

Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

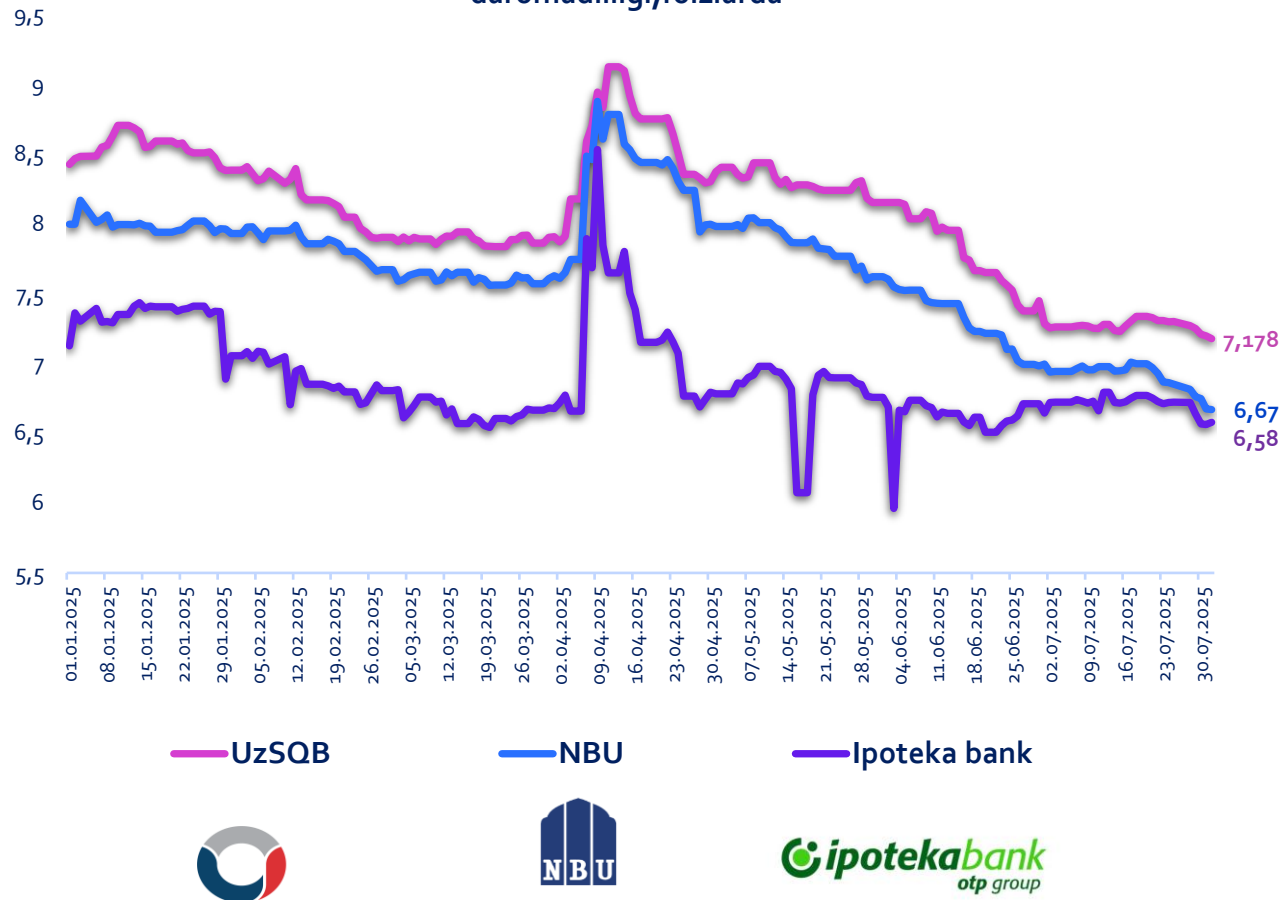
04 avgust, 2025 yil



Bankni strategik rivojlantirish
departamenti

SQB, Ipoteka va NBU evrobondlarining daromadliligi (2025-yil 1 yanvar-04 avgust, Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra)

