

Обзор мировых и финансовых рынков

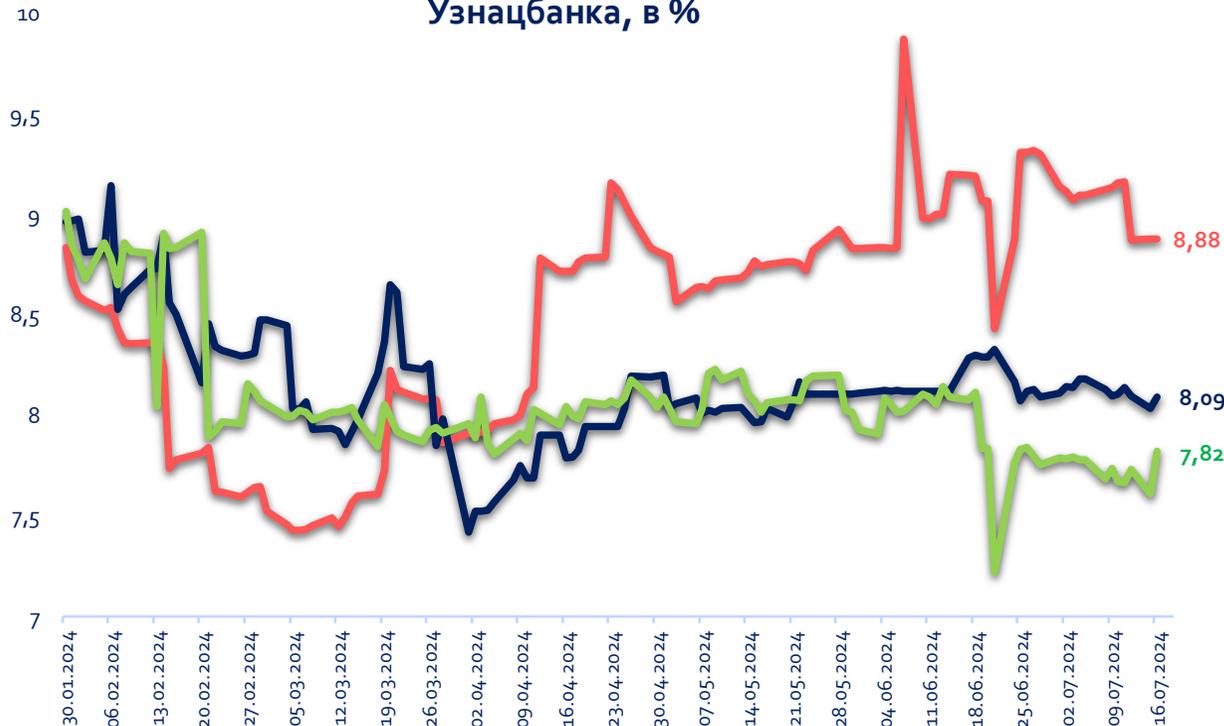
15 июля, 2024 ГОД



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 янв. – 15 июля. 2024 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



— UzSQB



— NBU



— Ipoteka bank

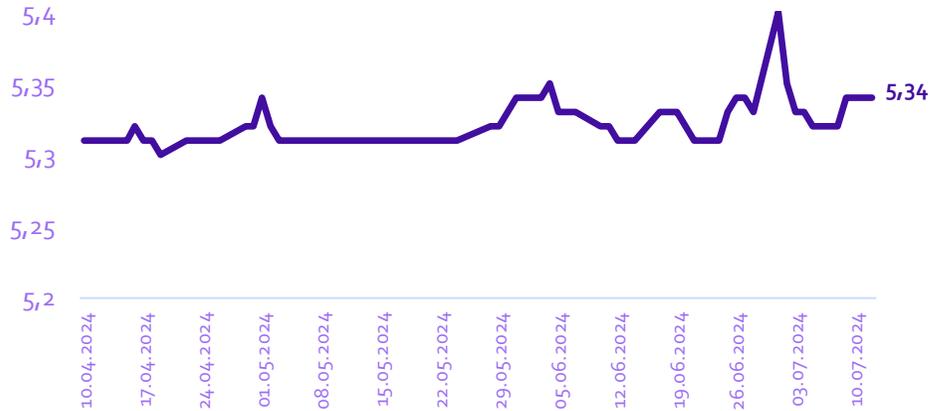


- Доходность евробондов **SQB** на прошлой неделе почти началась снижаться и к концу недели она опустилась до 8,87%. Снижение составило 3% или же 0,26 п.п. Если говорить об **ожиданиях**, согласно текущему тренду к концу года доходность **SQB** может составить 8,65-8,78%..
- Доходность евробондов **NBU** в прошлой неделе снижалась до уровня с 8,04, но в последний день торгов вновь выросла на свою текущую позицию 8,09%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 8,16%, т.е. останется скорее всего без особых изменений, так как бонды **НБУ** менее волатильные по отношению к другим бондам.
- У евробондов **Ipotekabank** на прошлой неделе доходность напротив повышалась. Целую неделю находилась в районе 7,6-7,7%, но в пятницу повысилась до 7,8%. К концу года доходность составит 7,78%.
- Напоминаю что 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, Libor и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Динамика Euribor

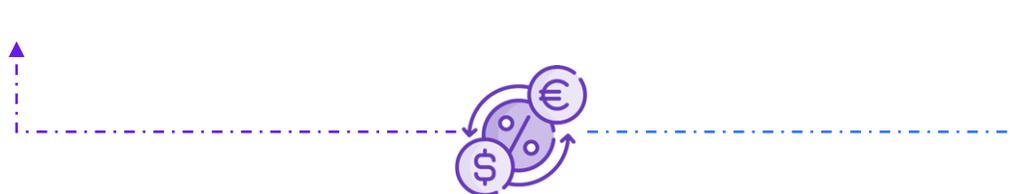


В прошедшую неделю понедельник ставка Secured Overnight Financing Rate (**SOFR**) составила 5,32%, но далее ставка незначительно повысилась до 5,34% и до конца недели оставалась на том уровне. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

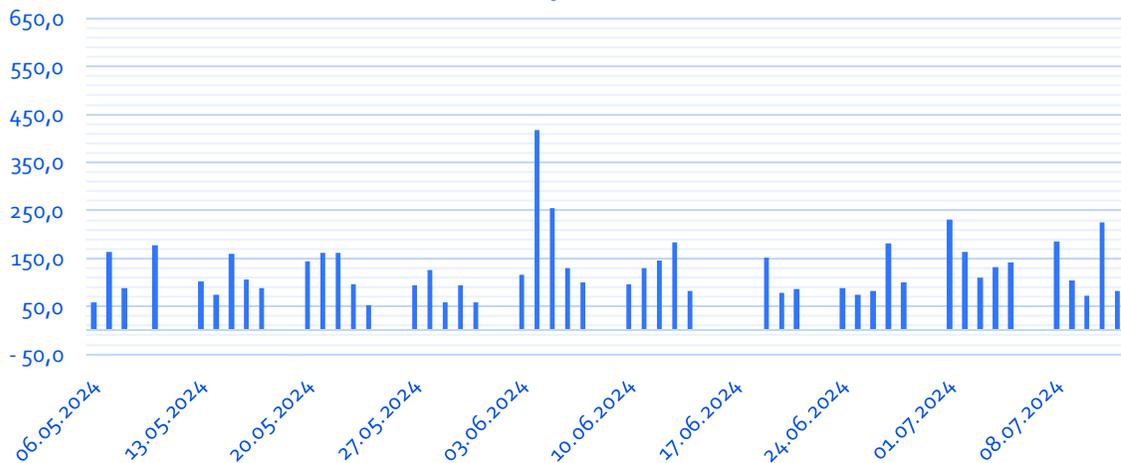
По **ожиданиям** аналитиков рынка к концу года ставка будет снижаться и опустится до 3,7-4%. А по нашим **ожиданиям** согласно текущему тренду без учета резких политических новостей ставки по оптимистичному сценарию к концу года 5%-5,1%

Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели опустилась до 3,664% (3 мес.) и 3,662% (6 мес.). На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4,1%. Максимальное же значение ставки Euribor в истории было зафиксировано зимой 2008 года - почти 5,5%.

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



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.

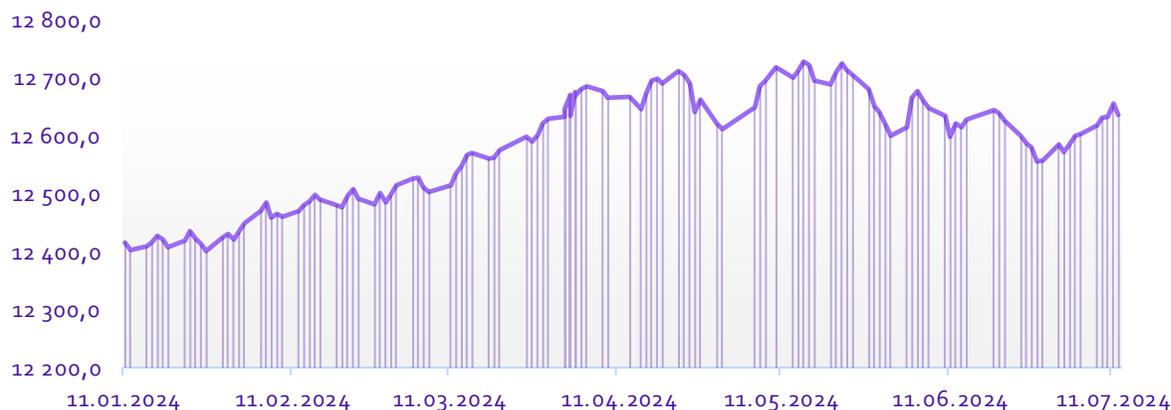


✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **671 млн долл. США**, что на **110 млн долл. меньше** объёма предыдущей недели.

✓ В прошлой неделе национальная валюта вновь началась ослабевать и девальвировалась на 17 сум и достигла 12 635 сум за долл. к концу недели. С начала года сум обесценился на 2,3%.

✓ 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.

Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **15.07.2024 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в – **Капитал банке**, на уровне **12 650 сум** за долл. В остальных банках курс составил **12 665- 12 695 сум** за долл. Самый дорогой курс отмечен в **Да Давр банке** – **12 715 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Инфин банке** - **12 635 сум** за 1 долл. Низкий курс был отмечен в **Октобанке, Капитал и КДБ банках** на уровне – **12 575 сум** за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB

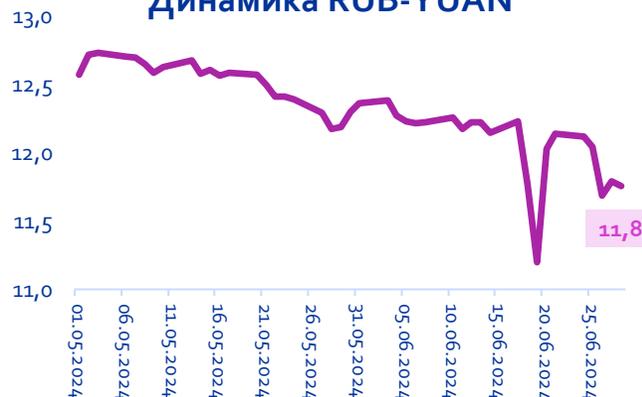


➤ Рубль может укрепляться до конца июля

Российский валютный рынок, за исключением отдельных периодов (дополнительные санкции в июне), демонстрирует стабильность. В номинальном выражении, с начала года эффективный курс (в среднем к валютам стран - торговых партнеров) колебался преимущественно в коридоре $\pm 5\%$

В базовом сценарии мы ожидаем постепенного ослабления рубля к уровню 95 рублей за доллар США к концу года. Это ослабление частично будет связано с инфляционным дифференциалом, т.е. с ростом спроса на импорт в связи с повышением внутренних цен

