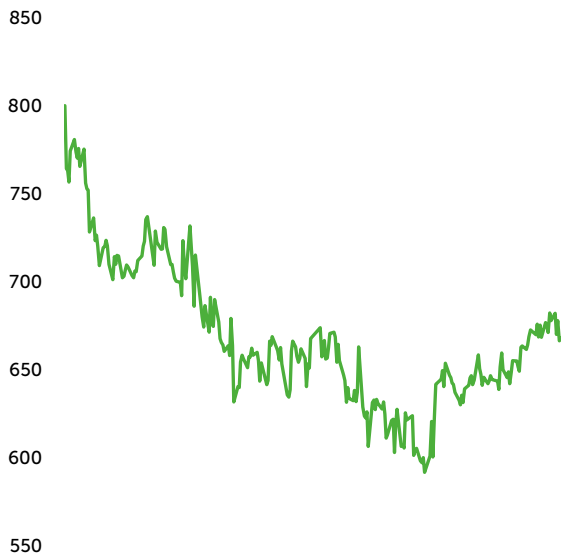


Pasayish tomon burilish

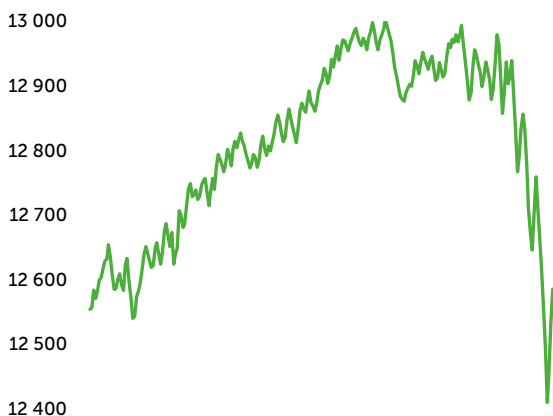
QOQ'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	20.06.2025	27.06.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	678,39	668,57	-1,45%	0,06%	384,5
URTS	4 498,00	4 200,00	-6,63%	15,07%	113,8
UZTL	5 600,00	5 131,03	-8,37%	26,69%	7,7
HMKB	24,45	25,11	2,70%	2,95%	190,0
UZMK	3 850,00	3 840,00	-0,26%	-10,70%	42,3
UZMT	58 000,00	59 995,00	3,44%	-17,25%	6,6
CBSK	2,36	2,25	-4,66%	129,59%	22,1
UNVB	9 350,00	9 500,00	1,60%	6,74%	2,0

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Iyun oyining to'rtinchi haftasida **Tashkent Stock Market Index** (TSMI) indeksi benchmark komponentlarining 7 tasidan 4 tasida pasayish fonida 1,45 % yo'qotgan holda, 668,57 punktgacha pastga tushib, yuqorilab boruvchi trendni pasayib boruvchi trendga o'zgartirdi. Savdolarining umumiy hajmi 384,5 mln so'mni tashkil etdi, bu o'tgan davrga nisbatan 51,2 %ga kamdir.

O'sish yetakchisi **O'zavtomotors (UZMT)** aktsiyalari bo'lib, ular 59 995 so'm darajasiga yetgan holda, 3,44 %ga o'sdi. O'sish kuzatilishiga qaramay, emitent aktsiyalari bo'yicha 15 oylik eng past ko'rsatkich qayd etildi – har bir aktsiya uchun 55 500 so'm.

Ikki hafta davomida pasayishdan keyin **Hamkorbank (HMKB)** aktsiyalari ijobiy zonaga chiqdi. Kotirovkalar 2,70%ga - 25,11 so'mgacha oshdi va hafta davomida barqaror o'sishni namoyon qildi. Bundan tashqari, HMKB indeksning barcha aktivlari orasida eng katta savdo hajmini ta'minladi; emitent aktsiyalariga TSMI umumiy aylanmasining 49,4 % to'g'ri keldi.

Universal Bank (UNVB) aktsiyalari davrni 9 500 so'm (+1,60%) darajasida yakunlab, yashil zonaga kirdi. Biroq, shuni ta'kidlash joizki, ushbu qog'ozlar bo'yicha savdolar hafta davomida faqat bir kun - 24 iyunda amalga oshirildi.

Hafta autsayderi **O'zbektelekom (UZTL)** bo'ldi, uning kapitallashuvi 326,1 mlrd so'mgacha (-8,37 %) kamaydi. 23-25 iyun kunlari kotirovkalar 5 400 – 5 590 so'm oralig'ida o'zgarib turdi va davr oxiriga kelib esa ular keskin 458,9 so'mga pasayib, davrni har bir aktsiya uchun 5 131,03 so'm darajasida yakunladi.

Qizil zonaga shuningdek, **Tovar-xomashyo birjasi (URTS)** aktsiyalari ham kirdi. O'tgan haftadagi sezilarli o'sishdan keyin, qog'ozlar qiymati asta-sekin 4 200 so'mgacha pasaydi (-6,63%).

Iyun oyi boshidan boshlab **Chilonzor Savdo majmuasi (CBSK)** qimmatli qog'ozlari qiymatining pasayishi davom etmoqda: ko'rib chiqilayotgan davrda ularning narxi 4,66 %ga yoki so'mda 0,11 foizga kamaydi.

"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	279
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	628
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	599

IQTISODIYOT

Fitch Ratings Xalqaro agentligi O'zbekistonning xorijiy valyutadagi uzoq muddatli suveren reytingini barqaror prognoz bilan "BB-" dan "BB" ga ko'tardi. Bunday ko'tarilish tarkibiy islohotlarning faollashuvi, makroiqtisodiy barqarorlikning mustahkamlanishi va pozitiv o'sish istiqbollari bilan bog'liq. Fitch muhim omillar qatoriga pul-kredit siyosatiga ishonchning ortishi, xususiylashtirishning jadallashuvi va davlat boshqaruvida shaffoflikning oshganligini qayd etadi. Tariflar va subsidiyalari sohasidagi islohotlar tufayli 2024 yilning fiskal natijalari kutilganidan oshib ketdi. O'zbekistonning kuchli tomonlari davlat qarzining past darajasi, katta zahiralar va yuqori iqtisodiy salohiyati bo'lib qolmoqda. Asosiy xavflar - bu aholi jon boshiga YalMning pastligi, xomashyo eksportiga qaramlik, inflyatsiya va iqtisodiyotning dollarlashuvidir.

Xalqaro valyuta fondi O'zbekistonga tashqi ta'sirlarga chidamlilikni kuchaytirish va pul-kredit siyosati samaradorligini oshirish uchun ayirboshlash kursining moslashuvchanligini oshirishni tavsiya qildi. XV F Markaziy bankni kursning o'zgarish diapazonini bosqichma-bosqich kengaytirishga va valyuta intervensiyalarini neytrallik tamoyiliga rioya qilish holatlari yoki shoshilinch vaziyatlar bilan cheklashga chaqirdi. Shuningdek, bunday holatlar uchun mezonlarni aniq belgilash taklif qilindi. 2024 yilda Markaziy bank neytrallik tamoyili bilan ko'zda tutilganidan kamroq valyuta sotdi, ammo likvidlik muqobil choralar bilan sterilizatsiya qilindi. Hukumat XV F tavsiyalarini ijobiy baholadi.

XVJ O'zbekistonga avvalgi operatsiyalar tajribasiga tayangan holda banklarni xususiylashtirish jarayonini qayta boshlash hamda aktivlar sifati bo'yicha hisobotlarning shaffofligini yaxshilashni tavsiya qildi. Fond korporativ boshqaruvni kuchaytirish va bank sohasida tajribaga ega investorlarni jalb qilishga chaqirdi. Shuningdek, to'g'ridan-to'g'ri va imtiyozli kreditlash dasturlarini bosqichma-bosqich tugatish, ularni ustuvor tarmoqlarni qo'llab-quvvatlashning bozor mexanizmlari bilan almashtirish taklif etildi. Shaffoflikni oshirish uchun XV F davlat kreditlarini taqsimlash uchun ochiq platforma yaratishni tavsiya qildi. YHXMning kapital va sug'urta bozorlaridagi tartibga solish funksiyalarini kuchaytirish, shuningdek, mikromoliya tashkilotlarini tartibga solishni takomillashtirish, jumladan, kredit

risklarini boshqarish va normativ bazadagi kamchiliklarni bartaraf etish zarurligiga alohida e'tibor qaratildi.

23 iyun kuni O'zbekiston respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev "Banklarni sanatsiya qilish va tugatish to'g'risida"gi qonunni imzoladi. Hujjat muammoli banklarni sog'lomlashtirish va ularni tugatishning huquqiy mexanizmlarini belgilaydi, u bank guruhlar va xolding tuzilmalariga nisbatan ham qo'llaniladi. Vakolatli organ qilib Markaziy bank tayinlandi, u bir vaqtning o'zida uchta shart mavjud bo'lganda sanatsiyani joriy etish huquqiga ega: bankning to'lovga layoqatsizligi, vaziyatni va uning tizimli ahamiyatini barqarorlashtirishning imkoni yo'qligi. Tadbirlarni moliyalashtirish uchun mablag'lari aksiyadorlar va kreditorlarga kompensatsiya to'lash, likvidlikni qo'llab-quvvatlash, kafolatlar taqdim etish va aktivlarni topshirishda yo'qotishlarni qoplash uchun ishlatilishi mumkin bo'lgan Sanatsiya fondi yaratilmoqda. Alohida hollarda MB to'lovlarni vaqtincha to'xtatib qo'yish va sanatsiya qilinayotgan bank operatsiyalarini cheklash huquqiga ega.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev Oliy Yevroosiyo iqtisodiy kengashi (OYEOIK) yig'ilishida Belorussiya tomoniga yuqori darajadagi tashkillashtirish va samarali raislik uchun minnatdorlik bildirdi. U OYEOIK bilan hamkorlikni chuqurlashtirish, ayniqsa global iqtisodiy muammolar sharoitida, O'zbekistonning tashqi iqtisodiy ustuvor yo'nalishlaridan biri bo'lib qolmoqdaligini ta'kidlab o'tdi. Davlat rahbari kuzatuvchi maqomidagi o'zaro hamkorlikning to'rt yillik faoliyati davomida ittifoq mamlakatlari bilan tovar ayirboshlash 80 foizga o'sib, 18 mlrd dollarga yetganini alohida ta'kidladi. Sanoat kooperatsiyasi faol rivojlanmoqda, savdo nomenklaturasi kengaymoqda, qo'shma loyihalar soni ko'paymoqda. O'zbekistonning ustuvor yo'nalishlari qatorida texnik to'siqlarni bartaraf etish, YeOIK raqamli tashabbuslarida ishtirok etish, kichik va o'rta biznesi, agrokooperatsiyani rivojlantirish va mehnat migratsiyasini soddalashtirish belgilangan. Yevroosiyo taraqqiyot banki bilan hamkorlikda infratuzilma loyihalariga alohida e'tibor qaratilmoqda. O'zbekiston YeOIK bilan hamkorlikni yanada mustahkamlashga, ittifoqning ko'p tomonlama dastur va loyihalarida faol ishtirok etishga tayyorligini tasdiqladi.

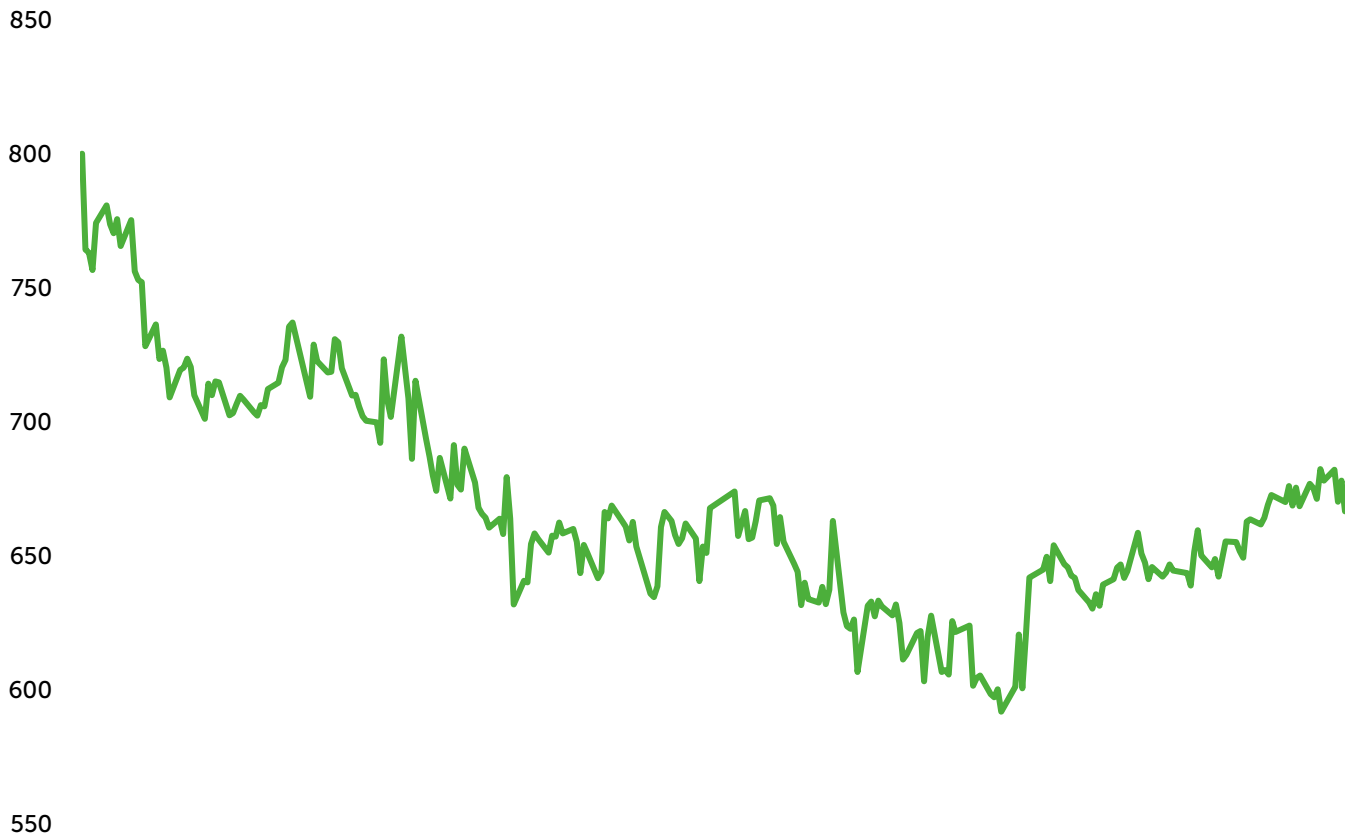
KORPORATIV YANGILIKLAR

O'zbekiston Markaziy banki Tojikiston "Oriybank"ning Toshkentdagi vakolatxonasi akkreditatsiyasini bekor qildi. Yopish to'g'risida qaror bank Kuzatuv kengashi tomonidan qabul qilingan. 2022 yilda ochilgan vakolatxona bank operatsiyalarini o'tkazmasdan, vakolatxona funksiyalari va marketing tadqiqotlari bilan shug'ullangan.

"Navoiyuran" davlat korxonasi London fond birjasiga 6,70 % kupon stavkasi bilan 300 mln AQSh dollari miqdorida besh yillik yevrobondlarni muvaffaqiyatli joylashtirdi, bu esa yuqori talab tufayli dastlabki diapazondan past. Arizalar hajmi 1,3 mlrd AQSh dollaridan oshib ketdi, bu esa taklifdan 4,3 barobar ko'pdir. Citi, Abu Dhabi Commercial Bank va Natixis bitim tashkilotchilari va Finasia Capitals maslahatchi sifatida chiqdilar. Mablag'lar quvvatlarni kengaytirish va infratuzilmani modernizatsiya qilishga yo'naltiriladi.

TBC Bank Uzbekistan Niderlandiyaning Triple Jump investitsiya kompaniyasidan 12,5 mln AQSh dollari miqdorida yangi moliyalashni jalb qildi. Mablag'lar kichik va o'rta biznesni kreditlash ko'lamini kengaytirishga yo'naltiriladi, bunda tadbirkor ayollarni qo'llab-quvvatlashga alohida e'tibor qaratiladi. Moliyalashtirish Triple Jump boshqaruvidagi ikkita fond tomonidan taqdim etildi: 5 mln AQSh dollari ayollar tadbirkorligini rivojlantirishga yo'naltirilgan Global-Gender-Smart Funddan va 7,5 mln AQSh dollari ASN Mikro kreditpool fondidan kelib tushdi. Bank tomonidan uning ustuvor yo'nalishlaridan biri ilgari an'anaviy bank sektori tomonidan zaif tarzda qamrab olingan mijozlar toifalariga moliyalashtirishdan foydalanish imkoniyatini taqdim etishdan iboratligi ta'kidlandi.

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	4 200,00	4 311,00	2,6%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,15	12,71	38,9%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	25,11	38,70	54,1%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 840,00	7 300,00	90,1%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	59 995,00	99 700,00	66,2%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 131,03	7 400,00	44,2%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	18 000,00	30 979,00	72,1%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,15	1,27	10,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 422,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 500,00	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 tayyorlash 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.