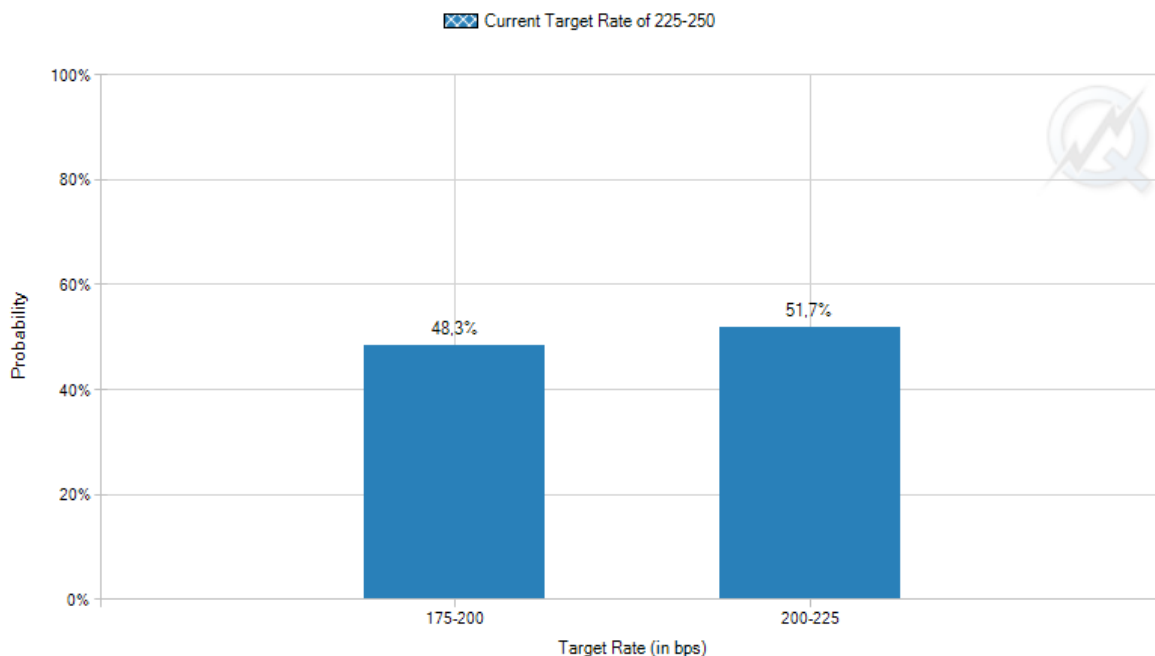


ОБЗОР МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ПО СОСТОЯНИЮ НА 19 ИЮЛЯ 2019г.

Новостной фон Фондовые рынки в четверг были очень волатильными, во второй половине дня наблюдалось множество возможных причин. Сильные движения начались после сообщения в The Guardian о том, что Иран предложил сделку с США, в которой он официально и навсегда примет усиленные проверки своей ядерной программы в обмен на постоянное снятие санкций США. Предложение было сделано министром иностранных дел Ирана Мохамедом Джавадом Зарифом в ходе визита в Нью-Йорк. Заголовки толкнули акции вверх, а цены на нефть вниз. На самом деле, цены на нефть упали до месячных минимумов из-за ослабления опасений по поводу санкций в отношении Ирана. Также важным фактором является то, как президент ФРС в Нью-Йорке Уильямс сделал слишком мягкие комментарии, повышение ожиданий рынка относительно более агрессивного смягчения процентных ставок на июльском заседании (теперь около 50% шансов, согласно последним фьючерсам на ФРС, на снижение ставки на 50 б.п.). Уильямс сказал, что ФРС должна быстро реагировать на признаки экономической слабости. «Когда в вашем распоряжении так много стимулов, выгодно действовать быстро, чтобы снизить ставки при первых признаках экономических трудностей». Комментарии подтолкнули доходность казначейских облигаций заметно ниже, с самыми большими движениями в коротком конце кривой.

Target Rate Probabilities for 31 июл 2019 Fed Meeting



TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 18 ИЮЛ 2019	1 WEEK 12 ИЮЛ 2019	1 MONTH 19 ИЮН 2019
150-175				2,5%
175-200	48,3%	60,2%	23,0%	33,5%
200-225	51,7%	39,8%	77,0%	64,0%

Основные мировые фондовые индексы 18 июля закрылись ростом. Индекс широкого рынка S&P 500 поднялся на 0,36%, промышленный индекс Dow Jones прибавил 0,01%, высокотехнологичный Nasdaq вырос на 0,27%. Индекс развивающихся рынков MSCI Emerging market поднялся на 0,75%, индекс глобального рынка MSCI World вырос на 0,38%. Российские индексы закрылись в красной зоне. Долларовый индекс РТС потерял 0,87%, рублевый индекс МосБиржи снизился на 0,39%. Shanghai Composite вырос на 0,79%. Европейские биржи 19 июля торгуются в плюсе.

Несмотря на то, что торговая напряженность между США и Китаем не удержала основные фондовые индексы США от достижения новых рекордных максимумов, она, по-видимому, способствовала замедлению мирового производственного сектора, что негативно сказалось на производительности промышленных и транспортных компаний.

Различия в показателях между промышленными компаниями и компаниями, предоставляющими услуги, заставляют инвесторов нервничать. Но аналитики и инвесторы, заявили, что это беспокойство неоправданно, учитывая уменьшающееся значение производственного сектора для экономики США в последние годы и растущую роль потребительских расходов, на которые в настоящее время приходится почти 70% экономического производства США.

«Хотя производство важно, оно не так важно, как раньше», - написал Джозеф Ф. Калиш, главный стратег по глобальным рынкам в Ned Davis Research.

Транспортные компании были особенно плохими, их акции снизились после того, как компания **CSX Corp** опубликовала плохой отчет о доходах во втором квартале, акции компании упали на 9,3% за неделю.

CSX Corporation (CSX)

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

★ Add to watchlist

71.83 +0.45 (+0.63%)

At close: July 18 4:00PM EDT

Buy

Sell

Summary

Chart

Conversations

Statistics

Historical Data

Profile

Financials

Analysis

Options

Holders

Sustainability

Previous Close	71.38	Market Cap	58.122B
Open	71.43	Beta (3Y Monthly)	1.25
Bid	70.80 x 2200	PE Ratio (TTM)	17.29
Ask	72.99 x 900	EPS (TTM)	4.15
Day's Range	69.50 - 71.93	Earnings Date	Oct 14, 2019 - Oct 18, 2019
52 Week Range	58.47 - 80.73	Forward Dividend & Yield	0.96 (1.34%)
Volume	12,700,631	Ex-Dividend Date	2019-08-29
Avg. Volume	4,442,195	1y Target Est	79.20



Trade prices are not sourced from all markets

Источник Yahoo Finance

Действительно, многие спады в течение двадцатого века были вызваны активностью вокруг производственного сектора, так как неправильное управление производственными запасами или чрезмерные инвестиции в физический капитал часто приводили к необходимости быстрого сокращения производства, что приводило к увольнениям, которые помогли вызвать более широкое замедление.

Вот почему экономические показатели «в основном ориентированы на товары и промышленное производство», - пишет Калиш, - но, учитывая эволюцию экономики от производства к сектору услуг, в котором доминируют технологии, эти данные «представляют искаженное представление об основных условиях».

Кевин Дивни, старший портфельный менеджер Russell investments, сказал, что, хотя традиционные метрики не следует игнорировать, слишком пристальное внимание к ним

игнорирует трансформацию экономики, инициированную технологическим сектором, и уникальную роль, которую технологические акции сейчас играют на более широком рынке.

«Большинство институциональных инвесторов неправильно понимают влияние технологий на экономическую деятельность», - сказал Кевин Дивни. «Большинство из них пропустили большую часть [технологического, десятилетнего бычьего рынка] из-за дисбалансов, которые они видят в традиционных мерах».

Дивни отметил, что две последние рецессии были вызваны не спадом производства, а дисбалансом в финансовом секторе, в то время как технологии в настоящее время являются основным фактором экономического роста и роста цен на акции. «Это не просто искажение, которое технологические компании имеют в рыночных взвешенных индексах, это то, что эти технологические компании - просто лучший бизнес», - сказал он.

Действительно, кажется, что технология оказала большее влияние на производство в последние годы, чем наоборот. «Маржинальная прибыль за последние двадцать лет удвоилась, и это благодаря новым технологиям», которые привели к революции в управлении цепочками поставок и повышению эффективности благодаря достижениям в области облачных технологий, новым и более быстрым коммуникационным технологиям, сказал Дивни.

Это не означает, что нет растущих препятствий, которые могут замедлить фондовые рынки в ближайшие месяцы, таких как растущее давление на маржу, растущие оценки и чрезмерно оптимистичные прогнозы прибыли «Но это было бы большим сюрпризом для рынка, если бы потребительская часть экономики США снизилась из-за производства», - сказал Дивни.

Валютный рынок. Доллар США был в свободном падении ближе к вечеру. Индекс доллара упал ниже уровня 97 (-0,4%) после комментариев президента ФРС в Нью-Йорке Уильямса, которые повысили ожидания более агрессивного снижения ставки ФРС в конце этого месяца



Динамика DXY. Источник Reuters

Товарные рынки

Цены на нефть упали в четверг на фоне ослабления напряженности с Ираном, после комментариев газеты (The Guardian) о том, что Иран предложил сделку с США, в которой он формально и навсегда примет усиленные инспекции своей ядерной программы в обмен на постоянное снятие Санкции США. Эти заголовки ослабили беспокойство по поводу Ирана и подтолкнули цены вниз.



Динамика фьючерса марки Brent. Источник Reuters

Долговой рынок

Доходность краткосрочных казначейских облигаций резко упала в четверг после того, как высокопоставленный представитель Федеральной резервной системы предположил, что центральный банк США должен действовать рано и решительно в отношении признаков экономической слабости. Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на 1,9 базисных пункта до 2,022%, а 2-летняя ставка, снизилась на 5,7 базисных пункта до 1,75%.



Динамика 10 летней облигации США. Источник Reuters



Динамика 2-х летней облигации США. Источник Reuters

Вероятность снижения ставки на 50 базисных пунктов возросла после того, как президент ФРС Нью-Йорка Джон Уильямс заявил, что имеет смысл смягчить политику, прежде чем экономические данные существенно ухудшатся. «Когда в вашем распоряжении так много стимулов, стоит быстро действовать, чтобы снизить ставки при первых признаках экономических проблем», - сказал Уильямс. Инвесторы увидели новые признаки того, что США и Китаю еще предстоит устранить предыдущие камни преткновения, которые блокировали прошлые торговые переговоры и приводили к ослаблению экономических данных. Президент Дональд Трамп жаловался во вторник на то, что Китай не выполняет своих обязательств по покупке большего объема импорта сельскохозяйственной продукции США. В новостях также говорится, что администрация Трампа не была уверена, как ослабить ограничения на **Huawei Technologies Co**, не вызывая проблем с национальной безопасностью.

Прогноз. Оцениваем внешний фон как умеренно позитивный.

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