

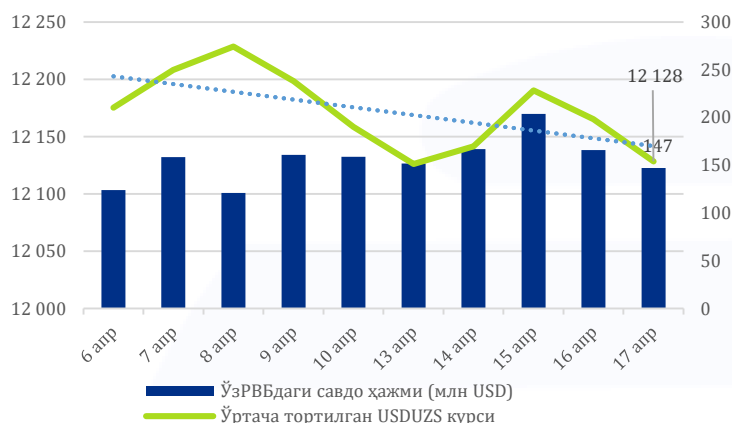
# Ҳафталик бозор шарҳи

Маҳаллий ва глобал молия бозорлари



### Валюта бозори

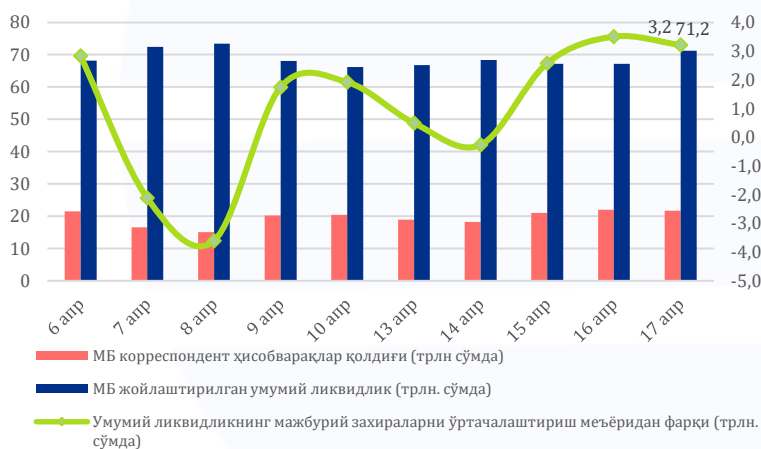
Валюта жуфтлари	20 апрель ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йиллик ўзгариш
USD/UZS	12 190,4	-0,3%	0,9%	-6,0%
EUR/UZS	14 362,8	0,6%	3,8%	-2,7%
CNY/UZS	1 787,1	-0,2%	2,0%	0,7%
RUB/UZS	162,1	3,9%	7,7%	3,2%
JPY/UZS	76,7	-0,6%	1,3%	-15,4%



### Сўмнинг мустаҳкамланиши

3 апрелдан 17 апрелгача бўлган даврда USD/UZS курси юқори ўзгарувчанликни кўрсатди: 8 апрелда маҳаллий минимумга эришгандан сўнг, у умумий пасайиш тенденциясига риоя қилган ҳолда 12 128 даражагача тузатилди. Курс ўзгаришларига қарамай, бозор ликвидлиги барқарор бўлиб, ўртача савдо ҳажми тахминан 160 миллион долларни ташкил этди ва ой ўрталарига келиб 204 миллион долларлик энг юқори фаолликка эришди.

### Пул бозори

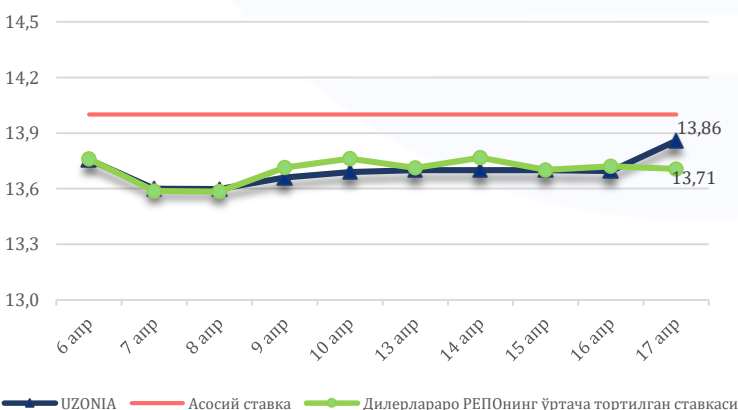


### Ликвидлик динамикаси

8 апрель куни Марказий банкда жойлаштирилган ликвидликнинг локал минимуми мажбурий захираларни сақлаш даврининг якунланиши билан боғлиқ. Цикл тугаб, янги давр бошлангандан сўнг, -4 трлн сўмлик тақчиллик ой ўрталарига келиб +3,2 трлн сўмлик профитсит билан алмашди. Ушбу омиллар фонида Марказий банкда жойлаштирилган умумий ликвидлик 71,2 трлн сўмни ташкил этди.

### Ставкалар барқарор

UZONIA ва дилерлараро РЕПО ставкаларининг асосий ставкадан пастга дивергенцияси тизимдаги ликвидлик профитситининг ўсиши билан боғлиқ. Банклараро бозорда ресурсларнинг ортиқча таклифи ва қисқа муддатли молиялаштиришга бўлган талабнинг етарли эмаслиги кўрсаткичларни 13,6-13,8% оралиғида ушлаб турибди, бу эса банк сектори ичидаги юмшоқ пул-кредит шароитларидан далолат беради.



### Давлат қимматли қоғозлари бозори

Газначилик мажбуриятларини жойлаштириш бўйича аукцион савдолари **14 апрель** куни T+2 ва **16 апрель** куни T+0 тартибда ўтказилди. Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан **14 апрель** куни муомала муддати **1 йил** ва **3 йил** бўлган ДҚҚлар жойлаштирилди, уларнинг ўртача тортилган ставкаси мос равишда **11,52%** ва **12,39%** ни ташкил этди. **16 апрельдаги**, муомалада бўлиш муддати **3 йил** бўлган ДҚҚларни қўшимча жойлаштириш бўйича ўртача тортилган ставка мос равишда **12,39%** ни ташкил этди. Бундан ташқари, **16 апрель** куни Марказий банк облигацияларини жойлаштириш бўйича аукцион ўтказилиб, унда **27 та дилер** иштирок этди, келиб тушган аризаларнинг умумий ҳажми **66,0 трлн. сўми**, ўртача тортилган ставка **14,00%** ни ташкил этди.

Аукцион санаси	Ҳисоб китоб режими	Идентиф. Рақами	Муомала даври	Эълон қилинган ҳажми (минг дона)	Буюртмалар ҳажми (млрд. сум)	Қондирилган буюртмалар ҳажми (млрд. сум)	Ўртача тортилган ставка %
14.04.2026	T+2	24134UMFS	350	200	922	180	11,52%
14.04.2026	T+2	28042UMFS	1081	300	1 235	313	12,39%
16.04.2026	T+0	21231CBUSS	7	60 000	66 014	59 839	14,00%
16.04.2026	T+0	28042UMFS	1081	500	254	254	12,39%

Режалаштирилган аукцион санаси	Ҳисоб китоб режими	Идентиф. Рақами	Муомала даври	Чиқарилиш ҳажми (минг дона)
21.04.2026	T+2	24134UMFS	343	100
21.04.2026	T+2	28042UMFS	1074	300

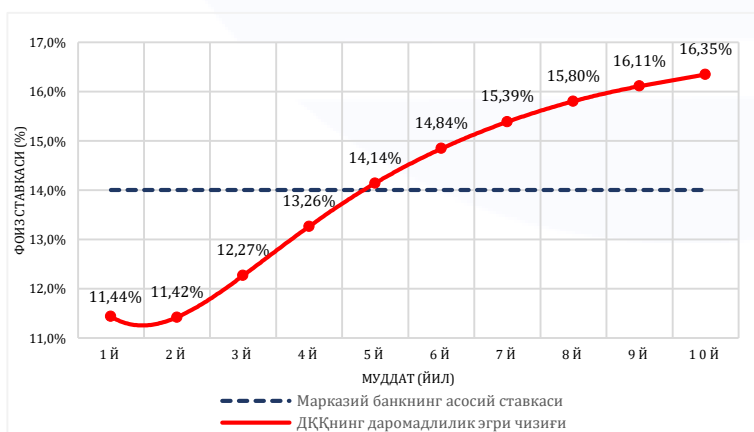
### ДҚҚнинг режалаштирилган аукционлари

**21 апрель** куни Иқтисодиёт ва молия вазирлиги **1 йиллик** ва **3 йиллик** Давлат қимматли қоғозлари аукционларини ўтказишни режалаштирмоқда.



### Иқтисодиёт ва молия вазирлигининг газначилик мажбуриятларининг савдолари

Охири ўтказилган аукцион натижаларига кўра муомала муддати **3 йил** бўлган қимматли қоғозларнинг ўртача тортилган ставкалари **12,39%** ни ташкил қилди. Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан чиқарилган ДҚҚларига бўлган талабнинг қисқа камайиши дилерлар томонидан мавжуд пул маблағларининг Марказий банк облигацияларига йўналтирилишига боғлиқ.

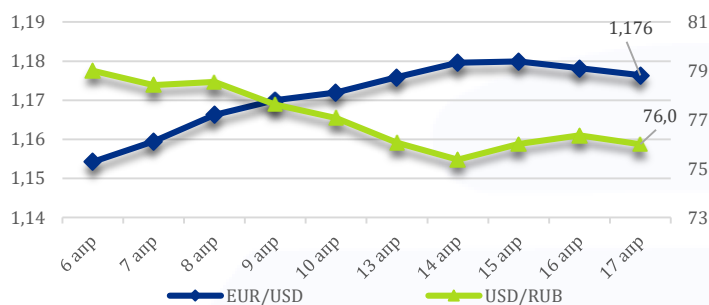


### Даромадлилик эгри чизиғи

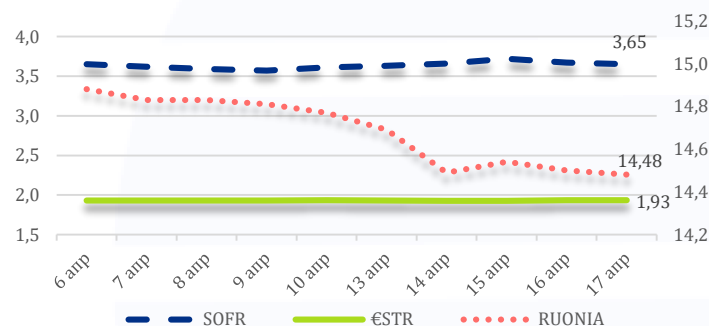
ДҚҚ даромадлилик эгри чизиғи (миллий валютадаги қарз воситаларининг нархлари ва муддатлари ўртасидаги боғлиқликни акс эттирувчи график) **15 апрель** ҳолати учун **3** ва **5 йиллик** давлат қимматли қоғозлари бўйича мос равишда **12,27%** ва **14,14%** ларни ташкил қилди. Даромадлилик эгри чизиғи келгуси иқтисодий шароитлар ва инфляциян жараёнлар тўғрисидаги қутилмаларни шакллантиришга имкон яратади ва муҳим кўрсаткичлардан бири ҳисобланади.

### Валюта бозори

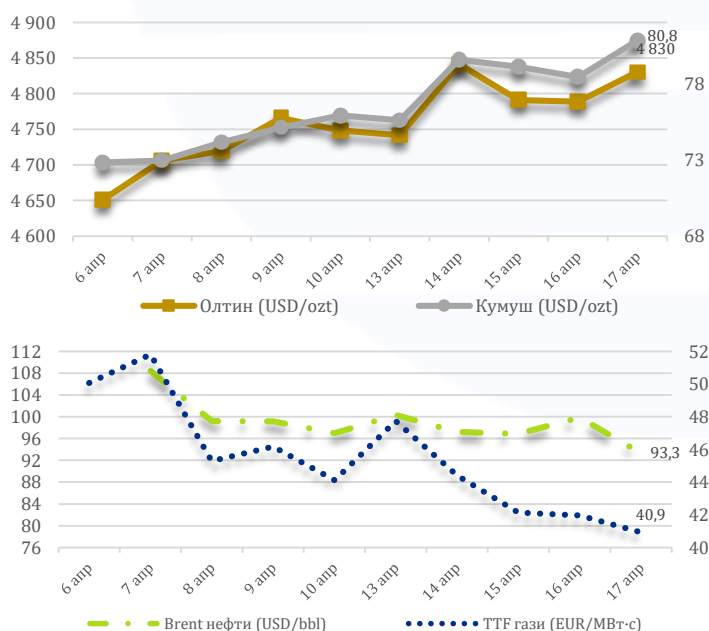
Валюта жуфтлари	20 апрель ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йиллик ўзгариш
EUR/USD	1,1782	0,70%	2,41%	4,44%
USD/RUB	76,36	-1,63%	-6,32%	-8,60%
DXY	98,21	-0,62%	-1,50%	-2,00%
XAU/USD	4 788,6	0,47%	-4,35%	48,36%
USD/CNY	6,8214	-0,15%	-1,08%	-6,76%
USD/JPY	159,19	0,14%	0,08%	11,14%



### Пул бозори



### Хомашё бозори



Евро 1,175 дан юқорига кўтарилди, чунки Ҳурмуз бўғози очилганидан кейин доллар қадрсизланди ва нефть нархи пасайди, бу эса инфляция хавфини камайтирди. Бир ҳафта ичида ўсиш тахминан 2,7 фоизни ташкил этди, гарчи Кристин Лагард ҳали ставкаларнинг яқин орада кўтарилиши ҳақида аниқ сигналлар бермаган бўлса-да, Европа Марказий банки сиёсатининг кучайиши кутилмоқда. Рубль нефтнинг нисбатан юқори нархлари фониди экспорт даромадларининг юқори оқими ҳисобига қўллаб-қувватланмоқда.

FedWatch воситасига кўра, бозор жорий йилда ФЗТ ставкасини пасайтиришни тўхтатмоқда, Европа Марказий банки эса янада қатъийроқ траектория, жумладан, 50 фоиз бандга ошиши кутилмоқда. Шу билан бирга, Россия банки директорлар кенгашининг навбатдаги йиғилишида ставка 50 фоиз бандга пасайиб, 14,5 фоизгача тушиши кутилмоқда.

Кўриб чиқилаётган даврда қимматбаҳо металллар котировкаларининг фаол ўсиши кузатилди. Глобал долларнинг сезиларли даражада заифлашиши кўтарилиш тенденциясининг асосий ҳаракатлантирувчи кучи бўлди, бу эса анъанавий равишда хомашё активларининг жозибдорлигини оширади. Яқин Шарқдаги музокаралар туфайли геосиёсий кескинликнинг пасайишига қарамай, ФЗТ томонидан қатъийлаштириш циклининг яқунланиши кутилаётган шароитда қимматбаҳо металлларга бўлган талаб портфелларни диверсификация қилиш воситаси сифатида сақланиб қолди.

17 апрель ҳолатига кўра, Ормуз бўғози очилганидан кейин энергия котировкалари кескин пасайди, бу эса таъминотдаги узилишлар хавфи учун муқофотни олиб ташлади. Пасайиш геосиёсий кескинликнинг пасайишини акс эттиради, аммо давом этаётган чекловлар ва музокаралар туфайли ноаниқлик сақланиб қолмоқда.

## Охирги ҳафтанинг асосий воқеалари



Вашингтонда 13-18 апрель кунлари йилнинг асосий молиявий форумларидан бири - Жаҳон банки ва ХВЖнинг баҳорги йиғилишлари бўлиб ўтди, унда марказий банклар раҳбарлари ва молия вазирлари иштирок этди. Асосий эътибор глобал молия секторининг геосиёсий зарбаларга чидамлилигига қаратилди. Муҳокамалар бозорларга мўътадил оптимистик тус берди ва халқаро институтларнинг янги инқирозлар юз берганда ликвидликни қўллаб-қувватлашга тайёргини тасдиқлади.



16 апрель куни Исроил ва Ливан ўртасида АҚШ воситачилигида эришилган 10 кунлик ўт очишни тўхтатиш келишуви кучга кирди. Бу воқеа бозорлар учун бурилиш нуқтаси бўлиб, нефть ва олтин нархларидаги геосиёсий мукофотни кескин пасайтирди. Доллар ҳимоя активи сифатида ўз мавқеини йўқота бошлади, чунки инвесторлар хатарлироқ воситаларга ўтишди.



Март ойи учун ишлаб чиқарувчилар нархлари индекси (ППИ) эълон қилиниши АҚШ sanoat секторида инфляцион босим барқарорлашганини кўрсатди. Кейинчалик эълон қилинган ФЗТнинг "Беж китоби" қатъий кредитлаш шартларини сақлаб қолган ҳолда мўътадил иқтисодий ўсишни тасдиқлади. Бу маълумотлар бозорда ФЗТ келгуси йиғилишда фоиз ставкаларини оширишни тўхтатишига бўлган ишончни мустаҳкамлади.



Европа Марказий банки узоқ муддатли фоиз ставкалари бўйича маълумотларни эълон қилди, бу эса Кристин Лагарднинг изоҳлари фонидида қатъий монетар сиёсатнинг сақланиб қолишига ишора қилди. ФЗТ пауза ҳақида хабар берган бўлса-да, Европа регулятори инфляцияга қарши курашнинг устуворлигини таъкидлади. Ушбу курсларнинг фарқланиши (дивергенция) ҳафта охирига келиб евронинг долларга нисбатан фаол мустаҳкамланишига асосий сабаб бўлди.



Ўзбекистон Президенти 16 апрель куни пойтахтнинг ўсиш драйверлари ва бизнес учун шарт-шароитлар яратишга бағишланган танқидий йиғилиш ўтказди. Инфратузилма лойиҳаларини молиялаштириш учун 500 миллион долларлик пойтахт евробондларини чиқариш режалари эълон қилинди. Ушбу қарор муниципал қарз олишда янги босқични очади ва шаҳарнинг тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб қилиш имкониятларини кенгайтиради.



Халқаро форум доирасида "Uzbekistan Airports" компанияси ЖПМорган Часе билан корпоратив облигацияларни чиқаришга тайёргарлик кўриш бўйича стратегик келишув имзолади. Тадбир глобал молия институтларининг Ўзбекистон давлат активларига қизиқиши юқори эканлигини тасдиқлади. Янгилик инвесторларнинг мамлакат қарз бозорига нисбатан кайфиятини яхшилашга ёрдам берди.

## Ойлик кутилаётган воқеалар



20 апрель куни Хитой Халқ банки асосий ставкани 3,00 фоиз даражасида сақлаб қолиши кутилмоқда. Инвесторлар sanoat секторини қўллаб-қувватлаш учун кейинги рағбатлантириш сигналларини сезадилар, бу эса мис ва бошқа sanoat металлари нархлари динамикаси учун жуда муҳимдир.



"INNOPROM. Марказий Осиё" минтақадаги энг йирик sanoat тадбири бўлиб, унда ўнлаб мамлакатлардан делегациялар иштирок этади. Машинасозлик, энергетика ва рақамлаштириш соҳаларида йирик шартномалар имзоланиши кутилмоқда. Маҳаллий бозор учун бу тўғридан-тўғри инвестициялар ва технологик ҳамкорликнинг муҳим кўрсаткичидир.



23 апрель куни S&P Global компаниясининг ишбилармонлик фаоллиги индекслари эълон қилиниши кутилмоқда. Агар Европадан олинган маълумотлар Европа Марказий банкининг қатъий риторикаси фонидида кутилганидан кучлироқ бўлса, EUR/USD жуфтлигида ралли давом этишини ва долларга янада босим тушишини кўрамиз.



29 апрель куни Марказий банк Бошқаруви асосий ставка даражаси бўйича қарор қабул қилади. Валюта бозоридаги ўзгарувчанлик хатарларини камайтириш ва инфляциянинг пасайишини мустаҳкамлаш учун ставкани ўзгаришсиз қолдириш сценарийси эҳтимоли юқори.

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

