

Охлаждение активности рынка после праздников

Обзор рынка

В период с 30 декабря 2024 года по 13 января 2025 года фондовый рынок Армении снова показал смешанную динамику. В целом активность на рынке ожидаемо охладилась. Цены на акции Telecom Armenia остались на уровне конца прошлого года. Новости о выпуске компанией ESG-облигаций (в долларах и драмах) и об объявленной сделке по приобретению контрольного пакета ирландского телекоммуникационного оператора Imagine Broadband, опубликованные в декабре, должны быть уже учтены в текущих уровнях котировок. Акции АСВА Bank, однако, чуть скорректировались на 1,7% за период, хотя новостей, которые могли бы повлиять на настроения рынка относительно компании, за рассматриваемый период опубликовано не было.

Ценовой индекс трехлетних корпоративных облигаций торговался в боковике, несмотря на продолжающийся цикл снижения ставки Центральным Банком – ставка была понижена еще на 0,25 п.п. до 7% в декабре, как мы и ожидали. Более того, индекс скорректировался за декабрь на 1,5%. Такая динамика объясняется рядом факторов, включая снижение цен на глобальном рынке корпоративных облигаций и повышение риск-премий. Возможно также частичное перераспределение средств крупных институциональных игроков облигационного рынка страны в менее рискованные долговые бумаги, учитывая рост доходностей (в частности в США), а также вероятное смещение ожиданий по динамике ставки ЦБ на 2025 год.

Новости экономики

В период с 30 декабря 2024 года по 13 января 2025 года статистический комитет Армении опубликовал данные по внешней торговле, которые указали на неожиданное охлаждение как в годовом, так и в месячном выражении. Опубликованная инфляция указала на небольшое ускорение роста, хотя изменение в целом оказалось слабее, чем ожидалось. Безработица, в свою очередь, оказалась на среднем уровне с 2021 года.

- Экспорт из Армении в ноябре сократился на 35% г/г и на 19,6% м/м. Импорт также снизился на 21,4% г/г и на 12,8% м/м за ноябрь. Как следствие, отрицательное сальдо торгового баланса увеличилось в ноябре, а внешнеторговый оборот упал (на 27,4% г/г и на 15,6% м/м). Если тенденция расширения отрицательного сальдо сохранится, это может оказать давление на курс валюты страны в будущем.
- Декабрьский индекс потребительских цен (ИПЦ) в Армении достиг 1,5% г/г, оказавшись чуть слабее прогноза 1,6%. Инфляция в декабре достигла годового максимума, однако по итогам 2024 года оказалась ниже уровня, прогнозируемого рынком, – несмотря на разрозненность значений прогнозов, ожидания лежали выше текущего уровня, т. е. ожидаемого ускорения роста цен под конец года так и не случилось. Такая динамика может подтолкнуть Центральный Банк к дальнейшему смягчению монетарной политики.
- Заместитель председателя Центрального Банка Армении Ованнес Хачатрян считает, что текущий уровень ставки близок к нейтральному, пишет «Арка». Он также отметил, что на внутреннем рынке снижение процентных ставок на депозиты, кредиты и государственные облигации продолжится в первом полугодии 2025 года.
- Безработица в Армении за III кв. снизилась до 13,3% против прогноза 13,8%. Текущий уровень соответствует среднему значению с 2021 года, но чуть превышает среднее значение с 2022 года (13,2%). Умеренное снижение уровня безработицы может ослабить давление на решение регулятора по монетарной политике, однако в целом в риторике ЦБ страны безработица не является ключевым фактором при принятии решений по ставке в текущем состоянии.



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



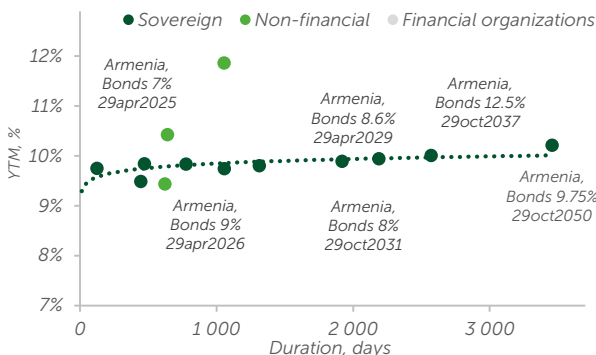
Рафаел Мкртчян
Старший аналитик
Capital Markets Research
rafayel.mkrtchyan@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Дек	1.5%	1.0%
ВВП - III кв.	5.2%	25.6% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Ноя	1.2%	0.0%

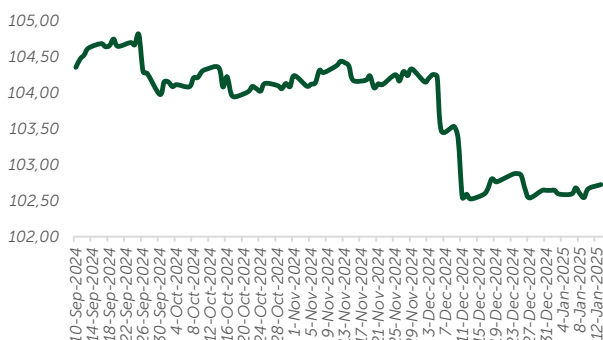
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

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.

Новости компаний

- Компания *Feedback.one* запустила платформу, призванную помочь владельцам веб-сайтов быстро, безопасно и без затрат собирать отзывы пользователей.
- Международная финансовая корпорация (IFC) подписала договоренности с тремя банками Армении — *Acba*, *Converse* и *Evoca*. В рамках соглашений будет выделено \$80 млн для поддержки микро-, малого и среднего бизнеса (МСП) в агросекторе, женщин-предпринимателей, а также инициатив в области климата.
- *Telecom Armenia* ранее объявляла о сделке по приобретению ирландского телекоммуникационного оператора *Imagine Broadband* у *Brookfield Corporation*, согласно пресс-релизу компании. *Imagine* предоставляет услуги фиксированной связи и беспроводного широкополосного интернета в Ирландии.

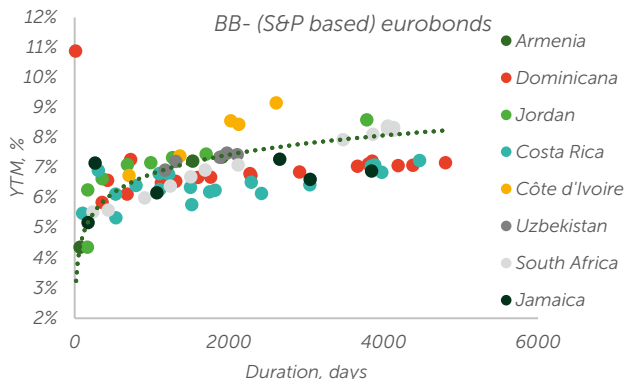
Ожидания на предстоящие две недели

В период с 17 по 27 января 2025 года не запланировано публикации значимых макроэкономических публикаций. Однако возможна публикация финальных (уточненных) метрик по ранее опубликованным данным.

С другой стороны, в течение недели, начинающейся 27 января, будут опубликованы данные по экономической активности за декабрь, которая, по прогнозам, может указать на ускорение роста до 4,0% с 1,2% в ноябре. Потенциальный позитив от оживления индекса экономической активности, однако, может быть нивелирован некоторым замедлением продаж розничным инвесторам до роста на 6,6% в декабре с 11,5% в ноябре. Индекс цен производителей, согласно прогнозам, укажет на замедление роста цен до 5,5% г/г в декабре с 6,1% г/г в предыдущем месяце.

