

ОБЗОР МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 13 АВГУСТА 2019г.

Новостной фон. Фондовые индексы в понедельник резко понизились, так как страхи перед глобальным спадом из-за торговой войны между США и Китаем на Уолл-стрит усилились, а падение доходности облигаций и беспорядки в Гонконге испортили рынкам настроение.

Доходность облигаций добавила проблем инвесторам. Базовая доходность 10-летних казначейских облигаций возобновила снижение с прошлой недели и недавно упала до 1,645%. CNBC сообщил, что спред между 2-летним и 10-летним доходами казначейских облигаций сузился до 6 базисных пунктов, достигнув самого низкого уровня с 2007 года.

*«Это безумный понедельник», - сказал Майк Левенгарт, вице-президент по инвестиционной стратегии E * Trade. «Торговая напряженность на прошлой неделе действительно поставила нас в более хрупкое положение, и сегодня мы видим, как рынки реагируют на падение доходности облигаций. И с учетом ключевых инфляционных новостей завтра утром мы можем продолжить видеть волатильность. Резкие скачки волатильности могут напугать многих инвесторов, но в такие времена важно придерживаться курса».*

В записке для клиентов Goldman Sachs говорится, что опасения, что торговая война между США и Китаем приведет к рецессии, усилились. Инвестиционный банк не ожидает торговую сделку между двумя крупнейшими экономикками мира до президентских выборов в США в 2020 году.

Goldman Sachs понизил свой прогноз роста в США в четвертом квартале на 20 базисных пунктов до 1,8% на фоне более значительного, чем ожидалось, влияния тарифов.

«В отличие от предыдущих раундов тарифов, введенных этой администрацией, эти новые тарифы в значительной степени повлияют на потребителя, поскольку на такие товары, как одежда, обувь и игрушки, будут введены пошлины», - говорится в аналитической записке группы по инвестиционной стратегии Glenmede Trust.

Гонконгский международный аэропорт был внезапно закрыт в понедельник, когда демонстранты заполнили один из самых оживленных терминалов в мире на 10-й неделе протестов. Чиновники и инвесторы становятся все более обеспокоенными, власти надеялись открыть аэропорт в начале вторника.

«Гонконгский аэропорт, один из самых загруженных международных аэропортов в мире, сейчас стоит на месте, когда тысячи демонстрантов, устраивают сидячую забастовку. После 10 недель демонстраций страх перед китайским военным ответом усиливается.» - Анна Файфилд (@annafifield) 12 августа 2019 г. (руководитель Пекинского бюро The Washington Post.)

Протесты в аэропорту последовали за фотографиями полицейских, стреляющих слезоточивым газом на станции метро Гонконга в конце воскресенья, а также непроверенными кадрами полицейских, стреляющих снарядами по демонстрантам, пытающимся сбежать с мест протеста. В обоих докладах подчеркивается растущая напряженность в отношениях между гражданами и правоохранительными органами, поддерживаемыми Китаем, которые обвиняются в использовании насильственных средств для подавления демонстраций, которые впервые были инициированы законопроектом, который позволил бы осуществлять экстрадиции в материковый Китай.

Сильная распродажа на рынках Аргентины из-за поражения на праймериз действующего президента Макри привела к падению песо на 15%, государственные облигации Аргентины упали на 15-20% за день. Акции рухнули на 48% за день, что является исторически одним из самых больших падений на фондовых рынках вообще (сильнее только Шри-Ланка в 1989 – на 60%). Рынок опасается, что более протекционистское правительство Киршнер и Фернандеса может вернуться к власти, а на горизонте еще один долговой кризис.

Основные мировые фондовые индексы 12 августа закрылись падением. Индекс широкого рынка S&P 500 потерял 0,66%, промышленный индекс Dow Jones снизился на 0,34%, высокотехнологичный Nasdaq упал на 1%. Индекс развивающихся рынков MSCI Emerging market снизился на 0,97%, индекс глобального рынка MSCI World опустился на 0,72%. Российские индексы также снизились. Долларовый индекс РТС потерял 1,10%, рублевый индекс МосБиржи снизился на 0,63%. Shanghai Composite подрос на 1,45%. Европейские биржи 13 августа торгуются в зелёной зоне. Из корпоративных новостей, акции **Viacom** подешевели на 4,9%, после сообщений о том, что медиа-гигант близок к соглашению о слиянии с **CBS**. Акции CBS упали на 1,7%.

