



Kapital Bozor Tahlili

Iyul, 2025

INVESTITION BANKING DEPARTAMENTI

Fitch Uzbekistan reytingini 'BB' darajasiga oshirdi; prognoz — barqaror. Bu Fitch tomonidan 2018-yildan beri O'zbekistonga berilgan birinchi reyting oshirilishidir. Ushbu reytingning oshirilishi islohotlar jadallashgani va kuchli iqtisodiy o'sish istiqbollari bilan izohlanadi. Bu omillar iqtisodiy xatarlarni boshqarish va kreditboplikni yaxshilashga xizmat qilmoqda. Asosiy islohotlar quyidagilarni o'z ichiga oladi: pul-kredit siyosatini mustahkamlash, xususiylashtirish bo'yicha siljishlar, oshkoralikning ortishi hamda energiya subsidiyalarini qisqartirish — bular 2024-yilda davlat byudjeti ko'rsatkichlarini yaxshilashga olib keldi. Davlat boshqaruvi yaxshilanayotgan bo'lsa-da, hanuzgacha qiyosiy davlatlarga nisbatan orqada qolmoqda. Reyting quyidagi ijobiy omillar bilan qo'llab-quvvatlanmoqda: davlat qarzining past darajada bo'lishi, mustahkam moliyaviy zaxiralar va yuqori iqtisodiy o'sish salohiyati. Biroq, reyting quyidagi cheklovchi omillar bilan to'qnashmoqda: aholining past daromadlari, tovar eksportiga qaramlik, yuqori inflyatsiya va moliyaviy tizimda dollarizatsiya.

Shavkat Mirziyoyev Ozarbayjonning Xonkendi shahrida bo'lib o'tgan Iqtisodiy Hamkorlik Tashkiloti (IHT) sammitida nutq so'zladi. O'zbekiston Prezidenti savdoni soddalashtirish, texnik va no-tarif to'siqlarni bartaraf etish hamda elektron tijoratni rivojlantirish muhimligini ta'kidladi. 2024-yilda IHTga a'zo davlatlar o'rtasidagi o'zaro savdo hajmi 95 milliard AQSh dollariga yetdi, bu esa ularning umumiy tashqi savdo aylanmasining 10 foizini tashkil etdi. Savdoni yengillashtirish bo'yicha bitimni ilgari surish maqsadida Prezident IHT Savdo vazirlari sammitini Toshkentda o'tkazishni taklif qildi. Shuningdek, u qishloq xo'jaligi mahsulotlarini yetkazib berish uchun "yashil yo'laklar"ni yaratish muhimligini alohida ta'kidladi. O'zbekiston "ECOinvest" dasturini qabul qilishni taklif etdi. Ushbu tashabbus mintaqadagi istiqbolli loyihalarga xususiy investorlar, banklar va moliyaviy institutlarni jalb qilishga yo'naltirilgan shaffof investitsiya muhitini shakllantirishni maqsad qiladi. Bundan tashqari, Mirziyoyev "so'nggi geosiyosiy o'zgarishlar"ni inobatga olgan holda muqobil transport yo'laklarini rivojlantirish "strategik ahamiyatga ega" ekanligini ta'kidladi. U Trans-Afg'on temiryo'l loyihasi va Xitoy-Qirg'iziston-O'zbekiston temiryo'l yo'lagi mintaqaning tranzit tarmoqlarini bog'lashdagi muhim ahamiyatini qayd etdi.

Air China O'zbekistonga parvozlarni yo'lga qo'yishga ruxsat oldi. Air China aviakompaniyasi O'zbekistonga muntazam aviaqatnovlarni amalga oshirish uchun rasmiy ruxsat oldi. Bu ikki davlat o'rtasidagi havo aloqalarining kengayishida yangi bosqichni boshlab beradi. Reyslar Boeing 737-800/8 (MAX) va Airbus A330-300/200 rusumidagi samolyotlar orqali amalga oshiriladi. Bu esa kompaniyaning mazkur yo'nalishlarda zamonaviy va energiya tejamlor havo kemalaridan foydalanishga sodiqligini ko'rsatadi.

«O'zbekistonda har bir tadbirkor QQS to'lovchisi bo'lishi kerak»

Uning so'zlariga ko'ra, 1 milliard so'mlik QQS chegarasi keyinchalik oshirish maqsadida joriy etilmagan. Asosiy maqsad — buxgalterlarga QQS tizimi bilan ishlashga moslashish uchun vaqt berishdan iborat.

"O'zbekiston Kaspiy dengizida o'z paromlarini yo'lga qo'ymoqchi." Transport vaziri ma'lum qilishicha, Ozarbayjon O'zbekistonning tashqi savdo yuklarini tashishda, xususan, Transkaspiy xalqaro transport yo'lagi orqali muhim yo'nalish hisoblanadi. Prezident Shavkat Mirziyoyevning davlat tashrifi chog'ida Ozarbayjon O'zbekistonga 2026-yilgacha konteynerli temiryo'l tashuvlari uchun 70 foizgacha chegirmalar taqdim etdi.

Shanxayda O'zbekiston Raqamli Texnologiyalar Markazi ochildi. Xitoyning dunyodagi eng yirik innovatsion megashaharlaridan biri bo'lgan Shanxayda O'zbekiston Raqamli Texnologiyalar Markazining tantanali ochilish marosimi bo'lib o'tdi. Mazkur markaz ko'p funksiyali platforma sifatida faoliyat yuritadi va quyidagi yo'nalishlarga xizmat qiladi: O'zbekistonning texnologik salohiyatini targ'ib qilish, axborot texnologiyalari sohasida eksportga yo'naltirilgan kompaniyalarni qo'llab-quvvatlash, ventchur kapital va to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalarni jalb etish, ilmiy hamda ta'limiy loyihalarni birgalikda amalga oshirish. Shuningdek, markazda mutaxassislar uchrashuvlari, startap taqdimotlari, o'quv dasturlari va ikki mamlakat raqamli ekotizimlari o'rtasida tajriba almashish tadbirlari tashkil etiladi.

Soʻnggi yillarda Oʻzbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev rahbarligida iqtisodiy rivojlanish yoʻlida katta yutuqlarga erishdi. Mamlakat bozor iqtisodiyotiga oʻtishni maqsad qilgan keng qamrovli islohotlarni amalga oshirib, liberallashuv, sanoatni kengaytirish va iqtisodiyotni diversifikatsiya qilishga alohida eʼtibor qaratdi. Asosiy chora-tadbirlar qatorida valyuta islohoti, infratuzilmani modernizatsiya qilish va xorijiy investitsiyalarni koʻpaytirish mavjud.2025-yilga kelib, Oʻzbekiston barqaror rivojlanish, raqamli transformatsiya va jahon bozorlariga chuqurroq integratsiya orqali mintaqaviy yetakchi iqtisodiyotlardan biriga aylanishni maqsad qilmoqda.

YAIM oʻsishi

	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027f	2025-yil yanvar prognozlaridan foiz punktlaridagi farqlar	
Oʻzbekiston	6,0%	6,3%	6,5%	5,9%	5,9%	5,8%	0,1%	0,0%
MDH mamlakatlari:	4,3%	5,6%	5,5%	5,0%	4,4%	4,3%	0,0%	0,2%
Qozogʻiston	1,35%	5,51%	5,40%	3,89%	3,77%	3,86%	-0,05%	-0,25%
Qirgʻiz Respublikasi	3,2%	5,1%	4,8%	4,5%	3,6%	3,5%	-0,2%	0,1%
Tojikiston	9,0%	9,0%	9,0%	6,8%	5,5%	5,8%	2,3%	1,0%
Turkmaniston	8,0%	8,3%	8,4%	7,0%	4,9%	4,7%	1,0%	-0,1%
Rossiya	-1,4%	4,1%	4,3%	1,4%	1,2%	1,2%	-0,2%	0,1%
Gruziya	11,0%	7,8%	9,4%	5,5%	5,0%	5,0%	-0,5%	0,0%
Armaniston	12,6%	8,3%	5,9%	4,0%	4,2%	4,5%	-1,0%	-0,4%
Ozarbayjon	4,6%	1,1%	4,1%	2,6%	2,4%	2,3%	-0,1%	0,0%
Moldova	-4,6%	1,2%	0,1%	0,9%	2,4%	4,4%	-3,0%	-2,1%
Ukraina	-28,8%	5,5%	2,9%	2,0%	5,2%	4,5%	0,0%	-1,8%
Belorussiya	-4,7%	3,9%	4,0%	2,2%	1,2%	0,8%	1,0%	0,4%
Estoniya								
Latviya	1,5%	3,6%	3,6%	2,4%	2,5%	2,7%	-0,1%	-0,2%
Litva	4,0%	2,4%	2,3%	2,3%	2,4%	2,6%	-0,2%	-0,2%
Yirik mintaqalar:	5,4%	1,6%	1,9%	2,7%	3,7%	4,1%	-0,7%	-0,4%
Yevropa & Markaziy Osiyo	6,0%	7,4%	6,0%	5,8%	6,1%	6,2%	-0,4%	-0,1%
Lotin Amerikasi & Karib mintaqasi	3,6%	5,2%	5,0%	4,5%	4,0%	4,0%	-0,1%	-0,1%
Shimoliy Amerika	3,9%	2,9%	3,5%	3,7%	4,1%	4,3%	-0,4%	-0,2%

*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

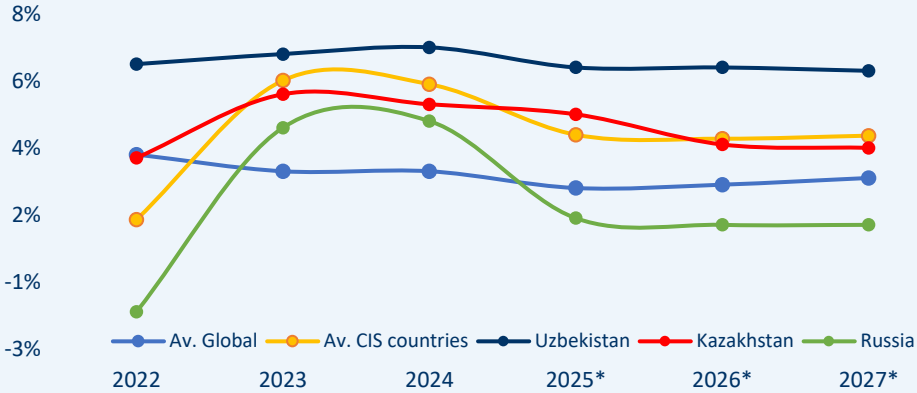
Kyrgyz Republic`s sovereign credit ratings

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

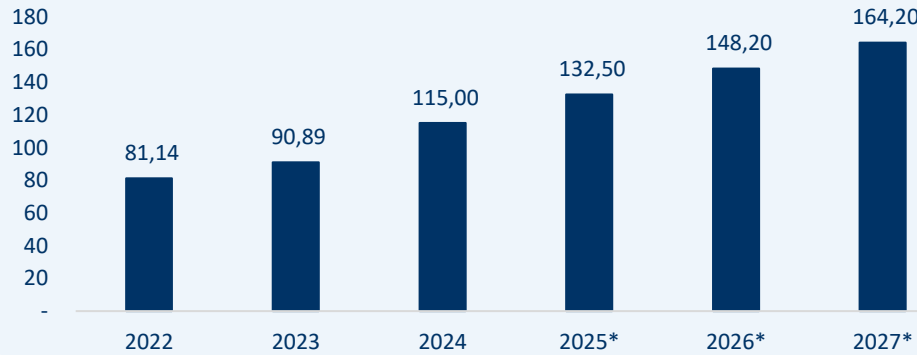
Tajikistan`s sovereign credit ratings

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

YAIM Oʻsish Dinamikasi (2020-2025)



Oʻzbekiston YAIM hajmi, milliard AQSh dollarida



2025-yil iyun oyida USD/UZS almashuv kursi moʻtadil oʻsish tendensiyasini namoyon etdi va milliy valyuta bosqichma-bosqich qadrsizlandi. Kurs tor savdo diapazonida tebrangan boʻlib, bu ichki va tashqi omillarga qaramay, bozordagi nisbiy barqarorlikni koʻrsatdi.Oʻzbekiston Markaziy banki maʼlumotlariga koʻra, 2025-yil 14-iyul holatiga koʻra rasmiy kurs 1 AQSh dollari uchun 12 615,07 soʻmni tashkil etdi. Oyning grafikasi boʻyicha tahlil shuni koʻrsatadiki, ayniqsa iyun oyi oʻrtalari va oxirlarida qisqa muddatli oʻzgaruvchanlik (volatillik) kuzatilgan boʻlib, bu tashqi savdo, xomashyo narxlari va kapital oqimlari bilan bogʻliq kutilmalarning oʻzgarishi bilan izohlanadi.

USD/UZS valyuta kursidagi oʻzgarishlar (2025-yil 14-iyul holatiga)

2025-yil 14-iyul holatiga koʻra, Oʻzbekiston soʻmi AQSh dollariga nisbatan bir nechta davrlar kesimida asta-sekin qadrsizlanishni koʻrsatdi:

Kunlik oʻzgarish (DoD): Oldingi kunga nisbatan kurs 0,0152% ga oshdi.

Haftalik oʻzgarish (7 kun): Oʻtgan hafta davomida kurs 0,1554% ga koʻtarildi.

Oylik oʻzgarish (30 kun): Soʻnggi bir oy ichida soʻm taxminan 0,3740% ga qadrsizlandi.

Choraklik oʻzgarish (90 kun): Soʻnggi uch oyda qadrsizlanish 0,6611% ni tashkil etdi.

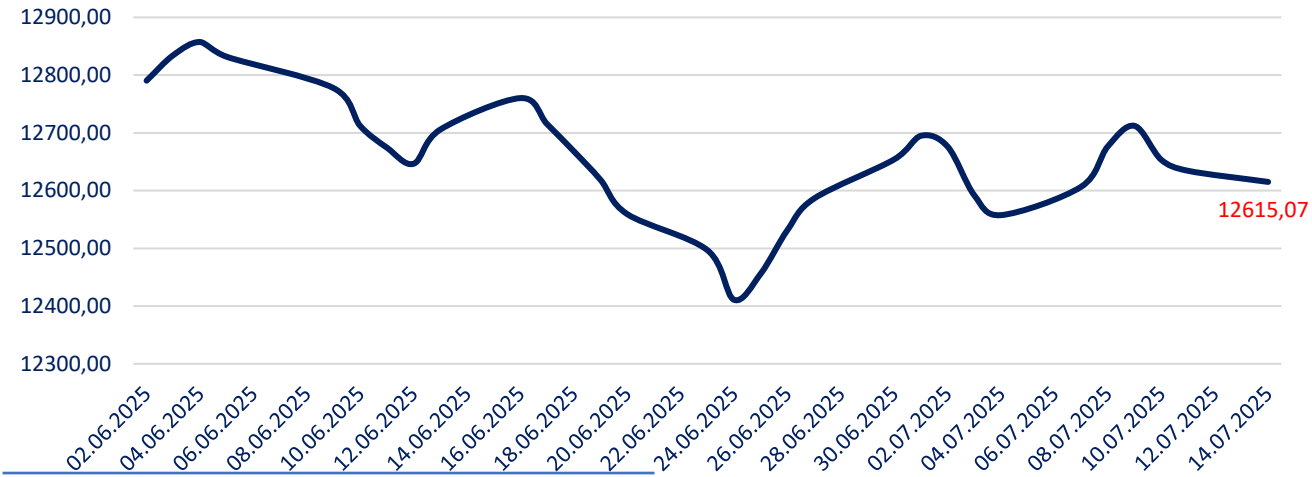
Yillik oʻzgarish (365 kun): 2024-yilning shu sanasiga nisbatan soʻm 13,0154% ga qadrsizlangan.

Besh yillik oʻzgarish: 2020-yil 14-iyuldan beri umumiy qadrsizlanish 23,7383% ni tashkil qilmoqda.

Ushbu raqamlar milliy valyutaning moʻtadil, ammo izchil qadrsizlanishini aks ettiradi. Bu esa bozor kursiga asoslangan tizimga oʻtayotgan va tarkibiy islohotlarni amalga oshirayotgan rivojlanayotgan iqtisodiyotlar uchun odatiy hol sanaladi.

Pul-kredit siyosati doirasida yondashuv2020-yildan boshlab Oʻzbekiston Respublikasi Markaziy banki inflyatsiyani nishonga olish rejimi asosida faoliyat yuritmoqda. Ushbu yondashuv 2027-yilgacha 5 foizlik inflyatsiya darajasiga erishishni maqsad qiladi.“Barcha pul-kredit siyosati choralarining asosiy vazifasi — inflyatsiyani belgilangan maqsadga yaqin darajada ushlab turish orqali narxlar barqarorligini taʼminlash va barqaror iqtisodiy oʻsishni qoʻllab-quvvatlashdir.”Mazkur zamonaviy yondashuv yanada oshkora va masʼuliyatli siyosat yuritish, bozor mexanizmlariga asoslangan pul-kredit operatsiyalarini amalga oshirish tomon muhim burilishni anglatadi. Bu esa milliy valyuta ishonchliligini mustahkamlash hamda valyuta bozorida investorlar ishonchini kuchaytirishga xizmat qiladi.

2025-yil iyun oyida USD/UZS kursi tendensiyasi



USD/UZS Valyuta kursi		
oʻzgarishlari		
USD/UZS	14.07.2025	
	12 615,07	
DoD – 1 kunlik oʻzgarish	-0,1525%	
WoW - 7 kunlik oʻzgarish	0,0662%	
MoM - 30 kunlik oʻzgarish	-0,7140%	
QoQ - 90 kunlik oʻzgarish	-2,7332%	
YoY - 365 kunlik oʻzgarish	-0,3157%	
3Y oʻzgarish - 1095 kunlik oʻzgarish	15,2031%	
5Y oʻzgarish - 1825 kunlik oʻzgarish	23,7383%	
Kross-kurs oʻzgarishlari (14.07.2025)		
EUR valyutasi		0,85
CNY valyutasi		77,86
USDCHF valyutasi		7,17
USDGBP valyutasi		0,80
USDJPY valyutasi		0,74



2020-yildan boshlab, Oʻzbekiston 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 taʼminlash va barqaror iqtisodiy oʻsishni qoʻllab-quvvatlashdan iborat.

Jahon bo'yicha davlat qarzlar hajmi 2024-yilga kelib 100 trillion AQSH dollaridan oshishi kutilmoqda. Bu ko'rsatkich pandemiyadan avvalgi darajadan yuqori bo'lib, butun o'n yillik davomida o'sishda davom etadi.Davlat qarzining ortishi quyidagi omillar bilan bog'liq:yashil iqtisodiyotga o'tish bo'yicha chora-tadbirlar,aholi qarish jarayoni,va turli rivojlanish muammolarini bartaraf etishga qaratilgan hukumat xarajatlarning oshishi.Rivojlanayotgan bozorlar va past daromadli davlatlar moliyaviy cheklovlar tufayli qarz xavflarining ortishi bilan yuzlashmoqda. Shu bilan birga, rivojlangan iqtisodiyotlar ham katta byudjet tanqisligi va yirik qarz olish ehtiyojlari bilan kurashmoqda.

Davlat qarzining YAIMga nisbati (%)

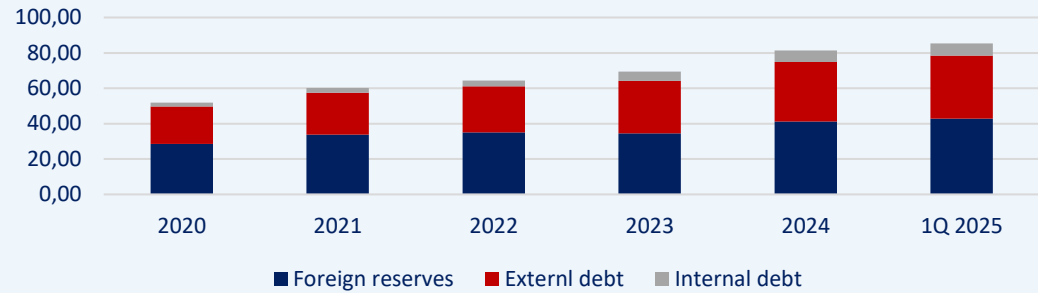
	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
<i>MDH mamlakatlari:</i>						
O'zbekiston	30,5	32,2	32,6	33,0	32,9	32,3
Qozog'iston	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Qirg'iz Respublikasi	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Tojikiston	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Rossiya	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Moldova	35,0	34,9	38,1	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
<i>Iqtisodiyot guruhlari:</i>						
Rivojlangan iqtisodiyotlar	109,3	108,2	108,5	110,1	110,9	111,5
Yangi rivojlanayotgan bozorlar va o'rta 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

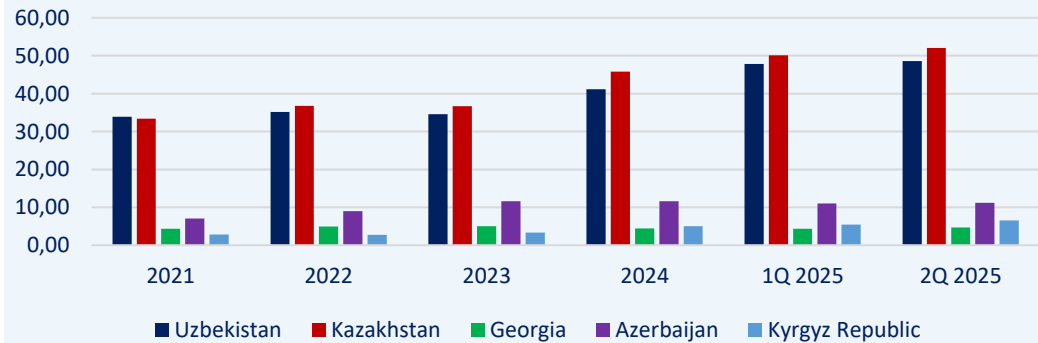
(milliard AQSh dollarida)



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

Xorijiy zaxiralar

(milliard AQSh dollarida)



- 

12.06.2025:O‘zbekiston Markaziy banki 2025-yil 12-iyundagi yig‘ilishida asosiy stavkani 14,00% darajasida o‘zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 24-iyulga belgilangan
- 

05.06.2025: Qozog‘iston Milliy banki ham 14-aprel kuni bo‘lib o‘tgan yig‘ilishda asosiy stavkani 16,50% darajasida o‘zgartirmasdan qoldirdi. Bu inflyatsiyani jilovlash va milliy valyutani qo‘llab-quvvatlash maqsadida qat’iy pul-kredit siyosatini davom ettirishga sodiqlikni aks ettiradi. Keyingi pul-kredit siyosati bo‘yicha yig‘ilish 2025-yil 29-avgustga belgilangan..
- 

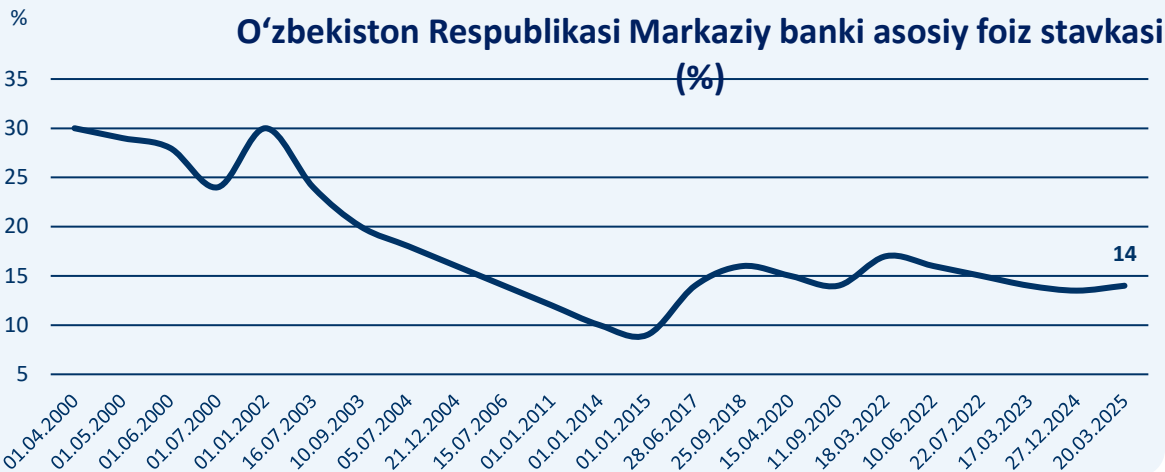
09.06.2025:Rossiya Markaziy banki 2025-yil 9-iyundagi yig‘ilishda asosiy stavkani 20,00% darajasida o‘zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig‘ilish 2025-yil 25-iyulga belgilangan.
- 

20.06.2025:AQSH Federal zaxira tizimi 2025-yil 20-iyun kuni bo‘lib o‘tgan yig‘ilishda asosiy foiz stavkasini 4,50% darajasida saqlab qoldi va pul-kredit siyosatini o‘zgartirmaslikka qaror qildi. Keyingi pul-kredit siyosati bo‘yicha qaror 2025-yil 30-iyulda e‘lon qilinishi rejalashtirilgan.
- 

05.06.2025:Yevropa Markaziy banki Boshqaruv kengashi uchta asosiy foiz stavkasini 25 baza punktiga kamaytirishga qaror qildi. Natijada, 2025-yil 11-iyundan boshlab depozit mexanizmi uchun stavka 2,00%, asosiy refinanslash operatsiyalari uchun 2,15% va chekka kreditlash mexanizmi uchun 2,40% etib belgilanadi.
- 

19.06.2025:Angliya Markaziy banki 2025-yil 19-iyun kuni bo‘lib o‘tgan yig‘ilishda asosiy foiz stavkasini 25 baza punktiga pasaytirib, 4,25% darajasida belgiladi. Keyingi pul-kredit siyosati bo‘yicha qaror 2025-yil 7-avgustga rejalashtirilgan.
- 

09.06.2025:2025-yil 6-iyun kuni Hindiston Markaziy banki (Reserve Bank of India) qayta moliyalash (repo) stavkasini 50 baza punktiga kamaytirib, 5,50% darajasida belgiladi. Bu 2020-yildan beri eng katta va ketma-ket uchinchi marta amalga oshirilgan pasaytirish hisoblanadi. Shuningdek, likvidlikni oshirish maqsadida majburiy zaxira normasi (CRR) 100 baza punktiga kamaytirilib, 3% ga tushirildi. Ushbu qaror 9-iyun kuni e‘lon qilindi, navbatdagi Pul-kredit siyosati qo‘mitasi yig‘ilishi esa 2025-yil 7-avgustga rejalashtirilgan.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari	Current rate	So‘nggi yig‘ilish	Yig‘ilishdagi o‘zgarish	Keyingi yig‘ilish
O‘z.Res. Markaziy banki	14,00%	12.06.2025	o‘zgarish yo‘q	24.07.2025
Qozog‘iston Milliy banki	16,50%	14.07.2025	o‘zgarish yo‘q	29.08.2025
Tojikiston Milliy banki	8,25%	05.05.2025	+50 bps	31.07.2025
Qirg‘iziston Milliy banki	9,00%	27.05.2025	o‘zgarish yo‘q	28.07.2025
Rossiya Banki	20,00%	09.06.2025	o‘zgarish yo‘q	25.07.2025
AQSH Federal Rezerv	4,50%	20.06.2025	o‘zgarish yo‘q	30.07.2025
Yevropa Markaziy Banki	2,00%	05.06.2025	-25 bps	18.07.2025
Angliya Banki	4,25%	19.06.2025	-25 bps	07.08.2025
Xitoy Xalq Banki	0,50%	16.06.2025	o‘zgarish yo‘q	30.07.2025
Yaponiya Banki	0,00%	20.06.2025	-25 bps	26.09.2025
Shvetsariya Milliy Banki	5,50%	09.06.2025	50 bps	07.08.2025

UZONIA stavkalari va bozor tahlili (11.07.2025).

UZONIA (O‘zbekistonning tunda o‘rtacha foiz stavkasi indeksi):2025-yil 11-iyul holatiga ko‘ra, UZONIA indeksi 163.4105 darajasida qayd etildi, bu esa +1.72 punktga oshganini bildiradi.

- Tungi (overnight) stavka 12.7869%ni tashkil etdi, bu 0.1714%ga pasaygan.
- 180 kunlik stavka esa 13.1706%ni tashkil etib, 0.0536%ga biroz kamaygan.Umuman olganda, qisqa muddatli stavkalar bo‘yicha harakatlar aralash bo‘lib, ko‘pchilik muddatlarda oz miqdordagi pasayish kuzatildi.

Dilerlararo repo bozori (2025-yil 1-iyun – 9-iyul):

- O‘rtacha 1 kunlik stavka 12.80%ni tashkil etib, +0.06%ga oshdi
- 4–7 kunlik repo stavkalari 13.70%gacha ko‘tarilib, +0.16%lik o‘sishni ko‘rsatdi.

Banklararo pul bozori (2025-yil 11-iyun – 11-iyul):

- 1 kunlik stavka 12.74%ni tashkil etdi, deyarli o‘zgarmagan (+0.01%).
- O‘rta muddatli stavkalar (31–90 kun) 1.17%ga kamayib, 17.86%ni tashkil etdi, bu esa likvidlik bosimining yumshaganini ko‘rsatadi.

Markaziy bank operatsiyalari (2025-yil 11-iyun – 11-iyul):

- Markaziy bankning 2–7 kunlik repo auktsion stavkasi 14.00%ga yetib, 0.38%ga oshdi.
- 1 haftalik depozit auktsion stavkasi esa o‘zgarishsiz qolib, 14.00%ni tashkil etdi.

UZONIA (11.07.2025)

Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
1 kunlik	12,7869%	-0,1714%
7 kunlik	12,6918%	+0,0696%
30 kunlik	12,9139%	-0,1387%
90 kunlik	13,0649%	+0,1128%
180 kunlik	13,1706%	-0,0536%
Indeks	163,4105	+1,72

Inter-dealer Repo

For 01/06/2024 – 09/07/2025

Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
1 kunlik o‘rtacha	12,80%	-0,06%
2-3 kunlik o‘rtacha	12,84%	+0,00%
4-7 kunlik o‘rtacha	13,70%	+0,16%

Interbank Money Market

For 11/06/2024 – 11/07/2025

Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
1 kunlik	12,74%	+0,01%
2-7 kunlik	13,88%	+0,36%
8-30 kunlik	15,64%	-0,86%
31- 90 kunlik	17,86%	-1,17%

For 11/06/2024 – 11/07/2025

	Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
MB repo auktsioni	2-7 days	14,00%	+0,38%
MB deposit auktsioni	1 week	14,00%	0,00%

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



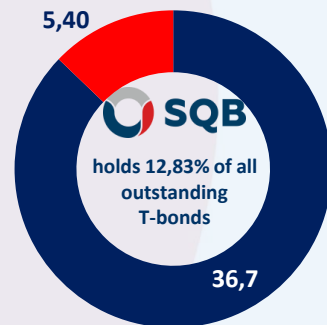
2024-yil 1-sentabrdan boshlab, O'zbekiston Markaziy banki Davlat qimmatli qog'ozlari (T-bondlar) bo'yicha daromadlilik egri chizig'ini e'lon qilishni boshladi. 10 yilgacha bo'lgan muddatlarni qamrab oluvchi ushbu egri chiziq investorlar turli muddatlar bo'yicha kutayotgan daromad darajasini aks ettirib, bozordagi inflyatsiya, pul-kredit siyosati va iqtisodiy o'sish borasidagi qarashlarni baholash imkonini yaratadi hamda shaffoflikni oshiradi. Ushbu tashabbus O'zbekiston kapital bozorini rivojlantirish yo'lidagi muhim qadam bo'lib, shaffoflik, likvidlik va investorlar ishonchini kuchaytirishga xizmat qiladi. Qimmatli qog'ozlar chiqarilishining fiskal agenti sifatida Iqtisodiyot va moliya vazirligi qolayotgan bo'lsa-da, Markaziy bank daromadlilikka oid ma'lumotlarning muntazam va ochiq tarzda e'lon qilinishini ta'minlab, bozor samaradorligini qo'llab-quvvatlamogda.

Davlat qimmatli qog'ozlari

SQB birlamchi dilerlari

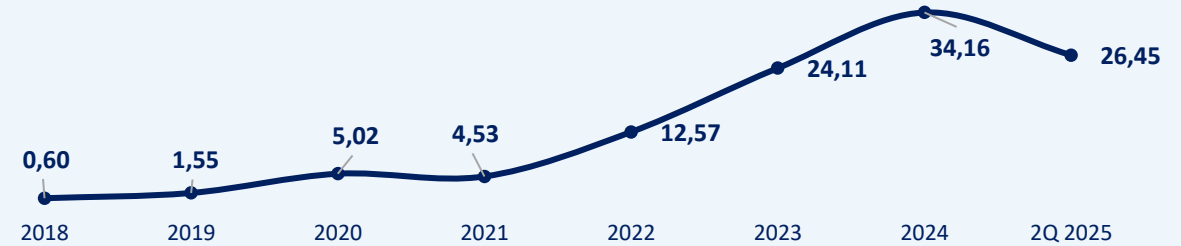
- 1
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo'li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

So'ndirilmagan DQQ hajmi, trillion so'm

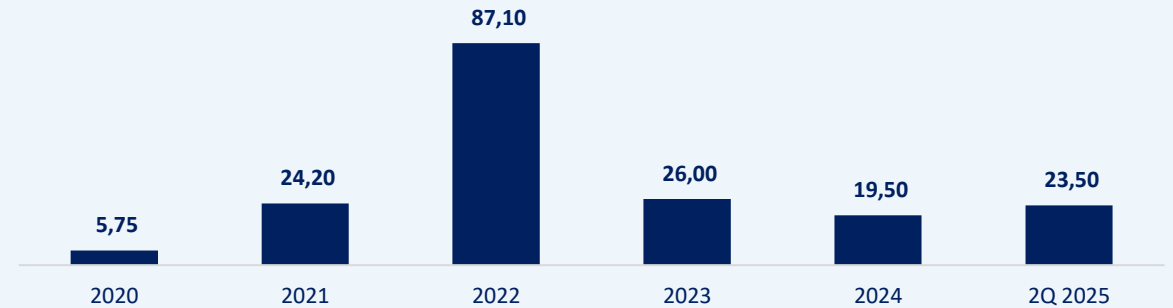


*As of 01/07/2025

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



Markaziy bank tomonidan chiqarilgan qimmatli qog'ozlar hajmi



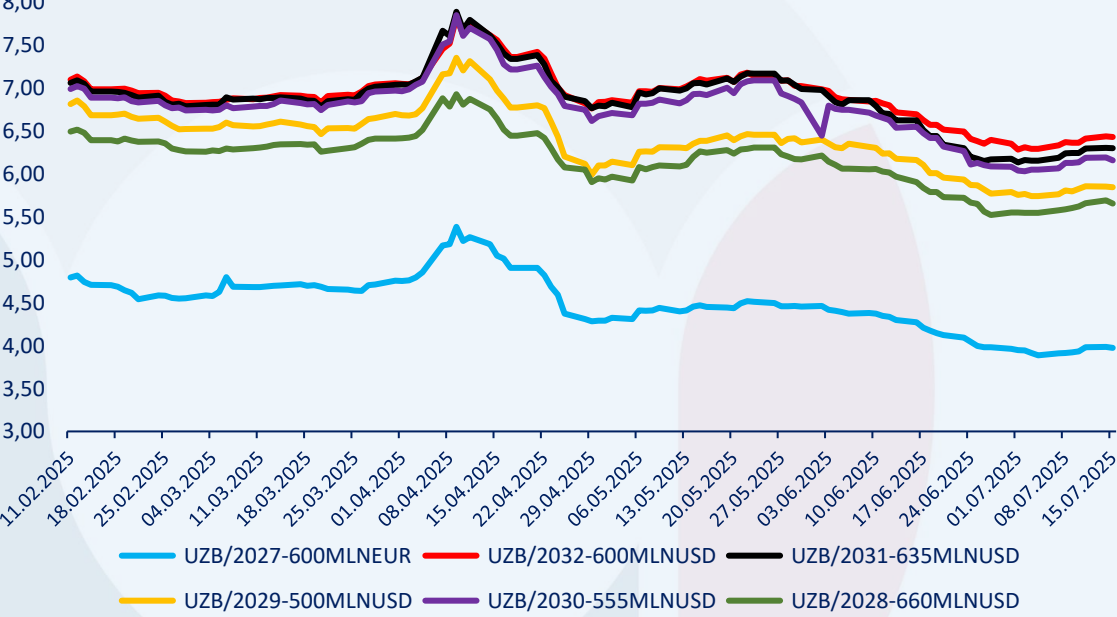
Muomaladagi T-bondlar (01.07.2025 holatiga ko'ra) 2025-yil 1-iyul holatiga ko'ra, muomaladagi davlat g'aznachilik obligatsiyalari (T-bondlar) ning umumiy hajmi taxminan 56,7 trillion so'mni tashkil etadi. Ushbu obligatsiyalar ichki davlat qarzi bozorining muhim qismini tashkil etib, O'zbekistonda xatarsiz investitsiya daromadliliigi uchun mezon vazifasini bajaradi. Hozirda asosiy dilerlar o'rtasida T-bondlar quyidagicha taqsimlangan: SQB (Sanoatqurilishbank): 36,7 trillion so'm Boshqa barcha banklar (birgalikda): 20,0 trillion so'm Ushbu tuzilma SQBning asosiy dilerlik tizimidagi ustun mavqeini va davlat qimmatli qog'ozlari bozorida faol ishtirokini aks ettiradi. Shu bilan birga, bu holat bozor likvidligini qo'llab-quvvatlash, narx shakllanishini yaxshilash va dilerlar o'rtasida raqobatni kuchaytirish uchun kengroq bozor ishtirokini ta'minlash zarurligini ko'rsatadi.

Spread To Benchmark

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	274,869
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	247,871
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	271,067
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	283,831
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	220,714

ChatGPT сказал:2019-yildan buyon O‘zbekiston xalqaro moliya bozorlarida o‘z mavqeini mustahkamlab, oltita muvaffaqiyatli Eurobond joylashtirishni amalga oshirdi, bu esa jami 11 tranchedan iborat bo‘ldi. Ushbu joylashtirishlar orqali xorijiy qarz sifatida taxminan 3,45 milliard AQSH dollari, 600 million yevro va 11,75 trillion so‘m jalb qilindi.Mazkur operatsiyalarning muvaffaqiyatli amalga oshirilishida Iqtisodiyot va moliya vazirligi huzurida 2018-yilda tashkil etilgan Davlat qarzini boshqarish departamenti (DMO) muhim rol o‘ynadi.Ushbu obligatsiyalar, asosan, London fond birjasida joylashtirilib, Regulation S / Rule 144A talablariga muvofiq amalga oshirilgan bo‘lib, bu global investorlar uchun O‘zbekistonning suveren qarz qimmatli qog‘ozlarini xarid qilish imkoniyatini yaratdi..

Secondary Market Performance (Yield %)



EUR 500 mln, 5.1%, muddati 2029-yilgacha (maksimal talab > EUR 2.0 mlrd)
UZS 6,0 trln, 15,5%, muddati 2028-yilgacha (maksimal talab > UZS 4,0 trln)USD 500 mln, 6,95%, muddati 2032-yilgacha (maksimal talab > USD 2,9 mlrd)
Fevral 2025



SDG obligatsiyasi – EUR 600 mln, 5,375%, muddati 2027-yilgacha (maksimal talab > EUR 2,0 mlrd)
UZS 3,0 trln, 16,625%, muddati 2027-yilgacha (maksimal talab > UZS 4,0 trln)USD 600 mln, 6,9%, muddati 2032-yilgacha (maksimal talab > USD 2,9 mlrd)
May 2024



660 mln AQSH dollari, 7.85% kupon, 2028-yilda so‘ndiriladi (2.1 mlrd AQSH dollari talab)
Yashil obligatsiya: 4.25 trln so‘m, 15.25% kupon, 2026-yilda so‘ndiriladi (4.4 trln so‘m talab)
Oktabr 2023



635 mln AQSH dollari, 3.9% kupon, 2031-yilda so‘ndiriladi (2.2 mlrd AQSH dollari talab)
SDG obligatsiyasi: 2.5 trln so‘m, 14,0% kupon, 2023-yilda so‘ndirildi (3.55 trln so‘m talab)
Iyul 2021



555 mln AQSH dollari, 3.7% kupon, 2030-yilda so‘ndiriladi (3.9 mlrd AQSH dollari talab)
DFI obligatsiyasi: 2.0 trln so‘m, 14.5% kupon, 2023-yilda so‘ndirildi (5.0 trln so‘m talab)
Noyabr 2020



500 mln AQSH dollari, 4.75% kupon, 2024-yilda so‘ndirildi
500 mln AQSH dollari, 5.375% kupon, 2029-yilda so‘ndiriladi. (umumiy 8.5 mlrd. AQSH dollari talab)
Fevral 2019

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

O‘zbekistonning korporativ Euroobligatsiyalar bozori 2025-yilda ham o‘shida davom etmoqda. Yetakchi korporatsiyalar va banklar tomonidan muvaffaqiyatli emissiyalar amalga oshirilmoqda.2025-yil iyul oyida O‘zbekiston Milliy banki (NBU) quyidagi obligatsiyalarni joylashtirdi:USD 300 million, 7.20%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > USD 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:USD 300 million, 6.70%, muddati 2030-yilgacha (maksimal talab > USD 1,3 milliard) miqdorida obligatsiyalar chiqardi — bu O‘zbekiston uchun eng past kupon stavkali emissiya hisoblanadi.



O‘ZMILLIYBANK

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



NAVOIYURAN
DAVLAT KORXONASI

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



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



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



UZBEKNEFTEGAZ

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



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



Agrobank

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



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



O‘ZMILLIYBANK

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



otp group

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



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



UZBEKNEFTEGAZ

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



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



otp group

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

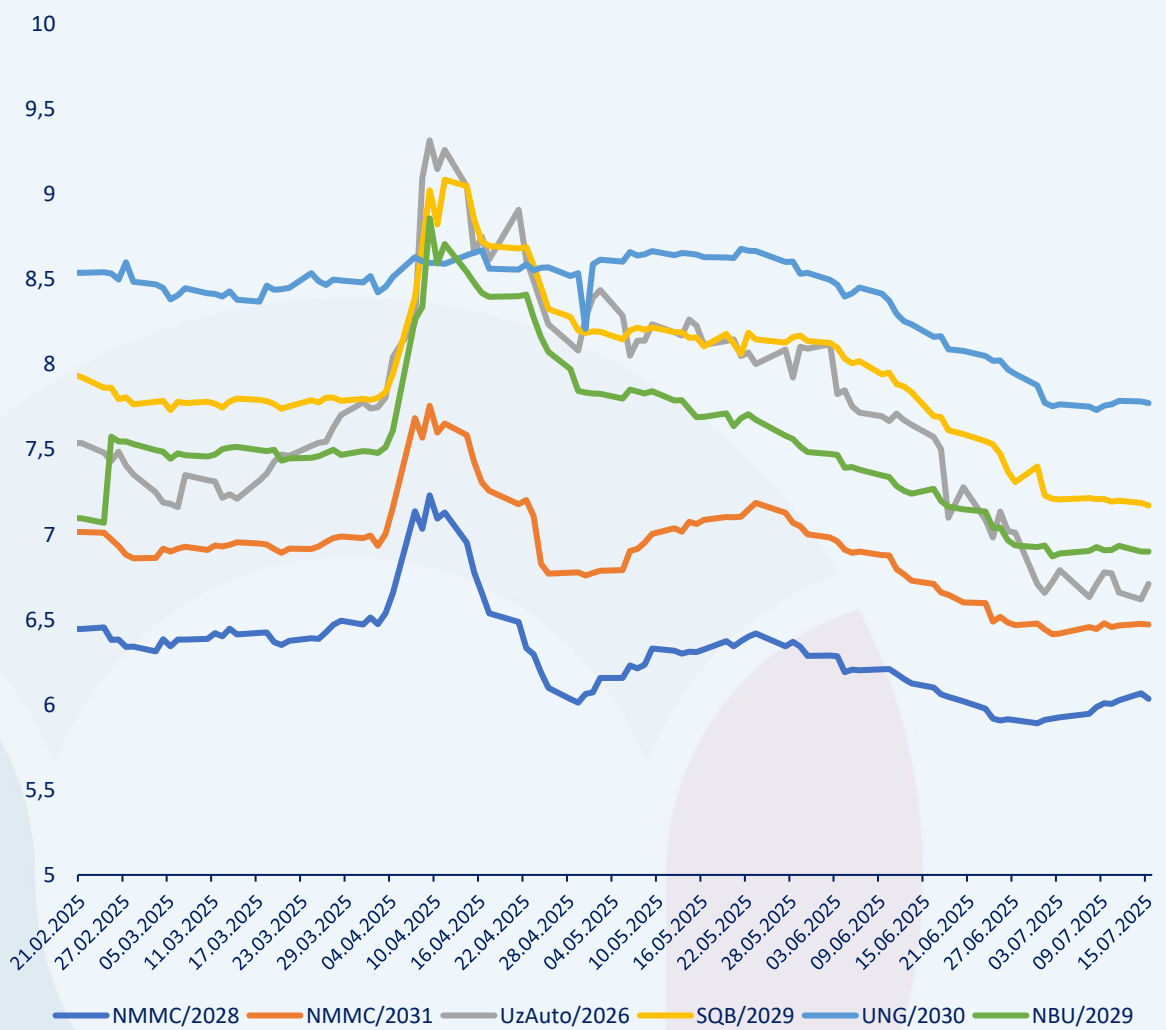


O‘ZMILLIYBANK

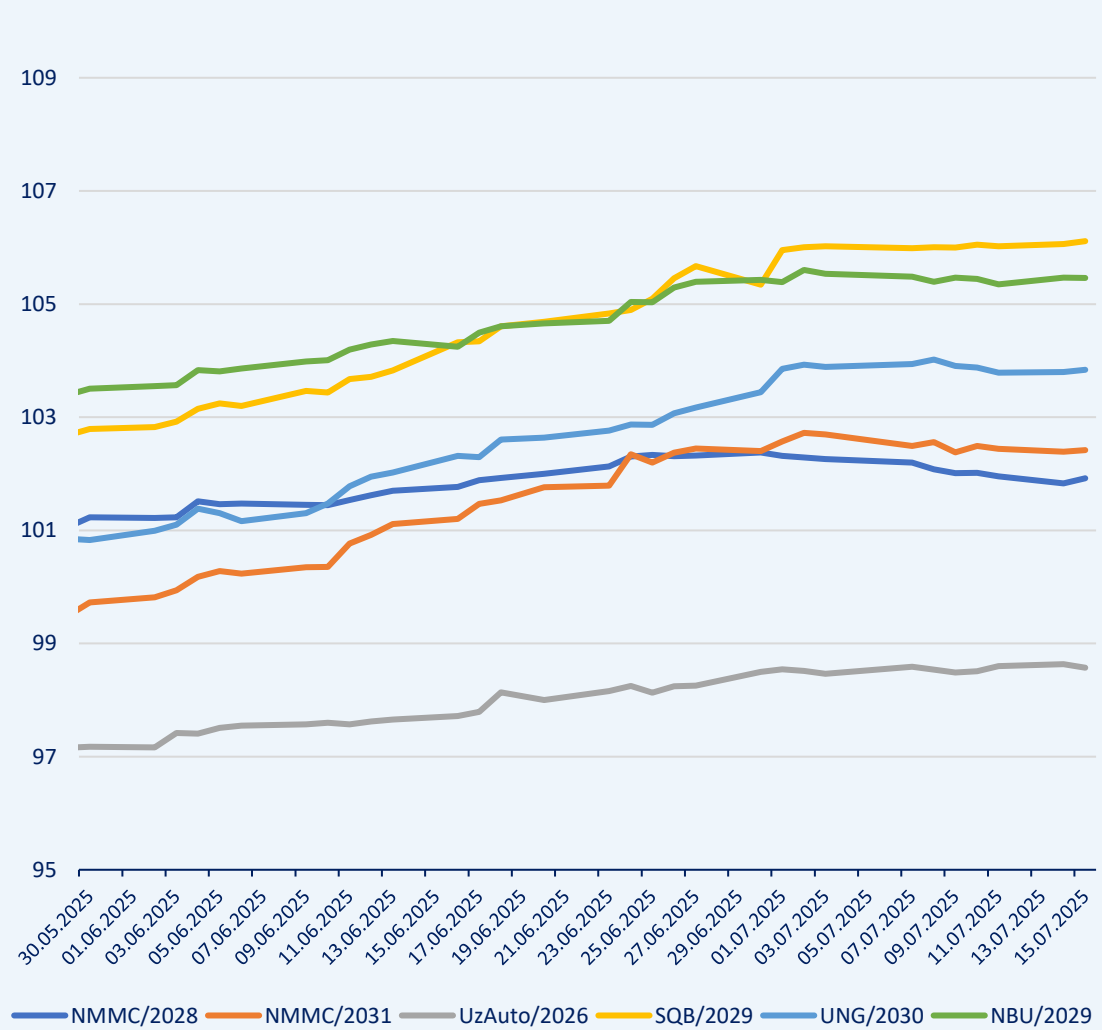
USD 300 mln, 4,85%, muddati 2025-
yilgacha(maksimal talab > USD 700
mln)
Okabr 2020

Ikkilamchi savdo daromadlilik dinamikasi

(%)



Ikkilamchi savdo G-Spread dinamikasi



14.07.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi 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
AJ “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
AJ “Oʻzbekiston 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” MCHJ	UZUMN2B	UZ6058967AA9	500 000 000	600	300 000 000 000	25.0%	28.03.2025	16.02.2027	Quarterly

14.07.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi davri
AJ “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
“Farg’ona 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

Toshkent” Respublika fond birjasi O‘zbekiston kapital bozorini rivojlantirishda muhim dvigatel sifatida xizmat qilishda davom etmoqda. So‘nggi vaqtlarda savdo hajmi va bitimlar sonining o‘shishi aksiyalar bozorining chuqurlashuvi va investorlar tarkibining rivojlanayotganini ko‘rsatmoqda. Shaffoflikni oshirish, tartibga solish tizimini mustahkamlash hamda korporativ kompaniyalarni birjaga jalb qilish bo‘yicha olib borilayotgan ishlar “Toshkent” fond birjasining mamlakat iqtisodiyotini modernizatsiya qilishdagi asosiy ustunlardan biri sifatidagi rolini yanada mustahkamlashi kutilmoqda.

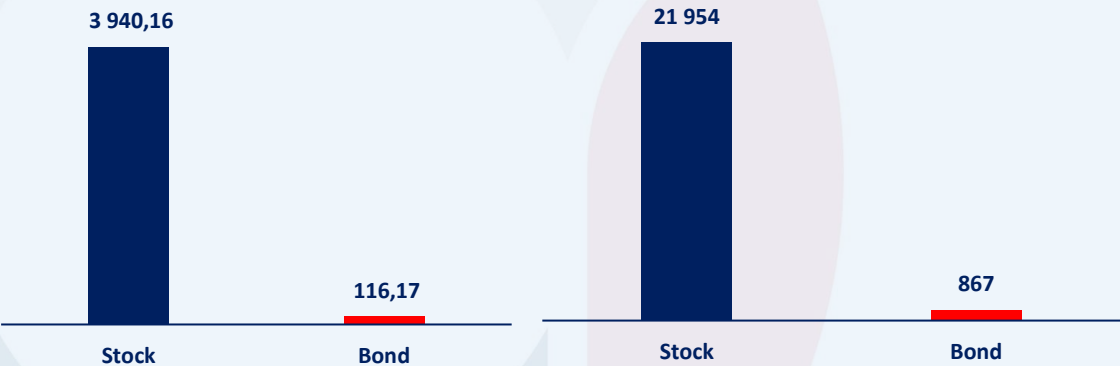
Savdo hajmi va qimmatli qog‘ozlar tahlili

“Toshkent” RFBda aksiyalar va obligatsiyalar bo‘yicha savdo hajmi va qimmatli qog‘ozlar soni (mln so‘mda):

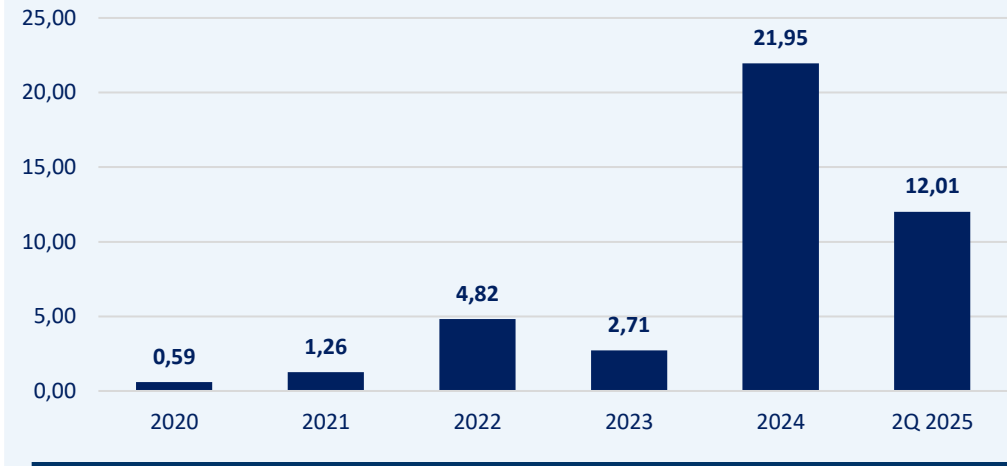
- Aksiyalar:
 - Savdo hajmi: 3 940,16 mln so‘m
 - Savdoga qo‘yilgan qimmatli qog‘ozlar soni: 21 954 dona
- Obligatsiyalar:
 - Savdo hajmi: 116,17 mln so‘m
 - Savdoga qo‘yilgan qimmatli qog‘ozlar soni: 867 dona

Mazkur ma’lumotlar aksiyalar bozorining mahalliy bozorda savdo hajmi va bitimlar soni bo‘yicha ustunligini ko‘rsatadi. Bu holat investorlarda aksiyalarga bo‘lgan qiziqish yuqoriligi va obligatsiyalar segmentiga nisbatan likvidlikning yuqoriligi aks ettiradi.

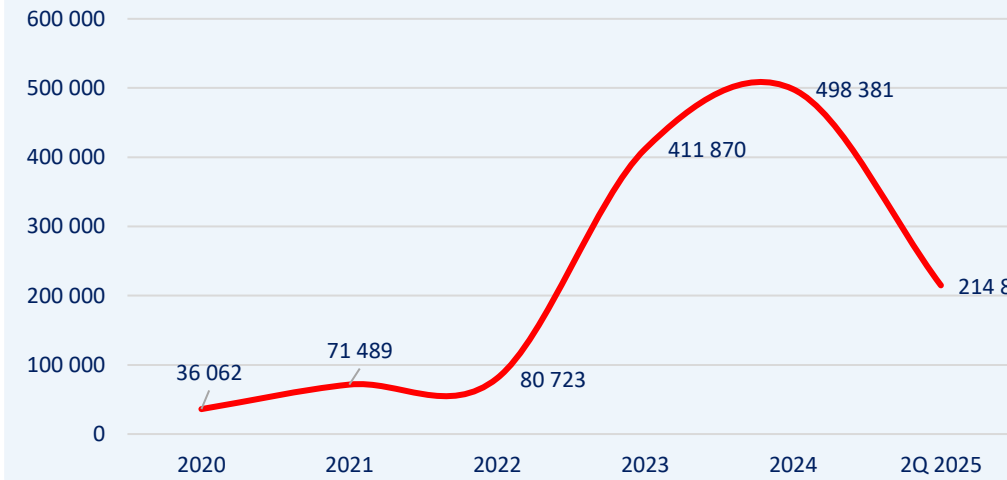
“Toshkent” RFBda aksiyalar va obligatsiyalar bo‘yicha savdo hajmi va qimmatli qog‘ozlar soni (mlrd so‘mda).



Savdo hajmi (trln so‘mda)



Bitimlar soni



QISQACHA SHARH

“Toshkent” RFB bozor faoliyati – 2025-yil iyun

Savdo hajmi:

2025-yil iyun oyida Respublika fond birjasi “Toshkent”dagi umumiy savdo hajmi **4,06 trillion** soʻmni tashkil etdi, bu 2024-yil iyun oyiga nisbatan **21 baravarga oshgan**.

Oy davomida jami **22 821 ta bitim** amalga oshirildi.

Asosiy bitimlarga quyidagilar kiradi:

ATB “Agrobank” tomonidan qoʻshimcha aksiyalarning yopiq joylashtirilishi – **599,9 mlrd soʻm**

ATB “Mikrokreditbank” tomonidan qoʻshimcha aksiyalar joylashtirilishi – **473,2 mlrd soʻm**

Eng koʻp savdo qilingan qimmatli qogʻozlar:

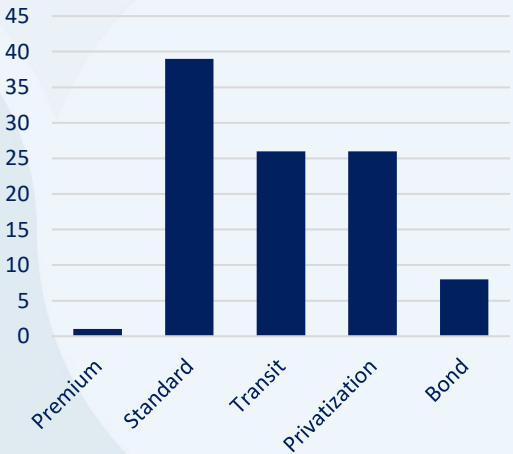
AJ “Oʻzbekiston Respublikasi Tovar-xomashyo birjasi”

AJ “Chilonzor buyum savdo kompleksi”

AJ “Qizilqumsement”

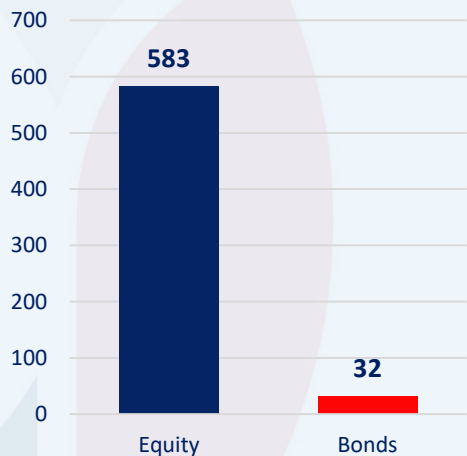
Toshkent" RFB roʻyxatiga kiritilgan kompaniyalar soni

(14- Iyul 2025-yil sanasiga)



Toshkent" RFB roʻyxatiga kiritilmagan kompaniyalar soni

(14- Iyul 2025-yil sanasiga)



Oʻzbekiston va MDH mamlakatlarining asosiy fond bozori indeksi

		11.07.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
Oʻzbekiston	UCI index	666,41	2,23%	2,86%	-0,06%
MDH mamlakatlari					
Rossiya	IMOEX	2 642,02	-5,70%	-3,34%	-11,70%
Qozogʻiston	Index KASE	6 216,63	2,38%	9,37%	18,80%
Qirgʻiz 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%

UCI Index



Local blue-chip stocks (UZS)

	11.07.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
AJ "Uzbek commodity exchange"	4 199,00	4,98%	7,94%	46,20%
AJ "Uzmetkombinat"	3 900,00	1,17%	-2,50%	-13,33%
ATB "Hamkorbank"	26,96	4,90%	9,55%	1,97%
ATB "Ipak yoʻli"	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 "UzAuto Motors"	58 998,00	0,00%	1,72%	-11,94%

Oltin

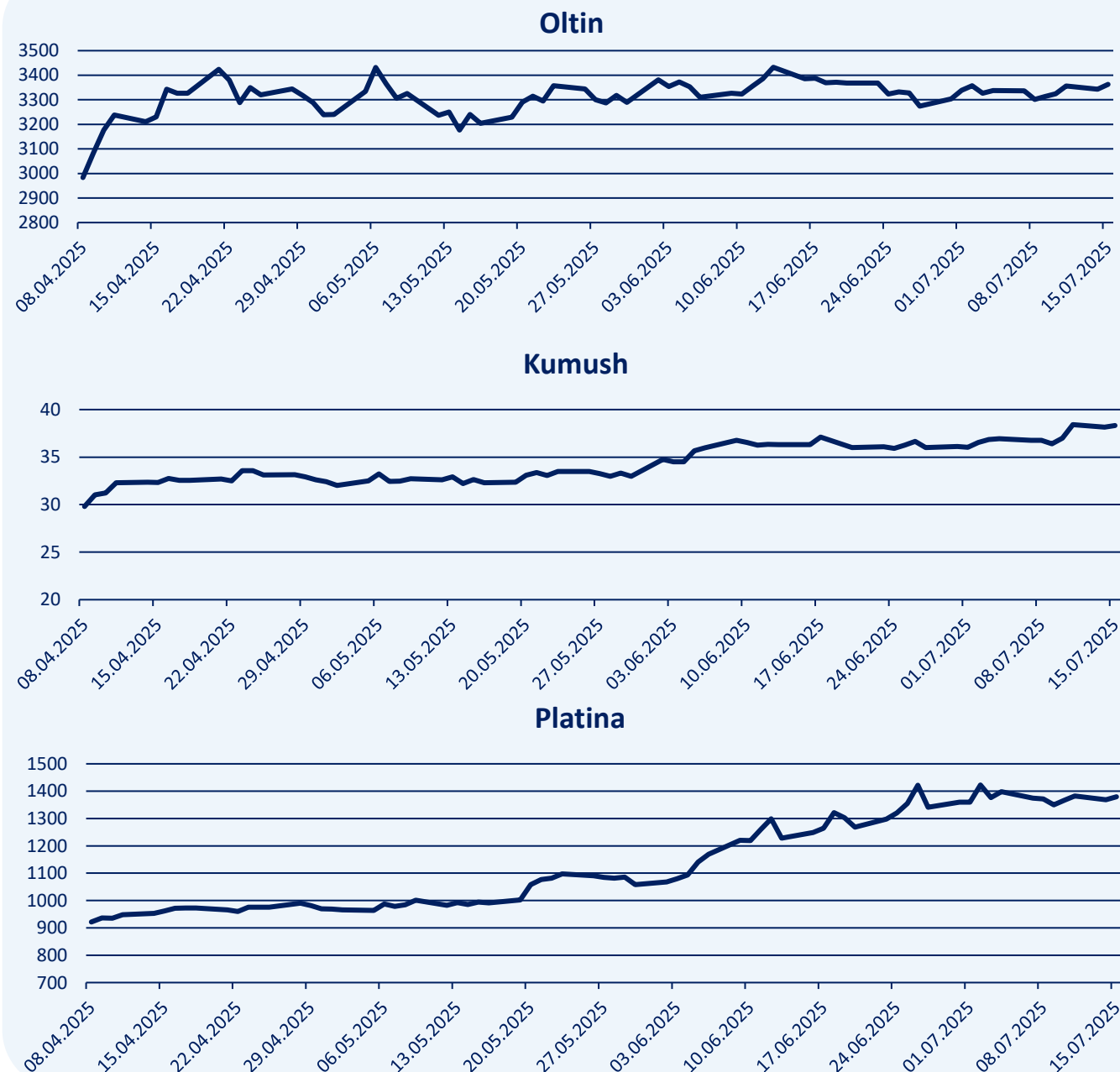
Oltin anʼanaviy tarzda “xavfsiz aktiv” sifatida qaraladi va kuzatilgan davr mobaynida sezilarli darajadagi oʻzgaruvchanlikni boshdan kechirdi.Asosiy tendensiyalar:Narxlar 2025-yil aprel oyi boshida bir unsiya uchun taxminan 2 900 AQSH dollari atrofida boshlangandi.Aprel oyining ikkinchi va uchinchi haftalarida narxlar keskin oshdi. Bu oʻsish inflyatsiyaviy xavotirlar, geosiyosiy tangliklar va markaziy banklar tomonidan kuchaytirilgan xaridlar bilan izohlanadi. Narxlar qisqa muddat ichida 3 400 AQSH dollariga yaqinlashib, sezilarli darajada oʻsdi.Aprel oxiridan boshlab oltin narxlari pasayishni boshladi va 3 100–3 300 AQSH dollari oraligʻida tebrandi, chunki bozorlar moslasha boshladi va inflyatsiya koʻrsatkichlari barqarorlashdi.2025-yil 15-iyul holatiga koʻra, oltin narxi nisbatan barqaror boʻlib, 3 200–3 250 AQSH dollari diapazonida savdolashmoqda. Bu ehtiyotkor optimizm va investorlar talabining doimiyligini aks ettiradi.Mazkur davrdagi oltin narxining dinamikasi ushbu metallning inflyatsiyaga va moliyaviy bozorlardagi oʻzgaruvchanlikka qarshi himoya vositasi sifatidagi ahamiyatini yana bir bor tasdiqlaydi.

Kumush

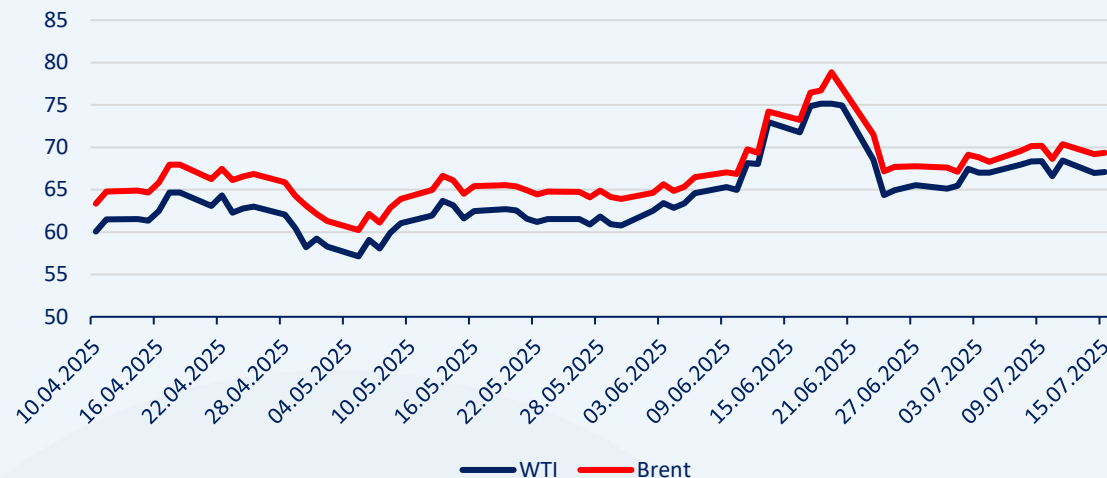
Kumush barqaror va uzluksiz oʻsishni namoyon etdi, bu oʻsish investitsion talab hamda sanoat ehtiyojlari bilan qoʻllab-quvvatlandi.Asosiy tendensiyalar:2025-yil aprel oyi boshida bir unsiya uchun taxminan 28 AQSH dollari atrofida savdoga chiqqan kumush narxi chorak davomida asta-sekin oʻsib bordi.Mayda tebranishlar kuzatilgan boʻlsa-da, umumiy yoʻnalish ijobiy boʻldi. Bu oʻsishga elektronika, quyosh energiyasi va “yashil” texnologiyalar kabi sanoat tarmoqlaridan talab sabab boʻldi.Iyul oʻrtalariga kelib kumush narxi taxminan 36 AQSH dollariga yetdi va bu davr mobaynida 28% oʻsishni anglatadi.Bunday barqaror oʻsish tendensiyasi kuchli asosiy talab va chakana hamda institutsional investorlar tomonidan qiziqish ortib borayotganini koʻrsatadi.Kumushning ikki tomonlama tabiati — yaʼni u ham qimmatbaho, ham sanoat metalli sifatida eʼtirof etilishi — uni diversifikatsiyalangan investitsiya portfellarida muhim aktivga aylantirib kelmoqda.

Platina

Platina kuzatilgan davr mobaynida uchta metall ichida eng yuqori nisbiy oʻsishni namoyon etdi.Asosiy tendensiyalar:2025-yil aprel oyi boshida platina narxi bir unsiya uchun taxminan 900 AQSH dollari atrofida boshlangan.Aprel va may oylarida narx asta-sekin oʻsdi. Bu oʻsishga avtomobilsozlik hamda vodorod yoqilgʻisi sohalaridagi talabning ortishi sabab boʻldi.May oxiri va iyul boshlarida esa qisqa muddatli kuchli oʻsishlar kuzatildi. Bu holatlar ehtimoliy taklif cheklovlari va spekulativ harakatlar bilan bogʻliq boʻlishi mumkin.15-iyul holatiga koʻra, platina narxi bir unsiya uchun 1 400 AQSH dollari atrofida savdolashmoqda, bu esa uch oy ichida 50% dan ortiq oʻsishni bildiradi.



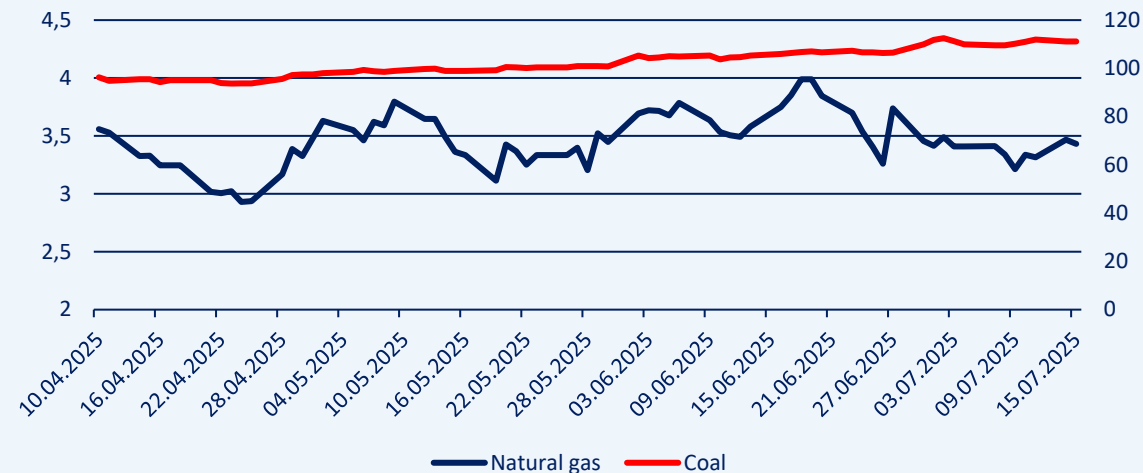
Neft narxi dinamikasi



Kuzatilgan davrning birinchi oyida WTI va Brent markali neft narxlari bir barrel uchun 65–75 AQSH dollari oralig'ida nisbatan tor diapazonda tebrandi, bu esa bozordagi barqarorlikni aks ettirdi. May oyida esa narxlar keskin o'sishni boshladi. Bu holat, ehtimol, yangidan kuchaygan geosiyosiy tangliklar va asosiy eksport qiluvchi mintaqalarda taklif cheklovlari bilan bog'liq bo'ldi. Brent markali neft bir barrel uchun 85 AQSH dollari atrofida narxlashga chiqib, kuzatilgan davrdagi eng yuqori darajaga yetdi.

Neft esa shunga yaqin tarzda o'sib, taxminan 80 AQSH dollari darajasida cho'qqiga chiqdi. Ushbu vaqtinchalik o'sishdan so'ng, ikkala asosiy benchmark ham pasaydi va 70–75 AQSH dollari oralig'ida barqarorlashdi. Bu holat bozor kutgan taxminlarning qayta muvozanatlashuvi va ehtimoliy ta'minot bosimlarining yumshaganidan darak beradi. Neft bozorida bu o'zgaruvchanlik tashqi omillarga, xususan geosiyosiy shoklarga bo'lgan sezuvchanlikni ko'rsatadi. Shu sababli, zaxira darajalari, OPEK+ qarorlari va global talab tendensiyalarini muntazam kuzatib borish muhimligicha qolmoqda.

Tabiiy gaz va ko'mir narxlari dinamikasi



Tabiiy gaz: Narxlar 2025-yil aprel oyining boshida million britaniya issiqlik birligi (MMBtu) uchun 3,8 AQSH dollari atrofida ochildi, ammo aprel o'rtalariga kelib 3,0 dollardan past darajagacha keskin pasaydi. Bu pasayishga iliq ob-havo va sanoat ehtiyojining kutilganidan past bo'lishi sabab bo'lgan bo'lishi mumkin. Ushbu pasayishdan so'ng narxlar asta-sekin tiklana boshladi va iyun oyining ko'p qismida hamda iyul boshida 3,5–3,7 AQSH dollari oralig'ida tebrandi. 15-iyul holatiga ko'ra, narxlar biroz pasayib, 3,5 dollardan pastroq darajada barqarorlashdi, bu esa mo'tadil talab tiklanishi va saqlash hajmlarining yaxshilanishini ko'rsatadi. Ko'mir: Aksincha, ko'mir narxlari kuzatilgan butun davr davomida 105–110 AQSH dollari oralig'ida barqaror bo'lib qoldi. Past darajadagi o'zgaruvchanlik elektr energiyasi ishlab chiqarishdagi barqaror talab va qisqa muddatli ta'minot zanjirlaridagi uzilishlarning yo'qligini ko'rsatadi. Umumiy xulosa: Mazkur bo'lim tabiiy gaz va ko'mir narxlarining turlicha harakatlanishini ta'kidlaydi.

Gaz narxlari mavsumiy omillar va talabdagi o'zgarishlarga nisbatan sezgir bo'lsa, ko'mir narxlari uzoq muddatli shartnomalar va sanoatning asosiy ehtiyojlari bilan mustahkamlangan. Xulosa: Kuzatilgan tendensiyalar energetika bozorlaridagi, ayniqsa, neft va tabiiy gaz segmentlaridagi davom etayotgan o'zgaruvchanlikni ko'rsatadi. Bu o'zgarishlar energetika siyosatini rejalashtirish, fiskal prognozlar va investitsiya strategiyalari uchun muhim ahamiyatga ega. Shu bilan birga, ko'mir narxlarining barqarorligi bu segmentni nisbatan bashorat qilish oson bo'lgan energetika miksi tarkibiy qismi sifatida ajratib turadi, ammo u ham kelajakdagi ekologik va tartibga solishdagi o'zgarishlardan mustasno emas.

“Navoiyuran” 300 million AQSH dollarlik Euroobligatsiyalarni joylashtirdi.

Davlat korxonasi “Navoiyuran” ilk bor xalqaro bozorda Euroobligatsiyalar chiqardi va buning natijasida 300 million AQSH dollari miqdorida mablag’ jalb etdi. Investorlar tomonidan kiritilgan buyurtmalar chiqarilgan hajmdan to’rt baravar ko’p bo’lgani sababli, kompaniya **foiz stavkasini 6,70%**gacha pasaytirishga muvaffaq bo’ldi. Mazkur emissiyaga tayyorgarlik jarayonida “Navoiyuran” kompaniyasiga xalqaro reyting agentliklari — S&P Global Ratings va Fitch Ratings tomonidan BB- darajadagi kredit reytingi (“barqaror” prognoz bilan) berildi. Bundan tashqari, 2025-yil aprel oyida Sustainable Fitch agentligi tomonidan kompaniyaning ESG (atrof-muhit, ijtimoiy mas’uliyat va boshqaruv) profili 3-sinfga teng deb baholandi va 55 ball bilan reytinglandi.



“O’zmilliybank” xalqaro kapital bozorlarida muvaffaqiyatli obligatsiyalar joylashtirdi. 2025-yil 8-iyul kuni, “O’zbekiston Respublikasi Milliy banki” (UzNatsBank) xalqaro moliya bozorlarida jami 418 million AQSH dollari miqdorida obligatsiyalarni joylashtirdi. Emissiya AQSH dollarida va milliy valyutada amalga oshirildi. Bitim investorlar va xalqaro banklar tomonidan katta qiziqish bilan kutib olindi. Asosiy ko’rsatkichlar – NBU Euroobligatsiya Emissiyasi (2025-yil 8-iyul): Jami jalb qilingan mablag’: 418 mln AQSH dollari; tranjs: 300 mln USD, 5 yil muddati, 7.2% kupon; 1,5 trln so’m, 3 yil muddati, 17.95% daromadlilik. Investorlar talabi: Umumiy talab: 1,3 mlrd AQSH dollari ekvivalentida; Valyutada: 1,04 mlrd USD; So’mda: 3,1 trln UZS; Narxlar pasaytirilgan: USD tranji: 8,5% → 7,2% (130 bp kamayish); UZS tranji: 19,875% → 17,95% (192,5 bp kamayish). Suvener obligatsiyalariga nisbatan spread qisqarishi: -50 bp (USD) -105 bp (UZS) — bu holat ilk bor kuzatilmoqda. Emissiyaning asosiy omillari: Kredit reytingining oshirilishi: Fitch: BB- → BB, prognoz: “barqaror”; S&P va Moody’s tomonidan ijobiy istiqbollar; Yuqori rentabellik va kapital yetarliligi; Institutsional islohotlarning davom etishi; Bitim ishtirokchilari: Lead-menyerlar: J.P. Morgan, Citi, Societe Generale, Natixis, Standard Chartered va boshqalar; Yuridik maslahatchi: Dentons; Auditor: Deloitte & Touche.



O’zbekistonda “Raqamli G’aznachilik” platformasi va “Mening Pensiyam” onlayn xizmati joriy etiladi. 2025-yil 26-iyundagi Prezident Farmoniga muvofiq — “Iqtisodiyot va moliya vazirligi huzuridagi G’aznachilik xizmati qo’mitasi hamda Byudjetdan tashqari Pensiya jamg’armasining zamonaviy xizmatlarini joriy etish chora-tadbirlari to’g’risida” — O’zbekiston davlat moliyasi va pensiya tizimida bosqichma-bosqich raqamli transformatsiya amalga oshiriladi. ♦ 2026-yil 1-iyuldan boshlab, davlat g’aznachiligi tizimi “Raqamli G’aznachilik” deb nomlangan yagona raqamli platformani ishga tushiradi. Ushbu tizim davlat moliyaviy boshqaruvining barcha jarayonlarini avtomatlashtirish, shaffoflikni ta’minlash va g’aznachilik operatsiyalari samaradorligini oshirishga qaratilgan. ♦ Islohotlarning keyingi bosqichi pensiya tizimiga qaratiladi. 2026-yil 1-dekabrda boshlab, “Mening Pensiyam” nomli yangi onlayn xizmat ishga tushiriladi. Bu orqali fuqarolar o’z mehnat staji va daromadlari bo’yicha hisoblangan bo’lajak pensiya miqdorini elektron tarzda ko’rishlari mumkin bo’ladi. ♦ Shu bilan birga, pensiyaga oid barcha xizmatlar to’liq raqamlashtiriladi. Bu quyidagilarni o’z ichiga oladi: avtomatlashtirilgan (proaktiv) xizmatlar ko’rsatish, interaktiv maslahatlar, real vaqt rejimida xabarnomalar taqdim etish. Mazkur tashabbuslar davlat moliyasining ochiqqligini oshirish, byurokratik to’siqlarni kamaytirish va aholiga qulay, zamonaviy xizmatlar ko’rsatishni maqsad qilgan.



Uzbekistan to Launch “Digital Treasury” System and “My Pension” Online Service

Qirg'iziston Markaziy Osiyoda jon boshiga YAIM o'sishi bo'yicha yetakchiga aylandi.

So'nggi uch yil ichida Qirg'izistonning jon boshiga yalpi ichki mahsuloti (YAIM) 85% ga o'sdi, bu esa uni Markaziy Osiyo mintaqasida ushbu ko'rsatkich bo'yicha eng tez rivojlanayotgan davlatga aylantirdi. Taqqoslash uchun, O'zbekistonda shu davr mobaynida bu ko'rsatkich 37% ni tashkil etdi. Agar bu tendensiya davom etsa, 2027-yilga borib o'rtacha qirg'izistonlik fuqaroning daromadi o'rtacha o'zbekistonliknikidan oshib ketishi mumkin. 2025-yilning birinchi choragida Qirg'iziston iqtisodiy o'sishi 13,1% gacha tezlashdi. Xalqaro Valyuta Jamg'armasi (XVJ) bu yil mamlakat iqtisodiyoti uchun 6,8% o'sishni prognoz qilmoqda, biroq ekspertlar fikricha, bu raqam yanada yuqori bo'lishi mumkin. O'rta muddatli istiqbolda Jamg'arma o'sish sur'atining 5,25% gacha sekinlashishini kutmoqda. Shunga qaramay, Qirg'iziston hukumati yirik loyihalar orqali uni 8% darajasida ushlab turishni maqsad qilgan.



O'zbekiston, Ozarbayjon va Qozog'iston "Yashil" Energiya Koridori loyihasi uchun qo'shma korxona tuzdi O'zbekiston, Ozarbayjon va Qozog'istonning energetika kompaniyalari Yevropaga mo'ljallangan "yashil" energetika koridori loyihasini amalga oshirish uchun Green Corridor Union nomli qo'shma korxona tashkil etdilar. 2025-yil 1-iyul kuni Ozarbayjonning Azerenergy OAJ, O'zbekistonning Milliy elektr tarmoqlari va Qozog'istonning KEGOC kompaniyalari mazkur qo'shma korxonani tashkil etish va uning nizomini tasdiqlash bo'yicha kelishuv imzoladilar. 2030-yildan boshlab, O'zbekiston mamlakatda ishlab chiqarilgan ortiqcha "yashil" elektr energiyasini Qozog'iston va Ozarbayjon orqali Yevropaga eksport qilishni rejalashtirmoqda. Ozarbayjon esa Qora dengiz tubi bo'ylab elektr kabelini yotqizish orqali Markaziy Osiyo, Kavkaz, Yevropa, Kaspiy dengizi va Qora dengizni yagona energetika koridoriga birlashtirishni maqsad qilgan. O'zbekiston energetika vaziri o'rinbosari Umid Mamadaminov 2024-yil 6-noyabr kuni Toshkentda o'tgan Yevropa Iqtisodiy kunlari doirasida bergan bayonotida, 2030-yilga kelib mamlakat 10–15 milliard kVt/soat elektr energiyasini eksport qilish imkoniyatiga ega bo'lishini ma'lum qildi.



Armaniston va Germaniya hukumatlari moliyaviy hamkorlik bo'yicha bitim imzoladi Germaniya Prezidenti Frank-Valter Shtaynmayyerning Armanistonga rasmiy tashrifi doirasida, Armaniston Respublikasi hukumati va Germaniya Federativ Respublikasi hukumati o'rtasida Moliyaviy hamkorlik to'g'risidagi bitim Prezident qarorgohida imzolandi. Bitim Armaniston tomonidan iqtisodiyot vaziri Gevorg Papoyan, Germaniya tomonidan esa Armanistondagi Germaniya elchisi Klaudiya Bush tomonidan imzolandi.



Rossiya Banki Noviy Urengoy shahri tashkil topganining 50 yilligiga bag'ishlangan kumush tangani muomalaga chiqardi. Rossiya Markaziy banki Noviy Urengoy shahri asos solinganining 50 yilligiga bag'ishlab esdalik kumush tanga chiqarganini ma'lum qildi. Markaziy bank bayonotida aytilishicha, ushbu yangi tanga "Shaharlar" seriyasining bir qismi bo'lib, avvalroq Suzdal, Ufa, Kirov, Yekaterinburg, Perm, Kaluga, Nijniy Tagil va Nijniy Novgorod shaharlari yubileyilariga bag'ishlangan tangalar ham shu seriyada chiqarilgan edi. Noviy Urengoy — Rossiyaning eng yosh shaharlardan biri bo'lib, Yamalo-Nenets avtonom okrugidagi muhim sanoat markazlaridan biridir. Shahar qurilishi Urengoy gaz konini o'zlashtirish bilan bir vaqtda boshlangan. Bu kon o'z vaqtida dunyodagi eng yirik gaz koni sifatida e'tirof etilgan.



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