

Обзор мировых и финансовых рынков

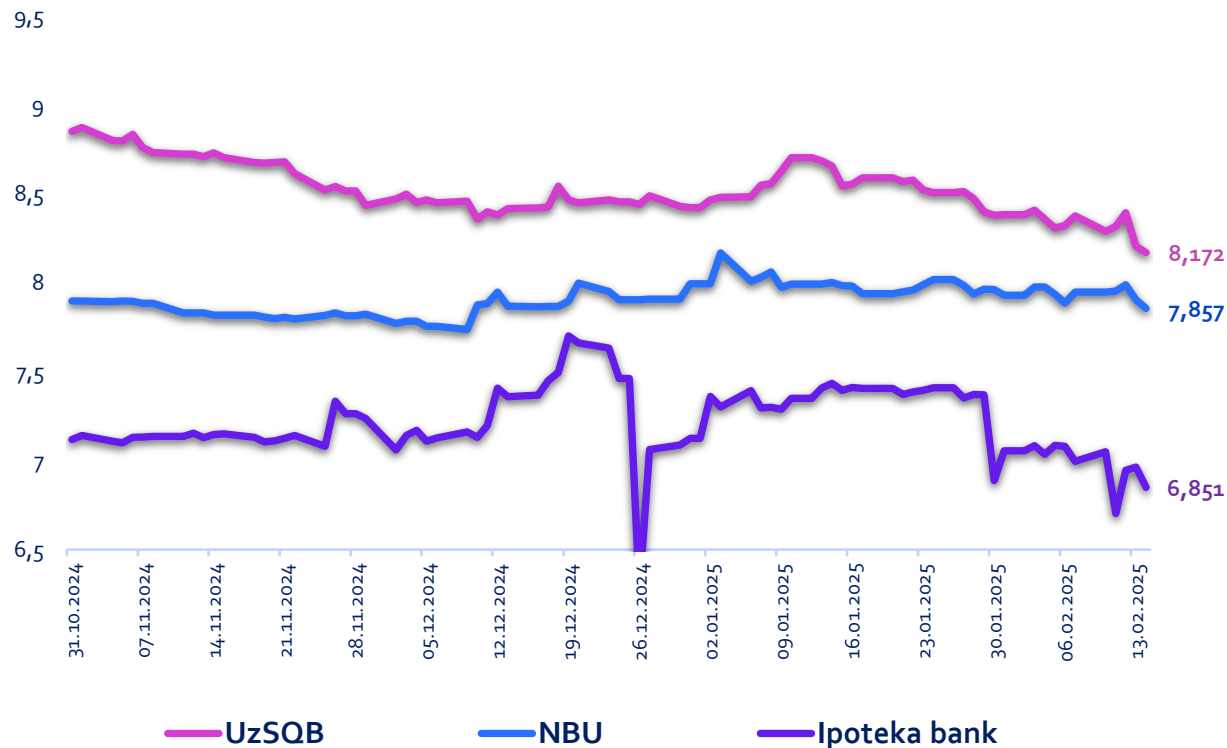
17 февраль, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka 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 биржи. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.

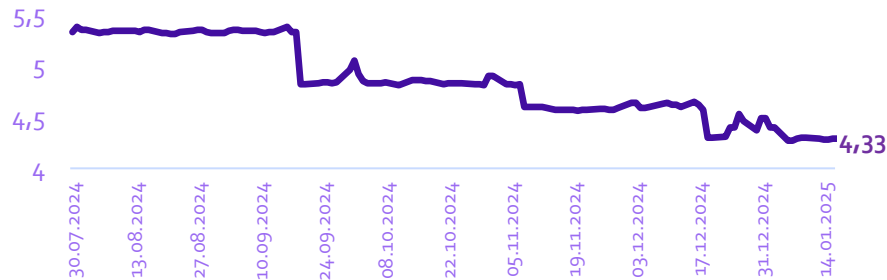
➤ В прошлой неделе доходность евробондов началась снижаться, после повышения в начале января (8,63%). Доходность находилась на уровне 8,39% и к концу снизилась до 8,17 %. Это лучший показатель с начала выпуска бондов. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов 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 недели евробонды Ipotekabank заметно повысились и составили 7,05%. Однако далее доходность началась снижаться и к концу недели снизилась до 6,851%. По нашим ожиданиям к концу года доходность составит 6,6%-7,6%.

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

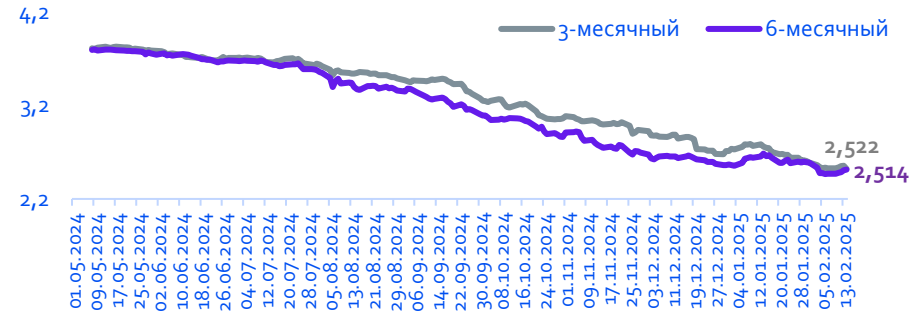
Динамика SOFR



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 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.

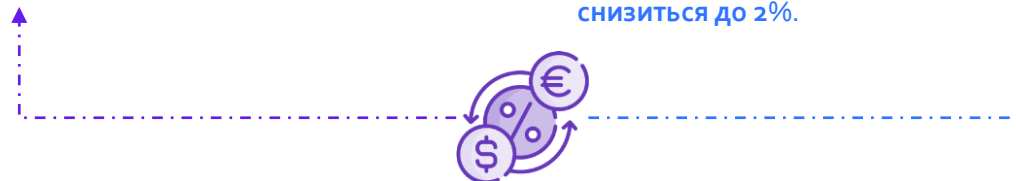
Динамика Euribor



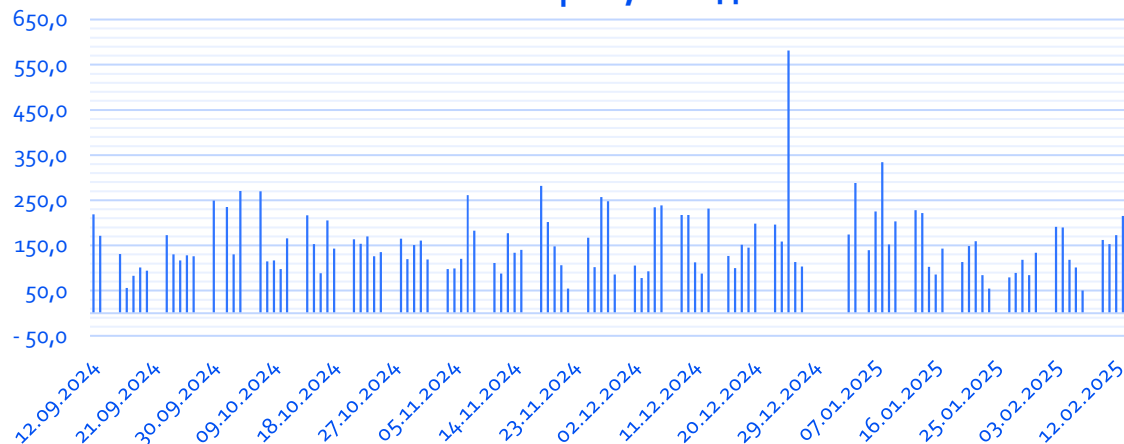
Euribor падает быстрее ожидаемого

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%.

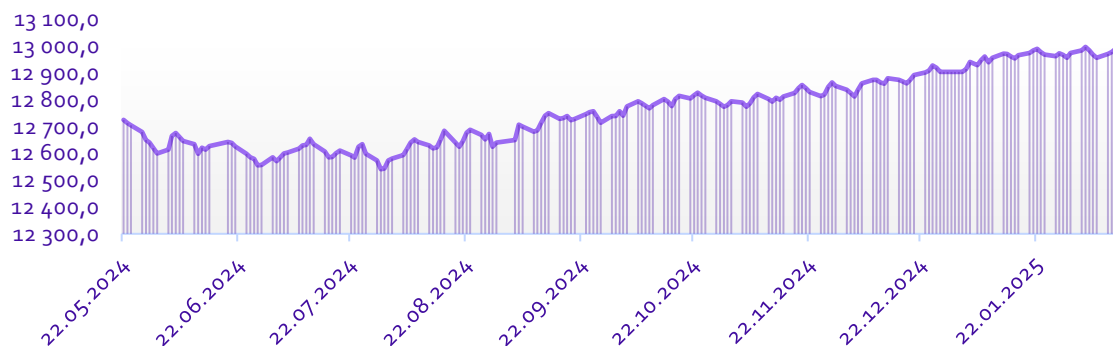


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ 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.

Обменный курс доллара к суму



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.

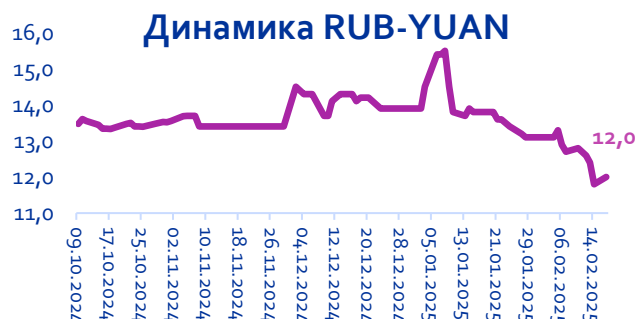


➤ Рубль растет к доллару

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 котируется 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.

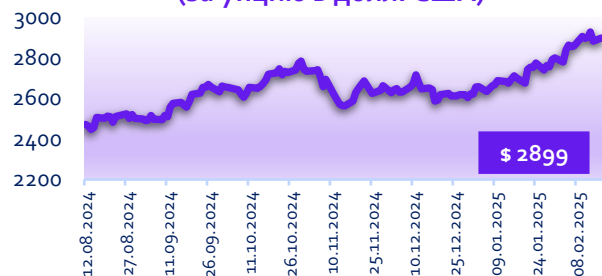


➤ Курс евро подтягивается к годовым максимумам

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.

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



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

Одним из ключевых факторов ралли золота является продолжающееся накопление металла Китаем. Народный банк Китая (ПБОС) увеличил свои золотые резервы в январе третий месяц подряд, учитывая статус Китая как крупнейшего в мире потребителя золота, продолжающиеся закупки со стороны ПБОС 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.

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



- Нефть выросла и упала в цене одновременно

Цены на нефть снижаются после телефонном разговоре 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.

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



- 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 ТТФ 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.

Банки внедряют искусственный интеллект для улучшения обслуживания

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

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 улучшить взаимодействие между банками и финтех-компаниями.

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.

