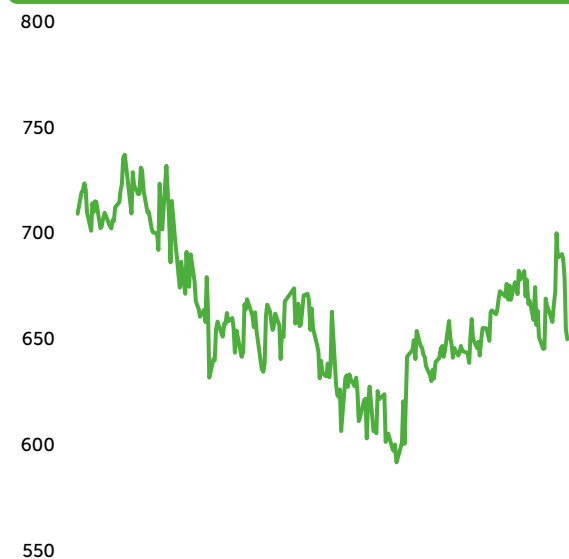


Рынок в фазе коррекции

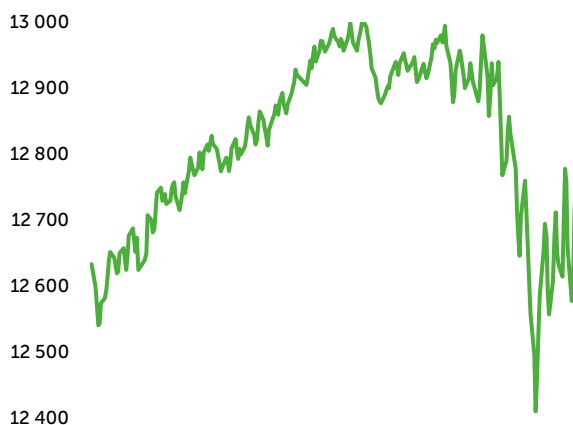
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	18.07.2025	25.07.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	688,92	650,31	-5,60%	-2,68%	563,2
URTS	4 199,99	4 002,00	-4,71%	9,64%	218,3
UZTL	5 898,98	5 490,00	-6,93%	35,56%	25,4
НМКВ	26,54	28,87	8,78%	18,37%	70,5
UZMK	3 989,00	3 988,00	-0,03%	-7,26%	21,6
QZSM	1 050,00	1 044,10	-0,56%	-30,39%	193,2
CBSK	2,18	2,18	0,00%	122,45%	26,1
UNVB	11 700,00	7 520,00	-35,73%	-15,51%	8,2

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

За рассматриваемый период индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** продемонстрировал снижение на 5,60% до 650,31 пункта, что обусловлено падением 5 из 7 компонентов бенчмарка. Тем не менее, совокупный объем торгов незначительно вырос на 4,6% по сравнению с предыдущей неделей, достигнув 563,2 млн сум.

Наибольший рост показал **Хамкорбанк (НМКВ)**, чья капитализация выросла на 8,78%. Рынок положительно отреагировал на сильный финансовый отчет банка за первое полугодие. Торги с ценными бумагами эмитента проходили в диапазоне 28,30 – 28,97 сум, завершив период на уровне 28,87 сум.

Наибольшее снижение за отчетный период продемонстрировали **акции Универсалбанка (UNVB)**, потеряв 35,73% от уровня закрытия предыдущей недели. К концу периода цена опустилась до 7 520 сум — минимального значения, последний раз зафиксированного в мае текущего года.

Акции Узтелекома (UZTL) сменили восходящий тренд на нисходящий, завершив неделю снижением на 6,93%. По итогам периода цена составила 5 490 сум за акцию.

Товарно-сырьевая биржа (URTS) продемонстрировала схожую динамику — котировки акций снизились на 4,71%, вернувшись к уровню начала июля.

Акции **Узметкомбината (UZMK)** и **Кизилкумцемента (QZSM)** продемонстрировали незначительное снижение — на 0,03% и 0,56% соответственно. При этом торговая активность по бумагам QZSM значительно возросла: объем сделок достиг 193,2 млн сум, что в семь раз превышает показатель предыдущей недели.

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	251
ACMT1B2	ООО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2026	363
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	600
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	571

Экономика

Согласно данным Национального комитета по статистике, в первом полугодии 2025 года ВВП Узбекистана вырос на 7,2%, превысив показатель за аналогичный период прошлого года (6,6%). Инфляция продолжила замедление — индекс потребительских цен составил 4,2% против 5,2% годом ранее. На фоне устойчивой макроэкономической динамики зафиксировано замедление роста реальных доходов населения — с 11,9% до 9,5%, что может указывать на снижение потребительской активности. Снижение темпов также наблюдается в промышленности: рост сократился до 6,6% с 7,8%. При этом сохраняется высокая активность в строительстве (+10,7%), розничной торговле (+9,7%), сельском хозяйстве (+4%) и сфере услуг (+13,3%). Существенный вклад в экономику внес экспорт, увеличившийся на 29,2% за счёт поставок золота и услуг. Импорт вырос на 7%. Темпы роста грузооборота снизились до 1,8% по сравнению с 4% годом ранее, что может отражать ослабление логистической активности.

Законодательная палата Олий Мажлиса Республики Узбекистан направила официальный парламентский запрос председателю Центрального банка. Поводом послужила неудовлетворительная реализация Стратегии реформирования банковской системы на 2020–2025 годы, утверждённой указом Президента от 12 мая 2020 года. Как отмечается в сообщении парламента, несмотря на заявленные цели по трансформации банковского сектора, доля государства в нём остаётся значительно выше целевых показателей. Также остаётся низкой доля активов частных банков в общей структуре сектора. Парламентарии выразили обеспокоенность слабой динамикой изменений, что, по их мнению, ограничивает доступ бизнеса и населения к современным финансовым услугам. Особенно острой проблемой стала слабая представленность банковской инфраструктуры в сельской местности — большая часть новых кредитных организаций продолжает концентрироваться в Ташкенте и областных центрах.

По итогам первого полугодия 2025 года денежная масса в экономике Узбекистана достигла 312 трлн сумов, увеличившись на 32,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако, несмотря на рост объемов наличности (на 18% до 59 трлн сумов), их доля в общей денежной массе продолжает снижаться — с 21,1% до 18,9% за год. Банковский оборот наличных за январь–июнь вырос на 23% и составил 563 трлн сумов. Из этой суммы 277 трлн сумов пришлось на поступления, а 286 трлн — на выдачу наличных средств. Основные направления расхода касс — снятие наличных через банкоматы (45%) и покупка иностранной валюты (22%). Отмечается значительный рост безналичных операций. Поступления на банковские карты составили 676 трлн сумов (+40% г/г), при этом обналочено было лишь 19% от этой суммы, что на 4 процентных пункта ниже показателя 2024 года. Снижение доли наличности в денежном обороте связано с постепенным переходом экономики к более широкому использованию безналичных платежей. Это подтверждается и ростом доли операций через терминалы — с 41% до 43%. ЦБ также сообщает, что на фоне высокого спроса дополнительно было выпущено 5,2 трлн сумов наличности.

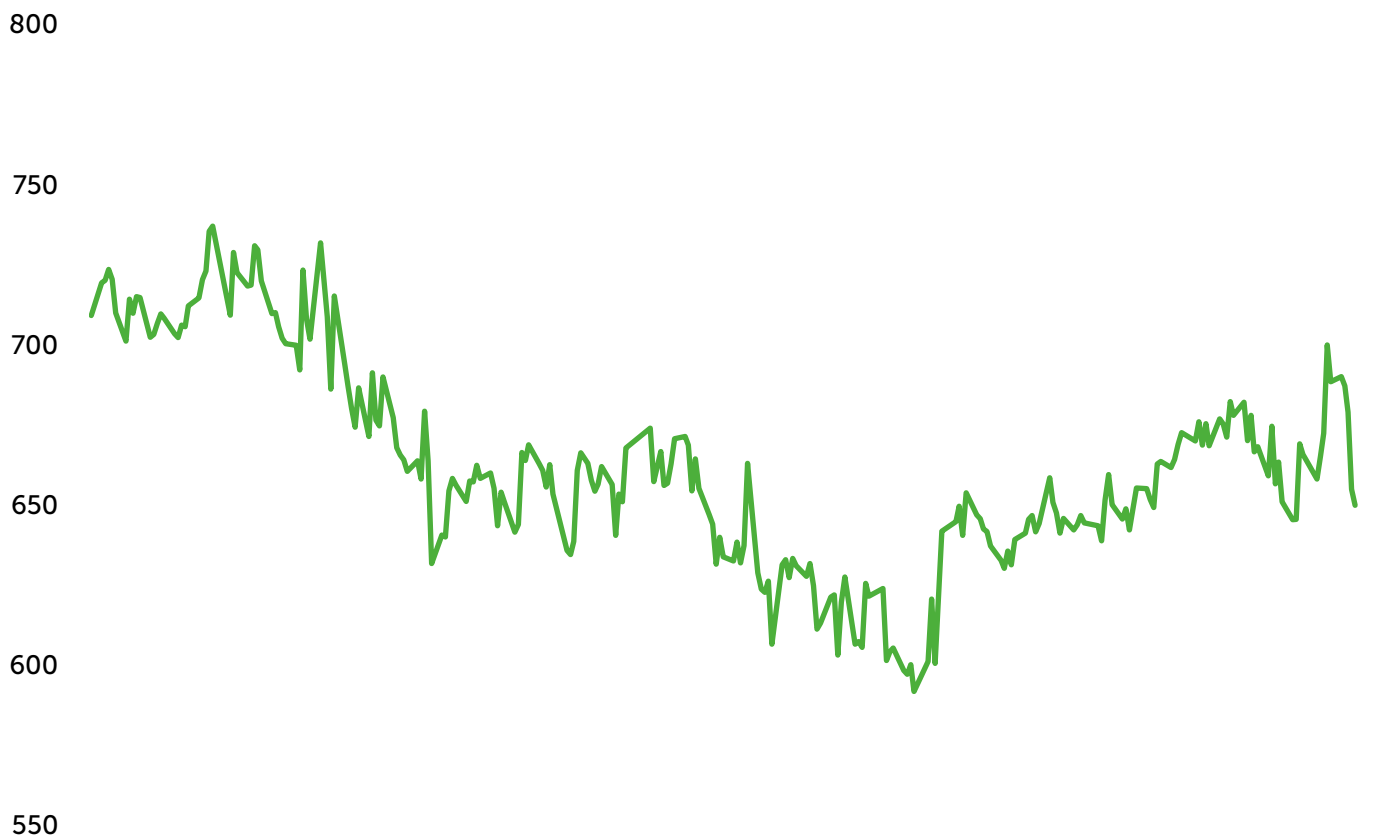
Корпоративные новости

Международное агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочный рейтинг АКБ «Капиталбанк» с В+ до ВВ-, подтвердив краткосрочный рейтинг на уровне В. Агентство отметило устойчивую прибыльность, стабильное качество активов и усиление капитальной базы. S&P ожидает сохранения высокой рентабельности банка (ROE 25–27%) и высокой процентной маржи (8–8,5%) до конца 2025 года. Доля Капиталбанка на рынке розничных депозитов достигла 18,1%, что подтверждает его статус системно значимого игрока. Отдельно аналитики подчеркнули эффективность управления кредитными рисками: несмотря на рост доли проблемных кредитов до 4,5% в 2024 году, показатель остаётся ниже среднего по рынку. Прогнозируемый уровень NPL к концу 2025 года — около 6%. Также положительно оценена интеграция в экосистему Uzum, которая усиливает цифровое развитие банка и предоставляет конкурентные преимущества за счёт доступа к клиентским данным и кросс-продажам.

Казахстанский Halyk Bank покупает 49% акций узбекского платежного сервиса Click за \$176,4 млн. В ответ акционеры Click приобретут аналогичную долю в дочернем Tenge Bank за \$60,76 млн. Сделка оформлена как стратегическое партнёрство, при котором обе компании сохраняют независимость. Интеграция банковских продуктов Tenge Bank в приложение Click обеспечит более 20 млн пользователей и 70 тыс. бизнесов доступом к финансовым услугам. Участники планируют завершить сделку после согласования с регуляторами.

Международный банк CitiBank расширяет присутствие в Центральной Азии, открыв представительство в Ташкенте. Об этом сообщил представитель финорганизации Грант Карсон, отметив, что шаг отражает стремление банка «быть ближе к клиентам и использовать глобальные возможности». Регистрация представительства была аккредитована Центробанком Узбекистана в июле 2025 года. Представительство турецкого CitiBank AS займётся анализом местного рынка и выстраиванием сотрудничества с регуляторами и финансовыми институтами.

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	4 002,00	4 311,00	7,7%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,50	12,71	33,8%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	28,87	38,70	34,0%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 988,00	7 300,00	83,0%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	59 000,00	99 700,00	69,0%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 490,00	7 400,00	34,8%	Покупать
БИОК	АО "Биокиммё"	Химическая промышленность	17 999,95	30 979,00	72,1%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,13	1,27	12,4%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 000,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	7 520,00	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

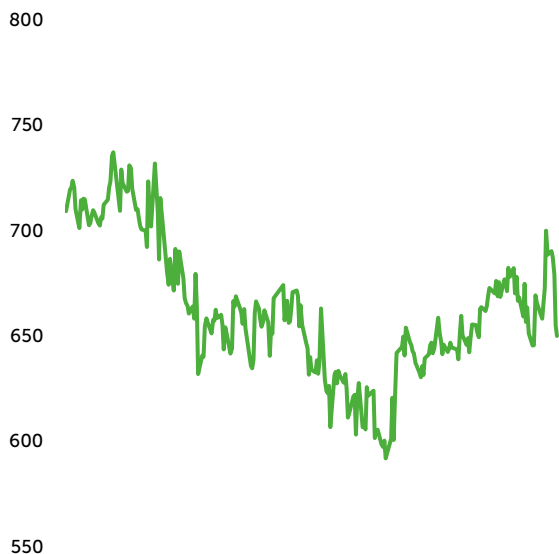
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной 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.

Bozor korreksiya bosqichida

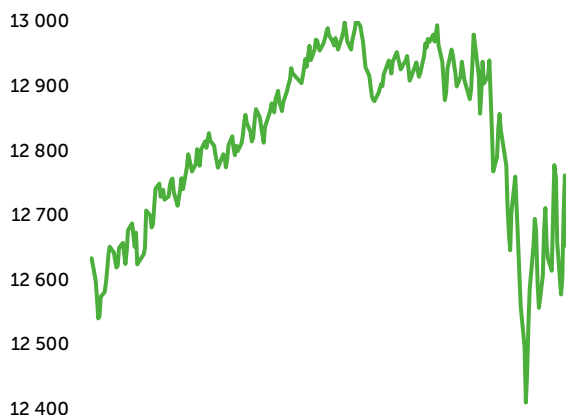
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	18.07.2025	25.07.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	688,92	650,31	-5,60%	-2,68%	563,2
URTS	4 199,99	4 002,00	-4,71%	9,64%	218,3
UZTL	5 898,98	5 490,00	-6,93%	35,56%	25,4
HMKB	26,54	28,87	8,78%	18,37%	70,5
UZMK	3 989,00	3 988,00	-0,03%	-7,26%	21,6
QZSM	1 050,00	1 044,10	-0,56%	-30,39%	193,2
CBSK	2,18	2,18	0,00%	122,45%	26,1
UNVB	11 700,00	7 520,00	-35,73%	-15,51%	8,2

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Kuzatilayotgan davrda **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** ko'rsatkichi 5,60 foizga pasayib, 650,31 punktni tashkil etdi, bu benchmarkning 7 ta tarkibiy qismidan 5 tasining pasayishi bilan bog'liq. Shu bilan birga, savdolarning umumiy hajmi o'tgan haftaga nisbatan 4,6% ga oshib, 563,2 mln so'mni tashkil etdi.

Eng katta o'sishni **Hamkorbank (HMKB)** ko'rsatdi, uning kapitalizatsiyasi 8,78% ga o'sdi. Bozor bankning birinchi yarim yillikdagi kuchli moliyaviy hisobotiga ijobiy munosabat bildirdi. Emitentning qimmatli qog'ozlari bilan savdolar 28,30 - 28,97 so'm oraliqida bo'lib, 28,87 so'm darajasida yakunlandi.

Hisobot davrida eng katta pasayishni **Universalbank UNVB** aksiyalari ko'rsatdi, ular o'tgan haftadagi yopilish darajasining 35,73 foizni yo'qotdi. Davr oxiriga kelib, narx 7 520 so'mgacha pasaydi - bu oxirgi marta joriy yilning may oyida qayd etilgan minimal ko'rsatkichdir.

O'ztelekom (UZTL) aksiyalari o'sish trendini pasayish trendiga o'zgartirib, haftani 6,93% ga pasayish bilan yakunladi. Davr yakuniga ko'ra, bir dona aksiyaning narxi 5 490 so'mni tashkil etdi.

Tovar-xomashyo birjasi (URTS) ham shunday dinamikani ko'rsatdi - aksiyalar kotirovkalari 4,71% ga pasayib, iyul oyi boshidagi darajaga qaytdi.

O'zmetkombinat (UZMK) va **Qizilqumsement (QZSM)** aksiyalari biroz pasayishni ko'rsatdi - tegishli ravishda 0,03% va 0,56% ga. Shu bilan birga, QZSM qog'ozlari bo'yicha savdo faolligi sezilarli darajada oshdi: bitimlar hajmi 193,2 million so'mga yetdi, bu o'tgan haftadagi ko'rsatkichdan 7 barobar ko'pdir.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	29,0%	4/2026	251
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	7/2026	363
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	600
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	571

IQTISODIYOT

Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, 2025-yilning birinchi yarmida O'zbekiston yalpi ichki mahsuloti 7,2% ga o'sib, o'tgan yilning shu davridagi ko'rsatkichdan (6,6%) oshdi.

Inflyatsiya sekinlashishni davom ettirdi - iste'mol narxlari indeksi bir yil oldingi 5,2% ga nisbatan 4,2% ni tashkil etdi. Barqaror makroiqtisodiy dinamika fonida aholi real daromadlari o'sishining 11,9% dan 9,5% gacha sekinlashgani qayd etildi, bu esa iste'mol faolligining pasayishidan darak berishi mumkin. Sanoatda ham pasayish kuzatilmoqda: o'sish 7,8% dan 6,6% gacha qisqardi. Shu bilan birga, qurilish (+10,7%), chakana savdo (+9,7%), qishloq xo'jaligi (+4%) va xizmat ko'rsatish (+13,3%) sohalarida yuqori faollik saqlanib qolmoqda. "Oltin yetkazib berish va xizmatlar" hisobiga 29,2% ga oshgan eksport iqtisodiyotga sezilarli hissa qo'shdi. Import esa 7% ga o'sdi. Yuk aylanmasining o'sish sur'ati bir yil avvalgi 4% ga nisbatan 1,8% gacha pasaydi, bu esa logistika faolligining susayishini ko'rsatishi mumkin.

O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisining Qonunchilik palatasi Markaziy bank raisiga rasmiy parlament murojaatini yubordi.

Bunga Prezidentning 2020-yil 12-maydagi farmoni bilan tasdiqlangan 2020-2025-yillarga mo'ljallangan bank tizimini isloh qilish strategiyasining qoniqarsiz amalga oshirilishi sabab bo'ldi. Parlament xabarida ta'kidlanishicha, bank sektorini o'zgartirish bo'yicha e'lon qilingan maqsadlarga qaramay, undagi davlat ulushi maqsadli ko'rsatkichlardan ancha yuqori darajada qolmoqda. Shuningdek, sektor umumiy tarkibida xususiy banklar aktivlarining ulushi past darajada saqlanib qolmoqda. Deputatlar o'zgarishlar dinamikasi sustligidan xavotir bildirdilar, bu esa, ularning fikricha,

biznes va aholining zamonaviy moliyaviy xizmatlardan foydalanishini cheklaydi. Ularning fikricha, bu holat biznes va aholining zamonaviy moliyaviy xizmatlardan foydalanishini cheklaydi. Ayniqsa, qishloq joylarda bank infratuzilmasining yetarli emasligi jiddiy muammoga aylandi - yangi kredit tashkilotlarining aksariyati Toshkent shahri va viloyat markazlarida to'planishni davom ettirmoqda.

2025-yilning birinchi yarmi yakunlariga ko'ra, O'zbekiston iqtisodiyotidagi pul massasi o'tgan yilning shu davriga nisbatan 32,2% ga o'sib, 312 trillion so'mga yetdi. Biroq, naqd pullar hajmining o'sishiga qaramay (18% ga 59 trln so'mgacha), ularning umumiy pul massasidagi ulushi pasayishda davom etmoqda - yil davomida 21,1% dan 18,9% gacha. Yanvar-iyun oylarida banklarning naqd pul aylanmasi 23% ga o'sib, 563 trln so'mni tashkil etdi.

Shundan 277 trln so'm tushumlarga, 286 trln so'm naqd pul berishga to'g'ri kelgan. Kassa xarajatlarining asosiy yo'nalishlari bankomatlar orqali naqd pul yechish (45%) va chet el valyutasini sotib olish (22%) hisoblanadi. Naqd pulsiz operatsiyalarning sezilarli o'sishi kuzatilmoqda. Bank kartalariga tushumlar 676 trillion so'mni (+40%) tashkil etdi, bunda ushbu summaning atigi 19% naqdlashtirildi, bu 2024-yildagi ko'rsatkichdan 4% punktga past. Pul aylanmasida naqd pul ulushining kamayishi iqtisodiyotning asta-sekin naqd pulsiz hisob-kitoblardan keng foydalanishga o'tishi bilan bog'liq. Buni terminallar orqali amalga oshirilgan operatsiyalar ulushining 41% dan 43% gacha o'sishi ham tasdiqlaydi. Shuningdek, MB yuqori talab fonida qo'shimcha 5,2 trln so'm naqd pul muomalaga chiqarilganini ma'lum qildi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

S&P Global Ratings xalqaro agentligi "Kapitalbank" ATBning uzoq muddatli reytingini B+ darajasidan BB- darajasiga ko'tarib, qisqa muddatli reytingni B darajasida tasdiqladi. S&P 2025-yil oxirigacha bankning yuqori rentabelligi (ROE 25-27%) va yuqori foiz marjasi (8-8,5%) saqlanib qolishini kutmoqda. Kapitalbankning chakana depozitlar bozoridagi ulushi 18,1% ga yetdi, bu uning tizimli ahamiyatga ega o'yinchi maqomini tasdiqlaydi. Tahlilchilar kredit xatarlarini boshqarish samaradorligini alohida ta'kidladilar: 2024-yilda muammoli kreditlar ulushi 4,5% gacha o'sganiga qaramay, bu ko'rsatkich bozordagi o'rtacha ko'rsatkichdan pastligicha qolmoqda. Shuningdek, bankning raqamli rivojlanishini kuchaytiruvchi va mijozlar ma'lumotlari hamda kross-sotuvlarga kirish orqali raqobatbardosh ustunliklarni ta'minlovchi Uzum ekotizimiga integratsiyalashuvi ijobiy baholandi.

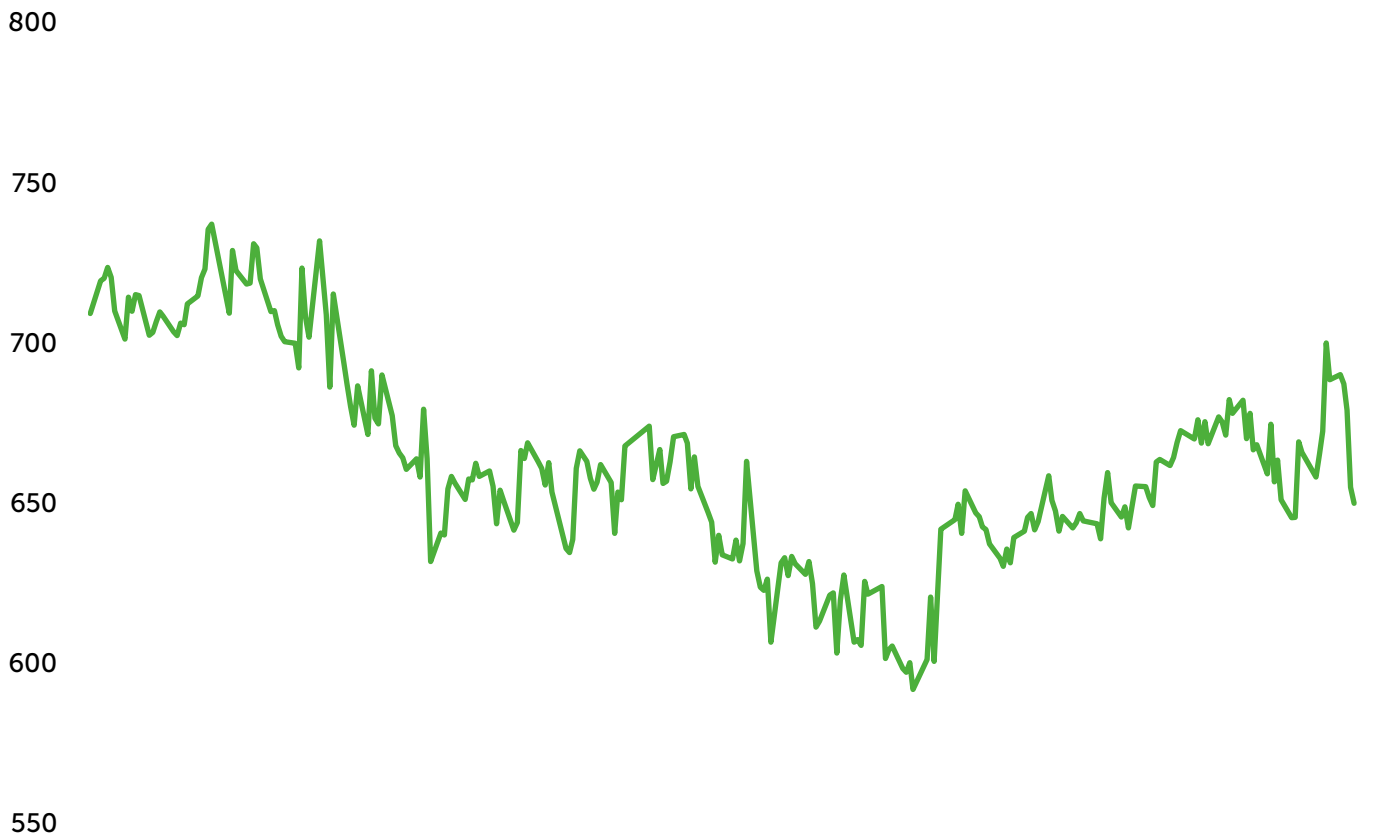
Gozog'istonning Halyk Bank banki O'zbekistonning Click to'lov servising 49% ulushini 176,4 mln dollarga sotib oldi. Bunga javoban Click aksiyadorlari sho'ba korxonasi Tenge Bank'dagi xuddi

shunday ulushni 60,76 million dollarga sotib oladi. Bitim strategik hamkorlik sifatida rasmiylashtirilgan bo'lib, unda ikkala kompaniya ham mustaqillikni saqlab qoladi. Tenge Bank bank mahsulotlarining Click ilovasiga integratsiyalashuvi 20 milliondan ortiq foydalanuvchi va 70 ming biznesni moliyaviy xizmatlardan foydalanish imkoniyati bilan ta'minlaydi. Ishtirokchilar regulyatorlar bilan kelishilgandan so'ng bitimni yakunlashni rejalashtirmoqda.

CitiBank Markaziy Osiyoda o'z vakolatxonasini kengaytirmoqda.

Xalqaro CitiBank Markaziy Osiyoda o'z vakolatxonasini kengaytirmoqda. Bu haqda moliya tashkiloti vakili Grant Karson ma'lum qildi va bu qadam bankning "mijozlarga yaqinroq bo'lish va global imkoniyatlardan foydalanish" istagini aks ettirishini ta'kidladi. Vakolatxonani ro'yxatdan o'tkazish O'zbekiston Markaziy banki tomonidan 2025-yil iyul oyida akkreditatsiyadan o'tkazilgan. Turkiyaning CitiBank AS vakolatxonasi mahalliy bozorni tahlil qilish hamda regulyatorlar va moliya institutlari bilan hamkorlikni yo'lga qo'yish bilan shug'ullanadi.

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	4 002,00	4 311,00	7,7%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,50	12,71	33,8%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	28,87	38,70	34,0%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 988,00	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	5 490,00	7 400,00	34,8%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	17 999,95	30 979,00	72,1%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,13	1,27	12,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	8 000,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	7 520,00	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.