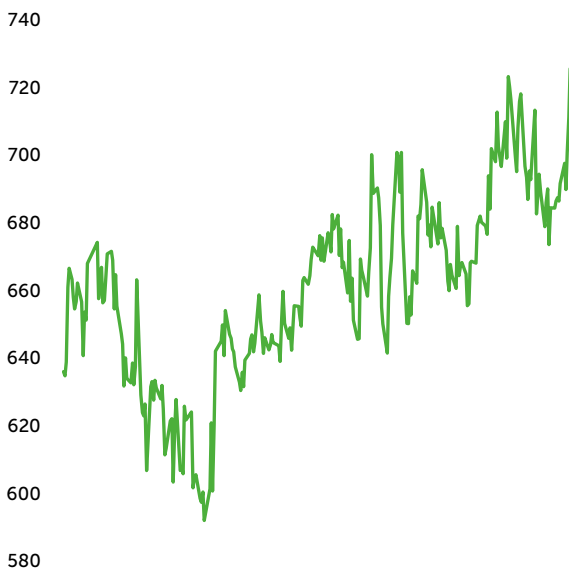


Локальное укрепление

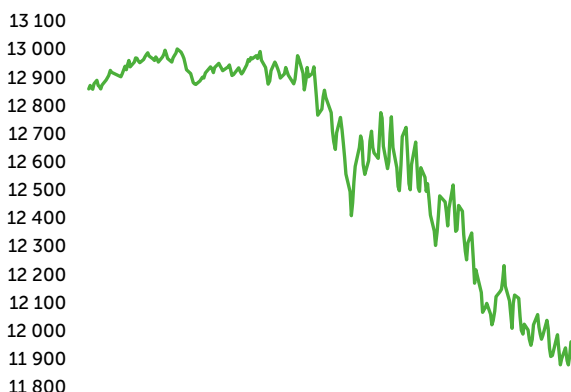
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	28.11.2025	05.12.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	691,79	725,82	4,92%	8,62%	15 116,7
URTS	5 100,00	5 549,00	8,80%	52,03%	176,9
UZTL	6 049,00	6 049,99	0,02%	49,38%	43,9
НМКВ	37,75	42,49	12,56%	74,21%	14 670,3
UZMK	3 200,00	3 000,00	-6,25%	-30,23%	131,5
QZSM	770,00	792,70	2,95%	-47,15%	18,0
SQBN	10,87	10,80	-0,64%	-10,00%	52,6
АЛКВ	0,41	0,41	0,00%	2,50%	2,2
СБСК	2,30	2,38	3,48%	142,86%	19,1
UNVB	5 400,00	7 197,00	33,28%	-19,13%	2,3

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

По итогам минувшей недели индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** достиг 725,82 пункта, увеличившись на 4,92%. Это значение является максимальным с сентября 2024 года. Совокупный объём торгов компонентами индекса составил 15,1 млрд сум, что в семь раз выше показателя предыдущего периода.

Существенная часть оборота пришлась на бумаги **Хамкорбанка (НМКВ)**, которые продемонстрировали наибольший рост среди компонентов индекса. Котировки эмитента увеличились на 12,56%, достигнув 42,49 сумов — максимального уровня после проведённой в феврале 2024 года капитализации. Повышенный объём торгов в бумагах НМКВ во многом обусловлен крупной сделкой, заключённой в начале периода.

Дополнительный рост зафиксирован в акциях **Универсалбанка (UNVB)**, прибавивших 33,28% до 7 197 сумов. В течение периода бумага торговалась в пределах восходящего диапазона после недавнего снижения до исторического минимума в 5 000 сумов, что обеспечило последовательное восстановление котировок.

Акции **Товарно-сырьевой биржи (URTS)** выросли на 8,80% до 5 549 сумов. В течение периода котировки обновили локальные максимумы и сохраняли движение в верхней части ценового диапазона.

Аутсайдером периода стали акции **Узметкомбината (UZMK)**, снизившиеся на 6,25% до 3 000 сумов. В течение последнего месяца котировки неоднократно возвращались к этому уровню, который остаётся историческим минимумом для эмитента. Дополнительным фактором неопределённости выступает ожидание запуска завода ЛПК, которая планировалась в середине текущего года.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Купонная доходность	Дата погашения	Дней до погашения
ACMT1B2	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2026	230
ACMT1B3	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	341
DMMT2B3	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2027	592
UZUMN2B2	ИП ООО «MAKESENSE»	24,0%	10/2027	689

Экономика

Государственный долг Узбекистана продолжает расти на фоне расширения финансирования государственных программ. По данным на 1 октября 2025 года государственный долг Узбекистана составил \$44 млрд, из которых \$36,7 млрд формирует внешний долг и \$7,2 млрд — внутренний. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года объём долговых обязательств вырос на \$4,9 млрд, а отношение долга к ВВП достигло 32,3%. Основная часть привлечённых внешних средств распределена на поддержку бюджета (47%), топливно-энергетический сектор (16%), сельское и водное хозяйство (9%), транспортную инфраструктуру (8%) и жилищно-коммунальную сферу (8%). Крупнейшими кредиторами выступают Всемирный банк, Азиатский банк развития, международные инвесторы и китайские финансовые институты. При этом общий внешний долг страны, включая обязательства корпоративного и квазигосударственного сектора, по итогам первого полугодия 2025 года достиг \$72,2 млрд.

Центральный банк Узбекистана приступил к подготовке эксперимента по внедрению цифрового сума. В рамках программы развития финтех-сектора на 2025–2026 годы регулятор начал исследования и создание рабочих групп для оценки возможного выпуска цифровой валюты, включая её использование в розничных расчётах и межбанковских операциях. К апрелю 2026 года ЦБ совместно с НАРПП и Налоговым комитетом разработает дорожную карту по внедрению цифрового сума на основе рекомендаций международных консультантов. По словам заместителя председателя ЦБ Нодирбека Ачилова, текущий этап включает изучение технических и практических аспектов применения цифровой валюты, а первые официальные решения и обновления ожидаются в начале 2026 года.

Узбекистан привлечёт \$500 млн от АБИИ для реализации программы перехода к «зелёной» экономике. В конце ноября правительство страны подписало соглашение с Азиатским банком инфраструктурных инвестиций (АБИИ), предусматривающее финансирование реформ, направленных на укрепление политики низкоуглеродного развития, повышение устойчивости к изменению климата и совершенствование государственного сектора. Программа включает меры по повышению прозрачности в энергетике и госкомпаниях, внедрению климатически ориентированных стандартов госзакупок, а также формированию правил обращения углеродных единиц и созданию системы мониторинга и верификации. Поддержка АБИИ направлена на расширение использования «зелёной» энергетики, рациональное использование ресурсов и улучшение качества воздуха, что должно обеспечить дальнейшее развитие климатического финансирования и вовлечение частного сектора.

Золотовалютные резервы Узбекистана в ноябре обновили исторический максимум, превысив \$61 млрд. По данным Центрального банка, на 1 декабря общий объём международных активов достиг \$61,23 млрд, увеличившись за месяц на \$1,89 млрд и почти на 48% с начала года. Стоимость золотого запаса впервые превысила \$50 млрд, составив \$50,85 млрд при росте на \$3,01 млрд за месяц; объём золота достиг 12,2 млн унций. Валютная часть резервов сократилась до \$9,81 млрд, тогда как стоимость зарубежных ценных бумаг в портфеле регулятора выросла до \$1,52 млрд.

Корпоративные новости

S&P повысило кредитные рейтинги крупнейших госкомпаний Узбекистана. Международное агентство S&P Global Ratings улучшило кредитные рейтинги НГМК, АГМК и «Узбекнефтегаза» вслед за ноябрьским повышением суверенного рейтинга страны с «BB-» до «BB». Рейтинг НГМК увеличен до «BB», АГМК и «Узбекнефтегаза» — до «BB-», прогноз по всем компаниям установлен как «стабильный». Агентство также повысило оценку вероятности государственной поддержки — с «сильной» до «очень сильной». Дополнительно пересмотрены рейтинги выпусков старших необеспеченных облигаций НГМК и «Узбекнефтегаза». По оценке S&P, НГМК сохраняет консервативные финансовые показатели, включая низкий долговой уровень и стабильные дивидендные выплаты. Ранее аналогичное повышение рейтингов четырёх госкомпаний было проведено Fitch Ratings после улучшения суверенного рейтинга Узбекистана.

Fitch улучшило прогноз по рейтингу TBC Uzbekistan до «Стабильного». Fitch Ratings пересмотрело прогноз по долгосрочным рейтингам эмитента TBC Uzbekistan (TBCU) с «Негативного» на «Стабильный», подтвердив их на уровне «BB-». Решение последовало за аналогичным изменением прогноза по рейтингу головного банка группы — TBC Bank JSC в Грузии. Рейтинги TBC Uzbekistan основаны на оценке возможной поддержки со стороны материнской структуры, учитывая её контролирующую роль и низкую стоимость потенциальной помощи благодаря небольшому размеру узбекского банка по отношению к группе. Агентство отметило, что ухудшение рейтингов возможно в случае понижения рейтинга TBC или снижения стратегической значимости узбекской дочки, тогда как повышение возможно при улучшении рейтингов материнского банка или усилении роли TBC Uzbekistan внутри группы.

«Узбекнефтегаз» и американская Cargill договорились о привлечении до \$3 млрд долгосрочного финансирования. UNG Overseas, дочерняя структура «Узбекнефтегаза», подписала соглашение с Cargill, предусматривающее привлечение финансирования в объёме до \$3 млрд с возможностью увеличения лимита до \$5 млрд. Средства планируется направить на проекты, связанные с обеспечением энергоснабжения, модернизацией инфраструктуры, управлением энергетическими и водными ресурсами и экологическими инициативами. Соглашение предусматривает укрепление энергетической безопасности Узбекистана и поддержку долгосрочного устойчивого развития. UNG Overseas будет координировать взаимодействие с международными партнёрами, тогда как Cargill обеспечит структурирование финансирования и техническую экспертизу.

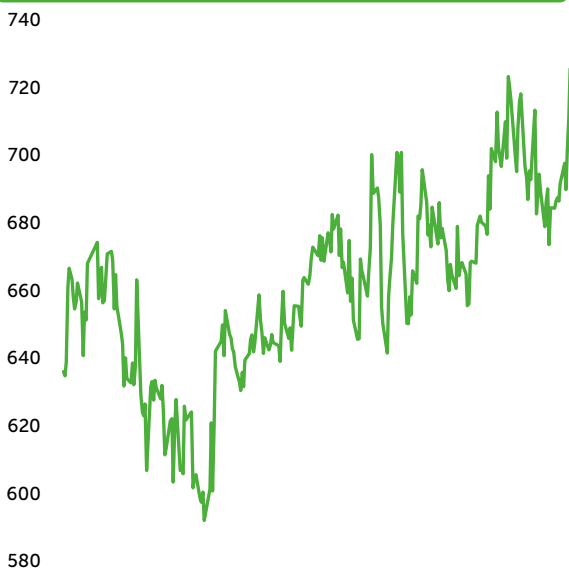
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

