

Capital

Times

We create wealth

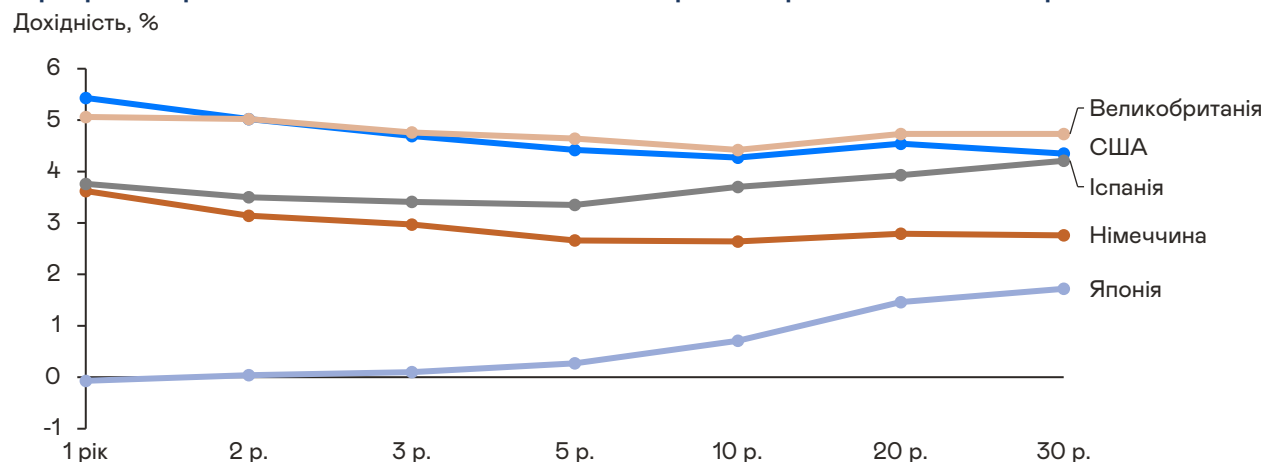
CIO Monthly Digest

Вересень 2023

GLOBALSCOPE
INTERNATIONAL M&A ADVISORS

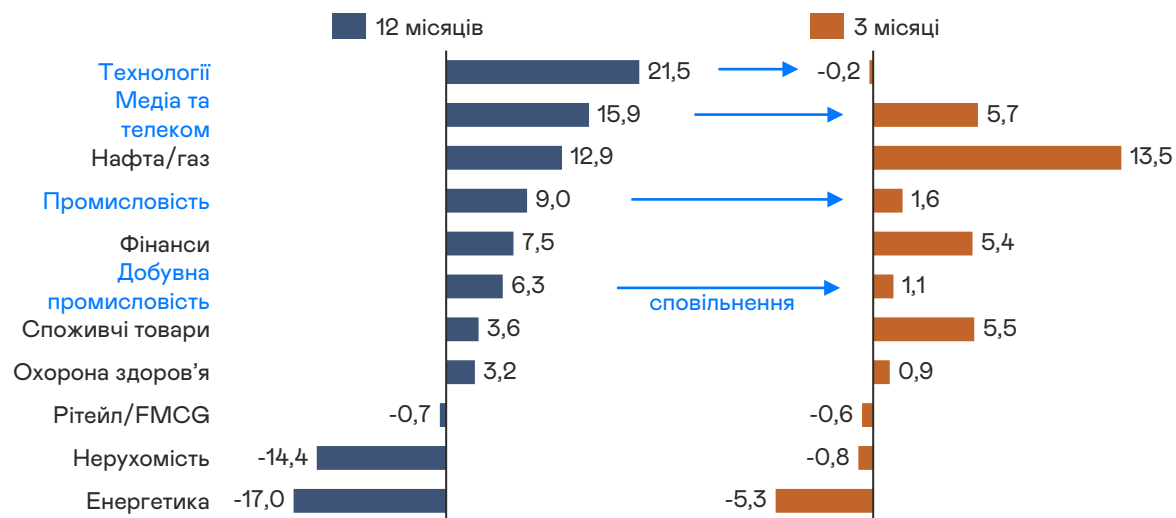
Сценарій м'якої рецесії передбачає послідовність міні-рецесій

Графік 1. Крива дохідності облігацій США, країн Європи та Японії, % річних*



* станом на 12 вересня 2023 р.

Графік 2. Динаміка секторальних ETF в США за період, %



Джерело: CME Group, BofA, Marketwatch, Finviz, Capital Times

Що відбувається

Згідно даних ф'ючерсного ринку, вірогідність чергового підвищення облікової ставки з боку ФРС США оцінюється у 36% (проти 28% місяць тому). Така переоцінка пов'язана з ризиком нової хвилі зростання інфляції на фоні високих цін на енергоресурси. Ціни на нафту за останні 2 тижні піднялися на \$10 за барель (+12,5%).

За поточної ставки ФРС у 5,25-5,50% дохідність американських облігацій варіюється від 5,4% за річний випуск до 4,4% за 30-річний випуск (див. графік 1). Інверсія кривої дохідності продовжує вказувати на завищені ризики для економіки США у короткостроковій перспективі. Аналогічна ситуація з облігаціями Німеччини, яка вже офіційно ввійшла в рецесію.

Цікаву думку висловили аналітики [Bank of America](#): «Ми очікуємо м'яку просадку економіки США, особливістю якої буде послідовність менших рецесій в різних секторах». Вже зараз ми бачимо слабкість на ринку житла та виробництва; далі варто очікувати зниження інтенсивності споживання, ослаблення ринку праці, зниження прибутків корпорацій.

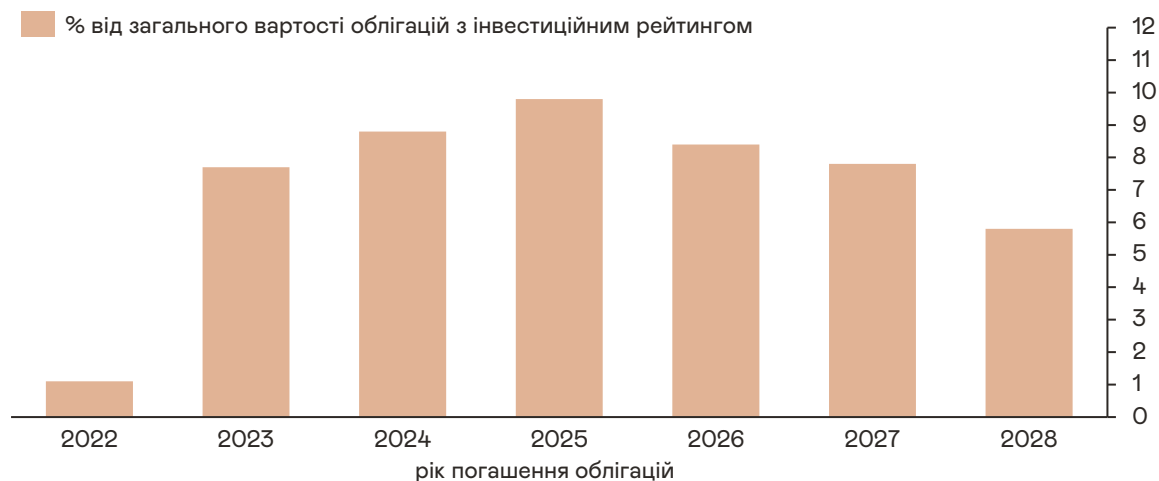
Фондовий ринок є яскравим індикатором стану економіки. Ринок нерухомості та енергетики залежить від процентних ставок, тож акції секторальних компаній знаходяться під сильним тиском вже 12 місяців (див. графік 2). За останні 3 місяці спостерігається сповільнення таких секторів, як: технології, медіа та промисловість – корпорації відчувають зниження доходів та маржі через зростання операційних витрат.

Далі прогнозуємо проблеми у фінансовому секторі через проблеми кредиторів та споживчому секторі на фоні зменшення доходів населення.

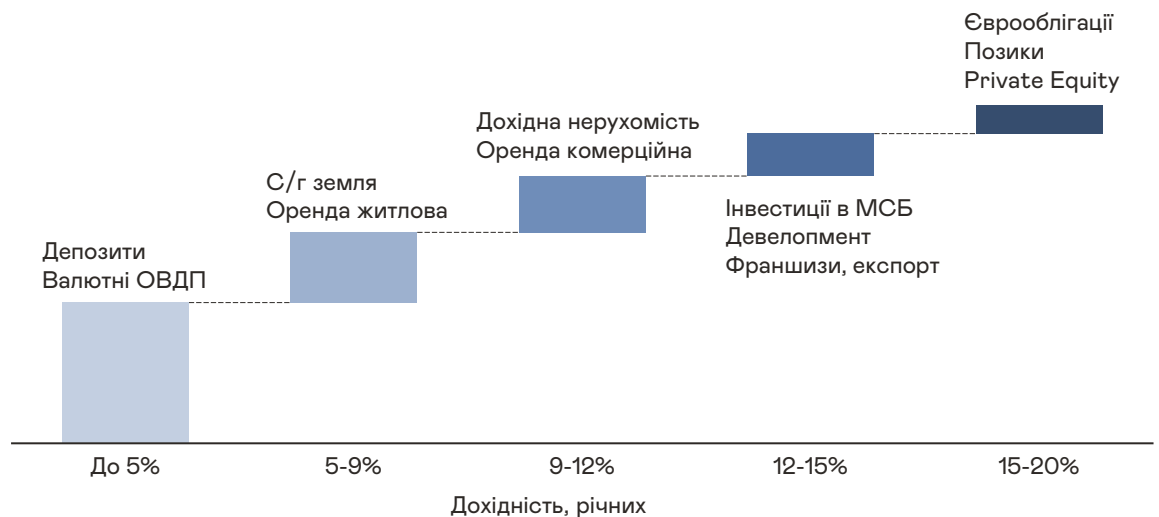
Такий сценарій рецесії потребує активного управління інвестиціями.

Доцільність утримання облігацій та інвестиції в Україні

Графік 3. Розподіл обсягу погашення доларових облігацій, %



Графік 4. Інвестиційні пропозиції в Україні відносно потенційної доходності, USD



Джерело: Fidelity International, Capital Times

Як діяти

Головне питання, за яким ми спостерігаємо і оцінюємо, чи доречно утримувати значну долю облігацій в портфелі. Лідери інвестиційного ринку – Goldman Sachs, BofA, Charles Shwab та ін. – дотримуються думки, що ФРС таки вдасться до підвищення ставки на 0,25% у листопаді поточного року. Проте, навіть за такого сценарію зафіксувати доходність на рівні 5-7% по дво-трирічним облігаціям було правильним рішенням. Зараз вартість деяких випусків, які ми купували на початку року, навіть вища (приклад, облігації Польщі з погашенням у 2024 р.).

Нарощувати позицію в довгострокових випусках поки зарано. З іншої сторони, бачимо великий потенціал у опціонних позиціях на зростання фонду iShares 20 Plus Year Treasury Bond ETF (TLT). У випадку рецесії попит на 20-30 річні облігації США буде суттєвим.

Україна

Окремо прокоментуємо поточну ситуація на інвестиційному ринку в Україні. Ми фіксуємо зростання уваги клієнтів до локального сегменту. Відносна стабільність валютного ринку та очікування зниження безпечових ризиків у 2024 році спонукають український капітал до пошуку цікавих можливостей всередині країни.

У валюті ми бачимо сегментування інвестиційних продуктів за доходністю (див. графік 4). Виділили наступні сегменти: до 5% річних (ОВДП, депозити), 5-9% річних (земля с/г призначення, дохід від оренди житла), 9-12% річних (доходна нерухомість, оренда від комерції), 12-15% (проекти середнього ризику в МСБ, фінансування будівництва, франшизи) та 15-20% (єврооблігації, квазі-гривневі позики, фонди прямих інвестицій).

Корисні посилання



CIO Monthly Digest

Липень-Серпень 2023
Українська / Англійська

[Посилання](#)



CIO Monthly Digest

Квітень 2023
Українська

[Посилання](#)



CIO Monthly Digest

Червень 2023
Українська

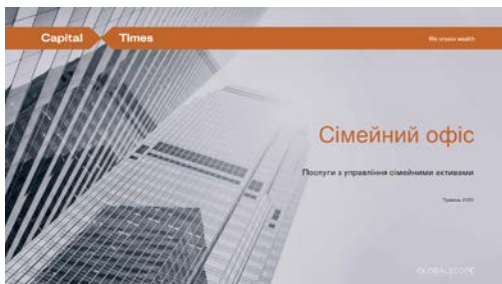
[Посилання](#)



CIO Monthly Digest

Березень 2023
Українська

[Посилання](#)



Сімейний офіс. Презентація послуг з управління сімейними активами

Травень 2023
Українська / Англійська

[Посилання](#)



Дослідження ринку золота та факторів впливу на ціну золота

Лютий 2023
Українська / Англійська

[Посилання](#)

Запрошуємо стати нашим Клієнтом!

Структура сервісів



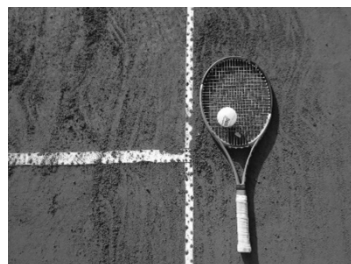
Сімейний офіс

- щоквартальні платежі
- структурування та управління активами
- мінімум 12-місячний договір



Інвестиційна стратегія

- фіксована плата як % від активів
- винагорода за успіх від чистого доходу
- передплата за 3 місяці реалізації



Аналітичний консалтинг

- на консультаційній основі, або
- погодинна тарифікація або
- проектний підхід



Артем Щербина, MBA

Директор з інвестицій,
голова офісу R&D



Відповідно до глобальних досліджень до 2030 року близько 680 000 бізнесменів з капіталом від \$5 млн та більше будуть передавати свої статки наступним поколінням. Загальний обсяг активів, що змінять власників, перевищує \$18.3 трлн.

Разом з тим, близько 70% операцій з передачі капіталу другому поколінню приводять до втрати частини вартості активів, і близько 90% таких операцій – при передачу третьому поколінню.

Ми допомагаємо у створенні та управлінні сімейним офісом з метою мінімізації втрати вартості активів, розробці ефективної довгострокової інвестиційної стратегії та прозорій передачі капіталу наступним поколінням. Capital Times ваш довірений партнер.

Дисклеймер

Інформація, що міститься в інформаційному звіті (далі «Звіт»), була підготовлена інвестиційною компанією Capital Times (далі «Компанія») з метою розгляду основних тенденцій на глобальному ринку капіталів, аналізу та оцінки інвестиційних можливостей для одержувачів Звіту. Єдина ціль цього Звіту – допомогти сформуванню власної думки щодо поточної ситуації на ринку цінних паперів, деривативів, товарних активів, валют, нерухомості та інших альтернативних видів інвестиційних активів, але нічого зі Звіту не є основою ні для прийняття інвестиційних рішень, ані для будь-яких інших оцінок і не повинно розглядатися як рекомендація Компанії.

Цей Звіт і його зміст є конфіденційними та не можуть бути скопійовані, опубліковані, розкриті третім особам без попередньої письмової згоди Компанії. Попри те, що цей Звіт був підготовлений добросовісно, Компанія ні за яких обставин ні в якому разі не гарантує точність або повноту інформації, що міститься у цьому Звіті, й одержувач визнає, що Компанія ні за яких обставин не може нести відповідальність на підставі того, що один або кілька елементів інформації, зазначених у цьому Звіті, можуть бути визнані недостатніми, неповними, неточними або такими, що вводять в оману.

Компанія не несе жодних зобов'язань щодо дотримання обережності будь-яким отримувачем цього Звіту або схвалення чи підтвердження точності, правильності, обґрунтованості або повноти будь-яких заяв чи інформації, наданих третіми особами та відображених у цьому дослідженні. Відповідно, Компанія не несе відповідальності за будь-які прямі чи опосередковані збитки чи збитки, заподіяні будь-яким особам у результаті використання заяв чи посилань із цього дослідження, або будь-якої іншої письмової чи усної інформації, наданої будь-якою зацікавленою стороною чи її агентами, і будь-яка така відповідальність прямо не визнається.

Поширення цього документу в певних юрисдикціях може бути обмежено або заборонено законом. Отримувачі зобов'язані інформувати і дотримуватися всіх таких обмежень або заборон. Звіт не розглядається як документ, що підлягає реєстрації будь-яким державним органом України чи будь-якої іншої країни. Однак, приймаючи цей документ, отримувачі заявляють, що вони можуть отримати його без порушень будь-яких невиконаних вимог щодо реєстрації або інших заборон або обмежень у законодавчих або нормативних актах в юрисдикції, в якій вони проживають або ведуть бізнес. Компанія не відповідатиме будь-яким особам у зв'язку з будь-якими порушеннями будь-яких невиконаних вимог реєстрації, заборон або обмежень.

Прийнявши цей Звіт, одержувач погоджується бути пов'язаним вищевикладеними термінами та обмеженнями.

Capital Times

Investment advisory

Kyiv, Ukraine

tel: +38 044 499 88 34

office@capital-times.com

capital-times.com

Chisinau, Moldova

tel: +37 361 272 709

md@capital-times.com

Poznan, Poland

tel: +48 538 332 449

pl@capital-times.com

