

Обзор мировых финансовых рынков

Октябрь 2025

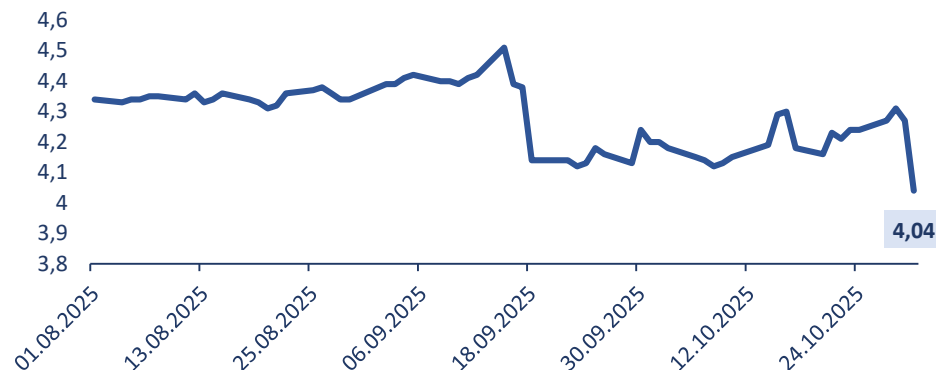


Департамент стратегии и
развития цифровых
банковских услуг

Анализ средней процентной ставки по межбанковским кредитам в США (SOFR) и Европе (Euribor)



Динамика SOFR



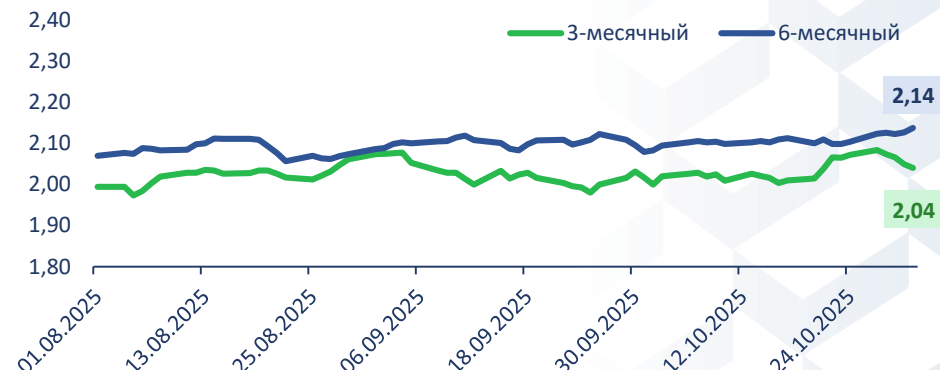
SOFR в октябре, резкое снижение к концу месяца

SOFR в октябре двигался в узком коридоре и к концу месяца внезапно снизился. Пик пришелся на 28-октября - **4,31%** и оказался кратковременным, далее быстро снизился до **4,04%** к концу месяца. В целом ставка упала на **16 Б.П.** за октябрь 2025.

При снижении **трехмесячной ставки SOFR** до **3,9%** в 9-октября процентные расходы **МКБанка** по кредитной линии от Cargill Inc. **сократились на 30,4 тыс. долларов США** по сравнению с оплатой по предыдущему графику.

На текущий момент аналитики ожидают снижения ставки SOFR к концу года в коридоре **3,9 – 4%**, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.

Динамика Euribor



Euribor в октябре: умеренный рост, 6М опережает 3М

В октябре Euribor вырос умеренно, с плавным подъёмом в середине месяца и частичной коррекцией к концу.

3-месячный Euribor поднялся с **2,02%** до локального пика **2,08%** затем снизился до **2,04%**. **6-месячный** Euribor был устойчивее и прибавил больше: с **2,08%** до **2,14%**, что указывает на чуть более высокую премию за срок и ожидания рынка по ставкам на горизонте полугода.

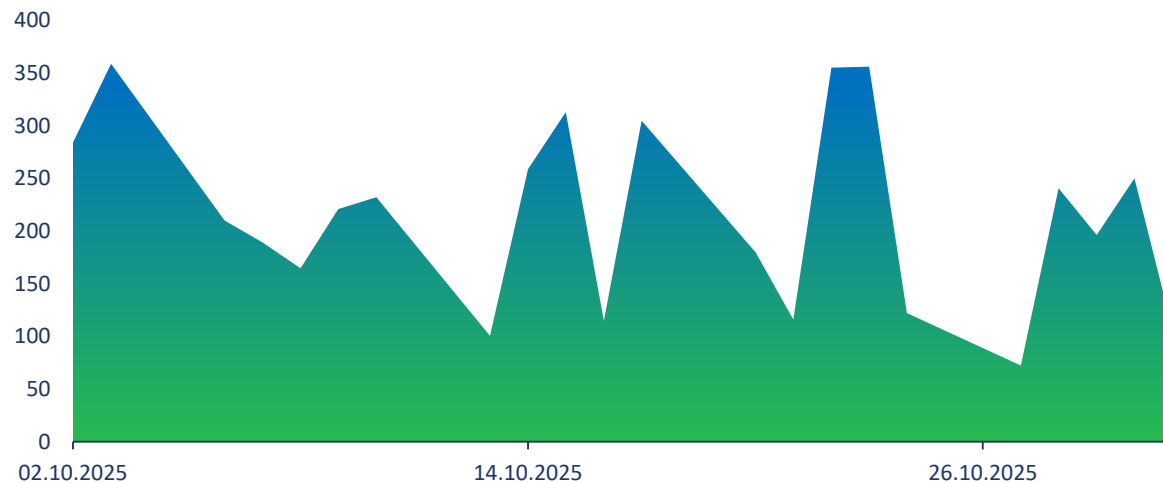
Если ставка Euribor продолжит расти в течение ноября, это **приведет к увеличению процентных расходов** по кредитной линии, привлеченной **МКБанком** от Barclays PLC.

В банковском секторе большинство экспертов прогнозируют дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может остаться без изменений в районе **2%**.

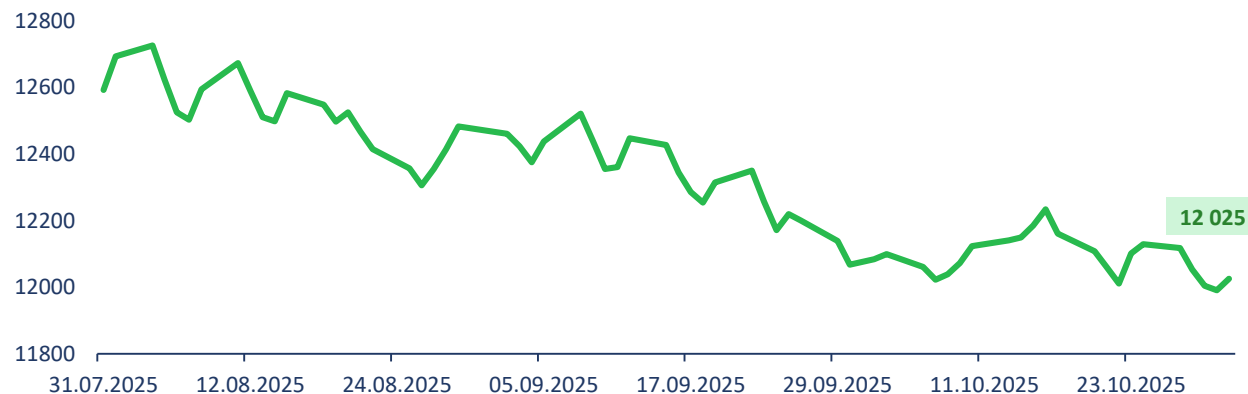
Обзор валютного рынка Узбекистана



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже,
млн долл.



Обменный курс доллара к суму



✓ Объём торгов на валютной бирже в октябре достиг **4,7 млрд долл. США**, что на **602 млн долл.** больше объёма предыдущего месяца.

✓ С начала до конца октября национальная валюта укрепилась на **0,5% (или на 60 сум)**. В начале месяца доллар колебался в пределах **12 023 – 12 185 сум**, после чего сум постепенно укреплялся и снизился до **11 991 сум** — минимального значения со времён августа **2023 года**. В последние дни снижение курса ускорилося, и доллар закрепился на минимальной отметке.

✓ Ежегодно сум девальвировался в среднем на **3,5-4,5%**, за исключением 2023 года, когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. Однако, начиная с **июня 2025 года** курс доллара снижается, по мнению аналитиков в конце года курс ожидается в районе **12 500 – 12 700 сум**.

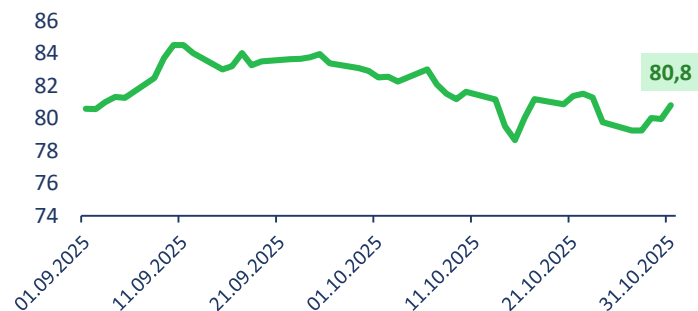


По состоянию на **31.10.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Пойтахтбанке** – **12 025 сум** за долл. США. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 050 - 12 080 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Азия Альянс банке** - **12 050 сум** за 1 долл. США. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **11 940 – 11 970 сум** за 1 долл. США.

Динамика USD-RUB



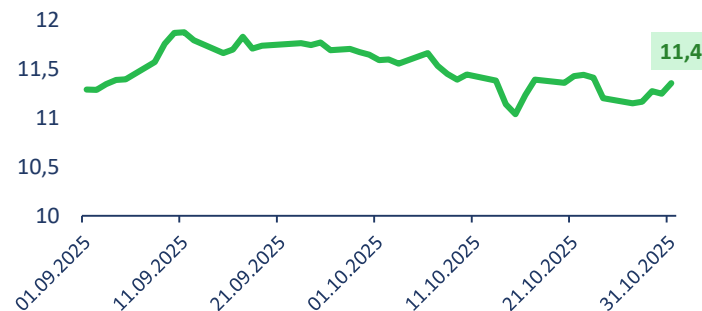
➤ Доллар ослаб к рублю в октябре

В октябре 2025 года курс **USD/RUB** снизился с **82,5** до **80,8**, что отражает укрепление рубля на **2%**. После достижения максимума **83** рубля **6 октября** пара постепенно снижалась и упала до минимума месяца **78,7**.

Рубль в середине месяца здорово укрепился благодаря налоговым факторам и возможной приостановке цикла Центрального банка.

В конце октября рубль отреагировал на итоги заседания ЦБ РФ. Напоминаем что, на очередном заседании **24 октября** Центральный банк России снизил ключевую ставку с **17%** до **16,5%** и ухудшил прогноз по инфляции, но при этом вновь чётко дал понять, что цикл смягчения будет медленным. Сразу после октябрьского заседания рубль получил поддержку.

Динамика CNY-RUB



➤ Курс юаня к рублю продолжает падение

В течение октября курс **CNY/RUB** демонстрировал снижение, обновляя минимумы с июля, юань снизился с **11,6** до **11** рублей в середине месяца, после чего восстановился и завершил период на уровне **11,4**. Таким образом, рубль укрепился к юаню на **2,0%** за месяц, демонстрируя умеренные колебания в пределах от **11** до **11,6** рубля.

Укрепление российского рубля связано с не оправдавшимися оптимистичными ожиданиями относительно решения ЦБ РФ по ключевой ставке. ДК политика регулятора остается жесткой, а ставки в экономике по-прежнему высоки по историческим меркам, что не способствует стремительному восстановлению импорта. Кроме того, наблюдалось снижение импорта, что также влияет на курс. ЦБ РФ видит признаки плавного выхода экономики из перегрева.

Динамика EUR-USD



➤ Доллар пережил второй лучший месяц 2025

Согласно **Bloomberg** в октябре доллар показал второй по величине прирост в этом году, поскольку отсутствие официальной статистики затуманило перспективы экономики США и траекторию ставок ФРС.

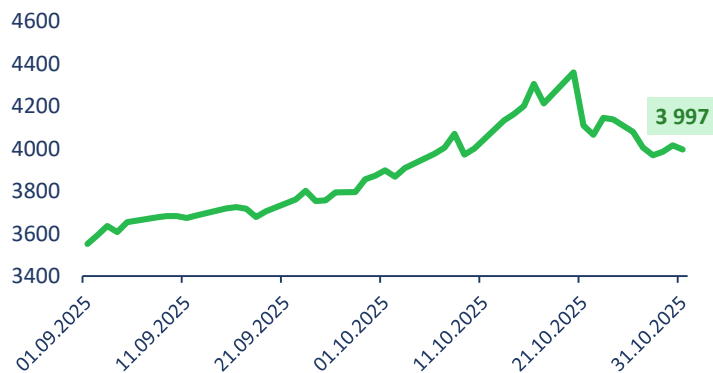
Поддержку доллару оказало заявление главы ФРС Джерома Пауэлла о том, что еще одно снижение ставки в этом году отнюдь не предreshено. Ожидается, что ралли доллара продолжится еще какое-то время: крупных публикаций по США нет, а фокус остается на внешних событиях

В целом этот год неблагоприятный для мировой резервной валюты. Индекс USD показал худшую динамику за первое полугодие, поскольку тарифная политика США вызвала шок на валютном рынке. Рост в октябре сократил годовое падение доллара до чуть менее 7%. Однако шатдаун федерального правительства, поддерживает доллар.

Анализ цен на основные сырьевые товары



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



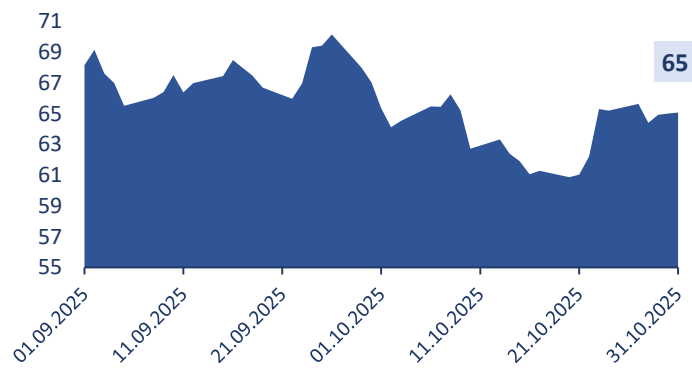
- Стоимость золота достигла нового исторического максимума, но потом стабилизировалась

В октябре 2025 года золото достигло исторического максимума в **\$4 359** долл за унцию 20 октября, но через несколько дней упало до **\$3 997** в конце месяца, завершив месяц выше уровня начала периода, зафиксировав умеренный общий рост.

Эксперты считают, что причиной падения золота стала **фиксация прибыли**, после достижения пика инвесторы решили зафиксировать доходность, что запустило волну продаж.

Еще одной причиной снижения цен на золото могло стать **отток спекулятивного капитала** после заключения рамочного торгового соглашения между США и Китаем что ослабило спрос на защитные активы.

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



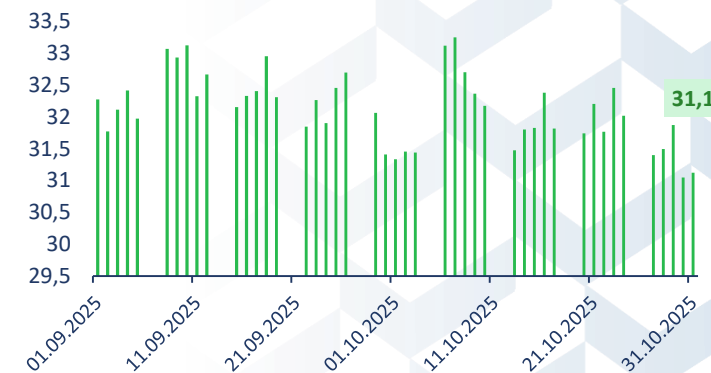
- Нефть Brent под давлением геополитических факторов

В октябре 2025 года цена нефти Brent изменилась незначительно — с **65,3 до 65** долларов за баррель. После снижения до минимума **60,9** доллара 20 октября котировки восстановились, закрепившись у уровней начала месяца.

Цены на нефть в середине месяца снизились из-за опасений замедления экономического роста, вызванных недавней эскалацией торгового спора между США и Китаем. Кроме того, планы ОПЕК по увеличению добычи и прогнозы МЭА о возможном мировом избытке почти 4 млн баррелей в 2026 году побудили аналитиков к снижению ценовых ожиданий.

Однако цены на нефть резко выросли 23 октября после введения новых санкций США против российских компаний «Роснефть» и «Лукойл».

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



- Цены на газ в Европе снижаются в ожидании ветра и потепления

В октябре 2025 года котировки газа TTF незначительно снизились с **€31,3 до €31,1** за мегаватт-час на фоне прогнозов потепления и усиления выработки ветряной энергии. После роста до **€33,3** в первой декаде месяца цены постепенно снижались, завершив октябрь вблизи минимальных значений при умеренной волатильности.

Окончание технического обслуживания на месторождении «Троль» и ожидания сохранения мягкой и ветреной погоды до середины ноября остаются основными факторами, сдерживающими возможный разворот нисходящего тренда. В то же время частые безветренные периоды могут привести к росту спроса в энергетическом секторе и ускорению выборки газа из хранилищ в начале зимы, отмечают аналитики.

Новости

Узбекистан создаёт офис финтех-инноваций при ЦБ

Центральный банк Узбекистана формирует новый офис по развитию финтех-инноваций. Его цель — поддержка цифровых стартапов, внедрение open banking, развитие национальных платёжных решений и привлечение инвестиций в цифровизацию банковской инфраструктуры. Инициатива направлена на формирование современной экосистемы цифровых финансов.

[Подробнее](#)

Гонконг: почти все банки внедрили RegTech-решения

Управление денежного обращения Гонконга (HKMA) объявило, что более 90 % банков региона внедрили RegTech-технологии для автоматизации комплаенса и управления рисками. Системы помогают отслеживать транзакции в реальном времени и предотвращать нарушения AML. RegTech становится центральным элементом устойчивой цифровой трансформации банков.

[Подробнее](#)

Новые стандарты: банки переходят к модели digital-first

Мировые банки активно переходят на стратегию digital-first, при которой приоритет отдается онлайн-каналам и персонализированным сервисам. Ключевая цель — сокращение времени обслуживания, повышение клиентского опыта и внедрение искусственного интеллекта в операционные процессы. Эта модель становится новым стандартом банковского обслуживания в 2025 году.

[Подробнее](#)

Модель BNPL эволюционирует: искусственный интеллект и гибкие условия

Современные сервисы Buy Now Pay Later в 2025 году переходят на интеллектуальные модели: искусственный интеллект оценивает платёжеспособность клиентов, формирует персональные лимиты и адаптивные графики платежей. Новые решения повышают доступность кредитования и укрепляют доверие к цифровым финансовым сервисам.

[Подробнее](#)