

WEEKLY INSIGHTS

Фундаментальні фактори говорять про вищі ризики на фондовому ринку

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- дивергенція в динаміці на ринку акцій
- населенню важче знайти нову роботу
- погіршення прогнозів EPS за 1 кв. 2024 року



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.

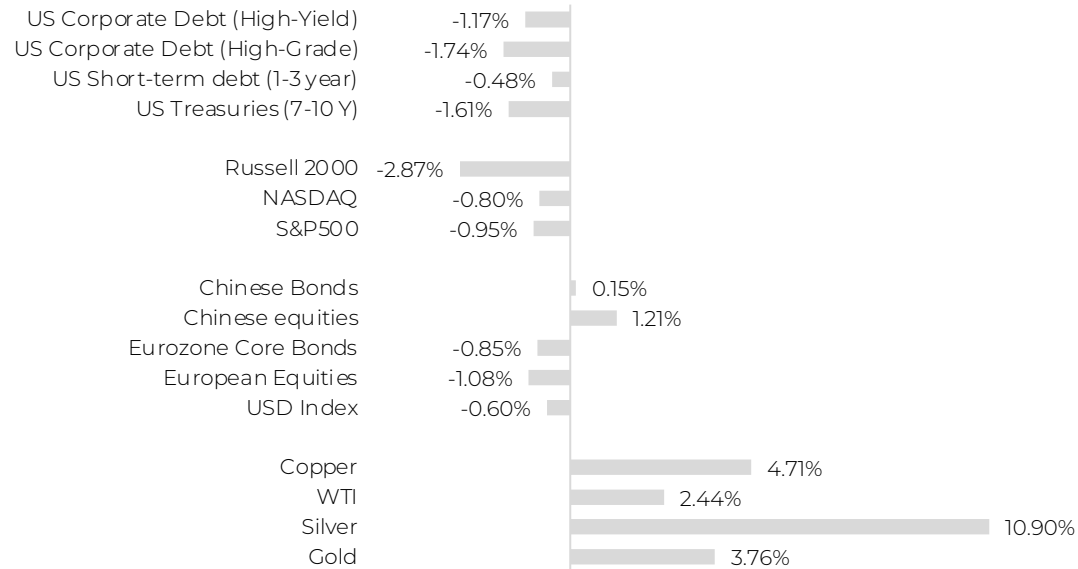
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

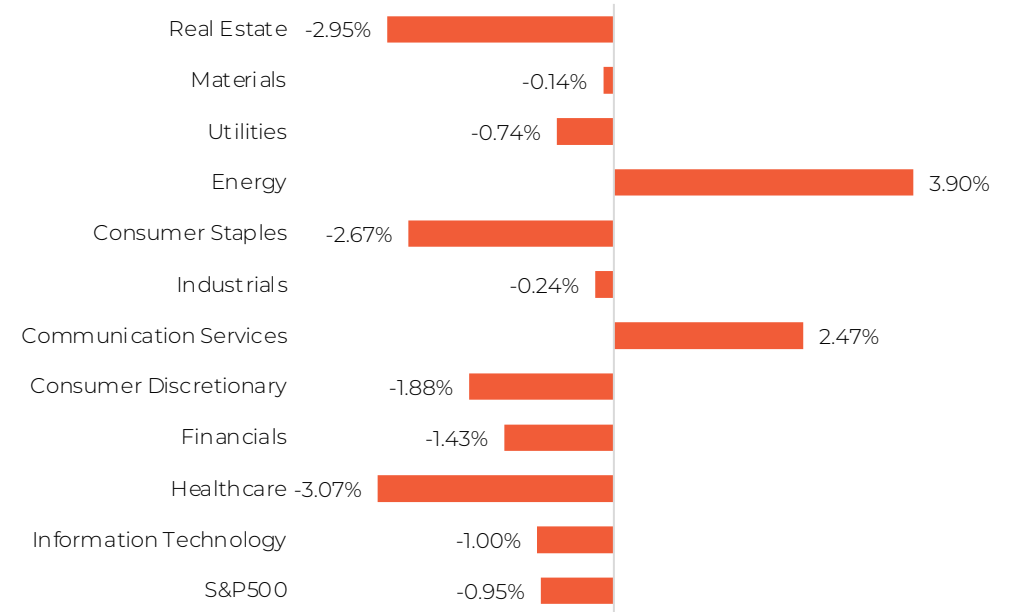
Останні тижні ми відмічаємо панівний ріст цін на товарні активи, які продовжують бути лідерами на фоні всіх інших класів активів. Водночас, ринок акцій та облігацій США продовжує знижуватись на фоні неоднозначності прогнозів щодо зменшення процентної ставки.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Не дивлячись на п'ятничний позитив на фондовому ринку США, як ринок акцій, так і ринок облігацій заклався в негативній площині за підсумками тижня, виходячи з загального фону щодо можливостей швидкого скорочення монетарного стримування в наступні квартали.
- Золото як основний захисний актив продовжує рости на фоні припливів нових інвестицій, тоді як срібло більше зростає через відносну дешевизну до свого аналога - золота.
- Серед інших металів мідь зростає на фоні стійкого попиту, в той час як метали платинової групи закрили тиждень в незначному позитиві.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

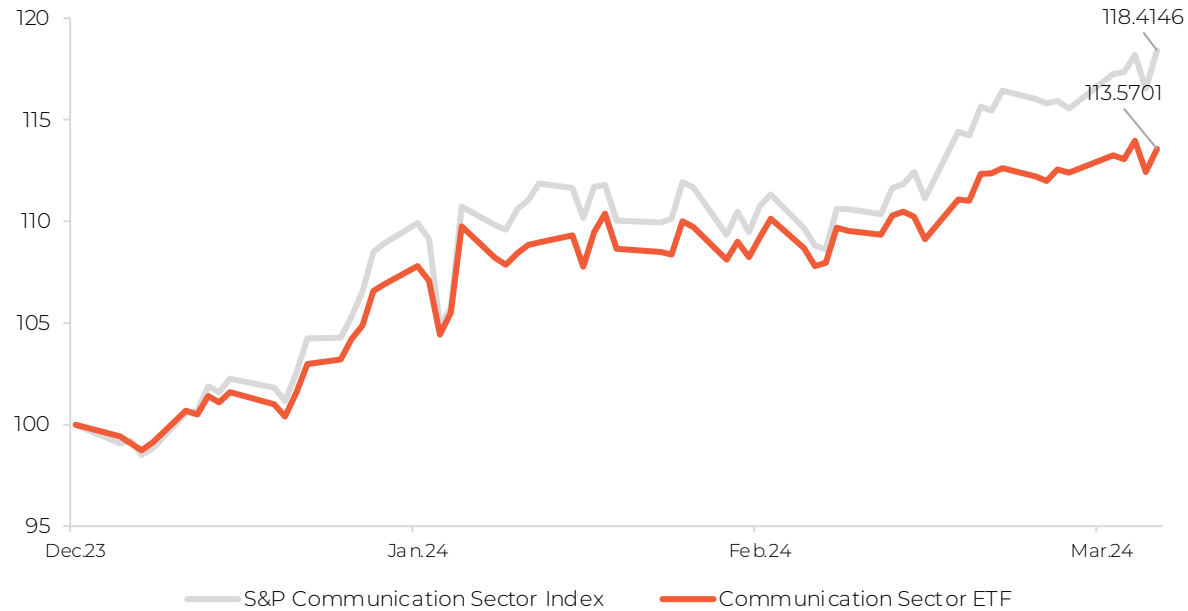


- В секторальному розрізі більшість індустрій S&P500 зафіксували зниження за минулий тиждень. Основні зниження були зафіксовані в секторі Healthcare, Real Estate та Consumer Staples.
- На протипагу цьому, сектори енергетики та комунікаційних сервісів стали єдиними зростаючими індустріями за минулий тиждень.
- Наразі, ми помічаємо більшу різницю у динаміці не у порівнянні сектор-до-сектору, а у різниці між такими категоріями акцій як: захисні та ризикові, з великою та малою капіталізацією чи з більшою або меншою долею генерування чистого грошового потоку.

Top charts of the week – дивергенція в динаміці на ринку акцій

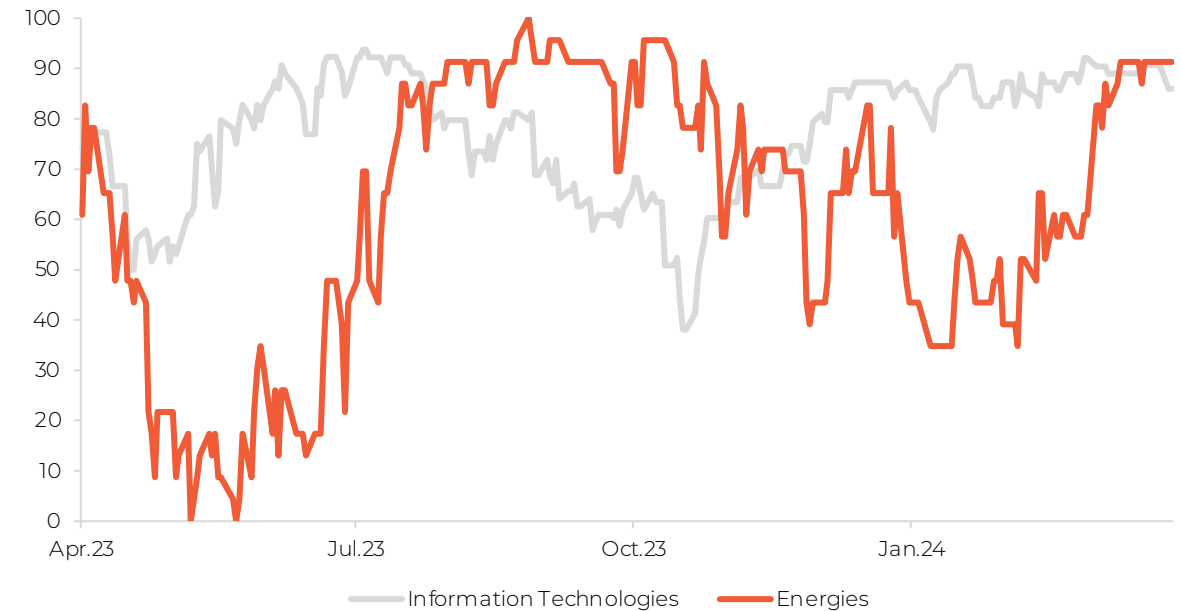
Тимчасова ринкова корекція призводить до необхідності переоцінки як окремих цінних паперів, так і структури фондових індексів. Це важливо в першу чергу для розуміння основних рушійних сил та ранніх драйверів ринкової динаміки.

Різниця дохідності індекса та секторального ETF на комунікаційні сервіси



- Ми неодноразово звертали увагу на високу ринкову концентрацію фондових індексів, але варто відмітити один цікавий аспект. Наразі істотно зростає різниця між фондовими індексами та ETF, фондами які дозволяють торгувати ці самі індекси. Справа в тому, що методологія розрахунків індексних ETF встановлює граничне значення в 23-24% ваги однієї компанії в індексі.
- Оскільки індекси – це індикативні показники, це призводить до того, що інвестори фактично купують індекси через ETF, отримуючи значно нижчі ризики, ніж насправді дає ринок (з початку року ETF на деякі індекси відстають від індексів на 3-5%). Якщо будуть внесені правки в методологію, це призведе до фактичного зростання ринкової волатильності.

Відсоток компаній в секторальних індексах вище 200-денної середньої

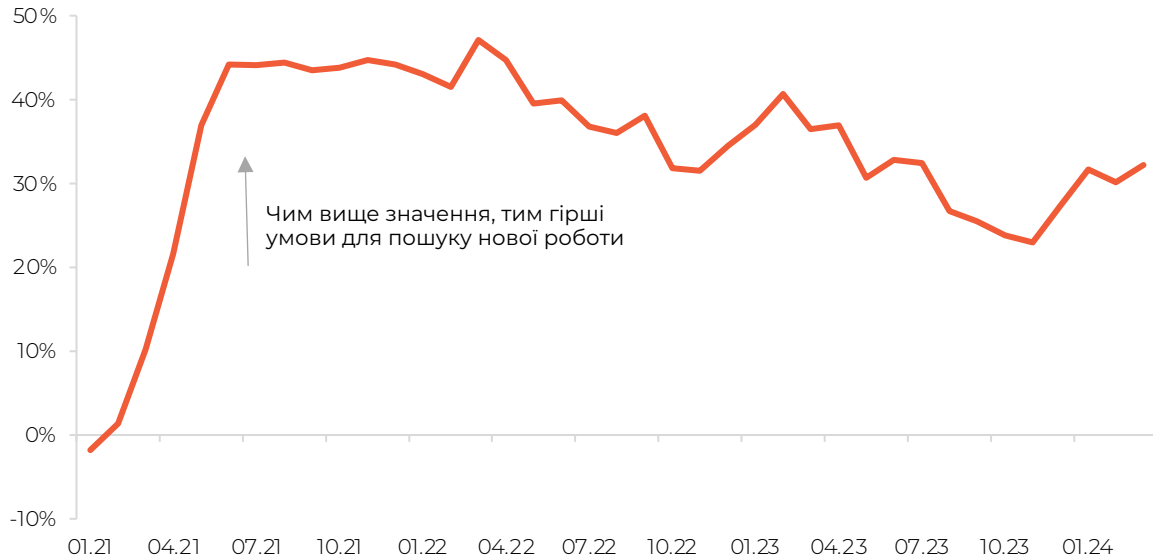


- Невелика ринкова корекція на фоні переоцінки очікувань темпів зниження відсоткових ставок призвела до секторальних розбіжностей в індексі S&P500.
- Так, з метою більш чіткого розуміння того, що відбувається всередині фондових індексів, ми розрахували кількість компаній, які вище 200-денної середньої в кожному з секторів. Цікавим було те, що сектор інформаційних технологій тимчасово поступився лідерством енергетичному сектору.
- Порівняння більш короткострокових 2-місячних показників ще більш репрезентативне: 100% проти 58%. Це свідчить про короткостроковий інтерес ринкових учасників до енергетичного ринку, який може набути розвитку.

Top charts of the week – населенню важче знайти нову роботу

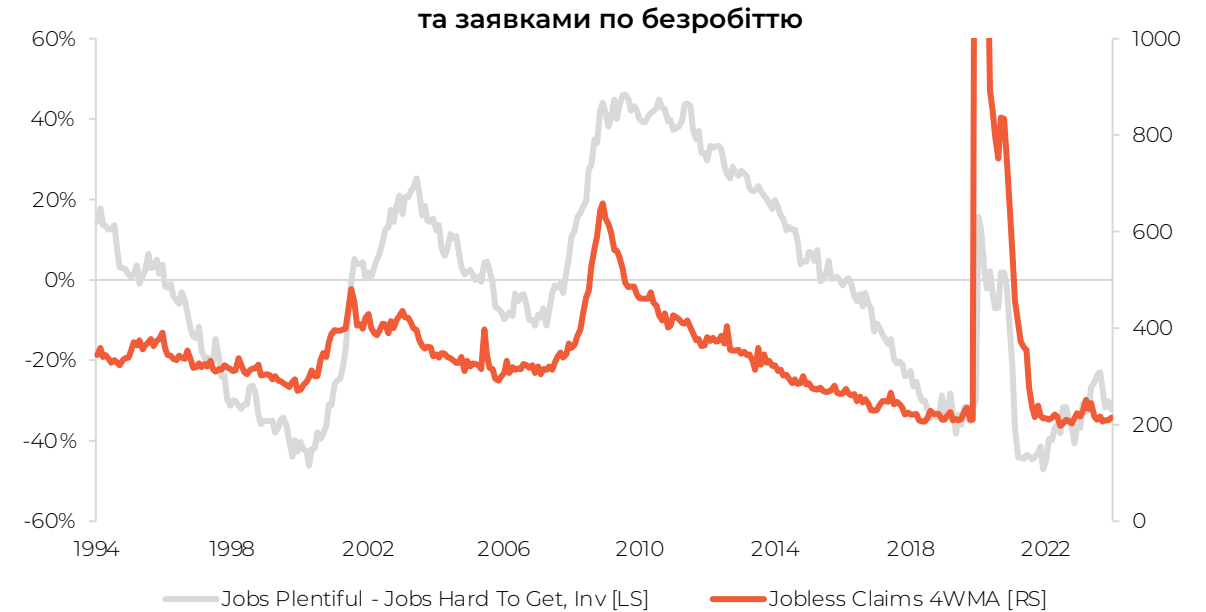
Згідно останнього опитування настроїв споживачів в США від Conference Board, одним з негативних факторів, який був відмічений респондентами, є фактор ринку праці, на якому все важче знайти нову роботу.

Динаміка різниці між індексами: Jobs Plentiful і Jobs Hard To Get



- Щомісячне опитування від Conference Board, яке направлене на оцінку настроїв споживачів, показало дещо негативну загальну динаміку, яка продовжується 3-квартал поспіль (з початку року, індекс знизився з 110.9 до 104.7 пунктів). Причиною даного зниження стало падіння ряду індикаторів, які відповідають за очікування споживачів у наступні 6 місяців (оцінка настроїв щодо майбутнього погіршилась – з 76.3 до 73.8).
- Як відмічалось у самому опитуванні, основним негативним фактором щодо погіршення очікувань став ринок праці, на якому, як зазначали у відповідях, стає все важче знайти нову роботу. Така динаміка додатково підтверджує загальні тенденції на ринку праці, які, наразі, вказують на менше відкриття вакансій.

Динаміка індексів щодо можливості знаходження нової роботи та заявками по безробіттю

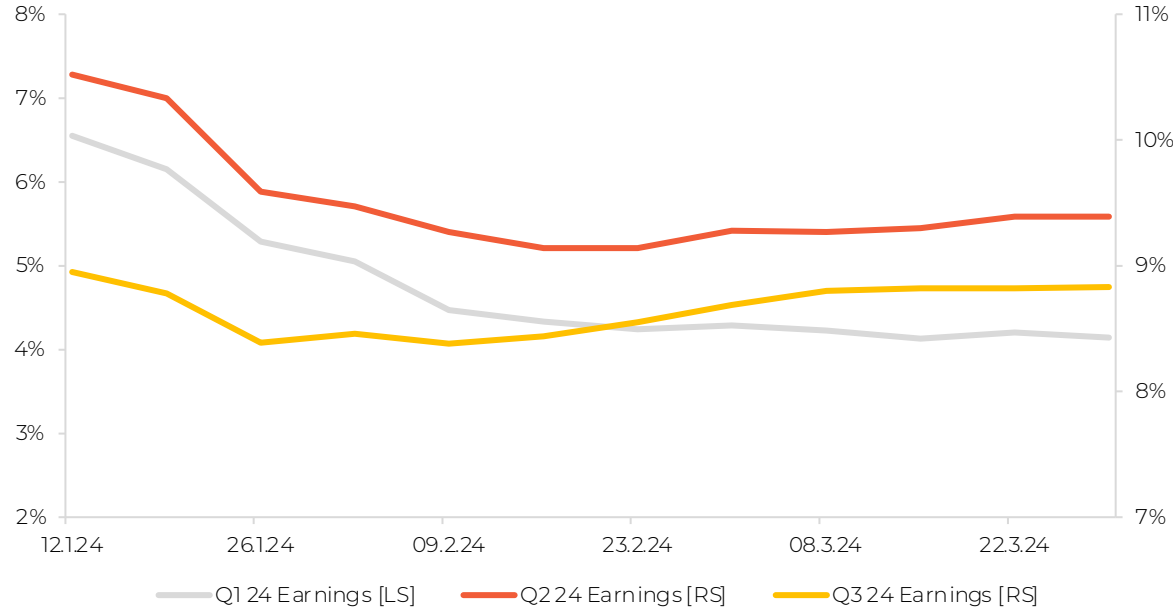


- До прикладу, дані спостереження мають високу кореляцію з динамікою заявок по безробіттю в економіці (jobless claims), які, наразі хоч і знаходяться на невисокому рівні, проте мають схильність щодо зростання вже останні 6-8 місяців. Особливу увагу слід приділити динаміці continuing jobless claims, які за останній рік вирости на більш ніж 100 тис.
- Як ми зазначали раніше, ринок праці може переживати декілька стадій: коли відбувається зменшення відкриття нових вакансій та реальний ріст звільнень з теперішніх робочих місць. Історично, саме перший фактор (зменшення найму працівників) передує другому (росту звільнень). Саме тому, ми прогнозуємо, що в 2024 році слід очікувати на більші прояви росту безробіття.

Top charts of the week – погіршення прогнозів EPS за 1 кв. 2024 року

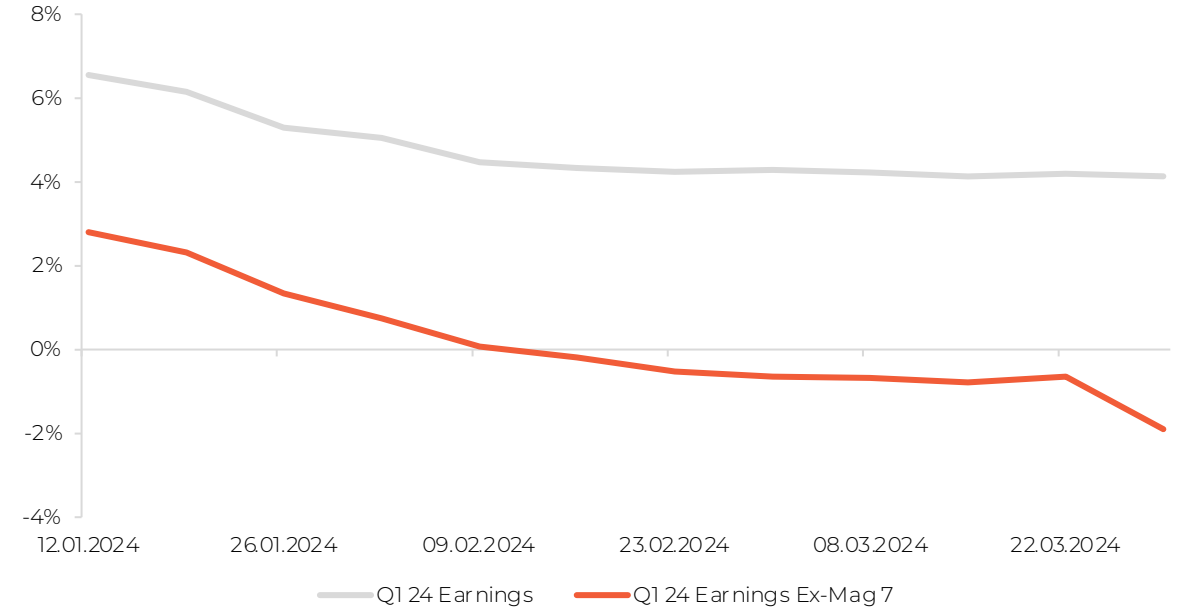
Перед початком квартальних звітів варто зафіксувати вхідні дані, з якими починається сезон звітності американських компаній за 1 кв. 2024. На сьогоднішній день, очікування щодо росту прибутків по S&P500 – знизилась, особливо без врахування Magnificent 7.

Динаміка переглядів квартального росту EPS на 2024 рік індексу S&P500

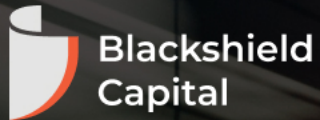


- Загалом, враховуючи останні тенденції, ринок не робить значних переглядів своїх прогнозів на більш ніж 2-3 квартали вперед. Особливо це помітно на сьогоднішній день, де значних змін зазнали прогнози росту EPS лише на 1 кв. 2024 рік, зменшившись з 6.6% на початку року до 4.1% на кінець березня.
- Проте, під час сезону звітності, важливим буде зрозуміти чи зміняться прогнози щодо корпоративних прибутків індексу S&P500 на наступні квартали 2024 року, які наразі є під більшою загрозою, враховуючи останні макроекономічні зміни.
- На сьогоднішній день, прогноз на 2 та 3 кв. 2024 року залишились майже без значних змін, що не може не насторожувати.

Динаміка переглядів росту EPS на 1 кв. 2024 року S&P500 з та без Magnificent 7



- Особливу увагу слід приділити т.з. групі компаній Magnificent 7, яка є основним драйвером росту не лише котирувань, а й загального значення EPS по всьому індексу S&P500.
- Беручи до уваги останні данні, корпоративні прибутки S&P500 без врахування Magnificent 7 знизяться на 1.9% в 1 кв. 2024 року, що у порівнянні з початком року є значним погіршенням прогнозу, який був на рівні +2.8% росту.
- Така тенденція однозначно має певні негативні сигнали, які вказують на структурні зміни в економіці. Хоч така сама динаміка спостерігалась і у попередньому кварталі, проте розширення різниці між ростом прибутків S&P500 та S&P500 Ex-Mag 7 – є фактором росту ризиків на фондовому ринку.



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