

Обзор мировых и финансовых рынков

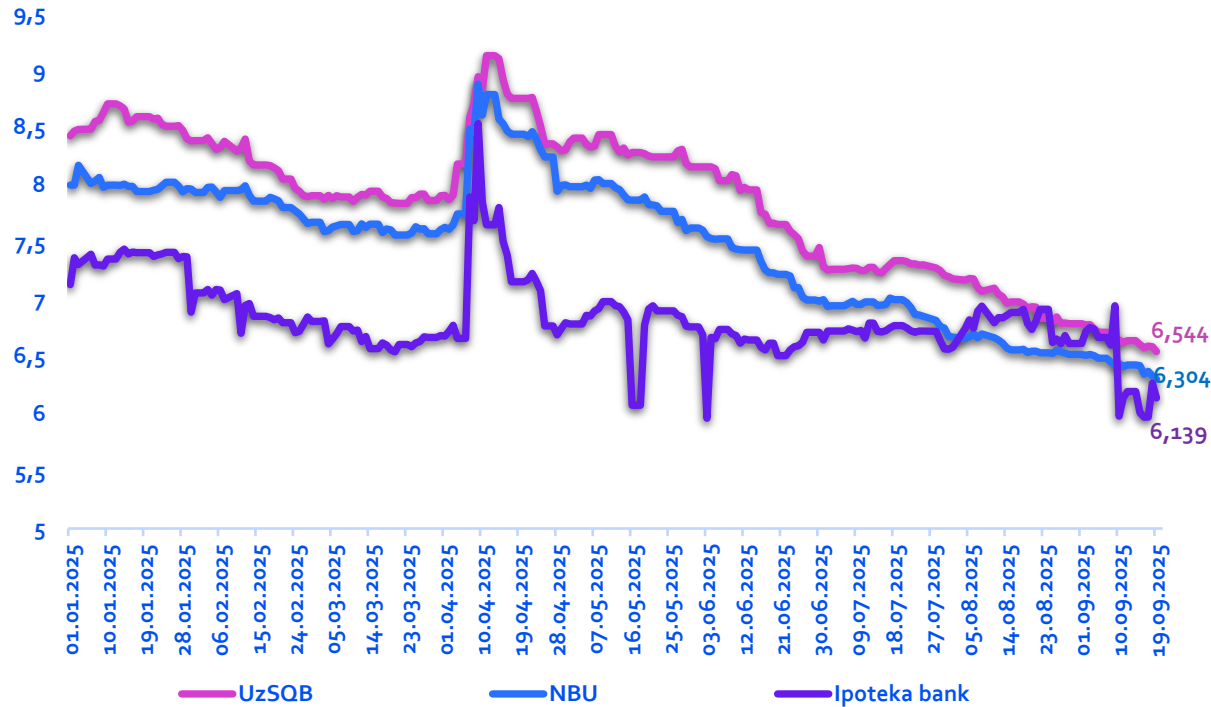
22 сентябрь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB, Ipoteka и NBU (1 январь – 22 сентябрь 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов УзПСБ, Ипотека банка и Узнацбанка, в %

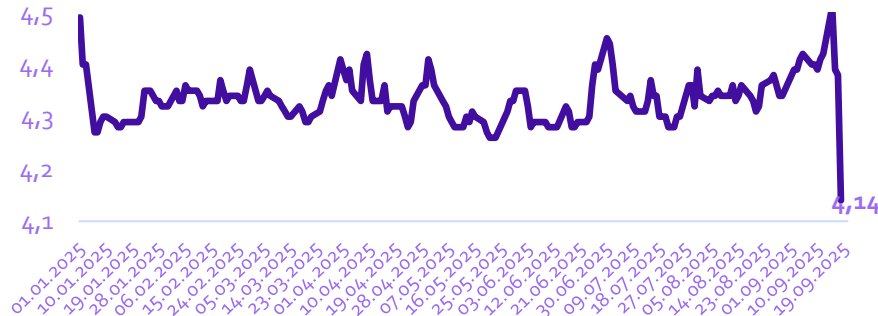


- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой биржи. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,606%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного понизилась и составила 6,544%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,544–9,126%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,421%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,304%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,304–8,878%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе находилась на уровне 6,012%. В конце недели она повысилась и составила 6,139%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,962–8,533%.

