

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка по ключовим активам

Top charts of the week:

- статистика з роздрібних продажів
- настрої споживачів
- територія «мінімумів»

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.

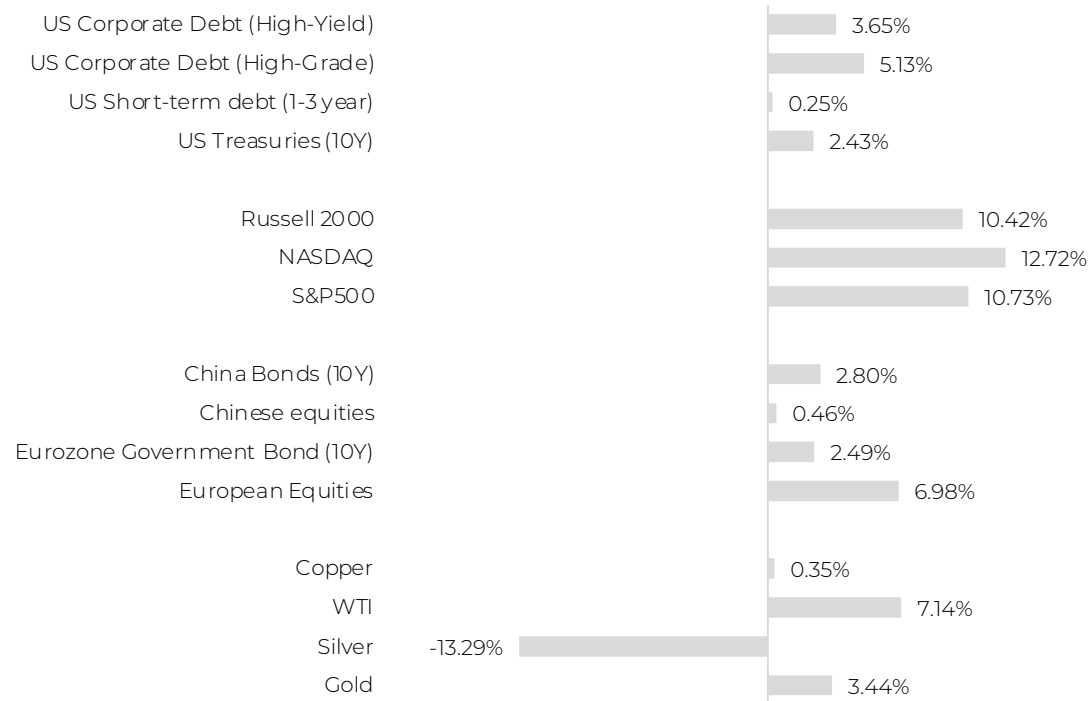
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

Динаміка за ключовими активами

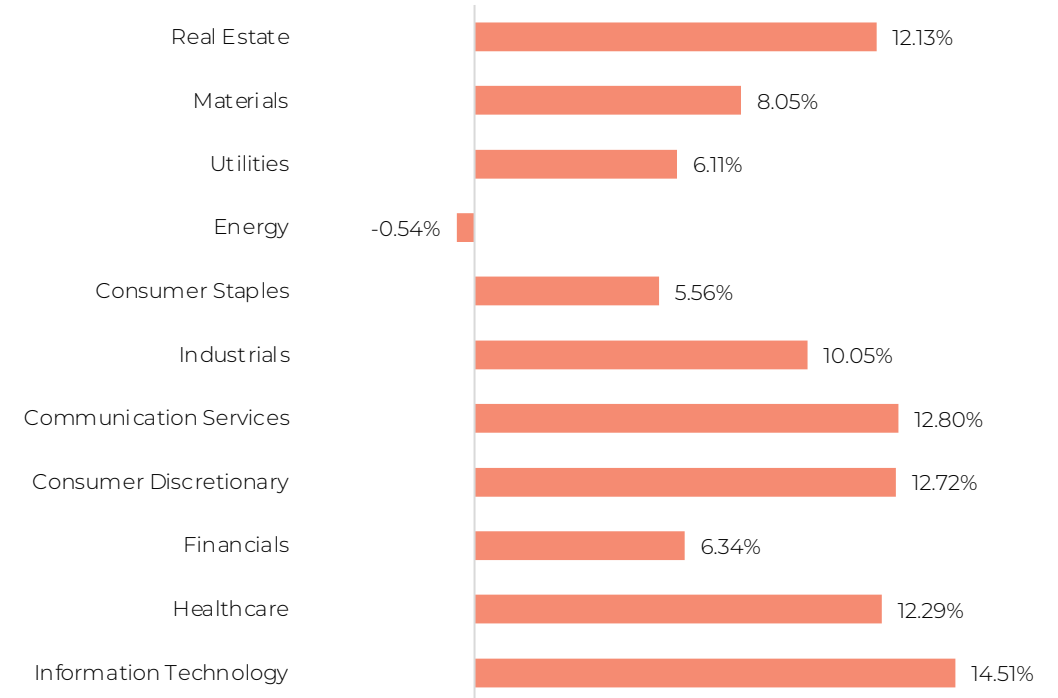
Невелика завантаженість новинами і святкові настрої на ринках (у зв'язку з Днем Подяки у США) створили умови для невеликого зростання за нижчих торгових обсягів. Лідерство зберегли фондові ринки як США, так і Європи.

Динаміка за ключовими активами, 1 місяць



- Святкове передноворічне ралі цього року було доставлено заздалегідь - як фондові, так і боргові ринки істотно зросли на позитивному економічному тлі й очікуваннях відсутності ризиків на найближчих релізах процентних ставок ФРС.
- Серед товарних активів лише нафта і золото зберегли позитивну динаміку, при цьому циклічне зниження виробничого попиту позначилося на цінах індустриальних металів.

Динаміка секторів S&P500, 1 місяць

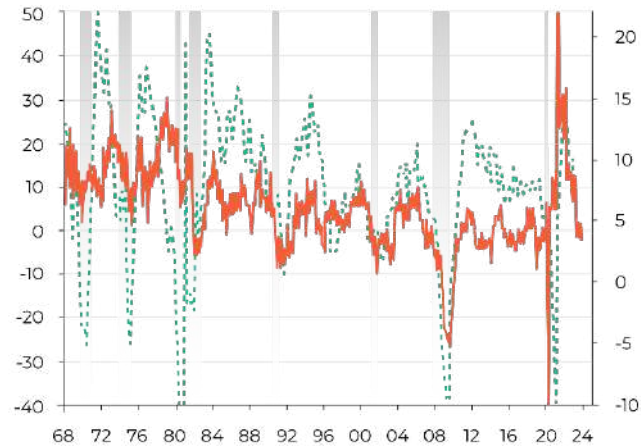


- У секторальному розрізі одразу кілька лідерів – IT, Communication Services та Consumer Discretionary, а серед тих, що відстають, - енергетичний сектор, комунальний сектор (як найбільш вразливий до зростання відсоткових ставок), і фінансовий.
- Енергетичний сектор привертає увагу багатьох інвесторів, оскільки засідання ОПЕК було перенесено (а отже, відкладено реакцію на обсяги видобутку і майбутнє зростання в зимовий сезон).

Top charts of the week – статистика з роздрібних продажів

Розуміння динаміки статистики з роздрібних продажів є наріжним каменем у прогнозуванні доходу і чистого прибутку американських компаній. На даний момент, реальні продажі залишаються в позитивній площині, проте тренд низхідний.

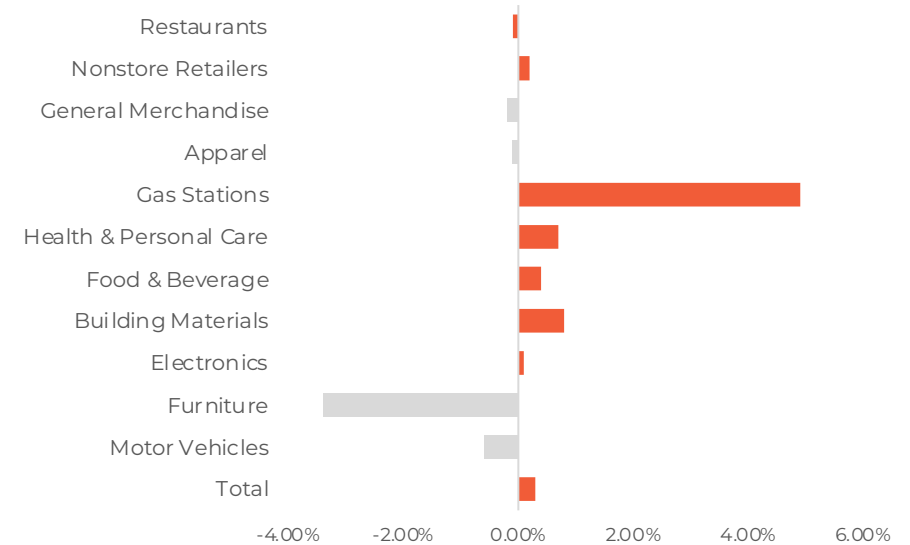
Динаміка роздрібних продажів порівняно з рівнем споживчого кредитування



— Бажання американських банків щодо споживчих кредитів (нижче значення – гірше)
— Роздрібні продажі США, р./р.

- Виходячи з даних за жовтень 2023 року, можна констатувати, що подальші доходи та чистий прибуток американських компаній перебувають під тиском. Незважаючи на позитивне значення (приріст склав 3.5% р./р.), тенденція залишається негативною.
- Зокрема, цікавим порівнянням є динаміка між роздрібними продажами та рівнем споживчого кредитування, де другий показник є провідним і вказує на ймовірно сильніше погіршення в короткостроковій перспективі.

Структура змін роздрібних продажів

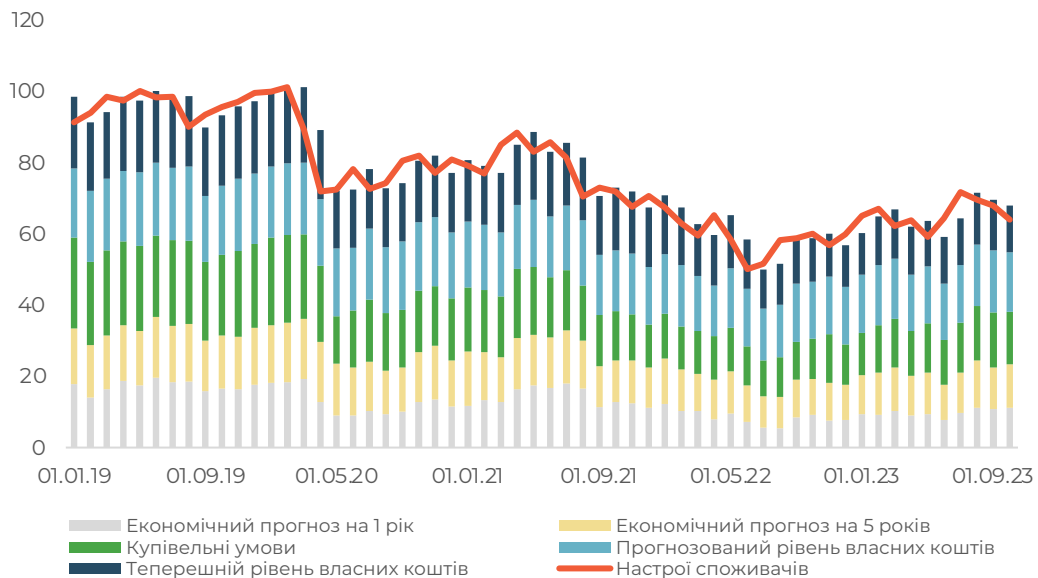


- У реальному вираженні, приріст роздрібних продажів у жовтні місяці очолили мережі АЗС і магазини будівельних матеріалів, де приріст становив 4.9% і 0.8%. При цьому самі по собі сектори циклічні, що може зумовити зворотну динаміку на наступному звітному періоді.
- Низькі продажі в ресторанах означають, що витрати на сферу послуг у жовтні загалом були слабшими, ніж раніше, і частково відображають зміну настроїв і купівельної спроможності споживачів.

Top charts of the week – настрої споживачів

Важливою є статистика щодо настрою споживачів, який також є провідним індикатором для спрямування динаміки за доходами і чистими прибутками в корпоративному секторі.

Настрій споживачів: зниження триває 4 місяці поспіль



- Останні релізи даних про настрої споживачів сигналізують про подальше погіршення, фіксуючи зниження 4 місяць поспіль після відновлення з початку 2023 року.
- Основні категорії, в яких респонденти вказали на хиткість становища, є прогноз на 1 і 5 років щодо економічного стану. Це, своєю чергою, підтверджується динамікою зростаючих обсягів споживчих позик і прострочень за заборгованостями на кредитних картах.

Інфляційні очікування споживачів (5 років)



- Тим часом, очікування щодо 5-річної інфляції залишаються практично незмінними - середня інфляція через 5 років (на думку споживачів) становитиме 3.2% (зростання на 0.2% порівняно з місяцем раніше).
- Дані вказують на те, що зі споживчої точки зору бажаний ФРС рівень у 2% інфляції навряд чи досяжний найближчим часом. З одного боку, це відображає недовіру до методів боротьби з інфляцією і відображає реальну структуру витрат і відчуття ринку. Найближчим часом будуть релізи даних про перед-святкову структуру витрат населення, що створить повну картину споживача у 2023-му.

Top charts of the week – територія «мінімумів»

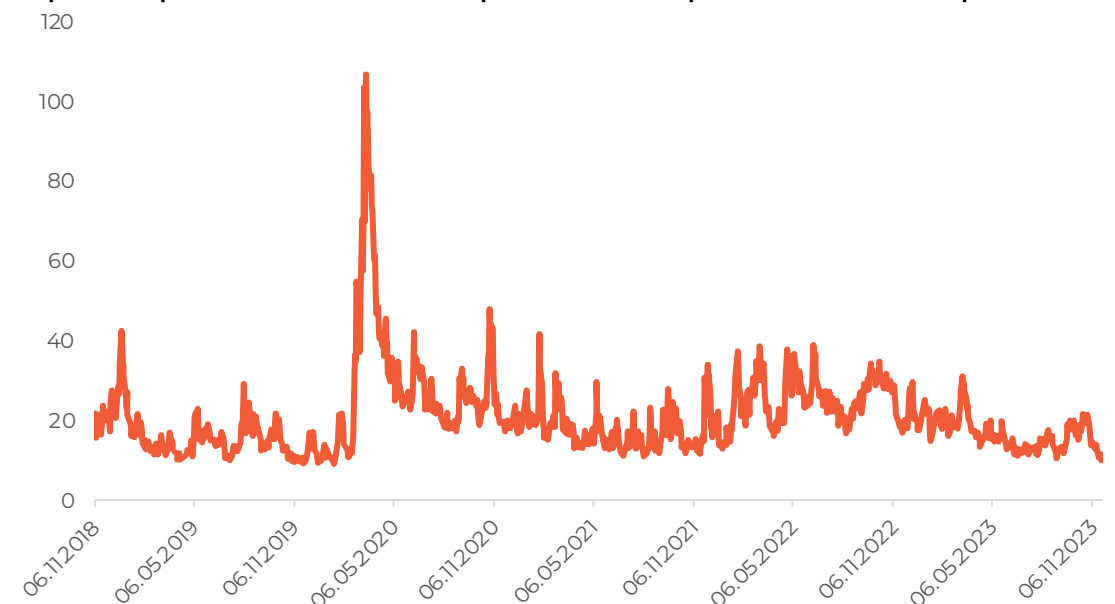
Синхронізація політик центробанків, а також пікові відсоткові ставки в усьому світі, від США до Єврозони, створюють умови для екстремальних ринкових станів: тоді як індекс Nasdaq і S&P500 продовжують зростати, азіатські ринки оцінюються з дисконтом.

Китайські акції торгуються на рівнях близьких до 2018 і навіть 2016-го



- Однією з обговорюваних тем минулого тижня були ринки Китаю, зокрема IT-сектор і ринок нерухомості. З одного боку інвестиційна теза про дешевизну ринків далеко не новина, однак за наявності позитивного настрою та припливу капіталів з боку інституціоналів, цей ринок здатен зростати. Гарним підтвердженням є стрибок акцій китайських девелоперів (на 15-20% за тиждень) на тлі позитивних новин про спрощення кредитування та пом'якшення умов продажу елітної нерухомості.
- Іншою позитивною новиною можна відзначити візит Сі Цзіньпіна до США, що на тлі глобальної конкуренції залишає надії на перехід конфронтації з геополітичної в економічну площину.

Короткострокова волатильність ринків на екстремально низьких рівнях



- Волатильність як міра мінливості ціни традиційно розцінюється і як свого роду міра ризику. Не дарма традиційний індекс VIX називають "індексом страху". Що примітно, його короткострокова версія наразі перебуває на рівнях січня 2020-го, напередодні COVID-19.
- Волатильність - цікава річ, оскільки вона часто сигналізує про зворотність ринку, що перебуває в переломній фазі. Але є і зворотні приклади: у 2017-му індекс VIX опустився нижче за 10, і згодом досягав рівня 15-16, але ринок не тільки не розвернувся, а й продовжив тренд.
- Оскільки ми не вважаємо, що ринок переходить у нову фазу зростання, низький рівень волатильності можна розцінювати як жовтий сигнал світлофора.

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