

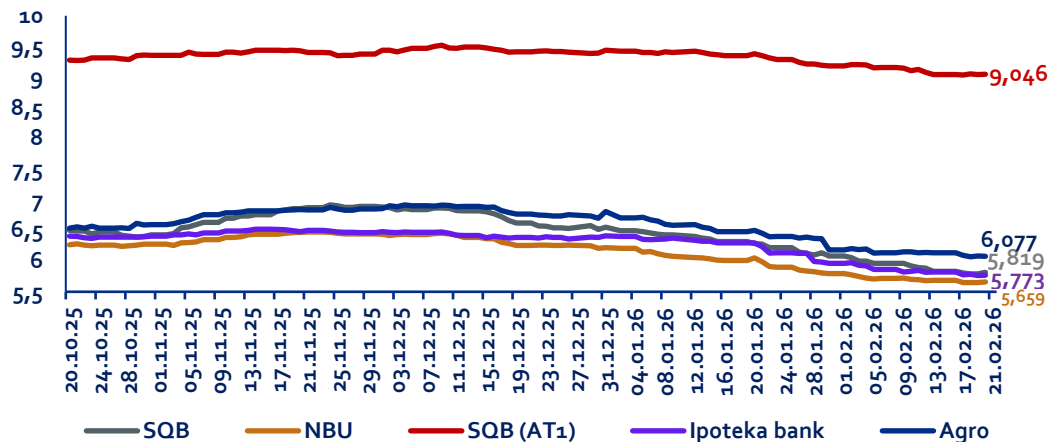


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

23 февраль, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 23 февраля 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 5,835%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 5,819%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,790–6,317%.

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 9,041%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 9,046%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 9,034–9,422%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 5,686%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 5,659%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,650–6,076%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 5,823%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 5,773%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,765–6,717%.



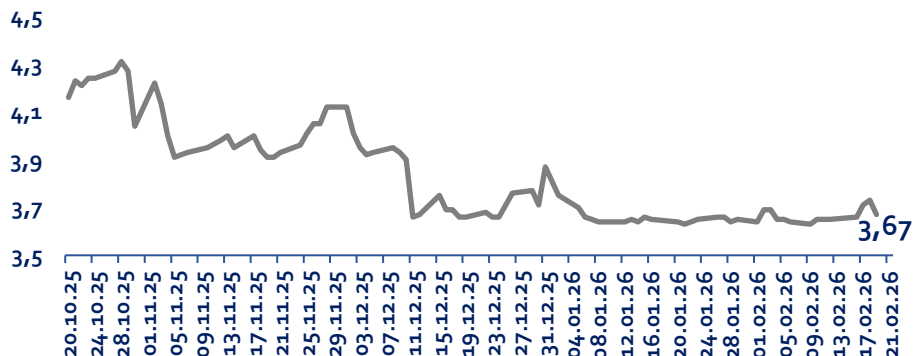
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,137%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,077%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,071–6,717%.

SOFR и Euribor

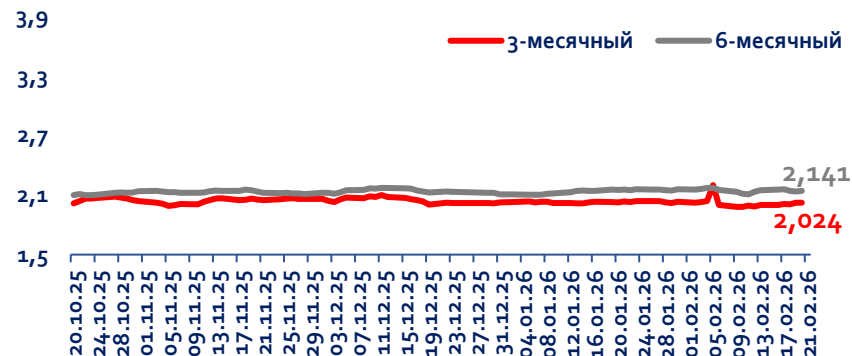
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,63%-3,73%. Ставка в начале недели незначительно снизилась до 3,66%, а в конце недели незначительно повысилась до 3,67%, 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.

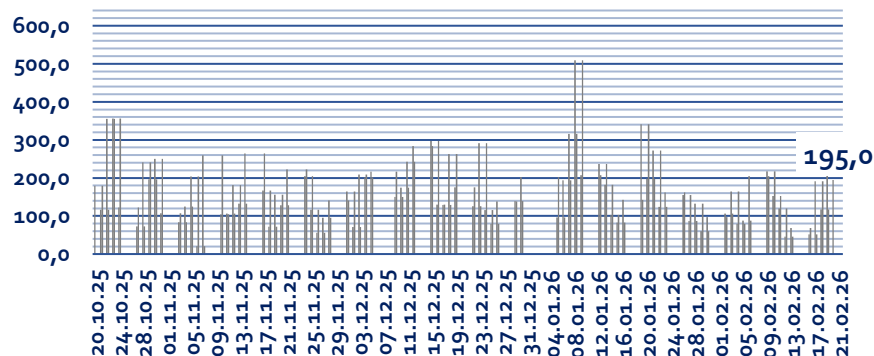
Динамика Euribor



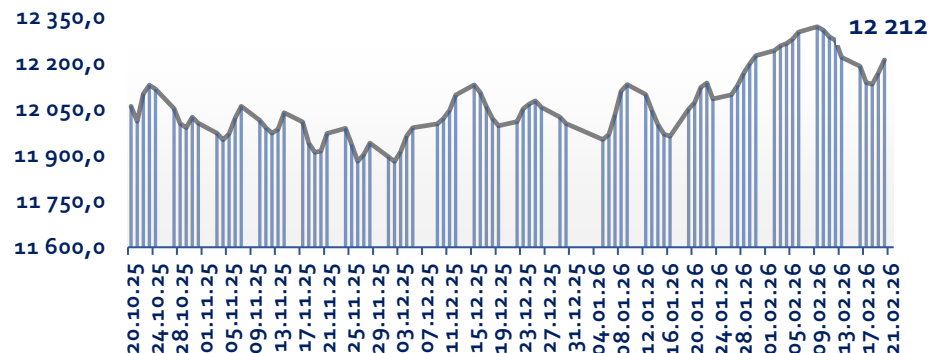
Euribor падает быстрее ожидаемого. Европейский Центробанк продолжает снижать процентную ставку. Одна из причин – снижение инфляции. Европейская межбанковская ставка (Euribor), к которой привязано большинство жилищных кредитов в европейских странах, к концу прошлой недели снизилась до 2,024% (3 мес.) и 2,141% (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 2,172% (6-мес) и 2,2% (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 796,0 млн долл. США, что больше на 192,5 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 12 191 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 12 212 сум.
- ✓ Ежегодно сум девальвируется в среднем на 3,5-4,5%, за исключением 2023 года (9,77%), когда девальвация российской валюты вызвало сокращение экспортных поступлений и денежных переводов мигрантов. С начало 2026 года девальвация составил 1,73%.



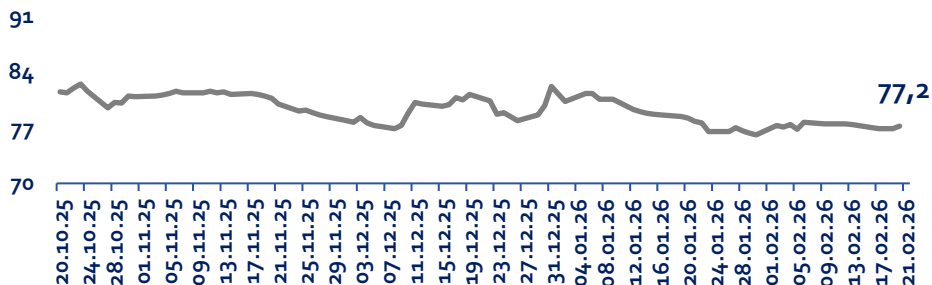
По состоянию на 23.02.2026 г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Infinbank* – 12 170 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 12 190 – 12 270 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Aloqa bank*– 12 150 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 12 140 – 12 110 сум за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

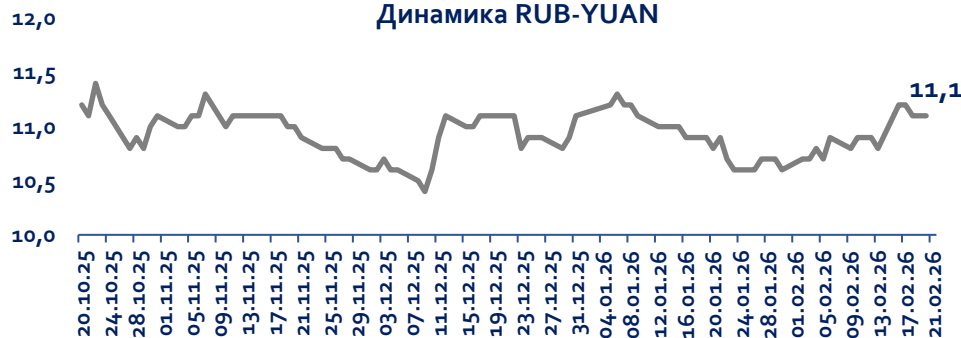
Динамика USD-RUB



USD/RUB демонстрирует стабильность

С 16 по 20 февраля курс доллара к рублю оставался относительно стабильным. После 16 февраля на уровне 77,0–77,2, котировки не показали значительных колебаний, зафиксировав на 20 февраля значение 77,2. Эксперты отмечают, что рынок находится в фазе консолидации, и дальнейшее движение будет зависеть от внешнеэкономических факторов и новостей.

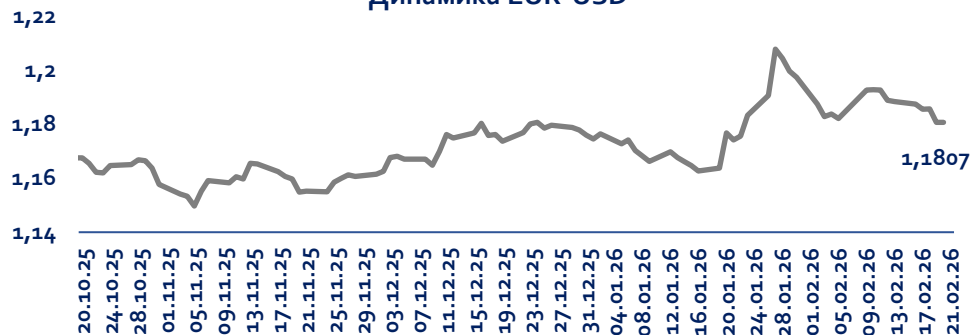
Динамика RUB-YUAN



RUB/CNY остаётся стабильным

С 16 по 20 февраля курс рубля к китайскому юаню демонстрировал минимальные колебания. После снижения с 11,2 до 11,1 на 17 февраля, котировки стабилизировались и к 20 февраля оставались на уровне 11,1. Эксперты отмечают, что рынок находится в фазе консолидации, без значительных трендов на краткосрочном интервале.

Динамика EUR-USD

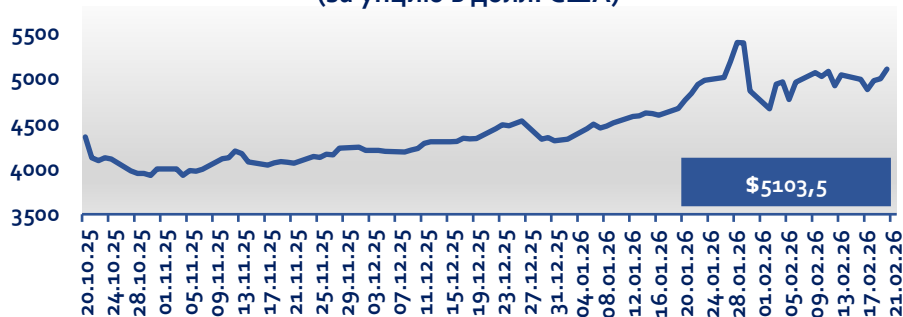


EUR/USD стабилизируется после снижения

С 16 по 20 февраля курс евро к доллару показал умеренное снижение и консолидированное движение. После 16 февраля на уровне 1,1875, курс постепенно снизился до 1,1807 к 20 февраля. Эксперты отмечают, что текущая стабилизация около 1,1810 свидетельствует о фазе консолидации, а преодоление отметки 1,1820 может дать сигнал к возможному росту евро в ближайшие дни.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

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

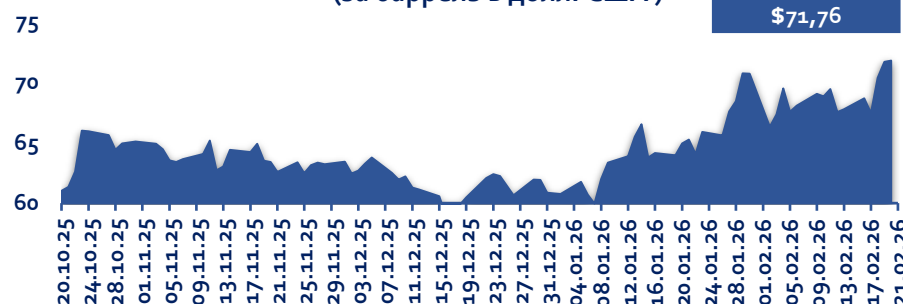


Золото растёт после краткосрочной коррекции



С 16 по 20 февраля котировки золота показали волатильность. После падения 17 февраля до \$4877,3 единиц цены начали восстанавливаться: к 20 февраля золото поднялось до \$5103,5. Эксперты отмечают, что рост связан с восстановлением спроса на безопасные активы, а преодоление отметки \$5100 может усилить восходящий тренд в ближайшие дни.

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



Нефть Brent демонстрирует уверенный рост

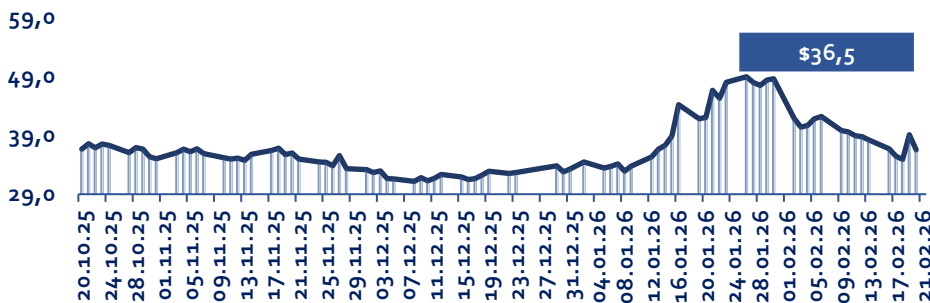


В период с 16 по 20 февраля котировки нефти Brent продемонстрировали восходящую динамику.

16 февраля цена составила \$68,65 за баррель, 17 февраля наблюдалось незначительное снижение до \$67,42. Однако с 18 февраля начался устойчивый рост: до \$70,35, затем до \$71,66 19 февраля. 20 февраля котировки незначительно скорректировались до \$71,46, сохранившись вблизи недельного максимума.

Рост цен может быть связан с ожиданиями сокращения предложения, геополитическими факторами и повышением спроса на фоне улучшения рыночных настроений.

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



Колебания цен на газ усилились в конце недели



В период с 16 по 20 февраля котировки газа на европейском хабе ТТФ в Нидерланды колебались в диапазоне 34,09–39,1 за мегаватт-час в долл. После снижения 16–18 февраля с 36,7 до 34,09 за мегаватт-час в долл., 19 февраля произошёл резкий рост до 39,1 за мегаватт-час в долл. Уже 20 февраля цена скорректировалась до 36,5 за мегаватт-час в долл.

Динамика отражает влияние погодных факторов, ожиданий по спросу и спекулятивной активности участников рынка.

Краткосрочно рынок остаётся чувствительным к новостному фонду, при отсутствии устойчивого тренда.

Новости

Т-Банк открыл первое полноценное виртуальное отделение в популярной российской метавселенной. Клиенты могут получать консультации через VR-аватары и оформлять цифровые карты с уникальным NFT-дизайном.



Европейские банки и финансовые эксперты активно говорят о необходимости создать европейскую альтернативу платёжным системам Visa и Mastercard — во многом из-за риска зависимости от иностранных провайдеров.



Денизбанк продолжает оставаться одним из самых популярных банков среди иностранцев. В феврале банк получил кредитную линию в \$100 млн от Азиатского банка развития (АБР) для поддержки программ устойчивого развития.



Commerzbank ожидает, что прибыль по итогам 2026г. превысит первоначальные цели, несмотря на небольшое снижение прибыли годом ранее из-за затрат на реструктуризацию.

