

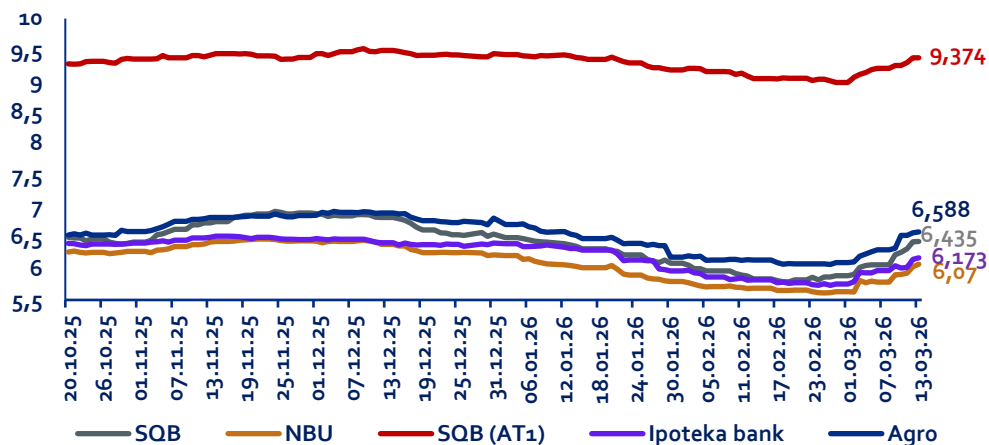


**Bankni strategik rivojlantirish
departamenti**

Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

16 mart, 2026 yil

SQB, NBU, AGRO BANK va IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi (20 oktabr 2025 yildan 16 mart 2026 yilgacha Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra, foizlarda)



SQB evrobondlarining daromadliligi

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 6,227% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarildi va 6,435% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,79% – 6,435% gacha o'zgarib turdi.

2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT1) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 9,251% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarilib va 9,374% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 8,978% – 9,422% gacha o'zgarib turdi.



NBU evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 5,634% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik pasayib 5,631% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,612-6,076% gacha o'zgarib turdi.



IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi 6,048% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,173% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,733-6,717% gacha o'zgarib turdi.



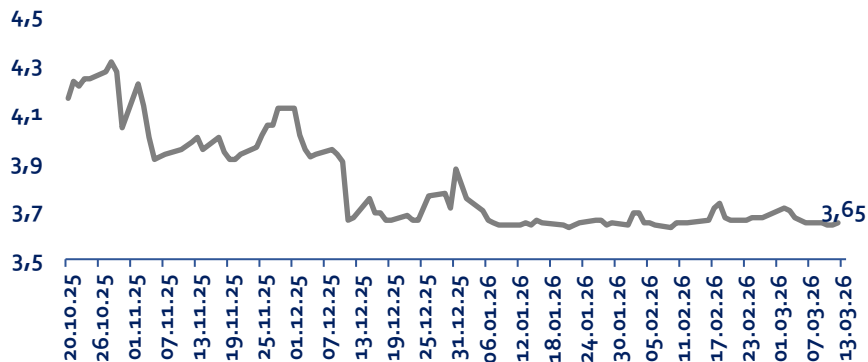
AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi 6,33% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,588% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,067-6,717% gacha o'zgarib turdi.

SOFR va Euribor

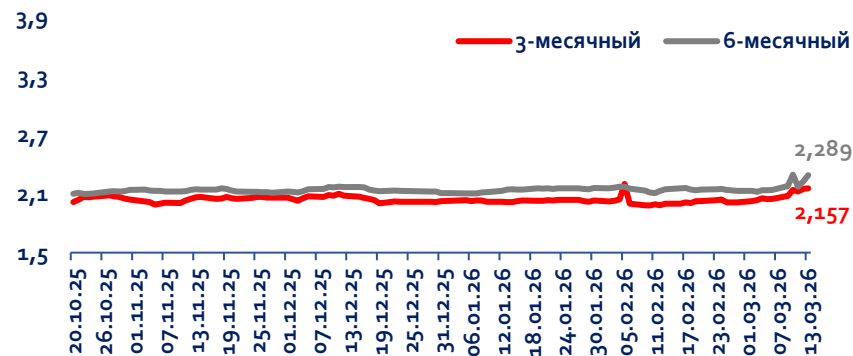
AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

SOFR dinamikasi



Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 3,63-3,73% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 3,65% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib ko'rsatkich o'zgarishsiz — 3,65% darajasida qoldi. 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.

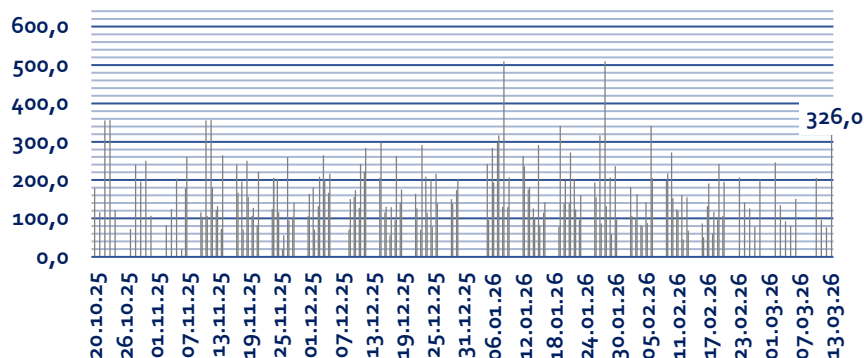
Euribor dinamikasi



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 2,157% (3 oylik) va 2,289% (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 2,295% (6 oylik) va 2,2% (3 oylik) ni tashkil etdi.

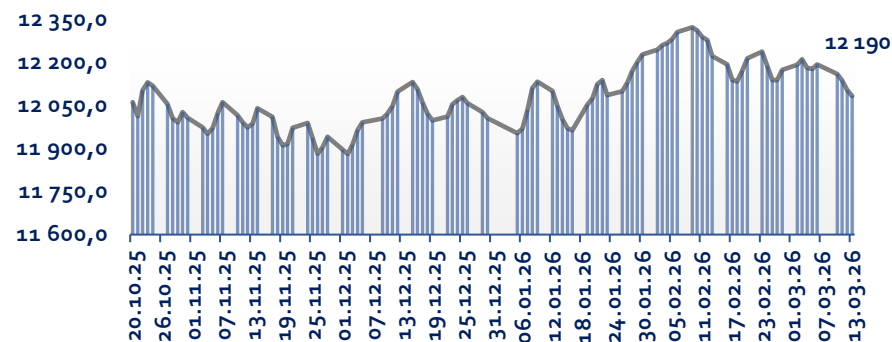
O'zbekiston valyuta bozori

O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo 854,8 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan 148,5 million dollarga ko'proq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi 12 158 so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib pasayib 12 081 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 devalvatsiya o,64% ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi



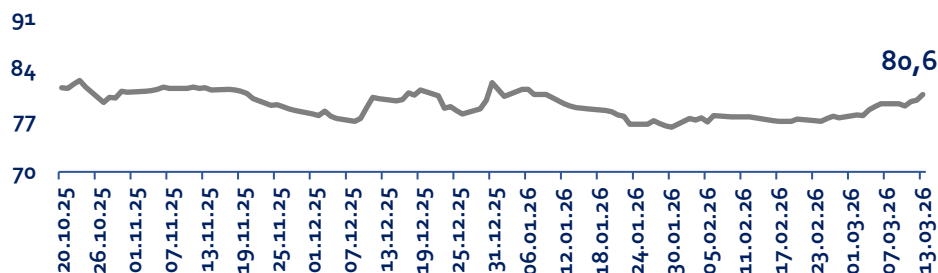
16.03.2026 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs *OFB* bankda qayd etilgan – 12 090 so'm. Boshqa banklarda esa kurs 12 100 – 12 150 so'm atrofida o'zgarib turdi.



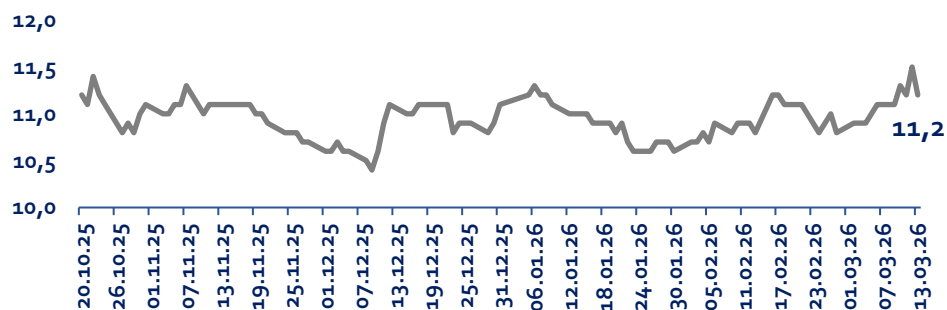
Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs *Garant bank* da qayd etilgan – 12 060 so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs 12 050 – 12 025 so'm atrofida bo'lgan.

Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)

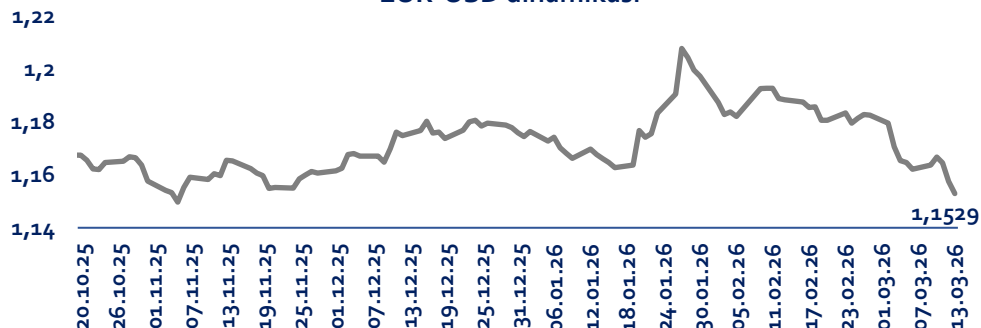
USD-RUB dinamikasi



RUB-YUAN dinamikasi



EUR-USD dinamikasi



Dollarning haftalik kursi 80,6 darajasida mustahkamlandi

O'tgan hafta Rossiya valyutasi uchun ancha murakkab kechdi. Qisqa muddatli barqarorlikdan so'ng, AQSh dollarining rublga nisbatan kursi (USD/RUB) faol o'sishni boshladi va 80 rubllik ko'rsatkichdan yuqoriga ko'tarildi. Oxirgi besh kun ichida dollar kursi bir rubldan ko'proqqa qimmatlashdi.

O'sishning asosiy sur'ati haftaning oxiriga to'g'ri keldi, bu esa xorijiy valyutaga bo'lgan talabning saqlanib qolayotganidan dalolat beradi. Agar hozirgi tendensiya davom etsa, kelgusi haftaning boshida kursning 81 rubl darajasidan yuqori nuqtada mustahkamlanishga bo'lgan urinishlarini kuzatishimiz mumkin.



Mart oyi o'rtalarida rubl yuan juftligida barqarorlikni saqlab qolmoqda

O'tgan hafta CNY/RUB valyuta juftligi uchun ancha xotirjam kechdi. Kichik tebranishlarga qaramay, yuan kursi aniq yo'naltirilgan trendni namoyon etmadi va odatdagi koridorda qoldi.

Amaldagi dinamika rublning Xitoy valyutasiga nisbatan barqarorligini tasdiqlamoqda. Hafta o'rtasidagi ahamiyatsiz volatillik (11,5 darajasigacha bo'lgan korreksiya) tezda bartaraf etildi (kompensatsiya qilindi) va juma kuniga kelib kurs 11,2 ko'rsatkichi atrofida o'rtacha qiymatlarga qaytdi.



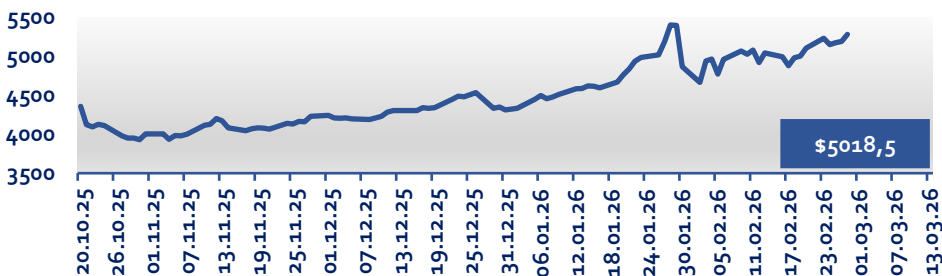
Yevro dollar bilan juftlikda volatillikni saqlab qolmoqda

EUR/USD juftligi o'tgan hafta uchun bosqichma-bosqich kuzatilgan korreksiya bilan xarakterlandi. 10-mart kuni erishilgan 1,1667 darajasidagi lokal maksimumdan so'ng, Yevropa valyutasi sekin-asta pasayishni boshladi va haftani 1,1529 ko'rsatkichi bilan yakunladi.

Hafta davomida kotirovkalarning umumiy hisobda 100 punktga pasayganiga qaramay, bozor barqarorlikni saqlab qoldi va keng savdo koridori doirasida harakatlanishda davom etdi. Yevroga bo'lgan asosiy bosim payshanba va juma kunlariga to'g'ri keldi, bu esa dam olish kunlari arafasida juftlik harakatining yakuniy vektorini belgilab berdi.

Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

Oltin narxlar dinamikasi
(bir untsiya uchun,



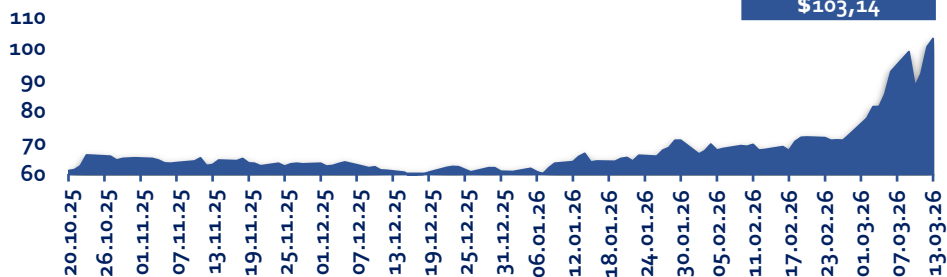
Oltin narxi yangi rekordni o'rnatdi

Oltinning jahon bozoridagi narxi 2026-yilning fevral oyini kuchli o'sish (ralli) bilan yakunladi. Narxlarning ko'tarilishiga Eron atrofidagi mojarolarning keskin darajaga yetishi asosiy sabab bo'ldi; bu holat investorlarni o'z kapitallarini zudlik bilan xavfsiz aktivlarga ("himoya maskanlari"ga) o'tkazishga majbur qildi.

Savdolar boshida narx 5231,2 \$ ni tashkil etgan bo'lsa, keyinchalik haftalik minimum — 5147,8 \$ gacha (24.02) pasaydi.

Biroq, juma kuni (27.02) savdolar yakuniga ko'ra, oltin o'zining yangi tarixiy maksimumini qayd etib, 5277,3 \$ darajasida to'xtadi.

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

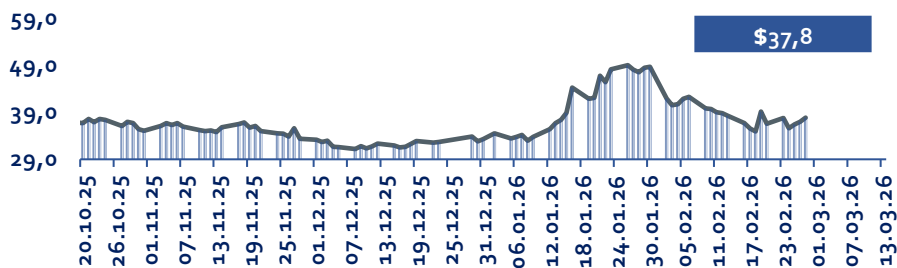


Neft fevral oyini ko'tarilish bilan yakunlamoqda

2026-yil fevral oyining so'nggi haftasida Brent markali neft narxi bir barrel uchun 70,75 USD va 72,48 USD oralig'ida o'zgarib turdi. 24-fevral kuni kuzatilgan biroq pasayish dollar kursining mustahkamlanishi hamda bozordagi taklif hajmi bo'yicha xavotirlar bilan bog'liq bo'ldi.

Hafta oxiriga kelib, Osiyoda talabning ortishi va investorlarning optimistik kayfiyati tufayli kotirovkalar 72,48 USDgacha ko'tarildi. Bu holat jahon neft bozoridagi barqarorlikni namoyon etmoqda.

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



TTF gaz narxi hafta oxiriga kelib 37,8 gacha ko'tarildi

2026-yil fevral oyining so'nggi haftasida TTF (Niderlandiya) xabi bo'yicha gaz narxlari 35,6–37,8 oralig'ida tebrandi. 24-fevral kuni kotirovkalar 35,6 darajasigacha pasaygan bo'lsa-da, keyinchalik narxlar asta-sekin tiklandi.

Yevropa energetika bozoridagi yuqori talab va davom etayotgan taranglik fonida 27-fevralga kelib narx 37,8 ko'rsatkichiga yetdi. Umuman olganda, haftalik dinamika o'rtacha volatillik (o'zgaruvchanlik) bilan tavsiflanib, davr oxirida o'sish tendensiyasini namoyon etdi.

Yangiliklar

Deutsche Bank

Bank 2025-yil uchun yillik hisobotini e'lon qildi va 2026-yil uchun moliyaviy prognozlarini tasdiqladi. Rahbariyat daromadlarning yanada o'sishini hamda investitsiya bankingi sohasida pozitsiyalarning mustahkamlanishini kutayotganini ma'lum qildi.



Revolut

Fintex-bank regulyatorning yakuniy ruxsatnomasini olganidan so'ng, Buyuk Britaniyada rasman to'liq huquqli bank xizmatlarini ishga tushirdi. Bu Revolutga kreditlash va depozit xizmatlarini yanada kengaytirish imkonini beradi.



Intesa Sanpaolo

Italiyaning yirik bank giganti REYL Shveysariya bankining barcha aksiyalarini sotib oldi (to'liq egalik huquqini qo'lga kiritdi) va bu orqali private banking (shaxsiy bank xizmatlari) yo'nalishidagi o'z pozitsiyalarini yanada mustahkamladi.



BNP Paribas

Bank Yevropadagi tiklanuvchi energiya loyihalariga investitsiyalar hajmini oshirishini e'lon qildi va "yashil" moliyalashtirish uchun milliardlab yevro ajratishni rejalashtirmoqda.

