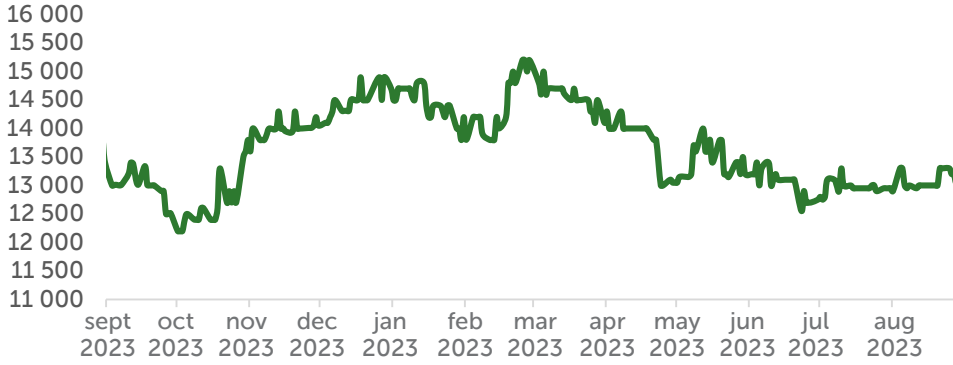


Հայաստանի շուկա. Անշարժ գույքի շուկան ճնշում է գործում կապիտալի շուկաների վրա

- 2024 թվականի օգոստոսի 26-ից սեպտեմբերի 9-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի ֆոնդային շուկան հիմնականում եղել է շեղ միտումով: ԱԿԲԱ ԲԱՆԿԻ բաժնետոմսերը թանկացել են ընդամենը 0,4%-ով: Սակայն բացառություն են կազմել «Տելեկոմ Արմենիայի» բաժնետոմսերը, որոնք այս ժամանակահատվածում թանկացել են 3,1 տոկոսով: Գնանշումների աննշան վերականգնումը կարող է մասամբ պայմանավորված լինել (հեռուստատեսային) ռադիոհաղորդումների արտադրությունից և հեռարձակումից ստացված եկամուտների տվյալների հրապարակմամբ և հեռահաղորդակցական գործունեությունից, որը հուլիսին ցույց է տվել աննշան աճ՝ 1,4% տարեկան տարբերակով: Անշարժ գույքի շուկայի տվյալները վկայում են շարունակական ուժեղ պահանջարկի մասին՝ ազդարարելով, որ ներդրողները նախընտրում են ներդրումներ կատարել այս հատվածում, քան կապիտալի շուկաներում ներդրումներ կատարելը: Այնուամենայնիվ, արտոնյալ հիփոթեքային վարկերի աստիճանական լուծարումը, հիմնականում մայրաքաղաքում 2025 թվականի սկզբից, և գնաճի արագացումը կարող են փոքր-ինչ խթանել երկրում արժեթղթերի նկատմամբ հետաքրքրությունը:

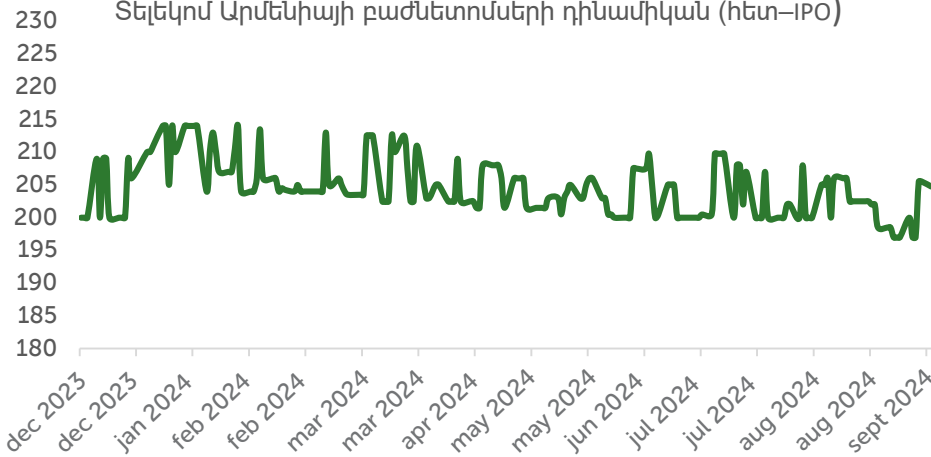
- Եռամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքսը և դոլարի նկատմամբ դրամի փոխարժեքը մնում են կայուն: Ամռան սկզբից կայուն փոխարժեքն անուղղակիորեն ազդարարում է երկրի արտաքին առևտրի հոսքերի կտրուկ փոփոխությունների և հարաբերական կայունացման (կառուցվածքի) բացակայությունը: Իր հերթին, գնաճի արագացումը սպասվածից ցածր տեմպերով կարող է ԿԲ-ին մղել տոկոսադրույքի ևս մեկ կրճատման՝ յոթերորդը 2024 թվականին, ինչը պետք է չափավոր ճնշում գործադրի երկրի արժույթի վրա և կարող է աջակցել պարտատոմսերի գների դինամիկային, հատկապես՝ միջին և երկարաժամկետ մարումները հաշվի առնելով:

ԱԿԲԱ ԲԱՆԿԻ բաժնետոմսերի դինամիկան, 1 տարի



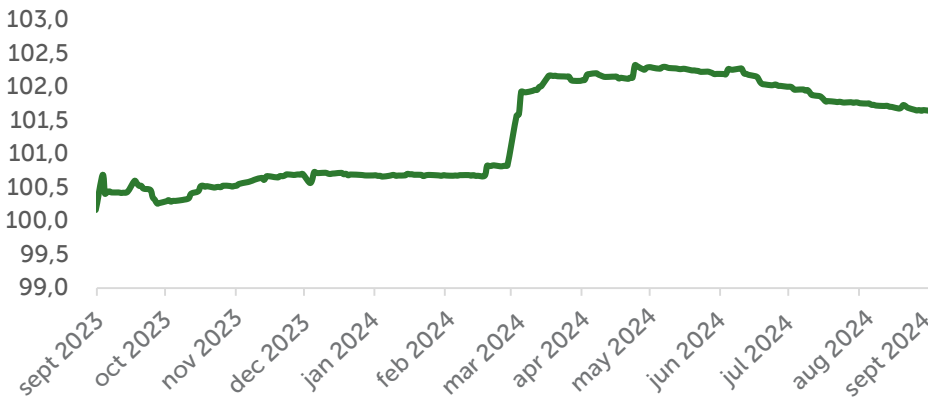
Աղբյուր՝ amx.am

Տելեկոմ Արմենիայի բաժնետոմսերի դինամիկան (հետ-İPO)



Աղբյուր՝ amx.am

3 տարվա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ),
1 տարի



Աղբյուր՝ amx.am

Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի օգոստոսի 26-ից սեպտեմբերի 9-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի Հանրապետության վիճակագրական կոմիտեն հրապարակել է տվյալներ մի շարք կարևոր մակրոտնտեսական ցուցանիշների վերաբերյալ: Սպառողական գների ինդեքսի տվյալները վկայում են գնաճի դանդաղման մասին: Աճի տեմպերը նույնպես սպասվածից ցածր էին: Նման դինամիկան, մեր կարծիքով, կարող է դրդել Կենտրոնական բանկին էլ ավելի նվազեցնել տոկոսադրույքը, հատկապես հաշվի առնելով այն հանգամանքը, որ անշարժ գույքի շուկայի հնարավոր գերտաքացման հետ կապված հիմնական ռիսկերը պետք է զսպվեն հիփոթեքային վարկավորման պետական աջակցության ծրագրի աստիճանական դադարեցմամբ:

Մյուս կողմից, անշարժ գույքի շուկայում գործարքների վերաբերյալ տվյալները վկայում են սեզոնային բարձր պահանջարկի մասին, ինչը կարող է լինել արժեթղթերի հատվածում ներդրումային գործունեության վրա ճնշման գործոններից մեկը:

- ՀՀ Կենտրոնական բանկը նվազեցրեց վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքը 0.25 տոկոսային կետով՝ սահմանելով այն 7.5%: Սա վեցերորդ անկումն էր 2024 թվականի սկզբից ի վեր՝ 9.25%-ից: Այս քայլը համընկավ մեր սպասումների հետ, սակայն, հաշվի առնելով հրապարակված մակրո վիճակագրության միտումները, մենք ակնկալում ենք առնվազն ևս մեկ անկում 2024 թվականի ընթացքում: Փոխարժեքի անկումը կարող է որոշակիորեն աջակցել երկրում տնտեսական ակտիվությանը և փոքր ճնշում գործադրել փոխարժեքի վրա:
- Օգոստոսին Հայաստանում գնաճի աճը (ՍԳԻ) կազմել է 1.3% տարեկան կտրվածքով՝ ակնկալվող 1.8 մակարդակից մի փոքր ցածր, իսկ ամսական կտրվածքով գներն աճել են տարեկան եղանակով 0.1-ով: Պարենային ապրանքների գների աճը, որոնք զգալի կշիռ ունեն գնաճային զամբյուղում, կազմել է 1.0% տարեկան, ինչը դարձել է ՍԳԻ աճի կարևոր շարժիչ ուժը: Բացի այդ, գների ամենազգալի աճը, ինչպես և նախորդ ամսվա ընթացքում, գրանցվել է ալկոհոլի և ծխախոտի ապրանքների (+4.4% տարեկան), ինչպես նաև կրթության (+4.8%) և տրանսպորտի (+9.1%) համար: Ապրիլին սկսված գնանկման դինամիկան շարունակվել է հազուսուի և կոշիկի ասպարեզներում: Ընդհանուր առմամբ, սպասվածից ցածր ՍԳԻ-ի տվյալներն էական բացասական ազդեցություն չեն ունենում շուկայի վրա և կարող են դրդել կարգավորողին էլ ավելի նվազեցնել տոկոսադրույքը, ինչը, իր հերթին, կարող է հանգեցնել գների բարձրացման երկրի պարտատոմսերի երկրորդային շուկայում, հատկապես եկամտաբերության կորի միջին և երկար հատվածներում:
- Հայաստանի անշարժ գույքի շուկայում հուլիսին գրանցվել է գործարքների թվի ընդհանուր աճ 2.1% տարեկան կտրվածքով՝ կազմելով 21584, ներառյալ բոլոր տեսակի գործարքները՝ առքուվաճառք, օտարում, փոխանակում, վերագրանցում և այլն: Սակայն կարևոր է նշել, որ առանձին առքուվաճառքի գործարքների թիվը հուլիսին ամսական կտրվածքով աճել է 8.4%-ով, իսկ տարեկան կտրվածքով՝ 21.4%-ով և կազմել 4939 գործարք: Ուժեղ պահանջարկն անուղղակիորեն վկայում է այս հատվածում միջոցների տեղաբաշխման գերակշռող նախապատվությունների մասին, ինչը մասամբ բացատրում է համեմատաբար չեզոք դինամիկան և թույլ հետաքրքրությունը երկրի կապիտալի շուկաների նկատմամբ:
- Ֆինանսների նախարարությունը 2024 թվականին ՀՆԱ-ի աճը կանխատեսում է մոտ 6.0%՝ պետական բյուջեի օրենքում ամրագրված նպատակային մակարդակի դիմաց (7.0%), ասված է ֆինանսների նախարար Վահե Հովհաննիսյանի հայտարարության մեջ: Նախարարի խոսքով, տնտեսական աճը մղող դրական ցնցումները թուլանում են:

Ընկերությունների նորություններ

Օգոստոսի 27-ին կայացած նիստում ՀՀ կենտրոնական բանկի խորհուրդը նախնական հավանություն է տվել «Արդշինբանկ» ՓԲԸ-ի կողմից HSBC բանկ Հայաստանի 75% (կամ ավելի) բաժնետոմսերի ձեռքբերմանը, հայտնում է Արդշինբանկի մամուլի ծառայությունը: Նախկինում մրցակցային հանձնաժողովը նույնպես հավանություն էր տվել բանկերի միացմանը:

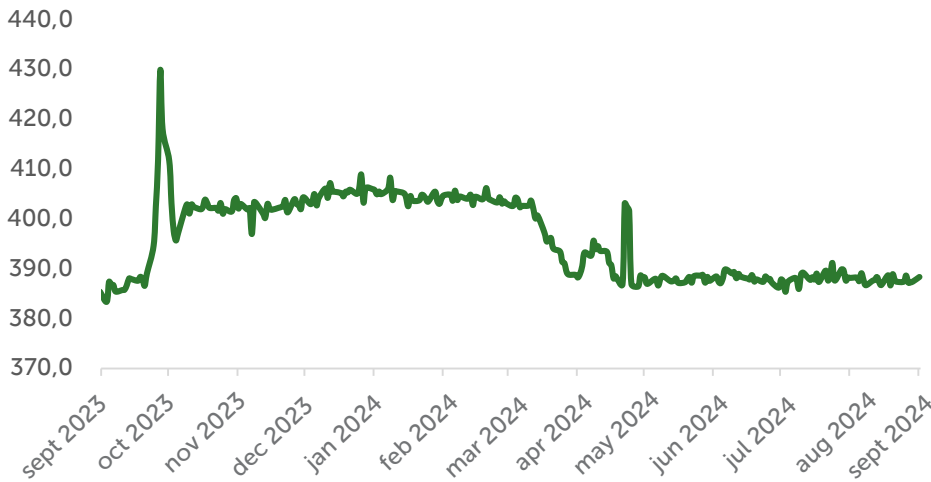
Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

2024 թվականի սեպտեմբերի 13-23-ն ընկած ժամանակահատվածում ակնկալվում է Հայաստանի տնտեսության վերաբերյալ մի շարք կարևոր տվյալների հրապարակում, սակայն որոշ ուշացումներ չեն կարող բացառվել: Հնարավոր է նաև հրապարակել վերանայված (վերջնական) արժեքներ նախկինում հրապարակված մի շարք ցուցանիշների համար:

Դիտարկվող ժամանակահատվածում նշանակալի հրապարակումներ չեն նախատեսվում: Կարևոր է օգոստոսյան տնտեսական ակտիվության ցուցանիշի հրապարակումը, որը դուրս է մնում սեպտեմբերի 25-ին դիտարկվող ժամանակահատվածից և կարող է ավելի լավ պատկերացում տալ երկրի տնտեսության վիճակի մասին: Ընդհանուր առմամբ, ցուցանիշի էական փոփոխություններ չենք ակնկալում. նախկին արժեքը եղել է 6,2%:

Նույն օրը նախատեսվում է հրապարակել օգոստոսյան առևտրային հաշվեկշիռը, որի դինամիկան, սակայն, արդեն մեծապես հաշվի է առնվում արժույթի գնանշումներում: Արտադրողի գների ինդեքսի (PPI) օգոստոսյան արժեքը նույնպես կարևոր է տնտեսության ընդհանուր գների միտումները հասկանալու համար (մայիսի 3,7% արժեքը)՝ մենք կանխատեսում ենք գների աճի մի փոքր արագացում՝ հետևելով ԱԳԻ-ի դինամիկային:

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

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: