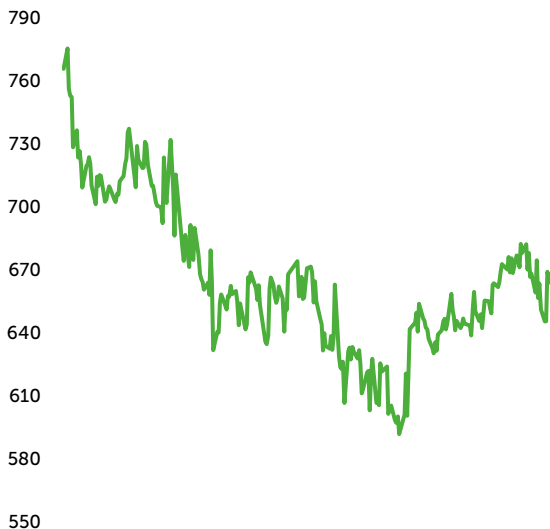


Смена направления

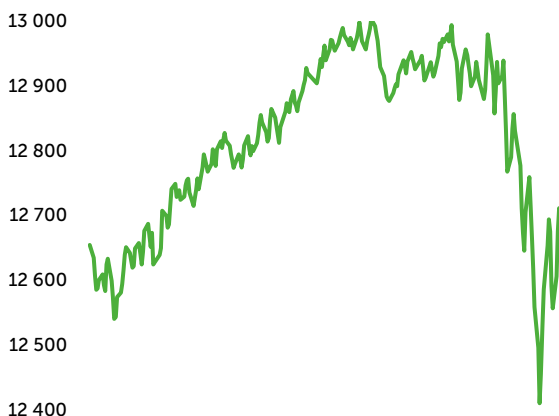
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	04.07.2025	11.07.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	651,45	664,26	1,97%	-0,59%	950,2
URTS	4 000,00	4 199,00	4,98%	15,04%	772,0
UZTL	5 457,02	5 597,99	2,58%	38,22%	36,7
НМКВ	25,70	26,96	4,90%	10,54%	34,8
UZMK	3 855,00	3 900,00	1,17%	-9,30%	9,5
QZSM	1 139,00	1 073,00	-5,79%	-28,47%	89,3
CBSK	2,25	2,25	0,00%	129,59%	7,7
UNVB	9 765,00	9 500,00	-2,71%	6,74%	0,3

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Во второй неделе июля индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** оказался в зеленой зоне, прибавив 1,97% и достигнув отметки в 664,26 пункта. Положительная динамика наблюдалась по четырем из семи компонентов бенчмарка. Инвесторы совершили сделки с активами индекса на общую сумму в 950,2 млн сум, что на 56,8% меньше оборота предыдущей недели.

Лидерами роста стали **акции Товарно-сырьевой биржи (URTS)**, которые подорожали на 4,98%, завершив период на уровне 4 199 сум. С начала года акции эмитента выросли на 15,04%.

Капитализация **Узтелекома (UZTL)** выросла на 2,58% достигнув 1,5 трлн сум. В течение недели торги с ценными бумагами эмитента проходили в диапазоне 5 310 – 5 694 сум за акцию.

Третью неделю подряд **акции Хамкорбанка (НМКВ)** продолжили демонстрировать рост. Котировки выросли на 4,90% до 26,96 сум. При этом был достигнут локальный максимум на отметке 27,99 сум, который в последний раз был зафиксирован 28 июня 2024 года.

Акции Кызылкумцемента (QZSM) претерпели снижение на 5,79% до 1 073 сум, став аутсайдерами периода. При этом 9 июля 2025 года был зафиксирован семилетний минимум на уровне 1 021 сум за акцию.

После двухнедельного роста **акции Универсал банка (UNVB)** продемонстрировали последовательное снижение на 2,71% до 9 500 сум.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
ACMT1B	ООО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	29,0%	4/2026	265
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	614
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	585

Экономика

Узбекистан присоединился к созданию компании Green Corridor Union LLC для экспорта «зелёной» электроэнергии в Европу совместно с Азербайджаном и Казахстаном. Новое объединение будет заниматься экспортом «зелёной» электроэнергии в европейские страны. От Узбекистана учредителем выступили Национальные электросети, от Азербайджана — Азерэнерджи, от Казахстана — KEGOC. Проект предусматривает строительство кабеля по дну Чёрного моря для подключения Центральной Азии к европейским энергорынкам. К 2030 году Узбекистан планирует довести объём экспорта электроэнергии до 15 млрд кВт/ч. Только за первые месяцы 2025 года экспорт уже составил \$95,6 млн, увеличившись на 72,6% по сравнению с прошлым годом.

В июне золотовалютные резервы впервые с декабря 2024 года сократились, составив \$48,54 млрд, что на \$1,15 млрд меньше майского рекорда. Сокращение произошло из-за снижения валютных резервов на \$1,87 млрд, до \$8,85 млрд. В то же время стоимость золотого запаса выросла на \$763 млн, достигнув исторического максимума в \$38,41 млрд при увеличении объема с 11,4 млн до 11,7 млн тройских унций. Доля ценных бумаг в резервах составила 1,46%, их стоимость выросла до \$708,8 млн.

Согласно данным Центрального банка, в марте объем выданных микрозаймов в Узбекистане достиг рекорда 7,16 трлн сумов. За первый квартал общий объем микрозаймов составил 18,7 трлн сумов, что в 2,29 раза больше аналогичного периода 2024 года. Выдача микрокредитов за квартал выросла на 88,9%, до 5,45 трлн сумов. В целом кредиты физлицам за январь–март составили 34,9 трлн сумов, при этом доля микрозаймов и микрокредитов достигла 69%. ЦБ также ужесточает регулирование: с 24 июля вводятся лимит переплаты по микрозаймам (не более 50% в год), снижение максимальной дневной ставки до 0,25%, а также ограничение долговой нагрузки заемщика не более 50% от дохода. Банкам, превышающим долю таких кредитов в портфеле свыше 25%, дана отсрочка до 2029 года.

За первое полугодие объем ипотечных кредитов в Узбекистане вырос на 37%, достигнув 9,43 трлн сумов. Количество заемщиков увеличилось на 20,5%, до 31,5 тыс. человек, а средний размер займа составил почти 300 млн сумов. Две трети ипотечных кредитов профинансированы Министерством экономики и финансов 6,38 трлн сумов, что на 74% больше, чем годом ранее. Доля банков снизилась до 23,8%, а объем их финансирования сократился на 4,8%, до 2,22 трлн сумов. Лидером по выдаче ипотеки остается Ташкент (2,95 трлн сумов), за ним следуют Андижанская, Самаркандская, Ферганская и Хорезмская области. На первичный рынок пришлось 75% всех кредитов. Среди заемщиков преобладают мужчины (66%) и граждане в возрасте от 31 до 50 лет.

По итогам первого квартала 2025 года совокупный внешний долг Узбекистана достиг \$68,4 млрд. Из этой суммы \$35,8 млрд приходится на государственный долг, а \$32,6 млрд на корпоративный сектор. При этом большая часть корпоративных заимствований привлечена без государственных гарантий. Несмотря на рост заимствований, в международных отчетах отмечается, что уровень долговой нагрузки страны остаётся умеренным, поскольку значительная доля кредитов предоставляется на льготных условиях.

Корпоративные новости

Международное агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости АО «Страховая компания Кафолат» на уровне В+, одновременно повысив прогноз с «негативного» на «позитивный». Решение агентства связано с ростом капитализации (увеличение уставного капитала с 90 млрд сум до 216 млрд сум), стабилизацией убыточности, улучшением показателей рентабельности и управлением рисками. Компания внедрила программу оценки убытков PML (Probable Maximum Loss) и провела стресс-тестирование резервов по международным стандартам.

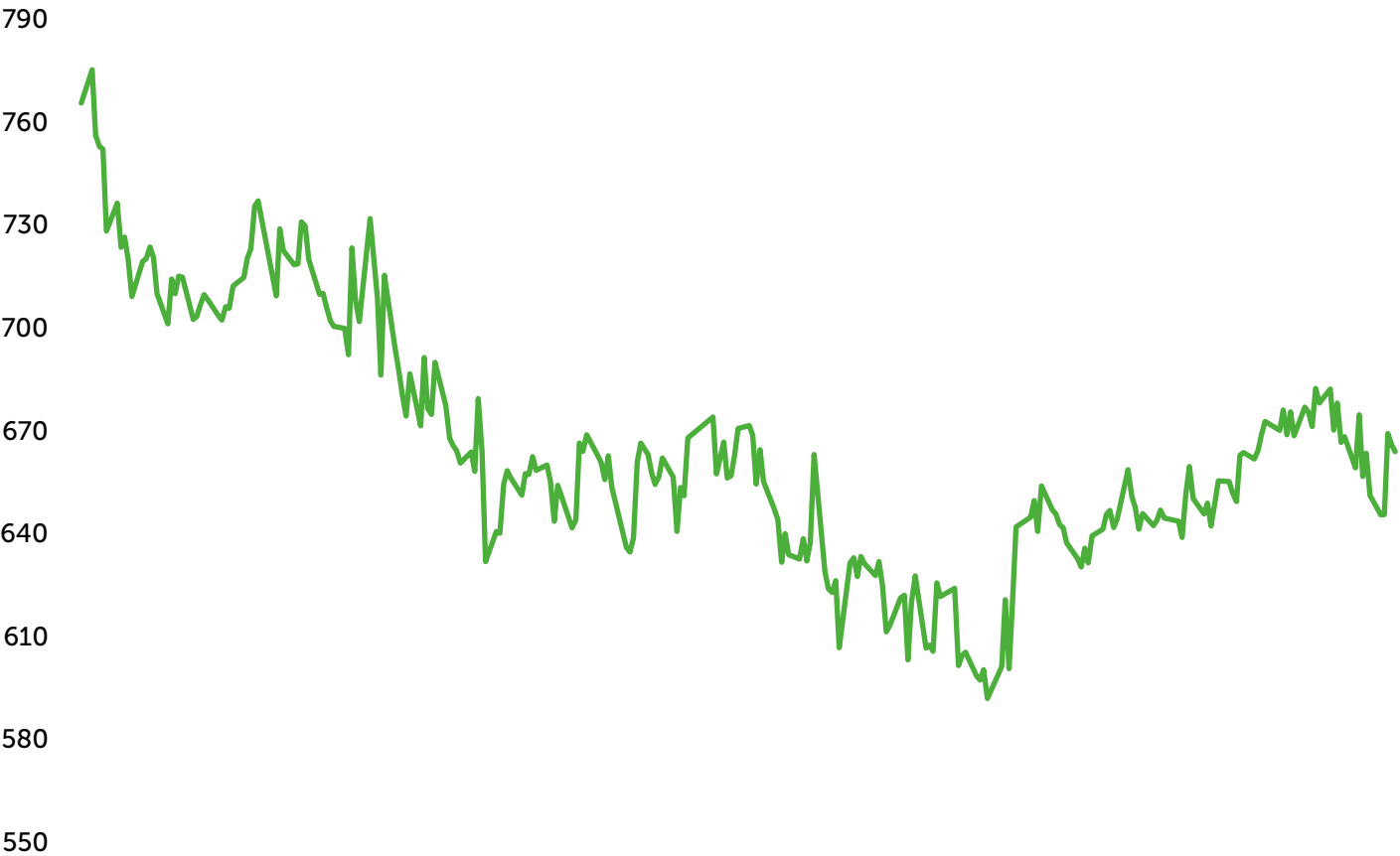
АО «Узнацбанк» успешно разместил облигации на международных рынках капитала общим объемом 418 млн долларов США в двух траншах: 300 млн долларов США сроком на 5 лет с купонной ставкой 7,2% и 1,5 трлн сумов сроком на 3 года по ставке 17,95%. Размещение вызвало высокий интерес более чем у 140 международных инвесторов, общий объем заявок превысил 1,3 млрд долларов США. Благодаря высокому спросу банк смог снизить купонные ставки по сравнению с прошлым размещением. Сделка стала первой «публичной» эмиссией облигаций в суммах на международном рынке среди коммерческих банков Узбекистана. Привлеченные средства направят на финансирование приоритетных инвестиционных и инфраструктурных проектов, включая строительство жилья, развитие туризма, транспорта и поддержку малого бизнеса.

АО «Навоийский горно-металлургический комбинат» (НГМК) опубликовал производственные результаты за первое полугодие 2025 года. За этот период произведено продукции на 60,8 трлн сумов, что составляет 101,4% к аналогичному периоду 2024 года. Объем производства золота достиг 1 537,6 тыс. тройских унций. В рамках инвестпрограммы освоено 219,5 млн долларов США, создано 1 190 новых рабочих мест. Благодаря мерам по оптимизации затрат себестоимость продукции снижена на 1,8 трлн сумов. Также произведено локализованной продукции на 757,5 млрд сумов, а в рамках межотраслевой кооперации закуплено продукции более чем на 3,6 трлн сумов.

Агентство по управлению государственными активами (АУГА) объявило о начале приватизации 99,35% госдоли в компании «Узгросугурта». Для подготовки сделки привлечены международные консультанты: Deloitte выступает финансовым советником и проводит комплексную экспертизу, а PwC занимается независимой оценкой актива. Приватизация пройдет в два этапа: подача заявок о заинтересованности и подача обязывающих предложений. Первый этап предполагает сбор заявок до 22 августа 2025 года, включая сведения о компании, акционерах и финансовую отчетность за три года.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги Uzbekistan Airports, Uzbekhydroenergo и Uzbekneftegaz на уровне ВВ-, прогноз — «стабильный». Рейтинги отражают устойчивую финансовую позицию предприятий, поддержку со стороны государства, а также их стратегическую роль в национальной экономике. Агентство отметило умеренную долговую нагрузку и значительные инвестиционные программы в ближайшие годы. Fitch ожидает, что все три предприятия сохранят стабильные показатели ликвидности и операционной эффективности в среднесрочной перспективе.

Динамика Индекса TSMI, 1 год



Текущие рекомендации по акциям, находящимся в аналитическом покрытии*

Тикер	Название компании	Отрасль	Последняя цена	Целевая цена	Текущий потенциал	Рекомендация
URTS	АО "Товарно-сырьевая биржа"	Фондовые услуги	4 199,00	4 311,00	2,7%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,40	12,71	35,2%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	26,96	38,70	43,5%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 900,00	7 300,00	87,2%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	58 998,00	99 700,00	69,0%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 597,99	7 400,00	32,2%	Покупать
БИОК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	16 500,00	30 979,00	87,8%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,08	1,27	17,6%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 000,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 500,00	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

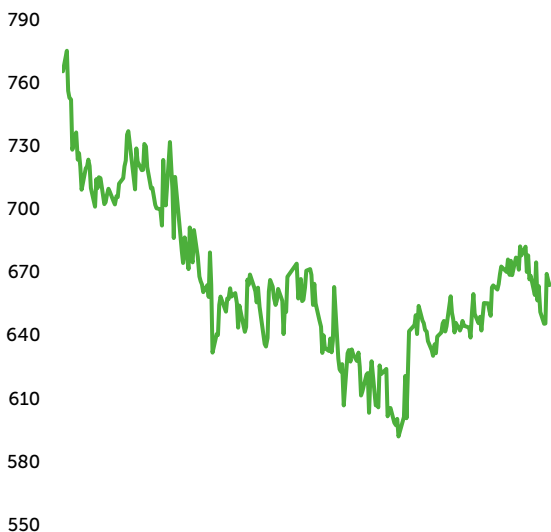
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, в сфере деятельности оценки стоимости.

Yo'nalishni o'zgartirish

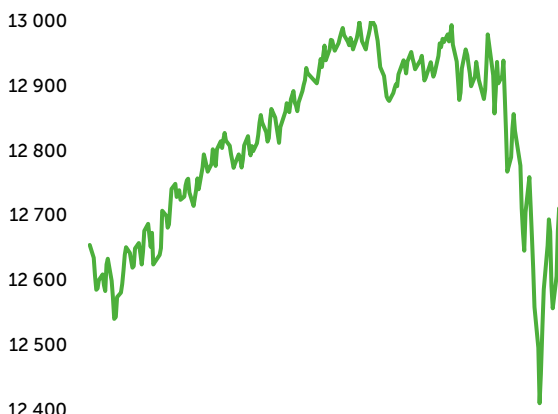
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	04.07.2025	11.07.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	651,45	664,26	1,97%	-0,59%	950,2
URTS	4 000,00	4 199,00	4,98%	15,04%	772,0
UZTL	5 457,02	5 597,99	2,58%	38,22%	36,7
HMKB	25,70	26,96	4,90%	10,54%	34,8
UZMK	3 855,00	3 900,00	1,17%	-9,30%	9,5
QZSM	1 139,00	1 073,00	-5,79%	-28,47%	89,3
CBSK	2,25	2,25	0,00%	129,59%	7,7
UNVB	9 765,00	9 500,00	-2,71%	6,74%	0,3

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Iyul oyining ikkinchi haftasida **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksi yashil zonaga chiqdi, u 1,97% foizga o'sdi va 664,26 punkt belgisiga yetdi. Benchmarkning yetti komponentidan to'rttasi bo'yicha ijobiy dinamika kuzatildi. Investorlar tomonidan indeks aktivlari bilan jami 950,2 mln so'mlik bitimlar tuzildi, bu o'tgan haftadagi aylanmaga nisbatan 56,8%ga kamdir.

O'sish bo'yicha yetakchi **Tovar-xom ashyo birjasi (URTS)** aksiyalari bo'ldi, ular 4,98%ga qimmatlashib, 4199 so'm darajasida davrni yakunladi. Yil boshidan buyon emitent aksiyalari 15,04%ga o'sdi.

O'ztelekom (UZTL) kapitallashuvi 2,58%ga oshib, 1,5 trln so'mga yetdi. Hafta davomida emitentning qimmatli qog'ozlar savdolari har bir aktsiya uchun 5 310 – 5 694 so'm oralig'ida amalga oshirildi.

Hamkorbank (HMKB) aksiyalari ketma-ket uchinchi hafta o'sishni namoyon qilishda davom etdi. Kotirovkalar 4,90%ga - 26,96 so'mgacha o'sdi. Bunda, 27,99 so'm darajasida mahalliy maksimumga erishildi, ushbu maksimum oxirgi marta 2024 yil 28 iyunda qayd etilgan edi.

Qizilqumsement (QZSM) aksiyalari 5,79%ga - 1 073 so'mgacha tushib ketdi va davr autsayderiga aylandi. Bunda, 2025 yil 9 iyulda etti yillik minimum har bir aktsiya uchun 1021 so'm darajasida qayd etilgan edi.

Ikki haftalik o'sishdan so'ng **Universal Bank (UNVB)** aksiyalari izchil ravishda 2,71%ga – 9 500 so'mgacha pasayishni namoyon qildi.

"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	265
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	614
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	585

IQTISODIYOT

O'zbekiston Ozarbayjon va Qozog'iston bilan birgalikda Yevropaga "yashil" elektr energiyasini eksport qilish uchun Green Corridor Union LLC kompaniyasini yaratishga qo'shildi.

Yangi uyushma "yashil" elektr energiyasini Yevropa mamlakatlariga eksport qilish bilan shug'ullanadi. O'zbekiston tomonidan Milliy elektr tarmoqlari, Ozarbayjon tomonidan - Azerenergi, Qozog'iston tomonidan - KEGOC ta'sischi sifatida qatnashdilar. Loyiha Markaziy Osiyoni Yevropa energiya bozorlari bilan bog'lash uchun Qora dengiz tubi bo'ylab kabel qurilishini ko'zda tutadi. 2030 yilga borib O'zbekiston elektr energiyasi eksporti hajmini 15 mlrd kVt/soatga yetkazishni rejalashtirmoqda. Birgina 2025 yilning birinchi oylaridayoq eksport hajmi o'tgan yilga nisbatan 72,6%ga oshgan holda, 95,6 mln AQSh dollarini tashkil etdi.

Iyun oyida oltin-valyuta zaxiralari 2024 yil dekabr oyidan boshlab birinchi marta qisqarib, 48,54 mlrd AQSh dollarini tashkil etdi, bu esa may oyidagi rekorddan 1,15 mlrd AQSh dollariga kam. Bu qisqarish valyuta zaxiralarning 1,87 mlrd AQSh dollariga, ya'ni 8,85 mlrd AQSh dollarigacha pasayishi tufayli sodir bo'ldi. Shu bilan birga, oltin zahiralarining narxi 763 mln AQSh dollariga oshib, hajmi 11,4 mln AQSh dollaridan 11,7 mln troya untsiyasigacha oshgan holda 38,41 mlrd AQSh dollari miqdoridagi tarixiy maksimumga yetdi. Qimmatli qog'ozlarning zaxiralardagi ulushi 1,46%ni tashkil etdi, ularning narxi 708,8 mln AQSh dollarigacha oshdi.

Markaziy bank ma'lumotlariga ko'ra, mart oyida O'zbekistonda berilgan mikro kreditlar hajmi rekord darajadagi 7,16 trln so'mga yetgan. Birinchi chorakda mikro kreditlarning umumiy hajmi 18,7 trln so'mni tashkil etdi, bu esa 2024 yilning shu davriga nisbatan 2,29 barobar ko'pdir. Mikro kreditlar berish chorakda 88,9%ga - 5,45 trln so'mgacha oshdi. Jami yanvar-mart oylarida jismoniy shaxslarga ajratilgan kreditlar 34,9 trln so'mni tashkil etdi, bunda mikro zayomlar va mikro kreditlar ulushi 69%ga yetdi. Markaziy bank

tartibga solishni ham yanada jiddiylashtirmoqda: 24 iyuldan boshlab mikro zayomlar bo'yicha ortiqcha to'lovlar uchun limit (yiliga 50%dan ko'p bo'lmagan), maksimal kunlik stavkani 0,25%gacha pasaytirish, shuningdek, qarz oluvchining qarzдорlik yuklamasi bo'yicha daromadning 50%dan ko'p bo'lmagan cheklov joriy etiladi. Portfeldagi bunday kreditlarning ulushi 25%dan oshadigan banklar uchun 2029 yilgacha muddat uzaytirildi.

Birinchi yarim yillikda O'zbekistonda ipoteka kreditlari hajmi 37%ga oshib, 9,43 trln so'mga yetdi. Qarz oluvchilar soni 20,5%ga - 31,5 ming kishigacha oshdi, o'rtacha kredit mablag'i esa qariyb 300 mln so'mni tashkil etdi. Ipoteka kreditlarining 6,38 trln so'mni tashkil etuvchi uchdan ikki qismi Iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan moliyalashtirildi, bu esa o'tgan yilga nisbatan 74%ga ko'pdir. Banklarning ulushi 23,8%gacha kamaydi, ularni moliyalashtirish hajmi esa 4,8%ga - 2,22 trln so'mgacha qisqardi. Ipoteka kreditlari berish bo'yicha Toshkent yetakchi bo'lib qolmoqda (2,95 trln so'm), undan keyin Andijon, Samarqand, Farg'ona va Xorazm viloyatlari joy egallagan. Birlamchi bozorda barcha kreditlarning 75% to'g'ri keldi. Qarz oluvchilar orasida erkaklar (66%) va 31 yoshdan 50 yoshgacha bo'lgan fuqarolar ustunlik qiladi.

2025 yilning birinchi choragi yakunlariga ko'ra, O'zbekistonning umumiy tashqi qarzi 68,4 mlrd AQSh dollariga yetdi. Shundan 35,8 mlrd AQSh dollari davlat qarziga, 32,6 mlrd AQSh dollari esa korporativ sektorga to'g'ri keladi. Bunda, korporativ o'zlashtirmalarning katta qismi davlat kafolatisiz jalb qilingan. O'zlashtirmalarning o'sishiga qaramay, xalqaro hisobotlarda, mamlakatning qarzдорlik yuklamasi darajasi kreditlarning salmoqli qismi imtiyozli shartlarda berilishi tufayli o'rtacha darajada qolayotganligi qayd etiladi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

Fitch Ratings xalqaro agentligi "Kafolat sug'urta kompaniyasi" AJning moliyaviy barqarorlik reytingini "B+" darajasida tasdiqladi, shu bilan birga prognozni "salbiy"dan "ijobiy"ga ko'tardi. Agentlikning qarori kapitallashuvning o'sishi (ustav kapitalining 90 mlrd so'mdan 216 mlrd so'mgacha ko'payishi), zararlarni barqarorlashtirish, rentabellik ko'rsatkichlarini yaxshilash va risklarni boshqarish bilan bog'liq. Kompaniya zararlarni baholash PML (Probable Maximum Loss) dasturini joriy qildi va zahiralarini xalqaro standartlar bo'yicha stress-testdan o'tkazdi.

"O'zbekiston Milliy banki" AJ xalqaro kapital bozorlariga jami 418 mln AQSh dollari hajmida obligatsiyalarni ikki transhda muvaffaqiyatli joylashtirdi: 300 mln AQSh dollarini 7,2% kupon stavkasi bilan 5 yil muddatga va 1,5 trln so'mni 17,95% stavka bo'yicha 3 yil muddatga. Ushbu joylashtirish 140 dan ortiq xalqaro investorlarda katta qiziqish uyg'otdi, arizalarning umumiy hajmi 1,3 mlrd AQSh dollaridan oshdi. Yuqori talab tufayli bank kupon stavkalarini avvalgi joylashtirishga nisbatan pasaytirishga muvaffaq bo'ldi. Bitim O'zbekiston tijorat banklari orasida xalqaro bozorda so'm qiymatidagi obligatsiyalarning birinchi "ommaviy" emissiyasi bo'ldi. Jalb qilingan mablag'lar ustuvor investitsiya va infratuzilma loyihalarini, jumladan, uy-joy qurilishi, turizmni rivojlantirish, transport va kichik biznesni qo'llab-quvvatlashni moliyalashtirishga yo'naltiriladi.

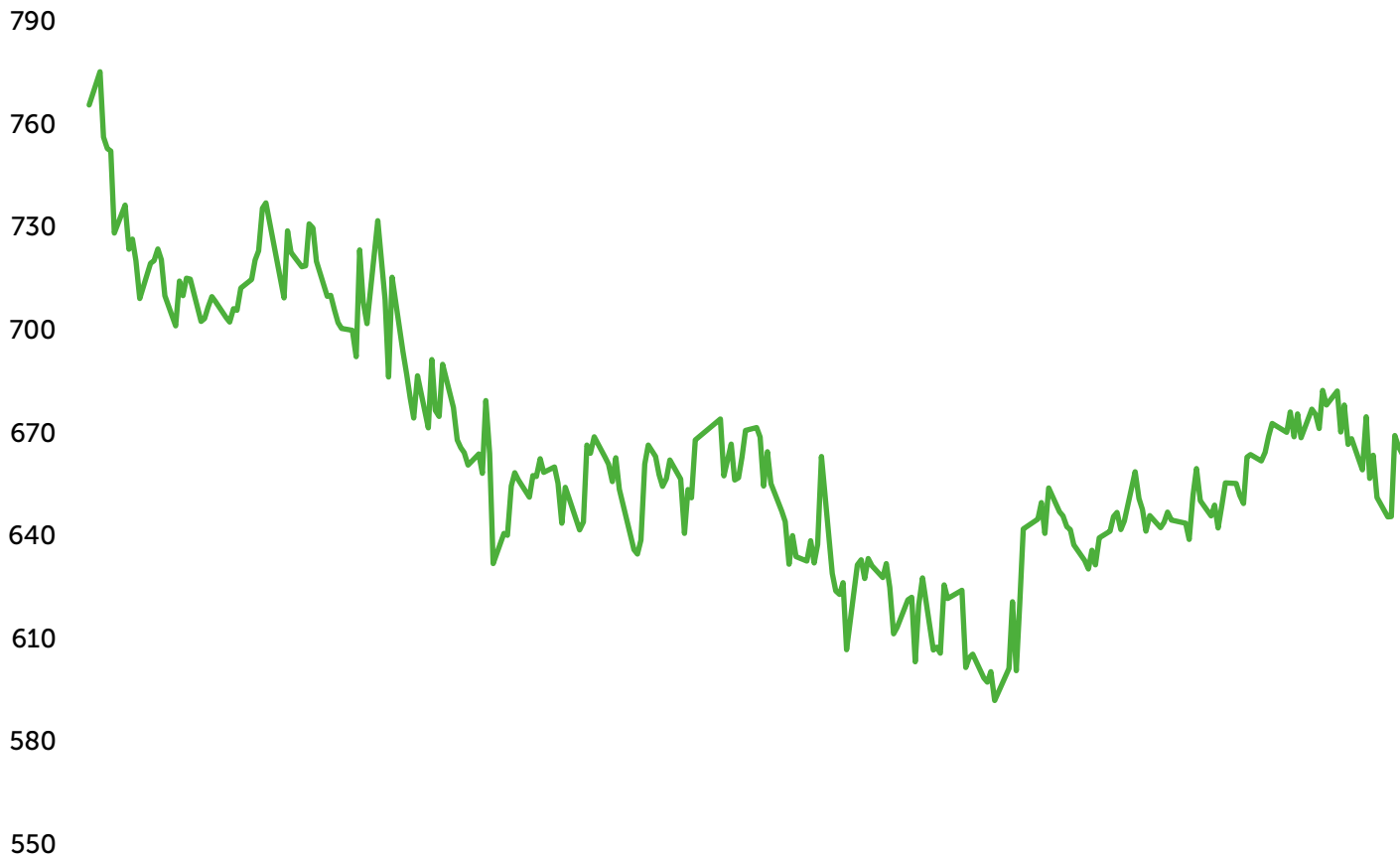
"Navoiy kon-metallurgiya kombinati" AJ (NKMK) 2025 yilning birinchi yarmidagi ishlab chiqarish natijalarini e'lon qildi. Bu davrda 60,8 trln so'mlik mahsulot ishlab chiqarildi, bu esa 2024 yilning xuddi shu davriga nisbatan 101,4%ni tashkil etadi. Oltin ishlab chiqarish hajmi 1537,6 ming troya untsiyaga yetdi. Investitsiya dasturi doirasida 219,5 mln AQSh dollari sarflandi, 1190 ta yangi ish o'ri yaratildi. Xarajatlarni optimallashtirish chora-tadbirlari tufayli mahsulot tannarxi 1,8 trln so'mga pasaydi.

Shuningdek, 757,5 mlrd so'm miqdorida mahalliyashtirilgan mahsulot ishlab chiqarildi, tarmoqlararo kooperatsiya doirasida esa 3,6 trln so'mdan ortiq miqdorida mahsulot xarid qilindi.

Davlat aktivlarini boshqarish agentligi (DABA) "O'zagrosug'urta" kompaniyasidagi davlat ulushining 99,35%ni xususiy lashtirish boshlanganini ma'lum qildi. Bitimni tayyorlash uchun xalqaro maslahatchilar jalb qilindi: Deloitte moliyaviy maslahatchi sifatida ishtirok etmoqda va kompleks ekspertiza o'tkazmoqda, PwC esa aktivni mustaqil baholash bilan shug'ullanmoqda. Xususiy lashtirish ikki bosqichda amalga oshiriladi: qiziqish bildirilishi to'g'risida ariza topshirish va talab etiladigan takliflarni topshirish. Birinchi bosqich 2025 yil 22 avgustga qadar kompaniya, aksiyadorlar haqidagi ma'lumotlarni va uch yil uchun moliyaviy hisobotni o'z ichiga olgan arizalarni to'plashni o'z ichiga oladi.

Fitch Ratings xalqaro reyting agentligi Uzbekistan Airports, Uzbekhydroenergo va Uzbekneftegazning uzoq muddatli reytingini BB- darajasida, barqaror prognoz bilan tasdiqladi. Reytinglar korxonalarining barqaror moliyaviy holati, davlat tomonidan qo'llab-quvvatlanishi hamda ularning milliy iqtisodiyotdagi strategik rolini aks ettiradi. Agentlik ularning o'rtacha darajadagi qarzдорlik yuklamasini va kelgusi yaqin yillarda muhim investitsiya dasturlarini qayd etdi. Fitch o'rta muddatli istiqbolda barcha uchta korxonalar barqaror likvidlik va operatsion samaradorlikning barqaror ko'satkichlarini saqlab qolishidan umidvordir.

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	4 199,00	4 311,00	2,7%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,40	12,71	35,2%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	26,96	38,70	43,5%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 900,00	7 300,00	87,2%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 998,00	99 700,00	69,0%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 597,99	7 400,00	32,2%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	16 500,00	30 979,00	87,8%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,08	1,27	17,6%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	8 000,00	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.