



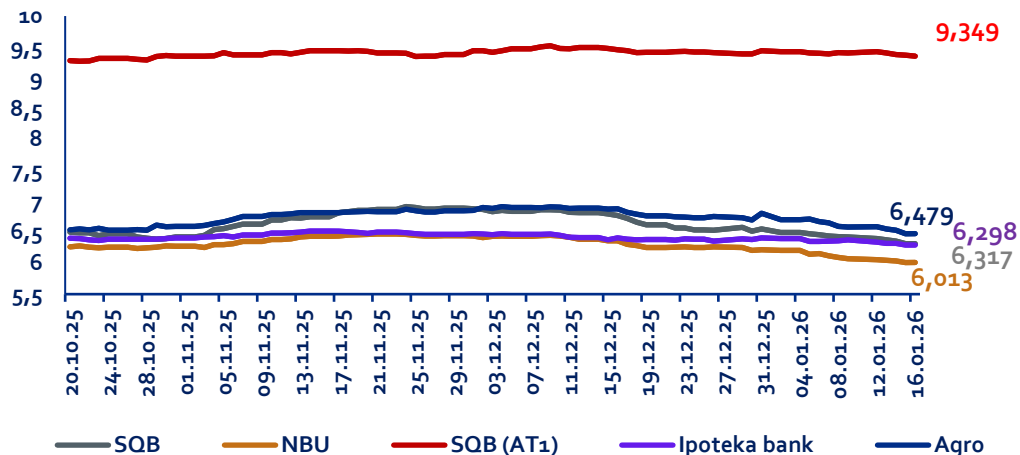
Департамент стратегического  
развития банка

## Обзор мировых и финансовых рынков

19 январь, 2026 год

# Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK

(с 20 октября 2025 года по 19 января 2026 года по Bloomberg, в %)



## Доходность евробондов SQB

В июле 2024 года SQB разместил международные облигации на Лондонской фондовой биржи. В первый день торгов доходность составила 9,362%.

Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 6,4%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,317%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,317–6,498%

В октябре 2025 года SQB успешно разместил на Лондонской фондовой биржи международные облигации дополнительного капитала первого уровня (AT1). В первый день торгов доходность составила 9,276%.

Доходность евробондов SQB в начале прошлой недели достигла 9,421%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,349%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,519%.



## Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,06%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,013%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,013–6,219%.



## Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,341%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,298%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 6,296–6,401%.



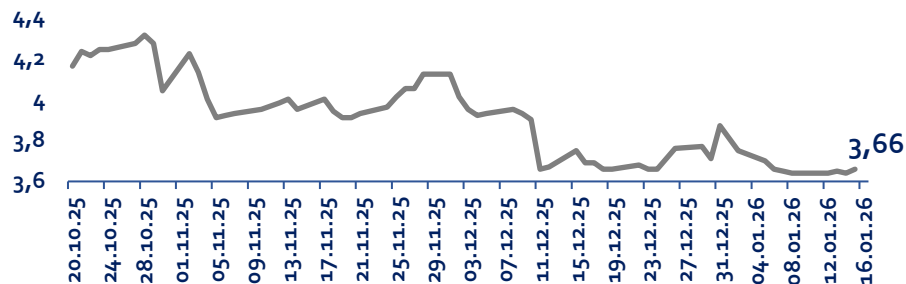
## Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,593%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,479%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,479–6,717%.

# SOFR и Euribor

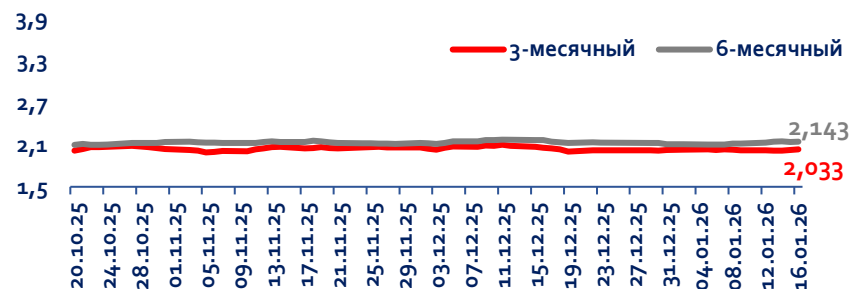
## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,64%-3,75%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,64%, а в конце недели повышение продолжилось до 3,66%, что свидетельствует о изменениях в рыночной ликвидности и ожиданиях по монетарной политике. Позиция Федерального резерва по процентным ставкам продолжает определять уровень ставки SOFR. Ожидания изменений в политике могут вызывать небольшие колебания ставки.

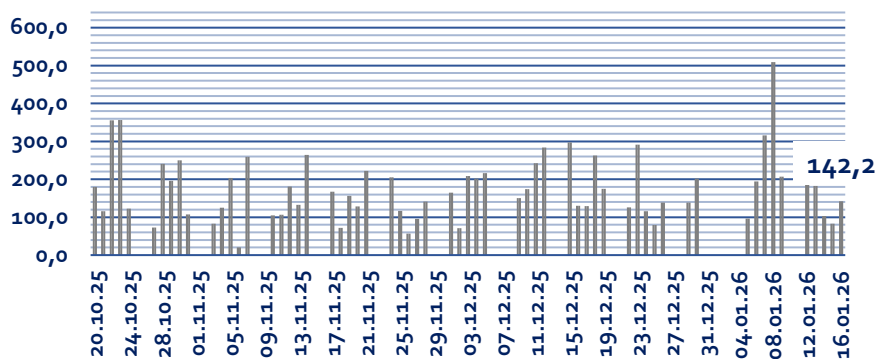
### Динамика Euribor



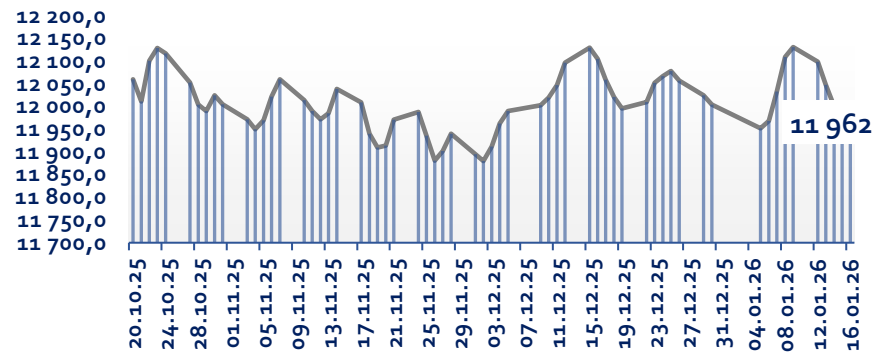
Euribor падает быстрее ожидаемого Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели снизилась до 2,033% (3 мес.) и 2,143% (6-мес). На пике 2023 года в середине октября показатель процентной ставки превысил 4%. Максимальное значение ставки Euribor в истории было зафиксировано зимой 2008 года - почти 5,5%. С начало года максимум показателей составил 2,146% (6-мес) и 2,034% (3-мес).

# Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



Обменный курс доллара к суму



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 746,8 млн долл. США, что меньше на 575,6 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 12 099 сум, затем к концу недели она снизилась и достигла 11 962 сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвации российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало 2026 года ревальвация составил 0,35%.



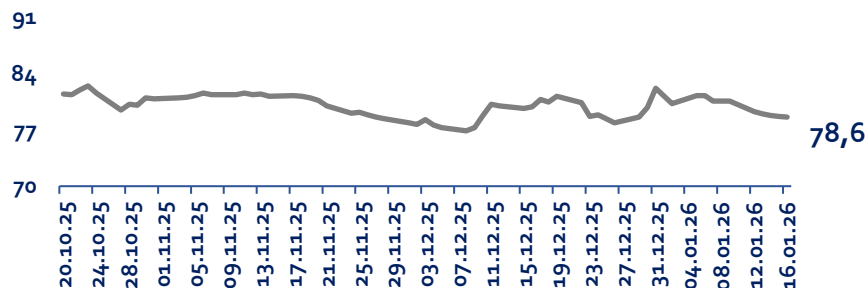
По состоянию на 19.01.2026 г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *TBC bank* – 11 963 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 12 075 – 12 110 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *InfinBank* – 11 970 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 960 – 11 905 сум за 1 долл.

# Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

## Динамика USD-RUB

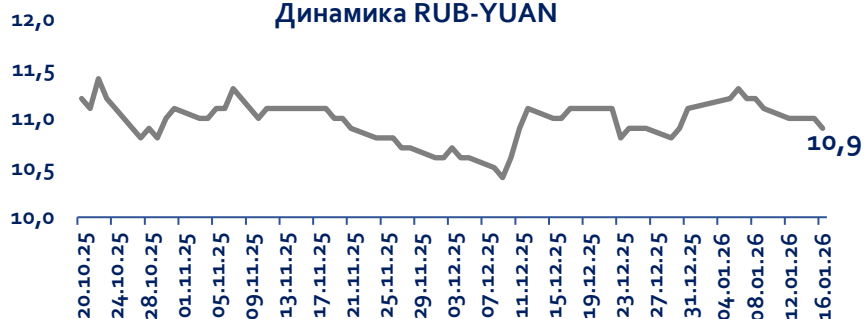


Краткосрочное снижение курса доллара к рублю

В период с 12 по 16 января 2026 года курс USD/RUB демонстрировал устойчивое снижение. Если 12 января доллар торговался на уровне 79,3 рубля, то к 16 января его стоимость опустилась до 78,6 рубля. Таким образом, за рассматриваемый период курс доллара снизился на 0,7 рубля. Динамика носила плавный характер и сопровождалась низкой волатильностью, что указывает на отсутствие резких рыночных колебаний и спекулятивной активности. В течение рассматриваемого периода рынок находился в состоянии относительного равновесия.

Сложившаяся динамика свидетельствует о краткосрочном укреплении рубля на фоне стабилизации валютного рынка.

## Динамика RUB-YUAN

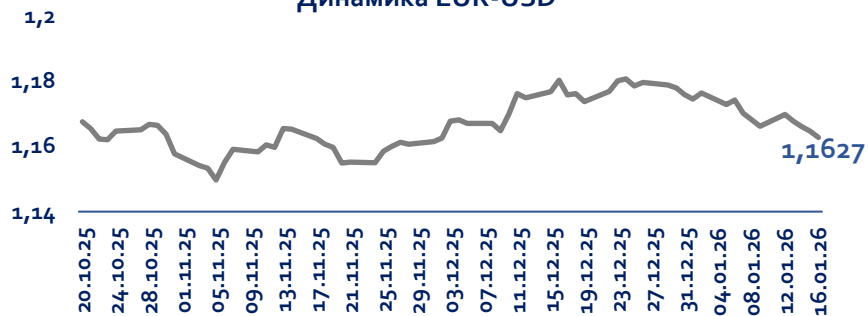


Курс рубля к юаню сохраняется стабильным

В период с 12 по 16 января 2026 года курс российского рубля к китайскому юаню оставался относительно стабильным. Так, с 12 по 14 января курс держался на уровне 11,0 рубля за юань, 15 января наблюдалось небольшое снижение до 10,9 рубля, зафиксированное и 16 января.

Эксперты отмечают, что такие колебания находятся в пределах нормальной рыночной волатильности и не свидетельствуют о резких изменениях на валютном рынке.

## Динамика EUR-USD



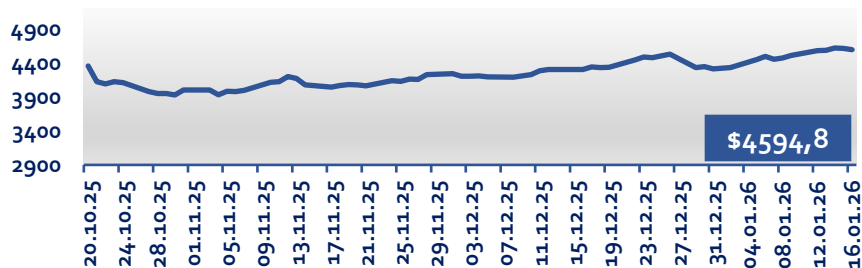
Курс евро к доллару постепенно снижается

С 12 по 16 января 2026 года курс евро к доллару США демонстрировал умеренное снижение. Так, 12 января евро торговался по 1,1698 доллара США, а к 16 января курс снизился до 1,1627 доллара за евро. На протяжении периода фиксировалось постепенное, плавное уменьшение котировок: 13 января — 1,1677, 14 января — 1,1661, 15 января — 1,1647.

Данные изменения отражают умеренную волатильность валютного рынка и могут быть связаны с колебаниями спроса на евро и доллар на фоне текущей экономической информации и внешнеэкономических факторов.

# Аналитика цен на основные сырьевые товары

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



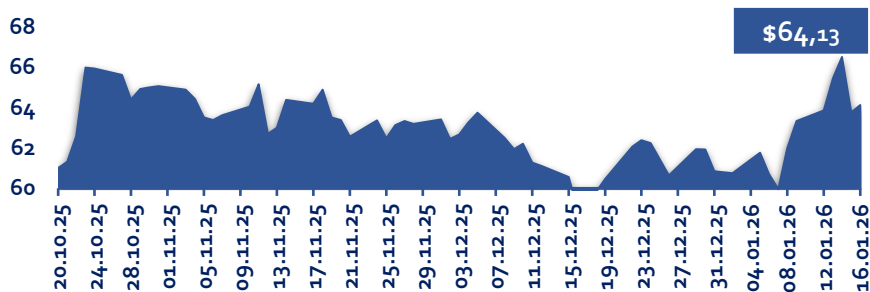
Цены на золото и серебро взлетели до исторических максимумов



После заявлений президента США Трампа о новых 10-процентных пошлинах для восьми европейских стран из-за Гренландии резко возросли цены на золото и серебро. Цена на золото выросла до 4594,8 долларов.

Главным фактором роста аналитики называют усиление спроса на золото как защитный актив. Во времена конфликтов, войн и экономических кризисов инвесторы традиционно переходят к безопасным активам. Ранее такой роль выполняли долларовые инструменты и развивающиеся рынки, но сейчас источником тревог стали США.

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

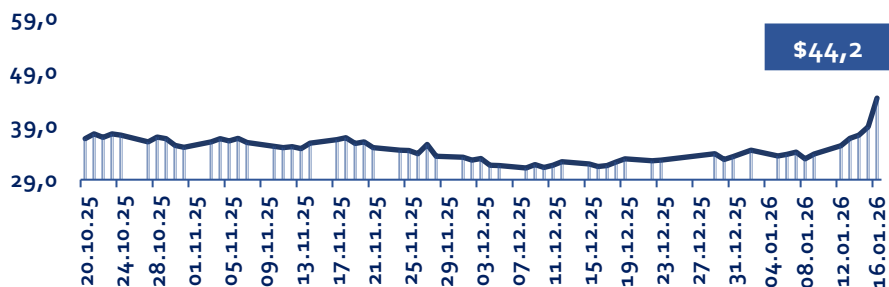


Цена нефти Brent превысила \$64,13 за баррель



С 12 по 16 января 2026 года стоимость нефти марки Brent колебалась в пределах 63–67 долларов за баррель. 12 января цена составляла 63,87 доллара, 13 января она выросла до 65,47 доллара, а 14 января достигла максимума за неделю — 66,52 доллара. Затем 15 января стоимость снизилась до 63,76 доллара, а 16 января составила 64,13 доллара за баррель. Эксперты отмечают, что такие колебания находятся в рамках обычной рыночной волатильности и отражают текущие колебания спроса и предложения на глобальном рынке нефти.

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



Цены на газ TTF продолжают рост



С 12 по 16 января 2026 года стоимость газа на европейском рынке TTF демонстрировала устойчивый рост. 12 января цена составила 35,4 доллара за мегаватт-час, 13 января — 36,7 доллара, 14 января — 37,3 доллара, 15 января — 38,9 доллара, а 16 января достигла 44,2 доллара за мегаватт-час. Резкий рост цен на газ TTF в долларовом выражении сигнализирует о сохраняющемся дефиците на европейском рынке и усиливающейся геополитической и поставочной неопределённости, что продолжает оказывать давление на стоимость энергоносителей.

# Новости

## Депозиты в турецких банках резко выросли.

Объём вкладов в банковской системе Турции вырос на 41 % в 2025 году, достигнув почти 26,85 трлн лир (~\$678 млрд). Это отражает сильный интерес населения к банковским сбережениям на фоне высоких процентных ставок.



## Банки РФ снижают ставки по вкладам

В середине января крупнейшие российские банки начали снижать процентные ставки по депозитам, что отражает изменения в денежно-кредитной политике и усиливающуюся конкуренцию за средства населения. Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк: ставки по вкладам пошли вниз в январе.



## Raisin Bank ведёт «войну ставок»: депозитные ставки в Германии растут до 4.25%

Raisin Bank и другие немецкие кредитные организации поднимают процентные ставки по сберегательным продуктам до 3.0–4.25%, что означает ожесточённую конкуренцию за вкладчиков и привлекательные условия для населения.



## ЕЦБ призывает к сбалансированному внедрению правил Basel 3

Вице-президент Европейского центрального банка Луис де Гиндос заявил, что при внедрении глобальных банковских правил Basel 3 в ЕС важно учитывать положение США, чтобы сохранить конкурентоспособность европейских банков. Это ключевая новость о регулировании банков в Европе и влияет на Италия, Германия и другие страны еврозоны

