

# Обзор мировых и финансовых рынков

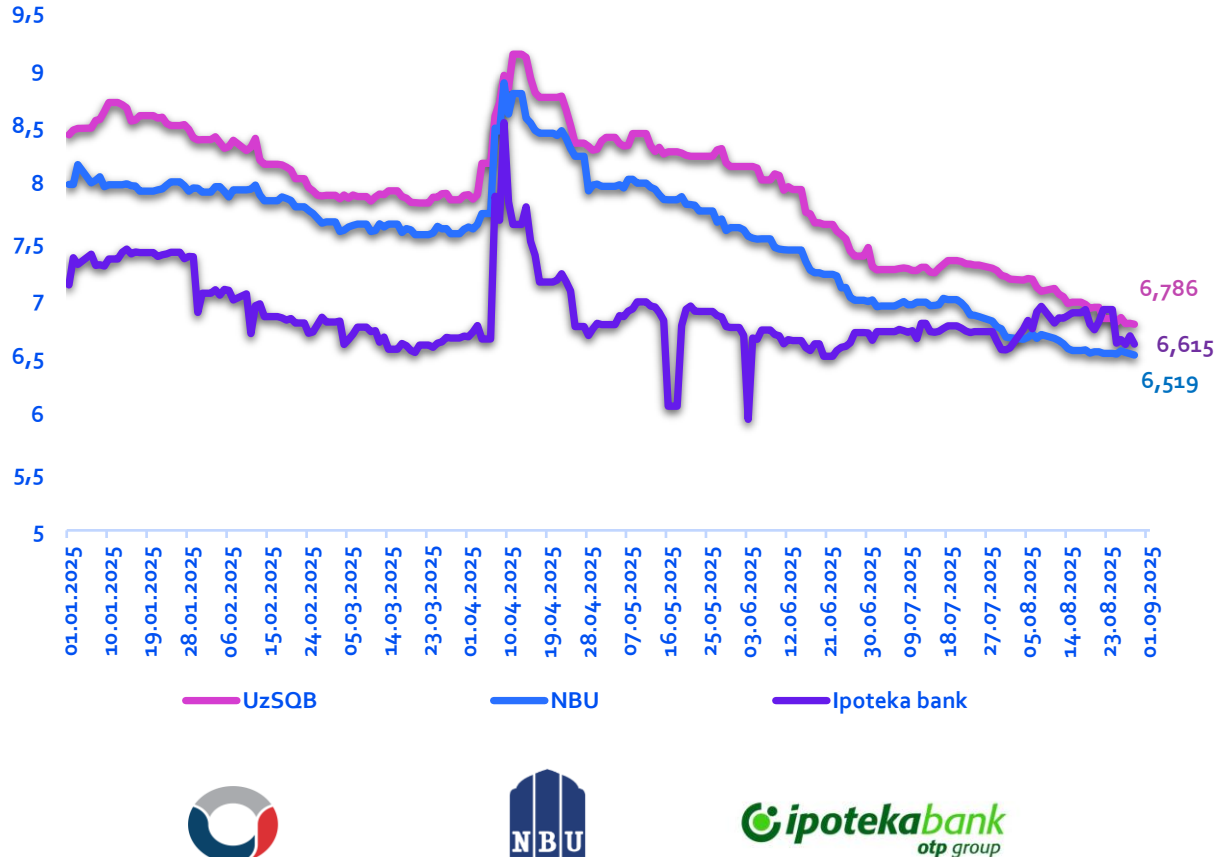
02 сентябрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 02 сентябрь 2025 по Bloomberg)

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

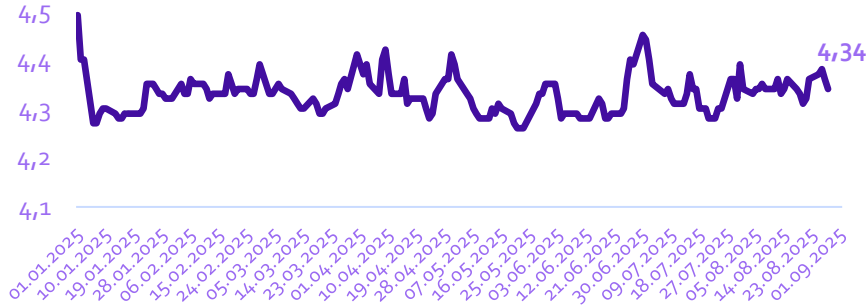


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,802%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного понизилась и составила 6,786%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,786–9,126%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,527%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,519%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,519–8,878%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе находилась на уровне 6,622%. В конце недели она снизилась и составила 6,615%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,962–8,533%.

## SOFR и Euribor

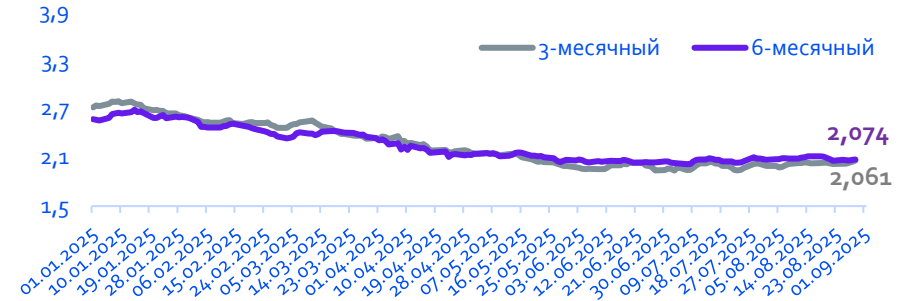
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



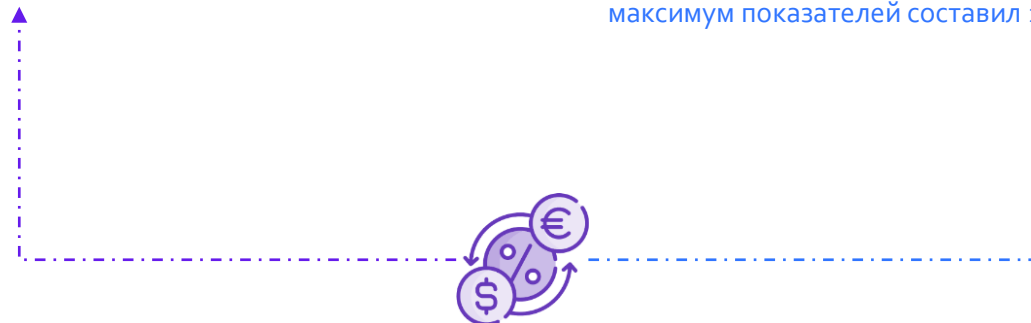
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,26%-4,49%. Става в конце недели незначительно повысилась до 4,37%, а в конце недели незначительно снизилась до 4,34%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

### Динамика Euribor

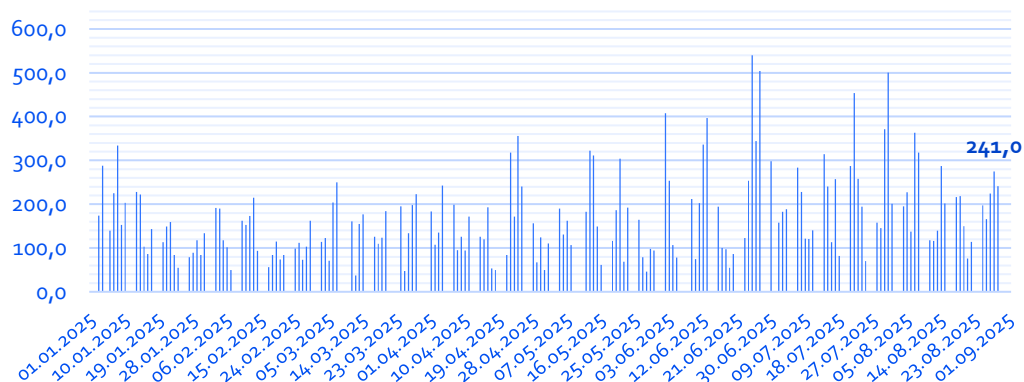


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 концу прошлой недели повысилась до 2,061 % (3 мес.) и 2,074 % (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 начало года максимум показателей составил 2,685% (6-мес) и 2,789% (3-мес).

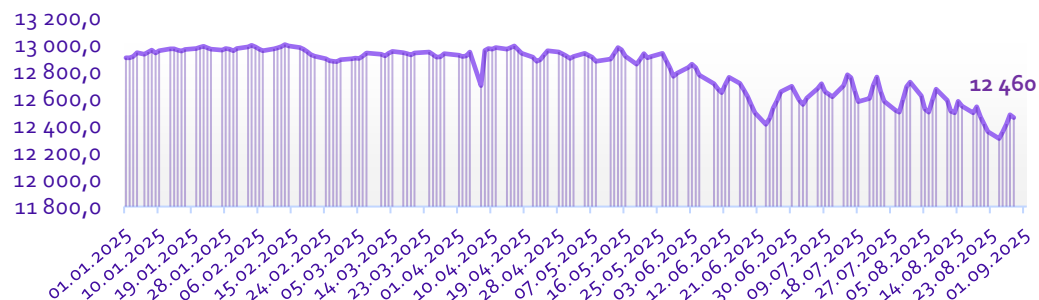


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **1 102,0 млн долл. США**, что больше на **327,2** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - **12 305 сум**, затем к концу недели она повысилась и достигла **12 460 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. ревальвация составил **3,44%**.

