

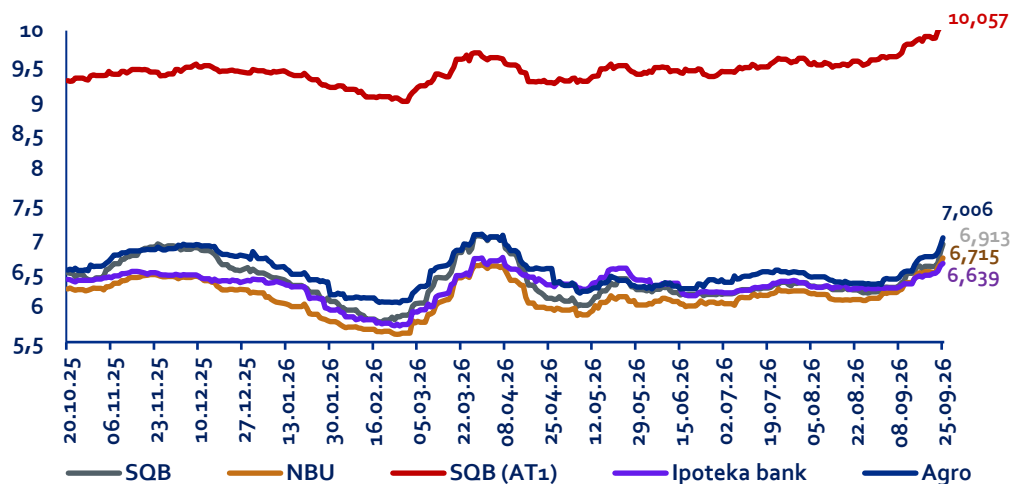


Департамент стратегического  
развития банка

## Обзор мировых и финансовых рынков

28 сентябрь, 2026 год

# Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 28 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 6,59%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,913%. 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 9,885%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 10,057%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–10,060%.



## Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,502%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,715%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,715%.



## Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,489%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,639%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–6,724%.



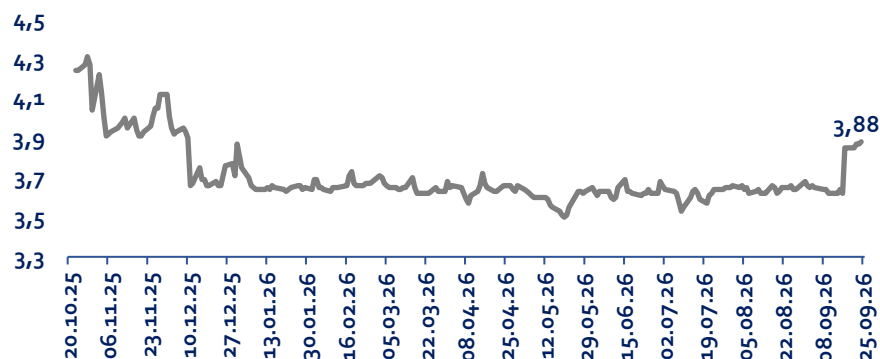
## Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 6,735%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 7,006%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,059%.

# SOFR и Euribor

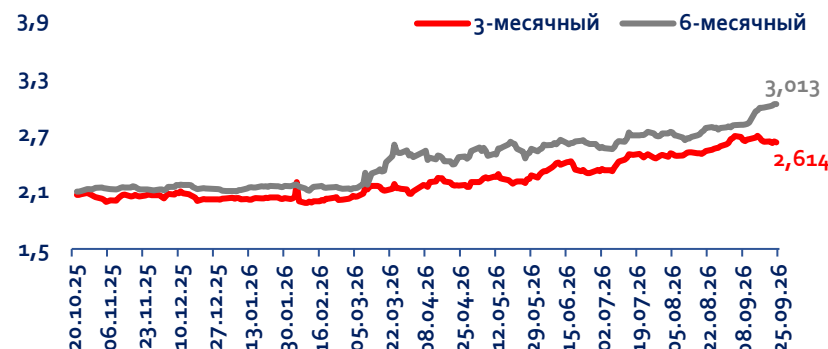
## Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

### Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,5%-3,88%. Ставка в начале недели достигла до 3,85%, а в конце недели повысилась до - 3,88%, 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.

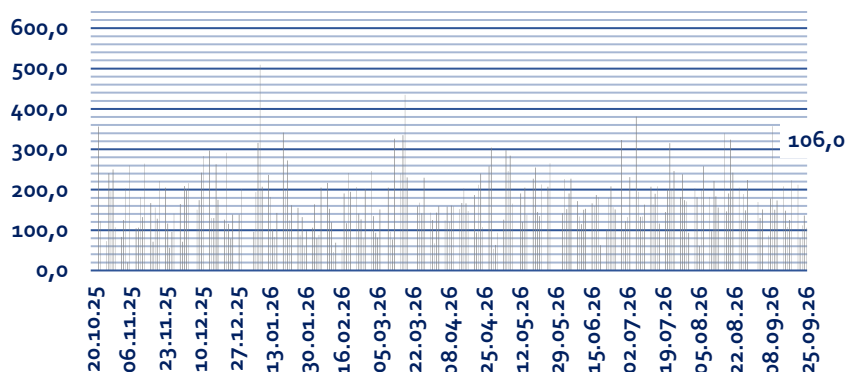
### Динамика Euribor



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 2,614% (3 мес.) и 3,013% (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 3,013% (6-мес) и 2,682% (3-мес).

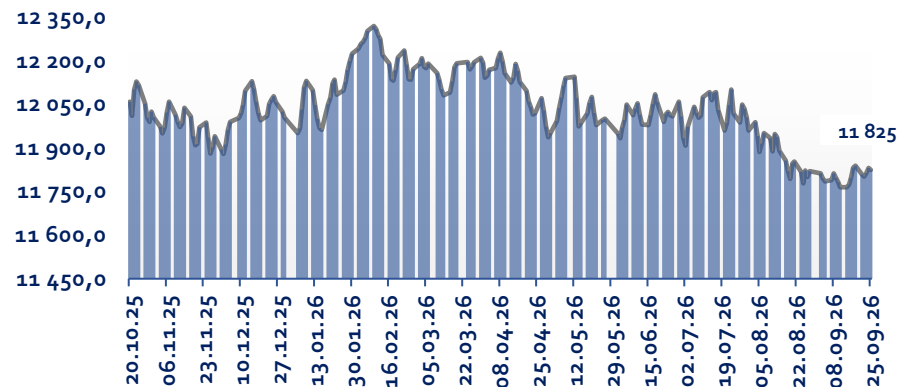
# Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 645,2 млн долл. США, что меньше на 166,2 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 809 сум, затем к концу недели она повысилась и достигла 11 825 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 1,06%.

Обменный курс доллара к суму



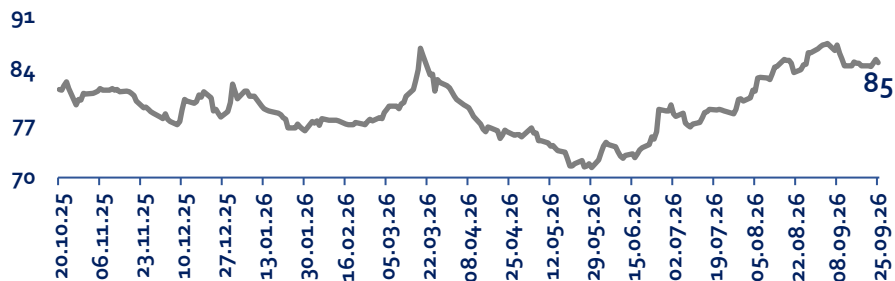
По состоянию на 28.09.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Aloqabank* – 11 830 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 835 – 11 870 сум за долл.



Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *Ipoteka bank* – 11 820 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 800–11 760 за 1 долл.

# Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)

## Динамика USD-RUB



USD/RUB: рубль ослабевает, доллар возвращается

В период 21–25 сентября USD/RUB вырос с 84,6 до 85,0 руб., несмотря на внутри недельные колебания. После минимума 84,5 руб. 22 сентября доллар вырос до 85,4 руб. 24 сентября, после чего последовала коррекция. Рост курса отражает краткосрочное ослабление рубля на фоне изменения спроса и предложения валюты. Ближайшая поддержка находится в районе 84,5 руб., а сопротивление — 85,4 руб. В целом пара сохраняет умеренный восходящий уклон, однако дальнейшая динамика будет зависеть от экспортных продаж, цен на нефть и решений Банка России.



RUB/CNY: рубль стабилизировался около 12 юаней

## Динамика RUB-YUAN



За период 21–24 сентября курс RUB/CNY снизился с 12,1 до 12,0 руб. за юань, после чего стабилизировался на этом уровне. 21 сентября курс составлял 12,1, а 22–23 сентября удерживался на отметке 12,0. 24 сентября наблюдался небольшой рост до 12,1. В целом динамика указывает на боковое движение без выраженного тренда. Ближайшим уровнем поддержки выступает отметка 12,0, сопротивлением — 12,1. Дальнейшее движение будет зависеть от спроса на юань, динамики рубля и внешних факторов валютного рынка.



EUR/USD: евро под давлением после снижения

## Динамика EUR-USD



В период 21–25 сентября курс EUR/USD снизился с 1,1495 до 1,1411, что указывает на ослабление евро против доллара. Наибольшее снижение произошло 22–23 сентября, когда пара опустилась с 1,1478 до 1,1452. 24 сентября курс достиг локального минимума 1,1399, после чего 25 сентября немного восстановился до 1,1411. В целом за период евро потерял около 0,7%, сохраняя при этом нисходящую динамику. Ближайшая поддержка расположена в районе 1,1400, а сопротивление — около 1,1450–1,1500. Дальнейшее движение пары будет зависеть прежде всего от ожиданий по денежно-кредитной политике ФРС и ЕЦБ, а также от макроэкономической статистики США и еврозоны.

# 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 TTF,  
(за мегаватт-час в долл. США)



Золото завершило неделю коррекцией после резкого роста



В период 21–25 сентября цена золота снизилась с 4 343,2 до 4 286,3 доллара за унцию, показав коррекцию после достижения внутри недельного максимума 4 354,7. Основное снижение пришлось на 23–24 сентября, когда котировки опустились до 4 277,9 доллара. 25 сентября рынок продемонстрировал небольшое восстановление, что может свидетельствовать о появлении спроса после снижения. Несмотря на коррекцию, золото сохраняется на высоких уровнях, а динамика остаётся чувствительной к изменениям ожиданий по процентным ставкам и движению доллара. Ближайшим ориентиром для покупателей выступает зона 4 275–4 280 долларов, тогда как область 4 350–4 355 долларов остаётся важным сопротивлением.



Brent: цена нефти восстановилась после снижения

В период 21–25 сентября цена нефти Brent выросла с 100,34 до 104,32 доллара за баррель, несмотря на заметные внутри недельные колебания. После снижения до 99,25 доллара 22 сентября котировки резко восстановились и 24 сентября достигли максимума 106,6 доллара. 25 сентября произошла коррекция до 104,32 доллара, однако цена сохранилась выше уровня начала недели. Ближайшая поддержка находится в районе 103–100 долларов, а сопротивлением выступает зона 106–107 долларов.



Газ TTF: котировки завершили неделю снижением

В период 21–25 сентября газ TTF демонстрировал высокую волатильность, а цена колебалась в диапазоне 82,2–86,3 долл. за мегаватт-час. После роста до 85,0 долл. 22 сентября котировки снизились до 82,6 долл., но уже на следующий день резко восстановились. 24 сентября цена достигла недельного максимума 86,3 долл., после чего последовала коррекция до 82,2 долл. 25 сентября. Такая динамика отражает сохраняющуюся неопределённость на европейском газовом рынке и чувствительность цен к изменениям спроса и предложения. Ключевыми уровнями остаются 82,2 долл. как ближайшая поддержка и 86,3 долл. как сопротивление.