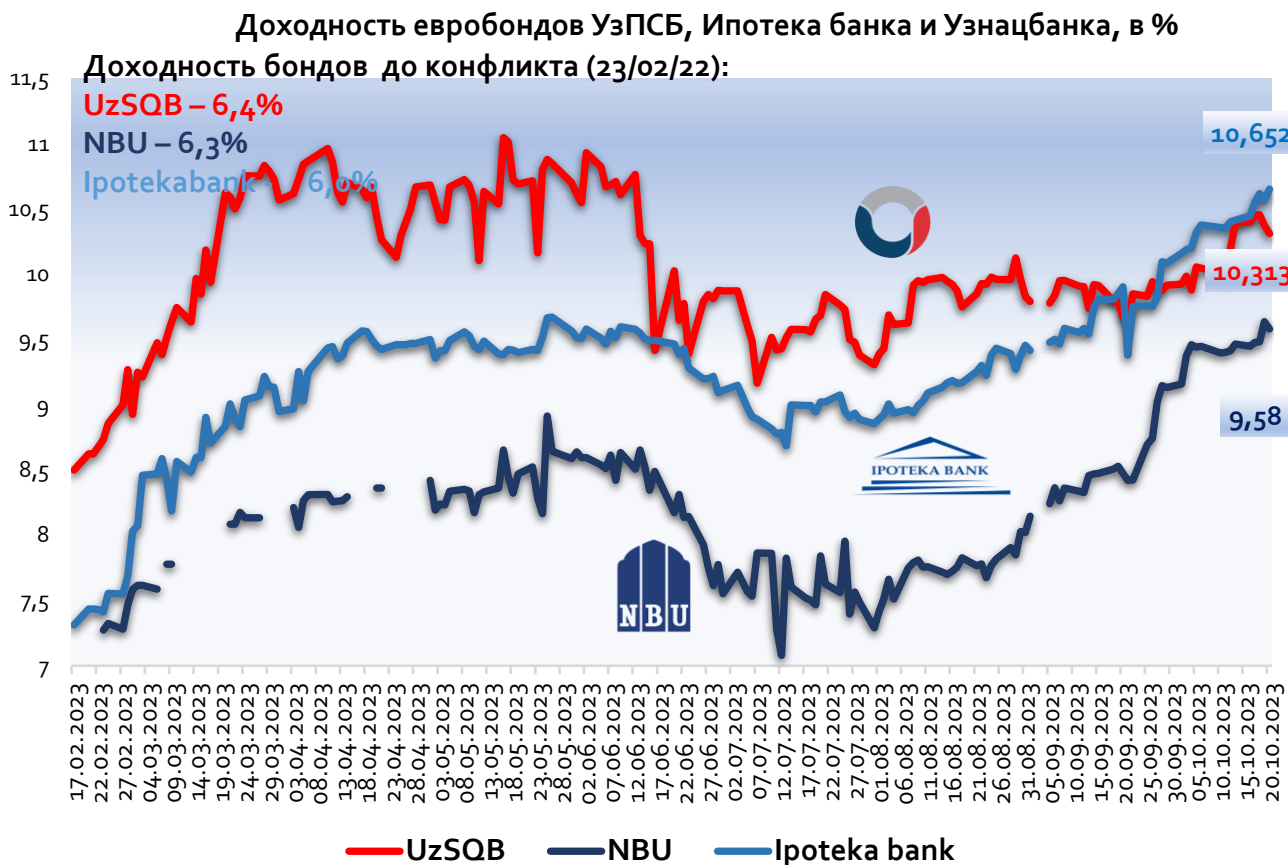


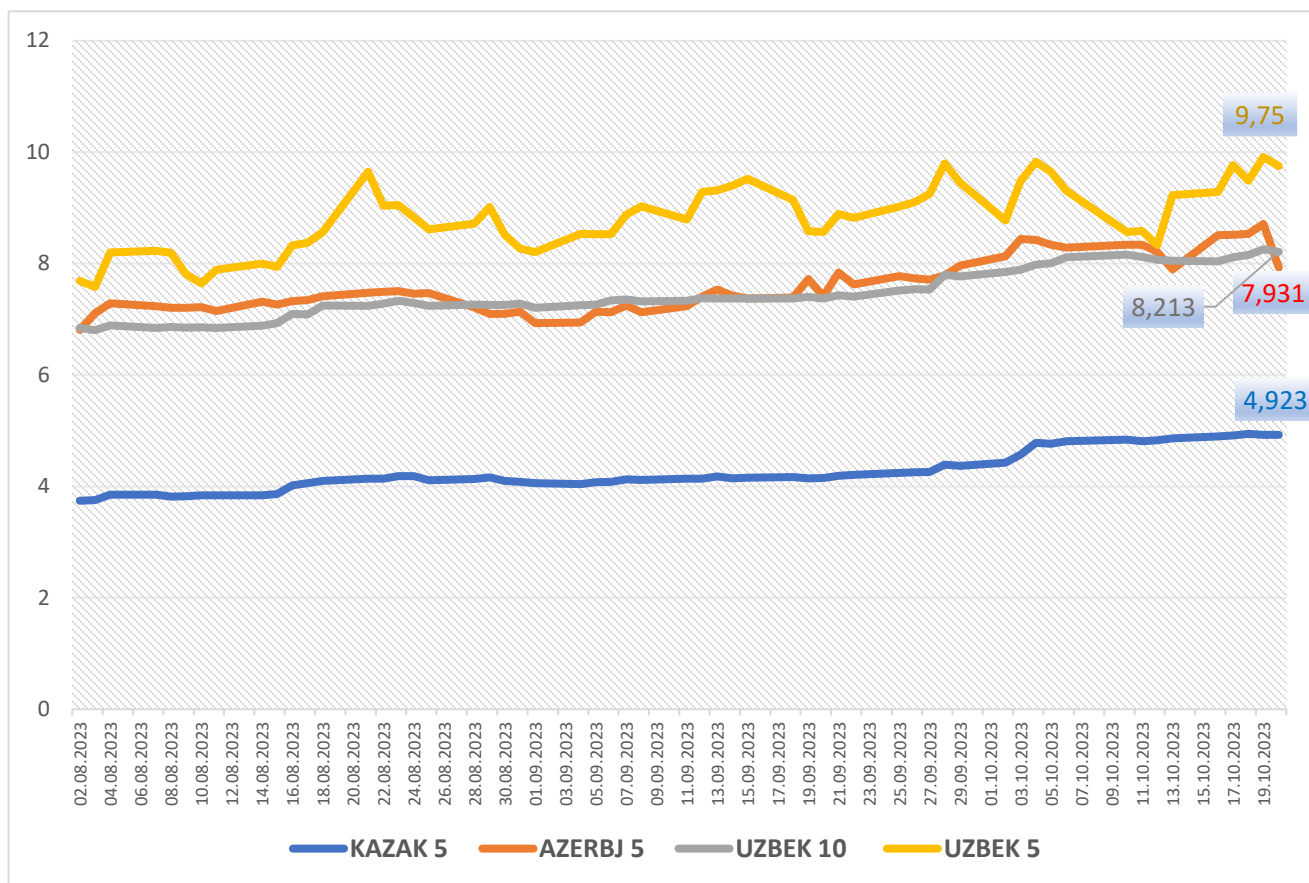
Краткий обзор мировых и
финансовых рынков
(23.10.2023 г.)

Доходность еврооблигаций УзПСБ, Ипотека банка и НБУ (09 фев. – 23 окт. 2023 по Bloomberg,%)



- Доходность евробондов **Узпромстройбанка** прошлую неделю начала с повышения (0,011 п.п. относительно конца предыдущей недели), в целом сохранила возрастающую динамику и к пятнице доходность выросла до **10,313%**, тем самым завершив неделю **со снижением на -0,09 п.п.**
- У доходности евробондов **Ипотека банка** на прошлой неделе также сохранялась динамика повышения. В пятницу 20 октября т.г. показатель повысился на **0,206** п.п. относительно начала недели и составила **10,652%**.
- Доходность евробондов **НБУ** начала неделю со снижения (-0,016 п.п.) относительно конца прошлой недели. К концу недели доходность НБУ находилась на уровне **9,58% (+0,131 п.п.)**.

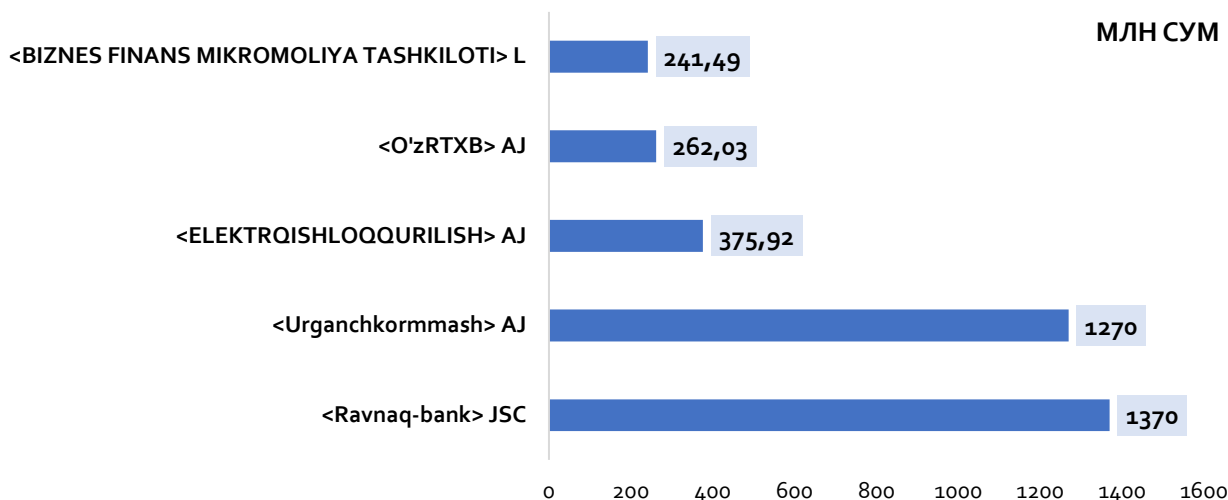
Доходность суверенных облигаций Узбекистана и стран СНГ (01 июнь. – 23 окт. 2023 по Bloomberg, %)



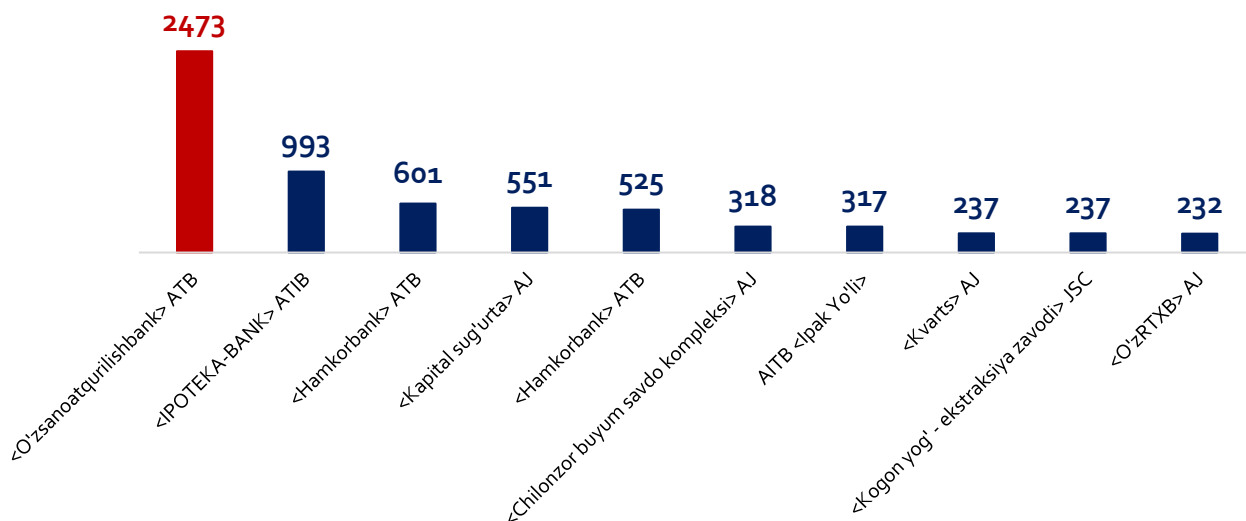
- Доходность суверенных бондов **Узбекистана** (UZBEK 5) в целом сохранила возрастающую динамику и к пятнице доходность выросла до **9,75%**, тем самым завершив неделю с **повышением на 0,467 п.п.**
- У доходности суверенных бондов **Казахстана** (KAZAK 5) на прошлой неделе также сохранялась динамика повышения. В пятницу 20 октября показатель повысился на **0,029 п.п** относительно начала недели и составил **4,923%**.
- Доходность суверенных бондов **Азербайджана** (AZERBJ 5) начала неделю с повышения (0,617 п.п.) относительно конца прошлой недели. К концу недели доходность находилась на уровне **7,931% (-0,578 п.п.)**.

Топ 5 компаний по объёму сделок

Совокупный объем торгов в период 16-20 октября составил **4,14 млрд сум**, из которых **3,51 млрд сум** или **85,01%** приходится на долю 5 нижеперечисленных компаний. Наибольший объем торгов пришелся на **<Ravnaq-bank> JSC 1,37 млрд сум (33,09%)**.

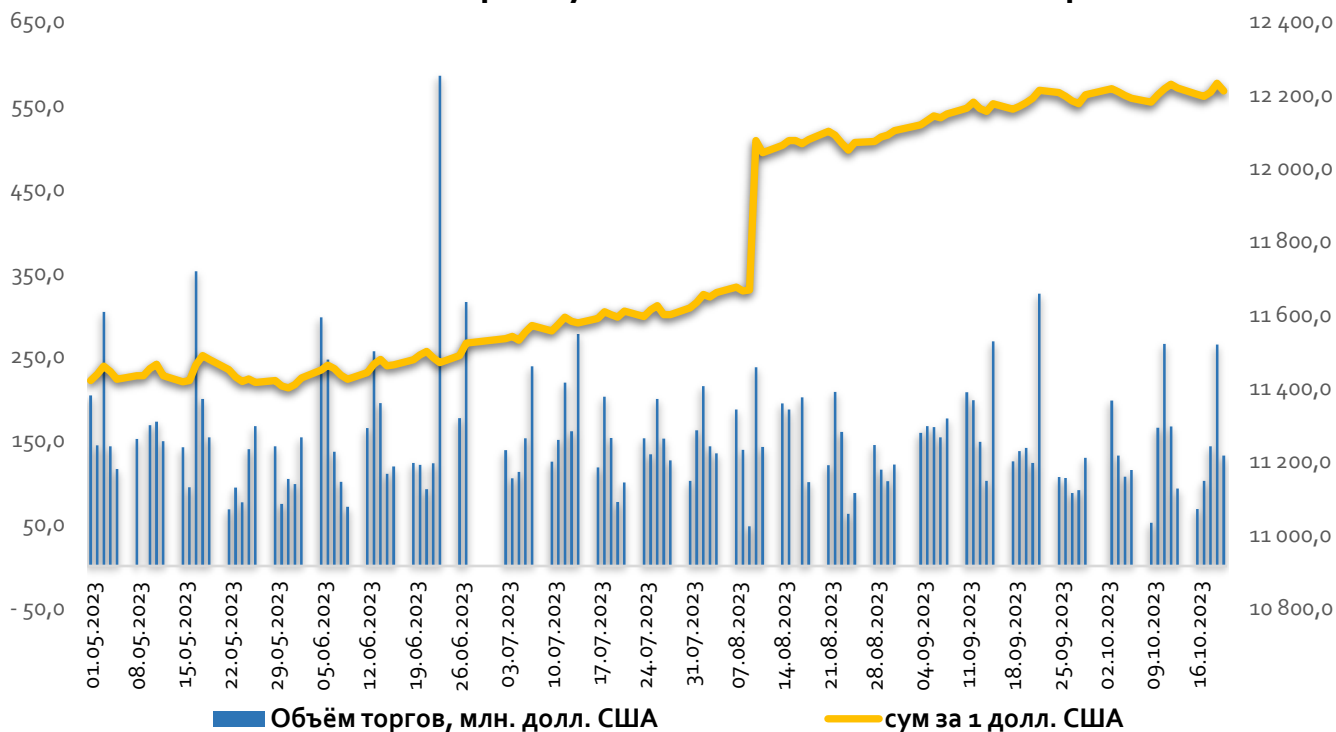


За отчетный период было совершено **10 207** сделок, из которых **6 484** или **63,52%** приходится на долю нижеперечисленных **10 компаний**. На Узпромстройбанк приходится **2 473** сделок по простым акциям, на сумму **25,94 млн сум**.



По состоянию на 23 октября т.г. на момент закрытия торгов, цена за одну простую акцию Узпромстройбанка была равна **9,9 сум**.

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



На прошлой неделе национальная валюта к доллару ослабла на **9,0 сума** (0,07%). На момент закрытия валютной биржи курс составлял **12 210,0 сума** за долл.

Объём торгов на валютной бирже 16-20 октября составил **708,8 млн долл. США**, что на **31,7 млн долл.** меньше объёмов предыдущей недели.

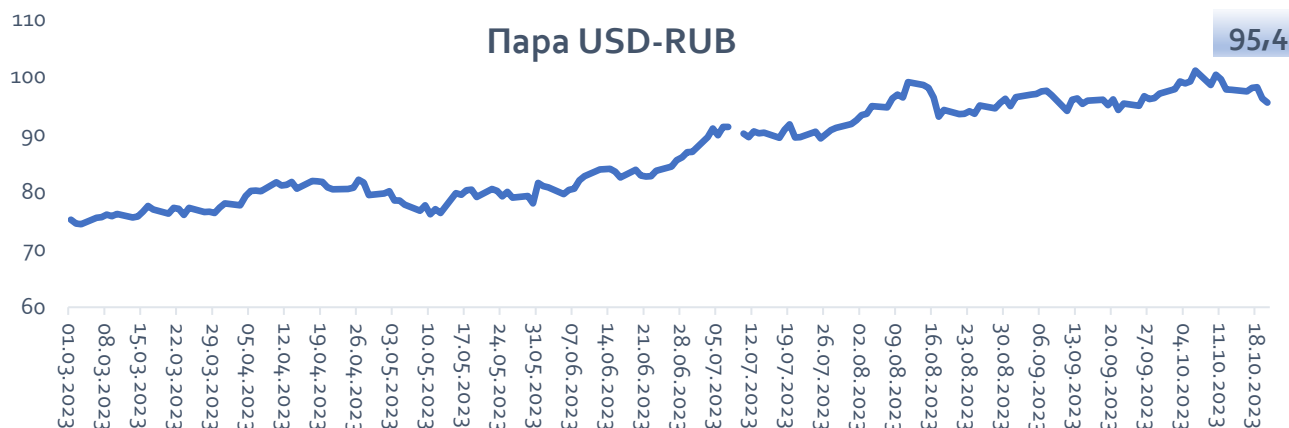


По состоянию на **23.10.2023 г.** выгодный курс **для покупки USD** населением отмечен в **Окто** и **НБУ банке** на уровне **12 250 - 12 260** за долл. В остальных банках курс составил **12 270 сум** за долл.



Выгодный курс для **продажи доллара населением** отмечен в **Инфин** и **Алока банке**— **12 210 сум** за 1 долл. Низкий курс был отмечен в банках **Ориент** и **Зираат** на уровне — **12 150 сум** за 1 долл.

