

Обзор мировых и финансовых рынков

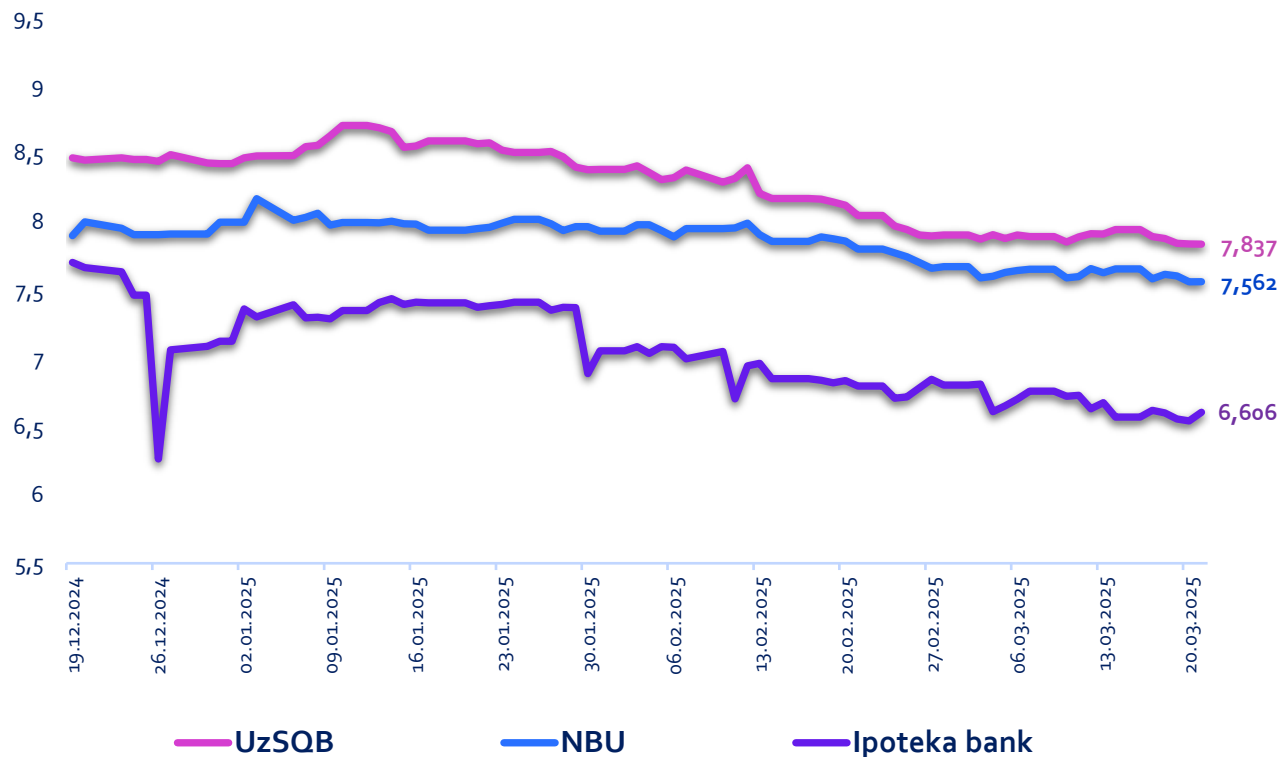
24 март, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 24 март 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

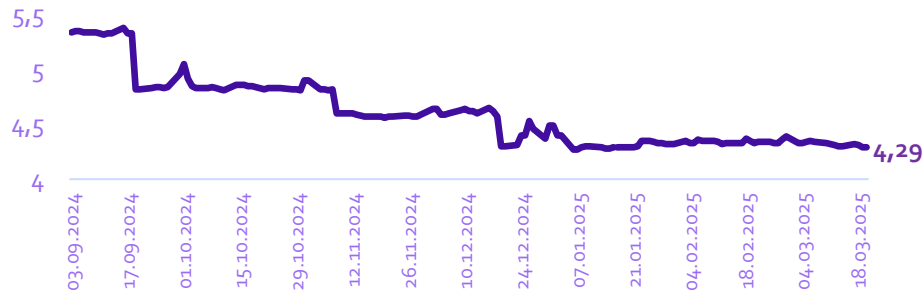


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. С начала года она показывала снижающийся тренд, и до роста находилась на уровне 7,8%. На прошлой неделе доходность незначительно снизилась и находилась на уровне 7,837%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 7,8-8,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,65%. В начале недели она также незначительно снизилась и составила 7,562%. В целом доходность оставалась стабильной, до конца недели. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,3%-8,3%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе начали снижаться и достигла 6,5%. Однако к концу недели она повысилась и достигла 6,606%. По нашим ожиданиям к концу года доходность составит 6,6%-7,6%.

SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

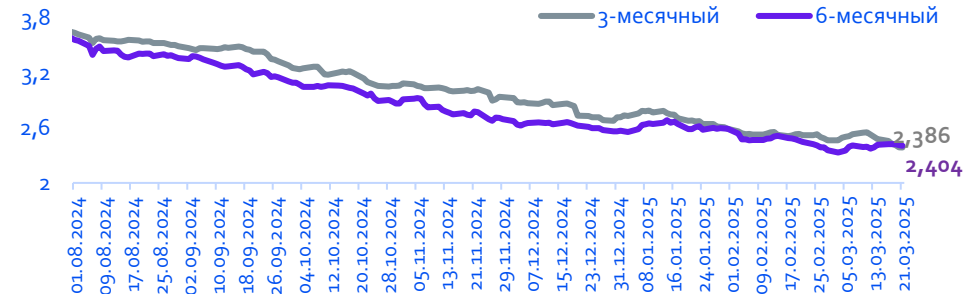
Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,32-4,30. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,32%, а в середине недели снизилась до 4,29%, 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.

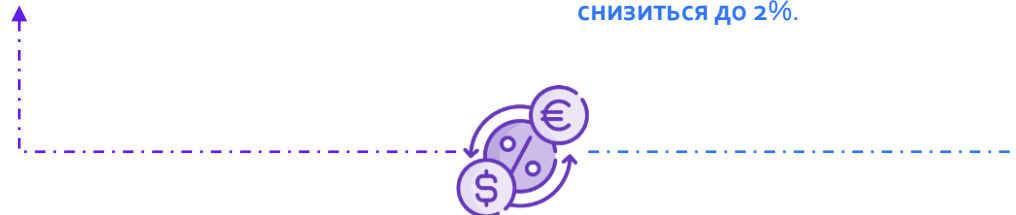
Динамика Euribor



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 снизился до 2,386 % (3 мес.) и 2,404% (6-мес). 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%.

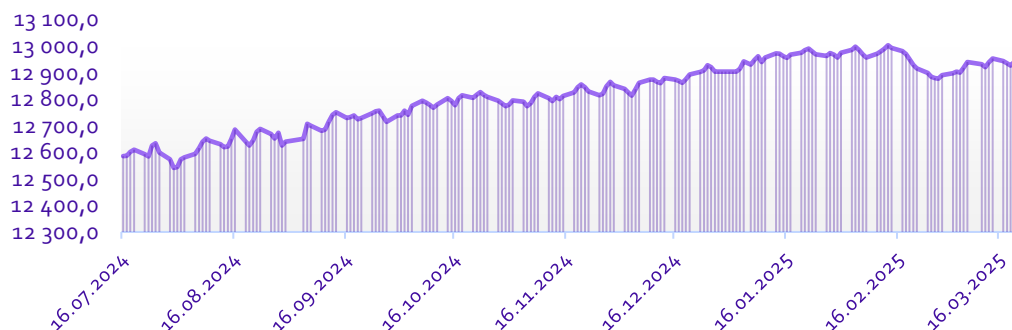


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **720,1 млн долл. США**, что меньше на 60,2 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели в четверг национальная валюта к доллару составляла 12 926 сум, затем к концу недели она обесценилась почти на 15 сумов и достигла 12 940 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 **24.03.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Давр банке – 12 950 сум за долл.** В остальных банках курс варьировался в пределах **12 960- 13 005 сум за долл.**



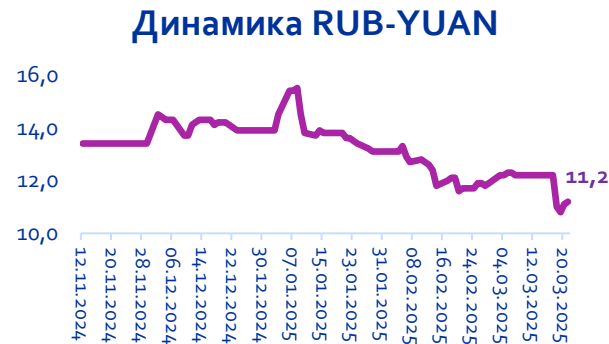
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Асака банке - 12 920 сум за 1 долл.** Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 915–12 870 сум за 1 долл.**



➤ Курс доллара рухнул

Курс доллара на российском межбанковском рынке упал ниже отметки в 84 рубля, впервые с 20 июня 2024 года.

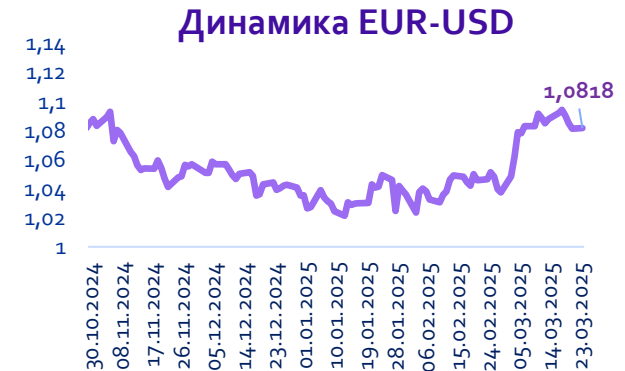
До этого данные Мосбиржи свидетельствовали о стоимости доллара ниже 85 рублей. Рубль может укрепиться в первом квартале текущего года. Тем не менее весной ожидается повышение курса доллара до уровня 100-102 рубля. Причиной этому станет нехватка валюты, необходимой для удовлетворения отложенного спроса на импортные товары, считают эксперты.



➤ Юань опустился ниже 11,2 руб.

Коррекционное ослабление курса рубля постепенно теряет силу. Накануне, на относительно неплохих объемах биржевых торгов, спрос на валюту не смог удержать котировки курса рубля на более слабых уровнях и торги закрылись вблизи мин. значений дня (около 11,2 руб. за юань).

Это указывает на сохранение определенного навеса предложения иностранной валюты, в условиях все еще слабого импорта и постепенного роста активности экспортеров перед крупными налоговыми выплатами.

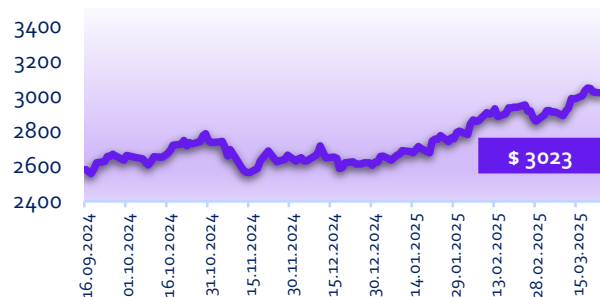


➤ Пара EUR/USD теряет позиции

Тем не менее, пара укрепилась, так как доллар США (USD) оставался под давлением, испытывая влияние снижающейся доходности после того, как ФРС подтвердила свой прогноз о двух снижениях ставок позже в этом году. Однако неопределенность вокруг тарифной политики Трампа добавляет осторожности.

Между тем, казначейские облигации США набирают популярность после решения ФРС замедлить темпы количественного ужесточения, ссылаясь на опасения по поводу снижения ликвидности и потенциальных рисков, связанных с лимитами государственного долга.

