

WEEKLY INSIGHTS

Короткостроковий оптимізм переважає над довгостроковими ризиками

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- вразливе місце європейської економіки
- ріст капіталізації європейського ІТ
- настрої споживачів в США погіршуються



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.

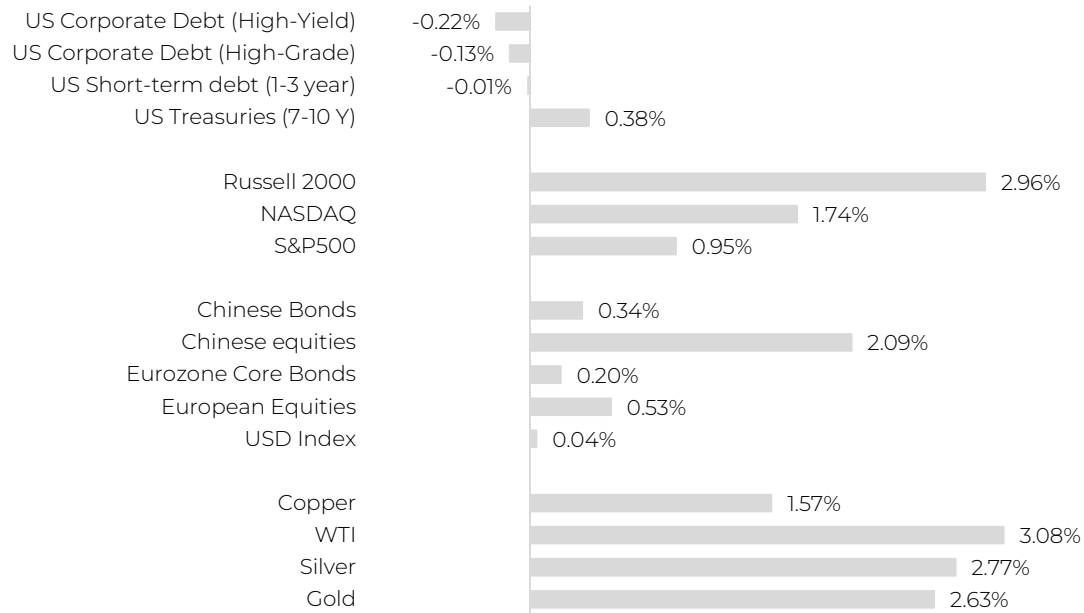
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

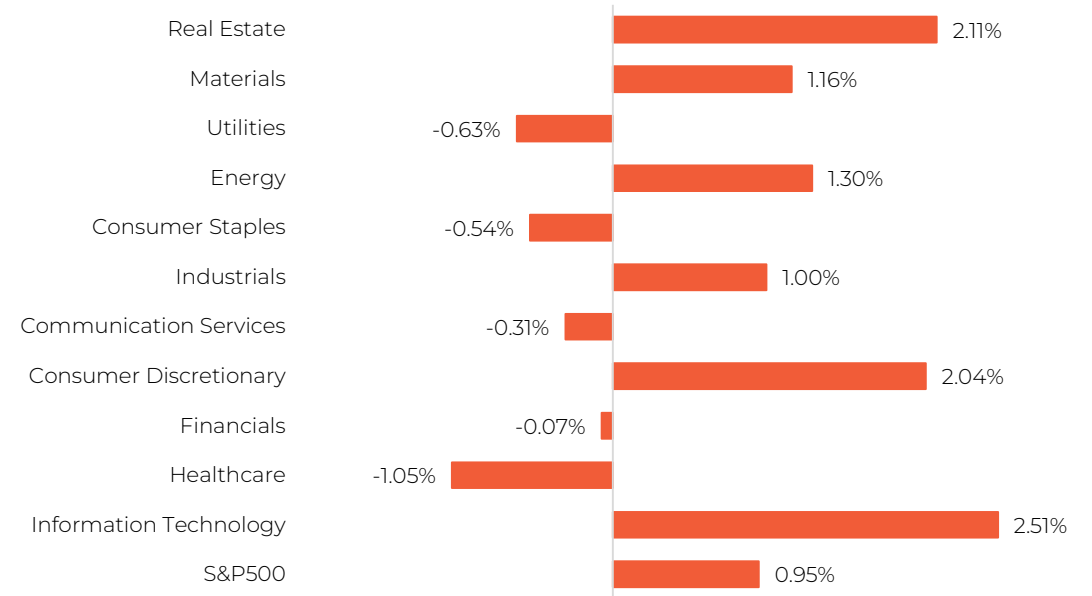
Минулий тиждень був менш волатильним з точки зору котирувань. Проте в американських акціях був помітний короткостроковий перехід інвесторів з акцій захисного характеру, в більш циклічні. Ріст цін на товарних ринках в середньому перевищив ріст в інших класах активів.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Тиждень пройшов на оптимістичній ноті для інвесторів, що було підкріплено очікуваними даними щодо інфляції, які вийшли в рівень з прогнозами.
- Це дало поштовх для загального росту ринку американських та європейських акцій. Фондовий ринок Китаю так само продовжує рости після Китайського Нового Року на фоні збільшення уваги держави на підтримку віри інвесторів у власний ринок акцій.
- Лідерами росту стали товарні активи, зокрема нафта та срібло/золото. Якщо нафта виросла завдяки новинам щодо можливого скорочення обсягів видобування з боку ОПЕК, то срібло/золото - на фоні зниження реальних процентних ставок.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень



- Секторальна динаміка чітко показала на короткострокову зміну руху вектору інвесторів: перехід від захисних до циклічних/ризикових акцій.
- Найбільший ріст показав IT-сектор, Consumer Discretionary та Real Estate сектор. Де на противагу ньому в своїх оцінках скоригувались одні з лідерів росту з початку року – сектор Healthcare та Communication Services.
- На нашу думку, враховуючи низьку ризик премію в акціях, такі зсуви в інтересах інвесторів не є стійкими, адже вони базуються лише на фактичних даних щодо ВВП, інфляції та безробітти, які по своїй суті сильно контрастують з випереджаючими індикаторами.

Top charts of the week – вразливе місце європейської економіки

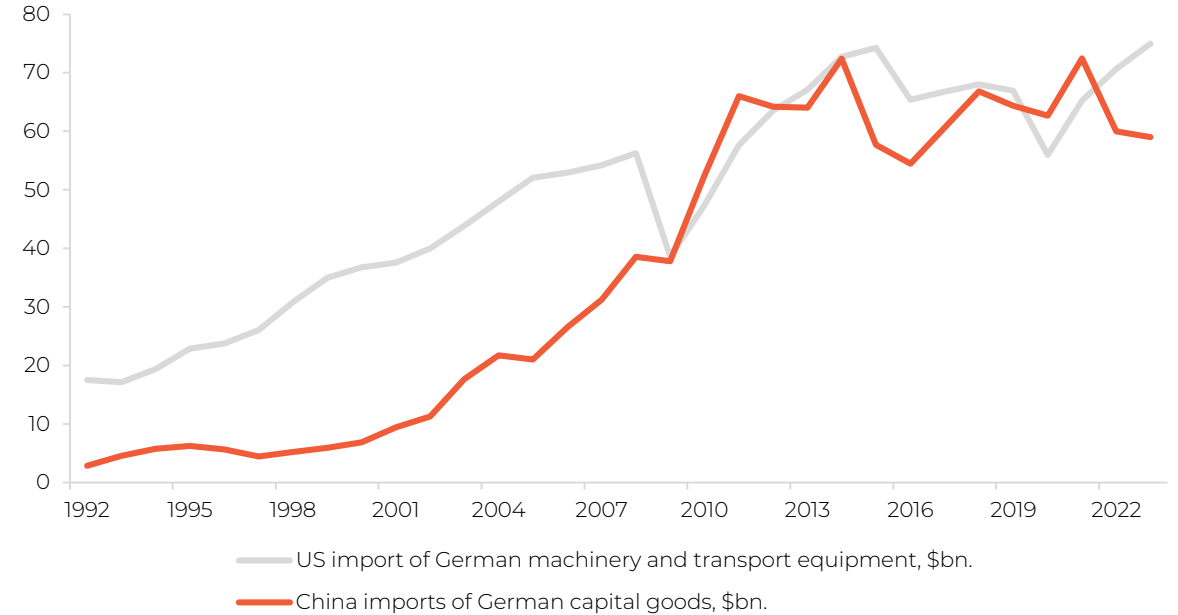
Не дивлячись на зростаючий оптимізм в європейській економіці, виходячи з останніх макроекономічних даних, зберігаються експортні ризики у зв'язку з передвиборною риторикою Трампа в США, що, наразі, може вбачатись як вразливе місце для економіки ЄС.

Citi Economic Surprise Index Europe



- Останні декілька місяців, економіка Європи, як і США, спостерігала певні зрушення в очікуваннях на 2024 рік, адже останні макродані збільшували імовірність сценарію м'якої посадки в економіці.
- До прикладу, виходячи з динаміки індексу економічного настрою, ринок позитивно сприйняв вихід майже усіх даних пов'язаних з інфляцією, ринком праці та бізнес-активністю, починаючи з 2024 року. Це дало певний поштовх для переоцінки і призвело до росту європейського фондового ринку на 4%.
- Проте, вихід останніх даних в США так само відбився і на перспективах європейського ринку, що призупинило загальний оптимізм.

США-Німеччина та Китай-Німеччина імпорт капітальних товарів



- Не дивлячись на вже існуючі ризики для ЄС (загроза стабільної інфляції, збільшення бюджетного дефіциту та розширення військової напруги), з'являються і нові негативні фактори впливу на європейську економіку.
- Це стосується риторики Трампа під час його передвиборної програми, яка налаштована на захист внутрішнього виробника промислового сектору. У підсумку така політика може вдарити по експорту товарів довгострокового вжитку з ЄС (обладнання для заводів, машин і інші механічні засоби).
- Зважаючи на те, що після ковіду ЄС почала переорієнтувати експорт даної продукції з Китаю (усе ще основного торгового партнера ЄС) на США, це може створити проблему для одного з найважливіших секторів економіки Європи.

Top charts of the week – ріст капіталізації європейського ІТ

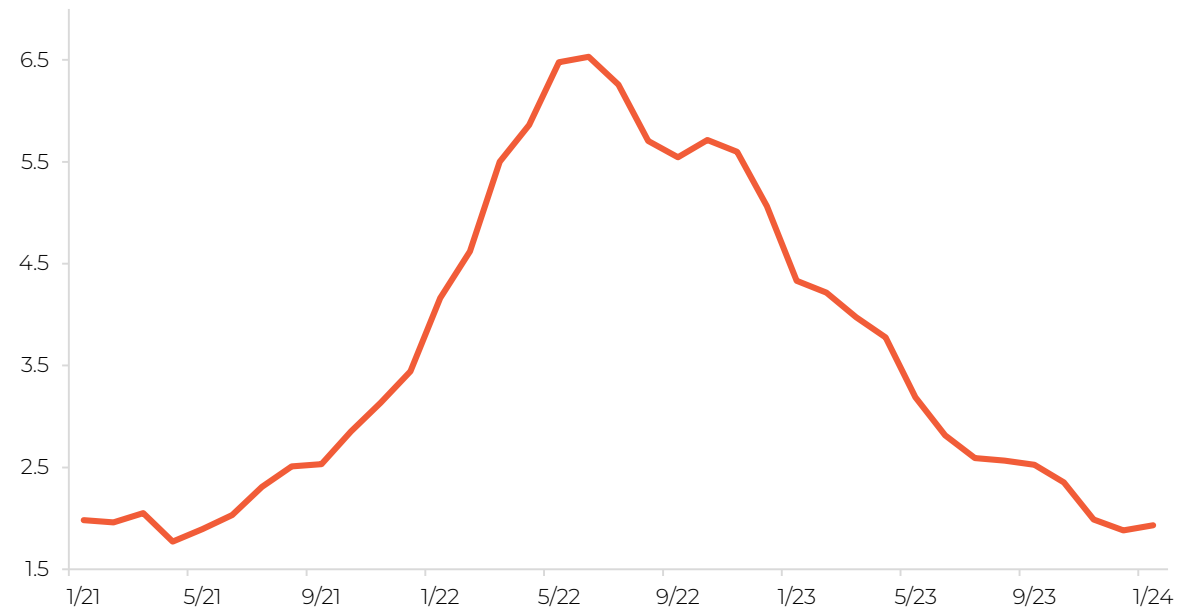
ЄС відрізняється у темпах досягнення цільової інфляції від США, що пришвидшує монетарне пом'якшення. Це на пряму впливає на швидший ріст ризикових акцій, проте, враховуючи більшу слабкість економіки ЄС, це вказує на певну переоціненість даних акцій.

Співвідношення динаміки: MSCI Europe IT-Sector до MSCI Europe



- Порівнюючи загальне котирування європейського ІТ-сектору з станом фондового ринку в США, ми спостерігаємо схожість в динаміці починаючи з кінця 2023 року.
- Основним драйвером, як і на ринку Штатів, був вихід кращих економічних даних (зокрема зниження інфляції), які надавали для ринків поштовх для позитивного перегляду своїх прогнозів.
- У підсумку, інвестори збільшили свої алокації в більш ризикові акції, зокрема акції ІТ-сектору, що на сьогоднішній момент може казати про певний стан переоціненості даного сектору відносно загального фондового ринку.

Інфляція в Єврозоні

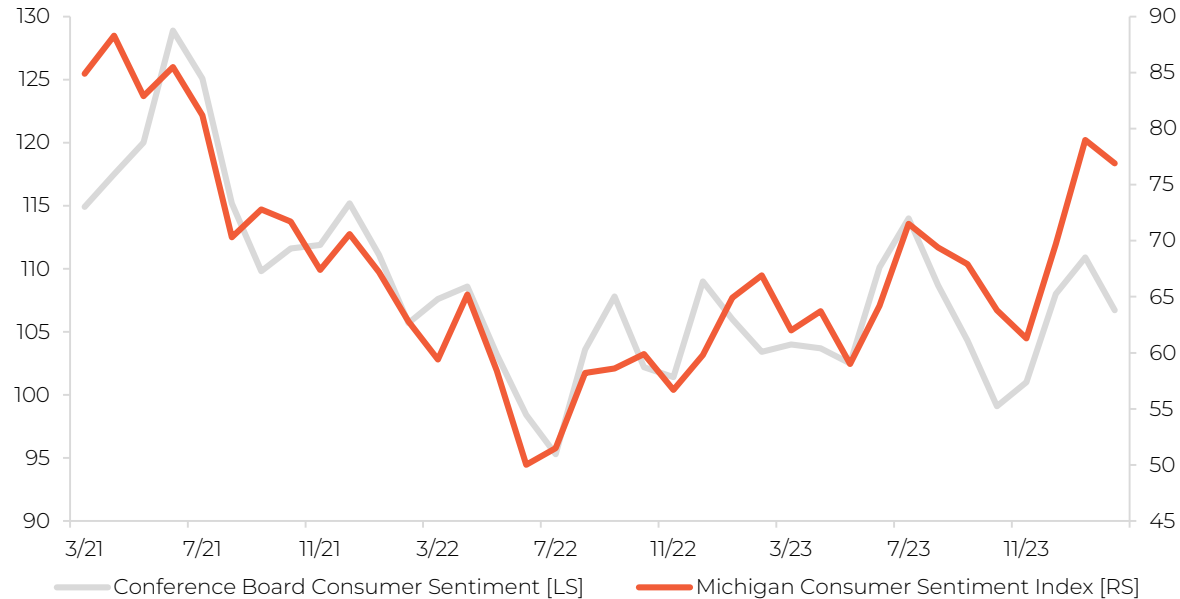


- Проводячи паралелі із станом справ в США, в Європейському Союзі спромоглись досягти більш низького рівня інфляції за той самий період часу, що дає змогу центробанку, а, відповідно, і ринку, очікувати більш раннього зниження процентної ставки.
- Наприклад, на кінець лютого, ринок США вже очікує 3 пониження за весь 2024 рік, тоді як в ЄС дане значення знаходиться в межах 4.
- Проте, ЄЦБ так само зважає на загрозливі причини росту нової хвилі інфляції, що може зробити їх перші кроки щодо монетарного послаблення більш обережними. Більш того, варто пам'ятати про загальний стан справ економіки ЄС, який насамперед є менш стабільним ніж в США.

Top charts of the week – настрої споживачів в США погіршується

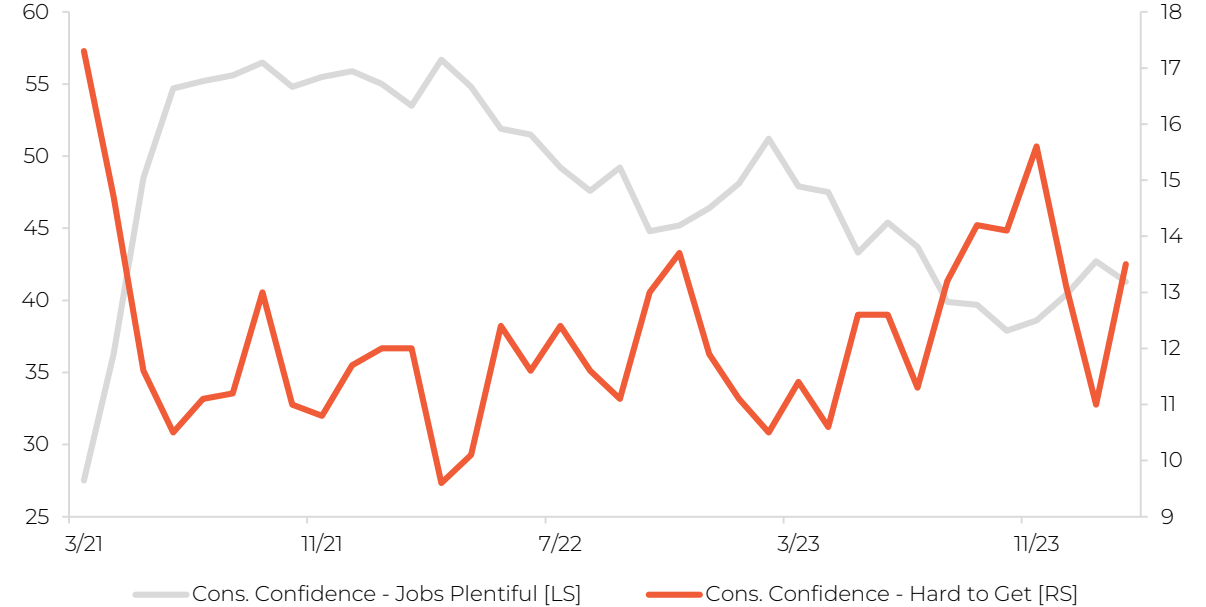
Дані, які вийшли на минулому тижні, чітко вказали на перше пониження настроїв серед споживачів за останні 4 місяці. В першу чергу, це пов'язано з більшим ростом цін, зокрема на паливо, а також на погіршення стану справ на ринку праці.

Динаміка настроїв споживачів в США

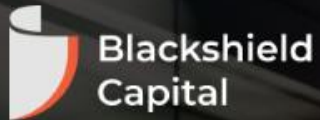


- Вихід останніх даних вказав на зниження настроїв серед споживачів в усіх категоріях (як в залежності від віку, так і в залежності по доходу). Дані вийшли нижчими у порівнянні з очікуваннями ринку.
- На тлі зменшення накопиченої грошової подушки це є більш негативним сигналом для ринку, що напряду може вказувати на меншу можливість щодо внутрішнього споживання.
- У підсумку, це може знизити очікування щодо майбутніх корпоративних прибутків. З іншої сторони, одного виходу даних за місяць не вистачає для фіксації загальної негативної зміни тренду в настроях споживачів.

Індикатори можливості знаходження нової роботи в США



- Найбільшими факторами, які погіршували очікування споживачів був загальний ріст цін на паливо, а також стан ринку праці.
- Щодо ринку праці, то споживачі все більше вказували на важкість знаходження нової роботи, що прослідковується в динаміці індексу щодо можливості кількості нових робочих місць (Jobs Plentiful) та важкості знаходження нової роботи (Jobs Hard To Get).
- Наразі, це чітко корелює з іншими показниками ринку праці, які так само вказують на важкість знаходження роботи.



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