

Մարտավարական շուկայի թարմացում. Ջերոմ Փաուելը ոգեշնչում է ներդրողներին Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Ակնկալվում է, որ Դաշնային պահուստային համակարգի մի շարք պաշտոնյաներ ելույթ կունենան, ինչը կարող է լույս սփռել տոկոսադրույքները 50 բազիսային կետով նվազեցնելու որոշման տրամաբանության և հիմնավորման վրա: Ներդրողներին կհետաքրքրի նաև գնաճի և մանրածախ վաճառքի վերաբերյալ ոչ միանշանակ տվյալների մեկնաբանությունը, որոնք հրապարակվել են մինչև Դաշնային պահուստային համակարգի նիստը:

Մակրոտնտեսական օրացույցը պարունակում է մի քանի հետաքրքիր թողարկումներ: S&P Global-ի PMI բիզնես տրամադրությունների գնահատումը կարող է մեծ ուշադրություն գրավել: Շաբաթվա վերջում ուշադրությունը կանցնի սպառողի «առողջության» հետ կապված տվյալների բլոկի՝ տրամադրությունների ինդեքսի (UMich), ծախսերի և PCE դեֆլյատորի վրա:

Ներդրողները կշարունակեն կշռադատել Դաշնային պահուստային համակարգի որոշումը, մինչդեռ ավելի թեթև ընտրանքների դիրքավորումը սեպտեմբերի ռեկորդային ժամկետի ավարտից հետո (որը տեղի ունեցավ ուրբաթ օրը) կապահովի շարունակական աճող տատանողականություն:

Հիշեցնենք, որ սեպտեմբերի երկրորդ կեսը նախընտրական շրջանում բաժնետոմսերի համար սեզոնայնության առումով անբարենպաստ շրջան է: Պետք է ողջամիտ զգուշություն ցուցաբերել՝ չնայած այն հանգամանքին, որ շուկան տեխնիկապես ուժեղ տեսք ունի՝ գտնվելով բոլոր ժամանակների ամենաբարձր ցուցանիշների գոտում: S&P 500-ը կարող է շարժվել 5600-5800 միավորի միջակայքում: Ակնկալվող եռամսյակային հաշվետվությունները ներառում են Costco (COST)-ը, Accenture (ACN)-ը և Micron Technology (MU)-ն:

Երկուշաբթի – սեպտեմբերի 23

PMI S&P Global-ից (նախնական): Արդյունաբերական հատվածում կարող է նկատվել ցուցանիշի բարելավում: Համաձայնություն-կանխատեսումը ենթադրում է, որ տարածաշրջանային ինդեքսները 47,9 կետից կհասնեն 48,6 կետի: Նյու Յորքի Դաշնային պահուստային համակարգի և Ֆիլադելֆիայի Դաշնային տարածաշրջանային ինդեքսները սեպտեմբերին անսպասելիորեն տեղափոխվեցին աճի տարածք:

Երեքշաբթի – սեպտեմբերի 24

Conference Board-ից Սպառողների վստահության ինդեքս: Համաձայնություն-կանխատեսումը ենթադրում է, որ ցուցանիշը կմնա անփոփոխ՝ առանց էական փոփոխությունների: Մենք հետևում ենք «աշխատաշուկայի դիֆերենցիալի» դինամիկային, որը վերջին ամիսներին նկատելի անկում է գրանցել՝ լավ փոխկապակցված գործազրկության մակարդակի աճի հետ: Դիֆերենցիալի կայունացումը դրական ազդանշան կլինի:

Վադիմ Մերկուլով

բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae



Չորեքշաբթի – սեպտեմբերի 25

Նշանակալի իրադարձություններ չեն նախատեսվում

Հինգշաբթի – սեպտեմբերի 26

Անշարժ գույքի շուկայում առկա վաճառքների ինդեքս: Հիփոթեքային վարկերի տոկոսադրույքների նվազումը դեռ չի հանգեցրել վաճառքի աշխուժացման: Հուլիսյան 5,5% տարեկան անկումից հետո սպասվում է գրեթե զրոյական փոփոխություն:

