

## Tactical Market Update

### Առևտրային պատերազմի ռիսկն առաջին պլան է մղվում

#### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Առաջին պլան մղվեց սակագնային քաղաքականությունը: Շաբաթ օրը Դոնալդ Թրամփը ստորագրել է գործադիր հրաման, որը փետրվարի 4-ից ներմուծման նոր մաքսատուրքեր կսահմանի Կանադայից, Մեքսիկայից և Հինաստանից ապրանքների համար: Մեքսիկայից և Կանադայից ապրանքների մեծ մասի վրա կգործի 25% մաքսատուրք, բացառությամբ կանադական էներգիայի, որը ենթակա է 10% մաքսատուրքի: Միաժամանակ չինական բոլոր ներմուծումների վրա, այդ թվում՝ էլեկտրոնիկայի, կգործի 10% մաքսատուրք:

Մենք ակնկալում ենք չափավոր բացասական կարճաժամկետ շուկայական արձագանք, քանի որ կարծում ենք, որ մաքսատուրքերի և առևտրային պատերազմների ռիսկը լիովին չի գնահատվել Թրամփի քաղաքականությանը բնորոշ անորոշության պատճառով: Եթե ամեն ինչ հավասար դիտարկվի, մենք ակնկալում ենք ԱՄՆ ՖՆԱ-ի աճի դանդաղում և գնաճի արագացում 2025 թվականին, սակայն իրական ազդեցությունը մեծապես կախված է Կանադայի, Մեքսիկայի և Հինաստանի պատասխան գործողություններից, ինչպես նաև հայտարարված մաքսատուրքերի իրական տևողությունից: Համաձայն հրամանագրի՝ Մեքսիկայի և Կանադայի վրա մաքսատուրքերը կարող են հանվել, եթե այդ երկրներն ակտիվորեն համագործակցեն անօրինական ներգաղթի և թմրամիջոցների ապօրինի շրջանառության խնդիրների լուծման գործում (այստեղ հստակ նպատակներ կամ չափանիշներ չկան):

Եկամուտների սեզոնը կմնա շուկայի կարևոր շարժիչ շարժիչ: Alphabet-ը (GOOGL) կհայտնի արդյունքները փետրվարի 4-ին, իսկ Amazon-ը (AMZN)՝ փետրվարի 6-ին: Մենք նաև ակնկալում ենք հաշվետվություններ Disney-ից (DIS), AMD-ից (AMD) և Palantir-ից (PLTR):

Բացի այդ, ներդրողներին կհետաքրքրեն մակրո թողարկումները, ներառյալ բիզնեսի ակտիվության ցուցանիշները և գործազրկության մակարդակը հունվար ամսվա համար (տես ստորև):

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5800–6100 միավորների լայն տիրույթում:

#### Երկուշաբթի - փետրվարի 3

- **ISM Manufacturing Business Activity Index.** Կոնսենսուսի կանխատեսումը 49,2 կետից մինչև 49,9 միավոր է, վերջին երկու ամսում նկատվել է արտադրության որոշակի վերականգնում:
- **ԱՄՆ գանձապետական փոխառությունների գնահատականը 1-ին եռամսյակում:**
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ PLTR, NXPI, FN:

#### Երեքշաբթի - փետրվարի 4

- **JOLTS թափուր աշխատատեղերի քանակ.** Մենք ակնկալում ենք մոտ 8 միլիոն արժեք (նախկինում՝ 8,1 միլիոն):
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ GOOGL, AMD, SPOT, EA, PYPL, MRK, PFE, AMGN:

#### Չորեքշաբթի - փետրվարի 5

- **ISM Services Business Activity Index.** Մենք ակնկալում ենք, որ ուժեղ թափը կշարունակվի 53.0–55.6 միջակայքում (նախ.՝ 54.1 p.): Չինային բաղադրիչի դիմամիկան կօգնի հունվարին գնաճի ակնկալիքներ ձևավորել:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ DIS, ARM, QCOM, UBER, MSTR, BSX, SYM:

#### Հինգշաբթի – փետրվարի 6

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ AMZN, LLY, TTWO, FTNT, NET, COP, RBLX, PINS, EXPE:

#### Ուրբաթ - փետրվարի 7

- **Ոչ գյուղատնտեսական զբաղվածության աճի վերաբերյալ տվյալների տարեկան վերանայում (Nonfarm Payrolls):**
- **Աշխատաշուկայի տվյալների բլոկ.** Փորձագետները համակարծիք են, որ գործազրկության մակարդակը, ամենայն հավանականությամբ, կպահպանվի 4,1%-ի սահմաններում՝ առանց կանխատեսումից զգալի շեղումների: Ըստ մեր գնահատման մոդելի՝ ցուցանիշը կայունացել է 4,1-4,2 տոկոսի սահմաններում, իսկ մեր կանխատեսումը 4,16 տոկոսի սահմաններում է, որը կլորացնելու դեպքում տալիս է 4,2 տոկոս: Նման սցենարը կարող է դրական ազդանշան հանդիսանալ շուկայի համար՝ հաստատելով գնաճի վրա ճնշման բացակայությունը և տոկոսադրույքների հետագա կրճատման հեռանկարը: Չբաղվածության (ոչ գյուղատնտեսական) աճի տեմպը, համաձայն կոնսենսուսի, կարող է լինել 170 հազար՝ դեկտեմբերի 256 հազար աճից հետո:

#### Վադիմ Մերկուլով

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

#### Միխայիլ Դենիսլամով

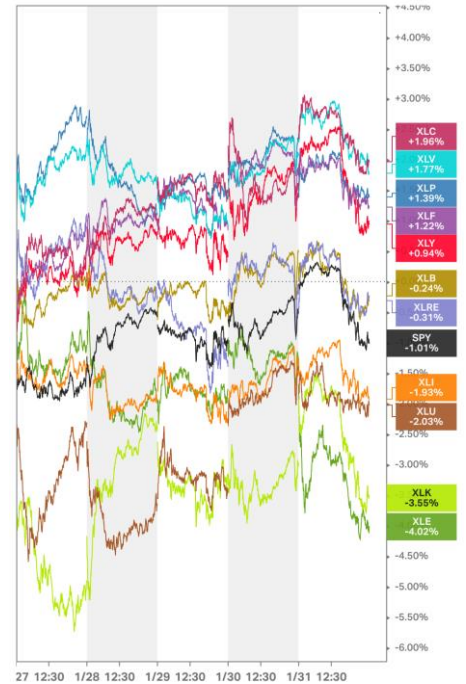
Փոխտնօրեն  
[mikhail.denislamov@ffin.ae](mailto:mikhail.denislamov@ffin.ae)

#### Յուրի Իչկիտիձե

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

**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Անցյալ շաբաթ անկայունությունը բարձրացավ: Բաժնետոմսերի մեծ մասը անկում է գրանցել: S&P 500-ը կորցրել է 1%, սակայն նրա հավասարապես կշռված գործընկերը (RSP ETF) ավելի լավ է գործել մոտ 0,5 տոկոսային կետով: Տեխնոլոգիական Nasdaq-ը հետ է մնացել S&P 500-ից՝ շաբաթն ավարտելով 1,7%-ով անկումով: Տեխնոլոգիական ոլորտը (XLK) եղել է վատագույն կատարողներից մեկը՝ կորցնելով 3,5%:
- **Երկուշաբթի (հունվարի 27-ին) բաժնետոմսերը կտրուկ անկում ապրեցին, ինչին օգնեց չինական DeepSeek ստարտափի անսպասելի հաջողությունը:** Ընկերությունը մեծ աղմուկ բարձրացրեց արհեստական ինտելեկտի աշխարհում ներկայացնելով բաց կոդով DeepSeek-R1 լեզվի մոդելը, որը վերլուծության որակով համեմատելի է շուկայի առաջատարների հետ՝ միևնույն ժամանակ տասնյակ անգամ ավելի էժան մնալով: Այս բեկումը կասկածի տակ է դնում արհեստական ինտելեկտի ոլորտում միլիարդավոր դոլարների ներդրումների անհրաժեշտությունը: Կիսահաղորդիչները վաճառքի են եկթարկվել, երբ հայտնի հատվածի ETF-ը, որը կոչվում է VanEck Semiconductor (SMH) մեկ շաբաթվա ընթացքում նվազել է գրեթե 7%-ով, իսկ Nvidia-ի (NVDA) բաժնետոմսերն ընկել են 15,8%-ով, երկու տարվա ընթացքում առաջին անգամ խախտելով 200 օրվա շարժվող միջինը:
- **Ինչպես շուկայի մասնակիցների մեծ մասը, մենք կարծում ենք, որ չինական ստարտափի առաջացրած վաճառքը «պղպաղակների պայթյուն» չէ, այլ չափազանց արձագանք տեխնոլոգիական առաջընթացի պատճառով աճող անորոշությանը:** «Տնվերի» առանցքային փաստարկը «Ջունների պարադոքսն» է՝ ռեսուրսների օգտագործման արդյունավետության բարձրացումը չի հանգեցնում դրա ինսայդության, այլ ընդհակառակը, ընդհանուր սպառման ավելացմանը: Դրանով է բացատրվում փոքր և միջին ընկերությունների օգտին ընդլայնվող հանրահավաքը, ինչպես նաև Ծրագրային ապահովման հատվածի նկատմամբ աճող հետաքրքրությունը: Փորձագետները նշում են, որ ԱԲ մոդելների վրա ծախսերի օպտիմիզացումը կարող է թույլ տալ բիզնեսներին վերաբաշխել բյուջեները՝ հօգուտ ավելի լայնածավալ մարքեթինգային արշավների, ամրապնդելով կիբերանվտանգությունը և զարգացնելով նորարարական հավելվածներ՝ ԱԲ-ի օգտագործման տարբեր դեպքերով:
- **ԱՄՆ ԳՆԱ-ի տվյալները ցույց են տվել, որ չորրորդ եռամսյակում տնտեսությունն աճել է կայուն 2,3%-ով:** Սպառողը մնում է հիմնական շարժիչ ուժը: Ամբողջ 2024 թվականին ԱՄՆ-ի տնտեսությունն աճել է 2,8%-ով:
- **Գնաճը Էական անակնկալներ չի ներկայացրել:** PCE-ի հիմնական դեֆլյատորը դեկտեմբերին աճել է 0,16% ամսականով նոյեմբերին 0,11% աճից հետո: 2024 թվականի աճը 2,8% է:
- **ԴՊՅ-ի հանդիպումն անցավ այնպես, ինչպես և սպասվում էր, շուկայի փոքր արձագանք չի հայտ բերելով:** Դրույքաչափը մնացել է անփոփոխ: Ձերոմ Փաուլերը նշել է, որ պետք չէ շտապել այն նվազեցնելու համար, քանի որ տնտեսությունը կայուն է: Fed Funds տոկոսադրույքի ֆյուչերսների կորը շաբաթվա ընթացքում քիչ է փոխվել:
- **Կորպորատիվ արդյունքները զարմացնում են շուկայի մասնակիցներին, բայց ավելի քիչ, քան վերջին տարիներին:** Ներկայումս S&P 500-ի ընկերությունների 36%-ն արդեն ներկայացրել է չորրորդ եռամսյակի ֆինանսական արդյունքները: Դրանցից 77%-ը գերազանցում է միջին EPS-ի գնահատականները՝ համահունչ նախորդ հնգամյա միջին ցուցանիշին և մի փոքր ավելի բարձր 10-ամյա միջինից՝ 75%: Այնուամենայնիվ, անակնկալների ընդհանուր մասշտաբները ավելի համեստ են թվում: հաշվետվությունները ներկայացնող ընկերությունների շահույթը գերազանցել է կանխատեսումները ընդամենը 5,0%-ով, ինչը զգալիորեն ցածր է վերջին հինգ (8,5%) և տասը տարիների միջին արժեքներից (6,7%):



Աղբյուր: Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- **Apple-ը (AAPL)** գերազանցեց EPS-ի սպասումները՝ ընդգծելով իր ծառայությունների հատվածի տպավորիչ աճը, թեև Չինաստանի շուկայի և Apple Intelligence-ի հեռանկարների վերաբերյալ անորոշությունը շարունակում է ազդել ներդրողների տրամադրությունների վրա: Ուրբաթ օրը առևտուրը բացվեց բաժնետոմսերի ավելի քան 4% աճով, սակայն նստաշրջանն ավարտվեց 0,7% անկումով:
- **Microsoft-ի (MSFT)** բաժնետոմսերը ճնշման տակ են հայտնվել ավելի թույլ ամսային բիզնեսի արդյունքների պատճառով, սակայն անկումը փոխհատուցվել է ԱԲ-ի հետ կապված աշխատանքային ծանրաբեռնվածությունից եկամուտների աճով:
- **Meta-ն (META)** գերազանցեց ակնկալիքները շատ չափանիշներով, և ներդրողները գովաբանում են նրա ԱԲ նախաձեռնությունները և կապիտալ ծախսերի մեկնաբանությունները, որոնք ցույց են տալիս մտածված երկարաժամկետ ռազմավարություն:
- **Tesla-ն (TSLA)** կանխատեսում է եկամուտների աճի վերականգնում 2025 թվականին, և վերլուծաբանները դրական հեռանկարներ են տեսնում՝ շնորհիվ իր Full Self-Driving համակարգի թարմացումների և էլեկտրական մեքենաների նոր մոդելների թողարկման: Թույլ մարժաները շարունակում են ռիսկ լինել ընկերության շահույթի հեռանկարի համար:

### Տեխնիկական վերլուծություն

- Ուրբաթ օրը 6100 կետից բարձր նախկին բարձրակետերին վերադառնալու փորձն անհաջող էր: S&P 500 ֆյուչերսները երկուշաբթի օրը գտնվում են ճնշման տակ՝ իջնելով հիմնական 20 և 50 օրվա շարժվող միջին արժեքներից: S&P 500-ը կարող է զգալի ուղղիչ քայլ զգալ, բայց մենք շեշտում ենք, որ միջնաժամկետ միտումը պահպանվում է այնքան ժամանակ, քանի դեռ շուկայի լայն ինդեքսը գտնվում է նույն հեռավորության միջանցքում՝ սկսած 2024 թվականի օգոստոսից, և միայն 5780 կետից ցածր անկումը վտանգի տակ կդնի 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 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 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](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: