

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- істотне пом'якшення політики ФРС
- сентимент ринку та фундаментальні дані
- посилення споживчого кредитування

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.

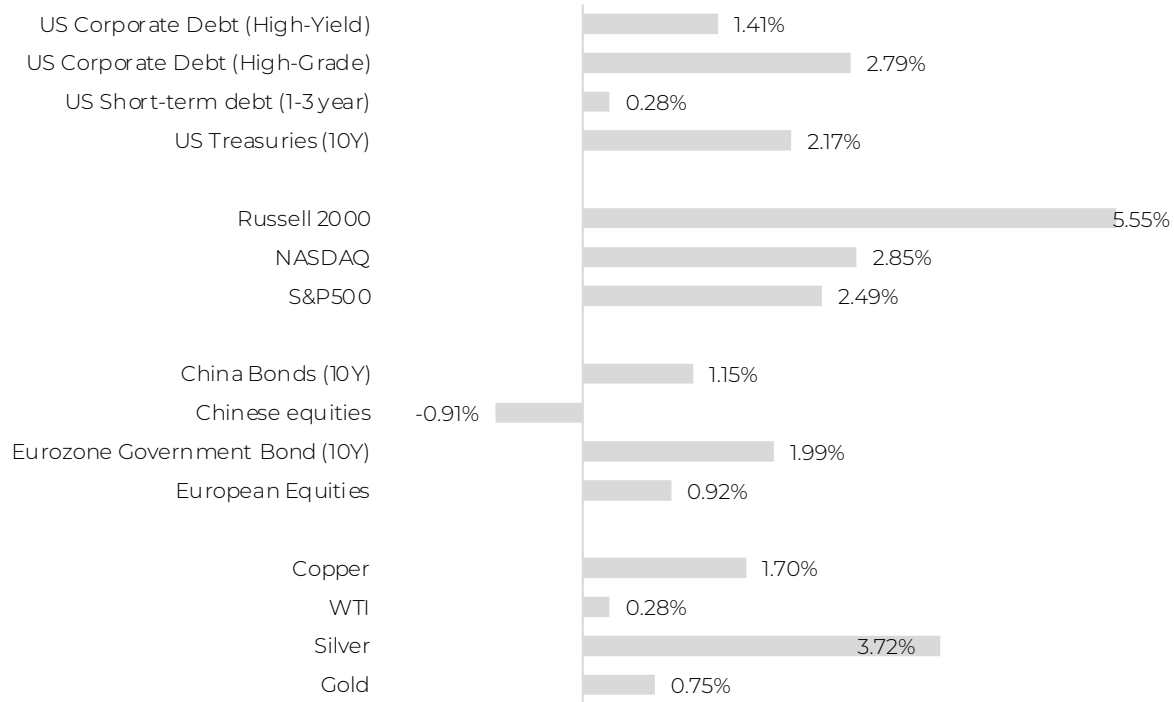
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

Динаміка ключових активів

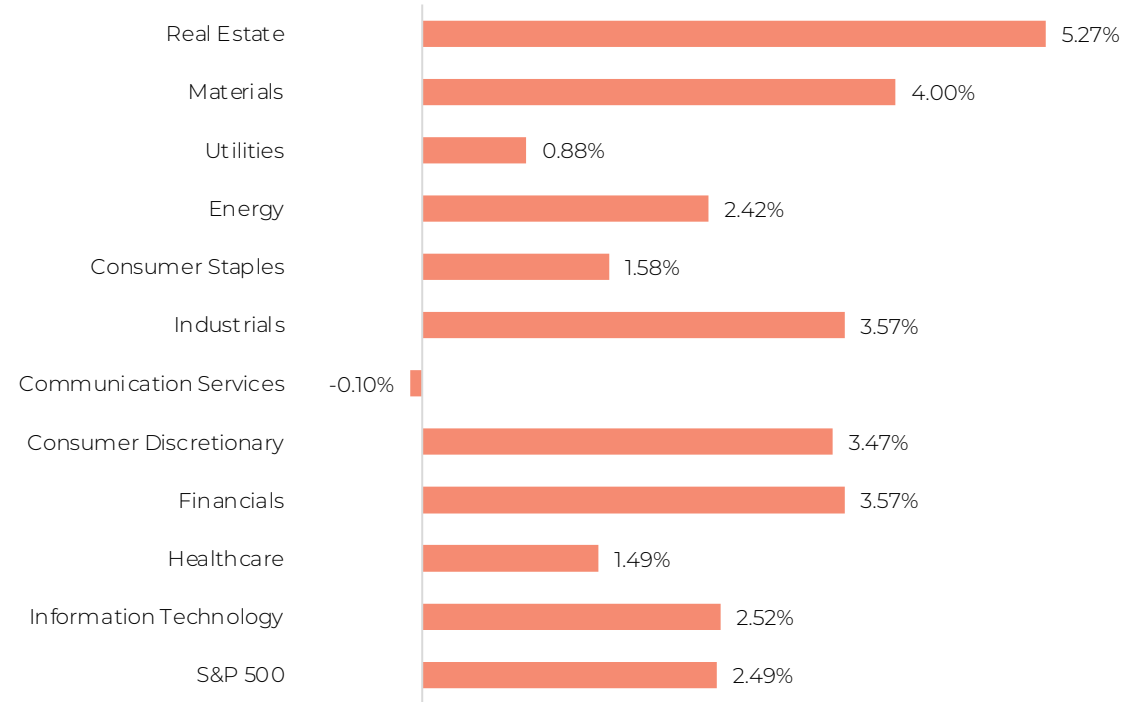
Попередній тиждень виявився позитивним для ринків як з погляду виходу економічних даних, так і ринкового настрою. Фондові індекси в середньому зросли на 2%+, тоді як індустріальні та дорогоцінні метали зростали різноспрямовано.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Лідером зростання минулого тижня можна впевнено назвати компанії малої капіталізації, оскільки очікуване скорочення відсоткових ставок істотно знімає борговий тягар з малого бізнесу. Це послаблення потенційно відкриває можливість зростання для компаній, єдиною істотною перешкодою зростання для яких був дорогий позиковий капітал і надмірність корпоративного боргу.

Динаміка секторів індексу S&P 500 за тиждень

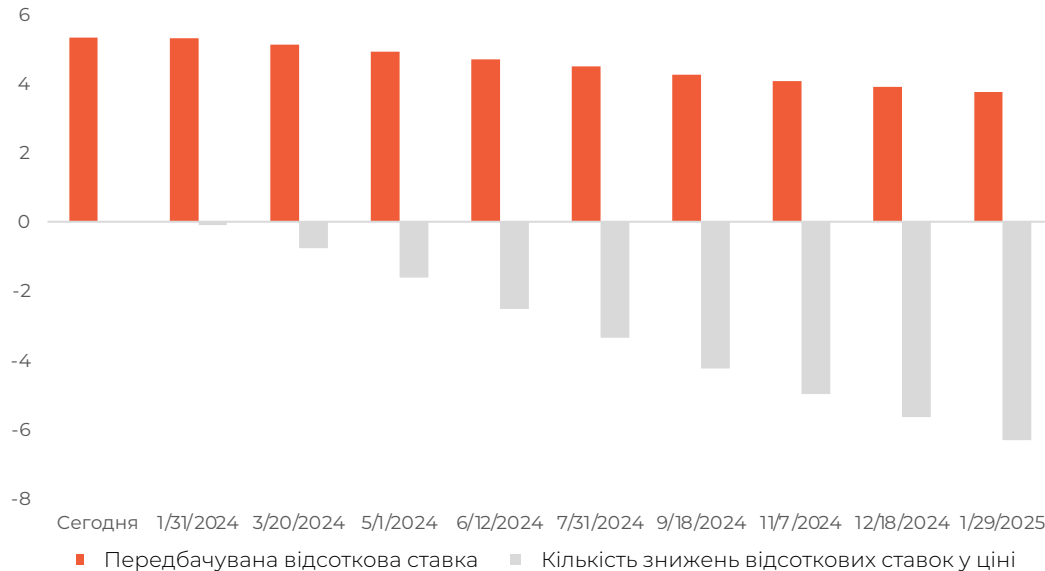


- У секторальному розрізі найбільш активним суб-сектором можна назвати нерухомість, яка також значно виграє від очікуваного зниження процентних ставок. Багато структурованих фондів нерухомості використовують кредитне плече для збільшення прибутковості, і будь-яке зниження вартості позикового капіталу пропорційно збільшує потенційну прибутковість цього сектора бізнесу.

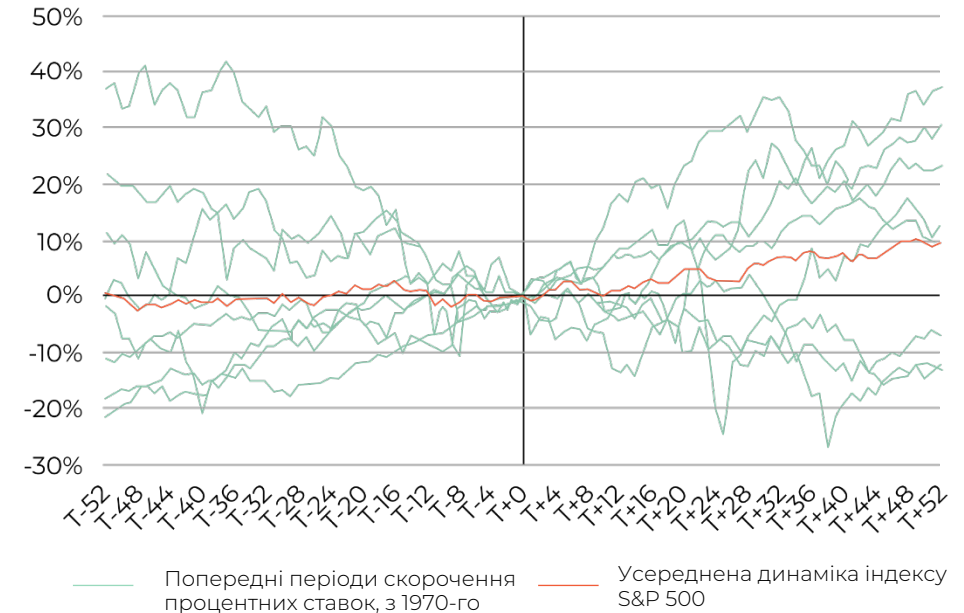
Top charts of the week – істотне пом'якшення політики ФРС

Пом'якшені показники інфляції та відкрита заява ФРС про можливе скорочення відсоткових ставок викликала сплеск позитиву серед інвесторів як облігацій, так і ринку акцій. Консенсус очікує скорочення ставок уже в березні.

Оцінка ринком майбутніх відсоткових ставок



Середня динаміка індексу S&P 500 напередодні та після першого скорочення відсоткових ставок



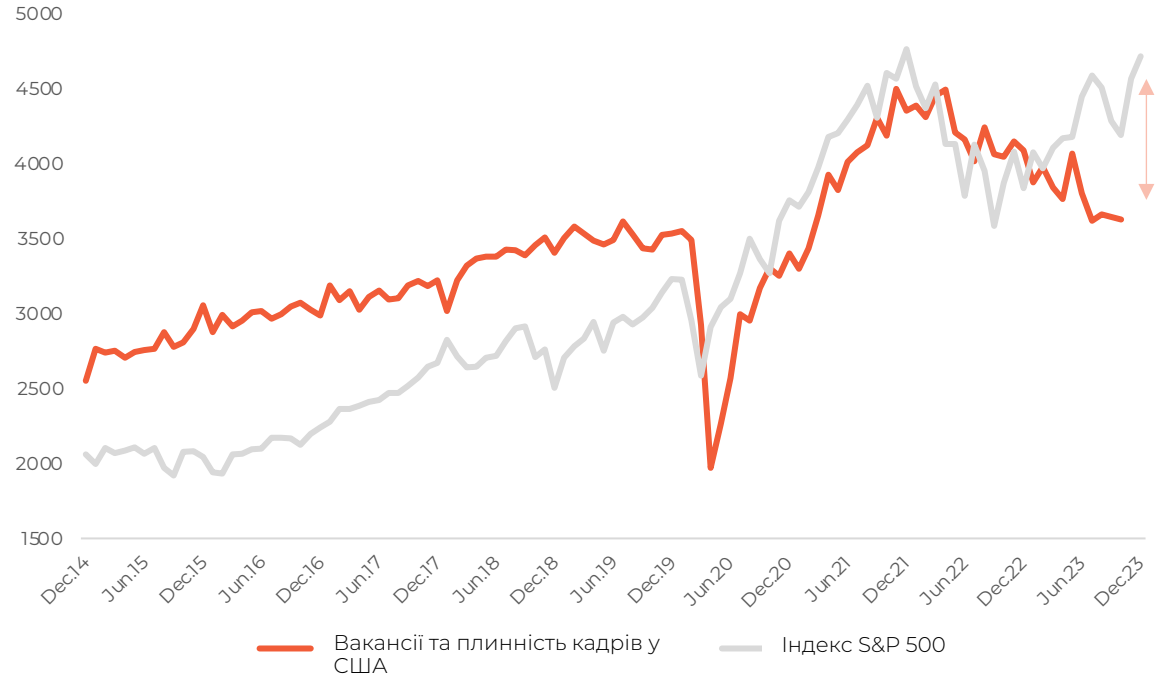
- Здебільшого центробанки синхронізували свої відсоткові ставки, оскільки тема стійкої та високої інфляції це вчорашні новини. Тепер важливо зрозуміти наскільки швидко і як скоро відсоткові ставки будуть скорочуватися.
- Ринок позитивно сприйняв вербальне підтвердження ФРС того, що відсоткові ставки будуть скорочуватися і це станеться незабаром, водночас інертність економіки та обережність ФРС можуть призвести до того, що скорочення ставок відбудеться пізніше очікуваного

- За минулі два роки інвестори навчилися працювати в ринку з агресивною відсотковою політикою і жорсткою позицією ФРС. Прийдешня основна тема в тому, як поведуть себе ринки в дзеркальних умовах.
- У середньому, фондові індекси схильні до зростання напередодні та після першого зниження ставок. Але варто врахувати, що є й аномальні випадки: схожі економічні умови в 1989 і 1995 показали різні тренди, де в 1989-му ринок обвалився одразу після зниження ставок, а 1995-й відзначився впевненим зростанням.

Top charts of the week – сентимент ринку та фундаментальні дані

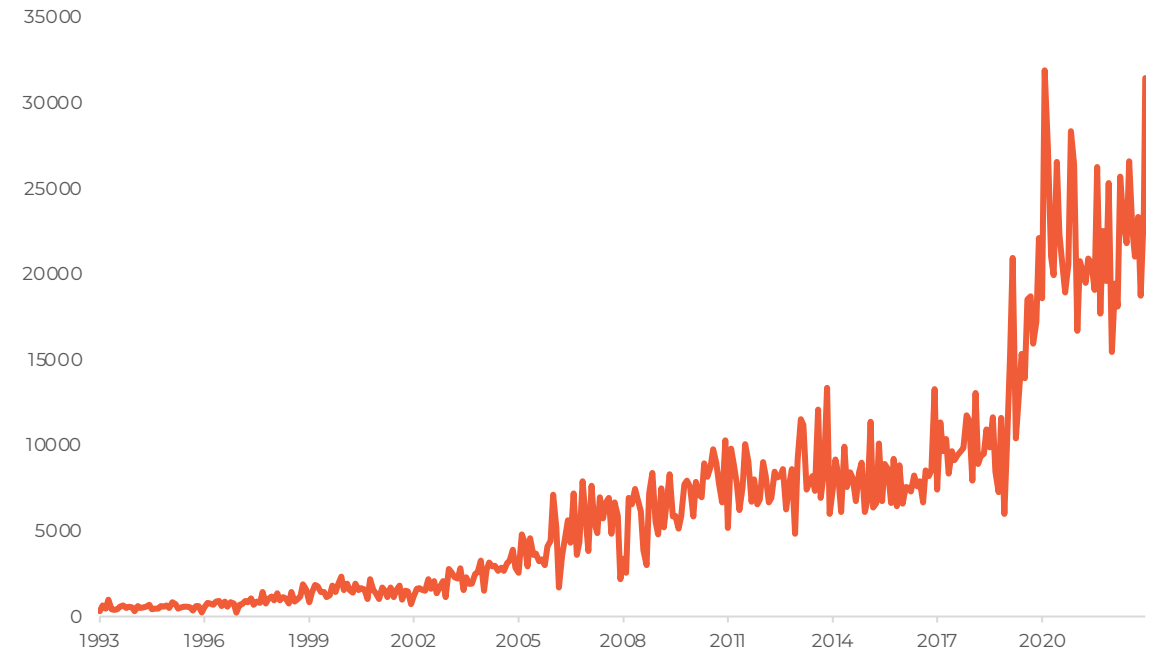
На тлі короткострокового оптимізму варто відзначити і фундаментальні розбіжності між ринком та економікою. Одним із важливих показників (крім сентименту), за якими стежать інституційні інвестори, є ринок праці.

Індекс S&P500 та ринок праці



- Серед лідируючих показників ринку праці (крім безпосередніх показників зайнятості та безробіття, зокрема в структурному розрізі), можна назвати показник нових вакансій і плинності кадрів. Річ у тім, що вища впевненість у можливості знайти нову роботу відбивається у високій плинності кадрів. Якщо вона знижується, це один із «червоних прапорів».
- За останній час сформувалася певна розбіжність між фондовим ринком і ринком праці, вирішальним буде вихід оновлених даних.

Обсяги торгівлі колл-опціонами, з 1993-го



- Ринок похідних інструментів традиційно відображає настрої інвесторів і є показовим індикатором як тренда, так і контр-тренда. За останній час обсяг торгівлі колл-опціонами (що відображають бичачий настрій інвесторів) зросли до рівнів, близьких до історичних максимумів.
- Аналогічний спалах попиту на колл-опціони спостерігався в березні 2020-го і листопаді 2021-го.

Top charts of the week – посилення споживчого кредитування

Продовжуючи до моменту розбіжності між ринком та економікою, логічним було б розглянути основний фактор виникнення рецесії - посилення кредитування.

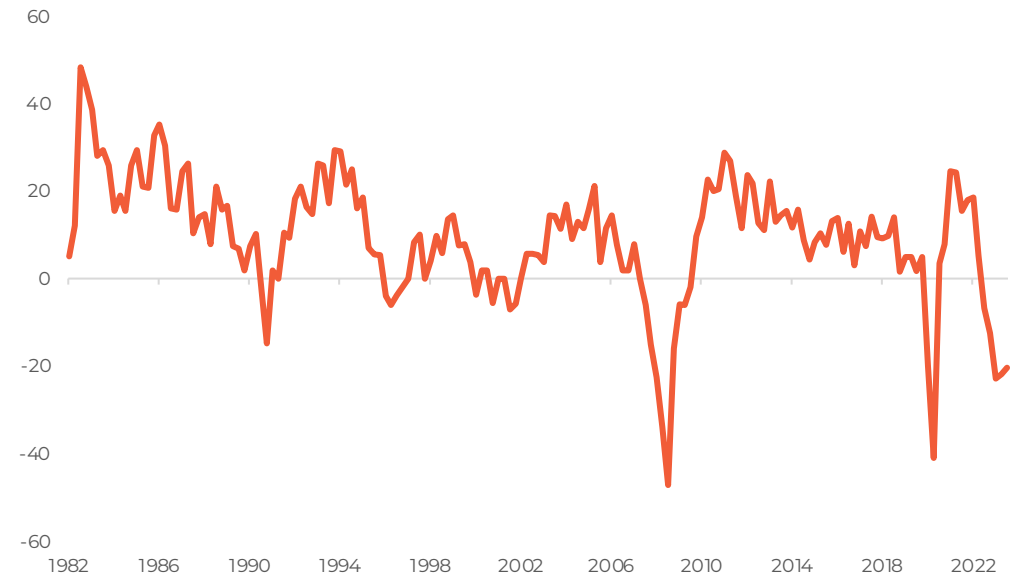
У середньому минає 10 кварталів від початку стиснення ФРС до рецесії

Fed Funds Initial Hike	1st Qtr. Of Recession	Qtrs. From Liftoff
3Q 1958	3Q 1960	8
4Q 1967	1Q 1970	9
2Q 1972	1Q 1974	7
2Q 1977	2Q 1980	12
4Q 1980	4Q 1981	4
4Q 1986	4Q 1990	16
2Q 1999	2Q 2001	8
3Q 2004	1Q 2008	14

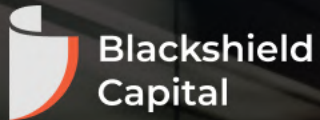
10 quarters on average

- У середньому, потрібно 10 кварталів від початку політики монетарного стиснення до появи рецесії (2008 рік - 14 кварталів, 2001 рік - 8 кварталів).
- У 4 кварталі 2023 року, вже було відзначено 7 кварталів від початку посилення. На поточний момент, ми перебуваємо в середньому історичному часовому діапазоні. Оскільки банки продовжують посилювати стандарти, існує відкладений ефект від підвищення дохідності в бондах, а інфляція продовжує стримувати попит - для рецесії є всі можливості знайти свій початок.

Бажання банків надавати споживчі кредити



- Одним із важливих чинників, який варто відзначити - бажання банків надавати кредити, адже саме цей інструмент є провісником умов рецесії.
- Зокрема, історично будь-який "hard landing" сценарій було відзначено за високих рівнів посилення кредитування. Тоді як тільки лише у 3 випадках, рецесія була м'якою - у 1966, 1985 та 1995 роках, коли рівень бажання надавати кредити був у позитивній траєкторії.



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