

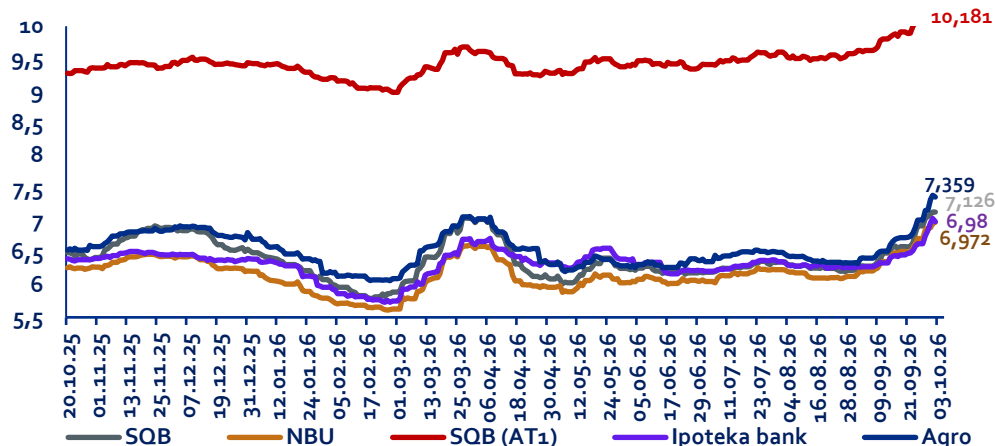


**Bankni strategik rivojlantirish
departamenti**

Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

05 oktabr, 2026 yil

SQB,NBU,AGRO BANK va IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi (20 oktabr 2025 yildan 28 sentyabr 2026 yilgacha Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra, foizlarda)



NBU evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 6,857% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,972% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,612-6,972% gacha o'zgarib turdi.



IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi 6,761% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,98% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,733-7,028% gacha o'zgarib turdi.



AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi 7,15% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 7,359% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,067-7,787% gacha o'zgarib turdi.



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 7,032% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarildi va 7,126% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,79% – 7,128% gacha o'zgarib turdi.

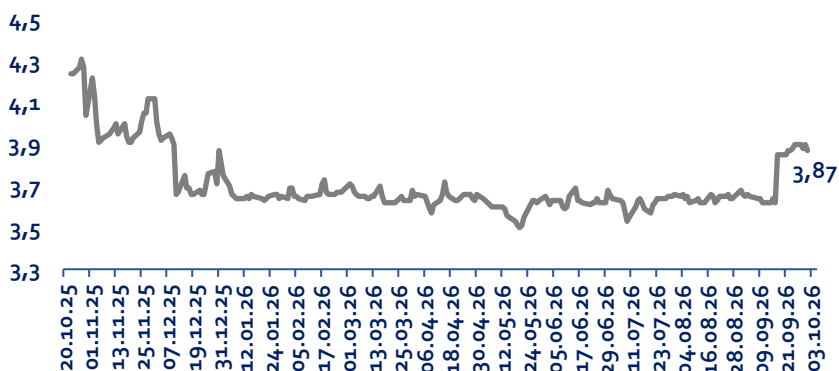
2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT1) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 10,131% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich 10,181% darajaga oshdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 8,978% – 10,181% gacha o'zgarib turdi.

SOFR va Euribor

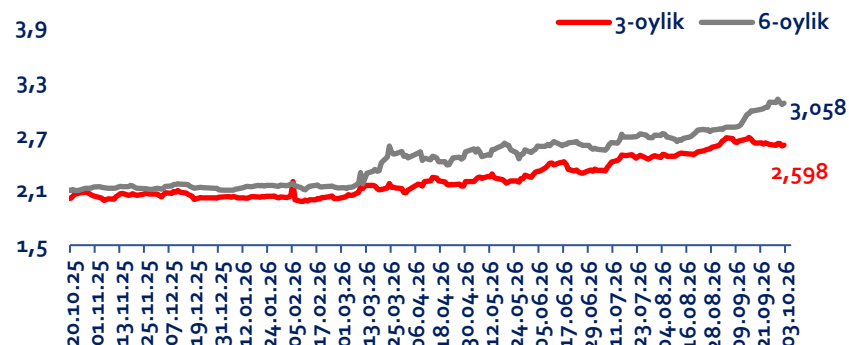
AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

SOFR dinamikasi



Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 3,5-3,9% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 3,9% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib ko'rsatkich pasayib — 3,87 darajasida 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.

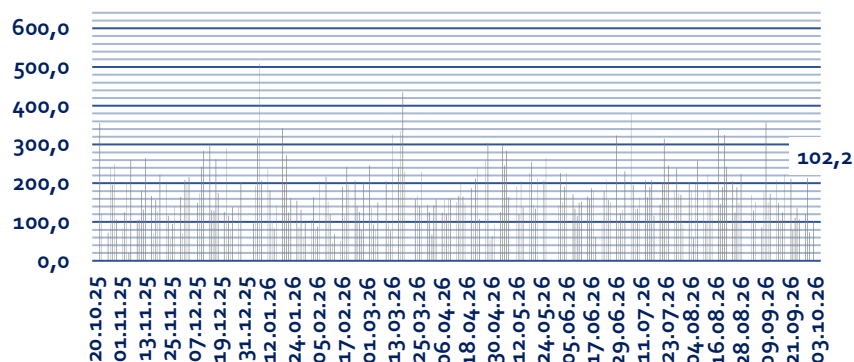
Euribor dinamikasi



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 2,598% (3 oylik) va 3,058% (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 3,013% (6 oylik) va 2,682% (3 oylik) ni tashkil etdi.

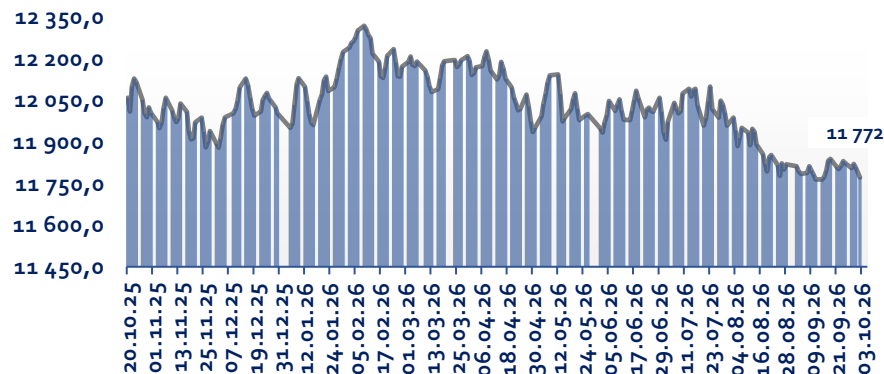
O'zbekiston valyuta bozori

O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo 510,6 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan 134,6 million dollarga kamroq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi 11 825 so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib pasayib 11 772 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 1,51% ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi



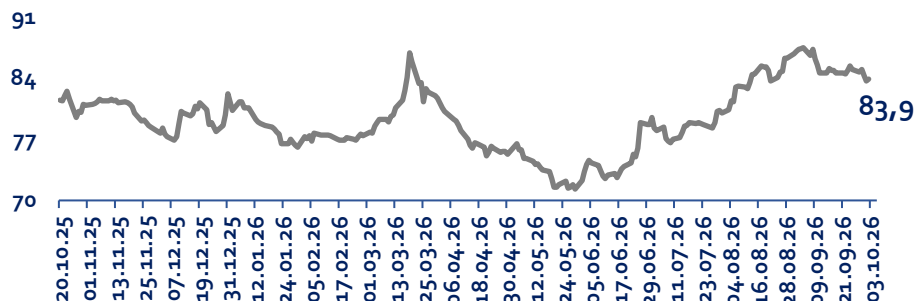
05.10.2026 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs *Octobankda* qayd etilgan – 11 780 so'm. Boshqa banklarda esa kurs 11 790 – 11 830 so'm atrofida o'zgarib turdi.



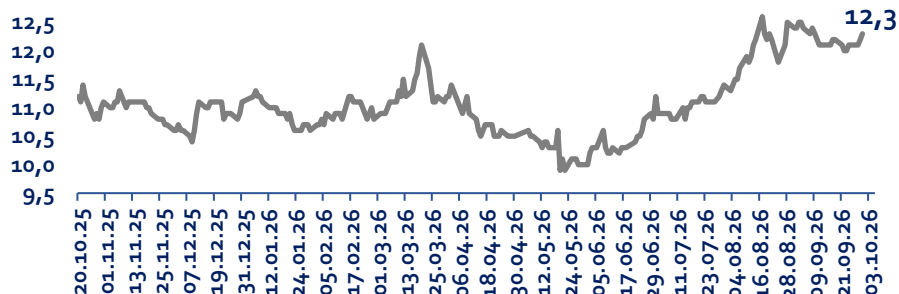
Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs NBU da qayd etilgan – 11 740 so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs 11 730 – 11 715 so'm atrofida bo'lgan.

Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)

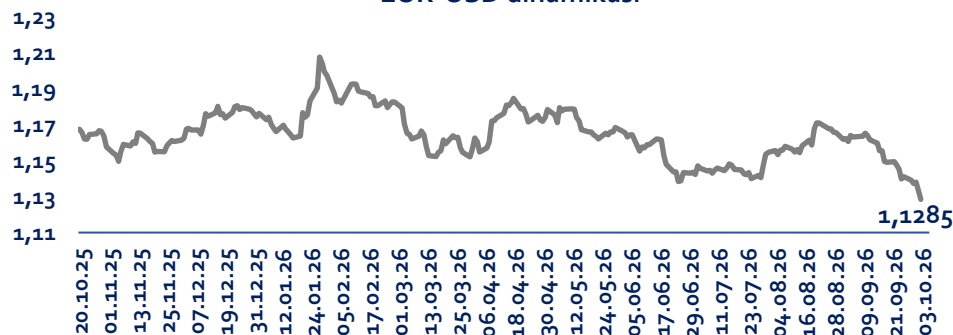
USD-RUB dinamikasi



RUB-YUAN dinamikasi



EUR-USD dinamikasi



Oktabr oyi boshida rubl dollarga nisbatan mustahkamlandi.

Sentabr oyi oxiri va oktabr oyi boshida Rossiya rubli AQSh dollariga nisbatan mo'tadil mustahkamlandi. 29 sentabrda kurs 1 dollar uchun 85,0 rublga yetgan bo'lsa, 2 oktabrga kelib 83,9 rublgacha pasaydi. Rublni qat'iy pul-kredit sharoitlari va rubldagi aktivlarning jozibadorligi qo'llab-quvvatladi. Eksportdan tushayotgan valyuta tushumlari ham ijobiy ta'sir ko'rsatdi. Shu bilan birga, tashqi bozor konyunkturasi ta'sirida kurs o'zgaruvchanligicha qoldi. Geosiyosiy omillar ham rubl dinamikasiga ta'sir ko'rsatishda davom etmoqda. Qisqa muddatda USD/RUB kursi xomashyo narxleri, pul-kredit siyosati va tashqi xatarlarga sezgir bo'lib qolishi kutilmoqda.



Yuanning rublga nisbatan kursi barqarorligini saqlamoqda.

Sentabr oyi oxirida CNY/RUB kursi nisbatan barqaror bo'lib, 1 yuan uchun 12,1-12,3 rubl oralig'ida shakllandi. 28-30 sentabr kunlari kurs 12,1 rubldan 12,3 rublgacha ko'tarildi, bu rublning Xitoy valyutasiga nisbatan mo'tadil zaiflashganini ko'rsatdi. 1 oktabrga kelib kurs 12,2 rublgacha pasaydi. Umuman olganda, davr davomida o'zgarishlar sezilarli bo'lmadi va aniq trend shakllanmadi. Tashqi savdo hisob-kitoblarida yuanga bo'lgan barqaror talab kurs dinamikasini qo'llab-quvvatladi. Rubl kursidagi cheklangan tebranishlar ham barqarorlikka xizmat qildi. Qisqa muddatda CNY/RUB kursining tor diapazonda saqlanishi kutilmoqda.

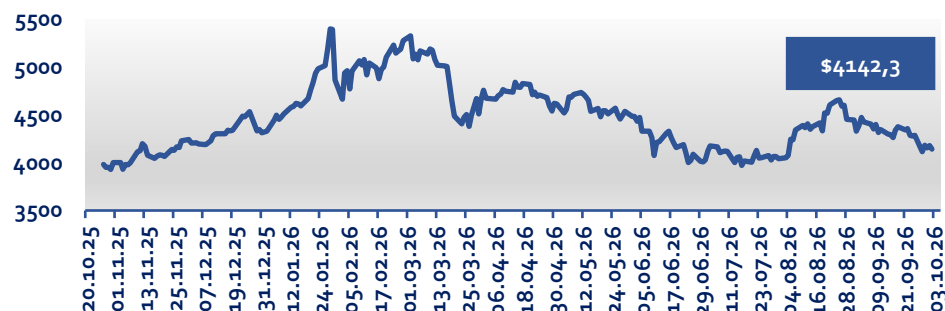


Yevro dollarga nisbatan pasayishda davom etdi

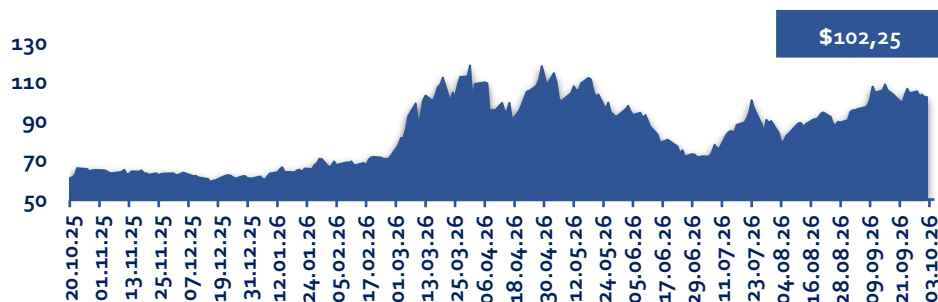
Sentabr oxiri va oktabr boshida yevro AQSh dollariga nisbatan zaiflashdi. EUR/USD kursi 1,1391 dan 1,1285 gacha pasaydi. Bu qariyb 0,9 foizlik pasayishni anglatadi. Asosiy omillardan biri AQSh obligatsiyalari daromadligining yuqori darajada saqlanishi bo'ldi. FRTning qat'iy siyosati davom etishi bo'yicha kutilmalar ham dollarni qo'llab-quvvatladi. Fransiya'dagi budget barqarorligi bilan bog'liq xavotirlar yevroga qo'shimcha bosim ko'rsatdi. Qisqa muddatda EUR/USD kursi FRT signallari va Yevropadagi siyosiy-fiskal xatarlarga sezgir bo'lib qolishi kutilmoqda.

Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

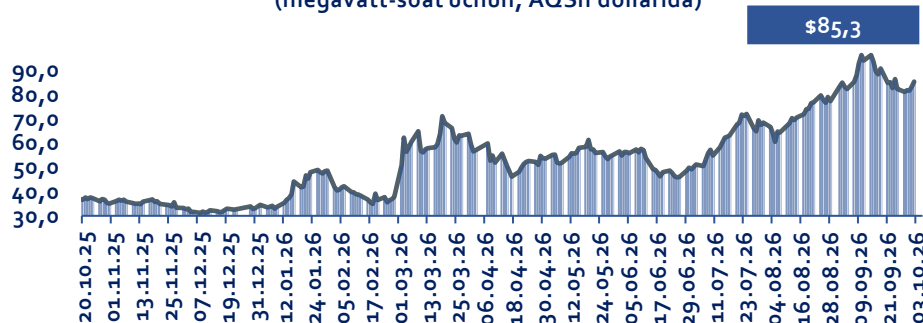
Oltin narxlar dinamikasi
(bir untsiya uchun, AQSh dollarida)



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



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



Oltin bozori barqarorligini saqlamoqda



Sentabr oxiri va oktabr boshida oltin narxlar yuqori o'zgaruvchanlikni saqlab, bir untsiya uchun 4 114–4 181 dollar oralig'ida shakllandi. 29 sentabrda narx 4 180,8 dollargacha ko'tarildi. 2 oktabrga kelib kotirovkalar 4 142,3 dollargacha pasaydi. Dollarning mustahkamlanishi va AQSh g'aznachilik obligatsiyalari daromadliligining yuqoriligi oltin narxlariga bosim ko'rsatdi. Shu bilan birga, geosiyosiy xatarlar oltinni qo'llab-quvvatlovchi omil bo'lib qoldi. Himoya va zaxira aktivi sifatida oltinga bo'lgan talab ham barqaror saqlanmoqda. Umuman, yuqori foiz stavkalari bosimiga qaramay, oltin bozori 4 ming dollardan yuqori darajada barqarorligicha qolmoqda.

Brent oktabr oyi boshida pasayishga o'tdi



Oktabr oyi boshida neft bozorida sentabr oxiridagi o'sishdan so'ng pasayish kuzatildi. Brent narxi 28 sentabrdagi 105,28 dollardan 2 oktabrda 102,25 dollargacha tushdi. 30 sentabrda narx qisqa muddatga 103,53 dollargacha tiklandi. Taklifning oshishi bo'yicha kutilmalar neft narxlariga bosim ko'rsatdi. Yetkazib berishdagi uzilishlar bo'yicha xavotirlarning kamayishi ham pasayishga ta'sir qildi. Shu bilan birga, geosiyosiy keskinlik narxlarning keskinroq tushishini cheklab turdi. Natijada Brent pasayish tendensiyasiga qaramay, yuqori darajada saqlanib qoldi.

TTF gaz narxlar oktabr oyi boshida o'sishni tezlashtirdi



Oktabr oyi boshida Yevropada gaz narxlar sezilarli oshdi. TTF kotirovkalari 28 sentabrdan 2 oktabrgacha 81,1 dan 85,3 gacha ko'tarilib, qariyb 5,2 foiz o'sdi. Eng faol o'sish 1–2 oktabr kunlariga to'g'ri keldi. Bozorni mavsumiy talabning oshishi bo'yicha kutilmalar qo'llab-quvvatladi. Yevropaning gaz yetkazib berish xatarlariga yuqori sezgirliги ham narxlarga ta'sir ko'rsatdi. Ob-havo prognozlar va isitish mavsumi oldidan yetarli zaxiralarni saqlash zarurati qo'shimcha omil bo'ldi. Natijada gaz bozori oktabr oyini yaqqol o'sish dinamikasi bilan boshladi.