

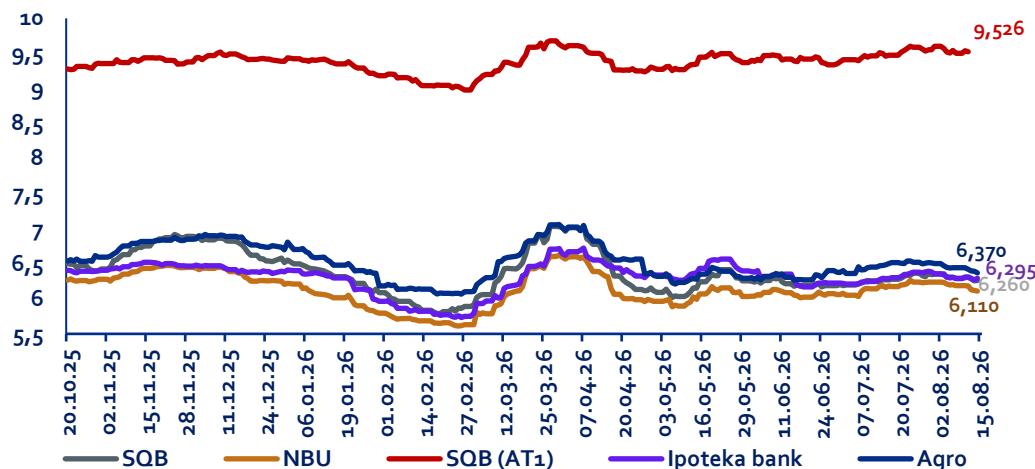


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

18 август, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 18 август 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 6,3%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,26%. 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 9,538%. В конце прошлой недели ставка по евробонду осталась без изменений. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–9,679%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,188%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,110%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,624%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,310%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,295%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



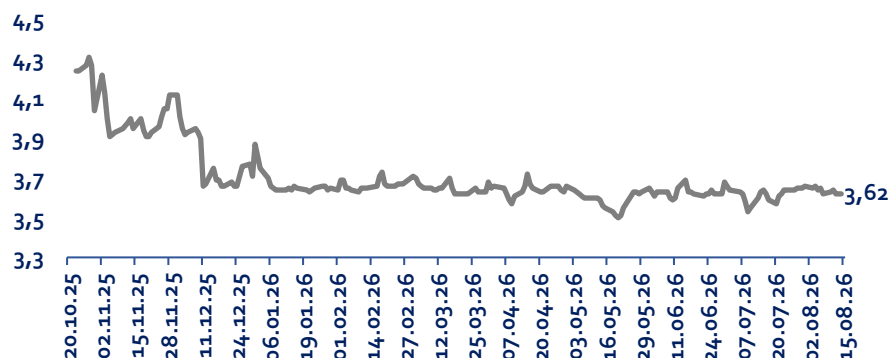
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,443%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,370%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

SOFR и Euribor

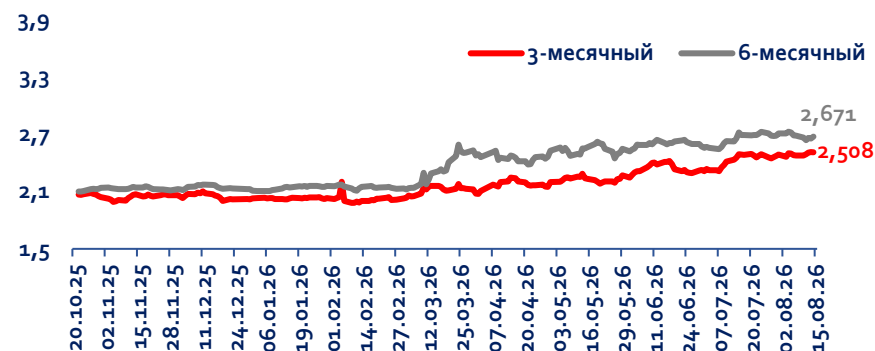
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

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 3,63%, 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.

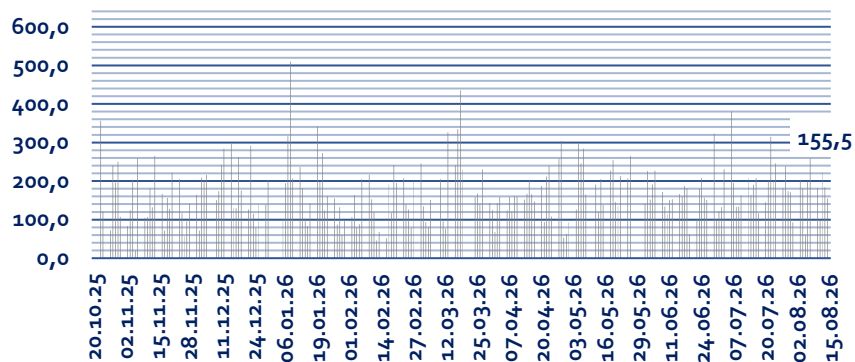
Динамика Euribor



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 2,508% (3 мес.) и 2,671% (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 2,724% (6-мес) и 2,511% (3-мес).

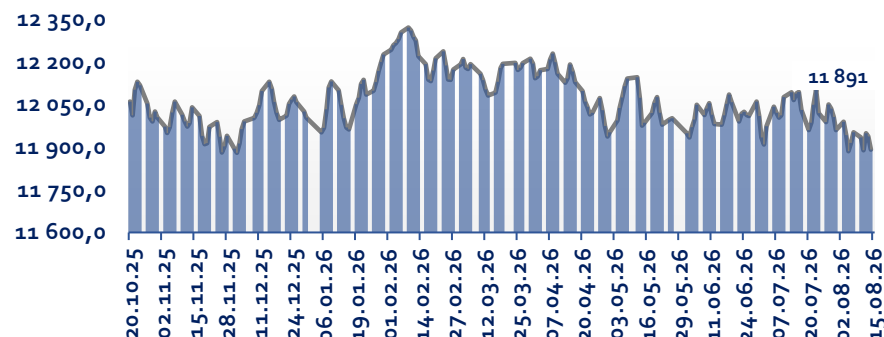
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 840,8 млн долл. США, что меньше на 61,8 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 934 сум, затем к концу недели она снизилось и достигла 11 891 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 девальвация составила 0,51%.

Обменный курс доллара к суму



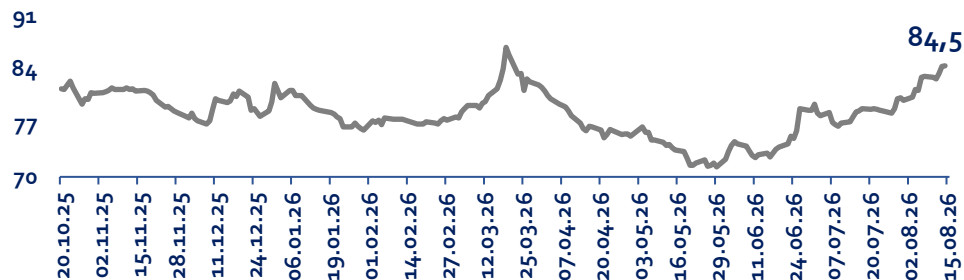
По состоянию на 18.08.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Universal bank* – 11 855 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 850 – 11 770 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Poytaxt bank*– 11 870 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 890 – 11 915 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB



USD/RUB: рубль продолжает слабеть

С 10 по 14 августа курс USD/RUB вырос с 82,5 до 84,2 руб. за доллар, отражая ослабление рубля. Наиболее заметное движение пришлось на 14 августа. В краткосрочной перспективе сохраняется потенциал дальнейшего роста USD/RUB. При закреплении выше 84 руб. следующей целью может стать зона 85–86 руб. за доллар. При этом после резкого движения не исключена коррекция в диапазон 83–84 руб. Основными факторами динамики остаются экспортные продажи, нефтяные цены и денежно-кредитная политика. В целом краткосрочные риски для рубля остаются повышенными.



RUB/CNY: рубль теряет позиции

С 10 по 14 августа курс RUB/CNY снизился с 11,9 до 12,2 руб. за юань, что указывает на ослабление рубля примерно на 2,5%. Наиболее заметное движение пришлось на 13–14 августа. В краткосрочной перспективе сохраняются риски дальнейшего снижения рубля к юаню. При закреплении выше 12,2 руб. следующей целью может выступить уровень 12,3–12,5 руб. за юань. При этом после быстрого роста курса возможна коррекция в район 12,0–12,1 руб. Основными факторами остаются экспортные продажи, динамика цен на нефть и ожидания по денежно-кредитной политике. В целом краткосрочные риски для рубля остаются повышенными.

Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



EUR/USD: евро сохраняет стабильность

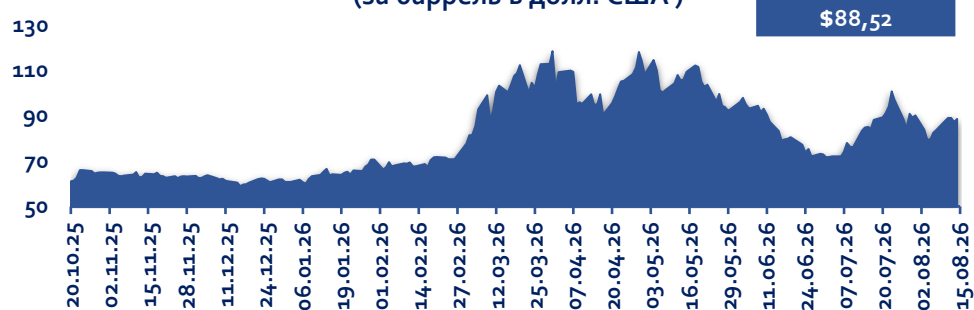
С 10 по 14 августа EUR/USD практически не изменился, повысившись с 1,1565 до 1,1585 доллара за евро. При этом пара торговалась в узком диапазоне 1,15–1,16, сохраняя относительно стабильную динамику. В краткосрочной перспективе движение пары будет зависеть от ожиданий по денежно-кредитной политике ФРС и ЕЦБ. Ослабление ожиданий повышения ставки ФРС оказывает поддержку евро. При закреплении выше 1,16 возможно продолжение роста EUR/USD. В то же время возврат ниже 1,15 будет сигнализировать об усилении позиций доллара. В целом краткосрочная динамика EUR/USD остается нейтральной с умеренным потенциалом роста евро.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

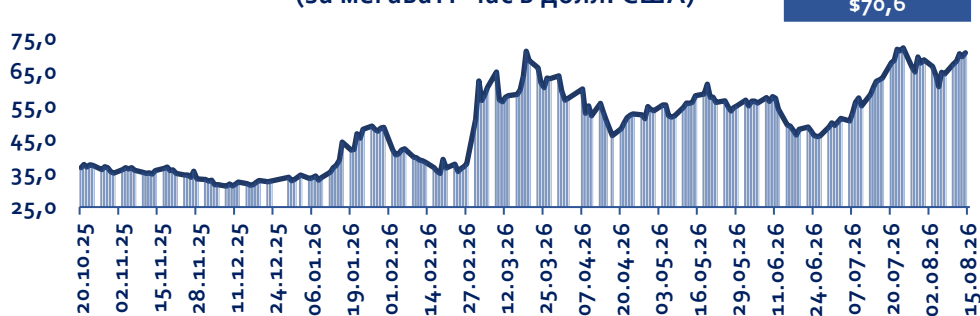
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



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



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



Золото: коррекция после роста



С 10 по 14 августа цена золота снизилась с 4 388,5 до 4 375,9 долл. за тройскую унцию, несмотря на повышенную волатильность в течение недели. На рынке сохранялся высокий интерес к золоту на фоне ослабления доллара и ожиданий по ставке ФРС. После обновления двухмесячного максимума на рынке усилилась фиксация прибыли, что ограничило дальнейший рост котировок. В краткосрочной перспективе золото может консолидироваться в диапазоне 4 300–4 450 долл. за унцию. При сохранении поддержки со стороны спроса на защитные активы потенциал роста остается. В целом краткосрочная динамика золота характеризуется повышенной волатильностью при сохранении сильного фундаментального фона.



Brent: нефть сохраняет восходящую динамику

С 10 по 14 августа цена Brent выросла с \$87,72 до \$88,52 за баррель, несмотря на внутринедельную волатильность. За неделю котировки прибавили около 6%, поддержанные геополитическими рисками и опасениями перебоев поставок. При этом рост цен ограничивается ожиданиями более слабого мирового спроса и увеличением запасов нефти в США. В краткосрочной перспективе сохраняется потенциал движения Brent к отметке \$90 за баррель. Вместе с тем высокая чувствительность рынка к новостям повышает вероятность коррекций. В целом риски для нефтяных котировок остаются повышенными, а динамика будет во многом зависеть от геополитической ситуации.



TTF: цены на газ продолжают расти

С 10 по 14 августа цена газа TTF выросла с 67,2 до 70,6 за мегаватт-час в долл., прибавив около 5%. Рост сопровождался высокой волатильностью на фоне сохраняющихся рисков для поставок газа в Европу. В краткосрочной перспективе котировки могут продолжить движение в сторону 72–75 за мегаватт-час в долл. При этом высокая чувствительность рынка к геополитике и уровню запасов сохраняет риск резких коррекций. В целом краткосрочные риски для европейского газового рынка остаются повышенными.