

## Tactical Market Update

## Ֆոնդային շուկայի ուղղումը որպես գնման հնարավորություն

## Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

S&P 500-ը տարին սկսեց 6000–6100 գոտին ճեղքելու անհաջող փորձով: Միանգամից մի քանի կարևոր իրադարձություններ կարող են որոշել շուկայի հետագա շարժման վեկտորը: Նախ, կսկսվի չորրորդ եռամսյակի եկամուտների ներկայացման սեզոնը: Հինգշաբթի օրը TSMC (TSM) Nvidia-ի հիմնական գործընկերներից մեկը՝ վերջին AI չիպերի արտադրության մեջ, կգեկուցի, և ներդրողները նրանից սպասում են Նոր ֆինանսական կանխատեսումներ: Արժե նաև հետևել խոշոր բանկերի՝ JPMorgan (JPM), Bank of America (BAC) և Wells Fargo (WFC) արդյունքներին: Ֆինանսական հատվածի վերաբերյալ մեր մարտավարական տեսակետը չեզոք է: Ընդգծենք, որ եկամուտների սեզոնից առաջ «ակնկալիքների նշածողն» այս անգամ բավականին բարձր է թվում: S&P 500-ը ակնկալվում է տարեկան EPS-ի աճ 11,7%-ով, ինչը կլինի ամենաբարձր ցուցանիշը 2021 թվականի 4-րդ եռամսյակից ի վեր (ըստ FactSet-ի): Բացի այդ, վերլուծաբանների կողմից EPS-ի վերանայումը եռամսյակում «մեղմ» է եղել. անկումը կազմել է ընդամենը 2,7%, մինչդեռ միջին հնգամյա ուղղումը կազմել է 3,3%: Երկրորդ՝ դեկտեմբերի սպառողական զանգվածի ինդեքսը կիրառարական չորեքշաբթի: Սա գնաճի առաջին թողարկումն է այն բանից հետո, երբ դեկտեմբերին ԴՀ-ի որոշում կայացրեց վերանայել իր ակնկալվող տոկոսադրույքը: Հիշեցնենք, որ կարգավորող մարմինն այժմ պլանավորում է 2025 թվականին տոկոսադրույքների երկու կրճատում, մինչդեռ ներդրողներն արդեն պատրաստ են միայն մեկ կրճատման: Մենք կհետևենք գանձապետարանի կորի ծայրամասի արձագանքին CPI-ի թողարկմանը: Եթե 10 տարվա եկամտաբերությունը շարունակի աճել, ապա բաժնետոմսերը ճնշման տակ կհայտնվեն: Երրորդ կարևոր իրադարձությունը կլինի մանրածախ վաճառքի տվյալների հրապարակումը հինգշաբթի օրը, որը կարող է արտացոլել սպառողների բավականին «առողջ» վիճակը՝ ամրապնդելով ՅՆԱ-ի աճի սցենարը 2%-ից բարձր տեմպերով, ինչը պահանջում է ԴԴՀ-ի ուշադրությունը:

S&P 500-ը կարող է շարժվել 5700-6000 միավորի միջակայքում: Մենք կարծում ենք, որ ռիսկերի տակտիկական հավասարակշռությունը բացասական է թվում, և մենք չենք զարմանա, եթե շուկան շարունակվի: Այնուամենայնիվ, այս նվազեցումը հնարավորություն կլինի ավելացնելու երկար դիրքերը, քանի որ մեր երկարաժամկետ տեսակետը մնում է դրական:

Երկուշաբթի - հունվարի 13

- Նշանակալի իրադարձություններ նախատեսված չեն:

Չորեքշաբթի - հունվարի 14

- PPI. Կոնսեմսուսի կանխատեսումն այն է, որ արտադրողների գները կբարձրանան 0,4% ամսականով՝ համընթաց Նոյեմբերին: Ակնկալվում է, որ հիմնական PPI-ն կաճի 0,3% ամսականով:

Չորեքշաբթի - հունվարի 15

- ՍԳԻ. Մենք գնահատում ենք, որ հիմնական CPI-ն ցույց կտա 0,2% ամսական աճ՝ փոքր-ինչ դանդաղելով նախկին 0,3% աճից: Կոնսեմսուսի կանխատեսումը մատնանշում է նաև գների աճի տեմպի դանդաղման հավանականությունը: Հիմնական դիսինֆլյացիոն շարժիչը լինելու է բնակարանների արժեքը (հաշվարկված վարձավճար):
- Դաշնային պահուստային ֆոնդի բեժ գիրքը. Այս գեկույցը տևտեսության մասին տեղեկատվության կարևոր աղբյուր է, ինչպես նախկինում ընդգծել է Ջերոմ Փաուելը:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ JPM, WFC, GS, BLK, C.

Հինգշաբթի - հունվարի 16

- Մանրածախ վաճառք. Կոնսեմսուսի կանխատեսումն այն է, որ ոչ ավտոմեքենաների վաճառքը կաճի 0,5% ամսականով, նախկինում 0,2% աճի համեմատ: Մեր կանխատեսումը մի փոքր ավելի պահպանողական է՝ 0,3% ամսական աճ:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ TSMC, UNH, BAC, MS:

Ուրբաթ - հունվարի 17

- Արդյունաբերական արտադրություն. Կոնսեմսուսի կանխատեսումը 0,3% ամսական աճ է:
- Եռամսյակային արդյունքներ՝ SLB, TFC:

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**

- Կրճատված աշխատանքային շաբաթվա ընթացքում բաժնետոմսերը ճնշման տակ են հայտնվել: Չորս առևտրային նստաշրջանների ընթացքում S&P 500-ը կորցրել է 2%, Nasdaq-ը շտկել է 3,4%-ով, իսկ Russell 2000-ը նվազել է 3,5%-ով: Մակրո տվյալները մատնանշեցին տնտեսական հզորությունը և մտավախությունն առաջացրեցին, որ ԴՊՖ-ն կարող է խստացնել իր հռետորաբանությունը:
- Տեխնոլոգիաների ոլորտը (XLK ETF) ավելի լայն շուկայի թերակատարում է ունեցել: Նրա հիմնական թողարկողներից մեկի՝ Nvidia-ի (NVDA) բաժնետոմսերը երեքշաբթի 6%-ով է ժամանացել են: Մենք կարծում ենք, որ նման դիսամիկան առաջացել է ուռճացված սպասումների հետևանքով: Մինչև CES 2025 ցուցահանդեսի մեկնարկը, որը նվիրված էր տեխնոլոգիական նորարարություններին, ընկերության գնանշումները ակտիվորեն շարժվում էին դեպի վեր, և այս ֆորումում ընկերության գործադիր տնօրեն Ջեյմսն Յուանգի ելույթից հետո (վերջինս չի արդարացրել ներդրումային հանրության կողմից սպասվող սենսացիաները), սկսվել է դիրքերի ընդգծված ամրագրում:
- Ուրբաթ օրը աշխատաշուկայի տվյալների բլրկի հրապարակումը բաժնետոմսերի վաճառքի պատճառ դարձավ: Դեկտեմբերի գործադրության տվյալները զարմացրել են. ցուցանիշը նվազել է մինչև 4,08%՝ 4,23% և նոյեմբերի 4,24% ակնկալիքների դիմաց: Չբաղվածների թիվն աճել է 478,000-ով (ամենաշատը 2024 թվականի ապրիլից ի վեր), մինչդեռ աշխատուժն աճել է ընդամենը 243,000-ով: 2024-ին զբաղվածությունն աճել է ամսական միջինը 40,000 մարդով. առաջին կիսամյակի համեմատ 3,000-ին հաջորդել է արագացումը մինչև 77,000-ի երկրորդ կիսամյակում: Սա վկայում է գործադրության աճի ռիսկերի նվազեցման և ուշադրության կենտրոնում գնաճային սպառնալիքների վրա, ինչը բացասական արձագանք է առաջացրել շուկաներում: Հասկանալի է, որ գործադրությունը կայունացել է «սարահարթում» 4,0-4,3 տոկոսի սահմաններում, որտեղ այն կպահպանվի 2025 թվականին: Մենք թարմացրել ենք մեր կանխատեսումները. ելակետային սցենար՝ 4,2-4,3%, լավատեսական՝ 4,0-4,2%, հոռոտեսական՝ 4,3-4,5%:
- Նոյեմբերի JOLTS աշխատաշուկայի գեկույցը ցույց է տվել, որ աշխատատեղերի աճը երկրորդ ամիսն անընդմեջ է տեղի ունենում: Փաստացի արժեքը կազմել է 8,089 մլն՝ 7,730 մլն ակնկալիքների պարագայում: Ցուցանիշը դադարեցրել է իր նվազման միտումը՝ արտացոլելով աշխատաշուկայի կայունացումը:
- Դեկտեմբերի ISM ծառայությունների բիզնես ակտիվության ինդեքսի տվյալները հաստատել են ԱՄՆ-ի տնտեսության ճկունությունը: Ցուցանիշը բարձրացել է մինչև 54,1 կետ՝ 53,5 կետի սպասումների և նոյեմբերյան 52,1 կետի ակնկալիքների դիմաց: Անցած չորս ամիսների ընթացքում գործարար ակտիվության միջին մակարդակը կազմել է 54,3 միավոր: Հարկ է նշել, որ դեկտեմբերյան ցուցանիշը փոխհատուցել է նոյեմբերի անսպասելի անկումը՝ հաստատելով, որ ծառայությունների ոլորտում աճը շարունակվում է:
- 2024 թվականի 4-րդ եռամսյակի ՀՆԱ-ի աճի տեմպերի մեր գնահատականները մնացել են 2,3-2,4% միջակայքում: Անտոլանտայի դաշնային պահուստային ֆոնդի GDPNow մոդելի կանխատեսումը կազմում է 2,7%: Հիմա հիմնական հարցն այն է. ինչո՞ւ պետք է ԴՊՖ-ն նվազեցնի տոկոսադրույթները, երբ տնտեսական աճն այդքան ուժեղ է, իսկ գործադրությունը՝ կայուն: Շուկայի մասնակիցները նախկինում լայնորեն ակնկալում էին կարգավորիչ գործողությունների երկար դադար, բայց այժմ որոշ տնտեսագետներ թույլ են տալիս սցենար, որտեղ ֆոնդի տոկոսադրույթների նվազեցման ցիկլը ամբողջությամբ կավարտվի: Մասնավորապես, ուրբաթ օրը նման հայտարարություն է արել Bank of America-ի թիմը: Ֆյուչերսները մատնանշում են 2025 թվականին մեկ տոկոսադրույթի իջեցում, որը սպասվում է սեպտեմբերին, սակայն վերագնահատումը կարող է շարունակվել, եթե տվյալների հոսքը ազդարարի աշխատաշուկայի սառեցման ռիսկի նվազեցման և ավելի կայուն գնաճի ռիսկի աճի մասին:

Ոլորտի դիսամիկան անցյալ շաբաթ



Աղբյուր՝ Koyfin

**Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ**

- CES 2025-ին NVIDIA (NVDA) գործադիր տնօրեն Ջեյմսն Յուանգը ներկայացրել է գալիք տարվա ծրագրերը սպառողների և ձեռնարկությունների համար AI լուծումների ոլորտում, ինչպես նաև ներկայացրեց մի շարք նոր ծրագրային տեխնոլոգիաներ, որոնք նախատեսված են մարդանման ռոբոտներ պատրաստելու և AI-ի վրա հիմնված տարբեր հավելվածներ աջակցելու համար: .
- Delta Airlines-ը (DAL) ներկայացրել է ուժեղ եռամսյակային հաշվետվություն, և նրա բաժնետոմսերը ուրբաթ օրը աճել են 9%-ով: 1-ին եռամսյակի կանխատեսումը սպասվածից ավելի լավ էր EPS-ի միջին կետի և եկամուտների աճի առումով: Դրական գործոններից է միջազգային և կորպորատիվ ճանապարհորդությունների աճը:
- Constellation Energy-ը (CEG) հաստատել է, որ ձեռք կբերի Calpine-ը 26,6 միլիարդ դոլար արժողությամբ գործարքի շրջանակներում: Ընկերությունը նաև նշել է, որ ամբողջ տարվա EPS-ը կզերազանցի իր նախկինում հաղորդված \$8,40 միջակայքի բարձր մակարդակը, որը գերազանցում է FactSet-ի համաձայնության գնահատականը, որը հավասար էր \$8,27-ին:

Տեխնիկական վերլուծություն

- S&P 500-ը, ըստ երևույթին, պատրաստվում է շարունակել իր անկումը այն բանից հետո, երբ չկարողացավ գերազանցել 6000-ը և անցած շաբաթ 20-օրյա շարժվող միջինը: Շուկայի լայնության ցուցանիշները շարունակում են ցույց տալ գնման դիրքի թուլությունը: Ինդեքսային բաղադրիչների մասնաբաժինը 50-օրյա միջինից բարձր ընկավ մինչև 16% տարեկան նոր նվազագույնի: Մենք հավատում ենք, որ հենանիշը հակված կմնա ուղղման այնքան ժամանակ, քանի դեռ այն կմնա 6050 միավորի նշագծից ցածր: Ուժեղ աջակցության գոտին գտնվում է 5670–5700 բալերի միջակայքում:



Տեխնիկական ազդանշաններ

Ազդանշան	Տիկեր
Long MA Breakout	DVN, TGT, EOG, GEHC, FANG, HES, IQV, CDW
Short MA Breakout	AAPL, WBD, APO, KR, DIS, V, CRM, CNP, HON, SYF, NFLX, AXP, CME, TTWO, EXPE, AXON, NOW, GDDY
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	PEP, ON, MCD
Top-10 High RSI	CTRA, JBL, CEG, EQT, WBA, UAL, DAL, JNPR, BSX, EOG
Top-10 Low RSI	EIX, STZ, CCI, LEN, CPB, MKTX, TSN, NDSN, BF.B, BALL

Տոռերի բոլոր ցուցիչները դասավորված են ըստ միջին առևտրի ծավալի՝ նվազման կարգով, բացառությամբ Top-10 High RSI և Top-10 Low RSI տոռերի, որտեղ վարկանիշը RSI ցուցանիշի արժեքի նվազման և աճման կարգով է (համապատասխանաբար): Աղբյուրը՝ FactSet, Freedom Broker-ի հաշվարկներ:

Նյութում ներկայացված ազդանշաններն ու ցուցիչները չպետք է դիտարկվեն որպես գործողության կոչ կամ ներդրումային գաղափար, ինչպես նախ խորհուրդ չի տրվում օգտագործել դրանք առաջիկա մեջ՝ մեկուսացված տնտեսությունում, շուկայում և երկրում գարգացած այլ գործոններից: Բաժնետոմսերի դիմամիկան:

## Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրություն

### MA breakout (long/short):

Գնումի ազդանշանը ձևավորվում է, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժական միջինը (**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 կյուլթի 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 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 պրոֆիտ՝ 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: