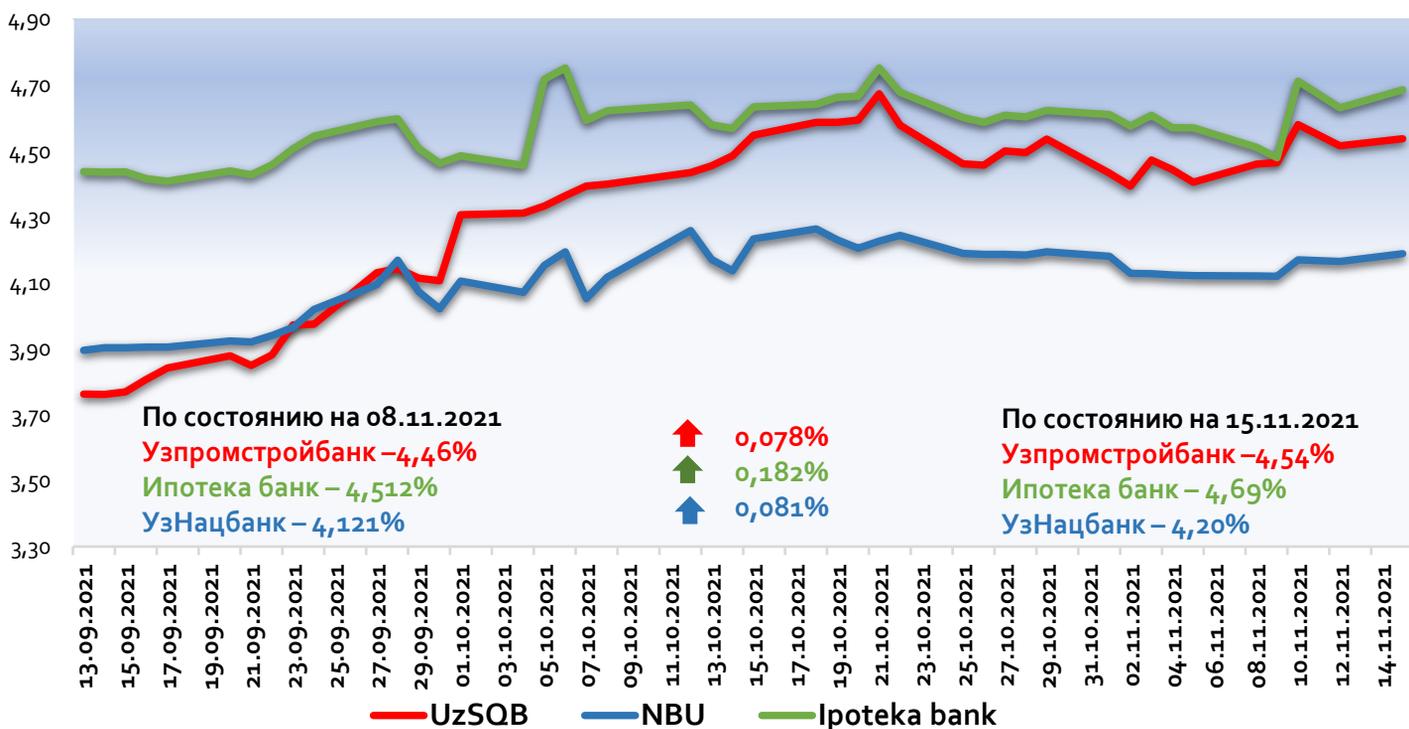


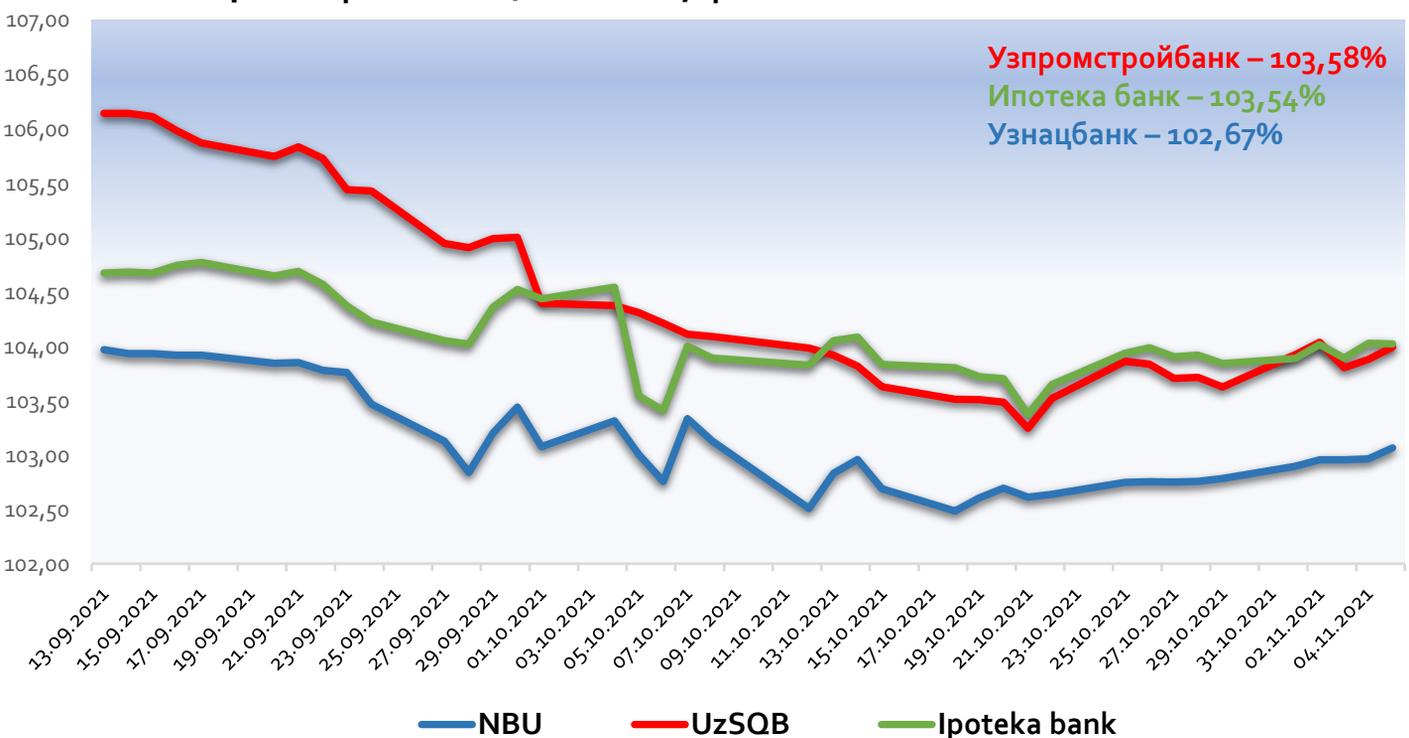
Краткий еженедельный обзор
мировых сырьевых
и финансовых рынков
на **15.11.2021 г.**

Цена и доходность еврооблигаций UzSQB, Ipotek и NBU (08-15 ноября по Bloomberg)

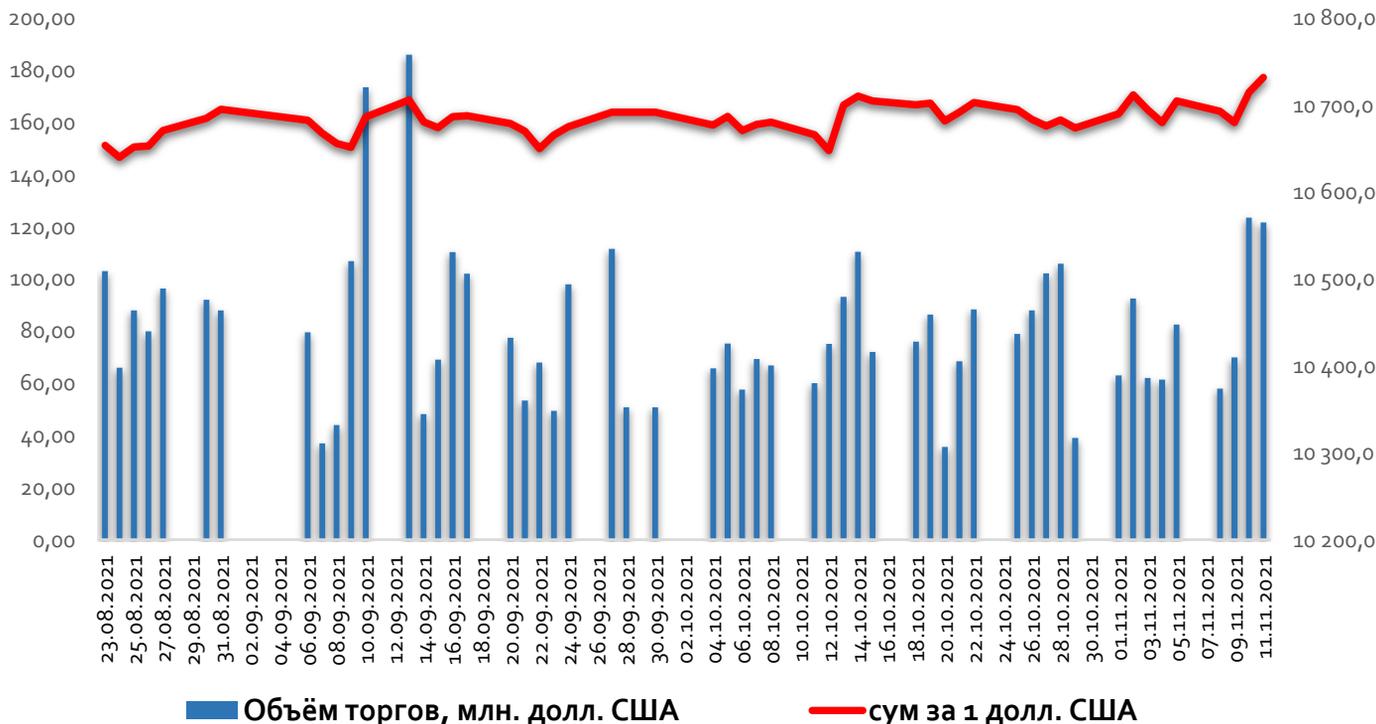
Доходность еврооблигаций UzSQB и NBU (%)



Цена еврооблигаций UzSQB, Ipoteka и NBU в % от номинала



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



За прошлую неделю курс сума по отношению к доллару США обесценился на **40 сумов** или на **0,36%**, с **10 693 сум** в понедельник до **10 732 сум** в последний день закрытия торгов. Во вторник курс доллара США к суму снижался до **10 680 сум**, но на следующий день существенно начала расти.

В целом объём торгов доллара на валютной бирже за 8-12 ноября составил **373 млн. долл. США**, что на **11,7 млн. долл. США** больше чем за аналогичный период предыдущей недели.

По состоянию на 15.11.2021 в коммерческих банках самый выгодный курс для **продажи доллара** населением был зафиксирован Капитал банке и Равнак банке – **10 740 сум за 1 долл. США**, также выгодный курс предлагался в Савдогар банке – **10 735 сум**.

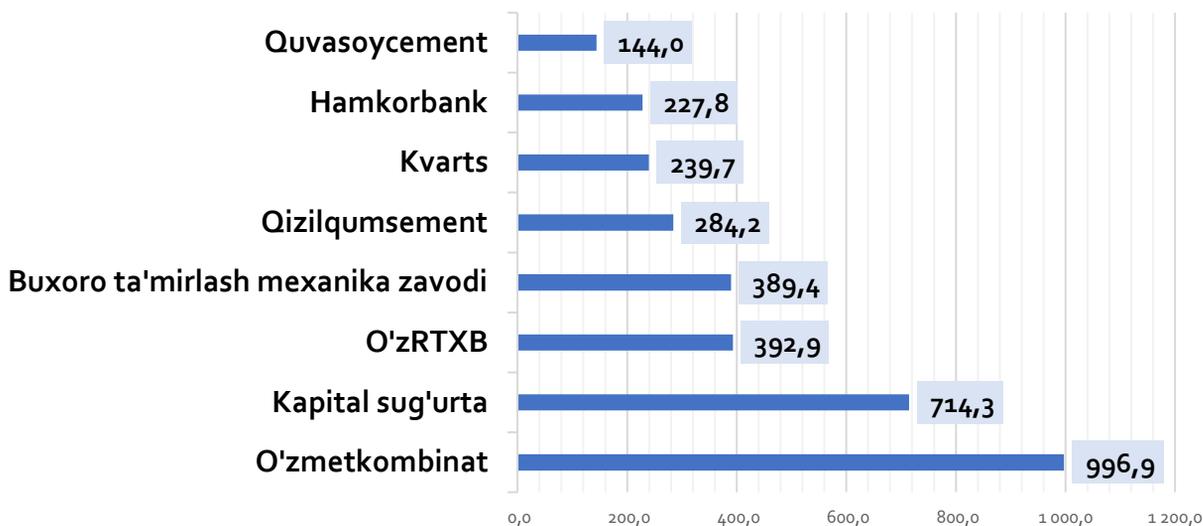
Самый низкий курс был отмечен в УзАгроЭкспорт банке - **10 685 сум**. Также низкий курс предлагался ОФБ, КДБ и Пойтахт банками – **10 690 сум**

Для покупки **USD** самый выгодный курс зафиксирован сразу в пяти банках в Ипак Йули банке, Траст банке, Садерат банке, Пойтахт банке и Азия Альянс банке – **10 780 сум**, а в остальных банках курс был намного выше – **10 780 сум**.



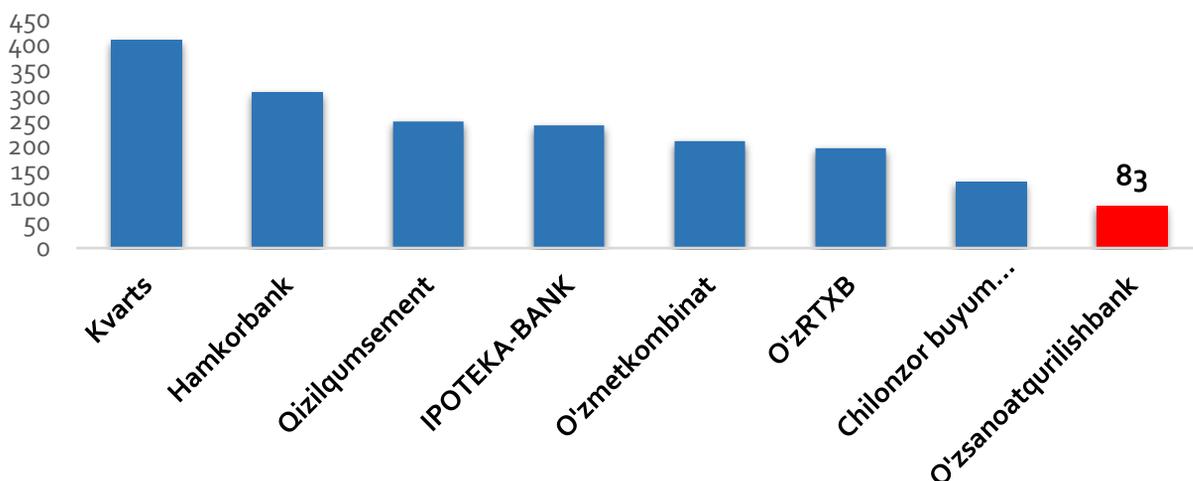
Топ 8 компаний по объёму сделок

Совокупный объем торгов с 8 по 12 ноября 2021 года составил 3 937 млн. сум, из которых на долю топ 8 компаний Республики Узбекистан приходится 3 389 млн. сум или 86%. По объёму совершенных сделок лидирует «O'zmetkombinat» 997 млн сум (25%), далее идут и «Kapital sug'urta» – 714 млн сум и «O'zRTXB» – 392 млн сум.



Топ 8 компаний по количеству сделок

За отчетный период было совершено 2283 сделок из которых 1824 или 80% приходятся на долю первых 8 компаний. На долю Узпромстройбанка приходятся 83 сделок по простым акциям на общую сумму 50 млн сум.



Цена на простые акции Узпромстройбанка за неделю остались на уровне 13 сум за акцию.

Динамика EUR-USD



Курс доллар резко подскочил в реакции на высокий индекс потребительских цен

Доллар увеличил прирост после новостей о том, что как базовые, так и общие показатели инфляции цен потребителей в США сильно превысили прогнозы. EUR / USD снизился на **1%** с 1,1591 до 1,1478 в среду. А за неделю доллар по отношению к евро укрепился на **1,2%**. По мнению аналитиков рост курса доллара, обусловлен расширением спредов доходности гособлигаций США и европейских аналогов, в первую очередь немецких бундесов. В частности, спред доходности между 2- и 5-летними гособлигациями США и Германии вырос с июня примерно с 0,8% до 1,25% и с 1,32% до 1,78% соответственно (рекордные уровни с кризисной весны 2020 года). Подобный рост долларовой „carry“ в условиях крайне низких/отрицательных ставок заметно увеличил привлекательность американской валюты и не ускользнул от внимания инвесторов. Потребительские цены в США выросли в октябре больше, чем ожидалось, поскольку цены на бензин и продукты питания резко выросли, что привело к самому большому годовому приросту с 1990 года.

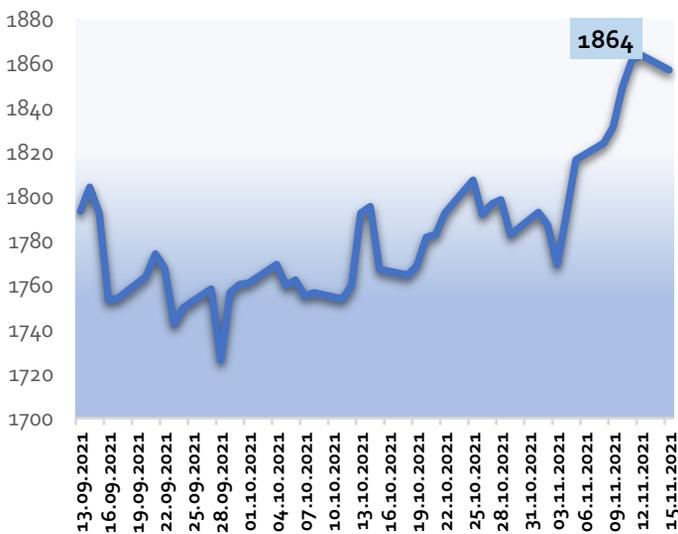
Динамика цен на биткоин



В понедельник, 15 ноября, цена биткоина растет. На 12:00 ТШК криптовалюта торгуется на уровне \$65 826 (+0,9% по сравнению с предыдущим закрытием), по данным Reuters. «Биткоин прибавляет 1% с начала дня и почти без изменений (-0,3%) к уровням семь дней назад у \$65 800. Консолидация в очень узком для криптовалют диапазоне наблюдается с прошлой среды. По оценкам экономистов Bloomberg, примерно половина недавнего ралли биткоина обусловлена опасениями роста инфляции. Неслучайно биткоин ненадолго вырос до рекордных максимумов в тот же день, когда данные ИПЦ показали самую высокую инфляцию с 1990 года.

Цены на сырьевые товары

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

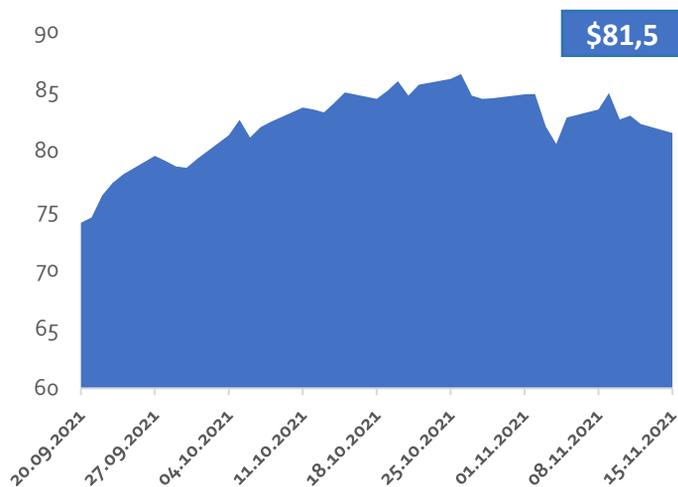


После недавнего технического прорыва вверх перспективы цены золота значительно улучшились. После неожиданно высоких данных по инфляции в США на рынке золота может начаться очередное ценовое ралли.

В течение нескольких недель цена золота практически не двигалась с места. И это несмотря на то, что инфляция в США и Европе достигла самых высоких значений с 1990-х годов. Снова и снова в финансовых СМИ можно было прочитать о том, что золото - не такая уж и хорошая защита от инфляции. Однако в последнее время можно было уже наблюдать растущее усиление рынка золота. Большая волатильность, многочисленные попытки преодоления важных технических барьеров, повышенный приток трейдеров на фьючерсные рынки по золоту. Наконец, произошёл долгожданный технический прорыв. Таким образом, фундамент для нового ралли был заложен. А после неожиданно высоких данных по

инфляции в США мы увидели ещё более значительный скачок цен на золото - это произошло в среду. За прошлую неделю жёлтый драгметалл подорожал на 2,2% (или на \$40), и одна унция золота в конце недели на закрытие торгов стоила **1864\$**. Если на этой неделе цены на золото удержатся на уровне около 1850 долларов за унцию, вероятно, появится новый приток инвесторов, и 1900 долларов за унцию могут стать следующей целью роста», - заявила группа стратегов Citi.

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

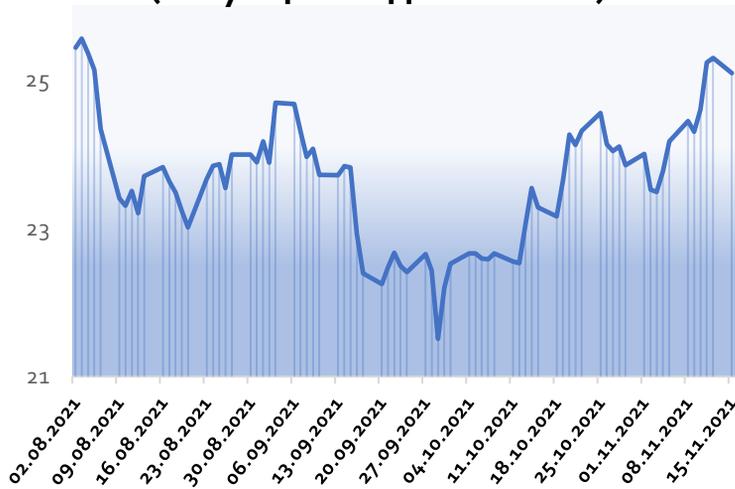


На прошлой неделе, нефтяной рынок переместился в краткосрочный понижательный тренд, который рискует перейти в среднесрочный: цена марки Brent к концу недели снизилась на **2,8%**, балансируя чуть выше \$80 за баррель. Нефтяной картель ОПЕК опубликовал ежемесячный доклад, в котором прогнозирует снижение мирового спроса на нефть в 2022 году на 100 тыс. баррелей в сутки, а рост добычи нефти в США в следующем году - на 610 тыс. баррелей в сутки.

Рынок нефти, и без того испуганный распространением в Европе и Азии очередной волны коронавируса, резко двинулся вниз. Хотя цены на другие энергоресурсы всё ещё продолжают оставаться высокими, на нефтяном рынке, похоже, начинается падающий тренд. Не исключено, что после такого сильного роста в течение двух месяцев этот тренд может стать затяжным, тем более, что ноябрь является месяцем, в котором спрос на нефть снижаются, и цены падают.

На этой неделе цена Brent ожидается в коридоре **\$79-81 за баррель**.

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

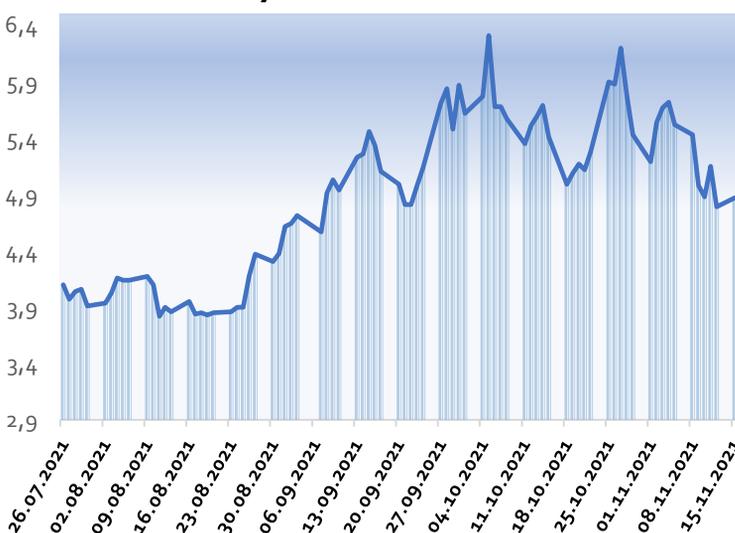


В серебре также развился локальный восходящий тренд с возвращением цены к \$25,35, однако рынок не уверен, что может идти выше. Самый очевидный вариант сейчас — консолидация около \$25. Краткосрочно, серебро может колебаться в пределах \$24,5 - 25,5 за тройскую унцию.

За пять торговых дней серебро выросло в цене на **3,3%** и в пятницу цена на серебра составила **25,3 долл. США**.

Сегодня по ташкентскому времени 19:00 цена серебра находится на отметке **25 долл. США** немного снизившись с предыдущим торговым закрытием (**0,8%**).

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



На Нью-Йоркской товарной бирже цены на природный газ в понедельник продолжают снижаться.

В прошлой неделе в среду цены на газ снизились на **10,1%** с **5,4 долл** в понедельник на **4,88 долл**. Однако на следующий день цена на газ вырвавшись на **5,5%** вновь начала снижаться и на закрытие последней торговой сессии недели составила **4,8 долл. США**, снизившись на **7%**.

На момент написания материала по ТШК времени 19:30 природный газ торговался в диапазоне **4,87 долл. США**.

Доходность рынка акций США опустилась до минимальных значений как минимум с начала 1990-х годов

Стремительный рост потребительской инфляции в США сделал акции американских компании наименее привлекательными как минимум с середины 1950-х годов. «Реальная доходность по прибыли»* (Real Earnings Yield) индекса S&P 500 опустился до -2,3% годовых (доходность по прибыли на уровне 3,9% минус ИПЦ на уровне 6,2%), что является минимальным значением с 1957 года, когда начала вестись подобная статистика в связи с появлением самого индекса. Предыдущий минимум на уровне -2,1% был достигнут в марте 1974 года, когда рынок акций США снижался, а экономика страны находилась в рецессии. Текущая реальная дивидендная доходность S&P 500 находится на самом низком уровне с начала 1990-х годов в -4,93% (1,27% — 6,2%), что примерно соответствует аналогичному показателю 10-летних трежерис на уровне -4,63% (1,57% — 6,2%).

Morgan Stanley: ФРС не станет повышать ставки до 2023 года

Экономисты Morgan Stanley сохраняют прогноз о том, что ФРС не станет повышать ставки до 2023 года. Свое мнение они изложили в опубликованном сегодня, 14 ноября, аналитическом материале. В частности, эксперты банка пишут о том, что, по их прогнозу, регулятор завершит покупку активов к середине следующего года, но повышать ставки не станет до 2023. В ближайшие месяцы экономисты Morgan Stanley ждут замедления темпов роста инфляции в США, устойчивого восстановления на рынке труда и полагают, что в 2022 году экономика страны вырастет на 4,6% благодаря сильным потребительским расходам и капитальным вложениям. Прогнозы экономистов Morgan Stanley выглядят более мягкими, чем ожидания главы банка Джеймса Гормана, который в октябре отметил, что «стоимость денег низка и они слишком доступны». По его мнению, ФРС должна «начать действовать» уже в первом квартале 2022 года.

Инфляция в мире набирает обороты - кто виноват?

После нескольких месяцев открытого отрицания инфляции и настаивания на том, что инфляция не является и не будет являться проблемой, центральные банкиры США, ЕС и других развитых стран были вынуждены столкнуться с реальностью и последствиями своих собственных действий. Однако вместо этого они заключили союз со своими политическими коллегами и вместе развернули кампанию по сокрытию и снятию с себя вины и полному уходу от ответственности.

В течение нескольких месяцев цены на основные товары и продукты питания резко выросли. Домохозяйства в большинстве крупных экономик мира ощущают растущее давление на свои бюджеты (от цен на продукты питания до роста стоимости топлива).

Если принять заявления политиков и руководителей Центральные банков за чистую монету, то можно предположить, что инфляционное давление, которое испытывается в настоящее время, является прямой виной самих участников рынка. Всё преподносится так, как будто беспрецедентные перегибы в фискальной и монетарной политике, которые наблюдались в последние полтора года, не имеют к этому абсолютно никакого отношения.

Вместо этого населению внушали, что всё это происходит из-за жадности стороны предложения, точнее, эксплуататорских инстинктов злых капиталистов, и детского поведения стороны спроса, то есть неспособности среднего потребителя управлять своими деньгами и противостоять искушению потратить их все и сразу. Такова суть повествования, продвигаемого старшими должностными лицами ФРС, ЕЦБ и всех других крупных Центробанков, и это объяснение также с энтузиазмом поддерживается политическим истеблишментом.

Такая реакция вполне объяснима с политической точки зрения. Для центральных банкиров очень важно обвинить другую сторону, чтобы не потерять доверие к себе. В конце концов, несколько месяцев назад они всё ещё настаивали на том, что инфляции практически не существует, или она просто «временная».