

Հայաստանյան շուկա. Կողմնակի շարժում՝ չնայած ակտիվ լրատվական ֆոնին

Շուկայի վերլուծություն

• 2024 թվականի սեպտեմբերի 23-ից հոկտեմբերի 7-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի արժեթղթերի շուկան դրսևորել է շեղ դինամիկա: «ԱԿԲԱ ԲԱՆԿ»-ի և «Տեխնոմ Արմենիա»-ի բաժնետոմսերը նշված ժամանակահատվածում վաճառվել են տարբեր ուղղություններով, սակայն արդյունքում դրանք ամրագրվել են նույն մակարդակներում: Telecom Armenia-ի բաժնետոմսերը, սակայն, շարունակում են առևտուրը պատմական ցածր մակարդակով: 1500 Մբիթ/վ արագությամբ թարմացված Wi-Fi 7-ի վերջին շնորհանդեսը չի արտացոլվել ընկերության գնանշումներում: Շուկայում ցածր ակտիվությունը բաժնետոմսերը դարձնում է ցածր զգայուն նորությունների ֆոնի նկատմամբ:

• Վերջերս թարմացված եռամսյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքսը նվազել է 0,6%-ով: Ցուցանիշը, հավանաբար, արձագանքել է ԱՄՆ գանձապետական շուկայում գների վերջին փուլում և զարգացող երկրների բարձր եկամտաբերությամբ պարտատոմսերի շուկայում գների որոշակի շտկմանը: Այնուամենայնիվ, տնտեսության մեջ տոկոսադրույքների կրճատման ցիկլի հնարավոր շարունակությունը (մենք ակնկալում ենք տարվա ընթացքում առնվազն ևս մեկ տոկոսադրույքի իջեցում), որը կնոտացնի գնաճը նպաստակալին մակարդակին, կարող է որոշակի աջակցություն տրամադրել կորպորատիվ պարտատոմսերի գների ինդեքսին ապագայում: Երրորդ եռամսյակում գործադրության բարձր մակարդակի վրա պահպանումը 13,8% (երկրորդ եռամսյակում 15,5%) 13,0% ակնկալիքների դիմաց, կարող է նաև աջակցել 2024 թվականին պոտենցիալ տոկոսադրույքի կրճատմանը: Դրամի փոխարժեքն իր հերթին մնում է փոքր միջակայքում (385-391 ԱՄՆ դոլար/դրամ), ինչը անուղղակիորեն վկայում է երկրում արտաքին առևտրաշրջանառության հարաբերական կայունացման մասին: Այսպիսով, արտաքին առևտրի դինամիկան շարունակում է մատնանշել արտահանման հոսքերի աճը ավելի արագ, քան ներմուծումը, համաձայն վերջին վիճակագրության, որն արդեն պետք է արտացոլվի ընթացիկ արժույթի գնանշումներում:

Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի սեպտեմբերի 23-ից հոկտեմբերի 7-ն ընկած ժամանակահատվածում հրապարակվել է Հայաստանում գնաճի և տնտեսական ակտիվության վիճակագրությունը: Ընդհանուր առմամբ, ցուցանիշները վկայում են օգոստոսին սպասվածից ավելի ուժեղ տնտեսական աճի մասին, սակայն մատնանշում են սեպտեմբերին չնչին գնաճի մասին:

• Հայաստանի տնտեսական ակտիվության ցուցանիշը օգոստոսին եղել է 5.6% տարեկան մակարդակում՝ չնայած 5.0% աճի կանխատեսմանը՝ հուլիսյան 6.2% տարեկան արժեքի նկատմամբ: Ամսական համեմատությամբ ցուցանիշն աճել է 7,2%-ով՝ նախորդ ամսվա 5,6%-ի դիմաց: Չնայած դինամիկան փոքր-ինչ գերազանցեց սպասելիքները, շուկայի տրամադրությունների վրա էական ազդեցություն քիչ հավանական է: Ընդհանուր առմամբ, տվյալները ենթադրում են տնտեսական ակտիվության փոքր սառեցում, ինչպես և սպասվում էր:

