

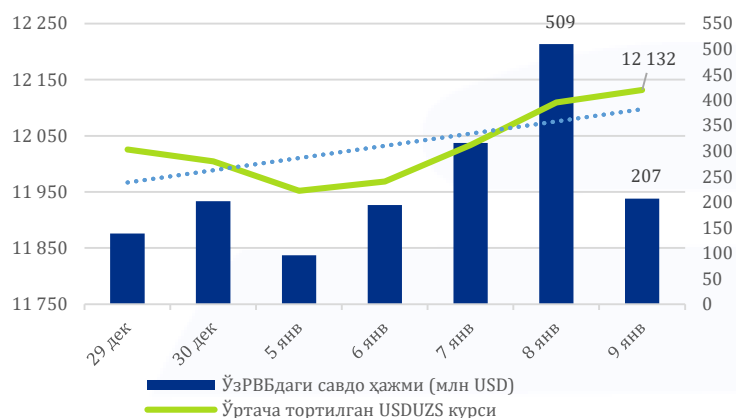
Ҳафталик бозор шарҳи

Маҳаллий ва глобал молия бозорлари



Валюта бозори

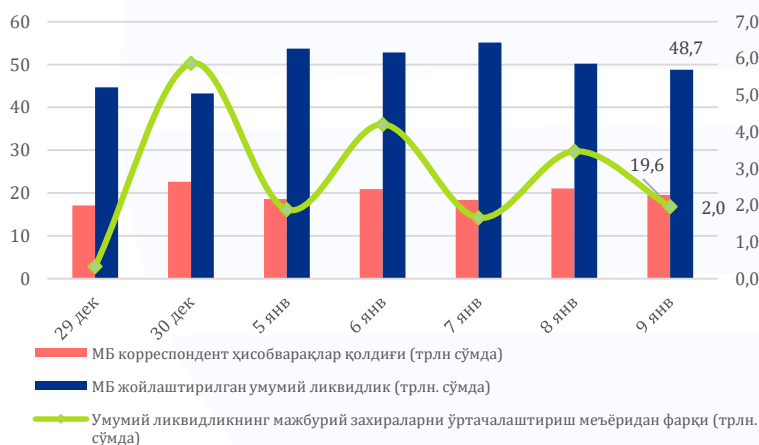
Валюта жуфтлари	9 январь ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
USD/UZS	12 109,0	0,7%	1,0%	-6,5%
EUR/UZS	14 139,7	-0,2%	1,2%	4,7%
CNY/UZS	1 733,8	1,0%	2,2%	-1,9%
RUB/UZS	150,3	-3,2%	-4,8%	24,2%
JPY/UZS	77,3	0,4%	-0,2%	-6,0%



Сўмнинг тебраниши

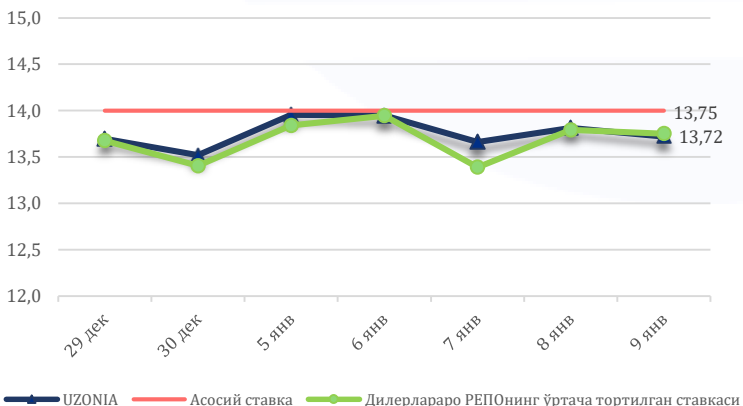
Январь ойи бошидаги USD/UZS курси динамикаси сўмнинг қисқа муддатли **11 953 сўмга** мустаҳкамланишидан долларнинг **12 132 сўмгача** фаол ўсишига кескин ўтишини кўрсатмоқда, бу эса савдоларнинг ғайритабиий юқори ҳажми (**500 млн АҚШ долларидан** ортиқ) билан бирга кечди. Бундай тенденциянинг асосий сабаблари, эҳтимол, молия йили бошида импортчилар томонидан валютага бўлган талабнинг мавсумий ўсиши ва байрамлардан кейин кечиктирилган талаб бўлиши мумкин.

Пул бозори



Ликвидлик динамикаси

Ўтган йил охиридан буён Марказий банкка жойлаштирилган умумий ликвидлик **44,9 трлн сўмдан 55,1 трлн сўмгача** барқарор ўсишни кўрсатмоқда. Молиявий йил охири ва бошида банк тизимининг мавсумий ортиқча ликвидлиги регулятор томонидан ютиб юборилган. **8 январь** куни мажбурий захираларни сақлашнинг янги даври бошланганидан сўнг, Марказий банкда жойлаштирилган умумий ликвидлик **48,7 трлн сўмгача** камайди.



Ставкalar барқарор

Иккала асосий бозор ставкалари (**UZONIA** ва дилерлараро **РЕПО** ставкаси) асосий ставка (**14%**) даражасига яқин ушлаб турилди, 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

Иқтисодий ва молия вазирлигининг ғазначилик мажбуриятларини қўшимча жойлаштириш бўйича аукцион **8 январь** куни бўлиб ўтди. Иқтисодий ва молия вазирлиги томонидан муомала муддати **1 йил** ва **3 йил** бўлган қимматли қоғозлар жойлаштирилган бўлиб. ДҚҚлар бўйича ўртача тортилган ставка мос равишда **13,84%** ва **14,27%** ни ташкил этди. Марказий банк облигациялари бўйича аукцион 8 январь куни бўлиб ўтди. Марказий банк облигациялари савдоси яқунларига кўра, **28 та дилер** иштирок этди, келиб тушган аризаларнинг умумий ҳажми **43,9** трлн. сўмни, ўртача тортилган ставка **14,00** фоизни 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 %
08.01.2026	21216CBUSS	7	45 000	43 863	43 863	14,00%
08.01.2026	28039UMFS	1095	500	2 630	509	14,27%
08.01.2026	24131UMFS	364	500	2 931	439	13,84%

2026 йилда Марказий банкнинг ҳафталик облигациялари савдоларидаги битимлар ҳажми динамикаси, трлн. сўм

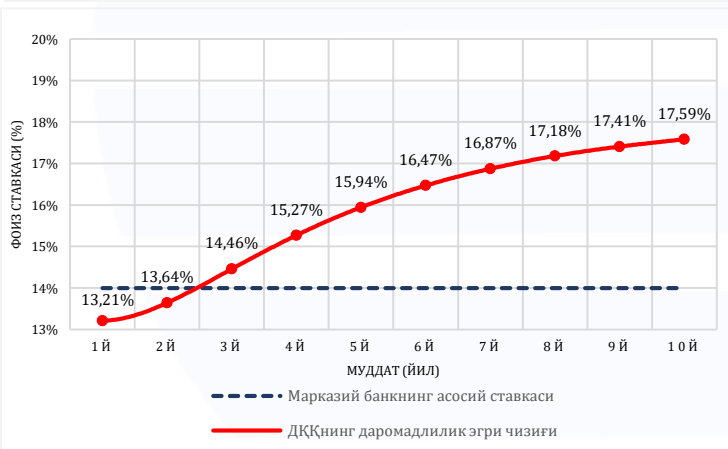


Марказий банкнинг облигациялари савдолари

Марказий банкнинг ҳафталик облигациялари аукцион натижаларига кўра буюртмалар ҳажми сезиларли ошиб бормоқда, яъни **8 январь** куни буюртмалар ҳажми **43,9** трлн. сўмга етди. Бунда даромадлиликнинг максимал чегараси асосий ставкага боғланган бўлиб йиллик **14,00%** ни ташкил қилади. Эълон қилинган ҳажм **45,0** трлн. сўмни ташкил қилди.

Даромадлилик эгри чизиғи

ДҚҚ даромадлилик эгри чизиғи (миллий валютадаги қарз воситаларининг нархлари ва муддатлари ўртасидаги боғлиқликни акс эттирувчи график) **7 январь** ҳолати учун **3** ва **5** йиллик давлат қимматли қоғозлари бўйича мос равишда **14,46%** ва **15,94%** ларни ташкил қилди. Даромадлилик эгри чизиғи келгуси иқтисодий шароитлар ва инфляцион жараёнлар тўғрисидаги кутилмаларни шакллантиришга имкон яратади ва муҳим кўрсаткичлардан бири ҳисобланади.



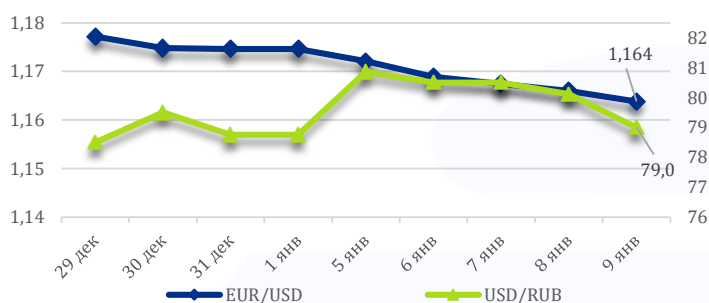
№	Идентиф. рақами	Сотиш нархи %	Даромадлилик	Харид нархи %	Даромадлилик
1	28033UMFS	102,24	14,14%	101,98	14,27%
2	28031UMFS	104,42	14,13%	104,15	14,27%
3	28030UMFS	105,81	14,12%	105,54	14,27%
4	28027UMFS	107,80	14,10%	107,52	14,26%
5	28015UMFS	108,19	13,98%	107,91	14,19%
6	26043UMFS	107,48	13,19%	107,20	13,72%
7	26031UMFS	104,65	12,46%	104,38	13,71%
8	26029UMFS	106,54	10,50%	106,26	13,64%

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 (13.01.2025).

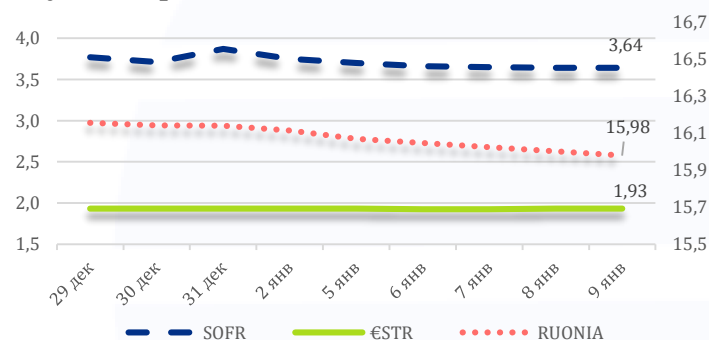
Валюта бозори

Валюта жуфтлари	9 январь ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
EUR/USD	1,1638	-0,94%	0,09%	12,79%
USD/RUB	79,00	-0,63%	2,33%	-24,40%
DXY	99,13	0,91%	-0,09%	-9,13%
XAU/USD	4 510,5	3,77%	7,15%	69,43%
USD/CNY	6,9774	-0,27%	-1,22%	-4,83%
USD/JPY	157,89	0,95%	0,64%	-0,29%



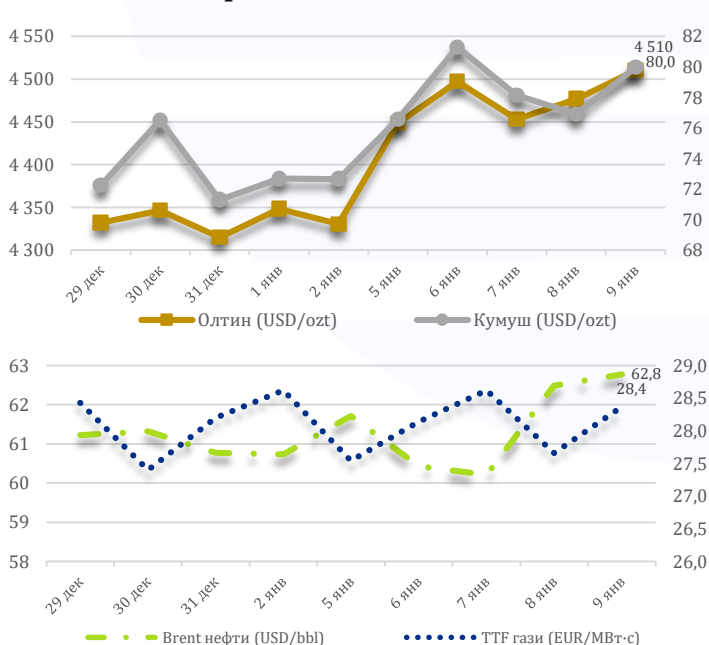
Евро/доллар курси **1,164** дан бироз юқорида барқарорлашди ва ФЗТ мустақиллиги борасидаги хавотирларнинг сусайиши ва АҚШда инфляциянинг асосий маълумотлари бўйича кутилмалар фониди ойлик энг паст кўрсаткичга яқин бўлиб қолди. **Европа Марказий банкининг** позицияси еврога қўшимча босим ўтказмоқда: **регулятор 2026 йилда ставкаларнинг ошиши кутилмаётганини**, бунга евроҳудудда инфляциянинг мақсадли даражагача секинлашиши ва ставкалар бўйича узоқ муддатли пауза сиёсатининг сақланиб қолиши ёрдам беришини маълум қилди. Рубль нефть нархининг ошиши билан купеда доллар заифлашиши фониди мустаҳкамланди.

Пул бозори



RUONIA Россиядаги банкларо бозордаги барқарор шароитларни акс эттириб, тахминан **15,9%-16,2%** даражасида қолди, АҚШда **SOFR 3,6%-3,9%** атрофида сақланиб қолди, Европа ставкаси эса **1,93%** атрофида деярли ўзгаришсиз қолди. Таҳлилчиларнинг маълум қилишича, 2026 йилда **АҚШда ялпи ички маҳсулот** ва бандлик ўсишининг **тезлашиши кутилмоқда**, базавий инфляция эса **3%дан** юқори бўлиб қолади. Ҳозирда **2026 йилда иккита пасайиш** эҳтимоли **32%**, битта пасайиш 25 фоиз, ставкани сақлаб қолиш сценарийси эса атиги 8 фоиз деб баҳоланмоқда (CME FedWatch воситаси).

Хомашё бозори



АҚШ Федерал захира тизимининг мустақиллигига таҳдид ва унинг **раисига қарши жиний иш** терговиди фониди **олтин** унцияси учун **4,6 минг** доллар атрофида янги рекорд даражага кўтарилди ва доллар сезиларли даражада заифлашди. Бу бозорларда ноаниқликнинг кучайиши ва пул-кредит сиёсатининг эҳтимолий юмшатилиши кутилмалари фониди содир бўлди, бу эса бошпана активларига бўлган талабни кучайтирди. Инвестицион талаб энергия ташувчиларнинг паст динамикаси фониди саноат ва химия активларига йўналтирилди.

Жаҳон бозорларида нефть нархи **Эрондан етказиб беришдаги узилишлар** ва энергия экспортга таъсир қилиши мумкин бўлган геосиёсий кескинлик хавотирлари туфайли ўсиб бормоқда; бу инвесторларнинг минтақавий энергия мувозанати барқарорлиги борасидаги хавотирларни акс эттиради. **Европада газ нархи 31 EUR/МВт-соатдан ошди** (13 январь) ва деярли етти ҳафта ичида совуқлик хавфи, захираларнинг тез қисқариши ва суюлтирилган газ таъминоти атрофидаги геосиёсий кескинликнинг кучайиши фониди энг юқори даражага етди. Европа Иттифоқида газ омборларининг тўлдирилиши тахминан **55 фоизга** тушди, бу ўтган йилги кўрсаткичлардан сезиларли даражада паст.

Охирги ҳафтанинг асосий воқеалари



Эронда 2025 йил декабрь ойининг охиридан бошлаб дастлаб **иқтисодий инқироз**, миллий валютанинг қадрсизланиши ва нархларнинг ошиши туфайли ҳукуматга қарши кенг кўламли норозилик намоишлари бошланди, улар тезда тузумга қарши умуммиллий ҳаракатга айланди.



Президент Доналд Трамп маъмурияти Эрондаги зўравонликларга жавобан қатъий чоралар, жумладан, **Эрон билан савдо қилувчи мамлакатларга қарши иқтисодий санкциялар**, ҳарбий аралашув таҳдидлари ва ҳатто ҳаво ҳужумларини кўриб чиқмоқда; АҚШ, шунингдек, **Эрон билан савдога 25 фоизгача бўлган тарифларни** жорий этиш орқали иқтисодий босимни кучайтирмоқда.



Бандлик маълумотлари эълон қилингандан сўнг, бозор Федерал захира тизими ставкаларни пасайтирмасдан узоқроқ ушлаб туришини кутмоқда, чунки ишсизликнинг пасайиши инфляция пасайишида давом этса ҳам, меҳнат бозорининг заифлиги ҳақидаги хавотирларни юмшатиши мумкин. Бу инвесторларнинг қарз маблағларининг келажакдаги қиймати бўйича кутилмаларига таъсир қилади ва келгуси инфляция ҳисоботларига эътиборни қаратади.



АҚШ биржалари 12 январь куни Федерал захирага сиёсий босимнинг кучайиши ва **кредит карталари** **фоиз ставкаларини 10 фоиз даражасида чеклаш** таклифи туфайли **қулади**, бу эса банкларнинг акцияларига зарба берди - Citigroup ва JPMorgan каби йирик молия институтларининг акциялари сезиларли даражада пасайди. Инвесторлар инфляция ва компаниялар фойдаси ҳақидаги маълумотларни ҳам кутишмоқда, бу эса бозорларга эҳтиёткорликни қўшади.



2025 йил декабрь ойида Буюк Британияда **истеъмол харажатлари** ўтган йилга нисбатан **1,7 фоизга камайди** - бу 2021 йилдан бери энг катта пасайиш бўлиб, нархларнинг ошиши, солиқлар бўйича хавотирлар ва иқтисодиётнинг секинлашишини акс эттиради. Уй хўжаликлари кундалик эҳтиёж товарлари ва айниқса, биринчи даражали бўлмаган харидларни тежашди, бу эса чакана савдо секторига босимни кучайтиради ва иқтисодий ўсишнинг мумкин бўлган пасайишини кўрсатади.



БМТ 2026 йилда жаҳон иқтисодиёти ўсиши **2,7 фоизгача секинлашишини** башорат қилмоқда, бу 2025 йил даражасидан **0,1 пунктга паст**, АҚШ ва Европа Иттифоқи ўртача ўсишни, Хитой эса секинлашишни кутмоқда. Ҳисоботда қайд этилишича, савдо кескинлиги ва тарифлар глобал талабга таъсир кўрсатмоқда, аммо меҳнат бозори барқарорлиги ва дастлабки юмшатиш чоралари зарбани юмшатишга ёрдам берди.



13 январь куни Осиё акция бозорлари ўсди, Япониянинг **Nikkei индекси** рекорд даражадаги **3 фоиздан кўпроққа кўтарилди**, Хитой ва Тайван бозорлари ҳам мустаҳкамланди. Ралли рағбатлантирувчи чораларни кутиш, кучли корпоратив ҳисоботлар ва технология ва сунъий интеллект атрофидаги оптимизм билан қўллаб-қувватланади, гарчи Яқин Шарқдаги кескинлик энергия нархларини сақлаб қолмоқда.



2025 йилда Хитой экспортининг рекорд даражадаги ўсишига қарамай, декабрь ойида бу ўсиш **секинлашди**, бу глобал иқтисодий муаммолар фонида юқори таққослаш базаси ва ташқи савдо чекловлари таъсирини акс эттиради. Ушбу секинлашиш Хитой ўсишининг асосий ҳаракатлантирувчи кучларидан бири бўлган ташқи савдо 2026 йилда янги тўсиқларга дуч келиши мумкинлигидан далолат беради.



Ўзбекистон 2026 йил бошига келиб ўз иқтисодий ҳолатини мустаҳкамлади: **мамлакатнинг халқаро олтин-валюта захиралари** рекорд даражадаги **66,3 миллиард долларга** етди, олтин ва валюта активлари қийматининг ўсиши ҳисобига 2025 йилда **25 миллиард доллардан кўпроққа (+61 фоиз)** ошди, бу эса давлатнинг молиявий хавфсизлик ёстиғини оширди. Шу билан бирга, йиллик инфляция сезиларли даражада пасайиб, тахминан **7,3%** ташкил этди, бу 2024 йилдаги даражадан (**9,8%**) анча паст.

Ойлик кутилаётган воқеалар



2026 йил 19 январда АҚШда Мартин Лютер Кинг куни нишонланади. Бу кун **федерал байрам** бўлиб, давлат идоралари ва банклар ёпилади.

12-16 январь кунлари АҚШда инфляция, пул-кредит сиёсати ва келажакдаги бозор ҳаракатларини баҳолаш учун ҳал қилувчи аҳамиятга эга бўлган **асосий иқтисодий релизлар**, жумладан, **истеъмол нархлари индекси (CPI)**, **ишлаб чиқариш нархлари индекси (PPI)** ва чакана савдо маълумотлари режалаштирилган.



28 январь куни **Федерал очик бозорлар қўмитаси (FOMC)** ва **Канада банкнинг йиғилишлари кутилмоқда**, унда регуляторлар жорий ставкаларни тасдиқлашлари ёки келажакдаги монетар сиёсат учун кўрсатмалар беришлари мумкин.

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