## Обменный курс доллара к суму

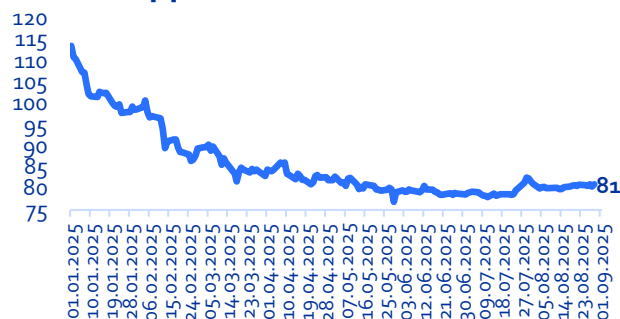


По состоянию на **02.09.2025 г.** выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Анор банке** – **12 465 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 480 - 12 970 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи **доллара** населением отмечен в **БРБ банке**- **12 900 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 880–12 365 сум** за 1 долл.

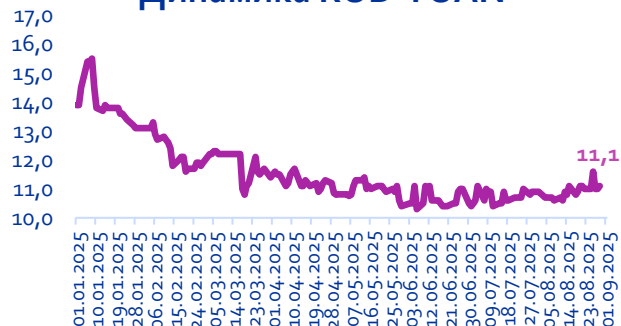
## Динамика USD-RUB



### ➤ Рубль сохраняет давление

Курс USD/RUB демонстрирует умеренную волатильность в диапазоне 80,5–81,0 рубля за доллар США. Наибольшее укрепление рубля наблюдается 26 августа, когда курс снизился до 80,6, однако уже 27 августа он вернулся к уровню 81,0. Это указывает на сохраняющееся давление на рубль, несмотря на краткосрочные колебания. Россия продолжала поддерживать рубль через продажи иностранной валюты, несмотря на угрозу новых санкций США. Министерство финансов России снизило объем ежедневных продаж валюты, что помогло стабилизировать курс.

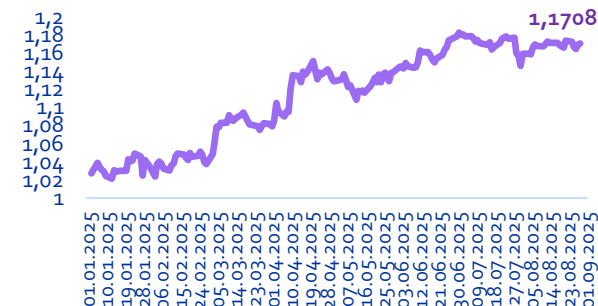
## Динамика RUB-YUAN



### ➤ Рубль стабилен к юаню

На протяжении недели курс рубля к юаню оставался в пределах 11,0–11,6, демонстрируя умеренные колебания. 26 августа наблюдалось краткосрочное укрепление рубля до 11,6, вероятно, на фоне ослабления юаня или внутренней рыночной активности. Однако уже на следующий день курс вернулся к стабильному уровню 11,0. К концу недели рубль немного укрепился — до 11,1, что может быть связано с экспортными поступлениями и снижением спроса на юань в России. Несмотря на санкционное давление, расчёты в национальных валютах между Россией и Китаем продолжают расти, что делает курс стабильным.

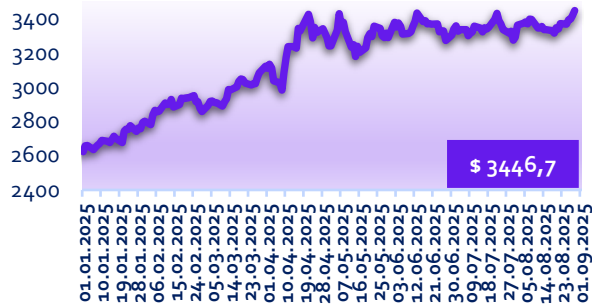
## Динамика EUR-USD



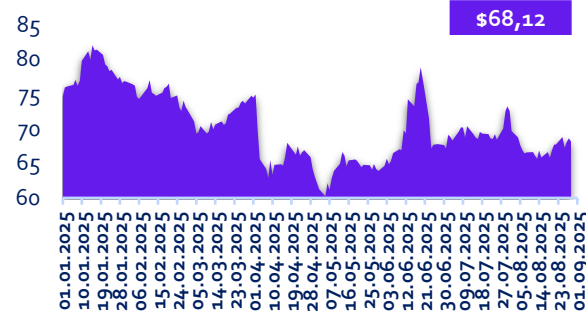
### ➤ Евро устойчив к доллару

В течение недели курс EUR/USD колебался в диапазоне 1,1647–1,1727, демонстрируя сдержанную волатильность. Локальное ослабление евро 27 августа (до 1,1647) было вызвано слабыми экономическими данными из еврозоны. Однако к концу недели курс восстановился до 1,1708 — на фоне ожиданий мягкой политики ФРС и снижения спроса на доллар. Несмотря на сохраняющиеся риски, курс остаётся стабильным, отражая баланс интересов между активами США и ЕС.

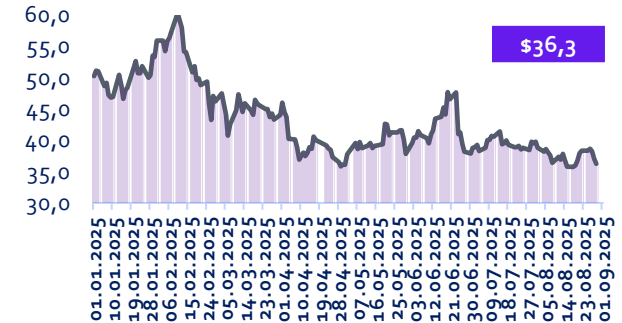
**Динамика цен на золото**  
(за унцию в долл. США)



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



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



- **Цена на золото : постоянно растёт, бьёт рекорды**

Мировая цена на золото выросли почти до 3446,7 долларов США за унцию. Цены на золото остаются на самом высоком уровне за последние две недели, чему способствуют ослабление доллара США и ожидания снижения процентных ставок Федеральной резервной системой США. Инвесторы ждут важных данных по инфляции в США, которые будут опубликованы на этой неделе. По мнению экспертов, цены на золото привлекают позитивное внимание на фоне опасений по поводу рисков на финансовом рынке и вопросов, связанных с независимостью ФРС. Сейчас весь рынок сосредоточен на объявлении индекса потребительских расходов (PCE), важнейшего показателя инфляции ФРС, которое запланировано на пятницу.

- **Цена нефти Brent выросла до \$68,12 за баррель**

Цены на нефть повышаются утром во вторник на фоне опасений относительно стабильности российских поставок. Поддержку нефтяному рынку оказывает обеспокоенность в связи с возможными перебоями в поставках нефти из РФ на фоне продолжающихся атак Украины на российские энергетические объекты. Китай и Индия являются крупнейшими покупателями российской нефти. В прошлом месяце Вашингтон ввел дополнительные пошлины на импорт в США индийской продукции в связи с продолжающимися закупками Индией нефти из РФ. Ожидания формирования избытка предложения на фоне ослабления спроса и наращивания добычи сдерживают рост нефтяных цен.

- **Газ в Европе слегка дешевеет на фоне слабого спроса**

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании слегка отстают на фоне слабого спроса, при этом спад компенсируется сокращением поставок из-за технического обслуживания в Норвегии. Добыча газа в Норвегии продолжила снижаться из-за плановых технических работ, однако их влияние компенсируют стабильные поставки СПГ и высокая ветрогенерация. Общий объем заявок на экспорт газа из Норвегии сократился на 12 миллионов кубометров в сутки.

# Новости

**Газпромбанк запускает гибридную цифровую платформу**  
Газпромбанк объединил онлайн-сервисы с персональным консультированием через чат и видеозвонки, увеличив дистанционные сделки на 20% и повысив удовлетворённость клиентов.

**CaixaBank запускает сервис персонализированных финансовых рекомендаций**  
CaixaBank использует алгоритмы ИИ для анализа поведения клиентов и предлагает индивидуальные финансовые продукты и советы.

**UniCredit запускает международные переводы с Wise**  
UniCredit в партнерстве с Wise запустил сервис международных переводов для более 15 млн клиентов, позволяющий быстро и удобно переводить средства из евро в несколько валют.

**Agricultural Bank of China улучшил биометрическую защиту мобильного банкинга**  
В июле банк внедрил усовершенствованные технологии распознавания лица и отпечатков пальцев, увеличив безопасность мобильных транзакций и снизив количество мошеннических операций.