Viacom Inc. (VIAB)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

★ Add to watchlist

28.53 -1.48 (-4.93%)

At close: August 12 4:00PM EDT

Buy

Sell

Summary Chart Conversations Statistics Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

| | | | |
|----------------|---------------|--------------------------|---------------------------|
| Previous Close | 30.01 | Market Cap | 11.708B |
| Open | 29.31 | Beta (3Y Monthly) | 0.99 |
| Bid | 28.49 x 900 | PE Ratio (TTM) | 7.04 |
| Ask | 28.83 x 4000 | EPS (TTM) | 4.05 |
| Day's Range | 28.42 - 29.74 | Earnings Date | May 2, 2018 - May 7, 2018 |
| 52 Week Range | 23.31 - 34.44 | Forward Dividend & Yield | 0.80 (2.67%) |
| Volume | 4,817,763 | Ex-Dividend Date | 2019-09-13 |
| Avg. Volume | 3,780,739 | 1y Target Est | 34.38 |



Trade prices are not sourced from all markets

Источник Yahoo Finance

CBS Corporation (CBS)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

★ Add to watchlist

48.04 -0.87 (-1.78%)

At close: August 12 8:12PM EDT

Buy

Sell

Summary Chart Conversations Statistics Historical Data Profile Financials Analysis Options Holders Sustainability

| | | | |
|----------------|---------------|--------------------------|----------------------------|
| Previous Close | 48.91 | Market Cap | 18.015B |
| Open | 50.00 | Beta (3Y Monthly) | 0.91 |
| Bid | 0.00 x 800 | PE Ratio (TTM) | 5.91 |
| Ask | 0.00 x 800 | EPS (TTM) | 8.13 |
| Day's Range | 47.86 - 50.11 | Earnings Date | Oct 30, 2019 - Nov 4, 2019 |
| 52 Week Range | 41.38 - 59.56 | Forward Dividend & Yield | 0.72 (1.47%) |
| Volume | 2,648,109 | Ex-Dividend Date | 2019-09-09 |
| Avg. Volume | 2,312,101 | 1y Target Est | 60.76 |



Trade prices are not sourced from all markets

Акции **General Electric** упали почти на 1,1% после того, как аналитик **JPMorgan** Стивен Тус заявил, что он сохраняет свой «пониженный уровень» рейтинга по акциям, даже после того, как во втором квартале прибыль оказалась сильнее, чем ожидалось.

General Electric Company (GE)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

9.05 -0.10 (-1.09%)

At close: August 12 7:41PM EDT

9.03 -0.02 (-0.22%)

Pre-Market: 4:17AM EDT

Buy

Sell

Summary

Chart

Conversations

Statistics

Historical Data

Profile

Financials

Analysis

Options

Holders

Sustainability

| | | | |
|----------------|--------------|--------------------------|--------------|
| Previous Close | 9.15 | Market Cap | 78.98B |
| Open | 9.04 | Beta (3Y Monthly) | 1.02 |
| Bid | 0.00 x 45900 | PE Ratio (TTM) | N/A |
| Ask | 0.00 x 2900 | EPS (TTM) | -2.16 |
| Day's Range | 8.95 - 9.09 | Earnings Date | Oct 30, 2019 |
| 52 Week Range | 6.40 - 13.25 | Forward Dividend & Yield | 0.04 (0.42%) |
| Volume | 64,726,412 | Ex-Dividend Date | 2019-06-28 |
| Avg. Volume | 51,670,495 | 1y Target Est | 10.97 |

Trade prices are not sourced from all markets



Источник Yahoo Finance

Акции **Cloudera** подешевели на 4,4% после того, как компания облачных вычислений и анализа данных заключила соглашение с инвестором Карлом Иканом о назначении двух членов совета директоров.

Cloudera, Inc. (CLDR)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

6.69 -0.31 (-4.43%)

At close: August 12 8:12PM EDT

Buy

Sell

Summary

Chart

Conversations

Statistics

Historical Data

Profile

Financials

Analysis

Options

Holders

Sustainability

| | | | |
|----------------|--------------|--------------------------|-----------|
| Previous Close | 7.00 | Market Cap | 1.834B |
| Open | 7.10 | Beta (3Y Monthly) | 0.90 |
| Bid | 6.63 x 1800 | PE Ratio (TTM) | N/A |
| Ask | 7.00 x 1800 | EPS (TTM) | -1.27 |
| Day's Range | 6.60 - 7.19 | Earnings Date | N/A |
| 52 Week Range | 4.89 - 20.18 | Forward Dividend & Yield | N/A (N/A) |
| Volume | 13,910,486 | Ex-Dividend Date | N/A |
| Avg. Volume | 9,601,323 | 1y Target Est | 10.03 |

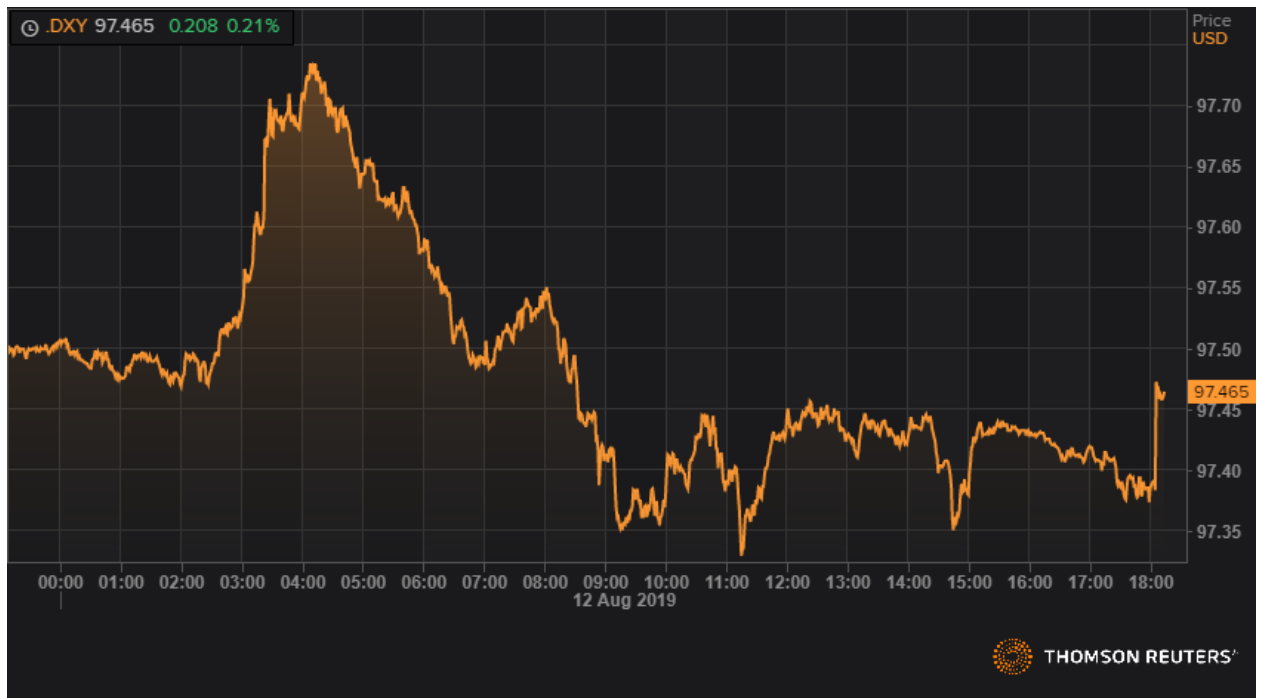
Trade prices are not sourced from all markets



Источник Yahoo Finance

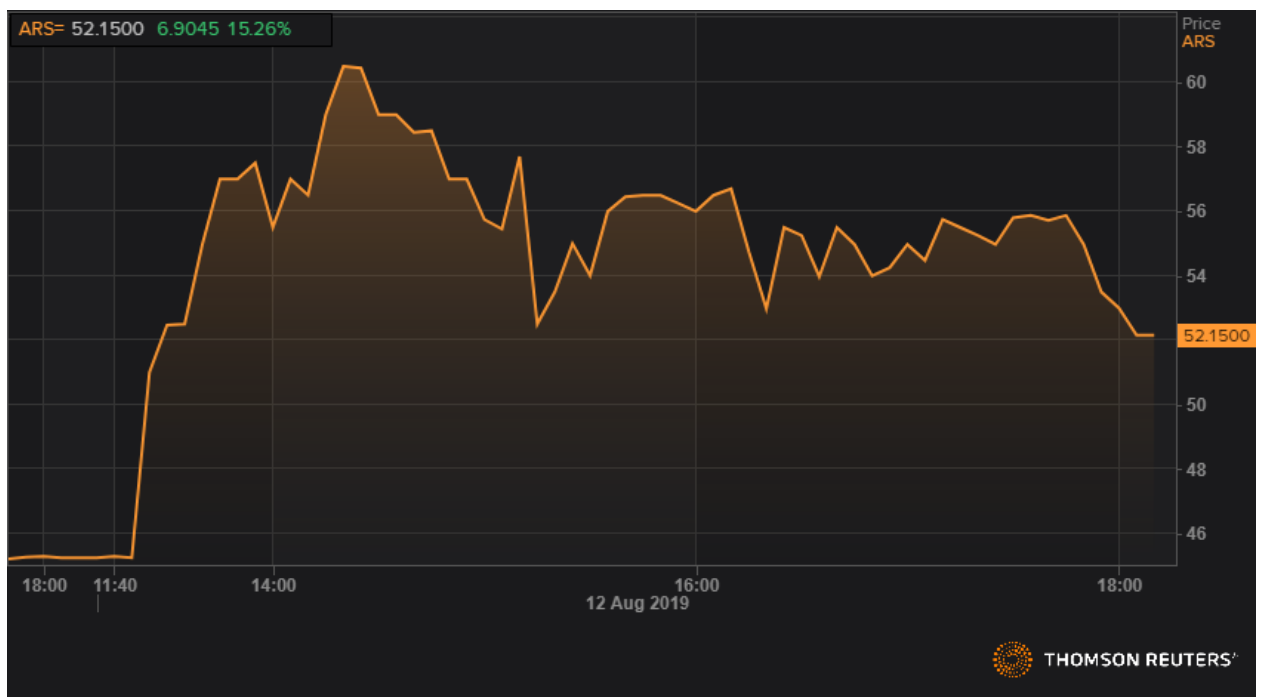
Валютный рынок.

Это был тихий день для доллара США, который незначительно упал по отношению к евро, иене, франку и британскому фунту



Динамика DXY. Источник Reuters

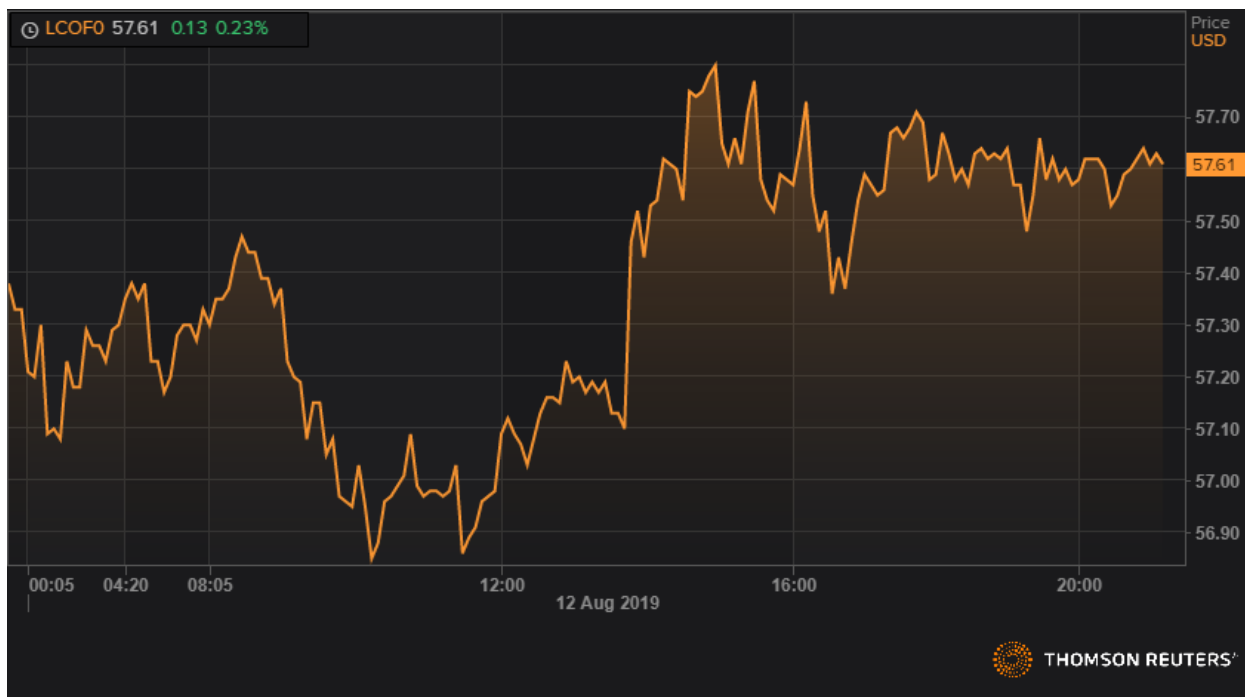
История дня заключалась в том, что аргентинский песо упал на целых 15% за день, но в моменте слабел на 37%, из-за поражения на праймериз действующего президента Макри в воскресенье.



Динамика USDARS. Источник Reuters

Товарные рынки

Цены на нефть смогли немного подняться, несмотря на слабость фондового рынка: нефть марки Brent выросла на 0,07%. Заголовки были тихими в энергетическом секторе, который держался относительно хорошо, несмотря на более агрессивные продажи на фондовом рынке.



Динамика фьючерса марки Brent. Источник Reuters

Цены на золото растут на 1.7%, до 1523,20 долл. США за унцию, что обусловлено геополитическими опасениями, когда инвесторы вновь обращаются к активам-убежищам. Рост был вызван опасениями по поводу торговой войны между США и Китаем и ростом напряженности в Гонконге. Китайские власти осудили протесты на выходных и пообещали исправить ситуацию.



Динамика фьючерса золото. Источник Reuters

Долговой рынок в сегменте суверенных облигаций, прежде всего, развитых рынков, продолжает демонстрировать рост цен (падение доходностей).

Текущая динамика доходности в долларовых суверенных еврооблигациях Источник Bloomberg

| РЕГИОН | 2-летние суверенные долги | | 3-летние суверенные долги | | 5-летние суверенные долги | | 7-летние суверенные долги | | 10-летние суверенные долги | | 15-летние суверенные долги | | 30-летние суверенные долги | |
|----------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. | доходность | дневное изменение в б.п. |
| АМЕРИКА | | | | | | | | | | | | | | |
| США | 1,573 | -1,0 | 1,503 | -0,8 | 1,480 | -1,3 | 1,549 | -1,4 | 1,628 | -1,7 | | | 2,105 | -2,8 |
| Канада | 1,321 | -5,8 | 1,276 | -6,2 | 1,193 | -6,4 | 1,194 | -6,5 | 1,194 | -7,4 | | | 1,445 | -7,3 |
| Бразилия (USD) | 1,901 | 4,1 | | | 2,353 | 235,3 | 3,151 | 2,1 | 4,181 | 3,4 | 4,468 | -1,2 | 4,716 | 1,5 |
| Мексика (USD) | 6,930 | 483,6 | 2,318 | -0,7 | 2,512 | -1,0 | 3,078 | -0,4 | 3,418 | -0,9 | 3,870 | -1,8 | 4,208 | -2,3 |
| Европа | | | | | | | | | | | | | | |
| Великобритания | 0,409 | -2,0 | 0,303 | -2,1 | 0,305 | -2,2 | 0,320 | -2,2 | 0,463 | -2,3 | 0,807 | -2,5 | 1,141 | -2,6 |
| Франция | -0,791 | 0,0 | -0,816 | 0,2 | -0,706 | -0,7 | -0,552 | -1,3 | -0,311 | -2,2 | 0,001 | -3,5 | 0,541 | -5,1 |
| Германия | -0,890 | -0,1 | -0,934 | -0,3 | -0,846 | -0,8 | -0,808 | -1,3 | -0,616 | -2,2 | -0,474 | -3,1 | -0,142 | -4,3 |
| Италия | 0,190 | -3,8 | 0,590 | -5,2 | 1,023 | -5,1 | 1,281 | -4,4 | 1,675 | -2,1 | 2,165 | -0,9 | 2,657 | 0,2 |
| Испания | -0,518 | -0,5 | -0,497 | -0,5 | -0,289 | -0,4 | -0,045 | -0,8 | 0,217 | -0,5 | 0,630 | -1,6 | 1,106 | -2,6 |
| Португалия | -0,613 | -0,3 | -0,462 | -0,1 | -0,268 | 0,2 | -0,027 | -0,2 | 0,232 | 0,0 | 0,585 | -2,0 | 1,107 | -2,2 |
| Швеция | -0,662 | -0,4 | | | -0,688 | -1,0 | | | -0,307 | -3,0 | -0,153 | -3,2 | | |
| Нидерланды | -0,867 | 0,4 | -0,895 | 0,2 | -0,793 | -0,4 | -0,680 | -1,1 | -0,492 | -1,8 | -0,371 | -2,7 | -0,133 | -4,0 |
| Швейцария | -1,174 | -1,7 | -1,165 | -2,1 | -1,123 | -2,1 | -1,074 | -2,5 | -1,024 | -2,5 | -0,769 | -3,1 | -0,490 | -3,1 |
| Греция | | | 0,715 | -0,9 | 1,166 | -3,0 | 1,745 | -2,2 | 2,094 | -3,8 | 2,509 | -3,8 | | |
| Азия | | | | | | | | | | | | | | |
| Япония | -0,296 | -1,6 | -0,301 | -2,0 | -0,329 | -2,2 | -0,361 | -2,5 | -0,248 | -2,1 | -0,072 | -1,9 | 0,170 | -3,6 |
| Австралия | 0,709 | -0,6 | 0,657 | -0,8 | 0,660 | -0,7 | 0,778 | -1,9 | 0,929 | -2,5 | 1,157 | -3,2 | 1,536 | -4,4 |
| Новая Зеландия | 0,766 | -0,3 | | | 0,820 | -1,1 | 0,931 | -1,5 | 1,058 | -1,6 | 1,232 | -1,7 | | |
| Южная Корея | 1,150 | -2,9 | 1,129 | -1,9 | 1,173 | -5,0 | | | 1,200 | -5,7 | | | 1,185 | -4,5 |
| Китай | 2,653 | -2,7 | 2,772 | 0,1 | 2,870 | -0,2 | 3,041 | -0,7 | 3,002 | -0,6 | | | 3,677 | -1,1 |

Основные факторы – сохраняющиеся риски в торговых переговорах между США и Китаем, продолжающиеся протесты в Гонконге, проигранные предварительные выборы в Аргентине президентом М.Макри. Как следствие – бегство в качество. Доходность наиболее популярного бенчмарка – 10-летних обязательств Казначейства США опустилась по итогам торгов понедельника (12 августа) до значений в 1,64%, спред с 2-летними бумагами сузился еще больше и составляет в моменте всего 7 б.п. – новый минимум с 2007 года. Доходность 30-летних бумаг Правительства США близка к историческим минимуму на уровне 2,10% (последний раз значение наблюдалось в 2016 году).



Динамика доходности 30-летних облигаций Казначейства США Источник Bloomberg

Вероятность трех снижений ставки со стороны ФРС до конца текущего года выросла до 60%. Почти никто не сомневается, что следующее значение по доходности, которое могут достичь 10-летние бумаги Казначейства США – уровень в 1,5%, ряд аналитиков предрекают уже в скором будущем 1,25%. Сегодня ждем данные по потребительской инфляции в США за июль как один из индикаторов дальнейшей процентной политики США.

Ситуацию с долларовыми еврооблигациями Аргентины можно охарактеризовать как остановка (временная?) после сильного падения.



Динамика цены/доходности долларовых еврооблигаций Аргентины (погашение – 06.07.2028, купон 6,625%)
 Источник Bloomberg

В сегменте ОФЗ (торги ММВБ) на торгах 12 августа был зафиксирован незначительный по сравнению со среднедневным значением объем торгов – 18 млрд. рублей. На фоне бегства в качество и снижения глобального аппетита к риску большинство средне- и долгосрочных выпусков завершили торговую сессию 12 августа с ростом доходностей на 3-5 б.п.

Текущая доходность ОФЗ Источник Bloomberg

| Срок | Текущая доходность (%) | 1-дневное изменение (бп) | 1-месячное изменение (бп) |
|------|------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 1YR | 6.810 | +4.0 | -17.0 |
| 2YR | 6.920 | -1.0 | -16.0 |
| 3YR | 7.020 | 0.0 | -7.0 |
| 4YR | 7.070 | 0.0 | -7.0 |
| 5YR | 7.100 | -1.0 | -7.0 |
| 8YR | 7.280 | +3.0 | -4.0 |
| 9YR | 7.290 | 0.0 | -6.0 |
| 10YR | 7.360 | 0.0 | 0.0 |
| 15YR | 7.500 | +1.0 | -1.0 |

Российские суверенные еврооблигации по итогам торгов 12 августа проигнорировали снижение доходностей по большинству бумаг госдолга и завершили день почти без изменений. В целом же спрос на рискованные активы снижался, как итог – еврооблигации большинства стран с развивающимися рынками завершили день в незначительном минусе.

Не составили исключение и еврооблигации Республики Беларусь: наибольшее падение наблюдалось в коротком выпуске – с погашением в 2023 году – минус примерно 15 б.п.



Динамика цены/доходности суверенных еврооблигаций Республики Беларусь (погашение – 28.02.2023, купон – 6,875%) Источник Bloomberg

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