

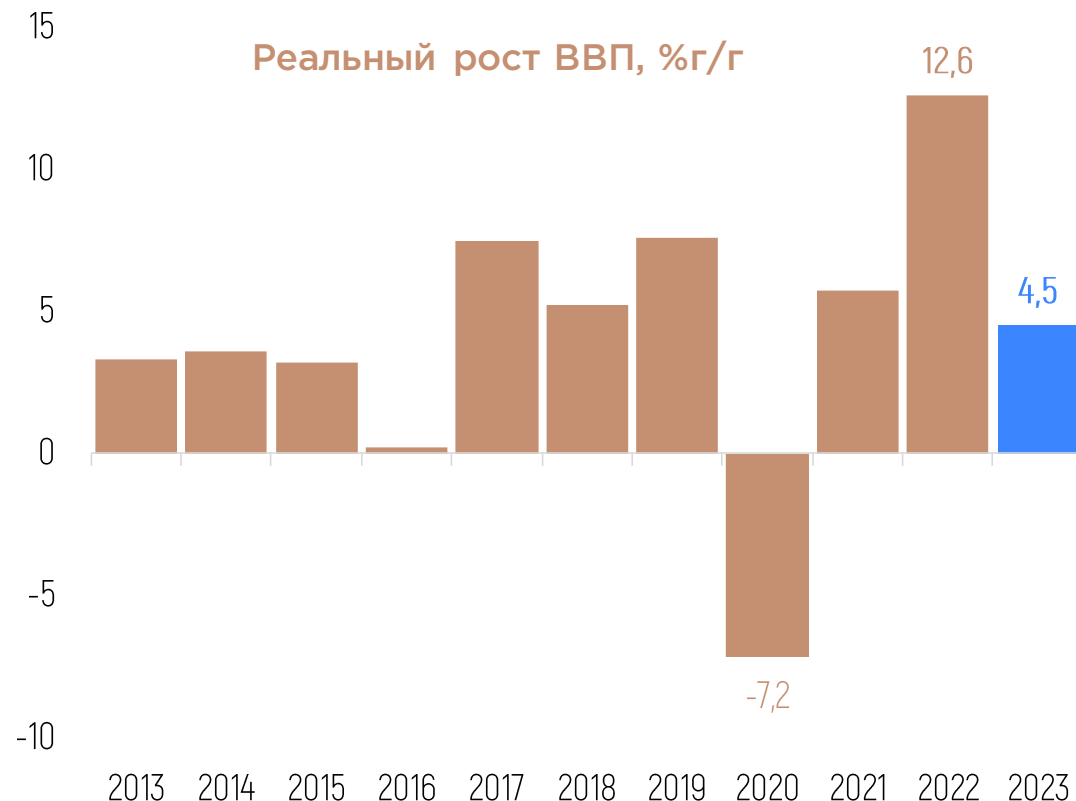
Экономика Армении: основные итоги 2022

17 марта 2023 года

Анна Землянова

Главный аналитик Совкомбанка

Экономика выросла на 12,6% в 2022



Армения – один из главных бенефициаров в сложившихся «новых условиях»:

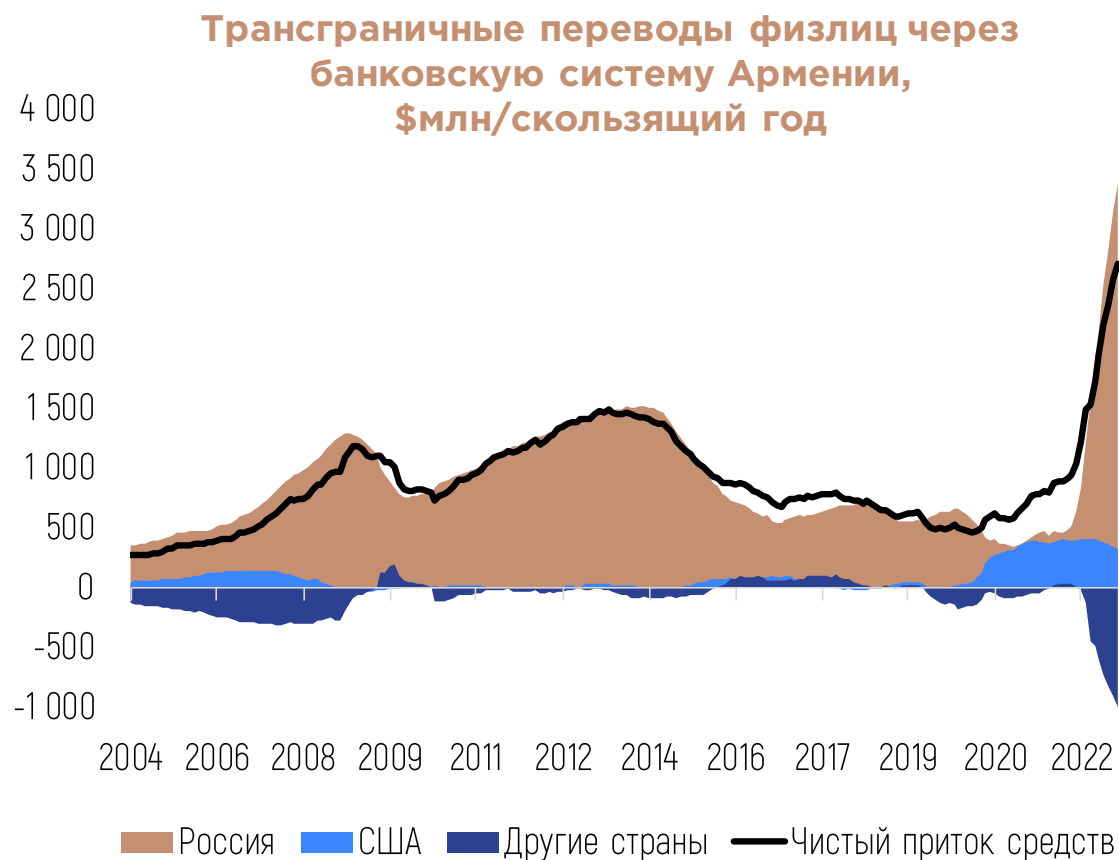
- #1 Миграция россиян
- #2 Переориентация потоков торговли РФ
- #3 Релокация компаний в Армению

Что мы ждем в 2023 году?

Двузначный рост экономики по итогам 2022 года, скорее всего, будет разовым явлением.

В 2023 году ожидаем рост ВВП на уровне 4-5%. Компании продолжат зарабатывать хорошие прибыли, внутренний спрос и экспорт в РФ будут поддерживать рост экономики.

Резкий скачок денежных переводов



В 2022 году россияне перевели рекордную сумму валюты в Армению на фоне **переезда более 50 тыс. человек** в страну.

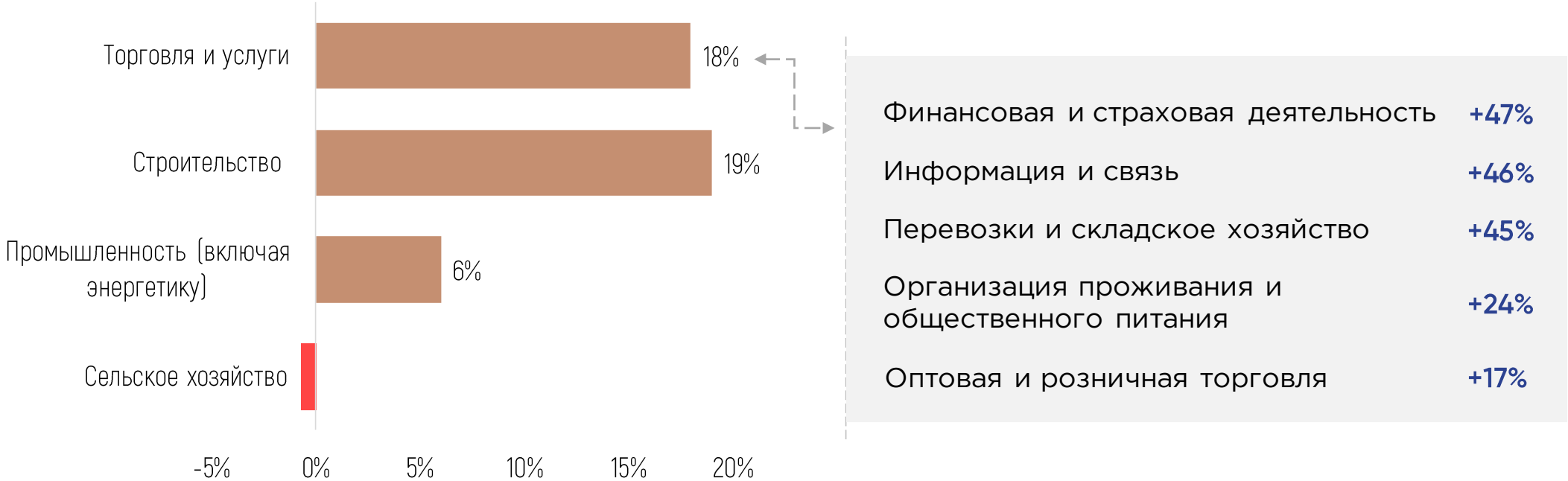
Объем трансграничных переводов физлиц из России **превысил \$3 млрд в 2022** (нетто).

Большая часть переехавших – работающие, поэтому при сохранении и/или ухудшении текущей геополитической ситуации поток переводов, вероятно, будет сохраняться высоким.

Высокие темпы роста сектора услуг

Миграция россиян и рост денежных переводов оказали поддержку внутреннему спросу. Больше всего выиграли компании из сектора услуг

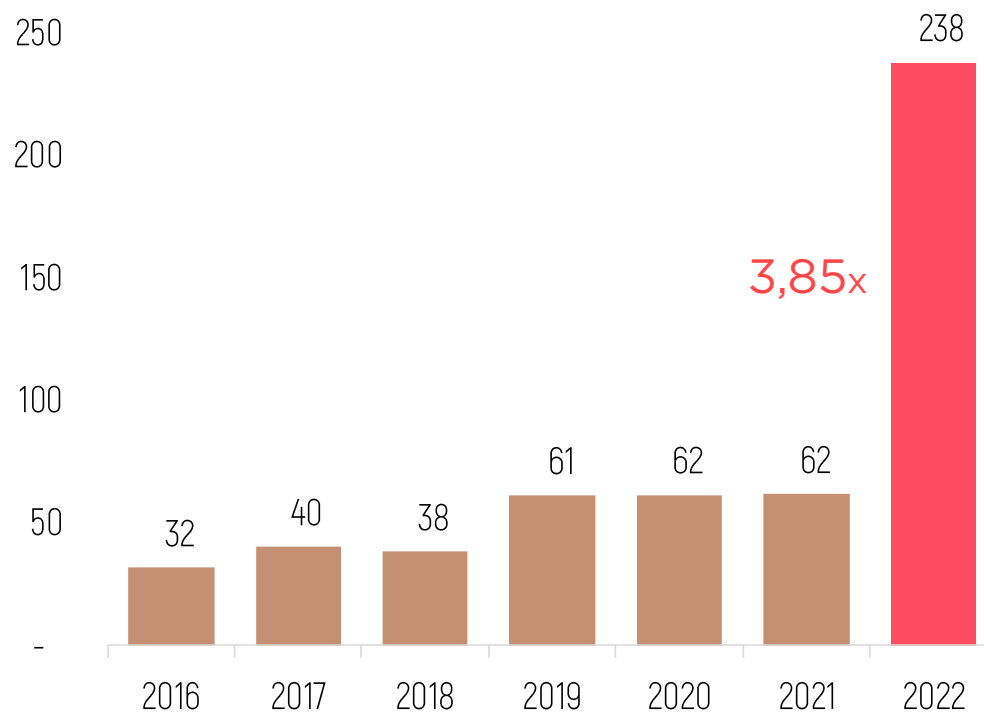
Структура ВВП по отраслям, %г/г



Банковский сектор в плюсе

Россияне открывали счета в местных банках и переводили туда свои средства из российских банков. Банки в Армении заработали рекордные прибыли в 2022

Прибыль банковского сектора, млрд драм



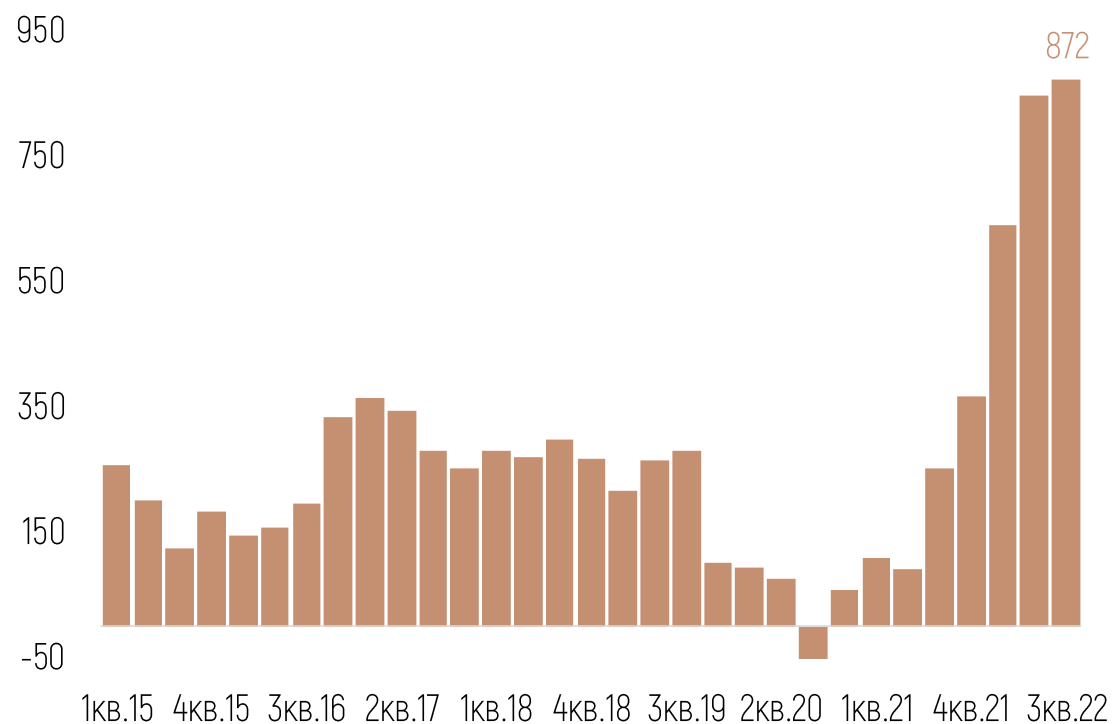
Активы банков увеличились на **18%г/г**

Депозиты клиентов прибавили **28%г/г**
(валютные вклады нерезидентов выросли на 74%)

Банки заработали огромные прибыли за счет роста комиссионного дохода. Банки получали рекордные комиссии по карточным и валютным операциям нерезидентов и туристов.

Релокация бизнеса в Армению

Приток прямых иностранных инвестиций в Армению
(принятие обязательств) \$млн/скользящий год



Приток прямых иностранных инвестиций в Армению составил более \$700 млн (за 9 месяцев 2022 года). Это в три раза больше, чем в 2021 году.

Крупные **международные компании**, которые работали в РФ, **перенесли офисы в Армению**

Экспорт поддержал экономику

Экспорт в РФ +187%

32% товаров Армения экспортирует в Россию (пищевые продукты, напитки, продукты растительного происхождения)

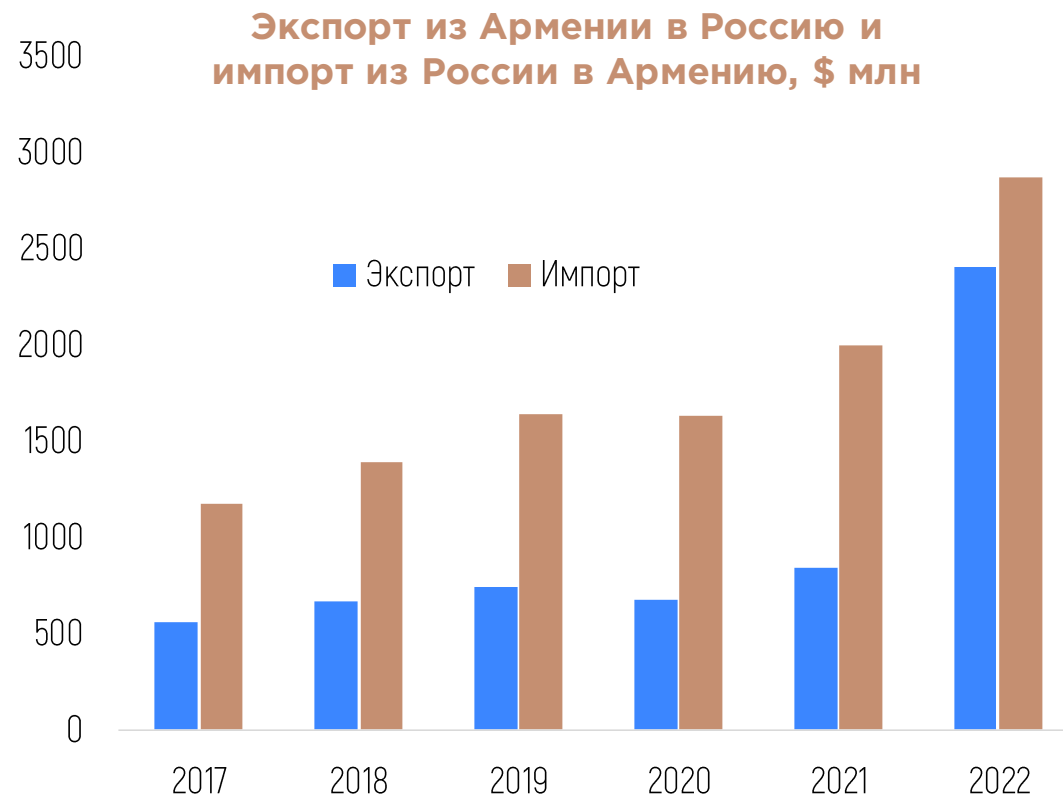
Импорт из РФ +44%

35% Товаров Армения импортирует из России (продовольствие и энергоресурсы)

Импорт газа (объемы и цены) останутся прежними в соответствии с долгосрочными контрактами.

Россия увеличивает поставки товаров в Армению из-за ограничений в торговле с ЕС

*Весь экспорт Армении вырос на 78%г/г, импорт на 64%



Курс драма к доллару



По итогам 2022 года курс укрепился на 20%

Прибывшая валюта россиян ушла в армянские банки, у которых резко выросли валютные пассивы. В результате, банки стали продавать ее на бирже

Хотя ЦБ Армении скупал появившуюся на рынке валюту, избыток ее предложения на бирже стал катализатором для укрепления драма

Приток денежных переводов может снизиться в 2023, но еще останется на повышенных уровнях.

Курс драма к рублю



Армянский драм всегда укрепляется к
российскому рублю, причем, его результат
– лучших из всех стран СНГ

В чем причина?

Инфляция

С 2000 года рост цен составил

Армения	2x
Азербайджан	4x
Россия	8x
Таджикистан	10x
Узбекистан	15x
Беларусь	52x

Инфляция в Армении



Почему цены в Армении растут сильно медленнее, чем в России (и других странах СНГ)?

Дело в структуре потребительской корзины

#1

50% - это продовольственные товары, где цены определяются ценами на commodities, рост которых в среднем 0 в long-run. Такой концентрации нет в других странах СНГ


#2

Доля импорта в непродовольственных товарах и услугах - низкая, и цены на них вообще почти не растут


Почему при резком укреплении драма цены не стабилизировались?

Рост мировых цен на продовольствие
Рост транспортных расходов импортеров
Исторически цены не сильно чувствительны к курсу


ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ



Экономика Армении «в плюсе» от новых условий.
Рост ВВП в 2023 ожидается вблизи устойчивых уровней в 4-5%.



Курс драма укрепился на фоне резкого притока иностранной валюты в страну. По мере постепенного возвращения россиян, навес валютной ликвидности будет уходить. При этом, эффект от роста торговли с РФ будет поддерживать курс драма.



Цены в Армении растут сильно медленнее, чем в странах СНГ. С 2021 ЦБ активно повышал ставку (рост мировых цен на продовольствие, релокация россиян). В 2023 году регулятор может перейти к смягчению политики.

Спасибо!

