

## Tactical Market Update

### Արդյո՞ք գնաճը կհանգեցնի նոր ռեկորդների S&P 500-ի համար

#### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Շաբաթվա կենտրոնական իրադարձությունը կլինի չորեքշաբթի օրը սպառողական գնաճի տվյալների հրապարակումը: Այս անգամ թողարկման նշանակությունը սովորականից ավելի բարձր է թվում, քանի որ ակնկալվում է, որ այն կհամընկնի ՍԳԻ աճի հետագծի տարեկան վերանայման հետ՝ հաշվի առնելով սեզոնային նոր ճշգրտումները: S&P 500-ը կարող է նոր ռեկորդներ գրանցել, եթե գնաճը բարենպաստորեն զարմանա՝ ուժեղացնելով ԴՊՀ-ի քաղաքականության ավելի թուլացման հավանականությունը և խթանելով գանձապետական արժեթղթերի պահանջարկը:

Ջեռոմ Փաուելի կիսամյակային ելույթը Կոնգրեսին կարող է ուշադրություն հրավիրել, քանի որ քաղաքականություն մշակողները նայում են նախագահի սակագների և հարկային առաջարկներին արձագանքելու ԴՊՀ -ի տարբերակներին: Այնուամենայնիվ, մենք ակնկալում ենք, որ Փաուելը կրկին ձեռնպահ կմնա այս թեմայի շուրջ «շահարկումներից»:

Դոնալդ Թրամփի գործողությունները սակագնային քաղաքականության վերաբերյալ կարող են բարձր պահել անկայունությունը ինչպես բաժնետոմսերում, այնպես էլ պարտատոմսերում: Ներդրողները հստակություն են փնտրում ԱՄՆ-ի և Չինաստանի, ինչպես նաև ԱՄՆ-ի և ԵՄ-ի միջև մաքսատուրքերի վերաբերյալ: Նախորդ շաբաթը ցույց տվեց, որ Թրամփի հայտարարությունները առաջացրել են անկայունության տեղայնացված աճ, սակայն ներդրողները հակված էին գնելու անկումները:

Այս շաբաթ S&P 500 ընկերությունների մոտ 15%-ը գեկույցներ կներկայացնեն: Տեխնոլոգիական հատվածում ուշադրությունը կենտրոնացված է Cisco-ի (CSCO), Shopify-ի (SHOP), Astera Labs-ի (ALAB) և AppLovin-ի (APP) հաշվետվությունների վրա, որոնք բաժնետոմսերը վեց ամսվա ընթացքում աճել են հինգ անգամ: McDonald's (MCD), Coca-Cola (KO), DoorDash (DASH) և Kraft Heinz (KHC) արդյունքները կօգնեն գնահատել սպառողական հատվածի առողջությունը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5950–6200 միավորների միջակայքում: Տեխնիկական պատկերը կարճաժամկետ հեռանկարում նպաստում է համախմբմանը, մինչդեռ միջնաժամկետ թրենդը պահպանվում է աճի միտումով:

#### Երկուշաբթի - փետրվարի 10

- **Նյու Յորքի ԴՊՀ հարցում.** Միջիգանի համալսարանի կողմից գրանցված անսպասելի աճից հետո գնաճային սպասումները ուշադրության կենտրոնում կլինեն:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ MCD, ALAB, ON, VRTX, MNDY:

#### Երեքշաբթի - փետրվարի 11

- **Ջեռոմ Փաուելի ելույթը Կոնգրեսում (շարունակությունը՝ չորեքշաբթի)**
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ SMCI, DASH, KO, SHOP, SPGI, ZG, MAR, GILD:

#### Չորեքշաբթի - փետրվարի 12

- **ՍԳԻ տվյալների տարեկան վերանայմամբ:** Կոնսենսուսի կանխատեսումն այն է, որ հիմնական CPI-ն կաճի 0,3% ամսականով, ինչը համահունչ է մեր մոդելին (0,2–0,3% ամսական աճ): Հիմնական անորոշության գործոնը սեզոնային ճշգրտումների նոր փաթեթն է: Մենք ակնկալում ենք, որ այն կնպաստի հունվարին ավելի բարենպաստ սեզոնային ճշգրտված դինամիկային:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ VRT, CSCO, APP, TTD, HOOD, HUBS, CME, CVS:

#### Հինգշաբթի - փետրվարի 13

- **PPI տարեկան տվյալների վերանայմամբ:** Ե՛վ ընդհանուր, և՛ հիմնական PPI-ի աճը ակնկալվում է 0,3% ամսական:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ DDOG, AMAT, PANW, COIN, ABNB, TWLO, DKNG, ROKU:

#### Ուրբաթ - փետրվարի 14

- **Մանրածախ վաճառք.** Ընդհանուր ծավալը կարող է կրճատվել 0,1% ամսականով, մինչդեռ վերահսկիչ խմբի աճը ակնկալվում է 0,3% ամսական: Visa-ի և Mastercard-ի մեկնաբանությունները վկայում են սպառողների ուժեղ ակտիվության մասին:
- **Արդյունաբերական արտադրության ինդեքս.** Կոնսենսուսը հունվարին 0,3% ամսական աճի համար է:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ MRNA, MGA:

#### Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն  
[vadim.merkulov@ffin.ae](mailto:vadim.merkulov@ffin.ae)

#### Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն  
[mikhail.denislamov@ffin.ae](mailto:mikhail.denislamov@ffin.ae)

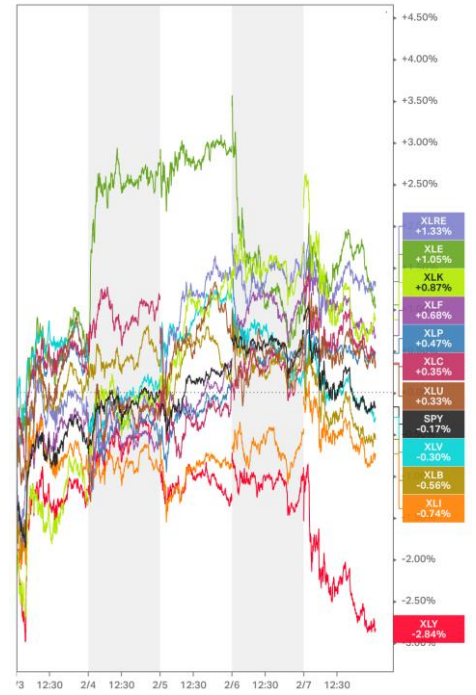
#### Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ  
[iurii.ichkitidze@ffin.kz](mailto:iurii.ichkitidze@ffin.kz)

**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Անցյալ շաբաթ S&P 500-ն ընկել է 0,2%-ով, սակայն կատարողականը լայնածավալ էր՝ բնականաբար տնտեսությունների աճը կազմել է 1,3%, իսկ սպառողական ցիկլային ցուցանիշը նվազել է 2,8%-ով:
- **Շաբաթվա սկզբին դիրքեր ամրագրելու գործոնը Սպիտակ տան ագրեսիվ առևտրային քաղաքականության** վերաբերյալ մտահոգությունն էր: Դոնալդ Թրամփը փետրվարի սկզբին հայտարարեց Կանադայի, Մեքսիկայի և Չինաստանի վրա մաքսատուրքեր սահմանելու պլանների մասին, ինչը ենթադրություններ առաջացրեց լայնածավալ առևտրային պատերազմների ռիսկի մասին: Սակայն այս բացասական սցենարը քիչ հավանական է մնում:
- **Մաքսատուրքերի սպառնալիքը դիտվում է որպես ԱՄՆ նախագահի բանակցային մարտավարության մաս:** Բանակցությունների արդյունքում օպերատիվ «իրադարձար» է ձեռք բերվել Մեքսիկայի և Կանադայի հետ, իսկ ներմուծման մաքսատուրքերի սահմանումը, ի վերջո, հետաձգվել է մեկ ամսով: Չինաստանի վրա մաքսատուրքերը սահմանվել են ըստ ժամանակացույցի (Պեկինը նույնպես հայտարարել է որոշ պատասխան միջոցների մասին), սակայն շուկան սպասում է Թրամփի և Սիի հնարավոր խոսակցությանը, որը կարող է օգնել դեբեկալացիային: Մինչդեռ ԵՄ-ն փորձում է կանխել հնարավոր առևտրային պատերազմը: Ներդրողները շաբաթվա մեծ մասը ծախսեցին բաժնետոմսերի ակտիվում հետ գնելու վրա, բայց ուրբաթ օրը Թրամփը սասց, որ կհայտարարի «պատասխան մաքսատուրքեր» շատ անանուն երկրների համար՝ առաջացնելով շուկայի ևս մեկ ուղղում:
- **Արհեստական ինտելեկտի զարգացման թեման մնացել է շուկայի հիմնական աջակցության գործոնը:** Մասնավորապես, NVIDIA-ի (NVDA) և Broadcom-ի (AVGO) բաժնետոմսերը աճ են ստացել այն բանից հետո, երբ Alphabet-ը (GOOGL) հայտարարեց 2025 թվականին ԱԲ ենթակառուցվածքում կապիտալ ներդրումները 40%-ով ավելացնելու պլանների մասին: Palantir-ի (PLTR) տպավորիչ արդյունքները վկայում են ԱԲ տեխնոլոգիաների ընդունման նկատմամբ բիզնեսի մեծ հետաքրքրության մասին: Այս թողարկումն ապահովվել է Ծրագրային ապահովման հատվածի մի շարք առաջխաղացումներով: Palantir-ի շուկայական կապիտալը մեկ շաբաթվա ընթացքում աճել է 34%-ով՝ հասնելով 250 մլրդ դոլարի:
- **Շահույթի սեզոնի վիճակագրությունը ցույց տվեց զգալի բարելավում այն բանից հետո, երբ S&P 500 կորպորացիաների ավելի քան 60%-ը հայտնել են արդյունքները:** Ըստ FactSet-ի՝ չորրորդ եռամսյակում EPS-ի աճի կանխատեսումը տարեկան կտրվածքով աճել է մինչև 16,4%, մինչդեռ նախորդ շաբաթ ակնկալվում էր, որ աճը կկազմի 12,9%, իսկ 2024 թվականի վերջին՝ 11,8%: S&P 500-ի զուտ շահույթի մարժան 4-րդ եռամսյակում կազմել է 12,5%, մեկ տարի առաջվա 11,3%-ի դիմաց և գերազանցում է հնգամյա միջինը 11,6%:
- **Մակրոտնտեսական տվյալների մեջ կային լուսավոր կետեր:** Բիզնեսի ակտիվության ցուցանիշները (PMI) դրական ազդեցություն են ունեցել տրամադրությունների վրա: Մասնավորապես, հունվարյան ISM PMI-ն արդյունաբերության ոլորտում հասել է իր առավելագույնին 2022 թվականի սեպտեմբերից ի վեր՝ 50,9 կետով՝ գերազանցելով 49,8-ի կանխատեսումը: Սա ազդարարում է 26-ամսյա անկումից հետո արտադրական հատվածի աճի վերադարձ: ISM Services PMI-ն հունվարին կազմել է 52,8 միավոր: Այս ցուցանիշը ցածր էր սպասումներից, քանի որ նոր պատվերներն ընկան հունիսից ի վեր իրենց նվազագույնին, սակայն գների ճնշումը թուլացավ՝ գոհացնելով շուկայի մասնակիցներին: Գյուղատնտեսությունից դուրս նոր աշխատատեղերի թիվն ավելացել է 143 հազարով, ինչը կանխատեսվածից ցածր է եղել (170 հազար): Միաժամանակ դեկտեմբեր և նոյեմբեր ամիսների տվյալները վերանայվել են դեպի վեր՝ 100 հազարով: Գործազրկության մակարդակը 4,1%-ից նվազել է մինչև 4,0%: Ինչպես և սպասվում էր, տեղի ունեցավ տարեկան ստուգատեսը: 2024 թվականին աշխատատեղերի աճը միջինը կազմել է 166000, և հարկ է նշել, որ տնտեսագետների ամենավատ մտավախությունները չարդարացան: Մենք կարծում ենք, որ աշխատաշուկան ավելի ուժեղ է, քան նախկինում ենթադրվում էր:
- **Այնուամենայնիվ, սպառողների թարմ հարցման արդյունքները անհանգստացրել են ներդրողներին:** Միջինաճի համալսարանի սպառողական տրամադրությունների ինդեքսն ընկել է մինչև 2023 թվականի նոյեմբերից ի վեր ամենացածրը: Կրճատումն ազդել է ինչպես ներկա պայմանների գնահատման, այնպես էլ ակնկալիքների վրա: Բարձր գնաճի վերադարձի հետ կապված մտահոգություններն աճում են. տարեկան կանխատեսումն աճել է մինչև 4,3% (3,3%-ից), իսկ երկարաժամկետ սպասումները՝ 3,3% (3,2%-ից):

**Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ**



Աղբյուր: Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- **Alphabet-ի (GOOGL) և Amazon-ի (AMZN)** հաշվետվությունները բացասական ներդրողների արձագանքի են արժանացել, քանի որ մեծ տեխնոլոգիական ընկերությունների մեծ ակնկալիքները չեն արդարացվել:
- **AMD (AMD)** գերազանցել է հաճախորդի և խաղերի ոլորտում, սակայն տվյալների կենտրոնի թուլությունը հանգեցրել է վաճառքի:
- **Uber (UBER)** բաժնետոմսերը թռիչք են ապրել: Ընկերությունը գերազանցեց ներդրողների սպասումները, և տրամադրությունները վերացան այն բանից հետո, երբ Բիլ Աքմանը հայտարարեց, որ գնում է բաժնետոմսեր:

**Տեխնիկական վերլուծություն**

- S&P 500-ն անցյալ շաբաթ ավարտվեց ընդամենը 0,2%-ով անկումով, սակայն բաժնետոմսերի տոկոսը ինդեքսային առավանձառջում իրենց 20-օրյա միջին արժեքից բարձր ընկավ մինչև 54%՝ 69%-ից: Ռալիի ներքին վիճակի այս վատթարացումը հուշում է, որ ներդրողները պետք է զգույշ լինեն գնումներ կատարելիս: RSI ցուցանիշը կրկին չեզոք տարածքում է: Առաջիկա նիստերում հենանիշը կարող է համախմբվել 5925–6125 միավորի սահմաններում: Աճող անկայունությունը կպահպանվի: Միջնաժամկետ միտումը պահպանվում է այնքան ժամանակ, քանի դեռ S&P 500-ը պահպանվում է նույն հեռավորության միջանցքում՝ սկսած 2024 թվականի օգոստոսից, և միայն 5780-ից ցածր անկումը կարող է սպառնալ այս միտումին:



**Տեխնիկական ազդանշաններ**

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	ORCL, PARA, SCHW, GM, SBUX, DIS, WDC, TSCO, PM, BAX, ICE, IVZ, AMGN, BX, EMR, CTSH, WELL, VTR, NDAQ, ETN, LOW, LIN, MMC, PPG, TEL, BLDR, SWK, FMC, COO, MAR, ADSK, AME, TT, XYL, NSC, PFG, AON, CHRW, NOC, DOV, MSI, VMC, URI, ROK, NWS, PH, EPAM, STE, HUBB, ORLY
Short MA Breakout	OXY
Three White Soldiers	ICE
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	JBL, MMM, STX, BSX, TPR, EQT, GLW, TDY, C, CEG
Top-10 Low RSI	EA, EIX, STZ, MNST, LVS, VTRS, HSY, FICO, AAPL, PCG

Բոլոր տիկերները տողերում դասավորված են միջին առևտրային ծավալի նվազման կարգով, բացի Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տողերից, որտեղ դասակարգումը կատարվում է RSI ցուցանիշի նվազման և մեծացման կարգով (համապատասխանաբար):  
Աղբյուր՝ FactSet, հաշվարկներ Freedom Broker-ի կողմից:

Նյութում ներկայացված ազդանշաններն ու ցուցիչները չպետք է դիտարկվեն որպես գործողության կոչ կամ ներդրումային գաղափար, ինչպես նաև խորհուրդ չի տրվում օգտագործել դրանք առևտրի մեջ՝ մեկուսացված տնտեսությունում, շուկայում և երկրում զարգացած այլ գործոններից: Բաժնետոմսերի դիմափական:

**Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրություն**

- **MA breakout (long/short):** Գնումի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինն (50MA) ներքևից վերև, իսկ ավելի կարճ շարժական միջինը (20MA) գտնվում է 50MA-ից ներքև: Շորթ-պոզիցիայի համար դիտարկվում է հակառակ իրավիճակը: Այս կատեգորիայի բաժնետոմսերը հարմար են կարճաժամկետ առևտրի համար, եթե ընդհանուր տեխնիկական պատկերը և ներդրումային ֆոնը բարենպաստ են: Ընդհանուր ընդունված Golden Cross նման ռազմավարությունները, մեր կարծիքով, ավելի հարմար են միջնաժամկետ և երկարաժամկետ առևտրի համար, իսկ այս ազդանշանը ստեղծված է տեղային ալիքային, շտկողական կամ շրջադարձային շարժումների համար: Եթե գնի և շարժական միջինի հատումը տեղի է ունեցել շաբաթվա սկզբում և վերջին 20 առևտրային օրերի ընթացքում սա առաջին ազդանշանն է, բաժնետոմսը կներառվի ընդհանուր ցանկում միայն այն դեպքում, երբ գինը 50MA-ից բարձր կլինի կյուբի հրապարակման պահին:
- **Three White Soldiers/Three Black Crows:** Այս տեխնիկական ազդանշանը հիմնված է հայտնի մոդելի վրա: Three White Soldiers (3WS) ձևավորվում է, երբ երեք օր անընդմեջ առկա են «կանաչ» լիակազմ մոմեր (բացում/փակում դեյտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեյտային)՝ դրական փակման դինամիկայով: Three Black Crows (3BC) ազդանշանի դեպքում դիտվում է հակառակ իրավիճակը: Այս մոդելը օգտագործվում է թրենդի շրջադարձային կետեր գտնելու համար, և առևտրային ռազմավարություններում խորհուրդ է տրվում համատեղել այն այլ ցուցիչների հետ, օրինակ՝ RSI և/կամ ծավալի պրոֆիլ՝ հաստատման համար:
- **Top-10 High RSI/Low RSI:** Այս ցուցիչները հիմնված են հարաբերական ուժի ինդեքսի (RSI) վրա՝ ինպուսային օսցիլատորի վրա, որն օգտագործվում է գնի շարժման արագությունն ու ուղղության փոփոխությունը չափելու համար: Գործիքը ունի արժեքներ 0-ից 100 միջակայքում: Այս խմբերում ներառվում են միայն S&P 500-ի 10 բաժնետոմսեր, որոնք ունեն ամենաբարձր (Top-10 High RSI) և ամենացածր (Top-10 Low RSI) արժեքները՝ 14 պարբերաշրջանով:

# 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](http://ffin.am)/+37412252252

Այս բաժնի կյանքերը 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: