

# Обзор мировых и финансовых рынков

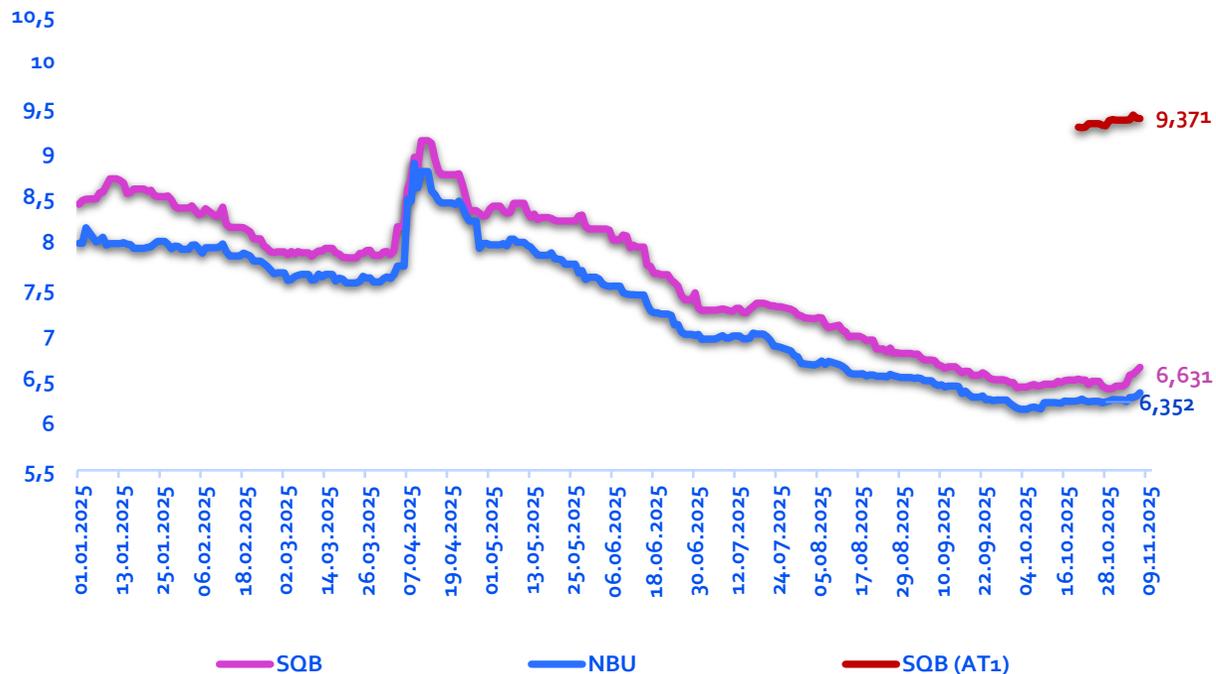
10 ноябрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь – 10 ноябрь 2025 по Bloomberg)

## Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %

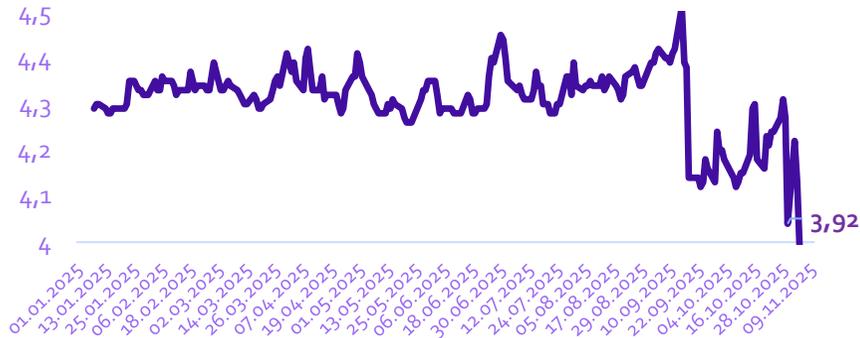


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,450%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,631%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,392–9,126%.
- В октябре 2025 года SQB успешно разместил на Лондонской фондовой бирже международные облигации дополнительного капитала первого уровня (AT1). В первый день торгов доходность составила 9,276%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 9,353%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 9,371%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,409%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,254%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,352%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

## SOFR и Euribor

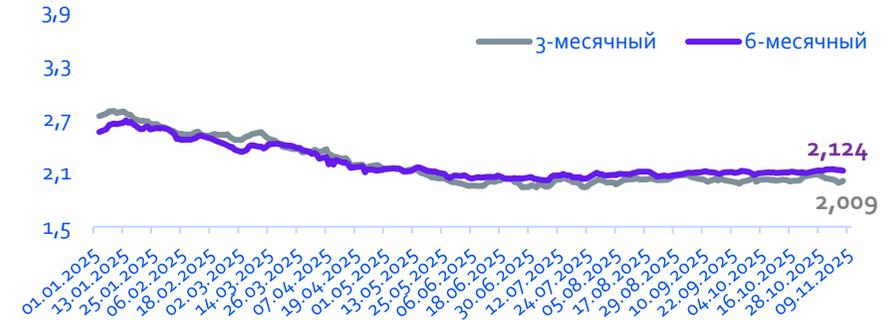
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



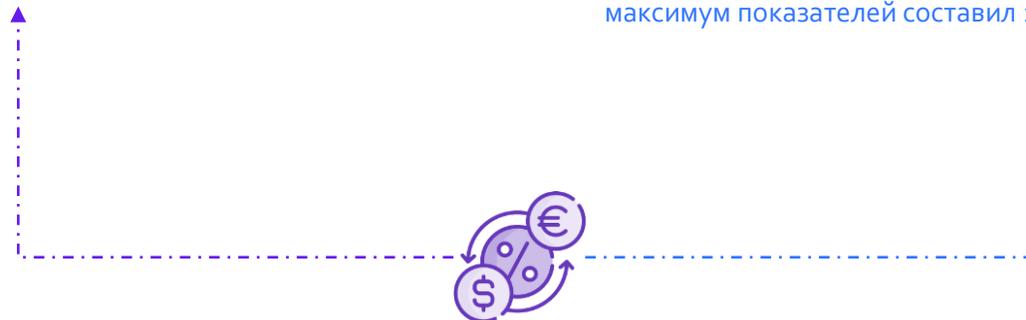
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,91%-4,51%. Става в конце недели незначительно повысилась до 4,13%, а в конце недели незначительно снизилась до 3,92%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

### Динамика Euribor

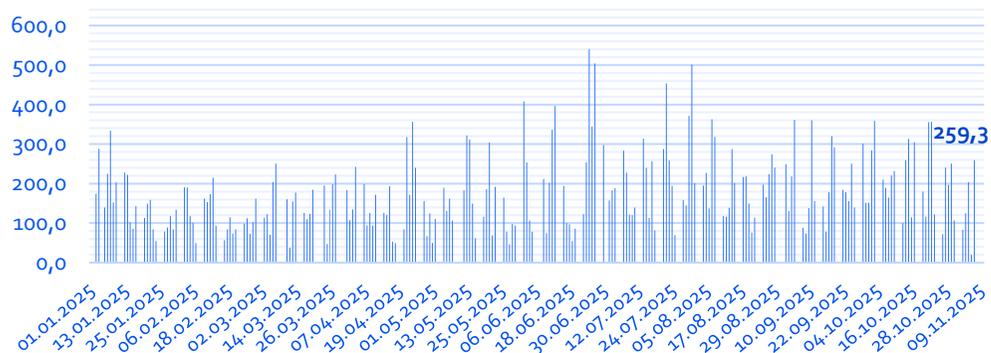


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,009 % (3 мес.) и 2,124 % (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).

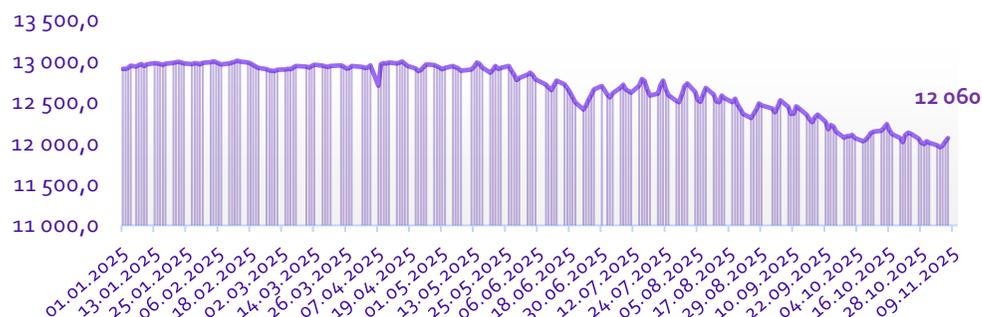


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **691,2 млн долл. США**, что меньше на **175,4 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – **11 972 сум**, затем к концу недели повысилась 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%.

## Обменный курс доллара к суму

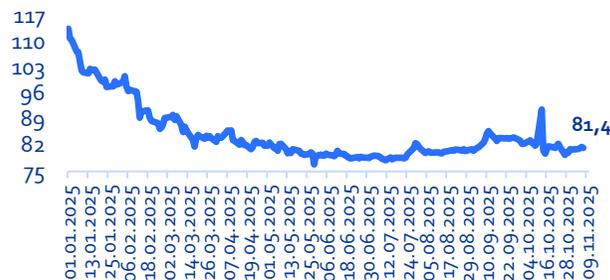


По состоянию на **10.11.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Octobank – 12 060 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 065 – 12 120 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен **Trastbank- 12 030 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 020–11 960 сум** за 1 долл.

## Динамика USD-RUB

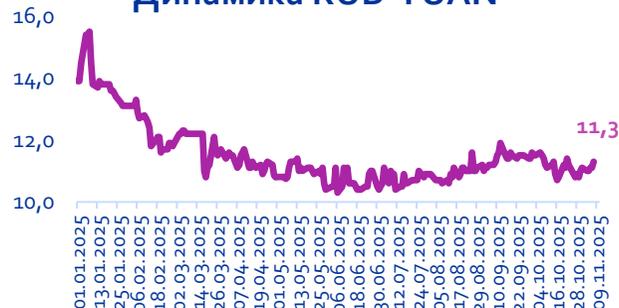


### ➤ USD/RUB: курс доллара остаётся стабильным

На прошедшей неделе курс USD/RUB демонстрировал умеренную волатильность, колеблясь в диапазоне 81,0–81,6 руб.. Недельное укрепление доллара (+0,4 руб.) связано с сдержанным ростом мировых цен на нефть и ожиданиями решений Федеральной резервной системы США по ставке.

Стабильность рубля указывает на относительное равновесие на валютном рынке, при этом дальнейшие движения будут зависеть от динамики нефти и макроэкономических сигналов из США.

## Динамика RUB-YUAN



### ➤ RUB/CNY: рубль удерживает позиции

На прошедшей неделе курс RUB/CNY продемонстрировал умеренное укрепление рубля с 11,0 до 11,3 руб. за юань. Волатильность оставалась низкой, движения носили плавный характер, что отражает сбалансированные торговые потоки между Россией и Китаем и стабильную конъюнктуру валютного рынка. Рубль сохраняет устойчивость по отношению к юаню, поддерживаемую стабильными экспортными поступлениями и сбалансированными валютными потоками. Для участников рынка текущий диапазон курса предлагает ограниченные спекулятивные возможности, основной риск — резкие внешние шоки.

## Динамика EUR-USD

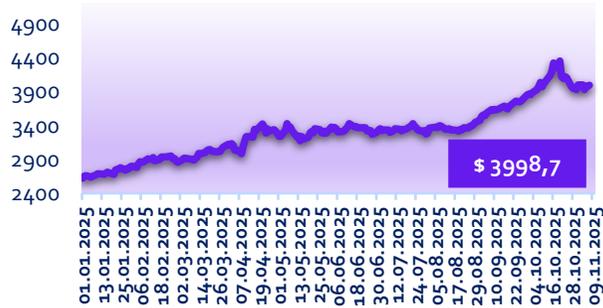


### ➤ Евро укрепляется к доллару

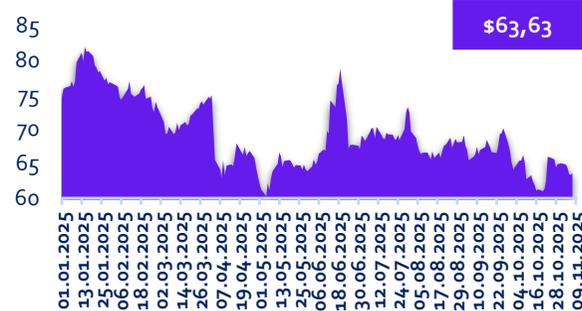
На прошедшей неделе курс EUR/USD демонстрировал умеренную волатильность. 3 ноября евро стоил 1,1541 USD, а к 7 ноября курс вырос до 1,1591 USD. В течение недели минимальное значение составило 1,1497, максимальное — 1,1591 USD/EUR.

Рост евро к доллару обусловлен сочетанием факторов: ожиданиями решений Федеральной резервной системы США по ключевой ставке, умеренными макроэкономическими данными из Европы и стабильностью на глобальных финансовых рынках. Евро завершил неделю укреплением к доллару.

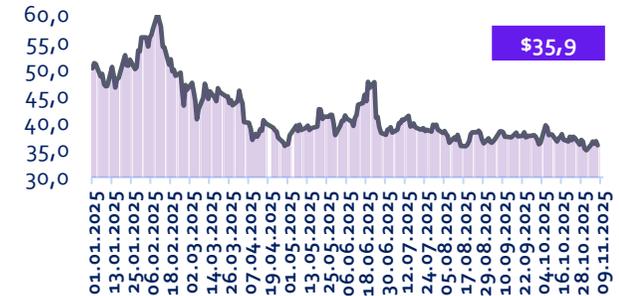
**Динамика цен на золото  
(за унцию в долл. США)**



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



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



➤ **Цены на золото резко выросли**

Золото в пятницу умеренно растёт, торгуется \$3998,7 за унцию. Рост поддерживают слабые данные по рынку труда США: в октябре компании сократили 153 тыс. сотрудников — максимум с 2008 года.

Это усилило ожидания снижения ставки ФРС в декабре (вероятность — около 67%). Аналитики прогнозируют, что золото останется дорогим до конца года, но вряд ли обновит рекорд, если не обострятся отношения США и Китая. Шатдаун в США также повышает спрос на защитные активы.

➤ **Цена нефти Brent опустилась ниже \$64 за баррель**

Цены на нефть растут, отыгрывая падение последних трёх сессий. Рынок следит за новыми санкциями против РФ, которые могут сократить экспорт российской нефти.

Gunvor отказался от покупки зарубежных активов ЛУКОЙЛа после заявления Минфина США, что лицензии на сделку не будет до окончания конфликта на Украине.

Эксперты считают, что давление США на Россию усиливается, однако в целом ожидается постепенное снижение нефтяных цен из-за избытка предложения, несмотря на неопределённость из-за санкций.

➤ **Снижение цен на газ**

На европейском газовом рынке отмечается снижение цен. На бирже ТТФ котировки упали до 35,9 долл. за мегаватт-час. Основной причиной падения эксперты называют тёплую и ветреную погоду, которая снижает потребление газа в энергетике и коммунальном секторе. Несмотря на сохраняющиеся риски перебоев с поставками, спрос остаётся низким.

Таким образом, снижение цен на газ отражает умеренный спрос и благоприятные погодные условия, что способствует стабилизации энергетического рынка Европы.

# Новости

## **Krom Bank (Индонезия) продлевает партнёрство с Mambu на 5 лет**

Krom Bank, цифровой банк — дочерняя компания группы Kredivo — продлил сотрудничество с Mambu, облачной платформой банковской инфраструктуры, после успешного запуска в 2024 году. Цель — масштабировать цифровые банковские услуги до ~20 млн аккаунтов к 2030 году.

**Central Bank of Azerbaijan продвигает цифровые инновации с участием банков** — регулятор 31 октября провёл круглый стол по развитию финтех-экосистемы, обсуждал расширение платёжной инфраструктуры и усиление взаимодействия между финтехами и банками.

## **Малайзия: первый исламский цифровой банк на стейблкоинах**

В Малайзии лицензирован первый цифровой банк, работающий в шариат-соответствующей модели и использующий стейблкоины в качестве части инфраструктуры.

## **«Сбербанк признан самым инновационным банком России**

По результатам 2024 года банк возглавил рейтинг инновационности, составленный фондом «Сколково». Это подтверждает, что крупные банки в России активизируют цифровую трансформацию, создают экосистемы стартапов и усиливают технологические компетенции — что важно для конкурентоспособности в финтех-среде.

