

Обзор мировых и финансовых рынков

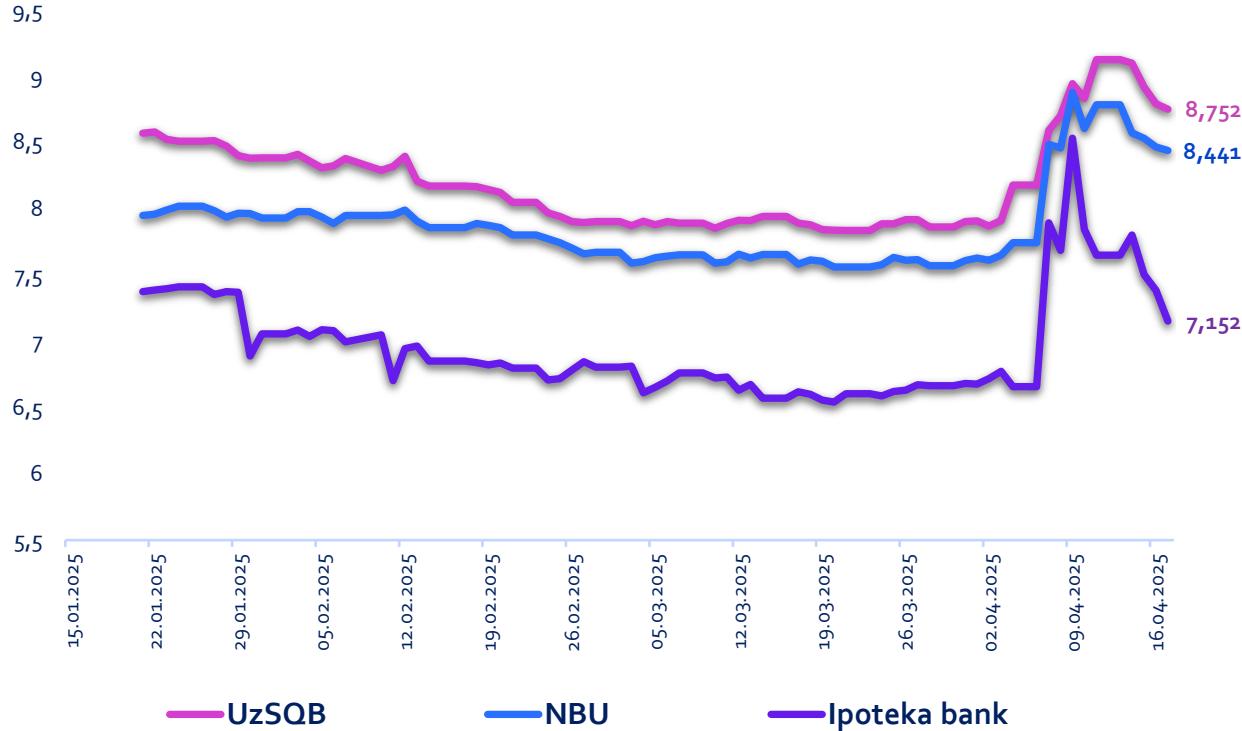
21 апрель, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ипотека и NBU (5 авг. 2024 – 21 апрель 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



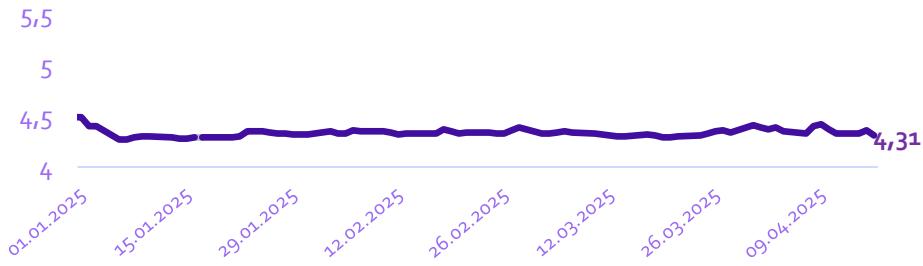
- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. В начале прошлой неделе повысилась доходность и достигла 9,098%. В конце недели она снизилась и доходность достигла 8,752%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,837–9,126%. 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 8,572%. В конце недели она также снизилась и доходность достигла 8,441%. 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 Ipotekebank на прошлой неделе начала повышаться и доходность достигла 7,802%. Однако к концу недели она снизилась и достигла 7,152%. 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

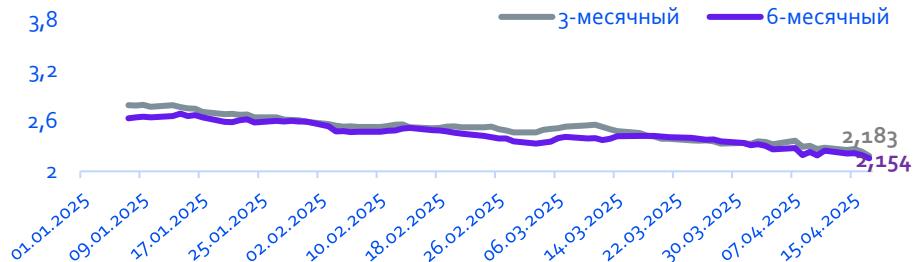


С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,27-4,49%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,33%, а в конце недели незначительно снизился до 4,31%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам 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.



Динамика Euribor



Euribor падает быстрее ожидаемого

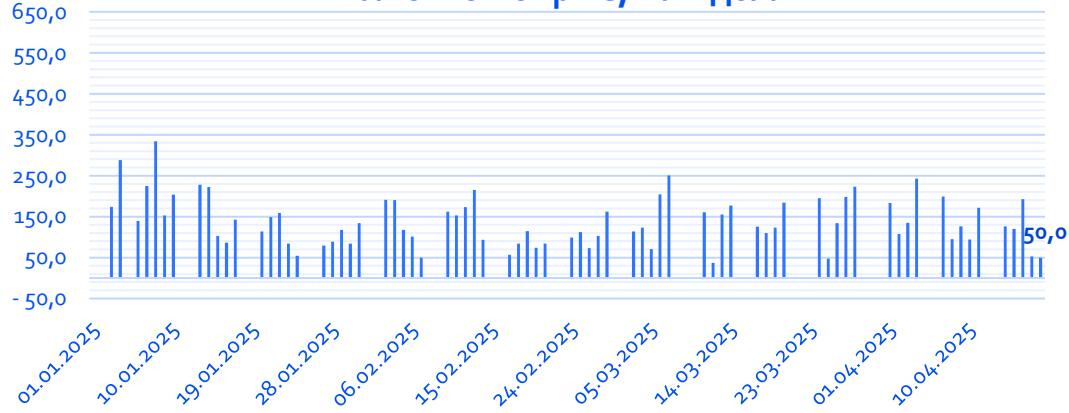
Европейский Центробанк начнет в быстром темпе снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к началу текущей недели снизился до 2,183 % (3 мес.) и 2,154% (6-мес.). На 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%.

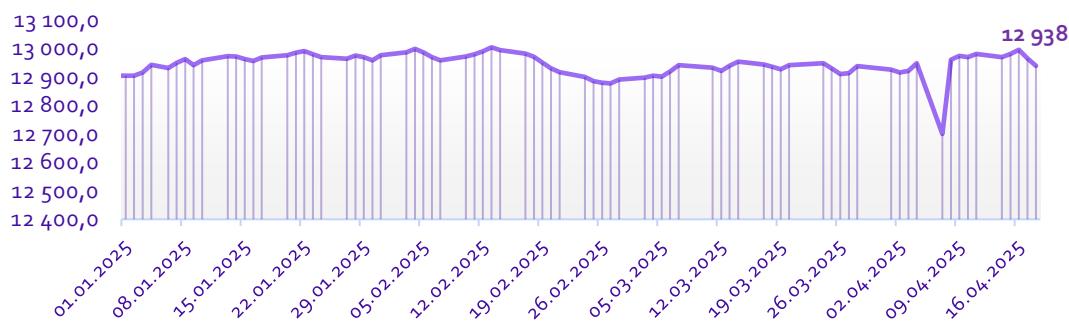


Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **542,0 млн долл. США**, что меньше на **143,6** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в четверг национальная валюта к доллару составляла максимум - **12 994 сум**, затем к концу недели она снизилась на **56** сумов и достигла **12 938 сум**.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на **3,5-4,5%**, за исключением 2023 года (**9,77%**), когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С началом т.г. девальвация составил **0,26%**. С учетом вышеуказанных факторов, к концу года ожидается курс в районе **13 420–13 550** сум за долл.



По состоянию на **21.04.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Алока банке** – **12 950** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 960 - 13 000** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населению отмечен в **Инфин банке** - **12 930** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 920–12 870** сум за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



➤ Невероятный курс: доллар – 82 рубля

Российский рубль демонстрирует удивительную стойкость, продемонстрировав рост на 38% с начала текущего года по отношению к американскому доллару.

Курс доллара стремительно снизился со 113 рублей в январе до отметки в 82 рубля к середине апреля.

Этот финансовый феномен происходит на фоне снижения мировых цен на углеводороды, что идет вразрез с привычной зависимостью российской валюты от нефтяных котировок.



➤ Рубль на "Мосбирже" незначительно дешевеет к юаню

Рубль был малоактивен, против доллара и юаня наци валюта немного ослабла: биржевой курс юаня поднялся к 11,1 рубля/юань. Замедление инвалют на спуске технически может сигнализировать о завершении волны укрепления рубля и ослабления курсов. Пресс-секретарь Госдепа Тэмми Брюс предупредила Иран и его партнеров об ответственности в случае уклонения от санкций. По ее словам, Дональд Трамп намерен продолжать начатую им политику максимального давления на страну, а также свести к нулю незаконный экспорт иранской нефти как в КНР, так и в другие страны.



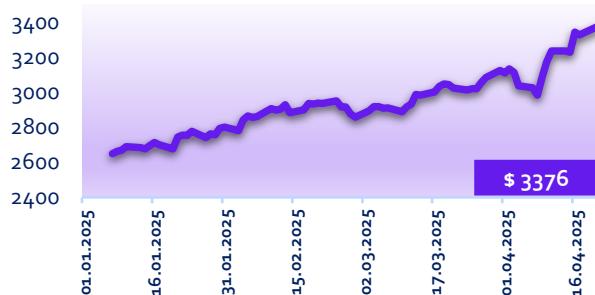
➤ Основная валютная пара взяла паузу

Пара EUR/USD оставаясь у отметки возле 1,0391.

Давление на курс USD на этой неделе сформировалось на фоне опасений экономических последствий тарифов и растущей неопределенности в политике при Трампе. В фокусе внимания оказались намеки Трампа на возможное снижение напряженности в торговых отношениях с Китаем. Это бы успокоило рынки капитала.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



- Цены на золото обновили рекорд в четвертый раз с начала апреля

На мировом рынке тройская унция драгоценного металла впервые превысила отметку \$3376.

Золото в текущем году стало одним из самых прибыльных активов на фоне торговой политики Дональда Трампа. Спрос на драгметалл поддерживается его сккупкой со стороны центральных банков мира.

Аналитики не исключают роста цен до \$3500 за тройскую унцию в этом году.

Цены на золото сейчас резко растут, поскольку тарифная политика Дональда Трампа спровоцировала международную торговую войну, которая всколыхнула финансовые рынки и грозит возобновить инфляцию как для семей, так и для предприятий.

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

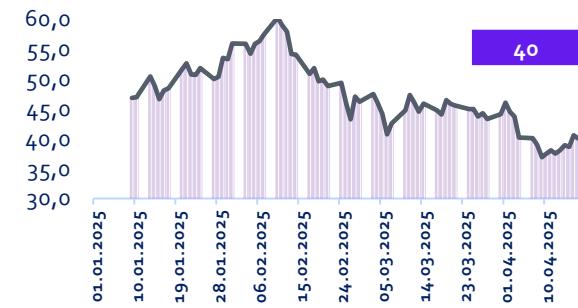


- Нефть растет, поскольку Китай подает сигнал о своей открытости для переговоров с США

Нефтяные котировки поднялись вверх и оставляют за собой потенциал для роста. Цена нефти сорта Brent укрепилась до \$68 за баррель.

Китай хочет увидеть конкретные шаги со стороны администрации Дональда Трампа, прежде чем согласиться на переговоры. В частности, Китай хочет, чтобы США проявили больше уважения, сдерживая свои критические высказывания. Кроме того, Пекин хочет, чтобы США назначили координатора для переговоров, который будет пользоваться поддержкой президента и поможет подготовить сделку, которую две страны могут подписать при встрече.

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



- Цены на газ на европейских рынках незначительно выросли

Европе спотовые котировки природного газа на голландской бирже TTF незначительно выросли на 40 мегаватт-час в долл.

Цены на газ в Нидерландах и Великобритании перешли к росту во вторник после некоторого отступления ранее в ходе торгов на фоне теплой погоды и высоких поставок норвежского природного газа и СПГ. Между тем участники рынка продолжают следить за развитием ситуации вокруг пошлин и переговорами об урегулировании украинского конфликта.

