

Обзор мировых и финансовых рынков

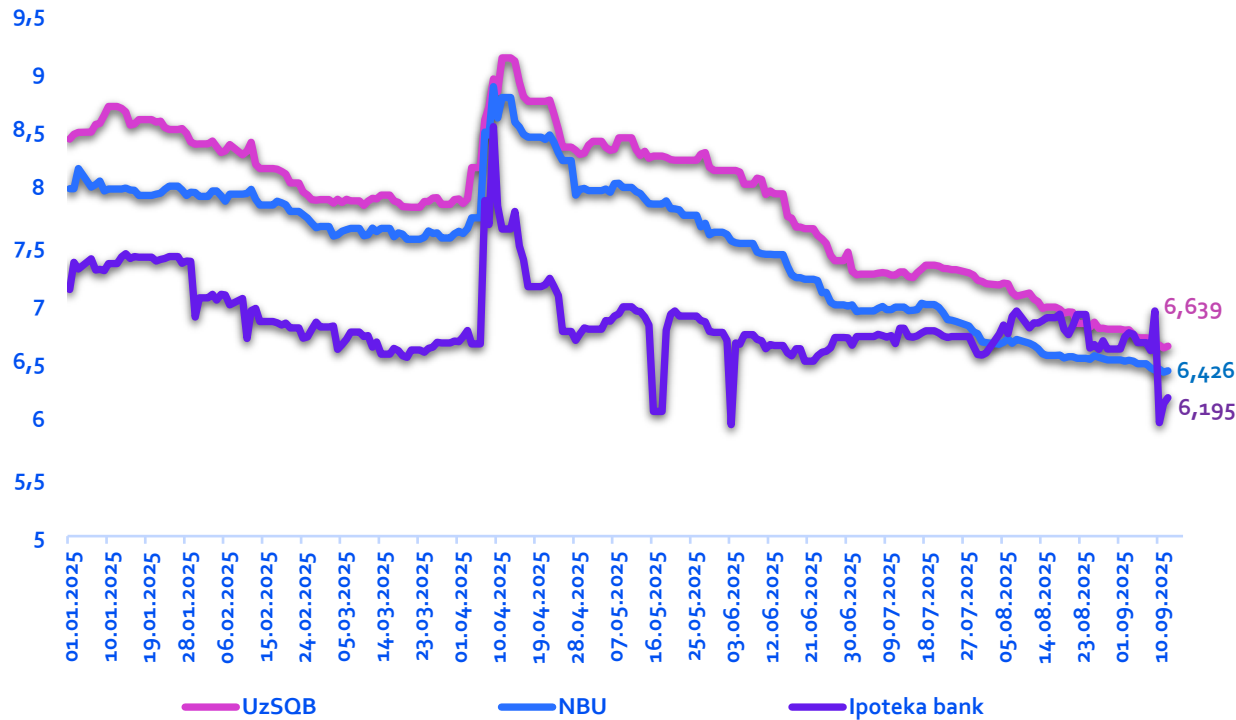
15 сентябрь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

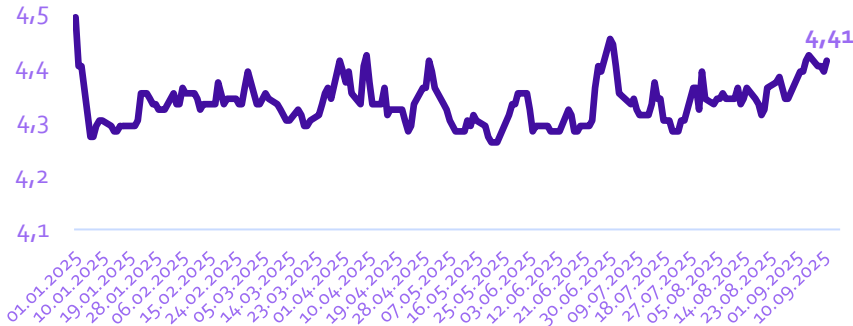
Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 15 сентябрь 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %



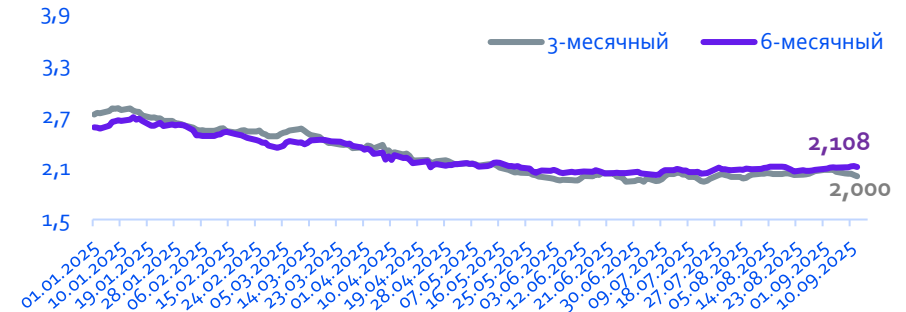
- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,704%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного понизилась и составила 6,639%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,623–9,126%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,452%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,426%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,414–8,878%..
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе находилась на уровне 6,6%. В конце недели она снизилась и составила 6,195%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,962–8,533%.

Динамика SOFR



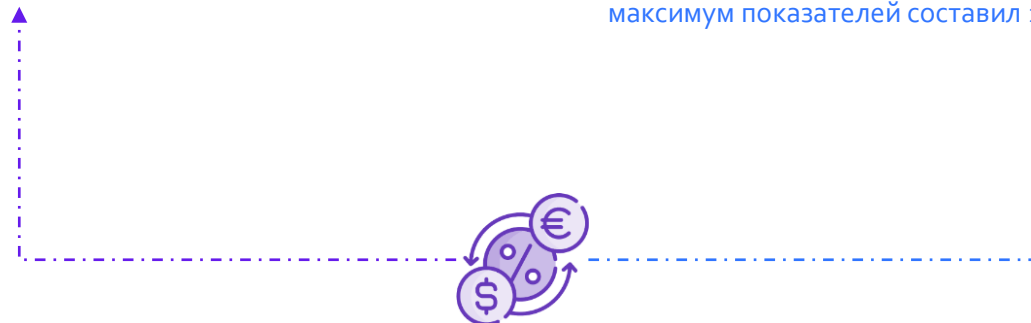
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,26%-4,49%. Става в конце недели незначительно повысилась до 4,40%, а в конце недели незначительно повысилась до 4,41%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

Динамика Euribor

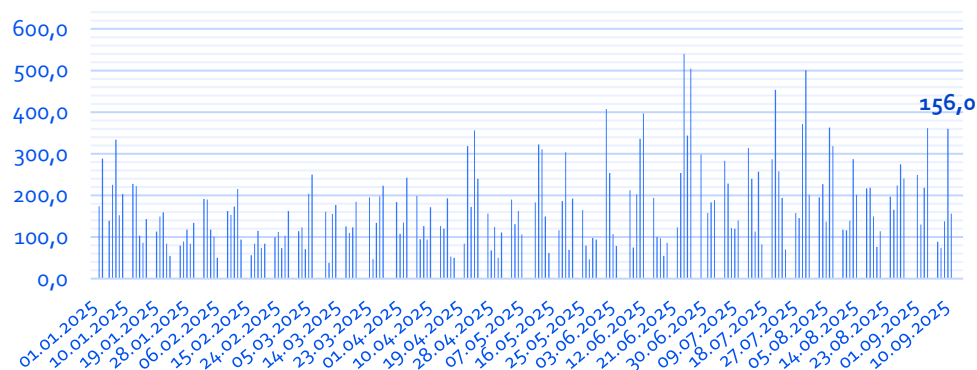


Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,000 % (3 мес.) и 2,108 % (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).

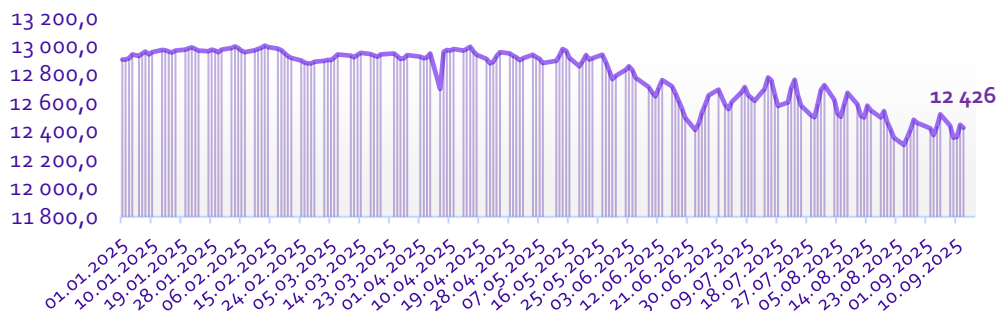


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **816,4 млн долл. США**, что меньше на **142,8** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - 12 439 сум, затем к концу недели она снизилась и достигла 12 426 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 3,70%.

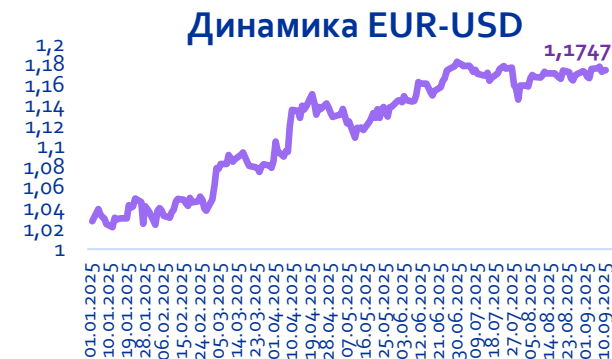
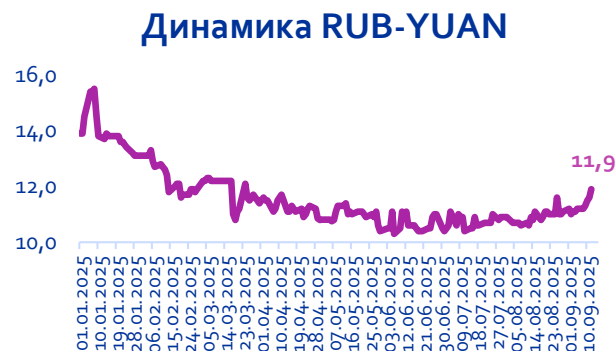
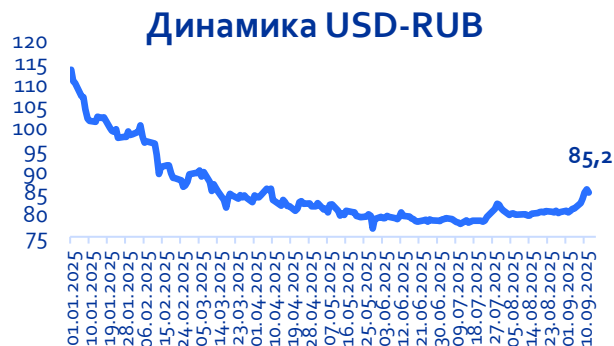
Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **15.09.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в ТБС банке – **12 426 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 430 - 12 485 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Агро банке- **12 380 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 370– 12 285 сум** за 1 долл.



➤ Доллар поднимается к рублю

В течение недели курс доллара к российскому рублю уверенно вырос. С 82,8 рубля за доллар 8 сентября курс поднялся до 85,9 рубля 11 сентября, после чего немного скорректировался до 85,2 рубля.

Основной причиной укрепления доллара стало усиление санкционного давления на российскую экономику, а также рост геополитической напряженности, вызванной ужесточением санкций со стороны США и Евросоюза. Дополнительное влияние оказало ослабление спроса на рубль на фоне неопределённости на мировых рынках и ожиданий изменения монетарной политики ФРС США.

➤ Рубль теряет позиции к юаню

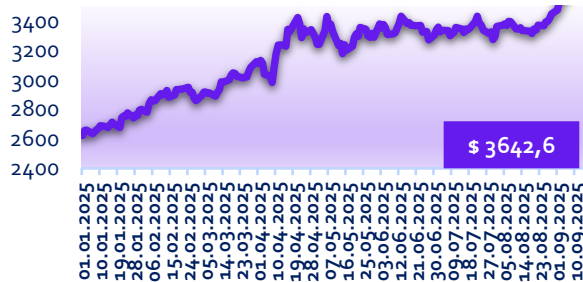
С 8 по 12 сентября 2025 года курс рубля к китайскому юаню вырос с 11,2 до 11,9 рублей за юань. Это указывает на ослабление российской валюты относительно китайской.

Повышение курса связано с общей неопределённостью на международных рынках и давлением санкций на российскую экономику. Кроме того, колебания цен на энергоносители и изменчивость спроса на сырьё усилили валютную волатильность.

➤ EUR/USD колеблется в узком диапазоне

В период с 8 по 12 сентября 2025 года курс евро к доллару США оставался относительно стабильным с незначительными колебаниями в узком диапазоне около 1,173–1,1779. На начало недели курс составлял 1,1765, достиг пика в 1,1779 9 сентября и к 12 сентября слегка снизился до 1,1747. Такая умеренная волатильность обусловлена сочетанием факторов. С одной стороны, в Еврозоне сохраняются умеренные экономические показатели, не дающие сильных импульсов для резких движений евро. С другой стороны, рынок сосредоточен на ожиданиях предстоящего заседания Федеральной резервной системы США, на котором ожидается возможное снижение процентных ставок.

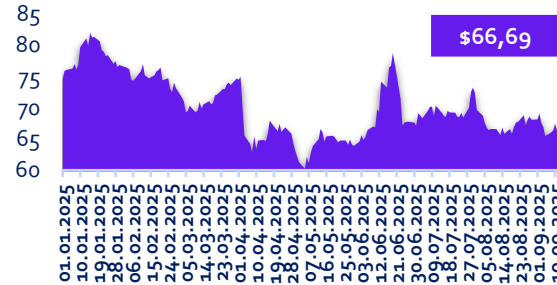
**Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)**



- **Цены на золото поднялись выше \$3642 впервые в истории**

Спотовая цена драгметалла обновила рекорд, поднявшись почти до \$3642,6. После слабых данных по занятости в США рынок практически не сомневается в том, что ФРС на ближайшем заседании понизит процентные ставки. администрация Трампа освободила золотые слитки от импортных пошлин в отношении других стран — как и вольфрам, уран, графит и некоторые другие металлы. Изменения внесли после того, как золотые слитки неожиданно попали под действие пошлин из-за постановления таможенной службы США. Тем временем Народный банк Китая в августе нарастил свои золотые резервы, продолжив закупки десятый месяц подряд. Так китайский регулятор пытается диверсифицировать свои резервы, снижая зависимость от доллара США.

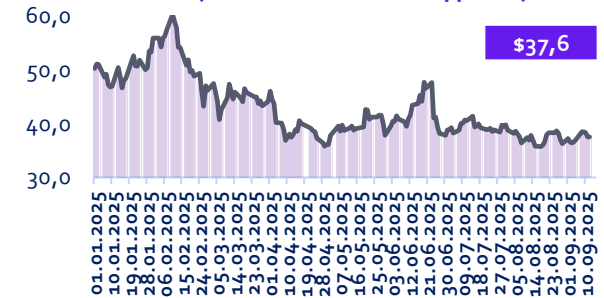
**Динамика цен на нефть Brent
(за баррель в долл. США)**



- **Нефть растет после израильского удара по лидерам ХАМАС и угрозы новых санкций США**

10 сентября 2025 года цены на нефть выросли под влиянием двух ключевых событий. Во-первых, Израиль нанес авиаудар по зданию в Дохе, где находились лидеры ХАМАС, что поставило под угрозу переговоры о перемирии. Во-вторых, Дональд Трамп потребовал от Евросоюза ввести сверх пошлины на импорт российской нефти, усиливая санкционное давление на Москву. Однако рост цен оказался сдержанным из-за общей слабости рынка и заверений США, что подобные удары больше не повторятся. Аналитики предупреждают, что расширение санкций, особенно на крупные страны-импортеры, может сократить глобальное предложение и поддержать цены, но слишком агрессивные меры способны осложнить борьбу с инфляцией и планы ФРС по снижению ставок.

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



- **Цены на газ в Европе идут вверх**

В начале недели оптовые цены на газ в Великобритании и Нидерландах уверенно выросли. Похолодание и снижение выработки ветровой энергии усиливают спрос на газ, что поддерживает рост цен. Ограничение поставок связано с техническим обслуживанием газопровода BBL, снижающим экспорт из Великобритании, и сокращением поставок СПГ с терминалов. Кроме того, президент США Дональд Трамп заявил о возможности усиления санкций против России, что добавляет неопределённости на энергетические рынки. В целом, сочетание погодных факторов, технических ограничений и геополитики поддерживает давление на европейский рынок газа.

Новости

Россия: Альфа-Банк запускает «Мультибанк» для корпоративных клиентов

Альфа-Банк представил новый сервис «Мультибанк», позволяющий корпоративным клиентам управлять счетами в разных банках через единую цифровую платформу. Сервис интегрирован с ERP-системами и партнерами-финтехами, обеспечивая удобный доступ к балансам и истории транзакций. В будущем планируется добавить возможность отправки платежных поручений напрямую из интерфейса Альфа-Банка.

Garanti BBVA начинает тестировать мобильный банк на основе блокчейна

Garanti BBVA внедряет блокчейн-решение для мобильного приложения, которое обеспечивает прозрачность и безопасность транзакций, а также ускоряет межбанковские переводы внутри страны.

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.