Գործազրկության նպաստների համար շաբաթական հայցեր: Նախնական հայտերի դինամիկան ակնկալվում է աճել այն բանից հետո, երբ անցած շաբաթ ցուցանիշը հասավ մայիսից ի վեր նվազագույնին (219 հազ.)՝ պայմանավորված կրճատված աշխատանքային շաբաթվա ազդեցությամբ:

Ուրբաթ – սեպտեմբերի 27

PCE գների ինդեքս: PCE-ի հիմնական գների ինդեքսը, հաշվի առնելով այնպիսի մուտքային տվյալները, ինչպիսիք են CPI-ը և PPI-ը, կարող է ցույց տալ մոտավորապես 0,15% ամսական աճ, որը համապատասխանում է կարգավորողի թիրախին, երբ փոխարկվում է տարեկան արտահայտությամբ: Վիճակագրությունը կհաստատի տնտեսության մեջ բարենպաստ դիսֆլացիոն ուժերի առկայությունը: Միևնույն ժամանակ, ֆիզիկական անձանց եկամուտների և ծախսերի վերաբերյալ տվյալները պետք է ընդգծեն տնտեսության համար «փափուկ վայրէջքի» սցենարի մեծ հավանականությունը:

Սպառողների տրամադրությունների ինդեքս Միչիգանի համալսարանից: Սեպտեմբերի 13-ին հրապարակված առաջին գնահատականի (69 միավոր) համեմատ մենք ակնկալում ենք մի փոքր բարելավում: Դաշնային պահուստային համակարգի գործողությունների դրական ազդեցությունը կարող է արտացոլվել ցուցիչի հաջորդ թողարկումներում:

Իրադարձությունների ակնարկ

Անցյալ շաբաթ ֆոնդային ինդեքսները բարձրացել են: S&P 500-ը հասել է նոր պատմական առավելագույնին՝ աճելով 1,4%-ով: Նույնքան կշռված S&P 500-ը ցույց տվեց նույն դինամիկան: Russell 2000 ինդեքսն աճել է 2,1%-ով: Դաշնային պահուստային համակարգի երկար սպասված նիստի արդյունքները բարենպաստ էին: Կարգավորիչը ցույց տվեց այն, ինչ շուկան ամենաշատն էր ուզում տեսնել՝ Դաշնային պահուստային համակարգը պատրաստ է վճռական քայլեր ձեռնարկել՝ ժամանակին տնտեսական աճին աջակցելու համար:

Պաշտոնյաները որոշել են անհապաղ իջեցնել դրույքաչափը 50 բազիսային կետով: Նշենք, որ այս իրադարձության հավանականությունը հենց հանդիպումից առաջ գնահատվում էր մոտավորապես 60%, այսինքն՝ ներդրողները միաձայն կարծիք չունեին Դաշնային պահուստային համակարգի առաջիկա գործողության մասին: Ըստ Ջերոմ Փաուելի՝ տոկոսադրույքի ագրեսիվ իջեցումը թելադրված էր «ռիսկերի կառավարմամբ»՝ գնաճային ռիսկերը նվազել են, իսկ զբաղվածության նվազման ռիսկերը՝ աճել: Այնուամենայնիվ, Փաուելի ելույթում շեշտը դրված էր աշխատաշուկայի հզորության մասին, որը դեռևս միայն «սառչում է շատ գերտաքացած վիճակից»: Դաշնային պահուստային համակարգի ղեկավարը նաև վստահություն է հայտնել, որ քաղաքականության պատշաճ մեղմացումը «կպահպանի աշխատաշուկայի հզորությունը», ուստի 50 բազիսային կետով կրճատումը վերջիվերջո ներդրողների խուճապի չհանգեցրեց:

Կարգավորողն ակնկալում է գործազրկության հետագա աննշան աճ մինչև տարեվերջ, սակայն հետագա կայունացմամբ՝ շուրջ 4,4%: ՀՆԱ-ի աճի տեմպի կանխատեսումը 2025–2026 թթ. չի վերանայվել (ակնկալվում է տարեկան 2%), իսկ գնաճի կանխատեսումը նվազել է մեկից երկու տասներորդով:

Դրույթի նոր կանխատեսումը ենթադրում է դրա նվազում 25 բազիսային կետով և՛ նոյեմբերին, և՛ դեկտեմբերին, իսկ 2025 թվականի համար նախատեսվում է կրճատում ևս 100 բազիսային կետով (մինչև 3,25–3,5%):

Այս կանխատեսումը ենթադրում է անցում եռամսյակային անկման տեմպերի 2025 թվականի սկզբին: Հարկ է ընդգծել, որ այս հետագիծը զգալիորեն տարբերվում է շուկայի մասնակիցների ավելի ագրեսիվ սպասումներից. փոխարժեքի ֆյուչերսները ենթադրում են դրա նվազեցում մինչև 3,25–3,5% միջակայքում արդեն 2025 թվականի մարտին կամ մայիսին: Հնարավոր բացատրությունը զբաղվածության դինամիկայի և տնտեսական աճի վերաբերյալ շուկայի ավելի բացասական հեռանկարն է: Եթե գործազրկության մակարդակը բարձրանա 4,4%-ից, ապա ԴՊՀ-ն ստիպված կլինի վերանայել դրամավարկային քաղաքականության նորմալացման իր ակնկալվող տոկոսադրույթը: Չեզոք տոկոսադրույթի գնահատված մակարդակը 2,8%-ից բարձրացվել է մինչև 2,9%, դեռևս ենթադրում է 2,75-3% միջակայք:

Օգոստոսին մանրածախ վաճառքի վիճակագրությունը հիմնականում համընկել է սպասելիքների հետ:

Ընդհանուր ծավալն աճել է 0.1% ամսական կտրվածքով: Բացասական ներդրում, ինչպես և սպասվում էր, առաջացրել են բենզինի և ավտոմեքենաների վաճառքի բաղադրիչները: Վերահսկիչ խմբում վաճառքներն աճել են 0,3 տոկոս ամսական կտրվածքով:

Մենք լավատես ենք S&P 500-ի միջնաժամկետ հեռանկարների

վերաբերյալ: Շարունակվող ռալիի օգտին հիմնական փաստարկներից մեկն այն է, որ երրորդ եռամսյակի ընթացքում կիսահաղորդչային բաժնետոմսերի մեծ թերակատարումը (SMH ETF-ը հուլիսի սկզբից նվազել է 9%-ով) կարող է տեղի տալ տարվա վերջին երեք ամիսներիբուռն աճին: Այլ կերպ ասած, ռոտացիայի և դեկավարների փոփոխության ներուժը զգալի է թվում: ԱԲ տեխնոլոգիաների զարգացման միտման ուժը միջնաժամկետ և երկարաժամկետ հեռանկարում կաջակցի շուկային: Խոսելով առաջատարների մասին՝ չի կարելի չնշել կոմունալ ծառայությունների ոլորտում (XLU ETF) տպավորիչ ռալլին, որը կապված է էներգիայի համար տվյալների կենտրոնների անհրաժեշտության հետ: Հենց այս ոլորտն է, որ շահութաբերությամբ առաջին տեղում է ինչպես երրորդ եռամսյակի սկզբից, այնպես էլ 2024 թվականի սկզբից:

Տեխնիկական վերլուծություն

Անցյալ շաբաթ S&P 500-ը հասել է նոր պատմական առավելագույնին: Աճային իմպուլսը մնում է ուժեղ, և RSI ցուցանիշը դեռ չի հասել գերզնման գոտուն, ուստի շարժումը շարունակելու հնարավորություն ունի: Գնորդների հաջորդ թիրախները 5750 և 5800 միավոր մակարդակներն են: 5600 միավորի մակարդակը կարող է զգալի աջակցություն ապահովել:

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: