



Kapital Bozor Tahlili

Sentabr, 2025

INVESTITION BANKING DEPARTAMENTI

Uzum 2026-yilda 300 million dollar miqdorida Eurobond chiqarishni rejalashtirmoqda — Bloomberg xabar beradi.

Raqamli ekotizim 2027-yilda ehtimoliy dastlabki jamoat taklifiga (IPO) tayyorgarlikni boshladi. Hongkong, Abu-Dabi va AQShning Nasdaq birjasi mumkin bo'lgan joylar sifatida ko'rib chiqilmoqda. Mart oyida Uzum Respublika fond birjasi "Toshkent"da broker Alkes ishtirokida ilk bor **300 milliard** so'mlik obligatsiyalarini chiqardi. Kafilliksiz obligatsiya chiqarilishi institutsional investorlarni maqsad qilgan bo'lib, eng katta paket xususiy bank tomonidan sotib olindi. Avgust oyida Uzum Xitoyning Tencent holdingi (WeChat egasi) va xalqaro investitsiya fondi VR Capital'dan **70 million** dollar sarmoya jalb qildi. Tencent uchun bu O'zbekistondagi texnologiya kompaniyasiga birinchi sarmoya edi. Ushbu moliyalashtirish bosqichidan so'ng, Uzum ekotizimi taxminan **1,5 milliard** dollar qiymatga ega bo'ldi.

O'zbekiston Singapur tajribasiga asoslangan erkin iqtisodiy zonani tashkil etishni rejalashtirmoqda.

Tomonlar, shuningdek, Urtachirchik tumanida agro-sanoat loyihasini amalga oshirishga kelishib oldilar. Shuningdek, erkin iqtisodiy zonaning samaradorligini oshirish dasturini ishlab chiqish bo'yicha kelishuvga erishildi. Ushbu dastur doirasida "bir oynali" tizimni joriy etish, yagona boshqaruv standartlarini yaratish, CRM platformasini tashkil etish va zonalarda zamonaviy infratuzilmani ta'minlash rejalashtirilgan. Bundan tashqari, yig'ilish ishtirokchilari Toshkent viloyatining Urtachirchik tumanida yirik agro-sanoat loyihasini amalga oshirish bo'yicha kelishuvga erishdilar. Loyihaning doirasida 1 800 ta yangi ish o'rnini yaratish kutilmoqda. Strategik investitsiyalarni jalb qilishga alohida e'tibor qaratiladi.

Andijonlik mikrofinans tashkiloti "Contact Finance" 3 milliard so'mlik obligatsiyalar chiqardi.

Andijon mikrofinans tashkiloti "Contact Finance" yangi obligatsiyalarini Toshkent fond birjasida joylashtirmoqda. Birjaning boshqaruvi ushbu qimmatli qog'ozlarni kotirovka ro'yxatiga kiritib, 21 avgustdan savdoga ruxsat berdi. Obligatsiyalarga CTFB3 tickeri berildi, bu kompaniyaning uchinchi obligatsiya chiqarilishini bildiradi. Contact Finance jami 30 000 ta obligatsiya chiqardi, har biri nominal qiymati 100 000 so'm, umumiy chiqarilgan miqdor 3 milliard so'mni tashkil qiladi. Obligatsiyalar taxminan uch yil (1 080 kun) davomida aylanishda bo'ladi. Kupon stavkasi yillik 21% qilib belgilangan bo'lib, foiz to'lovlari oyma-oy amalga oshiriladi.

Fitch reyting agentligi birinchi marta O'zbekiston Aeroportlari kompaniyasiga "BB" kredit reytingini berdi.

Agentlik kompaniyaning daromadlari uchun asosiy xavfni ikki tomonlama shartnomalarga bog'liqligi va tariflarning so'mda belgilanishi bilan izohladi. Shuningdek, agentlik bozordagi sharoitga qarab xarajat tuzilmasining moslashuvchanligini, nisbatan past qarz darajasini va yetarli likvidlikni qayd etdi. 2029-yilgacha prognoz qilinayotgan qarz va operatsion daromad (EBITDA) nisbati **0,1–0,3** oralig'ida baholangan. Operatorning 2024-yildagi daromadlaridagi eng katta ulush **Uzbekistan Airways (13%)** ga to'g'ri kelgan bo'lsa, undan keyin Turkish Airlines (9%) keladi. Aviatsiya bilan bog'liq bo'lmagan xizmatlar kompaniya daromadining atigi **5%** ini tashkil etadi..

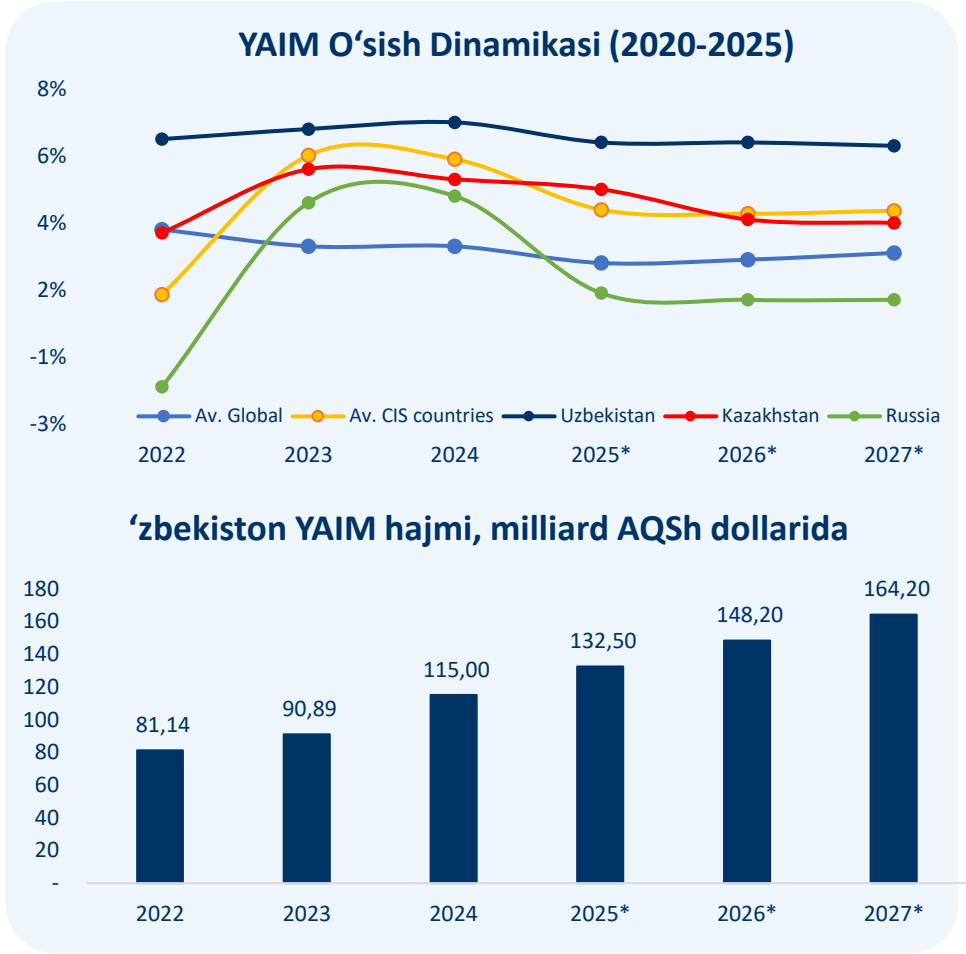
O'zbekiston Markaziy banki Yevroosiyo banki litsenziyasini ustav kapitali yetarli emasligi sababli bekor qildi.

Regulyator bankning majburiy likvidatsiyasini e'lon qildi va likvidatsiya komissiyasini tayinladi. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki Kengashining 2025-yil 27-avgustdagi qaroriga ko'ra, Yevroosiyo bankining bank faoliyati yuritish litsenziyasi bekor qilindi. Birlashtirilgan Davlat korxonalar va tashkilotlar reyestriga (USRPO) ko'ra, 2024-yil 11-yanvarda ro'yxatdan o'tgan Yevroosiyo bankining ustav kapitali 200 milliard so'mni tashkil etadi.

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 2-sentabr holatiga ko'ra, AQSh dollari kursi O'zbek so'mi nisbatan 12 460,70 UZS (o'n ikki ming to'rt yuz oltmish so'm yetti tiyin) darajasida belgilangan.

Kunlik o'zgarish (1 kun): **+3,26%**

Bir kunda kurs sezilarli darajada ko'tarildi, bu qisqa muddatli rebound yoki tuzatish ehtimolini ko'rsatadi.

Haftalik o'zgarish (7 kun): **−3,69%**

Kunlik o'sishga qaramay, bir hafta davomida kurs pasaydi, bu qisqa muddatli zaiflik va bozor bosimini bildiradi.

Oylik o'zgarish (30 kun): **−3,13%**

Oylik ko'rsatkich bo'yicha, so'mning qadri sekin pasaygan, ya'ni oxirgi oy davomida valyuta qiymatini yo'qotgan.

Choraklik o'zgarish (90 kun): **−4,00%**

So'nggi uch oyda kurs ancha pasaygan, bu o'rta muddatli davom etayotgan tushish tendensiyasini aks ettiradi.

Yillik o'zgarish (365 kun): **−1,85%**

O'tgan yilning shu davri bilan solishtirganda, kurs biroz pasaygan, ya'ni mayda darajadagi devalvatsiya kuzatilgan, ammo oxirgi oylar kabi keskin emas.

3 yillik o'zgarish (1 095 kun): **+11,56%**

Uch yillik davrda kurs sezilarli darajada oshgan, oxirgi tebranishlarga qaramay, uzoq muddatli mustahkam o'sish tendensiyasini ko'rsatadi.

5 yillik o'zgarish (1 825 kun): **+22,92%**

Besh yil davomida kurs sezilarli darajada oshgan, ya'ni deyarli chorakga ortgan, bu uzoq muddatli aniq mustahkamlanish tendensiyasini tasdiqlaydi.

Shu kunda valyutalararo kurslar:

EUR/AQSH: 1,1433 (1 evro = 1,1433 AQSh dollari)

AQSH/CNY: 7,2081 (1 AQSh dollari = 7,2081 Xitoy yuani)

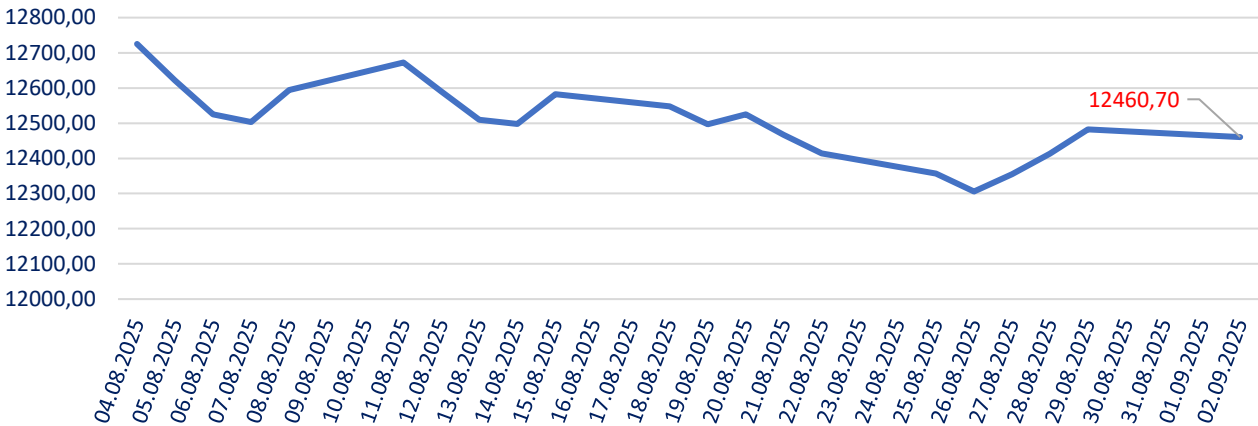
AQSH/CHF: 0,8132 (1 AQSh dollari = 0,8132 Shveytsariya franki)

AQSH/GBP: 0,7574 (1 AQSh dollari = 0,7574 Britaniya funti)

AQSH/JPY: 150,480 (1 AQSh dollari = 150,48 Yaponiya yeni)

2020-yildan buyon O'zbekiston Markaziy banki inflyatsiyani maqsad qilish rejimi asosida pul-kredit siyosatini amalga oshirmoqda. Shu doirada Markaziy bank 2027-yilgacha inflyatsiyani **5%** darajasiga kamaytirishni o'rta muddatli maqsad sifatida belgilagan.

2025-yil Sentabr oyida AQSH/UZS kursi tendensiyasi



AQSH/UZS valyuta kursi o'zgarishlari

AQSH/UZS

02.09.2025 Cross Currency rates (02.09.2025)

DoD – 1 kunlik o'zgarish

12 460,70

EUR valyutasi

1,1663

WoW - 7 kunlik o'zgarish

-3,2581%

7,1415

MoM - 30 kunlik o'zgarish

-3,6892%

QoQ - 90 kunlik o'zgarish

-3,9148%

YoY - 365 kunlik o'zgarish

-4,0007%

3Y o'zgarish - 1095 kunlik o'zgarish

-1,8456%

5Y o'zgarish - 1825 kunlik o'zgarish

11,5958%

22,9205%



2020-yildan boshlab, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki pul-kredit siyosatini inflyatsiyani 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 o'sishni qo'llab-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 (%)

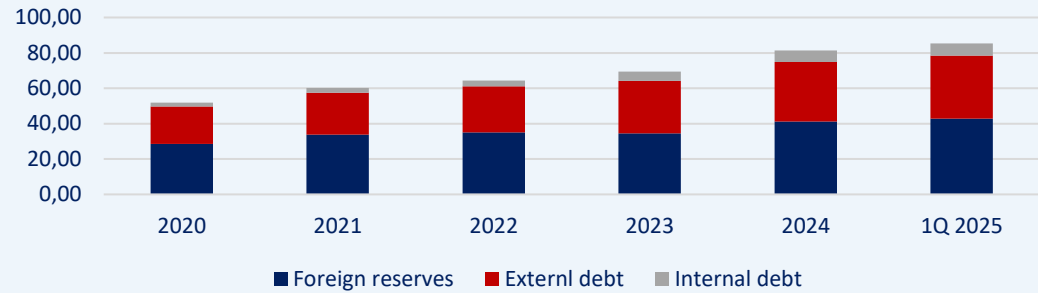
	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
MDH mamlakatlari:						
Oʻzbekiston	30,5	32,2	32,6	33,0	32,9	32,3
Qozogʻiston	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Qirgʻiz Respublikasi	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Tojikiston	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Rossiya	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Moldova	35,0	34,9	38,1	36,3	35,3	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

"Davlat qarzi toʻgʻrisida"gi Qonunga muvofiq, Oʻzbekiston davlat qarzining eng yuqori chegarasini yalpi ichki mahsulotning 60 foizi miqdorida belgilagan.

