



## ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ за период 12.08.2019-18.08.2019

Фондовый рынок	Цена закрытия	5D,%	1M,%	YTD,%	1YR,%
S&P 500 INDEX	2 888.68	-1.03	-2.95	15.23	1.35
DOW JONES INDUS. AVG	25 886.01	-1.53	-4.67	10.97	0.84
STOXX Europe 600 Index	369.63	0.92	-3.47	10.71	-1.90
DAX INDEX	11 562.74	0.52	-4.23	11.19	-3.85
RTS Index	1 068.72	-4.24	-8.25	15.96	17.72
SHANGHAI SE COMPOSITE	2 823.82	2.42	-1.41	15.61	8.02
NIKKEI 225	20 418.81	-0.59	-4.21	2.74	-7.67
MSCI WORLD	2 108.50	-0.43	-3.92	11.92	-1.38
European Renewable Energy Index	1 271.06	-0.62	-5.92	25.80	27.93
Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX)	17.57	-16.69	21.59	-30.88	39.00

Товарный рынок	Цена закрытия	5D,%	1M,%	YTD,%	1YR,%
GOLD Futures	1 512.50	-0.82	4.64	16.51	26.89
SILVER Futures	17.12	-1.18	4.67	8.56	15.30
LME COPPER 3MO (\$)	5 751.00	-0.19	-4.46	-3.70	-3.27
LME NICKEL 3MO (\$)	16 250.00	4.18	15.14	51.54	21.58
Brent	58.64	0.61	-5.67	9.54	-17.96
WTI	54.87	0.31	-0.95	21.34	-16.40

Валютный рынок	Цена закрытия	5D,%	1M,%	YTD,%	1YR,%
EUR/USD	1.11	-0.97	-1.05	-3.05	-3.11
USD/JPY	106.38	-1.15	1.08	2.91	3.52
GBP/USD	1.21	0.37	-3.03	-4.89	-5.19

Денежный рынок	Цена закрытия	5D,%	1M,%	YTD,%	1YR,%
LIBOR USD 3M	2.14	-1.83	-7.12	-23.93	-8.03
LIBOR EUR 3M	-0.44	-6.13	-9.20	-24.46	-22.54
EURIBOR 3M	-0.42	-3.96	-14.44	-35.92	-31.66
EUR SWAP (EONIA) 3M	-0.47	-3.38	-6.88	-32.82	-32.26

Государственные облигации	Доходность	5D,%	1M,%	YTD,%	1YR,%
US Government Bonds 10 YR Yield	1.55	-2.89	-22.26	-40.47	-44.14
German Government Bonds 10 YR Yield	-0.69	-9.97	-100.93	-369.01	-313.44
UK Government Bonds 10 YR Yield	0.47	-2.25	-34.74	-62.49	-61.25
Italy Government Bonds 10 YR Yield	1.40	-15.03	-9.84	-47.23	-53.64
Spanish Government Bonds 10 YR Yield	0.08	-46.96	-68.56	-91.38	-91.58

Государственные облигации	Валюта	Цена ASK	YTM ASK	
T 1 7/8 01/31/22	US TREASURY N/B	USD	100.94	1.48
SWISS 2 05/25/22	SWITZERLAND	CHF	108.93	-1.16
UKT 3 3/4 09/07/21	UK TSY 3 3/4% 2021	GBP	106.79	0.42
OBL 0 04/08/22	BUNDESobligation	EUR	102.57	-0.96
RUSSIA 3 5/8 09/16/20	RUSSIAN FEDERATION	EUR	104.36	-0.42
TURKEY 4.35 11/12/21	REPUBLIC OF TURKEY	EUR	104.84	2.10
RUSSIA 4 1/2 04/04/22	RUSSIAN FEDERATION	USD	105.40	2.36
TURKEY 6 1/4 09/26/22	REPUBLIC OF TURKEY	USD	102.22	5.46

### Главные события

Доходность двухлетних госбумаг США оказалась выше доходности аналогичных десятилетних бумаг впервые с 2007 года. Данный показатель считается самым надежным индикатором рецессии. Доходность двухлетних Treasuries составляла 1,632% годовых, а доходность десятилетних — 1,624%. Инверсия наблюдалась короткое время, но ставки по двухлетним и десятилетним облигациям находятся практически на одном уровне.

Двухлетние казначейские бумаги — это самые короткие облигации правительства США, по которым два раза в год выплачивается процент. Дифференциал доходностей двухлетних и десятилетних бумаг считается самым популярным из всех возможных (вообще госбумаги в США размещаются на срок от одного месяца до 30 лет). И именно он до последнего сохранял нормальный вид. Последний раз инверсия доходностей двухлетних и десятилетних гособлигаций США наблюдалась в 2006–2007 годах. А максимальная разница в пользу десятилетних бумаг была зафиксирована в 2011 году — тогда ставки по длинным бумагам превосходили доходность коротких почти на 290 базисных пунктов, или 2,9%. Обычно инвесторы требуют хотя бы 1% дополнительной доходности по десятилетним бумагам. Инверсия кривой доходности считается самым надежным индикатором предстоящей экономической рецессии в США. В норме доходность более длинных облигаций выше, чем доходность более коротких, поскольку риск потерь при вложениях на более продолжительный срок выше, чем на короткий, — инвесторы требуют премию за этот риск. Когда происходит инверсия, это может означать, что инвесторы видят больше риска в краткосрочной перспективе, чем в долгосрочной. С 1978 года за инверсией доходностей всегда следовала рецессия — в пяти случаях, включая 2007 год. В последний раз инверсия в двухлетних и десятилетних бумагах произошла примерно за два года до начала рецессии.

Кривая доходности инвертировалась на фоне резкого снижения доходностей долгосрочных гособлигаций США (соответственно, это означает рост их стоимости). Инвесторы переводят деньги в малорисковые активы, такие как золото или гособлигации США, на фоне китайско-американской торговой войны, протестов в Гонконге, снижения курсов валют развивающихся стран и первого за десять лет снижения ключевой ставки в США. Ранее и другие участки кривой доходностей американских госбумаг инвертировались. В частности, в марте доходность трехмесячных казначейских векселей стала выше доходности десятилетних госбумаг. Инверсия на этом участке кривой сохраняется: доходность трехмесячных векселей составляет почти 2% — против 1,6% по десятилетним бумагам. Как следует из данных Федерального резервного банка Сан-Франциско, наиболее надежным предсказателем рецессии является именно спред между трехмесячными векселями и десятилетними бумагами. Как правило, экономика США скатывается в рецессию через 12–24 месяца после инверсии этих доходностей. ВВП США в первом квартале 2019 года вырос на 0,8% по сравнению с предыдущим кварталом, но во втором квартале рост замедлился примерно до 0,5%. Последний раз экономика США была в рецессии с декабря 2007 по июнь 2009 года. За это время ВВП США упал на 4,3%. Цены на жилье в Америке упали почти на 30%, а индекс S&P 500 — на 57%.



Корпоративные облигации	Валюта	Цена ASK	УТМ ASK
EXIMUK 9 5/8 04/27/22	USD	104.90	7.56
CHMFRU 5.9 10/17/22	USD	108.01	3.21
GAZPRU 4.95 07/19/22	USD	105.74	2.88
VVSDC 2 3/4 03/11/22	EUR	106.59	0.16
PEMEX 3 1/8 11/27/20	EUR	102.59	1.06
RURAIL 3.3744 05/20/21	EUR	105.95	-0.03
GAZPRU 3.6 02/26/21	EUR	105.48	-0.01
RURAIL 2.73 02/26/21	CHF	104.51	-0.24
TTMTIN 5 02/15/22	GBP	94.00	7.70
PEMEX 6 1/2 03/13/27	USD	100.20	6.47
PEMEX 3 3/4 04/16/26	EUR	96.61	4.35
VTB 5 10/24/24	CHF	101.28	3.47
BACR 3 1/4 02/12/27	GBP	102.88	2.82

## Экономические данные

**США.** Индекс потребительских цен в июле вырос на 0,3% по отношению к июню, в свою очередь годовая инфляция составила 1,8%. Рост основного уровня инфляции без учета продуктов питания и энергоресурсов в июле составил 2,2% г/г.

Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю зарегистрировано в размере 220 тысяч, что на 9 тысячи больше, чем на предыдущей неделе и на 6 тысяч больше, чем прогнозировалось аналитиками.

**Еврозона.** Согласно повторному подсчету ВВП во втором квартале вырос на 0,2% относительно первого квартала 2019 года, в свою очередь рост ВВП в годовом исчислении (по отношению ко второму кварталу 2018 года) составил 1,1%.

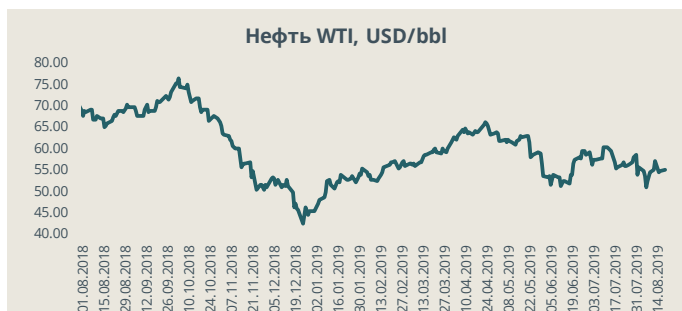
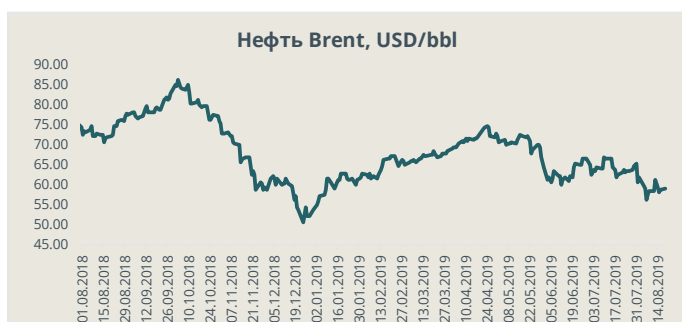
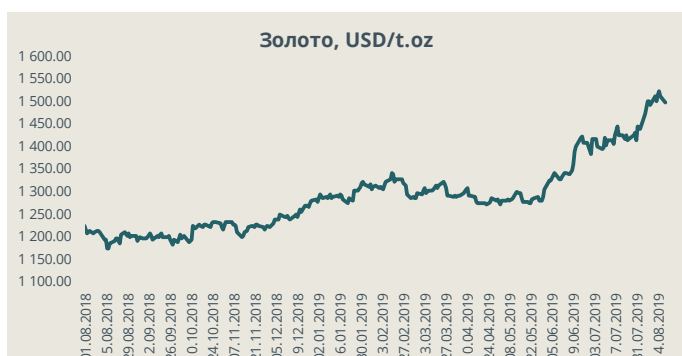
Объемы промышленного производства в июне снизились на 1,6% по отношению к маю, в свою очередь падение объемов промышленности в годовом выражении составило 2,6%, что на 1,4 процентных пункта превысило ожидания (прогнозировалось падение темпов роста промышленного производства на 1,2%).

**Китай.** Объемы промышленного производства в июле выросли всего на 4,8% по отношению к июлю 2018 года, что является самым низким показателем с 2002 года.

Показатель, демонстрирующий объем розничных продаж, в июле составил 7,6%, в то время как ожидалось, что темп роста розничной торговли составит 8,6%.

## Ключевые события на этой неделе

- В понедельник в еврозоне станет известен рост цен за июль, а в Японии отчитаются о международной торговле также за июль
- В среду в США станут известны данные о сделках с недвижимостью на вторичном рынке за июль, изменение количества запасов нефти за неделю, а также ФРС США опубликует протокол с предыдущего собрания
- В четверг данные о деловой активности в августе опубликуют в Еврозоне и США
- В пятницу данные о росте цен и продажах нового жилья за июль станут известны в Японии и в США соответственно.



Указанные рыночные данные являются актуальными на 18.08.2019.

## Оговорка об ответственности в отношении обзоров финансовых рынков

Автором данного обзора является акционерно общество «Baltic International Bank» (per. № 40003127883, юридический адрес: Ул. Калено 43, Рига, LV-1050, Латвия), далее в тексте – Банк. Данный обзор создан исключительно в информативных целях и не может рассматриваться, как предложение или рекомендация для покупки, держания или продажи ценных бумаг, или как инвестиционная рекомендация, инвестиционное исследование или консультация по инвестициям. Банк, а также связанные с ним лица и его работники не несут ответственности за прямые или косвенные убытки лиц, ознакомившихся с данным обзором, а также за штрафные санкции наложенные на эти лица, даже если имеется предупреждение об их возможном применении. Лица, ознакомившиеся с данным обзором, свои инвестиции и вложения должны полностью основывать на своей собственной оценке обстоятельств, влияющих на инвестиции и вложения. Ответственность за принятые решения, базирующиеся на информации, содержащейся в данном обзоре, полностью и исключительно лежит на лице, ознакомившемся с данным обзором. Упомянутая в данном обзоре информация получена из публично доступных источников, и Банк и его сотрудники не несут ответственности за точность и полноту полученной и предоставленной в данном обзоре информации, а также за неточности или ошибки допущенные в данном обзоре. Банк может также обладать информацией, не отраженной в данном обзоре. Эмитенты, указанные в данном обзоре, не ознакомлены с его содержанием. Банк уведомляет, что на момент составления данного обзора, а также в будущем Банк может вступать в правовые отношения с компаниями, названными в данном обзоре. В связи с этим у Банка может возникнуть конфликт интересов, влияющий на объективность данного обзора. Банк оставляет за собой право совершать сделки с ценными бумагами и финансовыми инструментами, указанными в данном обзоре, не руководствуясь информацией, указанной в нем. Управление контроля за соответствием деятельности Банка обеспечивает предотвращение конфликта интересов работников Банка. Надзор за деятельностью Банка осуществляет Комиссия рынка финансов и капитала Латвийской Республики.