

Обзор мировых и финансовых рынков

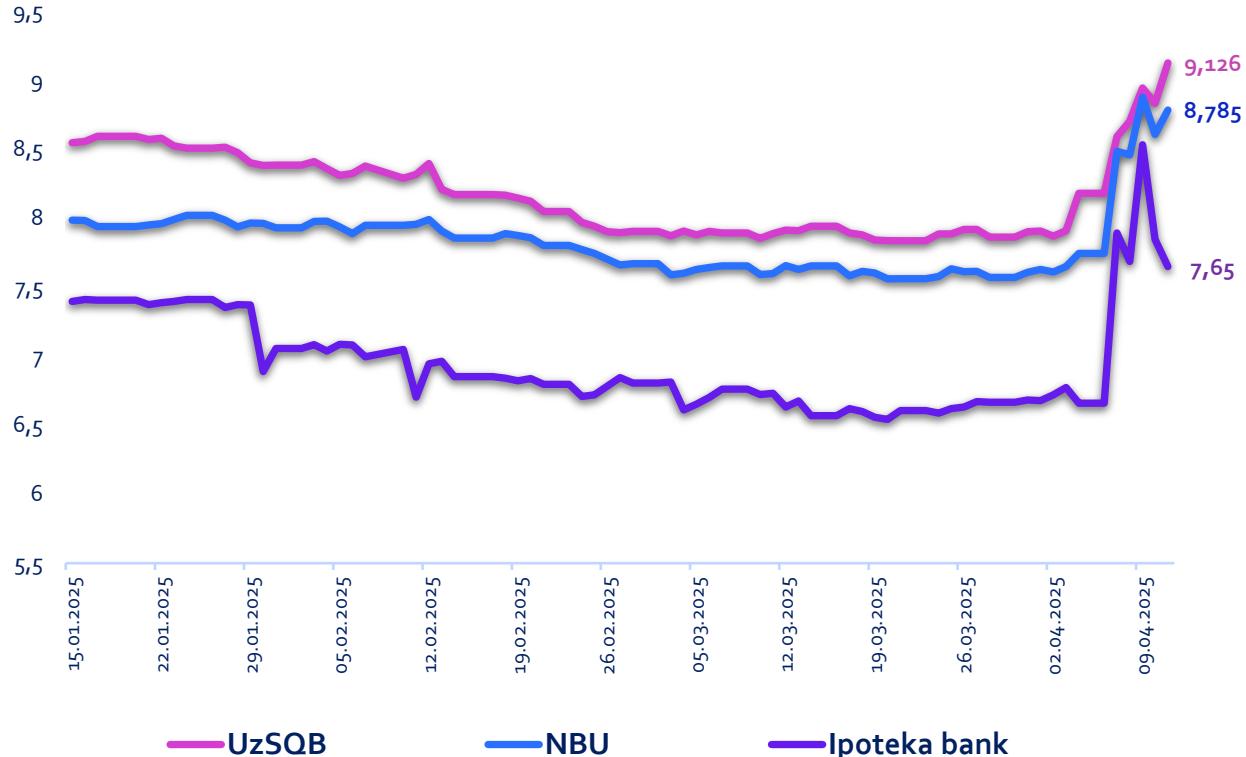
14 апрель, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ипотека и NBU (5 авг. 2024 – 14 апрель 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

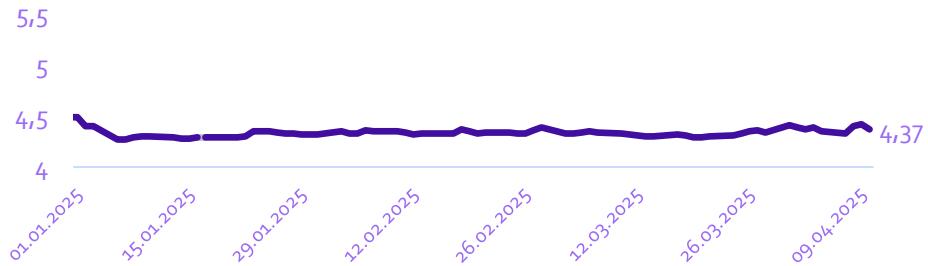


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. В начале прошлой неделе находилась на уровне 8,592%. В начале текущей недели она еще повысилась и доходность достигла 9,126%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,8,37–9,126%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 7,8–9,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 8,486%. В начале текущей недели она также повысилась и доходность достигла 8,785%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,561–8,878%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,3%-8,9%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе начала повышаться и доходность достигла 8,533%. Однако к концу недели она снизилась и достигла 7,650%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,542–8,533%. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,6%-7,7%.

SOFR и Euribor

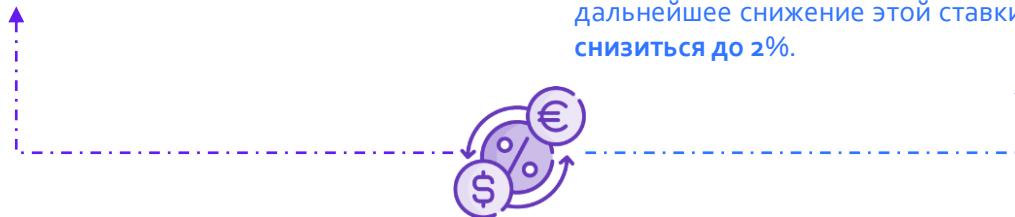
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



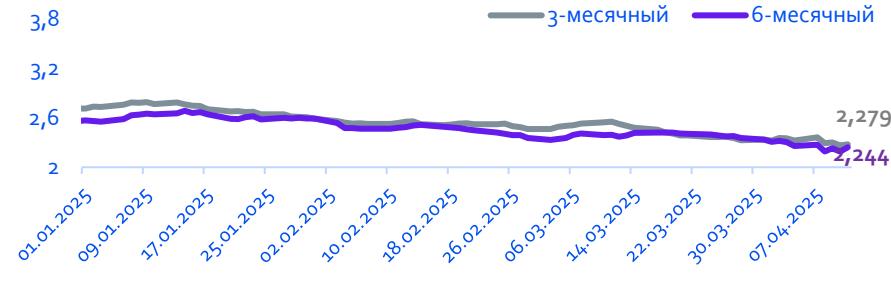
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,27-4,49%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,33%, а в конце недели незначительно колебалась и росла до 4,37%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным 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 3-3,5%, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.



SQB | Департамент стратегического развития

Динамика Euribor



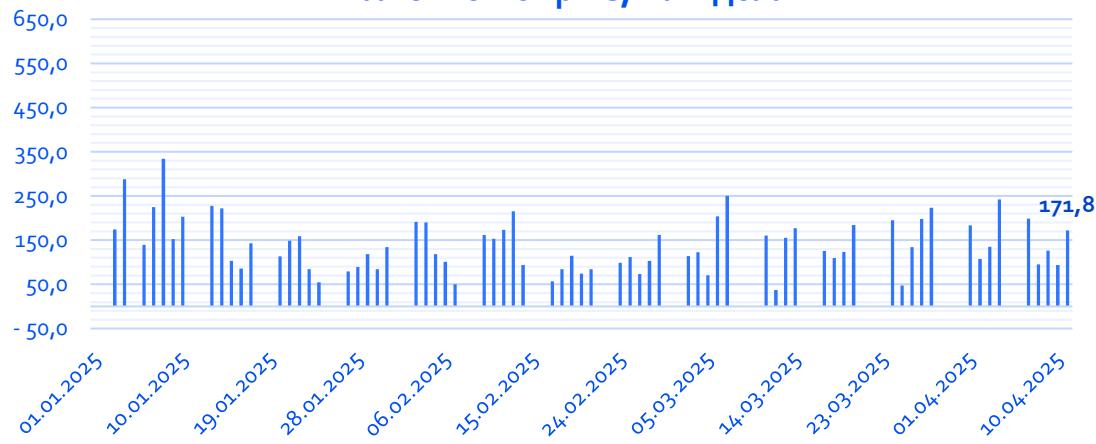
Euribor падает быстрее ожидаемого

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 началу текущей недели снизился до 2,279 % (3 мес.) и 2,244% (6-мес.). На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%. Максимальное значение ставки Euribor в истории было зафиксировано зимой 2008 года - почти 5,5%. С начало года максимум показателей составил 2,685% (6-мес) и 2,789% (3-мес).

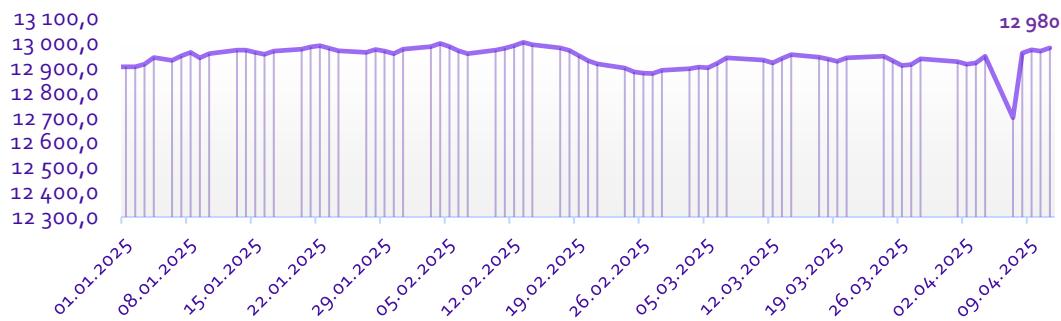
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может **снизиться до 2%**.

Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **685,6 млн долл. США**, что больше на **17,0** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в четверг национальная валюта к доллару составляла максимум - **12 973** сум, затем к концу недели она снизилась на 7 сумов и достигла **12 980** сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на **3,5-4,5%**, 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 **13 420–13 550** сум за долл.



По состоянию на **14.04.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Давр банке** – **12 950** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 960 - 13 045** сум за долл.



Выгодный курс для продажи **доллара** населением отмечен в **Анор банке** - **12 955** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 950–12 870** сум за 1 долл.

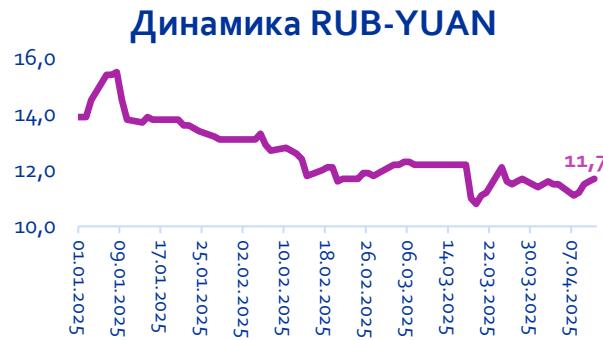
Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



➤ Курс доллара обвалился до 83 рублей

Это минимальный показатель с марта этого года.

Устойчивое укрепление доллара требует быстрого решения торговой войны, иначе экономика США может понести долгосрочный ущерб. Доллар будет продолжать ослабевать из-за влияния пошлин Трампа на ключевые экономические показатели. Трамп подписал указ о введении взаимных пошлин на импорт с базовой ставкой 10%. Повышенные ставки, рассчитанные на основе торгового дефицита, заработали для 57 стран. Однако спустя день Трамп сообщил, что более 75 стран не ответили на меры и запросили переговоры, поэтому базовые пошлины в 10% будут действовать для всех, кроме Китая, в течение 90 дней.



➤ Рубль заметно повысился в паре с юанем

Рубль вырос, несмотря на падение нефти, так как участники рынка находятся в ожидании позитивных новостей относительно нормализации российско-американских отношений и урегулирования украинского конфликта. Вскоре российская валюта восстановилась и вышла в хороший плюс. Предложение иностранной валюты, вероятно, по-прежнему избыточно на фоне слабого спроса, который может быть обусловлен относительно низким объемом импорта. Давление на него способны оказывать проблемы с восстановлением потребительской активности из-за высоких процентных ставок, делающих для граждан недоступными кредиты.

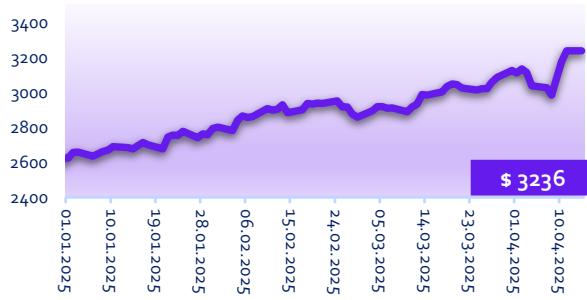


➤ Курс евро к доллару подскочил

Евро демонстрирует самый быстрый рост за полтора десятилетия. В конце прошлой недели валюта достигла самого высокого уровня за три года. Рост евро набирает обороты из-за экономической неопределенности и переоценки традиционной роли доллара как валюты-убежища. Основные драйверы текущего роста евро — это дополнительные расходы, ожидаемые в Германии, и потенциальное снижение торгового профицита Европы с США из-за тарифов. Тем не менее, евро постепенно наследует часть роли доллара как актива-убежища на фоне вопросов об экономическом будущем США.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

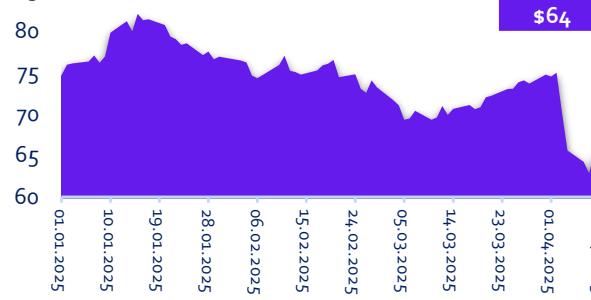


➤ Стоимость золота обновила исторический максимум

Золото превысили уровень на максимуме и достигала \$3236 за унцию. Цены на золото сегодня резко выросли и достигли нового пика на фоне обострившейся тарифной напряженности между США и Китаем, что привело к колебаниям на мировых фондовых рынках. С тех пор у многих людей возрос спрос на золото для сохранения капитала.

Между тем рынок облигаций США, вероятно, станет нестабильным, поскольку доходность облигаций растет, а это означает, что стоимость облигаций снижается. Это побуждает финансовые учреждения продавать облигации, переводя капитал в золото. Шокирующий рост цен на золото сегодня вполне объясним.

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



➤ На мировых биржах снизились цены на нефть

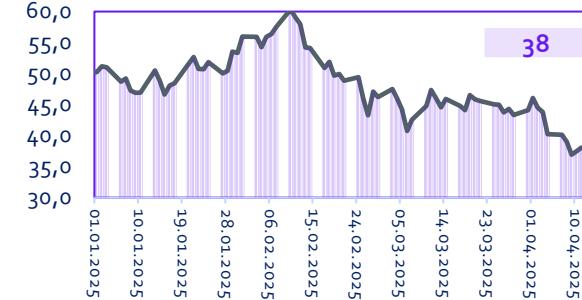
Цены на сырую нефть падают несколько дней подряд, достигнув самого низкого уровня, поскольку опасения по поводу рецессии усилились на фоне углубления глобальной торговой войны.

Цены на фьючерсы на нефть марки Brent опустились до 64 долларов.

Нефть подешевела после того, как администрация Дональда Трампа объявила о введении пошлин в размере 10% для импорта из Китая.

Вступили в силу масштабные пошлины Дональда Трампа. Китай, который в настоящее время является крупнейшим в мире импортером нефти, столкнулся со сборами.

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



➤ Мировые цены на газ резко снизились

Европе спотовые котировки природного газа на голландской бирже TTF за первую декаду апреля обвалились на 38 мегаватт-час в долл.

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании не показывают четкой динамики, оставаясь вблизи минимумов нескольких месяцев, пока рынок продолжает осмысливать последствия торговой войны для экономики. Между тем страны ЕС обсуждают нормативы заполнения газовых хранилищ.

Представители стран ЕС будут обсуждать предложение, предусматривающее допустимое отклонение на 10 процентных пунктов от установленного Еврокомиссией целевого 90-процентного уровня заполнения газовых хранилищ к началу зимы.

Новости

Российские банки усиливают приоритеты цифровизации

Финансовый сектор России продолжает активно оцифровываться. Банки внедряют новые технологии для автоматизации процессов, улучшения клиентского опыта и повышения конкурентоспособности на рынке.

Банки России внедряют инновационные технологии для улучшения клиентского опыта

Российские банки активно внедряют новые технологии, такие как искусственный интеллект, блокчейн и квантовые вычисления, для предоставления более персонализированных и эффективных услуг своим клиентам.

Финтех-стартапы в России: анализ рынка и перспективы

Исследование российского рынка финтех-стартапов показало высокий уровень цифровизации в секторе B2C и акцент на автоматизацию процессов в сегменте B2B. Это способствует развитию интеллектуальных финансовых платформ и интеграции сервисов в формате one-stop shop

