

Обзор мировых и финансовых рынков

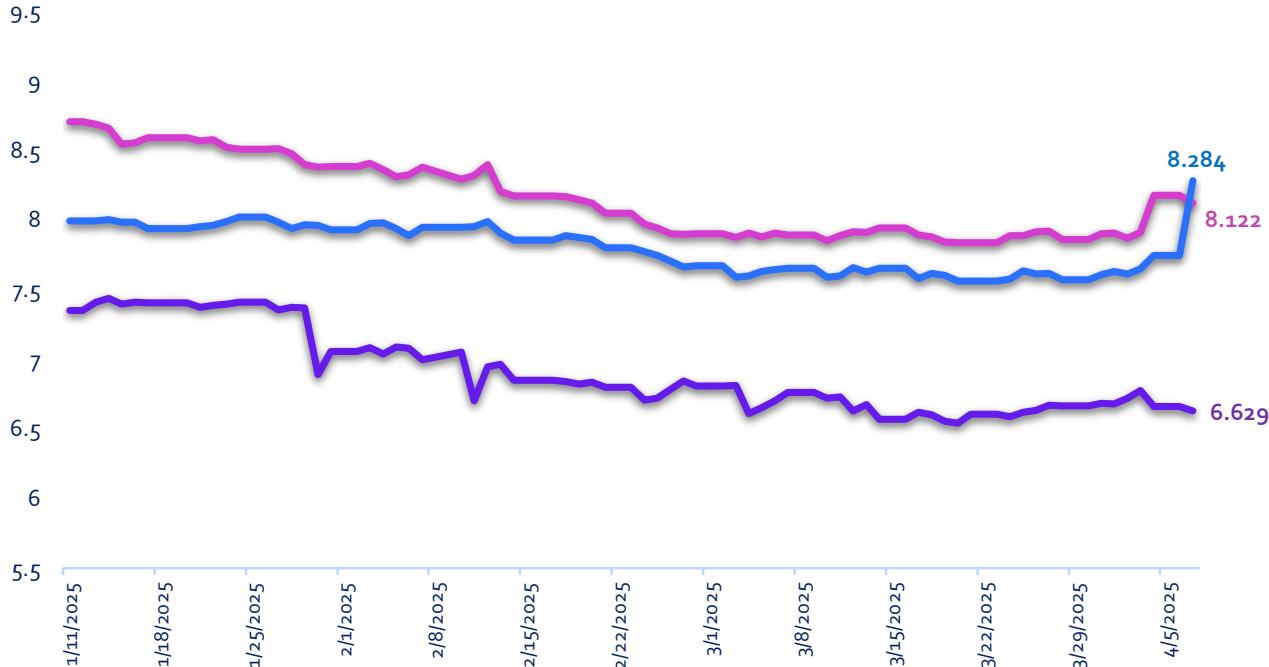
07 апрель, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 07 апрель 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

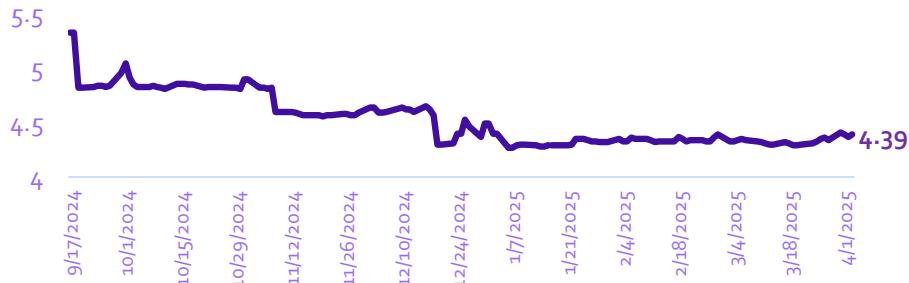


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. На прошлой неделе доходность незначительно снизилась до 7,871% и в конце недели она повысилась и доходность достигла 8,122%. 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 7,629%. В начали недели она также незначительно снизилась и составила 7,611 и в конце недели она повысилась и доходность достигла 8,284%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,3%-8,6%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе начала повышаться и доходность достигла 6,774%. 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

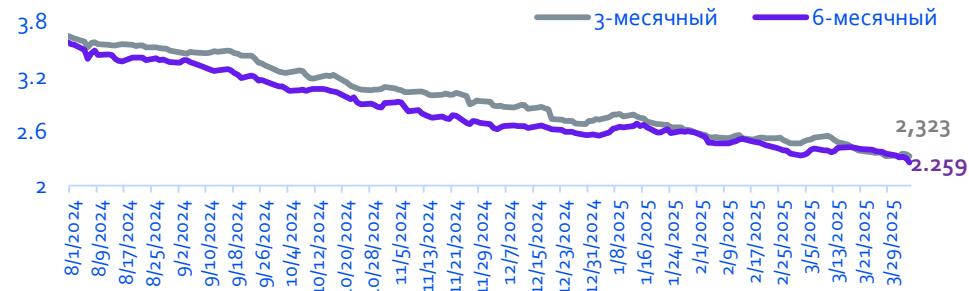
Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,39-4,37%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,37%, а в конце недели незначительно колебалась иросла до 4,39%, 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

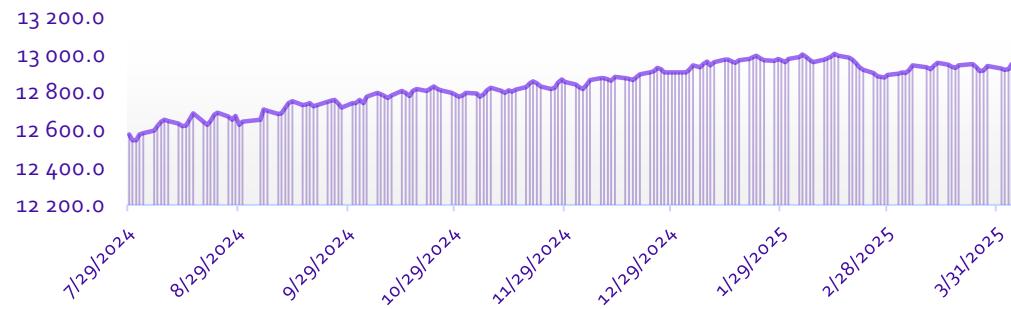
Европейский Центробанк начнет в быстром темпе снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели снизился до 2,323 % (3 мес.) и 2,259% (6-мес.). На пике 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%**.

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **891,8 млн долл. США**, что больше на 94,1 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в четверг национальная валюта к доллару составляла **12 915 сум**, затем к концу недели она обесценилась почти на **32 сумов** и достигла **12 947 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 **07.04.2025 г.** выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Халк банке** – **12 930 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 950- 13 010 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Анор банке** - **12 920 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 915–12 860 сум** за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



➤ Рубль страдает через цены на нефть

Рубль в начале апреля демонстрировал умеренное ослабление по отношению к доллару США. Российская экономика прямо от пошлин не страдает, так как Вашингтон и Москва не торгуют напрямую, но реакция на пошлины уже есть – в виде ослабления цен на нефть. Ослабление может быть значительным, что может оказаться на падении курса рубля в обозримом будущем, в этом случае соразмерно сейчас делать ставку на валюту, которую пока можно купить по привлекательной цене. Можно также добавить, что пока российскую валюту поддерживает Минфин, ведь вследствие снижения нефтегазовых доходов будут валютные продажи.



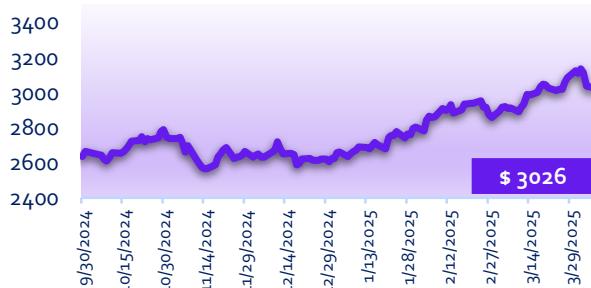
➤ Рубль в среду немного подешевел в паре с юанем

Рубль немного опустился из-за опасений инвесторов о возможном затягивании регулирования украинского кризиса и новых санкционных рисков. Рубль слегка немного подешевел, давление на него продолжает оказывать неопределенность относительно регулирования российско-украинского конфликта и российско-американских контактов. Кроме того, участники рынка чутко реагируют на все новости, связанные с санкционным давлением. Целом активность на рынке довольно невысока, так как инвесторы находятся в ожидании новостей, способных стимулировать движение котировок в ту или иную сторону.



Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



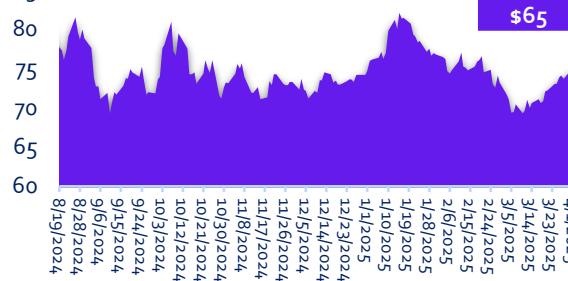
➤ От рекордов до резких обвалов

Цены на золото закончили неделю с существенным спадом, но зафиксировали несколько исторических рекордов, достигнув 3133 доллара за унцию в начале апреля.

Золото закончило неделю с существенным спадом. При этом драгоценный металл зафиксировал несколько исторических рекордов.

Драгоценный металл установил новые исторические рекорды в преддверии новых пошлин США, поскольку инвесторы спешили вложить деньги в актив-гавань. Их беспокоила таможенная политика Дональда Трампа

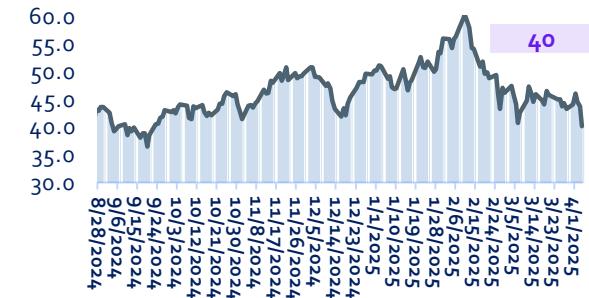
Динамика цен на нефть Brent (за баррель в долл. США)



➤ Цены на нефть опустились ниже 65 долларов за баррель

Цены на нефть марки Brent на мировых рынках существенно упали впервые с 2021 года. Основными причинами этого стали торговые конфликты между США и Китаем. Основным фактором снижения цен стали новые импортные пошлины, объявленные Дональдом Трампом. Трамп объявил о введении пошлин в размере от 10 до 50 процентов на товары из 183 стран. Он заявил, что эти меры принимаются в целях защиты экономики США. В ответ на это решение Китай объявил, что введет ответные пошлины в размере 34 процентов на всю продукцию, импортируемую из США. Это окажут серьезное влияние не только на экономические отношения, но и на энергетический рынок.

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



➤ Цены на газ падают вслед за нефтью после заявлений Трампа о пошлинам

Европейские цены на природный газ упали до самого низкого уровня. Эталонный голландский контракт TTF в настоящее время торгуется ниже 40 евро за мегаватт-час.

На газовые цены влияют инициативы Трампа по введению импортных пошлин в отношении широкого круга торговых партнеров США. От падения цену газа не смог удержать даже риск краткосрочного, но чувствительного снижение поставок из Норвегии. Потенциальный рост предложения может быть результатом повышения тарифов на китайский экспорт, что может перенаправить больше сжиженного природного газа (СПГ) в Европу.

Новости

Сбербанк, Альфа-Банк и Т-Банк создают совместную финтех-платформу

В январе 2025 года три ведущих российских банка — Сбербанк, Альфа-Банк и Т-Банк — объявили о создании совместной компании «Финтех-Платформа». Целью сотрудничества является разработка собственных платежных решений и сервисов, включая системы оплаты по QR-коду, для снижения зависимости от крупнейших игроков и поддержания конкурентной среды.

Крупнейшие российские банки готовятся к внедрению цифрового рубля

К 1 июля 2025 года крупнейшие банки России должны обеспечить своим клиентам возможность проводить операции с цифровыми рублями: открывать и пополнять счета, делать переводы, а также принимать цифровые рубли в своей инфраструктуре. Это нововведение направлено на повышение эффективности и безопасности финансовых операций.

Industrial and Commercial Bank of China запускает фонд технологических инноваций на \$11 млрд

Крупнейший в мире коммерческий банк по активам, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), объявил о создании фонда объемом 80 млрд юаней (\$11,04 млрд) для поддержки "жестких технологий", включая полупроводники и передовое производство. Фонд ориентирован на долгосрочные инвестиции и призван стимулировать частную экономику Китая.

Совкомбанк и Т-Банк сотрудничают с AVITO для создания совместных продуктов

В рамках цифровой синергии, Совкомбанк и Т-Банк начали сотрудничество с платформой AVITO, направленное на разработку совместных продуктов, позволяющих потребителям выбирать наиболее выгодные и удобные финансовые решения.