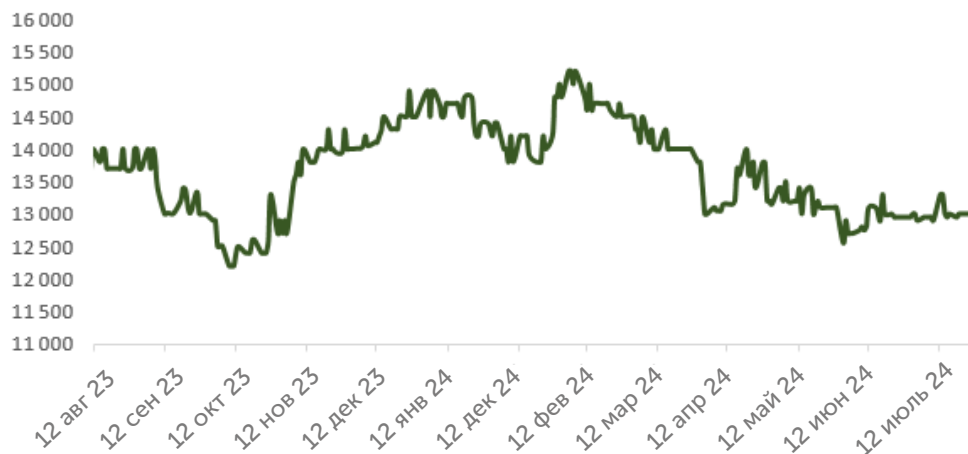


Рынок Армении

Коррекция акций, несмотря на солидный рост ВВП

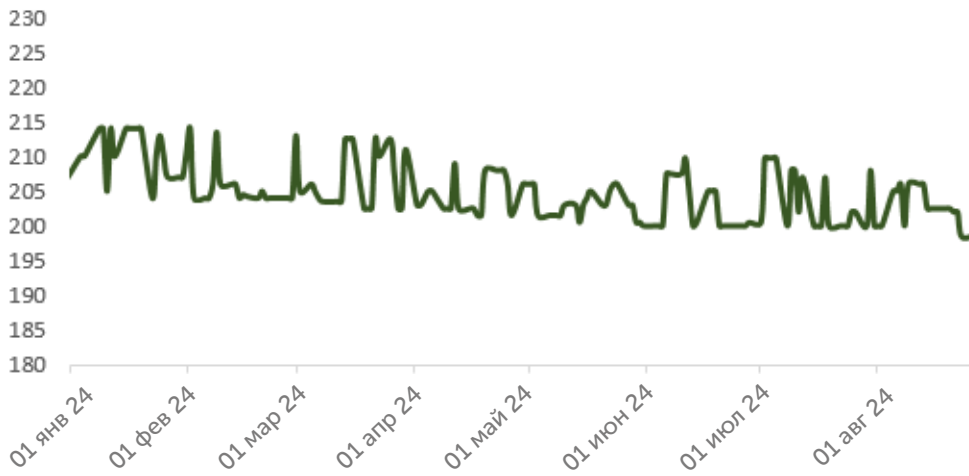
- В период с 12 по 26 августа 2024 г. фондовый рынок Армении был под давлением. Акции АСВА Bank скорректировались на 2,3%, а акции Telecom Armenia упали на 3,6% после небольшого восстановления во второй декаде месяца. Снижение акций Telecom Armenia, среди прочего, может быть связано с публикацией статистики ВВП за II квартал, которая указала на сокращение отрасли связи несмотря на более сильный, чем ожидалось, общий рост ВВП.
- Индекс цен трехлетних корпоративных облигаций был стабилен за период, несмотря на сокращение ставки ЦБ. Однако мы ожидаем, что продолжение смягчения монетарной политики в экономике и низкий уровень текущей и прогнозной инфляции в стране должны оказать поддержку ценам долговых инструментов. Курс валюты чуть укрепился (на 0,4%) за указанный период. В целом валютный курс относительно устойчив с начала июня, торгуясь в диапазоне 385–391 USD/AMD. Если снижение экспорта и расширение дефицита торгового баланса продолжатся, вкупе со снижением ставки центрального банка они могут оказать некоторое давление на курс валюты.

Динамика акций АСВА BANK, 1 год



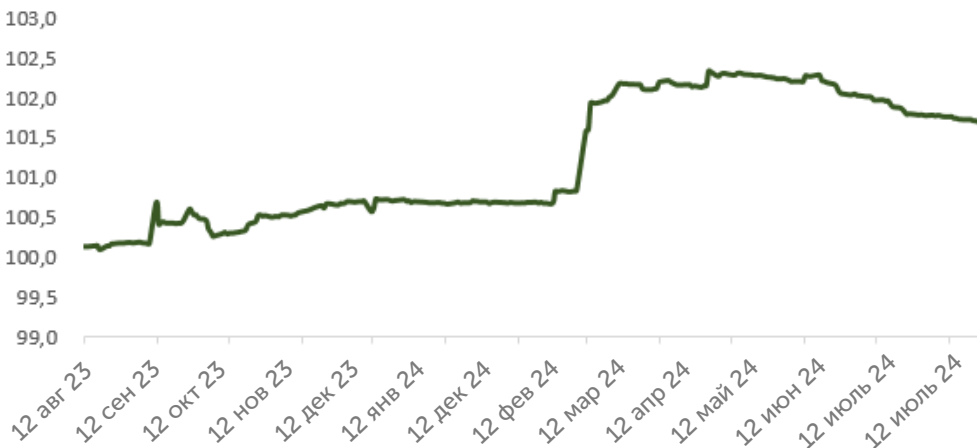
Source: amx.am

Динамика акций Telecom Armenia (пост-IPO)



Source: amx.am

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



Source: amx.am

Новости экономики

В период с 12 по 26 августа 2024 г. статистический комитет РА опубликовал ряд важных данных. Опубликованные данные по росту ВВП за II кв. и экономической активности за июль продолжают указывать на сильное состояние экономики Армении и в том числе внутреннего спроса. Такая динамика при сохранении должна поддержать инвестиционный климат в стране. Однако продолжающийся рост в сфере строительства опережающими темпами может привести к дисбалансу спроса и предложения на рынке и оказать давление на цены на недвижимость в среднесрочной перспективе.

- ВВП Армении во втором квартале вырос на 6,4% г/г (до около AMD2,3 трлн), опередив ожидания роста, которые были на уровне 5,5% г/г. Самый большой темп роста был зафиксирован в сфере недвижимости (+19,7% г/г), оптовой и розничной торговле и ремонте автомобилей/мотоциклов (+19,6% г/г), а также строительстве и профессиональной, научной и технической деятельности (рост по 17,9% г/г). Наибольший спад зарегистрирован в горнорудной индустрии (добыче и эксплуатации открытых рудников и т. д.) на 15,1% г/г и в сфере связи — на 14,1% г/г. Спад в горнорудной индустрии оказался небольшим сюрпризом, однако не смог оказать существенного давления на валютный курс ввиду наличия более весомых факторов (таких, как рост экспорта драгоценных металлов/камней и ювелирных изделий).
- Экономическая активность в Армении в июле выросла на 6,2% г/г (против прогнозного значения 4,1%) и на 5,6% по сравнению с июнем. За семь месяцев рост составил 9,6% г/г. Объемы строительства продолжают расти — на 17,7% г/г в июле и на 11,6% м/м. Активность в сфере производства промышленной продукции, в свою очередь, подросла на 2,2% г/г и на 2,0% м/м, а оборот внутренней торговли вырос сильнее всех — на 21,4% г/г и на 14,0% м/м, косвенно указывая на хорошее состояние внутреннего спроса.
- Агентство S&P прогнозирует инфляцию за год на уровне 1,6%. Ожидается также рост экономики Армении примерно на 5,0% в год до 2027 года. Агентство также сохранило рейтинг страны в национальной и иностранной валюте на уровне «BB-/B» со «стабильным» прогнозом, указав на сильные перспективы экономического роста и умеренные уровни государственного долга, несмотря на уязвимость платежного баланса.
- Дефицит торгового баланса Армении оказался выше уровня первого полугодия на 15,3% (в долларовом эквиваленте). Экспорт из страны за июль сократился на 5,4% м/м, а импорт подрос примерно на 2,5% м/м. Сокращение экспорта, начиная со II квартала (после резкого скачка в I кв.), если продолжится, может оказать некоторое давление на курс валюты в стране вкуче с вероятным продолжением снижения ставок в экономике.

Новости компаний

- Globaldev Group, ведущий поставщик услуг по разработке программного обеспечения, объявила о приобретении Preezma, армянской компании-разработчика программного обеспечения, расширяя свое присутствие в Восточной Европе.
- Комиссия по защите конкуренции Армении обнародовала результаты рассмотрения жалоб от пользователей на акцию, проведенную Yandex Go 24 апреля 2024 года в Ереване, в день памяти жертв Геноцида армян 1915 года. В результате Yandex Go компенсирует пользователям стоимость поездок, совершенных в рамках акции 24 апреля в Ереване.

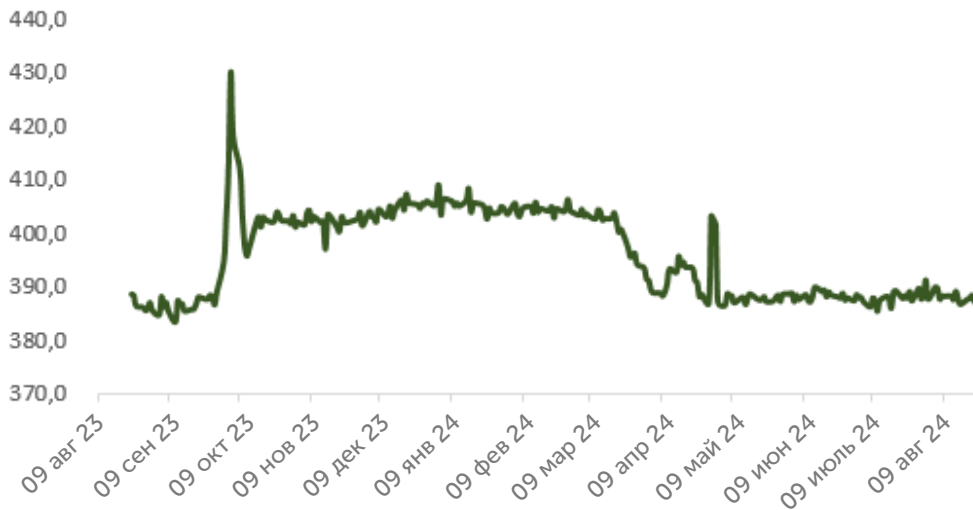
Ожидания на предстоящие две недели

В период с 30 августа по 9 сентября 2024 года в Республике Армения ожидается публикация ряда важных макроэкономических данных, однако не исключены некоторые задержки. Будут также опубликованы пересмотренные (финальные) значения по ряду ранее опубликованных показателей.

Публикация предварительных данных по инфляции (индекса потребительских цен) за август ожидаемо укажет на рост на 1,8% г/г против 1,4% в июле. Статистика по инфляции в ближайшие месяцы сыграет важную роль в определении дальнейших шагов регулятора относительно ключевой ставки. В целом мы ожидаем еще как минимум два снижения ставки до конца года. Публикация ценовых индикативов для экспорта и импорта может помочь в формировании прогнозов/ожиданий по валютному курсу. Публикация индикативов цен в строительном секторе может дать лучшее представление о ситуации на рынке недвижимости.

Будут опубликованы также предварительные данные по экономической активности в стране за август, а также индекс объемов выпуска производственного сектора. Планируется также публикация данных по выручке сферы радиовещания и телекоммуникаций.

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.