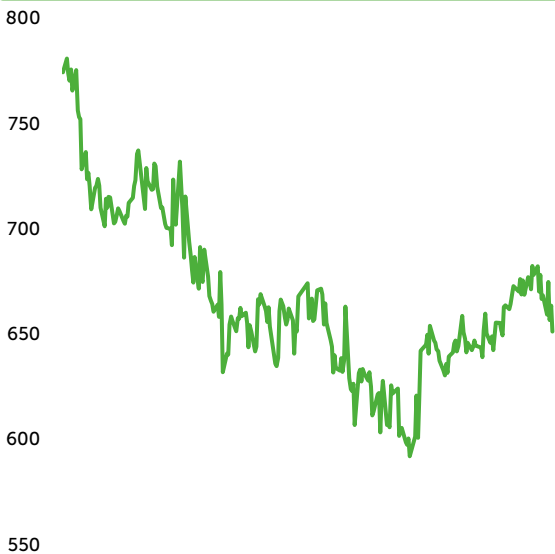


Korreksiya davom etmoqda

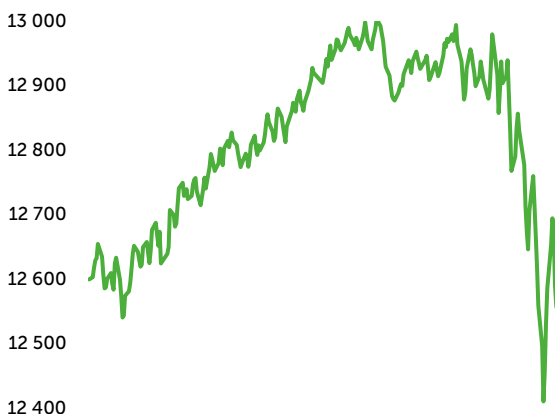
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	27.06.2025	04.07.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	668,57	651,45	-2,56%	-2,51%	2 198,1
URTS	4 200,00	4 000,00	-4,76%	9,59%	636,5
UZTL	5 131,03	5 457,02	6,35%	34,74%	116,5
HMKB	25,11	25,70	2,35%	5,37%	137,0
UZMK	3 840,00	3 855,00	0,39%	-10,35%	64,8
QZSM	1 164,00	1 139,00	-2,15%	-24,07%	57,5
CBSK	2,25	2,25	0,00%	129,59%	8,5
UNVB	9 500,00	9 765,00	2,79%	9,72%	1 177,3

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

III chorak boshida **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksini qayta muvozanatlashtirish amalga oshirildi. Belgilangan likvidlik mezonlariga muvofiq, 2025 yilning 1 iyulidan boshlab **O'zavto-Motors (UZMT)** aksiyalari indeks tarkibidan chiqarildi va **Qizilqumsement (QZSM)** qog'ozlari qo'shildi.

Iyul oyining birinchi haftasida **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksining pasayishi tezlashib, u 2,56 % yoqotdi va 651,45 punkt belgisiga yetdi. Indeksning yetti komponentidan ikkitasida salbiy dinamika kuzatildi. Bunda, haftalik aylanma 2,2 mlrd so'mni tashkil etdi, bu esa o'tgan hafta hajmidan 5,7 barobar ko'pdir.

O'sish yetakchisi **O'zbektelekom (UZTL)** aksiyalari bo'ldi, ular 6,35%ga oshdi va davrni 5 457,02 punktlar belgisida yakunladi. Kotirovkalarning tiklanishi yuqori talab bilan birga kuzatildi, bu emitentning qimmatli qog'ozlari savdosi hajmida o'z aksini topdi. Bunda, ushbu aylanma oxirgi 3 ta davrning umumiy hajmidan oshib ketdi.

Hamkorbank (HMKB) aksiyalari ketma-ket ikkinchi hafta ijobiy dinamikani saqlab qoldi, har bir aktsiya uchun 25,70 so'mgacha - 2,35 foizga oshdi. HMBK qog'ozlari bilan savdolar 25,35 - 25,98 so'm oralig'ida amalga oshirildi.

Yashil zonada **Universal Bank (UNVB)** aksiyalari ham davrni yakunladi, ular 9 765 so'mga yetgan holda, 2,79 %ga qimmatlashdi. Ularning tovar aylanmasi 1,2 mlrd. so'mni tashkil etdi, bu esa birjadagi bitta yirik bitim bilan bog'liq.

O'zmetkombinat (UZMK) aksiyalari biroz o'sishni namoyon qildi va haftani 3 855 so'm (+0,39%) darajasida yakunladi.

Tovar-xom ashyo birjasi (URTS) aksiyalari autsaydarga aylandi, ular 4,76%ga tushib, davrni 4000 so'm belgisida yakunladi.

"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	272
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	621
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	592

IQTISODIYOT

Bokuga tashrif chog'ida O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev va Ozarbayjon Prezidenti Ilhom Aliyev Oliy Davlatlararo kengashining ikkinchi yig'ilishi Qarorini tasdiqladilar. Davlat rahbarlari ishtirokida 20 ta ikki tomonlama hujjat, jumladan 2024-2029 yillarga mo'ljallangan Ittifoqchilik munosabatlari bo'yicha yo'l xaritasi imzolandi. Kelishuvlar ekologiya, ta'lim, sanoat, qishloq xo'jaligi, ijtimoiy himoya va kemasozlik sohalarini qamrab oldi. Shuningdek, o'zaro tovar ayirboshlash hajmini 1 mlrd AQSh dollari darajasigacha yetkazish va ikki mamlakat hududlari o'rtasida qardoshlik aloqalarini o'rnatish bo'yicha dasturlar tasdiqlandi.

O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev Yoshlar kuni munosabati bilan so'zlagan nutqi davomida yosh tadbirkorlar tomonidan tashkil etilayotgan yirik kompaniyalar soni ortib borayotganini qayd etdi va mamlakat kelajagi uchun sun'iy intellekt (SI) ahamiyatini ta'kidlab o'tdi. Uning so'zlariga ko'ra, O'zbekistonda hozirda, ayniqsa, bank sektori, sog'liqni saqlash, energetika va qishloq xo'jaligida sun'iy intellektdan foydalangan holda 100 ga yaqin loyiha amalga oshirilmoqda. Shuningdek, u O'zbekiston qadriyatlarini va madaniyatini tarix va zamonaviy intilishlarni o'zida mujassam etgan holda aks ettiruvchi milliy SI modeli ishlab chiqilishini e'lon qildi. Kadrlarni tayyorlash uchun BAA ko'magida "One Million AI Leaders" xalqaro loyihasi ishga tushirilmoqda. 2025 yil oxirigacha AI Study platformasi orqali 100 ming nafar O'zbekiston yoshlarini SI texnologiyalari bo'yicha o'qitish rejalashtirilgan.

O'zbekistonda tabiiy gaz, shuningdek, qora va rangli metallar parchalar va chiqindilari savdosi uchun litsenziyalashni joriy etish rejalashtirilmoqda. Tegishli qonun loyihasi 1 iyul kuni Qonunchilik palatasida birinchi o'qishda ma'qullandi. Tashabbus bozor islohotlarini jadallashtirish va JSTga kirishga qaratilgan. Mas'ul organlar qilib "Tog'-kon sanoati va geologiya vazirligi" va "O'zenergoinspektsiya" tayinlandi. Qonun loyihasi xususiy sektorni jalb etish va raqobat muhitini yaratishni nazarda tutadi.

1 iyul kuni Prezident Shavkat Mirziyoyev raqamli texnologiyalar, telekommunikatsiyalar va SI ni rivojlantirish bo'yicha rejalar bilan tanishdi. O'zbekiston SI infratuzilmasi uchun 50 mln AQSh dollari ajratadi. Raqamli texnologiyalar vaziri Sherzod Shermatovning so'zlariga ko'ra, mamlakatimizda

har oyda xorijiy kapital ishtirokidagi 30 dan ortiq IT-kompaniyalar ochilmoqda, bu 2017 yilga nisbatan 3 barobar ko'pdir. 2025 yilning ozidayoq IT-xizmatlari eksporti 1 mlrd AQSh dollaridan oshadi, vaholanki, ushbu maqsad 2028 yilga qo'yilgan edi. Barcha davlat xizmatlarini Yagona interaktiv davlat xizmatlari portaliga (YIDXP) o'tkazish rejalashtirilmoqda, unda barcha xizmatlarning kamida 70 foizi mavjud bo'ladi. Prezident ularni uchinchi tomon mobil ilovalariga, jumladan, bank ilovalariga integratsiya qilish bo'yicha ham topshiriq berdi. Hozirda ilovalarda 10-12 ta davlat xizmatlari mavjud bo'lib, bu ro'yxat yanada kengaytib boradi. Pullik xizmatlar ham raqamli formatga o'tkazila boshlaydi. Biroq, shaxsiy ishtirok etishni talab qiladigan xizmatlar, masalan, ID karta olish, oflayn rejimda qoladi.

2025 yil 1 iyulda O'zbekiston, Ozarbayjon va Qozog'istonning energetika kompaniyalari — "O'zbekiston milliy elektr tarmoqlari" AJ, "Azerenerji" va "KEGOC" hamkorlikda Boku shahrida ro'yxatdan o'tgan "Green Corridor Alliance" qo'shma korxonasini (QK) ta'sis etdilar. Loyiha "yashil" koridorni rivojlantirish va qayta tiklanadigan energiyani Yevropaga eksport qilishga qaratilgan. Qo'shma korxonaning barpo etilishi 2024 yil 13 noyabrda Bokuda bo'lib o'tgan COP-29 iqlim sammitida uch davlat prezidentlari tomonidan imzolangan strategik hamkorlik to'g'risidagi kelishuvning davomiga aylandi. Tashabbus energiya xavfsizligini kuchaytirish va barqaror rivojlanish maqsadlarini qo'llab-quvvatlashga qaratilgan.

Nexign kompaniyasi prognoziga ko'ra, O'zbekistonda telekommunikatsiya xizmatlari bozori hajmi 2025 yilda 15,3 %ga oshib, 24,1 trln so'm darajasiga yetadi. 2025–2027 yillarda o'sish yiliga 12,7 %gacha sekinlashadi, biroq MDHda eng yuqoriligicha qoladi. Asosiy drayverlar - bu infratuzilma modernizatsiyasi, raqamli xizmatlarni ishga tushirish va 5G ni rivojlantirishdir. 2025 yil boshiga kelib mobil aloqa abonentlari soni 36,3 mln ga yetdi, aholining 93,3 % internetdan foydalanadi. Fintech, striming, bulutli texnologiyalar va ma'lumotlar tahlili yo'nalishlari yetakchi yo'nalishlarga aylanib bormoqda. O'zbekiston 2030 yilga borib 100% optik tolali internet qamroviga ega mintaqaviy IT-xabga aylanishni rejalashtirmoqda.

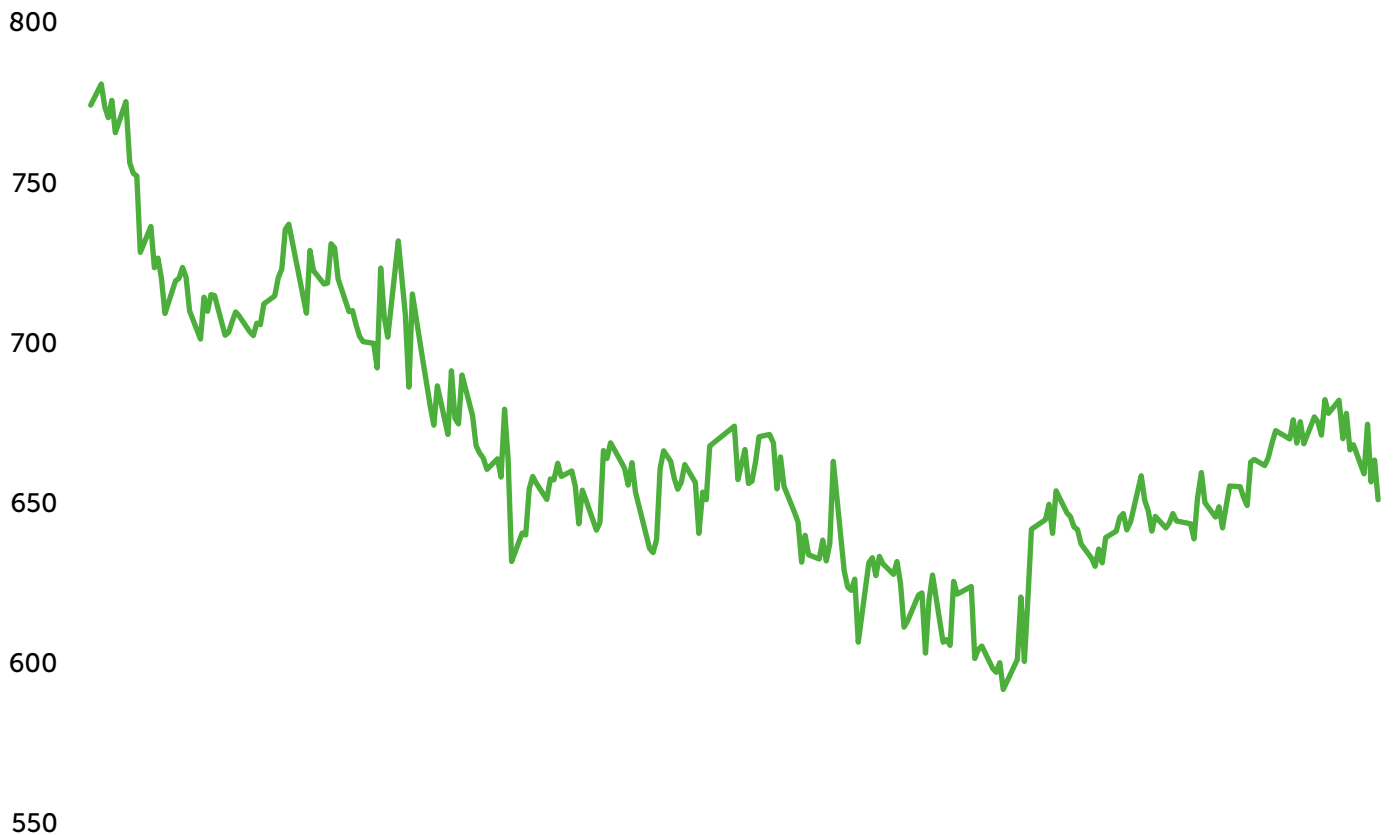
KORPORATIV YANGILIKLAR

TBC Uzbekistan kompaniyasi raqamli formatga yo'naltirilgan va moliyaviy xizmatlar ekotizimiga integratsiyalashgan TBC Sug'urta sug'urta kompaniyasini ishga tushirdi. Litsenziya 2025 yil mart oyida berilgan, aprel oyidan boshlab esa kompaniya o'z faoliyatini boshlagan. Birinchi uch oyda 140 000 dan ortiq polislar berildi, sug'urta mukofotlari hajmi 2,97 mln AQSh dollaridan oshdi. Asosiy afzallik – to'liq raqamlashtirish: polislarini TBC UZ ilovasi orqali onlayn tarzda rasmiylashtirish, jumladan, kredit olishda avtomatik sug'urta qilish, jarayonni tez va qulay qilish imkonini beradi.

"HUMAN COMPANIES" AJ 2024 yil 31 dekabrda yakunlangan moliyaviy yil yakunlari bo'yicha imtiyozli aksiyalar bo'yicha dividendlar to'lash tartibini tasdiqladi. O'zbekiston Moliya vazirligi tomonidan ro'yxatga olingan aksiyalarni chiqarish to'g'risidagi qarorga va amaldagi dividend siyosatiga muvofiq,

dividendlar to'lash uchun zaxira fondidan 1,022 mlrd so'm yo'naltiriladi. To'lov har bir aktsiya uchun 125 000 so'mni tashkil etadi, bu esa yillik dividendning yarmini (250 000 so'm) tashkil etadi. Dividendlarning ikkinchi yarmini to'lash to'g'risidagi navbatdagi qaror 2025 yil 30 sentabrgacha qabul qilinishi kerak. Dividendlar reestrda 2025 yil 25 iyun holatiga ko'ra ro'yxatga olingan aksiyadorlarga to'lanadi. To'lov davri 2025 yilning 1 avgustidan 29 avgustigacha belgilandi. Jamiyat, shuningdek, sof foydaning yo'qligi sababli zaxira fondiga yillik o'tkazmalarni amalga oshirmaslikka qaror qildi.

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	4 000,00	4 311,00	7,8%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,25	12,71	37,4%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	25,70	38,70	50,6%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 855,00	7 300,00	89,4%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 999,00	99 700,00	69,0%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 457,02	7 400,00	35,6%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	17 880,00	30 979,00	73,3%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,16	1,27	9,5%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 501,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 765,00	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.