

# Обзор мировых и финансовых рынков

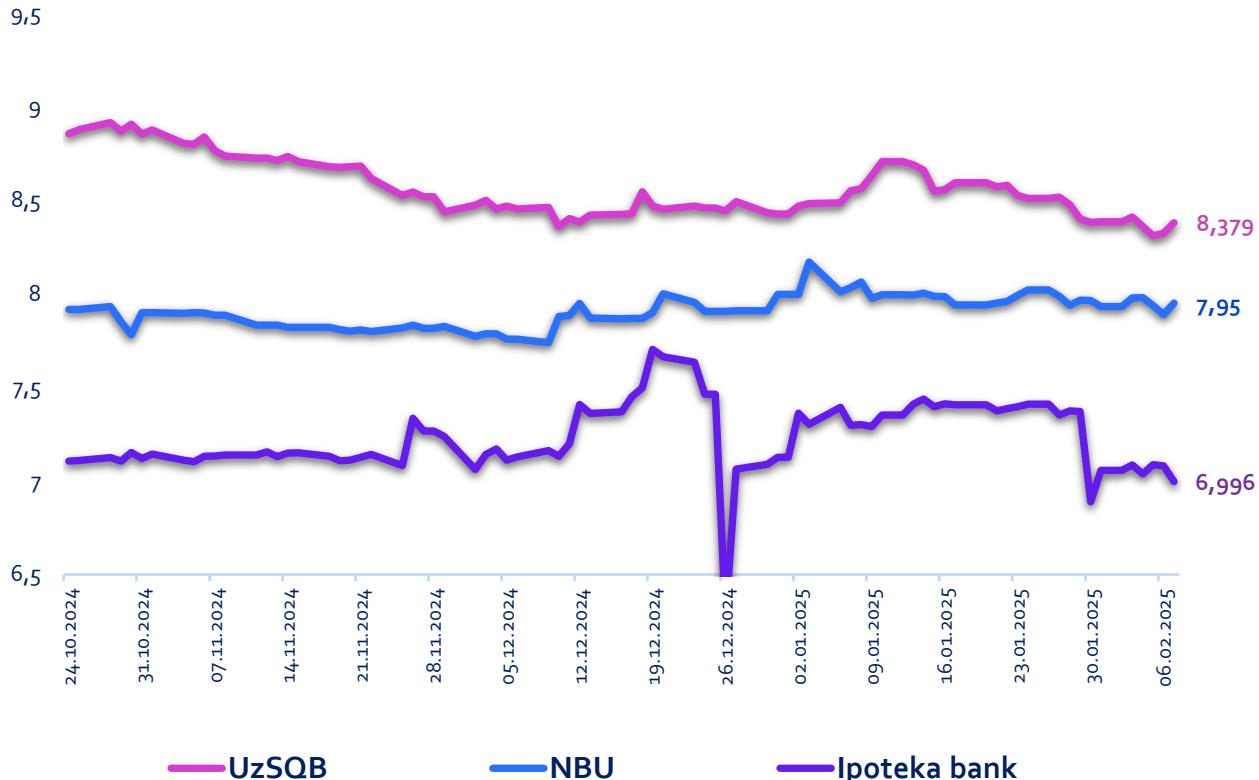
10 февраль, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

## Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 10 фев. 2025 по Bloomberg)

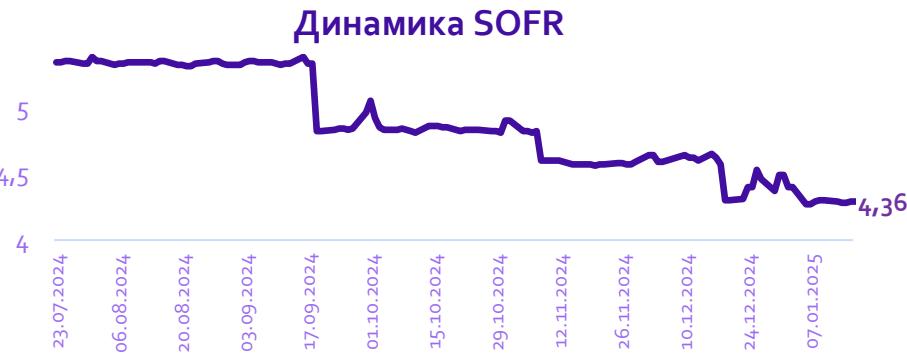
### Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В прошлой неделе доходность евробондов началась снижаться, после повышения в начале января (8,63%). Доходность снижалась до 8,31%, но к концу недели незначительно выросла и составила 8,38%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,4 - 8,8%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе началась снижаться и находилась на уровне 7,937%. В конце недели она составила 7,950%. В целом за месяц она оставалась стабильной. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,8%-8,3%.
- В прошлой неделе евробонды Ipotekabank заметно снизились. Доходность находилась на уровне 7,085 % и к концу снизилась до 6,996%. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,6%-7,6%.
- Для заметки: доходность евробондов раньше находилась в районе 6-6,5%, она резко взросла после конфликта и продолжилась до сегодняшних дней под воздействием различных политических событий и данных.

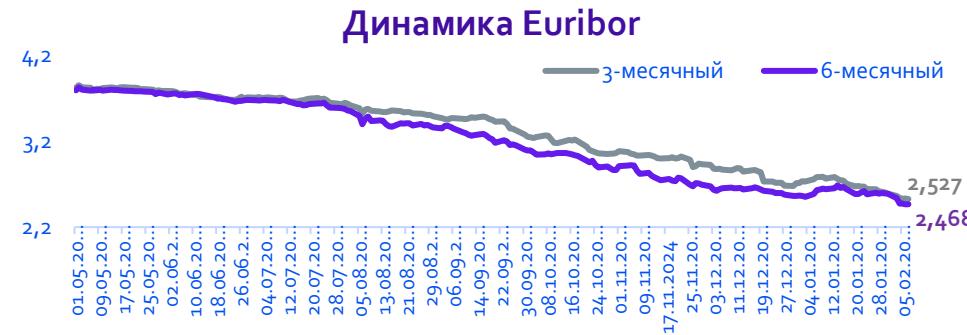
## SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе



На прошедшей недели ставка SOFR оставалась стабильной в районе 4,35-4,36%. Ставка SOFR в начале недели составлял 4,35%, а середина недели незначительно снизившись достигла 4,33%, 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.

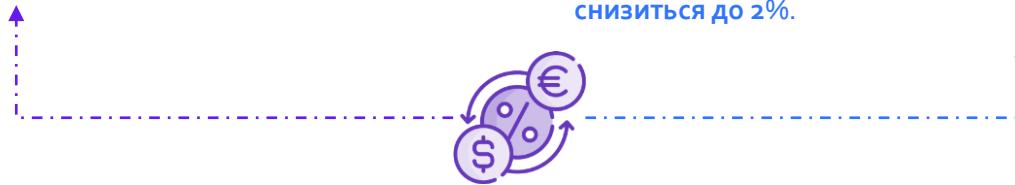
На текущий момент аналитики продолжают ожидать снижения ставки SOFR к концу года до 3-3,5%, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.



Euribor падает быстрее ожидаемого

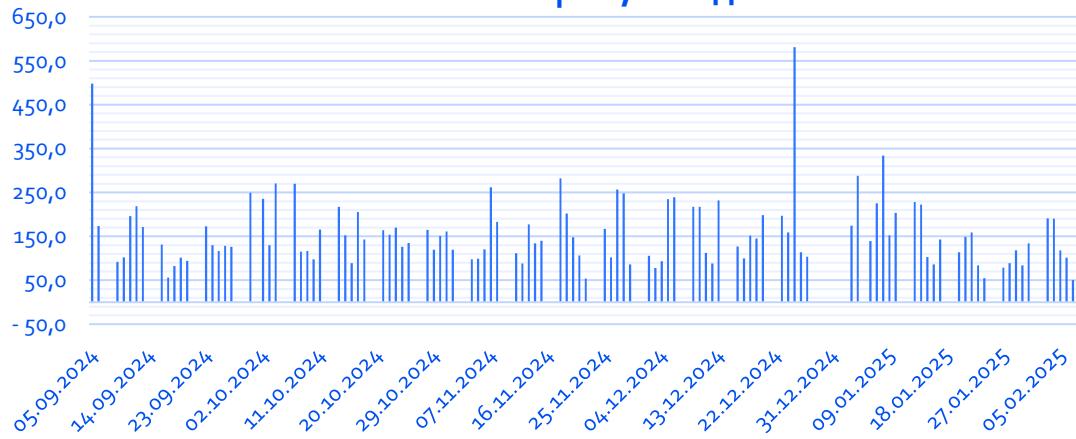
Европейский Центробанк начнет в быстром темпе снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели опустилась до 2,527 % (3 мес.) и 2,468% (6-мес.). В последний раз на таком же уровне ставка была в январе. 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%**.

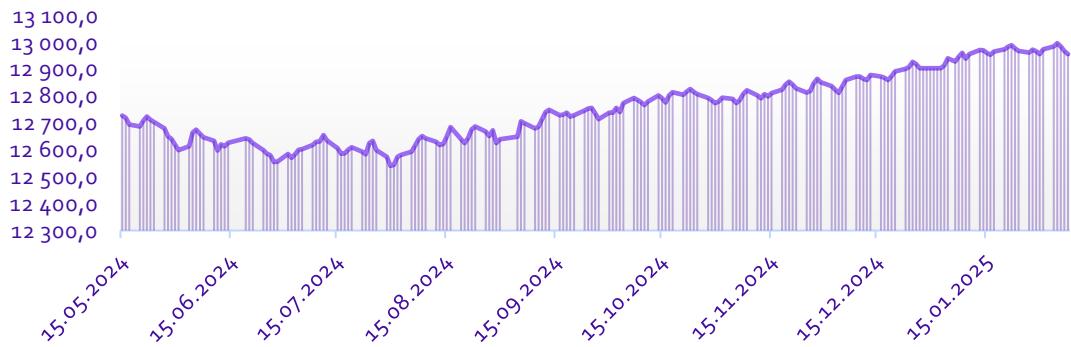


# Валютный рынок Узбекистана

## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



## Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **650,4 млн долл. США**, что на 146,4 млн долл. больше объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в понедельник национальная валюта к доллару составляла 12 985 сум, затем к концу недели она обесценилась почти на 30 сумов и достигла 12 957 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 **10.02.2025** г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Алока банке - **12 965** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 970-13 030** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Асака банке - **12 930** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 925-12 895** сум за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



## Динамика USD-RUB

## ➤ Рубль растет к доллару

Рубль укрепился к американской и европейской валютам. Курс доллара опустился на 0,5 руб., составив 96,8 руб.

Прекращение торгов валютами недружественных стран на биржевом рынке привело к изменению методов определения ЦБ курсов доллара и евро.

В текущий момент при определении официальных курсов регулятор опирается на банковскую отчетность и сведения, поступающие от цифровых платформ внебиржевых торгов.



## Динамика RUB-YUAN

- Юань упал ниже 13 рублей впервые с сентября-2024

За последние дни российская валюта укреплялась к юаню третьью торговую сессию подряд, а в целом за последнее время непрерывное укрепление рубля происходит с середины января. Во второй половине прошедшего месяца рост российской валюты происходил в том числе в процессе подготовки участников рынка к налоговым платежам. Кроме того, в целом не стоит забывать, что первый квартал традиционно благоприятен для рубля с точки зрения торгового баланса, хотя сейчас динамика поступлений валютной выручки от экспорта может быть искажена влиянием санкционных ограничений и сложностями во внешних расчетах.



## Динамика EUR-USD

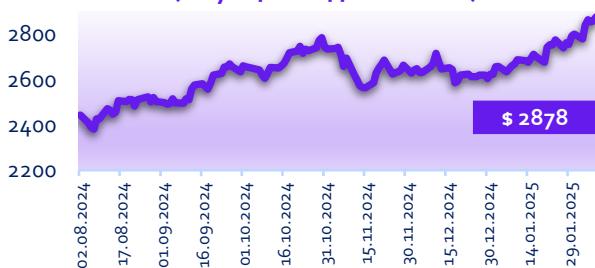
- EUR/USD восстанавливается, так как Трамп откладывает тарифы на Канаду и Мексику

*EUR/USD отскакивает от внутридневного минимума 1,0270 и восстанавливается до 1,0312 на европейской сессии. Основная валютная пара находит спрос со стороны покупателей, так как решение Трампа отложить введение тарифов на Канаду и Мексику снизило привлекательность доллара США как безопасного актива.*

*Восстановление пары EUR/USD произошло на фоне некоторой слабости доллара США, в то время как перспективы евро остаются неопределенными, так как инвесторы ожидают, что Еврозона станет следующей целью тарифных угроз Трампа.*

# Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

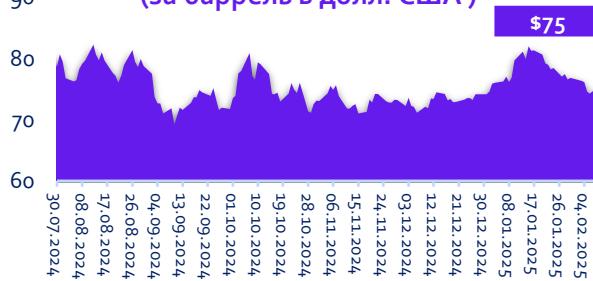


## ➤ Цена золота обновила исторический рекорд

Мировые цены на золото установили новый рекорд после резкого роста внутренних цен на золото. Когда Трамп был избран, он заявлял, что будет реализовывать множество политических мер. В то время цена на золото упала более чем на 100 долл. США за унцию. Но когда Трамп захотел ввести пошлины на Мексику, Канаду и Китай, цена на золото выросла, а не упала. Потому что ожидания инвесторов в эти два периода времени различаются.

Мировая цена на золото имеет тенденцию к росту, был момент, когда она резко упала на открытии сессии, затем восстановилась и выросла на несколько десятков долл. за унцию. Цены на золото сильно колеблются, а настроения инвесторов в настоящее время весьма запутаны.

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

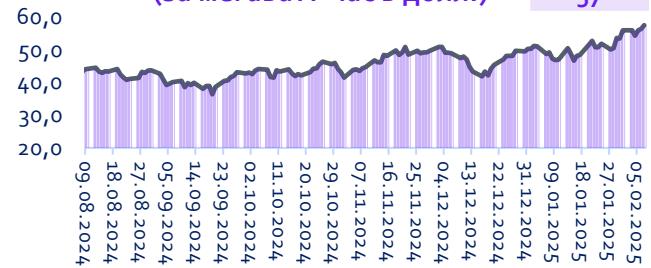


## ➤ Цены на нефть повышаются

Цены на нефть повышаются после снижения по итогам предыдущей недели. Цены повышаются, несмотря на то, что инвесторы оценивали последнюю угрозу президента США Трампа ввести пошлины, на этот раз на весь импорт стали и алюминия, что может замедлить рост мировой экономики и спрос на энергоносители. США ввели пошлины в размере 10% на импорт товаров из Китая, на что Пекин ответил заявлением о намерении ввести собственные тарифы на импортируемые из США уголь, сжиженный природный газ, нефть, сельскохозяйственную технику и автомобили.

Инвесторы опасаются, что такие действия могут повредить росту мировой экономики, что негативно отразится на спросе на нефть

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



## ➤ Резкий рост цен на газ TTF

После стабильного падения на протяжении большей части прошлого года европейские цены на природный газ резко выросли. Учитывая сезонно высокие запасы и сдержанный спрос, мы пока не беспокоимся об очередном скачке цен.

Текущая неделя в ЕС оказывается немного прохладнее предыдущей. Кроме того, рост цен спровоцировали резкие перебои с поставками газа из Норвегии. Запасы газа в подземных хранилищах Европы опустились ниже 52%, хотя поступления сжиженного природного газа с терминалов в трубопроводы достигли рекордного уровня. Несколько стран Евросоюза предложили возобновить поставки российского газа для снижения цен на энергоносители и содействия урегулированию конфликта на Украине.

# Новости

## Новая эра банковской коммуникации: мгновенное общение, надежные транзакции — кейс и советы от Ощадбанка, Viber и GMS

Ощадбанк совместно с Viber и GMS представили кейс по улучшению коммуникации с клиентами, обеспечивая мгновенное общение и надежность транзакций

## Monobank добавил авторизацию через Apple ID

Monobank внедрил функцию авторизации через Apple ID, упрощая процесс входа в приложение для пользователей устройств Apple.

## ПриватБанк запустил инновационный канал коммуникаций с клиентами

ПриватБанк представил новый канал коммуникации с клиентами, направленный на повышение удобства и оперативности взаимодействия.

## Банк ING официально покидает российский рынок

Банк ING объявил о своем окончательном уходе с российского рынка, завершив все операции в регионе.