

WEEKLY INSIGHTS

Пошук можливостей для інвестування в умовах економічних ризиків

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- високі ризики для регіональних банків
- full-time зайнятість знижується
- рівень інвестицій у mining є недостатнім



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.

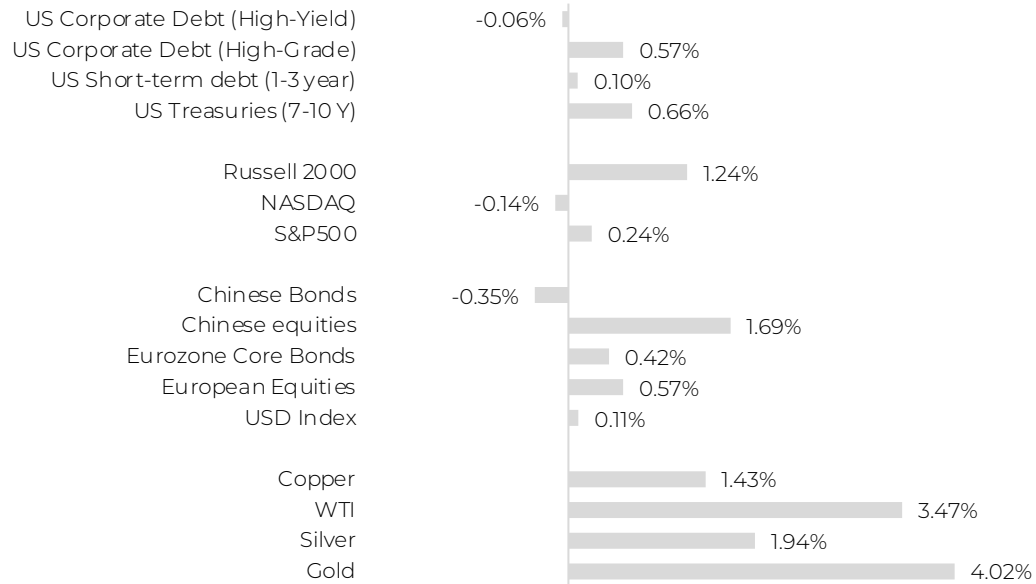
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

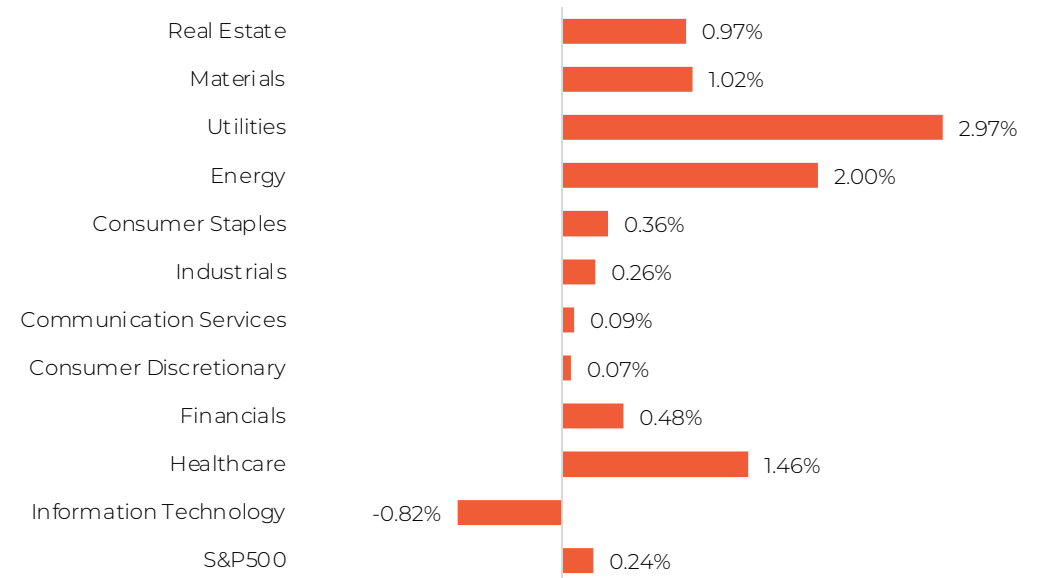
Минулий тиждень пройшов відносно спокійно, без кардинально нового інформаційного потоку для фінансових ринків, проте була помічена позитивна різниця між класами активів в сторону товарного ринку.

Динаміка ключових активів за тиждень



- У розрізі активів важко виділити очевидних лузерів тижня, водночас можна з легкістю помітити зростання на ринку товарних активів.
- Зокрема, лідером росту цього тижня стало золото, приріст якого склав 4% на фоні подальшої стабілізації інфляційних очікувань, попиту зі сторони ЦБ та геополітичної напруженості. Не дивлячись на укріплення долару та слабкого попиту на бензин зі сторони внутрішнього споживача в США, котирування нафти закрились також в позитивній площині.
- Щодо ринку акцій та облігацій, то попередній тиждень для інвесторів більше став перепочинком після росту на більш ніж 2%. Проте, наступний тиждень може бути більш позитивним, враховуючи позитивні п'ятничні інфляційні дані.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

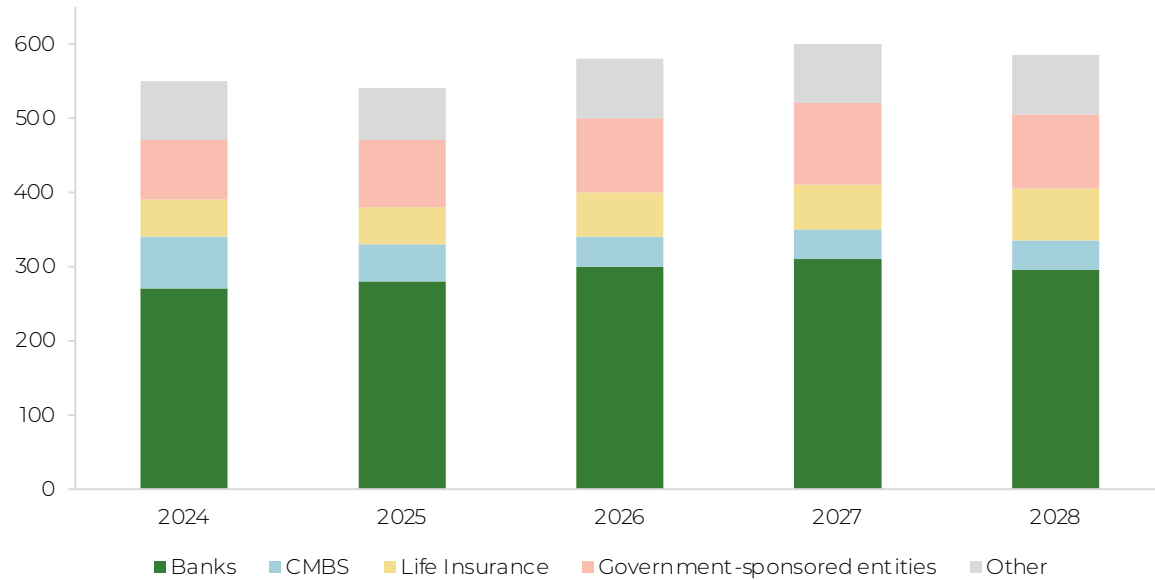


- Враховуючи високу концентрацію компаній з IT-сектору в індексі S&P500, то саме даний сектор став основним стримувальним фактором росту загального індексу.
- Натомість, всі інші 10 секторів економіки закрили свій торговий тиждень в позитивній площині. Був помічений як активний ріст захисних секторів економіки (Healthcare та Utilities), так і інфляційно-чутливих індустрій – Energy, Materials та Industrials.
- На теперішній момент, ситуація вказує на наслідки такої великої диспропорції всередині самого індексу, що призводить до стриманого росту фондового ринку, не дивлячись на середній ріст по всім іншим секторам економіки.

Top charts of the week – високі ризики для регіональних банків

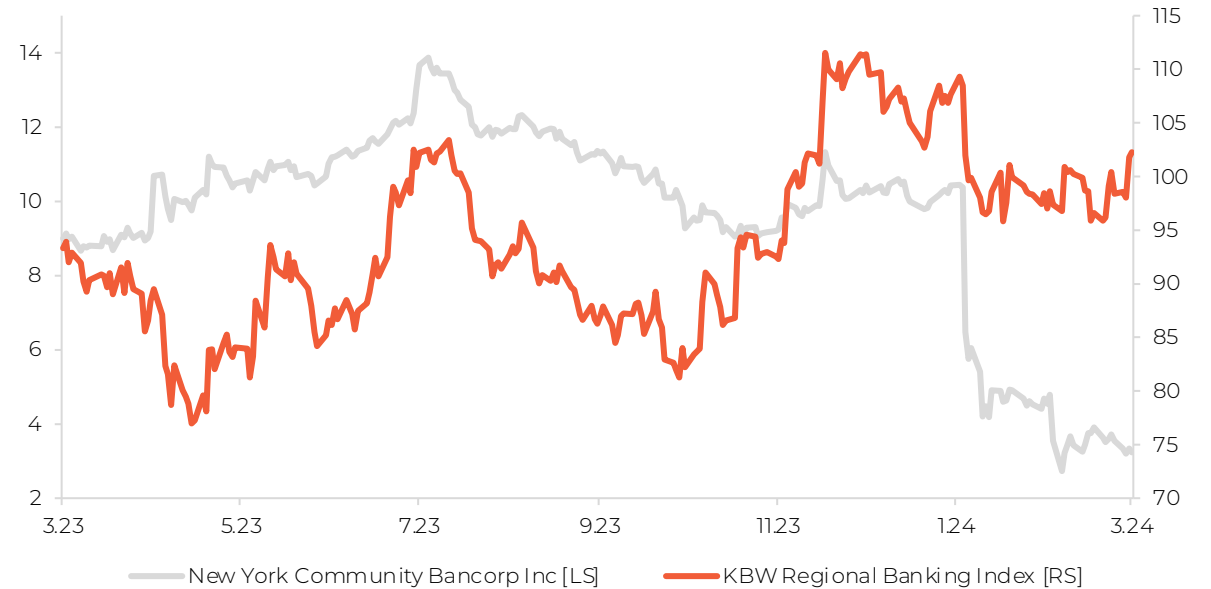
Регіональна група банків найбільше схильна до переоцінки через високу залежність від кредитування комерційної нерухомості, адже їхній кредитний портфель в середньому складається з 30% даного виду кредитів, який має ризики негативної переоцінки в майбутньому.

Майбутні строки погашення кредитів по комерційній нерухомості в США, млрд



- Згідно останніх даних щодо кредитного портфелю у фінансовій індустрії, заборгованість по комерційній нерухомості складає приблизно \$5.8 трлн. Половина від цього портфелю (\$2.8 трлн) має строки погашення в 2024-2028 рр., де приблизно половина з них припадає на регіональні банки.
- Приблизно 30% усього кредитного портфелю регіональних банків складає саме даний вид кредитування. Враховуючи те, що в найближчий час на банки припадає велике значення погашення в середньостроковому періоді, це створює певні ризики для банківської індустрії, враховуючи останні новини щодо негативної переоцінки даних кредитів від NYCB.

Котирування акцій NYCB та групи регіональних банків

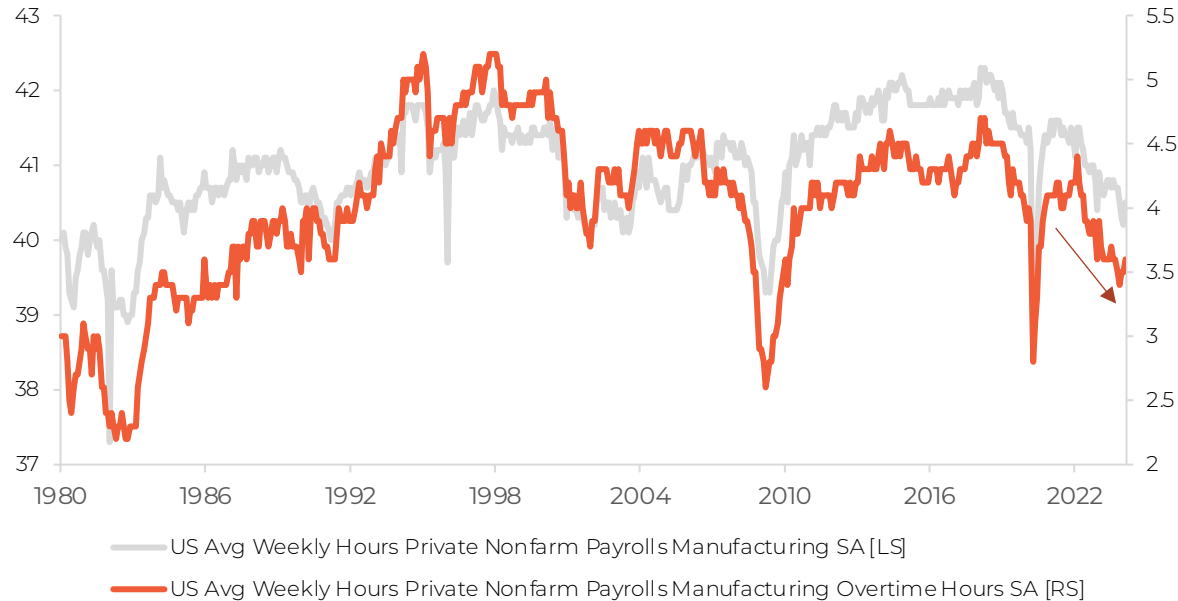


- Новини щодо стану кредитного портфелю в комерційній нерухомості від NYCB – сколихнула ринок на початку 2024 року. Проте це не вплинуло на котирування загальної групи регіональних банків, адже ринок очікує, що це суто проблема в операційній діяльності NYCB.
- Враховуючи те, що даний вид кредитування наразі є проблемним, при теперішній оцінці регіональних банків створюються певні ризики щодо їх майбутньої вартості.
- Таким чином, ми з обережністю дивимось на ситуацію з ринком комерційної нерухомості, і, зокрема, в фінансовому секторі.

Top charts of the week – full-time зайнятість знижується

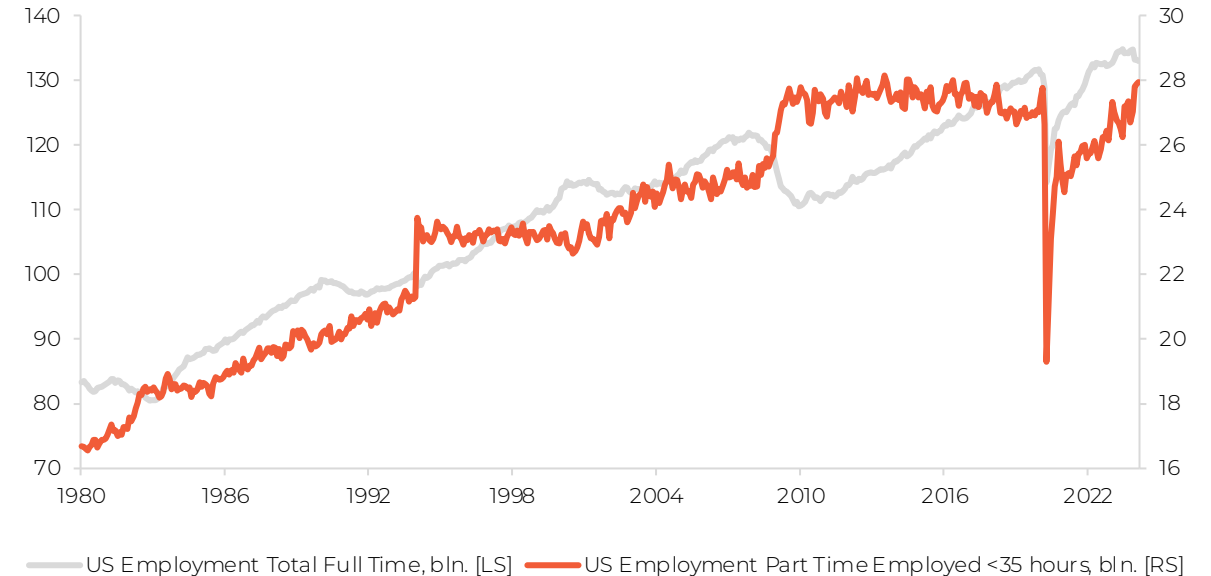
Наразі, більшість світових інвестиційних банків звертають увагу на крижкість ринку праці. На сьогоднішній день, так само стає помітним зниження у динаміці к-ті відпрацьованих overtime годин, а також к-ті full-time робітників, що є раннім індикатором розвороту на ринку праці.

Динаміка кількості відпрацьованих годин робітниками в США



- Остання динаміка показує, що к-ть відпрацьованих годин в реальному секторі економіки США продовжує знижуватись згідно попереднього тренду на початку 2023 року.
- Наразі, рівень відпрацьованих годин за тиждень зменшився від пікових після-ковідних значень в 41.5 до 40.5 на початку 2024 року. Така динаміка не є втішною, адже вказує на меншу кількість завантаженості робітників, що є прямим наслідком меншої кількості замовлень.
- Така сама динаміка спостерігається і в розрізі к-ті overtime годин, яка знизилась значно швидшими темпами від після-ковідного піку в 4.4 до теперішніх 3.6.

Динаміка кількості робітників на повній та частковій зайнятості

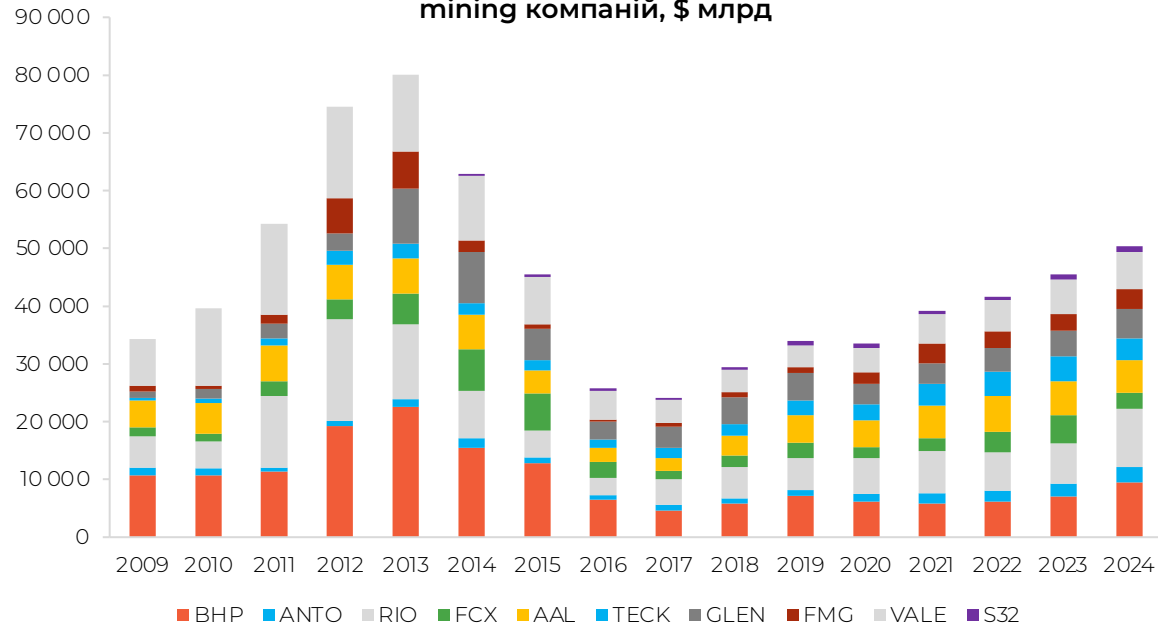


- Іншим цікавим прикладом є співвідношення кількості full-time до part-time робітників. Дане значення почало розходитись у своєму після-ковідному тренді починаючи з 2023 року, коли к-ть full-time робітників почала скорочуватись.
- Натомість, за останні роки помітний ріст part-time робітників. Це може казати як про те, що компанії починають переведення своїх робітників на часткову зайнятість або проводити новий набір суто на неповну к-ть робочих годин.
- Як і у першому прикладі про кількість відпрацьованих годин, дана динаміка більше вказує про те, що загальна бізнес-активність знижується, зокрема в кількості нових замовлень.

Top charts of the week – рівень інвестицій у видобувному секторі є недостатнім

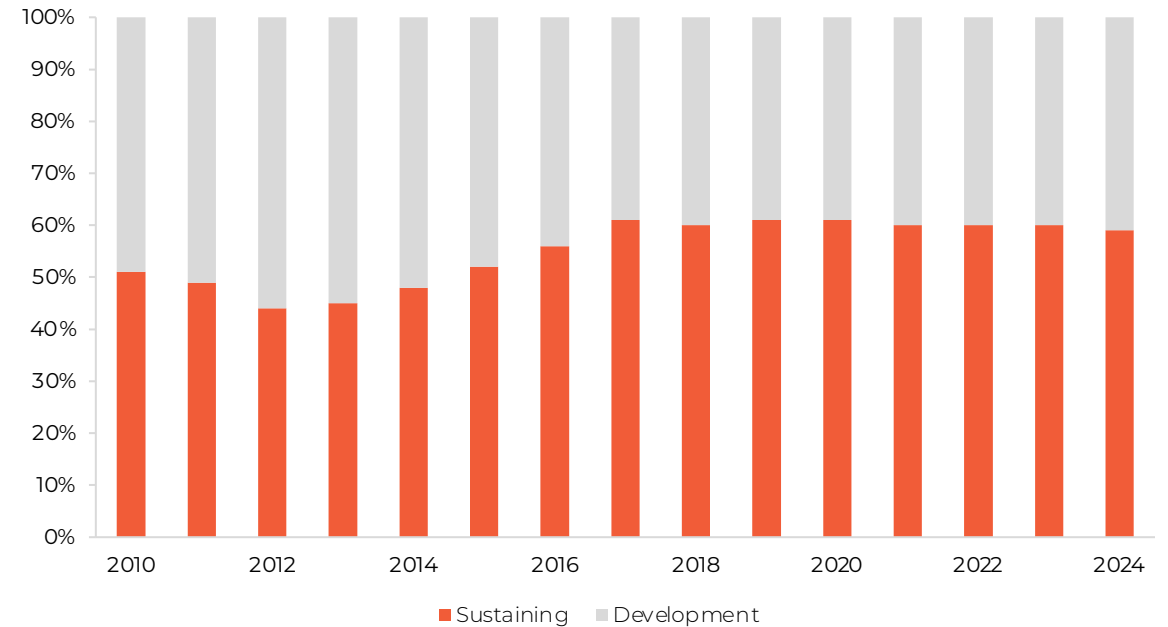
За останні роки, популярність інвестування в метали лише зростає. Однією з причин є попит з боку великих країн на оновлення інфраструктури, зміни напрямку руху розвитку автомобільного та виробничого секторів, що спонукає ріст цін на різні види металів.

Динаміка капітальних інвестицій серед найбільших mining компаній, \$ млрд

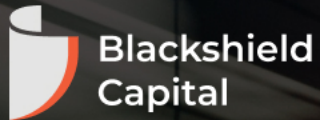


- Динаміка останніх років чітко вказує на зростання капітальних інвестицій у нове видобування корисних копалин, зокрема металів. Цьому є прямі причини, адже ряд розвинених країн – як США, так і європейські, а також Китай – розпочали програми щодо оновлення інфраструктури, переходу від авто на ДВЗ до електрокарів та зменшення викидів CO₂.
- Для імплементації даних планів, країни потребують більшого видобутку ряду металів, зокрема міді. Це дало поштовх для більшості видобувних компаній збільшувати свої потужності, що прямо спостерігається на рості CAPEX за останні 5 років. Проте, навіть теперішній рівень не є співставним з значеннями 2013 року, що каже про недоінвестування у дану сферу.

Структура капітальних інвестицій великих mining компаній



- Більш того, розбиваючи рівень капітальних інвестицій на дві групи: задля підтримки теперішнього рівня видобування та на розширення спроможностей, ми спостерігаємо, що значення другої категорії не є співставними з першою.
- Це підтверджує тезу про недостатність інвестування у розвиток і збільшення потужностей, що, з одного боку, буде вказувати на меншу пропозицію на ринку, а з іншої сторони – штовхати ріст цін на метали.
- Таким чином, беручи до уваги теперішній фундаментальний стан індустрії, ми вважаємо привабливою для інвестування ряду різновиду металів, зокрема – міді.



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