



INVESTITION BANKING DEPARTAMENTI

Kapital Bozor Tahlili
Iyun 2025



Toshkent Xalqaro Investitsiya Forumi (TIF–2025) doirasida umumiy qiymati 30,5 milliard AQSh dollariga teng investitsiya bitimlari va savdo shartnomalari imzolandi.Joriy yilda Toshkent Xalqaro Investitsiya Forumi (TXIF) 97 davlatdan 8 000 dan ortiq ishtirokchini, jumladan 3 000 ga yaqin xalqaro mehmonni jalb qildi. Forumda shuningdek, 450 nafar yuqori martabali mehmon, shu jumladan 312 nafar hukumat vakili qatnashdi.Moody's xalqaro reyting agentligi O'zbekistonning reyting bo'yicha prognozini musbat (Ba3) darajaga ko'tardi, S&P esa suveren reytingni BB- musbat darajaga oshirdi. Bunday baholashlar islohotlarning davom etayotganligi va fiskal barqarorlikka bo'lgan ishonch bilan izohlandi.

2025-yil 9–12-iyun kunlari bo'lib o'tgan Toshkent Xalqaro Investitsiya Forumi doirasida umumiy qiymati 30,5 milliard AQSh dollaridan ortiq bo'lgan investitsiya va savdo bitimlari imzolandi. Imzolangan shartnomalar umumiy qiymati o'tgan yilga nisbatan **14,6%** ga (**26,6** mlrd dollar) va 2023-yilga nisbatan uch barobarga (**11** mlrd dollar) o'sdi.Yevropa Tiklanish va Taraqqiyot Banki (YeTTB) O'zbekiston sug'orish tizimini modernizatsiya qilish uchun 250 million AQSh dollari miqdorida suveren qarz ajratadi.TIIF-2025 doirasida YeTTB va O'zbekiston hukumati o'rtasida 110 ta nasos stansiyasini modernizatsiya qilish bo'yicha bitim imzolandi. Loyiha 10 ta hududni qamrab oladi hamda sug'orish tizimini modernizatsiya qilish bo'yicha milliy dasturga hissa qo'shadi.Natijada, yillik elektr energiyasi sarfi **251 000** MWh ga, karbonat ангидрид chiqindilari esa **117 000** tonnadan ortiq kamayishi kutilmoqda.Bugungi kunga qadar, YeTTBning O'zbekistondagi investitsiya portfeli **5,6** milliard yevro qiymatidagi **181** loyihani o'z ichiga oladi. Mablag'larning asosiy qismi xususiy sektor rivojiga yo'naltirilgan.O'zbekiston besh yildirki, YeTTBning Markaziy Osiyodagi eng yirik investitsiya yo'nalishi bo'lib qolmoqda.

YeTTB O'zbekistonda kichik va o'rta biznesni qo'llab-quvvatlash uchun 1,1 milliard yevro ajratadi.2025-yilda bank O'zbekistonga yana 1,1 milliard yevro ajratishni rejalashtirmoqda. Ushbu mablag'larning muhim qismi xususiy sektorni qo'llab-quvvatlashga yo'naltiriladi, jumladan:kichik va o'rta korxonalar,ayollar rahbarligidagi bizneslar,sun'iy intellekt va raqamli transformatsiya sohasidagi startaplarga. Jahon banki O'zbekistonning 2025-yildagi iqtisodiy o'sishi bo'yicha prognozini biroz yuqorilagan holda yangiladi.Joriy va keyingi yil uchun Jahon banki 5,9% iqtisodiy o'sish sur'atini prognoz qilmoqda, 2027-yil uchun esa prognoz 5,8% darajasida belgilangan.2026-yil uchun prognoz 0,1% ga oshirilgan, 2027-yil prognozi esa o'zgarishsiz qoldi.O'zbekiston Respublikasi Investitsiyalar, sanoat va savdo vazirligi hamda Agalarov Development kompaniyasi "Sea Breeze Uzbekistan" loyihasini amalga oshirish bo'yicha bitim imzoladi.Loyihaning umumiy qiymati 5 milliard AQSh dollarini tashkil etadi va u 577 gektar maydonni qamrab oladi, birinchi bosqichda esa 100 gektar yer o'zlashtiriladi.

"Navoiyuran" kompaniyasi 300 million AQSh dollarlik debut Eurobond emissiyasini rejalashtirmoqda.

Davlatga qarashli "Navoiyuran" kompaniyasi xalqaro moliya bozoriga chiqish maqsadida 300 million AQSh dollari miqdorida ilk Eurobond emissiyasini amalga oshirishga tayyorgarlik ko'rmoqda.

Mazkur xabar Ishlab chiqarish va geologiya vazirligi matbuot xizmati tomonidan 3-iyun kuni e'lon qilindi.

"Navoiyuran" allaqachon potensial investorlar bilan muzokaralar olib borgan va bitimni qo'llab-quvvatlash uchun anderrayter-banklar konsortsiumi bilan hamkorlik qilmoqda.

Bu harakat O'zbekistonning xorijiy investitsiyalarni jalb qilish va eksportni oshirish borasidagi kengroq strategiyasi doirasida amalga oshirilmoqda.

Yil boshida Prezident Shavkat Mirziyoyev raisligida investitsiyalarni safarbar etish va eksport hajmini oshirishga bag'ishlangan yig'ilish bo'lib o'tgan, unda "Navoiyuran" kompaniyasiga 300 million dollarlik Eurobond chiqarish topshirig'i berilgan edi.

Shuningdek, avvalroq YeTTB (Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki) tomonidan "Meros Pharm" kompaniyasiga 25 million AQSh dollarigacha yangi kredit ajratilishi haqida xabar berilgan edi.



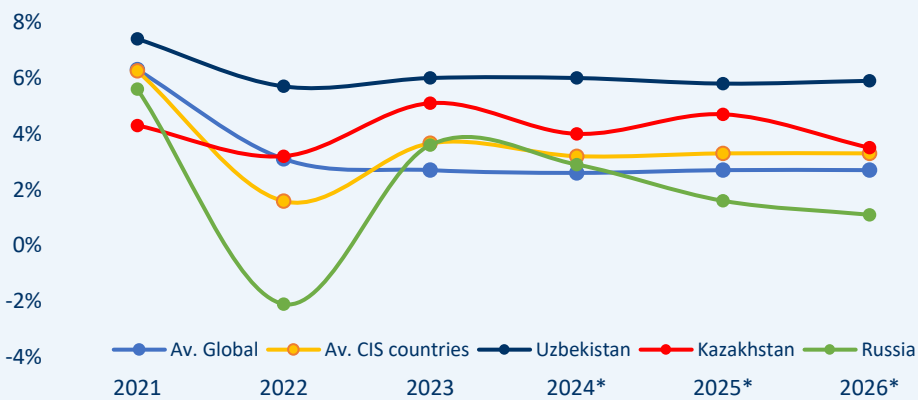
Soʻnggi yillarda **Oʻzbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev** rahbarligida iqtisodiy rivojlanish yoʻlida muhim yutuqlarga erishdi. Mamlakat bozor iqtisodiyotiga oʻtishni maqsad qilgan keng qamrovli islohotlarni amalga oshirib, iqtisodiy erkinlashtirish, sanoatni kengaytirish va diversifikatsiyaga alohida eʼtibor qaratdi. Asosiy tashabbuslar qatorida valyuta islohoti, infratuzilmani modernizatsiya qilish va toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalar hajmini oshirish bor. 2025-yilga kelib, Oʻzbekiston barqaror rivojlanish, raqamli transformatsiya va global bozorlar bilan chuqur integratsiyalashuv orqali mintaqadagi yetakchi iqtisodiy oʻrinini yanada mustahkamlashni maqsad qilgan.

YAIM oʻsishi

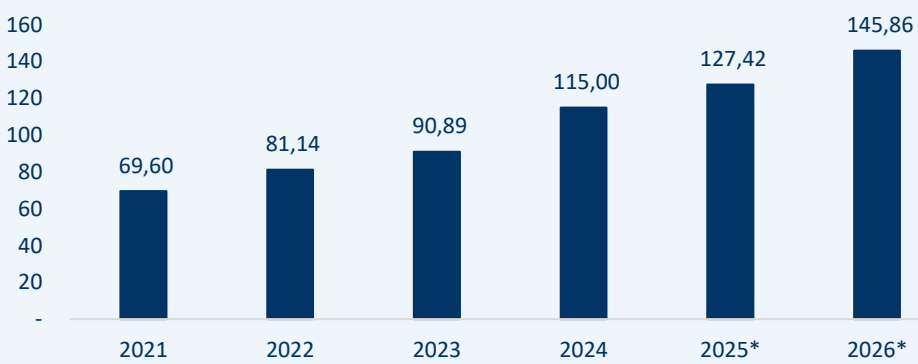
	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026*
Oʻzbekiston	7.4%	5.7%	6.0%	6.0%	5.8%	5.9%
MDH mamlakatlari:						
Qozogʻiston	4.3%	3.2%	5.1%	4.0%	4.7%	3.5%
Qirgʻiz Respublikasi	5.5%	9.0%	6.2%	5.8%	4.5%	4.5%
Tojikiston	9.4%	8.0%	8.3%	8.0%	6.0%	5.0%
Turkmaniston	-0.3%	5.3%	2.0%	2.3%	2.3%	xxx
Rossiya	5.6%	-2.1%	3.6%	3.4%	1.6%	1.1%
Gruziya	10.6%	11.0%	7.5%	9.0%	6.0%	5.0%
Armaniston	5.8%	12.6%	8.7%	5.5%	5.0%	4.6%
Ozarbajjon	5.6%	4.7%	1.1%	4.0%	2.7%	2.4%
Moldova	13.9%	-5.0%	0.8%	2.8%	3.9%	4.5%
Ukraina	3.4%	-28.8%	5.3%	3.2%	2.0%	7.0%
Belorussiya	2.4%	-4.7%	3.9%	4.0%	1.2%	0.8%
Estoniya	7.2%	-0.5%	-3.0%	-1.0%	1.1%	xxx
Latviya	6.7%	3.0%	-0.3%	0%	1.0%	xxx
Litva	6.3%	2.4%	-0.3%	2.2%	3.0%	xxx
Yirik mintaqalar:						
Yevropa & Markaziy Osiyo	6.5%	3.2%	1.0%	3.2%	2.5%	2.7%
Lotin Amerikasi & Karib mintaqasi	7.0%	4.0%	2.2%	2.2%	2.5%	2.5%
Shimoliy Amerika	5.8%	2.1%	2.4%			
Yaqin Sharq & Shimoliy Afrika	5.6%	5.7%	1.8%	1.8%	3.4%	4.1%
Janubiy Osiyo	8.8%	6.3%	6.4%	6.0%	6.2%	6.2%
Sharqiy Osiyo & Tinch okeani	6.2%	2.9%	4.1%	4.9%	4.6%	4.1%
Sahroi Afrika	4.3%	3.7%	2.9%	3.2%	4.1%	4.3%

*forecast by World Bank

YAIM Oʻsish Dinamikasi (2020-2025)



Oʻzbekiston YAIM hajmi, milliard AQSh dollarida



Uzbekistan`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
Ba3 / Positive	BB- / Stable	BB- / Positive

Kazakhstan`s sovereign credit ratings

MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
Baa1 / Stable	BBB / Stable	BBB- / Stable

Kyrgyz Republic`s sovereign credit ratings

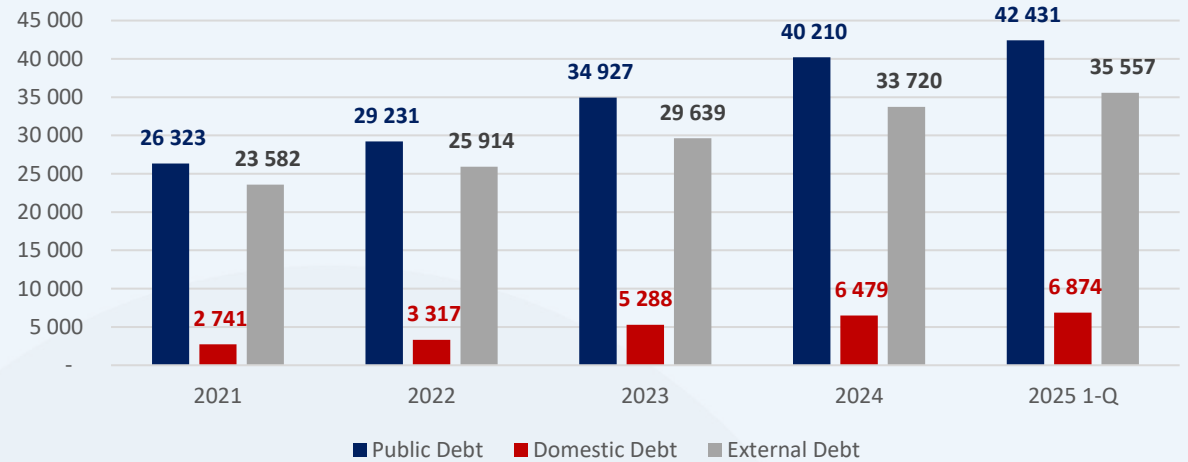
MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Stable	XXX	XXX

