

Kapital Bozor Tahlili

Sentabr, 2025

INVESTITION BANKING DEPARTAMENTI



O'zbekiston Markaziy banki AQSh davlat qimmatli qog'ozlaridan tashqari, rivojlangan davlatlar obligatsiyalarini ham sotib olishi mumkin.

Markaziy bank oltin-valyuta zaxiralarini diversifikatsiya qilish doirasida AQSh qimmatli qog'ozlaridan tashqari, rivojlangan davlatlar obligatsiyalarini ham sotib olishga ruxsat berdi. Bu haqda 19 sentabr kuni bo'lib o'tgan matbuot anjumanida regulyatorning Xalqaro zaxiralarni boshqarish departamenti rahbari Sanjar Valiev ma'lum qildi. Departament direktori ta'kidlashicha, regulyator xorijiy kompaniyalar aksiyalarini emas, faqat davlat obligatsiyalarini sotib olishni ko'rib chiqmoqda. 2024-yil may oyida Markaziy bank tarixda ilk bor 35 million AQSh dollarini xorijiy davlat obligatsiyalariga yo'naltirgan edi. Jahon banki ko'magida zaxiralarni diversifikatsiya qilish uchun investitsiya portfeli shakllantirilgan. Oktabr oyida regulyator 65 million dollarlik AQSh g'aznachilik obligatsiyalarini sotib oldi, yil oxiriga kelib ularning hajmi 101 million dollardan oshdi. Yanvar oyida Markaziy bank raisining o'rinbosari Abror Mirzo Olimov AQSh davlat obligatsiyalarini sotib olishni davom ettirish rejalashtirilayotganini ma'lum qildi. Oltin-valyuta zaxiralarini diversifikatsiya qilish maqsadida regulyator xavfsiz aktivlarga sarmoya kiritadi hamda kriptovalyutalarni sotib olish imkoniyatini istisno qiladi.

YETTB prognoziga ko'ra, 2025-yilda O'zbekiston iqtisodiyoti 6,7% ga o'sadi. 2026-yilda o'sish sur'atlari biroz sekinlashadi, biroq Markaziy Osiyo mamlakatlari darajasida qoladi.

Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki (YETTB) Markaziy Osiyo mamlakatlarida, ayniqsa O'zbekistonda iqtisodiy o'sish tezlashayotganini qayd etdi. Bu holat bankning so'nggi "Mintaqaviy iqtisodiy istiqbollar" hisobotida ta'kidlangan. Yilning birinchi yarmida mintaqaviy YAIM 6,6% ga oshdi. Mutaxassislar yil yakuniga ko'ra o'sish sur'atini 6,2% atrofida bo'lishini kutmoqda — bu 2024-yildagidan 60 baza punktga yuqori. Hisobotda mintaqadagi umumiy talab asosan chet eldan yuborilayotgan pul o'tkazmalari va fiskal rag'batlantirish siyosati hisobiga oshayotgani qayd etilgan. Shuningdek, sanoat ishlab chiqarishining o'sishi, investitsiyalar hajmining ko'payishi va real ish haqlarining oshishi ham ta'kidlangan.

The Central Bank of Uzbekistan has issued a new license to Open Bank following its rebranding. The shareholders of the former Smart Bank approved the decision to rename the institution in June.

Regulyator Eronning "Saderat Bank Tashkent" bankiga sho'ba bank maqomidan mustaqil aksiyadorlik jamiyatiga aylantirilganidan so'ng yangi litsenziya berdi. Shuningdek, "Anorbank" va "Hayotbank" pochta manzillari o'zgargani sababli yangilangan litsenziyalarni oldi.

O'zbekiston Markaziy banki xorijiy davlat obligatsiyalariga kiritiladigan investitsiyalar hajmini kengaytirishni rejalashtirmoqda.

Markaziy bank ilgari AQSh g'aznachilik qimmatli qog'ozlarini xarid qilgan bo'lsa-da, endilikda boshqa mamlakatlar tomonidan chiqarilgan qarz majburiyatlariga ham sarmoya kiritishni ko'rib chiqmoqda. Regulyator bu strategiya faqat davlat obligatsiyalariga tegishli ekanini, korporativ aksiyalarni o'z ichiga olmayotganini ta'kidladi. Avgust oyining oxiriga kelib, O'zbekistonning xalqaro zaxiralari 50 milliard AQSh dollaridan oshdi — bu 2013-yilda monitoring boshlanganidan buyon qayd etilgan eng yuqori ko'rsatkichdir. Ushbu summaning 40 milliard dollardan ortig'i (taxminan 80%) oltin shaklida saqlanadi. Markaziy bank omborlarida 11,8 million troya unsiya (367 tonna) oltin mavjud. Valyuta zaxiralari hajmi 9,45 milliard dollarni tashkil etadi, qimmatli qog'ozlar esa zaxiralarning 2 foizini — 1 milliard dollardan sal ko'proq qismini — tashkil etadi.

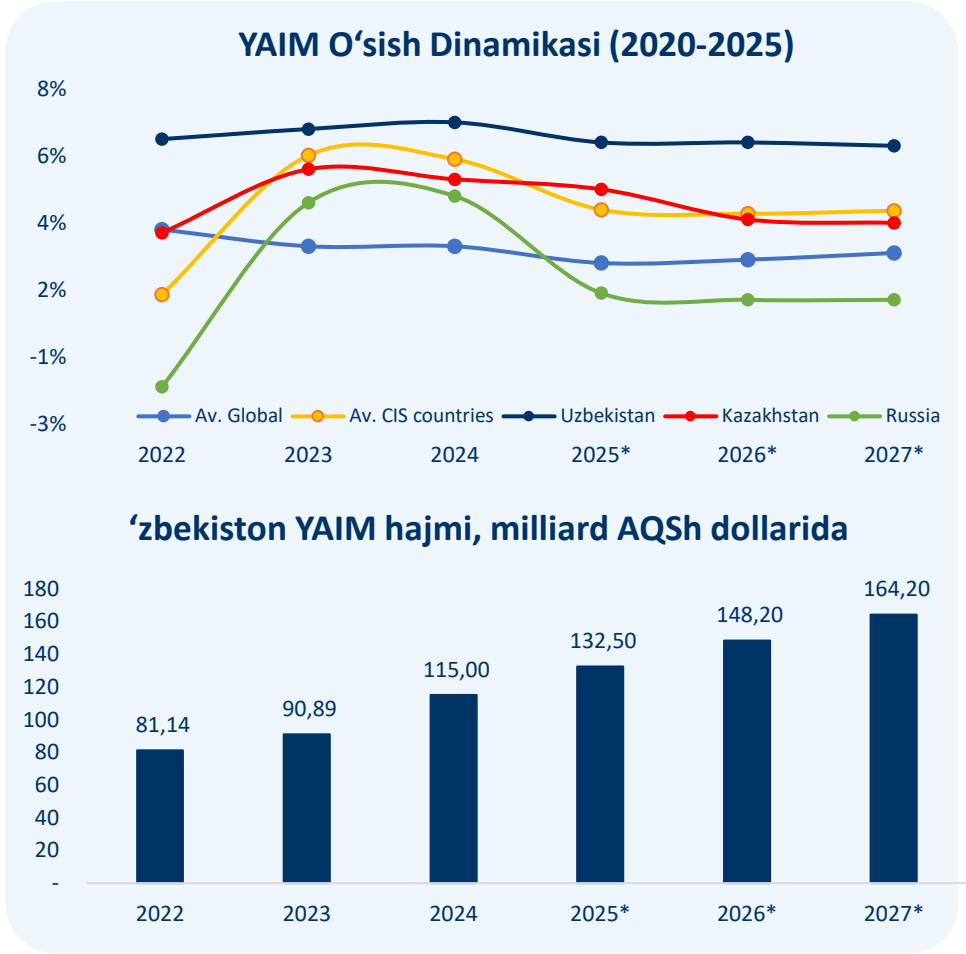
Amerikalik Gulf Oil kompaniyasi O'zbekistonda 100 million dollarlik yonilg'i quyish shoxobchalari tarmog'ini yaratish imkoniyatini ko'rib chiqmoqda.

Gulf Oil va "O'zbekneftgaz" kompaniyalari mamlakat bo'ylab yonilg'i quyish shoxobchalari tarmog'ini qurish bo'yicha memorandum imzoladilar. Energetika vaziri ma'lumotiga ko'ra, loyiha qiymati 100 million AQSh dollarini tashkil etadi. Bundan tashqari, kompressor stansiyalarini modernizatsiya qilish va ko'mirni gazlashtirish bo'yicha 800 million dollarlik loyihalarni amalga oshirish ham rejalashtirilgan.

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 3-oktabr holatiga koʻra, AQSh dollarining Oʻzbekiston soʻmiga nisbatan kursi (USD/UZS) 1 AQSh dollari uchun 12 099,72 soʻmni tashkil etdi.

Avvalgi kunga nisbatan kurs 0,007% ga pasaygan, bu esa oʻsha kuni soʻmning dollarga nisbatan bir oz mustahkamlanganini anglatadi. Soʻnggi hafta davomida (Week-over-Week) kurs 6,47% ga oshgan, yaʼni ushbu davrda AQSh dollari soʻmga nisbatan kuchaygan. Soʻnggi oy davomida

(Month-over-Month) kurs 6,60% ga koʻtarilgan, bu esa soʻmga nisbatan bosimning davom etayotganini va dollar qiymatining asta-sekin oshganini koʻrsatadi. Soʻnggi chorakda (Quarter-over-Quarter), yaʼni 90 kun ichida, dollar 6,74% ga qadrlangan, bu esa soʻmning oʻrta muddatli zaiflashuvini aks ettiradi. Yillik

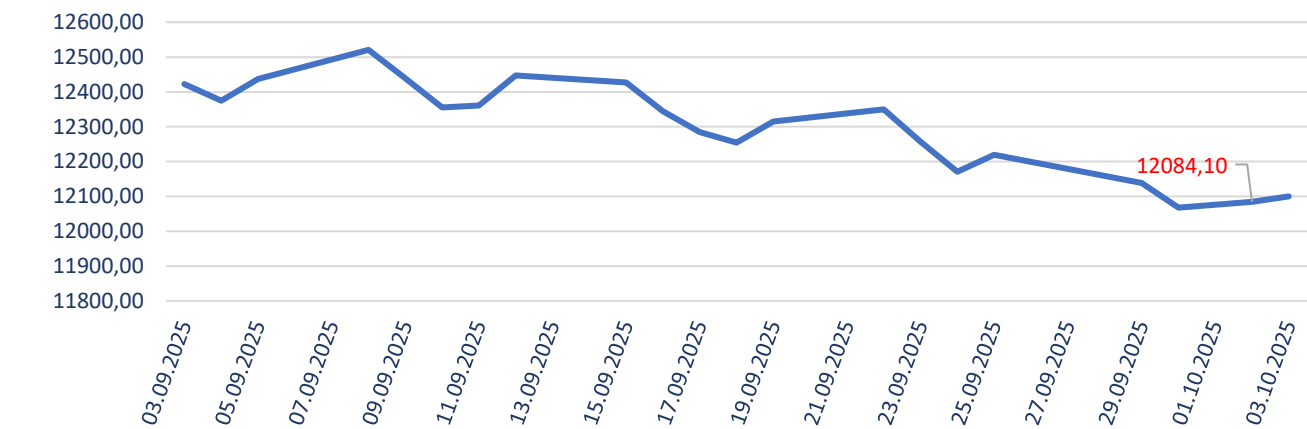
(Year-over-Year) taqqoslashda, 2024-yilning shu sanasiga nisbatan, kurs 8,36% ga oshgan, bu esa soʻmning soʻnggi bir yil ichida dollarga nisbatan taxminan 8,4% qadrsizlanganini anglatadi. Uch yillik davrda oʻzgarish 8,36% darajasida qolgan, bu esa nisbatan barqarorlikni bildiradi.

Besh yillik (1825 kunlik) davrda esa kurs 19,36% ga oshgan, yaʼni 2020-yildan beri Oʻzbekiston soʻmi dollarga nisbatan qariyb beshdan bir qismini yoʻqotgan.

2025-yil oktabr oyida esa soʻm nisbatan mustahkamlanish tendensiyasini namoyon etdi. Oy oʻrtalarida USD/UZS kursi 12 160 soʻm atrofida (masalan, 1 USD = 12 164,50 UZS, Xe maʼlumotlariga koʻra) qayd etildi.

Oy davomida soʻm taxminan 1,58% ga mustahkamlandi (Trading Economics maʼlumotlariga koʻra), bu esa tashqi omillarning nisbatan barqarorligi va ichki pul-kredit siyosatiga ishonchning saqlanib qolayotganini koʻrsatadi..

2025-yil Oktabr oyida AQSH/UZS kursi tendensiyasi



AQSH/UZS valyuta kursi oʻzgarishlari		03.10.2025	Valyutaning oʻzaro kursi (03.10.2025)	
AQSH/UZS		12 099,72	EUR valyutasi	1,1588
DoD – 1 kunlik oʻzgarish		-6,0606%	CNY valyutasi	7,1320
WoW - 7 kunlik oʻzgarish		-6,4793%	AQSHCHF valyutasi	0,8038
MoM - 30 kunlik oʻzgarish		-6,6983%	AQSHGBP valyutasi	0,7500
QoQ - 90 kunlik oʻzgarish		-6,7817%	AQSHJPY valyutasi	152,200
YoY - 365 kunlik oʻzgarish		-4,6891%		
3Y oʻzgarish - 1095 kunlik oʻzgarish		8,3629%		
5Y oʻzgarish - 1825 kunlik oʻzgarish		19,3596%		



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 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 (%)

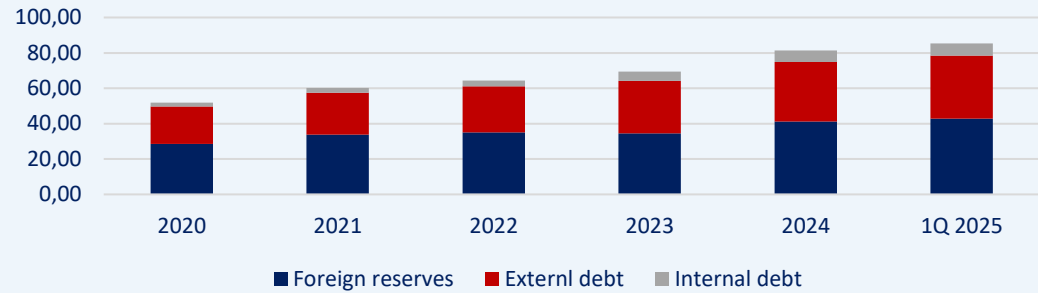
	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
MDH mamlakatlari:						
Oʻzbekiston	30,5	32,2	32,6	33,0	32,9	32,3
Qozogʻiston	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Qirgʻiz Respublikasi	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Tojikiston	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Rossiya	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Moldova	35,0	34,9	38,1	36,3	35,3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

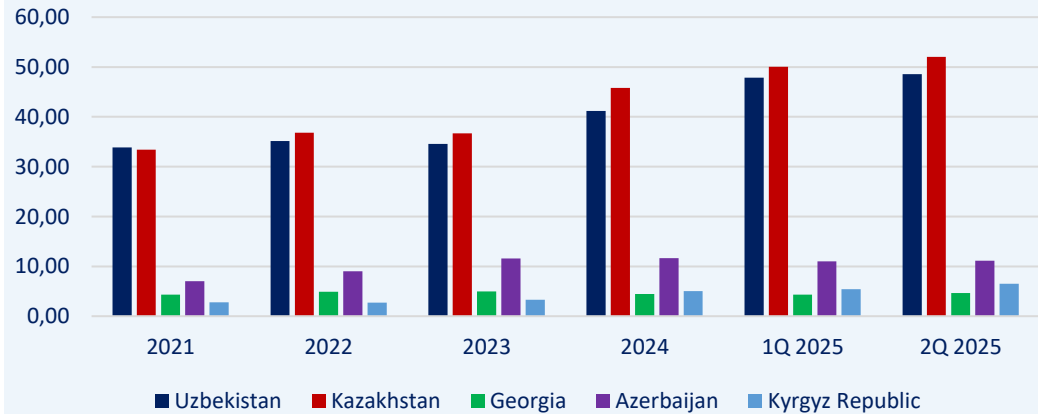
(milliard AQSh dollarida)



	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)



11.09.2025: O'zbekiston Markaziy banki 2025-yil 10-oktabr kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 14,00% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig'ilish 2025-yil 12-dekabr sanasiga belgilangan.

02.09.2025: Qozog'iston Milliy banki hozirda asosiy foiz stavkasini 18,00% darajasida ushlab turibdi. Bu ko'rsatkich 2025-yil sentabr oyida amalga oshirilgan 100 baza punktga (1 foiz bandga) oshirilgandan keyingi darajadir. Mazkur pul-kredit siyosatini qat'iylashtirish chorasining maqsadi — Qozog'iston iqtisodiyotidagi inflyatsion xavflarni kamaytirish hamda neft narxlarining global o'zgaruvchanligi sharoitida teng kursini barqarorlashtirishdir.

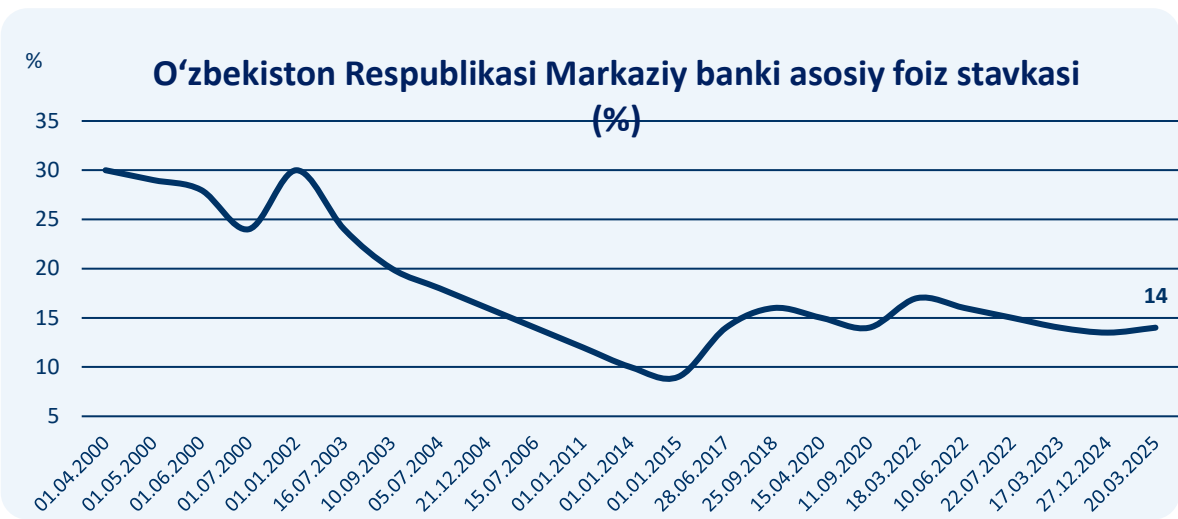
15.09.2025: Rossiya Banki 2025-yil 15-sentabr kuni asosiy foiz stavkasini 100 baza punktga oshirib, 17,00% darajasiga yetkazdi. Bu qaror barqaror inflyatsion bosim va rubl kursining o'zgaruvchanligi sharoitida qabul qilingan bo'lib, u narxlar o'sishini jilovlash va valyuta barqarorligini ta'minlashni maqsad qiladi.

15.09.2025: Yevropa Markaziy banki (ECB) ham 2025-yil 23-aprel kuni asosiy foiz stavkasini 25 baza punktga pasaytirib, 2,25% darajasiga tushirdi. ECB ushbu qaror orqali past inflyatsion kutilmalar sharoitida iqtisodiy tiklanishni qo'llab-quvvatlashga e'tibor qaratmoqda. Yevro hududidagi foiz stavkasi jahondagi eng past ko'rsatkichlardan biri bo'lib, bu uzoq muddatli yumshoq pul-kredit siyosati tamoyillariga mos keladi.

18.09.2025: Angliya Banki 2025-yil 18-sentabr kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 4,00% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Pul-kredit siyosati ishlab chiquvchilari inflyatsiyani nazorat qilish va mo'rt iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlash zarurati o'rtasida ehtiyotkorlik bilan muvozanatni saqlamoqda. Keyingi yig'ilish 2025-yil 6-noyabr sanasiga belgilangan. Buyuk Britaniyaning amaldagi stavkasi rivojlangan va rivojlanayotgan davlatlar darajasi bilan solishtirganda o'rtacha hisoblanadi.

19.09.2025: Shveytsariya Milliy banki (SNB) asosiy foiz stavkasini 0% darajasida o'zgartirmasdan qoldirish qarorini qabul qildi. Banklarning SNBdagi talab qilib olinguncha depozitlari belgilangan limit doirasida asosiy stavka bo'yicha foiz oladi, ushbu limitdan ortiq mablag'lar esa 0,25 foiz punkt chegirma bilan hisoblanadi. SNB, shuningdek, zarurat tug'ilganda valyuta bozorida intervensiya o'tkazishga tayyor ekanini yana bir bor ta'kidladi.

01.10.2025: Hindiston Rezerv banki 2025-yil 10-oktabr kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 0,00% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Ushbu daraja iqtisodiy o'sish va investitsiyalarni rag'batlantirishga qaratilgan yumshoq pul-kredit siyosatini aks ettiradi. Keyingi pul-kredit siyosati bo'yicha ko'rib chiqish 2025-yil 11-dekabr sanasiga belgilangan. Hindistonning deyarli nol darajadagi stavkasi yirik iqtisodiyotlar orasida eng ekspansion (yumshoq) pul-kredit siyosatlaridan biri bo'lib qolmoqda.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari	Current rate	So'nggi yig'ilish	Yig'ilishdagi o'zgarish	Keyingi yig'ilish
O'z.Res. Markaziy banki	14,00%	11.09.2025	no change	23.10.2025
Qozog'iston Milliy banki	18,00%	02.09.2025	+100 bps	13.10.2025
Tojikiston Milliy banki	7,75%	31.07.2025	no change	29.10.2025
Qirg'iziston Milliy banki	9,25%	25.08.2025	no change	29.10.2025
Rossiya Banki	17,00%	15.09.2025	+100 bps	24.10.2025
AQSH Federal Rezerv	4,25%	19.09.2025	-25 bps	
Yevropa Markaziy Banki	2,25%	23.04.2025	-25 bps	
Angliya Banki	4,00%	18.09.2025	no change	06.11.2025
Yaponiya Banki	3,10%	27.06.2025	no change	
Shvetsariya Milliy Banki	0,00%	19.09.2025	-25 bps	11.12.2025
Hindiston Rezerv banki.	5,50%	01.10.2025	no change	11.12.2025

UZONIA stavkasi, ya’ni banklar o’rtasidagi bir kechalik (overnight) kreditlar bo’yicha o’rtacha foiz stavkasi, bir kun uchun 13,4053% darajada qayd etildi. Bu ko’rsatkich avvalgi davrga nisbatan 1,4053 foiz punktga oshganini bildiradi.Yetti kunlik UZONIA stavkasi 13,2758% ni tashkil etib, 0,9578 foiz punktga oshgan.30 kunlik davr uchun stavka 13,7254% ga yetgan, bu esa 1,1729 foiz punktga o’sishni anglatadi.90 kunlik UZONIA stavkasi 13,5042% bo’lib, 0,6237 foiz punktga oshgan.180 kunlik stavka esa 13,5080% ni tashkil etib, 0,1508 foiz punktga biroz ko’tarilgan.Umuman olganda, UZONIA indeksi 169,0299% darajasiga yetib, 10,8813 foiz punktlik o’sishni ko’rsatdi. Bu esa banklararo tizimda qisqa muddatli likvidlikning sezilarli darajada qisqarayotganini anglatadi.

Dilerlararo repo bozorida

Banklar qimmatli qog’ozlarni garov sifatida qo’llagan holda bir-birlariga qisqa muddatli kreditlar beradigan segmentda, **bir kunlik repo stavkasi o’rtacha 13,20%**ni tashkil etdi, bu esa 0,62% ga o’sishni anglatadi.Ikki–uch kunlik operatsiyalar bo’yicha o’rtacha stavka 13,56% ga yetib, 0,93% ga oshgan,to’rt–yetti kunlik repo stavkasi esa 13,76% ni tashkil etib, 1,18% ga ko’tarilgan.Barcha repo muddatlari bo’yicha stavkalarining o’sishi banklarning qisqa muddatli qarz olish xarajatlari biroz oshganini va likvidlikka bo’lgan talabning kuchayganini ko’rsatadi.

Banklararo pul bozorida

Banklar garovsiz ravishda bir-birlariga qisqa muddatli kreditlar beradigan segmentda: Bir kunlik stavka 13,05% ni tashkil etib, 0,85% ga oshdi.Ikki–yetti kunlik kreditlar bo’yicha stavka 13,05% darajasida saqlanib qoldi, biroq 0,23% ga pasaydi.O’rta muddatli davrlar uchun — sakkizdan o’ttiz kungacha bo’lgan kreditlar bo’yicha stavka 17,00% ni tashkil etib, 0,50% ga kamaydi.31–90 kunlik kreditlar bo’yicha esa stavka 16,50% darajasida qayd etilib, 2,82% ga sezilarli pasayish kuzatildi.Ushbu o’zgarishlar shuni ko’rsatadiki, qisqa muddatli qarz olish xarajatlari biroz oshgan, biroq uzoqroq muddatli kredit stavkalari pasaygan. Bu esa yaqin kelajakda likvidlik sharoitlari yaxshilanishi kutilayotganini anglatadi.

UZONIA oxirgi stavkalari 13/10/2025) uchun

Muddatlar	Stavka	O’zgarish
1 kunlik	13,4053%	1,4053%
7 kunlik	13,2758%	0,9578%
30 kunlik	13,7254%	1,1729%
90 kunlik	13,5042%	0,6237%
180 kunlik	13,5080%	0,1508%
Indeks	169,0299%	10,8813%

Inter-dealer Repo

13/10/2025 holatiga ko’ra		
Muddatlar	Stavka	O’zgarish
1 kunlik o’rtacha	13,20%	0,62%
2-3 kunlik o’rtacha	13,56%	0,99%
4-7 kunlik o’rtacha	13,76%	1,18%

Interbank Money Market

13/10/2025 holatiga ko’ra		
Muddatlar	Stavka	O’zgarish
1 kunlik	13,05%	0,85%
2-7 kunlik	13,05%	-0,23%
8-30 kunlik	17,00%	0,50%
31- 90 kunlik	16,50%	-2,82%

13/10/2025 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

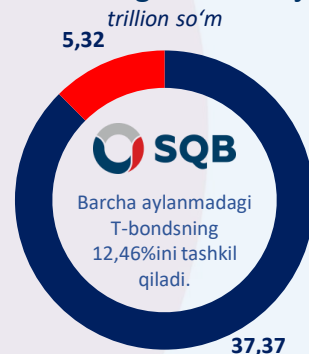


2024-yil 1-sentabrdan boshlab, O'zbekiston Markaziy banki Davlat qimmatli qog'ozlari (T-bonds) rentabellik egri chizig'ini nashr etishni boshladi. Ushbu egri chiziq 10 yilgacha bo'lgan muddatlarni qamrab oladi va turli muddatlarda investorlar kutayotgan daromadlarni ko'rsatadi, shaffoflikni oshiradi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

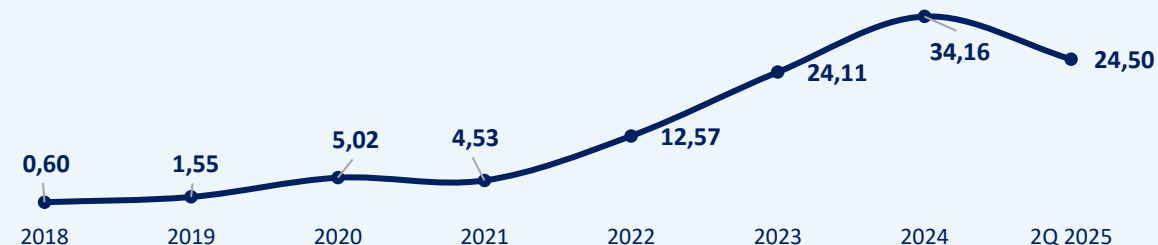
- 1 **SQB**
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo'li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

So'ndirilmagan DQQ hajmi, trillion so'm

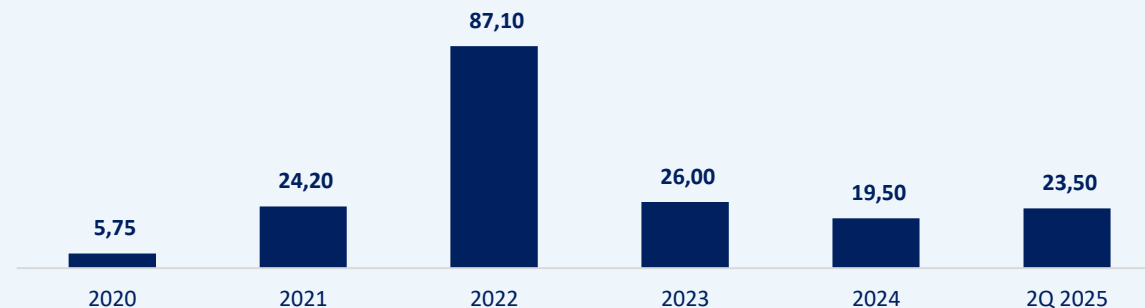


*As of 01/08/2025

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‘zbekistonning korporativ Yevrobond bozori 2025-yilda ham barqaror o‘shishni davom ettirmoqda. Bu jarayon mamlakatdagi yetakchi korporatsiyalar va banklarning muvaffaqiyatli emissiyalari bilan belgilanmoqda. 2025-yil oktyabr oyida, O‘zbekiston Milliy banki (NBU) ikki yangi emissiyani amalga oshirdi: 300 million AQSh dollari miqdorida, 7,20% kupon stavkali, 2030-yilda to‘lanadigan Yevrobond (buyurtmalar hajmi 1,04 milliard dollardan oshdi); 1,5 trillion so‘m miqdorida, 17,95% kupon stavkali, 2028-yilda to‘lanadigan mahalliy valyutadagi Yevrobond (buyurtmalar hajmi 3,1 trillion so‘mdan oshdi). Mazkur emissiyalardan tushgan mablag‘lar infratuzilma, turizm, sog‘liqni saqlash va kichik hamda o‘rta biznes loyihalarini moliyalashtirishga yo‘naltiriladi. Bundan avvalroq, 2025-yil boshida, “Navoiyuran” kompaniyasi 300 million AQSh dollari, 6,70% kupon stavkali, 2030-yilda to‘lanadigan Yevrobond joylashtirdi. Ushbu emissiya O‘zbekiston uchun rekord darajadagi past kupon stavkasi bilan e‘tirof etildi.



O‘ZMILLIYBANK

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



NAVOIYURAN
DAVLAT KORXONASI

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



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



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



UZBEKNEFTEGAZ

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



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



Agrobank

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



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



O‘ZMILLIYBANK

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



otp group

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



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



UZBEKNEFTEGAZ

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



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



otp group

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



O‘ZMILLIYBANK

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

O‘ZBEKISTON SUVEREN YEVROBONDLARI

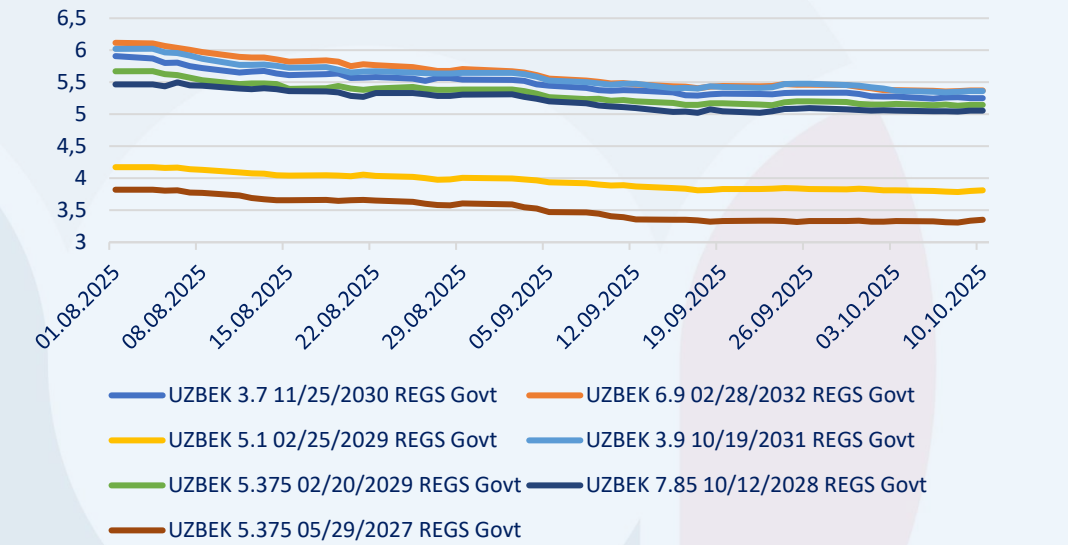
Spread To Benchmark

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	162,716
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	133,7295
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	139,6593
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	179,3245
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	173,6464
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	152,0137
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	154,5135
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	140,8685

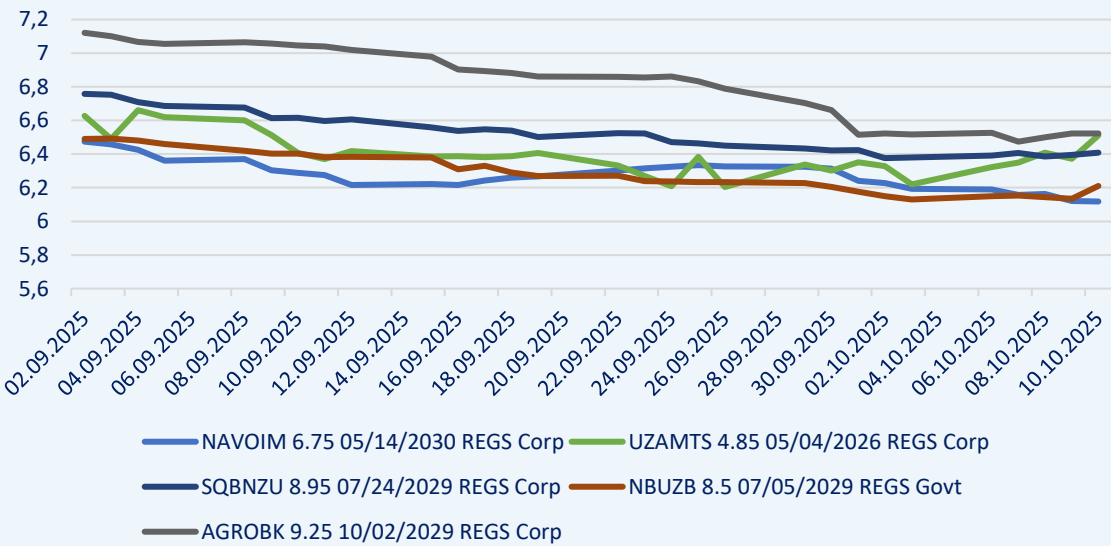
UZBEKISTAN SUVEREN EUROBONDS
Spread To Benchmark

NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	179,3012
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	193,7285
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	166,4814
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	341,3387
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	297,9696
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	301,0617
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	278,3318
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	244,9202
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	289,6054

Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)
Hukumat Yevrobond bozori



Ikkinchi darajali bozor ko‘rsatkichlari (rentabellik %)
Korporativ Yevrobond bozori



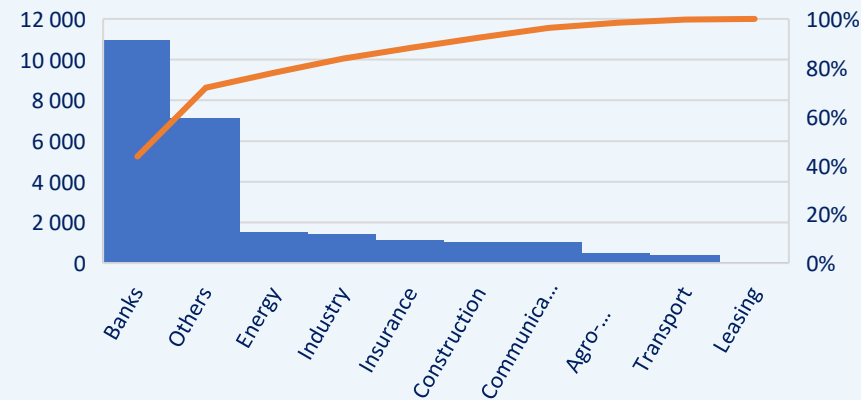
13.10.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

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

13.10.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

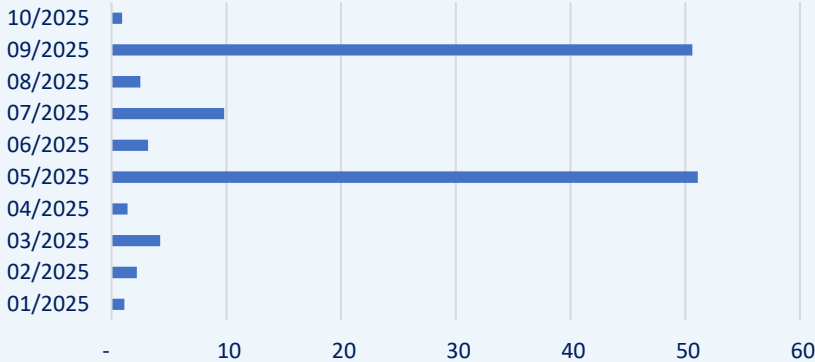
Listingga kirmagan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi davri
JSC “IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI”	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	Monthly
“UZREPORT” MCHJ	OUPY5	UZ6056997AA8	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

Sanoat bo'yicha yakunlangan bitimlar soni

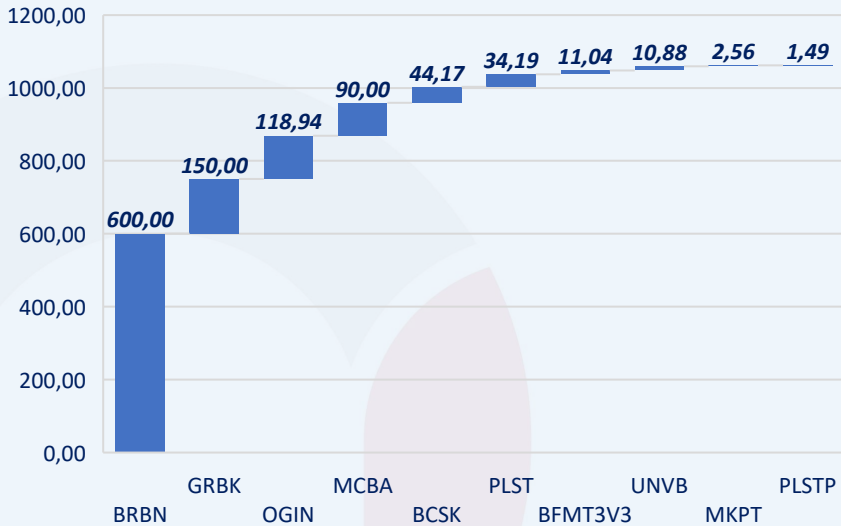


Obligatsiyalar savdo soni2025-yil davomida obligatsiyalar bilan amalga oshirilgan savdolar soni sezilarli tebranishlarni ko'rsatdi. Eng yuqori savdo faolligi may oyida (taxminan 55 ta bitim) va sentyabr oyida (taxminan 50 ta bitim) kuzatildi.Yilning boshida — yanvar–mart oylarida, shuningdek yoz oylarida (iyun–iyul) savdo hajmi nisbatan past bo'lgan. Biroq oktyabr 2025-yilda savdo faolligi yana oshdi, bu esa obligatsiyalar bozorida investorlar faolligining tiklanayotganini ko'rsatadi.

Obligatsiyalar savdo soni

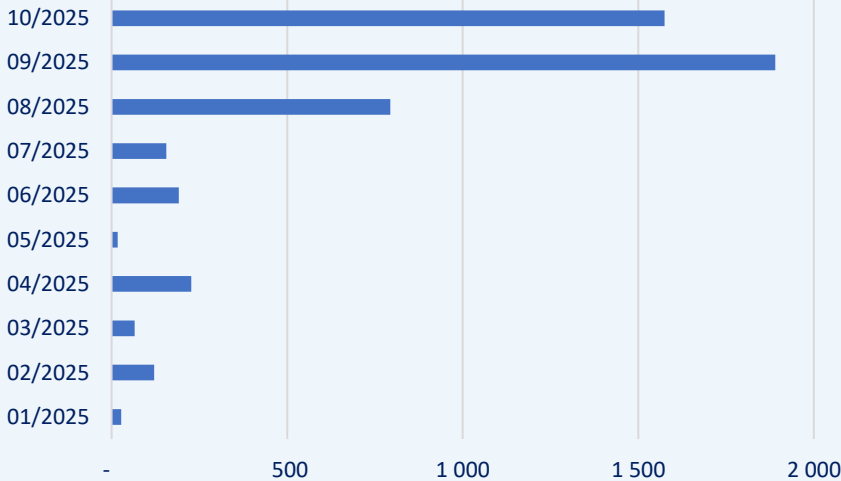


Eng ko'p savdo qilinadigan qimmatli qog'ozlar (milliard so'mda)



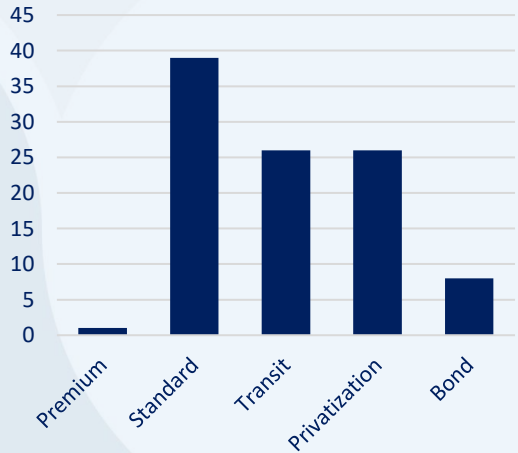
Aksiyalar savdo hajmiAksiyalar bo'yicha savdo hajmi yil davomida barqaror o'sishni namoyon etdi, 2025-yil iyul oyidan boshlab esa keskin oshish kuzatildi. Eng yuqori savdo hajmlari sentyabr va oktyabr 2025-yillarda qayd etilib, 2 000 dona atrofida bo'ldi. Bu esa bozor ishtirokchiligining kuchaygani va likvidlik sharoitlarining yaxshilangan bo'lishi mumkinligini anglatadi.Yil boshida, ya'ni 2025-yilning dastlabki oylarida, savdo hajmi nisbatan past bo'lgan, bu esa investorlar ishonchi asta-sekin ortib borayotganini ko'rsatadi.

Aksiyalar savdo hajmi

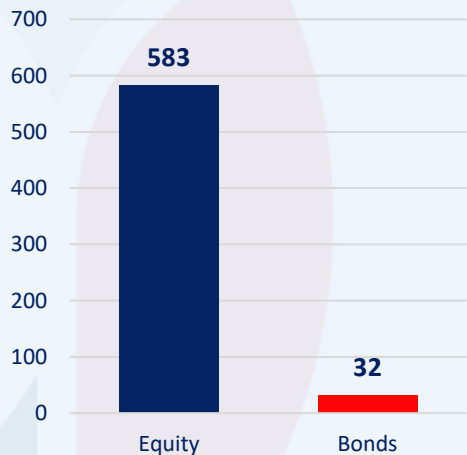


Mahalliy “Blue-Chip” aksiyalar (soʻmda)2025-yil 13-oktabr holatigaOʻzbekiston fond bozorida faol savdoda boʻlgan bir nechta yirik kompaniyalar quyidagi natijalarni koʻrsatdi:Oʻzbekiston tovar-xom ashyo birjasi AJ — aksiyalar 4 530 soʻmdan savdoda boʻlib, hafta davomida +99,87%, oy davomida +99,85%, yil boshidan esa +99,97% oʻsish qayd etdi.Oʻzmetkombinat AJ — aksiyalar narxi 3 699,80 soʻm boʻlib, hafta va oy davomida — 7,50%, yil boshidan esa —26% pasaydi.Hamkorbank ATB — aksiyalar 95,08 soʻmdan baholanib, hafta davomida +43,91%, oy davomida +52,17%, yil boshidan esa +13,82% oʻsish koʻrsatdi.Ipak Yoʻli ATB — aksiyalar 99,88 soʻmdan savdoda boʻlib, hafta davomida +7,76%, oy davomida +10,98% oʻsdi, biroq yil boshidan —50,06% pasayish kuzatildi.SOB ATB — aksiyalar 100,74 soʻmdan baholanib, hafta davomida +15,73%, oy davomida +19,63%, yil boshidan esa +63,56% oʻsdi.Oʻzqurilishmateriallari AJ — aksiyalar 820,00 soʻmdan savdoda boʻlib, hafta davomida +41,43%, oy davomida +30,61%, yil boshidan esa +63,56% oʻsish qayd etdi.Oʻzbektelekom AJ — aksiyalar 5 797,52 soʻmdan savdoda boʻlib, hafta davomida +7,36%, oy davomida +15,10%, yil boshidan esa +44,83% oʻsdi.UzAuto Motors AJ — aksiyalar ham 5 797,52 soʻmdan savdoda boʻlib, hafta davomida +90,50%, oy davomida +91,51%, yil boshidan esa +91,68% oʻsish bilan ajralib turdi

Toshkent" RFB roʻyxatiga kiritilgan kompaniyalar soni
(As of 13-October, 2025)



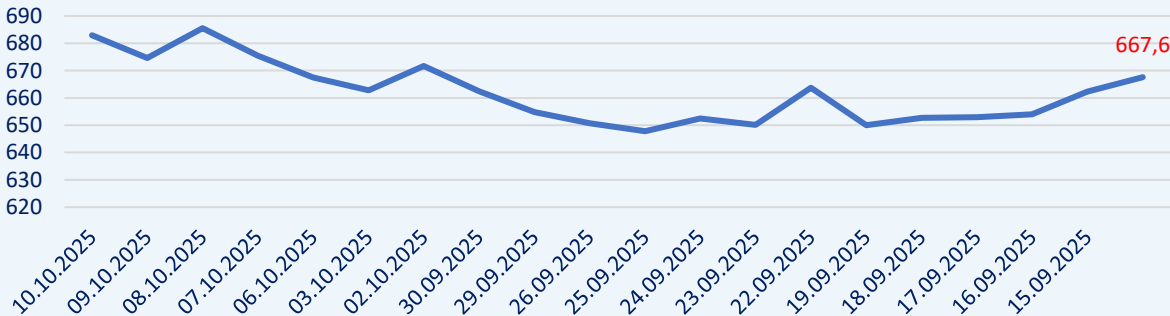
Toshkent" RFB roʻyxatiga kiritilmagan kompaniyalar soni
(As of 13-October, 2025)



Oʻzbekiston va MDH mamlakatlarining asosiy fond bozori indeksi

		13.10.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
Oʻzbekiston	UCI index	690,18	5,28%	7,04%	1,42%
MDH mamlakatlari		2 588,56	-8,21%	-18,70%	-25,12%
Rossiya	IMOEX	7 079,88	24,66%	28,51%	42,40%
Qozogʻiston	Index KASE	6 601,86	37,30%	35,76%	94,55%
Qirgʻiz Respublikasi	KSE	910,81	4,72%	6,12%	-27,68%
Latviya	OMX Riga_GI	1 925,07	-2,77%	-1,25%	8,29%
Litva	OMX Tallinn GI	1 262,33	5,70%	9,39%	29,68%
Estoniya	OMX Vilnius_GI	690,18	5,28%	7,04%	1,42%

Current Index



Local blue-chip stocks (UZS)

	13.10.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
AJ "Uzbek commodity exchange"	4,530	-99,87%	-99,85%	-99,97%
AJ "Uzmetkombinat"	3 699,980	-7,50%	-7,50%	-26,00%
ATB "Hamkorbank"	35,00	43,91%	52,17%	13,82%
ATB "Ipak yoʻli"	99,88	7,76%	10,98%	-50,06%
ATB "SQB"	10,74	15,73%	19,20%	3,87%
AJ "Qizilqumsement"	820,000	-41,43%	-39,71%	-63,56%
AJ "Uzbektelekom"	5 797,520	7,36%	15,10%	44,83%
AJ "Uzbek commodity exchange"	5 797,520	-90,50%	-91,51%	-91,68%

Oltin

2025-yil oktyabr oyiga kelib, oltin narxi aprel oyi boshidagi taxminan 3 000 darajadan 4 075,87 atrofida savdolashuvga chiqdi. Bu soʻnggi yillarda kuzatilgan eng kuchli olti oylik oʻsishlardan biri boʻldi. Ushbu oʻsishga bir nechta omillar sabab boʻldi:Xavfsiz aktivlarga talab (Safe-Haven Demand): Yirik iqtisodiyotlarda davom etayotgan inflyatsiya xavotirlari va pul-kredit siyosatidagi noaniqlik fonida investorlar oltinni ishonchli sarmoya vositasi sifatida tanladilar.Markaziy banklar xaridlari: Osiyo va Yaqin Sharqdagi markaziy banklarning oltin zaxiralarini muntazam oshirishi narxlarning barqaror oʻsishiga turtki berdi.Valyuta harakatlari: Ayrim rivojlanayotgan bozor mamlakatlari valyutalarining qadrsizlanishi oltinning qiymat saqllovchi vosita sifatidagi jozibasini kuchaytirdi.Pul-kredit siyosati: Asosiy markaziy banklarning foiz stavkalari va likvidlik choralariga oid qarorlari oltin narxlarining oʻsishiga qoʻshimcha taʼsir koʻrsatdi.

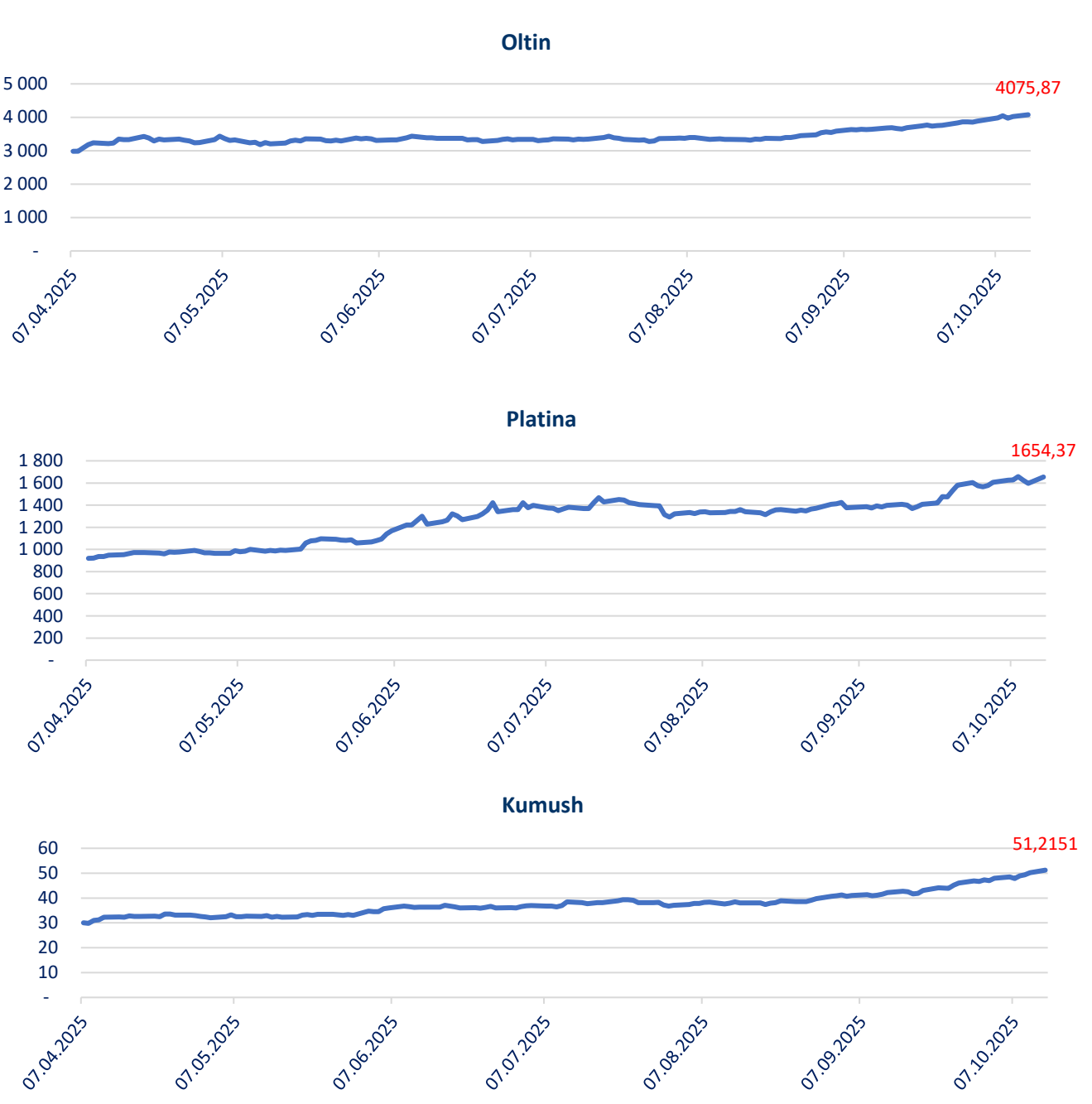
Platina

2025-yil aprel oyidan oktyabrgacha platina narxi 40 atrofidan 51,2151 gacha oshib, 25% dan ortiq oʻsish qayd etdi. Ushbu ijobiy dinamika sanoat va investitsion talabning uygʻun taʼsiri bilan izohlanadi:Sanoat qoʻllanilishi: Platina qayta tiklanuvchi energiya sohasida, ayniqsa quyosh panellari (PV) va elektr transport vositalari qismlari ishlab chiqarishida muhim metall sifatida katta ahamiyatga ega. Shu sababli soʻnggi oylar ichida platina narxi sezilarli darajada oshdi.Taʼminot cheklovlari: Lotin Amerikasidagi konlarda mehnat mojarolari va atrof-muhitga oid tartibga solishlar tufayli qazib olish hajmi vaqtincha qisqardi, bu esa bozorda taʼminot yetishmovchiligini keltirib chiqardi.Investorlar talabi: Platinani kuzatuvchi birja fondlari (ETF) boʻyicha sof mablagʻ kirimlari davom etdi, bu esa investorlarning qimmatbaho metallga boʻlgan barqaror qiziqishini koʻrsatdi.Ushbu metallning ikki tomonlama tabiati — yaʼni sanoatdagi amaliy ahamiyati bilan birga xavfsiz sarmoya vositasi sifatidagi maqomi — platinani 2025-yilning eng faol va jozibali tovarlaridan biriga aylantirdi.

Kumush

2025-yil oktyabr oyiga kelib, kumush narxi 1 000 atrofidan 1 600–1 700 oraliqgacha koʻtarilib, yil oʻrtalaridagi qisqa muddatli tebranishlarga qaramay, barqaror oʻsish yoʻnalishini saqlab qoldi. Ushbu ijobiy tendensiyaga bir nechta asosiy omillar taʼsir koʻrsatdi:Avtomobil sanoatining tiklanishi: Ayniqsa gibrid avtomobillar uchun moʻljallangan katalitik neytrallagichlarga boʻlgan talab oshgani tufayli platina (kumush emas) sanoat isteʼmolida yuqori oʻsish kuzatildi.Investitsion oqimlar: Platinaga (kumushga) asoslangan birjada sotiladigan fondlar (ETP) ga mablagʻlar oqimi qayta tiklandi, bu esa investorlar ishonchining ortganini koʻrsatdi.Taʼminotdagi qiyinchiliklar: Janubiy Afrikada, dunyodagi eng yirik platina ishlab chiqaruvchi mamlakatda, elektr energiyasi taʼminotidagi uzilishlar qazib olish hajmini chekladi va narxlarning oshishiga sabab boʻldi.Yashil texnologiyalar talabi: Vodorod yoqilgʻisi elementlari (hydrogen fuel cells) texnologiyalarida platinaning qoʻllanilishi kengayib bormoqda, bu esa kelajakdagi talab prognozlarini qoʻllab-quvvatladi.Oktyabr oxiriga kelib, platina narxlari oʻz oʻsishini mustahkamlab, koʻplab rangli metallarga nisbatan yuqori natija koʻrsatdi va 1 500 darajasi ustida barqaror texnik qoʻllab-quvvatlashni saqlab qoldi.

Source: Bloomberg World bank

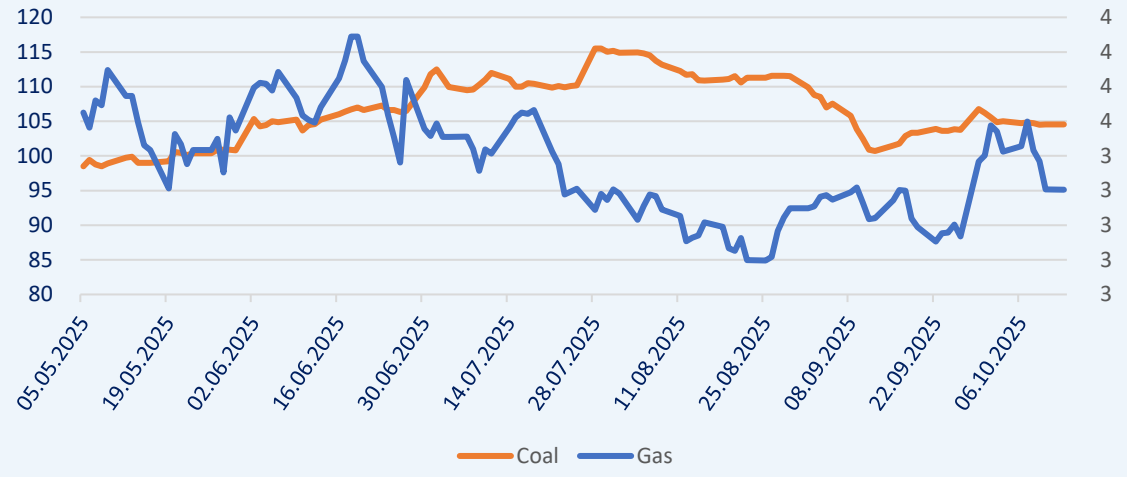


Neft narxi dinamikasi



2025-yilda neft narxlari dinamikasi 2025-yil davomida jahon neft bozori yil boshidagi barqarorlik davridan uchinchi chorak oxiriga kelib sezilarli pasayish holatiga o'tdi. Yilning o'rtalaridan boshlab bir nechta omillar neft narxlarining tushishiga olib keldi: Global sanoat faolligining pasayishi: Xitoy, Yevrozona va Shimoliy Amerikaning ayrim hududlarida ishlab chiqarish hajmining kamayishi va energiya iste'molining qisqarishi xom neftga bo'lgan talabni kamaytirdi. AQSh zaxiralarining ortishi: Slanets nefti ishlab chiqarishining ko'payishi hamda Cushing va AQShning janubiy qirg'oqlaridagi zaxira bazalarida to'plangan yuqori hajmlar global narxlarga bosim o'tkazdi. Geosiyosiy keskinlikning yumshashi: Yaqin Sharqdagi mojarolar xavfining kamayishi va asosiy neft ishlab chiqaruvchi davlatlar o'rtasidagi diplomatik aloqalarning yaxshilanishi bozordagi ta'minot uzilishi haqidagi xavotirlarni yumshatdi. AQSh dollarining mustahkamlanishi: AQSh Federal Rezerv tizimi qat'iy pul-kredit siyosatini davom ettirgani sababli dollar kuchaydi, bu esa boshqa valyutalarda xarid qiluvchilar uchun neftni qimmatroq qilib, talabni susaytirdi. 2025-yil oktyabr oyining boshlarida Brent va WTI markali neft narxlari bir barrel uchun 60 AQSh dollari atrofida savdolashdi, bu yil boshidagi eng yuqori darajadan qariyb 15% pasayishni anglatadi. Shunga qaramay, tahlilchilarning ta'kidlashicha, bozor tuzilma jihatidan muvozanatli bo'lib qolmoqda, OPEK+ esa narxlar yanada tushsa, ishlab chiqarishni moslashtirishga tayyorligini bildirgan.

Tabiiy gaz va ko'mir narxlari dinamikasi



Tabiiy gaz 2025-yil sentabr oyida tabiiy gaz narxlari neftga nisbatan ancha tebranuvchan bo'ldi. Sentabr boshida narxlar nisbatan yuqori — 114–115 darajalar atrofida bo'lgan. Oyning o'rtalarida narxlar keskin pasayib, 108 dan past darajaga tushdi.

Sentabr oxiriga kelib esa bozor tiklanishni boshladi va narxlar 111–112 oralig'iga qaytdi. Bu o'zgarishlar mavsumiy va struktural omillar bilan izohlanadi: Mavsumiy talab: Shimoliy yarimsharda kuz faslining boshlanishi bilan isitish uchun talab oshishi kutilgani oyning oxirida narxlarning tiklanishiga turtki berdi. Taklif shoklari: Narxlarning qisqa muddatli pasayishi ortiqcha zaxiralar yoki yumshoq ob-havo sharoitlari bilan bog'liq bo'lib, bu iste'molning vaqtincha kamayishiga olib keldi. Ko'mir Ko'mir narxlari barqaror yuqori darajada saqlanib qolmoqda. Biroq, bir qator xavf omillari mavjud: Ekologik reglamentlarning kuchayishi, Tabiiy gaz narxlarining barqarorlashishi bilan muqobil energiya manbalariga o'tish ehtimoli. Bozor prognozi Neft bozori: Narxlarga bosim OPEK+ ittifoqi qattiq ishlab chiqarish cheklovlari kiritmaguncha saqlanishi mumkin. Tabiiy gaz bozori: Qish mavsumidagi yuqori talab tufayli, ayniqsa Yevropa va Osiyo mintaqalarida, narxlarning yanada mustahkamlanishi kutilmoqda.

Turkmaniston va Osiyo taraqqiyot banki (OTB) qo'shma loyihalar amalga oshirilishini muhokama qildi.

2025-yil 2-oktabr kuni Turkmaniston tashqi ishlar vaziri Rashid Meredov Osiyo taraqqiyot bankining (OTB) Turkmanistondagi vakolatxonasi direktori Artur Andrysyak bilan uchrashuv o'tkazdi. Suhbat chog'ida Turkmaniston va OTB o'rtasidagi hamkorlikni mustahkamlash masalalari muhokama qilindi. Tomonlar Turkmaniston hukumati va mamlakatdagi bank muassasalari bilan OTB rahbariyati hamda uning maxsus bo'linmalari o'rtasida yaqin hamkorlikni davom ettirish muhimligini ta'kidladilar. Shuningdek, uchrashuvda ikki tomonlama huquqiy va shartnomaviy bazani kengaytirish, hamda OTB ishtirokida Turkmanistonda muayyan loyihalarni amalga oshirish masalalari ham ko'rib chiqildi.



Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki (YTTB) Tojikiston uchun yangi mamlakat strategiyasini tasdiqladi.

YTTB Tojikiston uchun yangi besh yillik strategiyani qabul qildi. Uning asosiy maqsadi — xususiy sektor raqobatbardoshligini oshirish va boshqaruv tizimini takomillashtirishdir. Strategiyada qo'shimcha ustuvor yo'nalishlar sifatida barqaror energiya, transport tarmoqlari va kommunal infratuzilma loyihalariga sarmoya kiritish belgilangan. Yangi hujjat bankning Tojikiston iqtisodiyotini transformatsiya qilishdagi majburiyatlarini mustahkamlab, moliyaviy ko'mak, siyosiy muloqot va texnik yordamni uyg'unlashtirgan yondashuvni nazarda tutadi. 2025–2030-yillar davomida YTTB quyidagi strategik yo'nalishlarga e'tibor qaratadi: Raqobatbardoshlik va boshqaruvni kuchaytirish: xususiy sektorda inklyuziv o'sishni rag'batlantirish, davlat institutlarining samaradorligini oshirish. Yashil va barqaror rivojlanishni qo'llab-quvvatlash: energiya, transport va kommunal xizmatlar sohalarini modernizatsiya qilish. YTTB'ning so'nggi "Mintaqaviy iqtisodiy istiqbollar" hisobotiga ko'ra, Tojikiston iqtisodiyoti 2025-yilda 7%, 2026-yilda esa 5,7% o'sishi kutilmoqda. Bunga ustuvor infratuzilma loyihalariga davomli sarmoyalar turtki bo'ladi. Shuningdek, YTTB Jahon bankining byudjet qo'llab-quvvatlash dasturi va Xalqaro valyuta jamg'armasining siyosatni muvofiqlashtirish instrumenti bilan hamkorlikni Tojikistonning o'rta muddatli o'sish istiqbollaridagi muhim omil sifatida e'tirof etdi. Hozirgacha YTTB Tojikistonda 185 ta loyihaga qariyb 1 milliard yevro miqdorida mablag' ajratgan.



Davlat aktivlarini boshqarish agentligi bitim haqida qo'shimcha ma'lumot e'lon qildi.

Davlat aktivlarini boshqarish agentligi (DABA) mazkur bitimga oid qo'shimcha ma'lumotlarni taqdim etdi. Xaridor sifatida Britaniya kompaniyasi — BAT Uzbekistan (Investment) Limited chiqdi. U kompaniyadagi davlat ulushini sotib olish uchun aksiyador sifatidagi ustuvor (preemptiv) huquqidan foydalandi. DABA va BAT Uzbekistan (Investment) Limited o'rtasidagi sotish-sotib olish shartnomasi 29 sentabrda imzolangan bo'lib, unga ko'ra 2,6 foiz ulush 269,7 milliard so'm baholangan qiymatda sotilgan. Agentlik ma'lumotiga ko'ra, ulush mustaqil baholovchi tashkilot ishtirokida baholangan, va baholash xulosasi ishonchlilik ekspertizasidan o'tkazilgan. Sotuvdan tushgan mablag'lar Xususiylashtirish jamg'armasiga, u yerdan esa Respublika byudjetiga o'tkazilgan. "Aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish to'g'risida"gi qonunning 6-moddasiga muvofiq, o'z aksiyalarini sotmoqchi bo'lgan aksiyador boshqa aksiyadorlarni yozma ravishda xabardor qilishi va sotish narxi hamda shartlarini ko'rsatishi shart. Bu qoida 50 nafargacha aksiyadorga ega bo'lgan jamiyatlarga taalluqli. UzBAT ustaviga ko'ra, aksiyadorlar sotilayotgan aksiyalarni o'z ulushiga mutanosib ravishda va uchinchi shaxsga taklif etilgan shartlarda ustuvor huquq asosida sotib olish huquqiga ega. Agar aksiyadorlar bu huquqdan foydalanmasa, **UzBAT kompaniyasi o'zi aksiyalarni sotib olish bo'yicha ustuvor huquq (qayta sotib olish imkoniyati)**ni qo'llaydi.



Oracle Corp. (ORCL) aksiyalari pasaydi.

Kompaniyaning bulutli texnologiyalar (cloud) biznesining rentabelligi Wall Street tahlilchilari kutgan darajadan past boʻlib chiqdi, deb xabar beradi Bloomberg.Avgustda yakunlangan uch oy davomida Oracle kompaniyasi Nvidia (NVDA) chiplariga asoslangan serverlarni ijaraga berish orqali taxminan 900 million dollar daromad olgan. Biroq, yalpi foyda (gross profit) atigi 125 million dollar atrofida boʻlgan — bu prognozlariga nisbatan ancha past.Natijada, Oracle aksiyalari 7,1% ga tushdi, biroq keyinchalik qisman tiklandi. Shu bilan birga, Nvidia aksiyalari ham 0,6% ga pasaydi.Baʼzi hollarda, Oracle Nvidia GPU larining kichik partiyalarini — yangi va eski modellarni — ijaraga berganda zararga ham uchragan. Kompaniya vakili bu holat yuzasidan izoh bermadi.Shunga qaramay, Oracle aksiyalari 2025-yil boshidan buyon 70% ga oshgan, bunga sunʼiy intellekt (AI) texnologiyalariga boʻlgan talabning ortishi sabab boʻlgan.Oʻtgan oy Oracle bulut segmenti daromadi uch moliyaviy yil ichida 700% ga oshishini prognoz qilgan edi — bu eʼlon oʻshanda aksiyalarni 36% ga oshirgan.Biroq, Freedom Finance Global kompaniyasining katta tahlilchisi Egor Tolmachev fikricha, bozorning hozirgi salbiy reaksiyasi ortiqcha boʻlishi mumkin.The Information manbalariga koʻra, Oracleʼning Nvidia asosidagi serverlarni ijaraga berishdagi yalpi marjasi (gross margin) 14–20% oraligʻida oʻzgaradi, bu AI chiplarining avlodiga va foydalanish darajasi (60–90%) ga bogʻliq.Bu marja darajalari turli omillar bilan izohlanishi mumkin, biroq kompaniya batafsil maʼlumot bermaganligi sababli ayrim taxminlar noaniq boʻlib qolmoqda.



Rossiya – Tojikiston munosabatlari.

2025-yil oktyabr holati2025-yil 10-oktyabr | Mustaqil Davlatlar Hamdoʻstligi (MDH) | Energetika | Investitsiyalar | Xavfsizlik | SavdoManba: Russia’s Pivot to AsiaRossiya va Tojikiston oʻzaro moliyaviy aloqalarda deyarli toʻliq milliy valyutalarga oʻtgan. 2024-yilda savdo operatsiyalarida milliy valyutalar ulushi 97 foizdan oshgan.Tomonlar kreditlash va bank hamkorligi uchun ishonchli kanallarni rivojlantirmoqda. Endilikda Rossiya va Tojikiston fuqarolari tezkor toʻlov tizimi orqali transchegaraviy pul oʻtkazmalarini amalga oshirishlari mumkin. Shuningdek, Rossiyaning “Mir” toʻlov kartalari Tojikistonda qabul qilinmoqda.Rossiyada 1 milliondan ortiq tojikistonlik fuqarolar yashab va ishlamoqda. Ular qurilish, uy-joy kommunal xoʻjaligi, transport va logistika kabi tez oʻsayotgan tarmoqlarda faoliyat yuritib, Rossiya iqtisodiyotiga sezilarli hissa qoʻshmoqda.Shuningdek, ularning oʻz vatanlariga yuboradigan pul oʻtkazmalari Tojikiston oilalari va butun mamlakat iqtisodiyoti uchun muhim moliyaviy tayanch boʻlib xizmat qilmoqda.Rossiya hukumati tojikistonlik fuqarolarning munosib mehnat sharoitlari va ijtimoiy himoyasini taʼminlashga intilmoqda. Shu maqsadda, Rossiyaning tegishli idoralari Tojikiston muassasalari bilan migratsiya siyosati masalalarida yaqin aloqada ishlamoqda.



Bishkek, Qirgʻiziston, 2025-yil 13-oktyabr.

Qirgʻiziston Prezidenti Sadir Japarov xorijiy davlatlarni mamlakat bilan hamkorlikni kuchaytirishga qaratilgan yirik investitsiya loyihalarini amalga oshirishda faol ishtirok etishga chaqirdi, deb xabar beradi Trend agentligi Qirgʻiziston Prezidentining matbuot xizmatiga tayanib.Bu bayonot Prezident yangi tayinlangan elchilar ishonch yorliqlarini topshirgan marosim chogʻida aytili. Elchilar orasida quyidagilar bor edi:Alenka Suxadolnik (Sloveniya),Antonello De Riu (Italiya),Lusiano Nkogo Ndong Ayekaba (Ekvatorial Gvineya),Erik De Meyer (Belgiya),Eduardo Erika Ernandes Resinosa (Gvatemala).Davlat rahbari, shuningdek, Qirgʻiziston Respublikasida 30-noyabr kuni muddatidan avvalgi parlament saylovlari boʻlib oʻtishini taʼkidladi. Ushbu saylovlarning maqsadi — mamlakatda tizimli barqarorlikni mustahkamlash va demokratik tamoyillarni qoʻllab-quvvatlashdan iborat.



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