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

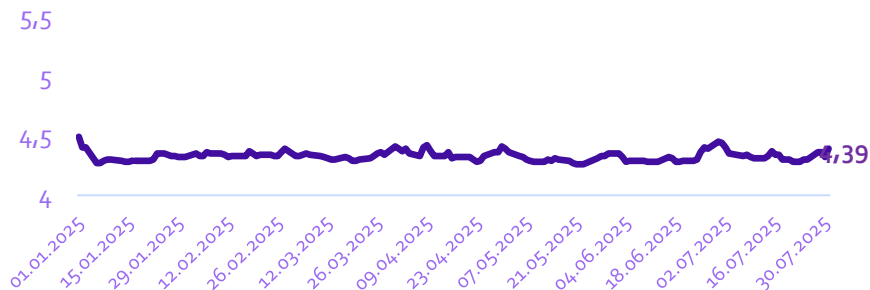


- 2024-yilning yozida SQB Londondagi fond birjasida xalqaro obligatsiyalarni joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.
- SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 7,272% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich pasaydi va 7,178% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 7,178% – 9,126% gacha o'zgarib turdi.
- O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 6,814% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik pasayib 6,670% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,670-8,878% gacha o'zgarib turdi.
- O'tgan hafta Ipotekabank evrobondlarining daromadliligi 6,71% darajasida bo'ldi. Biroq, haftaning oxiriga kelib daromadlilik pasaydi va 6,580% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,962% – 8,533% gacha o'zgarib turdi.

SOFR va Euribor

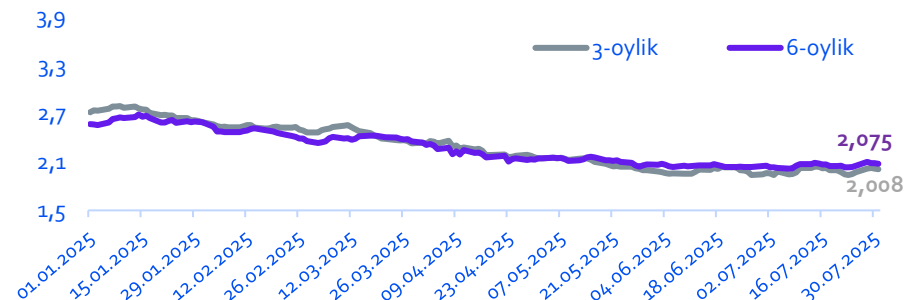
AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

SOFR dinamikasi

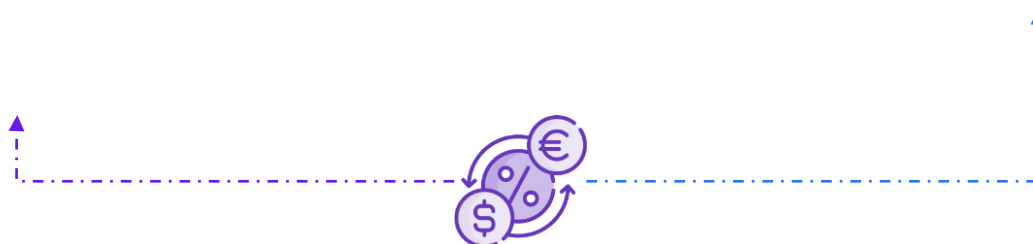


Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 4,26-4,45% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 4,36% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib esa u biroz ko'tarilib, 4,39% ga yetdi. Bu bozor likvidligi va monetar siyosatdagi kutilmalarning o'zgarishlarini ko'rsatadi. Federal rezervning foiz stavkalari bo'yicha pozitsiyasi SOFR stavkasi darajasini belgilashda davom etmoqda. Siyosiy o'zgarishlar kutilmalari stavkada kichik o'zgarishlarga olib kelishi mumkin.

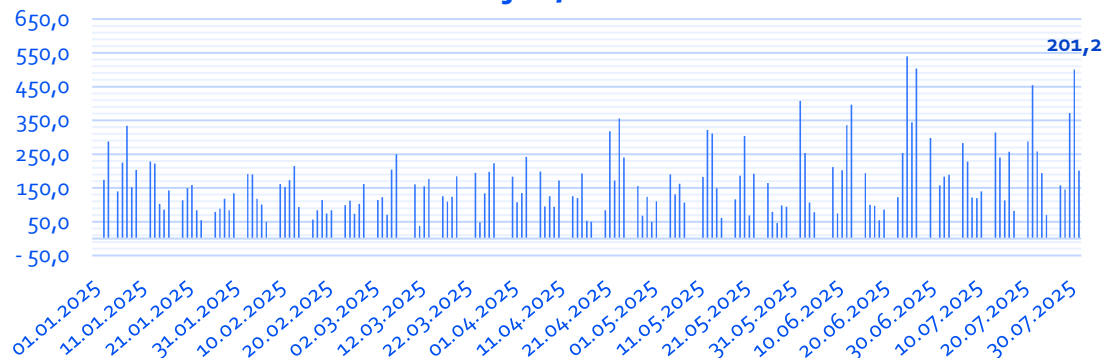
Euribor dinamikasi



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) o'tgan haftaning boshiga kelib 2,008% (3 oylik) va 2,075% (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 2,619% (6 oylik) va 2,789% (3 oylik) ni tashkil etdi.

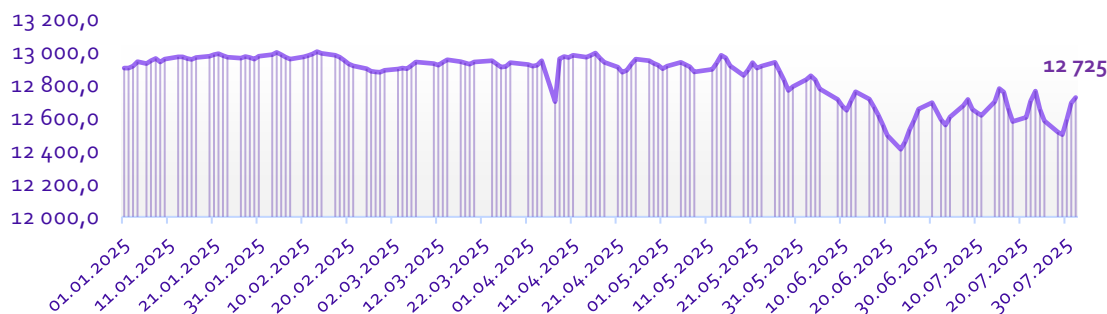


O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo hajmi **1 446,6** million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan **101,6** million dollarga ko'proq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi **12 514** so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib ko'tarilib **12 725** 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 **1,39%** ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi

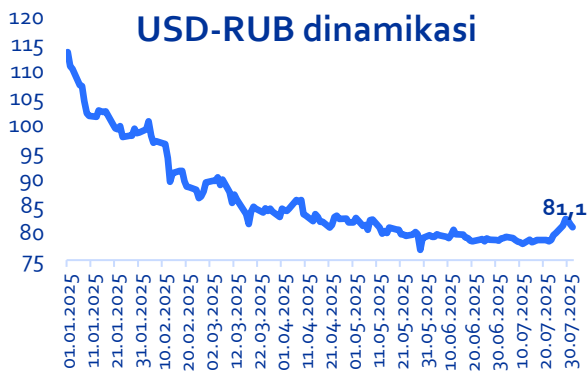


04.08.2025 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs **Ipoteka bank**da qayd etilgan – **12 590** so'm. Boshqa banklarda esa kurs **12 730 – 12 970** so'm atrofida o'zgarib turdi.



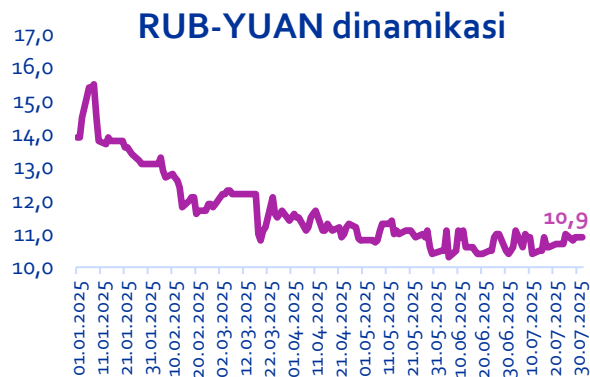
Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs **BRB bank**da qayd etilgan – **12 900** so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs **12 880–12 395** so'm atrofida bo'lgan.

Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)



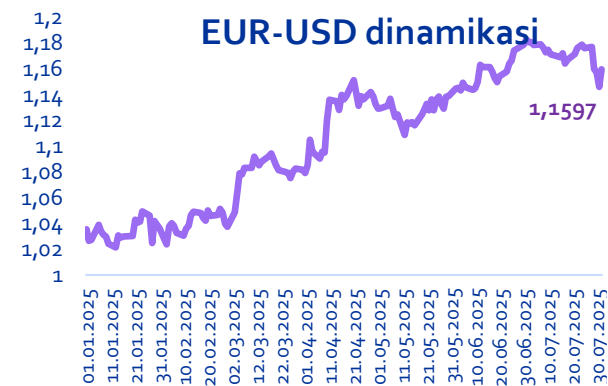
➤ Iyul oxirida rublning dollarga nisbatan qadri oshdi

2025 yil 28 iyuldan 1 avgustgacha bo'lgan davrda dollar kursi rublga nisbatan 81,1 dan 82,6 rubulgacha o'zgarib bordi. 81,4 rubl darajasidan boshlanib, dollar 29 iyulda maksimal ko'rsatkich — 82,6 rubulgacha ko'tarildi, so'ngra avgust boshiga kelib asta-sekin 81,1 ga tushdi. Rublning mustahkamlanishi energetika mahsulotlari narxining oshishi va geosiyosiy noaniqliklarning kamayishi bilan bog'liq. Shuningdek, importyorlar tomonidan valyutaga mo'tadil talab va Markaziy bankning faol siyosati valyuta bozoridagi barqarorlikni ta'minlamoqda. Investorlar energiya sohasidagi global tendensiyalar va siyosiy yangiliklarni kuzatib borishlari tavsiya etiladi, chunki ular rubl kursiga sezilarli ta'sir ko'rsatishda davom etmoqda.



➤ Iyul oxirida rublning yuanga nisbatan kursi barqarorligini saqlamoqda

2025 yil 28 iyuldan 1 avgustgacha bo'lgan davrda Rossiya rublining Xitoy yuani kursi kichik o'zgarishlar bilan 10,8–10,9 RUB/CNY oralig'ida harakat qildi. Haftani 10,8 darajasidan boshlagan rubl biroz mustahkamlanib, 10,9 darajasiga yetdi va ushbu ko'rsatkichni davr oxirigacha saqlab qoldi. Joriy kurs dinamikasi Rossiya va Xitoy o'rtasidagi savdo-iqtisodiy munosabatlarning muvozanatli holatini, shuningdek, jahon iqtisodiyotidagi o'rtacha o'zgaruvchanlik fonida barqarorlikni aks ettiradi. Rossiyaning energetika mahsulotlariga bo'lgan barqaror talab va sezilarli geosiyosiy beqarorliklarning yo'qligi kursni ushlab turishga yordam bermoqda.

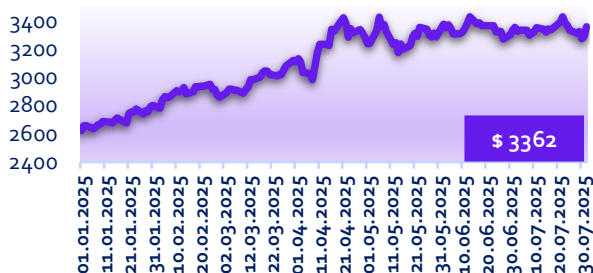


➤ Yevro dollarga nisbatan o'zgaruvchanlik ko'rsatmoqda

2025 yil 28 iyuldan 1 avgustgacha bo'lgan davrda Yevro kursi AQSh dollariga nisbatan 1,146 dan 1,1772 gacha o'zgarib bordi. Haftani 1,1772 darajasidan boshlagan yevro 31 iyulga kelib eng past – 1,146 darajasiga tushdi, so'ngra biroz tiklanib, 1 avgustda 1,1597 ga ko'tarildi. Ushbu dinamikani AQSh Federal zaxira tizimining qat'iy monetar siyosati sharoitida dollar kuchayishi hamda Yevrozonada davom etayotgan iqtisodiy qiyinchiliklar bilan bog'lash mumkin, bu esa yevroga bo'lgan talabni cheklaydi. Bozor ishtirokchilari uchun asosiy iqtisodiy ko'rsatkichlar va markaziy banklarning qarorlariga e'tibor qaratish muhim bo'lib, ular valyuta juftligining kelajakdagi harakatlariga ta'sir ko'rsatishi mumkin.

Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

Oltin narxlar dinamikasi
(bir untsiya uchun,
AQSh dollarida)

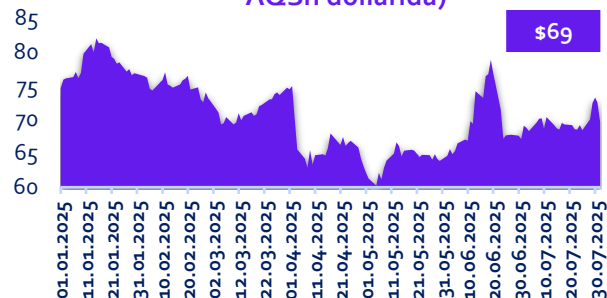


➤ Oltin narxi keskin pasaydi

Xalqaro bozorda oltin narxi bir untsiya uchun 3362 AQSh dollarigacha tushdi. Oltin narxlar xalqaro bozorda sezilarli pasayish bosimi ostida qolmoqda, chunki markaziy banklarning oltinga bo'lgan talablari asta-sekin kamaymoqda.

Oltin narxlariga tushish bosimi qisman mis bozorining qulashidan kelib chiqmoqda, bu esa Donald Trampning yangi tarif siyosati ta'sirida yuz berdi. AQShdagi mis fyucherslari rekord darajadagi 18% pasayishdan so'ng yana 6% ga tushdi. Markaziy banklar xaridlarni cheklagani sababli oltin narxlar keskin pasaydi.

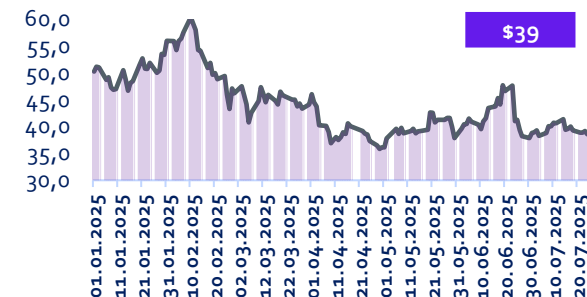
Brent nefti narxlar dinamikasi
(bir barrel uchun,
AQSh dollarida)



➤ Neft narxlar pasaymoqda

Xalqaro bozorda Brent neftining bir barrel narxi 69,67 AQSh dollarigacha tushdi. Neft narxlar sezilarli pasayish bosimi ostida qolmoqda, chunki investorlar yomonlashayotgan makroiqtisodiy statistikalar fonida jahon talabiga oid prognozlarini qayta ko'rib chiqmoqdalar. Qo'shimcha bosim neft bozoriga AQShdagi qazib olish hajmining oshishi hamda OPEK+ davlatlari tomonidan eksportning kengayishi sababli yuzaga kelmoqda, bu esa taklifning ortib ketishi xavotirlarini kuchaytirmoqda. Narxlarining pasayishi shuningdek, neftning eng yirik iste'molchilaridan biri hisoblangan Xitoy iqtisodiyotining tiklanish sur'atlariga oid xavotirlarning kuchayishi bilan ham bog'liq. Bozor kayfiyatiga salbiy ta'sir ko'rsatgan yana bir omil — Donald Tramp ma'muriyatining yangi tarif siyosati bo'lib, bu tovar bozorlarida sotuvlar to'loqini yuzaga keldi.

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



➤ Yevropada gaz narxlar Trampning Rossiyaga yangi tahdidlaridan so'ng 2% ga oshdi

Yevropada gaz narxlar Donald Trampning Rossiyaga nisbatan yangi tahdidlariga javoban taxminan 2% ga ko'tarildi, garchi quvurlar va dengiz orqali import yuqori bo'lsa ham. Yevropadagi gaz omborlaridagi zahiralar qishdan keyin past bo'lib qolmoqda, bu esa ta'minotda uzilishlar xavfini saqlab qoladi va bozorning o'zgaruvchanligini oshiradi. Yevropa bozori tobora ko'proq suyuqlashtirilgan tabiiy gazga (STG) bog'liq bo'lib bormoqda, biroq narxlarining pasayishi tufayli STG tankerlarining bir qismi boshqa mintaqalarga yo'naltirilmoqda, shu bilan birga Xitoy importi oshmoqda. Norvegiyadan gaz ta'minoti maksimal darajaga yaqin, ammo noaniqlik fonida savdogarlar birjada xaridlarni ko'paytirmoqda.

Yangiliklar

Gazprombank gibrid raqamli platformasini ishga tushirdi

Gazprombank iyul oyida yangi raqamli platformani taqdim etdi. Ushbu platforma onlayn xizmatlarni shaxsiy maslahatlashuv bilan — chat va videoqo'ng'iroqlar orqali birlashtiradi. Natijada, mijozlarning qoniqishi oshdi va masofaviy bitimlar soni 20% ga ko'paydi.

Lloyds Curve kompaniyasini sotib olish bo'yicha muzokaralar olib bormoqda

2025 yil iyul oyida Lloyds Banking Group raqamli hamyonlar va innovatsion to'lov usullariga ixtisoslashgan fintech kompaniyasi Curve'ni sotib olish bo'yicha muzokaralar boshlaganini e'lon qildi. Agar kelishuv ma'qullansa, u 2025 yil sentabr oyida yakunlanishi mumkin. Bu Lloyds'ga raqamli xizmatlarini kengaytirish va mobil to'lovlar bozorida pozitsiyasini mustahkamlash imkonini beradi.

Italiya bank holdingi UniCredit o'zining 15 milliondan ortiq chakana mijozlari uchun Wise bilan hamkorlikda yangi xalqaro pul o'tkazmalari xizmatini taqdim etdi

Londonlik xalqaro pul o'tkazmalari bo'yicha mutaxassis Wise platformasida ishlaydigan ushbu yechim dastlab Italiyada ishga tushiriladi. U mijozlarga UniCredit mobil banking ilovasi orqali yevrodan bir nechta xorijiy valyutalarga xalqaro pul o'tkazmalarini amalga oshirish imkonini beradi.

Alfa-Bank fintech innovatsiyalar sohasida yetakchi deb topildi

2025 yil iyul oyida Alfa-Bank Fortune Times tomonidan ilg'or fintech yechimlari uchun e'tirof etildi. Ayniqsa, sun'iy intellekt tizimlarini ishga qabul qilish va avtomatlashtirilgan rejalashtirish sohasida joriy etilishi mijozlarga xizmat ko'rsatish samaradorligini 35% ga oshirishiga alohida e'tibor qaratildi.