

# Обзор мировых и финансовых рынков

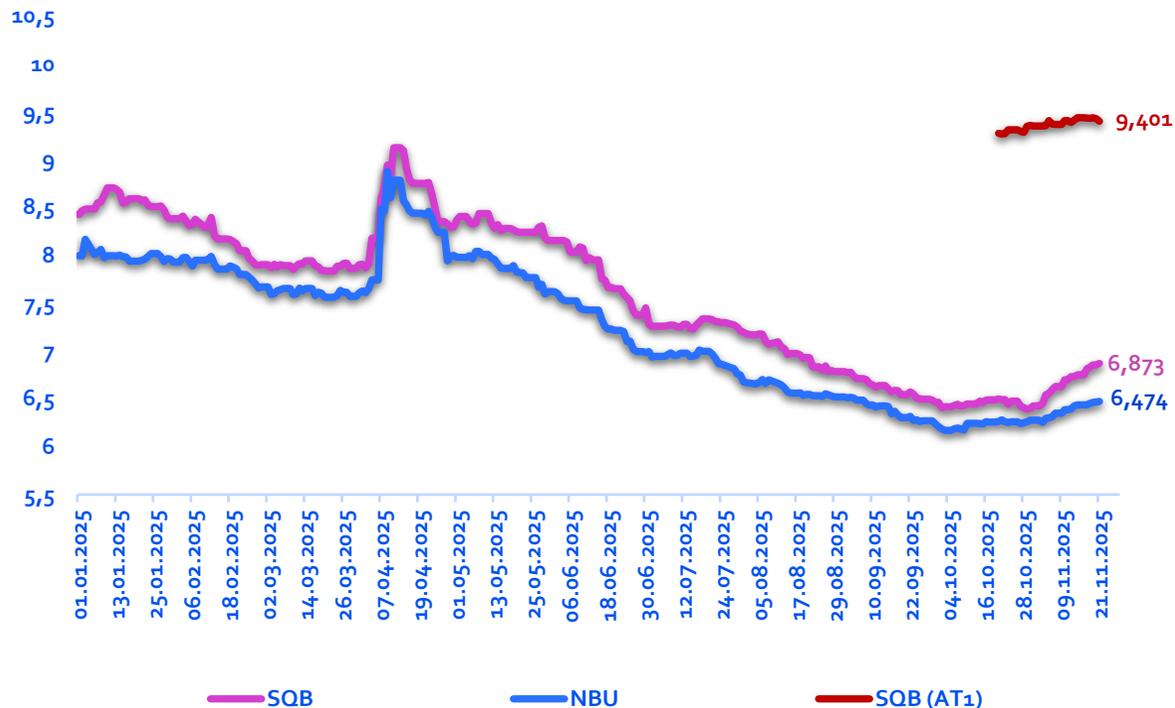
24 ноябрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

## Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь – 24 ноябрь 2025 по Bloomberg)

### Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %

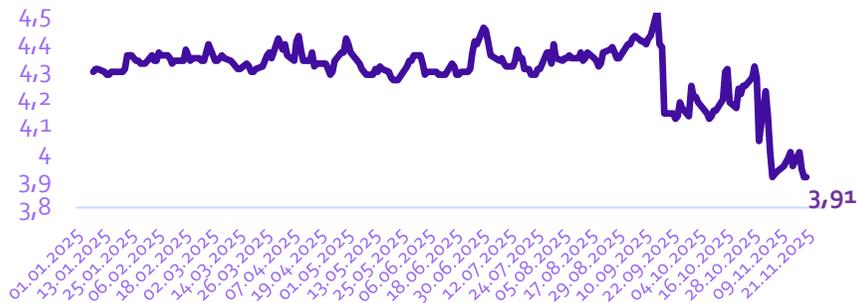


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой биржи. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,817%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,873%. С начала года доходность 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 9,437%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,401%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,439%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,439%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,474%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

## SOFR и Euribor

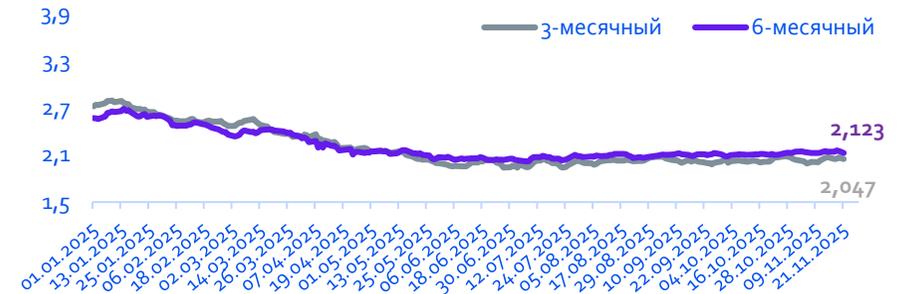
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



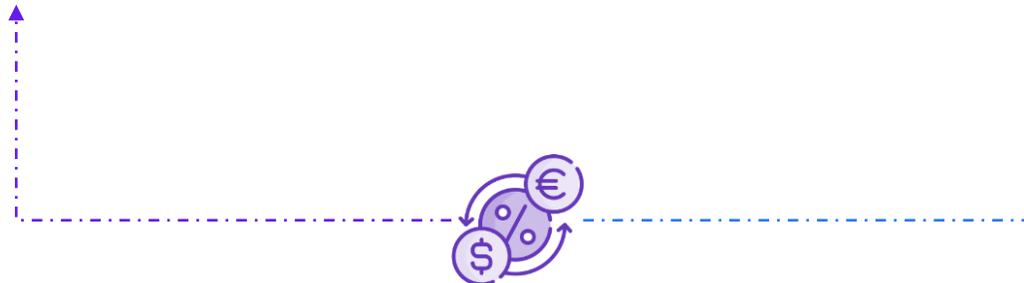
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,91%-4,51%. Ставка в начале недели незначительно повысилась до 4,0%, а в конце недели незначительно снизилась до 3,91%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным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

### Динамика Euribor

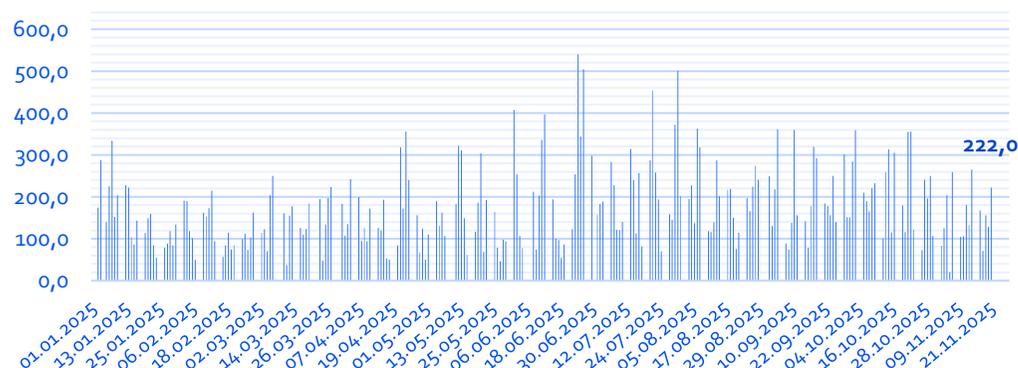


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,047% (3 мес.) и 2,123% (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).

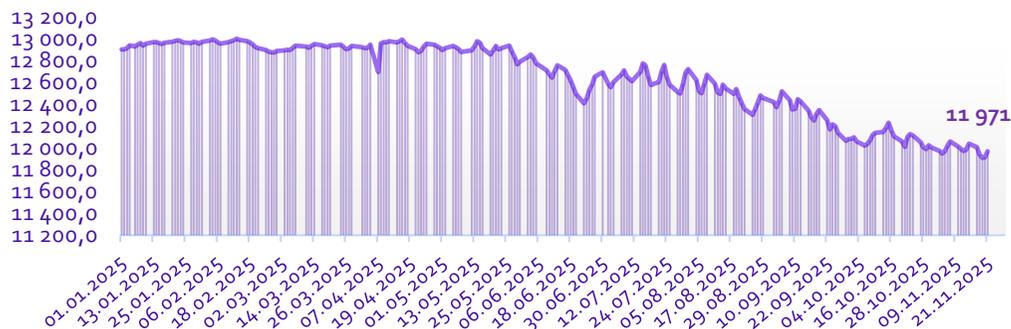


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **744,8 млн долл. США**, что меньше на **43,6 млн долл.** объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла - **12 009 сум**, затем к концу недели она снизилась и достигла **11 971 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 7,23%.

## Обменный курс доллара к суму

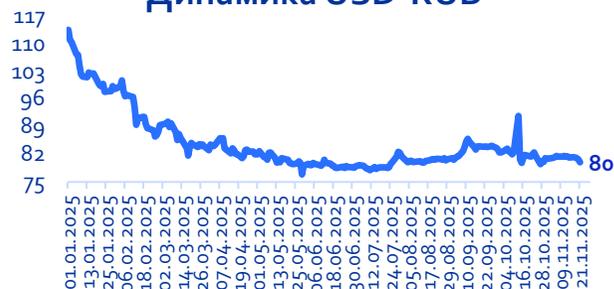


По состоянию на **24.11.2025 г.** выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Tenge bank – 11 960 сум** за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **11 970– 12 050 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Infinbank- 11 970 сум** за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **11 950– 11 860 сум** за 1 долл.

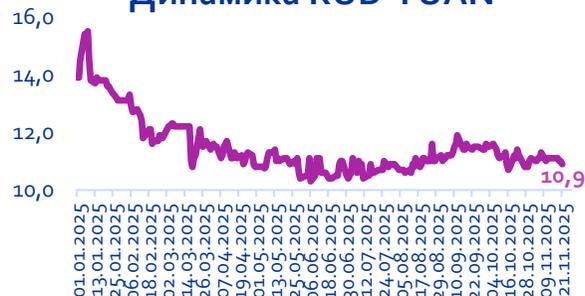
## Динамика USD-RUB



### ➤ Курс доллара плавно снизился

В период с 17 по 21 ноября 2025 года рубль постепенно укрепился: курс USD/RUB снизился с 81,3 до 80,0. Снижение было плавным и проходило на фоне низкой волатильности и стабильного внутреннего рынка. Дополнительную поддержку рублю обеспечивали устойчивые бюджетные потоки и сбалансированный спрос со стороны импортеров, а доллар оставался без значительного укрепления. Рубль демонстрирует умеренное, но стабильное укрепление. Низкая волатильность и баланс внутреннего спроса и предложения позволили USD/RUB закрепиться у уровня 80, что отражает временное доминирование внутренних факторов над внешними рыночными давлениями и формирует основу для дальнейшей консолидации.

## Динамика RUB-YUAN



### ➤ RUB/CNY: курс стабилен

В период с 17 по 21 ноября 2025 года курс RUB/CNY оставался относительно стабильным, колеблясь в узком диапазоне 10,9–11,1. Пара открыла неделю на уровне 11,1, после чего постепенно снизилась до 10,9 к 21 ноября. Волатильность была минимальной, резких колебаний не наблюдалось. Устойчивость курса поддерживалась стабильными торговыми потоками между Россией и Китаем, а также умеренной активностью импортеров и экспортеров. RUB/CNY демонстрирует стабильность, текущие колебания минимальны, что отражает баланс внутренних и внешних факторов и указывает на сохранение умеренной динамики курса в ближайшей перспективе.

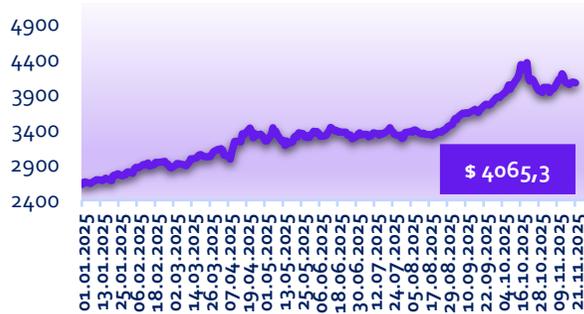
## Динамика EUR-USD



### ➤ EUR/USD медленно падает

В период с 17 по 21 ноября 2025 года курс EUR/USD постепенно снизился с 1,1624 до 1,1552. Пара открыла неделю на уровне 1,1624, после чего наблюдалось постепенное снижение с небольшими колебаниями, без резких скачков. Давление на евро оказывала слабая экономическая динамика в еврозоне, тогда как доллар оставался поддержан ожиданиями относительно политики ФРС. EUR/USD демонстрирует умеренное снижение, пара удерживается в относительно узком диапазоне, что отражает преимущество долларовых факторов над евро и стабильную краткосрочную динамику.

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

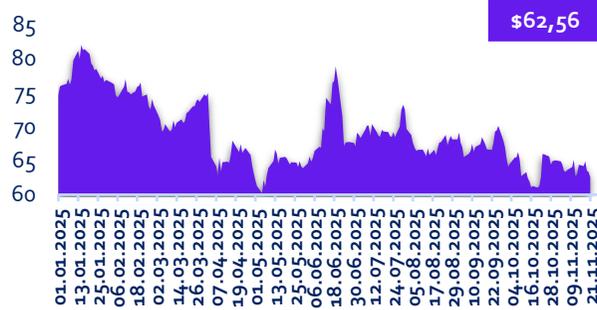


➤ **Золото под давлением**

В период с 17 по 21 ноября 2025 года цены на золото колебались в узком диапазоне и в конце недели продемонстрировали умеренное снижение. 21 ноября спотовая цена золота опустилась до примерно 4065 \$ за унцию, чему способствовали более сильные, чем ожидалось, данные по рынку труда США.

На коротком интервале золото испытывает давление, однако фундаментальные факторы остаются благоприятными. Инвесторы по-прежнему рассматривают металл как средство защиты капитала, а рынок сохраняет потенциал для умеренного роста при стабилизации валютных и экономических условий.

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

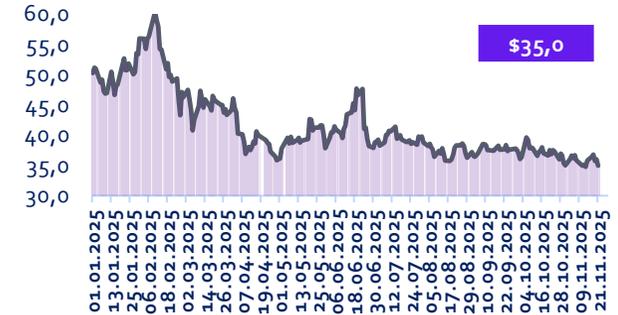


➤ **Цены на нефть Brent упали до 62 долларов**

На прошлой неделе котировки Brent просели с 65 до 62 долларов. Причины — новости о возможном мирном соглашении по Украине, усиление санкционного давления США и неопределённость вокруг поставок российской нефти.

Эксперты отмечают: рынок реагирует на любой намёк на дедскалацию, а новые ограничения против «Роснефти» и «Лукойла» создают дополнительные риски. В игре — и фактор Венесуэлы, и о снижении стоимости барреля. Пока аналитики ожидают цены в коридоре 60–70 долларов, но вероятность падения ниже 60 к концу года растёт.

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



➤ **Восстановление после снижения**

В период с 17 по 21 ноября 2025 года цены на газ TTF демонстрировали умеренное снижение. Пик был зафиксирован 18 ноября на уровне 36,8 за мегаватт-час в долл., после чего котировки постепенно снижались до 35,0 за мегаватт-час в долл. 21 ноября. На динамику влияли стабилизация поставок и умеренный спрос на рынке, при этом резких колебаний не наблюдалось.

Газ TTF показывает умеренное снижение после краткосрочного роста, что указывает на стабильную ситуацию на рынке и отсутствие сильных колебаний спроса или предложения.

# Новости

**Бакай Банк** запустил первые “умные” банкоматы с ИИ — система **VakaiGPT** распознаёт клиентов, что повышает удобство и безопасность операций.

**VofA** получил четыре награды за инновации от **Datos Insights**: особенно отмечены AI-инструменты **CashPro Analytics** для корпоративных клиентов.

**Bereket Bank** — запущен как первый банк Кыргызстана, полностью ориентированный на цифровые активы и блокчейн-услуги.

**«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