

## AI-ի թեման բացահայտվում է նոր կողմից

### Հնարավոր կատալիզատորների շարժի ընդհանուր ակնարկ հաջորդ շաբաթվա համար

Մի անհայտությունն պակաս. Շաբաթվա վերջին Դոնալդ Թրամփը ներկայացրեց Աքթ Բեսսենտին ֆինանսների նախարարի պաշտոնում: Ընտրությունը համարվում է նպաստավոր ֆոնդային շուկայի համար, քանի որ փորձառու ակտիվների կառավարիչը կաջակցի հավասարակշռված տնտեսական քաղաքականության իրականացմանը և կարող է մեղմել Թրամփի առաջարկած որոշ աղիկալ փոփոխություններ:

Հիմնական մակրոտնտեսական տվյալները կիրառարակվեն երեքշաբթի և չորեքշաբթի, իսկ շաբաթվա երկրորդ կեսը կլինի բավականին հանգիստ՝ Գոհաբանության օրվա տոնի պատճառով, որը կշվում է հինգշաբթի: Շաբաթվա կարևոր իրադարձությունը կլինի PCE (Personal Consumption Expenditures) գնաճի տվյալների հրապարակումը հոկտեմբերի համար: Հիմնական ցուցանիշի շրջանակներում տնտեսագետները կանխատեսում են աճ՝ 2.7%-ից մինչև 2.8% տարեկան, ինչը ամենաբարձր մակարդակն է այս տարվա ապրիլից ի վեր: Թեև դինամիկան այնքան էլ ոգեշնչող չէ, ներդրողները արդեն լիովին պատրաստ են: Մասնավորապես, շուկայի ակնկալիքները ենթադրում են միայն երեք տոկոսադրույքի նվազեցում մինչև 2025 թվականի ավարտը, ընդ որում մոտակա նիստում նվազեցման հավանականությունը գնահատվում է «50/50»: Ջերոմ Դաուդելի և կարգավորիչի այլ ներկայացուցիչների վերջին հայտարարություններից կարելի է ենթադրել, որ ԴԴԳ-ն մտադիր է ավելի զգուշավոր մոտեցում ցուցաբերել քաղաքականության նորմալացմանը:

Կորպորատիվ նորություններ շատ չեն սպասվում: Այս շաբաթվա եռամսյակային հաշվետվություններից կարելի է առանձնացնել Dell Technologies (DELL), CrowdStrike (CRWD) և Zoom Video Communications (ZM) ընկերությունները: Հետաքրքրությամբ կհետևենք Software ոլորտին, որը սկսում է գերազանցել Semiconductors ոլորտին (մանրամասները՝ հաջորդ էջում): S&P 500-ի ցուցանիշը կարող է տեղաշարժվել 5850-6050 կետերի միջակայքում:

Երկուշաբթի՝ նոյեմբերի 25  
Եռամսյակային հաշվետվություններ: ZM, API, SMTC:

Երեքշաբթի՝ նոյեմբերի 26  
Conference Board-ի սպառողների տրամադրությունների ինդեքսը: Հոկտեմբերին սկսված տրամադրությունների վերականգնումը կարող է շարունակվել նաև նոյեմբերին՝ հաստատելով սպառողական ծախսերի աճի 2.5-2.8% տարեկան մակարդակը: Հետաքրքիր կարող են լինել աշխատանքային շուկայի տարբերակի տվյալները, որոնք նախորդ անգամ զարմացրին կտրուկ բարելավմամբ:

ԴԴԳ նիստի արձանագրությունները: Անակնկալներ չեն սպասվում:  
Եռամսյակային հաշվետվություններ: DELL, CRWD, WDAY, HPQ, ANF, BBY, M:

Չորեքշաբթի՝ նոյեմբերի 27  
PCE դեֆլյատոր: Հիմնական PCE ցուցանիշը կարող է աճել 0.3% ամսական կտրվածքով՝ սեպտեմբերի 0.25% ամսական աճից հետո: Սա փաստորեն կբնութագրի դեզինֆլյացիայի գործընթացի դադարը աշխատանքային ամիսներին: Ֆեդրեզերվը կցանկանար տեսնել 0.1-0.2% ամսական արժեքներ: Մեր կանխատեսման մոդելը տրամադրում է 0.23% ամսական գնահատական (Core PCE), ինչը դրական անակնկալը այս դեպքում հավանական է դարձնում:

Անհատական եկամուտներն ու ծախսերը: Կիճակագրությունը կտրամադրի ուղեցույցներ ՅՆԱ-ի աճի վերաբերյալ՝ 2024թ. IV եռամսյակի համար: Համաձայն կոնսենսուսային կանխատեսման՝ եկամուտները կաճեն 0.3%, ինչը համահունչ է մեր գնահատականին (0.28-0.32%): Սպառողական ծախսերի համար սպասվում է 0.4% ամսական աճ, մեր կանխատեսումը փոքր-ինչ ավելի լավատեսական է՝ 0.4-0.47%:

Հինգշաբթի՝ նոյեմբերի 28  
Ամերիկայի Միացյալ Նահանգներում տոնական օր՝ Գոհաբանության օր:  
Ուրբաթ՝ նոյեմբերի 29

Ֆոնդային շուկայի վաղաժամ փակումը՝ 13:00 արևելյան ժամանակով:

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

Անցած շաբաթ բաժնետոմսերը ցուցաբերեցին աճի միտում՝ հիմնականում բարենպաստ կորպորատիվ նորությունների և մակրոտնտեսական տվյալների ֆոնի վրա: S&P 500 ցուցանիշն աճել է 1.7%-ով, ինչպես նաև Nasdaq-ը, իսկ Russell 2000-ը բարձրացել է 4.5%-ով: Ռիսկի նկատմամբ բարձր ցանկությունը արտահայտվել է «մոմենտում» գործունի պատկանող բաժնետոմսերի գերակա դինամիկայով (MTUM ETF): Ռալլիի լայն բնույթը արտահայտվել է հավասարակշռված S&P 500 ինդեքսի (RSP ETF) աճով՝ 2.5%-ով: Բոլոր ոլորտներն էլ շաբաթը ավարտել են կանաչ գոտում՝ ցուցանիշների փոքր տարածումով:

Շաբաթվա գլխավոր իրադարձությունը Nvidia (NVDA)-ի եռամսյակային զեկույցն էր: Ընկերությունը ներկայացրել է ուժեղ եռամսյակային հաշվետվություն և դրական կանխատեսումներ: Մի կողմից՝ անակնկալն այդքան էլ տպավորիչ չէր, ինչպես նախկինում: Բարձրացված անկախիքները կրկին թույլ չեն տվել Nvidia-ի բաժնետոմսերին ռալլի ցուցաբերել հաշվետվության արձագանքի շրջանակում (հիշենք, որ նման իրավիճակ էր դիտվում նաև օգոստոսի վերջին): Մյուս կողմից՝ Ջենսեն Զուանզը նոր չիպերի պահանջարկը անվանել է «գարնացնող», և ընկերության մեկնաբանությունները դեռևս լավատեսություն են ներշնչում արհեստական ինտելեկտի հետ կապված երկարաժամկետ հեռանկարների վերաբերյալ:

Արհեստական ինտելեկտի թեման մնում է ամերիկյան բաժնետոմսերի շուկայի աճի կարևոր խթանը, սակայն նշում ենք, որ այն նոր կողմերից է բացահայտվում: Semiconductors (SMH ETF)-ի բուռն աճի ներուժը հիմնականում սպառված է, քանի որ շուկայի սպասումները գրեթե ամբողջությամբ արտացոլված են, և դրական անակնկալների հնարավորությունը նվազում է: Արհեստական ինտելեկտի տեխնոլոգիաների ցիկլն արդեն անցնում է մոնետիզացիայի նոր փուլ, երբ արհեստական ինտելեկտի ենթակառուցվածքի պրովայդերներն ու ԱԻ օգտագործող ընկերությունները սկսում են եկամուտ ստանալ: Եթե ամսյալին ենթակառուցվածքի պրովայդերները մի քանի եռամսյակ շարունակ ներկայացնում են եկամուտների զգալի աճ, ապա ծրագրային ապահովման ընկերությունները նոր են սկսում հետաքրքրել ներդրողներին: Մասնավորապես, ուշադրության կենտրոնում է Snowflake (SNOW)-ի հաշվետվությունը: RPO-ի (կատարելիք պարտավորություններ) 55% տարեկան աճը հաստատում է հաճախորդների հետաքրքրվածությունը՝ ընկերության հետ երկարաժամկետ հարաբերություններ կառուցելու հարցում: Բաժնետոմսերը մեկ օրում աճել են 32%-ով, ինչը հանգեցրել է ծրագրային ապահովման հետ կապված բաժնետոմսերի պահանջարկի բարձրացման (IGV ETF): Անցած շաբաթ SMH ETF-ն աճել է 2%-ով, իսկ IGV ETF-ն՝ մոտ 5%-ով: Այս եռամսյակի սկզբից ցուցանիշների տարբերությունն ընդգրկում է SMH ETF-ն նվազել է 0.3%-ով, մինչդեռ IGV ETF-ն աճել է 18.7%-ով:

S&P Global բիզնես ակտիվության նախնական տվյալները աջակցել են «ցուլային» տրամադրություններին: Համակցված ինդեքսը հասել է 2022 թվականի ապրիլից ի վեր առավելագույնին: Արտադրության ոլորտում նոյեմբերին ցուցանիշը կազմել է 48.8 միավոր, որը համահունչ է սպասումներին, բայց մի փոքր գերազանցել է հոկտեմբերի 48.5 միավորին: Ծառայությունների ոլորտում PMI-ն կազմել է 57 միավոր, ինչը գերազանցում է սպասված 55.2 միավորն ու նախորդ 55.0 միավորը: Տվյալները, ընդհանուր առմամբ, վկայում են արդյունաբերական արտադրության ոլորտում թուլության պահպանման մասին, ինչը մեծամասամբ կապված է կապիտալ ներդրումների աճի դանդաղման հետ: Մյուս կողմից՝ տվյալները հաստատում են ծառայությունների ոլորտում սպառողական պահանջարկի վստահ աճը, ինչը հիմք է տալիս անկեղծել, որ 2024 թ.-ի չորրորդ եռամսյակի արդյունքներով ՀՆԱ-ի սպառողական ծախսերի բաղադրիչը կաճի 2.5-2.8%-ով: Մեր գնահատականները ԱՄՆ-ի իրական ՀՆԱ-ի աճի տեմպերի վերաբերյալ չորրորդ եռամսյակում մնում են 2.1% տարեկան մակարդակի վրա:

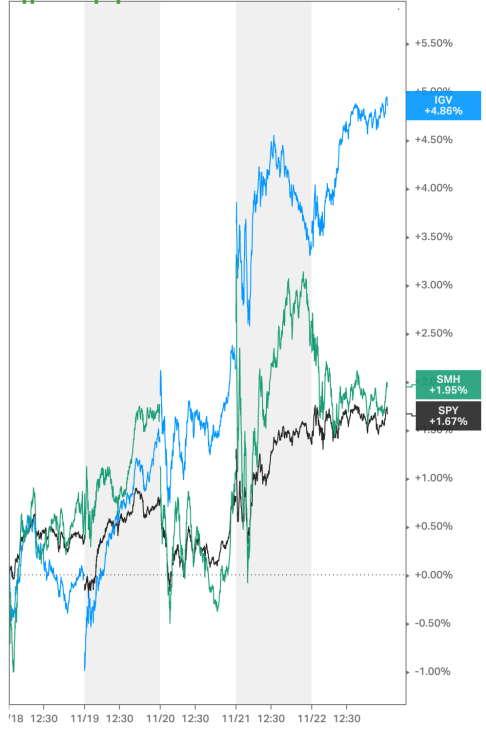
### Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

Nvidia (NVDA) և Snowflake (SNOW) ընկերությունների մասին վերը նշված տեղեկատվությունից բացի, շուկայի մասնակիցները հետևում էին արհեստական ինտելեկտի այլ ընկերությունների՝ Alphabet (GOOGL) կորպորացիայի բաժնետոմսերի դինամիկային: Բաժնետոմսերի վրա ճնշում էր գործադրվում, քանի որ ԱՄՆ արդարադատության նախարարությունը պահանջում էր պարտադիր վաճառել Chrome (զևնարկիչ) բիզնեսը՝ հակամրցակցային խնդիրները լուծելու համար:

Շաբաթը հաջող էր Tesla (TSLA)-ի համար՝ շնորհիվ տեղեկությունների, որ Դոնալդ Թրամփը կարող է ուշադրություն դարձնել ԱՄՆ ճանապարհների ինքնակառավարվող մեքենաների մուտքը թույլատրելու դաշնային կարգավորիչ շրջանակի ստեղծմանը:

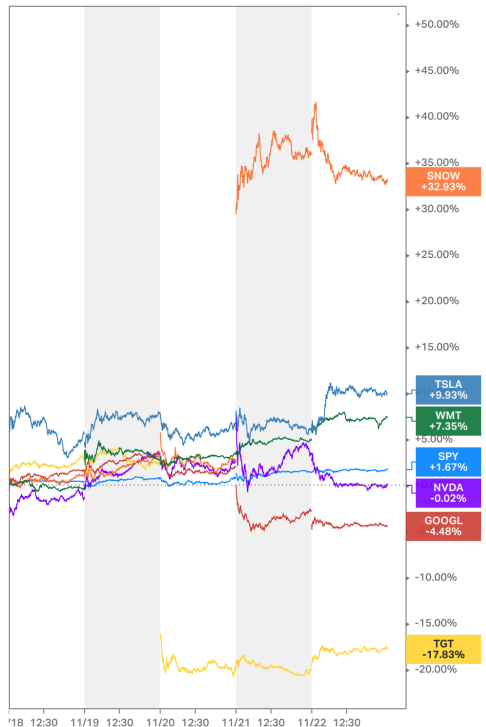
Walmart (WMT)-ի ցուցանիշները ԱՄՆ-ում գերազանցեցին անգամ ներդրողների ամենահավակնոտ անկախիքները, մինչդեռ Target (TGT)-ը չկարողացավ բավարարել կանխատեսումները հիմնական ցուցանիշների մեծ մասով՝ ընդգծելով որոշ թուլություն բարձր շահույթով դիսկրետ ապրանքների ոլորտում:

### Առանձին ETF-ների շաբաթական դինամիկան



Աղբյուր՝ Koyfin

### Շաբաթվա կյուզմեյերների բաժնետոմսերի դինամիկան



Աղբյուր՝ Koyfin

## Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ին աջակցում էր անցյալ շաբաթ իր 20-օրյա շարժվող միջինը: Ցուկերի ուժի մեջ նկատելի է զգալի առավելություն, ինչը հաստատում է RSI ցուցանիշը: Հիմնական սցենարը միտումի շրջանակներում վերընթաց շարժման շարունակությունն է: Չգալի աջակցությունը գտնվում է 5860-5875 կետերի տարածքում:



## Տեխնիկական ազդանշաններ

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	VZ, OXY, IBM, ROST, FTV, EIX, CTLT, DVA, MCO, EG
Short MA Breakout	GOOGL, GOOG, FIS
Three White Soldiers	KMI, HST, WMB, IBM, OKE, LYV, EIX, SOLV, WAT
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	AXON, BX, TRGP, LYV, OKE, NFLX, DIS, WMB, UAL, AIZ
Top-10 Low RSI	REGN, CE, BIIB, HCA, MPWR, AES, ULTA, JNPR, TGT, TMO

Տրոֆի բոլոր ցուցիչները դասակարգվում են ըստ միջին առևտրի ծավալի՝ նվազման կարգով, բացառությամբ Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տոռերի, որտեղ վարկանիշը RSI ցուցանիշի արժեքի նվազման և աճող կարգով է (համապատասխանաբար): Աղբյուրը՝ FactSet, Freedom Broker-ի հաշվարկներ:

**Նյութում ներկայացված ազդանշաններն ու ցուցիչները չպետք է դիտարկվեն որպես գործողության կոչ կամ ներդրումային գաղափար, ինչպես նաև խորհուրդ չի տրվում օգտագործել դրանք առևտրի մեջ՝ մեկուսացված տնտեսության, շուկայի և բաժնետոմսերի դինամիկայում գերակշռող այլ գործոններից:**

## Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրություն

### MA breakout (long/short):

Գնումի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինն (**50MA**) ներքևից վերև, իսկ վաճառքի 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 սառած առաջին ազդանշանն է, բաժնետոմսը կներառվի ընդհանուր ցանկում միայն այն դեպքում, երբ գինը 50MA-ից բարձր կլինի նյութի 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 դեպքում առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեպքում)՝ 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:

# 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: