

PUL-KREDIT SIYOSATI SHARHI

Qisqa tasnif

2026-yil ikkinchi chorak

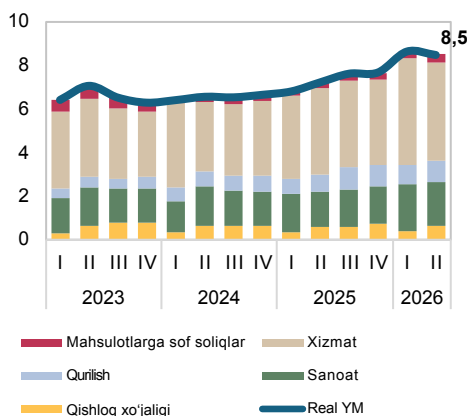
Umumiy inflyatsiya yil boshidagi darajasidan iyunda 6,4 foizgacha pasaydi. Ichki talab taklifga nisbatan tezroq oshishda davom etdi, inflyatsion kutilmalarning pasayishi sekinladi. Ushbu sharoitda Markaziy bank 29-iyuldagi Boshqaruv yig'ilishida asosiy stavkani 14 foiz darajasida o'zgarishsiz qoldirdi.

IQTISODIY FAOLLIK VA YALPI TALAB

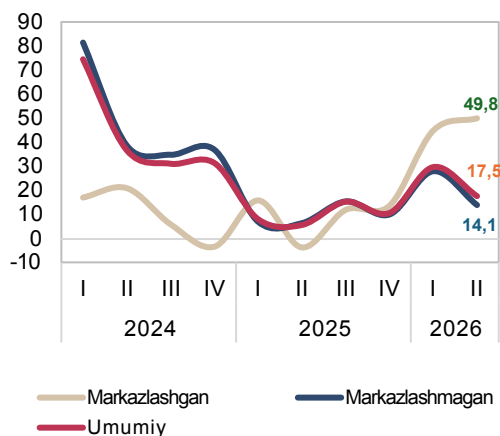
Ikkinchi chorakda iqtisodiy faollik yuqori darajada saqlanib qoldi. Birinchi yarim yillikdagi real iqtisodiy o'sish 8,5 foizga yetdi. Aholi daromadlari va ish haqi real hisobda yuqori o'sdi (mos ravishda 9,2 va 10,8 foiz), bu iste'molni qo'llab-quvvatladi. Turistlar oqimining qariyb 25 foizga oshishi esa talabga qo'shimcha turtki berdi. Investitsion faollik ham yuqori bo'lib, asosiy kapitalga investitsiyalar real hisobda **17,5 foizga** oshdi. Bu sanoat, energetika, infratuzilma va qurilishdagi yirik davom etayotgan loyihalarni aks ettiradi.

Ishlab chiqarish tafovuti ijobiyligicha qolmoqda, yalpi talab iqtisodiyotning joriy taklif salohiyatidan yuqori bo'lishda davom etmoqda. Davlat budjeti yilning birinchi yarmida 1,8 trln so'm profitsit bilan yakunlandi, biroq kelgusi oylarda xarajatlarni oshirish rejasi fiskal siyosatning protsiklik ta'sirini saqlab qolishi kutilmoqda.

YIM real o'sishi dekompozitsiyasi,
kumulativ. foizda



Asosiy kapitalga o'zlashtirilgan
investitsiyalarning real o'sishi, foizda



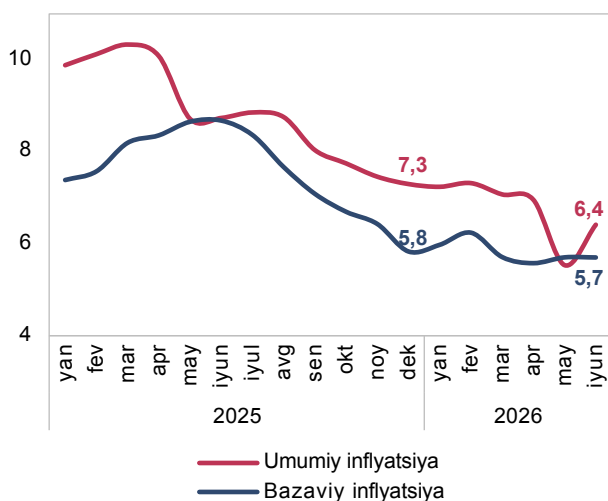
Manba: Milliy statistika qo'mitasi

INFLYATSIYA DINAMIKASI

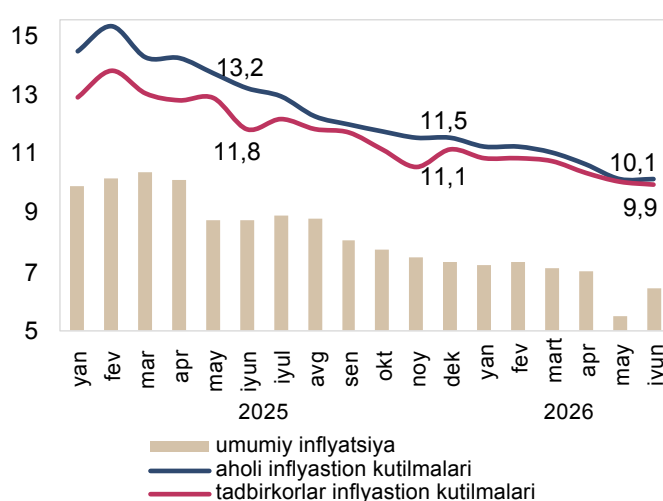
Iyun oyida umumiy inflyatsiya **6,4 foizgacha** sekinlashib, yil boshidagi darajalardan pasaydi. Bazaviy inflyatsiya deyarli o'zgarmay, **5,7 foiz** atrofida qoldi. Narxi 5 foizdan yuqori o'sgan tovar va xizmatlar ulushi endi qisqarmayotgani bazaviy inflyatsion bosimlar susaymaganini ko'rsatadi.

Aholi inflyatsion kutilmalari **10,1 foiz**, biznes kutilmalari esa **9,9 foizni** tashkil etdi va umumiy inflyatsiyadan qariyb 4 foiz bandi yuqori shakllandi.

Umumiy va bazaviy inflyatsiyaning yillik o'zgarishi dinamikasi, foizda



Kelgusi 12 oylik inflyatsion kutilmalar va umumiy inflyatsiya dinamikalari, foizda



Manba: Milliy statistika qo'mitasi

TASHQI IQTISODIY MUHIT

Ikkinchi chorakda jahon iqtisodiyoti Yaqin Sharqdagi geosiyosiy keskinlikka kutilganidan tez moslashdi; bunga mavjud zaxiralardan foydalanish, qayta tiklanuvchi energiya taklifining o'sishi, ayrim mamlakatlardagi fiskal rag'batlar va sun'iy intellekt investitsiyalari ko'maklashdi. Shunga qaramay, XVJning iyul yangilanishida 2026-yil global o'sish prognozini **3,0 foizga** pasaytirib, global inflyatsiya prognozini **4,7 foizga** oshirdi; bunga yuqori energiya va logistika xarajatlari sabab bo'ldi. Energiya ta'minoti va logistika zanjirlari me'yorlashishi bilan 2027-yil o'sish 3,4 foizgacha tiklanishi kutilmoqda.

Asosiy savdo hamkorlari orasida Xitoyda ichki iste'molning zaifligi saqlanib qolishi fonida iqtisodiy o'sish 4,3 foizgacha sekinlashdi. Rossiyada iqtisodiy faollik ikkinchi chorakda biroz tiklandi, iyunda yillik inflyatsiya 6 foizni tashkil etdi. Qozog'iston markaziy banki esa inflyatsiya 10,3 foizgacha pasaygani sabab asosiy stavkani 17 foizgacha tushirdi, biroq yuqori ichki talab va tarif bosimlari saqlanib qolmoqda.

Umuman olganda, tashqi muhit ichki inflyatsiya uchun, avvalo, energiya, oziq-ovqat va logistika xarajatlari orqali sezilarli oshiruvchi xatar bo'lib qolmoqda; shu bilan birga, oltinning qulay narxlari va pul o'tkazmalari tushumlarining barqarorligi tashqi hisoblarni qo'llab-quvvatlashda davom etmoqda.

PUL-KREDIT VA MOLIYAVIY SHAROITLAR

2026-yil 29-iyuldagi yig'ilishida Markaziy bank asosiy stavkani **14 foiz** darajasida qoldirdi va qat'iy pul-kredit sharoitlarini saqlab qoldi. Inflyatsiya pasayishi natijasida chorak oxiriga kelib real asosiy stavka **7,1 foizgacha** oshdi. Bank tizimi likvidligining sezilarli oshishi asosan budjet operatsiyalari hisobiga yuz berdi. O'rtacha kunlik profitsit birinchi chorakdagi 55,4 trln so'mdan 74,4 trln so'mgacha ko'tarildi va Markaziy bank instrumentlari orqali faol sterilizatsiya qilindi. Jumladan, likvidlikni boshqarish va pul-kredit siyosati transmissiyasini kuchaytirish maqsadida 16-iyuldan yetti kunlik Markaziy bank obligatsiyalari o'rniga yetti kunlik repo auksionlariga o'tildi.

Yuqori real depozit stavkalari aholi uchun 8,3 foiz va korxonalar uchun 4,9 foizni tashkil etishi milliy valyutadagi depozitlarning yillik **46,1 foizga** oshishiga xizmat qildi. Iqtisodiyotga kreditlar o'sishi esa **12,9 foizgacha** barqarorlashdi. Pul bozori stavkalari foiz koridori doirasida shakllanib, UZONIA o'rtacha 13,4 foizni tashkil etdi.

PROGNOZ

Bazaviy prognozga ko'ra, 2026-yil yakunida inflyatsiya 6,5 foiz darajasida, 2027-yilda esa 5 foizlik targetgacha pasayishini va ushbu darajada barqarorlashishi kutilmoqda. Bazaviy inflyatsiya 2026-yil oxirida 6 foiz, 2027-yilda 4,7 foiz atrofida bo'lishi kutilmoqda. 2026-yil o'sish prognozi 7,5–8 foizga (avval 7,0–7,5 foiz), oltindan tashqari eksport o'sishi prognozi esa 19–23 foizga (avval 12–16 foiz) oshirildi. Bu investitsiya, iste'mol va tashqi talab kutilganidan kuchli ekanini aks ettiradi.

Xatarlar balansi inflyatsiyani oshiruvchi tomonga og'ganicha qolmoqda. Ichki tomondan, ortiqcha talab, oltin bilan bog'liq yuqori budjet daromadlarining protsiklik ta'siri va amaldagi inflyatsiyadan ancha yuqori kutilmalar maqsadga qaytishni kechiktirishi mumkin. Tashqi tomondan, energiya va oziq-ovqat narxleri bosimining qaytishi, mintaqaviy yuk tashish yo'llari tiklanishining kechikishi va global moliyaviy sharoitlarning uzoqroq qat'iy qolishi import inflyatsiyasini oshirishi mumkin.

Pul-kredit siyosati inflyatsiyani **o'rta muddatli 5 foizlik maqsadga** qaytarish, narxlar barqarorligi va aholi xarid qobiliyatini saqlashga qaratiladi.