

Обзор мировых и финансовых рынков

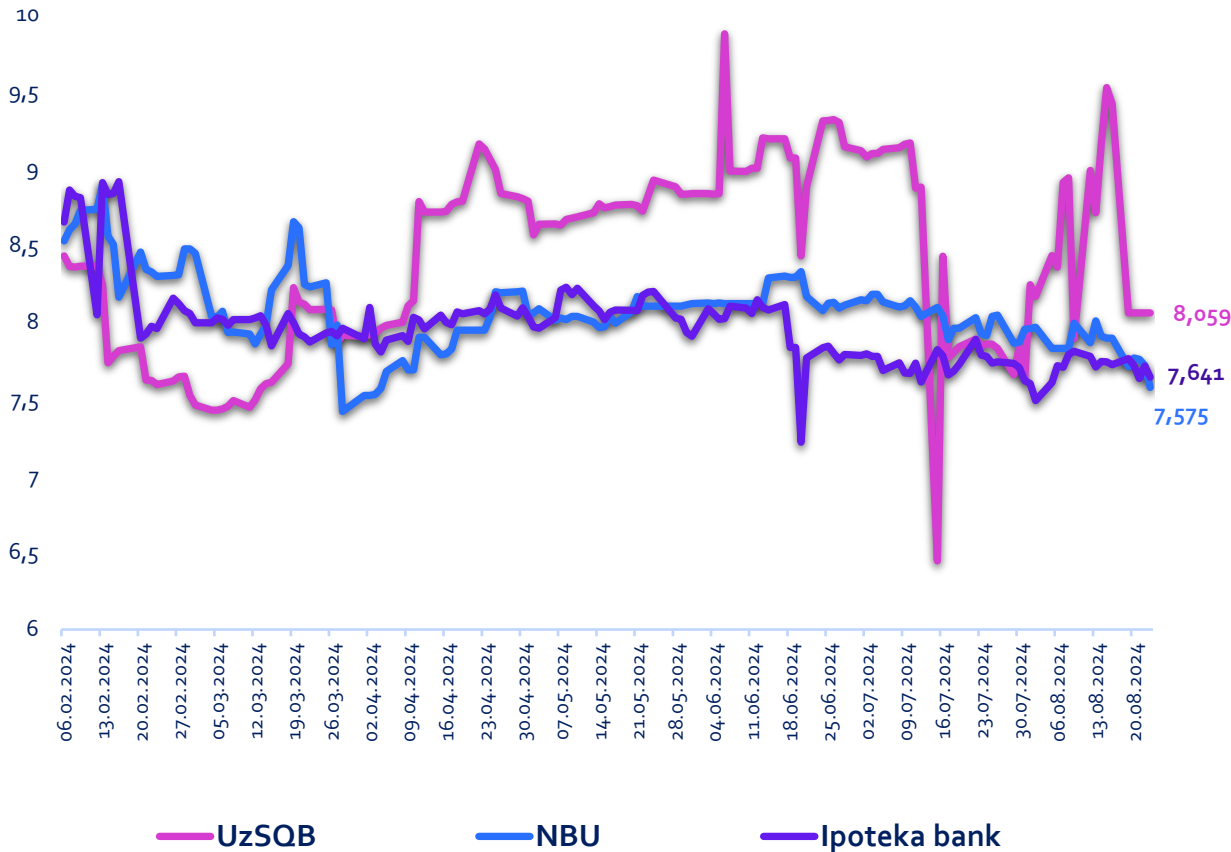
26 август, 2024 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 янв. – 25 авг. 2024 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

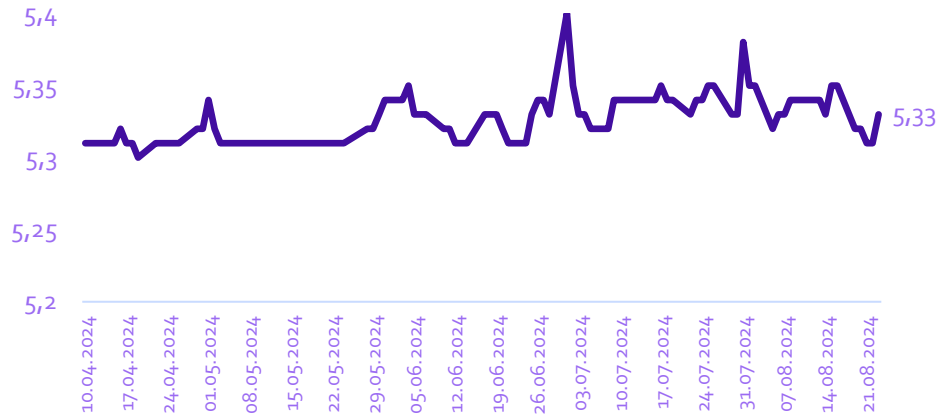


- Цена Евробондов **SQB** на прошлой неделе значительно повысилась, что соответственно повлияло на доходность. Доходность евробондов снизилась на 1,36 п.п. и достигла 8,06%, что является лучшим показателем за последний месяц. Если говорить об **ожиданиях**, согласно текущему тренду к концу года **доходность** евробондов **SQB** может составить **8,46%**.
- Доходность евробондов **NBU** в прошлой неделе были также заметно снизилась. За неделю доходность опустилась с 7,76% до 7,57%. По нашим **прогнозам**, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,6%, т.е. останется скорее всего без особых изменений, так как **бонды НБУ** менее волатильные по отношению к другим бондам.
- Евробонды **Ipotekabank** оставались стабильными, в прошлой неделе доходность незначительно снизилась с 7,72% до 7,64%. По нашим ожиданиям к концу года доходность составит 7,54%.
- **Для заметки:** доходность евробондов раньше находилась в районе **6-6,5%**, она резко выросла после конфликта и продолжилась до сегодняшних дней под воздействием различных политических данных

SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

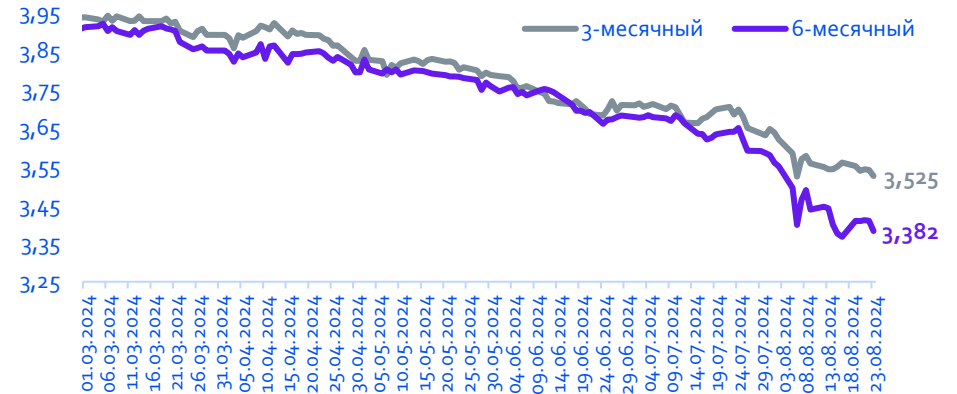
Динамика SOFR



На прошедшей неделе ставка (SOFR) колебалась в узком диапазоне. Она началась с уровня 5,32% 19 августа и завершила неделю на отметке 5,33%. На протяжении недели наблюдались незначительные изменения ставки: она оставалась на уровне 5,32% и 5,31% соответственно, что указывает на стабильность текущей монетарной политики Федерального резерва США.

На текущий момент аналитики продолжают ожидать снижения ставки SOFR к концу года до 3,7-4%, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности. Однако, согласно нашим прогнозам, учитывая текущий тренд и отсутствие резких изменений в политике, базовый сценарий предполагает, что ставка SOFR к концу года останется в диапазоне 5%-5,1%.