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



➤ Золотое время для золота

Цены на золото достигли рекордных уровней на фоне геополитической и экономической нестабильности. Рост цен обусловлен спросом на активы-убежища из-за глобальной неопределенности, пишет Bloomberg. Усиление геополитической напряженности, в том числе возобновление боевых действий в секторе Газа и неэффективность дипломатических переговоров, способствуют повышенному интересу к золоту.

По данным Всемирного совета по золоту, в прошлом году стоимость золота 40 раз обновляла рекорды. Этому способствовали снижение процентных ставок, обострение геополитической ситуации в Восточной Европе и на Ближнем Востоке, а также высокий спрос на металл со стороны финансовых институтов.

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

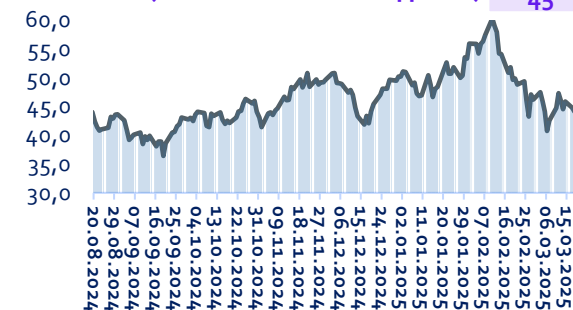


➤ Цены на нефть продолжают расти

Мировые цены на нефть начали стремительно расти а фоне эскалации напряженности на Ближнем Востоке.

Рынки также следят за переговорами по урегулированию российско-украинского конфликта, достижение прогресса на которых может привести к смягчению санкций против РФ и восстановлению беспрепятственных поставок российской нефти. Цены на нефть растут на данных по запасам в США и на фоне эскалации напряженности на Ближнем Востоке, усилившей опасения относительно поставок. Израиль начал проведение точечных наземных операций в секторе Газа, тогда как США продолжили наносить удары по объектам хуситов в Йемене.

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



➤ Цены на газ в Европе растут после сообщений об ударе по газораспределительной станции «Суджа»

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании идут вверх в пятницу после сообщений об ударе по газораспределительной станции «Суджа», которая была входной точкой для поставок российского трубопроводного газа в Европу через Украину.

Следственный комитет России сообщил о возбуждении уголовного дела в связи с подрывом газораспределительной станции «Суджа», в результате чего инфраструктура, задействованная до 2025 года в транспортировке российского газа в Европу, получила значительные повреждения.

Новости

Industrial and Commercial Bank of China запускает фонд технологических инноваций на \$11 млрд

Крупнейший в мире коммерческий банк по активам, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), объявил о создании фонда объемом 80 млрд юаней (\$11,04 млрд) для поддержки "жестких технологий", включая полупроводники и передовое производство. Фонд ориентирован на долгосрочные инвестиции и призван стимулировать частную экономику Китая.

Сбербанк, Альфа-Банк и Т-Банк создают совместную финтех-платформу

В январе 2025 года три ведущих российских банка — Сбербанк, Альфа-Банк и Т-Банк — объявили о создании совместной компании «Финтех-Платформа». Целью сотрудничества является разработка собственных платежных решений и сервисов, включая системы оплаты по QR-коду, для снижения зависимости от крупнейших игроков и поддержания конкурентной среды.

Крупнейшие российские банки готовятся к внедрению цифрового рубля

К 1 июля 2025 года крупнейшие банки России должны обеспечить своим клиентам возможность проводить операции с цифровыми рублями: открывать и пополнять счета, делать переводы, а также принимать цифровые рубли в своей инфраструктуре. Это нововведение направлено на повышение эффективности и безопасности финансовых операций.

Совкомбанк и Т-Банк сотрудничают с AVITO для создания совместных продуктов

В рамках цифровой синергии, Совкомбанк и Т-Банк начали сотрудничество с платформой AVITO, направленное на разработку совместных продуктов, позволяющих потребителям выбирать наиболее выгодные и удобные финансовые решения.