

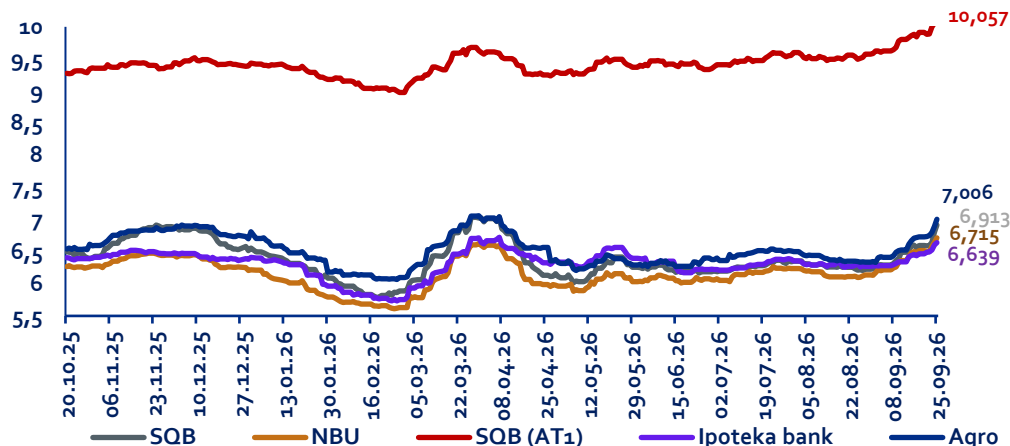


**Bankni strategik rivojlantirish
departamenti**

Jahon va moliya bozorlariga oid sharh

28 sentyabr, 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 6,502% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,715% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,612-6,715% gacha o'zgarib turdi.



IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi 6,489% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 6,639% 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 6,735% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'tarilib 7,006% 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. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 6,59% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarildi va 6,913% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,79% – 7,038% gacha o'zgarib turdi.

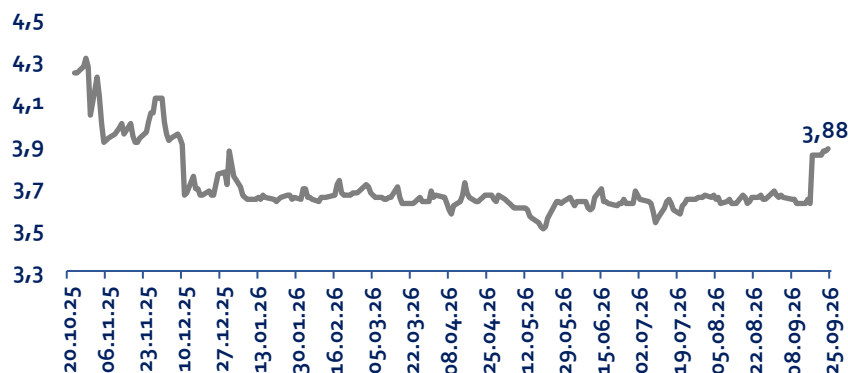
2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT1) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarining birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 9,885% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich 10,057% darajaga oshdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 8,978% – 10,060% gacha o'zgarib turdi.

SOFR va Euribor

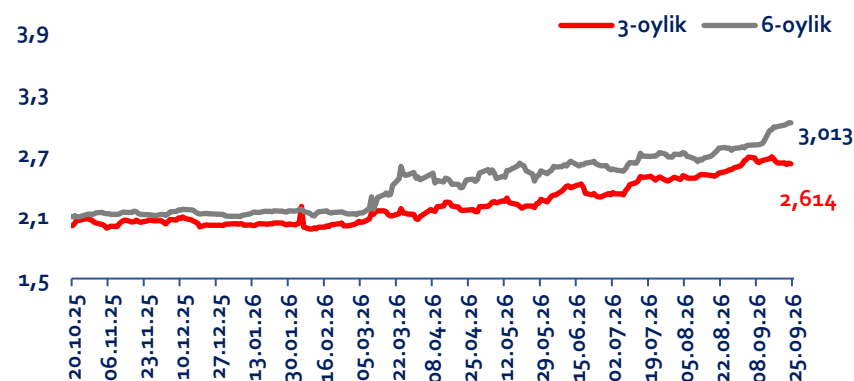
AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

SOFR dinamikasi



Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 3,5-3,88% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 3,85% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib ko'rsatkich ko'tarilib — 3,88 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.

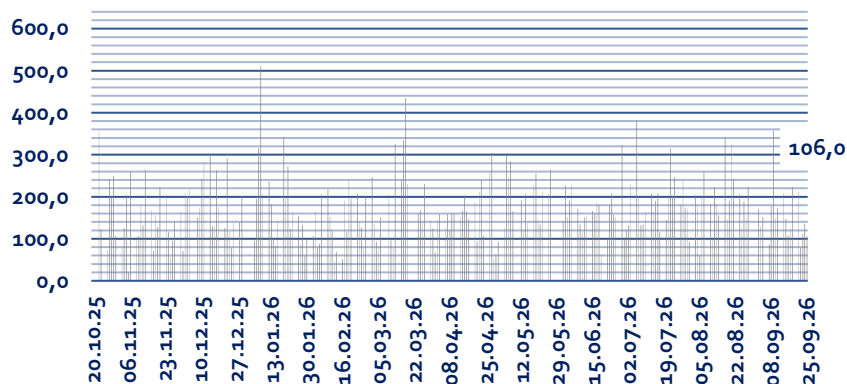
Euribor dinamikasi



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 2,614% (3 oylik) va 3,013% (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.

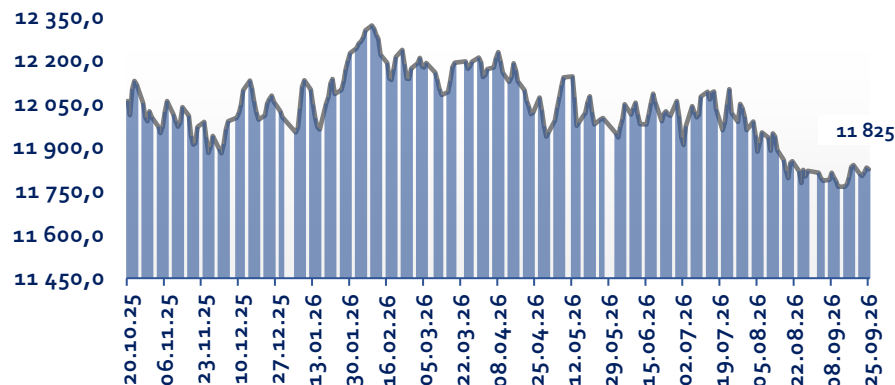
O'zbekiston valyuta bozori

O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo 645,2 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan 166,2 million dollarga kamroq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi 11 809 so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib ko'tarilib 11 825 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 1,06% ni tashkil etdi.

Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi



28.09.2026 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs *Aloqabankda* qayd etilgan – 11 830 so'm. Boshqa banklarda esa kurs 11 835 – 11 870 so'm atrofida o'zgarib turdi.



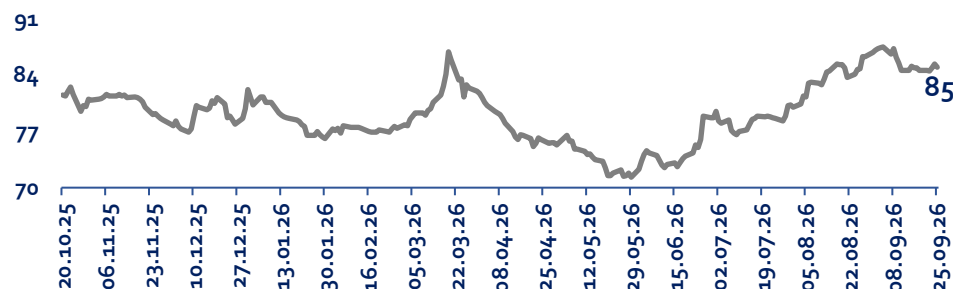
Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs *Ipoteka bankda* qayd etilgan – 11 820 so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs 11 800 – 11 760 so'm atrofida bo'lgan.

Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)



USD/RUB: rubl zaiflashmoqda, dollar qayta tiklanmoqda

USD-RUB dinamikasi



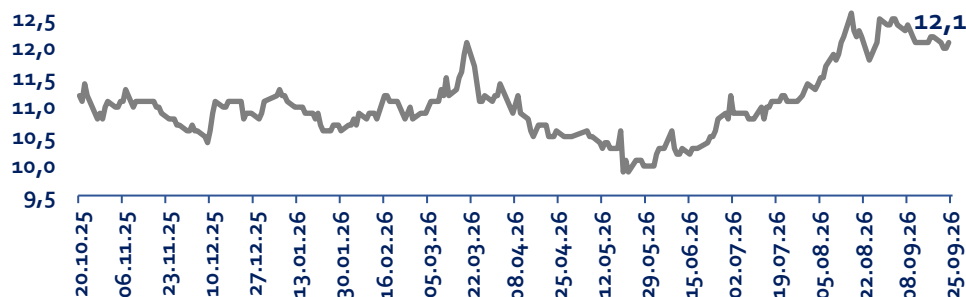
21–25-sentabr davrida USD/RUB kursi hafta ichidagi tebranishlarga qaramay, 84,6 rubldan 85,0 rublgacha ko'tarildi. 22-sentabr kuni 84,5 rubl darajasidagi minimumdan so'ng dollar 24-sentabrda 85,4 rublgacha qimmatlashdi, shundan keyin esa korreksiya kuzatildi. Valyuta kursining o'sishi talab va taklifdagi o'zgarishlar fonida rublning qisqa muddatli zaiflashayotganini aks ettiradi. Yaqin istiqboldagi qo'llab-quvvatlash darajasi 84,5 rubl atrofida, qarshilik darajasi esa 85,4 rublni tashkil etadi.

Umuman olganda, valyuta juftligi mo'tadil o'sish yo'nalishini saqlab qolmoqda. Biroq keyingi dinamika, avvalo, eksportchilarning valyuta sotuvlari, neft narxlari hamda Rossiya Markaziy bankining qarorlariga bog'liq bo'ladi.



RUB/CNY: rubl 12 yuan atrofida barqarorlashdi

RUB-YUAN dinamikasi



21–24-sentabr davrida RUB/CNY kursi 1 yuan uchun 12,1 rubldan 12,0 rublgacha pasaydi va shundan so'ng ushbu daraja atrofida barqarorlashdi. 21-sentabr kuni kurs 12,1 rublni tashkil etgan bo'lsa, 22–23-sentabr kunlari 12,0 rubl darajasida saqlanib qoldi. 24-sentabr kuni esa 12,1 rublgacha kichik o'sish qayd etildi. Umuman olganda, kurs dinamikasi aniq yo'nalish shakllanmagan holda yonlama harakatni ko'rsatmoqda. Yaqin istiqboldagi qo'llab-quvvatlash darajasi 12,0 rubl, qarshilik darajasi esa 12,1 rublni tashkil etadi.

Kursning keyingi harakati yuanga bo'lgan talab, rubl dinamikasi hamda valyuta bozorida tashqi omillarga bog'liq bo'ladi.



EUR/USD: pasayishdan so'ng yevro bosim ostida qolmoqda

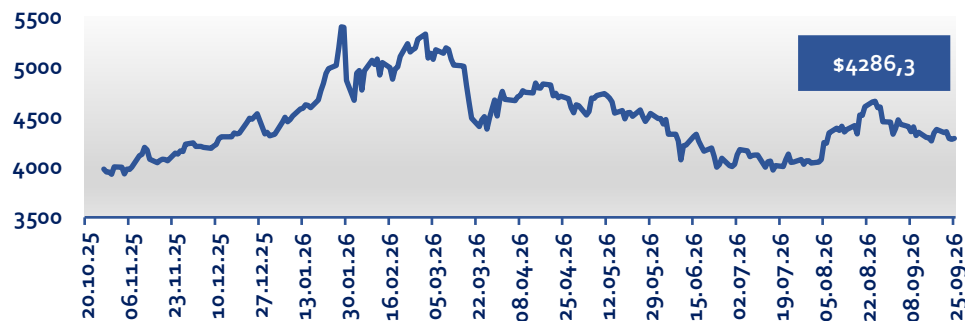
EUR-USD dinamikasi



21–25-sentabr davrida EUR/USD kursi 1,1495 dan 1,1411 gacha pasaydi. Bu yevroning dollarga nisbatan zaiflashganini ko'rsatadi. Eng sezilarli pasayish 22–23-sentabr kunlari kuzatilib, valyuta juftligi 1,1478 dan 1,1452 gacha tushdi. 24-sentabr kuni kurs 1,1399 darajasidagi mahalliy minimumga yetdi. Shundan so'ng 25-sentabr kuni biroz tiklanib, 1,1411 darajasiga ko'tarildi. Umuman olganda, mazkur davrda yevro qariyb 0,7% ga pasaydi va pasayish dinamikasini saqlab qoldi. Yaqin istiqboldagi qo'llab-quvvatlash darajasi 1,1400 atrofida, qarshilik darajasi esa 1,1450–1,1500 oralig'ida joylashgan. Valyuta juftligining keyingi dinamikasi, avvalo, AQSh Federal zaxira tizimi (Fed) va Yevropa Markaziy bankining (ECB) pul-kredit siyosati bo'yicha kutilmalariga, shuningdek, AQSh va yevrozonadagi makroiqtisodiy statistik ma'lumotlarga bog'liq bo'ladi.

Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

Oltin narxlar dinamikasi
(bir untsiya uchun, AQSh dollarida)

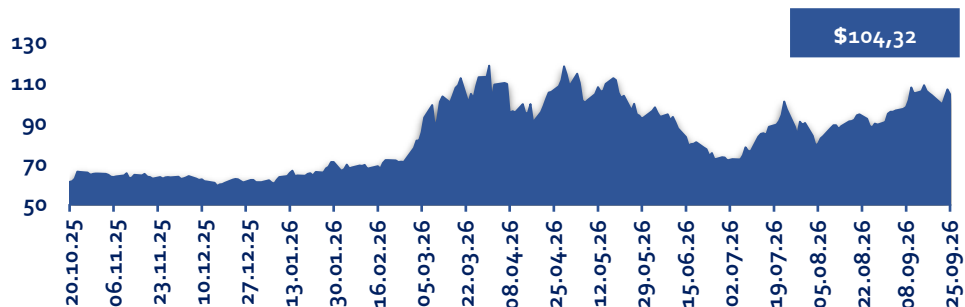


Oltin keskin o'sishdan so'ng haftani korreksiya bilan yakunladi



21–25-sentabr davrida oltin narxi bir troya unsiyasi uchun 4 343,2 dollardan 4 286,3 dollargacha pasaydi. Bu hafta davomida 4 354,7 dollarlik maksimum darajaga erishilganidan so'ng yuzaga kelgan korreksiya anglatadi. Asosiy pasayish 23–24-sentabr kunlariga to'g'ri kelib, kotirovkalar 4 277,9 dollargacha tushdi. 25-sentabr kuni bozorda biroz tiklanish kuzatildi, bu esa narxning pasayishidan so'ng xaridorlar talabi qayta paydo bo'layotganidan dalolat berishi mumkin. Korreksiyaga qaramay, oltin narxi yuqori darajalarda saqlanib qolmoqda. Uning dinamikasi foiz stavkalari bo'yicha kutilmalar va AQSh dollari harakatiga bog'liq. Xaridorlar uchun yaqin istiqboldagi tayanch zona 4 275–4 280 dollar, qarshilik darajasi esa 4 350–4 355 dollar oralig'ida.

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

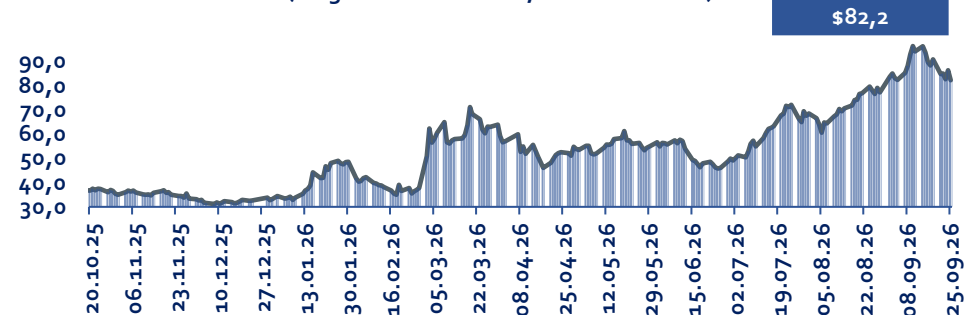


Brent: neft narxi pasayishdan so'ng tiklandi



21–25-sentabr davrida Brent nefti narxi 100,34 dollardan 104,32 dollargacha ko'tarildi. 22-sentabrda 99,25 dollargacha pasaygan narx 24-sentabrda 106,6 dollargacha keskin tiklandi, 25-sentabrda esa 104,32 dollargacha korreksiya kuzatildi. Yaqin istiqboldagi qo'llab-quvvatlash darajasi 103–100 dollar, qarshilik darajasi esa 106–107 dollar oralig'ida.

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



TTF gazi: kotirovkalar haftani pasayish bilan yakunladi



21–25-sentabr davrida TTF gaz narxi yuqori o'zgaruvchanlikni namoyish etib, 82,2–86,3 dollar/MVt.soat oralig'ida harakatlandi. 24-sentabrda 86,3 dollarlik maksimumga yetganidan so'ng narx 25-sentabrda 82,2 dollargacha pasaydi.

Bunday dinamika Yevropa gaz bozoridagi noaniqlik va talab-taklifdagi o'zgarishlarga sezgirlik saqlanib qolayotganini ko'rsatadi. Muhim darajalar: qo'llab-quvvatlash — 82,2 dollar, qarshilik — 86,3 dollar.