

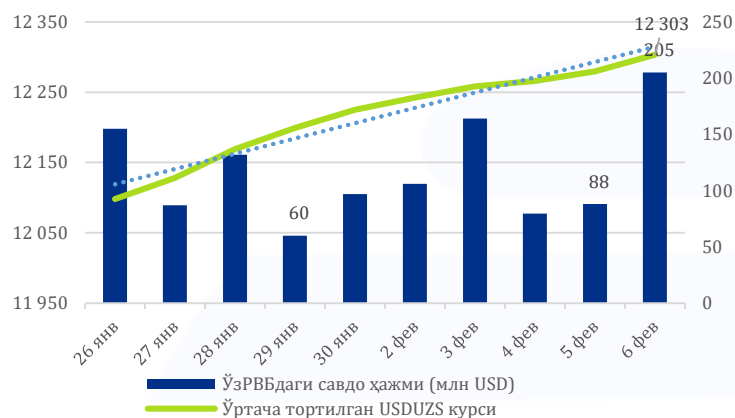
# Ҳафталик бозор шарҳи

Маҳаллий ва глобал молия бозорлари



### Валюта бозори

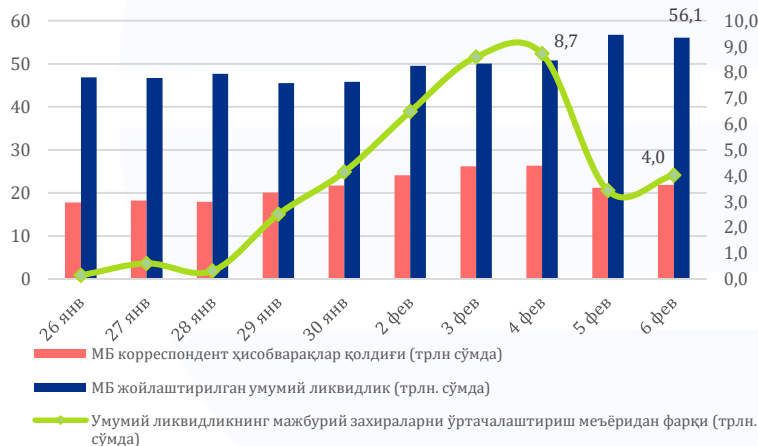
Валюта жуфтлари	6 февраль ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йиллик ўзгариш
USD/UZS	12 279,5	0,7%	2,7%	-5,5%
EUR/UZS	14 508,2	-0,5%	3,9%	8,0%
CNY/UZS	1 768,8	0,7%	3,4%	-1,3%
RUB/UZS	159,3	-0,8%	7,7%	21,3%
JPY/UZS	78,4	-1,5%	2,9%	-6,3%



### Сўмнинг ўсиши

Доллар курси кетма-кет 11 кун кўтарилиб, савдоларнинг ўзгарувчан ҳажми фонида **12 303** сўмни ташкил этди. Бундай динамика импорт қилувчилар томонидан талабнинг мавсумий кучайиши, трансчегаравий ўтказмалардан валюта тушумларининг қисқариши ва салбий савдо баланси босими билан боғлиқ бўлиши мумкин. Қўшимча омил сифатида экспорт тушумлари ва бозорда валюта таклифи ҳажмига таъсир кўрсатувчи олтин нархининг ўзгарувчанлиги бўлиши мумкин.

### Пул бозори



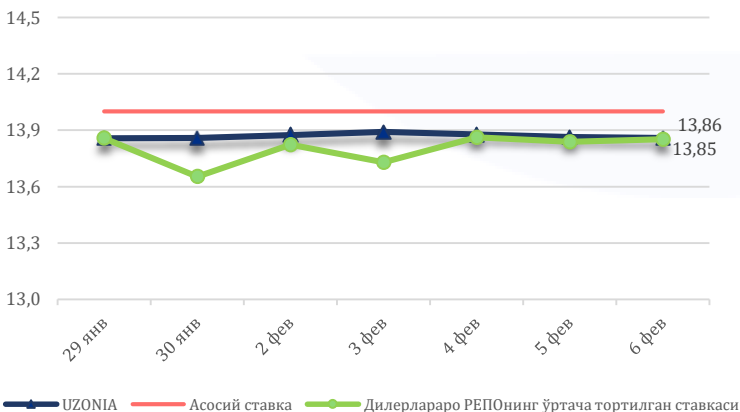
### Ликвидлик динамикаси

**4 февралда** қайд этилган умумий ликвидлик ва захира меъёри ўртасидаги тафовутнинг энг юқори нуқтаси (**8,7 фоиз**) Марказий банкдаги мажбурий захираларни ўртачалаштириш даврининг сўнгги кунига тўғри келади. Шу куни банклар белгиланган пруденциал нормативларга риоя этилишини таъминлаш мақсадида Марказий банкдаги вакиллик ҳисобварақларида маблағларни жамлади.

### Ставкalar барқарор

**UZONIA** ва дилерлараро **РЕПО** ставкалари **13,5-13,6** фоизгача пасайгандан сўнг тикланиб, асосий ставка даражасига (14 фоиз) яқин даражада сақланиб қолди, бу эса пул бозорининг мувозанатли ҳолатини кўрсатди.

**2026 йил 1 январдан** бошлаб Марказий банкда захиралар (**ФОР**) шакллантириладиган **янги киритилган мажбуриятлар базаси 15%дан 20%га** ошди, шу билан бирга, хорижий валютадаги мажбурий захиралар меъёрлари **9,5%дан 8,5%га** камайди.



### Давлат қимматли қоғозлари бозори

Иқтисодиёт ва молия вазирлигининг ғазначилик мажбуриятларини қўшимча жойлаштириш бўйича аукцион **5 февраль** куни бўлиб ўтди. Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан муомала муддати **1 йил** ва **3 йил** бўлган қимматли қоғозлар жойлаштирилган бўлиб, ўртача тортилган ставка мос равишда **12,18%** ва **12,69%** ни ташкил этди. Марказий банк облигациялари бўйича аукцион **5 февраль** куни бўлиб ўтди. Марказий банк облигациялари савдоси яқунларига кўра, **26 та дилер** иштирок этди, келиб тушган аризаларнинг умумий ҳажми **51,0 трлн. сўми**, ўртача тортилган ставка **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 %
05.02.2026	28040UMFS	1095	200	1 100	206	12,69%
05.02.2026	24132UMFS	364	300	1 514	268	12,18%
05.02.2026	21221CBUSS	7	50 000	51 036	49 866	14,00%

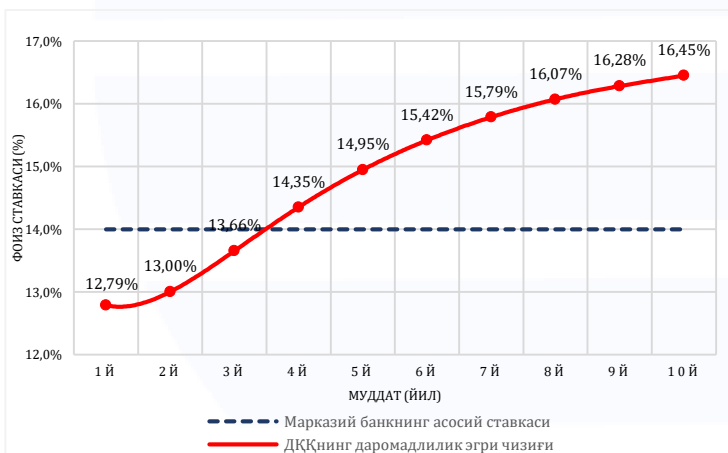


### Иқтисодиёт ва молия вазирлигининг ғазначилик мажбуриятларининг савдолари

2026 чи йил январь ойдан Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан чиқарилган қимматли қоғозларнинг ўртача тортилган ставкалари тушишда давом этмоқда. Аукцион натижаларига кўра муомала муддати **3 йил** бўлган қимматли қоғозларнинг ўртача тортилган ставкалар бир ой давомида **14,27%** дан **12,69%** га тушиши кузатилди. Бунга сабаб диллерлар томонидан ўрта муддатли давлат қимматли қоғозларига бўлган талабнинг юқорилиги ҳисобланади.

### Даромадлилик эгри чизиғи

ДҚҚ даромадлилик эгри чизиғи (миллий валютадаги қарз воситаларининг нархлари ва муддатлари ўртасидаги боғлиқликни акс эттирувчи график) **4 февраль** ҳолати учун **3** ва **5 йиллик** давлат қимматли қоғозлари бўйича мос равишда **13,66%** ва **14,95%** ларни ташкил қилди. Даромадлилик эгри чизиғи келгуси иқтисодий шароитлар ва инфляцион жараёнлар тўғрисидаги кутилмаларни шакллантиришга имкон яратади ва муҳим кўрсаткичлардан бири ҳисобланади.



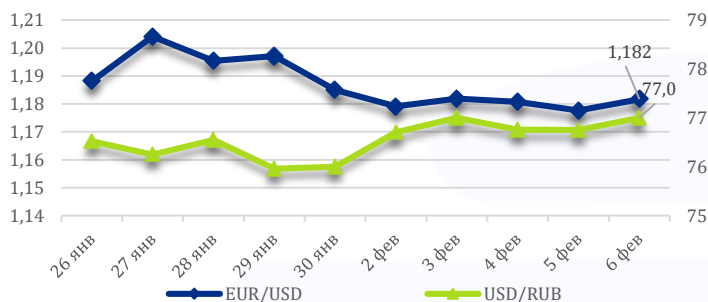
№	Идентиф. рақами	Сотиш нархи %	Даромадлилик	Харид нархи %	Даромадлилик
1	28040UMFS	103,45	12,65%	103,18	12,76%
2	28017UMFS	108,99	12,63%	108,71	12,82%
3	28015UMFS	103,55	12,63%	103,28	12,83%
4	201006UMFS	107,25	12,60%	106,97	12,80%
5	26043UMFS	101,42	12,17%	101,15	12,73%
6	26031UMFS	105,82	10,90%	105,55	12,76%
7	24121UMFS	99,96	4,42%	99,70	36,10%
8	26029UMFS	107,47	2,38%	107,19	22,51%

### 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 (09.02.2026).

### Валюта бозори

Валюта жуфтлари	6 февраль ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йиллик ўзгариш
EUR/USD	1,1817	-0,28%	1,10%	13,60%
USD/RUB	77,00	1,32%	-4,35%	-21,42%
DXY	97,63	0,66%	-0,96%	-9,25%
XAU/USD	4 961,2	1,97%	10,31%	73,16%
USD/CNY	6,9390	-0,18%	-0,64%	-4,59%
USD/JPY	157,21	1,58%	0,36%	3,02%



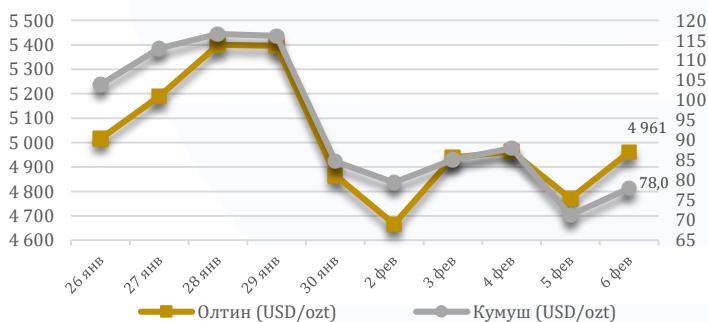
**Европа Марказий банкининг хотиржам риторикаси** ва АҚШ долларининг асосий макро маълумотлар олдида заифлашиши, шунингдек, иена мустақамланганидан кейин долларга бўлган глобал талабнинг пасайиши туфайли евро **1,19 доллардан** юқорига кўтарилди. Дам олиш кунлари арафасида Россия рубли, хусусан, **янги санкциялар таҳдиди** ва ташқи секторда кескин **музокаралар йўқлиги** сабабли ўз позицияларини йўқотди.

### Пул бозори

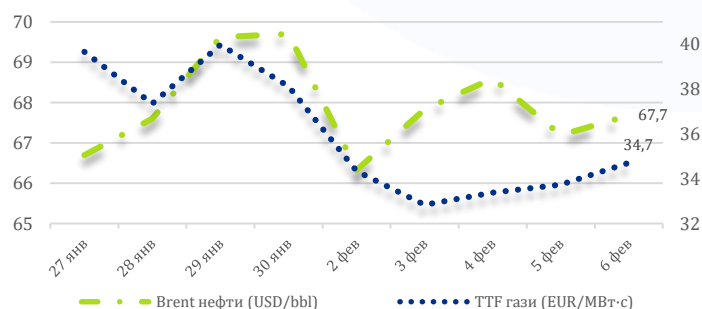


Яқинда АҚШ **Федерал захира тизими** 2025 йилда бир қатор пасайишлардан сўнг асосий ставкани **3,50-3,75%** даражасида ўзгаришсиз қолдирди. **ЕМБнинг** 2026 йил **5 февралдаги** йиғилишида еврохудуддаги **ставкалар ўзгаришсиз қолди**. Ўзбекистон Марказий банки инфляция хатарлари ҳали ҳам мавжудлигини, аммо келажакда вазият яхшилиниши билан пасайиши мумкинлигини таъкидлаб, ставкани **14%** сақлаб қолди. Россия Марказий банки **2025 йилда** ставкани босқичма-босқич **21 фоиздан 16 фоизга** туширди, аммо кейинги қадамлар нархлар ва иқтисодиёт динамикасига боғлиқ.

### Хомашё бозори



Фойда фиксацияси ва инвесторларнинг АҚШ **бандлик ва инфляция бўйича асосий маълумотларга** нисбатан эҳтиёткорлиги фонидан **олтин ва кумуш** камайди, бу эса **ФЗТ ставкалари** бўйича **кутилмаларга** таъсир қилиши мумкин. Шу билан бирга, пул-кредит сиёсатининг юмшатилиши кутилмалари, марказий банклар (жумладан, Хитой) томонидан барқарор харидлар ва бозорнинг юқори ўзгарувчанлигига қарамай, сақланиб қолаётган геосиёсий хатарлар қимматбаҳо металларни қўллаб-қувватлашда давом этмоқда.



Февраль ойида Европа газ **фьючерслари** Европа ва АҚШдаги иситиш туфайли **€35/МВт-с** пастга тушди, бу эса иситишга бўлган талабни пасайтирди ва нархларни барқарорлаштирди. АҚШдан рекорд даражадаги суюлтирилган газ экспортга қарамай (2025 йилда **111 миллион тонна**), Европадаги **газ захиралари 40 фоиздан пастга тушиб кетди**, бу ўтган йилги кўрсаткичлардан паст. Brent нефти Ормуз бўғозидаги кескинлик фонидан **68-69 долларгача** қимматлашди. Нархлар, шунингдек, Ҳиндистоннинг АҚШ билан келишув доирасида Россия нефти импортини чеклаши мумкинлигини қўллаб-қувватлайди.

## Охирги ҳафтанинг асосий воқеалари



Ҳафта бошида глобал бозорлар нисбатан барқарор бўлди: инвесторлар АҚШнинг асосий маълумотларини ва технология соҳасидаги тебранишларни кутиб, эҳтиёткорликни сақлаб қолишди, валюта бозорлари эса иена ва юаннинг мустаҳкамланиши фонида долларнинг заифлашишини акс эттирди.



Бош вазир **Такаичининг сайловлардаги ишончли ғалабасидан сўнг**, Япониянинг **Nikkei** индекси фискал рағбатлар ва солиқ имтиёзлари кутилмалари туфайли **тарихий чўққиларни янгилади**. Япония давлат облигацияларининг даромадлилиги ошди ва иена долларга нисбатан мустаҳкамланди.



Япония валютаси **Такаичининг ғалабасидан кейин олти кунлик пасайишни тўхтатди**, доллар АҚШдан чакана савдо ва инфляция маълумотлари кутилмаларига кўра **0,4 фоизга** пасайди. Бозорлар, шунингдек, Хитой банкларининг Америка Т-Бондларига инвестицияларининг пасайиши ҳақидаги хабарларга сезгир эди.



**АҚШ билан вақтинчалик савдо битими** эълон қилингандан сўнг, **рупия** бир ҳафта ичида **1 фоиздан кўпроққа мустаҳкамланиб**, бир доллар учун **90,66 долларни ташкил этди**, бу эса портфель инвестициялари оқимини қўллаб-қувватлади (февраль ойида тахминан 900 миллион доллар). РБИ ставкаларни **5.25%** га ўзгаришсиз қолдирди



**Индонезия акциялари ва валюталари Moody's** мамлакат ва банкларнинг **кредит рейтинги прогнозини ёмонлаштирганидан сўнг** тушиб кетди, бу эса индекс капиталлашувига **120 миллиард доллар таъсир** кўрсатди.



Глобал олтин ва кумуш бозори чуқур сотувларни бошдан кечирди, кумуш бир кунлик рекорд даражадаги йўқотишларга эга бўлди, бу қисман CME Group маржинал талабларининг кучайиши билан боғлиқ. **FedWatch** воситасига кўра, бозорлар ҳозирда **бу йил ставкаларнинг камида иккита пасайишини** тахмин қилмоқда (эҳтимоллик **75% дан юқори**), умуман олганда, қимматбаҳо металларни қўллаб-қувватлайдиган нисбатан юмшоқроқ пул-кредит сиёсати кутилмаларини сақлаб қолмоқда.



Ўзбекистонда январь ойида **ИНИ 0,7 фоизга** ўсди, **йиллик инфляция 7,2 фоизга** етди, бу ўтган йилги даражадан паст ва инфляция хатарлари секинлашганидан далолат беради.

**2026 йил 1 февраль** ҳолатига кўра, Ўзбекистоннинг олтин-валюта захиралари январь ойига нисбатан қарийб **8,8 млрд долларга** ошиб, рекорд даражадаги **75,1 млрд долларга** етди. Асосий ўсиш олтиннинг қимматлашиши билан таъминланди, унинг захиралардаги қиймати тахминан **65 миллиард долларни** ташкил этди ва физик ҳажми тахминан 12,8 миллион троя унциясигача ёки тахминан **399 тоннагача** ошди. Олтиннинг улуши **86 фоиздан** ошди, захираларнинг валюта қисми эса **9,5 миллиард долларгача** қисқарди.

## Ойлик кутилаётган воқеалар



**11 февраль** куни Японияда давлат байрами - **Давлат ташкил топган кун нишонланади**. Шу куни мамлакатда расмий дам олиш куни: банклар, биржалар ва аксарият молия муассасалари ишламайди, Япония бозорларида эса савдо фаоллиги кузатилмайди.



**13 февраль** куни Россия банкининг асосий ставка бўйича **йиғилиши бўлиб ўтади**. Айни пайтда бозорнинг консенсус прогнози регулятор инфляция юқорилигича қолаётгани ва Марказий банк қатъий пул-кредит сиёсатини давом эттираётгани сабабли ставкани ўзгаришсиз сақлаб қолишини тахмин қилмоқда.



**16 февралда** АҚШда федерал байрам - **Президентлар куни** (Presidents' Day) нишонланади. Шу куни банклар, фонд биржалари ва бошқа молия муассасалари ёпилади.



**15-23 февраль** кунлари Хитойда **Ой тақвими бўйича Янги йил байрами** нишонланади. Хитой янги йилида **банклар ва аксарият молия муассасалари ўз фаолиятини тўхтатади**, юандаги тўловлар ва валюта ўтказмалари бўйича операциялар мавжуд бўлмайди ёки чўзилади. Банклар байрам ҳафтаси тугагандан кейингина одатий иш режимига қайтади.



**Сингапурда** Хитой Янги йили нишонланади, молия институтлари учун расмий дам олиш кунлари **2026 йил 17 февралдан 18 февралгача** 2 кун давом этади.

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 чиқиладиган 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

