

Обзор мировых и финансовых рынков

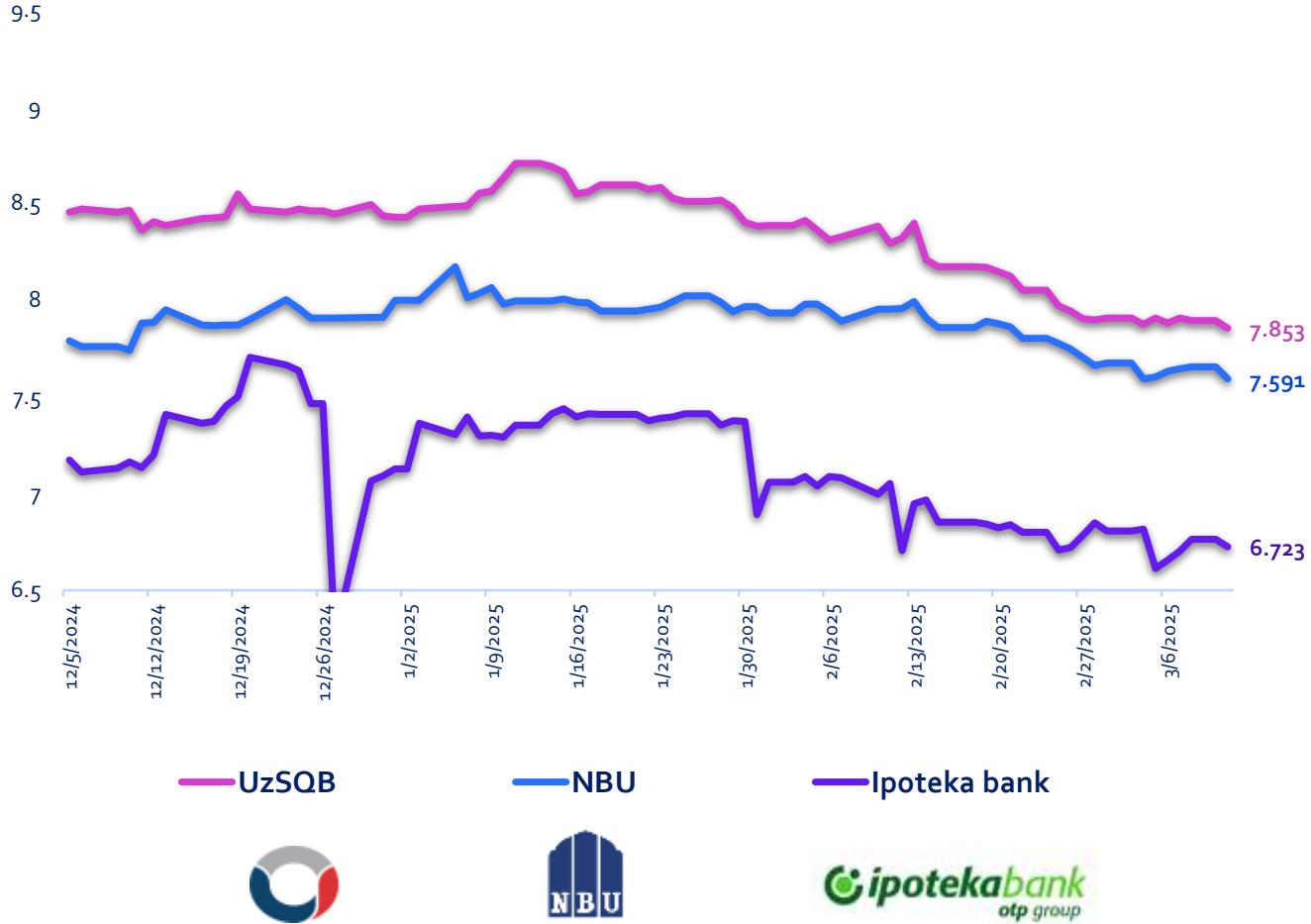
11 марта, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 11 марта 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

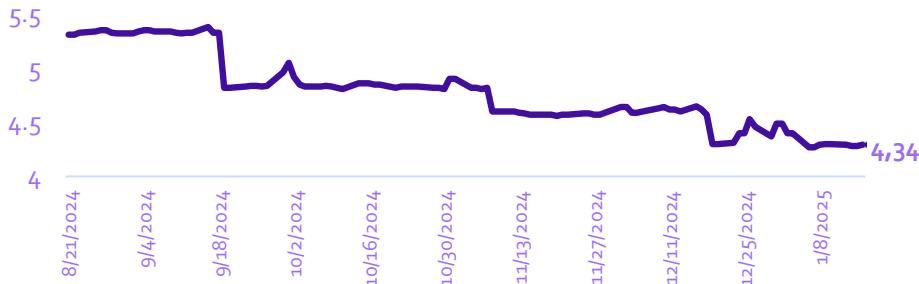


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность находилась на уровне 7,9% и к концу недели снизилась до 7,853%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 7,9-8,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,601%. В конце недели она началась снижаться и составила 7,591%. В целом в феврале она оставалась стабильной, незначительно снизившись к концу месяца. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,8%-8,3%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе снижались до 6,65%, однако к недели доходность бондов начала расти и составила 6,72%. 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

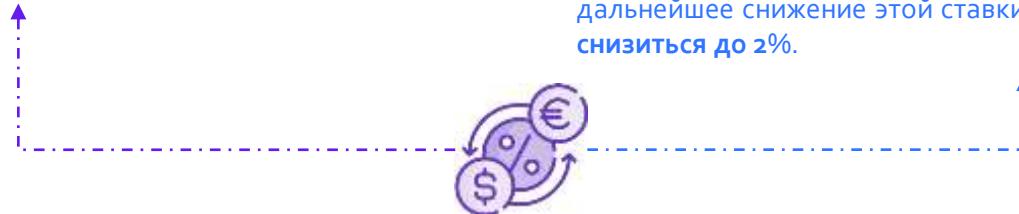
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR

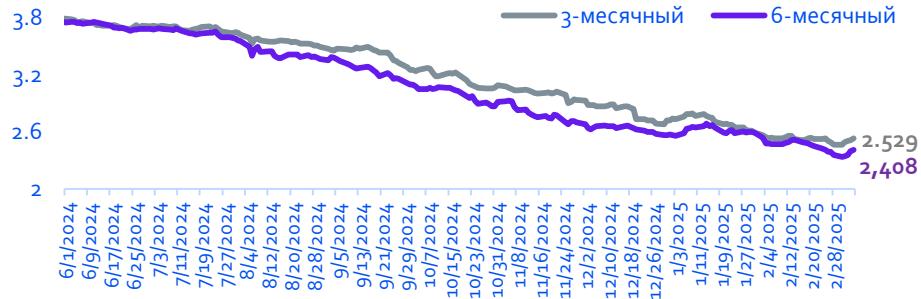


На прошедшей недели ставка SOFR оставалась стабильной в районе 4,35-4,34%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,33%, а в середине недели достигла 4,35%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает 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



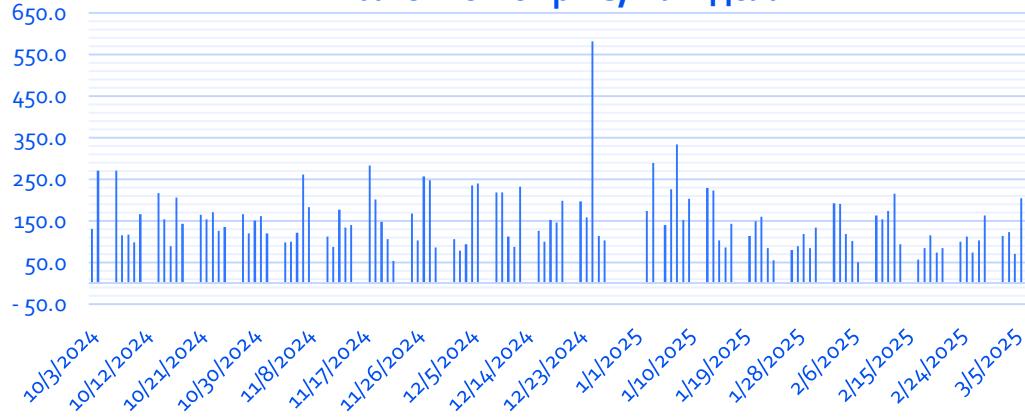
Euribor падает быстрее ожидаемого

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 выросло до 2,529 % (3 мес.) и 2,408% (6-мес.). В последний раз на таком же уровне ставка была 6 января. 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%.

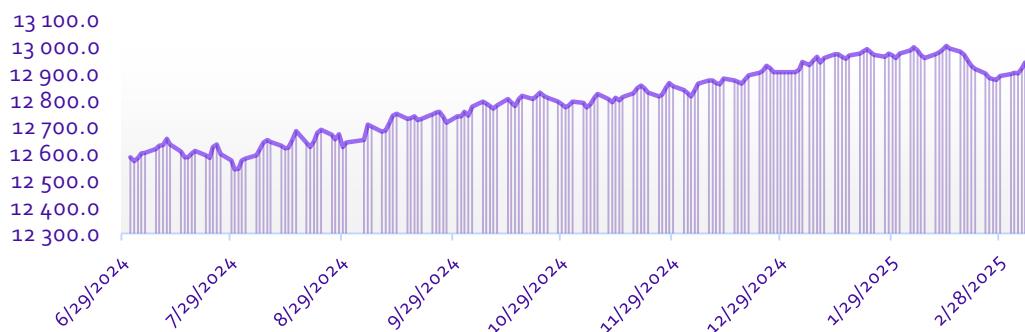
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может **снизиться до 2%**.

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 **761,7 млн долл. США**, что на 212,3 млн долл. больше объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой неделе, доллар вновь начал укрепляться. За неделю доллар укрепился более чем 40 сумов и достигла 12 940 сум. Уровень недельной девальвации составил **0,3%**.
- ✓ 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 **11.03.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Давр банке** – **12 910 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 920- 13 000 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Анор банке** - **12 910 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 900–12 840 сум** за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



➤ Валюта продолжает снижение: доллар упал до 89 рублей

Американская валюта продолжает снижение по отношению к российскому рублю, свидетельствуют данные биржи. Сейчас курс доллара снизился до 89,7 рублей.

На укрепление рубля влияет смещение спроса на валюту с внешних счетов на внутренние. Аналитики пока не видят причин для ослабления рубля, несмотря на серьезные риски для бюджета, который формировался с расчетом на более высокий курс доллара.



➤ Рубль заметно подорожал к юаню

Рубль подрастает в ожидании новостей относительно переговоров по российско-украинскому конфликту.

Дональд Трамп выразил надежду, что в ходе переговоров США с украинскими официальными лицами в Саудовской Аравии будут достигнуты хорошие результаты. Рубль после позитивного открытия к юаню некоторое время консолидировался в умеренном плюсе. В середине торгов российская валюта резко укрепилась и обновила максимум с конца декабря. Пара "юань-рубль" вплотную приближалась к психологически важному уровню. Пока удается удержаться от его пробоя: произошел заметный коррекционный отскок, но основные потери сессии сохраняются.



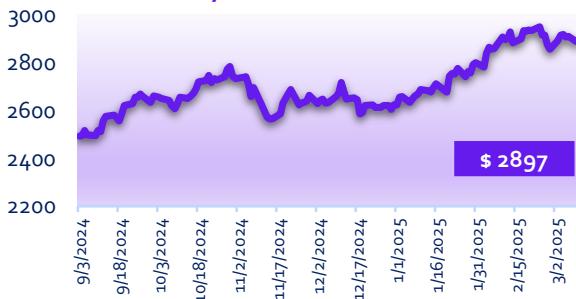
➤ Укрепление евро

Укрепление евро в значительной степени поддерживается растущим оптимизмом в отношении фискальных стимулов в Европе, особенно в Германии. Участники рынка внимательно следят за тем, как быстро предлагаемые фискальные изменения пройдут через немецкий парламент в ближайшие недели. Скорость этих изменений была заметной, что усилило ожидания того, что Европа может ввести более жесткие фискальные меры для поддержки экономического роста.

В целом, пара EUR/USD сейчас находится в сильном восходящем тренде, поддерживаемом бычьими фундаментальными показателями и техническими прорывами.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



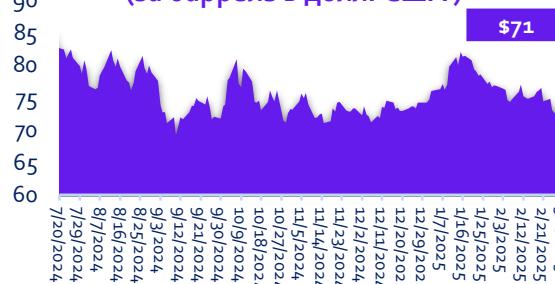
➤ Цена на золото продолжает расти

Цена на золото продолжит расти во всем мире из-за непредсказуемой тарифной политики Дональда Трампа и глобальной торговой войны.

Аналитики утверждают, что глобальная неопределенность, вызванная периодическими повышениями и понижением тарифов Трампа, а также мировой торговой войной, поддерживает цены на золото.

Тарифная политика Трампа может оказаться палкой о двух концах и, если ее не остановить, может иметь ужасные последствия для экономики США.

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



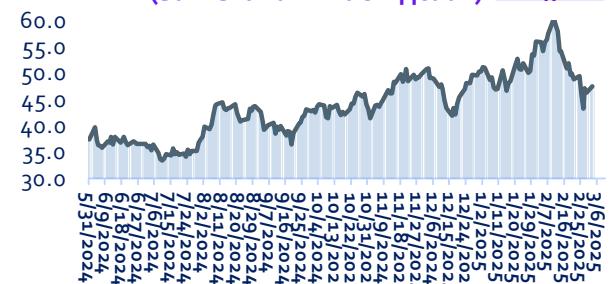
➤ Цены на нефть вернулись к снижению

Котировки фьючерсов на эталонные сорта нефти вернулись к снижению, растеряв весь рост, достигнутый ранее в ходе торгов.

Давление на цены оказывает сочетание понижательных факторов, включая опасения по поводу эскалации торговых войн и их экономических последствий, а также ожидания увеличения предложения нефти на рынке после перехода стран ОПЕК+ к наращиванию добычи и возможного смягчения санкций против России.

Политика Трампа, который уже ввел пошлины на импорт, вызывает обеспокоенность инвесторов, многие из которых полагают, что подобный протекционизм повредит росту экономик и спросу на нефть.

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



➤ Цены на газ в Европе восстанавливаются

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании поднимаются в пятницу на фоне атак на газовую инфраструктуру Украины после падения контракта в TTF до самого низкого уровня за пять месяцев на утренних торгах.

Энергетическая и газовая инфраструктура Украины потерпела на фоне атак с помощью беспилотников и ракет.

Крупнейшая частная энергетическая компания Украины сообщила, что приостановила добычу газа на своих предприятиях, однако импорт газа из Европы в пятницу оставался на относительно низком уровне, свидетельствуют данные оператора государственной газотранспортной системы.

Новости

Блокчейн-решения для трансграничных платежей

Использование блокчейна позволяет сократить время международных переводов с нескольких дней до секунд.

Развитие Embedded Finance (встраиваемых финансов)

Банковские услуги интегрируются в нефинансовые платформы – от онлайн-магазинов до сервисов бронирования отелей.

Переход к безбумажному банкингу

Банки отказываются от бумажных договоров, полностью переводя обслуживание клиентов в цифровой формат.

Банковские суперприложения выходят за рамки финансов

Супераппы банков теперь включают страхование, медицинские услуги, маркетплейсы и даже цифровые пропуска в офисные здания.

