

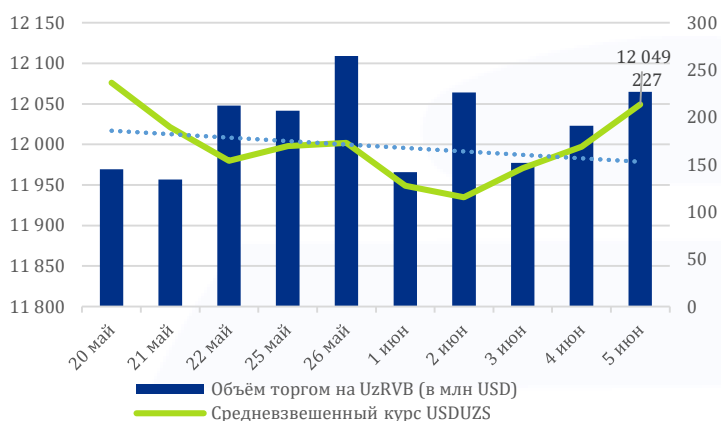
# Еженедельный обзор

Локальные и глобальные финансовые рынки



### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 5 июня	Изменение за неделю	Изменение за месяц	За год
USD/UZS	11 997,2	0,0%	-0,3%	-6,5%
EUR/UZS	13 949,2	-0,1%	-0,9%	-4,5%
CNY/UZS	1 771,2	0,1%	0,5%	-0,8%
RUB/UZS	161,5	-3,5%	1,2%	-1,4%
JPY/UZS	75,1	-0,6%	-1,8%	-15,7%



### Колебания сума

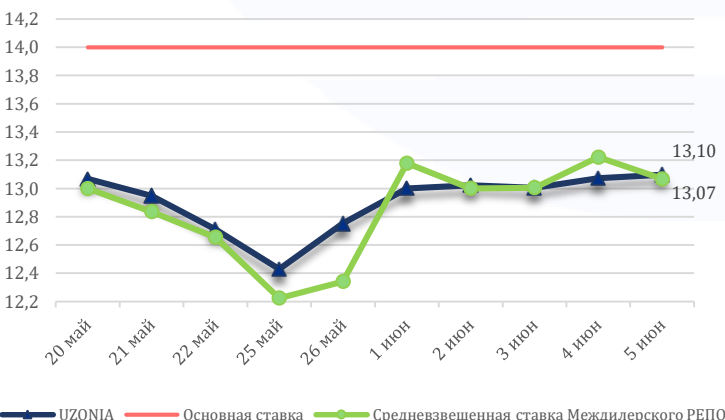
Снижение средневзвешенного курса USD/UZS в период с 20 мая по 2 июня могло быть связано с увеличением предложения иностранной валюты, при этом объемы торгов оставались относительно высокими. Последующий рост курса к 5 июня, сопровождавшийся увеличением объема торгов до 227 млн долларов США, может свидетельствовать об усилении спроса на валюту со стороны импортёров и бизнеса, а также о влиянии внешних рыночных факторов.

### Денежный рынок



### Динамика ликвидности

Разница между общей ликвидностью и нормой усреднения обязательных резервов снизилась с 4,9 трлн сум 26 мая до -2,2 трлн сум 2 июня, что было обусловлено завершением периода хранения обязательных резервов 3 июня. С началом нового периода хранения 4 июня показатель восстановился до 2,3 трлн сум, отражая рост объема свободной ликвидности банковского сектора.



### Динамика денежных индикаторов

Средневзвешенная ставка междилерского РЕПО после снижения до 12,2% 25 мая выросла до 13,1% к 5 июня и практически сравнялась со ставкой UZONIA (13,1%). Сохранение обеих ставок ниже основной ставки Центрального банка (14%) свидетельствует о достаточном уровне ликвидности на денежном рынке.

### Рынок государственных ценных бумаг

Аукционы по размещению казначейских обязательств состоялись **2 июня** в режиме **T+2** и **4 июня** в режиме **T+0**. Министерством экономики и финансов **2 июня** были размещены ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года**, средневзвешенная ставка по которым составила **12,01%** и **12,79%** соответственно. **4 июня** средневзвешенная ставка по доразмещению ГЦБ со сроком обращения **1 год** и **3 года** составила **11,98%** и **12,79%** соответственно. Кроме того, **4 июня** был проведен аукцион по размещению облигаций Центрального банка, на котором приняли участие **29 дилеров**, общий объем поступивших заявок составил **78,16 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 %
02.06.2026	T+2	28044UMFS	1095	300	1 566	301	12,79%
02.06.2026	T+2	24136UMFS	364	200	605	179	12,01%
04.02.2026	T+0	21238CBUSS	7	80 000	78 159	78 157	14,00%
04.02.2026	T+0	24136UMFS	364	300	322	268	11,98%
04.02.2026	T+0	28044UMFS	1095	200	201	201	12,79%

Планируемая дата размещения	Режим расчетов	Идентиф. номер	Срок обращения	Объем выпуска (тыс. шт.)
09.06.2026	T+2	28044UMFS	1088	300 000
09.06.2026	T+2	24136UMFS	357	200 000

### Планируемые аукционы ГЦБ

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

Динамика объема сделок на торгах среднесрочными ГЦБ Министерства экономики и финансов в 2026 году, млрд сум



### Продажа казначейских облигаций Министерства экономики и финансов

По итогам последнего аукциона средневзвешенные ставки по ценным бумагам со сроком обращения **3 года** сохранились на стабильном уровне от **12,61%** до **12,79%** к началу месяца. Спрос на среднесрочные ГЦБ вырос из-за того, что общий спрос на еженедельных торгах облигациями Центрального банка неизменно превышал предложение.

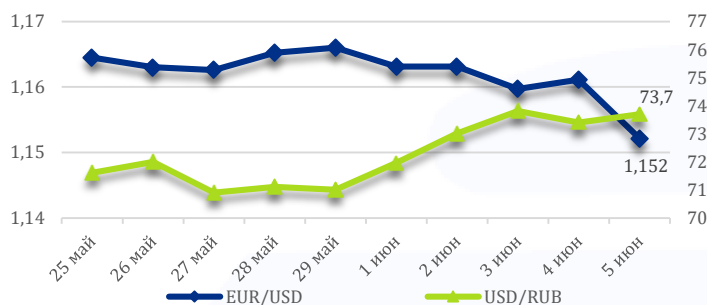
### Кривая доходности

Кривая доходности ГЦБ (график, отражающий связь между ценами и сроками государственных долговых инструментов в национальной валюте) по состоянию на **3 июня** для бумаг со сроком **3 и 5 лет** составила соответственно **12,81%** и **14,70%**.



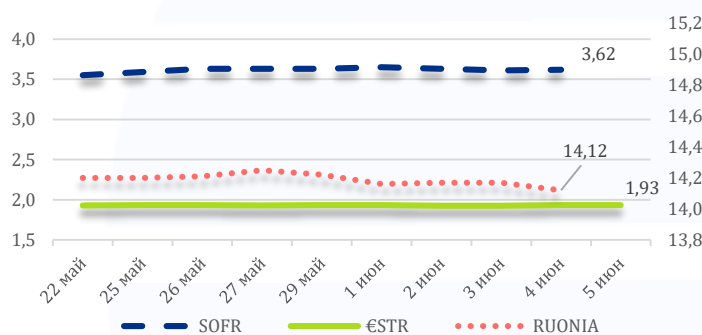
### Валютный рынок

Валютная пара	Значение на 5 июня	Изменение за неделю	Изменение за месяц	Изменение за год
EUR/USD	1,1521	-0,94%	-1,93%	0,66%
USD/RUB	73,70	2,36%	-1,40%	-4,60%
DXU	100,07	0,91%	2,04%	1,35%
XAU/USD	4 329,3	-3,95%	-7,70%	29,07%
USD/CNY	6,7657	-0,31%	-0,67%	-5,72%
USD/JPY	160,32	0,64%	2,51%	11,68%



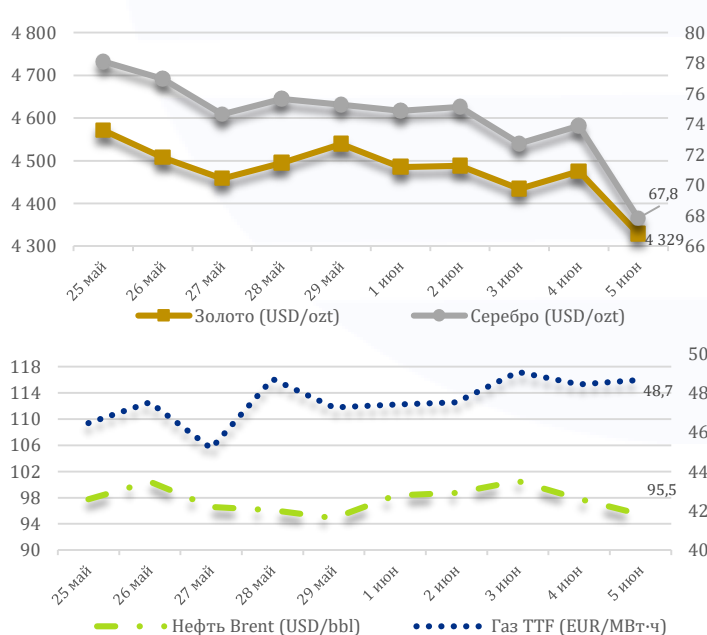
Курс евро стабилизировался чуть выше 1,15 долл. США, оставаясь вблизи минимального уровня с начала апреля, на фоне сохраняющейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Дополнительное давление на евро оказывали опасения относительно ускорения инфляции и замедления экономического роста в еврозоне. Снижение курса USD/RUB было обусловлено коррекцией рынка после роста объемов валютных интервенций в рамках бюджетного правила.

### Денежный рынок



Инвесторы ожидали дальнейших решений ведущих центральных банков на фоне сохраняющихся инфляционных рисков. В еврозоне ожидания были связаны с возможным повышением ставки ЕЦБ после ускорения инфляции до 3,2% в мае, что стало максимальным уровнем за более чем два с половиной года. В то же время, согласно данным CME FedWatch, участники рынка оценивают высокую вероятность сохранения ставки ФРС США на текущем уровне, хотя совокупная вероятность её повышения к концу 2026 года составляет 69,4%.

### Сырьевой рынок



Цены на золото и серебро оставались под влиянием геополитической напряженности на Ближнем Востоке и ожиданий дальнейших решений ФРС США. Рост цен на нефть, опасения по поводу инфляции и сильные макроэкономические данные из США усилили ожидания ужесточения денежно-кредитной политики. Инвесторы также ожидали публикации данных по инфляции в США, которые могут определить дальнейшую траекторию процентных ставок.

Цены на природный газ в Европе выросли на фоне обострения геополитической напряженности на Ближнем Востоке, усилившего опасения относительно возможных перебоев поставок энергоресурсов из региона Персидского залива. В то же время цены на нефть Brent снизились после сигналов о возможной деэскалации конфликта между Ираном и Израилем, а также на фоне решения ОПЕК+ увеличить добычу и ослабления спроса со стороны 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

