



Kapital Bozor Tahlili

August, 2025

INVESTITION BANKING DEPARTMENT

Uzum Tencent va VR Capital'dan 70 million AQSh dollari miqdorida investitsiya jalb qildi, natijada ekotizimning qiymati 1,5 milliard AQSh dollariga yetdi.

WeChat egasi bo'lgan Xitoy konglomerati Tencent ilk bor O'zbekistondagi texnologik kompaniyaga sarmoya kiritdi.

Jalb qilingan mablag'lar Uzum'ning fintex infratuzilmasini rivojlantirish, mahsulot assortimentini kengaytirish, raqamli e-commerce yechimlarini takomillashtirish hamda ekotizimning onlayn chakana savdo va fintex bozorlaridagi mavqeini mustahkamlashga yo'naltiriladi.

Uzum asoschisi va bosh direktori Jasur Jumayevning so'zlariga ko'ra, yilning birinchi yarmida Uzum'ning butun elektron tijorat segmenti aylanmasi o'tgan yilning shu davriga nisbatan 1,5 barobar oshgan. Uzum Tezkor yetkazib berish xizmati hozirda 25 shaharda mavjud bo'lib, 2 milliondan ortiq odam allaqachon Uzum Bank kartalaridan foydalanmoqda.

O'zbekiston Navoiy viloyatida foydali qazilmalarni rivojlantirishga 566 million AQSh dollari miqdorida investitsiya kiritishni rejalashtirmoqda.

7-avgust kuni Prezident Shavkat Mirziyoyev ma'lum qilishicha, investorlar Navoiy viloyatidagi Gazgan, Nurota, Xatirchi, Navbahor va Uchquduq hududlaridagi sakkizta foydali qazilma konini o'zlashtirish uchun 566 million AQSh dollari ajratishga tayyor. Ushbu loyihalar sanoat mahsulotlari ishlab chiqarishini 2,5 trillion so'mga oshirishi va eksport hajmini 100 million AQSh dollariga ko'paytirishi kutilmoqda.

2025-yilning birinchi yarmida Navoiy viloyati 643 million AQSh dollari miqdorida investitsiya jalb qildi va 635 million AQSh dollari hajmida mahsulot eksport qildi. Mintaqa uchun qiymati 1,6 milliard AQSh dollari bo'lgan yangi loyiha portfeli shakllantirildi. Ushbu loyihalar 10 mingta ish o'rni yaratishi, 238 million AQSh dollari miqdorida eksportni ta'minlashi va davlat byudjetiga 1 trillion so'm qo'shishi prognoz qilinmoqda.

Markaziy bankning moliyaviy savodxonlik bo'yicha axborot-ta'lim loyihasi — Finlit.uz — 5 yoshda

2020-yildan beri Markaziy bankning Finlit.uz axborot-ta'lim platformasi butun O'zbekistonda moliyaviy savodxonlikni oshirishga xizmat qilib kelmoqda.

Asosiy natijalar:

Aholining moliyaviy bilim va qaror qabul qilish ko'nikmalarini oshirish bo'yicha 73 ta loyiha amalga oshirildi.

Maktablarda: 100 ta maktab, 160 nafar o'qituvchi va 7 200 nafar o'quvchi darsliklar hamda interaktiv topshiriqlar bilan ta'minlandi.

Oliy ta'limda: Iqtisodiy bo'lmagan 32 ta oliy o'quv yurtida "Moliyaviy savodxonlik" fani joriy etilib, o'qituvchilar "elchi" sifatida tayyorlandi.

71 ta olis tuman maqsadli guruhlar uchun muntazam davra suhbatlariga mezbonlik qilmoqda.

Respublika bolalar kutubxonasi, Milliy kutubxona va Toshkentdagi 112 ta mahalla kutubxonasida muntazam tadbirlar o'tkazilmoqda.

OAV orqali targ'ibot: ~10 ta media loyiha, 5 000 ta ta'limiy material, 1 ta qo'shiq klipi, 2 ta teleserial va 60 ta podkast.

Har yili Global Money Week va World Savings Day tadbirlarida qatnashiladi.

Xalqaro tashkilotlar, vazirliklar, tijorat banklari, to'lov kompaniyalari va 15 ta iqtisodiy yo'nalishdagi OTMLar bilan hamkorlik yo'lga qo'yilgan.

O'zbekiston Ustyurt neft-gaz mintaqasida joylashgan yirik neft konini o'zlashtirish uchun Ozarbayjon davlat neft kompaniyasi SOCAR bilan qiymati 2 milliard AQSh dollari bo'lgan kelishuvni imzoladi.

Ushbu hududda 100 million tonna zaxira mavjudligi taxmin qilinmoqda. Loyiha ishga tushgach, yiliga 5 million tonna neft qazib olish kutilmoqda, bu esa mamlakatning hozirgi yillik neft importi hajmidan 2,5 barobar ko'pdir.

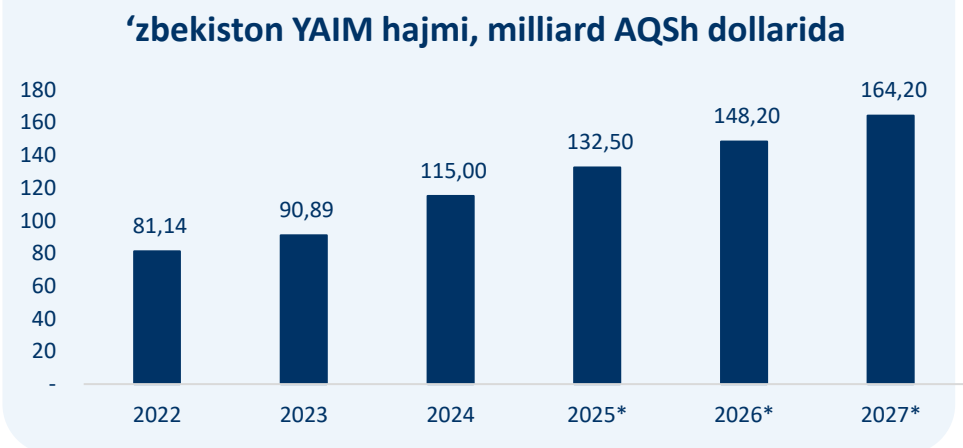
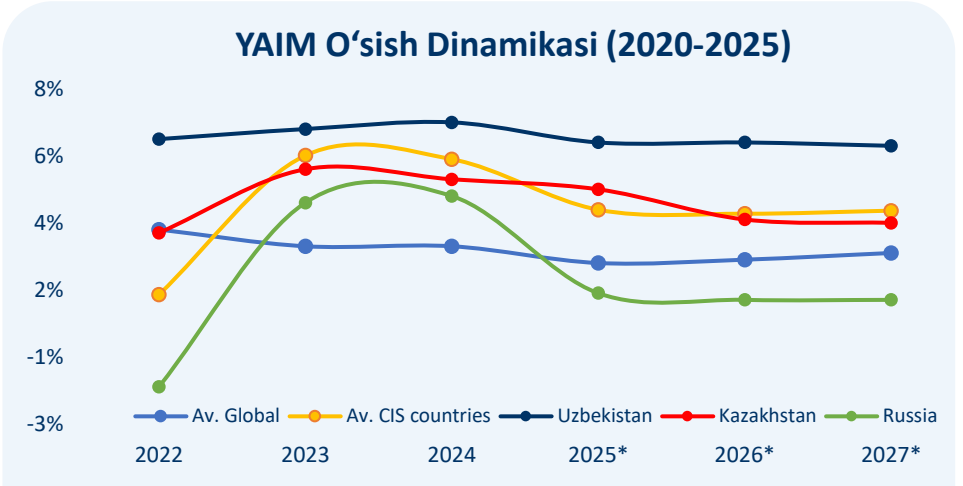
24-iyul kuni Energetika vazirligi, "O'zbekneftgaz" va SOCAR kompaniyalari 2 milliard AQSh dollari miqdoridagi mahsulot taqsimoti to'g'risidagi bitimni imzoladi. Loyiha dastlab geologik qidiruv ishlari bilan boshlanadi, tijorat jihatdan maqsadga muvofiq zaxiralar tasdiqlansa, uglevodorodlarni qazib olish ishlari yo'lga qo'yiladi. Dastlabki hisob-kitoblarga ko'ra, hududda taxminan 100 million tonna neft va 35 milliard kub metr tabiiy gaz mavjud bo'lishi mumkin, bu uni potensial "gigant" konlardan biriga aylantiradi.

Loyiha ishga tushgach, yiliga 5 million tonna neft qazib olish imkonini beradi, bu O'zbekistonning hozirgi taxminan 2 million tonna import hajmidan 2,5 barobar yuqori bo'lib, mamlakatning keyingi 25 yil davomida neftga bo'lgan ehtiyojini to'liq ta'minlashi mumkin.

Jahon banki ma’lumotlariga ko’ra, O’zbekistonning real YaIM o’sishi MDH mintaqasida eng yuqori ko’rsatkichlar qatorida bo’lib qolmoqda. 2022-yilda 5,7%, 2023-yilda 5,6% bo’lgan ushbu ko’rsatkich, 2024-yilda 5,9%, 2025-yilda 5,9%, 2026-yilda 6,0% va 2027-yilda 6,1% bo’lishi prognoz qilinmoqda. Ushbu barqaror o’sish tendensiyasi O’zbekistonga Qozog’iston, Qirg’iz Respublikasi va Rossiya kabi mintaqadagi boshqa davlatlardan oldinda bo’lish imkonini bermoqda hamda mamlakatning mustahkam iqtisodiy asoslari va muvaffaqiyatli siyosatini aks ettiradi..

YAIM o’sishi	2022	2023	2024e*	2025f	2026f	2027f
MDH davlatlari	1,59%	3,66%	3,05%	3,41%		
Uzbekiston	5,70%	6,00%	5,30%	5,50%	5,90%	5,80%
Qozog’iston.	3,20%	5,10%	3,40%	4,70%	3,6%	3,5%
Qirg’iz Respublikasi.	9,00%	6,20%	4,50%	4,20%	5,50%	5,80%
Tojikiston.	8,00%	8,30%	6,50%	4,50%	4,90%	4,70%
Turkmaniston.	5,30%	2,00%	2,30%	2,30% *	*	
Rossiya.	-2,10%	3,60%	2,90%	1,40%	1,20%	1,20%
Gruziya.	11,00%	7,50%	5,20%	5,00%	5,00%	5,00%
Armaniston.	12,60%	8,70%	5,50%	4,90%	4,20%	4,50%
Ozarbajjon.	4,70%	1,10%	2,30%	2,40%	2,40%	2,30%
Moldova.	-5,00%	0,80%	2,20%	3,90%	2,40%	4,40%
Ukraina.	-28,80%	5,30%	3,20%	6,50%	5,20%	4,50%
Belarus.	-4,70%	3,90%	1,20%	0,70%	1,20%	0,80%
Estoniya.	-0,50%	-3,00%	-1,00%	1,10% *	*	
Latviya.	3,00%	-0,30%	0,00%	1,00% *	*	
Litva.	2,40%	-0,30%	2,20%	3,00% *	*	
Jahon mintaqalari						
Yevropa va Markaziy Osiyo.	3,20%	1,00%	3,00%	2,90%	2,50%	2,70%
Lotin Amerikasi va Karib havzasi.	4,00%	2,20%	1,80%	2,70%	2,40%	2,60%
Shimoliy Amerika.	2,10%	2,40%				
Yaqin Sharq va Shimoliy Afrika.	5,70%	1,80%	2,80%	4,20%	3,70%	4,10%
Janubiy Osiyo.	6,30%	6,40%	6,20%	6,20%	6,10%	6,20%
Sharqiy Osiyo va Tinch okeani mintaqasi	2,90%	4,10%	4,80%	4,20%	4,00%	4,00%
Sahroi Kabir janubidagi Afrika	3,70%	3,00%	3,50%	4,00%	4,10%	4,30%

