

Обзор мировых и финансовых рынков

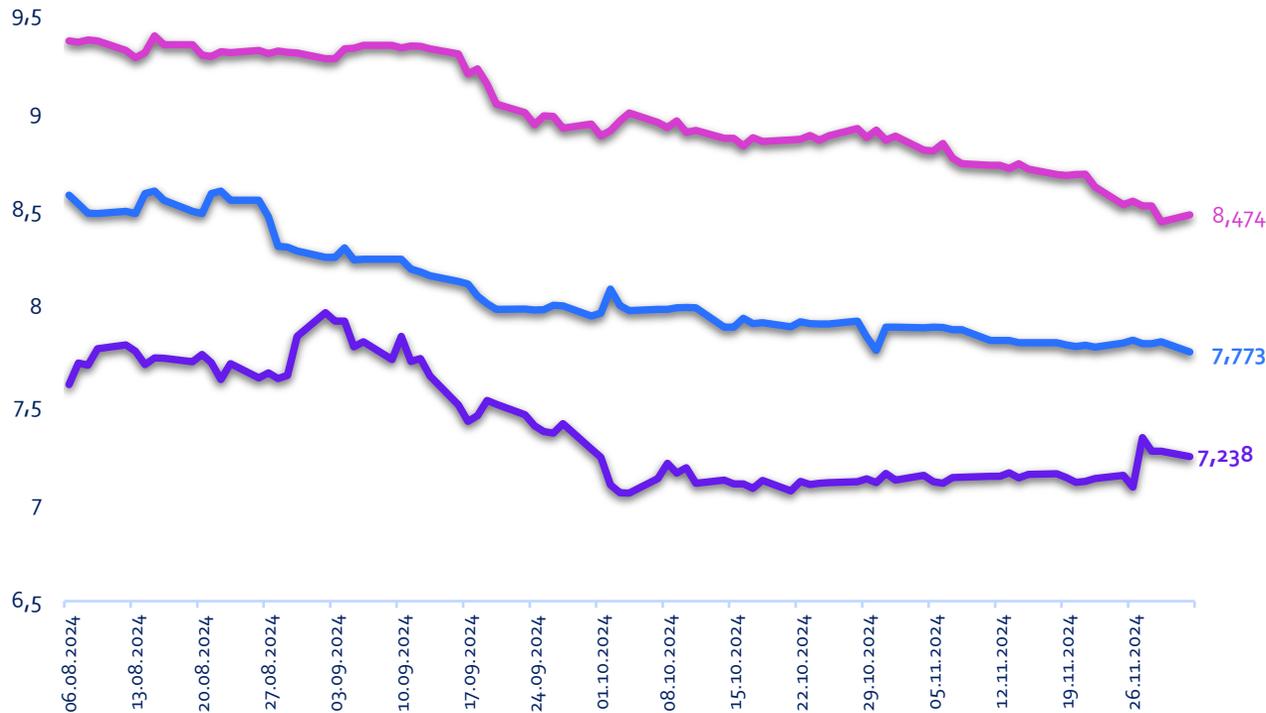
2 Декабрь, 2024 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. – 2 дек. 2024 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



— UzSQB



— NBU



— Ipoteka bank

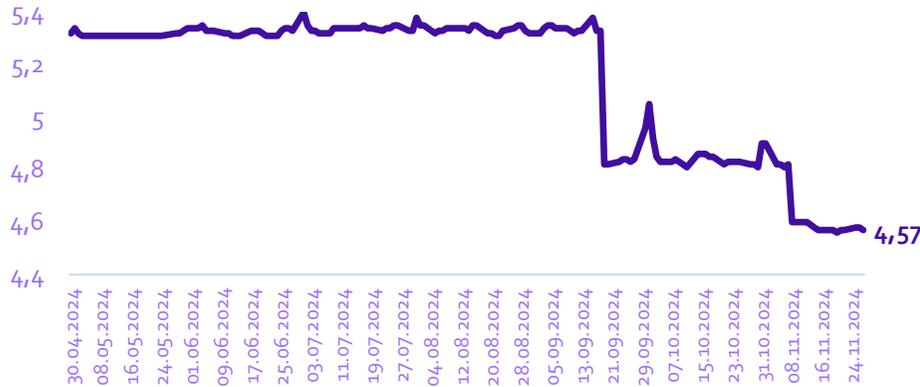


- Летом текущего года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%. По состоянию на 2 декабря доходность снизилась почти на 1 п.п. и достигла 8,474%. Доходность значительно снизилась в середине сентября, далее доходность демонстрировала постепенное но незначительное снижение. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,39 - 8,61%.
- Доходность евробондов NBU остаётся стабильным последние 3 месяца и варьировалась в районе 7,99%-7,77%. В целом тенденция также показывает незаметное снижение. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,7%-7,60%
- В евробондах Ipotekabank изменения наблюдались в сторону повышения доходности. Доходность на прошлой неделе выросла до уровня в 7,33%, и чуть снизились к концу недели достигнув 7,238%. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,3%-7,6%.
- 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

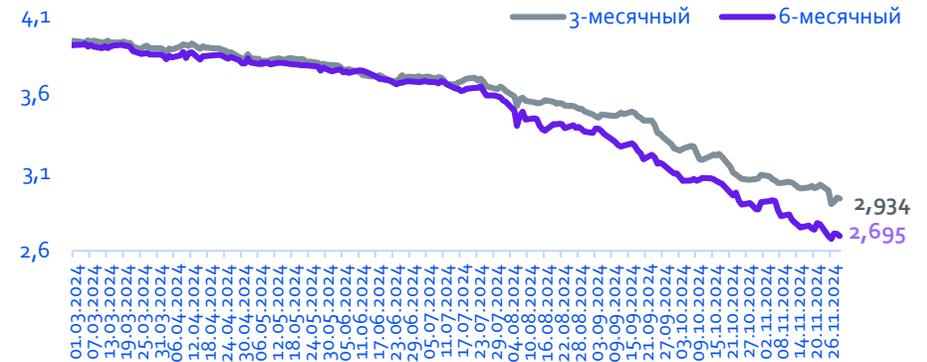
Динамика SOFR



На прошедшей неделе ставка (SOFR) колебалась в узком диапазоне 4,57% - 4,58%. Незначительное снижение ставки SOFR свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

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.

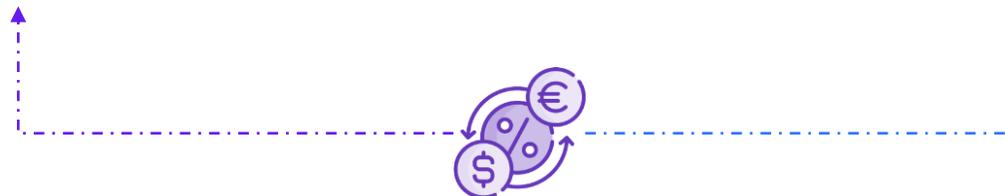
Динамика Euribor



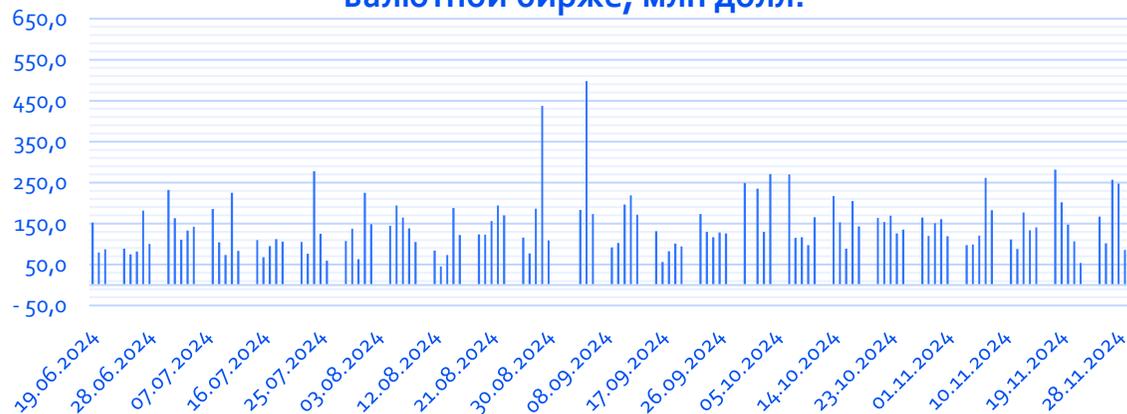
Euribor падает быстрее ожидаемого

Европейский центробанк начнет в быстром темпе снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели опустилась до 2,934 % (3 мес.) и 2,695 % (6 мес.) Это самый низкий показатель с 19 января 2023 года. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%.

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

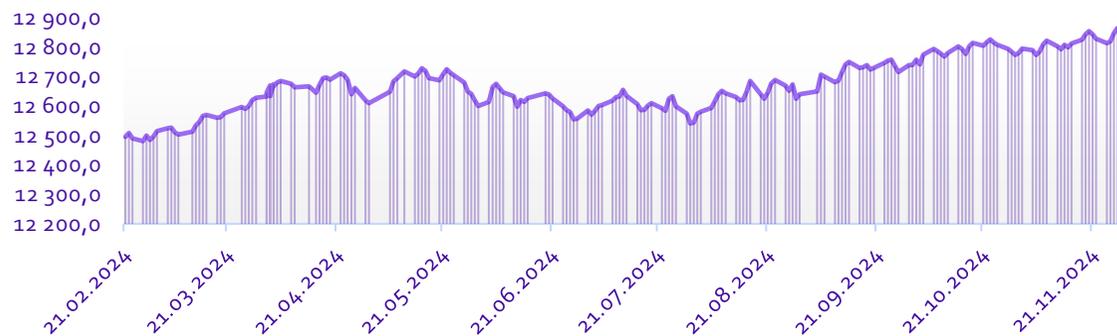


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **859,7 млн долл. США**, что больше на **67,4 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели национальная валюта к доллару доходила до **12 865 сум**, но концу недели она незначительно укрепилась и достигла **12 852 сум**. В целом на протяжении недели она обесценилась почти на **40 сумов** или на **0,3%**.
- ✓ 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 ожидается курс в районе **12 850 – 12 930 сум** за долл.

Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **02.12.2024 г.** выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в Алока банке - **12 860 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 870 - 12 915 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Мадад инвест банке - **12 840 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 835 – 12 780 сум** за 1 долл.

Динамика USD-RUB



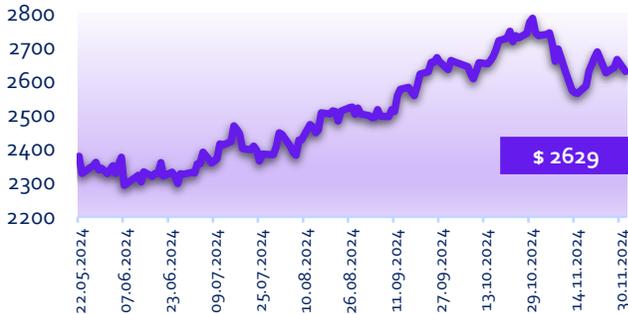
Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



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



- Золото завершает свой худший месяц в 2024 год из-за распродажи

Цены на золото выросли 29 ноября в последний торговый день ноября 2024 г., чему способствовало падение доллара и сохраняющаяся геополитическая напряженность. Тем не менее золото завершает последний месяц осени самым существенным падением цены с сентября прошлого года после распродажи, вызванной победой Дональда Трампа на президентских выборах в США.

С начала месяца золото упало на 3%, что стало самым серьезным месячным падением с сентября 2023 года, поскольку «эйфория Трампа» привела к росту доллара в начале этого месяца и остановила рост золота, спровоцировав распродажу после выборов.

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

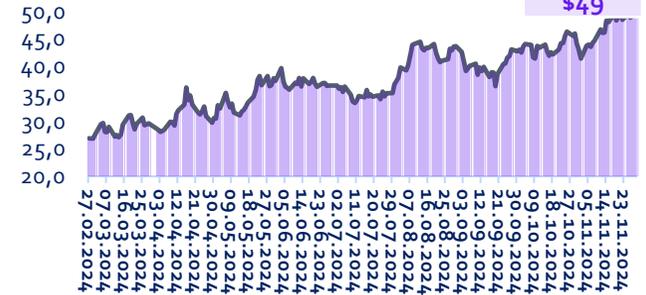


- Нефть дешевеет

Цены на нефть завершили неделю снижением, несмотря на ожидания, что ОПЕК продлит действующие меры по ограничению добычи. Одной из причин давления на цены стало сообщение о переносе встречи участников картеля, что усилило неопределённость относительно будущей стратегии группы.

Трейдерам и аналитикам будут внимательно следить за решениями нефтяного картеля, так как от итогов декабрьской встречи будет зависеть баланс спроса и предложения в начале 2024 года. Участники рынка также оценивают потенциальное воздействие геополитических рисков на энергетическую инфраструктуру, что может стать катализатором новых колебаний цен.

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



- В Европе резко выросли цены на газ

Причиной повышения цен на газовые фьючерсы названо прекращение потоков российского газа в Австрию, санкции США против Газпромбанка и похолодание, ставшее причиной рекордного отбора из европейских хранилищ. Этой зимой экспорт газа из страны будет на рекордном уровне. В то же время и в хранилищах стран ЕС высокие запасы. Однако в ноябре Евросоюз уже поставил рекорд по отбору газа из ПХГ, а метеорологи прогнозируют самую холодную за последние три года зиму. Ситуацию ухудшает также угроза остановки украинского транзита и всех поставок «Газпрома» из-за санкций США к Газпромбанку, который является ключевым звеном при расчетах за трубопроводный газ с европейскими потребителями.

Новости

Банк JPMorgan тестирует квантовые вычисления для управления рисками:

JPMorgan Chase объявил о начале тестирования квантовых вычислений для прогнозирования финансовых рисков и оптимизации портфелей. Этот проект направлен на повышение точности оценки сложных рыночных сценариев и минимизацию потенциальных потерь. Успешное внедрение может кардинально изменить управление рисками в банковской индустрии

Интеграция AI для борьбы с мошенничеством в банковских операциях:

BNP Paribas внедрил искусственный интеллект для предотвращения мошенничества с платежами. Новый инструмент анализирует транзакции в реальном времени, чтобы определить подозрительные действия, повышая уровень безопасности клиентов. Система уже доказала свою эффективность, значительно сократив количество ложных тревог.

PSD3 и новые правила в ЕС ускоряют развитие Open Banking:

Европейский союз продвигает обновленные регуляции PSD3 и PSR, которые усилят конкуренцию и расширят доступ к финансовым данным. Ожидается, что эти изменения повысят активность банков в области API, способствуя интеграции финансовых и нефинансовых сервисов.

Цифровая евро может появиться в 2024 году:

Европейский центральный банк активно обсуждает внедрение цифровой евро. Эта инициатива направлена на повышение финансовой инклюзии и снижение зависимости от частных платежных платформ. Ожидается, что окончательное решение будет принято в следующем году.