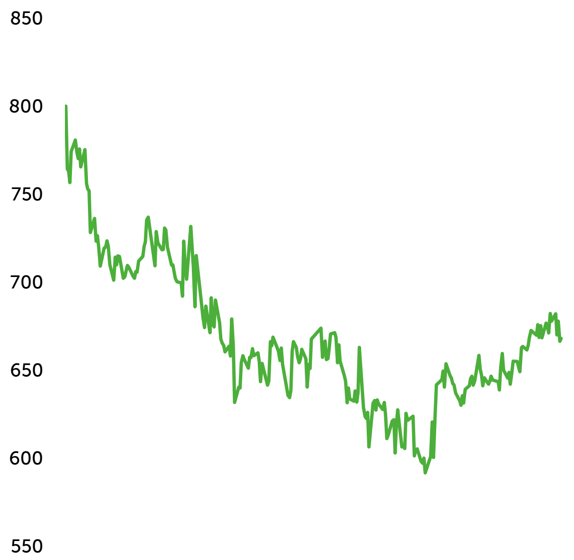
Нисходящий поворот

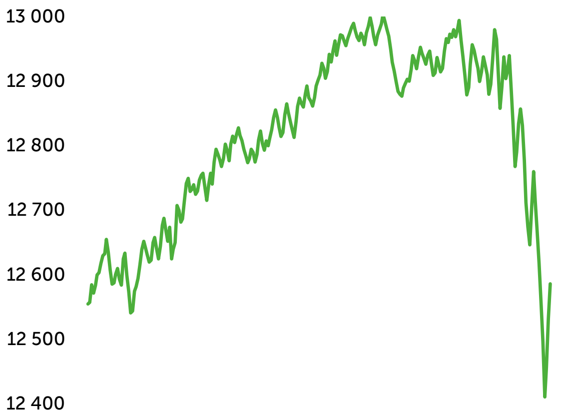
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	20.06.2025	27.06.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	678,39	668,57	-1,45%	0,06%	384,5
URTS	4 498,00	4 200,00	-6,63%	15,07%	113,8
UZTL	5 600,00	5 131,03	-8,37%	26,69%	7,7
HMKB	24,45	25,11	2,70%	2,95%	190,0
UZMK	3 850,00	3 840,00	-0,26%	-10,70%	42,3
UZMT	58 000,00	59 995,00	3,44%	-17,25%	6,6
CBSK	2,36	2,25	-4,66%	129,59%	22,1
UNVB	9 350,00	9 500,00	1,60%	6,74%	2,0

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

В четвертую неделю июня индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** сменил восходящий тренд на нисходящий, потеряв 1,45% и опустившись до 668,57 пункта, на фоне снижения 4 из 7 компонентов бенчмарка. Совокупный объем торгов составил 384,5 млн сум, что на 51,2% меньше предыдущего периода.

Лидером роста стали **акции Узавтомоторса (UZMT),** которые выросли на 3,44%, достигнув уровня 59 995 сум. Несмотря на рост, по акциям эмитента был зафиксирован 15-ти месячный минимум – 55 500 сум за акцию.

После двухнедельного снижения в положительную зону вышли **акции Хамкорбанка (HMKB).** Котировки выросли на 2,70% до 25,11 сум, продемонстрировав последовательный рост в течение недели. Кроме того, HMKB обеспечили наибольший объем торгов среди всех активов индекса; на акции эмитента пришлось 49,4% от общего оборота TSMI.

Акции Универсал банка (UNVB) также оказались в зеленой зоне, завершив период на уровне 9 500 сум (+1,60%). Однако стоит отметить, что торги по этим бумагами в течение недели велись всего один день – 24 июня.

Аутсайдером недели стал **Узбектелеком (UZTL),** чья капитализация уменьшилась до 326,1 млрд сум (-8,37%). С 23 по 25 июня котировки колебались в диапазоне 5 400 – 5 590 сум, а к концу периода резко снизились на 458,9 сум, завершив период на отметке 5 131,03 сум за акцию.

В красную зону также вошли **акции Товарно-сырьевой биржи (URTS).** После значительного роста на предыдущей неделе стоимость бумаг постепенно снизилась до 4 200 сум (-6,63%).

Начиная с начала июня, продолжается снижение **ценных бумаг Торгового комплекса Чиланзар (CBSK):** за рассматриваемый период их цена уменьшилась на 4,66% или на 0,11 в суммовом выражении.

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	279
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	628
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	599

Экономика

Международное агентство Fitch Ratings повысило долгосрочный суверенный рейтинг Узбекистана в иностранной валюте с «BB-» до «BB» со стабильным прогнозом. Повышение связано с активизацией структурных реформ, укреплением макроэкономической стабильности и позитивными перспективами роста. Среди ключевых факторов Fitch отмечает повышение доверия к денежно-кредитной политике, продвижение приватизации и рост прозрачности госуправления. Фискальные результаты 2024 года превзошли ожидания благодаря реформам в сфере тарифов и субсидий. Сильными сторонами Узбекистана остаются низкий уровень госдолга, значительные резервы и высокий экономический потенциал. Основные риски — низкий ВВП на душу населения, зависимость от сырьевого экспорта, инфляция и долларизация экономики.

Международный валютный фонд рекомендовал Узбекистану повысить гибкость обменного курса для усиления устойчивости к внешним шокам и повышения эффективности денежно-кредитной политики. МВФ призвал Центральный банк постепенно расширять диапазон колебаний курса и ограничить валютные интервенции случаями соблюдения принципа нейтральности или экстренными ситуациями. Также предложено четко определить критерии таких обстоятельств. В 2024 году ЦБ продал меньше валюты, чем предусмотрено принципом нейтральности, но ликвидность была стерилизована альтернативными мерами. Власти позитивно оценили рекомендации МВФ.

МВФ рекомендовал Узбекистану возобновить процесс приватизации банков, опираясь на опыт предыдущих сделок, а также улучшить прозрачность отчетности о качестве активов. Фонд призвал усилить корпоративное управление и привлекать инвесторов с опытом в банковской сфере. Также предложено постепенно сворачивать программы прямого и льготного кредитования, заменяя их рыночными механизмами поддержки приоритетных отраслей. Для повышения прозрачности МВФ советует создать открытую платформу для распределения государственных кредитов. Отдельное внимание уделено необходимости усиления регуляторных функций НАПП на рынках капитала и страхования, а также совершенствованию регулирования микрофинансовых организаций, включая управление кредитными рисками и устранение пробелов в нормативной базе.

23 июня президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев подписал Закон «О санации и ликвидации банков». Документ определяет правовые механизмы оздоровления проблемных банков и их ликвидации, распространяясь также на банковские группы и холдинговые структуры. Уполномоченным органом назначен Центральный банк, который вправе вводить санацию при наличии одновременно трех условий: неплатежеспособности банка, невозможности стабилизации ситуации и его системной значимости. Для финансирования мер создается Фонд санации, средства которого могут направляться на компенсации акционерам и кредиторам, поддержку ликвидности, предоставление гарантий и покрытие убытков при передаче активов. В особых случаях ЦБ вправе временно приостанавливать выплаты и ограничивать операции санируемого банка.

Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев в ходе заседания Высшего Евразийского экономического совета (ЕАЭС) поблагодарил белорусскую сторону за высокий уровень организации и эффективное председательство. Он отметил, что углубление сотрудничества с ЕАЭС остается одним из внешнеэкономических приоритетов Узбекистана, особенно в условиях глобальных экономических вызовов. Глава государства подчеркнул, что за четыре года взаимодействия в статусе наблюдателя товарооборот со странами Союза вырос на 80%, достигнув $18 млрд. Активно развиваются промышленная кооперация, расширяется номенклатура торговли, увеличивается количество совместных проектов. Среди приоритетных направлений Узбекистана обозначены устранение технических барьеров, участие в цифровых инициативах ЕАЭС, развитие МСП, агрокооперации и упрощение трудовой миграции. Отдельное внимание уделено инфраструктурным проектам в сотрудничестве с Евразийским банком развития. Узбекистан подтвердил готовность и далее укреплять взаимодействие с ЕАЭС и активно участвовать в многосторонних программах и проектах Союза.

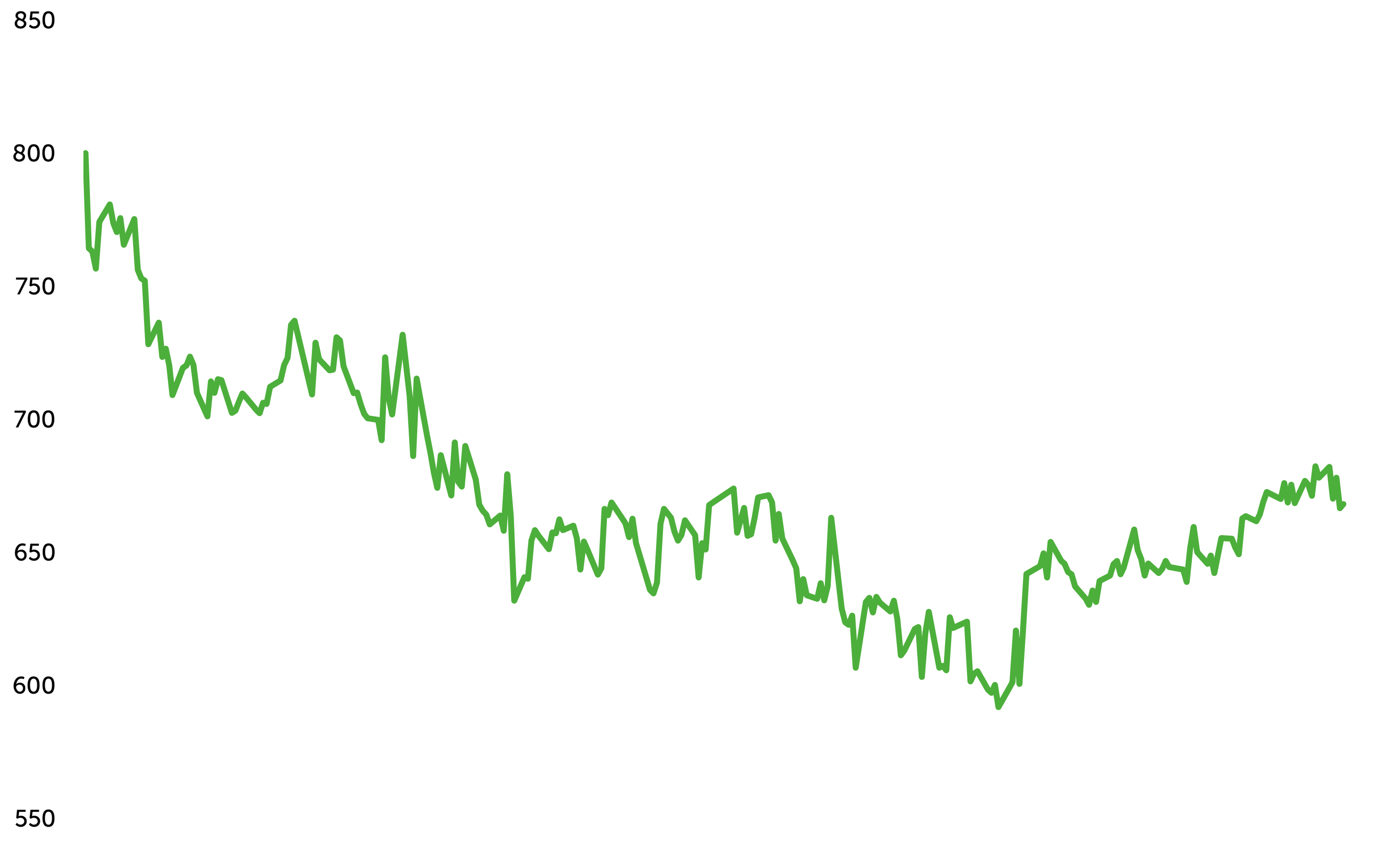
Корпоративные новости

Центральный банк Узбекистана аннулировал аккредитацию представительства таджикского «Ориенбанка» в Ташкенте. Решение о закрытии принято Наблюдательным советом банка. Представительство, открытое в 2022 году, занималось представительскими функциями и маркетинговыми исследованиями, без проведения банковских операций.

Государственное предприятие «Навоийуран» успешно разместило пятилетние евробонды на $300 млн на Лондонской фондовой бирже с купонной ставкой 6,70%, что ниже первоначального диапазона благодаря высокому спросу. Объем заявок превысил $1,3 млрд, что в 4,3 раза больше предложения. Организаторами сделки выступили Citi, Abu Dhabi Commercial Bank и Natixis, консультантом — Finasia Capitals. Средства направят на расширение мощностей и модернизацию инфраструктуры.

TBC Bank Uzbekistan привлек новое финансирование в размере $12,5 млн от нидерландской инвестиционной компании Triple Jump. Средства будут направлены на расширение кредитования малого и среднего бизнеса, с особым акцентом на поддержку женщин-предпринимателей. Финансирование предоставлено двумя фондами под управлением Triple Jump: $5 млн поступило от Global Gender-Smart Fund, ориентированного на развитие женского предпринимательства, и $7,5 млн — от фонда ASN Microkredietpool. В банке отметили, что одним из приоритетов является предоставление доступа к финансированию тем категориям клиентов, которые ранее были слабо охвачены традиционным банковским сектором.

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	4 200,00	4 311,00	2,6%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,15	12,71	38,9%	Покупать
HMKB	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	25,11	38,70	54,1%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 840,00	7 300,00	90,1%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	59 995,00	99 700,00	66,2%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 131,03	7 400,00	44,2%	Покупать
BIOK	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	18 000,00	30 979,00	72,1%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,15	1,27	10,4%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 422,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 500,00	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.

Pasayish tomon burilish

QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	20.06.2025	27.06.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	**678,39**	**668,57**	**-1,45%**	**0,06%**	**384,5**
URTS	4 498,00	4 200,00	-6,63%	15,07%	113,8
UZTL	5 600,00	5 131,03	-8,37%	26,69%	7,7
HMKB	24,45	25,11	2,70%	2,95%	190,0
UZMK	3 850,00	3 840,00	-0,26%	-10,70%	42,3
UZMT	58 000,00	59 995,00	3,44%	-17,25%	6,6
CBSK	2,36	2,25	-4,66%	129,59%	22,1
UNVB	9 350,00	9 500,00	1,60%	6,74%	2,0

FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Iyun oyining to'rtinchi haftasida **Tashkent Stock Market Index** (TSMI) indeksi benchmark komponentlarining 7 tasidan 4 tasida pasayish fonida 1,45 % yo'qotgan holda, 668,57 punktgacha pastga tushib, yuqorilab boruvchi trendni pasayib boruvchi trendga o'zgartirdi. Savdolarning umumiy hajmi 384,5 mln so'mni tashkil etdi, bu o'tgan davrga nisbatan 51,2 %ga kamdir.

O'sish yetakchisi **O'zavtomotors (UZMT)** aktsiyalari bo'lib, ular 59 995 so'm darajasiga yetgan holda, 3,44 %ga o'sdi. O'sish kuzatilishiga qaramay, emitent aksiyalari bo'yicha 15 oylik eng past ko'rsatkich qayd etildi – har bir aktsiya uchun 55 500 so'm.

Ikki hafta davomida pasayishdan keyin **Hamkorbank (HMKB)** aktsiyalari ijobiy zonaga chiqdi. Kotirovkalar 2,70%ga - 25,11 so'mgacha oshdi va hafta davomida barqaror o'sishni namoyon qildi. Bundan tashqari, HMKB indeksning barcha aktivlari orasida eng katta savdo hajmini ta'minladi; emitent aktsiyalariga TSMI umumiy aylanmasining 49,4 % to'g'ri keldi.

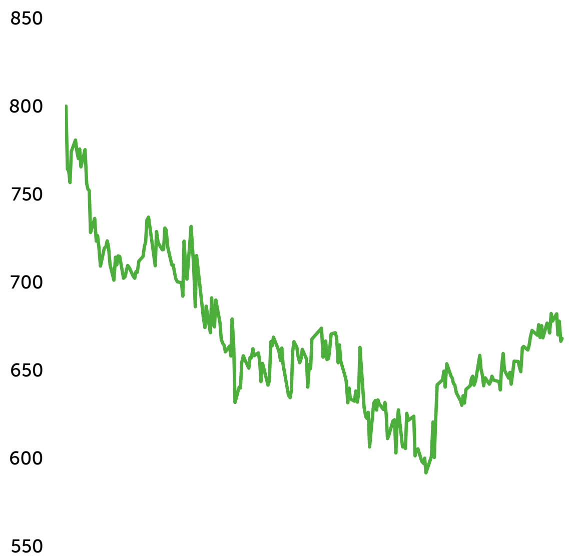
Universal Bank (UNVB) aktsiyalari davrni 9 500 so'm (+1,60%) darajasida yakunlab, yashil zonaga kirdi. Biroq, shuni ta'kidlash joizki, ushbu qog'ozlar bo'yicha savdolar hafta davomida faqat bir kun - 24 iyunda amalga oshirildi.

Hafta autsayderi **O'zbektelekom (UZTL)** bo'ldi, uning kapitallashuvi 326,1 mlrd so'mgacha (-8,37 %) kamaydi. 23-25 iyun kunlari kotirovkalar 5 400 – 5 590 so'm oralig'ida o'zgarib turdi va davr oxiriga kelib esa ular keskin 458,9 so'mga pasayib, davrni har bir aktsiya uchun 5 131,03 so'm darajasida yakunladi.

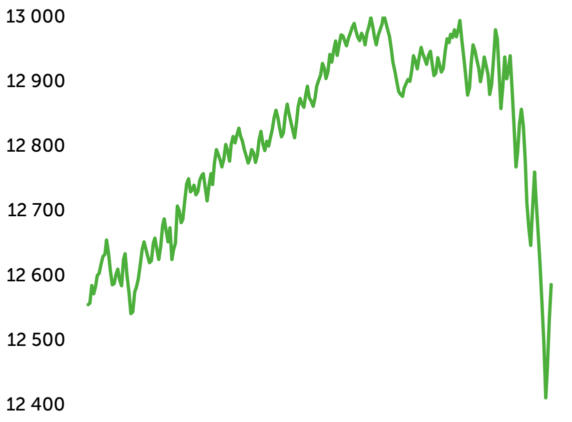
Qizil zonaga shuningdek, **Tovar-xomashyo birjasi (URTS)** aktsiyalari ham kirdi. O'tgan haftadagi sezilarli o'sishdan keyin, qog'ozlar qiymati asta-sekin 4 200 so'mgacha pasaydi (-6,63%).

Iyun oyi boshidan boshlab **Chilonzor Savdo majmuasi (CBSK)** qimmatli qog'ozlari qiymatining pasayishi davom etmoqda: ko'rib chiqilayotgan davrda ularning narxi 4,66 %ga yoki so'mda 0,11 foizga kamaydi.

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



"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	279
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	628
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	599

IQTISODIYOT

Fitch Ratings Xalqaro agentligi O‘zbekistonning xorijiy valyutadagi uzoq muddatli suveren reytingini barqaror prognoz bilan “BB-” dan “BB” ga ko‘tardi. Bunday ko‘tarilish tarkibiy islohotlarning faollashuvi, makroiqtisodiy barqarorlikning mustahkamlanishi va pozitiv o‘sish istiqbollari bilan bog‘liq. Fitch muhim omillar qatoriga pul-kredit siyosatiga ishonchning ortishi, xususiylashtirishning jadallashuvi va davlat boshqaruvida shaffoflikning oshganligini qayd etadi. Tariflar va subsidiyalar sohasidagi islohotlar tufayli 2024 yilning fiskal natijalari kutilganidan oshib ketdi. O‘zbekistonning kuchli tomonlari davlat qarzining past darajasi, katta zahiralari va yuqori iqtisodiy salohiyati bo‘lib qolmoqda. Asosiy xavflar - bu aholi jon boshiga YalMning pastligi, xomashyo eksportiga qaramlik, inflyatsiya va iqtisodiyotning dollarlashuvidir.

Xalqaro valyuta fondi O‘zbekistonga tashqi ta’sirlarga chidamlilikni kuchaytirish va pul-kredit siyosati samaradorligini oshirish uchun ayirboshlash kursining moslashuvchanligini oshirishni tavsiya qildi. XVF Markaziy bankni kursning o‘zgarish diapazonini bosqichma-bosqich kengaytirishga va valyuta interventsiyalarini neytrallik tamoyiliga rioya qilish holatlari yoki shoshilinch vaziyatlar bilan cheklashga chaqirdi. Shuningdek, bunday holatlar uchun mezonlarni aniq belgilash taklif qilindi. 2024 yilda Markaziy bank neytrallik tamoyili bilan ko‘zda tutilganidan kamroq valyuta sotdi, ammo likvidlik muqobil choralar bilan sterilizatsiya qilindi. Hukumat XVF tavsiyalarini ijobiy baholadi.

XVJ O‘zbekistonga avvalgi operatsiyalar tajribasiga tayangan holda banklarni xususiylashtirish jarayonini qayta boshlash hamda aktivlar sifati bo‘yicha hisobotlarning shaffofligini yaxshilashni tavsiya qildi. Fond korporativ boshqaruvni kuchaytirish va bank sohasida tajribaga ega investorlarni jalb qilishga chaqirdi. Shuningdek, to‘g‘ridan-to‘g‘ri va imtiyozli kreditlash dasturlarini bosqichma-bosqich tugatish, ularni ustuvor tarmoqlarni qo‘llab-quvvatlashning bozor mexanizmlari bilan almashtirish taklif etildi. Shaffoflikni oshirish uchun XVF davlat kreditlarini taqsimlash uchun ochiq platforma yaratishni tavsiya qildi. YHXMning kapital va sug‘urta bozorlaridagi tartibga solish funksiyalarini kuchaytirish, shuningdek, mikromoliya tashkilotlarini tartibga solishni takomillashtirish, jumladan, kredit risklarini boshqarish va normativ bazadagi kamchiliklarni bartaraf etish zarurligiga alohida e’tibor qaratildi.

23 iyun kuni O‘zbekiston respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev “Banklarni sanatsiya qilish va tugatish to‘g‘risida”gi qonunni imzoladi. Hujjat muammoli banklarni sog‘lomlashtirish va ularni tugatishning huquqiy mexanizmlarini belgilaydi, u bank guruhlari va xolding tuzilmalariga nisbatan ham qo‘llaniladi. Vakolatli organ qilib Markaziy bank tayinlandi, u bir vaqtning o‘zida uchta shart mavjud bo‘lganda sanatsiyani joriy etish huquqiga ega: bankning to‘lovga layoqatsizligi, vaziyatni va uning tizimli ahamiyatini barqarorlashtirishning imkoni yo‘qligi. Tadbirlarni moliyalashtirish uchun mablag‘lari aksiyadorlar va kreditorlarga kompensatsiya to‘lash, likvidlikni qo‘llab-quvvatlash, kafolatlar taqdim etish va aktivlarni topshirishda yo‘qotishlarni qoplash uchun ishlatilishi mumkin bo‘lgan Sanatsiya fondi yaratilmoqda. Alohida hollarda MB to‘lovlarni vaqtincha to‘xtatib qo‘yish va sanatsiya qilinayotgan bank operatsiyalarini cheklash huquqiga ega.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyev Oliy Yevroosiyo iqtisodiy kengashi (OYEOIK) yig‘ilishida Belorussiya tomoniga yuqori darajadagi tashkillashtirish va samarali raislik uchun minnatdorlik bildirdi. U OYEOIK bilan hamkorlikni chuqurlashtirish, ayniqsa global iqtisodiy muammolar sharoitida, O‘zbekistonning tashqi iqtisodiy ustuvor yo‘nalishlaridan biri bo‘lib qolmoqdaligini ta’kidlab o‘tdi. Davlat rahbari kuzatuvchi maqomidagi o‘zaro hamkorlikning to‘rt yillik faoliyati davomida Ittifoq mamlakatlari bilan tovar ayirboshlash 80 foizga o‘sib, 18 mlrd dollarga yetganini alohida ta’kidladi. Sanoat kooperatsiyasi faol rivojlanmoqda, savdo nomenklaturasi kengaymoqda, qo‘shma loyihalar soni ko‘paymoqda. O‘zbekistonning ustuvor yo‘nalishlari qatorida texnik to‘siqlarni bartaraf etish, YeOIK raqamli tashabbuslarida ishtirok etish, kichik va o‘rta biznesi, agrokooperatsiyani rivojlantirish va mehnat migratsiyasini soddalashtirish belgilangan. Yevroosiyo taraqqiyot banki bilan hamkorlikda infratuzilma loyihalariga alohida e’tibor qaratilmoqda. O‘zbekiston YeOIK bilan hamkorlikni yanada mustahkamlashga, Ittifoqning ko‘p tomonlama dastur va loyihalarida faol ishtirok etishga tayyorligini tasdiqladi.

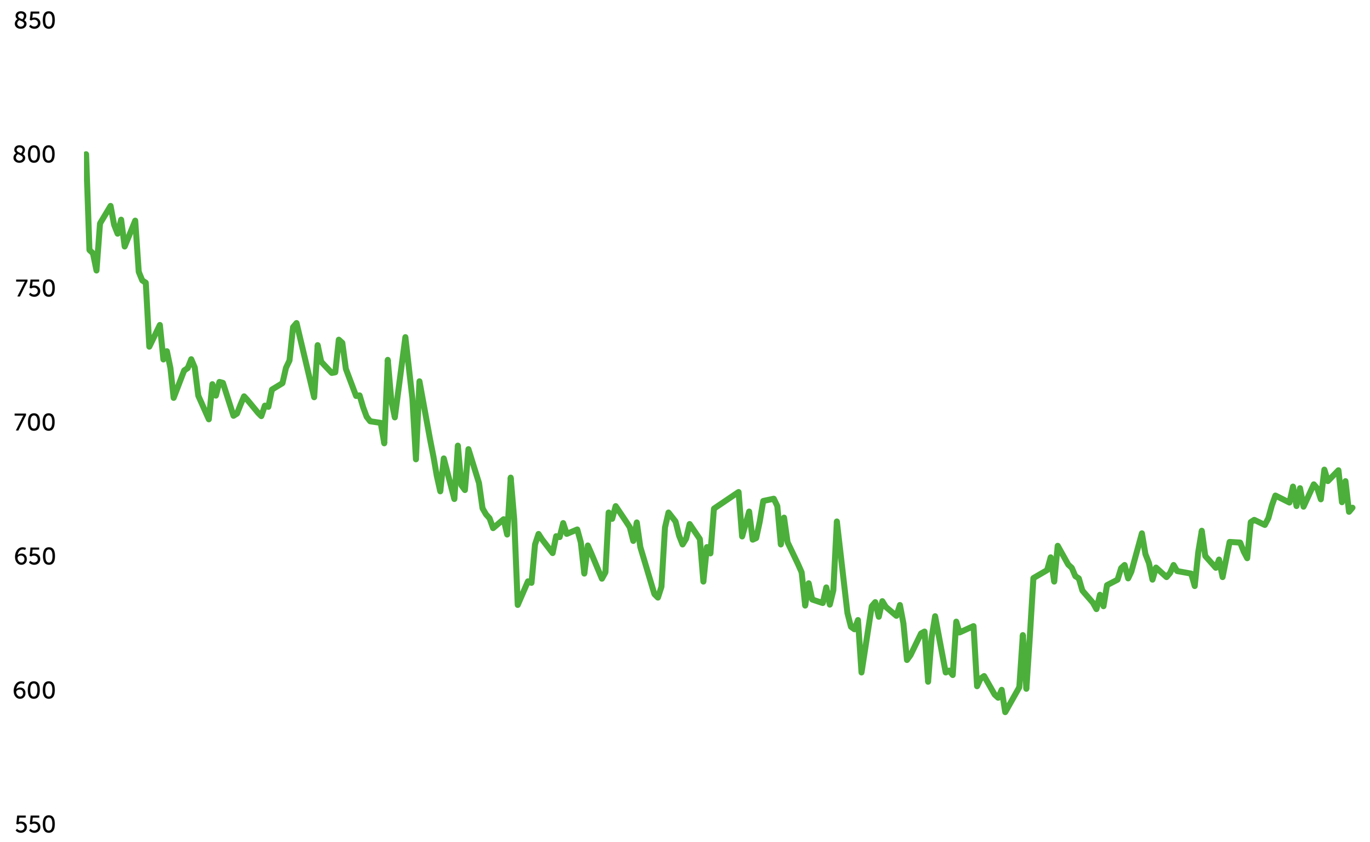
KORPORATIV YANGILIKLAR

O‘zbekiston Markaziy banki Tojikiston “Oriyenbank”ining Toshkentdagi vakolatxonasi akkreditatsiyasini bekor qildi. Yopish to‘g‘risida qaror bank Kuzatuv kengashi tomonidan qabul qilingan. 2022 yilda ochilgan vakolatxona bank operatsiyalarini o‘tkazmasdan, vakolatxona funksiyalari va marketing tadqiqotlari bilan shug'ullangan.

“Navoiyuran” davlat korxonasi London fond birjasiga 6,70 % kupon stavkasi bilan 300 mln AQSh dollari miqdorida besh yillik yevrobondlarni muvaffaqiyatli joylashtirdi, bu esa yuqori talab tufayli dastlabki diapazondan past. Arizalar hajmi 1,3 mlrd AQSh dollaridan oshib ketdi, bu esa taklifdan 4,3 barobar ko‘pdir. Citi, Abu Dhabi Commercial Bank va Natixis bitim tashkilotchilari va Finasia Capitals maslahatchi sifatida chiqdilar. Mablag‘lar quvvatlarni kengaytirish va infratuzilmani modernizatsiya qilishga yo‘naltiriladi.

TBC Bank Uzbekistan Niderlandiyaning Triple Jump investitsiya kompaniyasidan 12,5 mln AQSh dollari miqdorida yangi moliyalashni jalb qildi. Mablag‘lar kichik va o‘rta biznesni kreditlash ko‘lamini kengaytirishga yo‘naltiriladi, bunda tadbirkor ayollarni qo‘llab-quvvatlashga alohida e’tibor qaratiladi. Moliyalashtirish Triple Jump boshqaruvidagi ikkita fond tomonidan taqdim etildi: 5 mln AQSh dollari ayollar tadbirkorligini rivojlantirishga yo‘naltirilgan Global-Gender-Smart Funddan va 7,5 mln AQSh dollari ASN Microkredietpool fondidan kelib tushdi. Bank tomonidan uning ustuvor yo'nalishlaridan biri ilgari an'anaviy bank sektori tomonidan zaif tarzda qamrab olingan mijozlar toifalariga moliyalashtirishdan foydalanish imkoniyatini taqdim etishdan iboratligi ta’kidlandi.

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	4 200,00	4 311,00	2,6%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,15	12,71	38,9%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	25,11	38,70	54,1%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 840,00	7 300,00	90,1%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	59 995,00	99 700,00	66,2%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 131,03	7 400,00	44,2%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	18 000,00	30 979,00	72,1%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,15	1,27	10,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 422,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	9 500,00	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 haqiqiyligini 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.