

Հայաստանյան շուկա. Անշարժ գույքի ուժեղ շուկան և ուժեղ արժույթը շարունակվում են գերակշիռ լինել

Շուկայի վերլուծություն

- 2024 թվականի հոկտեմբերի 7-ից հոկտեմբերի 21-ն ընկած ժամանակահատվածում Հայաստանի արժեթղթերի շուկան հիմնականում դրսևորել է շեղ դինամիկա: Տելեկոմ Արմենիայի բաժնետոմսերը նշված ժամանակահատվածում փակվել են անփոփոխ, թեև երբեմն բարձրացման փորձեր են եղել: Բացառություն են կազմել ԱԿԲԱ բանկի բաժնետոմսերը, որոնք նշված ժամանակահատվածում ավելացրել են 4,5%, իսկ ամսական կտրվածքով՝ 7,3%՝ բանկի երրորդ եռամսյակի ֆինանսական հաշվետվությունների հրապարակման ֆոնին: Բանկի զուտ տոկոսային եկամուտը երրորդ եռամսյակում տարեկան կտրվածքով աճել է 25,9%-ով և եռամսյակային 3,9%-ով՝ հասնելով գրեթե 14045 մլն դրամի: Զուտ շահույթը տարեկան կտրվածքով աճել է 19,4%-ով և կազմել 8498 մլն դրամ, սակայն մի փոքր ցածր լինելով նախորդ եռամսյակի մակարդակից՝ 4,8%-ով:
- Եռամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքսը համեմատաբար կայուն էր մակրոտնտեսական նշանակալի նորությունների բացակայության պայմաններում: Դոլարի նկատմամբ դրամի փոխարժեքը շարունակում է տատանվել փոքր միջակայքում՝ դիտարկվող ժամանակահատվածում մնալով անփոփոխ: Արժույթային այս դինամիկան, հավանաբար, պայմանավորված է Կենտրոնական բանկի պահպանողական քաղաքականությամբ և երկրի արտաքին առևտրաշրջանառության հարաբերական կայունացմամբ:

Տնտեսական նորություններ

2024 թվականի հոկտեմբերի 7-ից հոկտեմբերի 21-ն ընկած ժամանակահատվածում հրապարակվել է վիճակագրություն անշարժ գույքի շուկայի վերաբերյալ, որը շարունակում է մնալ ուժեղ և շարունակում է ճնշում գործադրել երկրում ներդրումային պահանջարկի վրա՝ հանդիսանալով երկրում ներդրումային նախապատվությունների հիմնական մեթոդներից մեկը:

- Հայաստանի անշարժ գույքի շուկայում օգոստոսին իրականացված գործարքների թիվը փոքր-ինչ նվազել է 4,6%-ով և կազմել 20178 գործարք: Դրանցից աննշան նվազել են նաև առքուվաճառքի գործարքները (-2,4%), սակայն մնում են բարձր մակարդակում՝ ամսական 4939:
- Օգոստոսին շինարարական ակտիվությունը պահպանվել է բարձր մակարդակի վրա: Շինարարության ծավալը հանրապետությունում հասել է 71 361,9 մլն դրամի, ինչը 16,5%-ով գերազանցում է 2023 թվականի նույն ամսվա մակարդակը: Ութ ամսվա ընթացքում շինարարական աշխատանքների ծավալը տարեկան կտրվածքով աճել է 16,2%-ով: Ընդհանուր առմամբ ակնկալվում է շինարարության ծավալների ուժեղ դինամիկայի պահպանում, քանի որ այս տեսակի բիզնեսի առանձնահատկությունները ենթադրում են գործունեության աստիճանական սառեցում ցնցումների բացակայության պայմաններում: Այս պահին բնակելի անշարժ գույքի նկատմամբ պահանջարկի հավանական աճը, հատկապես Երևանում, 2025 թվականից հիփոթեքային պետական աջակցության ծրագրի փակման ֆոնին կարող է նաև աջակցել շինարարության ոլորտին:
- Համաշխարհային բանկը փոքր-ինչ բարձրացրել է Հայաստանի տնտեսական աճի կանխատեսումը 2025–2026 թվականների համար: Ընթացիկ կանխատեսումը ենթադրում է նույն տնտեսական աճը, ինչ նախկինում. 2024 թվականին՝ 5,5%, 2025 թվականին՝ 5,0% (նախորդ կանխատեսման 4,9%-ի դիմաց) և 2026 թվականին՝ 4,6% (նախկին 4,5% աճի դիմաց): Ընդհանուր առմամբ, ՀԲ-ի բարելավված կանխատեսումը թույլ է տալիս չափավոր դրական ազդանշան երկրում ներդրումային ակտիվության համար:



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



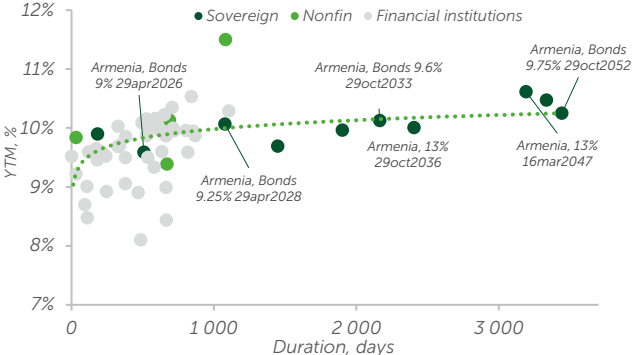
Ռաֆայել Մկրտչյան
Ավագ վերլուծաբան, կապիտալի շուկայի
հետազոտություն rafayel.mkrtyan@ffin.am

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%

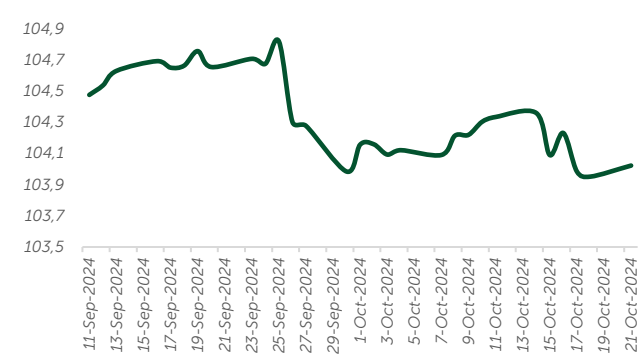
Source: armstat.am, Freedom Broker Armenia

ՀՀ թողարկողների ՀՀ դրամով արտահայտված պարտատոմսեր



Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

3-ամյա կորպորատիվ պարտատոմսերի ինդեքս (դրամ)



Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

Ընկերությունների նորություններ

Հայաստանում ստեղծվել է DeepSat ստարտափ, որը զբաղվում է տիեզերական տեխնոլոգիաներով: Ընկերությունը, որը կենտրոնացած է VLEO-ի՝ երկրագնդի ծայրահեղ ցածր ուղեծրի տեխնոլոգիաների վրա, կարևոր նշանակություն ունի Հայաստանի տիեզերական ռազմավարության մեջ: «Հայկական ավիատիները» ստացել է օդանավ շահագործողի վկայական՝ 16 տարի ժամկետով: Այս հնարավորությունը պետք է օգնի ընկերությանը զարգացնել իր գործունեությունը ապագայում: «Հայկական ավիատիները» այս և հաջորդ տարի նախատեսում է Երևանից նոր չվերթեր իրականացնել:

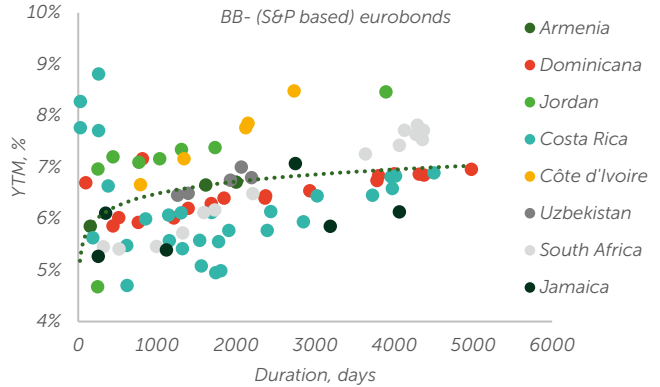
Առաջիկա երկու շաբաթվա ակնկալիքներն ըստ Freedom Broker Armenia-ի

2024 թվականի հոկտեմբերի 25-ից նոյեմբերի 4-ն ընկած ժամանակահատվածում նախատեսվում է հրապարակել Հայաստանի տնտեսության վերաբերյալ մի շարք վիճակագրական տվյալներ, ինչպես նաև որոշ ցուցանիշների վերաբերյալ թարմացված (վերանայված) տվյալներ:

Սպասվում է երկրում տնտեսական ակտիվության ինդեքսի հրապարակումը, որը, ըստ կանխատեսումների, պետք է վկայի սեպտեմբերին աճի աննշան սառեցման մասին մինչև +3,5% տարեկան մեկ ամիս առաջվա +5,6% տարեկանից: Այս փաստը, զուգորդված երկրի արտադրողի գների ինդեքսի (PPI) հրապարակման հետ, որը նույնպես ակնկալվում է, որ աճը կթուլանա սեպտեմբերին մինչև 3,4% տարեկան մակարդակով՝ օգոստոսի 3,5%-ից, կարող է լրացուցիչ օժանդակ գործոն դառնալ այս տարվա ընթացքում վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի ևս մեկ անգամ նվազեցման վերաբերյալ Կենտրոնական բանկի հնարավոր որոշման համար: Այնուամենայնիվ, կարգավորող մարմնի համար կարող է կարևոր լինել նաև ՍԳԻ-ի վերաբերյալ վիճակագրության հրապարակումը, որը կհրապարակվի նշված ժամկետից հետո:

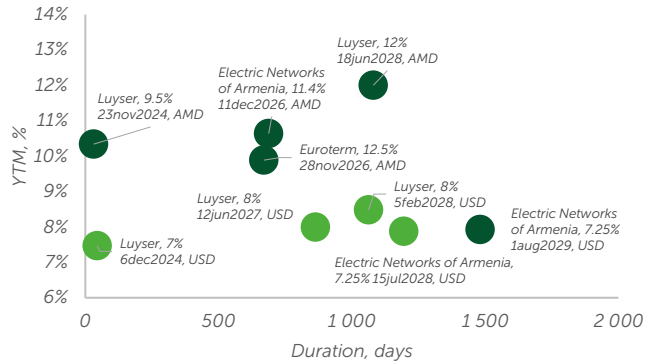
Կանխատեսվում է, որ սեպտեմբերին երկրի առևտրային հաշվեկշիռը 330 միլիոն դոլարից 264 միլիոն դոլարի պակասորդ կցուցաբերի: Այնուամենայնիվ, մենք չենք ակնկալում էական ազդեցություն գնանշումների/շուկայի վրա այս ցուցանիշի հրապարակումից:

Զարգացող երկրների սուվերեն եվրապարտատոմսեր՝ BB- վարկանիշով ԱՄՆ դոլարով



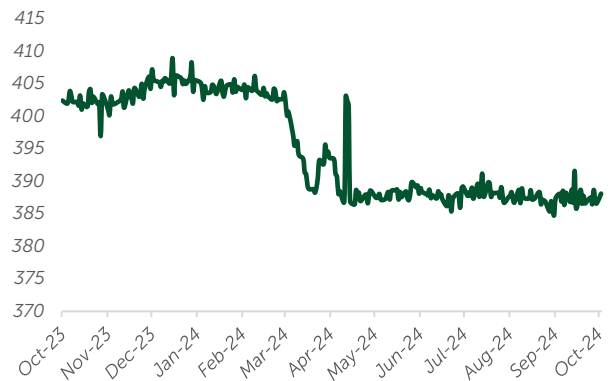
Source: amx.am, cbonds.com, Freedom Broker Armenia

