ԱՄԲԵՐԴ

ՀՊՏՀ ՀԵՏԱԶՈՏԱԿԱՆ ԿԵՆՏՐՈՆ

ԱԶԳԱՅԻՆ ՄՐՑՈՒՆԱԿՈՒԹՅԱՆ ԵՎ ՄԻՋԱԶԳԱՅՆԱՑՄԱՆ ՀԵՏԱԶՈՏՈՒԹՅՈՒՆՆԵՐ

ՀՀ արժեթղթերի և միջբանկային վարկային շուկաներ

Ամսական տեսություն
(Նոյեմբեր 2017)

ԵՐԵՎԱՆ 2017

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 լագային(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), արժութային(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, ինպես 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 իարկանացված գործառնությունները: Արժեթղթերի շուկայի

© ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի «Ազգային մրցունակության և միջազգայնացման հետազոտություններ» ծրագիր

վերլուծությունը բաղկացած է պետական և կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաների հետ կապված դիտարկումներից: Պետական պարտատոմսերի շուկայի հետ կապված ներկայացվում են առաջնայիյն 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: Միջբանակային 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

© ՀՊՏՀ «Ամբերդ» հետազոտական կենտրոնի «Ազգային մրցունակության և միջազգայնացման հետազոտություններ» ծրագիր

ԲՈՎԱՆԴԱԿՈՒԹՅՈՒՆ

1. **Պետական պարտատոմսերի շուկա**..... 5
2. **Կորպորատիվ արժեթղթերի շուկաներ**..... 16
3. **Ռեպո գործարքներ**..... 28
4. **Սվոփ գործարքներ**..... 29
5. **Միջբանկային վարկային շուկա**..... 29

1. Պետական պարտատոմսերի շուկա

Պետական պարտատոմսերի առաջնային շուկա

Պետական պարտատոմսերի շուկայում նոյեմբեր ամսին Ֆինանսների նախարարության կողմից իրականացվել է 16,531 մլրդ դրամի 10 տեղաբաշխում:

Աղյուսակ 1.

2017 թ. նոյեմբեր ամսին պետական պարտատոմսերի տեղաբաշխումները և եկամտաբերությունը

	Թողարկման համար	Մարման ամսաթիվ	Աճուրդի ամսաթիվ	Բավարարված առաջարկությունների ընդհանուր ծավալը (դրամ)	Սահմանային եկամտաբերություն	Միջին կշռված եկամտաբերությունը
1	AMGT5205B187	05.11.2018	06.11.2017	500,000,000	6.1500	6.0980
2	AMGT5205B187	05.11.2018	07.11.2017	100,000,000	6.0980	6.0980
3	AMGB1029A276	29.10.2027	09.11.2017	10,000,000,000	9.8999	9.8999
4	AMGB1029A276	29.10.2027	10.11.2017	2,000,000,000	9.8999	9.8999
5	AMGT52068187	06.08.2018	13.11.2017	500,000,000	5.8200	5.8100
6	AMGT52068187	06.08.2018	14.11.2017	100,000,000	5.8100	5.8100
7	AMGT52145183	14.05.2018	20.11.2017	500,000,000	5.9850	5.9425
8	AMGT52145183	14.05.2018	21.11.2017	100,000,000	5.9425	5.9425
9	AMGN36294202	29.04.2020	21.11.2017	2,500,000,000	7.7600	7.5387
10	AMGN36294202	29.04.2020	22.11.2017	230,500,000	7.5387	7.5387

Ընդհանուր առմամբ պարտատոմսերի պահանջարկը մոտ 2.06 անգամ գերազանցել է պահանջարկին: 52 շաբաթական պարտատոմսի երեք տեղաբաշխում է տեղի ունեցել: Պահանջարկը առաջին աճուրդի ժամանակ գերազանցել է տեղաբաշխման ծավալը 4 անգամ, երկրորդ աճուրդի դեպքում՝ 2,6, իսկ երրորդ աճուրդի դեպքում 1,6 անգամ: Միջին կշռված եկամտաբերությունը առաջին աճուրդի ժամանակ նախորդ ամսվա նկատմամբ աճել է 0.08 տոկոսային կետով՝ նախորդ ամսվա 6,0212%-ի համեմատ կազմելով՝ 6,0980%: 52 շաբաթական պարտատոմսերի երկրորդ աճուրդի դեպքում միջին կշռված եկամտաբերությունը նախորդ աճուրդից նվազել է 0,29 տոկոսային կետով՝ կազմելով 5,8100%: 52 շաբաթական պարտատոսմսի երրորդ տեղաբաշխման ժամանակ ժամանակ նախորդ թողարկման նույն

ժամկետայնության պարտատոմսերի նկատմամբ միջին կշռված եկամտաբերությունը աճել է 0,13՝ կազմելով 5,9425%: 2027 թվականին մարվող 10 տարեկան միջնաժամկետ պարտատոմսերի աճուրդի պահանջարկը գերազանցել է տեղաբաշխման ծավալը մոտ 2,37 անգամ: Միջին կշռված և սահմանային եկամտաբերությունները կազմել են 9,8999%: 2020թ մարվող պետական միջնաժամկետ պարտատոմսերի աճուրդի եկամտաբերությունը նախորդ աճուրդի նկատմամբ նվազել է 0,31 տոկոսային կետով՝ կազմելով 7,5387%: Այդ աճուրդի պահանջարկը առաջարկին գերազանցել է 1,5 անգամ: 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:

Նոյեմբեր ամսին Ֆինանսների նախարարությունը պետական պարտատոմսերի երկու հետգնում է իրականացրել: Հետգնվել են 2018 և 2019 թվականին մարվող միջնաժամկետ պարտատոմսեր 3 մլրդ ծավալով: Հետգնման առաջարկը 2018 թվականին մարվող պարտատոմսի դեպքում գերազանցել է պահանջարկը 1,58 անգամ: Հետգնման աճուրդի միջին և սահմանային եկամտաբերությունները այդ հետգնման աճուրդի ժամանակ համապատասխանաբար կազմել են՝ 5,75% : 2019 թվականին մարվող երկրորդ հետգնման աճուրդի ժամանակ միջին և սահմանային եկամտաբերությունները կազմել են համապատասխանաբար՝ 6,7100% և 6,7228%: Առաջարկը պահանջարկին այդ աճուրդի դեպքում գերազանցել է 2,296 անգամ:

Ընդհանուր առմամբ շրջանառության մեջ եղած պետական պարտատոմսերի ծավալները նախորդ ամսվա վերջի դրությամբ նոյեմբեր ամսին աճել են՝ միջնաժամկետի և երկարաժամկետի ծավալները կազմել են 528,2 մլրդ դրամ (աճել է մոտ 12,731 մլրդով), իսկ կարճաժամկետինը աճել է՝ կազմելով 23,682 մլրդ (աճել է 0,300 մլրդ-ով): Շրջանառության մեջ եղած կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը նոյեմբեր ամսվա վերջին կազմել է 6.5913% (հոկտեմբերի վերջին՝ 6,6644%): Միջնաժամկետ և երկարաժամկետ պետական պարտատոմսերի եկամտաբերությունը շրջանառության մեջ կազմել է 13.3149%՝ նախորդ ամսվա վերջի 13.3975%-ի փոխարեն:

Պետական պարտատոմսերի երկրորդային շուկա

Արտաբորսայական

Նոյեմբեր ամսին պետական պարտատոմսերի երկրորդային շուկայի արտաբորսայալան հատվածում իրականացվել է 15,349 մլրդ դրամի 65 գործարք: Միջբանկային գործարքների ծավալները կազմել են կնքված գործարքների 32 տոկոսը՝ 4,919 մլրդ դրամ: Ֆինանսական շուկայի այլ մասնակիցների միջև կնքված գործարքների ծավալը կազմել է 10,430 մլրդ դրամ: Կնքված գործարքների 24,9 տոկոսը կնքվել է 25 թվականին մարվող պետական 10 տարեկան պարտատոմսերով, 19,74 տոկոսը՝ 27 թվականին մարվող 10 տարեկան երկարաժամկետ, 11 տոկոսը՝ 22 թվականին մարվող, 8,07 տոկոսը՝ 32 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 գործարքներ արտաբորսայական շուկայում չեն կնքվել:

Եվրոբոնդերով արտաբորսայական շուկայում կնքված գործարքների ծավալը 58,237 մլն դոլար է կազմել: Բոլոր գործարքները կնքվել են միջբանկային շուկայից դուրս: Գործարքներ կնքվել են հիմնականում 2025 թվականին մարվող եվրոբոնդերով: Կնքված գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է 5,1233 տոկոս:

Աղյուսակ 2.

2017 թ. Նոյեմբեր ամսին պետական պարտատոմսերի արտաբորսայական շուկայում կնքված գործարքները

Թողարկման համար	Գործարքների ծավալ	Միջին կշռված եկամտաբերություն
AMGB30163472	270,581,336.00	11.5404%
AMGB2029A366	1,465,264,993.00	10.9471%
AMGB1029A276	3,029,245,240.00	9.8955%
AMGB20172327	1,238,409,299.00	9.7932%
AMGB1029A250	3,827,016,473.00	9.1039%
AMGN60294227	1,688,144,086.00	8.3837%
AMGN36294202	1,467,293,301.00	7.3634%
AMGN60294219	698,645,029.00	7.1341%
AMGB10172212	959,469,454.00	6.9534%
AMGN60294193	239,223,286.00	6.7724%
AMGN36294194	456,146,487.00	6.5510%
AMGB10072180	9,506,751.00	6.5000%
Ընդամենը	15,348,945,735.00	

Պետական պարտատոմսերի բորսայական շուկա

Պետական պարտատոմսերի բորսայական շուկան բավականին ակտիվ է եղել:

Աղյուսակ 3

Նոյեմբեր ամսվա ՆԱՍԴԱՔ Օ ԷՄ ԷՔՍ Արմենիայում պետական պարտատոմսերով կնքված գործարքները

ԾԱԾԿԱԳԻՐ	ՎԵՐՋԻՆ	ՄԻՋ	+/-	ԱՌԱՎ	ՆՎԱԶ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
AMGB1029A250	9.25	9.44	-	9.7574	9.25	24	967,000,000.00	1,055,414,819.00
AMGB2029A366	11.8001	11.9673	-0.2302	12.0499	11.8001	11	821,000,000.00	886,995,181.00
AMGB30163472	12.34	12.3626	-0.4325	12.4499	12.34	8	297,500,000.00	318,913,411.00
AMGN36294194	6.7001	6.7275	-0.2925	6.7512	6.7001	7	275,000,000.00	284,871,360.50
AMGN36294202	7.4	7.4	-0.2488	7.4	7.4	1	3,000,000.00	3,055,008.00
AMGN60294227	8.4001	8.4001	-0.1785	8.4001	8.4001	2	56,000,000.00	57,341,424.00
					Ընդամենը	53	2,419,500,000.00	2,606,591,203.50

Նոյեմբեր ամսվա ընթացքում բորսայական շուկայում ընդհանուր առմամբ կնքվել է պետական պարտատոմսերով 2,607 մլրդ դրամի 53 գործարք: Գործարքները Նոյեմբեր ամսվա ընթացքում աճել են 2,4 անգամ: Գործարքների 40 տոկոսը կնքվել է 25 թվականին մարվող պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերով, որի միջին եկամտաբերությունը 9,44 տոկոս է կազմել: Գործարքների 34 տոկոսը կնքվել են 36 թվականին մարվող պետական երկարաժամկետ պարտատոմսերով, որոնց միջին եկամտաբերությունը կազմել է 11,9673 տոկոս, իսկ 12,23 տոկոսը կնքվել են 19 թվականին մարվող պետական միջնաժամկետ պարտատոմսերով՝ միջինում 6,7275 տոկոս եկամտաբերությամբ:

Հասցեական գործարքների հարթակում կնքվել են 7,7 մլրդ դրամի 8 գործարքներ:

Աղյուսակ 4

Նոյեմբեր ամսվա ՆԱՍԴԱՔ Օ ԷՄ ԷՔՍ Արմենիայի հասցեական հարթակում պետական պարտատոմսերով կնքված գործարքները

ԾԱԾԿԱԳԻՐ	ՄԻՋ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
AMGB1029A250	9.39	1	50,000,000.00	54,885,750.00
AMGB1029A250	9.6364	1	1,500,000,000.00	1,625,269,500.00
AMGB1029A250	9.35	1	110,000,000.00	121,004,840.00
AMGB1029A250	9.62	1	1,500,000,000.00	1,623,312,000.00
AMGB1029A250	9.7604	1	1,690,000,000.00	1,808,752,920.00
AMGB1029A250	9.75	1	1,690,000,000.00	1,807,389,090.00
AMGN60294219	7.6595	1	300,000,000.00	321,802,500.00
AMGN60294219	7.6501	1	300,000,000.00	321,559,800.00
	Ընդամենը	8	7,140,000,000.00	7,683,976,400.00

Նոյեմբեր ամսին պետական արժեթղթերի շուկայում գործել են 7 գործակալ բանկեր: Գործակալները պարբերաբար ուղենիշային պարտատոմսերով գնանշումներ են կատարում նաև ֆոնդային բորսայում: Հոմտեմբեր և նոյեմբեր ամսիների 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	31.10.17		30.11.17		Փոփոխությունը	
	ՊՀՋ	ՊՀՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ
AMGB1029A250	10.2001	9.8001	9.4999	9.25	-0.7002	-0.5501
AMGB2029A366	12.5922	12.1001	12.1	11.6	-0.4922	-0.5001
AMGB30163472	12.9581	12.5	12.6446	12.3499	-0.3135	-0.1501
AMGN36294194	7	6.9001	6.7992	6.6	-0.2008	-0.3001
AMGN36294202	7.9001	7.62	7.5995	7.35	-0.3006	-0.27
AMGN60294227	8.7001	8.41	8.4018	8.1241	-0.2983	-0.2859

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

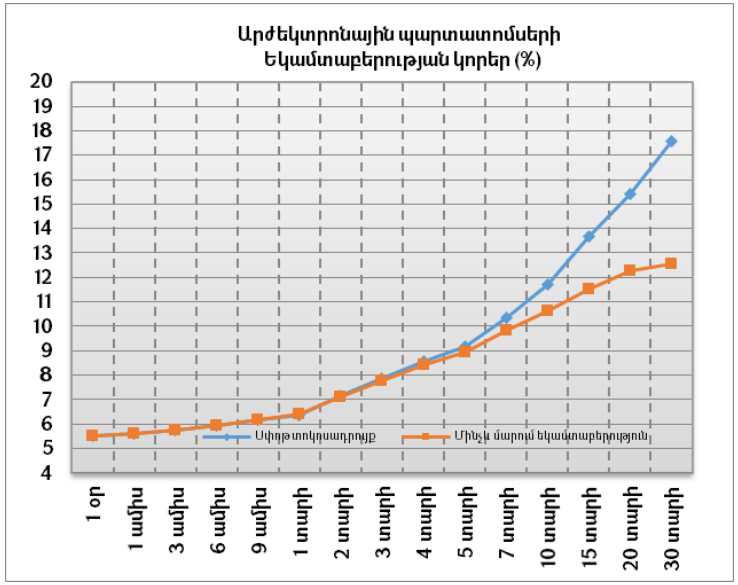
Սեպտեմբեր ամսվա վերջից ֆինանսաների նախարարությունը հարապարակել է ուղենիշային պարտատոմսերի ցանկը հաջորդ եռամսյակի համար: Հոկտեմբերից ուղենիշային պարտատոմսերի ցանկի մեջ ներառված են 2047 թվականին մարվող երկարաժամկետ պետական պարտատոմսերը:

Աղյուսակ 6.
Ուղենիշային պետական պարտատոմսերի ցանկը

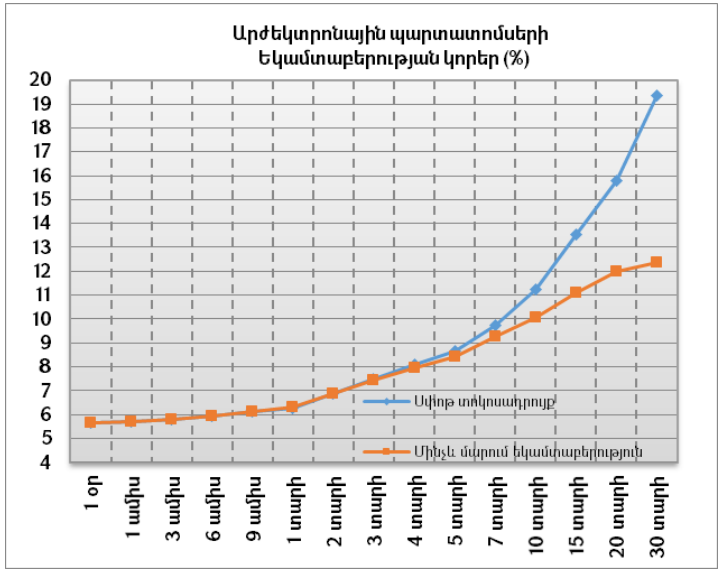
Ուղենիշային պարտատոմսեր 01.07.17-30.09.17 ժամանակաշրջանի համար	Ուղենիշային պարտատոմսեր 01.10.17-31.12.17 ժամանակաշրջանի համար
AMGN36294194	AMGN36294194
AMGN60294201	AMGN36294202
AMGN60294219	AMGN60294227
AMGB1029A250	AMGB1029A250
AMGB20172327	AMGB2029A366
AMGB2029A366	AMGB30163472

