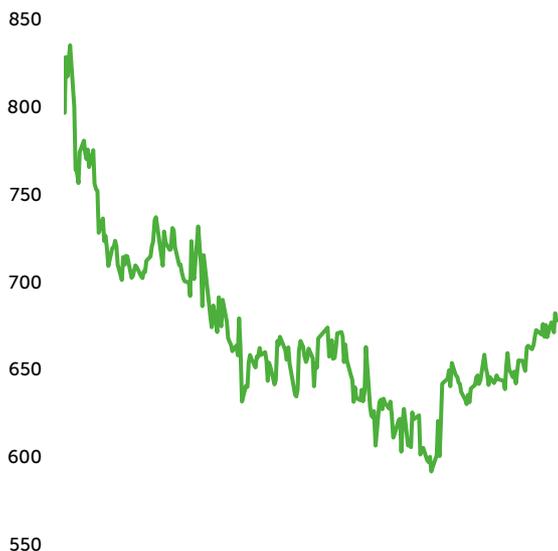


Восстановление роста

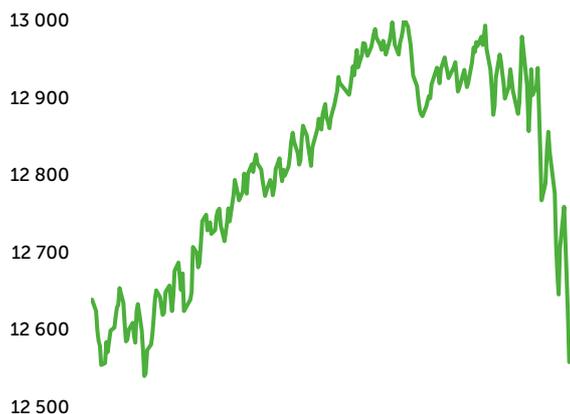
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	13.06.2025	20.06.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	668,88	678,39	1,42%	1,53%	787,2
URTS	3 940,00	4 498,00	14,16%	23,23%	594,6
UZTL	5 500,10	5 600,00	1,82%	38,27%	31,8
HMKB	24,75	24,45	-1,21%	0,25%	79,0
UZMK	3 950,00	3 850,00	-2,53%	-10,47%	48,6
UZMT	58 000,00	58 000,00	0,00%	-20,00%	8,5
CBSK	2,40	2,36	-1,67%	140,82%	20,9
UNVB	9 700,00	9 350,00	-3,61%	5,06%	3,7

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Вторую декаду июня **индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI)** завершил ростом после коррекции на прошлой неделе, увеличившись на **1,42%** до **678,39** пункта и в моменте установив локальный максимум на уровне 682,68 пункта. Инвесторы совершили сделки с активами бенчмарка на общую сумму в 787,2 млн сум, превысив уровень прошлого периода на 84,5%.

Фаворитом периода стали **акции Товарно-сырьевой биржи (URTS)**, продемонстрировавшие рост на **14,16%** и достигнув уровня **4 498 сум**. После проведённой в ноябре капитализации **совокупная доходность** этих бумаг составила **46,05%** по состоянию на 20 июня 2025 года.

Положительную динамику показали и **акции Узбектелекома (UZTL)**, прибавившие **1,82%** после снижения на прошлой неделе. Торговля бумагами проходила в узком диапазоне от 5 551 до 5 600 сум.

Аутсайдером недели стали **акции Универсалбанка (UNVB)**, прервавшие четырехнедельный рост и снизившиеся на **3,61%** — до 9 350 сум за акцию.

Акции Узметкомбината (UZMT) также оказались под давлением, потеряв **2,53%** и завершив неделю на уровне 3 850 сум. Наблюдательный совет компании рекомендовал выплату дивидендов в размере 300 сум на каждую привилегированную акцию. При этом по обыкновенным акциям дивиденды не были предложены.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
ACMT1B	ООО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	29,0%	4/2026	286
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	635
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	606

Экономика

17 июня Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев принял участие во втором саммите «Центральная Азия – Китай» в Астане. Он подчеркнул рост сотрудничества с Китаем, включая увеличение товарооборота до \$100 млрд Центральной Азии с Китаем, создание Секретариата и запуск новых совместных инициатив. Среди ключевых предложений Узбекистана – создание Совета по торговле и инвестициям, Фонда развития «Центральная Азия – Китай», цифровой платформы «Электронный Шёлковый путь», а также индустриального и инфраструктурного пояса. Подняты вопросы экологической повестки, технологического трансфера, цифровизации и безопасности. Президент особо отметил важность поддержки Афганистана и предложил создать Группу высокого уровня с проведением первой встречи в Термезе. В завершение саммита подписаны Астанинская декларация, Договор о добрососедстве и запущены новые центры сотрудничества.

17 июня в Астане состоялись переговоры Президента Узбекистана Шавката Мирзиёева и Председателя КНР Си Цзиньпина. Лидеры подтвердили беспрецедентно высокий уровень стратегического партнёрства между странами и обсудили ключевые вопросы двусторонней и региональной повестки. Отмечен рост торгово-экономического сотрудничества: товарооборот достиг \$14 млрд, инвестиционный портфель – \$60 млрд. Развиваются совместные проекты в промышленности, энергетике, логистике, цифровизации и образовании. Акцент сделан на ускорении строительства железной дороги Китай – Кыргызстан – Узбекистан и расширении гуманитарных обменов. Подписан протокол о завершении двусторонних переговоров по вступлению Узбекистана в ВТО, что стало важным итогом встречи.

20 июня Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев провёл в Кукдалинском районе совещание, посвящённое социально-экономическому развитию Кашкадарьинской области. Отмечено, что регион демонстрирует значительный прогресс: диверсифицирована промышленность, растёт экспорт, активизируются инвестиции. Однако сохраняется большой неиспользованный потенциал – не менее \$15 млрд. Для его реализации будут созданы штабы реформ, внедрена новая программа по животноводству, расширены аграрные проекты, в том числе по томатам и картофелю, с привлечением льготного финансирования. Особое внимание будет уделено созданию рабочих мест, снижению бедности, развитию туризма, ремёсел и инфраструктуры. Запланировано строительство жилья, дорог, водоснабжения, запуск крупных промышленных кластеров и переработка природных ресурсов. В текущем году область намерена привлечь \$3,5 млрд инвестиций. Президент подчеркнул, что Кашкадарья должна стать передовым регионом реформ, выразив уверенность в потенциале и трудолюбии её жителей.

Международный валютный фонд положительно оценил экономическую политику Узбекистана, отметив устойчивый рост ВВП (6,5% в 2024 году и 6,8% в I квартале 2025 года), снижение дефицитов бюджета и текущего счёта, а также высокий уровень международных резервов. При этом МВФ подчеркнул важность сохранения темпов реформ, укрепления независимости Центрального банка, повышения прозрачности госфинансов, приватизации госпредприятий и отказа от директивного кредитования, чтобы обеспечить устойчивый рост и снижение инфляции до целевых 5% к 2027 году.

Постановлением Кабинета Министров № 371 от 18 июня 2025 года утверждены меры по совершенствованию системы поддержки «зелёных» государственных закупок: с 2026 года в тендерах вводятся обязательные экологические критерии, к 2030 году доля «зелёных» закупок должна достичь 30%, при этом участникам с экологической маркировкой начисляются дополнительные баллы, а государственные заказчики обязаны ежегодно увеличивать долю таких закупок, начиная с 15% в 2026 году.

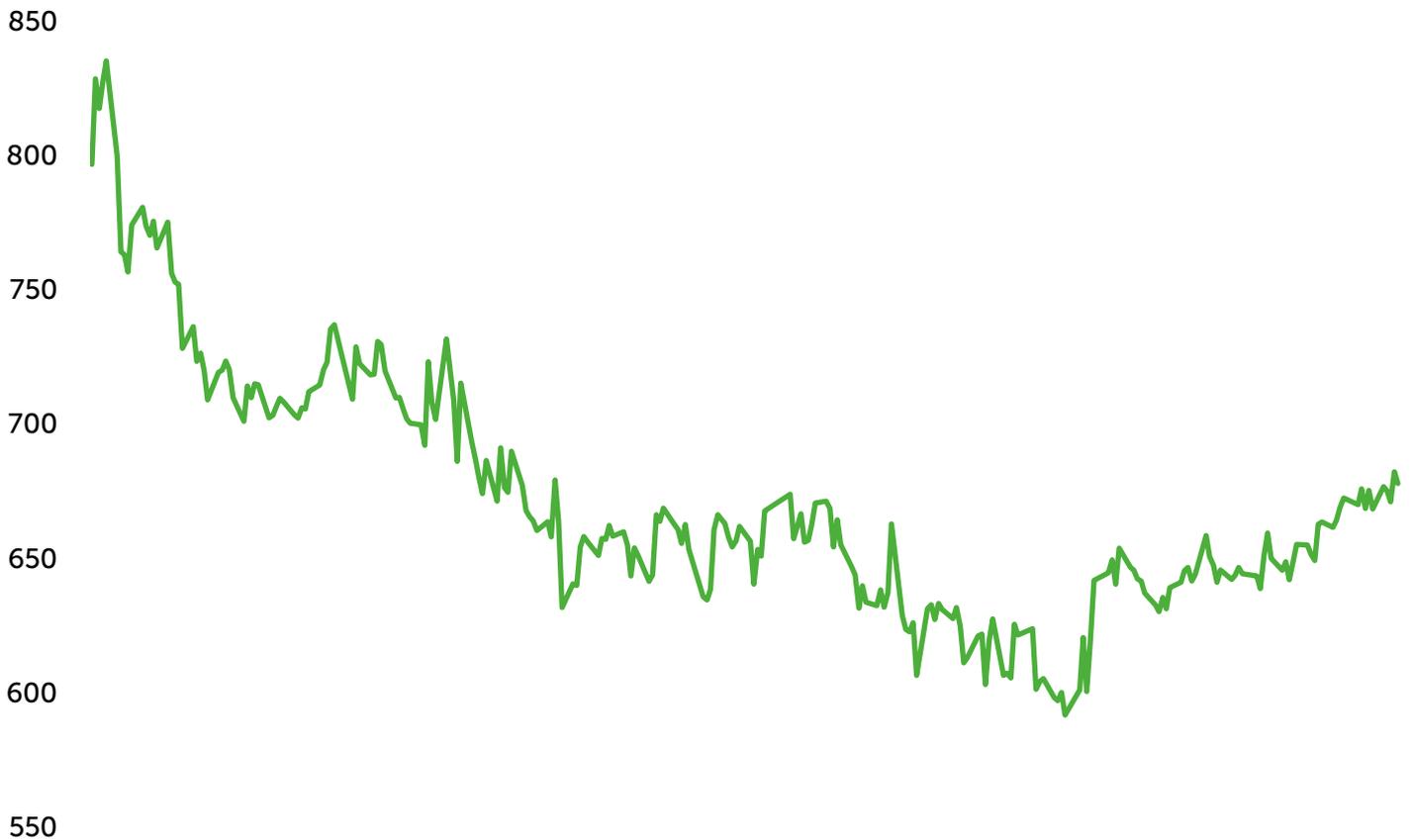
Согласно опросу Центра экономических исследований и реформ (ЦЭИР), большинство узбекистанцев положительно оценивают качество банковских услуг, однако 38% считают, что сегмент кредитования нуждается в улучшении. Также потребители отмечают необходимость доработки платёжных сервисов (25%) и переводов (11%). Более 50% респондентов считают спектр банковских услуг широким, но 9% – ограниченным. Главными факторами при выборе банка остаются качество обслуживания, рекомендации и доступность. Несмотря на высокий охват картами (94%) и уровень удовлетворённости, 27% граждан по-прежнему используют только наличные – чаще всего из-за недоверия к онлайн-сервисам.

Корпоративные новости

В ходе Ташкентского инвестфорума первый замгендиректора НГМК Евгений Антонов сообщил, что 2024 год стал рекордным для компании: производство золота выросло до 3,1 млн унций, выручка достигла 7,4 млрд долларов, а EBITDA составила 4,6 млрд долларов при марже выше 60%. НГМК остаётся одним из самых эффективных производителей золота в мире с затратами 979 долларов за унцию (второй показатель в мире). Компания управляет 12 месторождениями и 9 фабриками, а ресурсная база – 146 млн унций – обеспечивает работу на 50+ лет. Основной актив – крупнейший в мире рудник Мурунтау. НГМК вносит 6,5% в ВВП страны и обеспечивает 47 тыс. рабочих мест. Замгендиректор также отметил приоритет устойчивого развития: 20% энергии в 2025 году планируется получать из ВИЭ, снижать выбросы и потребление воды, активно развивать безопасность труда и женское участие в горнодобыче. В 2024 году компания получила первый в стране ESG-рейтинг и инвестировала свыше \$200 млн в соцпроекты.

16 июня 2025 года международное рейтинговое агентство Moody's Ratings повысило прогноз финансовой устойчивости страховой компании «Uzbekinvest» до уровня «Ba2» – «позитивный». Это делает Uzbekinvest единственной компанией в финансовом секторе Узбекистана, обладающей таким рейтингом от Moody's. Повышение прогноза отражает прочные позиции на рынке, качественный инвестиционный портфель, значительную долю международного перестрахования, финансовую гибкость и высокий уровень страховых резервов. Это свидетельствует о высокой кредитоспособности компании и расширяет её возможности на международных рынках. Кроме того, в мае 2025 года агентство А.М. Best подтвердило рейтинг финансовой устойчивости компании на уровне «В» и долгосрочный кредитный рейтинг эмитента на уровне «bb» – оба со стабильным прогнозом.

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	4 498,00	4 311,00	-	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,15	12,71	38,9%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,45	38,70	58,3%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 850,00	7 300,00	89,6%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	58 000,00	99 700,00	71,9%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 600,00	7 400,00	32,1%	Покупать
БИОК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	19 000,00	30 979,00	63,0%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,11	1,27	14,4%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 315,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 350,00	4 186,00	-	Фиксировать прибыль

*во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

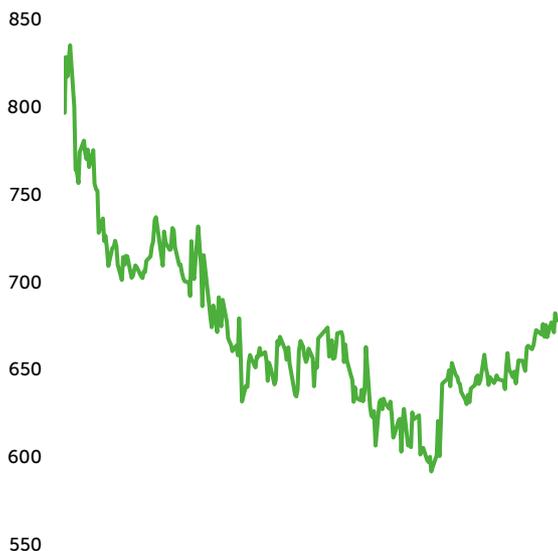
Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной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

O'sishning tiklanishi

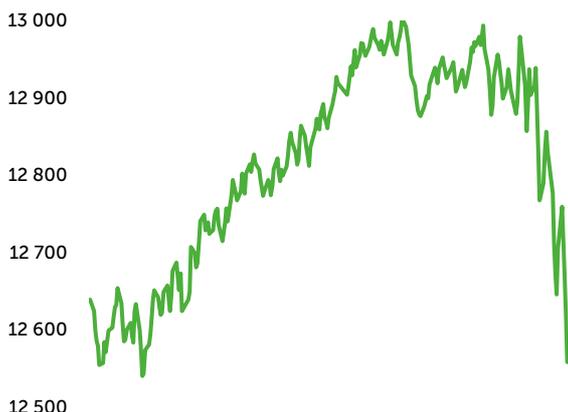
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	13.06.2025	20.06.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	668,88	678,39	1,42%	1,53%	787,2
URTS	3 940,00	4 498,00	14,16%	23,23%	594,6
UZTL	5 500,10	5 600,00	1,82%	38,27%	31,8
HMKB	24,75	24,45	-1,21%	0,25%	79,0
UZMK	3 950,00	3 850,00	-2,53%	-10,47%	48,6
UZMT	58 000,00	58 000,00	0,00%	-20,00%	8,5
CBSK	2,40	2,36	-1,67%	140,82%	20,9
UNVB	9 700,00	9 350,00	-3,61%	5,06%	3,7

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Tashkent Stock Market Index (TSMI) iyun oyining ikkinchi dekadasi, o'tgan haftadagi tuzatishdan keyin, **678,39 punktgacha 1,42%ga** oshib o'sish bilan yakunladi va shu lahzada mahalliy maksimumni 682,68 punkti darajasida o'rnatdi. Investorlar tomonidan benchmark aktivlari bilan jami 787,2 mln.so'm miqdorida bitimlar amalga oshirildi, bu esa o'tgan davrdagi darajadan 84,5% ga ko'pdir.

Tovar-xom ashyo birjasi (URTS) aksiyalari davr favoriti bo'ldi, ular **14,16 foizga o'sishni namoyon qildi va 4 498 so'm darajasiga** erishdi. Noyabr oyida amalga oshirilgan kapitallashuvdan so'ng, ushbu qog'ozlarning umumiy daromadliliigi 2025 yil 20 iyun holatiga ko'ra **46,05%** ni tashkil etdi.

O'zbektelekom (UZTL) aksiyalari ham ijobiy dinamikani namoyish qildi, o'tgan haftadagi pasayishdan keyin 1,82 foizga o'sdi. Qog'ozlar savdosi 5 551 so'mdan 5 600 so'mgacha bo'lgan kichik diapazonda amalga oshirildi.

Hafta autsayderi **Universalbank (UNVB)** aksiyalari bo'ldi, u to'rt hafta davomidagi o'sishni to'xtatib qo'ydi va 3,61 foizga - har bir aksiya uchun 9 350 so'mgacha pasaydi.

"O'zmetkombinat" (UZMT) aksiyalari ham bosim ostida qoldi, 2,53% yo'qotgan holda, 3 850 so'm darajasida haftani yakunladi. Kompaniyaning Kuzatuv kengashi har bir imtiyozli aksiya uchun 300 so'm miqdorida dividendlarni to'lashni tavsiya qildi. Bunda oddiy aksiyalar bo'yicha dividendlar taklif qilinmadi.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiyat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	29,0%	4/2026	286
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	635
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	606

IQTISODIYOT

O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev 17 iyun kuni Ostona shahrida bo'lib o'tgan "Markaziy Osiyo – Xitoy" ikkinchi sammitida ishtirok etdi. U Xitoy bilan hamkorlik oshganligi, jumladan, Markaziy Osiyo va Xitoy o'rtasidagi tovar ayirboshlash hajmi 100 milliard AQSh dollarigacha yetganligi, Kotibiyat tashkil etilganligi va yangi qo'shma tashabbuslar ishga tushirilganligini ta'kidladi. O'zbekistonning muhim takliflari qatorida Savdo va investitsiyalar bo'yicha kengash, "Markaziy Osiyo-Xitoy" taraqqiyot jamg'armasi, "Elektron ipak yo'li" raqamli platformasi, shuningdek, sanoat va infratuzilma makonini tashkil etish bo'yicha takliflar mavjud. Ekologik kun tartibi (ro'znoma), texnologik transfer, raqamlashtirish va xavfsizlik masalalari ko'tarildi. Prezident Afg'onistonni qo'llab-quvvatlash muhimligini alohida ta'kidlab o'tdi va birinchi uchrashuvni Termizda o'tkazish bilan Yuqori darajadagi guruh tuzishni taklif qildi. Sammit yakunida Ostona deklaratsiyasi va Yaxshi qo'shniçilik to'g'risidagi shartnoma imzolandi va yangi hamkorlik markazlari ishga tushirildi.

17 iyun kuni Ostona shahrida O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev va Xitoy Xalq Respublikasi Raisi Si Szinpin o'rtasida muzokaralar bo'lib o'tdi. Davlat rahbarlari mamlakatlar o'rtasidagi strategik sheriklik munosabatlari misli ko'rilmagan darajada yuqori ekanligini tasdiqladilar hamda ikki tomonlama va mintaqaviy kun tartibidagi asosiy masalalarni muhokama qildilar. Savdo-iqtisodiy hamkorlikning oshganligi qayd etildi: tovar ayirboshlash 14 mlrd AQSh dollari, investitsiya portfeli - 60 mlrd AQSh dollariga yetdi. Sanoat, energetika, logistika, raqamlashtirish va ta'lim sohalarida qo'shma loyihalar rivojlanmoqda. Xitoy – Qirg'iziston – O'zbekiston temir yo'li qurilishini jadallashtirish, gumanitar almashinuvni kengaytirishga alohida urg'u berildi. O'zbekistonning JSTga a'zo bo'lishi bo'yicha ikki tomonlama muzokaralarni yakunlash to'g'risida bayonnomaning imzolanishi uchrashuvning muhim yakuni bo'ldi.

20 iyun kuni O'zbekiston Prezidenti Shavkat Mirziyoyev Ko'kdala tumanida Qashqadaryo viloyatini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish masalalariga bag'ishlangan yig'ilish o'tkazdi. Ushbu viloyat sezilarli darajada taraqqiyotni namoyon qilayotgani ta'kidlandi: sanoat diversifikatsiya qilindi, eksport hajmi oshib bormoqda, investitsiyalar faollashtirilmoqda. Biroq, hali foydalanilmagan katta salohiyat - kamida 15 mlrd AQSh dollari saqlanib qolmoqda. Uni amalga oshirish uchun islohotlar shtablari tashkil etiladi, chorvachilik bo'yicha yangi dastur joriy etiladi, imtiyozli moliyalashtirishni jalb qilgan holda agrar, jumladan, pomidor va kartoshka bo'yicha loyihalar kengaytiriladi. Ish

o'rinlari tashkil etish, qambag'allikni qisqartirish, turizm, hunarmandchilik va infratuzilmani rivojlantirishga alohida e'tibor qaratiladi. Uy-joy, yo'llar qurilishi, suv ta'minoti, yirik sanoat klasterlarini ishga tushirish, tabiiy resurslarni qayta ishlash rejalashtirilgan. Joriy yilda viloyat 3,5 mlrd AQSh dollari miqdorida investitsiya jalb qilishni mo'ljallamoqda. Prezidentimiz Qashqadaryo aholisining salohiyati, mehnatsevarligiga ishonch bildirib, u islohotlarning yetakchi viloyatiga aylanishi kerakligini ta'kidladi.

Xalqaro valyuta fondi (XVF) O'zbekistonning iqtisodiy siyosatini ijobiy baholab, YalMning barqaror o'sishi (2024 yilda 6,5% va 2025 yilning 1-choragida 6,8%), byudjet va joriy hisobdagi tanqisliklarning kamayishi, shuningdek xalqaro zaxiralarning yuqori darajasini qayd etdi. Bunda, XVF islohotlarning sur'atini saqlab turish, Markaziy Bank mustaqilligini mustahkamlash, davlat moliyalarining shaffofligini oshirish, davlat korxonalarini xususiyashtirish va inflyatsiyaning barqaror o'sishi va 2027 yilga kelib maqsadli 5%gacha pasayishini ta'minlash uchun deriktivali kreditlashdan voz kechish muhimligini ta'kidladi.

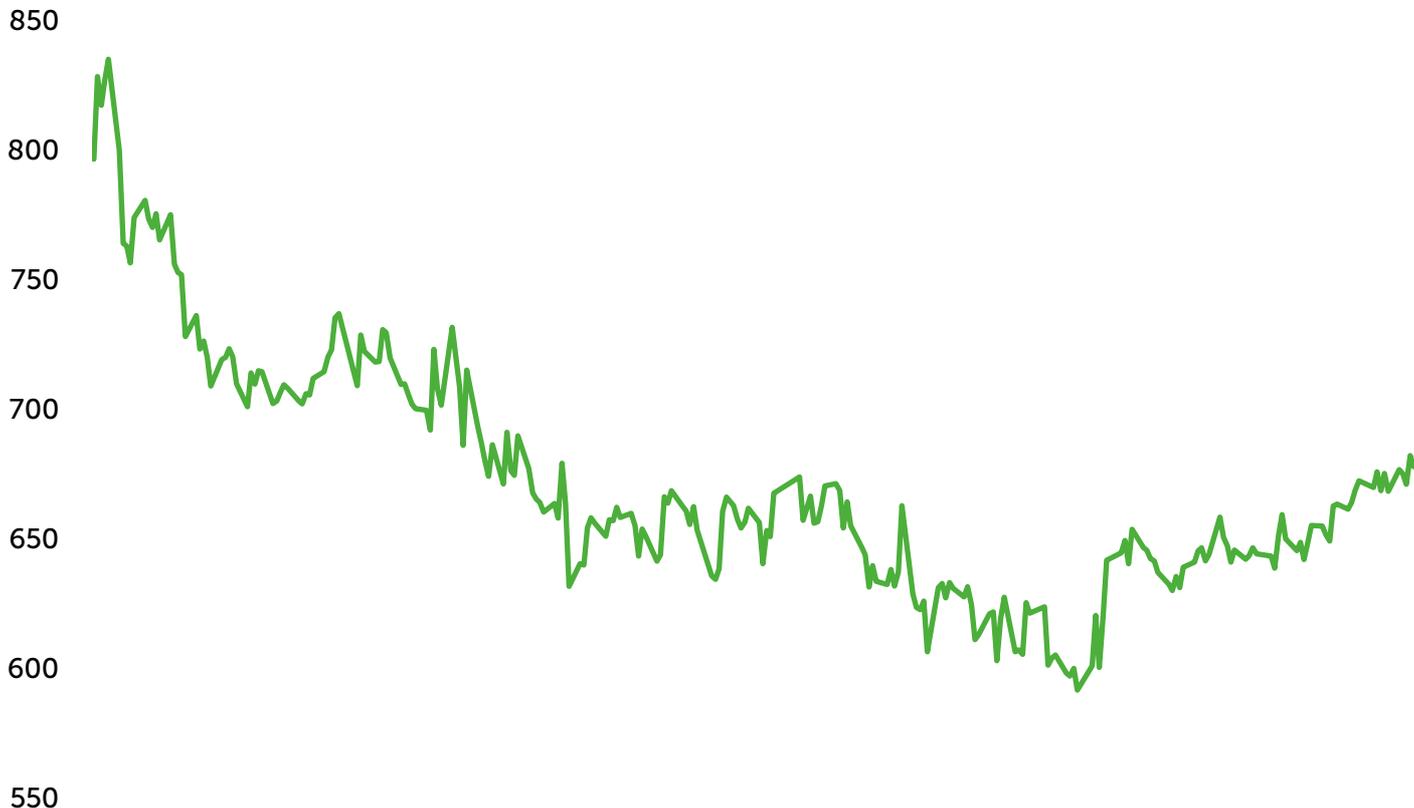
Vazirlar Mahkamasining 2025 yil 18 iyundagi 371-son qarori bilan "yashil" davlat xaridlarini qo'llab-quvvatlash tizimini takomillashtirish chora-tadbirlari tasdiqlandi: 2026 yildan boshlab tenderlarda majburiy ekologik mezonlar joriy etiladi, 2030 yilga kelib "yashil" xaridlar ulushi 30%ga yetkazilishi kerak, bunda, ekologik markirovkaga ega bo'lgan ishtirokchilarga davlat tomonidan qo'shimcha ballar beriladi, davlat buyurtmachilari esa 2026 yilda 15%dan boshlab har yili bunday xaridlar ulushini oshirishlari shart.

Iqtisodiy tadqiqotlar va islohotlar markazi (ITIM) tomonidan o'tkazilgan so'rovnomada natijalariga ko'ra, aksariyat o'zbekistonliklar bank xizmatlari sifatini ijobiy baholaydi, biroq 38 % kreditlash segmentini yaxshilash kerak, degan fikrga ega. Iste'molchilar, shuningdek, to'lov xizmatlarini (25%) va pul o'tkazmalarini (11%) yaxshilash zarurligini ta'kidlamoqda. Respondentlarning 50% dan ko'prog'i bank xizmatlari ko'lamini keng qamrovli, 9% esa cheklangan deb hisoblaydi. Bankni tanlashda asosiy omillar sifatida xizmat ko'rsatish sifati, tavsiyalar va foydalanish imkoniyati bo'lib qoladi. Kartalar bilan yuqori darajadagi qamrov (94%) va qoniqish darajasiga qaramay, fuqarolarning 27% ko'pincha onlayn xizmatlarga ishonchsizligi tufayli hali ham faqat naqd puldan foydalanadi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

Toshkent investitsiya forumi davomida NKMK bosh direktorining birinchi o'rinbosari Evgeniy Antonov 2024 yil kompaniya uchun rekord yil bo'lganini ma'lum qildi: oltin qazib olish 3,1 mln untsiyagacha o'sdi, daromad (tushum) 7,4 mlrd AQSh dollariga yetdi, EBITDA 60 %dan yuqori marja bilan 4,6 mlrd AQSh dollarini tashkil etdi. NKMK bir untsiya uchun 979 AQSh dollari miqdoridagi harajatlarga ega bo'lgan holda, dunyodagi eng samarali oltin ishlab chiqaruvchilardan biri bo'lib qolmoqda (dunyoda ikkinchi ko'rsatkich). Kompaniya 12 ta kon va 9 ta fabrikani boshqaradi, uning resurs bazasi esa - 146 mln untsiyani tashkil qilib, 50+ yilga ish bilan ta'minlaydi. Asosiy aktiv - dunyodagi eng yirik Muruntov koni hisoblanadi. NKMK mamlakat YalMga 6,5% kiritadi va 47 mingta ish joyi bilan ta'minlaydi. Bosh direktor o'rinbosari shuningdek barqaror rivojlanish ustuvorligini ham ta'kidlab o'tdi: 2025 yilda energiyaning 20% Tiklanadigan energiya manbalaridan (TEM) olinishi, chiqindilar va suv iste'molini kamaytirish, mehnat xavfsizligi va konchilikda ayollarning ishtirokini faol rivojlantirish rejalashtirilgan. 2024 yilda kompaniya mamlakatdagi birinchi ESG-reytingini oldi va ijtimoiy loyihalarga 200 mln AQSh dollaridan ortiq sarmoya kiritdi.

2025 yil 16 iyun kuni Moody's Ratings xalqaro reyting agentligi "Uzbekinvest" sug'urta kompaniyasining moliyaviy barqarorlik prognozini "Ba2" – "ijobiy" darajasiga ko'tardi. Bu "Uzbekinvest"ni O'zbekiston moliya sektorida Moody'sdan bunday reytingga ega bo'lgan yagona kompaniyaga aylantiradi. Prognozning oshirilishi bozordagi mustahkam pozitsiyani, yuqori sifatli investitsiya portfelini, xalqaro qayta sug'urtalashning salmoqli ulushini, moliyaviy moslashuvchanlikni va sug'urta zaxiralarning yuqori darajasini aks ettiradi. Bu kompaniyaning yuqori darajadagi kreditga layoqatligidan dalolat beradi va xalqaro bozorlardagi imkoniyatlarini kengaytiradi. Bundan tashqari, 2025 yilning may oyida A.M. Best agentligi kompaniyaning moliyaviy barqarorlik reytingini "B" darajasida va uzoq muddatli emitent kredit reytingini "bb" darajasida tasdiqladi - ikkalasi ham barqaror prognoz bilan.

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	4 498,00	4 311,00	-	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,15	12,71	38,9%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	24,45	38,70	58,3%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 850,00	7 300,00	89,6%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 000,00	99 700,00	71,9%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 600,00	7 400,00	32,1%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	19 000,00	30 979,00	63,0%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,11	1,27	14,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 315,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 350,00	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 taqyyorlash 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.