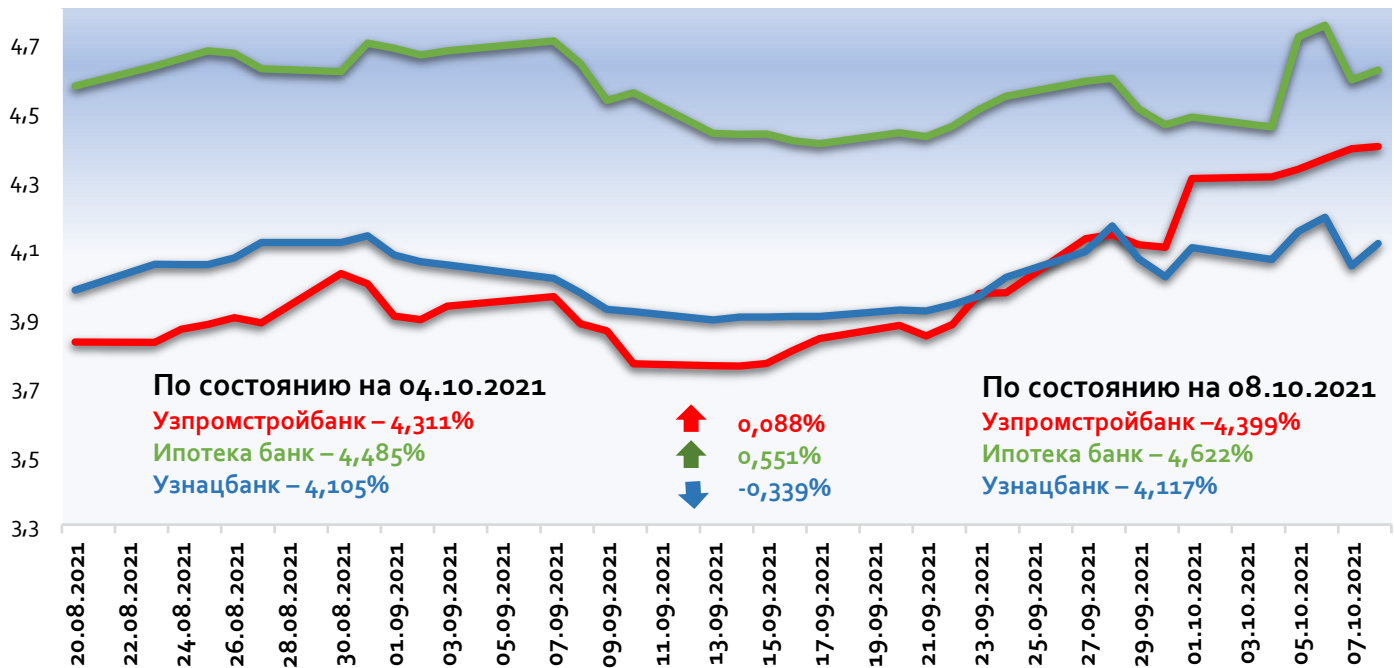
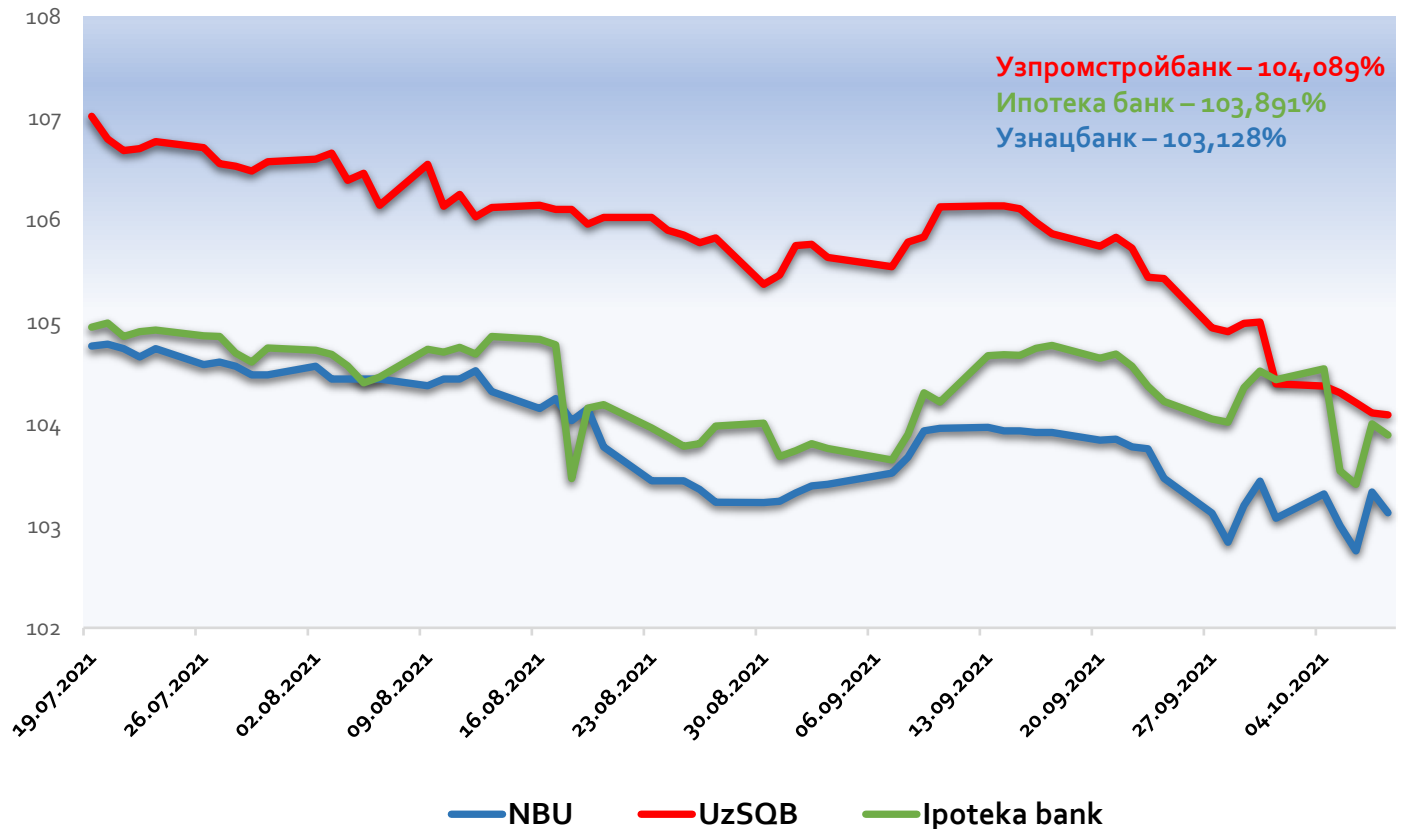


Краткий еженедельный обзор
мировых сырьевых
и финансовых рынков
на **12.10.2021 г.**

Доходность еврооблигаций UzSQB и NBU (%)

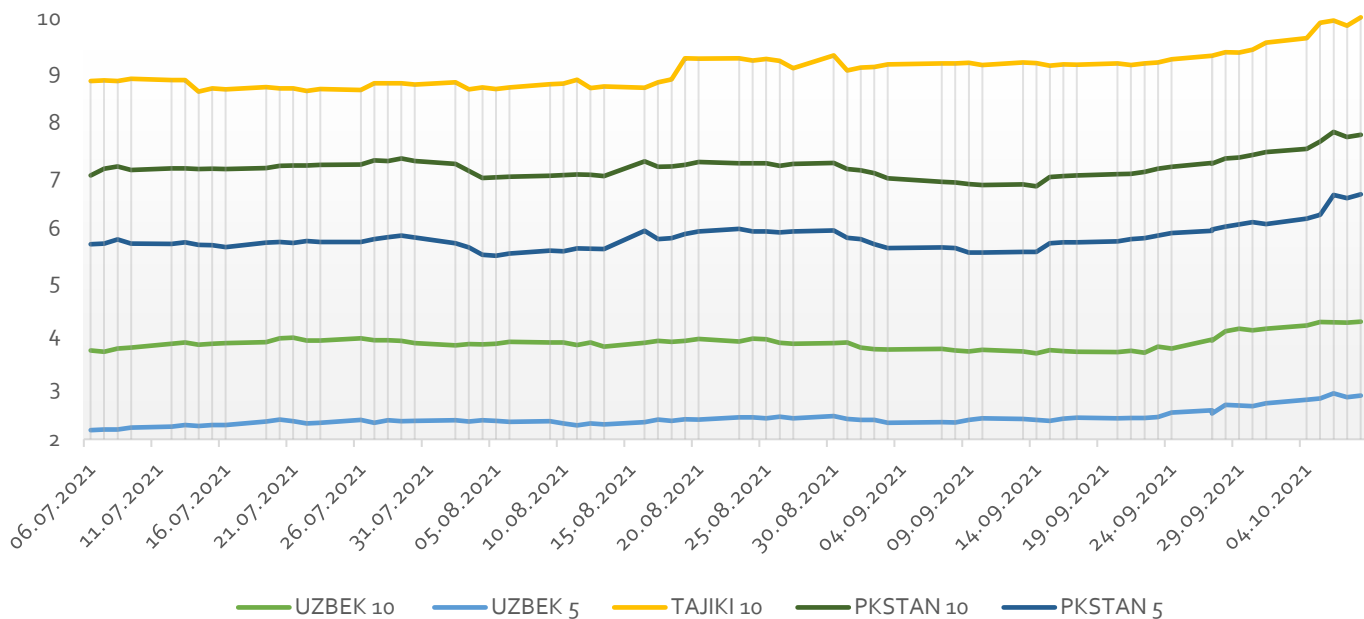


Цена еврооблигаций UzSQB, Ipoteka и NBU в % от номинала

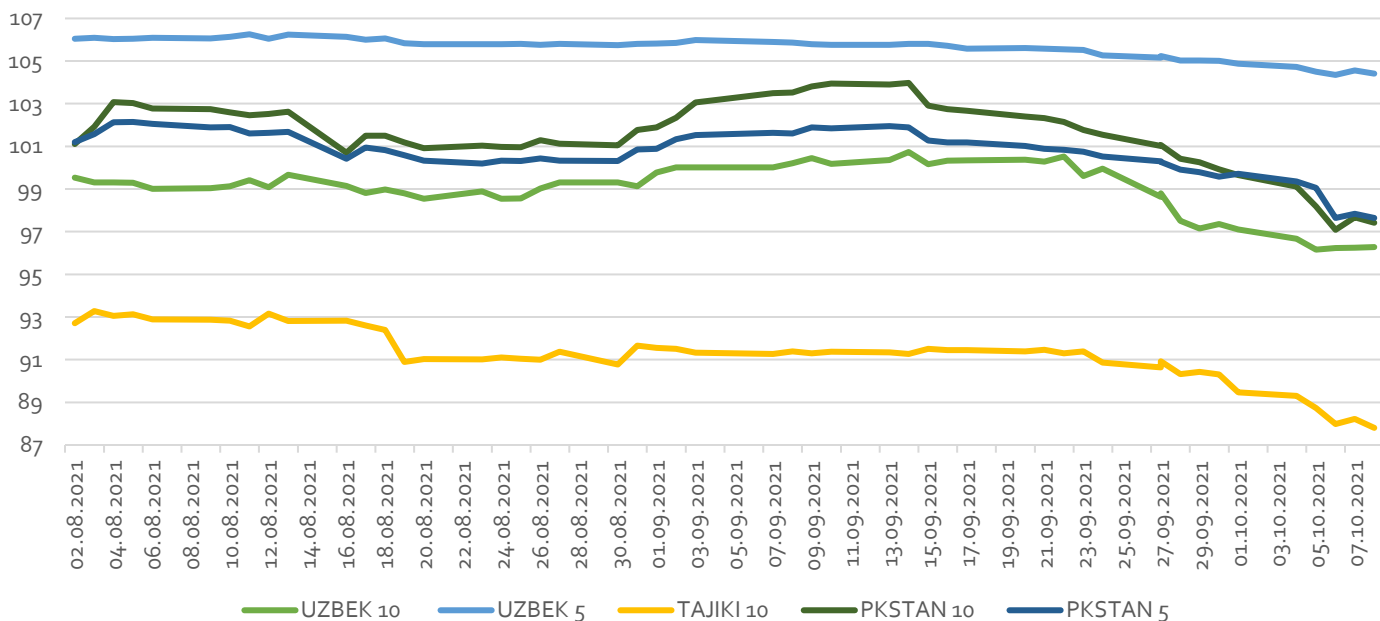


Цена и доходность еврооблигаций в некоторых соседних с Афганистаном странах в период афганского кризиса

Доходность суверенных еврооблигаций Узбекистана, Таджикистана и Пакистана



Цена суверенных еврооблигаций Узбекистана, Таджикистана и Пакистана

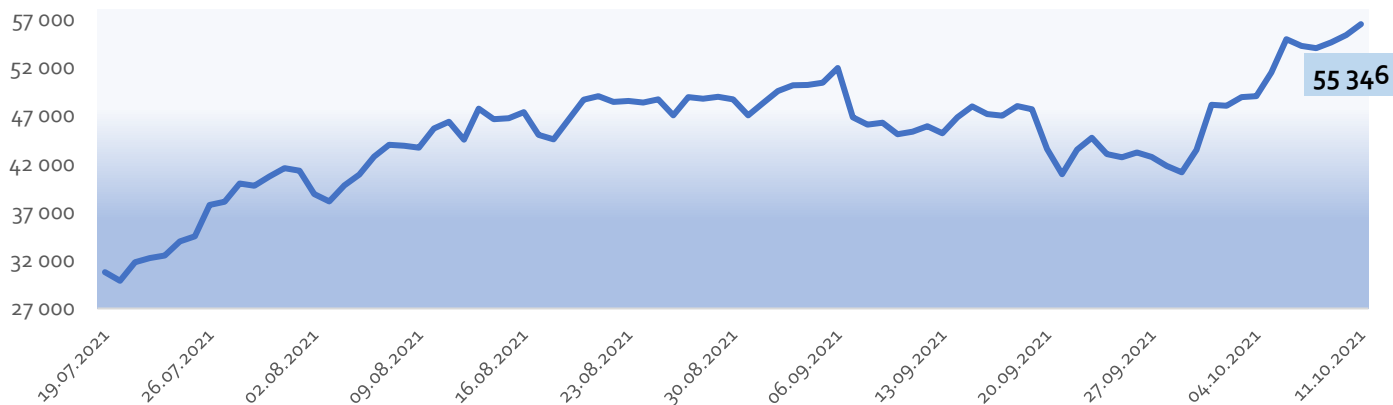


Динамика EUR-USD



Доллар вырос в среду на фоне нервозности по поводу того, что ралли цен на энергоносители может спровоцировать рост инфляции и процентных ставок, а также поскольку трейдеры ждали данных по занятости в США, которые помогут понять время ужесточения политики ФРС. Резервный банк Новой Зеландии впервые за семь лет повысил свою официальную процентную ставку, но его решительно ястребиный тон, казалось, только усилил ожидания того, что ФРС последует его примеру и киви упадет по мере роста доходности в США. Евро обновил минимум с июля 2020 года и закрепился ниже 1,16 долл. В последний раз его покупали по 1,1567 долл. Новый 15-месячный минимум составил 1,1552 долл. Доллар получил поддержку, поскольку инвесторы готовятся к тому, что в этом году ФРС начнет сокращать закупки активов и заложит основу для выхода из режима ультранизких процентных ставок эпохи пандемии.

Динамика цен на биткоин

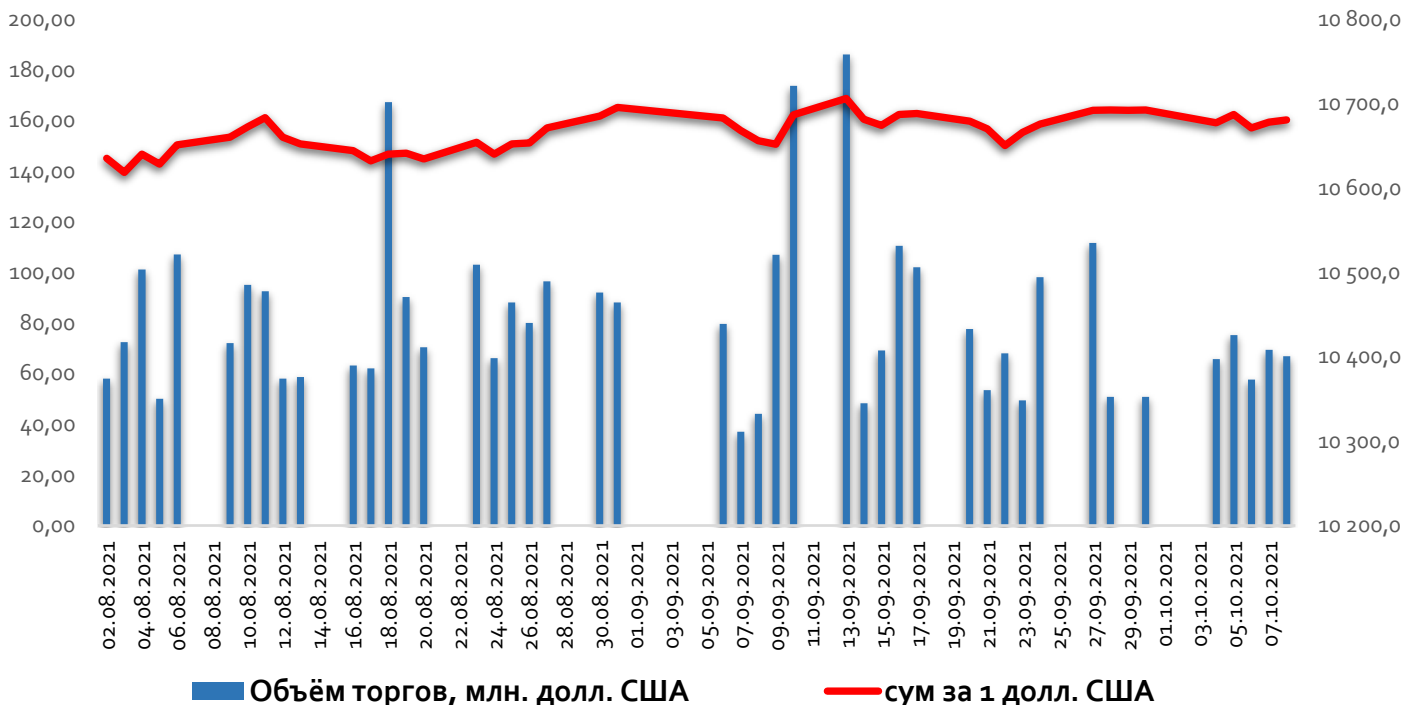


Биткоин устроил грандиозное ралли с момента достижения минимума около 40 тыс. долл. в конце сентября, поднявшись почти на 35%

Согласно заметке, JPMorgan предложил **3 основных фактора**, объясняющих, почему биткойн вырос с **40 тыс. до примерно 55 тыс. долларов** за несколько недель.

1. «Недавние заверения политиков США в том, что они не намерены следовать шагам Китая по запрету использования или добычи криптовалют».
2. «Недавний рост популярности Lightning Network и решений для платежей второго уровня, которому способствовало внедрение биткоинов в Сальвадоре».
3. «Возрождение опасений по поводу инфляции среди инвесторов возродило интерес к использованию биткоинов в качестве средства защиты от инфляции».

Обменный курс доллара к суму и объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже.



В среду курс доллара США снизился на 16 сумов с **10 687 сум** до **10 671 сум**. Но на следующий день курс начал слегка расти и на закрытие торговых сессий составил **10 680 сумов**.

В целом объём торгов доллара на валютной бирже за 04-08 октября составил **334,6 млн. долл. США**, что на **25,6 млн. долл. США** больше чем за аналогичный период предыдущей недели.

По состоянию на 11.10.2021 в коммерческих банках самый выгодный курс для **продажи доллара** населением был зафиксирован сразу в 5 банках в Траст банке, Асака банке, Капитал банке, Равнак банке и Универсал банке – **10 680 сум за 1 долл. США**.

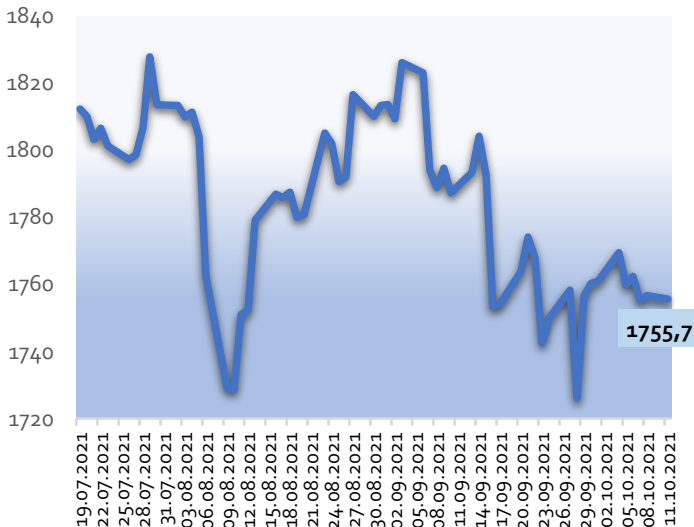
Самый низкий курс был отмечен сразу в 5 банках – это KDB, ОФБ, Saderat банке, Мадад инвест банке и Давр банк - **10 630 сум**.

Для покупки **USD** самый выгодный курс зафиксирован в Ипак Йули банке – **10 700 сум**, а самый высокий курс зафиксирован в 4 банках - в УзПСб, Савдогар банке, Халк банке и Давр банке – **10 735 сум**.



Цены на сырьевые товары

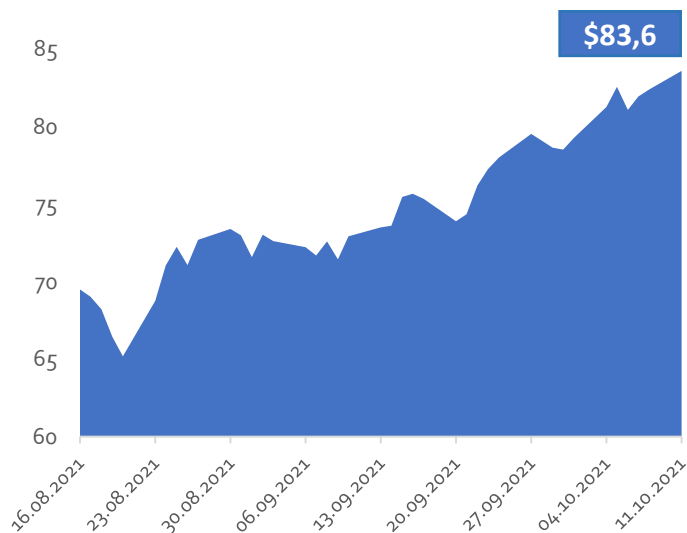
Динамика цен на золото (за унцию в долл. США)



Первая полная торговая неделя октября не принесла никаких сюрпризов, если смотреть на динамику курса золота. Жёлтый драгметалл немного опустился в цене, но всё ещё остаётся около стабильного уровня поддержки – **1750 долларов** за одну унцию.

Однако в пятницу у драгметалла появился шанс вырваться из этого скучного «дна», когда стало известно о количестве новых рабочих мест, созданных в экономике США. Всё бы хорошо, и курс даже подскочил до **1779 долларов** за унцию, но наряду с этим поднялась доходность американских «казначеек», остудив горячие головы «золотых жуков». В ФРС США планируют начать сворачивать программу покупок активов на рынке уже в ноябре, но этому могут помешать следующие обстоятельства: экономика явно не в порядке, уровень инфляции достаточно высок, госдолг выше крыши, пандемия не стихает. В таких условиях путь наименьшего сопротивления для курса золота – идти вверх.

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

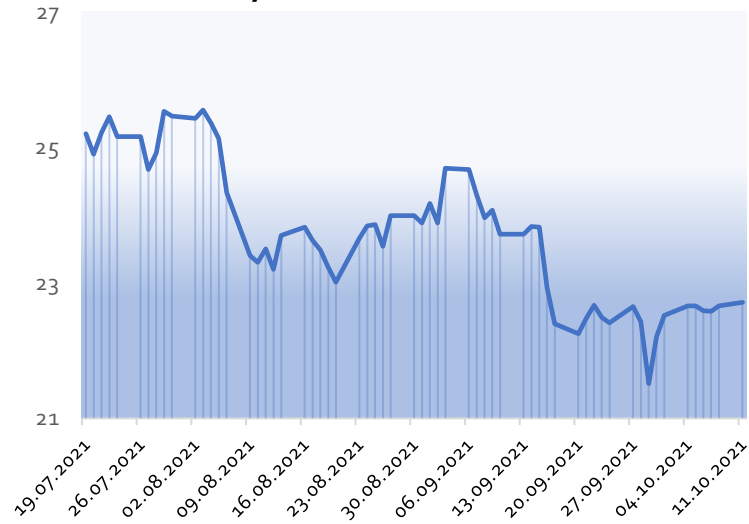


Сегодня нефтяные цены уверенно повышаются в ходе торгов, достигнув максимальных значений за несколько лет.

На рынке нефти в понедельник утром продолжается рост предыдущей недели, чему способствует высокий спрос на это сырьё в качестве альтернативы природному газу, который сильно подорожал. Так, стоимость Brent на лондонской бирже ICE Futures к 10:00 тшк составляла **\$83,6 за баррель**, что на \$1,2 (1,5%) выше цены на закрытие предыдущей сессии. **Цена находится на максимуме за три года.** По итогам торгов в пятницу эти контракты подорожали на \$0,44 (0,5%) - до \$82,39 за баррель.

Кроме того, на последнем заседании ОПЕК+ альянс принял решение не ускорять наращивание добычи нефти. С августа он увеличивает добычу на 400 тысяч баррелей в сутки ежемесячно, рассчитывая к концу сентября 2022 года постепенно отказаться от этих ограничений.

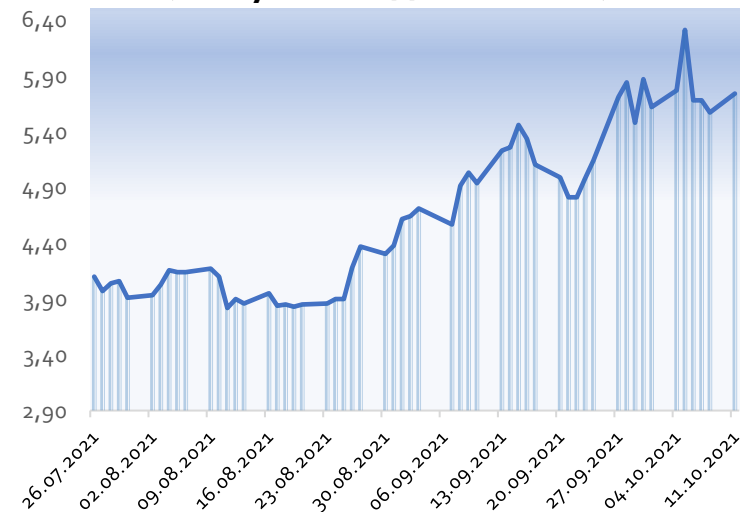
Динамика цен на серебро (за унцию в долл. США)



После тяжелого восстановления курс серебра на рынке не наблюдалось заметных изменений. В начале недели цена серебра находилась на отметке **22,66 долл. США** за унцию, в конце недели цена оставалась на той же отметке.

Сегодня по ташкентскому времени 11:00 цена серебра находится на отметке **22,71 долл. США**

Динамика цен на газ (за куб.м. в долл. США)



Фьючерсы на природный газ подешевели во время европейской сессии

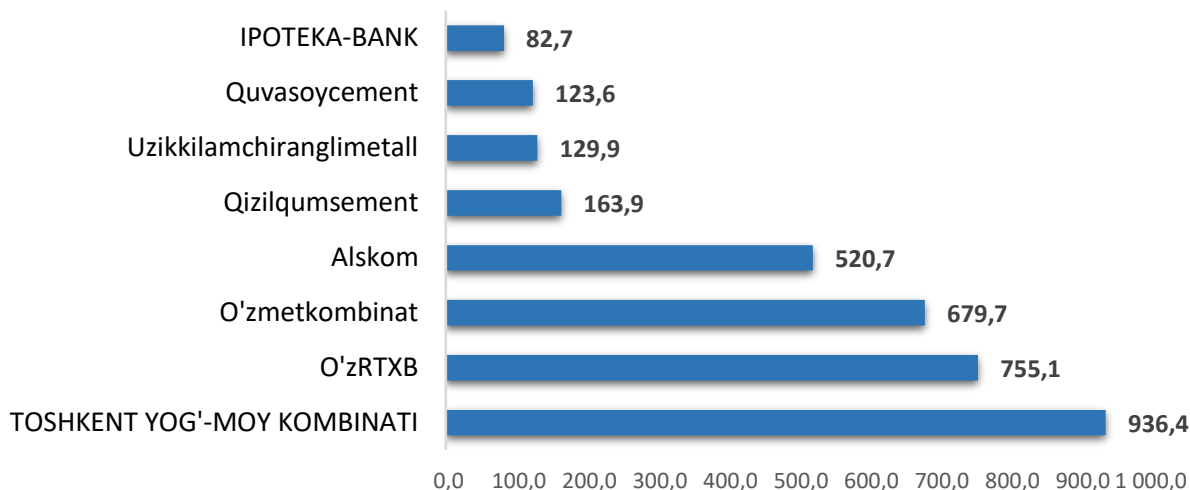
Котировки фьючерсов на природный газ снизились во время европейской сессии в пятницу.

На Нью-Йоркской товарной бирже фьючерсы на природный газ с поставкой в ноябре торгуются по цене **5,721 долл.** за млн БТЕ, на момент написания данного комментария опустившись на **0,78%**.

Минимумом сессии выступила отметка долл. за млн БТЕ. На момент написания материала природный газ нашел поддержку на уровне **5,393 долл.** и сопротивление — на **6,466 долл.**

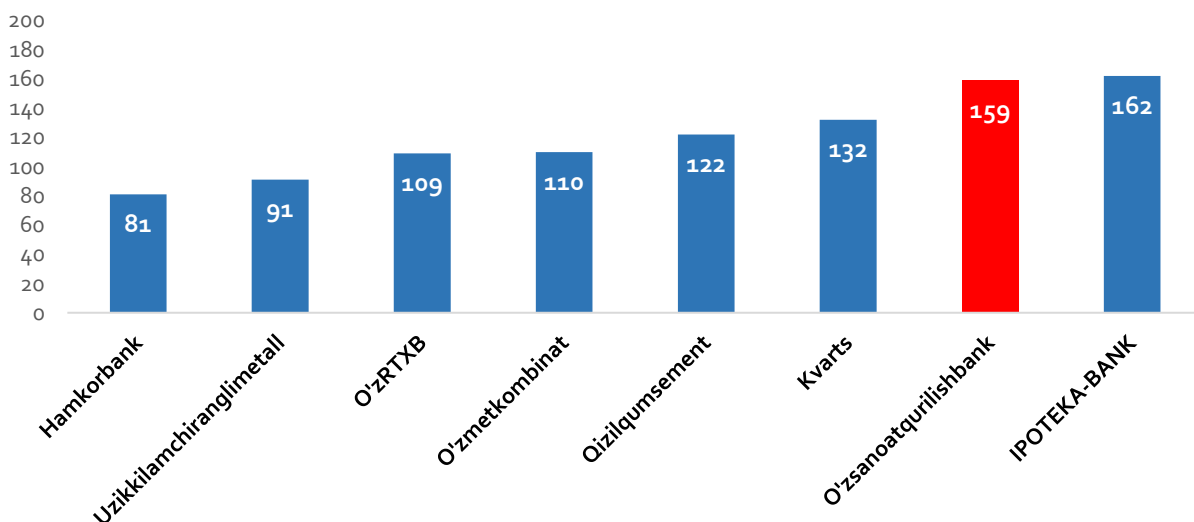
Топ 8 компаний по объему торгов

Совокупный объем торгов с 4 по 8 октября 2021 года составил **3 836,1** млн. сум, из которых на долю **топ 8** компаний Республики Узбекистан приходится **3 392,1** млн. сум или **88,4%**. По объему совершенных сделок лидирует «Toshkent yog'-moy kombinati» **936,4 млн сум**, далее идут «O'zRTXB» – **755,1 млн сум** и «O'zmetkombinat» – **679,7 млн сум**.



Топ 8 компаний по количеству сделок

За отчетный период было совершено **1 291** сделок из которых **966** или **75%** приходятся на долю первых **8** компаний. На долю Узпромстройбанка приходятся **159** сделок по простым акциям на общую сумму **36,8 млн сум**.



Цена на простые акции Узпромстройбанка за неделю снизилась на **2,95 сумов** с **15,01 сум** до **13 сум** за акцию.

Газовый пузырь Европы лопнул после заявлений Путина, который не причастен к кризису, по словам Меркель

Газовый спекулятивный пузырь лопнул в среду, а заявления Путина о том, что Газпром увеличит прокачку газа через Украину, стали дополнительным мощным катализатором схлопывания спекулятивных лонгов. Уходящий канцлер Германии Ангела Меркель отклонила обвинения в том, что российский лидер Владимир Путин как-то причастен к рекордному росту цен на газ в Европе. В прошлом месяце 40 членов Европейского парламента призвали Европейский Союз исследовать роль контролируемого государством ПАО "Газпром" в скачке цен на природный газ, заявив, что они подозревают его в манипулировании рынком. Они высказали предположение, что действия экспортера газа были преднамеренными попытками использовать цены на энергоносители для оказания политического давления на Европу. В то время как лидеры Франции, Испании и других стран призывают ЕС принять срочные меры по снижению цен на газ, которые в какой-то момент в среду подсакивали на 40%

На рынке гособлигаций грядут трудные времена

Аналитики не уверены, что важнейший мировой рынок справиться с отказом ФРС от поддержки в эпоху пандемии.

Рынок казначейских облигаций объемом \$22 трлн служит основой для ценообразования других активов по всему миру. Он характеризуется высокой ликвидностью — общий термин, означающий легкий вход в сделки и выход из них. Однако после вспышки Covid-19 стали возникать дефициты ликвидности, что приводило к резким колебаниям цен. Некоторые участники опасаются, что, когда ФРС начнет сокращать программу покупки облигаций объемом \$120 млрд в месяц, возможно, уже в ноябре, отсутствие надежной поддержки рынка может усилить нестабильность.

Система казначейского рынка «настроена таким образом, что высокочастотные трейдеры и первичные дилеры отступают при возникновении проблемы» отметили аналитики.

Отчасти ответственность за это лежит на так называемых первичных дилерах — 24 финансовых фирмах, которые должны устанавливать цены покупки и продажи казначейских облигаций ФРС. В их числе такие банки, как JPMorgan Chase, Citigroup и Goldman Sachs. По данным Службы регулирования отрасли финансовых услуг, они ушли с рынка в феврале и марте прошлого года, прежде чем ФРС вмешалась, чтобы стабилизировать рынок

Взлет цен на газ может заставить Банк Англии повысить ставки уже в этом году

Взлет цен на энергоносители оказывает влияние на разные аспекты жизни людей по всему миру, но в первую очередь он провоцирует усиление инфляционных ожиданий. 6 октября, уровень безубыточности инфляции в 10-летней перспективе в Великобритании (10-year breakeven rate*) впервые с 2008 года превысил **4%** на фоне роста фьючерсов на природный газ до исторического рекорда.

В результате этих событий рынок производных инструментов учел в ценах повышение ставок Банком Англии на 15 базисных пунктов до конца текущего года, т. е. на одном из двух оставшихся заседаний (4 ноября или 16 декабря). Если регулятор так и поступит, то это станет первым повышением ставок за последние три с лишним года. Впрочем, текущий момент сложно назвать особенно удачным для повышения ставок: экономика Великобритании все еще восстанавливается после пандемии коронавируса и испытывает дефицит товаров и рабочей силы, обусловленный Брекзитом.

По данным издания The Times, премьер-министр Великобритании Борис Джонсон в ближайшие недели объявит о повышении минимального почасового размера оплаты труда до 9,42 фунтов стерлингов. Это событие может дополнительно усилить ценовое давление в стране.

Темпы роста инфляции в Великобритании достигли в августе **3,2%** г/г, что стало рекордным значением за последние 9 лет, и официальные прогнозы предполагают, что в 1-квартале 2022 года этот показатель превысит **4%**. В феврале, т.г. он составлял 0,4%.