

WEEKLY INSIGHTS

ОПТИМІЗМ ГРАВЦІВ РИНКУ ЩОДО ЗНИЖЕННЯ СТАВОК СЛАБШАЄ

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- прогнозована ставка ФРС
- чи можливий Goldilocks сценарій
- ризики для Russell 2000



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.

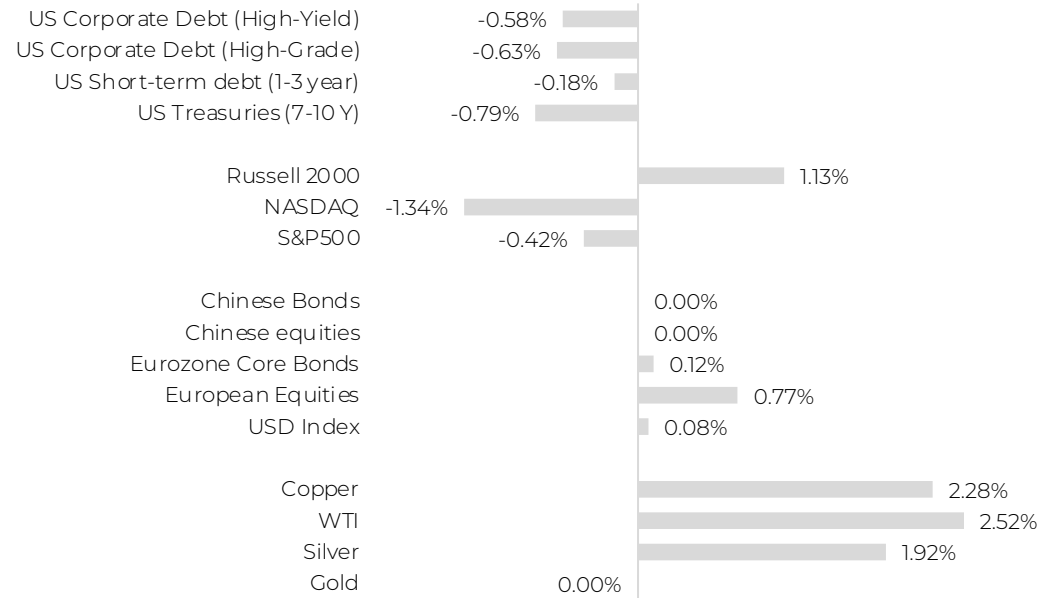
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

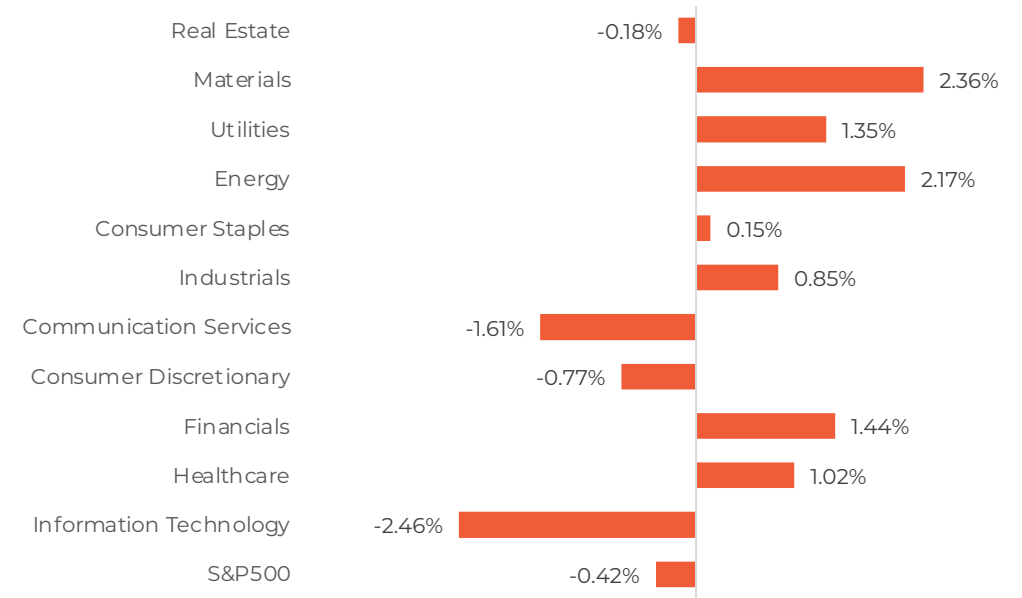
Минулий тиждень пройшов під тиском виходу макроекономічних даних, які по своїй суті стали негативним тригером для американського ринку. При цьому, ринок товарних активів відчув покращення на фоні росту інфляції, зокрема це стосується міді та нафти.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Американський ринок акцій та облігацій знизився в своїх котируваннях внаслідок виходу важливих макроекономічних даних: CPI, PPI та Retail Sales, які дали поштовх до переоцінки очікувань щодо політики ФРС та загальних економічних прогнозів.
- При цьому товарні активи показали ріст на тлі загального зниження ринків. Причиною росту ціни на нафту стало продовження конфлікту в Червоному морі, а ріст міді відбувся через покращення прогнозів щодо попиту на даний метал.
- Варто зазначити, що китайські ринки були закриті до торгів через святкування китайського Нового року, тому котирування були відсутні.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень



- У секторальному розрізі ми спостерігали збільшення уваги серед інвесторів до захисних секторів економіки, зокрема Healthcare, частину сектору Consumer Staples і чутливої до ставок Financials індустрії.
- Лідери минулих тижнів: IT-сектор, Communication Services і Consumer Discretionary зафіксували зниження у своїх котируваннях на фоні змін очікування ринку щодо політики ФРС.

Top charts of the week – прогнозована ставка ФРС

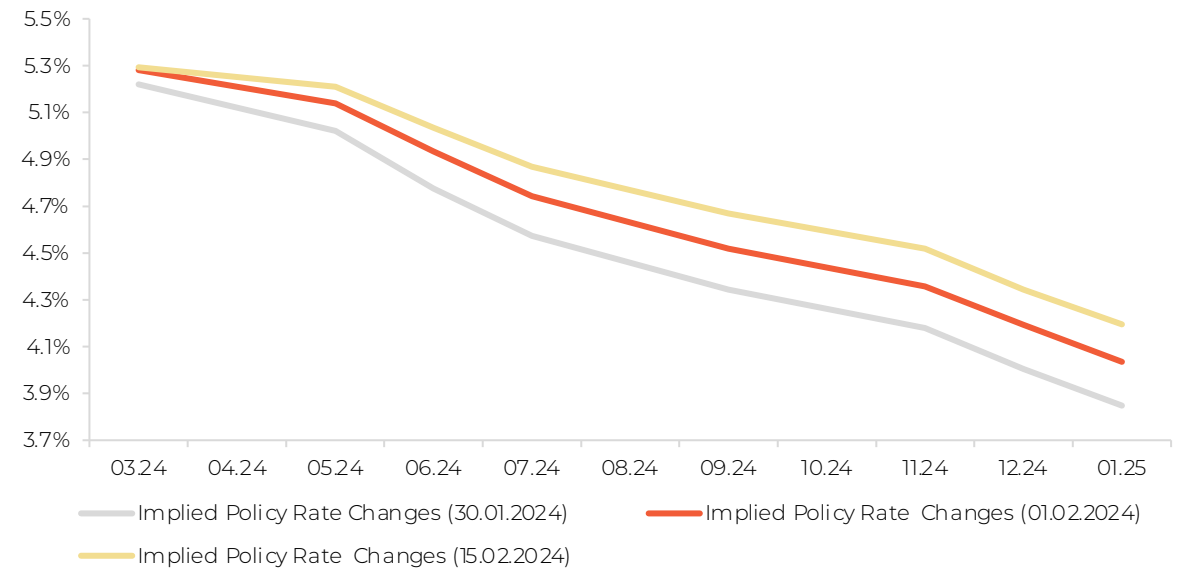
Початок року ознаменувався високими очікуваннями щодо темпів зменшення ставок ФРС, що наразі є менш можливим, виходячи з опублікованих макроданих за перші півтора місяці 2024 року. Наразі, замість 6-7 понижень ставок, ринок очікує лише 3 пониження ставки.

Кількість понижень ставок до початку 2025 року



- Початок року для ринку був більш оптимістичним, ніж наразі очікується більшістю гравців, тож очікувані темпи зниження відсоткових ставок в економіці також знижуються. Причиною є зміна основних макроекономічних даних: інфляція залишається стійкою, ФРС змінює риторику в сторону відкладення пониження ставок, а перші дані щодо січневих роздрібних продажів теж не втішили ринок.
- Наразі, ми вбачаємо, що такі зміни є лише початком коригувань очікування ринку на 2024 рік. Адже, як ми звертали увагу у попередніх звітах, ринок зараз знаходиться в стадії сильного відриву від реального стану речей в економіці, що створює умови для корекції.

Динаміка зменшення ставок протягом 2024 року

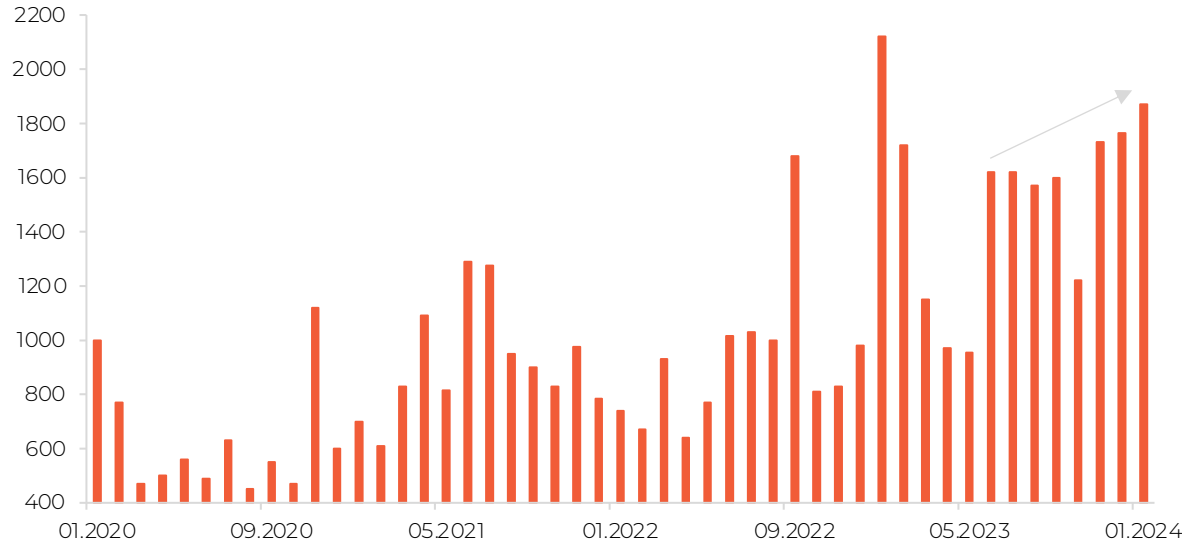


- Показовим є також не лише зміна темпів зниження ставок, а і кінцеве прогнозоване значення ставки на початок 2025 року.
- Так, на кінець другого тижня лютого 2024 року, очікувана ставка знаходиться на рівні 4.2%, що вже на 0.4% вище у порівнянні з 30 січнем і на 0.2% вище у порівнянні з 5 лютого.
- Беручи до уваги такі швидкі темпи переоцінки кінцевої ставки, ми вважаємо, що ймовірні подальші макроекономічні умови (стабільна інфляція, сталий ринок праці чи нейтральний ріст ВВП) у наступні декілька кварталів – можуть стати причиною більшої зміни очікувань з боку ринку.

Top charts of the week – чи можливий Goldilocks сценарій

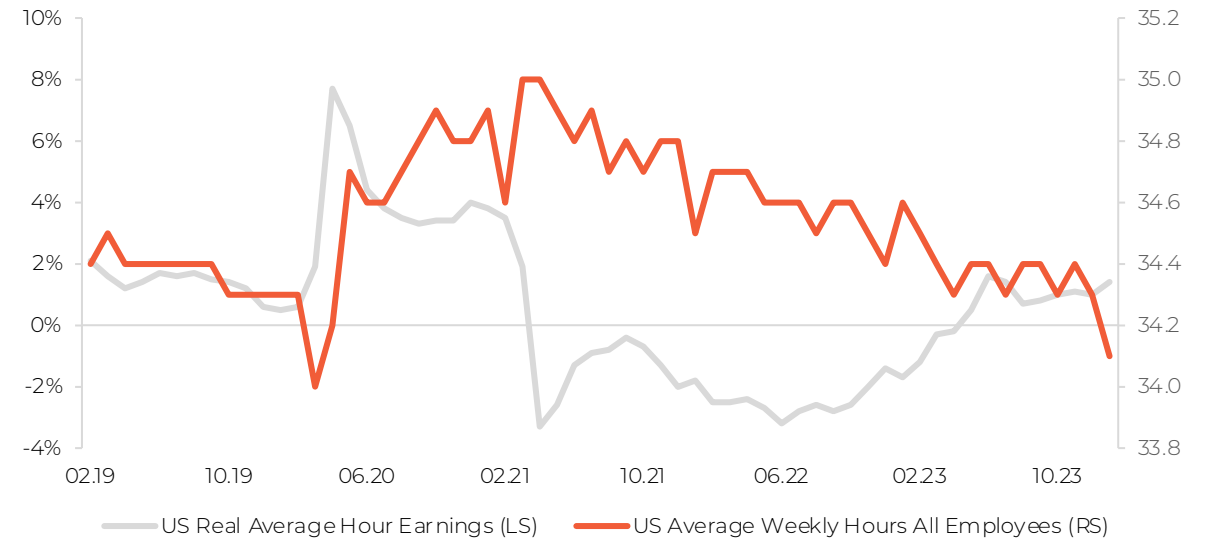
Як ми зазначали раніше, індикатори бізнес-активності, ранні зміни інфляції та рівня безробіття вказують на те, що реальний стан справ є гіршим ніж оптимістичний сценарій, що вбачає ринок. Такий настрій призводить до росту основних індексів, проте залишається великим питанням сталість цих умов.

Кількість згадувань слова “Goldilocks” під час розмов з компаніями



- За нашими спостереженнями, компанії в своїх розмовах з аналітиками все більше говорять про можливість т.з. Goldilocks сценарію - ідеального стану економіки: повної зайнятості, стабільності зростання ВВП та контрольованої інфляції.
- Паралельно з цим, ми спостерігаємо, що ринковий настрій знаходиться на досить високому рівні, що відбивається на теперішніх котируваннях основних індексів – S&P 500 та NASDAQ.
- Наразі, дані індекси оновлюють свої історичні значення, що каже про закладання позитивних очікувань, направлених на досягнення Goldilocks сценарію.

Динаміка росту реальної заробітної плати та середнього значення відпрацьованих годин

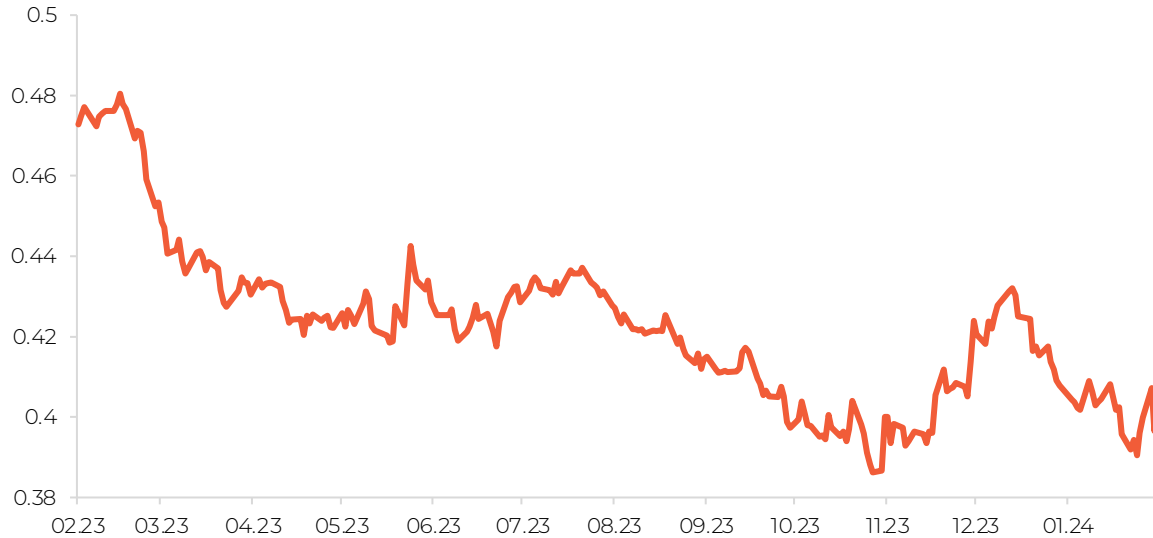


- Проте, говорячи про можливість Goldilocks сценарію, ми намагаємось оперувати більш ранніми індикаторами основних змінних – інфляції та рівнем безробіття.
- Щодо інфляції, то останні дані вийшли вище очікувань ринку, які, насправді, більше пояснюються стабільністю сервісного росту цін, зокрема на ринку нерухомості. Паралельно з цим, ріст заробітних плат – продовжується, що говорить про передумови для подальшої стійкості інфляційного рівня.
- Ринок праці залишається сильним (рівень безробіття майже найнижчий в історії), проте такий ранній індикатор як к-ть годин проведених за роботою в США – знижується, що говорить про зменшення попиту на робочу силу та ранні зрушення в сторону росту рівня безробіття.

Top charts of the week – ризики для Russell 2000

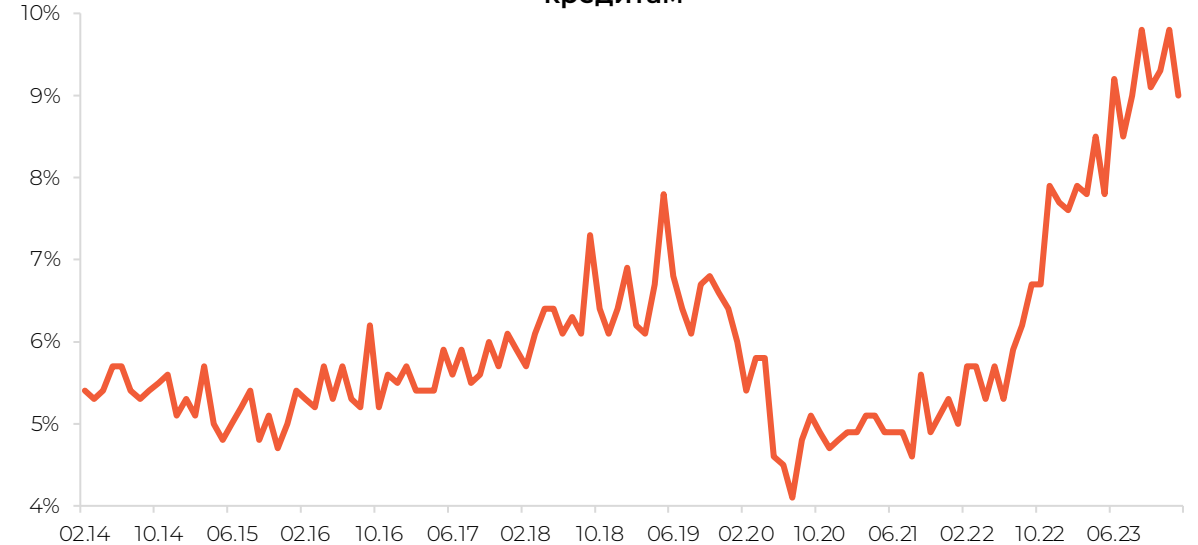
Russell 2000, як окрема категорія, завжди викликає попит серед інвесторів під час росту ринку. Проте, наразі даної картинки ми не спостерігаємо, адже не дивлячись на ріст ринку, ставки в економіці знаходяться на досить високому рівні, що не дає змогу розвиватись малому бізнесу тими темпами, якими вони рухались раніше.

Відношення індексу акцій малої та великої капіталізації

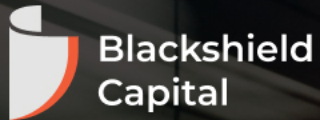


- Не дивлячись на те, що ФРС зупинило процес підняття ставок, котирування акцій малих компаній залишається під тиском.
- М'яка риторика ФРС восени 2023 року позитивно відобразилась на котируваннях і створила т.з. осіннє ралі, при якому Russell 2000 та інші активи, що чутливі до змін відсоткових ставок, помітно перевищили ріст основних індексів.
- Наразі ми спостерігаємо зворотне: нове відставання росту акцій малих компаній, порівнюючи з загальним ростом фондового ринку (Russell 2000 / S&P 500)

Процентна ставка, яка сплачується малим бізнесом по короткостроковим кредитам



- Основною причиною такого відставання є високі відсоткові ставки в економіці, зокрема для малого бізнесу.
- Порівнюючи з 10-річним спостереженням, наразі ставки знаходяться на найвищих рівнях, що однозначно негативно впливає на можливості бізнесу розвиватись, створювати нові робочі місця та утримувати теперішню прибутковість.
- Малі компанії є більш чутливими до змін у процентних ставках, порівнюючи з середніми та великими. Адже вони є менш сталими у своєму розвитку і прибутковості та мають менше доступу до акціонерного капіталу. Саме тому, в теперішніх умовах, ми не вбачаємо категорію акцій малої капіталізації привабливими для купівлі, порівнюючи з іншими видами акцій.



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