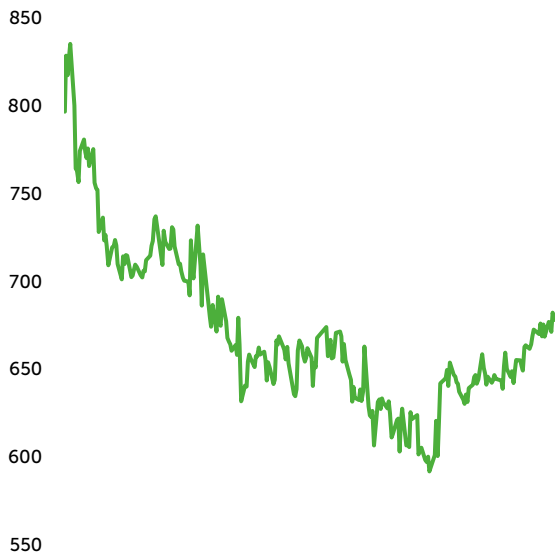


O'sishning tiklanishi

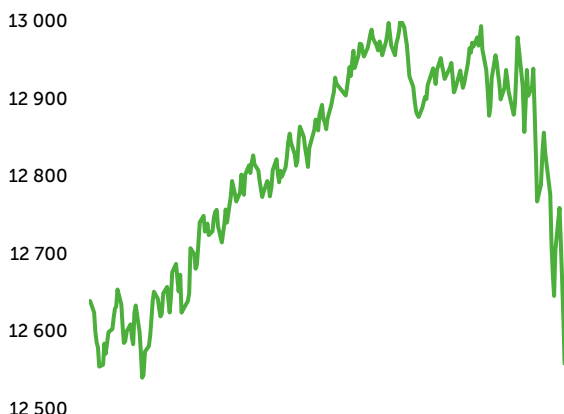
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	13.06.2025	20.06.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	668,88	678,39	1,42%	1,53%	787,2
URTS	3 940,00	4 498,00	14,16%	23,23%	594,6
UZTL	5 500,10	5 600,00	1,82%	38,27%	31,8
HMKB	24,75	24,45	-1,21%	0,25%	79,0
UZMK	3 950,00	3 850,00	-2,53%	-10,47%	48,6
UZMT	58 000,00	58 000,00	0,00%	-20,00%	8,5
CBSK	2,40	2,36	-1,67%	140,82%	20,9
UNVB	9 700,00	9 350,00	-3,61%	5,06%	3,7

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Tashkent Stock Market Index (TSMI) iyun oyining ikkinchi dekadasini, o'tgan haftadagi tuzatishdan keyin, **678,39 punktga 1,42%ga** oshib o'sish bilan yakunladi va shu lahzada mahalliy maksimumni 682,68 punkti darajasida o'rnatdi. Investorlar tomonidan benchmark aktivlari bilan jami 787,2 mln.so'm miqdorida bitimlar amalga oshirildi, bu esa o'tgan davrdagi darajadan 84,5% ga ko'pdir.

Tovar-xom ashyo birjasi (URTS) aksiyalari davr favoriti bo'ldi, ular **14,16 foizga o'sishni namoyon qildi va 4 498 so'm darajasiga** erishdi. Noyabr oyida amalga oshirilgan kapitallashuvdan so'ng, ushbu qog'ozlarning umumiy daromadliliigi 2025 yil 20 iyun holatiga ko'ra **46,05%** ni tashkil etdi.

O'zbektelekom (UZTL) aksiyalari ham ijobiy dinamikani namoyish qildi, o'tgan haftadagi pasayishdan keyin 1,82 foizga o'sdi. Qog'ozlar savdosi 5 551 so'mdan 5 600 so'mgacha bo'lgan kichik diapazonda amalga oshirildi.

Hafta autsayderi **Universalbank (UNVB)** aksiyalari bo'ldi, u to'rt hafta davomidagi o'sishni to'xtatib qo'ydi va 3,61 foizga - har bir aksiya uchun 9 350 so'mgacha pasaydi.

"O'zmetkombinat" (UZMT) aksiyalari ham bosim ostida qoldi, 2,53% yo'qotgan holda, 3 850 so'm darajasida haftani yakunladi. Kompaniyaning Kuzatuv kengashi har bir imtiyozli aksiya uchun 300 so'm miqdorida dividendlarni to'lashni tavsiya qildi. Bunda oddiy aksiyalar bo'yicha dividendlar taklif qilinmadi.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiyat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	29,0%	4/2026	286
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	635
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	606

IQTISODIYOT

O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev 17 iyun kuni Ostona shahrida bo'lib o'tgan "Markaziy Osiyo – Xitoy" ikkinchi sammitida ishtirok etdi. U Xitoy bilan hamkorlik oshganligi, jumladan, Markaziy Osiyo va Xitoy o'rtasidagi tovar ayirboshlash hajmi 100 milliard AQSh dollarigacha yetganligi, Kotibiyat tashkil etilganligi va yangi qo'shma tashabbuslar ishga tushirilganligini ta'kidladi. O'zbekistonning muhim takliflari qatorida Savdo va investitsiyalar bo'yicha kengash, "Markaziy Osiyo-Xitoy" taraqqiyot jamg'armasi, "Elektron ipak yo'li" raqamli platformasi, shuningdek, sanoat va infratuzilma makonini tashkil etish bo'yicha takliflar mavjud. Ekologik kun tartibi (ro'znoma), texnologik transfer, raqamlashtirish va xavfsizlik masalalari ko'tarildi. Prezident Afg'onistonni qo'llab-quvvatlash muhimligini alohida ta'kidlab o'tdi va birinchi uchrashuvni Termizda o'tkazish bilan Yuqori darajadagi guruh tuzishni taklif qildi. Sammit yakunida Ostona deklaratsiyasi va Yaxshi qo'shnihilik to'g'risidagi shartnoma imzolandi va yangi hamkorlik markazlari ishga tushirildi.

17 iyun kuni Ostona shahrida O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev va Xitoy Xalq Respublikasi Raisi Si Szinpin o'rtasida muzokaralar bo'lib o'tdi. Davlat rahbarlari mamlakatlar o'rtasidagi strategik sheriklik munosabatlari misli ko'rilmagan darajada yuqori ekanligini tasdiqladilar hamda ikki tomonlama va mintaqaviy kun tartibidagi asosiy masalalarni muhokama qildilar. Savdo-iqtisodiy hamkorlikning oshganligi qayd etildi: tovar ayirboshlash 14 mlrd AQSh dollari, investitsiya portfeli - 60 mlrd AQSh dollariga yetdi. Sanoat, energetika, logistika, raqamlashtirish va ta'lim sohalarida qo'shma loyihalar rivojlanmoqda. Xitoy – Qirg'iziston – O'zbekiston temir yo'li qurilishini jadallashtirish, gumanitar almashinuvni kengaytirishga alohida urg'u berildi. O'zbekistonning JSTga a'zo bo'lishi bo'yicha ikki tomonlama muzokaralarni yakunlash to'g'risida bayonnomaning imzolanishi uchrashuvning muhim yakuni bo'ldi.

20 iyun kuni O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev Ko'kdala tumanida Qashqadaryo viloyatini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish masalalariga bag'ishlangan yig'ilish o'tkazdi. Ushbu viloyat sezilarli darajada taraqqiyotni namoyon qilayotgani ta'kidlandi: sanoat diversifikatsiya qilindi, eksport hajmi oshib bormoqda, investitsiyalar faollashtirilmoqda. Biroq, hali foydalanilmagan katta salohiyat - kamida 15 mlrd AQSh dollari saqlanib qolmoqda. Uni amalga oshirish uchun islohotlar shtablari tashkil etiladi, chorvachilik bo'yicha yangi dastur joriy etiladi, imtiyozli moliyalashtirishni jalb qilgan holda agrar, jumladan, pomidor va kartoshka bo'yicha loyihalar kengaytiriladi. Ish

o'rinlari tashkil etish, qambag'allikni qisqartirish, turizm, hunarmandchilik va infratuzilmani rivojlantirishga alohida e'tibor qaratiladi. Uy-joy, yo'llar qurilishi, suv ta'minoti, yirik sanoat klasterlarini ishga tushirish, tabiiy resurslarni qayta ishlash rejalashtirilgan. Joriy yilda viloyat 3,5 mlrd AQSh dollari miqdorida investitsiya jalb qilishni mo'ljallamoqda. Prezidentimiz Qashqadaryo aholisining salohiyati, mehnatsevarligiga ishonch bildirib, u islohotlarning yetakchi viloyatiga aylanishi kerakligini ta'kidladi.

Xalqaro valyuta fondi (XVF) O'zbekistonning iqtisodiy siyosatini ijobiy baholab, YalMning barqaror o'sishi (2024 yilda 6,5% va 2025 yilning 1-choragida 6,8%), byudjet va joriy hisobdagi tanqisliklarning kamayishi, shuningdek xalqaro zaxiralarning yuqori darajasini qayd etdi. Bunda, XVF islohotlarning sur'atini saqlab turish, Markaziy Bank mustaqilligini mustahkamlash, davlat moliyalarining shaffofligini oshirish, davlat korxonalarini xususiyashtirish va inflyatsiyaning barqaror o'sishi va 2027 yilga kelib maqsadli 5%gacha pasayishini ta'minlash uchun deriktivali kreditlashdan voz kechish muhimligini ta'kidladi.

Vazirlar Mahkamasining 2025 yil 18 iyundagi 371-son qarori bilan "yashil" davlat xaridlarini qo'llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish chora-tadbirlari tasdiqlandi: 2026 yildan boshlab tenderlarda majburiy ekologik mezonlar joriy etiladi, 2030 yilga kelib "yashil" xaridlar ulushi 30%ga yetkazilishi kerak, bunda, ekologik markirovkaga ega bo'lgan ishtirokchilarga davlat tomonidan qo'shimcha ballar beriladi, davlat buyurtmachilari esa 2026 yilda 15%dan boshlab har yili bunday xaridlar ulushini oshirishlari shart.

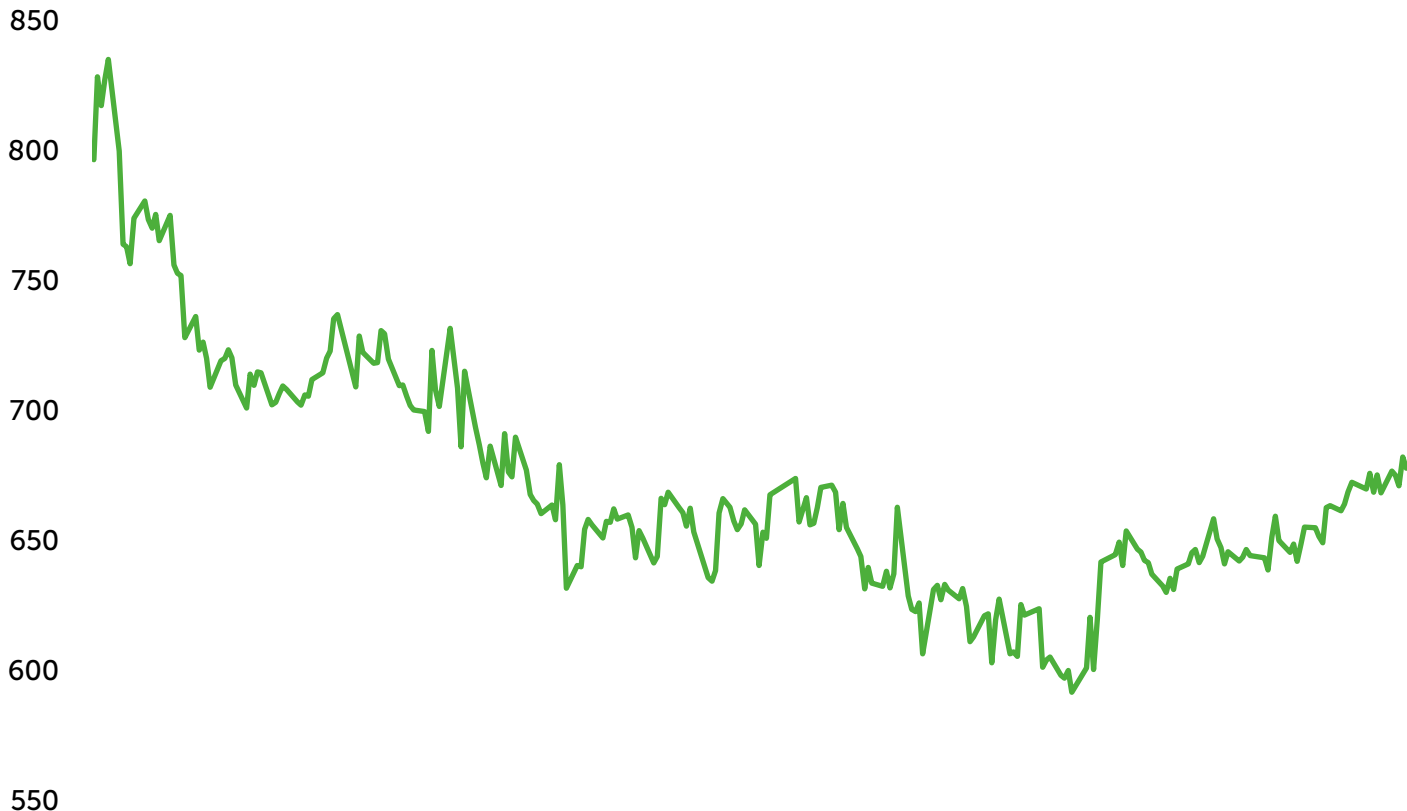
Iqtisodiy tadqiqotlar va islohotlar markazi (ITIM) tomonidan o'tkazilgan so'rovnoma natijalariga ko'ra, aksariyat o'zbekistonliklar bank xizmatlari sifatini ijobiy baholaydi, biroq 38 % kreditlash segmentini yaxshilash kerak, degan fikrga ega. Iste'molchilar, shuningdek, to'lov xizmatlarini (25%) va pul o'tkazmalarini (11%) yaxshilash zarurligini ta'kidlamogda. Respondentlarning 50% dan ko'prog'i bank xizmatlari ko'lamini keng qamrovli, 9% esa cheklangan deb hisoblaydi. Bankni tanlashda asosiy omillar sifatida xizmat ko'rsatish sifati, tavsiyalar va foydalanish imkoniyati bo'lib qoladi. Kartalar bilan yuqori darajadagi qamrov (94%) va qoniqish darajasiga qaramay, fuqarolarning 27% ko'pincha onlayn xizmatlarga ishonchsizligi tufayli hali ham faqat naqd puldan foydalanadi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

Toshkent investitsiya forumi davomida NKMK bosh direktorining birinchi o'rinbosari Evgeniy Antonov 2024 yil kompaniya uchun rekord yil bo'lganini ma'lum qildi: oltin qazib olish 3,1 mln untsiyagacha o'sdi, daromad (tushum) 7,4 mlrd AQSh dollariga yetdi, EBITDA 60 %dan yuqori marja bilan 4,6 mlrd AQSh dollarini tashkil etdi. NKMK bir untsiya uchun 979 AQSh dollari miqdoridagi harajatlarga ega bo'lgan holda, dunyodagi eng samarali oltin ishlab chiqaruvchilardan biri bo'lib qolmoqda (dunyoda ikkinchi ko'rsatkich). Kompaniya 12 ta kon va 9 ta fabrikani boshqaradi, uning resurs bazasi esa - 146 mln untsiyani tashkil qilib, 50+ yilga ish bilan ta'minlaydi. Asosiy aktiv - dunyodagi eng yirik Muruntov koni hisoblanadi. NKMK mamlakat YalMga 6,5% kiritadi va 47 mingta ish joyi bilan ta'minlaydi. Bosh direktor o'rinbosari shuningdek barqaror rivojlanish ustuvorligini ham ta'kidlab o'tdi: 2025 yilda energiyaning 20% Tiklanadigan energiya manbalaridan (TEM) olinishi, chiqindilar va suv iste'molini kamaytirish, mehnat xavfsizligi va konchilikda ayollarning ishtirokini faol rivojlantirish rejalashtirilgan. 2024 yilda kompaniya mamlakatdagi birinchi ESG-reytingini oldi va ijtimoiy loyihalarga 200 mln AQSh dollaridan ortiq sarmoya kiritdi.

2025 yil 16 iyun kuni Moody's Ratings xalqaro reyting agentligi "Uzbekinvest" sug'urta kompaniyasining moliyaviy barqarorlik prognozini "Ba2" – "ijobiy" darajasiga ko'tardi. Bu "Uzbekinvest"ni O'zbekiston moliya sektorida Moody'sdan bunday reytingga ega bo'lgan yagona kompaniyaga aylantiradi. Prognozning oshirilishi bozordagi mustahkam pozitsiyani, yuqori sifatli investitsiya portfelinii, xalqaro qayta sug'urtalashning salmoqli ulushini, moliyaviy moslashuvchanlikni va sug'urta zaxiralarning yuqori darajasini aks ettiradi. Bu kompaniyaning yuqori darajadagi kreditga layoqatligidan dalolat beradi va xalqaro bozorlardagi imkoniyatlarini kengaytiradi. Bundan tashqari, 2025 yilning may oyida A.M. Best agentligi kompaniyaning moliyaviy barqarorlik reytingini "B" darajasida va uzoq muddatli emitent kredit reytingini "bb" darajasida tasdiqladi - ikkalasi ham barqaror prognoz bilan.

TSMI INDEKS DINAMIKASI, 1-YILLIK



TAHLIL DOIRASIDAGI AKSIYALAR BO'YICHA JORIY TAVSIYALAR*

Tiker	Jamiyat nomi	Soha	Oxirgi narxi	Maqsadli narx	Joriy salohiyati	Tavsiya
URTS	"Tovar-xom ashyo birjasi" AJ	Fond	4 498,00	4 311,00	-	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,15	12,71	38,9%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	24,45	38,70	58,3%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 850,00	7 300,00	89,6%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 000,00	99 700,00	71,9%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 600,00	7 400,00	32,1%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	19 000,00	30 979,00	63,0%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,11	1,27	14,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 315,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 350,00	4 186,00	-	SELL

*hisobot davri davomida maqsadli narxlar o'zgarishi mumkin

Ushbu material "Freedom Finance" MCHJ XK (O'zbekiston) kompaniyasi tahlilchilari tomonidan tayyorlangan. Har bir tahlilchi ushbu hisobotda biron bir qimmatli qog'oz yoki emitentga nisbatan keltirilgan barcha pozitsiyalar ushbu tahlilchining tahlil qilinayotgan har qanday emitent/qimmatli qog'ozga nisbatan shaxsiy qarashlarini aniq aks ettirishini tasdiqlaydi. Ushbu hisobotda keltirilgan har qanday tavsiyalar yoki fikrlar ushbu hisobot e'lon qilish paytidagi fikr-mulohazalardir. Ushbu hisobot Kompaniyadan mustaqil ravishda tayyorlangan va ushbu hisobotda keltirilgan har qanday tavsiyalar va fikrlar faqat tahlilchining nuqtai nazarini aks ettiradi. Bayon etilgan faktlarning aniqligini, taqdim etilgan tavsiyalar va fikr-mulohazalarning haqqoniyligi va to'g'riligini ta'minlash uchun ehtiyotkorlikka rioya qilingan bo'lsa-da, tahlilchilarning hech biri, Kompaniya, uning direktorlari va xodimlari ushbu hisobot mazmunining haqiqiylikini aniqlamaganlar va shunga ko'ra, tahlilchilarning hech biri, Kompaniya, uning direktorlari va xodimlari ushbu hisobot mazmuni uchun javobgar bo'lmaydilar, shu sababli ushbu hisobotda taqdim etilgan ma'lumotlarni aniq, adolatli yoki to'liq deb hisoblash mumkin emas. Hech qanday shaxs ushbu hisobotdan yoki uning mazmunidan har qanday foydalanish natijasida kelib chiqadigan yoki ushbu hisobot bilan bog'liq holda yuzaga keladigan har qanday yo'qotish uchun javobgar bo'lmaydi. Har bir tahlilchi va (yoki) u bilan bog'liq shaxslar ushbu hisobotda mavjud bo'lgan ma'lumotlarga, shuningdek, ushbu hisobotni taqyyorlash uchun asos bo'lgan tahliliy ish natijalariga nisbatan ular chop etilishidan oldin harakatlarni amalga oshirish yoki ulardan foydalanishlari mumkin. Ushbu hujjatda keltirilgan ma'lumotlar kompaniyaning qimmatli qog'ozlariga nisbatan har qanday oluvchi yoki boshqa shaxs tomonidan investitsiya qarorlarini qabul qilish uchun asos bo'la olmaydi. Ushbu hisobot O'zbekiston Respublikasining qiymatni baholash faoliyati sohasidagi qonun hujjatlari bilan nazarda tutilgan maqsadlarda Kompaniya, uning aktivlari yoki qimmatli qog'ozlari qiymatining bahosi bo'lib hisoblanmaydi.