



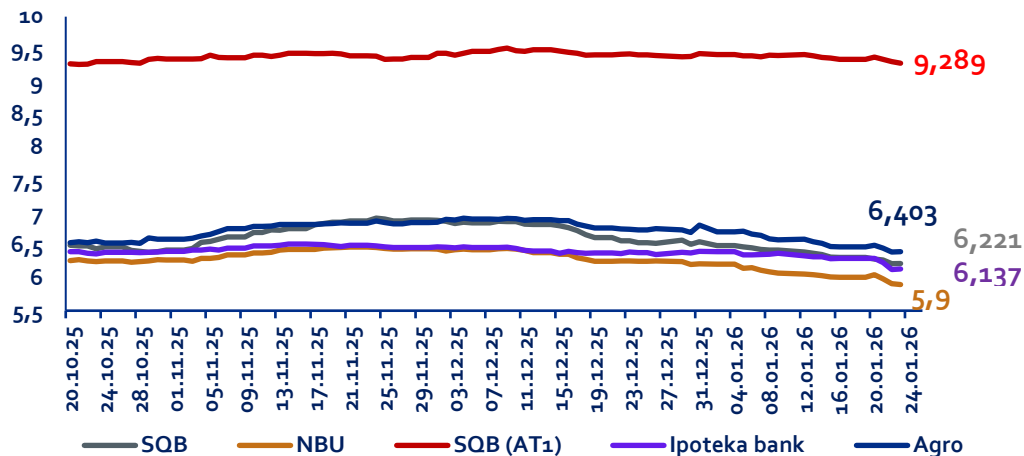
Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

26 январь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK

(с 20 октября 2025 года по 26 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 6,317%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,221%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,22–6,498%

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 9,349%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 9,289%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,269–9,519%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,013%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 5,9%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,9–6,219%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,298%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,137%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 6,130–6,401%.



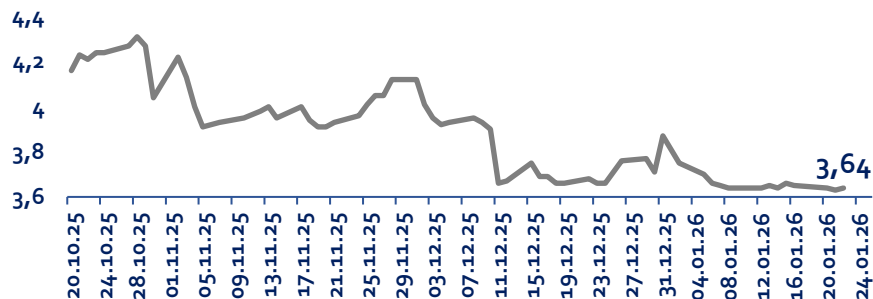
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,479%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,403%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,398–6,717%.

SOFR и Euribor

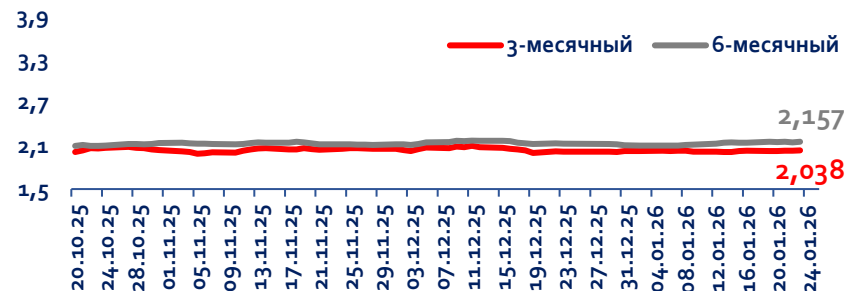
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,63%-3,75%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,64%, а в конце недели остаётся стабильной до 3,64%, 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.

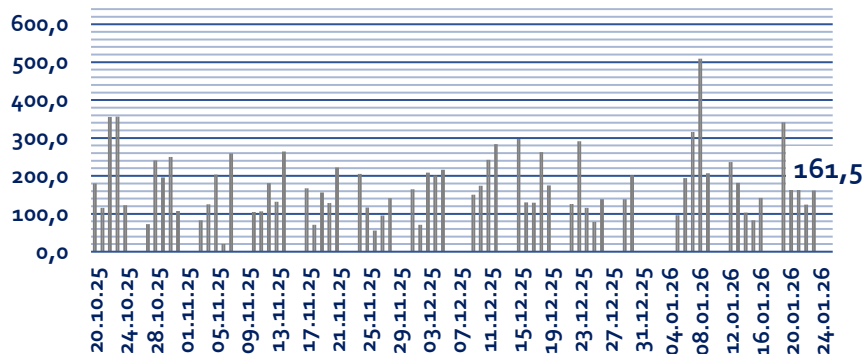
Динамика Euribor



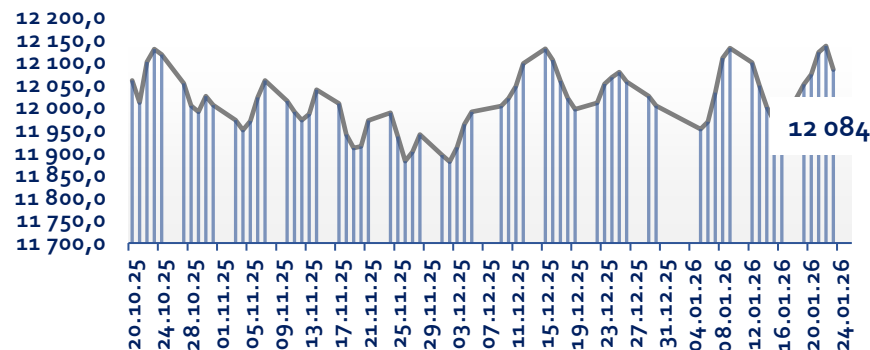
Euribor падает быстрее ожидаемого Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели повысилось до 2,038% (3 мес.) и 2,157% (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 2,157% (6-мес) и 2,038% (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 1 096,3 млн долл. США, что больше на 349,5 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 12 051 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 12 084 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 девальвация составил 0,67%.



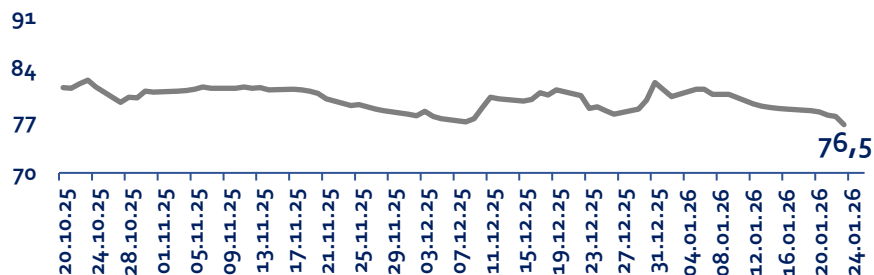
По состоянию на 26.01.2026 г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в SQB – 12 090 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 12 100 – 12 145 сум за долл.



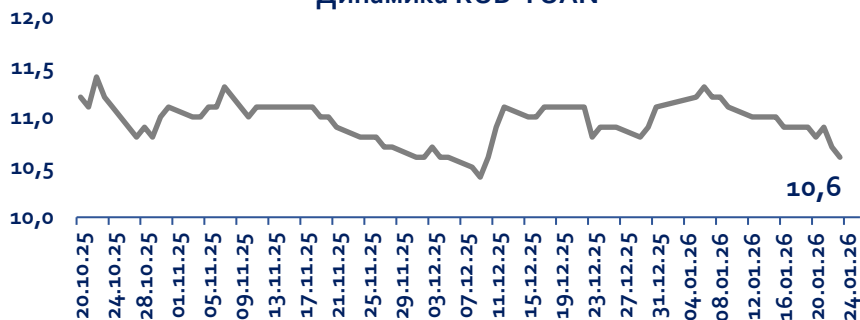
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в Agrobank – 12 045 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 12 040 – 12 025 сум за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

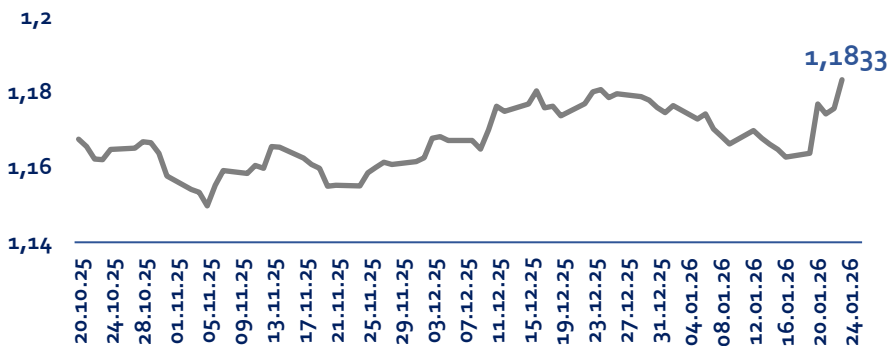
Динамика USD-RUB



Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



Рубль укрепляется

В период с 19 по 23 января 2026 года наблюдается устойчивая тенденция к снижению курса доллара США по отношению к российскому рублю. За указанный промежуток времени курс USD/RUB снизился с 78,4 до 76,5 рубля за доллар, что соответствует совокупному снижению на 1,9 рубля или около 2,4%.

В конце января рубль продемонстрировал уверенное укрепление: курс доллара за несколько дней снизился почти на два рубля. Движение носит устойчивый характер и не сопровождается повышенной волатильностью, что указывает на влияние фундаментальных факторов, а не спекулятивной активности.



Рубль укрепился к юаню

В период с 19 по 23 января 2026 года рубль продемонстрировал постепенное укрепление по отношению к китайскому юаню. Курс CNY/RUB снизился с 10,9 до 10,6.

Динамика была плавной и стабильной, без резких колебаний, что отражает сбалансированную ситуацию на валютном рынке. По мнению аналитиков, дальнейшее движение курса рубля будет зависеть от внешнеэкономических факторов и торговых потоков между Россией и Китаем.

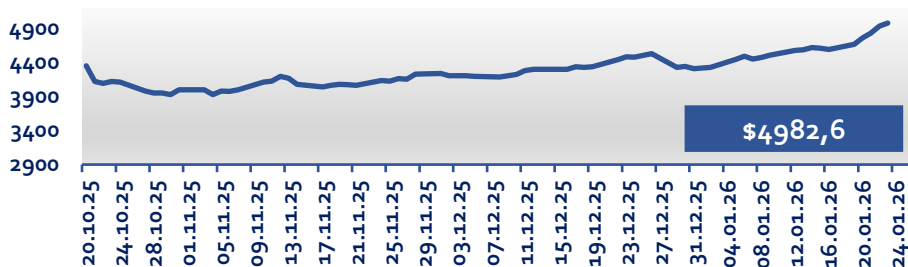


EUR/USD показывает уверенный рост

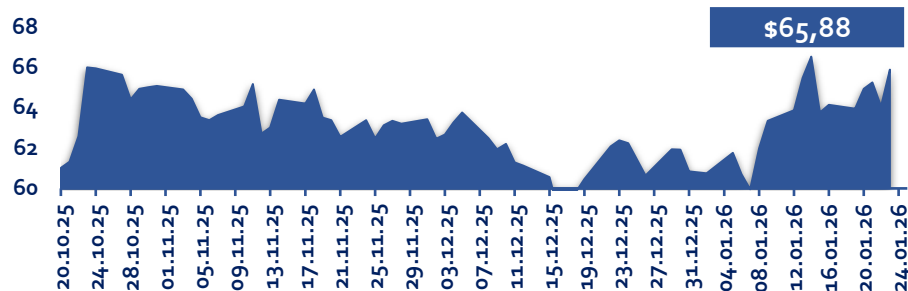
Евро уверенно укрепляется к доллару США. За неделю с 19 по 23 января курс EUR/USD вырос с 1,1637 до 1,1833 — рост почти на 2%. Движение было плавным и стабильным, без резких колебаний, что говорит о продуманной реакции рынка на экономические факторы. Аналитики отмечают, что рост евро поддерживается сильными экономическими показателями Европы и США, а также ожиданиями по монетарной политике. Спокойная динамика говорит о том, что текущий тренд не носит спекулятивного характера.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

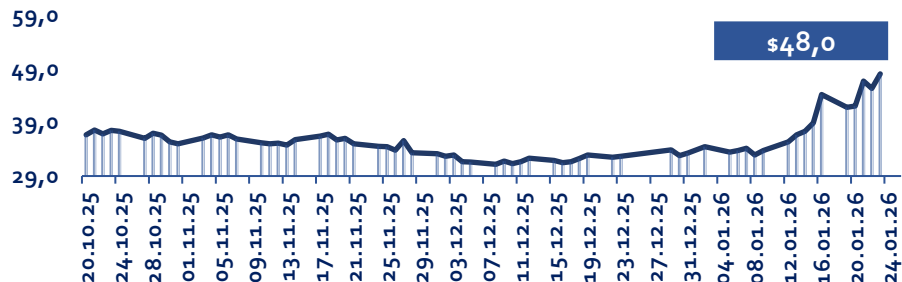
Динамика цен на золото (за унцию в долл. США)



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



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



Мировые цены на золото обновили исторический максимум и превысили \$4982,6 за унцию

Мировая цена золота впервые в истории превысила \$5000 за тройскую унцию. Драгоценный металл продолжает стремительно дорожать, подорожав более чем на 60% за 2025 год. Рост котировок поддерживается глобальной финансовой и геополитической нестабильностью. Инвесторы реагируют на торговые конфликты, напряжённость в международных отношениях и ожидания замедления мировой экономики. Дополнительное давление на рынки оказывают возможные изменения торговой политики США. Спрос на золото остаётся высоким, центральные банки активно пополняют резервы.



Brent укрепляется на мировом рынке

На прошлой неделе стоимость нефти марки Brent продемонстрировала умеренный рост, достигнув \$65,88 за баррель. С 19 января цена увеличилась примерно на 3%, при этом наблюдались небольшие колебания в пределах нескольких долларов. Рост поддерживается ожиданиями сокращения добычи, геополитической напряжённостью и стабильным спросом на мировом рынке. Эксперты отмечают, что краткосрочная волатильность сохраняется, однако среднесрочные прогнозы остаются относительно стабильными.



Цены на газ ТТФ растут

За последнюю неделю стоимость газа ТТФ увеличилась с \$41,8 до \$48 за мегаватт-час, показав рост примерно 15%. Цены поддерживаются ожиданиями холодной погоды, ростом спроса в Европе и ограничениями поставок. Рынок газа остаётся чувствительным к геополитическим факторам и логистике. Эксперты отмечают, что краткосрочные колебания возможны, однако среднесрочные прогнозы остаются относительно стабильными.

Новости

EFG International (Швейцария)

Швейцарский частный банк EFG International объявил о приобретении другого банка – Quilvest Switzerland Ltd. Сделка должна завершиться в третьем квартале 2026 года и укрепит позицию EFG на рынках Швейцарии, Ближнего Востока и Америк.



Intesa Sanpaolo (Италия) усиливает «зелёное» финансирование

Intesa Sanpaolo сообщил о росте инвестиций в проекты устойчивого развития. В 2026 году банк увеличивает поддержку экологических и инфраструктурных инициатив в Италии и ЕС.



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.



ВТБ (Россия) развивает цифровые банковские платформы

Банк ВТБ в январе 2026 года объявил о запуске новых онлайн-сервисов для бизнеса и частных клиентов. Основной приоритет — скорость операций и технологическая устойчивость.

