

# Обзор мировых и финансовых рынков

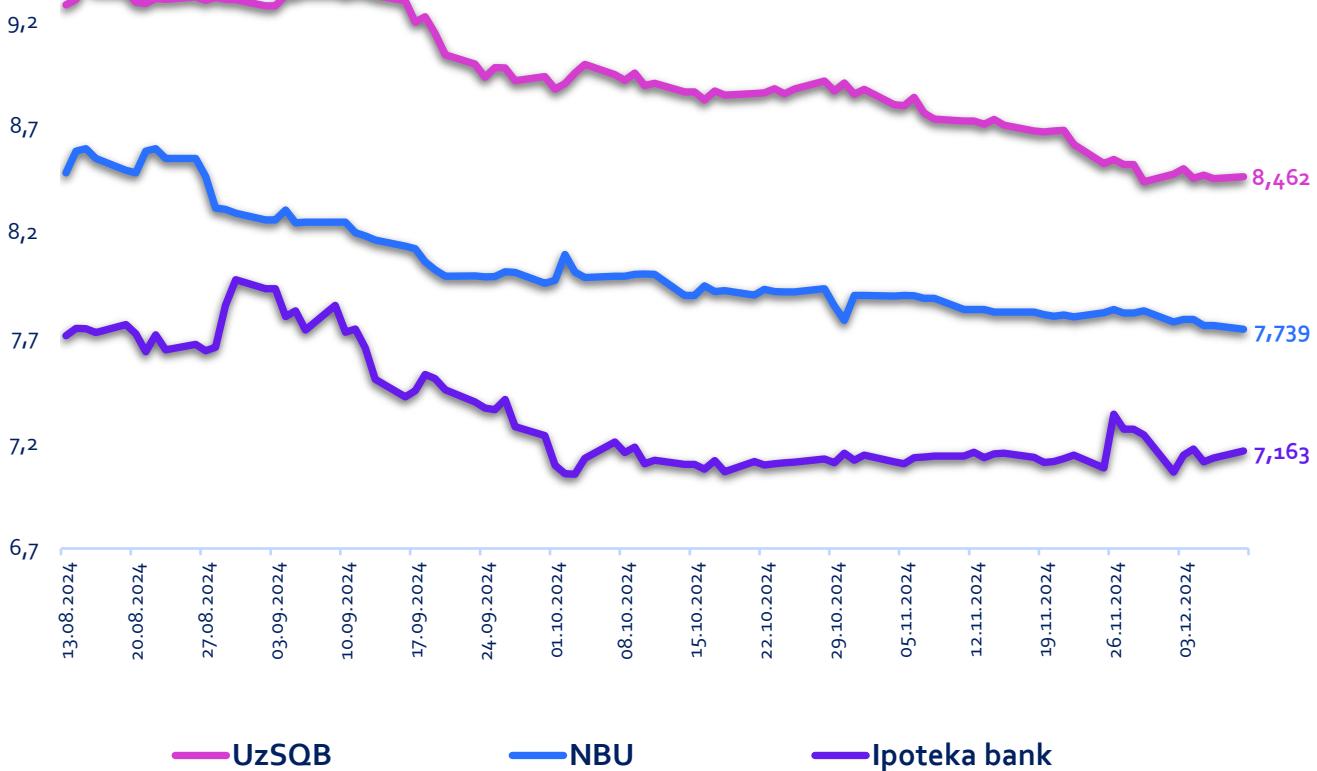
10 декабря, 2024 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB, Ипотека и NBU (5 авг. – 10 дек. 2024 по Bloomberg)

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



Летом текущего года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.

На прошлой неделе бонды SQB остались стабильными, резких колебаний не наблюдалось, а доходность достигла 8,46%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,39 - 8,61%.

Доходность евробондов NBU остаётся стабильным последние 3 месяца и варьировалась в районе 7,99%-7,77%. В целом тенденция также показывает незаметное снижение, доходность достигает 7,74%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,7%-7,60%.

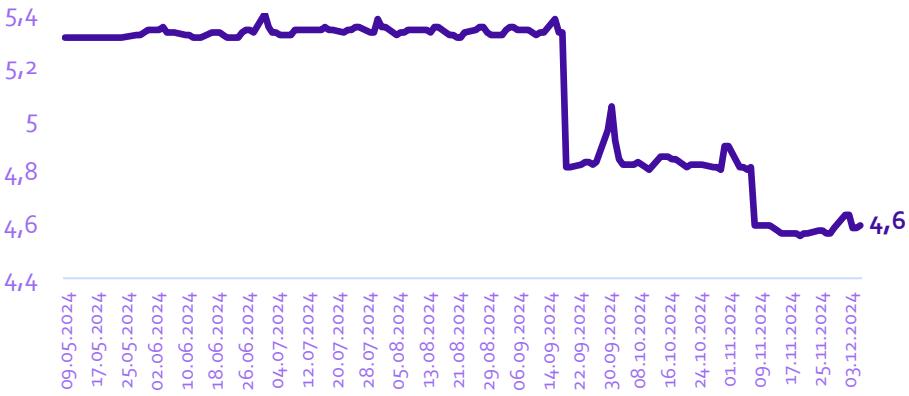
В евробондах Ipotekabank изменения наблюдались в сторону повышения доходности. Доходность на прошлой неделе выросла до уровня в 7,163%. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,3%-7,6%.

➤ Для заметки: доходность евробондов раньше находилась в районе 6-6,5%, она резко взросла после конфликта и продолжила расти до сегодняшних дней под воздействием различных политических данных.

## SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

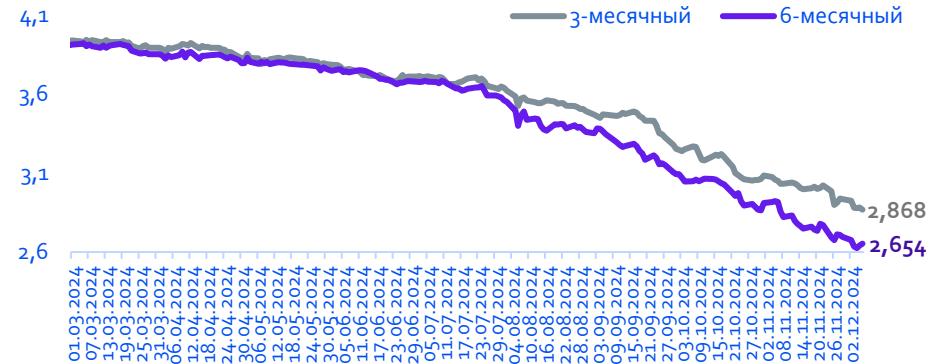
### Динамика SOFR



На прошедшей неделе ставка (SOFR) колебалась в узком диапазоне 4,64% - 4,60%. Незначительное снижение ставки SOFR 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 3,7-4%, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.

### Динамика Euribor



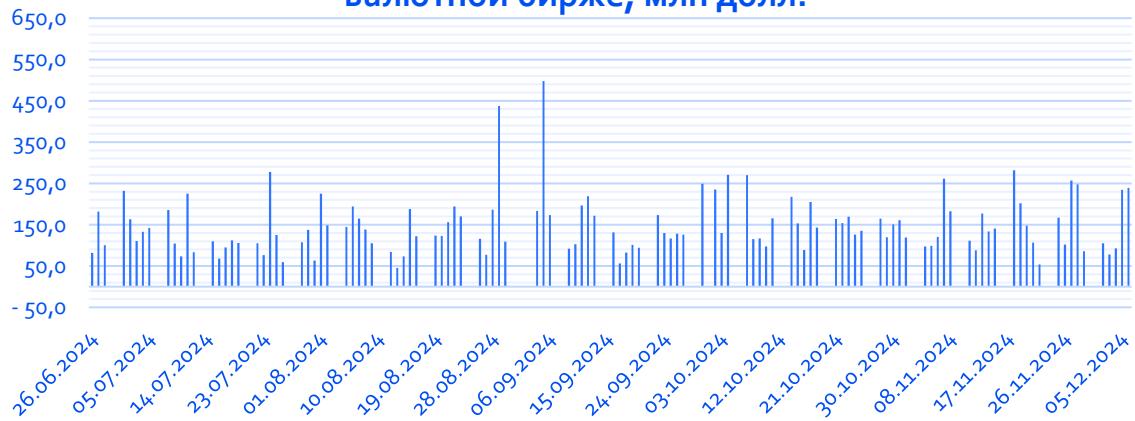
#### Euribor падает быстрее ожидаемого

Европейский центральный банк 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 опустилась до 2,868 % (3 мес.) и 2,654% (6 мес.). Это самый низкий показатель с 19 января 2023 года. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%.

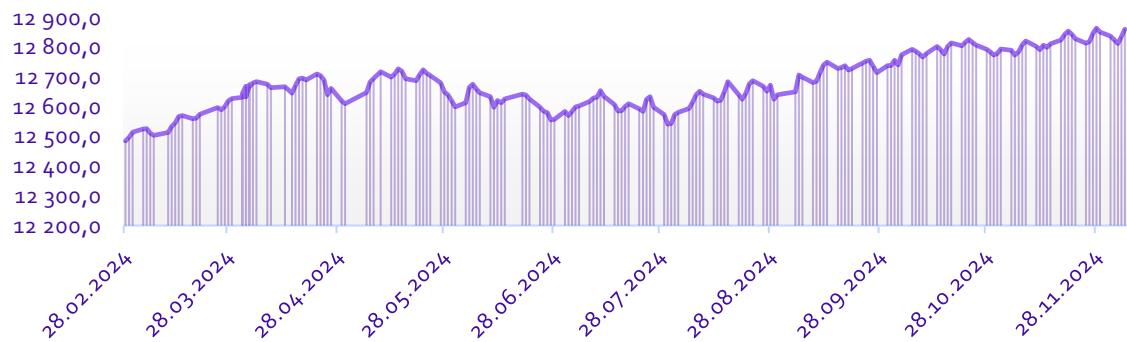
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу текущего года может **снизиться до 2,5%**, а к концу 2025 году достичь ниже 2%.

# 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 **749,9 млн долл. США**, что меньше на **109,8 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели национальная валюта к доллару начала укрепляться и доходила до **12 813** сум, но концу недели она вновь началась девальвироваться и достигла **12 861** сум. В целом на протяжении недели она обесценилась почти на **23** сумов или на **0,2%**.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется на **3,5-4%**, 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 **12 850 – 12 930** сум за долл.



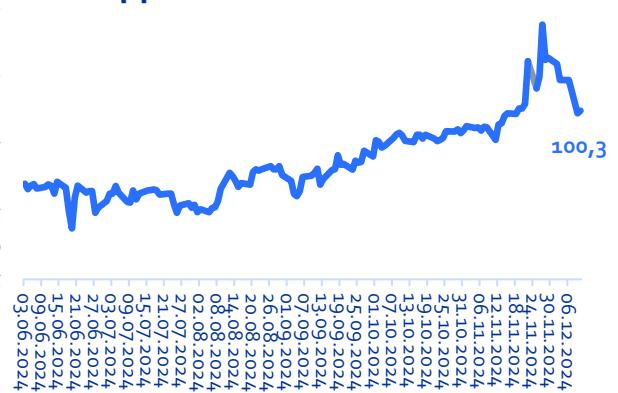
По состоянию на **10.12.2024** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в Асaka банке - **12 860** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 865 – 12 925** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **НБУ** банке - **12 830** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 825 – 12 775** сум за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

### Динамика USD-RUB



➤ В ближайшее время курс доллара останется в диапазоне 100-105 рублей

Падение рубля по отношению к доллару связано с усилением геополитической напряженности в конфликте на Украине. Западные страны до прихода к власти в США президента Дональда Трампа 20 января 2025 года, очевидно, решили пойти на максимальную эскалацию, последствия которой могут быть непредсказуемыми. В частности, США, судя по всему, пытаются за счет санкций против Газпромбанка увеличить свою долю СПГ на европейском рынке.

### Динамика RUB-YUAN



➤ Рубль сильно упал в паре с юанем в рамках коррекции

Рубль укреплялся на прошлой неделе. Основными факторами поддержки стали техническая коррекция и рост ликвидности китайского юаня, о чем сигнализировало снижение однодневных ставок по юаням. К концу недели торгов нисходящая динамика ускорилась.

Фьючерсы на другие ключевые рублевые пары также находятся в солидном плюсе. Давление на рубль может оказывать то, что сходит на нет эффект от восстановления платежей за импорт и других поступлений иностранной валюты в страну.

### Динамика EUR-USD



➤ EUR/USD: доллар сохранил устойчивость

EUR/USD достигла самого высокого уровня с середины ноября, но утратила импульс и завершила неделю практически без изменений.

Позитивные данные по рынку труда за ноябрь помогли доллару США (USD) остаться устойчивым против своих конкурентов в преддверии выходных и затруднили EUR/USD удержание позиций.

Пара EUR/USD снизилась на 0,2%, после того как инфляция в Германии не изменилась в ноябре и составила 2,4%, подтвердив предварительные данные в преддверии заседания ЕЦБ, которое состоится в четверг и станет заключительным в этом году.

# Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



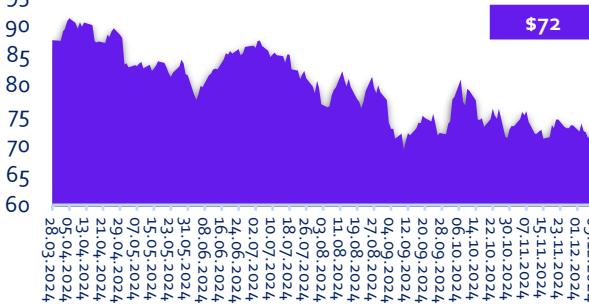
- Золото растет на новостях из Китая и ожиданиях снижения ставки ФРС

Цены на золото поднялись в понедельник после того, как центральный банк Китая возобновил покупки металла после 6-месячного перерыва, а ожидания снижения ставки ФРС на следующей неделе укрепились

Спотовая цена на золото выросла на 1,6% до \$2672 за унцию.

Снижение процентных ставок в США и продолжающийся устойчивый спрос со стороны ЦБ поддерживают цену на золото. Определенно, было приятно снова увидеть покупки китайским ЦБ в прошлом месяце, но и другие регуляторы также покупали большие объемы.

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



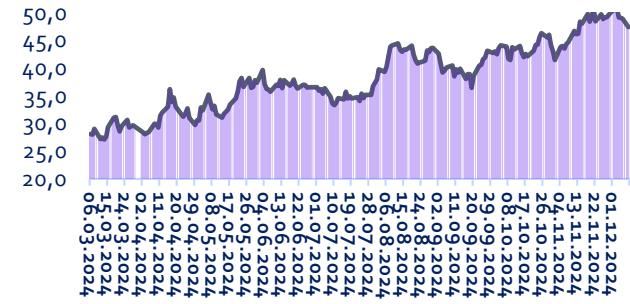
- Brent подорожала до \$72,6 за баррель

Котировки нефти продолжают расти в понедельник на новостях из Китая, а также с Ближнего Востока. Цены на Brent дорожали на лондонской бирже ICE Futures на \$1,49 (2,1%) до \$72,6 за баррель.

Смягчение монетарной политики в КНР повышает аппетит к риску и поддерживает цены на нефть. Кроме того в Сирии в минувшие выходные вооруженная оппозиция объявила, что захватила Дамаск и занимается формированием переходных органов власти.

Эти события поддерживают нефтяной рынок в начале недели, однако поддержка может оказаться кратковременной

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



- Цены на газ в Европе достигли годового максимума

В ноябре средняя биржевая цена газа в Европе достигла своего годового максимума и превысила \$47 за мегаватт-час на лондонской бирже ICE. Рост цен на газ вызван неопределенностью с поставками из России и началом отопительного сезона, что потребовало дополнительных расходов запасов из подземных хранилищ.

Фактически в Европе на сегодняшний день нет мощных больших альтернативных источников поставок газа. При любом нарушении поставок, будь то сбой поставок СПГ, будь то временный выход из строя одного из месторождений в Норвегии, откуда идет основная часть газа в Европу, все эти события сразу же приводят к тому, что цены на газ устремляются вверх.

# Новости

## Vida Homeloans становится Vida Bank:

Британский ипотечный провайдер Vida Homeloans получил полную банковскую лицензию и сменил название на Vida Bank. Это расширяет его возможности предлагать более разнообразные банковские продукты, включая депозиты и кредиты

## Цифровые карты ускоряют клиентский опыт

Банки в США и Европе массово переходят на цифровую выдачу дебетовых и кредитных карт. Это позволяет клиентам сразу после открытия счета проводить транзакции, избегая задержек, связанных с доставкой физических карт.

## Deutsche Bank запускает платформу AI для корпоративных клиентов:

Deutsche Bank представил новую AI-платформу для анализа данных в корпоративных финансах. Инструмент помогает компаниям оценивать рыночные тренды и прогнозировать изменения в стоимости активов, улучшая стратегическое планирование.

## Mastercard инвестирует в платформу BNPL

Mastercard объявила о сотрудничестве с несколькими финтех-стартапами для улучшения сервиса "Buy Now, Pay Later" (BNPL). Цель проекта — предложить более гибкие условия оплаты, особенно для молодежной аудитории и малого бизнеса