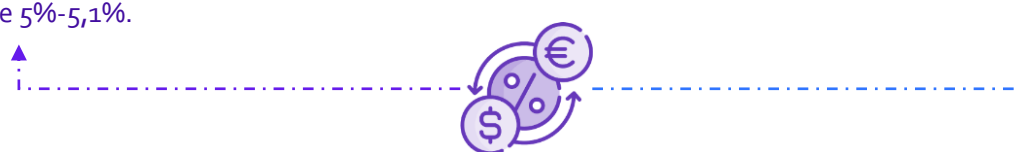
Динамика Euribor



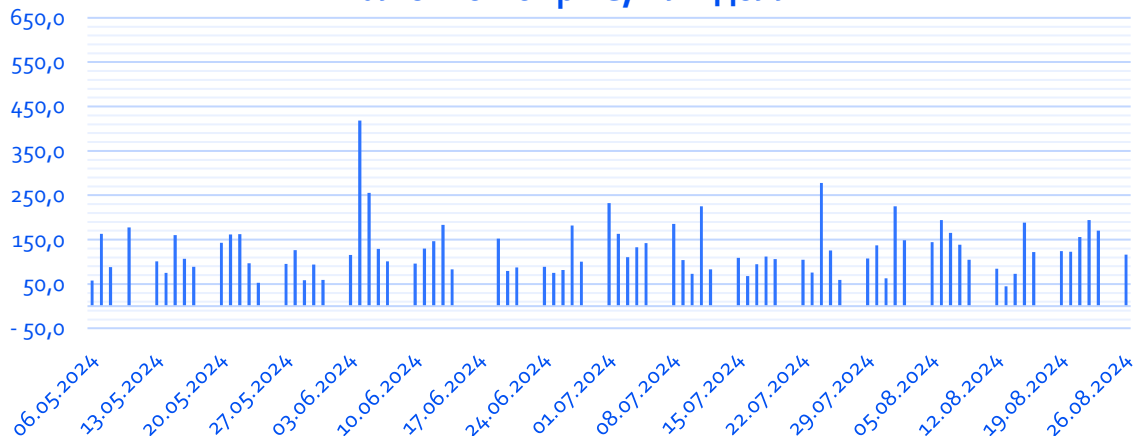
Euribor продолжает снижаться

Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели опустилась до 3,52% (3 мес.) и 3,38% (6 мес.). В течении недели она незначительно повышалась, но вернулась к тренду снижения к концу недели. Ниже этого уровня последний раз Euribor был 11 апреля 2023 года - 3,35%. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4,1%.

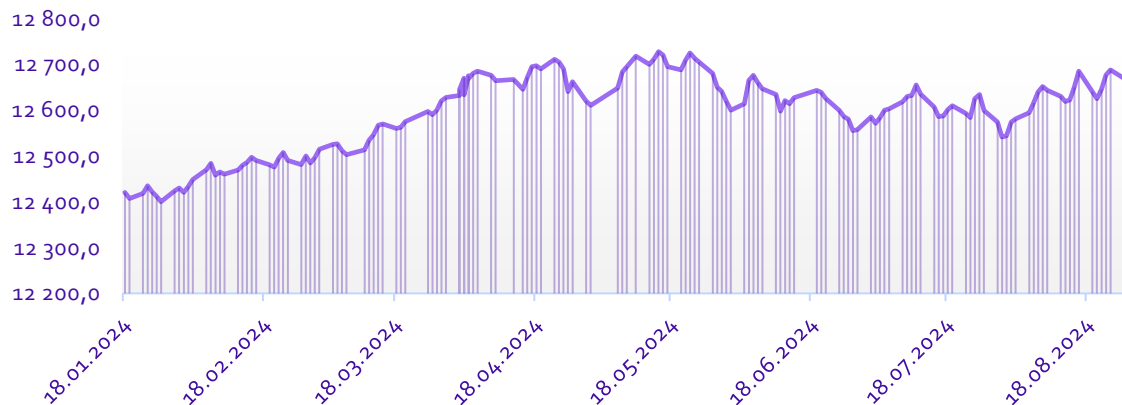
В банковском секторе большинство экспертов прогнозируют дальнейшее медленное снижение этой ставки, которая к концу текущего года может снизиться до 3,2-3,25%, а к концу 2025 году достичь 2,5%.



Объем торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объем торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **767 млн долл. США**, что на **255 млн долл.** объема предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла 12 640 сум за 1 долл. К концу недели сум обесценился почти на 50 сумов или на 0,4% и достигла 12 688 сум. В понедельник национальная валюта вновь укрепилась и составила 12 669 сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется на 3-4%, за исключением 2023 года, когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С учетом вышеуказанных факторов, к концу года можно ожидать курс в районе 12 770 – 12 900 сум за долл.



По состоянию на **26.08.2024 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Алока, НБУ, Капитал, Октобанке и Халкбанке - **12 700 сум** за долл. В остальных банках курс составил **12 710 - 12 740 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в БРБ - **12 680 сум** за 1 долл. Самый низкий курс был отмечен в Октобанке, на уровне – **12 600 сум** за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

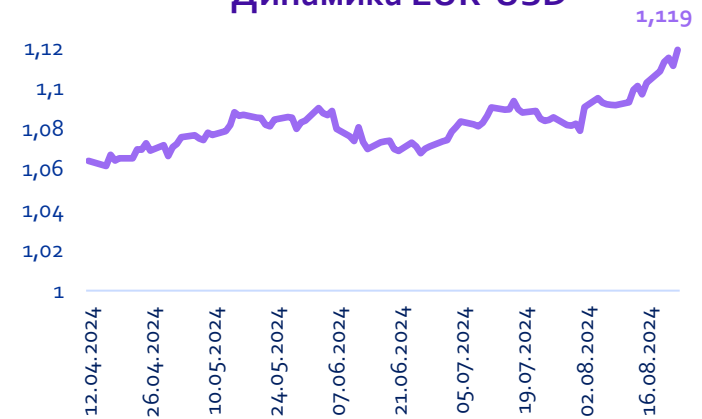
Динамика USD-RUB



Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



➤ **Центробанк понизил официальный курс доллара до 88,8 рубля**

Сочетание ряда неблагоприятных факторов не способствует стабилизации на фондовом рынке. Индекс МосБиржи в пятницу снизился на 2,32%. Давление на рынок по-прежнему оказывают опасения перед дальнейшим повышением ключевой ставки и вытекающий из этих опасений рост доходности облигаций. Кроме того, стабилизации на рынке не способствует и очередной пакет антироссийских санкций, принятый американскими властями в пятницу. Официальные курсы Банка России на пятницу составили 91,6 руб. за 1 доллар США по сравнению с 85,7 руб. за доллар в предыдущую пятницу.

➤ **Рубль подорожал к юаню в ожидании единого дня уплаты налогов**

Рубль продолжил дорожать к юаню в рамках подготовки компаний-экспортеров к перечислению в бюджет налоговых выплат.

По итогам торгов в прошлой неделе курс юаня повысился на 0,3 руб., до 12,7 рубля. Сейчас на платформе **Рефинитив** курс рубля к юаню, остаётся на том же уровне – 12,71 руб.

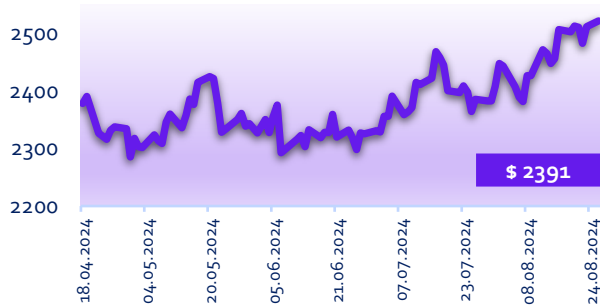
➤ **Курс доллара на этой неделе может упасть еще сильнее**

Прошлая торговая неделя продолжила общее ослабление доллара относительно других валют. Это наглядно видно на индексе DXY, который упал за неделю на 1,71%. Доллар за неделю упал примерно на 1% и достиг 1,12

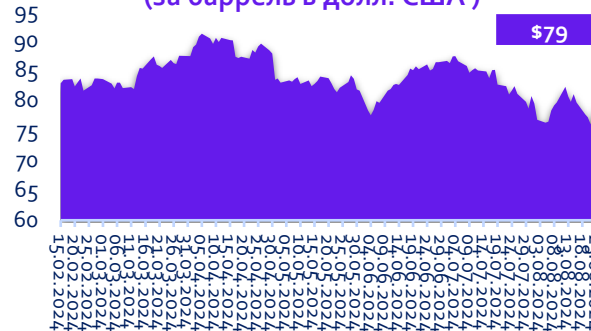
Америка пока не может выйти на целевые 2% инфляции. Важно отслеживать не только экономические показатели США, но и влияние политических заявлений на настроение рынка. В рамках следующей недели новостей будет не много. До публикации доллар может слабеть по инерции, как делал это 4 последних недели.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

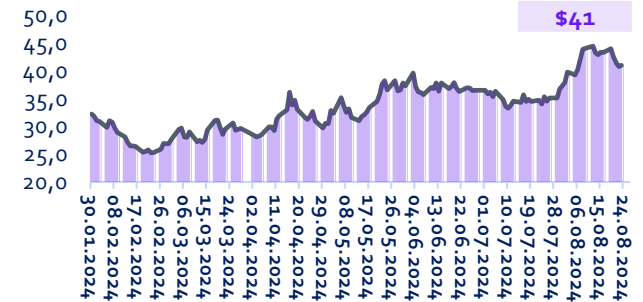
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



Динамика цен на нефть Brent
(за баррель в долл. США)



Динамика цен на газ ТТФ,
(за мегаватт-час в долл.)



- Стоимость золота вновь достигла исторического максимума

Тройская унция золота, согласно данным официальных торгов, достигла нового исторического максимума стоимости во вторник достигну 2511 долл. На нью-йоркской бирже Comex к концу недели унция подорожала на 10 долл., достигнув **2 522 долл.**

Эксперты же называют основной причиной роста стоимости золота общую крайне напряженную ситуацию в мире, когда данный актив оценивается как самый устойчивый. Есть и опасения на счет рецессии в США, когда золото становится низкорисковой альтернативой долларовым активам.

- Цены на нефть падают более чем на 1% на фоне опасений по поводу Китая

Стоимость фьючерса в среду на нефть марки Brent на лондонской бирже ICE опустилась ниже 76 долларов за баррель впервые с 7 августа. Далее цена увеличилась на 4% и достигла 79 долл.

Негативными факторами для нефтяного рынка являются слабые макроэкономические данные из Китая, крупнейшего импортера топлива в мире, а также сигналы об увеличении запасов топлива в США. Определенную поддержку котировкам при этом оказывает геополитическая напряженность на Ближнем Востоке.

- Избыток газа на рынке США приводит к снижению цен

Несмотря на летнюю жаркую погоду в США, на газовом рынке пока царит избыток предложения, что удерживает цену на газ на низком уровне, и энергетические компании уже сокращают добычу. Крупные энергетические компании сокращают производство, чтобы поднять цены на газ.

Цены на природный газ упали до 40,8 доллара за МВт-час, что на 7% ниже, чем в начале недели. Европейские хранилища природного газа будут заполнены до комфортного уровня в 95% к концу октября. Тем не менее недавний взлет цен на ТТФ демонстрирует чувствительность рынка к любым рискам сокращения предложения газа предстоящей зимой. Риски смещены в сторону того, что цены на ТТФ останутся выше 35 евро за МВт-ч.

Новости

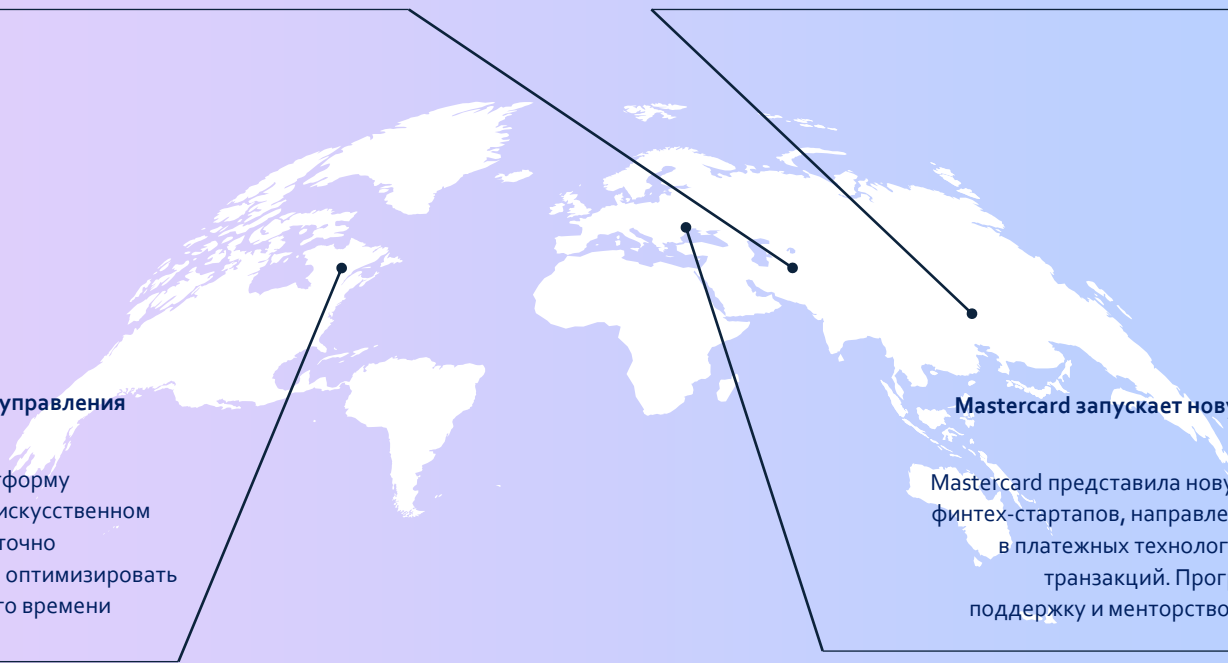
Турецкая лира достигла рекордно низкого уровня по отношению к доллару США

Турецкая лира в пятницу упала до исторического минимума по отношению к доллару США, обменный курс превысил 34 лиры за доллар на фоне сохраняющейся высокой инфляции. С января турецкая лира обесценилась примерно на 15,2% по отношению к доллару США, а с начала этого месяца ее стоимость снизилась на 3%. В ответ на экономическое давление центральный банк во вторник сохранил процентную ставку на уровне 50 процентов, что стало пятым месяцем подряд сохранения текущего уровня ставок. Это решение соответствовало ожиданиям рынка.

Китайский юань достиг рекордной доли в мировых платежах

Доля китайского юаня в глобальных платежах достигла рекордного уровня в июле, что стало важной вехой в усилиях Пекина по преодолению гегемонии доллара США и расширению своего влияния в международной валютной системе.

В прошлом месяце юань сохранил за собой четвертое место в рейтинге платежных валют, а его доля в глобальных транзакциях выросла до 4,74 % с 4,61 % в июне. Использование юаня растет с тех пор, как Россия была исключена из долларовой системы после начала конфликта на Украине в феврале 2022 года.



Goldman Sachs запускает платформу управления активами на основе ИИ:

Goldman Sachs представил новую платформу управления активами, основанную на искусственном интеллекте, которая позволяет более точно предсказывать рыночные тенденции и оптимизировать портфели клиентов в режиме реального времени

Mastercard запускает новую программу для стартапов в сфере финтеха

Mastercard представила новую программу акселерации для финтех-стартапов, направленную на поддержку инноваций в платежных технологиях и повышение безопасности транзакций. Программа предлагает финансовую поддержку и менторство от ведущих экспертов отрасли