Հայաստանի Հանրապետության ոչ ֆինանսական կազմակերպությունների պարտատոմսեր



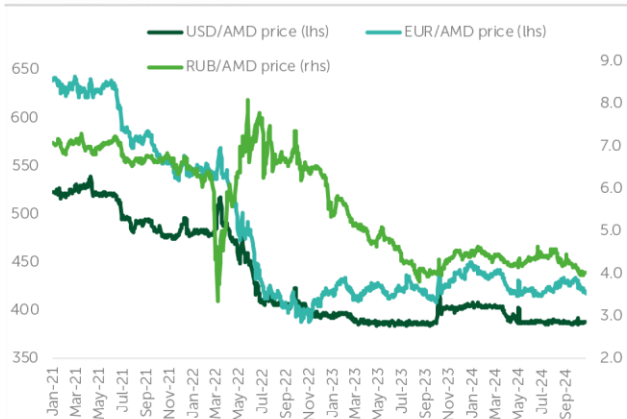
Source: cbonds.com, Freedom Broker Armenia

ԱՄՆ դոլար/դրամ դինամիկա

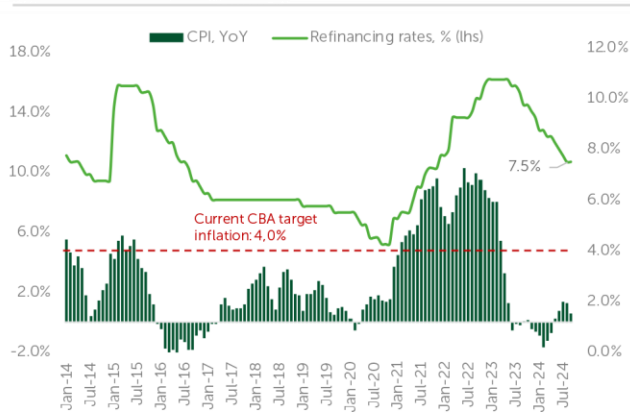


Source: amx.am, Freedom Broker Armenia

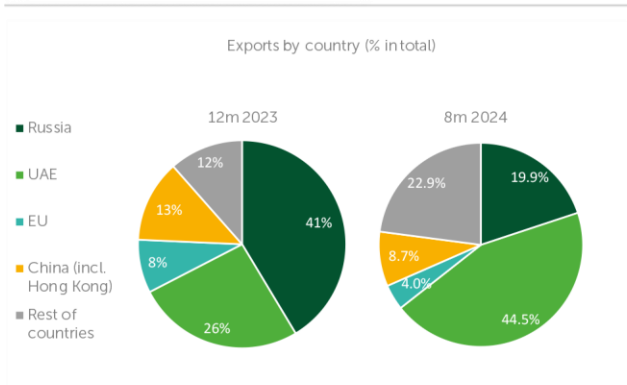
Գրաֆիկ 1: Արժույթի փոխարժեքի դինամիկան



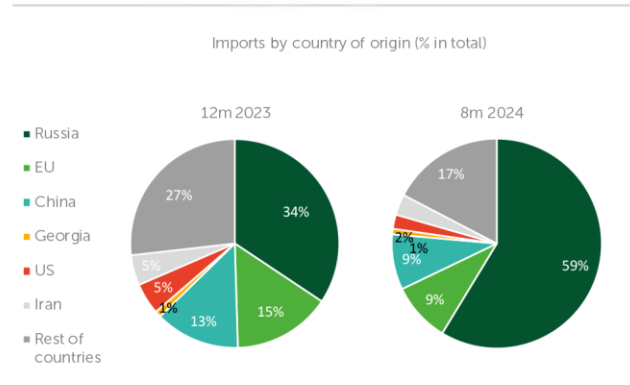
Գրաֆիկ 2: ՄԴԻ՝ ընդդեմ ՀՀ վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի



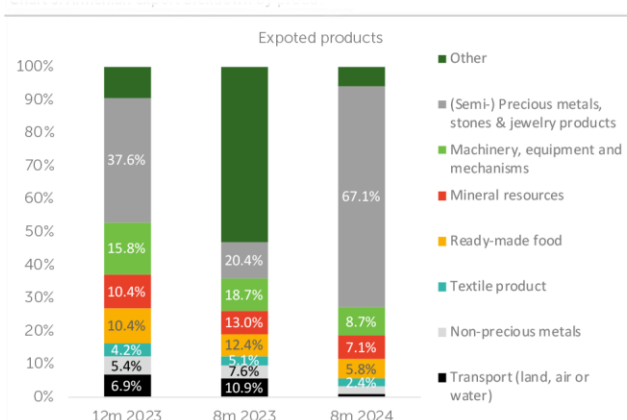
Գրաֆիկ 3: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ երկրների



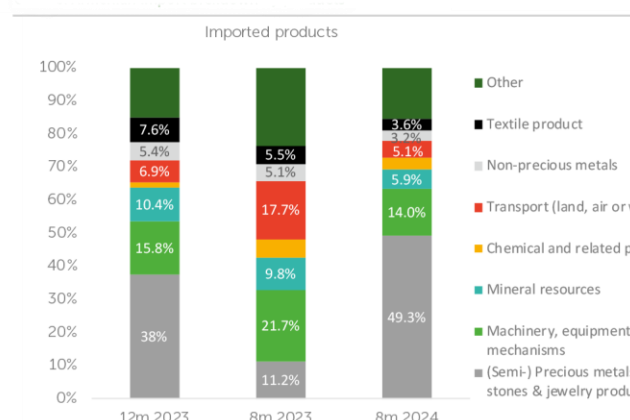
Գրաֆիկ 4: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ երկրների



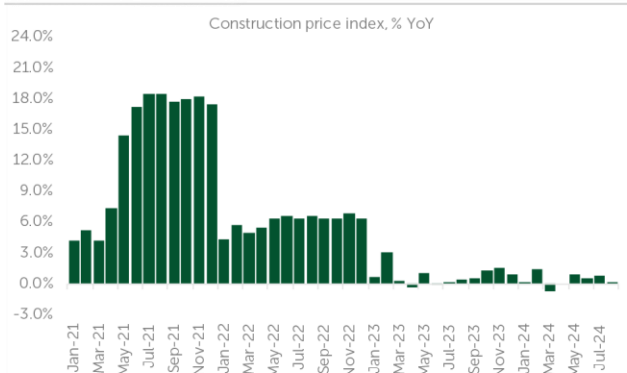
Գրաֆիկ 5: Հայաստանի արտահանման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների



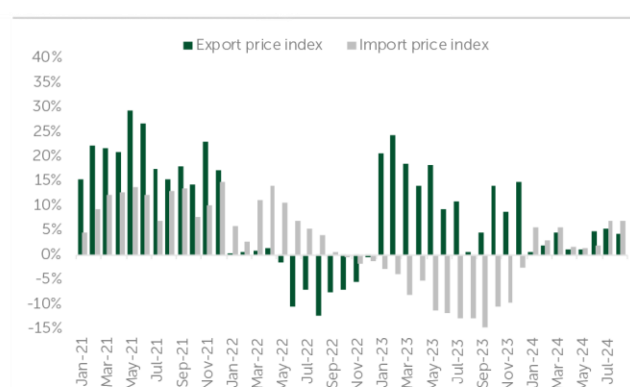
Գրաֆիկ 6: Հայաստանի ներմուծման բաշխումը ըստ արտադրանքի տեսակների



Գրաֆիկ 7: Շինարարության գների ինդեքս



Գրաֆիկ 8: Արտահանման և ներմուծման գների ինդեքս



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:

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: