

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка за ключовими активами

Top charts of the week:

- концентрація в Magnificent 7
- структура дохідності та статистика
- ринок нерухомості

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.

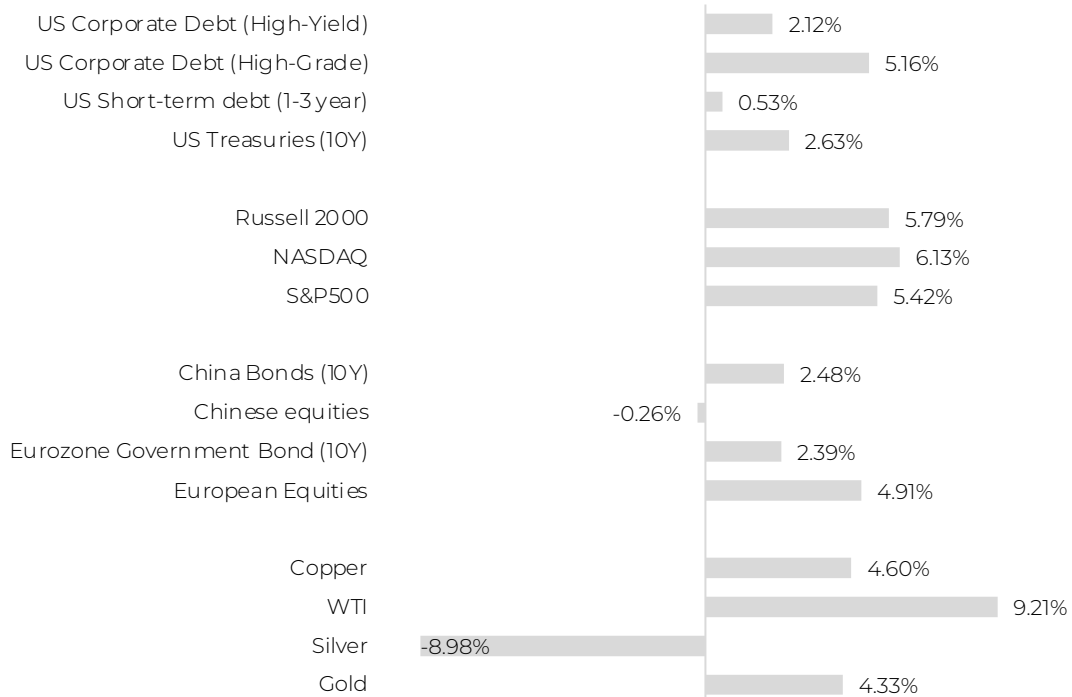
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

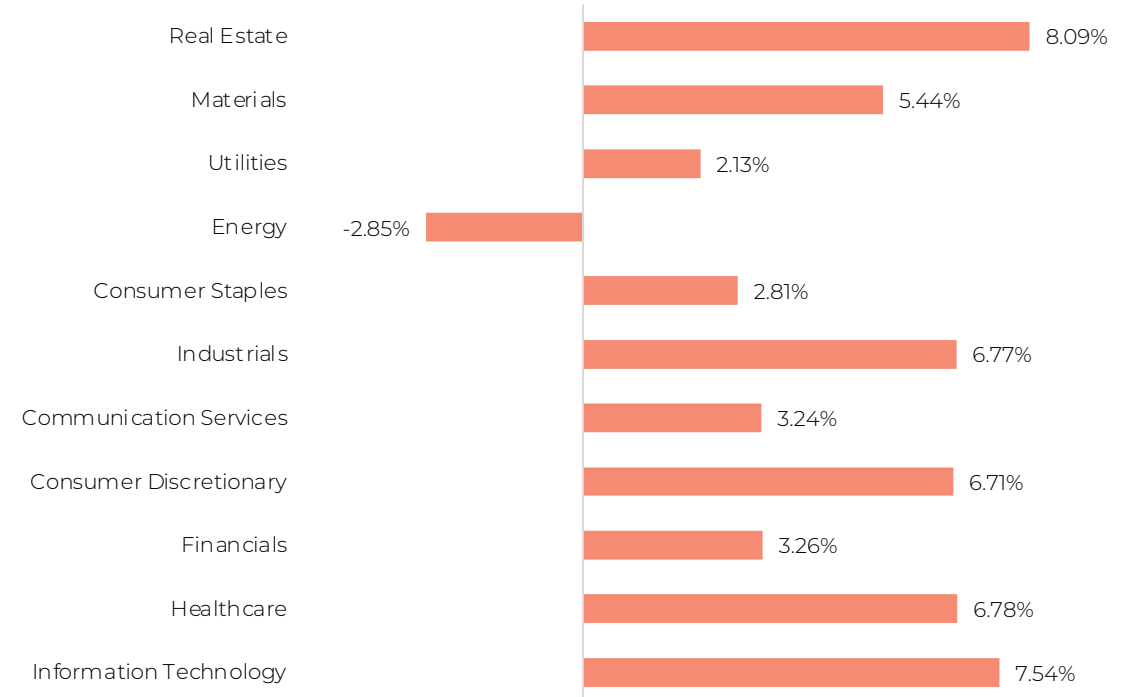
Минулий тиждень видався наповненим як економічними, так і корпоративними подіями. Зокрема, даними щодо ринку нерухомості в розрізі пікових ставок ФРС, а також статистикою з виробничої активності та споживчого сектору.

Динаміка за ключовими активами, 1 місяць



- Як фондовий, так і борговий ринок показали невеликий приріст, зважаючи на м'яку риторику Дж. Пауелла (голови ФРС) щодо відсоткової стратегії в найближчому році.
- Серед широкого набору класів активів, окремо варто відзначити зростаючі тренди як на ринку золота, так і міді як індикаторів альтернативних інвестицій і виробничої активності.

Динаміка секторів S&P500, 1 місяць



- Відносно збалансовані дані в макроекономічному полі зумовили зростання індексу S&P500 на 0.77% за тиждень. Серед секторальних лідерів зростання можна відзначити суб-сектори офісної нерухомості, а також роздрібний і споживчі сектори.
- Серед тих, що відстають цього тижня, охорона здоров'я та страхування з негативною динамікою в 1.9-2.4%.

Top charts of the week – концентрація у «Великій 7»

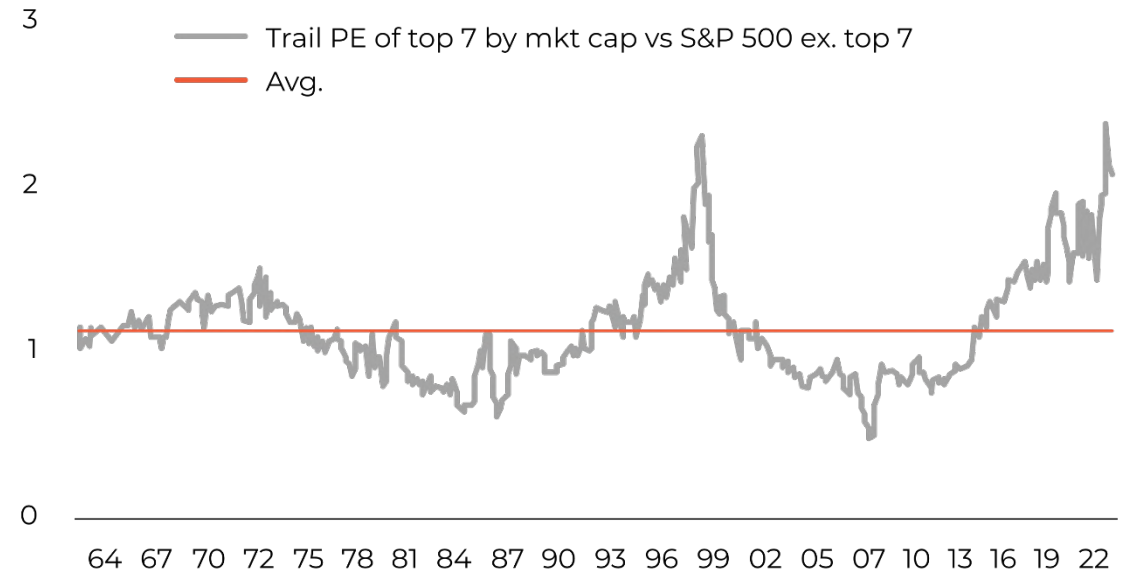
За зростаючих цінових рівнів «Великої Сімки» (AMZN, AAPL, MSFT, META, GOOGL, NVDA, TSLA), що відрізняються якісними характеристиками, їхня концентрація в індексі S&P500 свідчить про диверсифікаційні ризики.

Рівень short interest в компаніях великої сімки (AMZN, AAPL, MSFT, META, GOOGL, NVDA, TSLA)



- Поточний рівень шорт позицій перебуває на найнижчих рівнях за останні 15 років, що свідчить про екстремально позитивний настрій ринку щодо цих компаній.
- Даний рівень може свідчити про високий рівень тиску на акції і явним сигналом для ринку про перекупленість акцій «Великої 7», але не свідчить про негайний розворот тренду.

Компанії великої сімки торгуються з премією щодо S&P500

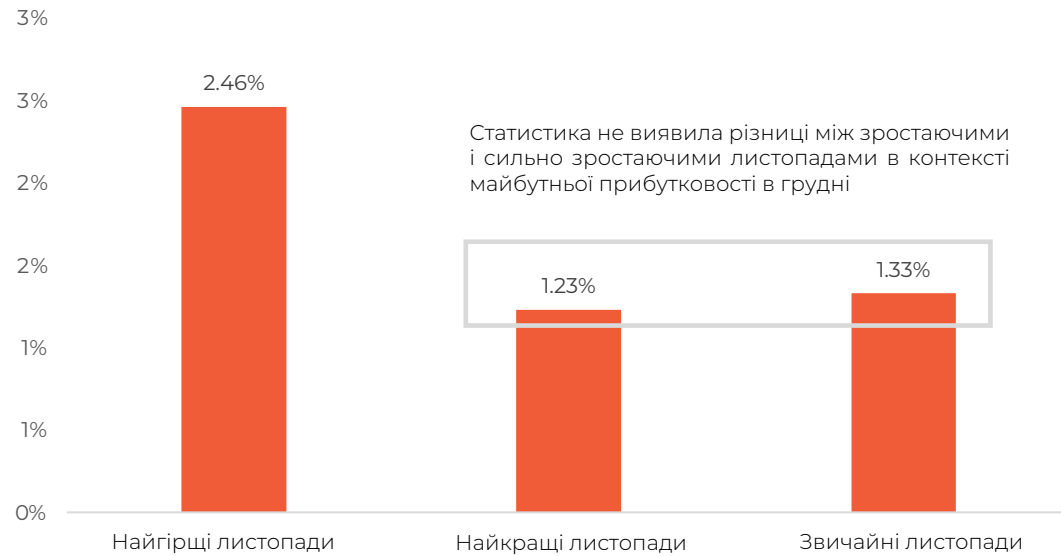


- Беручи до уваги оцінку цих компаній, ми спостерігаємо таку картину: рівень премії в оцінці за показником trailing P/E перебуває близько до найвищих рівнів за всю історію спостережень.
- Цей факт підтверджує наявність ризику в структурі самого індексу S&P500, де кілька компаній задають динаміку всьому індексу.

Top charts of the week – структура дохідності та статистика

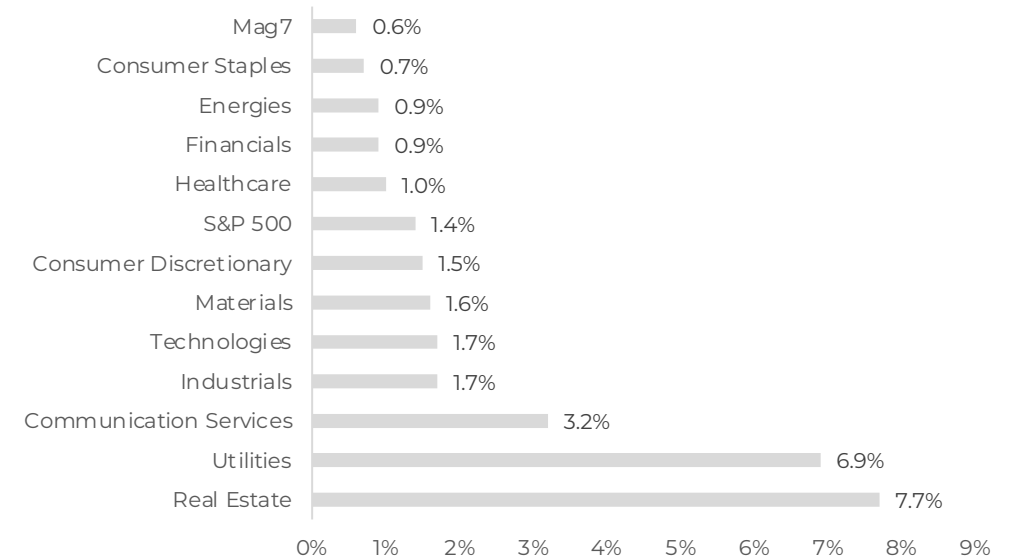
У структурному розрізі темпи зростання або зниження індексу S&P500 безпосередньо зав'язані на внутрішніх факторах, настроях ринкових учасників і виході фундаментальних даних, а акції, які зростають у листопаді, не впливають на зростання або зниження в грудні.

Статистична груднева дохідність індексу S&P500 з урахуванням динаміки в листопаді (дані з 1950-го)



- Виключно позитивний для фондового ринку листопад, що завершився, створює закономірне запитання: наскільки ймовірно "новорічне ралі" чи воно вже відбулося.
- Аналіз статистичних даних свідчить про те, що груднева динаміка майже не залежить від того, чи був листопад просто зростаючим або сильно зростаючим. Єдина виявлена аномалія в тому, що в середньому S&P500 зростає в грудні майже вдвічі якщо листопадова динаміка була вкрай негативною. В іншому, ринкові сили та сентимент інвесторів є визначальним і не впливає на «новорічне ралі».

Частка процентних зобов'язань у структурі виручки

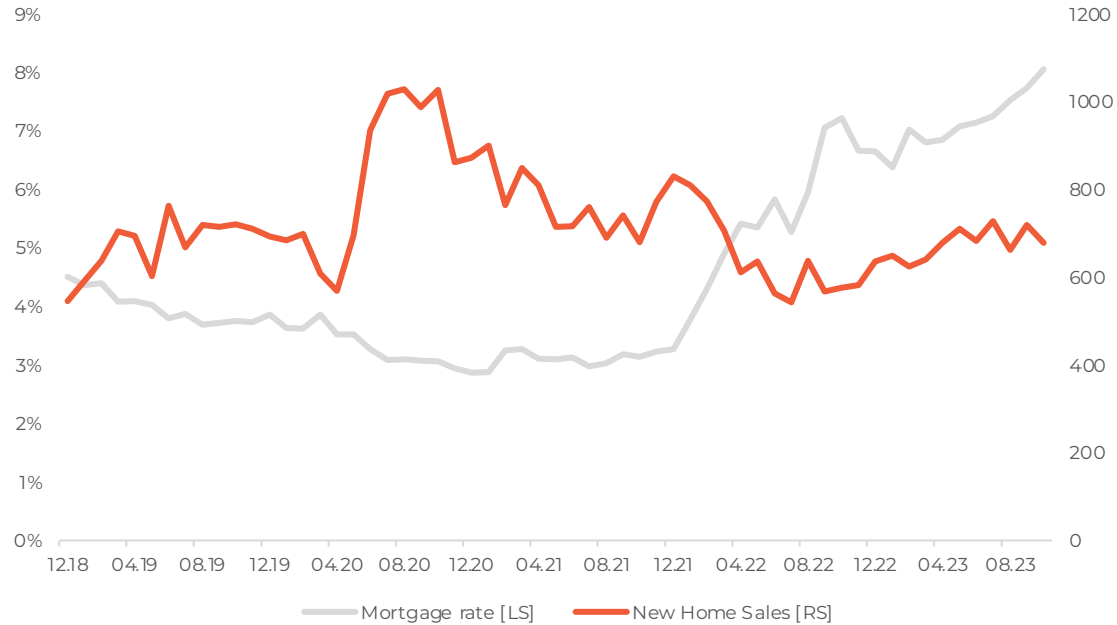


- Одна з явних причин лідерства Magnificent 7 в низькому борговому навантаженні найближчим часом. Фактично у найбільших компаній є можливість випускати довгострокові облігації, тим самим пом'якшуючи тимчасове навантаження за відсотковими платежами в разі зростання відсоткових ставок. З урахуванням того, що цей цикл підняття процентних ставок був найшвидшим в історії, це підкреслило лідерство великих компаній.
- Закономірним чином серед тих, хто відстає, - ринок нерухомості та комунальний сектор, які безпосередньо пов'язані з відсотковими ставками, їхньою динамікою та очікуваннями щодо них у майбутньому.

Top charts of the week – ринок нерухомості

Важливими даними цього тижня були оновлені показники ринку нерухомості, які відобразили часткову стабілізацію настроїв. Багаторічні максимуми кількості готових до продажу нових будинків підтверджує слабкість попиту та надлишок пропозиції.

Продажі нових будинків порівняно з іпотечною ставкою



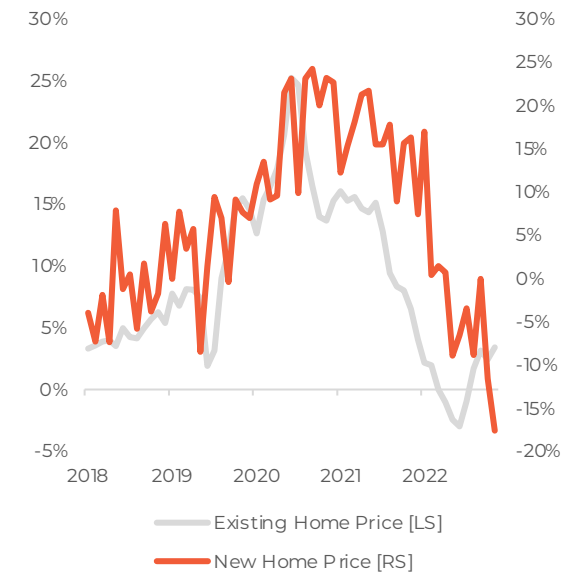
- Продажі нових будинків у жовтні знизилися на 5.6% (як порівняти з вересневим стрибком на 8.6%), що, незважаючи на спад, свідчить про те, що загалом продажі нових будинків залишилися стійкими до ширшого спаду на ринку житла.
- Річний темп продажів у 679 тис. у жовтні приблизно дорівнював темпу в 683 тис. у червні. Однак, подальше зниження іпотечних ставок, яке відбулося починаючи з жовтня 2023 року, може призвести до активізації попиту.

К-сть готових до продажу нових будинків, тис.



- Розрив між цінами на нове та наявне житло в останні місяці значно скоротився, що свідчить про часткову стабілізацію інфляції на ринку житла. Ціна нового односімейного будинку в жовтні впала до \$409 тис., що на \$13 тис. вище за медіанну ціну наявного будинку (для порівняння, 3 роки тому різниця становила \$46 тис.).
- Велика кількість непроданих будинків створює ризики для ринку і відображає як неготовність покупців входити в іпотеку за високими ставками, так і створює підґрунтя для зниження цін у майбутньому.

Медіанна ціна на односімейний будинок, г./г.



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