

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка по ключовим активам

Top charts of the week:

- оцінка BigTech компаній
- перетік коштів на борговому ринку
- індекс інфляції та його структура

Одним із **найважливіших завдань інвестиційної компанії** є своєчасна відповідь на виклики, які кидає економіка та ринкові обставини. Попри те, що безліч ризиків геополітичної та фінансової природи неможливо передбачити, варто залишатися поінформованим для предметного розуміння того, що відбувається.

Відсоткові ставки, ринок нерухомості, зайнятість і безробіття, інфляція та корпоративні прибутки - лише деякі з усього різноманіття чинників, що впливають на ціноутворення активів і цінних паперів.

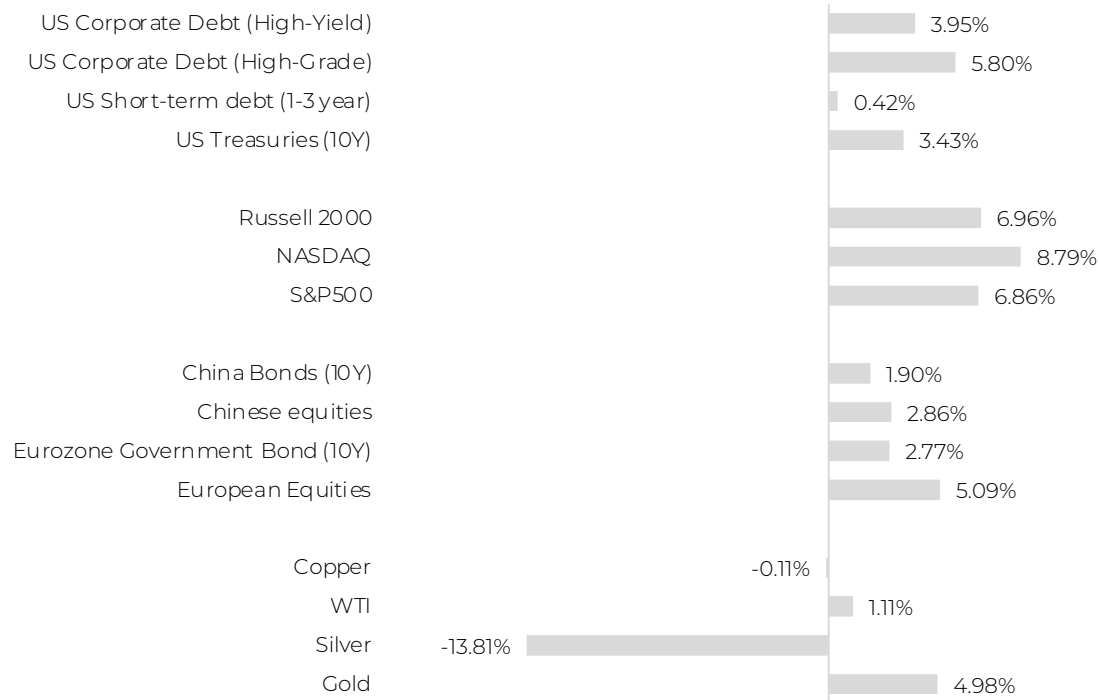
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

Weekly Insights дасть змогу детальніше вивчити особливості індустрій, заглибитися в нюанси цінової механіки та краще розібратися в нашому стратегічному баченні в кварталних звітах.

Динаміка основних активів

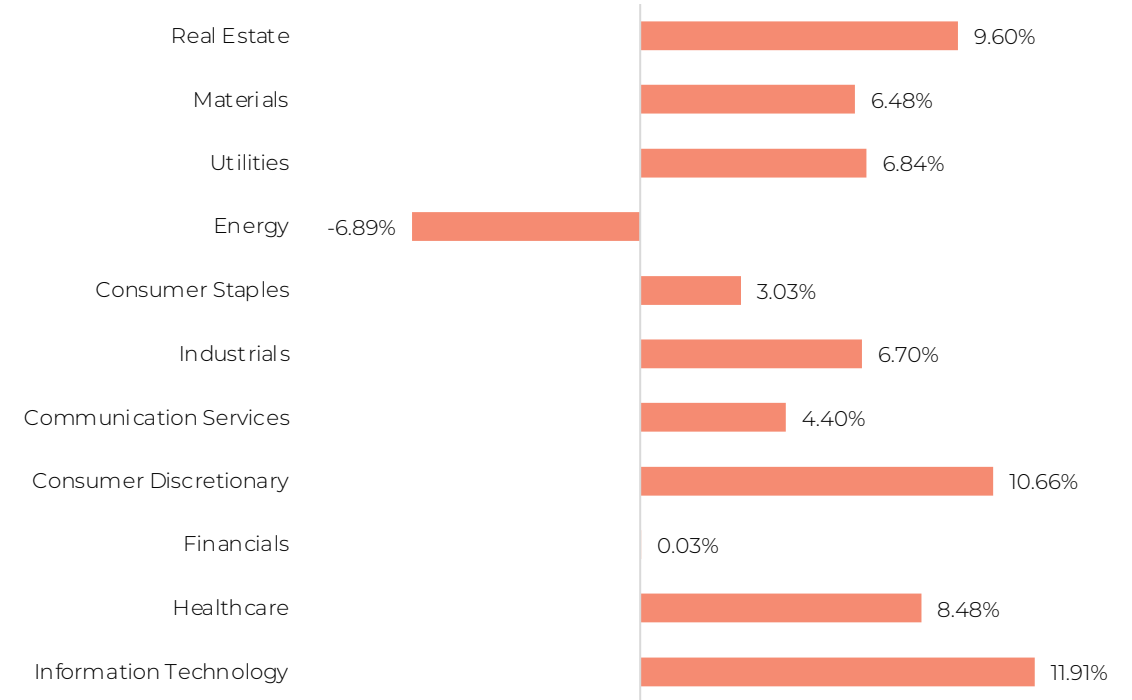
Цього тижня ринки показали впевнений оптимізм з огляду на позитивну реакцію на вихід даних про інфляцію, яка, з одного боку, задала траєкторію в напрямку 2%-го орієнтира ФРС, з іншого - істотно скоротила рецесійний песимізм.

Динаміка по ключовим активам, 1 місяць



- Явною причиною зростання минулого тижня стали новини про вихід інфляції, які вийшли більш оптимістичні, ніж очікувалося ринком.
- Це призвело до зростання всіх активів на ринку, зокрема, найбільш ризикових, серед яких варто відзначити NASDAQ, S&P500, а також борговий ринок, який перебував під тиском останні місяці.

Динаміка секторів S&P500, 1 місяць



- Що стосується секторальної розбивки, то на тлі позитивної реакції на вихід статистики щодо інфляції позитивно відреагували найбільш чутливі до інфляції сектори економіки, зокрема: IT-сектор, Consumer Discretionary та Utilities.
- Проте, хвиля позитиву торкнулася всіх секторів, зокрема тих, що найбільше просіли останнім часом – Consumer Staples і Utilities.

Top charts of the week – оцінка BigTech компаній

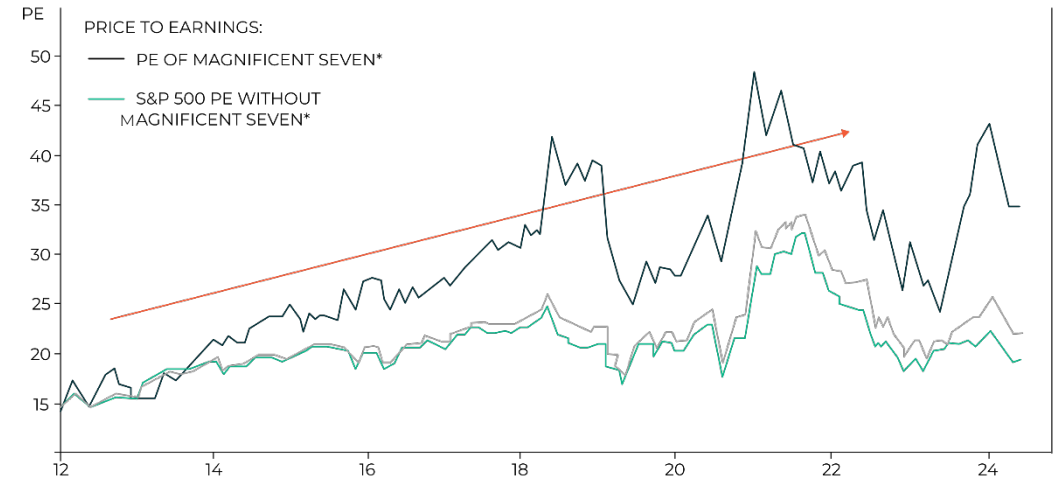
У 2023 році найбільш зростаючою категорією акцій були так звані "BigTech", зокрема компанії, бізнес яких напряду пов'язаний із темою штучного інтелекту. Однак, ризики концентрації та скорочень кількості маркет-лідерів викликають безліч запитань щодо стійкості майбутнього зростання таких компаній наступного року.

Операційна рентабельність: премія BigTech порівняно з S&P500



- Поточний розрив у рентабельності компаній скорочується (з пікового значення в 12% за 5 років до 4% у 3 кв. 2023 року).
- Здебільшого цей фактор пояснюється післяковідним (у 2020-2021 рр.) бумом зростання прибутку ІТ-компаній, який органічно знизився за часів економічного зниження.
- Також важливим фактором є рівень розвитку компаній: оскільки компанії стають більш зрілими, їхня рентабельність, як правило, стабілізується.

Премія в оцінці BigTech відносно S&P500



- Незважаючи на зменшення різниці в рентабельності між BigTech та рештою компаній S&P500, розрив у різниці вартості компаній залишається вищим за середній рівень за останні 3-5 років.
- Насамперед це можна пояснити як активним попитом на будь-які ІТ-послуги після 2020 року, так і тим, що найбільші BigTech компанії володіють стабільними грошовими потоками, найвищим рівнем грошових коштів на балансі (серед компаній S&P500) і корпоративним боргом із набагато вищою дюрацією, ніж у маленьких компаній.

Top charts of the week – індекс споживчих цін та його структура

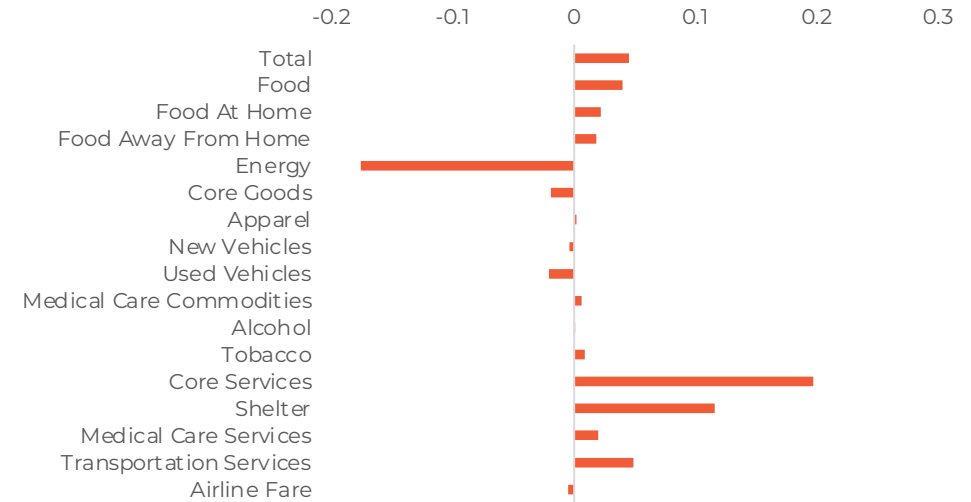
Зниження інфляції - одна з яскравих подій за минулий тиждень. Звіт за попередній місяць показав зменшення темпів зростання інфляції, що було позитивно відзначено ринком.

Динаміка індексу споживчих цін місяць-до-місяця



- Базовий індекс споживчих цін (CPI) зріс на 0.23% місяць-до-місяця, при консенсусі 0.3-0.4%. Ціни на житло продовжували знижуватися, тоді як середня орендна плата зросла на 0.4%.
- Найбільш екстремальне зростання показало зростання цін тютюнових виробів і транспортних послуг, водночас зниження в структурі інфляції найбільше спричинене обвалом цін на енергоносії.
- Різке зниження індексу CPI, своєю чергою, виступило сильним драйвером для різкого зростання фондових індексів і облігацій.

Структура зміни індексу споживчих цін

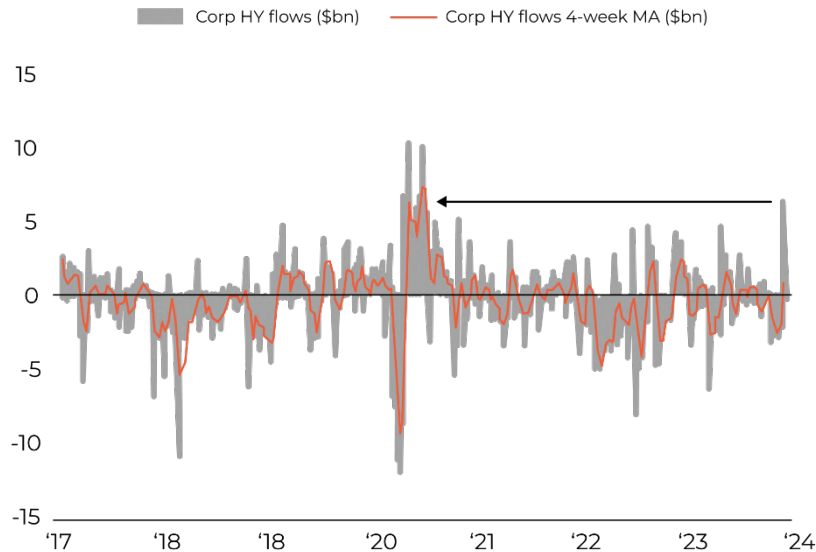


- З урахуванням потенційного збільшення пропозиції на наступному засіданні ОПЕК (зважаючи на великі виробничі запаси, накопичені цього року), а також сезонного попиту в зимові місяці, ми скептично ставимося до впевненої траєкторії інфляції до цільового рівня ФРС у 2%.
- Тоді як ФРС поставив себе в умови залежності від ринкових даних, жовтнева інфляція з великою часткою ймовірності поставила крапку в цьому циклі підняття процентних ставок.

Top charts of the week – перетік коштів на борговому ринку

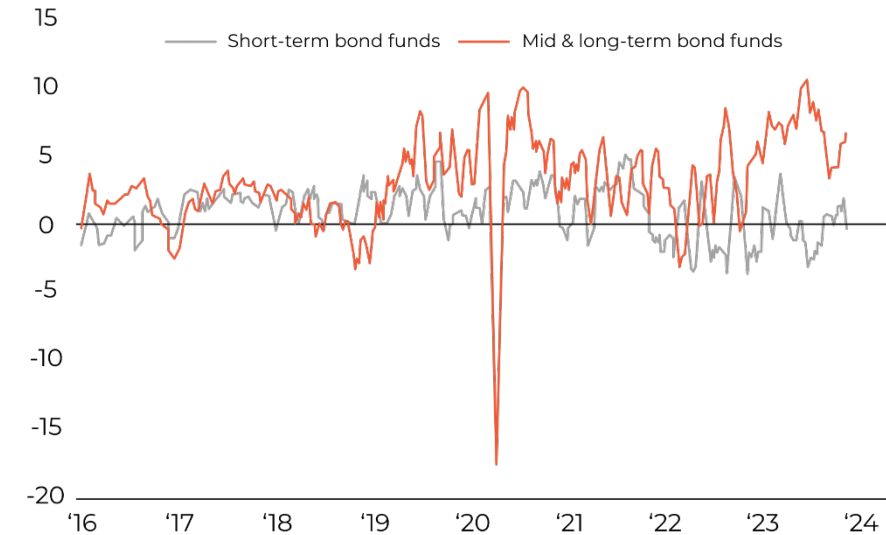
Відстеження перетоку коштів на ринку - є одним із важливих короткострокових індикаторів настроїв на ринку. Цікавим рухом за останні тижні є перетік грошей з більш захисних у менш захисні боргові інструменти.

Інвестори додають ризикові-позиції: новий приплив коштів у High-Yield бонди

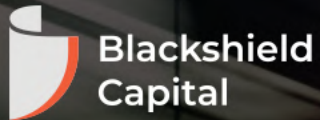


- Дані щодо потоків капіталу інституційних інвесторів демонструють короткостроковий приплив активів у більш ризикові боргові інструменти. З одного боку це свідчить про очікування ринку щодо м'якого рецесійного сценарію. З іншого, потенційний пік відсоткових ставок - це ознака того, що нові боргові зобов'язання матимуть купони, що знижуються, а отже, менше боргове навантаження на бізнес.
- Велику роль у зростанні ризикових облігацій також зіграв звіт з інфляції CPI.

Інвестори перекладають гроші з короткострокових у середньо- і довгострокові облігації



- З іншого боку, не менш важливий момент, вартий уваги цього тижня - активне перекладання інвесторів у більш довгострокові боргові папери. Інвестори зацікавлені "зафіксувати" поточний високий рівень потенційних прибутковостей і купонів на довший період.
- Своєю чергою, наступні випуски короткострокових облігацій і т.зв. T-Bills найімовірніше будуть проводитися з більш низькими прибутковостями, що тільки прискорить ралі середньострокових паперів.



Blackshield
Capital

LET US HELP YOU TO FOCUS ON WHAT MATTERS MOST

hello@blackshield.capital

+41 43 456 25 92

Bahnhofstrasse 10, 8001
Zürich, Switzerland

Volodymyrska St, 4, 02000
Kyiv, Ukraine