

Обзор мировых финансовых рынков

Май 2025

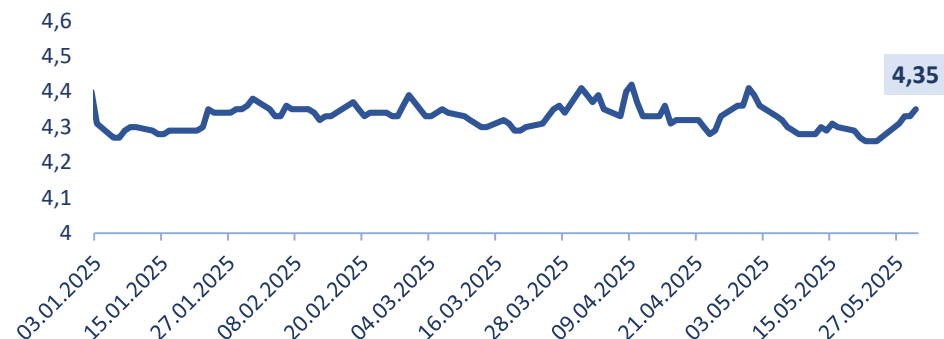


Департамент стратегии и
развития цифровых
банковских услуг

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



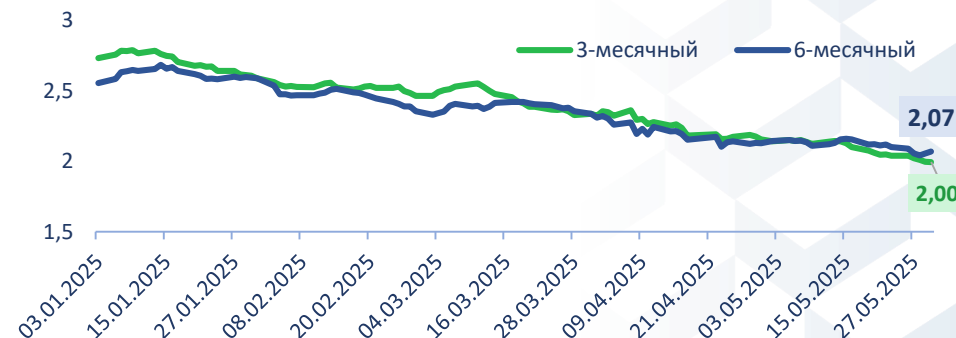
Динамика SOFR



Ставка SOFR остаётся стабильной на фоне ожиданий ФРС. В течение последнего квартала ставка SOFR демонстрировала относительную стабильность, удерживаясь в диапазоне от **4,26%** до **4,42%**. Максимальное значение было зафиксировано 9 апреля (**4,42%**), после чего наблюдалось постепенное снижение. В мае ставка снизилась до локального минимума в **4,26%** (21–23 мая), а к концу месяца вновь вернулась на уровень **4,35%**.

На текущий момент аналитики продолжают ожидать снижения ставки SOFR к концу года до **4-3,5%**, 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.

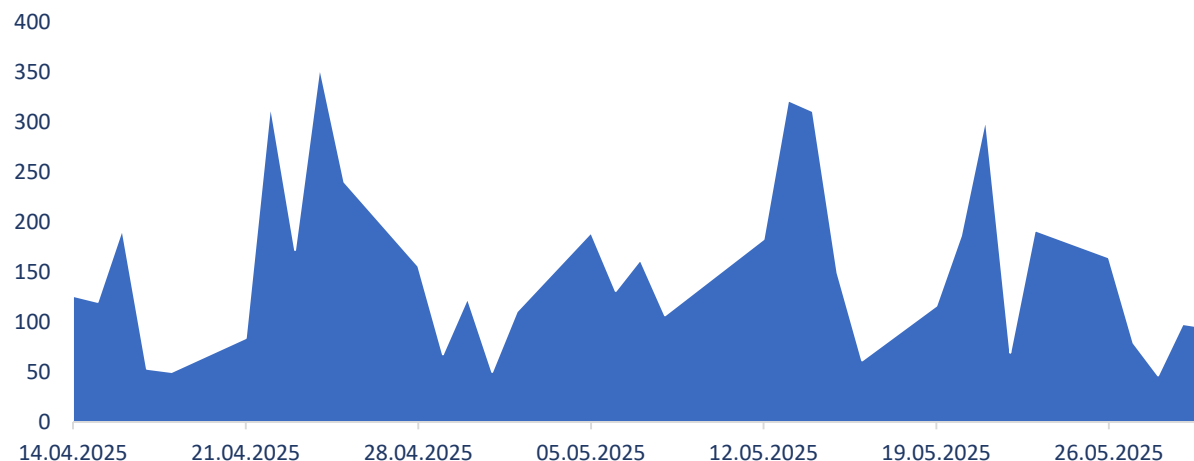
Ставки Euribor продемонстрировали устойчивую нисходящую динамику на всём протяжении периода. Трёхмесячный Euribor снизился с уровня **2,73%** (с начала года) до **2,0%** к концу мая, тогда как шестимесячный показатель уменьшился с **2,55%** до **2,07%**.

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

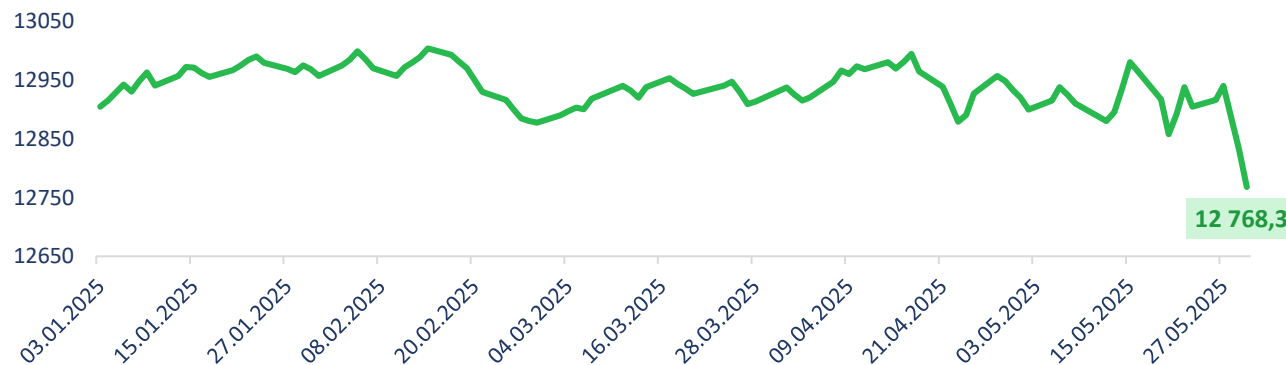
Обзор валютного рынка Узбекистана



Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже,
млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже в мае месяце достигла **3,1 млрд долл. США**, что на **287 млн долл.** больше объёма предыдущего месяца.
- ✓ С начала года по конец мая национальная валюта укрепилась на **137 сумов** и достигла своего минимума в текущем году. Однако, стоит отметить, что курс доллара превышала **13 тыс сумов за долл.** в середине февраля, после чего снизился до **12 768 сумов** в конце мая на фоне волатильности в течение месяца.
- ✓ 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 – 13 550 сум за долл.**

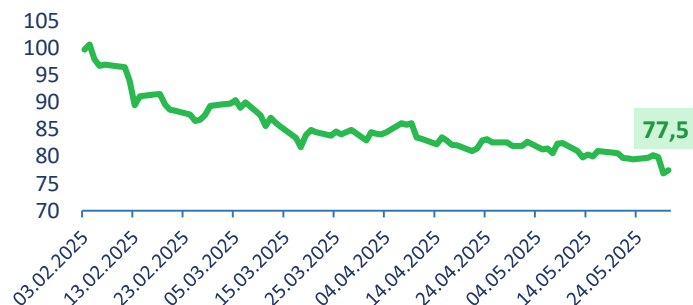


По состоянию на **30.05.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Анор банке и Давр банке – 12 780 сум за долл.** В остальных банках курс варьировался в пределах **12 790- 12 830 сум за долл.**



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Узмиллий банке и Анор банке - 12 740 сум за 1 долл.** Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 705–12 730 сум за 1 долл.**

Динамика USD-RUB

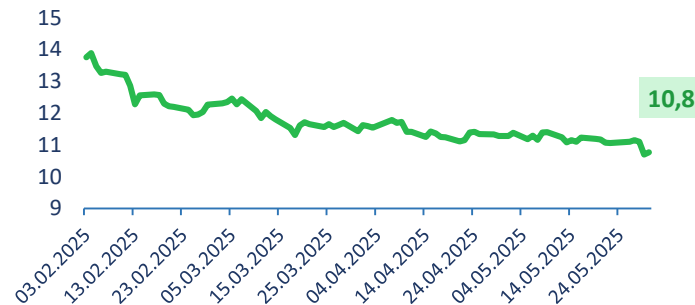


➤ **Рубль укрепился на фоне высокой волатильности**

С февраля по конец мая 2025 года курс доллара США к российскому рублю продемонстрировал значительное снижение — с уровня около **100** до **77,5** рублей, что соответствует укреплению рубля почти на **5,5%** за май 2025 года. Такая динамика обусловлена комплексом внутренних и внешних факторов.

Рубль продолжал укрепляться в условиях появления новых шансов на прогресс в дипломатическом процессе благодаря переговорам в Стамбуле. Комбинация высоких процентных ставок и улучшения геополитических условий с середины февраля продолжают поддерживать позиции рубля

Динамика CNY-RUB



➤ **Рубль в четверг заметно вырос обновив максимум с мая 2023 года**

С февраля по конец мая 2025 года курс юаня к рублю (CNY/RUB) продемонстрировал выраженное укрепление рубля. Если в начале февраля курс превышал **13,8**, то к концу мая он снизился до **10,76**, что соответствует укреплению рубля почти на **22%** в период февраль-май.

Укрепление российского рубля обусловлено ожиданиями продвижения в урегулировании российско-украинского конфликта. Участники рынка позитивно реагируют на новости, что Россия предлагает Украине прямые переговоры 2 июня в Стамбуле.

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

Динамика EUR-USD



➤ **Цена EUR/USD борется ниже уровня**

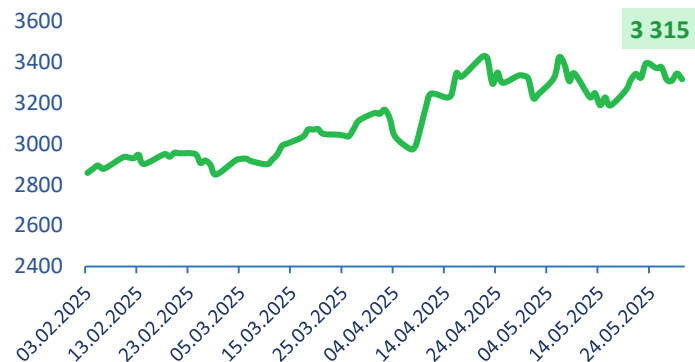
С февраля по май 2025 года курс евро к доллару (EUR/USD) демонстрировал устойчивую восходящую динамику. С начала февраля пара торговалась вблизи отметки **1,03**, а к концу мая укрепилась до уровня **1,13**, что соответствует росту более чем на **9%**.

Курс доллара еще немного укрепился, но техническая картина по нему от этого принципиально не поменялась. Отмена торговых тарифов может улучшить экономические перспективы США, но инвесторы пока не торопятся покупать доллары. Американская валюта остается вблизи своих минимумов года.

Сдержанный оптимизм по поводу торговых переговоров США и ЕС удерживает индекс доллара в конце мая от дальнейшего падения.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

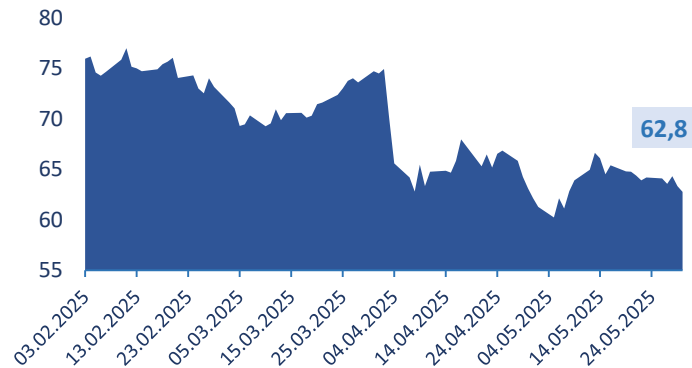


- Золото растет в цене на фоне торговых рисков и слабого доллара

С начала февраля по конец мая 2025 года цены на золото демонстрировали устойчивый рост, увеличившись с **2857 долл.** за унцию (03.02.2025) до **3315 долл.** (30.05.2025). 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.

Сохраняющаяся неопределенность в переговорах между Вашингтоном и Пекином усиливает опасения инвесторов. Отсутствие прогресса в обсуждении торговых условий вызывает сомнения в том, какими окажутся финальные параметры пошлин, что и оказывает поддержку ценам на золото.

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



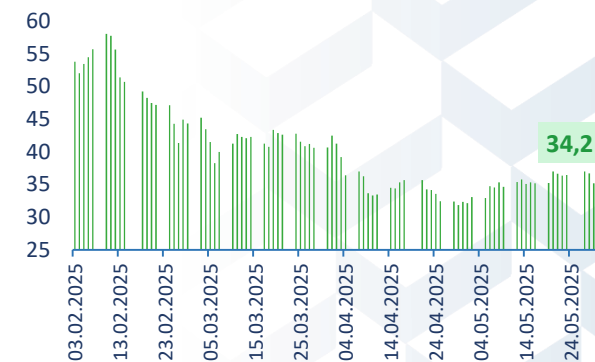
- Цены на нефть Brent повышаются после максимального спада

В мае 2025 года цены на нефть Brent демонстрировали выраженную нисходящую динамику.

В целом за май нефть показал небольшой рост 1%, увеличившись с **62,13 долл.** за баррель (01.05.2025) до **66,63 долл.** за баррель (13.05.2025), потом спускаясь до 62,78 в конце мая.

На динамику на рынке нефти влияет решение суда в США о блокировании тарифов Трампа. Однако администрация Трампа до сих пор их не отменила, что спровоцировало новую волну неопределенности.

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



- Цена на природный газ на бирже ТТФ снизилась

В мае 2025 года цены на газ ТТФ продолжили устойчивое снижение. С начала месяца котировки опустились с \$32,15 за мегаватт-час (1 мая) до **34,23 долл.** к 30 мая, после кратковременного роста до **37,01 долл.** (27 мая). По сравнению с февралем, когда цена превышала **57 долл.**, в течение мая газ подешевел на 6%.

Цены на газ укрепились из-за впечатления о некоторой эскалации геополитической напряженности, в частности, конфликта в Украине.

Однако приостановки на объектах в связи с ремонтными работами вновь активизируются с июня, ограничивая понижательную динамику цен.

Новости

BNY Mellon усиливает стратегию ИИ с помощью OpenAI

Американский банк BNY Mellon заключил многолетнее партнерство с OpenAI для улучшения своей платформы Eliza, направленной на оптимизацию рабочих процессов и повышение эффективности операций.

[Подробнее](#)

Wise переносит основное листинг на биржу США

Британская финтех-компания Wise объявила о переносе своего основного листинга на американскую биржу, стремясь повысить узнаваемость бренда и привлечь больше инвесторов из США.

[Подробнее](#)

Standard Chartered завершил первую HKD-блокчейн-сделку с Ant International

Банк провел первую транзакцию в гонконгских долларах с использованием блокчейн-платформы Whale от Ant International, улучшая прозрачность и эффективность внутренних расчетов.

[Подробнее](#)

Citigroup сокращает 3 500 технологических позиций в Китае

В рамках глобальной реструктуризации Citigroup планирует сократить 3 500 технологических рабочих мест в Китае, стремясь оптимизировать операции и усилить управление рисками.

[Подробнее](#)