

# WEEKLY INSIGHTS

Неоднозначність в макроекономіці не гальмує зростання ринку

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- завищені очікування від ФРС
- переоцінка корпоративних прибутків
- неоднозначність ринку праці



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.

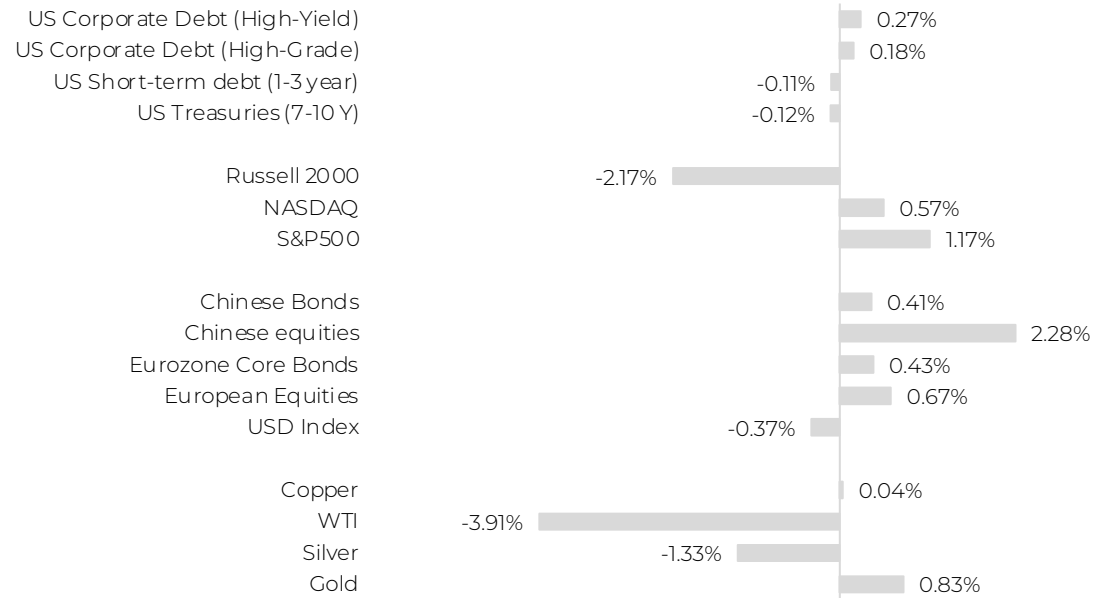
**Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння** того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

**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

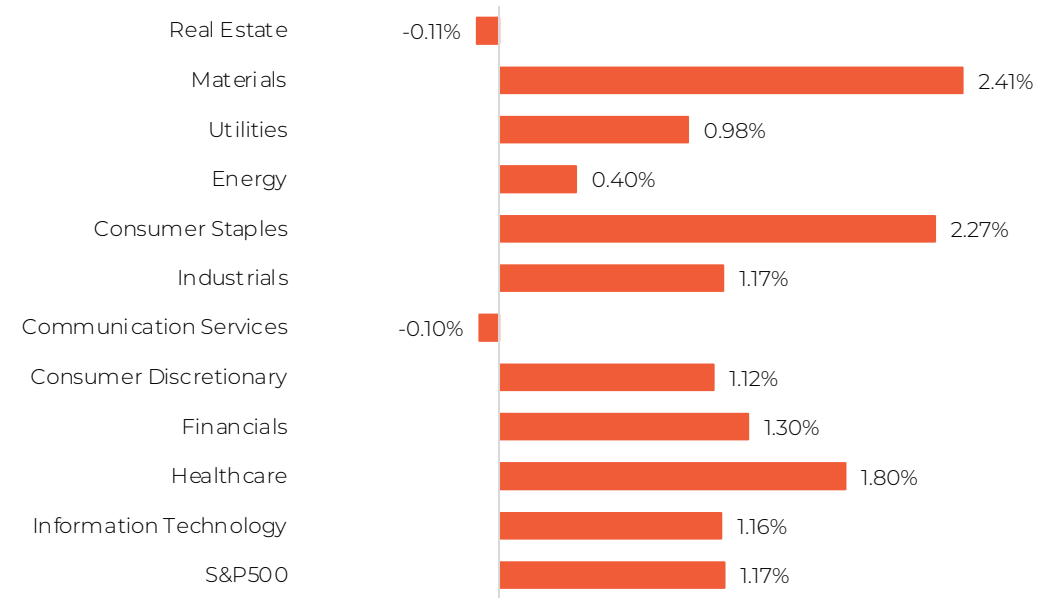
Перша половина тижня для ринку виявилась більш негативною, в той час як друга половина дала новий поштовх для руху ринку вгору завдяки позитивному звіту компанії NVIDIA, що допомогло оновити значення all-time high на американському фондовому ринку.

### Динаміка ключових активів за тиждень



- Загалом, минулий тиждень не показав значного зламу на будь-якому з ринків. Хоча були відмічені значні коливання в цінах на нафту, яка зафіксувала зниження в ціні, а також ріст китайського ринку на тлі збільшення оптимізму щодо підтримки фондового ринку з боку держави.
- З іншої сторони, цікавим був тиждень на американському ринку, де в першій половині тижня на ринку панували більш негативні настрої до того моменту, коли відчиталась компанія Nvidia, що допомогло ринку акцій відновити свої позиції і зрости на більш ніж 2% за один день.
- Борговий та валютний ринки залишаються стабільними у зв'язку з відсутністю нових даних і коментарів з боку ФРС по відсотковій стратегії.

### Динаміка секторів S&P500 за тиждень

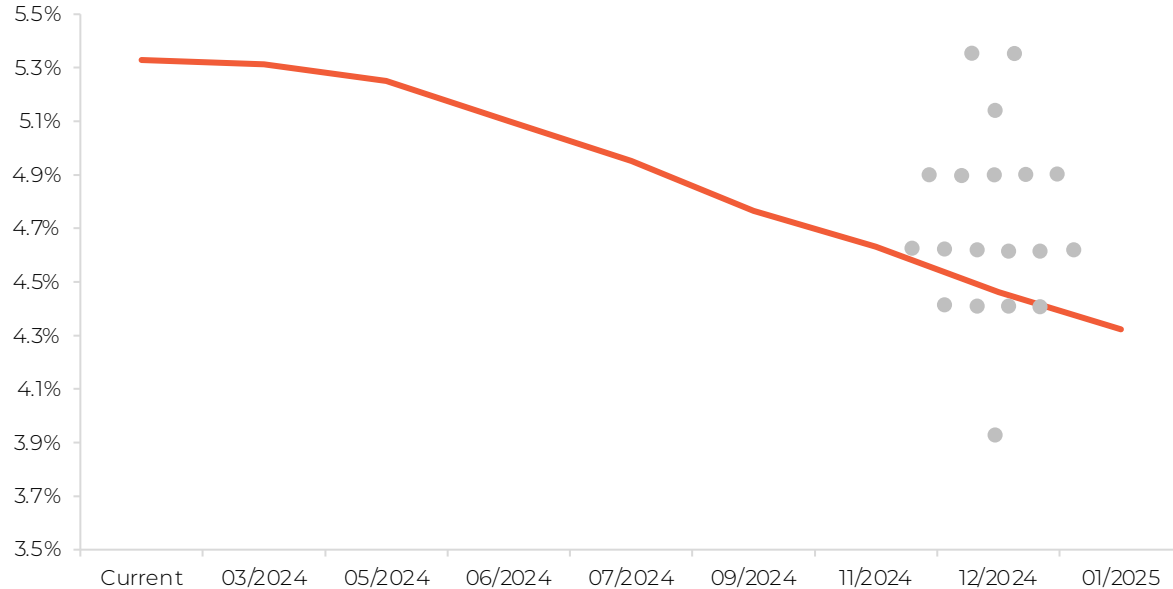


- Щодо секторальної розбивки, то значних лідерів росту на цьому тижні визначити важко, виходячи з більш-менш рівномірного росту.
- Перша половина тижня – позитивне інформаційне поле для захисних акцій (Consumer Staples, Healthcare, Utilities), друга половина тижня – хороші новини для IT-сектору через звіт Nvidia, який став каталізатором росту для всього ринку.
- Наразі, такий рівномірний секторальний ріст ми вбачаємо як короткостроковий, виходячи з загальної економічної обстановки.

# Top charts of the week – завищені очікування від політики ФРС

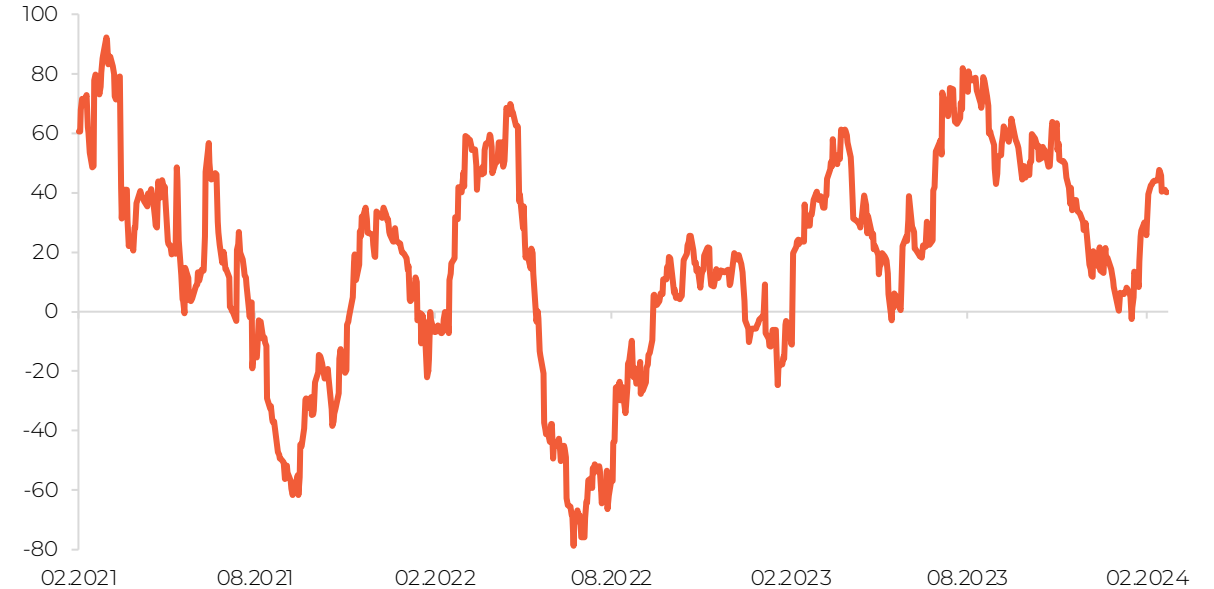
У період грудня – січня вийшли макроекономічні дані, що дали певну надію на швидке пониження ставок у 2024 році. Проте, вихід лютневих даних: динаміка ранніх індикаторів щодо інфляції, безробіття, ВВП і прогнози членів ФРС – досі йдуть всупереч тим очікуванням, які є зараз.

### Прогнозована ставка ФРС на кінець 2024 року та прогнози членів ФРС



- Не дивлячись на переоцінку з боку ринку щодо темпу пониження ставок в 2024 році, інвестори досі високо оцінюють імовірність швидкого зниження ставки – до 4.5%, на відміну від самих членів ФРС, які, як показують дані за грудень 2023 року, кажуть про зниження до рівня 4.8%.
- Даний факт є більш показовим в сторону того, що розбіжності між баченням ринку і ФРС – досі існують, що однозначно може занепокоювати в ситуації, коли з'являються нові ризики для економіки: стійкість інфляції в сервісному секторі, сталість росту заробітної плати та розвиток товарної інфляції.

### Динаміка Citi Economic Surprise US Index

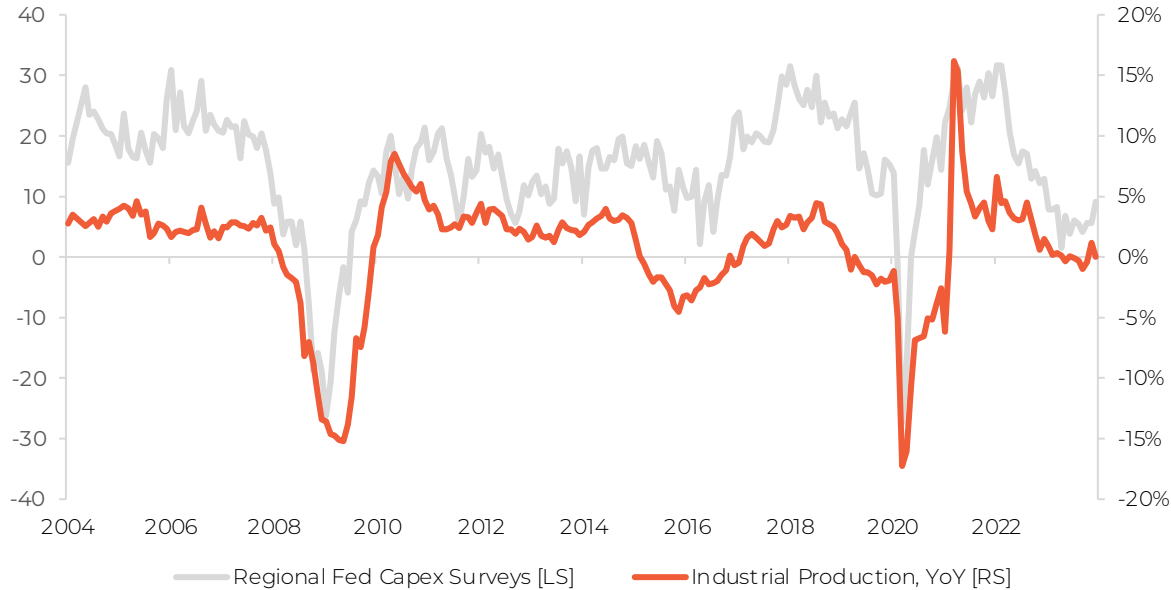


- Попередні очікування щодо агресивного зниження ставки ФРС чітко пояснюються виходом вищих, ніж очікувалось, макроекономічних даних. Це можна побачити на динаміці січневого росту індексу “економічних настроїв” – від 0 до 40 пунктів, який відбувся завдяки зниженню темпів інфляції в кінці 2023 року, сильному зростанню ВВП у 4 кв. 2023 року та стабільному ринку праці.
- Проте, перший вихід січневої інфляції одразу збив з пантелику ринок, що призвело до певного розвороту економічних настроїв. На нашу думку, така ситуація повноцінно може продовжуватись до того періоду часу, поки ринок повністю не закладе ті ризики, які наразі вбачає економіка.

# Top charts of the week – переоцінка корпоративних прибутків

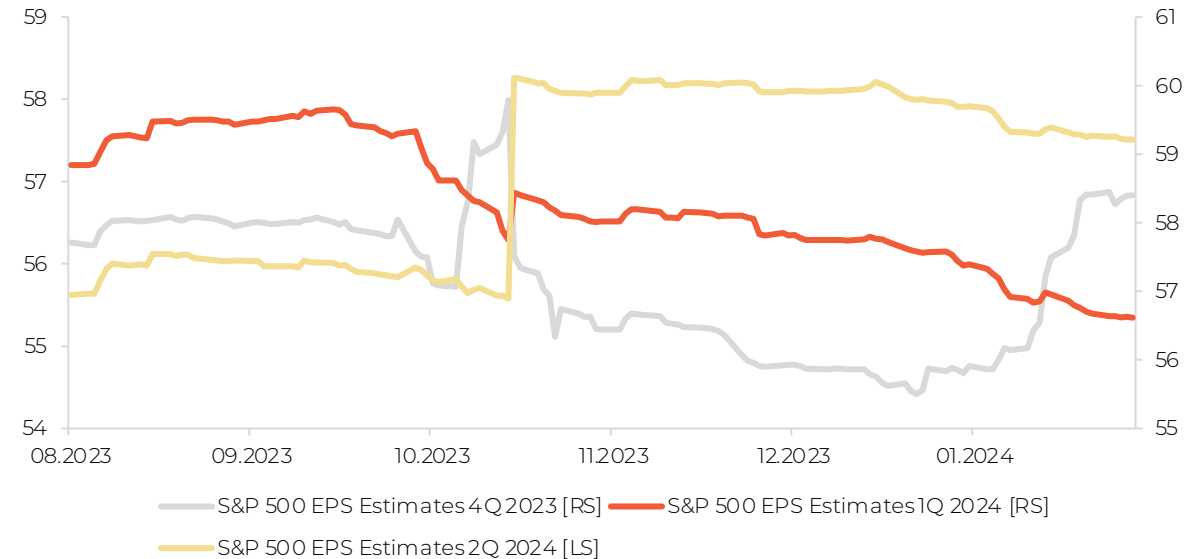
Найкращим сигналом щодо майбутніх очікувань бізнесу є їх прогнози по капітальним інвестиціям, які напряду кажуть про планування ним додаткових потужностей. Наразі, очікування перебувають в негативному стані, що надалі відобразатиметься і на корпоративних прибутках.

### Динаміка очікувань щодо майбутніх планів по капітальним інвестиціям та промислового виробництва



- Існує певна історична взаємозалежність між показниками щодо очікувань по капітальним інвестиціям та промисловим виробництвом.
- Наразі, динаміка останніх місяців каже про певне згорання планів компаній щодо майбутніх інвестицій, виходячи з тих макроекономічних умов, які вони спостерігають. В майбутньому, це може вплинути на обсяг виробництва, який, як очікується, буде скорочуватись.
- Останній місяць плани компаній щодо інвестицій покращились, що може говорити про короткостроковий оптимізм, адже ці дані не підкріплюються загальними негативними макроекономічними переглядами, які не дають основи для подальшого покращення умов для капітальних інвестицій.

### Прогнозовані значення зростання корпоративних прибутків в S&P500

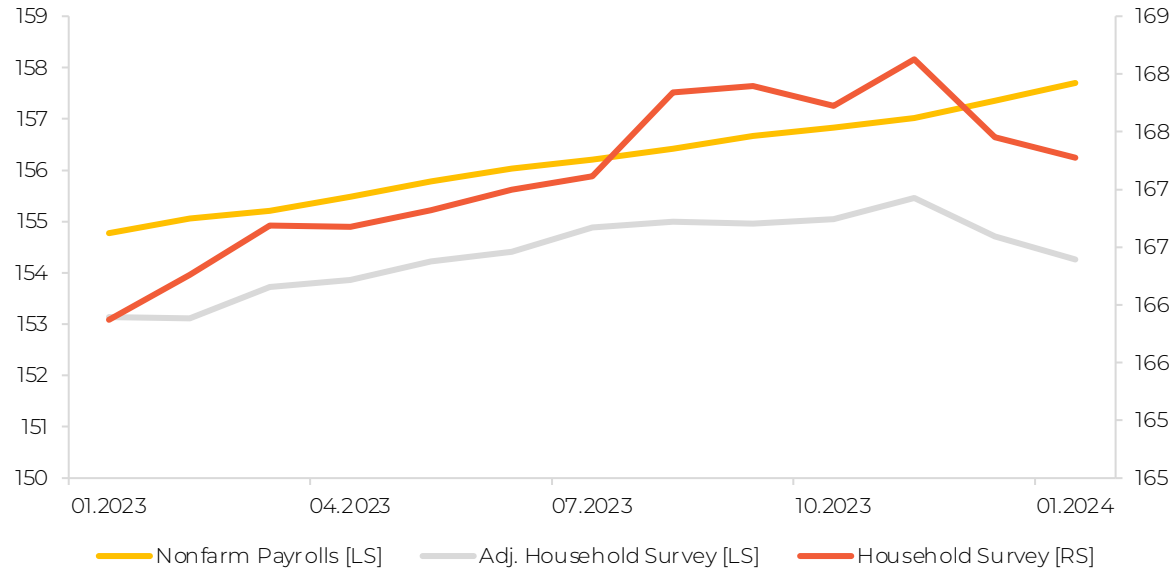


- В кінцевому випадку, такі негативні тенденції впливають на корпоративні прибутки, що вже спостерігається згідно динаміки перегляду рівня EPS по S&P500 на 1 кв. 2024 року.
- Лише за перші місяці зими ринок вже знизив очікування по прибуткам на 5% на 1 кв. 2024 року, що не є остаточним значенням, адже сезон звітності ще не закінчився, перший квартал лише перейшов свій екватор, а загальний вплив нових інфляційних ризиків не повністю відображений в прогнозах.
- Надалі, ми вбачаємо певні ризики щодо негативних переглядів прогнозів щодо прибутків компаній на наступні квартали, що може стати негативним сигналом для ринку.

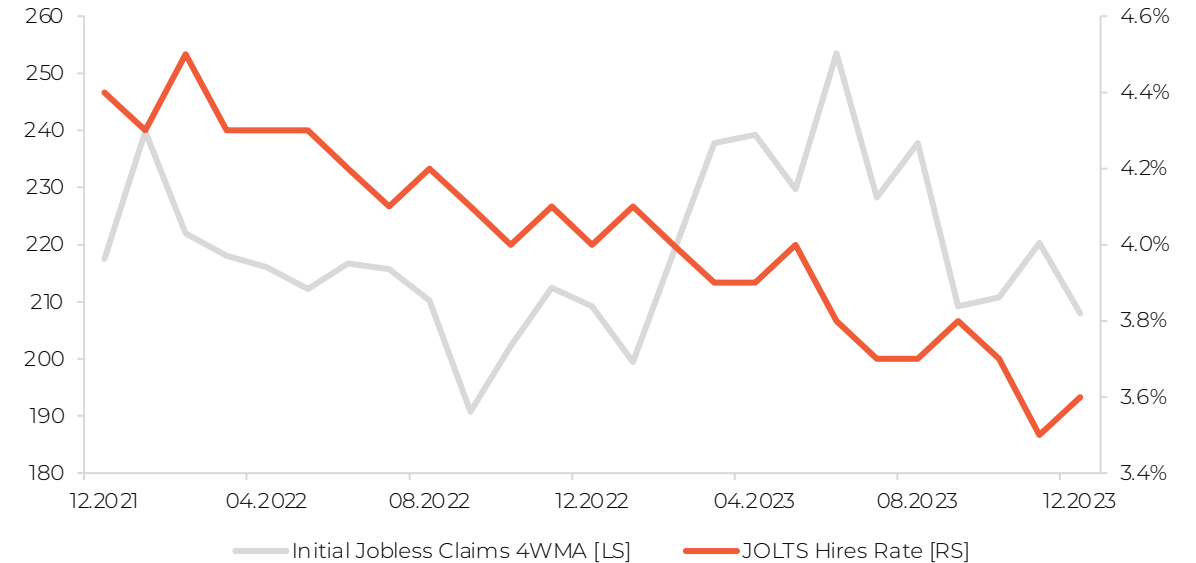
# Top charts of the week – неоднозначність ринку праці

Сьогоднішні сигнали з ринку праці іноді можуть суперечити один одному, яскравим прикладом є динаміка нових робочих місць по nonfarm payrolls та household survey, які, з однієї сторони, різні за своєю методологією, проте мають певну розбіжність у тенденціях.

### Динаміка індексів щодо нових робочих місць в економіці, тис

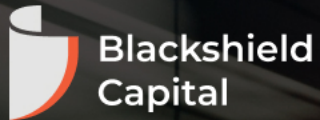


### Динаміка поданих заявок по безробіттю



- Зайнятість є одним з найбільш популярних індикаторів, який вказує на появу нових робочих місць в економіці. Згідно останньої динаміки, зайнятість продовжує зростати, що надає оптимізм ринку, збільшує ймовірність сценарію м'якої посадки економіки та певну ілюзію того, що ринок праці знаходиться в стабільному стані.
- Проте є ряд даних, які кажуть протилежне, наприклад, т.з. household survey, має іншу динаміку. Більш того, скоригований household survey є майже ідентичним до nonfarm payrolls, але і він показує негативну динаміку протягом декількох місяців. Таким чином, ми робимо висновок, що теперішній ринок праці є неоднозначним, що викликає питання щодо його подальшої динаміки.

- З іншої сторони, на протиположність цьому є дані щодо нових заявок по безробіттю, які залишаються без змін вже певний період часу (коливаючись від 200 до 220 тис). Така динаміка загалом не говорить про вже існуючі високі рівні звільнень, але динаміка щодо закриття нових вакансій, наприклад, вказує на протилежне.
- Лише за останні 6 місяців, показник JOLTS Hires Rate знизився з 4 до 3.6%, що говорить про те, що компанії скорочують теперішній найм. Це говорить про певні ознаки негативних тенденцій на ринку праці, які можуть надалі продовжуватись.



# 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