Blackshield Capital

Грудень 2023 (04.12.23 – 10.12.23)

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка за ключовими активами

Top charts of the week:

- Ринок праці
- “foot traffic”
- Макро і ФРС

All Rights Reserved ©.

Blackshield Capital

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.

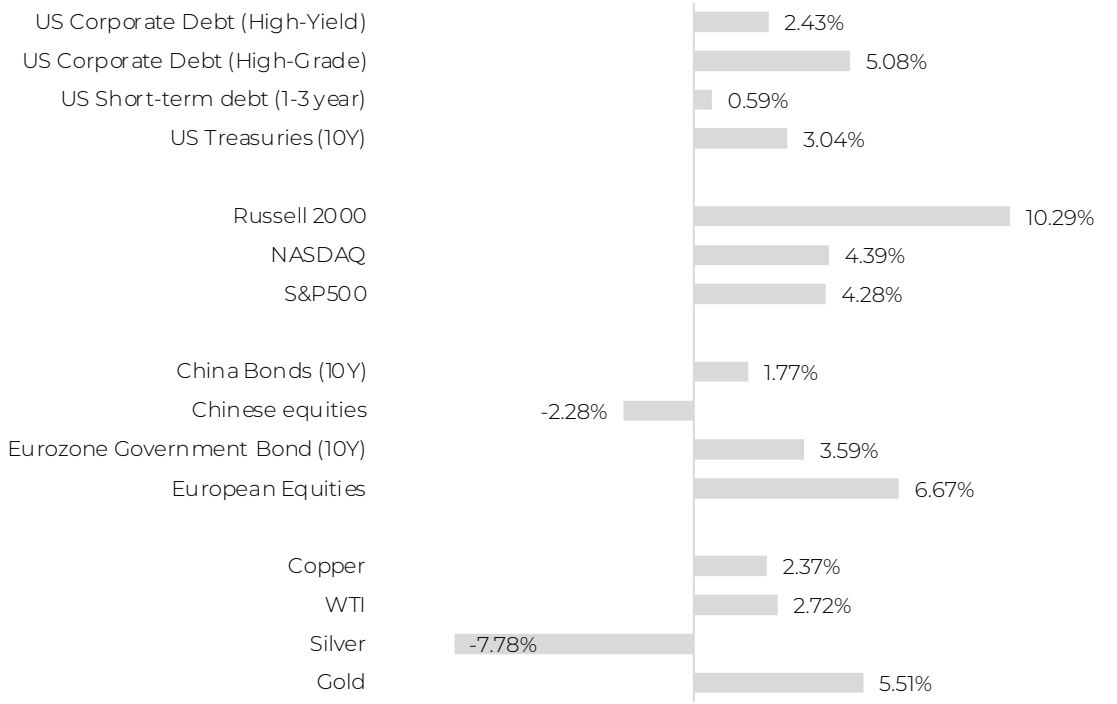
Weekly Insights дасть змогу детальніше вивчити особливості індустрій, заглибитися в нюанси цінової механіки та краще розібратися в нашому стратегічному баченні в квартальних звітах.

All Rights Reserved ©.

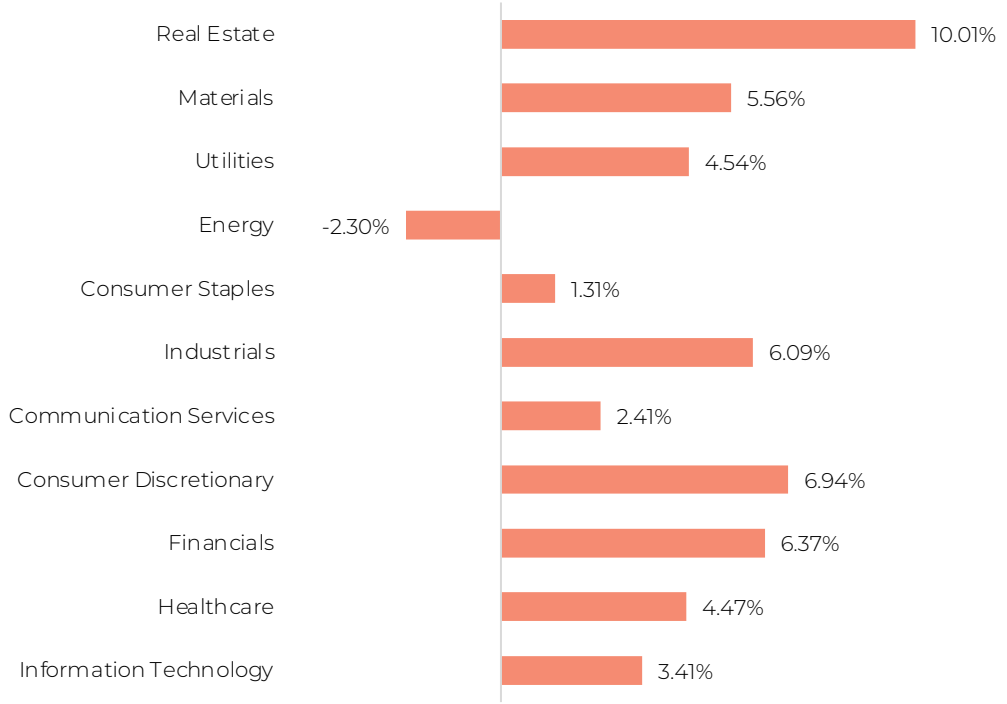
Динаміка за ключовими активами

Основними подіями минулого тижня можна назвати вихід даних з ринку праці: зайнятості, безробіття, продуктивності та торговельного балансу. Індекс S&P500 істотно не виріс, показавши +0.21%; водночас Nasdaq 100 показав приріст у 0.69%.

Динаміка за ключовими активами, 1 місяць



Динаміка секторів S&P500, 1 місяць



- Тоді як 10-річні облігації досягли локальних мінімумів у 4.1%, все ще сильний звіт з безробіття в п'ятницю, найімовірніше, не вплине на рішення щодо відсоткової політики цього тижня. Очікується, що ФРС, Банк Англії та ЄЦБ залишаться синхронними у своєму рішенні залишити процентні ставки без змін.

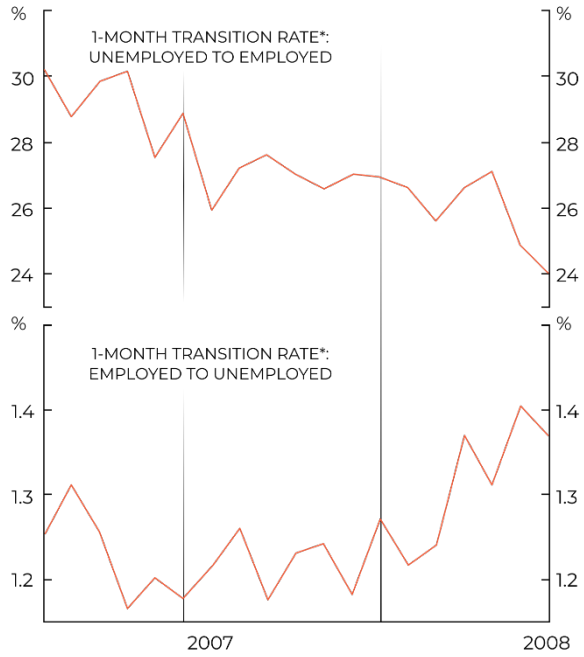
- У секторальному розрізі лідером зростання за останній місяць стала нерухомість, оскільки очікувані ринком швидкі зниження процентних ставок знімають основне джерело ризику для цього сектора.
- Енергетичний сектор продовжує відставання здебільшого за рахунок цін на нафтопродукти, що знижуються, через відсутність з боку ОПЕК явних дій щодо визначення нових лімітів нафтовидобутку.

All Rights Reserved ©

Top charts of the week – ринок праці

Ринок праці є одним із важливих індикаторів для оголошення рецесії. Граничне значення в зростанні безробіття на 0.5% хоч і не було перевищено, проте поточний приріст на 0.3% історично практично завжди ознаменував високий ризик виникнення рецесії.

Рівень найму

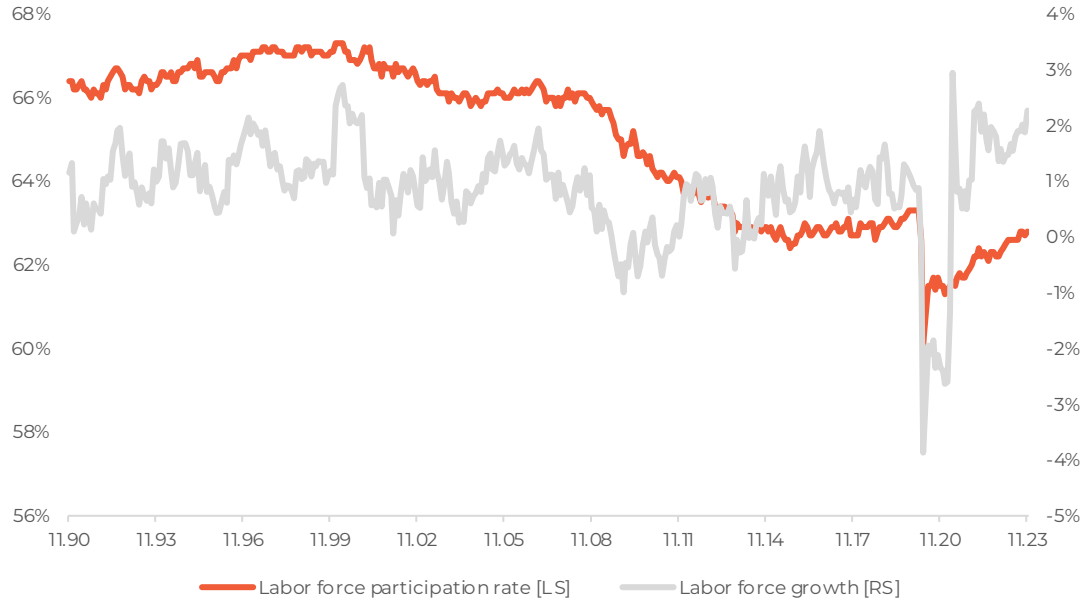


1-MONTH GROWTH FLOW ONE STATE TO THE OTHER, AS A PERCENTAGE OF INITIAL STATE.

NOTE: VERTICAL LINES DENOTE PRE-RECESSIONARY INCREASE IN UNEMPLOYMENT.

- Хоч безробіття і зросло на 0.3%, проте одним із драйверів цього зростання є скорочення найму і стабільний рівень звільнень.
- Нерідко зростання рівня безробіття наприкінці циклу спочатку зумовлене зниженням середнього рівня найму, а потім звільненнями, що відбуваються із затримкою. Власне, саме це і сталося напередодні рецесії 2008 року.

Рівень участі робочої сили та приріст робочої сили



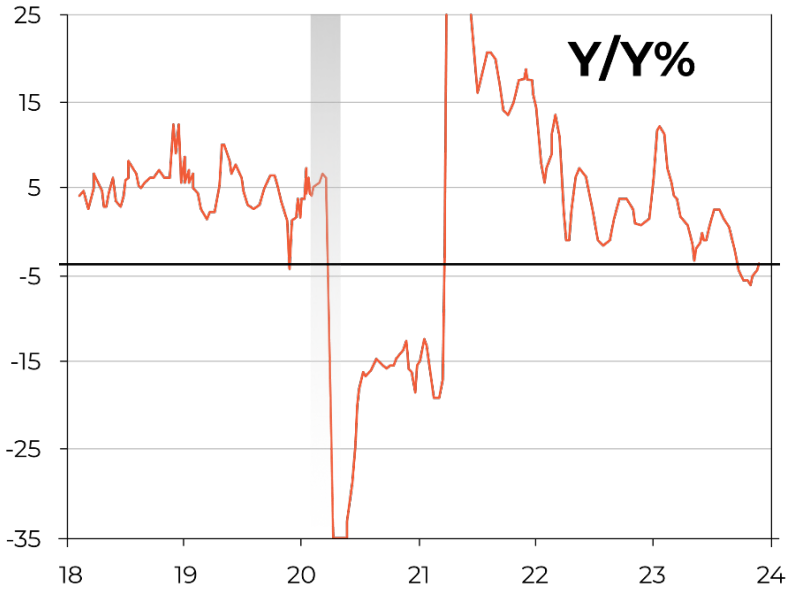
- Другою причиною нещодавнього зростання безробіття є швидке зростання робочої сили.
- За останні 12 місяців чисельність робочої сили збільшилася майже на 2%, що є надзвичайно високим показником порівняно з останніми 30 роками. Хоча багато хто з цих нових людей одразу ж розпочав роботу, багато хто також поповнив лави безробітних.

All Rights Reserved ©

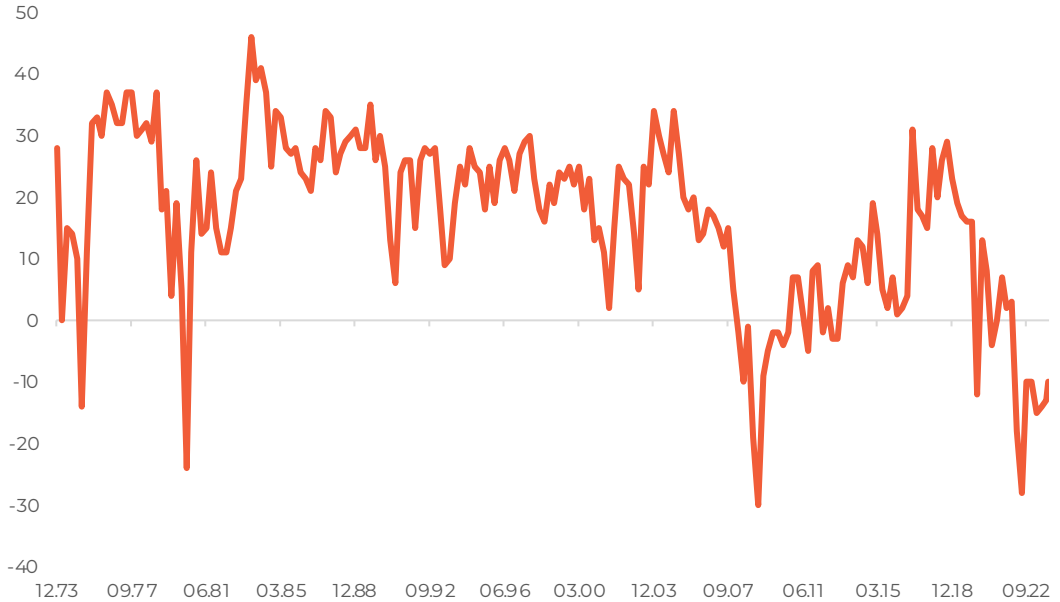
Top charts of the week – “foot traffic”

Відвідуваність магазинів є одним з лідируючих індикаторів загальних роздрібних продажів. Поточні значення відвідуваності магазинів перебувають на доволі песимістичному для продавців рівні, враховуючи передноворічні свята.

Відвідуваність магазинів перебуває на низькому рівні



Опитування серед малого бізнесу: чи очікують компанії поліпшення прибутку



- Т.зв. foot traffic - є одним із провісників для значень роздрібних продажів у майбутньому, а також показником загальних споживчих настроїв.
- На сьогодні значення відвідуваності знизилося до -4.0% р./р., що є червоним сигналом для продажів з огляду на передноворічний сезон, під час якого зазвичай відвідуваність зростає.

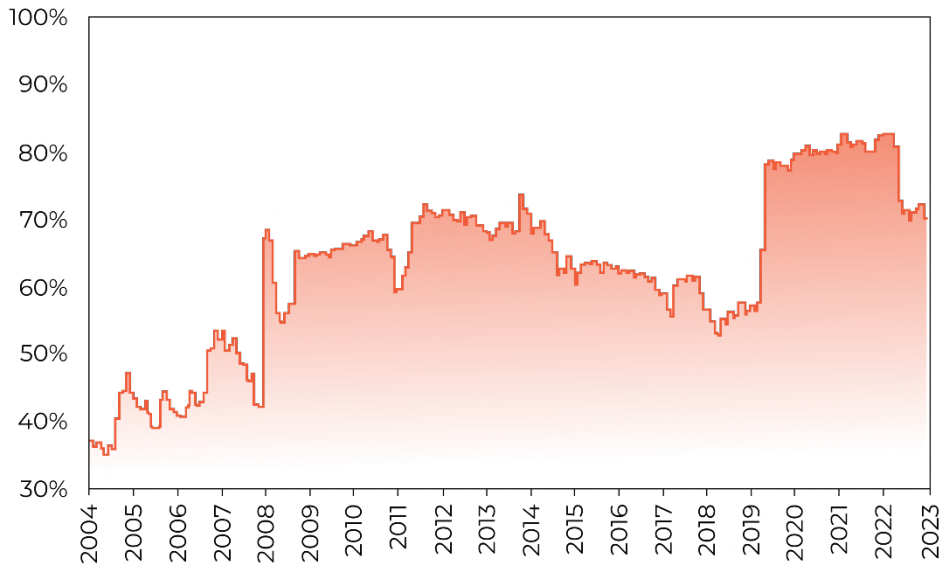
- З огляду на вплив відвідуваності на дохід, такий ґрунт створює нестабільні умови для ритейлерів. У підсумку, це може призвести як до зниження цін на товари, так і до зменшення найму/звільнень у майбутніх періодах.
- Наприклад, не кажучи про великі бізнеси, малий бізнес уже перебуває під реальним тиском. Значення за очікуваним прибутком продовжує погіршуватися і перебуває на рецесійному рівні.

All Rights Reserved ©

Top charts of the week – Макро і ФРС

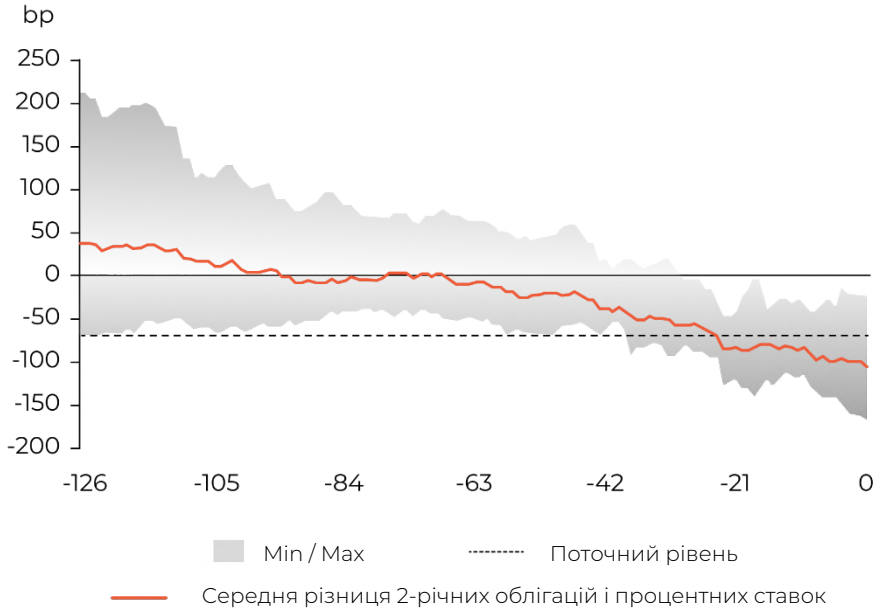
На останніх засіданнях голова ФРС явно вказував на стратегію членів ФРС орієнтуватися на економічні дані у своїй процентній політиці. З великою часткою ймовірності ринок закладає більш раннє скорочення процентних ставок.

Частка макрофакторів у динаміці фондового ринку



- Макроекономічні чинники домінували в поясненні динаміки фондового ринку починаючи з березня 2020 і фактично до початку 2022-го. Це насамперед проявляється в тому, що ринок з більшою часткою оцінює окремі акції та бізнеси не через призму особливостей корпоративної політики, а більшою мірою з огляду на великі економічні категорії - відсоткові ставки, рівень зайнятості, інфляцію, тощо.
- Останнім часом цей показник дещо знизився, але залишається близько 70%-ої позначки. Це говорить про критичну необхідність врахування глобального контексту при інвестуванні в окремі публічні компанії.

Середня динаміка 2-річних облігацій США мінус процентна ставка США



Включено періоди 1989, 1995, 2001, 2001, 2007, 2019

- Ринок закладає більш агресивне скорочення відсоткових ставок (поточні рівні збігаються історично з тими, що були за місяць до першого скорочення відсоткових ставок), однак ми вважаємо, що стратегія ФРС полягає в тому, щоб уникнути за будь-яку ціну скорочення відсоткових ставок у разі навіть малоймовірного зростання інфляції.
- Боргові інструменти (особливо довгострокові облігації) пережили першу хвилю ралі, однак ми очікуємо, що наступна хвиля зростання може бути більш агресивною, але лише після нормалізації очікувань ринку щодо першого скорочення ставок.

All Rights Reserved ©

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

All Rights Reserved ©.