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 31.10.17թ դրությամբ

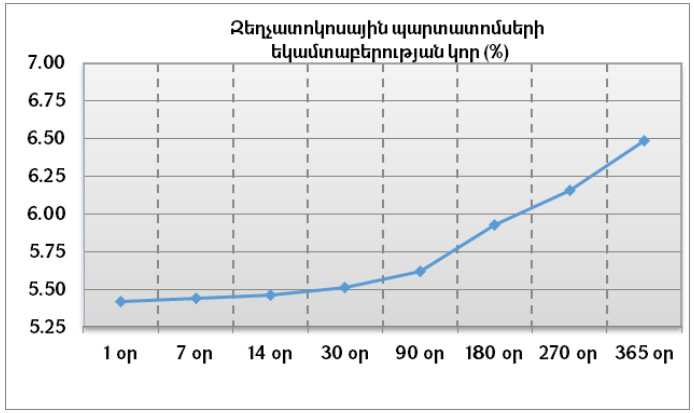


Գծապատկեր 2.Արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերության կորեր 30.11.17թ դրությամբ

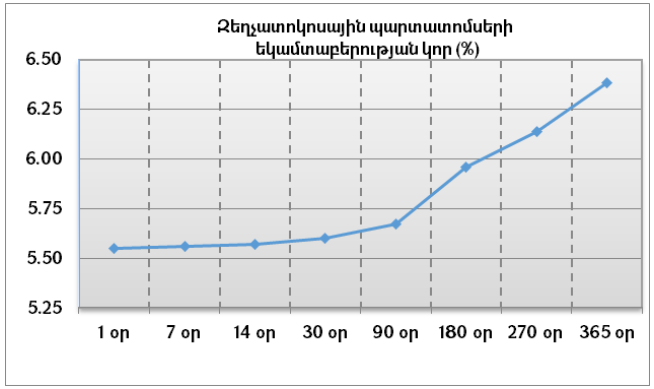


Բոլոր ժամկետայնությամբ արժեկտրոնային պարտատոմսերի եկամտաբերությունները ունեցել են նվազման միտում: Ամենամեծ նվազման միտումը դրսևորվել է առավել երկարաժամկետ պարտատոմսերի դեպքում, ինչը վկայում է դրանց վրա շուկայական եկամտաբերությունների նվազման առավել մեծ ազդեցության մասին: Պատճառը երկարաժամկետ պարտատոմսերի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

Գծապատկեր 3. Զեղչատոկոսային պարտատոմսերի եկամտաբերության կոր 31.10.17թ դրությամբ

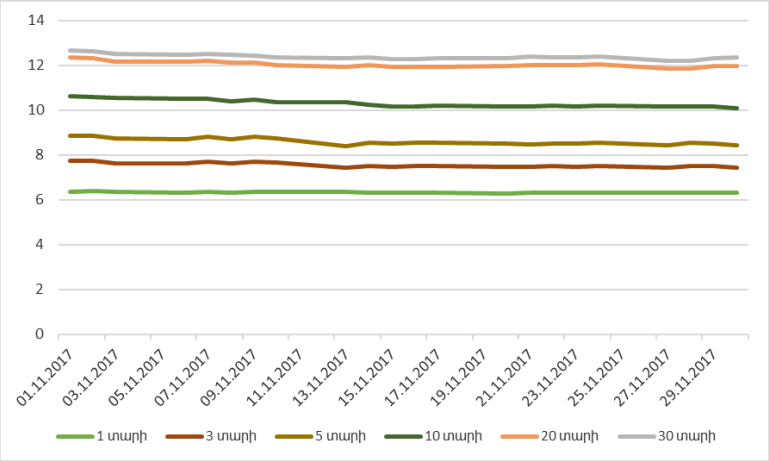


Գծապատկեր 4. Զեղչատոկոսային պարտատոմսերի եկամտաբերության կոր 30.11.17թ դրությամբ



Զեղչատոկոսային 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 Նոյեմբեր ամսվա ընթացքթում



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	0.0004	0.0006	0.0103	0.0223	0.0290	0.0177	0.0129
3 ամիս	0.0098	0.0168	0.0580	0.0641	0.0849	0.0357	0.1008
1 տարի	0.1782	0.3042	0.6865	0.7428	0.5618	1.0218	0.1451
2 տարի	3.3203	4.2624	5.8318	5.2118	3.3123	2.0276	
3 տարի	6.9713	6.6473	6.1794	5.2239	3.2302	1.9321	

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

2017թ.-ի Նոյեմբերի 17-ին մարվել են Գլոբալ Կրեդիտ ՈՒՎԿ ՓԲԸ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերը (GLBLB1), ինչի պատճառով դրանցով առևտուրը բորսայի պարտատոմսերի երկրորդային (Bbond) ցուցակում դադարեցվել է:

2017թ.-ի նոյեմբերի 27-ին «ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ-ի անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերը ցուցակվել և ընդգրկվել են ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիայի պարտատոմսերի երկրորդային (Bbond) ցուցակում, ինչպես նաև ցուցակման պահից թույլատրվել են նշված պարտատոմսերով հասցեական առևտուրը և ռեպո գործարքների կնքումը: Ընկերության պարտատոմսերի այս թողարկումը ներառում է 200,000 հատ անվանական, արժեկտրոնային պարտատոմս՝ 25 ԱՄՆ դոլար անվանական արժեքով, արժեկտրոնի 5.75% տոկոսադրույքով և 51 ամիս շրջանառության ժամկետով: Պարտատոմսերը (ISIN - AMARBKB2EER0) բորսայում կշրջանառվեն ARBKB2E բորսայական հապավմամբ:

