

Обзор мировых и финансовых рынков

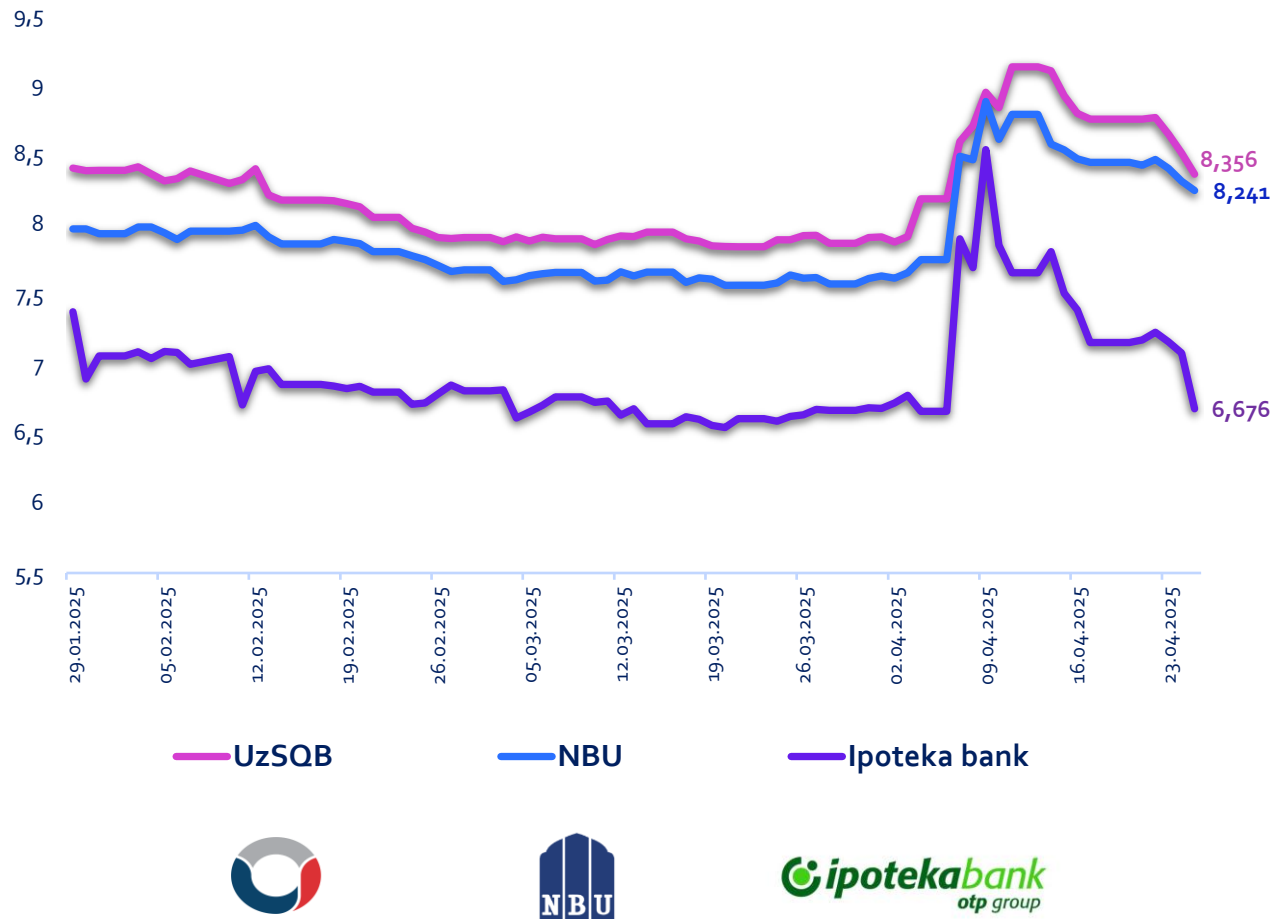
28 апрель, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 28 апрель 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

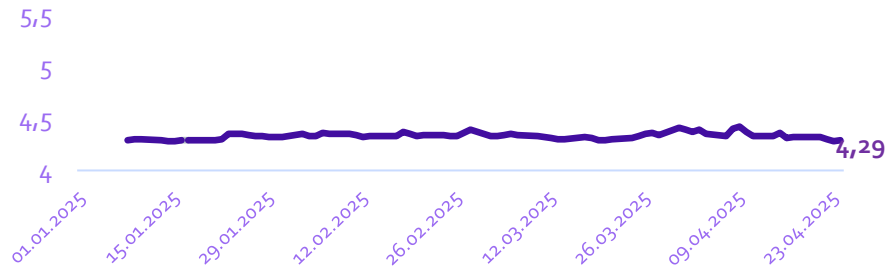


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. В начале прошлой недели доходность достигла 8,752%. В конце недели она снизилась и доходность достигла 8,356%. 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 8,441%. В конце недели она также снизилась и доходность достигла 8,241%. 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 7,169%. Однако к концу недели она снизилась и достигла 6,676%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,542–8,533%. По нашим ожиданиям к концу года доходность составит 6,6%–7,7%.

SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

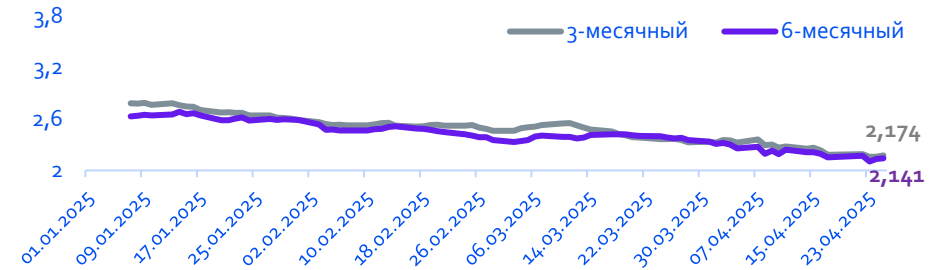
Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,42. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,32%, а в конце недели незначительно снизился до 4,29%, 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.

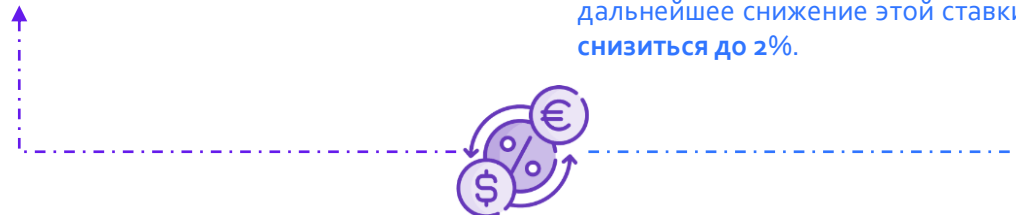
Динамика Euribor



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 2,174 % (3 мес.) и 2,141% (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%.**

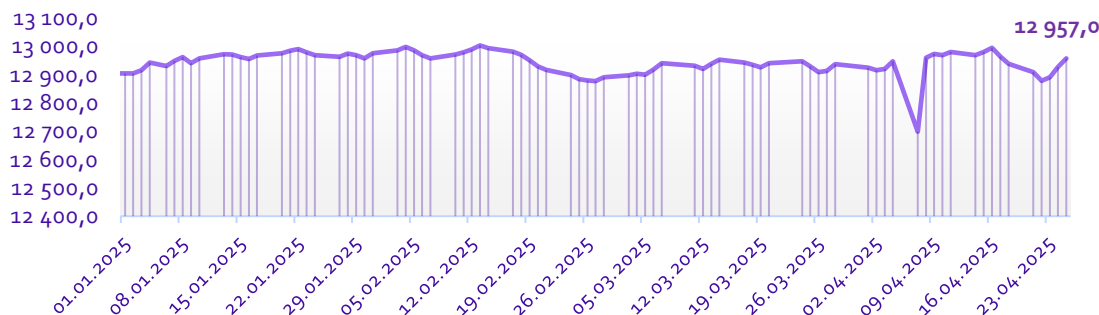


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **1170,2 млн долл. США**, что больше на **628,6 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла максимум - 12 909 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 12 957 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 начало т.г. девальвация составил 0,41%. С учетом вышеуказанных факторов, к концу года ожидается курс в районе 13 420– 13 550 сум за долл.

Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **28.04.2025 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 - 13 020 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **МКБАНК- 12 940 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 930– 12 870 сум** за 1 долл.

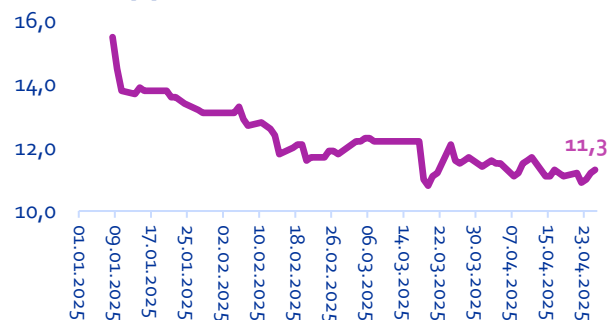
Динамика USD-RUB



➤ Невероятный курс: доллар – 82 рубля

Курс доллара США к российскому рублю составляет около 82 рублей, что является самым низким значением с июня 2024 года. С начала 2025 года рубль укрепился более чем на 40% по отношению к доллару, чему способствовали рост цен на нефть и ожидания снижения напряженности в отношениях между Россией и США. Однако эксперты предупреждают, что это укрепление может быть временным. Ожидается, что в дальнейшем курс доллара может вернуться к уровням выше 100 рублей, если восстановится спрос на валюту и снизятся цены на нефть.

Динамика RUB-YUAN



➤ Рубль немного дешевеет к юаню, несмотря на подрастающую нефть

Курс китайского юаня к российскому рублю составляет около 11,3 рубля. С начала 2025 года рубль ослаб на фоне снижения геополитической напряженности. Несмотря на некоторое ослабление, рубль сохраняет устойчивость в паре с юанем благодаря поддержке со стороны торгового баланса и высокой стоимости сырья. Рубля влияют не только цены на нефть, но и другие факторы, такие как санкции, внутренние финансовые потоки и налоговые периоды.

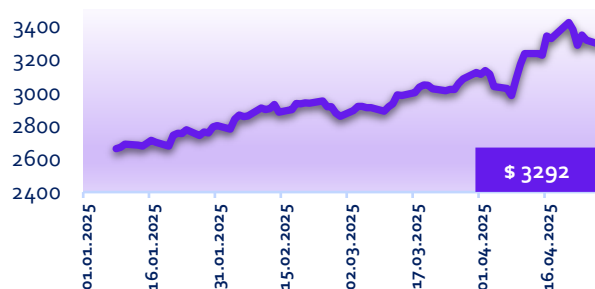
Динамика EUR-USD



➤ Евро сохраняет рост против доллара

С конца марта по конец апреля 2025 года курс евро к доллару США демонстрировал устойчивую восходящую динамику. В марте пара EUR/USD торговалась в диапазоне 1,0750–1,0850, а в начале апреля начался уверенный рост, поддержанный ожиданиями снижения процентных ставок в США и улучшением экономических показателей еврозоны. Однако в конце апреля евро вновь укрепился, достигнув 1,1364 к 25 апреля 2025 года. Укрепление евро связано не только с ожиданиями изменения монетарной политики в США, но и с умеренным ростом спроса на рисковые активы.

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



- Цена золота достигает исторического максимума

На мировом рынке тройская унция золота предлагается по средней цене около \$3292. Котировки драгоценного металла резко увеличились на фоне конфликта между Дональдом Трампом и председателем Федеральной резервной системы Джеромом Пауэллом.

Глава Белого дома потребовал от Пауэлла «превентивного снижения» основной ставки, заявив, что в США «практически нет инфляции». Если ФРС не смягчит монетарную политику «немедленно», Трамп ожидает замедления американской экономики.

До этого Пауэлл отмечал риски увеличения инфляции и замедления роста, которые создает торговая политика Трампа. ФРС «ждет большей ясности» для принятия дальнейших решений по ставке, отметил он.

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

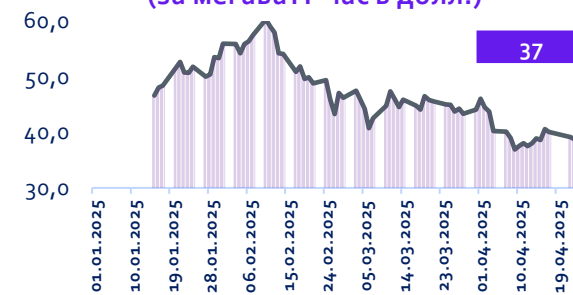


- На мировых биржах повысились цены на нефть

Цены на нефть отреагировали небольшим ростом на новости по запасам в США. Таким образом, они отыграли часть потерь, понесенных чуть ранее после сообщений СМИ о том, что некоторые члены ОПЕК выступают за более масштабное увеличение добычи.

Кроме того, делегации США и Ирана завершили третий раунд консультаций по иранской ядерной программе в Омане. В министерстве иностранных дел Омана сообщили, что в следующую субботу состоится четвертый раунд переговоров между Вашингтоном и Тегераном, что может повлиять на будущее нефтяной политики в регионе.

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



- Цены на газ в Европе снижаются

Цены на природный газ в Европе снизились и колеблются на отметке 37 за мегаватт-час в долл. Запасы газа при этом увеличиваются на фоне роста поставок топлива с танкеров. Поставки сжиженного природного газа остаются несколько выше сезонных средних значений. Это указывает на здоровый уровень поставок, несмотря на некоторые глобальные сбои.

За пополнением хранилищ этим летом внимательно будут следить после того, как запасы снизились в зимний отопительный сезон.

Сначала это привело к сезонному спреду, который сделал накопление нерентабельным, теперь ценовая модель перешла к небольшому контанго, когда будущие цены выше текущих.

Новости

Швейцарский банк UBS начал использовать технологии распознавания лиц и отпечатков пальцев для повышения безопасности доступа клиентов к своим счетам и проведения транзакций.

Американский банк Wells Fargo представил виртуального ассистента на базе искусственного интеллекта, который помогает клиентам в планировании бюджета, инвестициях и управлении долгами.

Британский банк Barclays объявил о партнерстве с несколькими финтех-компаниями с целью создания инновационных платежных сервисов, включая решения на основе блокчейна и мобильных платежей.

Немецкий Deutsche Bank объявил о значительных инвестициях в разработку AI-алгоритмов для автоматизации и оптимизации торговых операций на финансовых рынках.

