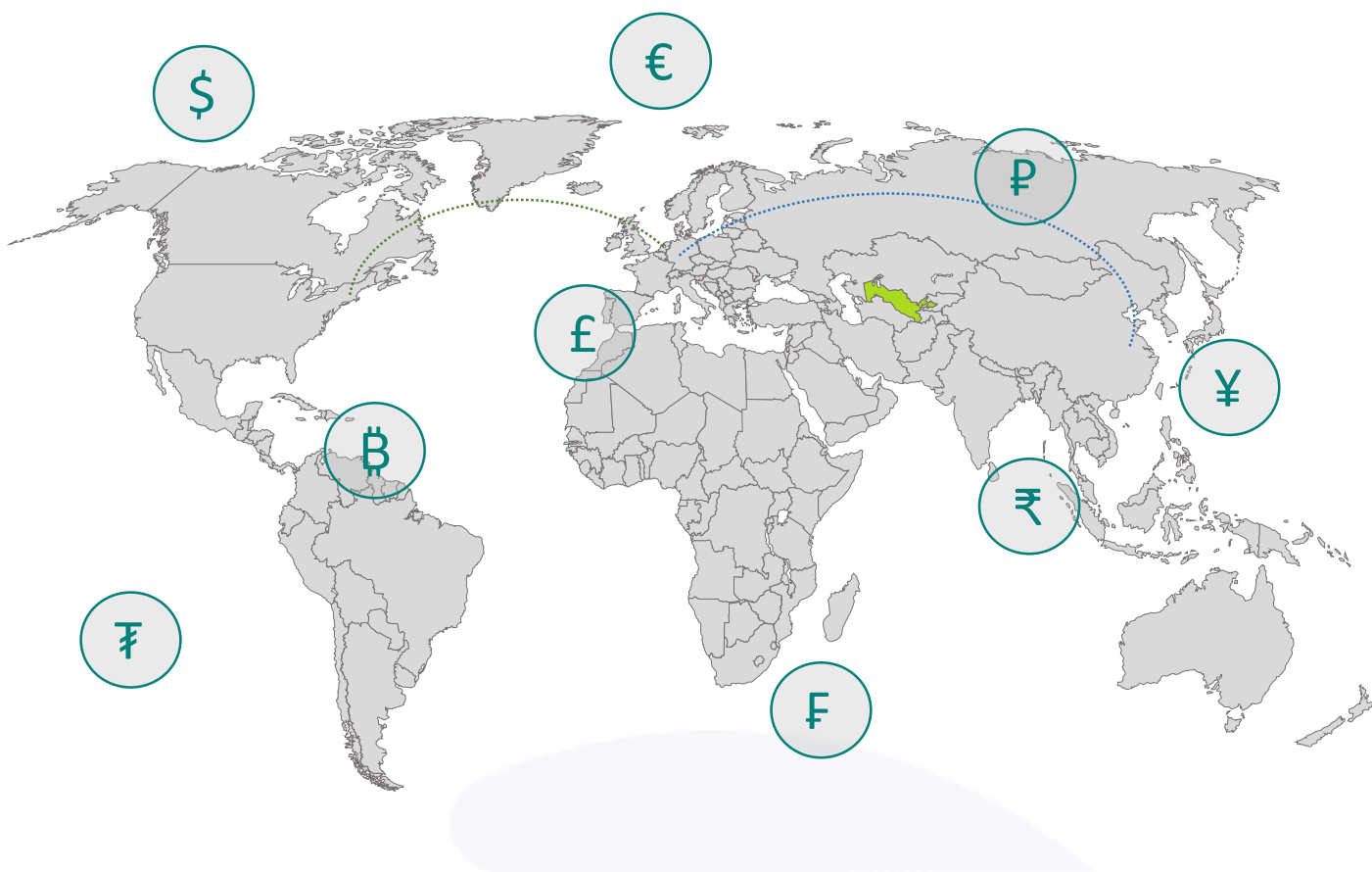
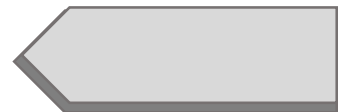




Asia Alliance
Bank



Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки

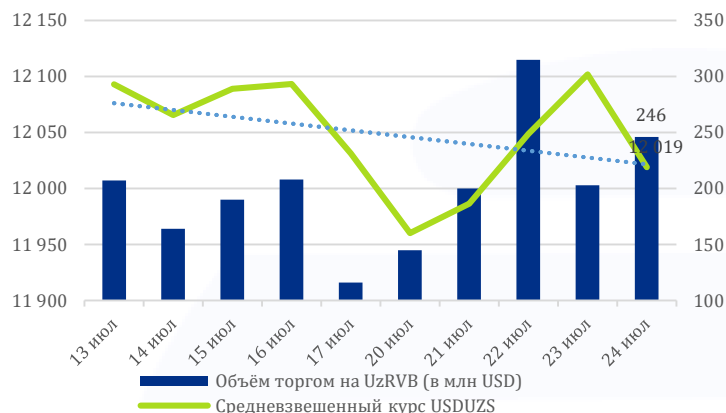
Управление казначейства

27 июля 2026г.



Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 24 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
USD/UZS	12 101,8	0,1%	0,6%	-5,2%
EUR/UZS	13 811,8	-0,4%	1,2%	-7,8%
RUB/UZS	153,8	-0,9%	-4,2%	-5,5%



Колебания сума

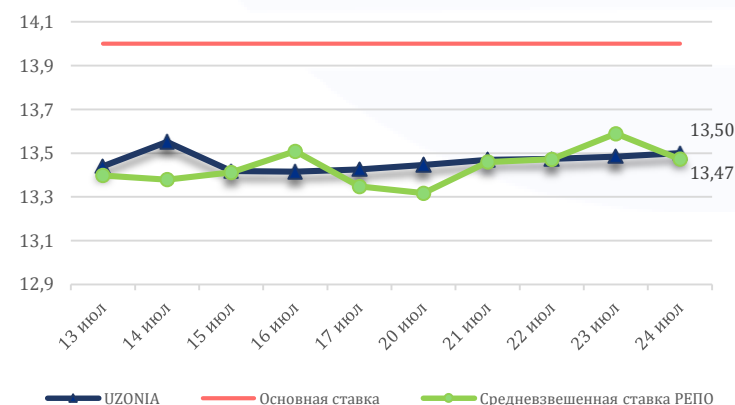
По итогам недельных торгов на бирже **UzRVB** средневзвешенный курс **доллара** к **суму** снизился с **11 960,1** в начале недели до **12 019,1** к **24 июля**, а в середине недели поднимался до **12 101,8** (**23 июля**). Недельное изменение официального курса **USD/UZS** составило **0,1%**, с начала года **сум** ослаб на **5,2%**. Объем биржевых торгов колебался от **145** до **315** млн **долларов**, пик пришёлся на **22 июля**.

Денежный рынок



Динамика ликвидности

На отчётной неделе объем размещённой **ликвидности** снизился с **83,1** до **79,1** трлн **сумов**. Остаток на корреспондентских счетах резко вырос до **26,3** трлн **сумов** **23 июля**, а разница к норме усреднения обязательных резервов в этот день поднялась до **6,03** трлн **сумов**, после чего вернулась к околонулевому уровню минус **0,15** трлн к концу недели.



Ставки ниже основной ставки

Ставки UZONIA и междилерского **РЕПО** оставались стабильными в узком диапазоне около **13,5%** при основной ставке **14,00%**. **UZONIA** выросла до **13,50%** к **24 июля**, ставка **РЕПО** находилась в коридоре от **13,32%** до **13,59%**. Устойчивое превышение основной **ставки** над денежным рынком отражает **профицит ликвидности** в системе.

Рынок государственных ценных бумаг

Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **21 июля** в режиме **T+2**. Министерством экономики и финансов **21 июля** были размещены ГЦБ со сроком обращения **3 года**, средневзвешенная ставка по которым составила **12,47%** соответственно. Кроме того, **23 июля** вместо 7-дневных облигаций Центрального банка был проведён **РЕПО-аукцион** по привлечению ликвидности, в котором приняли участие **29 дилеров**. Общий объём поступивших заявок составил **79,94 трлн сумов**, ставка аукциона — **14,00%**.

Дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объявленный объем (тыс. шт.)	Объём заказов (млрд. сум)	Объём удовлетворенных заказов (млрд. сум)	Средневзвешенная ставка %
21.07.2026	T+2	28045UMFS	1074	200	1 197	204	12,47%
23.07.2026	T+0	24009CBUSS	7	неограниченный объём	74 942	74 942	14,00%

Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объём выпуска (тыс. шт.)
28.07.2026	T+2	28045UMFS	1067	

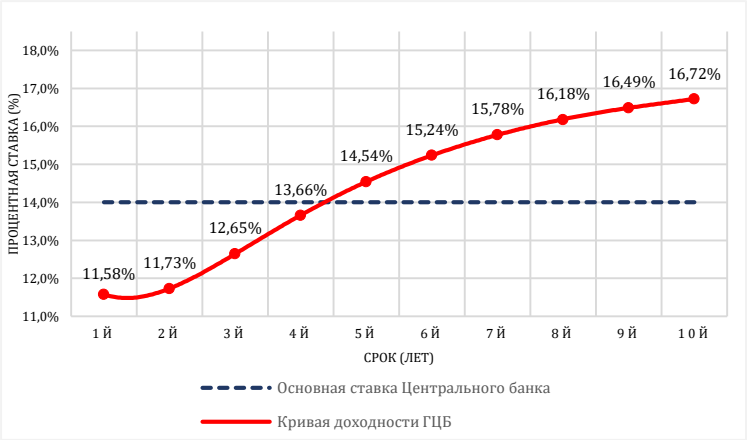
Планируемые аукционы ГЦБ

28 июля Министерство экономики и финансов планирует провести аукционы по **3-летним** государственным ценным бумагам в режиме расчётов **T+2**.



Торги казначейских обязательств Министерства экономики и финансов

По результатам последнего проведенного аукциона наблюдалось снижение средневзвешенной ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** с **12,63%** до **12,47%**. Это обусловлено высоким спросом дилеров на среднесрочные государственные ценные бумаги.



Кривая доходности

Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **22 июля** для бумаг со сроком **1** и **3 лет** составила соответственно **11,58%** и **12,65%**. Кривая доходности позволяет формировать ожидания о будущих экономических условиях и инфляционных процессах и является одним из важных показателей.



Индикативные котировки контрибьютора, страница AALB <GO> на 24 июля 2026г.

AALB <GO> ASIA ALLIANCE BANK 24 JUL 2026

INDICATIVE CONTRIBUTOR QUOTES PAGE 1 / 1

ASIA ALLIANCE BANK

Контрибьюторские котировки на 24 июля 2026 г. | Управление казначейства

UZN CONTRIBUTION CALCULATION

CURRENCY	BID	ASK	TICKER
USDUZS	11,925.00	12,055.00	USDUZS Curncy
GBPUZS	15,710.00	16,260.00	GBPUZS Curncy
EURUZS	13,463.00	13,895.00	EURUZS Curncy
CNYUZS	1,741.00	1,801.00	CNYUZS Curncy
JPYUZS	72.00	74.00	JPYUZS Curncy
RUBUZS	150.00	157.00	RUBUZS Curncy
AEDUZS	3,209.00	3,321.00	AEDUZS Curncy
KZTUZS	24.00	25.00	KZTUZS Curncy

UZN DEPOSITS

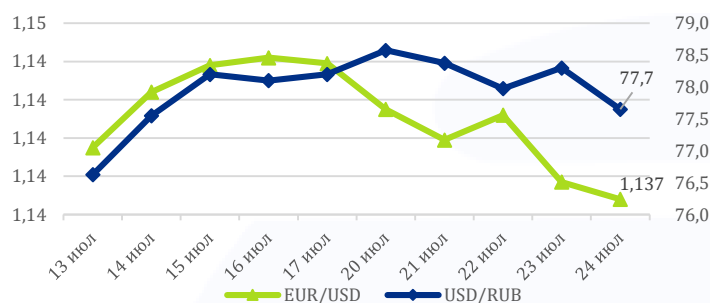
TENOR	TICKER	BID	ASK
OVERNIGHT	UZDR1T Curncy	12.00%	13.40%
TOMORROW NEXT	UZDR2T Curncy	12.00%	13.40%
1 WK	UZDR1Z Curncy	12.50%	14.00%
2 WK	UZDR2Z Curncy	12.80%	14.50%
1 MONTH	UZDRA Curncy	13.00%	15.00%
2 MONTH	UZDRB Curncy	13.50%	15.50%
3 MONTH	UZDRC Curncy	14.00%	16.00%

ГЦБ / GOVERNMENT SECURITIES

ВЫПУСК	ISIN	ЦЕНА ПРОДАЖИ, %	ЦЕНА ПОКУПКИ, %
28040UMFS	UZA000005449	109.6178	109.3333
28031UMFS	UZA000004467	107.1707	106.8925
28030UMFS	UZA000004350	108.4433	108.1618
28015UMFS	UZA000003097	110.3227	110.0363
201006UMFS	UZA000001224	105.4214	105.1478
201004UMFS	UZA000001240	101.3200	101.0570
201003UMFS	UZA000001257	104.0408	103.7707
26043UMFS	UZA000003113	107.3221	107.0435

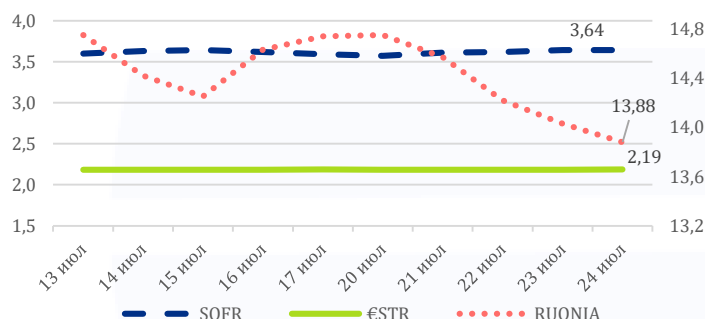
Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 24 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1368	-0,6%	-0,0%	-3,3%
USD/RUB	77,65	-0,7%	2,4%	-2,0%
DXU	101,47	0,7%	0,0%	4,2%
XAU/USD	4 053,2	0,9%	0,6%	20,3%
USD/CNY	6,7722	-0,1%	-0,4%	-5,3%
USD/JPY	163,85	0,9%	1,3%	11,5%



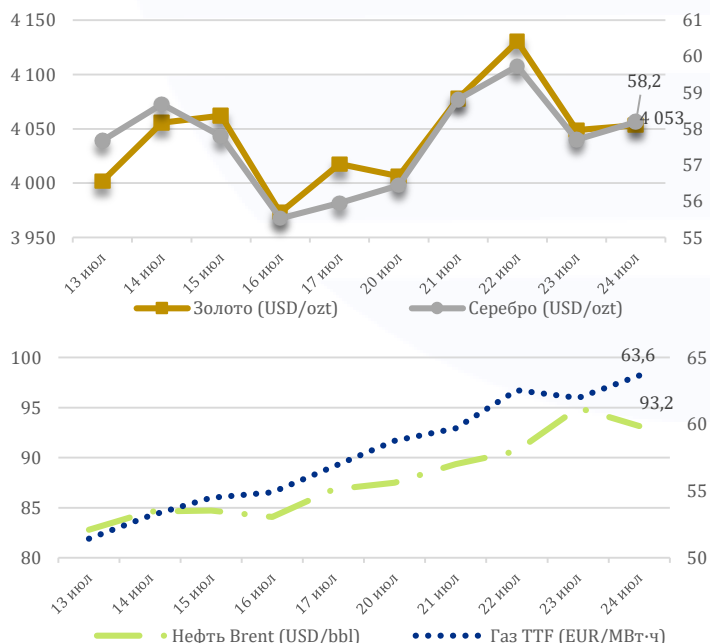
Пара **EUR/USD** завершила неделю на уровне **1,1368 (-0,6%)**: доллар укреплялся на фоне сильной статистики США и роста доходностей гособлигаций США. Индекс **DXU** прибавил **0,7%** до **101,47**. **Рубль** ослаб до **77,65** за доллар **(-0,7%)** после решения Банка России снизить ставку до **14,00%**.

Денежный рынок



Долларовая ставка SOFR держалась около **3,6%** при коридоре **ФРС 3,50-3,75%**. Европейская **€STR** оставалась вблизи **2,18%** после решения **ЕЦБ** сохранить депозитную ставку на уровне **2,25%**. Рублёвая **RUONIA** снизилась до **14,03%** к концу недели вслед за смягчением политики **Банка России**.

Сырьевой рынок



Золото завершило неделю на уровне **\$4 053,2** за унцию **(+0,9%)**, в течение недели поднималось выше **\$4 130** (**22 июля**) и опускалось ниже **\$4 000** под давлением роста доходностей и крепкого доллара. **Серебро** выросло до **\$58,2** за унцию. Спрос на защитные активы поддерживала геополитика.

Нефть Brent подорожала до **\$93,2** за баррель, в моменте превышая **\$94,9** (**23 июля**) впервые с мая. Рост вызван обострением на Ближнем Востоке, ударами по Ирану и рисками для судоходства в Ормузском проливе. Газ **TTF** поднялся до **63,6 евро** за МВт·ч.

Основные события прошедшей недели



США

23 июля. Первичные заявки на пособие по безработице в США упали до 187 тыс., минимума с 1969 года, при прогнозе около 212 тыс. Сильный рынок труда укрепил ожидания сохранения ставки ФРС на заседании 28–29 июля.

24 июля. Предварительные индексы деловой активности PMI США вышли на восьмимесячный максимум, однако отпускные цены выросли самыми быстрыми темпами почти за четыре года. Вероятность удержания ставки ФРС по данным CME снизилась до 64% против 87% недель ранее.



ЕВРОЗОНА

23 июля. ЕЦБ сохранил депозитную ставку на уровне 2,25% и дал сигнал о возможном повышении в сентябре. Инфляция в еврозоне замедлилась до 2,8% при прогнозе роста ВВП около 0,8% на 2026 год.

24 июля. Предварительный индекс деловой активности еврозоны впервые за четыре месяца вышел в зону роста на фоне восстановления новых заказов, при этом ценовое давление ослабло.



МИР

24 июля. Банк России снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 14,00%, это десятое смягчение подряд. Регулятор повысил прогноз инфляции на 2026 год до 6–7% из-за роста цен на топливо и понизил прогноз роста ВВП до диапазона от 0 до 1%.



УЗБЕКИСТАН

22 июля. Стоимость активов Узбекского национального инвестиционного фонда выросла до \$2,6 млрд. Фонд под управлением Franklin Templeton остаётся ключевым инструментом привлечения портфельных инвестиций в экономику страны.

22 июля. Центральный банк предложил обновить требования к кибербезопасности банков и правила Р2Р-переводов. Мера направлена на снижение рисков мошенничества и повышение устойчивости платёжной инфраструктуры.

На неделе. Основная ставка Центрального банка сохраняется на уровне 14,00% при прогнозе инфляции около 6,5% на конец года и росте экономики в диапазоне 7–7,5%. Положительные реальные ставки поддерживают сберегательную активность.



АЗИЯ

20 июля. Народный банк Китая сохранил ставки LPR четырнадцатый месяц подряд: годовую на уровне 3,00%, пятилетнюю на уровне 3,50%. ВВП Китая во II квартале замедлился до 4,3% г/г, минимума с конца 2022 года, при промпроизводстве +5,3% и рознице +1,0%.

20 июля. Биржи Японии были закрыты на национальный праздник День моря. Банк Японии удерживает ставку 0,75%, рынки закладывают свыше 60% вероятности её повышения к октябрю.

Предстоящие события на месяц



КАЛЕНДАРЬ

28–29 июля. Заседание ФРС во главе с Кевином Уоршем. Рынок закладывает сохранение ставки в коридоре 3,50–3,75%, но следит за сигналами о рисках инфляции из-за дорогой нефти.

30–31 июля. Заседание Банка Японии с публикацией квартального прогноза (Outlook Report), а также оценки ВВП США и еврозоны за II квартал и данные по инфляции PCE.

Банк Англии примет решение по ключевой процентной ставке и представит обновленные оценки перспектив экономики и инфляции.

2 августа. Встреча ОПЕК+ по параметрам добычи на сентябрь на фоне ралли нефти. В конце июля также ожидается заседание Политбюро ЦК КПК с сигналами о поддержке экономики Китая.

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