Xorijiy zaxiralar va qarz dinamikasi

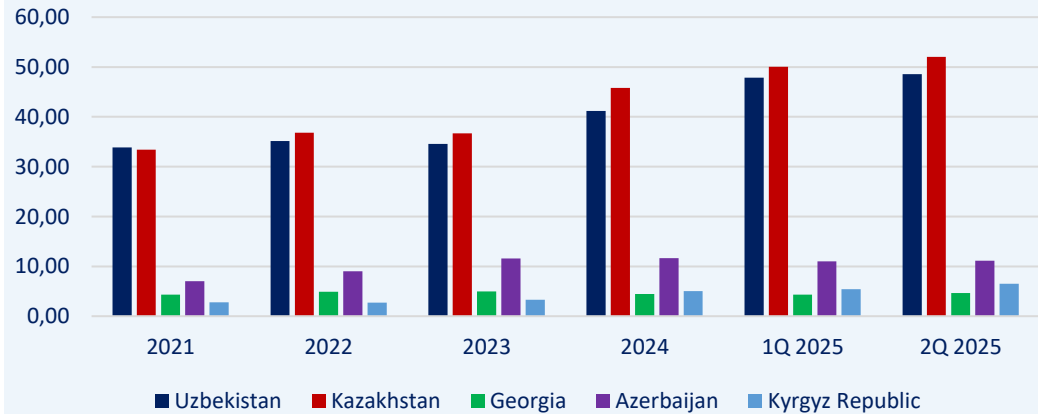
(milliard AQSh dollarida)



	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-apreldagi yig‘ilishida siyosat stavkasini 14,00% darajada o‘zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 12-iyunga belgilangan.
- 

29.08.2025: Qozog‘iston Milliy banki Pul-kredit siyosati qo‘mitasi asosiy stavkani 16,5% darajada o‘zgartirmasdan qoldirish va ± 1 foiz punktli o‘zgarish diapazonini saqlashga qaror qildi. Ushbu qaror so‘nggi prognoz davridan keyin qabul qilindi, unda asosiy makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar bo‘yicha prognozlar qayta ko‘rib chiqildi va inflyatsion xavflarning balansiga baho berildi.
- 

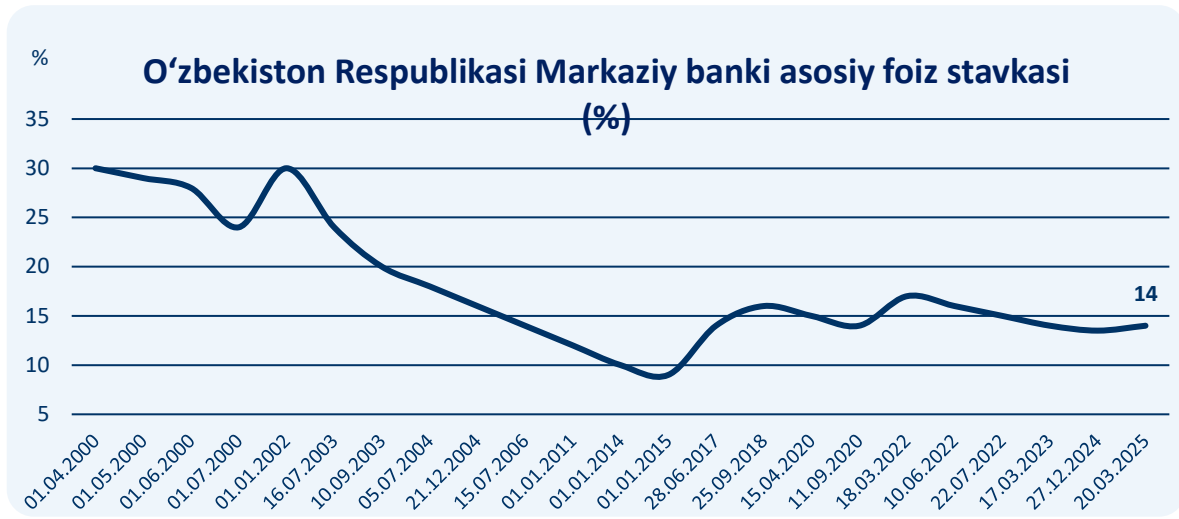
28.07.2025: Rossiya Markaziy banki 2025-yil 28-iyulda asosiy stavkani 18,00% darajada saqlab qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 12-sentabrga belgilangan.
- 

01.08.2025: Yevropa Markaziy banki 2025-yil 23-aprelda siyosat stavkasini 25 bazaviy punktga pasaytirib, 3,75% darajasiga tushirdi. Keyingi yig‘ilish sanasi hali e‘lon qilinmagan..
- 

02.08.2025: Angliya Markaziy banki 2025-yil 7-avgustda stavkani 4,00% darajada o‘zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 18-sentabrga belgilangan.
- 

07.08.2025: Shveytsariya Milliy banki 2025-yil 30-iyuldagi yig‘ilishda siyosat stavkasini 0,75% darajada saqlab qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 19-sentabrda o‘tkaziladi.
- 

07.08.2025: Hindiston Rezerv banki 2025-yil 7-avgustda repo stavkasini 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	12.09.2025
Qozog‘iston Milliy banki	16,50%	29.08.2025	no change	10.10.2025
Tojikiston Milliy banki	7,75%	31.07.2025	no change	29.10.2025
Qirg‘iziston Milliy banki	9,25%	25.08.2025	no change	27.10.2025
Rossiya Banki	18,00%	28.07.2025	no change	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	no change	18.09.2025
Yaponiya Banki	3,10%	27.06.2025	no change	XXX
Shvetsariya Milliy Banki	0,75%	30.07.2025	no change	19.09.2025
Hindiston Rezerv banki.	0,00%	07.08.2025	-25 bps	XXX

Toshkent, 2025-yil 4-sentabr – O‘zbekiston ichki pul bozorida qisqa muddatli moliyalashtirish stavkalarida sezilarli o‘zgarishlar kuzatildi, bu UZONIA indeksi, banklararo pul bozori va repo operatsiyalarida aks etdi.

Asosiy ko‘rsatkichlar:

UZONIA indeksi: 166,61 ga ko‘tarildi, bu **8,46%** o‘shishni bildiradi.
Qisqa muddatli moliyalashtirish xarajatlari: Bir kunlik UZONIA stavkasi **13,37% (+1,37%)** ga, etti kunlik stavka esa **13,77% (+1,46%)** ga oshdi.
Banklararo repo: 4–7 kunlik repo o‘rtacha stavkasi **14,36%** ga ko‘tarildi, **+1,78%** o‘shish bilan.
Banklararo bozor: Bir kechalik kreditlash **13,43% (+1,23%)** ga yetdi, 2–7 kunlik moliyalashtirish esa **14,00% (+0,72%)** ni tashkil etdi. O‘rta muddatli stavkalar (8–30 kun) yuqori bo‘lib, 17,00% ga yetdi, uzoq muddatli stavkalar (31–90 kun) esa **17,26% (-2,06%)** ga pasaydi.
Markaziy bank operatsiyalari: 2–7 kunlik repo auksioni stavkasi **14,00% (+0,38%)** darajasida belgilandi, bir haftalik depozit auksioni esa o‘zgarmay, 14,00% darajada qoldi

Bozor talqini
Qisqa muddatli banklararo va repo stavkalarining ko‘tarilishi bank tizimida likvidlik talabining oshganligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, o‘rta va uzoq muddatli maturitalardagi barqarorlik bozor ishtirokchilari kelgusi oylar ichida sharoitlar normallasishini kutayotganini bildiradi.
O‘zbekiston Markaziy banki repo va depozit auksionlari orqali barqarorlikni saqlashda faol rol o‘ynamoqda, shu bilan vaqtinchalik likvidlik o‘zgarishlarini uzoq muddatli pul-kredit siyosati maqsadlariga muvofiq muvozanatlayapti.

Kelajak prognozi
Hozirgi dinamikalar qisqa muddatli likvidlikning siqilishini va banklararo bozorning bir kechalik va haftalik segmentlarida yuqori talabni ko‘rsatmoqda. Shu bilan birga, uzoq muddatli stavkalar barqarorlashganligi sababli, prognoz muvozanatli va nazorat ostida bo‘lib qolmoqda, bu Markaziy bankning davom etayotgan choralari bilan qo‘llab-quvvatlanadi.

UZONIA oxirgi stavkalari 04/09/2025 uchun)			
Muddatlar		Stavka	O‘zgarish
1 kunlik		13,3713%	1,3713%
7 kunlik		13,7737%	1,4557%
30 kunlik		13,3501%	0,7976%
90 kunlik		13,1887%	0,3082%
180 kunlik		13,2543%	-0,1029%
Indeks		166,6066%	8,4580%

Inter-dealer Repo			
		04/09/2025 holatiga ko‘ra	
Muddatlar		Stavka	O‘zgarish
1 kunlik o‘rtacha		12,73%	0,15%
2-3 kunlik o‘rtacha		13,92%	1,35%
4-7 kunlik o‘rtacha		14,36%	1,78%

Interbank Money Market			
		04/09/2025 holatiga ko‘ra	
Muddatlar		Stavka	O‘zgarish
1 kunlik		13,43%	1,23%
2-7 kunlik		14,00%	0,72%
8-30 kunlik		17,00%	0,50%
31- 90 kunlik		17,26%	-2,06%

04/09/2025 holatiga ko'ra			
	Muddatlar	Stavka	O'zgarish
MB repo auksioni	2-7 kunlik	14,00%	+0,38%
MB deposit auksioni	1 haftalik	14,00%	0,00%

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

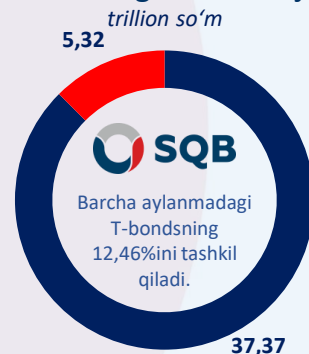


2024-yil 1-sentabrdan boshlab, O'zbekiston Markaziy banki Davlat qimmatli qog'ozlari (T-bonds) rentabellik egri chizig'ini nashr etishni boshladi. Ushbu egri chiziq 10 yilgacha bo'lgan muddatlarni qamrab oladi va turli muddatlarda investorlar kutayotgan daromadlarni ko'rsatadi, shaffoflikni oshiradi 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

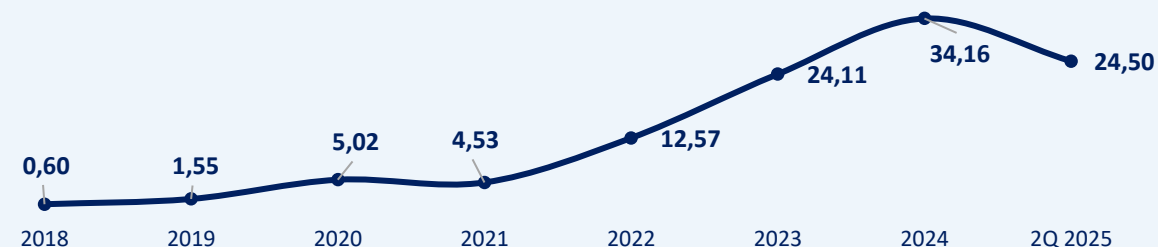
- 1 **SQB**
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo'li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

So'ndirilmagan DQQ hajmi, trillion so'm

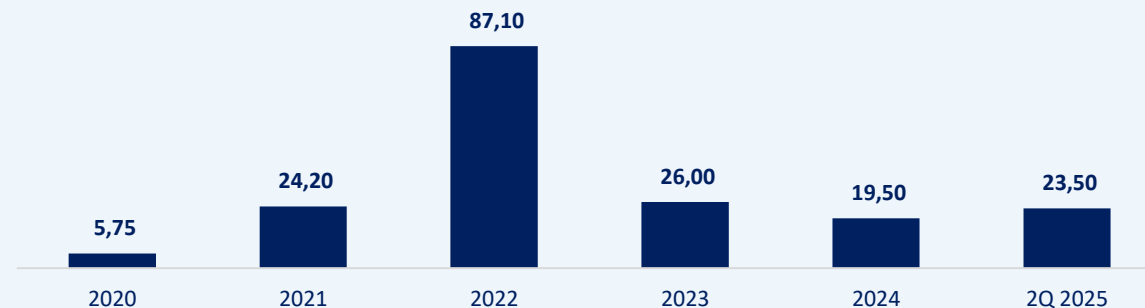


*As of 01/08/2025

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'sishda 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



MOTORS

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

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	191,5964508
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	151,5003967
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	159,7950287
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	203,6812744
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	202,3802338
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	176,5718842
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	174,8015137
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	174,9348297

Faoliyat cho‘qqilari hisobot davrining o‘rtalarida qayd etildi, eng yuqori nuqtada hajmlar 3 milliard birlikdan oshdi.

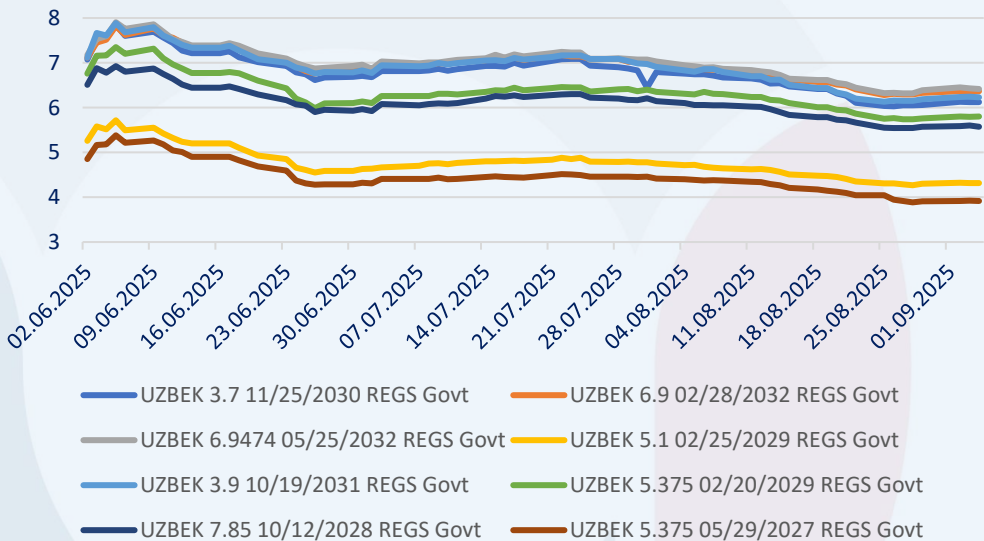
Davr oxiriga kelib, faoliyat normallashib, 1,0–1,5 milliard birlik oralig‘ida barqarorlashdi. Eng yuqori besh qimmatli qog‘oz umumiy savdo qiymatining 80% dan ortig‘ini tashkil etdi, bu bozorning markazlashgan tuzilishini ko‘rsatadi.

Qolgan qimmatli qog‘ozlar esa faqat cheklangan ulush qo‘shdi, bu esa past likvidlik va investorlar qiziqishining kamayganligini aks ettiradi.

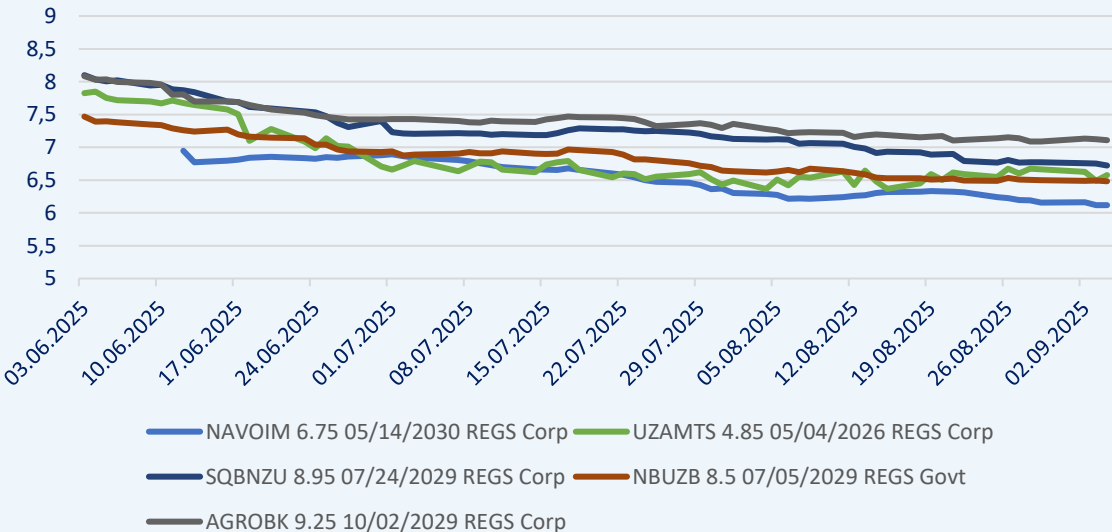
UZBEKISTAN SUVEREN EUROBONDS
Benchmarkga nisbatan

NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	202,2306
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	213,3865
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	185,8188
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	351,9814
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	307,4495
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	299,8175
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	307,5908
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	272,3176
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	342,2216

Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)



Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)



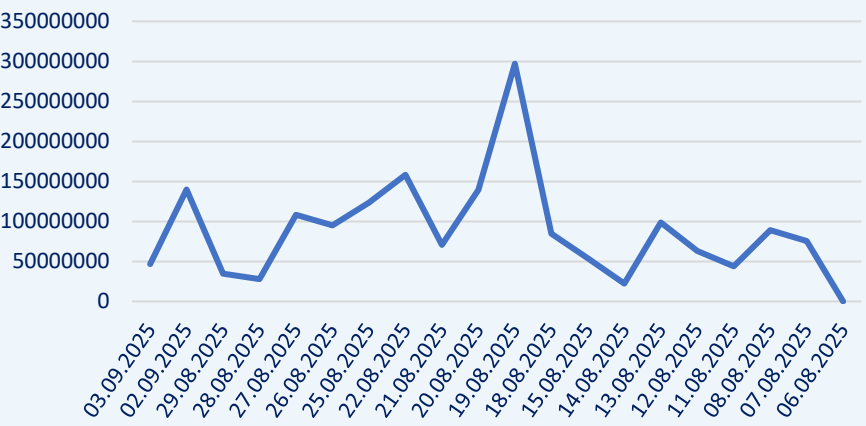
02.09.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

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

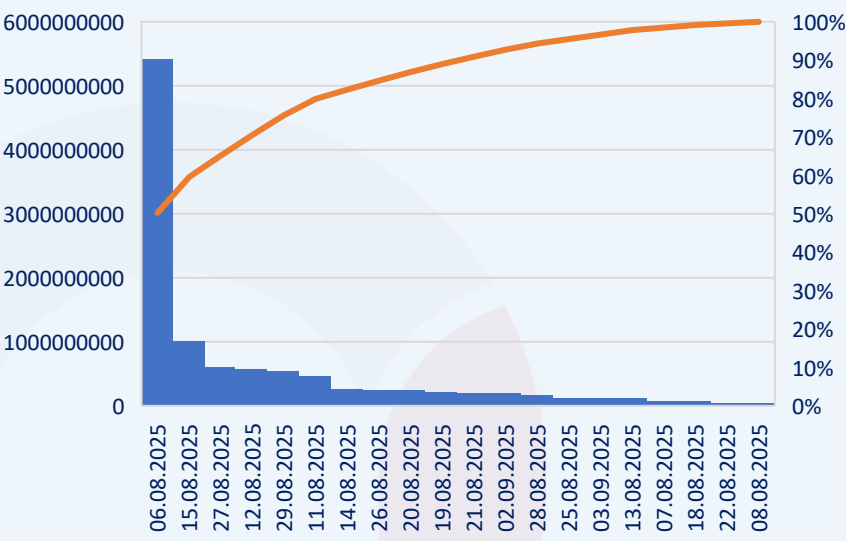
02.09.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

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



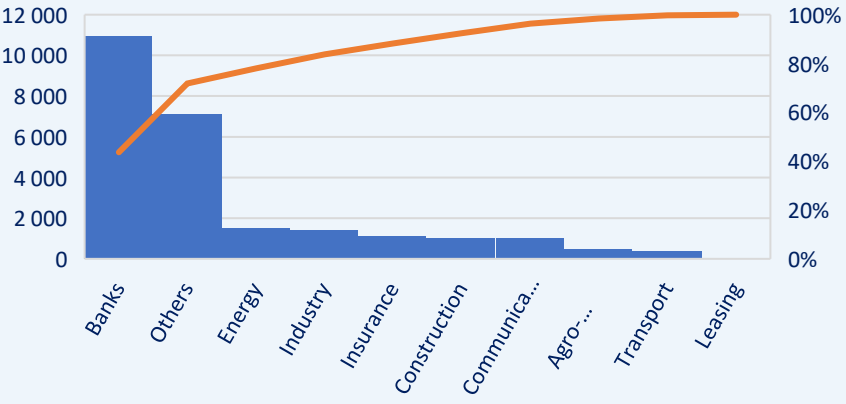
Bitimlar soni



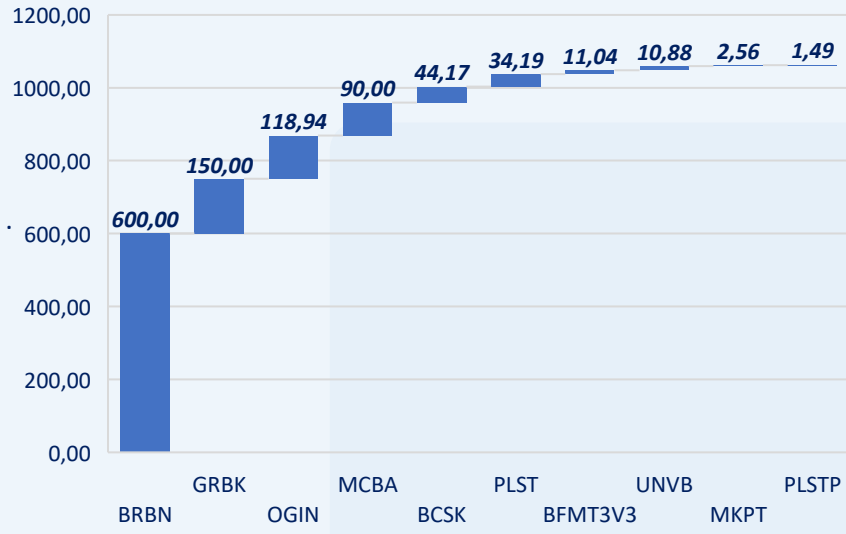
ITLRS bozorni boshqardi, savdo hajmi 1 150 milliarddan oshdi, bu uning eng likvid qimmatli qog'oz ekanligini ko'rsatadi. Keyingi o'rinda GRBK (600 milliard) va **OGIN (118,9 milliard)** joylashdi. Boshqa faol savdoga ega qog'ozlar: **MCBA, BCSK, PLST, BFMT3V3, UNVB, MKPT**, ammo ularning aylanmasi ancha past bo'ldi. Bozor tahlili: Faoliyat yuqori, ammo tebranuvchan, davr o'rtalarida cho'qqi kuzatilgan. Qiymat va hajm bir necha qimmatli qog'ozlarda to'plangan, **ITLRS, GRBK va OGIN** dominant.

Bank va moliya aksiyalari yakunlangan bitimlar bo'yicha yetakchilik qilmoqda, bu sohaning ahamiyatini ko'rsatadi. Kelajak prognozi: Qisqa muddatda bozor likvidligi yuqori savdoga ega qimmatli qog'ozlarda to'plangan bo'lib qolishi mumkin. Bozorning sektorlar bo'yicha kengroq diversifikatsiyasi siyosiy qo'llab-quvvatlash, yangi listinglar yoki institutsional investorlar ishtirokini oshirish orqali amalga oshirilishi mumkin. **Sektor tahlili:** Bank va moliya institutlari eng ko'p bitimlar soniga ega bo'lib, investorlarning moliya aksiyalariga bo'lgan ishonchi va doimiy talabni aks ettiradi. Qurilish, telekommunikatsiya va sanoat kabi boshqa sektorlar ancha past hajmlarda, bu bozor ishtirokidagi diversifikatsiya yetishmasligini ko'rsatadi.

