

# Обзор мировых и финансовых рынков

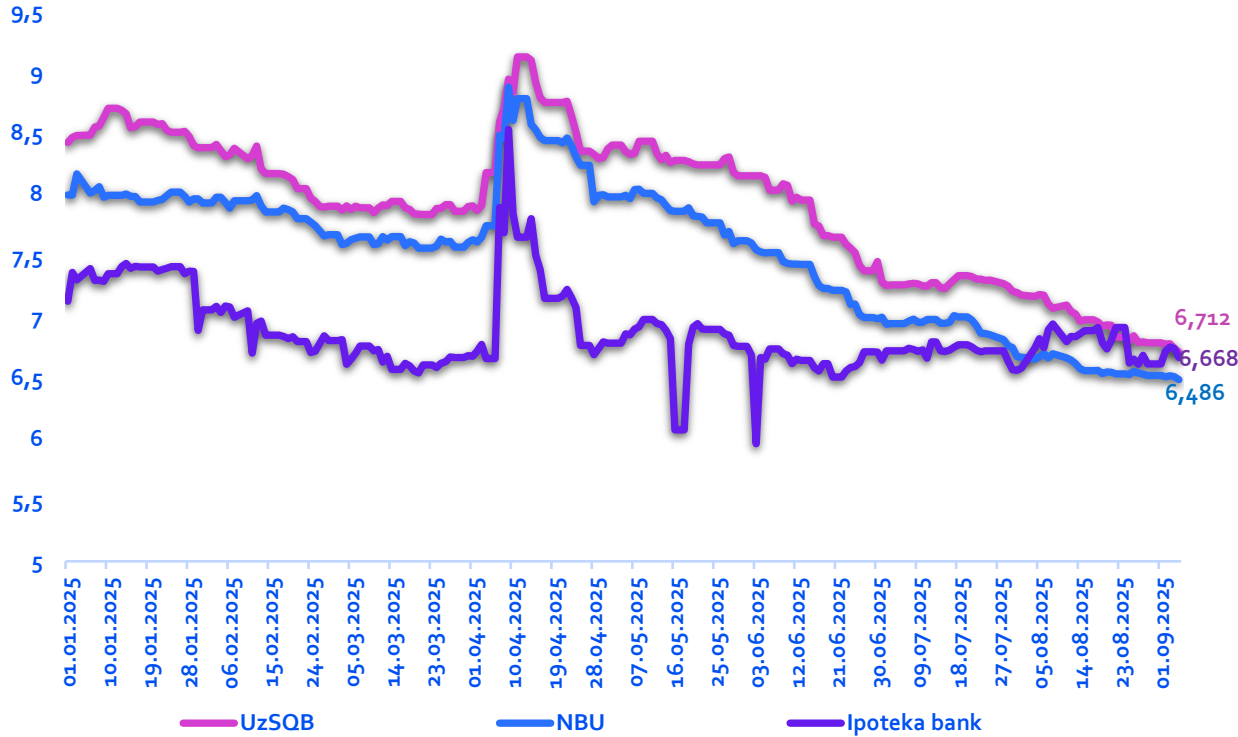
08 сентябрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 08 сентябрь 2025 по Bloomberg)

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

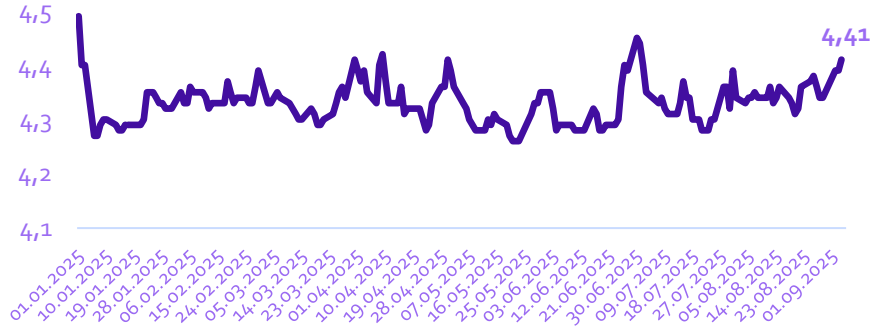


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,777%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного понизилась и составила 6,712%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,712–9,126%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,510%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,486%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,486–8,878%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе находилась на уровне 6,719%. В конце недели она снизилась и составила 6,668%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,962–8,533%.

## SOFR и Euribor

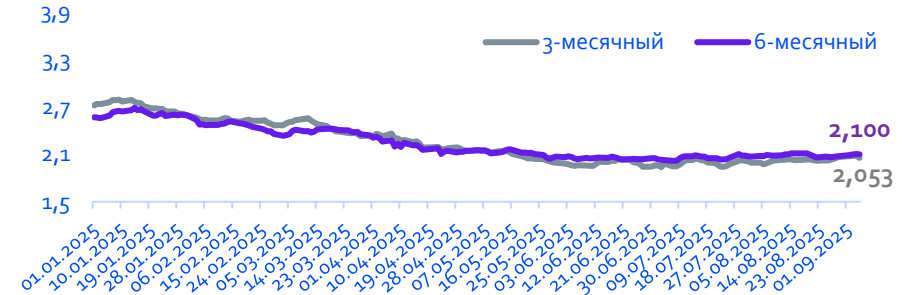
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



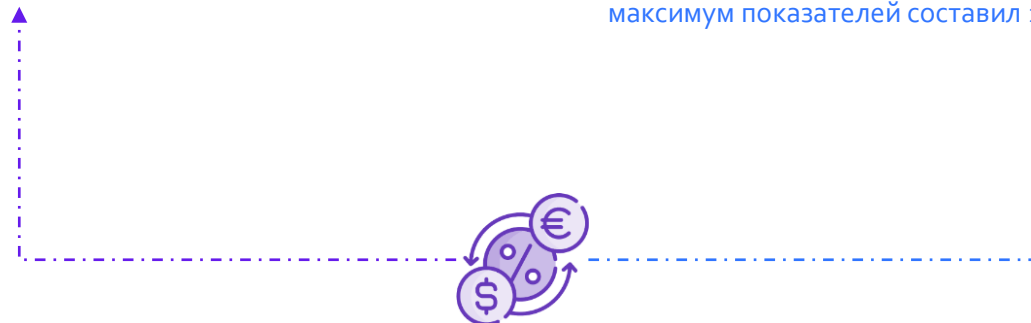
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,26%-4,49%. Става в конце недели незначительно повысилась до 4,39%, а в конце недели незначительно повысилась до 4,41%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

### Динамика Euribor

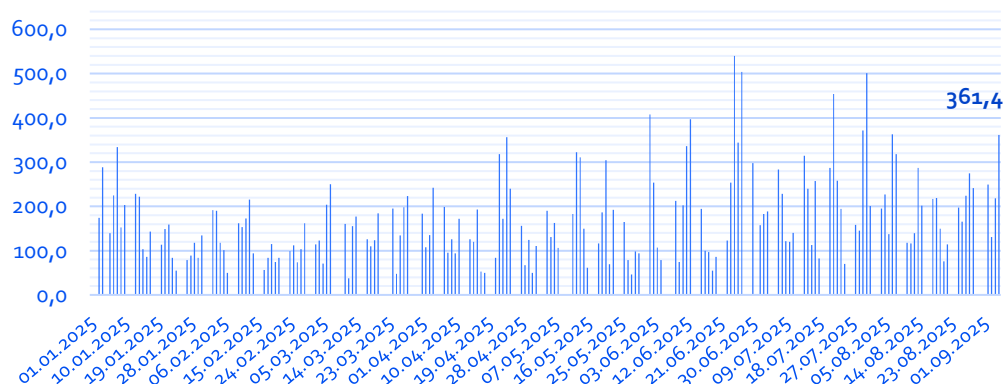


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,053 % (3 мес.) и 2,100 % (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).

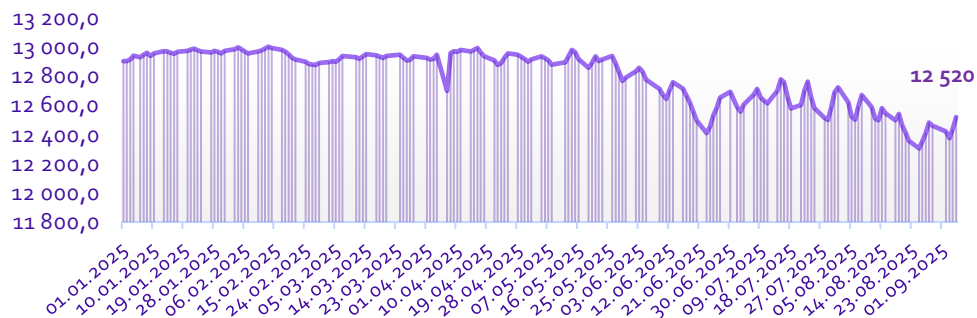


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **959,2 млн долл. США**, что меньше на **142,8** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - 12 422 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 12 520 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 2,98%.

## Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **08.09.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Анор банке – 12 530 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 550 - 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 **12 880–12 380 сум** за 1 долл.

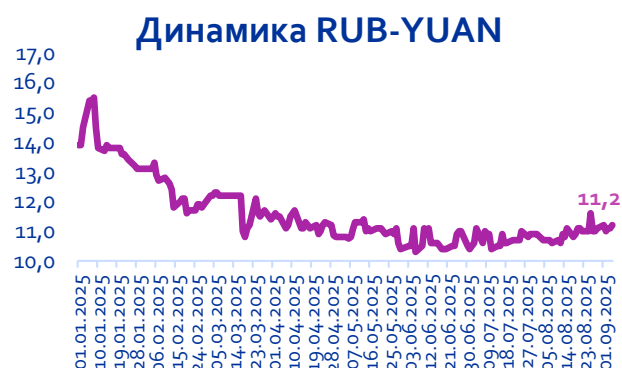


#### ➤ Доллар укрепляется к рублю

За первые пять дней сентября курс доллара к рублю вырос с 81,0 до 81,5 рублей. После небольшого снижения до 80,6 2 сентября, доллар укрепился и пробил уровень 81,4, что указывает на восстановление спроса на валюту.

Рост USD связан с повышением доходности американских облигаций и укреплением доллара на мировом рынке. Рубль испытывает давление из-за нестабильности на нефтяном рынке и геополитических рисков.

В краткосрочной перспективе возможен дальнейший рост курса выше 81,5. Инвесторам рекомендуется учитывать валютные риски и следить за изменениями на глобальных рынках.

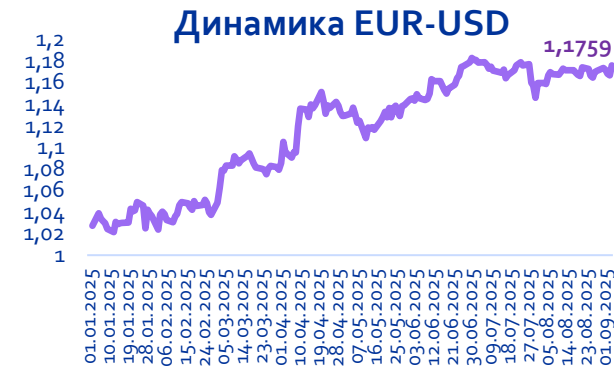


#### ➤ Рубль и юань: минимальные колебания курса в начале месяца

В начале сентября курс рубля к китайскому юаню оставался в узком диапазоне, колеблясь между 11,0 и 11,2. По итогам 5 сентября курс составил 11,2, что соответствует уровню открытия 1 сентября.

Такая стабильность курса свидетельствует о сбалансированном спросе и предложении на российско-китайском валютном рынке. Отсутствие резких колебаний может быть связано с продолжающейся тесной торгово-экономической интеграцией между двумя странами и стабильной внешнеэкономической конъюнктурой.

В ближайшей перспективе значительных изменений курса RUB/CNY не ожидается, при условии отсутствия новых геополитических или экономических шоков.



#### ➤ Евро укрепляется к доллару

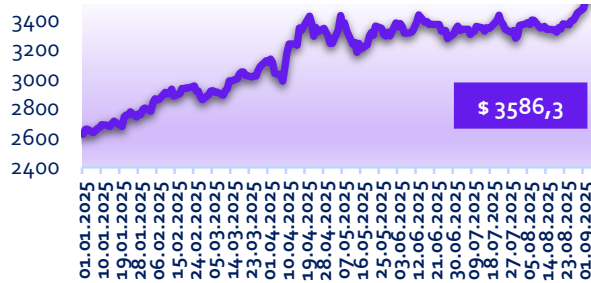
В начале сентября курс евро к доллару демонстрировал колебания в диапазоне 1,1669–1,1759. По итогам 5 сентября курс достиг 1,1759, показав укрепление евро после снижения 4 сентября.

Движение курса отражает реакцию рынков на макроэкономические данные и динамику процентных ставок в США и Еврозоне. Повышение курса евро на фоне укрепления экономических показателей Еврозоны и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики в США поддерживает евро.

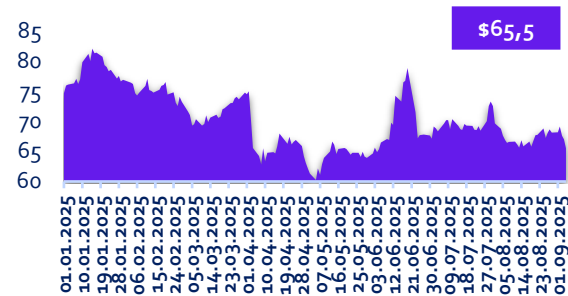
В ближайшей перспективе возможна продолжительная волатильность с умеренным восходящим трендом.

## Аналитика цен на основные сырьевые товары

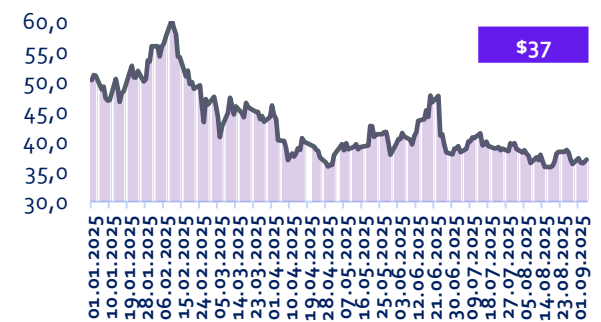
Динамика цен на золото  
(за унцию в долл. США)



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



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



➤ **Цена на золото впервые в истории превысила 3500 долларов**

Цены на золото на мировых финансовых рынках вновь установили исторический рекорд. Цены за унцию золота показали уровень в \$3586,3. Этот показатель является самой высокой ценой, зафиксированной на рынке золота впервые в истории, и оценивается как результат нестабильности в мировой экономике и геополитической ситуации. С начала года цена на золото выросла более чем на 30 процентов и стала еще более привлекательным ценным активом для инвесторов. Одной из основных причин этого роста является усиление давления на Федеральную резервную систему США (ФРС). Разговоры о том, что ФРС может снизить ключевые процентные ставки в ближайшие месяцы, резко увеличили спрос на драгоценные металлы.

➤ **Цены на нефть на мировых биржах снизились**

На прошлой неделе цены на нефть сначала выросли из-за геополитической напряженности и ожиданий от ОПЕК+, но затем резко упали из-за риска увеличения добычи и роста запасов в США. Нефть Brent подешевела с 68,15 до 65,5 долларов за баррель. Экономика США показывает слабость, что снижает спрос на энергоносители. ОПЕК+ пока не приняла окончательное решение по добыче, но возможное её увеличение пугает рынок. За неделю нефть потеряла около 3%, что приведёт к снижению цен на бензин и нефть внутри страны.

➤ **Цены на газ в Европе отстают**

Цены на газ в Европе продолжают снижаться на фоне высокого уровня предложения и увеличения запасов в подземных хранилищах, которые в настоящее время заполнены почти полностью. Это создает комфортные условия на рынке и снижает тревогу относительно возможных перебоев с поставками в ближайшем будущем. Поставки газа из Норвегии выросли, что дополнительно поддерживает предложение на рынке. Кроме того, увеличился и объем сжиженного природного газа, поступающего в северо-западные регионы Европы. Все это способствует снижению цен и создает благоприятные условия для потребителей.

# Новости

## HSBC запускает цифровой кредитный сервис для малого бизнеса

HSBC представил новый цифровой сервис, позволяющий малым предприятиям быстро оформлять кредиты через мобильное приложение с минимальным количеством документов и ускоренным решением по заявкам.

**Banco Sabadell запускает цифровой ипотечный сервис**  
Banco Sabadell запустил полностью онлайн-платформу для подачи заявок и одобрения ипотечных кредитов с использованием электронных подписей и видеоконсультаций.

## BNP Paribas открывает инновационный центр в Париже

BNP Paribas запустил новый центр инноваций в Париже, направленный на развитие искусственного интеллекта и машинного обучения для банковского сектора. Центр будет работать над проектами, связанными с анализом больших данных, персонализацией финансовых услуг и автоматизацией клиентской поддержки. Цель — повысить качество и скорость обслуживания клиентов.

## 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.