

## 1. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (04–17.07.2020 Г.)

**Абрамов А.Е.**, к.э.н., заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

**Косырев А.Г.**, м.н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков ИПЭИ РАНХиГС;

**Радыгин А.Д.**, д.э.н., профессор, руководитель научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института Гайдара; директор ИПЭИ РАНХиГС; директор Института ЭМИТ РАНХиГС;

**Чернова М.И.**, н.с. лаборатории анализа институтов и финансовых рынков РАНХиГС

*За две недели с 4 по 17 июля 2020 г. на финансовых рынках разных стран сохранялась относительно спокойная динамика, поддерживаемая надеждами на скорое восстановление экономики и появление вакцин от коронавируса. Однако эксперты указывают на многочисленные скрытые угрозы стабильности рынков, которые могут материализоваться, например, в случае повторного закрытия экономик или более медленного сценария восстановительного роста.*

### Новости и мнения за две недели

1. С 4 по 17 июля 2020 г. эксперты продолжали обсуждать риски рынков капитала. В статье в Project Syndicate [1] от 7 июля 2020 г. лауреат Нобелевской премии по экономике Роберт Шиллер подчеркнул, что чем хуже становятся экономические показатели и прогнозы, тем более загадочными становятся результаты фондового рынка в США. Нелогичную с точки зрения экономических новостей динамику фондового рынка он объясняет психологией толпы. Например, рост индекса S&P 500 на 42% с 23 мая по 7 июля 2020 г. связан с тем, что в условиях предоставления щедрой поддержки основная масса частных инвесторов постаралась не упустить свой шанс заработать на отскоке цен акций, помня об упущенном шансе сделать это после кризиса 2008 г. Данный феномен приобрел название FOMO (fear of missing out – страх пропустить это). В тот же день, 7 июля, в интервью CNBC [2] Шиллер подчеркнул, что он обеспокоен тем, что фактор страха перед коронавирусом будет давить на страну годами. «Похоже, мы вступаем во вторую фазу», – сказал Шиллер в передаче «Trading Nation». «Возможно, придется снова закрыться. Второй раз это может иметь худшие психологические последствия».

Интересны взгляды Р. Шиллера на американский рынок жилой недвижимости. Несмотря на широко объявленные программы поддержки ФРС рынков негосударственных облигаций и биржевых фондов (ETFs), основной объем программ количественного смягчения в 2020 г., как и во время кризиса 2008 г. пришелся на государственные облигации и ипотечные бумаги. Из общей стоимости активов ФРС на 15 июля 2020 г. в сумме 7,0 трлн долл.,

## 1. Обзор финансовых рынков (04–17.07.2020 г.)

4,3 трлн долл. (61,4%) вложено в госбумаги и 1,9 трлн долл. (27,1%) – в ипотечные бумаги. Вложения ФРС в корпоративные облигации и в облигационные ETFs остаются символическими. По последним данным WSJ [3], по состоянию на 26 июня они не превышали соответственно 1,3 млрд долл. и 8,0 млрд долл.

В целом рынку жилой недвижимости США пока ничего не угрожает. Однако, по замечанию Р. Шиллера, высказанному информационному каналу CNBC 13 июля [4], цены на жилье в мегаполисах США могут начать снижаться по причине того, что из-за пандемии люди станут переезжать жить за город.

2. 6 июля 2020 г. в интервью CNBC известный финансовый аналитик Гэри Шиллинг (Gary Shilling) отметил, что фондовый рынок может упасть на 30–40% в течение следующего года, поскольку инвесторы понимают, что восстановление экономики после рецессии коронавируса может занять больше времени, чем ожидалось [5].

Мохамед Эль-Эриан (Mohamed El-Erian), главный экономист группы Allianz, 14 июля в интервью Financial Times (в изложении издания MarketWatch) [6] заявил, что «настало время инвесторам прекратить покупать акции, которые «потрясающе отделены» от реальности». Он указал на несколько «тревожных признаков», в том числе рекордные темпы банкротства корпораций, потери рабочих мест у мелких и средних фирм, рост числа домохозяйств, которые задерживают оплату арендной платы. «Инвесторы проявляют недостаточную осмотрительность. Некоторые по-прежнему ожидают резкого V-образного восстановления, при котором вакцина или повышение иммунитета у населения позволят быстро возобновить нормальную экономическую активность. Другие полагаются на дополнительные меры поддержки от правительств, центральных банков и международных организаций». Он объяснил, что у инвесторов все еще есть время подготовиться к трудным временам и последовать примеру профессионалов Уолл-стрит, соответствующим образом скорректировав свои портфели.

3. В крупнейших деловых СМИ появилось несколько публикаций, в которых выражена тревога по поводу того, что стремительное восстановление популярных индексов акций американских компаний все больше зависит от акций 5–7 крупнейших АО [7]. Некоторые называют их «Giant 5» – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet и Facebook, другие – «FANMAGs», добавляя акции Netflix, третьи – «FATMANGs», добавляя акции Tesla.

По мнению автора другой публикации в MarketWatch [8], акции малых и средних компаний, которые часто считаются лучшим индикатором экономического благополучия на Мэйн-стрит, по доходности сильно отстают от S&P 500, который также двигают вверх акции нескольких крупнейших компаний. Свидетельством «уныния» на фондовом рынке стало падение долгосрочных процентных ставок. 10-летние казначейские облигации торгуются с доходностью всего 0,63% в год, что на треть меньше, чем в начале июня.

4. Акции компании Moderna Inc к среде 15 июля выросли на 284% по сравнению с началом года. Лишь за утро среды акции выросли на 16% сразу после новости о том, что их вакцина успешно вырабатывает антитела к коронавирусу у всех пациентов, прошедших тестирование на начальном испытании [9] (рис. 1). Успех омрачает ряд побочных эффектов, выявленных у всех участников тестирования. При этом уровень вырабатываемых антител достаточно высокий, соответствующий тому, который наблюдается

у выздоровевших пациентов. Позитивные новости поступают и от компании AstraZeneca после первых испытаний вакцины, разработанной совместно с университетом Оксфорда. Проведены первичные испытания, а эффективность вакцины планируют установить только в рамках крупной программы, проводимой в вирусном эпицентре Бразилии. Акции компании Novavax продолжают расти быстрее конкурентов. Рост особенно ускорился после того, как 7 июля компании была оказана рекордная до этого момента поддержка в рамках программы Warp Speed Дональда Трампа в размере 1,6 млрд долл. (рост только за 7 июля более 30%, за 1–15 июля – 52%). Оптимизм относительно вакцины отразился в некотором росте американских индексов, который уже 16 июля сменился падением на фоне негативных новостей о том, что европейский регулятор планирует ограничить сбор данных крупнейшими технологическими компаниями (особенно выражено падение акций Microsoft и Apple) [10], а опубликованные данные о пионере борьбы с пандемией – Китае – показывают гораздо более медленное восстановление, чем это ожидалось ранее [11].

5. Количество новых выпусков акций выросло до рекордно высокого уровня и, по прогнозам, рост продолжится до конца 2020 г., даже несмотря на последствия пандемии [12]. Процесс первичного размещения был адаптирован под новые условия. Встречи с инвесторами теперь стали виртуальными, а длительность их проведения сокращена с 7–8 дней до 4–5. Между тем виртуальное общение сделало более популярными неформальные встречи и обсуждения. Официальные заказы на акции не принимаются, однако выявляются ключевые инвесторы. Большинство сделок оказались крайне выгодными для инвесторов после быстрого роста акций. Несмотря на резкое падение в марте, Nasdaq Composite Index и индекс S&P 500 сейчас колеблются вокруг своих рекордных максимумов. Поскольку фондовые рынки взлетели, эмиссия акций во II квартале превысила 130 млрд долл. (рис. 2). Часть компаний уже объявила о планах первичного размещения в III квартале перед президентскими выборами и связанной с этим неопределенностью. Другой фактор – размещения биотехнологических компаний. Эксперты Nasdaq ожидают от 45 до 50 размещений в этой отрасли в 2020 г.

6. Goldman Sachs 13 июля опубликовал оптимистичный долгосрочный прогноз состояния финансовых рынков<sup>1</sup>, согласно которому в течение

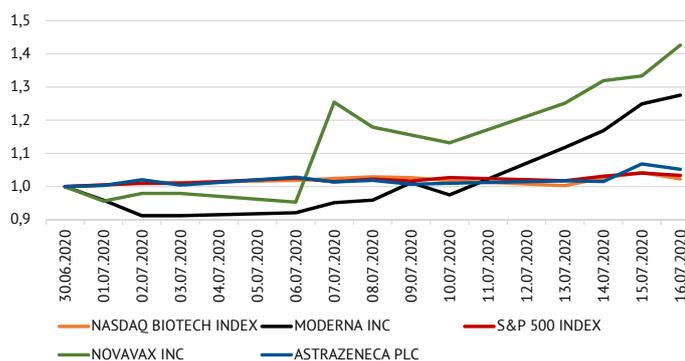


Рис. 1. Изменение цен акций трех крупнейших разработчиков вакцины и индексы американских акций (30.06.2020 = 1), июль 2020 г. Источник: Блумберг, данные на 16 июля 2020 г.

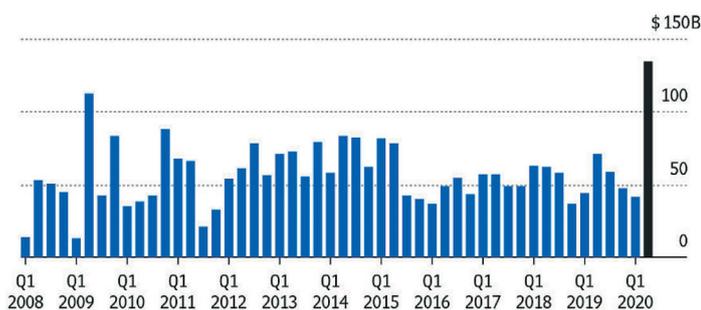


Рис. 2. Выпуски акций в США, млрд долл., 2008–2020 гг. Источник: Блумберг.

1 URL: <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/stocks-market-outlook-long-term-forecast-bonds-equities-goldman-sachs-2020-7-1029398167#>

## 1. Обзор финансовых рынков (04–17.07.2020 г.)

следующего десятилетия акции превзойдут облигации и обеспечат годовую доходность в 6%. Вероятность этого эксперты оценили в 90%, а среди причин называют исторически низкие процентные ставки. Несмотря на оптимистичный долгосрочный прогноз, эксперты назвали пять ключевых рисков: рост деглобализации, повышение налогов, рост затрат на рабочую силу, старение населения США и ликвидность индекса S&P 500.

7. Возобновление карантина и рост случаев заражения в США может продлить период низких доходов компаний [13]. Количество дефолтов среди высокодоходных облигаций достигло максимума в 5,5% с 2010 г. (из них 70% пришлось на компании телекоммуникационного и нефтяного секторов). Все эти риски увеличивают стоимость заимствований, вынуждая фирмы сокращать их сроки. Ряд экспертов опасается, что пик дефолтов еще не пройден.

8. WSJ опубликовал статью об опасениях крупнейших банков относительно грядущей волны дефолтов [14]. Резервы резко возросли, что отражает изменение предположений банков о продолжительности и серьезности экономических последствий пандемии. JPMorgan выделил 10,47 млрд долл. на покрытие возможных потерь по кредитам, сократив свою прибыль в два раза. JPMorgan заявил, что направлены дополнительные резервы на подготовку к продолжительному высокому уровню безработицы и к более медленному восстановлению ВВП, чем предполагали экономисты банка три месяца назад. Экономический коллапс оказался необычным в том смысле, что федеральное правительство оказало помощь и стимулировало как компании, так и потребителей, что позволило банкам предоставить временные паузы для платежей по ипотеке, автокредитам и коммерческим кредитам. Тем не менее с риском второй волны пандемии ухудшаются и ожидания банков.

На фоне относительно благоприятных отчетов о финансовых результатах во II квартале 2020 г. банков JP.Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley и Citigroup на фоне мер поддержки рынков ФРС и повышенной активности нефинансовых компаний по размещению акций и корпоративных облигаций настораживает комментарий этого события со стороны исполнительного директора банка JPMorgan. «Это не нормальная рецессия, – прокомментировал заявление банка о доходах генеральный директор JPMorgan Chase Джейми Даймон, – рецессионную часть этого вы увидите в будущем».

9. WSJ пишет, что, несмотря на пандемию коронавируса, в Китае растет огромный пузырь на рынке жилой недвижимости, рост цен на недвижимость здесь затмевает тот, что происходило в США в 2000-х годах [15]. На пике бума 2000-х годов в жилую недвижимость в США инвестировалось около 900 млрд долл. в год. За 12 месяцев, закончившихся в июне 2020 г., в китайское жилье было инвестировано около 1,4 трлн долл. В июне в китайскую недвижимость было вложено больше средств, чем в любой другой зарегистрированный месяц. По данным Goldman Sachs, общая стоимость жилья в Китае в 2019 г. составила 52 трлн долл., что вдвое превышает объем рынка жилья в США, как и стоимость всего рынка облигаций США. Замедление данного рынка во время эпидемии длилось недолго. Цены на городское жилье в Китае в июне были на 4,9% выше, чем годом ранее.

Проблема заключается в том, что покупатели жилья в Китае уверовали в то, что правительство не допустит падения рынка. Это уничтожило бы основной источник богатства большинства граждан и могло бы вызвать беспорядки. По данным отчета China Guangfa Bank и Юго-западного университета финансов и экономики (Southwestern University of Finance

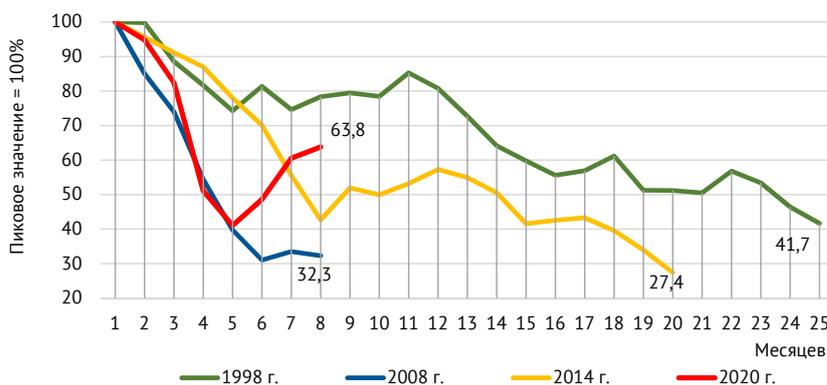
and Economics), в настоящее время доля жилой недвижимости в активах (wealth) домашних хозяйств Китая составляет около 78%, в то время как в США – только 35%. Американцы в большей мере вкладывают средства в акции и пенсионные накопления.

10. CNBC пишет о рисках девальвации турецкой лиры [16]. Несмотря на то что ее стоимость в долларах укрепилась с 0,1397 долл. за лиру 7 мая 2020 г. (когда лира достигла рекордного уровня) до 0,1458 долл. за лиру 18 июля 2020 г., или на 4,4%, в июле она ослабела на 2,4% (см. табл. 2). Однако, по мнению ряда экспертов, например, директора Istanbul Economics Research Кэн Сельчуки, стоимость турецкой лиры является завышенной. Причина заключается в значительном истощении золотовалютных резервов страны с 87 млрд долл. в 2019 г. до 33 млрд долл. в конце июня из-за поддержки национальной валюты и в росте инфляции с 11,4% в мае до 12,6% в июне. «Добавьте к этому растущий долг в иностранной валюте, похоже, что лира снова обесценится в ближайшие месяцы, если фискальная политика не вмешается», – говорит Кэн Сельчуки.

Экономисты полагают, что сдерживание роста инфляции требует повышения процентной ставки. Однако Президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган полагает, что повышение процентных ставок является инфляционным механизмом. Он выступает за снижение ставок, чтобы стимулировать рост и расходы, особенно после того, как страна с населением в 82 млн человек сильно пострадала от пандемии коронавируса, что, помимо прочего, привело к сокращению туризма – основного источника занятости населения и поступления иностранной валюты. В конце июня Центральный банк Турции сохранил базовую процентную ставку без изменений на уровне 8,25% после 9 последовательных снижений с максимума в размере 24% в первой половине 2019 г.

