

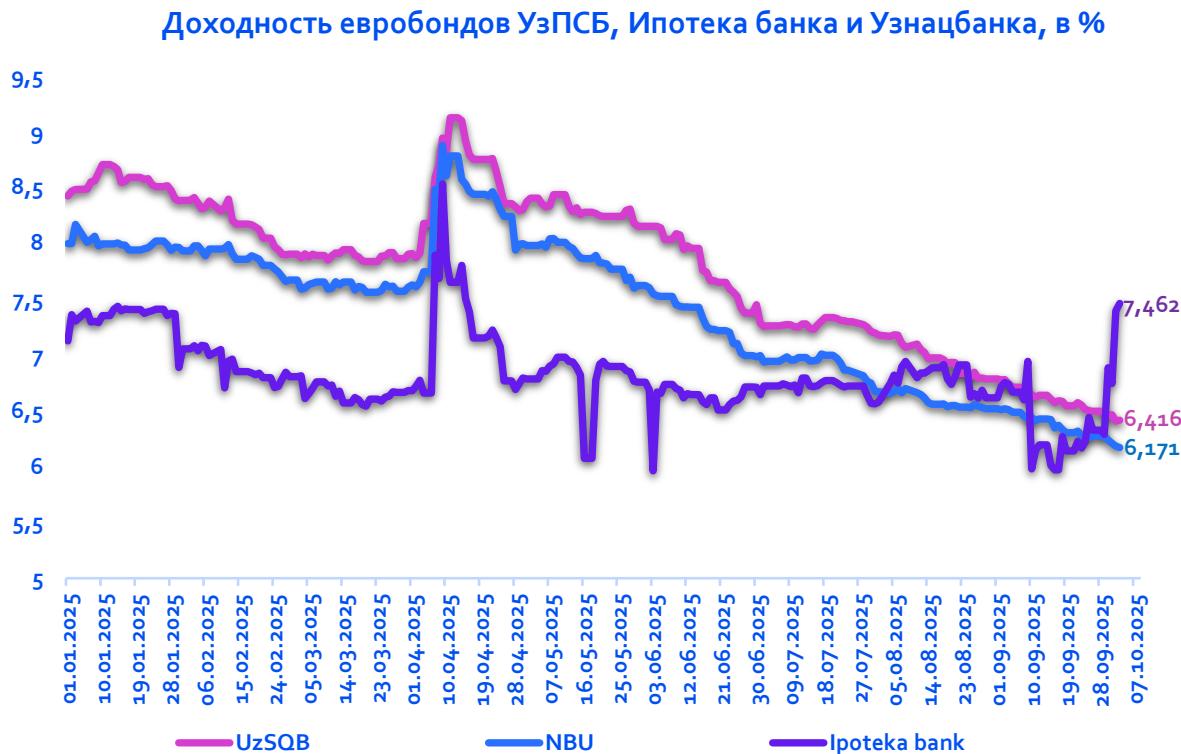
# Обзор мировых и финансовых рынков

о 6 октября, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

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



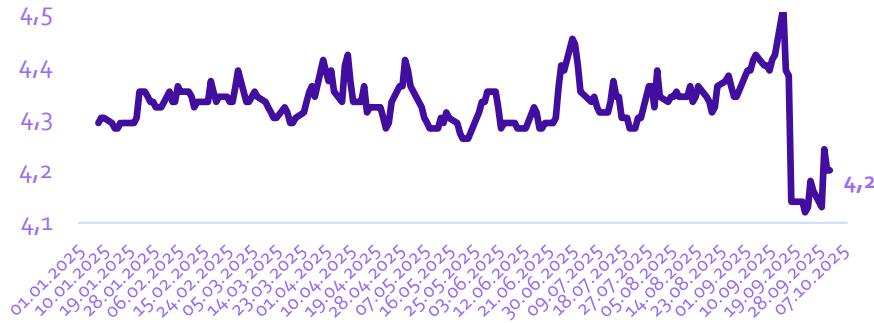
- Летом 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составляла 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,486%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного понизилась и составила 6,416%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,408–9,126%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,272%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,171%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.
- Евробонды Ipotekabank на прошлой неделе находилась на уровне 6,288%. В конце недели она повысилась и составила 7,462%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,962–8,533%.



# SOFR и Euribor

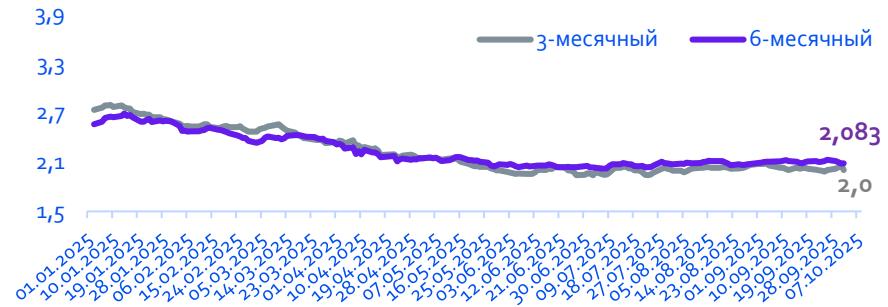
## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 4,12%-4,51%. Ставка в конце недели незначительно повысилась до 4,13%, а в конце недели незначительно повысилась до 4,20%, 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

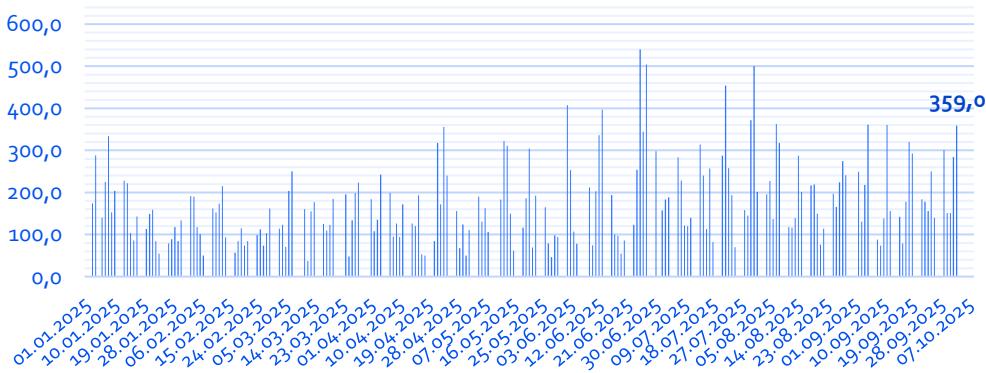


### Euribor падает быстрее ожидаемого

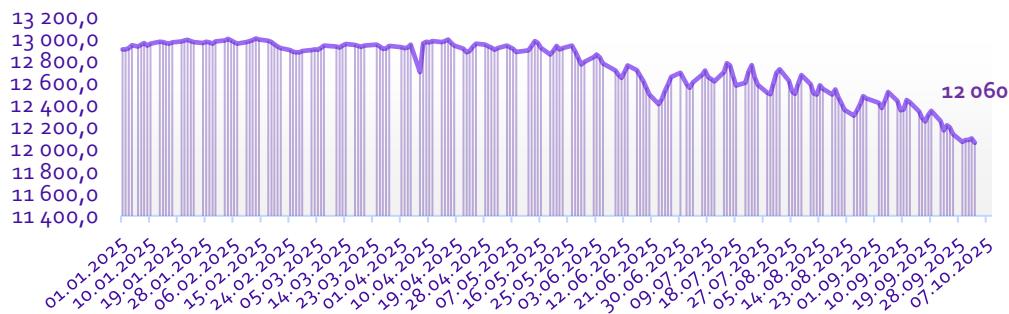
Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели снизилась до 2,0 % (3 мес.) и 2,083 % (6-мес.). На пике 2023 года 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).

# Валютный рынок Узбекистана

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



## Обменный курс доллара к суме



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **1247,1 млн долл. США**, что больше на **339,1**, млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - 12 067 сум, затем к концу недели она снизилась и достигла 12 060 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 6,54%.



По состоянию на **06.10.2025** г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Универсалбанке – **12 050** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 060 – 12 180** сум за долл.



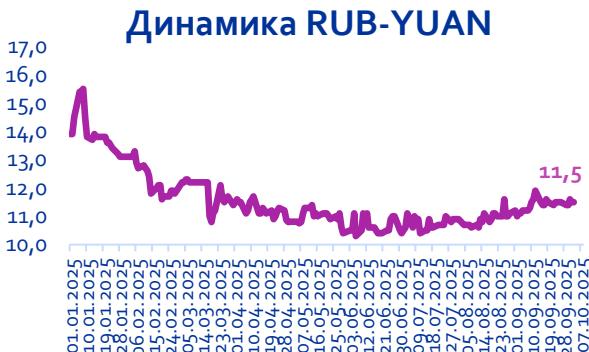
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Агробанке - **12 010** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **11 965 – 12 000** сум за 1 долл.

## Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



### ➤ USD/RUB: укрепление рубля в начале октября

В период с 29 сентября по 3 октября 2025 года курс доллара к российскому рублю снизился с 83,6 до 82,6 руб., демонстрируя укрепление национальной валюты. Такая динамика обусловлена поддержанием высоких цен на нефть и сдержанной денежно-кредитной политикой Банка России, что способствует снижению волатильности на валютном рынке. Стабилизация курса в диапазоне 82,5–82,6 руб. свидетельствует о текущем равновесии спроса и предложения. Для продолжения тенденции укрепления рубля необходимы дальнейшее благоприятное внешнеэкономическое окружение и стабильность макроэкономической политики внутри страны.



### ➤ Рубль и юань: стабильный курс и прогноз

В период с 29 сентября по 3 октября 2025 года курс российского рубля к китайскому юаню колебался в узком диапазоне — от 11,4 до 11,6. Стабильность курса на уровне около 11,5 свидетельствует о сбалансированном спросе и предложении на валютном рынке. Незначительное укрепление рубля к юаню в начале октября связано с умеренной волатильностью и отсутствием значимых экономических или геополитических событий, способных повлиять на валютный курс. Внешнеэкономическая конъюнктура, в частности стабильные торговые отношения с Китаем и поддержание высокого уровня цен на энергоресурсы, оказывают положительное влияние на курс рубля.

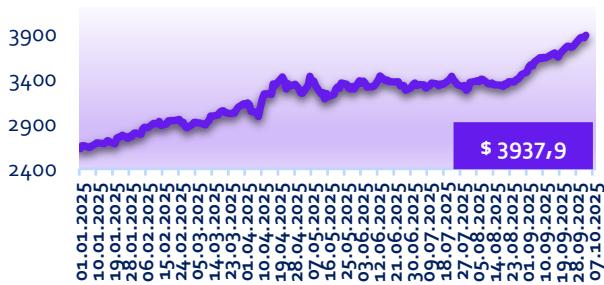


### ➤ Курс EUR/USD сохраняет стабильность в начале октября

В период с 29 сентября по 3 октября 2025 года курс евро к доллару США демонстрировал минимальные колебания, оставаясь в узком диапазоне 1,1754–1,1778. Такая стабильность указывает на баланс спроса и предложения при отсутствии значимых фундаментальных драйверов. Фиксированный курс на уровне около 1,17 отражает ожидания рынка в отношении ключевых экономических показателей и политических факторов в Европе и США. Отсутствие резких движений связано с выжидательной позицией инвесторов перед публикацией важных макроэкономических данных и решений регуляторов.

## Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



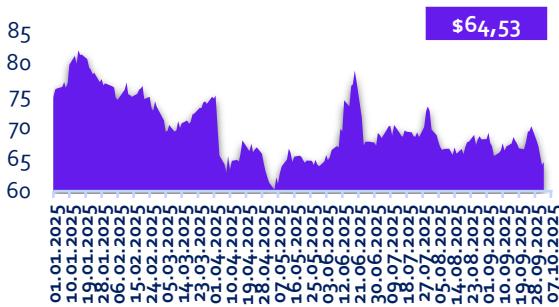
- Цены на золото достигли рекордного уровня

Резкий скачок цен на золото \$3 937,9 за унцию, отражает усиливающуюся роль золота как «тихой гавани» в условиях растущей глобальной неопределенности.

Основные драйверы этого движения — обострение геополитической напряженности и продолжающийся экономический кризис, которые стимулируют инвесторов переводить капитал в активы с низкими рисками. Особенно важно, что подобный стремительный рост цен на золото — редкость, даже для нестабильных рынков, что подчеркивает силу текущих факторов.

Однако следует учитывать, что дальнейшая динамика будет зависеть от множества переменных: развития геополитики, макроэкономических данных и политики центральных банков.

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

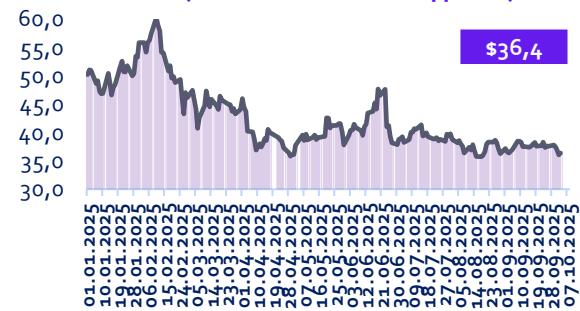


- Brent торгуется у \$64,53 за баррель и завершает неделю в минусе

Цены на нефть во второй половине дня 30 сентября снизились из-за планов ОПЕК+ увеличить добычу и возобновления экспорта нефти из иракского Курдистана.

Эти новости усилили ожидания избытка предложения на мировом рынке. давление на рынок выросло после заявлений некоторых представителей ОПЕК+ о планах нарастить добычу. Также рынок отреагировал на возобновление экспорта нефти из Курдистана через Турцию — впервые за 2,5 года нефть пошла по трубопроводу после временного соглашения, позволившего снять прежний тупик.

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



- Цены на газ в Европе стабильны

За период с 29 сентября по 3 октября 2025 года наблюдается тенденция к снижению цен на газ. Так, 29 сентября котировки составили 37,8 за мегаватт-час в долл., к 2 октября они уменьшились до 36,1 за мегаватт-час в долл., что отражает снижение на 4,5%. 3 октября зафиксировано небольшое восстановление цен до 36,4 за мегаватт-час в долл.

Данная динамика обусловлена сочетанием факторов, включая мягкую погоду, снижающую спрос на отопление, и устойчивое предложение на рынке. Незначительный рост котировок 3 октября может свидетельствовать о кратковременной коррекции или локальных изменениях в спросе и предложении.

# Новости

## Слияние в Испании: BBVA увеличивает предложение по приобретению Sabadell

Испанский банк BBVA повысил предложение по поглощению Sabadell до 17 млрд евро — с намерением создать второго по величине банка Испании по активам. Это стратегический шаг в консолидации банковского сектора

**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.

## ABN AMRO запускает детский нео-банк “BUUT” на платформе Mambu

Нидерландский банк ABN AMRO внедряет платформу Mambu для обслуживания нового продукта BUUT: банковских счетов, дебетовых карт и функций управления деньгами для подростков (11–18 лет).

**Bank CenterCredit запускает BaaS-сервис с Tuum**  
Казахский банк CenterCredit выбрал эстонскую платформу Tuum для запуска архитектуры Banking-as-a-Service. Новая система будет работать параллельно с существующими системами банка, размещаться на AWS Outposts и позволить внешним fintechам интегрировать банковские функции через API.