

Tactical Market Update

Ուշադրության կենտրոնում Դաշնային պահուստային համակարգի «Բեժ» գիրքն է և ընկերությունների հաշվետվությունները

Հայացք գալիք շաբաթվա պոտենցիալ կատալիզատորներին

Առաջիկա շաբաթվա առանցքային մակրո իրադարձությունը կլինի չորեքշաբթի օրը Դաշնային պահուստային համակարգի «Բեժ» գրքի հրապարակումը: Դրանում տրված տնտեսական ակնարկը լույս կսփռի կարգավորողի հնարավոր տրամաբանության վրա: Այժմ շուկան վստահ է, որ ԴՊՀ-ն կնվազեցնի տոկոսադրույքը 25 բազիսային միավորով նոյեմբերի 7-ի հանդիպմանը, սակայն սեպտեմբերի դրական տնտեսական տվյալները անորոշություն են ստեղծել երկարաժամկետ չեզոք փոխարժեքի մակարդակի վերաբերյալ:

Այս շաբաթվա այլ մակրո իրադարձությունները կներառեն S&P Global-ի բիզնեսի ակտիվության ցուցանիշները և գործազրկության նախնական հայցերը, որոնք հրապարակվել են հինգշաբթի, ինչպես նաև Միչիգանի համալսարանի սպառողների տրամադրությունները հոկտեմբերի առաջին կեսի համար, որը հրապարակվել է ուրբաթ օրը: Այս տվյալները կտրամադրեն առաջին կանխատեսումը չորրորդ եռամսյակի ՀՆԱ-ի դինամիկայի վերաբերյալ, որտեղ մենք ակնկալում ենք «փափուկ վայրէջք»: Այս շաբաթ 2024 թ. երրորդ օրացուցային եռամսյակի իրենց արդյունքները կներկայացնեն 111 թողարկող S&P 500 ինդեքսում, որը ներկայացնում է հենանիշի մոտավորապես 22%-ը: Հետաքրքիր կորպորատիվ զեկույցների թվում առանձնացնում ենք General Motors Company (GM) և Tesla, Inc. ավտոարտադրողներին: Մենք կարծում ենք, որ GM-ի EPS -ը կարող է հասնել \$2.6-ի՝ շուկայական ակնկալիքների \$2.38-ի դիմաց, մինչդեռ TSLA-ի EPS-ը կարող է հասնել \$0.48-ի՝ \$0.60-ի կոնսենսուսի ակնկալիքների դիմաց:

Մինչև զեկույցը, այս թողարկողների արժեթղթերը գրավիչ տեսք ունեն զույգ առևտրի համար, որտեղ ներդրողը կարող է երկար դիրք գրավել GM-ում և կարճ դիրք TSLA-ում: GM արժեթղթերի մեր թիրախը 12 ամիս հորիզոնում կազմում է \$77, իսկ TSLA բաժնետոմսերի համար՝ \$182:

Երկուշաբթի – հոկտեմբերի 21

Համաժողովների խորհրդի Առաջատար տնտեսական ցուցանիշների (LEI) ինդեքս

Երեքշաբթի – հոկտեմբերի 22

Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ GE, KMB, GM, VZ, PM, FCX, ENPH, MMM

Վադիմ Մերկուլով
բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae



Միխայիլ Դենիսլամով
փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae



Չորեքշաբթի – հոկտեմբերի 23

Դաշնային պահուստային համակարգի «Բեժ» գիրք
Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ KO, T, NEE, BKR, TMUS,
TSLA, BA, NOW, IBM

Հինգշաբթի – հոկտեմբերի 24

S&P Global-ից գնումների ինդեքսներ (PMI): Manufacturing PMI-ի
համար սպասվում է 47,5 արժեք, Services PMI-ի համար՝ 55
Գործազրկության նպաստի նախնական դիմումներ:
Կոնսենսուս-կանխատեսումը 240 հազար է՝ մոտավորապես
նախորդ շաբաթվա մակարդակի վրա:
Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ DOW, NDAQ, TXT, SPGI,
UPS, KKR, VRSN:

Ուրբաթ – հոկտեմբերի 25

Երկարակյաց օգտագործման ապրանքների պատվերներ:
Սպասվում է 1,0% նվազում՝ չհաշված տրանսպորտային
արդյունաբերության 0,1% նվազումը:
Սպառողների տրամադրությունների ինդեքս Միչիգանի
համալսարանից: Նախկին 68,9 արժեքի դիմաց սպասվում է
69,5 կետի աճ:
Եռամսյակային հաշվետվություններ՝ AON, CL, UHS:

Իրադարձությունների ակնարկ

• Ֆոնդային ինդեքսները ևս մեկ անգամ ցույց տվեցին աճի
միտումի շարունակություն. օրինակ՝ S&P 500-ն ավելացրել է 85
բազիսային միավորով և վեցերորդ շաբաթն անընդմեջ փակվել
դրական սահմանին՝ հասնելով պատմական նոր
առավելագույնին: Ռալին ընդլայնվել է ինչպես խոշոր, այնպես
էլ փոքր բաժնետոմսերի սեգմենտներում, ընդ որում
հավասարակշիռ S&P 500-ը և Russell 2000-ը գերազանցեցին
իրենց շուկայական կապիտալի կշռված գործընկերներին 25 և
61 բազիսային միավորով համապատասխանաբար:
S&P 500 հատվածներից առևտրային շաբաթվա շահառուները
եղել են տոկոսադրույքների փոփոխության նկատմամբ
զգայուն ոլորտները՝ կոմունալ ծառայություններ (XLU՝ +3,41%) և
անշարժ գույք (XLRE՝ +3,02%, XHB՝ +3,50%): Ռալիի ընդլայնումը
չափավոր ռիսկի է ենթարկվում և ապահովվում է ԱՄՆ-ի
տնտեսության համար մեղմ վայրէջքի մասին պատմվածքով,
մինչդեռ տոկոսադրույքների նկատմամբ զգայուն
տարածքների աճը պայմանավորված է տոկոսադրույքների
ապագա շարժման հետ կապված ակնկալիքների ցնցմամբ:
Ընդլայնվող ռալին աջակցում է ԱՄՆ-ի տնտեսության համար
մեղմ վայրէջքի պատմությունը, մինչդեռ տոկոսադրույքների
նկատմամբ զգայուն ոլորտները աճում են տոկոսադրույքների
ապագա շարժման ակնկալիքների ցնցման պատճառով:

S&P 500 հատվածներից առևտրային շաբաթվա շահառուները եղել են տոկոսադրույքների փոփոխության նկատմամբ զգայուն ոլորտները՝ կոմունալ ծառայություններ (XLU՝ +3,41%) և անշարժ գույք (XLRE՝ +3,02%, XHB՝ +3,50%): Ռալիի ընդլայնումը չափավոր ռիսկի է ենթարկվում և ապահովվում է ԱՄՆ-ի տնտեսության համար մեղմ վայրէջքի մասին պատմվածքով, մինչդեռ տոկոսադրույքների նկատմամբ զգայուն տարածքների աճը պայմանավորված է տոկոսադրույքների ապագա շարժման հետ կապված ակնկալիքների ցնցմամբ: Ընդլայնվող ռալին աջակցում է ԱՄՆ-ի տնտեսության համար մեղմ վայրէջքի պատմությունը, մինչդեռ տոկոսադրույքների նկատմամբ զգայուն ոլորտները աճում են տոկոսադրույքների ապագա շարժման ակնկալիքների ցնցման պատճառով:

- Մանրածախ վաճառքի ինդեքսի վերաբերյալ տվյալները սեպտեմբերին շատ ավելի լավ ստացվեցին, քան սպասվում էր: Արձանագրվել է 0,4% աճ՝ 0,3% և նախկին 0,2% ակնկալիքների դիմաց: Հիմնական ցուցանիշը (առանց ավտոմեքենաների) աճել է 0,5% ամսականով՝ 0,1% ակնկալիքների և 0,2% նախկին արժեքի դիմաց: Տվյալները հաստատում են բաժնետոմսերի առկա աճի միտումը: Այս տվյալների հրապարակումից հետո ԴՊՀ-ի տոկոսադրույքի նվազեցման շուկայի սպասումները փոխվեցին: Ինչպես նախկինում, շուկան ամենայն հավանականությամբ համարում է, որ նոյեմբերին և դեկտեմբերին կլինեն երկու անկումներ (հավանականությունը՝ համապատասխանաբար 90% և 75%), սակայն հունվարին հերթական անկման հավանականությունը 65%-ից նվազել է մինչև 48%:

- Հոկտեմբերի 11-ին նախորդող շաբաթվա ընթացքում գործազրկության նպաստի նախնական դիմումների վերաբերյալ տվյալները ստացվել են սպասվածի պես՝ 241 հազարի մակարդակում: Տվյալները չեզոք են կրճատումների աճը միտումով: Նահանգների մեծ մասում իրավիճակը հանգիստ է, ինչը հաստատում է ընդհանուր առմամբ տնտեսության մեջ կրճատումների աճի միտումի բացակայությունը: Այս տեսանկյունից տնտեսությանը սպառնացող համակարգային սպառնալիքներ դեռ տեսանելի չեն:

- Արդյունաբերական արտադրանքի ինդեքսը սեպտեմբերին ցույց է տվել -0,28% անկում, 0,1% ակնկալիքներով, միջնաժամկետ մոտ 0% միտումով: Արդյունաբերական արտադրության վերաբերյալ տվյալները ընդհանուր առմամբ բավականին թույլ են, 2024 թվականի համար միտումը մնում է մոտավորապես զրոյական: Մենք չենք ակնկալում, որ արդյունաբերական արտադրանքի տվյալները ազդեցություն կունենան շուկաների վրա, քանի որ հիմնական տնտեսական աճն այժմ պայմանավորված է ծառայությունների ոլորտի աճով:

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

- S&P 500-ի նոր ռեկորդային մակարդակի շարժման կարևոր պատճառը հաշվետու սեզոնի կողմից հաստատված դրական տրամադրությունն էր: Նախորդ շաբաթվա վերջում S&P 500 ինդեքսից ընկերությունների մոտ 14%-ը ներկայացրել է 2024 թվականի երրորդ օրացուցային եռամսյակի իրենց հաշվետվությունները: Հաշվետու ընկերությունների EPS-ի միջին աճը տարեկան կտրվածքով գրանցվել է 6,4%-ով. մենք տեսնում ենք EPS-ի աճի տեմպերի մի փոքր դանդաղում և տարեվերջյան կոնսենսուսի ակնկալիքների մի փոքր վերանայում դեպի բացասական, բայց ընդհանուր առմամբ, կորպորատիվ Ամերիկան շարունակում է ցուցաբերել ճկունություն: Զեկուցող ընկերությունների թվում թողարկողների 75%-ը գերազանցել է Ուոլ Սթրիթի ակնկալիքները:

- Goldman Sachs Group, Inc. Reports (GS)-ը և Morgan Stanley (MS)-ը մատնանշել են ներդրումային բանկային գործառնությունների վերականգնումը: Երկու ֆինանսական հաստատությունները զեկուցել են վերը նշված կոնսենսուսի կանխատեսումներով: Հիմնական հատվածների արդյունքները գոհացրել են ներդրումային հանրությանը, որը պայմանավորված է ներդրումային բանկային ստորաբաժանման ուժեղ արդյունքներով, ներառյալ M&A, DCM և ECM, ինչպես նաև ակտիվների կառավարման բաժին կապիտալի ուժեղ ներհոսքերով: EPS-ը, ըստ FactSet-ի, կազմել է 19,7% GS-ի և 18,9% MS-ի համար: Հրապարակված հաշվետվությունների արդյունքների հիման վրա մենք հաստատում ենք «պահելու» առաջարկությունը երկու թողարկողների համար՝ GS-ի համար թիրախը \$550 է, MS-ի համար՝ \$108:

- Հոսքային հսկա Netflix, Inc. (NFLX) կիսվում է հանրության հետ նորարարական հաջողություններով: Զեկույցից առաջ ներդրողները դիտարկում էին NFLX-ի շահույթի երեք հիմնական գործոնները՝ բաժանորդների աճի թափը, գովազդի բաժանորդագրության մակարդակը և բաժանորդագրության ծախսերի աճը: Արդյունքը հաճելիորեն զարմացրել է: Վերոնշյալ կանխատեսումներով վճարովի բաժանորդների աճը փոխհատուցել է վճարովի հաշիվների փոխանակման ծրագրի իրականացման բացասական մասը: Լավատեսությունն ավելացել է բաժանորդագրությունների գովազդային հատվածում ուժեղ ազդակով, ինչպես նաև գովազդի ավելի մատչելի սակագնի գործարկումով՝ զուգորդված հանրաճանաչ շրունների նոր սեզոնների թողարկումով և սպորտային իրադարձությունների հեռարձակմամբ: Հրապարակված հաշվետվությունների արդյունքների հիման վրա մենք հաստատում ենք «պահելու» առաջարկը՝ \$720 նպատակային գնով:

Տեխնիկական վերլուծություն

Նախաձեռնությունը մնում է ցուլերի ձեռքում: Հակադարձման օրինաչափություններ չեն նկատվում: Դեռևս կան տեխնիկական հնարավորություններ շարունակական աճի համար, քանի որ գերզնված գոտիին դեռ չի հասել: Շուկայական լայն ինդեքսի թիրախը 6000 կետն է: Աջակցությունը գտնվում է շուրջ 5765 միավորի շրջակայքում: S&P 500-ը կարող էր շարժվել 5765-6000 միավորի միջակայքում:



Տեխնիկական ազդանշաններ

Ազդանշան	Ցուցիչ
Long MA Breakout	WBA, DXCM, HRL, COR, FRT
Short MA Breakout	SW, ACGL, A, ERIE, MTD
Three White Soldiers	MCO
Three Black Crows	LRCX, AMAT, KLAC
Top-10 High RSI	UAL, MS, AMP, FIS, CSCO, TMUS, CPAY, SNA, FI, BXP
Top-10 Low RSI	ELV, CNC, MRNA, ENPH, BG, MOH, REGN, IDXX, ERIE, GIS

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-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 տնտեսության, շուկայի և բաժնետոմսերի դինամիկայում գերակշռող այլ գործոններից:

Տեխնիկական ազդանշանների նկարագրությունը

MA breakout (long/short). Գնման ազդանշան է ստեղծվում, երբ բաժնետոմսի գինը հատում է 50-օրյա շարժվող միջինը (50MA) ներքևից վերև, մինչդեռ ավելի կարճ շարժվող միջինը (20MA) գտնվում է 50MA-ից ցածր: 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 ավիքի, 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, արժեթուղթը կներառվի ընդհանուր ցուցակում միայն այն դեպքում, եթե գինը 50 ՄԱ-ից բարձր է մինչև նյութի հրապարակումը:

Three White Soldiers/Three Black Crows. Այս տեխնիկական ազդանշանը հիմնված է հայտնի օրինաչափության վրա: Three White Soldiers (3WS) ձևավորվում են այն պայմաններում, երբ երեք առևտրային օր անընդմեջ դիտվում են կանաչ մոմեր (բացման/փակման դելտան ամենաբարձր և ամենացածր գների 70%-ից ոչ պակաս) փակման դրական դինամիկայով: Three Black Crows (3BC) ազդանշանի դեպքում հակառակ իրավիճակն է աշխատում: Այս օրինաչափությունն օգտագործվում է տենդենցում 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 High RSI/Low 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 ամենացածր RSI արժեքները (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 Շնչերության 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 Շնչերությունը չի երաշխավորում և չի խոստանում ներդրումների ապագա շահույթը, չի երաշխավորում հնարավոր ներդրումների հուսալիությունը և հնարավոր եկամտի չափի կայունությունը: