյան շուկա . աճել է անկայունությունը՝ հանգիստ նորությունների ֆոնին

• 2024 թվականի սեպտեմբերի 9-ից սեպտեմբերի 23-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի ֆոնդային բորսայում իրականացվել է առևտուր տարբեր ուղղություններով: ԱԿԲԱ բանկի բաժնետոմսերը նշված ժամանակահատվածում աճել են 2,7%-ով, մինչդեռ Տելեկոմ Արմենիայի բաժնետոմսերը, ընդհակառակը, նվազել են 4,8%-ով՝ հասնելով IPO-ից ի վեր իրենց ամենացածր մակարդակին: Անկումը, սակայն, տեղի է ունեցել էական նորությունների բացակայության պայմաններում, որոնք կարող են բացասաբար ազդել ներդրողների տրամադրությունների վրա: Ընկերությունների բաժնետոմսերի աճը սահմանափակող գործոններից մեկը մնում է երկրի անշարժ գույքի շուկայում կամ պարտքային գործիքների նկատմամբ միջոցների տեղաբաշխման նկատմամբ հետաքրքրության աճը:

• Եռամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի դինամիկայի հետ կապված՝ հիմնական իրադարձությունը սեպտեմբերի 10-ին հայկական AMX բորսայի կողմից ցուցանիշի հաշվարկման մեթոդաբանության փոփոխությունն էր: Դա առաջացրել է ինդեքսային գնի կտրուկ աճ: Ցուցանիշի թարմացումը անտեղի է դարձնում համեմատությունը պատմական ինդեքսի արժեքների հետ: Այնուամենայնիվ, նշենք, որ դրամով արտահայտված արժեթղթերի (ինչպես սուվերեն, այնպես էլ կորպորատիվ) եկամտաբերության համեմատությունը մեկ ամիս առաջ և հունիսի վերջի կորի հետ վկայում է պարտատոմսերի շուկայի հարաբերական կայունության մասին (հիմնված Cbonds-ի տվյալների վրա): Այս քայլը, հավանաբար, պայմանավորված է արժեթղթերի մեծ մասի ցածր առևտրային ակտիվությամբ:

Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի սեպտեմբերի 9-ից սեպտեմբերի 23-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի համար էական մակրոտնտեսական վիճակագրություն չի հրապարակվել: ՍԳԻ վիճակագրությունը, որը հրապարակվել է սեպտեմբերի 10-ին, ներառվել է հաշվետվության վերջին կրկնության մեջ և տարեկան կտրվածքով արձանագրել է 1,3% աճ՝ մի փոքր ցածր ակնկալվող արժեքից՝ 1,8%: Առանձնացնենք նշված ժամանակահատվածում երկրի լրատվական ռեսուրսների հրապարակած նորություններից միայն մի քանիսը:

• ՀՀ Կենտրոնական բանկի ղեկավարը կարծում է, որ երկրի տնտեսության ներկայիս աճը (երկրորդ եռամսյակում 6,4%-ով) գերազանցում է իրական ներուժը: Նա նշել է իրական աճի և ներուժի միջև ճեղքվածքի աստիճանական կրճատում, սակայն կարճաժամկետ գործոնների ազդեցությունը դեռ պահպանվում է:



Վադիմ Մերկուլով
Տնօրեն Կապիտալի շուկաների
հետազոտություն
vadim.merkulov@ffin.am



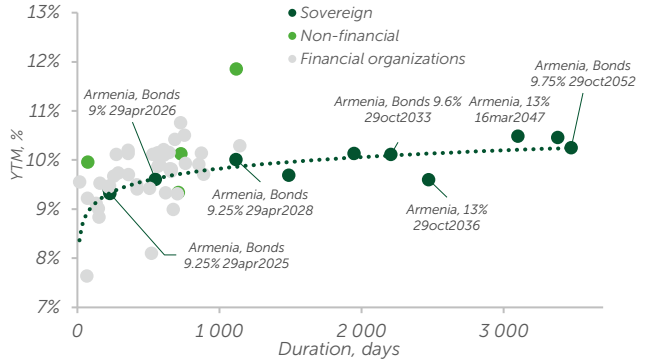
Ռաֆայել Մկրտչյան
Ավագ վերլուծաբան, կապիտալի շուկայի
հետազոտություն rafayel.mkrтчyan@ffin.am

