

# Обзор мировых и финансовых рынков

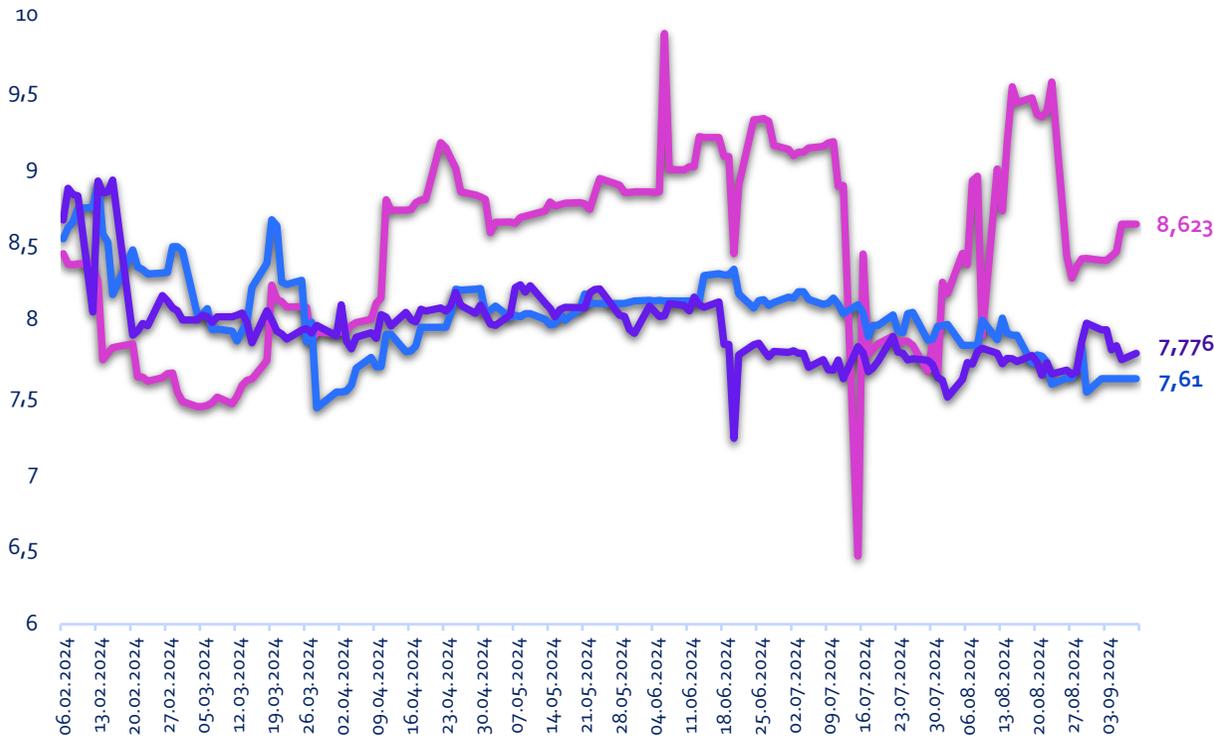
09 сентябрь, 2024 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 янв. – 09 сент. 2024 по Bloomberg)

## Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



— UzSQB

— NBU

— Ipoteka bank

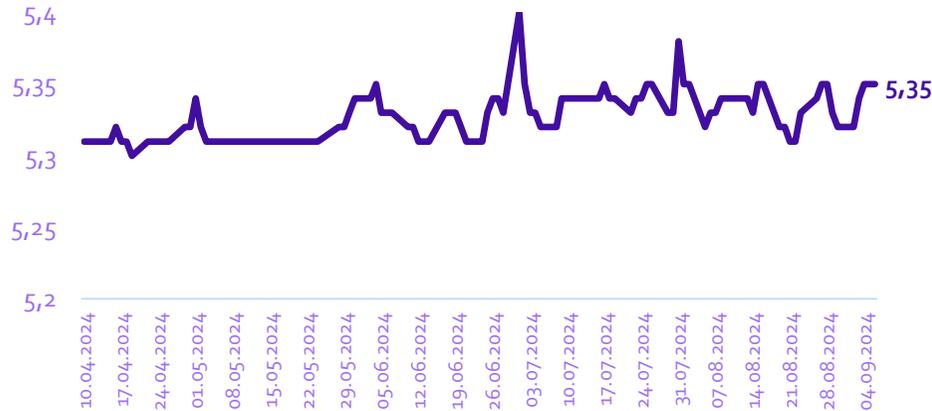


- Цена Евробондов **SQB** на прошлой неделе заметно снизилась, что соответственно повлияло на доходность. Доходность евробондов выросла на 0,24 п.п. и достигла 8,62%. Если говорить об **ожиданиях**, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов **SQB** может составить **9,2-9,5%**.
- Доходность евробондов **NBU** в начале прошлой неделе опустились до 7,52% и остаются стабильными до сегодняшнего дня с незначительным повышением 7,61%. По нашим **прогнозам**, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,55 - 7,62%, т.е. останется скорее всего без особых изменений, так как бонды **НБУ** менее волатильные по отношению к другим бондам.
- Евробонды **Ipotekabank** начали неделю с **заметного снижения**, и концу доходность составила 7,73%. На текущей неделе доходность достигла **7,77%**. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 8-8,3%.
- **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

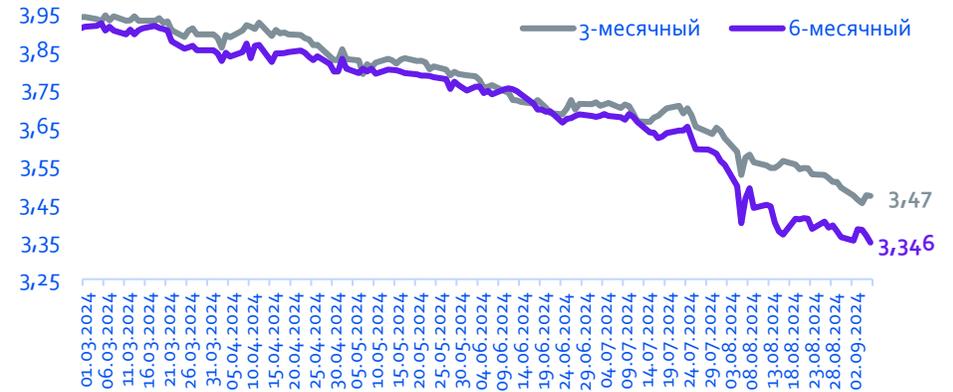
### Динамика SOFR



Вот уже 2 месяца ставка колеблется в пределах 5,31-5,35%. На прошедшей неделе ставка (SOFR) колебалась в узком диапазоне. Она началась с уровня 5,32% начале прошлой недели и завершила неделю на отметке 5,35%. В целом она оставалась на уровне 5,34%-5,35% 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%.

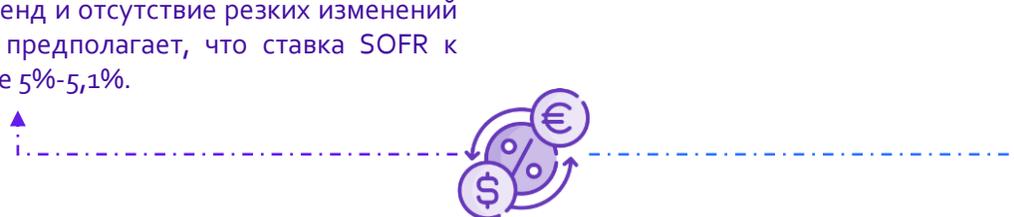
### Динамика Euribor



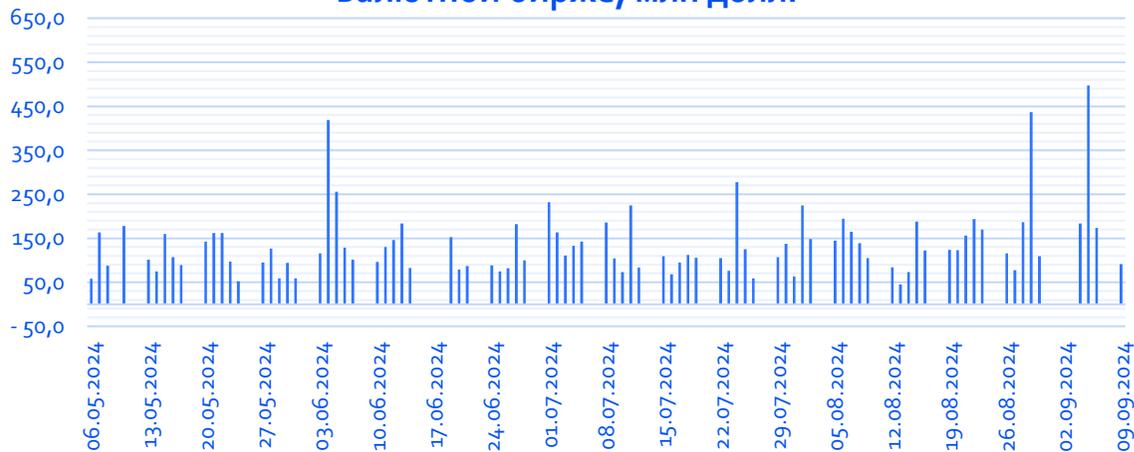
### Euribor продолжает снижаться

Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели опустилась до 3,47% (3 мес.) и 3,34% (6 мес.). Euribor упал до самой низкой с апреля 2023 года отметки. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4,1%.

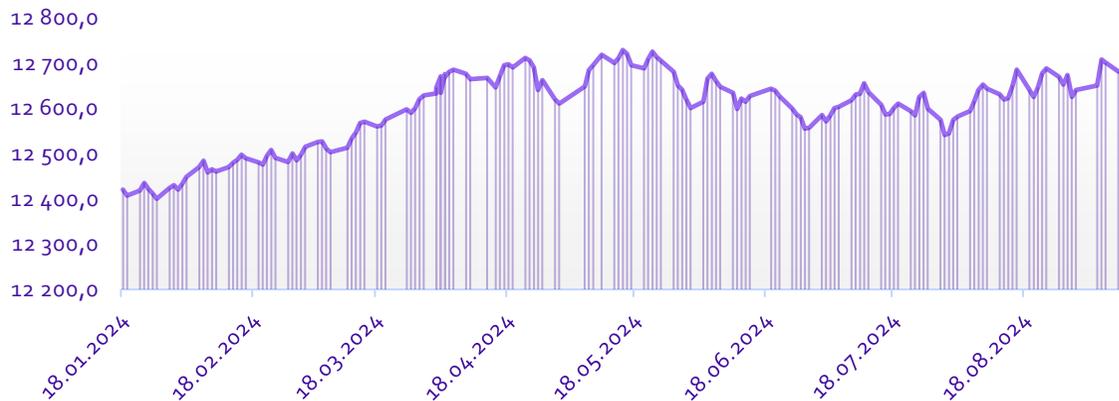
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее медленное снижение этой ставки, которая к концу текущего года **может снизиться до 3,2-3,25%**, а к концу 2025 году достичь 2,5%.



## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



## Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **854 млн долл. США**, что на **72 млн долл.** меньше объёма предыдущей недели. Несмотря на праздничные выходные за 3 дня объём был одним из самым значимым.
- ✓ В прошлой недели национальная валюта к доллару обесценилась на 60 сумов. В прошлой недели она девальвировалась на 0,5%. К концу недели сум составил 12 700 сум за долл. В текущую неделю – 12 681 сум за долл.
- ✓ 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 12 770 – 12 900 сум за долл.



По состоянию на **10.09.2024 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Капитал банке - **12 695 сум** за долл. В остальных банках курс составил **12 710 - 12 745 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в БРБ - **12 665 сум** за 1 долл. Во многих других банках был отмечен на уровне – **12 620 сум** за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

### Динамика USD-RUB



- **Официальный курс доллара превысил 90 рублей впервые с начала сентября**

Рубль упал из-за снижения нефтяных котировок. Ощутимое падение нефтяных котировок с начала сентября может стать невольным виновником роста валютной корзины против рубля.

Первые шаги в направлении снижения курса рубля были сделаны еще в начале лета, когда правительство РФ смягчило требования о репатриации валютной выручки для крупнейших российских экспортёров. В конце июня порог был снижен с 80 до 60%, а в середине июля уже до 40%. Именно в это время курс доллара сумел вернуться с 82 до 93 рублей за доллар на крайнем пике роста.

### Динамика RUB-YUAN



- **Рубль завершил торги в пятницу заметным снижением в паре с юанем**

Китайский юань уверенно вырос на Московской бирже по итогам торгов в пятницу, рубль упал перед выходными днями. Курс юаня в 19:00 составил 12,6 руб., что на 12,4 коп. выше уровня закрытия предыдущих торгов.

После прохождения пика налоговых платежей на прошлой неделе биржевой курс рубля к юаню ослаб почти на 5% - до 12,6 руб. Расхождение между кросс-курсом USDCNY по курсу ЦБ на 6 сентября (7,17 юаня за доллар) и на внешнем рынке (7,09 юаня за доллар) сократилось примерно до 1% (с 8-10% на прошлой неделе).

### Динамика EUR-USD

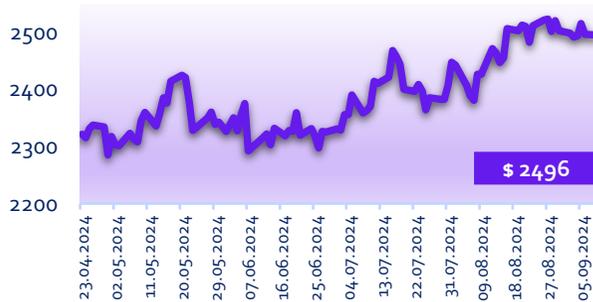


- **Курс доллара бурно реагирует на новости из США**

Доллар сначала вырос на цифру вновь созданных рабочих мест в США в августе, потом упал на пересмотр вниз цифры за июль, а теперь снова растет, потому что заложил много негативного в свою цену задолго до выхода новостей в пятницу.

Казначейские облигации США выросли, что привело к снижению доходности, после того как неоднозначный отчет по рынку труда США укрепил надежды трейдеров на то, что Федеральная резервная система может пойти на значительное снижение процентной ставки в этом месяце.

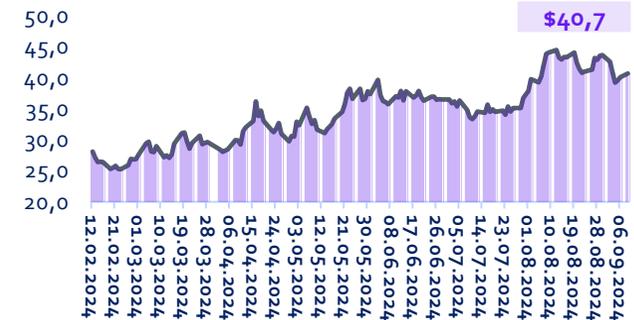
**Динамика цен на золото (за унцию в долл. США)**



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



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



➤ **Цены на золото стабильны: инвесторы ждут трудовых данных США**

Цены на золото удерживаются в узком диапазоне вблизи недельного пика в пятницу и могут показать небольшой недельный подъем благодаря снижению доллара - инвесторы ждут ежемесячной трудовой статистики США, чтобы получить представление о ситуации на рынке и масштабе возможного снижения ставок в сентябре.

Спотовая цена на не показывала ярко выраженной динамики, находясь вблизи отметки \$2.500 за тройскую унцию и удерживаясь вблизи достигнутого. Пребывание золота выше психологической отметки поддерживается ослаблением доллара

➤ **Цена нефти Brent упала ниже \$71 впервые с марта 2023 года**

В прошлой неделе фьючерсы на нефть этой марки торговались на уровне \$70,66. За неделю цена на нефть Brent снизилась на 10%. Падение котировок продолжается с начала недели. Как отмечал Bloomberg, цены на нефть снижаются на фоне возможного смягчения политической ситуации в Ливии. Сейчас цена на нефть составляет выше 71 долл.

Накануне, 5 сентября, ОПЕК+ заключила соглашение об отсрочке на два месяца запланированного увеличения нефтедобычи. В ноябре 2023-го страны коалиции договорились о добровольном сокращении добычи нефти на 2,2 млн баррелей в сутки в начале 2024 года.

➤ **Цены на газ в Европе идут вниз на фоне высоких запасов**

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании поднимаются в понедельник на фоне прогнозов более низких температур и продолжающихся приостановок на объектах в Норвегии.

В прошлой неделе фронт-фьючерс на газ в нидерландском хабе подешевел на 9,3% до 39,6 долл. за мегаватт-час. Цена на газ на TTF в конце недели достигала 40,7 долл. за мегаватт-час.

# Новости

**Square запускает кредитование для малого бизнеса с гибкими условиями погашения:**

Square представил новую программу кредитования для малого бизнеса с гибкими условиями погашения, адаптированными под индивидуальные потребности клиентов. Эта инициатива направлена на поддержку роста малого бизнеса и улучшение доступности финансирования

**N26 предлагает новые функции финансового планирования для клиентов:**

Немецкий банк N26 добавил в свои мобильные приложения новые инструменты для финансового планирования, позволяющие клиентам более эффективно управлять своими бюджетами и инвестировать с учетом личных целей

**HSBC внедряет блокчейн для международных платежей:**

HSBC начал использовать блокчейн-технологии для оптимизации международных платежей, что позволяет снизить время обработки транзакций и улучшить безопасность. Эта инициатива направлена на повышение эффективности и прозрачности глобальных финансовых операций

**BBVA и Santander внедряют голосовые ассистенты в мобильные приложения:**

Испанские банки BBVA и Santander внедряют голосовых ассистентов в свои мобильные приложения, чтобы улучшить пользовательский опыт и предоставить клиентам более удобные способы управления своими счетами и финансовыми операциями