*forecast by World Bank



Uzbekistan`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
Ba3 / Positive	BB / Stable	BB- / Positive

Kazakhstan`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
Baa1 / Stable	BBB / Stable	BBB- / Stable

Kyrgyz Republic`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Positive	B / Stable	B+ / Stable

Tajikistan`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Positive	XXX	B- / Stable

2025-yil avgust oyida AQSH/UZS kursi oʻrtacha darajada oʻzgaruvchan, ammo yuqoriga yoʻnalgan tendensiyanı namoyon qildi. Ushbu tebranishlar mavsumiy omillar, chet el valyutasiga boʻlgan bozor talabi hamda kengroq iqtisodiy taʼsirlar bilan izohlanadi.Avgust boshida kurs 1 AQSh dollari uchun 12 450 soʻm atrofida boʻldi.Oyning dastlabki ikki haftasida kurs barqaror oʻsib, avgust oʻrtalariga kelib 12 700 soʻm atrofida choʻqqiga chiqdi. Bu oʻsish, ehtimol, korporativ darajadagi import hisob-kitoblari va tashqi qarz toʻlovlari uchun dollarga boʻlgan talabning ortishi bilan bogʻliq boʻlgan.Oʻrtalarida soʻmning qisqa muddatli mustahkamlanishi kuzatildi, ammo bu pasayish uzoq davom etmadi va kurs tez orada yana oʻsishni davom ettirdi.Oyning oxiriga kelib, kurs 12 692,42 soʻmni tashkil etdi, bu esa avgust boshiga nisbatan taxminan 1,8% oʻsishni anglatdi.

Kunlik oʻzgarish (DoD):

Kurs +47,35 soʻmga oshib, 12 662,42 soʻmni tashkil etdi. Bu qisqa muddatli bosim belgisi boʻlib, ehtimol, oyning oxiridagi savdo oqimlari yoki import toʻlovlariga boʻlgan talab bilan bogʻliq.

Haftalik oʻzgarish (WoW):

+1,916% ga oʻsish soʻnggi 7 kunda soʻmning oʻrtacha qadrsizlanishini koʻrsatmoqda. Bunga ichki bozorda dollarga talabning ortishi yoki mintaqaviy valyutalarning zaiflashishi sabab boʻlishi mumkin.

Oylik oʻzgarish (MoM):

30 kun oldingi koʻrsatkichga nisbatan +1,804% ga oshish barqaror yuqoriga yoʻnalgan tendensiyanı bildiradi. Bu mavsumiy omillar yoki xalqaro tovar narxlarining oʻzgarishi bilan izohlanishi mumkin.

Choraklik oʻzgarish (QoQ):

Soʻnggi 90 kun ichida AQSH/UZS kursi +1,864% ga oshdi. Bu uchinchi chorakda soʻmning barqaror qadrsizlanishini koʻrsatadi va pul-kredit siyosatidagi oʻzgarishlar yoki toʻlov balansi bosimlari bilan bogʻliq boʻlishi mumkin.

Yillik oʻzgarish (YoY):

Oʻtgan yilga nisbatan kurs +3,045% ga oshdi. Bu soʻmning oʻrtacha zaiflashishini koʻrsatib, inflyatsiya farqlari va global foiz stavkalari tendensiyalariga mos keladi.

Uch yillik tendensiya (3Y):

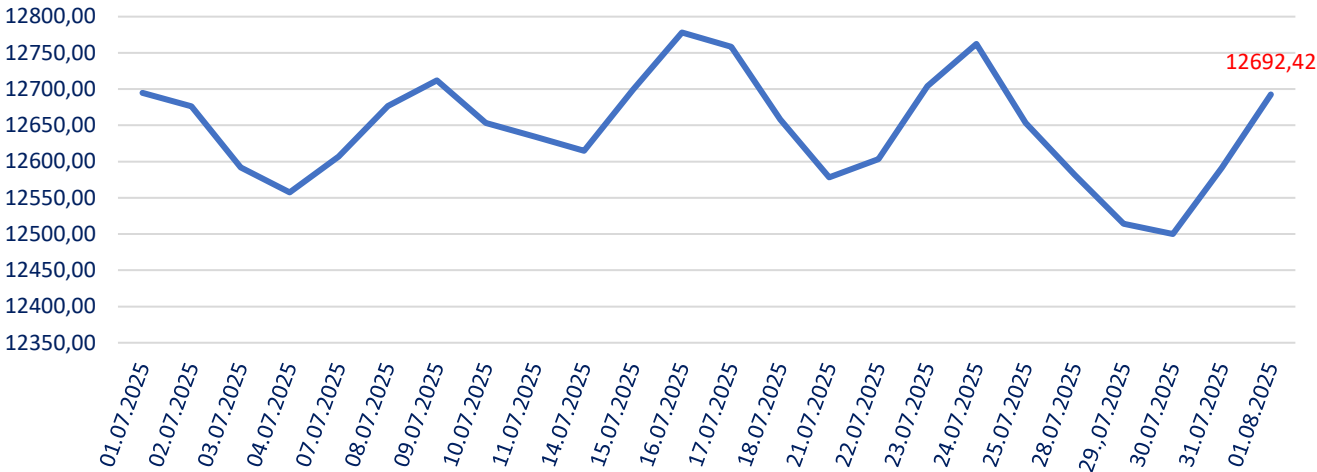
Uch yil avvalgi davrga nisbatan Oʻzbekiston soʻmi +2,226% ga qadrsizlangan. Bu global valyuta bozorlaridagi oʻzgaruvchanlikni inobatga olganda uzoq muddatli barqarorlikni anglatadi.

Besh yillik tendensiya (5Y):

Besh yil ichida soʻm AQSh dollariga nisbatan +16,958% ga zaiflashdi. Bu uzoq muddatli qadrsizlanish Oʻzbekistonning valyutani bosqichma-bosqich liberallashtirish jarayoni va bozor asosidagi ayirboshlash kursiga oʻtishi bilan izohlanadi.

Source: Central bank, Ministry of Economy and Finance

2025-yil Avgust oyida AQSH/UZS kursi tendensiyasi



AQSH/UZS Currency rate

changes	01.08.2025
AQSH/UZS	12 615,07
DoD – 1 kunlik oʻzgarish	12692,42
WoW - 7 kunlik oʻzgarish	-1,9166%
MoM - 30 kunlik oʻzgarish	-1,9285%
QoQ - 90 kunlik oʻzgarish	-1,4564%
YoY - 365 kunlik oʻzgarish	-0,8641%
3Y oʻzgarish - 1095 kunlik oʻzgarish	2,2263%
5Y oʻzgarish - 1825 kunlik oʻzgarish	16,9588%

Cross Currency rates (01.08.2025)

EUR valyutasi	1,1433
CNY valyutasi	7,2081
AQSHCHF valyutasi	0,8132
AQSHGBP valyutasi	0,7574
AQSHJPY valyutasi	150,480



2020-yildan boshlab, Oʻzbekiston Respublikasi Markaziy banki pul-kredit siyosatini inflyatsiyanı maqsadli boshqarish rejimi doirasida olib bormoqda. Ushbu yondashuv asosida, Markaziy bank 2027-yilgacha inflyatsiya darajasini 5% atrofida ushlab turishni maqsad qilgan. Barcha pul-kredit siyosati choralarining asosiy maqsadi — narxlar barqarorligini ta'minlash va barqaror iqtisodiy oʻsishni qoʻllab-quvvatlashdan iborat.

Jahon davlat qarzi 2024-yilda 100 trillion AQSh dollaridan oshishi kutilmoqda, bu pandemiyagacha boʻlgan darajadan yuqori boʻlib, oʻn yillik davomida oʻsishda davom etadi. Ushbu oʻsish yashil oʻtish jarayonlarini amalga oshirish, aholining qarishi va turli rivojlanish muammolarini hal etishga qaratilgan davlat xarajatlarining koʻpayishi bilan izohlanadi. Moliyaviy cheklovlar sabab rivojlanayotgan bozorlar va taraqqiyot yoʻlidagi mamlakatlar qarz boʻyicha yuqori xavflarga duch kelmoqda, ilgʻor iqtisodiyotlarga esa katta byudjet taqchilligi va sezilarli miqdordagi qarz olish talablari yuk boʻlayapti.

Davlat qarzining YAIMga nisbati (%)

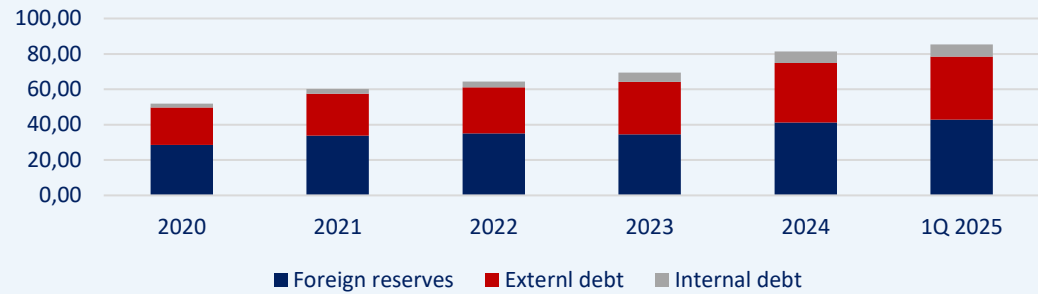
	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
MDH mamlakatlari:						
Oʻzbekiston	30,5	32,2	32,6	33,0	32,9	32,3
Qozogʻiston	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Qirgʻiz Respublikasi	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Tojikiston	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Rossiya	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Moldova	35,0	34,9	38,1	36,3	35,3	33,4
Ukraina	77,7	82,3	89,8	110,0	108,5	103,5
Belorussiya	40,8	40,7	44,4	42,9	43,1	42,5
Estoniya	19,1	20,2	23,6	25,4	27,3	29,3
Latviya	44,4	44,6	47,4	48,3	48,3	48,5
Litva	38,1	37,3	38,2	41,8	45,3	47,4
Iqtisodiyot guruhlari:						
Rivojlangan iqtisodiyotlar	109,3	108,2	108,5	110,1	110,9	111,5
Yangi rivojlanayotgan bozorlar va oʻrta daromadli iqtisodiyotlar	64,2	68,2	70,3	74,8	78,1	80,0
Kam daromadli rivojlanayotgan davlatlar	50,2	53,7	52,7	52,0	50,3	48,9

*data and forecast by IMF

In accordance with the "Law on State Debt," Uzbekistan has set a maximum debt threshold of 60% of its GDP.

Xorijiy zaxiralar va qarz dinamikasi

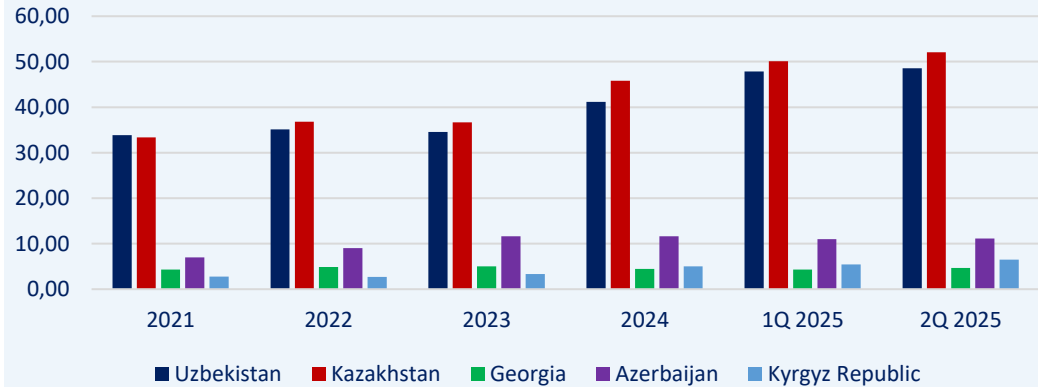
(milliard AQSh dollarida)



	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Foreign reserves, mln AQSH	28 590,00	33 851,30	35 139,20	34 564,70	41 181,60	42 908,51
Total debt, mln AQSH	23 367,08	26 323,35	29 231,38	34 927,17	40 210,00	42 431,00

Xorijiy zaxiralar

(milliard AQSh dollarida)





24.04.2025:O'zbekiston Markaziy banki 2025-yil 24-aprel kuni o'tkazilgan yig'ilishida asosiy stavkani 14,00% darajasida saqlab qoldi. Ushbu sessiyada hech qanday o'zgarish kiritilmadi. Keyingi pul-kredit siyosati yig'ilishi 2025-yil 12-iyunga belgilangan.



14.07.2025: Qozog'iston Milliy banki 2025-yil 14-iyul kuni bo'lib o'tgan so'nggi yig'ilishida asosiy stavkani 16,50% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Foiz stavkalari bo'yicha keyingi qaror 2025-yil 29-avgustda e'lon qilinishi kutilmoqda.



28.07.2025: Rossiya Banki 2025-yil 28-iyuldagi so'nggi pul-kredit siyosati yig'ilishida asosiy stavkani 400 bazaviy punktga oshirib, 18,00% darajasiga yetkazdi. Keyingi siyosiy qaror 2025-yil 12-sentabrda qabul qilinadi.



01.08.2025: Yevropa Markaziy banki 2025-yil 1-avgustdagi so'nggi yig'ilishida asosiy foiz stavkasini 25 bazaviy punktga pasaytirib, 2,25% darajasiga tushirdi. Keyingi siyosiy yig'ilish sanasi hali e'lon qilinmagan.



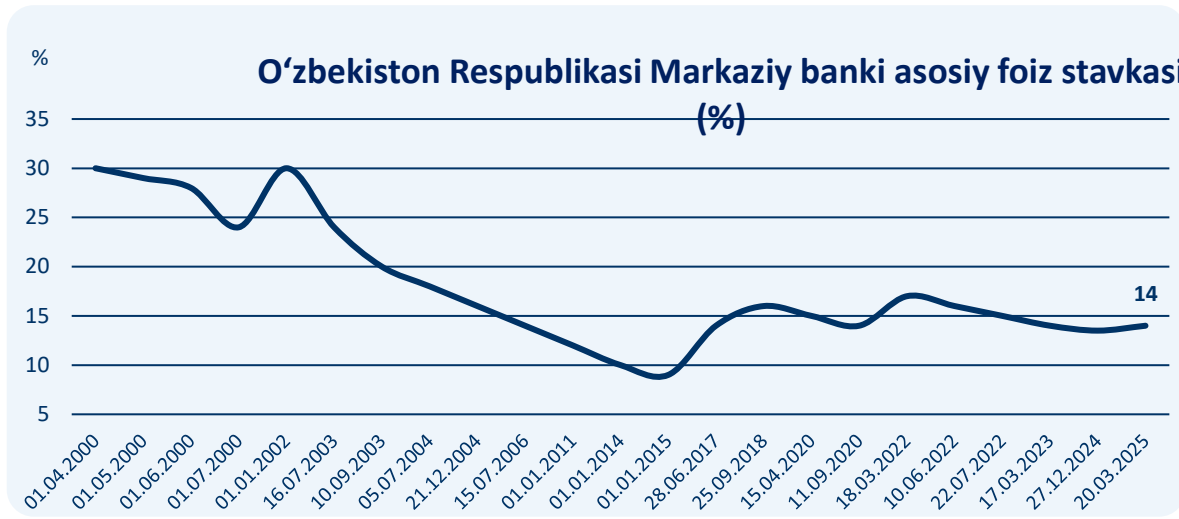
02.08.2025: Angliya Banki 2025-yil 2-avgustdagi yig'ilishida asosiy stavkani 25 bazaviy punktga pasaytirib, 4,00% darajasiga tushirdi. Keyingi yig'ilish 2025-yil 18-sentabrda bo'lib o'tishi kutilmoqda.



07.08.2025: The Swiss National Bank is reducing its policy rate by 0.25 percentage points, bringing it down to 0%. This new rate will take effect on June 20, 2025. Banks' sight deposits at the SNB will earn interest at the policy rate up to a specified threshold, while deposits exceeding this threshold will continue to incur a discount of 0.25 percentage points. The SNB also maintains its readiness to intervene in the foreign exchange market if needed..



07.08.2025: Hindiston Rezerv banki 2025-yil 7-avgustdagi yig'ilishida asosiy stavkani 25 bazaviy punktga pasaytirib, 0,00% darajasiga tushirdi. Keyingi yig'ilish sanasi hali e'lon qilinmagan.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari	Current rate	So'nggi yig'ilish	Yig'ilishdagi o'zgarish	Keyingi yig'ilish
O'z.Res. Markaziy banki	14,00%	24.04.2025	no change	12.06.2025
Qozog'iston Milliy banki	16,50%	14.07.2025	no change	29.08.2025
Tojikiston Milliy banki	7,75%	04.08.2025	- 50 bps	29.10.2025
Qirg'iziston Milliy banki	9%/9,25	28.07.2025	no change	25.08.2025
Rossiya Banki	18,00%	28.07.2025	- 400 bps	12.09.2025
AQSH Federal Rezerv	4,50%	31.07.2025	no change	17.09.2025
Yevropa Markaziy Banki	2,25%	23.04.2025	-25 bps	XXX
Angliya Banki	4,00%	07.08.2025	-25 bps	18.09.2025
Yaponiya Banki	0,75%	27.06.2025	no change	XXX
Shvetsariya Milliy Banki	0,00%	07.08.2025	no change	19.09.2025
Hindiston Rezerv banki.	0,00%	07.08.2025	-25 bps	XXX

Ma'lumotlar 2025-yil 12-avgust holatiga ko'ra.

2025-yil 12-avgust holatiga ko'ra UZONIA stavkalari:
1 kunlik stavka – 12,7773 foiz, bu 0,7773 foiz punktga oshdi.
7 kunlik stavka – 12,7458 foiz, 0,4278 foiz punktga oshgan.
30 kunlik stavka – 12,8978 foiz, 0,3453 foiz punktga ko'tarilgan.
90 kunlik stavka – 13,0899 foiz, bu 0,2094 foiz punktga oshgan.
180 kunlik stavka – 13,1275 foiz, 0,2279 foiz punktga oshgan.
UZONIA indeksi – 165,2584 foiz, bu esa 7,1098 foiz punktga oshgan.

2025-yil 12-avgust holatiga ko'ra dilerlararo repo stavkalari:
1 kunlik o'rtacha stavka – 12,77 foiz, 0,19 foiz punktga oshgan.
2–3 kunlik o'rtacha stavka – 12,78 foiz, 0,21 foiz punktga ko'tarilgan.
4–7 kunlik o'rtacha stavka – 13,50 foiz, bu 0,92 foiz punktga oshgan.

2025-yil 12-avgust holatiga ko'ra banklararo pul bozori stavkalari:
1 kunlik stavka – 12,95 foiz, 0,75 foiz punktga oshgan.
2–7 kunlik stavka – 14,00 foiz, 0,72 foiz punktga ko'tarilgan.
8–30 kunlik stavka – 14,51 foiz, 1,99 foiz punktga pasaygan.
31–90 kunlik stavka – 18,50 foiz, 0,81 foiz punktga tushgan.

2025-yil 12-avgustdagi Markaziy bank operatsiyalari:
Markaziy bankning 2–7 kunlik repo auksioni stavkasi – 14,00 foiz, bu avvalgi davrga nisbatan 0,38 foiz punktga oshgan.
Markaziy bankning 1 haftalik depozit auksioni stavkasi – 14,00 foiz, o'zgarishsiz qolgan.

UZONIA For last rates 12/08/2025)

Muddatlar	Stavka	O'zgarish
1 kunlik	12,7773%	0,7773%
7 kunlik	12,7458%	0,4278%
30 kunlik	12,8978%	0,3453%
90 kunlik	13,0899%	0,2094%
180 kunlik	13,1275%	-0,2297%
Indeks	165,2584%	7,1098%

Inter-dealer Repo

For last rates 12/08/2025		
Muddatlar	Stavka	O'zgarish
1 kunlik o'rtacha	12,77%	0,19%
2-3 kunlik o'rtacha	12,78%	0,21%
4-7 kunlik o'rtacha	13,50%	0,92%

Interbank Money Market

For last rates 12/08/2025		
Muddatlar	Stavka	O'zgarish
1 kunlik	12,95%	0,75%
2-7 kunlik	14,00%	0,72%
8-30 kunlik	14,51%	-1,99%
31- 90 kunlik	18,50%	-0,81%

For last rates 12/08/2025			
	Muddatlar	Stavka	O'zgarish
MB repo auksioni	2-7 kunlik	14,00%	+0,38%
MB deposit auksioni	1 hafta	14,00%	0,00%

Davlat qimmatli qog'ozlari (DQQ) daromadlilik egri chizig'i

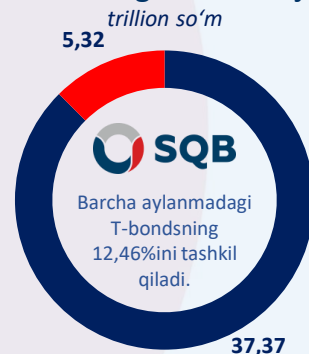


2024-yil 1-sentabrdan boshlab, O'zbekiston Markaziy banki Davlat qimmatli qog'ozlari (T-bonds) rentabellik egri chizig'ini nashr etishni boshladi. Ushbu egri chiziq 10 yilgacha bo'lgan muddatlarni qamrab oladi va turli muddatlarda investorlar kutayotgan daromadlarni ko'rsatadi, shaffoflikni oshiradi hamda inflyatsiya, pul-kredit siyosati va iqtisodiy o'sish bo'yicha bozor fikrlarini baholashga yordam beradi. Ushbu tashabbus O'zbekistonning kapital bozorlarini rivojlantirishda muhim qadam bo'lib, shaffoflik, likvidlik va investorlarning ishonchini oshirishga xizmat qiladi. Davlat qimmatli qog'ozlarini chiqarish bo'yicha moliyaviy agentlik vazifasini Iqtisodiyot va moliya vazirligi bajarayotgan bo'lsa-da, Markaziy bank rentabellik ma'lumotlarini muntazam va oson yetkazib berishni ta'minlab, bozor samaradorligini qo'llab-quvvatlaydi.

