

WEEKLY INSIGHTS

Нові макро дані підтверджують стабільність інфляції

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- на ринку праці США важче знайти роботу
- надії на зниження сервісної інфляції
- страждання малого бізнесу продовжуються



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.

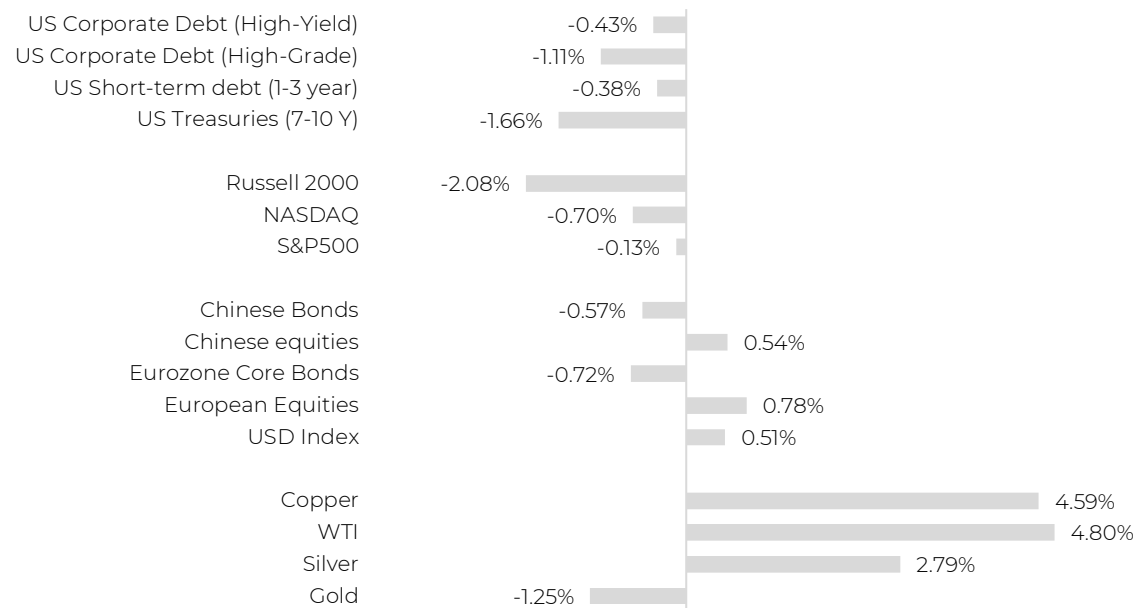
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

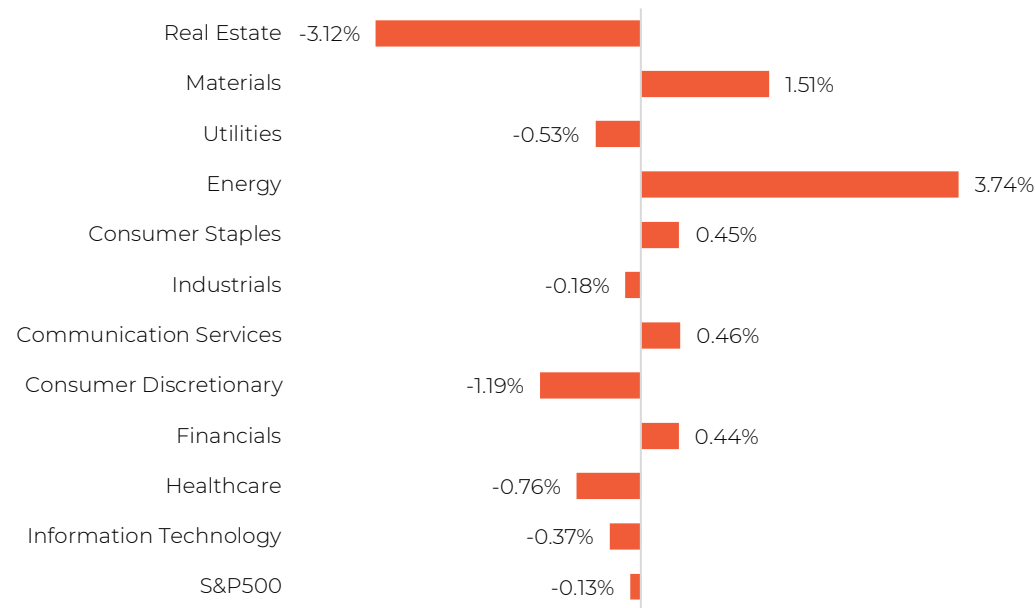
Середина місяця насичена макроекономічними даними, які на минулому тижні призвели до негативних реакцій ринку. Зокрема, дані щодо інфляції в США, роздрібних продажів та настроїв споживачів призвели до зниження котирувань американського фондового ринку.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Минулий тиждень був насичений на вихід різних категорій макроекономічних даних, які вказали на подальше погіршення ситуації з інфляцією в США, що сколихнуло американський та зачепило європейський ринок.
- На фоні економічної неоднозначності зміцнились котирування долару США, який виріс після 2 тижнів зниження.
- Паралельно з цим продовжився ріст товарного ринку, зокрема найбільший приріст зафіксувався в котируваннях нафти та міді. На відміну від них, золото скоригувалось в своїй ціні через зменшення очікувань по зниженню ставок, тоді як срібло навпаки отримало позитивний імпульс.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

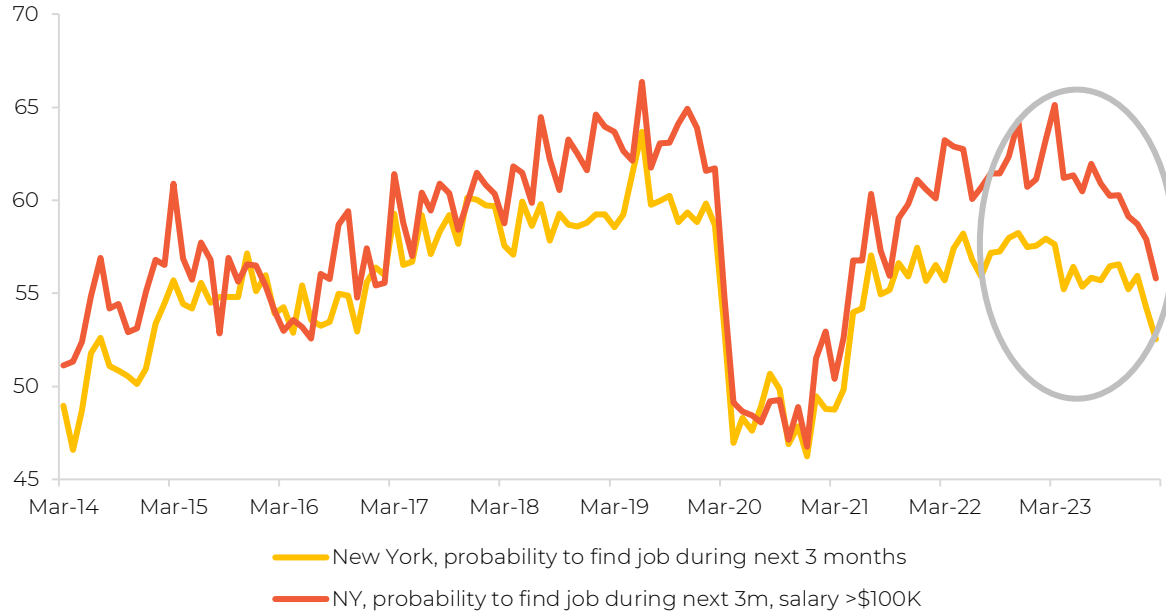


- Вихід неоднозначних макроекономічних даних призвів до росту денної волатильності на фондовому ринку. Основні бенефіціари цього тижня – сектор Energy та Materials, які є позитивно чутливими до росту інфляції.
- Якщо ще в середу-четвер індекс S&P500 в середньому утримався за рахунок росту BigTech компаній, то в п'ятницю скоригувався майже в усіх секторах економіки.
- Проте, варто зазначити, що при найбільшому денному зниженні за минулий тиждень (в п'ятницю), було відмічено перетік коштів в більш захисні акції, які на фоні всього ринку закрились в позитивній траєкторії.

Top charts of the week – на ринку праці США важче знайти нову роботу

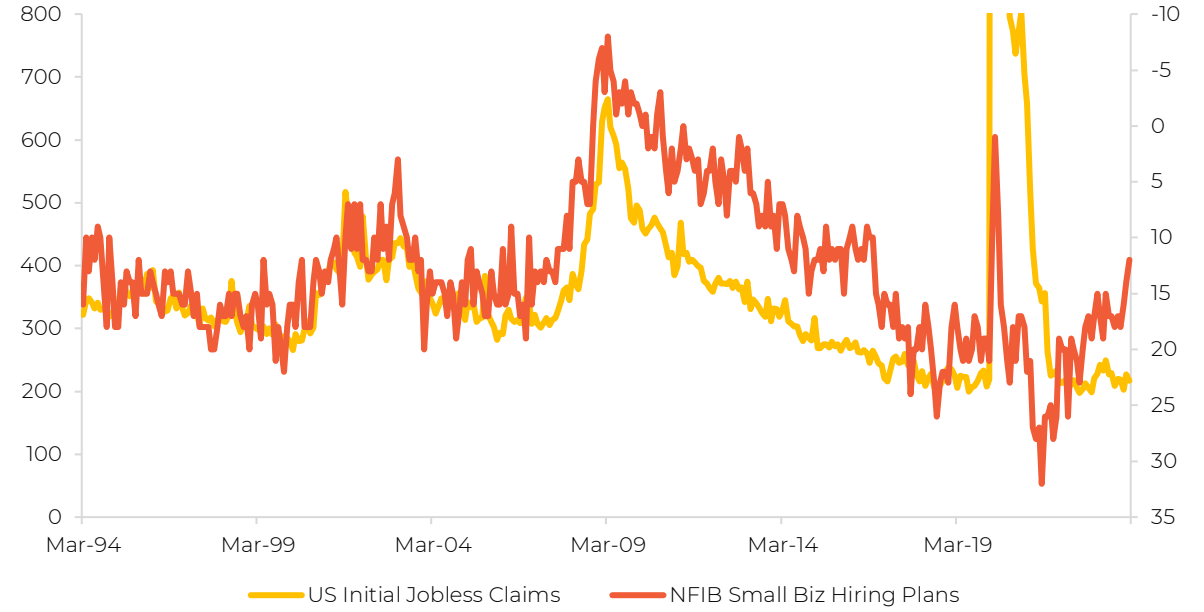
Не дивлячись на те, що рівень безробіття є доволі стабільним, як ми зазначали раніше, існує декілька більш ранніх індикаторів, які можуть вказувати на подальший ріст безробіття. Таким індикатором є важкість пошуку нової роботи, який, як ми бачимо, продовжує знижуватись.

Імовірність знайти нову роботу в найближчі 3 міс. знижується



- Прогнозування рецесій - не найкраща тема аналітиків інвестиційних банків, оскільки банки зазвичай зацікавлені в торговій активності.
- Після минулого року однозначного рецесійного консенсусу, зараз ми бачимо протилежну картину, де середні очікування рецесії дорівнюють нулю. Це гарний час для того, щоб посісти протилежну позицію.
- Незважаючи на зростання деяких циклічних показників, структурне погіршення ринку праці є очевидним. Впевненість у можливості знайти роботу найближчим часом значно знизилася, особливо у категорії високооплачуваних співробітників. Така магнітуда ринку праці не співвідноситься з циклічним відновленням економіки.

Динаміка щодо найму нових робітників у малого бізнесу і заявки по безробіттю

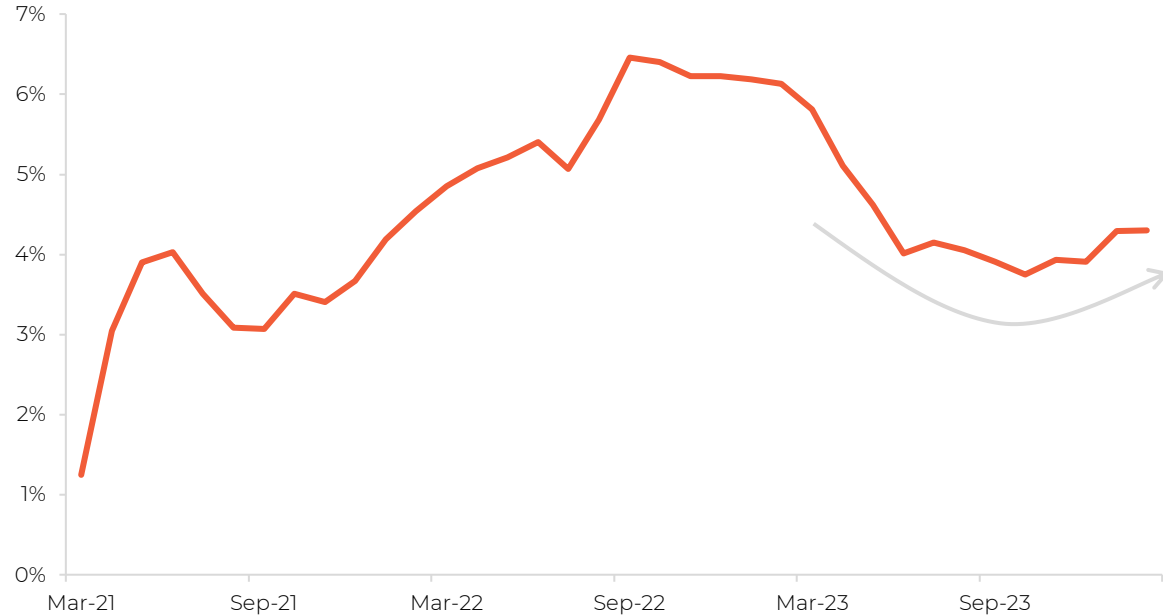


- Водночас у малому бізнесі наміри про найм співробітників скорочуються, що випереджає показники широкого ринку праці.
- Незважаючи на структурні зміни ринку праці з постковідного періоду, зростання темпів звільнень (в результаті корпоративного рішення про оптимізацію витрат) або за власним бажанням, а також скорочення намірів компаній наймати нових співробітників поряд з можливістю знайти нову роботу, однозначно свідчать про уповільнення економіки та негативних зрушеннях на ринку праці.

Top chars of the week – надії на зниження сервісної інфляції

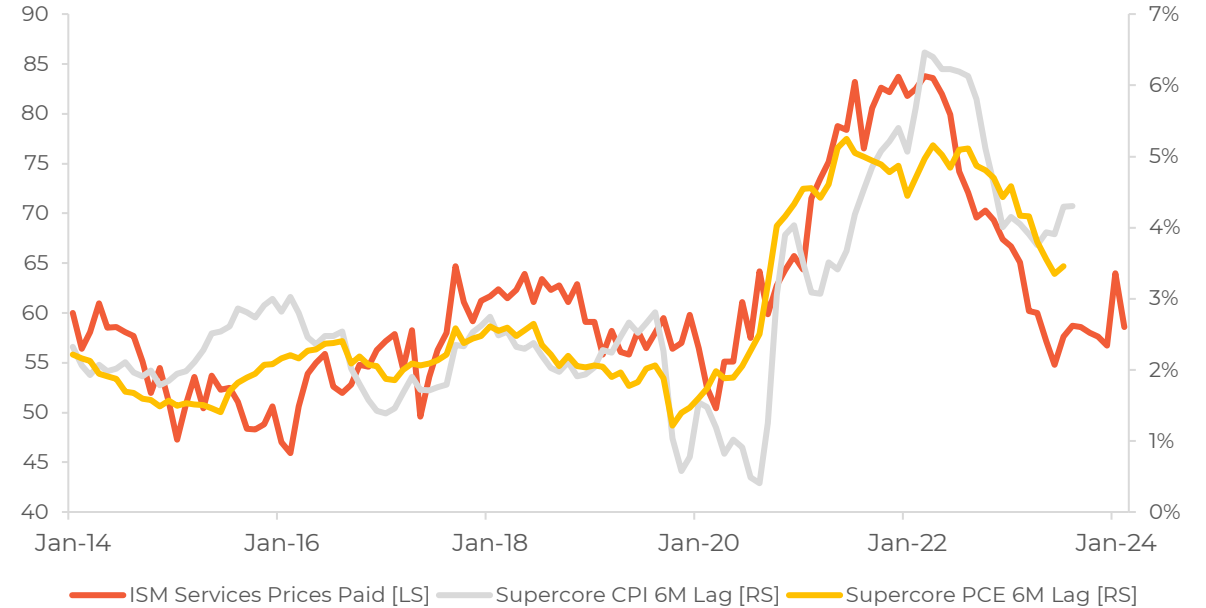
Останній тиждень явно приніс негативні звістки щодо подальшої динаміки інфляції і підтвердив її стійкість, яка, як раніше, не вбачалась ринком в кінці 2023 року. Проте існують певні ранні індикатори, які можуть вказувати на середньостроковий розворот в сервісній інфляції.

Динаміка базової інфляції в США



- Вихід останніх даних однозначно зменшив прогнози ринку, що скачок інфляції у січні 2024 року був одномоментним, адже як споживча інфляція, так і виробнича інфляція вийшли вище очікувань ринку.
- Раніше часто лунали тези, що саме ринок нерухомості є основною проблемою стійкості інфляції. Проте якщо подивитись на графік Supercore CPI, яка враховує в собі лише інфляцію в сервісному секторі без ринку нерухомості, то як в січні і лютому, ми бачимо, що ріст цін стабільно тримається на рівні 4.3%.
- Саме даний вид інфляції є найбільш важким для подолання, адже він напряду залежить від реальної заробітної плати населення, яка продовжує зростати темпами вище за 3-річні середні значення.

Динаміка ISM Services Prices Paid та Supercore CPI і PCE

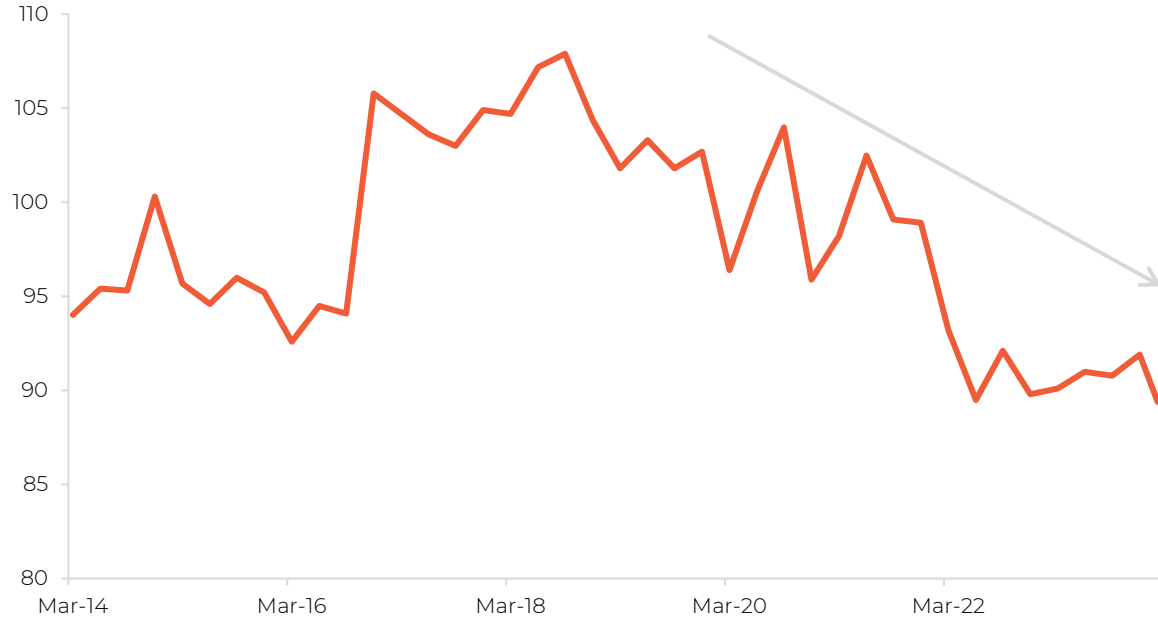


- Проте хорошим індикатором для прогнозу т.з. supercore інфляції є індикатор серед опитування бізнесу по очікуваним відпускним цінам в сервісному секторі.
- Саме даний індикатор, який в середньому передбачає інфляцію на горизонті 6 місяців, мав розворотну точку в своїй траєкторії у лютому місяці.
- Базуючись на даній оцінці, можна допускати, що майбутня інфляція в сервісному секторі дещо призупиниться, проте чи буде це достатнім для ФРС для початку зниження ставок - залишається під питанням.

Top charts of the week – страждання малого бізнесу продовжуються

Малий бізнес є чутливим серед компаній під час періоду високих процентних ставок, що наразі і найбільше впливає на котирування компаній малої капіталізації. Більш того, вихід останніх даних щодо оптимістичних настроїв серед малого бізнесу продовжує знижуватись.

Динаміка NFIB Small Business Optimism



- Згідно останніх даних, малий бізнес почувається все гірше в економіці, значення індексу оптимізму серед компаній знизився майже до 10 річних мінімумів.
- Серед основних очевидних причин є високі процентні ставки, які продовжують тиснути на малий бізнес. Адже згідно статистики, близько 61% всіх опитаних компаній продовжують заявляти, що вони наразі не зацікавлені в кредитуванні в тих умовах, в яких перебуває наразі економіка.
- При цьому іншими факторами є висока інфляція, яка впливає на рентабельність, а також рівень капітальних інвестицій, які компанії не в змозі підтримувати для своєї експансії.

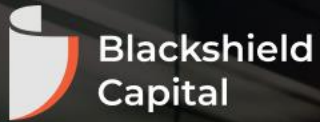
All Rights Reserved ©

Динаміка індексу Russell 2000 відносно S&P500



- Дані фактори напряду впливають на котирування компаній малої капіталізації, які зазнають менших позитивних ревізій щодо виручки чи прибутку, а також меншого рівня EPS Surprise по результатам звітності.
- Зокрема, індекс Russell 2000 значно відстає від загального фондового ринку не дивлячись на позитивні настрої серед інвесторів, що, в свою чергу, є доволі парадоксальним. Проте, - пояснюється тими економічними умовами, в яких вони знаходяться.
- Загалом, від початку року Russell 2000 закривається в своїх котируваннях на рівні 1.14% (станом на 15 березня 2024 року), що в рази менше від росту S&P500 (7.80%) чи NASDAQ (8.05%).

Blackshield Capital Group / 6



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