

Обзор мировых финансовых рынков

Август 2025

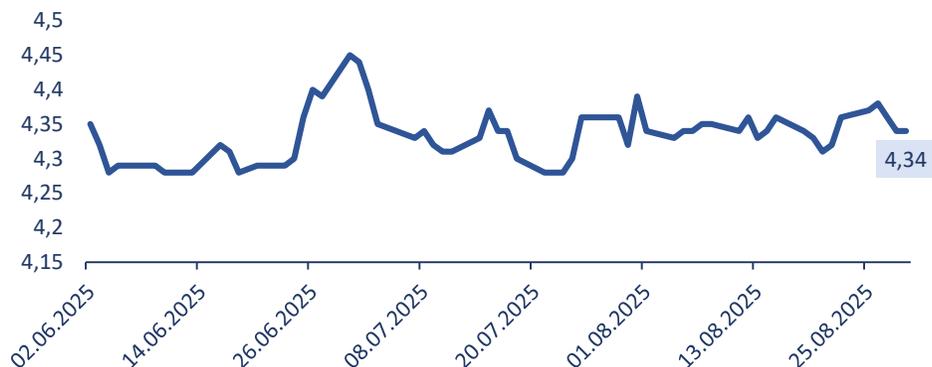


Департамент стратегии и
развития цифровых
банковских услуг

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



Динамика SOFR

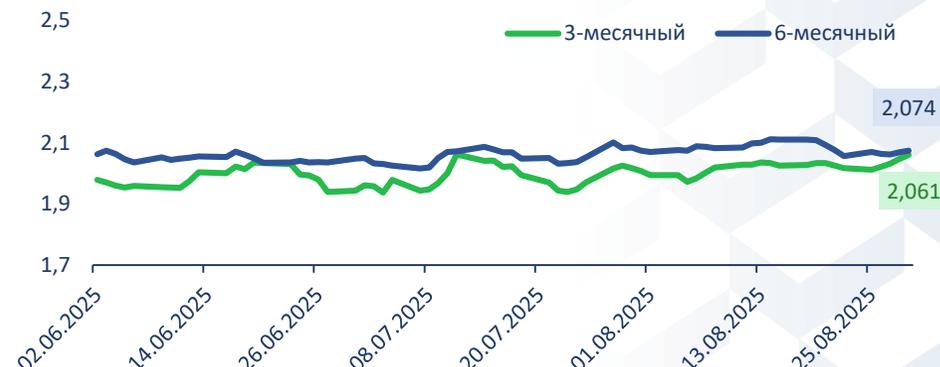


Ставка SOFR: умеренные колебания и признаки восстановления

В августе 2025 года ставка SOFR сохранялась в узком диапазоне **4,31–4,38%**, что отражает относительную стабильность денежного рынка. В первой половине месяца значения в основном находились в пределах **4,33–4,36%**, без выраженных колебаний. Во второй половине наблюдалось краткосрочное повышение до **4,38%** (26 августа), после чего ставка вернулась к уровню **4,34%**, на котором завершился месяц.

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



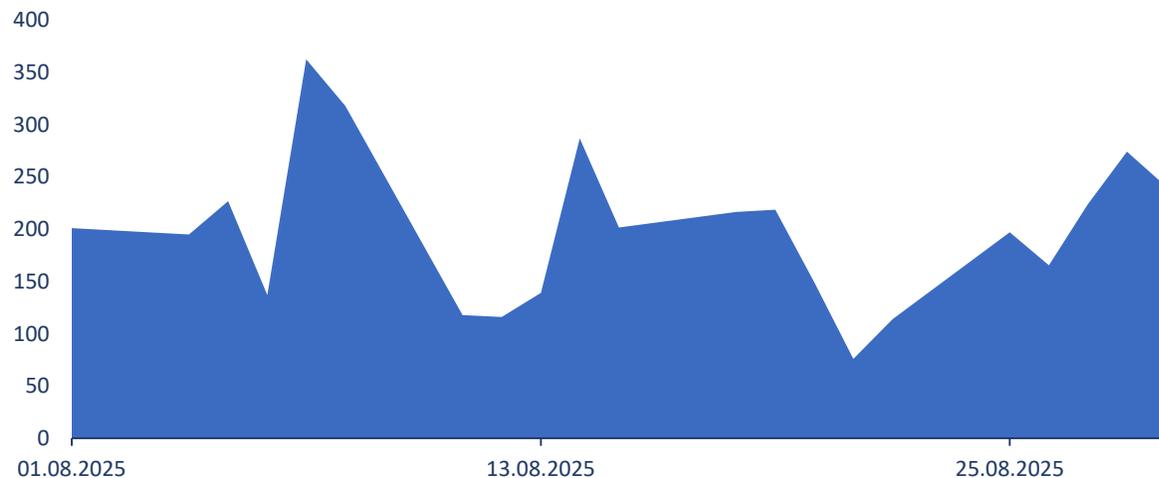
Краткосрочные ставки Euribor: плавный рост в течение месяца

В августе 2025 года трехмесячная ставка Euribor демонстрировала постепенный рост — с **1,99%** до **2,06%**. На протяжении месяца ставка опустилась до **1,97%**, после чего достиг пика до **2,06%** в конце месяца с 20 мая. Шестимесячная ставка Euribor также вырос — с **2,07%** в начале месяца до **2,11%–2,12%** в середине, после чего немного снизился и завершил месяц на уровне **2,07%**.

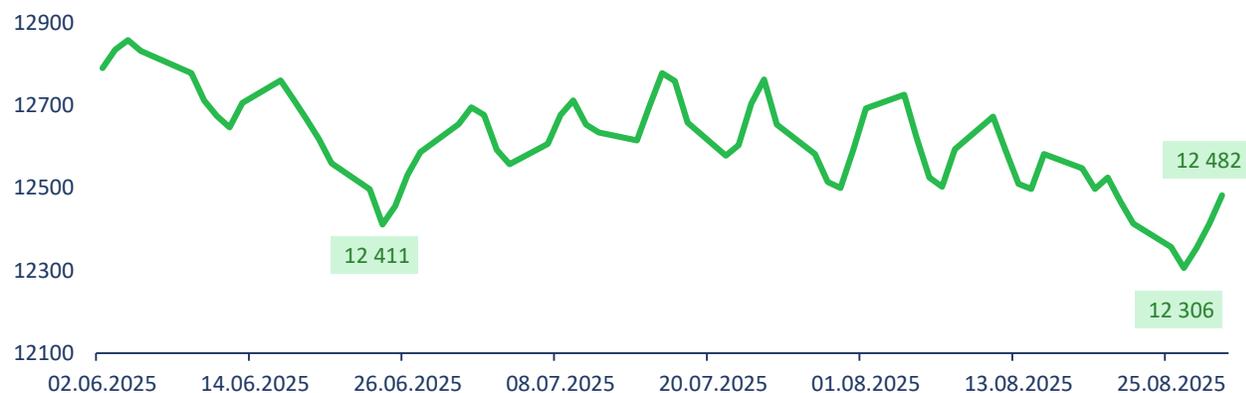
В банковском секторе большинство экспертов прогнозируют дальнейшее снижение этой ставки, которая к концу 2025 года может остаться без изменений в районе **2%**.

Обзор валютного рынка Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже,
млн долл.



Обменный курс доллара к суму



✓ Объём торгов на валютной бирже в августе достиг **4,2 млрд долл. США**, что на **883 млн долл.** меньше объёма предыдущего месяца.

✓ С начала по конец августа национальная валюта укрепилась на **1,7%** или на **210 сум**. В начале месяца доллар колебался на уровне **12 692 – 12 725 сум**, после чего доллар постепенно ослабевал, и курс снизился до **12 305 сум** (26 августа) — минимальное значение с декабря 2023 г. В последние дни месяца наблюдался заметный рост курса, где доллар закрепился на отметке **12 482 сум**.

✓ 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, а также принимая во внимание ослабление доллара на мировых финансовых рынках и рост экспортной выручки Узбекистана, к концу года ожидается курс в районе 13 000.



По состоянию на **29.08.2025 г.** выгодный курс для покупки доллара населением отмечен в **Туронбанке – 12 500 сум** за долл. США. В остальных банках курс варьировался в пределах **12 520- 12 540 сум** за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в **Пойтахт банке - 12 470 сум** за 1 долл. США. Во многих других банках курс был отмечен на уровне **12 420– 12 450 сум** за 1 долл. США.

Динамика USD-RUB



➤ Стабильная динамика курса USD/RUB в августе

В августе 2025 года курс доллара к рублю колебался в относительно узком диапазоне **79,3–80,8**. Во второй половине наблюдался рост: максимум зафиксирован 19 августа — **80,8**, после чего курс скорректировался и стабилизировался вблизи **80,3–80,5**.

Помимо повышения чистого спроса на валюту, в числе прочих факторов для ослабления рубля аналитики банка видят продолжение смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, из-за чего привлекательность российских активов для локальных инвесторов снизится.

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

Динамика CNY-RUB



➤ Рубль теряет высоту: рост спроса на юань поддержал курс CNY/RUB

В августе курс юаня к рублю продемонстрировал умеренный восходящий тренд, укрепившись с **11,1** в начале месяца **до 11,2** на конец периода. Максимум был зафиксирован 24 августа на уровне **11,3**, что стало локальным пиком месяца за счет роста спроса на юань в расчетах внешней торговли.

ЦБ Китая демонстрирует решимость поддерживать стабильный курс юаня. Регулятор использует различные меры поддержки – фиксинг оншорного юаня, продажа офшорных облигаций, умеренно-свободная монетарная политика и приостановка покупки суверенного долга

По мнению аналитиков, пара юань/рубль в ближайшее время сохранит позиции в верхней половине целевого диапазона 11-11,5 рубля с постепенным смещением к 11,5 рубля.

Динамика EUR-USD



➤ Доллар остался неизменным против большинства мировых валют

В течение августа валютная евро к доллару демонстрировала волатильность, колеблясь в диапазоне **1,16–1,17**. По итогам месяца евро укрепился к доллару примерно на 0,9%. Конец месяца характеризовался стабилизацией около 1,17.

Причиной ослабления доллара могло стать дефицит торговли товарами, который вырос на \$18,7 млрд по сравнению с предыдущим месяцем, достигнув \$103,6 млрд. Это самый большой дефицит за 4 месяца.

Кроме того, импорт в США подскочил на 7,1% по сравнению с предыдущим месяцем, достигнув \$281,5 млрд в основном из-за опережающих закупок товаров перед повышением торговых пошлин. Неопределенность в торговле могло усилить давление на доллар в августе.

Анализ цен на основные сырьевые товары

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

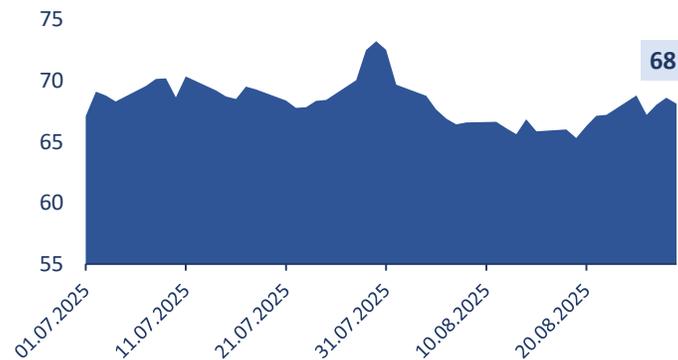


- Золото растет в цене на фоне торговых рисков и слабого доллара

В течение августа цены на золото демонстрировали в целом восходящий тренд. В начале месяца золото находилась вблизи **\$3400 долларов за унцию**, а к концу месяца поднялась до более **\$3500**, что соответствует росту примерно **+3,4%**.

По прогнозам экспертов, стоимость золота к концу года будет напрямую зависеть от геоэкономической обстановки. Если напряженность на мировых рынках снизится, а торговые споры ослабнут, спрос на защитные активы упадет. В этом случае котировки золота могут откатиться до диапазона **\$3150—\$3250 долларов** за унцию.

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



- Brent в августе: рост на фоне восстановления спроса

В августе нефть марки Brent в целом снизилась: с **\$69,7 долл. за барр.** в начале месяца до **\$68** к концу, **(-2,2%)**. Минимум месяца был зафиксирован 19 августа (**\$65,3**). Однако, во второй половине месяца цены восстановились и закрепились выше **68 долл.**

Минэнерго США повысило прогноз средней цены нефти Brent на 2025 год с **\$67,2** до **\$67,8** за баррель. В то же время аналитики ожидают краткосрочного снижения котировок: в начале 2026 года цена может опуститься до **\$50** за баррель. Согласно прогнозу, в следующем году на мировом рынке сохранится профицит около **1,9** млн баррелей в сутки за счёт роста добычи странами ОПЕК+

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



- Газ дешевеет: падение цен на ТТФ на фоне слабого спроса

В августе цена природного газа ТТФ снизилась с **\$34 за МВт·ч** в начале месяца до **\$31,6** к концу, что соответствует падению примерно **-7%**. Максимум месяца был достигнут 5 августа (**\$34,41**). Во второй половине месяца рынок продемонстрировал постепенное снижение, и к концу августа цены стабилизировались около **\$31,5–32**.

Одним из основных факторов, которые повлияли на снижение цен, первая успешная поставка СПГ из санкционированного завода в России, что увеличило мировые объёмы предложения в тот момент, когда многие страны формировали запасы на зиму.

Новости

Юридическая индустрия требует корректировок правил крипто-рисков для банков

Ведущие финансовые ассоциации призвали Базельский комитет пересмотреть стандарты оценки и раскрытия рисков от криптовалют, т.к. рынок изменился с момента установления правил в 2022 году, и нынешние нормы слишком консервативны.

[Подробнее](#)

ЦБ Узбекистана рассматривает запуск цифрового сума и стейблкоинов

Председатель ЦБ Тимур Ишметов сообщил, что Центробанк совместно с НАПП планирует запустить регуляторную песочницу для тестирования стейблкоинов как средства платежа, а также изучает возможность введения цифровой валюты центрального банка — цифрового сума.

[Подробнее](#)

Standard Chartered создаёт СП для выпуска стабильных монет в Гонконге

Standard Chartered совместно с Animoca Brands и телеком-компанией НКТ учредили совместное предприятие Anchorpoint Financial, чтобы получить лицензию на выпуск стабильных монет в рамках новой правовой базы Гонконга.

[Подробнее](#)

Мини-банк Maybank (США) переходит на облачные и ИИ-решения с Microsoft

В августе Maybank заключил договор с Microsoft на \$236,6 млн на 5 лет: Azure станет платформой для стратегических систем, а Microsoft 365 Copilot будет развернут для 44 000 сотрудников, чтобы усилить ИИ-возможности.

[Подробнее](#)