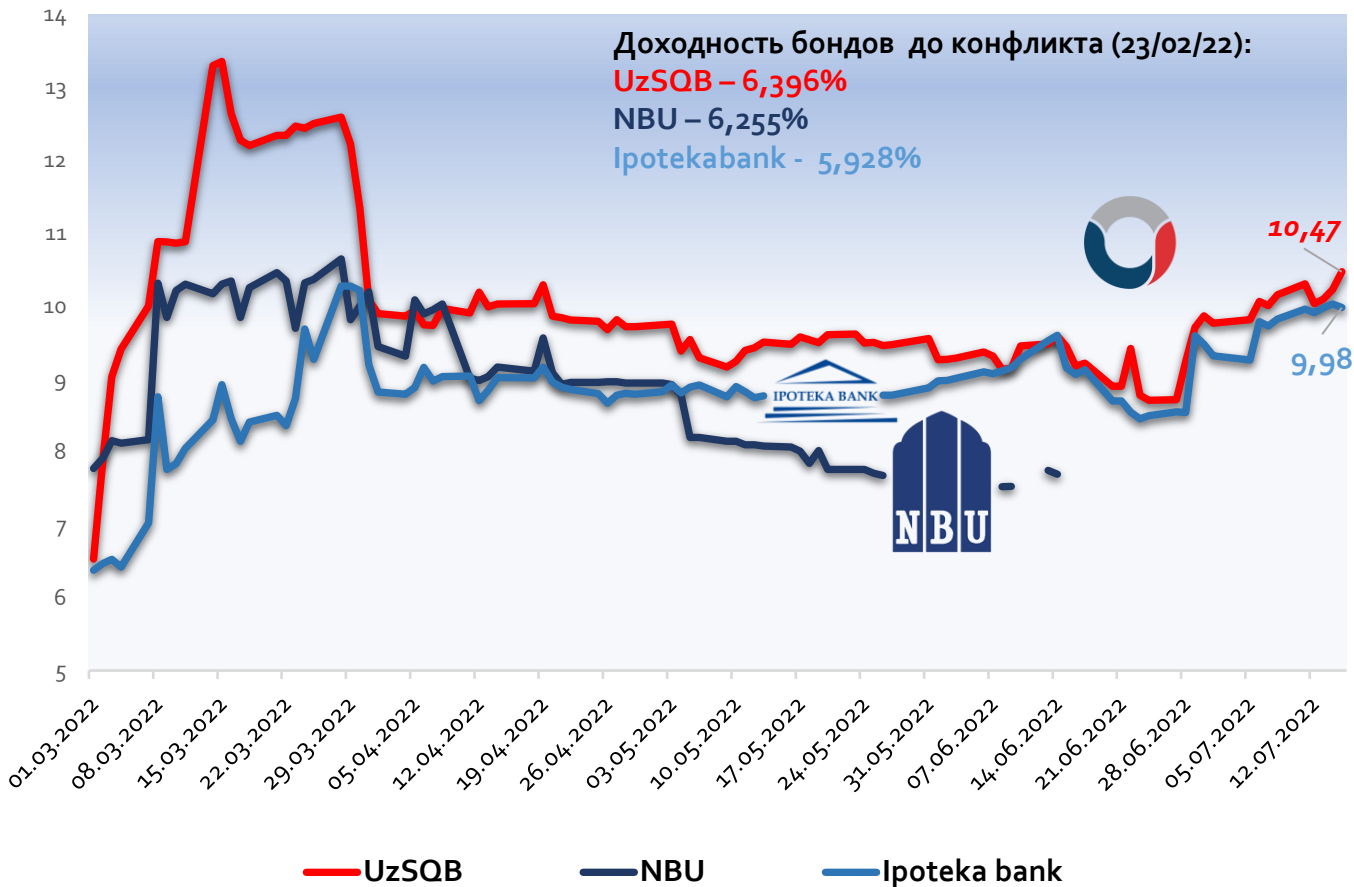


Краткий обзор мировых
сырьевых и финансовых рынков
(18.07.2022 г.)

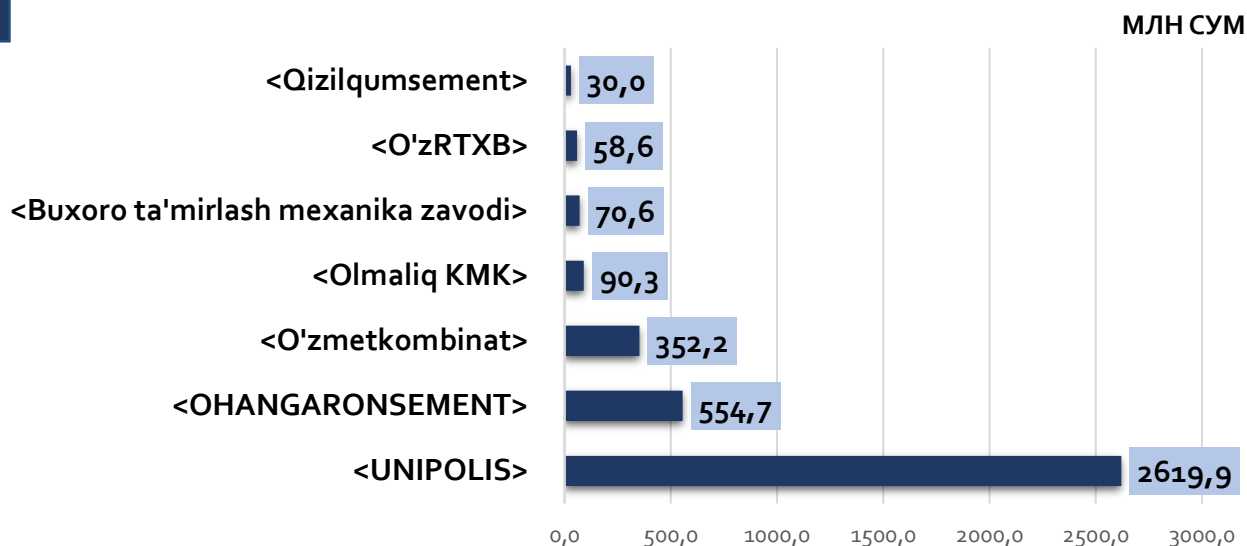
Доходность еврооблигаций УзПСБ, Ипотека банка и НБУ (25 фев. – 15 июль 2022 по Bloomberg)



- В середине минувшей недели доходность бондов УзПСБ снижалась до **10,03%**, но конце недели ставка **резко выросла** и достигла **отметки 10,47%**, который в свою очередь последний раз наблюдался в конце марта.
- Впервые за текущий месяц Нацбанк провел торги и доходность составила **9,14%**, что выше предыдущей доходности на момент закрытия более чем **1%** – **8,10%** (30 июнь 2022 г.)
- По окончании недели доходность евробондов Ипотека банка немного снизилась (**9,98%**), однако на протяжении недели доходность евробондов банка росла и доходила до **4 месячного максимума** – **10,026%**.

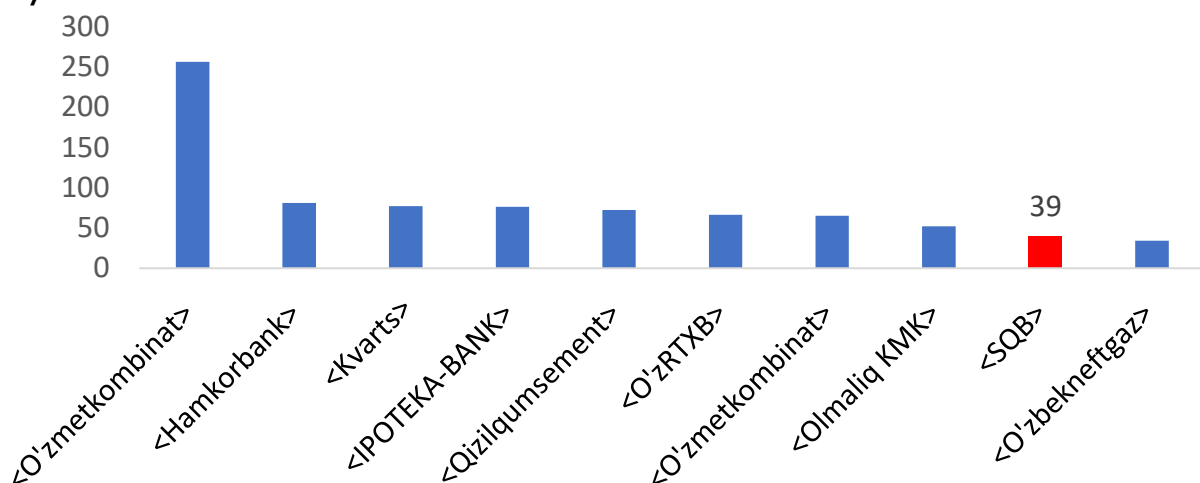
Топ 7 компаний по объёму сделок

Совокупный объем торгов на период с 13 по 16 июля составил **3,9 млрд сум**, из которых **3,78 млрд сум** или **96%** приходится на долю топ-7 предприятий продемонстрированных на графике. Наибольший объем пришелся на долю <UNIPOLIS> – **45%** или **2,6 млрд сум**.



Топ 10 компаний по количеству сделок

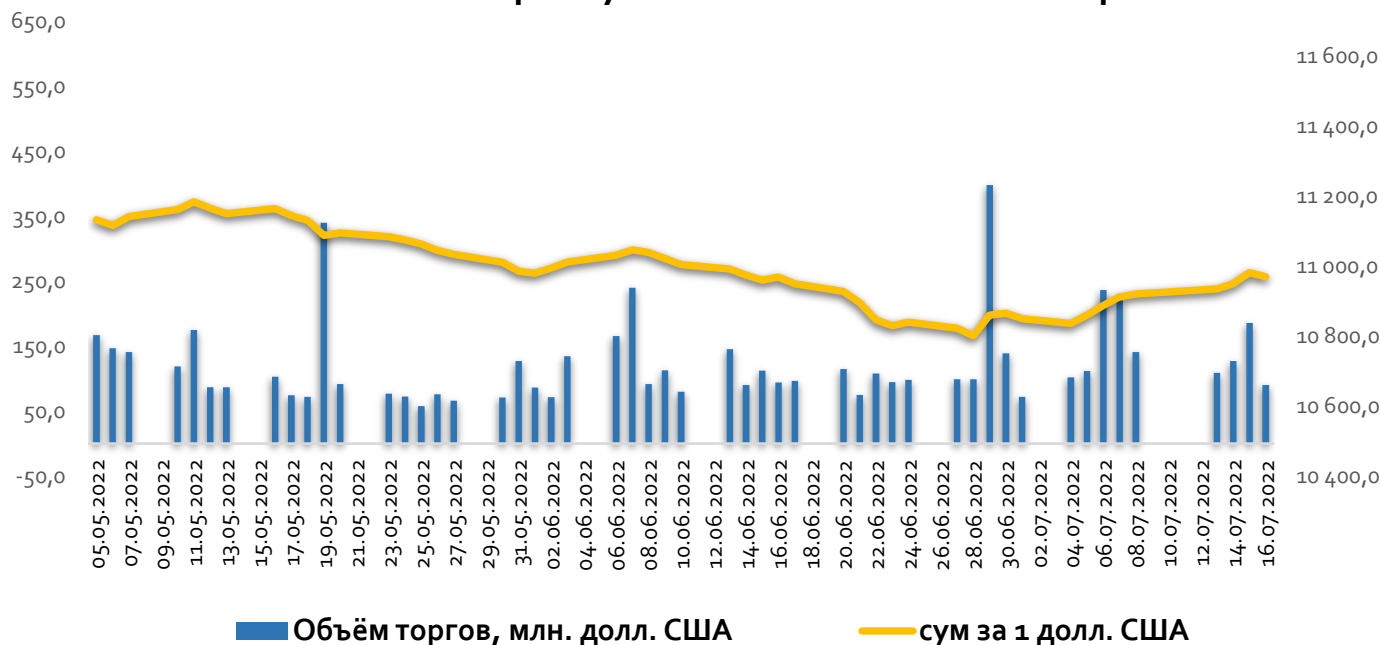
За отчетный период было совершено **1011** сделок из которых **818** или **81%** приходится на долю нижеперечисленных **10** компаний. На долю Узпромстройбанка пришлось **39** сделок по **простым** акциям и **5** по **привилегированным** на общую сумму **16,1 млн сум**.



По состоянию на 16 июля цена закрытия за одну простую акцию Узпромстройбанка составило **12 сум**. А в начале недели цена была на уровне **12,49 сум**.

Валютный рынок Узбекистана

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



Официальный курс сума на бирже по отношению к доллару на прошлой неделе обесценился на **47 сумов** или на **0,3% (10 982)**. Но в пятницу сум незначительно укрепился и составил **10 970 сум за долл.**

Объём торгов на валютной бирже за прошлую неделю составил **512 млн долл. США**, что меньше на **300 млн долл.** объёмов прошлой недели.



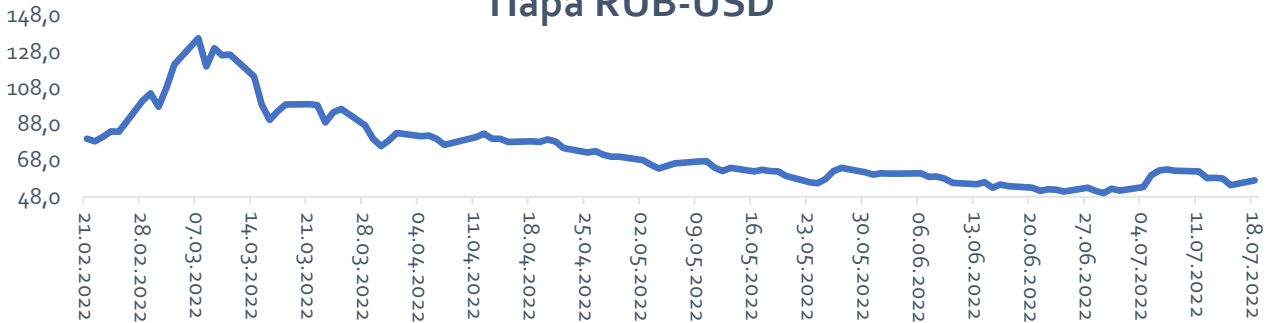
По состоянию на **18.07.2022** курс **для покупки USD** населением среди всех банков был почти на одинаковом уровне - **11 020 -025 сум за 1 долл.** Только в **УзНацбанке** курс был выше остальных и составил **11 035 сум**



Выгодный курс для **продажи доллара** населением отмечен в **Савдогар банке** – **11 000 сум за 1 долл.** Низкий курс был отмечен в **КДБ** – **10 915 сум за 1 долл. США.**

Валютные пары

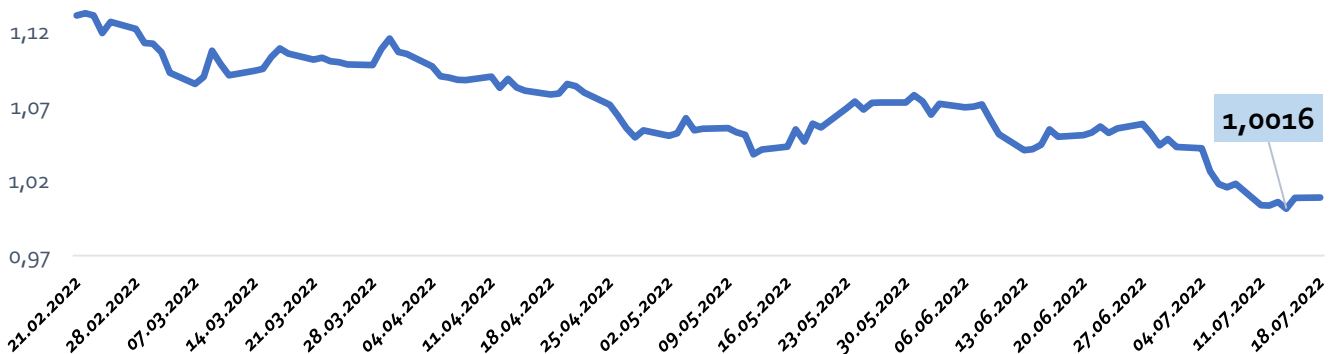
Пара RUB-USD



Рубль готовится к недельному росту по отношению к доллару

- Рубль вырос по отношению к доллару США в Москве, готовясь к своему первому недельному росту за последние три. Предложение Минфина о новом бюджетном правиле может сдержать укрепление рубля за счет использования дополнительных доходов для покупки иностранной валюты «дружественных стран», однако на носу июльский налоговый период. В последние месяцы уплата налогов экспортерами сопровождалась укреплением рубля, а максимум был достигнут на уровне 50,01 по окончании прошлого периода.
- Рубль в последние дни продолжает укрепляться в первой половине дня, но умеренно слабеть к вечеру. Так, в четверг курс USD/RUB в моменте опускался к 57,75 руб./\$1, но по итогам дня он показал рост на 0,05% до 58,30 руб./\$1.

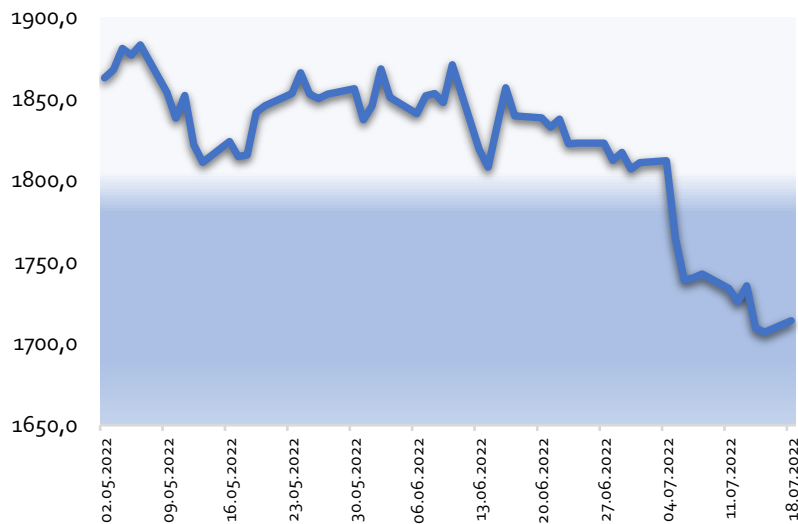
Динамика EUR-USD



- Доллар начал неделю снижением с многолетних максимумов, а более высокие, чем прогнозировалось, показатели инфляции в Новой Зеландии оказали умеренную поддержку новозеландскому доллару, хотя опасения по поводу поставок газа в Европу ограничили продажи американской валюты.
- Доллар резко вырос в этом году благодаря сочетанию растущих процентных ставок в США и неустойчивой экономики в Европе и Китае. На прошлой неделе он впервые почти за 20 лет превысил паритет по отношению к евро, а затем снова снизился.

Цены на золото

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



- Курс золота продолжает снижаться, достигнув к концу минувшей недели 1708 долларов за одну тройскую унцию. К понижающему фактору сезонности прибавился ещё и сильный доллар на фоне ужесточения денежно-кредитной политики ФРС.
- С начала текущего 2022 года жёлтый драгметалл потерял 7% своей стоимости. Примечательно, что непосредственным поводом обвала котировок на 40 долларов за неделю стали данные о повышении уровня инфляции в США до 9,1%. Дело в том, что этот показатель станет главным обоснованием для увеличения ставок ФРС в июле на 1%.

Динамика цен на биткоин

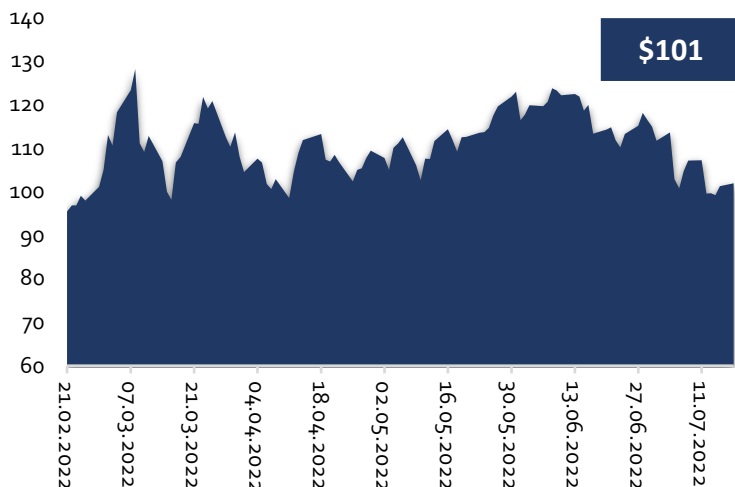


Стоимость биткоина превысила 21 тыс. долларов

- Биткоин подорожал в ходе торгов на 8% в субботу и превысил отметку 21 тыс. долларов. Но в конце недели криптовалюта снизилась с отметки 21 тыс. долларов.
- Сегодня на торгах биткоин вновь продемонстрировал рост и с утра составляла 21 450 долл.

Цены на сырьевые товары

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

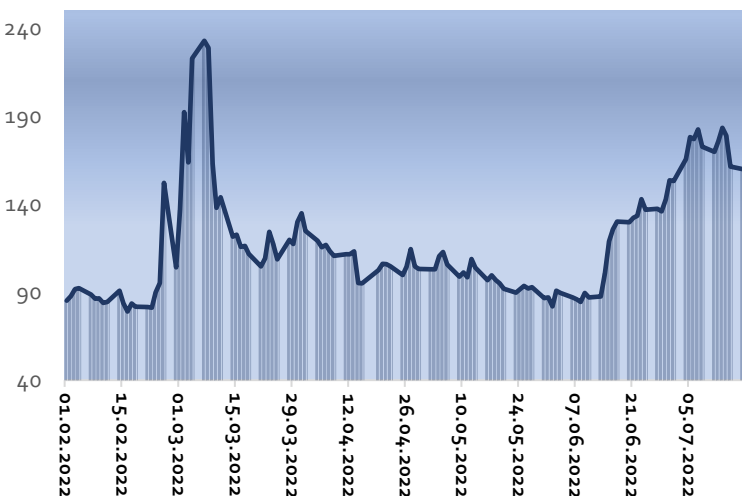


Нефть дорожает после безрезультатной поездки Байдена в Саудовскую Аравию

- Цены на нефть продолжили рост в понедельник, чему способствовали ослабление доллара и сокращение поставок. Это компенсировало опасения по поводу рецессии и перспективы широкомасштабных карантинных мер из-за COVID-19 в Китае, которые снова приведут к снижению спроса на топливо.
- Фьючерсы на нефть марки Brent с поставкой в сентябре выросли на 69 центов, или на 0,7%, до 101,85 доллара за баррель к 04:21 по Гринвичу после роста на 2,1% в пятницу.

- На прошлой неделе **Brent** показала самое большое недельное падение примерно за месяц из-за опасений рецессии, которая ударит по спросу на нефть. Как и ожидалось, поездка президента США Джо Байдена в Саудовскую Аравию не принесла никаких обещаний от ведущего производителя ОПЕК увеличить поставки нефти.

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



Цены на газ в Европе снижаются на фоне наращивания норвежских поставок

- Цены на газ в Европе снижаются в четверг на фоне наращивания объемов норвежских поставок в Великобританию и континентальную Европу при сохранении стабильного спроса.
- В голландском хабе TTF цены на газ **снизились на 2,4% до 179 долл.** за мегаватт/час. Днём ранее цена составляла 183 долл.
- По итогам недели цены снизились до **161 долл.** за мегаватт/час.

Корреляция между биткоином и рынком акций США опустилась до минимальных уровней с начала года

Корреляция между динамикой биткоина и индекса технологических компаний Nasdaq 100 опустилась до минимальных уровней с начала года ниже 0,50. Это означает, что биткоин и акции американских технологических компаний движутся синхронно реже, чем в 50% случаев.

Снижение корреляции между этими классами активов можно объяснить более слабой динамикой криптовалют: с начала года биткоин подешевел на 55,5%, тогда как Nasdaq 100 снизился «всего» на 26,5%, т. е. в два раньше меньше. А слабая динамика криптовалют, в свою очередь, объясняется повышением ставок в США, которое оказывает самое сильное давление на самые спекулятивные активы.

Доллар держится чуть ниже максимумов

Доллар резко вырос в этом году благодаря сочетанию растущих процентных ставок в США и неустойчивой экономики в Европе и Китае. На прошлой неделе он впервые почти за 20 лет превысил паритет по отношению к евро, а затем снова снизился.

В последний раз евро стоил 1,00955 доллара, а иена, которая в этом году упала примерно на 17%, стабилизировалась на уровне 138,37 доллара. Новозеландский доллар и австралийский доллар выросли после того, как инфляция в Новой Зеландии достигла тридцатилетнего максимума.

Неопределенность омрачает заседание ЕЦБ, которое также должно состояться в четверг, на котором, как ожидается, политики начнут цикл повышения ставок в Европе с подъема на 25 базисных пунктов (б.п.).

В Азии рынки внимательно следят за заседанием центрального банка Китая в среду и Банка Японии в четверг.

Bank of America понизил прогноз по S&P 500 на конец года до самого низкого уровня на Уолл-стрит

Bank of America снизил свой прогноз на конец года для S&P 500 до 3600 в четверг. Это на 20% ниже по сравнению с предыдущим прогнозом банка и самый низкий целевой показатель на Уолл-стрит. Bank of America снизил свой прогноз на конец года для S&P 500 до 3600 в четверг. Это на 20% ниже по сравнению с предыдущим прогнозом банка и самый низкий целевой показатель на Уолл-стрит.

Банк пересмотрел свою цель в сторону понижения с 4500 в записке в четверг. Оценки прибыли на акцию также были пересмотрены до 218 долларов с ранее прогнозируемых 221 доллара.

Изменение произошло после обжигающе высоких показателей инфляции в среду. Данные Бюро трудовой статистики показали, что индекс потребительских цен вырос на 9,1% в июне, что является самым быстрым темпом инфляции за 41 год. Экономисты банка также заявили, что США вступят в рецессию в этом году.

ЕС подписывает новое газовое соглашение на фоне роста опасений по поводу прекращения поставок из России

ЕС подписал новое газовое соглашение с Азербайджаном в понедельник, поскольку официальные лица из всех сил пытаются обеспечить будущие поставки на фоне растущих опасений по поводу прекращения поставок Россией газа.

Европейские официальные лица готовятся к возможному полному прекращению поставок газа из России после вторжения Москвы в Украину. Россия в течение нескольких лет была самым важным источником природного газа в Европе, но сейчас Брюссель решительно пытается изменить ситуацию.

Почему евро снижается

Когда во время мирового финансового кризиса 2008 года экономика США рухнула, один евро стоил примерно в 1,6 раза дороже доллара США. Теперь сочетание того, что Европа находится на переднем крае военного конфликта России и Украины, и медлительности Европейского центрального банка с повышением процентных ставок привели к паритету, или соотношению 1:1 к доллару. Евро впервые опустился до такого уровня с 2002 года, в первые годы существования валюты.

Почему евро тонет?

Европа больше всего страдает от собственных санкций против РФ, которая спровоцировала энергетический кризис и потенциально может привести к длительной и глубокой рецессии.

Это ставит ЕЦБ в затруднительное положение, пытаясь обуздать инфляцию и смягчить замедление экономики, поскольку он стремится повысить стоимость заимствований впервые с 2011 года. В то же время ФРС США повышает процентные ставки намного быстрее, чем еврозона с ее 19-ю странами. Это делает доходность по казначейским облигациям США выше, чем по долговым обязательствам Европы, что побуждает инвесторов переходить к доллару и отказываться от евро.

Более того, доллар выигрывает от своего статуса актива-убежища, а это означает, что по мере затягивания военного конфликта и усугубления последствий евро продолжает падать.

Что может привести к повороту?

Суть заключается в сокращении разницы процентных ставок с другими мировыми рынками облигаций.

К тому времени, когда ФРС повысила процентную ставку на 150 б.п. всего за три месяца, ЕЦБ еще не предпринял никаких действий, сохраняя свою ключевую ставку отрицательной.

В то время как европейские политики в области ставок сигнализировали о начале своего цикла повышения, включая потенциальное повышение на 50 базисных пунктов в сентябре, назревает сомнение относительно того, как долго они смогут его поддерживать.

Повышать ставки ЕЦБ труднее, чем другим центральным банкам. Это связано с тем, что стоимость заимствований стран еврозоны с большими долгами рискует выйти из-под контроля, если инвесторы начнут сомневаться в их способности выдерживать долговую нагрузку. Даже намек на то, что политики планируют ужесточить политику быстрее, чем некоторые ожидали в июне, привел к тому, что доходность итальянских 10-летних облигаций поднялась выше 4% впервые с 2014 года. С тех пор инвесторов более или менее успокоили обещания нового инструмента для предотвращения необоснованных всплесков доходности периферийных облигаций. Но если этот план разочарует рынки, они могут начать сомневаться в том, насколько сильно ЕЦБ сможет ужесточить ДКП.

Кому выгодно ослабление евро?

В более широком смысле, слабость евро по отношению к доллару помогает европейским экспортерам, поскольку делает их продукцию более конкурентоспособной и увеличивает доходы. На Америку приходится более 40% продаж 70 крупных европейских компаний, включая Sanofi и Aegon NV. Это также приносит облегчение американским путешественникам в Европу, снижая стоимость их поездок и помогая американцам дома бороться с собственной импортированной инфляцией.