

BLACKSHIELD WEEKLY INSIGHTS

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- нестабільність ринку нерухомості
- рівень безробіття
- звітність компаній S&P500



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.

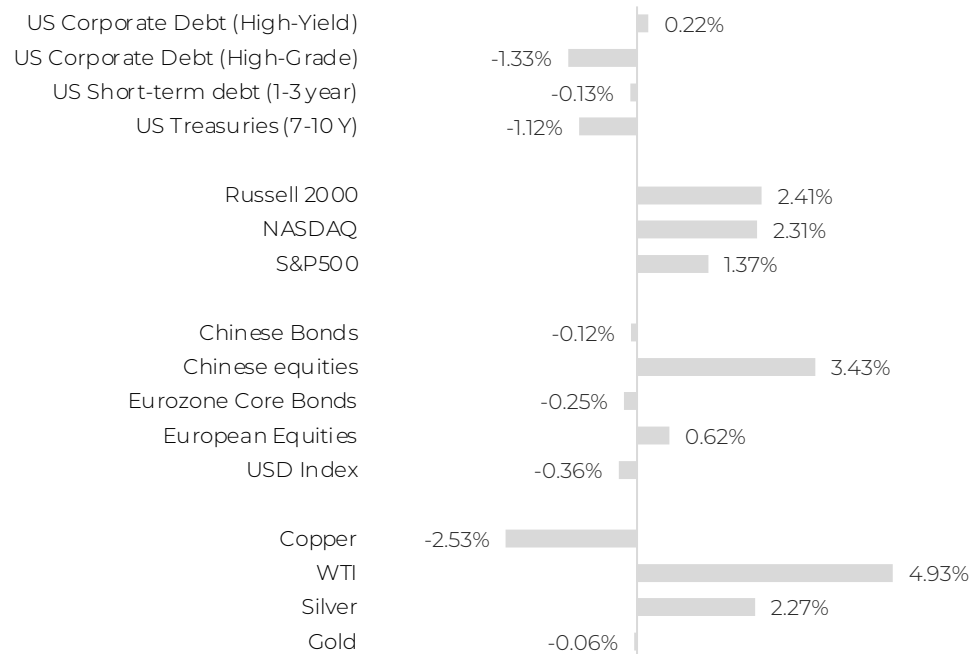
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

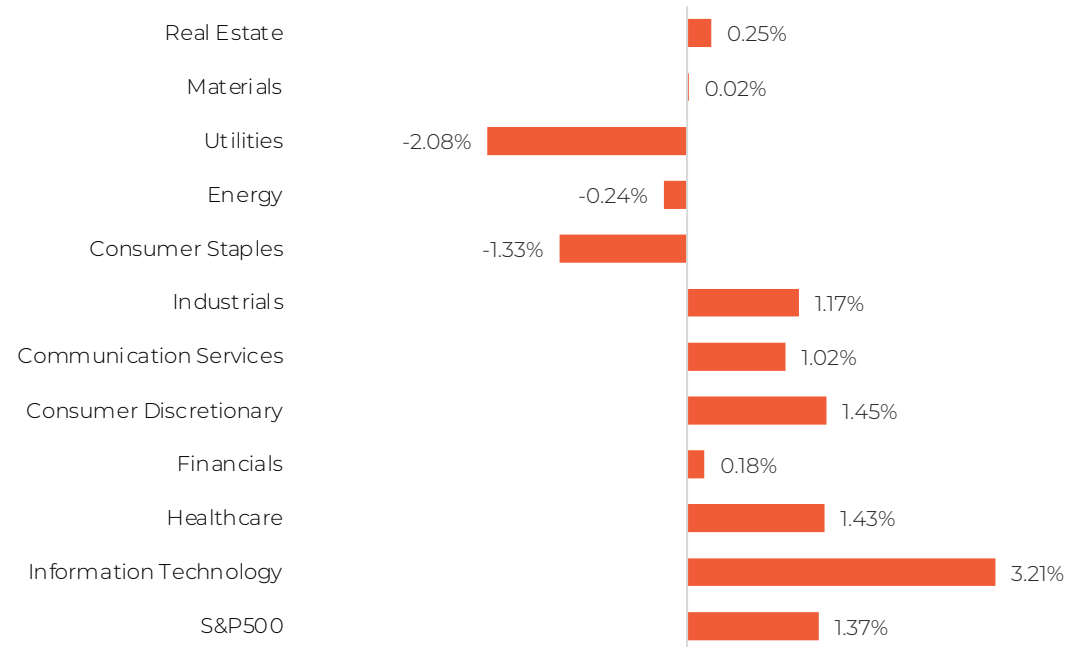
Минулий тиждень ознаменувався важливою подією – індекс S&P500 досягнув психологічно важливої позначки в 5,000, що викликає питання перспектив подальшого зростання фондових індексів, а також економічних передумов можливої ринкової корекції.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Досягнення котирувань S&P500 в 5,000 – є, з однієї сторони, показником позитивного настрою на ринку, з іншої сторони – говорить про ще більшу відірваність від економічних реалій.
- Китайські фондові ринки також показали ріст на фоні загальної підтримки Китаю спрямованої на відновлення впевненості інвесторів у китайських активах. Срібло та нафта відновили свій ріст у порівнянні з попереднім тижнем. Зокрема, нафта виросла знову на новинах про конфлікт на Близькому Сході.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

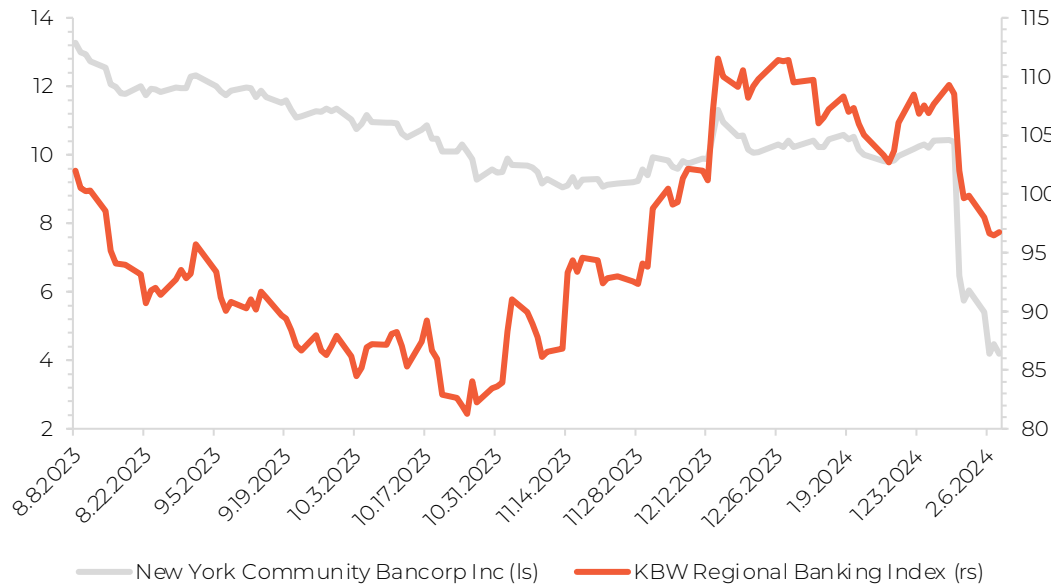


- Розглядаючи секторальну розбивку, то лідерами росту цього тижня знову стали IT-сектор, Consumer Discretionary та Healthcare.
- Важко чітко охарактеризувати ринкові настрої щодо циклічних або нециклічних компаній, адже котрий тиждень поспіль ми помічаємо тенденцію до загального росту всіх секторів. Під час сезону звітності не спостерігається занадто великого негативу, хоча і підтверджується тенденція до зменшення корпоративних прибутків.

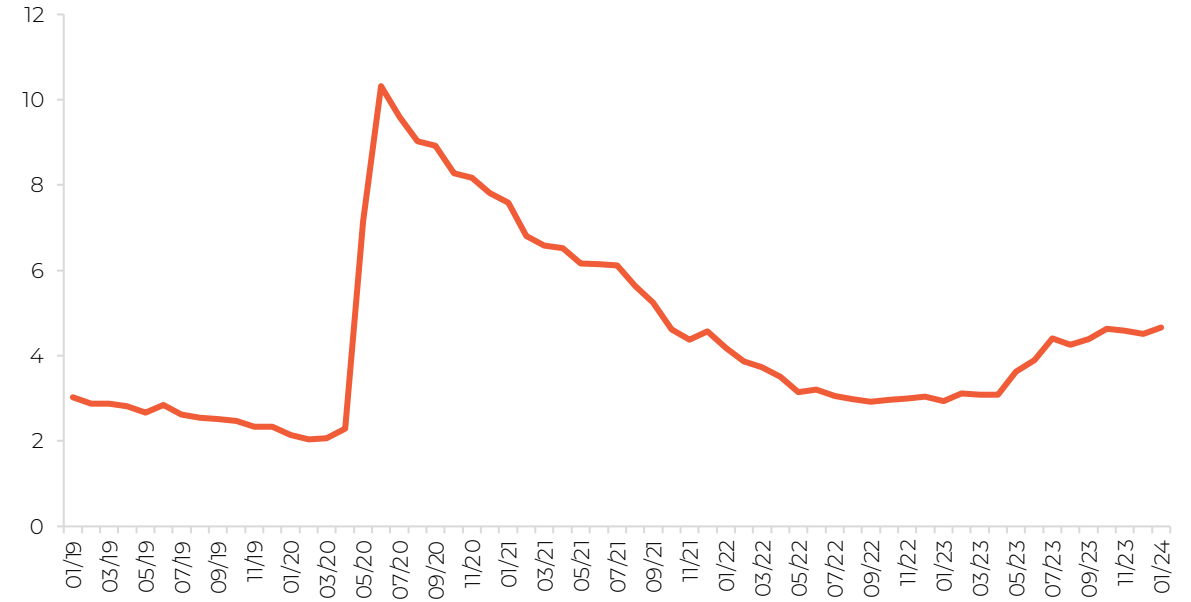
Top charts of the week – нестабільність ринку нерухомості

Зниження Existing Home Sales явно вказують на слабкість ринку нерухомості, наслідки яких відчуваються на звітах банківського сектору. Нещодавно поганий звіт банку NYCB викликав хвилю занепокоєння щодо тих банків, які залежать від кредитування комерційної нерухомості.

Котирування акцій банку NYCB та інших регіональних банків



Рівень прострочення платежів по нерухомості зростає



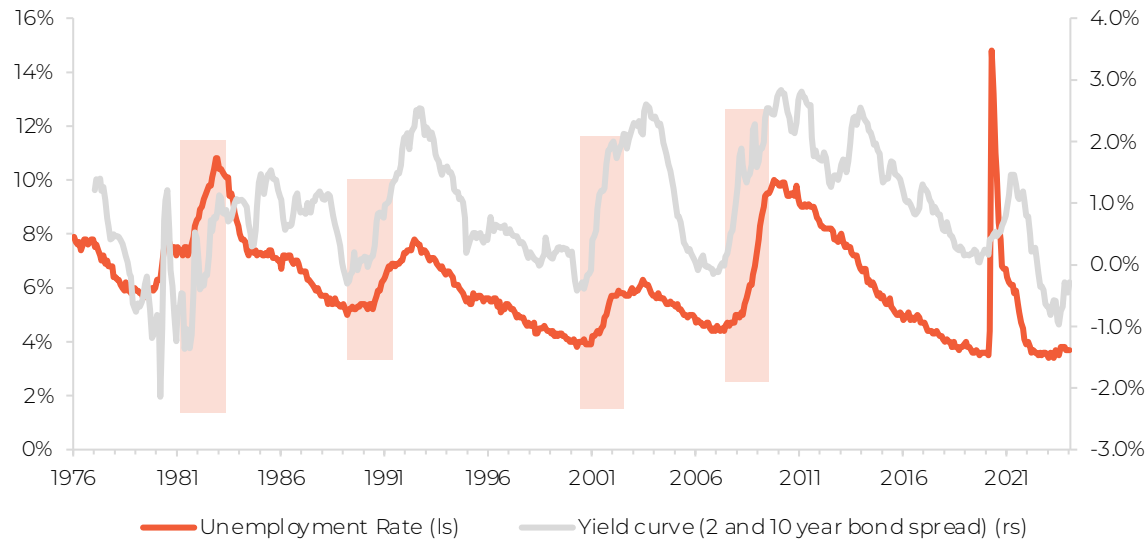
- NYCB - один із основних банків, велику частку якого займає кредитування комерційної нерухомості (більше 30%), відчитався про загальне зниження прибутків через високий рівень прострочки по кредитуванням.
- Сам по собі ринок нерухомості вважається раннім сигналом економічних змін. Зокрема, саме даний ринок за часту показує настрої споживачів щодо економіки і фінансів. Ситуація з NYCB скоріше свідчить про регіональні проблеми, оскільки цей банк в більшій мірі тримає папіри сектору корпоративної нерухомості в Нью-Йорку, де наявні проблеми з попитом. Але подібні проблеми можуть мати місце і в інших регіонах.

- Рівень простроченої заборгованості (за американськими CMBS) зріс до 4.66%. Максимальний рівень простроченої заборгованості був зафіксований у червні 2020 року на фоні COVID-19 – 10.32%.
- Прострочення в секторі офісної нерухомості зазнали найзначнішого зростання з вересня 2023 року (до 6.3%) внаслідок збільшення процентних ставок в 2022 році. Така ситуація на ринку явно вказує на посилення стандартів щодо кредитування внаслідок високого рівня прострочки і відображає той факт, що покищо рано говорити про відновлення сектору нерухомості.

Top charts of the week – рівень безробіття

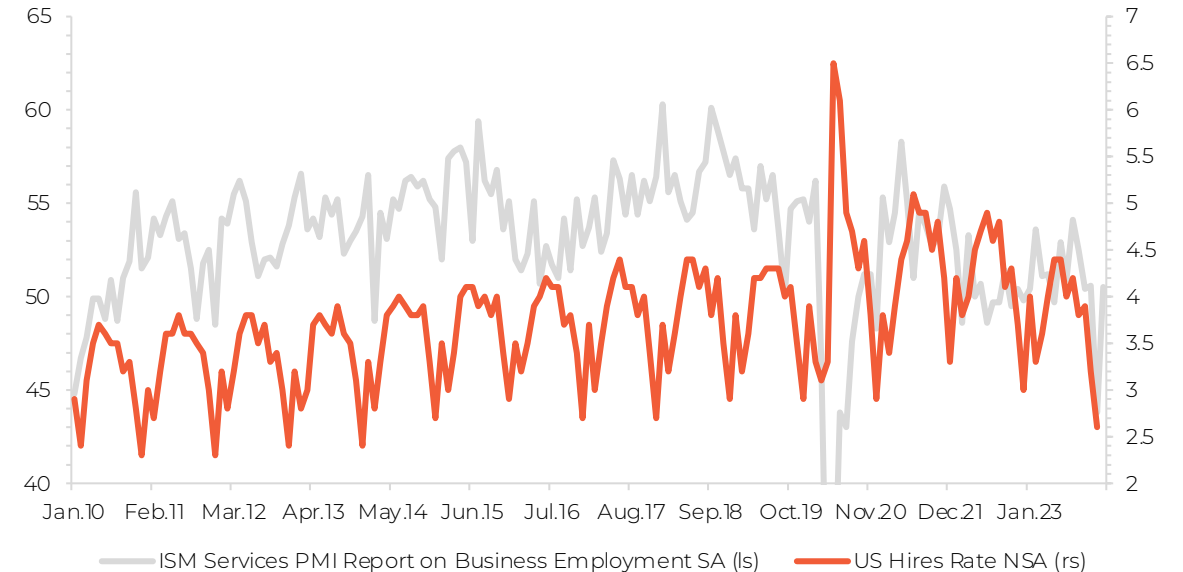
Ми доволі часто звертаємо увагу на ринок праці через його важливість як індикатору настання рецесії. Виходячи з того, що загальний рівень безробіття залишається низьким, важливо дивитись на більш ранні індикатори, які можуть вказувати на настання росту рівня безробіття.

Динаміка рівня безробіття та спреда між дохідностями 2 річних і 10 річних держ. облігацій



- Історично, найбільше зростання безробіття наставало після розвороту різниці між 2-річними і 10-річними облігаціями з від'ємних значень до позитивних.
- Дивлячись на спостереження більш ніж 30 років, кожен сильний розворот різниці між дохідностями облігацій приводив до збільшення безробіття.
- Це говорить про пряму залежність між ставками та безробіттям. І, як ми бачимо, навіть при стабілізації облігаційного ринку – може настати підвищення рівня безробіття, що пояснюється ефектом відкладеного впливу ставок на економіку, який в середньому досягає через 36 місяців від старту підвищення ставок.

Динаміка індексу бізнесу щодо найму нових працівників та рівень фактичного найму

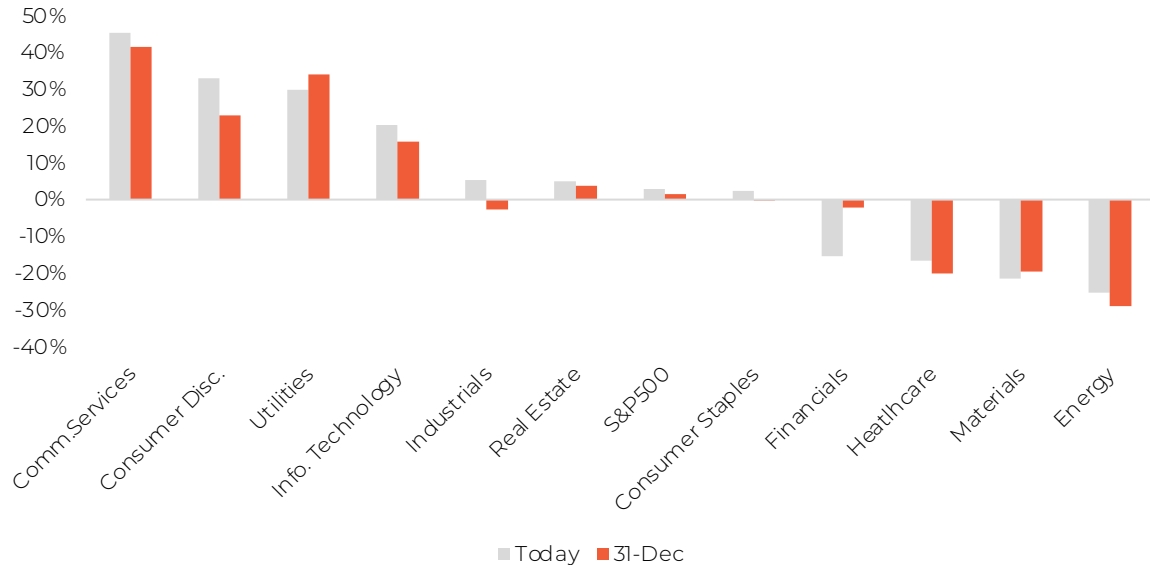


- Тенденція зниження рівня найму спостерігається ще з середини 2021 року на фоні різко спадаючого індексу зайнятості в секторі послуг.
- Ми вважаємо, що подальше зменшення найму буде говорити про перехід до наступної фази – звільнень у компаніях, виходячи з уповільнення бізнес-активності у попередні роки.
- Таке рішення є логічним виходячи з того, що кожна компанія намагається захистити власну рентабельність, тим самим породжуючи нові звільнення.

Top charts of the week – звітність компаній S&P500

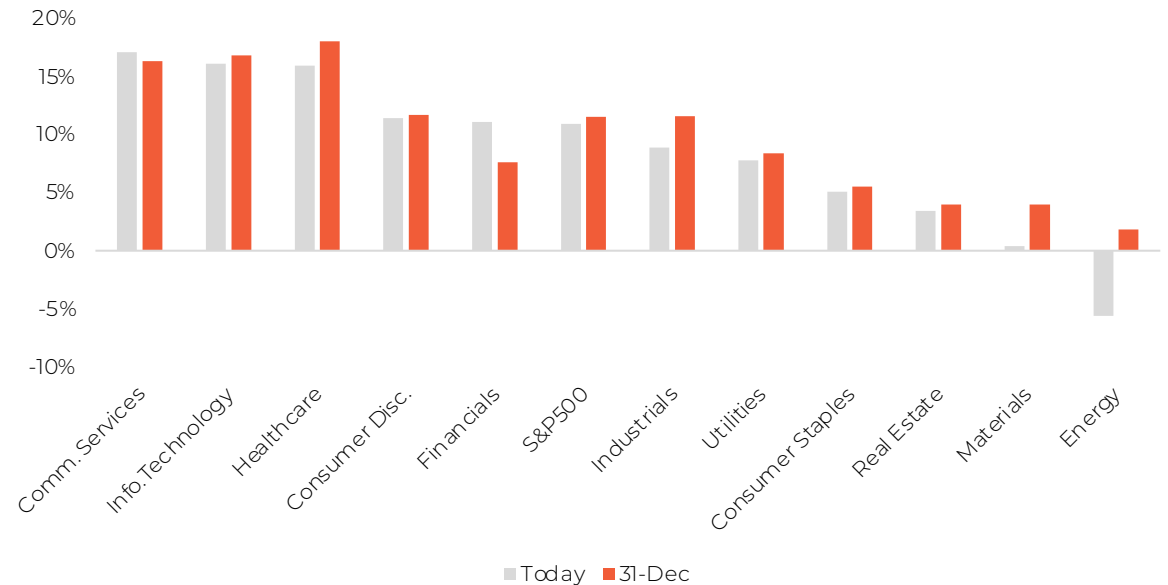
Саме минулий тиждень став екватором для сезону звітності компаній, адже 65% всього S&P500 вже повідомили про свої результати. Згідно них, компанії перевищили очікування ринку, проте прогнози на 2024 рік – зменшуються.

Фактичний EPS за 4 кв. 2023 року

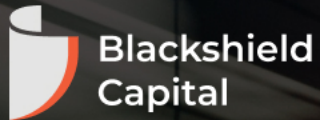


- Серед 65% компаній, які вже відзвітувались, 75% компаній відзвітувались про фактичний EPS (дохідність на акцію) вище очікувань, що є нижчим за середнє 5-річне значення в 77%, проте вищим ніж за 10-річне (74%).
- В середньому, компанії, які відзвідувались краще, перевищили очікування на 3.8%, що є найнижчим показником за останні 10 років. Це говорить про зменшення EPS-surprise, що явно звітує про певні сигнали щодо зменшення прибутків компаній на фоні зменшення економічного росту.

Прогнози компаній на 2024 рік по EPS



- Прогнози компаній на 2024 рік стали меншими, ніж очікував ринок. Зокрема, загальне значення росту EPS по S&P500 складає 10.9%, що є меншим, ніж очікувалось на кінець 2023 року.
- Така тенденція підтверджує тезу про загальне зменшення корпоративних прибутків, яке хоч і відбувається повільно, проте вже говорить про зменшення інвестицій у експансію, у власні потужності та можливостей щодо хвилі звільнень.



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