• Սեպտեմբերյան գնաճի ցուցանիշը (ՍԳԻ) ցույց է տվել ցուցանիշի անկում ավելի քան կանխատեսված արժեքից 1.0% տարեկանից մինչև 0.6% տարեկան օգոստոսի 1.3%-ի դիմաց: Ամսական կտրվածքով գնաճն աճել է 0.2%-ով: Դեզինֆլացիայի հիմնական շարժիչ ուժը եղել են պարենային սեզոնային ապրանքները՝ գնաճային զամբյուղում դրանց զգալի մասնաբաժնի ֆոնին: Արձանագրվել է պարենային ապրանքների 1.0% գնանկում՝ օգոստոսի 1.0% գնաճի դիմաց:



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



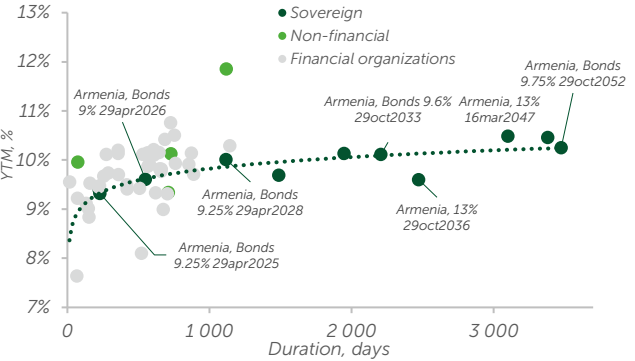
Ռաֆայել Մկրտչյան
Ավագ վերլուծաբան, կապիտալի շուկայի
հետազոտություն rafayel.mkrтчhyan@ffin.am

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%

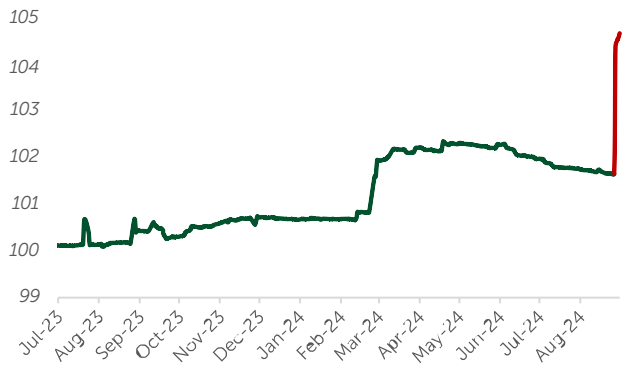
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

ՀՀ թողարկողների ՀՀ դրամով արտահայտված պարտատոմսեր



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

3-ամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ)



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

• Հատկանշական է, որ Ասիական զարգացման բանկը զգալիորեն նվազեցրել է 2024 թվականի համար կանխատեսվող գնաճի մակարդակը 3.0%-ից մինչև 0.8% տարեկան կտրվածքով, իսկ 2025 թվականի համար՝ 3.5%-ից մինչև 2.5% տարեկան: Միևնույն ժամանակ, Եվրասիական զարգացման բանկի (ԵԱԶԲ) ներկայիս կանխատեսումը ենթադրում է գնաճ 2024 թվականի վերջին 1,5% տարեկան չափով: Երկրում դեզինֆլացիայի վերածնունդը կարող է հանգեցնել այս տարվա կանխատեսվող արժեքների հետագա նվազմանը և ակնկալվող տոկոսադրույքի կրճատման հետ մեկտեղ՝ աջակցել պարտքային գործիքների պահանջարկին և, հետևաբար, գներին պարտատոմսերի շուկայում:

• Հայաստանից արտահանումը օգոստոսին տարեկան կտրվածքով աճել է 58.1%-ով և 15.6% ամսականով: Ներմուծման աճը օգոստոսին, իր հերթին, կազմել է 18,7% տարեկան և 1,7% ամսական: Արտաքին առևտրաշրջանառությունը Հայաստանում օգոստոսին տարեկան կտրվածքով աճել է 33.3%, իսկ հուլիսի համեմատ՝ 7.4% ամսական: Արտահանման աճի տեմպերը շարունակում են գերազանցել ներմուծման տեմպերը: Արդյունքում՝ օգոստոսին երկրի առևտրի դեֆիցիտը 372 մլն դոլարից նվազել է մինչև 264 մլն դոլար:

