

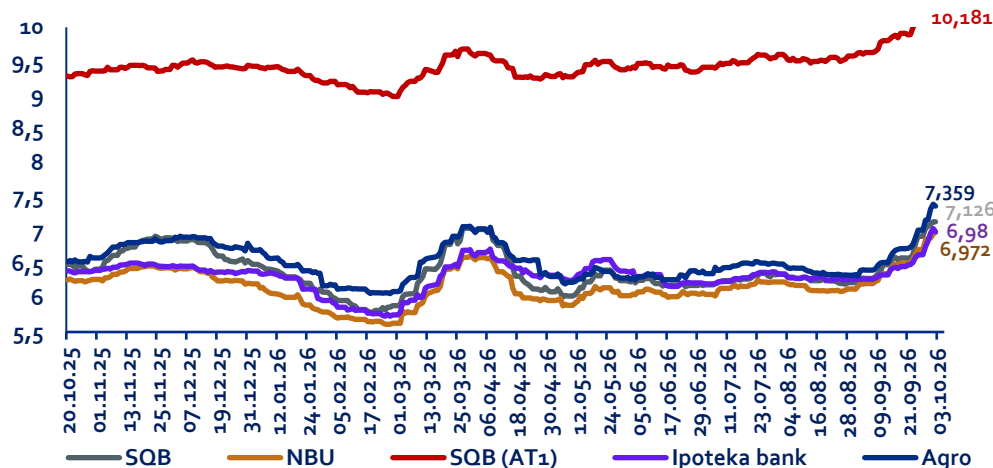


Департамент стратегического
развития банка

Обзор мировых и финансовых рынков

05 октябрь, 2026 год

Доходность евробондов SQB, NBU, IPOTEKA BANK и AGRO BANK (с 20 октября 2025 года по 05 октября 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 7,032%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 7,126%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,790–7,128%.

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 10,131%. В конце прошлой недели ставка по евробонду немного повысилась и составила 10,181%. С начала выпуска доходность колебалась в пределах 8,978–10,181%.



Доходность евробондов NBU

Доходность евробондов NBU в начале прошлой недели достигла 6,857%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,972%. С начала года доходность колебалась в пределах 5,612–6,972%.



Доходность евробондов IPOTEKA BANK

Доходность евробондов IPOTEKA BANK в начале прошлой недели достигла 6,761%. В конце прошлой недели ставка евробонда немного повысилась и составила 6,98%. С начала 2026 года доходность колебалась в пределах 5,733–7,028%.



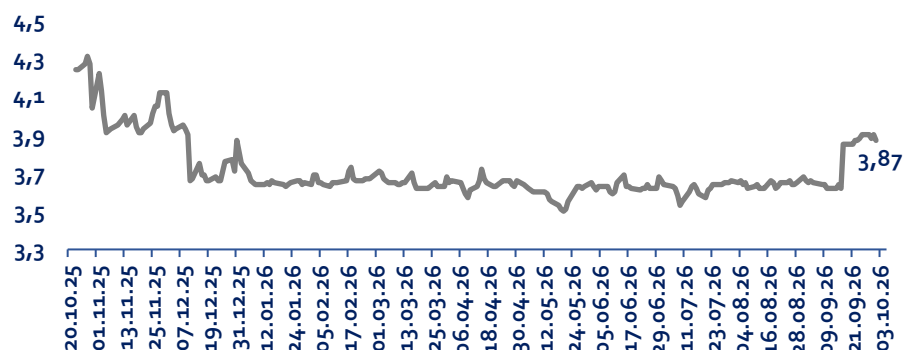
Доходность евробондов AGRO BANK

Доходность евробондов AGRO BANK в прошлой неделе находилась в пределах 7,15%. В конце недели она также повысилась и доходность составила 7,359%. С начала года доходность колебалась в пределах 6,067–7,387%.

SOFR и Euribor

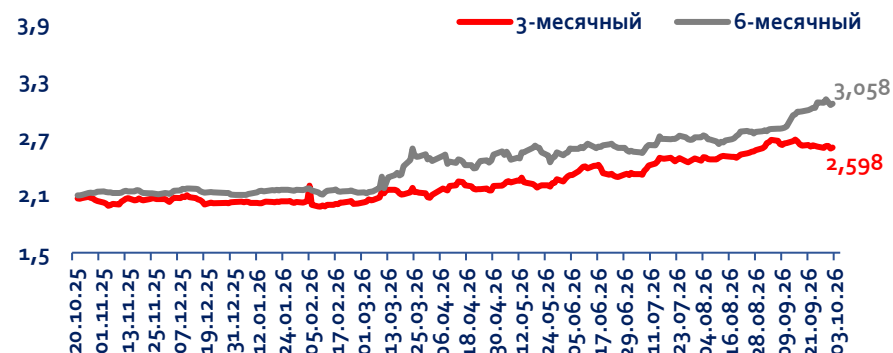
Средняя процентная ставка по межбанковским кредитам в США и Европе

Динамика SOFR



Ставка SOFR без существенных изменений. С начала года ставка SOFR остаётся стабильной в районе 3,5%-3,9%. Ставка в начале недели достигла до 3,9%, а в конце недели снизилось до - 3,87%, 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.

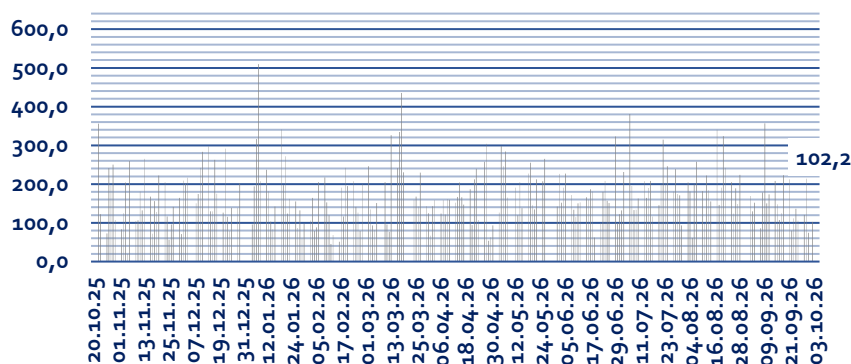
Динамика Euribor



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 2,598% (3 мес.) и 3,058% (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).

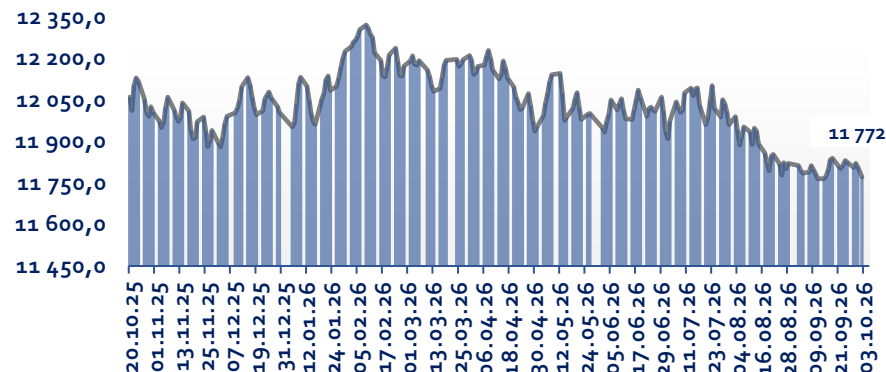
Валютный рынок Узбекистана

Объём торгов на Узбекской республиканской валютной бирже, млн долл.



- ✓ Объём торгов на валютной бирже на прошлой неделе достигла 510,6 млн долл. США, что меньше на 134,6 млн долл. объёма предыдущей недели.
- ✓ В начале прошлой недели национальная валюта к доллару составляла – 11 825 сум, затем к концу недели она снизилось и достигла 11 772 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 1,51%.

Обменный курс
доллара к суму



По состоянию на 05.10.2026г. выгодный курс для покупки USD населением отмечен в *Octobank* – 11 780 сум за долл. В остальных банках курс варьировался в пределах 11 790 – 11 830 сум за долл.



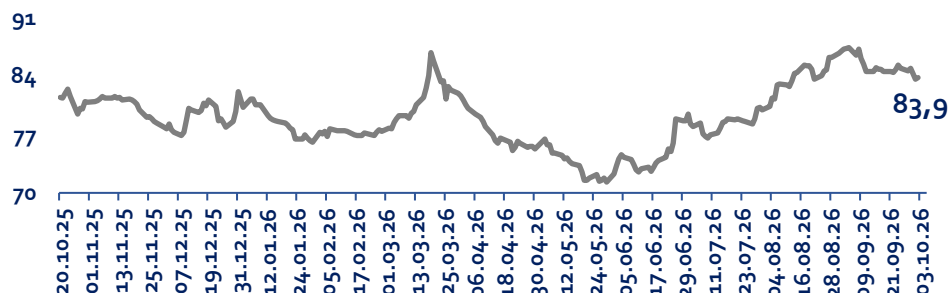
Выгодный курс для продажи доллара населением отмечен в *NBU* – 11 740 сум за 1 долл. Во многих других банках курс был отмечен на 11 730–11 715 за 1 долл.

Обзор валютных пар (Refinitiv Eikon)



Рубль укрепился к доллару в начале октября

Динамика USD-RUB

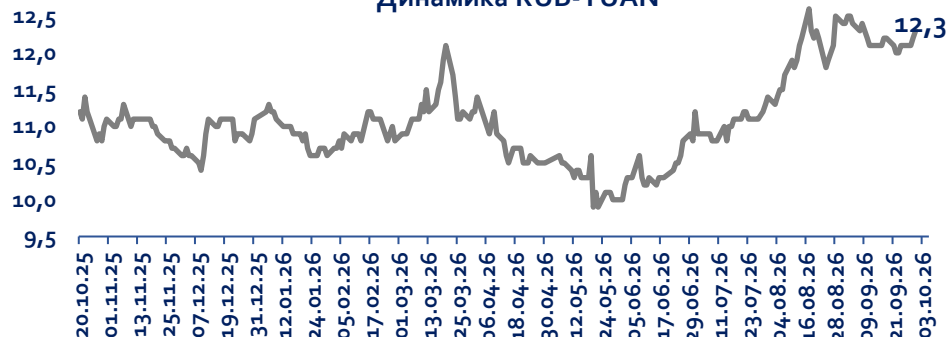


В конце сентября – начале октября российский рубль продемонстрировал умеренное укрепление по отношению к доллару США. После достижения 29 сентября отметки 85,0 руб. за доллар курс снизился до 83,9 руб. на 2 октября. Поддержку рублю оказывали жесткие денежно-кредитные условия и сохраняющаяся привлекательность рублевых активов. Дополнительным фактором выступала экспортная валютная выручка. Вместе с тем динамика курса оставалась волатильной под влиянием внешней конъюнктуры и геополитических факторов. В краткосрочной перспективе USD/RUB, вероятно, сохранит чувствительность к изменению сырьевых цен, денежно-кредитной политике и внешним рискам.



Курс юаня к рублю сохраняет стабильность

Динамика RUB-YUAN

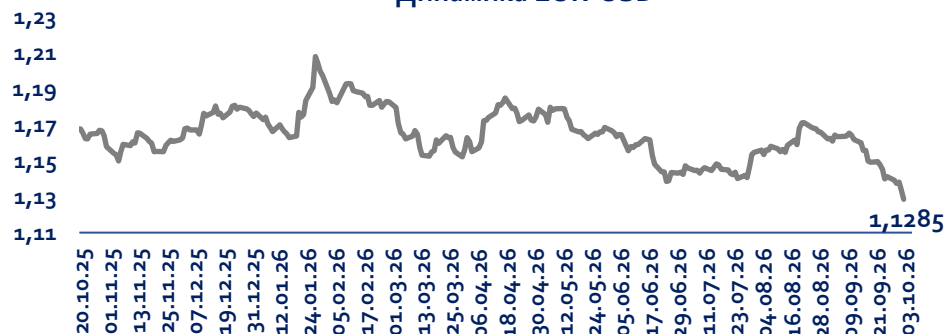


В конце сентября курс CNY/RUB оставался относительно стабильным, колеблясь в диапазоне 12,1–12,3 руб. за юань. С 28 по 30 сентября курс вырос с 12,1 до 12,3 руб., что отражало умеренное ослабление рубля к китайской валюте. К 1 октября курс скорректировался до 12,2 руб. за юань. В целом изменения за период были незначительными, что указывает на отсутствие выраженного тренда. Динамику пары поддерживали относительно стабильный спрос на юань во внешнеторговых расчетах и ограниченные колебания рубля. В краткосрочной перспективе курс, вероятно, сохранит движение в узком диапазоне.



Евро продолжил снижение к доллару

Динамика EUR-USD



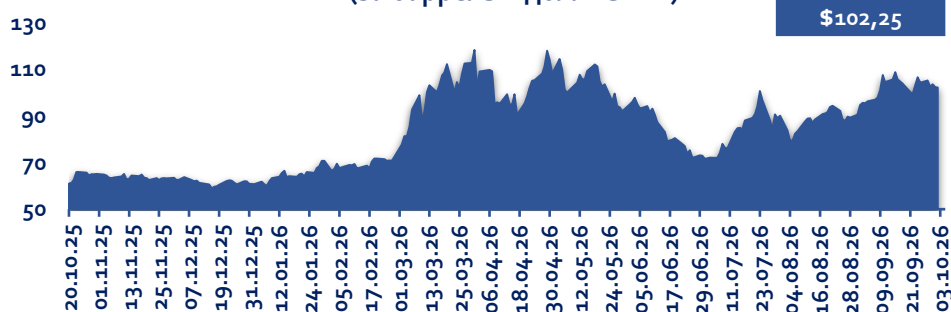
В конце сентября – начале октября евро заметно ослаб по отношению к доллару США. Курс EUR/USD снизился с 1,1391 на 28 сентября до 1,1285 на 2 октября, или примерно на 0,9%. Основное давление на евро оказало укрепление доллара на фоне высоких доходностей казначейских облигаций США и ожиданий сохранения жесткой позиции ФРС. Дополнительным фактором стали растущие опасения относительно бюджетной устойчивости отдельных стран еврозоны, прежде всего Франции. При этом слабые данные по рынку труда США несколько ограничили рост доллара, усилив ожидания паузы ФРС в октябре. В краткосрочной перспективе EUR/USD останется чувствительным к сигналам ФРС, динамике доходностей в США и политико-фискальным рискам в Европе.

Аналитика цен на основные сырьевые товары

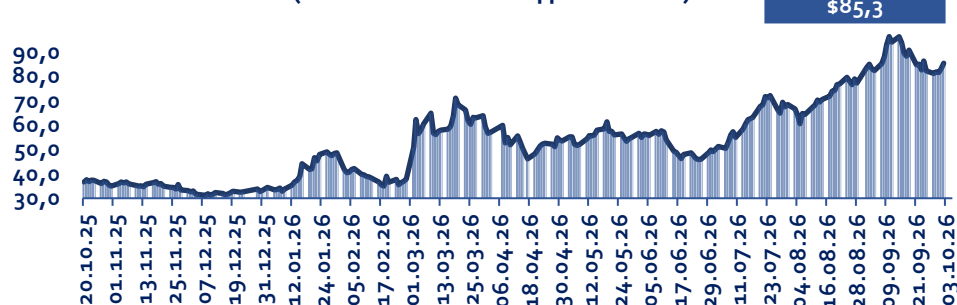
Динамика цен на золото
(за унцию в долл. США)



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



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



Рынок золота остается устойчивым



В конце сентября – начале октября цены на золото сохраняли повышенную волатильность, колеблясь в диапазоне \$4 114–4 181 за унцию. После роста до \$4 180,8 29 сентября котировки снизились и к 2 октября составили \$4 142,3. Давление на золото оказывали укрепление доллара и высокая доходность казначейских облигаций США, которые снижают привлекательность бездоходного металла. Вместе с тем поддержку ценам обеспечивали геополитические риски и устойчивый спрос на золото как защитный и резервный актив. В целом рынок золота остается устойчивым выше отметки \$4 тыс., несмотря на давление со стороны высоких процентных ставок.

Brent перешла к снижению в начале октября



На нефтяном рынке в начале октября преобладала коррекция после роста котировок в конце сентября. Цена Brent снизилась с \$105,28 за баррель 28 сентября до \$102,25 на 2 октября. При этом 30 сентября котировки временно восстановились до \$103,53, но затем вновь перешли к снижению. Давление на цены оказывали ожидания увеличения предложения и ослабление опасений по поводу перебоев с поставками. В то же время геополитическая напряженность продолжала сдерживать более глубокое снижение. В результате Brent сохранилась на высоком уровне, несмотря на общий нисходящий тренд за рассматриваемый период.

Цены на газ TTF ускорили рост в начале октября



Европейские цены на газ в начале октября заметно выросли. Котировки TTF повысились с 81,1 до 85,3 за период с 28 сентября по 2 октября, прибавив около 5,2%. Наиболее активный рост пришелся на 1–2 октября, когда цена поднялась с 83,2 до 85,3. Поддержку рынку оказали ожидания сезонного увеличения спроса и сохраняющаяся чувствительность Европы к рискам поставок. Дополнительное влияние могли оказывать погодные ожидания и необходимость поддерживать достаточный уровень запасов перед отопительным сезоном. В результате газовый рынок вошел в октябрь с выраженным восходящим импульсом.