

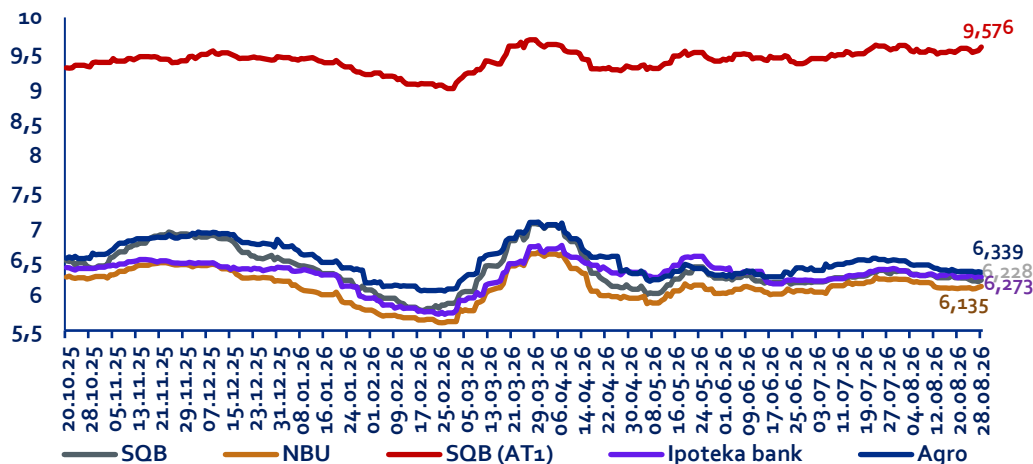


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

02 сентябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 28 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 6,23%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,228%. 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 9,537%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 9,576%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–9,679%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,117%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,135%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,624%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,285%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного снизилась и составила 6,273%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



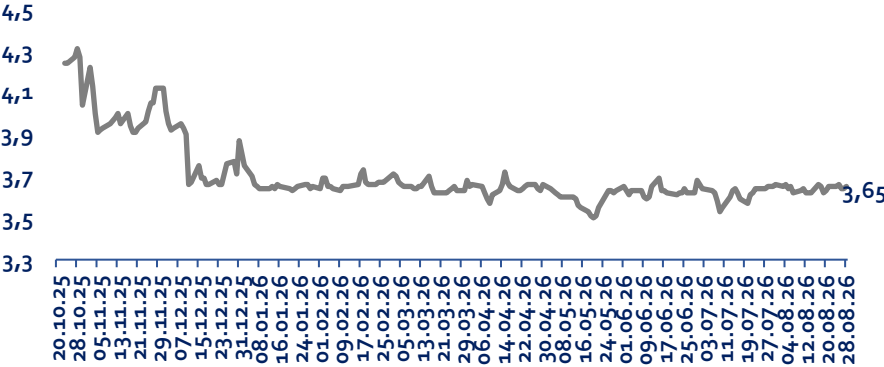
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,351%. В конце недели она также снизилась и доходность составила 6,339%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

SOFR и Euribor

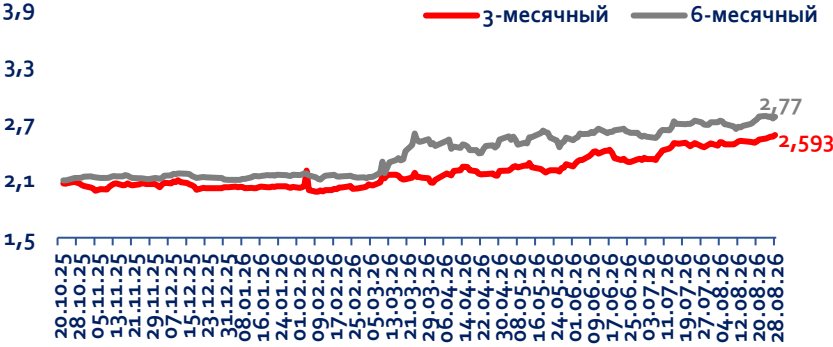
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

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 3,65%, к концу недели осталась без изменений - 3,65%, 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.

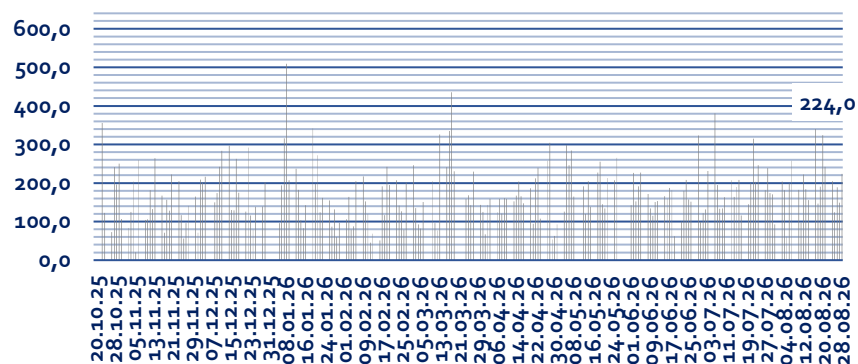
Динамика Euribor



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 2,593% (3 мес.) и 2,77% (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 2,772% (6-мес) и 2,593% (3-мес).

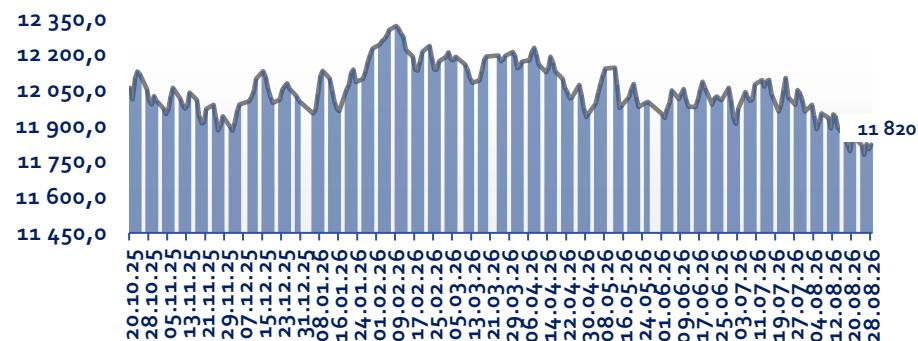
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 891,2 млн долл. США, что меньше на 315,9 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 818 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 11 820 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 1,10%.

Обменный курс доллара к суму



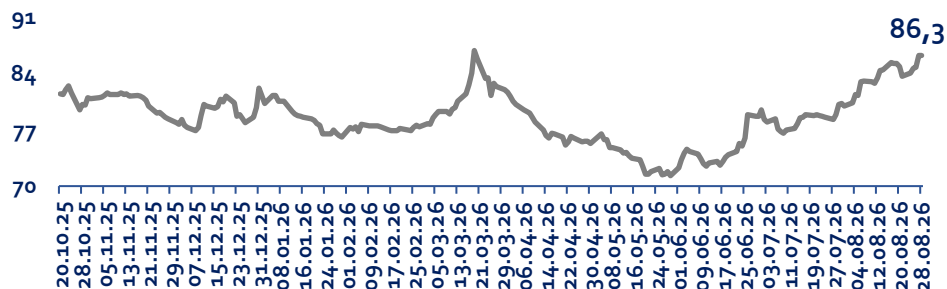
По состоянию на 02.09.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в Anor bank – 11 880 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 875 – 11 865 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в NBU bank– 11 810 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 800 – 11 750 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB



USD/RUB: заметное повышение курса

За период с 24 по 28 августа 2026 года курс USD/RUB вырос с 84,1 до 86,3 рубля за доллар. Повышение курса свидетельствует об ослаблении рубля по отношению к доллару США. В начале недели динамика оставалась относительно стабильной, однако с 26 августа курс перешёл к более выраженному росту. Наиболее заметное повышение было зафиксировано 27 августа. К концу периода курс достиг 86,3 рубля за доллар, максимального значения за рассматриваемую неделю. Краткосрочная динамика USD/RUB оценивается как восходящая, что указывает на сохранение давления на рубль.



RUB/CNY: заметное повышение курса

За период с 24 по 28 августа 2026 года курс RUB/CNY вырос с 11,8 до 12,5 рубля за юань. Повышение курса указывает на ослабление рубля относительно китайской валюты. В начале недели изменения были незначительными, однако с 26 августа наблюдалось ускорение роста. Наиболее выраженная динамика пришлась на 27–28 августа, когда курс вырос с 12,1 до 12,5 рубля за юань. К концу периода показатель достиг максимального значения за рассматриваемую неделю. Краткосрочная динамика RUB/CNY оценивается как восходящая, что отражает ослабление рубля по отношению к юаню.

Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



EUR/USD: умеренное снижение курса

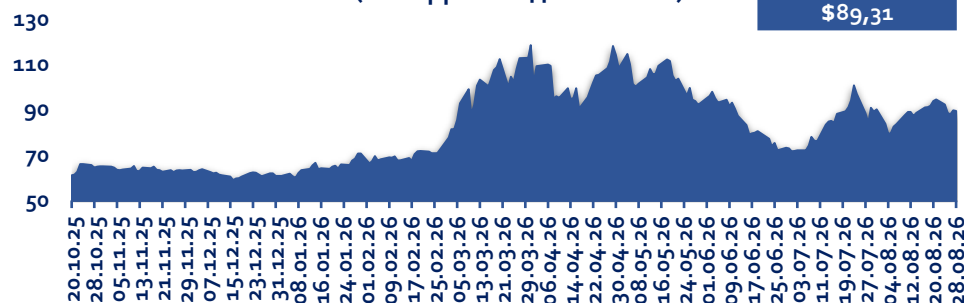
За период с 24 по 28 августа 2026 года курс EUR/USD снизился с 1,1687 до 1,1657 доллара за евро. Снижение курса свидетельствует об умеренном ослаблении евро по отношению к доллару США. В начале недели наблюдалось постепенное снижение показателя, продолжившееся до 26 августа. 27 августа курс практически не изменился, после чего 28 августа вновь снизился. В результате к концу периода показатель достиг минимального значения за рассматриваемую неделю. Краткосрочная динамика EUR/USD оценивается как нисходящая, что указывает на умеренное укрепление доллара США.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

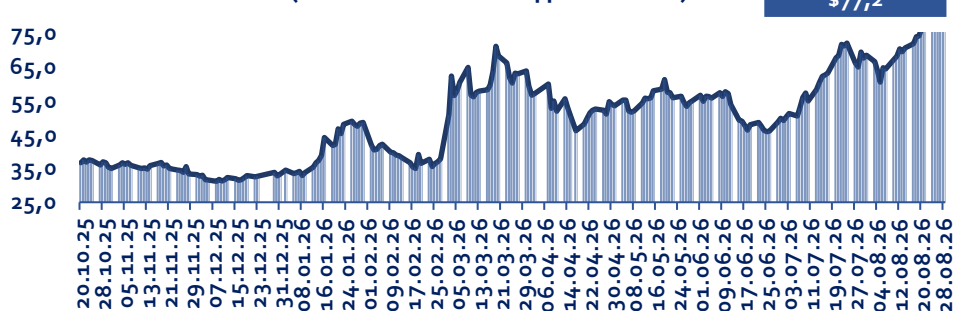
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



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



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



Золото: снижение цены к концу месяца



За период с 24 по 28 августа 2026 года цена золота снизилась с 4651,3 до 4452,7. В начале недели цена оставалась относительно стабильной, а 25 августа достигла 4656,6. В последующие дни показатель постепенно снижался, при этом наиболее заметное падение произошло 28 августа. В результате к концу рассматриваемого периода цена достигла минимального значения за неделю. В целом к концу месяца на рынке золота наблюдалось усиление нисходящей динамики. Краткосрочный тренд оценивается как нисходящий, что указывает на снижение стоимости драгоценного металла.

Brent: заметное снижение цены



За период с 24 по 28 августа 2026 года цена нефти Brent снизилась с 92,17 до 89,31 доллара за баррель. В начале недели наблюдалось резкое снижение, после чего 25–27 августа цена колебалась в диапазоне 87,84–89,7 доллара. Минимального значения за рассматриваемый период показатель достиг 26 августа — 87,84 доллара за баррель. К 28 августа цена частично восстановилась до 89,31 доллара. В целом, несмотря на коррекционный рост в конце недели, стоимость Brent осталась ниже уровня начала периода. Краткосрочная динамика нефти Brent оценивается как нисходящая, при этом рекомендуется продолжить мониторинг дальнейшего движения цен.

ТТФ: умеренное снижение цены



За период с 24 по 28 августа 2026 года цена умеренное снижение цены. За период с 24 по 28 августа 2026 года цена газа ТТФ снизилась с 79,6 до 77,2. В начале недели наблюдалось снижение до 76,6 26 августа, после чего цена восстановилась до 79,0 27 августа. Однако 28 августа показатель вновь снизился до 77,2. Несмотря на краткосрочное восстановление, цена осталась ниже уровня начала периода. В целом динамика характеризовалась повышенной волатильностью и умеренным снижением. Краткосрочный тренд оценивается как нисходящий.