

Повышенная волатильность при спокойном новостном фоне

Обзор рынка

В период с 9 по 23 сентября 2024 г. фондовый рынок Армении торговался разнонаправленно. Акции АСВА BANK выросли на 2,7% за период, а акции Telecom Armenia, наоборот, упали на 4,8% до минимального с момента IPO уровня. Спад, однако, произошел в отсутствие существенных новостей, которые потенциально могли бы негативно повлиять на настроения инвесторов. Одним из факторов, сдерживающих рост акции компаний, остается повышенный интерес к размещению средств на рынке недвижимости в стране, либо в долговые инструменты.

Относительно динамики трехлетних корпоративных облигаций главным событием стало изменение методики расчета индекса 10 сентября со стороны Армянской биржи АМХ. Этим и был вызван резкий рост в цене индекса. Обновление индекса делает сравнение с историческими его значениями нерелевантным. Однако отметим, что сравнение доходностей по бумагам, номинированным в драмах (как суверенных, так и корпоративных), с кривой месяцем ранее и в конце июня указывает на относительно стабильность облигационного рынка (на основании данных Sbonds). Данный шаг, вероятно, вызван низкой торговой активностью большей части бумаг.

Новости экономики

Существенной макроэкономической статистики по Армении в период с 9 по 23 сентября 2024 года опубликовано не было. Статистика ИПЦ, опубликованная 10 сентября, была включена в прошлую итерацию отчета и зафиксировала рост показателя на 1,3% г/г – чуть ниже ожидаемого значения 1,8%. Выделим лишь некоторые новости, опубликованные медиаресурсами страны за указанный период.

- Глава ЦБ Армении считает, что текущий рост экономики страны (на 6,4% за II кв.) превышает ее реальный потенциал. Он отметил постепенное сужение разрыва между реальным ростом и потенциалом, однако влияние краткосрочных факторов все еще сохраняется.
- Ожидания Евразийского банка развития (ЕАБР) касательно дальнейших действий ЦБ Армении по ставке рефинансирования совпали с взглядом Freedom Broker, опубликованным ранее. ЕАБР ожидает дальнейшего снижения ставки в течение года. Мы также подтверждаем свой прогноз по как минимум еще одному снижению ставки ЦБ (в условиях отсутствия шоков на рынке).

Новости компаний

- Армянский стартап EasyDMARC Inc. смог привлечь \$20 млн инвестиций в ходе раунда А финансирования. Компания предоставляет бизнесу облачную платформу для внедрения стандарта безопасности электронной почты DMARC, который все чаще разворачивается вместе с технологиями кибербезопасности SPF и DKIM.

Ожидания на предстоящие две недели

В период с 27 сентября по 7 октября 2024 года ожидается публикация большого количества важных данных по экономике Армении, однако некоторые задержки в сроках публикаций не исключены. Возможно также обновление (пересмотр) данных по ряду ранее опубликованных показателей.

Будет опубликована статистика по экономической активности за август. Прогнозное значение предполагает небольшое снижение роста с 6,2% в прошлом месяце до 5,0%, что в целом согласуется со взглядом Центрального банка на потенциал охлаждения экономического роста.



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



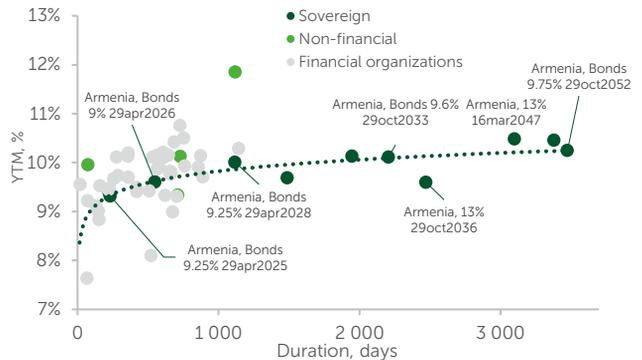
Рафаел Мкртчян
Старший аналитик
Capital Markets Research
rafayel.mkrtyan@ffin.am

Основные экономические показатели

	Рост г/г	Рост м/м
ИПЦ - Сен	0.6%	0.2%
ВВП - II кв.	6.4%	16.0% кв/кв
Индекс эконом-ой активности - Август	5.6%	7.2%

Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

Облигации эмитентов РА, номинированные в AMD



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Индекс 3-летних корпоративных облигаций (драм) *



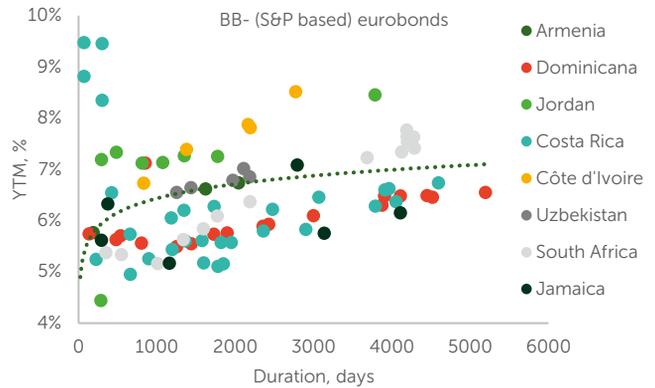
Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

*Историческое сравнение индекса нерелевантно, после 10 сентября методология расчета была пересмотрена.

Планируется публикация значения ИПЦ за сентябрь, которое, согласно ожиданиям, может указать на более слабый рост цен – 1,0% г/г против 1,8% в августе. Публикация августовского значения индекса цен производителей (PPI) может также указать на некоторое охлаждение показателя с 3,7% до 3,1%, вслед за динамикой ИПЦ в прошлом месяце.

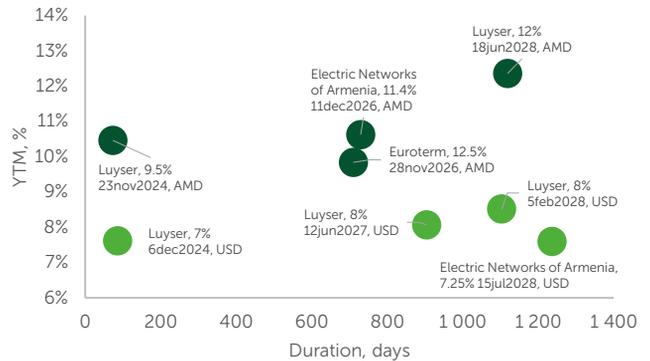
Публикация торгового баланса страны, в свою очередь, вряд ли сулит сюрпризы. Ожидается сокращение дефицита на 13% (до около \$320 млн), которое, однако, уже должно быть полностью отражено в котировках армянского драма (AMD). Ожидается также публикация данных по безработице (13% во II кв. против 15,5% в I кв.), которая вкупе с необходимостью приведения инфляции к целевому уровню является еще одним фактором поддержки в пользу ожиданий по дальнейшему снижению ставки ЦБ.

Суверенные еврооблигации развивающихся стран с рейтингом BB- в долларах США



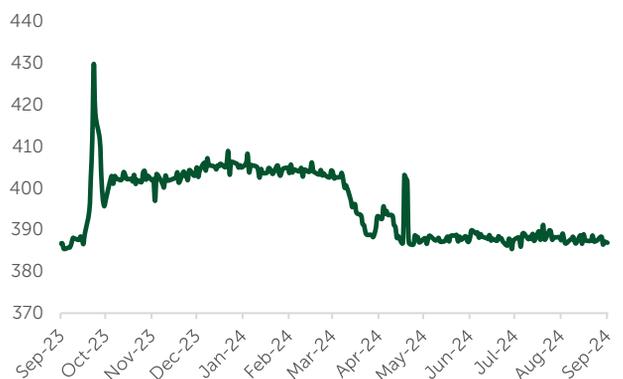
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Облигации нефинансовых организаций РА



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Динамика USD/AMD



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

График 1: Динамика валютного курса

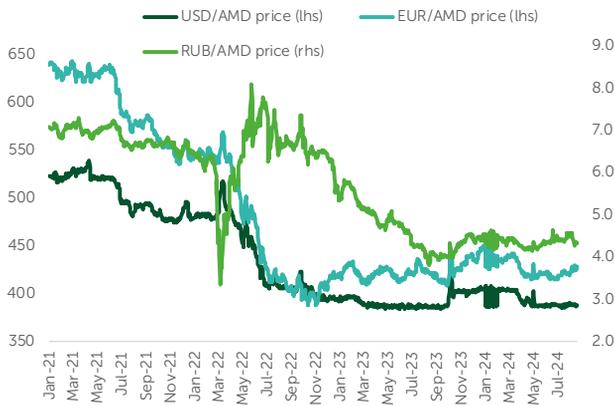


График 2: ИПЦ против ставки рефинансирования РА

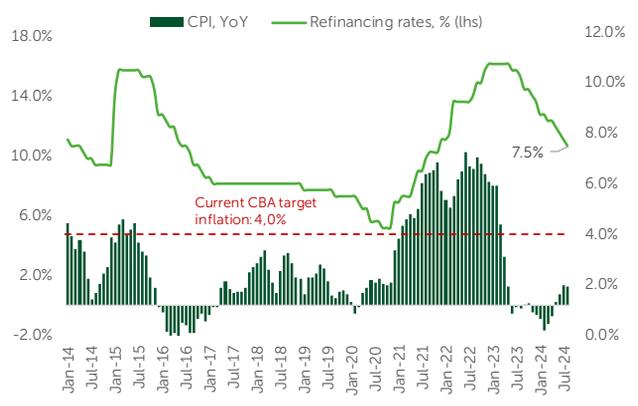


График 3: Распределение экспорта Армении по странам

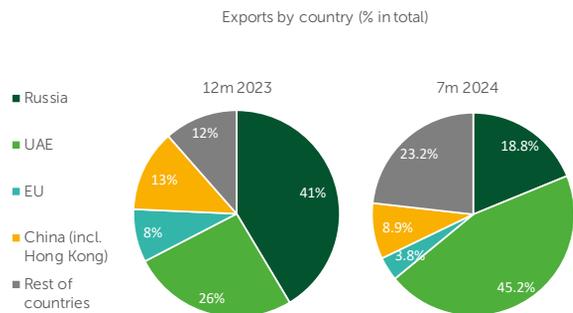


График 4: Распределение импорта Армении по странам

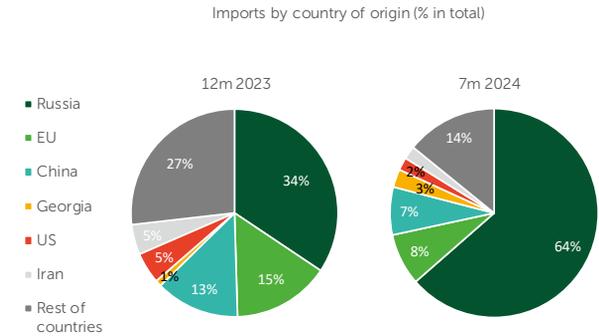


График 5: Распределение экспорта Армении по видам продукции

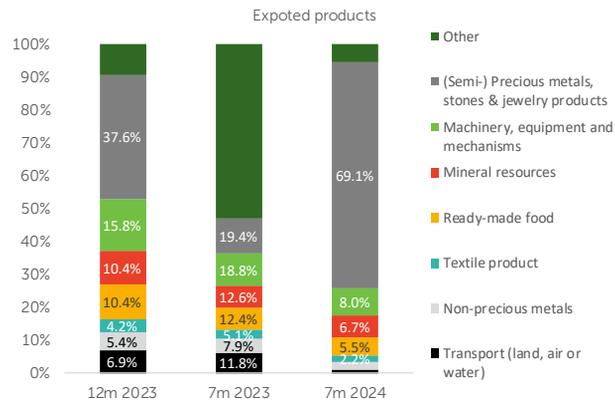


График 6: Распределение импорта Армении по видам

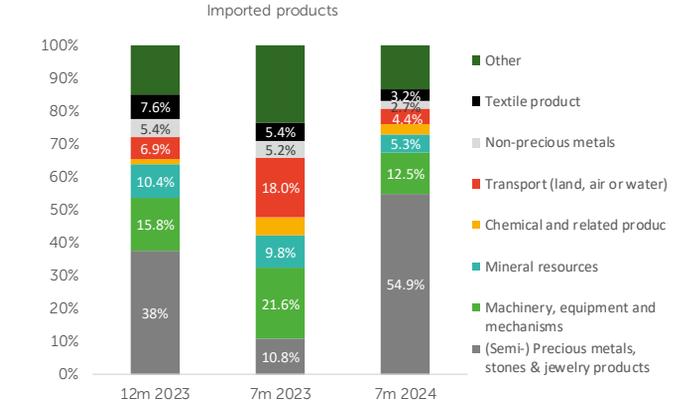


График 6: Индекс цен в строительстве



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.