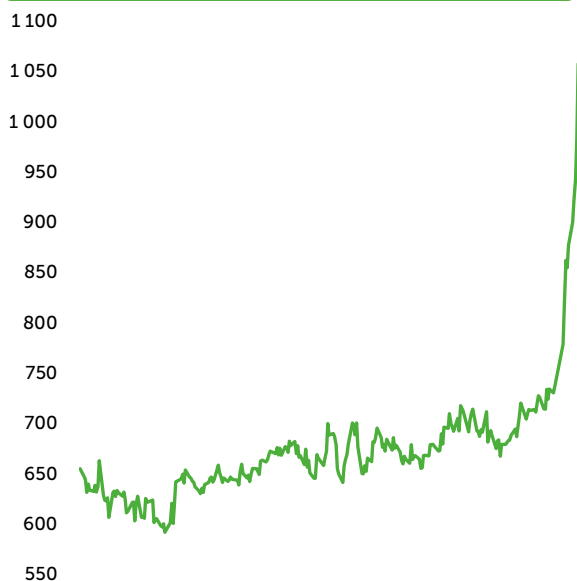


Банковский ралли

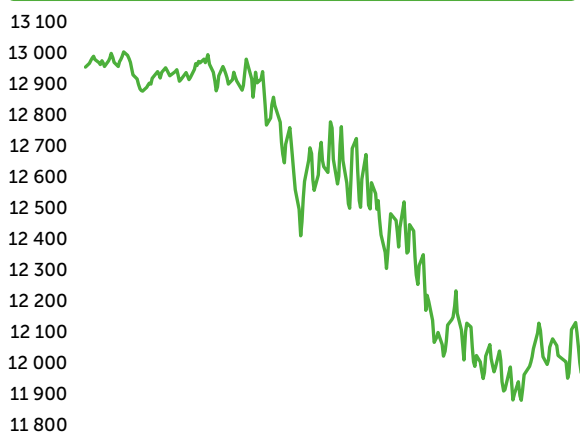
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	09.01.2026	16.01.2026	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	877,56	1 058,24	20,59%	42,75%	2 550,8
URTS	6 653,00	7 150,00	7,47%	14,40%	1 136,6
UZTL	5 934,00	6 199,00	4,47%	6,40%	295,9
HMKB	49,50	56,99	15,13%	32,53%	418,9
UZMK	3 048,99	3 050,00	0,03%	1,67%	128,5
QZSM	766,49	829,99	8,28%	9,21%	83,7
SQBN	19,25	27,01	40,31%	146,22%	268,8
ALKB	0,44	0,63	43,18%	43,18%	86,3
BIOK	15 850,00	15 852,00	0,01%	1,94%	2,5
UZHМ	3 840,59	4 273,99	11,28%	6,85%	1,3
CBSK	2,60	3,09	18,85%	18,85%	126,5
UNVB	6 800,00	7 909,00	16,31%	14,96%	1,6

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

По итогам второй недели января **индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI)** вырос на 20,59% и достиг 1 058,24 пункта, обновив абсолютный исторический максимум. Совокупный объём торгов акциями — компонентами индекса составил 2,55 млрд сум, что на 18,70% ниже уровня предыдущего периода. За отчётный период все 9 из 9 компонентов индекса завершили торги с положительной динамикой.

Рост TSMI в отчётном периоде был преимущественно обусловлен переоценкой акций банковского сектора. Динамика носила выраженный секторальный характер и сопровождалась ростом инвестиционного спроса на фоне общего укрепления банковского сегмента, который за период прибавил порядка 13%, а также значительного увеличения чистой прибыли банков на 57%, превысившей \$1 млрд.

Наибольший вклад в динамику индекса внесли бумаги **Алокабанк (ALKB)**, продемонстрировавшие выход из длительного диапазона консолидации. Акции выросли на 43,18%, что указывает на смену рыночного режима и усиление покупательской активности. Акции **Узпромстройбанк (SQNB)** продолжили восходящее движение, сформированное в начале 2026 года, при повышенных объёмах торгов. Поддержку котировкам оказали ожидания, связанные с IPO UzNIF. По итогам периода бумаги прибавили 40,31% и закрылись на уровне 27,01 сум за акцию.

Умеренно позитивная динамика была зафиксирована в акциях **Универсалбанк (UNVB)**, которые выросли на 16,31%, частично компенсировав снижение предыдущего года на фоне восстановления интереса инвесторов к частным банкам. Устойчивый рост также сохранялся в бумагах **Хамкорбанк (HMKB)**, прибавивших 15,13%, что подтверждает широкую вовлечённость банковского сектора в текущую фазу рыночного роста.

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	188
ACMT1B3	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	299
DMMT2B3	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2027	550
UZUMN2B2	ИП ООО «MAKESENSE»	24,0%	10/2027	647

Экономика

Инфляционные ожидания населения и бизнеса в декабре развернулись вверх — ЦБ. В декабре 2025 года инфляционные ожидания населения и бизнеса в Узбекистане впервые за последние шесть месяцев начали расти, следует из опроса Центральный банк Республики Узбекистан. Средний прогноз инфляции населения на горизонте 12 месяцев сохранился на уровне 11,5%, тогда как медианный показатель снизился на 0,1 п.п. — до 9,9%. Среди бизнеса инфляционные ожидания заметно усилились: средний прогноз вырос на 0,6 п.п. и составил 11,1%, медианная оценка достигла 9,7%. Наиболее высокие ожидания зафиксированы в Ташкенте — 13,5% у населения и 12,2% у бизнеса. Ключевыми факторами роста ожиданий остаются подорожание услуг ЖКХ (их отметили около половины опрошенных), рост цен на энергоносители (47% против 40% месяцем ранее) и увеличение транспортных расходов (29% против 24%). Влияние колебаний валютного курса остаётся вторичным фактором.

ЦБ назвал золото стратегическим активом на фоне роста резервов Узбекистана. Международные резервы Узбекистана за последние пять лет выросли более чем вдвое — с \$29,2 млрд в 2020 году до \$66,3 млрд в 2025 году, при этом доля золота в их структуре достигла 83%. Об этом заявил заместитель председателя Центральный банк Республики Узбекистан Абдор Мирзо Олимов, выступая на круглом столе по вопросам инфляционного таргетирования. По его словам, рост резервов был в основном обусловлен увеличением мировых цен на золото — при практически неизменном физическом объёме около 12 млн тройских унций. В Центробанке подчёркивают, что высокая доля золота отражает консервативный подход к управлению резервами, основанный на приоритетах безопасности и ликвидности. В то же время регулятор уже начал диверсификацию портфеля. В 2024 году ЦБ впервые инвестировал в казначейские бумаги США, а в 2025 году объём таких вложений превысил \$1 млрд. В ЦБ отмечают, что диверсификация будет продолжена с учётом рисков ценовой волатильности золота.

Чистая прибыль банковского сектора выросла на 57% и превысила \$1 млрд — ЦЭИР. По итогам 2025 года чистая прибыль банковского сектора Узбекистана выросла на 57% и достигла 13,5 трлн сумов (\$1,1 млрд), следует из отчёта «Индекс активности банков» за IV квартал, опубликованного Центром экономических исследований и реформ. За год кредитный портфель банков увеличился на 13%, депозиты — на 31%, а доля проблемных займов снизилась до 3,5% против 4,3% годом ранее. Совокупные активы банковского сектора составили 892,9 трлн сумов, обязательства — 759,8 трлн сумов, при этом показатели достаточности капитала более чем в 1,4 раза превышают минимальные регуляторные требования. В сегменте крупных банков лидирующие позиции сохранили Капиталбанк, Трастбанк и Hamkorbank. Среди малых банков первое место вновь занял Универсалбанк, за ним следуют TBC Bank Uzbekistan и Octobank.

Корпоративные новости

НГМК в 2025 году увеличил добычу золота на 2,1% — до 98,2 тонны. В 2025 году Навоийский горно-металлургический комбинат (НГМК) увеличил добычу золота на 2,1% — до 3,15 млн тройских унций (98,18 тонны), сообщила пресс-служба предприятия. При этом стоимость произведённой продукции выросла на 44,7% в сумовом выражении и достигла 135,6 трлн сумов. Рост выручки был обеспечен преимущественно благоприятной ценовой конъюнктурой: средняя стоимость одной тройской унции превысила \$3580. Инвестиции в рамках программы развития составили \$561 млн, а число новых рабочих мест увеличилось более чем в четыре раза — до 2,6 тыс. По итогам первого полугодия 2025 года НГМК получил \$4,7 млрд выручки (+40,9%) и \$1,51 млрд чистой прибыли (+71,8%), обновив рекордные финансовые показатели.

Центробанк отозвал лицензию у Yangi Bank и начал процедуру ликвидации. Центральный банк Республики Узбекистан отозвал лицензию на осуществление банковской деятельности у Yangi Bank решением правления от 15 января 2026 года. Основанием стали несоответствие уставного капитала минимальным требованиям и иные нарушения банковского законодательства. С 1 января 2025 года минимальный размер уставного капитала банка должен составлять 500 млрд сумов, однако на начало 2026 года капитал Yangi Bank составлял 355 млрд сумов. Несмотря на неоднократные предупреждения регулятора, нарушения устранены не были. ЦБ принял решение о ликвидации банка и назначил ликвидационную комиссию. По предварительным оценкам, 98,8% вкладчиков (32 153 из 32 526) получают гарантированные суммы вкладов в полном объёме. Информация о порядке выплат будет опубликована Агентством по гарантированию вкладов.

Асакабанк разместит облигации на 1 трлн сумов. «Асакабанк» планирует выпустить на фондовом рынке облигации общим объёмом 1 трлн сумов, следует из сообщения на Едином портале корпоративной информации. Решение было утверждено наблюдательным советом банка 15 декабря 2025 года. Банк намерен разместить 2 тыс. именных облигаций номиналом 500 млн сумов каждая. Срок обращения бумаг составит 1710 дней (пять лет), купонные выплаты будут осуществляться ежеквартально — каждые 90 дней. Условиями выпуска предусмотрена возможность досрочного погашения не ранее чем через три года с начала размещения. Размещение облигаций начнётся после государственной регистрации выпуска и раскрытия установленной информации.

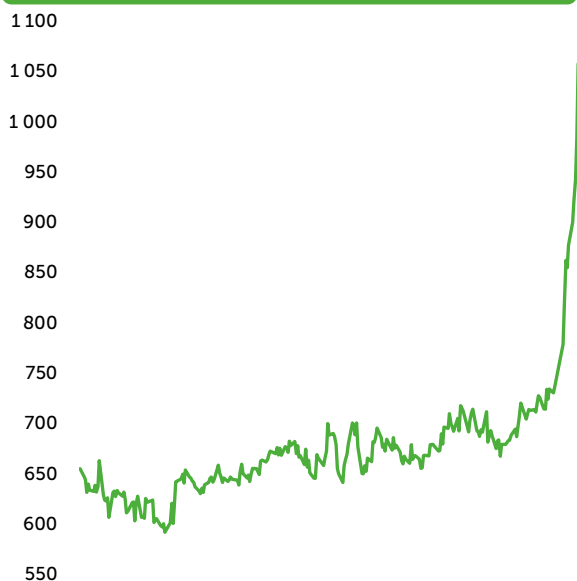
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

Bank rallisi

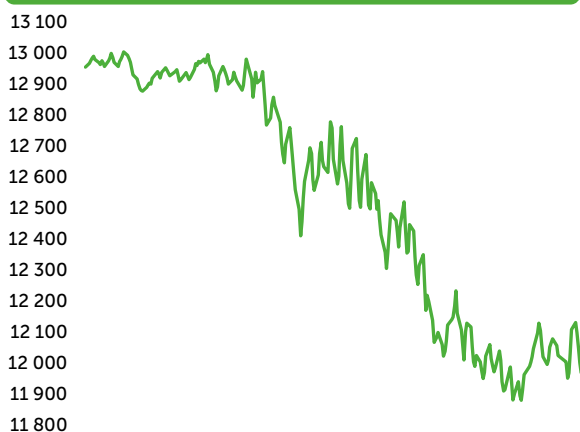
QO'G'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	09.01.2026	16.01.2026	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	877,56	1 058,24	20,59%	42,75%	2 550,8
URTS	6 653,00	7 150,00	7,47%	14,40%	1 136,6
UZTL	5 934,00	6 199,00	4,47%	6,40%	295,9
HMKB	49,50	56,99	15,13%	32,53%	418,9
UZMK	3 048,99	3 050,00	0,03%	1,67%	128,5
QZSM	766,49	829,99	8,28%	9,21%	83,7
SQBN	19,25	27,01	40,31%	146,22%	268,8
ALKB	0,44	0,63	43,18%	43,18%	86,3
BIOK	15 850,00	15 852,00	0,01%	1,94%	2,5
UZHМ	3 840,59	4 273,99	11,28%	6,85%	1,3
CBSK	2,60	3,09	18,85%	18,85%	126,5
UNVB	6 800,00	7 909,00	16,31%	14,96%	1,6

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Yanvar oyining ikkinchi haftasi yakunlariga ko'ra, **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** 20,59% ga o'sib, 1 058,24 punktga yetdi va mutlaq tarixiy maksimumni yangiladi. Indeksning tarkibiy qismlari bo'lgan aksiyalar bilan savdolarning umumiy hajmi 2,55 mlrd so'mni tashkil etdi, bu o'tgan davr darajasidan 18,70% ga past. Hisobot davrida indeksning 9 ta tarkibiy qismidan 9 tasi ham savdolarini ijobiy dinamika bilan yakunladi.

Hisobot davrida TSMIning o'sishi asosan bank sektori aksiyalarining qayta baholanishi bilan bog'liq bo'ldi. Dinamika aniq tarmoq xususiyatiga ega bo'lib, bank segmentining umumiy mustahkamlanishi fonida investitsiyaga bo'lgan talabning o'sishi bilan birga kechdi, bu davrda u taxminan 13% ga oshdi, shuningdek, banklarning sof foydasi 57% ga sezilarli darajada oshib, 1 milliard dollardan oshdi.

Indeks dinamikasiga uzoq muddatli konsolidatsiya diapazonidan chiqishni ko'rsatgan **Alokabank (ALKB)** qog'ozlari eng katta hissa qo'shdi. Aksiyalar 43,18% ga oshdi, bu bozor rejimining o'zgarganligini va xarid qilish faolligining kuchayganligini ko'rsatadi. **O'zsanoatqurilishbank (SQNB)** aksiyalari 2026-yil boshida shakllangan ko'tarilish harakatini savdolar hajmi oshgan holda davom ettirdi. Kotirovkalar UzNIF IPO'si bilan bog'liq kutilmalarni qo'llab-quvvatladi. Davr yakunlariga ko'ra, qog'ozlar 40,31% ga o'sdi va bir aksiya uchun 27,01 so'm darajasida yopildi.

O'rtacha ijobiy dinamika **Universalbank (UNVB)** aksiyalarida qayd etildi, ular 16,31% ga o'sdi, bu investorlarning xususiy banklarga qiziqishining tiklanishi fonida o'tgan yilgi pasayishni qisman qoplatdi. Barqaror o'sish **Hamkorbank (HMKB)** qog'ozlarida ham saqlanib qoldi, ular 15,13% ga o'sdi, bu esa bank sektorining bozor o'sishining hozirgi bosqichiga keng jalb etilganligini tasdiqlaydi.

"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	188
ACMT1B3	AO «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	299
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	550
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	647

IQTISODIYOT

Dekabr oyida aholi va biznesning inflyatsion kutilmalari yuqoriga qarab kengaydi - MB. 2025-yil dekabr oyida O'zbekistonda aholi va biznesning inflyatsion kutilmalari so'nggi olti oy ichida birinchi marta o'sa boshladi, deyiladi Markaziy bank so'rovida. Aholi inflyatsiyasining o'rtacha prognozi 12 oylik davrda 11,5% darajasida saqlanib qoldi, mediana ko'rsatkichi esa 0,1% bandga pasayib, 9,9%ni tashkil etdi. Biznes subyektlari orasida inflyatsion kutilmalar sezilarli darajada kuchaydi: o'rtacha prognoz 0,6 f.p.ga oshib, 11,1 foizni tashkil etdi, mediana bahosi 9,7% ga yetdi. Eng yuqori kutilmalar Toshkent shahrida qayd etildi - 13,5% aholi va 12,2% biznes. Uy-joy kommunal xizmatlarining qimmatlashishi (so'ralganlarning qariyb yarmi buni qayd etgan), energiya narxlarining oshishi (bir oy oldingi 40% ga nisbatan 47%) va transport xarajatlarining ko'payishi (29% ga nisbatan 24%) kutilmalar o'sishining asosiy omillari bo'lib qolmoqda. Valyuta kursi o'zgarishining ta'siri ikkinchi darajali omil bo'lib qolmoqda.

Markaziy bank oltinni O'zbekiston zaxiralarning o'sishi fonida strategik aktiv deb atadi. O'zbekistonning xalqaro zaxiralari so'nggi besh yil ichida ikki baravardan ko'proq - 2020-yildagi 29,2 milliard dollardan 2025-yilda 66,3 milliard dollargacha o'sdi, ularning tarkibida oltinning ulushi 83% ga yetdi. Bu haqda O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki raisi o'rinbosari Abror Mirzo Olimov inflyatsion targetlash masalalari bo'yicha o'tkazilgan davra suhbatida aytib o'tdi. Uning so'zlariga ko'ra, zaxiralarning o'sishi asosan oltinning jahon narxlarini oshishi bilan bog'liq - fizik hajmi deyarli o'zgarmagan holda

taxminan 12 million troya unsiyasi. Markaziy bankning ta'kidlashicha, oltinning yuqori ulushi xavfsizlik va likvidlik ustuvorliklariga asoslangan zaxiralarni boshqarishga konservativ yondashuvni aks ettiradi. Shu bilan birga, regulyator portfelni diversifikatsiya qilishni allaqachon boshlagan. 2024-yilda Markaziy bank birinchi marta AQSH g'aznachilik qog'ozlariga sarmoya kiritdi va 2025-yilda bunday investitsiyalar hajmi 1 milliard dollardan oshdi. Markaziy bank oltin narxi o'zgaruvchanligi xatarlarini hisobga olgan holda diversifikatsiya davom ettirilishini ta'kidladi.

Bank sektorining sof foydasi 57 foizga o'sib, 1 milliard dollardan oshdi - Iqtisodiy tadqiqotlar va islohotlar markazi. 2025-yil yakunlariga ko'ra, O'zbekiston bank sektorining sof foydasi 57% ga o'sib, 13,5 trillion so'mni (\$1,1 milliard) tashkil etdi, deyiladi Iqtisodiy tadqiqotlar va islohotlar markazi tomonidan e'lon qilingan IV chorak uchun "Banklar faolligi indeksi" hisobotida. Yil davomida banklarning kredit portfeli 13% ga, depozitlar 31% ga oshdi, muammoli kreditlar ulushi bir yil oldingi 4,3% o'rniga 3,5% gacha kamaydi. Bank sektorining jami aktivlari 892,9 trln so'mni, majburiyatlari 759,8 trln so'mni tashkil etib, kapital yetarliligi ko'rsatkichlari minimal tartibga solish talablaridan 1,4 barobardan ortiq oshdi. Yirik banklar segmentida yetakchilikni "Kapitalbank," "Trastbank" va "Hamkorbank" saqlab qoldi. Kichik banklar orasida yana birinchi o'rinni Universalbank, undan keyin TBC Bank Uzbekistan va Octobank egalladi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

NKMK 2025-yilda oltin qazib olishni 2,1% ga - 98,2 tonnagacha oshirdi. 2025-yilda Navoiy kon-metallurgiya kombinati (NKMK) oltin qazib olishni 2,1% ga - 3,15 million troya unsiyasigacha (98,18 tonna) oshirdi, deb xabar berdi korxona matbuot xizmati. Shu bilan birga, ishlab chiqarilgan mahsulotlar qiymati so'mda 44,7% ga o'sib, 135,6 trln so'mga yetdi. Daromadning o'sishi asosan qulay narxlar konyunkturasi bilan ta'minlandi: bir troya unsiyasining o'rtacha qiymati 3580 dollardan oshdi. Rivojlanish dasturi doirasidagi investitsiyalar 561 million dollarni tashkil etdi, yangi ish o'rinlari soni esa to'rt baravardan ko'proqqa oshib, 2,6 mingtaga yetdi. 2025-yilning birinchi yarmi yakunlariga ko'ra, NKMK \$4,7 mlrd daromad (+40,9%) va \$1,51 mlrd sof foyda (+71,8%) olib, rekord darajadagi moliyaviy ko'rsatkichlarni yangiladi.

Markaziy bank Yangi bankdan litsenziyani qaytarib oldi va tugatish jarayonini boshladi. O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki boshqaruvining 2026-yil 15-yanvardagi qarori bilan Yangi bankdan bank faoliyatini amalga oshirish litsenziyasini chaqirib oldi. Bunga ustav kapitalining minimal talablarga muvofiq emasligi va bank qonunchiligining boshqa buzilishlari asos bo'ldi. 2025-yil 1-yanvardan boshlab bank ustav kapitalining eng kam miqdori 500 mlrd so'mni tashkil etishi kerak, biroq 2026-yil boshida Yangi Bank kapitali 355 mlrd

so'mni tashkil etgan. Regulyator tomonidan bir necha bor ogohlantirishlarga qaramay, qoidabuzarliklar bartaraf etilmadi. Markaziy bank bankni tugatish to'g'risida qaror qabul qildi va tugatish komissiyasini tayinladi. Dastlabki hisob-kitoblarga ko'ra, omonatchilarning 98,8% (32 526 tadan 32 153 tasi) kafolatlangan omonat summalarini to'liq hajmda oladi. To'lov tartibi to'g'risidagi ma'lumotlar Omonatlarni kafolatlash agentligi tomonidan e'lon qilinadi.

Asakabank 1 trln so'mlik obligatsiyalar joylashtiradi. "Asakabank" fond bozorida umumiy qiymati 1 trln so'mlik obligatsiyalar chiqarishni rejalashtirmoqda, deyiladi Korporativ axborot yagona portali xabarida. Qaror bank kuzatuv kengashi tomonidan 2025-yil 15-dekabrda tasdiqlangan. Bank har biri 500 mln so'm bo'lgan 2 mingta nominal obligatsiyalarni joylashtirishni rejalashtirmoqda. Qog'ozlarning muomalada bo'lish muddati 1710 kunni (besh yil) tashkil etadi, kuponli to'lovlar har chorakda - har 90 kunda amalga oshiriladi. Chiqarish shartlarida joylashtirish boshlangan paytdan e'tiboran kamida uch yil o'tgach muddatidan oldin to'lash imkoniyati nazarda tutilgan. Obligatsiyalarni joylashtirish chiqarilish davlat ro'yxatidan o'tkazilgandan va belgilangan ma'lumotlar oshkor qilingandan so'ng boshlanadi.

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.