Հիմնական տնտեսական ցուցանիշները

	Growth YoY	Growth MoM
CPI - Sep	0.6%	0.2%
GDP - 2Q	6.4%	16.0% QoQ
Economic activity index - Aug	5.6%	7.2%

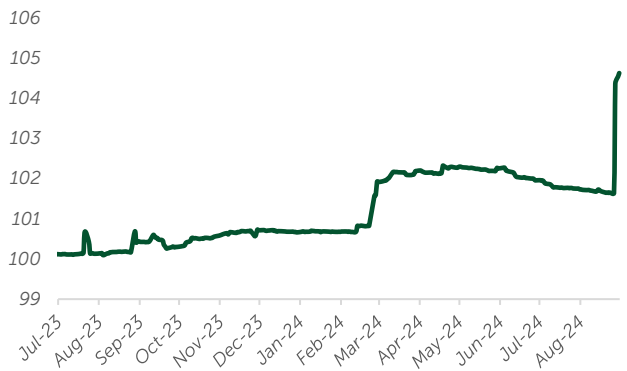
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

ՀՀ թողարկողների ՀՀ դրամով արտահայտված պարտատոմսեր



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

3-ամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ)



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

• Եվրասիական զարգացման բանկի (ԵԱԶԲ) ակնկալիքները վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ ՀՀ կենտրոնական բանկի հետագա գործողությունների վերաբերյալ համընկել են ավելի վաղ հրապարակված Freedom Broker-ի տեսակետի հետ: ԵԱԶԲ-ն ակնկալում է տոկոսադրույքների հետագա կրճատում ողջ տարվա ընթացքում: Մենք հաստատում ենք նաև Կենտրոնական բանկի տոկոսադրույքի և մեկ անգամ իջեցման մեր կանխատեսումը (շուկայում ցնցումների բացակայության դեպքում):

Ընկերությունների նորություններ

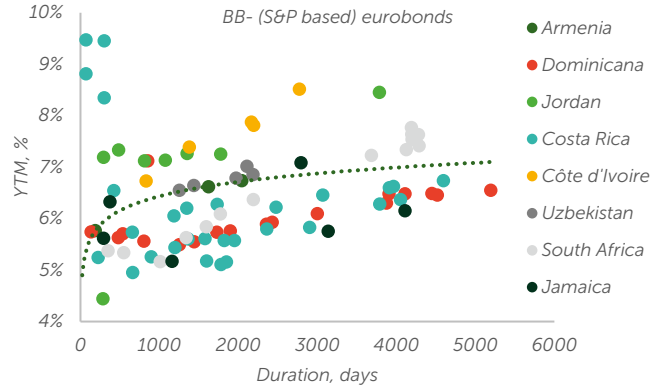
• Հայկական ստարտափ EasyDMARC Inc.-ը կարողացել է 20 մլն դոլարի ներդրում ներգրավել Ա սերիայի ֆինանսավորման ընթացքում: Ընկերությունը բիզնեսին տրամադրում է ամպի վրա հիմնված հարթակ՝ DMARC էլիոստի անվտանգության ստանդարտը կիրառելու համար, որն ավելի ու ավելի է տարածվում SPF և DKIM կիբերանվտանգության տեխնոլոգիաների հետ մեկտեղ:

Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

2024 թվականի սեպտեմբերի 27-ից հոկտեմբերի 7-ն ընկած ժամանակահատվածում ակնկալվում է Հայաստանի տնտեսության վերաբերյալ մեծ թվով կարևոր տվյալների հրապարակում, սակայն չի կարելի բացառել հրապարակումների ժամկետների որոշ ուշացումներ: Հնարավոր է նաև թարմացնել (վերանայել) տվյալները նախկինում հրապարակված մի շարք ցուցանիշների վերաբերյալ:

