

## ОБЗОР МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 08 АВГУСТА 2019г.

**Новостной фон.** Ранее на этой неделе Министерство финансов США назвало Китай манипулятором валюты. В ответ официальные лица в Пекине привязали курс юаня к отметке 6,9996 долл. США по отношению к доллару, что является самым низким значением за последние 11 лет.

Китай ослабил свою валюту, чтобы смягчить влияние тарифов, введенных администрацией Трампа, а также напомнить, что его следует рассматривать как равного партнёра в торговых переговорах с США.

Инвесторы отреагировали на экономические разногласия переместившись на рынок облигаций. Доходность казначейских облигаций США упала до многолетних минимумов в среду, так как инвесторы опасаются, что торговый спор между двумя крупнейшими экономиками мира может спровоцировать глобальный спад.

*«Весь инвестиционный взгляд инвесторов был подорван торговыми разногласиями», - сказал Алек Янг, управляющий директор по исследованию глобальных рынков в FTSE Russell.*

*«Консенсус-ожидание того, что торговые отношения между США и Китаем улучшатся, оказалось неправильным по мере обострения напряженности. Тот факт, что это происходит в контексте и без того слабой глобальной среды роста, приводит к тому, что доходность облигаций достигает беспрецедентного минимума во всем мире по мере роста опасений рецессии».*

*«Несмотря на то, что потребитель и экономика США остаются в относительно хорошем состоянии, торговые проблемы и отрицательная доходность облигаций за рубежом резко снижают доходность казначейских обязательств»*

*«Темпы спада захватили дух, так как он ускорился за последние две недели, вся эта макроэкономическая неопределенность делает невозможным оптимизм в отношении повторного ускорения корпоративных доходов во второй половине и в 2020 году. Таким образом, уже полная оценка начала снижаться, поскольку рынки игнорируют слабую видимость доходов» - сказал Янг.*

Президент Дональд Трамп в Твиттере заявил, что *«наша проблема не в Китае - мы сильнее, чем когда-либо, деньги вливаются в США, в то время как Китай теряет компании тысячами в другие страны, и их валюта находится в осаде. Наша проблема заключается в Федеральном резерве, который слишком горд, чтобы признать свою ошибку: действовал слишком быстро и слишком сильно ужесточился (и я был прав!)»*

*«Они должны сократить ставки больше и быстрее и прекратить их нелепое количественное ужесточение СЕЙЧАС», - писал Трамп.*

Данные, полученные из Германии в среду, которые показали наибольший годовой спад промышленного производства в крупнейшей экономике Европы с 2009 года, стали еще одним свидетельством того, что продолжающийся спор между США и Китаем сказывается на всем мире.

В дополнение к этому, центральные банки в Индии и Новой Зеландии, а также в Таиланде в среду снизили свои процентные ставки до уровней ниже, чем ожидалось, подчеркнув обеспокоенность, связанную с состоянием здоровья мировой экономики.

Центральный банк Индии снизил свою ключевую процентную ставку в четвертый раз подряд на 0,35% до 5,40%, чтобы поддержать экономику, в то время как центральный банк Новой Зеландии снизил базовую процентную ставку до рекордно низкого уровня в 1%.

«Центральные банки в Новой Зеландии, Таиланде и Индии все снижают ставки в одностороннем порядке, и это подчеркивает, насколько центральные банки обеспокоены состоянием мировой экономики», - написал Дэвид Мэдден, аналитик по рынку в CMC Markets UK.

**Основные мировые фондовые индексы** 07 августа закрылись разнонаправленно. Индекс широкого рынка S&P 500 восстановился на 0,08%, промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,09%, высокотехнологичный Nasdaq вырос на 0,38%. Индекс развивающихся рынков MSCI Emerging market поднялся на 0,45%, индекс глобального рынка MSCI World вырос на 0,27%. Российские индексы снизились. Долларовый индекс РТС потерял 0,74%, рублевый индекс МосБиржи снизился на 0,31%. Shanghai Composite отыграл 0,93%. Европейские биржи 08 августа торгуются в зеленой зоне. Из корпоративных новостей, акции **Walt Disney** упали на 4,9% после того, как компания опубликовала более слабую, чем ожидалось, прибыль за третий квартал, т.к. поглощение в прошлом году **21st Century Fox** и его желание бросить вызов **Netflix** в онлайн потоковом развлечении сказались на прибыли компании.

### The Walt Disney Company (DIS)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

★ Add to watchlist

**134.86** -7.01 (-4.94%)

At close: August 7 4:03PM EDT

Buy

Sell

Summary

Chart

Conversations

Statistics

Historical Data

Profile

Financials

Analysis

Options

Holders

Sustainability

Previous Close	141.87	Market Cap	242.948B
Open	134.93	Beta (3Y Monthly)	0.72
Bid	134.85 x 1000	PE Ratio (TTM)	15.09
Ask	135.19 x 800	EPS (TTM)	8.94
Day's Range	132.26 - 135.87	Earnings Date	Nov 6, 2019 - Nov 11, 2019
52 Week Range	100.35 - 147.15	Forward Dividend & Yield	1.76 (1.24%)
Volume	28,602,759	Ex-Dividend Date	2019-07-05
Avg. Volume	8,855,198	1y Target Est	151.77

Trade prices are not sourced from all markets



Источник Yahoo Finance

Акции **CVS Health** подорожали на 7,5% после того, как медицинская компания опубликовала в среду более сильный, чем ожидалось, доход во втором квартале повысил прогноз прибыли на весь год.

## CVS Health Corporation (CVS)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

[Add to watchlist](#)

**58.12** +4.03 (+7.45%)

At close: August 7 4:00PM EDT

Buy

Sell

Summary

[Chart](#)

[Conversations](#)

[Statistics](#)

[Historical Data](#)

[Profile](#)

[Financials](#)

[Analysis](#)

[Options](#)

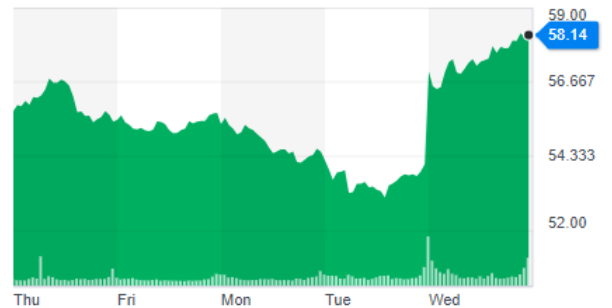
[Holders](#)

[Sustainability](#)

Previous Close	54.09	Market Cap	77.165B
Open	56.27	Beta (3Y Monthly)	1.08
Bid	0.00 x 900	PE Ratio (TTM)	N/A
Ask	0.00 x 1000	EPS (TTM)	-0.16
Day's Range	56.01 - 58.28	Earnings Date	Nov 4, 2019 - Nov 8, 2019
52 Week Range	51.72 - 82.15	Forward Dividend & Yield	2.00 (3.61%)
Volume	22,546,018	Ex-Dividend Date	2019-07-24
Avg. Volume	8,573,137	1y Target Est	67.32

Trade prices are not sourced from all markets

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max [Full screen](#)



Источник Yahoo Finance

Акции **Teva Pharmaceutical Industries** выросли на 3,2% после того, как фармацевтическая компания сообщила о более высоких, чем ожидалось, доходах во втором квартале и подтвердила свой годовой прогноз прибыли.

## Teva Pharmaceutical Industries Limited (TEVA)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

[Add to watchlist](#)

**7.29** +0.23 (+3.26%)

At close: August 7 4:00PM EDT

Buy

Sell

Summary

[Chart](#)

[Conversations](#)

[Statistics](#)

[Historical Data](#)

[Profile](#)

[Financials](#)

[Analysis](#)

[Options](#)

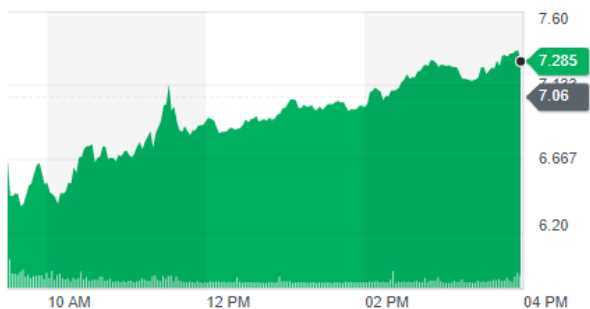
[Holders](#)

[Sustainability](#)

Previous Close	7.06	Market Cap	8.226B
Open	6.59	Beta (3Y Monthly)	2.37
Bid	0.00 x 800	PE Ratio (TTM)	N/A
Ask	0.00 x 1000	EPS (TTM)	-3.42
Day's Range	6.34 - 7.38	Earnings Date	N/A
52 Week Range	6.34 - 25.96	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	55,027,901	Ex-Dividend Date	2017-11-27
Avg. Volume	20,570,260	1y Target Est	11.95

Trade prices are not sourced from all markets

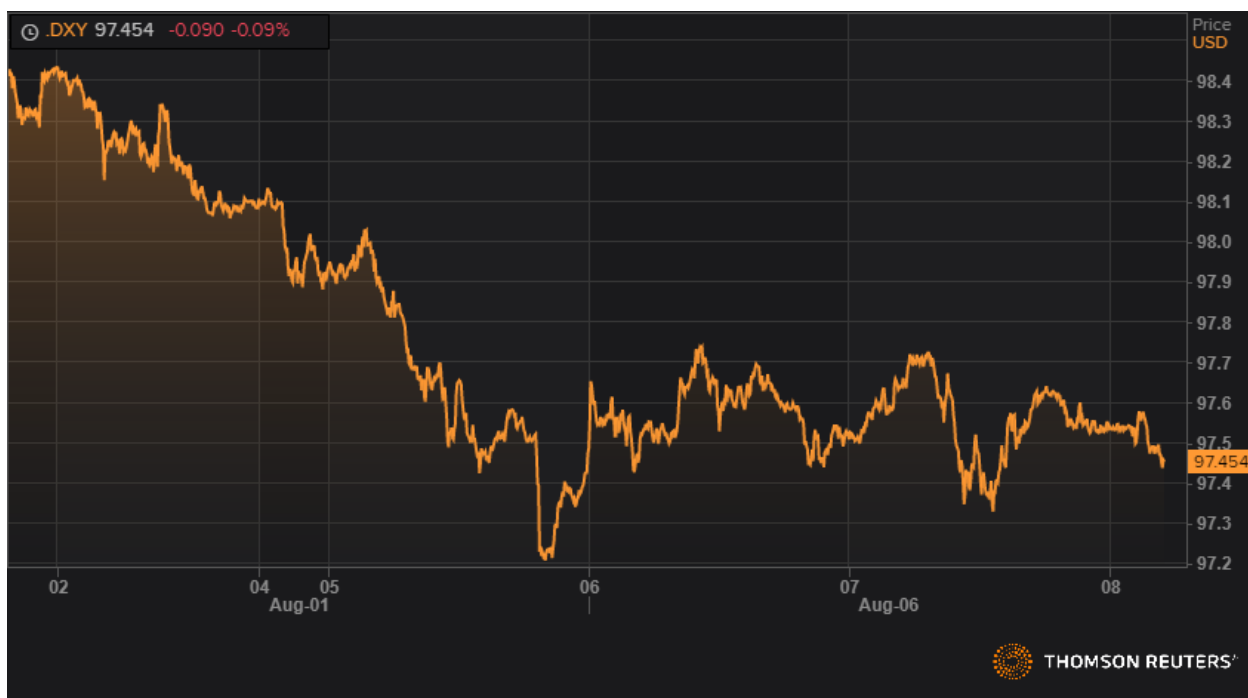
1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max [Full screen](#)



Источник Yahoo Finance

## Валютный рынок.

Доллар США находится в консолидации после отката от своих 2-х летних максимумов, достигнутых на прошлой неделе.



Динамика DXY. Источник Reuters

## Товарные рынки

Цены на нефть упали до 7-месячных минимумов, на фоне усиливающейся торговой напряженности между США и Китаем, что сказывается на прогнозе мировой экономики, спроса на энергоносители, в то время как медвежьи еженедельные данные по запасам дали больше причин не покупать нефть спекулятивным игрокам. Brent упала более чем на 10% за прошедшую неделю после того, как президент США Дональд Трамп заявил, что он установит 10% -ный тариф на дополнительные 300 миллиардов долларов в китайском импорте с 1 сентября. Цены на нефть Brent и WTI в настоящее время находятся на территории медвежьего рынка, т.к. цены упали более чем на 20% от их пиковых значений с начала года.



Динамика фьючерса марки Brent. Источник Reuters

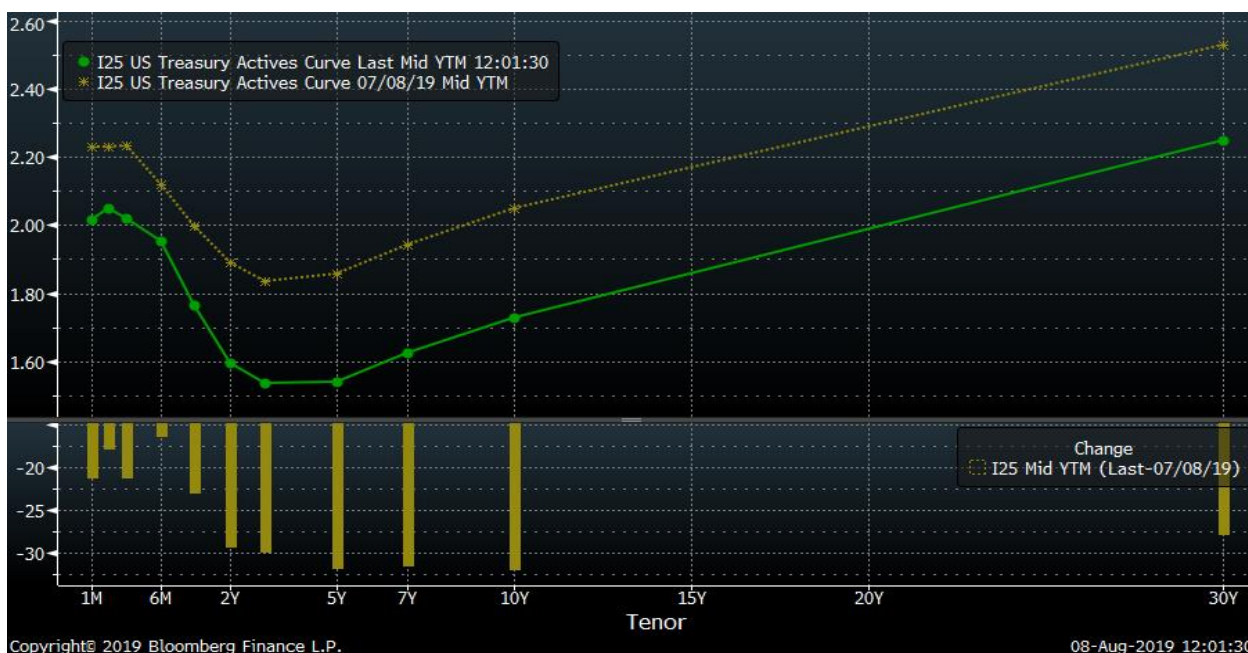
Долговой рынок обратил на себя внимание достижением минимального с июля 2016 года значения по доходности 30-летними долговыми обязательствами Казначейства США – доходность в моменте опускалась до значений в **2,12%**.



Динамика 30-летних облигаций Казначейства США Источник Bloomberg

Отметим, что сегодня (08 августа) состоится аукцион Казначейства США по размещению 30-летних бумаг. Доходность, сложившаяся по данным облигациям на последнем аукционе, составила **2,644%**.

В целом, если сравнивать текущие доходности по обязательствам США с состоянием месячной давности (на 08 июля 2019 года), заметно не только смещение кривой вниз на 15-40 б.п., но и некоторое уплощение кривой, что не в последнюю очередь отражает опасения по замедлению мировой экономики, на что центральные банки мира реагируют всем возможным инструментарием: снижением ставок, продолжением программ количественного смягчения, операциями на открытом рынке.



Кривая доходности по обязательствам Казначейства США по состоянию на 08.07.2019 и 08.08.2019  
Источник Bloomberg

#### ВСТАВКА

По словам Йоахима Фелса, советника по глобальным экономическим вопросам Pimco, около 15 триллионов долларов государственного долга в настоящее время дают отрицательную доходность, и вскоре США могут стать частью этого легиона.

«Эскалация торговой напряженности между США и Китаем может спровоцировать падение казначейских обязательств США до уровня ниже нуля и, если торговая напряженность будет продолжать расти, рынки облигаций могут двигаться в этом направлении быстрее, чем думают многие инвесторы», - предупредил Фелс.

Отрицательная динамика доходностей на рынке имеет широкое распространение после того, как центральные банки по всему миру начали смягчение монетарной политики.

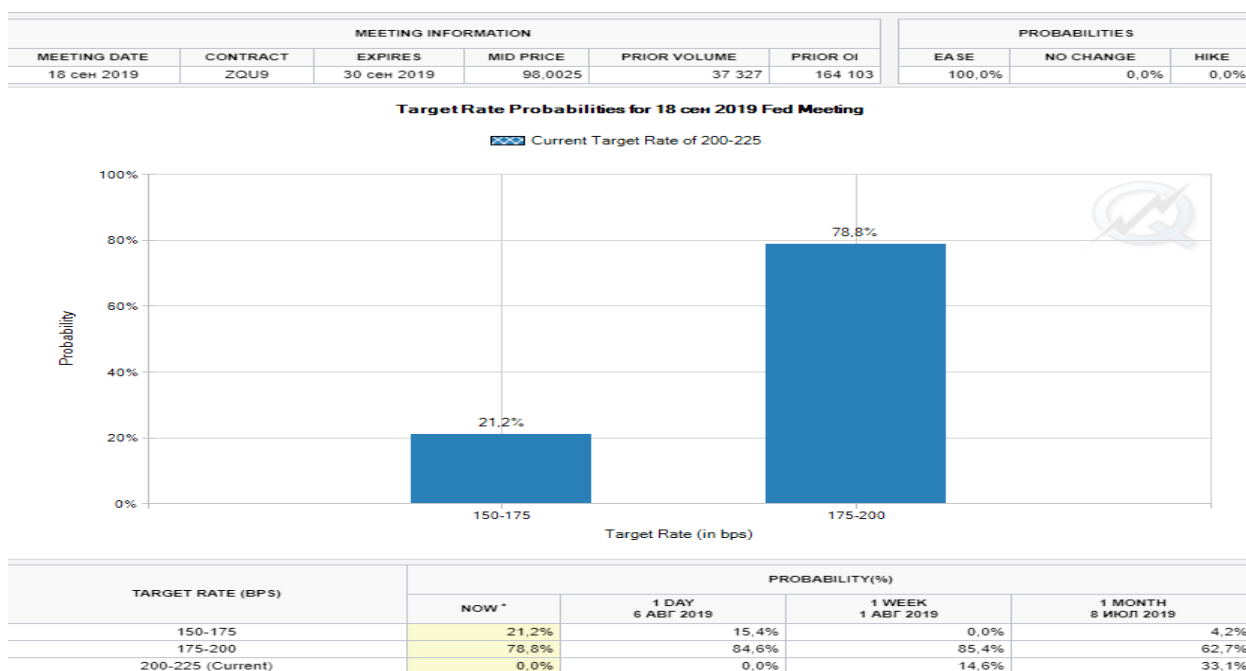
Тем не менее, Фелс говорит, что центральные банки не злодеи, а жертвы более глубоких фундаментальных драйверов.

«Два самых важных фактора — это демография и технологии. Увеличение ожидаемой продолжительности жизни увеличивает желаемую экономию, в то время как новые технологии экономят капитал и становятся дешевле - и, таким образом, сокращают ожидаемый спрос на инвестиции. В результате этого избыток сбережений имеет тенденцию толкать процентную ставку все ниже и ниже», - написал Фелс.

Советник Pimco предполагает, что ставка ФРС в конце прошлого месяца, названная «корректировкой в середине цикла», а не началом серии сокращений, действительно может стать началом нового раунда смягчения, который может значительно снизить доходность облигаций США.

«Но, если ФРС снизит ставки до нуля и возобновит количественное смягчение, отрицательная доходность казначейских облигаций США может быстро измениться от теории к реальности», - сказал Фелс.

Рынок оценивает с вероятностью 100% снижения ставки на следующем заседании Федерального комитета по открытому рынку, которое состоится в следующем месяце. По данным CME Group, вероятность снижения на 50 базисных пунктов составляет 20%, тогда как вероятность сокращения на четверть пункта составляет более 80%, исходя из фьючерсов на федеральные фонды.





Отметим также динамику в облигациях Германии – дифференциал ставок между 2-х и 30-летними бумагами достиг минимального за последние десять лет значения.

Противоположную динамику демонстрировали в среду суверенные бумаги Италии на фоне того, что 7 августа большинство сенаторов, включая представителей Лиги Севера, проголосовали против инициативы Движения пяти звёзд о запрете строительства скоростной железной дороги Турин-Лион, но поддержало несколько других документов в поддержку этого инфраструктурного проекта, что породило предположения о развале правящей коалиции.

Распродажи трейдерами облигаций Италии привели к тому, что доходности по 10-летним бумагам достигали в моменте значения в 1,53%, что привело к увеличению спреда с аналогичными бумагами правительства Германии. В результате спред Италия-Германия по 10-летним бумагам составляет на данный момент 2,09%.

Отметим успешность в проведенном вчера Минфином России аукциона по размещению среднесрочного выпуска ОФЗ 26227: при предложении в 20 млрд., Мифин РФ встретил спрос на 59,1 млрд.руб., доходность «отсеклась» на уровне 7,13%.

Отметим и положительную динамику в российских еврооблигациях: в среднем бумаги подорожали на 0,3-1,5 п.п. Наиболее сильный рост наблюдался в бумаге с погашением в 2047 году, доходность по которому опустилась до минимального за историю уровня в 4,31%.

**Прогноз.** Оцениваем внешний фон как **умеренно негативный**.

---

Закрытое акционерное общество  
“Белорусско-Швейцарский Банк  
“БСБ Банк” (ЗАО “БСБ Банк”)  
пр. Победителей, 23, корп. 4  
220004, г. Минск

УНП 807000069, код 175  
т./ф.: + 375 (17) 306-20-40,  
GSM + 375 (29) 306-20-40, 560-69-33,  
e-mail: info@bsb.by,  
www.bsb.by

Закрытае акцыянернае таварыства  
“Беларуска-Швейцарскі Банк  
“БСБ Банк” (ЗАТ “БСБ Банк”)  
пр. Пераможцаў, 23, корп. 4  
220004, г. Мінск