

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- ринок праці та інфляція в США
- Китай
- товарні 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.

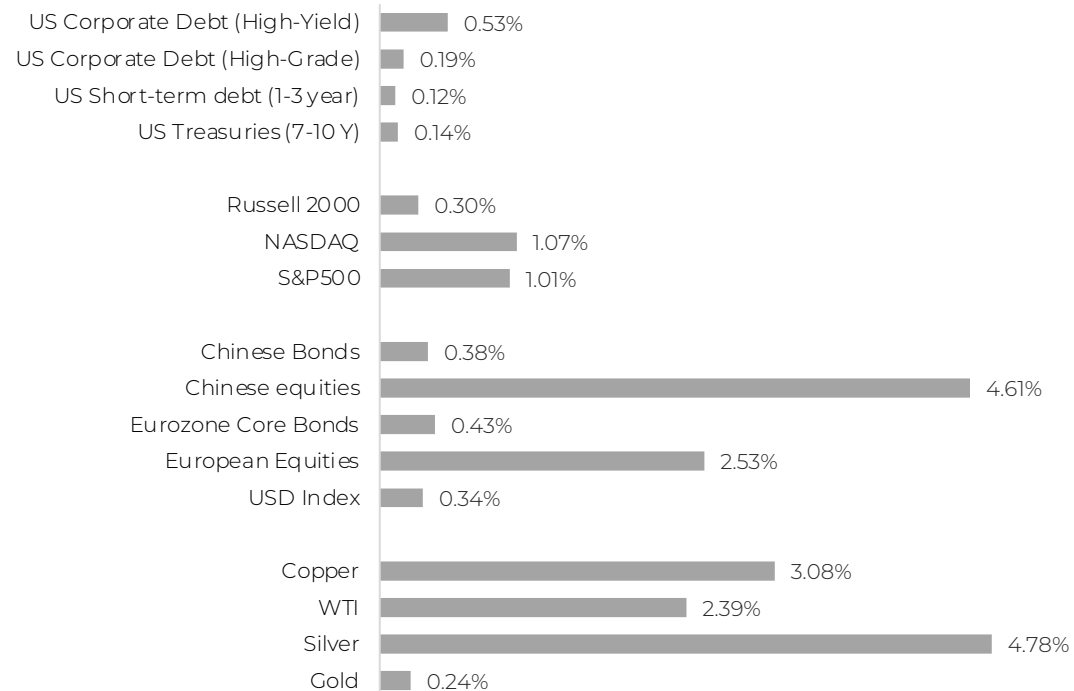
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

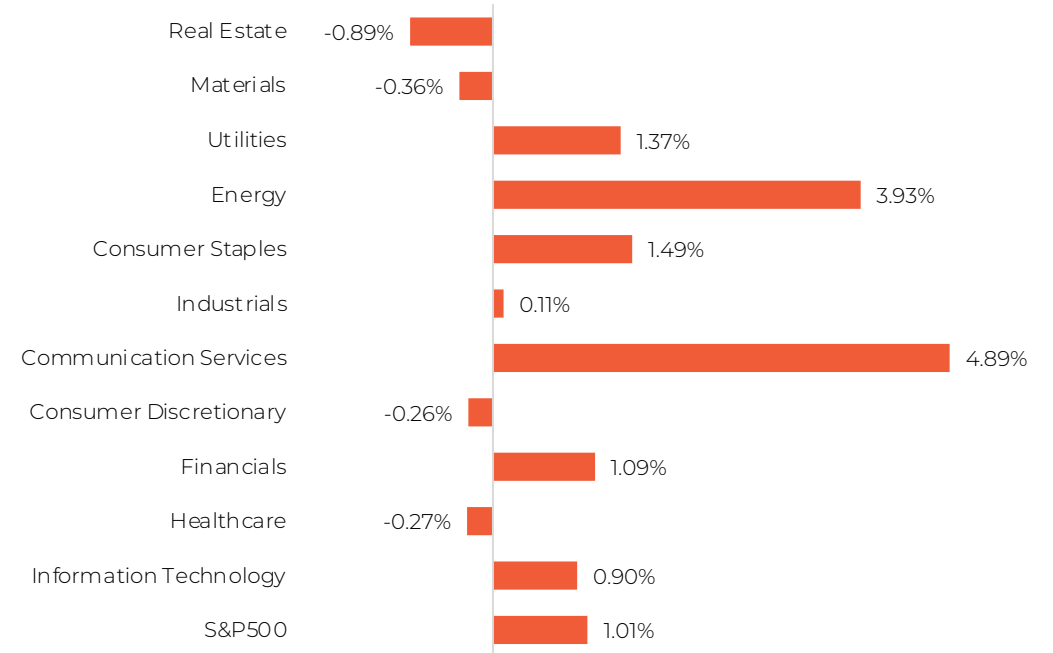
Останній тиждень січня-початок лютого обіцяє бути насиченим на події в США: засідання ФРС, вихід даних щодо зайнятості, а також стан реального ВВП. Усе це відбувається на тлі сезону корпоративної звітності та позитивного сентименту.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Минулий тиждень дозволив закріпити глобальний максимум за фондовими індексами США і виявився позитивним як для боргових інструментів, так і товарних.
- Активи загалом зросли пропорційно своєму ризик-профілю. Позитивно відзначилися срібло та акції китайських компаній.

Динаміка секторів індексу S&P 500 за тиждень



- Сезон корпоративної звітності розпочався з помірного негативу: відзвітувало близько 15% компаній з індексу S&P500, де на тлі високих порівняльних баз компанії поки не показують стійкого зростання. Основна увага буде прикута до лідерів ринку, які, найімовірніше, зададуть звітними цифрами тон на перші місяці року.
- Серед лідерів зростання минулого тижня енергетичний сектор (на тлі напруги на Близькому Сході) та комунікаційні сервіси.

Top charts of the week – ринок праці та інфляція в США

Незважаючи на побоювання і рецесійні ризики, ФРС вибрав стратегію ухвалення рішення про процентну ставку, дотримуючись економічних даних, і критично важливі з них залишаються позитивними. Інфляція стабілізується, в той час як ринок праці не погіршується сильно, позитивно впливаючи на інфляцію.

Довгостроковий показник інфляції близько рівня 2.5%



- Падіння інфляції споживчих цін негативно позначається на зростанні доходів. Інфляція товарів була практично нульовою за останній рік, оскільки споживачі нормалізували свої витрати і соціальні звички в постпандемічну епоху.
- Це зрушення в поведінці позначилося на показниках продажів багатьох компаній, які протягом деякого часу перебували під тиском наслідків пандемії для витрат домогосподарств. Історично склалося так, що існує сильний зв'язок між інфляцією споживчих цін і зростанням доходів, і ми очікуємо, що обидва показники сповільняться - можливо, до нуля або нижче - у 2024 році.

Темпи звільнення випереджають темпи зростання зарплат у середньому на 3 квартали

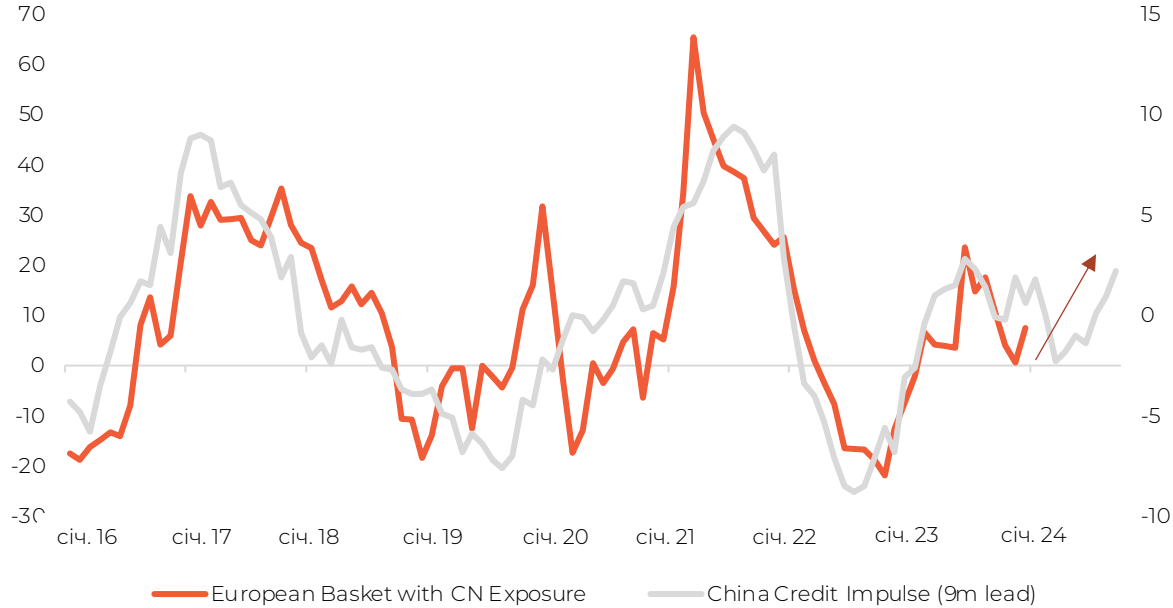


- Крім товарної інфляції, не менш важливою є інфляція зарплат, і її зниження є дуже ймовірним. Уповільнення економічного зростання привертає велику увагу аналітиків, які намагаються спрогнозувати корпоративні прибутки. Але, не варто недооцінювати падіння інфляції.
- Минулий рік був незвичайний тим, що інфляція цін виробників швидко нормалізувалася, тоді як інфляція споживчих цін залишалася високою. Цей розрив, імовірно, скоротиться у 2024 році, коли базова інфляція повернеться до цільового показника ФРС у 2%.

Top charts of the week – Китай

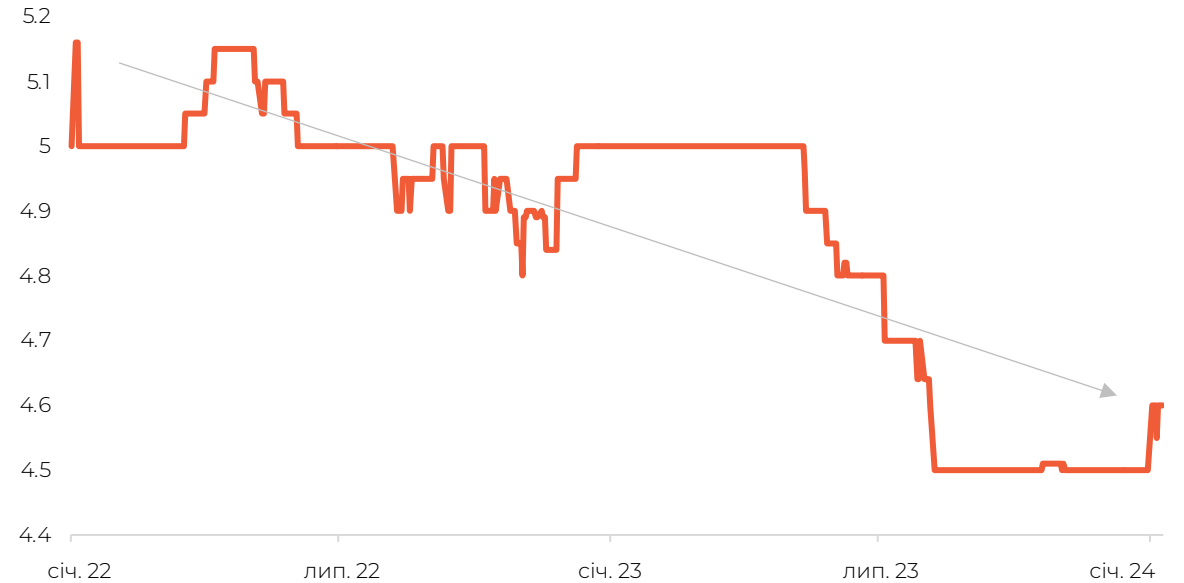
З початку року китайські акції торгуються в змішаному режимі, де позитивний сентимент інвесторів поєднується з доволі нерівномірними економічними даними. Найстабільнішими залишаються акції китайських експортерів, а на ринку дедалі більше розмов про цільові економічні стимули та боротьбу з дефляцією.

Потенціал зростання Європейських акцій з експозицією на Китай



- Зниження вимог щодо банківських резервів напередодні китайського нового року - позитивний сигнал для локальних ринків, оскільки це скорочує навантаження на фінансовий сектор і дає змогу спростити умови кредитування для бізнесу, збільшуючи грошову ліквідність.
- Ми бачимо великий потенціал не тільки в китайських акціях, а й у Європейських акціях з експозицією на Китай. Нещодавнє зростання кредитного імпульсу Китаю - сильний циклічний сигнал зростання для цієї категорії цінних паперів.

Прогнози щодо ВВП Китаю на 2024 рік знижуються

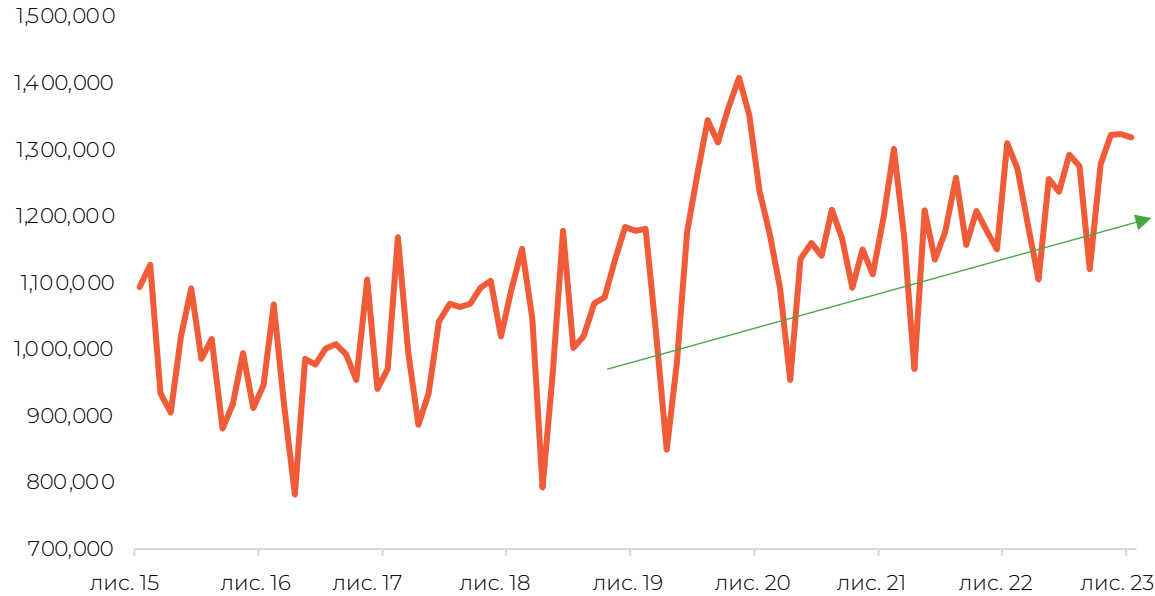


- Хоча надії на стимулювання економіки протягом останнього року неодноразово зазнавали краху, а китайські ризикові активи 2024 року показали низьку прибутковість, інвестори, як і раніше, активно цікавляться питанням пом'якшення політики в Китаї: чи буде уряд робити більше, і якщо так, то коли і що саме.
- Реальний ВВП Китаю збільшився на 5.2% у 2023 році. Хоча це розчарувало багатьох інвесторів, відновлення після Covid все ж відбулося. Зростання в секторі послуг випереджало зростання в промисловості та сільському господарстві, а рівень безробіття у великих містах впав нижче, ніж у малих містах, що є ознакою нормалізації економіки до моделей, що існували до Covid.

Top charts of the week – товарні ринки

Товарні ринки традиційно привертають увагу інвесторів щойно макроекономічні ризики ростуть на тлі зростаючих ринків. Фундаментальні характеристики низки товарних активів показують можливість отримання альтернативної доходності, особливо це стосується індустриальних і дорогоцінних металів.

Попит на мідь у Китаї суттєво виріс за останні кілька років

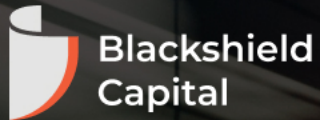


- Ринок міді цього року опиниться в найбільш напруженому стані з 2021 року: очікуваний дефіцит становитиме 428 тис. тонн за нинішніх видимих запасів лише 260 тис. тонн. Минулого кварталу ринок пережив шок пропозиції через серію знижень поставок на копальнях, що знизило очікуване зростання цього року на 60% порівняно з очікуваннями середини 2023 року.
- Усе це відбувається на тлі стійкого попиту (близько 3% зростання рік-до-року), переважно з боку зеленої енергетики. Відсутність видимого збільшення запасів цього року передбачає потенціал зростання міді на горизонті 3-4 кварталів

Кінець і початок року - сезонно позитивні для золота

	10 Yr High	10 Yr Avg	10 Yr Low	2024
Jan	8.39	3.52	-2.67	-1.46
Feb	10.77	0.70	-6.15	
Mar	7.79	0.01	-3.2	
Apr	6.93	1.52	-2.09	
May	7.79	-0.24	-6.05	
Jun	8.77	0.76	-7.17	
Jul	10.94	0.61	-6.53	
Aug	7.54	0.58	-3.13	
Sep	0.53	-2.95	-6.15	
Oct	7.32	0.75	-2.94	
Nov	8.26	-1.29	-8.14	
Dec	6.83	2.42	-2.19	

- Ціни на золото в січні знизилися майже на 2%. Історично січень є одним із найкращих місяців у році для ціни на золото, яка в середньому зростала на 3.5% за останні 10 років.
- Існує кілька теорій, що пояснюють цю розбіжність: (1) ребалансування портфеля на початку нового року; (2) можлива реакція на сезонне зниження реальної прибутковості; і (3) поповнення запасів золота у Східній Азії напередодні Місячного Нового року. Останні два рази ціна золота була від'ємною в січні у 2021 і 2022 роках; і в обидва роки ціни на золото залишалися під тиском упродовж усього року (через зростання і високі реальні ставки, а також сильний долар США).



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