

Tactical Market Update

Թրամվոր նոկաուտի ենթարկեց շուկայի արժեքին

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Փոնդային շուկաները շրջվել են, այսպես կոչված, կարմիր ալիքով: Այս արտահայտությունը վերաբերում է Դոնալդ Թրամփի կողմից Միացյալ Նահանգների դեկավարի պաշտոնին գալու, զուգորդված Մենատի անցմանը Հանրապետական կուսակցության վերահսկողությանը, ինչպես նաև Ներկայացուցիչների պալատում մեծամասնության հավանական ձեռքբերմանը: Ուժերի այս հարաբերակցությունը կօգնի Թրամփին շարունակել իր քաղաքական կուրսը: Մեր կարծիքով, տակտիկական տեսանկյունից իմաստունի ֆիքսել եկամտաբեր դիրքերի մի մասը անցյալ շաբաթ նման բուռն շուկայական արձագանքից հետո: Միևնույն ժամանակ, առանձին բաժնետոմսերում տեղական անկումներ գնելու մարտավարությունը կգործի մինչև տարեվերջ, քանի որ շուկայի ընդհանուր աճի միտումը շատ ուժեղ է: Մենք նկատում ենք մանրածախ ներդրողների համայնքի վերածնունդ և մեր ռադարում պահում ենք փոքր և միջին կապիտալի բաժնետոմսերի հնարավոր կարճ սեղմումները:

Ակնկալվում է, որ սպառողական գների հիմնական ինդեքսը հոկտեմբերին կպահպանի տարեկան աճի տեմպը 3,3% մակարդակում: Հաշվի առնելով Թրամփի ակնկալվող քաղաքականությունը, որը կարող է արագացնել գնաճը, եթե մաքսատուրքերը կիրառվեն, գների միտումները ևս մեկ անգամ կարող են շուկայի համար կարևոր գործոն դառնալ առաջիկա ամիսներին: Գնաճի «թեժ» անակնկալն այս անգամ քիչ հավանական ենք համարում:

S&P 500 ընկերությունների ավելի քան 90%-ը հայտնել է 2024 թվականի երրորդ եռամսյակի արդյունքները: Ընկերությունների մոտ 75 %-ը գերազանցել է EPS-ի կոնսենսուսի գնահատականները, իսկ միջին ցուցանիշը կազմել է 4,4%: Երկու ցուցանիշներն էլ զիջում են իրենց 5 տարվա միջին ցուցանիշին (համապատասխանաբար 77% և 8,5%), բայց բացարձակ թվերով հիմնական ցուցանիշները ցույց են տալիս «կորպորատիվ Ամերիկայի» առողջությունը: Մասնավորապես, EPS-ի համախառն աճը տարեկան 5,3% է: Այս շաբաթ սպասվող եռամսյակային հաշվետվությունները ներառում են Alibaba (BABA), Cisco Systems (CSCO) և Disney (DIS):

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5900-6100 միավորի միջակայքում:

Երկուշաբթի – նոյեմբերի 11

- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ ZETA, GRAB:

Երեքշաբթի – նոյեմբերի 12

- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ SHOP, HD, SE, SPOT, AZN, OXY, MARA, CAVA:

չորեքշաբթի – նոյեմբերի 13

- ՄԳԻ.** Ընդհանուր ՄԳԻ-ի համար կոնսենսուսի կանխատեսումը 0,2% ամսական է, հիմնական ՄԳԻ-ի համար՝ 0,3% ամսական: Այս ցուցանիշն արդարացնում է մեր սպասելիքները: Հիմնական հետաքրքրությունը լինելու են վերագրված վարձավճարների տվյալները, որոնք դանդաղել են սեպտեմբերին (+0,33% ամսական), իսկ հոկտեմբերին ներդրողները կցանկանային տեսնել նմանատիպ դինամիկա:

- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ CSCO:

հինգշաբթի – նոյեմբերի 14

- PPI.** Ակնկալվում է, որ առանց սննդի և էներգիայի ցուցանիշը կաճի 0,3% ամսական ցուցանիշով: PPI-ի տվյալները վերջերս բարենպաստ ներդրում են ունեցել PCE գների ինդեքսի վրա՝ փոխհատուցելով ավելի թեժ CPI-ը:

- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ DIS, AMAT, JD, BILL, NTES:

ուրբաթ – նոյեմբերի 15

- Մանրածախ վաճառք.** Ծավալը կարող է աճել 0,3% ամսականով: Հիշեցնենք, որ սեպտեմբերյան թողարկումն անսպասելիորեն ուժեղ էր՝ հաստատելով տնտեսության կայունությունը:

- Արդյունաբերական արտադրության ծավալը.** Ակնկալում ենք, որ թույլ դինամիկան կշարունակվի 0,3% ամսական նվազմամբ, ինչպես սեպտեմբերին էր: Հիմնական բացասական բաղադրիչը տրանսպորտային սարքավորումներն են (տուժել է Boeing- ի աշխատակիցների գործադուլը):

- Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ BABA:

Վադիմ Մերկուլով
բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae



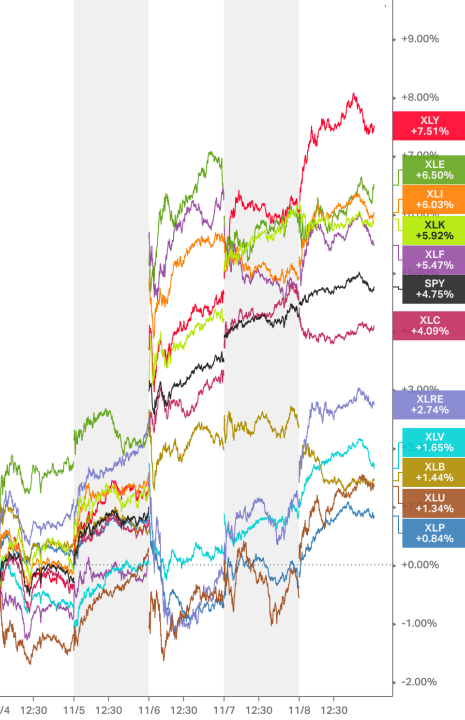
Միխայիլ Դենիսլամով
փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae



Իրադարձությունների ակնարկ

- S&P 500-ն աճել է 4,7%-ով, իսկ Russell 2000-ը՝ 8,6%-ով՝ Դոնալդ Թրամփի անսպասելիորեն ավելի ուժեղ նախագահական հաղթանակից հետո: Նման բուռն արձագանքի պատճառը կարող է լինել ընտրություններից առաջ շուկայի տարբեր մասնակիցների դիրքավորումը: Վախենալով թեկնածուների ինտենսիվ մրցակցությունից և հաղթողին պարզելու երկար գործընթացից՝ ներդրումային հիմնադրամներն այս իրադարձությանը մոտեցան «թեթև» պորտֆելներով, և մեծ հեջերի դիրքերը շատ արագ փակվեցին: Նախկինում չտեղադրված բեշը արագորեն օգտագործվել է «Թրամփի առևտրի» համար՝ նավթի և գազի հսկաների (XLE ETF : +6.5%) և բանկերի (XLF ETF : +5.5%), ինչպես նաև Bitcoin (+17%) և ա. այլ ակտիվների քանակը:
- Սպիտակ տան նոր ղեկավարի նախընտրական ծրագրի հիմնական կետերը ներառում են **հարկային արտոնություններ (կորպորատիվ հարկի նվազեցում 21%-ից մինչև 15%), կարգավորումների նվազեցում և ներմուծման մաքսատուրքերի բարձրացում (Գինատանից սպրանքների 60%-ով և 10%-ով մնացած երկրներից):** Թրամփի տնտեսական քաղաքականությունը կարող է հանգեցնել բյուջեի դեֆիցիտի ավելացման ու գնաճային ճնշման ավելացմանը: Այնուամենայնիվ, 10-ամյա զանազատարանների եկամտաբերությունը նվազել է 8 բազիսային միավորով շաբաթվա համար, ինչը կարելի է բացատրել գերվաճառված արժեթղթերի առկա էֆեկտով:
- **Դաշնային պահուստային համակարգի տոկոսադրույքը իջեցվել է 25 բազիսային միավորով, ինչպես և սպասվում էր շուկայի կողմից:** Ջերոմ Փոուելը նշել է, որ սեպտեմբերին տնտեսությունը ավելի ուժեղ է ցույց տալիս, քան սպասվում էր, սակայն գնաճի հետագծի նկատմամբ նախկինում ձեռք բերված վստահությունը թույլ է տալիս շարունակել դրամավարկային քաղաքականության նորմալացումը: Ընդգծվել է նաև, որ ընտրությունների արդյունքները չեն ազդի ԴԳՀ-ի որոշումների վրա, համենայն դեպս այնքան ժամանակ, քանի դեռ վյան էական հարկաբյուջետային փոփոխություններ: Ֆոյերբաներն այժմ մատնանում են 2025 թվականին միայն երկու տոկոսադրույքների կրճատման հավանականությունը:
- **Ծառայությունների ոլորտում բիզնես ակտիվության ISM ինդեքսը հաստատել է ծառայությունների ոլորտում գործարար ակտիվության աշխուժացումը, որը սկսվել է այս տարվա աշնանը:** Այն աճել է մինչև 56 կետ՝ 53,5 կետի ակնկալիքների դիմաց: Մեր գնահատականներով՝ տվյալները համապատասխանում են չորրորդ եռամսյակի ՀՆԱ-ի 2,1 տոկոս աճին:
- **Նվազագույն դիմադրության ուղին աճի միտումի շարունակությունն է մինչև տարեվերջ:** Դրան նպաստում է ընտրական տարիներին բարենպաստ սեզոնայնությունը (բաժնետոմսերին աջակցում է նաև եկամտատների սեզոնից հետո բացվող «գնման պատուհանը»), հիմնարար գործոնների համակցությունը (Պահուստային համակարգը նվազեցնում է տոկոսադրույքները, տնտեսությունը ուժեղ է, AI ներդրումների միտումը), ինչպես նաև տեխնիկական պատկերի շրջանակներում հակադարձ օրինաչափությունների բացակայությունը:
- **Մական նման ուժեղ ինդուսիային շաբթուից հետո կարելի է ակնկալել կարճաժամկետ համախմբում:** Թվարկներ արժեքի օգտագործած հիմնական փաստարկները. Թրամփը կարող է գյուղա առևտրային լարվածություն ստեղծել՝ սպառնալով բարձրացնել տուրքերը: ԱՄՆ-ի պետական պարտքի խնդիրը կարող է կրկին սրվել: Շուկան թանկացել է հիմնվելով 22,2x (S&P 500) առաջնային P/E բազմապատիկի վրա, որը համապատասխանում է երեք տարվա առավելագույնին:

Ուրբաի դինամիկան շաբաթվա

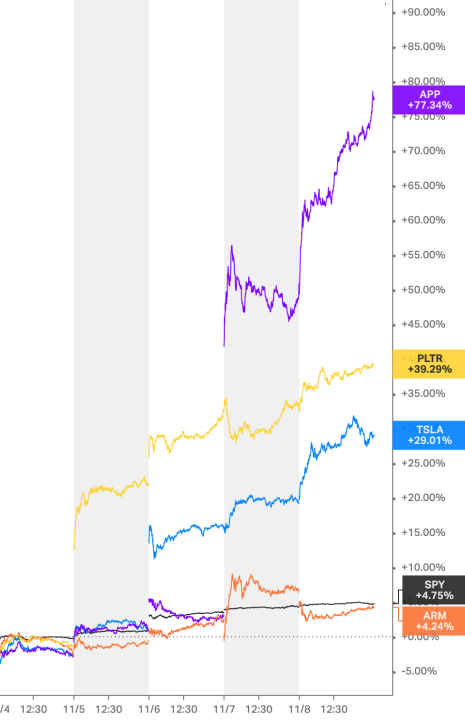


Աղբյուր՝ Koynfin

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

- **Tesla-ի (TSLA) բաժնետոմսերը** մեկ շաբաթվա ընթացքում աճել են 29%-ով՝ Դոնալդ Թրամփի հաղթանակի ֆոնին: Իրոն Մասկը ակտիվորեն աջակցում էր հանրապետական թեկնածուին X սոցիալական ցանցում (նախկինում՝ Twitter), իսկ այժմ ներդրողները ելախոսում են, որ Մասկի լավ հարաբերությունները Թրամփի հետ օգուտներ կստեղծեն Tesla-ի համար (օրինակ՝ ինքնավար վարման տեխնոլոգիաների գարգացմանը կառավարության աջակցության տեսքով):
- **AppLovin (APP)** գերազանցեց ներդրողների ակնկալիքները ճշգրտված EBITDA-ի համար և ցույց տվեց եկամտի ուժեղ աճ, ինչպես նաև ուժեղ ուղեցույց: Նշվում են տեխնոլոգիական բարելավումներ, որոնք թույլ են տալիս ընկերությանը առաջատար դիրք գրադեցնել բջջային նպատակային գովազդի շուկայում: Մեկ շաբաթվա ընթացքում բաժնետոմսերը 77%-ով բարձրացան: Շաբաթվա վերջին հայտարարվեց, որ AppLovin Dollar Tree (DLTR) փոխարեն կներառվի Nasdaq-100 ինդեքսում:
- **Palantir Technologies (PLTR)** եկամուտը եռամսյակում գերազանցեց վերլուծաբանների միջին ակնկալիքները և բարձրացրեց իր գործառնական շահույթի ուղեցույցը՝ հիմնված Միացյալ Նահանգներում իր արհեստական ինտելեկտի ծրագրային ապահովման մեծ պահանջարկի վրա: Բաժնետոմսերը մեկ շաբաթվա ընթացքում աճել են գրեթե 40%-ով:
- **Arm Holdings-ը (ARM)** գերազանցել է եկամտների և մեկ բաժնետոմսի հաշվով շահույթի սպասումները: 2024-ի վերջին երեք ամիսների ուղեցույցը պարզվեց, որ ավելի զգույշ էր, քան ընդհանուր շուկայի կանխատեսումները, որոնք ի սկզբանե հանգեցրին նախաշուկայական գնանշումների նվազմանը, բայց նվազեցումը արագորեն մարվեց: Բաժնետոմսերը շաբաթվա ընթացքում աճել են 4%-ով:

Շաբաթվա նյութեղյեքների բաժնետոմսերի դինամիկան



Աղբյուր՝ Koynfin

Տեխնիկական վերլուծություն

- S&P 500-ը տպավորիչ ռալի ցույց տվեց՝ շաբաթն ավարտելով հոգեբանորեն կարևոր 6000 միավորի սահմանին մոտ: RSI ցուցանիշը մոտեցել է գերզնման գոտուն, ինչը մեծացնում է աճի այս ալիքի դադարի հավանականությունը: Մենք ակնկալում ենք կարճաժամկետ համախմբում, որին կհետևի վերընթաց շարժը շարունակելու փորձ:



Տեխնիկական ազդանշաններ

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	TJX, SYY, MMC, AMGN, ROL, FDX, CPT, MAA
Short MA Breakout	WBA, WYNN
Three White Soldier	SRE
Three Black Crows	-
Լավագույն 10 Բարձր RSI	DAY, AXON, INCY, NWS, SNA, PAYC, MCK, EMR, LDOS, GEV
Լավագույն 10 Ցածր RSI	CE, QRVO, REGN, MRNA, BF.B, EL, AES, TFX, MTCH, KDP

Տողերի բոլոր ցուցիչները դասակարգվում են ըստ միջին առևտրի ծավալի՝ նվազման կարգով, բացառությամբ Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տողերի, որտեղ վարկանիշը տեղի է ունենում RSI ցուցանիշի արժեքի նվազման և աճող կարգով (համապատասխանաբար):

Աղբյուրը՝ FactSet, Freedom Broker calculations .

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 նկարագրությունը

- MA breakout (երկար/կարճ) . Գնման ազդանշան է ստեղծվում, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժվող միջինը (50 MA) ներքևից վերև, մինչդեռ ավելի կարճ շարժվող միջինը (20 MA) ցածր է 50 MA-ից: Կարճ դիրք բացելու համար դիտարկվում է հակառակ իրավիճակը: Այս կատեգորիայի բաժնետոմսերը հարմար են կարճաժամկետ առևտրի համար, պայմանով, որ ընդհանուր տեխնիկական պատկերը և ներդրումային ֆոնը բարենպաստ են: Ընդհանուր ընդունված ռազմավարությունները շարժվող միջիններով, ինչպիսին է Golden Cross-ը, մեր կարծիքով, ավելի հարմար են միջնաժամկետ և երկարաժամկետ առևտրի համար, մինչդեռ այս ազդանշանը ստեղծվել է տեղական պիքի, ուղղիչ կամ հակադարձ շարժումներ որոնելու նպատակով: Եթե գնի և շարժվող միջինի հատումը տեղի է ունեցել շաբաթվա սկզբին, և սա առաջին ազդանշանն է վերջին 20 առևտրային օրվա ընթացքում, արժեթղթը կներառվի ընդհանուր ցանկում միայն այն դեպքում, եթե գինը 50 MA- ից բարձր է մինչև նյութի հրապարակումը:
- Three White Soldiers / Three Black Crows. Այս տեխնիկական ազդանշանը հիմնված է հայտնի օրինաչափության վրա. Երեք սպիտակ զինվորներ (3WS) ձևավորվում են այն պայմաններում, երբ երեք առևտրային օր անընդմեջ դիտվում են կանաչ մոմեր (բացման/փակման դեղտան ամենաբարձր և ամենացածր գների 70%-ից ոչ պակաս) փակման դրական դինամիկայով: Երեք սև ագռավների (3BC) ազդանշանի դեպքում հակառակ իրավիճակն է աշխատում: Այս օրինաչափությունն օգտագործվում է տեղեկացում շրջադարձային կետեր գտնելու համար, իսկ առևտրային ռազմավարություններում խորհուրդ է տրվում այն համատեղել այլ ցուցանիշների հետ, օրինակ՝ RSI-ի և/կամ ծավալի պրոֆիլի հաստատման համար:
- Top-10 Բարձր RSI \Ցածր RSI . Այս ցուցանիշները կառուցված են հարաբերական ուժի ինդեքսի (RSI) հիման վրա ` իմպուլսի վրա հիմնված տատանիչ, որն օգտագործվում է արագությունը չափելու, ինչպես նաև գների շարժման ուղղության փոփոխությունների համար: Այս գործիքի արժեքն է 0-ից 100 միջակայքում: Այս խմբերը ներառում են S&P 500- ից միայն 10 ցուցիչ, որոնք ունեն RSI ցուցիչի ամենաբարձր արժեքները 14 ժամանակահատվածով (Top-10 High RSI), ինչպես նաև: որպես RSI ամենացածր արժեքներ (Top-10 Low RSI):

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: