

Tactical Market Update

Մենք ակնկալում ենք գնաճ և նոր փազվեք ԱԲ-ի ոլորտում

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Ուշադրության կենտրոնում են լինելու գնաճի տվյալները: Սպառողական գների ինդեքսը կլինի վերջին նշանակալի մակրոտնտեսական թողարկումը դեկտեմբերի 17-18-ին կայանալիք Դաշնային պահուստային համակարգի նիստից առաջ, որի ավարտին սպասվում է ոչ միայն փոխարժեքի որոշում, այլ նաև առաջիկա մի քանի տարիների համար կանխատեսումների թարմացված փաթեթ: Ավանդական հանգիստ ժամանակաշրջանից անմիջապես առաջ Ջերոմ Փաուելը ակնարկել է, որ Դաշնային պահուստային համակարգը կարող է ավելի զգույշ լինել, քանի որ նվազեցնում է տոկոսադրույքները այն ժամանակ, երբ տնտեսությունը արագ աճում է, իսկ գնաճը մնում է կայուն: Սակայն նոյեմբերի հիմնական գների ինդեքսում դրական անակնկալի հնարավորություն ենք տեսնում: Եթե մեր ակնկալիքները կատարվեն, հաջորդ շաբաթ փոխարժեքի նվազեցման սցենարը կամրապնդվի, ինչը կհանգեցնի ռիսկային ակտիվների պահանջարկի ավելացմանը, ներառյալ փոքր կապիտալը, որոնք այս տարի հետ են մնացել ավելի լայն շուկայից: Հետաքրքիր է, որ տարբերակները հաշվի են առնում S&P 500-ի ամենաթույլ արձագանքը CPI-ի թողարկմանը 2021 թվականից ի վեր (BoFA-ի տվյալներ) . սա ցույց է տալիս միջնաժամկետ դիսֆլյացիոն միտումների վերաբերյալ առկա պատմվածքի ուժը:

Այս շաբաթ սպասվող եռամսյակային հաշվետվությունները ներառում են Broadcom-ի (AVGO), Oracle-ի (ORCL) և Adobe-ի (ADBE) հաշվետվությունները: Այս ընկերությունները համարվում են արհեստական ինտելեկտի զարգացման զգալի շահառուներ, ուստի արդյունքները ուշադիր կվերլուծվեն շուկայի մասնակիցների կողմից: Ուժեղ հաշվետվությունները կարող են խթանել տեխնոլոգիաների ոլորտում ռալիի նոր փուլը, որը 2024 թվականին շուկայի աճի կարևոր շարժիչ ուժն է: Այնուամենայնիվ, թույլ արդյունքները կամ հիասթափեցնող ուղեցույցները կարող են առաջացնել բաժնետոմսի ուղղում հաշվի առնելով բարձր ակնկալիքները և պրեմիումի գնահատման բազմապատկերը:

S&P 500-ը կարող էր շարժվել 6000-6150 միավորի միջակայքում: Մենք տեսնում ենք ռիսկերի գերակշռող չեզոք հավասարակշռություն, քանի որ տեխնիկական գործոնները մտահոգիչ են (տես ստորև), բայց հիմնարար պատկերը աջակցում է ցլերին:

Երկուշաբթի - դեկտեմբերի 9

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ ORCL, MDB, AI:

Երեքշաբթի - դեկտեմբերի 10

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ AZO, GME:

Չորեքշաբթի - դեկտեմբերի 11

ՍԳԻ. Շուկայի մասնակիցները պատրաստ են, որ հիմնական ՍԳԻ-ի աճի տեմպը մնա տարեկան 3.3% մակարդակում՝ չորրորդ անգամ անընդմեջ ցույց տալով 0.3% ամսական աճ: Այնուամենայնիվ, մենք ավելի լավատես ենք: Հոկտեմբեր, որ գների ճնշման վերջին աճը ժամանակավոր է եղել: Գնաճի նվազեցման վրա հիմնական ազդեցությունը կունենա տրանսպորտային ծառայությունների ոլորտը, որտեղ ակնկալվում է զգալի փոխհատուցող ազդեցություն՝ հավասարեցնելով նախորդ գների աճը: Արդյունքում, հիմնական ՍԳԻ-ի աճը կանխատեսվում է 0,21% ամսական մակարդակով:

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ ADBE.

Հինգշաբթի - դեկտեմբերի 12

PPI. Նոյեմբերին ակնկալվում է արտադրողի գների ինդեքսի 0,3% ամսական աճ (նախկինում՝ 0,2%): Հիմնական ինդեքսը կարող է աճել 0,2% ամսակով (նախկինում 0,3%): Հիմնական դրոշմատուները ներառում են պորտֆելի կառավարման վճարների աճը, որն աջակցում է գնաճային ճնշումներին 2024 թվականին և ավիատոմսի գների հնարավոր անկումը անցյալ ամիս թռիչքից հետո:

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ AVGO, COST, RH.

Վադիմ Մերկուլով
բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae



Միխայիլ Դենիսլամով
Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae



Իրադարձությունների ակնարկ

Անցյալ շաբաթ ֆոնդային ինդեքսները ցույց են տվել տարբեր ցուցանիշներ. S&P 500-ը հասել է պատմական նոր բարձրակետին՝ ավելացնելով 0,9%, իսկ Russell 2000-ի փոքր կապիտալի ինդեքսը նվազել է 1,1%-ով: Այս տարածայնությունը պայմանավորված էր խոշորագույն տեխնոլոգիական բաժնետոմսերի գերակայությամբ («AI գործոն»), որն օգնեց Nasdaq-ին աճել 3,3%-ով, չնայած այլ ոլորտների և շուկայի հատվածների մեծ մասի ընդհանուր թուլությանը: S&P 500 ինդեքսի ընդամենը 29%-ն է շաբաթն ավարտել կանաչով, մինչդեռ հավասար կշռված ինդեքսը (RSP ETF) նվազել է 1,3%-ով:

Գործազրկության մակարդակը նոյեմբերին աճել է մինչև 4,25%, գերազանցելով շուկայական ակնկալիքները 4,2%, իսկ հոկտեմբերին՝ 4,14%: 2024 թվականի ընթացքում աշխատուժի ամսական 100 հազար մարդով ավելացումը լրացուցիչ խոչընդոտներ է ստեղծում զբաղվածության ցուցանիշների բարելավման համար: Գործազրկության մակարդակը մինչև տարեվերջ կարող է հասնել 4,3 տոկոսի և կշարունակի աճել 2025 թվականի առաջին կիսամյակում: Միաժամանակ, ոչ ֆերմերային աշխատավարձերի վերաբերյալ տվյալները ցույց են տվել զբաղվածության աճ 227 հազարով՝ գերազանցելով 220 հազարի կանխատեսումը, ինչը զգալիորեն ավելի լավ է, քան հոկտեմբերի թույլ աճը, վերանայված 12 հազարից մինչև 36 հազար Դոկտեմբերի արդյունքները պայմանավորված են եղել ժամանակավոր եղանակային գործոններով, այդ թվում՝ փոթորիկներով: Այնուամենայնիվ, մտում է վիճակագրական անհամապատասխանություն Աշխատավարձի տվյալների և տնային տնտեսությունների հետազոտության արդյունքների միջև:

Ծառայությունների ոլորտում նոյեմբեր ամսվա գործարար ակտիվության ցուցանիշները S&P Global-ի և ISM-ի կողմից հիմնականում սպասվածից թույլ են եղել: S&P Global ինդեքսը հոկտեմբերի 55,0-ից բարձրացել է մինչև 56,1, սակայն նշենք, որ նախնական գնահատականն ավելի բարձր է եղել՝ 57 կետ: Անկումը ազդել է բոլոր հիմնական բաղադրիչների վրա՝ բիզնես ակտիվություն, նոր պատվերներ և զբաղվածություն: Այս տվյալները վկայում են ծառայությունների ոլորտում ավելի քիչ կայուն աճի մասին, ինչը կարող է հանգեցնել չորրորդ եռամսյակի ԶՆԱ-ի աճի կանխատեսումների վերանայման: Սակայն տնտեսական բացասական միտումների զարգացման մասին դեռ վաղ է խոսել: Օգտակար է նշել, որ նոյեմբերյան ISM Manufacturing Index-ը գերազանցեց սպասելիքները՝ ութ ամսվա ընթացքում առաջին անգամ նոր պատվերները վերադարձան աճի տարածք:

Վերջին բեժ գրքից առանցքային տարրը բիզնեսի լավատեսության աճն էր: Տարածաշրջանների և արդյունաբերության ոլորտների մեծ մասում արձանագրվել է տնտեսական աճի բարելավված ակնկալիքներ, ընդ որում բիզնեսի ներկայացուցիչները վստահություն են հայտնել առաջիկա ամիսներին սպառողների պահանջարկի աճի վերաբերյալ: Չեկուցող նաև ընդգծեց աշխատաշուկայի հզորությունը՝ նշելով զբաղվածության կայուն մակարդակը, ցածր շրջանառությունը և քիչ կրճատումները:

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

Amazon-ը (AMZN) հյուրընկալել է AWS re:Invent 2024-ը (դեկտեմբերի 2-6), որտեղ Amazon Web Services-ը (AWS) ներկայացրել է մի շարք նշանակալի նոր ապրանքներ և թարմացումներ. սուպերհամակարգիչ Anthropic-ի հետ համագործակցությամբ և շատ ավելին: Բաժնետոմսերը արձագանքեցին՝ թարմացնելով իրենց բոլոր ժամանակների ամենաբարձր ցուցանիշները:

Salesforce-ը (CRM) հրապարակել է ուժեղ եռամսյակային արդյունքներ՝ ամրապնդված Agentforce-ի հաջող գործարկումով՝ AI նոր արտադրանք՝ հաճախորդների աջակցության ավտոմատացման համար: Կորպորատիվ հաճախորդների մեծ պահանջարկը ստիպեց ընկերությանը վերանայել իր տարեկան կանխատեսումը դեպի վեր: Բաժնետոմսերը շաբաթվա ընթացքում աճել են գրեթե 10%-ով՝ հասնելով պատմական առավելագույնին:

Marvell Technology-ը (MRVL) գերազանցել է միջին եկամուտը և EPS-ի գնահատումները:

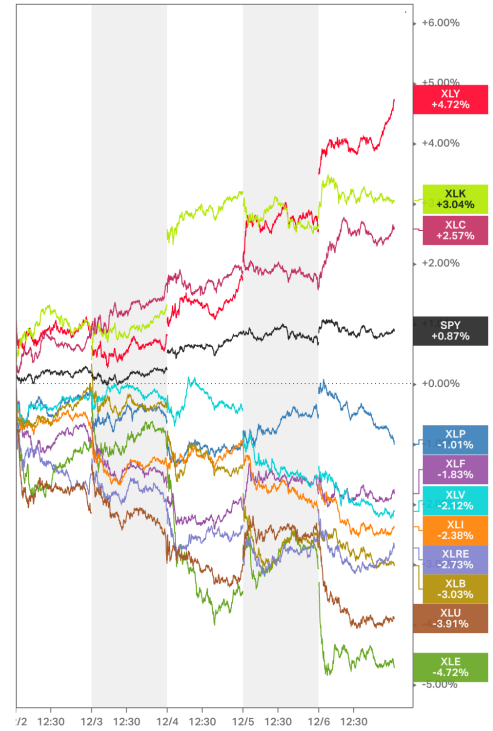
Ղեկավարությունը նշել է AI-ի հետ կապված իր արտադրանքի մեծ պահանջարկը և, նկատի ունենալով դա, վստահություն է հայտնել բիզնեսի աճի հեռանկարների նկատմամբ:

Synopsys-ը (SNPS) գեկուցել է թույլ ուղեցույց հաջորդ եռամսյակի համար և տրամադրել 2025 թվականի ամբողջ տարվա եկամուտների ուղեցույց, որը ցածր է շուկայական սպասումներից:

Ընկերությունը դա բացատրել է եկամուտների սեզոնային տատանումների, արհեստական ինտելեկտի ենթակառուցվածքից դուրս հատվածներում աճի դանդաղեցմամբ և շարունակական մակրոտնտեսական անորոշությամբ:

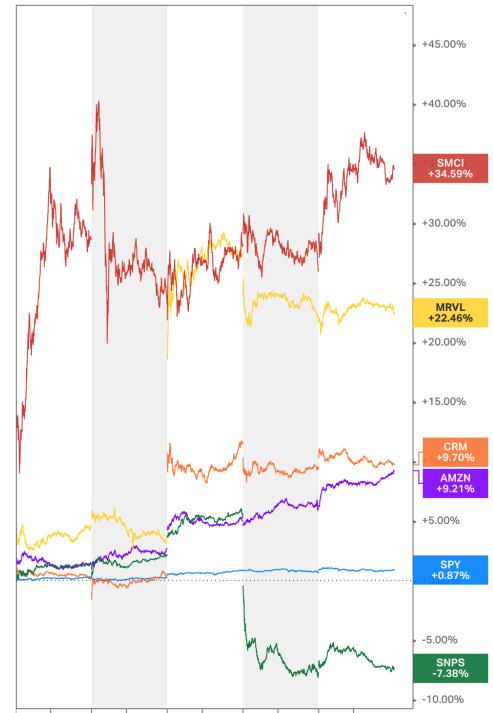
Super Micro Computer (SMCI) հայտարարել է անկախ հատուկ հանձնաժողովի կողմից անցկացված վերանայման ավարտի մասին: Խարդախության հետքեր չեն եղել: Ուրբաթ օրը ընկերությունը երկարաձև է ստացել Nasdaq-ից մինչև 2025 թվականի փետրվարի 25-ը՝ ներկայացնելու իր տարեկան հաշվետվությունը՝ մեղմելով ներդրողների մտահոգությունները:

Ոլորտի ETF-ների դինամիկան



Աղբյուր՝ Koyfin

Շաբաթվա կյուզվեյբերների բաժնետոմսերի դինամիկան



Աղբյուր՝ Koyfin

Տեխնիկական վերլուծություն

S&P 500-ը փորձարկել է 6100 կետի մակարդակը, մինչդեռ RSI ցուցանիշը դիպել է գերզնման գոտուն: Անցած շաբաթը նշանավորվեց շուկայի լայնության ցուցանիշների զգալի վատթարացմամբ. 20-օրյա շարժվող միջինից բարձր ինդեքսային առովանառքում բաժնետոմսերի մասնաբաժինը 82,5%-ից իջավ մինչև 46,5%: Նման անկումը կարող է վկայել հանրահավաքի ներքին կառուցվածքի թուլացման մասին: Կայուն աճի միտումը շարունակելու համար անհրաժեշտ է ընդլայնել շուկայի մասնակցությունը՝ արտահայտված դրական դինամիկայով բաժնետոմսերի քանակի աճով: Հակառակ դեպքում, հաշվի առնելով գերտաքացած տեխնիկական ցուցանիշները, աճում է շուկայական շտկման հավանականությունը:



Տեխնիկական ազդանշաններ

Ազդանշան	Տիպեր
Long MA Breakout	-
Short MA Breakout	-
Three White Soldiers	-
Three Black Crows	-
Top-10 High RSI	WMT, LULU, RCL, AXON, PLTR, NFLX, GDDY, DIS, CCL.U, BKNG
Top-10 Low RSI	LYB, CE, MKTX, DOW, HCA, DVN, MDLZ, ELV, AMGN, GD

Տղերի 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-ի հաշվարկներ:

Նյութում ներկայացված ազդանշաններն ու ցուցիչները չպետք է դիտարկվեն որպես գործողության կոչ կամ ներդրումային գաղափար, ինչպես նաև խորհուրդ չի տրվում օգտագործել դրանք առևտրի մեջ՝ մեկուսացված տևտեսության, շուկայի և բաժնետոմսերի դինամիկայում գերակշռող այլ գործոններից:

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 նյութի 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 դեղտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեղտային)՝ 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՝ 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:

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: