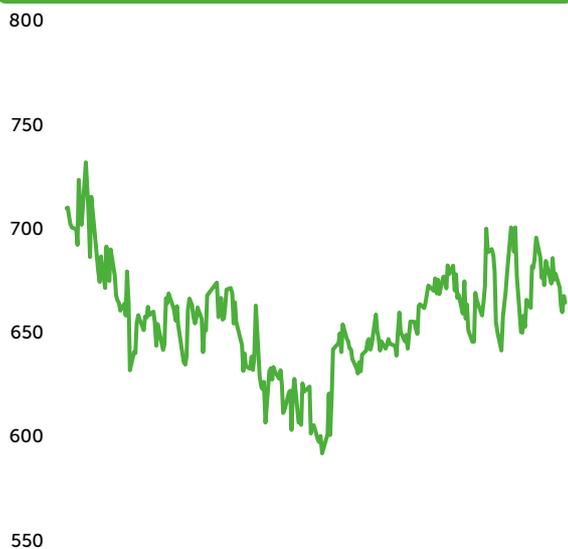


## Сужение рынка

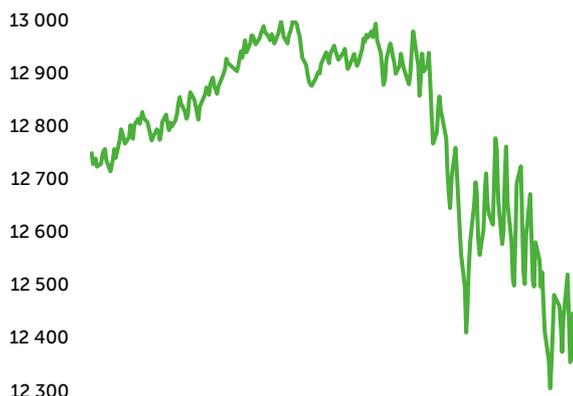
### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	05.09.2025	12.09.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	678,62	664,67	-2,06%	-0,53%	388,5
URTS	4 304,00	4 180,00	-2,88%	14,52%	142,0
UZTL	5 989,99	5 800,00	-3,17%	43,21%	45,0
НМКВ	30,59	29,90	-2,26%	22,59%	160,1
UZМК	3 940,00	3 900,00	-1,02%	-9,30%	15,5
QZSM	999,99	980,00	-2,00%	-34,67%	12,6
CBSK	2,21	2,20	-0,45%	124,49%	13,1
UNVB	7 700,00	7 700,00	0,00%	-13,48%	0,2

### Динамика TSMI, 1 год



### Динамика USD/UZS, 1 год



### Ключевые события на фондовом рынке

По итогам второй недели сентября индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** завершил период в отрицательной зоне, снизившись на 2,06% и опустившись до отметки 664,67 пункта. Давление на индекс оказало снижение котировок шести из семи его компонентов. В то же время инвестиционная активность сохранила положительную динамику: объем сделок с бумагами, входящими в индекс, составил 388,48 млн сумов, что на 2,80% превышает показатель предыдущего периода.

Все бумаги, входящие в состав индекса, завершили неделю в красной зоне со средним снижением на 1,98%, за исключением **Универсалбанка (UNVB)**, котировки которого сохранили нейтральную динамику.

Наибольшее падение показали акции **Узтелекома (UZTL)** и **Товарно-сырьевой биржи (URTS)**, потерявшие 3,17% и 2,88% соответственно. Бумаги URTS на протяжении четырех недель удерживались вблизи отметки 4 300 сумов, однако закрепиться на этом уровне не удалось — по итогам периода их цена снизилась до 4 180 сумов.

Акции **Хамкорбанка (НМКВ)** продолжили нисходящую динамику, которая началась на прошлой неделе, потеряв 2,26%. При этом объем торгов бумагами банка увеличился на 15,9% по сравнению с предыдущим периодом. В течение недели котировки колебались в диапазоне 28,45–29,90 сумов, а завершили торги на отметке 29,90 сумов.

### Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
ACMT1B	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	29,0%	4/2026	202
ACMT1B2	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2026	314
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	551
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	522

## Экономика

**Инфляционные ожидания населения Узбекистана в августе снизились до 12,2% — это минимум за последний год, отмечает ЦБ.** По сравнению с июлем показатель упал на 0,7%. Наибольшие прогнозы роста цен зафиксированы в Сурхандарье (14,4%), Самарканде и Ташкентской области (по 13,5%). Самые низкие — в Намангане (10,9%) и Андижане (11%). Сильнее всего повышение цен ожидают работники образования (13,7%) и IT-сектора (13,6%). Менее пессимистичны прогнозы в торговле (11,3%) и транспорте (11,2%). Главными факторами роста ожиданий стали тарифы ЖКХ (48%) и цены на энергоносители (41%). У бизнеса прогнозы также снизились: среднее значение составило 11,8%, медианное — 10,2%.

**Президент подписал постановление № ПП–268 от 5 сентября 2025 года, направленное на упрощение процедур в этой сфере.** Теперь факт включения или исключения участников в ООО будет считаться действительным сразу после совершения соответствующего действия или события — например, по решению суда, при продаже долей через «E-auction» или их передаче третьим лицам с нотариальным оформлением. Общество должно уведомить остальных участников в течение 30 дней. Также будет усовершенствована Автоматизированная система регистрации бизнеса: через нее можно будет уведомлять участников о продаже доли, выражать согласие или отказ от преимущественного права покупки. Система интегрируется с платформой «Notarius». С 1 ноября 2025 года при Общественном совете по поддержке предпринимательства создадут Комиссию по корпоративной этике. Она займется рекомендациями по вопросам этики и содействием в урегулировании споров.

**Международные резервы Узбекистана достигли нового исторического максимума, превысив \$50 млрд по состоянию на 1 сентября 2025 года, сообщает ЦБ.** Это рекордный показатель за всё время ведения статистики с 2013 года. В августе резервы выросли на \$1,34 млрд (+2,7%), а с начала года — на \$8,9 млрд (+21,6%). Главным драйвером роста стало золото: его цена на мировом рынке поднялась с \$3 306,8 до \$3 407,5 за унцию, что добавило Узбекистану \$1,2 млрд. Объем драгметалла в резервах увеличился до 11,8 млн унций (367 тонн), а его стоимость достигла \$40,06 млрд — максимума за всю историю наблюдений. Валютная часть резервов сократилась до \$9,45 млрд (–\$49,2 млн), тогда как вложения в ценные бумаги выросли до \$1,02 млрд.

**Доходы бюджета Узбекистана за первое полугодие 2025 года выросли на 19,2% и составили 144,2 трлн сумов, сообщил министр экономики Джамшид Кучкаров.** Рост обеспечили НДС (+34,4%) и НДФЛ (+17,5%). При этом налогоплательщикам вернули 12 трлн сумов НДС. Расходы достигли 173,3 трлн сумов (+16%), из них 86,2 трлн направлены на соцсферу, почти половина — на образование. Также выделено 47,5 млрд сумов на обучение около 7 тыс. женщин в магистратуре. В рамках программы «От бедности к процветанию» реализованы 247 проектов в 205 населенных пунктах на сумму 326 млрд сумов. Госдолг составляет \$43,3 млрд.

**11 сентября Центральный банк Узбекистана оставил ключевую ставку без изменений — на уровне 14% годовых.** Решение объясняется необходимостью закрепить замедление инфляции и удержать её вблизи целевых ориентиров. Несмотря на снижение годовой инфляции до 8,8% в августе, регулятор сохраняет стратегию умеренно жёсткой денежно-кредитной политики, чтобы укрепить доверие к своим мерам и сдержать ценовое давление.

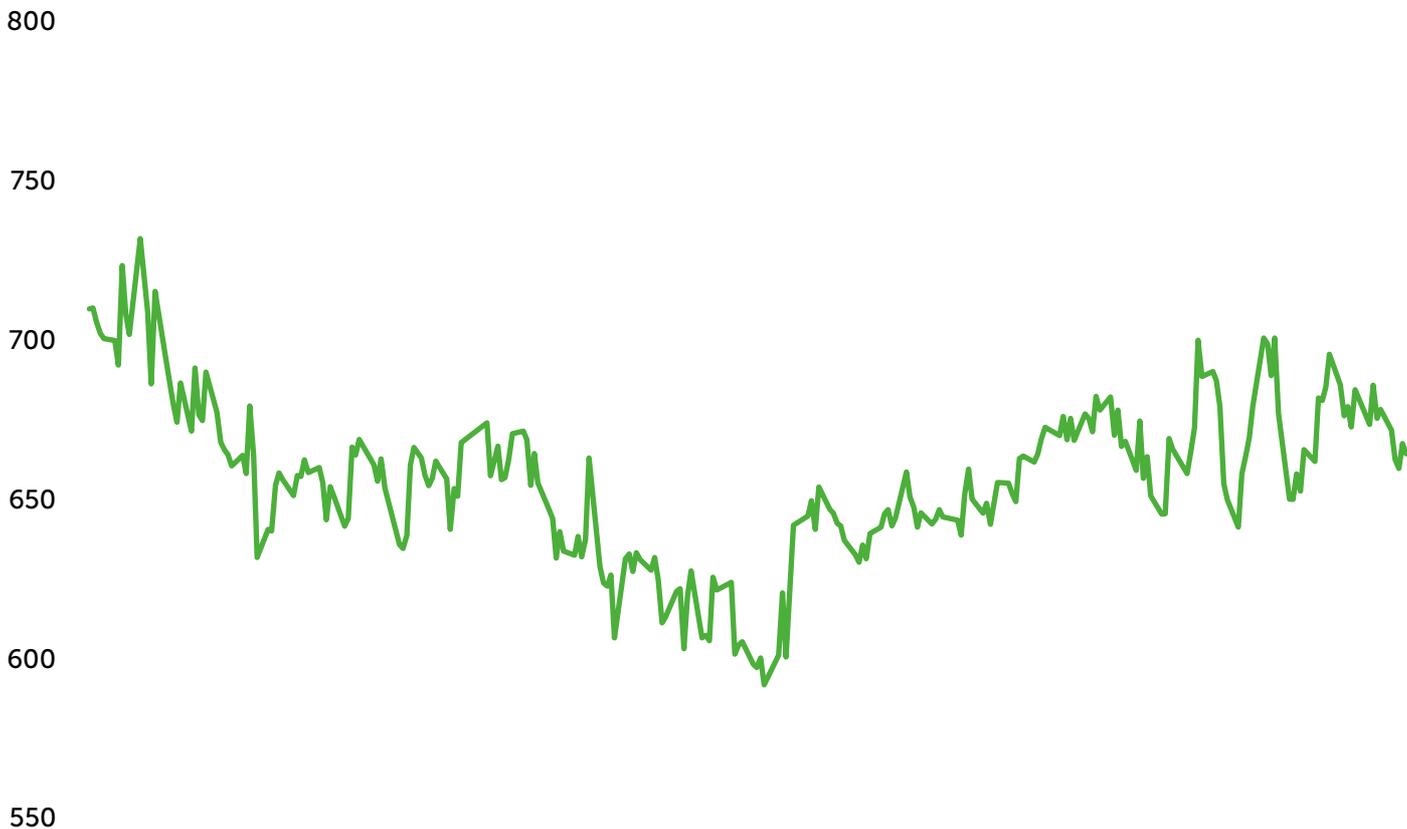
**Центробанк Узбекистана рассматривает выпуск цифрового сума и стейблкоинов. Об этом заявил глава ЦБ Тимур Ишметов.** Регулятор изучает два направления: цифровую валюту центрального банка и стейблкоины, которые могут выпускаться коммерческими банками. Совместно с НАПП планируется запуск регуляторной песочницы для тестирования стейблкоинов как средства платежа. По итогам пилота ЦБ оценит интерес населения к таким инструментам. Ишметов отметил, что важно обеспечить контроль за обеспеченностью цифровых денег резервами, чтобы избежать риска «дополнительной эмиссии». По его словам, собственный цифровой сум может применяться в розничных расчетах, в операциях между ЦБ и банками, а также в международных транзакциях. Инициатива увязана с поручением президента протестировать использование стейблкоинов и токенизацию ценных бумаг в рамках развития финтех.

**Объем денежных переводов в Узбекистан с начала 2025 года достиг \$12,1 млрд, что на 23% больше, чем годом ранее, сообщили в ЦБ.** Разница между продажей и покупкой валюты населением в январе–августе составила \$5,6 млрд — в 1,4 раза выше показателя прошлого года. Глава ЦБ Тимур Ишметов отметил, что доллар с начала года ослаб на 9,1% к мировым валютам благодаря развитию внутреннего валютного рынка, росту активности и гибкости курса к внешним шокам. В июле средние ставки по срочным депозитам в сумах составили 21,4% для населения и 16,9% для юрлиц. С учетом инфляции реальные ставки достигли 7,6% и 4,3% соответственно. Рост переводов также объясняется стабильным курсом, ростом зарплат и экономической активностью в странах пребывания мигрантов.

## Корпоративные новости

**Президент Шавкат Мирзиёев 10 сентября рассмотрел предложения по развитию финтеха в Узбекистане.** Сегодня в стране действуют 103 финтех-компании против 24 в 2018 году. В 2025 году они привлекли свыше \$260 млн иностранных инвестиций — в 4 раза больше, чем годом ранее. Планируется поддержка 1000 стартапов, внедрение open banking и подготовка пятилетней стратегии развития с учетом международного опыта. Президент подчеркнул необходимость внедрения ИИ и блокчейна, расширения цифровых сервисов и поддержки финтех-компаний. При ЦБ будет создан Финтех-офис, а также инновационный хаб для стартапов. Эти меры направлены на превращение Узбекистана в региональный центр финтеха.

## 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	4 180,00	4 311,00	3,1%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	10,30	12,71	23,4%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	29,90	38,70	29,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 900,00	7 300,00	87,2%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	58 000,00	99 700,00	71,9%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 800,00	7 400,00	27,6%	Покупать
БИОК	АО "Биокиммё"	Химическая промышленность	16 000,00	30 979,00	93,6%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,17	1,27	8,5%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 809,05	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	7 700,00	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

\*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

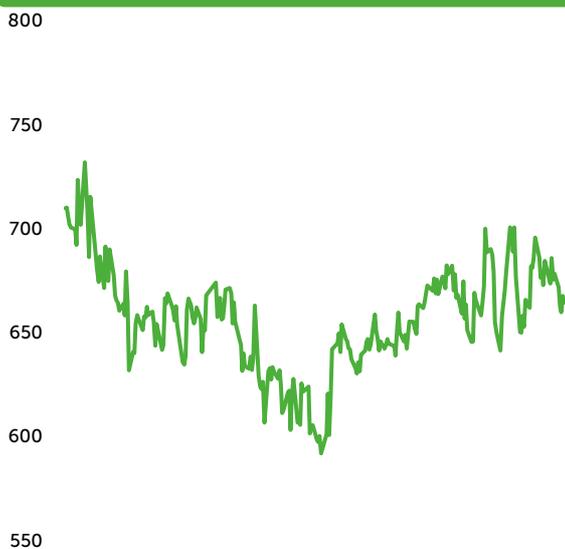
*Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

## Bozorning torayishi

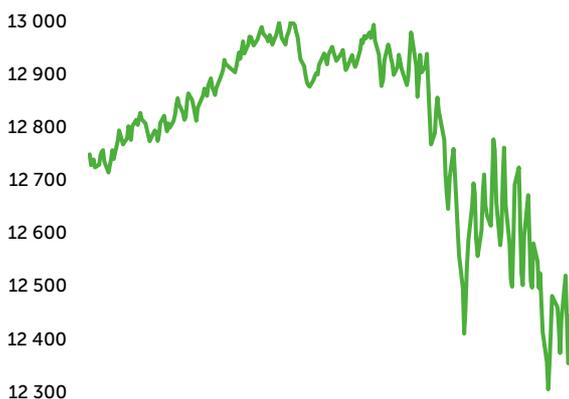
### QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	05.09.2025	12.09.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	678,62	664,67	-2,06%	-0,53%	388,5
URTS	4 304,00	4 180,00	-2,88%	14,52%	142,0
UZTL	5 989,99	5 800,00	-3,17%	43,21%	45,0
HMKB	30,59	29,90	-2,26%	22,59%	160,1
UZMK	3 940,00	3 900,00	-1,02%	-9,30%	15,5
QZSM	999,99	980,00	-2,00%	-34,67%	12,6
CBSK	2,21	2,20	-0,45%	124,49%	13,1
UNVB	7 700,00	7 700,00	0,00%	-13,48%	0,2

### TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



### USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



### FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Sentabr oyining ikkinchi haftasi yakunlariga ko'ra, **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksi 2,06% ga pasayib, 664,67 punktgacha pasayib, manfiy zonadagi davrni yakunladi. Indeksning yettita tarkibiy qismidan oltitasining kotirovkalari pasayishi bosim o'tkazdi. Shu bilan birga, investitsiyaviy faollik ijobiy dinamikani saqlab qoldi: indeksga kiritilgan qog'ozlar bilan tuzilgan bitimlar hajmi 388,48 mln so'mni tashkil etdi, bu o'tgan davrga nisbatan 2,80% ga ko'pdir.

Indeksning kiritilgan barcha qog'ozlar o'rtacha 1,98%lik pasayish bilan qizil zonada yakunlandi, kotirovkalari neytral dinamikani saqlab qolgan **Universalbank (UNVB)** bundan mustasno.

Eng katta pasayishni **Uztelecom (UZTL)** va **Tovar-xomashyo birjasi (URTS)** aksiyalari ko'rsatdi, ular mos ravishda 3,17% va 2,88% yo'qotdi. URTS qog'ozlari to'rt hafta davomida 4 300 so'm atrofida ushlab turildi, biroq bu darajada mustahkamlanib qolishning imkoni bo'lmadi - davr yakunlariga ko'ra ularning narxi 4 180 so'mgacha pasaydi.

**Hamkorbank (HMKB)** aksiyalari o'tgan haftada boshlangan pasayish dinamikasini davom ettirib, 2,26% yo'qotdi. Shu bilan birga, bank qog'ozlari savdosi hajmi o'tgan davrga nisbatan 15,9% ga oshdi. Hafta davomida kotirovkalar 28,45-29,90 so'm oralig'ida shakllanib, 29,90 so'm darajasida yakunlandi.

### "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	202
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» AJ	28,0%	7/2026	314
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	551
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	522

**IQTISODIYOT**

**O'zbekiston aholisining inflyatsion kutilmalari avgust oyida 12,2% gacha pasaydi - bu so'nggi yildagi eng past ko'rsatkich, deya qayd etdi Markaziy bank.** Iyul oyiga nisbatan bu ko'rsatkich 0,7% ga kamaygan. Narxlar o'sishining eng yuqori prognozlar Surxondaryo (14,4%), Samarqand va Toshkent viloyatlarida (13,5% dan) qayd etildi. Eng past ko'rsatkichlar Namangan (10,9%) va Andijonda (11%) qayd etilgan. Narxlarning eng ko'p o'sishini ta'lim (13,7%) va IT-sohasi (13,6%) xodimlari kutmoqda. Savdo (11,3%) va transport (11,2%) bo'yicha prognozlar kamroq pessimistik. Kutilmalar o'sishining asosiy omillari uy-joy kommunal xizmat ko'rsatish tariflari (48%) va energiya narxlari (41%) bo'ldi. Biznes prognozlarida ham pasayish kuzatildi: o'rtacha qiymat 11,8%, mediana - 10,2%.

**Bu boradagi tartib-taomillarni soddalashtirishga qaratilgan Prezidentning 05.09.2025 yildagi PQ-268-son qarori imzolandi.** Endi ishtirokchilarning MCHJga kiritilishi yoki undan chiqarilishi fakti tegishli harakat yoki hodisa sodir etilganidan keyin darhol - masalan, sud qarori bilan, ulushlar "E-auksion" orqali sotilganda yoki notarial rasmiylashtirilgan holda uchinchi shaxslarga berilganda haqiqiy deb hisoblanadi. Jamiyat qolgan ishtirokchilarni 30 kun ichida xabardor qilishi kerak. Shuningdek, Biznesni ro'yxatga olishning avtomatlashtirilgan tizimi takomillashtiriladi: u orqali ishtirokchilarni ulush sotilganligi to'g'risida xabardor qilish, imtiyozli sotib olish huquqidan voz kechish yoki rozilik bildirish mumkin bo'ladi. Tizim "Notarius" platformasi bilan integratsiya qilinadi. 2025-yil 1-noyabrdan Tadbirkorlikni qo'llab-quvvatlash bo'yicha jamoatchilik kengashi huzurida Korporativ etika bo'yicha komissiya tuziladi. U etika masalalari bo'yicha tavsiyalar berish va nizolarni hal qilishga ko'maklashish bilan shug'ullanadi.

**O'zbekistonning xalqaro zaxiralari yangi tarixiy maksimumga yetdi O'zbekistonning xalqaro zaxiralari yangi tarixiy maksimumga yetdi va 2025-yil 1-sentyabr holatiga ko'ra 50 milliard dollardan oshdi.** Bu 2013-yildan beri statistik ma'lumotlarni yuritish bo'yicha rekord ko'rsatkichdir. Avgust oyida zaxiralar 1,34 mlrd dollarga (+2,7%), yil boshidan esa 8,9 mlrd dollarga (+21,6%) oshdi. O'sishning asosiy drayveri oltin bo'ldi: uning jahon bozoridagi narxi bir unsiya uchun 3 306,8 dollardan 3 407,5 dollargacha ko'tarildi, bu esa O'zbekistonga 1,2 milliard dollar qo'shdi. Zaxiralardagi qimmatbaho metall hajmi 11,8 million unsiyaga (367 tonna) oshdi va uning qiymati 40,06 milliard dollarga yetdi - bu kuzatuvlar tarixidagi eng yuqori ko'rsatkichdir. Zaxiralarning valyuta qismi 9,45 milliard dollargacha (- 49,2 million dollar) qisqardi, qimmatli qog'ozlarga investitsiyalar esa 1,02 milliard dollargacha oshdi.

**O'zbekiston budjeti daromadlari 2025-yilning birinchi yarmida 19,2% ga o'sib, 144,2 trillion so'mni tashkil etdi, dedi iqtisodiyot vaziri Jamshid Qo'chqorov.** O'sishni QQS (+34,4%) va JSHDS (+17,5%) ta'minladi. Shu bilan birga, soliq

to'lovchilarga 12 trln so'm QQS qaytarildi. Xarajatlar 173,3 trln so'mga (+16%) yetdi, shundan 86,2 trln so'mi ijtimoiy sohaga, deyarli yarmi ta'limga yo'naltirildi. Shuningdek, 7 mingga yaqin xotin-qizlarni magistraturada o'qitish uchun 47,5 mlrd so'm mablag' ajratildi. "Kambag'allikdan farovonlikka" dasturi doirasida 205 ta aholi punktida 326 milliard so'mlik 247 ta loyiha amalga oshirildi. Davlat qarzi 43,3 milliard dollarni tashkil etadi.

**11 sentyabr kuni O'zbekiston Markaziy banki asosiy stavkani yillik 14% darajasida o'zgarishsiz qoldirdi.** Qaror inflyatsiyaning sekinlashishini mustahkamlash va uni maqsadli ko'rsatkichlarga yaqin ushlab turish zarurati bilan izohlanadi. Avgust oyida yillik inflyatsiya 8,8% gacha pasayganiga qaramay, regulyator o'z chora-tadbirlariga ishonchni mustahkamlash va narxlar bosimini ushlab turish uchun mo'tadil qat'iy pul-kredit siyosati strategiyasini saqlab qolmoqda.

**O'zbekiston Markaziy banki raqamli so'm va steyblkoinlarni chiqarishni ko'rib chiqmoqda. Bu haqda Markaziy bank rahbari Timur Ishmetov ma'lum qildi.** Regulyator ikki yo'nalishni o'rganmoqda: markaziy bankning raqamli valyutasi va tijorat banklari tomonidan chiqarilishi mumkin bo'lgan steyblkoinlar. ILMA bilan birgalikda to'lov vositasi sifatida steyblkoinlarni sinovdan o'tkazish uchun tartibga soluvchi qum qutisini ishga tushirish rejalashtirilgan. Sinov natijalariga ko'ra, Markaziy bank aholining bunday vositalarga bo'lgan qiziqishini baholaydi. Ishmetov "qo'shimcha emissiya" xavfining oldini olish uchun raqamli pullarning zaxiralar bilan ta'minlanishi ustidan nazoratni ta'minlash muhimligini ta'kidladi. Uning so'zlariga ko'ra, o'z raqamli so'mi chakana hisob-kitoblarda, Markaziy bank va banklar o'rtasidagi operatsiyalarda, shuningdek, xalqaro tranzaksiyalarda qo'llanilishi mumkin. Tashabbus prezidentning fintexni rivojlantirish doirasida steyblkoinlardan foydalanish va qimmatli qog'ozlarni tokenlashtirishni sinovdan o'tkazish bo'yicha topshirig'i bilan bog'liq.

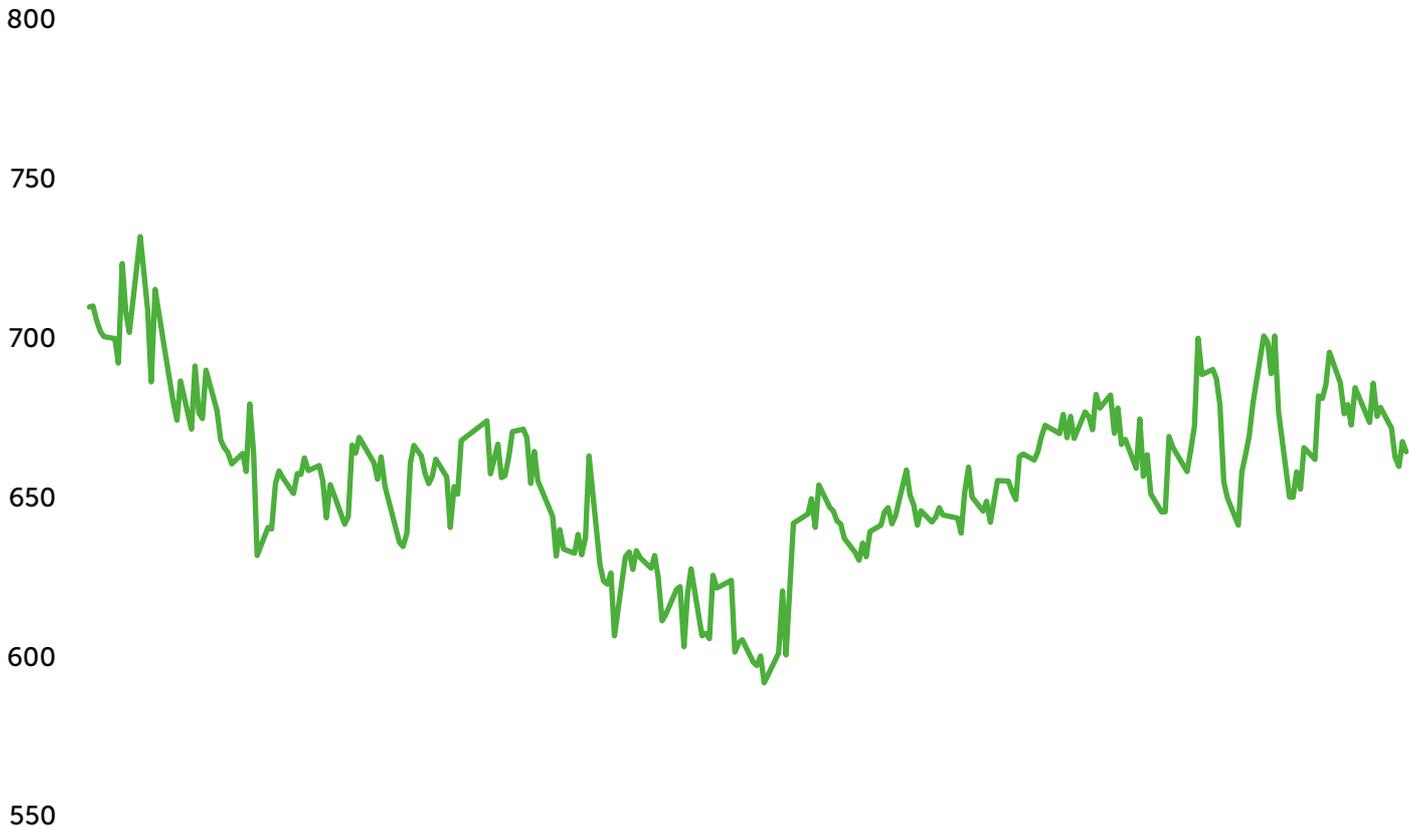
**2025-yil boshidan buyon O'zbekistonga pul o'tkazmalari hajmi 12,1 milliard dollarga yetdi, bu o'tgan yilga nisbatan 23% ga ko'pdir, deya xabar berdi Markaziy bank.** Yanvar-avgust oylarida aholi tomonidan valyuta sotish va sotib olish o'rtasidagi farq 5,6 mlrd dollarni tashkil etdi - bu o'tgan yilga nisbatan 1,4 baravar ko'pdir. Markaziy bank rahbari Timur Ishmetovning ta'kidlashicha, ichki valyuta bozorining rivojlanishi, faollikning oshishi va tashqi shoklarga nisbatan kursning moslashuvchanligi tufayli dollar yil boshidan buyon jahon valyutalariga nisbatan 9,1% ga zaiflashdi. Iyul oyida so'mdagi muddatli depozitlar bo'yicha o'rtacha foiz stavkalari aholi uchun 21,4% ni, yuridik shaxslar uchun 16,9% ni tashkil etdi. Inflyatsiyani hisobga olgan holda real stavkalar mos ravishda 7,6% va 4,3% ga yetdi. Pul o'tkazmalarining o'sishi, shuningdek, barqaror kurs, ish haqining o'sishi va migrantlar joylashgan mamlakatlardagi iqtisodiy faollik bilan izohlanadi.

**KORPORATIV YANGILIKLAR**

**Prezident Shavkat Mirziyoyev 10-sentyabr kuni O'zbekistonda fintexni rivojlantirish bo'yicha takliflarni ko'rib chiqdi.** Bugungi kunda mamlakatda 103 ta fintech kompaniyasi faoliyat yuritmoqda, 2018-yilda esa 24 ta edi. 2025-yilda ular 260 million dollardan ortiq xorijiy investitsiyalarni jalb qildi - bu o'tgan yilga nisbatan 4 barobar ko'p. 1 000 ta startapni qo'llab-quvvatlash, "open banking"ni joriy etish va xalqaro tajribani hisobga olgan holda besh yillik rivojlanish strategiyasini

tayyorlash rejalashtirilgan. Prezident sun'iy intellekt va blokcheynni joriy etish, raqamli xizmatlarni ko'paytirish, fintex kompaniyalarini qo'llab-quvvatlash zarurligini ta'kidladi. Markaziy bank huzurida FinTech ofisi, shuningdek, startaplar uchun innovatsion xab tashkil etiladi. Ushbu chora-tadbirlar O'zbekistonni mintaqaviy fintech markaziga aylantirishga qaratilgan.

## 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	4 180,00	4 311,00	3,1%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	10,30	12,71	23,4%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	29,90	38,70	29,4%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 900,00	7 300,00	87,2%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 000,00	99 700,00	71,9%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 800,00	7 400,00	27,6%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	16 000,00	30 979,00	93,6%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,17	1,27	8,5%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 809,05	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	7 700,00	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.*