

# Обзор мировых и финансовых рынков

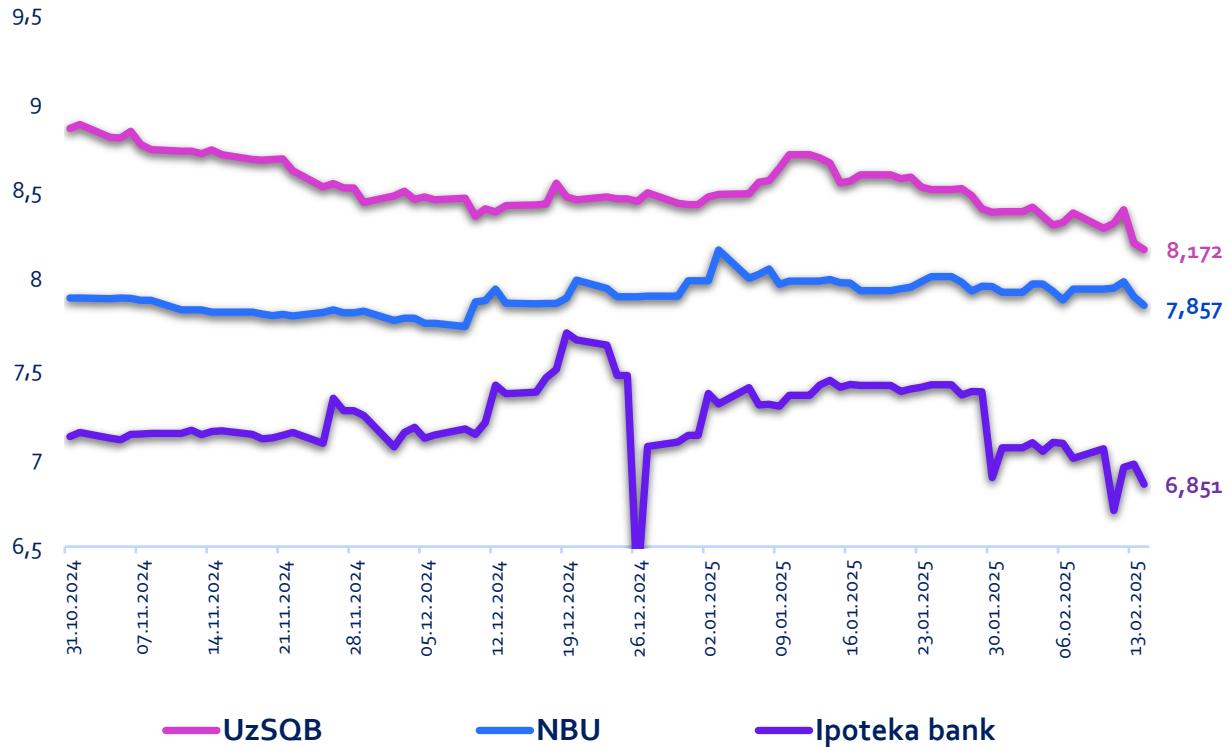
17 февраль, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

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

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



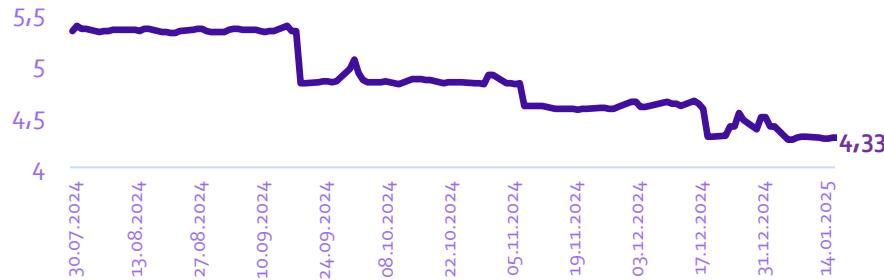
- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В прошлой неделе доходность евробондов началась снижаться, после повышения в начале января (8,63%). Доходность находилась на уровне 8,39% и к концу снизилась до 8,17 %. Это лучший показатель с начало выпуска бондов. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,1-8,8%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,99%. В конце недели она началась снижаться и составила 7,857%. В целом за месяц она оставалась стабильной, незначительно снизившись на текущий момент. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,8%-8,3%.
- В начале прошлой неделе евробонды Ipotekabank заметно повысились и составили 7,05%. Однако далее доходность началась снижаться и к концу недели снизилась до 6,851% 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

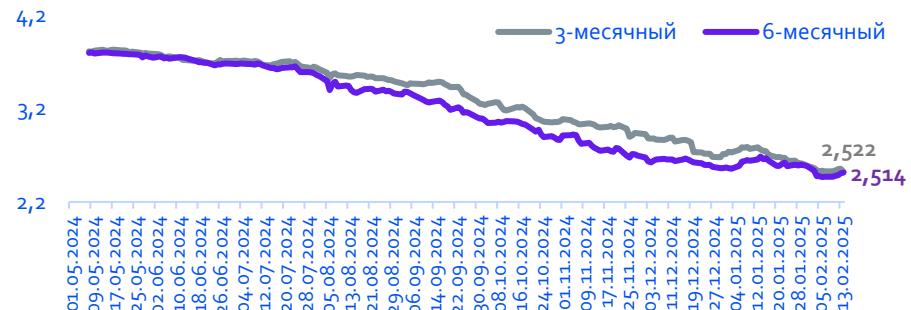


На прошедшей недели ставка SOFR оставалась стабильной в районе 4,35-4,33%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,35%, а в середине недели незначительно снизившись до 4,33%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным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



### 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 опустилась до 2,522% (3 мес.) и 2,514% (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%.

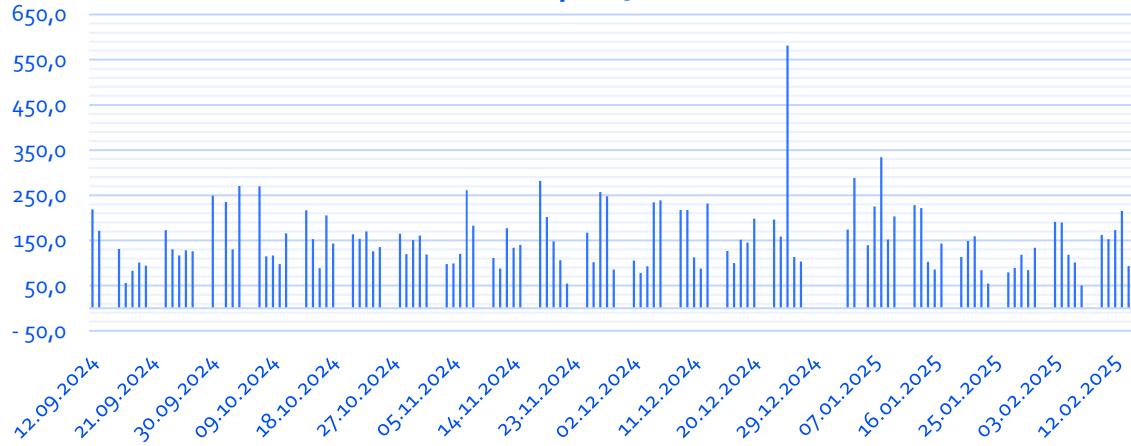
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может **снизиться до 2%**.



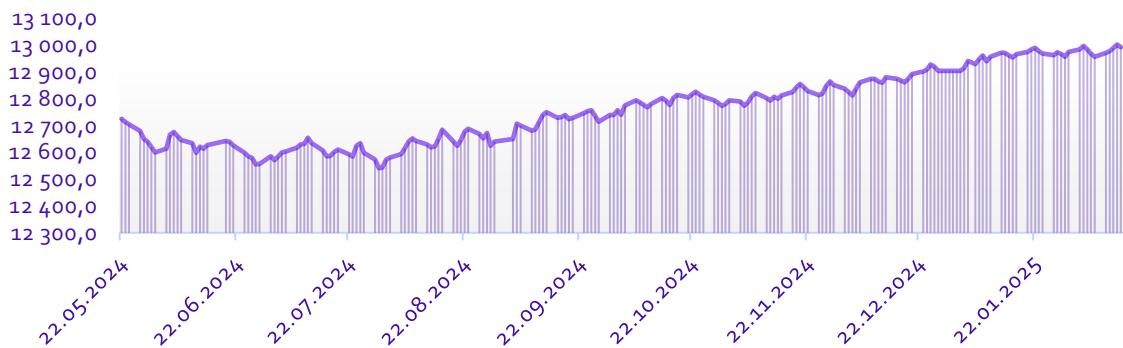
SQB | Департамент стратегического развития

# 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 **796,6 млн долл. США**, что на 146,2 млн долл. больше объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой неделе в понедельник национальная валюта обесценилась на 30 сумов и впервые достигла **13 000 сум**, затем к концу недели она незначительно подорожала до **12 993 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 **17.02.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Алока** банке – **13 000 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **13 010–13 060 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Асака** банке - **12 960 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 955–12 900 сум** за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



### ➤ Рубль растет к доллару

Рубль в понедельник показывает смешанную динамику после пятничного коррекционного снижения, продолжая следить за геополитической новостной повесткой, которая в целом остается позитивной для российских рынков.

Пара доллар/рубль на LSEG котировалась по **91,8, рубль теряет 0,8%**.

Рубль на предыдущих торгах показал значительное ослабление из-за фиксации прибыли и минимизации риска на выходные, скорректировавшись с многомесячных максимумов, достигнутых в надеждах на деэскалацию и заключение мирной сделки между РФ и Украиной при посредничестве США.



### ➤ Курс рубля укрепился к юаню

Курс рубля к юаню сильно вырос на ожиданиях переговоров между Владимиром Путиным и Дональдом Трампом о российско-украинском конфликте.

Путин и Трамп в телефонном разговоре согласились в том, что долгосрочное урегулирование на Украине возможно путем мирных переговоров. Трамп после этой беседы выразил надежду, что его усилия приведут к успеху в урегулировании ситуации на Украине.



### ➤ Курс евро подтягивается к годовым максимумам

Курс евро в последние дни ожидаемо восстанавливает свои позиции, подбираясь к максимумам этого года на 1,0489.

Курс доллара ушел вниз после того, как гораздо более слабые, чем ожидалось, данные по розничным продажам в США вызвали опасения относительно силы потребительских расходов. Плюс к этому, в феврале инвесторы на время вздохнули с облегчением после задержки с введением торговых пошлин Трампа. Более постепенный и сбалансированный подход к тарифам, чем опасались ранее, поддержал валюты стран или регионов с большим экспортом, таких как евро.

## Аналитика цен на основные сырьевые товары



➤ Цена на золото вновь достигла исторического максимума, установив новый рекорд

Одним из ключевых факторов ралли золота является продолжающееся накопление металла Китаем. Народный банк Китая (PBOC) увеличил свои золотые резервы в январе третий месяц подряд, учитывая статус Китая как крупнейшего в мире потребителя золота, продолжающиеся закупки со стороны PBOC укрепляют долгосрочный спрос, особенно в условиях растущей геополитической неопределенности.

Тем временем проблемы глобальной торговли оказывают дополнительную поддержку золоту. В пятницу Трамп заявил, что намерен ввести ответные тарифы в отношении нескольких стран.

➤ Нефть выросла и упала в цене одновременно

Цены на нефть снижаются после телефонного разговора президентов РФ и США, в ходе которого обсуждался конфликт на Украине и возможность начала переговорного процесса по его завершению.

Трамп сообщил, что провел длинную и очень продуктивную беседу с российским коллегой. По словам президента США, он договорился с Путиным начать переговорный процесс для завершения конфликта на Украине.

Урегулирование может повлечь за собой отмену санкций против России, которая является одним из крупнейших производителей нефти в мире. Оптимизм по поводу снижения рисков для поставок после новостей о возможных переговорах оказывает давление на котировки.

Цены на газ упали, дальнейшее развитие событий зависит от политических решений

Падающая на этой неделе цена на газ вовсе не означает того, что она продолжит падать в ближайшем будущем. Снижение цен, скорее, зависит от уровня поставок газа в Европу, возможного смягчения требований к заполнению газовых хранилищ, а также от мирных переговоров.

Цены на фьючерсы на природный газ на газовой бирже TTF упали после того, как президент США объявил о возможных мирных переговорах между Украиной и Россией. После заявления ценовое давление возросло. Кроме того, по прогнозам, в Европе во второй половине февраля ожидается потепление.

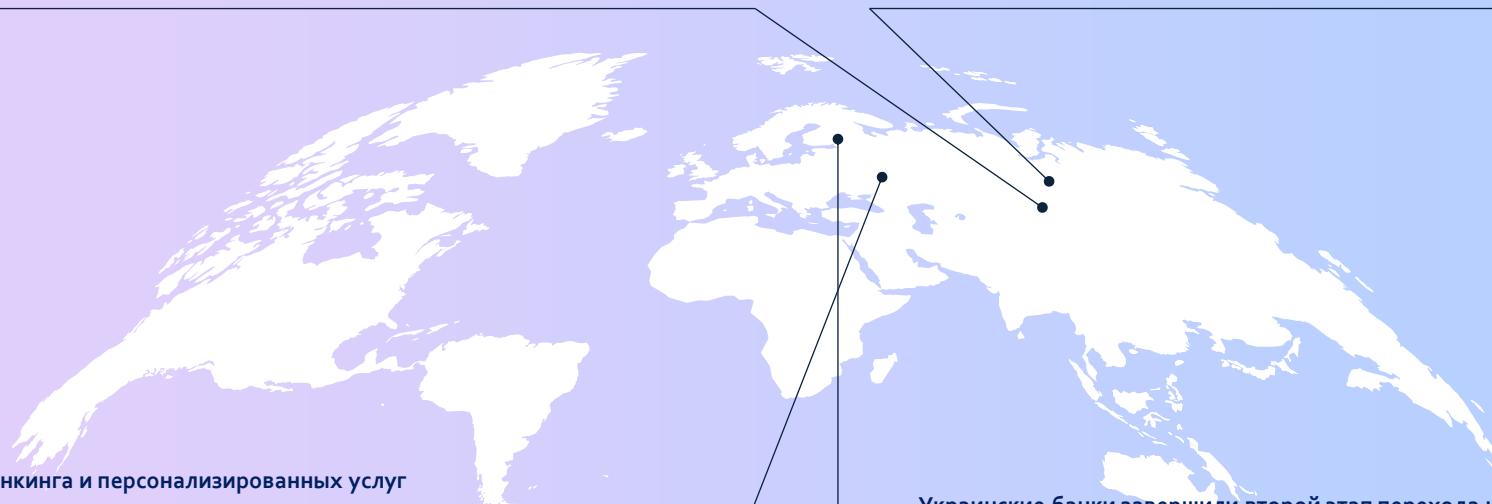
# Новости

## Цифровой рубль становится реальностью в России

К 1 июля 2025 года крупнейшие российские банки обязаны предоставить клиентам возможность операций с цифровым рублем, включая открытие счетов, переводы и прием платежей.

## Развитие открытого банкинга и персонализированных услуг

В 2025 году ожидается рост интереса к открытым API и персонализированным банковским услугам, что позволит клиентам получать более индивидуализированные предложения и улучшит взаимодействие между банками и финтех-компаниями.



## Банки внедряют искусственный интеллект для улучшения обслуживания

В 2024 году 95% российских банков использовали искусственный интеллект для кредитного scoringа, повышения безопасности и оптимизации бизнес-процессов.

## Украинские банки завершили второй этап перехода на новую структуру капитала

Завершилось второго этапа перехода украинских банков на новую структуру капитала, что укрепляет финансовую устойчивость сектора.