

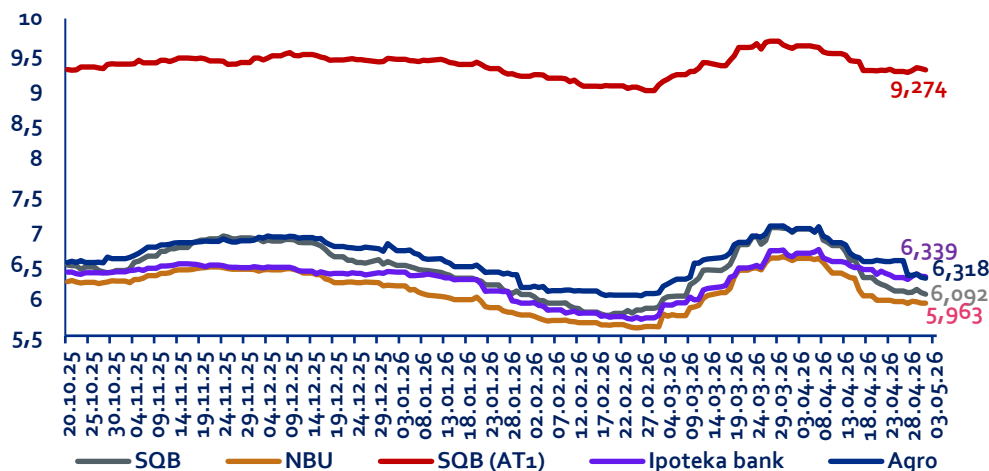


**Bankni strategik rivojlantirish  
departamenti**

# **Jahon va moliya bozorlariga oid sharh**

**04 may, 2026 yil**

# SQB,NBU,AGRO BANK va IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi (20 oktabr 2025 yildan 04 may 2026 yilgacha Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra, foizlarda)



## NBU evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta NBU evrobondlarining daromadliligi 5,959% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'ratilib 5,963% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,612-6,624% gacha o'zgarib turdi.



## IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta IPOTEKA BANK evrobondlarining daromadliligi 6,3% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik ko'ratilib 6,339% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 5,733-6,724% gacha o'zgarib turdi.



## AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi

O'tgan hafta AGRO BANK evrobondlarining daromadliligi 6,357% darajasida bo'lgan. Haftaning yakunida daromadlilik pasayib 6,318% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon bu ko'rsatkich 6,067-7,059% gacha o'zgarib turdi.



## SQB evrobondlarining daromadliligi

2024-yil iyul oyida SQB Londondagi fond birjasida xalqaro obligatsiyalarni joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,362%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 6,114% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich pasaydi va 6,092% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 5,79% – 7,038% gacha o'zgarib turdi.

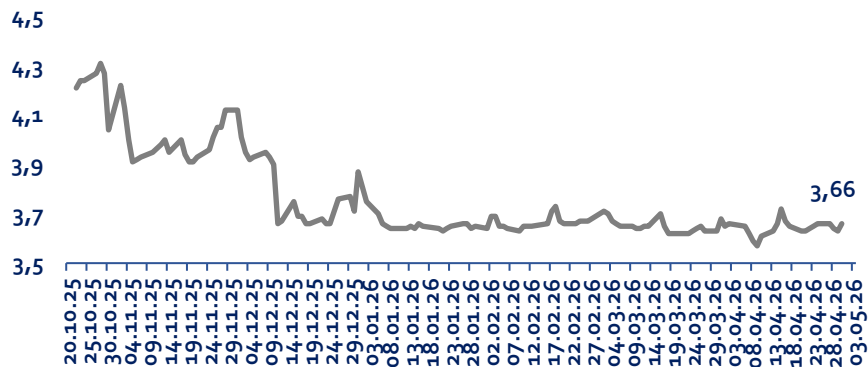
2025-yil oktyabr oyida SQB muvaffaqiyatli ravishda Londondagi fond birjasida xalqaro qo'shimcha birinchi darajali kapital (AT1) obligatsiyalarini joylashtirdi. Savdolarning birinchi kunida ularning daromadliligi 9,276%ni tashkil etdi.

SQB obligatsiyalarining daromadliligi o'tgan hafta boshida 9,235% darajasiga yetdi. Haftaning oxiriga kelib esa bu ko'rsatkich ko'tarilib va 9,274% ni tashkil etdi. Yil boshidan buyon daromadlilik 8,978% – 9,679% gacha o'zgarib turdi.

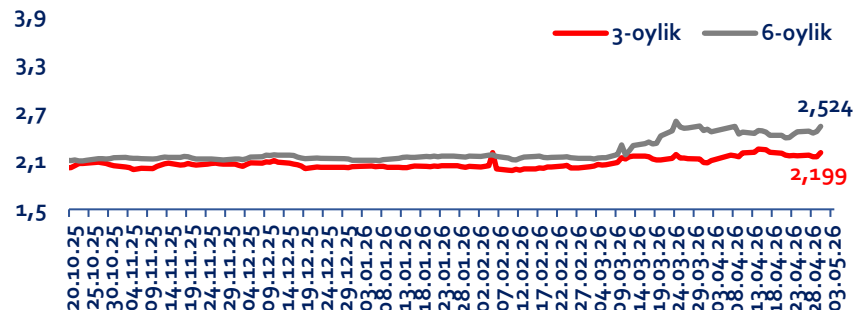
# SOFR va Euribor

## AQSH va Yevropadagi banklararo kreditlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi

### SOFR dinamikasi



### Euribor dinamikasi

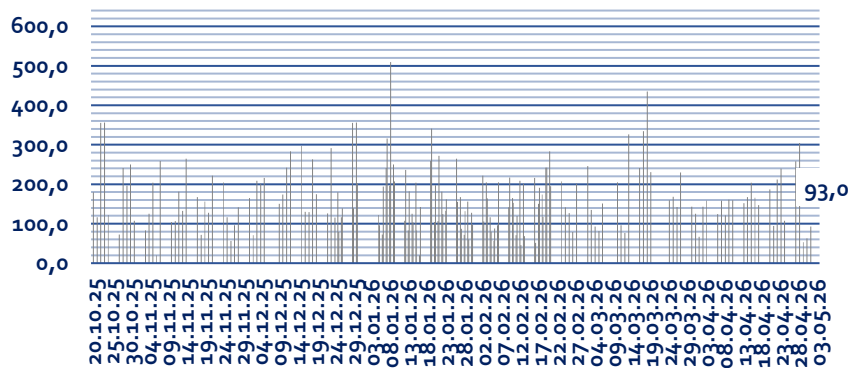


Yil boshidan buyon SOFR stavkasi 3,57-3,73% atrofida barqaror bo'lib turmoqda. Haftaning boshida SOFR stavkasi 3,66% ni tashkil etdi, haftaning oxiriga kelib ko'rsatkich o'zgarishsiz— 3,66% darajasida qoldi. Bu bozor likvidligi va monetar siyosatdagi kutilmalarning o'zgarishlarini ko'rsatadi. Federal rezervning foiz stavkalari bo'yicha pozitsiyasi SOFR stavkasi darajasini belgilashda davom etmoqda. Siyosiy o'zgarishlar kutilmalari stavkada kichik o'zgarishlarga olib kelishi mumkin.

Euribor kutilganidan tezroq pasaymoqda. Yevropa Markaziy banki foiz stavkasini tez sur'atlar bilan kamaytirishni davom ettirmoqda. Buning sabablaridan biri – inflyatsiyaning pasayishi. Yevropadagi ko'plab ipoteka kreditlari bog'langan Yevropa banklararo stavkasi (Euribor) o'tgan haftaning boshiga kelib 2,199% (3 oylik) va 2,524% (6 oylik) darajalariga tushdi. 2023-yilning oktyabr o'rtalarida foiz stavkasi 4% dan oshgan edi. Euribor stavkasining tarixdagi eng yuqori darajasi 2008-yilning qishida qayd etilgan bo'lib, u deyarli 5,5% ni tashkil etgan. Yil boshidan buyon maksimal ko'rsatkichlar 2,589% (6 oylik) va 2,243% (3 oylik) ni tashkil etdi.

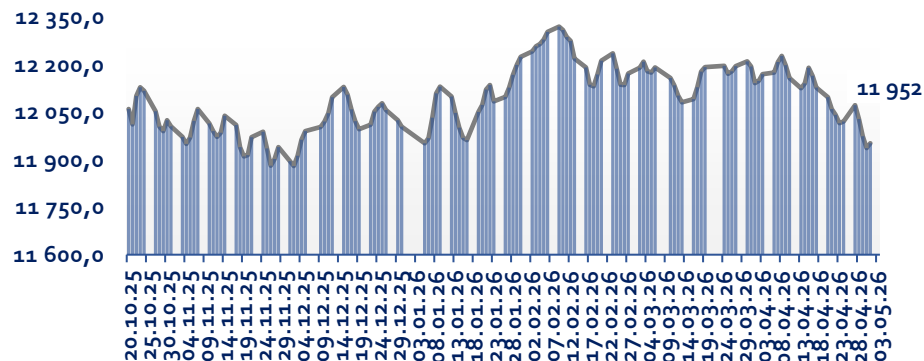
## O'zbekiston valyuta bozori

### O'zbekiston Respublikasi valyuta birjasidagi savdo hajmi, mln dollar



- ✓ O'tgan hafta valyuta birjasidagi savdo 771,6 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan haftaning savdo hajmiga nisbatan 68,5 million dollarga kamroq.
- ✓ O'tgan haftaning boshida milliy valyutaning dollarga nisbatan maksimal kursi 12 072 so'mni tashkil etdi, keyin haftaning oxiriga kelib pasayib 11 952 so'mga yetdi.
- ✓ Har yili so'm o'rtacha 3,5-4,5% ga devalvatsiyaga uchraydi, 2023-yildan tashqari (9,77%), bu holat Rossiya valyutasi devalvatsiyasi eksport tushumlari kamayishi va mehnat migrantlarining pul o'tkazmalari bilan bog'liq edi. Joriy yil boshidan buyon devalvatsiya o'ni tashkil etdi.

### Dollarning so'mga nisbatan almashinish kursi



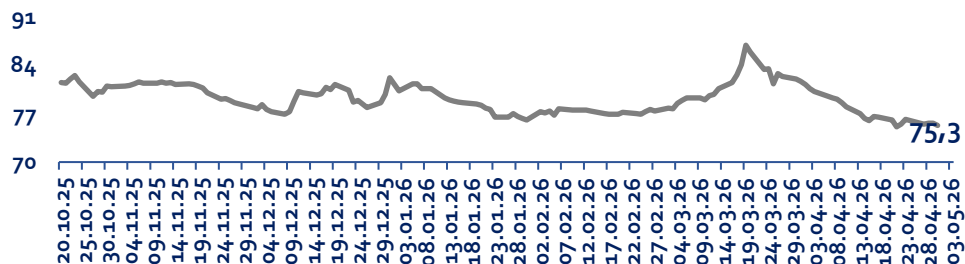
04.05.2026 yil holatiga ko'ra, aholi uchun dollar sotib olishda eng foydali kurs *Asaka bank* da qayd etilgan – 11 980 so'm. Boshqa banklarda esa kurs 11 990 – 12 010 so'm atrofida o'zgarib turdi.



Aholi uchun dollar sotish bo'yicha eng foydali kurs *Anor bank* da qayd etilgan – 11 940 so'm. Boshqa ko'plab banklarda esa kurs 11 935 – 11 880 so'm atrofida bo'lgan.

# Valyuta juftliklariga oid sharh (Refinitiv Eikon)

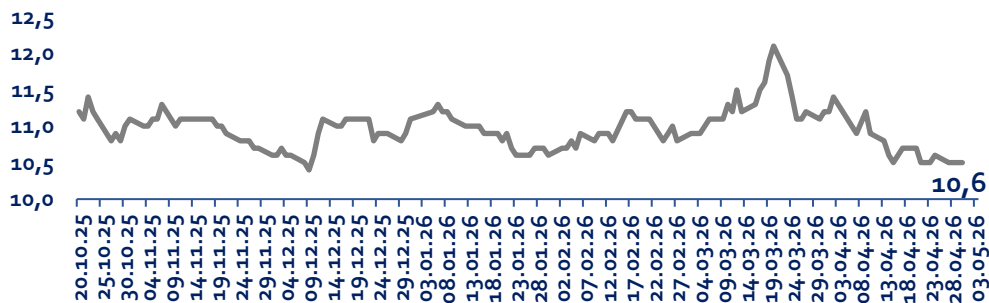
## USD-RUB dinamikasi



USD/RUB barqarorlikni saqlab qolmoqda

USD/RUB 2026-yil aprel oxirida past o'zgaruvchanlik fonida yon diapazon harakati bosqichida turibdi. 76,0 darajasidan pasaygandan so'ng kurs 75,3–75,6 diapazonida barqarorlashdi. Bozor aniq trendlarsiz talab va taklif o'rtasidagi muvozanatni namoyon etmoqda. Rubl biroz mustahkamlandi, ammo bu harakat yetarli impulsiga ega emas. Vaziyat yangi makroiqtisodiy omillarni kutish holatini aks ettiradi. Umuman olganda, juftlik neytral holatda qolmoqda va tor diapazonda savdo qilinmoqda.

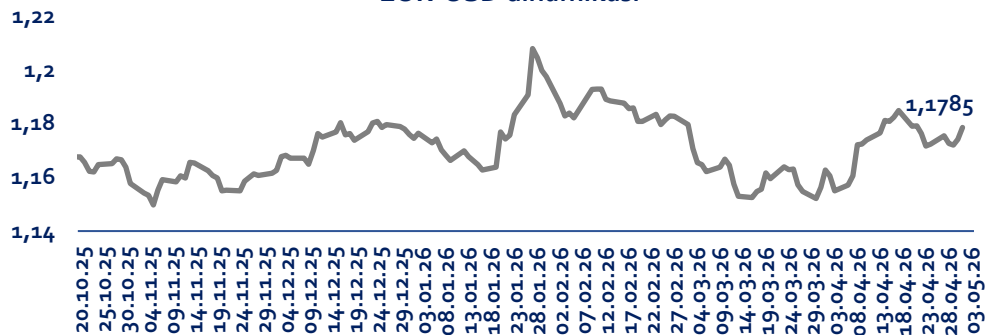
## RUB-YUAN dinamikasi



Valyuta barqarorligi saqlanmoqda

RUB/CNY maksimal darajada barqarorlikni ko'rsatmoqda. 10,6 darajasidan 10,5 gacha pasaygandan so'ng kurs bir darajada mustahkamlanib, deyarli o'zgarishsiz qolmoqda. Bozor qat'iy konsolidatsiya holatida bo'lib, unda talab va taklif to'liq muvozanatlashgan. Tebranish deyarli mavjud emas. Umuman olganda, juftlik tor diapazonda, yaqqol barqarorlik bilan va qisqa muddatda harakatni keltirib chiqaradigan omillarsiz savdo qilinmoqda.

## EUR-USD dinamikasi

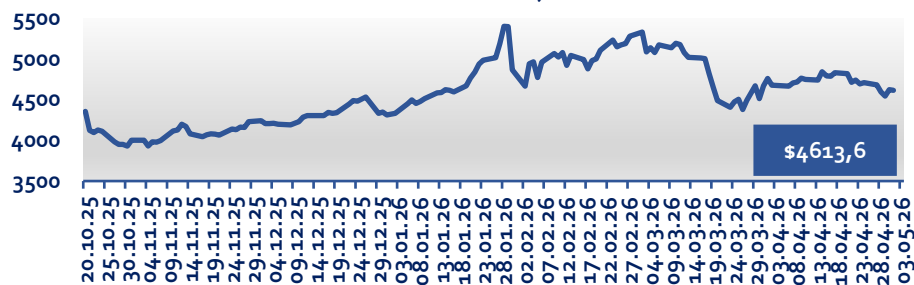


EUR/USD pasayishdan keyin o'smoqda

EUR/USD dollar zaiflashganidan so'ng yengil tiklanishni ko'rsatmoqda. 1,172 darajasigacha pasaygach, juftlik yuqoriga burilib 1,1785 darajasiga qaytdi. Harakat hali ham beqaror bo'lib, trenddan ko'ra ko'proq yon yo'nalishga ega. Bozor 1,172–1,1785 diapazonida aniq yo'nalishsiz tebranmoqda. Umuman olganda, bu yon diapazon doirasidagi tuzatma o'sish hisoblanadi.

# Asosiy xom ashyo tovarlari narxlariga oid tahlil

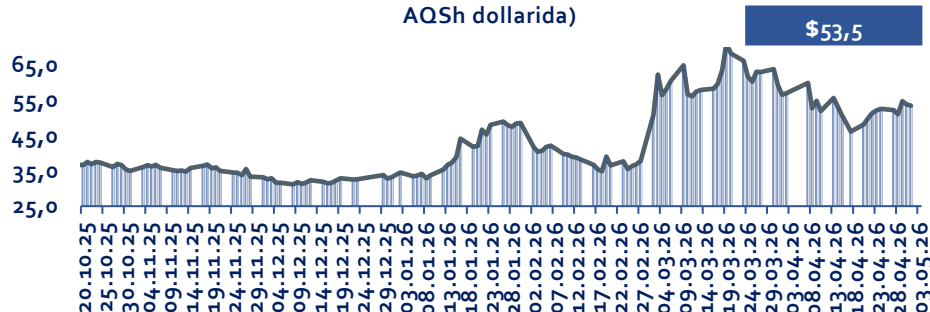
Oltin narxlar dinamikasi  
(bir untsiya uchun,  
AQSh dollarida)



