Blackshield Capital

08.04.24 – 14.04.24

WEEKLY INSIGHTS

Волатильність на фондовому ринку зростає

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- погіршення настроїв малого бізнесу
- інфляція в США продовжує рости
- вплив Magnificent 7 збільшується

Є питання до команди? НАПИШІТЬ НАМ

All Rights Reserved ©.

Blackshield Capital

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.

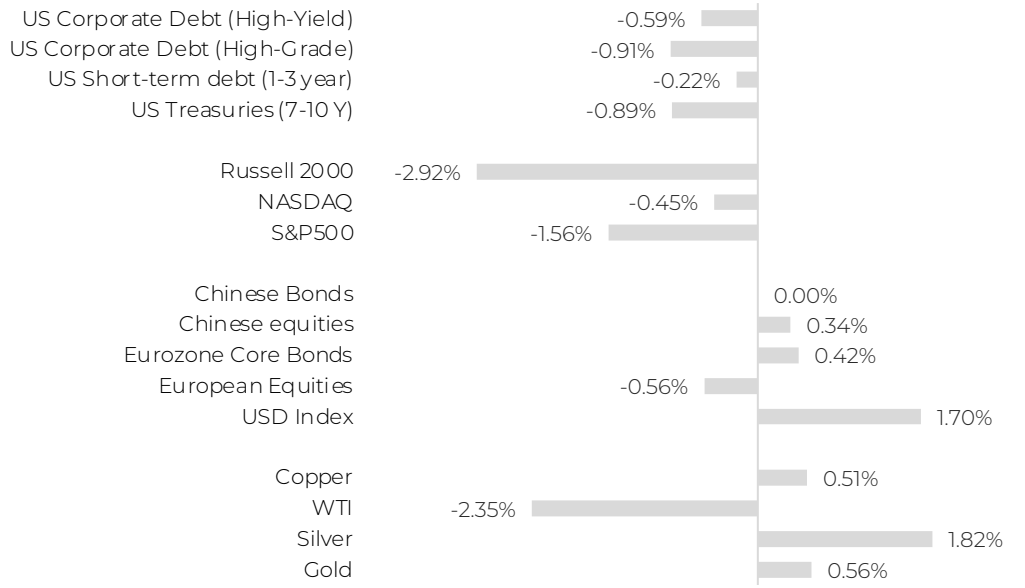
Weekly Insights дасть змогу детальніше вивчити особливості індустрій, заглибитися в нюанси цінової механіки та краще розібратися в нашому стратегічному баченні в квартальних звітах.

All Rights Reserved ©.

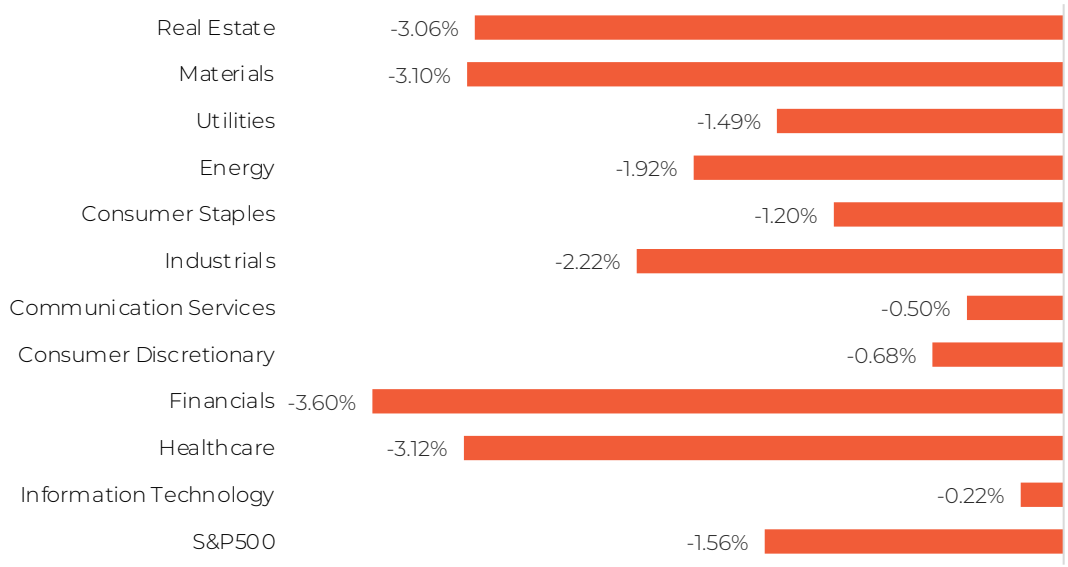
Динаміка ключових активів

Минулий тиждень пройшов під гаслом росту волатильності, яка виросла на фоні нового виходу інфляції, що стала вище очікувань, загострення ситуації на Близькому Сході та поганого старту сезону звітності.

Динаміка ключових активів за тиждень



Динаміка секторів S&P500 за тиждень



- Лідерами росту минулого тижня стали USD та, як традиційно, срібло та золото, які на фоні загального негативного настрою на фінансових ринках зафіксували власну динаміку в позитивній траєкторії.
- Американський фондовий ринок зазнав невеликої корекції, виходячи з негативного виходу інфляції, що стало поштовхом для переоцінки активів, зокрема акцій та облігацій.
- Натомість європейський ринок акцій показав більшу стабільність на фоні рішення та риторики ЄЦБ, яка вказувала на можливість зниження ставок вже у червні.

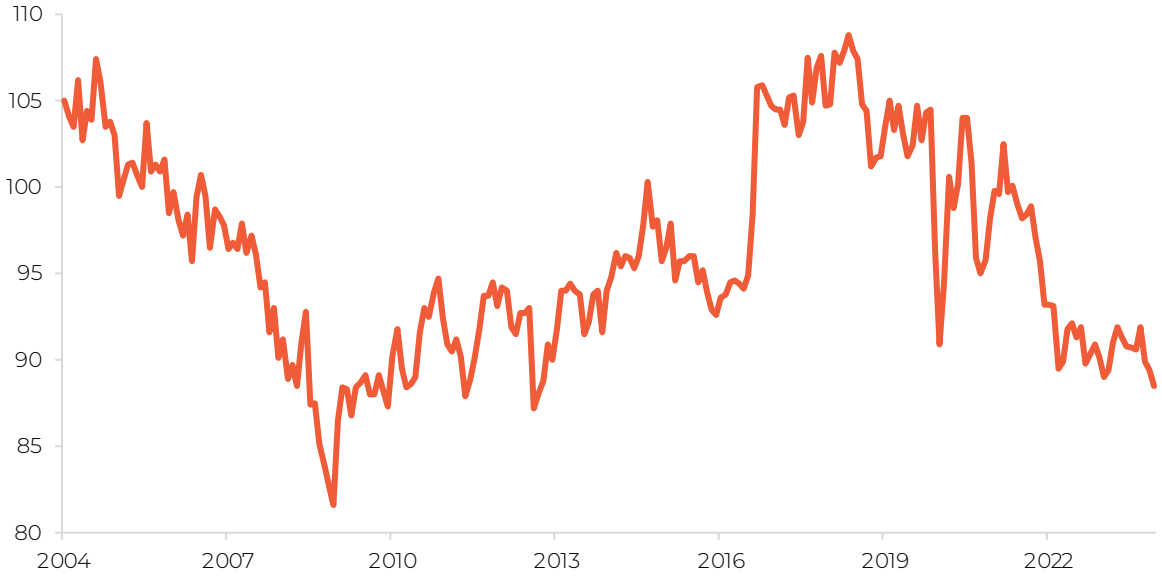
- Розглядаючи американський ринок у розрізі секторів, то чи не вперше за останні півроку, на ринку зафіксувався повний sell-off по всім секторам.
- Найбільше падіння було зафіксовано у секторах Financials, Healthcare та Materials. На противагу цьому, найменше зниження було в IT-секторі, що, насправді, стримало ринок від більшого падіння.
- На сьогоднішній день, ми вбачаємо, що така одноденна корекція на фондовому ринку є гарним прикладом того, що може відбуватись, коли завищені очікування йдуть у розріз економічним реаліям.

All Rights Reserved ©

Top charts of the week – погіршення настроїв малого бізнесу

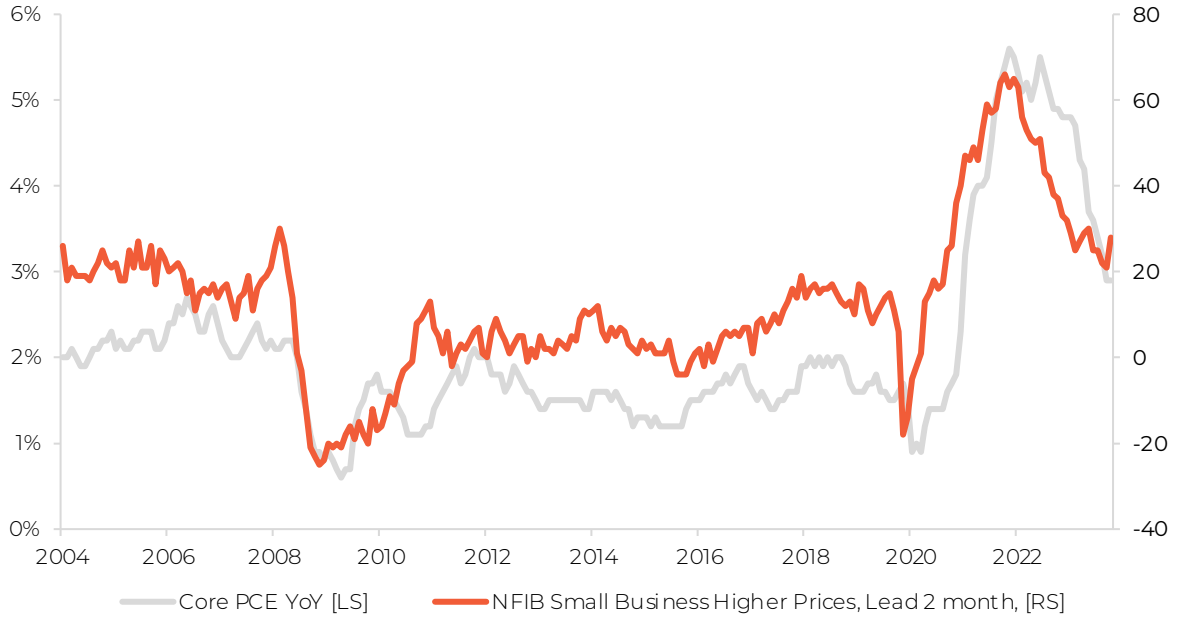
З місяця в місяць ми продовжуємо спостерігати за спадаючою динамікою індексу NFIB Small Business Optimism, який наразі знаходиться на рівнях 2012 року, що викликає певні занепокоєння щодо стійкості малого бізнесу.

Динаміка індексу NFIB Small Business Optimism



- Початок 2024 року став ще більш важким для малого бізнесу, який, як і раніше, продовжує страждати від високих процентних ставок в економіці.
- Згідно останніх даних за березень 2024 року, індекс щодо очікувань малого бізнесу на наступні квартали погіршується і наразі знаходиться на рівнях 2012.
- Така динаміка за минулий місяць більшою мірою пояснюється підвищенням інфляційних чинників, які, з однієї сторони, підштовхують компанії до підвищення цін, а з іншої – до скорочення витрат. Це може вилитись в нову хвилю звільнень, про ризик якої ми писали в попередніх звітах.

Динаміка інфляційного індикатору малого бізнесу та PCE



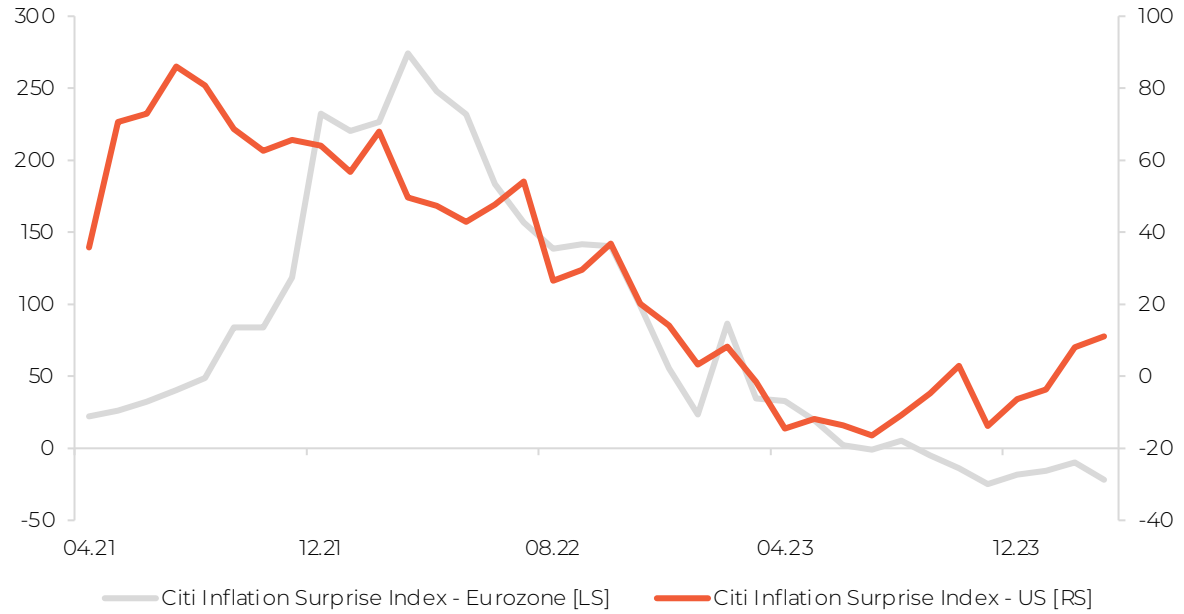
- Беручи до уваги історичні спостереження, індекс очікувань малого бізнесу щодо майбутньої динаміки відпускних цін має високу кореляцію з динамікою основного для ФРС інфляційного індикатора – PCE.
- В середньому, індикатор майбутніх відпускних цін випереджає показник інфляції на 2 місяці. Це говорить про те, що теперішня динаміка очікувань щодо підняття цін з боку малого бізнесу може прямо говорити про збільшення інфляції у майбутньому.
- Між іншим, показник інфляції CPI за березень 2024 року, який вийшов на цьому тижні, говорить про продовження інфляційного тиску.

All Rights Reserved ©

Top charts of the week – інфляція в США продовжує рости

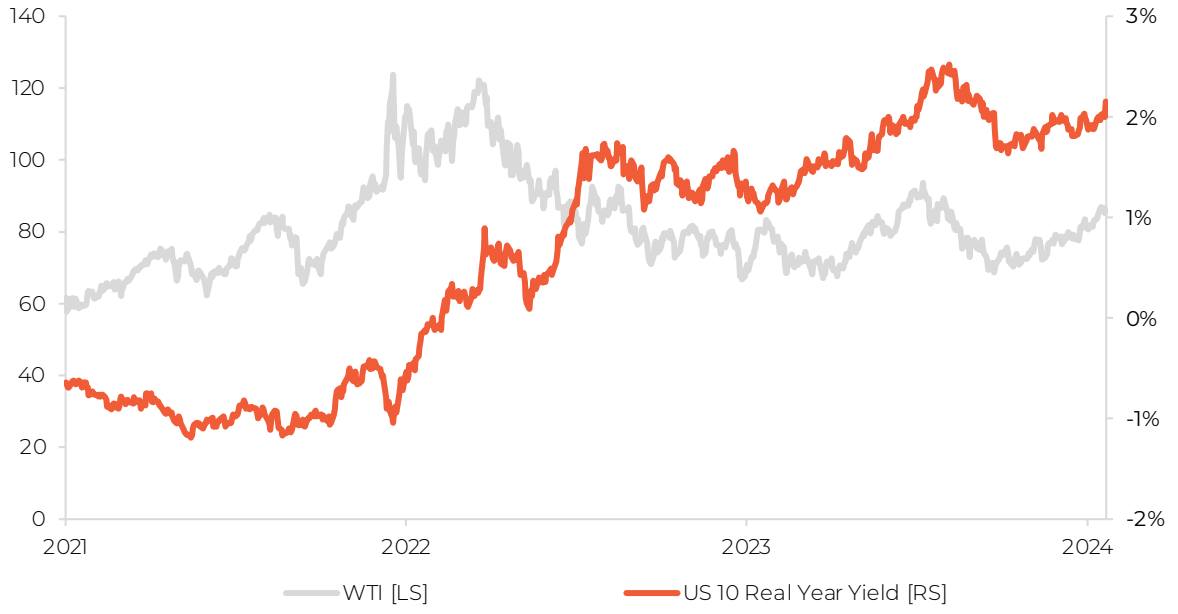
Не дивлячись на глобальний вплив інфляційних чинників, динаміка росту цін в ЄС та США відрізняється. Починаючи з кінця 2023 року, ми спостерігаємо, що показник перевищення інфляційних очікувань почав зростати в США, натомість в ЄС – знижуватись.

Динаміка Citi Inflation Surprise в ЄС та США



- На сьогоднішній день, окрім внутрішніх факторів, на кшталт різниці в ринках праці, які чинять тиск на інфляцію, є і зовнішні, такі як ріст цін на нафту, який має вплив на глобальну економіку.
- Проте, не дивлячись на певну спорідненість драйверів росту цін в усіх розвинених економіках, динаміка перевищення інфляційних очікувань дещо відрізняється на ключових для світу ринках – ЄС та США.
- Якщо з початку 2024 року значення інфляції в ЄС значною мірою йде по позитивній тенденції (до зниження), то в США – навпаки. Це створює різні підґрунтя для подальшої монетарної політики, що і підкреслює важливість такої дивергенції.

Динаміка цін на нафту та реальної дохідності по 10-річним облігаціям США



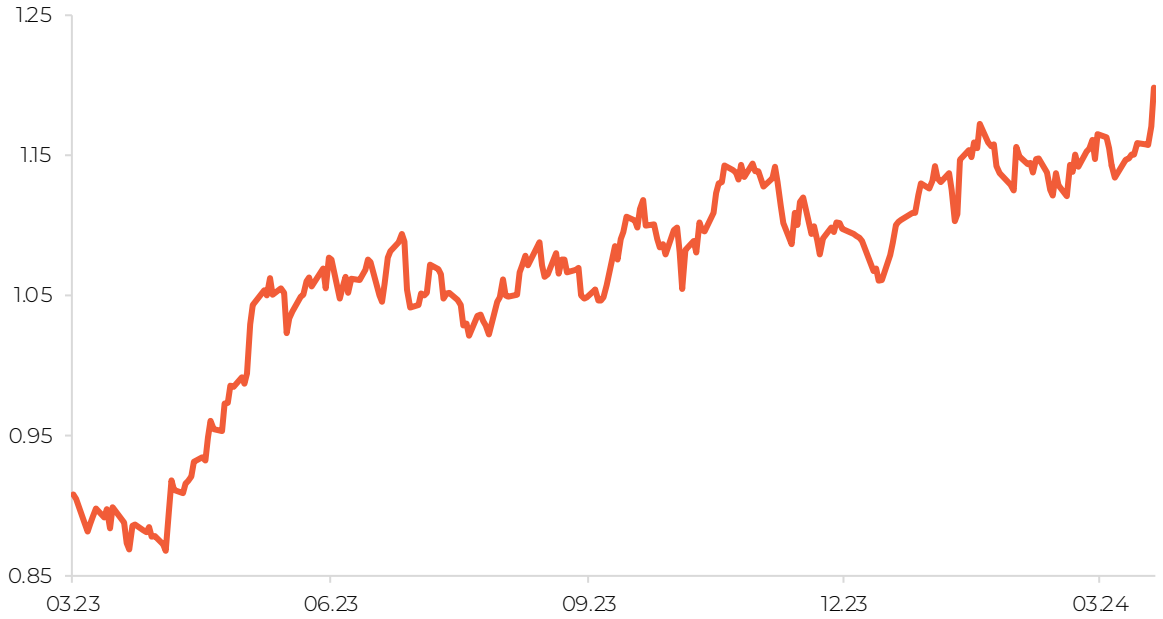
- Історично, саме різкий ріст цін на нафту може спричиняти різкі зміни в прогнозах щодо інфляції, які, на сьогоднішній день, підвищуються не лише в США, але і на глобальному рівні.
- Таким чином, не дивлячись на певне зменшення інфляції в ЄС на фоні глобального росту цін на енергоносії (які напряму впливають на ціноутворення товарів), ми вважаємо, що дана розбіжність в динаміці росту цін в США та ЄС є більш тимчасовою і частково пояснена різницею в станах економік, її структурі та ринках праці.
- Ми не очікуємо істотної розсинхронізації рішень центробанків в Європі та США, принаймні в найближчому майбутньому.

All Rights Reserved ©

Top charts of the week – вплив Magnificent 7 збільшується

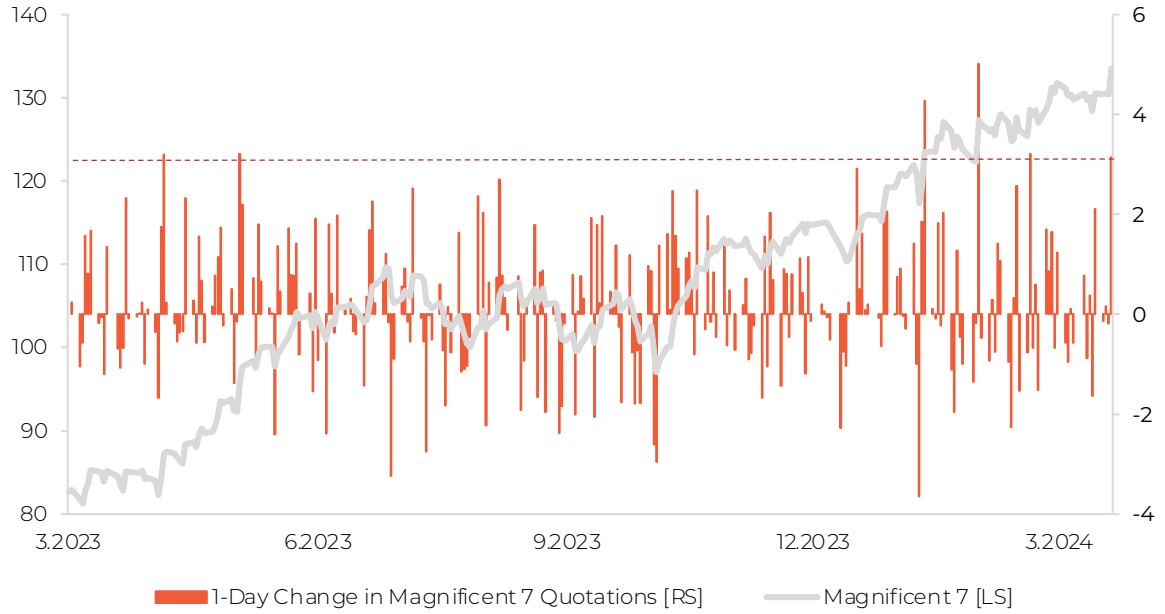
Не дивлячись на загально негативний настрій ринку на фоні росту інфляції в березні 2024 року, концентрація в індексах лише збільшилась, що говорить про подальшу дивергенцію між динамікою групи компаній Magnificent 7 та S&P500 без врахування Magnificent 7.

Динаміка Magnificent 7 до котирувань S&P500 Ex-Magnificent 7



- У першій половині тижня хвиля негативу через ріст інфляції у березні 2024 року підвищила ризики відтермінування перших знижень процентних ставок з боку ФРС. Це напряму вплинуло на котирування на фондовому ринку, який скоригувався на 1%.
- Не зважаючи на це, під кінець тижня ринок знову увійшов в фазу росту, під час якої була зафіксована дивергенція в котируваннях т.з. групи компаній Magnificent 7 та S&P500 без врахування них.
- У підсумку, на кінець торгового дня, вплив Magnificent 7 на фондовий ринок – збільшився, тим самим перевищивши свій історичний максимум.

Динаміка котирувань Magnificent 7



- Більш того, була відмічена майже найбільша одноденна зміна в котируваннях Magnificent 7 за 2023 та 2024 роки.
- Беручи до уваги останні макроекономічні тенденції (ріст інфляції, відтермінування зменшення процентних ставок та імовірність росту безробіття), такі різкі зміни вектору руху на ринку в бік збільшення концентрації обмеженої кількості групи компаній вказують на ріст внутрішніх ризиків.
- Таким чином, теперішня ситуація на американському ринку акцій збільшує занепокоєння щодо майбутньої корекції в наступні квартали, тригерами якої можуть бути як макроекономічні фактори, так і невдалий сезон звітності.

All Rights Reserved ©

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

All Rights Reserved ©.