



ԱԶԳԱՅԻՆ ՄՐՑՈՒՆԱԿՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ՄԻՋԱԶԳԱՅՆԱՅՄԱՆ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

ՀՀ արժեթղթերի և միջբանկային վարկային շուկաներ

Ամսական տեսություն

(Հունվար 2018)

ԵՐԵՎԱՆ 2018



Հարգելի այցելու,

ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի կողմից ներկայացված Ֆինանսական շուկաների վիճակի և զարգացումների ամսական տեսությունը հրապարակվում է ամսական հաճախականությամբ և իրենից ներկայացնում է ՀՀ ֆինանսական շուկաներում իրականացված գործարքների ամփոփ վերլուծություն: Այն իր մեջ

պարունակում համաշխարհային ապրանքային և ֆինանսական շուկաներում տեղի ունեցած գործընթացների ու միտումների ամփոփ տեղեկատվություն: ՀՀ մակրոտնտեսական հիմնական ամսական ցուցանիշների դիտարկում: ՀՀ ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության ընթացքում իրականացված գործառնությունների վերաբերյալ, ինչպես նաև պետական, կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաների և միջբանկային շուկաներում կնքված գործարքների վերաբերյալ ամփոփ վերլուծություն:

ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի կողմից համաշխարհային ֆինանսական շուկաների զարգացումների վերլուծության նպատակը այս շուկաներում տեղի ունեցող գործընթացները տեսանելի դաշտում պահելն ու դրանց ազդեցությունը ՀՀ եվրոպարտատոմսերի, ՀՀ ներքին ֆինանսական շուկայի և ընդհանրապես՝ երկրի մակրոտնտեսական վիճակի վրա հասկանալն է, ինչը, նկատի ունենալով ազդեցությունների լազային(ժամանակային առումով խզված) բնույթը, կարևոր է մեր տնտեսության համար ապագա զարգացումների կանխատեսման տեսանկյունից: Մյուս կողմից՝ համաշխարհային կապիտալի շուկաներում ներդրողներ են նաև ՀՀ սուբյեկտները(ԿԲ, կենսաթոշակային ֆոնդեր, այլ ինստիտուտներ և անհատներ), ինչը ևս կարևոր է դարձնում այստեղ ընթացող զարգացումների վերլուծությունը: Այս՝ ամսական պարբերականությամբ հրապարակվող տեսությունը ամփոփում է ՀՀ եվրոպարտատոմսերի, համաշխարհային ապրանքային(մետաղներ, էներգակիրներ, պարենային ապրանքներ), արժույթային(դոլարի ինդեքս, եվրո, ՌԴ ռուբլի) և կապիտալի(զարգացող և զարգացած երկրների ֆոնդային ինդեքսներ և պետական պարտատոմսերի եկամտաբերություններ) շուկաներում տեղի ունեցող զարգացումների վերլուծությունը: Ամսական տեսությունը հիմնվում է Investing.com հարթակի հրապարակած վիճակագրության վրա, իսկ վերլուծությունների հիմքում Reuters գործակալության տեղեկատվական ու վերլուծական հրապարակումներն են և սեփական դիտարկումները: ՀՀ սոցյալ տնտեսական վիճակի հետ կապված հիմնական ցուցանիշների ներկայացումը նպատակ ունի ներկայացնել ՀՀ տնտեսական ակտիվության, տնտեսության հիմնական ճյուղերի զարգացումների, սպառողական և արդյունաբերական գների ինդեքսների, արտաքին ապրանքաշրջանառության և բնակչության միջին ամսական աշխատավարձերի ընդհանուր միտումները, ինչը թույլ է տալիս գնահատել Ֆինանսական շուկաների վրա մակրոտնտեսական և սոցյալ-տնտեսական ընդհանուր վիճակի ազդեցությունները: ՀՀ ԿԲ դրամավարկային քաղաքականության շրջանակներում ներկայացված են ԿԲ կողմից կիրառվող անուղղակի գործիքների կիրառումը, դրանց շրջանակներում իրականացված գործարքները, ինչպես նաև դրամական զանգվածի կառուցվածքը և դրանում իրականացվող փոփոխությունները: ՀՀ արտարժույթի շուկայի հետ կապված ներկայացված են ԱՄՆ դոլարի, Եվրոյի, ՌԴ ռուբլու բորսայական, արտաբորսայական, ներբանկային և միջբանկային գործարքները, ինչպես նաև ՀՀ ԿԲ կողմից արտարժույթի շուկայում իրականացված գործառնությունները: Արժեթղթերի շուկայի

վերլուծությունը բաղկացած է պետական և կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաների հետ կապված դիտարկումներից: Պետական պարտատոմսերի շուկայի հետ կապված ներկայացվում են առաջնային շուկայում դրանց տեղաբաշխումները, ՀՀ ֆինանսների նախարարության կողմից իրականացվող հետգնումները, բորսայական և արտաբորսայական շուկաներում կնքվող գործարքները, գործակալ բանկերի կողմից բորսայական գնանշումները, ինչպես նաև պետական պարտատոմսերի եկամտաբերության կորերի փոփոխությունները: Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկայի հետ կապված ներկայացվում են բորսայական և արտաբորսայական տեղաբաշխումները, բորսայական շուկայում կնքված գործարքները, դրանց շուկա ստեղծողների գնանշումները: Միջբանկային շուկայի վերլուծությունն իրենից ներկայացնում են միջբանկային վարկային, սվոփ և ռեպո շուկաների ամփոփ դիտարկումներ:

Ամբերդ հետազոտական կենտրոնի կողմից ֆինանսական շուկաների վիճակի և զարգացումների վերաբերյալ հրապարակվող ամփոփագրի տեղեկատվական հիմքերն են ՀՀ ֆինանսների նախարարության, ՀՀ Կենտրոնական Բանկի, ՀՀ Ազգային վիճակագրական ծառայության, ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիա ԲԲԸ հրապարակումները և վիճակագրական աղբյուրների բազաները: Ձեզ ներկայացվող վիճակագրական աղյուսակների, գծապատկերների և ներկայացվող տվյալների մի մասը նշված մարմինների կողմից օրական կտրվածքով հրապարակվող տվյալների համախմբման արդյունք են:

Սույն վիճակագրական նյութերը, վերլուծությունները և դիտարկումները ՀՊՏՀ Ամբերդ հետազոտական կենտրոնի մտավոր սեփականությունն են և դրանցից օգտվելու դեպքում հղումը կենտրոնի կայքին պարտադիր է:



«Ամբերդ» հետազոտական կենտրոն

Երևան, Նալբանդյան 128, թիվ 3 մասնաշենք Հեռ.՝ (+37410) 593-479 Էլ. հասցե՝ info@amberd.am

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1.	Պետական պարտատոմսերի շուկա.....	5
2.	Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաներ.....	15
3.	Ռեպո գործարքներ.....	29
4.	Սվոփ գործարքներ.....	30
5.	Միջբանկային վարկային շուկա.....	30

1. Պետական պարտատոմսերի շուկա

Պետական պարտատոմսերի առաջնային շուկա

Պետական պարտատոմսերի շուկայում սեպտեմբեր ամսին Ֆինանսների նախարարության կողմից իրականացվել է 24,524 մլրդ դրամի 8 տեղաբաշխում:

Աղյուսակ 1.

2018 թ. Հունվար ամսին պետական պարտատոմսերի տեղաբաշխումները և եկամտաբերությունը

	Թողարկման համար	Մարման ամսաթիվ	Աճուրդի ամսաթիվ	Բավարարված առաջարկությունների ընդհանուր ծավալը (դրամ)	Սահմանային եկամտաբերություն	Միջին կշռված եկամտաբերությունը
1	AMGT5201A188	01.10.2018	08.01.2018	500,000,000	6.0000	6.0000
2	AMGT5201A188	01.10.2018	09.01.2018	100,000,000	6.0000	6.0000
3	AMGT52141190	14.01.2019	15.01.2018	1,000,000,000	6.2689	6.1690
4	AMGT52141190	14.01.2019	16.01.2018	130,000,000	6.1690	6.1690
5	AMGB30163472	16.03.2047	16.01.2018	20,000,000,000	12.2900	12.2891
6	AMGB30163472	16.03.2047	17.01.2018	1,740,000,000	12.2891	12.2891
7	AMGT52027183	02.07.2018	22.01.2018	1,000,000,000	5.8585	5.8137
8	AMGT52027183	02.07.2018	23.01.2018	54,000,000	5.8137	5.8137

Ընդհանուր առմամբ պարտատոմսերի պահանջարկը մոտ 2.02 անգամ գերազանցել է պահանջարկին: 52 շաբաթական պարտատոմսի երեք տեղաբաշխում է տեղի ունեցել: Պահանջարկը առաջին աճուրդի ժամանակ տեղաբաշխման ծավալի չափ է եղել, սակայն բավարարվել է ընդամենը 0,500 մլրդ ծավալով, որը տեղաբաշխման ծավալի կեսն է եղել: Աճուրդի միջին և սահմանային եկամտաբերություններ եղել են 6 տոկոս: 52 շաբաթական պարտատոմսերի երկրորդ աճուրդի դեպքում միջին կշռված եկամտաբերությունը նախորդ աճուրդից աճել է 0.169 տոկոսային կետով ինչը պայմանավորված է եղել այդ պարտատոմսերի ավելի բարձր ժամկետայնությամբ: Պահանջարկը առաջարկին գերազանցել է 2,25 անգամ, իսկ միջին ու ղահմանային եկամտաբերությունները համապատասխանաբար 6,1690% և 6.2689% են կազմել: 52 շաբաթական հաջորդ պարտատոմսի աճուրդի պահանջարկը առաջարկին գերազանցել է 1,5605 անգամ, իսկ սահմանային ու միջին եկամտաբերությունները կազմել են համապատասխանաբար 5,8585% և 5,8137%: 2047 թվականին մարվող 30 տարեկան երկարաժամկետ

պարտատոմսերի աճուրդի պահանջարկը գերազանցել է տեղաբաշխման ծավալը մոտ 2,14 անգամ: Միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է 12,2891%, ինչը նախարդ աճուրդից պակաս է եղել 1,29 տոկոսային կետով: Տեղաբաշխված բոլոր պարտատոմսերի եկամտաբերությունը ունեցել է նվազման միտում, որի պատճառը պետական պարտատոմսերի փոքր առաջարկն է և բանկեր մոտ ավելցուկային միջոցներով պայմանավորված պահանջարկի աճն է:

Պետական պարտատոմսերի աճուրդներին պահանջարկի մեծ ծավալը պայմանավորված է եղել մի կողմից շուկայում եկամտաբերության նվազման միտումներով՝ կապված ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության աստիճանական մեղմացման և տոկոսադրույքների նվազեցման հետ: Հաշվի առնելով այս գործոնները հաջորդ ամիսներին պետական պարտատոմսերի աճուրդները նույնպես կունենան նվազման միտում: Պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկի մեծացման և եկամտաբերության նվազման վրա ազդել են նաև առևտրային բանկերի կապիտալի մեծացումը և դրա հետ կապված ազատ միջոցների ավելցուկը: Որպես եկամտաբերության աճի գործոն կարող է ազդել միայն ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության խստացումը, ՀՀ միջազգային վարկանիշի նվազեցումը, տարածաշրջանում քաղաքական և ռազմական լարվածությունը:

Հունվար ամսին Ֆինանսների նախարարությունը պետական պարտատոմսերի մեկ հետգնում է իրականացրել: Հետգնվել են 19 թվականին մարվող միջնաժամկետ պարտատոմսեր 2 մլրդ ծավալով: Հետգնման առաջարկը գերազանցել է պահանջարկը 1,5 անգամ: Հետգնման աճուրդի միջին և սահմանային եկամտաբերությունները հետգնման աճուրդի ժամանակ համապատասխանաբար կազմել են՝ 6,1615% և 6.2700%:

Ընդհանուր առմամբ շրջանառության մեջ եղած պետական պարտատոմսերի ծավալները նախորդ ամսվա վերջի դրությամբ հունվար ամսին աճել են՝ միջնաժամկետի և երկարաժամկետի ծավալները կազմել են 543.6 մլրդ դրամ (աճել է մոտ 19,762 մլրդով), իսկ կարճաժամկետինը նվազել է՝ կազմելով 20,653 մլրդ (աճել է 2,010 մլրդ-ով): Շրջանառության մեջ եղած կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը հունվար ամսվա վերջին կազմել է 6.4832% (դեկտեմբերի վերջին՝ 6,5843%): Միջնաժամկետ և երկարաժամկետ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը շրջանառության մեջ կազմել է 13.3566%՝ նախորդ ամսվա վերջի 13.3735%-ի փոխարեն:

Պետական պարտատոմսերի երկրորդային շուկա

Արտաբորսայական

Հունվար ամսին պետական պարտատոմսերի երկրորդային շուկայի արտաբորսայական հատվածում իրականացվել է 56,189 մլրդ դրամի 93 գործարք: Միջբանկային գործարքների ծավալները կազմել են կնքված գործարքների 17 տոկոսը՝ 9.485 մլրդ դրամ: Ֆինանսական շուկայի այլ մասնակիցների միջև կնքված գործարքների ծավալը կազմել է 46.704 մլրդ դրամ: Կնքված գործարքների 71.8 տոկոսը կնքվել է 47 թվականին մարվող պետական 30 տարեկան պարտատոմսերով, 10,6 տոկոսը՝ 36 թվականին մարվող 20 տարեկան երկարաժամկետ, 5,8 տոկոսը՝ 19 թվականին մարվող, 3,4 տոկոսը՝ 18 թվականին մարվող պետական պարտատոմսերով: Գործարքների կենտրոնացվածության նման պատկերի պատճառը այդ պարտատոմսերով տեղաբաշխման աճուրդներն էին, ինչպես նաև շուկայի մասնակիցների մոտ այդ ժամկետայնության պարտատոմսերի նկատմամբ պահանջարկի աճը, դրանց եկամտաբերության շարունակական նվազեցումը վերջին ամիսների ընթացքում: Մինչև մեկ տարի մարման ժամկետայնությամբ պարտատոմսերով գործարքների ծավալը կազմել է ընդհանույ գործարքների 1.2 տոկոսը:

Եվրոբոնդերով արտաբորսայական շուկայում կնքված գործարքների ծավալը 6,792 մլն դոլար է կազմել: Բոլոր գործարքները կնքվել են միջբանկային շուկայից դուրս: Գործարքներ կնքվել են հիմնականում 2025 թվականին մարվող եվրոբոնդերով: Կնքված գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը 25թվականին մարվող պարտատոմսերի դեպքում կազմել է 5,1 տոկոս, իսկ 27 թվականին մարվողների դեպքում՝ 3,78%:

Աղյուսակ 2.

2017 թ. Հոկտեմբեր ամսին պետական պարտատոմսերի արտաբորսայական շուկայում կնքված գործարքները

Թողարկման համար	Գործարքների ծավալ	Միջին կշռված եկամտաբերություն
AMGT5201A188	338,573,156	5.0000%
AMGB07172183	1,902,839,082	5.9500%
AMGT52141190	329,388,155	6.2059%
AMGN36294194	3,266,553,872	6.2455%
AMGN60294201	430,636,725	7.3619%
AMGB10172212	967,976,574	7.6746%
AMGN60294227	894,024,549	8.1472%
AMGB1029A235	109,829,818	8.3000%
AMGB1029A250	997,821,118	9.2378%
AMGB20172327	641,848,666	10.8000%
AMGB2029A366	5,969,638,197	11.4716%
AMGB30163472	40,340,128,427	12.2130%
Ընդամենը	56,189,258,339	

Պետական պարտատոմսերի բորսայական շուկա

Պետական պարտատոմսերի բորսայական շուկան բավականին ակտիվ է եղել:

Աղյուսակ 3

Հունվար ամսվա ՆԱՍԴԱՔ Օ ԷՄ ԷՔՍ Արմենիայում պետական պարտատոմսերով կնքված գործարքները

ԾԱԾԿԱԳԻՐ	ՎԵՐՋԻՆ	ՄԻՋ	+/-	ԱՌԱՎ	ՆՎԱՋ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
AMGB1029A276	9.5	9.47	0.0346	9.5	9.44	2	24,000,000.00	25,262,616.00
AMGB2029A366	11.6	11.6901	0.2632	11.8085	11.5	21	2,318,500,000.00	2,609,683,479.00
AMGB30163472	12.18	12.2026	-0.1268	12.2302	12.0501	28	2,228,000,000.00	2,467,590,044.85
AMGN36294202	7.25	7.25	-0.0499	7.25	7.25	2	56,000,000.00	57,990,464.00
AMGN60294201	7.4001	7.4001	0.0501	7.4001	7.4001	1	100,000,000.00	107,497,300.00
AMGN60294219	7.5	7.5		7.5	7.5	1	100,000,000.00	109,526,500.00
Ընդամենը						55	4,826,500,000.00	5,377,550,403.85

Հունվար ամսվա ընթացքում բորսայական շուկայում ընդհանուր առմամբ կնքվել է պետական պարտատոմսերով 5,378 մլրդ դրամի 55 գործարք: Գործարքները հունվար ամսվա ընթացքում աճել են 1,3 անգամ: Գործարքների 49 տոկոսը և 46 տոկոսը համապատասխանաբար կնքվել են է 36 և 47 թվականին մարվող պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերով: 36 թվականին մարվող պարտատոմսի միջին եկամտաբերությունը կազմել է 11,6907, 47 թվականին մարվող պարտատոմսի միջին եկամտաբերությունը՝ 12,2026%: Գործարքների 3 տոկոսը կնքվել են 20 թվականին մարվող պետական պարտատոմսերով, իսկ 2 տոկոսը կնքվել են 21 թվականին մարվող պետական պարտատոմսերով՝ միջինում 7,5 տոկոս եկամտաբերությամբ:

Հասցեական գործարքների հարթակում գործարքներ չեն կնքվել:

Հունվար ամսին պետական արժեթղթերի շուկայում գործել են 7 գործակալ բանկեր: Գործակալները պարբերաբար ուղենիշային պարտատոմսերով գնանշումներ են կատարում նաև ֆոնդային բորսայում: Նոյեմբեր և դեկտեմբեր ամսինների վերջին օրերի դրությամբ ֆոնդային բորսայում գնանշումների ծավալները նույնպես ընդհանուր առմամբ վկայում են շուկայի ակտիվության մասին:

Աղյուսակ 5.

Ֆոնդային բորսայում ուղենիշային պարտատոմսերի առաջարկի և պահանջարկի եկամտաբերությունները

ԾԱԾԿԱԳԻՐ	29.12.17		31.01.18		Փոփոխությունը	
	ՊՅՁ	ՊՀՁ	ՊՀՁ	ԱՌՁ	ՊՀՁ	ԱՌՁ
AMGB1029A276	-	-	9.6	9.4001	-	-
AMGB2029A366	11.8399	11.5	11.52	11.4004	-0.3199	-0.0996
AMGB30163472	12.4499	12.1501	12	11.81	-0.4499	-0.3401
AMGN36294194	6.4	6.1501	6.364	6.12	-0.036	-0.0301
AMGN36294202	7.4501	7.25	7.4	7.1501	-0.0501	-0.0999
AMGN60294227	8.3078	8.048	8.28	8.0501	-0.0278	0.0021

Բորսայում գնանշվող գրեթե բոլոր ուղենիշային պարտատոմսերի ինչպես առաջարկի, այնպես էլ պահանջարկի եկամտաբերությունները հիմնականում նվազել են:

Դեկտեմբեր ամսվա վերջից ֆինանսաների նախարարությունը հարապարակել է ուղենիշային պարտատոմսերի ցանկը հաջորդ եռամսյակի համար: 2018թ հունվարից ուղենիշային պարտատոմսերի ցանկի մեջ ներառված են 2027 թվականին մարվող երկարաժամկետ պետական պարտատոմսերը:

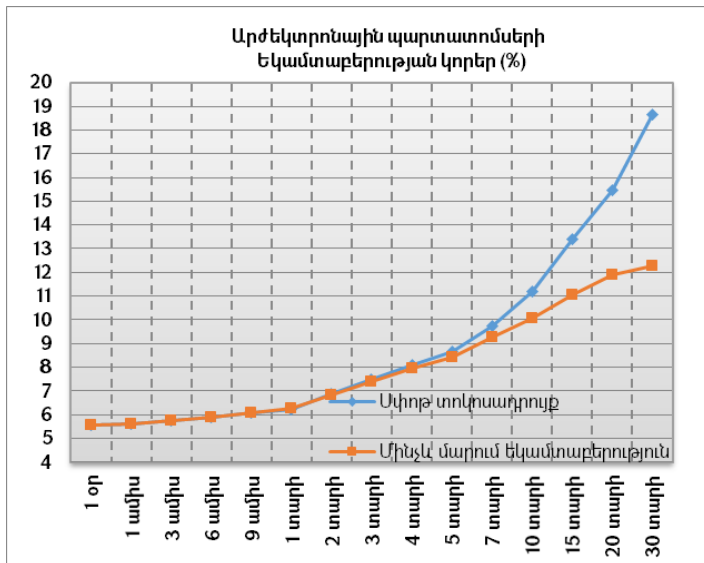
Աղյուսակ 6.

Ուղենիշային պետական պարտատոմսերի ցանկը

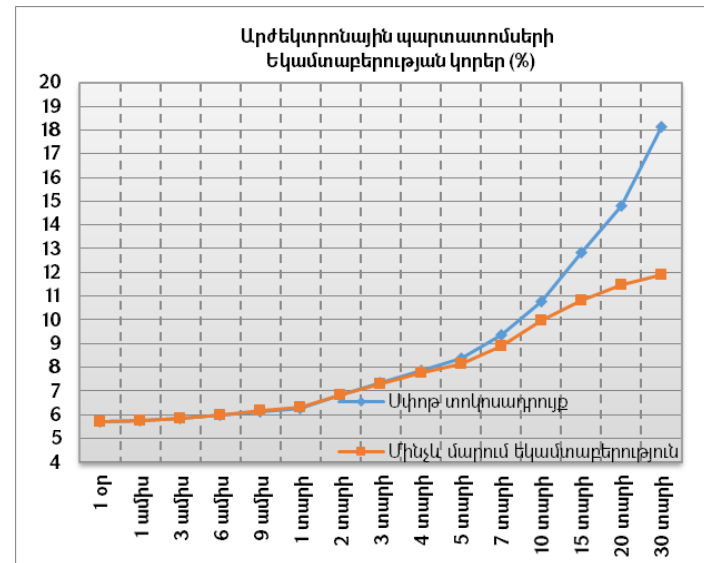
Ուղենիշային պարտատոմսեր 01.10.17-31.12.17 ժամանակաշրջանի համար	Ուղենիշային պարտատոմսեր 01.01.18-31.03.18 ժամանակաշրջանի համար
AMGN36294194	AMGN36294194
AMGN36294202	AMGN36294202
AMGN60294227	AMGN60294227
AMGB1029A250	AMGB1029A276
AMGB2029A366	AMGB2029A366
AMGB30163472	AMGB30163472

Առաջնային և երկրորդային շուկաներում պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունների փոփոխություններն իրենց ազդեցությունն են ունեցել նաև եկամտաբերության կորերի վրա: Այդ ամենը դրսևորվել է հիմնականում եկամտաբերության կորերի նվազմամբ:

Գծապատկեր 1. Արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերության կորեր 29.12.17թ դրությամբ

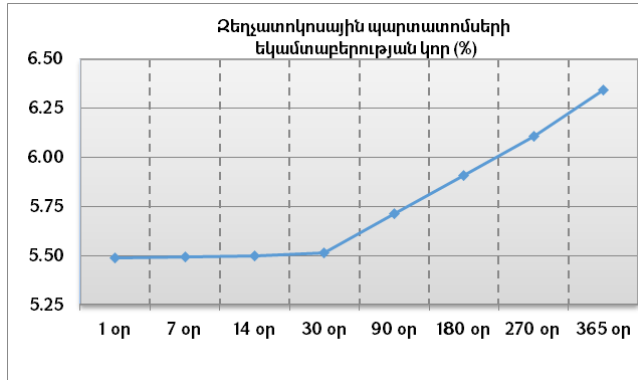


Գծապատկեր 2. Արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերության կորեր 31.01.18թ դրությամբ

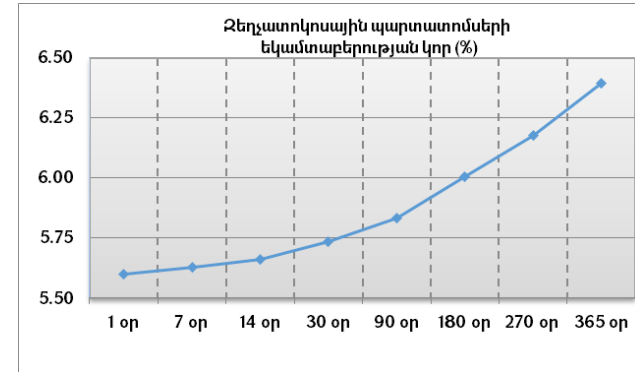


Բոլոր ժամկետայնությամբ արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերությունները ունեցել են նվազման միտում: Ամենամեծ նվազման միտումը դրսևորվել է առավել երկարաժամկետ պարտատոմսերի դեպքում, ինչը վկայում է դրանց վրա շուկայական եկամտաբերությունների նվազման առավել մեծ ազդեցության մասին: Պատճառը երկարաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերության անկումն է երկրորդային շուկայում և դրանցով կնքված գործարքների առավել մեծ ծավալները:

Գծապատկեր 3. Ջեղչատոկոսային պարտատոմսերի եկամտաբերության կոր 29.12.17թ դրությամբ

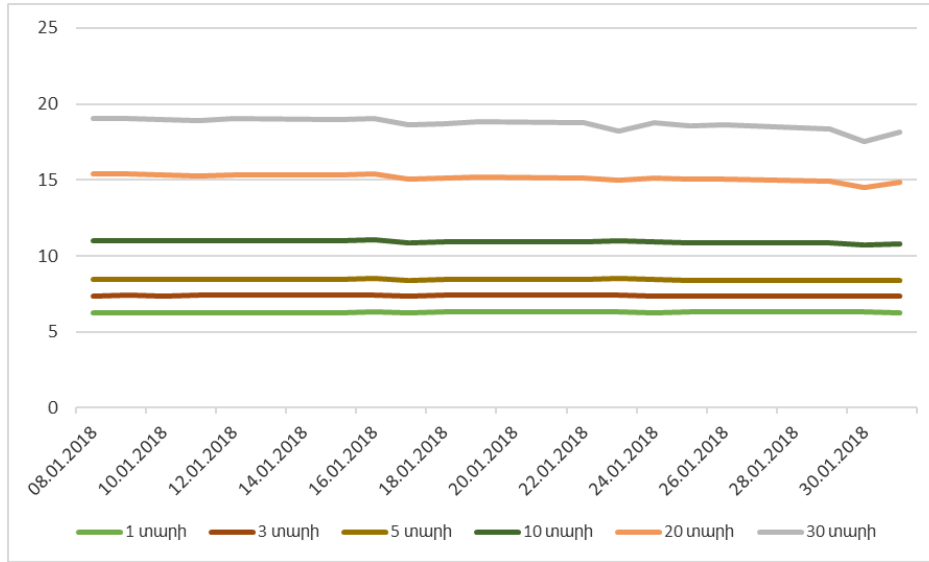


Գծապատկեր 4. Ջեղչատոկոսային պարտատոմսերի եկամտաբերության կոր 31.01.18թ դրությամբ



Ջեղչատոկոսային պարտատոմսերի դեպքում նույնպես եկամտաբերության կորը նվազել է: Նվազման ազդեցությունը առավել շատ դրսևորվել է առավել երկարաժամկետ պարտատոմսերի դեպքում:

Գծապատկեր 5. Պետական պարտատոմսերի մինչև մարում եկամտաբերությունների դինամիկան հունվար ամսվա ընթացքում



Պետական պարտատոմսերի մինչև մարում եկամտաբերության տոկոսադրույքների տատանումների վերլուծությունը ցույց է տալիս դրանց նվազեցման միտումը:

Աղյուսակ 7.

Մինչև մարում եկամտաբերությունների վարիացիաները

	6 ամիս	1 տարի	3 տարի	5 տարի	10 տարի	20 տարի	30 տարի
1 ամիս	0.0007	0.0006	0.0008	0.0015	0.0083	0.0524	0.1608
3 ամիս	0.0018	0.0013	0.0109	0.0202	0.1393	2.2190	8.6796
1 տարի	0.1601	0.2803	0.6663	0.7589	0.6394	1.3691	3.6163
2 տարի	2.7680	3.7295	5.5202	5.0400	3.2354	2.0068	
3 տարի	7.4287	7.1990	6.9567	5.9544	3.6553	2.0648	

Վարիացիայի գործակիցների վերլուծությունը պետական պարտատոմսերի մինչև մարում եկամտաբերությունների դինամիկայի դիտարկման ժամանակ ցույց է տալիս, որ եկամտաբերության տատանումները առավել մեծ չափով եղել են առավել կարճաժամկետ պարտատոմսերի դեպքում: Ընդ որում վարիացիայի գործակիցների ամենամեծ արժեքը եղել է 2 տարվա կտրվածքով, ինչը պայմանավորված է 2013 թվականից մինչև 2014 թվականի առաջին կիսամյակի ընթացքում ֆինանսական շուկայում եկամտաբերությունների նվազմամբ և 2014թվականի վերջից ԿԲ կողմից դրամավարկային քաղաքականության խստացման պայմաններում եկամտաբերությունների աճով: Ընդ որում ԿԲ գործիքների ազդեցությունը ավելի մեծ է եղել ավելի կարճ ժամկետայնությամբ պարտատոմսերի եկամտաբերության վրա, ինչը պայմանավորված է կարճաժամկետ միջոցների նկատմամբ շուկայի մասնակիցների կողմից պահանջարկի աճով և երկարաժամկետ հորիզոնում առավել դրական սպասումներով:

2. Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաներ

2018թ. Հունվարի ընթացքում կորպորատիվ պարտատոմսերի բորսայական տեղաբաշխում տեղի չի ունեցել:

2018թ.-ի հունվարի 09-ին «ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ-ի 10,000,000 ԱՄՆ դոլար ընդհանուր անվանական արժեքով պարտատոմսերը ցուցակվել և ընդգրկվել են ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիայի պարտատոմսերի հիմնական (Abond) ցուցակում, ինչպես նաև ցուցակման պահից թույլատրվել են նշված պարտատոմսերով հասցեական առևտուրը և ռեպո գործարքների կնքումը: «ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ -ին շնորհվել է «ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ-ի կողմից թողարկված անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերի (AMRBB8) շուկա ստեղծողի կարգավիճակ:

2018թ.-ի հունվարի 16-ին «Հայաստանի Էկոնոմիկայի Զարգացման Բանկ» ԲԲԸ 2,000,000 ԱՄՆ դոլար ընդհանուր անվանական արժեքով արժեկտրոնային պարտատոմսերը (HEZBB3) ցուցակվել են ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիայում՝ ընդգրկելով երկրորդային Bbond ցուցակում, իսկ բանկի 100,000,000 ՀՀ դրամ ընդհանուր անվանական արժեքով պարտատոմսերի մեկ այլ թողարկում (HEZBB2) թույլատրվել է առևտրի ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիայի պարտատոմսերի Cbond ազատ շուկայում: «ԿԱՊԻՏԱԼ ԻՆՎԵՍՏՄԵՆՏԻՍ» ՓԲԸ-ին շնորհվել է «ՀԱՅԷԿՈՆՈՄԲԱՆԿ» ԲԲԸ -ի կողմից թողարկված 2,000,000 ԱՄՆ դոլար (HEZB3) և 100,000,000 ՀՀ դրամ (HEZB2) ընդհանուր անվանական արժեքով պարտատոմսերի շուկա ստեղծողի կարգավիճակ: Ընկերության HEZBB3 հապավմամբ պարտատոմսերը (ISIN - AMHEZBB23ER4) ներառում են 20,000 հատ անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս՝ 100 ԱՄՆ դոլար անվանական արժեքով, արժեկտրոնի 5.75% տոկոսադրույքով և 27 ամիս շրջանառության ժամկետով, իսկ HEZBB2 հապավմամբ պարտատոմսերը (ISIN - AMHEZBB22ER6)՝ 10,000 հատ անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս՝ 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով, արժեկտրոնի 12% տոկոսադրույքով և 27 ամիս շրջանառության ժամկետով: Պարտատոմսերը թույլատրվել են նաև հասցեական և ՌԵՊՈ գործարքների կնքմանը:

Հիմնական ցուցակում հունվար ամսին եղել են 7 թողարկողի 26 պարտատոմսեր և մեկ հասարակ անվանական բաժնետոմս:

Աղյուսակ 8.

ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիա բորսայի հիմնական ցուցակի արժեթղթերը

	Բորսայական հապավում	Ցուցակ	Դաս	Թողարկող
1	UNIB	A	հասարակ անվանական բաժնետոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ
2	UNIBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ
3	UNIBB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ
4	AMRBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
5	AMRBB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
6	AMRBB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
7	AMRBB4	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
8	AMRBB5	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
9	AMRBB6	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
10	AMRBB7	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
11	AMRBB8	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
12	ACBAB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈՒ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
13	BSTBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	Սևծովյան Առևտրի և զարգացման Բանկ
14	NMCCB2B	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն" ՓԲԸ
15	NMCCB2G	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն" ՓԲԸ

16	NMCCB2H	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն» ՓԲԸ
17	ANLBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
18	ANLBB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
19	ANLBB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
20	ANLBB4	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
21	ANLBB5	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
22	COVSB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ
23	COVSB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ
24	COVSB4	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ
25	ARBKB2G	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Ամերիաբանկ» ՓԲԸ
26	ARBKB2F	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ

Երկրորդային ցուցակում ցուցակված արժեթղթերի քանակը 25-ն էր, որոնցից 3-ը բաժնետոմսեր էին, իսկ 22-ը՝ 6 թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր:

Աղյուսակ 9.

ՆԱՍԴԱՔ ՕԵՄԷՔՍ Արմենիա բորսայի երկրորդային ցուցակի արժեթղթերը

	Բորսայական հապավում	Ցուցակ	Դաս	Թողարկող
1	AHEK	B	Հասարականվանականբաժնետոմս	«ԱՐՑԱԽՀԷԿ» ԲԲԸ
2	ASEV	B	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Արվիա-Սևան» ԲԲԸ
3	HEZB	B	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Հայաստանի էկոնոմիկայի զարգացման բանկ» ԲԲԸ
4	ARBKB2A	Bbond	Անվանականարժեկտրոնայինպարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
5	ARBKB2B	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
6	ARBKB2C	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
7	ARBKB2D	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
8	ARBKB2E	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
9	ARBKB8	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
10	ARBKB9	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
11	SWISB1	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
12	SWISB2	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
13	SWISB3	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
14	ARBKBD	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
15	GLBLB3	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն» ՓԲԸ
16	GLBLB5	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն» ՓԲԸ
17	GLBLB6	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն» ՓԲԸ
18	ARBBB1	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՀԱՅԲԻՋՆԵՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
19	ARBBB3	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՀԱՅԲԻՋՆԵՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
20	FNCAB1	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՖԻՆԷՔ» Ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն ՓԲԸ

21	FNCAB2	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՖԻՆՔԱ» Ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն ՓԲԸ
22	UNIBB2	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» բաց բաժնետիրական ընկերություն
23	SWISB4	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
24	SWISB5	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
25	SWISB6	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ

Ազատ շուկայի հարթակում գրանցված են եղել 11 թողարկողի 6 բաժնետոմս, և 5 կորպորատիվ պարտատոմս:

Աղյուսակ 10.

ՆԱՍԴԱՔՕԷՄԷՔՍ Արմենիա բորսայի ազատ շուկայի արժեթղթերը

	Բորսայական հապավում	Շուկա	Դաս	Թողարկող
1	ALMS	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Ալմաստ» ԲԲԸ
2	ARBK	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
3	EJWG	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Երևանիոսկերչականգործարան» ԲԲԸ
4	ESHG	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«ԵրևանիՇամպայնգինիներիգործարան» ԲԲԸ
5	EVG1	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Երևանիոսկերչականգործարան – 1 Գնումն» ԲԲԸ
6	MQER	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Մաքուրերկաթիգործարան» ԲԲԸ
7	GLBLB4	Cbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ»ունիվերսալվարկայինկազմակերպություն» ՓԲԸ
8	ARBBB2	Cbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"ՀԱՅԲԻՉՆԵՍԲԱՆԿ" ՓԲԸ
9	UNIB	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» բաց բաժնետիրական ընկերություն
10	FMGCB1	Cbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	Առաջին Հիփոթեքային Ընկերություն ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն

11	FMGCB2	Cbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	Առաջին Հիփոթեքային Ընկերություն ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն
12	HEZBB2	Cbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Հայաստանի էկոնոմիկայի զարգացման բանկ» ՔԲԸ

Կորպորատիվ պարտատոմսերի շուկաներ

Ինչպես դոլարային այնպես էլ դրամային կորպորատիվ պարտատոմսերի բորսայական շրջանառությունը զգալիորեն աճել է: Դրամային գնանշմամբ կորպորատիվ պարտատոմսերի բորսայական հարթակում կնքվել է մոտ 30,1 մլն դրամի գործարք: Ընդ որում դրամային պարտատոմսերով կնքված գործարքների ամբողջ ծավալի մոտ 69 % -ը կազմել են "Արմսվիսբանկ" ՓԲԸ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերով գործարքները: Դոլարային պարտատոմսերի շուկայի ծավալը կազմել է մոտ 0,592 մլն դոլար: Դոլարային գործարքների դեպքում "Անելիք Բանկ" ՓԲԸ-ի հինգերորդ թողարկման արժեկտրոնային պարտատոմսերով գործարքները կազմել են բոլոր գործարքների 19 %-ը:

Աղյուսակ 11.

Կորպորատիվ պարտատոմսերով բորսայական գործարքները 2018 թ հունվար ամսին

Թողարկող	Բորսայական հապավում	ՑՈՒՑ	ՎԵՐՁԻՆ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԱՌԱՎ	ՆՎԱԶ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ	Տեսակարար կշիռը
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB3	Abond	11	11	AMD	11	11	1	55	2,899,987.20	10%
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2C	Bbond	10.3438	10.3409	AMD	10.3438	10.3285	3	15	153,452.00	1%
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB6	Bbond	11.5	11.5499	AMD	11.5999	11.5	2	400	20,886,850.00	69%
ՖԻՆԵԱ	FNCAB2	Bbond	10.8513	10.8513	AMD	10.8513	10.8513	1	590	6,195,312.70	21%
							ԸՆԴԱՄԵՆԸ.	7	1,060	30,135,601.90	100%
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB4	Abond	5.65	5.6464	USD	5.65	5.6	4	138	13,874.54	3%
ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ	UNIBB3	Abond	5.7201	5.7201	USD	5.7201	5.7201	2	140	14,112.02	3%
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	5.6401	5.6401	USD	5.6401	5.6401	1	16	401.44	0%
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB4	Abond	5	5	USD	5	5	1	650	66,326.00	12%

ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB5	Abond	5.0499	5.0499	USD	5.0499	5.0499	1	50	5,072.53	1%	
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB3	Abond	5	5	USD	5	5	1	10	1,017.52	0%	
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB5	Abond	5.9501	5.8265	USD	5.9501	5.8	5	1,000	101,405.87	19%	
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB1	Abond	5.85	5.85	USD	5.85	5.85	2	495	50,093.01	9%	
ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈՒ ԲԱՆԿ	ACBAB1	Abond	5.5	5.5	USD	5.5	5.5	1	50	5,113.32	1%	
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB2	Abond	5.75	5.75	USD	5.75	5.75	1	30	3,089.51	1%	
ԿՈՆՎԵՐՍ ԲԱՆԿ	COVSB4	Abond	4.95	4.95	USD	4.95	4.95	1	11	1,119.07	0%	
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2D	Bbond	5.0002	5.0002	USD	5.0002	5.0002	3	550	14,236.60	3%	
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	5.4501	5.5172	USD	5.9	5.4501	6	2,454	62,117.39	12%	
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB8	Bbond	4.4909	4.4909	USD	4.4909	4.4909	2	200	5,117.84	1%	
ԳԼՈՒԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ	GLBLB5	Bbond	6.79	6.79	USD	6.79	6.79	6	499	50,722.96	10%	
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB3	Bbond	4.8	4.8	USD	4.8	4.8	1	13	14,287.06	3%	
ԳԼՈՒԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ	GLBLB3	Bbond	6.25	6.25	USD	6.25	6.25	2	100	10,615.52	2%	
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB2	Bbond	5.75	5.75	USD	5.75	5.75	2	60	62,807.34	12%	
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB9	Bbond	4.3506	4.3506	USD	4.3506	4.3506	1	2,000	50,810.40	10%	
								ԸՆդամենը.	43	8,466	532,339.94	100%

Կորպորատիվ պարտատոմսերի բորսայական գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունները նախորդ ամսվա վերջին գործարքների հետ համեմատած էականորեն չեն նվազել: Հետագա ժամանակաշրջաններում պարտատոմսերի եկամտաբերությունները կարող են դրսևորել նույն նվազման միտումները՝ կապված ֆինանսական շուկաներում ԿԲ դրամավարկային քաղաքականության մեղմացման, կորպորատիվ պարտատոմսերի ներդրողների ակտիվացման հետ: Դոլարային պարտատոմսերի եկամտաբերության վրա բացասական ազդեցություն կարող են ունենալ արտարժույթի շուկայում անորոշությունները և կուրսային տատանումները:

Ինչպես դեկտեմբեր ամսին, հունվարին ևս կորպորատիվ պարտատոմսերով հասցեական գործարքներ կնքվել են: Գործարքները կնքվել են ինչպես դրամային, այնպես էլ դոլարային պարտատոմսերով:

Աղյուսակ 12.

Կորպորատիվ պարտատոմսերով բորսայական հասցեական գործարքները 2018 թ հունվար ամսին.

Թողարկող	Բորսայական հապավում	ՑՈՒՑ	ՕՐ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB6	Bbond	23.01.2018	11.6	AMD	1	260	13,583,386.00
Առաջին Հիփոթեքային Ընկերություն ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն	FMGCB2	Cbond	08.01.2018	10.4001	AMD	1	147	1,484,006.16
					Ընդամենը.	2	407	15,067,392.16
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	31.01.2018	5.5	USD	1	39,960	1,007,831.16
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	31.01.2018	5.5	USD	1	40	1,008.84
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	22.01.2018	5.5	USD	1	2,395	60,321.91
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB5	Abond	19.01.2018	5.75	USD	1	150	15,233.07
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB5	Abond	18.01.2018	5.75	USD	1	25	2,538.45
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	15.01.2018	5.5	USD	1	800	20,127.86
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2F	Abond	11.01.2018	5.5	USD	1	1,400	35,202.44
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	31.01.2018	5.5	USD	1	1,828	46,311.10
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	15.01.2018	5.75	USD	1	280	7,014.45
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	08.01.2018	5.75	USD	1	571	14,288.59
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	08.01.2018	5.75	USD	1	159	3,978.78
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2E	Bbond	08.01.2018	5.75	USD	1	268	6,706.38
Առաջին Հիփոթեքային Ընկերություն ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն	FMGCB1	Cbond	24.01.2018	6.5	USD	1	1,786	44,995.23
Առաջին Հիփոթեքային Ընկերություն ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն	FMGCB1	Cbond	17.01.2018	6.5	USD	1	2,000	50,323.40
					Ընդամենը.	14	51,662	1,315,881.66

Բաժնետոմսերի շուկաների բորսայական շուկա

Հունվար ամսին բաժնետոմսերի հարթակում գործարքներ են կնքվել Յունիբանկ ԲԲԸ բաժնետոմսերով: Գործարքների ընդհանուր ծավալը կազմել է 4,870 մլն դրամ: Կնքված գործարքների քանակը 8-ն է, իսկ գործարքի առարկա բաժնետոմսերի քանակը 21 174 է, իսկ գինը 230 դրամ:

Ինչպես նախորդ ամիսներին, այնպես էլ Հունվար ամսին բաժնետոմսերի շուկայում կնքվել են հասցեական գործարքներ: Այս ամիս այդ գործարքները կնքվել են հիմնականում «Արցախ ՀԷԿ» ԲԲԸ, "Հայաստանի էկոնոմիկայի զարգացման բանկ" ԲԲԸ-ի հասարակ անվանական բաժնետոմսերով, ինչպես նաև զգալի տեսակարար կշիռ են կազմել «Ալմաստ» բաց բաժնետիրական ընկերության հասարակ անվանական բաժնետոմսով կնքված հասցեական գործարքները:

Աղյուսակ 14.

Բաժնետոմսերով հասցեական գործարքները 2018թ հունվար ամսին

ՀԱՊ	ՑՈՒՑ	ՕՐ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
HEZB	B	31.01.2018	13,548	AMD	1	84	1,138,032.00
HEZB	B	30.01.2018	12,000	AMD	1	34	408,000.00
HEZB	B	29.01.2018	12,000	AMD	1	24	288,000.00
HEZB	B	29.01.2018	14,600	AMD	1	42	613,200.00
AHEK	B	09.01.2018	1,100	AMD	1	194,619	214,080,900.00
HEZB	B	09.01.2018	12,000	AMD	1	19	228,000.00
HEZB	B	09.01.2018	14,600	AMD	1	34	496,400.00
UNIB	C	30.01.2018	230	AMD	1	420	96,600.00
ARBK	C	09.01.2018	19,090	AMD	1	38	725,413.92
				ԸՆԴԱՄԵՆՐ.	9	195,314	218,074,545.92

Շուկա ստեղծողների գնանշումներ

Սեպտեմբեր ամսվա վերջի դրությամբ Ֆոնդային բորսայում գործել են կորպորատիվ պարտատոմսերի 7 շուկա ստեղծողներ: Բորսայում ցուցակված թողարկողներից 15-ի արժեթղթերն ունեն շուկա ստեղծողներ: Շուկա ստեղծող ունեցող արժեթղթերի քանակը 45 է:

Աղյուսակ 14.

Բորսայում ցուցակված արժեթղթերի շուկա ստեղծողները

Բորսայի անդամ	Շուկա ստեղծող սկսած	Հապ.	Թողարկող	Ցուցակ/ ազատ շուկա
«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	01.08.2017	SWISB4	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	01.08.2017	SWISB5	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	01.08.2017	SWISB6	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	24.10.2017	ACBAB1	«ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈՒ ԲԱՆԿ»	Abond
	01.08.2017	SWISB4	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	01.08.2017	SWISB5	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	01.08.2017	SWISB6	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	26.07.2017	AMRBB7	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	14.07.2017	BSTBB1	ՍԱԶԲ	Abond
	12.05.2017	FNCAB2	«ՖԻՆՔԱ» ՈւՎԿ ՓԲԸ	Bbond
	13.03.2017	FNCAB1	«ՖԻՆՔԱ» ՈւՎԿ ՓԲԸ	Bbond
	08.02.2017	AMRBB3	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	25.01.2017	AMRBB2	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	01.07.2016	AMRBB1	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	«ԱՐՄԵՆԲԲՈՎ» ԲԲԸ	25.09.2017	ANLBB4	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
13.06.2017		ANLBB2	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
12.06.2017		UNIBB2	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
27.04.2017		ANLBB3	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
31.03.2017		ARBBB2	«ՀԱՅԲԻԶՆԵՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Cbond
10.02.2017		ARBBB1	«ՀԱՅԲԻԶՆԵՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
25.01.2017		ANLBB1	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
30.06.2016		UNIBB1	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Abond
10.02.2016		UNIB	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ	A

	26.06.2015	SWISB1	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	26.06.2015	SWISB2	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
	26.06.2015	SWISB3	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Bbond
«Կապիտալ Ինվեստմենթս» ՓԲԸ	20.09.2017	COYSB3	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ	Abond
	26.05.2017	COYSB2	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ	Abond
«ՖՅՈՒՉՐ ԿԱՊԻՏԱԼ ՄԱՐԿԵՏ» ՍՊԸ	14.07.2017	BSTBB1	ՍԱԶԲ	Abond
«ՌԵՆԵՍԱ» ՓԲԸ	06.12.2016	GLBLB3	«ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ՈւՎԿ	Bbond
	06.12.2016	GLBLB4	«ԳԼՈՐԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ՈւՎԿ	Cbond
	21.11.2016	ARBKB2D	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
	12.08.2016	ARBKB2C	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
	08.07.2016	ARBKB2B	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
	25.12.2015	ARBKB2A	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
	17.07.2015	ARBKB9	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
	26.06.2014	ARBKB8	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ	Bbond
«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ	17.10.2017	AMRBB6	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	31.08.2017	AMRBB5	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	20.04.2017	AMRBB4	«ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	09.12.2016	NMCCB2H	«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» ՎՎԿ ՓԲԸ	Abond
	24.11.2016	NMCCB2G	«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» ՎՎԿ ՓԲԸ	Abond
	17.07.2014	NMCCB2B	«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» ՎՎԿ ՓԲԸ	Abond
	02.04.2010	AHEK	«ԱՐՑԱԽ ՀԷԿ» ԲԲԸ	B

Բաժնետոմսերի թողարկողներից երկուսն ունեն շուկա ստեղծողներ, "Արցախ ՀԷԿ" ԲԲԸ-ն և «ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ-ն:

Աղյուսակ 15.

Բաժնետոմսերի շուկա ստեղծողների գնանշումները 31.01.18 դրությամբ.

Բորսայական հապավում	Ցուցակման մակարդակ	Պահանջարկի գին	Առաջարկի գին
UNIB	A	230	240
AHEK	B	1100	1150

Աղյուսակ 16.

Կորպորատիվ պարտատոմսերի շուկա ստեղծողների գնանշումները 31.01.18թ դրությամբ

Բորսայական հապավում	ցուցակ	արժույթ	29.12.2017		31.01.2018		փոփոխություն	
			ՊՀՋ	ԱՌՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ
NMCCB2B	Abond	AMD	7.5008	7.0518	7.3483	6.9019	-0.1525	-0.1499
NMCCB2G	Abond	AMD	7.9017	7.3994	7.7478	7.2527	-0.1539	-0.1467
NMCCB2H	Abond	AMD	7.8983	7.3979	7.7527	7.2479	-0.1456	-0.15
AMRBB2	Abond	AMD	9.5	8.9285	9.25	8.6936	-0.25	-0.2349
ANLBB3	Abond	AMD	12	11.3001	11.75	11	-0.25	-0.3001
BSTBB1	Abond	AMD	8.4501	8.0999	8.4501	8.1	0	-0.0001
AMRBB7	Abond	AMD	8.5	7.9813	8.25	7.7465	-0.25	-0.2348
COVSB3	Abond	AMD	10.4001	9.8001	10.4001	9.9001	0	0.1
ARBKB2G	Abond	AMD	9.5024	9.0501	9.5024	9.0499	0	-0.0002
ARBKB2C	Bbond	AMD	10.3418	9.6738	10.3238	9.6598	-0.018	-0.014
FNCAB2	Bbond	AMD	11.5999	10.8513	10.9	10.1965	-0.6999	-0.6548
UNIBB2	Bbond	AMD	12.25	11.5	12.03	11.25	-0.22	-0.25
SWISB6	Bbond	AMD	12	11.6	11.5	11.1	-0.5	-0.5
GLBLB6	Bbond	AMD	9.9587	9.3095	9.9506	9.3042	-0.0081	-0.0053
GLBLB4	Cbond	AMD	10.4816	9.8011	10.4505	9.7678	-0.0311	-0.0333
ARBBB2	Cbond	AMD	12.5	11.7001	12.03	11.25	-0.47	-0.4501

FMGCB2	Cbond	AMD	10.5	9.8591	10.5	9.8591	0	0
HEZBB2	Cbond	AMD			12	11.2999	12	11.2999
AMRBB6	Abond	EUR	3.3	3.18	3.2999	3.18	0.001	0
SWISB5	Bbond	EUR			4.952	4.65	4.952	4.65
AMRBB1	Abond	USD	4.75	4.5674	4.75	4.5675	0	-0.0001
UNIBB1	Abond	USD	5.25	4.95	5.2001	4.9003	-0.0499	-0.0497
ANLBB1	Abond	USD	6.04	5.65	6.25	5.8502	0.21	0.2002
AMRBB3	Abond	USD	5	4.8077	5	4.8077	0	0
AMRBB4	Abond	USD	5	4.81	5	4.8099	0	-0.0001
COVSB2	Abond	USD	5.2001	4.9001	5.2001	4.9001	0	0
ANLBB2	Abond	USD	5.88	5.75	5.75	5.4	-0.13	-0.35
AMRBB5	Abond	USD	5.05	4.8601	5.0499	4.8601	-0.0001	0
ANLBB4	Abond	USD	5.75	5.4	5.65	5.3	-0.1	-0.1
ACBAB1	Abond	USD	5.5	5.2999	5.5	5.2999	0	0
COVSB4	Abond	USD	5.25	4.9501	5.25	4.95	0	-0.0001
UNIBB3	Abond	USD	5.75	5.4	5.7201	5.35	-0.0299	-0.05
ANLBB5	Abond	USD	5.8	5.4501	6	5.62	0.2	0.1699
ARBKB2F	Abond	USD	5.8042	5.45	5.6444	5.3041	-0.1598	-0.1459
AMRBB8	Abond	USD			5	4.8079	5	4.8079
ARBKB8	Bbond	USD	4.4907	4.2005	4.4907	4.2008	0	0.0003
ARBKB9	Bbond	USD	4.4901	4.2005	4.4904	4.2008	0.0003	0.0003
SWISB1	Bbond	USD	3.74	3.5001	3.5001	3.3	-0.2399	-0.2001
SWISB2	Bbond	USD	4.2799	4	4	3.7501	-0.2799	-0.2499
SWISB3	Bbond	USD	5	4.7	4.8	4.5	-0.2	-0.2
ARBKB2B	Bbond	USD	4.8102	4.5002	4.8102	4.5002	0	0
ARBKB2D	Bbond	USD	5	4.6803	5.0002	4.6803	0.0002	0
GLBLB3	Bbond	USD	6.255	5.85	6.25	5.85	-0.005	0
ARBBB1	Bbond	USD	6.1	5.75	6.0701	5.7	-0.0299	-0.05
FNCAB1	Bbond	USD	6.25	5.8418	6.1	5.7016	-0.15	-0.1402

SWISB4	Bbond	USD	6.5423	6.15	6.5423	6.15	0	0
ARBKB2E	Bbond	USD	5.7999	5.4501	5.7999	5.4501	0	0
GLBLB5	Bbond	USD	6.79	6.35	6.79	6.35	0	0
ARBBB3	Bbond	USD	5.5	5.15	5.35	5	-0.15	-0.15
HEZBB3	Bbond	USD			5.75	5.4	5.75	5.4
FMGCB1	Cbond	USD	6.5	6.1033	6.5	6.1033	0	0

Գնանշումներում եկամտաբերությունների նվազեցումները պայմանավորված չեն եղել թողարկողների ֆինանսական վիճակներով կամ դրանց սպասումներով: Պատճառները հիմնականում պայմանավորված են եղել ԿԲ կողմից վերաֆինանսավորման տոկոսադրույքի նվազեցմամբ և պետական պարտատոմսերի շուկայում եկամտաբերությունների նվազման միտումներով:

3. Ռեպո գործարքներ

Արտաբորսայական ռեպո շուկայում պետական պարտատոմսերով կնքված ռեպո գործարքների ծավալը Հունվար ամսին կազմել է **403,4** մլրդ դրամ: Գործարքների մոտ **51** %-ը կազմել են միջբանկային ռեպո գործարքները, որոնք կնքված գործարքների քանակի առումով կազմել են բոլոր գործարքների **16**%-ը:

Միջբանկային ռեպո գործարքների ծավալը կազմել է 205 մլրդ դրամ: Գործարքները կնքվել են հիմնականում մինչև 7 օր ժամկետայնությամբ: Միջբանկային ռեպոների միջին կշռված եկամտաբերությունը ամսվա ընթացքում եղել է **6.03**%: Կնքված գործարքների առավելագույն և նվազագույն եկամտաբերությունները եղել են մոտ համապատասխանաբար՝ **6.25**% և **5.50** %:

Միջբանկային շուկայից դուրս կնքված ռեպո գործարքների ծավալը կազմել է մոտ **198.7** մլրդ դրամ: Կնքված գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **6.66**%: Ընդ որում ամենացածր եկամտաբերությամբ այս շուկայում սովորաբար գործարքներ են կնքվում ներդրումային ընկերությունների և բանկերի միջև: Առավելագույն եկամտաբերությունը այս ամսվա ընթացքում կազմել է **10.75**%, սակայն աննշան ծավալի պատճառով էական ազդեցություն չի գործել ընդհանուր շուկայական ծավալների վրա: Նվազագույն եկամտաբերությունը կազմել է **6** %:

Եվրոպարտատոմսերով ռեպոների շուկայում գործարքների ծավալը եղել է մոտ 8.801 մլրդ դրամ, ինչը 8 գործարքի արդյունք է: Միջին կշռված տոկոսադրույքը ամսվա ընթացքում կնքված գործարքների համար եղել է **1.83**%: Գործարքները կնքվել են տտարբեր ժամկետներով: Միջբանկային ռեպո շուկայում եվրոբոնդերով գործարքները կազմել են բոլոր գործարքների 81 տոկոսը, ինչը 5 գործարքի արդյունք է:

Բորսայական ռեպո շուկայում գործարքները կնքվել են միայն կորպորատիվ պարտատոմսերով: Դրամային բորսայական ռեպոյի ծավալը կազմել է 43.539 մլն դրամ, կնքված գործարքի եկամտաբերությունը 6.5% է: Դոլարային ռեպոների ծավալը կազմել է 637 հազար դոլար: Գործարքները կնքվել են 3-53 օր ժամկետայնությամբ և 2.44% միջին կշռված եկամտաբերությամբ:

4.Սվոփ գործարքներ

Բորսայական հարթակում հունվար ամսվա ընթացքում սվոփ գործարքներ չեն կնքվել:

Արտաբորսայում ընդհանուր առմամբ կնքվել են **76.324** մլն դոլարի կամ **36.890 մլրդ** դրամի 48 գործարք, ընդ որում միջբանկային գործարքներ կնքվել են ինչպես միջբանկային, այնպես էլ միջբանկային շուկայից դուրս: Միջբանկային շուկայում կնքված գործարքները կազմել են բոլոր սվոփ գործարքների 79.1%-ը:

Կնքված սվոփների տոկոսադրույքը միջբանկային շուկայում տատանվել է **4.25%-4.75%-ի** սահմաններում: Միջին տոկոսադրույքը արդյունքում կազմել է **4.45%**: Գործարքները հիմնականում կնքվել են հիմնականում մինչև 7 օր ժամկետայնությամբ: Միջբանկային շուկայից դուրս կնքված գործարքների եկամտաբերությունը միջինում եղել է 4,62%, իսկ առավելագույն և նվազագույն եկամտաբերությունները համապատասխանաբար 10,75% և 3%:

Հունվար ամսին եվրոյով սվոփ գործարքներ չեն կնքվել:

5.Միջբանկային վարկային շուկա

Միջբանկային վարկային շուկայում հունվար ամսին կնքվել են 38 վարկայն գործարքներ 3 արժույթներով՝ դրամ, դոլար և եվրո: Դրամային վարկերի ծավալը կազմել է մոտ **22,250** մլրդ դրամ: Գործարքները հիմնականում կնքվել են մինչև 7 օր մարման ժամկետով: Գործարքների առավելագույն և նվազագույն տոկոսները կազմել են համապատասխանաբար՝ **6,25%** և 5,5%: Միջին կշռված տոկոսը կնքված գործարքների համար կազմել է 6,01%:

ԱՄՆ դոլարով միջբանկային վարկերի տոկոսադրույքները տատանվել են 1,5-3.50%-ի սահմաններում: Ընդհանուր առմամբ կնքվել են 104,750 մլն դոլարի միջբանկային վարկային 18 գործարք, որոնց միջին տոկոսադրույքները մինչև 7 օր ժամկետայնության դեպքում կազմել է **1,83%**, 8-14 օր ժամկետայնության դեպքում **2%**, 15-28 օր ժամկետայնության դեպքում՝ **1,5%**, 1-3 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **1.8%**, իսկ 3-6 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **3,5%**: Բոլոր գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **2,02%**

Հունվար ամսին միջբանկային վարկային շուկայում կնքվել է եվրոյով 4 վարկային գործարք, որի ծավալը կազմել է 6,5 մլն եվրո: Գործարքների միջին տոկոսադրույքները մինչև 7 օր ժամկետայնության դեպքում կազմել է **1,50%** , 1-3 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **1,65%**: Բոլոր գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **1,62%**