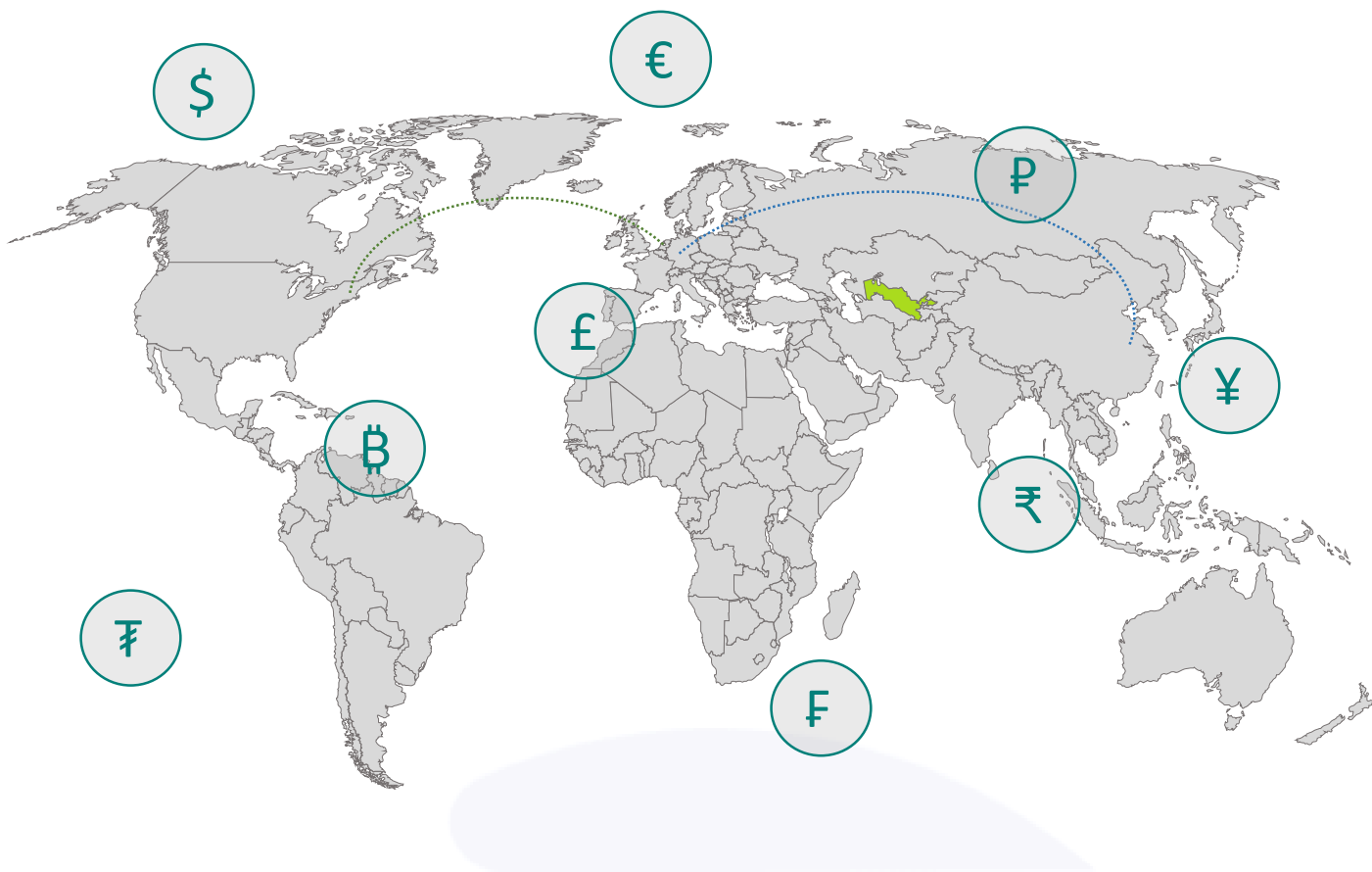




Asia Alliance
Bank



Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки

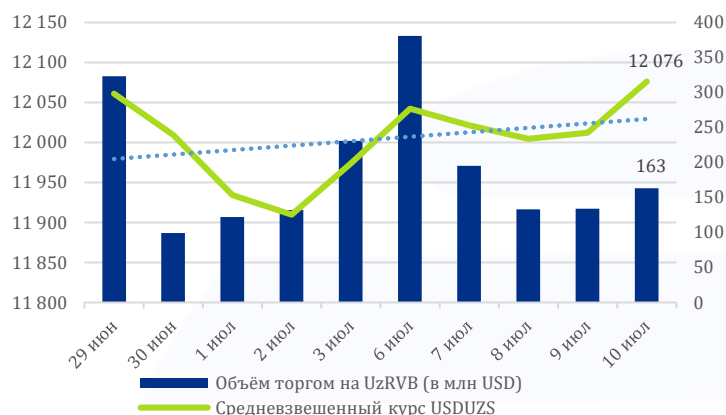
Управление казначейства

13 июля 2026г.



Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 10 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
USD/UZS	12 012,2	0,9%	-0,3%	-5,1%
EUR/UZS	13 731,2	1,0%	-1,4%	-7,4%
RUB/UZS	158,1	3,8%	-5,3%	-2,3%



Колебания сума

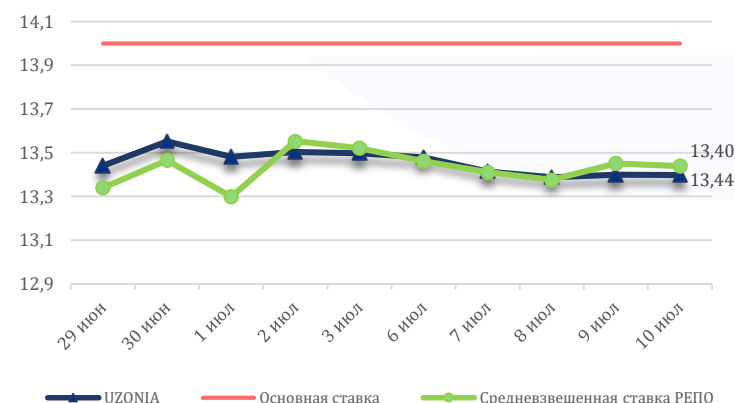
Курс доллара к суму вырос до 12 075,98, а сумма по итогам недельных торгов на бирже UzRVB. На фоне некоторого укрепления доллара США на мировом рынке (DXY +0,1% за неделю) сум ослаб. Дополнительное давление на сум могло оказать сезонное повышение спроса на валюту для импортных операций.

Денежный рынок



Динамика ликвидности

Разрыв между общей ликвидностью и нормой резервирования (-3,0 трлн сум), зафиксирован 7 июля – банки временно испытывали дефицит ликвидности по отношению к повышенным нормативам ФОР, вступившим в силу с 1 июля. К концу недели показатель восстановился до +2,1 трлн сум (10 июля), что говорит об адаптации банковской системы к новым требованиям.



Ставки ниже основной ставки

Ставки UZONIA и междилерского РЕПО стабилизировались в узком диапазоне 13,4–13,5%, оставаясь ниже уровня основной ставки (14%), что говорит о сохраняющемся избытке краткосрочной ликвидности в банковской системе.

Рынок государственных ценных бумаг

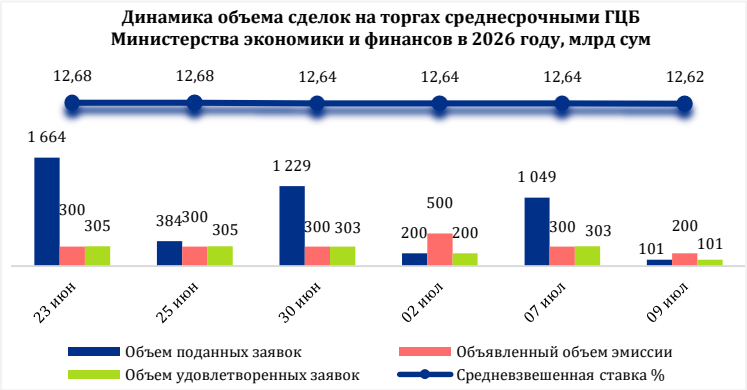
Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **7 июля** в режиме **T+2** и **9 июля** в режиме **T+0**. Министерством экономики и финансов **7 июля** были размещены ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года**, средневзвешенная ставка по которым составила **12,00%** и **12,64%** соответственно. **9 июля** средневзвешенная ставка по доразмещению ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года** составила **12,00%** и **12,62%** соответственно. Кроме того, **9 июля** был проведен аукцион по размещению облигаций Центрального банка, на котором приняли участие **29 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **80,51 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 %
07.07.2026	T+2	24137UMFS	357	200	546	179	12,00%
07.07.2026	T+2	28045UMFS	1088	300	1 049	303	12,64%
09.07.2026	T+0	21243CBUSS	7	80 000	80 511	79 786	14,00%
09.07.2026	T+0	24137UMFS	357	300	313	268	12,00%
09.07.2026	T+0	28045UMFS	1088	200	101	101	12,62%

Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объём выпуска (тыс. шт.)
14.07.2026	T+2	24137UMFS	350	100
14.07.2026	T+2	28045UMFS	1081	200

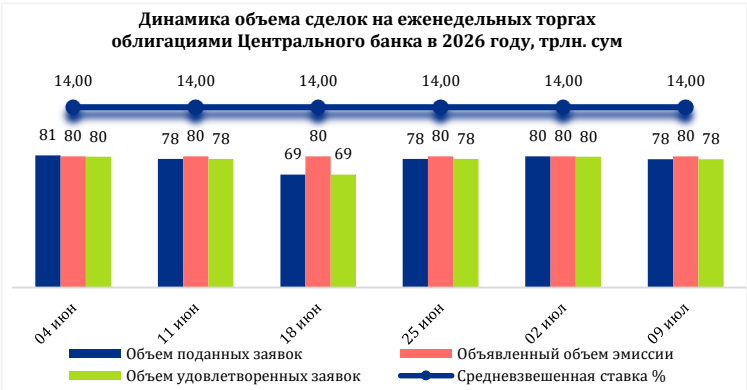
Планируемые аукционы ГЦБ

14 июля Министерство экономики и финансов планирует провести аукционы государственных ценных бумаг сроком на **1 и 3 года** в режиме расчетов **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 **12,68%** до **12,62%**. Причиной этого является высокий спрос дилеров на среднесрочные государственные ценные бумаги.



Торги недельных облигаций Центрального банка

По результатам торгов объем заявок, объявленных в июне-июле, составлял **80 трлн. сумов** еженедельно, и все поданные заявки были удовлетворены. Ожидается, что вместо аукционов по **7-дневным облигациям** Центрального банка будет добавлена функция **РЕПО-операций** по привлечению ликвидности.



Индикативные котировки контрибьютора — страница AALB <GO> на 17 июля 2026г.

B

BLOOMBERG

PROFESSIONAL

10 JUL 2026

15:30:07

AALB <GO>

ASIA ALLIANCE BANK

TREASURY CONTRIBUTOR

PAGE 1/1

AALB CONTRIBUTION CALCULATION

Indicative dealing quotes · Asia Alliance Bank (AALB) contributor page

FX SPOT · CURRENCY vs UZS

BID / ASK

SECURITY	BID	ASK	TICKER
USDUZS	11,990.00	12,135.00	USDUZS Curncy
GBPUZS	16,008.00	16,581.00	GBPUZS Curncy
EURUZS	13,591.00	14,048.00	EURUZS Curncy
CNYUZS	1,751.00	1,814.00	CNYUZS Curncy
JPYUZS	73.00	75.00	JPYUZS Curncy
RUBUZS	149.00	156.00	RUBUZS Curncy
AEDUZS	3,226.00	3,342.00	AEDUZS Curncy
KZTUZS	25.00	26.00	KZTUZS Curncy

UZN DEPOSITS · INTERBANK RATES

% p.a.

TENOR	TICKER	BID	ASK
Overnight	UZDR1T Curncy	12.00%	13.40%
Tomorrow Next	UZDR2T Curncy	12.00%	13.40%
1 Week	UZDR1Z Curncy	12.50%	14.00%
2 Week	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%

GOVERNMENT SECURITIES (ГЦБ) · PRICE

% OF PAR

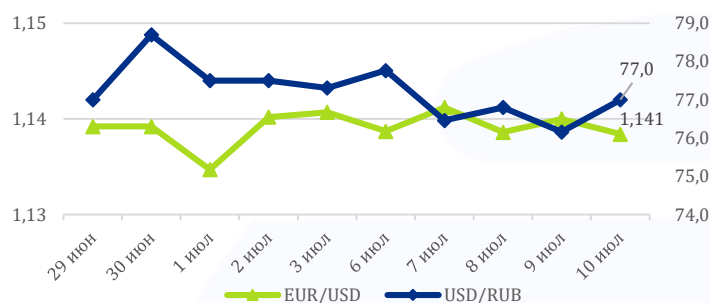
ISSUE	ISIN	SELL	BUY
28040UMFS	UZA000005449	109.243	108.959
28031UMFS	UZA000004467	106.752	106.475
28030UMFS	UZA000004350	108.024	107.744
28015UMFS	UZA000003097	109.897	109.612
201006UMFS	UZA000001224	113.757	113.461
201004UMFS	UZA000001240	108.445	108.163
201003UMFS	UZA000001257	103.706	103.437
26043UMFS	UZA000003113	106.986	106.708

SOURCE: BLOOMBERG

<HELP> FOR ASSISTANCE

Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 10 июля	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1414	-0,2%	-1,4%	-2,4%
USD/RUB	77,00	-0,4%	6,6%	-0,7%
DXY	100,95	0,1%	1,1%	3,4%
XAU/USD	4 121,1	-1,3%	-2,2%	24,0%
USD/CNY	6,7770	-0,1%	0,0%	-5,5%
USD/JPY	161,70	0,2%	1,1%	10,6%



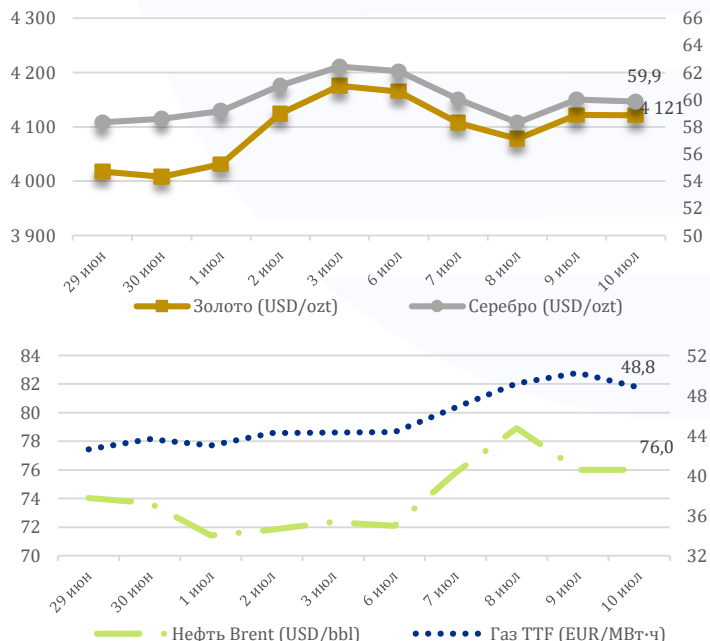
Пара EUR/USD снизилась до 1,1414 (-0,2% за неделю), несмотря на рост ожиданий повышения ставки ЕЦБ в сентябре (рынки оценивают вероятность в 70%) на фоне эскалации конфликта между США и Ираном. Индекс доллара DXY остался практически без изменений (+0,1% за неделю) – сильные данные по сектору услуг США (ISM Services 54,0%) и протокол ФРС, показавший, что 9 из 19 членов комитета допускают повышение ставки до конца года, поддержали доллар, компенсировав давление от возобновившегося конфликта на Ближнем Востоке. Рубль незначительно укрепился к доллару (USD/RUB -0,4%) до 77,00 в преддверии заседания Банка России 24 июля.

Денежный рынок



ЕЦБ 11 июня повысил ставку на 25 б.п. до 2,25%, рынки закладывают около 70% вероятности ещё одного повышения в сентябре. ЦБ Узбекистана 17 июня сохранил ставку на 14% (следующее заседание – 29 июля). ЦБ России 19 июня снизил ставку до 14,25% годовых; глава регулятора Эльвира Набиуллина 2 июля отметила пространство для дальнейшего снижения в июле, хотя годовая инфляция в июне ускорилась до 6,02%.

Сырьевой рынок



Золото подешевело до \$4 121,1 за унцию (-1,3% за неделю) на фоне более жёсткой риторики ФРС и роста доходности казначейских облигаций США после публикации протокола июньского заседания. Серебро также скорректировалось вниз вслед за золотом, несмотря на сохраняющийся спрос центробанков, включая Китай.

Нефть Brent подорожала до \$76 за баррель на фоне возобновления военных действий между США и Ираном и роста рисков для судоходства через Ормузский пролив, несмотря на решение ОПЕК+ увеличить добычу на 188 тыс. барр./сутки с августа. Газ TTF также подорожал, до €48,8/МВт·ч, отражая общий рост энергетических котировок на фоне геополитической напряжённости.

Основные события прошедшей недели



8 июля. Протокол июньского заседания ФРС показал: 9 из 19 членов комитета допускают повышение ставки до конца года, несмотря на слабый июньский отчёт по рынку труда. Председатель Кевин Уорш подтвердил приоритет ценовой стабильности.

Индекс ISM Services PMI за июнь составил 54,0% (опубликован 6 июля), 24-й месяц подряд в зоне роста; индекс занятости неожиданно вырос до 51,2%. 10 июля предварительный индекс потребительских настроений Мичиганского университета показал умеренное улучшение, несмотря на повышенные инфляционные ожидания.

10 июля. Президент США Дональд Трамп заявил, что режим прекращения огня между США и Ираном завершён; стороны договорились продолжить переговоры при посредничестве Катара, новый обмен ударами подтолкнул цены на нефть вверх.



7 июля. Рынки повысили оценку вероятности сентябрьского повышения ставки ЕЦБ до 70% на фоне новых атак между США и Ираном и роста цен на нефть; глава ЕЦБ Кристин Лагард приняла участие в заседании Совета Есфин в Брюсселе.



7–8 июля. В Анкаре прошёл саммит НАТО, ключевой темой которого стало наращивание расходов на оборону на фоне продолжающегося конфликта между Россией и Украиной.



На этой неделе. Президент Мирзиёев подписал закон о создании Ташкентского международного финансового центра – по принципам английского права, с собственным коммерческим судом и особым налоговым режимом.

8–9 июля. Узбекистан и Беларусь подписали Декларацию о стратегическом партнёрстве и 16 двусторонних документов, включая дорожную карту сотрудничества на 2026–2030 годы.

10 июля. Годовая инфляция в России ускорилась до 6,02% (с 5,31% в мае); глава ЦБ Эльвира Набиуллина отметила пространство для снижения ставки в июле.



9 июля. Индекс потребительских цен в Китае вырос на 1,0% г/г (замедлившись с 1,2%), при этом индекс цен производителей ускорился до 4,1% г/г – максимума с июля 2022 года.

Японская иена продолжила слабеть выше 161 за доллар, несмотря на возросшие риски валютных интервенций Банка Японии.

Предстоящие события на месяц



14 июля выйдут данные по CPI США за июнь – последний крупный ориентир перед заседанием ФРС 28–29 июля; в США стартует сезон корпоративной отчётности (JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo).

Также запланированы заседания Банка России (24 июля) и ЦБ Узбекистана (29 июля). 20 июля в Японии отмечается День моря – биржа в Токио будет закрыта, а с августа ОПЕК+ начнёт наращивание добычи нефти.

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

