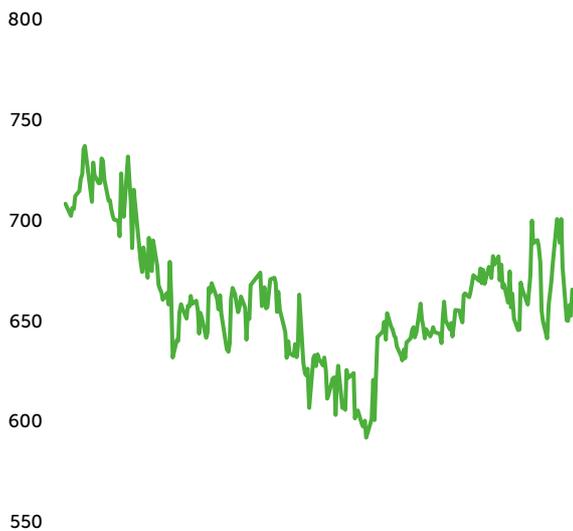


Рынок в поиске опоры

Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	08.08.2025	15.08.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	677,22	666,02	-1,65%	-0,33%	1 317,7
URTS	4 300,00	4 289,00	-0,26%	17,51%	254,7
UZTL	5 731,00	5 600,00	-2,29%	38,27%	17,8
НМКВ	27,80	30,20	8,63%	23,82%	233,1
UZМК	3 860,00	3 985,00	3,24%	-7,33%	29,8
QZSM	1 000,00	999,99	0,00%	-33,33%	18,5
CBSK	2,22	2,19	-1,35%	123,47%	8,5
UNVB	10 297,00	7 395,93	-28,17%	-16,90%	755,3

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Во вторую неделю августа индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** снизился на 1,65%, опустившись до отметки 666,02 пункта. Торговая активность заметно сократилась: объем сделок с акциями, входящими в индекс, составил лишь 1,32 млрд сумов, что на 90,5% меньше по сравнению с предыдущей неделей.

Акции **Хамкорбанка (НМКВ)** продемонстрировали наибольший рост за неделю, подорожав на 8,63%. По итогам торгов их цена закрытия достигла 30,20 сумов и в течение всего периода устойчиво удерживалась выше отметки в 30 сумов.

Позитивную динамику также показали бумаги **Узметкомбината (UZМК)**, которые после резкого снижения недель ранее восстановились на 3,24% и завершили неделю на уровне 3 985 сумов.

Основной объем торгов среди компонентов индекса пришёлся на акции **Универсалбанка (UNVB)** — 755,3 млн сумов. При этом бумаги завершили неделю в глубокой просадке, потеряв 28,17% и опустившись до 7 395,93 сумов. В ходе торгов 13 августа 2025 года был зафиксирован локальный минимум на уровне 6 200 сумов — отметка, ранее наблюдавшаяся в мае 2023 года.

Бумаги **Узтелекома (UZTL)** показали смешанную динамику, завершив неделю на уровне 5 600 сум, что эквивалентно снижению на 2,29% по сравнению с прошлым периодом. Объем сделок по бумагам оказался скромным — лишь 17,8 млн сумов, что стало самым низким значением за двухмесячный период.

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	230
ACMT1B2	ООО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2026	342
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	579
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	550

Экономика

Национальное агентство перспективных проектов утвердило положение о выпуске и государственной регистрации облигаций международных финансовых институтов (МФИ) в национальной валюте. Документ разработан во исполнение указа президента и с учетом рекомендаций АБР, ЕБРР, МФК и других организаций. Новый порядок предусматривает упрощенную регистрацию без предварительного согласования документов, возможность подачи в бумажной и электронной форме, сокращенные сроки рассмотрения и выпуск биржевых облигаций. Это позволит МФИ привлекать средства для финансирования проектов в Узбекистане, а инвесторам — диверсифицировать портфели за счет надежного инструмента. Принятие положения направлено на расширение инструментов внутреннего рынка, повышение его ликвидности и укрепление доверия к финансовой системе страны.

В Самаркандской области создается госкомпания «Самарканд Инвест», которая будет управлять муниципальной собственностью, развивать инфраструктуру и заниматься реновацией жилья. Согласно постановлению президента, до 2030 года планируется увеличить ВРП региона до 165 трлн сумов и довести экспорт до \$3,5 млрд за счет инвестпроектов на \$6,8 млрд. Компания станет «мостом» между государством и бизнесом, будет развивать ГЧП, модернизировать рынки и объекты торговли, участвовать в строительных проектах и вовлекать пустующие земли в оборот. С 2027 года она начнет публиковать отчетность, а к 2028 году должна получить международный кредитный рейтинг. Фонд развития предпринимательства преобразуется в Фонд развития Самаркандской области, его средства направят на инфраструктурные и коммунальные проекты. До конца года также планируется подготовить цифровой генплан Самарканда.

В июле продажи автомобилей в Узбекистане достигли максимума с начала года — зарегистрировано 116,8 тыс. машин, что на 27% больше, чем в июне, сообщает ЦЭИР. Основной рост пришелся на первичный рынок: продажи новых авто составили 38,4 тыс. единиц (+38,2% за месяц), превысив показатели прошлого июля на 26%. Узбекистанцы приобрели почти 100 тыс. легковых машин, включая около 33 тыс. авто местного производства (+38,6%) и 5,4 тыс. новых иномарок (+36%). На вторичном рынке продажи выросли на 18% и составили 61,5 тыс. автомобилей. Особенно выделился сегмент электромобилей — в июле продано свыше 6,5 тыс. единиц, что стало новым рекордом и на 28,2% больше июньского результата.

Банковский сектор Узбекистана в первом полугодии 2025 года показал рост: активы и депозиты увеличились двузначными темпами, кредитный портфель вырос почти на 8%. Лидером по приросту стал Agrobank (+14,5 трлн сумов), заняв второе место в стране, однако его прибыль составила лишь 35,3 млрд сумов — в 6,5 раза меньше плана. Основная причина — низкая маржинальность агросектора и участие в льготных программах. По прибыли лидируют Узнацбанк (1 трлн сумов), SQB (808,6 млрд) и Namkorbank (806,8 млрд). При этом частные банки усиливают позиции: Hayot Bank (+138%), Octobank (+106,7%) и AVO bank (+80,4%) показали самые высокие темпы роста. В то же время Tenge Bank, Asia Alliance Bank и Ipoteka Bank сократили свои кредитные портфели.

В Узбекистане разработаны меры по поддержке 144 предприятий с долгами на \$2,2 млрд, сообщает пресс-служба президента. Для стабильных компаний сроки погашения кредитов продлят до 7 лет. Фермерам предоставят субсидию в 1 млн сумов за каждую тонну хлопка, собранного без потерь, а предприятиям, финансирующим хлопок за собственные средства, компенсируют 10% его стоимости. Для текстильной отрасли ставка соцналога снижена до 1%, отменено требование по социальному реестру, а обязательная доля текстильной продукции при реализации сокращена с 90% до 70%.

Корпоративные новости

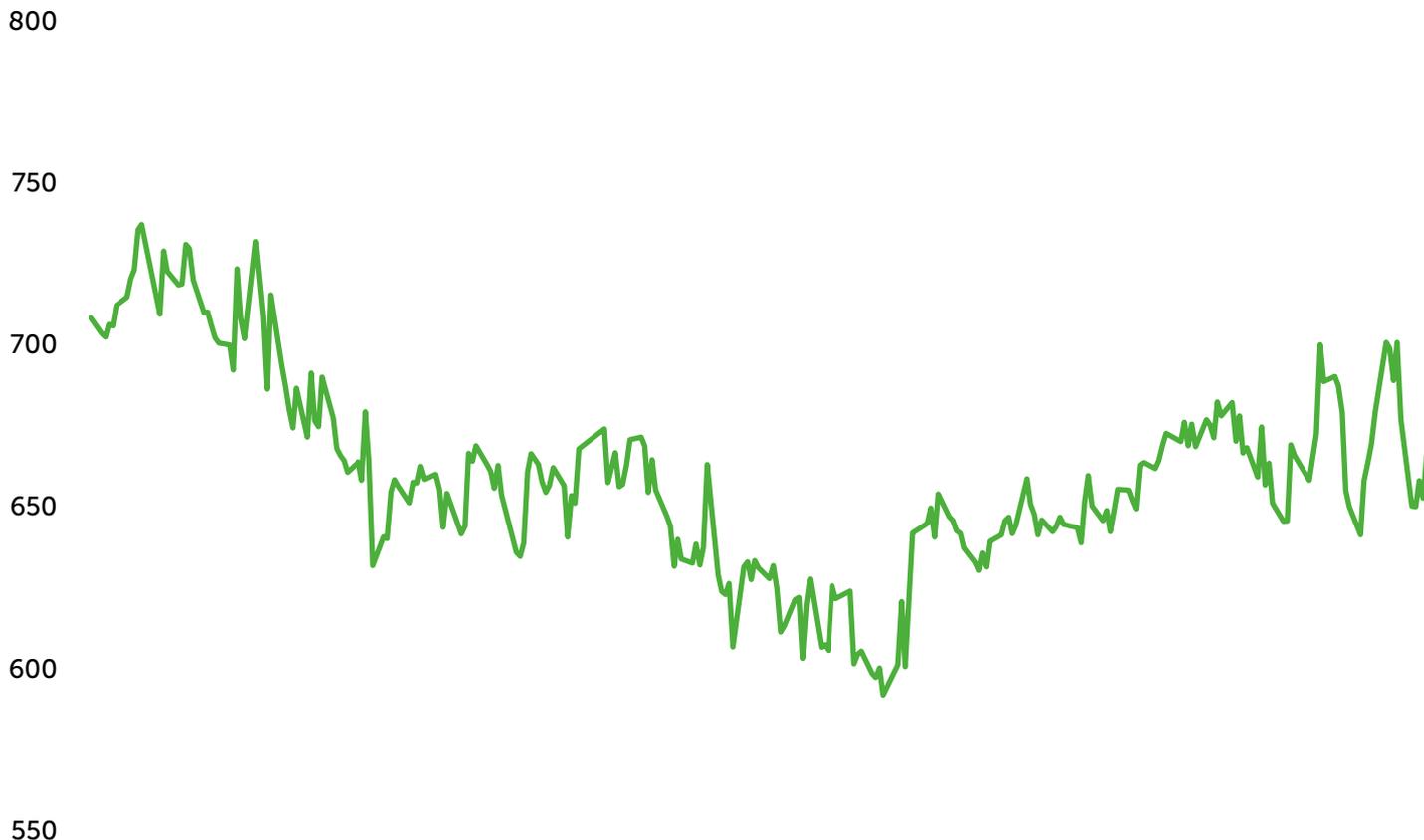
АО «Навоийский горно-металлургический комбинат» (НГМК) готовит двойное IPO — на фондовых площадках Ташкента и Лондона. По предварительным оценкам, стоимость НГМК с учетом долга может составить около \$20 млрд, что делает предстоящее IPO крупнейшим в истории Узбекистана. Организаторами размещения выступают Citigroup, Morgan Stanley и JPMorgan, а консультирует Rothschild & Co. На Лондонской фондовой бирже планируется выпуск глобальных депозитарных расписок (GDR). Согласно постановлению президента, размещение должно пройти в III квартале 2025 года, при этом на рынок будет выведено до 5% акций компании.

В Узбекистане стартовала приватизация 100% доли угольной компании «Бойсункумир», занимающейся разработкой Байсунского месторождения в Сурхандарьинской области. На первом этапе претенденты должны подать заявки с регистрационными данными, сведениями об акционерах и отчетностью за три года. Госкомпания и фирмы под санкциями к участию не допускаются. Прием заявок открыт до 20 сентября, после чего инвесторы подпишут соглашение о неразглашении, получат доступ к детальной отчетности и смогут внести гарантийный платеж с предложением цены.

Республиканская фондовая биржа «Тошкент» вынесла на обсуждение новые тарифы, предполагающие заметное снижение комиссий. Так, при торговле акциями базовая ставка сократится с 0,3% до 0,24%, а для крупных сделок предусмотрена дифференциация: 0,14% при объеме свыше 10 млрд сумов и 0,04% — при сделках более 100 млрд сумов. По облигациям комиссия составит 0,0395% для сделок до 10 млрд сумов, 0,0295% — от 10 до 100 млрд и 0,0195% — свыше 100 млрд. Вознаграждение по сделкам РЕПО уменьшится до 0,005% на рынке акций и 0,001% на рынке облигаций. Предложения принимаются до 28 августа, точная дата вступления изменений в силу пока не определена.

РФБ «Тошкент» вынесла на обсуждение проект новых правил обращения биржевых облигаций. Документ устанавливает требования к эмитентам: минимум три года операционной деятельности и годовая выручка не менее 25 тыс. БРВ (около 10,3 млрд сумов), а также обязательная аудиторская отчетность. Для обеспеченных облигаций эти условия можно заменить гарантией банка, страховщика или залогом. Предусмотрен порядок регистрации облигационных программ, позволяющий компаниям проводить несколько выпусков с разными условиями в рамках одной программы. Это упростит привлечение капитала и расширит возможности эмитентов. Для международных финансовых институтов вводятся льготные условия выпуска сумовых облигаций.

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	4 289,00	4 311,00	0,5%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,99	12,71	27,2%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	30,20	38,70	28,1%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 985,00	7 300,00	83,2%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	56 000,00	99 700,00	78,0%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 600,00	7 400,00	32,1%	Покупать
БИОК	АО "Биокиммё"	Химическая промышленность	17 000,00	30 979,00	82,2%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,13	1,27	12,4%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 489,95	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	7 395,93	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

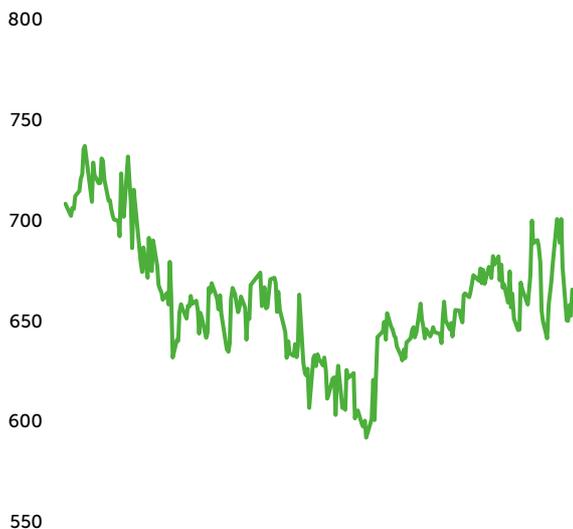
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	08.08.2025	15.08.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	677,22	666,02	-1,65%	-0,33%	1 317,7
URTS	4 300,00	4 289,00	-0,26%	17,51%	254,7
UZTL	5 731,00	5 600,00	-2,29%	38,27%	17,8
HMKB	27,80	30,20	8,63%	23,82%	233,1
UZMK	3 860,00	3 985,00	3,24%	-7,33%	29,8
QZSM	1 000,00	999,99	0,00%	-33,33%	18,5
CBSK	2,22	2,19	-1,35%	123,47%	8,5
UNVB	10 297,00	7 395,93	-28,17%	-16,90%	755,3

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Avzug oyining ikkinchi haftasida **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksi 1,65% ga pasayib, 666,02 punktni tashkil etdi. Savdo faolligi sezilarli darajada kamaydi: indeksga kiritilgan aksiyalar bilan tuzilgan bitimlar hajmi atigi 1,32 milliard so'mni tashkil etdi, bu o'tgan haftaga nisbatan 90,5% ga kam.

Hamkorbank (HMKB) aksiyalari bir hafta ichida eng yuqori o'sishni ko'rsatib, 8,63% ga qimmatlashdi. Savdo yakunlariga ko'ra, ularning yopilish narxi 30,20 so'mga yetdi va butun davr mobaynida barqaror ravishda 30 so'mdan yuqori darajada saqlanib qoldi.

Ijobiy dinamikani **O'zmetkombinat (UZMK)** qog'ozlari ham ko'rsatdi, ular bir hafta oldingi keskin pasayishdan so'ng 3,24% ga tiklanib, haftani 3 985 so'm darajasida yakunladi.

Indeks komponentlari orasida savdolarning asosiy hajmi **Universalbank (UNVB)** aksiyalariga to'g'ri keldi - 755,3 mln so'm. Shu bilan birga, qog'ozlar haftani chuqur pasayish bilan yakunlab, 28,17% yo'qotdi va 7 395,93 so'mga tushdi. 2025-yil 13-avgust kuni bo'lib o'tgan savdolarida mahalliy minimal qiymat 6 200 so'mni tashkil etdi - bu avval 2023-yil may oyida kuzatilgan edi.

O'ztelekom (UZTL) qog'ozlari aralash dinamikani ko'rsatib, haftani 5 600 so'm darajasida yakunladi, bu o'tgan davrga nisbatan 2,29% ga pasayishga teng. Qog'ozlar bo'yicha bitimlar hajmi kamtarona bo'lib chiqdi - atigi 17,8 million so'm, bu ikki oylik davrdagi eng past ko'rsatkichdir.

"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	230
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	7/2026	342
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	579
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	550

IQTISODIYOT

Istiqbolli loyihalar milliy agentligi tomonidan xalqaro moliya institutlarining (XMI) milliy valyutadagi obligatsiyalarini chiqarish va davlat ro'yxatidan o'tkazish tartibi to'g'risidagi nizom tasdiqlandi. Hujjat prezident farmoni ijrosini ta'minlash hamda OTB, YeTTB, XMK va boshqa tashkilotlarning tavsiyalarini inobatga olgan holda ishlab chiqilgan. Yangi tartib hujjatlarni oldindan kelishmasdan ro'yxatdan o'tkazishning soddalashtirilgan tartibini, qog'oz va elektron shaklda taqdim etish imkoniyatini, birja obligatsiyalarini ko'rib chiqish va chiqarish muddatlarini qisqartirishni nazarda tutadi. Bu XMIga O'zbekistondagi loyihalarni moliyalashtirish uchun mablag' jalb qilish, investorlarga esa ishonchli vosita orqali portfellarni diversifikatsiya qilish imkonini beradi. Nizomning qabul qilinishi ichki bozor vositalarini kengaytirish, uning likvidligini oshirish va mamlakat moliya tizimiga bo'lgan ishonchni mustahkamlashga qaratilgan.

Samarqand viloyatida munitsipal mulkni boshqarish, infratuzilmani rivojlantirish va uy-joylarni ta'mirlash bilan shug'ullanadigan "Samarqand Invest" davlat kompaniyasi tashkil etilmoqda. Prezident qaroriga ko'ra, 2030 yilga qadar 6,8 milliard dollarlik investitsiya loyihalari hisobiga viloyat yalpi hududiy mahsulotini 165 trillion so'mga, eksportni 3,5 milliard dollarga yetkazish rejalashtirilgan. Kompaniya davlat va biznes o'rtasida "ko'priki" bo'ladi, DXShni rivojlantiradi, bozorlar va savdo obyektlarini modernizatsiya qiladi, qurilish loyihalarida ishtirok etadi va bo'sh yerlarni foydalanishga kiritadi. 2027-yildan boshlab u hisobotlarni e'lon qilishni boshlaydi va 2028-yilga kelib xalqaro kredit reytingini olishi kerak. Tadbirkorlikni rivojlantirish jamg'armasi Samarqand viloyatini rivojlantirish jamg'armasiga aylantirilib, uning mablag'lari infratuzilma va kommunal loyihalarga yo'naltiriladi. Yil yakuniga qadar Samarqand shahrining raqamli bosh rejasini tayyorlash ham rejalashtirilgan.

Iyul oyida O'zbekistonda avtomobillar savdosi yil boshidan buyon eng yuqori ko'rsatkichga yetdi - 116,8 mingta mashina ro'yxatdan o'tkazildi, bu iyun oyiga nisbatan 27% ga ko'pdir, deya xabar beradi ITIM. Asosiy o'sish birlamchi bozorga to'g'ri keldi: yangi avtomobillar savdosi 38,4 ming donani tashkil etdi (+38,2%) va o'tgan iyul oyiga

nisbatan 26% ga oshdi. O'zbekistonliklar 100 mingga yaqin yengil avtomobil, jumladan, 33 mingga yaqin mahalliy ishlab chiqarilgan avtomobil (+38,6%) va 5,4 mingta yangi xorijiy avtomobil (+36%) sotib oldi. Ikkilamchi bozorda sotuvlar 18% ga o'sib, 61,5 ming avtomobilni tashkil etdi. Elektromobillar segmenti alohida ajralib turdi - iyul oyida 6,5 ming donadan ortiq sotildi, bu yangi rekord bo'lib, iyun oyiga nisbatan 28,2% ga ko'pdir.

O'zbekiston bank sektori 2025-yilning birinchi yarmida o'sishni ko'rsatdi: aktivlar va depozitlar ikki xonali sur'atda oshdi, kredit portfeli qariyb 8% ga o'sdi. O'sish bo'yicha yetakchi Agrobank (+14,5 trln so'm) bo'lib, mamlakatda ikkinchi o'rinni egalladi, biroq uning foydasi atigi 35,3 mlrd so'mni tashkil etdi - bu rejaga nisbatan 6,5 baravar kam. Asosiy sabab - agrar sohaning past marjinalligi va imtiyozli dasturlarda ishtirok etish. Foyda bo'yicha O'zmilliybank (1 trln so'm), SQB (808,6 mlrd) va Hamkorbank (806,8 mlrd) yetakchilik qilmoqda. Shu bilan birga, xususiy banklar o'z pozitsiyalarini mustahkamlamoqda: Hayot Bank (+138%), Octobank (+106,7%) va AVO bank (+80,4%) eng yuqori o'sish sur'atlarini ko'rsatdi. Shu bilan birga, Tenge Bank, Asia Alliance Bank va Ipoteka Bank kredit portfellarini qisqartirdi.

O'zbekistonda 2,2 milliard dollar qarzi bo'lgan 144 ta korxonani qo'llab-quvvatlash choralari ishlab chiqildi, deb xabar bermoqda prezident matbuot xizmati. Barqaror kompaniyalar uchun kreditlarni qaytarish muddati 7 yilgacha uzaytiriladi. Fermerlarga nobudgarchiliksiz yetishtirilgan har bir tonna paxta uchun 1 million so'mdan subsidiya beriladi, paxtani o'z hisobidan moliyalashtirgan korxonalariga uning 10% qoqlab beriladi. To'qimachilik tarmog'i uchun ijtimoiy soliq stavkasi 1% gacha pasaytirildi, ijtimoiy reyestr talabi bekor qilindi, to'qimachilik mahsulotlarini sotishdagi majburiy ulush 90 foizdan 70% ga tushirildi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

"Navoiy kon-metallurgiya kombinati" AJ (NKMK) ikki tomonlama IPOga tayyorlanmoqda - Toshkent va London fond bozorlarida. Dastlabki hisob-kitoblarga ko'ra, NKMKning qarzni hisobga olgandagi qiymati taxminan 20 milliard dollarni tashkil etishi mumkin, bu esa bo'lajak IPO'ni O'zbekiston tarixidagi eng yirik IPOga aylantiradi. Joylashtirish tashkilotchilari Citigroup, Morgan Stanley va JPMorgan bo'lib, Rothschild & Co. tomonidan maslahat beriladi. London fond birjasida global depozitar tilxatlar (GDR) chiqarilishi rejalashtirilgan. Prezident qaroriga ko'ra, joylashtirish 2025-yilning III choragida amalga oshirilishi kerak, bunda kompaniya aksiyalarining 5% gacha bo'lgan qismi bozorga chiqariladi.

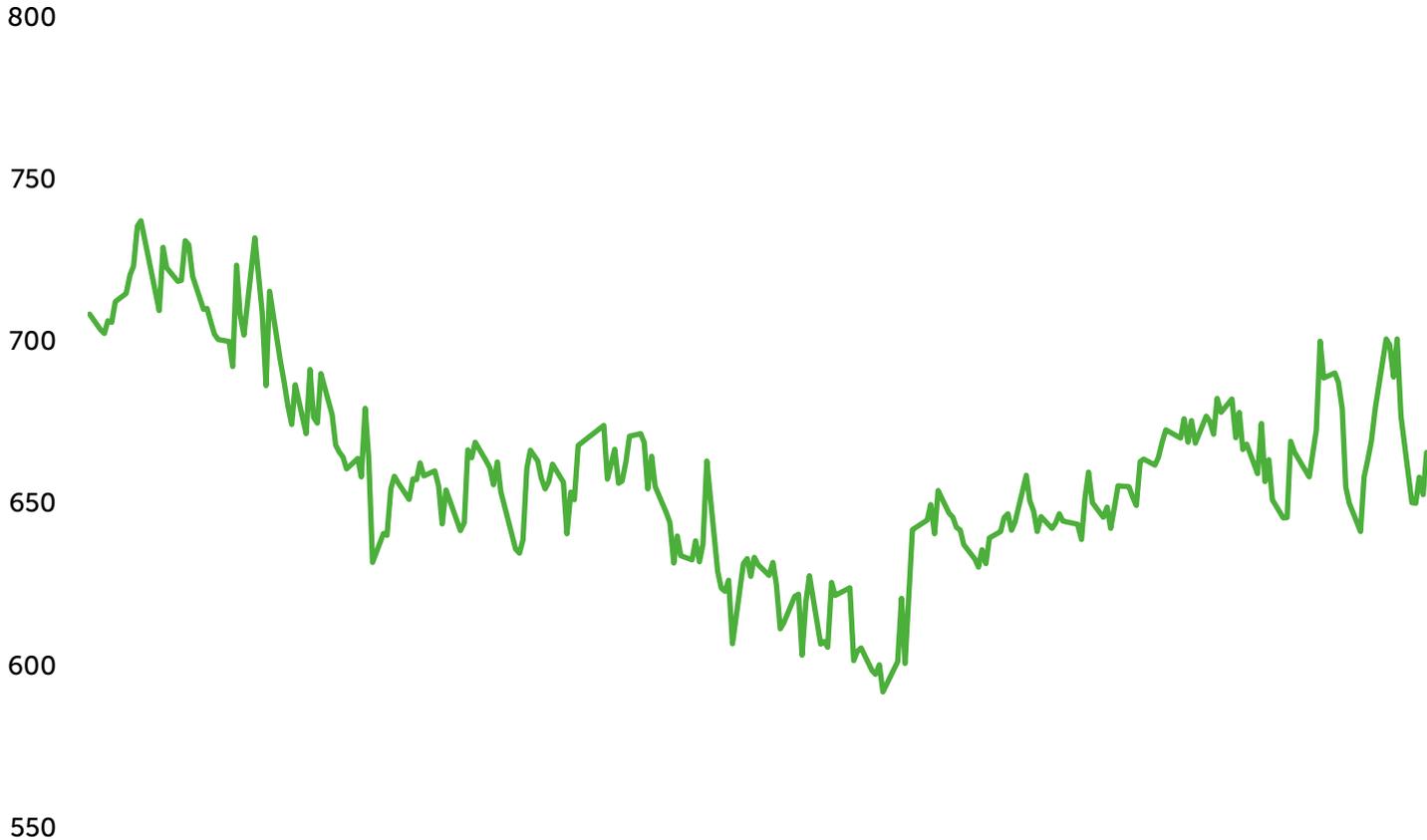
O'zbekistonda Surxondaryo viloyatidagi Boysun konini o'zlashtirish bilan shug'ullanuvchi "Boysunko'mir" ko'mir kompaniyasining 100% ulushini xususiyashtirish boshlandi. Birinchi bosqichda talabgorlar ro'yxatga olish ma'lumotlari, aksiyadorlar to'g'risidagi ma'lumotlar va uch yillik hisobotlarni o'z ichiga olgan arizalarni topshirishlari kerak. Sanksiyalar ostidagi davlat kompaniyalari va firmalar ishtirok etishiga yo'l qo'yilmaydi. Arizalar 20-sentyabrgacha qabul qilinadi, shundan so'ng investorlar oshkor qilmaslik to'g'risidagi bitimni imzolaydilar, batafsil hisobotlarga kirish imkoniyatiga ega bo'ladilar va narx taklifi bilan kafolat to'lovini amalga oshirishlari mumkin bo'ladi.

"Toshkent" respublika fond birjasi komissiyalarni sezilarli darajada kamaytirishni nazarda tutuvchi yangi tariflarni muhokamaga qo'ydi. Shunday qilib, aksiyalar savdosida bazaviy stavka 0,3% dan 0,24% gacha pasaytiriladi, yirik bitimlar uchun esa differentsiatsiya ko'zda tutilgan: 10

mlrd so'mdan ortiq hajmda - 0,14% va 100 mlrd so'mdan ortiq bitimlar uchun - 0,04%. Obligatsiyalar bo'yicha komissiya 10 mlrd so'mgacha bo'lgan bitimlar uchun 0,0395%ni, 10 mlrd so'mdan 100 mlrd so'mgacha bo'lgan bitimlar uchun 0,0295%ni va 100 mlrd so'mdan yuqori bitimlar uchun 0,0195%ni tashkil etadi. REPO bitimlari bo'yicha mukofot aksiyalar bozorida 0,005% gacha va obligatsiyalar bozorida 0,001% gacha kamayadi. Takliflar 28-avgustgacha qabul qilinadi, o'zgartirishlar kuchga kirishining aniq sanasi hozircha belgilanmagan.

"Toshkent" RFB birja obligatsiyalari muomalasining yangi qoidalari loyihasini muhokamaga qo'ydi. Hujjat emitentlarga qo'yiladigan talablarni belgilaydi: kamida uch yillik operatsion faoliyat va yillik tushum 25 ming AQSH dollaridan kam bo'lmasligi kerak. BHM (10,3 mlrd so'mga yaqin), shuningdek, majburiy auditorlik hisoboti. Ta'minlangan obligatsiyalar uchun bu shartlar bank, sug'urtalovchi kafolati yoki garov bilan almashtirilishi mumkin. Obligatsiya dasturlarini ro'yxatdan o'tkazish tartibi nazarda tutilgan bo'lib, kompaniyalarga bitta dastur doirasida turli shartlar bilan bir nechta chiqarishni amalga oshirish imkonini beradi. Bu kapital jalb qilishni osonlashtiradi va emitentlarning imkoniyatlarini kengaytiradi. Xalqaro moliya institutlari uchun so'm obligatsiyalarini chiqarishning imtiyozli shartlari joriy etilmoqda.

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	4 289,00	4 311,00	0,5%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,99	12,71	27,2%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	30,20	38,70	28,1%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 985,00	7 300,00	83,2%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	56 000,00	99 700,00	78,0%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 600,00	7 400,00	32,1%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	17 000,00	30 979,00	82,2%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,13	1,27	12,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	8 489,95	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	7 395,93	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.