### Индикаторы кризиса на российском финансовом рынке

За период с 3 по 16 июля рост цен на нефть составил 0,7 п.п. По состоянию на 16 июля среднемесячная цена нефти марки Brent составила 63,8% от показателей декабря 2019 г. (рис. 3).

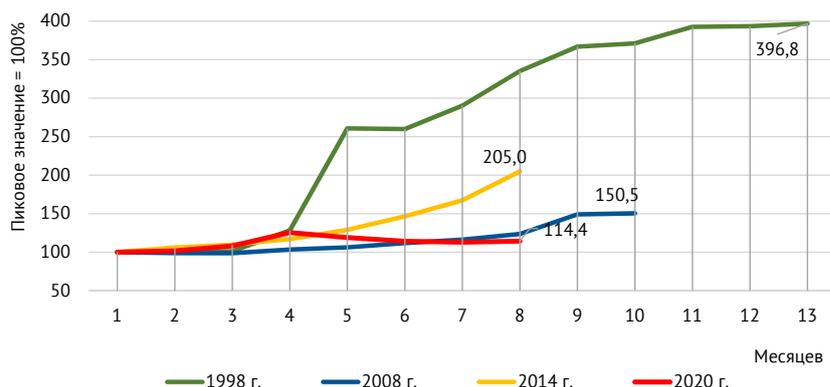


**Примечание.** Среднемесячная цена нефти сорта Brent в июле 2020 г. рассчитана за период с 1 по 16 июля 2020 г.

Рис. 3. Изменения среднемесячных значений цен нефти марки Brent к пиковым значениям в декабре 1996 г. (в преддверие кризиса 1998 г.), в июле 2008 г., в июне 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)

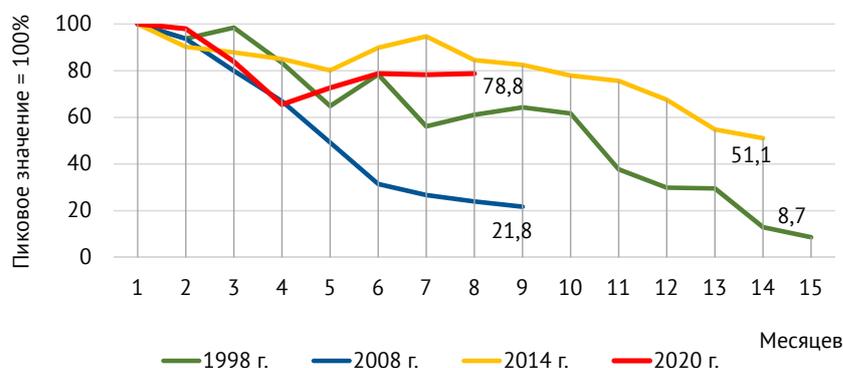
Источник: расчеты авторов по данным Thomson Reuter и информационного портала компании «Финам» (URL: <https://www.finam.ru/profile/tovary/brent/?market=24>).

## 1. Обзор финансовых рынков (04–17.07.2020 г.)



**Примечание.** Курс доллара в рублях в июле 2020 г. – по состоянию на 16 июля 2020 г.  
*Рис. 4. Изменения ежемесячных значений курса доллара в рублях по отношению к его пиковым значениям в мае 1998 г., в мае 2008 г., в июле 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)*

Источник: расчеты авторов по данным Банка России.



**Примечание.** Значение индекса РТС в июле 2020 г. – по состоянию на 16 июля 2020 г.  
*Рис. 5. Изменения индекса РТС по отношению к его пиковым значениям в июле 1997 г. (в преддверии кризиса 1998 г.), в мае 2008 г., в феврале 2014 г. и в декабре 2019 г., % (пик = 100%)*

Источник: расчеты авторов по данным Московской биржи.

Рост курса рубля замедлился и опустился ниже траектории кризиса 2008 г. (рис. 4). С декабря 2019 г. по 16 июля накопленное ослабление рубля к доллару составило 14,4% за 1-е полугодие 2020 г. (что на 1,4 п.п. больше значений в начале июля).

Значение индекса РТС в течение полутора месяцев практически не менялось, колеблясь на одном уровне. На 16 июля значение индекса составило 78,8% от его значений в декабре 2019 г., что на 0,7 п.п. ниже значения на 2 июля 2020 г. (рис. 5).

### Фондовые индексы и курсы валют в мире

В июле можно отметить значительный рост индекса Шэньчжэньской фондовой биржи – 9,3%. Также стоит отметить быстрый рост индекса Аргентинской биржи – в июле рост составил 17%, что позволило индексу выйти из отрицательных значений. За период с 3 по 16 июля наибольшее снижение по-прежнему наблюдается у индексов бирж Греции и Кипра (30,2 и 27,8% соответственно).

За 2020 г. часть валют восстановилась по отношению к доллару. За первую половину июля значительное восстановление отмечается у швейцарского

Таблица 1

Динамика индексов национальных бирж в 2020 г., %

	Прирост за	
	2020 г.	Июль 2020 г.
Китай – Шэньчжэньская фондовая биржа	25,3	9,3
США – NASDAQ (композитный индекс)	16,7	4,1
Дания – Копенгагенская биржа (KAX)	11,1	6,0
Аргентина – биржа Буэнос-Айреса (MerVal)	8,6	17,0
Китай – Шанхайская фондовая биржа	5,4	7,7
Турция – Borsa İstanbul (ISE-100)	3,9	2,1
Малайзия – Малайзийская биржа (KLSE)	0,5	6,4
Южная Корея – Корейская биржа (KOSPI)	0,2	4,4
США – индекс Standard & Poor's 500	-0,5	3,7
Швеция – Стокгольмская биржа (OMX)	-0,7	5,7
Швейцария – Швейцарская биржа (SIX)	-2,1	3,5
Южная Африка – Йоханнесбургская биржа (All Share)	-2,3	2,6
Португалия – Лиссабонская биржа (Euronext)	-2,3	4,1
Германия – Франкфуртская биржа (DAX)	-2,7	4,7
Япония – Токийская биржа (Nikkei 225)	-4,1	1,8
Финляндия – биржа Хельсинки (OMXH)	-4,6	2,2
Нидерланды – Амстердамская биржа (AEX-25)	-5,0	2,7
Канада – биржа Торонто (TSE 300)	-5,6	3,3
США – индекс Доу Джонса	-6,3	3,6
Россия – Московская биржа (IMOEX)	-9,2	0,8
Австралия – Австралийская биржа (AS30)	-9,7	2,4
Индия – биржа Индии (NIFTY)	-10,4	5,8
Норвегия – биржа Осло (OBX)	-10,9	5,1
Гонконг – Гонконгская биржа (Hang Seng)	-11,0	2,7
Польша – Варшавская биржа (WIG)	-12,0	2,7
Бельгия – Брюссельская биржа (BEL-20)	-12,0	4,6
Бразилия – биржа Сан-Паулу (Bovespa)	-13,1	5,8
Италия – Итальянская биржа (FTSEMIB)	-13,4	5,1
Чили – Фондовая биржа Сантьяго (IPSA)	-13,5	2,1
Тайланд – биржа Таиланда (SET)	-13,9	1,5
Франция – Парижская биржа (CAC 40)	-15,2	2,8
Мексика – Мексиканская биржа (IPC)	-16,2	-3,3
Великобритания – Лондонская биржа (FTSE 100)	-16,8	1,8
Сингапур – Сингапурская биржа (Straits)	-18,8	1,1
Россия – Московская биржа (PTC)	-21,7	0,1
Филиппины – Филиппинская биржа (PSE Comp)	-22,1	-1,9
Испания – Мадридская биржа (Ibex 35)	-22,2	2,7
Венгрия – Будапештская биржа (BUX)	-23,6	-1,6
Кипр – Кипрская биржа (CSE)	-27,8	-4,7
Греция – биржа Афин (ATHEX)	-30,2	0,1

**Примечание.** Значения индексов по состоянию на 16 июля 2020 г.

Источник: индексы бирж в национальной валюте (кроме индекса PTC) – Bloomberg.

## 1. Обзор финансовых рынков (04–17.07.2020 г.)

франка (3,6%, из них 3,1% только за июль). За этот же период евро по отношению к доллару вырос на 1,7%, а сам индекс доллара США (Bloomberg index) снизился на 1,2%. Наибольшее снижение с начала года наблюдается у бразильского реала и аргентинского песо (24,8 и 16,2% соответственно).

Таблица 2

### Динамика курсов национальных валют к доллару США в 2020 г., %

	Прирост за	
	2020 г.	Июль 2020 г.
Шведская крона	3,6	3,1
Швейцарский франк	2,9	0,7
Филиппинский песо	2,4	0,6
Евро	1,9	1,7
Болгарский лев	1,9	1,7
Доллар США (Bloomberg Index)	1,8	-1,2
Японская иена	1,3	0,7
Вьетнамский донг	0,0	0,1
Китайский юань	-0,5	1,0
Кувейтский динар	-1,5	0,1
Польский злотый	-3,4	0,9
Чилийский песо	-4,1	-0,5
Южнокорейский вон	-4,2	4,1
Венгерский форинт	-4,7	1,9
Индийская рупия	-5,0	0,8
Британский фунт стерлингов	-5,4	3,8
Норвежская крона	-5,5	1,0
Индонезийская рупия	-6,2	-2,1
Тайский бат	-6,3	-2,5
Казахстанский тенге	-7,7	-4,0
Турецкая лира	-13,3	-2,4
Украинская гривна	-13,3	-0,1
Российский рубль	-13,5	-0,7
Мексиканский песо	-15,7	2,4
Южно-Африканский рэнд	-16,1	4,0
Аргентинский песо	-16,2	-1,4
Бразильский реал	-24,8	2,2

**Примечание.** Значения валютных курсов по состоянию на 16 июля 2020 г.

Источник: Bloomberg.

Скорректированная на риск доходность развивающихся рынков и Европы стремительно падает в 2020 г. по сравнению с ее долгосрочными трендами. На рис. 6 показаны коэффициенты Шарпа (избыточная доходность по сравнению с 3-месячной безрисковой ставкой, привязанной к валюте индекса, по отношению к волатильности. Чем выше коэффициент, тем лучше скорректированная на риск доходность) для выборочных индексов отдельных стран, регионов и мира за 2020 г., за последние 3 и 5 лет. За исключением

индекса Nasdaq 100 и индексов для Японии и России наблюдается снижение долгосрочной результативности с учетом риска между 5 и 3 годами. Для всех индексов, кроме Nasdaq 100 краткосрочные показатели в 2020 г. резко упали, что говорит о росте рисков, падении избыточной доходности и резком снижении привлекательности стратегии «купить и держать» для долгосрочных инвесторов в акции.

Индекс финансового стресса (OFR Financial Stress Index) характеризует уровень стресса на мировых финансовых рынках. По построению индекс становится положительным, когда уровень стресса выше среднего, и отрицательным, если уровень стресса ниже среднего. На 16 июля значение индекса вернулось к докризисным показателям (февраль 2020) и продолжает снижаться (рис. 7).

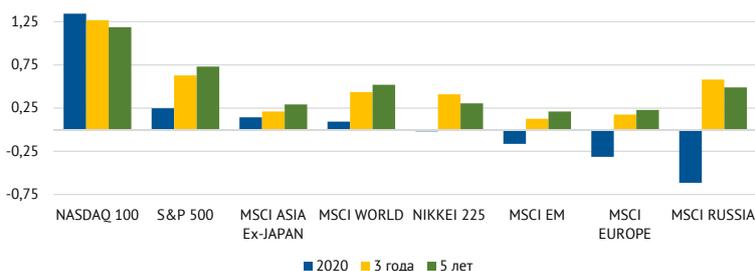


Рис. 6. Скорректированная на риск доходность выборочных индексов акций за 3 и 5 лет от 17 июля, а также за 2020 г.

Источник: данные Bloomberg на 17 июля 2020 г.

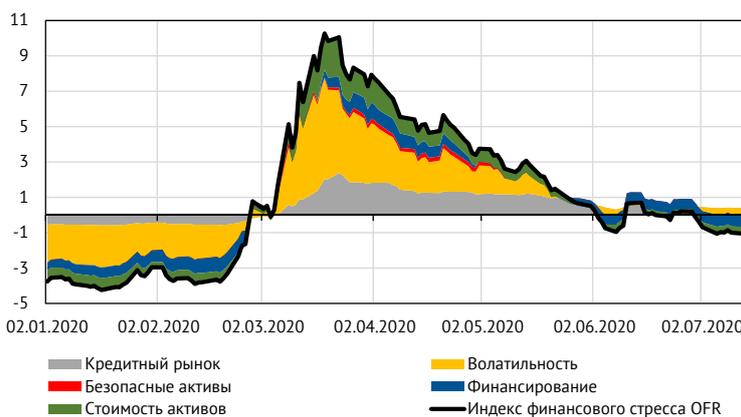


Рис. 7. Индекс финансового стресса OFR и его компоненты. 2017–2020 гг.

Источник: Office of Financial Research, «OFR Financial Stress Index». URL: <https://www.financialresearch.gov/financial-stress-index/>.

\* \* \*

За две недели с 4 по 17 июля 2020 г. на финансовых рынках сохранялась относительно спокойная динамика, поддерживаемая надеждами на скорое восстановление экономики, появление вакцин от коронавируса, готовности монетарных властей прийти на помощь рынкам. Вместе с тем, существуют риски переоцененности рынков акций, накопления токсичных долгов в банках, формирования пузыря на рынке жилой недвижимости в Китае, девальвации турецкой лиры.

Российский рынок акций и курс рубля остаются стабильными, однако все более явной становится стагнация индекса РТС.

### Источники

1. Shiller R. (2020). Understanding the Pandemic Stock Market. Project Syndicate, July 7.
2. Landsman Stephanie (2020). Robert Shiller: Coronavirus fear factor may weigh on nation for years // CNBC, July 7.
3. Wirz Matt и McGinty Tom (2020). Fed Discloses More Corporate Bond and ETF Purchases // The Wall Street Journal on-line, July 10.
4. Schulze Elizabeth (2020). Robert Shiller warns that urban home prices could decline // CNBC, July 13.
5. Schulze Elizabeth (2020). Financial analyst Gary Shilling says the stock market could see a 1930s-like decline // CNBC, July 6.

## 1. Обзор финансовых рынков (04–17.07.2020 г.)

6. Langlois Shawn (2020). It's time for investors to stop buying stocks that are 'stunningly decoupled' from reality, economist warns // MarketWatch, July 14.
7. Langlois Shawn (2020). Investors face 'a scary, out-of-whack' scenario – just look at this chart // MarketWatch, July 13.
8. Arends Brett (2020). The hidden risk in your S&P 500 index fund // MarketWatch, July 17.
9. Langreth R. (2020). Moderna Fires Up Vaccine Race With Promising Early Results // Bloomberg, July 15.
10. White A. Siri, Alexa (2020). Targeted as EU Probes «Internet of Things» // Bloomberg, July 16.
11. China's Economy Returns to Growth Amid Global Virus Struggle // Bloomberg News, July 16.
12. Tse C. (2020). IPOs Boom With Lasting Pandemic Effect on How Deals Get Done // Bloomberg, July 15.
13. Spratt S., Golden T. (2020). Default Risk Driving Funding Costs Higher: Liquidity Watch // Bloomberg, July 15.
14. Eisen B., Benoit D. (2020). «This Is Not a Normal Recession»: Banks Ready for Wave of Coronavirus Defaults // Wall Street Journal, July 14.
15. Yifan Xie Stella и Bird Mike (2020). The \$52 Trillion Bubble: China Grapples With Epic Property Boom // The Wall Street Journal on-line, July 16.
16. Ng Abigail и Turak Natasha (2020). As inflation jumps, Turkey faces the prospect of another currency crisis // CNBC, July 8. 🚩