



ОБЗОР МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 14 АВГУСТА 2019г.

Новостной фон. Президент Дональд Трамп заявил журналистам, что он задерживает тарифы из-за опасений по поводу сезона рождественских покупок.

Офис торгового представителя США заявил, что отложит применение дополнительных тарифов на товары китайского производства до декабря, всего через несколько минут после того, как Китай заявил, что провел переговоры по телефону с официальными лицами в Вашингтоне.

В администрации президента заявили, что отложат тарифы на товары в корзине на 300 миллиардов долларов, а именно на потребительские товары, которые производятся в Китае и продаются в Соединенных Штатах. Сотовые телефоны, игровые приставки, некоторые игрушки и обувь получают краткосрочное освобождение от тарифов.

Во вторник Лю Хе, вице-премьер Китая, поговорил с Робертом Лайтхайзером, торговым представителем США, и Стивеном Мнучином, министром финансов, и все трое договорились продолжить переговоры через две недели.

Торговая война недавно разгорелась с новой силой, когда Трамп заявил 1 августа, что США 1 сентября будут взимать 10% -ные тарифы на дополнительные 300 миллиардов долларов китайского импорта в попытке подтолкнуть Пекин к снижению его огромного торгового дисбаланса с США. Угроза Трампа побудила Китай прекратить закупки американской сельскохозяйственной продукции.

«Это является симптомом хаоса во главе американского правительства, стандартная рабочая процедура, по-видимому, заключается в том, что президент принимает одностороннее решение, публикует его в Твиттере, а затем ожидает, что его сотрудники и департаменты кабинета выполнят его. Но в случае с задержкой 10%-ых тарифов похоже на то, что взрослые люди в комнате взяли верх. Предположительно, это потому, что даже с точки зрения политических собственных интересов, тарифная угроза Трампа была самоубийственной». - сказал Тед Бауман, старший аналитик и экономист Banyan Hill Publishing.

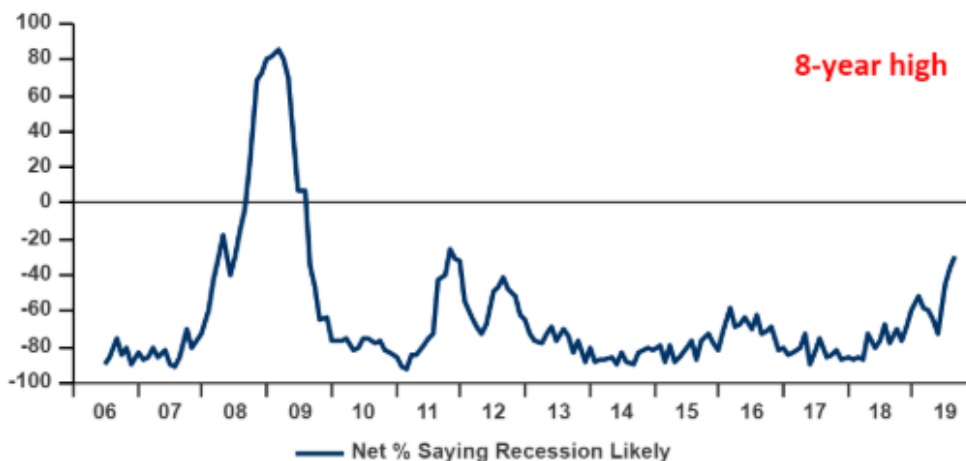
По словам Баумана, угроза привела к хаосу на фондовом рынке, падению доверия бизнеса и инвестиций, "и каждый прогноз говорит, что мировая экономика находится на грани спада".

Институциональные инвесторы становятся все более обеспокоенными тем, что торговый конфликт между США и Китаем может привести к рецессии экономики США в течение следующего года, согласно последнему исследованию, проведенному Merrill Lynch и Bank of America по всему миру.

Опрос, который проводился между 2 августа и 8 августа, и в котором приняли участие 224 институциональных инвестора с совокупными активами в размере 553 миллиарда долларов, показал, что 34% финансовых менеджера считают, что рецессия вероятна в ближайшие 12 месяцев, по сравнению с 64%, которые думают вряд ли.

В то время как большинство все еще не видит рецессии в ближайшей перспективе, доля тех, кто действительно думает, что рецессия наступит, достигла восьмилетнего максимума в августе.

Exhibit 3: How likely do you think it is that the global economy will experience recession (i.e. two quarters of negative real GDP growth) over the next twelve months?



Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey

Банк Америки Merrill Lynch

Растущие опасения по поводу рецессии совпадают с опасениями инвесторов в отношении оценок по классам активов. Они настроены пессимистично по отношению к ценам на облигации, поскольку 43% опрошенных ожидают более низкой краткосрочной доходности в течение следующих 12 месяцев в то время, как только 9% ожидают более высоких долгосрочных ставок.

«В целом, это самый пессимистичный взгляд на опрос менеджеров фондов по облигациям с ноября 2008 года», - пишет Майкл Хартнетт, главный инвестиционный стратег в Bank of America, в примечании, сопровождающем результаты опроса.

Бывший председатель Федеральной резервной системы Алан Гринспен также считает, что нет никаких причин, по которым доходность государственных облигаций США не смогла бы присоединиться к большей части развитого мира в отрицательных доходностях.

Гринспен во время телефонного интервью Bloomberg News во вторник заявил, что «ноль» не имеет реального значения для рынка облигаций США, и что падение ниже этого психологического уровня, уже пройденно многими другими странами, не будет немислимым для американских бумаг.

Комментарии 93-летнего экономиста появляются в связи с тем, что все больше участников Уолл-стрит размышляют о вполне реальной возможности отрицательных ставок казначейства.

Основные мировые фондовые индексы 13 августа закрылись ростом. Индекс широкого рынка S&P 500 поднялся на 1,5%, промышленный индекс Dow Jones вырос на 1,48%, высокотехнологичный Nasdaq вырос на 1,95%. Индекс развивающихся рынков MSCI Emerging market поднялся на 1,33%, индекс глобального рынка MSCI World вырос на 1,32%. Российские индексы закрылись разнонаправленно. Долларовый индекс РТС вырос 0,29%, рублевый индекс МосБиржи снизился на 0,36%. Shanghai Composite подрос на 0,42%. Европейские биржи 14 августа торгуются в красной зоне.

Из корпоративных новостей, акции **Tilray** выросли на 8,4%, поскольку компания по производству медицинской марихуаны готовится опубликовать отчёт за второй квартал после закрытия рынка в четверг.

Tilray, Inc. (TLRY)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

46.02 +3.56 (+8.38%)

At close: August 13 4:00PM EDT

Buy

Sell

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

Previous Close	42.46	Market Cap	4.475B
Open	43.20	Beta (3Y Monthly)	N/A
Bid	41.00 x 1800	PE Ratio (TTM)	N/A
Ask	0.00 x 900	EPS (TTM)	-1.05
Day's Range	42.90 - 46.22	Earnings Date	N/A
52 Week Range	26.11 - 300.00	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	4,088,608	Ex-Dividend Date	N/A
Avg. Volume	1,467,249	1y Target Est	79.30

Trade prices are not sourced from all markets



Источник Yahoo Finance

JD.com вырос на 12,9% после того, как ориентированный на Китай ритейлер превзошел оценки по выручки Уолл-стрит во втором квартале.

JD.com, Inc. (JD)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

☆ Add to watchlist

30.66 +3.50 (+12.89%) **30.22** -0.44 (-1.44%)

At close: August 13 4:00PM EDT

Pre-Market: 5:11AM EDT

Buy

Sell

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

Previous Close	27.16	Market Cap	51.408B
Open	28.64	Beta (3Y Monthly)	1.41
Bid	30.22 x 4000	PE Ratio (TTM)	208.57
Ask	30.55 x 900	EPS (TTM)	0.15
Day's Range	28.15 - 30.98	Earnings Date	Aug 14, 2019 - Aug 19, 2019
52 Week Range	19.21 - 33.60	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	46,373,483	Ex-Dividend Date	N/A
Avg. Volume	12,239,593	1y Target Est	33.73

Trade prices are not sourced from all markets



Источник Yahoo Finance

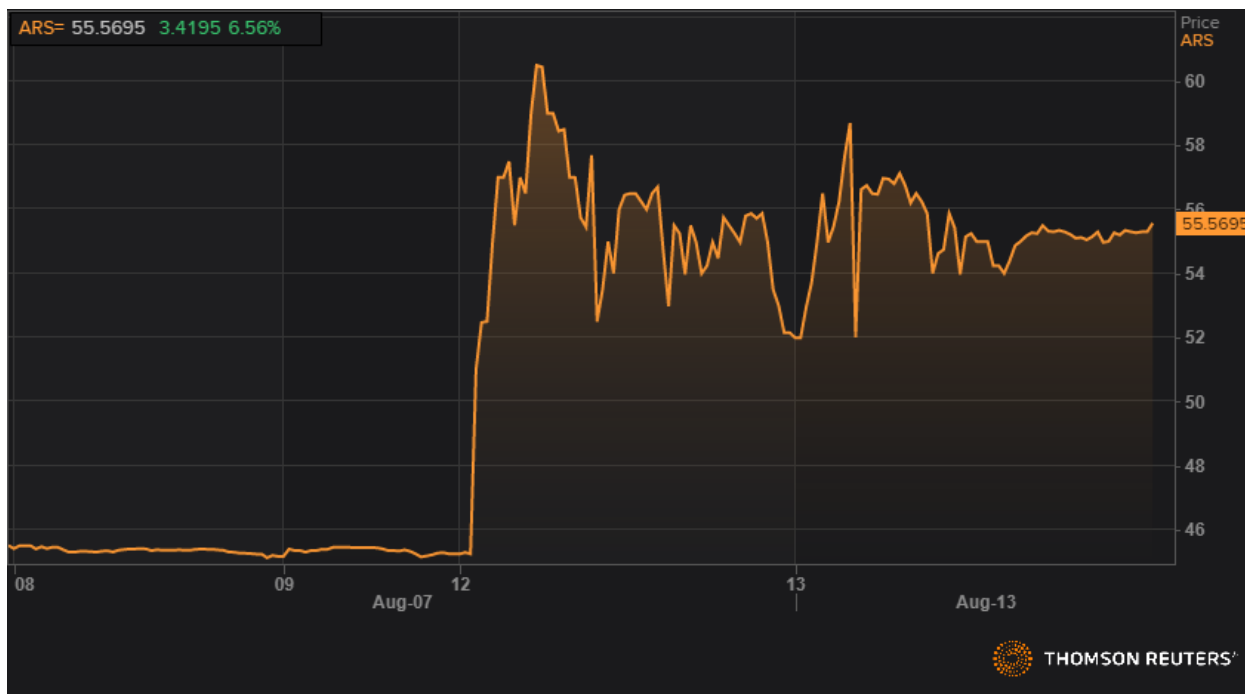
Валютный рынок.

На валютных рынках доллар изначально оставался без изменений, но значительно вырос по отношению к основным валютам после новостей о приостановлении 10% -ых тарифов в сочетании с более слабым евро, после очередного ухудшения данных в Германии.



Динамика DXY. Источник Reuters

Аргентинский песо падает второй день подряд, так как инвесторы по-прежнему обеспокоены политическим будущим страны.



Динамика USDARS. Источник Reuters

Товарные рынки

Цены на нефть резко выросли в связи с объявлением о задержке тарифов на некоторые китайские товары. Цены на марку Brent выросли на 4,66% до 61,3\$ за баррель.



Динамика фьючерса марки Brent. Источник Reuters

Цены на золото упали с 6-летних максимумов, упав на 3,10 долл. США, или на 0,65%, до уровня 1500,88 долл. США за унцию после роста до 1532,10 долл. США за унцию. Рост цен был вызван беспорядками в Гонконге, разгромом аргентинского песо и опасений по поводу глобального роста, однако недавняя задержка в тарифах и более высокая инфляция потребительских цен толкнули цены на золото резко вниз.



Динамика фьючерса золота. Источник Reuters

Долговой рынок

Основным новостным драйвером для рынка долговых инструментов вчера, безусловно, выступили решения администрации США отложить введение дополнительных пошлин на китайские товары (дата перенесена на декабрь), а также заявления КНР о готовности провести переговоры в сентябре.

Как следствие – небольшой рост доходностей (в пределах 3-9 б.п.) в сегменте обязательств Казначейства США – торги по 10-летним облигациям завершились на уровне 1,7%, по 30-летним – на уровне 2,16%. Инверсия кривой (наиболее наблюдаемый инструментарий: 3 месяца – 10 лет) «измеряется» еще немного сузившимся спрэдом между 3-месячными и 10-летними облигациями - примерно минус 29 б.п. Опубликованные вчера данные по потребительской инфляции в США за июль (+0,3% м/м и выше прогноза +1,8% г/г) выступили неплохим фоном для незначительного роста доходностей.

Таким образом, на рынке опять «включился» risk-on: на торгах 13 августа слабо выглядели только долларовые еврооблигации Аргентины, что не помешало всем остальным развивающимся рынкам продемонстрировать пусть незначительный, но рост.



Динамика цены долларовых еврооблигаций Аргентины (погашение в 06.07.2028) Источник Bloomberg

Долларовые суверенные еврооблигации России прибавили примерно 0,1 п.п., равно как и долларовые еврооблигации белорусских эмитентов (Республика Беларусь, Банк Развития, Евроторг).

Обратим внимание (на фоне опубликованных 14 августа с утра данных по ВВП Германии: в квартальном исчислении крупнейшая экономика Еврозоны демонстрирует стагнацию – минус 0,1%, в годовом исчислении экономика продемонстрировала нулевые темпы изменений) на долговой рынок Германии, 10-летние облигации правительства которой продолжают торговаться на исторически низких доходностях – около минус 0,6%. На данный момент по 10-летнему долгу это самое низкое значение. Спрэды по аналогичным инструментам ряда развитых рынков приведены ниже.



Динамика 10-летних облигаций правительства Германии Источник Bloomberg

Таблица разницы в доходностях 10-летних суверенных еврооблигаций по отношению к аналогичному долгу правительства Германии Источник Bloomberg

СТРАНА (10-летний суверенный долг)	Текущая доходность	Спрэд (разница в доходностях) в базисных пунктах
Германия	-0,605%	
Австралия	0,963%	156,8
Бельгия	-0,263%	34,3
Канада	1,241%	184,6
Дания	-0,556%	4,9
Франция	-0,313%	29,3
Италия	1,619%	222,5
Япония	-0,223%	38,2
Нидерланды	-0,490%	11,6
Испания	0,212%	81,7
Швеция	-0,277%	32,9
Великобритания	0,498%	110,4
США	1,676%	228,2

В сегменте ОФЗ сегодня основное внимание обращено на плановый аукцион Минфина – размещается среднесрочный выпуск 26229 (погашение в ноябре 2025 г.) на сумму 20 млрд.рублей. Некоторыми аналитиками высказывается мнение, что аукцион пройдет без премии ко вторичному рынку.

Обратим внимание на вернувшийся (прежде всего, по сравнению, с наблюдаемой в начале августа просадкой) к историческим максимумам индекс RGBI (показатель ценовой динамики рынка государственных облигаций России).



Динамика индекса RGBI 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