

# Обзор мировых и финансовых рынков

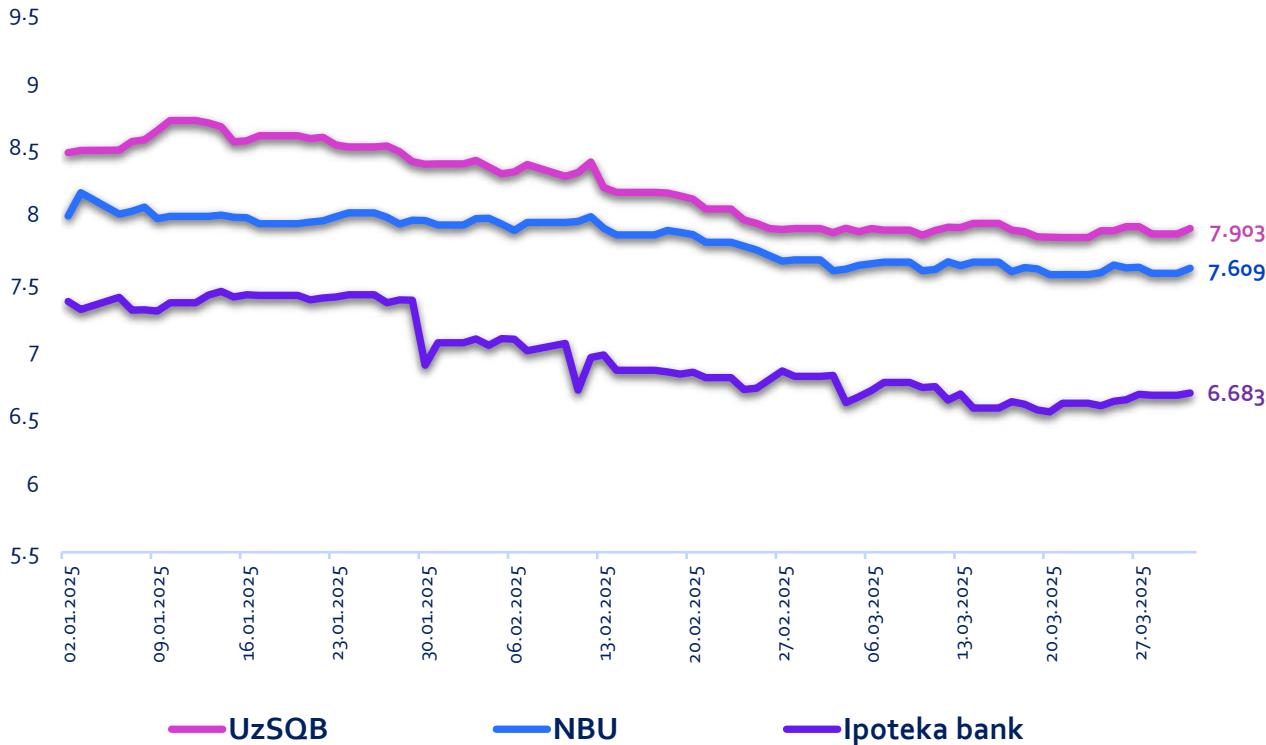
01 апрель, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 01 апрель 2025 по Bloomberg)

## Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

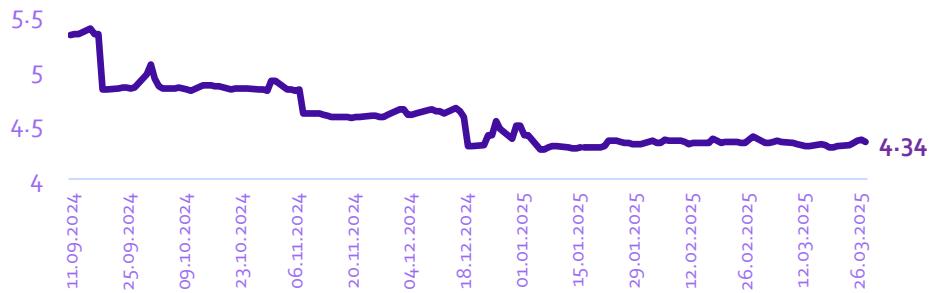


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. С начала года она показывала снижающийся тренд, и до роста находилась на уровне 7,8%. На прошлой неделе доходность незначительно снизилась до 7,863% и в конце недели она повысилась и достигла 7,903%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 7,8-8,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,634%. В начале недели она также незначительно снизилась и составила 7,571 и в конце недели она повысилась и достигла 7,609%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,3%-8,3%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе начали снижаться и достигла 6,587%. Однако к концу недели она повысилась и достигла 6,683% По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,6%-7,6%.

# SOFR и Euribor

## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

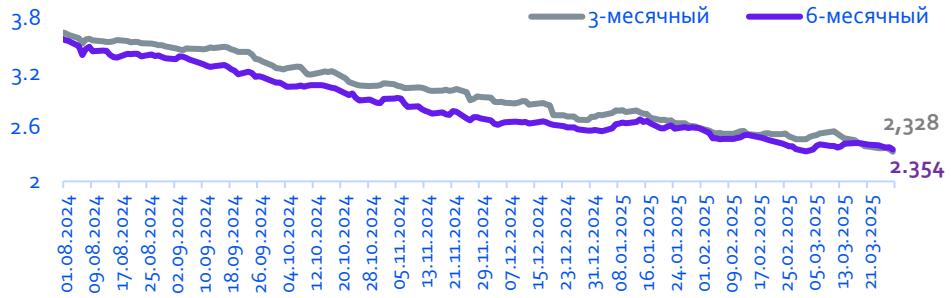
### Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,34-4,30%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,31%, а в конце недели незначительно колебалась и росла до 4,34%, 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 концу прошлой недели снизился до 2,328 % (3 мес.) и 2,354% (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%.

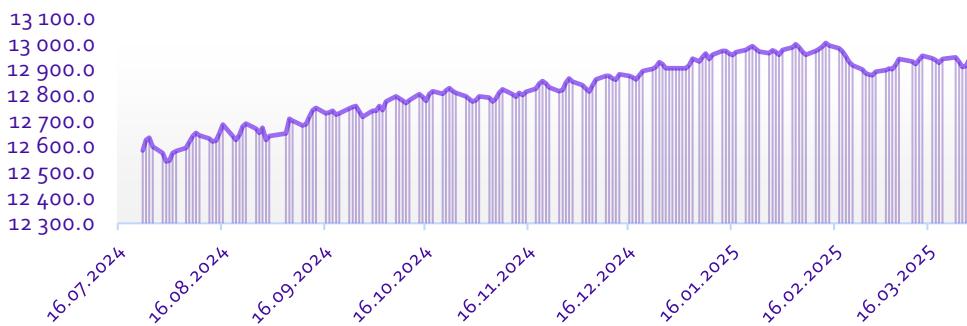
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может **снизиться до 2%**.

# 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 **797,7 млн долл. США**, что больше на 77,5 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в четверг национальная валюта к доллару составляла 12 909 сум, затем к концу недели она обесценилась почти на 28 сумов и достигла 12 937 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 **01.04.2025 г.** выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Анор банке** – **12 945 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 950- 13 000 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Пойтахт банке** - **12 910 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 905-12 870 сум** за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



- Курс рубля «сползает» из-за слов Трампа о России

Рубль демонстрирует заметное ослабление по отношению к доллару США, что стало следствием сразу двух факторов. Помимо завершения налогового периода, существенным драйвером ослабления рубля стали комментарии Дональда Трампа о России. Заявления Трампа усилили геополитическую неопределенность, что привело к повышенному спросу на иностранные валюты и снижению доверия к рублю. В своих выступлениях Дональд Трамп намекнул на возможные изменения в политике США в отношении России, что вызвало дополнительное беспокойство среди инвесторов.



- Рубль слегка повысился в паре с юанем.

Поддержку национальной валюте оказывал налоговый период, в рамках которого экспортёры наращивали продажу валютной выручки. Однако к закрытию пятничных торгов давление на рубль усилилось, что привело к отрицательной недельной динамике.

Рост курсов иностранных валют был связан с новыми геополитическими сигналами относительно санкций ЕС. Рубль открылся к юаню с "гэпом" вниз, реагируя на ухудшение новостного фона, связанного с геополитикой. Пара "юань-рубль" установила двухнедельную вершину вблизи 11,7 руб., но затем стала быстро сдавать позиции и несет небольшие потери.



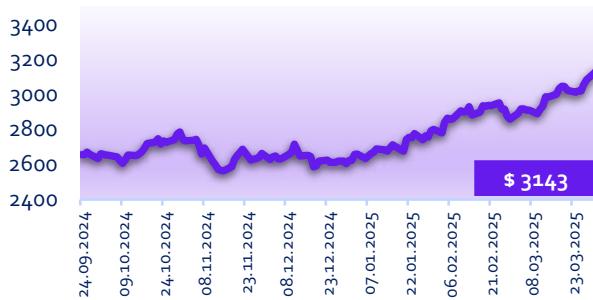
- EUR/USD может в любой момент возобновить падение

Основная валютная пара стоит на паузе, но готовится к снижению. EUR/USD «завис» рядом с 1,0808. На дневном графике торгов парой евро/доллар оставляет за собой потенциал посадки.

Инвесторы ждут актуального отчета по индексу цен РСЕ, основного показателя инфляции для Федеральной резервной системы. В этом месяце ФРС нарастила свои ожидания по инфляции в связи с опасениями по поводу влияния тарифов Трампа. Анонсированные взаимные - в том числе и автомобильные, - тарифы, которые должны вступить в силу, поддерживают опасения ответных мер со стороны стратегических торговых партнеров США.

# Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

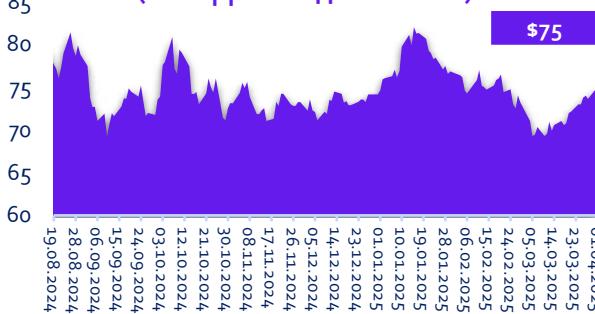


### ➤ Цена на золото обновила рекорд

Золото продолжает дорожать до рекордных уровней из-за опасений инвесторов по поводу торговой войны Трампа. Спотовая цена на металл на максимуме приблизилась к \$3143. Стоимость золота в 2025 году обновляла рекорд уже не менее 15 раз.

Стоимость золота в очередной раз обновила рекорд на фоне опасений инвесторов по поводу торговой войны, инициированной Дональдом Трампом, и повышенным спросом на активы-убежища. Рост цен на золото с начала года был вызван закупками центробанков и спросом инвесторов на фоне нарастающей геополитической и макроэкономической неопределенности. Эти факторы перевесили то, что трейдеры снизили ожидания по количеству сокращений процентных ставок Федеральной резервной системой США в нынешнем году.

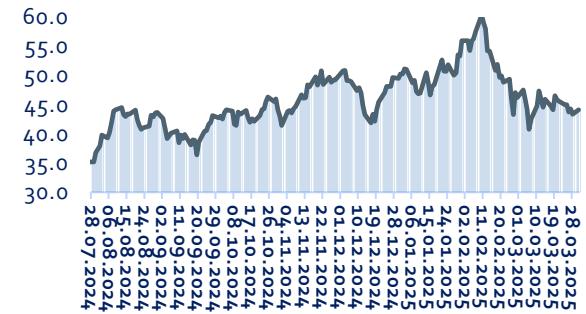
## Динамика цен на нефть Brent (за баррель в долл. США)



### ➤ Мировые цены на нефть ускорили рост

Мировые цены на нефть ускорили рост до 3-3,5%, а стоимость одного барреля марки Brent впервые с конца февраля накануне поднялась выше 75 долларов. Поддержку котировкам оказали заявления Дональда Трампа, пригрозившего России и Ирану новыми санкциями. Дональда Трамп заявил о возможности введения вторичных пошлин в размере 25-50% на нефть из России для стран, которые ее покупают, если Москва не согласится на прекращение огня в Украине. По его словам, это будет означать запрет на ведение бизнеса в США для соответствующих компаний.

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



### ➤ Переговоры США и России снизили цены на газ в Европе

Во время переговоров между США и Россией предпринимаются попытки достичь перемирия в Черном море, а тем временем в Европе начала снижаться цена на газ. Согласно прогнозам погоды, в ближайшее время в Северо-Западной Европе ожидаются температуры ниже средних показателей. Однако, спрос на газ, скорее всего, существенно не вырастет, так как в целом температура воздуха будет близка к норме. После полномасштабного вторжения России в Украину Кремль принял решение сократить поставки газа в Европу, что привело к резкому росту цен. Однако позже цены вновь начали снижаться, поскольку европейские страны сократили потребление газа и увеличили закупки сжиженного природного газа (СПГ).

# 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.

## Банки России внедряют новые технологии для улучшения клиентского опыта

В последние годы российские банки активно внедряют инновационные технологии, такие как искусственный интеллект и блокчейн, для повышения качества обслуживания клиентов и оптимизации внутренних процессов.

