

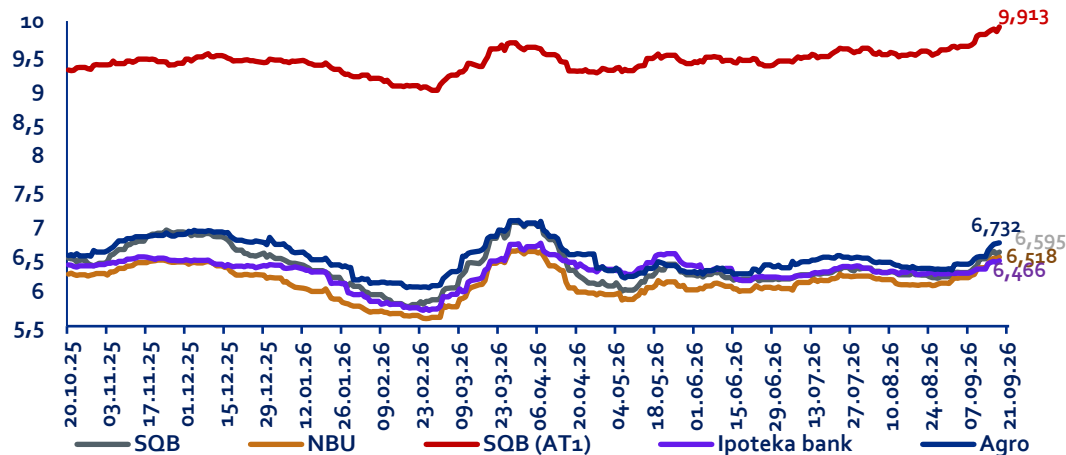


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

21 сентябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 21 сентября 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 6,529%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,595%. 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 9,834%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 9,913%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–9,913%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,419%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,518%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,624%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,421%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,466%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



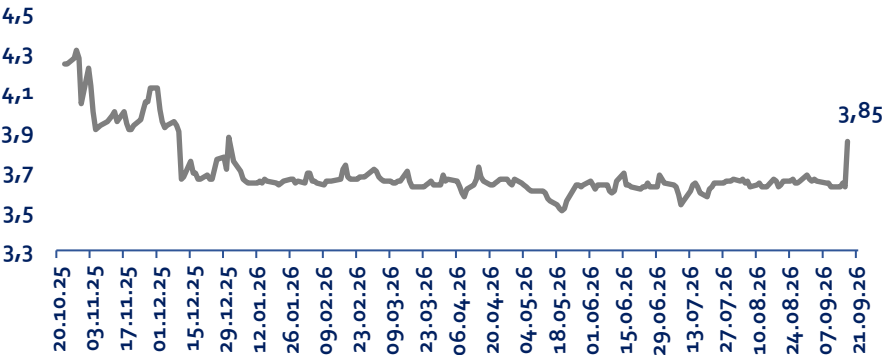
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,616%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,732%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

SOFR и Euribor

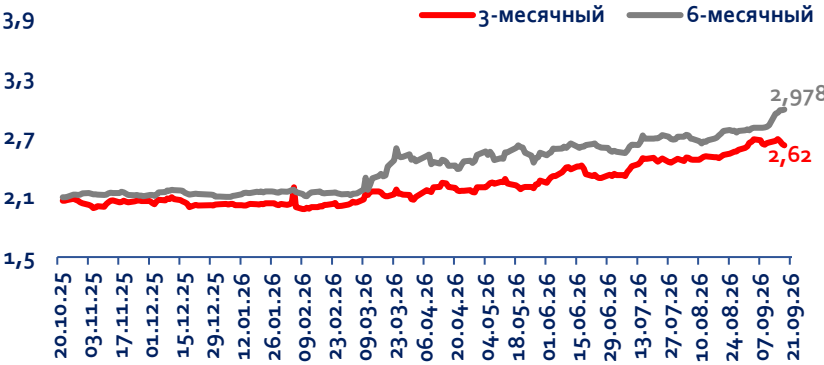
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,5%-3,85%. Ставка в начале недели достигла до 3,62%, а в конце недели повысилась до - 3,85%, 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.

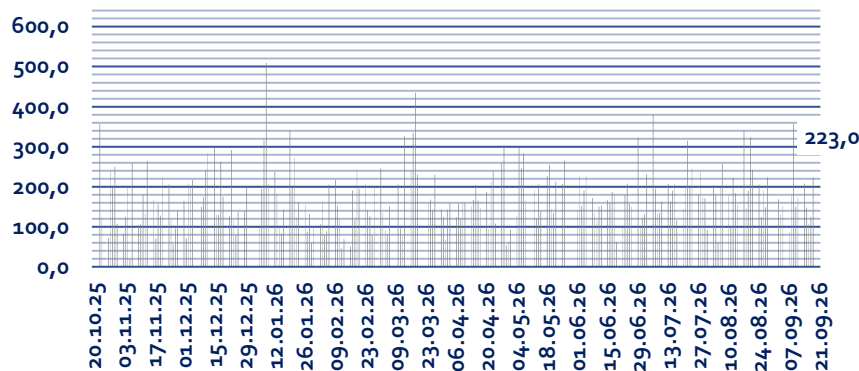
Динамика Euribor



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 2,62% (3 мес.) и 2,978% (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 2,978% (6-мес) и 2,682% (3-мес).

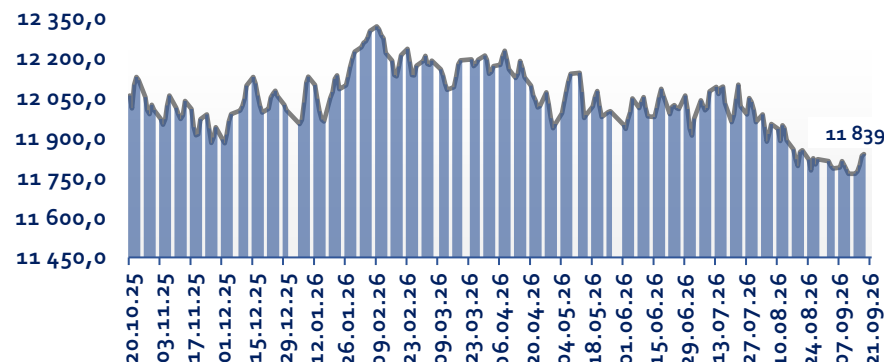
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 811,4 млн долл. США, что меньше на 133,0 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 765 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 11 839 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 начала 2026 года ревальвация составила 0,95%.

Обменный курс доллара к суму



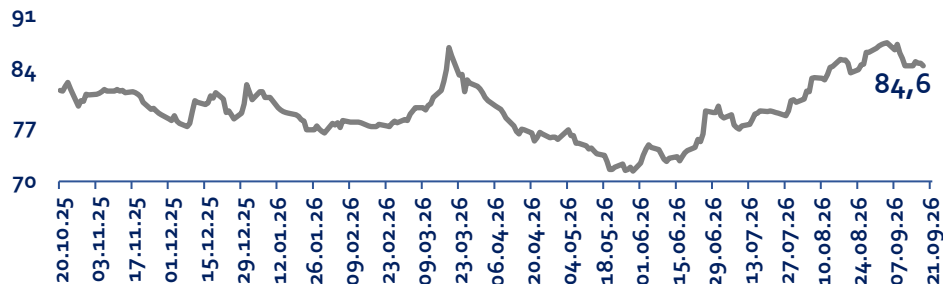
По состоянию на 21.09.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Apexbank* – 11 840 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 845 – 11 890 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Openbank* – 11 800 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 795 – 11 760 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB



USD/RUB: повышение курса сменилось снижением

Курс USD/RUB в рассматриваемый период демонстрировал умеренную волатильность в диапазоне 84,6–85,1. После достижения максимального значения 85,1 курс скорректировался до 84,6. В целом динамика пары оставалась относительно стабильной. На курс продолжают оказывать влияние внутренние экономические факторы России и Китая, а также ситуация на мировых финансовых рынках. В краткосрочной перспективе ожидается сохранение курса вблизи текущих уровней при возможных умеренных колебаниях под воздействием внешних рыночных факторов.

Динамика RUB-YUAN



RUB/CNY завершил период небольшим повышением

Курс RUB/CNY в рассматриваемый период демонстрировал относительно стабильную динамику. В начале периода показатель находился на уровне 12,1. В течение нескольких дней курс сохранялся без изменений. 17 сентября показатель повысился до 12,2. 18 сентября курс остался на достигнутом уровне. В целом за рассматриваемый период наблюдалось незначительное повышение курса. Диапазон изменения составил 12,1–12,2, что свидетельствует об отсутствии существенной волатильности..

Динамика EUR-USD



EUR/USD завершил период снижением

Курс EUR/USD в рассматриваемый период демонстрировал нисходящую динамику. 14 сентября показатель находился на уровне 1,1599, после чего 15 и 16 сентября снизился до 1,1556. 17 сентября курс продолжил снижение до 1,1497. 18 сентября показатель опустился до 1,1491. В целом за рассматриваемый период курс снизился на 0,0108. Таким образом, к концу периода пара EUR/USD закрепилась на более низком уровне по сравнению с началом наблюдаемого периода.

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 TTF,
(за мегаватт-час в долл. США)



Котировки золота ускорили рост во второй половине недели



Котировки золота за 14–18 сентября выросли с 4297,9 до 4376,9 долл. за тройскую унцию. В начале недели цена немного снизилась и 15 сентября составила 4292,7, после чего 16 сентября опустилась до недельного минимума 4262,1. Начиная с 17 сентября рынок перешёл к активному росту: котировки поднялись до 4340,1, а 18 сентября достигли 4376,9, максимального значения за рассматриваемый период. Таким образом, во второй половине недели золото продемонстрировало заметное восстановление после снижения в начале периода. Динамика могла отражать изменение спроса на защитные активы и ожиданий участников рынка относительно дальнейшего движения процентных ставок и мировой экономики.

Brent завершил неделю снижением до 103,87 долл. за баррель



Котировки Brent за 14–18 сентября снизились с 105,68 до 103,87 долл. за баррель. В начале недели цены выросли до максимума 108,75 15 сентября. Затем рынок перешёл к снижению. 16 сентября котировки составили 105,83, 17 сентября — 104,82, а 18 сентября — 103,87. Таким образом, после кратковременного роста в начале недели цены скорректировались вниз. Динамика могла быть связана с изменением ожиданий относительно мирового спроса и предложения нефти. Дополнительное влияние могли оказывать уровень запасов, объёмы добычи и геополитическая ситуация. В целом к концу недели рынок сохранял нисходящую динамику.

Газ TTF подешевел за неделю



Котировки газа TTF за 14–18 сентября снизились с 96,2 до 90,7. В начале недели рынок находился под давлением, а минимальная цена была зафиксирована 17 сентября на уровне 88,3. Снижение котировок могло быть связано с достаточным уровнем запасов газа и умеренным спросом в Европе. Дополнительным фактором могла выступать стабильная динамика поставок. 18 сентября цены восстановились до 90,7 на фоне коррекции после предыдущего снижения. В целом рынок сохранял нисходящую динамику, однако к концу недели появились признаки стабилизации.