

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- корпоративні ризики Magnificent 7
- сектор охорони здоров'я
- макроекономічний контекст і рецесія



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.

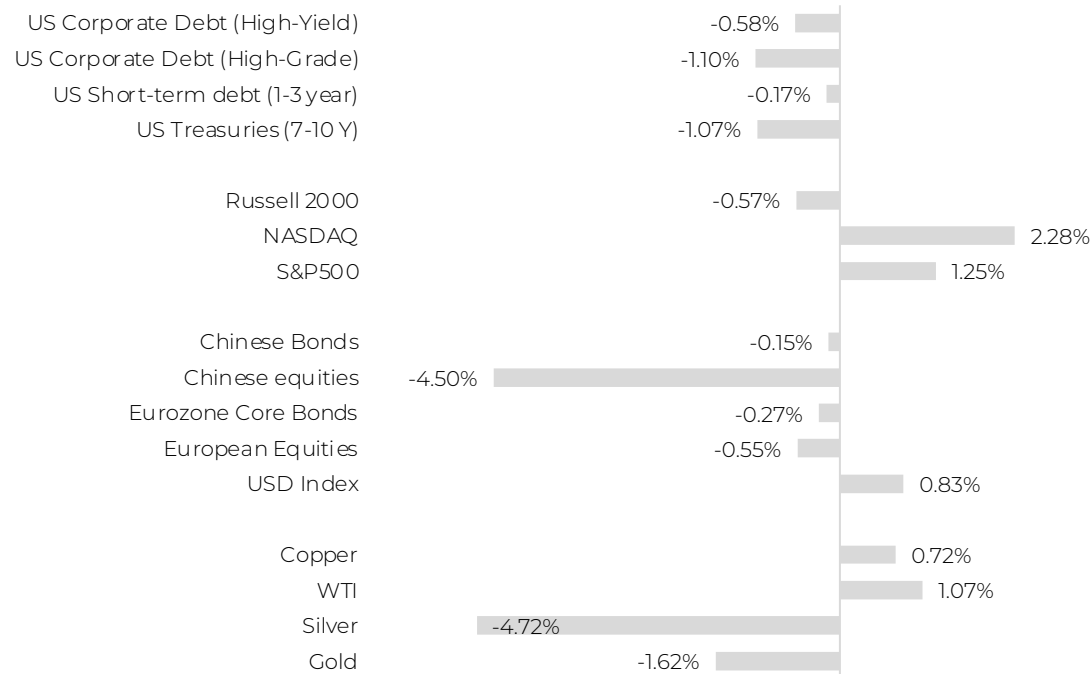
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

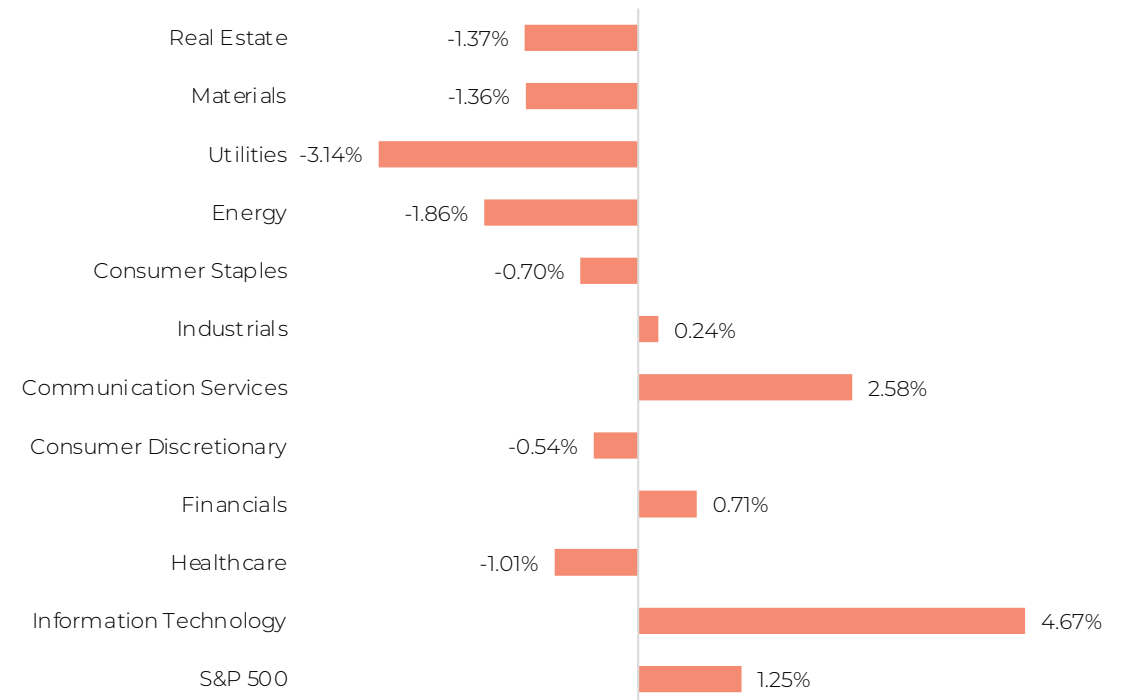
Минулий тиждень ознаменувався досягненням all-time high значень фондового ринку, що, по суті, підкреслює позитивний сентимент на тлі відносно стабільності економіки, гарного старту сезону звітностей і м'якої політики ФРС.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Незважаючи на загальне зниження за більшістю класів активів, NASDAQ і S&P500 - стали основними зростаючими активами. Обидва індекси оновили свої all-time high значення, проте структура зростання індексів нерівномірна.
- Зростання цін на нафту триває внаслідок ескалації конфлікту в Червоному морі, а долар - зміцнює позиції, зважаючи на зростання оцінки відносно G10 валют і зміни ймовірності скорочення процентної ставки на найближчому засіданні ФРС.

Динаміка секторів індексу S&P 500 за тиждень

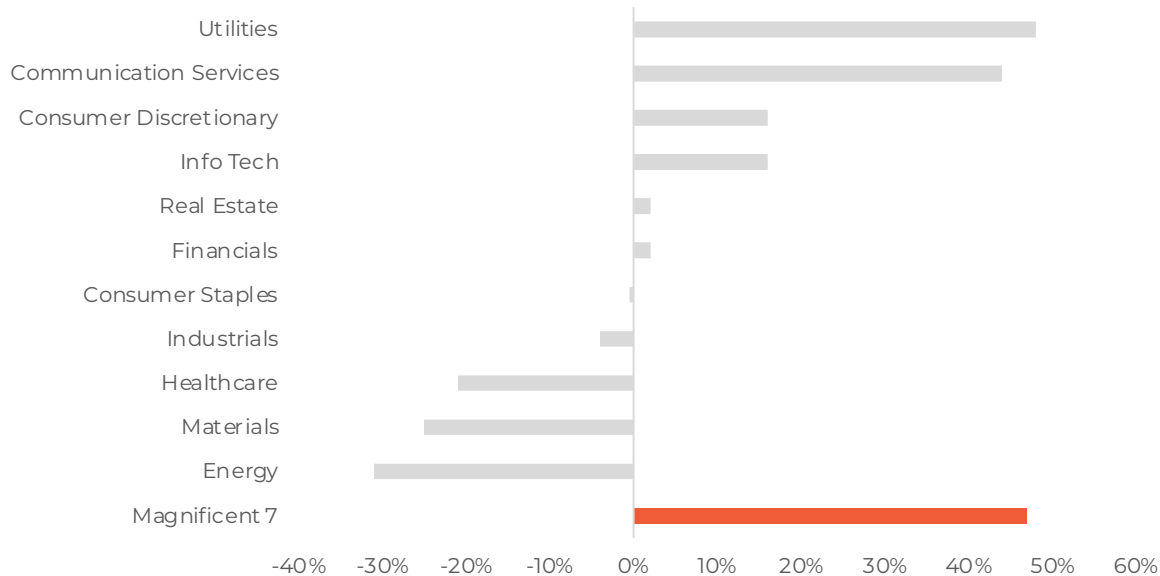


- Явним лідером зростання став сектор semiconductors (що входить до складу IT-сектору), зважаючи на звіт TSMC і кількох інших компаній, які заявили про високі темпи зростання очікування виручки з огляду на впровадження AI.
- Таким же чином це позитивно відобразилося на зростанні деяких software компаній, однак сезон корпоративної звітності тільки розпочався.

Top charts of the week – корпоративні ризики Magnificent 7

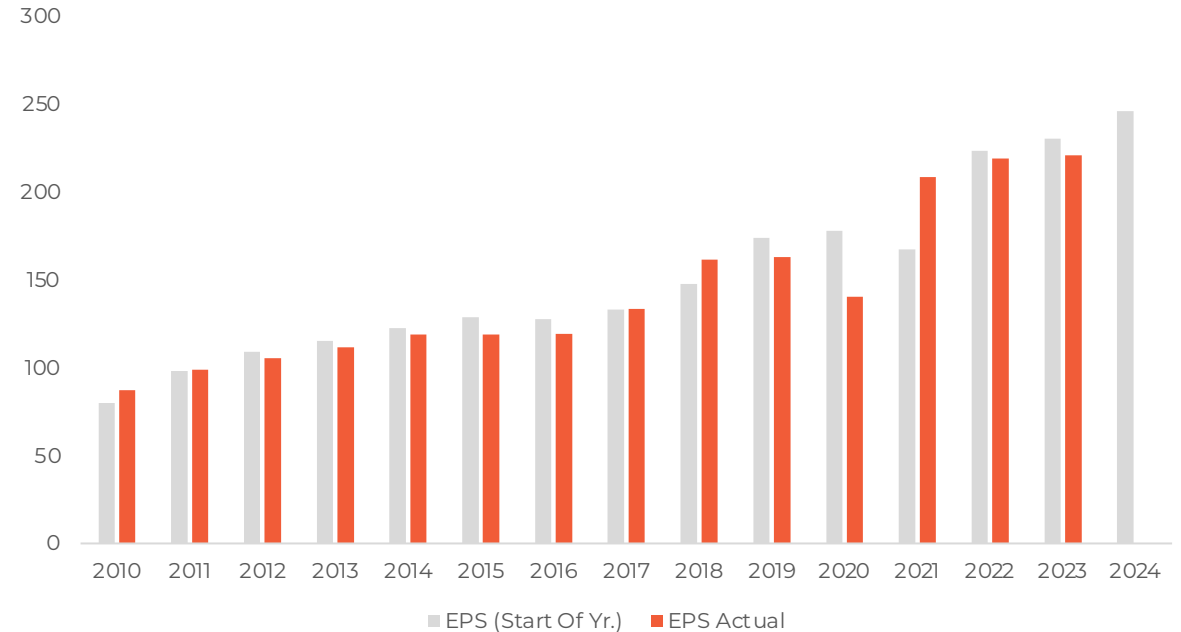
Високі очікування щодо прибутковості за 4 кв. 2023 року компаній Magnificent 7 стають зростаючим ризиком для фондового ринку, враховуючи концентрацію цих компаній в індексі. Основний ризик - перебільшення впливу AI на прибутковість компаній у найближчі роки.

Очікування ринку щодо корпоративних звітностей за 4 кв. 2023 року



- Поточні очікування аналітиків є найвищими щодо Mag 7, що, зі свого боку, є раціональним з огляду на швидкість зростання обсягів цільових ринків цього суб-сектора.
- Серед високих очікувань позитивної звітності також сектори комунікацій і комунальних сервісів. За поточних макро умов, зокрема, ми бачимо більше перспектив у циклічних value секторах, ніж у нециклічних.

Переоцінка ринком результатів компаній за підсумком календарного року

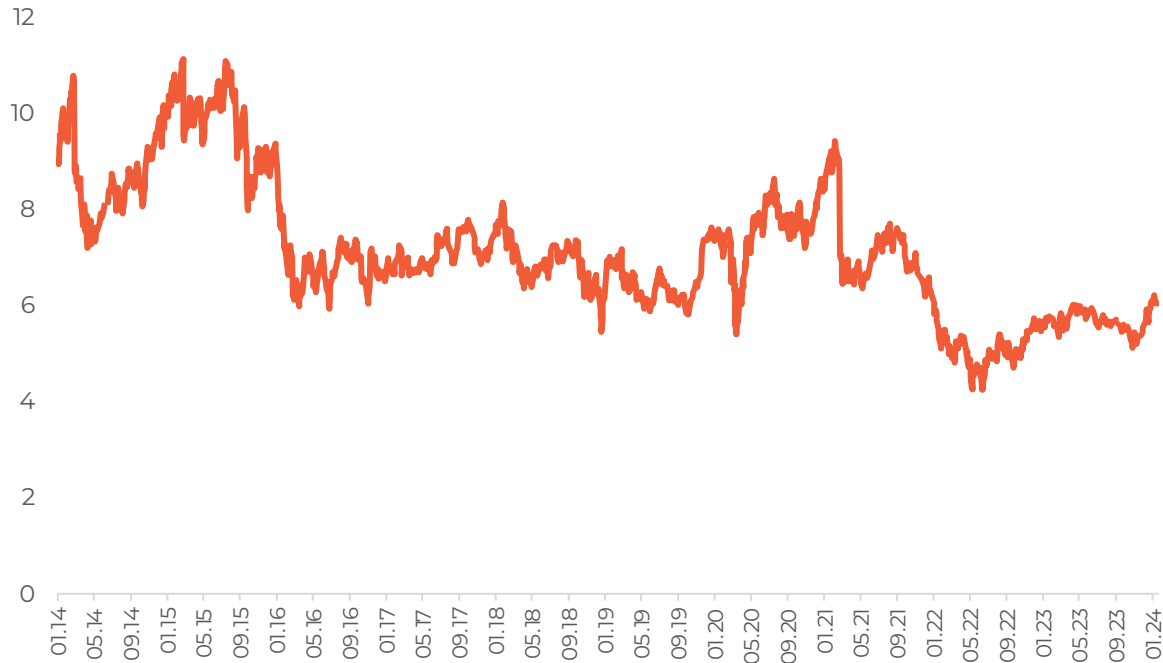


- Озираючись на звітність великих виробників чипів, яка стала вищою за очікування ринку, можна відзначити впевнене перенесення їхніх прогнозів на кінцевий прибуток компаній з ринку software. Оскільки взаємозалежність між ними проста - попит (software) породжує пропозицію (hardware).
- Однак з боку ринку можуть бути помилкові завищені очікування про швидкий вплив продажів AI-рішень уже в наступні квартали, що може створити хвилю зниження прогнозів щодо чистих прибутків. Наприклад, у 17 із 26 випадків за останні квартали, очікування ринку були на 6.9% вищими за фактичні цифри.

Top charts of the week – сектор охорони здоров'я

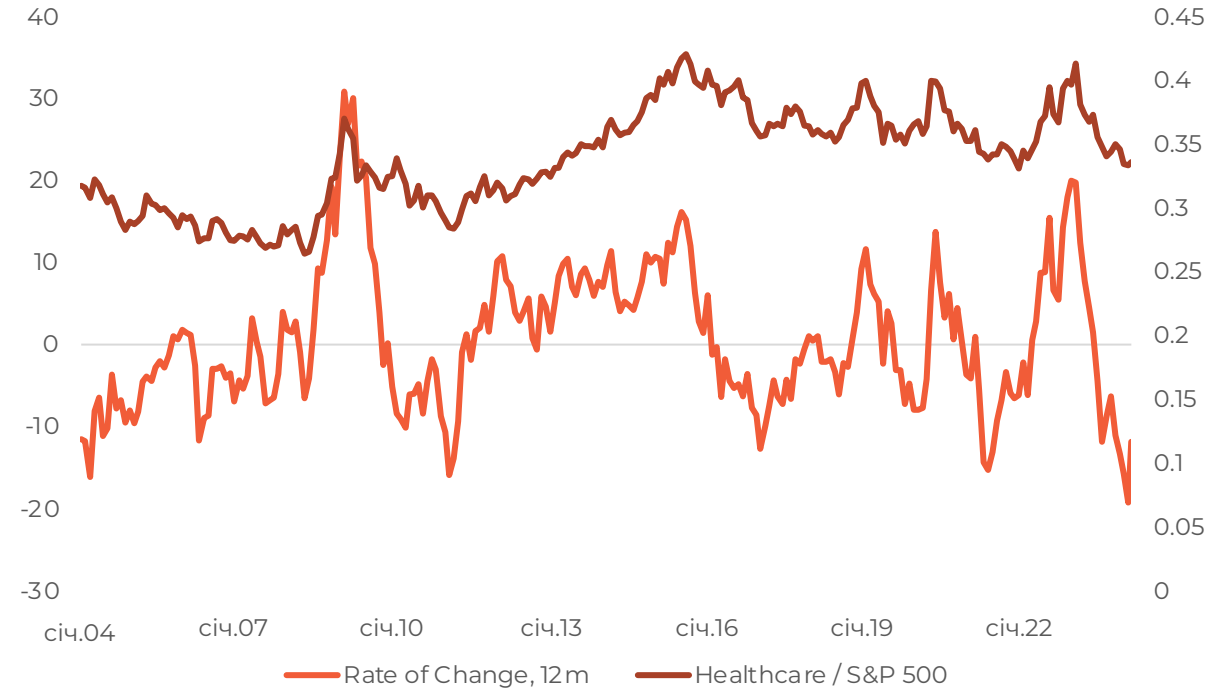
Сектор охорони здоров'я асоціюється інвесторами зі стабільністю, яка важлива в період невизначеності. З точки зору оцінки сектор охорони здоров'я торгується доволі дешево відносно S&P 500, але сентимент децю перегрітий.

Оцінка біотехнологічного сектора



- Поточна оцінка біотехнологічного сектора перебуває практично на своїх 10-річних мінімумах, що свідчить про низьку вартість і відсутність бажання інвесторів купувати ризикові активи.
- Разом з тим створюються умови для консолідації на ринку: купівлею великими фарм. компаніями маленьких біотехів. Для великих фармацевтичних компаній це стає сильним фундаментальним драйвером, адже купівля біотехів збільшує потенціал дохідної частини.

Оцінка сектору охорони здоров'я відносно S&P500

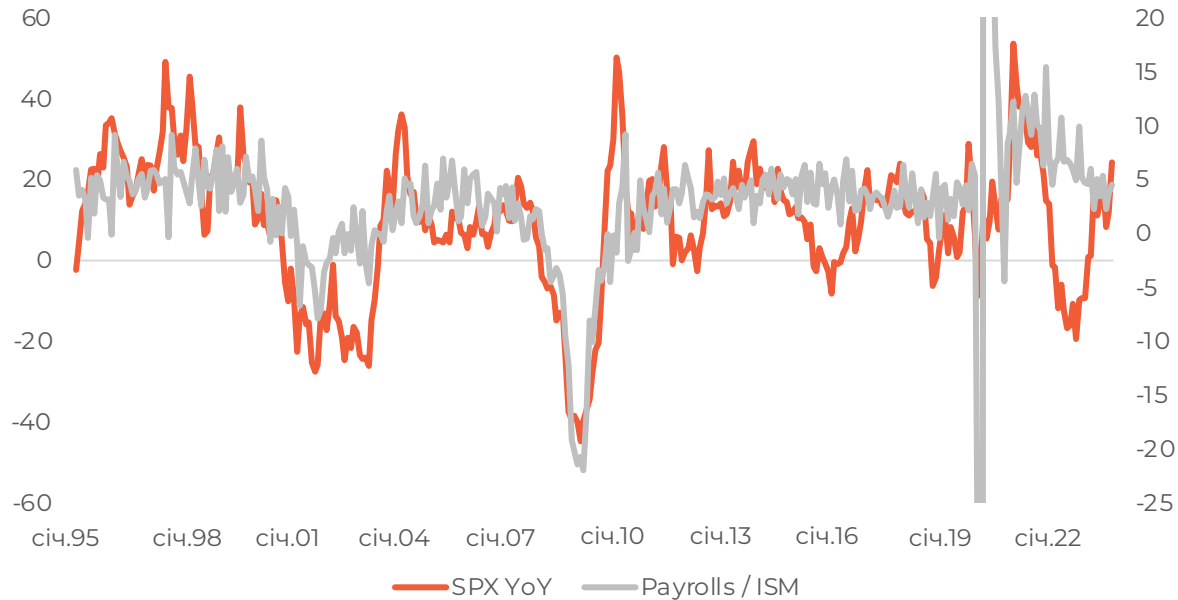


- Такі вступні дані як: захисні властивості сектору, високі дивідендні виплати, а також можливість поповнити свої портфелі розробок шляхом купівлі біотехнологічних компаній за низькими цінами, роблять цей сектор особливо привабливим за часів нестабільності.
- Також важливим є і поточна точка входу в сектор охорони здоров'я, яка наразі перебуває практично на 10-річних низах відносно S&P500, а за рівнем змін р./р. на 20-річних мінімумах.

Top charts of the week – макроекономічний контекст і рецесія

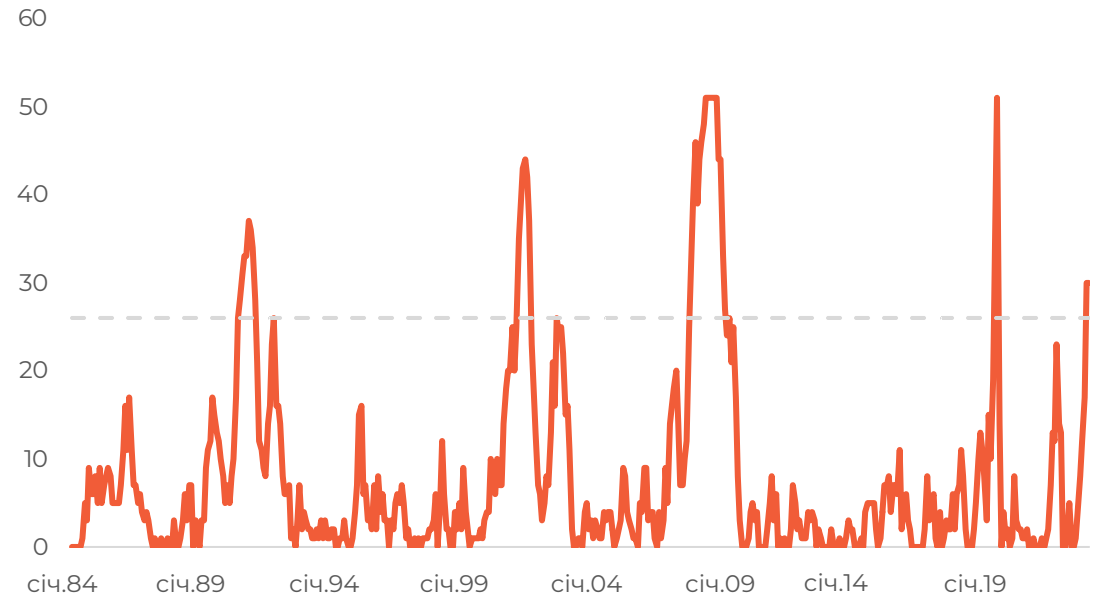
Індекс S&P 500 торгується у верхній зоні щодо співвідношення зайнятості до виробничої активності. Фондові індекси рідко торгуються довго в такому стані, оскільки межа зайнятості при низькій виробничій активності досить рідкісне явище.

S&P 500 і співвідношення зайнятості до індексу ISM

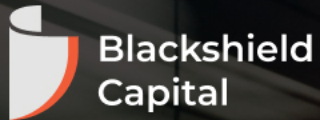


- В історичному контексті ринок торгується з невеликим позитивним відхиленням щодо поточних рівнів ISM і зайнятості. З урахуванням того, що ISM - це виробничий індекс, що відображає здоров'я економіки, а в зайнятості важливі не тільки поточні рівні, а й тренд, можна зазначити, що подальша динаміка фондових індексів більшою мірою залежатиме від цих двох показників.
- Виробнича активність відобразить перспективи спроможності економіки до зростання з промислової та виробничої перспективи, а зайнятість дасть інформацію про стан людського капіталу, інфляцію заробітних плат і ліквідність ринку праці.

Philadelphia Fed число штатів з негативною місячною зміною зайнятості



- З рецесійної точки зору важливий індикатор структурної зміни зайнятості: за останні 50 років він жодного разу не показував помилкової ідентифікації рецесії.
- Враховуючи унікальні характеристики цього циклу та історично сприятливі відправні точки багатьох індикаторів ринку праці, ослаблення, яке ми спостерігаємо, ймовірно, не є таким самим провісником рецесії, як це було раніше. З огляду на значний прогрес, досягнутий у боротьбі з інфляцією, а також негативну динаміку на ринку праці, FOMC, ймовірно, почне пом'якшувати політику найближчими місяцями, але рецесійне питання залишається на порядку денному.



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