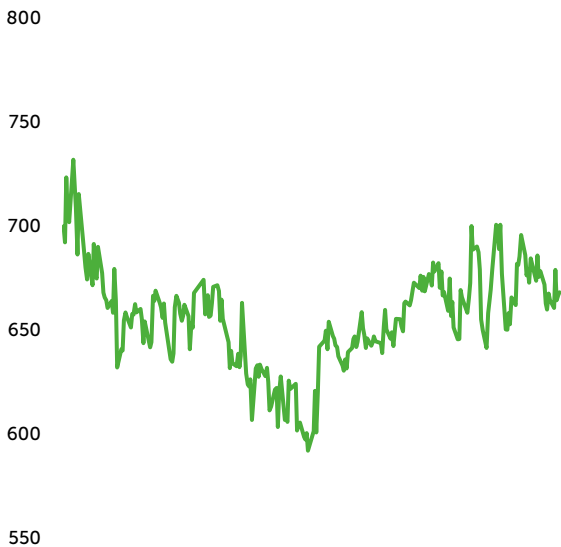


Небольшое восстановление

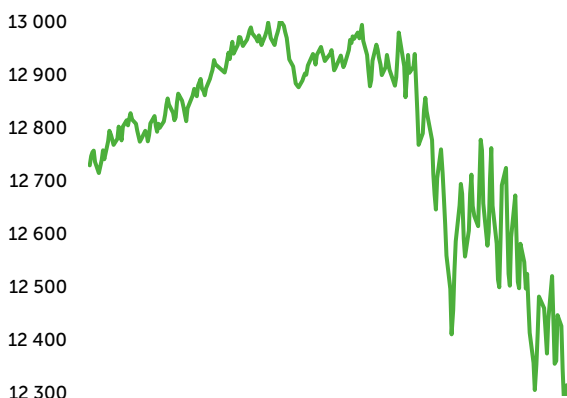
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	12.09.2025	19.09.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	664,67	668,50	0,58%	0,05%	675,4
URTS	4 180,00	4 101,00	-1,89%	12,36%	378,2
UZTL	5 800,00	5 989,98	3,28%	47,90%	66,1
НМКВ	29,90	29,50	-1,34%	20,95%	134,9
UZMK	3 900,00	3 890,00	-0,26%	-9,53%	15,6
QZSM	980,00	945,00	-3,57%	-37,00%	21,8
CBSK	2,20	2,07	-5,91%	111,22%	57,7
UNVB	7 700,00	8 495,00	10,32%	-4,55%	0,9

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

По итогам минувшей недели волатильность индекса **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** оставалась низкой. Индекс показал умеренный рост, прибавив 0,58% и достигнув отметки 668,50 пункта. Общий объем торгов бумагами, входящими в состав бенчмарка, составил 675,4 млн сумов, что на 73,9% превышает показатель предыдущего периода.

Акции **Универсалбанка (UNVB)** продемонстрировали рост на 10,32%, закрепившись на уровне 8 495 сумов, став лидером недели. Торги ценными бумагами эмитента проходили в диапазоне 7 445 – 8 877 сумов. При этом с начала 2025 года доходность акций остаётся отрицательной и составляет 4,55%.

Также в зелёной зоне завершили неделю акции **Узтелекома (UZTL)**, подорожавшие на 3,28% и достигнув отметки 5 989,98 сумов, что позволило компенсировать потери предыдущего периода. Бумаги торговались в боковом диапазоне, вернувшись в ценовой коридор вблизи уровня 6 000 сумов.

Аутсайдерами недели стали акции **Торгового комплекса Чиланзар (CBSK)**, продолжившие двухнедельный нисходящий тренд. Бумаги потеряли 5,91% относительно уровня закрытия предыдущей недели, опустившись до отметки 2,07 сум.

Схожую динамику показали акции **Кызылкумцемента (QZSM)**, потерявшие 3,57%. Торги бумагами эмитента проходят на исторически минимальных уровнях, последняя сделка была зафиксирована по цене 945 сумов за акцию.

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	195
ACMT1B2	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2026	307
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	544
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	515

Экономика

В Узбекистане готовят правовую базу для исламского банкинга. Законодательная палата Олий Мажлиса в первом чтении одобрила законопроект, направленный на внедрение исламской банковской деятельности. Документ предусматривает отдельную лицензию для исламских банков и «исламских окон» в традиционных банках, а также закрепляет такие понятия, как «исламский банк», «инвестиционный депозит» и «исламские стандарты финансов». Законопроект открывает возможность применять ключевые исламские продукты — Мурабаха, Мудараба, Мушарака, Вакала и Салам. При Центральном банке и коммерческих банках создадут шариатские советы, которые будут контролировать соответствие операций нормам исламского права. Также предусмотрены налоговые льготы и освобождение ряда сделок от госпошлины. Необходимость внедрения исламского банкинга подтверждается опросом ПРООН: 68% населения и 60% бизнеса в Узбекистане отказываются от традиционных банковских услуг по религиозным причинам. По оценке президента Шавката Мирзиёева, новый закон позволит привлекать до \$5 млрд дополнительных ресурсов ежегодно, расширив доступ бизнеса и граждан к альтернативным финансовым инструментам.

Узбекистан становится участником Евразийского банка развития. Узбекистан официально приступает к процессу присоединения к Евразийскому банку развития (ЕАБР). Согласно постановлению Президента, страна приобретает пакет в размере 777 777 акций номиналом \$1000 каждая. В рамках графика оплат до 2027 года из государственного бюджета будет направлено \$168,4 млн, из которых \$10 млн перечислят в 2025 году и по \$79,2 млн – в 2026–2027 годах. Таким образом, доля Узбекистана в капитале ЕАБР составит до 9,1%, что позволит республике стать седьмым участником банка наряду с Россией, Казахстаном, Беларусью, Арменией, Таджикистаном и Кыргызстаном. На сегодня ЕАБР финансирует более 305 проектов с совокупным объемом инвестиций \$16,5 млрд.

17 сентября 2025 года в Намангане Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев выступил на открытии III Международного форума «От бедности к процветанию». Глава государства подчеркнул, что борьба с бедностью стала важнейшим приоритетом политики Нового Узбекистана. За последние восемь лет из бедности удалось вывести 7,5 млн человек, при этом уровень бедности снизился до 8,9%. Целью является сокращение показателя до 6% к концу текущего года. Президент отметил значимость адресной поддержки населения: внедрение социальных тетрадей, помощь нуждающимся семьям во время пандемии, расширение системы «Инсон», охватывающей миллионы граждан. Важное внимание уделяется образованию, здравоохранению и поддержке женщин. Так, только в этом году свыше 1,7 млн женщин получили работу, а тысячи девушек охвачены образовательными программами. Особое место в повестке занимает молодежь: через систему профессиональной подготовки и развития стартапов создаются возможности для самореализации и получения достойных доходов.

Первый заместитель директора Агентства стратегических реформ при Президенте Республики Узбекистан Абдулла Абдукадиров отметил, что текущий курс доллара в стране не является полностью рыночным. По его словам, значительная часть валютных поступлений формируется за счёт экспорта золота — около 38% от общего объёма. Эти средства, подчеркнул эксперт, активно используются для поддержания стабильности обменного курса. «Складывается впечатление, что спрос и предложение на валюту на протяжении долгого времени остаются неизменными, но это не так. Основную роль в балансировке играет продажа золота», — отметил Абдукадиров. За январь–август 2025 года сум укрепился к доллару на 3,39% (438 сумов). Эксперты по-разному объясняют динамику: часть связывает её с падением доллара на мировом рынке, другие — с внутренними факторами, включая ограничения импорта и рост валютных поступлений.

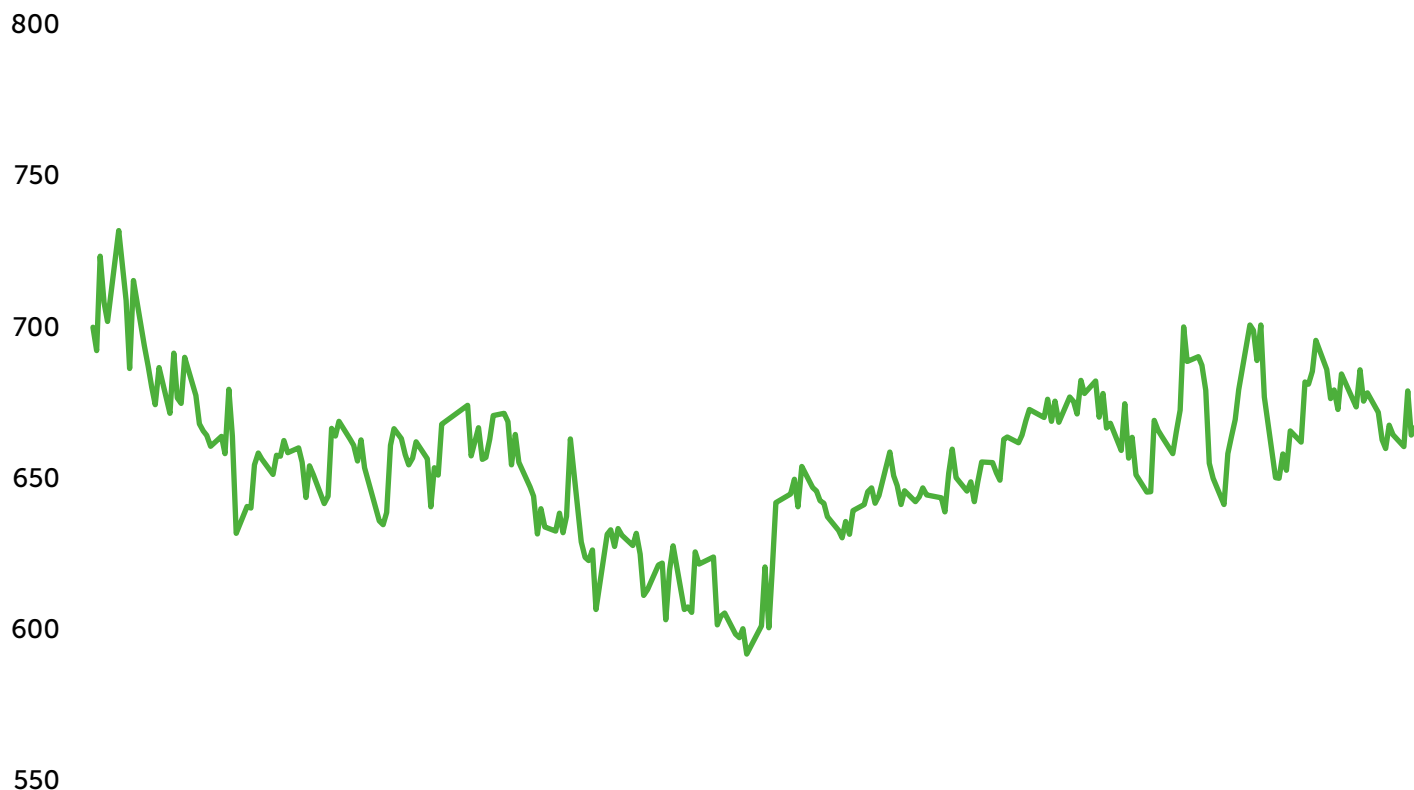
До 2030 года операторы получают право прямого подключения к международному интернет-каналу. Кабинет Министров принял постановление о либерализации телекоммуникационной отрасли. В рамках эксперимента до 1 января 2030 года операторы мобильной и проводной связи смогут напрямую подключаться к международным интернет-каналам для собственных нужд. Доступ будет регулироваться Министерством цифровых технологий, а рабочим органом назначен Республиканский центр управления сетями телекоммуникаций. Участие в эксперименте предполагает выполнение ряда технических и организационных требований, а также согласование проектов с Минцифры, Центром кибербезопасности и СГБ.

Узбекистан подписал двусторонние протоколы о доступе на рынок с Аргентиной, Австралией и Гондурасом. Об этом сообщил представитель президента по ВТО Азизбек Урунов. Кроме того, достигнуты принципиальные договоренности еще с двумя странами — таким образом, количество завершенных соглашений достигло 29. Для полного завершения переговорного процесса остаётся три страны. По словам Урунова, каждое новое соглашение открывает дополнительные возможности для торговли, расширения партнерства и приближает Узбекистан к полноправному членству во Всемирной торговой организации.

Корпоративные новости

НГМК установил рекорд по выручке и прибыли в первом полугодии 2025 года. Навоийский горно-металлургический комбинат завершил первые шесть месяцев 2025 года с рекордными результатами. Выручка предприятия достигла 4,7 млрд долларов, что на 40,9% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль выросла на 71,8% и составила 1,51 млрд долларов. По данным компании, рост показателей связан с повышением мировых цен на золото и увеличением объемов реализации. В январе–июне НГМК произвел 1,54 млн унций золота, что на 1,3% больше, чем годом ранее. Показатель EBITDA увеличился до 3,06 млрд долларов, а маржа по нему выросла с 60,3% до 64,9%. Капитальные вложения в расширение мощностей и разведку новых месторождений составили 412 млн долларов, что на 38% выше прошлогоднего уровня. При этом комбинат создал свыше 1100 новых рабочих мест и продолжил программу локализации продукции. Компания также готовится к двойному IPO в Узбекистане и Великобритании. По оценке Bloomberg, стоимость НГМК может составить около 20 млрд долларов. Планируется, что до 5% акций будут размещены на международных площадках в третьем квартале текущего года.

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	4 101,00	4 311,00	5,1%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	10,10	12,71	25,8%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	29,50	38,70	31,2%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 890,00	7 300,00	87,7%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	58 800,00	99 700,00	69,6%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 989,98	7 400,00	23,5%	Покупать
БИОК	АО "Биокиммё"	Химическая промышленность	15 800,00	30 979,00	96,1%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,16	1,27	9,5%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 800,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 495,00	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

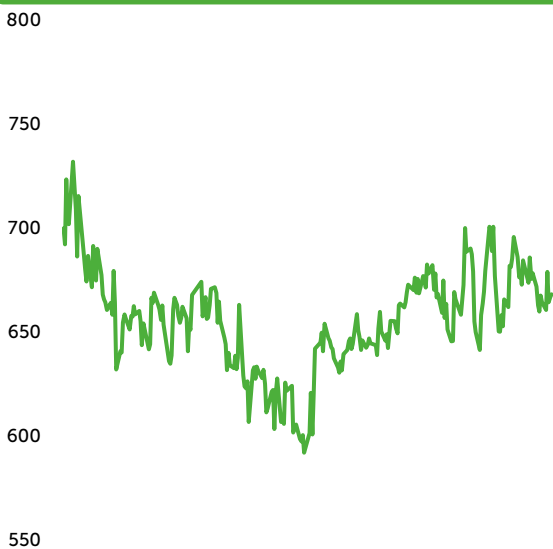
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

Kichik tiklanish

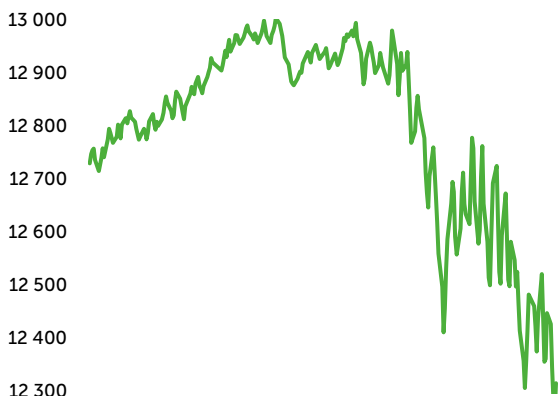
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	12.09.2025	19.09.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	664,67	668,50	0,58%	0,05%	675,4
URTS	4 180,00	4 101,00	-1,89%	12,36%	378,2
UZTL	5 800,00	5 989,98	3,28%	47,90%	66,1
HMKB	29,90	29,50	-1,34%	20,95%	134,9
UZMK	3 900,00	3 890,00	-0,26%	-9,53%	15,6
QZSM	980,00	945,00	-3,57%	-37,00%	21,8
CBSK	2,20	2,07	-5,91%	111,22%	57,7
UNVB	7 700,00	8 495,00	10,32%	-4,55%	0,9

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

O'tgan hafta yakunlariga ko'ra, **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksining tebranuvchanligi past darajada saqlanib qoldi. Indeks o'rtacha o'sishni ko'rsatib, 0,58% ga oshdi va 688,50 punktni tashkil etdi. Benchmark tarkibiga kiruvchi qog'ozlar savdosining umumiy hajmi 675,4 mln so'mni tashkil etib, o'tgan davr ko'rsatkichidan 73,9% ga oshdi.

Universalbank (UNVB) aksiyalari 10,32% ga o'sishni ko'rsatib, 8 495 so'm darajasida mustahkamlandi va hafta yetakchisiga aylandi. Emitentning qimmatli qog'ozlari 7 445 - 8 877 so'm oralig'ida sotildi. Shu bilan birga, 2025-yil boshidan beri aksiyalarning daromadliligi salbiy bo'lib qolmoqda va 4,55% ni tashkil etmoqda.

Shuningdek, yashil hududda **O'ztelekom (UZTL)** aksiyalari haftalik yakunlandi, ular 3,28% ga qimmatlashdi va 5 989,98 so'mga yetdi, bu esa o'tgan davrdagi yo'qotishlarni qoplash imkonini berdi. Qog'ozlar yon diapazonda oldi-sotdi qilinib, 6 000 so'm darajasiga yaqin narx koridoriga qaytdi.

Hafta autsayderlari **Chilonzor savdo majmuasi (CBSK)** aksiyalari bo'lib, ular ikki haftalik pasayish tendensiyasini davom ettirdi. Qog'ozlar avvalgi haftaning yopilish darajasiga nisbatan 5,91% ga kamayib, 2,07 so'mgacha pasaydi.

Xuddi shunday dinamikani **Qizilqumsement (QZSM)** aksiyalari ham ko'rsatdi, ular 3,57% yo'qotdi. Emitentning qog'ozlari bilan savdolar tarixiy minimal darajada o'tmoqda, so'nggi bitim bir aksiya uchun 945 so'm narxda qayd etildi.

"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	195
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» AJ	28,0%	7/2026	307
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	544
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	515

IQTISODIYOT

O'zbekistonda islom banki uchun huquqiy baza tayyorlanmoqda. Oliy Majlis Qonunchilik palatasi islom banklari faoliyatini joriy etishga qaratilgan qonun loyihasini birinchi o'qishda ma'qulladi. Hujjatda islom banklari va an'anaviy banklardagi "islom darchalari" uchun alohida litsenziya nazarda tutilgan, shuningdek, "islom banki," "investitsiyaviy depozit" va "islom moliyasi standartlari" kabi tushunchalar mustahkamlangan. Qonun loyihasi islomning asosiy mahsulotlari - murobaha, mudoraba, mushoraka, vakala va salamni qo'llash imkoniyatini ochadi. Markaziy bank va tijorat banklari huzurida shariat kengashlari tashkil etiladi, ular operatsiyalarning islom huquqi normalariga muvofiqligini nazorat qiladi. Shuningdek, soliq imtiyozlari va bir qator bitimlarni davlat bojidan ozod qilish ko'zda tutilgan. Islomiy bankingni joriy etish zarurati BMT Taraqqiyot dasturi so'rovi bilan tasdiqlangan: O'zbekistonda aholining 68% va biznesning 60% diniy sabablarga ko'ra an'anaviy bank xizmatlaridan voz kechmoqda. Prezident Shavkat Mirziyoyevning baholashicha, yangi qonun har yili 5 milliard dollargacha qo'shimcha resurslarni jalb qilish, biznes va fuqarolarning muqobil moliyaviy vositalardan foydalanish imkoniyatlarini kengaytirish imkonini beradi.

O'zbekiston Yevroosiyo taraqqiyot banki ishtirokchisiga aylanmoqda. O'zbekiston rasman Yevroosiyo taraqqiyot bankiga (YeOTB) qo'shilish jarayoniga kirmoqda. Prezident qaroriga ko'ra, mamlakat har biri 1 000 dollardan bo'lgan 777 777 ta aksiya paketini sotib oladi. 2027-yilgacha to'lovlar jadvali doirasida davlat budjetidan 168,4 million dollar yo'naltiriladi, shundan 10 million dollari 2025-yilda va 79,2 million dollari 2026-2027-yillarda o'tkaziladi. Shunday qilib, O'zbekistonning YeOTB kapitalidagi ulushi 9,1% gacha bo'ladi, bu esa respublikaga Rossiya, Qozog'iston, Belarus, Armaniston, Tojikiston va Qirg'iziston bilan bir qatorda bankning yettinchi ishtirokchisiga aylanish imkonini beradi. Bugungi kunda YeOTB umumiy investitsiya hajmi 16,5 milliard dollar bo'lgan 305 dan ortiq loyihani moliyalashtirmoqda.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev 2025-yil 17-sentyabr kuni Namangan shahrida "Kambag'allikdan farovonlikka" III xalqaro forumining ochilishida nutq so'zladi. Davlatimiz rahbari kambag'allikka qarshi kurashish Yangi O'zbekiston siyosatining eng muhim ustuvor yo'nalishiga aylanganini ta'kidladi. So'nggi sakkiz yil ichida 7,5 million kishi kambag'allikdan chiqarildi, kambag'allik darajasi 8,9 foizga tushdi. Joriy yil yakuniga qadar bu ko'rsatkichni 6 foizga tushirish maqsad qilingan. Prezidentimiz aholini manzilli qo'llab-quvvatlash, jumladan, ijtimoiy daftarlarni joriy etish, pandemiya davrida ehtiyojmand oilalarga ko'maklashish, millionlab fuqarolarni qamrab olgan "Inson" tizimini kengaytirish muhimligini ta'kidladi.

Ta'lim, sog'liqni saqlash va xotin-qizlarni qo'llab-quvvatlashga muhim e'tibor qaratilmoqda. Masalan, shu yilning o'zida 1,7 milliondan ortiq xotin-qiz ish bilan ta'minlandi, minglab qizlar ta'lim dasturlari bilan qamrab olindi. Kun tartibida yoshlar alohida o'rin egallaydi: kasbiy tayyorgarlik tizimi va startaplarni rivojlantirish orqali o'zini o'zi ro'yobga chiqarish va munosib daromad olish imkoniyatlari yaratiladi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Strategik islohotlar agentligi direktorining birinchi o'rinbosari Abdulla Abduqodirov mamlakatda dollarning hozirgi kursi to'liq bozor kursi emasligini ta'kidladi. Uning so'zlariga ko'ra, valyuta tushumlarining katta qismi oltin eksporti hisobiga shakllanadi - umumiy hajmning qariyb 38%. Ekspertning ta'kidlashicha, ushbu mablag'lar almashuv kursi barqarorligini saqlash uchun faol ishlatilmoqda. "Uzoq vaqt davomida valyutaga bo'lgan talab va taklif o'zgarishsiz qolayotgandek taassurot uyg'onadi, ammo bu unday emas. Muvozanatlashtirishda asosiy rol oltin sotish o'ynaydi," - dedi Abduqodirov. 2025-yilning yanvar-avgust oylarida so'm dollarga nisbatan 3,39% ga (438 so'm) mustahkamlandi. Ekspertlar dinamikani turlicha izohlaydi: bir qismi uni jahon bozorida dollarning pasayishi bilan bog'lasa, boshqalari ichki omillar, jumladan, import cheklovlari va valyuta tushumlarining o'sishi bilan bog'laydi.

2030-yilgacha operatorlar xalqaro internet-kanalga to'g'ridan-to'g'ri ulanish huquqiga ega bo'ladi. Vazirlar Mahkamasi telekommunikatsiya sohasini liberallashtirish to'g'risida qaror qabul qildi. Eksperiment doirasida mobil va simli aloqa operatorlari 2030-yil 1-yanvargacha o'z ehtiyojlari uchun xalqaro internet-kanallarga to'g'ridan-to'g'ri ulanishi mumkin bo'ladi. Foydalanish Raqamli texnologiyalar vazirligi tomonidan tartibga solinadi, ishchi organ etib esa Respublika telekommunikatsiya tarmoqlarini boshqarish markazi belgilanadi. Tajribada ishtirok etish bir qator texnik va tashkiliy talablarni bajarishni, shuningdek, loyihalarni Raqamli texnologiyalar vazirligi, Kiberxavfsizlik markazi va DXX bilan kelishishni nazarda tutadi.

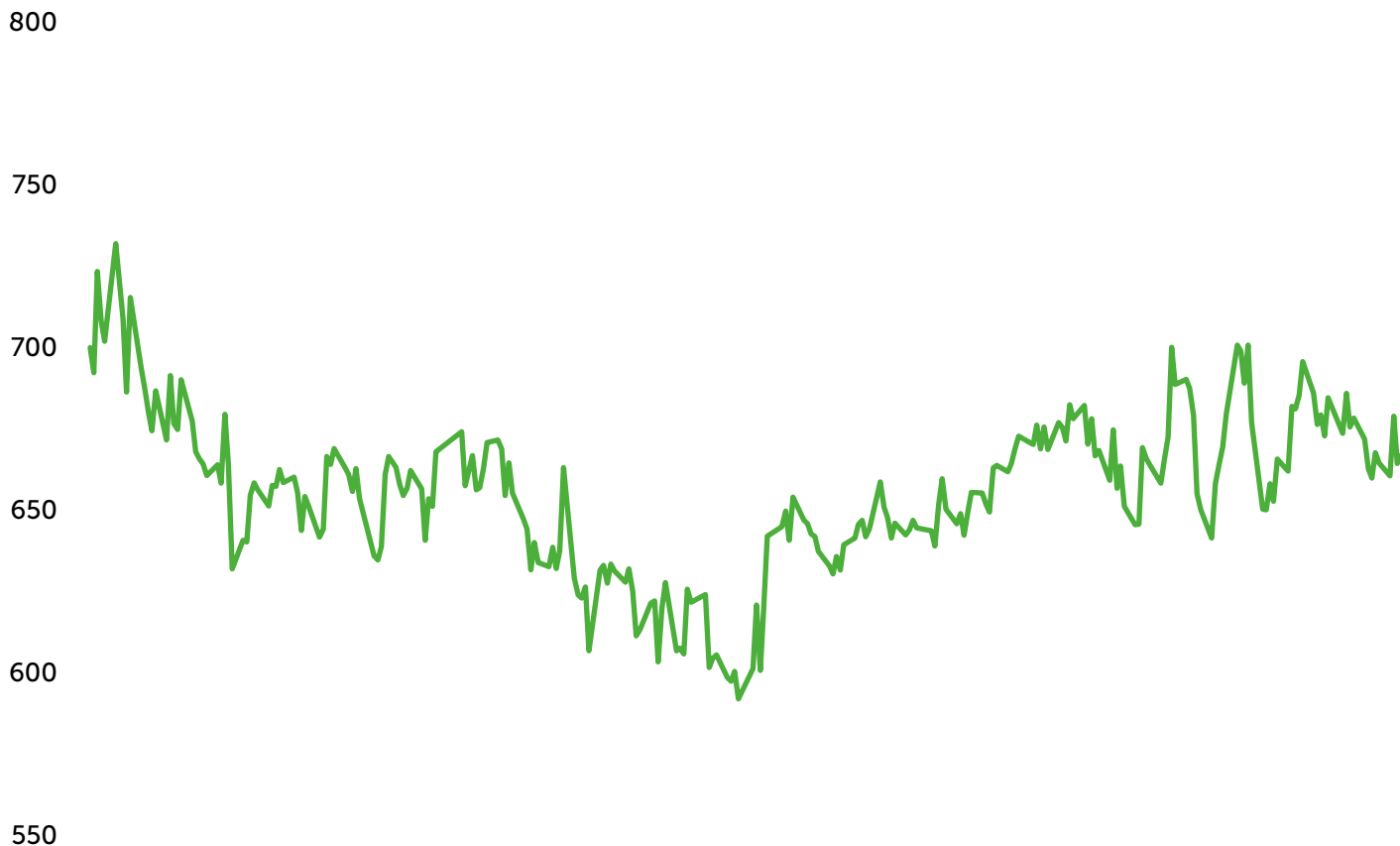
O'zbekiston Argentina, Avstraliya va Gonduras bilan bozorga kirish bo'yicha ikki tomonlama protokollarni imzoladi. Bu haqda prezidentning JST bo'yicha vakili Azizbek O'runov ma'lum qildi. Bundan tashqari, yana ikki davlat bilan prinsipial kelishuvlarga erishildi - shu tariqa yakuniga yetkazilgan bitimlar soni 29 taga yetdi. Muzokaralar jarayonini to'liq yakunlash uchun uchta davlat qoldi. O'runovning so'zlariga ko'ra, har bir yangi kelishuv savdo, sheriklikni kengaytirish uchun qo'shimcha imkoniyatlar ochadi va O'zbekistonni Jahon savdo tashkilotiga to'laqonli a'zolikka yaqinlashtiradi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

NKMK 2025-yilning birinchi yarmida daromad va foyda bo'yicha rekord o'rnatdi. Navoiy kon-metallurgiya kombinati 2025-yilning olti oyini rekord natijalar bilan yakunladi. Korxonaning daromadi 4,7 milliard dollarni tashkil etib, o'tgan yilning shu davriga nisbatan 40,9% ga oshdi. Sof foyda 71,8% ga o'sib, 1,51 milliard dollarni tashkil etdi. Kompaniya ma'lumotlariga ko'ra, ko'rsatkichlarning o'sishi oltinning jahon narxlarini oshishi va sotish hajmining ko'payishi bilan bog'liq. Yanvar-iyun oylarida NKMK 1,54 mln unsiya oltin ishlab chiqardi, bu o'tgan yilga nisbatan 1,3% ga ko'pdir. EBITDA ko'rsatkichi 3,06 milliard dollargacha, u bo'yicha marja esa 60,3% dan 64,9% gacha oshdi. Quvvatlarni kengaytirish va yangi konlarni qidirishga kapital

qo'yilmalar 412 million dollarni tashkil etdi, bu o'tgan yilgi darajadan 38% ga ko'pdir. Shu bilan birga, kombinat 1 100 dan ortiq yangi ish o'rinlarini yaratdi va mahsulotlarni mahalliyashtirish dasturini davom ettirdi. Kompaniya, shuningdek, O'zbekiston va Buyuk Britaniyada ikki tomonlama IPOga tayyorgarlik ko'rmoqda. Bloomberg ma'lumotlariga ko'ra, NKMKning qiymati taxminan 20 mlrd dollarni tashkil qilishi mumkin. Joriy yilning uchinchi choragida 5% gacha aksiyalar xalqaro maydonlarga joylashtirilishi rejalashtirilgan.

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	4 101,00	4 311,00	5,1%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	10,10	12,71	25,8%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	29,50	38,70	31,2%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 890,00	7 300,00	87,7%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 800,00	99 700,00	69,6%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 989,98	7 400,00	23,5%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	15 800,00	30 979,00	96,1%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,16	1,27	9,5%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 800,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	8 495,00	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.