

Обзор мировых и финансовых рынков

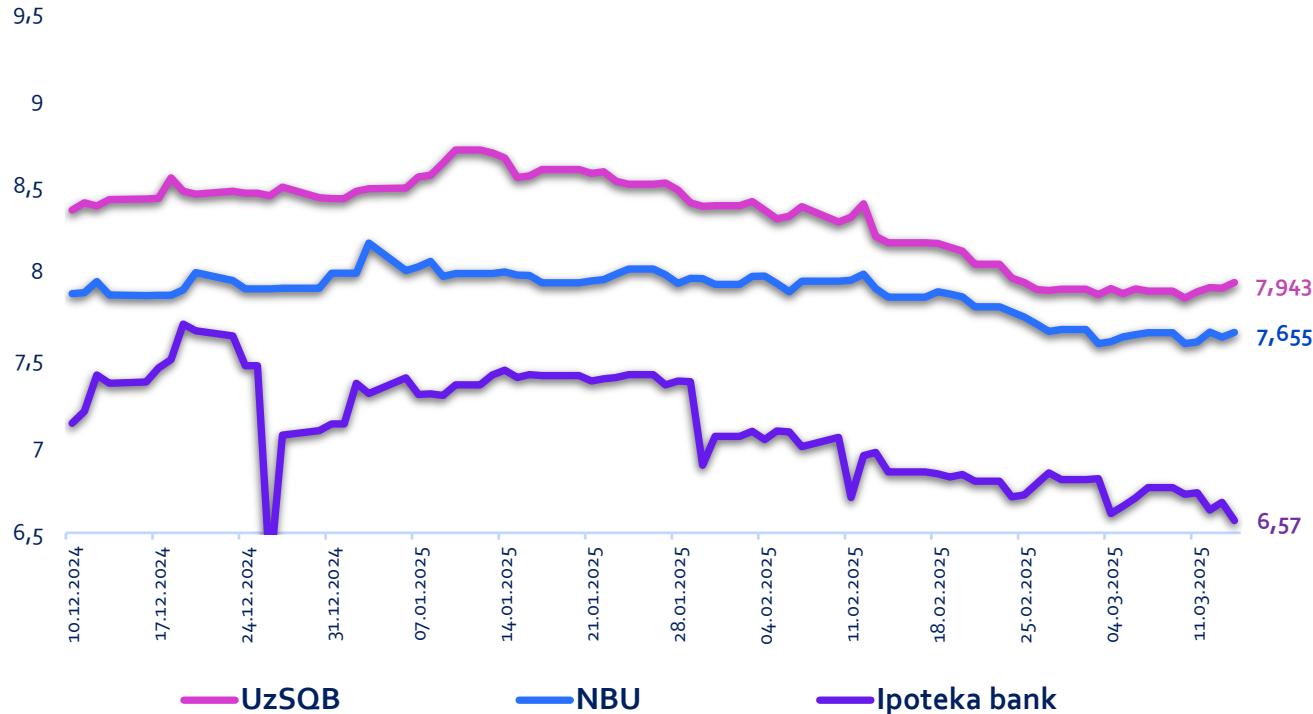
17 марта, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ипотека и NBU (5 авг. 2024 – 17 марта 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

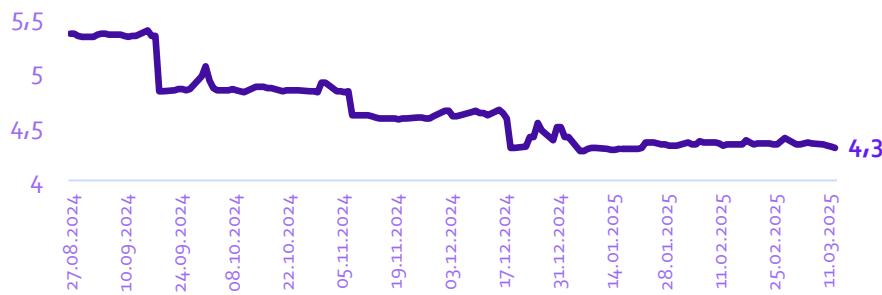


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. С начала года она показывала снижающийся тренд, и до роста находилась на уровне 7,8%. К концу прошлой недели она достигла 7,943 %. 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 также выросли до уровня 7,655%. В целом в феврале доходность 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 наоборот начали снижаться. Доходность находилась на уровне 6,723%, однако к концу недели она снизилась до 6,57%. 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

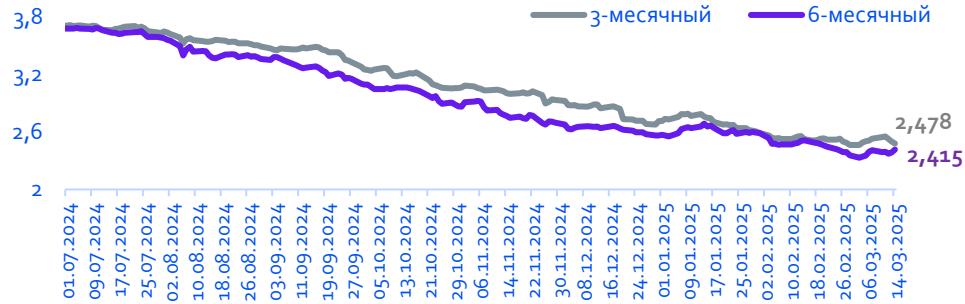


С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,33-4,30%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,33%, а в середине недели снизился на 4,30%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает 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

