

# BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

---

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- інфляційні очікування
- FedEx як барометр економіки
- стан споживачів та вибори президента США

---

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.

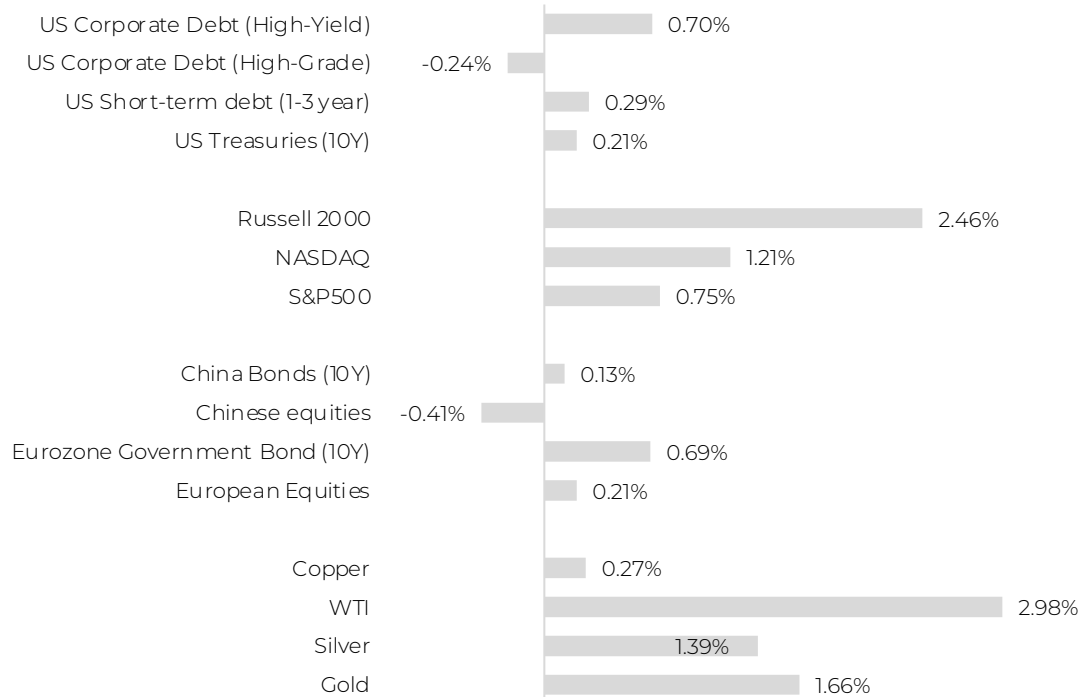
**Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння** того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

**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

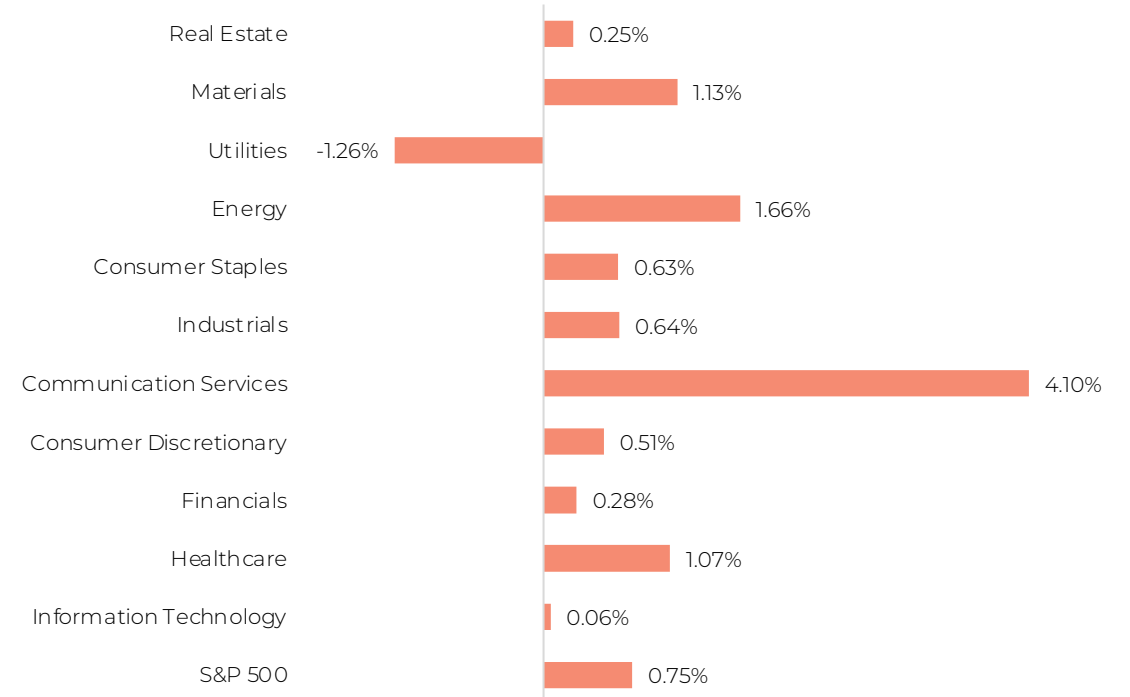
Передсвяткові ринки продовжили новорічне ралі, закривши тиждень у позитивній зоні. Найдинамічнішими виявилися товарні ринки та фондові індекси, серед яких лідером зростання і волатильності виявилися компанії малої капіталізації

## Динаміка ключових активів за тиждень



- Товарні ринки продемонстрували невеликий приріст на тлі попиту на альтернативні активи і зниження індексу долара. Європейські низькоризикові боргові інструменти активно зростали на тлі зниження інфляції та нової структури очікувань майбутніх знижень процентних ставок. Китайські акції, своєю чергою, ще в пошуках активної держпідтримки і не сформували структурну базу для розвороту.

## Динаміка секторів індексу S&P 500 за тиждень

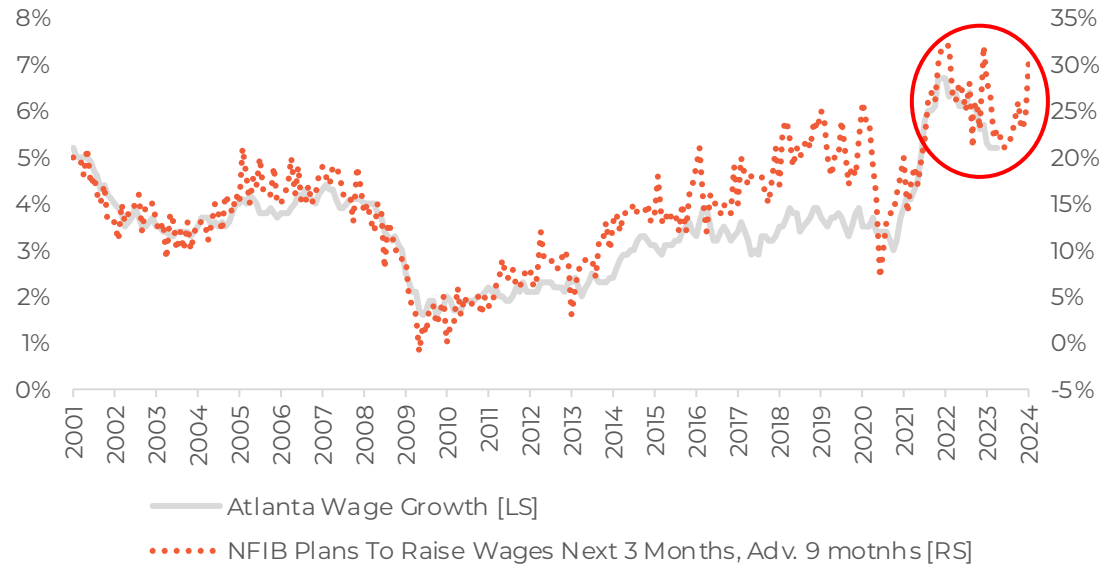


- М'яка риторика ФРС і різка ротація в компанії малої капіталізації в останні тижні завершилася невеликою фіксацією прибутку напередодні свят. Дні зростання проходили на низькому обсязі та з великим імбалансом на ринку похідних інструментів. Це призвело до невеликої секторальної ротації з активів росту у захисні. Цього тижня в секторальному розрізі активно зростали комунікації та сировина.

# Top charts of the week – інфляційні очікування

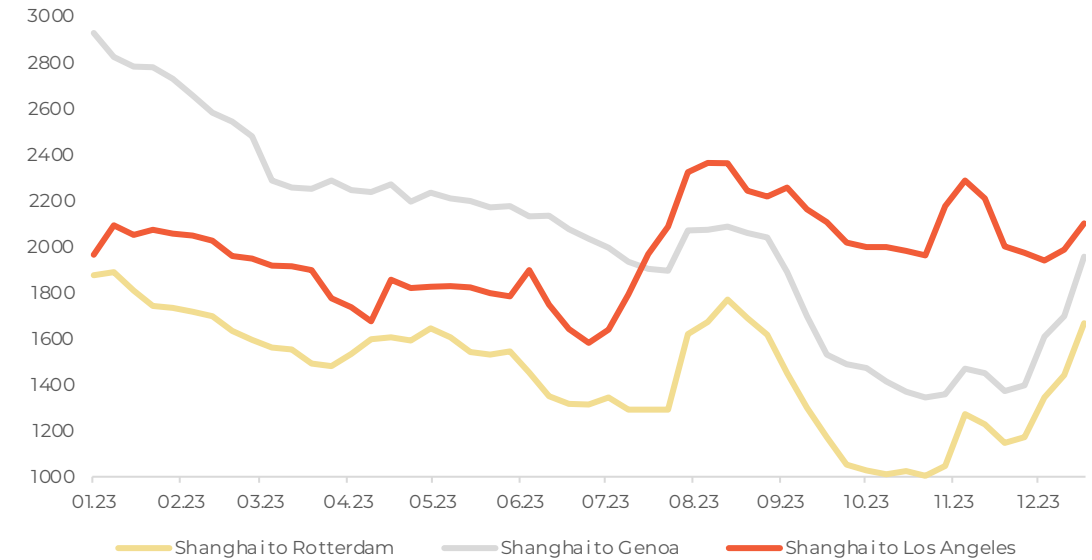
Незважаючи на сповільнення зростання інфляції, інфляційні очікування серед населення залишалися на високому рівні, в той час як у корпоративному секторі є ймовірність нового зростання інфляції заробітної плати.

### Очікування щодо зростання зарплат: опитування серед компаній



- Бізнес-опитування чітко вказує на зростання очікувань щодо планів підвищення зарплат у наступні 3 місяці. Слід зазначити, що цей індикатор історично корелює з фактичним зростанням зарплат згідно з індексом Atlanta Wage Growth.
- Останні дані вказують, що серед опитаних, 30% компаній заявили про очікування щодо зростання зарплат. Порівняно з місяцем раніше, таке значення зросло на 6% і є найвищим рівнем з грудня 2021 року.

### Вартість доставки з Китаю в інші точки світу



- Іншим фактором потенційного зростання інфляції є товарний ринок. Геополітичні ризики в районі Червоного моря стимулюють до пошуку більш тривалих логістичних маршрутів в обхід. Це може призвести до зростання транспортної складової в цінах на товари.
- Станом на вівторок (19 грудня) вартість перевезення контейнера з Китаю в Середземне море становила \$2,413, збільшившись у грудні на 44% через збої.

# Top charts of the week – FedEx FedEx як барометр економіки

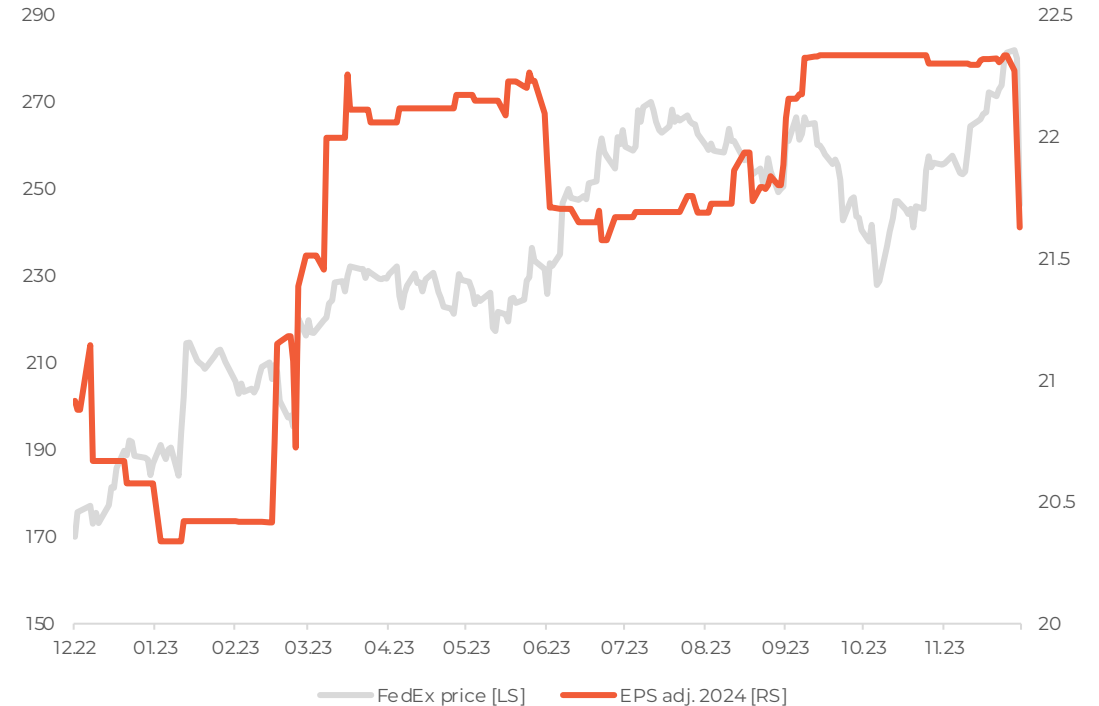
Історично FedEx вважається свого роду барометром економіки, оскільки фінансові результати і динаміка акцій безпосередньо залежить від рівня бізнес- і роздрібною активності. На звіті за 3 квартал компанія показала змішані результати, зокрема очікування за доходами на 2024 рік виявилися нижчими за очікування.

### Динаміка акцій FedEx



- З огляду на важливість звіту FedEx, як непрямого індикатора стану економіки, ринок часто дивиться на фінансові показники цієї компанії з оглядкою на весь ринок.
- На звітності за 3 кв. 2023 року, FedEx повідомила про погіршення очікувань доходів і прибутку на 2024 рік, зокрема в сегменті Express авіадоставки. Основна причина - зниження обсягів замовлень.

### Динаміка акцій FedEx і очікування щодо EPS на 2024 рік

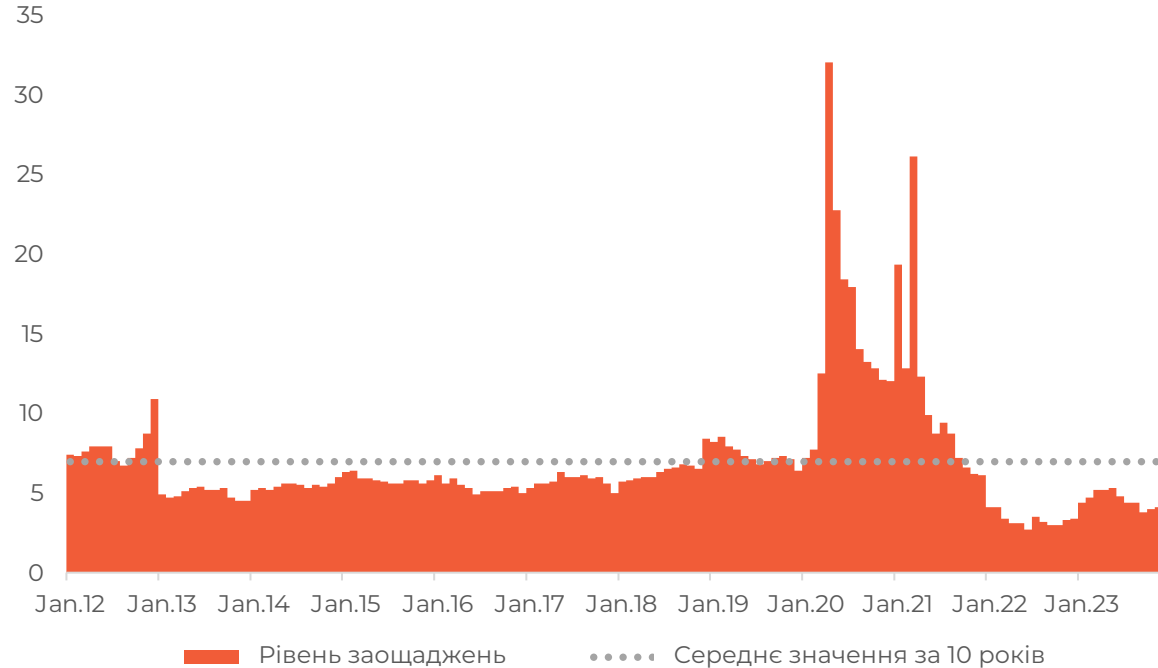


- Ця новина призвела до зниження акцій компанії на 10%, а сам перегляд доходів і чистого прибутку становив 1% і 5% відповідно. Незважаючи на настільки малі значення, цього було достатньо ринку для того, щоб дисконтувати майбутні проблеми.
- Екстраполюючи на економіку, результати компанії виявляються не настільки райдужними і йдуть у розріз з очікуваннями ринку про відсутність ризиків рецесії.

# Top charts of the week – стан споживачів та вибори президента США

Крім об'єктивних чинників, які впливали на ринки та економіку цього року, 2024-й рік додасть фактор невизначеності у вигляді президентських виборів. За слабкого стану корпоративного сектору та споживачів варто враховувати ті потенційні стимуляційні заходи та послаблення, які можуть зіграти важливу роль з огляду на пошук нового електорату.

### Динаміка заощаджень

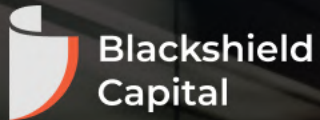


- Примітно й інше - рівень заощаджень домогосподарств знизився до рівня 4.1% при середньому в 7% станом на кінець листопада. Новий реліз даних дасть розуміння стану споживачів та їхньої реальної купівельної спроможності.
- По-справжньому є ймовірність того, що навіть з урахуванням інфляції, що знизилася, навантаження на споживача не знизилося, а продовжує бути високим.

### Співвідношення динаміки фондових індексів і результатів виборів у США



- Найближчими місяцями ми очікуємо більшого зближення динаміки фондових індексів з підсумками виборів. Причому це можливо як через зниження фондових індексів, так і через зростання ймовірності демократів перемоги.
- Низький рейтинг поточного президента не є статистичною аномалією, і в більшості випадків динаміка фондових індексів і ймовірності результату виборів найбільш синхронізується в рік виборів.



# 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