

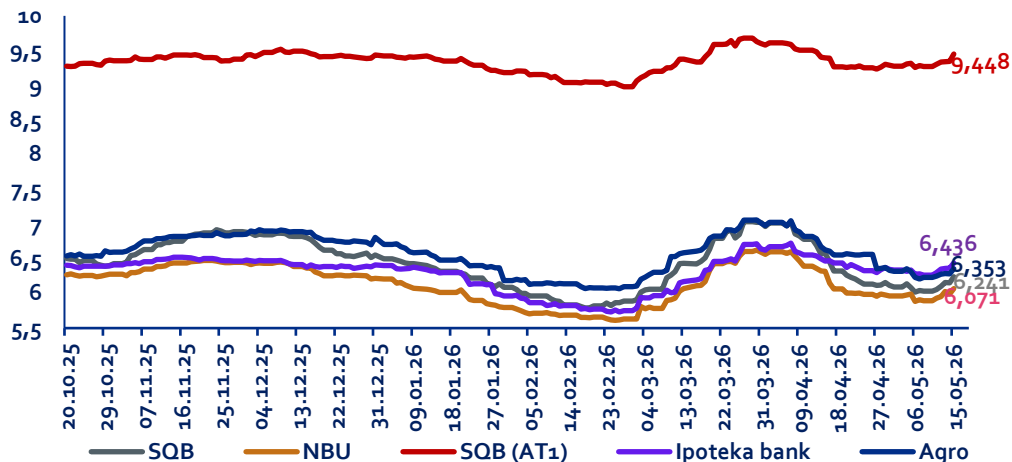


**Bankni strategik rivojlantirish  
departamenti**

## **Jahon va moliya bozorlariga oid sharh**

**18 may, 2026 yil**

# SQB,NBU,AGRO BANK va IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi ( 20 oktabr 2025 yildan 18 may 2026 yilgacha Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra, foizlarda)



## NBU evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 5,932% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,071% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,612-6,624% gacha o'zgarib turdi.



## IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi 6,302% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,436% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,733-6,724% gacha o'zgarib turdi.



## AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi 6,25% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,353% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,067-7,059% gacha o'zgarib turdi.



## SQB evrobondlarining daromadliligi

2024-yil iyul oyida SQB Londondagi fond birjasida xalqaro obligatsiyalarni joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 6,055% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarildi va 6,241% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,79% – 7,038% gacha o'zgarib turdi.

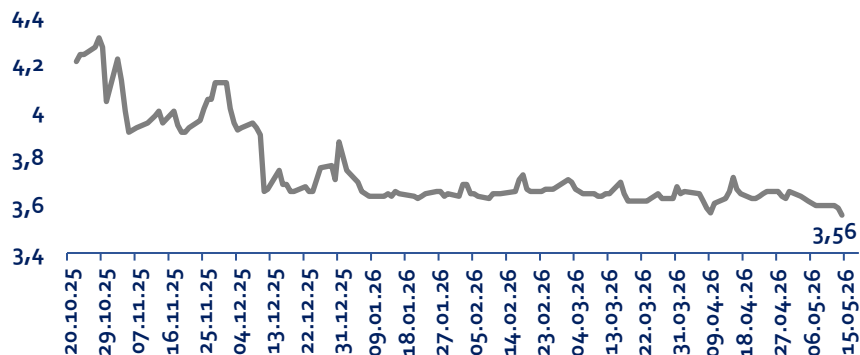
2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT1) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 9,308% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarilib va 9,448% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 8,978% – 9,679% gacha o'zgarib turdi.

# SOFR va Euribor

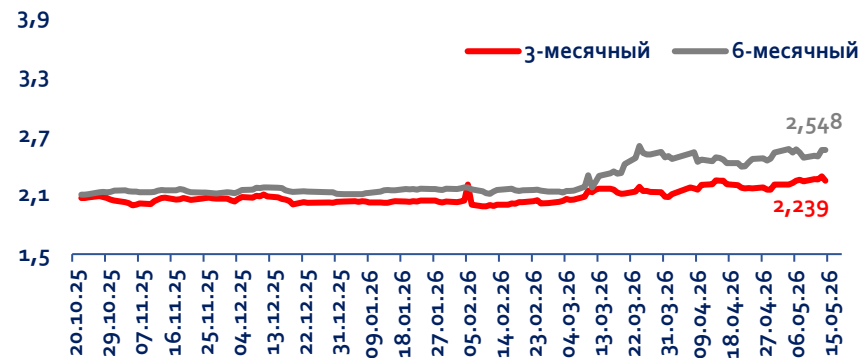
## AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

### SOFR dinamikasi



Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 3,57-3,73% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 3,6% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib ko'rsatkich pasayib— 3,59% 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.

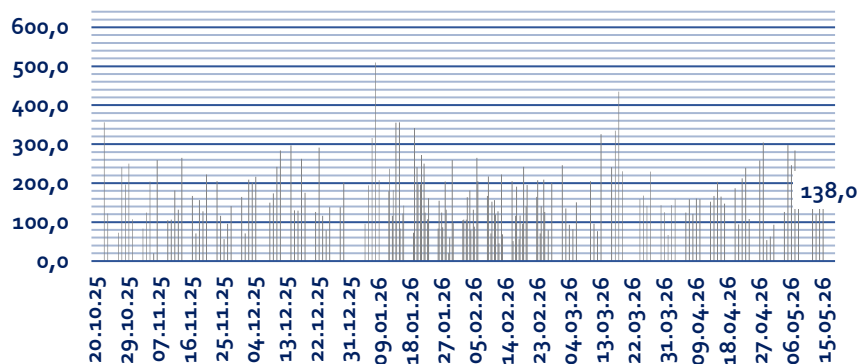
### Euribor dinamikasi



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 2,239% (3 oylik) va 2,548% (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 2,589% (6 oylik) va 2,283% (3 oylik) ni tashkil etdi.

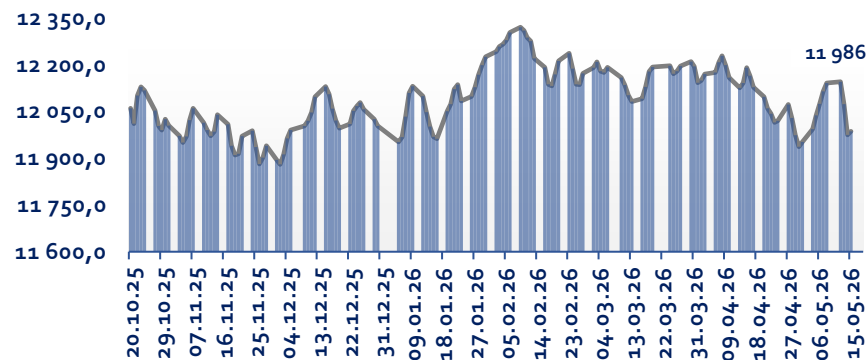
## O'zbekiston valyuta bozori

### O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo 819,2 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan 299,9 million dollarga kamroq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi 12 145 so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib pasayib 11 986 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,28% ni tashkil etdi.

### Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi



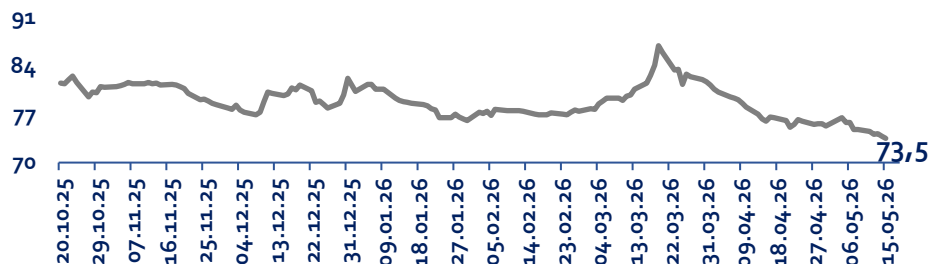
18.05.2026 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs *MKB* da qayd etilgan – 11 986 so'm. Boshqa banklarda esa kurs 12 020 – 12 045 so'm atrofida o'zgarib turdi.



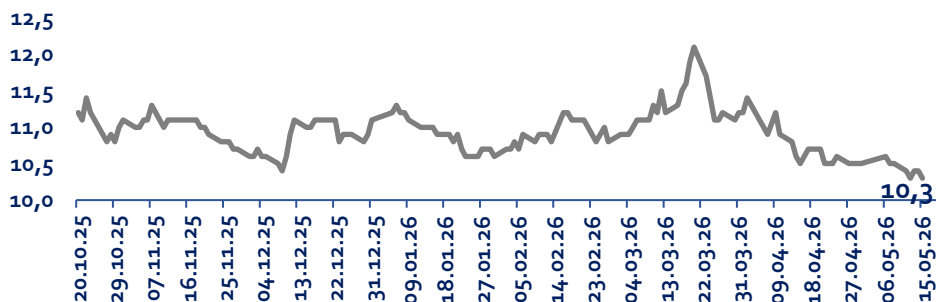
Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs *Anor bank* da qayd etilgan – 11 985 so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs 11 980 – 11 925 so'm atrofida bo'lgan.

# Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)

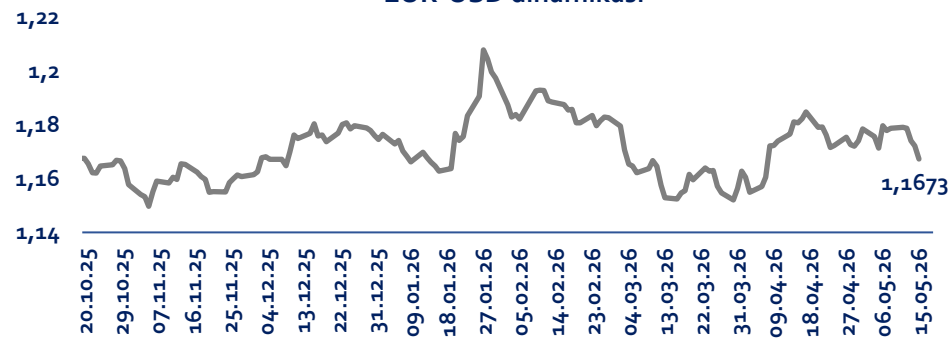
## USD-RUB dinamikasi



## RUB-YUAN dinamikasi



## EUR-USD dinamikasi



USD/RUB valyuta juftligi pasayish tendensiyasini namoyish etmoqda

Ko'rib chiqilayotgan davrda USD/RUB valyuta juftligi qisman tebranishlar bilan birga mo'tadil pasayish tendensiyasini ko'rsatdi. 11-may kuni kurs 74,5 darajasida bo'lgan bo'lsa, shundan so'ng dollarning rublga nisbatan qadrsizlanishi boshlandi. 12-may kungi biroz korreksiyaga qaramay, umumiy dinamika pasayish yo'nalishida davom etdi. 14-mayga kelib kurs 73,8 darajasigacha tushdi, 15-mayda esa 73,5 bandiga yetdi. Umuman olganda, bozor milliy valyutaga bo'lgan barqaror talab hamda keskin tashqi shoklarning yo'qligi fonida rublning mustahkamlanib borayotganini aks ettirmoqda.



Rubl-yuan valyuta juftligi tor tebranish diapazonini saqlab qolmoqda

May oyining o'rtalarida RUB/CNY valyuta juftligi asosan 10,3–10,4 tor diapazonida lateral (yonlama) dinamikani namoyish etdi. Sezilarli darajadagi yo'naltirilgan harakatlar kuzatilmadi, bu esa valyuta bozorida talab va taklif o'rtasidagi muvozanatdan dalolat beradi. Diapazon ichidagi ahamiyatsiz tebranishlar kuchli tashqi drayverlarning yo'qligi va savdolarining nisbatan barqaror muhitini aks ettiradi. Yaxlit olganda, rubl yuanga nisbatan barqarorligini saqlab qoldi, bozor esa yaqqol ifodalangan trendsiz, konsolidatsiya (barqarorlashuv) bosqichida bo'ldi.



EUR/USD haftalik pasayishni qayd etmoqda

Ko'rib chiqilayotgan davrda EUR/USD valyuta juftligi bosim ostida bo'lib, Yevro valyutasining AQSh dollariga nisbatan muttasil qadrsizlanishini ko'rsatdi. Agar 11-may kuni kurs 1,179 darajasini tashkil etgan bo'lsa, keyingi kunlarda bozor ishtirokchilarining ehtiyotkorona kayfiyati va dollar pozitsiyalarining mustahkamlanishi fonida pasayish davom etdi. 14-mayga kelib juftlik 1,1721 darajasigacha pastladi, 15-mayda esa 1,1673 ko'rsatkichiga yetdi. Ushbu dinamika pasayish trendining saqlanib qolayotganidan hamda investorlarning yetakchi markaziy banklarning pul-kredit siyosati va makroiqtisodiy signallariga bo'lgan yuqori e'tiboridan dalolat beradi.

# Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

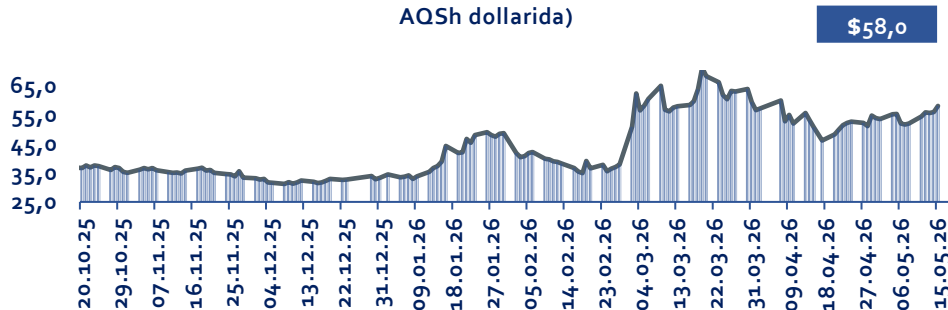
Oltin narxlarini dinamikasi  
(bir untsiya uchun,  
AQSh dollarida)



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



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



Hafta yakuniga kelib oltin o'z pozitsiyalarini yo'qotmoqda



May oyining o'rtalarida oltin narxi muttasil pasayish tendensiyasini namoyish etdi. 11-may kuni kotirovkalar 4734,1 darajasida bo'lgan bo'lsa, keyingi kunlarda bozorda pasayish dinamikasi kuzatildi. Investorlarning nisbatan yuqori tavakkalchilikka ega (riskli) aktivlarga bo'lgan qiziqishi ortishi hamda himoya vositalariga (himoya aktivlariga) bo'lgan talabning kamayishi narxlarga bosim o'tkazdi. 14-mayga kelib oltin qiymati 4649,5 darajasigacha pastladi, 15-mayda esa 4538,1 ko'rsatkichiga yetdi. Shu tariqa, oltin bozori ko'rib chiqilayotgan davrni pasayish tendensiyasini saqlab qolgan holda, salbiy hududda (korreksiyada) yakunladi.

Jahon neft bozori o'sishda davom etmoqda



May oyining o'rtalarida Brent markali neft kotirovkalari mo'tadil tebranishlar bilan birga ijobiy dinamikani namoyish etdi. 11-may kuni narx 104,21 darajasida bo'lgan bo'lsa, shundan so'ng bozor bosqichma-bosqich mustahkamlanib bordi. 12-may kungi biroz korreksiyaga qaramay, kotirovkalar barqarorlikni saqlab qoldi va 14-mayga kelib 105,72 darajasiga yetdi. Narxlarning o'sishiga asosan jahon bozorida barqaror talab bo'yicha kutilmalar hamda global bozordagi yetkazib berish bilan bog'liq vaziyat yaqindan ko'mak berdi (qo'llab-quvvatladi). 15-may kuni Brent qiymati 109,26 darajasigacha ko'tarilib, ko'rib chiqilayotgan davrdagi maksimal ko'rsatkichni yangiladi va saqlanib qolayotgan o'suvchi (ko'tarilish) trendini tasdiqladi.

May oyining o'rtalarida TTF gaz kotirovkalarining o'sishi saqlanib qolmoqda



May oyining o'rtalarida TTF gaz bozori bosqichma-bosqich mustahkamlanishni namoyish etdi. 11-may kuni kotirovkalar 54,4 darajasida bo'lgan bo'lsa, shundan so'ng mo'tadil o'sish boshlandi. 14-mayga kelib narx barqaror ijobiy dinamikani saqlab qolgan holda 55,9 darajasiga yetdi. Bozorning yuksalishiga asosan talab ortishi bo'yicha kutilmalar hamda yevropalik xaridorlarning faolligi kuchli ko'mak berdi (qo'llab-quvvatladi). 15-may kuni kotirovkalar 58,0 darajasigacha ko'tarildi va bu ko'rib chiqilayotgan davrdagi maksimal ko'rsatkichga aylandi. Umuman olganda, bozor ishonchli o'suvchi (ko'tarilish) trendini saqlab qoldi.

# Yangiliklar

## ING Bank yangi avlod AI-maslahatchisini sinovdan o'tkazmoqda

2026-yilning may oyidan boshlab, bank mijozlari bevosita mobil ilova orqali moliya masalalari bo'yicha professional maslahatlar olish imkoniyatiga ega bo'ladilar. Sun'iy intellekt tizimi foydalanuvchining xarajatlarini tahlil qilgan holda, mablag'larni tejash va samarali boshqarish bo'yicha individual tavsiyalar ishlab chiqadi.



## Deutsche Bank biometrik bankomatlarni ishga tushirmoqda

Deutsche Bank mablag'larni yechib olish jarayonini yanada osonlashtirish maqsadida biometrik texnologiyalarni joriy etmoqda. Endilikda mijozlar naqd pul olish uchun bank kartasining o'rniga yuz skaneri yoki barmoq izidan foydalanishlari kifoya.



## Intesa Sanpaolo o'zining ilk «yashil» raqamli ofisini ochmoqda

2026-yilning may oyidan boshlab, bank to'liq elektron hujjat almashinuvi tizimiga o'tadi va energiya sarfini optimallashtirish uchun ekologik toza texnologiyalardan foydalanishni boshlaydi.



## Halyk Bank ovozli AI-banking tizimini joriy etmoqda

Halyk Bank mijozlarga xizmat ko'rsatishni yanada soddalashtirish maqsadida sun'iy intellektga asoslangan ovozli boshqaruv tizimini tatbiq qilmoqda. Endilikda foydalanuvchilar mobil ilova orqali faqat ovozli buyruqlar yordamida pul o'tkazmalarini amalga oshirishlari va turli xizmatlar uchun to'lovlarni bajarishlari mumkin.

