

## Tactical Market Update

Վերադարձի հավանականությունը մեծանում է, բայց «Ցուլերի» հաջողությունը կախված է CPI-ից

### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

S&P 500-ն արդեն շտկվել է իր առավելագույնից ավելի քան 6%-ով. նման խորը շտկում չի նկատվել անցյալ տարվա օգոստոսից ի վեր: Շուկայական լայնածավալ P/E բազմապատիկն ընկել է 22.5x-ից մինչև 21x՝ աճող տնտեսական անորոշության պայմաններում: Մենք կարծում ենք, որ բաժնետոմսերի տակտիկական վերականգնումը դառնում է միանգամայն հնարավոր, սակայն դրա տևողությունը և ուժը կախված կլինեն մուտքային մակրո տվյալներից: Սեզոնայնությունը շուտով կդառնա կարևոր դրական փոփոխական «շուկայական հավասարման» մեջ. S&P 500-ի 30-ամյա միջին ցուցանիշը ցույց է տալիս, որ մարտի երկրորդ կեսը սովորաբար նշանավորում է «ցուլային շրջանի» սկիզբը, որը տևում է մինչև ամառվա կեսը: Տեխնիկական պատկերը նույնպես սկսում է լուրջ հակադարձ ազդանշաններ տալ:

Որոշիչ պահը կլինի սպառողական գների ինդեքսի (UQI) հրապարակումը, որը կիրառարակվի չորեքշաբթի: Հարկ է ընդգծել, որ ցուցանիշների վերընթաց շեղման ռիսկերը մնում են մնացորդային սեզոնայնության ազդեցությամբ: UQI-ի կոնսենսուսի կանխատեսումը նախատեսված է 0,3% ամսական աճի համար, սակայն կլորացումից հետո այդ ցուցանիշը կարող է լինել 0,4% ամսական ինչպես վերնագրի, այնպես էլ հիմնական ինդեքսների համար: Այնուամենայնիվ, եթե վատթարագույն սպասումները չարդարանան, և վիճակագրությունը գոնե կոնսենսուսի կանխատեսումների մակարդակի վրա լինի, դա լուրջ պատճառ կդառնա՝ դուրս գնելու արդյունքում ստացված գումարը:

Կորպորատիվ նորությունների հոսքը կտրամադրվի խոշոր ներդրումային բանկերի կոնֆերանսների միջոցով, որոնք նվիրված են տեխնոլոգիայի, լրատվամիջոցների և հեռահաղորդակցության (TMT), արդյունաբերության և առողջապահության ոլորտներին: Այս շաբաթ շուկայում են նաև Oracle-ի (ORCL) և Adobe-ի (ADBE) արդյունքները, մինչդեռ Eaton-ը (ETN) և Cloudflare-ը (NET) կունենան ներդրողների օրեր:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5600–5900 միավորների միջակայքում:

### Երկուշաբթի - մարտի 10

- **Նյու Յորքի Դաշնային պահուստային բանկի սպառողների հարցում:** Ուշադրության կենտրոնում կլինեն գնաճային սպասումները:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ ORCL:

### Երեքշաբթի - մարտի 11

- **JOLTS հաշվետվություն հունվարի համար:** Բաց թափուր աշխատատեղերի թիվը 7,6–7,9 միլիոնի սահմաններում կարող է վկայել առողջ աշխատաշուկայի մասին:

### Չորեքշաբթի - մարտի 12

- **Փետրվար ամսվա սպառողական գների ինդեքս (CPI).** Հիմնական և հիմնական ցուցանիշի համար կոնսենսուսի կանխատեսումը 0,3% ամսական է: Մենք բացասական անակնկալի որոշ ռիսկեր ենք տեսնում (այսինքն՝ «ավելի թեժ» տվյալներ):
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ ADBE, S, PATH, AEO:

### Հինգշաբթի – մարտի 13

- **Արտադրողի գների ինդեքս (PPI) փետրվարի համար:** Ինչպես CPI-ի դեպքում, հիմնական և բազային ցուցանիշի համար կոնսենսուսի կանխատեսումը 0.3% ամսական է:
- **Գործազրկության նպաստի նախնական պահանջներ:** 210–240 հազարի միջակայքը նորմալ ենք համարում, հետևաբար, եթե տվյալները ավելի բարձր դուրս գան, հնարավոր է շուկայի բացասական արձագանք:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ DG, ULTA, RBRK, DOCU:

### Ուրբաթ - մարտի 14

- **Միջհամայն համալսարանի սպառողների տրամադրվածության ինդեքս մարտին (Նախնական տվյալներ):** Համաձայնության կանխատեսման 63 կետից ցածր ընթերցումը կարող է մեծացնել ներդրողների մտահոգությունը ԱՄՆ-ի տնտեսական աճի տեմպերի վերաբերյալ:

### 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)

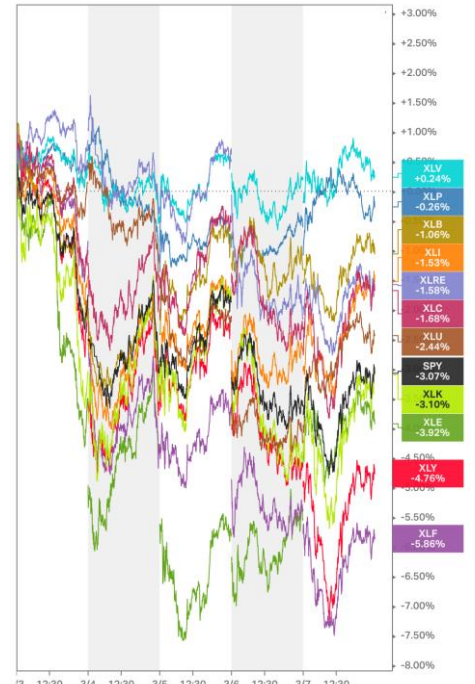
### Յուրի Իչկիտիձե

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

**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Անցած շաբաթ ֆոնդային ինդեքսները հակված էին ուղղումների՝ մի շարք բացասական գործոնների ֆոնին: S&P 500-ն ընկել է 3%-ով, իսկ փոքր կապիտալի ինդեքսը՝ 4%-ով: Տասնմեկ հատվածներից տասը հնգօրյա ժամկետն ավարտեցին կարմիր գոտում: Միայն առողջապահական ոլորտն է փակվել դրական տարածքում՝ ամբողջությամբ ցուցադրելով իր պաշտպանիչ հատկությունները:
- Քաղաքական անորոշությունը Թրամփի երկրորդ ժամկետի շուրջ բարձրացել է սակագների մասին հայտարարությունների ֆոնին:** Կոնգրեսում իր ելույթում Թրամփը կրկնել է իր կոշտ սակագնային ռազմավարությունը՝ առաջացնելով աճող մտահոգություններ բիզնեսների և սպառողների շրջանում: Այսպես կոչված «Թրամփի դրությունը» (այսինքն՝ այն վարկածը, որ Նախագահը կմիջամտի, եթե բաժնետոմսերը կտրուկ շրջվեն դեպի վատը), պարզվեց, որ շատ ավելի հեռու էր «ձգանման կետից», քան ներդրողները նախկինում ենթադրում էին: Նախագահն ասել է, որ որոշումներ կայացնելիս չի նայում ֆոնդային շուկային: Այս թեզը վերցրել է ֆինանսների նախարար Բեստենթը հարցազրույցում:
- ԱՔ-ի շահառուների բաժնետոմսերը մնացին ճնշման տակ:** Բացասական գործոններից մեկը Alibaba LLM նոր մոդելի (BABA) ներկայացումն էր, որն էլ ավելի արդյունավետ է օգտագործում հաշվողական հզորությունը: Մի շարք եռամսյակային թողարկումների (MDB, MRVL, CRWD) կտրուկ բացասական արձագանքը նույնպես չօգնեց տրամադրություններին: Այնուամենայնիվ, շաբաթվա վերջում վերադարձին օգնեց Broadcom-ի (AVGO) զեկույցը: Չիպեր արտադրողը գերազանցեց սպասելիքները՝ հաղորդելով AI-ի հետ կապված եկամուտների աճի ուժեղ հեռանկարների մասին, և բաժնետոմսերը արձագանքեցին շահույթով:
- Մակրոտնտեսական անորոշությունը դարձել է անկայունության հիմնական շարժիչ ուժը:** Փետրվարյան ISM-ի արտադրության հաշվետվությունը ցույց տվեց նոր պատվերների և զբաղվածության անսպասելի անկում, միևնույն ժամանակ բաղադրիչը բարձրացավ մինչև 2022 թվականի հունիսից ի վեր ամենաբարձր ցուցանիշը: Հայտարարված աշխատատեղերի կրճատումների թիվը, ըստ Challenger-ի, ամենաբարձրն է 2020 թվականի հուլիսից ի վեր, ընդ որում կրճատումների ավելի քան մեկ երրորդը կապված է պետական հատվածի ծախսերի կրճատման նախաձեռնությունների հետ (DOGE գործողություններ): «Սպառողների ճկունության» մասին բանավեճը նույնպես ավելի թեժացել է, երբ շատ մանրածախ առևտրականներ թույլ են տվել առաջին եռամսյակի ուղեցույցներ՝ վկայակոչելով սպառողների թույլ վստահությունը, սակագների ռիսկերը և եղանակային գործոնները:
- Առաջին եռամսյակում տնտեսական աճը կարող է ցածր լինել (ՀՆԱ-ի մոտ 1%-ը), սակայն ռեցեսիայի ռիսկերը մնում են ցածր:** Դրական ազդանշանների թվում առանձնացնում ենք ISM ծառայությունների ինդեքսը, որը առաջ է եկել սպասելիքներից, ինչպես նաև աշխատաշուկայի տվյալները, որոնք հիմնականում արդարացրել են սպասումները: Գործազրկության մակարդակը 4%-ից հասել է 4,1%-ի, սակայն ոչ գյուղատնտեսական զբաղվածության աճի տեմպը կազմել է 151 հազ., ինչը կարելի է լիովին «առողջ» միտում համարել (կոնսենսուս՝ 160 հազար):
- Ջերոմ Փաուելը զգալի աջակցություն է ցուցաբերել բաժնետոմսերին:** Ուրբաթ օրը ելույթի ժամանակ ԴԴԳ-ի ղեկավարն ընդգծել է, որ ԱՄՆ-ի տնտեսությունը լավ վիճակում է: Աշխատաշուկան շարունակում է մնալ ճկուն, իսկ գնաճը մոտ է 2 տոկոս նպատակային ցուցանիշին: Մեկնաբանելով զբաղվածության վերջին զեկույցը՝ ԴԴԳ-ի նախագահ Ջերոմ Փաուելը կրկնեց, որ աշխատաշուկան գնաճային ճնշման էական աղբյուր չէ: Դրամավարկային քաղաքականության վերաբերյալ Փաուելը կրկնեց, որ ԴԴԳ-ն չի շտապում տոկոսադրույքների հետագա կրճատման հարցում և նախընտրում է սպասել տնտեսական միտումների ավելի մեծ հստակության: Փաուելի մեղմ դրական տոնը էական գործոն էր տրամադրությունների բարելավման համար, քանի որ ԴԴԳ-ի շատ պաշտոնյաներ նախկինում կենտրոնացել էին տնտեսական աճի դանդաղեցման ռիսկերի վրա:

**Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ**



Աղբյուր: Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- 2026 ֆինանսական թույլ կանխատեսումը, որը պայմանավորված է ղեկավարության կողմից բարձր ինքնարժեքի գնաճի ակնկալիքով, ճնշում է գործադրել **Best Buy (BBY)** բաժնետոմսերի վրա:
- Target-ը (TGT)** զգուշավոր ուղեցույց է տվել՝ հիմնված առևտրային քաղաքականության անորոշության և սպառողների վստահության թուլացման վրա:
- CrowdStrike (CRWD)** բաժնետոմսերը բացասաբար են արձագանքել ընկերության 2025 թվականի կանխատեսումներին, որը ենթադրում էր EPS \$3,33-\$3,45 միջակայքում, ընդդեմ \$4,42-ի կոնսենսուսի:
- MongoDB-ի (MDB)** եռամսյակային եկամուտը և շահույթը գերազանցել են կոնսենսուսը, սակայն ընթացիկ եռամսյակի և տարվա համար նրա կանխատեսումը հիպոթեզից էր ներդրողներին:
- Marvell-ի (MRVL)** բաժնետոմսերը կտրուկ ընկան, քանի որ ընկերության եկամուտների կանխատեսումը բաց թողեց ներդրողների ակնկալիքները ԱՔ-ի բումից զգալի աճի վերաբերյալ:

**Տեխնիկական վերլուծություն**

- S&P 500-ը աջակցություն գտավ իր 200 օրվա շարժվող միջինի մոտ՝ ուրբաթ օրը ցատկելով 5665-ից: RSI ցուցանիշը սկսել է դիվերգենցիա ձևավորել գերվաճառքի գոտու մոտ, ինչը մեծացնում է հակադարձման հավանականությունը: Դրան աջակցում է նաև Magnificent Seven-ի (MAGS ETF) բաժնետոմսերի տեխնիկական գերվաճառված բնույթը՝ զուգորդված հավասար կշռված հենանիշի (RSP ETF) հարաբերական ուժի հետ: Նկատի ունեցե՛ք, որ S&P 500 բաժնետոմսերի թիվը, որոնք վաճառվում են իրենց 50-օրյա շարժվող միջինից բարձր, զգալիորեն կայուն է մնացել շուկայական շտկման պայմաններում: Այն գտնվում է փետրվարի սկզբի մակարդակում (47%), մինչդեռ S&P 500-ն այս ընթացքում կորցրել է ավելի քան 4%: Եթե վերընթաց թափը զարգանա, ապա ցույ թիվը պետք է հաղթահարի ուժեղ դիմադրությունը լայն շուկայի ինդեքսում 5850 կետով:


**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):** 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 դեյտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեյտային)՝ 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:

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 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: