

Обзор мировых финансовых рынков

Сентябрь 2025

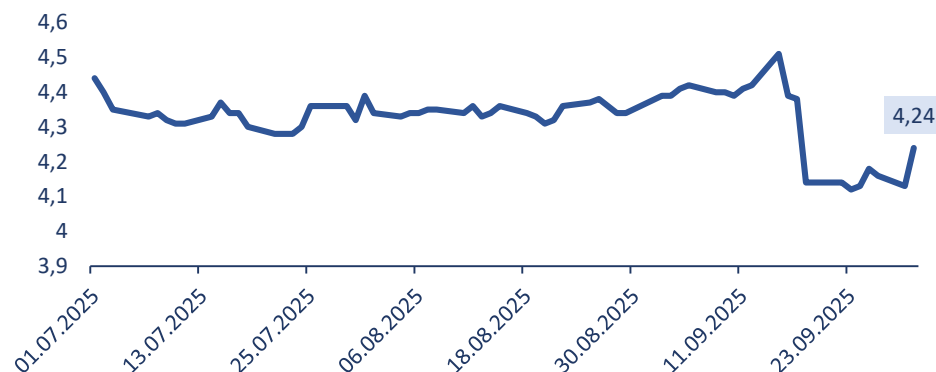


Департамент стратегии и
развития цифровых
банковских услуг

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



Динамика SOFR

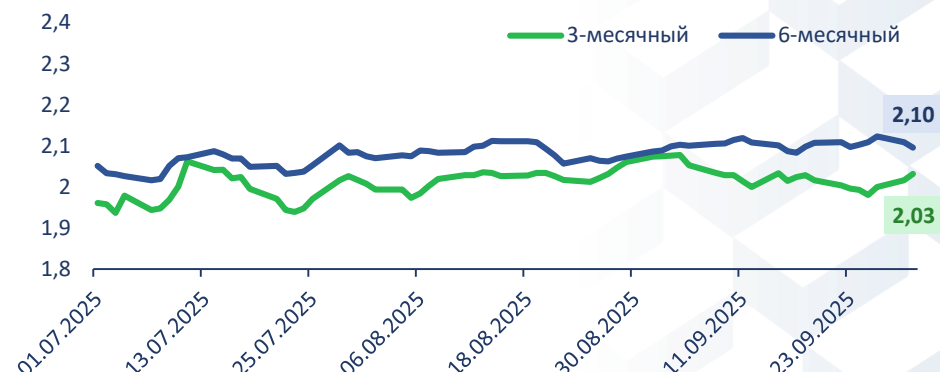


Снижение ставки SOFR вслед за решением ФРС о смягчении денежно-кредитной политики

В сентябре ставка SOFR демонстрировала умеренную волатильность, колеблясь в диапазоне от **4,1%** до **4,5%**. Резкое снижение к концу месяца связано с решением ФРС от **17 сентября о снижении ключевой ставки на 0,25 п.п.**, до диапазона **4,0 – 4,25%**. Это решение привело к снижению стоимости краткосрочного фондирования в долларах США, что моментально отразилось на ставке SOFR, опустив её к уровням конца 2022 года.

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



Краткосрочные ставки Euribor: плавный рост в течение месяца

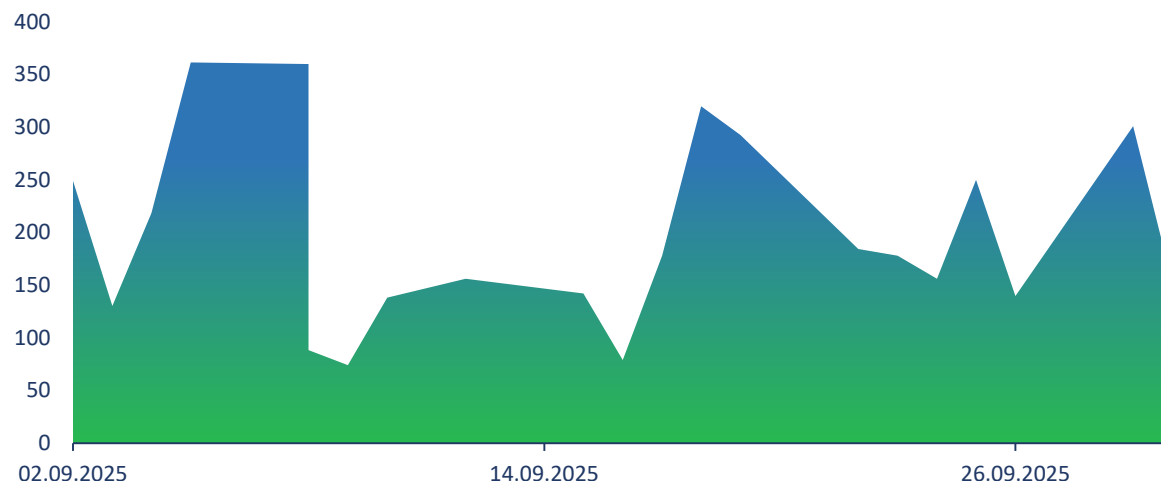
В конце сентября ставки Euribor по основным срокам немного снизились после умеренного роста в начале месяца. **3-месячная** ставка сократилась с **2,07%** до **2,03%**, что отражает постепенное снижение ожиданий по краткосрочным ставкам. **6-месячная** ставка также опустилась с **2,09%** до **2,10%**, демонстрируя небольшие колебания в пределах **0,02 п.п.** в течение месяца.

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

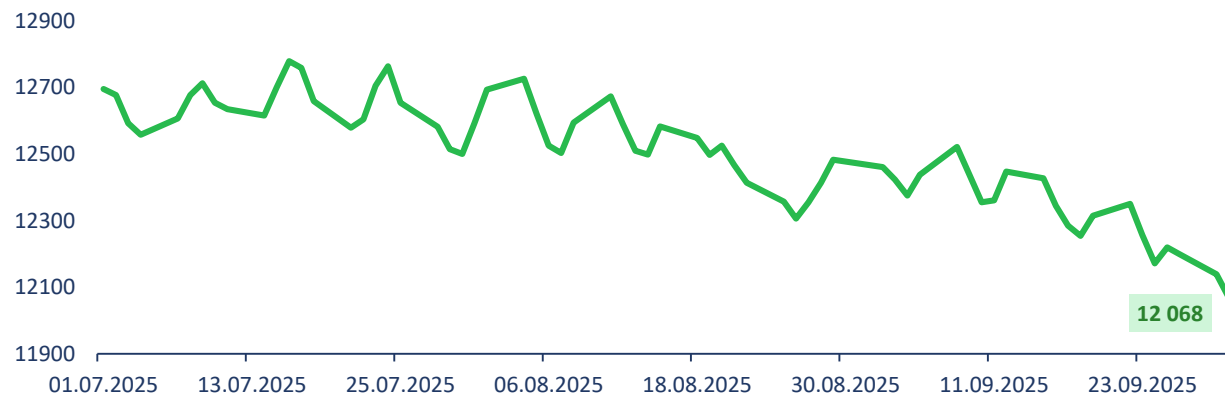
Обзор валютного рынка Узбекистана



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже,
млн долл.



Обменный курс доллара к суму



✓ Объём торгов на валютной бирже в сентябре достиг **4,1 млрд долл. США**, что на **32 млн долл.** меньше объёма предыдущего месяца.

✓ С начала до конца сентября национальная валюта укрепилась на **3,2% (или на 392 сум)**. В начале месяца доллар колебался в пределах **12 350 – 12 520 сум**, после чего сум постепенно укреплялся и снизился до **12 068 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, в конце года курс ожидается в районе **12 600 – 12 800 сум**.

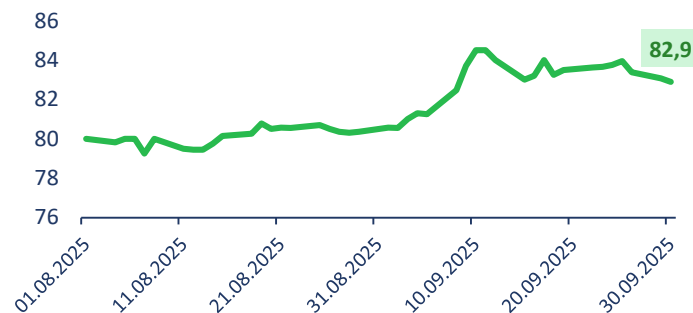


По состоянию на **29.08.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Халқбанке и Уневерсалбанке – 12 090 сум** за долл. США. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 110- 12 140 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Асакабанке и Анорбанке - 12 050 сум** за **1 долл. США**. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 025– 12 040 сум** за **1 долл. США**.

Динамика USD-RUB



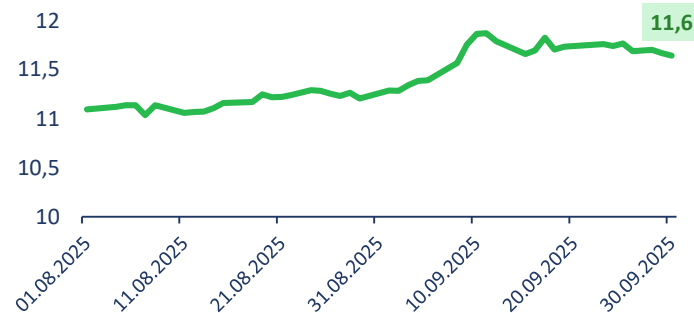
- Рубль колебался в сентябре на фоне сезонных факторов и решений Центробанков

В сентябре курс **USD/RUB** продемонстрировал заметную волатильность. В начале сентября доллар торговался у отметки **80 RUB**, в середине месяца курс поднимался до **84,5 RUB**, что стало максимумом месяца, однако к 30 сентября рубль укрепился до **82,9 RUB**, отыграв часть потерь.

Ослабление рубля обусловлено тем что в сентябре традиционно увеличиваются расчеты за поставки, а экспортеры, наоборот, снижают продажи валютной выручки после завершения налогового периода.

Ещё одной причиной девальвации рубля могло стать неопределенность на глобальных рынках, в частности ожидания решений ФРС и ЦБ РФ. Напоминаем что, в **15 сентября** ЦБ РФ принял решение снизить ключевую ставку на **1%**, а спустя несколько дней Федрезерв США также снизил учётную ставку на **0,25%**.

Динамика CNY-RUB



- Юань укрепился к рублю в сентябре на фоне ожиданий решения ЦБ РФ по ключевой ставке

В сентябре 2025 года курс **CNY/RUB** продемонстрировал колебания. В начале сентября курс составлял **11,3 RUB**, после чего он поднялся до **11,9 RUB**, достигнув пика месяца, затем последовало постепенное снижение до **11,6 RUB**. В целом, за месяц юань укрепился к рублю примерно на **3 %**.

Курс юаня демонстрировал схожую динамику к курсу доллара, что может на курс юаня также повлияла неопределенность экономической ситуации перед изменением ключевой ставки со стороны **ЦБ РФ**.

Учитывая, что регулятор, возможно, не понизит ставку по итогам заседания **24 октября 2025 года**, курс рубля может на месяц или дольше остаться в диапазоне **11,5-12** по паре CNY/RUB.

Динамика EUR-USD



- Евро укрепился к доллару в сентябре на фоне переноса инвестиций из США в Европу

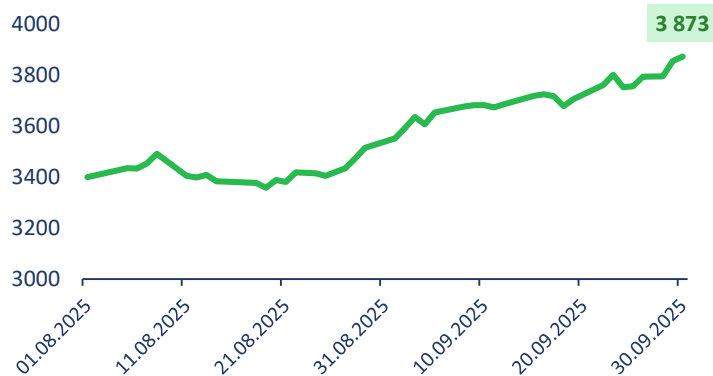
В конце сентября курс **EUR/USD** продемонстрировал умеренную волатильность, колеблясь в диапазоне **1,16–1,18**. После укрепления евро в середине месяца до **1,18**, пара начала снижаться — к **30 сентября** курс опустился до **1,17**.

В ЕС сохраняется медленный — на грани стагнации — рост ВВП. Слабые потребительский спрос и инвестиционная активность, а также субсидирование властями части цен позволяют поддерживать инфляцию низкой, а реальную ставку ЕЦБ — **около нуля**.

В этих условиях евро укреплялся не из-за благоприятных перспектив экономики ЕС, а из-за переноса части инвестиций американских компаний в Европу для диверсификации регуляторных рисков, считают аналитики.

Анализ цен на основные сырьевые товары

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

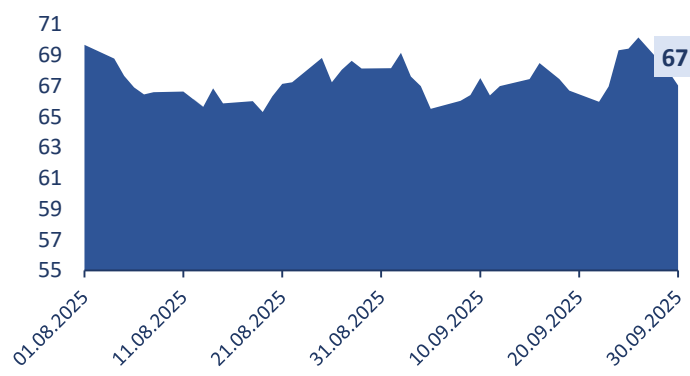


➤ **Стоимость золота достигла нового исторического максимума**

В сентябре 2025 года цена на золото продемонстрировала устойчивый рост — с **3552 \$** за унцию до **3873 \$** к концу месяца, что соответствует увеличению примерно на **9%**. Основной рост наблюдался во второй половине месяца, когда котировки превысили уровень **3800 \$**.

Аналитики считают, что цена на золото растет в условиях торговой и экономической неопределенности, связанной, в частности, с увеличением импортных пошлин администрацией президента США Дональда Трампа, а также на фоне ожиданий начала цикла снижения процентных ставок ФРС США. На заседании **16–17 сентября** регулятор снизил ставки на **0,25 п. п. до 4–4,25%**. Это первое снижение ставки ФРС с декабря 2024 г.

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



➤ **Brent подешевела из-за избытка предложения**

В сентябре 2025 года цены на нефть Brent характеризовались повышенной волатильностью, колеблясь в диапазоне от **66 до 70** доллара за баррель. В начале месяца котировки удерживались около **68 \$**, а к концу сентября снизились до **67 \$**, что отражает умеренное падение на **1,7%** за месяц.

По оценкам экспертов, нефтяной рынок испытает избыток предложения в размере порядка **1,1 млн баррелей в сутки (б/с)** в 2025 году и **1,6 млн б/с** в 2026 году, поскольку ОПЕК+ продолжает наращивать добычу в условиях отсутствия сигналов о существенном увеличении мирового спроса на топливо. Кроме того, ранее в сентябре президент США Дональд Трамп заявил, что он предпочитает низкие цены на нефть, а не введение новых санкций против России, в результате чего цены на нефть перестали расти.

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



➤ **ТТФ подешевел в сентябре из-за тёплой погоды и высоких запасов газа в ЕС**

В сентябре 2025 года котировки природного газа ТТФ продемонстрировали умеренное снижение. Если в начале месяца цена составляла **\$ 32,3 за МВт·ч**, то к концу она снизилась до **\$ 31,4 за МВт·ч**, что соответствует снижению примерно на **2,7%**.

В сентябре цены на газ ТТФ снизились под влиянием нескольких факторов. Во-первых, уровень наполненности газовых хранилищ в Европе превысил **80%**, что обеспечило рынок достаточными запасами накануне отопительного сезона. Во-вторых, тёплая погода и высокий уровень выработки ветроэнергии снизили спрос на газ. Кроме того, стабильные поставки СПГ в Китай и Европу, усилили предложение на рынке, создавая дополнительное давление на цены.

Новости

Swift создаёт блокчейн-систему для ответа индустрии стабильных коинов

Сеть SWIFT объявила о планах запустить собственную блокчейн-платформу для расчётов с использованием стабильных коинов и токенизированных активов, чтобы ускорить трансграничные платежи и повысить прозрачность операций.

[Подробнее](#)

ЕЦБ выбирает ИИ для борьбы с мошенничеством в цифровом евро

Евробанк заключил контракт с португальским стартапом Feedzai, который разработает систему ИИ-оценки транзакций для предотвращения мошенничества в рамках будущей цифровой валюты еврогруппы.

[Подробнее](#)

HSBC выделяет 1 млрд долларов на финансирование Индийских стартапов в рамках платформы инновационного банкинга

HSBC выделяет \$1 млрд на поддержку стартапов в Индии через платформу инновационного банкинга, обеспечивая краткосрочные кредиты и оперативную работу с бизнес-проектами, ориентированными на рост и модернизацию.

[Подробнее](#)

Крупные банки изучают возможность выпуска стейблкоинов, привязанных к валютам стран G7

Десять ведущих банков, включая Bank of America и Deutsche Bank, изучают выпуск стабильных цифровых монет, курс которых обеспечен валютами G7 — проект еще в начальной стадии, с акцентом на регулирование и прозрачность.

[Подробнее](#)