Ընկերությունների նորություններ

• Team Telecom Armenia-ն ներկայացրել է Wi-Fi 7-ը՝ մինչև 1500 Մբ/վրկ ինտերնետի արագությամբ: Ընկերությունն այս տեխնոլոգիան ներկայացրել է Երևանում կայացած Digitec ցուցահանդեսում: Բացի այդ, ներկայացվեց Cosmo Box-ի զվարճանքը, որը կարող է պոտենցիալ ավանդական հեռուստատեսային սարքը վերածել խաղային սարքի: Cosmo Box-ը ներառում է մոտ 1800 խաղ, այդ թվում՝ Cyberpunk 2077, Fortnite, Need for Speed, Call of Duty, Dota 2:

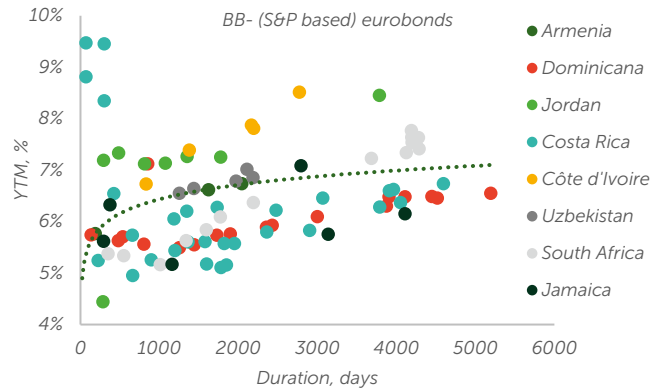
• Triple S Ventures-ը հայտարարել է StarsHunt AI-ում ներդրում կատարելու մասին, որն ապահովում է նորարարական լուծումներ տեխնոլոգիական ոլորտում ավտոմատացման հավաքագրման համար: StarsHunt AI պլատֆորմը, որը հազեցած է արհեստական ինտելեկտով, թույլ է տալիս ինտերակտիվ վիդեո հարցազրույցներ անցկացնել 24/7, անհատականացված հետագա հարցեր տալ և ակնթարթորեն գնահատել թեկնածուների պատասխանները:

Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

2024 թվականի հոկտեմբերի 11-ից հոկտեմբերի 21-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի տնտեսության վերաբերյալ էական վիճակագրական տվյալների հրապարակում չի սպասվում: Նախկինում հրապարակված որոշ ցուցանիշների վերաբերյալ թարմացված (վերանայված) տվյալներ կարող են հրապարակվել:

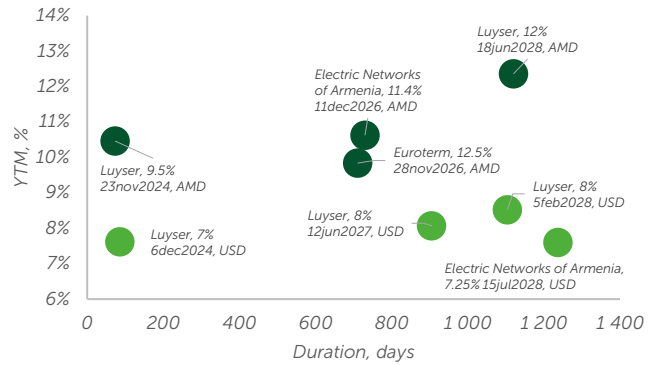
Այս ամսվա վերջին սպասվում է Կենտրոնական բանկի նիստ, որը կարող է հանգեցնել կարգավորողի կողմից տոկոսադրույքի հերթական իջեցմանը: Այնուամենայնիվ, հաշվի առնելով վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի վերաբերյալ կարգավորողի՝ ընդհանուր առմամբ համեմատաբար պահպանողական/զգույշ քաղաքականությունը, հնարավոր է, որ հոկտեմբերին այն մնա նույն մակարդակում՝ սպասելով նոր մակրոտնտեսական վիճակագրության:

Զարգացող երկրների սուվերեն եվրոպարտատոմսեր՝ BB- վարկանիշով ԱՄՆ դոլարով



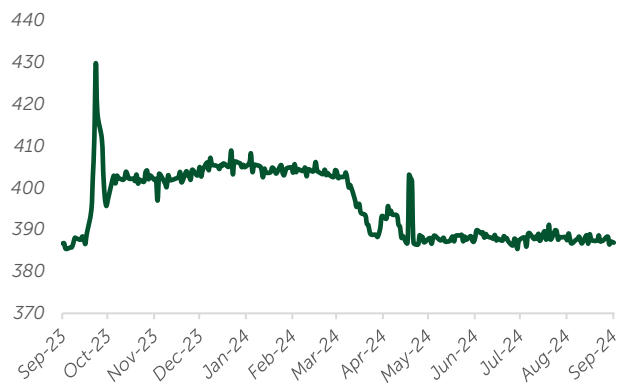
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Հայաստանի Հանրապետության ոչ ֆինանսական կազմակերպությունների պարտատոմսեր



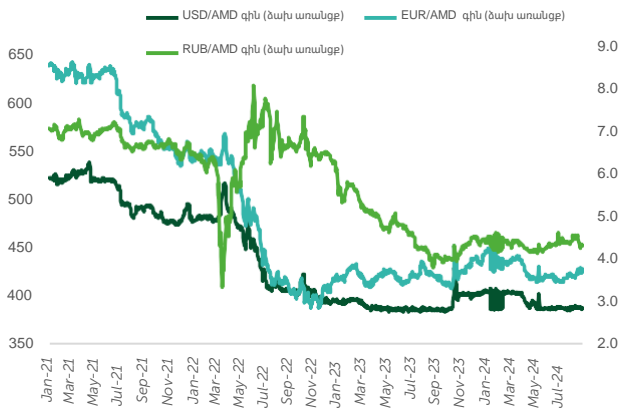
Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

ԱՄՆ դոլար/դրամ դինամիկա

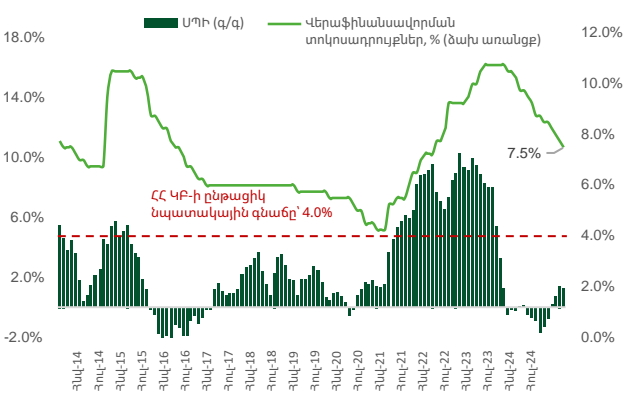


Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

Գրաֆիկ 1: Արժույթի փոփոխությունները դիսամիլիան

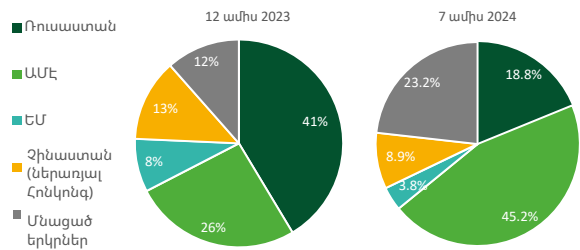


Գրաֆիկ 2: ՄՊԻ՝ ընդհանրված վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի



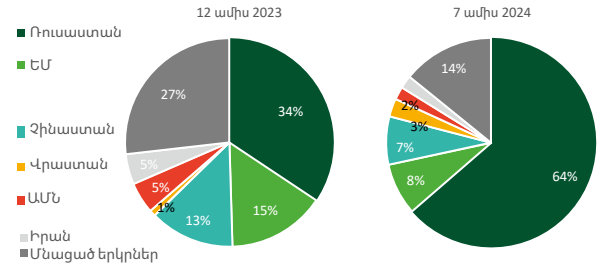
Գրաֆիկ 3: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ երկրների

