

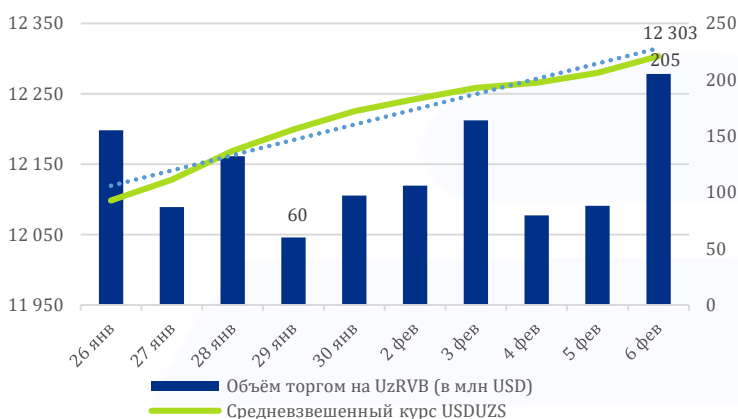
# Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки



### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 6 февраля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
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%



### Рост сума

Курс доллара растет 11 дней подряд, достигнув значения **12 303 сума** на фоне волатильных объемов торгов. Такая динамика может быть обусловлена сезонным усилением спроса со стороны импортеров, возможным сокращением валютных поступлений от трансграничных переводов и давлением со стороны отрицательного торгового баланса. Дополнительным фактором может выступать волатильность цен на золото, влияющая на экспортную выручку и объем предложения валюты на рынке.

### Денежный рынок



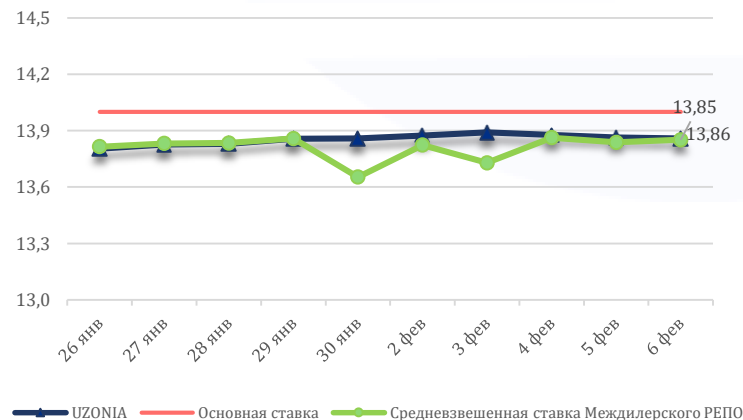
### Динамика ликвидности

Пик разрыва между общей ликвидностью и нормой резервирования (**8,7%**), зафиксированный **4 февраля**, соответствует последнему дню периода усреднения обязательных резервов в Центральном банке. В этот день банки аккумулировали средства на корреспондентских счетах в ЦБ для обеспечения соответствия установленным пруденциальным нормативам.

### Ставки сохраняют стабильность

Ставки **UZONIA** и междилерского **РЕПО** восстановились после падения до уровня **13,5–13,6%**, вернувшись и удерживаясь вблизи уровня основной ставки (**14%**), что свидетельствовало о сбалансированном состоянии денежного рынка.

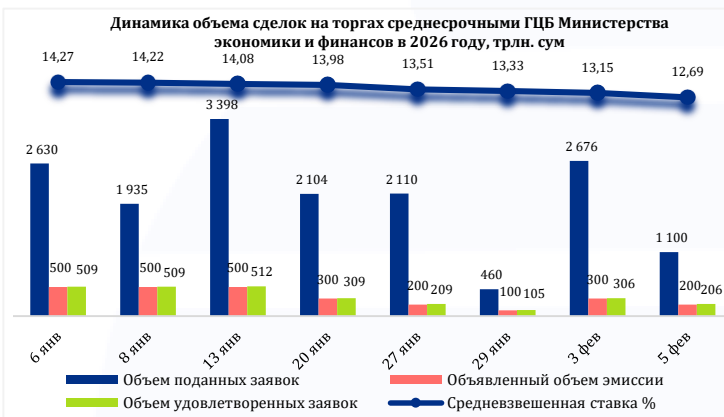
**С 1 января 2026 года база нововведенных обязательств** по которым формируются резервы в ЦБ (ФОР) увеличилась с **15%** до **20%**, одновременно с этим нормативы обязательных резервов в иностранной валюте уменьшились с **9,5%** до **8,5%**.



### Рынок государственных ценных бумаг

Аукцион по дополнительному размещению казначейских обязательств Министерства экономики и финансов состоялся **5 февраля**. Министерством экономики и финансов были размещены ценные бумаги со сроком обращения **1 год и 3 года**, средневзвешенная ставка составила **12,18%** и **12,69%** соответственно. Аукцион по облигациям Центрального банка состоялся **5 февраля**. По итогам торгов облигациями Центрального банка приняли участие **26 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **51,0 трлн. сумов**, средневзвешенная ставка составила **14,00%**.

Дата размещения	Идентиф. номер	Период обращения	Объявленный объем (тыс. шт.)	Объем заказов (млрд. сум)	Объем удовлетворенных заказов (млрд. сум)	Средневзвешенная 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%



### Торги казначейскими обязательствами Министерства экономики и финансов

С января 2026 года средневзвешенные ставки ценных бумаг, выпущенных Министерством экономики и финансов, продолжают снижаться. По результатам аукциона средневзвешенные ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** за месяц снизились с **14,27%** до **12,69%**. Это связано с высоким спросом дилеров на среднесрочные государственные ценные бумаги.



### Кривая доходности

Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **28 января** для бумаг со сроком **3 и 5 лет** составила соответственно **13,66%** и **14,95%**. Кривая доходности позволяет формировать ожидания о будущих экономических условиях и инфляционных процессах и является одним из важных показателей.

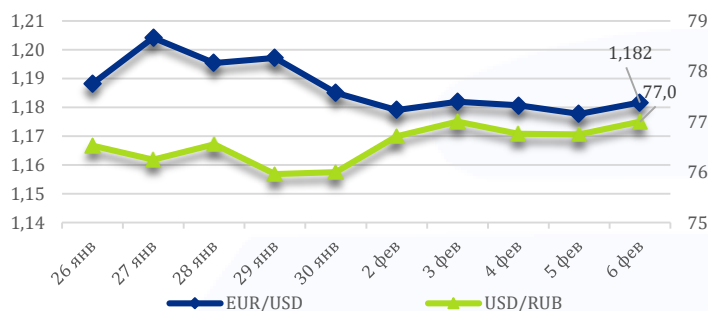
№	Номер выпуска	Цена продажи в %	Доходность	Цена покупки в %	Доходность
1	28040UMFS	103,45	12,65%	103,18	12,76%
2	28017UMFS	108,99	12,63%	108,71	12,82%
3	28015UMFS	103,55	12,63%	103,28	12,83%
4	201006UMFS	107,25	12,60%	106,97	12,80%
5	26043UMFS	101,42	12,17%	101,15	12,73%
6	26031UMFS	105,82	10,90%	105,55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

### Cbonds

АКБ «Asia Alliance Bank» активно участвует в развитии рынка облигаций Узбекистана. Банк стал поставщиком котировок ГЦБ Узбекистана для **Cbonds** - крупнейшего портала в СНГ, предоставляющий самую точную и полную информацию по облигациям. В настоящее время банк предоставляет торговую информацию по **8 выпускам** облигаций (09.02.2026).

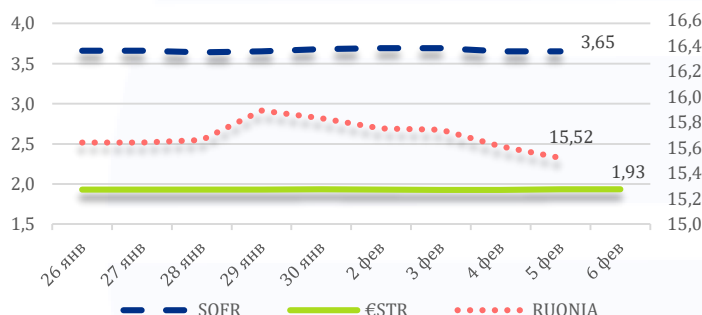
### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 6 февраля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1817	-0,28%	1,10%	13,60%
USD/RUB	77,00	1,32%	-4,35%	-21,42%
DXU	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%



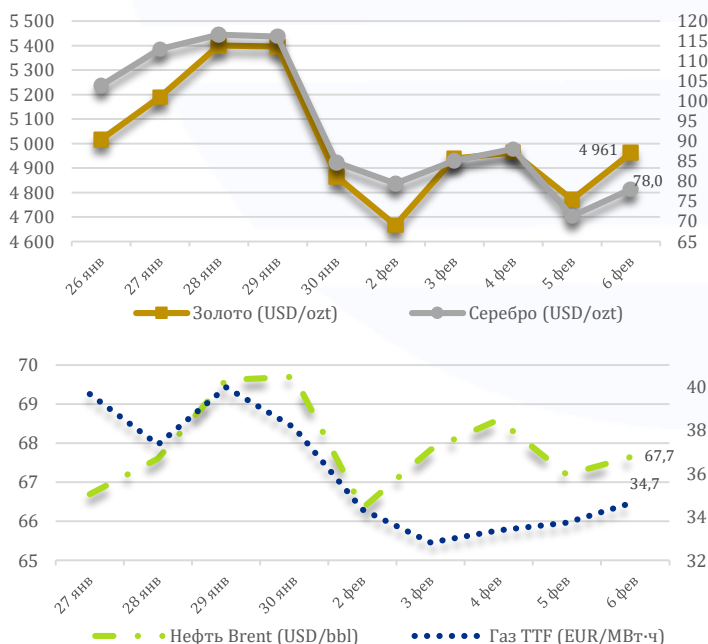
Евро поднялся выше **1,19** доллара благодаря **спокойной риторике ЕЦБ** и ослаблению доллара США перед ключевыми макроданными, а также снижению глобального спроса на доллар после укрепления иены. Перед выходными российский рубль потерял позиции, в **частности из-за угроз новых санкций** и **отсутствия прорывных переговоров** на внешнем секторе.

### Денежный рынок



ФРС США недавно оставила ключевую ставку без изменений на уровне **3,50–3,75%** после серии снижений в 2025 году. На **заседании ЕЦБ 5 февраля 2026 года**, ставки в еврозоне остались без изменений. ЦБ Узбекистана сохранил ставку на **14%**, отметив, что инфляционные риски всё ещё есть, хотя в будущем возможны снижения при улучшении ситуации. ЦБ России в **2025 году** постепенно снижал ставку с **21%** до **16%**, но дальнейшие шаги зависят от динамики цен и экономики.

### Сырьевой рынок



**Золото и серебро** снизились на фоне фиксации прибыли и осторожности инвесторов перед ключевыми **данными США по занятости и инфляции**, которые могут повлиять на **ожидания по ставкам ФРС**. При этом поддержку драгоценным металлам продолжают оказывать ожидания смягчения денежно-кредитной политики, устойчивые покупки со стороны центробанков (включая Китай) и сохраняющиеся геополитические риски, несмотря на высокую волатильность рынка.

Фьючерсы на европейский газ в феврале упали ниже **€35/МВт·ч** из-за потепления в Европе и США, что снизило спрос на отопление и стабилизировало цены. Несмотря на рекордный экспорт СПГ из США (**111 млн тонн** в 2025 году), **запасы газа** в Европе **опустились ниже 40%**, что ниже прошлогодних показателей. Нефть Brent подорожала до **\$68-69** на фоне напряженности в Ормузском проливе. Цены также поддерживает возможное ограничение импорта российской нефти Индией в рамках сделки с США.

## Основные события прошедшей недели



Глобальные рынки в начале недели были относительно стабильными: инвесторы сохраняли осторожность из-за ожидания ключевых данных США и колебаний в технологическом секторе, тогда как валютные рынки отражали ослабление доллара на фоне укрепления иены и юаня.



После убедительной **победы** премьер-министра **Такаичи** на выборах японский индекс **Nikkei обновил исторические максимумы**, подстегнутый ожиданиями фискальных стимулов и налоговых льгот. Доходности государственных облигаций Японии выросли, а йена укрепилась против доллара.



**Японская валюта остановила шестидневное падение** после победы **Такаичи**, доллар снизился на **0,4%** на ожиданиях данных по розничным продажам и инфляции из США. Рынки также были чувствительны к сообщениям о снижении инвестиций китайских банков в американские T-Bonds.



**Рупия** укрепилась более чем на **1%** за неделю до **90,66** за доллар после объявления временной **торговой сделки с США**, что поддержало приток портфельных инвестиций (около \$900 млн на февраль). RBI оставил **ставки** без изменений на **5,25%**



**Индонезийские акции** и **валюта** упали после того, как **Moody's** ухудшило **прогноз** кредитного **рейтинга** страны и банков, что отразилось на **\$120 млрд** капитализации индекса.



Глобальный рынок золота и серебра пережил глубокую распродажу, у серебра были рекордные однодневные потери, что частично связано с ужесточением маржинальных требований CME Group. Согласно инструменту **FedWatch**, рынки в настоящее время оценивают как минимум **два снижения ставок** в этом году (вероятность выше **75%**), сохраняя ожидания относительно более мягкой денежно-кредитной политики в целом поддерживающими для драгоценный металлов.



В Узбекистане **ИПЦ** вырос на **0,7%** за январь, годовая инфляция достигла **7,2%**, что ниже прошлогодних уровней и свидетельствует о замедлении инфляционных рисков.

На **1 февраля 2026 года** золотовалютные резервы Узбекистана достигли рекордных **75,1 млрд долларов**, увеличившись за январь почти на **8,8 млрд**. Основной рост обеспечен подорожанием золота, стоимость которого в резервах составила около **65 млрд долларов**, а физический объем вырос до примерно **12,8 млн** тройских унций или около **399 тонн**. Доля золота превысила **86%**, тогда как валютная часть резервов сократилась до **\$9,5 млрд**.

## Предстоящие события на месяц



**11 февраля** в Японии отмечается государственный праздник — **День основания государства**. В этот день в стране официальный выходной: банки, биржи и большинство финансовых учреждений не работают, а торговая активность на японских рынках отсутствует.



**13 февраля** состоится заседание **Банка России по ключевой ставке**. На текущий момент консенсус-прогноз рынка предполагает, что регулятор сохранит ставку без изменений, поскольку инфляция остаётся повышенной, а ЦБ продолжает придерживаться жёсткой денежно-кредитной политики.



**16 февраля** в США отмечается федеральный праздник — **День президентов** (Presidents' Day). В этот день банки, фондовые биржи и другие финансовые учреждения закрыты



С **15 по 23 февраля** в Китае отмечается **Лунный Новый год**. Во время Китайского Нового года **банки и большинство финансовых учреждений приостановят работу**, а операции по платежам и валютным переводам в юанях будут недоступны или затянутся. Банки вернутся к обычной работе только после окончания праздничной недели.



В **Сингапуре** будет отмечаться Китайский Новый год, официальные выходные для финансовых учреждений продлятся **2 дня с 17 по 18 февраля**.

*Настоящий документ предназначен исключительно для информационных целей и не является предложением к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, а также не должен рассматриваться как индивидуальная инвестиционная рекомендация.*

*Содержащаяся информация не является офертой, публичной офертой или приглашением к участию в инвестиционной деятельности. Документ не содержит гарантий доходности, не учитывает инвестиционные цели, финансовое положение или особенности конкретного инвестора.*

*Перед принятием инвестиционных решений рекомендуется провести самостоятельную оценку рисков, выгод, а также юридических, налоговых и иных последствий. Ранее опубликованная информация по доходности не гарантирует получение аналогических результатов в будущем.*

*Используемые в документе логотипы или товарные знаки (если имеются) представлены исключительно в информационных целях и не означают партнерства, одобрения или рекламы соответствующих брендов.*

*Термины и определения, содержащиеся в настоящем материале, применяются исключительно в рамках рассматриваемых финансовых инструментов и могут не совпадать с юридическими определениями, установленными законодательством.*

*Материал основан на открытых источниках, информация может быть изменена без предварительного уведомления. Организация не несёт ответственности за убытки, которые могут возникнуть в результате использования представленной информации.*

*Настоящий обзор представлен на государственном, русском и английском языках. В случае любых расхождений или разночтений между языковыми версиями определяющим считается текст, изложенный на русском языке.*

## Спасибо за внимание!

АКБ "Asia Alliance Bank"

Управление Казначейства

100047, г. Ташкент, ул. Махтумкули, 2А

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

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

вебсайт: www.aab.uz

