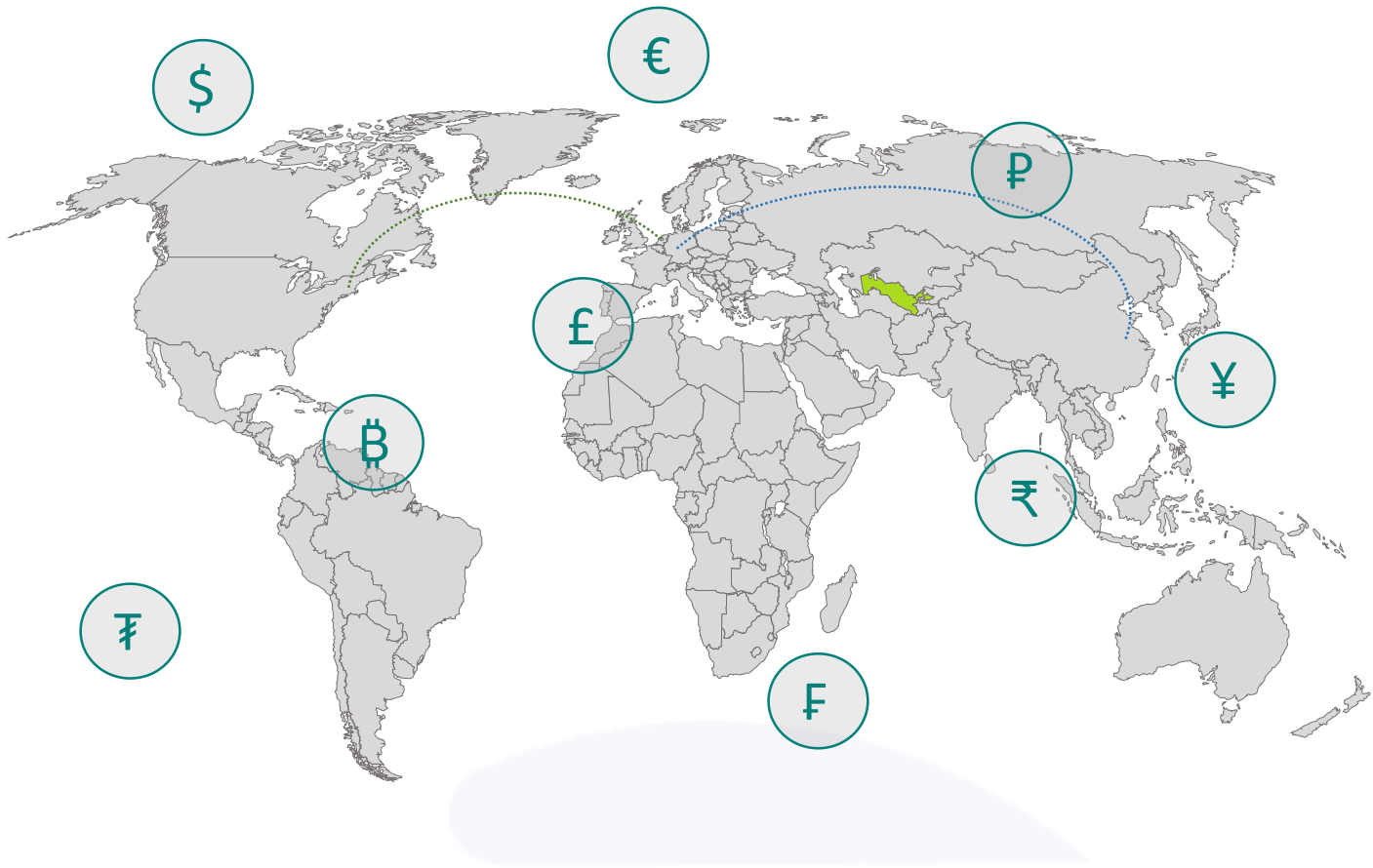
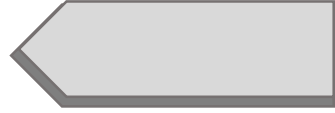




Asia Alliance  
Bank



# Еженедельный обзор

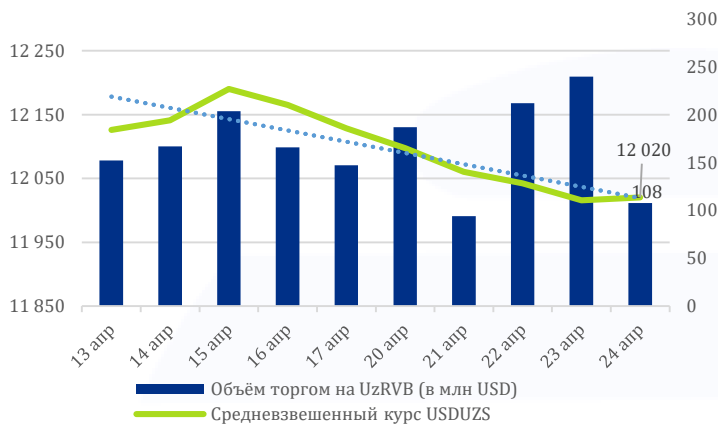
Локальные и глобальные финансовые рынки

Управление казначейства  
27 апреля 2026г.



### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 24 апреля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
USD/UZS	12 016,0	-1,2%	-1,4%	-6,7%
EUR/UZS	14 051,5	-1,9%	0,4%	-5,1%
CNY/UZS	1 758,3	-1,4%	-0,5%	-0,2%
RUB/UZS	160,3	0,6%	12,1%	1,2%
JPY/UZS	75,2	-1,7%	-1,8%	-18,0%



### Укрепление сума

На прошлой неделе наблюдался устойчивый тренд на укрепление национальной валюты: курс USD/UZS снизился с пиковых значений середины апреля до отметки 12 020 к концу месяца. Снижение курса сопровождалось волатильностью торговой активности на UzRVB, при этом максимальный объем торгов зафиксирован **23 апреля** (240 млн USD). Общая динамика указывает на коррекцию курса на фоне повышенного предложения иностранной валюты.

### Денежный рынок



### Динамика ликвидности

На прошедшей неделе банковская ликвидность оставалась стабильной: остатки на корсчетах в ЦБ находились в диапазоне **16–20 трлн сум**, а общая размещенная ликвидность к **24 апреля** составила **67,6 трлн сум**. Разница между общей ликвидностью и нормой усреднения обязательных резервов к концу периода скорректировалась до **-2,1 трлн сум**.



### Динамика денежных индикаторов

Дивергенция ставок **UZONIA** и **междилерского РЕПО** ниже основной обусловлена ростом профицита ликвидности в системе. Избыточное предложение ресурсов на межбанковском рынке и недостаточный спрос на краткосрочное фондирование удерживают индикаторы в диапазоне **13,5–13,8%**, что свидетельствует о мягких денежно-кредитных условиях внутри банковского сектора.

### Рынок государственных ценных бумаг

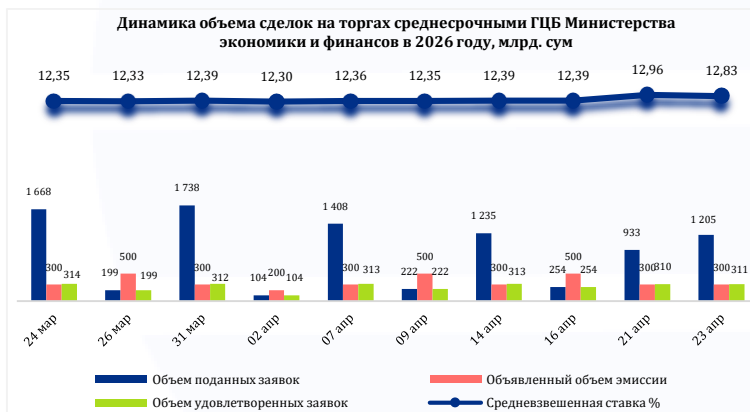
Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **21 апреля** в режиме T+2 и **23 апреля** в режиме T+0. Министерством экономики и финансов **21 апреля** были размещены ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года**, средневзвешенная ставка которых составила **11,80%** и **12,96%** соответственно. Средневзвешенная ставка по дополнительному размещению государственных ценных бумаг со сроком обращения **1 год** и **3 года** на **23 апреля** составила **11,80%** и **12,83%** соответственно. Кроме того, **23 апреля** был проведен аукцион по размещению облигаций Центрального банка, на котором приняли участие **28 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **65,2 трлн.** сумов, средневзвешенная ставка составила **14,00%**.

Дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объявленный объем (тыс. шт.)	Объем заказов (млрд. сум)	Объем удовлетворенных заказов (млрд. сум)	Средневзвешенная ставка %
21.04.2026	T+2	24134UMFS	343	100	464	90	11,80%
21.04.2026	T+2	28042UMFS	1074	300	933	310	12,96%
23.04.2026	T+0	21232CBUSS	7	60 000	65 200	59 839	14,00%
23.04.2026	T+0	24134UMFS	343	40	36	36	11,80%
23.04.2026	T+0	28042UMFS	1074	300	1 205	310	12,83%

Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объем выпуска (тыс. шт.)
28.04.2026	T+2	28042UMFS	1067	300

### Планируемые аукционы ГЦБ

**21 апреля** Министерством экономики и финансов планируется проведение аукциона по трёхлетним ГЦБ.



### Торги казначейскими обязательствами Министерства экономики и финансов

По результатам последних проведенных аукционов средневзвешенные ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** повысились с **12,39%** до **12,96%**. Краткосрочное снижение спроса на ГЦБ, выпущенные Министерством экономики и финансов, связано с тем, что дилеры направили имеющиеся денежные средства на приобретение облигаций Центрального банка Республики Узбекистан.

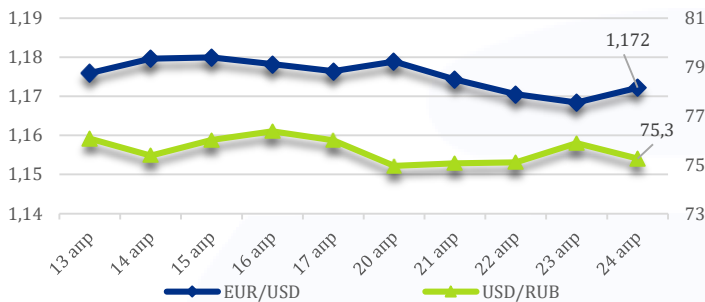


### Кривая доходности

Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **22 апреля** для бумаг со сроком **3** и **5 лет** составила соответственно **12,49%** и **14,38%**. Кривая доходности позволяет формировать ожидания о будущих экономических условиях и инфляционных процессах и является одним из важных показателей.

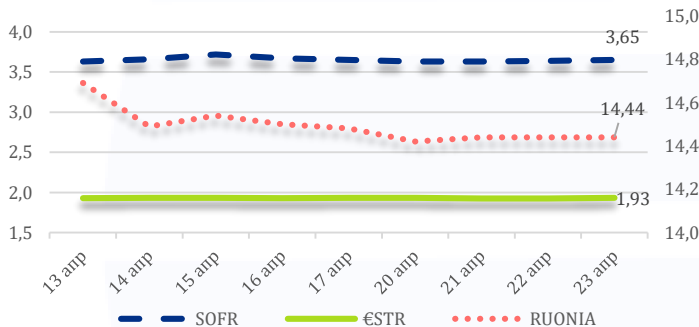
### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 24 апреля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1722	-0,36%	0,98%	3,60%
USD/RUB	75,25	-0,99%	-6,52%	-9,34%
DXY	98,53	0,44%	-0,91%	-1,31%
XAU/USD	4 709,3	-2,51%	5,25%	43,21%
USD/CNY	6,8363	0,27%	-0,82%	-6,18%
USD/JPY	159,38	0,47%	0,43%	11,10%



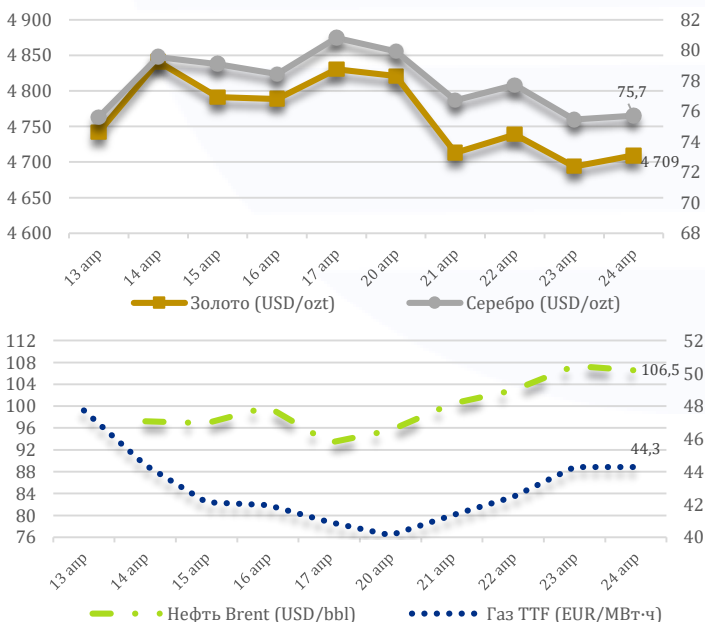
Евро вернулся к отметке **1,17 USD** на фоне ожидаемого прогресса в переговорах между США и Ираном, что снизило геополитическую напряженность и поддержало риск-аппетит инвесторов. Рынок также сфокусирован на предстоящем заседании ЕЦБ: несмотря на ожидаемую паузу в моменте, участники рынка закладывают как минимум **два повышения ставки** до конца 2026 года. Рубль поддерживается за счет высокого притока экспортной выручки на фоне относительно высоких цен на нефть.

### Денежный рынок



Согласно инструменту **FedWatch**, рынок закладывает паузу снижения ставки **ФРС** в этом году, тогда как по **ЕЦБ** усиливаются ожидания более жёсткой траектории, включая потенциальное повышение на **50 б.п.** Совет директоров Банка России **24 апреля 2026** года принял решение снизить ключевую ставку на **50 б.п.**, до **14,50%** годовых.

### Сырьевой рынок



Драгоценные металлы перешли к коррекции после пиков **17 апреля**. К пятнице золото снизилось до **4 709 USD/ozt**, а серебро достигло отметки **75,7 USD/ozt** на фоне фиксации прибыли и надежд на дипломатию. Несмотря на коррекцию, котировки остаются под давлением из-за ожиданий, что центральные банки будут дольше удерживать высокие ставки для борьбы с инфляцией, вызванной конфликтом.

Цены на энергоносители демонстрируют высокую волатильность на фоне новостей вокруг блокады Ормузского пролива. В пятницу газ скорректировался до **€44 за MВт·ч**, прервав серию роста благодаря надеждам на дипломатический прорыв в Исламабаде, однако по итогам недели котировки все равно выросли более чем на **13%**. Несмотря на локальное снижение стоимости нефти до **\$106**, блокировка пятой части мировых поставок СПГ продолжает оказывать беспрецедентное инфляционное давление на глобальный рынок.

## Основные события прошедшей недели



**20 апреля.** Китайский регулятор оставил ставку по кредитам для первоклассных заемщиков (LPR) без изменений: 3,45% для однолетних и 3,95% для пятилетних кредитов. Данное решение совпало с ожиданиями рынка и подтвердило курс Пекина на осторожное стимулирование экономики без резких движений. Стабильность ставок в КНР оказала поддержку ценам на промышленные металлы и укрепила позиции юаня.



**20–22 апреля.** Ташкент стал центром региональной промышленной интеграции, приняв делегации более чем из 30 стран. Основное внимание было уделено «умному» производству и цифровым технологиям в металлургии и энергетике. Результатом форума стали соглашения о создании новых производственных цепочек, что подтверждает статус региона как растущего промышленного хаба.



**23 апреля.** Предварительные данные по индексам PMI показали неожиданную устойчивость европейской экономики, особенно в секторе услуг. В то же время производственный сектор США продемонстрировал признаки замедления из-за сохраняющихся высоких затрат на логистику. Эта статистика усилила давление на доллар, так как инвесторы увидели в ней подтверждение того, что экономика ЕС может начать восстанавливаться быстрее американской.



**23 апреля.** Официальное подтверждение открытия корреспондентских счетов RBI в Центральном банке Узбекистана стало важнейшим событием для локального финансового рынка. Этот шаг обеспечил прямое участие крупного европейского игрока на рынке государственных облигаций Узбекистана. Событие способствовало росту объема торгов на вторичном рынке ГЦБ и повышению доверия со стороны институциональных инвесторов.



**21–24 апреля.** Квартальные отчеты технологических гигантов превзошли ожидания аналитиков по выручке, особенно в сегментах, связанных с облачными технологиями и искусственным интеллектом. Позитивные финансовые результаты помогли индексу S&P 500 отыграть потери начала месяца и закрепиться на новых уровнях. Сильный корпоративный сектор стал противовесом макроэкономической неуверенности, удерживая рынки от глубокой коррекции.



**23–24 апреля.** Лидеры 27 стран ЕС собрались на Кипре для обсуждения ситуации на Ближнем Востоке и долгосрочного бюджета союза на 2028–2034 годы. Основной акцент был сделан на обеспечении свободы судоходства и защите граждан от высоких цен на ископаемое топливо. Итогом встречи стало подтверждение курса на укрепление энергетической независимости Европы и готовность к новому раунду финансовой поддержки Украины.

## Предстоящие события на месяц



**28 апреля** Банк Японии рассмотрит уровень процентной ставки, при этом аналитики ожидают её сохранения на отметке 0,75% с акцентом на обновленные прогнозы по инфляции. Следом, **29 и 30 апреля**, ФРС США и ЕЦБ с высокой вероятностью оставят базовые ставки без изменений, сосредоточившись на сигналах о дальнейшей траектории денежно-кредитной политики.



**29 апреля** Центральный банк Узбекистана рассмотрит уровень основной ставки. Несмотря на замедление инфляции в марте, вероятнее всего, ставка будет сохранена на текущем уровне. Регулятору, возможно, потребуется дополнительное время, чтобы убедиться в устойчивости дезинфляционных процессов.



В пятницу, **1 мая** в мире отмечается День Труда, в связи с чем большинство рынков и банков Европы, Китая и Японии будут закрыты. В течение этого дня ожидается резкое снижение объемов торгов на валютном рынке.

Настоящий документ предназначен исключительно для информационных целей и не является предложением к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, а также не должен рассматриваться как индивидуальная инвестиционная рекомендация.

Содержащаяся информация не является офертой, публичной офертой или приглашением к участию в инвестиционной деятельности. Документ не содержит гарантий доходности, не учитывает инвестиционные цели, финансовое положение или особенности конкретного инвестора.

Перед принятием инвестиционных решений рекомендуется провести самостоятельную оценку рисков, выгод, а также юридических, налоговых и иных последствий. Ранее опубликованная информация по доходности не гарантирует получение аналогических результатов в будущем.

Используемые в документе логотипы или товарные знаки (если имеются) представлены исключительно в информационных целях и не означают партнерства, одобрения или рекламы соответствующих брендов.

Термины и определения, содержащиеся в настоящем материале, применяются исключительно в рамках рассматриваемых финансовых инструментов и могут не совпадать с юридическими определениями, установленными законодательством.

Материал основан на открытых источниках, информация может быть изменена без предварительного уведомления. Организация не несёт ответственности за убытки, которые могут возникнуть в результате использования представленной информации.

Настоящий обзор представлен на государственном, русском и английском языках. В случае любых расхождений или разночтений между языковыми версиями определяющим считается текст, изложенный на русском языке.

## Спасибо за внимание!

АКБ "Asia Alliance Bank"

Управление Казначейства

100047, г. Ташкент, ул. Махтумкули, 2А

Тел: +998 71 231 60 00 (1241) | (1048)

e-mail: Davron.Mahmudov@aab.uz, Azizbek.Suyunov@aab.uz

вебсайт: www.aab.uz