Brent nefti narxlar dinamikasi  
(bir barrel uchun,  
AQSh dollarida)



TTF gaz narxlar dinamikasi  
(megavatt-soat uchun,  
AQSh dollarida)



## Oltin bosim ostida qolmoqda



2026-yil may oyi boshida oltin keskin tebranishlardan so'ng yon harakat bosqichiga o'tgan. 4541,7 darajasigacha pasaygach, narx tezda tiklandi, ammo o'sishni davom ettira olmadi. Bozor 4540–4680 diapazonida chegaralanib qolgan, bu yerda xaridorlar va sotuvchilar o'zaro muvozanatda. Hozircha kuchli trend kuzatilmayapti, harakat asosan yon yo'nalishda kechmoqda. Asosiy omil — makroiqtisodiy yangiliklar va markaziy banklar qarorlarini kutishdir. Umuman olganda, oltin ehtimoliy yangi impuls oldidan to'planish rejimida qolmoqda.

## Brent nefti cho'qqidan so'ng keskin pasaymoqda



Brent nefti 118,03 darajadagi cho'qqidan keyin keskin pastga burilib, bir necha savdo sessiyasi ichida 108,17 gacha tushdi. Bozor o'sish bosqichidan faol korreksiya holatiga o'tdi va foyda fiksatsiyasi kuzatilmoqda. Hozirda narx sotuvchilar bosimi ostida, qisqa muddatli o'sish impulsi esa to'liq buzilgan. Qo'llab-quvvatlash darajasi 107–108 atrofida shakllanmoqda, qarshilik esa 111–114 oralig'ida joylashgan. Umuman olganda, Brent hozir korreksiya bosqichida va aniq trend shakllanmagan.

## TTF gaz diapazonda barqaror



TTF gaz 2026-yil aprel oyi oxirida barqaror trendlarsiz yon konsolidatsiya bosqichida turibdi. 54,7 darajasigacha bo'lgan impulsi o'sishdan so'ng bozor korreksiyaga o'tdi va 51–55 diapazonida barqarorlashdi. Xaridorlar 51–52 hududida qo'llab-quvvatlashni ushlab turibdi, sotuvchilar esa 54,5–55 darajasini faol himoya qilmoqda. Bozor Yevropadagi gaz zaxiralari va ob-havo sharoitlariga oid yangiliklarga sezgirligicha qolmoqda. Qisqa muddatda diapazon ichida yon harakat davom etishi, vaqti-vaqti bilan keskin impulslar yuzaga kelishi kutilmoqda.

# Yangiliklar

Sberbank AI-banking bozorini keskin o'zgartirmoqda. 2026-yil aprel oyi oxirida Sberbank o'z xizmatlari va kreditlash jarayonlariga sun'iy intellektni faol joriy etmoqda. Qarorlar tezroq qabul qilinmoqda va operatsion samaradorlik oshmoqda. Bu yondashuv Rossiya bank sektorida yangi standartni belgilab bermoqda.



Deutsche Bank kiberhujumlar o'sishiga javob bermoqda. 2026-yil aprel o'rtalarida Deutsche Bank yangi xavfsizlik tizimlarini joriy etmoqda. Ma'lumotlarni himoya qilish birinchi darajali ustuvor vazifaga aylanmoqda. Bu o'zgarishlar Yevropa bank sektorining butun tizimiga ta'sir ko'rsatmoqda.



İş Bankası fintex poygasini jadallashtirmoqda. Türkiye İş Bankası o'z mobil ilovasini yangilab, yangi raqamli funksiyalarni joriy etmoqda. Natijada mijozlar yanada tezkor va qulay xizmatlardan foydalanish imkoniyatiga ega bo'lmoqda. Bozorda raqobat tobora kuchaymoqda.



Sberbank barcha xizmatlariga sun'iy intellektni faol joriy etmoqda. 2026-yil aprel oyida Sberbank asta-sekin texnologik ekotizimga aylanmoqda. Ko'plab operatsiyalar allaqachon avtomatlashtirilgan. Mijozlar esa to'liq raqamli xizmat tajribasiga ega bo'lmoqda.

