

Обзор мировых и финансовых рынков

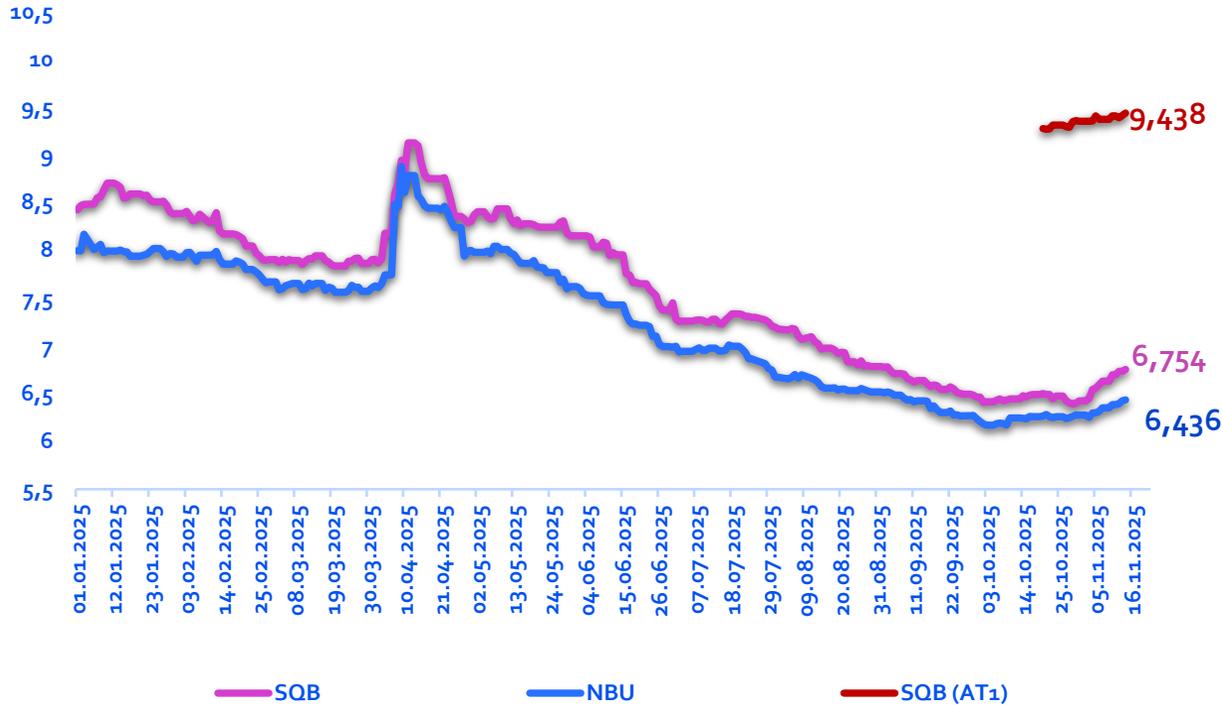
17 ноябрь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь – 17 ноябрь 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %

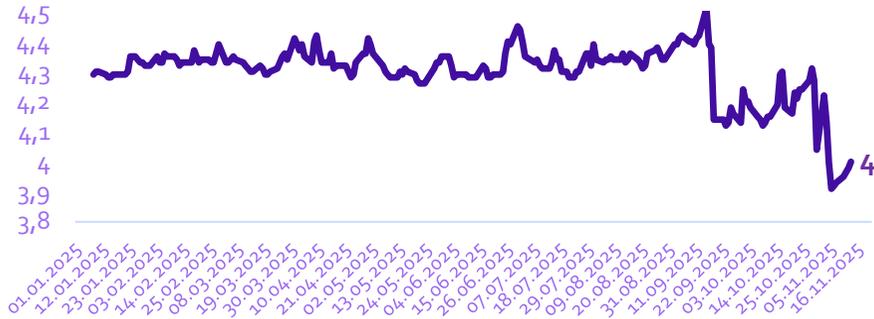


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,699%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,754%. С начала года доходность 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 9,409%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 9,438%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,438%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,386%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,436%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

SOFR и Euribor

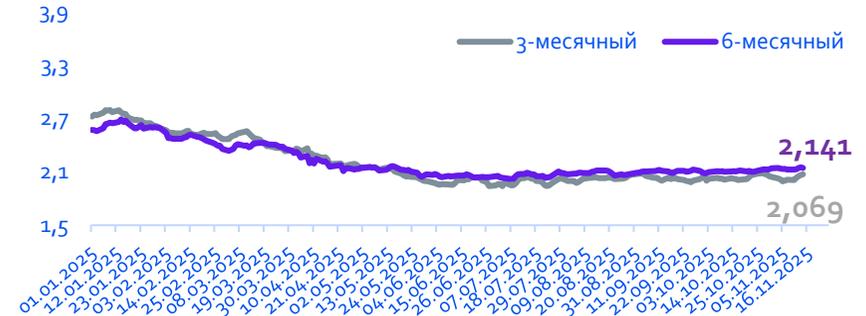
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



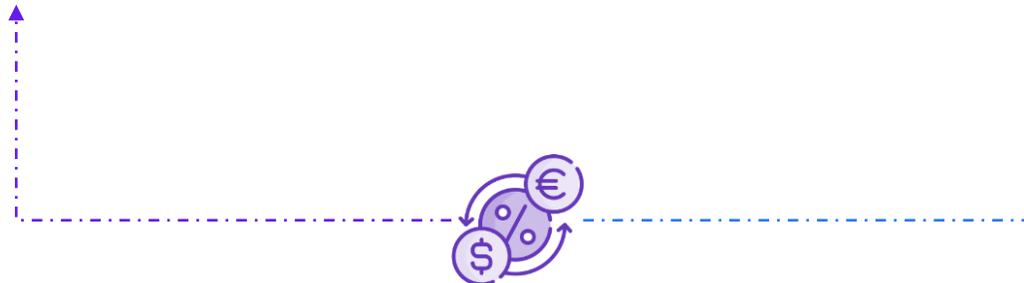
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,91%-4,51%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,95%, а в конце недели незначительно повысилась до 4,0%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

Динамика Euribor

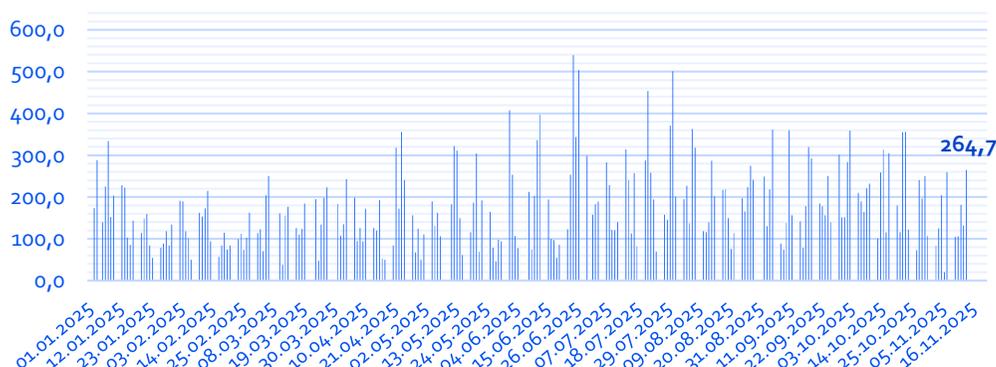


Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,069 % (3 мес.) и 2,141 % (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).

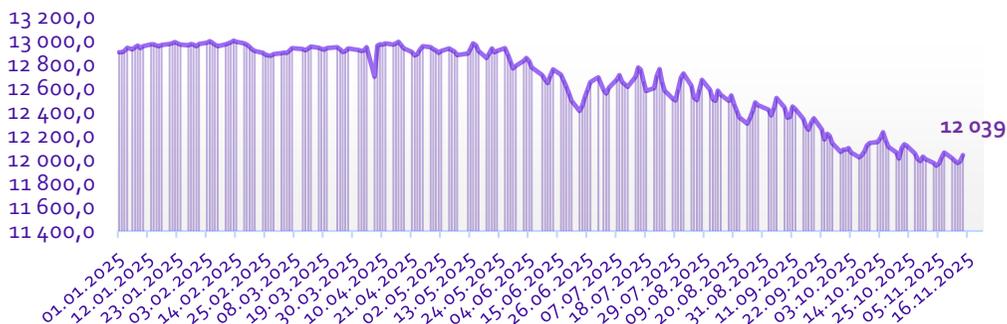


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **788,4 млн долл. США**, что больше на **97,2** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - **12 014** сум, затем к концу недели она повысилась и достигла **12 039** 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 6,70%.

Обменный курс доллара к суму



По состоянию на **17.11.2025** г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Aloqabank** – **12 000** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 050– 12 090** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Infinbank**- **12 005** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 000– 11 950** сум за 1 долл.



➤ **USD/RUB: снижение курса**

Представленные котировки демонстрируют умеренную волатильность курса доллара к рублю в период с 10 по 14 ноября 2025 года. После локального максимума 11 ноября на уровне 81,6 рубля курс снизился до 81,2 рубля к 14 ноября, что отражает фиксацию прибыли и некоторое преобладание продавцов на рынке.

Динамика последних двух дней указывает на ускорение снижения, что может свидетельствовать о повышенной активности участников и усилении давления на доллар. Курс подошёл к ключевому уровню поддержки. В случае удержания уровня 81,2 возможен умеренный откат вверх. При его пробое давление продавцов усилится, и нисходящая динамика может продолжиться.



➤ **RUB/CNY: курс стабилен**

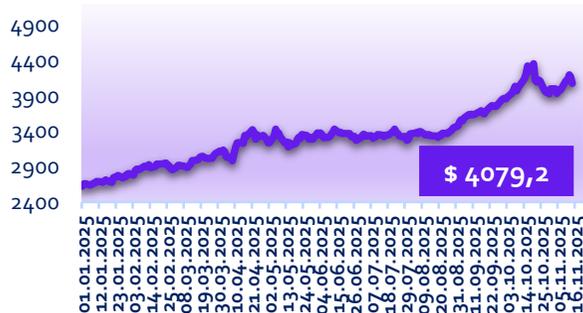
В период с 10 по 14 ноября 2025 года курс рубля к юаню оставался стабильным на уровне 11,1 рубля за юань, демонстрируя практически полное отсутствие колебаний. Данные котировки отражают сохранение равновесия на валютном рынке, с минимальными колебаниями курса. Отсутствие значительных движений указывает на низкую волатильность и стабильный спрос на юань. Валютный рынок RUB/CNY в рассматриваемый период остаётся стабильным. Курс удерживается около 11,1 рубля за юань, что свидетельствует о сбалансированных настроениях участников рынка. В краткосрочной перспективе ожидается сохранение текущего уровня при отсутствии внешних шоков или значимых экономических факторов.



➤ **EUR/USD : стабильные колебания**

В период с 10 по 14 ноября 2025 года курс евро к доллару демонстрировал умеренную волатильность, колеблясь в диапазоне 1,1583–1,1655. После небольшого снижения на 12 ноября курс евро восстановился и достиг локального максимума 13 ноября. Последующие котировки показывают незначительное снижение до 1,1653, что свидетельствует о стабильной активности на валютном рынке и сбалансированных настроениях участников. Валютный рынок EUR/USD в рассматриваемый период характеризуется умеренной волатильностью. Курс удерживается около уровня 1,165, отражая равновесие между спросом и предложением.

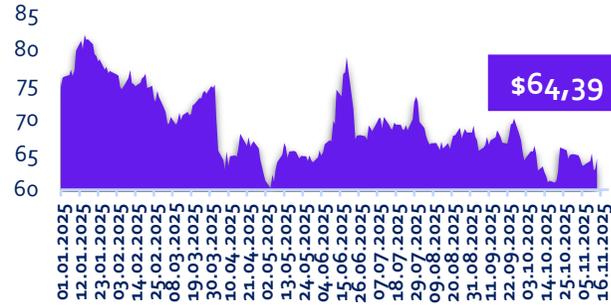
**Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)**



➤ **Краткосрочная коррекция после рекордного максимума**

Представленные котировки демонстрируют переход золота в фазу выраженной краткосрочной коррекции после достижения локального максимума на уровне 4198,4 доллара 12 ноября. Уже к 14 ноября цена снизилась до 4079,2 доллара, что отражает усиление давления продавцов и фиксацию прибыли после предыдущего восходящего импульса. Динамика последних двух дней показывает ускорение снижения, что может свидетельствовать о повышенной волатильности и изменении настроений на рынке. Золото подошло к важной зоне поддержки. Если рынок удержит этот уровень, возможен умеренный откат вверх. В случае его пробоя давление продавцов усилится, а нисходящая динамика продолжится. Текущие движения отражают преобладание осторожных настроений и снижение покупательского интереса.

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



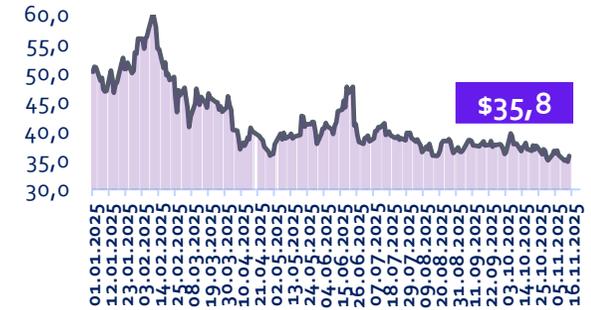
➤ **Нефть под давлением**

Цены на нефть были под давлением в середине недели на фоне обновлённых прогнозов EIA, МЭА и ОПЕК, а также роста запасов в США. Сегодня с утра котировки восстанавливаются — участники рынка взвешивают последствия очередной атаки на российскую нефтяную инфраструктуру, а также перспективы санкций.

Авторитетные эксперты повышают оценку профицита в 2026 году. Даже ОПЕК, самый оптимистичный из большой тройки, уже не ждёт дефицита поставок и допускает небольшой избыток.

Однако сегодня фьючерсы на Brent растут на фоне очередной атаки на российскую нефтегазовую инфраструктуру. Вероятно, существенного ущерба для поставок не будет, и утренний рост вполне может быть растерян. Риски дальнейшего снижения высокие.

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



➤ **Восстановление после снижения**

Представленные котировки газа ТТФ демонстрируют умеренную волатильность на фоне стабильного ценового диапазона с 10 по 14 ноября 2025 года. После достижения локального минимума в 34,8 единиц 13 ноября, к 14 ноября цена выросла до 35,8, что отражает восстановление спроса и активность участников рынка после краткосрочного снижения.

Динамика последних двух дней показывает ускорение роста, что может свидетельствовать о повышенной активности покупателей и формировании уровня сопротивления. Газ подошёл к важной зоне ценового баланса: при удержании текущего уровня возможен умеренный откат или стабилизация цены, а в случае резкого снижения давления продавцов может возобновиться нисходящий тренд.

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 Asia Fintech Summit 2025: финсектор и финтех компании обсудят проекты цифровой трансформации
CAFS 2025 прошла в Алматы 13-14 ноября и стала ключевой региональной площадкой для обсуждения тенденций и вызовов в сфере финансовых технологий.

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

