

# BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- ФРС та боротьба з інфляцією
- крихкість ринку праці
- низький рівень премії за ризик



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.

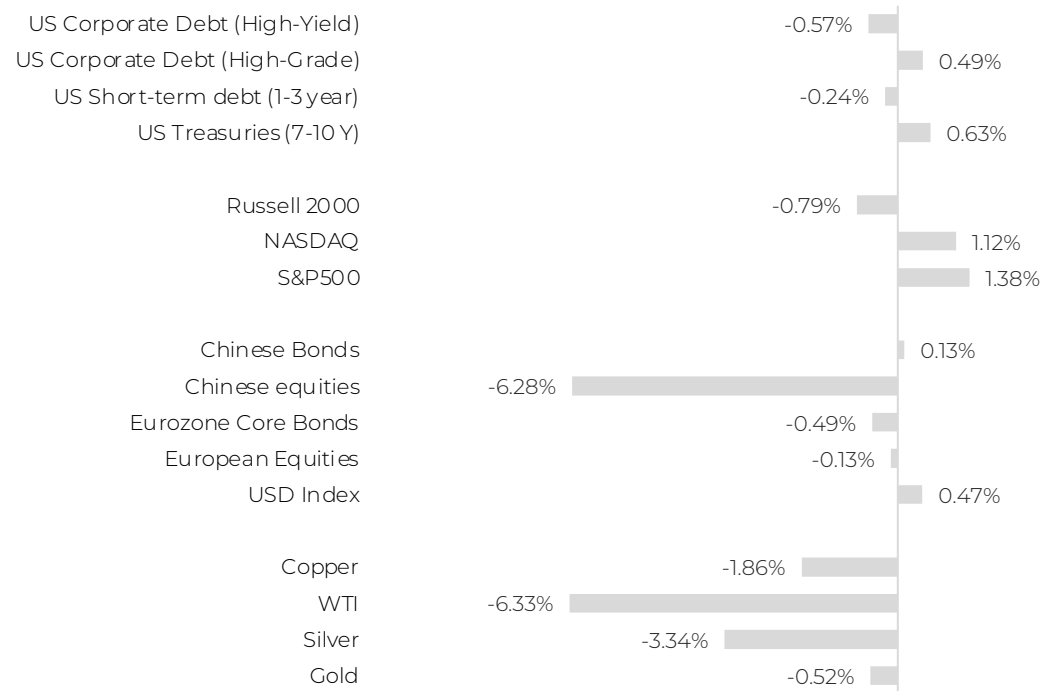
**Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння** того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

**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

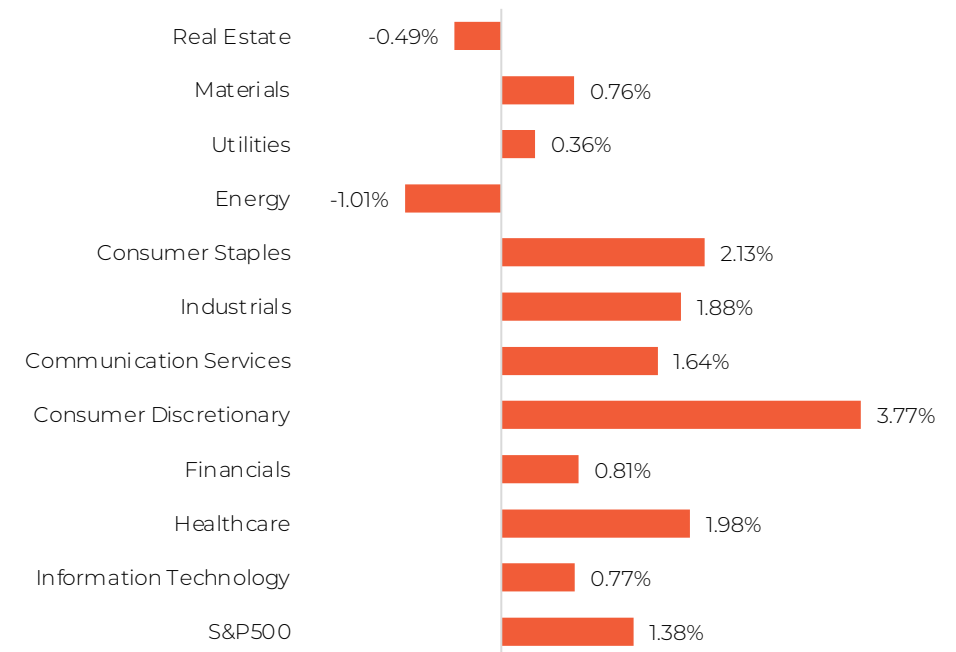
Тиждень для ринків пройшов в доволі цікавій манері – почався з доволі слабких результатів великих ІТ-компаній (MSFT, GOOGL), негативних новин з засідання ФРС та росту ринку на фоні сильного звіту від Facebook та Amazon.

