

Обзор мировых и финансовых рынков

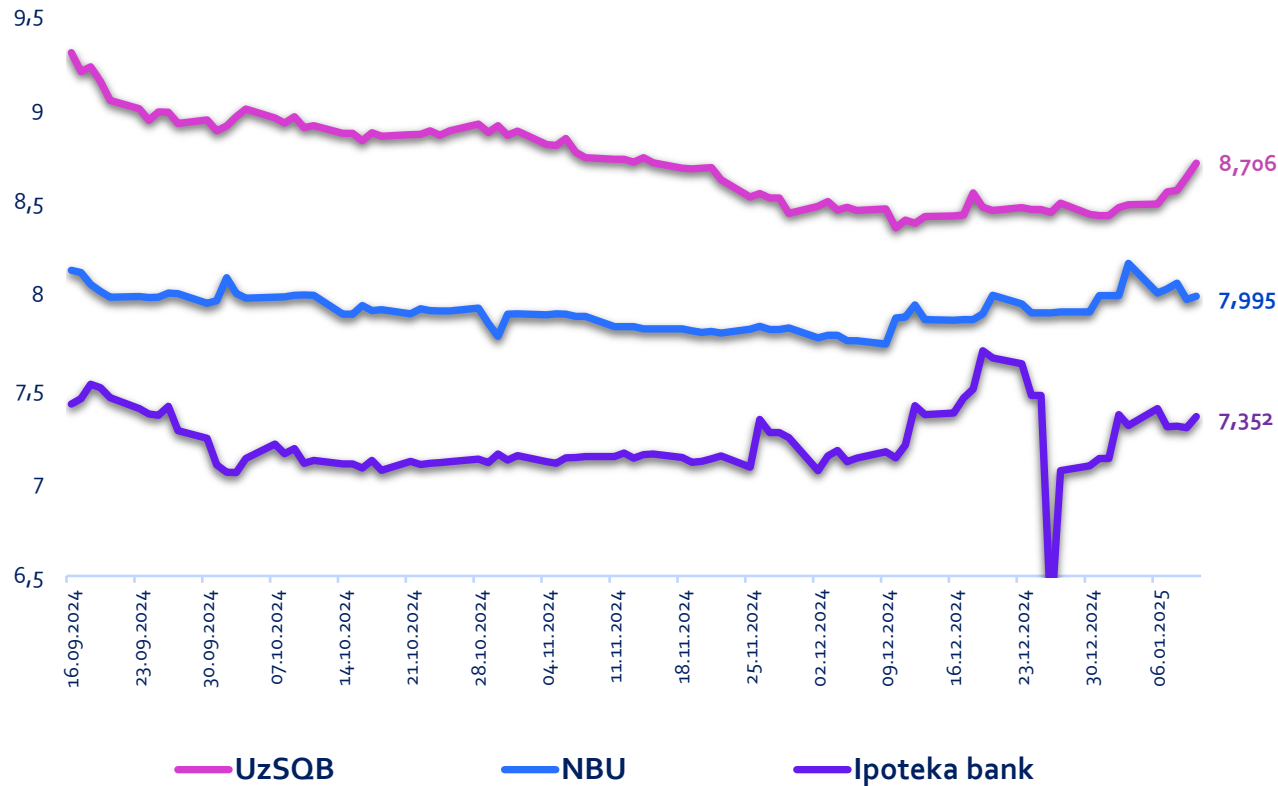
14 январь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. 2024 – 14 янв. 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

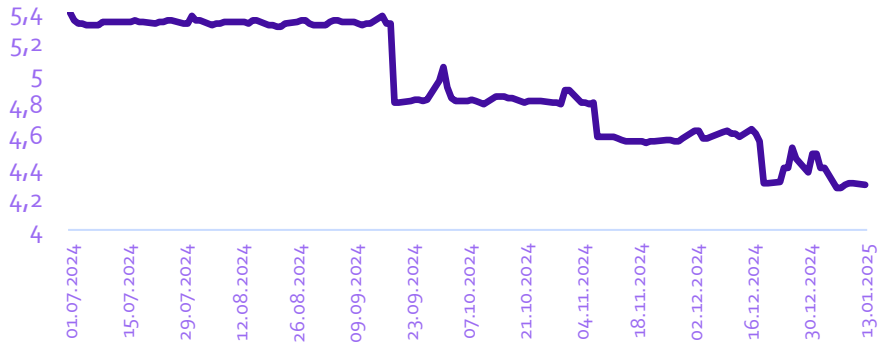


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,36%.
- В течении декабря бонды SQB оставались стабильными – около 8,4%. Тенденция продолжилась и в начале 2025 года. Однако в прошлой неделе доходность евробондов началась повышаться и повысилась до 8,7%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,4 - 8,8%.
- Доходность евробондов NBU после долгой стабильной позиции, началась незначительно повышаться. Доходность на прошлой неделе доходила до 8,17%, но к концу недели снизилась до 7,9%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,8%-8,16%.
- В прошлой неделе доходность евробонды Ipotekabank повышалась до 7,4%, к концу недели она достигла 7,35%. По нашим ожиданиям концу года доходность составит 6,3%-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.

SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

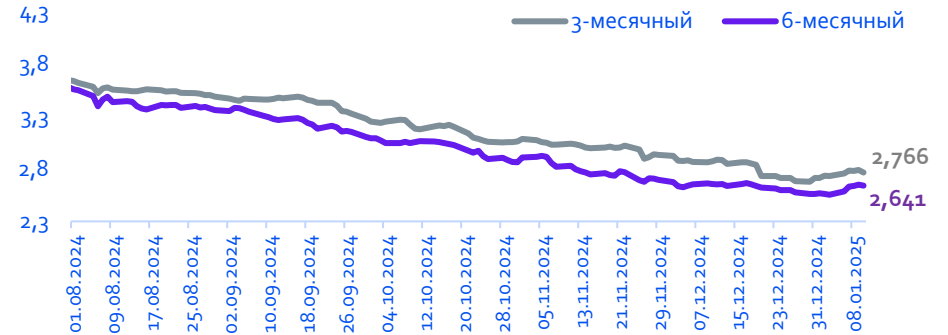
Динамика SOFR



К концу 2024 года ставка SOFR варьировалась в пределах 4,3%-4,6%, и в последний день составлял 4,5%. В январе ставка продолжила постепенно снижаться и 13 января составила 4,2%. Незначительное изменение ставки SOFR 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.

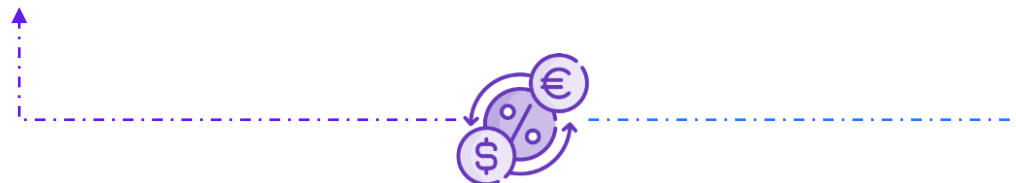
Динамика Euribor



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 2,766 % (3 мес.), тогда как 6-мес незначительно поднялась до 2,641%. Это самый низкий показатель с 19 января 2023 года. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%.

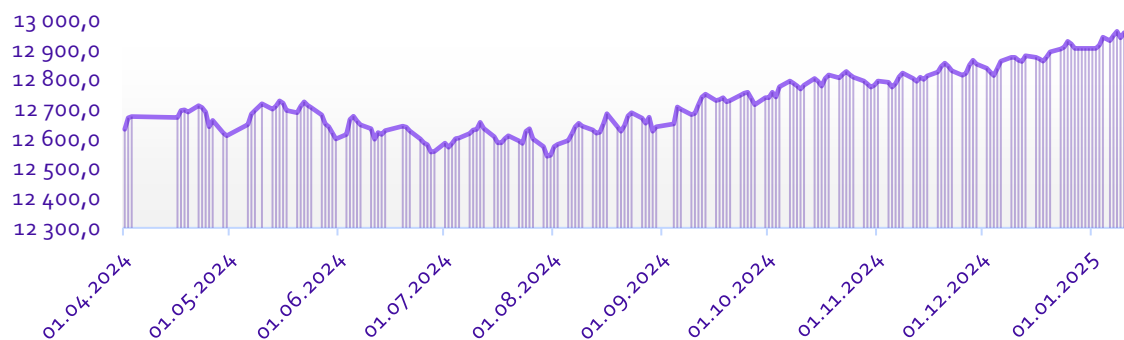
В банковском секторе большинство экспертов прогнозируют дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может снизиться до 2%.



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе превысила **1 млрд долл. США**, что на одном уровне с объёмами предпраздничных дней. Годовой объём составил **36,4 млрд долл.**, что меньше на 2,5 млрд относительно 2023 года.
- ✓ В 2024 национальная валюта девальвировалась на 4,5% как ожидалось, обесценилась на 560 сумов и достигла 12 904 сум за 1 долл в конце года. В начале января сум к доллару незначительно дорожала и доходила до 12 930 сум. В целом на протяжении недели она обесценилась на 30 сумов или 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 **13.01.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Алока банке - **12 960 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 960- 13 020 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Anor банке - **12 920 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 920–12 850 сум** за 1 долл.

Динамика USD-RUB



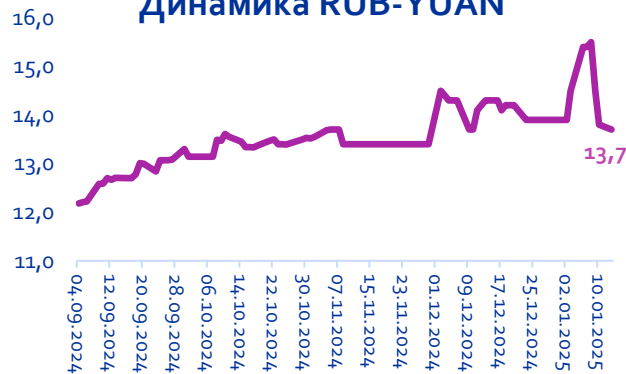
➤ Доллар успел вырасти за день

В России торги будут возобновлены после окончания рождественских праздников, но в то же время есть изменения курса рубля по данным внебиржевого рынка.

К концу года, то есть в последние дни ушедшего года, курс российской валюты к доллару внезапно взлетел до 113,7 рубля.

В 2025 году доллар к рублю вошел со значением 110,5. Не исключено, что такой резкий рост курса доллара в новогоднюю неделю был обусловлен несколькими факторами, которые сработали против рубля.

Динамика RUB-YUAN

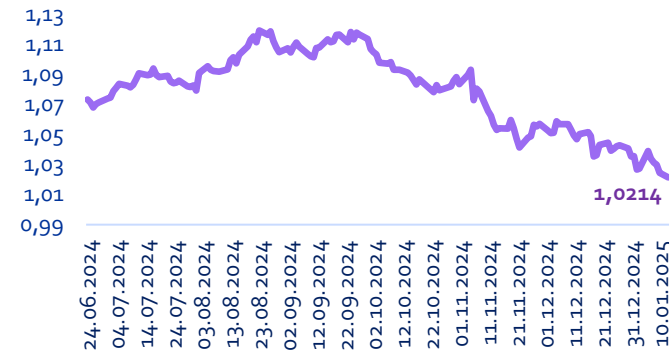


➤ Рубль заметно подешевел в паре с юанем в первые рабочие дни года

Рубль, несмотря на укрепление в начале недели, в четверг теряет позиции, а биржевая котировка к юаню находится около 13,7 руб. В условиях неопределенной геополитической обстановки и санкционных рисков волатильность на валютном рынке может оставаться высокой как минимум до конца января 2025 года.

Пара "юань-рубль" пока не решается в очередной раз тестировать поддержку. Скорее всего, попытки проверить преграду на прочность будут продолжены. Рубль в ближайшие дни будет продолжать выглядеть сильно из-за необходимости экспортеров продать накопленную за новогодние праздники валютную выручку.

Динамика EUR-USD

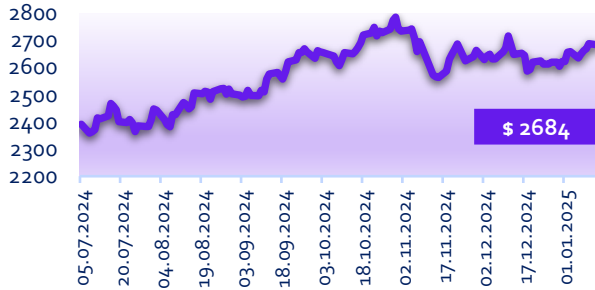


➤ EUR-USD опустился

Пара EUR/USD испытывает давление продаж из-за мрачных рыночных настроений, которые сильно давят на евро. Инвесторы стали избегать рисков на фоне неопределенности, что политика администрации Трампа приведет к глобальной торговой войне, снижая привлекательность активов, воспринимаемых как рискованные.

Трамп рассматривает возможность объявления национального экономического чрезвычайного положения, что позволит ему на законных основаниях разработать новый тарифный план. В ходе предвыборной кампании Трамп угрожал, что Европейский Союз должен будет заплатить большую цену за то, что не покупает достаточно американского экспорта.

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



- Цены на золото превысили \$2684 впервые с середины декабря

Золото дорожает четвертый день подряд на фоне ожидания данных по занятости в США, которые помогут сформировать перспективы политики Федеральной резервной системы в этом году. В 2024 году ФРС трижды понижала ставку, в последний раз в декабре — до 4,25-4,5%. Следующее понижение ставки чиновники ФРС прогнозируют только после существенного снижения инфляции.

По итогам 2024 года стоимость золота выросла на 27%, поставив несколько последовательных рекордов на фоне снижения ставки ФРС, закупок золота Центробанками и роста спроса на активы-убежища из-за геополитических рисков со стороны инвесторов.