Tajikistan`s sovereign credit ratings

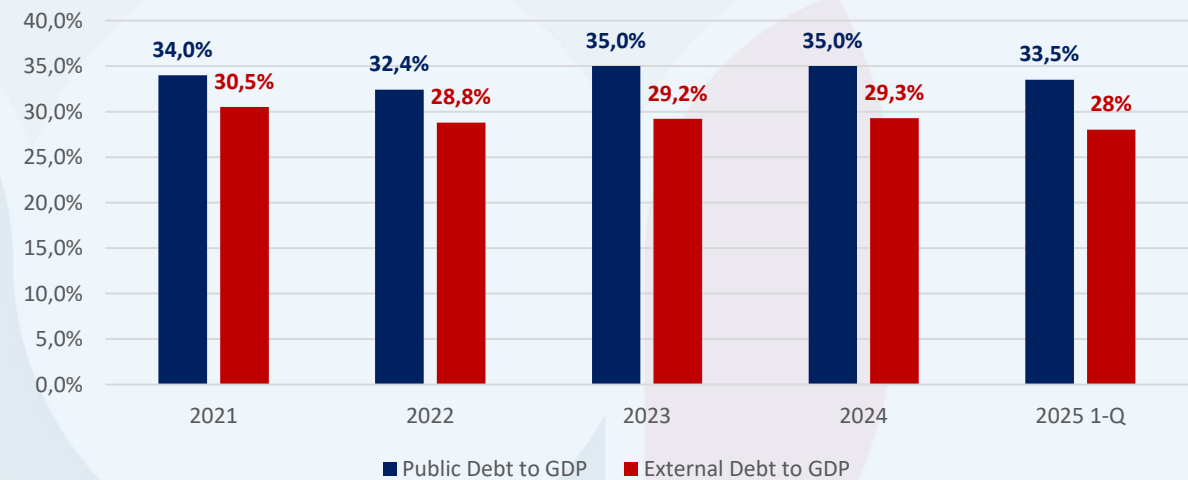
MOODY'S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Positive	XXX	B / Stable

2025-yilning birinchi choragi holatiga koʻra, Oʻzbekistonning davlat qarzi 42,4 milliard AQSh dollarini tashkil etdi. Shundan:35,6 milliard dollar tashqi qarz,6,9 milliard dollar ichki qarz hisoblanadi.Davlat qarzi yalpi ichki mahsulotga (YaIM) nisbatan 33,5%, tashqi qarz esa 28% ulushni tashkil etadi.2024-yil oxiriga kelib, mamlakatning jami tashqi qarzi 33,7 milliard AQSh dollariga teng boʻlgan. Ushbu qarzlarning:57% xalqaro moliyaviy institutlardan olingan (asosan Jahon banki — 23%, Osiyo taraqqiyot banki — 22%),31% chet el hukumat agentliklariga toʻgʻri keladi (asosan Xitoy — 11%, Yaponiya — 9%),12% xalqaro obligatsiyalar joylashtirish orqali investorlar tomonidan moliyalashtirilgan.

Qarzdorlik hajmi (davlat darajasida), mln dollar



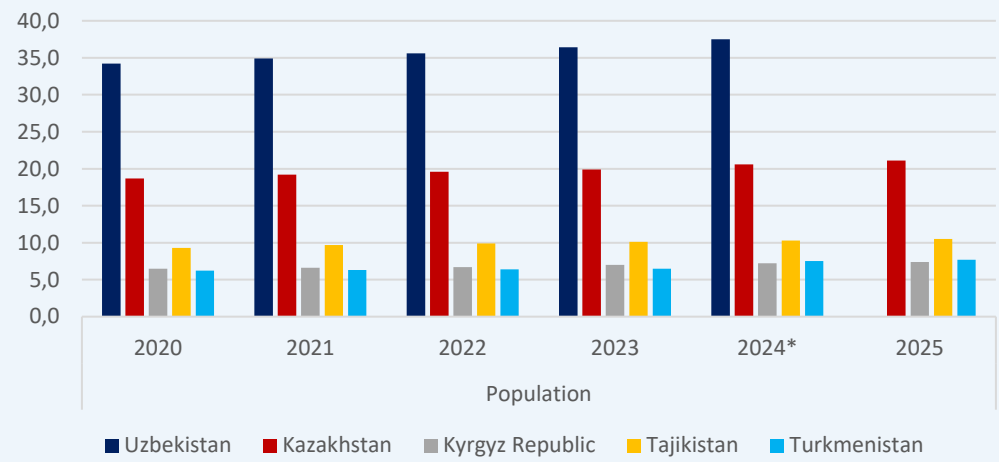
Qarzdorlik hajmi YAIM dinamikasi, %



2024 yilda davlat tashqi qarzi to'g'risida ma'lumot

	mln AQSH	
Davlat tashqi qarzi, jami	33 720	100%
Xalqaro moliyaviy institutlar (XMImlar)	19 141	57%
Osiyo taraqqiyot banki (OTB)	7 415	22%
Jahon banki	7 639	23%
Islom Taraqqiyot Banki	944	3%
Osiyo Infratuzilma Investitsiya Banki	1 652	5%
Xalqaro Valyuta Jamg'armasi	669	2%
Evropa tiklanish va taraqqiyot banki	341	1%
Boshqa (qishloq xo'jaligini rivojlantirish fondi, OPC fondi va EIB)	481	1%
Xorijiy davlatlarning tashkilotlari	10 444	31%
Xitoy Taraqqiyot Davlat Banki, Xitoy Eksport-import banki va boshqalar	3 767	11%
Yaponiya Xalqaro Hamkorlik Agentligi va boshqalar	2 889	9%
Koreya Eksport-import banki, Koreya iqtisodiy taraqqiyot jamg'armasi va boshqalar	740	2%
Fransiya Taraqqiyot Agentligi va boshqalar.	977	3%
Saudiya Taraqqiyot Jamg'armasi	139	0%
Germaniya Davlat Banki	415	1%
Ispaniya Davlat Banki	66	0%
Boshqalar	1 450	4%
Investorlar	4 135	12%
Xalqaro obligatsiyalar	4 135	12%

Aholi soni

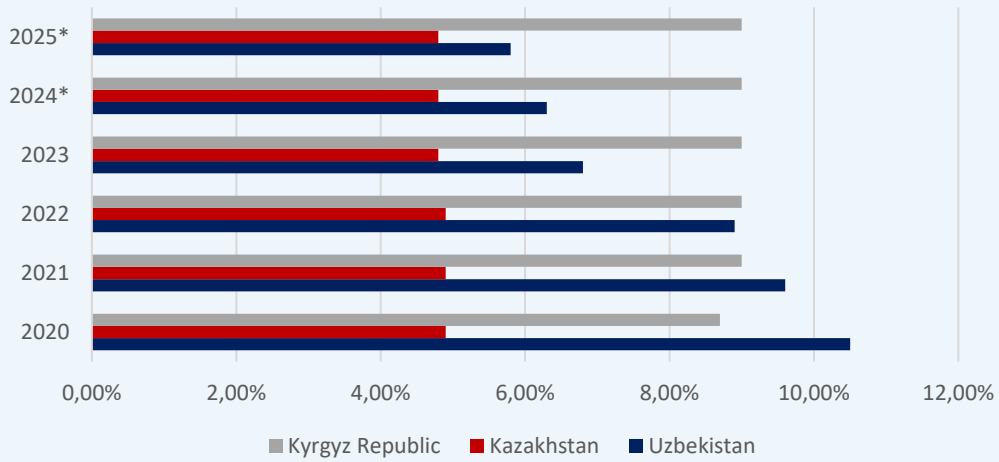


Ushbu grafiklar O‘zbekistonning asosiy ko‘rsatkichlarini — aholi soni, ishsizlik darajasi, qarz dinamikasi va valyuta zaxiralari holatini — Qozog‘iston, Qirg‘iz Respublikasi, Tojikiston va Turkmaniston kabi Markaziy Osiyo davlatlari bilan solishtirgan holda aks ettiradi.

1. Aholi soni (2025):

O‘zbekiston mintaqadagi eng yirik aholiga ega davlat bo‘lib qolmoqda — 2025-yilda aholi soni 37,17 million kishiga yetadi. Qozog‘iston 21,1 million bilan ikkinchi o‘rinda, barqaror o‘shishini davom ettirmoqda. Qirg‘iz Respublikasi 7,4 million, Tojikiston 10,5 million, Turkmaniston esa 7,7 million aholiga ega bo‘ladi, bu esa barcha mamlakatlarda mo‘‘tadil o‘shishni ko‘rsatadi. Asosiy xulosa: O‘zbekistonning demografik ustunligi — yirik mehnat bozori va uzoq muddatli bozor salohiyatini ta‘minlaydi.

Ishsizlik darajasi



Aholi sonining o‘shishi butun mintaqada barqaror bo‘lib, O‘zbekiston yetakchilikni saqlab qolmoqda. Mehnat bozorlari O‘zbekistonda yaxshilanmoqda, Qozog‘istonda barqaror, Qirg‘izistonda esa o‘shish kuzatilmayapti. Qarz darajalari oshmoqda, biroq o‘shib borayotgan zaxiralar va yaxshilangan fiskal boshqaruv bilan qo‘llab-quvvatlanmoqda. O‘zbekistonning makroiqtisodiy barqarorligi kuchayib bormoqda — bunga oqilona qarz strategiyasi, zaxiralar o‘shishi va bandlikni ta‘minlash choralari turtki bo‘lmoqda.

2025-yil 12-iyun holatiga ko'ra, AQSh dollarining O'zbekiston so'miga nisbatan almashuv kursi (USD/UZS) 12 646,56 ni tashkil etdi. Bu ko'rsatkich oy boshiga nisbatan AQSh dollarining sezilarli darajada qadrsizlanganini anglatadi, bu esa grafikda pasayish tendensiyasi sifatida aks etgan. USD/UZS juftligining joriy dinamikasi qisqa muddatli zaiflashuvni ko'rsatmoqda, bu ichki pul-kredit siyosatidagi o'zgarishlar, valyuta tushumlarining ko'payishi yoki O'zbekistondagi makroiqtisodiy ko'rsatkichlarning yaxshilanishi bilan bog'liq bo'lishi mumkin. Shu bilan birga, uzoq muddatli ma'lumotlar ko'p yillik davrda so'mning doimiy qadrsizlanishini ko'rsatmoqda. Kelgusidagi valyuta kursi harakatlarini baholash uchun yaqinlashib kelayotgan pul-kredit siyosati bo'yicha bayonotlar va makroiqtisodiy ko'rsatkichlarni diqqat bilan kuzatish muhim bo'ladi.

Qisqa muddatli valyuta harakatlari

Kunlik o'zgarish (DoD): USD/UZS kursi -2,2710% ga pasaydi, bu esa bir kun ichida keskin tushishni anglatadi.

Haftalik o'zgarish (WoW): So'nggi 7 kun ichida kurs -2,2829% ga kamaydi, bu dollar zaiflashuvi tendensiyasining davom etayotganini ko'rsatadi.

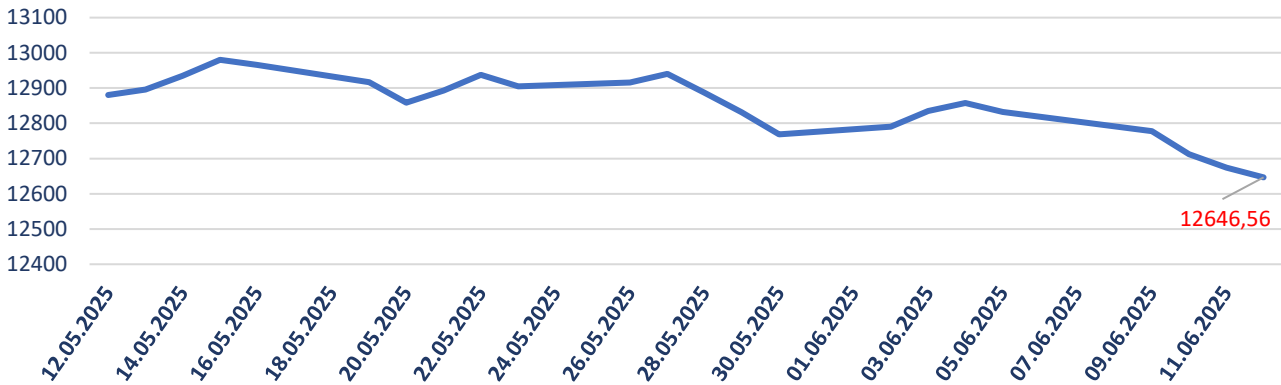
Oylik o'zgarish (MoM): So'nggi 30 kun bilan solishtirganda, dollar -1,8124% ga qadrsizlangan.

Choraklik o'zgarish (QoQ): So'nggi 90 kun ichida -1,2223% ga pasayish kuzatildi, bu esa O'zbekiston so'mining bosqichma-bosqich mustahkamlanishini anglatadi.

Uzoq muddatli valyuta tendensiyalariYillik o'zgarish (YoY):

So'nggi 12 oy ichida USD/UZS kursi +1,8570% ga oshdi, bu esa so'mning yengil yillik qadrsizlanishini anglatadi. 3 yillik o'zgarish: So'nggi 3 yil davomida USD/UZS kursi +16,5362% ga oshgan, bu esa so'mning uzoq muddatli strukturaviy qadrsizlanishini ko'rsatadi. 5 yillik o'zgarish: 5 yil ichidagi umumiy o'sish +32,4142% ni tashkil etib, inflyatsion bosimlarning davom etayotgani va/yoki mahalliy iqtisodiyotdagi pul-kredit dinamikasini aks ettiradi.

USD/UZS trend in June, 2025



USD/UZS Valyuta kursi

o'zgarishlari		Kross-kurs o'zgarishlari (12.06.2025)	
USD/UZS	12646,56		
DoD – 1 kunlik o'zgarish	-2,2710%	EUR valyutasi	1,1514
WoW - 7 kunlik o'zgarish	-2,2829%	CNY valyutasi	7,1813
MoM - 30 kunlik o'zgarish	-1,8124%	USDCHF valyutasi	0,8170
QoQ - 90 kunlik o'zgarish	-1,2223%	USDGBP valyutasi	0,7384
YoY - 365 kunlik o'zgarish	+1,8570%	USDJPY valyutasi	143,990
3Y o'zgarish - 1095 kunlik o'zgarish	+16,5362%		
5Y o'zgarish - 1825 kunlik o'zgarish	+32,4142%		



2020-yildan boshlab, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki pul-kredit siyosatini inflyatsiyani maqsadli boshqarish rejimi doirasida olib bormoqda. Ushbu yondashuv asosida, Markaziy bank 2027-yilgacha inflyatsiya darajasini 5% atrofida ushlab turishni maqsad qilgan. Barcha pul-kredit siyosati choralarining asosiy maqsadi — narxlar barqarorligini ta'minlash va barqaror iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlashdan iborat.



12.06.2025:O'zbekiston Markaziy banki 2025-yil 12-iyun kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 14,00% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi.Keyingi yig'ilish 2025-yil 14-iyulga belgilangan.



05.06.2025: Qozog'iston Milliy banki ham 2025-yil 14-aprel kungi yig'ilishda asosiy stavkani 16,50% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi.Bu qaror inflyatsiyani jilovlash va milliy valyutani qo'llab-quvvatlashga qaratilgan qat'iy pul-kredit siyosatini aks ettiradi.Keyingi pul-kredit siyosati yig'ilishi 2025-yil 5-iyunga belgilangan.



09.06.2025: Rossiya Markaziy banki 2025-yil 9-iyun kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 20,00% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi. Keyingi yig'ilish 2025-yil 25-iyulga belgilangan.



08.05.2025: AQSh Federal Rezervi 2025-yil 8-may kungi yig'ilishda asosiy foiz stavkasini 4,50 % darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi.Keyingi yig'ilish 2025-yil 18-iyunga belgilangan.



05.06.2025:Yevropa Markaziy banki (ECB) Boshqaruv kengashi uchta asosiy foiz stavkasini 25 baza punktiga pasaytirishga qaror qildi.Shunga ko'ra, 2025-yil 11-iyundan boshlab quyidagi stavkalar amal qiladi:depozitlar bo'yicha stavka — 2,00%,asosiy, refinanslash operatsiyalari bo'yicha — 2,15%,marginal kreditlash bo'yicha — 2,40%.



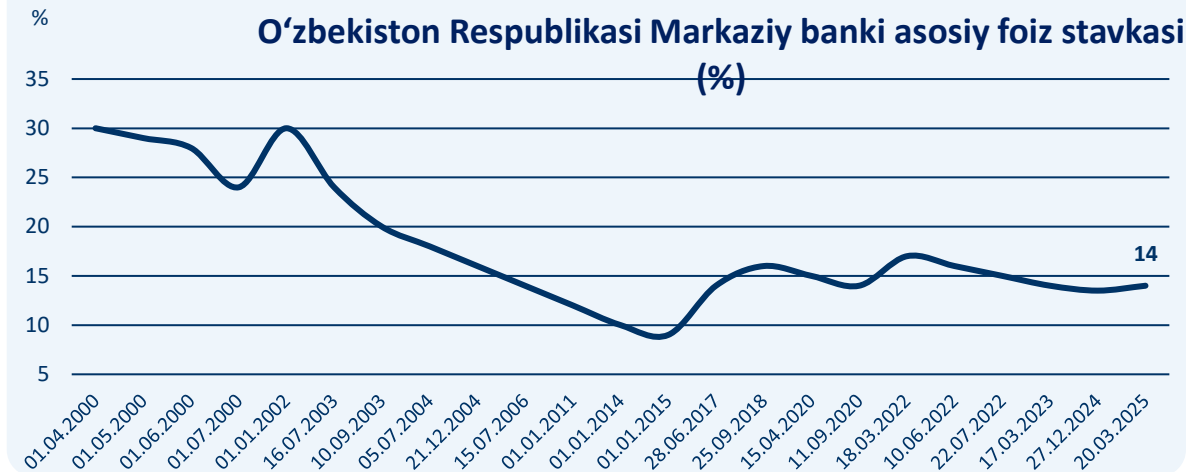
10.06.2025: Shveysariya Milliy banki 2025-yil 10-iyun kuni bo'lib o'tgan yig'ilishda asosiy stavkani 0,25% darajasida o'zgartirmasdan qoldirdi.Keyingi yig'ilish sanasi hozircha e'lon qilinmagan.



09.06.2025:2025-yil 6-iyun kuni Hindiston Markaziy banki (Reserve Bank of India) repo stavkasini 50 baza punktiga pasaytirib, 5,50% darajasiga tushirdi.Bu — ketma-ket uchinchi marta pasaytirilishi bo'lib, 2020-yildan beri eng katta qisqarish hisoblanadi.Likvidlikni oshirish maqsadida majburiy zaxira normasi (CRR) ham 100 baza punktiga kamaytirilib, 3% darajasiga tushirildi.Bu qaror 2025-yil 9-iyun kuni e'lon qilingan, navbatdagi Pul-kredit siyosati qo'mitasi (MPC) yig'ilishi esa 2025-yil 7-avgustda bo'lib o'tishi kutilmoqda.



13.05.2025:May oyidagi pul-kredit siyosati yig'ilishida bank o'zining joriy pul bozori operatsiyalari yondashuvini saqlab qolishga qaror qildi, bunda garovsiz tunu-kunli chaqiruv stavkasini 0,5% atrofida ushlab turish maqsad qilingan.Narxlar barqarorligi bo'yicha 2% maqsadni ko'zlagan holda, bank zarur holatlarda o'z pul-kredit siyosatini iqtisodiy faollik, narxlar dinamikasi va moliyaviy shartlardagi o'zgarishlarni inobatga olgan holda moslashtirib boradi, bu maqsadga barqaror va davomli erishishni ta'minlash uchun.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari	Joriy stavka	So'nggi yig'ilish	Yig'ilishdagi o'zgarish	Keyingi yig'ilish
O'z.Res. Markaziy banki	14,00%	12.06.2025	o'zgarish yo'q	14.07.2025
Qozog'iston Milliy banki	16,50%	05.06.2025	o'zgarish yo'q	11.07.2025
Tojikiston Milliy banki	8,25%	05.05.2025	-50 bps	31.07.2025
Qirg'iziston Milliy banki	9,00%	27.05.2025	o'zgarish yo'q	28.07.2025
Rossiya Banki	20,00%	09.06.2025	o'zgarish yo'q	25.07.2025
AQSH Federal Rezerv	4,50%	08.05.2025	o'zgarish yo'q	18.06.2025
Yevropa Markaziy Banki	2,00%	05.06.2025	-25 bps	XXX
Angliya Banki	4,25%	08.05.2025	-25 bps	19.06.2025
Xitoy Xalq Banki	3,10%	18.03.2025	o'zgarish yo'q	XXX
Yaponiya Banki	0,50%	13.05.2025	o'zgarish yo'q	20.06.2025
Shvetsariya Milliy Banki	0,25%	10.06.2025	25 bps	XXX
Hindiston Rezerv Banki	5,50%	09.06.2025	50 bps	07.08.2025

UZONIA stavkalari va bozor tahlili (12.05.2025)

UZONIA (O‘zbekiston kechasi bo‘yicha o‘rtacha indeks stavkasi) tendensiyalari – 2025-yil 12-iyun holatiga:2025-yil 12-iyun holatiga ko‘ra, bir kechalik operatsiyalar bo‘yicha UZONIA stavkasi 12,9958% ni tashkil etdi, bu 0,0192% miqdorida yengil oylik pasayishni ko‘rsatmoqda.Uzunroq muddatlar bo‘yicha stavkalar ham pasaygan, xususan 180 kunlik stavka 0,6827% ga kamayib, 13,2242% ga tushgan.Shunga qaramay, UZONIA indeksi 10,4958 punktga oshgan, bu esa bozor hajmining umumiy oshganligini bildiradi.

Markaziy bank 2025-yil 12-iyunda o‘tkazgan 1 haftalik depozit auksionida stavka 14% darajasida shakllangan, bu avvalgi auksionga nisbatan 0,50 foiz punktga yuqori.Ushbu sanada repo auksioni o‘tkazilmagan.

Banklararo pul bozori (12 June 2025):

Asosiy xulosa:Kechasi bo‘lib o‘tadigan banklararo stavka yumshoq pasayish tendensiyasini davom ettirdi,shu bilan birga qisqa muddatli (2–7 kunlik) stavkalar 14,00% ga oshdi,bu esa may oyining boshida qisqa muddatli qarz olish uchun likvidlik holati biroz keskinlashganini anglatad

Markaziy bank faoliyati (12.06.2025):

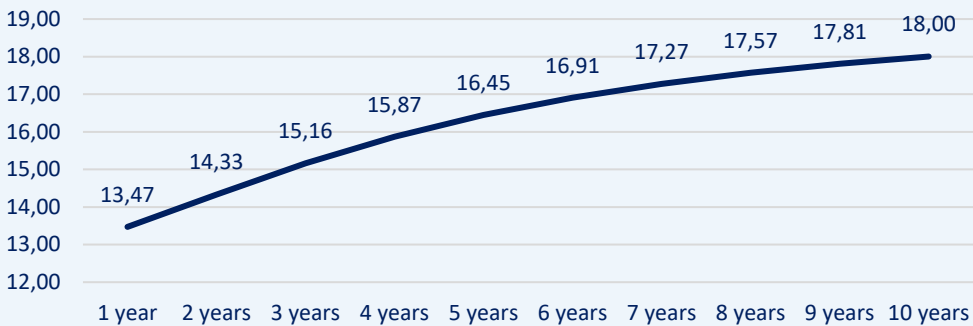
1 haftalik repo auksioni: o‘tkazilmadi
1 haftalik depozit auksioni:
Stavka: 14,00%
O‘zgarish: avvalgi auksionga nisbatan +0,50 foiz punkt
Asosiy xulosa:
Depozit auksionidagi stavkaning oshirilishi Markaziy bankning ortiqcha likvidlikni yutib olish va qisqa muddatli stavkalarni barqarorlashtirishga bo‘lgan intilishini ko‘rsatadi.
Bu qaror, ehtimol, inflyatsiyani barqarorlashtirish yoki valyuta kursi bilan bog‘liq xavotirlarga javoban qabul qilingan bo‘lishi mumkin.

UZONIA stavkalari va bozor tahlili (12.06.2025)		
Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
1 kunlik	12,9958%	-0,0192%
7 kunlik	12,6222%	-0,6677%
30 kunlik	13,0526%	-0,0988%
90 kunlik	12,9521%	-0,5775%
180 kunlik	13,2242%	-0,6827%
Indeks	161,6942	10,4958

Banklararo pul bozori		
For 01/04/2025 - 12/06/2025		
Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
1 kunlik	12,81%	-0,12%
2-7 kunlik	14,00%	0,34%
8-30 kunlik	XXX	XXX
31- 90 kunlik	XXX	XXX

	12/06/2025		
	Muddatlar	Stavka	O‘zgarish
Markaziy bankning repo auksioni	1 hafta	-	-
Markaziy bankning depozit auksioni	1 hafta	14%	0,50%

Government securities (GS) yield curve



Davlat qimmatli qog'ozlari (DQG) bo'yicha daromadlilik egri chizig'i odatdagi yuqoriga yo'nalgan tendensiyani ko'rsatib, uzoqroq muddatlar bo'yicha daromadlarning oshishini anglatadi.

1 yillik daromadlilik 13,47% dan boshlanadi va har yili asta-sekin oshib boradi. 5 yilda daromadlilik 16,45% ga yetadi, bu uzoq muddatli investitsiyalar bo'yicha yuqoriroq foyda kutilyotganini aks ettiradi.

Daromadlilik oshishda davom etib, 10 yillik muddatgacha 18,00% ga yetadi. Bu egri chiziq investorlar uzoq muddatli qimmatli qog'ozlarni ushlab turish uchun qo'shimcha mukofot talab qilishini ko'rsatadi.

Davlat qimmatli qog'ozlari birlamchi dilerlari

- 

1
- 2

NBU
- 3

Xalq banki
- 4

Business development bank
- 5

Asaka bank
- 6

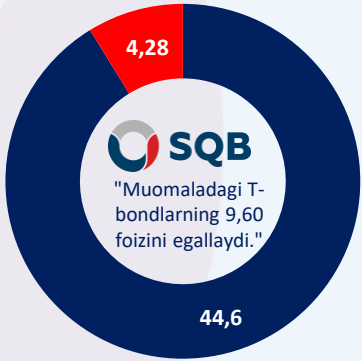
Ipak yo`li bank
- 7

Ipoteka bank
- 8

Asia alliance bank
- 9

Kapitalbank

So'ndirilmagan DQQ hajmi, trillion so'm



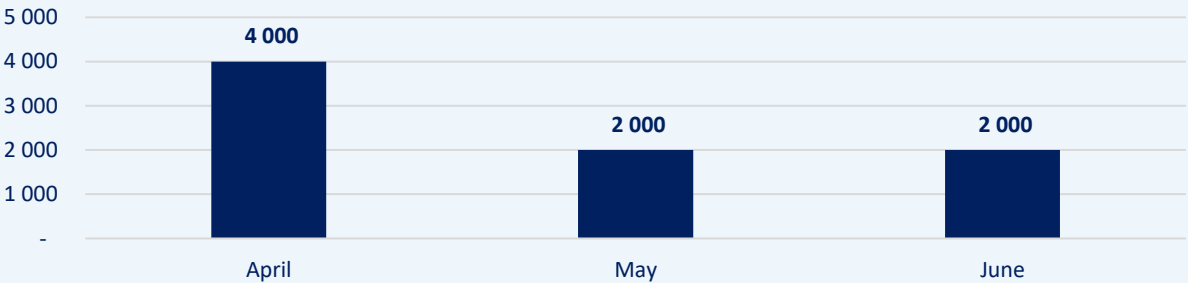
*As of 01/06/2025

O'zbekiston Moliya va Iqtisodiyot Vazirligi tomonidan chiqarilgan G'aznachilik obligatsiyalari hajmi



*bIn UZS

O'zbekiston Markaziy banki tomonidan chiqarilgan qimmatli qog'ozlar hajmi, aprel oyidan 15-iyungacha.



MoEF tomonidan T-obligatsiyalar chiqarilishi:

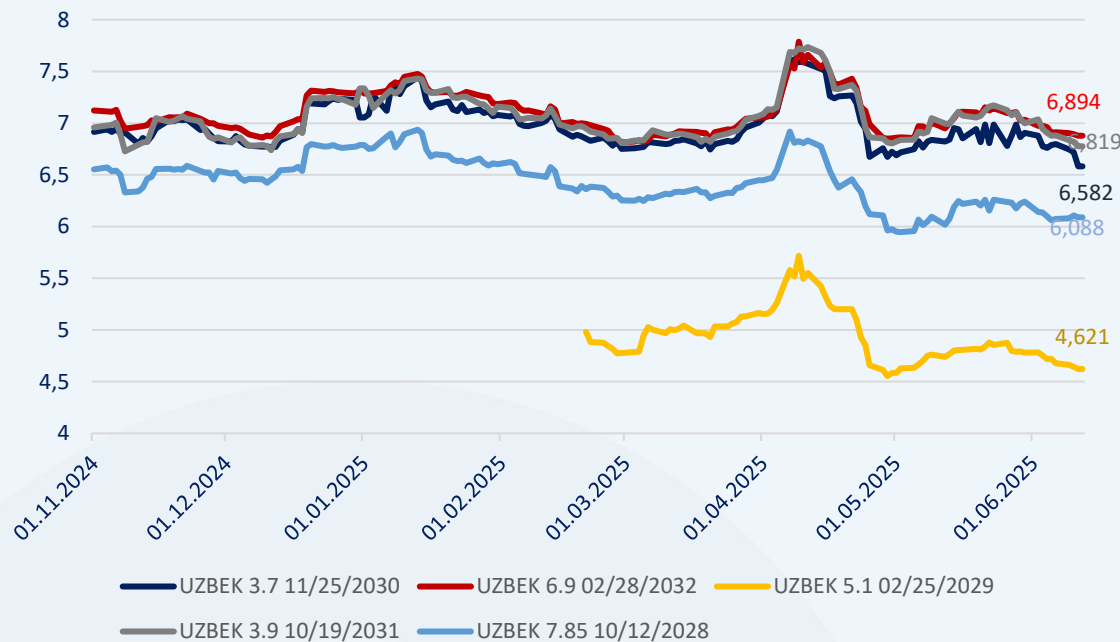
Iqtisodiyot va moliya vazirligi (MoEF) tomonidan jami quyidagi miqdorda g'aznachilik obligatsiyalari chiqarildi:

- 1,89 trillion so'm — 1 yillik obligatsiyalar,
- 5,50 trillion so'm — 3 yillik obligatsiyalar (asosiy ulush),
- Faqat 150,8 milliard so'm — 5 yillik obligatsiyalar.

MB tomonidan quyidagi hajmda qimmatli qog'ozlar chiqarilgan:

- 4 trillion so'm — aprel oyida,
- 2 trillion so'm — may oyida,
- 2 trillion so'm — 1-iyundan 15-iyungacha.

Ikkilamchi bozor ko'rsatkichlari (Daromadlilik %)



Benchmarkga nisbatan farq (spread)

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt

Benchmarkga nisbatan farq (spread)

274,869
247,871
271,067
283,831
220,714



EUR 500mm **5.1%** due 2029,
(peak orderbook> EUR 2.0bn)
UZS 6.0tn **15.5%** due 2028,
(peak orderbook>UZS 4.tn)
USD 500mm **6.95%** due 2032,
(peak orderbook>USD 2,9bn)
February 2025



SDG Bond EUR 600mm **5.375%** due 2027,
(peak orderbook> EUR 2.0bn)
UZS 3.0tn **16.625%** due 2027,
(peak orderbook>UZS 4.tn)
USD 600mm **6.9%** due 2032,
(peak orderbook>USD 2,9bn)
May 2024



USD 660mm **7.85%** due 2028
(peak orderbook>USD 2.1bn)
 **Green Bond** UZS 4.25tn
15.25% due 2026
(peak orderbook>UZS 4.4tn)
October 2023



USD 635mm **3.9%** due 2031
(peak orderbook>USD 2.2bn)
SDG Bond UZS 2.5tn **14.0%** due 2023
(redeemed)
(peak orderbook>UZS 3.55tn)
July 2021

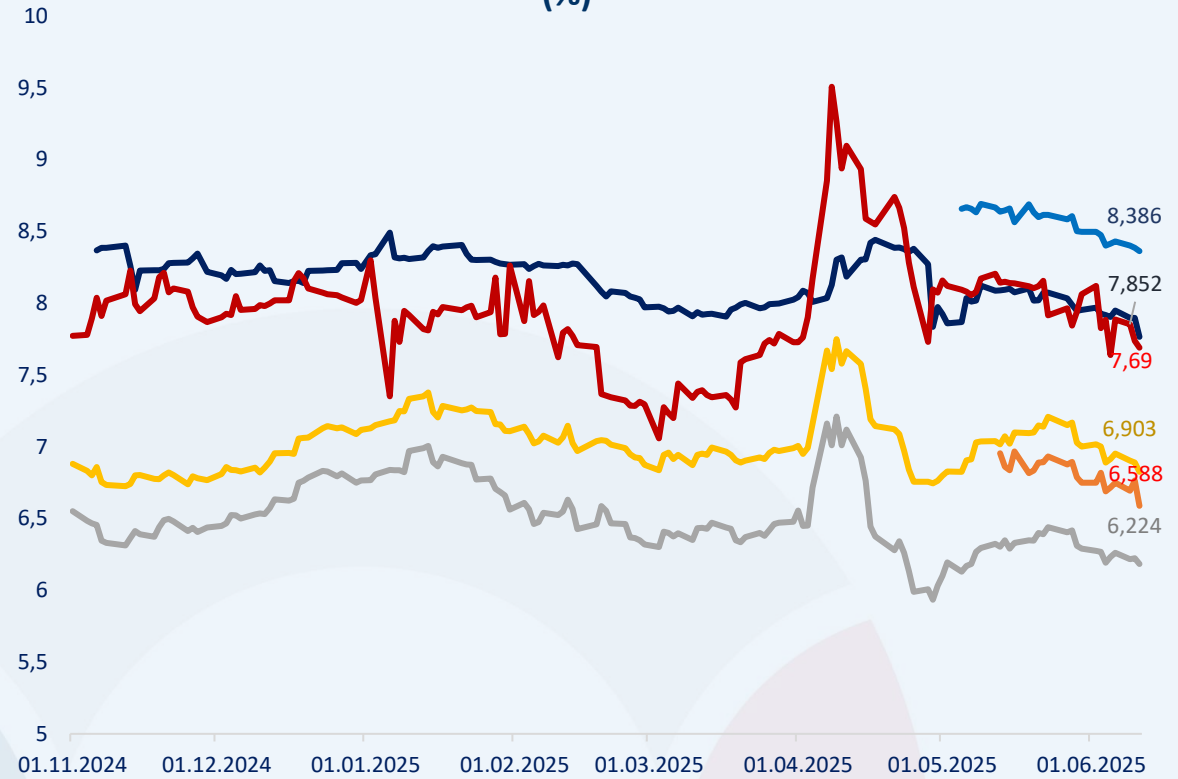


USD 555mm **3.7%** due 2030
(peak orderbook>USD 3.9bn)
DFI Bond UZS 2.0tn **14.5%** due 2023
(redeemed)
(peak orderbook>UZS 5.0tn)
November 2020



USD 500mm **4.75%** due 2024 (redeemed)
USD 500mm **5.375%** due 2029
Combined peak orderbook of over USD 8.5bn
February 2019

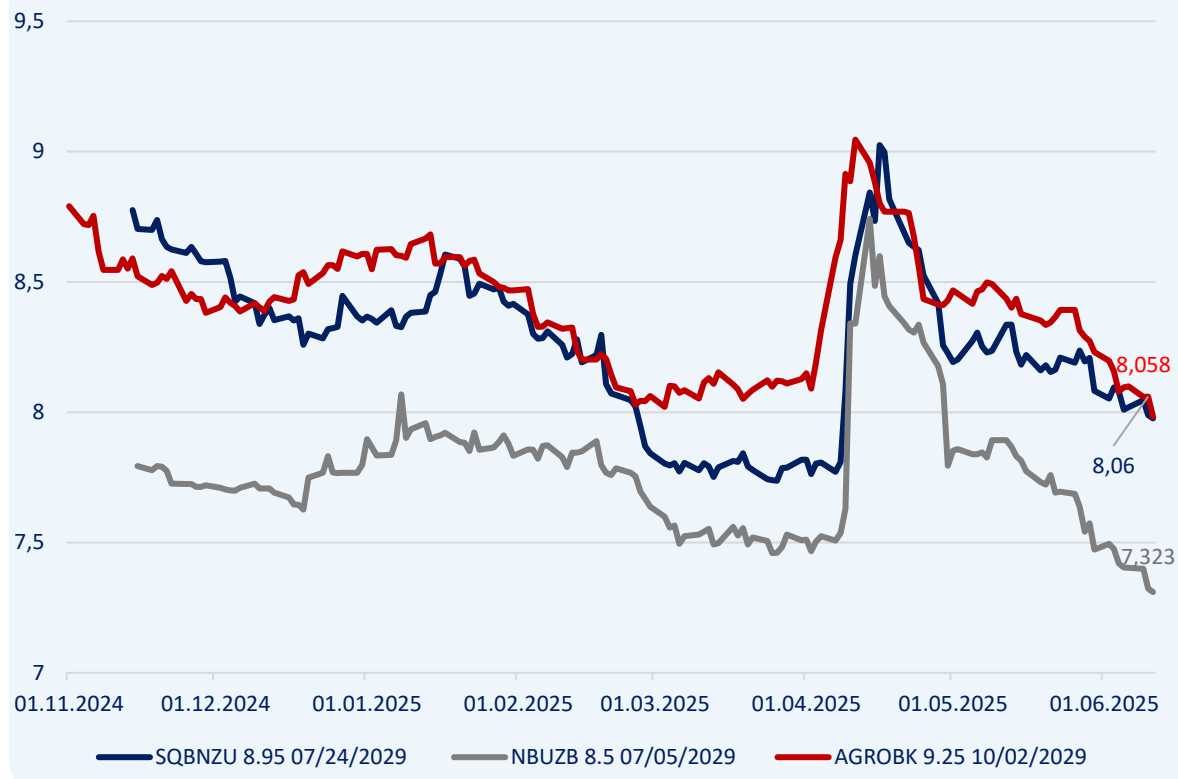
Ikkilamchi savdo daromadlilik dinamikasi (%)



NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	262,95
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	283,68
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	229,20
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	440,99
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	407,92
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	382,53

Benchmarkga nisbatan farq (spred)

Ikkilamchi savdo G-Spread dinamikasi



SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	392,79
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	338,24
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	398,71

Benchmarkga nisbatan farq (spred)

12.06.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

No	Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi
1	ATB «Asia Alliance Bank»	AABK1	UZ6055797666	1 000 000,00	45 175	Central Bank refinancing rate + 4%	15.07.2019	15.07.2026	Quarterly
2	ATB «Kapitalbank»	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000,00	50 000	Central Bank refinancing rate + 5%	13.05.2020	21.05.2027	Monthly
3	MCHJ«Biznes finans mikromoliya tashkiloti»	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000,00	6 565	27,00%	16.09.2022	30.08.2025	Monthly
		BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000,00	200 000	27,00%	09.10.2023	13.09.2026	Monthly
		BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000,00	300 000	27,00%	05.12.2024	20.11.2027	Monthly
4	AJ «Imkon Finans mikromoliya tashkiloti»	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000,00	6 000	28,00%	10.04.2023	25.03.2026	Monthly
		IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000,00	10 000	28,00%	24.04.2024	09.04.2027	Monthly
5	MCHJ«Hamkor invest lizing»	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000,00	17 500	18,00%	25.04.2023	06.05.2026	Quarterly
6	ATB «Hamkorbank»	HMKB1	UZ6011340AA5	1 000 000,00	50 000	22,00%	30.04.2024	30.04.2025	On the maturity date
7	AJ «O`zbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi»	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000,00	140 000	19,00%	20.12.2023	17.10.2026	Half-yearly
		IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000,00	150 000	19,00%	17.07.2024	08.07.2027	Half-yearly
		IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000,00	50 000	18,00%	16.09.2024	18.09.2029	Quarterly
		IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000,00	250 000	19,00%	11.11.2024	17.11.2027	Quarterly
8	AKB «TBC BANK»	TBC2B2	UZ6056857AB2	1 000,00	128 000 000	24,00%	28.02.2025	24.12.2026	Half-yearly
9	MCHJМикрофинансовая организация AGAT CREDIT	ACMT1B	UZ6058977AA8	100 000,00	400 000	29,00%	24.03.2025	02.04.2026	Monthly
10	MCHJ«DELTA MICROMOLIYA TASHKILOTI»	DMMT2B	UZ6058027AB0	1 000 000,00	10 000	28,00%	27.03.2025	17.03.2027	Monthly
11	“ QK MCHJMAKESENSE”	UZUMN2B	UZ6058027AB0	500 000 000,00	600	25,00%	28.03.2025	16.02.2027	Every 90 days

12.06.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

No	Listingga kirmagan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	So'ndirilish sanasi
	OTC								
1	AJ «IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI»	A056967	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	28,00,%	02.08.2022	24.07.2025	Monthly
2	MCHJ«UZREPORT»	A056997	UZ6056997AA8	50 000 000,00	600	22,00%	17.12.2020	13.12.2025	Quarterly
3	MCHJ«AKFA MEDLINE»	A057077	UZ6057077AA8	10 000 000,00	21 100	6,00%	11.05.2021	10.05.2026	Semi-Annually
4	MCHJ«FAROVON HAYOT IFODASI»	A057567	UZ6057567AA8	1 000 000,00	2 000	24,00%	22.04.2022	01.04.2025	Quarterly
5	MCHJ«FAROVON HAYOT IFODASI»	A05756A	UZ6057567AB6	1 000 000,00	10 000	22,00%	20.06.2022	13.06.2025	Quarterly
6	MCHJ«IFODA AGRO KIMYO HIMOYA»	A057617	UZ6057617AA1	1 000 000,00	110 000	8,00%	07.07.2022	24.06.2027	Quarterly
7	MCHJ«BESHARIQ ISHONCH SAVDO»	A005762	UZ6057627AA0	1 000 000,00	10 000	22,00%	06.07.2022	03.07.2025	Quarterly
8	MCHJ«Farg'ona Ishonch Savdo»	A057637	UZ6057637AA9	1 000 000,00	5 000	22,00%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
9	MCHJ«Trust Trade Partner»	A057647	UZ6057647AA8	1 000 000,00	5 000	22,00%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
10	MCHJ«VARIANT RETAIL FINANCE»	A057657	UZ6057657AA7	1 000 000,00	20 000	20,00%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
11	MCHJ«VARIANT RETAIL FINANCE»	VARF3	UZ6057657AB5	1 000 000,00	20 000	20,00%	24.05.2023	16.05.2026	Quarterly
12	MCHJ«VARIANT RETAIL FINANCE»	VTRF3	UZ6057657AC3	1 000 000,00	30 000	20,00%	27.06.2023	21.06.2026	Quarterly
13	MCHJ«ISHONCH KREDIT SAVDO»	A057667	UZ6057667AA6	1 000 000,00	10 000	22,00%	19.08.2022	23.08.2025	Quarterly
14	MCHJ«TURIST BIZNES TRADE»	A057717	UZ6057717AA9	1 000 000,00	5 000	22,00%	21.09.2022	14.09.2025	Quarterly
15	MCHJ«TRUST TRADE ASIA»	A057727	UZ6057727AA8	1 000 000,00	5 000	22,00%	22.09.2022	14.09.2025	Quarterly
16	MCHJ«STAR SITY SENTER»	A057737	UZ6057737AA7	1 000 000,00	5 000	22,00%	07.10.2022	29.09.2025	Quarterly
17	MCHJ«HAMKOR INVEST LIZING»	057757A	UZ6057757AA5	1 000 000,00	4 500	17,00%	23.11.2022	10.11.2025	Quarterly
18	MCHJ«HAMKORMAZLIZING»	A057767	UZ6057767AA4	1 000 000,00	4 500	17,00%	24.11.2022	10.11.2025	Quarterly
19	MCHJ«HAMKORMAZLIZING»	HRML3	UZ6057767AB2	1 000 000,00	8 500	18,00%	08.05.2023	20.04.2026	Quarterly
20	MCHJ«NATURAL JUICE»	057777A	UZ6057777AA3	1 000 000,00	15 000	15,00%	15.12.2022	10.12.2027	Quarterly
21	MCHJ«KIDS WORLD OF GOODS»	057787A	UZ6057787AA2	1 000 000,00	3 000	22,00%	16.12.2022	11.12.2025	Quarterly
22	MCHJ«TRUST VALLEY TRADE»	TVTR3	UZ6057837AA5	1 000 000,00	7 000	22,00%	04.05.2023	23.04.2026	Annually
23	MCHJ«TRUST IMPORTANT TRADE»	TRIT3	UZ6057897AA9	1 000 000,00	5 000	22,00%	21.06.2023	15.06.2026	Quarterly
24	MCHJ«DELTA MIKROMOLIYA TASHKILOTI»	DMTI	UZ6058027AA2	10 000 000,00	1 500	36,00%	15.12.2023	12.12.2024	Quarterly
25	MCHJ«SAIPRO GROUP»	SAGR	UZ6058037AA1	50 000 000,00	1 000	24,00%	19.12.2023	17.12.2028	Quarterly
26	MCHJ«WITH US FOREVER»	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000,00	12 000	22,00%	19.06.2024	19.06.2027	Monthly
27	MCHJ«VARIANT RETAIL FINANCE»	OVRF3	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	20,00%	29.04.2024	29.04.2027	Quarterly
28	MCHJ«PROSPEROUS LARGE FUTURE»	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000,00	13 000	22,00%	22.08.2024	22.08.2027	Quarterly
29	MCHJ«PERFECT NETWORK»	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000,00	20 000	22,00%	24.06.2024	19.06.2027	Quarterly
30	MCHJ«HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI»	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000,00	30 000	26,00%	03.07.2024	16.06.2027	Quarterly
31	MCHJ«HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI»	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000,00	15 000	26,00%	16.10.2024	24.09.2028	Quarterly
32	MCHJ«EVOLUTION NETWORKS»	OEVN3	UZ6058727AA7	1 000 000,00	25 000	22,00%	22.08.2024	22.08.2027	Monthly
33	MCHJ«OLTIN YULDUZ PLUS MIKROMOLIYA TASHKILOTI»	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000,00	20 000	26,00%	16.09.2024	31.08.2028	Quarterly
34	MCHJ«VARIANT RETAIL FINANCE»	OVRF3	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	20,00%	29.04.2024	29.04.2027	Quarterly
34	MCHJ «FINANCIAL BOON»	OFIB	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	20,00%	21.05.2025	13.05.2028	Quarterly

Aksiya va obligatsiyalar bozori sharhi

Fond bozori – Savdo hajmiKuzatilgan davr mobaynida savdo hajmlari nisbatan past bo’ldi:
Eng yuqori hajm: 2024-yil noyabr oyida 14 722 mlrd soʻm. Shundan soʻng keskin pasayish kuzatildi, savdo hajmlari asosan 2 000 mlrd soʻmdan past bo’ldi2025-yil aprel oyida eng past koʻrsatkich qayd etildi – atigi 19 mlrd soʻm

2025-yil yanvar oyida savdo faolligi eng yuqori darajaga yetdi – 43 915 ta bitim

• Shundan soʻng asta-sekin pasayish kuzatildi:

2025-yil fevral: 39 468 ta bitim

2025-yil mart: 30 926 ta bitim

2025-yil aprel: 29 182 ta bitim

Aksiya bozori dinamikasi

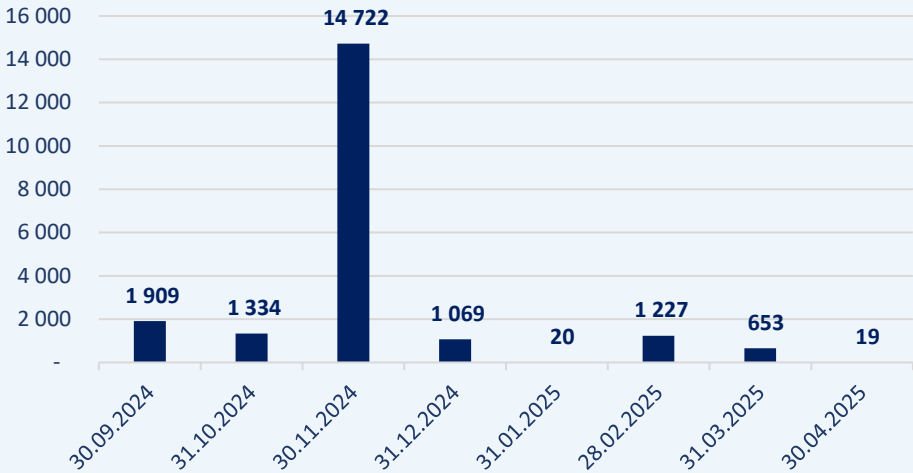
Savdo qiymati va hajmidagi sezilarli oʻsish quyidagi sanalarda kuzatildi:

18.03.2025 va 31.03.2025, bu faol aksiya savdosini aks ettiradi

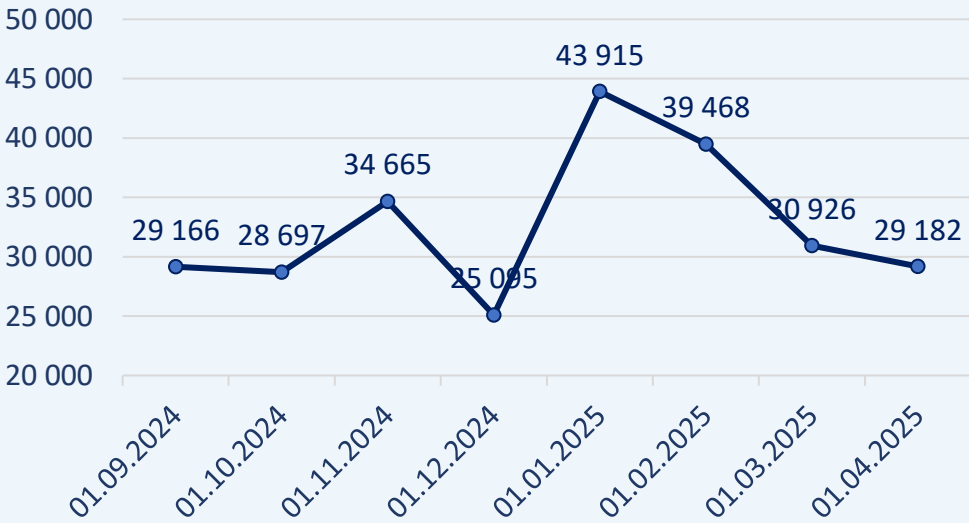
Boshqa kunlarda savdo faolligi nisbatan past boʻlgan

Ochilish, eng yuqori, eng past va yopilish narxlaridagi tebranishlar katta hajmli savdo kunlaridan tashqari unchalik sezilarli boʻlmagan

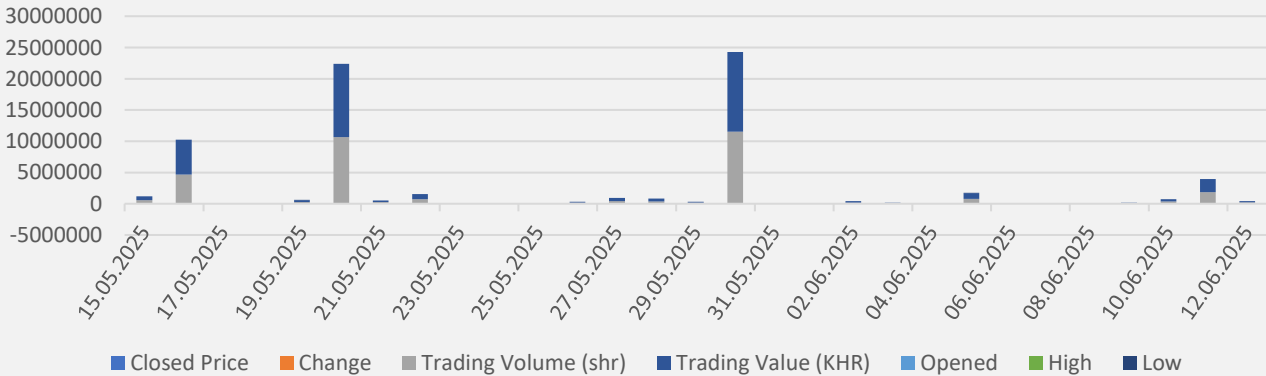
Fond bozori savdo hajmi, mlrd soʻm



Fond bozori bitimlar soni

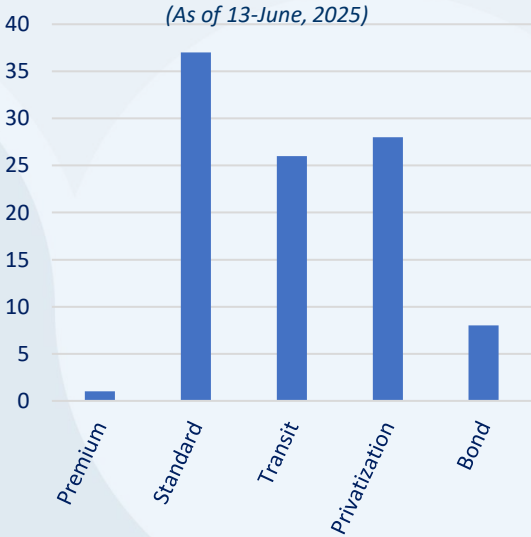


Aksiya

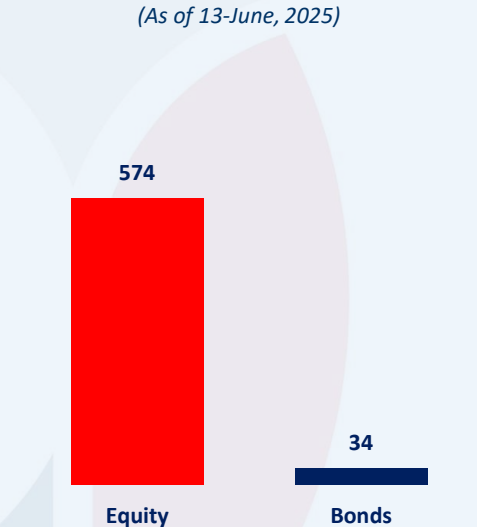


2025-yil 13-iyun holatiga ko'ra, O'zbekiston Kapital Indeksi (UCI) 656.21 darajasini tashkil etdi, bu haftalik o'sish 2.66% va oylik o'sish 3.49% ni ko'rsatdi. Biroq, indeks yil boshidan buyon (YTD) 3.34% ga pasaygan, bu esa bozordagi oldingi beqarorlikni aks ettiradi.MDH mintaqasida natijalar turlicha bo'ldi: Rossiyaning IMOEX indeksi hafta davomida 1.71% ga, oy boshidan esa 21.46% ga oshdi (YTD: +27.63%). Qozog'istonning KASE indeksi esa haftalik 19.54% o'sish bilan ajralib turdi (YTD: +82.45%). Estoniyaning OMX Vilnius GI hamda MDHning umumiy indekslari esa -3.43% ga kamaydi. Qirg'izistonning KSE indeksi haftalik o'zgarishsiz qoldi, biroq yil boshidan buyon +13.90% o'sishga erishgan.UCI indeksining trend chizig'i 2025-yil may oyi oxirlarida eng yuqori darajaga yetganini, keyin esa iyun oyida pasayish va beqarorlik kuchayganini ko'rsatadi. 12-iyun kuni indeks 647.69 darajasida yopildi.O'zbekistonning mahalliy "ko'k chipli" aksiyalari bo'yicha natijalar har xil bo'ldi: AJ "UzAuto Motors" haftalik +0.82% o'sishga erishdi, garchi yil boshidan buyon -11.77% pasaygan bo'lsa ham. ATB "Hamkorbank" esa haftada +2.06% va oy boshidan +7.91% o'sishni qayd etdi. AJ "O'zmetkombinat" va AJ "Qizilqumsement" haftalik mos ravishda -2.42% va -3.58% pasayish bilan eng sust natijalarni ko'rsatdi; ularning YTD ko'rsatkichlari mos ravishda 21% va 40% dan ortiq yo'qotishni ko'rsatmoqda. AJ "O'zbekiston tovar-xom ashyo birjasi" YTD -78.29% bilan eng sust emitent bo'lib qolmoqda, biroq oy davomida +12.86% tiklanishga erishgan.Umuman olganda, O'zbekiston aksiyalar bozori iyun oyida qisqa muddatli tiklanish belgilarini ko'rsatmoqda, bu tanlab olingan aksiyalar va barqaror UCI indeksi hisobiga bo'ldi. Biroq, yirik emitentlar bo'yicha tizimli sustlik yil boshidan buyon saqlanib qolmoqda.

Toshkent" RFB ro'yxatiga kiritilgan kompaniyalar soni



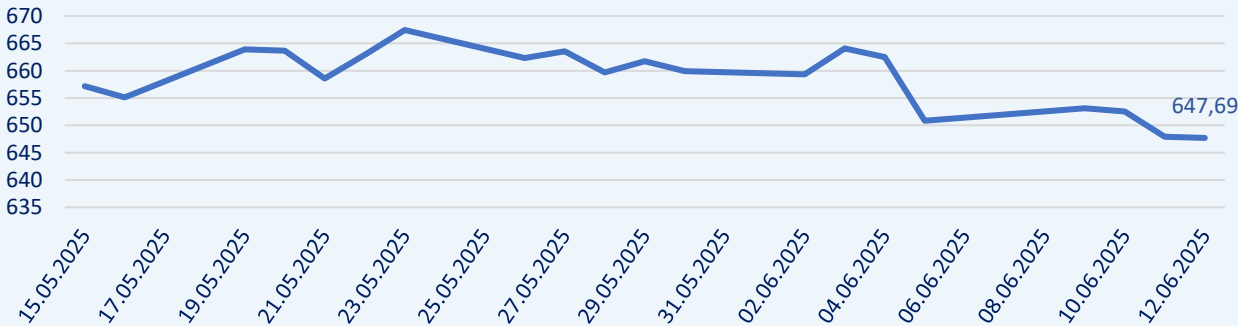
Toshkent" RFB ro'yxatiga kiritilmagan kompaniyalar soni



O'zbekiston va MDH mamlakatlarining asosiy fond bozori indeksi

		13.06.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
O'zbekiston	UCI index	656,21	2,66%	3,49%	-3,34%
MDH mamlakatlari		2 719,60	-3,43%	9,43%	-14,62%
Rossiya	IMOEX	5 775,63	1,71%	3,98%	34,69%
Qozog'iston		4 869,97	19,54%	21,40%	82,45%
Qirg'iz Respublikasi	Index KASE	892,60	2,11%	2,46%	-34,07%
Latviya	KSE	2 077,75	0,00%	18,76%	13,90%
Litva	OMX Riga GI	1 199,03	9,29%	13,25%	25,72%
Estoniya	OMX Tallinn GI	656,21	2,66%	3,49%	-3,34%
O'zbekiston	OMX Vilnius GI	2 719,60	-3,43%	9,43%	-14,62%

UCI Index



Mahalliy yetakchi aksiyalar (so'mda)

	13.06.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
AJ "Uzbek commodity exchange"	3 499,99	-0,71%	12,86%	-78,29%
AJ "Uzmetkombinat"	3 903,01	-2,42%	-2,42%	-21,94%
ATB "Hamkorbank"	24,82	2,06%	7,91%	-19,28%
ATB "Ipak yo`li"	94,99	2,48%	5,54%	-52,51%
ATB "SQB"	8,99	-3,12%	-0,22%	-13,06%
AJ "Qizilqumsement"	1 349,90	-3,58%	-0,75%	-40,00%
AJ "Uzbektelekom"	5 672,95	5,05%	12,63%	41,72%
AJ "UzAuto Motors"	61 499,00	0,82%	-9,96%	-11,77%

Oltin

narxlari barqaror o'sish tendensiyasini namoyon etdi. Yanvar oyining boshida taxminan 2 550 AQSh dollari atrofida bo'lgan narx, iyun oyining o'rtalariga kelib, 3 600 dollargacha yetdi. Eng keskin o'sish mart oyi oxiri va aprel oyi boshida kuzatildi, bu esa bozorga bo'lgan talabning ortishi yoki geosiyosiy noaniqliklar bilan bog'liq bo'lishi mumkin. May oyida qisqa muddatli barqarorlashuvdan so'ng, iyun oyi davomida oltin mustahkam narx darajasini saqlab qoldi. Boshlang'ich narx (2025-yil 2-yanvar): ~2 650 Yakuniy narx (2025-yil 12-iyun): ~3 600 Yanvar oyining boshidan mart oyining o'rtalarigacha narxlar asta-sekin o'sdi, kichik tebranishlar bilan. Mart oxiri – aprel o'rtalarida oltin narxlari jadal o'sdi – taxminan 3 000 dan 3 400 dollardan yuqoriga ko'tarildi. Bu holat geosiyosiy xatarlar, inflyatsiya xavotirlari yoki valyutaning zaiflashuvi bilan bog'liq bo'lishi mumkin. Aprel oxiri va may boshlarida narxlar biroz o'zgaruvchan bo'ldi – 3 350 va 3 550 oralig'ida tebrandi, biroq umumiy tendensiya ijobiylikicha qoldi. Iyun o'rtalariga kelib, oltin narxlari taxminan 3 600 atrofida barqarorlashdi va olti oylik davr mobaynida sezilarli o'sishni ko'rsatdi.

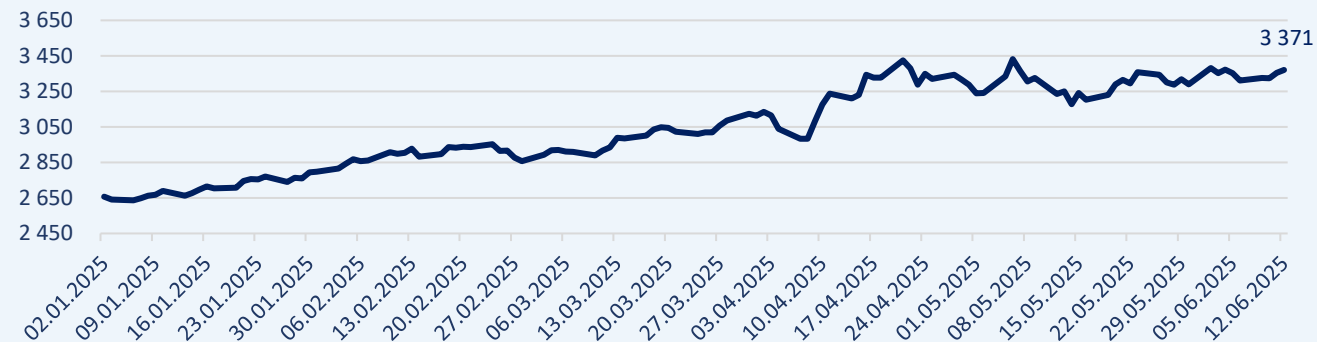
Kumush

narxlari o'rtacha darajadagi tebranishlarga qaramay, umumiy o'sish tendensiyasini saqlab qoldi. Narxlar 2025-yil 2-yanvarda taxminan 29 AQSh dollari atrofida boshlangan va iyun oyi o'rtalariga kelib 38 dollargacha yetgan. Aprel boshida sezilarli pasayish kuzatildi, biroq bozor tezda tiklandi va kumush narxlari may hamda iyun oylarida barqaror o'sishda davom etdi. Iyun oyining oxirida qayd etilgan keskin o'sish sanoat talabining kuchayishi yoki spekulativ qiziqish bilan izohlanishi mumkin. Boshlang'ich narx (2025-yil 2-yanvar): ~29 Eng past nuqta (2025-yil 5–10-aprel): ~28 Yakuniy narx (2025-yil 12-iyun): ~37.5 Yanvardan martgacha bo'lgan davrda narxlar barqaror o'sdi – 29 dan 33 gacha. Aprel boshida ehtimoliy qisqa muddatli tuzatish yoki makroiqtisodiy e'lon tufayli keskin pasayish yuz berdi. Aprel o'rtalaridan so'ng kumush tezda tiklandi va may oyining aksariyat qismida gorizontalar (barqaror) yo'nalishda harakat qildi. Iyun oyida esa narxlar keskin yuqorilab, taxminan 37.5 atrofida cho'qqiga chiqdi, bu esa investorlarning qayta faollashuvi yoki sanoat talabining kuchayganini ko'rsatadi.

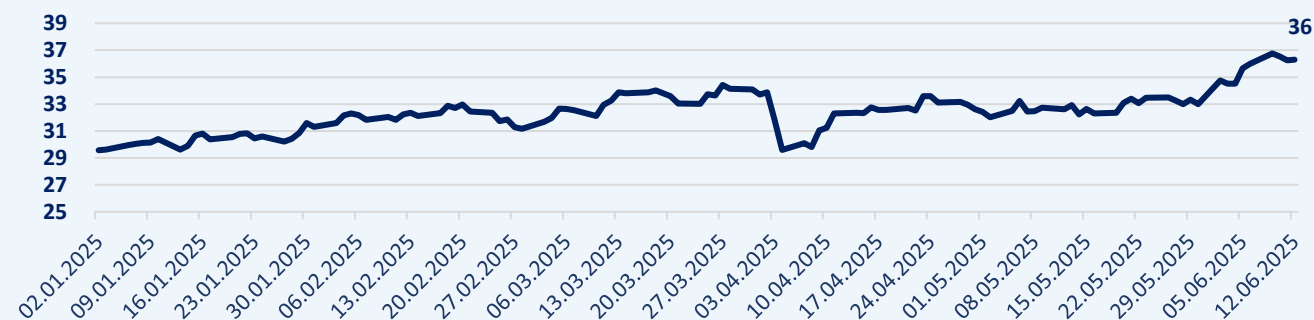
Platina

Platina narxlari kuzatilgan davrning oxirgi bosqichida eng keskin o'sishni namoyon etdi. Yanvardan aprelgacha narxlar 900–1 000 AQSh dollari oralig'ida nisbatan barqaror saqlanib turgan bo'lsa-da, aprel boshida qisqa muddatli pasayish kuzatildi. Biroq, may oyining o'rtalaridan boshlab platina narxlari keskin o'sib, 12-iyun holatiga ko'ra 1 250 dollardan oshdi. Ushbu o'sish platina bozorida sanoat faolligining ortganini yoki taklifning qisqarishini anglatadi.

Oltin



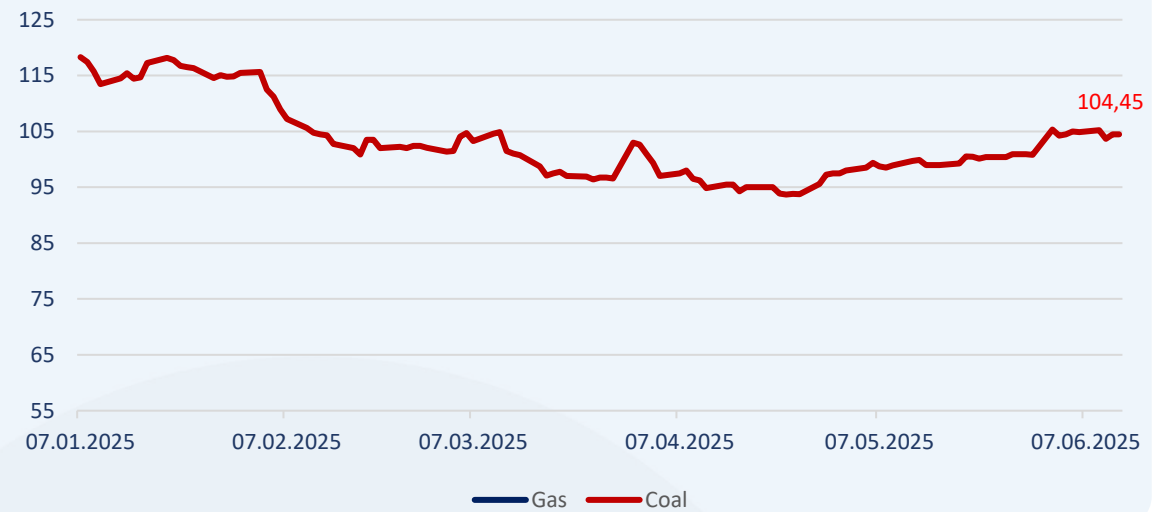
Kumush



Platina



Neft narxi dinamikasi

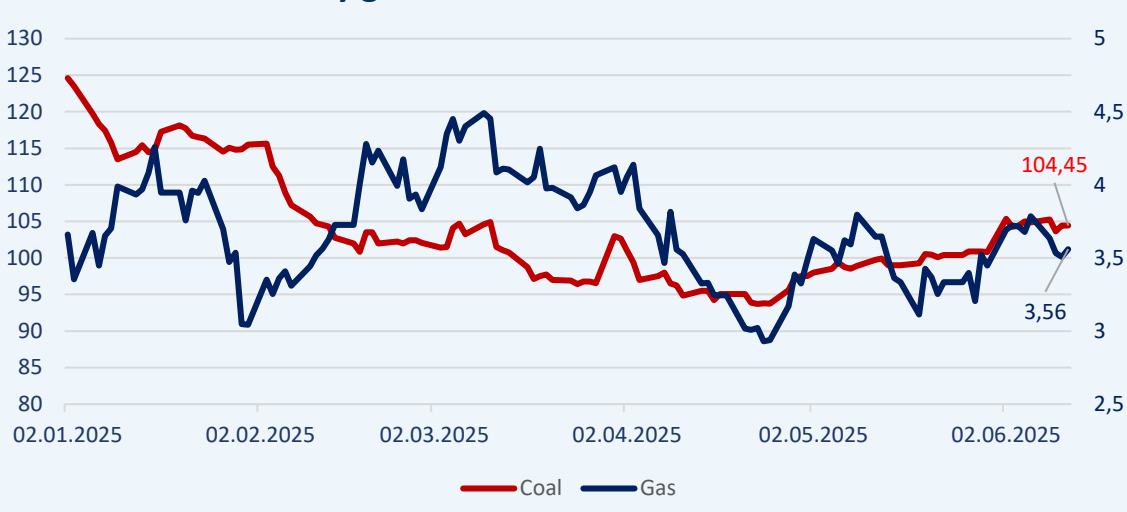


2025-yil yanvardan iyungacha neft narxlari yil boshida pasayish tendensiyasini namoyon etib, yil oʻrtalariga kelib barqarorlashish va biroz tiklanish bosqichiga oʻtdi. Yil boshida neft narxlari nisbatan yuqori boʻlib, yanvar oyida bir barrel uchun **118–120** AQSh dollari atrofida oʻzgarib turgan. Biroq, fevral oyiga kelib narxlar asta-sekin pasaya boshladi. Bunga global talabning pasayishi, taklifning ortishi yoki geosiyosiy omillar sabab boʻlgan boʻlishi mumkin.

Mart oʻrtalariga kelib, narxlar taxminan **102–104** dollargacha tushib ketdi. Mart oxiridan aprel oyigacha bozor oʻzgaruvchan boʻlib qoldi — ayrim tiklanishlar qisqa muddatli tuzatishlar bilan almashib turdi. May va iyun oylarining boshida neft bozori barqarorlashgandek boʻldi. Narxlar asta-sekin tiklana boshladi — **96** dollardan **105** dollargacha koʻtarildi. Bu holat bozordagi ijobiy kayfiyat yoki taklifning qisqarishi bilan izohlanadi. Iyun oyining oxiriga kelib, narxlar bir barrel uchun taxminan **106** dollarga yetdi, bu esa yil boshidagi pasayishdan qisman tiklanishni koʻrsatadi, ammo hali ham yanvar oyidagi eng yuqori darajadan pastda turibdi.

Xulosa:Eng yuqori nuqta: ~120 AQSh dollari/barrel (yanvar boshida)Eng past nuqta: ~95 AQSh dollari/barrel (aprel oyida)Davr yakunida: ~**106** AQSh dollari/barrel (iyun oxiri)Tendensiya: Dastlabki pasayish, davr oʻrtalarida oʻzgaruvchanlik, soʻngra biroz tiklanish

Tabiiy gaz va koʻmir narxlari dinamikasi



Tabiiy gaz bozori neft va koʻmirga nisbatan yuqoriroq oʻzgaruvchanlikni (volatillikni) namoyon etdi. Gaz narxlari **3** AQSh dollari va **4,7** AQSh dollari (MMBtu boʻyicha) oraligʻida boʻlib, fevral va aprel oylarida sezilarli choʻqqilar kuzatildi.

Narxlar may oyining oʻrtalarida eng past darajaga tushib ketdi, biroq iyun boshlarida biroz tiklanish qayd etildi. Koʻmir narxlari esa bu davr mobaynida nisbatan barqaror boʻlib, asta-sekin pasayish tendensiyasini koʻrsatdi. Yanvar oyida ~3.9 AQSh dollari atrofida boshlangan narxlar, may oyida ~3.5 dollargacha tushdi, iyun oyida esa ozgina koʻtarilish kuzatildi.

Umumiy kuzatuvlar: Neft narxlari yil boshidagi pasayishdan soʻng biroz tiklanish koʻrsatdi. Tabiiy gaz narxlari ancha oʻzgaruvchan boʻlib, bunga mavsumiy talab oʻzgarishlari va taklif bilan bogʻliq omillar sabab boʻlishi mumkin. Koʻmir narxlari eng barqaror boʻldi, ammo butun davr davomida biroz pasayish kuzatildi. Ushbu tendensiyalar energiya manbalaridagi farqli dinamikalarni aks ettirib, ularni bozorning oʻziga xos xususiyatlari, mavsumiy isteʼmol, investorlarning kayfiyati yoki global siyosiy qarorlar taʼsirida shakllanishini koʻrsatadi.

Empatiyali texnologiyalarga yo‘l: Ipoteka Bank, OTP Group va U-BSS PLUS Forumida GenAI imkoniyatlarini Toshkentda o‘tkazilgan xalqaro PLUS Forumi doirasida Ipoteka Bank va uning hamkorlari – OTP Group hamda U-BSS – sun‘iy intellektning yantaqdim etdi. gi avlodi (GenAI) yordamida bank xizmatlarini avtomatlashtirishdan tashqari, mijozlarga shaxsiy yondashuv va empatiyani kuchaytirishga qanday erishilayotgani haqida fikr almashishdi.Forumda soha bo‘yicha yetakchi mutaxassislar ishtirok etdi. Ular orasida:HUMO – O‘zbekiston Milliy protsessing markazi,NAPP – istiqbolli loyihalar agentligi,Mastercard, IT Park Uzbekistan,shuningdek, O‘zbekiston, Armaniston, Qozog‘iston, Rossiya va Tojikistonning yirik banklari ham bo‘ldi.

Tadbirda:130 dan ortiq spikerlar,500 dan ziyod yuqori lavozimli mutasaddilar,2 600 dan ortiq ishtirokchilar qatnashdi.Forumda muhokama qilingan asosiy mavzular quyidagilar bo‘ldi:O‘zbekistonning raqamli jamiyat sari harakatiBank tizimidagi asosiy fintex innovatsiyalariAI (sun‘iy intellekt) texnologiyalarining davlat, biznes va moliya sohalarida qo‘llanilishi.



Janubiy Koreya Texnoparki O‘zbekistonda “Aqlli Fabrika” tashkil etishni rejalashtirmoqda.

Janubiy Koreyadan tashrif buyurgan delegatsiya Toshkentda O‘zbekiston tomoni bilan muzokaralar o‘tkazdi. Uchrashuvda ishlab chiqarishni raqamlashtirish, IT mutaxassislarini tayyorlash va xizmat ko‘rsatish yechimlarini birgalikda ishlab chiqish bo‘yicha hamkorlik shakllari muhokama qilindi.Mehmonlar Farg‘ona viloyatida “Smart Factory” (Aqlli Fabrika) loyihasini yo‘lga qo‘yish rejalari bilan tanishtirishdi. Koreya Respublikasining Savdo, sanoat va energetika vazirligi tomonidan qo‘llab-quvvatlanayotgan ushbu tashabbus ishlab chiqarish korxonasini ilg‘or raqamli texnologiyalar asosida modernizatsiya qilishni maqsad qilgan.



HUMO to‘lov tizimi xususilashtirilgandan so‘ng tariflarini sezilarli darajada oshirdi.

2024-yil dekabr oyida Paynet kompaniyasi HUMO tizimini 65 million AQSh dollariga sotib oldi. Bahor oylarida esa to‘lov tizimi onlayn operatsiyalar bo‘yicha tariflarni qayta ko‘rib chiqdi.

HUMO to‘lov tizimini boshqaruvchi Milliy banklararo protsessing markazi 2024-yil 12-avgustdan buyon birinchi marta xizmat narxlarini o‘zgartirdi va ayrim xizmatlar bo‘yicha tariflar sezilarli darajada oshirildi.

Asosiy o‘zgarishlar elektron terminallar (E-POS) orqali amalga oshiriladigan onlayn tranzaksiyalarga taalluqli bo‘ldi. Harajatlar to‘g‘ridan-to‘g‘ri terminal xizmatini ko‘rsatuvchi ekvayring banklar tomonidan to‘lansa-da, ushbu tariflarning oshirilishi iste‘molchilarga bilvosita ta‘sir ko‘rsatishi mumkin.

E-POS orqali amalga oshiriladigan asosiy tranzaksiyalar uchun yangi tariflar quyidagicha:

Boshqa to‘lov tizimlari kartalari yoki elektron hamyonlarga pul o‘tkazmalari — **0.1%**

Transchegaraviy to‘lovlar — **0.1%**

Umumiy to‘lovlar (yechib olish) — **0.1%**

QR-kod orqali yoki joyida to‘lovlar (yechib olish) — **0.06%**

Konversiya operatsiyalari (yechib olish/qo‘yish) — **0.1%**

Info-kiosklarda yoki boshqa uskunalar orqali naqd pul bilan operatsiyalar, cashback (yechib olish/qo‘yish) — **0.1%**

Depozitlar va bank hisobvaraqlari bo‘yicha operatsiyalar (yechib olish/qo‘yish) — **0.1%**

Kredit operatsiyalari (yechib olish/qo‘yish) — **0.1%**

Kassa orqali operatsiyalar (yechib olish/qo‘yish) — **0.1%**

Rekvizitlar bo‘yicha to‘lovlar — **0.1%**



Rossiya iqtisodiyoti xarid qobiliyati pariteti (PPP) bo'yicha dunyoda to'rtinchi o'ringa ko'tarildi, deb e'lon qildi Prezident Vladimir Putin biznes hamjamiyati vakillari bilan uchrashuvda.

"Rossiya iqtisodiyoti hozirda xarid qobiliyati pariteti bo'yicha dunyoda to'rtinchi o'rinda bo'lishi — bu, albatta, sizlarning bevosita yutug'ingiz, Federatsiyaning barcha hududlaridagi korxona va kompaniyalar sa'y-harakatlarining natijasidir", — dedi prezident.

Putinning so'zlariga ko'ra, so'nggi ikki yil ichida Rossiya iqtisodiyoti "issiqxona sharoitlarida emas, balki murakkab va og'ir vaziyatlarda" tez sur'atlarda o'sgan.



Qirg'iziston noqonuniy moliyaviy faoliyatlarga qarshi kurash choralarini kuchaytirmoqda

Qirg'iziston Moliya vazirligi huzuridagi Moliyaviy razvedka xizmati rahbari Kanat Asangulov mamlakatda pul yuvish va terrorchilikni moliyalashtirish xavfi tobora ortib borayotganini ma'lum qildi. U bu fikrlarni 2024-yil 26–30-may kunlari Moskvada o'tkazilgan Yevrosiyo guruhi (EAG)ning 42-plenar yig'ilishida bildirib o'tdi.

Asangulovning ta'kidlashicha, bu sohalaridagi tahdidlar har yili yanada murakkab va ilg'or shakllarda namoyon bo'lmoqda.

U ayniqsa, jinoyat sxemalariga yoshlarning jalb qilinayotgani, xususan shaxsiy bank hisobvaraqlari noqonuniy tranzaksiyalar uchun foydalanilayotgan "dropper" faoliyati borasida chuqur xavotir bildirgan. Jinoyatchilar oson daromad va'dasi bilan ishonchni suiiste'mol qilib, bank ma'lumotlariga kirib olish orqali noqonuniy mablag'larni o'tkazishga erishmoqda.



Rossiya rubli YEOII'da o'z mavqeini mustahkamladi va raqiblarini ortda qoldirdi

Yevrosiyo iqtisodiy ittifoqi (YEOII) doirasidagi integratsiya chuqurlashib borar ekan, a'zo davlatlar offshor moliyaviy aloqalarni kamaytirishga intilmoqda. Bu jarayonda **Rossiya rubli ittifoq mamlakatlari orasida eng barqaror va ustun valyuta sifatida** ajralib turibdi. Yevrosiyo iqtisodiy komissiyasining ma'lumotlariga ko'ra, **rublda hisob-kitoblar ulushi rekord daraja — 81,3% ga yetgan**, bu esa uni o'zaro savdo uchun asosiy valyuta maqomida mustahkamladi.

Bu tendensiya global hukmron valyutalardan — xususan, **AQSh dollari va Xitoy yuanidan voz kechilayotganini** ko'rsatadi. 2023-yilda dollar bilan tranzaksiyalar ulushi 26% dan 11% gacha keskin kamaygan, yevro va boshqa xorijiy valyutalarga bog'liqlik ham transchegaraviy savdoda kamaygan. Mutaxassislar bu holatni YEOII davlatlari o'rtasidagi iqtisodiy aloqalarning mustahkamlanishi va mintaqada **import o'rnini bosish siyosatining faol joriy etilishi** bilan izohlamoqda. Milliy valyutalarga o'tish esa tashqi sanksiyalar ta'sirini kamaytirish va **G'arb bank tizimlariga bog'liqlikdan xalos bo'lish imkonini beradi**.

Rublda tranzaksiya ulushining oshishiga quyidagilar zamin yaratdi:

Banklararo pul o'tkazmalari tizimini yaxshilash

Valyuta nazorati mexanizmlarining joriy etilishi

Turli davlatlar tadbirkorlari o'rtasida to'g'ridan-to'g'ri hisob-kitoblar qilish imkoniyatlarining kengaytirilishi, uchinchi tomon valyutalarisiz



Eslatma

Ushbu hisobotda keltirilgan ma'lumotlar e'lon qilingan sanaga ko'ra ishonchli deb hisoblangan manbalarga asoslangan. Ammo, ma'lumotlarning aniqligi, to'liqligi yoki ishonchliligi yuzasidan hech qanday kafolat berilmaydi va muallif yoki boshqa bog'liq tashkilotlar har qanday xatolar yoki kamchiliklar uchun javobgar bo'lmaydi.

Mazkur hisobot faqat ma'lumot berish maqsadida taqdim etilgan bo'lib, har qanday moliyaviy vositalarni sotib olish yoki sotish bo'yicha taklif yoki chaqiriq sifatida qabul qilinmasligi kerak. Bu investitsiya bo'yicha maslahat sifatida mo'ljallanmagan va hech qanday strategiya, investitsiya yoki mahsulotni tavsiya qilish sifatida talqin etilmasligi kerak. O'quvchilarga mustaqil tadqiqot o'tkazish yoki har qanday investitsiya qarorini qabul qilishdan oldin professional maslahatchilarga murojaat qilish tavsiya etiladi.

Ushbu hisobotda ifodalangan qarashlar va fikrlar muallifning yozish vaqtida bildirgan fikrlari bo'lib, ogohlantirishsiz o'zgarishi mumkin. Muallif va bog'liq tashkilotlar to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita, ushbu ma'lumotlardan foydalanish natijasida yuzaga keladigan har qanday zarar yoki yo'qotishlar uchun javobgarlikni o'z zimmasiga olmaydi.

Mazkur ma'lumotlar barcha shaxslar yoki tashkilotlarning qarashlarini aks ettirmasligi mumkin va aniq bir tashkilotga taalluqli deb hisoblanmasligi kerak. Mazkur hisobotning biron bir qismi ATB "Sanoatqurilishbank"ning oldindan yozma ruxsatisiz hech qanday shaklda ko'paytirilishi, tarqatilishi yoki uzatilishi mumkin emas.

Qo'shimcha ma'lumot yoki savollar uchun ATB "Sanoatqurilishbank"ning "Investment Banking" departamentiga murojaat qiling.

Litsenziya: O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining bank amaliyotlari bo'yicha №17 litsenziyasi, 2021-yil 25-dekabr.

Bog'lanish uchun ma'lumotlar:

Manzil: O'zbekiston, Toshkent, Islom Karimov ko'chasi, 100000, SQB Tower

Telefon: (+998 78) 777 77 55

Elektron pochta: info@sqb.uz

Veb-sayt: www.sqb.uz