Mahalliy mustahkamlanish

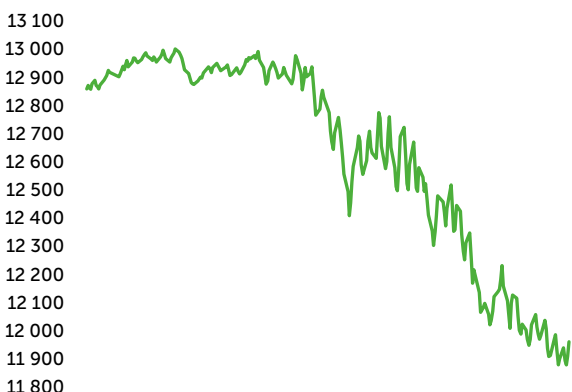
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	28.11.2025	05.12.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	691,79	725,82	4,92%	8,62%	15 116,7
URTS	5 100,00	5 549,00	8,80%	52,03%	176,9
UZTL	6 049,00	6 049,99	0,02%	49,38%	43,9
HMKB	37,75	42,49	12,56%	74,21%	14 670,3
UZMK	3 200,00	3 000,00	-6,25%	-30,23%	131,5
QZSM	770,00	792,70	2,95%	-47,15%	18,0
SQBN	10,87	10,80	-0,64%	-10,00%	52,6
ALKB	0,41	0,41	0,00%	2,50%	2,2
CBSK	2,30	2,38	3,48%	142,86%	19,1
UNVB	5 400,00	7 197,00	33,28%	-19,13%	2,3

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 4,92% ga o'sib, 725,82 punktni tashkil etdi. Bu qiymat 2024-yil sentyabr oyidan beri maksimal hisoblanadi. Indeks komponentlari bo'yicha savdolarning umumiy hajmi 15,1 mlrd so'mni tashkil etdi, bu o'tgan davrga nisbatan yetti baravar ko'pdir.

Aylanmaning katta qismi indeks tarkibiy qismlari orasida eng katta o'sishni ko'rsatgan **Hamkorbank (HMKB)** qog'ozlariga to'g'ri keldi. Emitentning kotirovkalari 12,56% ga oshib, 42,49 so'mga yetdi - bu 2024-yil fevral oyida o'tkazilgan kapitalizatsiyadan keyingi eng yuqori ko'rsatkichdir. HMKB qog'ozlari bo'yicha savdolar hajmining oshishi ko'p jihatdan davr boshida tuzilgan yirik bitim bilan bog'liq.

Qo'shimcha o'sish **Universalbank (UNVB)** aksiyalarida qayd etildi, ular 33,28% ga oshib, 7 197 so'mni tashkil etdi. Davr mobaynida qog'oz yaqinda tarixiy minimal 5 000 so'mgacha pasayganidan so'ng ko'tariluvchi oraliqda sotildi, bu esa kotirovkalarning izchil tiklanishini ta'minladi.

Tovar-xom ashyo birjasi (URTS) aksiyalari 8,80% ga oshib, 5 549 so'mni tashkil etdi. Kotirovka davrida mahalliy maksimumlar yangilandi va narx diapazonining yuqori qismida harakat saqlanib qoldi.

Davr autsayderi **O'zmetkombinat (UZMK)** aksiyalari bo'lib, 6,25% ga tushib, 3 000 so'mni tashkil etdi. O'tgan oy davomida kotirovkalar bir necha bor ushbu darajaga qaytdi, bu emitent uchun tarixiy minimum bo'lib qolmoqda. Joriy yilning o'rtalarida ishga tushirilishi rejalashtirilgan QPM zavodining ishga tushirilishini kutish noaniqlikning qo'shimcha omili hisoblanadi.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiyat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» AJ	28,0%	7/2026	272
ACMT1B3	AO «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	341
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	509
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	480

IQTISODIYOT

O'zbekistonning davlat qarzi davlat dasturlarini moliyalashtirishning kengayishi fonida o'sishda davom etmoqda. 2025-yil 1-oktyabr holatiga ko'ra, O'zbekistonning davlat qarzi 44 milliard dollarni tashkil etdi, shundan 36,7 milliard dollari tashqi va 7,2 milliard dollari ichki qarzni tashkil etadi. O'tgan yilning shu davriga nisbatan qarz majburiyatlari hajmi 4,9 mlrd dollarga oshgan, qarzning YalMga nisbati esa 32,3% ga yetgan. Jalb etilgan tashqi mablag'larning asosiy qismi byudjetni qo'llab-quvvatlashga (47%), yoqilg'i-energetika sohasiga (16%), qishloq va suv xo'jaligiga (9%), transport infratuzilmasiga (8%) va uy-joy kommunal sohasiga (8%) yo'naltirildi. Jahon banki, Osiyo taraqqiyot banki, xalqaro investorlar va Xitoy moliya institutlari eng yirik kreditorlar hisoblanadi. Shu bilan birga, mamlakatning umumiy tashqi qarzi, shu jumladan korporativ va kvazidavlat sektori majburiyatlari 2025-yilning birinchi yarmida \$72,2 mlrdga yetdi.

O'zbekiston Markaziy banki raqamli so'mni joriy etish bo'yicha eksperimentga tayyorgarlik ko'rishni boshladi. 2025-2026-yillarga mo'ljallangan moliyaviy texnologiya sohasini rivojlantirish dasturi doirasida regulyator raqamli valyutaning ehtimoliy chiqarilishini, jumladan, chakana hisob-kitoblar va banklararo operatsiyalarda foydalanishni baholash uchun tadqiqotlarni boshladi va ishchi guruhlar tuzdi. Markaziy bank 2026 yil aprelga qadar Xalqaro taraqqiyot agentligi va Soliq qo'mitasi bilan birgalikda xalqaro konsultantlarning tavsiyalari asosida raqamli so'mni joriy etish bo'yicha "yo'l xaritasi"ni ishlab chiqadi. Markaziy bank raisi o'rinbosari Nodirbek Achilovning so'zlariga ko'ra, joriy bosqich raqamli valyutani qo'llashning texnik va amaliy jihatlarini o'rganishni o'z ichiga oladi va dastlabki rasmiy qarorlar va yangilanishlar 2026-yil boshida kutilmoqda.

O'zbekiston "yashil" iqtisodiyotga o'tish dasturini amalga oshirish uchun OIIBdan \$500 mln jalb qiladi. Noyabr oyi oxirida mamlakat hukumati Osiyo infratuzilmaviy investitsiyalar banki (OIIB) bilan past uglerodli rivojlanish siyosatini kuchaytirish, iqlim o'zgarishiga chidamlilikni oshirish va davlat sektorini takomillashtirishga qaratilgan islohotlarni moliyalashtirishni nazarda tutuvchi kelishuvni imzoladi. Dastur energetika va davlat kompaniyalarida shaffoflikni oshirish, iqlimga yo'naltirilgan davlat xaridlari standartlarini joriy etish, shuningdek, uglerod birliklari aylanmasi qoidalarini shakllantirish hamda monitoring va verifikatsiya tizimini yaratish bo'yicha chora-tadbirlarni o'z ichiga oladi. OIIBning qo'llab-quvvatlashi "yashil" energiyadan foydalanishni kengaytirish, resurslardan oqilona foydalanish va havo sifatini yaxshilashga qaratilgan bo'lib, bu iqlimni moliyalashtirishni yanada rivojlantirish va xususiy sektorni jalb qilishni ta'minlashi kerak.

O'zbekistonning oltin-valyuta zaxiralari noyabr oyida tarixiy maksimumni yangilab, 61 mlrd dollardan oshdi. Markaziy bank ma'lumotlariga ko'ra, 1 dekabr holatiga xalqaro aktivlarning umumiy hajmi \$61,23 mlrdni tashkil etib, oy davomida \$1,89 mlrdga va yil boshidan buyon qariyb 48% ga oshgan. Oltin zaxiralarning qiymati birinchi marta 50 milliard dollardan oshib, oyiga 3,01 milliard dollarga o'sish bilan 50,85 milliard dollarni tashkil etdi; oltin hajmi 12,2 million unsiyaga yetdi. Zaxiralarning valyuta qismi 9,81 milliard dollargacha qisqardi, regulyator portfelidagi xorijiy qimmatli qog'ozlar qiymati esa 1,52 milliard dollargacha oshdi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

S&P O'zbekistondagi eng yirik davlat kompaniyalarining kredit reytingini oshirdi. S&P Global Ratings xalqaro agentligi noyabr oyida mamlakatning suveren reytingi "BB-"dan "BB"ga ko'tarilishi ortidan NKMK, OKMK va "O'zbekneftgaz"ning kredit reytinglarini yaxshiladi. NKMK reytingi "BB"ga, OKMK va "O'zbekneftgaz" reytingi "BB-"ga oshirildi, barcha kompaniyalar bo'yicha prognoz "barqaror" deb belgilandi. Agentlik, shuningdek, davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash ehtimolini baholashni "kuchli"dan "juda kuchli"ga oshirdi. NKMK va "O'zbekneftgaz"ning yuqori ta'minlanmagan obligatsiyalari emissiyasi reytinglari qo'shimcha ravishda qayta ko'rib chiqildi. S&P bahosiga ko'ra, NKMK past qarz darajasi va barqaror dividend to'lovlarini o'z ichiga olgan konservativ moliyaviy ko'rsatkichlarni saqlab qolmoqda. Avvalroq, O'zbekistonning suveren reytingi yaxshilanganidan so'ng, Fitch Ratings to'rtta davlat kompaniyasining reytingini xuddi shunday ko'targan edi.

Fitch TBC Uzbekistan reytingi bo'yicha prognozni "Barqaror" darajagacha yaxshiladi. Fitch Ratings TBC Uzbekistan (TBCU) emitentining uzoq muddatli reytinglari prognozini "Salbiy"dan "Barqaror"ga o'zgartirib, "BB-" darajasida tasdiqladi. Qaror guruhning bosh banki - Gruziyadagi "TBC Bank" AJ reytingi bo'yicha prognozning shunga o'xshash o'zgarishidan keyin qabul qilindi. TBC Uzbekistan reytinglari asosiy tuzilma tomonidan ehtimoliy qo'llab-quvvatlashni baholashga

asoslangan bo'lib, uning nazorat rolini va O'zbekiston bankining guruhga nisbatan kichikligi tufayli potensial yordamning past qiymatini hisobga oladi. Agentlikning ta'kidlashicha, TBC reytingi pasayganda yoki o'zbek qizining strategik ahamiyati pasayganda reytinglarning yomonlashishi mumkin, bosh bank reytinglari yaxshilanganda yoki TBC Uzbekistan'ning guruh ichidagi roli kuchayganda esa reytinglar oshishi mumkin.

"O'zbekneftgaz" va Amerikaning Cargill kompaniyasi 3 milliard dollargacha uzoq muddatli moliyalashtirishni jalb qilishga kelishib oldi. "O'zbekneftgaz"ning UNG Overseas sho'ba korxonasi Cargill kompaniyasi bilan 3 mlrd dollargacha moliyalashtirishni jalb qilish va limitni 5 mlrd dollargacha oshirish imkoniyatini nazarda tutuvchi shartnoma imzoladi. Mablag'larni energiya ta'minoti, infratuzilmani modernizatsiya qilish, energiya va suv resurslarini boshqarish, ekologik tashabbuslar bilan bog'liq loyihalarga yo'naltirish rejalashtirilgan. Bitim O'zbekistonning energetika xavfsizligini mustahkamlash va uzoq muddatli barqaror rivojlanishni qo'llab-quvvatlashni nazarda tutadi. UNG Overseas xalqaro hamkorlar bilan o'zaro hamkorlikni muvofiqlashtiradi, Cargill esa moliyalashtirish tuzilmasi va texnik ekspertizani ta'minlaydi.

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.