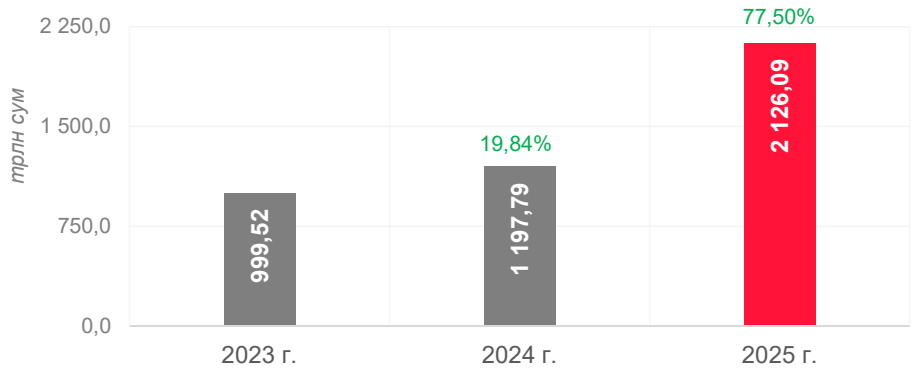
UZCE
uzbek exchange



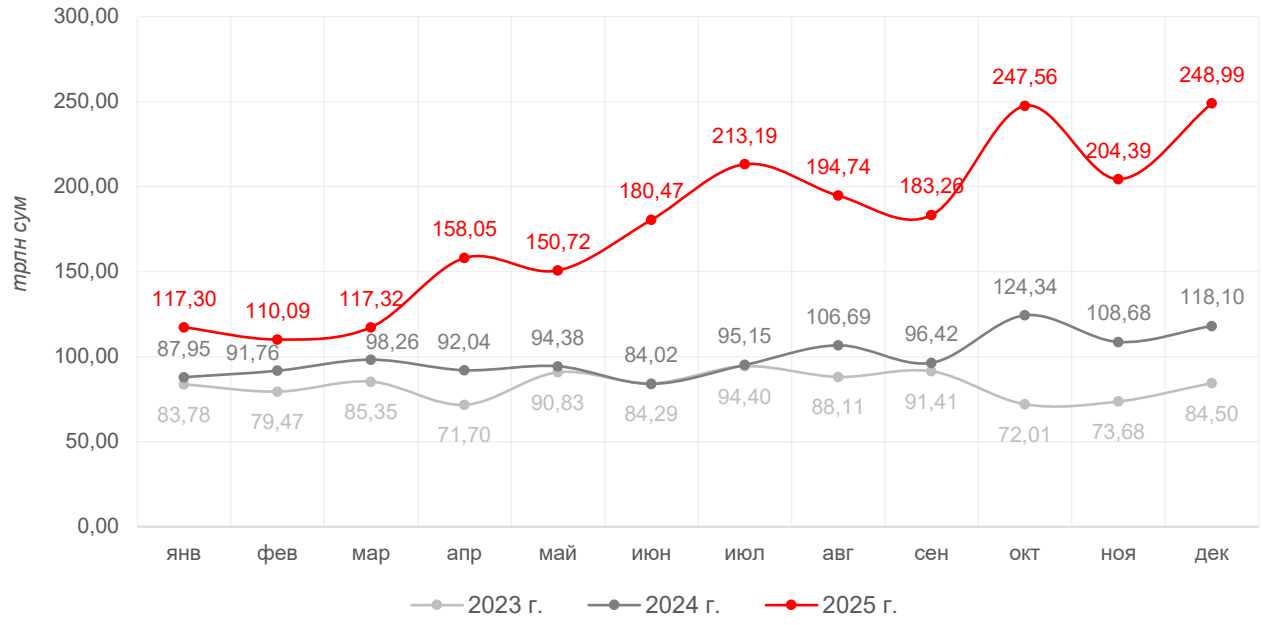
Обзор рынков АО “УзРВБ” по итогам 2025 года

По итогам 2025 года совокупный объём торгов на УзРВБ достиг **2 126,09 трлн сум**, а прирост относительно аналогичного показателя прошлого года составил 77,50%.

Совокупный объём торгов на УзРВБ



По итогам декабря 2025 года объём торгов составил **248,99 трлн сум**, что на 120,44% или **130,89 трлн сум** больше аналогичного показателя за прошлый год.



За период с января по декабрь 2025 года в структуре совокупного объёма торгов преобладал денежный рынок с удельным весом 48,22%, что на 7,63% меньше аналогичного показателя за прошлый год. Удельный вес валютного рынка, также демонстрирует уменьшение на 12,59%, составив 26,37% от общего объёма торгов, а долговой рынок, напротив, увеличение на 20,21%, составив 25,40%.

Удельный вес рынков УзРВБ в общем объеме торгов



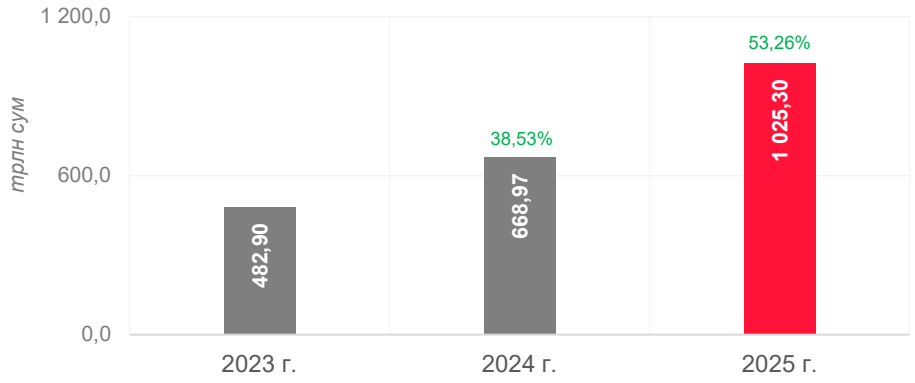
Денежный рынок

Денежный рынок УзРВБ представлен межбанковским рынком депозитов, где заключаются сделки по размещению/привлечению денежных средств сроком от одного дня до года, депозитными и кредитными аукционами Центрального банка с коммерческими банками, сделками РЕПО, а также валютными своп-операциями.

Совокупный объём торгов на денежном рынке по итогам января – декабря 2025 года составил **1 025,30 трлн сум** или на 53,26% выше значения аналогичного показателя за 2024 год (668,97 трлн сум).

Удельный вес сделок на денежном рынке составил **48,22%** от общего объёма торгов на УзРВБ.

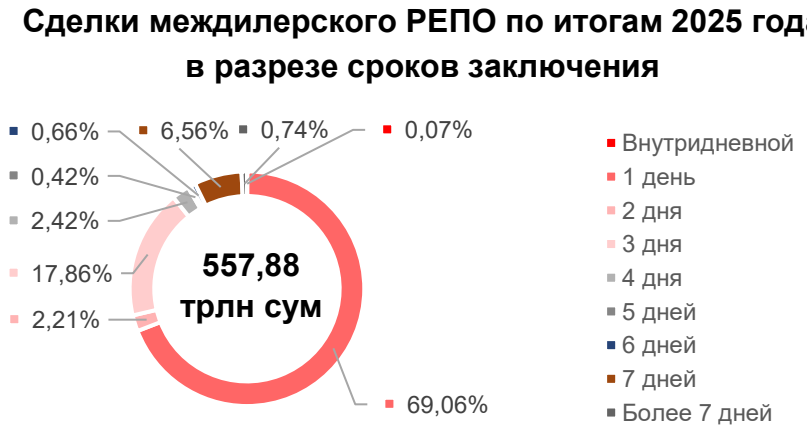
Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на денежном рынке



В структуре денежного рынка превалируют сделки междилерского РЕПО с удельным весом 54,41% или 557,88 трлн сум, а увеличение относительно показателя за прошлый год составило 98,42% или 276,71 трлн сум.

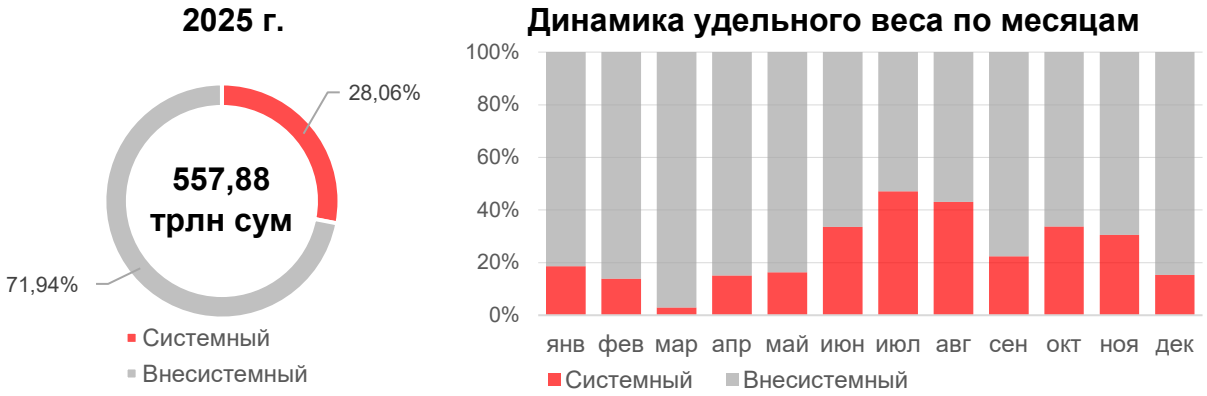


Большинство заключенных сделок междилерского РЕПО или 99,26% (553,73 трлн сум) от общего объёма заключалось сроком до семи дней (включительно). Общий объём части сделок со сроком более одной недели составил 0,74% или 4,14 трлн сум от общего объёма.



За период с января по декабрь 2025 года междилерские сделки РЕПО, заключенные в режиме системных торгов, составили 28,06% или 156,52 трлн сум от общего объёма торгов по данному биржевому инструменту.

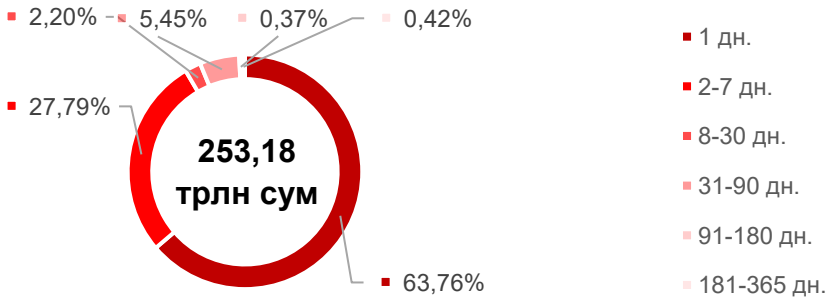
Информация об объёмах междилерских сделок РЕПО в разрезе режимов торгов



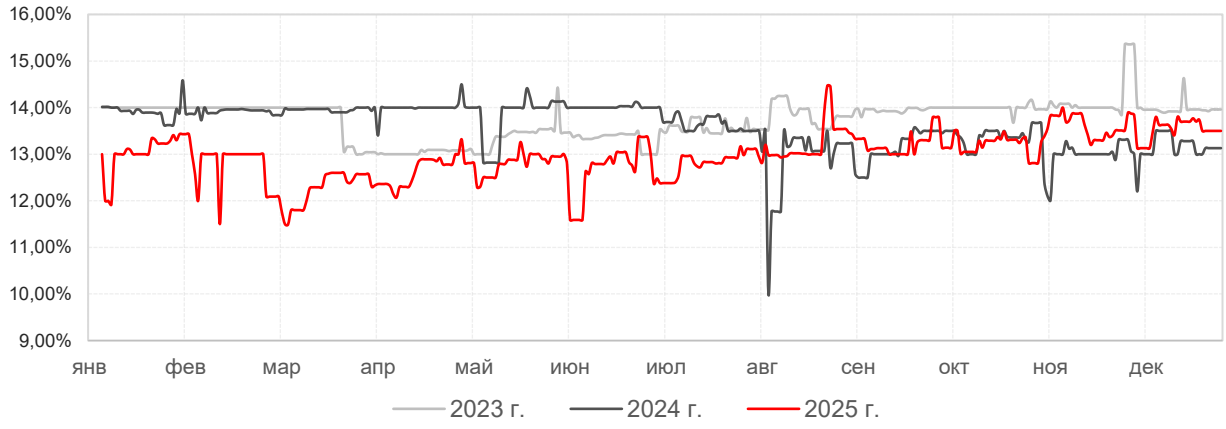
На межбанковском рынке депозитов за отчётный период было заключено сделок на сумму 253,18 трлн сум. Доля депозитов со сроком размещения/привлечения до одной недели составила 91,55% от общего объема рынка или 231,78 трлн сум, в том числе сделки сроком один день 63,76% или 161,41 трлн сум от общего объёма.

Общий объем части сделок со сроком больше одной недели (от 8 до 365 дней) был равен 21,40 трлн сум или 8,45% от общего объема.

Межбанковский денежный рынок по итогам 2025 года в разрезе стандартизированных периодов



Сравнительная средневзвешенной доходности по размещенным (привлеченным) депозитам со сроком «1 день»



Объём заключенных сделок на депозитных аукционах Центрального банка за рассматриваемый период составил 203,45 трлн сум с доходностью вблизи основной ставки Центрального банка.

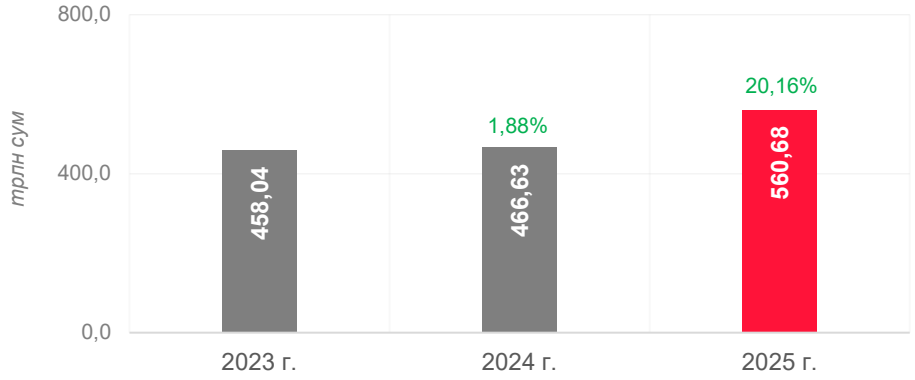
Также по итогам данного периода были проведены аукционы РЕПО Центрального банка (по предоставлению ликвидности) на сумму 10,22 трлн сум (со сроком 7 дней).

Валютный рынок

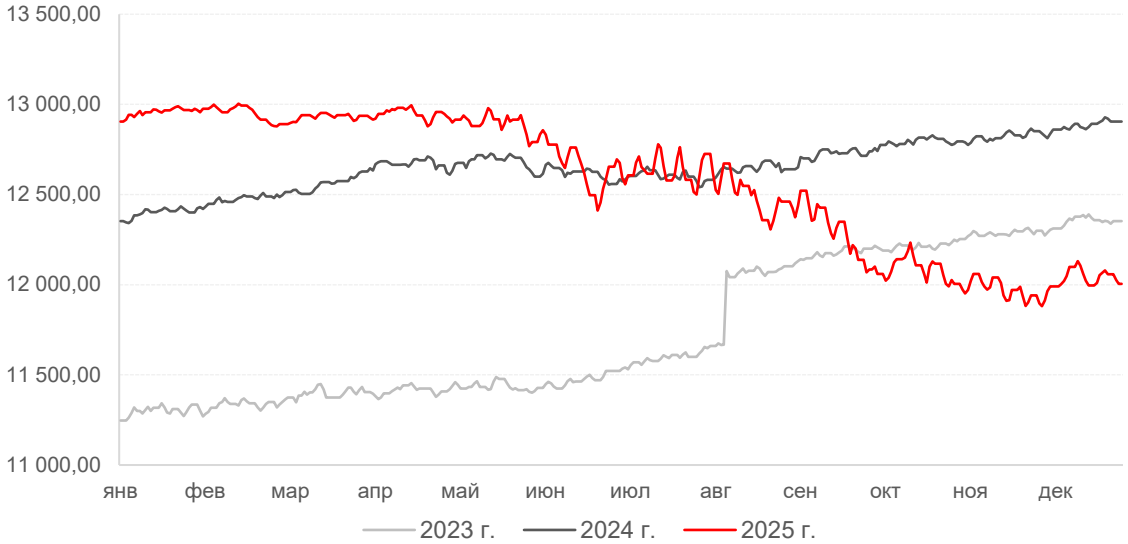
На валютном рынке УзРВБ организованы спот-торги по валютным парам USD/UZS, EUR/UZS, RUB/UZS и CNY/UZS.

За рассматриваемый период совокупный объем торгов на валютном рынке составил **560,68 трлн сум**, увеличение относительно аналогичного показателя прошлого года составило 20,16% (466,63 трлн сум). При этом, удельный вес сделок на валютном рынке составил **26,37%** от общего объёма торгов.

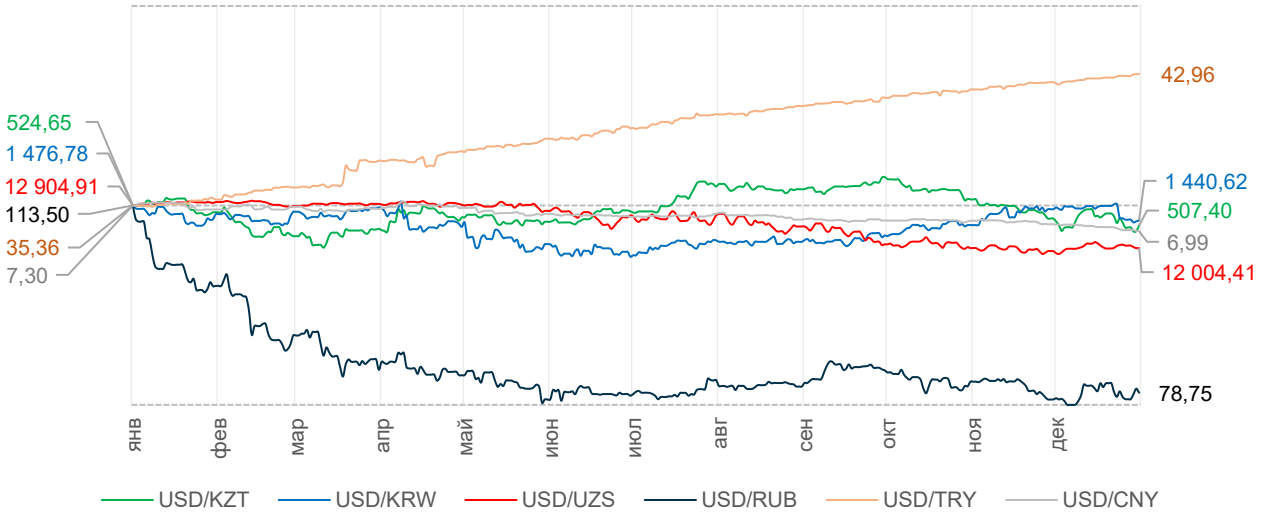
Сравнительная динамика объёма торгов на валютном рынке



Курс по итогам последних торгов в отчётном периоде по валютной паре USD/UZS был равен 12 004,41 сум. Изменение относительно котировки на начало года составило -6,98% (12 904,91 сум).

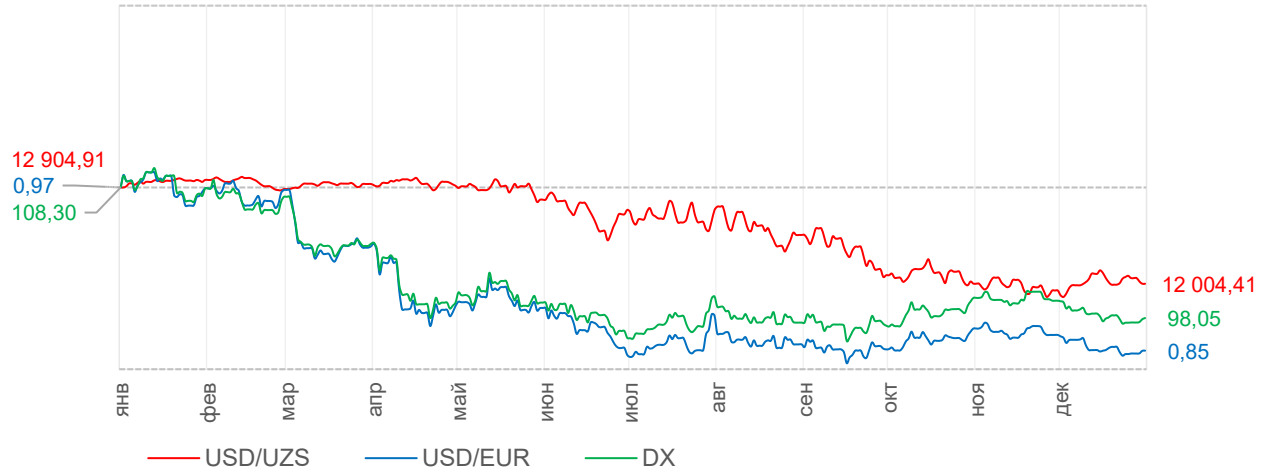


Сравнительная динамика волатильности курсов национальных валют основных торгово-экономических партнёров Республики Узбекистан к доллару США в период с 1 января 2025 года по 31 декабря 2025 г.



Валютная пара	Значение курса		Изм.
	01.01.2025	31.12.2025	
USD/KZT	524,65	507,40	-3,29%
USD/KRW	1 476,78	1 440,62	-2,45%
USD/UZS	12 904,91	12 004,41	-6,98%
USD/RUB	113,50	78,75	-30,61%
USD/TRY	35,36	42,96	21,49%
USD/CNY	7,30	6,99	-4,20%

Сравнительная динамика волатильности по валютным парам USD/UZS, EUR/USD и индексу DX* в период с 1 января 2025 года по 31 декабря 2025 г.



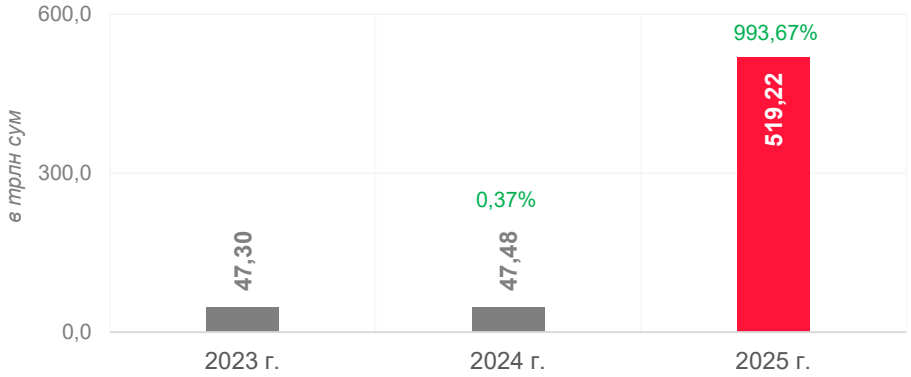
** Индекс DX (или Dixie) — это индекс доллара США, который измеряет стоимость доллара по отношению к корзине из шести основных мировых валют (евро (EUR), японская иена (JPY), фунт стерлингов (GBP), канадский доллар (CAD), шведская крона (SEK) и швейцарский франк (CHF)). Удельный вес валют в корзине: EUR - 57,60%; JPY - 13,60%; GBP - 11,90%; CAD - 9,10%; SEK - 4,20%; CHF - 3,60%.*

Долговой рынок

На долговом рынке УзРВБ осуществляются торги государственными ценными бумагами (ГЦБ) – облигациями и обязательствами Министерства экономики и финансов, а также облигациями Центрального банка.

За отчётный период на первичном рынке ГЦБ было размещено госбумаг на сумму 519,22 трлн сум или на 993,67% больше значения аналогичного показателя за 2024 год (47,48 трлн сум).

Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на первичном рынке



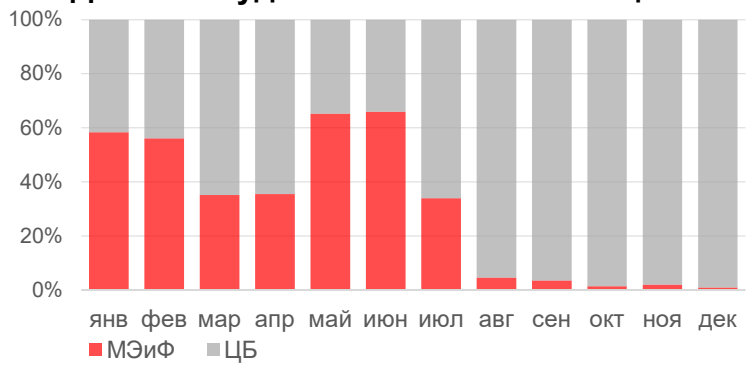
В отчетном периоде в структуре аукционов превалирует размещение облигаций Центрального банка, объём торгов по которым составил **486,50 трлн сум** или в 29 раз больше значения аналогичного показателя за 2024 год (16,27 трлн сум).

Информация об объемах размещения ГЦБ на аукционах в разрезе эмитентов

2025 г.



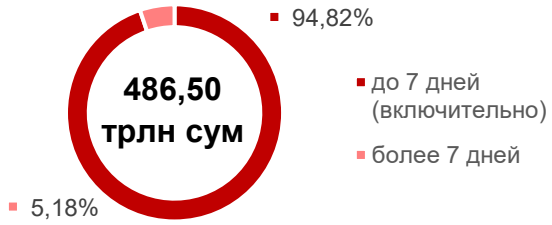
Динамика удельного веса по месяцам



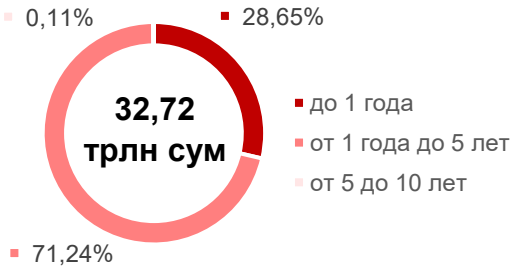
По итогам отчетного года на первичных торгах были размещены облигации Министерства экономики и финансов на сумму 32,72 трлн сум или на 4,86% больше значения аналогичного показателя за 2024 год (31,20 трлн сум).

Размещение ГЦБ в разрезе сроков обращения по итогам 2025 года

Облигации ЦБ

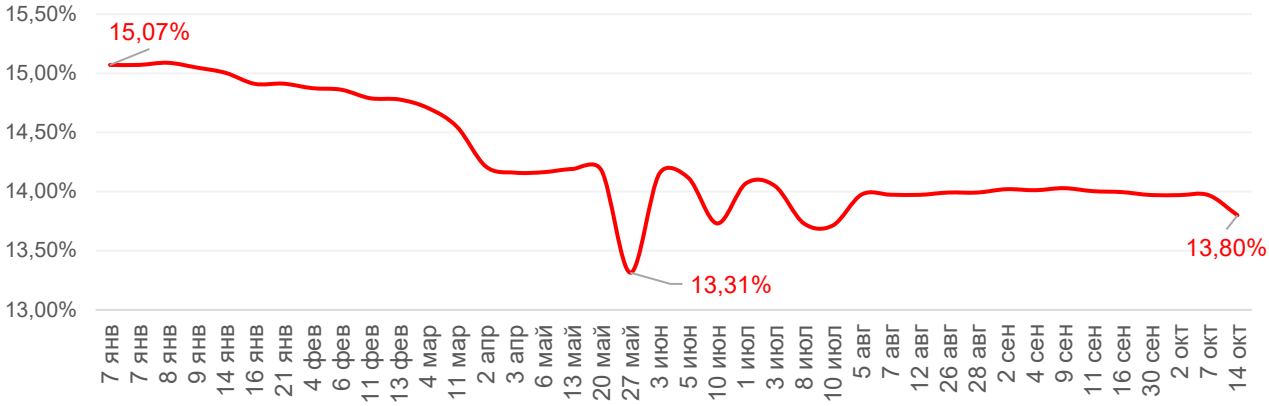


Облигации МЭиФ



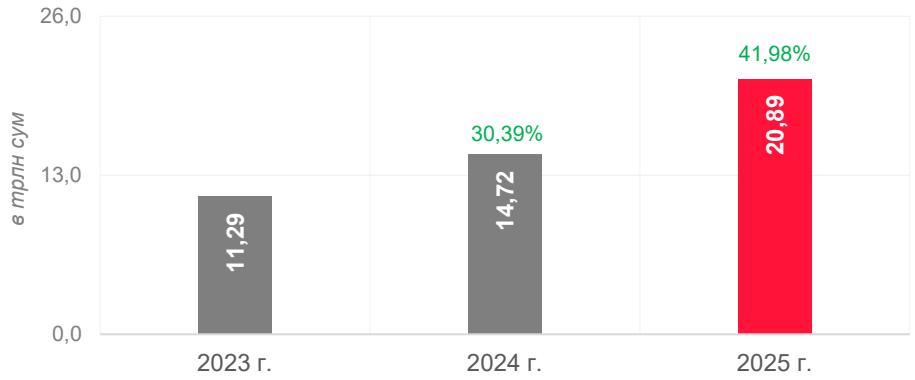
На первичных аукционах в 2025 году, средневзвешенная доходность по краткосрочным ГЦБ (со сроком обращения до одного года), находилась в диапазоне от 15,07% до 13,31%.

Динамика средневзвешенной доходности по краткосрочным ГЦБ за отчётный период



На вторичном рынке за отчётный период было заключено сделок на сумму **20,89 трлн сум,** прирост относительно аналогичного показателя 2024 года составил 41,98% (14,72 трлн сум).

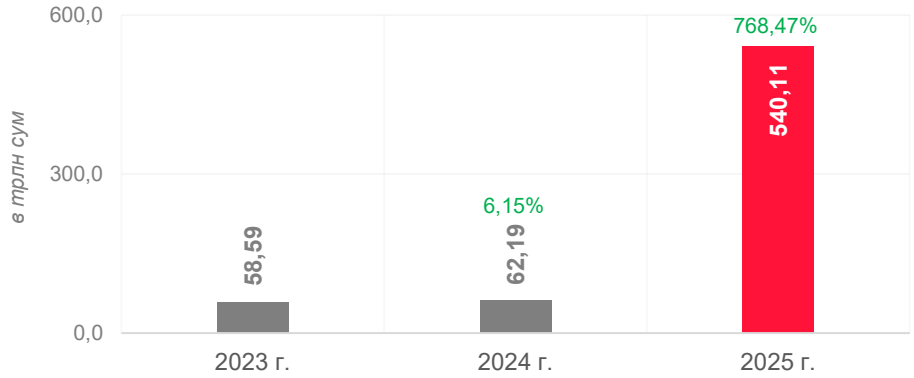
Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на вторичном рынке



В целом, совокупный объем торгов на рынке ГЦБ за отчётный период составил **540,11 трлн сум** или на 768,47% выше значения аналогичного показателя за 2024 год (62,19 трлн сум).

Удельный вес сделок долгового рынка составил **25,40%** от общего объёма биржевых торгов.

Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на долговом рынке



В структуре долговых ценных бумаг Министерства экономики и финансов превалировали среднесрочные облигации, объем которых на конец отчётного периода составил 35,71 трлн сум по цене номинала, что на 73,37% больше аналогичного показателя за прошлый год.

Структура долгового рынка в разрезе сроков обращения
(по цене номинала)

трлн. сум

Наименование эмитента и сроки обращения	31.12.2024	31.12.2025	Изменение 25/24 гг.	
			Сумма	В %
Всего	**49,50**	**86,47**	**36,97**	**74,68%**
Облигации МЭиФ, в том числе:	**38,50**	**49,87**	**11,37**	**29,52%**
краткосрочные (до 1-го года)	*14,93*	*10,71*	-4,21	-28,22%
среднесрочные (от 1-го года до 5-ти лет)	*20,60*	*35,71*	15,11	73,37%
долгосрочные (от 5-ти лет и более)	*2,97*	*3,44*	0,47	15,67%
Облигации Центрального банка, в том числе:	**11,00**	**36,60**	**25,60**	**232,74%**
до 7-ми дней (включительно)	*0,00*	*36,60*	36,60	100,00%
более 7-ми дней	*11,00*	*0,00*	-11,00	-100,00%