Sanoat bo'yicha yakunlangan bitimlar soni



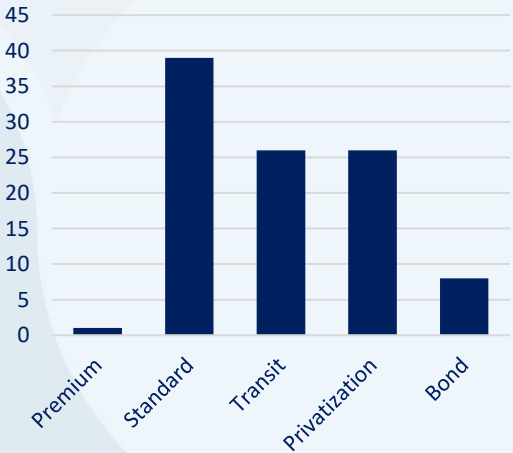
Eng ko'p savdo qilinadigan qimmatli qog'ozlar (milliard so'mda)



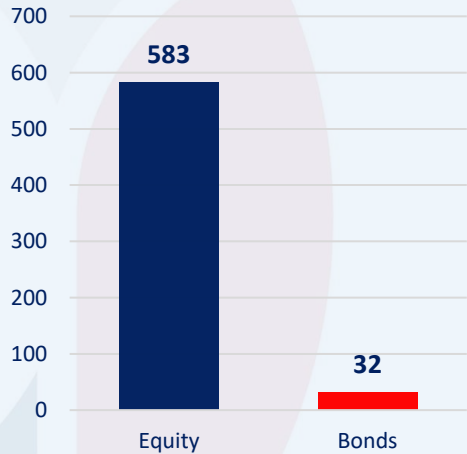
Talqin: O‘zbekistonning UCI indeksi o‘shish yo‘nalishini davom ettirmoqda, bu investorlar ishonchining ortayotganini aks ettiradi. Qozog‘istonning KASE indeksi esa ajoyib o‘shish ko‘rsatdi va uni daromadlar bo‘yicha mintaqaviy yetakchi sifatida joylashtirdi.

Talqin: Asosiy indekslar barqaror o‘shish ko‘rsatayotgan bo‘lsa-da, O‘zbekiston bozoridagi bir qator blue-chip aksiyalari keskin tuzatishlar va tebranishlarni boshdan kechirmoqda. Masalan, Uzbek Commodity Exchange va Uzmetskombinat aksiyalaridagi pasayishlar, bank sektoridagi (Hamkorbank va Ipak Yo‘li) sezilarli bo‘lmagan o‘shish bilan kontrast tashkil qiladi.

Toshkent" RFB ro‘yxatiga kiritilgan kompaniyalar soni (2025-yil 02-sentabr holatiga)



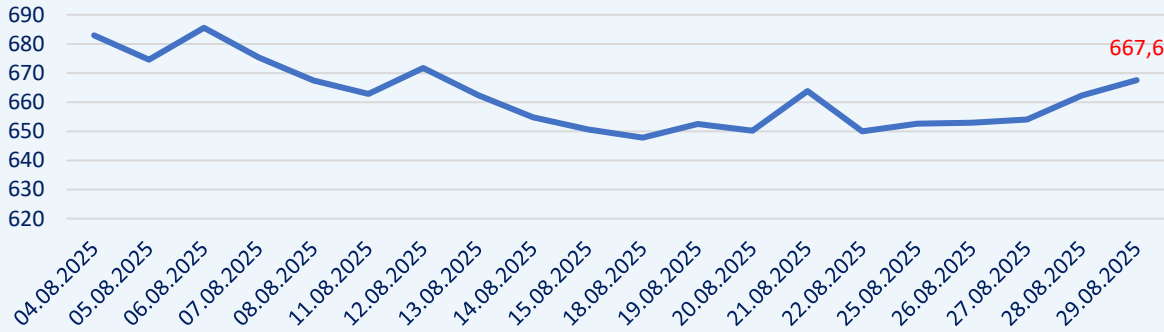
Toshkent" RFB ro‘yxatiga kiritilmagan kompaniyalar soni (2025-yil 02-sentabr holatiga)



O‘zbekiston va MDH mamlakatlarining asosiy fond bozori indeksi

		02.09.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
O‘zbekiston	UCI index	683,83	4,31%	6,05%	0,49%
MDH mamlakatlari		2 886,97	2,37%	-9,33%	-16,49%
Rossiya	IMOEX	6 993,05	23,13%	26,93%	40,65%
Qozog‘iston	Index KASE	6 557,93	36,39%	34,86%	93,25%
Qirg‘iz Respublikasi	KSE	921,59	5,96%	7,37%	-26,83%
Latviya	OMX Riga_GI	2 015,71	1,80%	3,40%	13,39%
Litva	OMX Tallinn GI	1 226,20	2,68%	6,26%	25,97%
Estoniya	OMX Vilnius_GI	683,83	4,31%	6,05%	0,49%

Current Index



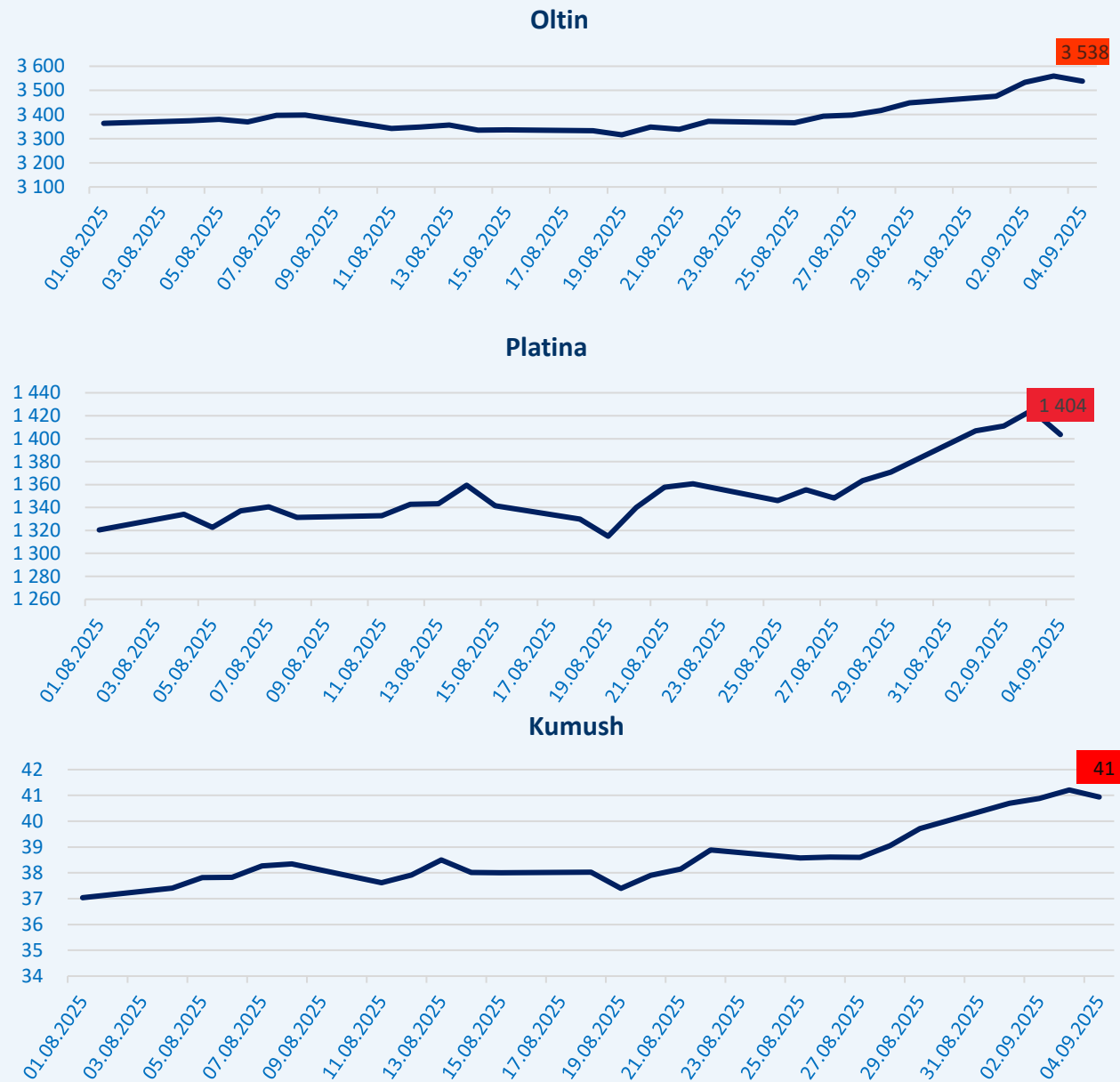
Mahalliy yuqori likvidli aksiyalar (UZS)

	02.09.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
AJ "Uzbek commodity exchange"	4,300	-99,88%	-99,86%	-99,97%
AJ "Uzmetskombinat"	3,950	-99,90%	-99,90%	-99,92%
ATB "Hamkorbank"	30,55	25,62%	32,83%	-0,65%
ATB "Ipak yo‘li"	103,03	11,16%	14,48%	-48,49%
ATB "SQB"	10,30	10,99%	14,32%	-0,39%
AJ "Qizilqumsement"	999,990	-28,57%	-26,48%	-55,56%
AJ "Uzbektelekom"	5,900	-99,89%	-99,88%	-99,85%
AJ "Uzbek commodity exchange"	57,300	-99,91%	-99,92%	-99,92%

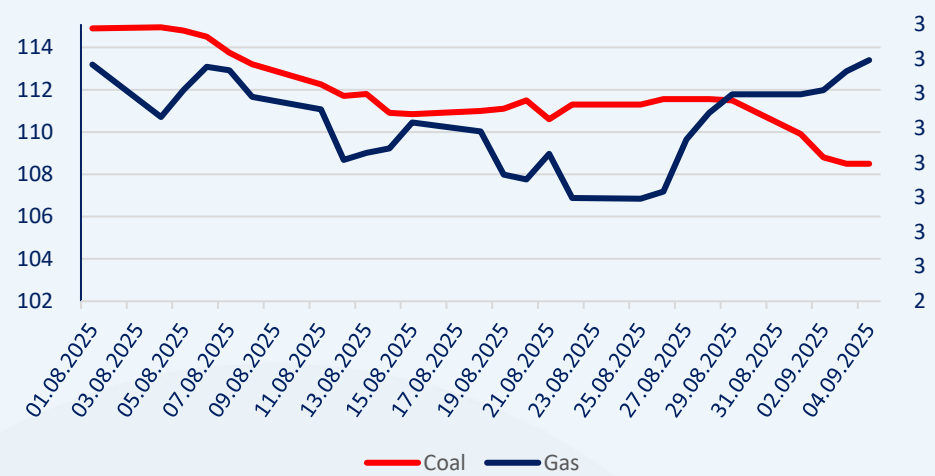
Avgust oyining dastlabki ikki haftasida oltin 3 300 atrofida barqaror boʻlib, bu investorlarning ehtiyotkor kayfiyatini koʻrsatdi. Oyning ikkinchi yarmidan boshlab narx barqaror oʻsishni boshladi va 2025-yil 8-sentabrga kelib 3 538 darajasiga yetdi. Ushbu oʻsish investorlarning global noaniqliklar, valyuta oʻzgarishlari yoki inflyatsion bosimlarga javoban oltinni xavfsiz aktiv sifatida tanlaganini koʻrsatadi.

Platina esa ancha tebranuvchanlik koʻrsatdi. Avgust oyining boshida narxlar 1 320–1 360 oraligʻida oʻzgarib, sanoat talab va taklif dinamikasiga sezgirligini aks ettirdi. Biroq, avgust oʻrtalaridan boshlab narx kuchli oʻsish yoʻnalishiga kirib, 1 404 darajasida yopildi. Bu, xususan, platina keng qoʻllaniladigan avtomobil va toza energiya sektorlarida sanoat tiklanishiga boʻlgan kutishlarning oshishi bilan bogʻliq boʻlishi mumkin.

Kumush esa barqaror va asta-sekin oʻsish yoʻnalishini kuzatdi. Dastlab 37 atrofida boshlanib, sentabr boshiga kelib 41,1 darajasiga yetdi. Kumushning narxi koʻpincha nafaqat qimmatbaho metallar bozoridagi investitsiya talabini, balki sanoat sohasidagi qoʻllanishini ham aks ettiradi. Ushbu silliq oʻsish tendensiyasi investor qiziqishi ortishi bilan sanoat isteʼmolining barqarorligini muvozanatda saqlanishini koʻrsatadi.



Neft narxi dinamikasi

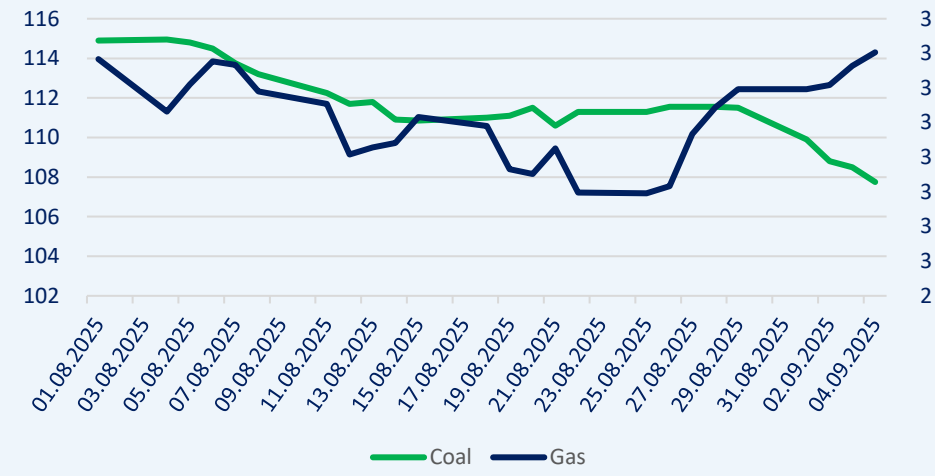


2025-yil sentabr oyida neft narxlari pasayish yoʻnalishini koʻrsatdi.

Oyning boshida narxlar 114–115 atrofida harakatlandi. Sentabr oʻrtalariga kelib barqaror pasayish kuzatilib, davr oxiriga kelib narxlar 110–111 atrofiga tushdi.

Neftdagi davomli zaiflik bir nechta omillar bilan izohlanishi mumkin:
Taklif bosimi: OPEC+ aʼzolari yoki boshqa ishlab chiqaruvchilarning koʻpaygan ishlab chiqarishi mavjud taklifni oshirgan boʻlishi mumkin.
Talab noaniqligi: Ayniqsa Yevropa va Osiyoda global iqtisodiy oʻsishning sekinlashishi bilan bogʻliq xavotirlar energiya isteʼmoli boʻyicha kutishlarni pasaytirgan.
Bozor kayfiyati: AQSh dollarining kuchayishi yoki makroiqtisodiy signal (masalan, foiz stavkasi kutishlari) neft talabiga bosim qilgan boʻlishi mumkin.
Sentabr 2025 yilda energetika bozorlarida farqlanish kuzatildi: neft pasaydi, tabiiy gaz tebranishlar bilan birga tiklana boshladi, koʻmir esa barqaror oʻsishni koʻrsatdi. Ushbu oʻzgarishlar tovar narxlari dinamikasida mintaqaviy talab, taklifdagi oʻzgarishlar va mavsumiy taʼsirlarning ahamiyatini taʼkidlaydi.

Tabiiy gaz va koʻmir narxlari dinamikasi



Tabiiy gaz:

Tabiiy gaz narxlari neftga nisbatan ancha tebranuvchanlik koʻrsatdi. Sentabr boshida narxlar nisbatan yuqori darajada (114–115) edi. Oyning oʻrtalariga kelib narxlar keskin pasayib, 108 dan past darajalarga tushdi. Sentabr oxiriga kelib tabiiy gaz tiklana boshladi va 111–112 darajasiga qaytdi. Ushbu harakat mavsumiy va struktural omillar bilan izohlanadi:

Mavsumiy talab: Shimoliy yarimsharda kuz kelishi bilan isitish talabining oshishi kutilgani, oyning oxirida tiklanishni qoʻllab-quvvatlatadi.
Taklif shoklari: Qisqa muddatli pasayishlar ortiqcha zaxiralar yoki yumshoq ob-havo sharoitlari bilan bogʻliq boʻlishi mumkin, bu esa darhol isteʼmolning kamayishiga olib keldi.

Koʻmir:
Koʻmir narxlari barqaror yuqori darajada qolishi mumkin. Biroq, xavflar orasida ekologik reglamentlar va gaz narxlari barqarorlashsa muqobil energiya manbalariga oʻtish ehtimoli mavjud.

Bozor prognozi:
Neft bozorida bosim OPEC+ qatʼiy ishlab chiqarish cheklovlarini kiritmaguncha davom etishi mumkin. Tabiiy gaz mavsumiy qish talabiga koʻra yanada mustahkamlanishi kutilmoqda, ayniqsa Yevropa va Osiyoda.

O‘zbekiston Xorazm viloyatidagi yo‘llarni ta’mirlash uchun AIIBdan 71,1 million dollarlik kredit oladi.

Umuman olganda, bank mamlakatning g‘arbiy qismidagi 516 km yo‘l tarmog‘ini qayta qurish uchun **173,4** million dollar ajratadi. Osiyo Infratuzilma Investitsiya Banki (AIIB) O‘zbekiston bilan Karakalpakstan va Xorazm viloyatlaridagi mahalliy yo‘llarni qayta qurish bo‘yicha kreditni ma’qulladi. **173,4** million dollarlik kredit ishlar davomiga qarab ikki bosqichda ajratiladi va **516,1** km yo‘lni qamrab oladi. AIIB loyiha birinchi bosqichi uchun O‘zbekiston hukumati bilan **71,1** million dollar miqdorida kelishuv imzoladi



SQB Ventures O‘zbekistonlik startap Verifixga 100 000 dollar sarmoya kiritdi.

Ushbu sarmoya mintaqaviy faoliyatni kengaytirish, platformani rivojlantirish va Yaqin Sharq bozoriga kirish uchun tayyorgarlik ko‘rishga yo‘naltiriladi.



Universalbank ikkinchi darajali uy-joy bozoriga mo‘ljallangan ipoteka mahsulotini taqdim etmoqda.

Yangi ipoteka mahsuloti quyidagi shartlarni taklif qiladi:
Kredit miqdori: 1 000 000 000 UZS (bir milliard so‘m gacha)
Kredit maqsadi: ikkinchi darajali uy-joy bozoridan uy sotib olish
Kredit muddati: 120 oygacha, imtiyozli davrsiz
 Foiz stavkasi: yillik 26% (foiz stavkalari boshqaruv qarori bilan o‘zgarishi mumkin)
 Valyuta: UZS
 Oldi to‘lov (down payment): uy-joy qiymatining kamida **25%**



Poytaxt Bankga yangi rahbar tayinlandi — boshqaruv raisi vazifasini Abror Turgunov bajaradi.

Xususiy bank qo‘shimcha aksiyalar chiqarishni va ustav kapitalini minimal talab — 500 milliard so‘mgacha oshirishni rejalashtirmoqda. 2025-yil 28-avgustdagi Xususiy bankning Nazorat kengashi qaroriga ko‘ra, Abror Kadirovich Turgunov Poytaxt Bank boshqaruv raisi vazifasini bajaruvchi etib tayinlandi. Avval bu lavozimni Dustboy Abdurashidovich Abzhalov egallagan edi. Poytaxt Bank **400 million** oddiy aksiyalar chiqaradi, har biri nominal qiymati **1 000 so‘m**, jami **400 milliard** so‘m. Aksiyalar bankning yagona aksiyadori — Birlashgan Arab Amirliklari kompaniyasi Bond Investment Limited tomonidan xususiy joylashtirish orqali sotib olinadi. USRPO ma’lumotlariga ko‘ra, Poytaxt Bankning hozirgi ustav kapitali **100 milliard** so‘mni tashkil qiladi. 2025-yildan boshlab banklar uchun minimal ustav kapital talabi **500 milliard** so‘m qilib belgilangan.



Qirg‘iziston va O‘zbekiston pensiya xizmatlarini o‘zaro tan olish bo‘yicha loyiha shartnomani imzoladilar.

Ikkala davlatning vakolatli organlari davlat ijtimoiy sug‘urta va pensiya to‘lovlariga oid dastlabki kelishuvni imzoladilar. Shartnomaning asosiy maqsadi — Qirg‘iziston va O‘zbekiston fuqarolariga sug‘urta asosidagi va davlat pensiyalarini olishda teng huquqlarni kafolatlash, shuningdek, sug‘urta badallari ikki karra to‘lanmasligini ta‘minlashdir.

Toshkentda imzolangan hujjat quyidagi bandlarni o‘z ichiga oladi:

- ❖ Pensiya olish uchun ish stajlarini tan olish va birlashtirish;
- ❖ Fuqarolarga yashash mamlakatidan qat’i nazar pensiya to‘lash, yetkazib berish xarajatlarini chegirmasdan;
- ❖ Xizmat safarlari va muddatlarni uzaytirish bo‘yicha tartiblar, ikki karra badallar to‘lanishini oldini olish.

Qirg‘iziston rasmiylari fikricha, ushbu kelishuvni amalga oshirish nafaqat ikki respublika o‘rtasidagi ikki tomonlama aloqalarni mustahkamlashga, balki Xitoy–Qirg‘iziston–O‘zbekiston temir yo‘li kabi yirik infratuzilma loyihalari doirasida ijtimoiy va iqtisodiy hamkorlik uchun yangi imkoniyatlar yaratadi.



Qirg‘iziston Markaziy Osiyoda eng yuqori YAIM o‘shishini ko‘rsatmoqda

2025-yil birinchi yarim yillikda Qirg‘iziston Markaziy Osiyoda eng yuqori YAIM o‘shishini qayd etdi — **11,7%**. Keyingi o‘rinlarda esa: Tojikiston — **8,1%**, O‘zbekiston — **7,2%**, Turkmaniston — **6,3%**, Qozog‘iston — **6,2%**

2024-yilning mos davri bilan solishtirganda o‘shish tezligi bo‘yicha Qirg‘iziston yana yetakchi bo‘ldi: +3,6 foiz punkt. Orqada qolganlar: Qozog‘iston (+3,0 p.p.), Tojikiston (+1,9 p.p.), O‘zbekiston (+0,6 p.p.).

Sezilarli o‘shish tezligiga qaramay, Qozog‘iston hududdagi eng yirik iqtisodiyot bo‘lib qolmoqda — 2024-yilda YAIM taxminan **288 milliard AQSH** (aholi boshiga **14 000 AQSH** dan ortiq), ikkinchi o‘rinda O‘zbekiston — **115 milliard AQSH** (aholi boshiga ~3 092 AQSH).

2025-yil birinchi yarim yillikda O‘zbekistonning eng katta savdo hamkori Qozog‘iston bo‘ldi (ikki tomonlama savdo: **2,2 milliard AQSH**), undan keyin:

Turkmaniston — 464,1 million AQSH

Qirg‘iziston — 430,2 million AQSH

Tojikiston — 322,3 million AQSH



Armaniston Xitoy bilan savdoni kengaytirishni va Xitoy investitsiyalarini jalb etishni maqsad qilmoqda. Iqtisodiyot vaziri Gevorg Papoyanga ko‘ra, bu ikki davlat o‘tgan hafta imzolagan strategik sheriklik kelishuviga asoslanadi. Papoyan shuni ta’kidladi-ki, Armaniston va Xitoy o‘rtasidagi strategik sheriklik kelishuvida iqtisodiy, savdo va investitsiya hamkorligiga oid asosiy bandlar mavjud. Vazir tushuntirishicha, tomonlar mavjud savdo va investitsiya tartiblarini qayta ko‘rib chiqib, tovarlar va kapital oqimini silliqroq qilishni maqsad qilgan. Shuningdek, kelishuv ikki davlatni sanoat, qishloq xo‘jaligi, yuqori texnologiya va energetika sohalarida hamkorlikni kengaytirishga majbur qiladi. Papoyan fikricha: “Ushbu strategik sheriklik iqtisodiyotimiz va xususiy biznes uchun yangi istiqbollarni ochadi, ular nafaqat Xitoy investitsiyalarini jalb qilishi, balki Xitoydan tovarlar importini osonlashtirish orqali savdo aloqalarini mustahkamlash imkoniyatini beradi.” Shuningdek, vazir ta’kidladi-ki, 2024-yilda ikki tomonlama savdo aylanmasi oldingi yilga nisbatan **1,7 barobar** oshib, taxminan **2,28 milliard AQSH** ga yetgan.



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