

# Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

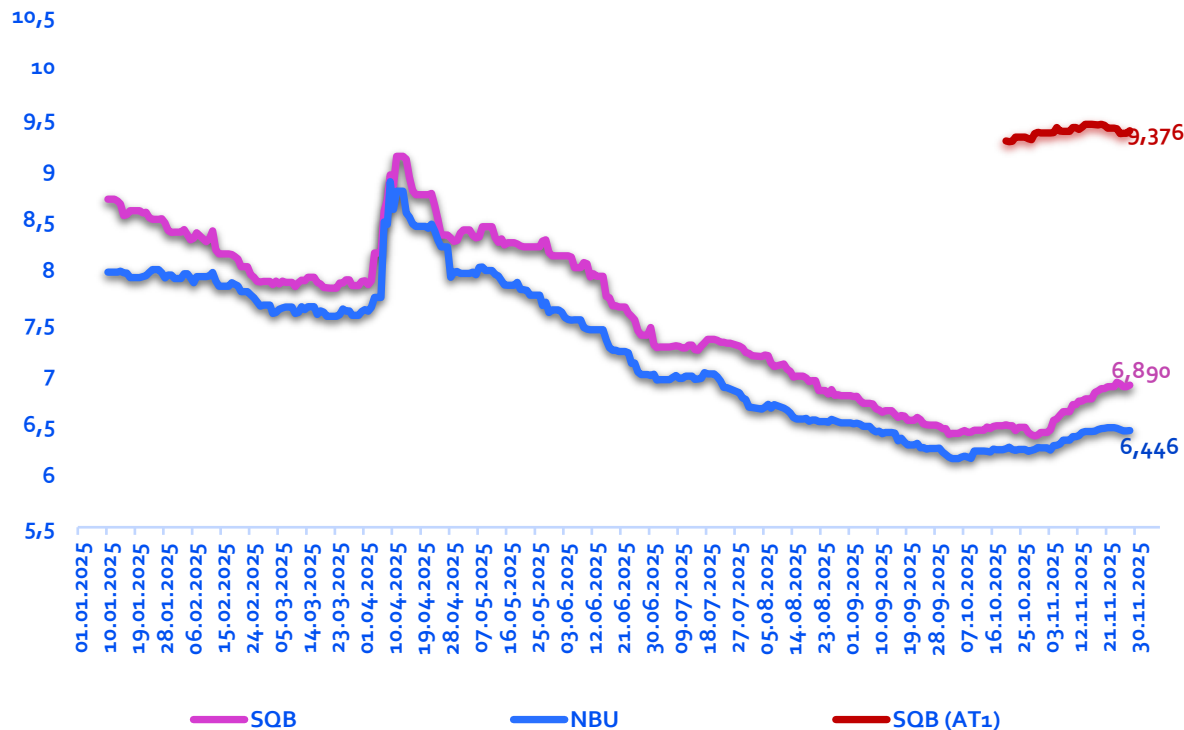
01 dekabr, 2025 yil



Bankni strategik rivojlantirish  
departamenti

## SQB va NBU evrobondlarining daromadliligi (2025-yil 1 yanvar-01 dekabr Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra)

SQB va O'zmilliybank evrobondlarining daromadliligi, foizlarda

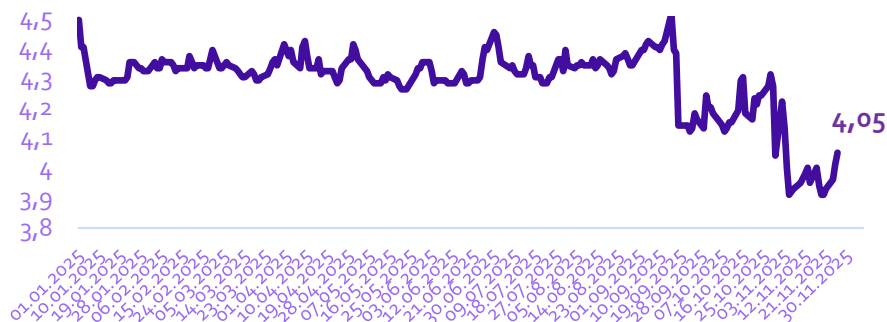


- 2024-yil iyul oyida SQB Londondagi fond birjasida xalqaro obligatsiyalarni joylashtirdi. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.
- SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 6,917% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich pasaydi va 6,890% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 6,392% – 9,126% gacha o'zgarib turdi.
- 2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT<sub>1</sub>) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.
- SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 9,396% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich pasaydi va 9,376% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 9,269% – 9,439% gacha o'zgarib turdi.
- O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 6,467% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik pasayib 6,446% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,171-8,878% gacha o'zgarib turdi.

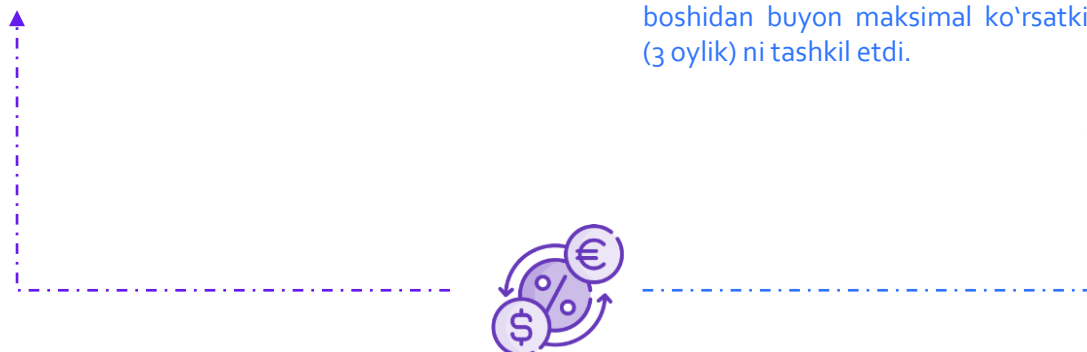
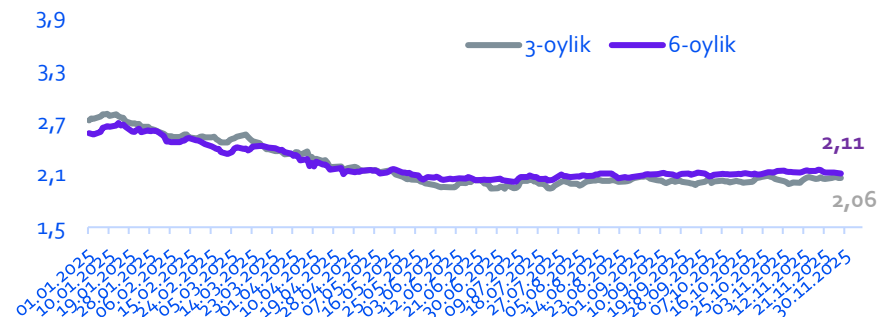
# SOFR va Euribor

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

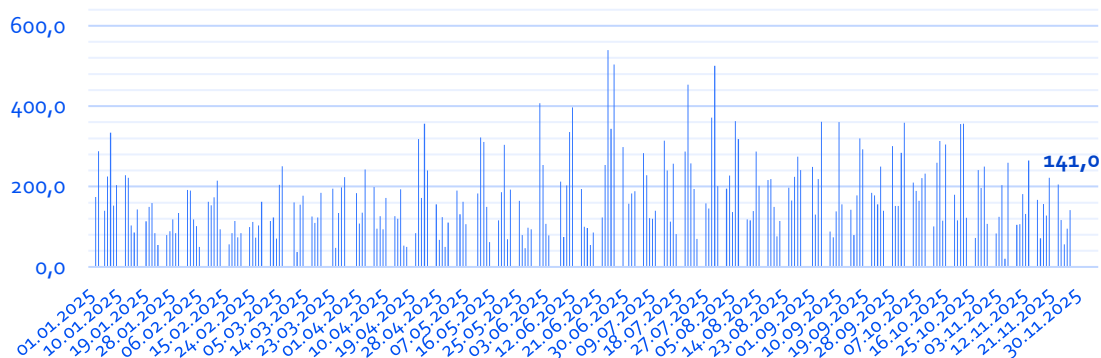
### SOFR dinamikasi



### Euribor dinamikasi

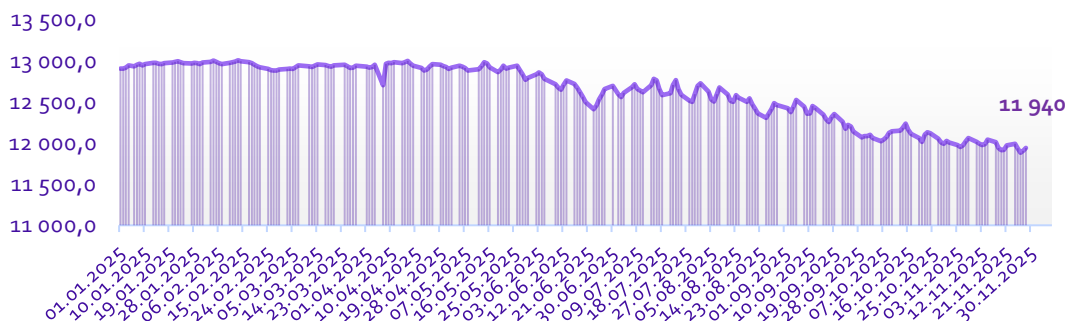


O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo **614,2** million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan **130,6** million dollarga kamroq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi **11 988** so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib pasayib **11 940** 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 **7,47%** ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi

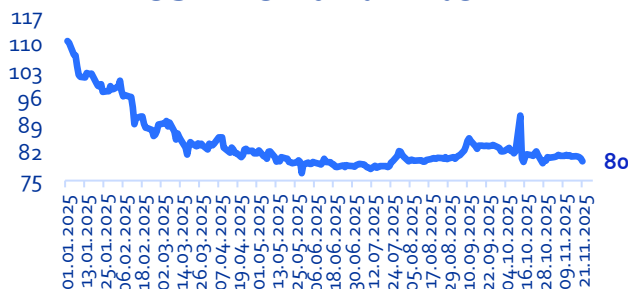


**01.12.2025** yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs **TBC bank**da qayd etilgan – **11 940** so'm. Boshqa banklarda esa kurs **11 950–12 000** so'm atrofida o'zgarib turdi.



Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs **NBU bank**da qayd etilgan – **11 900** so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs **11 890 – 11 845** so'm atrofida bo'lgan.

## USD-RUB dinamikasi

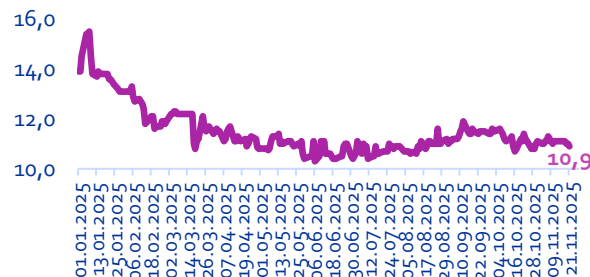


- *AQSH dollari noyabr oyining oxirida rublga nisbatan pasaymoqda*

2025-yil 24–28 noyabr kunlari AQSH dollari (USD)ning Rossiya rubli (RUB)ga nisbatan kursi mo'tadil pasayishni namoyish qildi. Agar 24-noyabrda dollar 79,1 RUB/USD darajasida savdo qilingan bo'lsa, 28-noyabrga kelib kurs 78,25 RUB/USD ni tashkil etdi. Hafta davomida kichik tebranishlar kuzatildi: 25-noyabr — 79,2 RUB/USD, 26-noyabr — 78,9 RUB/USD, 27-noyabr — 78,6 RUB/USD, 28-noyabr esa 78,4 RUB/USD gacha pasayish qayd etildi.

Analitiklarning ta'kidlashicha, rublning mustahkamlanishiga eksportyorlar tomonidan bozorda valyuta taklifining ortishi hamda tashqi omillar volatilligining mo'tadilligi yordam berdi. Shuningdek, Rossiya Markaziy bankining pul-kredit siyosati hamda rubl aktivlarining yuqori daromadliligi milliy valyutaga qo'shimcha qo'llab-quvvatlovchi omil bo'ldi.

## RUB-YUAN dinamikasi



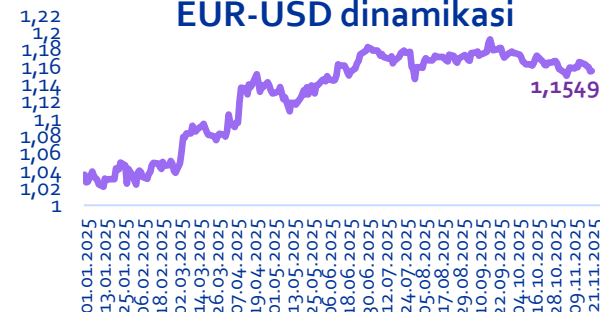
- *Rubl yuanga nisbatan barqarorligini saqlab turibdi*

2025-yil 24–28 noyabr kunlari Rossiya rubli va Xitoy yuani o'rtasidagi kurs nisbatan barqaror bo'lib qoldi. Agar 24-noyabrda kurs 10,8 RUB/CNY darajasida bo'lgan bo'lsa, 28-noyabrga kelib u biroz pasayib, 10,7 RUB/CNY ni tashkil etdi.

Hafta davomida tebranishlar minimal bo'ldi: 25 va 26 noyabr kunlari — 10,8 RUB/CNY, 27 va 28 noyabr kunlari esa — 10,7 RUB/CNY.

Analitiklar rublning yuanga nisbatan barqarorligini tashqi bozorlarning mo'tadil volatilligi va Rossiya hamda Xitoy o'rtasidagi savdo balansining saqlanib turishi bilan izohlamogda.

## EUR-USD dinamikasi



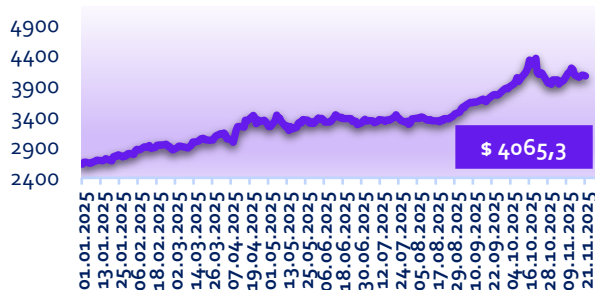
- *Yevro noyabr oyining oxirida AQSH dollariga nisbatan mustahkamlanmoqda*

2025-yil 24–28 noyabr kunlari yevro (EUR)ning AQSH dollariga (USD) nisbatan kursi mo'tadil o'sishni namoyish qildi. Agar 24-noyabrda yevro 1,155 USD/EUR darajasida savdo qilingan bo'lsa, 28-noyabrga kelib kurs 1,1607 USD/EUR gacha ko'tarildi.

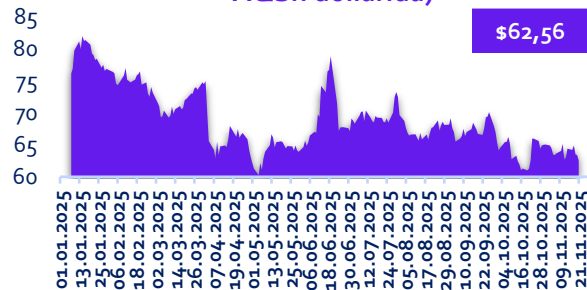
Hafta davomida kichik tebranishlar kuzatildi: 25-noyabr — 1,1585 USD/EUR, 26-noyabr — 1,160 USD/EUR, 27-noyabr — 1,1613 USD/EUR, 28-noyabr esa — 1,1607 USD/EUR. Analitiklarning ta'kidlashicha, kurs o'sishi AQSH Federal Rezerv tizimi tomonidan foiz stavkasini o'zgartirish bo'yicha kutilmalar, shuningdek valyuta bozorlaridagi umumiy volatillik bilan bog'liq.

## Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

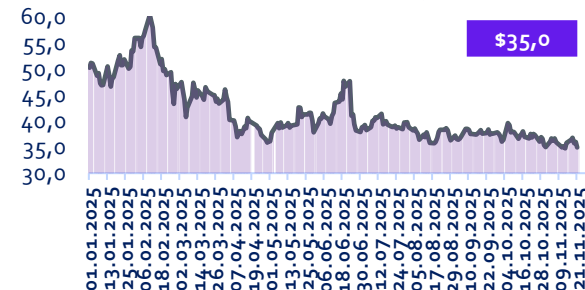
Oltin narxlar dinamikasi  
(bir untsiya uchun,  
AQSh dollarida)



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



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



### ➤ Oltin o'sishda davom etmoqda: narxlar 2025-yil noyabr oyining oxiriga kelib keskin oshdi

2025-yil 24–28 noyabr kunlari jahon oltin bozorida kotirovkalarning bosqichma-bosqich o'sishi kuzatildi. Agar 24-noyabrda bir troy untsiya 4139,2 dollar atrofida savdo qilingan bo'lsa, 28-noyabrga kelib narx 4230,3 dollargacha ko'tarildi.

Hafta davomida dinamika asosan o'sish yo'nalishida bo'ldi: 25-noyabrda qisqa muddatli pasayish natijasida narx 4129,9 dollarga tushganidan so'ng, 26-noyabrda 4163,9 dollarga, 27-noyabrda esa 4157,2 dollarga qayta mustahkamlandi. Yakuniy sakrash natijasida narx 4230 dollardan yuqori darajaga chiqdi, bu esa investorlar qiziqishining oshganini ko'rsatadi.

O'sishning asosiy sababi — AQSH Federal Rezerv tizimi tomonidan foiz stavkasini pasaytirish bo'yicha kuchaygan kutilmalar. Regulyatorning "yumshoq" signallari va sust iqtisodiy ko'rsatkichlar dollar zaiflashuvi fonida oltin investitsiyalarga bo'lgan talabni oshirdi.

### ➤ Neft narxlar noyabr oyining oxiriga kelib barqarorligicha qolmoqda

2025-yil 24–28 noyabr kunlari jahon neft bozorida narxlar mo'tadil tebranishlarni namoyish qildi. Agar 24-noyabrda bir barrel 63,37 dollar atrofida savdo qilingan bo'lsa, 28-noyabrga kelib narx 63,2 dollarga teng bo'ldi.

Hafta davomida narxlar biroz pasayish va o'sishlar bilan almashib bordi: 25-noyabrda narx 62,48 dollargacha tushdi, 26-noyabrda 63,13 dollargacha ko'tarildi, 27-noyabrda 63,34 dollarga yetdi, 28-noyabrda esa yana bir oz pasayib 63,2 dollarga qaytdi.

Analitiklar narxlardagi tebranishlarni jahon bozoridagi talab va taklif muvozanati, zaxiralar o'zgarishiga doir kutilmalar hamda geosiyosiy omillar bilan bog'lashmoqda.

### ➤ Pasayishdan keyingi tiklanish

2025-yil 24–28 noyabr kunlari TTF gaz narxlar sezilarli tebranishlarni namoyish qildi. Agar 24-noyabrda narx har megavatt-soat uchun 34,5 dollarni tashkil etgan bo'lsa, 28-noyabrga kelib u 33,3 dollargacha tushdi.

Hafta davomida keskin o'zgarishlar kuzatildi: 25-noyabr — 34,4 dollar, 26-noyabr — 33,8 dollar, 27-noyabr — keskin o'sib 35,6 dollarga yetdi, 28-noyabr esa yana 33,3 dollargacha pasaydi.

Analitiklar narxlardagi o'zgarishlarni Yevropadagi talab tebranishlari, ob-havo sharoitlari hamda gaz omborlaridagi zaxiralar dinamikasi bilan bog'laydi.

# Yangiliklar

**Kuveyt Türk Katılım Bankası (islomiy bank) 2025-yilda aktivlarini 45% ga oshirdi, bu esa foizsiz moliyaviy mahsulotlar va sheriklik asosidagi moliyalashtirishni taklif qiluvchi "islomiy bankchilik" kabi muqobil bank modeliga barqaror qiziqish ortib borayotganini aks ettiradi.**

**BofA Datos Insights tomonidan taqdim etilgan to'rtta innovatsion mukofotni oldi; ayniqsa korporativ mijozlar uchun mo'ljallangan AI-asosidagi CashPro Analytics vositalari alohida e'tirof etildi.**

**UniCredit keng ko'lamli raqamli transformatsiyani davom ettirmoqda. Bank taxminan 1 000 nafar yangi xodimni ishga oldi, filiallar tarmog'ini modernizatsiya qilmoqda va xizmatlarning mijozlar uchun yanada qulay bo'lishi hamda yosh avlodni jalb etish maqsadida mobil bank xizmatlarini faol rivojlantirmoqda.**

**"Sberbank" Rossiyaning eng innovatsion banki deb topildi**  
2024-yil natijalariga ko'ra, bank "Skolkovo" fondi tomonidan tuzilgan innovatsionlik reytingida birinchi o'rinni egalladi. Bu Rossiyadagi yirik banklar raqamli transformatsiyani faollashtirayotganini, startap ekotizimlarini yaratayotganini va texnologik kompetensiyalarni kuchaytirayotganini tasdiqlaydi — bu esa fintex muhitida raqobatbardoshlik uchun muhim ahamiyatga ega.