

# Обзор мировых финансовых рынков

Июль 2025

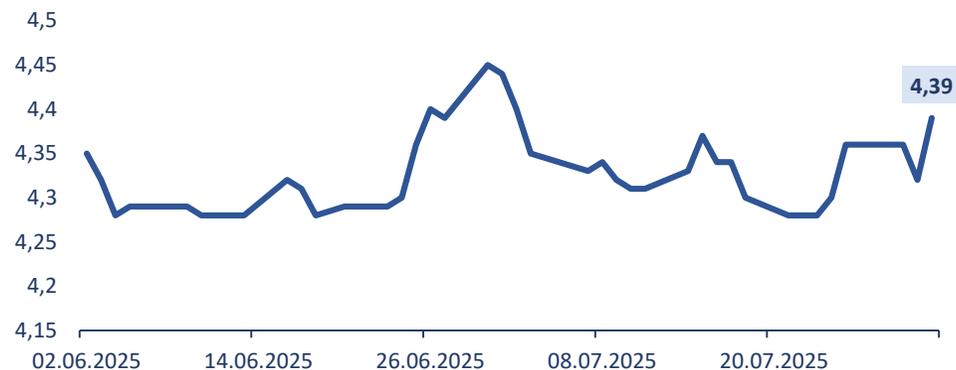


Департамент стратегии и  
развития цифровых  
банковских услуг

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



## Динамика SOFR



### Ставка SOFR: умеренные колебания и признаки восстановления

В июле 2025 года наблюдалась умеренная волатильность ставки SOFR. Месяц начался на уровне **4,44%** (01.07), после чего ставка постепенно снижалась, достигнув локального минимума **4,28%** в период с **21 по 23 июля**. Во второй половине месяца ставка колебалась в диапазоне **4,28–4,39%**, завершив месяц на отметке **4,39%**.

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



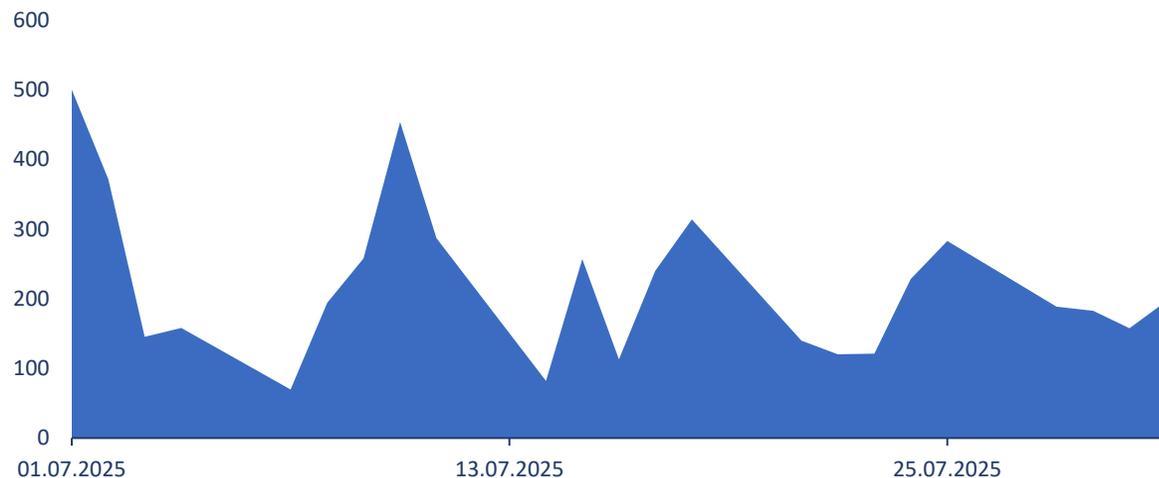
### Краткосрочные ставки Euribor: плавный рост в течение месяца

В июле 2025 года трехмесячная ставка Euribor демонстрировала умеренный рост — с **1,961%** до **2,008%**. На протяжении месяца ставка колебалась в диапазоне **1,937–2,062%**, с временным пиком **11 июля**. Шестимесячная ставка Euribor также показала восходящую динамику, увеличившись с **2,051%** в начале месяца до **2,075%** к концу. Диапазон колебаний за месяц составил **2,016–2,101%**, где наивысшее значение было зафиксировано **28 июля (2,101%)**.

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 июле достигла **5,1 млрд долл. США**, что на **400 млн долл.** больше объёма предыдущего месяца.
- ✓ С начала по конец июля национальная валюта укрепилась на **0,8%** или на **103 сум**. Первая половина месяца была отмечена постепенным ростом курса, достигшим пика **16 июля – 12778 сум**. Однако начиная с середины месяца наблюдается тенденция к укреплению сума, особенно заметно в последнюю неделю июля, когда курс снизился до **12 592**.
- ✓ 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 **31.07.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Узмиллийбанке – 12 730 сум** за долл. США. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 740- 12 750 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Азия Альянс банке - 12 660 сум** за 1 долл. США. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 530– 12 630 сум** за 1 долл. США.

## Динамика USD-RUB



➤ Рубль теряет позиции: доллар достиг к 81 руб.

Июль начался на уровне **78,5 RUB** за 1 USD. До середины июля курс колебался в диапазоне **77,5–79,0**. Однако начиная с 22 июля наблюдался рост, который ускорился после **25 июля**, когда курс преодолел отметку **81 рубль** к **31 июля**, зафиксировав максимальное значение месяца.

После снижения ключевой ставки с 20% до 18% на заседании 25 июля рубль немного ослаб. Это отражает начало цикла смягчения денежно-кредитной политики.

При сохранении текущих условий диапазон 80–84 в августе выглядит вполне реалистичным. Однако появление новых санкций, усиление оттока капитала или снижение экспортной выручки способны резко изменить ситуацию.

## Динамика CNY-RUB



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

Месяц начался на уровне **10,9 RUB** за **1 CNY**. В течение первой половины июля курс колебался в пределах **10,8–11,0**, без выраженного направления. Однако начиная с **21 июля** наблюдается умеренное укрепление юаня, сопровождаемое ростом курса с **10,9** до **11,3** (28.07), после чего произошло стабилизация на уровне **11,26**.

По мнению аналитиков, попытки юаня вырваться из недавнего узкого торгового диапазона будут сдерживаться давлением высоких американских пошлин, а также вялым внутренним спросом.

Кроме того, на крепость рубля продолжает влиять жесткая денежно-кредитная политика, ограничивающая импорт через охлаждение внутреннего спроса и способствующая сохранению повышенного интереса к рублевым активам.

## Динамика EUR-USD



➤ Доллар вновь активно растет против большинства мировых валют

С середины месяца курс начал снижаться, опустившись с **1,17** до **1,16**. К концу месяца падение ускорилось: с максимума **1,18** (23.07) евро снизился до **1,14** (31.07), достигнув минимального значения месяца.

Главной причиной укрепления доллара стало торговое соглашение между США и ЕС в 28 июля, которое предусматривает 15% импортный тариф на товары из ЕС, что вдвое меньше ставки (30%), которую Трамп угрожал ввести с 1 августа.

ЕС также согласился инвестировать \$600 млрд в экономику США. Если это будет реализовано, то можно ждать ухода капитала из Европы в пользу Америки, что в целом может укрепить доллар по отношению к евро.

# Анализ цен на основные сырьевые товары

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

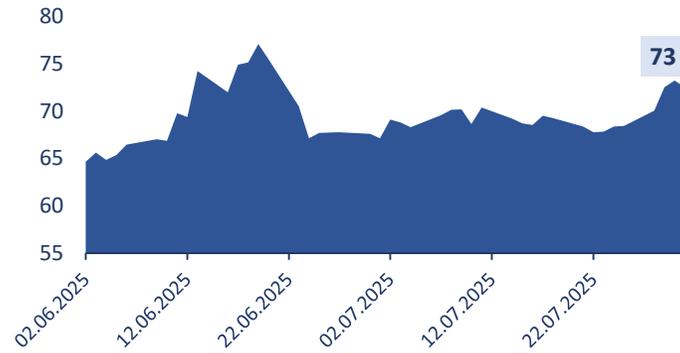


- Золото растет в цене на фоне торговых рисков и слабого доллара

Во второй половине месяца наблюдался резкий рост, который достиг пика **\$3501,8** (22.07) — максимального значения месяца и одного из высших уровней за год. Однако уже **после 24 июля** началась фаза снижения: к **31 июля** цена золота опустилась до **\$3348,6**, практически вернувшись к начальным уровням месяца.

В формировании спроса на золото беспрецедентную роль играют центральные банки государств мира. По последним оценкам, в 2025 году они ежемесячно приобретают около 80 тонн металла, что превосходит даже самые оптимистичные прогнозы. Это свидетельствует о стратегическом стремлении диверсифицировать резервы и снизить зависимость от американской валюты.

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

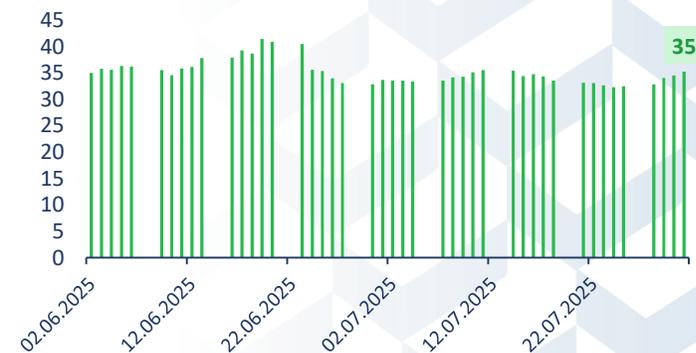


- Brent в июле: рост на фоне восстановления спроса

Начало месяца прошло вблизи отметки **\$67–69**, с постепенным укреплением котировок до **\$70–71** к середине месяца. В третьей декаде июля наблюдался краткосрочный откат к **\$68** (22 июля) на фоне слабых данных по спросу, но к концу месяца цены быстро восстановились, достигнув месячного максимума **\$73** (30 июля).

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 июле 2025 года цены на газ ТТФ демонстрировали разнонаправленную динамику, оставаясь в диапазоне **\$32–35** за **МВт·ч**. В первой половине месяца котировки колебались вблизи отметок **\$33–36**, при этом **11 июля** был зафиксирован локальный максимум месяца — **\$36**. Во второй декаде месяца наблюдалось умеренное снижение цен, опустившихся к **24 июля** до **\$32**.

Одним из основных факторов который повлиял на рост газа ТТФ после **в конце месяца** может быть восстановления добычи на месторождении Тролль, где завершились технические работы в **24 июля**. Однако, вероятность снижения спроса на фоне новых торговых ограничений, станет одним из ключевых драйверов в среднесрочной перспективе

# Новости

## UAE банки переходят от SMS-OTP к биометрии

Центральный банк ОАЭ обязал банки полностью отказаться от SMS и E-mail OTP до марта 2026 года. Требуется внедрение биометрической аутентификации, soft-токенов и защитных систем для борьбы с растущим мошенничеством.

[Подробнее](#)

## Citigroup рассматривает выпуск собственной стейблкоины

Citigroup изучает возможность создания собственного стейблкоина, чтобы усилить цифровые платежные возможности. Также банк активен в области токенизированных депозитов, резервного управления стейблкоинами и крипто-хранения

[Подробнее](#)

## Lloyds Banking Group запустила AI-хаб Athena для поддержки клиентов

Lloyds представила Athena — внутреннюю AI-платформу для сотрудников поддержки, ускоряющую обработку запросов и предоставление персонализированных решений. Решение направлено на сокращение времени ответа и повышение качества обслуживания клиентов.

[Подробнее](#)

## Трансформация межбанковских переводов: token-решения против SWIFT

Проблемы традиционных систем кросс-бордерных расчетов решаются с помощью token-технологий. Проекты mBridge и Agorá создают альтернативу SWIFT на базе CBDC и унифицированных реестров

[Подробнее](#)