Primary dealers of T-bonds

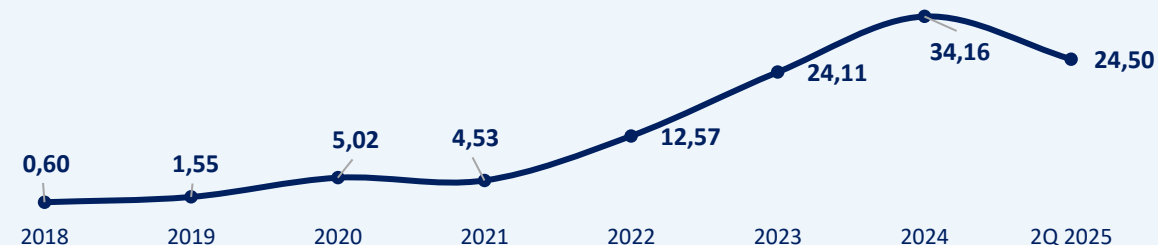
- 1 **SQB**
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo'li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

So'ndirilmagan DQQ hajmi, trillion so'm

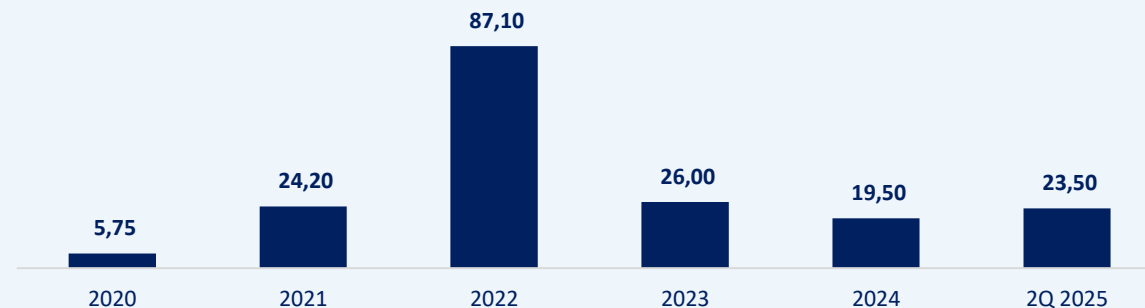


*As of 01/08/2025

O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan chiqarilgan DQQ hajmi



Markaziy bank tomonidan chiqarilgan qimmatli qog'ozlar hajmi



Ochiq T-bonds holati (01.08.2025 holatiga) aylanmada bo'lgan davlat Xazina obligatsiyalari (T-bonds) umumiy hajmi taxminan 56,7 trillion so'mni tashkil etadi. Ushbu obligatsiyalar ichki qarz bozorining muhim tarkibiy qismi bo'lib, O'zbekistonda xavfsiz investitsiya daromadlari uchun benchmark vazifasini bajaradi. Asosiy dilerlar bo'yicha taqsimot quyidagicha: SQB (Sanoatqurilishbank): 36,7 trillion so'm Boshqa barcha banklar (jamlangan): 20,0 trillion so'm Ushbu tuzilma SQBning asosiy dilerlar tizimidagi ustun mavqeini va davlat qimmatli qog'ozlari bozorida faol ishtirokini aks ettiradi. Shu bilan birga, bozorning kengroq ishtirokini ta'minlash, likvidlikni oshirish, narxlarni aniqlashni yaxshilash va dilerlar o'rtasida raqobatni kuchaytirish zarurligini ko'rsatadi

O‘zbekiston korporativ Euroobligatsiyalar bozori 2025-yilda yangi emissiyalar bilan kengaymoqda.

O‘zbekistonning korporativ Euroobligatsiyalar bozori 2025-yilda ham o‘shishda davom etmoqda. Yetakchi korporatsiyalar va banklar tomonidan muvaffaqiyatli emissiyalar amalga oshirilmoqda. 2025-yil iyul oyida O‘zbekiston Milliy banki (NBU) quyidagi obligatsiyalarni joylashtirdi: AQSH 300 million, 7.20%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,04 milliard) UZS 1,5 trillion, 17.95%, muddati 2028-yilgacha (maksimal talab > UZS 3,1 trillion) Mazkur mablag‘lar infratuzilma, turizm, sog‘liqni saqlash va kichik biznes (SME) rivojlanishini moliyalashtirishga yo‘naltiriladi. 2025-yil iyun oyida "Navoiyuran" kompaniyasi: AQSH 300 million, 6.70%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,3 milliard) miqdorida obligatsiyalar chiqardi — bu O‘zbekiston uchun eng past kupon stavkali emissiya hisoblanadi.



O‘ZMILLIYBANK

AQSH 300 mln, 7,2%, muddati 2030-yilgacha UZS 1,5 trln, 17,95%, muddati 2028-yilgacha (maksimal talab > AQSH 750 mln)
Iyul 2025



NAVOIYURAN
DAVLAT KORXONASI

AQSH 500 mln, 6,7%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,3 mlrd)
Iyun 2025



AQSH 500 mln, 6,75%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > AQSH 2,3 mlrd)
May 2025



UZS 650 mlrd, 19,9%, muddati 2028-yilgacha
Aprel 2025



UZBEKNEFTEGAZ

AQSH 850 mln, 8,75%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,3 mlrd)
May 2025



AQSH 500 mln, 6,7%, muddati 2028-yilgacha AQSH 500 mln, 6,9%, muddati 2031-yilgacha (maksimal talab > AQSH 5,5 mlrd)
Okabr 2024



Agrobank

AQSH 400 mln, 9,25%, muddati 2029-yilgacha UZS 700 mlrd, 21,75%, muddati 2026-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,15 mlrd)
Sentabr 2024



AQSH 400 mln, 8,95%, muddati 2029-yilgacha UZS 2,5 trln, 21,0%, muddati 2027-yilgacha (maksimal talab > AQSH 850 mln)
Iyul 2024



O‘ZMILLIYBANK

AQSH 300 mln, 8,5%, muddati 2029-yilgacha UZS 1,4 trln, 19,875%, muddati 2027-yilgacha (maksimal talab > AQSH 750 mln)
Iyun 2024



otp group

UZS 1,4 trln, 20,5%, muddati 2027-yilgacha
Aprel 2024



AQSH 100 mln, SOFR + 4%, muddati 2028-yilgacha
Sentabr 2023



UZBEKNEFTEGAZ

AQSH 700 mln, 4,750%, muddati 2028-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,7 mlrd)
Noyabr 2021



AQSH 300 mln, 4,85%, muddati 2026-yilgacha (maksimal talab > AQSH 1,4 mlrd)
Aprel 2021



otp group

AQSH 300 mln, 5,5%, muddati 2025-yilgacha (maksimal talab > AQSH 500 mln)
Noyabr 2020



O‘ZMILLIYBANK

AQSH 300 mln, 4,85%, muddati 2025-yilgacha (maksimal talab > AQSH 700 mln)
Okabr 2020

O‘ZBEKISTON SUVEREN YEVROBONDLARI

Benchmarkga nisbatan

	farq
UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	214,92
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	192,11
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	198,40
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	228,25
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	226,84
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	192,16
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	181,63
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	209,03

Suveren obligatsiyalarning rentabelligi kuzatilgan davr mobaynida asosan pasaydi, bu esa investorlarning ijobiy kayfiyatini ko‘rsatadi va ehtimol makroiqtisodiy ko‘rsatkichlarning yaxshilanishi yoki pul-kredit siyosatining barqarorligi bilan bog‘liq. Qisqa muddatli vositalar (masalan, UZBEK **5,375% 10/24/2023**) muddat yaqinlashgani sari tabiiy ravishda pastroq rentabellik ko‘rsatadi.

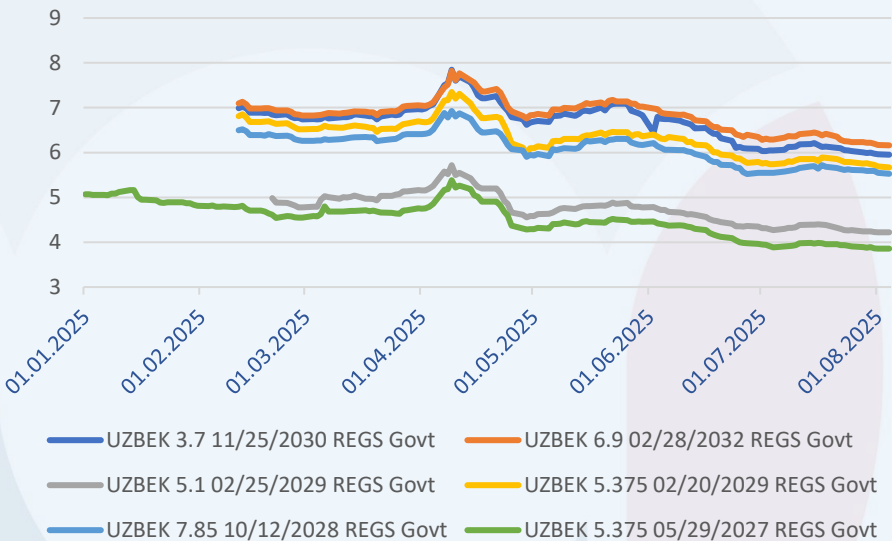
UZBEKISTAN SUVEREN EUROBONDS

Benchmarkga nisbatan

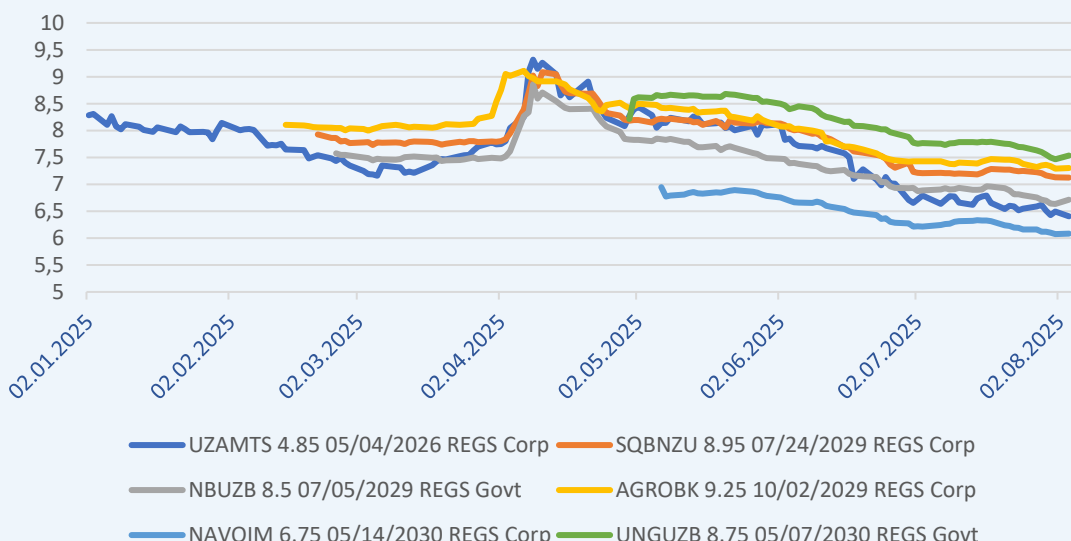
	farq
NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	224,39
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	243,82
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	209,66
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	372,96
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	334,28
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	283,38
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	335,09
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	276,76
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	348,43

O‘zbekistonning yevrobond bozoridagi ishtiroki qarz portfelining yetuklashayotganini aks ettiradi: suveren qarzlarda o‘rtacha darajadagi risk premiyalari mavjud bo‘lsa, korporativ qarzlarda esa sezilarli premiyalar kuzatiladi. Ikkala segment bo‘yicha ikkinchi darajadagi bozor rentabelliklarining pasayishi investorlarning ishonchi oshganini va moliyaviy hamda korporativ boshqaruvning yaxshilanishi istiqbollari

Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)



Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)



