

## Tactical Market Update

### Անդրադարձը կախված է Ջերոմ Փաուելից և Ջենսեն Յուանգից

#### Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Ներդրողների ուշադրությունը կկենտրոնանա Դաշնային պահուստային համակարգի՝ մարտի 18-19-ի նիստի վրա: Շուկաների հիմնական շարժիչ ուժը կարող է լինել կարգավորողի կողմից մակրոկանխատեսումների թարմացված ամփոփագիրը: Մենք ակնկալում ենք այս տարվա ՅՆԱ-ի կանխատեսման մի փոքր նվազում, միևնույն ժամանակ կանխատեսումները բարձրացվում են, ինչը կարող է մեծացնել տնտեսության առողջության վերաբերյալ մտահոգությունները: Ավելին, ի պատասխան սակագների անորոշության, ԴԴՅ-ն կարող է կանխատեսել միայն մեկ տոկոսադրույքի իջեցում 2025 թվականին: ԴԴՅ-ի նման գործողությունները բացասական ազդեցություն կունենան շուկաների վրա: Հարցն այն է, թե դրա որքան է արդեն իսկ գնահատված, և արդյոք Ջերոմ Փաուելը կկրկնի՝ նախկինում հնչեցրած թեզերը՝ անկայունությունը նվազեցնելու համար: Մենք հավանում ենք կարծելու, որ ԴԴՅ-ի դեկավարը կաջակցի ֆոնդային շուկային՝ ընդգծելով, որ տնտեսությունը լավ վիճակում է, և գնաճը շարունակում է սահուն շարժվել դեպի 2% թիրախ՝ չնայած սակագնային ռիսկերին: Այնուամենայնիվ, եթե Փաուելը խստացնի իր հռետորաբանությունը՝ դադարեցնելու գնաճային սպասումների աճը, S&P 500-ը կգնա դեպի 5400:

Մանրածախ վաճառքի տվյալները, որոնք կիրառարակվեն երկուշաբթի օրը, լույս կսփռեն սպառողական ծախսերի դինամիկայի վրա հունվարի անկումից հետո և կազդեն ՅՆԱ-ի կանխատեսումների վրա: Եթե տվյալները զգալիորեն ցածր լինեն սպասելիքներից, դա կուժեղացնի պահանջարկի վատթարացման վերաբերյալ մտահոգությունները և կարող է բաժնետոմսերի վաճառքի պատճառ դառնալ: Սակայն վերջերս Visa-ն և Mastercard-ը միաժամանակ նշել են սպառման կայունությունը առաջին եռամսյակում, ուստի բացասական անակնկալը քիչ հավանական ենք համարում:

Կորպորատիվ օրացույցը կենտրոնացած է ամենամյա Nvidia GTC 2025 համաժողովի վրա, որը կանցկացվի մարտի 17-ից 21-ը: Միջոցառումը կավարտվի երեքշաբթի գործադիր տնօրեն Ջենսեն Յուանգի գլխավոր ելույթով, որտեղ ներդրողները ակնկալվում են մակրամասներ լսել Blackwell Ultra (B300) և Rubin չիպերի նոր սերունդների մասին, ինչպես նաև թարմացված տեսակետներ ռոբոտաշինության մեջ քվանտային հաշվարկների և ԱԲ-ի ապագայի վերաբերյալ:

Բացի Nvidia-ից, շուկան դիտելու է Nike-ի (NKE), FedEx-ի (FDX) և Micron-ի (MU) արդյունքները, ինչպես նաև ներդրողների օրերը Adobe-ից (ADBE) և Corning-ից (GLW), որոնք կարող են նոր պատկերացում կազմել ընկերությունների բիզնես ռազմավարությունների վերաբերյալ:

Մենք հավատում ենք, որ ուրբաթ օրը սկսված բաժնետոմսերի տակտիկական վերականգնումը կարող է շարունակվել այս շաբաթ, սակայն դրա ուժը կախված կլինի ԴԴՅ-ի հանդիպման արձագանքից և «կանխատեսության աստիճանից»՝ կապված ԱԲ-ի հետ: Հիշեցնենք, որ դրական սեզոնայնության գործոնը, S&P 500-ի միջին 30-ամյա դինամիկական ցույց է տալիս, որ մարտի երկրորդ կեսը սովորաբար նշանավորում է «ցային շրջանի» սկիզբը, որը տևում է միևնույն ամառվա կեսը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5400–5800 միավորների միջակայքում:

#### Երկուշաբթի - մարտի 17

- **Փետրվարի մանրածախ վաճառք.** Ընդհանուր ցուցանիշի համար կոնսենսուսային կանխատեսումը 0,6% ամսական աճ է: Առանց ավտոմեքենաների ցուցանիշի կանխատեսումը 0,3% ամսական աճ է հունվարին 0,4% ամսական անկումից հետո:

#### Երեքշաբթի - մարտի 18

- **Նոր տների կառուցում.** Կոնսենսուսի կանխատեսում՝ 1380 հազ.
- **Արդյունաբերական արտադրության ինդեքս.** Կոնսենսուսի կանխատեսումը ենթադրում է փետրվարին 0,2% ամսական աճ:

#### Չորեքշաբթի - մարտի 19

- **ԴԴՅ տոկոսադրույքի որոշում.** Ջ.Փաուելի մամուլի ասուլիս. Դրույքը կմնա 4,25-4,5% միջակայքում, քանի որ ԴԴՅ-ն նախընտրում է սպասել տնտեսական միտումների ավելի հստակության:

#### Հինգշաբթի - մարտի 20

- Մենք նորմալ ենք համարում **Գործազրկության նպաստի նախնական պահանջներ:** միևնույն 250 հազար ցուցիչի արժեքները:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ NKE, FDX, MU:

#### Ուրբաթ - մարտի 21

Չկան նշանակալից իրադարձություններ, սակայն հնարավոր են ԴԴՅ-ի առանձին ներկայացուցիչների ելույթները:

#### 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)

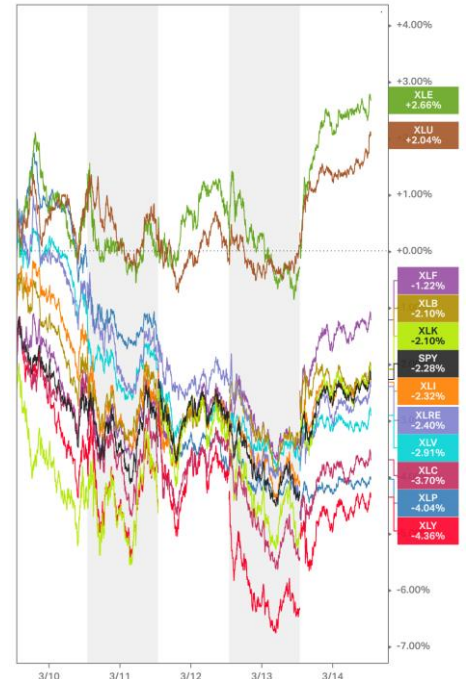
#### Յուրի Իչկիտիձե

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

**Իրադարձությունների ակնարկ**

- Անցած շաբաթ ֆոնդային ինդեքսները հակված էին ուղղումների՝ մի շարք բացասական ֆոնդային ինդեքսները անցյալ շաբաթվա մեծ մասում մնացին ճնշման տակ, մինչև ուրբաթ օրը տեղի ունեցավ երկար սպասված վերականգնումը: Արդյունքում S&P 500-ը շաբաթվա կտրվածքով Էժանացել է 2,3%-ով: Տասնմեկ հատվածներից ինը հնգօրյա ժամկետն ավարտեցին կարմիր գոտում: Էներգետիկ ընկերությունները (XLE ETF) և կոմունալ ծառայություններ (XLU ETF) փակվել են ավելի բարձր մակարդակով:
- Ներդրողները կենտրոնացել են մակրոտնտեսական ցուցանիշների թուլացման և սակագնային նորությունների վրա:** Նախագահ Թրամփը շարունակեց իր ագրեսիվ առևտրային քաղաքականությունը՝ սպառնալով նոր մաքսատուրքերով (200% ԵՄ-ի պլոդիոլի համար), իսկ կանադական պյունմիսի և պողպատի 25% մաքսատուրքերն ուժի մեջ մտան՝ հրահրելով պատասխան քայլեր: Սա մեծացրել է ռոտացիան դեպի պաշտպանական ակտիվներ: Մասնավորապես, պատմության մեջ առաջին անգամ ոսկու գները հասել են 3000 դոլարի:
- Շուկան անտեսել է գնաճի վիճակագրությունը:** Թեև CPI-ի և PPI-ի իրական աճի տեմպերը սպասվածից ցածր էին, դրանք չհանգեցրին բաժնետոմսերի վերականգնման: Մենք տեսնում ենք մի քանի հնարավոր բացատրություններ. Նախ՝ գների ինդեքսների կազմը անբարենպաստ է ստացվել: Չնայած հիմնական CPI-ի 0,23% ամսական աճին, հիմնական PCE դեֆլյատորի նախնական գնահատականը ցույց է տալիս, որ դրա աճը դեռևս բարձր է 0,26–0,34% ամսական: Երկրորդ՝ ներդրողները վախճնում են ներմուծվող սակագների ուշացած գնաճային ազդեցությունից: Երրորդ, իրական տնտեսության վերաբերյալ տվյալները ներկայիս պայմաններում ավելի կարևոր են համարվում, քանի որ ներդրումային հանրությունը քննարկում է դրա սառեցման ռիսկը:
- Գնաճի աճող սպասումները մտահոգում են տնտեսագետներին:** Միջիգալի համալսարանի նախնական սպառողական տրամադրությունների ինդեքսը մարտին հասել է 57,9-ի՝ 64,0-ից ցածր սպասելիքներից և փետրվարի 64,7-ից ցածր: Սա ամենացածր մակարդակն է 2022 թվականի նոյեմբերից ի վեր: Առաջիկա տարվա համար գնաճային սպասումներն աճել են մինչև 4,9% (փետրվարի 4,3%-ի դիմաց), իսկ հինգ տարվա համար՝ մինչև 3,9% (փետրվարի 3,5%-ի դիմաց): Ընթացիկ տնտեսական պայմանների ինդեքսը նվազել է մինչև 63.5 (65.7-ից), իսկ սպառողների սպասումների ինդեքսը նվազել է մինչև 54.2 (64.0-ից): Չեկույցում նշվում է տրամադրությունների համատարած վատթարացում, որը շարունակվել է երեք ամիս անընդմեջ: Շատ սպառողներ նշում են տնտեսական քաղաքականության վերաբերյալ բարձր անորոշություն, ինչը դժվարացնում է ապագայի պլանավորումը:
- Ռեցեսիայի ռիսկը, մեր կարծիքով, մնում է ցածր:** Դրական նշանների թվում մենք նշում ենք մասնավոր հատվածում աշխատողների կրճատման հետևողականորեն ցածր հակվածությունը: Սակագների բացասական շոկը, որը մենք այժմ ակնկալում ենք, ակնհայտորեն բավարար չէ տնտեսությունը անկման մեջ ընկնելու համար: Հաճախ ռեցեսիաները տեղի են ունենում ի պատասխան ձեռնարկությունների կամ սպառողների զգալի կորուստների, սակայն այժմ մենք տեսնում ենք աշխատավարձերի և կորպորատիվ շահույթի աճ:
- Վերջերս Կոնգրեսում քվեարկությունը՝ կառավարությանը ժամանակավորապես ֆինանսավորելու մինչև 2025 թվականի սեպտեմբերի 30-ը, նվազեցնում է փակման վտանգը:** Օրինագիծը մեծացնում է պաշտպանության ծախսերը և Սպիտակ տանը ծախսելու ավելի շատ ազատություն է տալիս, սակայն Սենատում նրա ճակատագիրը մնում է անորոշ:

**Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ**



Աղբյուր: Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- Oracle-ի (ORCL)** եռամսյակային արդյունքները բաց թողեցին կոնսենսուսը, սակայն արագ աճող պայմանագրային խողովակաշարը դրական ակնկալիքներ է ստեղծում միջնաժամկետ հեռանկարում: Մնացած կատարողական պարտավորությունները (RPO) տարեկան կտրվածքով աճել են 62%-ով և կազմել \$130 մլրդ:
- Adobe-ի (ADBE)** բաժնետոմսերը նվազել են եկամուտների թողարկումից հետո, քանի որ ներդրողները անհանգստանում էին, թե որքան արագ կարող են դրամայնացնել ընկերության ԱԲ-ի նախաձեռնությունները:
- Dollar General (DG)** եկամուտը և համադրելի վաճառքները գերազանցեցին սպասումները՝ պայմանավորված սպառողական ապրանքների վաճառքի աճով: Միջին հաշիվն ավելացել է, թեև երթուղիները նվազել է: Մանրածախ առևտրի մենեջմենթը հայտարարել է բիզնեսի վրա ներմուծման մաքսատուրքերի ազդեցության վերաբերյալ իր պատրաստակամության մասին:
- Intel-ի (INTC)** կողմից Լիպ-Բու Թանի գլխավոր տնօրեն նշանակելու մասին լուրերը բաժնետոմսերի աճի պատճառ դարձան: Ներդրողները հույսը դնում են բիզնեսի վերափոխման վրա:
- Delta Air Lines-ը (DAL)** կիսով չափ կրճատել է իր առաջին եռամսյակի շահույթի կանխատեսումը: Ավիաընկերության գործադիր տնօրենը հայտնել է, որ իրավիճակը վատթարացել է ԱՄՆ-ում տնտեսական անորոշության պատճառով:
- Foxconn-ը, Nvidia-ի (NVDA)** հիմնական մատակարարը, ասաց, որ ծրագրում է 2025 թվականին ավելացնել իր AI սերվերի եկամուտը մինչև 30 միլիարդ դոլար: Սա դրական ազդանշան էր SS ոլորտի համար:

**Տեխնիկական վերլուծություն**

S&P 500-ը աջակցություն գտավ 5500-ում և վերադարձավ: Հենանիշի անկումն իր պատմական առավելագույնից կազմել է 10,5%: Ընդ որում, նախորդ երկու դեպքերում (2023թ. օգոստոս – հոկտեմբեր և 2024թ. հուլիս–օգոստոս) ուղղումը կազմել է 10–11%: Հոգեբանորեն նշանակալի այս հանգրվանը կարող է հենանիշին գոնե ժամանակավոր աջակցություն ապահովել: Թեև նվազման միտումի շարունակությունը չի կարելի բացառել, սակայն, մեր կարծիքով, անկման կասեցումն ակնհայտ է ամենայն հավանականությամբ: Եթե վաճառքը ակտիվանա, S&P 500-ը կարող է աջակցել 5400-5450 տարածքին, իսկ եթե ինդեքսը շարժվի դեպի վեր, այն կկանգնի դիմադրության 5740 և 5800 մակարդակներում:


**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 դինամիկան:

**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՝ ինպուսային 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](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: