

# Обзор мировых и финансовых рынков

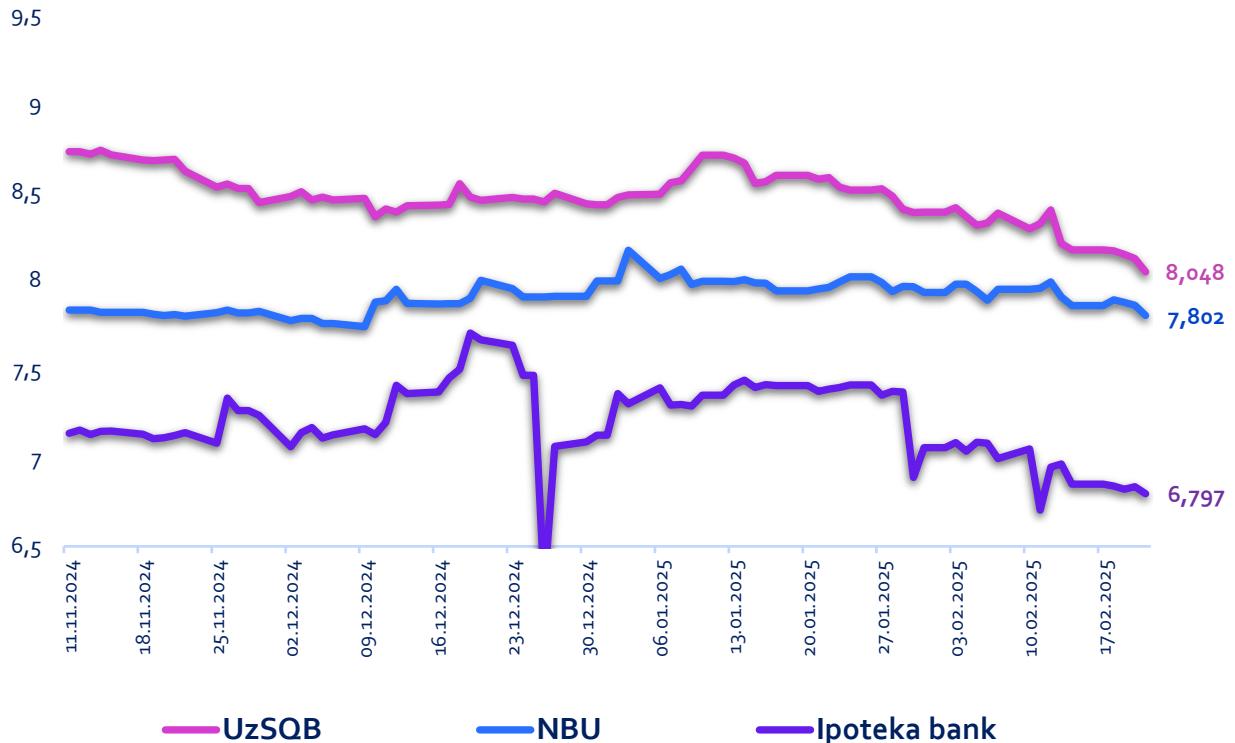
24 февраль, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

## Доходность евробондов SQB, Ипотека и NBU (5 авг. 2024 – 24 фев. 2025 по Bloomberg)

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



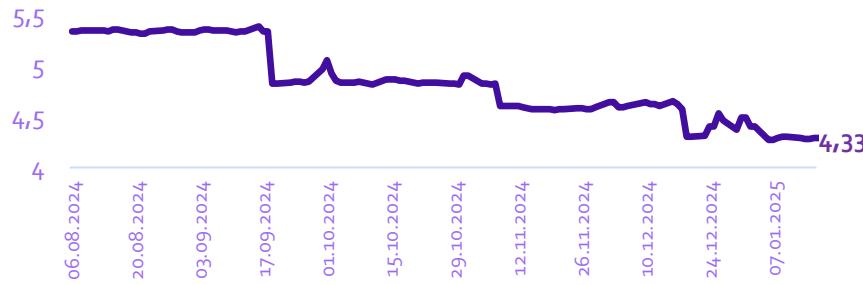
- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В феврале доходность бондов SQB показывал снижающийся тренд. Она находилась на уровне 8,172% и к концу снизилась до 8,048 %, что является лучшим показатель с начало выпуска бондов. Это говорит о повышения интереса со стороны инвесторов, что увеличивает цену бондов. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 8,0-8,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,857%. В конце недели она началась снижаться и составила 7,802%. 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 находились на уровне 6,851%. Однако далее доходность началась снижаться и к концу недели снизилась до 6,797% 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

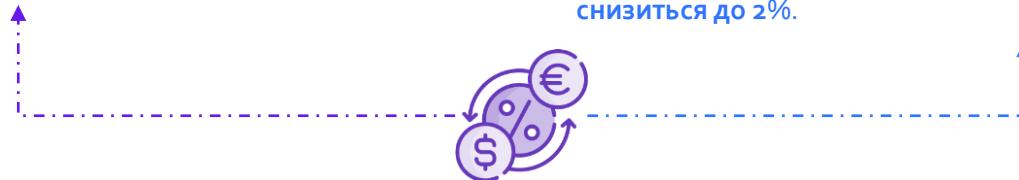
## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR

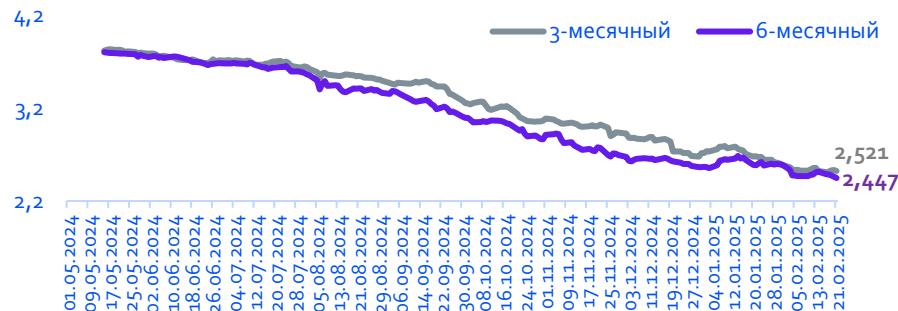


На прошедшей недели ставка SOFR оставалась стабильной в районе 4,37-4,33%. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,37%, а в середине недели незначительно снизившись до 4,33%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным 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



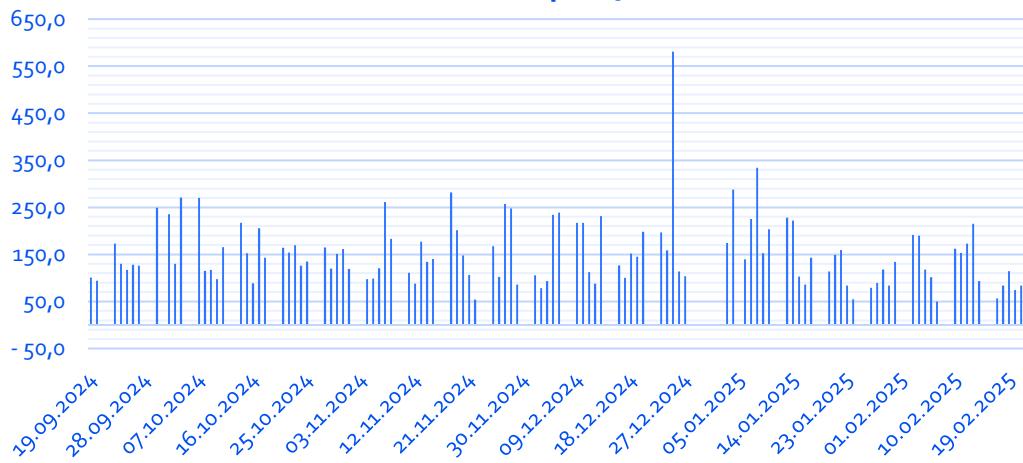
#### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,521 % (3 мес.) и 2,447% (6-мес.). В последний раз на таком же уровне ставка была в январе. 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%.

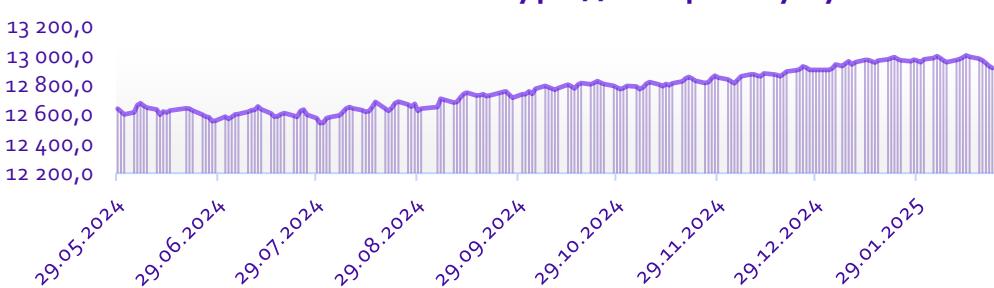
В банковском секторе большинство экспертов **прогнозируют** дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может **снизиться до 2%**.

# 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 **413,2 млн долл. США**, что на 383,4 млн долл. меньше объёма предыдущей недели.
- ✓ В прошлой неделе национальная валюта значительно подорожала и достигла 12 916. За неделю в целом сум укрепился на 55 сум за долл. или на 0.5%.
- ✓ 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 **24.02.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Анор банке** – **12 920 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 925- 12 980 сум** за долл.



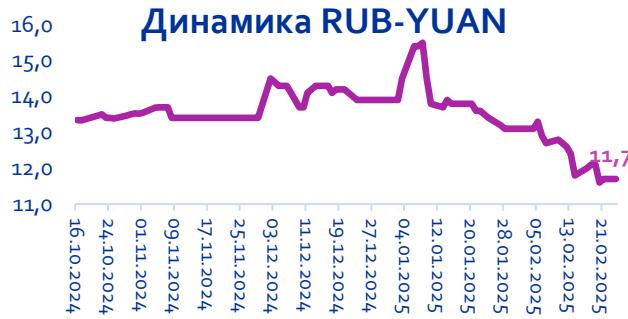
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **БРБ банке** - **12 890 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отнесен на уровне **12 880– 12 855 сум** за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



- Курс доллара опустился ниже 88 рублей впервые

Доллар на внебиржевом рынке опустился ниже 88 рублей впервые. Вскоре вступят в силу санкции США против российского нефтегазового сектора, близится пик налоговых платежей, и компании увеличили предложение валюты на рынке и еще один фактор — снижение геополитической напряженности. Вступят в силу санкции США против российского нефтегазового сектора, некоторые компании, возможно, продолжают конвертировать в рубли иностранную валюту, что увеличивает навес ее продаж. Дополнительную поддержку рублю оказывает приближение пика налоговых платежей экспортёров. Для этого все больше компаний продают валюту, что также временно увеличивает ее предложение.



- Рубль подешевел к юаню на "Мосбирже" после российско-американских переговоров

Курс рубля остается достаточно стабильным. Юань на "Московской бирже" "ходит" в середине диапазона 11-12.

Пока на рынке установился относительный баланс - предложение инвалют комфорtnо покрывает спрос на них. В пользу рубля играют жесткий курс ДКП, сезонно сильные показатели платежного баланса, относительно высокие цены на энергоносители. В ближайшее время к факторам поддержки добавится подготовка компаний к налоговому периоду. Давление краткосрочно может оказать охлаждение геополитической эйфории, связанной с переговорами России и США.



- Цена EUR/USD борется ниже уровня

В настоящее время пара EUR/USD торгуется на уровне 1,0514

Рыночные настроения в отношении евро стали более осторожными, учитывая геополитические проблемы, оказывающие давление на европейские валюты. Трейдеры внимательно следят за развитием российско-американских дискуссий, которые могут повлиять на склонность к риску. Кроме того, ожидания более транзакционного подхода к европейским союзникам по НАТО при потенциальной администрации Трампа могут оказать дополнительное давление на евро.

## Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

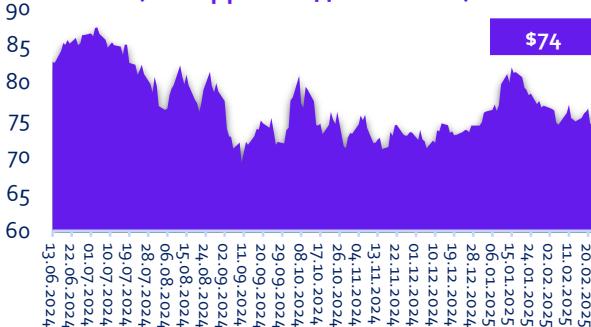


➤ Цена на золото вернулась к рекордным уровням

Мировые цены на золото продолжают расти. Крупнейшие банки повысили свои ожидания относительно цен на драгоценные металлы на фоне высокого спроса и потенциальной волатильности денежно-кредитной политики. Мировые цены на золото постоянно устанавливают новые максимумы, достигнув в ходе сегодняшних торгов отметки 2938 долл. США за унцию.

Рост цен на золото связан с усилением напряженности мировой торговли. Президент США ввел 10% пошлины на импорт из Китая и расширяет тарифы на всех торговых партнеров, включая страны Евросоюза. Это усилило опасения спада мировой экономики и ускорения темпов роста инфляции, что традиционно повышает инвестиционный спрос на золото.

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

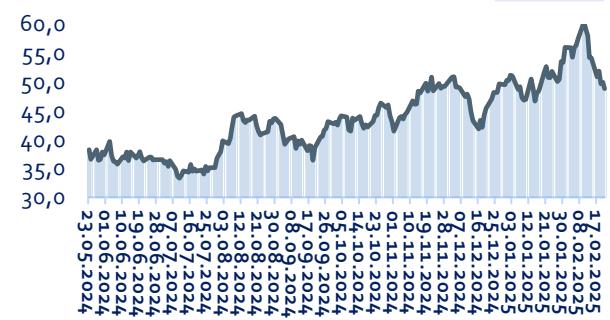


➤ Стабильное снижение: цены на нефть Brent

За последнюю неделю мировые рынки нефти продемонстрировали явные колебания, отражающие нестабильность спроса и предложения в условиях глобальной экономической неопределенности. На Лондонской межконтинентальной бирже стоимость апреляского фьючерса 2025 года на нефть марки Brent снизилась на \$74 за баррель.

Речь идет о возможном переносе сроков начала постепенного увеличения добычи ОПЕК+, которое пока намечено на апрель; о переговорах по Украине; о возможном ужесточении американских санкций против Ирана; и, конечно, о заявлениях Дональда Трампа о том, что он намерен быстро восполнить стратегический резерв нефти в США.

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



➤ Приближается волна теплого воздуха с юга. В Европе резко упали цены на газ

Цена на газ в Европе значительно снизилась на фоне потепления и роста поставок сжиженного природного газа.

После резкого роста в начале февраля прайсы вернулись к уровню начала года. Основные причины — увеличение поставок СПГ и изменение погодных условий: прогнозы обещают потепление уже к концу недели. Влияние возможных переговоров о прекращении войны в Украине на рынок газа пока неясно. Не стоит переоценивать этот фактор, так как исход переговоров неизвестен, а сроки и возможность возобновления поставок российского газа через Украину пока невозможно точно оценить.

# Новости

## Рост популярности ESG-банкинга

Банки предлагают "зеленые" кредиты с пониженной ставкой для бизнеса, внедряющего экологические инициативы.

## AI-ассистенты заменяют колл-центры

Крупные банки переходят на виртуальных помощников на основе ИИ, которые могут решать до 80% клиентских запросов без участия операторов.

## Геймификация в мобильном банкинге

Банки используют игровые механики для повышения вовлеченности клиентов, включая системы лояльности, челленджи по накоплению и инвестиционные симуляторы.

## Развитие биометрической идентификации в банковских сервисах

В 2025 году банки активно внедряют биометрические методы идентификации, такие как распознавание лиц и отпечатков пальцев, для повышения безопасности и удобства клиентов.

