

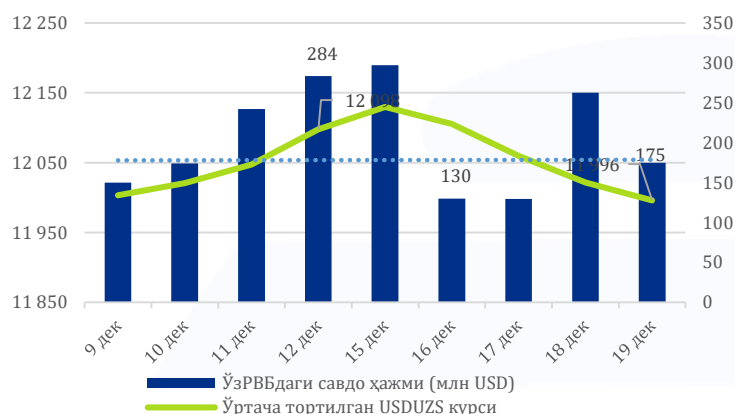
# Ҳафталик бозор шарҳи

Маҳаллий ва глобал молия бозорлари



### Валюта бозори

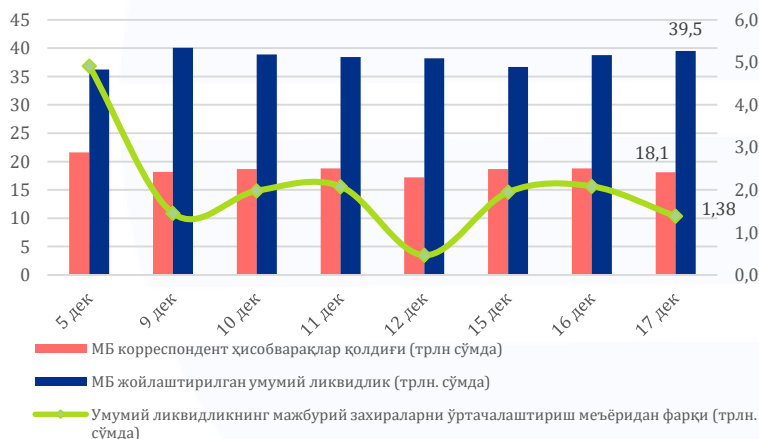
Валюта жуптлари	19 декабрь ҳолатига кўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
USD/UZS	12 021,6	-0,6%	0,7%	-6,8%
EUR/UZS	14 092,9	-0,7%	1,8%	4,8%
CNY/UZS	1 707,3	-0,4%	1,7%	-3,4%
RUB/UZS	150,4	-0,9%	2,1%	18,9%
JPY/UZS	77,1	-0,7%	0,2%	-5,7%



### Сўмнинг ўсиши

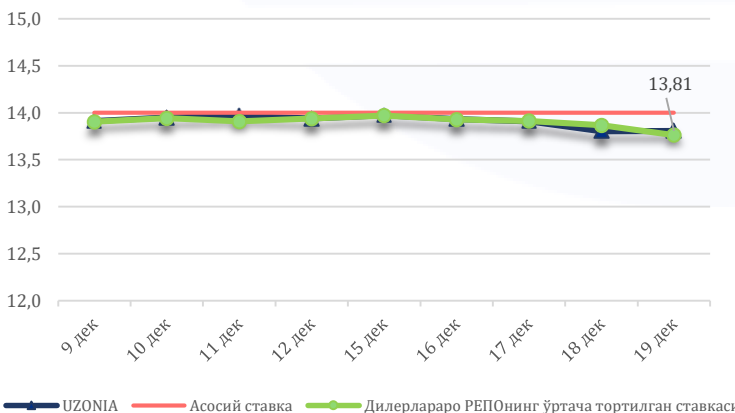
USD/UZS ташқи мажбуриятларни бажариш учун валютага талабнинг ошиши фонида кетма-кет саккиз кун ўсди, бу савдолар ҳажмининг ўсиши ва 15 декабрдаги энг юқори чўққиси билан бирга кузатилди. Шундан сўнг, 16 декабрдан курснинг пасайиши бошланди, бу талабнинг тўйиниши ва асосий валюта эҳтиёжларининг ёпилиши билан боғлиқ бўлиши мумкин. Қўшимча таъсир экспортчилар томонидан валюта таклифининг кўпайиши бўлиши мумкин. Кейинги кунларда савдолар ҳажмининг қисқариши бозорнинг ўсишдан тузатишга ўтганлигини тасдиқлайди.

### Пул бозори



### Ликвидлик динамикаси

Марказий банкка жойлаштирилган умумий ликвидлик ҳажми сўнгги икки ҳафта ичида сезиларли даражада ўсиб, **30 трлн сўмдан 40 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

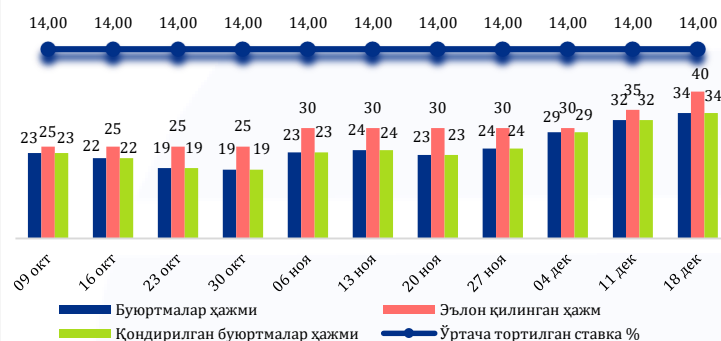
Иккала асосий бозор ставкалари (UZONIA ва дилерлараро РЕПО ставкаси) барқарор сақланиб қолди ва пул бозорининг мувозанатли ҳолатини акс эттириб, асосий ставканинг **14,0%** даражасига яқин тебраниб турди. Кичик тебранишлар (**13,7%-14,0%** оралиғида) фоиз коридорининг самарали ишлашини ва ликвидликка бўлган талаб томонидан ортиқча босим йўқлигини кўрсатади.

### Давлат қимматли қоғозлари бозори

Иқтисодиёт ва молия вазирлигининг ғазначилик мажбуриятларининг охириги ўтказилган аукцион **16 декабрь** куни бўлиб ўтган эди. Иқтисодиёт ва молия вазирлиги томонидан муомала муддати **3 йил** бўлган қимматли қоғозлар жойлаштирилди. ДҚҚлар бўйича ўртача тортилган ставка **14,34%** ни ташкил этди. Марказий банк облигациялари бўйича эса **18 декабрь** куни бўлиб ўтган эди. Марказий банк облигациялари савдоси натижаларига кўра, **25 та дилер** иштирок этди, келиб тушган буюртмаларнинг умумий ҳажми **34,1 трлн. сўмни**, 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 %
18.12.2025	21211CBUSS	7	40 000	34 093	34 093	14,00%
16.12.2025	28038UMFS	1 081	200	1 755	1 755	14,34%

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

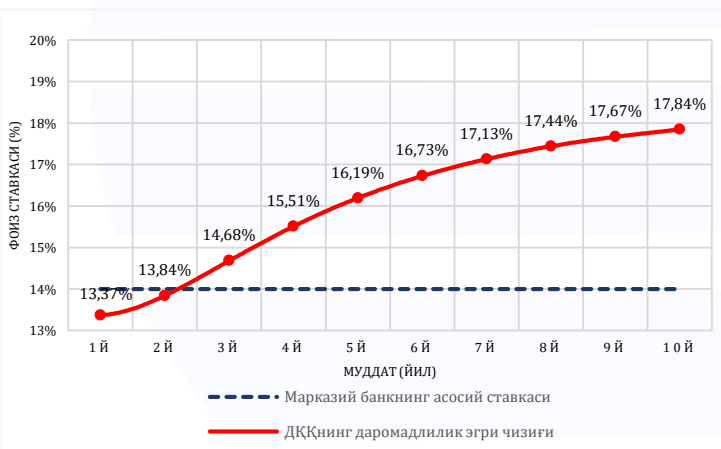


### Марказий банкнинг облигациялари савдолари

Марказий банкнинг ҳафталик облигациялари аукцион натижаларига кўра буюртмалар ҳажми сезиларли ошиб бормоқда, яъни **18 декабрь** куни буюртмалар ҳажми **34,1 трлн. сўмга** етди. Бунда даромадлиликнинг максимал чегараси асосий ставкага боғланган бўлиб йиллик **14,00%** ни ташкил қилади. Эълон қилинган ҳажм **40,0 трлн. сўмни** ташкил қилди.

### Даромадлилик эгри чизиғи

ДҚҚ даромадлилик эгри чизиғи (миллий валютадаги қарз воситаларининг нархлари ва муддатлари ўртасидаги боғлиқликни акс эттирувчи график) **17 декабрь** ҳолати учун **3 ва 5 йиллик** давлат қимматли қоғозлари бўйича мос равишда **14,68%** ва **16,19%** ларни ташкил қилди. Даромадлилик эгри чизиғи келгуси иқтисодий шароитлар ва инфляциян жараёнлар тўғрисидаги кутилмаларни шакллантиришга имкон яратади ва муҳим кўрсаткичлардан бири ҳисобланади.



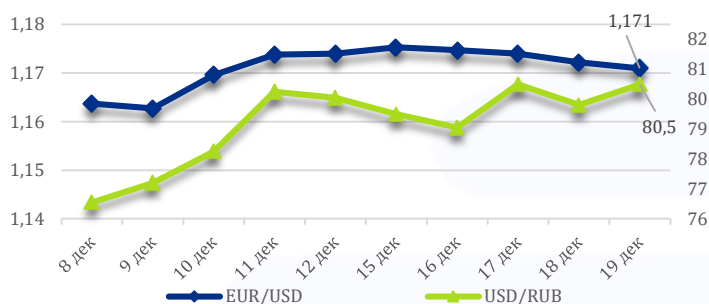
№	Идентиф. рақами	Сотиш нархи %	Даромадлилик	Харид нархи %	Даромадлилик
1	28031UMFS	103,02	14,41%	102,76	14,54%
2	28030UMFS	104,41	14,40%	104,14	14,54%
3	28017UMFS	104,86	14,15%	104,59	14,33%
4	28015UMFS	107,13	14,11%	106,85	14,31%
5	26043UMFS	106,56	13,35%	106,29	13,82%
6	26031UMFS	103,80	12,82%	103,53	13,81%
7	26029UMFS	105,67	11,93%	105,40	13,80%
8	24118UMFS	99,36	9,78%	99,10	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 (22.12.2025).

### Валюта бозори

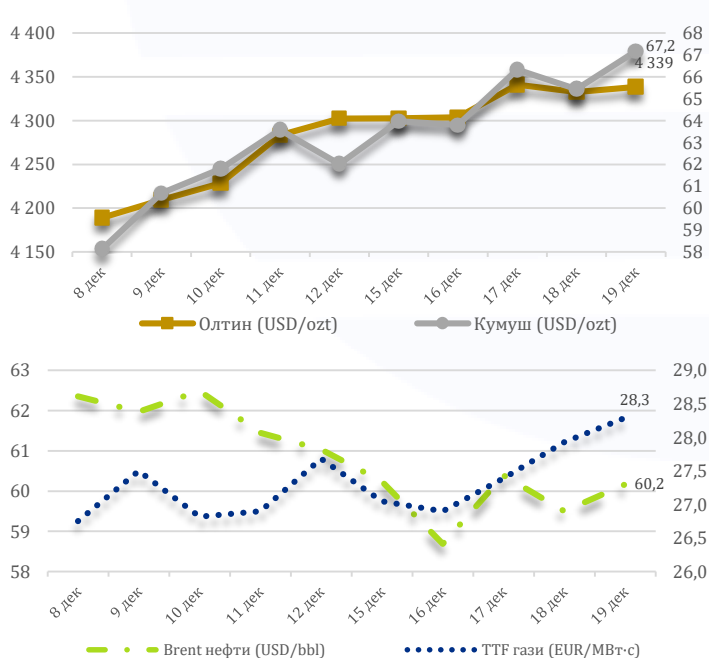
Валюта жуфтлари	19 декабрь ҳолатига қўра	Ҳафталик ўзгариш	Ойлик ўзгариш	Йил бошидан
EUR/USD	1,1710	-0,37%	1,49%	13,60%
USD/RUB	80,50	1,26%	-0,06%	-27,15%
DXY	98,60	0,29%	-1,63%	-9,50%
XAU/USD	4 338,6	0,83%	6,29%	64,39%
USD/CNY	7,0411	-0,09%	-0,99%	-3,82%
USD/JPY	157,76	1,64%	0,38%	0,31%



### Пул бозори



### Хомашё бозори



**EUR/USD 1,17** даражадан юқори бўлиб қолди, чунки доллар **ФЗТ** сиёсатининг юмшатилиши кутилмалари фониди заифликни намойиш этди, бу эса еврога бўлган талабни қўллаб-қувватлади. Шу билан бирга, **Европа Марказий банки ставкани сақлаб қолди**, бу эса инвесторларнинг еврохууд иқтисодиёти барқарорлигига бўлган ишончини мустаҳкамлади, гарчи минтақадаги истеъмолчилар ишончининг пасайиши еврога ўртача босим ўтказган бўлса-да, натижада котировкалар ўртача ўсиш оралиғида қолди. Таҳлилчилар Россия банки қарорининг кутилмалари ва ташқи омиллар, жумладан, нефть нархлари динамикаси ва геосиёсий хатарлар босимига ишора қилиб, сўнгги мустаҳкамланишдан кейин рубль заифлашди.

**RUONIA** Россиядаги банкларо бозордаги барқарор шароитларни акс эттириб, тахминан **15,8%-15,9%** даражасида қолди, АҚШда **SOFR 3,6%-3,7%** атрофида сақланиб қолди ва Европанинг **€STR** ставкаси **1,93%** атрофида деярли ўзгаришсиз қолди. **19 декабрь** куни бўлиб ўтган **Россия банки** йиғилишида асосий ставка **50 фоиз бандга** пасайтирилиб, **16 фоизга** туширилди, бу инфляция секинлашиши фониди сиёсатнинг кетма-кет бешинчи юмшатилиши бўлди, бироқ регулятор шартлар нисбатан қатъий бўлиб қолишини таъкидлади. **Европа Марказий банкида 18 декабрь** куни еврохууд иқтисодиёти мўътадил ўсиши ва инфляциянинг мақсадли кўрсаткич атрофида барқарорлигини қайд этиб, фоиз ставкаларини ўзгаришсиз қолдиришга қарор қилинди.

Ушбу ҳафта давомида **олтин** жуда юқори даражада **сотилишда давом этди** ва декабрь ойидаги кескин ўсишдан кейин **тарихий максимал** даражага яқинлашди, бу Федерал захиранинг пул-кредит сиёсатини янада юмшатиш кутилмалари фониди хавфсиз активларга бўлган кучли талабни акс эттирди. Кумуш ҳам рекорд даражада юқори бўлиб, бир унция учун **66-67 доллардан** юқори котировкаларни сақлаб қолди, бу ҳам инвестиция, ҳам саноат талаби билан қўллаб-қувватланди.

Brent нефтининг нархи босим остида қолди, глобал талабнинг заифлашиши ва эҳтимолий геосиёсий хатарларни ҳал қилиш истиқболлари туфайли **\$60** пастга тушишда давом этди, бу эса ҳафтанинг катта қисмида нархларнинг паст даражада сақланиб қолишига олиб келди. **17 декабрь** куни Brent геосиёсий янгиликларда тузатиш киритилган ўсишни кўрсатди, аммо умуман олганда **\$60-61** атрофида мўътадил савдо оралиғини сақлаб қолди. Декабрь ойида **Европада газ нархи** АҚШдан **LNG** ва **Норвегиядан** газнинг юқори таъминоти туфайли **€27-28 Mbt-c** атрофида сақланиб қолди, бироқ совуқнинг кутилиши, Европа Иттифоқидаги захираларнинг камайиши ва Freeport LNG заводидаги носозлик талаб ва нархларнинг ошиш хавфини кучайтирмоқда.

### Охирги ҳафтанинг асосий воқеалари



**S&P Global**'нинг дастлабки маълумотлари шуни кўрсатдики, декабрь ойида **АҚШда ишбилармонлик фаолигининг ўсиши** сўнгги 6 ой ичида **энг паст даражага тушди**: ҳам ишлаб чиқариш, ҳам хизмат кўрсатиш соҳаларида янги буюртмаларнинг пасайиши кузатилди. Бу йил охирида иқтисодиётдаги динамиканинг заифлигидан далолат берди ва **пул-кредит сиёсатининг юмшатилишига бўлган умидларни кучайтирди**.



**15 декабрь** куни **Аргентина Марказий банки** валюта сиёсати ислохоти ҳақида **эълон қилди: 2026 йил 1 январдан бошлаб песо айирбошлаш курси** диапазони белгиланган ойлик тузатиш ўрнига **инфляцияга боғланади**. Бу иқтисодиётни барқарорлаштириш, халқаро захираларни кўпайтириш ва ўсишни қўллаб-қувватлашга қаратилган. Бозорларнинг муносабати ижобий бўлди: песо мустақамланди, мамлакат акциялари ва облигациялари ўсишга муваффақ бўлди.



**Япония банки асосий фоиз ставкасини 0,75% гача оширди**, бу сўнгги **30 йилдаги энг юқори** кўрсаткич бўлиб, инфляцияни жиловлаш ва узоқ муддатли юмшатишдан сўнг пул-кредит сиёсатини нормаллаштиришни бошлашга уринишларни акс эттиради.



**Англия банки 2025 йил 18 декабрдаги йиғилишида асосий ставкани 4,0 фоиздан 3,75 фоизгача пасайтирди**, бу иқтисодиётнинг секинлашуви ва инфляциянинг пасайиши фонида юмшоқ пул-кредит сиёсатининг навбатдаги қадами бўлди.



Душанба куни жаҳон фонд бозорлари турли йўналишларда бўлди: Осиё ва Америка акциялари ўсди, Европа бозорлари эса пасайиш билан очилди, чунки инвесторлар қисқа байрам савдо ҳафтасини бошладилар. Япон иенаси минимал даражага тушди, Осиё индекслари эса Уолл-стритдаги технологик акцияларнинг кучли ўсиши туфайли қўллаб-қувватланди.



**Ўзбекистон Сенати 2026 йилги давлат бюджетини** ялпи ички маҳсулотнинг **3 фоизи доирасида** тақчиллик билан, даромадлари қарийб **368,9 триллион сўм** ва харажатлари қарийб **402,6 триллион сўм** бўлган ҳолда маъқуллади. Бюджет харажатларининг қарийб **55 фоизи** ижтимоий соҳага, биринчи навбатда, таълим (**100 триллион сўм**) ва соғлиқни сақлашга (**49 триллион сўм**) йўналтирилади.

**2026 йилда** иқтисодий ўсиш **6,6 фоиз** атрофида ва **инфляция 7 фоиз** атрофида бўлиши прогноз қилинмоқда, шунингдек, амалдаги солиқ ставкаларини сақлаб қолган ва бюджет барқарорлигини қўллаб-қувватлаган ҳолда солиқ-бюджет сиёсатининг асосий йўналишлари тасдиқланди.



**Ўзбекистон** ва **Япония стратегик шерикликни кенгайтиришга** келишиб олди Ўзбекистон президентининг Токиога расмий ташрифи чоғида стратегик шериклик мустақамланди. Томонлар энергетика, саноат, инфратузилма, таълим ва технологиялар соҳаларида умумий қиймати миллиардлаб долларлик қўшма лойиҳаларни амалга ошириш бўйича ҳамкорлик тўғрисидаги битимларни имзоладилар. **Таълим** ва **гуманитар** алоқаларни ривожлантириш, жумладан, қўшма ўқув дастурларини йўлга қўйиш ва мутахассислар алмашиш масалаларига алоҳида эътибор қаратилди.



Форс кўрфази мамлакатларининг аксарият фонд бозорлари нефть нархининг ошиши ва АҚШда фоиз ставкаларининг пасайиши қутилмаларининг кучайиши билан ёпилди, бу валюталарнинг долларга боғлиқлиги билан боғлиқ бозорлар учун муҳимдир. **Нефть нархи Венесуэла** яқинидаги **танкерлар блокадаси** ва Россия-Украина тинчлик келишуви бўйича музокаралар атрофидаги ноаниқликлар туфайли етказиб беришнинг эҳтимолий бузилиши фонида қимматлашди. **Саудия Арабистони** ва **Қатар индекслари ошди**, Саудия Арабистонида эса **Saudi Aramco** ва **банк сектори** акциялари энг фаол ўсди. АҚШда инфляция ва ишсизлик даражаси бўйича маълумотлар **2026 йилда** Федерал захира ставкаларининг **икки марта** пасайишига олиб келди, бу эса инвесторларнинг кайфиятига ижобий таъсир кўрсатди.

### Ойлик кутилаётган воқеалар



**24 декабрь** куни аксарият мамлакатларда молия бозорлари қисқартирилган режимда ишламоқда. АҚШда фонд биржалари ва банклар одатдагидан эртaroқ ёпилади, худди шундай амалиёт Буюк Британия ва Европанинг бир қатор мамлакатларида амал қилади. **25 декабрь** куни жаҳон молия бозорлари ва банкларининг аксарияти тўлиқ ёпилди: АҚШ, Буюк Британия, Еврохудуд мамлакатлари, Канада ва Австралия биржалари ишламаяпти. Банклараро ҳисоб-китоблар ва клиринг деярли тўхтаб қолган. **26 декабрь** Буюк Британия, Канада, Австралия ва бошқа бир қатор мамлакатлардаги молия институтлари учун дам олиш куни бўлиб қолмоқда, АҚШ ва Европанинг бир қисми эса ишламоқда.



**2025 йил 31 декабрдан 2026 йил 2 январгача** бўлган даврда жаҳон молия бозорлари ва банкларининг аксарияти янги йил байрами муносабати билан ишламайди ёки кескин қисқартирилган режимда ишлайди. **1 январь** деярли барча йирик иқтисодиётларда **глобал дам олиш куни** ҳисобланади **31 декабрь** минимал ликвидлик билан ўтади, **2 январь** эса бозорлар қисман ёпиқ бўлган ўтиш куни бўлиб қолади (Хитой, Япония, Швейсария).

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 этишига 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

