

# Обзор мировых и финансовых рынков

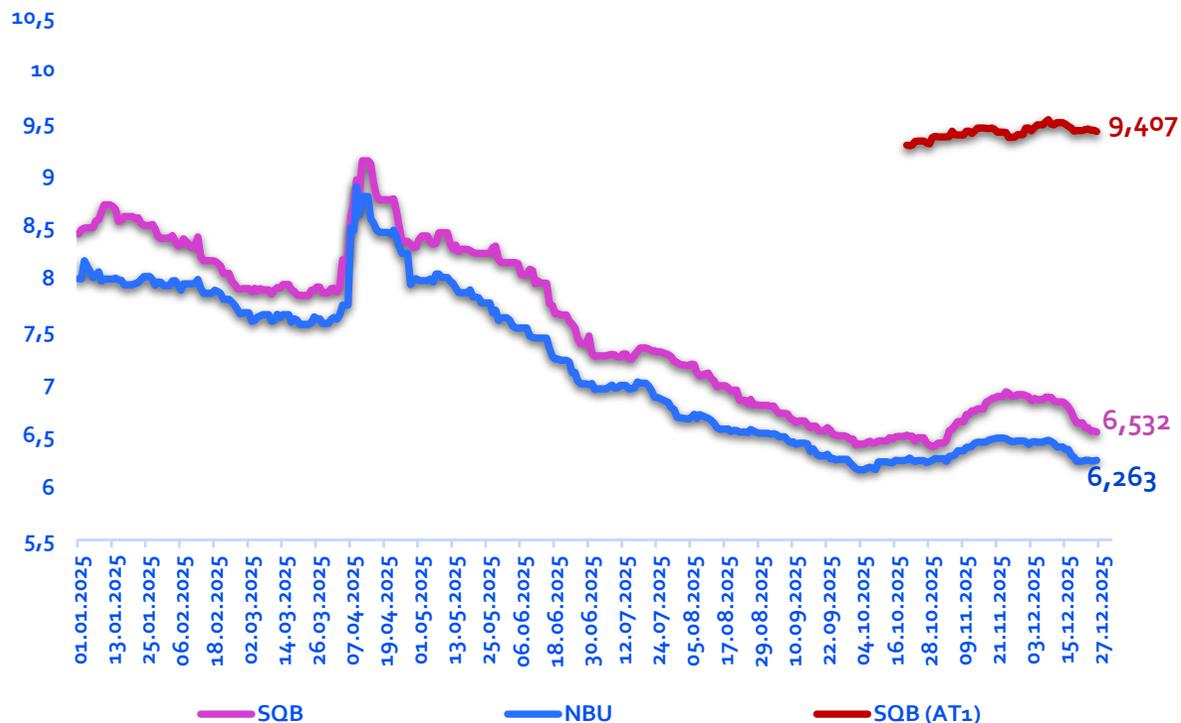
29 декабрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

# Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь –29 декабрь 2025 по Bloomberg)

## Доходность евробондов SQB и Уznaцбанка, в %

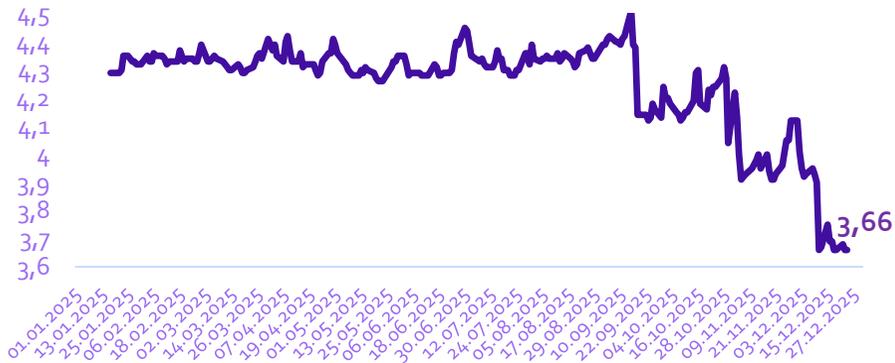


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой биржи. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,572%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,532%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,392–9,126%.
- В октябре 2025 года SQB успешно разместил на Лондонской фондовой биржи международные облигации дополнительного капитала первого уровня (AT1). В первый день торгов доходность составила 9,276%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 9,423%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,407%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,519%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,261%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,263%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

# SOFR и Euribor

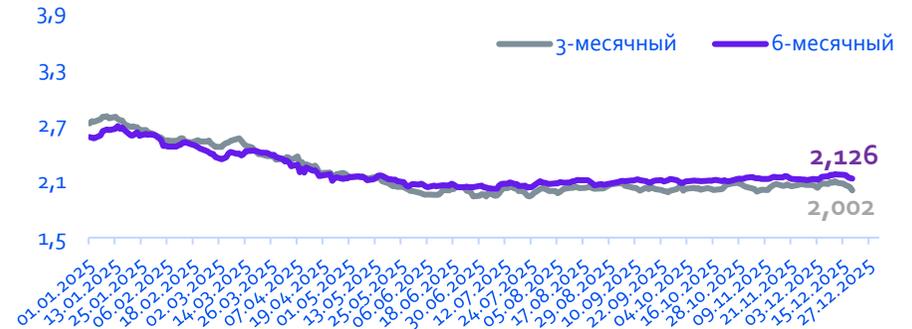
## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



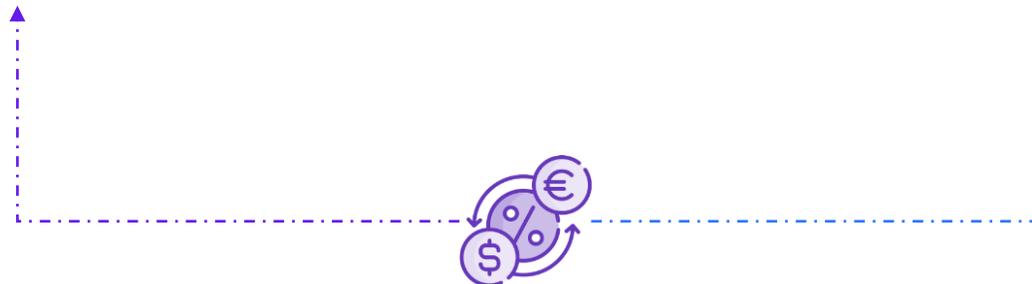
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,66%-4,51%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,68%, а в конце недели снижение продолжилось до 3,66%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

### Динамика Euribor

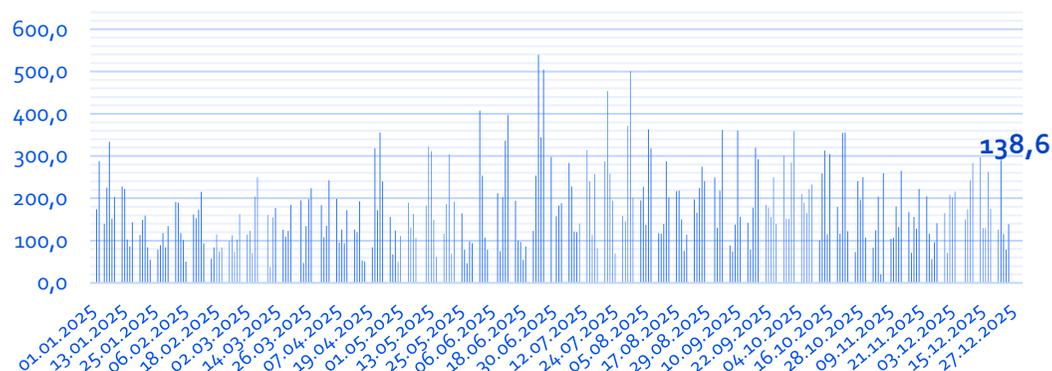


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,002% (3 мес.) и 2,126% (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).

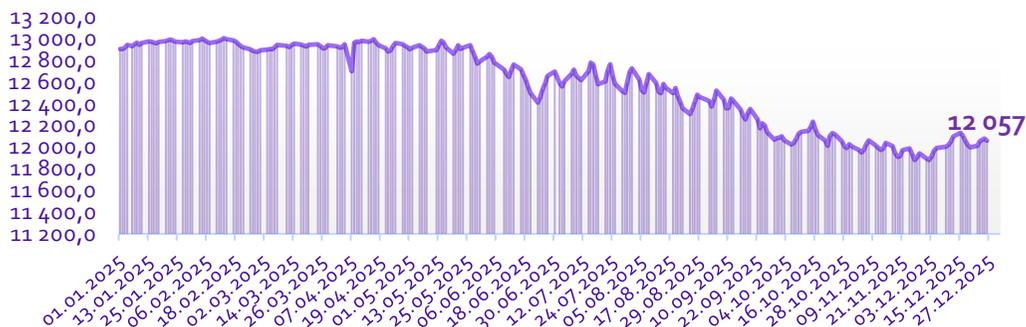


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **750,8 млн долл. США**, что меньше на **243,2** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – **12 010** сум, затем к концу недели она повысилась и достигла **12 057** 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 2025 года ревальвация составил 6,56%.

## Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **29.12.2025** г. выгодный курс для покупки **USD** населением отмечен в **Orient Finans Bank** – **12 015** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 020 – 12 070** сум за долл.



Выгодный курс для продажи **доллара** населением отмечен в **Asia Alliance Bank** – **12 025** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 020 – 11 970** сум за 1 долл.

## Динамика USD-RUB



### ➤ Доллар теряет позиции к рублю

В период с 22 по 26 декабря 2025 года курс USD/RUB демонстрировал устойчивую тенденцию к снижению. Если 22 декабря курс составлял 80,4 рубля за доллар, то к 26 декабря он опустился до 77,9 рубля. Таким образом, за рассматриваемый период доллар ослаб по отношению к рублю на 2,5 рубля. Ключевое движение произошло 23 декабря, когда курс резко снизился с 80,4 до 78,7. В последующие дни рынок перешёл в фазу консолидации: колебания были умеренными и не превышали 0,5 рубля в день. Это указывает на стабилизацию после сильного импульса и отсутствие резких спекулятивных движений. Динамика курса USD/RUB в период 22–26 декабря 2025 года указывает на уверенное краткосрочное укрепление рубля.

## Динамика RUB-YUAN



### ➤ Небольшие колебания курса к юаню

В период с 22 по 26 декабря 2025 года курс RUB/CNY демонстрировал относительную стабильность с умеренной волатильностью. 22 декабря курс составлял 11,1 рубля за юань, после чего 23 декабря снизился до 10,8. В последующие дни курс закрепился на уровне 10,9 и не менялся вплоть до 26 декабря. Основное движение пришлось на начало периода, после чего рынок перешёл в фазу боковой динамики. Отсутствие значительных колебаний указывает на баланс спроса и предложения и снижение спекулятивной активности. Курс RUB/CNY после краткосрочного снижения стабилизировался. В рассматриваемый период рынок характеризовался низкой волатильностью и отсутствием выраженного тренда.

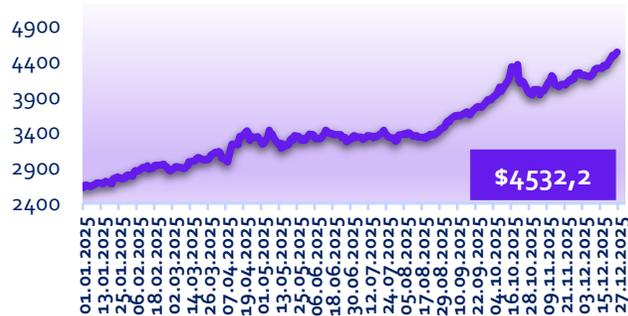
## Динамика EUR-USD



### ➤ Евро укрепляется против доллара

В период с 22 по 26 декабря 2025 года курс EUR/USD демонстрировал умеренное укрепление евро. 22 декабря курс составлял 1,1769, к 26 декабря он вырос до 1,1796, что отражает рост на 0,0027 или около 0,23%. Основное движение произошло 24 декабря, когда курс временно достиг 1,1807, после чего последовала небольшая коррекция. В целом, колебания были ограниченными, что указывает на спокойный рынок без резких спекулятивных колебаний. Динамика курса за этот период отражает стабильное, краткосрочное укрепление евро относительно доллара.

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

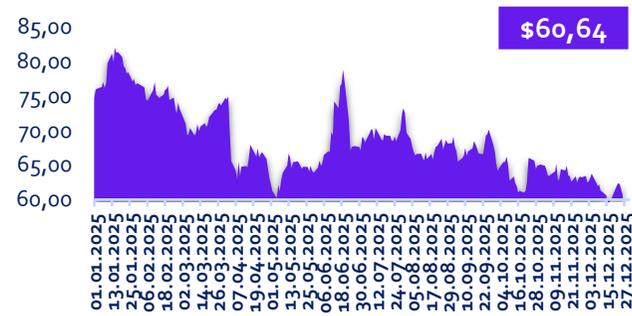


➤ Золото обновляет рекорды

С 22 по 26 декабря 2025 года цена золота демонстрировала уверенный рост. 22 декабря цена составляла 4445,4, к 26 декабря она достигла 4532,2, что отражает рост на 86,8 единиц. Основное движение произошло 24 декабря, когда цена обновила \$4500 за унцию, после чего на следующий день немного откатилась до 4479,3.

Основными драйверами роста стали повышение спроса на безопасные активы на фоне эскалации напряженности между США и Венесуэлой, а также ожидания дальнейшего снижения процентных ставок в США.

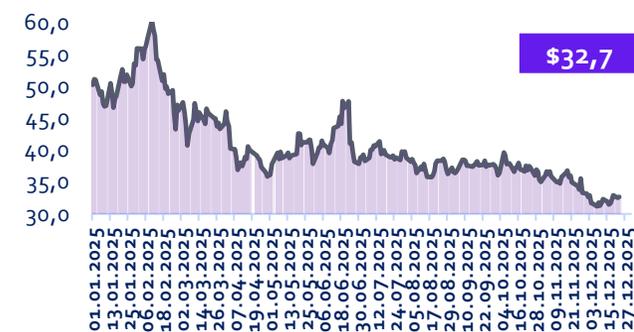
Динамика цен на нефть Brent  
(за баррель в долл. США)



➤ Brent опустилась после кратковременного роста

В период с 22 по 26 декабря 2025 года цена нефти Brent демонстрировала умеренное снижение. 22 декабря баррель стоил 62,07 долларов, а к 26 декабря цена опустилась до 60,64 долларов, что составляет снижение на 1,43 доллара или примерно 2,3% за пять дней. Основной спад произошёл между 24 и 26 декабря, когда цена снизилась с 62,24 до 60,64 долларов. В целом, динамика Brent за рассматриваемый период отражает умеренную коррекцию после недавнего роста и подчеркивает текущую чувствительность рынка к новостям о спросе, поставках и макроэкономических ожиданиях. Краткосрочно нефть демонстрирует умеренное давление вниз, однако фундаментальные факторы остаются стабильными, что ограничивает резкие колебания цены.

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



➤ Газ TTF остаётся в устойчивом диапазоне цен

В период с 22 по 23 декабря 2025 года цена газа TTF показала умеренный рост. 22 декабря газ стоил 32,53 за мегаватт-час в долл., а к 23 декабря цена поднялась до 32,73 за мегаватт-час в долл., увеличившись на 0,2 за мегаватт-час в долл. или примерно на 0,6%. Рост был плавным и незначительным, что указывает на стабильный рынок без резких колебаний. Динамика отражает осторожное повышение цен на фоне умеренного спроса в Европе и ожиданий колебаний поставок в зимний период.

# Новости

## Temenos внедряет ИИ-ассистента для ускорения разработки банковских продуктов

Швейцарская финтех-компания Temenos представила ИИ-ассистента, интегрированного в платформу для розничного банкинга. Используя Microsoft Azure OpenAI, ассистент позволяет сотрудникам банков разрабатывать и внедрять новые продукты быстрее, используя естественный язык для взаимодействия с платформой.

**Немецкий цифровой банк N26 получил новые требования от BaFin по капиталу и временный запрет на выдачу ипотек.**  
Регулятор усилил контроль за небанками, чтобы повысить устойчивость и защиту клиентов.

**Barclays стал стратегическим инвестором United Fintech,** усилив сотрудничество банков и финтех-экосистемы для ускорения цифровой трансформации банковских сервисов по всему миру.

**Илья Чижевский, президент ОТП Банка,** признан лучшим банковским менеджером 2025 года на Retail Finance Awards за успехи в цифровых и операционных трансформациях банка.