



**ARM SWISS BANK**  
*Private & Investment Banking*

# Текущее состояние и перспективы развития рынка облигаций в Армении

**Турьян Карен Владимирович**  
Директор инвестиционного  
департамента

© 2011 ARMSWISSBANK

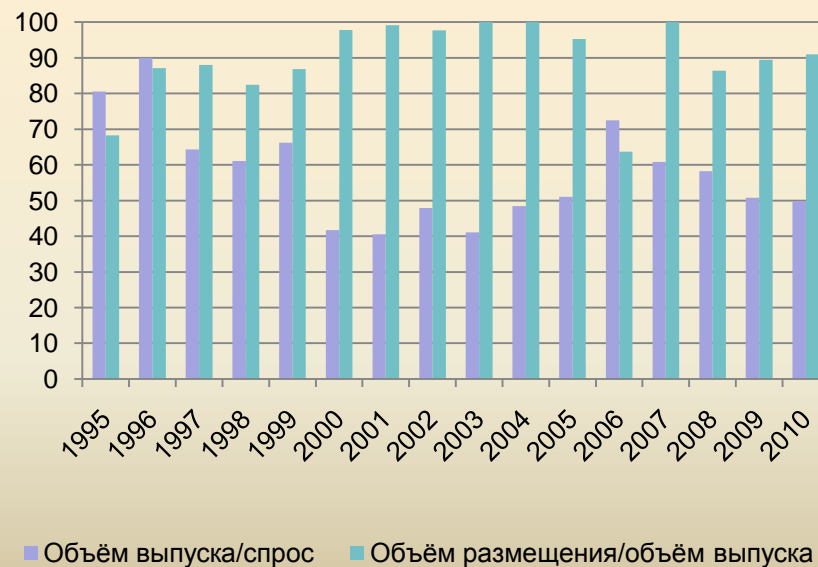
# Рынок государственных краткосрочных облигаций

Первый выпуск ГКО – 14.09.1995г., срочность – 28 дней, доходность – 38.52%, объём – 100 млн.

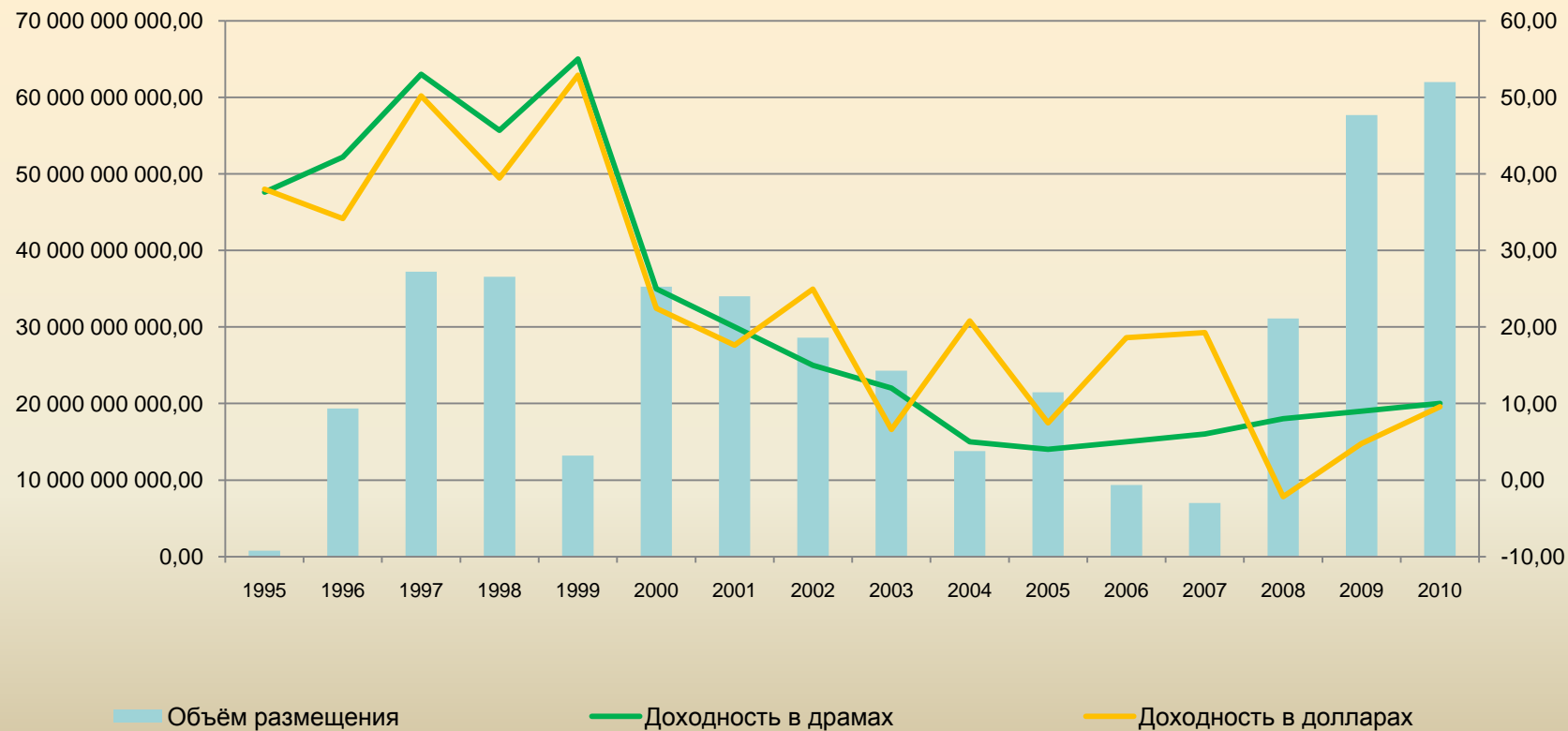
Спрос на ГКО, объёмы выпуска и размещения и средний срок до погашения



Динамика спроса и предложения на рынке ГКО Армении

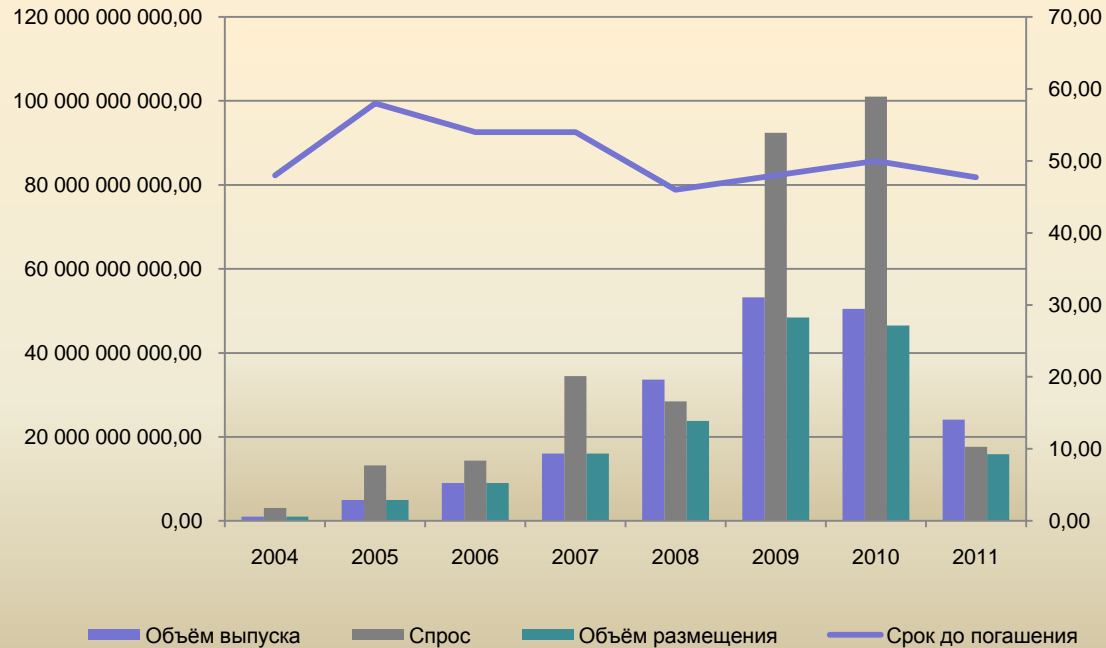


# Объём размещения и доходность ГКО в драмах и долларах



# Рынок государственных среднесрочных облигаций

Спрос на ГСО, объёмы выпуска и размещения и средний срок до погашения



Динамика спроса и предложения на рынке ГСО Армении



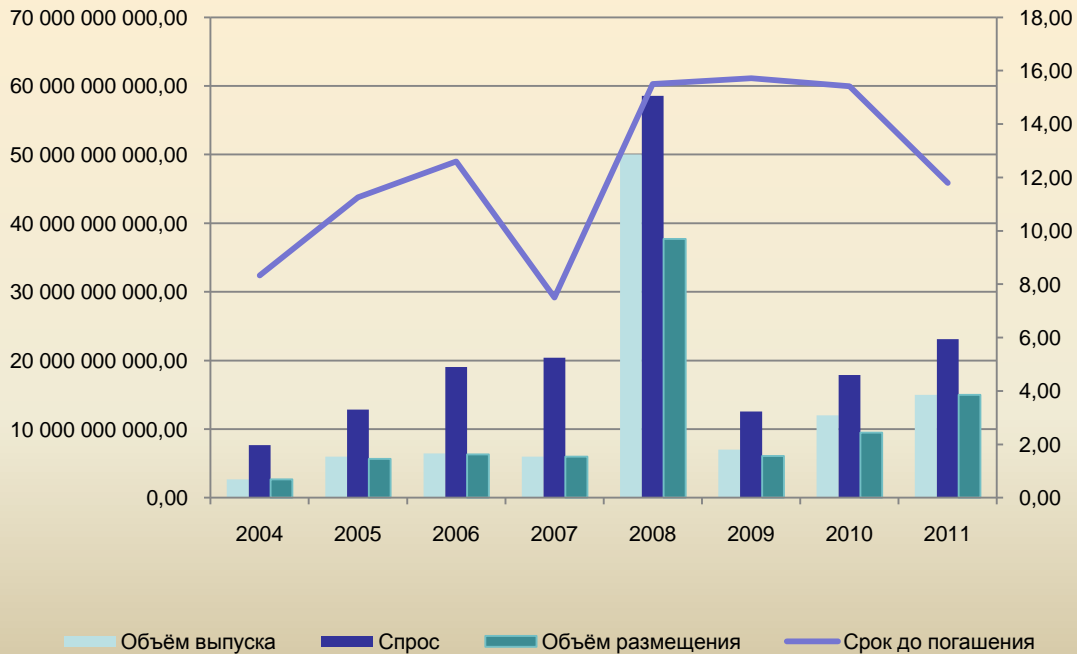
# Объём размещения и доходность ГСО в драмах и долларах

