

# Обзор мировых и финансовых рынков

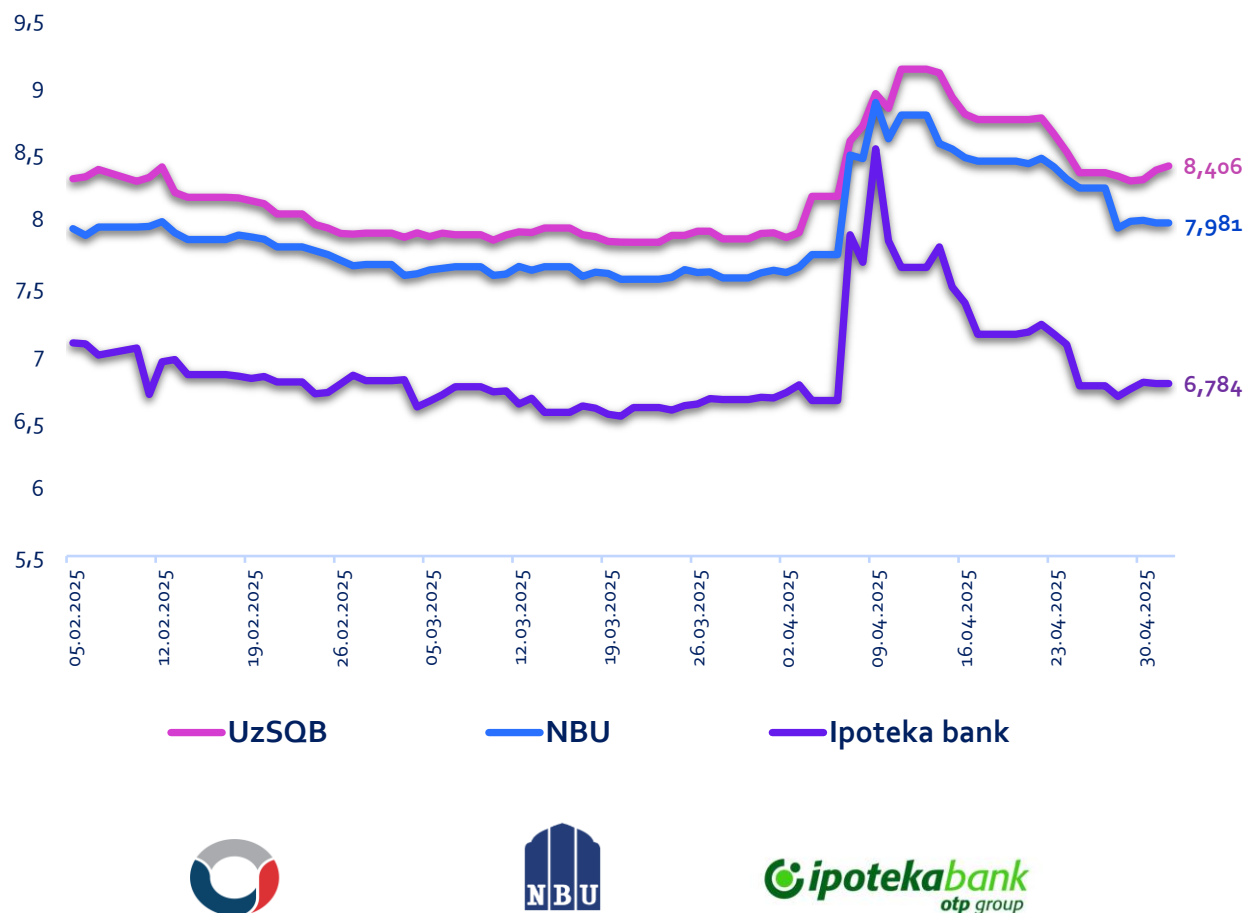
05 май, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

## Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 05 май 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

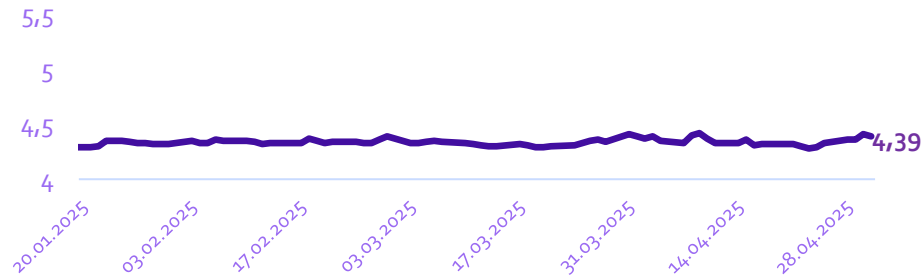


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- В март месяце доходность бондов SQB началась расти. В начале прошлой недели доходность достигла 8,328%. В конце недели она повысилась и доходность достигла 8,406%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,837–9,126%. Если говорить об ожиданиях, согласно текущему тренду к концу года доходность евробондов SQB может составить 7,8- 9,5%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась на уровне 7,942%. В конце недели она также повысилась и доходность достигла 7,981%. С начала года доходность колебалась в пределах 7,561–8,878%. По нашим прогнозам, исходя из текущего поведения к концу года доходность может достигнуть 7,3%-8,9%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе начала повышаться и доходность достигла 6,784%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,542–8,533%. По нашим ожиданиям к концу года доходность составит 6,6%-7,7%.

