

# BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- стабілізація інфляції
- бюджетний дефіцит
- глобальні ринки



Є питання  
до команди?

НАПИШІТЬ НАМ



---

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.

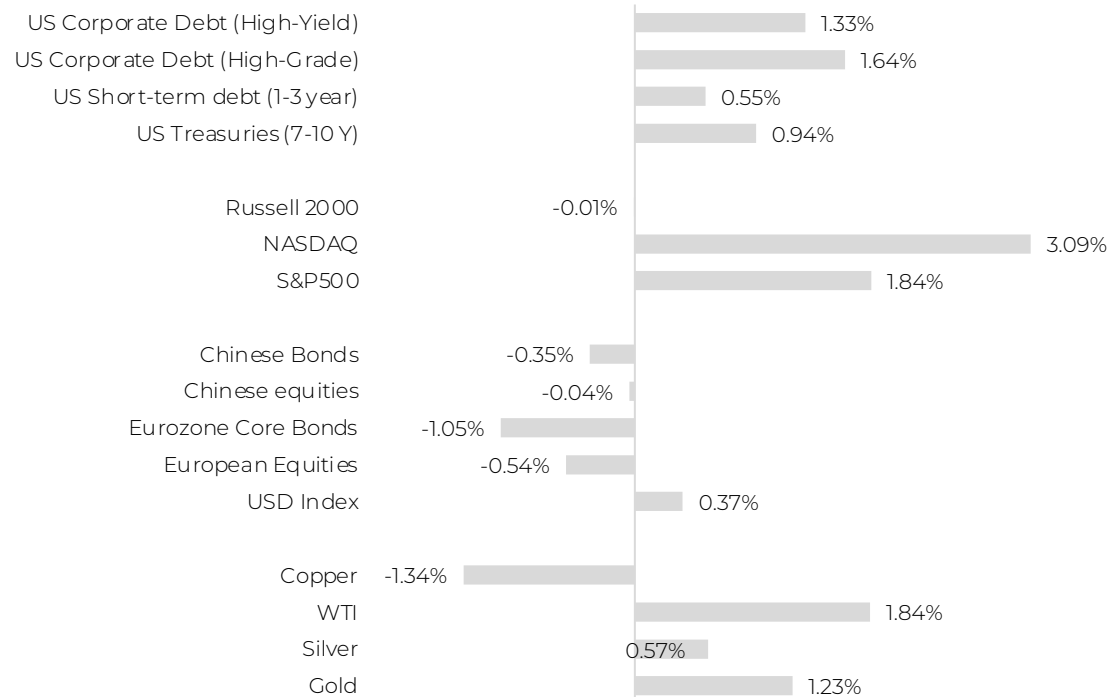
**Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння** того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

**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

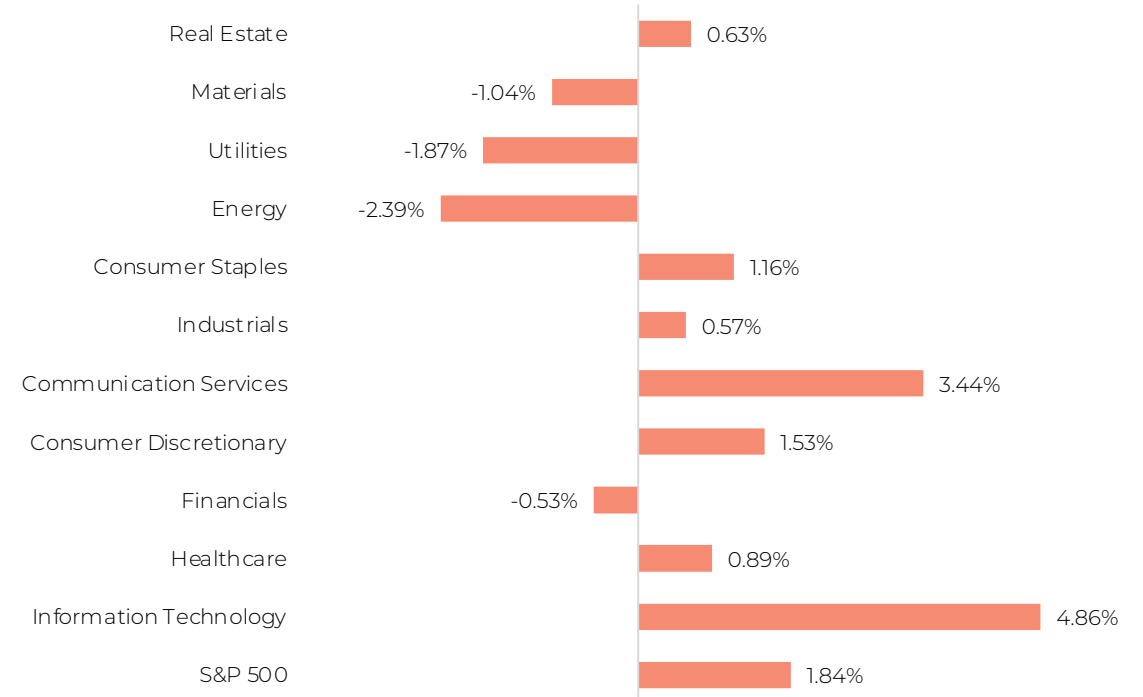
За минулий тиждень ми спостерігали невелике полегшення ситуації на ринку після зниження в перший тиждень 2024 року, незважаючи на часткове погіршення макроекономічних даних - усталений рівень інфляції, зниження бізнес-активності, зростання цін на нафту.

### Динаміка ключових активів за тиждень



- Лідерами зростання стали активи з більш високою чутливістю до умов risk-on на ринку. Зокрема, йдеться про NASDAQ, який за тиждень повністю відіграв своє зниження з початку цього року.
- Цікавим моментом залишається логістична ситуація в Червоному морі, яка є основним драйвером недавнього зростання нафти. Золото закрилося в позитивній території на тлі тези про зниження реальних процентних ставок.

### Динаміка секторів індексу S&P 500 за тиждень



- Щодо секторів індексу S&P, то найвищі показники зростання було зафіксовано в IT-секторі, а також в секторі комунікаційних сервісів, де основними представниками є: Google, Microsoft, Facebook.
- Загалом, картинка відповідає патерну більш високого апетиту до ризику: зростання циклічних секторів, відставання захисних і зростання чутливих до ставок секторів економіки.

# Top charts of the week – стабілізація інфляції

Незважаючи на настільки оптимістичне завершення 2023 року, початок року підніс невелику порцію протверезіння для ринку, де економіка показала скорочення темпів зниження інфляції всупереч очікуванням.

### Вплив проблем із логістикою товарів на інфляцію



- Порівняння показників проблем з логістикою та інфляції, свідчить про те, що якщо нещодавнє поліпшення умов логістики сприяло більш швидкому скороченню інфляції, то ситуація змінилася у зв'язку з подіями в Червоному морі.
- Вступаючи в сезон звітності та очікуючи прогнозних показників на 2024 рік, ми уважно стежимо за нещодавнім стрибком світових контейнерних ставок через кризу в Червоному морі та його потенційним впливом на корпоративний прибуток.

### Прогнозоване зниження: перед виходом даних про інфляцію і після

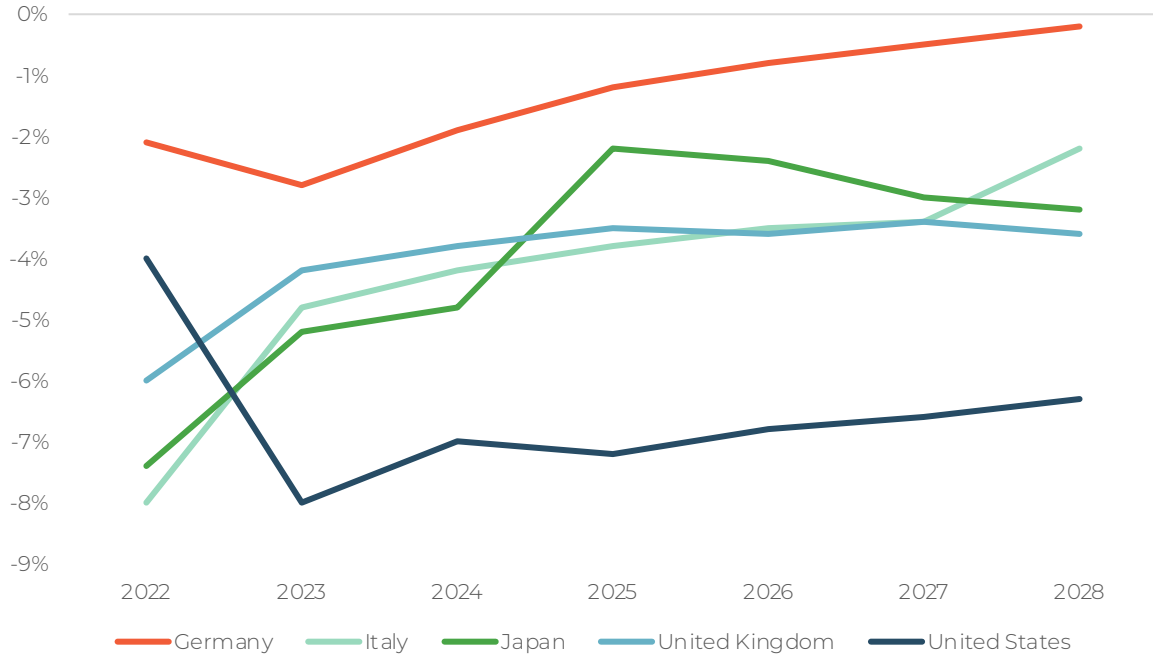


- Якщо після виходу даних про споживчі ціни, ймовірність підвищення відсоткової ставки значно знизилася на березневе засідання, то при виході цін виробників - зросли ймовірності зниження ставки на кожному засіданні цього року.
- Ринок і далі продовжує сприймати позитивні новини, як зачіпки за високу ймовірність стабільного економічного становища. Така волатильність очікувань це привід для скорочення та хеджування ризиків.

# Top charts of the week – бюджетний дефіцит

Іншою важливою темою для фондового ринку, яку варто брати до уваги - це бюджетний дефіцит. Приміром, особливо в розпал президентських виборів, тема дефіциту може стати основною темою для дискусії.

### Бюджетні дефіцити розвинених країн світу



- Виходячи з історичних даних, ми спостерігаємо вхід великих економік світу в еру бюджетного дефіциту, яка, згідно з очікуваннями, перебуватиме на від'ємній території протягом майбутніх 5 років.
- Більше того, тема бюджетного дефіциту може стати підґрунтям президентських дебатів і можливих заходів з управління цим показником, оскільки в умовах бюджетних дефіцитів певні категорії фінансування значно скорочені та впливають на настрої електорату.

### Бюджетний дефіцит на поточних рівнях спостерігався тільки під час рецесій

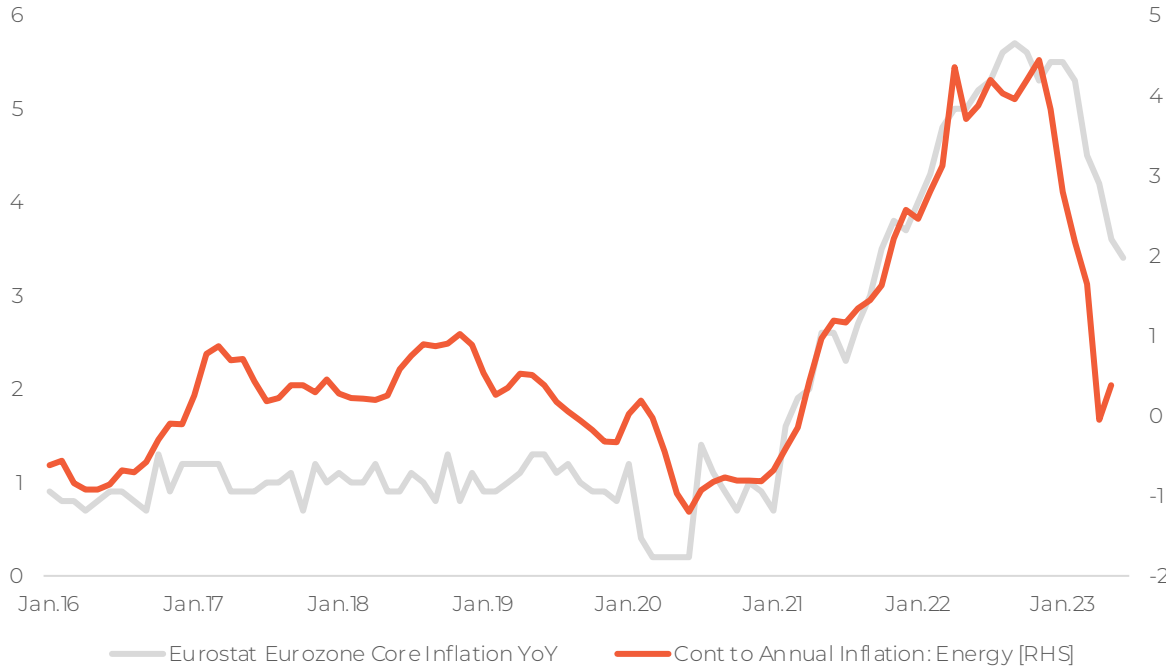


- Історично в періоди збільшення бюджетного дефіциту економіка опинялася в рецесії, що підкреслює важливість цього питання вже в теперішній час.
- Особливо це важливо в поточних економічних умовах, коли стан бюджету в симбіозі з реальною економікою та слабким споживачем може стати причиною для корекції на фондових ринках.

# Top charts of the week – глобальні ринки

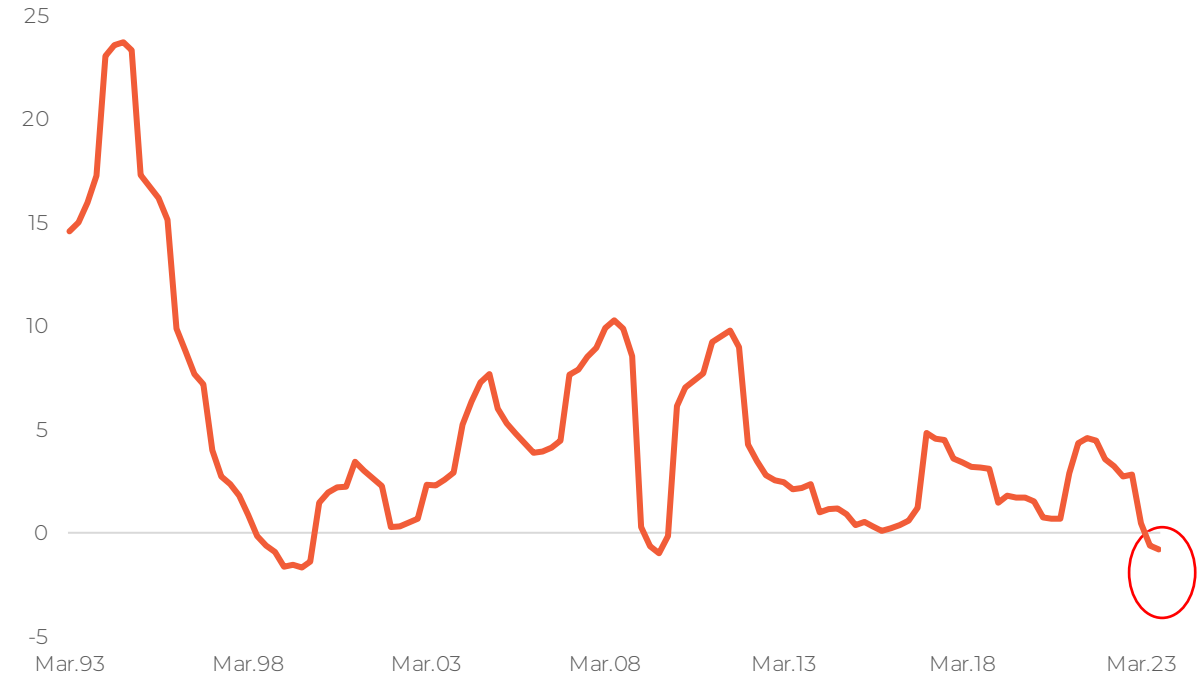
Дефляційні процеси в Єврозоні дадуть змогу знизити процентні ставки цього року, однак м'якші фінансові умови та стійкіший ринок праці можуть затримати цей процес. У Китаї ж дефляція затягнулася, і це скорочує простори зростання економіки.

### Роль енергетики в інфляції Єврозони



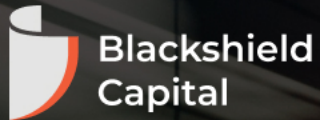
- Звіт щодо інфляції в Єврозоні у п'ятницю відповідав консенсус-оцінкам. Загальна інфляція знову прискорилася з 2.4% у річному обчисленні до 2.9% у грудні, що частково відображає вплив припинення енергетичних субсидій у Німеччині та Франції.
- Темпи енергетичної дефляції знизилися з -11.5% у річному обчисленні до -6.7% у річному обчисленні. Більше того, негативний внесок енергетики в загальну інфляцію індексу споживчих цін знизився до -1.1 відсоткового пункту в грудні порівняно з -1.9 відсоткового пункту в листопаді.

### Дефлятор ВВП Китаю, %



- Зростання дефляції в Китаї створює безліч економічних обмежень росту і створення кредитного імпульсу, що стимулює споживання і виробничі активності.
- Ризик тривалої дефляції зростає, і ця тенденція може призвести не тільки до скорочення позикових коштів у корпоративному секторі, а й серед домогосподарств.
- За останньою статистикою загальний індекс споживчих цін скоротив падіння, як і очікував ринок, завдяки вищим цінам на продукти харчування та низькій порівняльній базі.





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