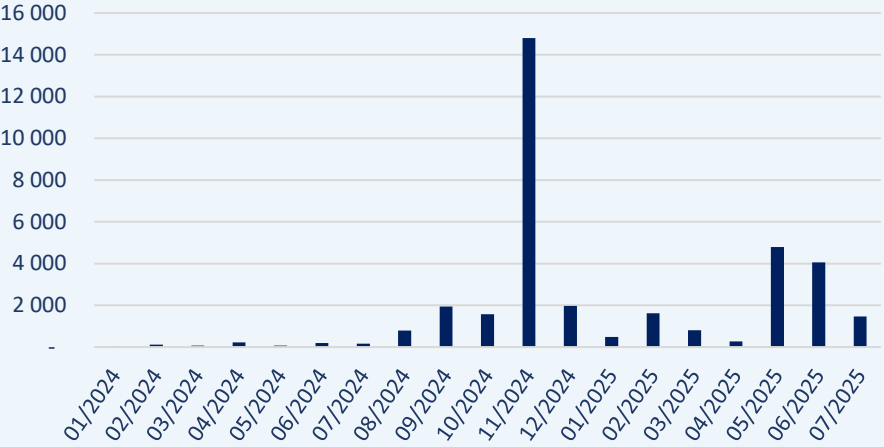
11.08.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	So'ndirilish sanasi	Kupon to'lovi davri
ATB "Asia Alliance Bank"	AABK1	UZ6055797666	1 000 000	45 175	45 175 000 000	CBU rate + 4%	15.07.2019	15.07.2026	Quarterly
ATB "Kapitalbank"	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000	50 000	50 000 000 000	CBU rate + 5%	13.05.2020	21.05.2027	Monthly
"Biznes finans mikromoliya tashkiloti" MCHJ	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000	6 565	6 565 000 000	27.0%	16.09.2022	30.08.2025	Monthly
	BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000	200 000	20 000 000 000	27.0%	09.10.2023	13.09.2026	Monthly
	BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000	300 000	30 000 000 000	27.0%	05.12.2024	20.11.2027	Monthly
JSC "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000	6 000	6 000 000 000	28.0%	10.04.2023	25.03.2026	Monthly
	IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	24.04.2024	09.04.2027	Monthly
"Hamkor invest lizing" MCHJ	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000	17 500	17 500 000 000	18.0%	25.04.2023	06.05.2026	Quarterly
JSC "O'zbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi"	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000	140 000	140 000 000 000	19.0%	20.12.2023	17.10.2026	Semi-annual
	IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000	150 000	150 000 000 000	19.0%	17.07.2024	08.07.2027	Semi-annual
	IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000	50 000	50 000 000 000	18.0%	16.09.2024	18.09.2029	Quarterly
	IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000	250 000	250 000 000 000	19.0%	11.11.2024	17.11.2027	Quarterly
	IQMK3B5	UZ6056887AE3	1 000 000	200 000	200 000 000 000	18.0%	18.03.2025	19.03.2028	Quarterly
ATB "TBC Bank"	TBC2B2	UZ6056857AB2	1 000	128 000 000	128 000 000 000	24.0 %	26.12.2024	24.12.2026	Semi-annual
"Микрофинансовая организация AGAT CRI" MCHJ	ACMT1B	UZ6058977AA8	100 000	400 000	40 000 000 000	29.0%	24.03.2025	02.04.2026	Monthly
"DELTA MIKROMOLIYA TASHKILOTI" MCHJ	DMMT2B	UZ6058027AB0	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	27.03.2025	17.03.2027	Monthly
"MAKESENSE" IP MCHJ	UZUMN2B	UZ6058967AA9	500 000 000	600	300 000 000 000	25.0%	28.03.2025	16.02.2027	Quarterly

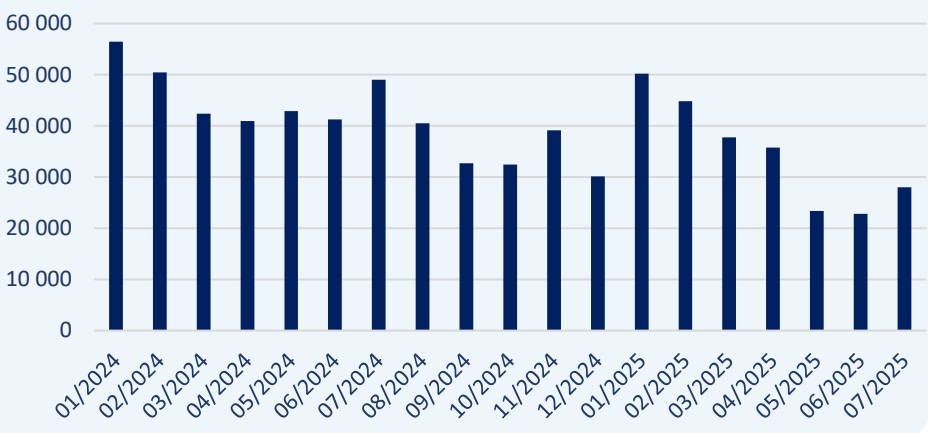
11.08.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

Listingga kirmagan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi davri
JSC “IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI”	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	Monthly
“UZREPORT” MCHJ	OUPY5	UZ6056997AA8	50 000 000,00	600	30 000 000 000	22,0%	17.12.2020	13.12.2025	Quarterly
“AKFA MEDLINE” MCHJ	OAFD5	UZ6057077AA8	10 000 000,00	21 100	21 100 000 000	CBU rate + 6,0%	11.05.2021	10.05.2026	Semi-Annually
“IFODA AGRO KIMYO HIMOYA” MCHJ	OIAH5	UZ6057617AA1	1 000 000,00	110 000	110 000 000 000	CBU rate + 8,0%	07.07.2022	24.06.2027	Quarterly
“Fargʻona Ishonch Savdo” MCHJ	OFIS3	UZ6057637AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
“Trust Trade Partner” MCHJ	OTTP3	UZ6057647AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	OVRF3	UZ6057657AA7	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
	OVRF3V2	UZ6057657AB5	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	24.05.2023	16.05.2026	Quarterly
	OVRF3V3	UZ6057657AC3	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	27.06.2023	21.06.2026	Quarterly
	OVRF3V4	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	08.05.2024	29.04.2027	Quarterly
	OVRF3V5	UZ6057657AE9	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	17.12.2024	06.12.2027	Quarterly
“ISHONCH KREDIT SAVDO” MCHJ	OIKS3	UZ6057667AA6	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	19.08.2022	23.08.2025	Quarterly
“TURIST BIZNES TRADE” MCHJ	OTBT3	UZ6057717AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.09.2022	14.09.2025	Quarterly
“TRUST TRADE ASIA” MCHJ	OTTA3	UZ6057727AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	22.09.2022	14.09.2025	Quarterly
“STAR SITY SENTER” MCHJ	OSSS2	UZ6057737AA7	1 000 000,00	5 000	4 500 000 000	22,0%	07.10.2022	29.09.2025	Quarterly
“HAMKOR INVEST LIZING” MCHJ	OHIL3	UZ6057757AA5	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	23.11.2022	10.11.2025	Quarterly
“HAMKORMAZLIZING” MCHJ	OHRM3	UZ6057767AA4	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	24.11.2022	10.11.2025	Quarterly
	OHRM3V2	UZ6057767AB2	1 000 000,00	8 500	8 500 000 000	18,0%	08.05.2023	20.04.2026	Quarterly
“NATURAL JUICE” MCHJ	ONLJ4	UZ6057777AA3	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	15,0%	15.12.2022	10.12.2027	Annually
“KIDS WORLD OF GOODS” MCHJ	OKWG3	UZ6057787AA2	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	22,0%	16.12.2022	11.12.2025	Quarterly
“TRUST VALLEY TRADE” MCHJ	OTVT3	UZ6057837AA5	1 000 000,00	7 000	7 000 000 000	22,0%	04.05.2023	23.04.2026	Quarterly
“TRUST IMPORTANT TRADE” MCHJ	OTIT3	UZ6057897AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.06.2023	15.06.2026	Quarterly
“CHINARA BIZNES KREDIT LOMBARD” MCHJ	CBKL3	UZ6058377AA1	1 000 000,00	2 300	2 300 000 000	24,0%	05.06.2024	16.06.2027	Quarterly
“SAIPRO GROUP” MCHJ	OSGR5	UZ6058037AA1	50 000 000,00	1 000	1 000 000 000	24,0%	21.12.2023	17.12.2028	Quarterly
“WITH US FOREVER” MCHJ	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000,00	12 000	12 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
“PROSPEROUS LARGE FUTURE” MCHJ	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000,00	13 000	23 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	Quarterly
“PERFECT NETWORK” MCHJ	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
“HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI” MCHJ	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	26,0%	10.07.2024	16.06.2027	Monthly
	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	26,0%	17.10.2024	24.09.2028	Monthly
“EVOLUTION NETWORKS” MCHJ	OEVN3	UZ6058727AA7	1 000 000,00	25 000	25 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	Quarterly
“OLTIN YULDUZ PLUS MIKROMOLIYA TASHKILOTI” MCHJ	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	26,0%	23.09.2024	31.08.2028	Monthly
“TBC Bank” ATB	OTBC1	UZ6056857AA4	1 000	40 000 000	40 000 000 000	24,0%	27.11.2024	28.11.2025	Annually
“FIRSTSTEP RETAIL” MCHJ	OFSR3	UZ6058907AA5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22,0%	25.12.2024	17.12.2027	Quarterly
“LIVE BETTER MARKET” MCHJ	OLBM3	UZ6058877AA0	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22,0%	03.12.2024	27.11.2027	Quarterly
“NAZAROV RAKHIMBAYEV GROUP” MCHJ	ONRG2	UZ6058927AA3	100 000	600 000	60 000 000 000	25,0%	03.01.2025	25.12.2026	Quarterly
“UNEXPECTED PURCHASES” MCHJ	OUXP3	UZ6058917AA4	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22,0%	03.01.2025	24.12.2027	Quarterly
“FINANCIAL BOON” MCHJ	OFIB	UZ6058997AA6	1 000 000	30 000	30 000 000 000	20,0%	21.05.2025	13.05.2028	Quarterly
“AVO BANK” ATB	OAVB3	UZ6056477AA1	1 000 000	500 000	500 000 000 000	22,0%	26.06.2025	22.06.2028	Quarterly

Savdo hajmi (trln soʻmda)



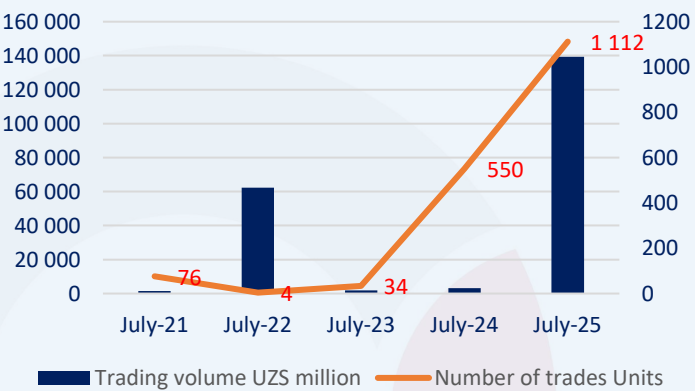
Bitimlar soni



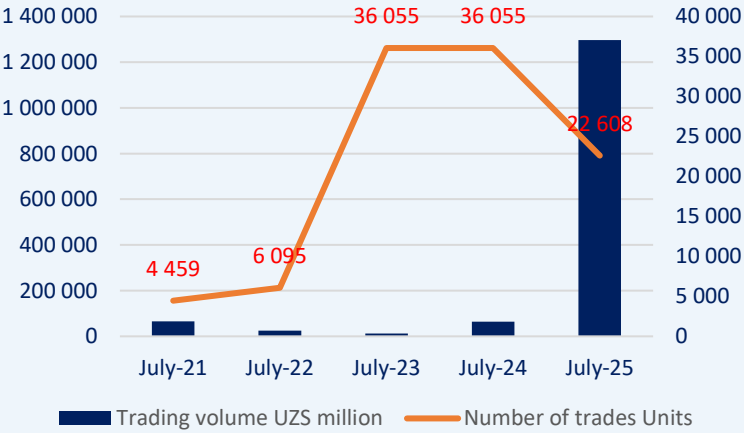
Aksiylar bozori:2025-yil iyul oyida savdo hajmi 1,2 trillion soʻmga yetdi, bu 2024-yil iyul oyidagi **690 milliard soʻm** va 2023-yil iyul oyidagi 459 milliard soʻm bilan solishtirganda, yillik barqaror oʻsishni koʻrsatadi. Biroq, savdo operatsiyalari soni **95 605** dan **33 035** ga keskin kamaydi, bu esa kamroq, ammo yuqori qiymatli savdolar, ehtimol katta institutlar tomonidan amalga oshirilgan tranzaksiyalar bilan bogʻliq ekanligini bildiradi.

“Toshkent” RFBda aksiylar va obligatsiyalar boʻyicha savdo hajmi va qimmatli qogʻozlar soni (mlrd soʻmda).

Obligatsiya bozori



Aksiya bozori

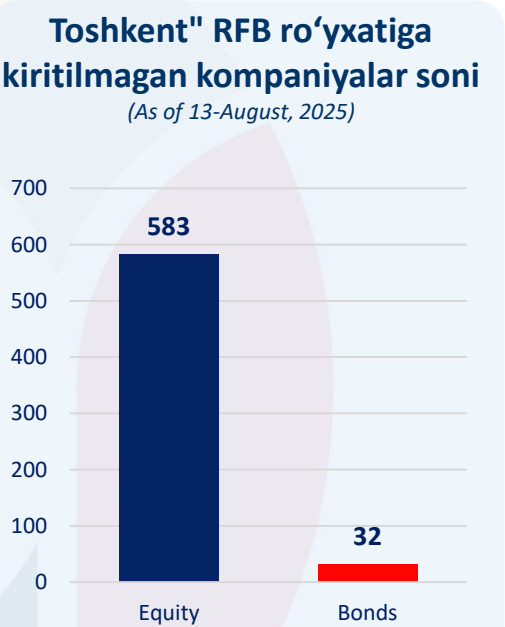
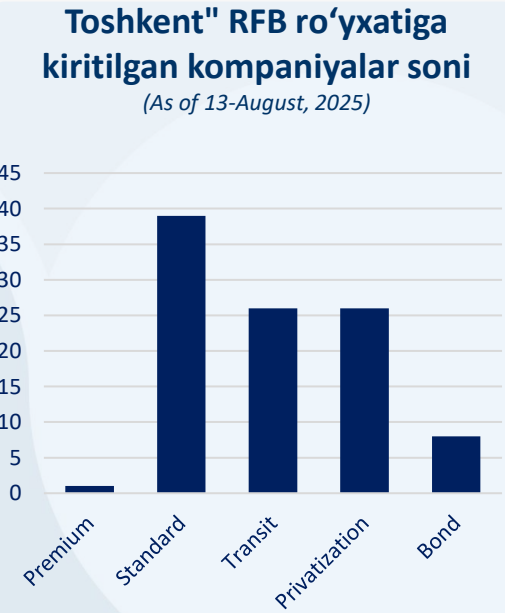


Aksiylar bozori:Savdo hajmi 2025-yil 19-iyul kuni eng yuqori nuqtaga yetib, **14 trillion soʻmdan** oshdi, bu asosan bir nechta katta blok savdolari sabab boʻldi. Qoʻshimcha oʻsishlar 10-iyul va 24-iyul kunlarida ham kuzatildi, ammo ular **3–5 trillion soʻm** darajasida boʻlib, boshqa savdo kunlarida hajm 2 trillion soʻmdan past edi. Bu esa asosiy likvidlik faqat bir necha sanalarda jamlanganini koʻrsatadi.Iyul oyida savdolar soni kuniga **25 000** dan **55 000** gacha oʻzgarib turdi, eng yuqori nuqta 17 va 25-iyul kunlari **52 000** dan oshdi. Avgust boshida savdo soni va hajmda biroz pasayish kuzatilib, qisqa muddatli bozor faolligining kamayganini bildiradi.

Obligatsiya bozori:Savdo hajmi yil davomida keskin oshib, 2024-yil iyul oyida **30 milliard soʻmdan** 2025-yil iyul oyida **150 milliard soʻmga** yetdi, yaʼni besh barobar koʻpaydi.Savdo operatsiyalari soni **34** dan **1 112** gacha oshib, qarz bozorida likvidlik va ishtirokchilarning faolligi oshganini koʻrsatdi

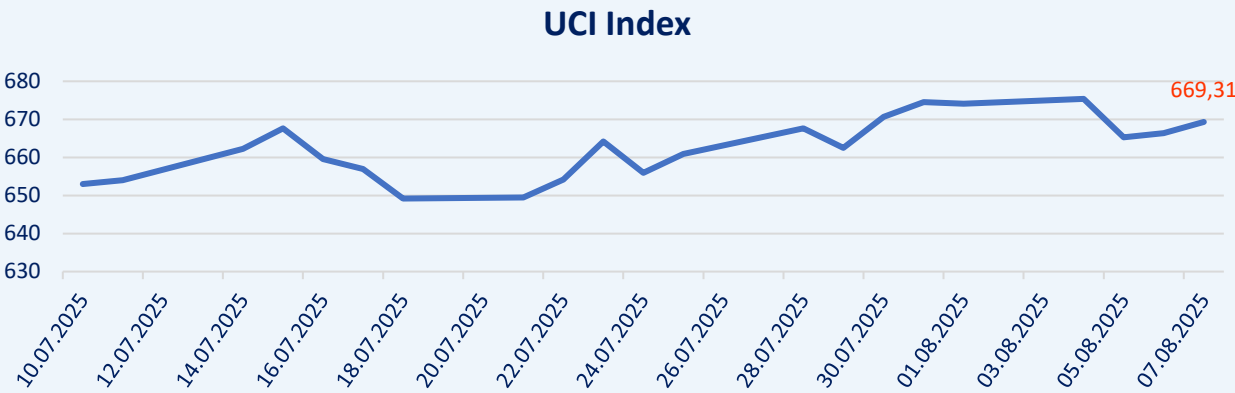
2025-yil 1-avgust holatiga ko'ra, O'zbekiston Kompozit indeksi (UCI) 666,41 punktda yopildi, iyul oyida 2,86% o'sish kuzatildi. Oyning davomida indeks 630–670 punkt oralig'ida savdo qilindi. Ushbu o'sishga asosan bank aksiyalari ta'sir ko'rsatdi: Ipak Yo'li Bank iyul oyida 6,51% (+64,58% YTD) ga o'sdi, O'zbekiston To'var birjasi esa 7,49% (+46,20% YTD) ga ko'tarildi. Uzbektelekom 3,11% qo'shdi, Hamkorbank esa 0,51% ga oshdi.Orqada qolganlar orasida Qizilqumsement 17,40% ga tushdi, Uzmetskombinat 2,50% pasaydi, SQB esa 1,02% ga kamaydi.

UzAuto Motors iyul oyida 1,72% ga o'sdi, lekin yil boshidan beri (YTD) –11,94% darajada qolmoqda.MDH hududida iyul oyida Rossiya MOEX (+3,34%) va Qozog'iston KASE (+3,78%) kuchli o'sishlarni ko'rsatdi, Qirg'iziston KSE esa o'zgarishsiz qoldi. Baltik mamlakatlarida natijalar aralash bo'ldi: Estoniya OMX Vilnius GI iyul oyida 0,20% (+21,29% YTD) ga o'sdi, Litva 0,12% pasaydi, Latviya esa 0,29% o'sdi.



O'zbekiston va MDH mamlakatlarining asosiy fond bozori indeksi

		01.08.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
O'zbekiston	UCI index	666,41	2,23%	2,86%	-0,06%
MDH mamlakatlari					
Rossiya	IMOEX	2 642,02	-5,70%	-3,34%	-11,70%
Qozog'iston	Index KASE	6 216,63	2,38%	9,37%	18,80%
Qirg'iz Respublikasi	KSE	6 635,00	0,00%	77,60%	77,60%
Latviya	OMX Riga_GI	889,03	-0,50%	-0,29%	-3,62%
Litva	OMX Tallinn GI	2 058,65	-0,60%	-1,36%	17,33%
Estoniya	OMX Vilnius_GI	1 203,64	-0,20%	0,20%	21,29%



Mahalliy yuqori likvidli aksiyalar (UZS)

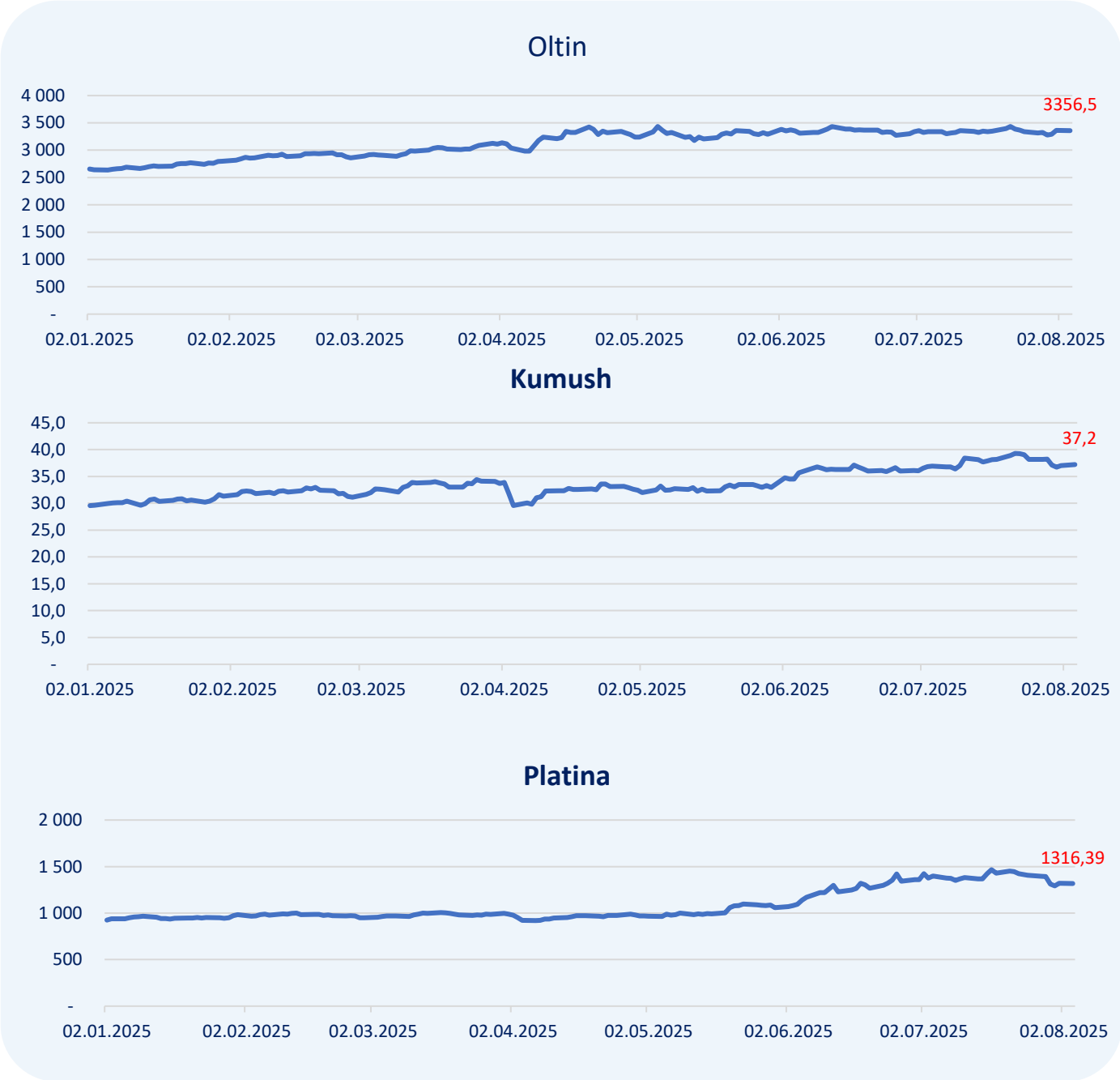
	01.08.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
AJ "Uzbek commodity exchange"	4 199,00	4,98%	7,94%	46,20%
AJ "Uzmetskombinat"	3 900,00	1,17%	-2,50%	-13,33%
ATB "Hamkorbank"	26,96	4,90%	9,55%	1,97%
ATB "Ipak yo'li"	95,95	3,17%	6,61%	-64,98%
ATB "SQB"	9,40	1,62%	3,18%	-5,91%
AJ "Qizilqumsement"	1 073,00	-5,79%	-17,40%	-39,31%
AJ "Uzbektelekom"	5 597,99	2,58%	1,78%	27,17%
AJ "Uzbek commodity exchange"	58 998,00	0,00%	1,72%	-11,94%

Oltin
2025-yilning birinchi sakkiz oyida oltin narxlari barqaror, ammo yuqoriga yoʻnalgan tendensiyaning koʻrsatdi. Yil boshida narxlar 3 000 darajasidan biroz yuqoridan boshlanib, may oyiga qadar baʼzi oʻzgarishlar bilan sekin oʻsdi. Oylik davrning koʻpchiligida narxlar 3 300 darajasidan yuqorida mustahkam turib, avgust boshida 3 356,5 ga yetdi. Bu holat global noaniqliklar va makroiqtisodiy omillar fonida, investorlarning oltinni xavfsiz investitsiya vositasi sifatida afzal koʻrayotganini koʻrsatadi.

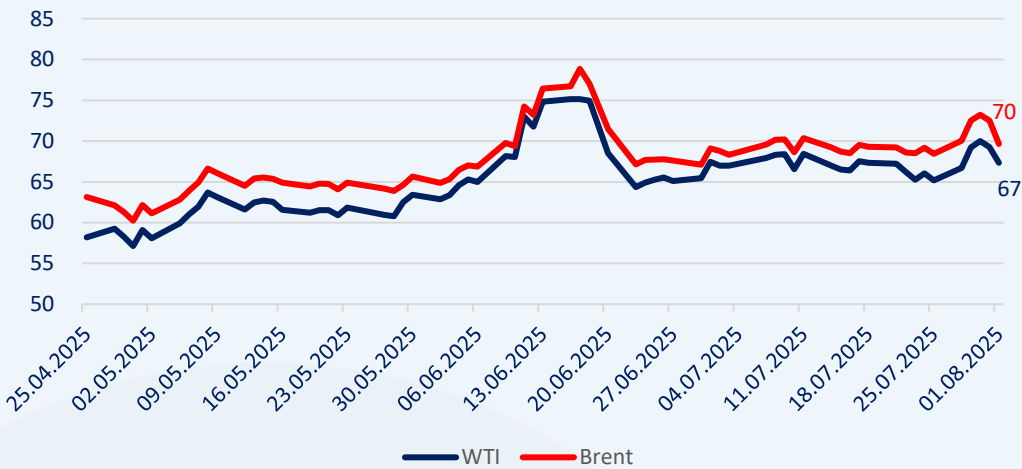
Kumush
Kumush oʻrtacha oʻsish koʻrsatdi, yanvar oyida 30 darajasidan iyul oyida 38 darajasidan oshib, eng yuqori nuqtaga yetdi. Avgust oyida biroz pasayish kuzatilsa-da, 2025-yil 2-avgust holatiga narx 37,2 darajasida edi. Metallning umumiy koʻrsatkichlari barqaror sanoat talabining va spekulativ qiziqishning birlashishini aks ettiradi. Aprel oyida sezilarli oʻzgaruvchanlik kuzatildi, bu esa ehtimol tashqi bozor shoklari yoki vaqtincha taklif-talab nomutanosibligidan kelib chiqqan boʻlishi mumkin.

Platina
Platina uchta metall orasida nisbatan eng katta oʻsishni koʻrsatdi. Yil boshida narx 1 000 darajasidan past boʻlib boshlanib, oylar davomida barqaror oshdi va may oyidan keyin oʻsish tezlashdi. 2025-yil 2-avgust holatiga platina narxi 1 316,39 ga yetdi, bu esa ayniqsa avtomobilsozlik va yashil energiya sohalarida sanoat isteʼmolining oshishi va taklifning ehtimoliy torayishini aks ettiradi.

2025-yilda qimmatbaho metallar bozori barqarorlik va kuch koʻrsatdi, ayniqsa platina va oltinda. Investorlar oltinni barqaror qiymat saqlovchi vosita sifatida koʻrishi mumkin, platina esa sanoat sohalarida tiklanishni aks ettirgan sezilarli oʻsish tendensiyasini namoyon etdi. Kumush oʻrtacha oʻsish koʻrsatib turib, nisbatan oʻzgaruvchanroq boʻlib qolmoqda. Kelajakda bozor ishtirokchilari geosiyosiy xavflar, markaziy bank siyosati va sanoat talabini diqqat bilan kuzatishi lozim, chunki ular narx dinamikasini shakllantirishda davom etadi.



Neft narxi dinamikasi



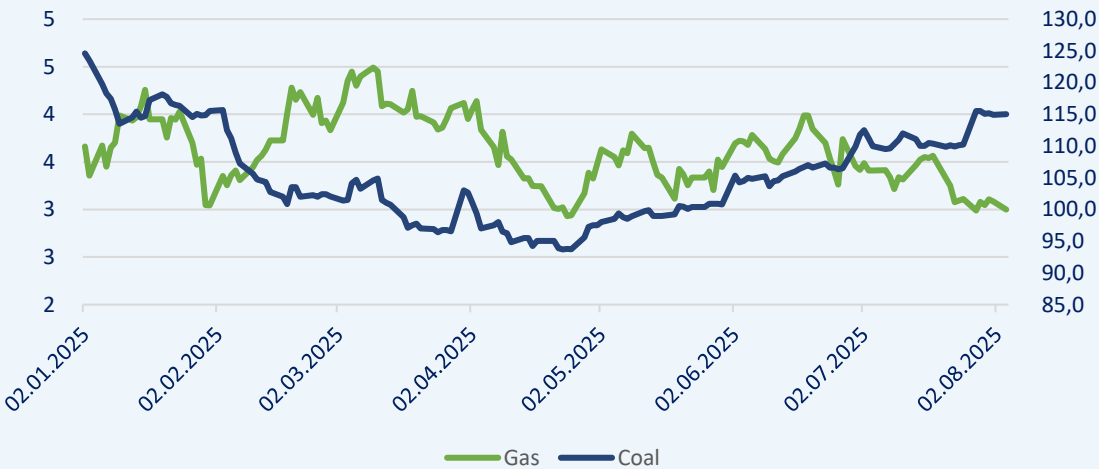
2025-yilda neft narxlari dinamikasi

“2025-yilda neft narxlari dinamikasi” grafiysi WTI (West Texas Intermediate) va Brent neft narxlarining 2025-yil yanvardan avgustgacha boʻlgan tendensiyalarini koʻrsatadi. Asosiy kuzatuvlar:2025-yil boshida (yanvar–mart):WTI va Brent yilni sekin oʻsish bilan boshladi.

WTI narxlari **60–65 AQSH/barrel** oraligʻida oʻzgarib turdi, Brent esa biroz yuqoriroq, **65–70 AQSH** atrofida harakat qildi.2025-yil may oʻrtalaridagi choʻqqi:May oʻrtalarida sezilarli narx oshishi kuzatildi. Brent qisqa vaqtga **85 AQSH** dan oshdi, WTI esa 80 AQSH darajasiga yetdi.

Bu holat geosiyosiy tarangliklar, yetkazib berishdagi uzilishlar yoki kutilmagan talab oshishi bilan izohlanishi mumkin.Iyun–avgust barqarorlik:Choʻqqidan soʻng narxlar iyun boshida keskin pasaydi va keyin Brent uchun **70 AQSH**, WTI uchun **65 AQSH** atrofida iyul va avgust boshigacha barqarorlashdi. Bu bozor tuzatishi va yetkazib berish barqarorligining tiklanishini koʻrsatadi.

Tabiiy gaz va koʻmir narxlari dinamikasi



2025-yilda Gaz va Koʻmir Narxlari Dinamikasilkkinchi grafik 2025-yil yanvardan avgustgacha boʻlgan tabiiy gaz va koʻmir narxlarini koʻrsatadi:Gaz narxlari:2025-yilni gaz narxlari **4 AQSH/MMBtu** darajasidan boshladi, soʻngra yil davomida sekin pasayib, yil oʻrtasiga kelib taxminan **2,5 AQSH/MMBtu** ga yetdi. Bu pasayish global yoki mintaqaviy gaz bozorlarida talabning zaiflashishi yoki ortiqcha taklif mavjudligini bildiradi.Koʻmir (yashil chiziq, oʻng oʻq):Koʻmir narxlari koʻproq oʻzgaruvchanlikni koʻrsatdi, yil boshida 125 AQSH/ton atrofida boʻlib, **110 AQSH/ton** dan pastga tushdi va avgust oyida yana **115 AQSH/ton** darajasiga koʻtarildi. Bu bozor sharoitlarining noaniqligini, ishlab chiqarish darajalaridagi oʻzgarishlar, ob-havo sharoitlari yoki reglamentlar oʻzgarishi bilan bogʻliq boʻlishi mumkin.Xulosa va Taʼsirlar:Energiya tovarlarida oʻzgaruvchanlik:2025-yil neft va gaz bozorlarida sezilarli oʻzgaruvchanlikni koʻrsatdi, bu asosan qisqa muddatli taklif-talab nomutanosibli va makroiqtisodiy noaniqliklar bilan bogʻliq.

Neft bardoshliligi va gaz zaifligi:Neft bozorlari uzilishlardan soʻng tez tiklanish qobiliyatini koʻrsatgan boʻlsa, tabiiy gaz narxlari doimiy pasayish tendensiyasida — bu qayta tiklanadigan energiyaga oʻtish va kutilganidan iliq mavsumlar sababli isitish talabining kamayishi bilan izohlanishi mumkin.Koʻmir noaniqligi:Global dekarbonizatsiya saʼy-harakatlariga qaramay, koʻmir energiya ishlab chiqarishda hali ham muhim va oʻzgaruvchan komponent boʻlib qolmoqda, ayniqsa rivojlanayotgan bozorlarda.

ATB "Mikrokreditbank" Xitoy yuani hisob raqamini Bank of New York Mellon'da ochdiXitoy yuani hisobining ochilishi:

Amerikaning Bank of New York Mellon bankida yuan hisobining ochilishi xalqaro to'lovlar imkoniyatlarini kengaytiradi va Xitoy bilan savdoni osonlashtiradi.Xalqaro hisob-kitoblarda yangi bosqich: Bank endi chegaralararo to'lovlar, import-eksport operatsiyalari va hisob-kitoblarni mustaqil ravishda Xitoy yuani (CNY)da amalga oshirish imkoniyatiga ega.Mijozlar uchun kengaytirilgan imkoniyatlar: Huquqiy shaxslar va jismoniy shaxslar, ayniqsa Xitoy bilan ishlayotgan tadbirkorlar uchun to'lov tizimi tezroq, samaraliroq, xavfsiz va iqtisodiy jihatdan foydaliroq bo'ladi.



Ustabor Asaka Bankdan 2,3 million AQSh dollari qiymatida investitsiya jalb qildi.

Ustaborning kelajak rejasi va Asaka Bank investitsiyasi haqida:Mutaxassislar bazasini kengaytirish va AI yordamchisi: Kompaniya mutaxassislar bazasini ikki barobar oshirish va mijozlarni professional mutaxassislar bilan bog'lashga yordam beradigan sun'iy intellekt yordamchisini ishga tushirishni rejalashtirmoqda.Investitsiya tafsilotlari: Bank o'zining investitsiya bo'limi orqali Ustaborning **15%** ulushini **2,3 milliard UZS** (hozirgi Markaziy Bank kursi bo'yicha **183,600 AQSH**) qiymatida sotib oldi. Hozirgi vaqtda xizmatning qiymati **2,3 million AQSH** deb baholanmoqda.Shartnoma va KPllar: Asaka Bank bilan tuzilgan kelishuv platforma uchun KPllarni belgilaydi, jumladan: xizmat so'rovlar sonini oshirish, mutaxassislar bazasini kengaytirish va aylanmani ko'paytirish. Ushbu ko'rsatkichlar choraklik asosda birgalikda baholanadi.Moliyalash maqsadlari: Kompaniya mablag'ni platformani rivojlantirish uchun ishlatishni rejalashtirmoqda. Kelasi yilga mo'ljallangan maqsadlar: 60 ta professional kategoriya yaratish va platformadagi xizmat ko'rsatuvchilar sonini deyarli ikki barobar oshirib, 25,000 ga yetkazish. Shuningdek, Ustabor belgilangan narxli xizmat segmentini ishga tushirish va naqd pulsiz to'lov imkoniyatlarini rivojlantirishni rejalashtirmoqda



2025-yil iyun oyida O'zbekiston Markaziy Banki oltin bozorida yetakchi bo'ldiOltin xaridlari va sotuvlari:

Iyun oyida O'zbekiston 9 tonna oltin sotib olib, dunyodagi eng katta oltin xaridoriga aylandi. Shunga qaramay, yil boshidan beri mamlakat oltin bozorida eng yirik sotuvchi sifatida qolmoqda, birinchi yarmida taxminan 18 tonna sotgan.Global kontekst: Xalqaro Valyuta Jamg'armasi va boshqa ochiq manbalarga ko'ra, yozning birinchi oyida global regulyatorlar oltin zahiralari umumiy **22** tonnaga oshirdi. Yil boshidan beri qimmatbaho metallar zahiralari hajmi **123** tonnaga yetdi.Boshqa markaziy banklar:Ikkinchi o'rinda Qozog'iston Milliy Banki 7 tonna bilan turadi.

Xitoy Xalq Banki, Turkiya Markaziy Banki va Chexiya Milliy Banki har biri 2 tonna oltin sotib oldi.G'ana, Qatar, Qirg'iziston va Filippin regulyatorlari har biri 1 tonna oltin xarid qildi.Iyun oyidagi yagona yirik sotuvchi — Singapur Pul Boshqarmasi, 6 tonna oltin sotdi.Yil boshidan olti oylik davr:Eng yirik oltin xaridorlari: Polsha Milliy Banki — **67** tonna, Ozarbayjon Davlat Neft Jamg'armasi — **35** tonna, Qozog'iston — 22 tonna.Eng yirik sotuvchilar: O'zbekiston — **18** tonna, Singapur — **16** tonna, Rossiya Banki — ancha orqada.



O'zbekiston va Turkmaniston chegaraaro savdo zonasini tashkil etishga kelishib oldiSavdo zonasining tashkil etilishi:

O'zbekiston va Turkmaniston yaqin kelajakda Xorazm viloyati Shavat va Dashog'uz welaayati Dashog'uz o'rtasida chegaraaro savdo zonasini ishga tushirishga kelishib oldi, deb xabar berdi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi (MIIT).Kelishuv tafsilotlari: Ushbu kelishuv 5–6 avgust kunlari Awaza shahrida o'tkazilgan uchinchi BMT Konferensiyasida (Yerga chiqmagan rivojlanayotgan davlatlar) imzolangan bo'lib, shu bilan birga ikki tomonlama savdo aylanmasini **2 milliard AQSh dollariga** yetkazishga qaratilgan qo'shma harakat rejasi ham ishlab chiqildi.Zonaning qurilishi: Zonaning qurilishi 2022-yil oktabr oyida boshlangan, va 2024-yil fevral oyida Prezident Shavkat Mirziyoyev uning tashkil etilishini tasdiqlagan. Ikki davlat fuqarolari zonada 15 kungacha vizasiz qolish imkoniyatiga ega bo'ladi.Xalqaro hamkorlik:MIIT UNIDO bilan o'rta muddatli sheriklik dasturini imzoladi, bu orqali infratuzilmani modernizatsiya qilish, energiya tejavchi texnologiyalarni rivojlantirish va sanoat hamkorligini kuchaytirish rejalashtirilgan.Shuningdek, BMTning Yevropa Iqtisodiy Komissiyasi bilan yashil iqtisodiyot, innovatsiya, logistika va aqlli qishloq xo'jaligi loyihalari bo'yicha hamkorlik kengaytirildi.



Qirg'iz Respublikasi 3 yillik ST-Bonds qo'shimcha joylashtirish natijalari va Sberbank dividendlariST-Bonds natijalari:

2025-yil 11 avgust kuni Qirg'iz Respublikasi bo'yicha o'tkazilgan 3 yillik ST-Bonds qo'shimcha joylashtirishda umumiy hajm **1,250.0** mln KGSga yetdi.Sberbank dividendlari va investor rejalari:SberInvestmentsning Sberbank Aksiyadorlar Klubi so'rovi shuni ko'rsatadiki, aksiyadorlarning aksariyati bankning rekord darajadagi 2024-yil dividendlarini qayta investitsiya qilishni rejalashtirmoqda.Taxminan uchdan biri mablag'ni Sberbank aksiyalariga qayta kiritadi, tahlilchilar konsensusiga ko'ra, keyingi yil uchun 28% daromadni kutmoqda.Boshqalar mablag'ni turli dividend to'lovchi aksiyalarga (20%), konservativ aktivlarga (15%) yoki o'sish aksiyalariga (7%) yo'naltiradi.Dividendlar tafsiloti: Sberbank 2024-yil dividend sifatida aksiyaga **34,84** RUB, jami **786,9** mlrd RUB to'laydi — bu bank tarixidagi eng yuqori to'lovdir.



ING prognozi: Ozarbayjon Markaziy Banki asosiy stavkani kelasi yil davomida o'zgartirmaydiPrognoz tafsilotlari: ING moliyaviy guruhi markaziy bankning asosiy stavkasini 2025-yilning uchinchi choragidan 2026-yilning uchinchi choragigacha **7,00%** darajasida saqlashini prognoz qilmoqda.Kelajakdagi o'zgarishlar: ING, shuningdek, 2026-yilning uchinchi choragida stavka **7,25%** ga, to'rtinchi choragida esa **7,75%** ga oshirilishini kutmoqda.So'nggi o'zgarishlar: Ozarbayjon Markaziy Banki o'tgan yil may oyidan beri asosiy stavkani **7,25%** da saqlagan, ammo 2025-yil 23 iyul kuni uni **0,25** foizga pasaytirib **7,00%** ga tushirdi.



Xorg'osda savdo va investitsiya o'sishi kuzatilmoqda, ammo muammolar saqlanmoqda.

ASTANA — Qozog'istonning jan-sharqidagi Jetisu viloyatida joylashgan Xorg'os Xalqaro Chegaraaro Hamkorlik Markazi mintaqaviy o'sishning asosiy drayveriga aylanmoqda.Vizit va ahamiyat: 8 avgust kuni O'zbekistonning Tashqi ishlar va Bosh vazir o'rinbosari Murat Nurtleu tashrifi markazning muhimligini ta'kidladi.Rivojlanish ko'rsatkichlari: Savdo faoliyati mustahkam, yirik infratuzilma loyihalari amalga oshirilmoqda va ish o'rinlari doimiy ravishda yaratilmoqda.Kelajak rejalari: Xorg'osning rivojlanishi davom etmoqda, va Astana Times markazning hozirgi yutuqlari hamda kelajakdagi tashabbuslarini ko'rib chiqdi.



Eslatma

Ushbu hisobotda keltirilgan ma'lumotlar e'lon qilingan sanaga ko'ra ishonchli deb hisoblangan manbalarga asoslangan. Ammo, ma'lumotlarning aniqligi, to'liqligi yoki ishonchliligi yuzasidan hech qanday kafolat berilmaydi va muallif yoki boshqa bog'liq tashkilotlar har qanday xatolar yoki kamchiliklar uchun javobgar bo'lmaydi.

Mazkur hisobot faqat ma'lumot berish maqsadida taqdim etilgan bo'lib, har qanday moliyaviy vositalarni sotib olish yoki sotish bo'yicha taklif yoki chaqiriq sifatida qabul qilinmasligi kerak. Bu investitsiya bo'yicha maslahat sifatida mo'ljallanmagan va hech qanday strategiya, investitsiya yoki mahsulotni tavsiya qilish sifatida talqin etilmasligi kerak. O'quvchilarga mustaqil tadqiqot o'tkazish yoki har qanday investitsiya qarorini qabul qilishdan oldin professional maslahatchilarga murojaat qilish tavsiya etiladi.

Ushbu hisobotda ifodalangan qarashlar va fikrlar muallifning yozish vaqtida bildirgan fikrlari bo'lib, ogohlantirishsiz o'zgarishi mumkin. Muallif va bog'liq tashkilotlar to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita, ushbu ma'lumotlardan foydalanish natijasida yuzaga keladigan har qanday zarar yoki yo'qotishlar uchun javobgarlikni o'z zimmasiga olmaydi.

Mazkur ma'lumotlar barcha shaxslar yoki tashkilotlarning qarashlarini aks ettirmasligi mumkin va aniq bir tashkilotga taalluqli deb hisoblanmasligi kerak. Mazkur hisobotning biron bir qismi ATB "Sanoatqurilishbank"ning oldindan yozma ruxsatisiz hech qanday shaklda ko'paytirilishi, tarqatilishi yoki uzatilishi mumkin emas.

Qo'shimcha ma'lumot yoki savollar uchun ATB "Sanoatqurilishbank"ning "Investment Banking" departamentiga murojaat qiling.

Litsenziya: O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining bank amaliyotlari bo'yicha №17 litsenziyasi, 2021-yil 25-dekabr.

Bog'lanish uchun ma'lumotlar:

Manzil: O'zbekiston, Toshkent, Islom Karimov ko'chasi, 100000, SQB Tower

Telefon: (+998 78) 777 77 55

Elektron pochta: info@sqb.uz

Veb-sayt: www.sqb.uz