SOFR и Euribor

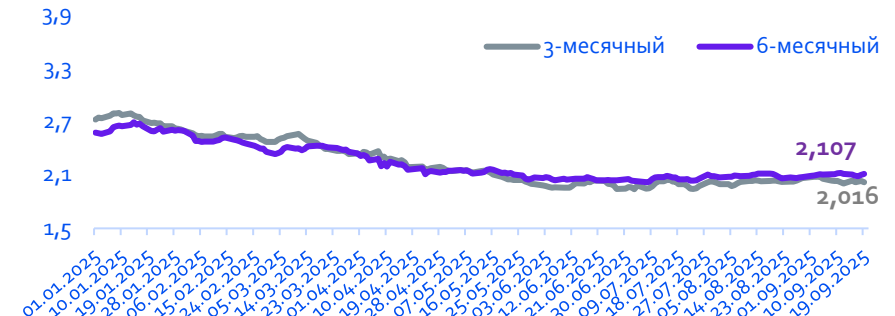
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



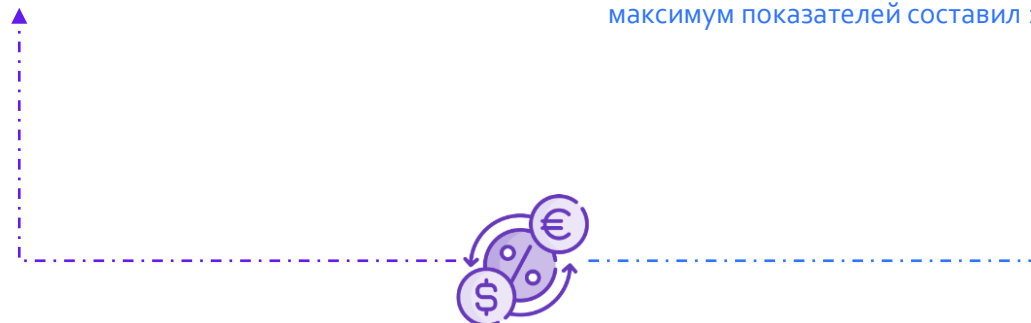
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,14%-4,51%. Става в конце недели незначительно повысилась до 4,51%, а в конце недели незначительно снизилась до 4,14%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

Динамика Euribor

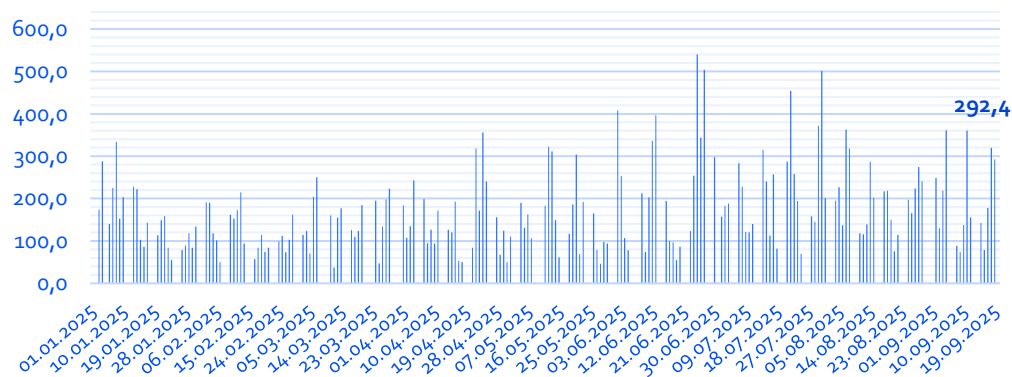


Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,016 % (3 мес.) и 2,107 % (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).

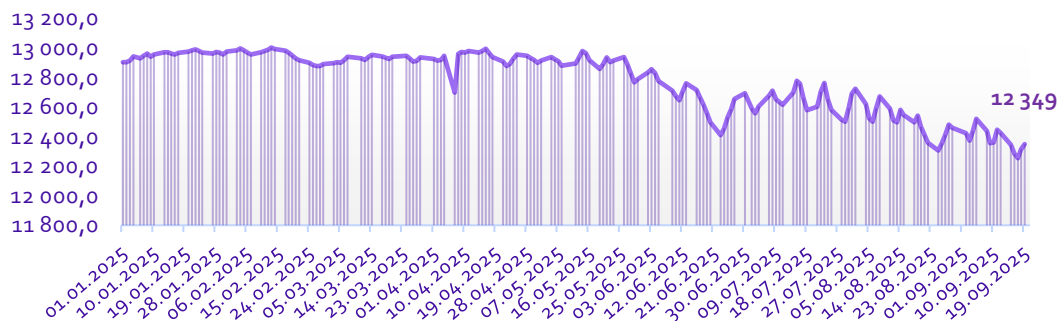


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **1011,2 млн долл. США**, что больше на **194,8** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - 12 344 сум, затем к концу недели она снизилась и достигла 12 349 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 4,30%.

Обменный курс доллара к суму

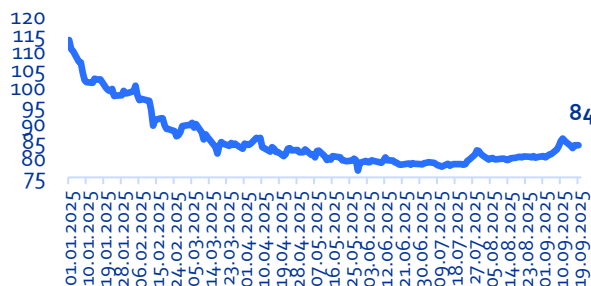


По состоянию на **22.09.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Асака банке** – **12 350 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 360 - 12 410 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Агро банке**- **12 305 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 300–12 200 сум** за 1 долл.

Динамика USD-RUB

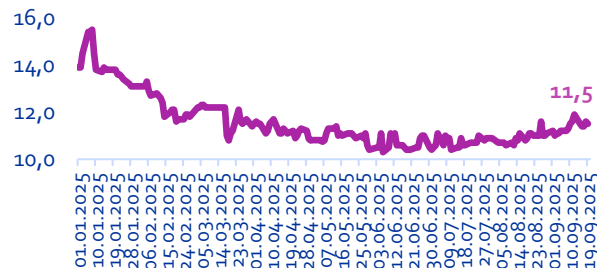


➤ USD/RUB: курс стабилен

За последние дни курс USD/RUB демонстрирует устойчивость, колеблясь в диапазоне 83,2–84 рублей за доллар. С 15 по 19 сентября курс удерживался на уровне около 84 рублей, что отражает текущую сбалансированность спроса и предложения на валютном рынке.

Стабильность рубля поддерживается сохраняющимся экспортным потоком энергоносителей и умеренно сдержанной монетарной политикой Центрального банка РФ. Регулятор сохраняет ключевую ставку без резких изменений, что помогает удерживать курс в узких пределах при контроле инфляции.

Динамика RUB-YUAN

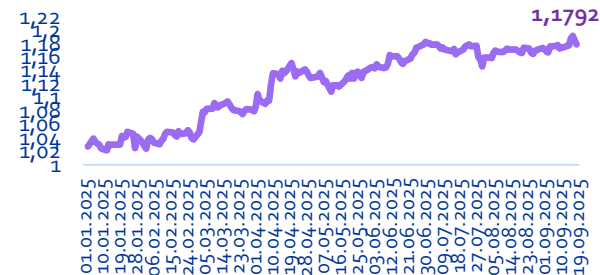


➤ Рубль к юаню держится в стабильном положении

За период с 15 по 19 сентября курс RUB/CNY демонстрирует относительную стабильность с незначительными колебаниями в пределах 11,4–11,6. Такие показатели отражают сбалансированное взаимодействие между российским рублём и китайским юанем.

Данное поведение обусловлено устойчивым торговым обменом между Россией и Китаем, а также умеренной волатильностью на валютных рынках Азии. Кроме того, стабильные цены на энергоресурсы и поддержка со стороны регулирующих органов способствуют удержанию курса в узком диапазоне.

Динамика EUR-USD

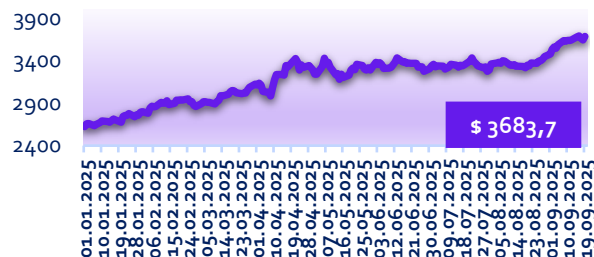


➤ Пара EUR/USD демонстрирует умеренное падение

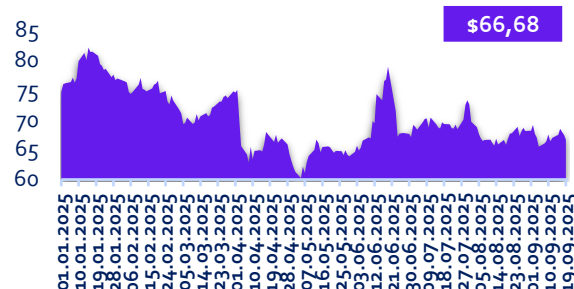
В период с 15 по 19 сентября курс EUR/USD демонстрирует умеренное снижение с 1,1918 до 1,1792. Такая динамика отражает усиливающееся давление на евро на фоне укрепления доллара США, обусловленного ожиданиями по монетарной политике и макроэкономическими индикаторами.

Данные показывают, что после незначительных колебаний курс начал постепенно снижаться, что может быть связано с ожиданиями рынка относительно дальнейших шагов Федеральной резервной системы и слабых экономических показателей еврозоны.

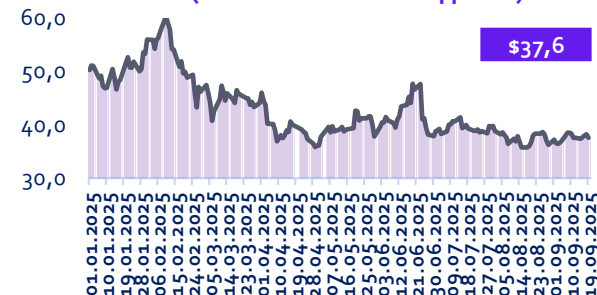
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



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



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



➤ Цены на золото установили новый рекорд

Биржевая цена золота обновила исторический максимум, превысив 3683,7 долларов за тройскую унцию. Аналитики считают, что цены на золото поддерживаются сочетанием смягчения политики ФРС США и стабильными покупками этого драгметалла мировыми центральными банками. В 2025 году золото, которое традиционно считается надежным средством защиты капитала от геополитических и экономических рисков, подорожало более чем на 40%. Ранее эксперты прогнозировали, что к концу текущего года цена золота может превысить \$4 тысячи за унцию из-за ухудшения геополитической обстановки и жесткой политики ФРС.

➤ Brent под давлением

Цена нефти сорта Brent в пятницу снизилась до \$66,68 за баррель. Поддержка со стороны предложения была ограничена заявлениями президента США Дональда Трампа, который вновь выступил за снижение цен на нефть. По его словам, он предпочитает дешевую нефть новым санкциям против России. Это ослабило опасения перебоев, связанных с рисками для российской энергетической инфраструктуры. Статистика Минэнерго США показала резкое сокращение запасов сырой нефти за счет роста экспорта, однако запасы дистиллятов достигли максимума с января, что усилило опасения относительно спроса.

➤ Цены на газ в Европе снижаются на фоне стабильных поставок

Оптовые цены на газ в Нидерландах и Великобритании снизились на фоне стабильного предложения из Норвегии и устойчивых поставок СПГ в Европу. Фьючерсы на газ в хабе ТТФ упали до 37,6 за мегаватт-час в долл. Аналитики прогнозируют боковой тренд с ограниченной волатильностью из-за баланса спроса и предложения. Запасы газа в Европе заполнены на 80,6%, что обеспечивает комфортный запас к зимнему сезону. Поставки СПГ и российский проект Арктик СПГ-2 в Китай также поддерживают давление на снижение цен.

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.

Отказ от разблокировки карт "Мир"

Переговоры между Россией и Турцией по возобновлению работы российской платежной системы "Мир" завершились без успеха. Посол РФ в Анкаре Алексей Ерхов заявил, что перспектив для разблокировки карточек больше нет и посоветовал россиянам, которые едут в Турцию, рассчитывать на наличные.

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.

Kaspi.kz завершит покупку турецкого Rabobank за \$106 млн до конца 2025 года

Казахстанская финтех-компания Kaspi.kz планирует завершить крупную международную сделку по приобретению турецкого Rabobank A.Ş. стоимостью \$106 млн до конца 2025 года. Сделка находится на стадии получения разрешений от местных регуляторов.