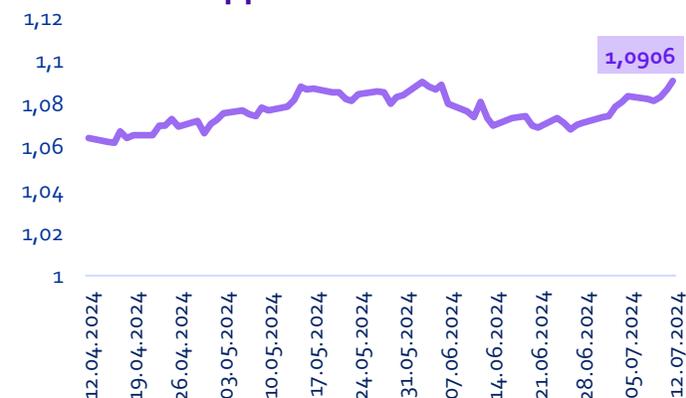
Динамика RUB-YUAN



➤ Рубль останется вблизи уровней 11,7-12,2

Рубль на прошлой неделе не показывал выраженную динамику. Впрочем, на выходных Правительство объявило о дальнейшем смягчении мер валютного контроля - теперь порог обязательной продажи валютной выручки снижен до 40%. В понедельник курс CNY/RUB находится у 11,95 руб./юань. По данным ЦБ, с начала 2023 г. доля продаваемой экспортерами выручки не опускалась ниже 60%, и номинально последние новации пока не меняют баланс предложения на рынке. На этом фоне для курса все еще сохраняет свою актуальность диапазон в 11,75-12,25 руб./юань

Динамика EUR-USD

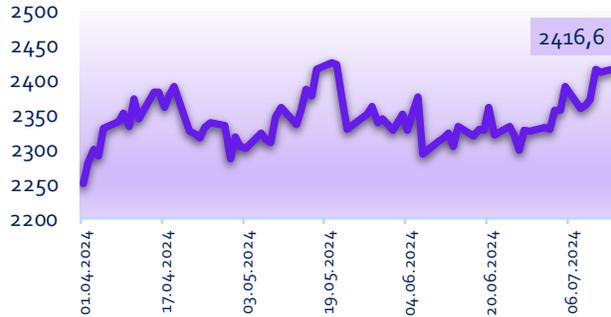


➤ Доллар начал значительно ослабевать

Пара EUR/USD в пятницу продолжил снижение и еще больше отдался от максимума прошлой недели на фоне публикации слабых макроэкономических данных в США.

Доллар ослаб на 1% всего за неделю. Это один из наибольших снижений за текущий год. Французские выборы, которые могли утопить евро, в настоящее время рассматриваются в качестве поддержки для EURUSD. Чиновники ЕЦБ опасаются, что чрезмерная фискальная расточительность нового правительства может ускорить инфляцию. В результате ЕЦБ, не станет подавать сигналов об ослаблении ДКП на своей июльской встрече.

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

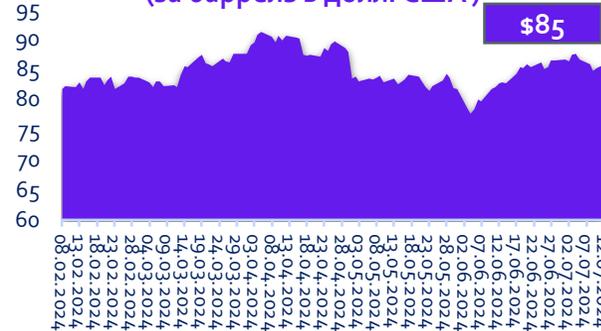


- **Цена на золото превысила \$2400 на фоне слабых данных по ИПЦ в США**

Цены на золото поднялись выше отметки \$2400 после разочаровывающих данных по индексу потребительских цен США, что свидетельствует о возобновлении волатильности на рынке драгоценных металлов.

Золото нашло сильную поддержку около уровня \$2350, ожидая катализатора, который выведет его из торгового диапазона прошлой недели. Вчерашние слабые данные по ИПЦ стали таким катализатором, подтолкнув золото к самому большому дневному приросту в 2,26% за три месяца

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

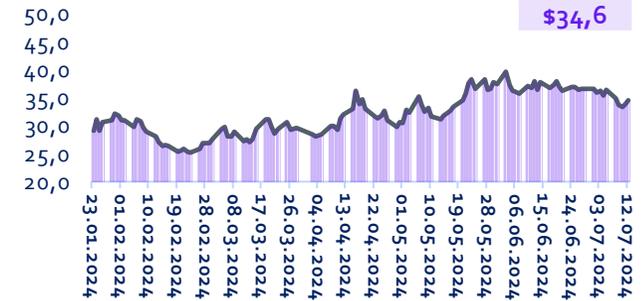


- **Цены на Brent закрыли снижением первую из последних пяти недель**

Фьючерсы на нефть закрыли снижением первую из последних пяти недель, потеряв 1,74%. Поводом для коррекции послужил прогресс в переговорах о перемирии между Израилем и ХАМАС, который перевесил такой позитивный фактор, как увеличение спроса на сырую нефть в США.

В пятницу президент страны Джо Байден сообщил, что стороны конфликта согласовали общие условия плана по прекращению огня. Ранее на этой неделе советник президента США по национальной безопасности Джейк Салливан также отметил прогресс в данном направлении, но дал понять, что вряд ли это произойдет в ближайшее время.

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



- **Цены на газ в Европе снижаются на фоне роста ветрогенерации**

Цены на природный газ, которые росли в Европе с конца февраля, в июле на голландской газовой бирже ТТФ начали снижаться поскольку ожидания высокой выработки ветряной энергии снизили спрос на газ со стороны электростанций.

Цены на газ в нидерландском хабе ТТФ снизилась на 3% до 33,8 евро за мегаватт-час. В четверг. Уровень заполнения газовых хранилищ в Европе превысил 80% в пятницу. Цены повысились до 34,6 долл.

Ожидается, что с текущей недели и вплоть до выходных ветрогенерация на северо-западе Европы превысит норму, что должно снизить спрос на газ со стороны электростанций.

Новости

Рост платежей A2A : платежи A2A будут быстро расти в 2024 году.

На западных рынках большинство цифровых кошельков предлагаются прокси-серверами, такими как Apple Pay и Google Pay. Однако во многих других частях мира — таких как Индия, Бразилия и Китай — цифровые кошельки движимы A2A. Juniper считает, что рост открытого банкинга, мгновенных платежей и поддержки торговцев станет катализатором рынка A2A в 2024 году, поскольку эти платежи могут быть дешевле, быстрее и иметь меньшие риски мошенничества.

Автоматизация банковских процессов (BPA):

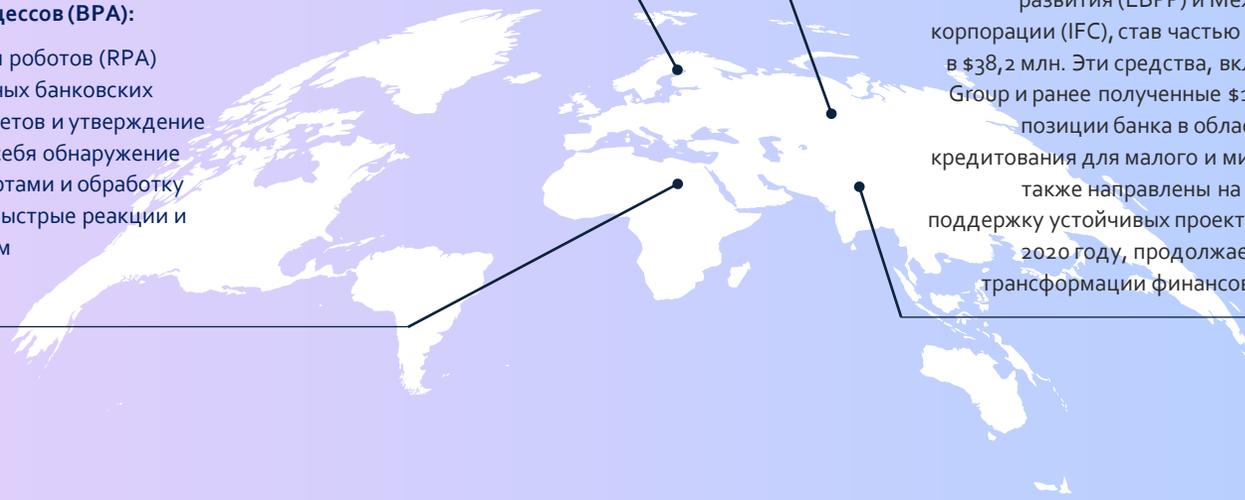
Автоматизация с использованием роботов (RPA) улучшает эффективность различных банковских операций, таких как обработка счетов и утверждение платежей. Это также включает в себя обнаружение мошенничества с кредитными картами и обработку ипотек, что обеспечивает более быстрые реакции и лучшее соответствие требованиям

Система мгновенных платежей пяти азиатских рынков

Банк международных расчетов (BIS) запускает проект Nexus для улучшения трансграничных платежей через объединение внутренних систем мгновенных платежей. Реализация проекта включает связь между платежными системами в Индии, Малайзии, Филиппинах, Сингапуре и Таиланде. Nexus стандартизирует способ соединения внутренних IPS, позволяя операторам устанавливать одно соединение для доступа ко всем другим странам в сети. Новый орган, Nexus Scheme Organisation (NSO), будет управлять схемой. Проект охватывает рынок из 1,7 млрд человек, обеспечивая мгновенные и дешевые платежи.

Инвестиции ТВС Узбекистан

Мобильный банк ТВС Узбекистан привлек \$15 млн инвестиций от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и Международной финансовой корпорации (IFC), став частью общей суммы инвестиций в \$38,2 млн. Эти средства, включая вложения ТВС Bank Group и ранее полученные \$130 млн, помогут укрепить позиции банка в области цифрового банкинга и кредитования для малого и микро-бизнеса. Инвестиции также направлены на запуск новых продуктов и поддержку устойчивых проектов. ТВС UZ, запущенный в 2020 году, продолжает лидировать в цифровой трансформации финансового сектора Узбекистана.



Необанки: Будущее финансов или временный тренд?

Необанки завоевали популярность благодаря устранению барьеров доступа к финансовым услугам и предложению инновационных продуктов, таких как мгновенные переводы, интеграция с криптовалютами и персонализированные финансовые советы. Однако с ростом их популярности увеличивается и конкуренция как со стороны стартапов, так и со стороны традиционных банков, которые адаптируют цифровые технологии.

Основной вопрос заключается в способности необанков сохранять и развивать свою уникальность, предлагая всё более инновационные и персонализированные решения для клиентов. Важный аспект – доверие и безопасность, поскольку необанки должны демонстрировать свою способность защищать данные клиентов и обеспечивать надежность услуг на фоне растущих киберугроз.

Основы современной привлекательности

Необанки активно внедряют AI, машинное обучение и облачные решения, что позволяет им предлагать более удобные и эффективные сервисы по сравнению с традиционными банками. В то время как традиционные банки модернизируют свои системы, переход к цифровизации иногда приводит к закрытию физических отделений, но сохраняется акцент на персонализацию обслуживания.

Курс на высоты инноваций и роста

По прогнозам, глобальный рынок необанков будет расти с впечатляющими темпами, достигая \$292,7 млрд к 2030 году. Ключ к долгосрочному успеху лежит в непрерывном внедрении передовых технологий и адаптации к меняющимся потребностям клиентов. AI и машинное обучение позволяют необанкам предлагать персонализированные и своевременные решения.

Стратегия необанков

Необанки стремятся воссоздать личное обслуживание традиционных банков в цифровом формате, предлагая выгодные условия, кэшбэк и программы лояльности. Они используют персонализированные уведомления и рекомендации, чтобы улучшить взаимодействие с клиентами, что укрепляет доверие и лояльность.

Удержание тяговой силы

Освоение технологий в режиме реального времени позволяет необанкам взаимодействовать с клиентами в важные моменты и принимать проактивные меры для защиты интересов. Гиперавтоматизация, использование цифровых технологий и роботизированная автоматизация способствуют более быстрому и качественному обслуживанию клиентов, что является ключом к долгосрочному успеху.

Интеграция передовых технологий и ориентация на потребности клиента помогают необанкам опережать традиционные банки, предлагая полностью цифровой подход к банковским услугам.