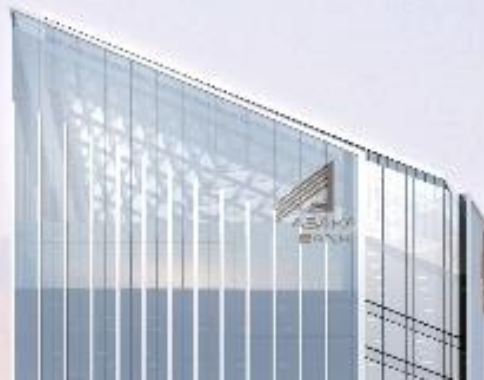




Market review report

March 2025

Investitsion banking department



O'zbekiston 1,5 mlrd. USD Yevrobond, 400 mln. USD yoshlar tadbirkorligi tashabbusi va 2,6 mlrd. USD nodir metallar loyihasi orqali iqtisodiy o'sishni jadallashtirmoqda. Turkmaniston bilan erkin savdo rejimi savdoni oshiradi, 200 mln. so'm depozit sug'urtasi limiti esa moliyaviy barqarorlikni mustahkamlaydi.

2025-yil fevral oyida O'zbekiston Respublikasi London fond birjasida (LSE) suveren Yevrobondlarini muvaffaqiyatli joylashtirdi. Bu esa O'zbekistonning iqtisodiy barqarorligi va moliya bozorlariga bo'lgan investorlar ishonchining ortib borayotganini ko'rsatadi.

Emissiya quyidagilardan iborat edi:

AQSH dollarida denomatsiyalangan tranş: 500 million AQSH dollari, 7 yillik muddat bilan, 6.95% kupon stavkasi.

Yevroda denomatsiyalangan tranş: 500 million yevro, 4 yillik muddat bilan, 5.1% kupon stavkasi.

So'mda denomatsiyalangan tranş: 6 trillion so'm, 3 yillik muddat bilan, 15.5% kupon stavkasi.

2025-yil 1-apreldan boshlab, farmatsevtika mahsulotlari savdosi yoki tibbiy xizmatlar ko'rsatish bilan shug'ullanuvchi barcha biznes subyektlari aylanmadan qat'i nazar, avtomatik tarzda QQS to'lovchisi sifatida ro'yxatga olinadi. Shuningdek, tadbirkorlarning xalqaro moliya bozorlariga chiqishini qo'llab-quvvatlash uchun yangi markaz tashkil etiladi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev tomonidan yangi qonun imzolandi. Unga ko'ra, fuqarolarning banklardagi omonatlarini kafolatlash miqdori **200 million** so'mgacha etib belgilandi. Bu o'zgarish O'zbekistonning bank reglamentlarini xalqaro amaliyotga moslashtiradi. Ushbu omonat sug'urtasi chegarasi omonatchilarning 97 foizining mablag'larini qamrab oladi, bu esa moliyaviy barqarorlikni ta'minlab, mavjud omonatlar bo'yicha to'liq kafolatlarni saqlab qolishga xizmat qiladi.

O'zbekiston yoshlar tadbirkorligini rivojlantirish va ish o'rinlari yaratishni qo'llab-quvvatlash maqsadida **400 million AQSH dollari** miqdoridagi tashabbusni yo'lga qo'yimoqda. Uchta asosiy dastur doirasida yosh tadbirkorlar va oliy ta'lim muassasalari bitiruvchilariga moliyaviy ko'mak, kreditlar va biznesni rivojlantirish bo'yicha xizmatlar taqdim etiladi.

100 million AQSH dollari miqdoridagi "Yoshlar tadbirkorligini rivojlantirish jamg'armasi" yosh innovatorlarga o'z bizneslarini rivojlantirishda ko'maklashish maqsadida **2,5 milliard** so'mgacha imtiyozli kreditlar hamda 2 milliard so'mgacha startap investitsiyalarini taqdim etadi.

Yoshlar bandsizligiga barham berish maqsadida **100 million AQSH dollari O'zbekiston Milliy bankiga (NBU)** ajratiladi. Ushbu mablag' mahalliy hokimiyatlar, tijorat banklari va korxonalar bilan hamkorlikda bitiruvchilar uchun yangi bank xizmatlarini joriy etishga yo'naltiriladi.

"Aloqabank" 200 million AQSH dollari asosida "yoshlar banki"ga aylantiriladi. Bank o'zini o'zi band qilgan yoshlar uchun **100 million so'mgacha** mikrokreditlar, **20** nafardan ortiq ishchi ishlatadigan kichik korxonalar uchun esa **5 milliard** so'mgacha biznes kreditlarini taqdim etadi. Kredit mablag'larining kamida **30** foizi ayollar tadbirkorligini qo'llab-quvvatlashga yo'naltiriladi. Bundan tashqari, biznes-inkubatorlar va "Aloqa Venture Fund" orqali startaplarga **50 mingdan 1 million AQSH dollarigacha** bo'lgan investitsiyalar ajratilib, ularning ichki va xalqaro bozorlarda kengayishiga ko'mak beriladi.

O'zbekiston kelgusi uch yil davomida **2,6 milliard AQSH dollari** miqdoridagi investitsiyalar hisobiga nodir metallarni qazib olish va qayta ishlashga yo'naltirilgan **76 ta** loyihani amalga oshirishni rejalashtirmoqda. Ushbu tashabbus doirasida molibden va volfram zaxiralari boy bo'lgan Toshkent va Samarqand viloyatlarida texnoparklar tashkil etilishi ko'zda tutilgan. Loyiha O'zbekistonning kon sanoatini rivojlantirish, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb etish va yuqori qo'shilgan qiymatli mahsulotlar ishlab chiqarishni kengaytirishga xizmat qiladi. Bu esa mamlakatni global bozorlarda muhim yetkazib beruvchi sifatida mustahkamlashga yordam beradi.

O'zbekiston va Turkmaniston erkin savdo tartibini joriy etdi. 2025-yil yanvarida ratifikatsiya qilingan bitimga ko'ra, mahalliy mahsulotlarga boj bekor qilindi (ayrim tovarlar mustasno). Turkmaniston O'zbekiston sementiga (100%), to'qimachilikka (50%), mebelga (50%), shisha mahsulotlarga (50%) va go'shtga (2 USD/kg) bojlarni olib tashladi. 2024-yilda savdo hajmi 5,5% ga oshib, 1,14 mlrd AQSH dollariga yetdi.

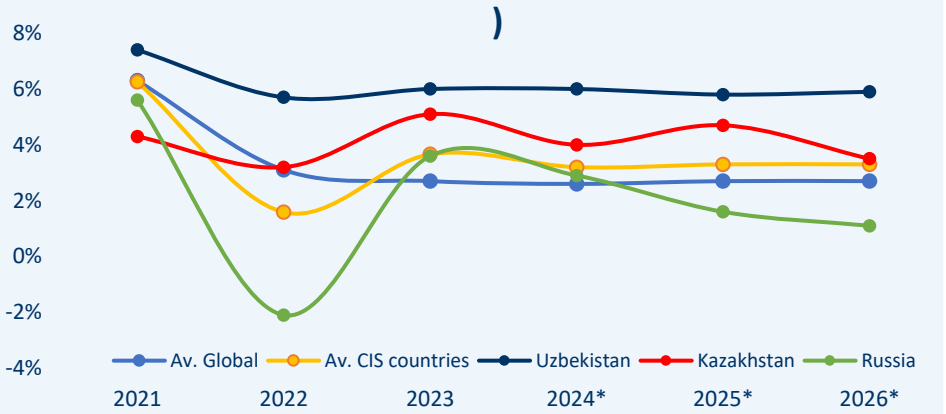
Prezident Shavkat Mirziyoyev rahbarligida O‘zbekiston bozor iqtisodiyotiga o‘tish, sanoatni rivojlantirish va iqtisodni diversifikatsiya qilish yo‘lida keng islohotlarni amalga oshirdi. Valutani erkinlashtirish, infratuzilmani yangilash va xorijiy investitsiyalarni jalb etish asosiy yo‘nalishlar bo‘ldi. 2025-yilga borib, mamlakat barqaror o‘sinh va global bozorlarga integratsiya orqali yetakchi mintaqaviy iqtisodiyotga aylanishni maqsad qilgan.

YAIM o‘shishi

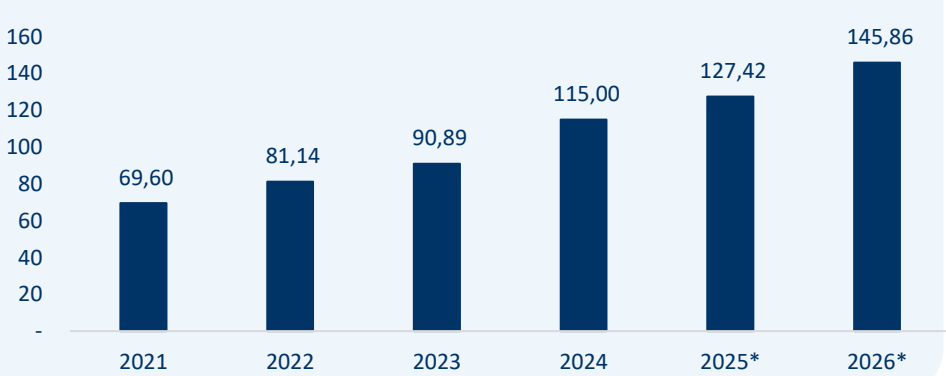
	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026*
O‘zbekiston	7.4%	5.7%	6.0%	6.0%	5.8%	5.9%
MDH mamlakatlari:						
Qozog‘iston	4.3%	3.2%	5.1%	4.0%	4.7%	3.5%
Qirg‘iz Respublikasi	5.5%	9.0%	6.2%	5.8%	4.5%	4.5%
Tojikiston	9.4%	8.0%	8.3%	8.0%	6.0%	5.0%
Turkmaniston	-0.3%	5.3%	2.0%	2.3%	2.3%	xxx
Rossiya	5.6%	-2.1%	3.6%	3.4%	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%
Ozarbayjon	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 O‘shish Dinamikasi (2020-2025)



O‘zbekiston YAIM hajmi, milliard AQSh dollarida



O‘zbekistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’s FitchRatings S&P Global

Ba3 / Barqaror BB- / Barqaror BB- / Barqaror

Qozog‘istonning suveren kredit reytinglari

MOODY’s FitchRatings S&P Global

Baa1 / Barqaror BBB / Barqaror BBB- / Barqaror

Qirg‘izistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’s FitchRatings S&P Global

B3 / Barqaror XXX XXX

Tojikistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’s FitchRatings S&P Global

B3 / Ijobiy XXX B / Barqaror

2025-yil 13-mart holatiga koʻra, USD/UZS kursi **12 920,00 soʻmni** tashkil etib, uzoq muddatli devalvatsiya tendensiyasini koʻrsatmoqda. Soʻnggi 5 yilda soʻm **35,99%** ga qadrsizlandi, bu makroiqtisodiy bosimlar, tashqi qarz majburiyatlari va savdo nomutanosibliklari bilan bogʻliq. Qisqa muddatli oʻzgarishlarga qaramay, umumiy yoʻnalish strukturaviy omillar taʼsirida davomli pasayishni anglatadi va iqtisodiy choralarni talab qiladi.

Qisqa muddatli bozor koʻrsatkichlari

Kunlik oʻzgarish (DoD): -0,0923%, bu esa valyuta likvidligidagi oʻzgarishlar tufayli oz miqdordagi mustahkamlanishni koʻrsatmoqda.

Haftalik oʻzgarish (WoW): +0,1522%, bu esa savdo hisob-kitoblari va qisqa muddatli kapital oqimlari bilan bogʻliq boʻlishi mumkin boʻlgan oʻsib borayotgan beqarorlikni anglatadi.

Oylik oʻzgarish (MoM): -0,4003%, bu AQSH dollarining biroz mustahkamlanishini aks ettirib, rivojlanayotgan bozor valyutalaridagi umumiy tendensiyalarga mos keladi.

Ushbu qisqa muddatli harakatlar AQSH dollari likvidligiga boʻlgan tashqi talab bilan izohlanayotgan boʻlsa-da, uzoq muddatli devalvatsiya ichki strukturaviy muammolarga ishora qiladi.

Uzoq muddatli devalvatsiya tendensiyalari

Choraklik oʻzgarish (QoQ): +0,4659%, bu asta-sekin davom etayotgan pasayish tendensiyasini yana bir bor tasdiqlaydi

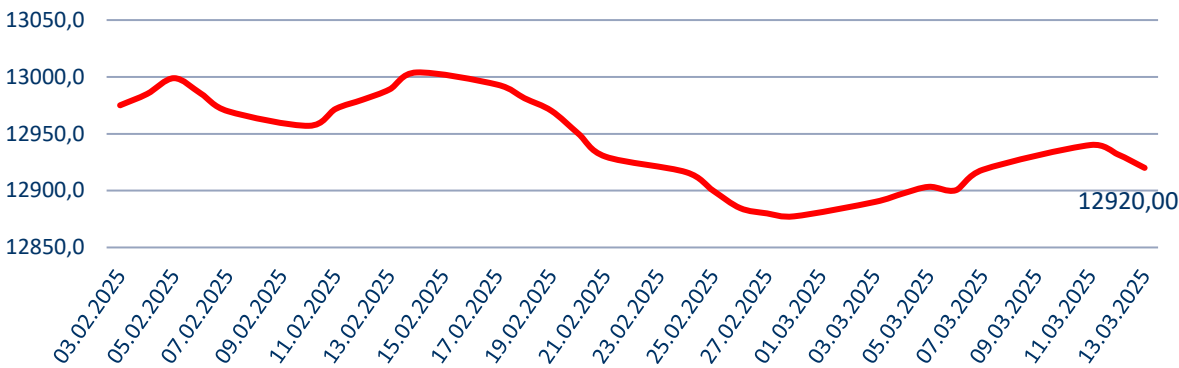
Yillik oʻzgarish (YoY): +3,0795%, bu inflyatsiya va savdo nomutanosibliklari oqibatida davom etayotgan devalvatsiyani koʻrsatadi.

Uch yillik (3Y) devalvatsiya: 17,91%, bu makroiqtisodiy samarasizliklar va tashqi moliyalashtirish bosimlarini aks ettiradi.

Besh yillik (5Y) devalvatsiya: 35,99%, bu doimiy strukturaviy muammolar va global moliyaviy sikllarning taʼsirini yaqqol koʻrsatadi.

USD/UZS kursining harakati tashqi bosimlar va ichki iqtisodiy cheklovlar uygʻunligidan dalolat beradi. Qisqa muddatda barqarorlashuv ehtimoli mavjud boʻlsa-da, uzoq muddatli tendensiya zaiflikning davom etishini koʻrsatmoqda. Buni bartaraf etish uchun Oʻzbekiston valyuta bozorini isloh qilishi, toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb etishi va makroiqtisodiy barqarorlikni kuchaytirishi zarur.

Valyuta kursi (USD / UZS)
Dekabr 2024



USD/UZS Valyuta kursi
oʻzgarishlari

	13.03.2025
USD/UZS	12 920,00
DoD – 1 kunlik oʻzgarish	-0,0923%
WoW - 7 kunlik oʻzgarish	+0,1522%
MoM - 30 kunlik oʻzgarish	-0,4003%
QoQ - 90 kunlik oʻzgarish	+0,4659%
YoY - 365 kunlik oʻzgarish	+3,0795%
3Y oʻzgarish - 1095 kunlik oʻzgarish	+17,9116%
5Y oʻzgarish - 1825 kunlik oʻzgarish	+35,9923%

Kross-kurs oʻzgarishlari (13.03.2025)

USD/EUR	0,92
USD/RUB	86,41
USD/CNY	7,24
USD/CHF	0,88
USD/GBP	0,77
USD/JPY	148,61



2020-yildan boshlab, Oʻzbekiston Respublikasi Markaziy banki oʻzining pul-kredit siyosati inflyatsiyani maqsadli boshqarish rejimi doirasida amalga oshirib kelmoqda. Ushbu rejim doirasida Markaziy bank 2027-yilgacha inflyatsiya darajasini 5% ga tushirishni maqsad qilgan. Barcha siyosiy chora-tadbirlar inflyatsiyani belgilangan maqsadga yaqin darajada ushlab turishga, narxlar barqarorligini taʼminlash va barqaror iqtisodiy oʻsishni qoʻllab-quvvatlashga qaratilgan.

Global iqtisodiyot muhim burilish nuqtasida turibdi. Davlat va iste'mol qarzining rekord darajadagi ko'rsatkichlari hamda yuqori foiz stavkalari siyosatchilar uchun jiddiy muammolarni yuzaga keltirmoqda. Markaziy banklar inflyatsiyani nazorat qilish va iqtisodiy o'sishni saqlab qolish o'rtasida muvozanatni topishga, hukumatlar esa qarz xizmatiga to'lanadigan xarajatlarning ortib borishini hal etishga majbur. 2025-yilgi prognozlarga ko'ra, rivojlangan mamlakatlarda foiz stavkalari pandemiyadan oldingi darajadan yuqori bo'lib qolishi mumkin, biroq rivojlanayotgan va o'rta daromadli mamlakatlarda bu ko'rsatkich 2–3% oralig'ida o'smoqda.

Davlat qarzining YAIMga nisbati (%)

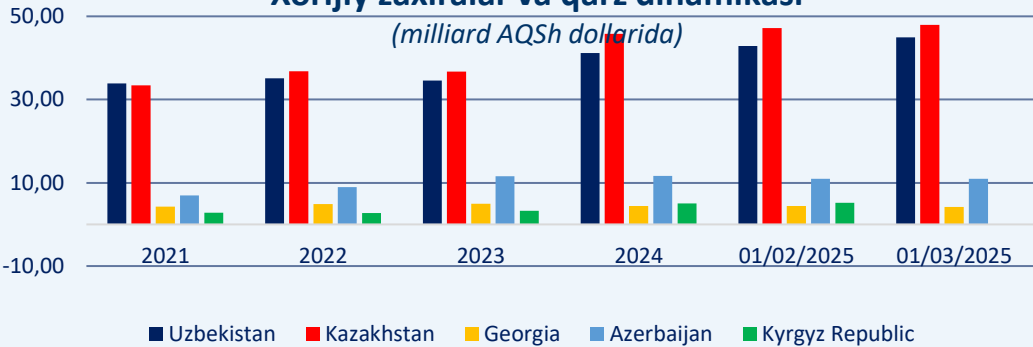
	2020	2021	2022	2023	2024	2025*	2026*
<i>MDH mamlakatlari:</i>							
O'zbekiston	33.7	31.7	30.5	32.5	34.3	32.8	31.4
Qozog'iston	26.4	25.1	23.5	22.8	24.8	27.6	30.0
Qirg'iz Respublikasi	63.6	56.2	46.8	44.7	41.8	41.2	41.8
Tojikiston	51.8	42.1	32.5	30.9	30.7	30.1	29.3
Rossiya	19.2	16.4	18.5	19.5	19.9	20.4	21.4
Moldova	36.6	33.6	34.9	35.3	36.9	34.8	32.7
Ukraina	41.3	36.3	32.1	32.4	31.4	31.3	30.7
Belorussiya	47.5	41.2	41.3	40.7	41.4	40.3	40.6
Estoniya	18.3	17.6	18.3	19.3	21.8	25.4	28.7
Latviya	42.7	44.4	41.8	43.6	45.2	45.7	46.0
Litva	46.3	43.4	38.0	38.3	38.1	37.9	37.6
<i>Iqtisodiyot guruhlari:</i>							
Rivojlangan iqtisodiyotlar	121.8	115.4	109.9	108.7	109.4	111.0	112.0
Yangi rivojlanayotgan bozorlar va o'rta daromadli iqtisodiyotlar	65.5	64.7	64.9	69.4	70.8	73.0	75.0
Kam daromadli rivojlanayotgan davlatlar	49.1	49.1	50.4	53.5	53.2	50.9	49.0

*forecast by World Bank

2024-yilning to'rtinchi choragida O'zbekistonning tashqi qarzi biroz oshdi. Natijada, umumiy qarz hajmi **39 million AQSH dollaridan 40 million AQSH dollarigacha** ko'paydi. Shu bilan birga, ichki qarz miqdori biroz kamaydi. Jadvalda ko'rsatilganidek, O'zbekistonning xorijiy valyuta zaxiralari ham oz miqdorda o'sdi.

Xorijiy zaxiralar va qarz dinamikasi

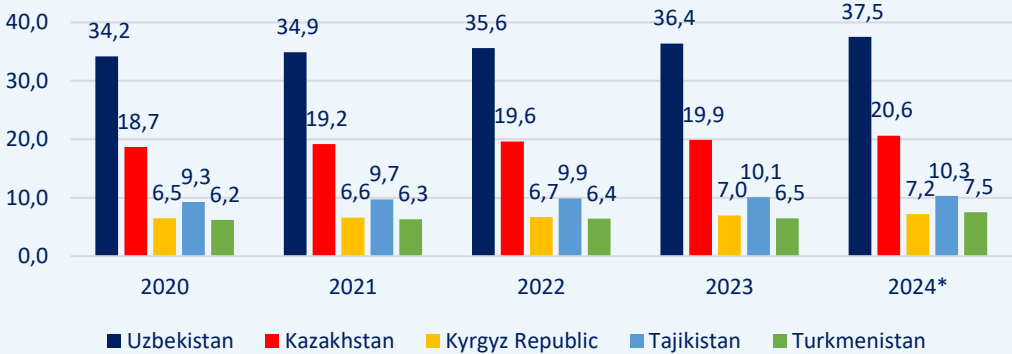
(milliard AQSh dollarida)



	Mln USD	2021	2022	2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
Xorijiy valyuta zaxiralari		33 851,30	35 139,20	34 564,70	34 190,30	36 340,60	41 139,10	41 181,6
Tashqi qarz		23 582,23	25 914,02	29 638,67	29 464,00	30 899,00	32 216,00	33 720,00
Ichki qarz		2 741,11	3 317,36	5 288,49	5 885,00	6 330,00	6 857,00	6 479,00
Umumiy qarz		26 323,35	29 231,38	34 927,17	35 349,00	37 229,00	39 073,00	40 199,00

Xorijiy zaxiralar

(milliard AQSh dollarida)





14.02.2025: Rossiya Markaziy banki 2025-yil fevral oyida asosiy foiz stavkasini **21%** darajasida saqlab qoldi, bu 2024-yil oʻrtalaridan buyon bir qator oshirishlardan keyingi qaror boʻldi. Markaziy bank raisi Elvira Nabiullina inflyatsion bosimlarni jilovlash uchun maʼlumotlarga asoslangan yondashuv muhimligini taʼkidladi hamda mavjud geosiyosiy muammolar fonida iqtisodiy barqarorlikni qoʻllab-quvvatlash zarurligini tan oldi.



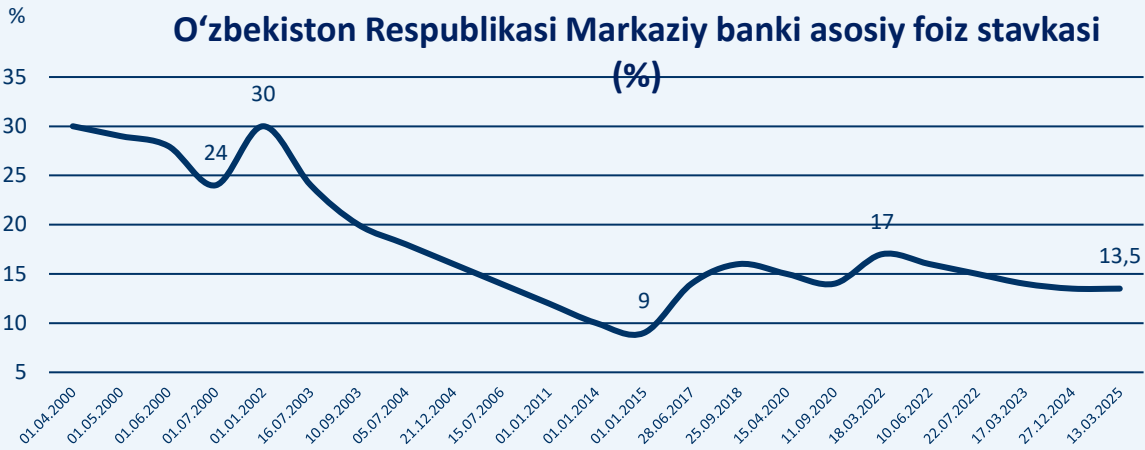
07.03.2025 : Qozogʻiston Milliy banki asosiy stavkani **125** baza punktiga oshirib, **16,5%** ga yetkazdi. Ushbu qaror inflyatsion bosimning kuchayishiga javoban qabul qilindi. Maqsad — tengeni barqarorlashtirish va **9,4%** gacha tezlashgan inflyatsiyani jilovlashdir. Shuningdek, Markaziy bank valyuta kursining qadrsizlanishini kamaytirish va inflyatsiyani nazorat qilish maqsadida yiliga qoʻshimcha **5,5–6,0 milliard AQSH dollari** miqdorida xorijiy valyutani sotishni rejalashtirayotganini eʼlon qildi.



12.03.2025: Yevropa Markaziy banki (ECB) foiz stavkasini **2,50%** ga tushirdi, bu 2024-yil oʻrtalaridan beri oltinchi marta pasaytirilishi hisoblanadi. ECB rahbari Kristin Lagard inflyatsiyani nazorat qilish va iqtisodiy faollikni qoʻllab-quvvatlash oʻrtasida muvozanatni saqlagan holda, maʼlumotlarga asoslangan strategiyaga sodiqligini yana bir bor tasdiqladi. Ushbu qaror Yevrozona iqtisodiyotining sust oʻsishi va global savdodagi noaniqliklar bilan bogʻliq xavotirlarni aks ettiradi hamda moliyaviy barqarorlik boʻyicha ehtiyotkor ijobiy kayfiyatni bildiradi..



13.03.2025: Oʻzbekiston Markaziy banki (OMB) asosiy stavka boʻyicha Boshqaruv yigʻilishini 2025-yil 13-martdan 20-martga koʻchirdi. Bu qaror fevral oyi uchun mahalliy va tashqi savdo hamkorlaridan olingan asosiy makroiqtisodiy koʻrsatkichlarni tahlil va prognozlarga kiritish imkonini beradi. 2025-yil 23-yanvar holatiga koʻra, OMB asosiy stavkani yillik **13,5%** darajasida saqlab qolgan boʻlib, **5%** inflyatsiya maqsadiga erishishda qatʼiy pul-kredit sharoitlarining muhimligini taʼkidlagan.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari:	Joriy stavka	Soʻngi yigʻilish	Oʻzgarish	Keyingi yigʻilish
Oʻz.Res. Markaziy banki	13,50%	25.01.2025	no change	20.03.2025
Qozogʻiston Milliy banki	16,50%	07.03.2025	+125 bps	11.04.2025
Tojikiston Milliy banki	8,75%	10.02.2025	-25 bps	XXX
Qirgʻiziston Milliy banki	9,00%	24.02.2025	no change	28.04.2025
Rossiya Banki	21,00%	14.02.2025	no change	21.03.2025
AQSH Federal Rezerv	4,50%	28.01.2025	no change	18.03.2025
Yevropa Markaziy Banki	2,50%	12.03.2025	-25 bps	16.04.2025
Angliya Banki	4,50%	06.02.2025	-25 bps	20.03.2025
Xitoy Xalq Banki	3,10%	27.12.2024	no change	29.03.2025
Yaponiya Banki	0,50%	23.01.2025	+25 bps	18.03.2025
Shvetsariya Milliy Banki	0,50%	12.12.2024	-50 bps	20.03.2025
Hindiston Rezerv Banki	6,25%	06.02.2025	-25 bps	03.04.2025

UZONIA stavkalari va bozor tahlili

UZONIA stavkalari

(13.03.2025)

- **1 kunlik stavka:** : 12,2321%, bu 0,7679% ga kamayganini aks ettirib, qisqa muddatli likvidlik sharoitlarining yaxshilanganini koʻrsatadi.
- **7 kunlik stavka:** 11,9503%, bu 0,9095% ga kamaygan boʻlib, qisqa muddatli bozorda moliyalashtirish bosimi kamayganini anglatadi.
- **30 kunlik stavka:** 12,4742%, bu 0,7045% ga pasaygan boʻlib, likvidlik mavjudligining yaxshilanganini anglatadi.
- **90 kunlik stavka:** 13,0756%, biroz 0,2736% ga kamaygan boʻlib, oʻrta muddatli likvidlikning barqarorlashganini aks ettiradi.
- **180 kunlik stavka:** 13,5203%, 0,1528% ga kamaygan boʻlib, oʻrta muddatli moliyalashtirish sharoitlarining yanada yengillashayotganini koʻrsatmoqda.
- **Index:** 156,7459, 1,6397% ga oshgan boʻlib, qisqa muddatli pul bozoridagi faollik ortayotganini koʻrsatmoqda.

Dilerlararo REPO bozori(01.02.2025 – 13.03.2025)

- **1 kunlik oʻrtacha:** 12,89%, 0,10% ga kamaygan boʻlib, zudlikdagi likvidlikda biroz yaxshilanishni koʻrsatmoqda.
- **2–3 kunlik oʻrtacha:** 13,07%, 0,19% ga kamaygan boʻlib, qisqa muddatli moliyalashtirish xarajatlarida moʻʼtadil yengillikni anglatadi.
- **4–7 kunlik oʻrtacha:** 13,88%, 0,07% ga kamaygan boʻlib, hafta davomida likvidlik sharoitlarining yaxshilanganini aks ettiradi.

Banklararo pul bozori (01.02.2025 – 13.03.2025)

- **1 kunlik stavka:** : 12,49%, 1,11% ga kamaygan boʻlib, qisqa muddatli likvidlik mavjudligi oshganini anglatadi.
- **2–7 kunlik stavka :** 13,03%, 0,87% ga kamaygan boʻlib, qisqa muddatli moliyalashtirish sharoitlarining yaxshilanganini aks ettiradi.
- **8–30 kunlik stavka:** 17,00%, 0,67% ga oshgan boʻlib, oʻrta muddatli likvidlikda biroz qisqarishni koʻrsatmoqda.
- **31–90 kunlik stavka:** 18,09%, 0,19% ga oshgan boʻlib, uzoq muddatli mablagʻlarga boʻlgan talab ortganini koʻrsatmoqda.

Markaziy bank faoliyati(13.03.2025)

- **Repo stavkasi:** 13.62%, decreasing by **0.16%**, suggesting easing liquidity conditions.
- **Depozit stavkasi:** 13.50%, unchanged, indicating stability in short-term deposit conditions.

UZONIA (13.03.2025)

Muddatlar	Stavka	Oʻzgarish
1 kunlik	12,2321%	-0,7679%
7 kunlik	11,9503%	-0,9095%
30 kunlik	12,4742%	-0,7045%
90 kunlik	13,0756%	-0,2736%
180 kunlik	13,5203%	-0,1528%
Indeks	156,7459%	1,6397%

Dilerlararo repo

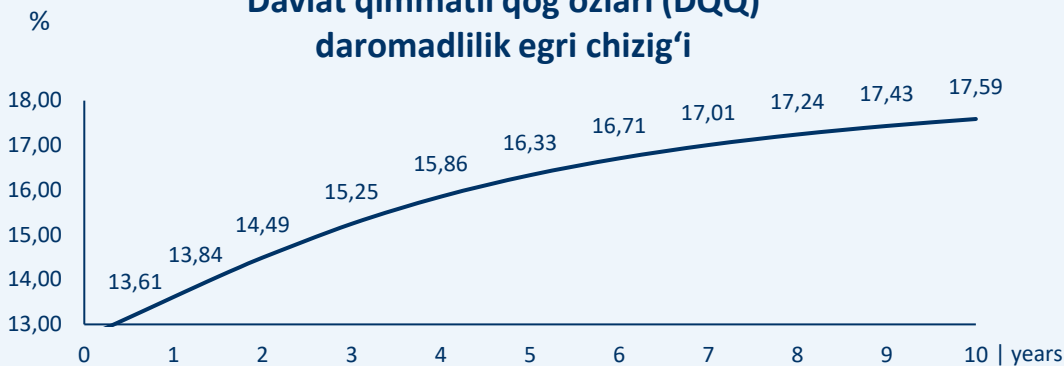
01/02/2025 - 13/03/2025		
Muddatlar	Stavka	Trend
1 kunlik oʻrtacha	12,89%	-0,10%
2-3 kunlik oʻrtacha	13,07%	-0,19%
4-7 kunlik oʻrtacha	13,88%	-0,07%

Banklararo pul bozori

01/02/2025 - 13/03/2025		
Muddatlar	Stavka	Trend
1 kunlik	12,49%	-1,11%
2-7 kunlik	13,03%	-0,87%
8-30 kunlik	17,00%	+0,67%
31- 90 kunlik	18,09%	+0,19%

13/03/2025			
	Muddatlar	Stavka	Trend
Markaziy Bank (MB) auksioni	1 haftalik	13,62%	-0,16%
Markaziy bankning depozit auksioni	1 haftalik	13.50%	0%

Davlat qimmatli qogʻozlari (DQQ)
daromadlilik egri chizigʻi



Daromadlilik egri chizigʻi (yield curve) turli muddatlarda hukumat qimmatli qogʻozlari (gʻaznachilik obligatsiyalari – T-Bonds) boʻyicha daromad stavkalarini aks ettiradi.

Egri chiziq qisqa muddatli obligatsiyalar uchun **13,61%** darajasidan boshlanib, uzoq muddatli (**10 yillik**) obligatsiyalar uchun **17,59%** gacha koʻtariladi. Bunday yuqoriga qarab yoʻnalgan egri chiziq bozorning ijobiy kutilmalarini anglatadi: uzoq muddatli obligatsiyalar boʻyicha yuqori daromadlar investorlarning inflyatsiya oshishi yoki xavflarning ortishini kutayotganini bildiradi. Daromadlarning izchil oʻsishi bozordagi ishonchning ortgani va hukumat tomonidan investitsiya muhiti jozibadorligini oshirish yoʻlidagi saʼy-harakatlarini

Davlat qimmatli qogʻozlari
birlamchi dilerlari

- 
- 1

NBU
- 2

Xalq banki
- 3

Business development bank
- 4

Asaka bank
- 5

Ipak yoʻli bank
- 6

Ipoteka bank
- 7

Asia alliance bank
- 8

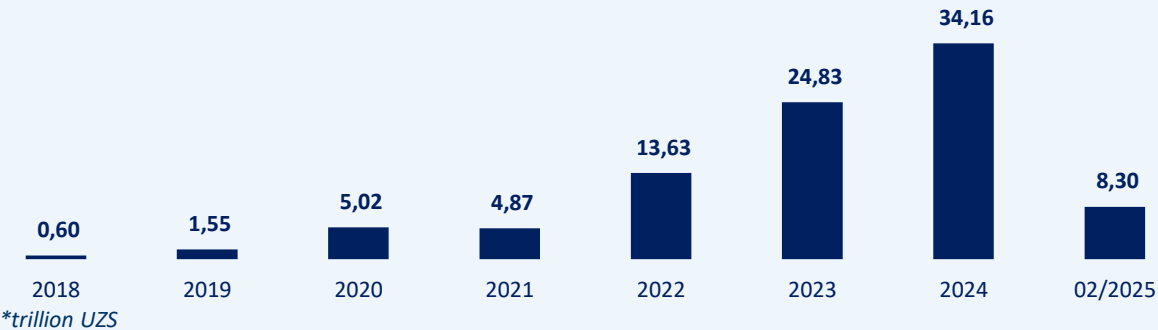
Kapitalbank

Soʻndirilmagan DQQ hajmi
trillion soʻm

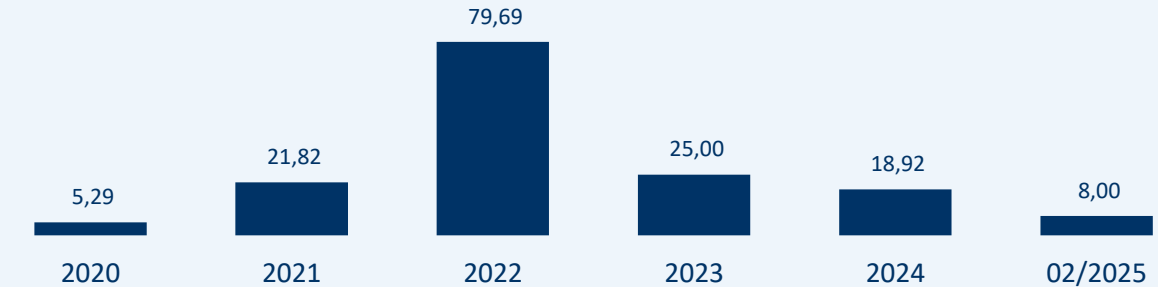


*As of 01/03/2025

**trillion UZS*
Oʻzbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi
tomonidan chiqarilgan DQQ hajmi



Markaziy bank tomonidan chiqarilgan
qimmatli qogʻozlar hajmi



Oʻzbekistonda Davlat Qimmatli Qogʻozlar Bozorining Rivojlanishi

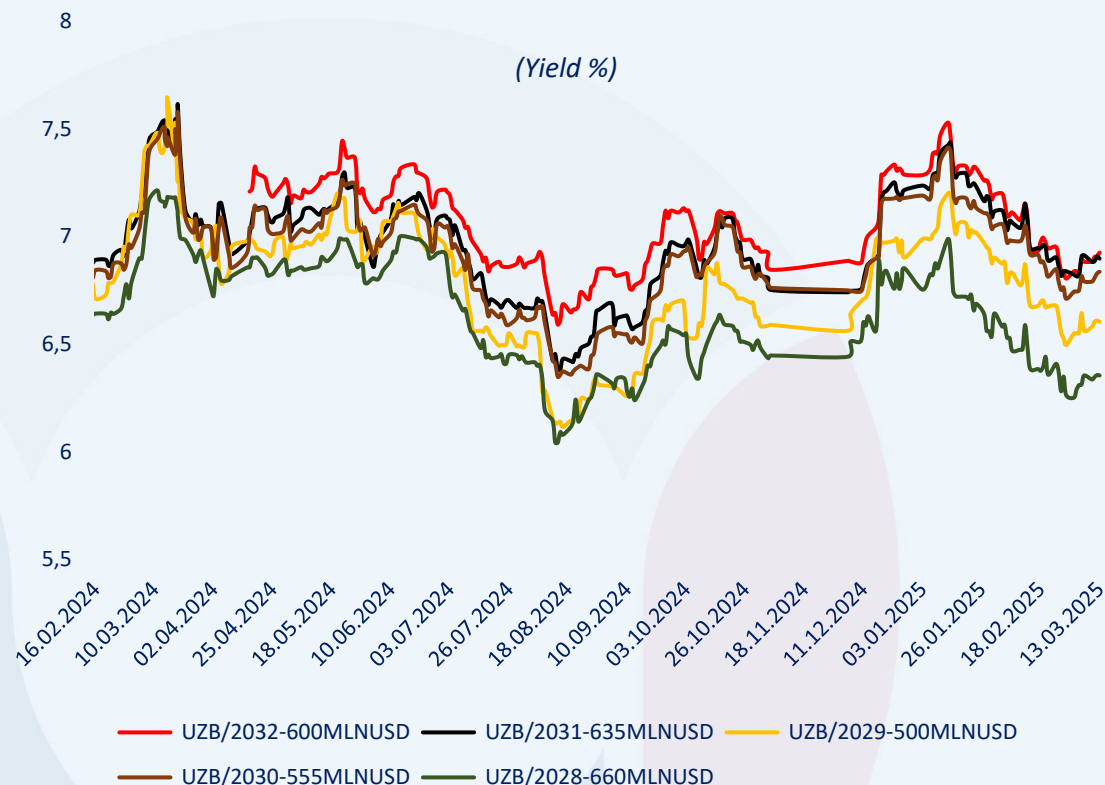
Oʻzbekistonda ichki hukumat qimmatli qogʻozlar bozori sezilarli darajada kengaydi. 2018-yildan boshlab Iqtisodiyot va moliya vazirligi (IMV) tomonidan T-obligatsiyalar (gʻaznachilik obligatsiyalari) emissiyasi muntazam ravishda oshirib borilmoqda. 2024-yilda emissiyalar hajmi **34,16 trillion soʻmga** yetdi, 2025-yil boshidan esa yana **8,30 trillion soʻmlik** obligatsiyalar chiqarildi. Hozirda davlat qarzining **16 foizi** ichki **T-obligatsiyalar** orqali moliyalashtirilmoqda, bu esa ichki qarz olishga boʻlgan qaramlikning ortayotganini koʻrsatadi. Shu bilan birga, Oʻzbekiston Markaziy banki (OMB) bank tizimidagi qisqa muddatli likvidlik ehtiyojlarini qoplash maqsadida 8 trillion soʻmlik qimmatli qogʻozlar

2019-yildan buyon O'zbekiston xalqaro moliya bozorlaridagi ishtirokini kengaytirgan holda, jami **14** tranjidan iborat **6 marotaba** muvaffaqiyatli Euroobligatsiyalar emissiyasini amalga oshirdi. Ushbu emissiyalar orqali jami taxminan **3,95 milliard AQSH dollari, 1,1 milliard yevro va 17,75 trillion so'm** miqdorida tashqi qarz jalb qilindi.

2025-yil fevral oyida O'zbekiston navbatdagi Euroobligatsiyalarini London fond birjasida (LSE) joylashtirdi va jami **1,5 milliard AQSH dollari** miqdorida mablag' jalb qildi. Ushbu obligatsiyalar asosan LSEda ro'yxatga olingan bo'lib, ular **Regulation S va Rule 144A** standartlariga muvofiq chiqarilgan. Bu esa global investorlar uchun O'zbekistonning suveren qarz majburiyatlarini sotib olish imkoniyatini yaratdi.

Ikkilamchi savdo daromadlilik dinamikasi

(Yield %)



EUR 500mln **5.1%** 2029 yilga qadar,
(buyurtmalar miqdori > EUR 2.0mlrd)
UZS 6.0trillion **15.5%** 2028 yilga qadar,
(buyurtmalar miqdori > UZS 4.tn)
USD 500mln **6.95%** 2032 yilga qadar,
(buyurtmalar miqdori > USD 2,9bn)
Febrl 2025



SDG Obligatsiyasi EUR 600 mln 5.375% 2027-yilga qadar (buyurtmalar miqdori > EUR 2,0 mlrd)
UZS 3,0 trillion 16,625% 2027-yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > UZS 4 trillion)
USD 600 mln 6,9% 2032-yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > USD 2,9 mlrd)
May 2024



USD 660 mln 7,85% 2028 yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > USD 2,1 milliard)
Yashil obligatsiya UZS 4,25 trillion
15,25% 2026-yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > UZS 4,4 trillion)
Oktabr 2023



USD 635 million 3,9% 2031-yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > USD 2,2 milliard)
SDG Obligatsiyasi UZS 2,5 trillion 14,0%
2023-yilga qadar (so'ndirilgan)
(buyurtmalar miqdori > UZS 3,55 trillion)
Iyul 2021



USD 555 million 3,7% 2030-yilga qadar
(buyurtmalar miqdori > USD 3,9 milliard)
DFI Obligatsiyasi UZS 2.0tn 14.5% 2023 yilga qadar (so'ndirilgan)
(buyurtmalar miqdori > UZS 5.0 trillion)
Noyabr 2020



USD 500 million 4.75% 2024-yilga qadar (so'ndirilgan)
USD 500 million 5.375% 2029-yilga qadar
Buyurtmalar miqdori > USD 8.5 milliard
Fevral 2019

O'zbekiston korxonalari tomonidan amalga oshirilgan Euroobligatsiyalar emissiyasi

2019-yildan buyon O'zbekistonning korporativ Euroobligatsiyalar bozori jadal rivojlanib, **15** tranchdan iborat **11** ta emissiya orqali jami **4,785** milliard AQSH dollari va **6,0 trillion** so'm miqdorida mablag' jalb qilindi. Bu jarayon korxonalar tomonidan xalqaro kapital bozorlariga chiqishga bo'lgan kuchli intilishni aks ettiradi. Ushbu emissiyalarda davlat korxonalari – jumladan, Navoiy kon-metallurgiya kombinati (**NKMK**), "**O'zbekneftgaz**" AJ va "**UzAuto**" kabi yirik kompaniyalar yetakchi rol o'ynadi. Ular yirik iqtisodiy loyihalarni moliyalashtirishda muhim o'rin tutib, mamlakat korporativ sektoridagi ta'sirini namoyon etdi.

Investorlar tomonidan talab yuqori bo'ldi, bu esa **Navoiy kon-metallurgiya kombinati (NKMK)** uchun **5,5** milliard AQSH dollari va "**O'zbekneftgaz**" AJ uchun **1,7** milliard AQSH dollari miqdoridagi maksimal buyurtmalar kitobi bilan tasdiqlanadi. Bu O'zbekistonning iqtisodiy rivojlanish yo'nalishiga va korporativ kreditga bo'lgan ishonch yuqoriligini ko'rsatadi. Bozor sohaga oid diversifikatsiyani ham namoyon etmoqda — emissiyalar bank sohasi, energetika va ishlab chiqarish kabi tarmoqlar vakillarini qamrab olib, asosiy iqtisodiy ishtirokchilarning keng ko'lamli qatnashuvini aks ettiradi.

2024-yil davomida "O'zsanoatqurilishbank" (SQB) tomonidan chiqarilgan **300** million AQSH dollari miqdoridagi **5,75%** lik obligatsiyalar hamda "**Ipoteka Bank**" (OTP) tomonidan chiqarilgan **785** milliard so'mlik **16,0%** lik obligatsiyalar to'liq qaytarildi. Bu esa bozorning izchil rivojlanib borayotganini va yetilayotganini yaqqol namoyon etadi.

2031-yilda muddati tugaydigan NKMK obligatsiyalari yirik loyihalarni uzoq muddatli moliyalashtirishga strategik e'tibor qaratilayotganini ko'rsatadi. Ipoteka Bank'ning **1,4** trillion so'mlik mahalliy valyutadagi emissiyasi esa valyuta xatarlarini kamaytirish va xorijiy investorlarni mahalliy bozorlarga jalb etishga xizmat qiladi.



NMMC

USD 500mln 6.7% 2028-yilda so'ndiriladi
USD 500mln 6.9% 2031-yilda so'ndiriladi.
Umumiy buyurtmalar miqdori > USD 5.5mlrd
Oktabr 2024



Agrobank



400 mln AQSH dollari, 9.25% kupon,
2029-yilda so'ndiriladi
(1 mlrd AQSH dollari talab)
700 mlrd so'm, 21.75% kupon,
2026-yilda so'ndiriladi
(705 mlrd so'm talab)
Sentabr 2024



400 mln AQSH dollari, 8.95% kupon,
2029-yilda so'ndiriladi
(650 mln AQSH dollari talab)
2.5 trln so'm, 21.0% kupon,
2027-yilda so'ndiriladi
(2.3 trln so'm talab)
Iyul 2024



1.4 trln so'm, 20.5% kupon,
2027-yilda so'ndiriladi
Aprel 2024



UZBEKNEFTGAZ

700 mln AQSH dollari, 4.75% kupon,
2028-yilda so'ndiriladi
(1.7 mlrd AQSH dollari talab)
Noyabr 2021



O'ZMILLIYBANK

300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(700 mln AQSH dollari talab)
Oktabr 2020



300 mln AQSH dollari, 5.5% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(500 mln AQSH dollari talab)
Noyabr 2020



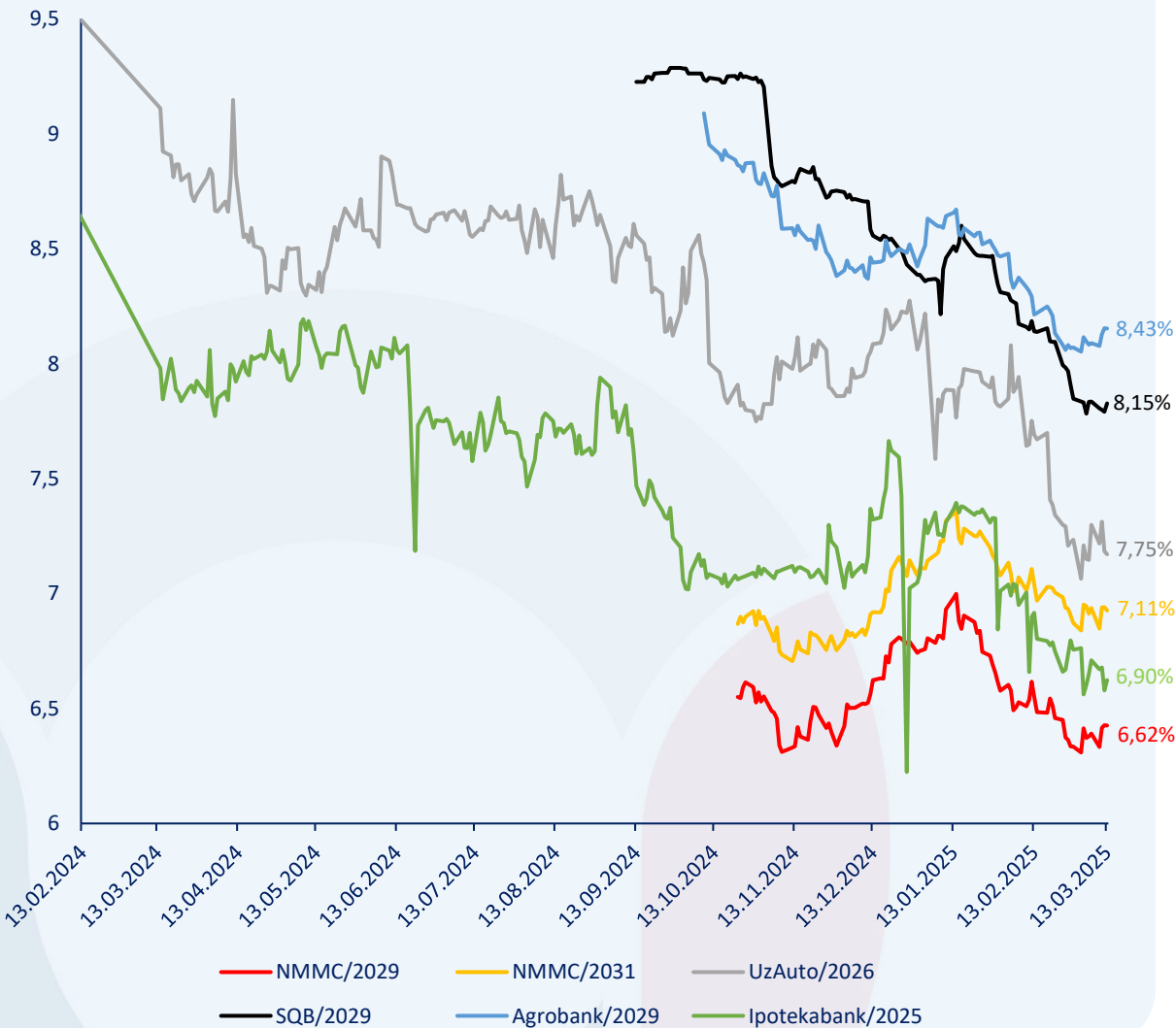
O'ZMILLIYBANK

300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(700 mln AQSH dollari talab)
Oktabr 2020

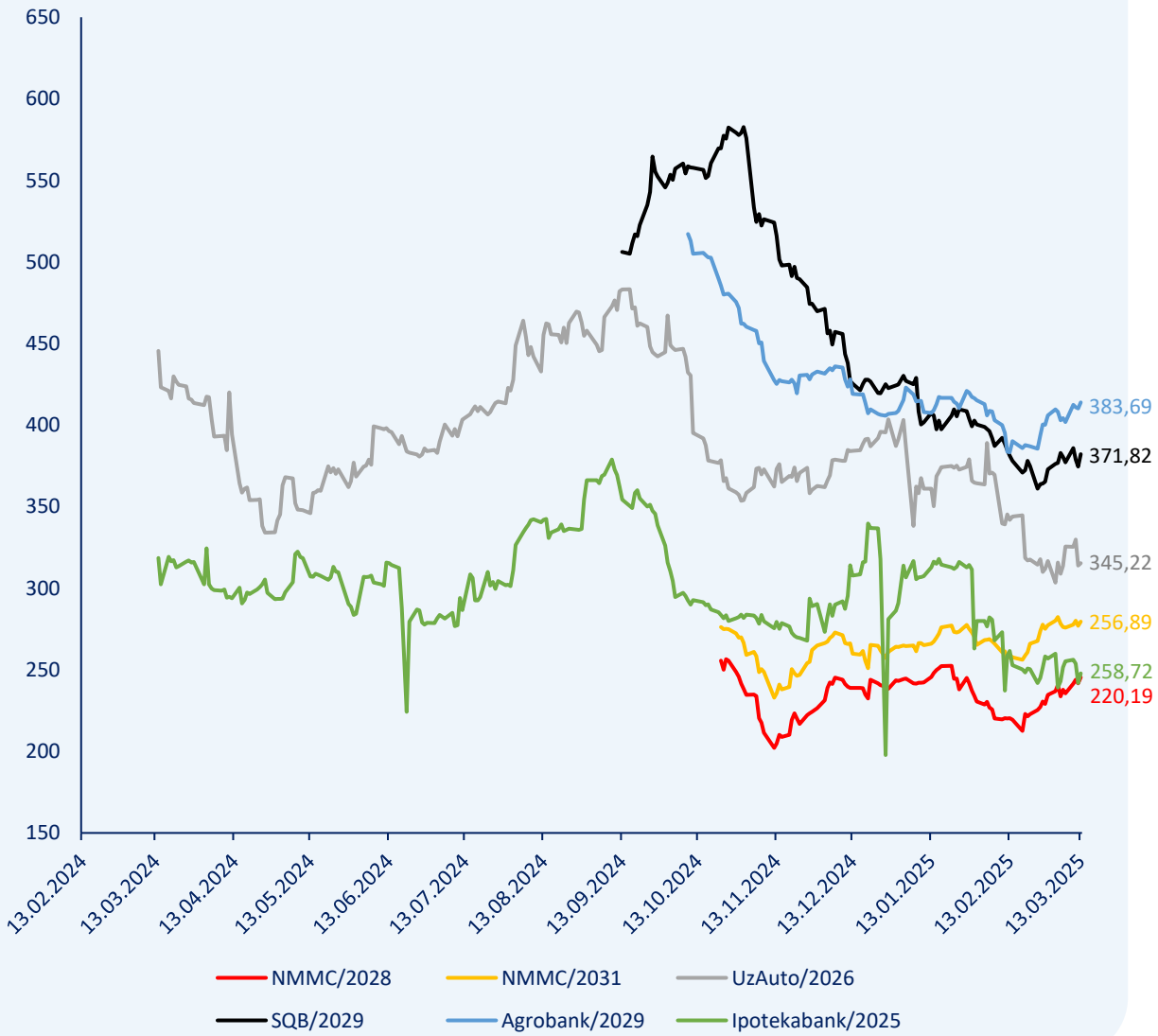


300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2026-yilda so'ndiriladi
(1.4 mlrd. AQSH dollari talab)
Aprel 2021

Ikkilamchi savdo daromadlilik dinamikasi
(%)



Ikkilamchi savdo G-Spread dinamikasi



13.03.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	So'ndirilish sanasi	Kupon to'lovi davri
"Asia Alliance Bank" ATB	AABK1	UZ6055797666	1 000 000,00	45 175	45 175 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 4%	15.07.2019	15.07.2026	har chorakda
"Kapitalbank" ATB	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000,00	50 000	50 000 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 4%	13.05.2020	21.05.2027	har oyda
"Biznes finans mikromoliya tashkiloti MCHJ	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000,00	6 565	6 565 000 000	27.0%	16.09.2022	30.08.2025	har oyda
	BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000,00	200 000	20 000 000 000	27.0%	09.10.2023	13.09.2026	har oyda
	BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000,00	300 000	30 000 000 000	27.0%	05.12.2024	20.11.2027	har oyda
JSC "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000,00	6 000	6 000 000 000	28.0%	10.04.2023	25.03.2026	har oyda
	IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	28.0%	24.04.2024	09.04.2027	har oyda
"Hamkor invest lizing" MCHJ	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000,00	17 500	17 500 000 000	18.0%	25.04.2023	06.05.2026	har chorakda
"Hamkorbank" ATB	HMKB1	UZ6011340AA5	1 000 000,00	50 000	50 000 000 000	22.0%	30.04.2024	30.04.2025	So'ndirilish sanasida
"O'zbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi" AJ	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000,00	140 000	140 000 000 000	19.0%	20.12.2023	17.10.2026	har yarim yillikda
	IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000,00	150 000	150 000 000 000	19.0%	17.07.2024	08.07.2027	har yarim yillikda
	IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000,00	50 000	50 000 000 000	18.0%	16.09.2024	18.09.2029	har chorakda
	IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000,00	250 000	250 000 000 000	19.0%	11.11.2024	17.11.2027	har chorakda
JSCB "TBC Bank"	TBC2B2	UZ6056857AB2	1 000	128 000 000	128 000 000 000	24.0 %	26.12.2024	24.12.2026	So'ndirilish sanasida

13.03.2025 sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

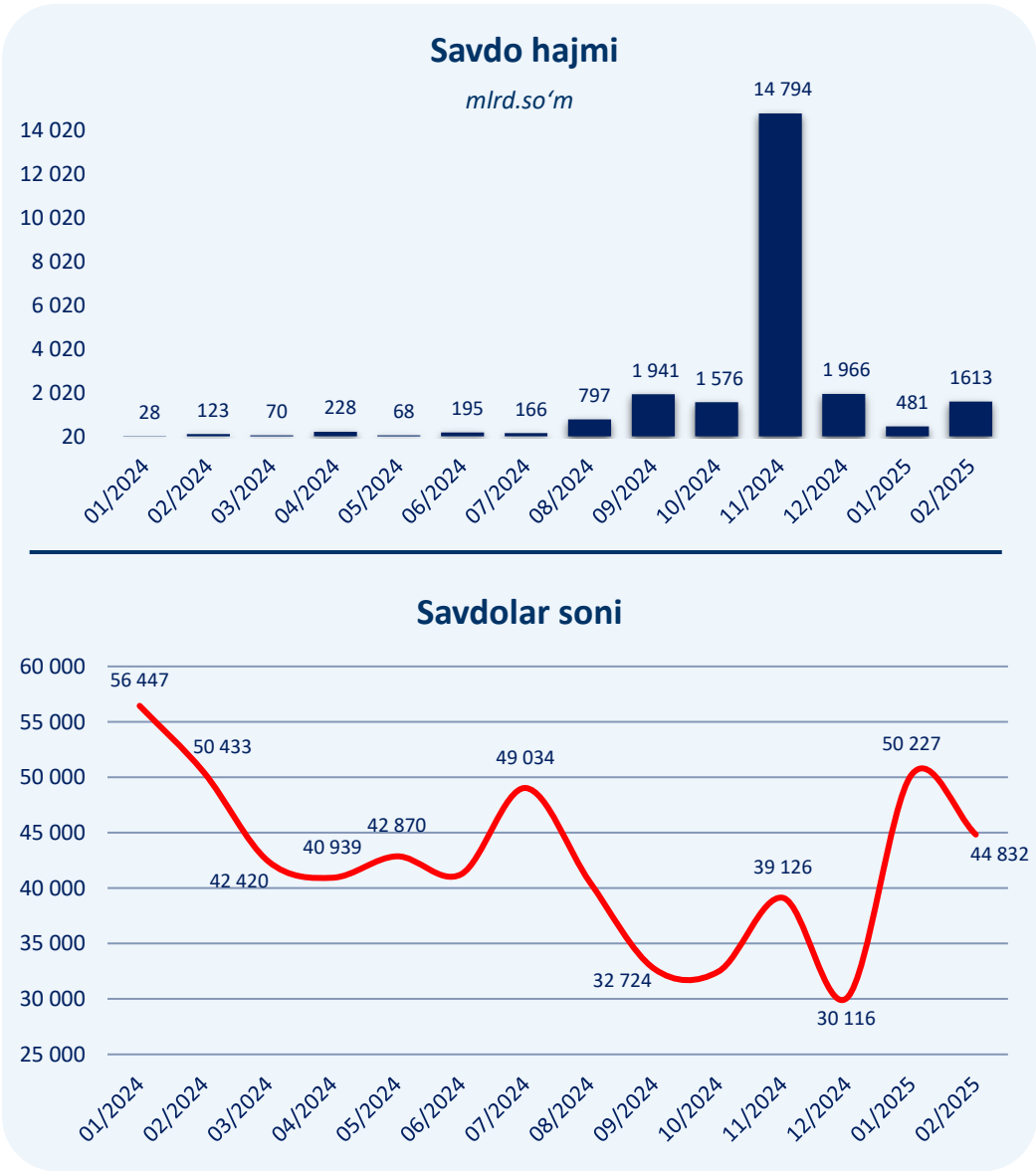
Listingga kirmagan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	So'ndirilish sanasi	Kupon to'lovi davri
"IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" AJ	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	Monthly
"UZREPORT" MCHJ	OUP5	UZ6056997AA8	50 000 000,00	600	30 000 000 000	22,0%	17.12.2020	13.12.2025	Quarterly
"AKFA MEDLINE" MCHJ	OAFD5	UZ6057077AA8	10 000 000,00	21 100	21 100 000 000	CBU rate + 6,0%	11.05.2021	10.05.2026	Semi-Annually
"FAROVON HAYOT IFODASI" MCHJ	OFHI3	UZ6057567AA8	1 000 000,00	2 000	2 000 000 000	24,0%	22.04.2022	01.04.2025	Quarterly
"FAROVON HAYOT IFODASI" MCHJ	OFHI3V2	UZ6057567AB6	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	20.06.2022	13.06.2025	Quarterly
"IFODA AGRO KIMYO HIMOYA" MCHJ	OIAH5	UZ6057617AA1	1 000 000,00	110 000	110 000 000 000	CBU rate + 8,0%	07.07.2022	24.06.2027	Quarterly
"BESHARIQ ISHONCH SAVDO" MCHJ	OBIS3	UZ6057627AA0	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	06.07.2022	03.07.2025	Quarterly
"Farg'ona Ishonch Savdo" MCHJ	OFIS3	UZ6057637AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
"Trust Trade Partner" MCHJ	OTTP3	UZ6057647AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" MCHJ	OVRF3	UZ6057657AA7	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	19.08.2022	21.08.2025	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" MCHJ	OVRF3V2	UZ6057657AB5	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	24.05.2023	16.05.2026	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" MCHJ	OVRF3V3	UZ6057657AC3	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	27.06.2023	21.06.2026	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" MCHJ	OVRF3V4	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	08.05.2024	29.04.2027	Quarterly
"VARIANT RETAIL FINANCE" MCHJ	OVRF3V5	UZ6057657AE9	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	17.12.2024	06.12.2027	Quarterly
"ISHONCH KREDIT SAVDO" MCHJ	OIKS3	UZ6057667AA6	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	19.08.2022	23.08.2025	Quarterly
"TURIST BIZNES TRADE" MCHJ	OTBT3	UZ6057717AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.09.2022	14.09.2025	Quarterly
"TRUST TRADE ASIA" MCHJ	OTTA3	UZ6057727AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	22.09.2022	14.09.2025	Quarterly
"STAR SITY SENTER" MCHJ	OSSS2	UZ6057737AA7	1 000 000,00	5 000	4 500 000 000	22,0%	07.10.2022	29.09.2025	Quarterly
"HAMKOR INVEST LIZING" MCHJ	OHIL3	UZ6057757AA5	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	23.11.2022	10.11.2025	Quarterly
"HAMKORMAZLIZING" MCHJ	OHRM3	UZ6057767AA4	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	24.11.2022	10.11.2025	Quarterly
"HAMKORMAZLIZING" MCHJ	OHRM3V2	UZ6057767AB2	1 000 000,00	8 500	8 500 000 000	18,0%	08.05.2023	20.04.2026	Quarterly
"NATURAL JUICE" MCHJ	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" MCHJ	OKWG3	UZ6057787AA2	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	22,0%	16.12.2022	11.12.2025	Quarterly
"TRUST VALLEY TRADE" MCHJ	OTVT3	UZ6057837AA5	1 000 000,00	7 000	7 000 000 000	22,0%	04.05.2023	23.04.2026	Quarterly
"TRUST IMPORTANT TRADE" MCHJ	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" MCHJ	CBKL3	UZ6058377AA1	1 000 000,00	2 300	2 300 000 000	24,0%	05.06.2024	16.06.2027	Quarterly
"SAIPRO GROUP" MCHJ	OSGR5	UZ6058037AA1	50 000 000,00	1 000	1 000 000 000	24,0%	21.12.2023	17.12.2028	Quarterly
"WITH US FOREVER" MCHJ	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000,00	12 000	12 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
"PROSPEROUS LARGE FUTURE" MCHJ	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000,00	13 000	23 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	Quarterly
"PERFECT NETWORK" MCHJ	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	Quarterly
"HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI" MCHJ	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	26,0%	10.07.2024	16.06.2027	Monthly
"HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI" MCHJ	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	26,0%	17.10.2024	24.09.2028	Monthly
"EVOLUTION NETWORKS" MCHJ	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" MCHJ	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	26,0%	23.09.2024	31.08.2028	Monthly
"TBC Bank" ATB	OTBC1	UZ6056857AA4	1 000	40 000 000	40 000 000 000	24,0%	27.11.2024	28.11.2025	Annually
"FIRSTSTEP RETAIL" MCHJ	OFSR3	UZ6058907AA5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22,0%	25.12.2024	17.12.2027	Quarterly
"LIVE BETTER MARKET" MCHJ	OLBM3	UZ6058877AA0	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22,0%	03.12.2024	27.11.2027	Quarterly
"NAZAROV RAKHIMBAYEV GROUP" MCHJ	ONRG2	UZ6058927AA3	100 000	600 000	60 000 000 000	25,0%	03.01.2025	25.12.2026	Quarterly
"UNEXPECTED PURCHASES" MCHJ	OUXP3	UZ6058917AA4	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22,0%	03.01.2025	24.12.2027	Quarterly

1991-yilda, O‘zbekiston mustaqillikka erishganidan so‘ng, “Toshkent” universal tovar va fond birjasi tashkil etildi. 1994-yilda ushbu tashkilot ikkita alohida birjaga ajratildi. Shundan beri, “Toshkent” Respublika fond birjasi AJ O‘zbekistonda aksiyalar va korporativ obligatsiyalar bozorida yagona birja sifatida faoliyat yuritib kelmoqda.

O‘zbekistonning istiqbolli loyihalar agentligi (NAPP) mamlakat kapital bozorida sarmoya imkoniyatlarini kengaytirish va xorijiy investorlarni jalb qilish maqsadida muhim islohotlarni amalga oshirdi. Ushbu o‘zgarishlarning eng asosiylaridan biri — seriyali obligatsiyalarni joriy etish bo‘ldi. Bu kompaniyalarga bitta dastur doirasida bir nechta obligatsiya emissiyasini amalga oshirish imkonini beradi. Bunday yondashuv qarz majburiyatlarini moslashtirish, moliyalashtirish strategiyalarini optimallashtirish va bozor sharoitlariga moslashishda katta moslashuvchanlik yaratadi.

Shuningdek, NAPP xorijiy kompaniyalarga O‘zbekiston kapital bozorida anderrayting (emisiyani joylashtirish va kafillik ko‘rsatish) faoliyati bilan shug‘ullanishga ruxsat berdi. Bunday faoliyatni amalga oshirish uchun xorijiy yuridik shaxslar maxsus “regulyator sandbox” (eksperimental muhit) dasturiga qo‘shilishi lozim. Ushbu tartib moliyaviy xizmatlar sohasida innovatsiyalarni rag‘batlantirish va shu bilan birga regulyator talablariga rioya qilishni ta‘minlash uchun mo‘ljallangan. Mazkur tashabbus anderrayting bozorini xalqaro tajriba bilan boyitish, raqobatni kuchaytirish va O‘zbekiston moliyaviy infratuzilmasini mustahkamlashga qaratilgan.

Yana bir regulyatorlik yangiligi sifatida investitsiya memorandumlariga bo‘lgan talablar qayta ko‘rib chiqildi. Yangi tartiblar bozorning shaffofligini oshirish va sarmoya jarayonini soddalashtirishga qaratilgan. Endilikda investitsiya memorandumini emitentning bir yillik strategik rejasi, boshqaruv tuzilmasi, bozor tahlili va so‘nggi uch yildagi moliyaviy natijalariga asoslanishi kerak.



QISQA SHARH

RFB “Toshkent” bozor ko’rsatkichlari – 2024-yil dekabr

Savdo Hajmi:
2025-yil fevral oyida “Toshkent” Respublika fond birjasidagi (RFB) savdo hajmi 1,6 trillion so’mni tashkil etdi, bu ko’rsatkich 2025-yil yanvar oyiga nisbatan 335,34 foizga oshganini anglatadi.

Bitimlar soni: Oy davomida jami 44 832 ta bitim amalga oshirildi, bu esa oylik nisbatda (MoM) 10% ga kamayganini ko’rsatadi.

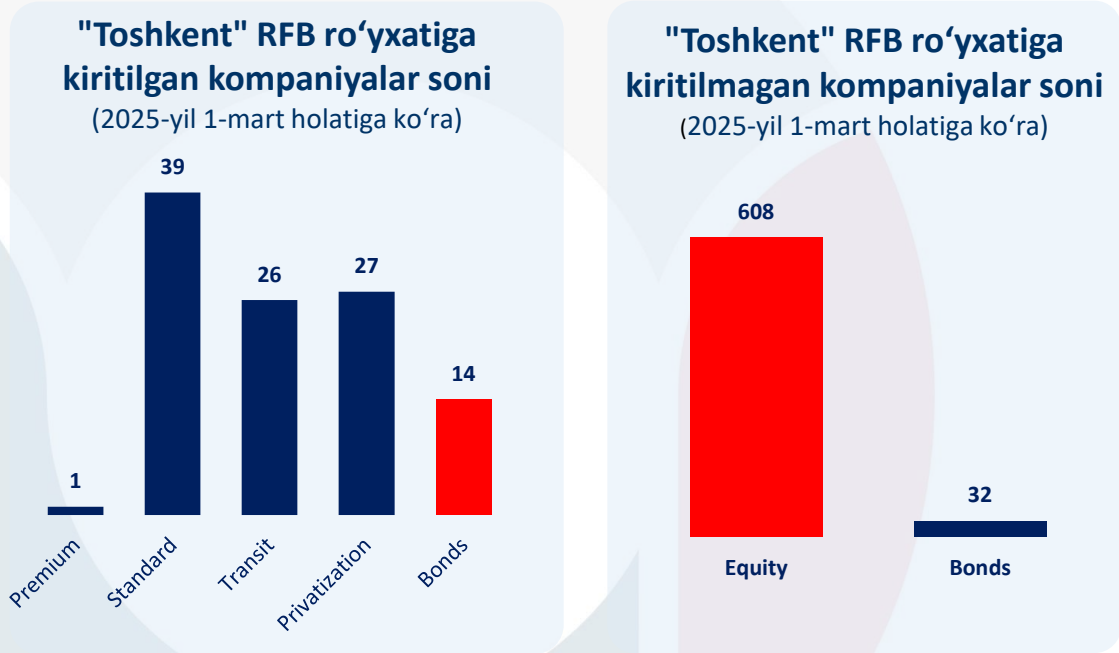
Yirik bitimlar: Joriy oyda ATB “Business Development Bank”, ATB “Xalq Banki” va AJ “Future Open Technology Group” tomonidan qo’shimcha aksiyalarni yopiq joylashtirish orqali jami 1,5 trillion so’mlik bitimlar amalga oshirildi.

Eng ko’p savdo qilingan qimmatli qog’ozlar:Oyi davomida eng faol savdo qilingan qimmatli qog’ozlar quyidagilar bo’ldi:

“Ipotekabank” OTP Group – 17 069AJ

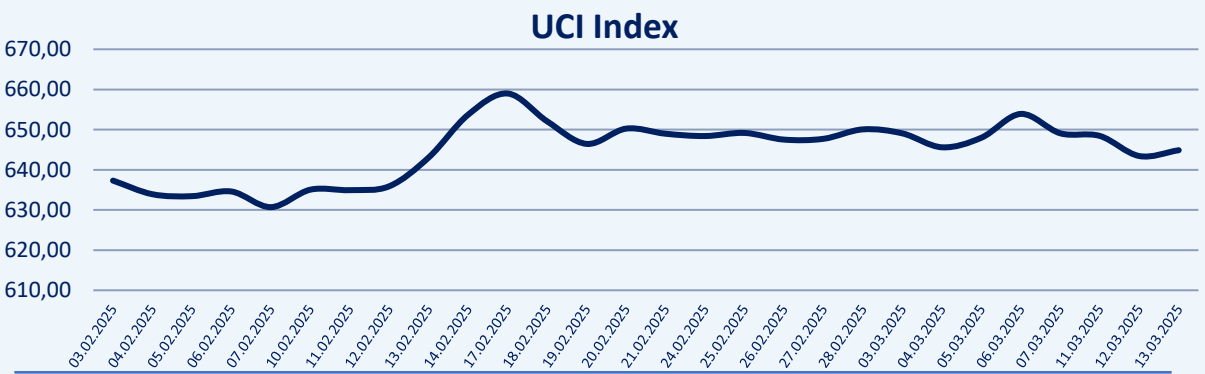
“O’zbek tovar birjasi” – 1 790ATB

“Ipak Yo’li” – 1 713



O’zbekiston va MDH mamlakatlaring asosiy fond bozori indeksi

		13.03.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
O’zbekiston	UCI index	644,87	-1,38%	1,57%	-0,82%
MDH mamlakatlari					
Rossiya	IMOEX	3 121,57	-2,69%	3,43%	-6,00%
Qozog’iston					
Qirg’iz Respublikasi	Index KASE	5 597,77	-0,82%	1,55%	12,93%
Latviya	KSE	4 660,39	0,00%	-0,04%	63,71%
Litva	OMX Riga GI	885,3	-0,37%	0,77%	-33,50%
Estoniya	OMX Tallinn GI	1863,98	-0,76%	-1,17%	6,32%
O’zbekiston	OMX Vilnius GI	1136,95	0,00%	-1,93%	19,21%



Mahalliy yuqori likvidli aksiyalar (UZS)

	12.03.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
"O'zbekiston respublika tovar xom ashyo birjasi" AJ	3 113,00	-11,36%	-11,06%	-21,69%
"Uzmetkombinat" AJ	4 199,00	-0,02%	-1,15%	-27,68%
"Hamkorbank" ATB	24,28	1,21%	6,03%	-21,25%
"Ipak yo`li" ATB	90,00	0,00%	-16,64%	-32,84%
"SQB" ATB	9,25	-3,14%	-10,71%	-9,49%
"Qizilqumsement" AJ	1 398,00	5,03%	7,54%	-43,63%
"Uzbektelekom" AJ	4 230,01	5,27%	4,44%	-1,63%
"UzAuto Motors" AJ	68 000,00	-5,56%	-4,22%	-0,15%

2025-yil fevraldan 2025-yil mart oyining oʻrtalarigacha oltin narxlari oʻsishda davom etdi, bu esa Oʻzbekistonning xalqaro zaxiralarini sezilarli darajada oshirdi. Fevral oyida zaxiralar 2,03 milliard AQSH dollariga oʻsib, **44,94** milliard AQSH dollariga yetdi, ulardan **35,41** milliard AQSH dollarini oltin zaxiralari tashkil etdi. Ushbu oʻsish asosan oltin narxlarining keskin oshishi bilan bogʻliq boʻldi, fevralning 28-kuni oltinning narxi untsiya uchun taxminan **2 857,83** dollarni tashkil etgan boʻlsa, 14-martda rekord darajaga yetib, 2 993,80 AQSH dollariga koʻtarildi. 13-mart holatiga koʻra, oltin narxi **2 989,18** AQSH dollarni tashkil etdi, bu esa yil boshidan beri 13% atrofida mustahkam oʻsishni koʻrsatadi. Ushbu kuchli oʻsish oltinning global iqtisodiy noaniqliklar davrida moliyaviy himoya sifatidagi rolini taʼkidlaydi.

Oltin

Oltin narxlari ushbu davr mobaynida sezilarli oʻzgaruvchanlikni koʻrsatdi. Fevral oyida untsiya uchun taxminan **2 857,83** AQSH dollar bilan boshlangan narxlar, 14-martda rekord daraja — **2 993,80** AQSH dollariga koʻtarildi. Ushbu koʻtarilish AQSH va Yevropa Ittifoqi oʻrtasidagi savdo tarangliklarining kuchayishi va Federal Rezervning pul-kredit siyosatini yumshatish kutishlari bilan bogʻliq boʻldi. 10-martda qisqa vaqtga pasayish kuzatildi, narxlar **2 888,71** AQSH dollariga tushib, ammo bozor tezda tiklandi. Sarmoyadorlar global iqtisodiy noaniqliklar davrida oltinni xavfsiz portfel sifatida afzal koʻrishda davom etmoqda, bu esa uning qiymat saqlovchi aktiv sifatidagi rolini mustahkamlaydi. Kelajakda oltinning narxi markaziy banklarning qarorlari va kengroq makroiqtisodiy sharoitlarga bogʻliq boʻladi

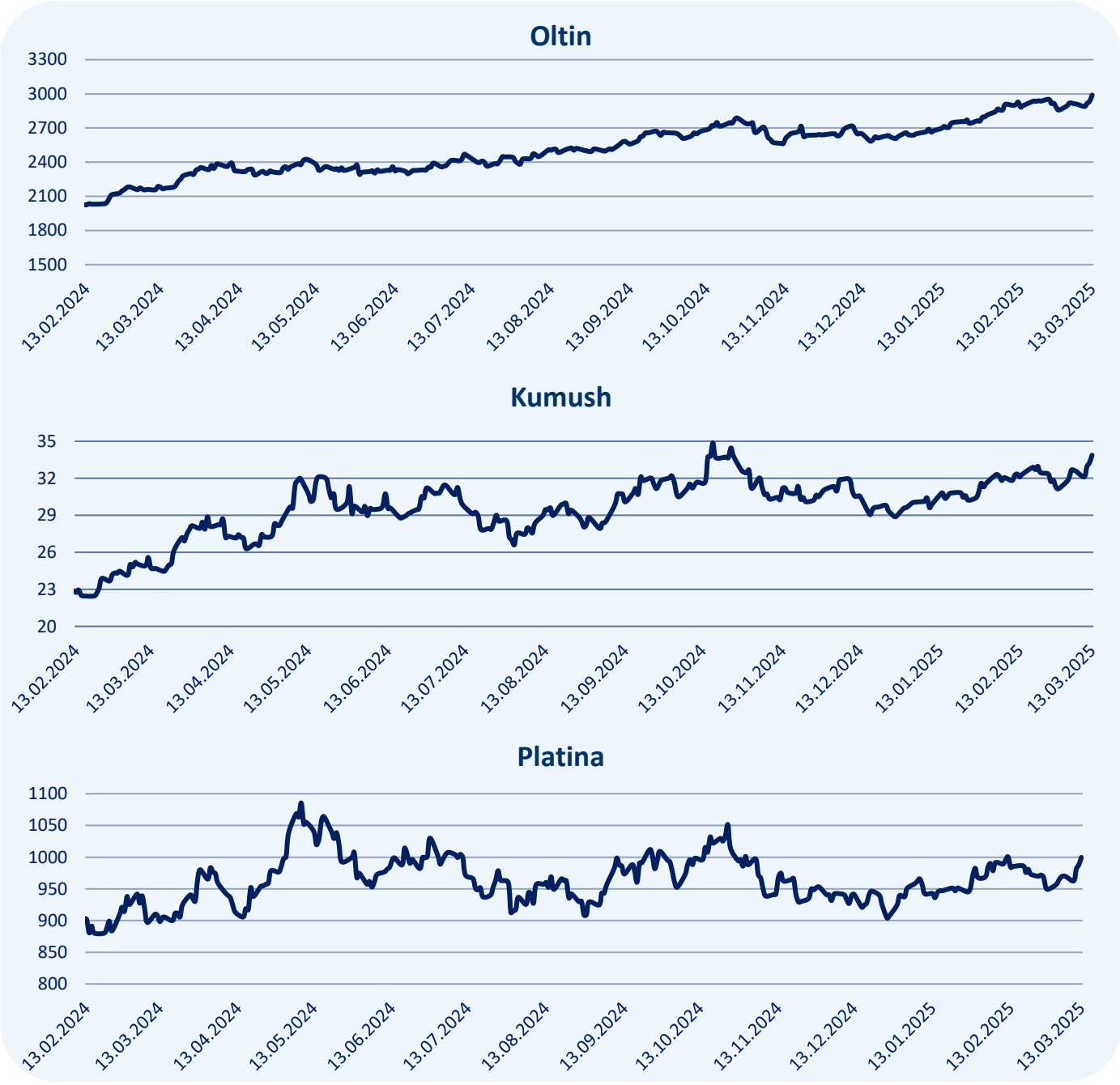
Kumush

Kumush oltinning oʻsish trendini ushbu davrda aks ettirdi. Fevral oyida untsiya uchun taxminan 31,15 AQSH dollar bilan boshlangan kumush narxlari, 13-martga kelib **33,87** AQSH dollariga koʻtarildi. Ushbu oʻsish kuchli sanoat talabidan, ayniqsa, qayta tiklanadigan energiya va elektronika sohalarida, shuningdek, inflyatsiyaga qarshi himoya sifatida qimmatbaho metallarni tanlashdan kelib chiqqan. Oʻrtada baʼzi tuzatishlar boʻlganiga qaramay, kumush oʻzining sanoat tovar va qiymat saqlovchi aktiv sifatidagi ikki tomonlama roli bilan boʻlgan optimistik qarashni saqlab qoldi. Kelajakdagi narx oʻzgarishlariga iqtisodiy oʻsish, taʼminot zanjirining dinamikasi va yashil energiya ilovalaridagi yutuqlar taʼsir koʻrsatadi..

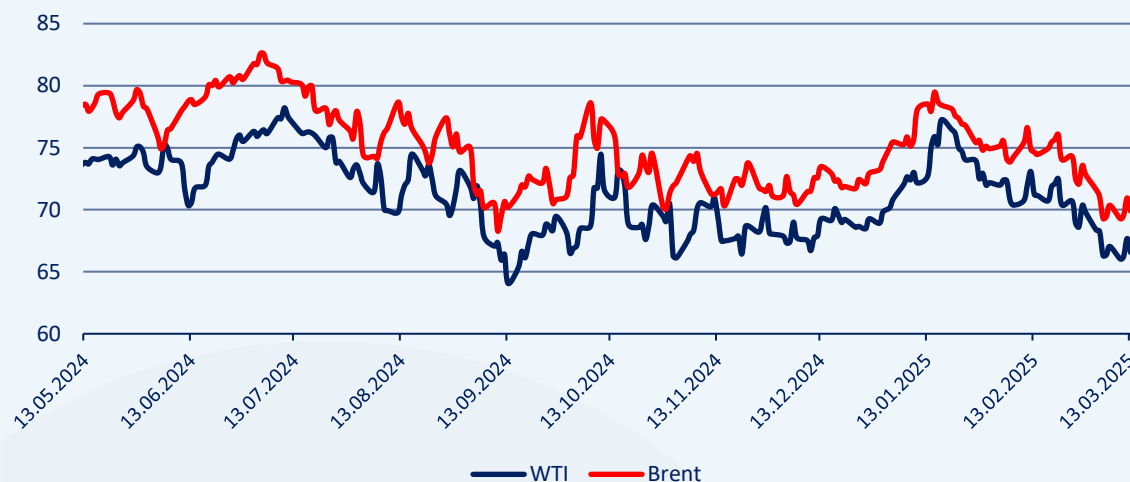
Platina

Platin narxlari ushbu davrda oʻrtacha oʻsish koʻrsatdi. Fevral oyida untsiya uchun taxminan **949,43** AQSH dollar bilan boshlangan platin, 13-martga kelib **999,62** AQSH dollariga yetdi. Ushbu oʻsish taʼminot cheklovlari, avtomobil sanoatidan ortib borayotgan talab va toza energiya texnologiyalarini qoʻllab-quvvatlovchi tartibga solish oʻzgarishlari bilan qoʻllab-quvvatlandi. 10-martda **962,72** AQSH dollariga qisqa vaqtga pasaygan boʻlsa-da, platin barqaror boʻlib qoldi, vodorod yoqilgʻi hujayrasi texnologiyasi va katalitik konvertorlardagi muhim rolidani foydalandi. Metallning kelajakdagi narx oʻzgarishlari asosan global iqtisodiy sharoitlar, sanoat talab va barqarorlik tashabbuslarining rivojlanishiga bogʻliq boʻladi.

Source: Bloomberg, World Bank



Neft narxlari dinamikasi



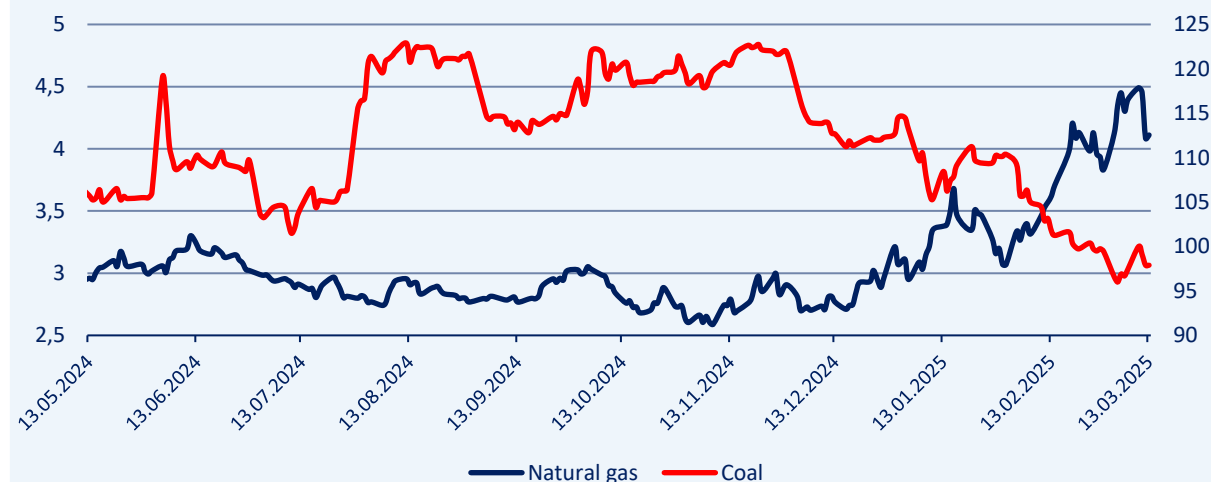
2025-yil fevraldan mart oyi o'rtalarigacha xom ashyo narxlari iqtisodiy xavotirlar, ortib borayotgan ta'minot va geosiyosiy omillar tufayli pasayish trendini ko'rsatdi. WTI xom ashyosi 12-fevralda 73,08 dollarga yetib, 13-martga kelib **66,55** AQSH dollarga tushdi, Brent xom ashyosi ham o'xshash yo'nalishda bo'lib, 11-fevralda **76,62** AQSH dollarga yetdi, so'ngra 69,88 AQSH dollarga kamaydi.

AQSH va Germaniyadagi yengil iqtisodiy ma'lumotlar talabning pasayishi xavotirlarini kuchaytirdi, shu bilan birga, asosiy yetkazib beruvchilardan global ishlab chiqarishning ortishi Rossiya va Eron ustidan qo'yilgan sanksiyalar ta'siridan oshdi. AQSH va Xitoy o'rtasidagi savdo tarangliklari bozor kayfiyatiga qo'shimcha bosim o'tkazdi. Xalqaro Energiya Agentligi (IEA) 2025-yilda global neftni ortiqcha ishlab chiqarish prognozini berib, ta'minot talabni kuniga **600** 000 barrelga ortiq bo'lishini kutmoqda, bu esa narxlarning pasayishini davom ettiradi.

Ushbu bosimlarga qaramay, **OPEK+** narxlarni barqarorlashtirish uchun ishlab chiqarishni qisqartirish imkoniyatini ko'rsatdi, ammo Shimoliy Amerikadan va boshqa OPEK bo'lmagan ishlab chiqaruvchilardan ortib borayotgan ishlab chiqarish ularning ta'sirini chekladi. Mart oyi o'rtalariga kelib, neft bozorlarida o'zgaruvchanlik saqlanib qoldi, savdogarlar markaziy bank siyosatlari, global zaxiralar va geosiyosiy rivojlanishlarni diqqat bilan kuzatib borishdi, chunki ular kelajakdagi talab va narx o'zgarishlarini shakllantirishi mumkin.

Source: Bloomberg, International Energy Agency, World Bank

Tabiiy gaz va ko'mir narxlari dinamikasi



Fevral oyining boshida tabiiy gaz narxlari sovuq havo sharoitlari, isitish uchun talabning ortishi va zaxiralardan sezilarli miqdorda olib chiqilish tufayli o'sdi. AQSHning asosiy Henry Hub spot narxi fevralda o'rtacha **4,19** AQSH dollarni tashkil etdi, bu esa yanvardagi **4,13** AQSH dollardan oshdi, chunki zaxiralar besh yillik o'rtacha ko'rsatkichdan 10% past bo'ldi.

Ammo, martda narxlar barqarorlashtira boshladi, chunki haroratlar o'rtacha ko'rsatkichga yaqinlashdi va ichki ishlab chiqarish oshdi, bu esa oldingi ta'minot cheklovlarini yengillashtirdi. 13-martga kelib, tabiiy gaz narxlari **4,111** AQSH dollarni tashkil etdi, bu esa avvalgi kundan biroz pasayishni ko'rsatadi.

Ko'mir narxlari kamayish trendini kuzatdi, fevralda taxminan **104,5** AQSH dollar per metr tonna bo'lib boshlanib, 13-martga kelib **97,9** AQSH dollarga tushdi. Ushbu pasayish asosiy importchilardan, jumladan Xitoy va Hindistondan bo'lgan talabning pasayishi bilan bog'liq, chunki ular importga bo'lgan qaramlikni kamaytirish maqsadida ichki ishlab chiqarishni oshirdi. Shuningdek, Yevropa va Osiyodagi sanoat faoliyatining zaiflashishi narxlar ustidan pastga bosim o'tkazdi.

Ushbu tendensiyalarga qaramay, geosiyosiy xavflar va siyosatdagi o'zgarishlar har ikki bozorni ham ta'sir qilayotgan asosiy omillar bo'lib qolmoqda. Tabiiy gaz bozorlari LNG eksporti talabining ta'sirida o'zgaruvchanlikni boshdan kechirdi, ko'mir narxlari esa energiya o'tish siyosatlari va global ta'minot zanjiridagi o'zgarishlarga javob berdi. Mart oyining davomida, sarmoyadorlar va siyosatchilar global iqtisodiy signal, ta'minot zanjiridagi rivojlanishlar va kelajakdagi narx o'zgarishlarini ta'sir qilishi mumkin bo'lgan potentsial tartibga solish o'zgarishlarini diqqat bilan kuzatib bordilar.

2025-yil 7-martda Perspektiv Loyihalar Milliy Agentligi (NAPP) TBC Sug'urta kompaniyasiga yangi sug'urta litsenziyasini tasdiqladi, bu kompaniyaga yetti turdagi hayot sug'urtasida va uch ixtiyoriy toifadagi umumiy sug'urtada faoliyat yuritishga ruxsat beradi. Ushbu litsenziya asosida, TBC Sug'urta barcha turdagi hayot sug'urtalarini, shu jumladan: baxtsiz hodisalar sug'urtasi, sog'liq sug'urtasi, tibbiy sug'urtani taqdim etish huquqiga ega. Kompaniya dastlab 2024-yil yozida TBC Bank O'zbekiston tomonidan Qulay Sug'urta nomi bilan tashkil etilgan bo'lsa, 2024-yil dekabrda TBC Sug'urta nomiga o'zgartirildi. Ushbu rivojlanish O'zbekiston sug'urta bozorini kengaytirib, turli sug'urta turlarini taklif etib, moliyaviy xizmatlarga kirish imkoniyatlarini kuchaytiradi.



O'zbekiston Raqobat Komiteti, Pepsi, Mirinda, Mountain Dew, 7Up, Adrenaline Rush va Liptonning mahalliy ishlab chiqaruvchisi bo'lgan International Beverages Tashkent (IBT) kompaniyasiga **Baraka Marketning 100%** ulushini sotib olishni ma'qulladi. IBT, Holten Enterprise Holdings Ltd (BAA) va Holten Group Corp tomonidan boshqariladi, va ular Baraka Marketning operatori bo'lgan Urban Retailni sotib olish uchun ariza berdi. Ko'rib chiqish natijasida, hukumat organlari bu bitimni korporativ qayta tashkil etish deb topdi va bozor raqobatiga jiddiy ta'sir ko'rsatmaydi deb qaror qildi. Urban Retail, 2020-yil iyul oyida Toshkentda tashkil etilgan bo'lib, alkogolsiz ichimliklarning ulgurji savdosi bilan shug'ullanadi. Kompaniyaning ustav kapitali **5** milliard so'mni tashkil etadi, uning **99%** Holten Enterprise Holdings Ltd, **1%** esa Holten Group Corp tomonidan egalik qilinadi. Ushbu sotib olish IBTning chakana savdodagi pozitsiyasini kuchaytirib, O'zbekistonning ichimliklar va chakana savdo sektoridagi ishlab chiqarish va tarqatish tarmog'ini yanada integratsiyalashadi.



Fitch Ratings Uzmetskombinatning kredit reytingini BB- dan B+ ga pasaytirdi, bu esa uning **775** millionlik yevro quyish va prokat kompleksining ishga tushirilishidagi kechikishlar bilan bog'liq. Loyihaning hozirda 90% tugallangan bo'lib, 2025-yil o'rtalarida ishga tushirilishi kutilmoqda. Loyiha temir ishlab chiqarishni yillik **2,1** million tonnaga ikki baravar oshirib, importni almashtiradi. Qarzдорlik darajasi yuqori bo'lib, 2025-yilda qarzning **EBITDA** ga nisbati **5,5x** ni tashkil etadi va 2027-yilga kelib bu ko'rsatkich 3,0x ga tushishi kutilmoqda. Rentabellik past temir narxlari, ortib borayotgan energiya narxlari va Rossiyadan metall ta'minotining kamayishi tufayli pasaygan. Davlat ko'rsatgan qo'llab-quvvatlash kuchli bo'lsa-da, xavf-xatarlar xom ashyo ta'minotiga bog'liqlik va Uzmetskombinatning qayta ishlangan temir sotib olishdagi monopoliya huquqining tugatilishi kabi omillarni o'z ichiga oladi.



O'zbekiston Xitoyning e-tijorat platformasi Temu'ni milliy qonunchilikka rioya etmasligi sababli bloklab qo'ydi. Perspektiv Loyihalar Milliy Agentligi (NAPP) Temu'ning huquqiy shaxs sifatida ro'yxatdan o'tmasligi va 2025-yil 1-iyuldan kuchga kirgan yangi soliq va e-tijorat qonunlariga rioya etmasligini tasdiqladi. Hukumat organlari Temu'ning agressiv bozor kengayishini ta'kidlab, uning global marketingga **10** milliard dollar sarflashi va mahalliy bizneslarga salbiy ta'sirini ko'rsatdi. Rasmiylar xorijiy platformalar mahalliy filiallar ochishi yoki QQS uchun ro'yxatdan o'tishi kerakligini ta'kidladilar. Bu cheklov Turkiyada ham qo'llangan va O'zbekiston iqtisodiyoti va iste'molchilarini himoya qilishni maqsad qilgan.



Fitch Moldova reytingini 'B+' darajasida tasdiqladi; Barqaror Prognoz.Fitch Ratings - London - 2025-yil 7-mart: Fitch Ratings Moldova Respublikasining uzoq muddatli xorijiy valyutada chiqarilgan qarzlar bo'yicha chiqaruvchining qarz reytingini **(IDR) 'B+'** darajasida barqaror prognoz bilan tasdiqladi. Kredit asoslari: **Moldova reytingining 'B+'** darajasi, makroiqtisodiy va moliyaviy barqarorlikni saqlashga qaratilgan siyosatlariga sodiqligini, hukumat qarzining pastligi va qarzni to'lash profilining boshqariladigan bo'lishini, tashqi moliyaviy qo'llab-quvvatlashning mavjudligini va ko'rsatkichlarga nisbatan yuqori yalpi ichki mahsulot (YaIM) darajasini aks ettiradi. Bu omillar, Moldova iqtisodiyotining kichikligi va Ukraina bilan qo'shni davlatdagi urush, muzlatilgan mojaro va mahalliy siyosatda potentsial ravishda barqarorlashtiruvchi chet el aralashuvlari kabi geosiyosiy xavf-xatarlarga yuqori ta'siri, shuningdek, struktura jihatidan katta joriy hisob balansi defitsiti **(CAD)** va yuqori sof tashqi qarz bilan muvozanatlashgan.



S&P 2025-yilda Ozarbayjonning bank sektori uchun **15%** o'sish prognozini berdi, YaIM prognozini yaxshiladi.S&P Global Ratings 2025-yilda Ozarbayjonning bank sektori **15%** ga o'sishini kutmoqda, bu kredit o'sishi va neft narxlari o'rtasidagi bog'lanish tufayli bo'ladi. 2021-yildan 2024-yilgacha bank kreditlari 18% ga o'sdi, asosan iste'mol kreditlaridan. O'rtacha oilaviy qarzlar YaIMning **14%** ni, korporativ qarzlar esa 10% ni tashkil etadi. 2025-yil 1-martdan boshlab, Markaziy Bank kredit va YaIM o'rtasidagi farq **2%** dan oshganligi sababli, **0,5%** lik kontsiklik kapital zaxirasi joriy etiladi. S&P 2025-yilda uy-joy narxlari **5%-10%** ga oshishini kutmoqda. Ozarbayjonning 2026-yilgi YaIM o'sish prognozi **1,5%** dan **2%** ga oshirildi, 2025-yilgi prognoz esa **2%** darajasida qolmoqda. Neft ishlab chiqarishining kamayishiga qaramay, Ozarbayjonning neftga bog'liq bo'lmagan sektori o'sishi neft sanoatini ortda qoldirib, uglevodorodlar daromadining o'zgaruvchanligini kamaytirishga yordam bermoqda.



Standard & Poor's (S&P) Qozog'istonning suveren kredit reytingini **"BBB-/A-3"** darajasida tasdiqladi va barqaror prognoz belgiladi, reytingni qo'llab-quvvatlovchi asosiy omil sifatida kuchli moliyaviy va tashqi balanslarni keltirdi. Agentlik, Qozog'istonning likvid tashqi aktivlari tashqi qarzni oshib ketishini kutmoqda, neft ishlab chiqarishining o'sishi, ayniqsa Tengiz maydoni kengayishi, iqtisodiy o'sishni rag'batlantiradi. S&P shuningdek, soliq bazasini kengaytirish va Milliy Fondan o'tkazmalarni cheklash kabi moliyaviy intizomning ahamiyatini ta'kidlaydi. Bundan tashqari, Qozog'istonning bank sektori barqaror bo'lib, yetarli kapital zaxiralari va likvidlikka ega, bu esa makroiqtisodiy xavf-xatarlarni kamaytiradi. 2024-yilda Qozog'istonning YaIM o'sishi **4,8%** ni tashkil etdi, bu kuchli iqtisodiy o'sish dinamikasini aks ettiradi.



MA'LUMOTNOMA

Ushbu hisobotdagi ma'lumotlar nashr etilgan sana holatiga ko'ra, ishonchli manbalarga asoslangan. Biroq, ma'lumotning to'liqligi, aniqligi yoki ishonchliligi bo'yicha hech qanday kafolat yoki vijdoniylik berilmaydi, va muallif yoki unga aloqador har qanday shaxs yoki tashkilot ma'lumotdagi xatoliklar yoki etishmovchiliklar uchun javobgar bo'lmaydi. Ushbu hisobot faqat ma'lumot berish maqsadida taqdim etilgan bo'lib, hech qanday moliyaviy instrumentlarni sotib olish yoki sotish taklifi yoki iltimosi sifatida qabul qilinmasligi kerak. U investitsiya maslahatlari sifatida qabul qilinmasligi va hech qanday aniq strategiya, investitsiya yoki mahsulotni tavsiya qilish yoki qo'llab-quvvatlash sifatida talqin qilinmasligi kerak. O'quvchilarga taqdim etilgan ma'lumotlarga asosanib investitsiya qarorlarini qabul qilishdan oldin, mustaqil tadqiqot o'tkazish yoki professional maslahatchilar bilan maslahatlashish tavsiya etiladi. Ushbu hisobotda bayon etilgan fikrlar va nuqtai nazar muallifning yozish vaqtidagi fikrlaridir va ogohlantirishsiz o'zgarishi mumkin. Muallif va unga aloqador tashkilotlar bu yerda keltirilgan ma'lumotlardan foydalanish yoki ularga tayanish natijasida yuzaga kelgan har qanday yo'qotish yoki zarar uchun, to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita, hech qanday javobgarlikni o'z zimmalariga olmaydi. Ma'lumotlar barcha shaxslar yoki tashkilotlarning fikrlarini aks ettirmasligi mumkin va mazmun aniq ko'rsatilmagan bo'lsa, hech qanday maxsus tashkilotga bog'lanmasligi kerak. Ushbu hisobotning hech qanday qismi JSCB "SQB"dan oldindan yozma ruxsat olmaksiz nusxalanishi, tarqatilishi yoki uzatilishi mumkin emas. Qo'shimcha savollar yoki ma'lumot olish uchun iltimos, JSCB "SQB"ning Investitsion bank bo'limiga murojaat qiling. Litsenziya: O'zbekiston Respublikasi Markaziy Banki, bank operatsiyalari uchun №17, 2021-yil 25-dekabr

Aloqa ma'lumotlari:

Manzil: O'zbekiston, Toshkent, 100000, Shahrisabz ko'chasi, 3 (Bosh ofis)

Telefon: (+998 71) 200 43 43

Email: info@sqb.uz

Veb-sayt: www.sqb.uz