

Ցվերի տրամադրությունները շարունակվում են

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Շուկան ևս մեկ անգամ կմտնի տուրբուլենտ գոտի. համեմատաբար հանգիստ արձակուրդային շաբաթից հետո սպասվում են շատ նշանակալի մակրո թողարկումներ, ներառյալ PMI ինդեքսները ISM-ից, JOLTS-ի թողարկումը և աշխատաշուկայի զեկույցը: Սպասվածից ավելի լավ վիճակագրությունը կամրապնդի ԱՄՆ-ի տնտեսության ուժեղ աճի շարունակական սցենարը, սակայն կարող է ստիպել Դաշնային պահուստային համակարգին համբերատար լինել դեկտեմբերի 17-18-ին կայանալիք հաջորդ հանդիպման ժամանակ: Ըստ CME FedWatch Tool-ի, տոկոսադրույքի 4,25-4,5% իջեցման սցենարը շարունակում է մնալ հիմնականը: Բաժնետոմսերի համար լավագույն տարբերակը «ոսկե միջին» է, այսինքն՝ տվյալների շարք, որը հիմնականում համապատասխանում է ակնկալիքներին: Մենք կարծում ենք, որ մակրո թողարկումների համադրությունը բարենպաստ կստացվի. մենք ակնկալում ենք կայունություն JOLTS-ի զեկույցում՝ նոյեմբերի զբաղվածության տվյալների մի փոքր թուլությամբ, ինչը, սակայն, կփոխհատուցվի PMI-ի բարելավմամբ: Հավանական է, որ S&P 500-ը կշարունակի աճել և կձգտի փորձարկել 6100 միավորի մակարդակը: Մենք տեսնում ենք բարձր ռիսկային ախորժակ, որն արտահայտվում է կարճաժամկետ տոկոսադրույքով մի շարք արժեթղթերի ռալլիով: Համաշխարհային ակտիվների կառավարիչները կարող են պատրաստ լինել ագրեսիվ դիրքավորման՝ փորձելով գրավել S&P 500-ը, ինչը 26,5%-ով աճել է այն ժամանակ, երբ S&P 500-ի առանձին բաղադրիչները տարեկան վերադարձել են ընդամենը 17,8%-ով: Այս տարբերությունը պայմանավորված է առանձին «ծանր քաշային» բաժնետոմսերի՝ NVDA (+179%), META (+62%), AMZN (+37%) աճի տեմպերով: Տեխնոլոգիական ոլորտի այնպիսի նշանավոր ներկայացուցիչները, ինչպիսիք են Salesforce-ը (CRM), Synopsys-ը (SNPS), Marvell Technology-ն (MRVL) և Zscaler-ը (ZS) այս շաբաթ կկիսվեն իրենց եռամսյակային արդյունքներով:

Երկուշաբթի - դեկտեմբերի 2

Արտադրական բիզնես գործունեության ցուցանիշ ISM-ից: Այս ցուցանիշը կարող է մի փոքր բարելավվել մինչև 48 կետ՝ ավելի վաղ անսպասելի անկումից հետո՝ մինչև 46,5 կետ:

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ ZS:

Երեքշաբթի - դեկտեմբերի 3

JOLTS. Հոկտեմբերյան JOLTS զեկույցում բացված աշխատատեղերի թիվը, ամենայն հավանականությամբ, կմնա անփոփոխ՝ մոտ 7,45 մլն.

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ CRM, OKTA, MRVL:

Չորեքշաբթի - դեկտեմբերի 4

Ոչ արտադրական բիզնես գործունեության ցուցանիշ ISM-ից: 55.5-ի կոնսենսուսի կանխատեսումը իրատեսական է թվում՝ նախկինում 56.0-ի ընթերցումից հետո: Սեպտեմբերին և հոկտեմբերին այս ինդեքսը կտրուկ թռիչք ունեցավ, ուստի նման աճը դժվար թե շարունակվի, սակայն 55-56 միավորի գոտում կայունացումը կդիտարկվի դրական կողմով:

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ S, SNPS, CHWY, DLTR, FL:

Հինգշաբթի - դեկտեմբերի 5

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ DG, LULU, PATH, ULTA, DOCU, GTLB, HPE, IOT:

Ուրբաթ - դեկտեմբերի 6

Աշխատանքի շուկայի հաշվետվություն: Մեր հաշվարկները վկայում են գործազրկության մակարդակի չափավոր աճի մեծ հավանականության մասին՝ 4,14%-ից մինչև 4,19% (կոնսենսուսի կանխատեսումը՝ 4,1%): Մենք կանխատեսում ենք, որ ոչ ֆերմերային աշխատավարձերը նոյեմբերին կավելանան 110,000-ով, ինչը, ըստ երևույթին, ավելի պահպանողական գնահատական է, քան 200,000 աճի կոնսենսուսի կանխատեսումը:

Վադիմ Մերկուլով
բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae



Միխայիլ Դենիսլամով
Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae



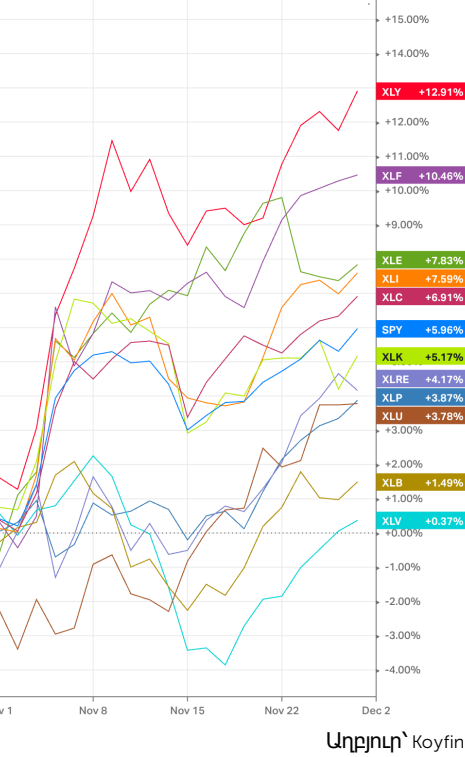
Իրադարձությունների ակնարկ

S&P 500-ը և Russell 2000-ը անցյալ շաբաթ հասել են բոլոր ժամանակների նոր առավելագույն ցուցանիշների՝ աճելով համապատասխանաբար 1,1% և 1,2%: Շաբաթը դրական են ավարտել գրեթե բոլոր ոլորտները, բացառությամբ էներգետիկայի: Շաբաթվա սկզբի բարենպաստ տրամադրությունները պայմանավորված էին այն լուրերով, որ Դոնալդ Թրամփը ԱՄՆ ֆինանսների նախարարի պաշտոնում առաջադրում է Սթյուարտ Բենտնի թեկնածությունը: Որպես Ուոլ Սթրիթի մեծ փորձ ունեցող ակտիվների կառավարիչ՝ նա կօգնի խթանել հավասարակշռված տնտեսական քաղաքականությունը և կկարողանա մեղմել Թրամփի առաջարկած որոշ լայնածավալ փոփոխությունները: Մասնավորապես, նա զգուշավոր մոտեցման կողմնակից է սակագների նկատմամբ: Բենտնը համարվում է նաև հարկային բարեփոխումների և ապակարգավորման կողմնակից: Այս ամենը բարենպաստ է ինչպես ֆոնդային, այնպես էլ պարտատուների շուկայի համար: 10-ամյա գանձապետական արժեթղթերի եկամտաբերությունն ընկել է մինչև 4,18%՝ ընտրություններից ի վեր ամենացածր մակարդակը: Հատկանշական է, որ ներդրողներին այնքան էլ չեն վախեցրել Դոնալդ Թրամփի «սակագնային սպառնալիքները»: Մասնավորապես, նորընտիր նախագահը հայտարարել է լրացուցիչ 10% մաքսատուրքեր չինական ապրանքների համար և 25% մաքսատուրքեր Մեքսիկայից և Կանադայից ապրանքների համար՝ կապված այդ երկրներից անօրինական միգրանտների և թմրանյութերի հոսքի հետ: Այնուամենայնիվ, ենթադրվում է, որ նման սպառնալիքներն ավելի շատ Դոնալդ Թրամփի բարդ բանակցային ռազմավարության տարր են, քան իրական երկարաժամկետ քաղաքական գործիք: Արդեն այս շաբաթավերջին Թրամփը մեղմացրել է իր հռետորաբանությունը Մեքսիկայի և Կանադայի նկատմամբ: Մակրոտնտեսական լուրերի հոսքը հիմնականում դրական է եղել: Տվյալները հաստատել են ԱՄՆ տնտեսության հզորությունը: Ֆիզիկական անձանց եկամուտները հոկտեմբերին զարմացել են 0,6% ամսական աճով՝ 0,3% կոնսենսուսային կանխատեսման դիմաց: Conference Board-ի սպառողների վստահության ինդեքսը բարելավվել է նոյեմբերին՝ հատկապես ուշադրություն հրավիրելով աշխատաշուկայի պայմանները չափող ավելի ուժեղ բաղադրիչի վրա: PCE-ի հիմնական գների ինդեքսը հոկտեմբերին աճել է 0,27%-ով, ինչը համահունչ էր սպասումներին: S&P 500-ն ավարտեց նոյեմբերը մոտ 6%-ով, վերջին տասնմեկ ամիսների ընթացքում իր իններորդ աճը: Տարեկան եկամտաբերությունը մոտավորապես 26,5% է: 1995-1998-ից ի վեր առաջին անգամ S&P 500-ը երկու տարի անընդմեջ 20% կամ ավելի շահույթի վրա է: Ցուցանիշների թվում վառ առաջատար էր Russell 2000-ը՝ ցույց տալով իր ամենամեծ ամսական աճը 2023 թվականի դեկտեմբերից ի վեր (+10,8%): Ըստ ոլորտների՝ սպառողական ցիկլային (XLY) և ֆինանսական (XLF) առաջատարներն են՝ գրանցելով ավելի քան 10% շահույթ: Նոյեմբերին ֆոնդային շուկայի աճի հիմնական շարժիչ ուժը ընտրությունների արագ և հստակ արդյունքներն էին, որոնք հանգեցրին VIX անկայունության ինդեքսը հետընթացի: Սա իր հերթին ստիպեց գնումներ կատարել համակարգված միջոցներով: Հանրապետականների ընտրական հաջողության համար ցուցերի երկու հիմնական փաստարկներն են ապակարգավորման ակնկալվող շրջանը և կորպորատիվ հարկերի կրճատման հավանականությունը: Ընտրությունների անորոշության վերացումը նաև ուշադրություն դարձրեց տարեվերջյան ավանդական բարենպաստ սեզոնայնությանը և բաժնետոմսերի հետգնման ակտիվ ծրագրերի վերսկսմանը: Նոյեմբերի մեկ այլ դրական գործոն մակրոտնտեսական ցուցանիշների աճն էր. Միացյալ Նահանգների Citi տնտեսական անակնկալների ինդեքսը հասել է 2024 թվականի փետրվարին դիտված մակարդակներին:

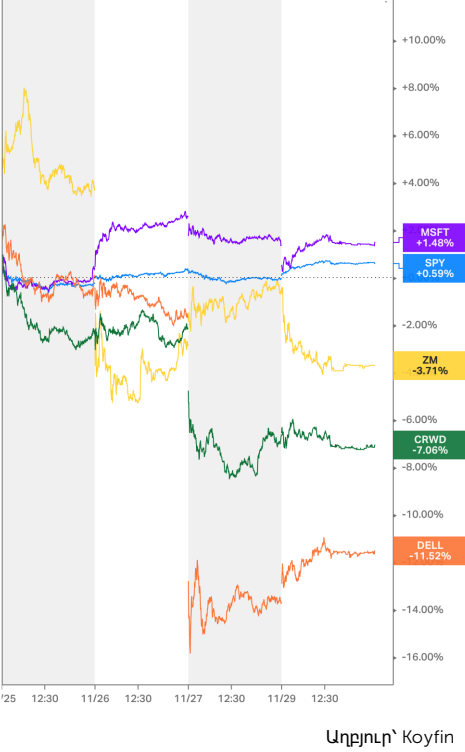
Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

Microsoft-ը (MSFT) ԱՄՆ Առևտրի դաշնային առևտրային հանձնաժողովի (FTC) հակամենաշնորհային հետաքննության առարկա է դարձել վերջինս կուսումնասիրի բիզնեսի տարբեր հատվածները: Այնուամենայնիվ, բաժնետոմսերի արձագանքը սահմանափակ էր, քանի որ ներդրողները սպասում էին, որ Դոնալդ Թրամփը կկշահակի FTC-ի նոր նախագահ: Dell Technologies-ը (DELL) հայտնել է սպասվածից ավելի վատ եկամուտ: Հիմնական բացասական կողմը եղել է անհատական համակարգիչների (PC) վաճառքի անկումը տարեկան 1%-ով: Բաժնետոմսերը շաբաթվա ընթացքում իջել են 11,5%-ով: CrowdStrike-ը (CRWD) ունեցել է տարբեր արդյունքներ: Հիմնական գործոնը հուլիսին համաշխարհային տեխնիկական խափանումից առաջացած կորուստն էր: Չնայած դրան, ընկերությունը բարձրացրել է իր եկամուտների կանխատեսումը տարվա մնացած մասի համար: Zoom Communications (ZM) հիասթափված է հաջորդ տարի եկամտի համեստ աճի ցուցումներից: Բաժնետոմսերը ցույց են տվել բարձր տատանողականություն՝ շաբաթն ավարտելով 3,7% անկմամբ:

Մեկտորային ETF-ների դինամիկան նոյեմբերին



Շաբաթվա կյուզմեյթերների բաժնետոմսերի դինամիկան



Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ը հասել է նոր պատմական առավելագույնին՝ շաբաթն ավարտելով **6000**-ից բարձր ցուցանիշով: Վերընթաց միտումը ուժեղ է թվում: RSI ցուցանիշը դեռ չի հասել գերզնամների գոտուն, ինչը ցույց է տալիս միտումի շրջանակներում շարունակական վերընթաց շարժման ներուժը: Ցուկերի հաջորդ թիրախը **6100** միավորի մակարդակն է: 2գալի աջակցությունը դեռևս գտնվում է **5860-5875** կետերի տարածքում:



Տեխնիկական ազդանշան

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	BA, CVS, DLTR, VICI, IPG, CEG, INVH, DUK, AEP, MMM, WY, ICE, HRL, ES, KMB, DTE, SJM, BLDR, VLTO, EXR, PSA
Short MA Breakout	-
Three White Soldiers	UNP, NSC, ARE, AVY
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	DIS, UAL, AXON, TPR, WMT, MO, SCHW, SNA, XEL, AIZ
Top-10 Low RSI	CE, REGN, MPWR, HCA, CDW, JNPR, NEM, AES, DOW, QRVO

Տոբերի բոլոր ցուցիչները դասակարգվում են ըստ միջին առևտրի ծավալի՝ նվազման կարգով, բացառությամբ Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տոբերի, որտեղ վարկանիշը տեղի է ունենում RSI ցուցանիշի արժեքի նվազման և աճող կարգով (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 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** սման 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 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 դեղտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեղտային)՝ 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

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: