

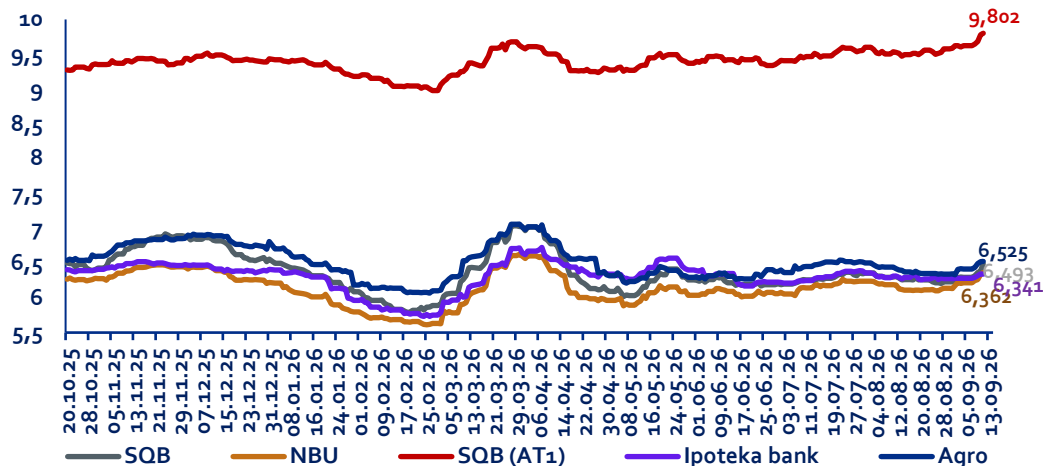


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

14 сентябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 14 сентябрь 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 6,318%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,493%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,790–7,038%.

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 9,645%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 9,802%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–9,802%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,247%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,362%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,624%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,295%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,341%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



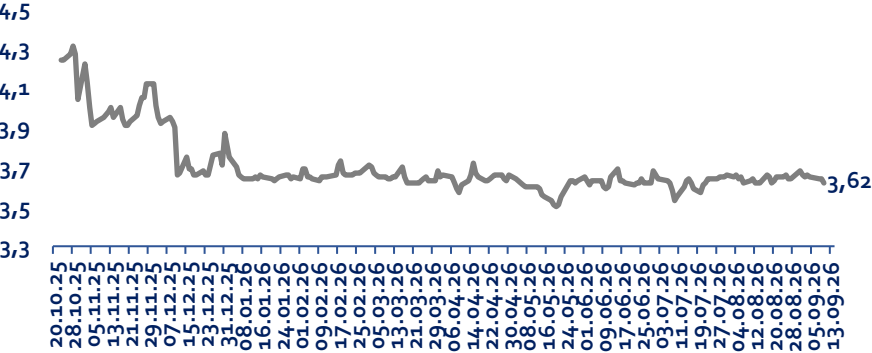
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,435%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,525%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

SOFR и Euribor

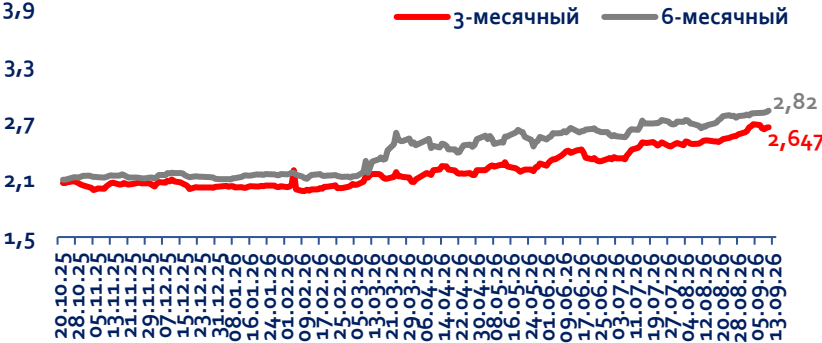
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,5%-3,73%. Ставка в начале недели достигла до 3,64%, а в конце недели незначительно снизилось до - 3,62%, 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.

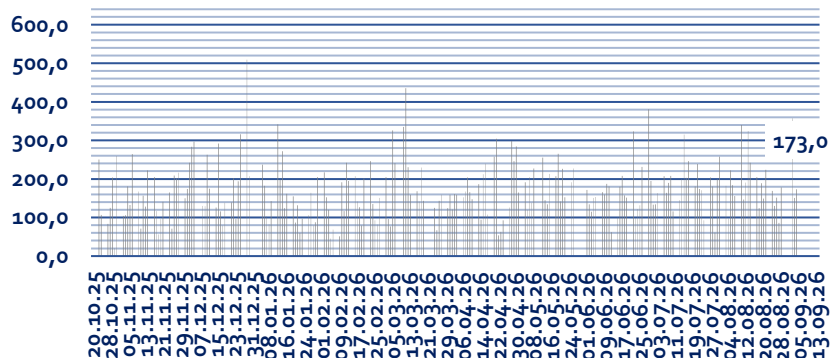
Динамика Euribor



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 достигла до 2,647% (3 мес.) и 2,82% (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 2026 года максимум показателей составил 2,82% (6-мес) и 2,679% (3-мес).

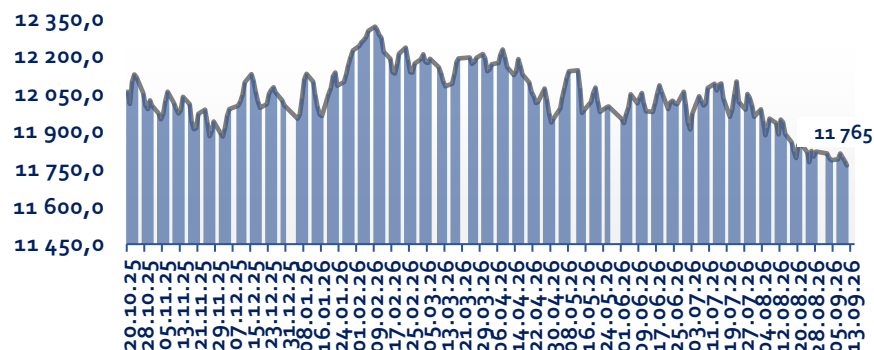
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 944,4 млн долл. США, что больше на 493,9 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 789 сум, затем к концу недели она снизилось и достигла 11 765 сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвация российской валюты вызвала сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало 2026 года ревальвация составила 1,56%.

Обменный курс доллара к суму



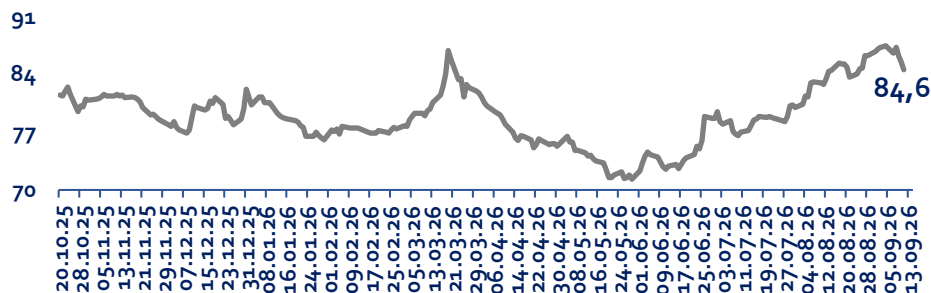
По состоянию на 14.09.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *OFB* – 11 780 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 785 – 11 820 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Anor bank* – 11 740 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 730 – 11 705 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB



USD/RUB: рубль укрепился

В период с 7 по 11 сентября курс USD/RUB снизился с 86,6 до 84,6 рубля за доллар. После кратковременного роста до 87,3 рубля 8 сентября рубль перешёл к укреплению. В последующие дни курс продолжил снижение: 9 сентября он составил 86,2 рубля, 10 сентября — 85,5 рубля, а 11 сентября — 84,6 рубля. Таким образом, за рассматриваемый период доллар подешевел по отношению к рублю примерно на 2,3%. Динамика рубля могла быть обусловлена повышенным предложением иностранной валюты со стороны экспортёров, а также сохраняющимся спросом на российскую валюту.

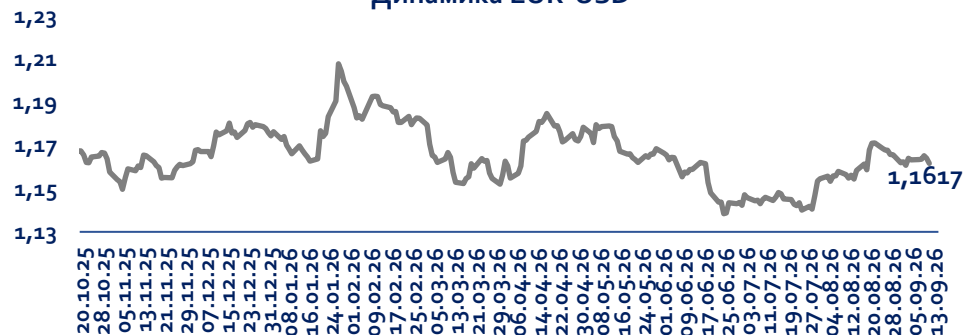
Динамика RUB-YUAN



RUB/CNY: рубль укрепился по отношению к юаню

С 7 по 11 сентября курс RUB/CNY снизился с 12,3 до 12,1 рубля за юань. После роста до 12,4 рубля 8 сентября курс развернулся вниз и к концу рассматриваемого периода достиг минимального значения. Совокупное снижение курса составило около 1,6%, что отражает укрепление рубля по отношению к китайской валюте. Поддержку российской валюте могли оказывать повышенное предложение иностранной валюты на внутреннем рынке и устойчивый спрос на рубль. При сохранении текущих рыночных условий курс RUB/CNY может продолжить демонстрировать умеренное снижение.

Динамика EUR-USD



EUR/USD: курс остаётся относительно стабильным

За период с 7 по 11 сентября курс EUR/USD практически не изменился — с 1,1635 до 1,1617. После небольшого роста до 1,1653 9 сентября пара перешла к снижению и завершила рассматриваемый период на отметке 1,1617. В целом изменение курса составило около 0,2%, что свидетельствует об относительной стабильности евро по отношению к доллару. На динамику EUR/USD продолжают влиять ожидания участников рынка в отношении денежно-кредитной политики Европейского центрального банка и Федеральной резервной системы США, а также изменения спроса на европейскую и американскую валюты.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

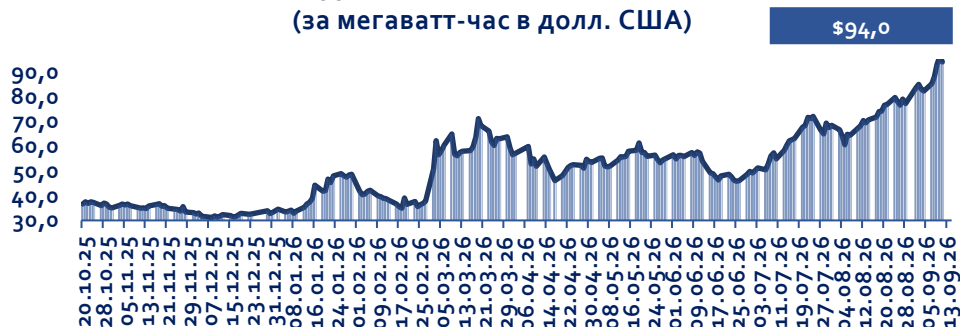
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



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



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



Золото: котировки снизились на фоне повышенной
Волатильности



В период с 7 по 11 сентября цена золота снизилась с 4 404,7 до 4 347,3, несмотря на заметные колебания в течение недели. После снижения до 4 315,7 10 сентября котировки восстановились на следующий день. По итогам рассматриваемого периода стоимость золота снизилась примерно на 1,3% относительно уровня начала недели. На динамику котировок продолжали влиять изменение спроса на защитные активы и ожидания участников рынка относительно дальнейшей денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США. В краткосрочной перспективе золото может сохранять повышенную волатильность.

Brent: котировки выросли на фоне высокой волатильности



В период с 7 по 11 сентября цена нефти Brent выросла с 97,0 до 104,61 доллара за баррель. После умеренного повышения в начале недели котировки ускорили рост, достигнув 107,63 доллара 10 сентября, после чего скорректировались до 104,61 доллара за баррель. По итогам рассматриваемого периода стоимость Brent увеличилась примерно на 7,8% относительно уровня начала недели. Динамика котировок была обусловлена ожиданиями участников рынка относительно предложения нефти на мировом рынке, а также сохраняющимися геополитическими рисками. Несмотря на коррекцию после достижения локального максимума, Brent сохранила положительную динамику. В краткосрочной перспективе нефтяные котировки могут оставаться волатильными.

Газ: котировки выросли на фоне высокой волатильности



В период с 7 по 11 сентября цена газа выросла с 85,2 до 94,0, увеличившись примерно на 10,3%. После резкого роста в начале недели котировки достигли 96,3, а затем скорректировались, завершив рассматриваемый период на уровне 94,0. По итогам недели цена газа осталась значительно выше уровня начала периода. Поддержку котировкам оказывали ожидания участников рынка относительно баланса спроса и предложения, а также сохраняющаяся неопределённость на энергетическом рынке. Высокая волатильность свидетельствует о значительных колебаниях котировок в течение рассматриваемого периода.