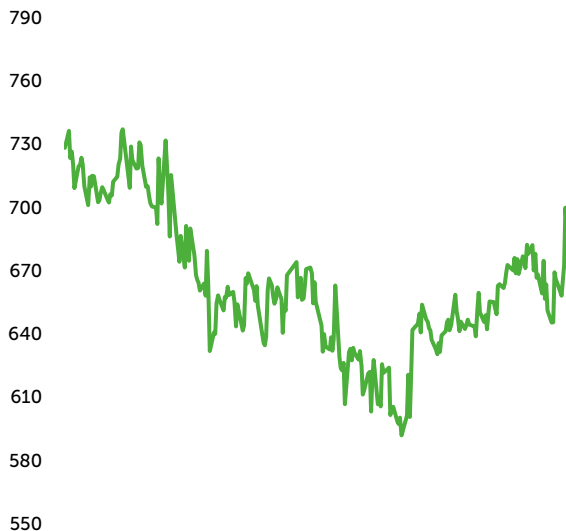


1 yarim yillik hisobotlari kutilmoqda

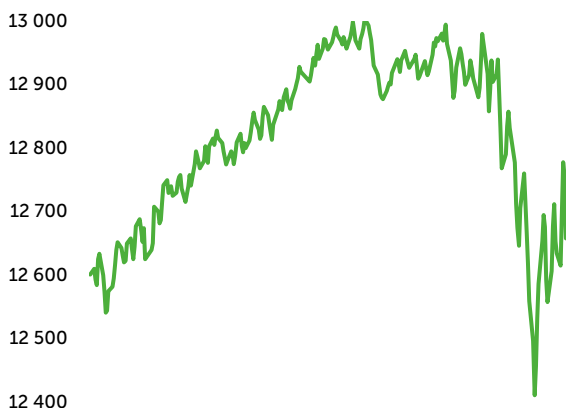
QOQ'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	11.07.2025	18.07.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	664,26	688,92	3,71%	3,10%	538,4
URTS	4 199,00	4 199,99	0,02%	15,07%	313,1
UZTL	5 597,99	5 898,98	5,38%	45,65%	24,7
HMKB	26,96	26,54	-1,56%	8,82%	57,2
UZMK	3 900,00	3 989,00	2,28%	-7,23%	98,0
QZSM	1 073,00	1 050,00	-2,14%	-30,00%	26,4
CBSK	2,25	2,18	-3,11%	122,45%	16,0
UNVB	9 500,00	11 700,00	23,16%	31,46%	2,9

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Iyul oyining ikkinchi dekasida **Toshkent fond bozori indeksi (TSMI)** o'sishni namoyish etib, davrni 688,92 punkt (+3,71%) bilan yakunladi, bu indeksning yettita tarkibiy qismidan to'rttasining qimmatlashishi bilan bog'liq. 2025-yil 17-iyulda benchmark mahalliy maksimal 700,32 punktni ko'rsatdi, bu oxirgi marta 9 oy oldin qayd etilgan edi. **Yil boshidan buyon TSMI indeksining daromadligi 3,10% ni tashkil etdi.** O'tkazilgan savdolarining umumiy hajmi 538,4 mln so'mni tashkil etib, o'tgan davrga nisbatan 43% ga kamaydi.

Davrning favoritlari **Universalbank (UNVB)** aksiyalari bo'lib, ular 23,16% ga o'sishni ko'rsatdi va bir aksiya uchun 11 700 so'm darajasida savdolari yakunladi. Shu bilan birga, qog'ozlar savdosi bo'yicha faollik faqat uchta savdo sessiyasi davomida jamlandi.

O'zbektelekom (UZTL) aksiyalari 5,38% ga qimmatlashib, hisobot davrini 5 898,98 so'm darajasida yakunladi. Dastlabki uch savdo kuni davomida narx yon diapazonda harakatlandi, ammo davr oxiriga kelib trend o'suvchi tendensiyaga o'zgardi.

Shuningdek, yashil hududda **Uzmetkombinat (UZMK)** aksiyalari ham 2,28% ga o'sib, bir aksiya uchun 3 989 so'm darajasiga yetdi.

Hafta autsayderi **Chilonzor buyum savdo kompleksi (CBSK)** aksiyalari bo'ldi, ular 3,11% ga pasayib, davrni 2,18 so'm bilan yakunladi. Hafta davomida emitentning qimmatli qog'ozlari bo'yicha savdolar 2,24 so'mdan 2,30 so'mgacha bo'lgan tor oraliqda bo'lib o'tdi.

Hamkorbank (HMKB) aksiyalari ikki haftalik o'sishni to'xtatib, o'rtacha 1,56 foizga pasayib, 26,54 so'mni tashkil etdi.

"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	258
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	607
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	578

IQTISODIYOT

O'zbekiston avtomobil bozori barqarorlikni namoyish etmoqda. Mavsumiy pasayishga qaramay, iyun oyida o'rtacha tiklanish qayd etildi: yengil avtomobillar savdosi 3% ga o'sib, qariyb 80 ming donani tashkil etdi. Yarim yillik yakunlariga ko'ra, sotuvlar asosan ikkilamchi bozordagi bitimlarning qisqarishi hisobiga 23% ga kamayib, 446 mingtani tashkil etdi. Shu bilan birga, birlamchi bozor yangi mahalliy avtomobillar savdosining o'sishini ko'rsatib, 15,6 % ga oshib, 23,7 mingtani tashkil etdi. Shuningdek, yangi xorijiy avtomobillar savdosi 12,6% ga kamayib, 4 mingtaga yetdi. Ikkilamchi bozorda sotuvlar deyarli o'zgarishsiz qoldi, elektromobillar esa iyun oyidagi biroz pasayishga qaramay, yillik hisobda 62,6% ga o'sib, 28,8 ming donaga yetdi.

O'zbekistonda biznes va bandlikni qo'llab-quvvatlashga qaratilgan qonun loyihasi birinchi muhokamada ma'qullandi. Unda xalqaro tashishlarda transport-logistika xizmatlari uchun QQSni bekor qilish, dorivor giyohlarni yig'ish va qayta ishlash kooperativlari xodimlari uchun ijtimoiy soliq va JSHDSni 1% gacha pasaytirish, shuningdek, yuqori texnologiyali korxonalar, ipoteka sektori, farmatsevtika va kreativ park rezidentlari uchun soliq imtiyozlari nazarda tutilgan. Faoliyati tugatilgan kompaniyalar 3 yil o'rniga 1 yildan keyin faoliyatini tiklashi mumkin bo'ladi, yaylovlar esa yer solig'idan ozod qilinadi. Shuningdek, o'zini o'zi band qilgan shaxslarni soliqqa tortishdagi huquqiy nomuvofiqliklarni bartaraf etish va soliq organlarining tashabbusi bilan kompaniyalarni tugatish mexanizmini joriy etish rejalashtirilgan.

O'zbekistonda aholi omonatlari bo'yicha stavkalar ketma-ket uchinchi oy pasaymoqda, bundan Markaziy bank ma'lumotlari ko'rsatmoqda. Iyun oyida o'rtacha daromadlilik 21,4% ni tashkil etdi - bu yil boshidan beri eng past ko'rsatkich. Qisqa muddatli omonatlar bo'yicha stavkalar 20,55% gacha, uzoq muddatli omonatlar bo'yicha esa 21,5% gacha pasaydi. Shu bilan birga, korporativ depozitlarning daromadlilik may oyida stavkalarining 18,1% gacha o'sishi va iyun oyida 17,8% gacha biroz pasayishi hisobiga yillik eng yuqori 17,9% ga yetdi. Xorijiy valyutadagi omonatlar kam daromadli bo'lib qolmoqda: may oyida ular 4,6% gacha pasaydi, ammo iyun oyida uzoq muddatli depozitlar bo'yicha o'sish hisobiga qisman 4,8% gacha tiklandi. Biznes uchun valyuta omonatlarining barqarorligi saqlanib qolmoqda: iyun oyida qisqa muddatli omonatlar bo'yicha stavka 4,2% ni, bir yildan ortiq muddatli hisobvaraqlar bo'yicha esa 4,4% ni tashkil etdi.

2025-yilning birinchi yarmida o'zbekistonliklar banklarga sotib olganidan 3,7 milliard dollarga ko'proq xorijiy valyuta sotdi. O'tgan yilning shu davriga nisbatan farq 42,2% ga oshgan, deyiladi Markaziy bank hisobotida. Banklar va jismoniy shaxslar o'rtasida valyuta oldi-sotdisi hajmi 14,5 milliard dollarga (+24%) yetdi, shundan 9,1 milliard dollar aholi tomonidan valyuta sotilishiga (+27%), 5,39 milliard dollar esa uni sotib olishga (+18%) to'g'ri keldi. Tranzaksiyalarning asosiy hajmi 8,4 milliard dollarlik ayirboshlash punktlari, 5,9 milliard dollarlik onlayn kanallar va 252 million dollarlik bankomatlar orqali amalga oshirildi.

O'zbekistonda ipoteka obligatsiyalarini chiqarish bo'yicha "Tartibga solish qumdoni"ni ishga tushirish to'g'risidagi nizom tasdiqlandi. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 21-fevraldagi "Uy-joy va ipoteka bozorlarini rivojlantirishga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi PF-26-son Farmonida belgilangan vazifalarni amalga oshirish doirasida Istiqbolli loyihalar milliy agentligi (ILMA) tomonidan Ipoteka obligatsiyalarini chiqarish sohasida "Tartibga solish qumdoni" maxsus huquqiy rejimini joriy etish to'g'risidagi nizom tasdiqlandi (ro'yxat raqami №3648, 2025-yil 14-iyul).

2025-yilning olti oyida O'zbekistonga 8,2 milliard dollar pul o'tkazmalari kelib tushdi - bu o'tgan yilning shu davriga nisbatan 27% ga ko'p. Ushbu mablag'ning qariyb 80%, Rossiya (\$6,4 mlrd), qolgan \$1,8 mlrd AQSH, Buyuk Britaniya, Qozog'iston, Turkiya, Litva va Janubiy Koreya kabi davlatlar hissasiga to'g'ri keladi. Eng mashhur kanallar 4,3 milliard dollarlik xalqaro tizimlar va 3,6 milliard dollarlik p2p karta o'tkazmalari bo'lib qolmoqda. SWIFT orqali \$251 mln o'tkazildi. O'zbekistondan xorijga pul o'tkazmalari hajmi sezilarli o'zgarishsiz 1,2 milliard dollarni tashkil etdi.

O'zbekistonda aholi uchun kredit stavkalari yana o'sishni boshladi. Markaziy bank ma'lumotlariga ko'ra, milliy valyutadagi qarzlarni bo'yicha o'rtacha foiz stavkasi ikki oyda 1,1% ga oshib, 23,7% ga yetdi. Ayniqsa, qisqa muddatli kreditlar sezilarli darajada qimmatlashdi - ular 28,1% gacha o'sib, 2,3% ga oshdi va 2020-yil yozidagi darajaga qaytdi. Bir yildan ortiq muddatli kreditlar segmentida stavka 23,5% ni tashkil etdi. Shu bilan birga, biznes uchun stavkalarining o'zgarishi me'yorda bo'ldi: kreditlar o'rtacha 0,2% ga oshdi. Valyuta qarzlari bo'yicha stavkalar barqaror bo'lib qolmoqda - 9,9% atrofida.

KORPORATIV YANGILIKLAR

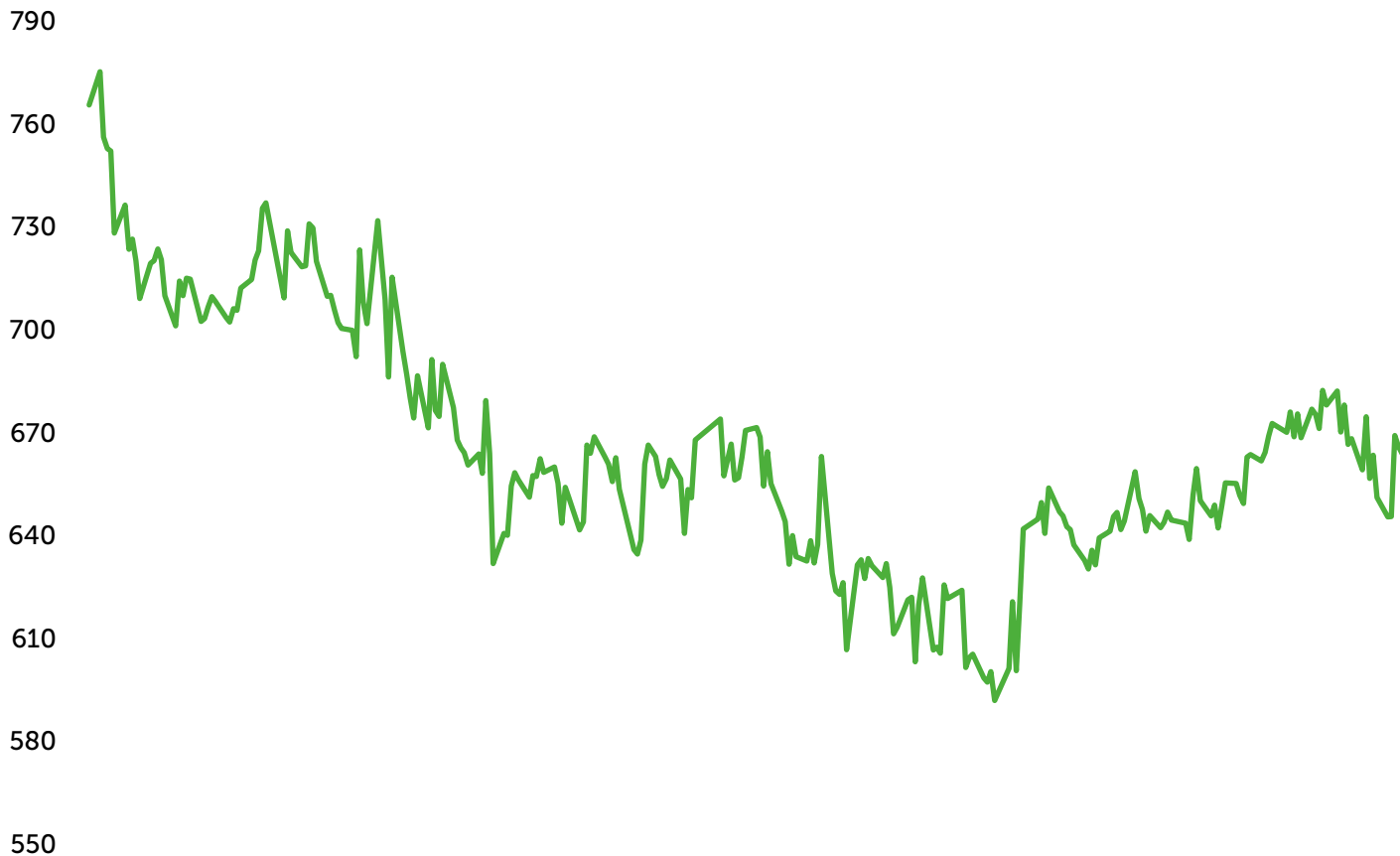
Fitch Ratings xalqaro agentligi ilk bor O'zbekistonning Uzun raqamli ekotizimiga ijobiy prognoz bilan "B" darajasidagi kredit reytingini berdi. Baholanish kompaniyaning elektron tijorat va fintech sohalaridagi kuchli pozitsiyalarini, barqaror likvidligini va yuqori rentabelligini aks ettiradi. Fitch hisobotida moliyaviy xizmatlarning yagona platformaga integratsiyalashuvi va rivojlanishning asosiy omillari sifatida nobank yo'nalishlarning yanada o'sish salohiyati alohida ta'kidlangan. Fitch'ning ijobiy prognozi Uzun har oyda 17 milliondan ortiq foydalanuvchiga xizmat ko'rsatadigan O'zbekiston iqtisodiyotining barqaror o'sishi bilan bog'liq.

2025-yil 10-iyulda Humo to'lov tizimi O'zbekiston davlat obligatsiyalari bilan ta'minlangan token chiqarish bo'yicha eksperimental loyihani ishga tushirganini e'lon qildi. Emissiyaning Humo Digital sho'ba korxonasi amalga oshiradi. U Istiqbolli loyihalar milliy agentligi (ILMA)ning kriptoaktivlar reestrini ro'yxatdan o'tkazilgan, ta'minotning saqlanishi esa Asterium kriptodepozitariysi tomonidan nazorat qilinadi. Texnologik asos sifatida Mirasmanda blokcheyn platformasi qo'llaniladi.

TBC Uzbekistan CNBC va Statista tomonidan yetakchi fintech kompaniyalarining global reytingiga kirdi. TBC Uzbekistan raqamli banki CNBC tomonidan Statista bilan hamkorlikda tuzilgan nobanklar toifasidagi fintech kompaniyalarining nufuzli jahon reytingiga kiritilgan O'zbekiston va Markaziy Osiyodagi birinchi bank bo'ldi. Reyting asosiy ko'rsatkichlar: daromad, rentabellik, mijozlar bazasi, kredit va depozit portfellari dinamikasi, tranzaksiyalar hajmi va innovatsion faollik tahlili asosida tuziladi.

O'zbekiston Raqobatni rivojlantirish va iste'molchilar huquqlarini himoya qilish qo'mitasi tomonidan ustun xo'jalik yurituvchi korxonalar ro'yxati yangilandi. Ro'yxatga 31 ta tashkilot, shu jumladan, issiqlik energiyasining asosiy yetkazib beruvchisi sifatida tan olingan Olmaliq kon-metallurgiya kombinati (OKMK) kiritilgan. Buxoro viloyatidan yoqilg'i sifatini baholash va suyultirilgan gazni saqlash bilan shug'ullanuvchi ikkita kompaniya, Navoiy temir yo'l transporti temir yo'l korxonasi, Samarqand, Qashqadaryo va Jizzax viloyatlarida maishiy chiqindilarni yig'ish va olib chiqishga ixtisoslashgan 27 ta kompaniya shular qatoriga kiradi.

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	4 199,99	4 311,00	2,6%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,55	12,71	33,1%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	26,54	38,70	45,8%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 989,00	7 300,00	83,0%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	59 000,00	99 700,00	69,0%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 898,98	7 400,00	25,4%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	17 299,00	30 979,00	79,1%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,14	1,27	11,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 550,00	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.