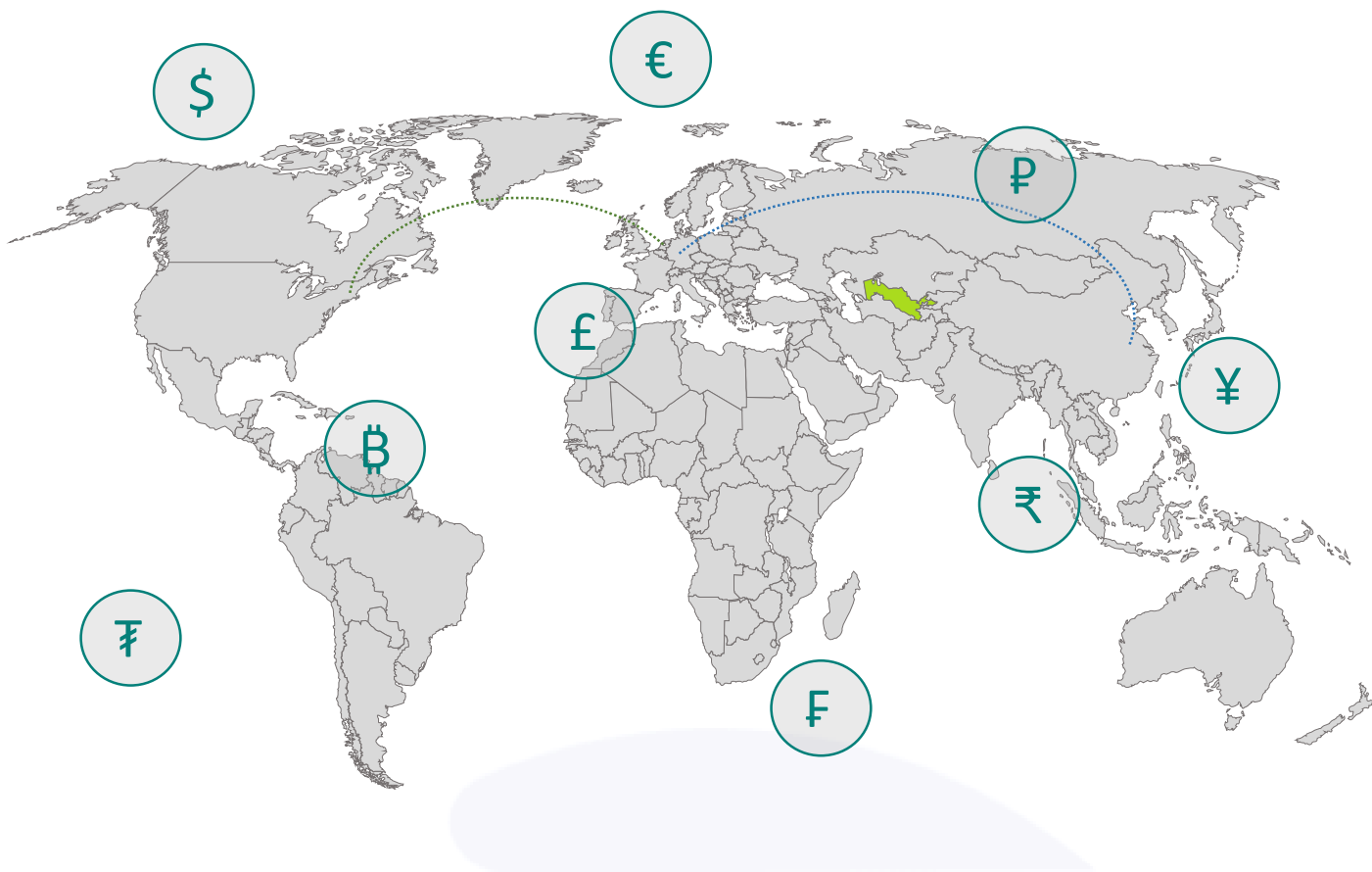




Asia Alliance
Bank



Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки

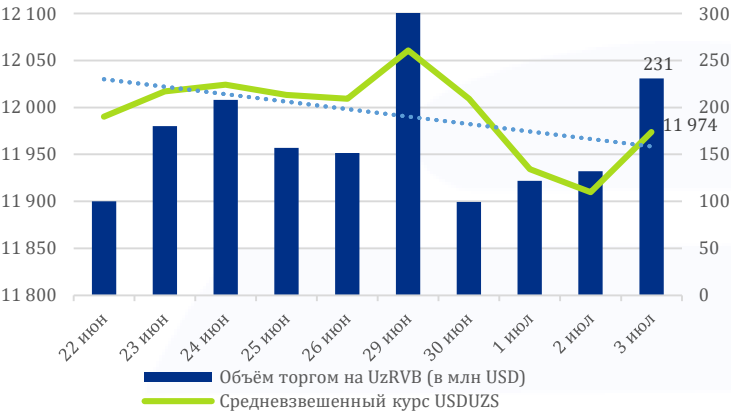
Управление казначейства

06 июля 2026г.



Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 03 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
USD/UZS	11 909,7	-0,9%	-0,5%	-5,4%
EUR/UZS	13 588,9	-0,4%	-2,3%	-8,3%
RUB/UZS	152,3	-4,8%	-6,7%	-4,9%



Колебания сума

Курс доллара к суму снизился до 11 973,9 сума по итогам недельных торгов на бирже UzRVB. На фоне некоторого ослабления доллара США на мировом рынке (DXY -0,5% за неделю) сум укреплялся, чему способствовал устойчивый приток валютной выручки от экспорта, иностранных инвестиций и денежных переводов.

Денежный рынок

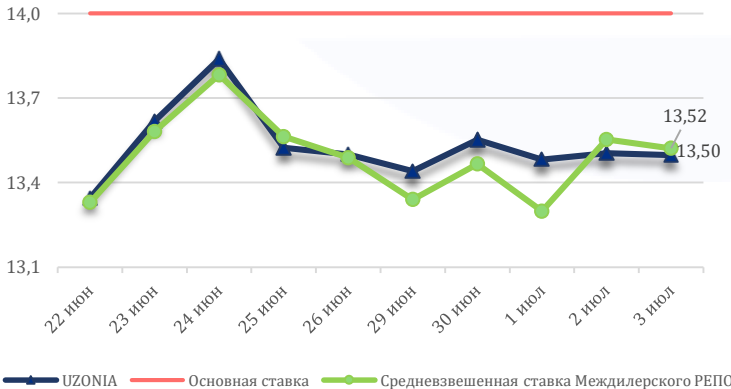


Динамика ликвидности

Пик разрыва между общей ликвидностью и нормой резервирования (6,5 трлн сум), зафиксирован 29 июня — банки нарастили остатки на корсчетах в ЦБ в преддверии завершения периода резервирования.

Ставки ниже основной ставки

Ставки UZONIA и междилерского РЕПО колебались в диапазоне 13,2–13,85%, оставаясь ниже уровня основной ставки (14%), что говорит о сохраняющемся избытке краткосрочной ликвидности в банковской системе.



С 1 июля 2026 года база нововведенных обязательств по которым формируются резервы в ЦБ (ФОР) увеличилась с 20% до 30%, при этом нормативы обязательных резервов в иностранной валюте снизились с 8,5% до 7%.

Рынок государственных ценных бумаг

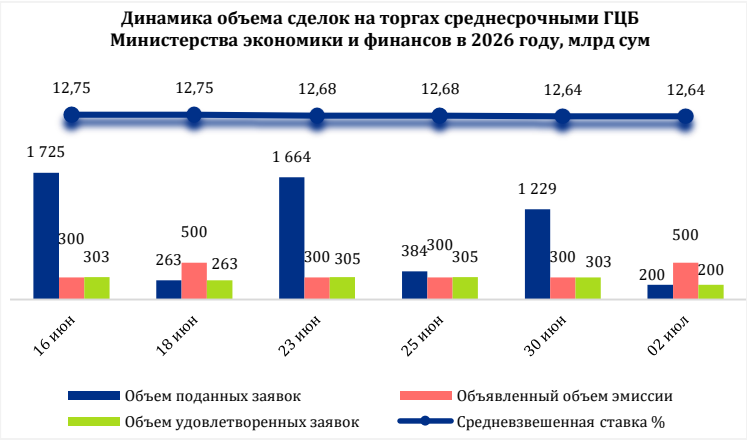
Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **30 июня** в режиме **T+2** и **2 июля** в режиме **T+0**. Министерством экономики и финансов **30 июня** были размещены ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года**, средневзвешенная ставка по которым составила **12,01%** и **12,64%** соответственно. **2 июля** средневзвешенная ставка по доразмещению ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года** составила **12,00%** и **12,64%** соответственно. Кроме того, **2 июля** был проведен аукцион по размещению облигаций Центрального банка, на котором приняли участие **30 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **78,49 трлн. сумов**, средневзвешенная ставка составила **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 %
30.06.2026	T+2	24137UMFS	364	200	713	179	12,01%
30.06.2026	T+2	28045UMFS	1095	300	1 229	303	12,64%
02.07.2026	T+0	21242CBUSS	7	80 000	78 488	78 486	14,00%
02.07.2026	T+0	24137UMFS	364	200	223	179	12,00%
02.07.2026	T+0	28045UMFS	1095	500	200	200	12,64%

Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объем выпуска (тыс. шт.)
07.07.2026	T+2	24137UMFS	357	200
07.07.2026	T+2	28045UMFS	1088	300

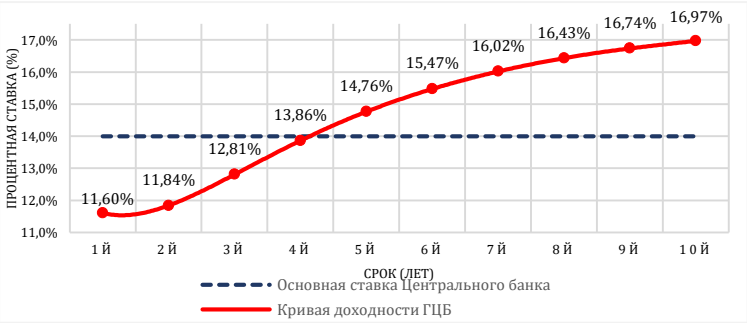
Планируемые аукционы ГЦБ

7 июля Министерство экономики и финансов планирует провести аукционы государственных ценных бумаг сроком на **1 и 3 года** в режиме расчетов **T+2**.



Торги казначейскими обязательствами Министерства экономики и финансов

По результатам последнего проведенного аукциона средневзвешенные ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** снизились с **12,75%** до **12,64%** по сравнению с серединой месяца. Спрос на среднесрочные ГЦБ вырос из-за того, что общий спрос на еженедельных торгах облигациями Центрального банка неизменно превышал предложение.

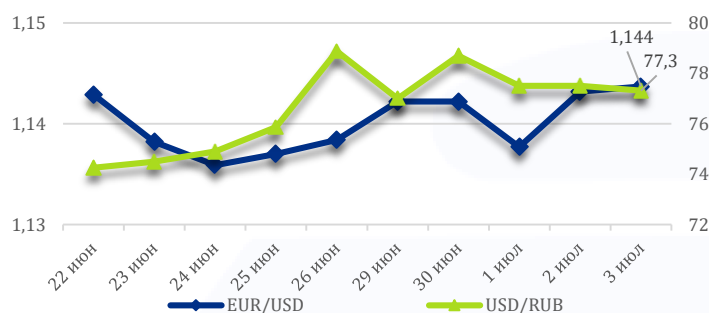


Кривая доходности

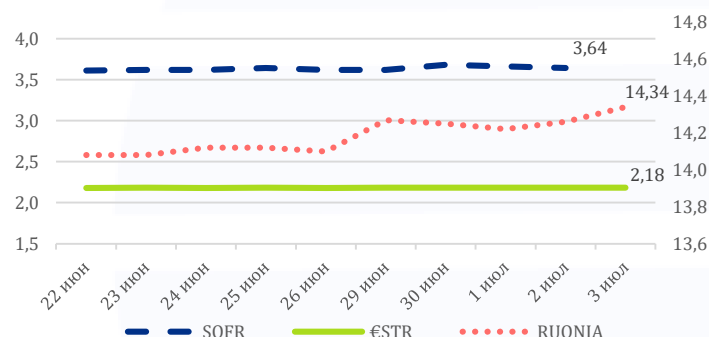
Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **1 июля** для бумаг со сроком **3 и 5 лет** составила соответственно **12,81%** и **14,76%**.

Валютный рынок

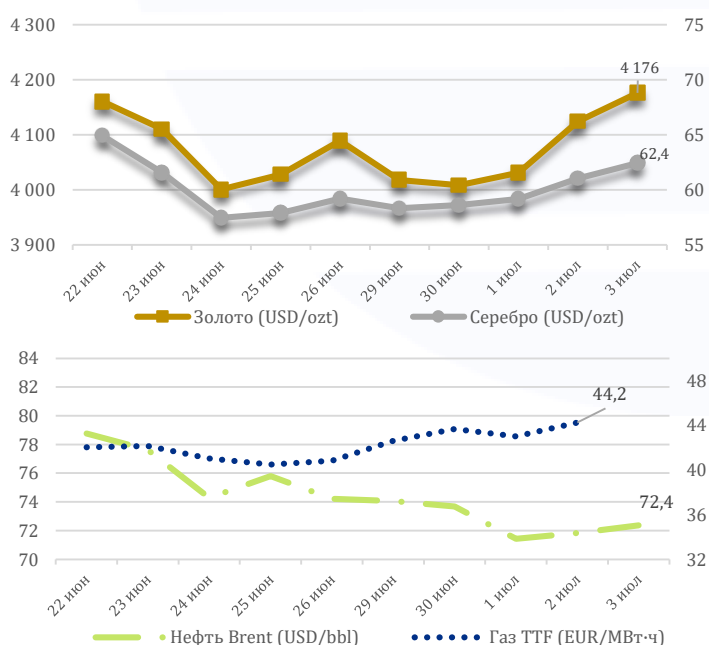
Валютная пара	Значение на 03 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1437	0,47%	-1,50%	-2,72%
USD/RUB	77,31	-1,98%	5,33%	-2,23%
DXY	100,86	-0,49%	1,46%	3,79%
XAU/USD	4 175,7	2,11%	-6,70%	25,53%
USD/CNY	6,7805	-0,26%	0,10%	-5,42%
USD/JPY	161,38	-0,23%	0,85%	11,35%



Денежный рынок



Сырьевой рынок



Евро укрепился выше 1,14 (+0,47% за неделю) на фоне замедления инфляции в еврозоне до 2,8% в июне (с 3,2% в мае) – самого низкого уровня с февраля, и общего ослабления доллара США (DXY - 0,5% за неделю). Слабый отчёт по рынку труда США за июнь (+57 тыс. рабочих мест против ожидавшихся 110 тыс.) также давил на доллар, несмотря на снижение безработицы до 4,2% – минимума за год. Рубль укрепился к доллару сильнее остальных валют (USD/RUB -1,98%) в преддверии заседания Банка России 24 июля, на котором регулятор допускает пересмотр прогноза по средней ставке в сторону повышения после сдержанного июньского снижения (-25 б.п., до 14,25%).

ФРС США 17 июня сохранила ставку на уровне 3,50–3,75%. Это было первое заседание под руководством нового председателя ФРС Кевина Уорша; следующее заседание – 28-29 июля. ЕЦБ 11 июня повысил ставку на 25 б.п. до 2,25%. ЦБ Узбекистана 17 июня сохранил ставку на 14% (следующее заседание – 29 июля). ЦБ России 19 июня снизил ставку до 14,25% годовых, продолжив цикл смягчения (следующее заседание – 24 июля).

Золото подорожало до \$4 175,7 за унцию (+2,11% за неделю) на фоне сохраняющейся напряжённости вокруг судоходства через Ормузский пролив и ожиданий дальнейшего смягчения политики ФРС в условиях слабого отчёта по рынку труда США. Серебро также подорожало вслед за золотом на фоне устойчивого спроса центробанков, включая Китай.

Газ TTF торговался в диапазоне €40,8–44,2/МВт·ч на фоне комфортных запасов в хранилищах Европы. Нефть Brent подешевела до \$71–72 за баррель. Семь стран-участниц ОПЕК+ (без ОАЭ, впервые вышедшего из соглашения) договорились 5 июля увеличить добычу на 188 тыс. барр./сутки с августа, продолжая постепенное восстановление предложения на фоне сохраняющихся ограничений судоходства через Ормузский пролив.

Основные события прошедшей недели



1 июля. Торговое соглашение между ЕС и США вступило в силу, а инфляция в еврозоне в июне замедлилась до 2,8% (с 3,2% в мае) – самого низкого уровня с февраля, до начала конфликта на Ближнем Востоке.

2 июля. Число занятых в экономике США выросло всего на 57 тыс. рабочих мест за июнь – заметно ниже ожидавшихся 110 тыс., однако безработица снизилась до 4,2% – минимума за год. Отчёт подготовлен Бюро статистики труда США (BLS).

Индекс ISM Manufacturing PMI за июнь составил 53,3% (опубликован 1 июля), шестой месяц подряд в зоне роста, хотя ниже майских 54,0%.

Индекс ISM Services PMI составил 54,0% (опубликован 6 июля, перенесён из-за праздника 4 июля), 24-й месяц подряд в зоне роста; индекс занятости неожиданно вырос до 51,2%, впервые за четыре месяца.



Композитный PMI еврозоны в июне вырос до 50,0 пункта (с 48,5 в мае, пересмотр от 3 июля) – первая стабилизация деловой активности после двух месяцев спада, лучше всего показатели в Италии, Испании и Ирландии.

Опросы ЕЦБ показали улучшение бизнес-настроений на фоне ослабления давления цен на энергоносители.

Инфляция в Германии замедлилась в июне до 2,4%, во Франции до 2,0%.

ФРС США на заседании 17 июня сохранила ставку на уровне 3,50–3,75% – первое заседание под руководством нового председателя Кевина Уорша, отказавшегося раскрывать индивидуальный прогноз в «dot plot».



1 июля. В Узбекистане вступил в силу ряд экономических изменений: упрощённый НДС в размере 6% для сферы общепита и услуг, повышение пенсий, пособий, стипендий и зарплат бюджетников на 7% (указ подписан президентом 23 июня).

2–3 июля. Президент Шавкат Мирзиёев посетил с государственным визитом Грузию, где провёл переговоры с президентом Михаилом Кавелашвили и премьер-министром Ираклием Кобахидзе.

Всемирный банк одобрил \$100 млн для повышения качества образования в начальных школах шести областей (Хорезм, Кашкадарья, Сурхандарья, Бухара, Навои, Каракалпакстан).

Правительство подтвердило планы IPO Uzbekistan Airways и Uztelecom на международных биржах до 2027 года.



Китай и Япония. Официальный индекс деловой активности (PMI) в обрабатывающей промышленности Китая в июне вырос до 50,3 пункта (с 50,0 в мае) на фоне рекордного спроса на высокотехнологичный экспорт, связанного с бумом ИИ. Японская иена продолжила слабеть выше 161 за доллар, несмотря на возросшие риски валютных интервенций Банка Японии.



5 июля семь стран-участниц ОПЕК+ (без ОАЭ, впервые вышедшего из соглашения) договорились увеличить добычу нефти на 188 тыс. барр./сутки с августа, продолжая постепенное восстановление предложения. В США 4 июля отмечался День независимости, что сократило торговую неделю и снизило ликвидность на глобальных рынках.

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

