Asia Alliance Bank



Haftalik sharh

Mahalliy va global moliya bozorlari

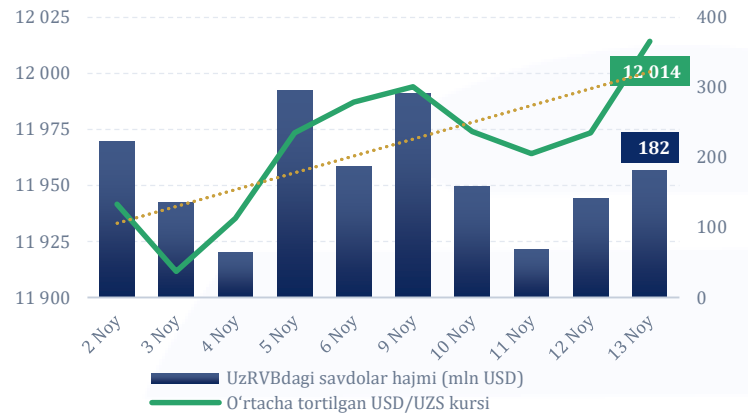
G‘aznachilik boshqarmasi

2026-yil 16-noyabr

Mahalliy bozorlar

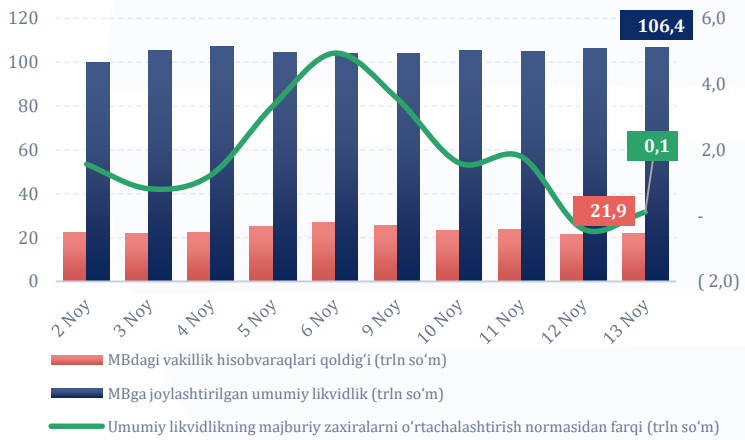
Valyuta bozori

Valyuta juftligi	13.11.2026 holatiga kurs	Bir haftada	Bir oyda	Bir yilda
USD/UZS	11 973,4	0,0%	0,6%	0,0%
EUR/UZS	13 282,1	–1,1%	–0,1%	–4,1%
RUB/UZS	144,53	–1,4%	2,1%	–2,0%

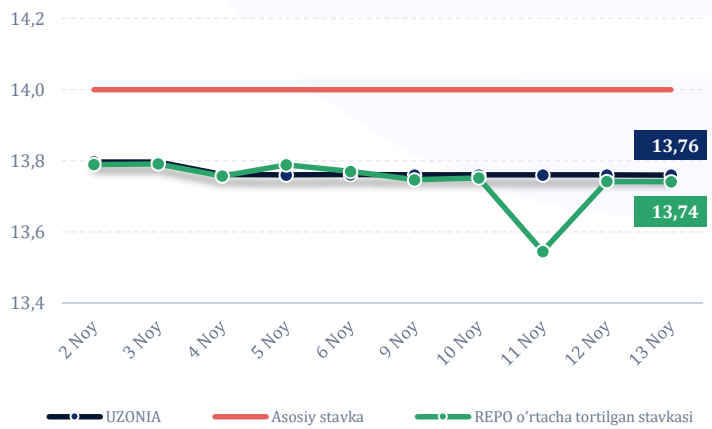


Dollarning so‘mga nisbatan rasmiy kursi hafta davomida deyarli o‘zgarmadi va **13-noyabr** holatiga **11 973,44** so‘mni tashkil etdi (bir oyda **+0,6%**). **UzRVB**da o‘rtacha tortilgan kurs **11 964,27–12 014,37** so‘m oralig‘ida tebrandi va juma kuni ikki haftalik maksimumga ko‘tarildi. Birja savdolari hajmi kuniga **68,8** mln dollardan **291** mln dollargacha bo‘lib, jami **841,3** mln dollarni tashkil etdi (bir hafta oldin **905,2** mln).

Pul bozori



MBga joylashtirilgan umumiy likvidlik hafta davomida **13-noyabrga** qadar **103,92** dan **106,43** trln so‘mgacha oshdi. Vakillik hisobvaraqlaridagi qoldiq esa, aksincha, **26,71** dan **21,87** trln so‘mgacha kamaydi. Umumiy likvidlikning majburiy zaxiralarni o‘rtachalashtirish normasidan farqi **4,94** dan **0,10** trln so‘mgacha qisqardi, **12-noyabr** kuni esa qisqa muddat salbiy hududga o‘tdi (**–0,41** trln so‘m).



UZONIA 13,76% darajasida saqlandi, asosiy stavka esa **14,00%** bo‘lib, **O‘zbekiston Markaziy banki** uni **4-noyabrdagi** yig‘ilishda o‘zgarishsiz qoldirdi va **2026**-yil oxiriga inflyatsiya prognozini taxminan **7%** gacha oshirdi. Dilerlararo **REPO** o‘rtacha tortilgan stavkasi **13,74–13,75%** koridorida bo‘ldi, **11-noyabr** kuni bir martalik **13,54%** gacha pasaydi. **MB** jadvaliga ko‘ra, asosiy stavka bo‘yicha navbatdagi yig‘ilish **16-dekabrga** belgilangan.

Davlat qimmatli qog‘ozlari bozori

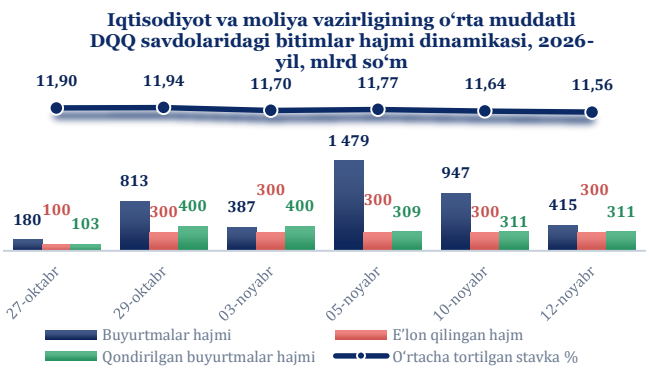
G‘aznachilik majburiyatlarini joylashtirish bo‘yicha auksion savdolari **10-noyabr** kuni T+2 va **12-noyabr** kuni T+0 tartibida o‘tkazildi. Iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan **10-noyabr** kuni muomala muddati 1 va 3 yil bo‘lgan **DQQ**lar joylashtirildi, ularning o‘rtacha tortilgan stavkasi mos ravishda **11,64%** va **11,54%** ni tashkil etdi. **12-noyabr** kuni esa muomala muddati 3 yil bo‘lgan **DQQ**lar joylashtirildi, ularning o‘rtacha tortilgan stavkasi **11,55%** ni tashkil etdi. **12-noyabr** kuni **Markaziy bank**ning 7 kunlik **REPO** auksioni o‘tkazilib, unda **28** ta diler ishtirok etdi, kelib tushgan buyurtmalarning umumiy hajmi **79,611** trln so‘mni, auksion stavkasi **14,00%** ni tashkil etdi. **12-noyabr** kuni **Markaziy bank** tomonidan **91** kunlik obligatsiyalar auksioni o‘tkazilib, **2,416** trln so‘mlik buyurtmalar **13,90%** o‘rtacha stavkada qondirildi.

Auksion sanasi	Hisob-kitob rejimi	Identif. raqami	Muomala davri	E’lon qilingan hajm (ming dona)	Buyurtmalar hajmi (mlrd. so‘m)	Qondirilgan buyurtmalar hajmi (mlrd. so‘m)	O‘rtacha tortilgan stavka %
10.11.2026	T+2	28049UMFS	1088	300	947	311	11,64%
10.11.2026	T+2	24141UMFS	357	200	545	179	11,54%
12.11.2026	T+0	28049UMFS	1088	300	415	311	11,55%
12.11.2026	T+0	21246CBUSS	91	2 500	7 085	2 416	13,90%
12.11.2026	T+0	24009CBUSS	7	cheklanmagan	79 611	79 611	14%

Rejalashtirilgan auksion sanasi	Hisob-kitob rejimi	Identif. raqami	Muomala davri	Chiqarilish hajmi (ming dona)
17.11.2026	T+2	28049UMFS	1088	300
17.11.2026	T+2	24141UMFS	357	200

DQQning rejalashtirilgan auksionlari

17-noyabr kuni Iqtisodiyot va moliya vazirligi T+2 hisob-kitob rejimida 1 va 3 yillik davlat qimmatli qog‘ozlari auksionlarini o‘tkazishni rejalashtirmoqda.

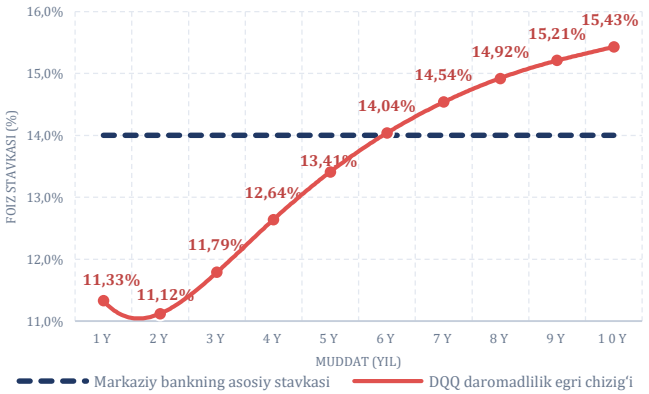


Iqtisodiyot va moliya vazirligining g‘aznachilik majburiyatlari savdolari

Oxirgi o‘tkazilgan auksion natijalariga ko‘ra muomala muddati **3 yil** bo‘lgan qimmatli qog‘ozlarning o‘rtacha tortilgan stavkalari **11,90%** dan **11,56%** gacha o‘zgargani kuzatildi. Bunga sabab dilerlar tomonidan o‘rta muddatli davlat qimmatli qog‘ozlariga bo‘lgan talabning yuqoriligi hisoblanadi.

Daromadlilik egri chizig‘i

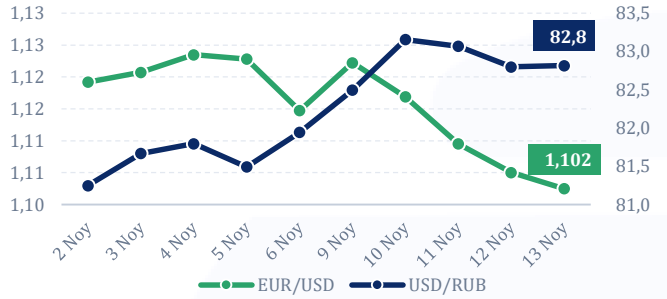
11-noyabr holatiga ko‘ra daromadlilik egri chizig‘i (milliy valyutada ifodalangan qarz vositalarining narxlari va muddatlari o‘rtasidagi bog‘liqlikni ko‘rsatuvchi grafik) **1** va **3** yillik davlat qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha mos ravishda **11,33%** va **11,79%** ni tashkil etdi. Daromadlilik egri chizig‘i kelgusi iqtisodiy sharoitlar va inflyatsion jarayonlar to‘g‘risidagi kutilmalarni shakllantirishga imkon yaratadi va muhim ko‘rsatkichlardan biri hisoblanadi.



Global bozorlar

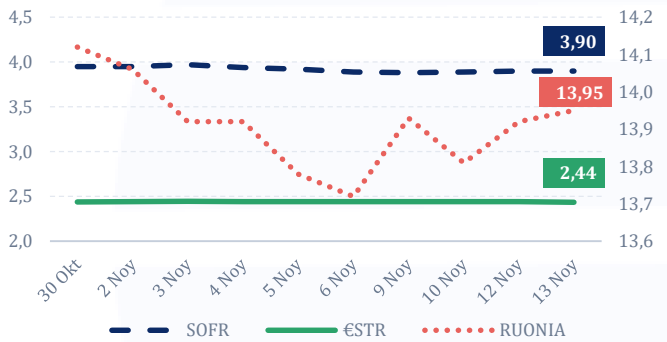
Valyuta bozori

Valyuta juftligi	13.11.2026 holatiga kurs	Bir haftada	Bir oyda	Bir yilda
EUR/USD	1,1025	−1,1%	−1,5%	−5,2%
USD/RUB	82,82	1,1%	−1,0%	2,6%
DXY	103,41	1,1%	0,8%	4,3%
XAU/USD	3 886,3	−4,6%	−5,4%	−7,3%
USD/CNY	6,6710	−0,1%	−0,3%	−6,2%
USD/JPY	159,78	0,9%	1,2%	3,3%



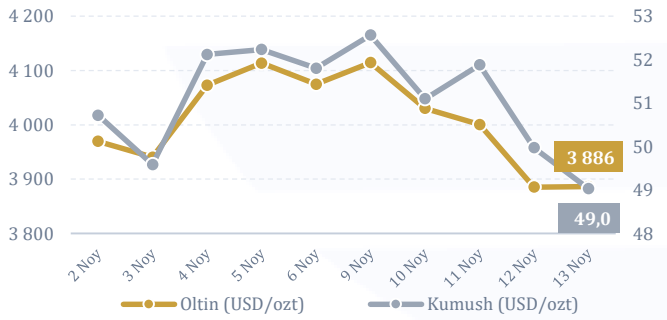
EUR/USD juftligi **1,10%** ga pasayib **1,1025** ga tushdi va **2025**-yil maydan beri ilk bor **1,11** dan pastga tushdi. Dollarni daromadliliklarning o‘sishi qo‘llab-quvvatladi: oktabr **CPI** ma’lumotlari va Uollerning signallaridan so‘ng bozor **FZT**ning dekabrda stavkani oshirishini to‘liq hisobga oldi (CME FedWatch: **100%**), **10** yillik **UST** daromadliligi **5,15%** gacha ko‘tarildi. **DXY** indeksi **1,09%** ga oshib **103,41** ga yetdi. **USD/RUB** juftligi neft narxining pasayishi va budjet qoidasi bo‘yicha valyuta xaridlarining ko‘payishi fonida **1,06%** ga o‘sib **82,82** ga yetdi.

Pul bozori

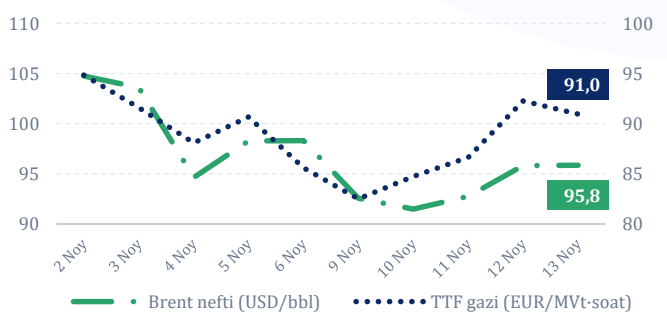


SOFR 3,88–3,90% oralig‘ida, **FZT**ning **3,75–4,00%** koridori ichida saqlandi, biroq kutilmalar keskin qattiqlashdi: fyucherslar **8–9-dekabrda** stavkaning **0,25** f.p. ga oshirilishini to‘liq hisobga olmoqda, **0,5** f.p. lik qadam ehtimoli deyarli noldan **10–14%** gacha oshdi. 2 yillik **UST** daromadliligi hafta davomida taxminan **35** b.p. ga ko‘tarildi. **€STR YeMB**ning **2,50%** depozit stavkasida **2,44%** darajasida barqaror bo‘ldi; Leyn **17-dekabrda** stavka oshirilishi mumkinligini ta’kidladi. **RUONIA 13,81–13,95%** oralig‘ida tebrandi va **Rossiya Banki 14,00%** lik asosiy stavkasidan past bo‘ldi (qaror **18-dekabrda**).

Xomashyo bozori



Oltin fyuchersi **4,63%** ga arzonlashib **3 886,30** $ ga tushdi (bir oyda **−5,39%**). **11–12-noyabr** kunlari metall 4 **000** $ dan pastga tushdi: Eron atrofidagi keskinlikka qaramay, **FZT**ning qat’iy bayonotlari himoya aktivlariga bo‘lgan talabdan ustun keldi. **12-noyabr** kuni dollarning mustahkamlanishi va metallni saqlash xarajatlarini oshiruvchi daromadliliklar o‘sishi fonida pasayish deyarli **3%** ga yetdi. Prognozlarning qayta ko‘rib chiqilishi ham bosim qo‘shdi: Goldman Sachs **2026**-yil oxiri uchun mo‘ljalni 4 **150** $ gacha pasaytirdi. Kumush **5,35%** ga tushib **49,03** $ ga, **2026**-yil minimumiga yetdi.



Brent bir hafta oldingi **16%** lik pasayishdan so‘ng **2,52%** ga arzonlashib **95,84** $ ga tushdi. **10-noyabr** kuni Trampning Eronga nisbatan vazminlik haqidagi signallari fonida narx avgust oxiridan beri eng past daraja **91,49** $ gacha tushdi. Taklif ortiqchaligi belgilari ham bosim o‘tkazdi: **OPEK** qazib olishining o‘sishi, EIA ma’lumotlariga ko‘ra AQShdagi zaxiralar ortishi va Dated **Brent**ning fyucherslarga nisbatan diskonti. **TTF** gazi sovuq havo prognozlari, Norvegiya konlaridagi uzilishlar va YeI omborlari **72%** dan kam to‘ldirilgani sababli **6,27%** ga qimmatlashib **90,95** € ga yetdi.

Voqealar taqvimi

O‘tgan haftaning asosiy voqealari

AQSH

10-noyabr. AQShda oktabr oyi **CPI 0,4%** (oyma-oy), bazaviy **CPI 0,3%** ga o‘sdi, ikkalasi ham prognozdan yuqori; yillik ko‘rsatkich **2025**-yildagi shatdaun sababli e’lon qilinmadi.

10-noyabr. **FZT** boshqaruvchisi Kristofer Uoller dekabrda stavkani oshirishni qo‘llab-quvvatlashini bildirdi va inflyatsiya yanada tezlashsa, **0,5** f.p. lik qadamni istisno etmadi.

12-noyabr. **FZT 2027**-yil uchun jadvalni tasdiqladi: stavka bo‘yicha qarorlar sakkizta o‘rniga yettita yig‘ilishda qabul qilinadi, **26–27-oktabrdagi** uchrashuv strategiyaga bag‘ishlanadi.

YEVROHUDUD

10-noyabr. **YeMB** bosh iqtisodchisi Filip Leyn Bloombergga bergan intervyusida, kelayotgan ma’lumotlar prognozni sezilarli o‘zgartirmasa, dekabrda stavkani oshirishni oqilona deb atadi; uning baholashicha, inflyatsiya cho‘qqisi hali oldinda.

DUNYO

11-noyabr. **OPEK** jahon neft talabi o‘sishi prognozini saqlab qoldi: **2026**-yilda kuniga **180** ming barrel va **2027**-yilda **2,55** mln barrel; kartel bahosiga ko‘ra, **2026**-yilda Xitoydagi talab kuniga **70** ming barrelga kamayadi.

12-noyabr. Buyuk Britaniya **YaIMi III** chorakda chorakma-chorak **0,7%** va yillik **1,9%** ga o‘sdi, bu SI va xizmatlar sohasiga investitsiyalar hisobiga deyarli ikki yildagi eng yuqori sur’atdir.

12-noyabr. Jensen Xuang kompaniyani **33** yil boshqarganidan so‘ng Nvidia prezidenti va CEO lavozimlarini tark etdi; moliya direktori Kolett Kress vaqtinchalik CEO etib tayinlandi.

O‘ZBEKISTON

9-noyabr. O‘zbekistonning xalqaro zaxiralari **1-noyabr** holatiga **2,96** mlrd $ ga (**–4,5%**) qisqarib **63,62** mlrd $ ga tushdi; valyuta qismi tarixiy minimum **5,01** mlrd $ gacha tushdi, oltinning jismoniy zaxirasi **454,1** tonnagacha oshdi.

10-noyabr. **«Toshkent» RFB** UCI indeksi o‘rnini egallaydigan uchta Uzbekistan Prime Index indeksini ishga tushirdi; ma’lumotlar Bloombergda translyatsiya qilinadi.

13-noyabr. **2027**-yilgi budjet loyihasi iqtisodiyotning **7%** ga o‘sishini, **YaIM** taxminan **232** mlrd $, daromadlar **416** trln va xarajatlar **464** trln so‘m, inflyatsiya **6%** bo‘lishini nazarda tutadi.

OSIYO

9-noyabr. Xitoyda inflyatsiya yillik **0,7%** gacha sekinlashdi (prognoz **0,8%**), ishlab chiqaruvchilar narxlari esa qimmat neft fonida **5,7%** ga o‘sdi, bu deyarli **4,5** yildagi maksimum.

13-noyabr. Xitoyda oktabr oyida yuanda yangi kreditlarning sof hajmi **100** mlrd yuanga qisqardi, bu oktabr uchun tarixda birinchi marta, prognoz esa **20** mlrd o‘sish edi.

12-noyabr. **USD/JPY** juftligi sentabrdan beri ilk bor **160** dan yuqoriga ko‘tarildi; Yaponiya moliya vaziri o‘rinbosari Atsusi Mimura iyena harakatlarini haddan tashqari keskin deb atadi va **15,4** trln iyenalik yozgi valyuta intervensiyalarini eslatdi.

Oy davomidagi kutilayotgan voqealar

TAQVIM

17-noyabr. Nvidianing choraklik hisoboti, Jensen Xuang ketganidan keyingi birinchisi; tushum bo‘yicha konsensus taxminan **109** mlrd $.

18-noyabr. **FZT**ning **27–28-oktabrdagi** yig‘ilishi bayonnomasi e’lon qilinadi.

26-noyabr. AQShda Minnatdorchilik kuni: birjalar yopiq.

29-noyabr. **OPEK+** vazirlar uchrashuvi: **2027**-yil uchun qazib olish doirasi.

16-dekabr. **O‘zbekiston Markaziy banki** Boshqaruvining asosiy stavka bo‘yicha yig‘ilishi (**MB** jadvaliga ko‘ra).

Aloqa

E’tiboringiz uchun rahmat!

«Asia Alliance Bank» ATB
G‘aznachilik boshqarmasi

Manzil: 100047, Toshkent sh., Maxtumquli ko‘chasi, 2A
Tel.: +998 71 231 60 00 (1241) | (1048)
Mob.: +998 93 006 05 16
+998 93 697 61 61
E-mail: Davron.Mahmudov@aab.uz
Azizbek.Suyunov@aab.uz
Bloomberg | Refinitiv: AALB
LEI: 2549008TGRJ60HAHDT33

Ogohlantirish

01 Ushbu hujjat faqat axborot maqsadlari uchun mo‘ljallangan bo‘lib, biror moliyaviy instrumentni sotib olish yoki sotish taklifi hisoblanmaydi, shuningdek individual investitsiya tavsiyasi sifatida ko‘rib chiqilmasligi kerak.

02 Undagi ma’lumotlar oferta, ommaviy oferta yoki investitsiya faoliyatida ishtirok etishga taklif hisoblanmaydi. Hujjat daromadlilik kafolatlarini o‘z ichiga olmaydi hamda muayyan investorning investitsiya maqsadlari, moliyaviy holati yoki xususiyatlarini hisobga olmaydi.

03 Investitsiya qarorlarini qabul qilishdan oldin risklar, foydalar, shuningdek yuridik, soliq va boshqa oqibatlarni mustaqil baholash tavsiya etiladi. Ilgari e’lon qilingan daromadlilik to‘g‘risidagi ma’lumotlar kelajakda shunga o‘xshash natijalarni kafolatlamaydi.

04 Material ochiq manbalarga asoslangan; ma’lumotlar oldindan xabar qilinmasdan o‘zgartirilishi mumkin. Tashkilot taqdim etilgan ma’lumotlardan foydalanish natijasida yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan zararlar uchun javobgar emas.

05 Ushbu materialdagi atamalar va ta’riflar faqat ko‘rib chiqilayotgan moliyaviy instrumentlar doirasida qo‘llaniladi va qonunchilikda belgilangan yuridik ta’riflarga mos kelmasligi mumkin.

06 Hujjatda foydalanilgan logotiplar va tovar belgilari (agar mavjud bo‘lsa) faqat axborot maqsadlarida keltirilgan bo‘lib, tegishli brendlar bilan hamkorlik, ularni ma’qullash yoki reklama qilishni anglatmaydi.

07 Ushbu sharh davlat, rus va ingliz tillarida taqdim etilgan. Til versiyalari o‘rtasida har qanday tafovut yoki tushunmovchilik yuzaga kelgan taqdirda, rus tilida bayon etilgan matn ustuvor hisoblanadi.