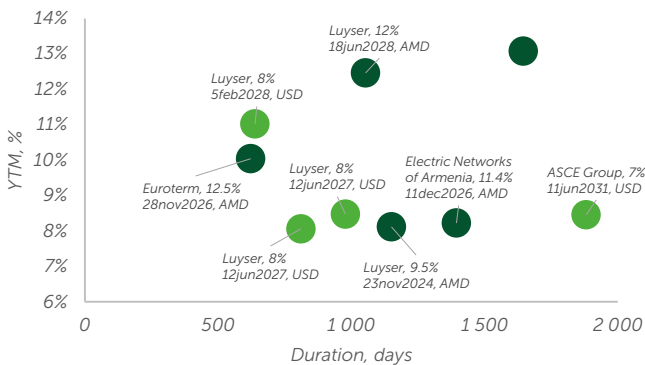
В то же время статистика торгового баланса страны за декабрь может пролить свет на валютные потоки на рынке, однако эти тенденции, вероятно, уже отражены в текущих котировках драма.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в USD



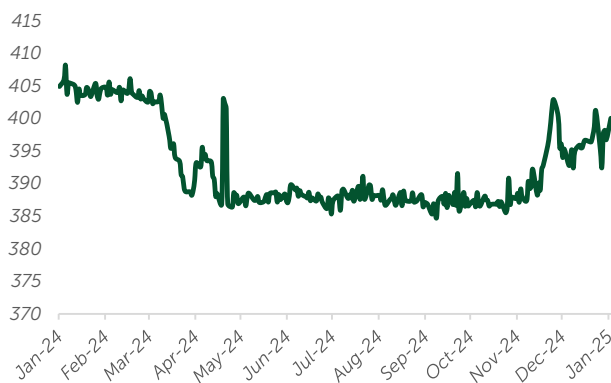
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Облигации нефинансовых организаций PA в USD и AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Динамика USD/AMD



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

График 1: Динамика валютного курса

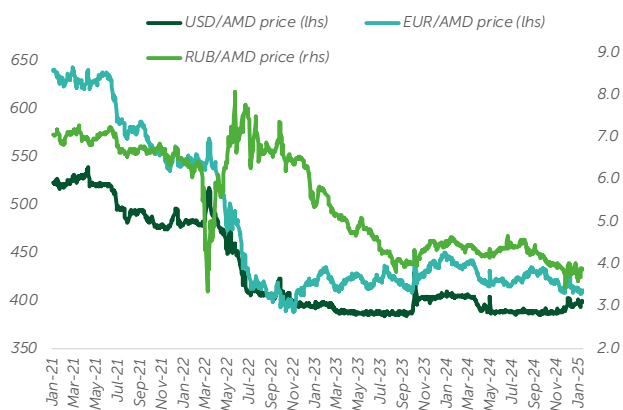


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

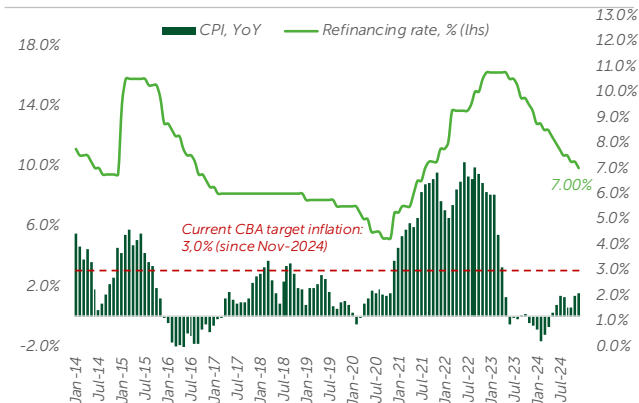


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

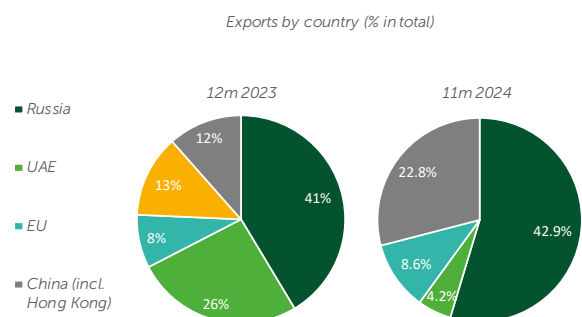


График 4: Распределение импорта Армении по странам

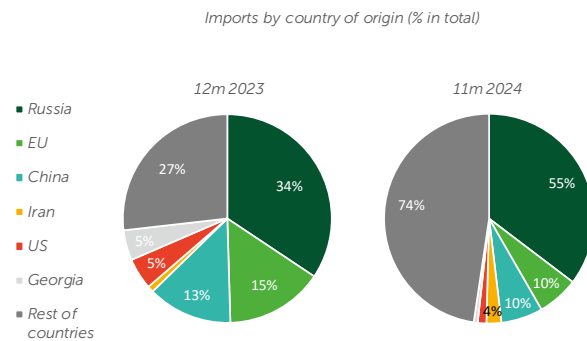


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

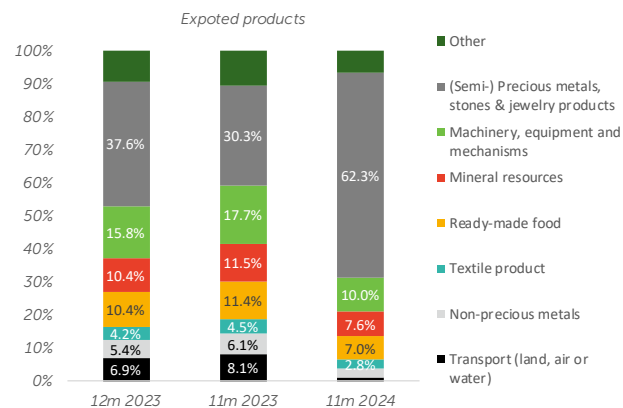


График 5: Распределение импорта Армении по видам

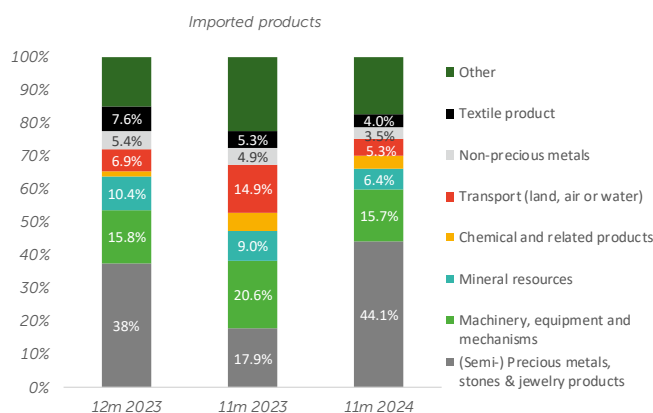


График 6: Индекс цен в строительстве

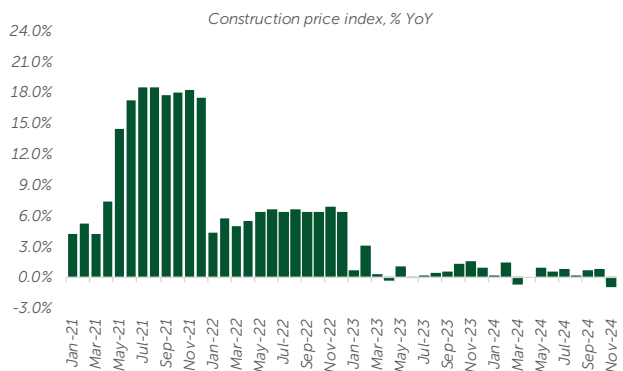


График 7: Индексы цен на экспорт и импорт



Source: armstat.am, cba.am, FactSet, Bloomberg, 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:

«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.