

Чи може економіка і ринки продовжити зростати такими ж темпами?

FAQ

2023 був роком рецесії, яка не настала. На початку 2024 року економічні дані дали кілька сигналів про стійкість економіки та здатність протистояти рецесії. Спочатку суттєве зниження інфляції, потім більш оптимістичні прогнози щодо ВВП 4 кварталу 2023 року та сильні цифри про граничне насичення ринку праці.

Дивлячись у найближче майбутнє, ми очікуємо охолодження економіки: сервісна інфляція схильна стабільно знижуватися, тоді як єдине реальне джерело інфляційних ризиків - це товарна інфляція, яка може бути викликана зростанням цін енергоносіїв або с/г товарів. ФРС серйозно налаштована знижувати процентні ставки, але справжнім джерелом ризику може стати ринок праці. Лідуючі індикатори зайнятості синхронно сигналізують про зростання безробіття, і це стає потенційно суттєвим аргументом на користь уповільнення економічного зростання.

Чому економіка не зростає високими темпами за такого сильного ринку праці?

Останні опубліковані дані щодо кількості заявок на допомогу з безробіття перебувають на екстремально низьких рівнях. Тоді як кількість звернень по допомогу ще невелика, статистика щодо ймовірності пошуку нових робочих місць показує серйозне погіршення. Зайнятість - один із найважливіших економічних індикаторів продуктивності, потенціалу зростання економіки, довіри споживачів і споживчого попиту. Тому кожен із сигналів останнього часу, як-от опитування власників малого бізнесу, зниження темпів найму тимчасових працівників, та загальне зниження попиту на людський капітал сигналізують про ймовірне погіршення економічних умов.

Чи буде Magnificent 7 продовжувати домінувати на ринку?

Фінансові ринки дуже варіативні, і будь-яка категорія акцій утримує першість певний час - коли умови для зростання найбільш сприятливі. У випадку з Mag7 це скоріше безпрецедентний випадок, де кілька явних і кілька неявних економічних стимулів збіглися зі стрибкоподібним технологічним зростанням, викликаним манією ШІ. Водночас, вже з початку року спостерігається суттєве послаблення Mag7, оскільки лише половина компаній із 7 показала стійке зростання в першому кварталі. Дивлячись на фінансові результати компаній цього року, можна відзначити, що вузьке лідерство призводить до результату, де право на помилку або промах щодо очікувань ринку може зробити ситуацію дуже крихкою. Apple, Google, Tesla - показали трохи слабші результати ніж закладав оптимістичний сценарій, і це різко позначилося на цінах акцій. Крім того, не можна виключати і загальноринкових ризиків, і регуляторних, які можуть раптово виразитися у волатильних цінових стрибках.

Чому зростання продуктивності, а також ШІ не може врятувати економіку в 2024?

FAQ

Одним із важливих джерел несподіваного позитивного зростання економіки у 2023 році стала вища продуктивність і ефективність праці, а також відсутність відтоку стабільної робочої сили. І хоча продуктивність праці складно виміряти безпосередньо, а дані можуть бути спотворені, внутрішня статистика індексу виробничої активності ISM підтверджує це. Водночас абсолютно ідентична ситуація склалася в 2007 році напередодні Фінансової Кризи. Тобто сам по собі ринок праці досить крихкий і має межі ефективності при екстремальному насиченні.

Немає сумнівів у важливості технологічного внеску рішень на базі ШІ, але низка індустрій і компаній частіше використовують ШІ для маркетингу, ніж реально здійснюють трансформацію бізнесу. Нелінійна автоматизація процесів, бізнес-аналітика, аналіз великих масивів даних існувала щонайменше останні 2 десятиліття, і скоріше йдеться про демократизацію доступу до технологій, аніж про масову стрибкоподібну зміну технологій на рівні всіх секторів і рівнів капіталізації. Ми вважаємо, що ШІ відіграє важливу роль у розвитку бізнесу та технологій, але потреба в істотних інвестиціях у R&D та доступ до стеку технологій є суттєвим обмежувальним фактором. Інший момент у тому, що низці консервативних індустрій так багато ШІ просто не потрібно на цьому етапі розвитку технологій.

Якщо Трамп стане наступним президентом, чи буде торгова війна з Китаєм?

За різними оцінками майбутніх президентських виборів, Дональд Трамп має 50%+ ймовірності стати наступним президентом. І хоча судові розгляди ще тривають, це не знімає його кандидатуру з порядку денного.

Попри те, що республіканці традиційно дотримуються агресивної зовнішньої політики, США явно продемонстрували доволі жорстку позицію щодо Китаю навіть за поточного президента від демократів. Це більшою мірою підтверджує, що економічна політика щодо Китаю навряд чи пом'якшиться (як це було минулого президентського терміну Трампа), але ми вважаємо, що товарна торгівля та інфляція в моменті впливатимуть на ступінь жорсткості торговельних обмежень. Пекін багаторазово демонстрував готовність до симетричних обмежувальних заходів і протекціоністської політики, і, ймовірно, що позиція Сі Цзіньпіна не змінилася.

З боку Китаю можна відзначити зростання патріотичних настроїв, а також попиту на домашні бренди замість американських. Китай суттєво розвиває свої бренди електромобілів (обчислюється сотнею марок), а внутрішні продажі Huawei перевищили продажі iPhone.

Це лише підтверджує готовність до стратегічної деглобалізації, яка ймовірно загостриться з приходом президента від республіканців.