Валютные пары



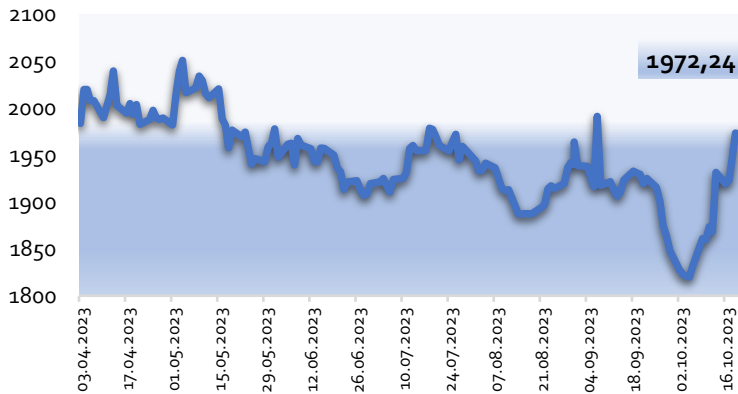
- Российская валюта обновила месячный максимум. Доллар опускался к 95,3 руб., евро приближался к 100,8 руб. Фактор налогового периода все же постепенно усиливает позитивное влияние на рубль. Пик фискальных платежей экспортеров приходится на 25 и 30 октября. На этом фоне многие компании заранее продают иностранную валюту, в том числе из-за опасений, что ее курс будет ниже на следующей неделе.
- Ключевым драйвером подорожания рубля на более долгосрочном горизонте выступают высокие цены на нефть. Благоприятная конъюнктура сложилась на сырьевом рынке уже несколько месяцев назад. Это со временем лишь накапливает для рубля позитивный эффект в виде наращивания экспортной выручки, значительную часть которой компании теперь обязаны продавать на внутреннем рынке.



- Пара EUR/USD показывает незначительное снижение, корректируясь после роста накануне. Европейская валюта тестирует отметку 1.0593, ожидая появления новых драйверов на рынке. Напомним, что аналитики по-прежнему допускают возможность еще одного повышения ставки в США на 25 базисных пунктов, вероятность которого увеличилась на фоне новых признаков роста инфляционного давления.
- Стоит отметить, что ожидания дальнейшего ужесточения американской монетарной политики также поддерживает рост доходности американских трежерис. Учитывая сказанное, “короткие” позиции по паре EUR/USD остаются в приоритете.

Цена на золото и биткоин

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

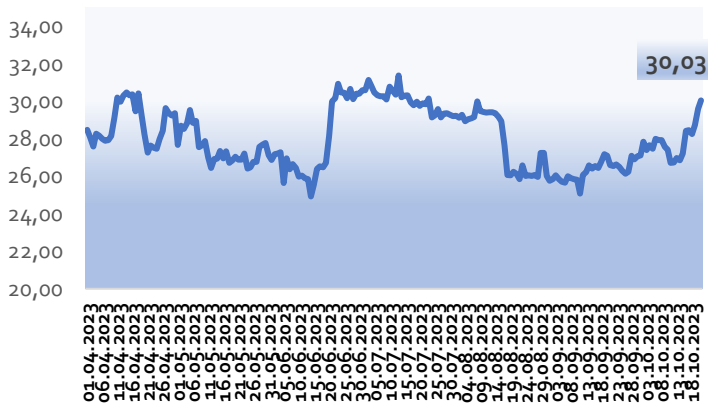


Ставка в США будет расти еще дольше, потенциально превышая 5% как минимум до конца 2024 года, что предвещает дальнейшее давление на такие низкодоходные активы, как золото.

В пятницу 20.10.2023 г. цены на золото выросли до 3-месячного максимума на фоне устойчивого спроса на безопасные активы, вызванного опасениями по поводу войны между Израилем и ХАМАС, в то время как несколько неоднозначные сигналы по процентной ставке в США также помешали росту курса доллара и доходности казначейских облигаций.

В то время как спотовое золото подорожало на 0,1% до \$1 977,14 за унцию, фьючерс на золото с экспирацией в декабре вырос на 0,4% до \$1 989,05 за унцию. На этой неделе оба эталона выросли почти на 2,5% после роста более чем на 5% на предыдущей неделе.

Динамика цен на биткоин



Согласно анализу, проведённому на 20 октября, в 2023 году биткоин превзошёл Ethereum, золото, индекс NASDAQ и SPY (NYSE:SPY). BTC набрал более чем на 4000 базисных пунктов (б/с) больше, чем второй по эффективности актив ETH.

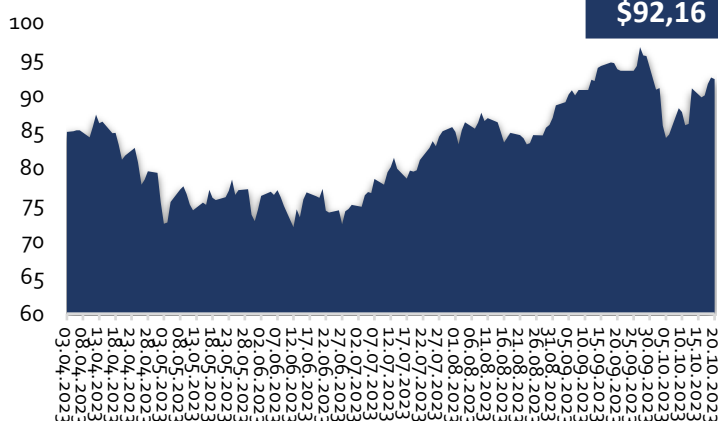
На этой неделе цена биткоина (BTC) выросла с уровня \$26 814 до \$30 233, и это движение подтверждает отсутствие корреляции между ведущей криптовалютой и основными индексами фондового рынка.

Аналитики компании CryptoQuant считают, что одобрение спотовых биткоин-ETF увеличит уровень капитализации BTC на \$900 млрд.

По оценкам специалистов, сразу после того, как власти США дадут добро на выпуск биржевых фондов, биткоин привлечёт инвестиции на сумму \$150 млрд. Затем на фоне высокого спроса на криптовалюту со стороны мелких и крупных инвесторов рыночная капитализация биткоина повысится на \$450-900 млрд.

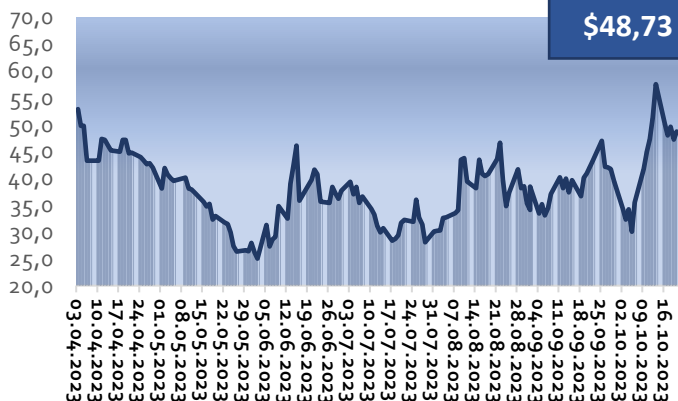
Цены на сырьевые товары

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



23 октября после спокойных выходных цены на нефть скорректировались вниз, Brent подешевел на 1,12% до \$91,19. Волатильность может сохраниться из-за рисков срыва поставок. При усилении спада до \$90 вероятность роста до \$98 снизится. Возможный диапазон до середины ноября \$85-94,5.

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



Цены на нефть выросли в четверг на фоне ожидаемой эскалации конфликта на Ближнем Востоке, а также отдельных заявлений главы ФРС. Фьючерсы на Brent активно восстанавливаются и при сохранении темпов на следующей неделе могут переписать годовые максимумы.

На этой неделе нефтяные контракты прочно закрепились выше \$90 за баррель и продемонстрировали готовность идти еще выше в случае новых проблем с поставками. Но даже при отсутствии таковых объем доступного предложения остается ограниченным, в то время как спрос не подает признаков ослабления. Дефицит может сохраняться до конца года, оказывая давление на уровень мировых запасов, который и так ниже среднего за предыдущие 5 лет. Справедливый диапазон по Brent может быть в районе \$90–95 за баррель.

По состоянию на 16 октября запасы газа в хранилищах ЕС достигли 97,9% (сейчас объем запасов составляет 107,75 млрд куб. м) — это максимум за всю историю наблюдений. Но, несмотря на рекордные запасы, за первые две недели октября цены на газ выросли более, чем на 30%, с \$400 /тыс. куб. м до \$534/тыс. куб. м. В статье рассмотрим подробнее, с чем это связано.

Ближайшие фьючерсы на газ Henry Hub упали до \$3,07 с пика \$3,47, последний раз фиксировавшегося в январе. А цены ТТФ достиг 48,73 долл.

Цены на природный газ в США упали за две недели с максимумов за 8,5 месяца в районе \$3,50 ближе к \$3,0, но «быки» уверяют, что бояться нечего, ведь рынок поддержит спрос на СПГ.

Крупные банки незаметно сокращают тысячи сотрудников

Крупнейшие американские банки весь год спокойно увольняли работников, и некоторые из самых глубоких сокращений еще впереди. Несмотря на то, что экономика удивила прогнозистов своей устойчивостью, кредиторы сократили численность персонала или объявили о планах сделать это, за исключением JPMorgan Chase., самый крупный и прибыльный банк США. Согласно отчетам компаний, под давлением более высоких процентных ставок на ипотечный бизнес, затрат на заключение сделок и финансирование на Уолл-стрит следующие пять крупнейших банков США в этом году сократили в общей сложности 20 000 позиций.

Пауэлл: ФРС даст шанс вырасти волатильности на рынке облигаций

Глава ФРС Джером Пауэлл заявил на выступлении в среду в Экономическом клубе Нью-Йорка, что центральный банк США позволит волатильности рынка облигаций «разыгратся» и вырасти, пишет Business Insider. Он заявил о нескольких факторах, приведших к повышению доходности казначейских облигаций. На сегодня доходность по 10-летним облигациям приблизилась к 5% впервые с 2007 года. При этом он не исключил будущего повышения ставки на основании поступающих экономических данных, хотя рост доходности облигаций стал важным фактором недавних финансовых ограничений. Произошло это, скорее всего, на ожидании роста инфляции или изменения ставки по федеральным фондам в течение следующих года или двух. Также возможными причинами могли быть повышение премии за срок владения активами, повышение экономической устойчивости, растущий бюджетный дефицит, количественное ужесточение и возможное изменение корреляции между акциями и облигациями.

Биржевые цены на золото поднялись до максимума за пять месяцев

Биржевые цены на золото поднялись до максимума за пять месяцев после атаки ХАМАС на Израиль. Как пишет Financial Times, инвесторы опасаются, что противостояние может перерасти в полномасштабную войну в регионе, поэтому вкладываются в защитный актив. Стоимость драгоценного металла в ходе торгов на нью-йоркской бирже COMEX в пятницу на пике достигала \$2008,5 за тройскую унцию.

От рецессии до ослабления шекеля: как конфликт с ХАМАС влияет на экономику

Конфликт Израиля с ХАМАС, начавшийся 7 октября, будет иметь масштабные финансовые последствия для Израиля, в частности, рецессия и ослабление шекеля, пишет Business Insider. Первый риск — это риск рецессии, который выявится более полно в ближайшей и более долгосрочной перспективе. Если добавить сюда падение туризма на фоне подготовке к войне и снижение производства в результате крупномасштабной мобилизации, то рецессия выглядит неизбежной. Второй риск — понижение кредитного рейтинга, из-за возможности расширения конфликта с участием нескольких крупных региональных игроков. И наконец, валютный риск — он стал очевидным практически сразу после начала конфликта — 9 октября, когда Банк Израиля продал валютные резервы на \$30 млрд в попытке предотвратить падение шекеля по отношению к доллару. Но и это не помогло: менее чем за 2 недели израильский шекель ослаб примерно на 4,8% и достиг минимума по отношению к доллару.