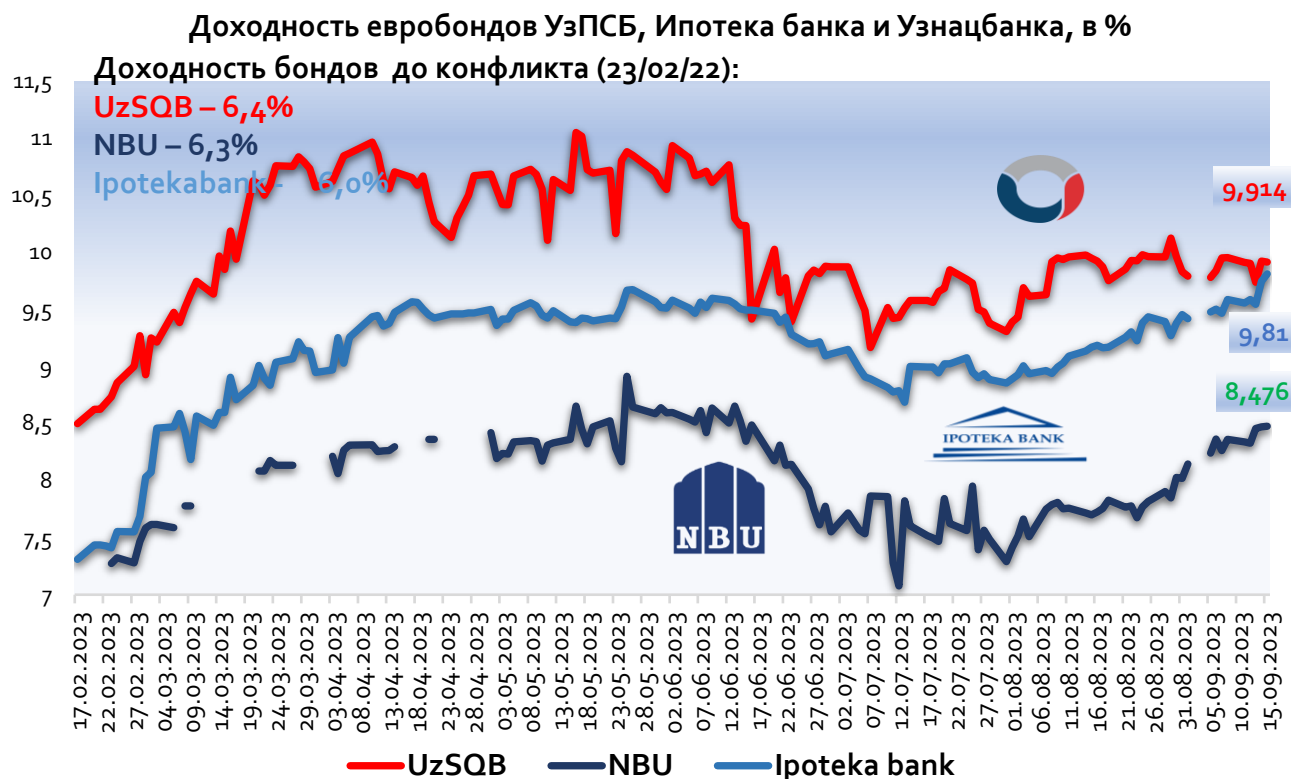


Краткий обзор мировых и
финансовых рынков
(18.09.2023 г.)

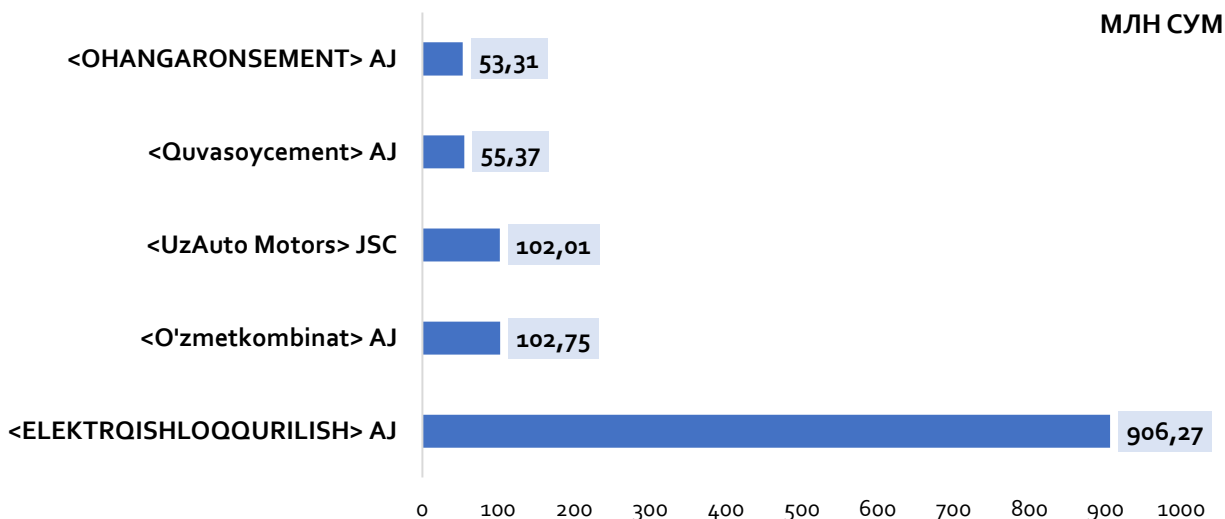
Доходность еврооблигаций УзПСБ, Ипотека банка и НБУ (09 фев. – 18 сен. 2023 по Bloomberg)



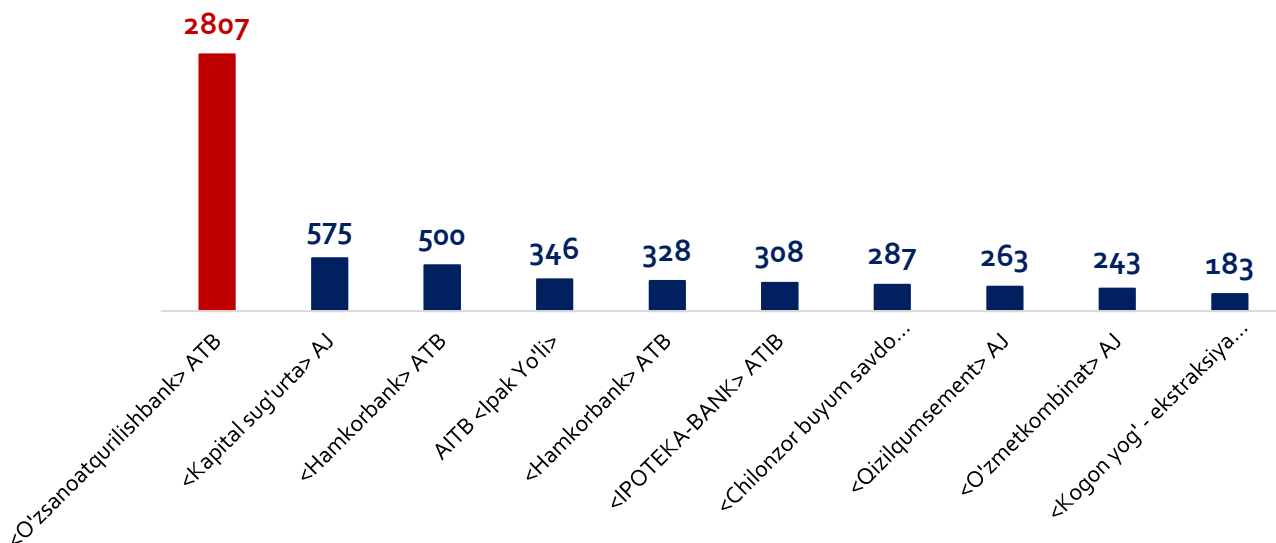
- Доходность евробондов **Узпромстройбанка** прошлую неделю начала со снижения (0,042 п.п. относительно конца предыдущей недели) и наблюдалась динамика повышения на протяжении недели, к пятнице достигнув отметки **9,914%**, тем самым завершив неделю с **повышением** всего лишь на **0,003 п.п.**;
- У доходности евробондов **Ипотека банка** на прошлой неделе наблюдалась динамика повышения. В пятницу 15 сентября т.г. показатель повысился на **0,25 п.п** относительно конца прошлой недели и составил **9,81%**.
- Доходность евробондов **НБУ** начала неделю сначала со снижения (0,023 п.п.) относительно конца прошлой недели, и на протяжении недели доходность повышалась. К концу недели доходность НБУ находилась на уровне **8,476%** (**0,138 п.п.**). Значительное повышение доходности евробондов **Ипотека банка** и **НБУ** объясняется вероятной продажей позиций со стороны инвесторов.

Топ 5 компаний по объёму сделок

Совокупный объем торгов в период 11-15 сентября составил **1,62 млрд сум**, из которых **1,21 млрд сум** или **75,24%** приходится на долю 5 нижеперечисленных компаний. Наибольший объем торгов пришелся на **<ELEKTRQISHLOQQURILISH> AJ** **906,27 млн сум (55,9%)**.

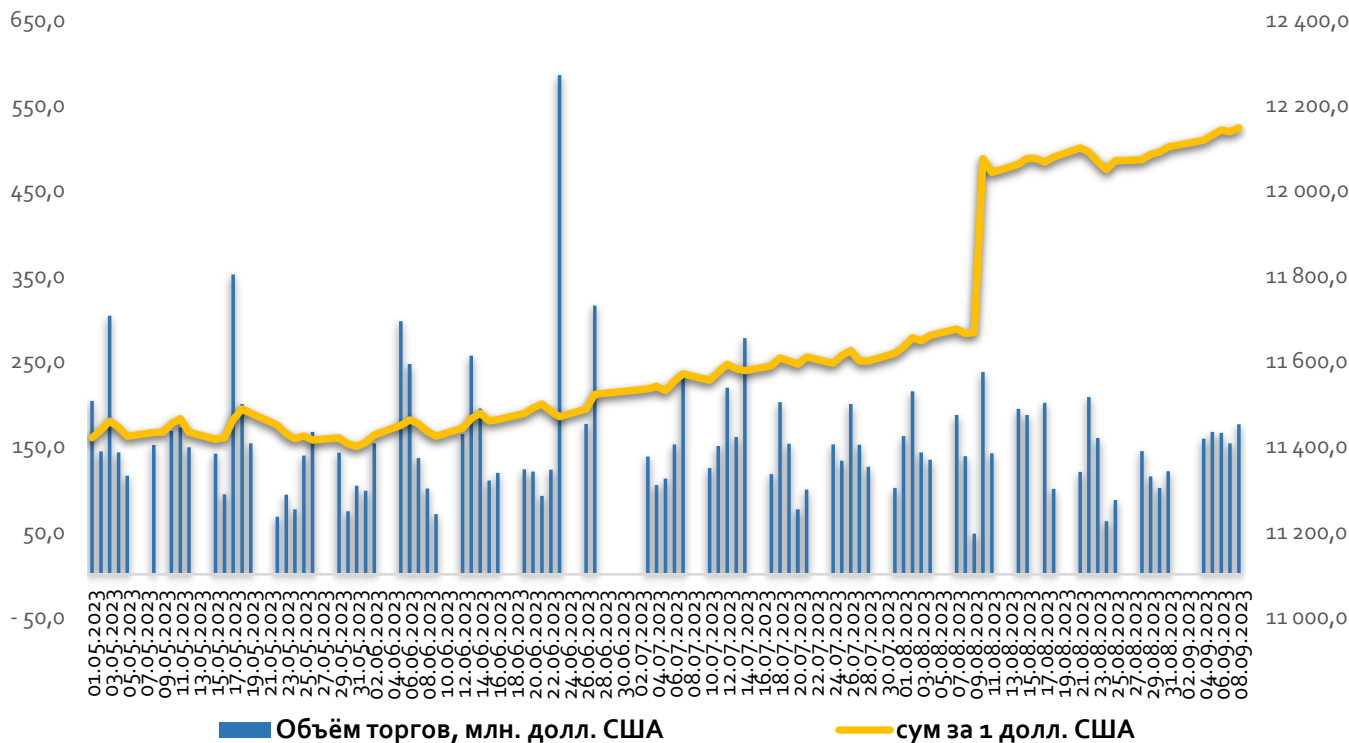


За отчетный период было совершено **9 232** сделок, из которых **5 840** или **63,25%** приходится на долю нижеперечисленных **10 компаний**. На Узпромстройбанк приходится **2 807** сделок по простым акциям, на сумму **24,73 млн сум**.



По состоянию на 15 сентября т.г. на момент закрытия торгов, цена за одну простую акцию Узпромстройбанка была равна **10,1 сум**.

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



На прошлой неделе национальная валюта к доллару обесценилось на **29,18 сума** (0,24%). На момент закрытия валютной биржи курс составлял 12 154,0 сума за долл.

Объём торгов на валютной бирже за 11-15 сентября отсутствует.

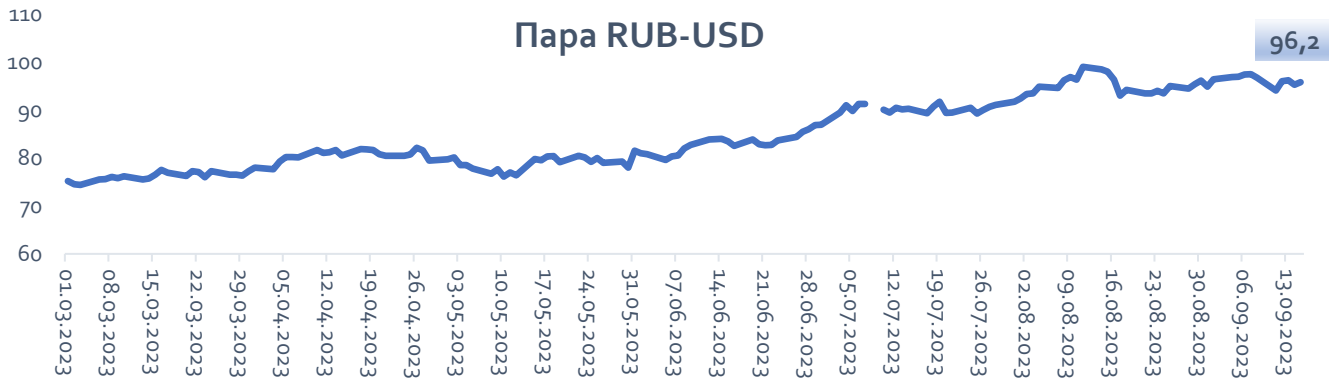


По состоянию на **18.09.2023** г. выгодный курс **для покупки USD** населением отмечен в **Равнак и Узум банке** **12 210-12 225** за долл. В остальных банках курс составил 12 235 сум за долл.



Выгодный курс для **продажи доллара населением** отмечен в **НБУ и Узум банке**– **12 170** сум за 1 долл. Низкий курс был отмечен в банках **Ориент финанс** и **КДБ** на уровне – **12 120- 12 115** сум за 1 долл.

Валютные пары

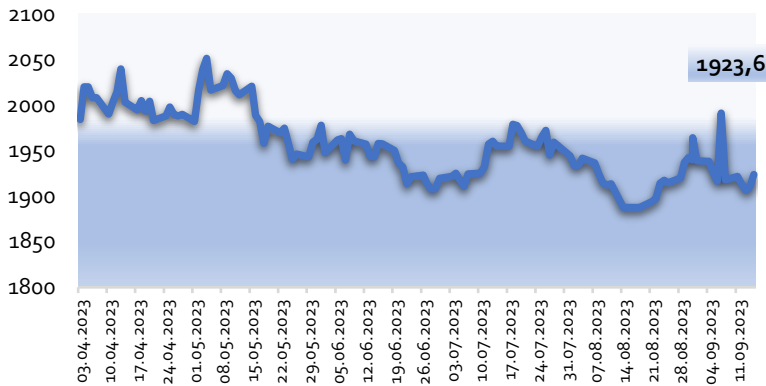


- 15 сентября курс доллара США составил 96,81 руб./\$1, что на 53 копейки ниже уровня закрытия предыдущего дня (до заседания ЦБ доллар опускался до 96,1 руб./\$1). Евро к этому времени стоил 102,93 руб./EUR1, подешевев на 89,25 копейки (в ходе торгов его курс опускался до 102,46 руб./EUR1).
- Доллар, евро и юань к рублю при положении ниже сопротивлений 98,50 руб., 105,60 руб. и 13,50 руб. соответственно могут сохранить склонность к ослаблению и возвращению в район минимумов текущей недели 92,44 руб., 99,40 руб., 12,65 руб.
- Ставки межбанковского кредитного рынка в четверг-пятницу продемонстрировали умеренный рост. Согласно расчетам Банка России, эталонная процентная ставка RUONIA по кредитам "овернайт" за 14 сентября выросла на 21 базисный пункт - до 12,2% годовых.



Цена на золото и биткоин

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

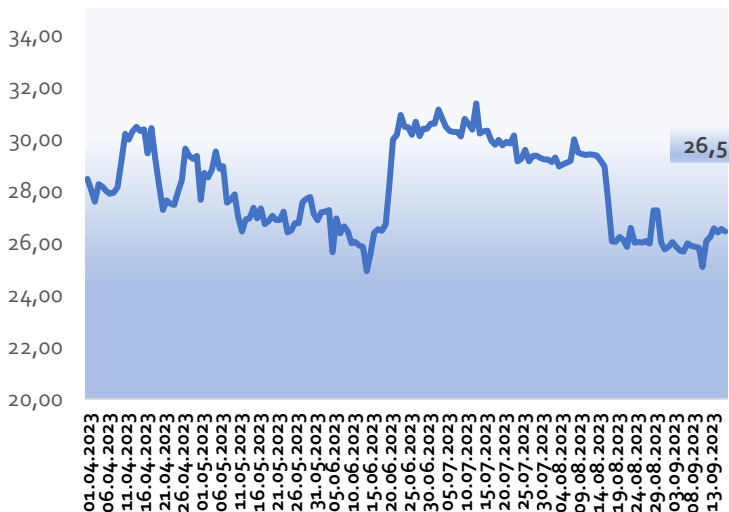


Шестимесячная рекордная волатильность [золота](#) упала до минимума с февраля 2020 года из-за того, что с середины мая цены на слитки в основном оставались в диапазоне от \$1900 до \$2000 за унцию, [пишет](#) Yahoo.

При этом доходность доллара и казначейских облигаций с поправкой на инфляцию выросла за тот же период. Покупатели золота поддерживали его всякий раз, когда его цена опустилась примерно до \$1900, фактически устанавливая нижний предел.

В этом году активы биржевых фондов, обеспеченных металлом, сократились на 5%, но это не снизило цены, а тем временем покупки золота центральными банками остались устойчивыми после рекордного 2022 года. Спотовое [золото](#) подорожало на 0,6% и торговалось на уровне \$1922,50 за унцию.

Динамика цен на биткоин



11-15 сентября биткоин торговался преимущественно в диапазоне между уровнями \$25 200 и \$26 800.

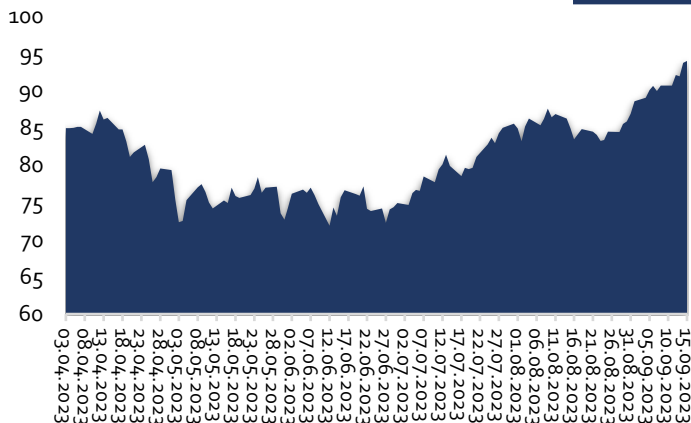
Основатель Capriole Investments Чарльз Эдвардс еще в 2019 году [представил модель](#) справедливой стоимости [Bitcoin](#), которая до сих пор не теряет актуальности.

Сейчас справедливая энергетическая стоимость Bitcoin составляет \$45,3 тыс., а себестоимость добычи — \$21,6 тыс. Согласно модели, резкое снижение потребления энергии часто означает благоприятные времена для выхода с рынка, а сильный рост — отличное время для покупок.

Цены на сырьевые товары

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

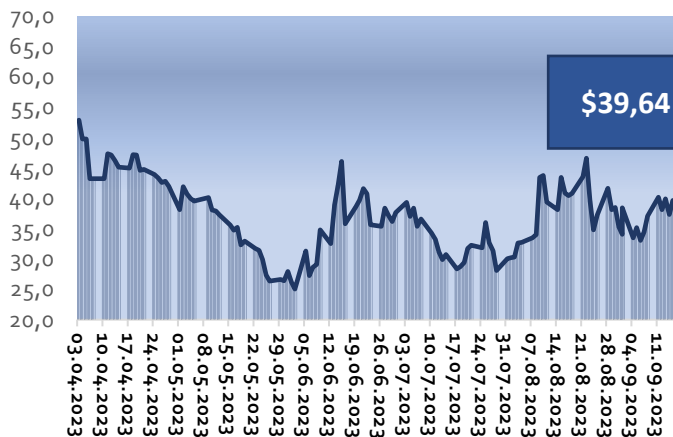
\$93,93



Инвесторы обращают внимание и на статистику американской нефтесервисной компании Baker Hughes о числе действующих нефтяных буровых установок в США. За неделю по 15 сентября их число увеличилось на 2 и составило 515 агрегатов.

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

\$39,64



Мировые цены на нефть в 18 сентября утром растут, котировки поддерживают ожидания снижения предложения на фоне уменьшения добычи ОПЕК+, свидетельствуют данные торгов.

Цена ноябрьских фьючерсов на нефть марки Brent растет на 0,69% — до 94,58 доллара за баррель, ноябрьских фьючерсов на WTI — на 0,81%, до 90,75 доллара.

Одним из основных факторов на рынке остаются усилия стран ОПЕК+ по снижению добычи. В начале сентября Саудовская Аравия и Россия решили продлить добровольное сокращение предложения нефти, а затем ОПЕК и Международное энергетическое агентство (МЭА) в своих ежемесячных докладах оценили перспективы дефицита предложения нефти на рынке.

На фоне снижения числа газовых буровых установок, сокращения добычи из-за операционных сбоев и нескончаемой забастовки в Австралии цены на [природный газ](#) за последнюю неделю выросли всего на 8,5% — на удивление слабо с учетом всех обстоятельств.

Цены на природный газ на газовом хабе в период 11-15 сентября TTF торговались в диапазоне 38\$-39\$.

Американские компании на прошедшей неделе увеличили число нефтяных и газовых буровых установок, зафиксировав самое резкое расширение буровой активности с ноября, сообщила компания Baker Hughes Co [BKR.O](#).

Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 13,00% годовых

Совет директоров Банка России 15 сентября 2023 года принял решение повысить [ключевую ставку](#) на 100 б.п., до 13,00% годовых. Инфляционное давление в российской экономике остается высоким.

Реализовались существенные про инфляционные риски: рост внутреннего спроса, опережающий возможности расширения выпуска, и ослабление рубля в летние месяцы. В этих условиях требуется обеспечить дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий для ограничения масштаба отклонения инфляции вверх от цели и ее возвращения к 4% в 2024 году.

Возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% также предполагают продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике.

Заседание ФРС. Регулятор оцифрует свое мнение

19 сентября стартует заседание ФРС, итоги будут представлены 20 сентября вечером.

Основные параметры: процентная ставка (Fed Funds Rate), общая оценка экономики и рисков, программа выкупа активов (ее сворачивание). В 21:30 МСК состоится пресс-конференция Джерома Пауэлла. Помимо этого, будет представлен цифровой прогноз по макроэкономическим показателям и ставке — в 21:00 МСК.

Основной момент — Fed Funds Rate на этот раз может быть оставлена без изменений, на уровне 5,25–5,5%.

ЕЦБ неожиданно повысил базовую ставку до рекордных 4,5%

ЕЦБ повысил ставку на 25 б.п. Депозитная ставка выросла до 3,75%, маржинальная кредитная ставка до 4,75%, а процентная ставка до 4,5%, [сообщается](#) на сайте регулятора.

Другие заявления ЕЦБ:

- Инфляция продолжает снижаться, но ожидается, что она останется высокой на длительный срок.
- ЕЦБ решительно намерен вернуть инфляцию к среднесрочной цели в 2% в своевременной манере.
- ЕЦБ решил повысить три ключевых процентных ставки ЕЦБ на 25 базисных пунктов.
- Повышение ставок отражает оценку инфляционных перспектив в свете последних экономических и финансовых данных.
- Прогнозы сотрудников ЕЦБ предполагают среднюю инфляцию в 5,6% в 2023 году, 3,2% в 2024 году и 2,1% в 2025 году.

Оценены пределы укрепления курса рубля

Рост валютной выручки от подорожавшего экспорта и действия регулятора приведут к тому, что до конца 2023 года курс доллара окажется в пределах **85-90** рублей.

Рубль может укрепиться из-за роста экспорта в конце года, полагают аналитики SberCIB Investment Research. Согласно оценке, равновесный уровень показателя находится около 85 рублей за доллар. В прогнозе фактически речь идет о возможности возникновения эффекта так называемых ножниц Кудрина, который связан между поступлением выручки, начислением и уплатой налогов.