

Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

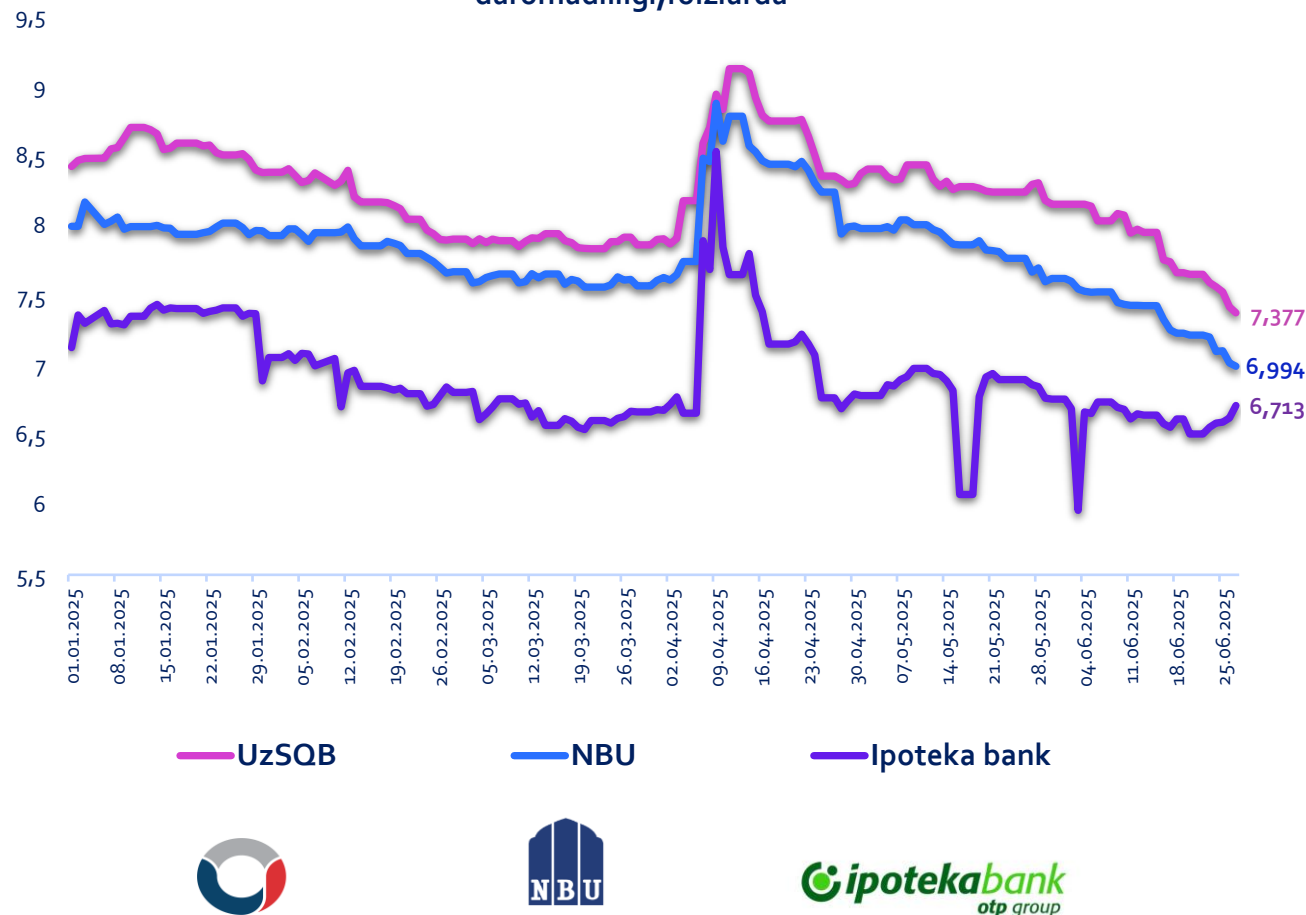
30 iyun, 2025 yil



Bankni strategik rivojlantirish
departamenti

SQB, Ipoteka va NBU evrobondlarining daromadliligi (2025-yil 1 yanvar-30 iyun, Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra)

UzSQB, Ipoteka banki va O'zmilliybank evrobondlarining daromadliligi, foizlarda

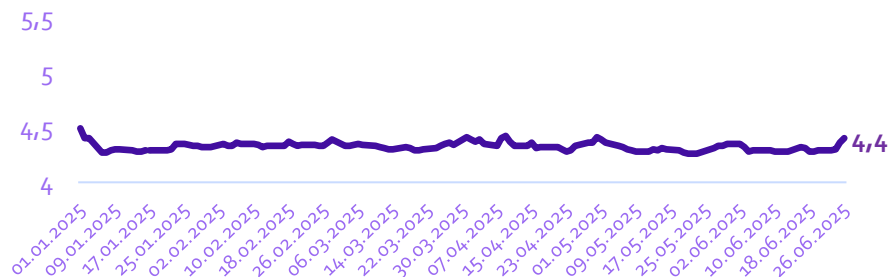


- 2024-yilning yozida SQB Londondagi fond birjasida xalqaro obligatsiyalarni joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.
- Mart oyida SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'sishni boshladi. O'tgan hafta boshida daromadlilik 7,594% ga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich pasaydi va 7,377% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 7,377% – 9,126% gacha o'zgarib turdi.
- O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 7,204% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik pasayib 6,994% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,994% – 8,878% gacha o'zgarib turdi.
- O'tgan hafta Ipotekabank evrobondlarining daromadliligi o'sishni boshladi va 6,557% ga yetdi. Biroq, haftaning oxiriga kelib daromadlilik ko'tarilib, 6,713% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,962% – 8,533% gacha o'zgarib turdi.

SOFR va Euribor

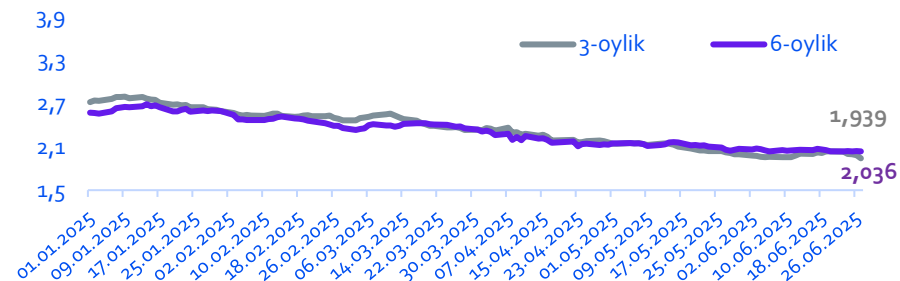
AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

SOFR dinamikasi

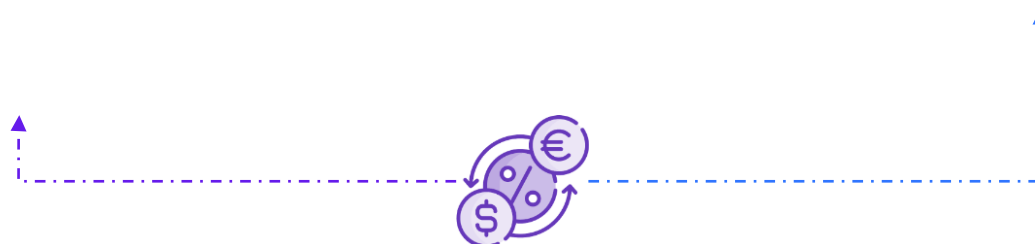


Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 4,26-4,49% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 4,29% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib esa u biroz ko'tarilib, 4,40% ga yetdi. Bu bozor likvidligi va monetar siyosatdagi kutilmalarning o'zgarishlarini ko'rsatadi. Federal rezervning foiz stavkalari bo'yicha pozitsiyasi SOFR stavkasi darajasini belgilashda davom etmoqda. Siyosiy o'zgarishlar kutilmalari stavkada kichik o'zgarishlarga olib kelishi mumkin.

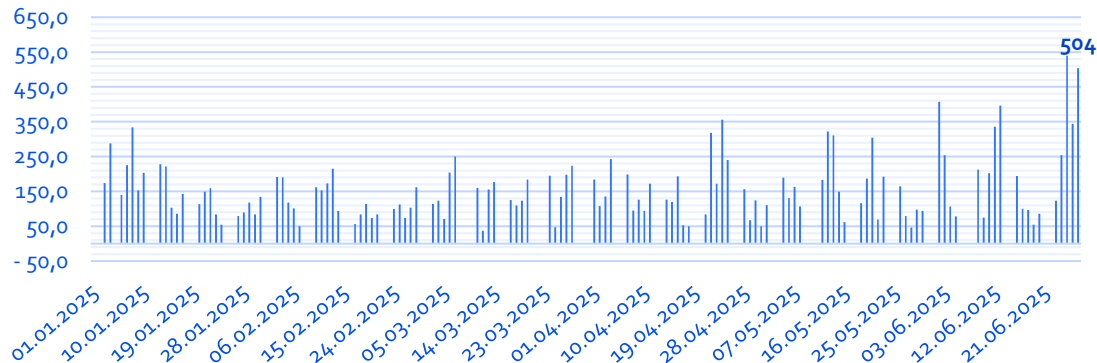
Euribor dinamikasi



Euribor kutilganidan tezroq pasaymoqda. Yevropa Markaziy banki foiz stavkasini tez sur'atlar bilan kamaytirishni davom ettirmoqda. Buning sabablaridan biri – inflyatsiyaning pasayishi. Yevropadagi ko'plab ipoteka kreditlari bog'langan Yevropa banklararo stavkasi (Euribor) joriy haftaning boshiga kelib 1,939% (3 oylik) va 2,036% (6 oylik) darajalariga tushdi. 2023-yilning oktyabr o'rtalarida foiz stavkasi 4% dan oshgan edi. Euribor stavkasining tarixdagi eng yuqori darajasi 2008-yilning qishida qayd etilgan bo'lib, u deyarli 5,5% ni tashkil etgan. Yil boshidan buyon maksimal ko'rsatkichlar 2,685% (6 oylik) va 2,789% (3 oylik) ni tashkil etdi.

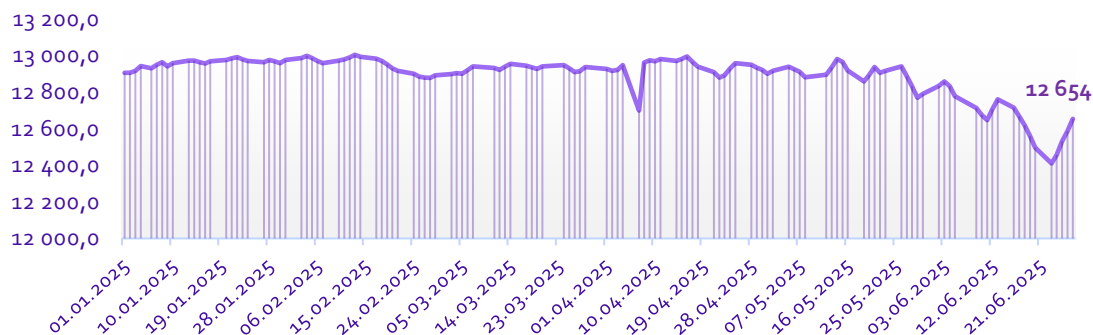


O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo hajmi **1 764,3** million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan **1 232,5** million dollarga ko'proq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi **12 410** so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib ko'tarilib, **12 654** so'mga yetdi.
- ✓ Har yili so'm o'rtacha **3,5-4,5%** ga devalvatsiyaga uchraydi, 2023-yildan tashqari (**9,77%**), bu holat Rossiya valyutasi devalvatsiyasi eksport tushumlari kamayishi va mehnat migrantlarining pul o'tkazmalari bilan bog'liq edi. Joriy yil boshidan buyon revalvatsiya **3,47%** ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi

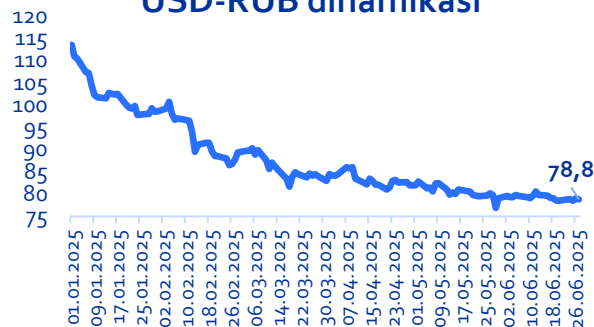


30.06.2025 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs **Ipoteka bank**da qayd etilgan – **12 590** so'm. Boshqa banklarda esa kurs **12 705 – 12 970** so'm atrofida o'zgarib turdi.



Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs **BRB bank**da qayd etilgan – **12 900** so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs **12 880–12 395** so'm atrofida bo'lgan.

USD-RUB dinamikasi

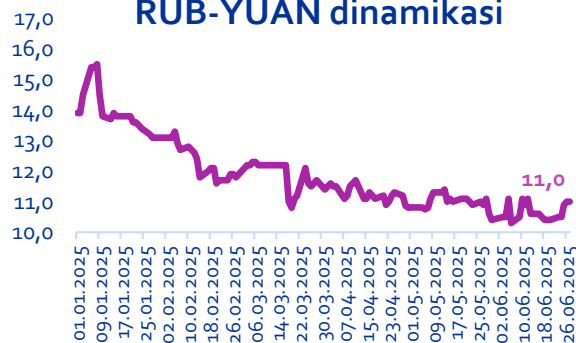


- Rubl mustahkamlanmoqda: dollar 79 rubl darajasidan pastga tushdi

Rossiya rubli AQSh dollariga nisbatan mustahkamlanish ko'rsatdi, kurs esa 79 rubl darajasidan pastga tushdi. Bu neft narxlarining barqarorlashuvi hamda Rossiya Markaziy bankining asosiy stavkani o'zgartirmaslik qarori natijasidir.

Mutaxassislar ta'kidlashicha, rublning mustahkamlanishi eksport ko'rsatkichlarining yaxshilanishi va geosiyosiy taranglikning kamayishi bilan qo'llab-quvvatlanmoqda. Yaqin kunlarda kursning tor diapazonda o'zgarib turishi bilan hozirgi tendensiyaning saqlanib qolishi kutilmoqda.

RUB-YUAN dinamikasi

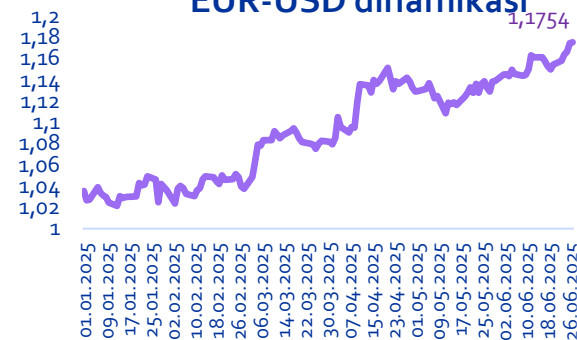


- Rubl yuanga nisbatan mustahkamlandi

2025 yil 23 iyundan 27 iyungacha bo'lgan davrda Rossiya rubli Xitoy yuani bilan nisbatan mustahkamlanish tendensiyasini namoyish etdi. Ushbu vaqt oralig'ida kurs 10,5 yuandan 11,0 yuanga ko'tarildi, bu milliy valyutaning xarid qobiliyatining oshishini va ikki tomonlama iqtisodiy munosabatlarning barqarorlashuvini ko'rsatadi.

Rossiya va Xitoy o'rtasidagi savdo aylanmasining o'sishi, eksport yetkazib berishlarining va investitsiyalarning oshishi fonida rublga bo'lgan talabni kuchaytirmoqda.

EUR-USD dinamikasi



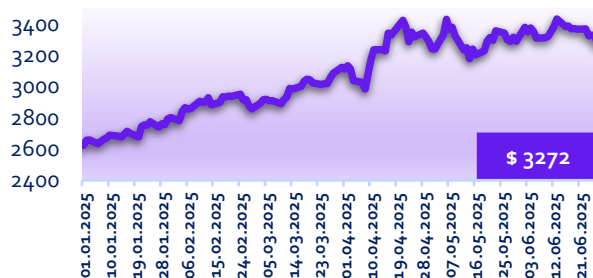
- Yevro dollarga nisbatan o'sishda davom etmoqda

2025 yil 23 iyundan 27 iyungacha bo'lgan hafta davomida Yevro kursi AQSh dollariga nisbatan bosqichma-bosqich mustahkamlandi va 1,1581 dan 1,1754 gacha ko'tarildi. Ushbu dinamika AQSh va Yevropadan kelayotgan aralash iqtisodiy ko'rsatkichlar fonida yevroga bo'lgan talabning oshishini ifodalaydi.

Tahlilchilar EUR-USD kursi asosiy iqtisodiy ko'rsatkichlarning barqarorligi va salbiy tashqi shoklarning yo'qligi sharti bilan ko'tarilish tendensiyasini saqlab qolishini taxmin qilmoqdalar.

Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

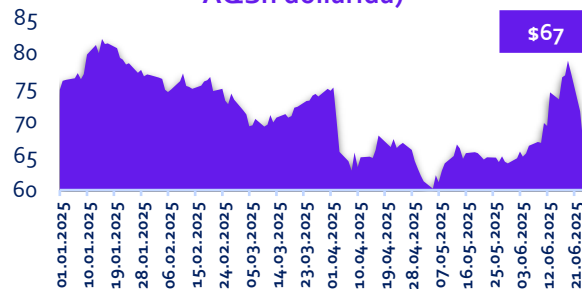
Oltin narxlar dinamikasi
(bir untsiya uchun,
AQSh dollarida)



➤ Oltinning narxi pasayishda davom etmoqda

Jahon bozorida oltinning narxi unsiyasi uchun 3272 AQSh dollarida yopildi. AQSh fond bozori faolligining oshishi oltin narxining pasayishiga asosiy sabab bo'ldi. Asosiy indeksning barchasi o'sdi: Dow Jones 432 punktga, Nasdaq 105 punktga, S&P 500 esa 32 punktga ko'tarildi. Bu o'sish investorlarni oltinni sotib, kapitalni fond bozoriga yo'naltirishga undashi mumkin. Investorlarning oltindan boshqa aktivlarga o'tishi AQSh va Xitoy o'rtasidagi savdo munosabatlarida yuzaga kelgan ijobiy o'zgarishlar bilan mustahkamlandi. Ushbu optimizm texnologik va o'sib borayotgan sektorlarga kapital oqimini rag'batlantirib, institutsional investorlarni jalb qilishda davom etmoqda.

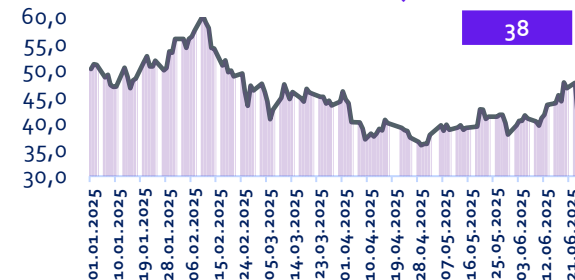
Brent nefti narxlar dinamikasi
(bir barrel uchun,
AQSh dollarida)



➤ Neft narxlar tushishda davom etmoqda, Brent nefti barrel uchun 67 dollardan past narxda savdolanmoqda.

Neft narxlar Donald Trampning Isroil va Eron o'rtasida to'liq o'q uzishni to'xtatish bo'yicha kelishuvga erishilgani haqidagi bayonoti ortidan pasayishda davom etmoqda. Isroil va Eron to'liq va mutlaq o'q uzishni to'xtatishni ma'qullashdi. Shundan so'ng, urush yakunlangan hisoblanadi. Bunday vaziyat rivojlanishi savdogarlarning Yaqin Sharqdan neft yetkazib berishda yuzaga kelishi mumkin bo'lgan to'siqlar haqidagi xavotirlarini kamaytirmoqda, bu esa avvalgi kunlarda bozor o'sishiga sabab bo'lgan edi. "Sulh haqidagi xabarlar paydo bo'lgandan so'ng, neft narxlaridagi xavf premiyasi, o'tgan hafta shakllanganidek, deyarli yo'qolib ketdi", — deydi tahlilchilar.

TTF gaz narxlar dinamikasi
(megavatt-soat uchun,
AQSh dollarida)



➤ Yevropada gaz narxlar Eron va Isroil o'rtasida sulh haqidagi xabarlar tufayli tushdi.

Keyingi oyda yetkazib berish bo'yicha Gollandiya va Buyuk Britaniyada gazning ulgurji narxlar 10% dan ortiq pasaydi, chunki Eron va Isroil sulhga erishgani haqida xabar tarqaldi — bozor tomonidan neft va gaz yetkazib berishda yuzaga kelishi mumkin bo'lgan to'siqlardan xavotirlanib shakllantirilgan xavf premiyasi yo'qoldi. Gaz narxlar yanada pasayishi mumkin — mojaro avvalidagi darajalardan pastroqqa tushishi ehtimoli bor, bu esa suyuqlashtirilgan tabiiy gaz (STG) ta'minotining hali ham yuqori ekanini va bozordagi ba'zi ishtirokchilarning uzoq pozitsiyalarini yopish zarurligini aks ettiradi.

Yangiliklar

Gazprombank Rossiya Markaziy bankining raqamli valyutasi (CBDC) bo'yicha pilot loyihasida ishtirok etmoqda

Gazprombank 2025-yil may–iyun oylarida raqamli rublni sinovdan o'tkazishda asosiy ishtirokchilardan biri bo'ldi. Loyihaning maqsadi CBDCni bank infratuzilmasiga integratsiya qilish hamda naqd pulsiz hisob-kitoblar uchun yangi vositalarni yaratishdir.

Credit Suisse korporativ mijozlar uchun sun'iy intellekt yordamchisini ishga tushirmoqda.

2025-yil iyun oyida Credit Suisse virtual moliyaviy maslahatchini taqdim etdi. Ushbu yordamchi korporativ mijozlarga pul oqimlarini tahlil qilishda va investitsiya strategiyalarini mashina o'rganishi (machine learning) yordamida optimallashtirishda yordam beradi.

Sberbank kredit skoringi va firibgarlikka qarshi kurash uchun sun'iy intellektni joriy etmoqda.

2025-yil may oyida Sberbank sun'iy intellekt asosidagi yangi platformani ishga tushirdi, bu platforma kredit arizalarini qayta ishlashni sezilarli darajada tezlashtiradi va bir vaqtning o'zida firibgarlik xavfini kamaytiradi. Tizim mijozlar ma'lumotlarini real vaqt rejimida tahlil qilib, qaror qabul qilishni bir necha daqiqa ichida amalga oshirish imkonini beradi.

Deutsche Bank va SAP kichik biznesni raqamli kreditlash uchun qo'shma platformani ishga tushirmoqda.

2025-yil iyun oyida Deutsche Bank va SAP hamkorlikni e'lon qildi. Ushbu hamkorlik mijozlarning ERP tizimlari bilan integratsiya va avtomatlashtirish orqali kichik va o'rta biznesning kreditlash jarayonini tezlashtiradigan raqamli platformani yaratishga qaratilgan.