

Обзор мировых финансовых рынков

Июнь 2025

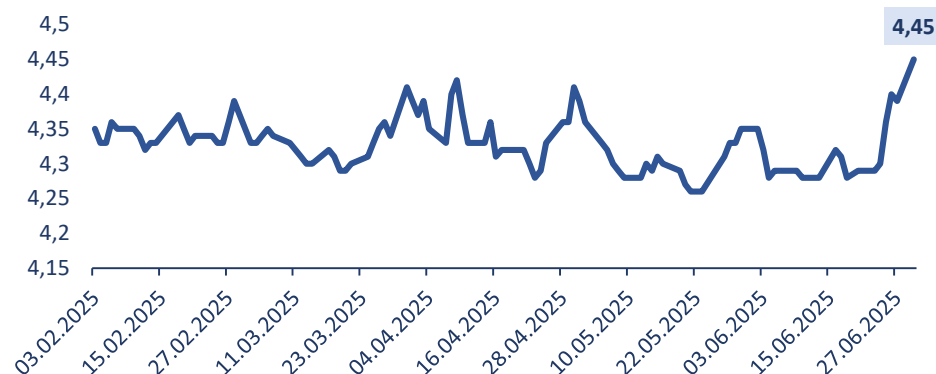


Департамент стратегии и
развития цифровых
банковских услуг

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



Динамика SOFR

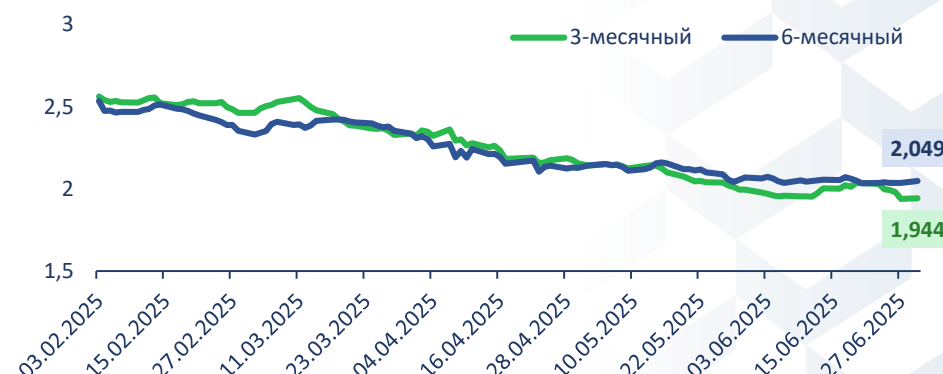


SOFR в июне 2025: стремительный рост на фоне изменения рыночных ожиданий

В июне 2025 года ставка SOFR демонстрировала устойчивый восходящий тренд. С начала месяца показатель находился на уровне **4,28–4,29%**, но уже к концу месяца вырос до **4,45%** — максимального значения за рассматриваемый период. Особенно заметный рост наблюдался после **24 июня**, когда ставка за несколько дней повысилась с **4,30% до 4,45%**.

На текущий момент аналитики продолжают ожидать снижения ставки SOFR к концу года до **4%**, что связано с прогнозируемым смягчением денежно-кредитной политики в ответ на возможное замедление экономической активности.

Динамика Euribor



Euribor ускоряет падение: рынок готовится к снижению ставок ЕЦБ.

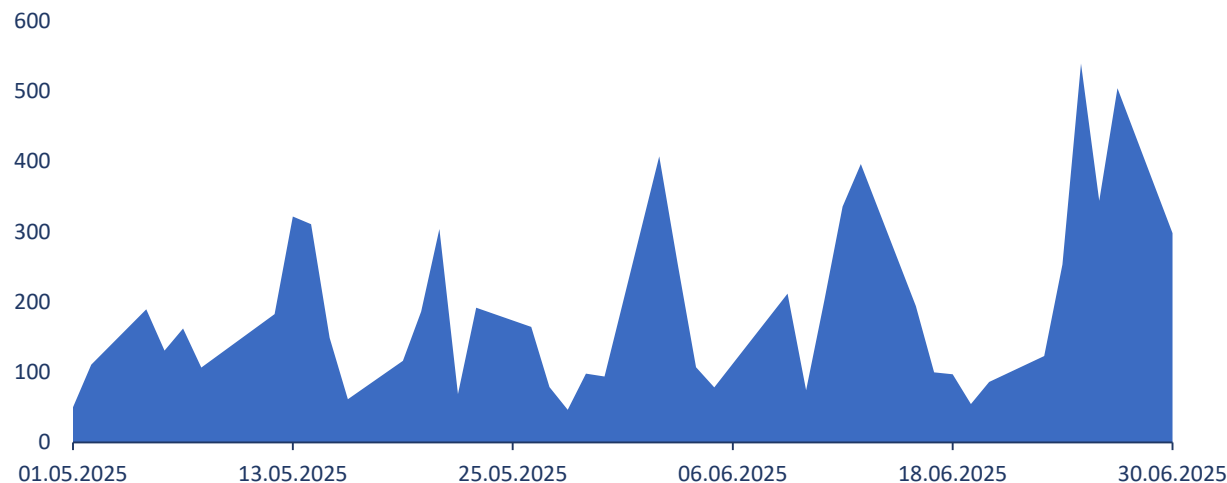
3-месячная ставка Euribor колебалась в диапазоне от **1,9%** до **2,0 %**, начав месяц на уровне **1,979%** (2 июня) и завершив его на отметке **1,944%** (30 июня). **6-месячная** ставка Euribor оставалась устойчивой в диапазоне **2,035% – 2,074%**. Хотя в начале месяца она достигала до **2,074%** (3 июня), к концу месяца ставка стабилизировалась на уровне **2,049%** (30 июня)

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

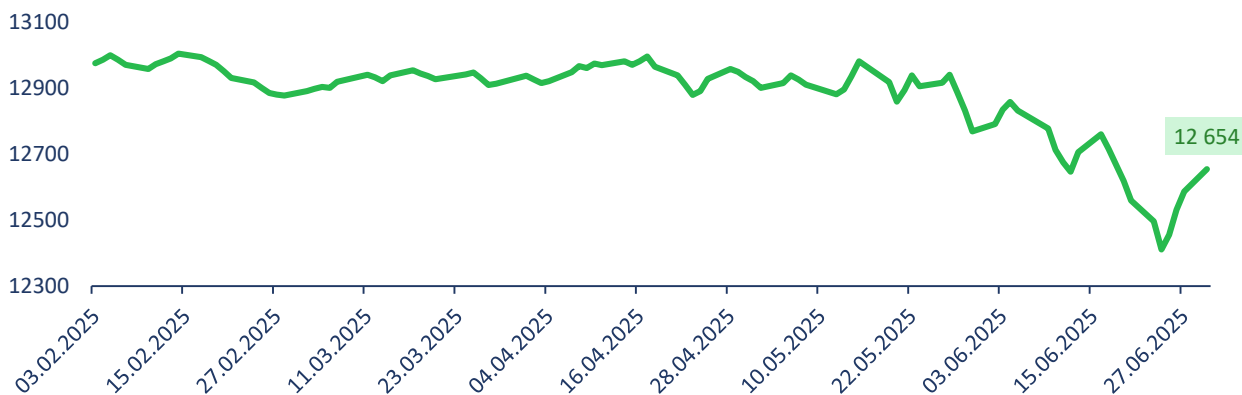
Обзор валютного рынка Узбекистана



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже,
млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже в июне достигла **4,6 млрд долл. США**, что на **1,5 млрд долл.** больше объёма предыдущего месяца.
- ✓ С начала февраля текущего года по конец июня национальная валюта укрепилась на **320 сум** и курс USD-UZS достигла своего минимума в текущем году. Это самое стремительное снижение курса за последние годы, и в настоящее время доллар достиг уровней начала **2024 года**. Однако, стоит отметить, что курс доллара превышала **13 тыс. сум за долл. США** в середине февраля, после чего снизился до **12 654 сум** в конце июня.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на **3,5-4,5%**, за исключением 2023 года, когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С учетом вышеуказанных факторов, к концу года ожидается курс в районе **13 420**.

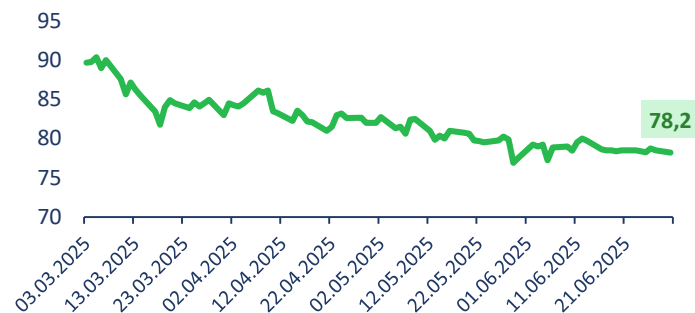


По состоянию на **30.06.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Анор банке – 12 730 сум** за долл. США. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 750- 12 760 сум за долл.**



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Азия Альянс банке и Универсалбанке - 12 675 сум и 12 670 сум за 1 долл. США** соответственно. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 600– 12 650 сум за 1 долл.**

Динамика USD-RUB



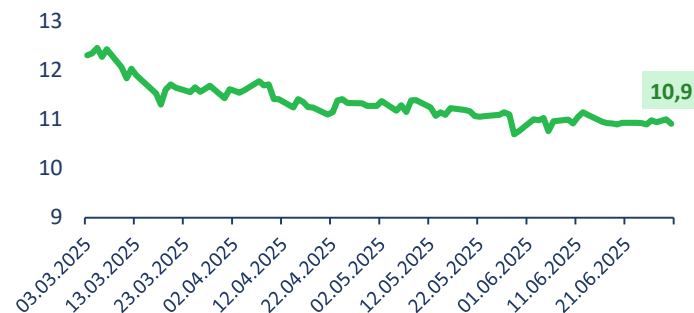
➤ Торговые войны еще сильнее ослабят доллар

С марта по конец июня 2025 года курс доллара США к рублю продемонстрировал значительное снижение — с уровня около **90** до **78,2** рублей, что соответствует укреплению рубля почти на 13% за период март-июнь 2025 года. Такая динамика обусловлена комплексом внутренних и внешних факторов.

В ближайшее время основное влияние на динамику курсов валют оказывали **два** фактора. **Первый** — изменения в потоках капитала из-за торговых войн и геополитики. **Второй** фактор — в ответ на ускорение инфляции крупнейшие ЦБ мира планируют менять денежно-кредитную политику.

Во II квартале администрация Дональда Трампа активно меняла ставки пошлин и вела торговые переговоры.

Динамика CNY-RUB



➤ Юань теряет позиции: курс CNY/RUB снизился до уровня стабилизации

С марта по июнь 2025 года курс китайского юаня к российскому рублю демонстрировал ярко выраженный нисходящий тренд, сопровождаемый краткосрочными колебаниями. Если в начале марта курс превышал **12,4**, то к концу июня он снизился до **10,9**, что соответствует укреплению рубля почти на 11% в период март-июнь.

Поддержку рублю продолжает оказывать подготовка экспортеров к налоговым выплатам. В **30 июня**, им предстоит перечислить в бюджет НДС, НДС, НДС, страховые взносы, налог на прибыль и акцизы.

Еще одним фактором, способствующим росту рубля, могло стать решение правительства еще на год продлить режим обязательной продажи валютной выручки

Динамика EUR-USD



➤ EUR/USD укрепляется

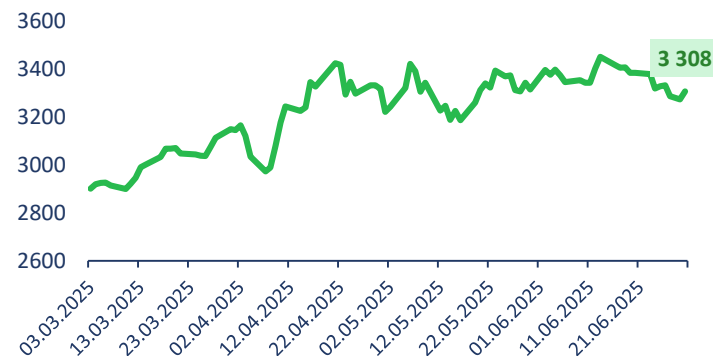
С марта по июнь 2025 года курс евро к доллару США демонстрировал устойчивую восходящую динамику. С минимального значения **1,05** (3 марта) курс поднялся до **1,18** к 30 июня, что соответствует укреплению евро **более чем на 12%**.

Индекс доллара держится ниже отметки на фоне снижения спроса на безопасные активы из-за уменьшения геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Перемирие между Израилем и Ираном, достигнутое при посредничестве США, пока сохраняется, несмотря на локальные сложности.

Биржи закономерно отреагировали на актуальные заявления главы ФРС Джерома Пауэлла, по его словам, ставки вряд ли будут изменены, пока не станет ясно, как тарифы повлияют на цены. Тем не менее инвесторы по-прежнему оценивают вероятность снижения ставки в июле почти **в 20%**.

Анализ цен на основные сырьевые товары

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

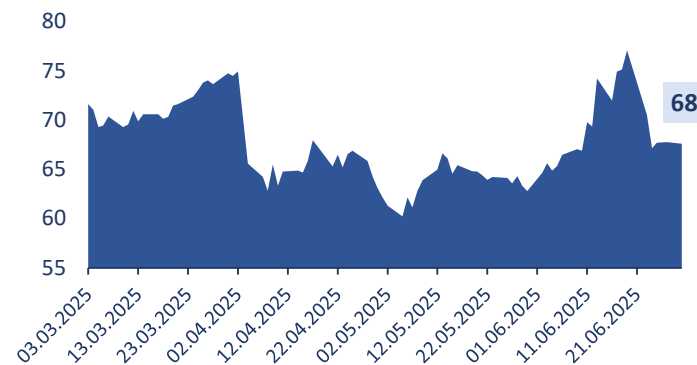


- Золото растет в цене на фоне торговых рисков и слабого доллара

С начала март по конец июня 2025 года цены на золото демонстрировали устойчивый рост, увеличившись с 2901 долл. за унцию (3 марта) до 3307 долл. (30 июня). Наибольшая динамика наблюдалась в апреле и первой половине мая, когда котировки превысили отметку 3400 долл., достигнув локального пика 3425 долл. 21-апреля и 3422 долл. 6-мая соответственно.

Поддержку ценам на золото оказывает устойчивый спрос со стороны ЦБ, которые активно пополняют золотые резервы, укрепляя его статус как надёжного инструмента сохранения стоимости на фоне усиливающейся геополитической напряжённости и экономической неопределённости в мире.

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

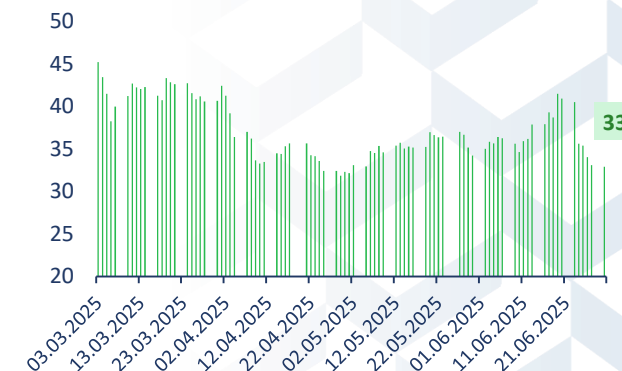


- Нефтяные качели: как геополитика формирует волатильность цен на сырьё

С февраля по июнь 2025 года цены на нефть Brent продемонстрировали высокую волатильность с выраженной тенденцией к снижению. Если в середине февраля котировки удерживались в районе \$75–77 за баррель, то к 30 июня цена опустилась до \$68, потеряв более 11% от февральского уровня.

Цены на нефть находятся в режиме «ценовых качелей» из-за геополитических рисков, связанных с конфликтом между Ираном, США и Израилем. Пока нет устойчивого урегулирования, рынок будет оставаться чувствительным к любым военным или политическим событиям. В таких условиях нефть может колебаться на 10–15% в обе стороны, как ожидают аналитики.

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



- Газ дешевеет: падение цен на ТТФ на фоне избыточного предложения и слабого спроса

В конце июня 2025 года цены на газ ТТФ продемонстрировали значительное снижение. С начала месяца котировки упали с уровня выше 35 долл. за мегаватт час до 33 долл. за мегаватт час на 30 июня. Наиболее резкое падение произошло в период с 23 по 26 июня — с 40,5 до 34,0 долл. за мегаватт час.

Цены на газ в Европе продолжают снижаться под влиянием двух ключевых факторов. Во-первых, увеличение экспорта газа из Норвегии привело к избыточному предложению на рынке. Во-вторых, снижение спроса со стороны электростанций связано с высокой выработкой ветровой и солнечной энергии, что уменьшает потребность в газе для генерации электроэнергии.

Новости

HSBC внедряет генеративный ИИ в управление рисками

HSBC интегрирует генеративный ИИ в процессы управления кредитными и операционными рисками. Технология позволяет анализировать большие объемы транзакционных данных в реальном времени, выявлять отклонения и потенциальные угрозы, что значительно ускоряет внутренние проверки и повышает точность прогнозирования.

[Подробнее](#)

Цифровой юань выходит на международный уровень

Народный банк Китая начал пилотные трансграничные операции с использованием цифрового юаня. В эксперименте участвуют крупнейшие госбанки и внешнеторговые компании. Это усиливает роль КНР в продвижении альтернативы SWIFT.

[Подробнее](#)

JPMorgan запускает цифрового ассистента на базе ChatGPT

JPMorgan Chase анонсировал запуск IndexGPT — цифрового помощника на базе ChatGPT для консультаций в инвестиционном банкинге. Решение направлено на автоматизацию взаимодействия с клиентами, подбор инвестиционных стратегий и повышение доступности финансовых услуг через ИИ.

[Подробнее](#)

Bank of America тестирует биометрическую идентификацию

Bank of America внедряет многофакторную биометрическую идентификацию в мобильном банкинге. Новая система включает распознавание лица и голоса клиента, что значительно сокращает риск мошенничества и ускоряет доступ к банковским услугам.

[Подробнее](#)