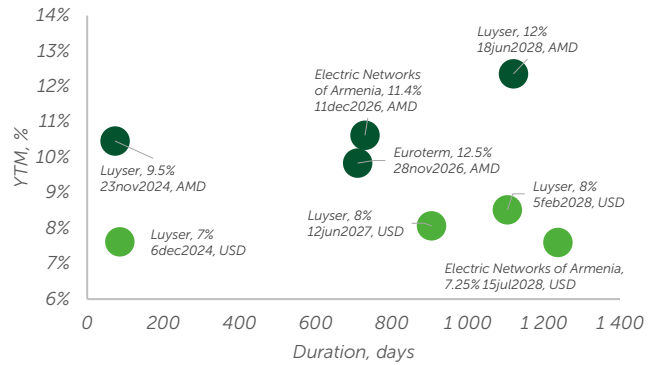
Կիրառարակվի օգոստոսի տնտեսական ակտիվության վիճակագրությունը: Կանխատեսումը ենթադրում է, որ աճը փոքր-ինչ կնվազի մինչև 5,0%՝ նախորդ ամսվա 6,2%-ից, ինչը հիմնականում համահունչ է տնտեսական աճի սառեցման ներուժի մասին Կենտրոնական բանկի տեսակետին: Կհրապարակվի սեպտեմբերի ՍԳԻ-ի արժեքը, որն, ըստ ակնկալիքների, կարող է վկայել գների ավելի թույլ աճի մասին՝ 1.0% տարեկան՝ օգոստոսի 1.8%-ի դիմաց: Օգոստոսի արտադրողի գների ինդեքսի (PPI) հրապարակումը կարող է նաև ցույց տալ ցուցանիշի աննշան սառեցում 3,7%-ից մինչև 3,1%, նախորդ ամսվա ՍԳԻ դինամիկայից հետո: Երկրի առևտրային հաշվեկշռի հրապարակումն իր հերթին դժվար թե լավ անակնկալներ մատուցի: Ակնկալվում է, որ պակասորդը կկրճատվի 13%-ով (մինչև 320 մլն դոլար), ինչը, սակայն, արդեն ամբողջությամբ պետք է արտացոլվի հայկական դրամի գնանշումներում: Սպասվում է նաև գործազրկության վերաբերյալ տվյալների հրապարակում (2-րդ եռամսյակում՝ 13%, առաջին եռամսյակում՝ 15,5%), ինչը, զուգորդված գնաճը նպատակային մակարդակին հասցնելու անհրաժեշտության հետ, Կենտրոնական բանկի տոկոսադրույքի հետագա իջեցման ակնկալիքների օգտին ևս մեկ օժանդակ գործոն է:

Զարգացող երկրների սուվերեն եվրոպարտատումներ՝ BB- վարկանիշով ԱՄՆ դոլարով



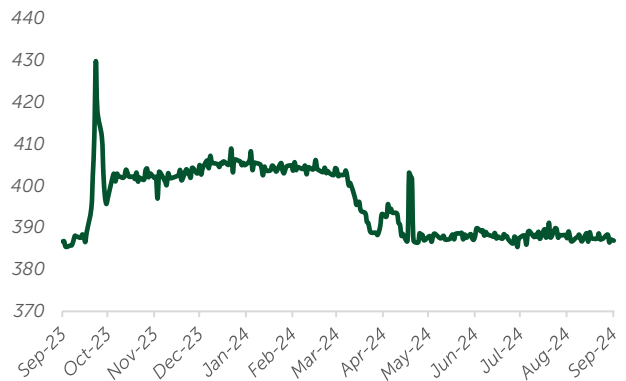
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Հայաստանի Հանրապետության ոչ ֆինանսական կազմակերպությունների պարտատոմսեր



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

ԱՄՆ դոլար/դրամ դինամիկա



Source: amx.am, 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:

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: