

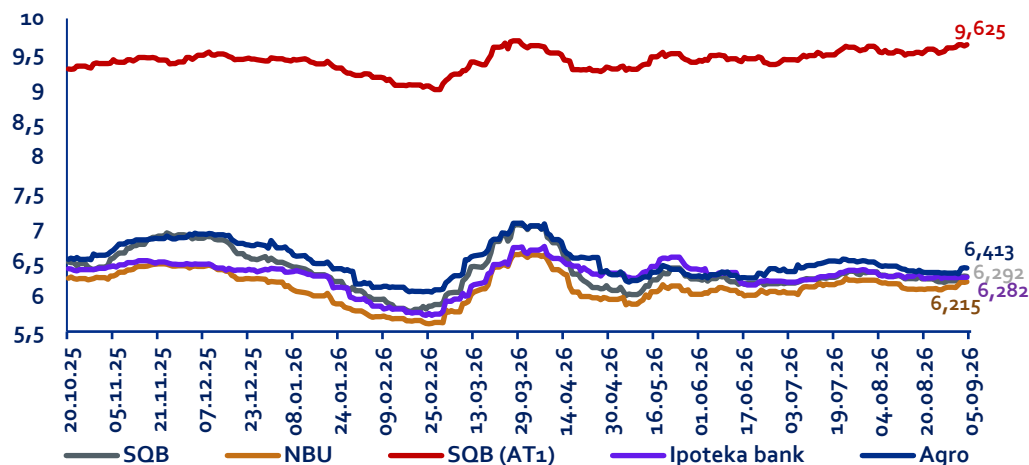


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

07 сентябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 07 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 6,255%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,292%. 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 9,623%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 9,625%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–9,679%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,174%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,215%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,624%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,28%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,282%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



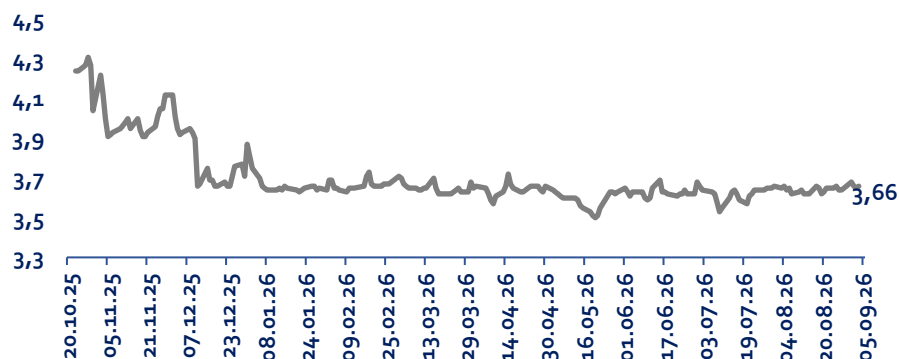
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,33%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 6,413%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

SOFR и Euribor

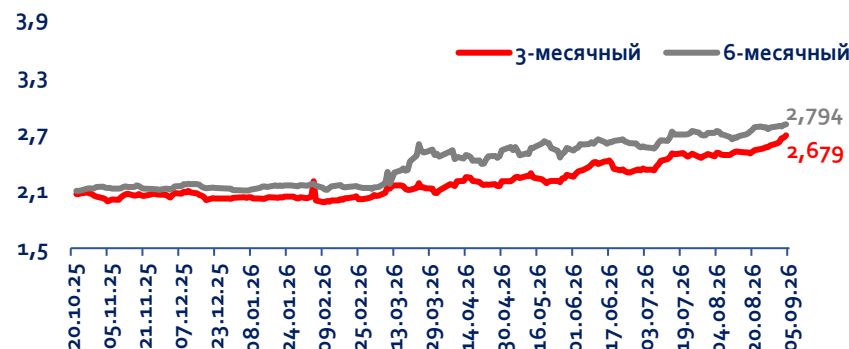
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

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 3,66%, к концу недели осталась без изменений - 3,66%, 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.

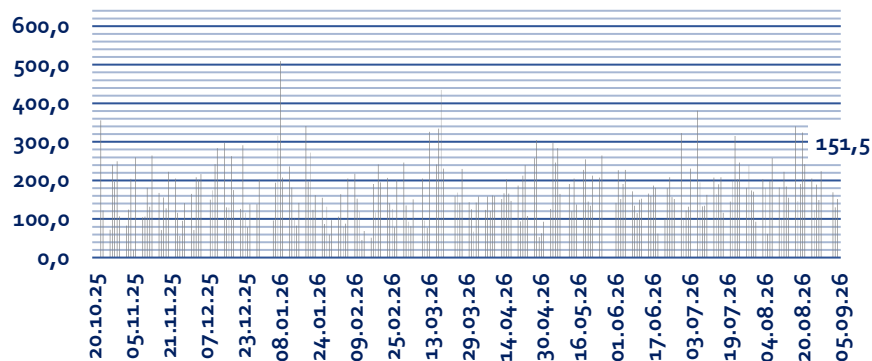
Динамика Euribor



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 2,679% (3 мес.) и 2,794% (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 2,794% (6-мес) и 2,679% (3-мес).

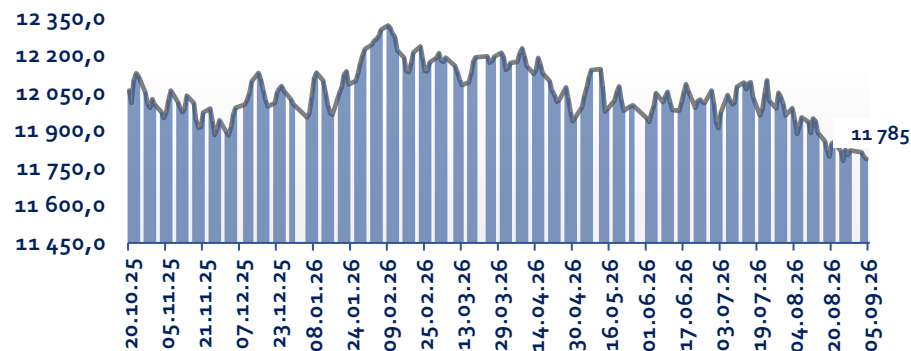
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 450,5 млн долл. США, что меньше на 440,7 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 813 сум, затем к концу недели она снизилось и достигла 11 785 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 1,40%.

Обменный курс доллара к суму



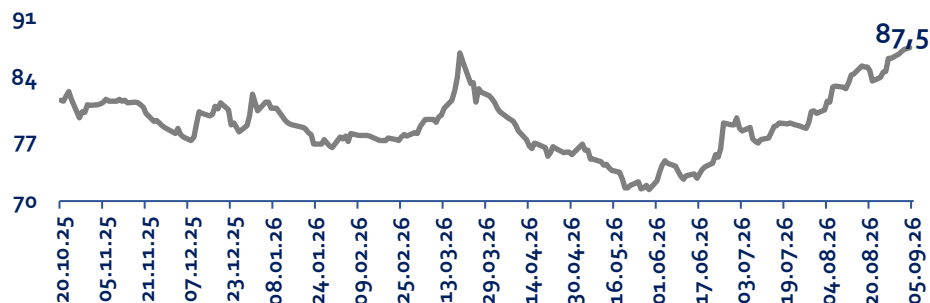
По состоянию на 07.09.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Poytaxt bank* – 11 785 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 820 – 11 840 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Tenge bank* – 11 780 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 775 – 11 725 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

Динамика USD-RUB



Динамика RUB-YUAN



Динамика EUR-USD



USD/RUB: курс сохраняет стабильность

В начале сентября курс доллара США к российскому рублю демонстрирует минимальные изменения. С 1 по 4 сентября курс вырос с 87,1 до 87,5 руб. за доллар, что указывает на относительно стабильную динамику валютного рынка. При этом ежедневные изменения остаются незначительными, а волатильность сохраняется на низком уровне. В краткосрочной перспективе динамика USD/RUB будет зависеть от ситуации на внутреннем валютном рынке, экспортных потоков и ожиданий относительно денежно-кредитной политики. При сохранении текущих факторов курс может продолжить движение вблизи текущих уровней.



RUB/CNY: курс сохраняет стабильность

В начале сентября курс российского рубля к китайскому юаню остается стабильным. С 1 по 4 сентября показатель изменился с 12,4 до 12,4 руб. за юань, при этом в течение периода колебался в узком диапазоне 12,4–12,5. Незначительные изменения свидетельствуют об отсутствии выраженного направленного движения на рынке. В краткосрочной перспективе динамика курса будет зависеть от спроса на валюту, внешнеторговых потоков и общей ситуации на валютном рынке. При сохранении текущих факторов ожидается движение курса вблизи сложившегося диапазона.



EUR/USD: евро сохраняет стабильность

В начале сентября курс евро к доллару США остается относительно стабильным. С 1 по 4 сентября пара EUR/USD изменилась с 1,1624 до 1,1633, при этом в течение периода находилась в диапазоне 1,1608–1,1641. Незначительное изменение указывает на умеренную активность и отсутствие выраженного направленного движения. В краткосрочной перспективе динамика евро будет зависеть от ожиданий по денежно-кредитной политике США и еврозоны, а также от публикации ключевых макроэкономических данных. При сохранении текущих факторов курс может продолжить движение вблизи текущих уровней.

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 стремительного роста



В начале сентября золото демонстрирует устойчивый рост, поддерживаемый высоким интересом инвесторов к защитным активам. С 1 по 3 сентября цена выросла с 4 328,6 до 4 472,9, после чего 4 сентября скорректировалась до 4 427,7. Снижение, вероятно, связано с фиксацией прибыли после стремительного роста котировок, а также с влиянием динамики доллара и ожиданий относительно процентных ставок. Несмотря на коррекцию, общая динамика золота остается позитивной. В краткосрочной перспективе рынок может сохранять повышенную волатильность. Уровень 4 400 остается ключевой поддержкой, при удержании которой сохраняется потенциал для возобновления роста.



Brent: цены продолжают расти

Котировки нефти марки Brent в начале сентября продолжают двигаться вверх. С 1 по 4 сентября цена выросла с 94,65 до 96,28 доллара за баррель, несмотря на небольшое снижение 2 сентября. Поддержку рынку оказывают ожидания относительно баланса спроса и предложения, а также сохраняющаяся неопределенность на мировом энергетическом рынке. В краткосрочной перспективе цены могут оставаться волатильными. При сохранении текущих рыночных факторов Brent сохраняет потенциал для дальнейшего роста. Ближайшим ориентиром для рынка остается диапазон 96–97 долларов за баррель.



Газ ТТФ: цены перешли к коррекции

В начале сентября цены на природный газ ТТФ демонстрируют повышенную волатильность. После роста с 83,6 до 84,9 долл за мегаватт-час. 2 сентября котировки перешли к снижению и 4 сентября достигли 82,3 до 84,9 долл за мегаватт-час. Коррекция может быть связана с фиксацией прибыли и изменением ожиданий участников рынка относительно спроса и предложения. Несмотря на снижение последних дней, цены остаются на относительно высоком уровне. В краткосрочной перспективе динамика будет зависеть от уровня запасов газа, погодных условий и ситуации с поставками в Европу.