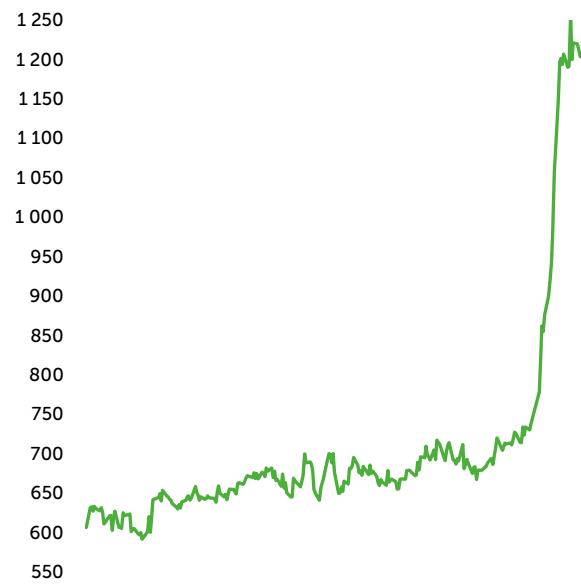


Умеренная коррекция

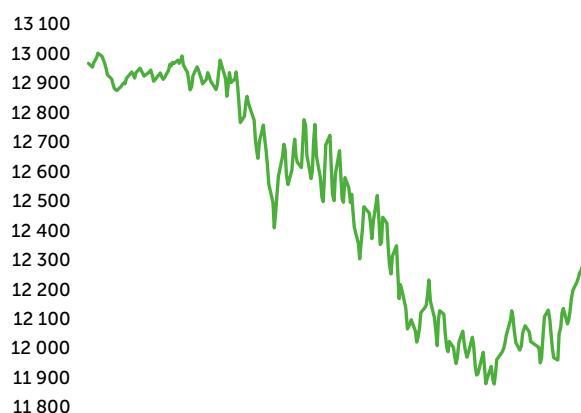
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	30.01.2026	06.02.2026	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	1 221,60	1 201,69	-1,63%	62,10%	3 610,1
URTS	7 260,00	7 450,00	2,62%	19,20%	638,8
UZTL	6 500,00	6 311,00	-2,91%	8,33%	1 929,7
HMKB	57,80	57,00	-1,38%	32,56%	468,6
UZMK	3 611,00	3 696,99	2,38%	23,23%	83,9
QZSM	849,00	846,10	-0,34%	11,33%	59,0
SQBN	36,50	34,50	-5,48%	214,49%	256,7
ALKB	0,71	0,72	1,41%	63,64%	56,0
BIOK	15 505,00	16 200,00	4,48%	4,18%	2,1
UZHM	3 600,00	4 200,00	16,67%	5,00%	0,4
CBSK	3,05	3,07	0,66%	18,08%	113,8
UNVB	8 215,01	8 650,00	5,30%	25,73%	1,1

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

По итогам минувшей недели индекс **Tashkent Stock Market Index (TSMI)** продемонстрировал умеренную коррекцию и на протяжении всей недели находился под давлением, снизившись на 1,63% – до 1 201,69 пункта. Несмотря на снижение индекса, торговая активность по его компонентам заметно возросла: совокупный объем сделок увеличился на 48,01% по сравнению с предыдущим отчетным периодом и достиг 36,10 млрд сум. При этом рыночная динамика внутри индекса носила преимущественно позитивный характер – 7 из 9 бумаг, входящих в расчет TSMI, завершили неделю ростом.

Лидером роста отчетного периода стали акции Завода «Узбекхиммаш» (**UZHM**), которые выросли на 16,67% – до 4 200 сум за акцию. При этом торговая активность по бумаге оставалась ограниченной: рост котировок был сформирован за счет единичных сделок в начале периода, в рамках которых было приобретено 8 акций.

Акции **Универсалбанка (UNVB)** прибавили 5,30%, достигнув 8 650 сум за акцию. Бумаги **Биокимё (BIOK)** выросли на 4,48% и завершили неделю на уровне 16 200 сум за акцию. Повышение котировок по обоим эмитентам происходило в условиях ограниченной ликвидности и не сопровождалось существенным ростом торговых оборотов.

В то же время аутсайдером отчетного периода стали акции **Узпромстройбанка (SQBN)**, которые снизились на 5,48% – до 34,50 сум за акцию, выступив ключевым сдерживающим фактором для динамики индекса. Бумаги эмитента находились под устойчивым давлением на протяжении всей недели, что оказало заметное влияние на общий результат рынка. При этом акции SQBN по-прежнему сохраняют лидерство по доходности с начала года – на уровне 214,5%, после существенного роста в январе, что может указывать на продолжающуюся фазу коррекции после резкого повышения котировок.

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	167
ACMT1B3	АО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	278
DMMT2B3	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	7/2027	529
UZUMN2B2	ИП ООО «MAKESENSE»	24,0%	10/2027	626



Экономика

Узбекистан с 2026 года обновляет методологию расчёта инфляции. Национальный комитет по статистике переходит на новый подход к расчёту ИПЦ, направленный на более точное отражение реальной динамики цен и структуры потребления. Изменения затрагивают состав потребительской корзины, источники данных, формулы расчёта и сроки публикации показателя. Перечень товаров и услуг расширен до 517 позиций за счёт новых категорий (цифровые сервисы, услуги образования и транспорта), при одновременном исключении утративших актуальность товаров. Активно увеличивается использование альтернативных источников цен — онлайн-касс, данных ритейлеров и web scraping, что позволит обрабатывать до 2 млн ценовых наблюдений в месяц. Также ИПЦ переходит с формулы Ласпейресса на модифицированную формулу арифметического Янга, при минимальном влиянии на итоговый уровень инфляции.

Инфляция в Узбекистане в январе составила 0,7% при замедлении годового роста цен до 7,2%. По данным Национального комитета по статистике, месячная инфляция в январе 2026 года составила 0,7% (0,6% по новой формуле), сохранившись на уровне прошлого года, тогда как годовой показатель замедлился с 9,9% до 7,2%. Основной вклад в рост цен внесли продовольственные товары (+0,8% за месяц) и услуги (+0,8%), при умеренной динамике непродовольственного сегмента (+0,4%). В продовольственной группе подорожали мясо, молоко, яйца и растительные масла, тогда как цены на рис и сахар-рафинад снизились. В секторе услуг заметный вклад внесли жилищно-коммунальные и медицинские услуги, а также транспорт, где выросли цены на бензин и пропан. Существенным разовым фактором стал резкий рост стоимости автострахования (+381,8%), который добавил около 0,11 п.п. к месячной инфляции, при этом в отдельных сегментах — авиаперевозки и дальние ж/д перевозки — зафиксировано снижение цен.

В Узбекистане одобрен закон о внедрении исламского банкинга. Сенат Олий Мажлиса поддержал закон, формирующий правовую базу для исламской банковской деятельности, включая лицензирование, перечень допустимых операций и особенности налогообложения. Документ вносит изменения в Гражданский и Налоговый кодексы, а также в банковское законодательство. Закон наделяет Центральный банк Республики Узбекистан полномочиями по регулированию исламских финансов и предусматривает создание Совета по исламским финансам при регуляторе. Банкам с соответствующей лицензией разрешается совмещать традиционные и исламские операции, вводится налоговая нейтральность и обязательный внешний аудит, что должно создать условия для развития исламского финансирования в банковском и микрофинансовом секторах.

Узбекистан третий год подряд сохраняет статус нетто-импортера природного газа. По данным Национальный комитет по статистике, по итогам 2025 года импорт газа превысил экспорт более чем на \$1 млрд. Общий объём закупок газа из России и Туркменистана составил \$1,65 млрд (-1,2% г/г), тогда как экспорт в Китай достиг \$628,8 млн, показав лишь умеренный рост на 1,4%. Динамика в течение года оставалась волатильной: пик импорта пришёлся на ноябрь (\$334,3 млн), а экспорт газа в декабре практически остановился, снизившись до \$4,7 млн — многомесячного минимума. Расхождения между узбекской и китайской таможенной статистикой по экспортну оцениваются в \$144,5 млн. Усиление зависимости от импорта во многом связано с ростом поставок российского газа, тогда как экспортный потенциал остаётся ограниченным.

Внешнеторговый оборот Узбекистана в 2025 году вырос более чем на 20% за счёт экспорта. По данным Национальный комитет по статистике, товарооборот по итогам 2025 года достиг \$81,16 млрд (+20,7% г/г), при росте экспорта до \$33,81 млрд (+24%) и импорта до \$47,35 млрд (+18,5%). Дефицит внешнеторгового баланса увеличился до \$13,54 млрд. Ключевым драйвером экспорта стало золото, поставки которого выросли на 32,3% и достигли рекордных \$9,9 млрд, несмотря на остановку продаж в декабре. Существенный рост также показали продовольствие (\$2,94 млрд, +35,4%), одежда (\$1,01 млрд, +18,4%), химическая продукция (\$2,13 млрд, +27,1%) и нефтепродукты (\$673,6 млн, +18,6%). Торговля с Китаем увеличилась на 35,9% до \$17,22 млрд, сохранив за ним статус крупнейшего торгового партнёра Узбекистана.

Корпоративные новости

Прибыль банковского сектора Узбекистана в 2025 году более чем удвоилась. По итогам 2025 года совокупная чистая прибыль банков превысила 15,2 трлн сумов, увеличившись в 2,2 раза по сравнению с 2024 годом, следует из оперативных данных профильных источников. Почти все банки завершили год с прибылью, что отражает сохранение высокой доходности сектора на фоне господдержки и расширения кредитной активности. Самыми прибыльными стали НБУ, Узпромстройбанк, Капиталбанк, Hamkorbank и Orient Finance Bank, каждый из которых заработал свыше 1 трлн сумов. Убыточным оказался лишь Yangi Bank, что впоследствии привело к отзыву лицензии регулятором.

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.

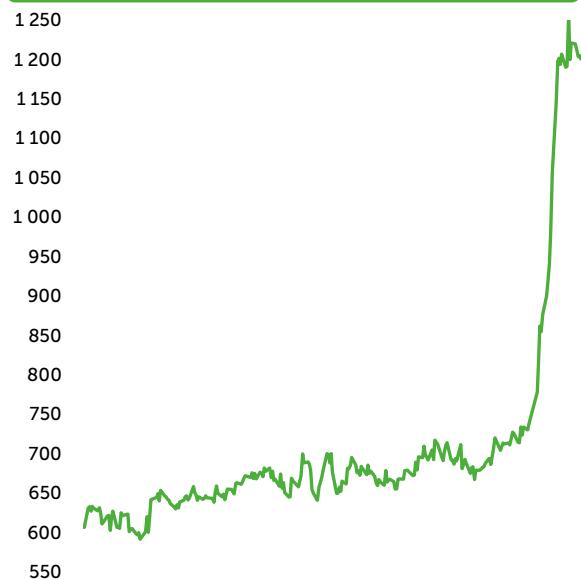


Mo'tadil korreksiya

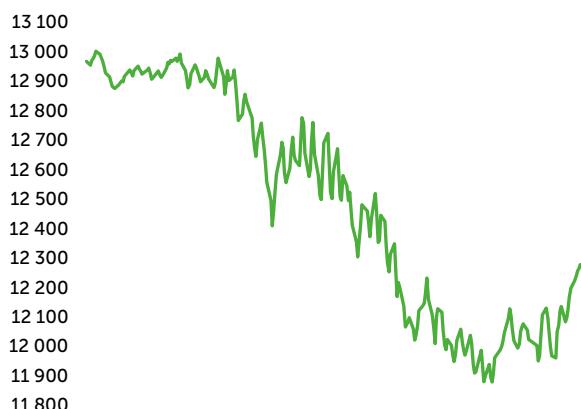
QOG' OZLAR BO'YICHA STATISTIKA

Tiker	30.01.2026	06.02.2026	%	YTD	Hajm, mln so'm
TSMI Index	1 221,60	1 201,69	-1,63%	62,10%	3 610,1
URTS	7 260,00	7 450,00	2,62%	19,20%	638,8
UZTL	6 500,00	6 311,00	-2,91%	8,33%	1 929,7
HMKB	57,80	57,00	-1,38%	32,56%	468,6
UZMK	3 611,00	3 696,99	2,38%	23,23%	83,9
QZSM	849,00	846,10	-0,34%	11,33%	59,0
SQBN	36,50	34,50	-5,48%	214,49%	256,7
ALKB	0,71	0,72	1,41%	63,64%	56,0
BIOK	15 505,00	16 200,00	4,48%	4,18%	2,1
UZHM	3 600,00	4 200,00	16,67%	5,00%	0,4
CBSK	3,05	3,07	0,66%	18,08%	113,8
UNVB	8 215,01	8 650,00	5,30%	25,73%	1,1

TSMI DINAMIKASI, 1-YILLIK



USD/UZS DINAMIKASI, 1-YILLIK



FOND BOZORIDAGI MUHIM VOQEALAR

O'tgan hafta yakunlariga ko'ra, **Toshkent fond bozori indeksi (TSMI)** o'rtacha tuzatishni ko'rsatdi va hafta davomida 1,63% ga - 1 201,69 punktgacha pasayib, bosim ostida qoldi. Indeksning pasayishiga qaramay, uning tarkibiy qismlari bo'yicha savdo faolligi sezilarli darajada oshdi: bitimlarning umumiy hajmi o'tgan hisobot davriga nisbatan 48,01% ga oshib, 36,10 mlrd so'mni tashkil etdi. Shu bilan birga, indeks ichidagi bozor dinamikasi asosan ijobjiy xarakterga ega bo'ldi - TSMI hisob-kitobiga kiritilgan 9 ta qog'ozdan 7 tasi haftani o'sish bilan yakunladi.

Hisobot davrida **O'zbekkiyomash zavodi (UZHM)** aksiyalari o'sish bo'yicha yetakchi bo'ldi, ular 16,67% ga - bir aksiya uchun 4 200 so'mgacha oshdi. Shu bilan birga, qog'oz bo'yicha savdo faolligi cheklangan bo'lib qoldi: kotirovkalarining o'sishi davr boshidagi yagona bitimlar hisobiga shakllandi, ular doirasida 8 ta aksiya sotib olindi.

Universalbank (UNVB) aksiyalari 5,30% ga oshib, bir aksiya uchun 8 650 so'mni tashkil etdi. **Biokimyo (BIOK)** qog'ozlari 4,48% ga o'sdi va haftani bir aksiya uchun 16 200 so'm darajasida yakunladi. Ikkala emitent bo'yicha kotirovkalarining oshishi cheklangan likvidlik sharoitida sodir bo'ldi va savdo aylanmasining sezilarli o'sishi kuzatilmadi.

Shu bilan birga, hisobot davrining autsayderi **O'zsanoatqurilishbank (SQBN)** aksiyalari bo'lib, ular 5,48% ga - bir aksiya uchun 34,50 so'mgacha pasayib, indeks dinamikasini to'xtatib turuvchi asosiy omil bo'ldi. Emitentning qog'ozlari hafta davomida barqaror bosim ostida bo'ldi, bu esa bozorning umumiy natijasiga sezilarli ta'sir ko'rsatdi. Shu bilan birga, SQBN aksiyalari yil boshidan beri daromadlilik bo'yicha yetakchilikni saqlab qolmoqda - yanvar oyidagi sezilarli o'sishdan so'ng 214,5% darajasida, bu esa kotirovkalarining keskin ko'tarilishidan keyin tuzatish bosqichi davom etayotganini ko'rsatishi mumkin.

"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	167
ACMT1B3	AO «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	27,0%	11/2026	278
DMMT2B	«Delta mikromoliya tashkiloti» MChj	28,0%	3/2027	529
UZUMN2B	«MAKESENSE» MChj XK	25,0%	2/2027	626

IQTISODIYOT

O'zbekiston 2026-yildan boshlab inflyatsiyani hisoblash metodologiyasini yangilaydi. Milliy statistika qo'mitasi iste'mol narxlarining real dinamikasi va iste'mol tarkibini yanada aniqroq aks ettirishga qaratilgan iste'mol narxlari indeksini hisoblashda yangi yondashuvga o'tmoqda. O'zgarishlar iste'mol savatchasi tarkibi, ma'lumotlar manbalari, hisoblash formulalari va ko'rsatkichni e'lon qilish muddatlariga ta'sir qiladi. Tovarlar va xizmatlar ro'yxati yangi toifalar (raqamli xizmatlar, ta'lim va transport xizmatlari) hisobiga 517 ta pozitsiyaga kengaytirildi, bir vaqtning o'zida dolzarbligini yo'qotgan tovarlar chiqarib tashlandi. Muqobil narx manbalari - onlayn nazorat-kassa mashinalari, chakana sotuvchilar ma'lumotlari va veb-skrapingdan foydalanish faol ravishda ortib bormoqda, bu esa oyiga 2 milliongacha narx kuzatuvlarini qayta ishslash imkonini beradi. Shuningdek, INI inflyatsiyaning yakuniy darajasiga minimal ta'sir ko'rsatgan holda, Laspeyres formulasidan Yangning modifikatsiyalangan arifmetik formulasiga o'tadi.

O'zbekistonda yanvar oyida inflyatsiya 0,7% ni tashkil etib, narxlarning yillik o'sishi 7,2% gacha sekinlashdi. Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, 2026-yil yanvar oyida oylik inflyatsiya 0,7% ni (yangi formula bo'yicha 0,6%) tashkil etib, o'tgan yil darajasida saqlanib qoldi, yillik ko'rsatkich esa 9,9% dan 7,2% gacha sekinlashdi. Narxlarning o'sishiga asosiy hissa oziq-ovqat mahsulotlari (+0,8%) va xizmatlar (+0,8%) hissasiga to'g'ri keldi, nooziq-ovqat segmentida esa o'rtacha dinamiqa kuzatildi (+0,4%). Oziq-ovqat guruhida go'sht, sut, tuxum va o'simlik yog'lari qimmatlashdi, guruch va shakarrafinad narxlari esa pasaydi. Xizmat ko'rsatish sohasida uy-joy kommunal va tibbiy xizmatlar, shuningdek, transport xizmatlari sezilarli hissa qo'shti, bu yerda benzin va propan narxlari oshdi. Muhim bir martalik omil avtosug'urta narxining keskin o'sishi (+381,8%) bo'ldi, bu oylik inflyatsiyaga taxminan 0,11 f.p. qo'shti, shu bilan birga, alohida segmentlarda - havo transporti va uzoq masofali temir yo'l transportida narxlarning pasayishi qayd etildi.

O'zbekistonda islom bankini joriy etish to'g'risidagi qonun ma'qullandi. Oliy Majlis Senati islom banklari faoliyatining huquqiy asoslarini, shu jumladan litsenziyalash, ruxsat etilgan operatsiyalar ro'yxati va soliqqa tortishning o'ziga xos xususiyatlarini shakllantirish to'g'risidagi qonunni qo'llab-

quvvatladi. Hujjat bilan Fuqarolik va Soliq kodekslariga, shuningdek, bank qonunchiliga o'zgartirishlar kiritilmoqda. Qonun bilan O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankiga islam moliyasini tartibga solish vakolati berilmoqda va regulator huzurida Islom moliysi bo'yicha kengash tuzilishi nazarda tutilmoqda. Tegishli litsenziyaga ega banklarga an'anaviy va islomiy operatsiyalarni birlashtirishga ruxsat beriladi, soliq neytralligi va majburiy tashqi audit joriy etiladi, bu esa bank va mikromoliya sektorlarida islomiy moliyalashtirishni rivojlantirish uchun sharoit yaratishi kerak.

O'zbekiston ketma-ket uchinchi yil tabiiy gazning sof importchisi maqomini saqlab qolmoqda. Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, 2025-yil yakunlariga ko'ra, gaz importi eksportdan 1 milliard dollardan oshgan. Rossiya va Turkmanistondan gaz sotib olishning umumiylajmi 1,65 milliard dollarni (yiliga 1,2%) tashkil etdi, Xitoya eksport esa 628,8 million dollarga yetib, atigi 1,4% ga o'rtacha o'sishni ko'rsatdi. Yil davomida dinamika o'zgaruvchan bo'lib qoldi: importning eng yuqori cho'qqisi noyabrga (334,3 million dollar) to'g'ri keldi, dekabr oyida esa gaz eksporti deyarli to'xtab, 4,7 million dollargacha - ko'p oylik eng past ko'rsatkichga tushdi. Eksport bo'yicha O'zbekiston va Xitoy bojxona statistikasi o'rtaisdagi tafovutlar 144,5 million dollarga baholanmoqda. Importga qaramlikning kuchayishi ko'p jihatdan Rossiya gazini yetkazib berishning o'sishi bilan bog'liq, eksport salohiyati esa cheklanganligicha qolmoqda.

O'zbekistonning tashqi savdo aylanmasi 2025-yilda eksport hisobiga 20% dan ortiq o'sdi. Milliy statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, 2025-yil yakuniga ko'ra tovar ayirboshlash hajmi \$81,16 mlrdga (+20,7%) yetdi, bunda eksport \$33,81 mlrdga (+24%) va import \$47,35 mlrdga (+18,5%) o'sdi. Tashqi savdo balansi taqchiligi 13,54 mldr dollargacha oshdi. Eksportning asosiy omili oltin bo'lib, dekabr oyida sotuvlar to'xtatilganiga qaramay, uning yetkazib berilishi 32,3% ga o'sib, rekord darajadagi 9,9 milliard dollarga yetdi. Oziq-ovqat (\$2,94 mldr, +35,4%), kiyim-kechak (\$1,01 mldr, +18,4%), kimyo mahsulotlari (\$2,13 mldr, +27,1%) va neft mahsulotlari (\$673,6 mln, +18,6%) ham sezilarli o'sishni ko'rsatdi. Xitoy bilan savdo hajmi 35,9% ga oshib, 17,22 milliard dollarni tashkil etdi va O'zbekistonning eng yirik savdo sheri qaramomini saqlab qoldi.

KORPORATIV YANGILIKLAR

O'zbekiston bank sektorining foydasi 2025-yilda ikki baravardan ko'proqqa oshdi. 2025-yil yakunlariga ko'ra, banklarning umumiylajmi so'f foydasi 15,2 trillion so'mdan oshib, 2024-yilga nisbatan 2,2 barobarga oshdi, deyiladi ixtisoslashgan manbalarning tezkor ma'lumotlارida. Deyarli barcha banklar yilni foyda bilan yakunladi, bu davlat tomonidan qo'llab-quvvatlash va kredit faolligini kengaytirish fonida sektorning yuqori daromadligini saqlab qolishini aks ettiradi. Eng ko'p foyda ko'rgan banklar Milliy bank, O'zsanoatqurilishbank,

Kapitalbank, Hamkorbank va Orient Finance Bank bo'lib, ularning har biri 1 trln so'mdan ortiq daromad oldi. Faqat Yangi Bank zarar ko'rib ishladi, bu esa keyinchalik regulator tomonidan litsenziyaning bekor qilinishiga olib keldi.

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.