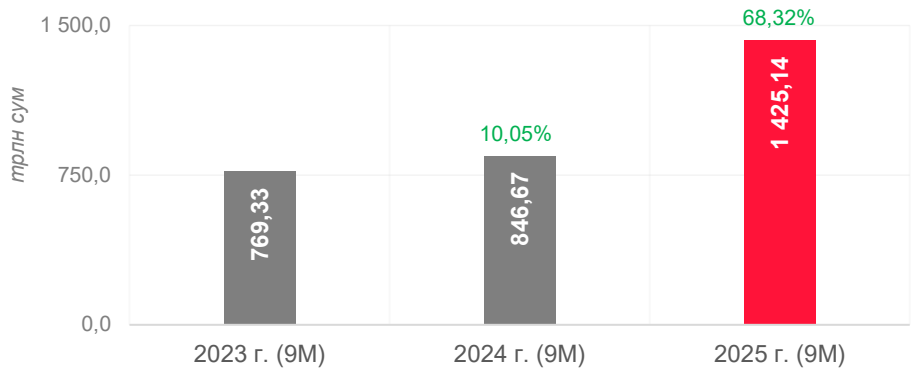
UZCE
uzbek exchange



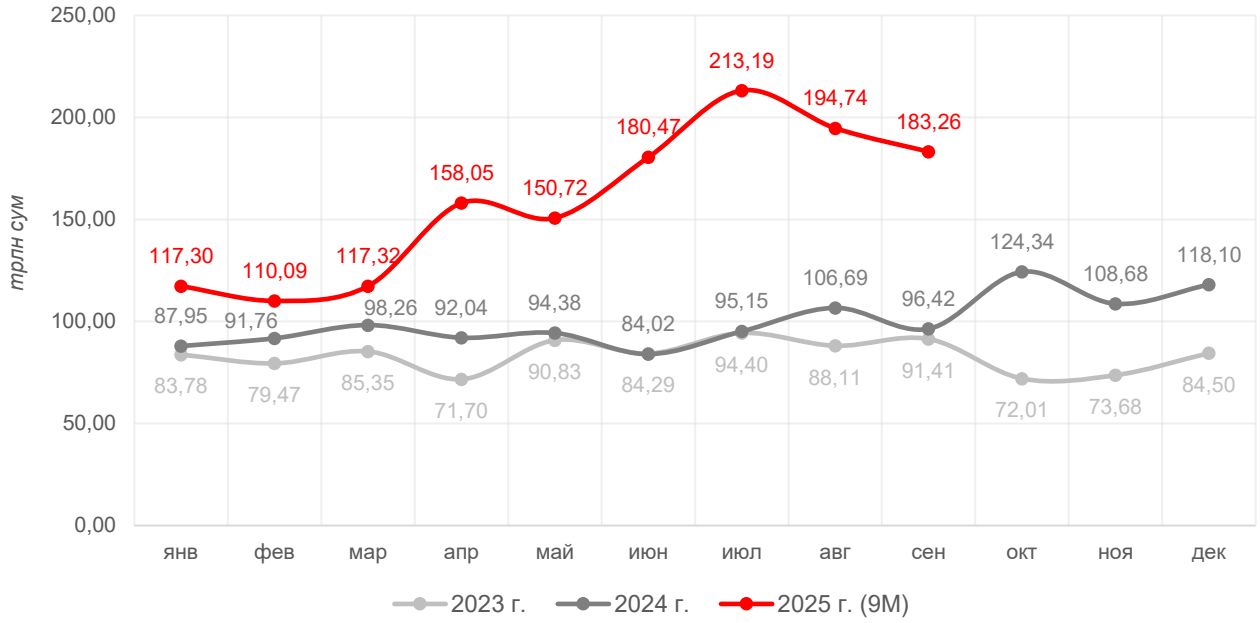
Обзор рынков АО “УзРВБ” по итогам 9 месяцев 2025 года

По итогам 9 месяцев 2025 года совокупный объём торгов на УзРВБ достиг **1 425,14 трлн сум**, а прирост относительно аналогичного показателя прошлого года составил 18,98%.

Совокупный объём торгов на УзРВБ

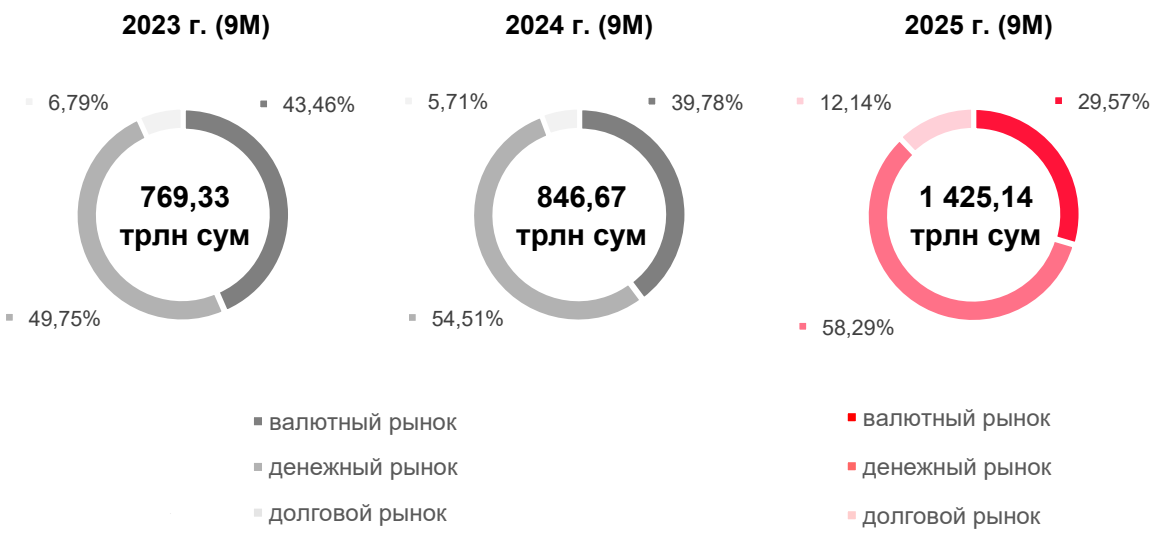


По итогам сентября 2025 года объём торгов составил **183,26 трлн сум**, что на 90,06% или **86,84 трлн сум** больше аналогичного показателя за прошлый год.



За период с января по сентябрь 2025 года в структуре совокупного объёма торгов преобладал денежный рынок с удельным весом 55,85%, что на 7,54% больше аналогичного показателя за прошлый год. Удельный вес валютного рынка напротив демонстрирует уменьшение на 6,87% составив 38,96% от общего объёма торгов.

Удельный вес рынков УзРВБ в общем объеме торгов



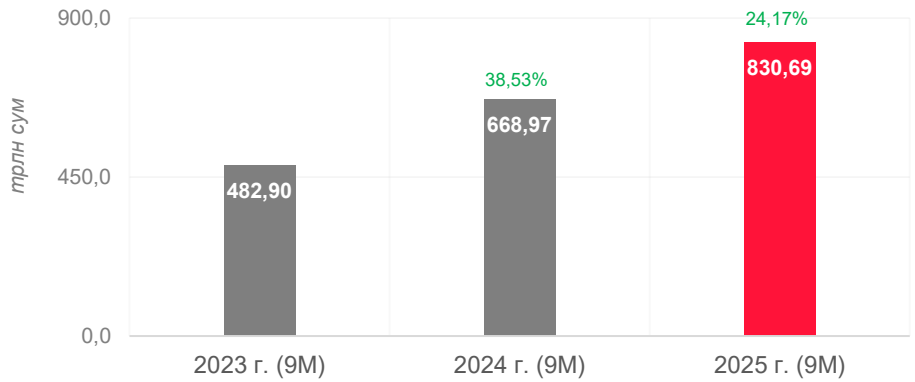
Денежный рынок

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

Совокупный объём торгов на денежном рынке по итогам января – сентября 2025 года составил **830,69 трлн сум** или на 24,17% выше значения аналогичного показателя за 2024 год (668,97 трлн сум).

Удельный вес сделок на денежном рынке составил **58,29%** от общего объёма торгов на УзРВБ.

Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на денежном рынке



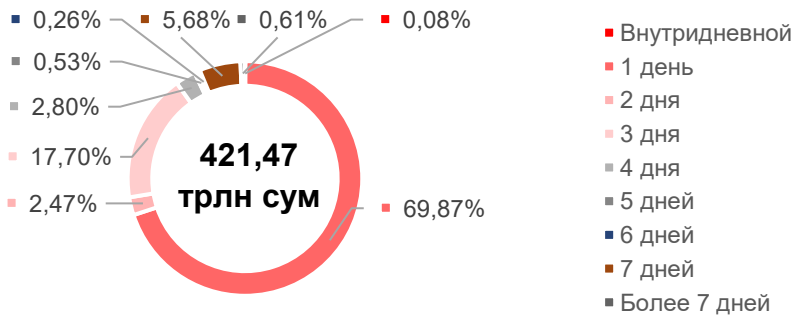
В структуре денежного рынка превалируют сделки междилерского РЕПО с удельным весом 50,74% или 421,47 трлн сум, увеличение относительно показателя за прошлый год составило 49,90% или 140,30 трлн сум.

Структура денежного рынка



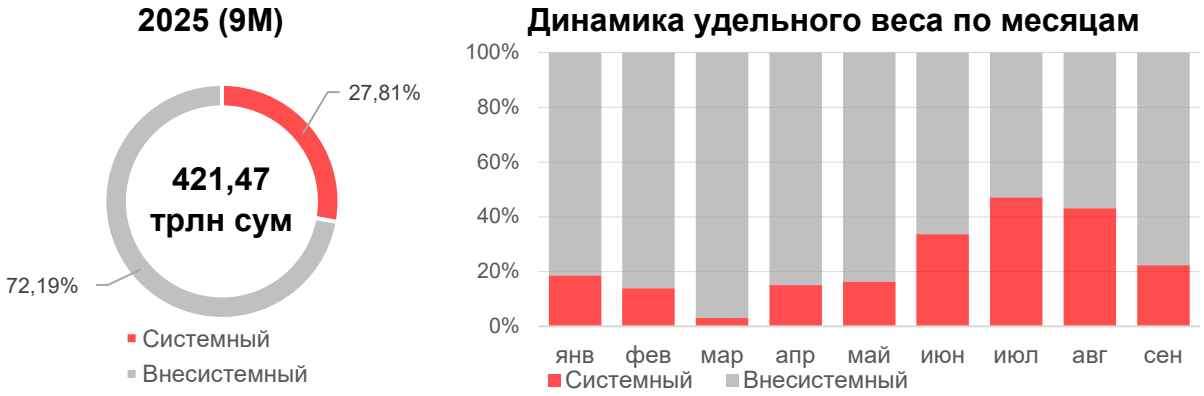
Большинство заключенных сделок междилерского РЕПО или 99,39% (418,90 трлн сум) от общего объёма заключались сроком до семи дней (включительно). Общий объём части сделок со сроком более одной недели составил 0,61% или 2,57 трлн сум от общего объёма.

Сделки междилерского РЕПО по итогам января – сентября 2025 года в разрезе сроков заключения



За период с января по сентябрь 2025 года междилерские сделки РЕПО заключенные в режиме системных торгов составили 27,81% или 117,21 трлн сум от общего объёма торгов по данному биржевому инструменту.