2017թ.-ի նոյեմբերին 23-ին ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիայում տեղի է ունեցել «ԳԼՈԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ՈՒՎԿ ՓԲԸ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմսերի տեղաբաշխումը: Ընկերությունը տեղաբաշխման է ներկայացրել 1,000,000 ԱՄՆ դոլար (GLBLB5) և 300,000,000 ՀՀ դրամ (GLBLB6) ծավալով պարտատոմսերի երկու թողարկում: Առաջինը ներառել է 3 տարի ժամկետայնությամբ, 7% արժեկտրոնային տոկոսադրույքով և 100 ԱՄՆ դոլար անվանական արժեքով 10,000 հատ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս (GLBLB5), իսկ երկրորդը՝ 1 տարի ժամկետայնությամբ, 10% արժեկտրոնային տոկոսադրույքով և 10,000 ՀՀ դրամ անվանական արժեքով 30,000 հատ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս (GLBLB6): Պարտատոմսերի (ISIN - AMGLBLB25ER6) տեղաբաշխման ընթացքում կնքվել է 20 գործարք: Պարտատոմսերն ամբողջությամբ տեղաբաշխվել են, որի արդյունքում ընկերությունը ներգրավել է 1,000,410.4 ԱՄՆ դոլար: Տեղաբաշխված պարտատոմսերի կտրման գինը կազմել է 100 ԱՄՆ դոլար, կտրման եկամտաբերությունը՝ 7%, միջին կշռված եկամտաբերությունը՝ 6.9846%: Պարտատոմսերի (ISIN - AMGLBLB16ER5) տեղաբաշխման ընթացքում կնքվել է 5 գործարք: Պարտատոմսերն ամբողջությամբ տեղաբաշխվել են, որի արդյունքում ընկերությունը ներգրավել է 300,025,879.8 ՀՀ դրամ: Տեղաբաշխված պարտատոմսերի կտրման գինը կազմել է 10,000 ՀՀ դրամ, կտրման եկամտաբերությունը՝ 10%, միջին կշռված եկամտաբերությունը՝ 9.9908%:

Նշված պարտատոմսերը տեղաբաշխվել են «ՌԵՆԵՍԱ» ՓԲԸ-ի կողմից, որը պարտատոմսերի ցուցակումից հետո իրականացնելու է նաև պարտատոմսերի շուկա ստեղծողի գործառույթներ:

Հիմնական ցուցակում Նոյեմբեր ամսին եղել են 7 թողարկողի 18 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	AMRBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
3	AMRBB4	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"Ամերիաբանկ" ՓԲԸ
4	NMCCB2B	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն" ՓԲԸ
5	ACBAB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈԼ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ
6	BSTBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	Սևծովյան Առևտրի և զարգացման Բանկ
7	NMCCB2G	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն” ՓԲԸ
8	NMCCB2H	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“«Ազգային Հիփոթեքային ընկերություն» վերաֆինանսավորում իրականացնող վարկային կազմակերպություն” ՓԲԸ
9	AMRBB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“Ամերիաբանկ” ՓԲԸ
10	ANLBB1	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ” ՓԲԸ
11	AMRBB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“Ամերիաբանկ” ՓԲԸ

12	ANLBB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային	“ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ” ՓԲԸ
13	COVSB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ
14	ANLBB2	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ” ՓԲԸ
15	AMRBB7	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“Ամերիաբանկ” ՓԲԸ
16	AMRBB5	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“Ամերիաբանկ” ՓԲԸ
17	COVSB3	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ
18	ANLBB4	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ” ՓԲԸ
19	AMRBB6	Abond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	“Ամերիաբանկ” ՓԲԸ

Երկրորդային ցուցակում ցուցակված արժեթղթերի քանակը 20-ն էր, որոնցից 3-ը բաժնետոմսեր էին, իսկ 17-ը՝ 6 թողարկողի կորպորատիվ պարտատոմսեր:

Աղյուսակ 9.

ՆԱՍԴԱՔ ՕԷՄԷՔՍ Արմենիա բորսայի երկրորդային ցուցակի արժեթղթերը

	Բորսայական հապավում	**Ցուցակ**	**Դաս**	**Թողարկող**
1	AHEK	B	Հասարականվանականբաժնետոմս	«ԱՐՑԱԽՀԷԿ» ԲԲԸ
2	ASEV	B	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Արփա-Սևան» ԲԲԸ
3	HEZB	B	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Հայաստանիէկոնոմիկայիզարգացմանբանկ» ԲԲԸ
4	ARBKB2A	Bbond	Անվանականարժեկտրոնայինպարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
5	ARBKB2B	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
6	ARBKB2C	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ

7	ARBKB8	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
8	ARBKB9	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
9	SWISB1	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
10	SWISB2	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
11	SWISB3	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
12	ARBKBD	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ» ԲԲԸ
13	GLBLB3	Bbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն» ՓԲԸ
14	ARBBB1	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՀԱՅԲԻԶՆԵՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
15	FNCAB1	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՖԻՆՔԱ» Ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն ՓԲԸ
16	FNCAB2	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՖԻՆՔԱ» Ունիվերսալ վարկային կազմակերպություն ՓԲԸ
17	UNIBB2	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» բաց բաժնետիրական ընկերություն
18	SWISB4	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
19	SWISB5	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ
20	SWISB6	Bbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	«ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ

Ազատ շուկայի հարթակում գրանցված են եղել 7 թողարկողի 6 բաժնետոմս, և երկու կորպորատիվ պարտատոմս:

Աղյուսակ 10.

ՆԱՍԴԱՔՕԷՄԷՔՍ Արմենիա բորսայի ազդատ 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 Գնոմոն» ԲԲԸ
6	MQER	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«Մաքուրերկաթիգործարան» ԲԲԸ
7	GLBLB4	Cbond	Անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	««ԳԼՈԲԱԼԿՐԵԴԻՏ»ունիվերսալվարկայինկազմակերպություն» ՓԲԸ
8	ARBBB2	Cbond	անվանական արժեկտրոնային պարտատոմս	"ՀԱՅԲԻԶՆԵՍԲԱՆԿ" ՓԲԸ
9	UNIB	C	Հասարակ անվանական բաժնետոմս	«ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» բաց բաժնետիրական ընկերություն

Կորպորատիվ պարտատոմսերի շուկաներ

Կորպորատիվ պարտատոմսերի բորսայական հարթակում կնքվել է մոտ 229 մլն դրամի գործարք: Գործարքների ծավալը նախորդ ամսվա համեմատ նվազել է: Ընդ որում դրամային պարտատոմսերով կնքված գործարքների ամբողջ ծավալի մոտ 41 % -ըկազմել են "Կոնվերս բանկ" ՓԲԸ անվանական արժեկտրոնային պարտատոմերով գործարքները, իսկ դոլարային գործարքների դեպքում "Անելիք Բանկ" ՓԲԸ–ի արժեկտրոնային պարտատոմերը 43,3% , ինչպես նաև նշենք, որ նոյեմբեր կորպորատիվ պարտատոմսերի շուկայում կնքվել է եվրոյով գործարք «ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ» ՓԲԸ-ի պարտատոմսերով :

Աղյուսակ 11.

Կորպորատիվ պարտատոմսերով բորսայական գործարքները 2017 թ նոյեմբեր ամսին

Թողարկող	Բորսայական հապավում	ՑՈՒՑ	ՎԵՐՋԻՆ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԱՌԱՎ	ՆՎԱԶ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ	Տեսակարար կշիռը
ԿՈՆՎԵՐՍ ԲԱՆԿ	COVSB3	Abond	9.9529	9.9529	AMD	9.9529	9.9529	1	115	11,953,675.00	41.0
ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ	UNIBB2	Bbond	11.5	11.5	AMD	11.5	11.5	2	140	1,426,546.80	4.9
ԳԼՈԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ	GLBLB4	Cbond	10.7559	10.8373	AMD	11	10.7559	2	1500	15,762,980.00	54.1
							Ընդամենը.	5	1755	29,143,201.80	100.0
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB5	Bbond	4.6948	4.6948	EUR	4.6948	4.6948	1	145	14,992.84	100.0
							Ընդամենը.	1	145	14,992.84	100.0
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB2	Abond	6.1	6.1709	USD	6.4	6	8	2530	257,191.20	43.3
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB4	Abond	5.45	5.4824	USD	5.5	5.45	2	255	25,604.08	4.3
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB3	Abond	5.2	5.2	USD	5.2	5.2	1	10	1,006.62	0.2
ԿՈՆՎԵՐՍ ԲԱՆԿ	COVSB2	Abond	5.1	5.285	USD	5.5038	5.1	4	245	24,843.32	4.2
ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ	ANLBB4	Abond	5.75	5.75	USD	5.75	5.75	2	30	3,067.27	0.5
ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈԼ ԲԱՆԿ	ACBAB1	Abond	5.2999	5.2999	USD	5.2999	5.2999	2	168	17,104.76	2.9
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB5	Abond	5.35	5.3682	USD	5.5499	5.35	3	1086	109,953.47	18.5
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2D	Bbond	5.2603	5.2593	USD	5.2603	4.9203	3	351	9,019.74	1.5
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB4	Bbond	6.25	6.25	USD	6.25	6.25	1	71	7,497.84	1.3
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB8	Bbond	4.5006	4.5006	USD	4.5006	4.5006	2	11	284.50	0.05
ԳԼՈԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ	GLBLB1	Bbond	5.5937	5.5937	USD	5.5937	5.5937	2	150	15,705.44	2.6
ՖԻՆՔԱ	FNCAB1	Bbond	6.0285	6.0287	USD	6.0288	6.0285	2	6	155.13	0.03
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB9	Bbond	4.8102	4.8102	USD	4.8102	4.8102	1	120	3,069.64	0.5
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2B	Bbond	4.9205	4.9204	USD	4.9205	4.9203	3	4610	119,998.54	20.2
							Ընդամենը.	36	9643	594,501.55	100.0

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 ազդցություն կարող են ունենալ արտարժույթի շուկայում անորոշությունները և կուրսայն տատանումները:

Ինչպես հոկտեմբեր ամսին, նոյեմբերին ևս կորպորատիվ պարտատոմսերով հասցեական գործարքներ կնքվել են.

Աղյուսակ 12.

Կորպորատիվ պարտատոմսերով բորսայական հասցեական գործարքները 2017 թ նոյեմբեր ամսին.

Թողարկող	Բորսայական հապավում	ՑՈՒՑ	ՕՐ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
ԱՄԵՐԻԱԲԱՆԿ	AMRBB2	Abond	07.11.2017	9.5	AMD	1	200	20 266 834
ՖԻՆՔԱ	FNCAB2	Bbond	07.11.2017	11.9	AMD	1	3000	30 447 300
					Ընդամենը.	2	3200	50 714 134
ԱԿԲԱ-ԿՐԵԴԻՏ ԱԳՐԻԿՈԼ ԲԱՆԿ	ACBAB1	Abond	07.11.2017	5.5007	USD	1	10	1 012
ԱՐՄՍՎԻՍԲԱՆԿ	SWISB4	Bbond	13.11.2017	6.75	USD	1	1000	102 776.7
ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ	ARBKB2B	Bbond	09.11.2017	5.2003	USD	1	1200	31 125.96
					Ընդամենը.	3	2210	134 914.66

Բաժնետոմսերի շուկաների բորսայական շուկա

Նոյեմբեր ամսին բաժնետոմսերի հարթակում կնքվել են 0,978 մլն ՀՀ դրամի գործարք, և ի տարբերություն հոկտեմբեր ամսին, այս անգամ «ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» ԲԲԸ –ի անվանական հասարակ բաժնետոմսերով:

Աղյուսակ 13.

7Բաժնետոմսերով բորսայական գործարքները 2017թ նոյեմբեր ամսին

ԹՈՂԱՐԿՈՂ	ՀԱՊ	ՑՈՒՑ	ՎԵՐՋԻՆ	ՕՐ	ՄԻՋ	ԱՐԺ	ԱՌԱՎ	ՆՎԱԶ	ԳՈՐԾ	ՔԱՆԱԿ	ԾԱՎԱԼ
ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ	UNIB	C	230	15.11.2017	230	AMD	230	230	1	4250	977 500

Ինպես հոկտեմբեր, այնպես էլ նոյեմբեր ամսին բաժնետոմսերի շուկայում կնքվել են հասցեական գործարքներ: Այս ամիս այդ գործարքները կնքվել են «Մաքուր երկաթի գործարան» ԲԲԸ, "Հայաստանի էկոնոմիկայի զարգացման բանկ" ԲԲԸ-ի հասարակ անվանական բաժնետոմսերով, ինչպես նաև զգալի տեսակարար կշիռ են կազմել «ՅՈՒՆԻԲԱՆԿ» բաց բաժնետիրական ընկերության հասարակ անվանական բաժնետոմսով կնքված հասցեկան գործարքները:

Աղյուսակ 14.

Բաժնետոմսերով հասցեական գործարքները 2017թ նոհեմբեր ամսին

ՀԱՊ	*ՑՈՒՑ*	*ՕՐ*	*ՄԻՋ*	*ԱՐԺ*	*ԳՈՐԾ*	*ՔԱՆԱԿ*	*ԾԱՎԱԼ*
HEZB	B	08.11.2017	14,600.00	AMD	1	71	1,036,600.00
HEZB	B	06.11.2017	14,600.00	AMD	1	34	496,400.00
HEZB	B	06.11.2017	12,000.00	AMD	1	18	216,000.00
MQER	C	20.11.2017	600,000.00	AMD	1	5	3,000,000.00
UNIB	C	03.11.2017	230.00	AMD	1	420	96,600.00
				Ընդամենը.	5	548	4,845,600.00

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 ԱԳՐԻԿՈԼ 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
«ԱՐՄԵՆԲՐՈԿ» ԲԲԸ	25.09.2017	ANLBB4	«ԱՆԵԼԻՔ ԲԱՆԿ» ՓԲԸ	Abond
	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 Ինվեստմընթս» ՓԲԸ	20.09.2017	COVSB3	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ	Abond
	26.05.2017	COVSB2	«Կոնվերս բանկ» ՓԲԸ	Abond
«ՖՅՈՒԶՐ ԿԱՊԻՏԱԼ ՄԱՐԿԵՏ» ՍՊԸ	14.07.2017	BSTBB1	ՍԱԶԲ	Abond

«ՌԵՆԵՍԱ» ՓԲԸ	06.12.2016	GLBLB3	«ԳԼՈԲԱԼ ԿՐԵԴԻՏ» ՈՒՎԿ	Bbond
	06.12.2016	GLBLB4	«ԳԼՈԲԱԼ 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 30.11.17 դրությամբ.

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

Աղյուսակ 16.

Կորպորատիվ պարտատոմսերի շուկա ստեղծողների գնանշումները 30.11.17թ դրությամբ

Բորսայական հապավում	ցուցակ	արժույթ	31.10.2017		30.11.2017		փոփոխություն	
			ՊՀՋ	ԱՌՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ	ՊՀՋ	ԱՌՋ
NMCCB2B	Abond	AMD	8.3026	7.802	8.2988	7.7994	0.00	0.00
NMCCB2G	Abond	AMD	8.4018	7.9	8.4015	7.902	0.00	0.00
NMCCB2H	Abond	AMD	8.3984	7.8981	8.3985	7.9002	0.00	0.00
AMRBB2	Abond	AMD	10	9.3985	10	9.3985	0.00	0.00
ANLBB3	Abond	AMD	12.25	11.5	12	11.3001	-0.25	-0.20
BSTBB1	Abond	AMD	8.4501	8.0999	8.4499	8.1	0.00	0.00
AMRBB7	Abond	AMD	9	8.4507	9	8.4507	0.00	0.00
COVSB3	Abond	AMD	10.5	9.9501	10.5	9.9001	0.00	-0.05
ARBKB2C	Bbond	AMD	10.6963	9.9986	10.6877	9.9947	-0.01	0.00
FNCAB2	Bbond	AMD	12.6999	11.8803	12.7001	11.8803	0.00	0.00
UNIBB2	Bbond	AMD	12.25	11.5	12.25	11.5	0.00	0.00
SWISB6	Bbond	AMD	12.3436	11.6999	12.238	11.69	-0.11	-0.01
GLBLB4	Cbond	AMD	11.4956	10.747	11.31	10.5778	-0.19	-0.17
ARBBB2	Cbond	AMD	12.5	11.7001	12.5	11.7001	0.00	0.00
AMRBB6	Abond	EUR	3.35	3.2301	3.35	3.23	0.00	0.00
SWISB5	Bbond	EUR	4.9523	4.6948	4.952	4.65	0.00	-0.04
AMRBB1	Abond	USD	5	4.8079	5	4.8079	0.00	0.00
UNIBB1	Abond	USD	5.2502	4.9501	5.2502	4.95	0.00	0.00
ANLBB1	Abond	USD	6.04	5.65	6.04	5.65	0.00	0.00
AMRBB3	Abond	USD	5.2001	5.0002	5.2	5.0002	0.00	0.00
AMRBB4	Abond	USD	5.5	5.2999	5.45	5.25	-0.05	-0.05
COVSB2	Abond	USD	5.63	5.33	5.31	5	-0.32	-0.33
ANLBB2	Abond	USD	6.0701	5.7	-	-		

AMRBB5	Abond	USD	5.55	5.35	5.5	5.3	-0.05	-0.05
ANLBB4	Abond	USD	5.75	5.4	5.75	5.4	0.00	0.00
ACBAB1	Abond	USD	5.5	5.2999	5.5	5.2999	0.00	0.00
ARBKB2A	Bbond	USD	3.6919	3.4535	3.7231	3.5034	0.03	0.05
ARBKB8	Bbond	USD	4.8102	4.5004	4.8106	4.5002	0.00	0.00
ARBKB9	Bbond	USD	4.8106	4.5006	4.8102	4.5004	0.00	0.00
SWISB1	Bbond	USD	3.74	3.5001	3.74	3.5001	0.00	0.00
SWISB2	Bbond	USD	4.2799	4	4.2799	4	0.00	0.00
SWISB3	Bbond	USD	5	4.7	5	4.7	0.00	0.00
ARBKB2B	Bbond	USD	5.2603	4.9202	5.2403	4.9005	-0.02	-0.02
ARBKB2D	Bbond	USD	5.2603	4.9203	5.2603	4.9203	0.00	0.00
GLBLB3	Bbond	USD	6.5583	6.1321	6.5793	6.1501	0.02	0.02
ARBBB1	Bbond	USD	6.2	5.8	6.2	5.8	0.00	0.00
FNCAB1	Bbond	USD	6.4499	6.0286	6.45	6.0288	0.00	0.00
SWISB4	Bbond	USD	6.6562	6.2911	6.65	6.25	-0.01	-0.04

Գնանշումներում եկամտաբերությունների նվազեցումները պայմանավորված չեն եղել թողարկողների ֆինանսական վիճակներով կամ դրանց սպասումներով: Պատճառները հիմնականում պայմանավարված 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 Նոյեմբեր ամսին կազմել է **436,5** մլրդ դրամ: Գործարքների մոտ **57** %-ը կազմել են միջբանկային ռեպո գործարքները, որոնք կնքված գործարքների քանակի առումով կազմել են բոլոր գործարքների **19**%-ը:

Միջբանկային ռեպո գործարքների ծավալը կազմել է **247,9** մլրդ դրամ: Գործարքները կնքվել են հիմնականում մինչև 7 օր և 8-14 օր ժամկետայնությամբ : Միջբանկային ռեպոների միջին կշռված եկամտաբերությունը ամսվա ընթացքում եղել է **5.9**%: Կնքված գործարքների առավելագույն և նվազագույն եկամտաբերությունները եղել են մոտ համապատասխանաբար՝ 6.15**%** և **5.25** %:

Միջբանկային շուկայից դուրս կնքված ռեպո գործարքների ծավալը կազմել է մոտ **188.6** մլրդ դրամ: Կնքված գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **6.38**%: 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 5.50 %:

Եվրոպարտատոմսերով ռեպոների շուկայում գործարքների ծավալը եղել է մոտ 2.449 մլրդ դրամ, ինչը 7 գործարքի արդյունք է: Միջին կշռված տոկոսադրույքը ամսվա ընթացքում կնքված գործարքների համար եղել է **2.76%:** Գործարքները կնքվել են հիմնականում 8-14 օր ժամկետներով: Ընդ որում միջբանկային ռեպո շուկայում եվրոբոնդերով գործարքներ չեն կնքվել:

Բորսայական ռեպո շուկայում գործարքները կնքվել են միայն կորպորատիվ պարտատոմսերով: Դրամային բորսայական ռեպոյի ծավալը կազմել է 1.020 մլն դոլար, կնքված գործարքի եկամտաբերությունը 2.43% է, իսկ գործարքների միջին կշռված ժամկետայնությունը 26 օր է: Դրամային ռեպոներ բորսայում չեն կնքվել:

4.Սվոփ գործարքներ

Բորսայական հարթակում նոյեմբեր ամսվա ընթացքում սվոփ գործարքներ չեն կնքվել:

Արտաբորսայում ընդհանուր առմամբ կնքվել են **29,419** մլն դոլարի կամ **14,269 մլրդ** դրամի 23 գործարք, ընդ որում միջբանկային գործարքներ կնքվել են ինչպես միջբանկային, այնպես էլ միջբանկային շուկայից դուրս: ՄԻջբանկային շուկայում կնքված գործարքները կազմել են բոլոր սվոփ գործարքների 79%-ը:

Կնքված սվոփների տոկոսադրույքը տատանվել է **3.00%-5.00%-ի** սահմաններում: Միջին տոկոսադրույքը արդյունքում կազմել է **4.29%:** Գործարքները հիմնականում կնքվել են հիմնականում մինչև 7 օր ժամկետայնությամբ:

Նոյեմբեր ամսին եվրոյով սվոփ գործարքներ չեն կնքվել:

5.Միջբանկային վարկային շուկա

Միջբանկային վարկային շուկայում նոյեմբեր ամսին կնքվել են 68 վարկայն գործարքներ 3 արժույթներով՝ դրամ, դոլար և եվրո: Դրամային վարկերի ծավալը կազմել է մոտ **22,9** մլրդ դրամ: Գործարքները հիմնականում կնքվել են մինչև 7 օր մարման ժամկետով: Գործարքների առավելագույն և նվազագույն տոկոսները կազմել են համապատասխանաբար՝ **6%** և 5%: Միջին կշռված տոկոսը կնքված գործարքների համար կազմել է 5.69%:

ԱՄՆ դոլարով միջբանկային վարկերի տոկոսադրույքները տատանվել են 1-3.25%-ի սահմաններում: Ընդհանուր առմամբ կնքվել են 23.45 մլն դոլարի միջբանկային վարկային 10 գործարք, որոնց միջին տոկոսադրույքներըմինչև 7 օր ժամկետայնության դեպքում կազմել է **3.25%**, 8-14 օր ժամկետայնության դեպքում **1.75%** , 1-3 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **1.44%,** իսկ 3-6 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **1.80% :** Բոլոր գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **1.92%**

Նոյեմբեր ամսին միջբանկային վարկային շուկայում կնքվել է եվրոյով 7 վարկային գործարք, որի ծավալը կազմել է 16,3 մլն եվրո: Գործարքների միջին տոկոսադրույքներըմինչև 7 օր ժամկետայնության դեպքում կազմել է **1%**, 8-14 օր ժամկետայնության դեպքում **1.75%** , 1-3 ամիս ժամկետայնության դեպքում՝ **0,95%:** Բոլոր գործարքների միջին կշռված եկամտաբերությունը կազմել է **0.98%**