

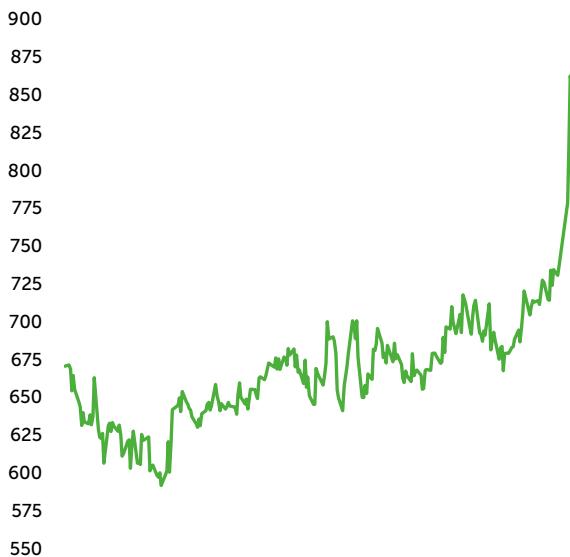


## Избирательная переоценка

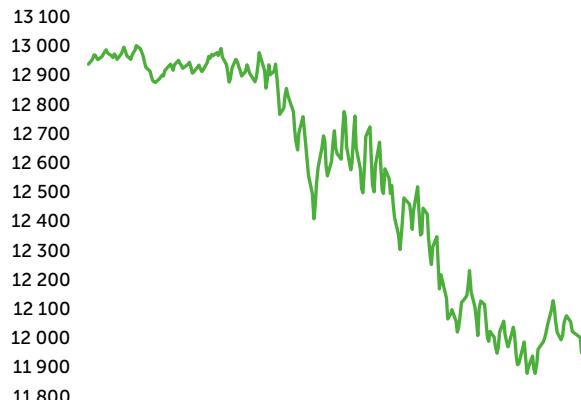
### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	26.12.2025	09.01.2026	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	741,33	877,56	18,38%	18,38%	3 137,4
URTS	6 200,00	6 653,00	7,31%	6,45%	680,0
UZTL	5 950,00	5 934,00	-0,27%	1,86%	44,7
HMKB	42,97	49,50	15,20%	15,12%	497,9
UZMK	2 997,00	3 048,99	1,73%	1,63%	88,3
QZSM	750,00	766,49	2,20%	0,85%	33,1
SQBN	10,80	19,25	78,24%	75,48%	403,2
ALKB	0,43	0,44	2,33%	0,00%	3,4
BIOK	15 000,00	15 850,00	5,67%	1,93%	5,4
UZHM	3 400,00	3 840,59	12,96%	-3,99%	1 294,5
CBSK	2,39	2,60	8,79%	0,00%	86,0
UNVB	6 980,00	6 800,00	-2,58%	-1,16%	1,1

### Динамика TSMI, 1 год



### Динамика USD/UZS, 1 год



### Ключевые события на фондовом рынке

Индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** по итогам периода вырос до 877,56 пункта, что на 18,38% выше уровня закрытия предыдущего отчётного периода. Торговая активность по компонентам индекса сохранилась на сопоставимом уровне, при этом совокупный объём сделок составил 3,1 млрд сумов. С начала I квартала 2026 года была проведена плановая ребалансировка индекса в соответствии с критериями ликвидности. С 5 января в состав TSMI включены акции **Биокимё (BIOK)** и **Завода Узбекхиммаш (UZHM)**, что расширило структуру индекса.

Наиболее выраженный рост показали акции **Узпромстройбанка (SQBN)**, котировки которых выросли на 78,2% при повышенном объёме торгов, сделав бумагу одним из ключевых драйверов индекса. Акции закрылись на уровне 19,25 сумов, обновив исторический максимум. Рост был обусловлен укреплением инвестиционного кейса банка после передачи 30% акций под управление UzNIF и усилением ожиданий IPO фонда в 2026 году. Рынок переоценил SQBN как якорный банковский актив в пред-IPO портфеле, что привело к институциональному перетоку спроса и расширению ценового диапазона.

Существенную положительную динамику также продемонстрировали акции **Хамкорбанка (HMKB)** и **Завода Узбекхиммаш (UZHM)**, прибавив 15,2% и 13,0% соответственно. Рост HMKB носил устойчивый характер и продолжил восходящее движение, наблюдаемое на протяжении последнего месяца. В то же время высокий объём торгов по UZHM был обусловлен разовой крупной сделкой, что ограничивает интерпретацию роста как отражение широкого рыночного спроса.

Котировки **Товарно-сырьевой биржи (URTS)** выросли на 7,3% – до 6 653 сумов, отыграв часть снижения, зафиксированного ранее на фоне фиксации прибыли после продолжительного роста. Текущая динамика носила технический и восстановительный характер, отражая стабилизацию котировок вблизи достигнутых уровней без формирования нового ценового импульса.

### 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	195
ACMT1B3	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	303
DMMT2B3	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2027	554
UZUMN2B2	ИП ООО «MAKESENSE»	24,0%	10/2027	654

## Экономика

**Инфляция в Узбекистане по итогам 2025 года замедлилась, несмотря на ускорение цен в декабре.** По официальным данным, годовая инфляция в Узбекистане составила 7,3%, что на четверть ниже показателя предыдущего года и соответствует прогнозу Центрального банка. В декабре рост потребительских цен ускорился до 0,9%, однако месячная инфляция осталась ниже уровня декабря 2024 года, отражая влияние сезонных факторов при общей тенденции к замедлению. Наибольшее давление в декабре оказали продовольственные товары: цены выросли на 1,5% за месяц, что стало максимумом с марта, а годовой прирост достиг 5,5%, более чем вдвое превысив уровень конца прошлого года. Инфляция без учета питания составила 0,4% за месяц, а годовой показатель снизился с 12% до 7,9%. Рост цен на непродовольственные товары замедлился до 5,1% в годовом выражении. В секторе услуг инфляция за год снизилась, но остается выше среднего уровня — 13,9%, при месячном росте 0,7%. В региональном разрезе максимальная годовая инфляция зафиксирована в Ферганской области и Каракалпакстане (7,7%), минимальная — в Джизакской области (6,7%), тогда как в Ташкенте и Ташкентской области показатель был близок к среднереспубликанскому уровню.

**Внешний долг Узбекистана превысил \$75 млрд, при этом основной рост пришёлся на корпоративный сектор.** По данным Центральный банк Узбекистана, за девять месяцев 2025 года совокупный внешний долг страны вырос на \$11,3 млрд и на 1 октября достиг \$75,4 млрд. При этом заимствования бизнеса увеличились на \$7,8 млрд — до \$38 млрд, превысив объем государственного внешнего долга, который составил \$37,4 млрд (+\$3,5 млрд). Рост обязательств происходил на фоне улучшения внешних потоков: экспорт за январь–сентябрь вырос на 32,8%, дефицит торгового баланса сократился до \$10,6 млрд, а дефицит текущего счёта составил лишь \$207 млн. Финансирование обеспечивалось притоком капитала, включая рост прямых иностранных инвестиций до \$2,9 млрд и портфельных вложений до \$3,8 млрд, при одновременном замедлении темпов роста государственного внешнего долга.

**Узбекистан планирует запустить исламское финансирование в банковском секторе с 2027 года.** Согласно обновлённому проекту стратегии «Узбекистан-2030», первые исламские финансовые продукты появятся в одном банке в 2027 году, в двух — в 2029 году, а к 2030 году услуги исламского финансирования должны быть внедрены как минимум в трёх коммерческих банках. Параллельно предусматривается формирование полноценной правовой базы для развития этого сегмента. Центральный банк Узбекистана рассматривает исламские финансы как инструмент повышения финансовой вовлечённости и вывода средств из теневого сектора. Регулятор ожидает появление до 10 исламских банков к 2030 году, а также запуск «исламских окон» в ряде государственных банков, при растущем интересе со стороны иностранных инвесторов.

**Узбекистан ускоряет приватизацию госбанков и сокращает их роль в банковской системе.** Согласно проекту обновлённой стратегии «Узбекистан-2030», в Узбекистане планируется приватизация пяти государственных банков, при этом уже в 2026 году число госбанков сократится с девяти до восьми, а к 2030 году — до четырёх. Одновременно доля банков с госучастием в активах системы должна снизиться с 65% до 55%. Документ также исключает цель по привлечению крупных зарубежных банков и подтверждает фокус на продаже отдельных активов: участие ЕБРР в капитале «Асакабанка» рассматривается как этап подготовки к приватизации, тогда как приоритетной сделкой аналитики называют продажу «Узпромстройбанка» в среднесрочной перспективе.

**Золотовалютные резервы Узбекистана продолжают расти и обновляют исторический максимум.** По данным Центральный банк Узбекистана, на 1 января объем международных резервов достиг \$66,3 млрд, увеличившись за декабрь на \$5,1 млрд и показав рост на 61% за год. Основной вклад обеспечило золото, стоимость которого выросла до рекордных \$55,1 млрд, а физический объем запасов увеличился до 391,9 тонны. Валютная часть резервов составила \$10,6 млрд, прибавив за месяц \$829 млн, тогда как объем вложений в иностранные ценные бумаги вырос до \$1,53 млрд, но их доля в структуре резервов снизилась до 2,3%.

## Корпоративные новости

**Узбекистан делает шаг к приватизации «Асакабанка» с участием ЕБРР.** Европейский банк реконструкции и развития планирует приобрести 15% долю в государственном «Асакабанке» в рамках подготовки к приватизации, войдя в капитал банка в 2026 году при выполнении всех согласованных условий. Соответствующее соглашение о намерениях подписано между правительством Узбекистана, ЕБРР и банком. Сотрудничество предусматривает улучшение корпоративного управления, внедрение международных стандартов риск-менеджмента и внутреннего аудита, а также укрепление капитальной базы банка. Сделка рассматривается как предприватизационный этап, направленный на повышение инвестиционной привлекательности «Асакабанка» и доверия международных инвесторов к банковскому сектору страны.

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.

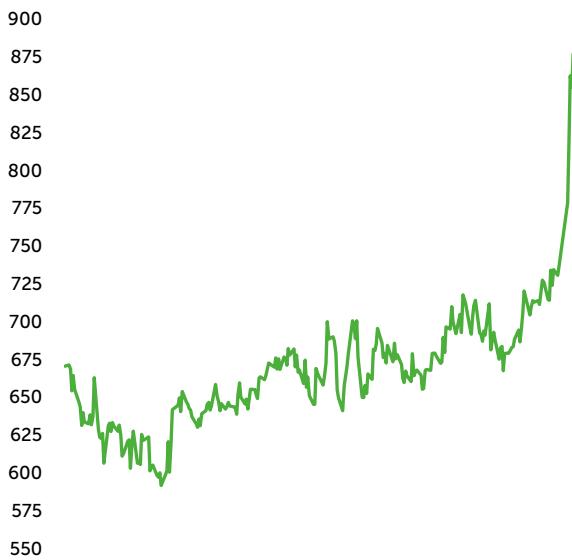


## Selektiv qayta baholash

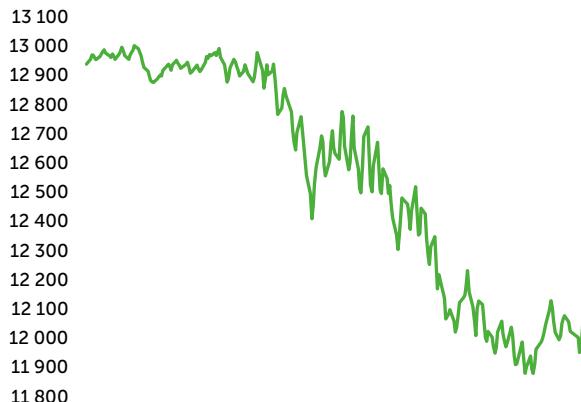
### QOG'OLZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	26.12.2025	09.01.2026	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	741,33	877,56	18,38%	18,38%	3 137,4
URTS	6 200,00	6 653,00	7,31%	6,45%	680,0
UZTL	5 950,00	5 934,00	-0,27%	1,86%	44,7
HMKB	42,97	49,50	15,20%	15,12%	497,9
UZMK	2 997,00	3 048,99	1,73%	1,63%	88,3
QZSM	750,00	766,49	2,20%	0,85%	33,1
SQBN	10,80	19,25	78,24%	75,48%	403,2
ALKB	0,43	0,44	2,33%	0,00%	3,4
BIOK	15 000,00	15 850,00	5,67%	1,93%	5,4
UZHM	3 400,00	3 840,59	12,96%	-3,99%	1 294,5
CBSK	2,39	2,60	8,79%	0,00%	86,0
UNVB	6 980,00	6 800,00	-2,58%	-1,16%	1,1

### TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



### USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



### FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

**Toshkent fond bozori indeksi (TSMI)** davr yakunlari bo'yicha 877,56 punktgacha o'sdi, bu o'tgan hisobot davrining yopilish darajasidan 18,38% ga yuqori. Indeksning tarkibiy qismi bo'yicha savdo faolligi taqqoslanadigan darajada saqlanib qoldi, bitimlarning umumiy hajmi 3,1 mlrd so'mni tashkil etdi. 2026-yilning I choragi boshidan boshlab indeks likvidlilik mezonlariga muvofiq rejali qayta balanslashtirildi. 5-yanvardan boshlab **Biokimyo (BIOK) va O'zbekkymomash zavodi (UZHM)** aksiyalari TSMI tarkibiga kiritildi, bu esa indeks tarkibini kengaytirdi.

Eng sezilarli o'sishni **O'zsanoatqurilishbank (SQBN)** aksiyalari ko'rsatdi, ularning kotirovkalari savdolar hajmining oshishi bilan 78,2% ga oshdi, bu esa qog'ozni indeksning asosiy drayverlaridan biriga aylantirdi. Aksiyalar 19,25 so'm darajasida yopilib, tarixiy maksimumni yangiladi. O'sish UzNIF boshqaruviga 30% aksiyalar o'tkazilgandan so'ng bankning investisiyaviy holatining mustahkamlanishi va 2026-yilda fondning IPO kutilmalarining kuchayishi bilan bog'liq. Bozor SQBNni IPO oldidan portfeldagi asosiy bank aktivni sifatida qayta baholadi, bu esa talabning institutsional oqimiga va narx diapazonining kengayishiga olib keldi.

**Hamkorbank (HMKB) va O'zbekkymomash zavodi (UZHM)** aksiyalari ham sezilarli ijobji dinamikani ko'rsatib, mos ravishda 15,2% va 13,0% ga o'sdi. HMKB o'sishi barqaror xarakterga ega bo'ldi va oxirgi oy davomida kuzatilgan ko'tariluvchi harakatni davom ettirdi. Shu bilan birga, UZHM bo'yicha savdolarning yuqori hajmi bir martalik yirik bitim bilan bog'liq bo'lib, bu o'sishni keng bozor talabining aksi sifatida talqin qilishni cheklaydi.

**Tovar-xom ashyo birjasi (URTS)** kotirovkalari 7,3% ga o'sib, 6 653 so'mni tashkil etdi, bu uzoq muddatlari o'sishdan keyin foydani qayd etish fonida ilgari qayd etilgan pasayishning bir qismini qopladи. Joriy dinamika texnik va tiklovchi xarakterga ega bo'lib, yangi narx impulsi shakllanmagan holda erishilgan darajalar yaqinida kotirovkalarning barqarorlashuvini aks ettirdi.

### "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	195
ACMT1B3	AO «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	303
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	554
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	654

IQTISODIYOT

**O'zbekistonda inflyatsiya dekabr oyida narxlar tezlashganiga qaramay, 2025-yil yakunlari bo'yicha sekinlashdi.** Rasmiy ma'lumotlarga ko'ra, O'zbekistonda yillik inflyatsiya 7,3% ni tashkil etdi, bu o'tgan yilgi ko'rsatkichdan chorak qismga past va Markaziy bank prognoziga mos keladi. Dekabr oyida iste'mol narxlarining o'sishi 0,9% gacha tezlashdi, biroq oylik inflyatsiya 2024-yil dekabr oyidagi darajadan past bo'lib, umumiy pasayish tendensiyasida mavsumiy omillar ta'sirini aks ettirdi. Dekabr oyida oziq-ovqat mahsulotlariga eng katta bosim o'tkazildi: narxlar oy davomida 1,5% ga oshdi, bu mart oyidan beri eng yuqori ko'rsatkich bo'ldi, yillik o'sish esa 5,5% ga yetdi va o'tgan yil oxiridagi darajadan ikki baravar oshdi. Inflyatsiya oziq-ovqatni hisobga olmaganda bir oyda 0,4% ni tashkil etdi, yillik ko'rsatkich esa 12% dan 7,9% gacha pasaydi. Nooziq-ovqat mahsulotlari narxlarining o'sishi yillik hisobda 5,1% gacha sekinlashdi. Xizmatlar sohasida inflyatsiya yil davomida pasaygan bo'lsa-da, oylik o'sish 0,7% ni tashkil etib, o'rtacha 13,9% dan yuqoriligicha qolmoqda. Hududlar kesimida yillik inflyatsiyaning eng yuqori darajasi Farg'ona viloyati va Qoraqlpog'istonda (7,7%), eng past darajasi Jizzax viloyatida (6,7%) qayd etilgan bo'lsa, Toshkent shahri va Toshkent viloyatida bu ko'rsatkich respublika bo'yicha o'rtacha darajaga yaqin bo'ldi.

**O'zbekistonning tashqi qarzi 75 milliard dollardan oshdi, o'sishning asosiy qismi korporativ sektorga to'g'ri keldi.** O'zbekiston Markaziy banki ma'lumotlariga ko'ra, 2025-yilning to'qqiz oyida mamlakatning umumiy tashqi qarzi 11,3 milliard dollarga oshib, 1-oktyabr holatiga ko'ra 75,4 milliard dollarga yetgan. Shu bilan birga, biznesdan qarz olish hajmi \$7,8 mlrdga oshib, \$38 mlrdni tashkil etdi va davlat tashqi qarzi hajmidan oshib ketdi, u \$37,4 mlrdni (+\$3,5 mlrd) tashkil etdi. Majburiyatlarning o'sishi tashqi oqimlarning yaxshilanishi fonida sodir bo'ldi: yanvar-sentyabr oylarida eksport 32,8% ga o'sdi, savdo balansi taqchilligi 10,6 milliard dollargacha qisqardi va joriy hisob taqchilligi atigi 207 million dollarni tashkil etdi. Moliyalashtirish kapital oqimi, shu jumladan to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning 2,9 milliard dollargacha va portfel qo'yilmalarining 3,8 milliard dollargacha o'sishi bilan ta'minlandi, shu bilan birga davlat tashqi qarzinining o'sish sur'atlari sekinlashdi.

O'zbekiston 2027-yildan bank sohasida islomiy moliyalashtirishni yo'lga qo'yishni rejalashtirmoqda. "O'zbekiston-2030" strategiyasining yangilangan loyihasiga ko'ra, birinchi islomiy moliya mahsulotlari 2027-yilda bitta bankda, 2029-yilda ikkita bankda paydo bo'ladi va 2030-yilga kelib kamida uchta tijorat bankida islomiy moliyalashtirish xizmatlari joriy etilishi kerak. Shu bilan birga, ushbu segmentni rivojlantirish uchun to'laqonli huquqiy bazani shakllantirish nazarda tutilmoxda. O'zbekiston Markaziy banki islom moliyasiga moliiyaviy faollikni oshirish va yashirin sektordan mablag'larni olib chiqish vositasi sifatida qaraydi. Regulyator 2030-yilga borib 10 tagacha islom banki paydo bo'lishini, shuningdek, xorijiy investorlarning qiziqishi ortib borayotgan bir qator davlat banklarida "islom darchalari" ishga tushirilishini kutmoqda.

O'zbekiston davlat banklarini xususiyashtirishni jadallashtirmoqda va ularning bank tizimidagi rolini kamaytirmoqda. Yangilangan "O'zbekiston-2030" strategiyasi loyihasiga ko'ra, O'zbekistonda beshta davlat bankini xususiyashtirish rejalashtirilgan bo'lib, 2026-yilda davlat banklari soni to'qqiztadan sakkiztagacha, 2030-yilga kelib esa to'rttagacha qisqartiriladi. Shu bilan birga, davlat ulushiga ega bo'lgan banklarning tizim aktivlaridagi ulushi 65% dan 55% ga tushirilishi lozim. Hujjat, shuningdek, yirik xorijiy banklarni jalb qilish maqsadini istisno qiladi va alohida aktivlarni sotishga e'tibor qaratilishini tasdiqlaydi: YeTTBning "Asakabank" kapitalidagi ishtiroi xususiyashtirishga tayyorgarlik bosqichi sifatida ko'rildi, tahlilchilar esa "O'zsanoatqurilishbank"ni o'rta muddatli istiqbolda sotishni ustuvor bitim deb atamoqda.

**O'zbekistonning oltin-valyuta zaxiralari o'sishda davom etmoqda va tarixiy maksimumni yangilayapti. O'zbekiston** Markaziy banki ma'lumotlariga ko'ra, 1 yanvar holatiga xalqaro zaxiralar hajmi 66,3 milliard dollarga yetib, dekabr oyiga nisbatan 5,1 milliard dollarga oshgan va yil davomida 61% ga o'sgan. Asosiy hissa oltin bo'lib, uning qiymati rekord darajadagi 55,1 milliard dollargacha, zaxiralarning jismoniy hajmi esa 391,9 tonnagacha oshdi. Zaxiralarning valyuta qismi \$10,6 mlrdni tashkil etib, bir oyda \$829 mln qo'shildi, xorijiy qimmatli qog'ozlarga investitsiyalar hajmi esa \$1,53 mlrdgacha o'sdi, ammo ularning zaxiralar tarkibidagi ulushi 2,3% qacha kamaydi.

## Korporativ Yangiliklar

**O'zbekiston YTTB ishtirokida "Asakabank"ni xususiylashtirish sari qadam tashlamoqda.** Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki xususiylashtirishga tayyorgartlik ko'rish doirasida davlat "Asakabank"ining 15% ulushini sotib olishni rejalashtirmoqda va barcha kelishilgan shartlar bajarilgan taqdirda 2026-yilda bank kapitaliga kiradi. O'zbekiston hukumati, YeTTB va bank o'rtasida tegishli kelishuv imzolandi. Hamkorlik korporativ boshqaruvni takomillashtirish, risk-menejment va ichki auditning xalqaro standartlarini joriy etish, shuningdek, bankning kapital bazasini

mustahkamlashni nazarda tutadi. Bitim "Asakabank"ning investitsiyaviy jozibadorligini va xalqaro investorlarning mamlakat bank sektoriga bo'lgan ishonchini oshirishga qaratilgan xususiylashtirishdan oldingi bosqich sifatida ko'rib chiqilmoqda.

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 ettridi. Bayon etilgan faktlarning aniqligini, taqdim etilgan tavsiyalar va fikr-mulohazalarning haqqoniyligi va to'g'riliгини та'minlash uchun ehtiyyotkorlikka rioxalarning bo'lsa-da, tahlilchilarining hech biri, Kompaniya, uning direktorlari va xodimlari ushbu hisobot mazmunining haqiqiyligini aniqlamaganlar va shunga ko'ra, tahlilchilarining 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 qiyomatni baholash faoliyati sohasidagi qonun hujjatlari bilan nazarda tutilgan maqsadlarda Kompaniya, uning aktivlari yoki qimmatli qog'ozlari qiyomatining bahosi bo'lib hisoblanmaydi.