

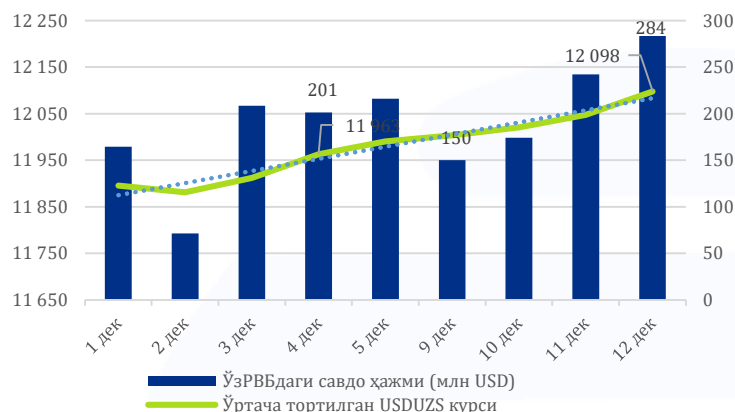
# Ҳафталик бозор шарҳи

Маҳаллий ва глобал молия бозорлари



### Валюта бозори

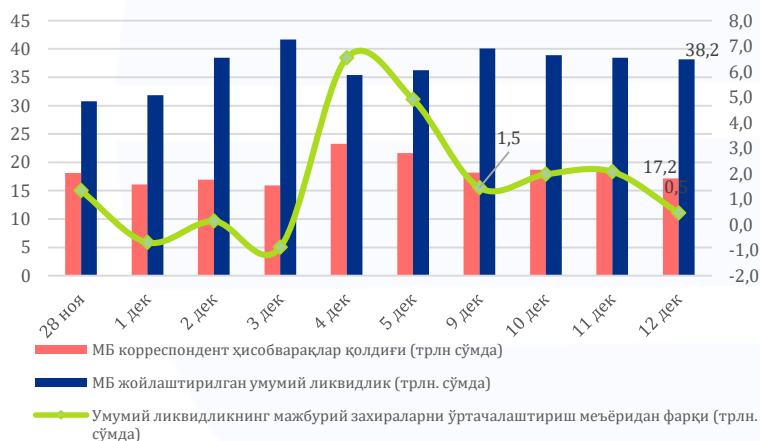
Валюта жуфтлари	15 декабрь ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
USD/UZS	12 047,5	0,7%	0,5%	-6,6%
EUR/UZS	14 099,1	0,9%	1,7%	4,9%
CNY/UZS	1 706,9	0,9%	1,4%	-3,5%
RUB/UZS	151,9	-2,2%	2,9%	20,1%
JPY/UZS	77,3	0,0%	-0,5%	-5,4%



### Сўмнинг ўсиши

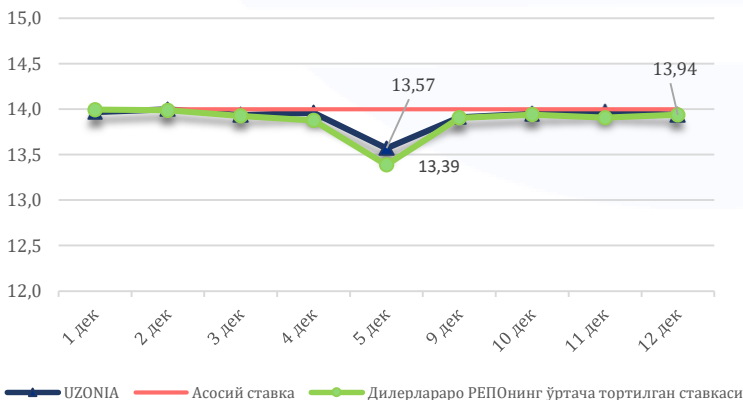
Жорий йилнинг **2 декабрь** кuni курс жорий йил учун минимал қийматга эришиб, **11 881 сўмга** етганидан сўнг, кетма-кет етти кун давомида курснинг босқичма-босқич мустаҳкамланиб бориши кузатилди. Ушбу даврда АҚШ доллари ўзбек сўмига нисбатан **217 сўмга** қимматлашиб, **12 100 сўмга** яқинлашди. Валюта биржасидаги савдолар фаоллиги мўътадил бўлиб, жума кuni **284 млн.**

### Пул бозори



### Ликвидлик динамикаси

Марказий банкка жойлаштирилган умумий ликвидлик ҳажми сўнгги икки ҳафта ичида сезиларли даражада ўсиб, **30,7 трлн сўмдан 38,2 трлн сўмга** етди. Ушбу тенденция Марказий банк облигацияларини жойлаштириш бўйича эълон қилинган аукцион эмиссияси ҳажми **5 трлн сўмга**, берилган ва қаноатлантирилган аризалар ҳажми эса ўртача **7-8 трлн сўмга** ошгани билан изоҳланади.



### Ставкалар барқарор

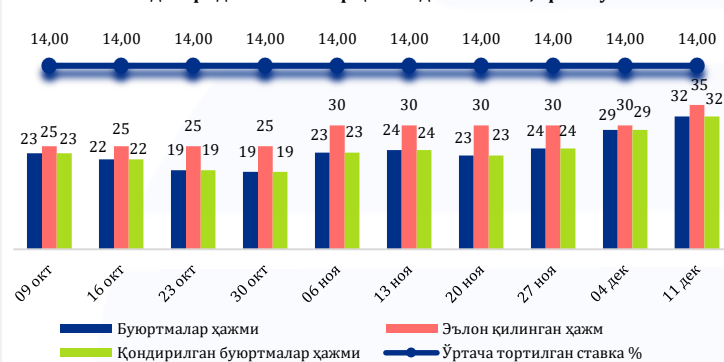
Иккала асосий бозор ставкалари (**UZONIA** ва дилерлараро **РЕПО** ставкаси) барқарор сақланиб қолди ва пул бозорининг мувозанатли ҳолатини акс эттириб, асосий ставканинг **14,0%** даражасига яқин тебраниб турди. Кичик тебранишлар (**13,4%-14,0%** оралиғида) фоиз коридорининг самарали ишлашини ва ликвидликка бўлган талаб томонидан ортиқча босим йўқлигини кўрсатади.

### Давлат қимматли қоғозлари бозори

Иқтисодиёт ва молия вазирлигининг ғазначилик мажбуриятларининг охириги ўтказилган аукцион **9 декабрь** куни бўлиб ўтган эди. Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан муомала муддати **3 йил** бўлган қимматли қоғозлар жойлаштирилди. ДҚҚлар бўйича ўртача тортилган ставка **14,67%** ни ташкил этди. Марказий банк облигациялари бўйича эса **11 декабрь** куни бўлиб ўтган эди. Марказий банк облигациялари савдоси натижаларига кўра, **23 та дилер** иштирок этди, келиб тушган буюртмаларнинг умумий ҳажми **32,2 трлн. сўм**ни, ўртача тортилган ставка эса **14,00%** ни ташкил этди.

Жойлаштириш санаси	Идентиф. рақами	Муомала даври	Эълон қилинган ҳажм (минг дона)	Буюртмалар ҳажми (млрд. сум)	Қондирилган буюртмалар ҳажми (млрд. сум)	Ўртача тортилган ставка %
11.12.2025	21210CBUSS	7	35 000	32 174	32 174	14,00%
09.12.2025	28038UMFS	1 088	300	1 463	303	14,67%

2025 йилда Марказий банкнинг ҳафталик облигациялари савдоларидаги битимлар ҳажми динамикаси, трлн. сўм

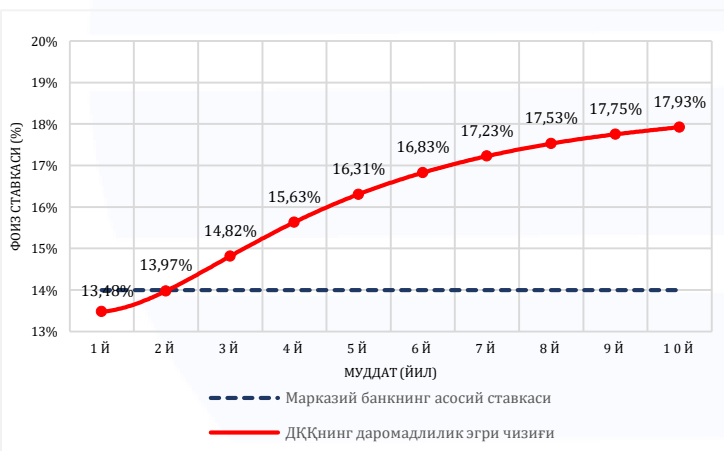


### Марказий банкнинг облигациялари савдолари

Марказий банкнинг ҳафталик облигациялари аукцион натижаларига кўра буюртмалар ҳажми сезиларли ошиб бормоқда, яъни **11 декабрь** куни буюртмалар ҳажми **32,0 трлн. сўм**га етди. Бунда даромадлиликнинг максимал чегараси асосий ставкага боғланган бўлиб йиллик **14,00%** ни ташкил қилади. Эълон қилинган ҳажм ўтган ойга нисбатан **5,0 трлн. сўм**га кўпайди.

### Даромадлилик эгри чизиғи

ДҚҚ даромадлилик эгри чизиғи (миллий валютадаги қарз воситаларининг нархлари ва муддатлари ўртасидаги боғлиқликни акс эттирувчи график) **10 декабрь** ҳолати учун **3** ва **5 йиллик** давлат қимматли қоғозлари бўйича мос равишда **14,82%** ва **16,31%** ларни ташкил қилди. Даромадлилик эгри чизиғи келгуси иқтисодий шароитлар ва инфляцион жараёнлар тўғрисидаги кутилмаларни шакллантиришга имкон яратади ва муҳим кўрсаткичлардан бири ҳисобланади.



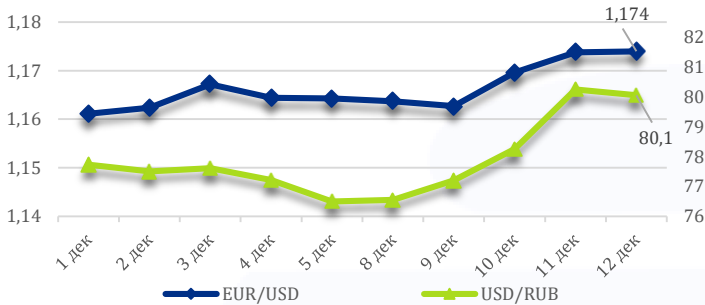
№	Идентиф. рақами	Сотиш нархи %	Даромадлилик	Харид нархи %	Даромадлилик
1	28031UMFS	102,25	14,66%	101,98	14,79%
2	28030UMFS	103,65	14,66%	103,38	14,80%
3	28017UMFS	104,26	14,36%	103,99	14,54%
4	28015UMFS	106,53	14,34%	106,25	14,54%
5	26043UMFS	106,31	13,34%	106,03	13,79%
6	26031UMFS	103,54	12,87%	103,27	13,79%
7	26029UMFS	105,41	12,11%	105,14	13,76%
8	24118UMFS	99,10	10,67%	98,84	13,76%

### Cbonds

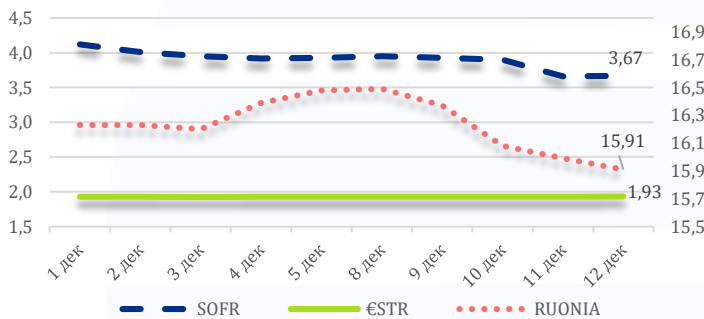
АТБ «Asia Alliance Bank» Ўзбекистон облигациялар бозорини ривожлантиришда фаол иштирок этмоқда. Банк облигациялар бўйича энг аниқ ва тўлиқ маълумотларни тақдим этувчи МДҲдаги энг йирик портал – **Cbonds** учун Ўзбекистон ДҚҚ котировкалари етказиб берувчисига айланди. Ҳозирги вақтда Банк **8 та нашр** бўйича савдо маълумотларини тақдим этади (15.12.2025).

### Валюта бозори

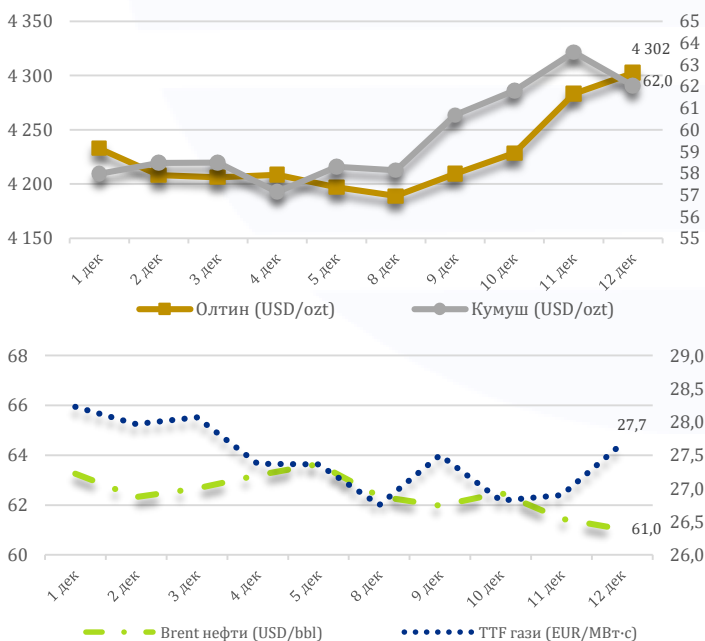
Валюта жуфтлари	15 декабрь ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
EUR/USD	1,1740	0,83%	1,27%	13,89%
USD/RUB	80,05	4,64%	-1,51%	-27,55%
DXY	98,40	-0,60%	-1,11%	-9,68%
XAU/USD	4 302,4	2,51%	2,47%	63,03%
USD/CNY	7,0552	-0,21%	-0,81%	-3,63%
USD/JPY	155,82	0,30%	0,67%	-0,92%



### Пул бозори



### Хомашё бозори



Евро тахминан **1,176 долларга** кўтарилиб, сентябрь ойи охиридан бери максимал даражага етди, бу АҚШ меҳнат бозори бўйича аралаш маълумотлардан сўнг долларнинг заифлашиши фонида содир бўлди, бу эса Федерал захира ставкаларининг янада пасайиши кутилмаларини кучайтирди. Еврони қўшимча қўллаб-қувватлашга Европа Марказий банки сиёсатининг юмшатилиши бўйича кутилмаларнинг пасайиши, Европа Марказий банки президенти **Лагарднинг евроҳудуд иқтисодиётининг янада барқарор ўсиши** ҳақидаги изоҳлари ва Франциядаги сиёсий хатарларнинг юмшатилиши ёрдам берди. Ҳавф-хатарга бўлган заиф талаб ва ташқи чекловлар босими, шунингдек, импортчилар томонидан валютага бўлган талабнинг ошиши фонида доллар рублга нисбатан мустаҳкамланди. **Нефть нархининг ўзгариши** ва Россия банкининг рублни қўллаб-қувватлашни чекловчи қарорларини кутиш қўшимча таъсир кўрсатди.

**€STR** ставкаси евроҳудуддаги мувозанатли ликвидлик шароитлари ва Европа Марказий банки сиёсатида ўзгаришлар йўқлиги туфайли барқарор бўлиб қолди, **SOFR** эса Федерал захира сиёсатининг янада юмшатилиши ва АҚШ ғазначилик облигациялари даромадлигининг пасайиши кутилмалари фонида аста-секин пасайиб борди. Федерал захира тизими **10 декабрь** куни бўлиб ўтган йиғилишда федерал ставкани **0,25%** пасайтириб, **3,50-3,75%** оралиғида белгилади. **RUONIA** рубль ликвидлиги тақчиллигининг заифлашиши ва бозорнинг Россия Банкнинг аввалги қатъий пул-кредит сиёсатига мослашиши туфайли сезиларли даражада пасайди.

Олтин ҳафтани бир **унция** учун **4300 долларга** кўтарилиб, ўсиш билан яқунлади, бу Федерал захира ставкасининг пасайиши ва сиёсатнинг янада юмшатилиши кутилмаларидан кейин долларнинг заифлашувидан қўллаб-қувватланди. Кумуш кучлироқ кўринарди, бир **унция** учун **60 доллардан** юқори бўлган кўп йиллик чўққиларни янгилаб турди, бунга заиф доллар ва барқарор инвестиция ва саноат талаби ёрдам берди. Ҳафта охирига келиб, иккала металл ҳам маҳаллий кумуш даромад қайд этилишига қарамай, ижобий кайфиятни сақлаб қолди.

Ҳафта давомида **Brent нефть** котировкалари босим остида қолди ва бир баррель учун **\$60-63** атрофида сотилди, глобал таклиф ортиқчаллиги, заиф талаб ва Украинадаги можарони ҳал қилиш атрофидаги геосиёсий оптимизм босими остида қолди, бу эса бозорга етказиб беришнинг кўпайиши кутилмаларини кучайтирди ва нархларга босим ўтказди. Ушбу даврда **Европа гази TTF** нархи мўътадил талаб, барқарор суюлтирилган газ таъминоти ва қиш учун юмшоқ об-ҳаво прогнозлари фонида **26,8-28€/ MBт/соат** атрофида ўзгариб турди, бу ҳам энергия бозорларидаги умумий заиф динамикани акс эттирди.

## Охирги ҳафтанинг асосий воқеалари



Украина бўйича музокаралардаги тараққиёт Европа, Америка ва Украина раҳбарлари можаро якунида Берлинда йирик музокаралар ўтказди. **Келишилган масалаларнинг 90 фоизи ва Украина хавфсизлигини кафолатлаш** учун кўп миллатли куч яратиш таклифи ҳақида хабар берилган. музокаралар давом этмоқда, Европа Иттифоқининг бўлажак саммитида қарорлар қутилмоқда.



**Европа Иттифоқи Россия Марказий банкнинг** Европа юрисдикциясидаги тахминан **210 миллиард евролик** активларини узоқ муддатга музлатиш учун ҳуқуқий механизм тайёрламоқда. Ушбу маблағлардан тушган даромадлар, юридик хавфлар ва Москванинг эътирозларига қарамай, **Украинага ёрдамни молиялаштириш** учун ишлатилиши режалаштирилган.



**Tata Electronics 14 миллиард долларлик** яримўтказгич лойиҳаси учун биринчи йирик миқдор сифатида **Intel** компаниясини **жалб қилди**. Келишувлар Ҳиндистоннинг глобал чип саноатидаги мавқеини мустаҳкамлайди ва Intel компаниясига ишлаб чиқариш занжирларини диверсификация қилишга ёрдам беради.



**Ўзбекистон ва Озарбайжоннинг SOCAR** компанияси **"Ўзбекнефтвер"** билан биргаликда Устюрт платосида сейсморазведка, геология-қидирув ва келажакда углеводородларни қазиб олишни ўз ичига олган қарийб **10 миллиард долларлик** йирик **нефть-газ лойиҳаларини бошлади**. Келишув доирасида минтақанинг прогноз қилинган захиралари тахминан **100 миллион тонна нефть** ва **35 миллиард куб метр газга** баҳоланмоқда, бу эса мамлакатга нефть маҳсулотлари импортидан воз кечиш ва келгуси йиллар учун энергия эҳтиёжларини қоплаш имконини беради.

Ўзбекистонда стратегик захиралардан фойдаланиш (сотиш/харид қилиш) ва бошқа барқарорлаштириш чоралари орқали озик-овқат маҳсулотлари нархларининг кескин ўзгаришини жиловлаш учун озик-овқат бозорида доимий давлат интервенциялари тизими жорий этилмоқда.



Ўзбекистон Марказий банки инфляциянинг барқарор пасайишини қўллаб-қувватлаш ва инфляцион хатарларни камайтириш мақсадида **11 декабрдаги** йиғилишда асосий ставкани йиллик **14 фоиз** даражасида ўзгаришсиз **қолдирди**. Шу билан бирга, регулятор йиллик **инфляция** прогнозини тахминан **7,3% гача яхшилади** ва ставканинг кейинги қайта кўриб чиқилиши **2026 йил 28 январга** белгиланган.



Ўзбекистон Марказий банки анъанавий монетар сиёсатдан ташқари, молиявий технологияларни ривожлантириш, капитал бозорини қўллаб-қувватлаш ва банк фаолиятининг халқаро стандартларини жорий этиш учун ҳам жавоб беради. Шунингдек, қимматли қоғозлар бозорини рағбатлантириш ва инвестицияларни жалб қилиш, жумладан, облигациялар чиқаришни фаоллаштириш ва мамлакат молия секторини мустаҳкамлаш чоралари муҳокама қилинмоқда.



Ўзбекистонда ҳали яхши ривожланмаган фонд бозорини жадал ривожлантириш чоралари муҳокама қилинмоқда: унинг капиталлашуви тахминан **275 триллион сўмни** ёки ялпи ички маҳсулотнинг атиги **20%ни**, эркин биржа айланмаси эса **4 триллион сўмни** ташкил этади. Ҳукумат бозорни иқтисодий ўзоқ муддатли молиялаштириш манбасига айлантириш учун инвестицияларни фаолроқ жалб қилиш, облигациялар чиқаришни кенгайтириш ва янги воситаларни жорий этишни режалаштирмоқда.



**Европа тикланиш ва тараққиёт банки** Ўзбекистон иқтисодийётига рекорд даражадаги сармоя киритганини, қайта тикланадиган энергия ва бошқа устувор соҳалардаги лойиҳаларни молиялаштиришни кучайтиришни режалаштираётганини маълум қилди. **2024 йилда** банк Ўзбекистондаги лойиҳаларга қарийб **938 миллион евро** сармоя киритди - бу минтақадаги энг йирик молиялаштириш ҳажми бўлиб, "яшил" ва инфратузилма ташаббусларини жадаллаштириш учун ушбу сармояларни кенгайтириш ниятида.

## Ойлик кутилаётган воқеалар



Яқин кунларда бозорларни марказий банкларнинг учта қарори кутмоқда. **18 декабрь** куни **Европа Марказий банки** ва **Англия банки** ўз ставкаларини эълон қилади, бунда Европа Марказий банки ставкаси сиёсатда сезиларли ўзгаришларсиз **2,15 фоиз** атрофида, Англия банки эса **3,75 фоиз** атрофида сақланиб қолиши прогноз қилинмоқда. **19 декабрь** куни **Россия банки** йиғилиши бўлиб ўтади, унда асосий ставка сақланиб қолаётган инфляцион хатарлар фониди **16-16,5 фоиз** оралиғида қолиши кутилмоқда.



Европа ва Шимолий Американинг кўплаб мамлакатларида, жумладан, Германия, Буюк Британия, Австрия, АҚШ ва Канадада **Рождество байрами** муносабати билан **24 ва 25 декабрь** кунлари дам олиш кунлари нишонланади, шу кунларда аксарият муассасалар ўз фаолиятини тўхтатади. Баъзи мамлакатларда 24 декабрь куни қисқартирилган иш куни белгиланади, **25 декабрь** эса расмий дам олиш куни ҳисобланади.

Ушбу ҳужжат фақат ахборот мақсадлари учун мўлжалланган ва ҳеч қандай молиявий инструментни сотиб олиш ёки сотиш таклифи эмас, шунингдек, индивидуал инвестиция тавсияси сифатида қаралмаслиги керак.

Ундаги маълумотлар оферта, оммавий оферта ёки инвестиция фаолиятида иштирок этишга таклиф ҳисобланмайди. Ҳужжат даромадлилик кафолатларини ўз ичига олмайди, инвестиция мақсадлари, молиявий ҳолати ёки муайян инвесторнинг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олмайди.

Инвестиция қарорларини қабул қилишдан олдин рисклар, фойдалар, шунингдек, юридик, солиқ ва бошқа оқибатларни мустақил баҳолаш тавсия этилади. Даромадлилик бўйича илгари эълон қилинган маълумотлар келажакда шунга ўхшаш натижаларни олишни кафолатламайди.

Ҳужжатда ишлатилган логотиплар ёки савдо белгилари (агар мавжуд бўлса) фақат маълумот учун тақдим этилган ва тегишли брендларнинг ҳамкорлиги, маъқулланиши ёки рекламасини англатмайди.

Ушбу материалдаги атамалар ва таърифлар фақат кўриб чиқиляётган молиявий воситалар доирасида қўлланилади ва қонун ҳужжатларида белгиланган юридик таърифларга мос келмаслиги мумкин.

Материал очиқ манбаларга асосланган, маълумотлар олдиндан огоҳлантирмасдан ўзгартирилиши мумкин. Ташкilot тақдим этилган маълумотлардан фойдаланиш натижасида юзага келиши мумкин бўлган зарарлар учун жавобгар эмас.

Ушбу шарҳ давлат, рус ва инглиз тилларида тақдим этилган. Тил версиялари ўртасида ҳар қандай тафовут ёки фарқ бўлган тақдирда, рус тилида баён этилган матн ҳал қилувчи ҳисобланади.

## Эътиборингиз учун раҳмат!

"Asia Alliance Bank" АТБ

Ҳазначилик бошқармаси

Махтумқули к., 2А, Тошкент ш., 100047

Тел: +998 71 231 60 00 (1241) | (1048)

e-mail: Davron.Mahmudov@aab.uz, Azizbek.Suyunov@aab.uz

вебсайт: www.aab.uz

