

Обзор мировых и финансовых рынков

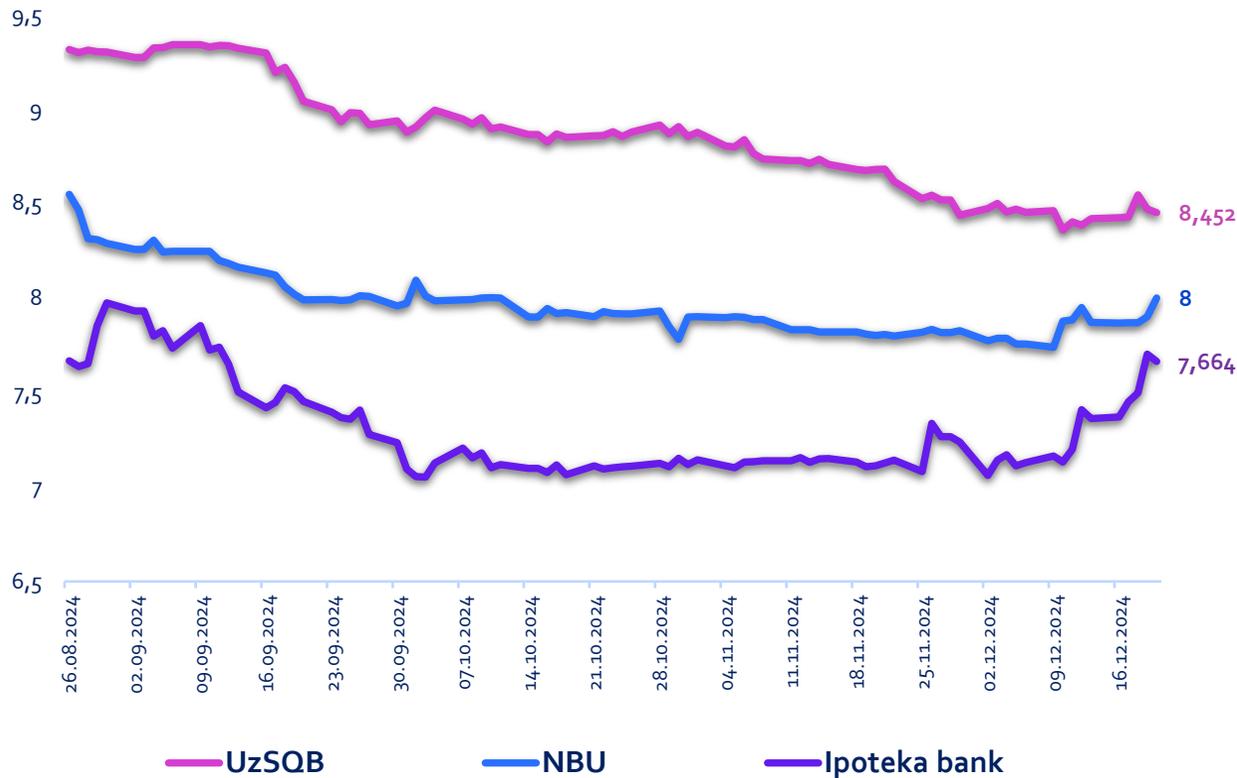
23 декабрь, 2024 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (5 авг. – 23 дек. 2024 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

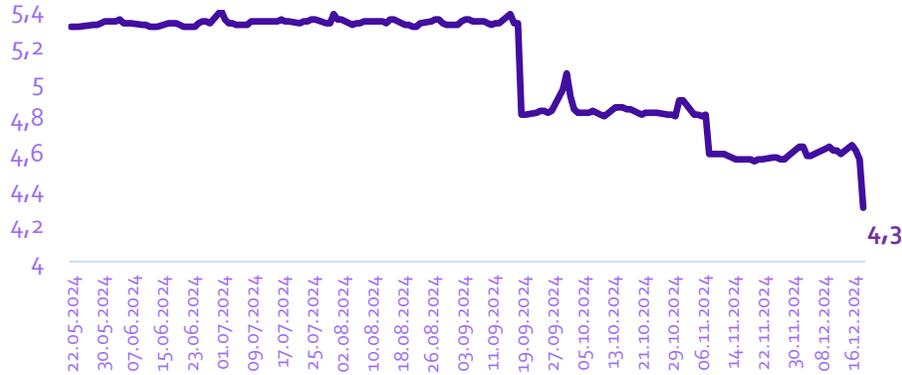


- Летом текущего года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- К середине прошлой неделе доходность бондов SQB повысилась до 8,54%, далее к концу недели вновь снизились на приемный уровень и достигли 8,45%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,4 - 8,61%.
- Доходность евробондов NBU после долгой стабильной позиции, началась повышаться. Доходность на прошлой неделе внезапно выросла до уровня в 8 %. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность достигнет 7,8%-8,05%.
- В прошлой неделе евробонды Ipotekabank продолжили повышаться. Доходность на прошлой неделе выросла до 7,66% с 7,37% в начале недели. 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 данных.

SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

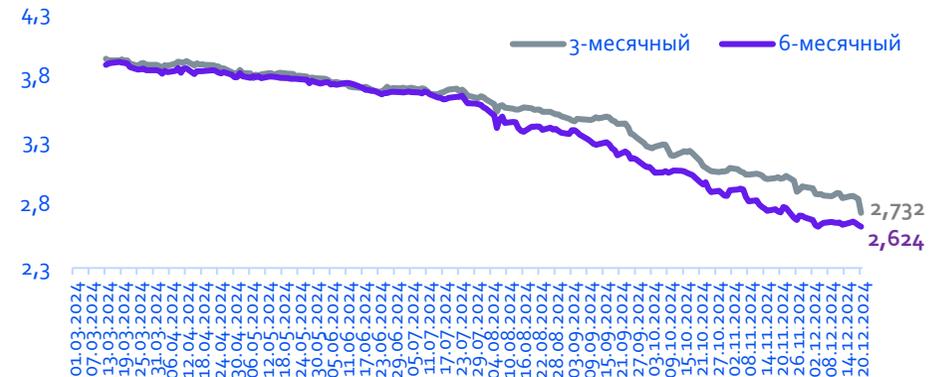
Динамика SOFR



На прошедшей неделе ставка (SOFR) снизилась до 4,3%. За последний месяц ставка варьировалась около 4,6%. 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 3,7-4%, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.

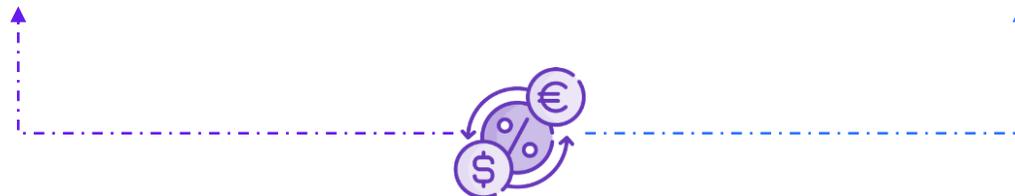
Динамика Euribor



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 2,732 % (3 мес.) и 2,624% (6 мес.) Это самый низкий показатель с 19 января 2023 года. На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%.

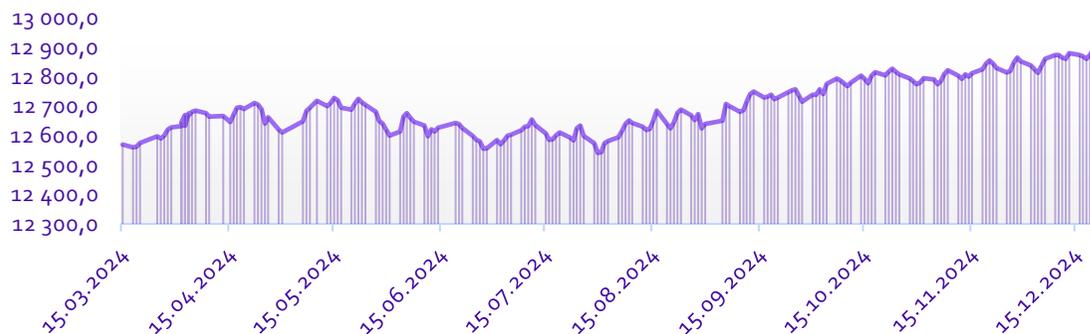
В банковском секторе большинство экспертов прогнозируют дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу текущего года может **снизиться до 2,5%**, а к концу 2025 году достичь ниже 2%.



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **721,1 млн долл. США**, что меньше на **145,6 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой недели национальная валюта к доллару начала укрепляться и доходила до 12 861 сум, но концу недели она вновь началась девальвироваться и достигла 12 893 сум. В целом на протяжении недели она обесценилась почти на 19 сумов или на 0,1%.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется на 3,5-4%, 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 12 850 – 12 930 сум за долл.



По состоянию на **23.12.2024 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Алока банке - **12 895 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 895 - 12 955 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Anor банке - **12 855 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 840 – 12 780 сум** за 1 долл.

Динамика USD-RUB



➤ Прогноз курс доллара к рублю до конца года

В последние недели курс российского рубля демонстрировал значительные колебания по отношению к доллару США. В ноябре 2024 года рубль достигал отметок выше 112 руб. за долл., что стало минимумом с марта 2022 г.

В декабре рубль начал укрепляться. По данным ЦБ России, на 24 декабря 2024 года установлен курс доллара на уровне 101,6 руб., что ниже предыдущего значения в 102,5 руб.

Аналитики связывают укрепление рубля с налоговым периодом, а также с действиями ЦБ, направленными на стабилизацию валютного рынка. По прогнозам, в конце декабря курс долл. будет находиться в диапазоне 100–105,5 руб.

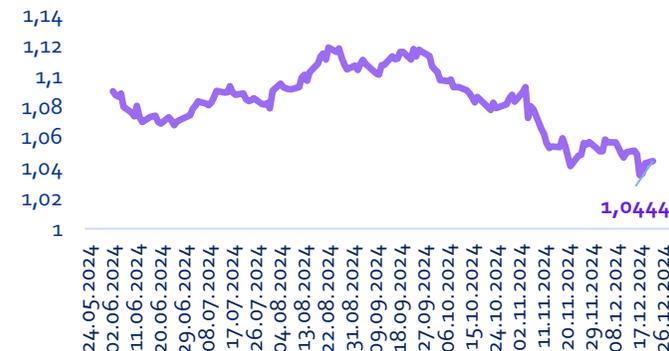
Динамика RUB-YUAN



➤ Рубль по итогам торгов опустился в паре с юанем

Рубль заметно подешевел в паре с юанем. Однако затем рубль сумел отыграть потери и в середине дня даже выйти в небольшой плюс, вероятно, на усилении продаж валюты экспортерами перед последними налоговыми выплатами года, которые предстоят им на следующей неделе. Из зарубежных событий выделим сегодняшнее заседание Федеральной резервной системы, в ожидании которого на глобальных рынках наблюдается сниженная активность и небольшое укрепление доллара США.

Динамика EUR-USD



➤ Евро падает, доллар колеблется около двухлетнего максимума

Курс евро по отношению к доллару снизился, в то время как рынки продолжают анализировать недавние решения ЦБ. Эти решения привели к тому, что доллар достиг двухлетнего максимума.

Индекс доллара, который отражает курс американской валюты по отношению к шести основным валютам, вырос на 0,1% и достиг отметки 107,9. На прошлой неделе ФРС удивила рынки, объявив о планах умеренного снижения ставок. Это привело к росту доходности казначейских облигаций и курса доллара, а также вызвало беспокойство в других странах, особенно в развивающихся экономиках.

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



➤ **ФРС может оказывать давление на золото**

Цена на золото держится на уровне около **\$2 625**. ФРС может оказывать давление на золото. Однако ослабление доллара США после слабого отчета по инфляции может ограничить его снижение. ФРС снизила процентные ставки на декабрьском заседании, как и ожидалось, но сигнализировала о замедлении темпов дальнейшего снижения стоимости заимствований.

Это, в свою очередь, продолжает поддерживать доллар США (USD) и подрывать золото, номинированное в долларах США, так как более высокая реальная процентная ставка увеличивает альтернативные издержки владения золотом.

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



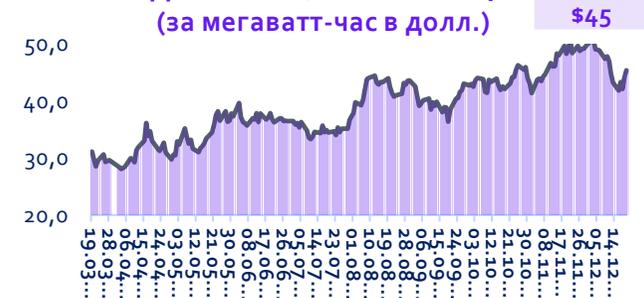
➤ **Brent в «красном»**

Нефтяной рынок тянет вниз из-за слабого спроса и дорогого доллара. Цена нефти сорта Brent упала до \$73 за баррель.

Нефть закрыла эту неделю с понижением, поскольку сильный доллар США продолжает оказывать давление на долларовый товар.

Федеральная резервная система дала сигнал о медленном темпе снижения ставок в следующем году. Это привело к росту доллара до двухлетнего максимума и спровоцировало опасения относительно потенциального влияния на спрос на топливо.

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



➤ **Газ в Европе подорожал**

Газ в Европе подорожал на подготовке рынка к прекращению поставок через Украину. Цена природного газа выросла по итогам недели, прервав двухнедельную серию снижения. Это первый недельный прирост в декабре.

Шансы на заключение соглашения по поставкам через Украину стали уменьшаться после интенсивных переговоров в последние несколько дней. США пригрозил Европе введением пошлин, если страны-члены Евросоюза не будут покупать больше американской нефти и газа. Европа уже является основным пунктом назначения для американского СПГ, более половины поставок в прошлом году было направлено именно туда.

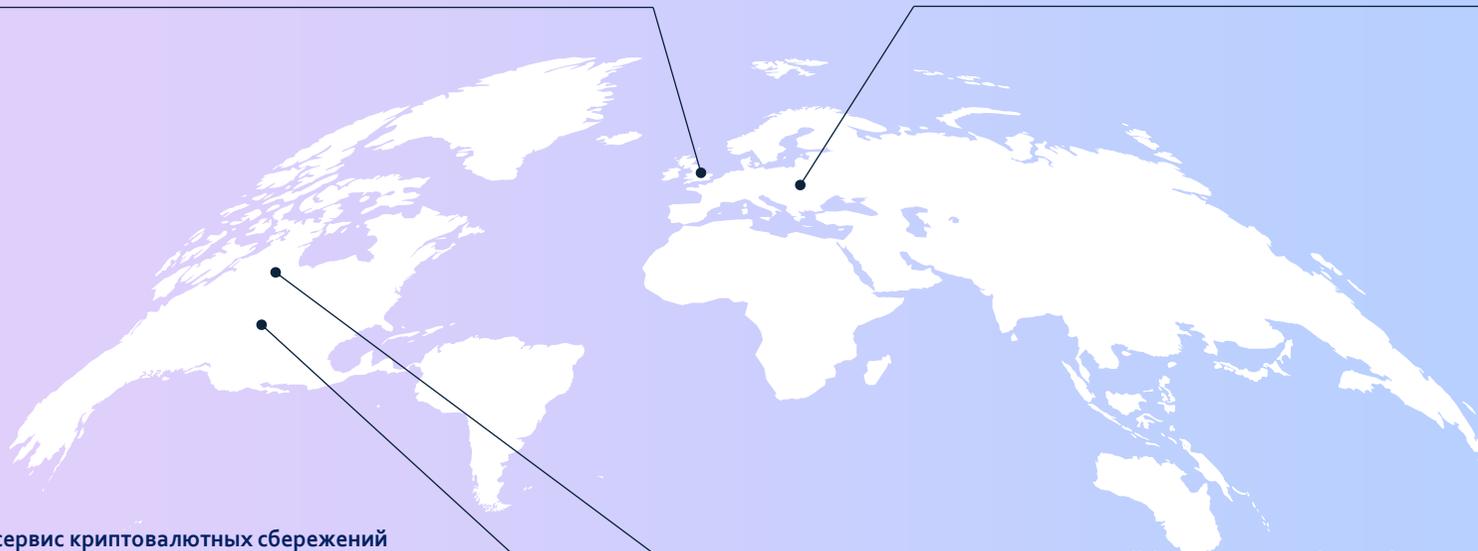
Новости

Новый стандарт устойчивости: DORA

Финансовые институты готовятся к внедрению Digital Operational Resilience Act (DORA), который вступит в силу в январе 2025 года. Этот закон направлен на повышение устойчивости банковских систем к киберугрозам и операционным сбоям

Облачные технологии становятся стандартом для банков

Мировые банки активно переходят на использование мультиоблачных платформ для повышения устойчивости и скорости внедрения инноваций. Это особенно важно в условиях растущей конкуренции в финтехе



PayPal запускает новый сервис криптовалютных сбережений

PayPal расширил свои криптовалютные услуги, предложив клиентам возможность получать доходы от стейкинга криптовалют, что укрепляет позиции компании в секторе цифровых активов

IPO Klarna в США

Шведский финтех-гигант Klarna официально подал заявку на проведение IPO в США. Этот шаг подчеркивает смещение акцента финтех-компаний в сторону американского рынка