## SOFR и Euribor

Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

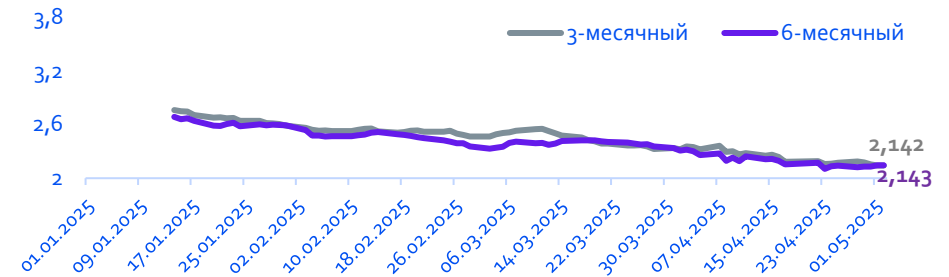
### Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,35. Ставка SOFR в начале недели составляла 4,36%, а в конце недели незначительно повысилась до 4,39%, 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.

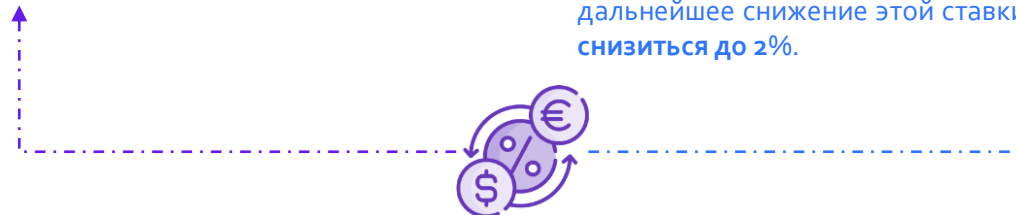
### Динамика Euribor



### Euribor падает быстрее ожидаемого

Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к началу текущей недели снизился до 2,142 % (3 мес.) и 2,143% (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%. С начала года максимум показателей составил 2,685% (6-мес) и 2,789% (3-мес).

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

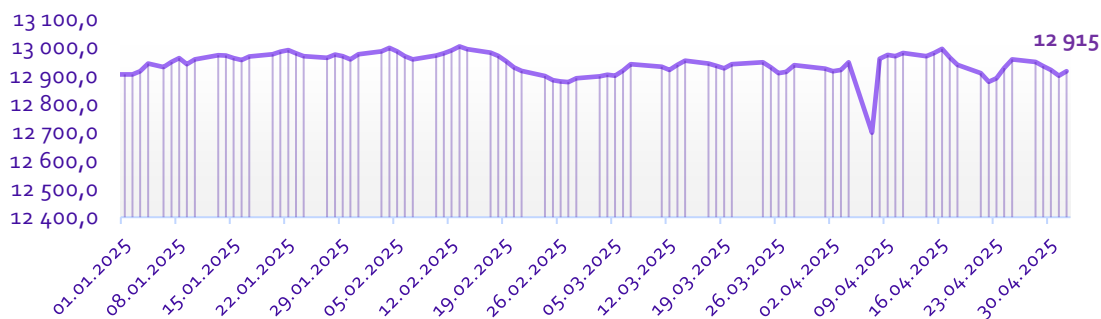


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **508,0 млн долл. США**, что меньше на **662,2 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла максимум - **12 948 сум**, затем к концу недели она снизилась и достигла **12 915 сум**.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало т.г. девальвация составил 0,09%. С учетом вышеуказанных факторов, к концу года ожидается курс в районе **13 420– 13 550 сум за долл.**

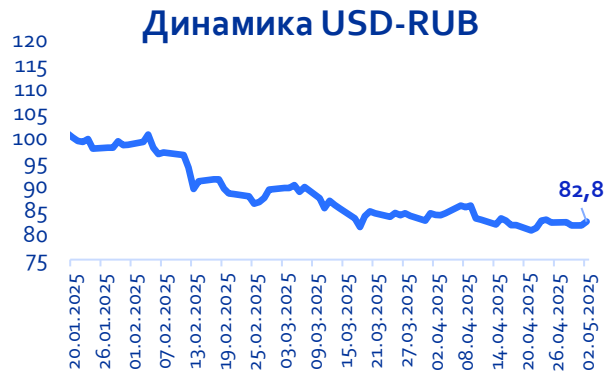
## Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **05.05.2025 г.** выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Алока банке – 12 930 сум за долл.** В остальных банках курс варьировался в пределах **12 940 - 12 975 сум за долл.**



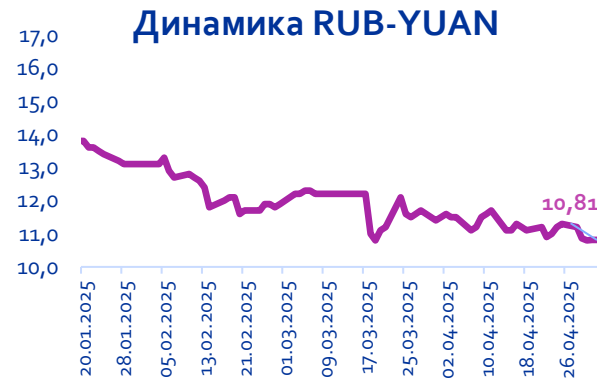
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **БРБ- 12 900 сум за 1 долл.** Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 885– 12 840 сум за 1 долл.**



➤ Курс доллара к рублю остался стабильным

Курс доллара к рублю остался на уровне около 82,8 рубля. Рубль показывает стабильность благодаря росту цен на нефть и низкому спросу на валюту внутри страны.

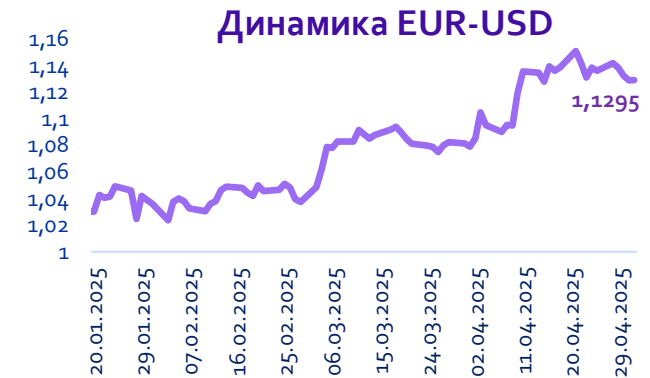
Поддержку также оказывает политика Банка России — ограничения на валютные операции и контроль за ликвидностью. Однако эксперты предупреждают, если нефть подешевеет или вырастет импорт, рубль может ослабнуть. В этом случае курс доллара может снова подняться выше 85 рублей.



➤ Рубль снижается к юаню на фоне активно дешевающей нефти

Китайский юань повышается на Московской бирже, рубль опускается на фоне активно дешевающей нефти. Российская валюта оказалась под давлением.

Поводом к продажам послужили ухудшение на геополитическом треке и негативная динамика цен на нефть, что поспособствовало сильному ослаблению рубля. Так, по итогам торгов пара "юань-рубль" выросла более чем на 2%, закончив неделю в верхней половине диапазона 10,8-11,2 руб./юань.

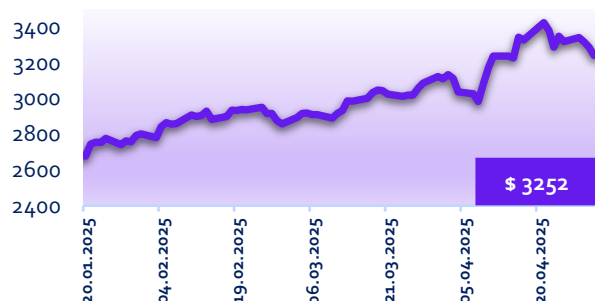


➤ Евро немного ослаб

Курс евро к доллару США продолжает испытывать небольшое понижающее давление вторую неделю подряд. Инвесторы по-прежнему с осторожностью относятся к доллару США из-за опасений относительно влияния тарифной политики Белого дома на внутреннюю экономику.

Между тем, недавно опубликованные экономические данные США показали, что экономическая активность в первом квартале снизилась, что отчасти является следствием торговой напряженности.

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



➤ Цены на золото продолжают снижаться

На мировом рынке зафиксирован спад цен на золото.

Стоимость тройской унции золота на бирже снизилась и достигла отметки 3252 доллара.

Цены на золото продолжили снижение в ходе азиатских торгов, поскольку администрация США смягчила влияние автомобильных тарифов на фоне признаков ослабления торговой напряженности, в то время как инвесторы с осторожностью ожидают ключевых экономических данных из США для оценки перспектив процентных ставок Федеральной резервной системы.

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

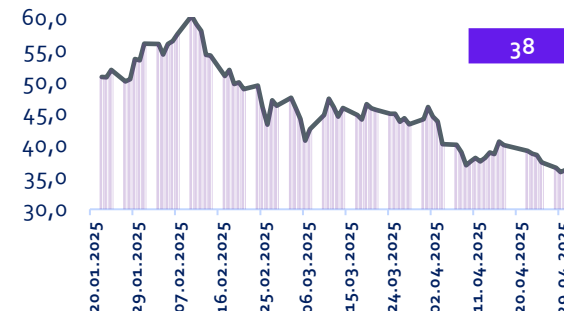


➤ На рынке нефти зафиксирован рекордный спад

Новая мировая тарифная политика Дональда Трампа привела к резкому снижению цен на нефть на мировом рынке за последние три с половиной года. Данные изменения на рынке нефти связаны с новой тарифной политикой, объявленной Дональдом Трампом.

Согласно ему, все товары, импортируемые в Америку, будут облагаться дополнительными пошлинами. Это привело к глобальной торговой войне не только с Китаем, но и с другими странами. Администрация Пекина также приняла меры против этих решений США. В частности, ухудшение отношений между Китаем и США, вероятно, снизит доверие участников рынка и приведет к дальнейшему снижению цен.

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



➤ Цены на природный газ в Европе продолжают снижаться

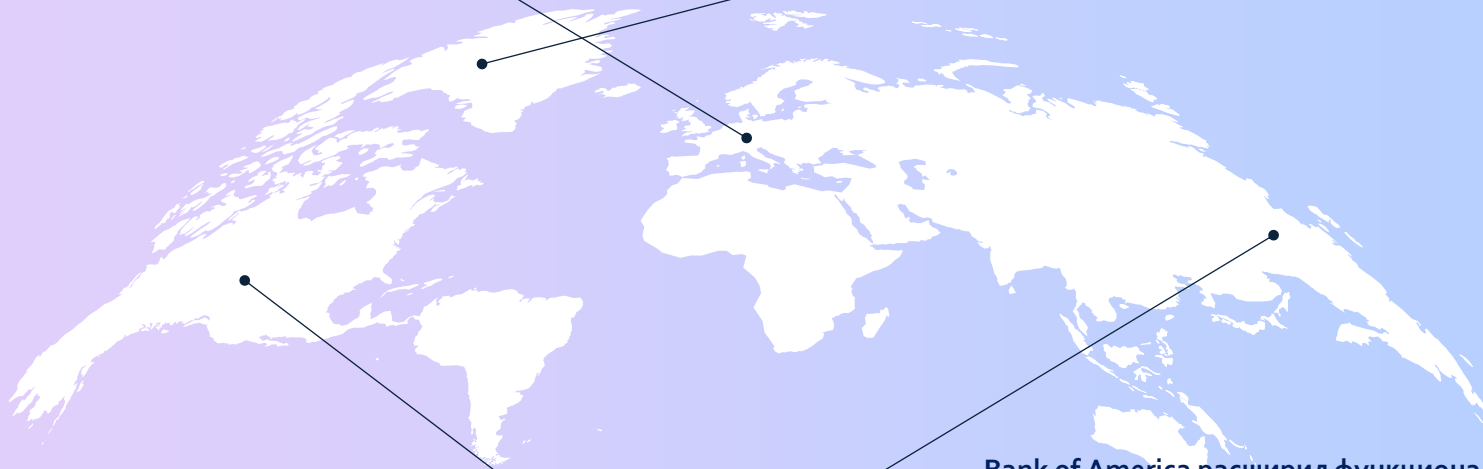
Европейские цены на природный газ продолжили нисходящий тренд в середине торгов, при этом эталонный голландский контракт TTF упал ниже 38 за мегаватт-час в долл.

Снижение цен происходит на фоне того, что импорт сжиженного природного газа (СПГ) в Северо-Западную Европу снова начал расти, достигнув уровня, который, по мнению аналитиков DNB Markets, достаточен для балансировки европейского рынка и пополнения запасов. Ослабление спроса в Азии также способствует снижению цен. Китай, крупный игрок на мировом рынке газа, в апреле реэкспортировал рекордный объем газа.

# Новости

**Французский банк BNP Paribas создал цифровую платформу, позволяющую клиентам инвестировать в экологически устойчивые проекты и фонды, поддерживая глобальные инициативы по борьбе с изменением климата.**

**Канадский банк RBC открыл доступ к своим API для сторонних разработчиков, способствуя развитию экосистемы открытого банкинга и созданию новых финансовых приложений и сервисов**



**Крупнейший японский банк Mitsubishi UFJ Financial Group начал пилотное тестирование собственной цифровой валюты для упрощения платежей и снижения транзакционных издержек.**

**Bank of America расширил функциональность своего виртуального ассистента Erica, основанного на искусственном интеллекте, чтобы помочь клиентам в управлении финансами и предоставлять персонализированные советы.**