

Обзор мировых и финансовых рынков

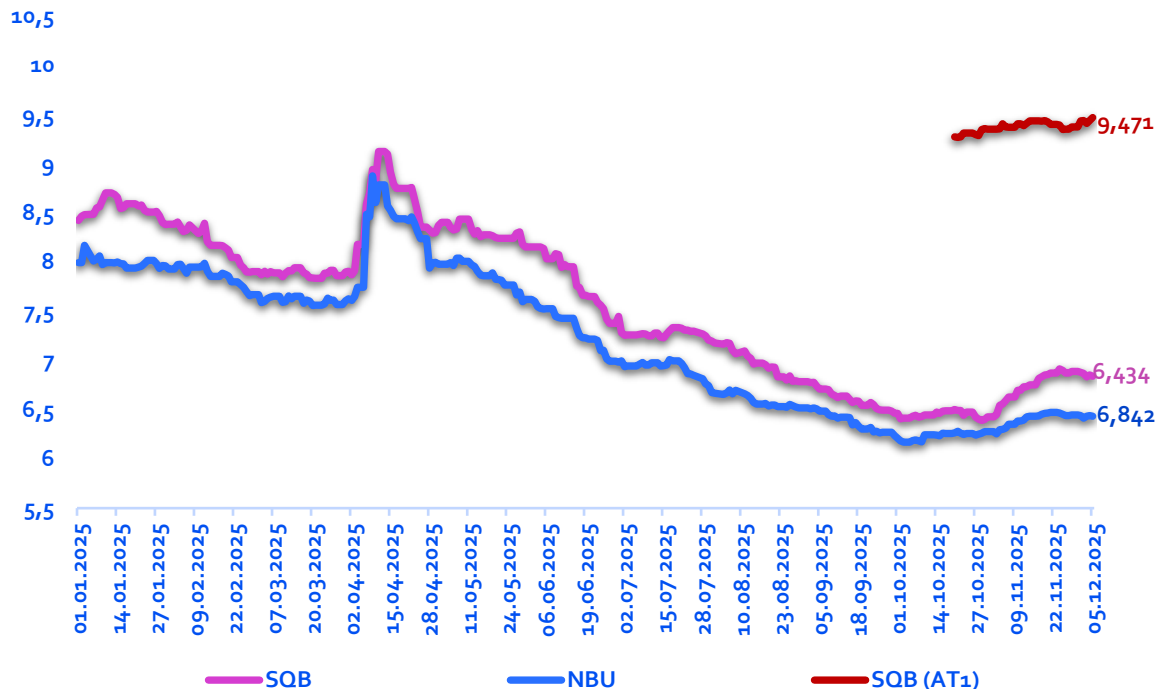
09 декабрь, 2025 год



Департамент стратегического
развития банка

Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь – 09 декабрь 2025 по Bloomberg)

Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %

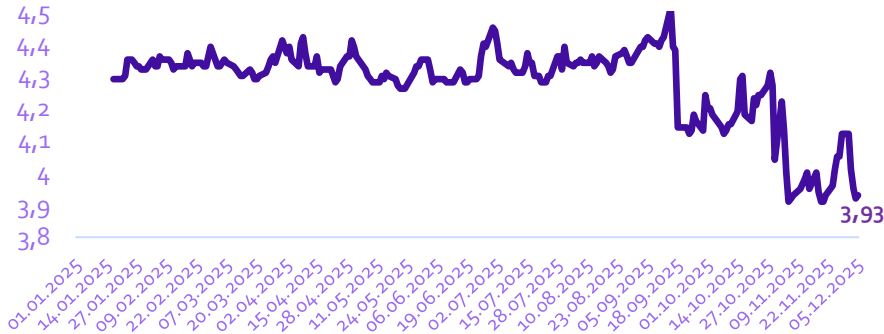


- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,881%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,842%. С начала года доходность 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 9,438%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 9,471%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,471%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,440%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,434%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

SOFR и Euribor

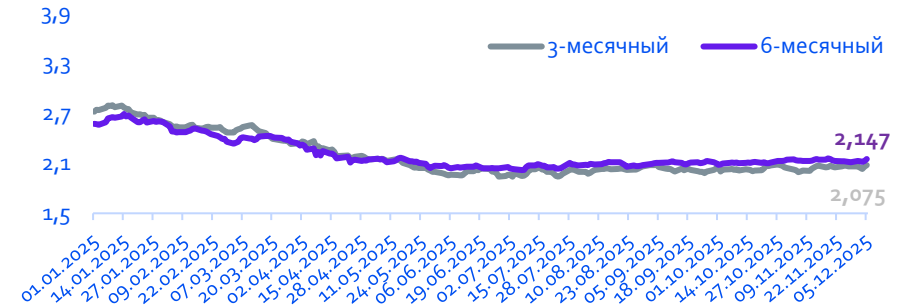
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



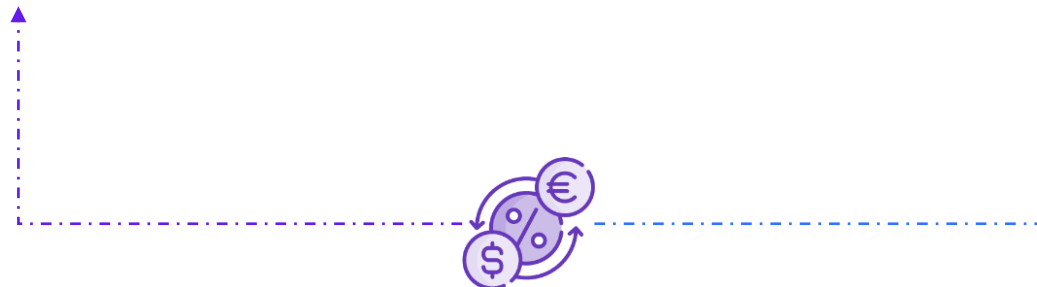
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,91%-4,51%. Ставка в начале недели незначительно повысилась до 4,12%, а в конце недели незначительно снизилась до 3,93%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

Динамика Euribor

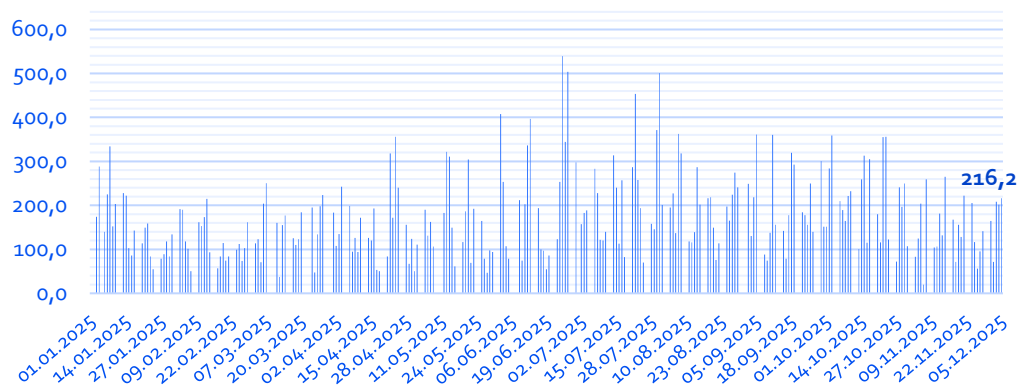


Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,075% (3 мес.) и 2,147% (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).

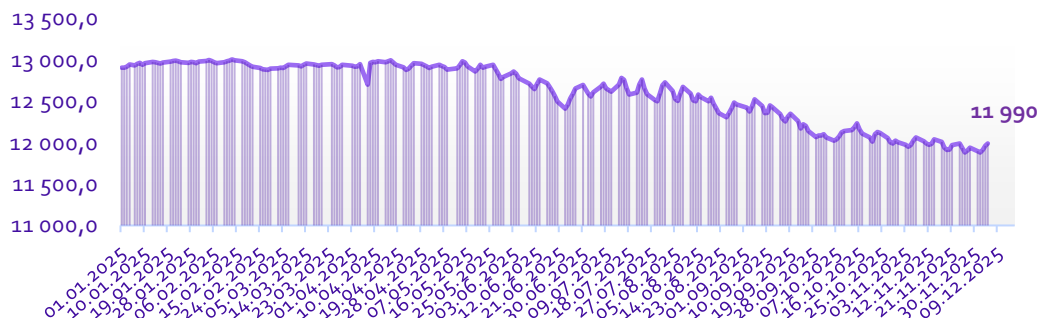


Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **862,1 млн долл. США**, что больше на **247,9** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – **11 895** сум, затем к концу недели она повысилась и достигла **11 990** 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 7,08%.

Обменный курс доллара к суму



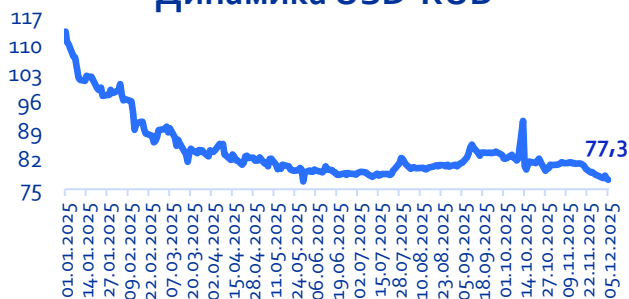
По состоянию на **09.12.2025** г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Octobank** – **12 010** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 020 – 12 070** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Poytaxt bank**- **11 980** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **11 970 – 11 935** сум за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB

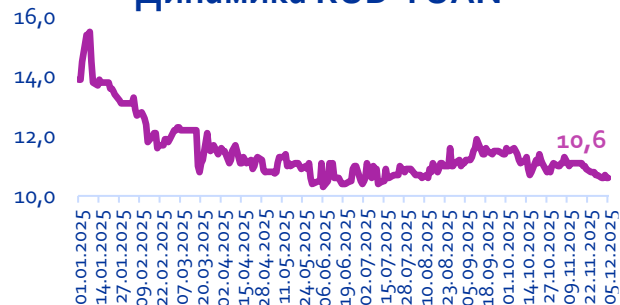


- Курс USD/RUB снизился в начале декабря 2025 года

В начале декабря 2025 года курс доллара США к российскому рублю демонстрировал умеренное снижение. С 1 декабря по 5 декабря котировки снизились с 77,9 до 77,3 RUB/USD, при этом средний курс за рассматриваемый период составил 77,76.

Такое снижение рубля связано с комбинацией факторов: укреплением национальной валюты на фоне валютных интервенций Центрального банка РФ, позитивной динамикой нефтяных котировок и сезонным сокращением спроса на иностранную валюту. Технический анализ показывает, что курс остаётся вблизи ключевых уровней поддержки, что позволяет ожидать сохранения умеренной волатильности в краткосрочной перспективе.

Динамика RUB-YUAN



- Курс RUB/CNY остаётся стабильным

В начале декабря 2025 года курс российского рубля к китайскому юаню оставался практически стабильным. С 1 по 5 декабря котировки колебались в узком диапазоне 10,6–10,7 RUB/CNY, средний курс за период составил 10,62.

Такая стабильность обусловлена балансом спроса и предложения на валютном рынке, умеренной динамикой торговли с Китаем и отсутствием значительных внешнеполитических или экономических факторов, способных вызвать резкие колебания. Технический анализ подтверждает низкую волатильность, при этом курс остаётся вблизи ключевых уровней поддержки.

Динамика EUR-USD



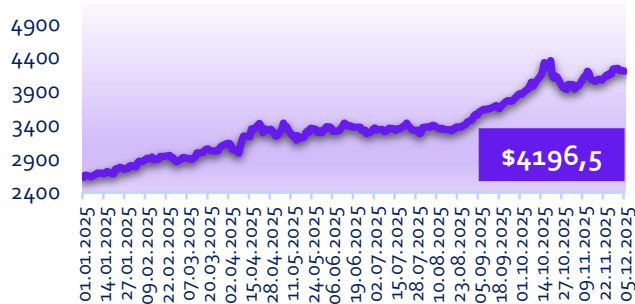
- Евро стабильно растёт к доллару

В начале декабря 2025 года курс евро к доллару США демонстрировал постепенное укрепление. С 1 по 5 декабря котировки выросли с 1,1615 до 1,1671, при этом средний курс за период составил 1,1654.

Рост евро связан с ожиданиями инвесторов относительно денежно-кредитной политики США и Европы, а также с публикацией экономических индикаторов, указывающих на стабильное восстановление европейской экономики. Технический анализ показывает, что евро удерживает позиции выше ключевых уровней поддержки, что свидетельствует о положительном краткосрочном тренде.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

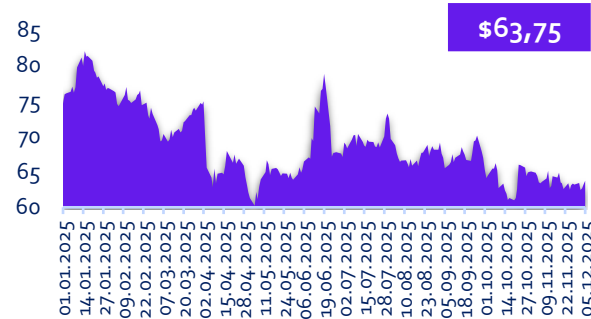
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



- Золото продолжает рост: цены подскочили к концу ноября 2025 года

В начале декабря 2025 года цена золота показала умеренное снижение: с 4241,5 1 декабря до 4196,5 5 декабря, при средней цене за период 4211,7. Основной причиной краткосрочного падения стало сочетание укрепления национальной валюты, технической коррекции после локального максимума и влияния макроэкономических новостей начала месяца. Несмотря на это, котировки оставались выше ключевых уровней поддержки, что свидетельствует о сохраняющемся интересе инвесторов к золоту как к защитному активу.

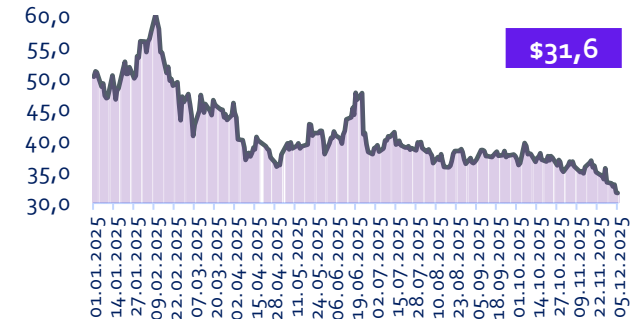
Динамика цен на нефть Brent
(за баррель в долл. США)



- Цены на нефть корректно повышаются

Нефтяные цены корректно растут на фоне ожиданий инвесторов, что ФРС США может снизить процентную ставку, что стимулирует экономический рост и спрос на энергоносители. Одновременно рынки отслеживают геополитические риски, связанные с поставками нефти из России и Венесуэлы. Продолжаются медленные переговоры по Украине, а возможное прекращение огня и обход санкций на российскую нефть создают противоречивые факторы для цен. Китай увеличивает закупки иранской нефти, США фиксируют рост числа буровых установок. В итоге рынок сталкивается с балансом между рисками ограничения поставок и избытком предложения.

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



- Цена газа ТТФ умеренно снизилась в начале декабря

В начале декабря 2025 года цена газа ТТФ демонстрировала умеренное снижение: с 33,2 за мегаватт-час в долл. 1 декабря до 31,6 за мегаватт-час в долл. 5 декабря. Средняя цена за первые пять дней месяца составила 32,42 за мегаватт-час в долл. Снижение котировок связано с сочетанием сезонного сокращения спроса, роста поставок на европейский рынок и мягких погодных условий, которые снизили потребность в отоплении. Технический анализ показывает, что цены остаются выше ключевых уровней поддержки, что сохраняет потенциал для краткосрочного восстановления.

Новости

AMINA Bank (Австрийская «дочка» швейцарского банка)

— в начале ноября 2025 г. получила лицензию согласно регламенту MiCA на оказание услуг с крипто-активами: торговля, кастоди, управление портфелем и трансферы. Это одна из первых банковских структур в Европе, официально получивших такую лицензию.

Fino Payments Bank (Индия) — 5 декабря 2025 г. получил «in-principle» одобрение от Reserve Bank of India (RBI) на превращение из платежного банка в «малый финансовый банк» (small finance bank). Это откроет банку возможность принимать большие депозиты и выдавать кредиты/займы физическим лицам и малому бизнесу — значительный шаг в расширении банковских услуг для клиентов.

Klarna — 25 ноября 2025 г. компания объявила о запуске

своей стабильной монеты KlarnaUSD, привязанной к доллару. Это демонстрирует, что финтех-организации, ранее сфокусированные на кредите и онлайн-платежах, стремятся расширить сервисы до цифровых валют и трансграничных переводов.

DBS Bank (Сингапур) и Ant International расширяют партнёрство — подписали меморандум с целью усиления кросс-граничных платежей и fintech-сервисов. Пользователи DBS получат возможность совершать QR-платежи у сотен миллионов продавцов по всему миру через сеть Alipay+, а также — инициировать почти мгновенные международные переводы.