

Tactical Market Update

DeepSeek-ի հաջողությունը շուկայի կորեկցիա կառաջացնի

Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Ներդրողները պետք է պատրաստ լինեն աճող անկայունության և VIX-ի թռիչքի համար: ԱՄՆ բաժնետուները շաբաթը կսկսեն վաճառքով: Մենք կարծում ենք, որ չինական DeepSeek-ի հաջողությունը բացասաբար կանդրադառնա մի շարք խոշոր տեխնոլոգիական ընկերությունների բաժնետոմսերի վրա, որոնցից ամենաշատը տուժում են NVIDIA-ն (NVDA), Broadcom-ը (AVGO) և այլ չիպեր արտադրողներ: Հնարավոր վերազնահատման մեծությունը մնում է բաց հարց: Ամենակարևորը, մենք հավատում ենք, որ ԱԲ-ի ոլորտում համաշխարհային ներդրումային ծրագրերը չեն վերանայվի, «սպառազինությունների մրցավազը» կշարունակվի, և խոշոր տեխնոլոգիական ընկերությունները կկարողանան օգտագործել չինական զարգացումները իրենց օգտին:

SS բաժնետոմսերի շուրջ բացասական տրամադրությունները ավելի հետաքրքիր են դարձնում եկամուտների այս սեգորը: Այս շաբաթ հաշվետվություններ կայացնող ընկերությունների շուկայական արժեքը կգերազանցի 18 տրիլիոն դոլարը կամ S&P 500-ի ամբողջ շուկայական կապիտալի մեկ երրորդը: Tesla-ն (TSLA), Microsoft-ը (MSFT) և Meta Platforms-ը (META) կգեկուցեն չորեքշաբթի օրը շուկայի փակվելուց հետո, մինչդեռ Apple-ը (AAPL) կգեկուցի հինգշաբթի օրը: Վերջինիս բաժնետոմսերը ճշման տակ են՝ տոնական սեզոնի ընթացքում iPhone-ի թույլ վաճառքի հետ կապված մտահոգությունների պատճառով: Արժե նաև վերահսկել Visa (V) և Mastercard (MA) վճարային համակարգերի հաշվետվությունները:

Բացի այդ, ԴԴԳ-ի նիստը կարող է սրել շուկայի անկայունությունը: Տոկոսադրույքի փոփոխություն այս անգամ չի սպասվում, չի լինի նաև տնտեսական կանխատեսումների վերանայում, սակայն շուկայի ուշադրությունը կբևեռվի մամուլի ասուլիսում Ջերոմ Փաուելի հռետորաբանության վրա: Շուկայի մասնակիցներն արդեն պատրաստ են այս տարի ԴԴԳ-ի մեկ տոկոսադրույքի նվազեցման սցենարին, որը շատ պահպանողական է: Մենք կարծում ենք, որ ԴԴԳ-ի հանդիպմանն ընդառաջ ռիսկերի հաշվեկշիռը չափավոր դրական է:

Նաև ուշադրության կենտրոնում կլինեն ՀՆԱ-ի 4-րդ եռամսյակի առաջին տվյալները, որոնք պետք է ներկայացվեն հինգշաբթի, և PCE-ի դեֆլյատորի հրապարակումը ուրբաթ օրը: Կարծում ենք, որ գնաճի տվյալների մեջ դրական անակնկալը միանգամայն հնարավոր է, ինչը կարող է աջակցել ֆոնդային շուկային և մեծացնել երկարաժամկետ գանձապետական արժեթղթերի պահանջարկը:

Հոնկոնգի ֆոնդային բորսան չի աշխատելու հունվարի 29-ից հունվարի 31-ը, իսկ Շանհայի ֆոնդային բորսան հունվարի 28-ից փետրվարի 4-ը՝ չինական Նոր տարվա հետևանքով:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5850–6100 միավորի միջակայքում:

Երկուշաբթի - հունվարի 27

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ T, SOFI, NUE:

Երեքշաբթի - հունվարի 28

- **ԿԲ սպառողների վստահության ինդեքս.** Կոնսենսուսի կանխատեսումը 104,7 կետից մինչև 105,7 կետի աճն է: Ուշադրության կենտրոնում է լինելու «աշխատաշուկայի դիֆերենցիալ» բաղադրիչը, որը 2024 թվականի սեպտեմբերին հասնելով բազմամյա նվազագույնին, չորրորդ եռամսյակում կայուն աճ է գրանցել:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ RTX, BA, LMT, GM, RCL, SAP, SBUX:

Չորեքշաբթի - հունվարի 29

- **ԴԴԳ հանդիպում և Ջերոմ Փաուելի մամուլի ասուլիս**
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ MSFT, META, TSLA, ASML, TMUS, NOW, IBM:

Հինգշաբթի - հունվարի 30

- **Չորրորդ եռամսյակի ՀՆԱ (առաջին գնահատական).** Կոնսենսուսի կանխատեսումը 2,7% աճն է: Մեր տնտեսական մոդելը հաստատում է այս գնահատականը:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ AAPL, V, MA, CAT, CMCSA, INTC, KLAC:

Ուրբաթ - հունվարի 31

- **PCE դեֆլյատոր.** Կոնսենսուսի կանխատեսումը մատնանշում է հիմնական աճն ամսական 0,15–0,2%: Կարծում ենք, որ 0,1% աճը միանգամայն հնարավոր է:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ XOM, CVX, AABV, ETN:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae

Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ
iurii.ichkitidze@ffin.kz

Իրադարձությունների ակնարկ

- Անցած շաբաթ բաժնետոմսերը դրսևորեցին դրական դինամիկա: S&P 500-ը հասել է նոր պատմական առավելագույնին՝ աճելով 1,7%-ով: Տասը հատվածներ շաբաթն ավարտեցին դրական տեղաշարժով՝ հավասարապես կշռված հենակիշը (RSP ETF) աճելով 1,2%-ով: Nasdaq ինդեքսն աճել է 1,6%-ով:
- Ցուկերին աջակցում էր շաբաթվա սկզբի լավատեսությունը՝ կապված Դոնալդ Թրամփի՝ որպես Նախագահ առաջին որոշումների հետ:** Ներդրողները հետևում էին նրա սակագնային քաղաքականության շուրջ զարգացումներին: Չինաստանի նկատմամբ Նախնական քայլերն ավելի մեղմ են եղել, քան սպասվում էր, թեև Կանադայից և Մեքսիկայից ապրանքների վրա 25% մաքսատուրքերի հնարավոր ներդրումը մտահոգություններ է առաջացրել: Համաշխարհային տնտեսական ֆորումում Թրամփը խուսափեց մաքսատուրքերի «սուր եզրերից»՝ կենտրոնանալով տոկոսադրույքների «անհապաղ» կրճատման կոչերի վրա:
- Տեխնոլոգիական ոլորտը ավելի լայն շուկայի հիմնական շարժիչ ուժն էր, սակայն ռալին անկայուն էր:** NVIDIA-ի (NVDA) և այլ տեխնոլոգիական ընկերությունների բաժնետոմսերը չորեքշաբթի դրական են արձագանքել Stargate Նախագծի մեկնարկին, որը Նախատեսում է մինչև 2029 թվականը 500 միլիարդ դոլարի ներդրում ԱԲ ենթակառուցվածքում: Ծրագիրը, որը ղեկավարում են SoftBank-ը, OpenAI-ը, Oracle-ը (ORCL) և MGX-ը, նպատակ ունի ԱՄՆ-ում ստեղծել տվյալների կենտրոններ՝ ԱԲ-ին աջակցելու համար: Ակնկալվում է, որ ապարատային և տեխնոլոգիական մատակարարներ NVIDIA (NVDA) և Arm (ARM) ընկերությունները զգալիորեն կշահեն չիպերի երկարաժամկետ պահանջարկից: Այնուամենայնիվ, հինգշաբթի օրը կիսահաղորդչային և միկրոէլեկտրոնիկայի արտադրողները բացասական դինամիկա ցուցադրեցին հարավկորեական SK Hynix-ի թույլ կանխատեսումների պատճառով, իսկ ուրբաթ օրը ուշադրությունը կենտրոնացվեց DeepSeek AI արտադրանքի արագ աճող ժողովրդականության վրա:
- Չինական DeepSeek ընկերությունը առաջընթաց է գրանցել AI-ի մեջ՝ երկու ամսում ստեղծելով ChatGPT-ի և Gemini-ի հզոր մրցակից՝ ծախսելով ընդամենը 6 միլիոն դոլար:** Նոր բաց կոդով DeepSeek-R1 մոդելն արդեն մեծ աղմուկ է բարձրացրել ոլորտի առաջատարների շրջանում, և DeepSeek բջջային հավելվածը հանգստյան օրերին բարձրացել է ԱՄՆ AppStore-ի առաջին հորիզոնականը:
- ԱՄՆ-ի գործարար ակտիվությունը տարին սկսել է թույլ նոտայով, հունվարյան կոմպոզիտային PMI-ն իջել է մինչև 52,4՝ ինն ամսվա նվազագույնը և 55,2-ի կանխատեսումներից ցածր:** Արդյունաբերության ոլորտում գործարար ակտիվության ինդեքսը բարձրացել է մինչև 50,1 կետ՝ գերազանցելով սպասելիքները (49,5) և վեց ամսվա ընթացքում առաջին անգամ հայտնվելով աճի գոտում: Այնուամենայնիվ, ծառայությունների PMI-ն ընկել է մինչև 52,8 կետ, ինչը վատագույն արժեքն է 2024 թվականի ապրիլից ի վեր և զգալիորեն ցածր է եղել կոնսեմսուսից (56,7): ԵՎ ընկերության ծախսերը, և՛ վաճառքի գները հունվարին աճել են իրենց ամենաարագ տեմպերով վերջին չորս ամսվա ընթացքում, ասվում է զեկույցում: Աշխատաշուկան մնում է ճկուն, քանի որ հունվարին ԱՄՆ-ում զբաղվածությունն աճում է վերջին երկուսուկես տարվա ամենաարագ տեմպերով:
- Միչիգանի համալսարանի (UMich) սպառողների տրամադրվածության տվյալները նույնպես սպասվածից թույլ են:** Հունվար ամսվա տրամադրությունների ինդեքսի վերջնական արժեքը վեց ամսվա ընթացքում առաջին անգամ անսպասելիորեն իջավ՝ հասնելով 71,1 կետի: Մտահոգիչ է գնաճային սպասումների աճը, որոնք գրեթե անփոփոխ են եղել Նախնական արժեքներից (տարվա համար՝ 3,3%, հինգ տարվա հորիզոնում՝ 3,2%):

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

Netflix-ը (NFLX) շաբաթվա մեծ հաղթողն էր՝ ավելացնելով 19 միլիոն վճարովի բաժանորդ, ինչը շատ ավելի բարձր էր վերլուծաբանների սպասելիքներից՝ 9 միլիոն: Հաջողությունը բաժնետոմսերը մղեց ռեկորդային մակարդակի:

- GE Aerospace (GE)** հաղորդում է սպասվածից ավելի լավ շահույթ, եկամուտ և գործառնական մարժա: Commercial Engines-ի արդյունքները բարելավվել են ծառայությունների պահանջարկի մեծացման շնորհիվ: Բաժնետոմսերը աճել են:
- Electronic Arts-ի (EA)** բաժնետոմսերը նվազել են 2023 թվականի մարտից ի վեր ամենացածր մակարդակին այն բանից հետո, երբ ընկերությունը ճշգրտել է EA Sports-ի և Dragon Age խաղերի Նախնական պատվերի կանխատեսումը: Ներդրումային հանրությունը մտահոգված է ընկերության արտադրանքի նկատմամբ պահանջարկի թուլացմամբ:
- Twilio-ի (TWLO)** բաժնետոմսերն արձագանքեցին վստահ աճով այն բանից հետո, երբ ընկերությունը հրապարակեց չորրորդ եռամսյակի դրական Նախնական արդյունքները ներդրողների օրվա ընթացքում, ինչպես նաև լավատեսական ուղեցույց մինչև 2027 թվականը և հետզման ծրագրի հայտարարությունը:

Տեխնիկական վերլուծություն

- S&P 500-ը հաստատեց իր աճի տենդենցի ուժը՝ անցյալ շաբաթ հասնելով նոր պատմական առավելագույնին: Այնուամենայնիվ, ֆյուչերսների ուժեղ նվազման շարժումը առաջին պլան է բերում աջակցությունը 6000 կետի տարածքում: Դրա ճեղքումը կարող է հանգեցնել անկման մինչև 5900 միավոր: Հարկ է նշել, որ միջնաժամկետ միտումը պահպանվում է այնքան ժամանակ, քանի դեռ S&P 500-ը գտնվում է նույն հեռավորության միջանցքում սկսած 2024 թվականի օգոստոսից, և միայն 5780 կետից ցածր անկումը կվտանգի այս միտումը:



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):** Չունի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինը (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 կյուլթի 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 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՝ 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/+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: