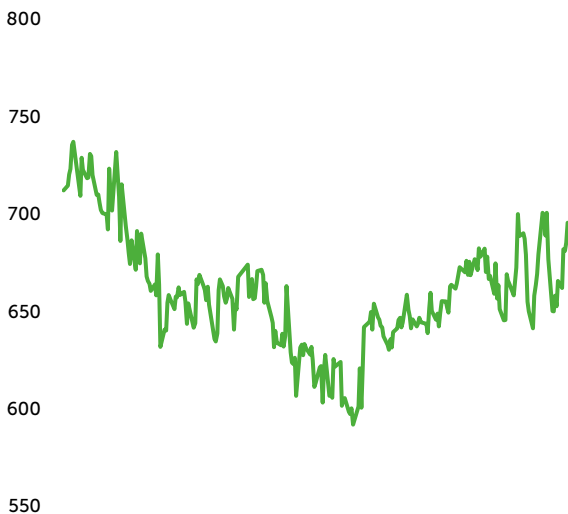


Optimizm o'sib bormoqda

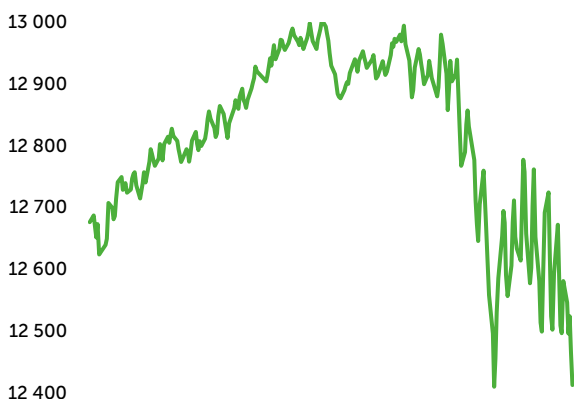
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	15.08.2025	22.08.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	666,02	695,94	4,49%	4,15%	604,7
URTS	4 289,00	4 299,00	0,23%	17,78%	268,5
UZTL	5 600,00	5 890,00	5,18%	45,43%	127,3
HMKB	30,20	30,50	0,99%	25,05%	92,6
UZMK	3 985,00	3 985,00	0,00%	-7,33%	13,4
QZSM	999,99	1 000,00	0,00%	-33,33%	10,9
CBSK	2,19	2,15	-1,83%	119,39%	88,9
UNVB	7 395,93	9 994,00	35,13%	12,29%	3,1

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

O'tgan hafta yakunlariga ko'ra, **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksi ishonchli o'sishni ko'rsatib, 4,49% ga mustahkamlandi va 695,94 punkt bilan savdolari yakunladi. Indeksning ijobiy dinamikasiga qaramay, savdolarning umumiy hajmi sezilarli darajada kamaydi - pasayish avvalgi haftaga nisbatan 54,1% tashkil etdi.

Eng yuqori o'sishni **Universalbank (UNVB)** aksiyalari ko'rsatdi, ular 35,13% ga oshib, 9 994 so'mni tashkil etdi va indeksning mustahkamlanishiga sezilarli hissa qo'shdi. Shu bilan birga, kotirovkalarining o'sishi past savdo faolligi bilan birga kuzatildi: bitimlar hajmi atigi 3,1 million so'mni tashkil etdi.

Shuningdek, yashil hududda **O'ztelekom (UZTL)** aksiyalari davri yakunlanib, o'tgan haftadagi pasayishdan keyin 5,18% ga o'sdi. Hafta davomida qog'ozlar 6 000 so'm darajasiga yaqinlashib, oshib boruvchi diapazonda sotildi, so'nggi bitim esa 5 890 so'mda qayd etildi.

Hamkorbank (HMKB) aksiyalari haftani 29 so'm bilan boshlab, keyingi kunlarda 30,50 so'mlik ko'rsatkich bilan o'sib bordi. Davr yakunlariga ko'ra, kotirovkalar 0,99% ga oshdi, yil boshidan buyon esa qog'ozning o'sishi 25,05% ni tashkil etdi.

Hafta autsayderi **Chilonzor savdo majmuasi (CBSK)** aksiyalari bo'ldi, ular avvalgi haftaning yopilish darajasiga nisbatan 1,83% ga kamaydi. Kotirovkalarga eng katta bosim juma kungi savdolarga to'g'ri keldi, bu vaqtda qog'ozlar 2,27% yo'qotdi va haftani 2,15 so'm bilan yakunladi.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiyat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» AJ	29,0%	4/2026	223
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» AJ	28,0%	7/2026	335
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	572
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	543

IQTISODIYOT

Iqtisodiy tadqiqotlar va islohotlar markazi 2025-yil iyul oyida O'zbekiston hududlarining tadbirkorlik faolligi o'sishda davom etganini qayd etdi. Soliq tushumlari o'tgan yilga nisbatan 18,8% ga oshdi, bunda eng katta o'sish Toshkent viloyati (49%) va poytaxtda (42,8%) qayd etildi. Bojxona daromadlari 17,9% ga, ayniqsa Sirdaryo viloyatida keskin oshdi (2,1 baravar). Eksport 10,6% ga oshdi, Surxondaryo (+50,1%) va Samarqand (+36,4%) viloyatlarida eng jadal o'sish kuzatildi. Oy davomida bank kreditlari 41,6% ga oshdi, yangi tadbirkorlik subyektlari soni 47,7 mingtaga yetdi, tovar-xom ashyo birjasidagi bitimlar hajmi esa 31,5% ga o'sdi.

Prezident Shavkat Mirziyoyev 20-avgust kuni tadbirkorlar bilan beshinchi ochiq muloqot o'tkazdi, unda biznesni qo'llab-quvvatlash bo'yicha yangi tashabbuslar taqdimot qilindi. So'nggi sakkiz yilda mamlakatga 230 milliard dollarlik investitsiyalar jalb qilindi, birinchi yarim yillikda iqtisodiyot 7,2% ga o'sdi, tadbirkorlar va ish o'rinlari soni sezilarli darajada oshdi. Yangi chora-tadbirlar orasida xizmat ko'rsatish va turizm sohasini faol rivojlantirish (mehmonxonalar ijara to'lovisiz yerlarda qurilishi mumkin, imtiyozli kreditlar va subsidiyalar nazarda tutilgan), davlat aktivlarini 5 yilga ijaraga berish, xususiy bolalar bog'chalari, maktablar va klinikalar uchun yangi shart-sharoitlar yaratish, shuningdek, tibbiyot klasterlarini qo'llab-quvvatlash kabilar bor. Yiliga 1 milliard dollar jalb qilish uchun investitsiya platformasi yaratiladi, startaplarni qo'llab-quvvatlash bo'yicha alohida dastur (100 million dollar) va "ochiq banking" joriy etiladi. Kichik va o'rta biznes uchun soliq qoidalari soddalashtirilmoqda, yuklama kamaytirilmoqda va hisobot berish bo'yicha imtiyozlar joriy etilmoqda. 2026-yildan "Biznesni 15 daqiqada boshlash" tamoyili kuchga kiradi, tovarlarni sertifikatlash muvofiqlikni deklaratsiyalash bilan almashtiriladi.

2025 yilning yanvar-iyul oylarida O'zbekistonning tashqi savdo aylanmasi 44,4 mlrd AQSH dollarini tashkil etib, o'tgan yilning mos davriga nisbatan 19,9% ga o'sdi. Eksport 20,1 mlrd dollarni (+34,9%), import 24,3 mlrd dollarni (+9,9%) tashkil etdi, saldo manfiy -4,2 mlrd dollarni tashkil etdi. Xitoy (18,2%),

Rossiya (16,1%), Qozog'iston (5,9%), Turkiya (3,6%) va Koreya Respublikasi (2,2%) mamlakatning asosiy savdo hamkorlari bo'lib qolmoqda. Meva-sabzavot mahsulotlari eksporti 1,07 milliard dollarga (+35,2%) o'sdi, yetkazib berish hajmi esa 5,2% ga oshdi. Shu bilan birga, to'qimachilik mahsulotlari eksporti 17,1% ga kamayib, 1,47 mlrd. Xizmatlar eksporti sezilarli o'sishni ko'rsatdi - 4,85 mlrd dollar (+30,2%), bunda turizm va transport asosiy yo'nalishlar bo'lib qolmoqda. Import asosan mashina va transport uskunalari (33,3%), sanoat mahsulotlari (16%) va kimyo mahsulotlari (12,8%) hisobiga shakllanadi. Importning 2/3 qismidan ko'prog'i Xitoy, Rossiya, Qozog'iston, Turkiya, Koreya Respublikasi, Germaniya va Hindiston hissasiga to'g'ri keladi.

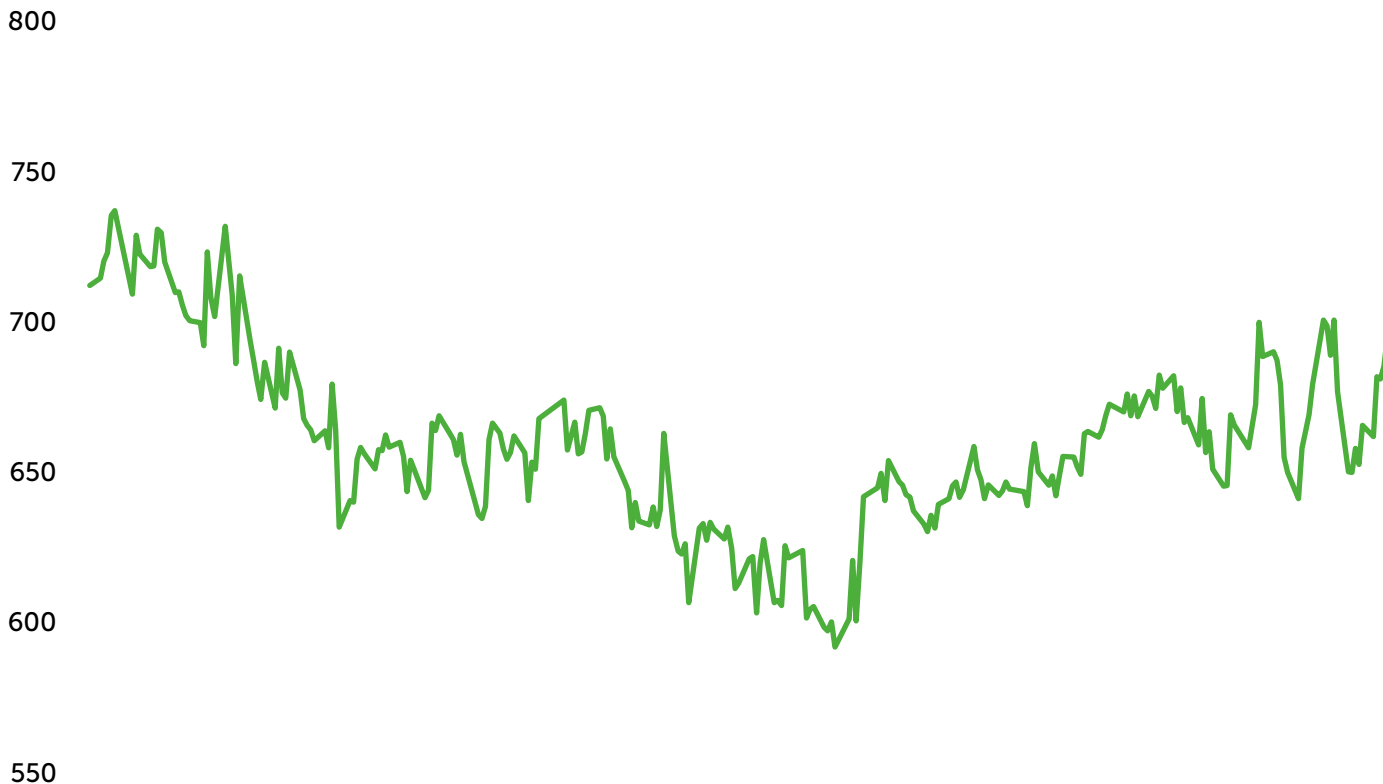
O'zbekistonda 2025-yil 1-oktyabrdan 2026-yil 1-oktyabrgacha "tartibga solish qumdoni" rejimida ishlaydigan investitsiya platformalarining yangi formati ishga tushirilmoqda. Prezident Shavkat Mirziyoyev tegishli qarorni imzoladi. Istimolli loyihalar milliy agentligi operatorlar faoliyatini tartibga soladi va ruxsatnomalar beradi. Rezidentlar ham, norezidentlar ham sarmoya kiritishlari mumkin, lekin faqat mamlakat ichida amalga oshiriladigan loyihalarga. Barcha qo'yilmalar elektron investitsiya shartnomalari bilan mustahkamlanadi, ular to'g'risidagi ma'lumotlar avtomatik ravishda tadbirkorlarning davlat reyestriga kiritiladi. Investorlar investitsiyalar to'g'risida raqamli guvohnomalar oladilar, hamkorlik shartlarini esa smart-shartnomalar orqali tartibga solish mumkin bo'ladi. Qonun investorlarning huquqlarini himoya qilishni kafolatlaydi: mablag'lar garov hisoblanmaydi, olib qo'yilishi yoki boshqa maqsadlarda ishlatilishi mumkin emas, ularni qaytarish va samaradorligi uchun javobgarlik loyiha tashabbuskorlari zimmasida bo'ladi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

O'zbekiston sug'urta bozori 2025-yilning birinchi yarmida turli yo'nalishlardagi dinamikani namoyish etdi. Sof foyda bo'yicha yetakchi bo'lib Apex Insurance qoldi - 125,8 mlrd so'm (o'tgan yilga nisbatan 28,8%). Ikkinchi o'rinni 29,4 mlrd so'm bilan O'zbekinvest, uchinchi o'rinni Euroasia Insurance (26 mlrd so'm, +240,6%) egalladi. Foydaning sezilarli o'sishini Mosaic Insurance Group (19,1 mlrd, +13%), Alskom Sug'urta (13,5 mlrd, +12 056%), Hamkor Sug'urta (12,5 mlrd, +3,1%), SQB Insurance (12,4 mlrd, +8,1%) ham ko'rsatdi. Shu bilan birga, Kafolat Sug'urta va My Insurance'da foyda 76,3% ga kamaydi. Zarar ko'rib ishlayotgan kompaniyalar orasida Asia Insurance ajralib turadi, u zararni 10,4 mlrd so'mgacha oshirdi (+233,9%). Shuningdek, Farovon sug'urta (-584,9 mln, -408,8%), Euroasia Life Insurance (-150,3 mln, zararlar 82,6% ga kamaygan) va Agros Hayot Sug'urta (-45,3 mln, zararlar 99,6% ga kamaygan) kompaniyalari ham salbiy natija ko'rsatgan.

TBC Bank Group mamlakatdagi eng yirik onlayn platformalardan biri bo'lgan OLX Uzbekistan aksiyalarining nazorat paketini sotib oladi. Bitim Titan Investments bilan hamkorlikda amalga oshirilmoqda, natijada TBC asosiy ulushni (50% + 1 ta aksiya), hamkor esa qolgan qismni oladi. 5,4 million faol foydalanuvchi va 2,2 million e'lon bilan mamlakatdagi eng ko'p tashrif buyuruvchi oltinchi sayt bo'lgan OLX Uzbekistan o'z brendini saqlab qolgan holda TBC Uzbekistan ekotizimining bir qismiga aylanadi. Platformada raqamli bank xizmatlarini joriy etish rejalashtirilgan. Kompaniyaning ta'kidlashicha, bitim so'nggi 30 yil ichida O'zbekistondagi eng yirik M&A kompaniyalari qatoriga kirdi va fintech sohasining o'sishi uchun muhim qadam bo'ladi. TBC Uzbekistan bosh direktori Nika Kurdianining ta'kidlashicha, OLX xaridi bankning diversifikatsiya strategiyasiga mos keladi va mijozlarning yangi segmentlarini jalb qilish imkonini beradi.

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	4 299,00	4 311,00	0,3%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	10,06	12,71	26,3%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	30,50	38,70	26,9%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 985,00	7 300,00	83,2%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 739,99	99 700,00	69,7%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 890,00	7 400,00	25,6%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	16 500,00	30 979,00	87,8%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,15	1,27	10,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 855,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 994,00	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.