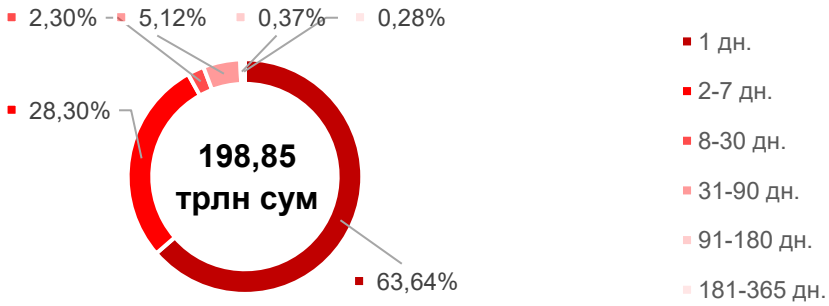
Информация о режимах проведения торгов междилерских сделок РЕПО



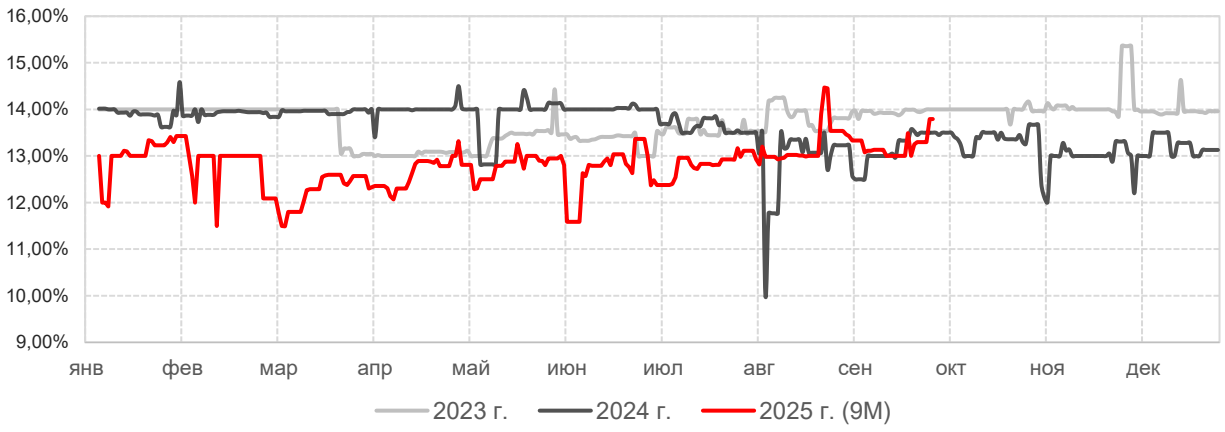
На межбанковском рынке депозитов за отчётный период было заключено сделок на сумму 198,85 трлн сум. Доля депозитов со сроком размещения/привлечения до одной недели составила 91,94% от общего объема рынка или 182,81 трлн сум, в том числе сделки сроком один день 63,64% или 126,54 трлн сум от общего объёма.

Общий объем части сделок со сроком больше одной недели (от 8 до 365 дней) был равен 16,04 трлн сум или 8,06% от общего объема.

Межбанковский денежный рынок по итогам января – сентября 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 199,57 трлн сум с доходностью вблизи основной ставки Центрального банка.

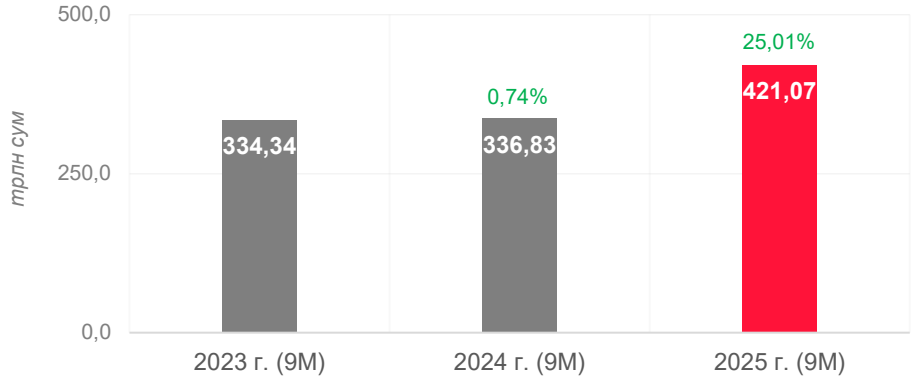
Также по итогам данного периода были проведены аукционы РЕПО Центрального банка (по предоставлению ликвидности) на сумму 10,22 трлн сум (со сроком 7 дней).

Валютный рынок

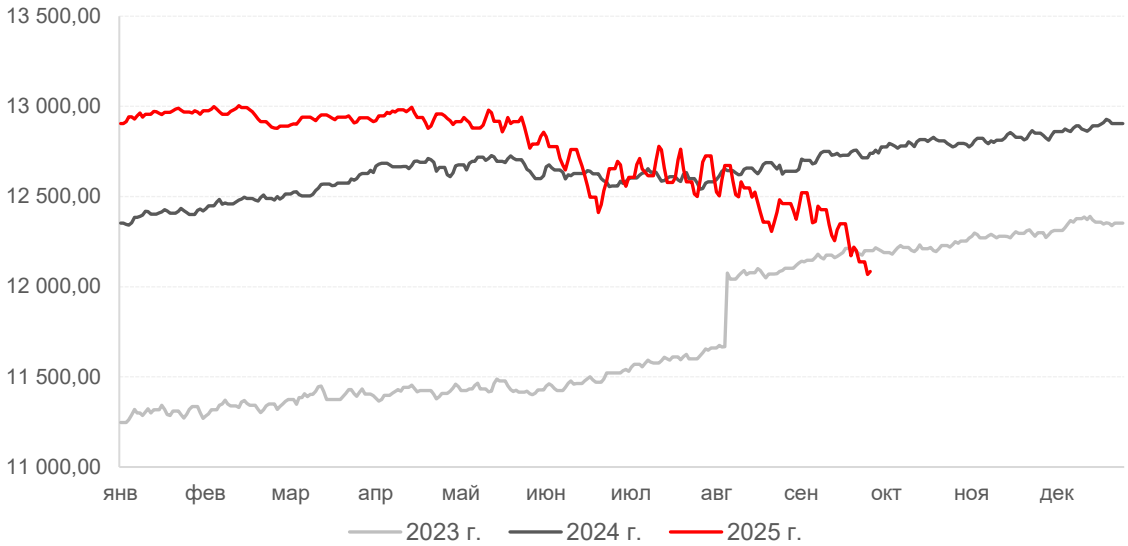
На валютном рынке УзРВБ осуществляются спот-операции по валютным парам USD/UZS, EUR/UZS, RUB/UZS и CNY/UZS.

За рассматриваемый период совокупный объем торгов на валютном рынке составил **421,63 трлн сум**, увеличение относительно аналогичного показателя прошлого года составило 1,88% (458,00 трлн сум). При этом, удельный вес сделок на валютном рынке составил **38,96%** от общего объёма торгов.

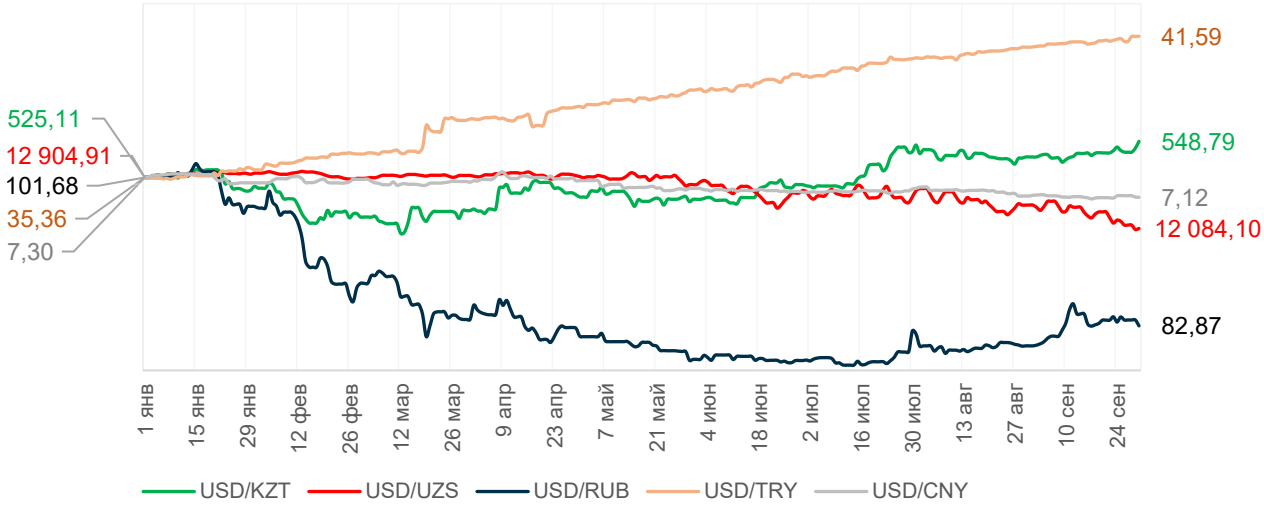
Сравнительная динамика объёма торгов на валютном рынке



Курс по итогам последних торгов в отчётном периоде по валютной паре USD/UZS был равен 12 084,10 сум. Изменение относительно котировки на начало года составило -6,36% (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 30 сентября 2025 г.



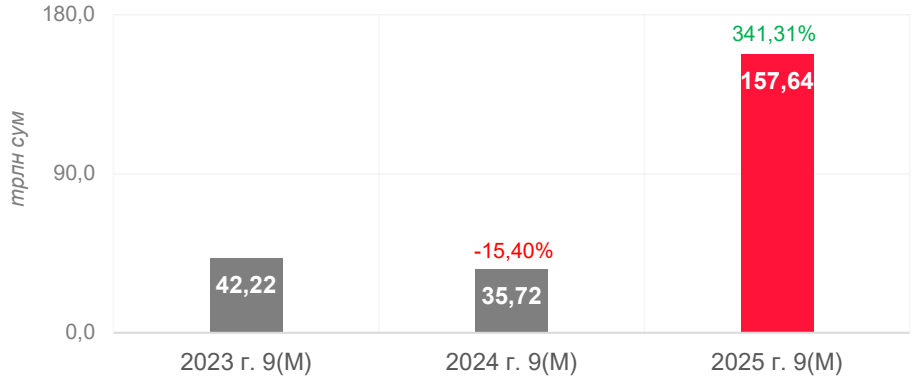
Валютная пара	Значение курса на:		Изменение	
	01.01.2025	30.09.2025	Сумма	В %
USD/KZT	525,11	548,79	23,68	4,51
USD/UZS	12 904,91	12 084,10	-820,81	-6,36
USD/RUB	101,68	82,87	-18,81	-18,50
USD/TRY	35,36	41,59	6,23	17,61
USD/CNY	7,30	7,12	-0,18	-2,47

Долговой рынок

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

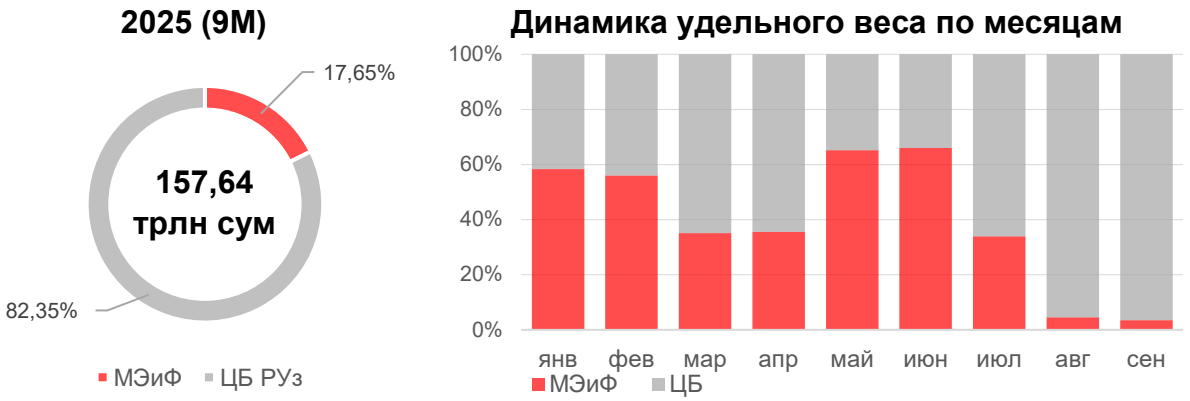
За отчётный период на первичном рынке ГЦБ было размещено госбумаг на сумму 157,64 трлн сум или на 341,31% больше значения аналогичного показателя за 2024 год (35,72 трлн сум).

Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на первичном рынке



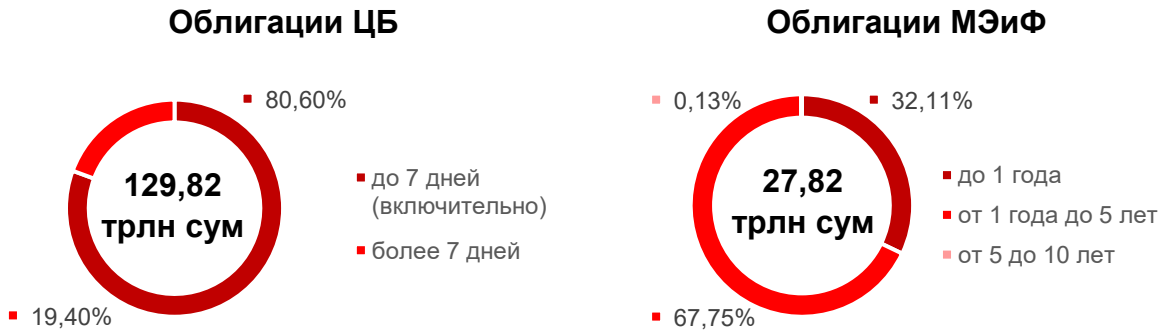
В структуре аукционов наблюдается превалирование размещения облигаций Центрального банка, за отчётный период объём торгов, по которым составил **129,82 трлн сум** или на 1489,24% больше значения аналогичного показателя за 2024 год (8,17 трлн сум).

Информация о размещении ГЦБ на аукционах в разрезе эмитентов



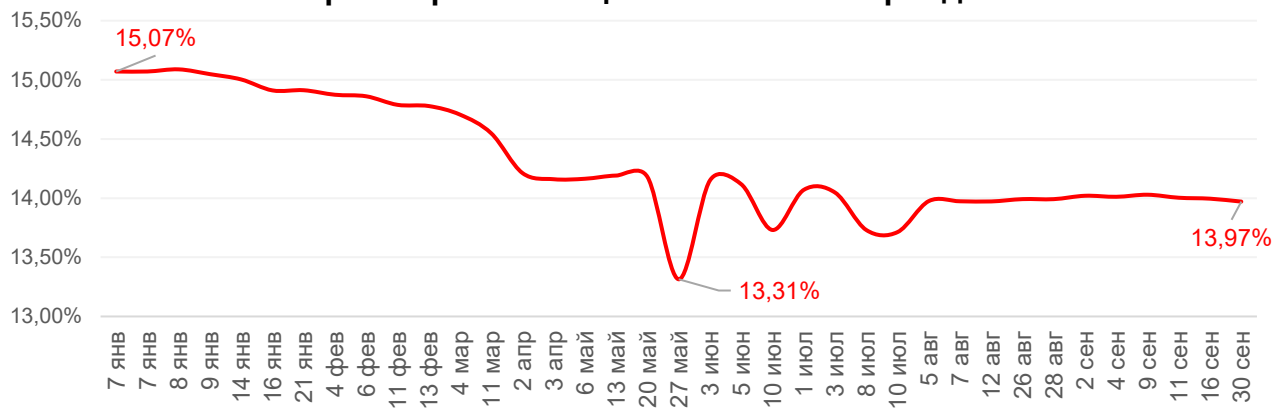
По итогам 9 месяцев 2025 года на первичных торгах были размещены облигации Министерства экономики и финансов на сумму 27,82 трлн сум или на 0,98% больше значения аналогичного показателя за 2024 год (27,55 трлн сум).

Размещение ГЦБ в разрезе сроков обращения по итогам января - сентября 2025 года



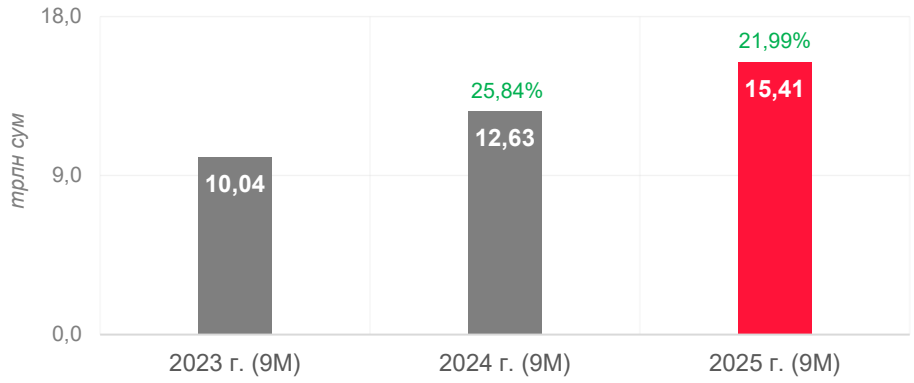
По итогам первичных аукционов в январе – сентябре 2025 года, средневзвешенная доходность по краткосрочным ГЦБ (со сроком обращения до одного года), находилась в диапазоне от 15,07% до 13,31%.

Динамика средневзвешенной доходности по краткосрочным ГЦБ за отчётный период



На вторичном рынке за отчётный период было заключено сделок на сумму **15,41 трлн сум,** прирост относительно аналогичного показателя прошлого года составил 21,99% (12,63 трлн сум).

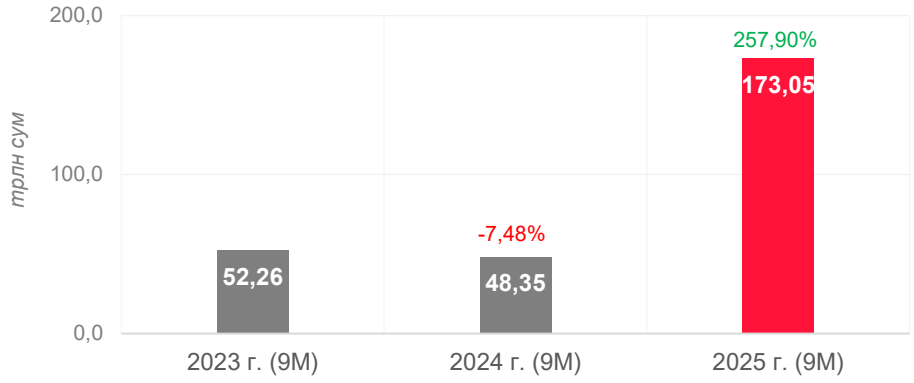
Сравнительная динамика совокупного объёма торгов на вторичном рынке



В целом, совокупный объем торгов на рынке ГЦБ за отчётный период составил **173,05 трлн сум** или на 257,90% выше значения аналогичного показателя за 2024 год (48,35 трлн сум).

Удельный вес сделок долгового рынка составил **12,14%** от общего объёма 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 32,07 трлн сум по цене номинала, что на 58,15% больше аналогичного показателя за прошлый год.

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

трлн сум

Наименование эмитента и сроки обращения	30.09.2024	30.09.2025	Изменение 25/24 гг.	
			сумма	в %
Всего	**47,19**	**62,73**	**15,55**	32,95%
Облигации МЭиФ, в том числе:	**40,19**	**46,71**	**6,53**	**16,24%**
краткосрочные (до 1-го года)	*17,38*	*12,06*	-5,31	-30,57%
среднесрочные (от 1-го года до 5-ти лет)	*20,28*	*32,07*	11,79	58,15%
долгосрочные (от 5-ти лет и более)	*2,53*	*2,58*	0,05	1,90%
Облигации Центрального банка, в том числе:	**7,00**	**16,02**	**9,02**	**128,87%**
до 7-ми дней (включительно)	*0,00*	*16,02*	16,02	100,00%
более 7-ми дней	*7,00*	*0,00*	-7,00	-100,00%