

# Обзор мировых и финансовых рынков

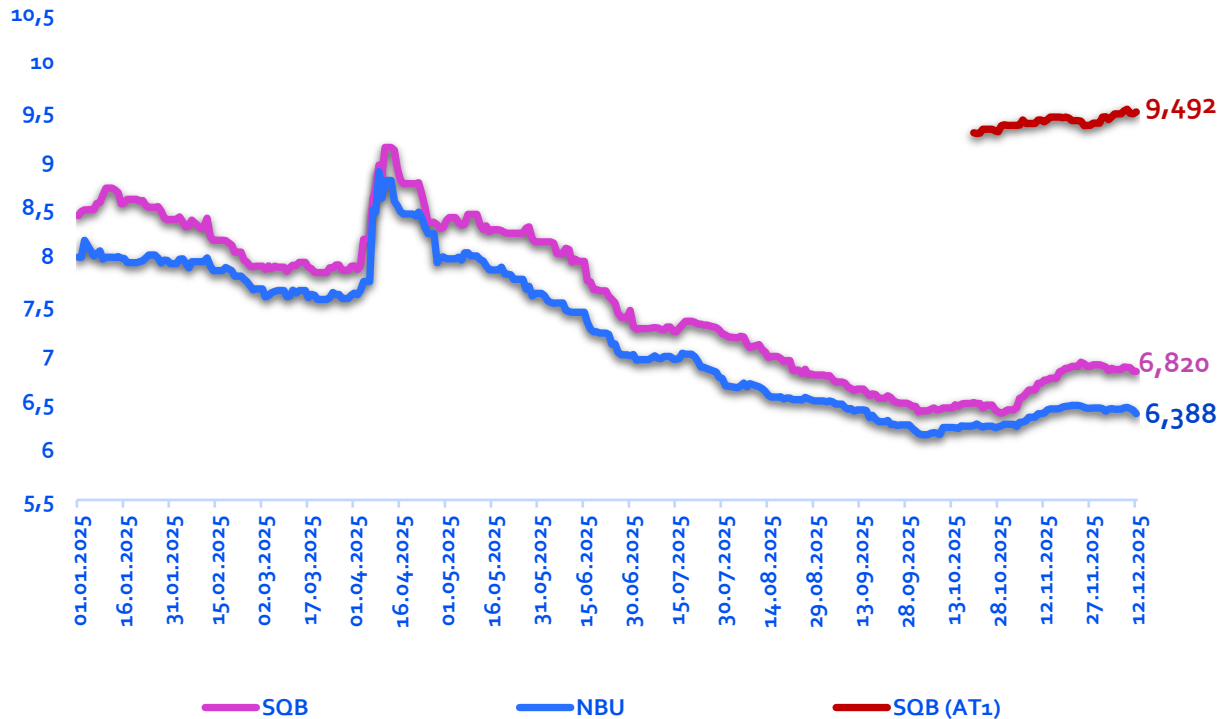
15 декабрь, 2025 год



Департамент стратегического  
развития банка

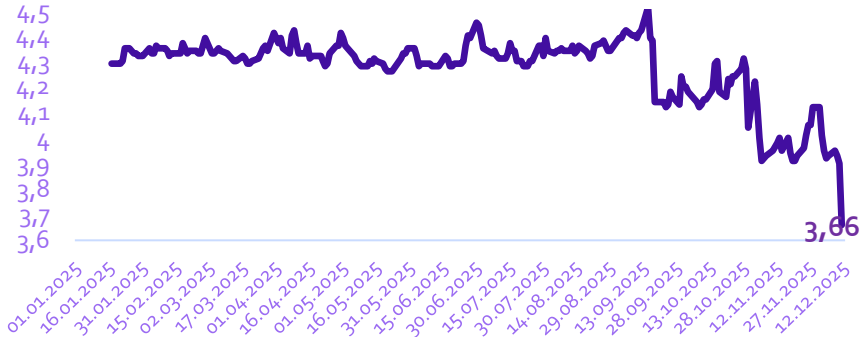
# Доходность евробондов SQB и NBU (1 январь –15 декабрь 2025 по Bloomberg)

## Доходность евробондов SQB и Узнацбанка, в %



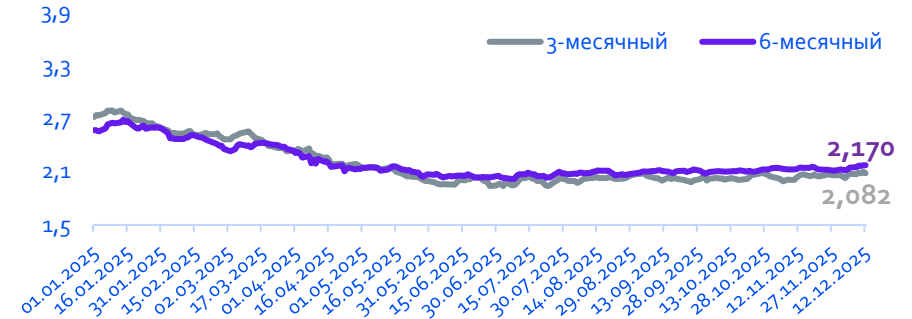
- В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой бирже. В первый день торгов доходность составила 9,362%.
- Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,867%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,820%. С начала года доходность 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 9,5%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,492%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,519%.
- Доходность евробондов NBU в прошлой неделе находилась в пределах 6,447%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,388%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,171–8,878%.

### Динамика SOFR



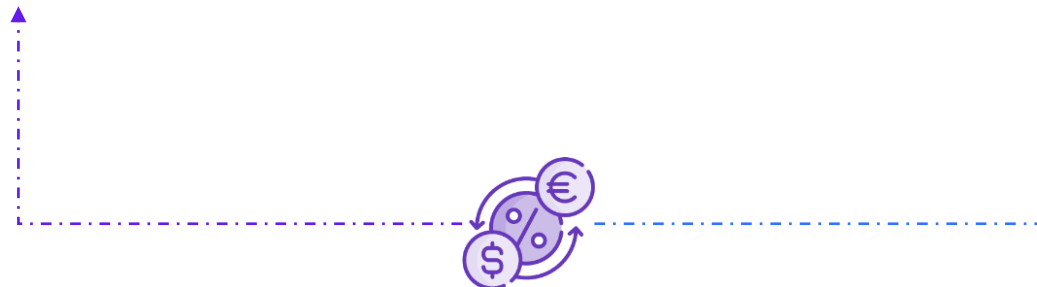
С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,66%-4,51%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,95%, а в конце недели незначительно снизилась до 3,66%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

### Динамика Euribor

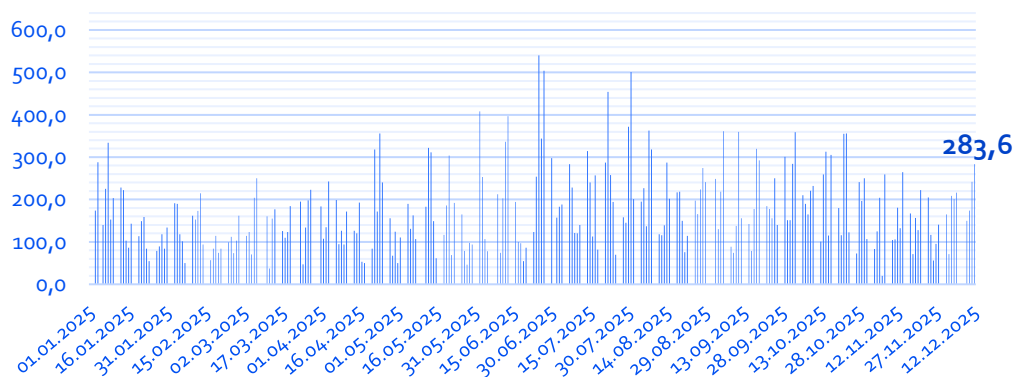


### Euribor падает быстрее ожидаемого

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 2,082% (3 мес.) и 2,170% (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).

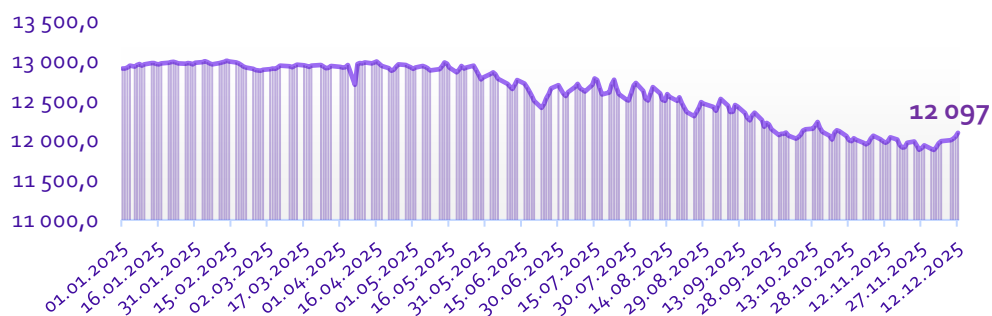


## Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла **849,8 млн долл. США**, что меньше на **12,3** млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – **12 003** сум, затем к концу недели она повысилась и достигла **12 097** 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 6,25%.

## Обменный курс доллара к суму

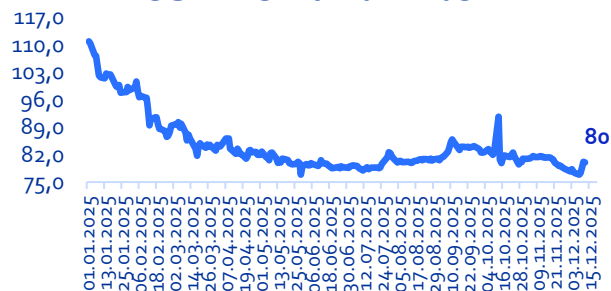


По состоянию на **15.12.2025** г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в **Tenge bank** – **12 110** сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 130 – 12 190** сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Hamkorbank**- **12 090** сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 085 – 12 040** сум за 1 долл.

## USD-RUB динамikasi

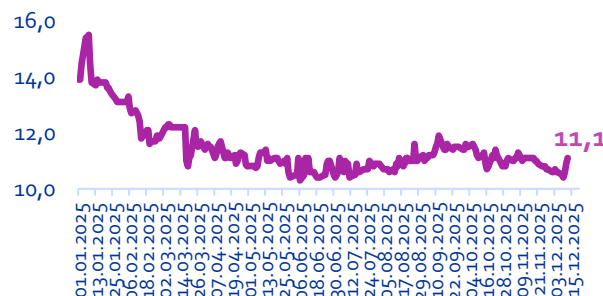


➤ **USD/RUB закрепляется на 80**

USD/RUB продолжает рост: за 8–12 декабря курс поднялся с 76,9 до 80 рублей за доллар. Движение выглядит устойчивым и отражает сохраняющийся спрос на валюту на фоне снижения экспортной выручки, сезонного увеличения импорта и давления со стороны сырьевого рынка.

Уровень 80 рублей остается ключевым психологическим рубежом. Закрепление выше него усилит риски движения в диапазон 81–82, тогда как коррекция возможна к 78,5–79, однако без улучшения внешнего фона ослабление рубля остается базовым сценарием. Текущая динамика указывает на сохранение давления на рубль и преобладание девальвационных рисков в краткосрочной перспективе.

## RUB-YUAN динамikasi



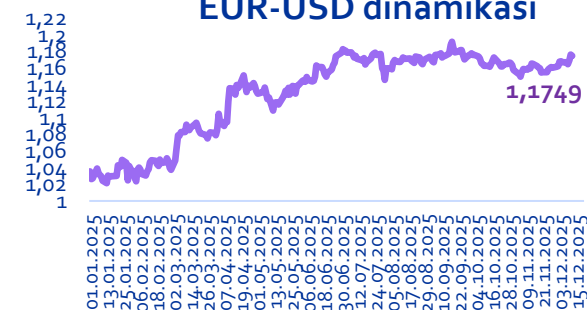
➤ **RUB/CNY растет: курс достиг 11 рублей**

8 по 12 декабря курс RUB/CNY вырос с 10,5 до 11,1 рублей за юань на фоне давления на рубль и укрепления юаня. Движение носит устойчивый характер и отражает слабость экспортных потоков и сезонный рост спроса на валюту.

Уровень 11 рублей стал ключевым психологическим рубежом. Закрепление выше него может привести к росту до 11,2–11,3, тогда как поддержка находится на 10,8–10,9.

Рубль остаётся под давлением, базовый сценарий — удержание курса около текущих уровней с риском дальнейшего укрепления юаня.

## EUR-USD динамikasi

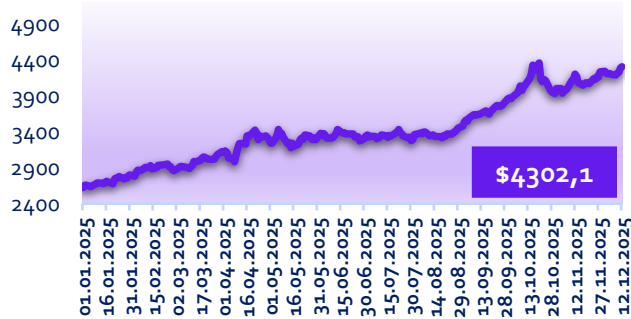


➤ **EUR/USD демонстрирует умеренный рост**

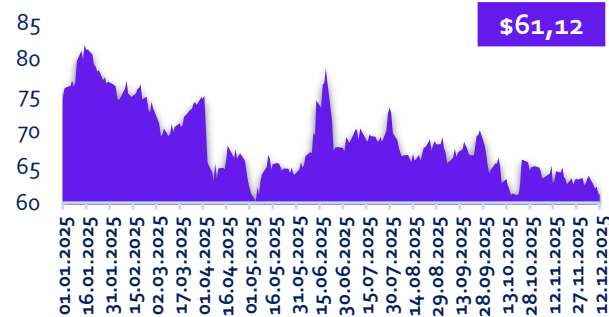
С 8 по 12 декабря пара EUR/USD показала рост с 1,1671 до 1,1749, демонстрируя умеренное укрепление евро к доллару. Движение носит последовательный характер и отражает сочетание слабого доллара после решения ФРС о снижении ставки и умеренного спроса на евро на фоне стабилизации экономических ожиданий в еврозоне. Технически, уровень 1,1750 выступает важным сопротивлением, закрепление выше которого может открыть путь к 1,18. Поддержка находится в диапазоне 1,1700–1,1720. Евро демонстрирует умеренное укрепление к доллару, базовый сценарий предполагает сохранение курса вблизи текущих уровней с возможным ростом до 1,18 при отсутствии негативных факторов со стороны США.

## Аналитика цен на основные сырьевые товары

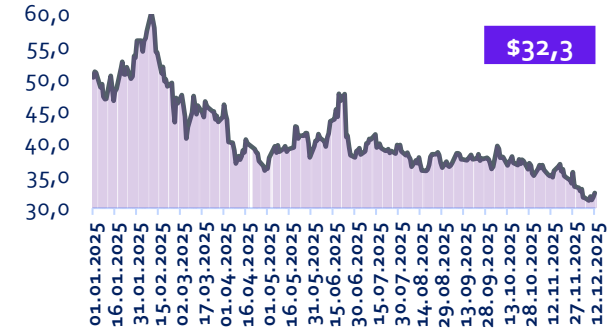
Динамика цен на золото  
(за унцию в долл. США)



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.

Цены на золото резко выросли после того, как ФРС США снизила процентную ставку на 0,25 п.п. и дала «голубиные» сигналы по будущей денежно-кредитной политике. Ослабление доллара и падение доходности краткосрочных облигаций сделали золото более привлекательным для инвесторов, что подтолкнуло его цену выше 4300 долларов за унцию.

Дополнительную поддержку золоту оказало решение ФРС начать покупку краткосрочных казначейских облигаций, увеличив ликвидность на рынке. При этом регулятор дал понять, что в ближайшее время повышение ставок маловероятно и теперь больше внимания уделяется поддержке экономики и рынка труда.

### ➤ Цены на нефть корректно повышаются

Цены на нефть стабилизировались после резкого падения, так как рынок ждет итогов мирных переговоров по Украине и решения ФРС США по процентной ставке. Любой прогресс в переговорах может привести к снижению цен из-за возможного возвращения российской нефти на рынок, а их срыв — наоборот, поддержать рост котировок.

Дополнительное давление на нефть оказало восстановление добычи на крупном месторождении в Ираке. В среднесрочной перспективе аналитики ожидают переизбыток предложения и давление на цены в 2026 году, однако к концу 2026-го возможен рост на фоне снижения добычи в США и устойчивого спроса.

### ➤ Нефть под давлением

Brent с начала недели упал на 3,7% из-за снижения геополитических рисков для российской нефти и слабого спроса в США, на что указывает рост запасов топлива по данным EIA. Хотя прогнозы профицита на 2026 год были немного смягчены, рынок всё ещё ожидает избыток предложения, что сохраняет давление на цены. Дополнительным фактором неопределённости стали риски для поставок из Венесуэлы на фоне действий США, однако даже возможное сокращение венесуэльской добычи может быть компенсировано ОПЕК+. В целом среднесрочный прогноз по нефти остаётся негативным, при этом в краткосрочной перспективе возможен технический отскок после обновления двухмесячных минимумов.

# Новости

**Deutsche Bank объявил о запуске платформы AI-Advisor** для корпоративных клиентов, которая автоматически анализирует финансовые показатели и предлагает стратегии оптимизации расходов. Это подчеркивает активное внедрение ИИ в банковский сектор для повышения эффективности.

**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.