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

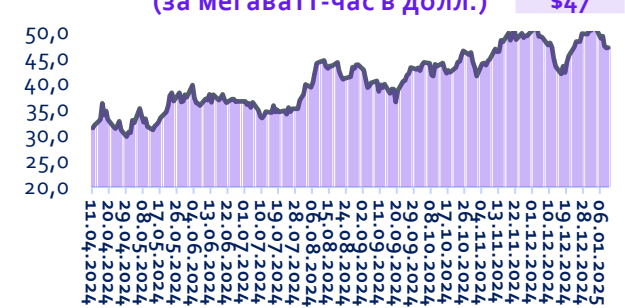


- Нефть резко ускорила рост, цена Brent превысила \$81 за баррель

Цены на нефть выросли до трехмесячного максимума на фоне растущих опасений по поводу перебоев в поставках и увеличения спроса. Однако аналитики предупреждают, что нефтяные рынки могут быть перенасыщены.

Рынки нефти выросли в начале года на ожидании серьезных геополитических последствий для экспорта иранской нефти, тогда как холодная погода повышает спрос на отопление и приводит к сокращению запасов нефти в США

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



- Цены на газ в Европе достигли рекордного уровня

Цена газа на европейских рынках 2 января выросла до \$51,2 за мегаватт-час. Это самый высокий показатель с октября 2023 года, сообщает Bloomberg. Рост цен обусловлен тремя ключевыми факторами: во-первых, российская компания «Газпром» прекратила транзит газа через Украину. Далее в норвежском городе был приостановлен завод по производству сжиженного природного газа. Также, холодная погода в Северной Европе значительно увеличила спрос на газ для отопления.

А на прошлой неделе цены незначительно снизились и торгуются в пределах \$47 за мегаватт-час.

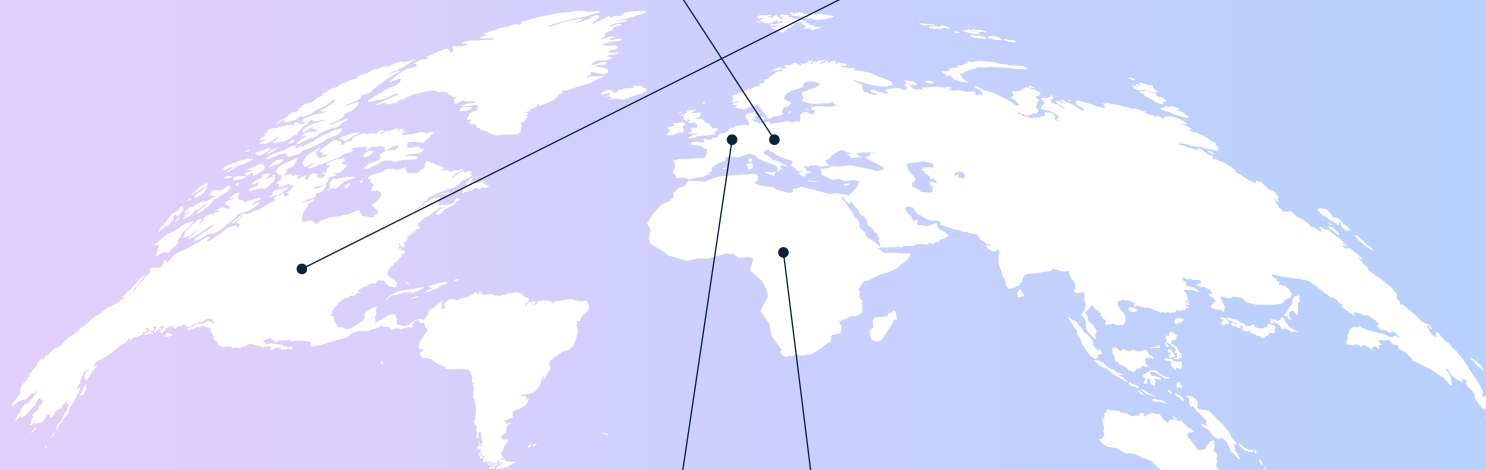
Новости

Регулирование криптоактивов

Мировые финансовые регуляторы пересматривают подходы к криптовалютам и стейблкоинам. Основное внимание уделяется снижению системных рисков и интеграции блокчейн-технологий в банковскую инфраструктуру

Внедрение открытого банкинга в США

Правительство США представило новые правила открытого банкинга, которые упрощают доступ клиентов к финансовым данным и стимулируют конкуренцию между банками и финтехами



Revolut привлекает новых инвесторов

Финтех-стартап Revolut привлек \$300 млн от частных клиентов Goldman Sachs. Компания продолжает расширяться, несмотря на вызовы регуляторной среды

Африканский финтех Moniepoint становится единорогом

Нигерийская компания Moniepoint привлекла \$110 млн инвестиций, став единорогом. Это знаменует рост африканских финтехов, несмотря на снижение инвестиций в регионе