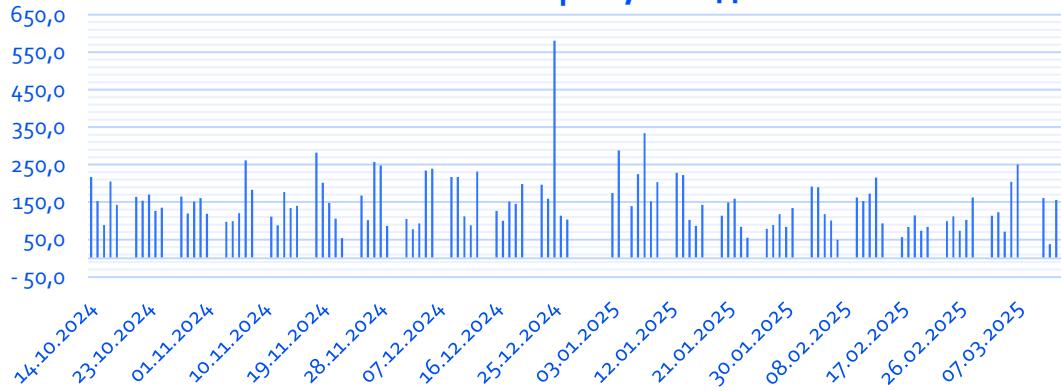
Европейский Центробанк начнет в быстром темпе снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели выросло до 2,478% (3 мес.) и 2,415% (6-мес.). В последний 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%**.

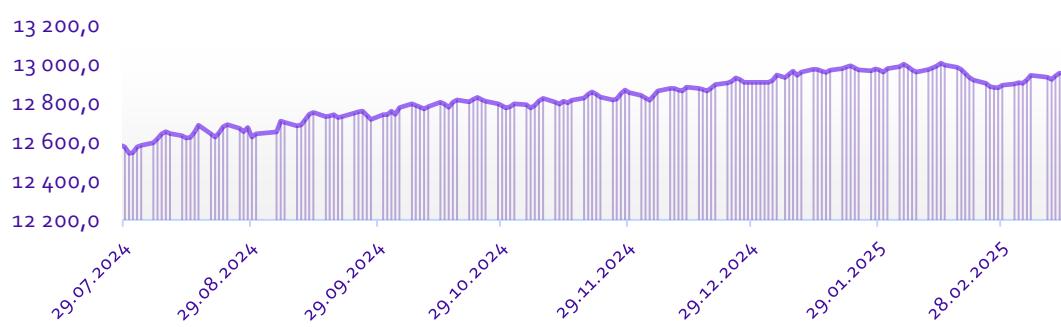


Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **780,3 млн долл. США**, что на 18,6 млн долл. больше объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой неделе, доллар незначительно вырос и достиг **12 953 сум**. Национальная валюта обесценилась на 20 или же на 0,2%.
- ✓ 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 **17.03.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Анор банке** – **12 960 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 970- 13 015 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **БРБ банке** - **12 930 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отнесен на уровне **12 925- 12 890 сум** за 1 долл.

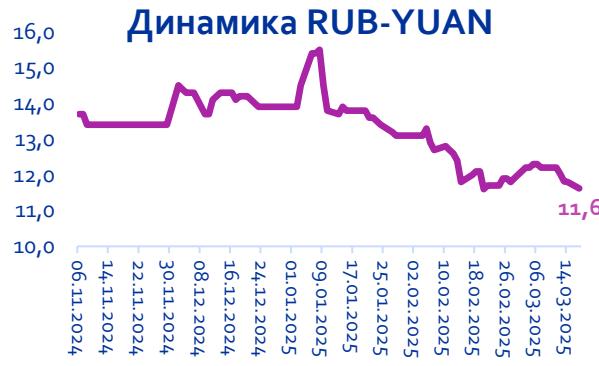
Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



➤ Курс доллара упал до 85 рублей

Сегодня утром на торгах, рубль снизился до 85 рублей.

Валюта США вплотную подобралась к минимальному уровню с конца лета минувшего года, достигнутого 11 марта. Курс доллара составлял тогда 84,8 рубля. Это связано с ожиданием очередного диалога российского и американского лидеров.



➤ Рубль укрепился к юаню благодаря надеждам на урегулирование украинского конфликта

Аналогичная динамика наблюдается в понедельник на Мосбирже с торговами валютой КНР. Юань снижался до отметки в 11,67 рубля. С августа 2024-го он находился выше.

Китайский юань упал по итогам торгов, вселяющих надежду на урегулирование российско-украинского конфликта, и на ожиданиях переговоров на эту тему между Россией и США.

Трамп заявил, что США провели переговоры с Путиным, назвал их хорошими и продуктивными.



➤ EURUSD продолжает восходящее движение.

Евро поднялся до максимума, а европейские фондовые рынки готовятся к росту, на фоне надежд на улучшение geopolитической обстановки. Однако опасения по поводу экономических последствий торговых ограничений сохраняются. В то же время, риски рецессии усилили ожидания снижения процентных ставок ФРС США. Это обстоятельство оказывает дополнительное давление на доллар США и поддерживает рост пары EUR/USD. Тем не менее, после состоявшегося импульсного роста, единая европейская валюта встретила сопротивление.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

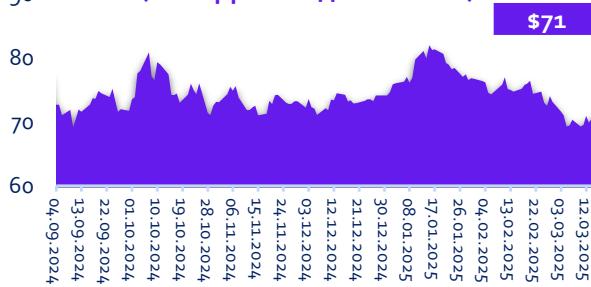


➤ Цена золота превысила \$3000 за унцию

Этот рост отражает значительные изменения в мировой экономической обстановке и подтверждает устойчивый интерес к драгоценным металлам. Многие эксперты связывают такой рост с турбулентностью на политической мировой арене.

Основной причиной такого подъёма специалисты называют увеличение спроса на активы, считающиеся надёжными в условиях нестабильности. На фоне усиливающегося торгового напряжения между странами инвесторы всё чаще обращаются к золоту как к инструменту сохранения капитала. Данный актив традиционно воспринимается как защита от рисков, и текущая ситуация в очередной раз подчёркивает его значимость для финансовых рынков.

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



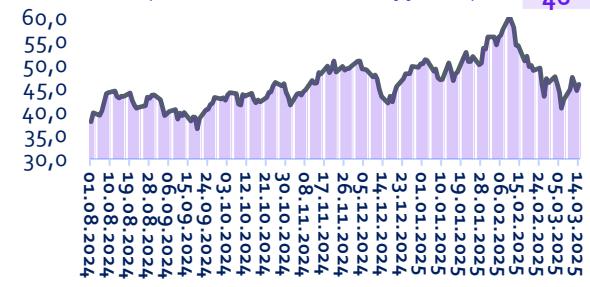
➤ Цены на нефть ускорили рост

Brent пробился выше \$71. Накануне рост цены на «черное золото» составил 2%. Трейдеры вновь сосредоточили внимание на обостряющихся глобальных торговых спорах. Трамп пригрозил введением дополнительных пошлин после того, как ЕС и Канада приняли ответные меры в ответ на тарифы США на сталь и алюминий.

Сохраняющиеся опасения по поводу тарифов, снижение спроса в Китае и планы ОПЕК+ по увеличению добычи, включая превышение квоты Казахстаном, продолжают оказывать давление на рынок энергоносителей.

В то же время нефть получила поддержку в среду благодаря данным из США, указывающим на высокий внутренний спрос и замедление инфляции, что успокоило инвесторов относительно прогресса в снижении инфляционных рисков.

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



➤ России стимулировали снижение цен на газ в Европе

На природный газ рухнули после заявления президента России. Путин заявил, что потенциальное соглашение о сотрудничестве в сфере энергетики между Москвой и Вашингтоном может увеличить поставки газа из России в Европу.

Евросоюз предпринял шаги по сокращению своей зависимости от российского газа с 2022 года и получает только малую часть тех объемов трубопроводного газа, что была ранее. Но это не останавливает в последние недели активизировавшиеся спекуляции о возможном возобновлении поставок в Европу, поскольку Трамп наращивает усилия по прекращению конфликта на Украине.

Новости

Развитие зеленого банкинга и устойчивых финансов

В 2025 году банки усилили внимание к экологическим и социальным аспектам, предлагая продукты и услуги, способствующие устойчивому развитию и поддержке экологических инициатив.

Банки внедряют голосовые технологии для улучшения обслуживания

В 2025 году некоторые банки начали использовать голосовые помощники и технологии распознавания речи для улучшения взаимодействия с клиентами и повышения удобства обслуживания.

Цифровые платформы для управления корпоративными финансами

Банки создают цифровые экосистемы для управления финансами корпоративных клиентов, включая интеграцию ERP-систем, автоматизацию платежей и предиктивную аналитику.

Развитие экосистемных платформ в банковском секторе

В 2025 году банки начали создавать экосистемные платформы, объединяющие различные услуги и продукты, чтобы предоставить клиентам комплексные решения в одном месте.