Արտահանումը ըստ երկրների (% ընդհանուրում)



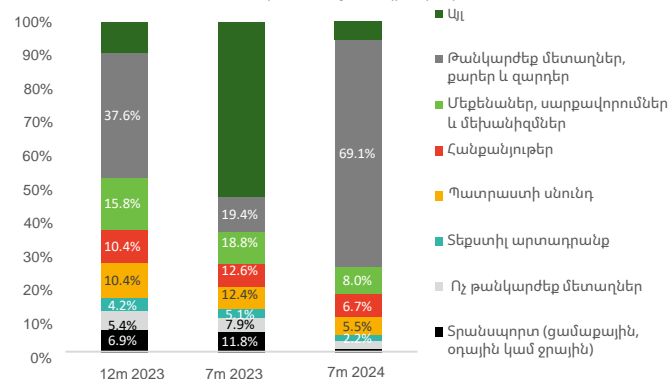
Գրաֆիկ 4: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ երկրների

Ներմուծումը ըստ երկրի ծագման (% ընդհանուրում)



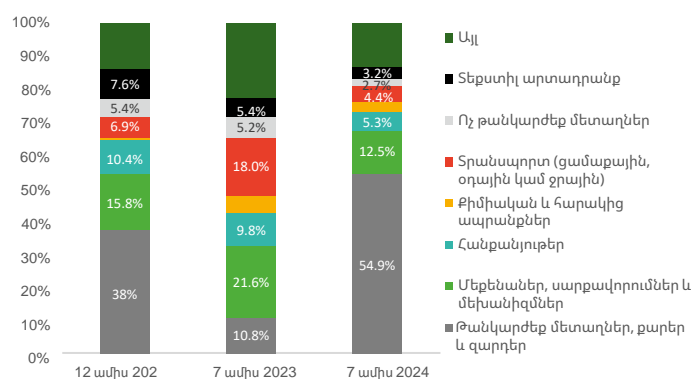
Գրաֆիկ 5: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների

Արտահանված ապրանքներ



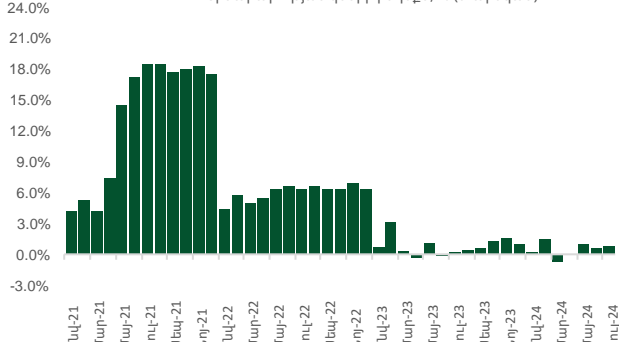
Գրաֆիկ 6: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների

Ներմուծված ապրանքներ



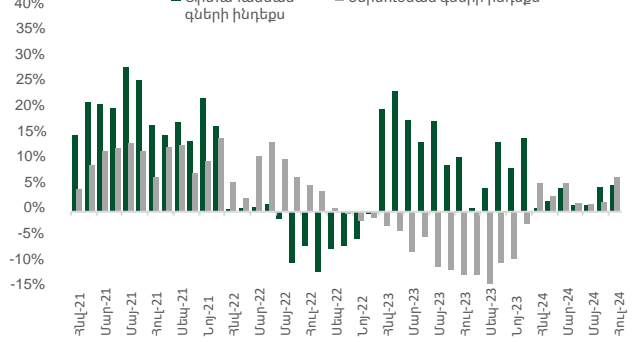
Գրաֆիկ 7: Շինարարության գների ինդեքս

Շինարարության գների ինդեքս, % (տարեկան)



Գրաֆիկ 8: Արտահանման և ներմուծման գների ինդեքս

Արտահանման և ներմուծման գների ինդեքս



Աղբյուր: 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:

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: