

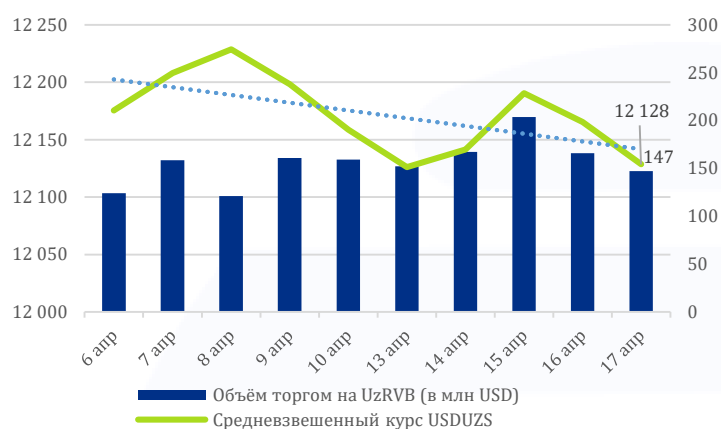
Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки



Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 20 апреля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
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%



Укрепление сума

В период с 3 по 17 апреля курс USD/UZS проявил высокую волатильность: после достижения локального минимума 8 апреля он скорректировался до отметки 12 128, следуя общему нисходящему тренду. Несмотря на колебания курса, ликвидность рынка оставалась стабильной со средним объемом торгов около 160 млн USD, достигнув пиковой активности в 204 млн USD ближе к середине месяца.

Денежный рынок

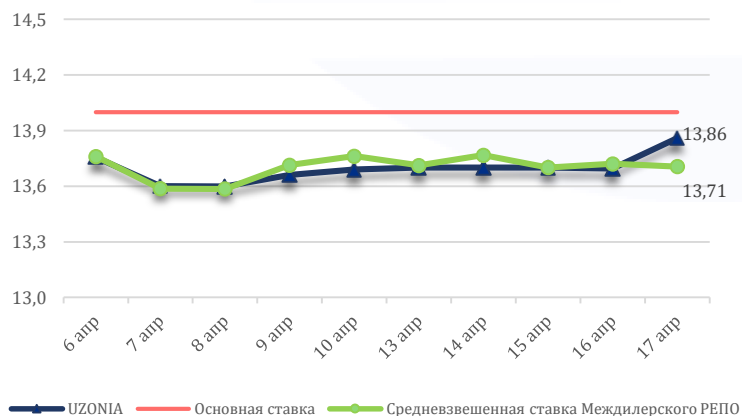


Динамика ликвидности

Локальный минимум размещенной ликвидности в ЦБ 8 апреля обусловлен завершением периода хранения обязательных резервов. После окончания цикла и начала нового периода дефицит в -4 трлн сумов сменился профицитом в +3,2 трлн сумов к середине месяца. На фоне этих факторов общая размещенная в ЦБ ликвидность консолидировалась на уровне 71,2 трлн сумов.

Динамика денежных индикаторов

Дивергенция ставок UZONIA и междилерского РЕПО ниже основной обусловлена ростом профицита ликвидности в системе. Избыточное предложение ресурсов на межбанковском рынке и недостаточный спрос на краткосрочное фондирование удерживают индикаторы в диапазоне 13,6–13,8%, что свидетельствует о мягких денежно-кредитных условиях внутри банковского сектора.



Рынок государственных ценных бумаг

Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **14 апреля** в режиме T+2 и **16 апреля** в режиме T+0. Министерством экономики и финансов **14 апреля** были размещены ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года**, средневзвешенная ставка которых составила **11,52%** и **12,39%** соответственно. Средневзвешенная ставка по дополнительному размещению государственных ценных бумаг со сроком обращения **3 года**, состоявшийся **16 апреля**, составила **12,39%**. Кроме того, **16 апреля** был проведен аукцион по размещению облигаций Центрального банка, на котором приняли участие **27 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **66,0 трлн. сумов**, средневзвешенная ставка составила **14,00%**.

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

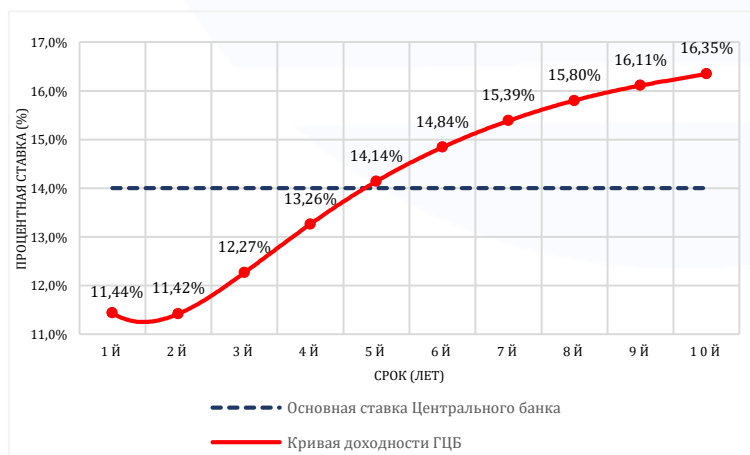
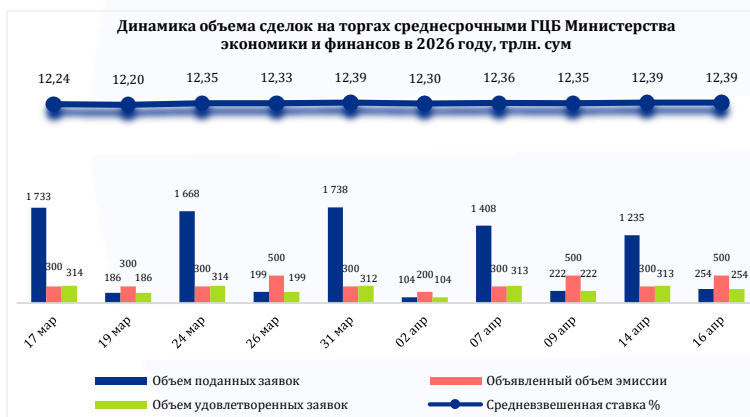
Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объем выпуска (тыс. шт.)
21.04.2026	T+2	24134UMFS	343	100
21.04.2026	T+2	28042UMFS	1074	300

Планируемые аукционы ГЦБ

21 апреля Министерство экономики и финансов планирует выпуск ГЦБ со сроком обращения **1-год** и **3-года**.

Торги казначейскими обязательствами Министерства экономики и финансов

По результатам последних проведенных аукционов средневзвешенные ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** составили **12,39%** и увеличились по сравнению с прошлой неделей. Краткосрочное снижение спроса на ГЦБ, выпущенные Министерством экономики и финансов, связано с тем, что дилеры направили имеющиеся денежные средства на приобретение облигаций Центральный банк Республики Узбекистан.

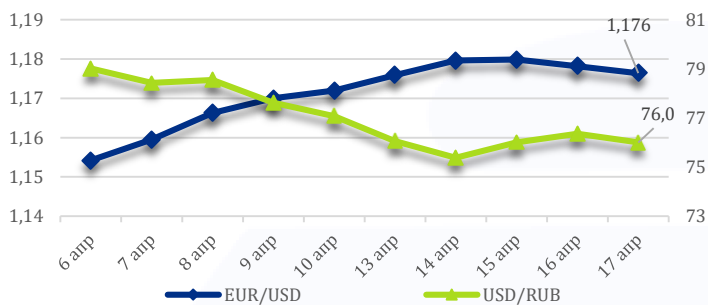


Кривая доходности

Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **15 апреля** для бумаг со сроком **3** и **5 лет** составила соответственно **12,27%** и **14,14%**. Кривая доходности позволяет формировать ожидания о будущих экономических условиях и инфляционных процессах и является одним из важных показателей.

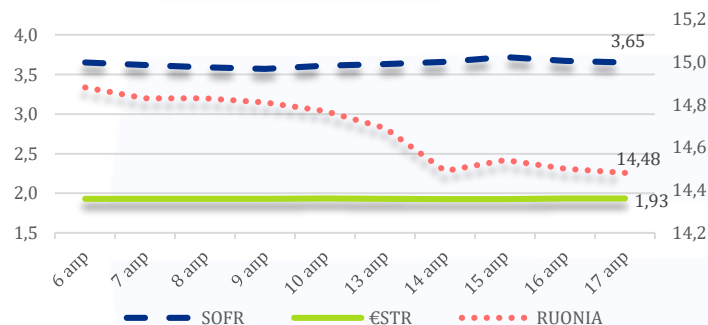
Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 20 апреля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1782	0,70%	2,41%	4,44%
USD/RUB	76,36	-1,63%	-6,32%	-8,60%
DXU	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%



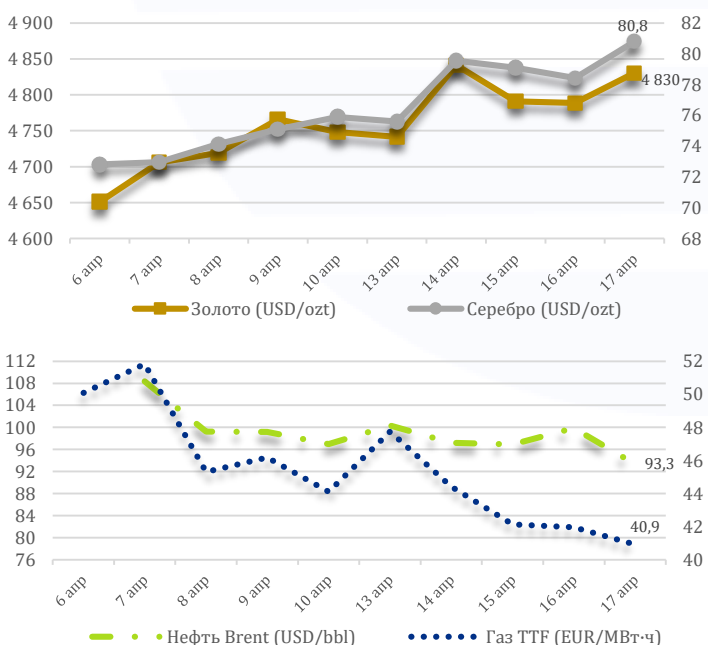
Евро укрепился выше 1,175 на фоне ослабления доллара после открытия Ормузского пролива и падения цен на нефть, что снизило инфляционные риски. За неделю рост составил около 2,7% на ожиданиях возможного ужесточения политики ЕЦБ, хотя Кристин Лагард пока не дала чётких сигналов о скором повышении ставок. Рубль поддерживается за счет высоко притока экспортной выручки на фоне относительно высоких цен на нефть.

Денежный рынок



Согласно инструменту FedWatch, рынок закладывает паузу снижения ставки ФРС в этом году, тогда как по ЕЦБ усиливаются ожидания более жёсткой траектории, включая потенциальное повышение на 50 б.п. В то же время на ближайшем заседании совета директоров Банка России ожидается снижение ставки на 50 б.п. до 14,5%.

Сырьевой рынок



В рассматриваемый период наблюдался активный рост котировок драгоценных металлов. Основным драйвером восходящего тренда выступило значительное ослабление глобального доллара, что традиционно повышает привлекательность сырьевых активов. Несмотря на снижение геополитической напряжённости из-за переговоров на Ближнем Востоке, спрос на драгметаллы сохранился как инструмент диверсификации портфелей в условиях ожидаемого завершения цикла ужесточения со стороны ФРС.

На 17 апреля котировки на энергоносители резко снизились после открытия Ормузского пролива, что убрало премию за риск перебоев поставок. Снижение отражает ослабление геополитической напряжённости, но неопределённость сохраняется из-за продолжающихся ограничений и переговоров.

Основные события прошедшей недели



В Вашингтоне с 13 по 18 апреля прошел один из главных финансовых форумов года - весенний заседания Всемирного банка и МВФ, собравший глав центральных банков и министров финансов. Основное внимание было уделено устойчивости глобального финансового сектора к геополитическим шокам. Обсуждения задали умеренно оптимистичный тон рынкам, подтвердив готовность международных институтов поддерживать ликвидность в случае новых кризисов.



16 апреля вступило в силу 10-дневное соглашение о прекращении огня между Израилем и Ливаном, достигнутое при посредничестве США. Это событие стало переломным моментом для рынков, резко снизив геополитическую премию в ценах на нефть и золото. Доллар начал терять позиции как защитный актив, так как инвесторы переключились на более рискованные инструменты.



Публикация индекса цен производителей (PPI) за март показала стабилизацию инфляционного давления в промышленном секторе США. Опубликованная следом «Бежевая книга» ФРС подтвердила умеренный экономический рост при сохранении жестких условий кредитования. Эти данные укрепили уверенность рынка в том, что ФРС сделает паузу в повышении ставок на ближайшем заседании.



ЕЦБ опубликовал данные по долгосрочным процентным ставкам, которые на фоне комментариев Кристин Лагард указали на сохранение жесткой монетарной политики. В то время как ФРС сигнализировала о паузе, европейский регулятор подчеркнул приоритет борьбы с инфляцией. Это расхождение курсов (дивергенция) стало главной причиной активного укрепления евро против доллара к концу недели.



16 апреля Президент Узбекистана провел критическое совещание, посвященное драйверам роста столицы и созданию условий для бизнеса. Было объявлено о планах выпуска столичных евробондов на 500 млн долларов для финансирования инфраструктурных проектов. Это решение открывает новый этап в муниципальных заимствованиях и расширяет возможности города по привлечению прямых иностранных инвестиций.



В рамках международного форума компания «Uzbekistan Airports» подписала стратегическое соглашение с JPMorgan Chase о подготовке к выпуску корпоративных облигаций. Событие подтвердило высокий интерес глобальных финансовых институтов к государственным активам Узбекистана. Новость способствовала улучшению настроений инвесторов в отношении долгового рынка страны.

Предстоящие события на месяц



Ожидается, что 20 апреля Народный банк Китая сохранит базовую ставку на уровне 3,00%. Инвесторы будут ловить сигналы о дальнейших стимулах для поддержки промышленного сектора, что крайне важно для динамики цен на медь и другие промышленные металлы.



Выставка «ИННОПРОМ. Центральная Азия» в Ташкенте - крупнейшее промышленное событие региона соберет делегации из десятков стран. Ожидается подписание крупных контрактов в сфере машиностроения, энергетики и цифровизации. Для локального рынка это важный индикатор притока прямых инвестиций и технологического партнерства.



23 апреля ожидается публикация индексов деловой активности от S&P Global станет главным событием недели. Если данные из Европы окажутся сильнее ожиданий на фоне жесткой риторики ЕЦБ, мы увидим продолжение ралли в паре EUR/USD и дальнейшее давление на доллар.



29 апреля Правление ЦБ РУз примет решение по уровню основной ставки. Высока вероятность сценария сохранения ставки без изменений, чтобы минимизировать риски волатильности на валютном рынке и закрепить снижение инфляции.

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 аналогичических 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

