

## Tactical Market Update

### Չգուշացեք. ԱԲ-ն փորձարկման կորվի

#### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Փետրվարի 26-ին Nvidia-ի (NVDA) եկամուտների թողարկումը կարևոր իրադարձություն կլինի ամբողջ շուկայի համար, որն ապահովված է ԱԲ-ի պատմությամբ: Տարվա սկիզբը դրամատիկ է եղել աշխարհի առաջատար չիպարտադրողի բաժնետոմսերի համար. հունվարի 7-ին իրենց գազաթանկետից բաժնետոմսերը սկզբում ընկել են 26%-ով DeepSeek ստարտափի պատճառով, որի ԱԲ մոդելները ստեղծվել են առանց Nvidia չիպերի առաջադեմ տարբերակների օգտագործման: Այնուամենայնիվ, արդյունքում առաջացած բացը արագորեն փակվեց ներդրողների համոզմունքի շնորհիվ, որ խոշոր սուվերեն և կորպորատիվ կապիտալ ներդրումների ծրագրերը դեռևս կապահովեն ընկերության արտադրանքի պահանջարկի վստահ աճ: Միջին հաշվով, NVDA-ի բաժնետոմսերը վերջին չորս եռամսյակների ընթացքում աճել են 8,2%-ով: Ներկայիս իրավիճակը հատկանշական է դրույթների նկատմամբ ընտրանքների անկայունության խիստ կողմնակալության առկայությամբ, ինչը կարող է վկայել անկման տրամադրությունների մասին: Ձեռնարկի հետևանքով արած յուրաքանչյուր մեկնաբանություն մանրակրկիտ կվերլուծվի, և ներկա միջավայրում միայն մեկ թույլ հայտարարություն կարող է բացասական արձագանք առաջացնել: Կարծում ենք, որ կարճաժամկետ կտրվածքով արժեթղթերի համար ավելի հավանական է ուղղում, թեև հիմնարար երկարաժամկետ պատկերը մնում է «բուռն»:

Այս շաբաթվա այլ կորպորատիվ հաշվետվությունները ներառում են Salesforce (CRM), Dell Technologies (DELL) և Workday (WDAY) ընկերությունները, մինչդեռ PayPal-ում (PYPL) կանցկացվի ներդրողի օր: Հատկանշական է նաև Bernstein TMT ամենամյա ֆորումը, որտեղ նախատեսվում է Ելույթ ունենալ Intel (INTC) ղեկավարությունը: Խիստ անկայուն բաժնետոմսերով հետաքրքրված թերթիկները պետք է հետևեն IonQ (IONQ), Tempus AI (TEM), SoundHound AI (SOUN), Archer Aviation (ACHR), Teladoc Health (TDOC) և Hims & Hers Health (HIM) գործունեությանը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5900–6150 միավորի միջակայքում: Միջնաժամկետ միտումը մնում է վերընթաց, սակայն կարճաժամկետ շտկում միանգամայն հնարավոր է: Ե՛վ տեխնոլոգիական պատկերը, և՛ սեզոնայնությունը հոգուտ այս սցենարի են: S&P 500 30-ամյա կոմպոզիտային կատարողականը ցույց է տալիս փետրվարի կեսերից մինչև մարտի կեսերի պոտենցիալ տեղայնացված թուլությունը: Բացի այդ, ֆորվարդային շուկայի բարձրացված բազմապատիկները կարող են ստիպել ներդրողներին խիստ արձագանքել ցանկացած բացասական իրադարձության:

#### Երկուշաբթի - փետրվարի 24

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ O, ZM, HIMS, TEM, RIOT, DPZ, TCOM:

#### Երեքշաբթի - փետրվարի 25

- ԿԲ սպառողների վստահության ինդեքս.** Չեկույցը ուշադրության կենտրոնում կլինի, քանի որ այլ տվյալներ ընդգծում են աճող գնաճային սպասումները:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ INTU, WDAY, HD, CPNG, FSLR, LCID, CAVA, AXON:

#### Չորեքշաբթի - փետրվարի 26

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ **NVDA**, LOW, TJX, CRM, SNOW, STLA, EBAY, IONQ, AI:

#### Հինգշաբթի - փետրվարի 27

- ՀՆԱ-ի տվյալները չորրորդ եռամսյակի համար (երկրորդ գնահատում).** Սպասվում է 2,3% աճ:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ DELL, HPQ, NTAP, VST, WBD, NCLH, RKLH, ESTC, ACHR:

#### Ուրբաթ - փետրվարի 28

- PCE դեֆլյատոր.** Ե՛վ հիմնական, և՛ հիմնական գների ինդեքսները ակնկալվում են 0,3% ամսական աճ՝ համաձայն կոնսենսուսի կանխատեսման: Մենք կիսում ենք այս ակնկալիքները: Բարձր բազային էֆեկտի շնորհիվ տարեկան դիսինֆլեյցիոն ակնկալվում է դանդաղել մինչև 2,6%:
- Ֆիզիկական անձանց եկամուտներ և ծախսեր.** Համաձայն կոնսենսուսի կանխատեսման՝ հունվարին պետք է ակնկալել անվանական աճ՝ համապատասխանաբար 0,4% ամսական և 0,2% ամսական: Իրական արտահայտությամբ ծախսերն այս դեպքում կարճաժամկետ 0,1% ամսական անկում:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ AES, WULF, FUBO:

#### 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)

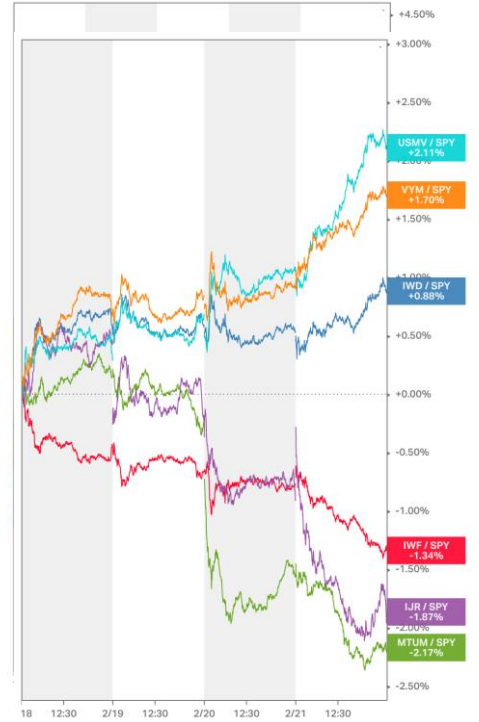
#### Յուրի Իչկիտիձե

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

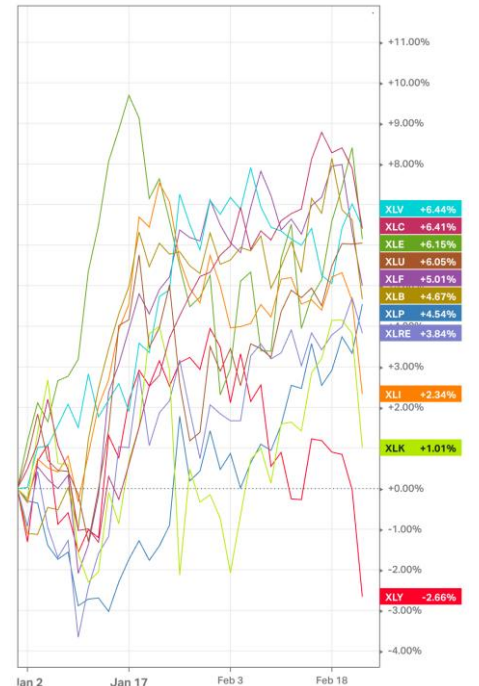
**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Անցյալ շաբաթ S&P 500-ին հաջողվեց թարմացնել իր պատմական առավելագույնը, բայց հետո ցատկեղ: Արդյունքում Ֆոնդային ինդեքսները ցույց տվեցին բացասական դինամիկա՝ S&P 500-ը ընկավ 1,66%-ով, Nasdaq-ը կորցրեց 2,51%-ով, իսկ Russell 2000-ը՝ 3,71%-ով: Ներդրողները բախվեցին մակրոտնտեսական մեծ ռիսկերի, ներառյալ թույլ ծառայությունների PMI-ի տվյալները և աճող գնաճային սպասումները, ինչպես նաև առևտրային քաղաքականության և խառը կորպորատիվ շահույթի շուրջ շարունակվող անորոշությունը:
- Ուրբաթ օրը մակրոտնտեսական վիճակագրությունը սպասվածից վատ է ստացվել և բացասական արձագանք է առաջացրել շուկայում:** Բացասական անակնկալ մատուցեց S&P Global-ի կողմից ծառայությունների ոլորտի նախնական PMI-ն փետրվարի համար, որը երկու տարվա ընթացքում առաջին անգամ 50 կետից ցածր էր (իջավ մինչև 49,7 կետ), ինչը վկայում է ակտիվության անկման մասին: Հարկաբյուջետային քաղաքականության անորոշությունը ճնշում գործադրեց: Այնուամենայնիվ, բացասականը որոշ չափով փոխհատուցվեց այն փաստով, որ արտադրական հատվածի PMI-ն բարձրացավ մինչև 51,6 կետ՝ 50,5 կետի կոնսենսուսային կանխատեսումից առաջ: Նյու Յորքի և Ֆիլադելֆիայի Ֆեդերացիայի տարածաշրջանային ակտիվության ցուցանիշները նույնպես գերազանցեցին ավելի վաղ սպասումները՝ ընդգծելով արտադրական հատվածի բարելավման հեռանկարը:
- Սպառողների տրամադրությունները վատացել են, իսկ գնաճային սպասումներն աճել են:** Միջիգանի համալսարանի սպառողների տրամադրվածության վերջնական ինդեքսը փետրվարի համար կազմել է 64,7, որը ցածր է 67,5-ի կոնսենսուսից մեկ տարվա գնաճային ակնկալիքների մակարդակում մնացել է բարձր՝ 4,3%, ինչը վկայում է շուկայում շարունակվող մտահոգությունների մասին: Իրական անակնկալն այն էր, որ երկարաժամկետ գնաճային սպասումները բարձրացան մինչև 3,5% (ակնկալվում էր 3,3%), ինչը ամենաբարձրն էր 1990-ականների կեսերից ի վեր:
- Նոր տվյալների խմբաքանակը վերակենդանացրել է ստագֆլացիոն սցենարի մտավախությունները, երբ տնտեսությունը դանդաղում է, բայց գնաճը մնում է բարձր:** Մեր կարծիքով, այս սցենարի զարգացման հավանականությունը մնում է շատ ցածր, բայց մենք կվերահսկենք մուտքային տվյալները: Տարեսկզբի մակրո ցուցանիշները հաճախ ունենում են աղավաղումներ, որոնք հետագայում շտկվում են:
- Նմանատիպ մտքեր կարելի է տեսնել ԴՊՀ-ի պաշտոնյաների վերջին հայտարարություններում:** Նրանց ելույթը ներդրողները գնահատել են ավելի վաղ հրապարակված հունվարյան գնաճի տվյալների համատեքստում: Բանախոսներից շատերը շեշտեցին դրամավարկային գործողությունների դադարի անհրաժեշտությունը՝ շարունակելու համար տնտեսական ցուցանիշների մոնիտորինգը:
- Factor ETF-ի կատարողականը խոսում է հինգշաբթի և ուրբաթ օրերին ներդրողների ռիսկերից խուսափելու միտումների մասին:** Ցածր անկայունության բաժնետոմսերը (USMV) և բարձր դիվիդենտային եկամտաբերությամբ բաժնետոմսերը (VYM) գերազանցել են ավելի լայն շուկան գրեթե 2 տոկոսային կետով չորս առևտրային օրվա ընթացքում: Բացի այդ, իմպուլսի գործոնը, որն ավելի վաղ առաջատարն էր, դարձավ հիմնական առաջադեմ (MTUM): Փոքր կապիտալի բաժնետոմսերը (IJR) և աճի բաժնետոմսերը (AUC) նույնպես ցածր են եղել S&P 500-ից:
- Չգացմունքների զգալի տեղաշարժն ուղեկցվել է կապիտալի պտույտով դեպի պաշտպանական հատվածներ:** Կոմուսալ ծառայություններն աճել են 1,5%-ով (XLU), իսկ առողջապահության ոլորտը՝ 1,1%-ով (XLY): Տեխնիկական (XLK: -2.1%) և սպառողների հայեցողությունը (XLY: -3.8%) ենթարկվել են ճնշման գերտաքացած գնահատումների և սպառողների ակտիվության թուլացման մտահոգությունների պատճառով: XLY ETF-ի գնանշումները տարեսկզբից անցել են բացասական տարածքի (-2,7%):

**Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ**



**Գործոնների դինամիկան տարվա սկզբից**



**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- Alibaba-ի (BABA)** բաժնետոմսերը աճել են զեկույցից հետո՝ ստուգելով իրենց լավագույն մակարդակները 2021 թվականի նոյեմբերից ի վեր: Ներդրողները ողջունեցին ուժեղ արդյունքները ամպային հատվածում (կենտրոնանալ ԱԲ-ի հետ կապված արտադրանքների վրա):
- Walmart (WMT)** բաժնետոմսերը ընկնում են հիասթափեցնող ուղեցույցով: Նշենք, որ սպառման վիճակը դեռ ուժեղ է համարվում:
- Փորձելով վերականգնել իր վաճառքը Հինաստանում, **Apple-ը (AAPL)** առաջարկում է iPhone 16e՝ իր սարքի ավելի էժան տարբերակը:
- Palantir-ի (PLTR)** բաժնետոմսերը նվազել են այն լուրերի ֆոնին, որ առաջիկա հինգ տարիների ընթացքում ԱՄՆ պաշտպանության նախարարության բյուջեն 8%-ով կրճատվելու է:
- Microsoft-ը (MSFT)** մշակել է Majorana 1 չիպը: Սարքը կարող է հիմք դառնալ հզոր քվանտային համակարգիչների ստեղծման համար:
- UnitedHealth-ը (UNH)** գտնվում է ԱՄՆ արդարադատության նախարարության կողմից հետաքննության տակ՝ ենթադրաբար իր Medicare Advantage ծրագրի չափից ավելի գանձման համար:

Աղբյուր: Koyfin

### Տեխնիկական վերլուծություն

- S&P 500-ը շուկվել է իր պատմական առավելագույնը թարմացնելուց հետո՝ ձևավորելով անկումային տարբերություն RSI ցուցանիշի վրա: Խորհուրդ ենք տալիս զգույշ լինել, քանի որ ազդանշանը վկայում է «ցլերի» անբավարար ուժի մասին: Ուրբաթ օրը առևտուրը կանգ է առել 50-օրյա շարժվող միջինի վրա, ինչը կարող է հանգեցնել վերադարձի փորձի, սակայն լայն շուկայական ինդեքսի համար ավելի նշանակալի աջակցությունը 5920-ին է: Հաշվի առնելով RSI-ի տարբերությունը, այս մակարդակի փորձարկումն առաջիկա Նստաշրջաններում ավելի հավանական է թվում, քան վերադարձը դեպի 6150:



### 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 դիսամիկան:

**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 դելտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դելտային)՝ դրական փակման դիսամիկայով: 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՝ իմպուլսային 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:

Կոնտակտային տվյալներ

# 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: