

WEEKLY INSIGHTS

Пауза в корекції на фінансових ринках

Динаміка ключових активів

Top charts of the week:

- імовірність стагфляції росте
- збільшення впливу Magnificent 7
- загострення проблем категорії low-income населення



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.

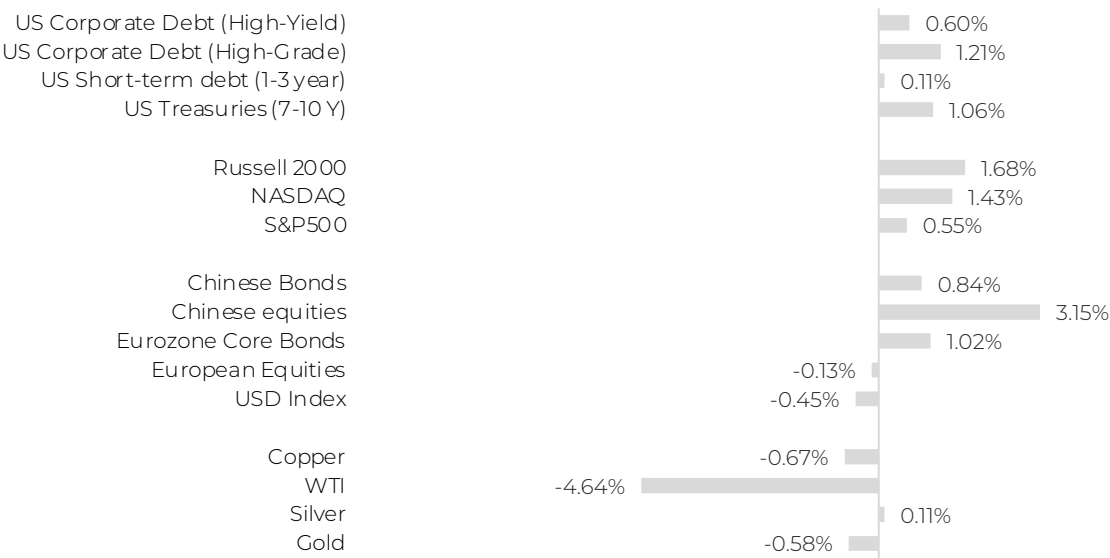
Наша мета - дати глибше і чіткіше розуміння того, що відбувається на ринках, з акцентом на ілюстрації, графіки та візуальну подачу.

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

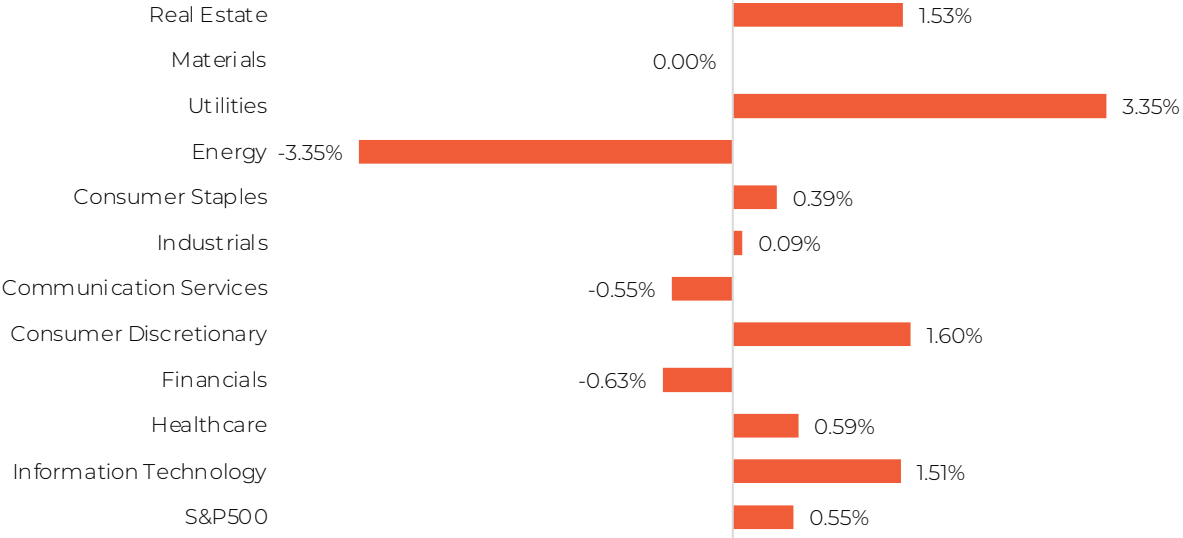
На минулому тижні продовжував панувати позитивний настрій щодо результатів корпоративної звітності т.з. групи Magnificent 7, частково підштовхнувши фондові індекси до нової хвилі росту, що також було підсилено результатами засідання ФРС.

Динаміка ключових активів за тиждень



- Як і на борговому, так і на ринку акцій продовжував панувати певний оптимізм після квітневої корекції, не дивлячись на вихід негативних макроекономічних даних, які стосувались ринку праці, інфляції та бізнес-активності економіки США.
- Основним приводом для цього росту став позитивний сезон звітності, який, насамперед, на минулому тижні був підкріплений звітами Amazon та Apple, на які реакція з боку ринку задала темп котируванням всього індексу.
- З іншої сторони, основним активом, що відставав на фоні загальному росту всіх фінансових ринків стала нафта, приводом для зниження якої стало стишення конфлікту на Близькому Сході.

Динаміка секторів S&P500 за тиждень

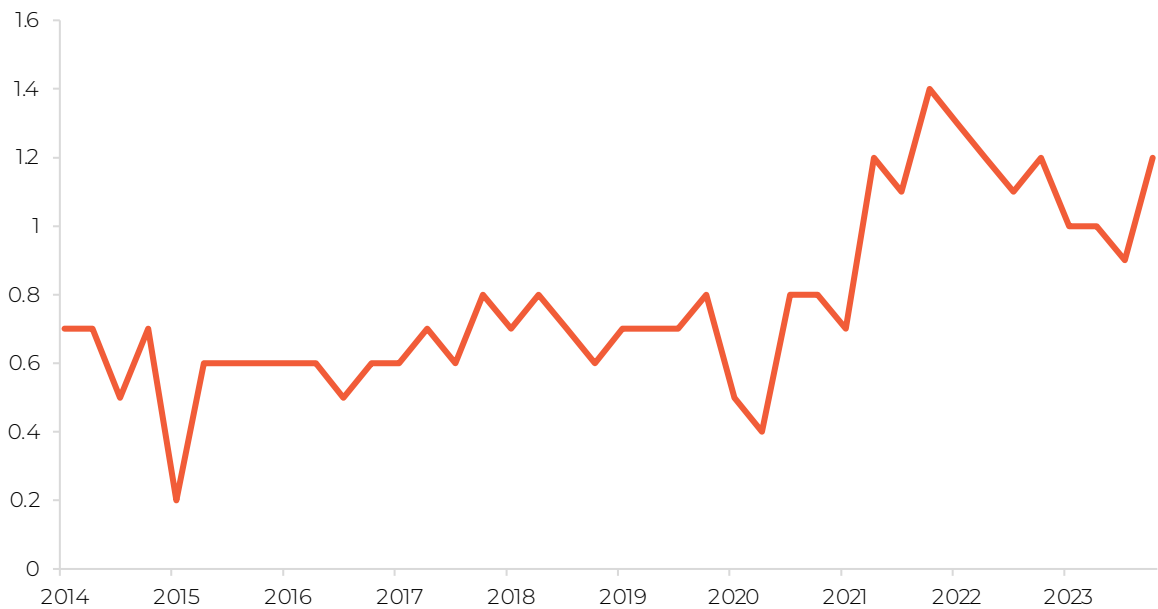


- Розглядаючи ріст американського фондового ринку в розрізі секторів, то, як і зазвичай в останні місяці, основним драйвером росту індексу S&P500 став IT-сектор, а саме т.з. група компаній Magnificent 7.
- Даний тижневий ріст знову привів до нового найвищого рівня концентрації Magnificent 7 всередині самого індексу, який наразі виріс до 34%.
- Розглядаючи динаміку інших секторів економік, не беручи до уваги Consumer Discretionary, який в основному ріс завдяки Amazon та Tesla, то приріст окремих індустрій був більш кволим. Даний факт говорить більш про продовження тенденцій попередніх кварталів, що вказує на відрив стану фінансових ринків від реального економічного становища.

Top charts of the week – імовірність стагфляції росте

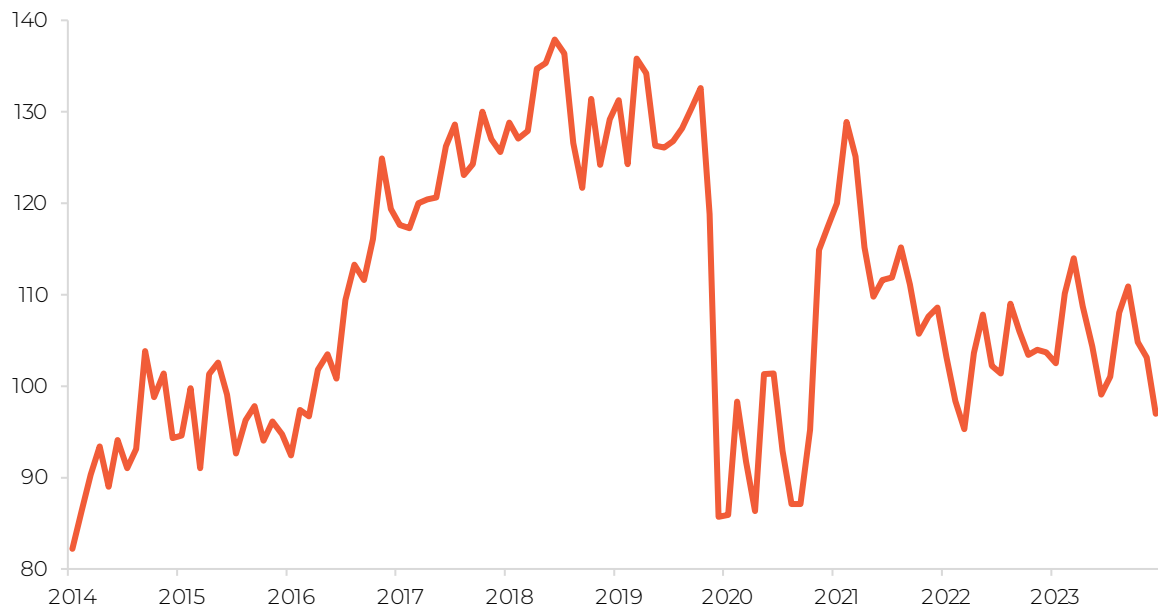
Наразі в економіці спостерігається контрверсійна ситуація – з однієї сторони спостерігається зростання витрат на робочу силу, що може підштовхувати ріст інфляції, з іншого боку – економічні очікування падають, що говорить про ризик виникнення стагфляції.

Динаміка індексу Employment Cost Index



- Employment Cost Index є одним з основних для ФРС, адже саме на нього центробанк звертає увагу для визначення динаміки росту заробітних плат та, відповідно, прогнозування майбутнього рівня інфляції, від якого залежить монетарна політика.
- Наразі спостерігається стрімке підвищення показника витрат на робочу силу (на 1.2% р./р. у 1 кв. 2024 року), які мали одне із найбільших зростань за квартал, починаючи з 2014 року, і знов повернулись на рівень початку 2023 року.
- Така тенденція, з одного боку, свідчить про зростання економіки, проте з іншого боку – говорить про можливе подальше підвищення рівня інфляції, що чинитиме тиск на майбутні рішення щодо зниження процентної ставки.

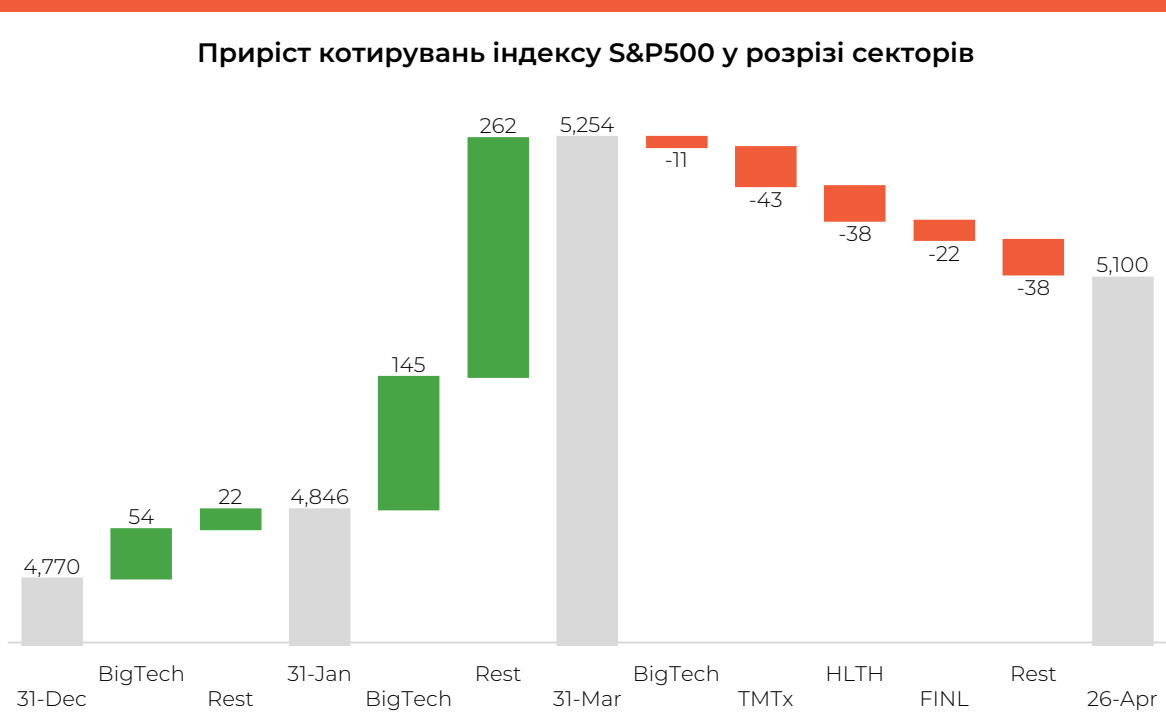
Динаміка настроїв споживачів в США



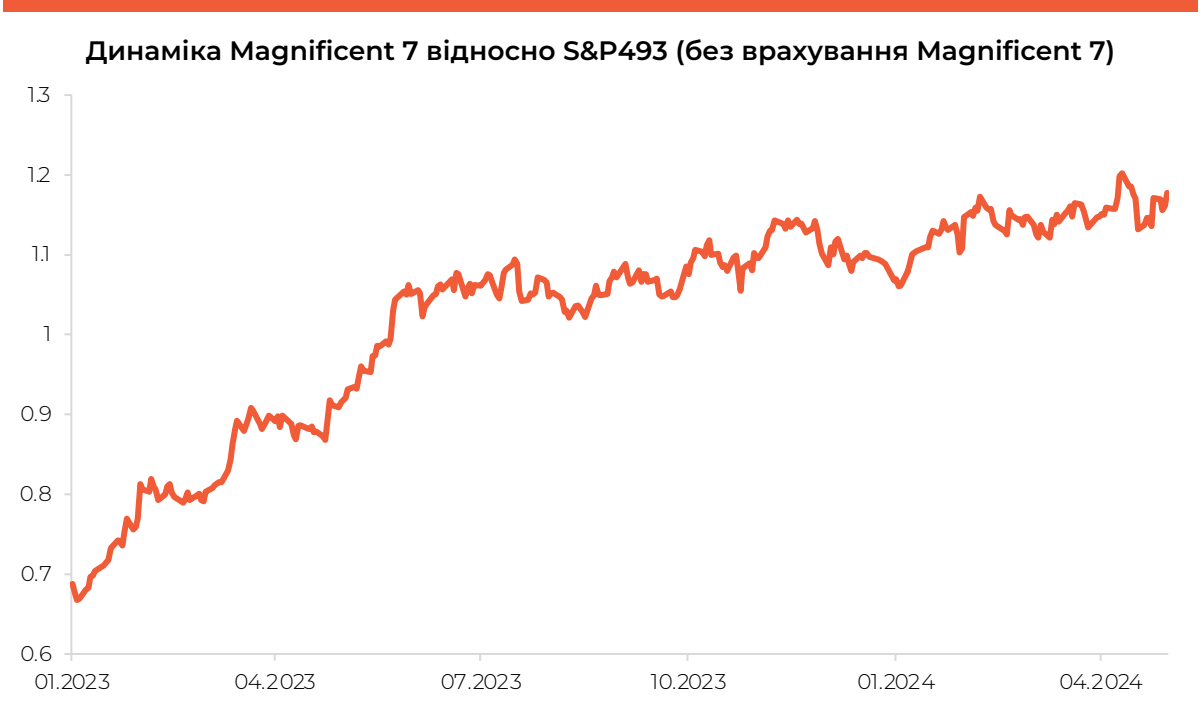
- Не дивлячись на підвищення рівня заробітних плат, настрої споживачів продовжують спадати, починаючи з початку 2024 року, і зараз уже майже доходить до рівня 2022. Така динаміка вказує і на майбутнє падіння споживчих витрат, що є ключовими для підтримки економічної активності.
- Основною причиною стало зниження економічних очікувань саме в категорії населення з середнім і нижче середнього рівня доходів, прогнози яких погіршуються зі швидшим темпом ніж в інших когортах.
- Таким чином, такі зсуви можуть вказувати на подальшу стабільність інфляційної динаміки та зростання безробіття, що говорить про ризик виникнення стагфляції, яка є найгіршим сценарієм для ФРС.

Top charts of the week – збільшення впливу Magnificent 7

Не дивлячись на квітневу корекцію, лідером росту на ринку залишається т.з. група компаній Magnificent 7, яка наразі продовжує збільшувати свою концентрацію всередині індексу S&P 500.



- З початку року був відмічений як ріст в т.з. групі компаній Magnificent 7, так і зростання котирувань компаній з інших секторів економіки (IT-сектору, Healthcare та Financials), які значно вплинули на ріст ринку у 1 кв. 2024 року.
- Проте, не дивлячись на корекцію на ринку в квітні, Magnificent 7 зберігає свої лідируючі позиції росту з початку року.
- Адже, за останній місяць більшість секторів втратили значну частину власного приросту, де одними з лідерами зниження стали всі вище перераховані сектори економіки, в той час як загальна оцінка Magnificent 7 – майже не скоригувалась.

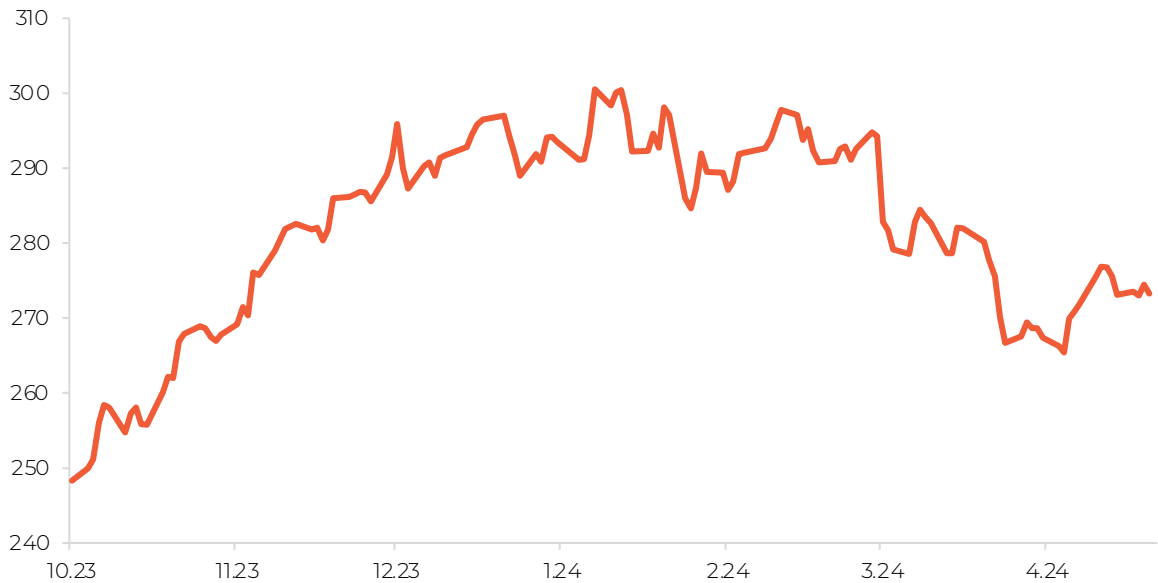


- Така динаміка призвела до нового стрибка концентрації в S&P 500 до 34.0% станом на кінець квітня.
- На даний момент, враховуючи ріст концентрації, ріст котирувань Magnificent 7 значно перевищує тенденції росту індекса S&P493.
- Така тенденція є доволі тривожною, адже сезон звітності хоч і є позитивним, проте показує змішані результати. Адже, з одного боку хоч компанії і перевищують фактичні очікування, проте водночас демонструють сповільнення темпів росту доходів, зниження прогнозів на наступні квартали і більше фокусуються на викупі власних акцій чи росту дивідендних виплат.

Top charts of the week – загострення проблем в категорії low-income населення

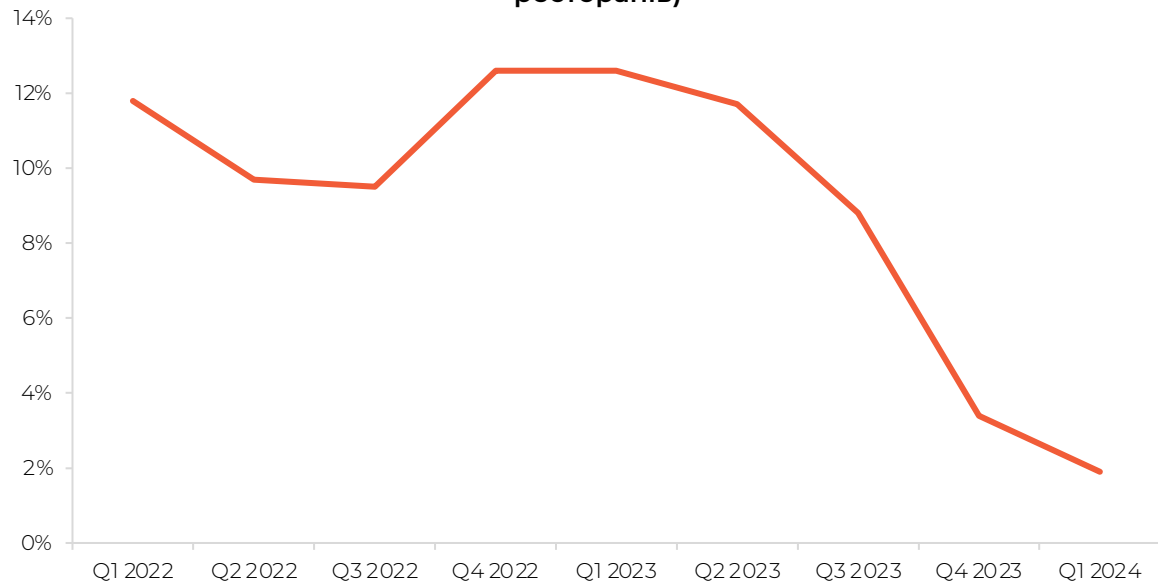
Існують звіти, реакція ринку на які може бути хоч і незначною, проте саме фундаментальне пояснення динаміки їх фінансових результатів може вказувати на появу макроекономічних проблем, і одним із таких є звіт McDonald's за 1 кв. 2024 року.

Динаміка ціни акцій McDonald's



- Звіт McDonald's за 1 кв. 2024 року хоч і став менш помітним для ринку, виходячи з реакції інвесторів на фактичні результати компанії, проте саме коментарі менеджменту щодо динаміки продажів стали важливим макроекономічним сигналом.
- Основну увагу привернули коментарі щодо глобального зниження попиту, в особливості зі сторони громадян, що мають середні або нижчі за середні доходи.
- Варто зазначити, що дана група споживачів є найбільш чутливою до змін в динаміці доходів, росту інфляції та безробіття, тож зниження споживання в даній когорті може говорити про перші негативні сигнали в економіці.

Динаміка реальних продажів (без врахування росту доходу від відкриття нових ресторанів)



- Щодо фактичних результатів, то ріст продажів в закладах McDonald's знижується, починаючи з 2023 року та наразі становить 1.9%, що є значно нижчим за очікування ринку.
- При чому, кожен регіон, де представлені заклади, відстав від очікувань ринку, включаючи ринок США, який є основним для компанії.
- Саме населення з нижчими за середні доходи становить основну групу споживачів McDonald's, тож зміни в даній категорії населення є причиною негативних змін для компанії. Згідно прогнозів, така тенденція може продовжуватись, що також зменшує очікування на наступні квартали.

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