## Объёмы размещения и доходность ГСО в драмах и долларах

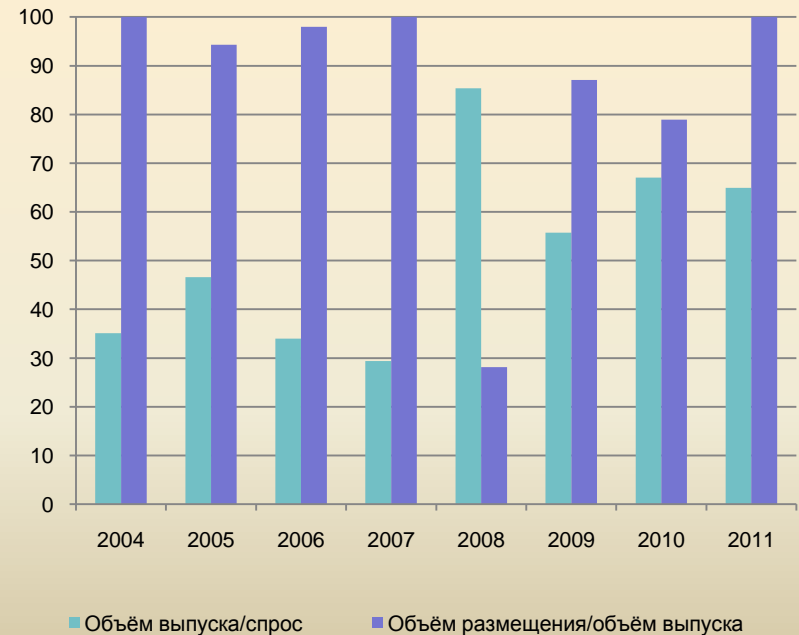


# Рынок государственных долгосрочных облигаций

Спрос на ГДО, объёмы выпуска и размещения и средний срок до погашения



Динамика спроса и предложения на рынке ГДО Армении



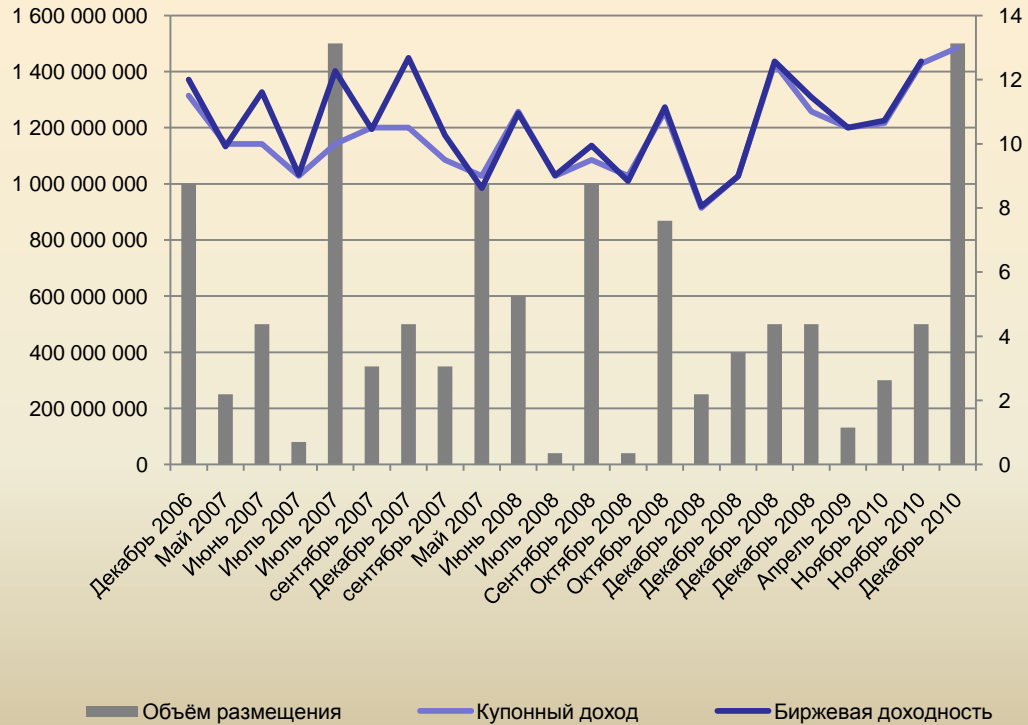
# Объём размещения и доходность ГДО в драмах и долларах

Объёмы размещения и доходность ГДО в драмах и долларах

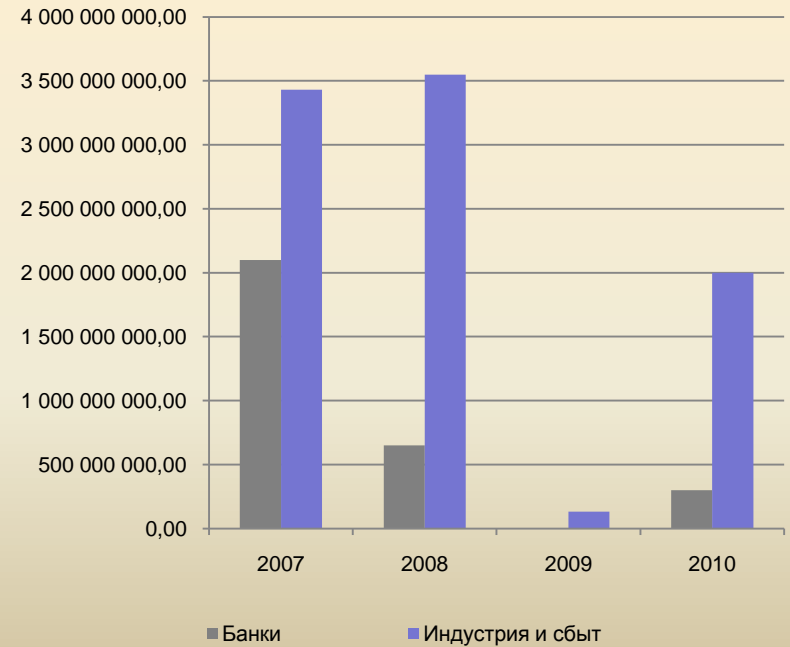


# Рынок корпоративных облигаций

Объёмы размещения и доходность корпоративных облигаций



Объёмы эмиссий корпоративных облигаций по группам эмитентов



# Этапы развития рынка облигаций РА

---

- I этап – стабильно высокие процентные ставки и малые объёмы выпусков.
- II этап – снижение ставок, увеличение и учащение выпуска облигаций, политика дешёвых денег, укрепление драма /600 – 300/.
- III этап – стабилизация процентных ставок, увеличение объёмов выпусков, зарождение рынка корпоративных облигаций.
- IV этап – март 2009 г. резкое обесценивание /с 305 – до 365/и дефицит драма, рост процентных ставок и недоразмещение выпусков гос. облигаций. Нулевой спрос на корп. облигации.
- V этап – рост процентных ставок, выпуск эталонных государственных облигаций.
- VI – этап – стабилизация курса драма в промежутке 360-400 драмов за доллар США.
- VII – рост спроса и объёмов выпуска гос. облигаций, стабильно высокие процентные ставки /с 11 до 16.50 процентов/.

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ



**Адрес` РА, Ереван 0010, ул. Вазгена Саркисяня 10**  
**тел. (+374 10) 540728, 540736, 540751, 529593, 584419**  
**Факс` (+374 10) 540675, 529591, [info@armswissbank.am](mailto:info@armswissbank.am)**  
**[www.armswissbank.am](http://www.armswissbank.am), [www.armswissbank.com](http://www.armswissbank.com)**