

Tactical Market Update

Թրամփի մեղմացնող հռետորաբանությունը կօզնի բաժնետոմսերին

Հայացք գալիք շաբաթվա շարժման հնարավոր կատալիզատորներին

Բաժնետոմսերի վերականգնման ապագա հեռանկարները մեծապես կախված են մաքսատուրքերի վերաբերյալ Դոնալդ Թրամփի հռետորաբանությունից: ԱՄՆ Նախագահը ծրագրում է այսպես կոչված «հայելային մաքսատուրքեր» սահմանել ապրիլի 2-ին՝ ձգտելով համապատասխանեցնել ԱՄՆ մաքսատուրքերը այն այլ երկրների հետ, որոնք կիրառվում են ամերիկյան ապրանքների նկատմամբ: Այս սակագներն ի սկզբանե նախատեսված էին լինել համապարփակ: Այնուամենայնիվ, հանգստյան օրերին վարչակազմի պաշտոնյաների վերջին տեղեկությունների համաձայն, սակագները կլինեն ավելի նպատակային, քան նախապես նախատեսված էր: Որոշ երկրներ կարող են ազատվել այս մաքսատուրքերից, և վարչակազմը քննարկում է անհատական, ոլորտին հատուկ տուրքերի սահմանումը հետաձգելու հարցը: Լուրջ հույսեր է առաջացնում, որ Թրամփի վարչակազմը պատրաստ է հարմարեցնել իր սակագնային քաղաքականությունը՝ օգուտ բերելու հիմնական արդյունաբերություններին և առևտրային գործընկերներին՝ նվազագույնի հասցնելու հնարավոր բացասական տնտեսական ազդեցությունները:

Մենք կարծում ենք, որ արժեթղթերը կարող են պահպանել իրենց աճի միտումը այս շաբաթ՝ փորձելով զարգացնել վերընթաց շարժում պատմական առավելագույնից 10% ուղղումից հետո: Սեզոնային բարենպաստ գործոնները և կենսաթոշակային ֆոնդերի պորտֆելների առաջիկա վերաբալանսը ամսվա և եռամսյակի վերջում «պոչի քամի» են ստեղծում շուկայի համար: Պասիվ ֆոնդերը, վերակառուցելով իրենց սեփական կապիտալի ազդեցությունը S&P 500-ի ուղղումից հետո, ստիպված են զգալի գնումներ կատարել: S&P 500-ը կարող է շարժվել 5500–5850 միավորների միջակայքում:

Այս շաբաթվա մակրոտնտեսական իրադարձությունների շարքում առանձնանում է PCE դեֆլյատորը, որը ԴՊՀ-ի նախընտրելի գնային ցուցանիշն է: Մեր հաշվարկների համաձայն՝ հիմնական PCE ինդեքսը, ամենայն հավանականությամբ, կաճի 0,25–0,29% ամսականով, ինչը համահունչ է 0,3% ամսական կոնսենսուսի կանխատեսմանը:

Կորպորատիվ օրացույցի կարևորագույն կետերը ներառում են lululemon (LULU) և Dollar Tree (DLTR): Առևտրականները կդիտեն հաշվետվությունները GameStop-ից (GME) և Chewy-ից (CHWY):

Երկուշաբթի - մարտի 24

- **PMI S&P Global-ից:** Մարտի նախնական գնահատականը կարող է արտացոլել ԱՄՆ տնտեսության շարունակական սառեցումը:

Երեքշաբթի - մարտի 25

- **Conference Board-ի մարտի սպառողների վստահության ինդեքսը:** Կոնսենսուսի կանխատեսում՝ 94 միավոր: Հասարակության մտավախությունները գների հնարավոր աճի վերաբերյալ կարող են հանգեցնել ցուցանիշի անկման չորրորդ ամիսն անընդմեջ:

Չորեքշաբթի - մարտի 26

- **Երկարաժամկետ օգտագործման ապրանքների պատվերներ:** Փետրվարի նախնական գնահատականը կարող է ցույց տալ 0,2% ամսական աճ (առանց տրանսպորտի):

Հինգշաբթի - մարտի 27

- Փետրվարի առևտրային հաշվեկշիռը: Կոնսենսուսի կանխատեսում՝ -135 մլրդ դոլար: Տվյալները ճշգրտելու են ՅՆԱ-ի ներմուծման բաղադրիչի գնահատումը, որը հունվարին անումալ աճ է գրանցել՝ մաքսատուրքերի ներդրման ակնկալիքով (բացասական ազդեցություն ՅՆԱ-ի վրա):

Ուրբաթ - մարտի 28

- **PCE դեֆլյատոր, ֆիզիկական անձանց եկամուտներն ու ծախսերը փետրվարի համար:** Փետրվարի սպառողական ծախսերի տվյալները, որոնք հաջորդում են հունվարին 0,2% ամսական անկմանը, կարևոր ուղենիշ կլինի առաջին եռամսյակի համար այժմյան ՅՆԱ-ի կանխատեսման ճշգրտման համար: Կոնսենսուսի կանխատեսումն այն է, որ ծախսերը կաճեն 0,6% ամսականով, սակայն մեր գնահատականներն ավելի պահպանողական են՝ շուրջ 0,45% ամսական: Մանրածախ վաճառքի ցուցանիշի բարձր անկայունությունը ավելացնում է անորոշությունը, ուստի չի կարելի բացառել դրական անակնկալի հնարավորությունը:
- **Միջիգանի համալսարանի Սպառողների տրամադրվածության ինդեքս, մարտի վերջնական գնահատում:** Գնաճի ակնկալիքները ուշադրության կենտրոնում կլինեն այն բանից հետո, երբ դրանք այս ամսվա սկզբին ցատկեցին դեպի բազմամյա առավելագույն ցուցանիշներ, իսկ Ջերոմ Փաուելը կոչ արեց այս թռիչքին մեծ նշանակություն չտալ:

Վադիմ Մերկուլով

Բաժնի տնօրեն
vadim.merkulov@ffin.ae

Միխայիլ Դենիսլամով

Փոխտնօրեն
mikhail.denislamov@ffin.ae

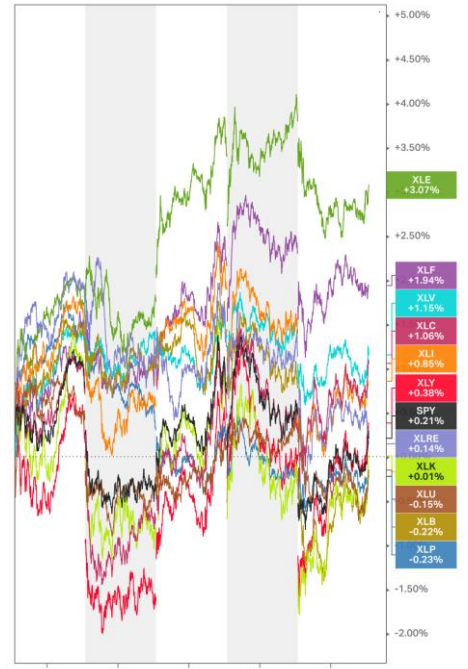
Յուրի Իչկիտիձե

Մակրոտնտեսագետ
iurii.ichkitidze@ffin.kz

Իրադարձությունների ակնարկ

- Ֆոնդային ինդեքսները շաբաթը կարողացան ավարտել կանաչ գոտում: S&P 500-ն աճել է 0,5%-ով՝ չորս շաբաթ անընդմեջ անկումից հետո: Ոլորտների մեծ մասը հնգօրյա ժամկետն ավարտել է դրական տարածքում: Առաջատարն է Էներգետիկայի ոլորտը (XLE ETF)՝ աճելով 3%-ով: Տեխնոլոգիական ոլորտը կայունացել է չորսշաբաթյա վաճառքից հետո՝ գրանցելով գրեթե զրոյական շահույթ:
- **Շուկայի արձագանքը ԴԴՅ-ի որոշումներին հակասական էր:** Մարտի 18-19-ի իր նիստում ԴԴՅ-ն պահեց փոխարժեքը անփոփոխ, բայց որոշումն ուղեկցեց 2025 թվականի ՀՆԱ-ի աճի կանխատեսումը 2,1%-ից մինչև 1,7% և գնաճի թիրախը հասցնելով 2,8%-ի: Կանխատեսումների ամփոփագիրը դեռ ներառում է դրույքաչափերի երկու կրճատում, սակայն այս տարբերակն այժմ աջակցվում է ավելի քիչ պաշտոնյաների կողմից: Ջեռոմ Փաուելի մեկնաբանությունը անորոշության չափազանց բարձր մակարդակի առկայության մասին (այս կետը նույնպես ավելացվել է կարգավորողի պաշտոնական հայտարարությանը) 2025 թվականին ընդհանրապես թուլացման տեղ չի թողնում, ինչը մեր նոր բազային դեպքն է: Կարևոր է նշել, որ այս առումով մեր ակնկալիքները հակասում են փոխարժեքի ընթացիկ ֆյուչերսների ցուցանիշներին, որոնք ենթադրում են այս տարի երեք կրճատման մեծ հավանականություն:
- **Դրական նկատառումով կարելի է առանձնացնել ԴԴՅ նախագահի մեկնաբանությունն առ այն, որ ռեցեսիայի հավանականությունը մնում է ցածր:** Մենք կիսում ենք այս տեսակետը: Բացի այդ, Ջեռոմ Փաուելը Միչիգանի համալսարանի տվյալները, որոնք վկայում էին գնաճային սպասումների աճի մասին, այնքան էլ ներկայացուցչական չի համարում: Բացի այդ, Դաշնային պահուստային համակարգի ղեկավարը հայտարարել է կարգավորիչի պատրաստակամության մասին ապրանքների գների հնարավոր բարձրացմանը՝ ներմուծման բարձր մաքսատուրքերի պատճառով՝ ենթադրելով, որ դրանց ազդեցությունը գնաճի վրա կլինի «ժամանակավոր» (անցողիկ): ԴԴՅ-ի հաշվեկշռում գանձապետական պարտքերի ծավալի կրճատումը դանդաղեցնելու որոշումը՝ ամսական 25 միլիարդ դոլարից մինչև 5 միլիարդ դոլար, լավատեսություն է ավելացրել ներդրումային հանրությանը: Փետրվարի մանրածախ վաճառքի տվյալները մեկնաբանում ենք բացասական լույսի ներքո: Չնայած ապրանքների հենանիշային խմբի դրական անակնկալին, ընդհանուր աճը կազմել է ընդամենը 0,19% ամսական՝ 0,7% ակնկալիքների դիմաց, իսկ հունվարի տվյալների վերագնահատումը բացասական է եղել: Սա հանգեցրել է սպառողական ծախսերի եռամսյակային աճի մեր գնահատականի կրճատմանը մինչև 0,9% ք/տ-ի և ՀՆԱ-ի առաջին եռամսյակի կանխատեսման վերանայման մինչև 0,6%, ինչը վկայում է տնտեսության դանդաղման մասին: Այնուամենայնիվ, մենք ակնկալում ենք, որ աճի տեմպերը կվերականգնվեն ամբողջ տարվա ընթացքում:
- **Շուկաների տրամադրությունները որոշող առանցքային գործոններից մեկը Դրանալը Թրամփի կողմից մաքսատուրքերի վերաբերյալ խիստ հայտարարությունների բացակայությունն էր:** Լրատվամիջոցների որոշ աղբյուրներ հայտնում են, որ նախագահի աշխատակազմը ձգտում է ավելի պարզեցված մոտեցում մշակել նման հաղորդագրությունների փոխանցման համար: Դրանց իրականացման հետ կապված անորոշությունը շարունակում է մտահոգիչ մնալ: Մինևույն ժամանակ, երկիմաստ մակրոպատկերի ֆոնին սպառողների ակտիվության թուլացման վերաբերյալ մտահոգություններն աճում են: Ուրբաթ օրը Թրամփը հայտարարել է, որ պատրաստ է «ճկունություն» ցուցաբերել մաքսատուրքերի հարցում:

Սեկտորների դինամիկան անցած շաբաթ



Աղբյուր: Koyfin

Հիմնական կորպորատիվ պատմություններ

- **Micron Technology (MU)** հաղորդում է տպավորիչ 38% տարեկան եկամուտների աճ եռամսյակում, գերազանցելով սպասումները: HBM-ի հիշողության եկամուտները բիզնեսի համար աճի հիմնական շարժիչ ուժն են, սակայն NAND հատվածի թույլ մարժաները անհանգստացնում են ներդրումային հանրությանը:
- **Nike-ի (NKE)** բաժնետոմսերը 2020-ի համար իջել են նոր նվազագույնի, չնայած որ նրա եռամսյակային եկամուտը և EPS-ն ավելի լավն էին, քան սպասվում էր: Ընդհանուր առմամբ, ընկերության արդյունքները շարունակում են վատթարանալ: Նրա համաշխարհային վաճառքը նվազել է 9%-ով, այդ թվում՝ Չինաստանում 17%-ով:
- **FedEx-ի (FDX)** բաժնետոմսերը ընկան այն բանից հետո, երբ ընկերությունը կրճատեց իր ամբողջ տարվա շահույթը և եկամուտների ուղեցույցը տնտեսական անորոշության և առևտրային պատերազմների ֆոնին:
- **Boeing (BA)** բաժնետոմսերը թանկացել են այն լուրերից հետո, որ ընկերությունը կստանա ավելի քան 20 միլիարդ դոլար արժողությամբ պայմանագիր՝ հաջորդ սերնդի կործանիչ կառուցելու և մատակարարելու համար: Մրցակից Lockheed Martin-ի (LMT) բաժնետոմսերն ընկել են այդ քայլից հետո: Ի հավելումս պայմանագրի նորությունների, Boeing-ի բաժնետոմսերն ապահովվել են FCF-ի բարելավման վերաբերյալ ղեկավարության մեկնաբանություններով:
- **Darden Restaurants (DRI)** վաճառքի ընդհանուր ծավալն աճել է 6,2%-ով, ինչը ցածր էր վերլուծաբանների սպասումներից: Այնուամենայնիվ, ընկերությունը մարտի սկզբին դրական միտումներ է արձանագրել հաճախորդների շրջանում:

Տեխնիկական վերլուծություն

- Անցյալ շաբաթ S&P 500 ցուցիչը երեք անգամ փորձեցին ճեղքել ուժեղ դիմադրությունը 5700–5715 տարածքում, բայց բոլոր փորձերն անհաջող էին: Այնուամենայնիվ, երկուշաբթի օրը ֆյուչերսների դրական դինամիկայի հիման վրա մենք տեսնում ենք, որ ցուցիչը ձգտում են 200 օրվա շարժվող միջինի ամբողջական փորձարկմանը (շուրջ 5750 միավոր): Եթե արջերը ևս մեկ անգամ ուժեղ պայքար մղեն, ապա լայն շուկայական ինդեքսի հետընթացը հավանական է մինչև 5560 և 5500 կետերի աջակցության մակարդակները:



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 դեյտան առնվազն 70%-ով համապատասխանում է առավելագույն և նվազագույն գների դեյտային)՝ դրական փակման դիսամիկայով: 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: