

WEEKLY INSIGHTS

Пошук позитивних сигналів у нестабільних умовах

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- зміна акцентів на фондовому ринку
- імовірність рецесії знаходиться на високих рівнях
- можливості на ринку товарних активів



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.

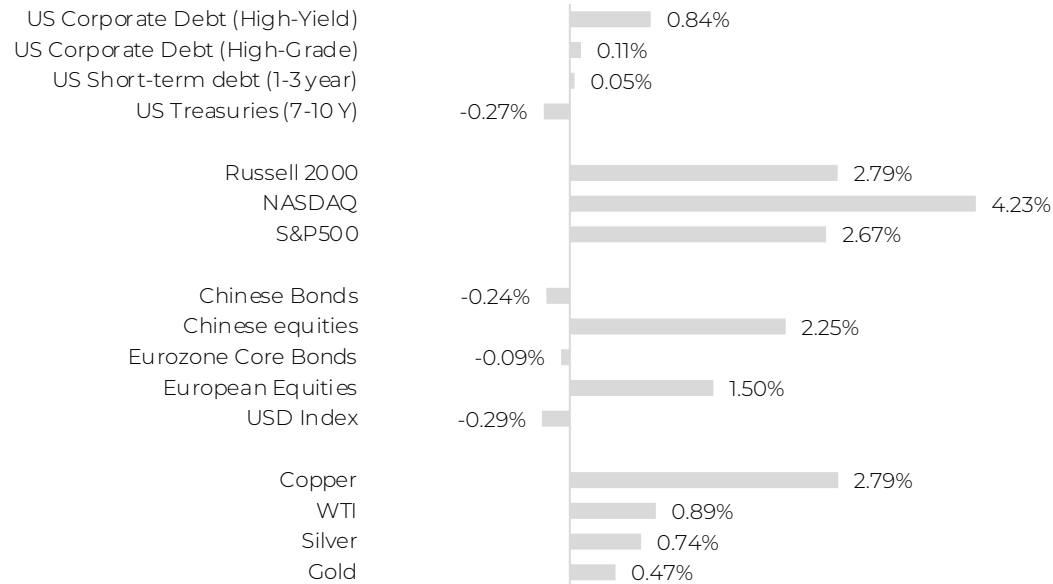
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

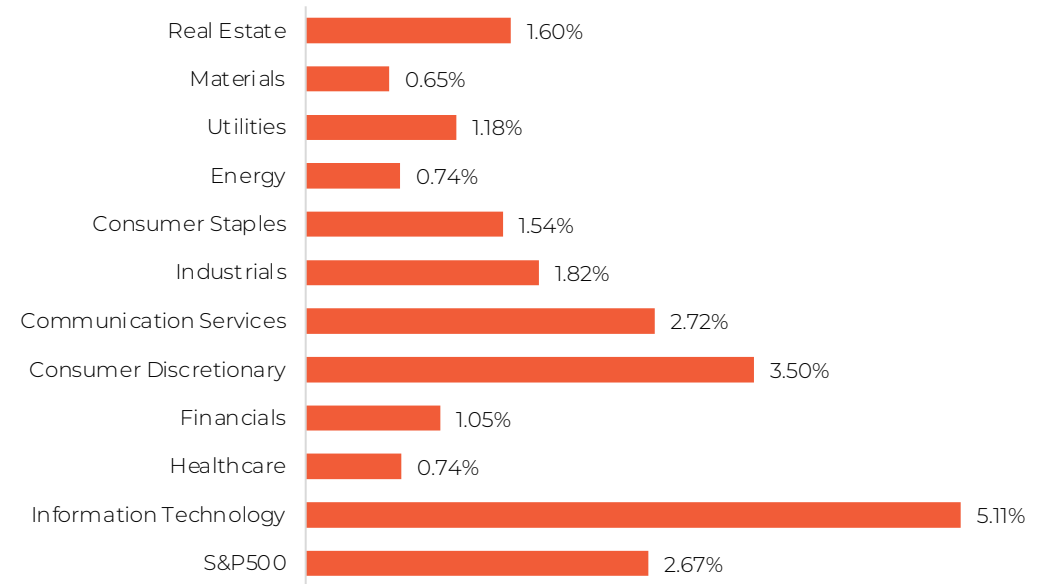
Останнім часом, ринкова динаміка знаходиться між станом корекції та початку нового відскоку. Проте на цьому тижні ринок більше схилився до варіанту нової хвилі росту, приводом якого став ряд позитивних квартальних звітностей американських компаній.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Товарні ринки знов відновили своє зростання. Найменшим приростом за минулий тиждень відзначився ринок золота.
- Позитивна ринкова реакція на квартальні звіти компаній великої капіталізації (Google і Amazon) дозволили фондовому ринку компенсувати нещодавню просадку, заклавши тиждень у позитивній території.
- Ринки боргових інструментів відзначилися незначним зростанням, з найбільшим попитом на короткострокові папери, а також боргові інструменти з високим ступенем ризиків. Це повертає апетит ринкових учасників до прийняття більшого ризику, ніж на початку тижня.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

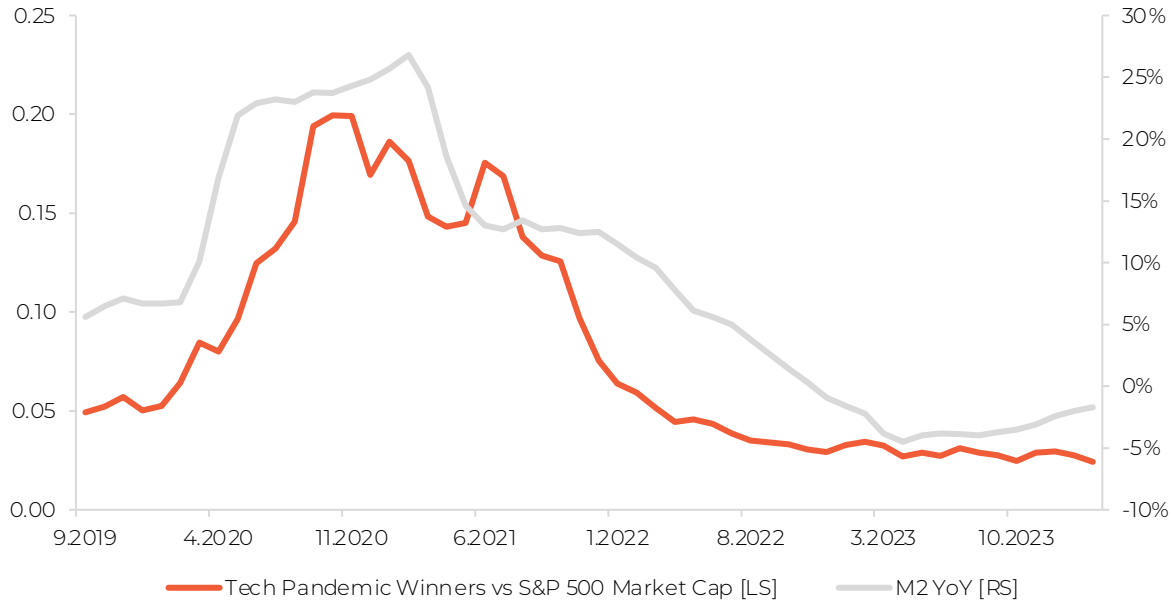


- В цілому структура фондових індексів повернулася до стану толерантності до підвищеного ризику (risk-on), оскільки ІТ-сектор був найбільш зростаючим за підсумками тижня. Захисні та нециклічні сектори, як-от Materials та Healthcare, продемонстрували найгірші показники, водночас залишаючись в позитивній території.
- Сектор Real Estate істотно знизився на фоні збільшення ризиків утримання відсоткових ставок на високих рівнях.
- Ми вважаємо, що занадто рано говорити про те, що ми перебуваємо в середині корекції ринку, це скоріше перший негативний сигнал, який може себе проявити у майбутньому.

Top charts of the week – зміна акцентів на фондовому ринку

Останні роки основний вплив на динаміку фондового ринку мав фактор ліквідності. Проте, враховуючи нову хвилю її зниження, ринок змістив фокус на оцінку фінансової стабільності компаній, що може стати важливим фактором втримання ринку від корекції.

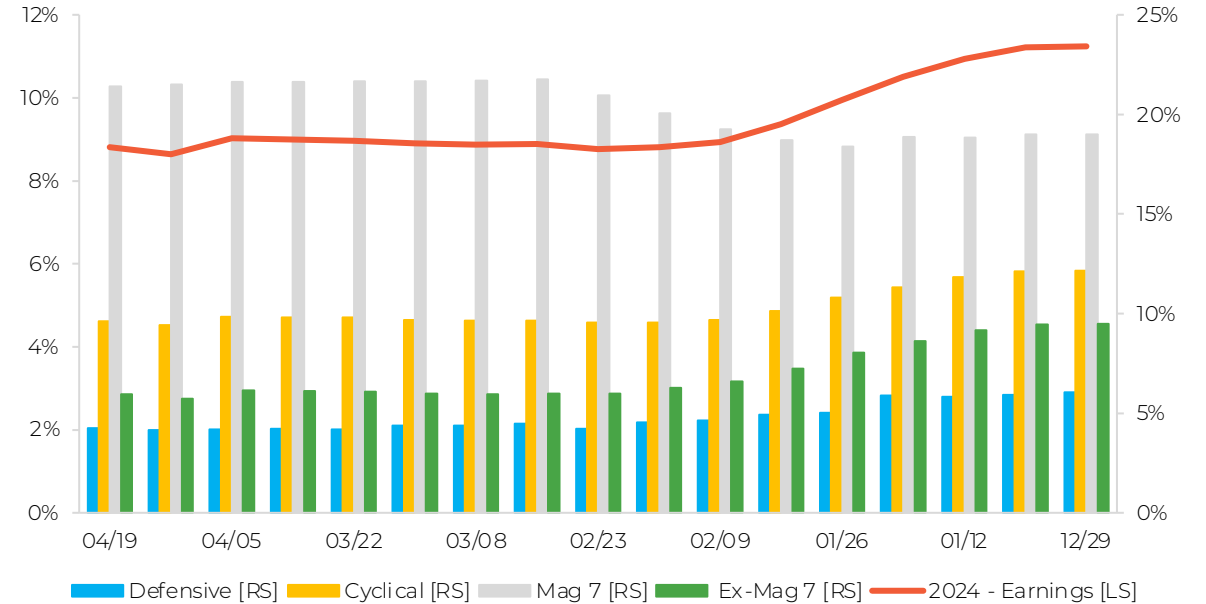
Динаміка змін грошового агрегату M2 та цін акцій технологічних компаній



- З початку ковіду відбувся значний притік ліквідності зі сторони ЦБ, що значно вплинуло на тенденції на фондовому ринку і, в свою чергу, створило дисбаланс у сторону росту т.з. хайпових ковідних акцій (Roku, Peloton, Zoom, DocuSign і т.д.).
- Це підкреслює те, що рівень ліквідності набув особливого значення в післяковідні часи, як один з основних важелів динаміки на фондовому ринку.
- Проте, на сьогоднішній день, фактор ліквідності вже має зворотній вплив, адже, враховуючи політику ФРС, зниження ліквідності напругу зменшує рівень торгової активності, що впливає на теперішні котирування на фондовому ринку.

All Rights Reserved ©

Динаміка зміни росту прогнозів EPS на 2024 рік по основним категоріям акцій



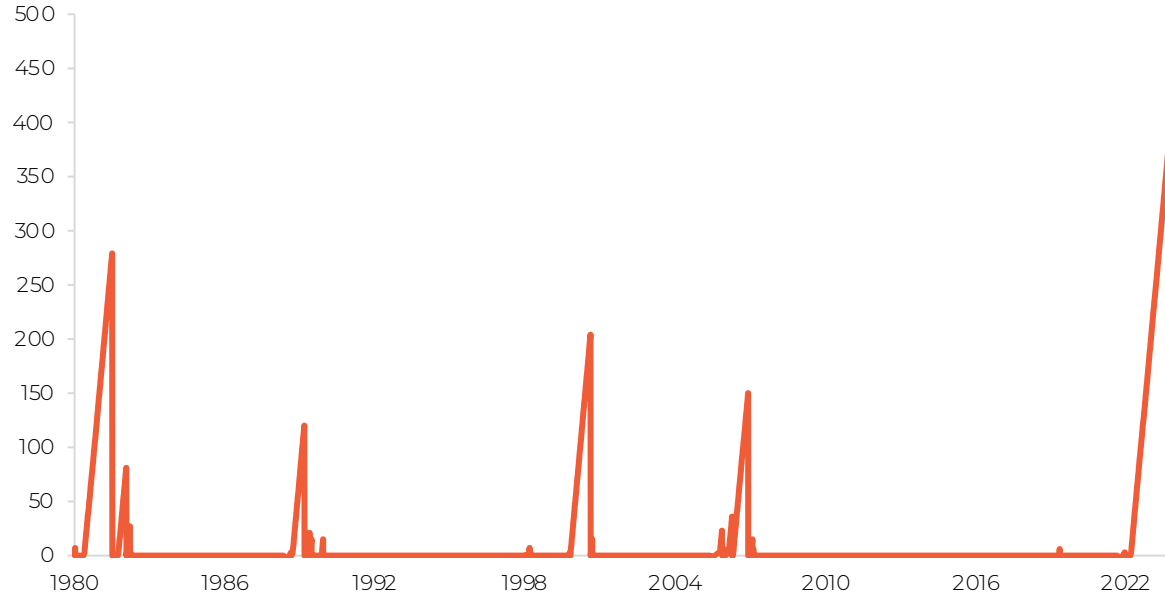
- Наразі основний фокус ринку припадає на фундаментальну стабільність компаній, а саме динаміку доходів, EPS та генерування грошових потоків, про що зараз звітують компанії за 1 квартал 2024 року.
- Саме питання стабільності фактичних результатів та позитивних подальших прогнозів від компаній може стати ключовим фактором для утримання теперішнього рівня котирувань фондового ринку.
- Хоча, враховуючи високу оцінку ринку по мультиплікаторам, росту концентрації на фондовому ринку та зосередження основного приросту EPS в сторону т.з. групи компаній Magnificent 7, ми вважаємо, що дані структурні фактори створюють сильніше середньострокове підґрунтя для корекції.

Blackshield Capital Group / 4

Top charts of the week – імовірність рецесії знаходиться на високих рівнях

Поглиблення інверсії між кривими дохідності, що ми спостерігаємо наразі, є сигналом того, що ринок стає більш песимістичним щодо економічних перспектив на найближче майбутнє, що типово асоціюється із настанням рецесії.

Тривалість інверсії між 2-річними та 10-річними держ. облигаціями США



- Історично інверсія кривої дохідності є одним із найбільш стабільних індикаторів настання рецесії в економіці.
- На сьогоднішній день, рівень інверсії дохідності між 2-річними та 10-річними держ. облигаціями США скоротився до -0.30% з пікових -1.57% у 2021 році. Проте, такий рівень все одно не є позитивним сигналом та говорить про високу неоднозначність в економіці.
- Більш того, ми спостерігаємо найтривалішу інверсію між 2-річними та 10-річними державними облигаціями за 40 років, яка триває вже більше 500 днів, що гостро ставить питання зниження темпів росту економіки.

Динаміка імовірності настання рецесії на базі кривих дохідностей від ФРС

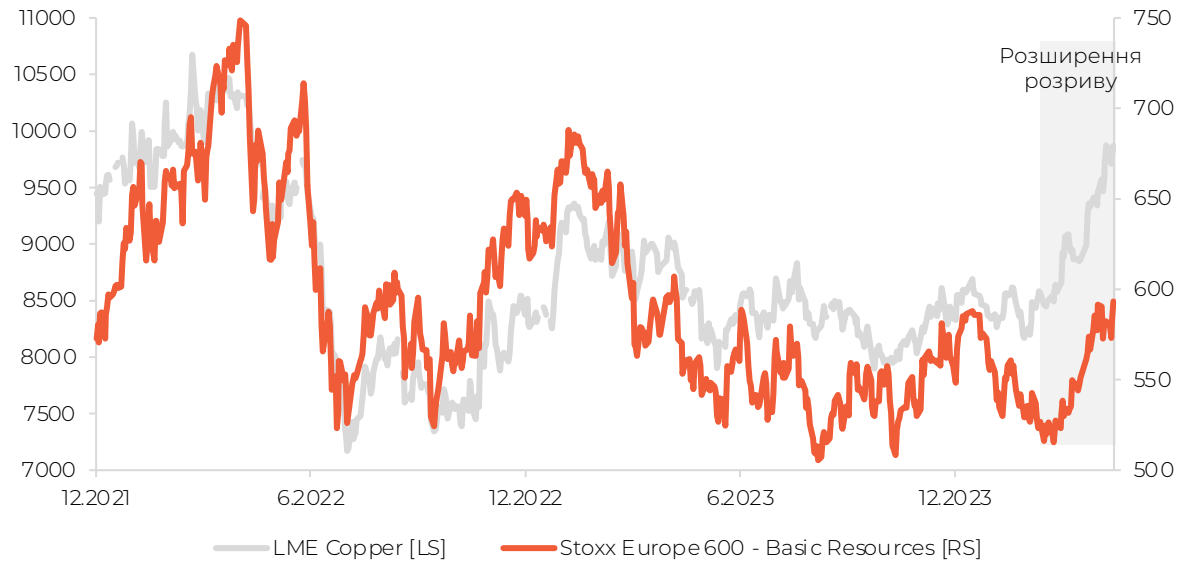


- Іншим важливим індикатором для визначення ймовірності настання рецесії – є модель, побудована на основі кривих дохідності великої кількості паперів (інверсії між облигаціями з термінами погашення від 1 місяця до 30 років).
- Згідно історичних спостережень, якщо індикатор є ближчим до 60% - це говорить про 100% імовірність настання рецесії.
- Наразі цей індикатор дещо знизився і знаходиться на рівні 66.8%, що на 20% менше максимуму, що спостерігався в середині 2023 року. Незважаючи на це, індикатор – досі знаходиться на історично високих значеннях, а стрибок, що стався вкінці 2023 після 5 місяців падіння - ставить під питання стійкість теперішнього пониження.

Top charts of the week – можливості на ринку товарних активів

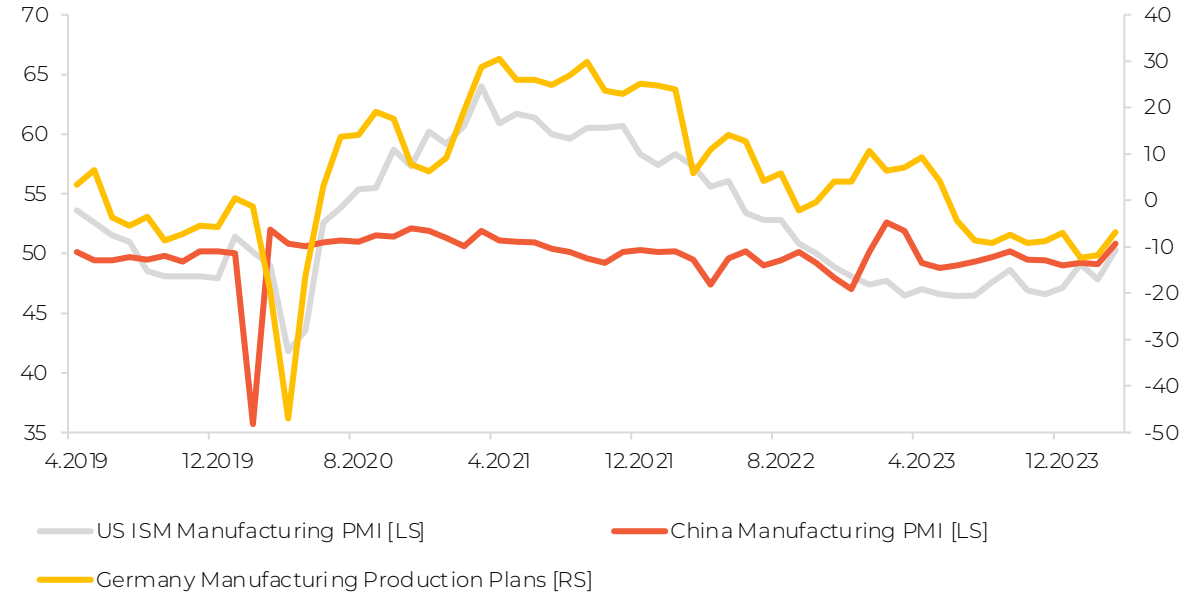
Ріст цін на мідь вважається одним із індикаторів росту ринку, адже мідь часто використовується в галузях промисловості, тому зміни ціни на метал внаслідок коливань попиту можуть бути певними показниками економічних зрушень.

Динаміка росту міді та котирування акцій компаній сектору Materials в Європі

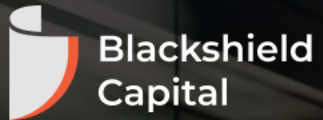


- У березні цього року розпочався новий виток росту цін на мідь, що стало наслідком глобального відновлення виробничого сектору на фоні підвищення бізнес-активності та збільшення кількості замовлень.
- Зважаючи на це, відбувся ріст акцій видобувних компаній, що історично йдуть у тандемі. В особливості, така динаміка спостерігалась у акцій видобувних компаній Європи.
- Проте, наразі, можна спостерігати розрив між ростом самого товарного активу і ростом котирувань акцій, що має тенденцію розширюватись і створює можливості для інвестування в акції видобувних компаній.

Динаміка індексу бізнес-активності в промисловому секторі найбільших економік світу



- Історично, ріст цін на мідь має високу кореляцію з відновленням росту економіки, і, наразі, теперішній стрибок цін може бути також позитивним сигналом для росту фондового ринку.
- Наразі глобальний індекс бізнес-активності в виробничому секторі фіксує зростання уже 2 місяць підряд після довготривалого падіння, що відбувається у відповідності із ростом цін на мідь.
- Зокрема, однією з основних причин росту цін на мідь є Китай, у якому активно прослідковується збільшення активності в реальному секторі економіки, який залишається майже основним тригером для росту глобального попиту на мідь.



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