### Динаміка ключових активів за тиждень



- Глобальна пауза у позитивній динаміці ринків – основна характеристика минулого тижня.
- Звісно в кожному класі активів є власні причини зниження чи росту. Для нас, найбільш вагомим є зниження цін на нафту, як потенційного інфляційного чинника, внаслідок домовленостей ОПЕК. Також падіння китайського ринку, корекція цін на метали і ріст американського ринку акцій на тлі непоганих звітів основних ІТ-компаній.

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

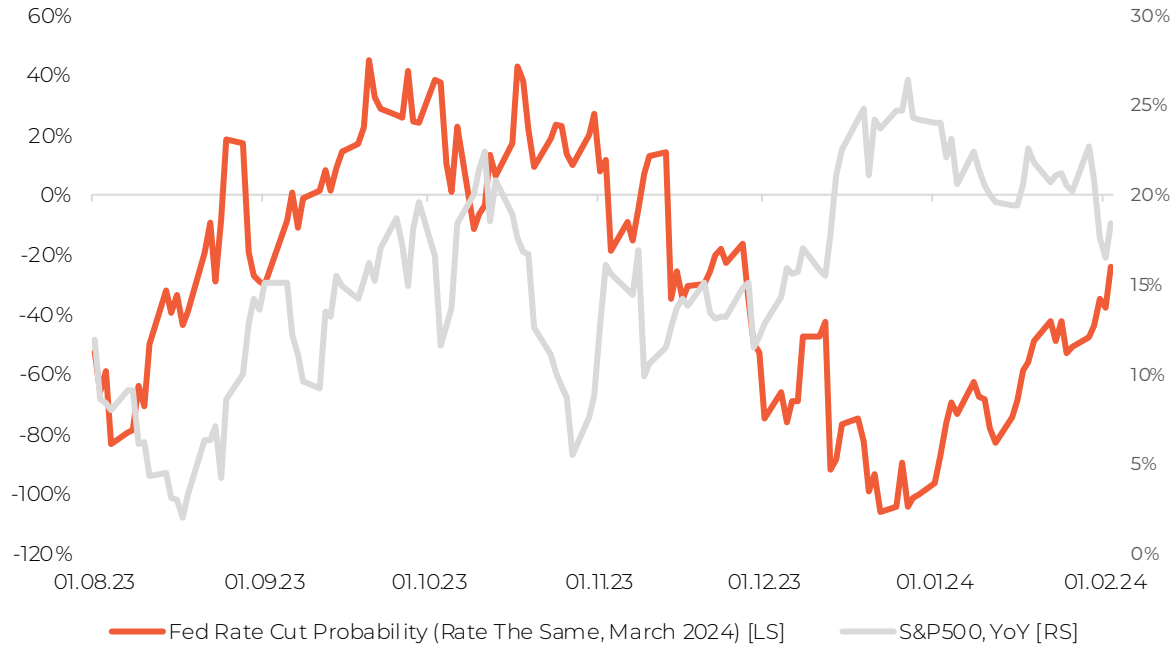


- Основні сектори економіки, де спостерігався ріст вище ринку на цьому тижні були Consumer Discretionary (через хороший звіт Amazon), ріст захисних секторів економіки внаслідок більшої неоднозначності щодо макроекономіки та сектор промисловості.
- В загальному, це позитивно вплинуло на індекс, ріст якого склав 1.4% через позитивну зміну цін на акції Facebook, Amazon, які стали основною причиною росту індексу в кінці минулого тижня.

# Top charts of the week – ФРС та боротьба з інфляцією

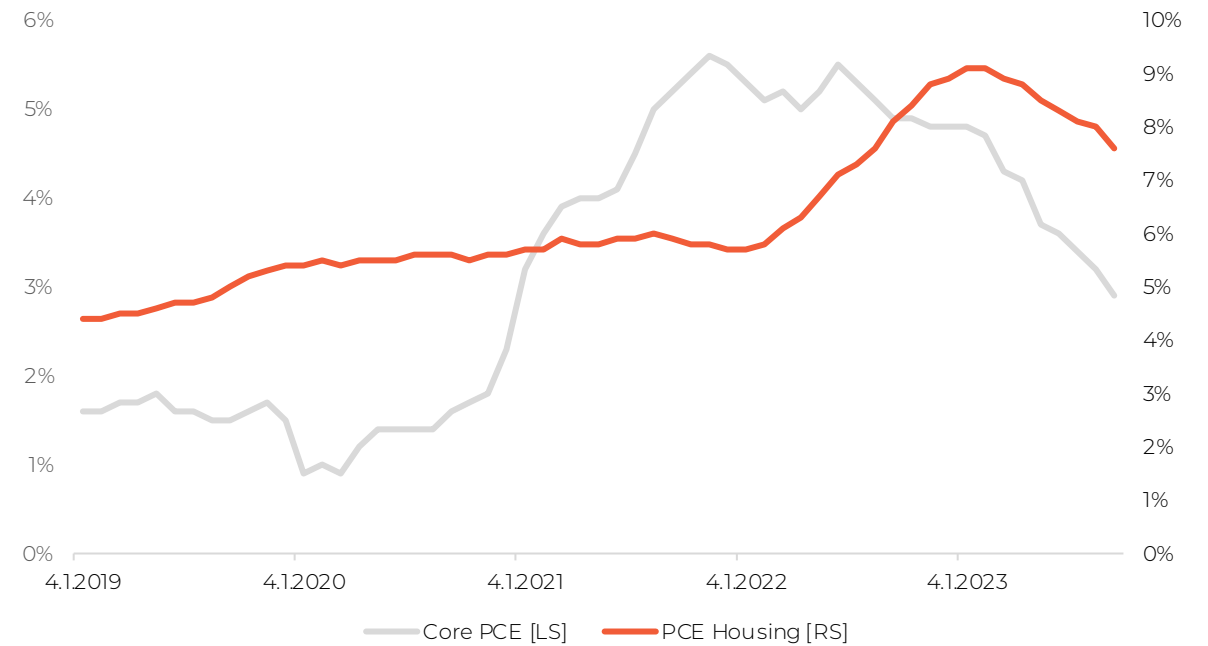
Ключова тема тижня – засідання ФРС, від якого ринок не очікував зниження відсоткової ставки, проте важливим були меседжі щодо того, якими будуть подальші дії регулятора. У підсумку, ринок не знайшов підтвердження того оптимізму, на який він розраховував на початку року.

### Очікування щодо зниження ставки ФРС та динаміка ринку



- Не дивлячись на те, що, як і очікувалось, ставка залишиться без змін в діапазоні 5.25-5.50%, увага була прикута до риторики відносно зниження оптимізму ринку щодо темпів скорочення ставки. Адже згідно слів голови ФРС, регулятору не вистачає базових даних для прийняття рішення по зниженню ставки на 0.25% у березні, що йде в розріз з очікуванням ринку з початку грудня 2023 року.
- Як і завжди, основна увага сфокусована на інфляційній динаміці, яка, як ми очікуємо, не має 100% оптимістичного підґрунтя. Більш того, до наступного засідання буде вихід одного значення інфляції, що замало для підтвердження тренду.

### Інфляція: які подальші очікування

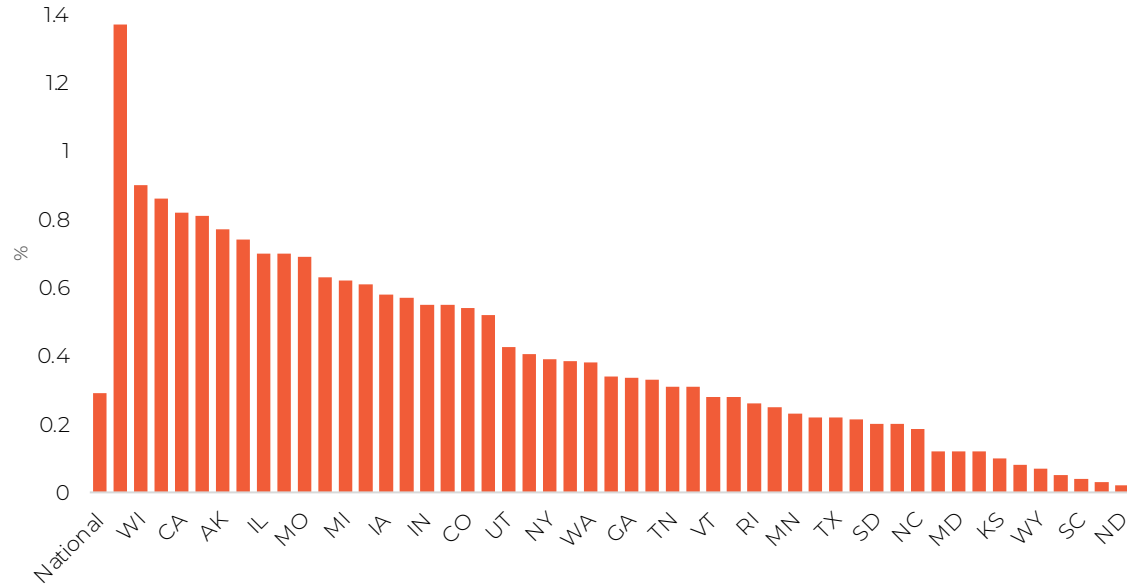


- Посилаючись на слова голови ФРС, дійсно, теперішніх даних досить мало для прийняття важливого рішення. Адже наразі ми спостерігаємо загальне зниження інфляції до значень близьких до 2%. Наприклад, 6 місячне ануїзоване значення знаходиться на рівні 1.8%, що вже менше цільового рівня.
- Проте залишаються відкритими питаннями таких великих категорій як ціни на нерухомість, які складають одну з найбільших долей в структурі PCE, який знаходиться на рівні вище 7%. Фактори росту цін на нафту чи стабільний ріст зарплат – залишаються ризиками для нового витку росту інфляції.

# Top charts of the week – крихкість ринку праці

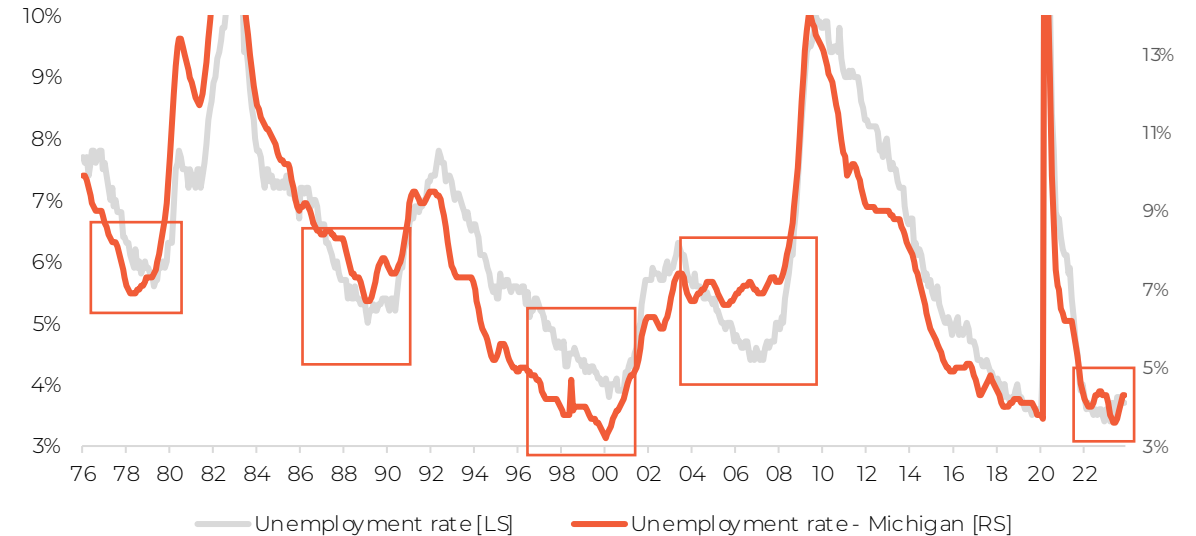
Згідно останніх даних, ми спостерігаємо низький рівень безробіття в 3.7% з істотними змінами зайнятості в несільськогосподарській сфері (+ 353 робочих місць за січень). Проте більш реактивні індикатори яскраво контрастують з наявною інформацією щодо ринку праці.

## Зростання безробіття спостерігається у всіх штатах



- Приглядаючись до більш вузьких метрик, ми спостерігаємо певні зрушення на ринку праці в бік погіршення ситуації, що може стати для ринку негативним фактором, розглядаючи його теперішній оптимізм в сторону «м'якої посадки» економіки.
- До прикладу, т.з. Sahm Rule, який є одним із основних індикаторів настання рецесії (статистично, ріст 3-місячного середнього рухомого значення в 0.5% - каже про подальший різкий ріст безробіття), каже про наявність даної тенденції вже в 19 штатах. Це говорить про погіршення ситуації, і, як прогнозується, к-ть штатів, де безробіття росте – буде збільшуватись.

## Безробіття у штаті Мічиган є лідируючим індикатором щодо загального стану справ на ринку праці



- Іншим цікавим фактом є штат Мічиган, який по факту складає всього 2.4% всієї економіки США, проте економічна специфіка даного регіону каже про її лідируючі властивості (більша к-ть бізнесів – циклічні).
- Наприклад, майже як за 40 років усім останнім різким зростанням безробіття в США передував ріст безробіття в штаті Мічиган.
- Наразі, дана тенденція зберігається, і, беручи останні дані, ріст безробіття за півроку в штаті Мічиган склав на 0.7% (до 4.3%), при загальному рості безробіття в США на 0.2% (до 3.7%).

## Top charts of the week – низький рівень премії за ризик

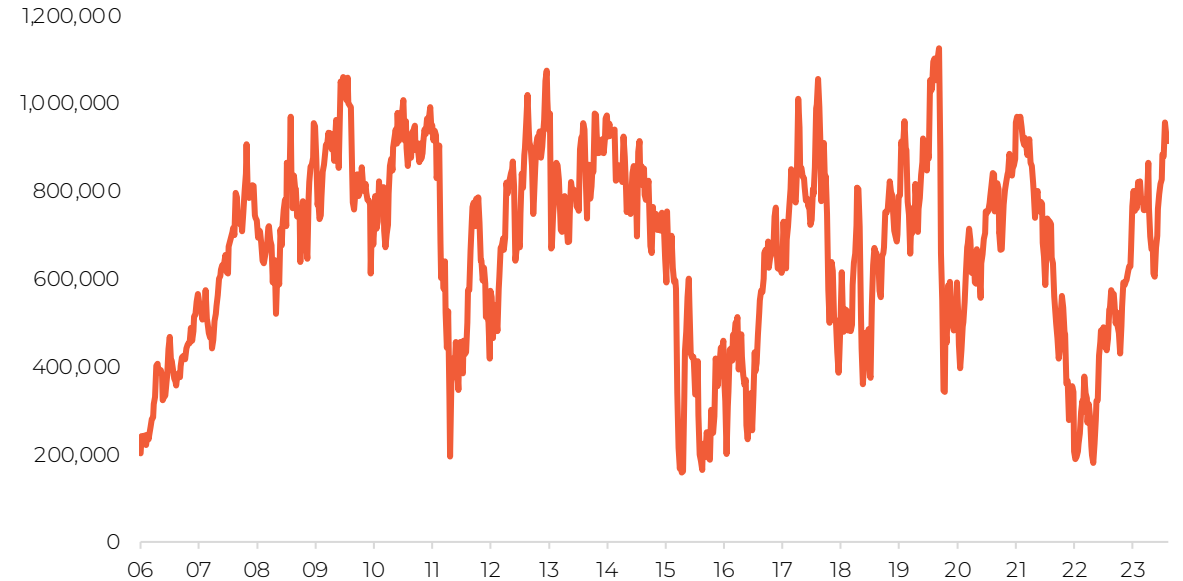
На ринку спостерігається певне зниження торгової активності, що в першу чергу може пояснюватись низькою премією за ризик, яка продовжує знижуватись. Паралельно з цим, ми спостерігаємо найвищі значення позиціонування в американських акціях за 10 років.

### Премія за ризик на ринку акцій

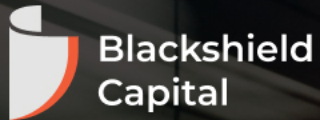


- Премія за ризик – це по суті відображення того, чи є наразі акції цікавими для придбання для інвесторів. Адже це значення показує те, чи компенсуються ті ризики, які несе за собою інвестор при купівлі акцій.
- Загалом, є десяток підходів щодо вираховування премії за ризик в акціях, проте найбільш базові з них вказують на досить низькі значення, що по факту говорить про низьку інвестиційну привабливість акцій для інвесторів.
- З початку року, ми спостерігаємо знову зниження премії за ризик, яка в кінці 2023 року трохи підросла на фоні зниження доходності держ. облігацій.

### Buyside позиціонування в американських акціях



- Паралельно з цим, на ринку спостерігається певне насичення або стан перекупленості, яке чітко відображається на даних щодо чистого позиціонування (лонг – шорт позиції) великих фондів в американських акціях.
- Наразі ми спостерігаємо, що buy-side позиціонування в акціях доволі різко виросло за останні декілька місяців. При цьому знаходиться трохи вище значень піку січня 2018 року і лютого 2020 року.
- По суті, це підтверджує тезу про загальну меншу привабливість фондового ринку, що вказує на важливість більш вибіркового підходу, зокрема купівлі акцій з захисно-якісними характеристиками.



# 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