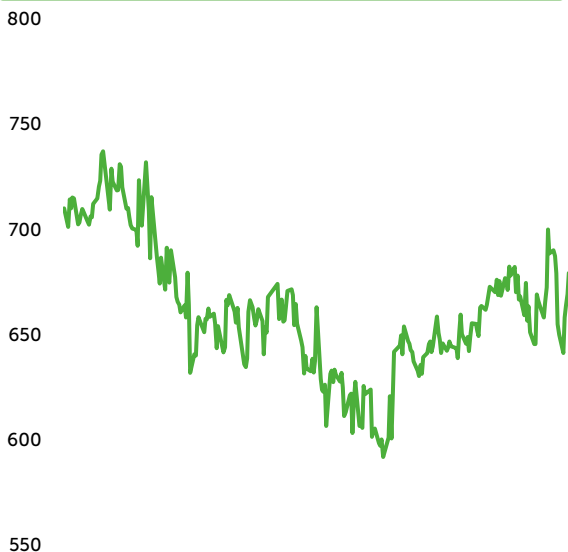


Yarim yillik hisobot ta'sir qila boshladi

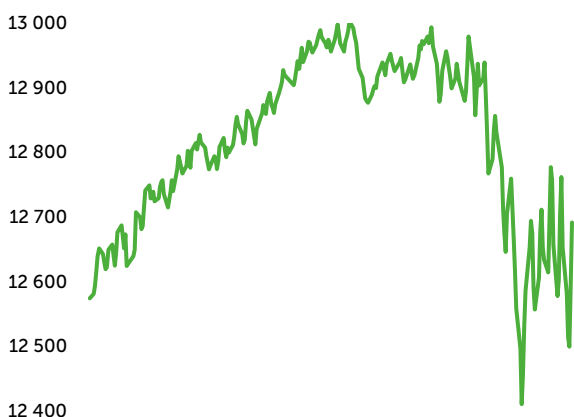
QOG'OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	25.07.2025	01.08.2025	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	650,31	679,65	4,51%	1,72%	588,9
URTS	4 002,00	4 135,00	3,32%	13,29%	265,6
UZTL	5 490,00	5 699,90	3,82%	40,74%	26,1
HMKB	28,87	28,95	0,28%	18,70%	227,1
UZMK	3 988,00	3 990,00	0,05%	-7,21%	32,3
QZSM	1 044,10	1 020,00	-2,31%	-32,00%	29,4
CBSK	2,18	2,19	0,46%	123,47%	7,1
UNVB	7 520,00	10 000,00	32,98%	12,36%	1,4

TSMI DINAMIKA, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKA, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

Hisobot davrida **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** indeksi 4,51% ga o'sib, oldingi haftadagi salbiy dinamikadan so'ng 679,65 punktga yetdi. Investorlar tomonidan indeks komponentlari bo'yicha 588,9 mln so'mlik bitimlar tuzildi, bu o'tgan haftaga nisbatan 4,6% ga ko'pdir.

Eng katta o'zgaruvchanlikni **Universalbank (UNVB)** va **Qizilqumsement (QZSM)** aksiyalari ko'rsatdi: UNVB qog'ozlari 32,98% ga qimmatlashib, 10 000 so'mga yetdi, QZSM aksiyalari esa 2,31% ga arzonlashib, 1 020 so'm darajasida yopildi.

Uztelecom (UZTL) aksiyalari bir haftalik korreksiyadan so'ng yana o'sishni boshladi va o'tgan haftadagi yopilish darajasiga nisbatan 3,82% ga o'sdi. Savdolar davomida 5 750 so'mlik mahalliy maksimum qayd etildi - bunday darajadagi kotirovkalar oxirgi marta joriy yilning aprel oyida kuzatilgan edi. Shu bilan birga, UZTL qog'ozlari bilan tuzilgan bitimning so'nggi narxi 5 699 so'm etib belgilandi.

UZTL bilan bir qatorda **Tovar-xom ashyo birjasi (URTS)** aksiyalari ham yashil zonadan joy oldi, ular haftani 4 135 so'm bilan yakunladi va 3,32% ga o'sdi.

Hamkorbank (HMKB) va **Chilonzor savdo majmuasi (CBSK)** aksiyalari mo'tadil o'sishni namoyish etdi. Davr yakunlariga ko'ra, ikkala qog'oz ham mos ravishda 28,95 so'm va 2,19 so'm darajasida yakunlanib, yon trendda sotildi.

"TOSHKENT" RFBDA MAVJUD LIKVID OBLIGATSIYALAR

Tiker	Jamiat	Yillik daromad	So'ndirish sanasi	So'ndirish kunigacha
ACMT1B	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	29,0%	4/2026	244
ACMT1B2	«Agat Credit mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	7/2026	356
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	593
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	564

IQTISODIYOT

O'zbekiston global AKT indeksidagi o'rnini mustahkamladi. Xalqaro telekommunikatsiya ittifoqining (ITU) AKT rivojlanish indeksiga (IDI 2025) ko'ra, O'zbekiston 100 daromadli davlatlar darajasiga yaqinlashdi va global o'balldan 86,5 ball to'pladi va o'tgan yilgi natijani 1,6 punktga yaxshiladi. Mamlakat yuqori o'rtacha ko'rsatkichdan sezilarli darajada o'zib ketdi - 78,2 ball. Markaziy Osiyo davlatlari orasida O'zbekiston Qirg'izistonni (85,9) ortda qoldirib, Qozog'istondan (90,5) keyin ikkinchi o'rinni egalladi. Bundan tashqari, respublika mintaqada yagona bo'lib, ICT Regulatory Tracker shkalasi bo'yicha G3 darajasiga erishdi, bu esa me'yoriy-huquqiy bazaning yetukligi va raqamli sektorning o'sib borayotgan investitsiyaviy jozibadorligidan dalolat beradi.

Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, 2025-yilning birinchi yarmida O'zbekistonda kuzatilmaydigan iqtisodiyot hajmi 265,5 trillion so'mga yetdi - YalMning 32,9%. Shundan 64,3 trln so'mi yashirin sektorga, qolgani uy xo'jaliklari va jismoniy shaxslar faoliyatiga to'g'ri keladi. Kuzatilmaydigan iqtisodiyotning eng katta ulushi qishloq xo'jaligida qayd etildi - qo'shilgan qiymatning 75%. Qurilish va xizmat ko'rsatish sohasida - mos ravishda 36% va 35%, sanoatda - 10,5%. Nazorat qilinmaydigan iqtisodiyot toifasiga norasmiy xizmatlar, ro'yxatdan o'tmagan biznes, "konvertlagan" ish haqi va soliqlardan qochish sxemalari kiradi.

Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2026-2028-yillarga mo'ljallangan moliyaviy strategiyasiga ko'ra, O'zbekiston soliq

solish maqsadida ko'chmas mulkni bozor qiymatida baholashga bosqichma-bosqich o'tadi. Ommaviy baholash 8 milliondan ortiq ko'chmas mulk obyektlari va 7 million yer uchastkalarini qamrab oladi, bu esa "adolat tamoyili"ni ta'minlashi va bozorning to'liq ma'lumotlar bazasini shakllantirishi kerak. Shu munosabat bilan mol-mulk solig'i stavkalarini qayta ko'rib chiqish va pasaytirish rejalashtirilmoqda. Tajriba bosqichi 2025-2026-yillarda Toshkent shahrida boshlanadi, keyinchalik 2026-yilda Nukus va viloyat markazlarida, 2027-yilda esa boshqa hududlarda kengaytiriladi.

O'zbekiston avtomobil bozori UzAuto Motors monopoliyasidan ADM Jizzakh, BYD va boshqa brendlar ishtirokidagi yanada raqobatbardosh muhitga bosqichma-bosqich o'tmoqda. Bu haqda O'zbekiston avtomobil biznesi assotsiatsiyasi raisi ma'lum qildi. Uning so'zlariga ko'ra, elektromobillar importi 60% ga oshgan, biroq quvvatlash infratuzilmasining zaifligi va batareyalar narxining yuqoriligi bunga to'sqinlik qilmoqda. Xitoy ishlab chiqaruvchilari tomonidan narx bosimi UzAuto sotuvini pasaytirmoqda. Ekologik standartlarni joriy etish xarajatlarni yanada oshirishi mumkin. Mamlakatda avtomobillashtirish o'sib bormoqda, ammo yuqori bojlar va milliy modellarning yo'qligi tufayli qo'shnilardan orqada qolmoqda. Uning ta'kidlashicha, kelgusi yillarda ichki bozorni himoya qilish va raqobat o'rtasidagi muvozanatni saqlagan holda, muhandis kadrlarni rivojlantirish va mahalliy avtomobillarni ishga tushirish muhimdir.

KORPORATIV YANGILIKLAR

"O'zbekiston respublika tovar-xomashyo birjasi" AJ 2025-yilning ikkinchi choragida tushumni 13,7% ga oshirib, 237,6 mlrd so'mni tashkil etdi. Yalpi foyda 11,9% ga - tannarx 28,8% ga oshganiga qaramay, 22 mlrd so'mgacha o'sdi. Operatsion xarajatlar 9,8% ga, asosan ma'muriy xarajatlar (+36,4%) hisobiga ko'payib, 20,5 mlrd so'mni tashkil etdi, bunda boshqa operatsion xarajatlar 0,3% foizga kamaydi, boshqa operatsion daromadlar esa 7,4% ga o'sib, 1,54 mlrd so'mni tashkil etdi. Asosiy faoliyatdan olingan foyda 13,1% ga oshib, 135 mlrd so'mni tashkil etdi. Moliyaviy faoliyatdan olingan daromadlar asosan foizlar hisobiga 33,8% ga, xarajatlar esa kurs farqlaridan ko'rilgan zararlar (+36,1%) hisobiga 20,3% ga oshdi. Xorijiy valyutaning tebranishi moliyaviy xarajatlarga sezilarli ta'sir ko'rsatmadi. Sof foyda 20,9% ga o'sib, 186,8 mlrd so'mni tashkil etdi.

2025-yilning ikkinchi choragida "O'zbektelekom" AK daromadi yillik hisobda 19,03% ga o'sib, 5,12 trln so'mni tashkil etdi. Yalpi foyda tannarx 8,45% ga oshganiga qaramay 44,34% ga oshib, 1,83 trln so'mni tashkil etdi. Asosiy faoliyatdan olingan foyda ikki baravardan ko'proq o'sib, 848,4 mlrd so'mni tashkil etdi. Biroq, moliyaviy natijalarga beqaror tashqi iqtisodiy vaziyat ta'sir ko'rsatdi: moliyaviy faoliyatdan olingan daromadlar 40,4% ga kamaydi, kurs bo'yicha yo'qotishlar esa 130,5% ga - 801,2 mlrd so'mgacha oshdi. Natijada umumiy moliyaviy xarajatlar qariyb 80% ga oshdi, bu esa sof foydaning 10,01 mlrd so'mgacha (-95,08% y/y) kamayishiga olib keldi.

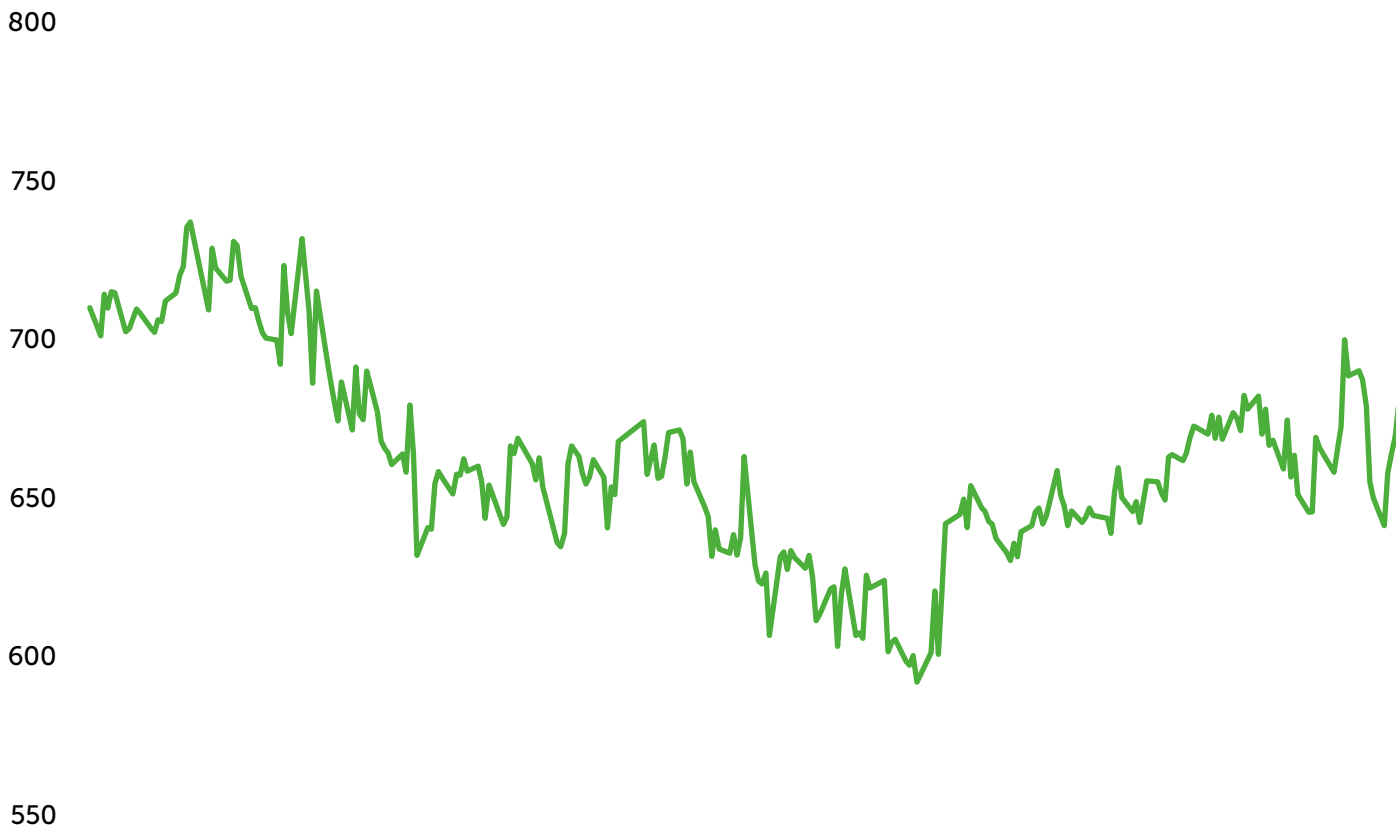
2025-yilning birinchi yarmida Hamkorbankning kredit portfeli 15,21% ga (+2,69 trln so'm), yil boshidan buyon esa 8,63% ga o'sdi. 1-iyun holatiga muammoli kreditlar (NPL) ulushi - 1,5%. Foizli daromadlar asosan investitsiyalardan (+102%), boshqa banklardagi hisobvaraqlardan (+135%) va kredit operatsiyalaridan (+13%) olingan daromadlarning o'sishi hisobiga 23,6% ga oshib, 2,46 trln so'mni tashkil etdi. Foizlar bo'yicha xarajatlar 22,91% ga oshib, 1,33 trln so'mni tashkil etdi. Zaxiralardan keyingi sof foizli

daromadlar 678,89 mlrd so'mni (+32,59%) tashkil etdi. Foizsiz daromadlar 39,66% ga kamayib, 2,10 trln so'mni tashkil etdi, bu birinchi navbatda valyutadagi foydaning pasayishi (-56,06%) bilan bog'liq. Ushbu modda bo'yicha xarajatlar ham 61,91% ga kamaydi. Operatsion xarajatlar 29,92% ga oshib, 832,15 mlrd so'mni tashkil etdi. Sof foyda 806,79 milliard so'mni (+20,76%), ya'ni butun 2024-yildagi foydaning 57% tashkil etdi.

Ipoteka-bank ATIB 2025-yilning ikkinchi choragi yakunlari bo'yicha moliyaviy ko'rsatkichlarning pasayishini ko'rsatmoqda. Kredit portfeli yillik 2,73% ga qisqarib, 33,41 trln so'mni tashkil etdi, muammoli kreditlar ulushi esa 9,5% ga yetdi - bu eng yirik banklar orasida eng yuqori ko'rsatkichdir. Foiz daromadlari asosan kredit va lizing operatsiyalari hisobiga 7,21% ga oshib, 5,46 trln so'mni tashkil etdi. Protsentlar bo'yicha xarajatlar 41,29% ga oshib, 3,71 trln so'mni tashkil etdi. Zaxiralardan keyingi sof foizli daromadlar manfiy zonada qoldi va - 1,19 trln so'mni tashkil etdi. Foizsiz daromadlar 38,53% ga oshib, 2,14 trln so'mni tashkil etdi, foizsiz xarajatlar esa ikki baravardan ko'proqqa qisqarib, 462,1 mlrd so'mni tashkil etdi. Natijada bank chorakni 392,5 mlrd so'm (-304,63%) zarar bilan yakunladi.

Trast Bank 2025-yilning ikkinchi choragini asosiy moliyaviy ko'rsatkichlarning o'sishi bilan yakunladi. Kredit portfeli 15,7% ga oshib, 6,26 trln so'mni tashkil etdi, muammoli kreditlar darajasi esa 3,6% tashkil etdi. Foizli daromadlar 13,3% ga oshib, 1,02 trln so'mni tashkil etdi, bu asosan qimmatli qog'ozlar bilan operatsiyalar (+43%) hamda kreditlar va lizing bo'yicha daromadlarning o'sishi (+22,3%) hisobiga bo'ldi. Foizli xarajatlar 12,6% ga oshib, 433,9 mlrd so'mni tashkil etdi, bu asosan depozitlar bo'yicha xarajatlar (+53,3%) hisobiga bo'ldi. Zaxiralardan keyingi sof foizli daromadlar 10,1% ga o'sib, 490 mlrd so'mni tashkil etdi. Foizsiz daromadlar 459 mlrd so'mga (+16,1%) yetdi, bunga komissiya va valyuta operatsiyalaridan olingan foydaning o'sishi yordam berdi. Sof foyda 402 mlrd so'mni tashkil etib, yillik nisbatda 0,5% ga oshgan.

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	4 135,00	4 311,00	4,3%	BUY
SQBN	"O'zsanoatqurilishbank" ATB	Moliya	9,55	12,71	33,1%	BUY
HMKB	"Hamkorbank« ATB	Moliya	28,95	38,70	33,7%	BUY
UZMK	"O'zmetkombinat" AJ	Metallurgiya	3 990,00	7 300,00	83,0%	BUY
UZMT	"UzAuto Motors« AJ	Avtomobilsozlik	58 000,00	99 700,00	71,9%	BUY
UZTL	"O'zbektelecom" AK	Telekommunikatsiya	5 699,90	7 400,00	29,8%	BUY
BIOK	"Biokimyo" AJ	Kimyoviy sanoat	16 002,00	30 979,00	93,6%	BUY
IPTB	"Ipoteka-Bank" ATIB	Moliya	1,13	1,27	12,4%	HOLD
TRSB	"Trastbank" XAB	Moliya	7 600,00	3 974,00	-	SELL
UNVB	"Universalbank" ATB	Moliya	10 000,00	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 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.