



# Аналитический отчет по рынку

Август, 2025

Департамент Инвестиционного банкинга

**Uzum привлекла 70 миллионов долларов США от Tencent и VR Capital, что увеличило оценку экосистемы до 1,5 миллиарда долларов США.** Китайский конгломерат Tencent, владелец WeChat, впервые инвестировал в технологическую компанию из Узбекистана. Привлечённые средства будут направлены на развитие финтех-инфраструктуры Uzum, расширение линейки продуктов, улучшение цифровых решений для электронной коммерции, укрепление позиции экосистемы на рынках онлайн-ритейла и финтеха. По словам основателя и генерального директора Uzum Джасура Джумаева, за первое полугодие оборот всего сегмента электронной коммерции Uzum вырос в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Сервис доставки Uzum Tezkor теперь доступен в 25 городах, а более 2 миллионов человек уже используют карты Uzum Bank.

**Узбекистан планирует инвестировать 566 миллионов долларов США в разработку минеральных ресурсов в Навоийской области.** 7 августа Президент Шавкат Мирзиёев сообщил, что инвесторы готовы выделить 566 миллионов долларов США на развитие восьми месторождений в Навоийской области, включая участки в Газгане, Нурата, Хатирчи, Навбахоре и Учкудуке. Ожидается, что эти проекты увеличат промышленное производство на 2,5 трлн сумов и повысят экспорт на 100 миллионов долларов США. В первой половине 2025 года Навои привлек 643 миллиона долларов США инвестиций и достиг 635 миллионов долларов США экспорта. Для региона сформирован новый проектный портфель стоимостью 1,6 миллиарда долларов США, который предполагается: создать 10 000 рабочих мест, сгенерировать 238 миллионов долларов США экспорта, добавить 1 трлн сумов в государственный бюджет.

**Проект финансовой грамотности Центрального банка Finlit.uz отмечает 5-летие.** С 2020 года информационно-образовательная платформа Finlit.uz Центрального банка продвигает финансовую грамотность по всему Узбекистану. Основные достижения: Реализовано 73 проекта для повышения финансовых знаний населения и навыков принятия решений. В школах: 100 школ, 160 учителей и 7 200 учеников получили рабочие тетради с уроками и интерактивными заданиями. В университетах: 32 неэкономических вуза внедрили специальный курс «Финансовая грамотность», подготовив преподавателей в качестве амбассадоров. 71 удалённый район регулярно проводит круглые столы для целевых групп. Мероприятия продолжаются в Республиканской детской библиотеке, Национальной библиотеке и 112 библиотеках махаллей Ташкента. Медиа-активности: около 10 медиа-проектов, 5 000 образовательных публикаций, 1 музыкальный клип, 2 телевизионных сериала и 60 подкастов. Ежегодное участие в Global Money Week и World Savings Day. Сотрудничество с международными организациями, министерствами, коммерческими банками, платёжными компаниями и 15 экономическими университетами.

**Узбекистан подписал соглашение с SOCAR на 2 миллиарда долларов США для разработки крупного нефтяного месторождения в Устюртском нефтегазовом регионе.** Месторождение, по предварительным оценкам, содержит около 100 миллионов тонн запасов нефти. После запуска проекта ожидается добыча до 5 миллионов тонн нефти в год, что в 2,5 раза превышает текущий ежегодный импорт нефти страны.

Хронология и детали проекта:

24 июля 2025 года Министерство энергетики, «Узбекнефтегаз» и SOCAR подписали соглашение о совместной добыче нефти на сумму 2 млрд долларов США для изучения и возможной разработки региона.

Проект начнётся с геологических исследований, и при подтверждении коммерчески рентабельных запасов последует добыча углеводородов.

Предварительные оценки указывают на наличие около 100 млн тонн нефти и 35 млрд кубометров природного газа, что делает месторождение потенциально «гигантским».

После запуска проект может ежегодно производить до 5 млн тонн нефти, обеспечивая потребности страны в нефти в течение следующих 25 лет.

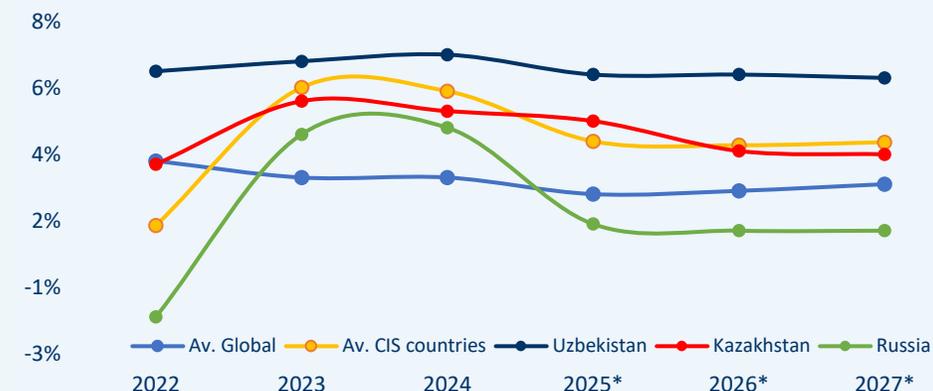
Согласно данным Всемирного банка, реальный рост ВВП Узбекистана остаётся одним из самых высоких в странах СНГ, составив: 5,7% в 2022 году, 5,6% в 2023 году, прогноз на 2024 год — 5,9%, прогноз на 2025 год — 5,9%, прогноз на 2026 год — 6,0%, прогноз на 2027 год — 6,1%. Эта устойчивая тенденция роста выводит Узбекистан впереди региональных соседей, таких как Казахстан, Кыргызская Республика и Россия, отражая прочные экономические основы и успешную реализацию государственной политики.

### Рост ВВП

	2022	2023	2024e*	2025f	2026f	2027f
<b>Страны СНГ</b>	1,59%	3,66%	3,05%	3,41%		
Узбекистан	5,70%	6,00%	5,30%	5,50%	5,90%	5,80%
Казахстан	3,20%	5,10%	3,40%	4,70%	3,6%	3,5%
Киргизская Республика	9,00%	6,20%	4,50%	4,20%	5,50%	5,80%
Таджикистан	8,00%	8,30%	6,50%	4,50%	4,90%	4,70%
Туркменистан	5,30%	2,00%	2,30%	2,30%*	*	
Россия	-2,10%	3,60%	2,90%	1,40%	1,20%	1,20%
Грузия	11,00%	7,50%	5,20%	5,00%	5,00%	5,00%
Армения	12,60%	8,70%	5,50%	4,90%	4,20%	4,50%
Азербайджан	4,70%	1,10%	2,30%	2,40%	2,40%	2,30%
Молдова	-5,00%	0,80%	2,20%	3,90%	2,40%	4,40%
Украина	-28,80%	5,30%	3,20%	6,50%	5,20%	4,50%
Беларусь	-4,70%	3,90%	1,20%	0,70%	1,20%	0,80%
Эстония	-0,50%	-3,00%	-1,00%	1,10%*	*	
Латвия	3,00%	-0,30%	0,00%	1,00%*	*	
Литва	2,40%	-0,30%	2,20%	3,00%*	*	
<b>Регионы мира:</b>						
Европа и Центральная Азия	3,20%	1,00%	3,00%	2,90%	2,50%	2,70%
Латинская Америка и Карибский регион	4,00%	2,20%	1,80%	2,70%	2,40%	2,60%
Северная Америка	2,10%	2,40%				
Ближний Восток и Северная Африка	5,70%	1,80%	2,80%	4,20%	3,70%	4,10%
Южная Азия	6,30%	6,40%	6,20%	6,20%	6,10%	6,20%
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	2,90%	4,10%	4,80%	4,20%	4,00%	4,00%
Субсахарская Африка	3,70%	3,00%	3,50%	4,00%	4,10%	4,30%

\*forecast by World Bank

### Тенденции роста ВВП (2020–2025 гг.)



### ВВП Узбекистана в миллиардах долларов США



#### Uzbekistan`s sovereign credit ratings

Moody's **Ba3 / Positive** FitchRatings **BB / Stable** S&P Global **BB- / Positive**

#### Kazakhstan`s sovereign credit ratings

Moody's **Baa1 / Stable** FitchRatings **BBB / Stable** S&P Global **BBB- / Stable**

#### Kyrgyz Republic`s sovereign credit ratings

Moody's **B3 / Positive** FitchRatings **B / Stable** S&P Global **B+ / Stable**

#### Tajikistan`s sovereign credit ratings

Moody's **B3 / Positive** FitchRatings **XXX** S&P Global **B- / Stable**

Курс США/UZS в августе 2025 года демонстрировал умеренно волатильную, но восходящую тенденцию. Эти колебания отражают сочетание сезонных факторов, спроса на иностранную валюту на рынке и более широких экономических влияний. В начале августа курс составлял около 12 450 сум за доллар США. В течение первых двух недель курс показывал стабильный рост, достигнув пика примерно на уровне 12 700 сум к середине августа. Этот рост, вероятно, был вызван увеличением корпоративного спроса на доллары для расчетов по импорту и выплат по иностранным кредитам.

К концу месяца курс снова вырос и достиг 12 692,42 сум за доллар США, что означает значительное увеличение по сравнению с началом августа, с месячным приростом примерно на 1,8%.

**День к дню (DoD):**

Курс вырос на +47,35 сум и достиг 12 662,42, что указывает на краткосрочное давление на сум, вероятно, связанное с потоками торговли в конце месяца или спросом на валюту для оплаты импорта.

**Неделя к неделе (WoW):**

Рост на +1,916% отражает умеренное ослабление узбекского сума за последние 7 дней. Это может быть связано с повышенным спросом на доллары на внутреннем рынке или ослаблением региональных валют.

**Месяц к месяцу (MoM):**

Увеличение на +1,804% по сравнению с 30 днями ранее отражает устойчивую восходящую тенденцию, возможно, под влиянием сезонных факторов или мировых цен на сырьевые товары.

**Квартал к кварталу (QoQ):**

Курс США/UZS вырос на +1,864% за последние 90 дней, что указывает на стабильное ослабление сума в третьем квартале, потенциально связанное с корректировками монетарной политики или давлением на платежный баланс.

**Год к году (YoY):**

За последний год курс вырос на +3,045%, демонстрируя умеренное ослабление валюты, соответствующее инфляционным различиям и глобальным тенденциям процентных ставок.

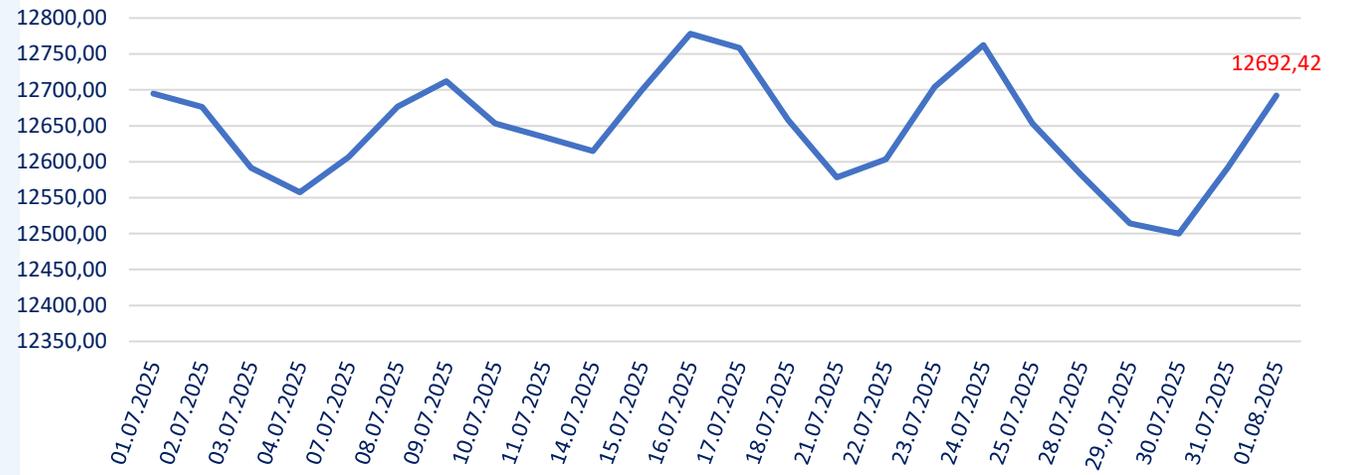
**Трёхлетняя динамика (3Y):**

По сравнению с аналогичным периодом три года назад узбекский сум обесценился на +2,226%, что свидетельствует о относительно стабильной долгосрочной динамике, особенно с учетом волатильности мирового валютного рынка.

**Пятилетняя динамика (5Y):**

За пять лет сум ослаб на +16,958% по отношению к доллару США.

**Динамика обменного курса США/UZS в июне 2025**



**Изменения курса валюты США/UZS**

	01.08.2025
США/UZS	<b>12 615,07</b>
DoD –изменение (за 1 день)	<b>12692,42</b>
WoW - изменение (за 7 дней)	<b>-1,9166%</b>
MoM - изменение (за 30 дней)	<b>-1,9285%</b>
QoQ - изменение (за 90 дней)	<b>-1,4564%</b>
YoY – изменение (за 365 дней)	<b>-0,8641%</b>
Изменение за 3 года	<b>2,2263%</b>
Изменение за 5 лет	<b>16,9588%</b>

**Курс кросс-валют (01.08.2025)**

EUR Currency	<b>1,1433</b>
CNY Currency	<b>7,2081</b>
СШАCHF Currency	<b>0,8132</b>
СШАGBP Currency	<b>0,7574</b>
СШАJPY Currency	<b>150,480</b>



С 2020 года Центральный банк Республики Узбекистан проводит денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. В соответствии с этим подходом, ЦБ установил целевой уровень инфляции в 5% к 2027 году. Все принимаемые меры направлены на удержание инфляции вблизи данного ориентира, что позволяет обеспечить ценовую стабильность и поддерживать устойчивый экономический рост.

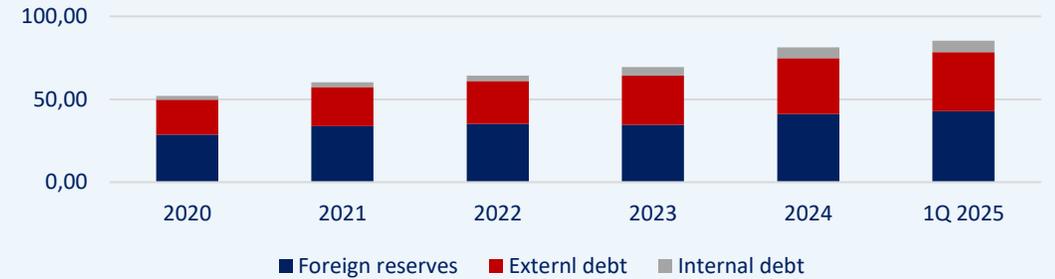
Ожидается, что к 2024 году глобальный государственный долг превысит 100 трлн долларов США, превысив докризисные уровни и продолжив расти в течение десятилетия. Этот рост обусловлен увеличением государственных расходов, направленных на поддержку «зеленого» перехода, решение проблем стареющего населения и преодоление различных задач развития. Развивающиеся рынки и страны с формирующейся экономикой сталкиваются с повышенными долговыми рисками из-за финансовых ограничений, тогда как развитые экономики испытывают нагрузку из-за значительных дефицитов и высоких потребностей в заимствованиях.

### Валовый государственный долг к ВВП (%)

	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
<b>Страны СНГ:</b>						
<b>Узбекистан</b>	<b>30,5</b>	<b>32,2</b>	<b>32,6</b>	<b>33,0</b>	<b>32,9</b>	<b>32,3</b>
Казахстан	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Кыргызская Республика	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Таджикистан	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Россия	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Молдова	35,0	34,9	38,1	36,3	35,3	33,4
Украина	77,7	82,3	89,8	110,0	108,5	103,5
Беларусь	40,8	40,7	44,4	42,9	43,1	42,5
Эстония	19,1	20,2	23,6	25,4	27,3	29,3
Латвия	44,4	44,6	47,4	48,3	48,3	48,5
Литва	38,1	37,3	38,2	41,8	45,3	47,4
<b>Группы экономик:</b>						
Развитые экономики	109,3	108,2	108,5	110,1	110,9	111,5
Страны с развивающимися рынками и экономики со средним уровнем дохода	64,2	68,2	70,3	74,8	78,1	80,0
Страны с низким уровнем дохода и развивающиеся страны	50,2	53,7	52,7	52,0	50,3	48,9

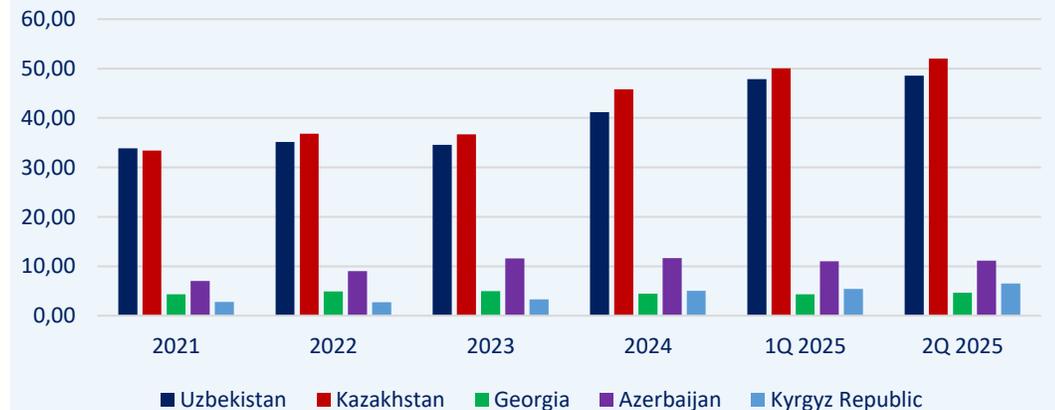
В соответствии с «Законом о государственном долге» Узбекистан установил предельный уровень госдолга на уровне 60% ВВП.

### Иностранные резервы и динамика долга (в миллиардах долларов США)



	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
<b>Foreign reserves, mln США</b>	28 590,00	33 851,30	35 139,20	34 564,70	41 181,60	42 908,51
<b>Total debt, mln США</b>	23 367,08	26 323,35	29 231,38	34 927,17	40 210,00	42 431,00

### Иностранные резервы (в миллиардах долларов США)





**24.04.2025:** Центральный банк Узбекистана сохранил свою ключевую ставку на уровне 14,00% по итогам заседания 24 апреля 2025 года. В ходе этой сессии изменений не было. Следующее заседание по монетарной политике запланировано на 12 июня 2025 года.



**14.07.2025:** Национальный банк Казахстана оставил свою ключевую ставку без изменений на уровне 16,50% по итогам последнего заседания 14 июля 2025 года. Следующее решение по процентным ставкам ожидается 29 августа 2025 года.



**28.07.2025:** Банк России на последнем заседании по монетарной политике 28 июля 2025 года резко повысил ключевую ставку на 400 базисных пунктов, доведя её до 18,00%. Следующее решение по монетарной политике ожидается 12 сентября 2025 года.



**01.08.2025:** На последнем заседании 1 августа 2025 года Европейский центральный банк снизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 2,25%. Дата следующего заседания по монетарной политике пока не объявлена.



**02.08.2025:** Банк Англии на заседании 2 августа 2025 года снизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 4,00%. Следующее заседание ожидается 18 сентября 2025 года.



**07.08.2025:** Швейцарский национальный банк снижает ключевую процентную ставку на 0,25 процентного пункта, доведя её до 0%. Новый уровень ставки вступит в силу 20 июня 2025 года. Средства коммерческих банков на текущих счетах в СНБ будут приносить процент по ключевой ставке до установленного лимита, а суммы, превышающие этот порог, продолжат облагаться дисконтной ставкой в 0,25 процентного пункта. СНБ также сохраняет готовность к вмешательству на валютном рынке при необходимости.



**07.08.2025:** Резервный банк Индии на заседании 7 августа 2025 года снизил ключевую процентную ставку на 25 базисных пунктов до 0,00%. Дата следующего заседания пока не объявлена.



Основные ставки центральных банков	Текущая ставка	Последнее заседание	Изменения на заседании	Следующее заседание
<b>Центральный банк Республики Узбекистан</b>	<b>14,00%</b>	<b>24.04.2025</b>	no change	<b>12.06.2025</b>
<b>Национальный банк Казахстана</b>	16,50%	14.07.2025	no change	29.08.2025
<b>Национальный банк Таджикистана</b>	7,75%	04.08.2025	- 50 bps	29.10.2025
<b>Национальный банк Кыргызстана</b>	9%/9,25	28.07.2025	no change	25.08.2025
<b>Банк России</b>	18,00%	28.07.2025	- 400 bps	12.09.2025
<b>Федеральный резерв (ФРС США)</b>	4,50%	31.07.2025	no change	17.09.2025
<b>Европейский центральный банк</b>	2,25%	23.04.2025	-25 bps	XXX
<b>Центральный банк Англии</b>	4,00%	07.08.2025	-25 bps	18.09.2025
<b>Банк Японии</b>	0,75%	27.06.2025	no change	XXX
<b>Швейцарский национальный банк</b>	0,00%	07.08.2025	no change	19.09.2025
<b>Центральный банк Индии</b>	0,00%	07.08.2025	-25 bps	XXX

**Ставки UZONIA на 12 августа 2025 года**

(UZONIA — это средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным операциям на денежном рынке Узбекистана, аналог индикативной межбанковской ставки)

1-дневная ставка — 12,7773%

Рост на 0,7773 процентных пункта по сравнению с предыдущим днём. Это означает, что стоимость однодневных заимствований на рынке стала дороже, что может отражать временный рост спроса на ликвидность.

7-дневная ставка — 12,7458%

Увеличение на 0,4278 п.п.. Сигнализирует о подорожании недельных займов между банками.

30-дневная ставка — 12,8978%

Рост на 0,3453 п.п., что указывает на умеренное ужесточение условий фондирования на месяц.

90-дневная ставка — 13,0899%

Повышение на 0,2094 п.п., говорит о росте ставок по трёхмесячным заимствованиям.

180-дневная ставка — 13,1275%

Увеличение на 0,2279 п.п., свидетельствует о подорожании полугодовых кредитов на межбанковском рынке.

Индекс UZONIA — 165,2584%

Рост на 7,1098 п.п.. Индекс отражает сводное движение ставок и является индикатором общей динамики денежного рынка.

**Ставки меж дилерского РЕПО на 12 августа 2025 года** (РЕПО — операции, при которых одна сторона продаёт ценные бумаги с обязательством обратного выкупа; ключевой инструмент краткосрочного фондирования) 1-дневная средняя ставка — 12,77% (+0,19 п.п.) Подорожание однодневного заимствования под залог ценных бумаг. 2–3-дневная средняя ставка — 12,78% (+0,21 п.п.) Рост стоимости краткосрочного фондирования на 2–3 дня. 4–7-дневная средняя ставка — 13,50% (+0,92 п.п.) Более резкое подорожание недельных операций РЕПО, что может указывать на кратковременный дефицит ликвидности.

**Ставки межбанковского денежного рынка на 12 августа 2025 года** (Межбанковский рынок — где банки выдают и получают кредиты друг у друга без обеспечения) 1-дневная ставка — 12,95% (+0,75 п.п.) Заметный рост стоимости однодневных межбанковских займов. 2–7-дневная ставка — 14,00% (+0,72 п.п.) Существенное удорожание займов на срок от двух дней до недели. 8–30-дневная ставка — 14,51% (-1,99 п.п.) Снижение стоимости месячного фондирования, что может отражать улучшение ликвидности на более длинных сроках. 31–90-дневная ставка — 18,50% (-0,81 п.п.) Падение ставок по трёхмесячным займам, хотя уровень остаётся высоким.

**Операции Центрального банка на 12 августа 2025 года** (Аукционы ЦБ по размещению ликвидности или её изъятию — ключевой инструмент денежно-кредитной политики) РЕПО-аукцион ЦБ на 2–7 дней — 14,00% (+0,38 п.п.) Повышение ставки выдачи ликвидности банкам на короткий срок под залог ценных бумаг. Депозитный аукцион ЦБ на 1 неделю — 14,00% (без изменений) Условия, по которым ЦБ принимает депозиты от банков на неделю, остались прежними

**UZONIA: последние ставки на 12.08.2025**

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	12,7773%	0,7773%
За 7 дней	12,7458%	0,4278%
За 30 дней	12,8978%	0,3453%
За 90 дней	13,0899%	0,2094%
За 180 дней	13,1275%	-0,2297%
Index	165,2584%	7,1098%

**Репо между дилерами**

**Последние ставки на 12.08.2025**

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	12,77%	0,19%
За 2-3 дней	12,78%	0,21%
За 4-7 дней	13,50%	0,92%

**Межбанковский денежный рынок**

**Последние ставки на 12.08.2025**

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	12,95%	0,75%
За 2-7 дней	14,00%	0,72%
За 8-30 дней	14,51%	-1,99%
За 31- 90 дней	18,50%	-0,81%

**Последние ставки на 12.08.2025**

	Периоды	Ставка	Изменения
Репо-аукцион ЦБ	2-7 дней	14,00%	+0,38%
Депозитный аукцион ЦБ	1 неделя	14,00%	0,00%

График доходности государственных ценных бумаг (ГЦБ)



С 1 сентября 2024 года Центральный банк Узбекистана начал публиковать кривую доходности государственных ценных бумаг (гособлигаций, T-bonds). Кривая охватывает сроки до 10 лет и отражает ожидаемую доходность для инвесторов по различным срокам, что повышает прозрачность рынка и позволяет оценивать ожидания участников относительно инфляции, монетарной политики и экономического роста. Эта инициатива является важным шагом в развитии рынка капитала Узбекистана, способствуя повышению прозрачности, ликвидности и доверия инвесторов. При этом Министерство экономики и финансов продолжает выступать фискальным агентом по выпуску облигаций, а Центральный банк обеспечивает регулярное и доступное обновление данных по доходности для поддержки эффективного функционирования рынка.

Primary dealers of T-bonds

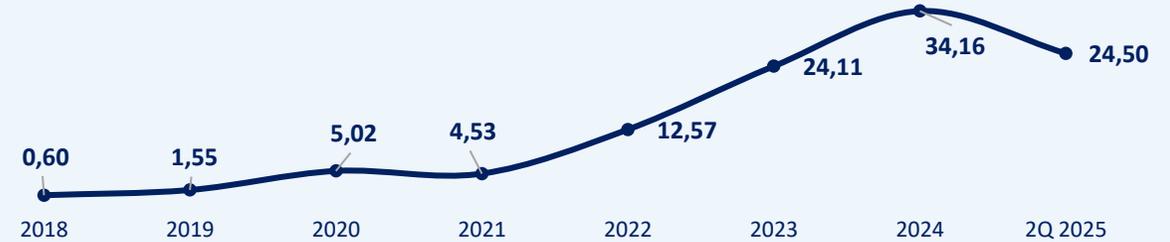
- 1 SQB
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo`li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

Outstanding T-bonds, trillion CUM

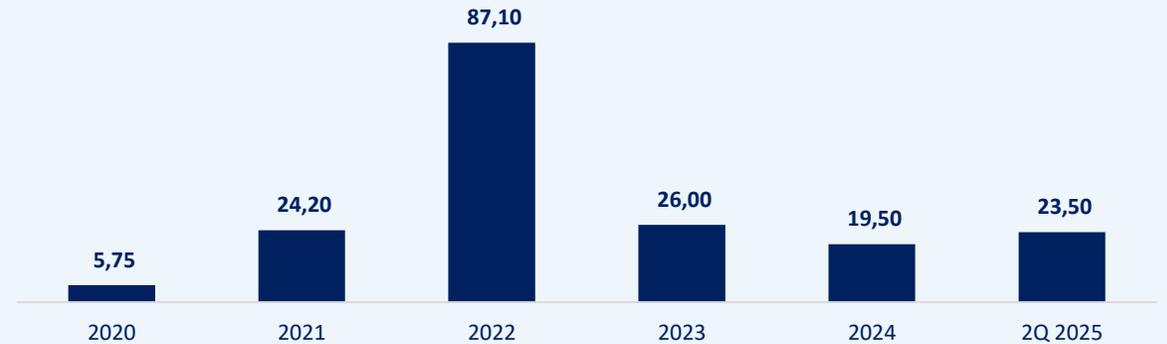


\*As of 01/08/2025

Объем казначейских облигаций, выпущенных Министерством финансов и экономики Узбекистана



Объём ценных бумаг, выпущенных Центральным банком



Оборот государственных облигаций (по состоянию на 01.07.2025) По состоянию на 1 июля 2025 года общий объем находящихся в обращении государственных казначейских облигаций (T-bonds) составляет примерно 56,7 трлн сумов. Эти облигации являются ключевым элементом внутреннего рынка долговых инструментов и служат ориентиром для безрисковой доходности в Узбекистане. Текущее распределение среди основных дилеров выглядит следующим образом: (SQB): 36,7 трлн сумов Остальные банки (в совокупности): 20,0 трлн сумов. Структура отражает доминирующее положение SQB в системе первичных дилеров и его активное участие на рынке государственных ценных бумаг. Такая концентрация также подчёркивает необходимость более широкого участия других участников рынка для поддержания ликвидности, улучшения формирования цен и повышения конкуренции среди дилеров.

**Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана расширяется за счёт новых размещений в 2025 году.** Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана продолжает демонстрировать рост в 2025 году, чему способствуют успешные размещения со стороны ведущих корпораций и банков. В июле 2025 года Национальный банк Узбекистана (НБУ) разместил: **300 млн долларов США**, купон **7,20%**, срок погашения — 2030 год (пиковый объём книги заявок — более **1,04 млрд долларов США**); **1,5 трлн сумов**, купон **17,95%**, срок погашения — 2028 год (пиковый объём книги заявок — более **3,1 трлн сумов**). Средства будут направлены на развитие инфраструктуры, туризма, здравоохранения и сектора малого и среднего бизнеса. В июне 2025 года: Компания Навои уран осуществила выпуск на сумму **300 млн долларов США**, купон **6,70%**, срок погашения — 2030 год (пиковый объём книги заявок — более **1,3 млрд долларов США**), что стало рекордно низкой купонной ставкой для Узбекистана.



**300 млн долларов США, 7,2%, со сроком погашения в 2030 году**  
**1,5 трлн сумов, 17,95%, со сроком погашения в 2028 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 750 млн долларов США)  
**Июль 2025 года**



**500 млн долларов США, 6,7%, со сроком погашения в 2030 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 1,3 млрд долларов США)  
**Июнь 2025 года**



**500 млн долларов США, 6,75%, со сроком погашения в 2030 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 2,3 млрд долларов США)  
**Май 2025 года**



**650 млрд сумов, 19,9%, со сроком погашения в 2028 году**  
**Апрель 2025 года**



**850 млн долларов США, 8,75%, со сроком погашения в 2030 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 1,3 млрд долларов США)  
**Май 2025 года**



**500 млн долларов США, 6,7%, со сроком погашения в 2028 году**  
**500 млн долларов США, 6,9%, со сроком погашения в 2031 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 5,5 млрд долларов США)  
 Октябрь 2024 года  
**October 2024**



**400 млн долларов США, 9,25%, со сроком погашения в 2029 году**  
**700 млрд сумов, 21,75%, со сроком погашения в 2026 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 1,15 млрд долларов США)  
**Сентябрь 2024 года**



**400 млн долларов США, 8,95%, со сроком погашения в 2029 году**  
**2,5 трлн сумов, 21,0%, со сроком погашения в 2027 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 850 млн долларов США)  
**Июль 2024 года**



**300 млн долларов США, 8,5%, со сроком погашения в 2029 году**  
**1,4 трлн сумов, 19,875%, со сроком погашения в 2027 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 750 млн долларов США)  
**Июнь 2024 года**



**1,4 трлн сумов, 20,5%, со сроком погашения в 2027 году**  
**Апрель 2024 года**



**100 млн долларов США, SOFR + 4%, со сроком погашения в 2028 году**  
**Сентябрь 2023 года**



**700 млн долларов США, 4,750%, со сроком погашения в 2028 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 1,7 млрд долларов США)  
**Ноябрь 2021 года**



**300 млн долларов США, 4,85%, со сроком погашения в 2026 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 1,4 млрд долларов США)  
**Апрель 2021 года**



**300 млн долларов США, 5,5%, со сроком погашения в 2025 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 500 млн долларов США)  
**Ноябрь 2020 года**



**300 млн долларов США, 4,85%, со сроком погашения в 2025 году**  
 (пиковый объём книги заявок — более 700 млн долларов США)  
**Октябрь 2020 года**

### Суверенные евробонды Узбекистана

#### Спред к бенчмарку

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	214,92
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	192,11
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	198,40
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	228,25
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	226,84
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	192,16
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	181,63
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	209,03

Доходности суверенных облигаций в наблюдаемый период в целом снизились, что отражает положительные настроения инвесторов, возможно, обусловленные улучшением макроэкономических показателей или стабильной монетарной политикой. Краткосрочные инструменты (например, UZBEK 5.375% 10/24/2023) демонстрируют естественно более низкую доходность по мере приближения срока погашения.

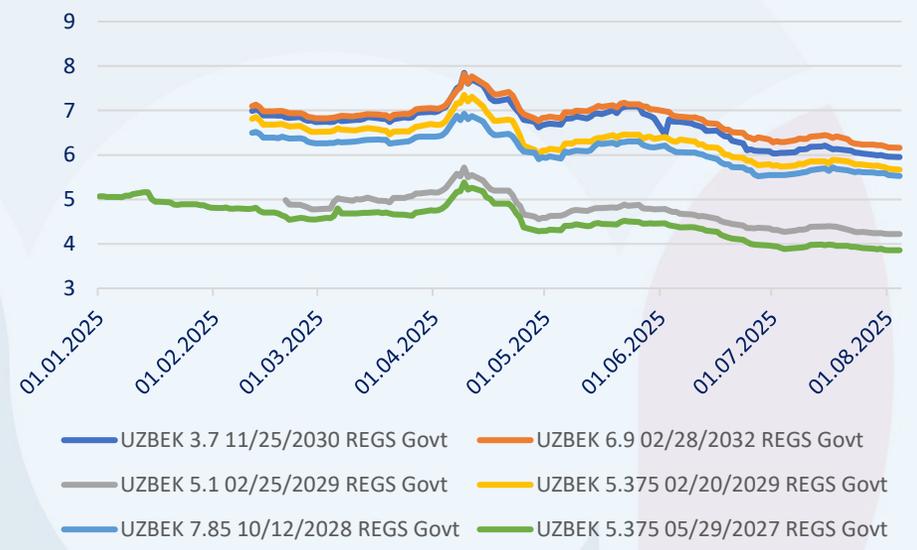
### Корпоративные евробонды Узбекистана

#### Спред к бенчмарку

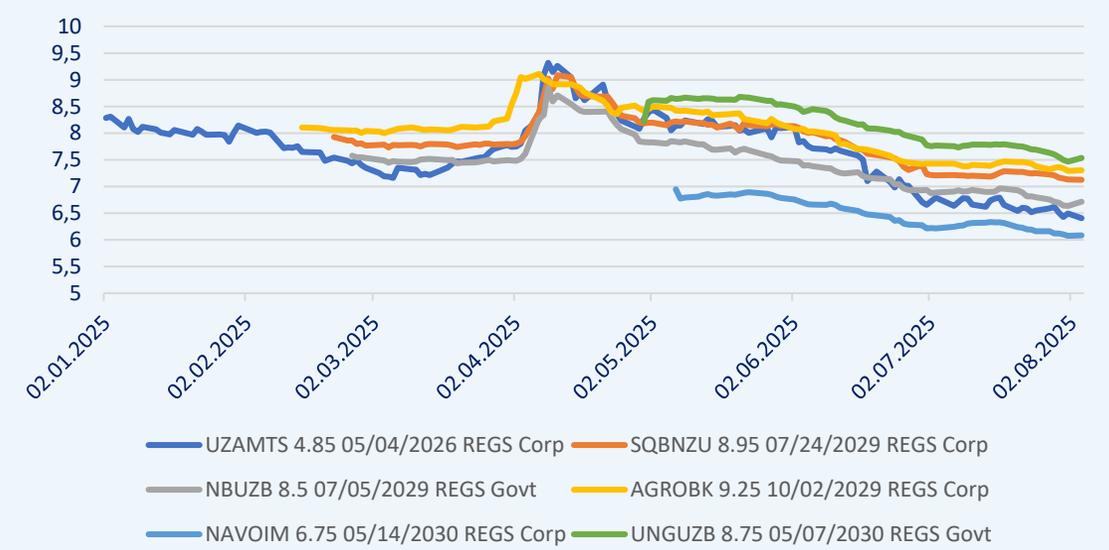
NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	224,39
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	243,82
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	209,66
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	372,96
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	334,28
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	283,38
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	335,09
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	276,76
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	348,43

Присутствие Узбекистана на рынке евробондов отражает формирование более зрелого долгового профиля с умеренными премиями за риск по суверенному долгу и более значительными премиями по корпоративным выпускам. Снижение доходностей на вторичном рынке по обоим сегментам указывает на рост доверия инвесторов и потенциальное улучшение перспектив фискального и корпоративного управления.

#### Динамика вторичного рынка (доходность, %)



#### Динамика вторичного рынка (доходность, %)



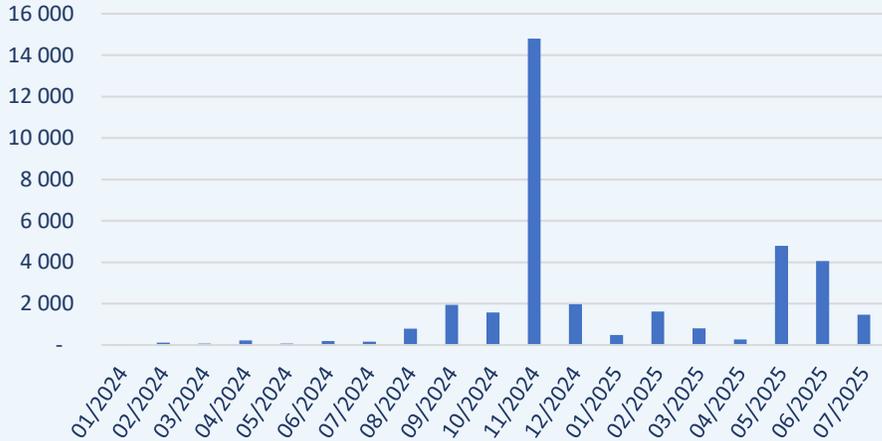
## Облигации, активные на рынке, включённые в листинг по состоянию на 11.08.2025

Включённые в листинг	Тикер	МИНЦБ	Номинальная стоимость	Количество (штук)	Объём эмиссии	Купонная ставка	Дата эмиссии	Дата погашения	Период выплаты купона
АКБ "Asia Alliance Bank"	AABK1	UZ6055797666	1 000 000	45 175	45 175 000 000	CBU rate + 4%	15.07.2019	15.07.2026	Quarterly
АКБ "Kapitalbank"	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000	50 000	50 000 000 000	CBU rate + 5%	13.05.2020	21.05.2027	Monthly
"Biznes finans mikromoliya tashkiloti" OOO	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000	6 565	6 565 000 000	27.0%	16.09.2022	30.08.2025	Monthly
	BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000	200 000	20 000 000 000	27.0%	09.10.2023	13.09.2026	Monthly
	BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000	300 000	30 000 000 000	27.0%	05.12.2024	20.11.2027	Monthly
JSC "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000	6 000	6 000 000 000	28.0%	10.04.2023	25.03.2026	Monthly
	IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	24.04.2024	09.04.2027	Monthly
"Hamkor invest lizing" OOO	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000	17 500	17 500 000 000	18.0%	25.04.2023	06.05.2026	Quarterly
JSC "O`zbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi"	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000	140 000	140 000 000 000	19.0%	20.12.2023	17.10.2026	Semi-annual
	IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000	150 000	150 000 000 000	19.0%	17.07.2024	08.07.2027	Semi-annual
	IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000	50 000	50 000 000 000	18.0%	16.09.2024	18.09.2029	Quarterly
	IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000	250 000	250 000 000 000	19.0%	11.11.2024	17.11.2027	Quarterly
	IQMK3B5	UZ6056887AE3	1 000 000	200 000	200 000 000 000	18.0%	18.03.2025	19.03.2028	Quarterly
АКБ "TBC Bank"	TBC2B2	UZ6056857AB2	1 000	128 000 000	128 000 000 000	24.0 %	26.12.2024	24.12.2026	Semi-annual
"Микрофинансовая организация AGAT CRI" OOO	ACMT1B	UZ6058977AA8	100 000	400 000	40 000 000 000	29.0%	24.03.2025	02.04.2026	Monthly
"DELTA MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	DMMT2B	UZ6058027AB0	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	27.03.2025	17.03.2027	Monthly
"MAKESENSE" IP OOO	UZUMN2B	UZ6058967AA9	500 000 000	600	300 000 000 000	25.0%	28.03.2025	16.02.2027	Quarterly

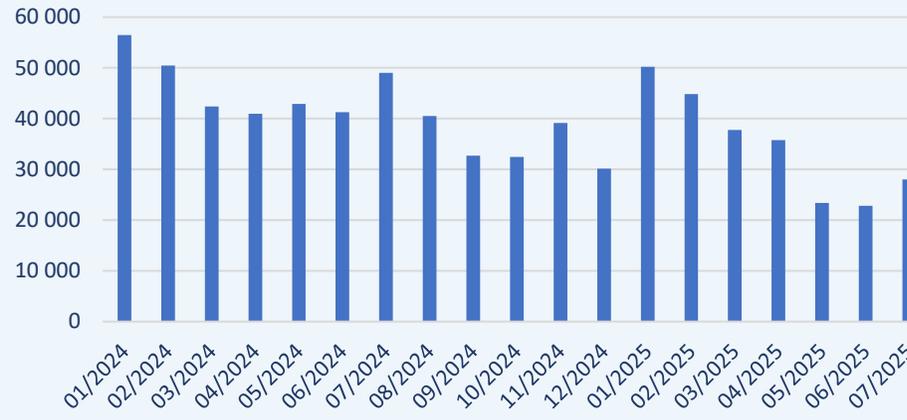
## Облигации, активные на рынке, но не включённые в листинг по состоянию на 11.08.2025

Не включённые в листинг	Тикер	МИНЦБ	Номинальная стоимость	Количество (штук)	Объём эмиссии	Купонная ставка	Дата эмиссии	Дата погашения	Период выплаты купона
JSC "IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI"	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	Monthly
"UZREPORT" OOO	OUPY5	UZ6056997AA8	50 000 000,00	600	30 000 000 000	22,0%	17.12.2020	13.12.2025	Quarterly
"AKFA MEDLINE" OOO	OAFD5	UZ6057077AA8	10 000 000,00	21 100	21 100 000 000	CBU rate + 6,0%	11.05.2021	10.05.2026	Semi-Annually
"IFODA AGRO KIMYO HIMOYA" OOO	OIAH5	UZ6057617AA1	1 000 000,00	110 000	110 000 000 000	CBU rate + 8,0%	07.07.2022	24.06.2027	Quarterly
"Farg'ona Ishonch Savdo" OOO	OFIS3	UZ6057637AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
"Trust Trade Partner" OOO	OTTP3	UZ6057647AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" OOO	OVRF3	UZ6057657AA7	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
	OVRF3V2	UZ6057657AB5	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	24.05.2023	16.05.2026	Quarterly
	OVRF3V3	UZ6057657AC3	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	27.06.2023	21.06.2026	Quarterly
	OVRF3V4	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	08.05.2024	29.04.2027	Quarterly
	OVRF3V5	UZ6057657AE9	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	17.12.2024	06.12.2027	Quarterly
"ISHONCH KREDIT SAVDO" OOO	OIKS3	UZ6057667AA6	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	19.08.2022	23.08.2025	Quarterly
"TURIST BIZNES TRADE" OOO	OTBT3	UZ6057717AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.09.2022	14.09.2025	Quarterly
"TRUST TRADE ASIA" OOO	OTTA3	UZ6057727AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	22.09.2022	14.09.2025	Quarterly
"STAR CITY SENTER" OOO	OSSS2	UZ6057737AA7	1 000 000,00	5 000	4 500 000 000	22,0%	07.10.2022	29.09.2025	Quarterly
"HAMKOR INVEST LIZING" OOO	OHIL3	UZ6057757AA5	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	23.11.2022	10.11.2025	Quarterly
"HAMKORMAZLIZING" OOO	OHRM3	UZ6057767AA4	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	24.11.2022	10.11.2025	Quarterly
	OHRM3V2	UZ6057767AB2	1 000 000,00	8 500	8 500 000 000	18,0%	08.05.2023	20.04.2026	Quarterly
"NATURAL JUICE" OOO	ONLJ4	UZ6057777AA3	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	15,0%	15.12.2022	10.12.2027	Annually
"KIDS WORLD OF GOODS" OOO	OKWG3	UZ6057787AA2	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	22,0%	16.12.2022	11.12.2025	Quarterly
"TRUST VALLEY TRADE" OOO	OTVT3	UZ6057837AA5	1 000 000,00	7 000	7 000 000 000	22,0%	04.05.2023	23.04.2026	Quarterly
"TRUST IMPORTANT TRADE" OOO	OTIT3	UZ6057897AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.06.2023	15.06.2026	Quarterly
"CHINARA BIZNES KREDIT LOMBARD" OOO	CBKL3	UZ6058377AA1	1 000 000,00	2 300	2 300 000 000	24,0%	05.06.2024	16.06.2027	Quarterly
"SAIPRO GROUP" OOO	OSGR5	UZ6058037AA1	50 000 000,00	1 000	1 000 000 000	24,0%	21.12.2023	17.12.2028	Quarterly
"WITH US FOREVER" OOO	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000,00	12 000	12 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
"PROSPEROUS LARGE FUTURE" OOO	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000,00	13 000	23 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	Quarterly
"PERFECT NETWORK" OOO	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
"HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	26,0%	10.07.2024	16.06.2027	Monthly
	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	26,0%	17.10.2024	24.09.2028	Monthly
"EVOLUTION NETWORKS" OOO	OEVN3	UZ6058727AA7	1 000 000,00	25 000	25 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	Quarterly
"OLTIN YULDUZ PLUS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	26,0%	23.09.2024	31.08.2028	Monthly
"TBC Bank" AKB	OTBC1	UZ6056857AA4	1 000	40 000 000	40 000 000 000	24,0%	27.11.2024	28.11.2025	Annually
"FIRSTSTEP RETAIL" OOO	OFSR3	UZ6058907AA5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22,0%	25.12.2024	17.12.2027	Quarterly
"LIVE BETTER MARKET" OOO	OLBM3	UZ6058877AA0	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22,0%	03.12.2024	27.11.2027	Quarterly
"NAZAROV RAKHIMBAYEV GROUP" OOO	ONRG2	UZ6058927AA3	100 000	600 000	60 000 000 000	25,0%	03.01.2025	25.12.2026	Quarterly
"UNEXPECTED PURCHASES" OOO	OUXP3	UZ6058917AA4	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22,0%	03.01.2025	24.12.2027	Quarterly
"FINANCIAL BOON" OOO	OFIB	UZ6058997AA6	1 000 000	30 000	30 000 000 000	20,0%	21.05.2025	13.05.2028	Quarterly
"AVO BANK" AKB	OAVB3	UZ6056477AA1	1 000 000	500 000	500 000 000 000	22,0%	26.06.2025	22.06.2028	Quarterly

### Объём торгов (трлн сумов)



### Количество сделок



**Фондовый рынок:** Объём торгов достиг 1,2 трлн сумов в июле 2025 года по сравнению с 690 млрд сумов в июле 2024 года и 459 млрд сумов в июле 2023 года, что демонстрирует стабильный ежегодный рост. При этом общее количество сделок резко сократилось — с 95 605 в июле 2024 года до 33 035 в июле 2025 года, что свидетельствует о снижении числа операций при увеличении их средней стоимости, вероятно, под влиянием крупных институциональных сделок.

### Объём торгов и количество долговых и долевых ценных бумаг на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» (в млрд сумов)

#### Рынок облигаций



#### Рынок акций



#### Рынок акций:

Объём торгов достиг своего пика 19 июля 2025 года, превысив 14 трлн сумов, в основном за счёт нескольких крупных блочных сделок. Дополнительные всплески наблюдались 10 и 24 июля, но на существенно меньших уровнях — около 3–5 трлн сумов, в то время как в остальные дни объём торгов составлял менее 2 трлн сумов, что свидетельствует о концентрации основной ликвидности на ограниченном числе дат. Общее количество сделок в течение июля колебалось от 25 000 до 55 000 в день, достигнув максимума более 52 000 сделок 17 и 25 июля. В начале августа как количество сделок, так и объёмы показали небольшое снижение, что указывает на временное сокращение краткосрочной активности на рынке.

#### Рынок облигаций:

Объём торгов резко вырос по сравнению с предыдущим годом — с 30 млрд сумов в июле 2024 года до 150 млрд сумов в июле 2025 года, что составляет пятикратное увеличение. Количество сделок также возросло — с 34 в июле 2024 года до 1 112 в июле 2025 года, что отражает рост ликвидности и участие участников на рынке долговых инструментов.

По состоянию на 1 августа 2025 года Композитный индекс Узбекистана (UCI) закрылся на уровне **666,41** пункта, прибавив **2,86%** в июле после торговли в диапазоне **630–670** пунктов в течение месяца. Рост был обусловлен акциями банковского сектора: Ирак Yo'li Bank вырос на **6,51%** в июле (**+64,58%** с начала года), а Uzbek Commodity Exchange прибавила **7,49%** (**+46,20%** с начала года). Uzbektelekom добавила **3,11%**, а Hamkorbank вырос на 0,51%. Среди аутсайдеров: Qizilqumsement упал на **17,40%**, Uzmetkombinat — на **2,50%**, а SQB снизился на **1,02%**.

UzAuto Motors выросла на **1,72%** в июле, но остается с показателем **-11,94%** с начала года. В странах СНГ июль принес сильный рост для индексов: MOEX (Россия) **+3,34%**, KASE (Казахстан) **+3,78%**, тогда как KSE (Киргизия) остался без изменений. В странах Балтии результаты были смешанными: OMX Vilnius GI (Эстония) вырос на **0,20%** в июле (**+21,29%** с начала года), Литва снизилась на **0,12%**, а Латвия прибавила **0,29%**.

Обзор фондового рынка | Местный рынок

		01.08.2025	За неделю	За месяц	За год
Узбекистан	UCI index	666,41	2,23%	2,86%	-0,06%
<b>Страны СНГ</b>					
Россия	IMOEX	2 642,02	-5,70%	-3,34%	-11,70%
Казахстан	Index KASE	6 216,63	2,38%	9,37%	18,80%
Кыргызская Республика	KSE	6 635,00	0,00%	77,60%	77,60%
Латвия	OMX Riga_GI	889,03	-0,50%	-0,29%	-3,62%
Литва	OMX Tallinn GI	2 058,65	-0,60%	-1,36%	17,33%
Эстония	OMX Vilnius_GI	1 203,64	-0,20%	0,20%	21,29%

UCI Index

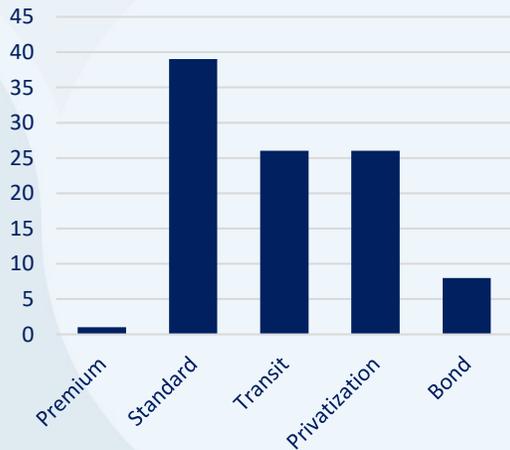


Лидирующие местные акции (в сумах)

	01.08.2025	За неделю	За месяц	За год
АО "Uzbek commodity exchange"	4 199,00	4,98%	7,94%	46,20%
АО "Uzmetkombinat"	3 900,00	1,17%	-2,50%	-13,33%
АТБ "Hamkorbank"	26,96	4,90%	9,55%	1,97%
АТБ "Ipak yo'li"	95,95	3,17%	6,61%	-64,98%
АТБ "SQB"	9,40	1,62%	3,18%	-5,91%
АО "Qizilqumsement"	1 073,00	-5,79%	-17,40%	-39,31%
АО "Uzbektelekom"	5 597,99	2,58%	1,78%	27,17%
АО "UzAuto Motors"	58 998,00	0,00%	1,72%	-11,94%

Количество компаний, включённых в листинг РЦБ «Тошкент» (по состоянию на

(As of 13-August, 2025)



Number of companies not included in the RSE "Toshkent" listing

(As of 13-August, 2025)



**Золото**

Цены на золото демонстрировали стабильный, но с тенденцией к росту тренд в течение первых восьми месяцев 2025 года. Начав год чуть выше 3 000, золото показало умеренный рост с некоторыми колебаниями в период с марта по май. В течение большей части времени цены оставались устойчивыми выше уровня 3 300, достигнув 3 356,5 в начале августа. Это свидетельствует о высокой привлекательности золота для инвесторов как актива-убежища на фоне глобальной неопределенности и макроэкономических факторов.

**Серебро**

Серебро демонстрировало умеренный рост, увеличившись с уровня около 30 в январе до пика выше 38 в июле. Несмотря на небольшое снижение в августе, цена по состоянию на 2 августа 2025 года составила 37,2. Общая динамика металла свидетельствует о стабильном промышленном спросе в сочетании со спекулятивным интересом. Значительная волатильность наблюдалась в апреле, что, возможно, было связано с внешними рыночными шоками или временными дисбалансами между спросом и предложением.

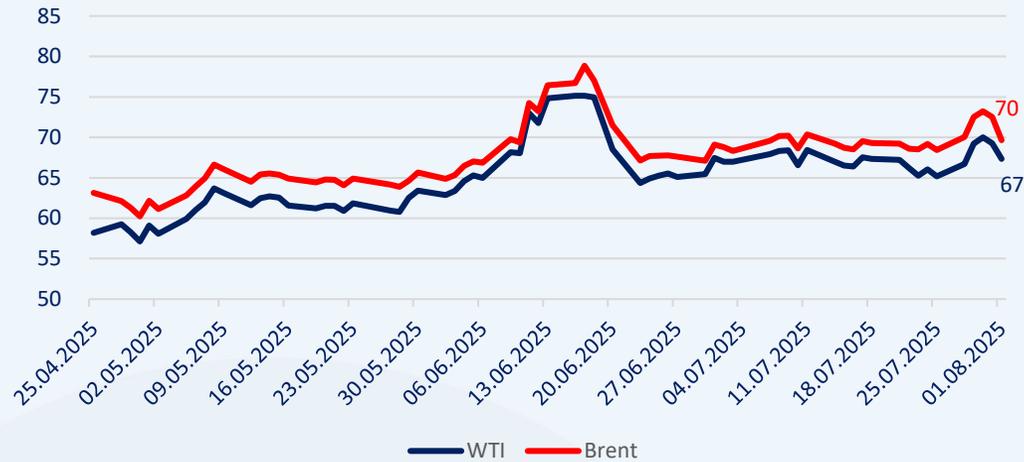
**Платина**

Платина продемонстрировала наибольший относительный рост среди трёх металлов. Начав год ниже уровня 1 000, цены постепенно росли в течение месяцев, ускорив рост с мая. По состоянию на 2 августа 2025 года цена платины достигла 1 316,39, что отражает растущее промышленное потребление — особенно в автомобильном секторе и сфере «зелёной» энергетики — а также потенциальное ужесточение предложения.

Рынок драгоценных металлов. В 2025 году рынок драгоценных металлов продемонстрировал устойчивость и силу, особенно заметную на рынке платины и золота. Инвесторы рассматривают золото как стабильное средство сбережения, тогда как впечатляющий рост платины отражает восстановление промышленного спроса. Серебро, несмотря на стабильный рост, остаётся более волатильным. В дальнейшем участникам рынка следует внимательно отслеживать геополитические риски, политику центральных банков и уровень промышленного спроса, которые будут продолжать формировать динамику цен.

**Золото****Серебро****Платина**

## Динамика цен на нефть



## Динамика цен на нефть в 2025 году

График под названием «Динамика цен на нефть в 2025 году» показывает изменения цен на нефть марки WTI (West Texas Intermediate) и Brent с января по август 2025 года. Основные наблюдения: Начало 2025 года (январь–март): Цены на WTI и Brent постепенно росли. WTI колебалась в диапазоне 60–65 США за баррель, тогда как Brent находилась немного выше — около 65–70 США. Пик в середине мая 2025 года: Около середины мая наблюдался заметный скачок цен, когда WTI и Brent резко подорожали. Brent кратковременно превысила 85 США, а WTI достигла около 80 США. Причинами могли быть геополитическая напряжённость, перебои с поставками или неожиданный рост спроса. Стабилизация в июне–августе: После скачка цены резко снизились в начале июня и затем стабилизировались примерно на уровне 70 США для Brent и 65 США для WTI в июле и начале августа, что отражает рыночную коррекцию и восстановление стабильности поставок.

## Динамика цен на природный газ и уголь



Вторая диаграмма показывает динамику цен на природный газ и уголь с января по август 2025 года: Цены на газ: Цены на газ в начале 2025 года превышали 4 США/ММВту, затем постепенно снижались, достигнув примерно 2,5 США/ММВту к середине года. Такое падение указывает на ослабление спроса или избыток предложения на глобальных или региональных рынках газа. Уголь (зелёная линия, правая ось): Цены на уголь демонстрировали более высокую волатильность: начиная около 125 США/тонну, они опускались ниже 110 США/тонну, а к августу снова выросли выше 115 США/тонну. Это отражает нестабильные рыночные условия, возможно, обусловленные изменениями объемов производства, погодными факторами или регуляторными корректировками. Выводы и последствия: Волатильность энергетических товаров: 2025 год показал значительную волатильность как на нефтяных, так и на газовых рынках, в основном из-за краткосрочных дисбалансов спроса и предложения и макроэкономической неопределенности. Нефть устойчива, газ слабее: Рынки нефти демонстрируют способность быстро восстанавливаться после нарушений, тогда как природный газ демонстрирует более устойчивую нисходящую тенденцию — возможно, отражая структурные сдвиги в сторону возобновляемой энергетики и более тёплые сезоны, снижая потребность в отоплении. Уголь остаётся непредсказуемым: Несмотря на глобальные усилия по декарбонизации, уголь остаётся волатильным, но важным компонентом генерации энергии, особенно в развивающихся странах.

АО «Микрокредитбанк» открыл корреспондентский счет в китайских юанях в Bank of New York Mellon. Открытие счета в юанях в американском банке расширяет возможности международных расчетов и облегчает торговлю с Китаем. Новый этап в международных расчетах: Банк получил возможность самостоятельно проводить международные платежи, импортно-экспортные операции и расчеты в китайских юанях (CNY). Расширенные возможности для клиентов: Для юридических и физических лиц, особенно предпринимателей, работающих с Китаем, платежная система становится быстрее, эффективнее, безопаснее и экономически выгоднее.



**Ustabor привлек инвестиции от Asaka Bank при оценке в 2,3 миллиона долларов США.**

Компания планирует удвоить количество специалистов и запустить AI-ассистента, который будет помогать подбирать клиентов для профессионалов. Банк через свой инвестиционный блок приобрёл 15% доли в Ustabor за 2,3 млрд сумов (183 600 США по текущему курсу Центрального банка). Сервис на данный момент оценивается в 2,3 млн США. Соглашение с Asaka Bank включает целевые показатели эффективности (KPI) платформы, такие как увеличение числа запросов на услуги, расширение базы специалистов и рост оборота. Эти показатели будут совместно оцениваться на ежеквартальной основе. Компания планирует использовать привлечённые средства для дальнейшего развития платформы. Среди целей на следующий год: создание 60 профессиональных категорий, почти удвоение числа поставщиков услуг на платформе до 25 000, запуск сегмента услуг с фиксированной ценой и дальнейшее развитие безналичных платежей.



**В июне Центральный банк Узбекистана стал крупнейшим покупателем золота в мире. Несмотря на закупку 9 тонн, страна остаётся ведущим мировым продавцом драгоценного металла с начала года.**

Согласно данным Международного валютного фонда и других открытых источников, в первый месяц лета мировые регуляторы совместно увеличили свои золотые резервы на 22 тонны. С начала года общий объём резервов драгоценных металлов вырос на 123 тонны. Второе место занял Национальный банк Казахстана с закупкой 7 тонн. Кроме того, Народный банк Китая, Центральный банк Турции и Чешский национальный банк в течение месяца приобрели по 2 тонны золота каждый. Регуляторы из Ганы, Катара, Кыргызстана и Филиппин купили по 1 тонне. Единственным крупным продавцом золота в июне выступил Монетарный орган Сингапура, который продал 6 тонн.

Узбекистан остаётся ведущим продавцом драгоценных металлов с начала года, продав около 18 тонн за первую половину года. Сингапур следует за ним с 16 тоннами, а Банк России замыкает тройку, значительно отставая. Национальный банк Польши стал крупнейшим покупателем золота за шестимесячный период, приобретя 67 тонн. Государственный нефтяной фонд Азербайджана занимает второе место с 35 тоннами, а Казахстан замыкает тройку лидеров с 22 тоннами..



**Узбекистан и Туркменистан договорились о создании трансграничной торговой зоны.**

Узбекистан и Туркменистан договорились о запуске трансграничной торговой зоны. Узбекистан и Туркменистан согласовали создание трансграничной торговой зоны между Шаватом (Хорезмская область) и Дашогузом (Дашогузский вেলাят) в ближайшем будущем, сообщил Министерство инвестиций, промышленности и торговли (МИПТ). Соглашение было достигнуто 5–6 августа в ходе Третьей конференции ООН по странам, не имеющим выхода к морю, в Авазе, вместе с совместным планом действий по увеличению двустороннего товарооборота до 2 млрд долларов США. Строительство зоны началось в октябре 2022 года, а в феврале 2024 года Президент Шавкат Мирзиёев утвердил её создание. Граждане обеих стран смогут находиться в зоне без визы до 15 дней. МИПТ также обеспечило среднесрочную программу партнёрства с UNIDO для модернизации инфраструктуры, развития энергоэффективных технологий и расширения промышленного сотрудничества, а также расширило взаимодействие с Экономической комиссией ООН для Европы в области зелёной экономики, инноваций, логистики и проектов умного сельского хозяйства.



**Согласно результатам дополнительного размещения трёхлетних краткосрочных облигаций (ST-Bonds), проведённого в Киргизской Республике 11 августа 2025 года, общий объём составил 1 250,0 млн KGS.**

Опрос Клуба акционеров Сбербанка, проведённый СберИнвестициями, показал, что большинство инвесторов намерены реинвестировать рекордные дивиденды банка за 2024 год. Около трети участников планируют вложить средства обратно в акции Сбербанка, рассчитывая на рост примерно на 28% в течение следующего года согласно консенсусу аналитиков. Другие намерены диверсифицировать инвестиции: в акции с выплатой дивидендов (20%), консервативные активы (15%) или акции роста (7%). Сбербанк выплатит по 34,84 рубля на акцию в рамках дивидендов за 2024 год, что составит 786,9 млрд рублей — самую высокую выплату в истории банка.



**ING прогнозирует, что Центральный банк Азербайджана сохранит ключевую процентную ставку без изменений в течение следующего года**

Прогноз ING предусматривает, что ключевая ставка Центрального банка Азербайджана останется на уровне 7,00% с третьего квартала текущего года до третьего квартала 2026 года. Финансовая группа также ожидает, что в третьем квартале 2026 года ставка будет повышена до 7,25%, а к четвёртому кварталу — до 7,75%. Следует отметить, что после удержания ставки на уровне 7,25% с мая прошлого года, Центральный банк снизил её на 0,25 процентных пункта до 7,00% 23 июля этого года.



**Хоргос демонстрирует рост торговли и инвестиций, однако сохраняются узкие места.**

АСТАНА – Расположенный в юго-восточном Жетысуском регионе Казахстана, Международный центр трансграничного сотрудничества Хоргос становится ключевым двигателем регионального роста. Визит заместителя премьер-министра и министра иностранных дел Мурата Нуртлеу 8 августа подчеркнул его значимость. С активной торговлей, реализацией крупных инфраструктурных проектов и стабильным созданием рабочих мест, Хоргос продолжает развиваться. Astana Times проанализировала достигнутый прогресс и будущие инициативы центра.



## Предупреждение

Информация, представленная в данном отчёте, основана на источниках, считающихся надёжными на дату публикации. Однако точность, полнота и надёжность данных не гарантируются, а автор и связанные организации не несут ответственности за возможные ошибки или упущения. Отчёт предназначен исключительно для информационных целей и не должен рассматриваться как предложение или призыв к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов. Это не инвестиционная консультация и не рекомендация какой-либо стратегии, инвестиционного продукта или решения. Рекомендуется проводить самостоятельное исследование и консультироваться с профессиональными советниками перед принятием инвестиционных решений. Мнения и взгляды, выраженные в отчёте, отражают позицию автора на момент написания и могут изменяться без предварительного уведомления. Автор и связанные организации не несут ответственности за любые прямые или косвенные убытки, возникшие в результате использования данной информации. Данные в отчёте могут не отражать взгляды всех лиц или организаций и не должны рассматриваться как принадлежащие конкретной организации. Запрещено воспроизводить, распространять или передавать любые части отчёта в любой форме без предварительного письменного согласия АКБ «Саноатқурилишбанк». Для дополнительной информации или вопросов обращайтесь в Департамент инвестиционного банкинга АКБ «Саноатқурилишбанк». Лицензия: №17 Центрального банка Республики Узбекистан на осуществление банковской деятельности, от 25 декабря 2021 года.

### **Контактная информация:**

Адрес: Узбекистан, Ташкент, улица Ислама Каримова, 100000, SQB Tower

Телефон: (+998 78) 777 77 55

Электронная почта: [info@sqb.uz](mailto:info@sqb.uz)

Веб-сайт: [www.sqb.uz](http://www.sqb.uz)