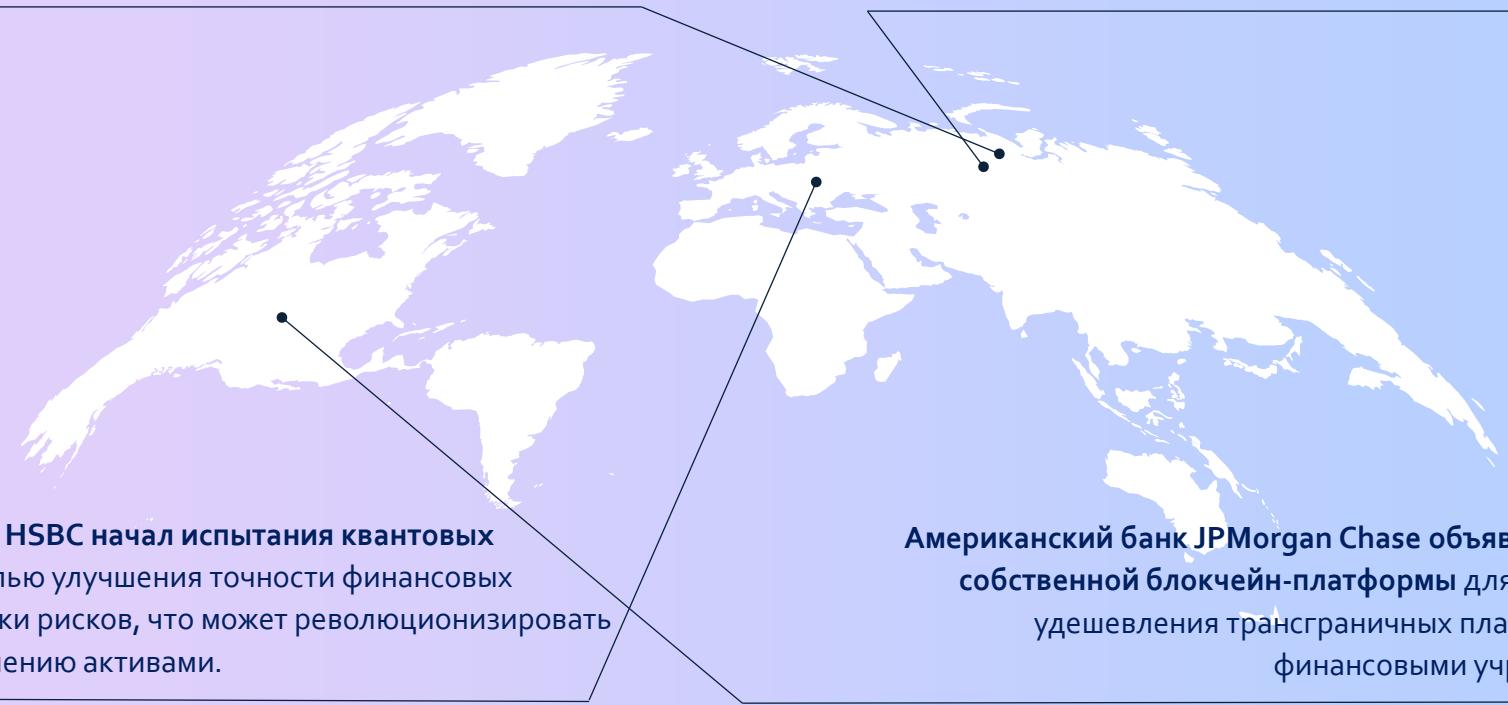
Новости

Российские банки объединяются для создания единого платежного QR-кода

Три крупных российских банка — Т-Банк, Альфа-Банк и Сбербанк — объединились в консорциум для разработки единого платежного QR-кода, что позволит упростить и ускорить платежные операции для клиентов.

Финансовый мир в 2025 году: революция и новые правила игры

В 2025 году финансовый ландшафт России и мира продолжает стремительно меняться, открывая новые возможности и создавая серьезные вызовы для экономики, бизнеса и частных лиц. JPMorgan Chase внедряет блокчейн для межбанковских платежей.



Британский банк HSBC начал испытания квантовых вычислений с целью улучшения точности финансовых прогнозов и оценки рисков, что может революционизировать подходы к управлению активами.

Американский банк JPMorgan Chase объявил о запуске собственной блокчейн-платформы для ускорения и удешевления трансграничных платежей между финансовыми учреждениями.