

Tactical Market Update

Մեկ քայլ մոտև նոր ռեկորդներին

Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

S&P 500 ինդեքսը մոտ է պատմական նոր բարձրակետերին: Տարեսկզբից շուկան տպավորիչ ճկունություն է դրսևորել՝ անտեսելով սակագների սպառնալիքները և գնաճի ռիսկերը: Երկարաժամկետ նվազեցում կարճատև է եղել: Հնարավոր գործոնները, որոնք կարող են նպաստել հետագա աճին, ներառում են ԱԲ լավատեսությունը, աշխարհաքաղաքական ռիսկերի նվազումը, ԱՄՆ կայուն տնտեսական աճը և երկարաժամկետ տոկոսադրույքների նորմալացումը:

Կորպորատիվ հաշվետվություններն ընդգրկող կարևորագույն իրադարձություններն այս շաբաթ ներառում են Walmart (WMT), Booking Holdings (BKNG), Arista Networks (ANET), Carvana (CVNA) և Block (XYZ) ընկերությունները: Մենք նաև սպասում ենք Alibaba-ի (BABA) արդյունքներին, որի բաժնետոմսերը անցյալ շաբաթ հասել են երկու տարվա առավելագույնին: Չինացի այլ թողարկողներ նույնպես պատրաստվում են հաշվետվություններ կայացնել, այդ թվում՝ Baidu (BIDU) և NetEase (NTES): Hang Seng ինդեքսը տարեսկզբից աճել է ավելի քան 12%-ով: Այս աճի հիմնական շարժիչ ուժերն ավելի քիչ խիստ էին, քան սպասվում էր ԱՄՆ-ի կողմից սպասվող սակագնային միջոցառումները, ինչպես նաև AI-ի նորաստեղծ DeepSeek-ի հաջողությունը:

Hang Seng ինդեքսը տարեսկզբից աճել է ավելի քան 12%-ով: Այս աճի հիմնական շարժիչ ուժերն ավելի քիչ խիստ էին, քան սպասվում էր ԱՄՆ-ի կողմից սպասվող սակագնային միջոցառումները, ինչպես նաև AI-ի նորաստեղծ DeepSeek-ի հաջողությունը:

Դոնալդ Թրամփի ակտիվ գործողությունները ներքին և արտաքին քաղաքականության մեջ կայահպան են բարձր անկայունություն: Բացի այդ, ԱՄՆ-ի և Ռուսաստանի պաշտոնյաները պատրաստվում են հանդիպել Սաուդյան Արաբիայում այս շաբաթ: Ուկրաինայում հրադարձի հետ կապված ռիսկերի աճը շուկաների համար հիմնական գործոն է:

Մակրոտնտեսական օրացույցում ուշադրության կենտրոնում է ուրբաթ օրը S&P Global-ի արտադրական և ծառայությունների բիզնես գործունեության ցուցանիշների փետրվար ամսվա նախնական գնահատումը: ԴՊՀ-ի մի շարք պաշտոնյաների (Պատրիկ Յարկեր, Միշել Բոուլեն, Քրիստոֆեր Ուոլեր, Մերի Դեյլի և այլն) պլանավորված ելույթները կարող են մեծացնել շուկայի անկայունությունը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 6000–6270 միավորի միջակայքում:

Երկուշաբթի - փետրվարի 17

- ԱՄՆ ֆոնդային բորսաները փակվեցին Նախագահների օրվա կապակցությամբ:

Երեքշաբթի - փետրվարի 18

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ ANET, OXY, EQT, MDT, BIDU

Չորեքշաբթի - փետրվարի 19

- **Բնակարանային շուկայի վիճակագրություն.** Հունվարին նոր տների կառուցման թույլտվությունները կարող են նվազել 1,5%-ով, մինչդեռ շինարարության մեկնարկը կարող է նվազել 6,8%-ով: Տվյալները կարևոր դեր են խաղում ՀՆԱ-ի ներդրումային բաղադրիչի կանխատեսման գործում:
- **Դաշնային պահուստային համակարգի նիստի արձանագրության հրապարակում (2025 թվականի հունվարի 29-ին):** Քիչ հավանական է, որ թողարկումը նոր տեղեկատվություն պարունակի շուկայի մասնակիցների համար:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ CVNA, ETSY, WIX, TOST, ADI, TECK, VALE:

Հինգշաբթի - փետրվարի 20

- Եռամսյակային արդյունքներ՝ WMT, BABA, BKNG, MELI, NTES, XYZ, RIVN, U, NEM:

Ուրբաթ - փետրվարի 21

- **PMI S&P Global-ից (Նախնական):** Արտադրությունն ակտիվ փոխվում է, և PMI-ն կարող է հասնել 51-ի: Մենք ակնկալում ենք նաև, որ ծառայությունների ոլորտում PMI ինդեքսը կբարելավվի մինչև 54,5 կետ հունվարի 52,9-ի անկումից հետո: Այս տվյալները կարող են հաստատել, որ տնտեսությունը պահպանում է կայուն աճի հետագիծ:
- **Միջգանի համալսարանի Սպառողների տրամադրությունների ինդեքս. Կոնսենսուսի կանխատեսումն այն է, որ ինդեքսը, ամենայն հավանականությամբ, կմնա 67,8 կետի վրա:** Ուշադրության կենտրոնում է լինելու տարեկան գնաճային սպասումների բաղադրիչը, որն ավելի վաղ անսպասելիորեն բարձրացել էր մինչև 4,3%՝ անհանգստությունն առաջացնելով ներդրողների շրջանում: Հետաքրքիր կլինի տեսնել՝ արդյոք ճշգրտում կա:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae

Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ
iurii.ichkitidze@ffin.kz

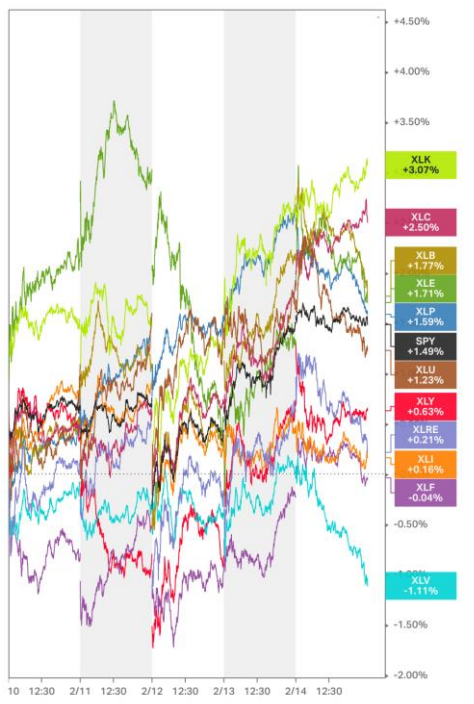
Իրադարձությունների ակնարկ

- Անցյալ շաբաթ S&P 500-ն աճել է 1,5%-ով, իսկ Nasdaq-ը՝ 2,6%-ով: Այնուամենայնիվ, ռալլին բավականին նեղ էր, ինչպես երևում է նույն կշռված S&P 500-ի (+0,5%) և Russell 2000-ի (+0,01%) հետաձգումից:
- **Տեխնոլոգիական ոլորտը (XLK ETF) գերազանցեց ավելի լայն շուկայի ցուցանիշները:** Նորությունների մեջ կրկին գերակշռում էր լավատեսությունը՝ կապված կորպորացիաների և առանձին երկրների՝ արհեստական ինտելեկտի տեխնոլոգիաների զարգացման ծրագրերի հետ: Մասնավորապես, Apple-ի (AAPL) բաժնետոմսերի աճի շարժիչ ուժը Alibaba-ի (BABA) հետ համաձայնագրի մասին էր՝ կապված իր ԱԲ մոդելները չինական շուկայի համար նախատեսված iPhone-ներում ինտեգրվելու հետ: Միաժամանակ, 200 միլիարդ եվրոյի ներդրման ծրագրերի մասին ԱԲ-ի ոլորտում հայտարարվել է Փարիզում կայացած մասնագիտացված գագաթնաժողովում:
- **Մակրոտնտեսական օրացույցի գլխավոր իրադարձությունը սպառողական գների ինդեքսի հրապարակումն էր:** Հունվարի վիճակագրությունը զգալիորեն գերազանցել է միջին սպասելիքները: Գլխավոր ցուցանիշն աճել է 0,47% ամսականով, իսկ հիմնական CPI-ն աճել է 0,45% ամսականով, մինչդեռ երկուսն էլ ակնկալվում էր 0,3% աճ: Տվյալները անհանգստացրել են ներդրողներին, թեև դա չի առաջացրել բաժնետոմսերի համատարած վաճառք: Արդյունաբերական PPI գնաճի ընդհանուր ինդեքսը հունվարին աճել է 0,4%-ով՝ 0,2% կոնսենսուսի դիմաց, սակայն հիմնական ինդեքսն աճել է 0,3%-ով՝ սպասելիքներից համապատասխան: Մակրաձախ առևտուրը հունվարին կրճատվել է սպասվածից ավելի՝ 0,9% ամսականով: Այնուամենայնիվ, այս անկումը մասամբ բացատրվում է անսովոր ցուրտ եղանակով, որը կարող է ազդել մեքենաների և շինանյութերի վաճառքի վրա:
- **Դաշնային պահուստային համակարգի նախագահ Ջերոմ Փաուելի երկօրյա ցուցմունքը Կոնգրեսին առանց անակնկալների էր:** Նա ասաց, որ կարգավորիչը չի շտապում իջեցնել տոկոսադրույքը, քանի որ ռիսկերը հավասարակշռված են թվում: Ներդրողները այս տարի շարունակում են գները մեկ տոկոսադրույքով իջեցնել:
- **Աշխարհաքաղաքական լավատեսությունը սատարել է տրամադրություններին:** Դոնալդ Թրամփի և Վլադիմիր Պուտինի միջև 2020 թվականից ի վեր առաջին հեռախոսազրույցները ներառում էին ուկրաինական կարգավորման թեմա: ԱՄՆ-ի և Ռուսաստանի ղեկավարները պայմանավորվել են սերտ համագործակցության մասին:
- **Սպիտակ տան նոր վարչակազմի գործողությունները շարունակում են մնալ շուկայի մասնակիցների ուշադրության կենտրոնում:** Նախագահ Դոնալդ Թրամփը ստորագրել է գործադիր հրաման՝ ապրիլի 2-ից հետո ներմուծման մաքսատուրքեր սահմանելու տնտեսական գործընկեր երկրների լայն շրջանակի համար: Ֆոնդային շուկաները կարող են դրական համարել այս միջոցառումների ուժի մեջ մտնելու ամսաթիվը, քանի որ մոլում է հնարավորություն, որ Վաշինգտոնի և այդ երկրներից յուրաքանչյուրի միջև բանակցություններից հետո սահմանափակումները կվերացվեն կամ գոնե թուլանան: Նշվում է, որ ԱՄՆ-ն ԱՄՅ-ն, սուբսիդիաները, կանոնակարգերը կամ արժույթային ինտերվենցիաները համարելու է սակագներին համարժեք: Այս ամենը հուշում է բանակցային մարտավարության կիրառում, որը կարող է հանգեցնել սպասվածից ավելի մեղմ հետեւանքների:
- **Տարեկազբից գործոնների առումով իրավիճակը պարզ է թվում. առաջնային է թափը (MTUM ETF):** Մասնավոր ներդրողների բարձր ակտիվությունը հանգեցնում է նրան, որ առանձին բաժնետոմսերի աճի միտումը «աջակցում է իրեն»: Միևնույն ժամանակ, փոքր կապիտալով բաժնետոմսերը զիջում են ավելի լայն շուկայում (փետրվարի սկզբից նկատվել է դինամիկայի զգալի վատթարացում):
- **S&P 500 կորպորացիաների մոտ 77%-ը հայտնել է իրենց եռամսյակային արդյունքները, և ընդհանուր եկամուտների աճի վիճակագրությունը շարունակում է հաճելիորեն զարմացնել:** Ըստ FactSet-ի, EPS-ի ակնկալվող աճի տեմպը բարձրացվել է մինչև 16,8% տարեկան նախորդ շաբաթվա 16,4%-ից:

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

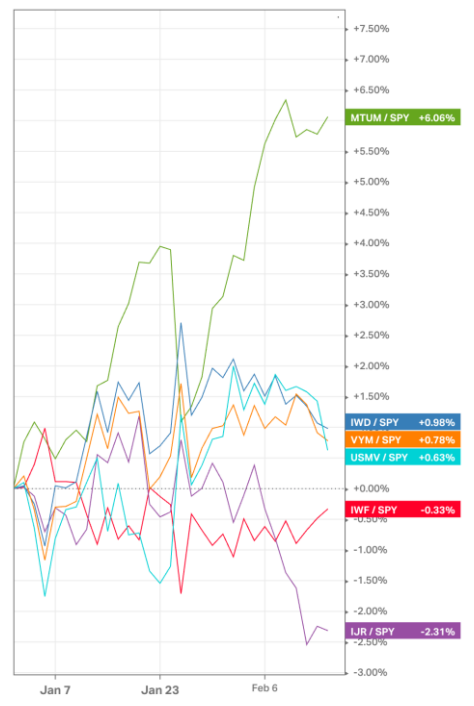
- Սպառողական հատվածի կայուն շահույթ. **DoorDash-ը (DASH)** գերազանցեց եկամուտների ակնկալիքները, **Coca-Cola-ն (KO)** ցույց տվեց ամուր պահանջարկ, **McDonald's-ը (MCD)** ապահովեց դրական հեռանկար 2025-ի համար:
- **Airbnb-ն (ABNB)** հաղորդել է չորրորդ եռամսյակում զուտ շահույթի կրկնապատկման մասին՝ նախորդ տարվա կորստի համեմատ: Մեկ շաբաթվա ընթացքում բաժնետոմսերը թանկացել են 20%-ով:
- **Datadog (DDOG)** ֆինանսական ցուցանիշները գերազանցել են կոնսենսուսը, սակայն 1-ին եռամսյակի և 2025 թվականի ամբողջ տարվա ուղեցույցները չեն համապատասխանում շուկայական ուղեցույցին:
- Հաղորդվում է, որ **Dell Technologies (DELL)** ընկերությունը պատրաստվում է 5 միլիարդ դոլար արժողությամբ գործարք կնքել Իլոն Մասկի xAI-ի հետ՝ ԱԲ սերվերներ մատակարարելու համար:
- Տեխնոլոգիական անունների շարքում ուշագրավ քայլերը ներառում էին **Astera Labs-ը (ALAB)**, շաբաթական ավելի քան 13% անկում և **AppLovin (APP)** 36% աճ:

Մեկտրոնների դինամիկան անցած շաբաթ



Աղբյուր: Koyfin

Գործոնների դինամիկան տարվա սկզբից



Աղբյուր: Koyfin

Տեխնիկական վերլուծություն

- S&P 500-ը մոտենում է պատմական առավելագույնին: Տեխնիկական պատկերը բարելավվել է, ինչպես նաև՝ հանրահավաքի ներքին բնութագրերը: Հենանիշի 6125 կետից բարձր ճեղքումը և համախմբումը դրական նշան կլինի: RSI ցուցանիշը անցել է ցուլերի կողմը: Մենք ակնկալում ենք, որ վերընթաց կողմնակալությունը կշարունակվի առաջիկա նիստերում: Վերընթաց շարժման հնարավոր թիրախ կարելի է համարել 6270 միավորի մակարդակը:



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՝ ինպուլսային 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 կյուրթերը 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: