

## Tactical Market Update

### ԴՊՅ-ի հանդիպումը՝ 2024 թվականին շարժման վերջնական շարժիչ ուժը

#### Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

2024 թվականի վերջին ամբողջական առևտրային շաբաթը խոստանում է անկայուն լինել ԴՊՅ-ի առաջիկա հանդիպման ֆոնին, որի արդյունքները կհայտարարվեն չորեքշաբթի օրը: Գների մեջ գործնականում հաշվի է առնվում 25 բազիսային միավոր փոխարժեքի նվազման սցենարը: Հիմնական ինտրիգը կապված է ԴՊՅ-ի թարմացված տնտեսական կանխատեսումների հետ, որոնք վերջին անգամ վերանայվել են սեպտեմբերի 18-ին: Այդ ժամանակվանից ստացված մակրոտնտեսական տվյալները կարող էին պաշտոնյաներին մղել 2025 թվականի համար գնաճի կանխատեսումն ավելացնել 0,1-0,2 տոկոսային կետով: Սա, իր հերթին, կարող է արտացոլվել ակնկալվող տոկոսադրույքի հետագծի վերանայման մեջ. տնտեսությունը կայուն է, և ԴՊՅ-ն կարող է ավելի չափավոր գործել՝ հաշվի առնելով նախագահ Դոնալդ Թրամփի ապագա քաղաքականության հետ կապված անորոշությունը: Առևտրային նոր մաքսատուրքերի հնարավոր ներդրումը կարող է մեծացնել գնաճային ռիսկերը, թեև դրանց ազդեցության ճշգրիտ չափը դեռ հնարավոր չէ գնահատել: Ընթացիկ պայմաններում կարգավորիչի թարմացված կանխատեսումը, հավանաբար, կազդարարի միայն երկու տոկոսադրույքի կրճատում 2025 թվականին՝ մինչև 3,75-4% միջակայք, սեպտեմբերին սպասվող չորսի փոխարեն:

Մեկ այլ կարևոր տարր, որը կարող է ազդել շուկայի արձագանքի վրա ԴՊՅ-ի գալիք հանդիպմանը, Ջեյմս Գալլուպի հնարավոր մեկնաբանություններով երկարաժամկետ տոկոսադրույքի թարմացված հեռանկարն է: 2024 թվականի սկզբից այս գնահատականը ցույց է տվել կայուն աճ (2,5%-ից մինչև 2,9%), և այս միտումը, հավանաբար, կշարունակվի: Պոտենցիալ ավելի բարձր տնտեսական աճը՝ զուգորդված աշխատանքի արտադրողականության կայուն բարելավմամբ, նշանակում է ապագայում ֆինանսավորման ավելի խիստ պայմանների պահպանման անհրաժեշտություն:

Քիչ կորպորատիվ նորություններ են սպասվում: Այս շաբաթվա եռամսյակային հաշվետվությունները ներառում են Nike (NKE), Fedex (FDX) և Micron Technology (MU): S&P 500-ը կարող է շարժվել 5950-6150 միավորի միջակայքում:

#### Երկուշաբթի - դեկտեմբերի 16

PMI ինդեքսներ S&P Global-ից (նախնական): Հրապարակումը կլինի առաջին կարևոր զեկոյցներից, որոնք տեղեկատվություն կտրամադրեն դեկտեմբերին ԱՄՆ-ի տնտեսության վիճակի մասին:

#### Երեքշաբթի - դեկտեմբերի 17

Մանրաձախ վաճառք. Ըստ մեր ակնկալիքների՝ նոյեմբերին հիմնական ինդեքսը ցույց կտա 0,3% ամսական աճ, ինչը կմատնանշի հուլիսային ցածր գնաճի պայմաններում իրական սպառողական ծախսերի 3,0% տարեկան աճի հավանականությունը: Ընդհանուր վաճառքը կարող է նաև աճել առողջ 0,3% ամսականով:

#### Չորեքշաբթի - դեկտեմբերի 18

ԴՊՅ հանդիպում և մամուլի ասուլիս Ջեյմս Գալլուպի կողմից. եռամսյակային հաշվետվություններ՝ MU, GIS, LEN:

#### Հինգշաբթի - դեկտեմբերի 19

Արտադրական գործունեության ինդեքսը ֆիլադելֆիայի ԴՊՅ-ի կողմից. եռամսյակային հաշվետվություններ՝ NKE, PAYX, FDX, DRI, ACN:

#### Ուրբաթ - դեկտեմբերի 20

PCE գների ինդեքսներ. Հաշվի առնելով սպառողական և արտադրողական գների մասին արդեն հրապարակված տվյալները՝ տնտեսագետներն ակնկալում են հիմնական PCE-ի աճ մոտ 0,2% ամսականով, ինչը կնշանակի ողջունելի դանդաղում երկու անընդմեջ 0,3% ամսական աճից հետո:

Անհատների եկամուտները և ծախսերը. Ընթացիկ միտումները վկայում են տնային տնտեսությունների անձնական ֆինանսների կայուն վիճակի մասին: Ամսական ինսայդությունների մակարդակը հոկտեմբերին աճել է 4,1%-ից մինչև 4,4%, սակայն նոյեմբերին այն կարող է նվազել, քանի որ ակնկալվում է, որ ծախսերի աճը (0,5%) կգերազանցի եկամուտների աճը (0,4%):

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)



## Իրադարձությունների ակնարկ

Բաժնետոմսերը խառը դինամիկա են ցուցադրել . փոքր և միջին կապիտալի հատվածները մնացին ճնշման տակ, իսկ Russell 2000-ը շարունակում էր շուկվել (-2,5%), մինչդեռ ամենամեծ աճի բաժնետոմսերը Ֆալորիտ էին թվում: Nasdaq-100-ը հասել է նոր առավելագույնի (+0,7%), մինչդեռ S&P 500-ը կորցրել է 0,6%:

Ցուցանիշների դինամիկայի տարբերությունը կապված է կորպորատիվ նորությունների հետ: Alphabet-ի (GOOGL) բաժնետոմսերը հասել են պատմական առավելագույնին նոր քվանտային հաշվողական չիպի հրապարակումից հետո (աջակցվում են այլ դրական նորություններով): Broadcom-ի (AVGO) ուժեղ եռամսյակային զեկույցը ներկայացրել է ևս մեկ խոշոր կորպորատիվ պատմություն, որն աջակցում է կիսահաղորդչային արդյունաբերությանը (SMH ETF-ը հետ է կանգնել իր 200 օրվա շարժվող միջինից): Լավագույն ցուցանիշը ցույց է տվել սպառողական ապրանքների սեկտորը Tesla-ի (TSLA) բաժնետոմսերի աճի ֆոնին: Տնտեսության ավանդական հատվածների ընկերությունների բաժնետոմսերի նկատմամբ ցածր հետաքրքրությունը կարող է պայմանավորված լինել տարեվերջին կապիտալի վերաբաշխմամբ: Հատկապես նկատելի ձեռքբերումներ են նկատվել այնպիսի ոլորտներում, ինչպիսիք են Արդյունաբերությունը (XLI), Կոմունալ ծառայությունները (XLU), Նյութերը (XLB) և Առողջապահությունը (XLV):

Գնաճի տվյալները մի փոքր ավելի բարձր էին սպասումներից, սակայն անակնկալ այնքան նշանակալից չէր, որ սասաներ գոյություն ունեցող պատմությունը: Սպառողական զների ինդեքսը (U9H) աճել է 0,31%-ով՝ գերազանցելով կոնսենսուսի կանխատեսումը 0,28%-ով: Սա այս տարվա ապրիլից ի վեր ամենամյա աճն էր: Հիմնական CPI-ն աճել է նույն 0,31% ամսականով, որը նույնպես գերազանցել է վերլուծաբանների սպասումները մի քանի հարյուրերորդականով: Աճում հիմնական ներդրումն ունեցել են պարենային ապրանքները, որոնք թանկացել են 0,4%-ով: Սպառողական տարեկան գնաճն արագացել է մինչև 2,7% տարեկան նախորդ տարվա 2,6%-ի համեմատ: Արտադրողների զները, որոնք չափվում են PPI-ով, աճել են 0,4% մ/մ-ով՝ 0,3% ամսական ակնկալվող աճի դիմաց, սակայն հիմնական PPI-ն բարձրացել է համաձայն կոնսենսուսի կանխատեսման 0,2%-ով: Գնաճի անկումը դեպի ԴՊՀ-ի 2% թիրախը գործնականում դանդաղել է վերջին երեք ամիսների ընթացքում: Այնուամենայնիվ, կարևոր է նշել, որ զների ճնշման շարունակական աճի դիսկո մնում է նվազագույն՝ դրա պատճառ հանդիսացող գործոնների բացակայության պատճառով: NFIB Փոքր բիզնեսի լավատեսության ինդեքսը նույնքան ամսվա համար հոկտեմբերի 93,7 կետից բարձրացել է մինչև 2021 թվականի հունիսից ի վեր առավելագույնը՝ 101,7: Սա դրական ազդակ է տնտեսության համար:

## Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

Broadcom (AVGO) բաժնետոմսերը հասել են պատմական առավելագույնին: Հատկապես տպավորիչ էին AI-ի սեգմենտի արդյունքները. եկամուտն այստեղ աճել է 220%-ով՝ 3,8 մլրդ դոլարից հասնելով 12,2 մլրդ դոլարի հայտարարել է եռամսյակային շահաբաժինների 11%-ով ավելացման մասին:

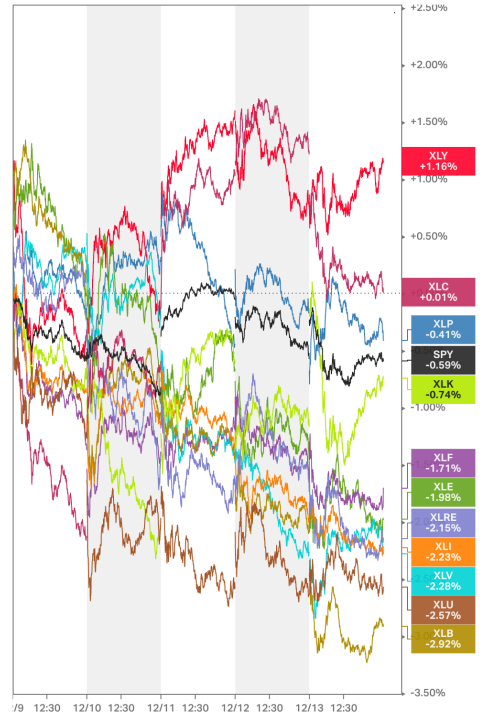
Uber-ի (UBER) բաժնետոմսերն ընկն ազդեցություն ունենալու մակարդակին, քանի որ General Motors-ը (GM) որոշեց չշարունակել իր robotaxi ծրագիրը, ինչը նշանակում է, որ կորպորացիան Cruise-ի հետ բազմամյա պայմանագիրը՝ Uber-ի հարթակում ինքնավար մեքենաներ արտադրելու համար: Հիմնական մրցակիցներ Alphabet-ը (GOOGL) և Tesla-ն (TSLA) դրական են արձագանքել այս լուրերին: Adobe-ի (ADBE) 2025 թվականի ուղեցույցը, որը պահանջում է եկամուտ 23,3-23,5 դոլարի սահմաններում՝ 23,8 միլիարդ դոլարի կոնսենսուսով և EPS-ը 20,2-20,5 դոլարի միջակայքում՝ 20,52 դոլար միջին շուկայական ակնկալիքներով, հիասթափեցրեց ներդրողներին: ADBE-ի բաժնետոմսերն ընկել են այս տարվա հունիսից ի վեր ամենացածր մակարդակին:

Առողջության ապահովագրության մասնագետների UnitedHealth (UNH) և CVS Health (CVS) բաժնետոմսերը նվազել են դեղագործական միջնորդների (PBMs) գործունեության բարեփոխման նախապատրաստման մասին լուրերից հետո, որոնցից կպահանջվի վաճառել իրենց սեփական դեղատները: Սա կարող է զգալիորեն ազդել PBM-ի գործառնական մոդելների վրա:

Oracle-ի (ORCL) եռամսյակային արդյունքները չեն համապատասխանում շուկայի բարձր ակնկալիքներին: Եկամուտն աճել է 9%-ով և կազմել 14,06 մլրդ դոլար՝ համեմատած 14,1 մլրդ դոլարի միջին ակնկալիքների հետ:

Alphabet-ը (GOOGL) ներկայացրել է նոր քվանտային չիպ՝ Willow, որը նախատեսված է լուծելու մաթեմատիկական խնդիրներ, որոնք անհասանելի են ներկայումս օգտագործվող միկրոպրոցեսորների համար: Զվանտային համակարգիչները շուտով լայնորեն չեն կիրառվի առևտրային ոլորտում, սակայն ներդրողները գոհ են ընկերության առաջատար տեխնոլոգիաներից:

## Սեկտորի ETF-ների դինամիկան



Աղբյուր՝ Koyfin

## Տեխնիկական վերլուծություն

**&P 500-ը** համախմբվեց՝ հաստատելով **6100** մակարդակի՝ որպես դիմադրության տարածքի նշանակությունը: Ինդեքսային բաժնետոմսերի բաժնետոմսերը, որոնք վաճառվում են 20-օրյա շարժվող միջինից բարձր, նվազել են մինչև 30%: Շուկան խոցելի է թվում, քանի դեռ այս ցուցանիշը զգալիորեն ցածր է 50%-ից: Նշենք, որ S&P 500-ի (RSP ETF) հավասար կշիռն արդեն իջել է 3%-ով՝ նոյեմբերի վերջին ձեռք բերված առավելագույնից: Առայժմ այն մնում է միջնաժամկետ աճի միտումի շրջանակներում, սակայն հետագա անկումը կարող է վնասել տեխնիկական պատկերը: Կայուն աճի միտումը շարունակելու համար անհրաժեշտ է ընդլայնել շուկայի մասնակցությունը՝ արտահայտված դրական դինամիկայով բաժնետոմսերի քանակի աճով:



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

Այս բաժնի նյութերը 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: