



Kapital bozori tahlili

Fevral, 2025

Investitsion banking department

"O'zbekiston-2030" strategiyasini amalga oshirish va asosiy iqtisodiy rivojlanishlar

"O'zbekiston-2030" strategiyasini **"Atrof-muhitni muhofaza qilish va yashil iqtisodiyot yili"** doirasida amalga oshirishni ta'minlash maqsadida Prezident farmoni qabul qilindi. Ushbu farmon barqaror rivojlanishning milliy ustuvor yo'nalishlarini belgilab beradi va atrof-muhitni muhofaza qilish, yashil iqtisodiyotni kengaytirish hamda iqlim barqarorligini oshirish tashabbuslariga O'zbekistonning iqtisodiy siyosatini xalqaro barqarorlik standartlariga muvofiqlashtirgan holda yo'naltirishga alohida e'tibor qaratadi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining **16**-sonli farmoniga muvofiq, yirik davlat korxonalari, jumladan, **Navoiy kon-metallurgiya kombinati (NKMK), Olmaliq kon-metallurgiya kombinati (OKMK), Uzbekistan Airways, Uzbekistan Airports va O'zbekneftgaz** yil oxirigacha atrof-muhit, ijtimoiy mas'uliyat va korporativ boshqaruv (**ESG**) reytinglarini olishga majburdir.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining **22**-sonli farmoniga muvofiq, O'zbekistonning Elektrotexnika korxonalari uyushmasiga kiruvchi kompaniyalar sanoatni rivojlantirish uchun kapital jalb qilish maqsadida mahalliy va xalqaro bozorlarda korporativ obligatsiyalar hamda Yevroobligatsiyalar chiqaradi.

2025-yildan 2027-yilgacha "O'zeltexsanoat" uyushmasi mahalliy kapital bozorida qisqa muddatli (1 yilgacha) va o'rta muddatli (5 yilgacha) obligatsiyalarni, shuningdek, xalqaro kapital bozorlarida ikkita sanoat korxonasi uchun Yevroobligatsiyalar chiqarish orqali moliyaviy resurslar jalb qilishni rejalashtirmoqda. Tijorat banklari ushbu qimmatli qog'ozlarni joylashtirish bo'yicha moliyaviy maslahatchi sifatida ishtirok etadi.

Sektorni qo'llab-quvvatlash maqsadida jami **250 million AQSh dollari** miqdorida kredit liniyalari tashkil etiladi, jumladan:

- **150 million AQSh dollari** "O'zbekiston sanoat-qurilish banki" ATB orqali;
- **100 million AQSh dollari** boshqa tijorat banklari orqali chet el valyutasida yillik foiz stavkasi **8%** dan oshmagan holda.

O'zbekiston Respublikasi Prezidenti e'lon qilganidek, 2025-yilda 200 ta kompaniya 2 milliard AQSh dollari miqdoridagi Yevroobligatsiyalarni chiqarishi rejalashtirilgan. Prezident investitsion loyihalarda mahalliy tarkibni oshirish muhimligini ta'kidlab, bu yangi ish o'rinlari yaratish, valyuta chiqib ketishini kamaytirish va bog'liq tarmoqlarni mustahkamlashga xizmat qilishi qayd etildi. Yil yakuniga qadar O'zbekistondagi 200 nafar tadbirkor xalqaro moliya bozorlaridan 2 milliard AQSh dollari jalb etilishi kutilmoqda. Muhim Yevroobligatsiya emissiyalari quyidagilarni o'z ichiga oladi:

- **Olmaliq kon-metallurgiya kombinati (OKMK): 1 milliard AQSh dollari**
- **Navoiy kon-metallurgiya kombinati (NKMK): 500 million AQSh dollari**
- **"Navoiyuran" va "O'zmetkombinat": har biri 300 million AQSh dollari**

Bundan tashqari, **"Uzbekistan Airways", "Uzbekistan Airports"** va **Avtomobil yo'llari qo'mitasi** xalqaro kredit reytingini olish va xorijiy investorlar tomonidan jami **700 million AQSh dollari** miqdorida mablag' jalb qilish majburiyatini olgan.

2025-yilda O'zbekiston Respublikasi hukumati **224 trillion so'm** miqdorida soliq tushumlarini rejalashtirib, raqamli soliq xizmatlarini takomillashtirish va soliq monitoringi tizimlarini yanada integratsiya qilishni maqsad qilgan. Bu esa yashirin iqtisodiyotga qarshi kurashish va korporativ xarajatlarni samarali nazorat qilishga xizmat qiladi.

2025-yilda hukumat maqsadli iqtisodiyot tashabbuslar orqali **5,2 million** fuqaroni ish o'rinlari bilan ta'minlash va **1,5 million** kishini kambag'allikdan qutqarishni maqsad qilgan. Ushbu strategiya doirasida ilk bor **60 ta** tuman va shaharlar kambag'allik va ishsizlikdan xoli hududlar sifatida belgilanishi rejalashtirilgan.

Belgilangan maqsadlarga erishish uchun "Mahalla bankirlari" dasturi bilan hamkorlikda tizimli yondashuv amalga oshiriladi, bu orqali 1,5 million fuqaroning doimiy ish bilan ta'minlanishi va **2 milliondan** ortiq kishining tadbirkorlik faoliyatiga jalb etilishi ko'zda tutilgan. Kichik biznesni rivojlantirishni qo'llab-quvvatlash uchun mikro va kichik biznes loyihalarini moliyalashtirish maqsadida jami **120 trillion so'm** kredit ajratiladi.

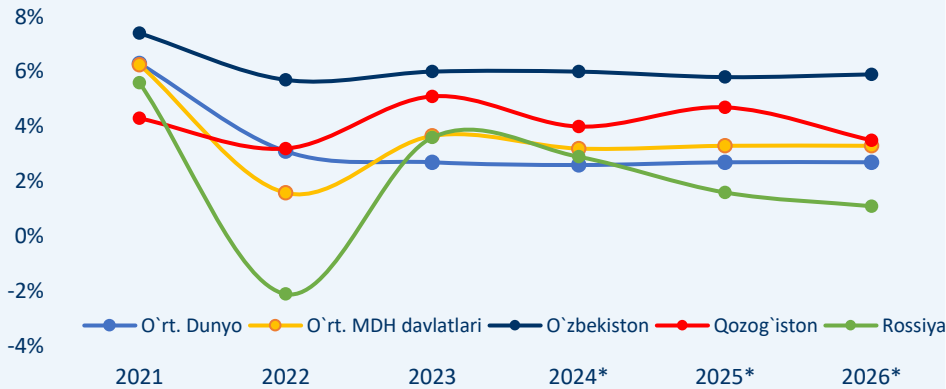
O‘zbekiston Respublikasida so‘nggi yillarda Prezident Shavkat Mirziyoyev rahbarligida sezilarli iqtisodiy o‘shish kuzatilmoqda. Mamlakat bozor iqtisodiyotiga o‘tish yo‘lida yirik islohotlarni amalga oshirib, iqtisodiy liberallashtirish, sanoatlashtirish va iqtisodiy diversifikatsiyani ustuvor yo‘nalish sifatida belgiladi. Asosiy tashabbuslar qatorida shuningdek, valyuta islohotlari, infratuzilmani modernizatsiya qilish va xorijiy investitsiyalarni jalb etishga qaratilgan sa’y-harakatlar mavjud. 2025-yilga kelib, O‘zbekiston barqaror rivojlanish, raqamli transformatsiya va global bozorlarga chuqur integratsiya orqali mintaqaviy iqtisodiy yetakchi sifatidagi mavqeini mustahkamlashni maqsad qilgan.

YAIM o‘shishi

	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026*
O‘zbekiston	7.4%	5.7%	6.0%	6.0%	5.8%	5.9%
MDH mamlakatlari:						
Qozog‘iston	4.3%	3.2%	5.1%	4.0%	4.7%	3.5%
Qizg‘iz Respublikasi	5.5%	9.0%	6.2%	5.8%	4.5%	4.5%
Tojikiston	9.4%	8.0%	8.3%	8.0%	6.0%	5.0%
Turkmaniston	-0.3%	5.3%	2.0%	2.3%	2.3%	xxx
Rossiya	5.6%	-2.1%	3.6%	3.4%	1.6%	1.1%
Gruziya	10.6%	11.0%	7.5%	9.0%	6.0%	5.0%
Armaniston	5.8%	12.6%	8.7%	5.5%	5.0%	4.6%
Ozarbayjon	5.6%	4.7%	1.1%	4.0%	2.7%	2.4%
Moldova	13.9%	-5.0%	0.8%	2.8%	3.9%	4.5%
Ukraia	3.4%	-28.8%	5.3%	3.2%	2.0%	7.0%
Belarussiya	2.4%	-4.7%	3.9%	4.0%	1.2%	0.8%
Estoniya	7.2%	-0.5%	-3.0%	-1.0%	1.1%	xxx
Latviya	6.7%	3.0%	-0.3%	0%	1.0%	xxx
Litva	6.3%	2.4%	-0.3%	2.2%	3.0%	xxx
Yirik mintaqalar:						
Yevropa & Markaziy Osiyo	6.5%	3.2%	1.0%	3.2%	2.5%	2.7%
Lotin Amerikasi & Karib mintaqasi	7.0%	4.0%	2.2%	2.2%	2.5%	2.5%
Shimoliy Amerika	5.8%	2.1%	2.4%			
Yaqin Sharq & Shimoliy Afrika	5.6%	5.7%	1.8%	1.8%	3.4%	4.1%
Janubiy Osiyo	8.8%	6.3%	6.4%	6.0%	6.2%	6.2%
Sharqiy Osiyo & Tinch okeani	6.2%	2.9%	4.1%	4.9%	4.6%	4.1%
Sahroi Afrika	4.3%	3.7%	2.9%	3.2%	4.1%	4.3%

*Jahon banki prognozi

YAIM O‘shish Dinamikasi (2020-2025)



O‘zbekiston YAIM hajmi, milliard AQSh dollarida



O‘zbekistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’S	FitchRatings	S&P Global
Ba3 / Barqaror	BB- / Barqaror	BB- / Barqaror

Qozog‘istonning suveren kredit reytinglari

MOODY’S	FitchRatings	S&P Global
Baa1 / Barqaror	BBB / Barqaror	BBB- / Barqaror

Qirg‘izistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Barqaror	XXX	XXX

Tojikistonning suveren kredit reytinglari

MOODY’S	FitchRatings	S&P Global
B3 / Ijobiy	XXX	B / Barqaror

2025-yil 12-fevral holatiga ko'ra, USD/UZS kursi **12,979.99** so'mni tashkil etadi, bu esa O'zbek so'mining davom etayotgan qadrsizlanishini aks ettiradi. Kunlik o'zgarish **(+0.0621%)** juda kichik bo'lsa-da, o'n kunlik pasayish **(-0.1456%)** o'zgaruvchanlikni ko'rsatadi, bu valyutalar talab va taklifining o'zgarishlari hamda tashqi makroiqtisodiy sharoitlar ta'siri ostida bo'lishi mumkin.

Kengroq muddatga nazar soladigan bo'lsak, oy boshidan oylik o'zgarish **(+0.1774%)** asosan Markaziy bankning aralashuvlari natijasida yuzaga kelgan, yil boshidan esa qadrsizlanish **(-4.09%)** O'zbekiston Respublikasi moliya tizimidagi tuzilmaviy o'zgarishlarni aks ettiradi. Uch yil davomida so'mning qadrsizlanishi **19.61%** ni, besh yil davomida esa **36.07%** ni tashkil etadi, bu iqtisodiyotning bozorni erkinlantirishga o'tish davri xususiyatini aks ettiradi.

O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki 2025-yil yanvarida inflyatsiyani nazorat qilish va bozor likvidligini saqlash maqsadida **13,5%** darajasida qayta moliyalash stavkasini saqlab qolgan. Biroq, O'zbekiston tashqi risklarga duch kelmoqda (dollar likvidligi cheklavlari, import narxlarining oshishi va Rossiyadan kelayotgan pul o'tkazmalari o'zgarishi).

Shuningdek, O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining **2025-yil** yanvari oyida bo'lib o'tgan tijorat banklari bilan davra suhbatida O'zbekiston kapital bozori rivojlanishi va banklar hamda investitsiyalarga xorijiy ishtirokning oshishini qo'llab-quvvatlash jarayonida kredit kengayishining murakkabliklarini hisobga olgan holda tizimli xavflarga e'tiborning ortganini ko'rsatadi.

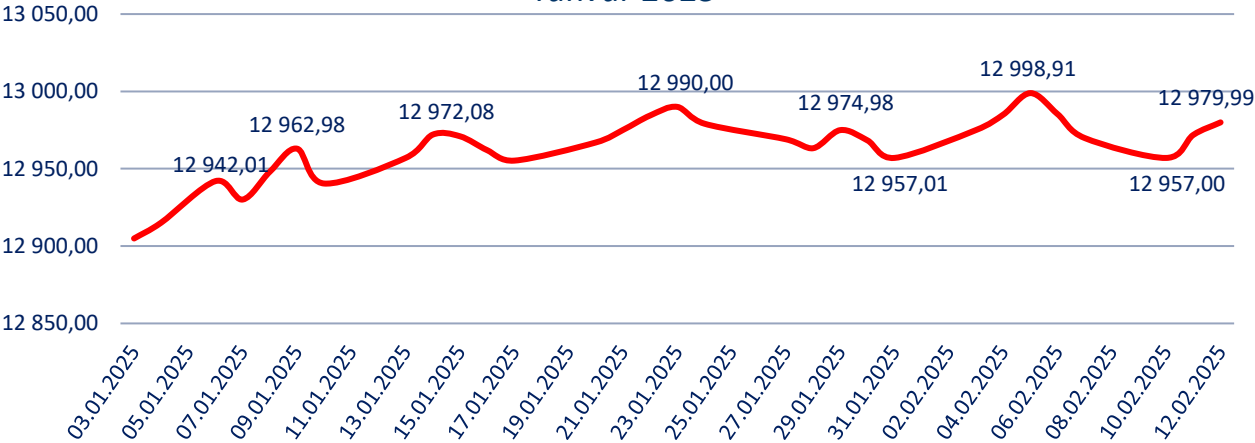
USD/UZS kursining rivojlanayotgan bozorlardagi valyutalarga nisbatan barqarorligi, Markaziy bankning aralashuvlari qisqa muddatli o'zgaruvchanlikni samarali boshqarayotganini ko'rsatadi, ammo O'zbekiston hali ham global likvidlik sharoitlarining qattiqlashuvi ortidan tashqi shoklarga nisbatan zaif.

Kelajakda bozor ishtirokchilari, Markaziy bankning valyuta aralashuvlarini, kapital nazorati yoki likvidlik boshqaruvi o'zgarishlarini diqqat bilan kuzatib borishlari kerak. Yevroobligatsiyalar chiqarilishi va bank islohotlari davom etayotgan bo'lsa, xorijiy investorlarning fikri so'mning kelajakdagi yo'nalishini shakllantirishda muhim rol o'ynaydi.

Qisqa muddatda, O'zbekistonning valyuta zaxiralari, qarz olish strategiyalari va savdo balansi valyuta barqarorligini belgilaydi. Hukumatning to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni **(FDI - Foreign Direct Investment)** jalb qilish va rivojlangan kapital bozori **(DCM - Developed Capital Markets)** faoliyatini oshirishdagi salohiyati o'rta muddatli **UZS** kursini shakllantiradi.

Strategik jihatdan, O'zbekistonning moliyaviy organlari makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlash bilan birga bosqichma-bosqich liberallashtirishga sodiq qolmoqda. Biroq, tashqi zaifliklarni boshqarishda — **USD likvidligi**, savdo defitsitlari va geosiyosiy xavflari— valyuta bozori rivojlanishining keyingi bosqichini belgilaydi.

Valyuta kursi (USD / UZS)
Yanvar 2025



USD/UZS Valyuta kursi
o'zgarishlari

	12.02.2025
USD/UZS	12 979,99
DoD – 1 kunlik o'zgarish	0,0621%
WoW - 7 kunlik o'zgarish	-0,1456%
MoM - 30 kunlik o'zgarish	0,1774%
QoQ - 90 kunlik o'zgarish	1,3426%
YoY - 365 kunlik o'zgarish	4,0927%
3Y o'zgarish - 1095 kunlik o'zgarish	19,6176%
5Y o'zgarish - 1825 kunlik o'zgarish	36,0706%

Kross-kurs o'zgarishlari (12.02.2025)

USD/EUR	0,97
USD/RUB	95,91
USD/CNY	7,31
USD/CHF	0,91
USD/GBP	0,81
USD/JPY	151,94



2020-yildan boshlab, **O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki** o'zining pul-kredit siyosati inflyatsiyani **maqsadli boshqarish rejimi** doirasida amalga oshirib kelmoqda. Ushbu rejim doirasida Markaziy bank **2027-yilgacha** inflyatsiya darajasini **5%** ga tushirishni maqsad qilgan. Barcha siyosiy chora-tadbirlar inflyatsiyani belgilangan maqsadga yaqin darajada ushlab turishga, narxlar barqarorligini ta'minlash va barqaror iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlashga qaratilgan.

2025-yil global iqtisodiyot katta oʻzgarishlar bilan boshlandi. Davlat va iste'mol qarzlarning rekord darajada yuqori darajasi va yuqori foiz stavkalari siyosatchilar uchun muhim muammolarni keltirib chiqarmoqda. Markaziy banklar inflyatsiya nazoratini o'sishni saqlab qolish bilan muvozanatlashda davom etishlari kerak, hukumatlar esa qarzga xizmat ko'rsatishning o'sib borayotgan xarajatlarini hal qilishlari kerak. **2025-yil** uchun prognozlar shuni ko'rsatadiki, rivojlangan iqtisodiyotlarda foiz stavkalari pandemiyadan oldingi darajadan yuqori bo'lib qolishi mumkin, ammo rivojlanayotgan bozor va O'rta daromadli iqtisodiyotlar **2-3%** oralig'ida o'sib bormoqda.

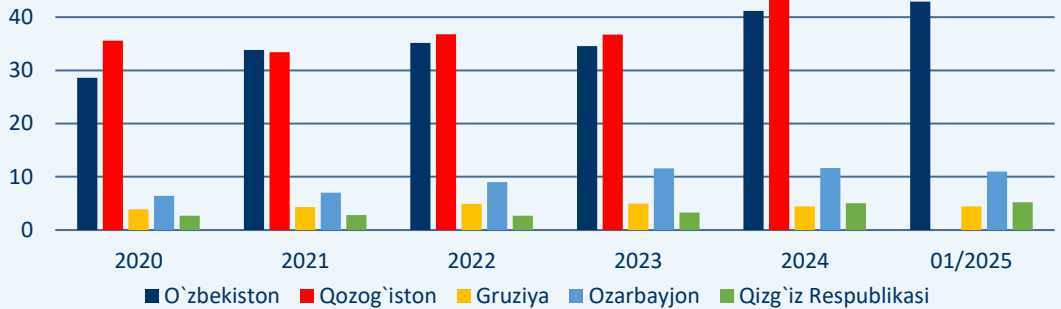
Umumiy davlat yalpi qarzining YAIMga nisbati (%)

	2020	2021	2022	2023	2024*	2025*	2026*
<i>MDH mamlakatlari:</i>							
O'zbekiston	33.7	31.7	30.5	32.5	34.3	32.8	31.4
Qozog'iston	26.4	25.1	23.5	22.8	24.8	27.6	30.0
Qirg'iz Respublikasi	63.6	56.2	46.8	44.7	41.8	41.2	41.8
Tojikiston	51.8	42.1	32.5	30.9	30.7	30.1	29.3
Rossiya	19.2	16.4	18.5	19.5	19.9	20.4	21.4
Moldova	36.6	33.6	34.9	35.3	36.9	34.8	32.7
Ukraina	41.3	36.3	32.1	32.4	31.4	31.3	30.7
Belorussiya	47.5	41.2	41.3	40.7	41.4	40.3	40.6
Estoniya	18.3	17.6	18.3	19.3	21.8	25.4	28.7
Latviya	42.7	44.4	41.8	43.6	45.2	45.7	46.0
Litva	46.3	43.4	38.0	38.3	38.1	37.9	37.6
<i>Iqtisodiyot guruhleri:</i>							
Rivojlangan iqtisodiyotlar	121.8	115.4	109.9	108.7	109.4	111.0	112.0
Yangi rivojlanayotgan bozorlar va o'rta daromadli iqtisodiyotlar	65.5	64.7	64.9	69.4	70.8	73.0	75.0
Kam daromadli rivojlanayotgan davlatlar	49.1	49.1	50.4	53.5	53.2	50.9	49.0

*Jahon banki prognozi

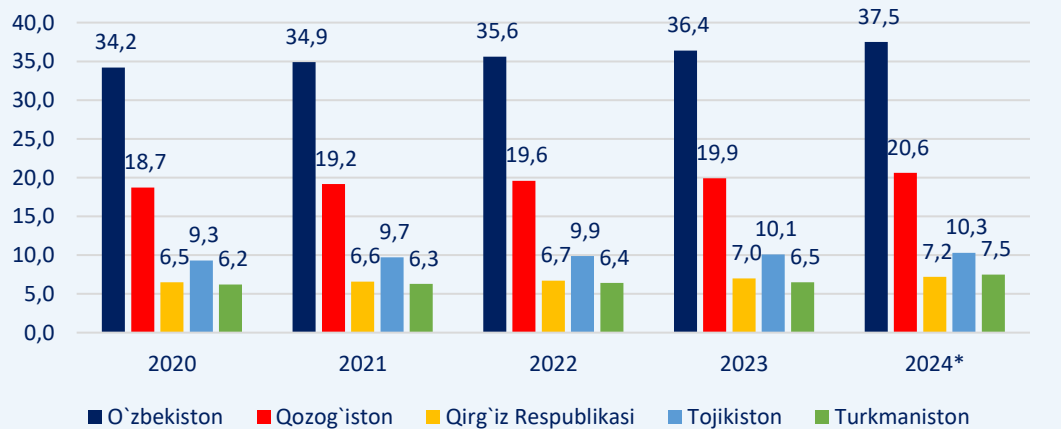
2025-yil yanvar holatiga ko'ra O'zbekistonning tashqi qarzi kamaygan. Iqtisodiyot va Moliya vazirligi tomonidan e'lon qilingan Davlat byudjeti to'g'risidagi qonun loyihasida ta'kidlanganidek, O'zbekiston yangi tashqi qarz shartnomalarini **2025-yilda 5,5 milliard AQSH dollarga** cheklashni rejalashtirmoqda. Ushbu miqdordan 3 milliard dollar davlat byudjetini qo'llab-quvvatlash, shu jumladan byudjet taqchilligini moliyalashtirish uchun, **2,5 milliard AQSH dollar** esa investitsiya loyihalarini moliyalashtiradi.

Xorijiy zaxiralar va qarz dinamikasi
(milliard AQSh dollarida)



	2020	2021	2022	2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024
Xorijiy zaxira, mln. AQSH dollar	28 590.0	33 851.3	35 139.2	34 564.7	34 190.3	36 340.6	41 139.1
Umumiy qarz, mln. AQSH dollar	23 367.8	26 323.35	29 231.38	34 927.17	35 349.0	37 229.0	39 073.0

Aholi soni
(million)





17.01.2025: Qozog'iston Milliy Banki inflyatsiyaning o'sishi, kuchli ichki talab va tashqi bosimlar fonida asosiy stavkani **15,25%** darajasida saqlab qolgan holda, pul-kredit siyosatiga ehtiyotkorona yondashuvni bildirgan.



20.12.2024: Rossiya Banki asosiy stavkani **21%** darajasida saqlab qolgan holda, inflyatsiyani pasaytirish, kredit faoliyatini susaytirish va kuchli ichki talab hamda rublning qadsizlanish ta'siri fonida iqtisodiy muvozanatni tiklash uchun qattiq pul-kredit shartlarini ta'kidladi.



23.01.2025: Yaponiya Banki asosiy foiz stavkasini **0.5%** ga oshirib, **17 yil** ichidagi eng yuqori darajaga ko'tardi, bu inflyatsiya va yenning kuchsizlanishiga javoban amalga oshirildi. Bu 2024-yilda manfiy stavkalar tugaganidan keyingi o'zgarish bo'lib, iqtisodiy noaniqliklar fonida mustahkam pul-kredit siyosatiga o'tishni bildiradi.



25.01.2025: O'zbekiston Respublikasi Markaziy Banki Kengashi **23-yanvar** kuni o'tgan yig'ilishidan so'ng asosiy foiz stavkasini yillik **13,5%** darajasida saqlashga qaror qildi, deb xabar berdi regulatorning matbuot xizmati. Markaziy Bankning ma'lum qilishicha, oxirgi oylar davomida umumiy inflyatsiya kamaygan bo'lsa-da, iqtisodiyotda inflyatsion bosimlar aralash holatda saqlanmoqda.



28.01.2025: Federal Rezerv foiz stavkalarini **4.25%-4.50%** darajasida saqlab qolgan holda, inflyatsiya xavotirlari fonida ehtiyotkorlikni ta'kidlagan. 2025-yil uchun prognozlar endi avval kutilgan to'rtta stavka pasaytirishdan faqat ikki pasaytirishni o'z ichiga oladi, bu esa o'lchovli siyosat yondashuvini aks ettiradi.



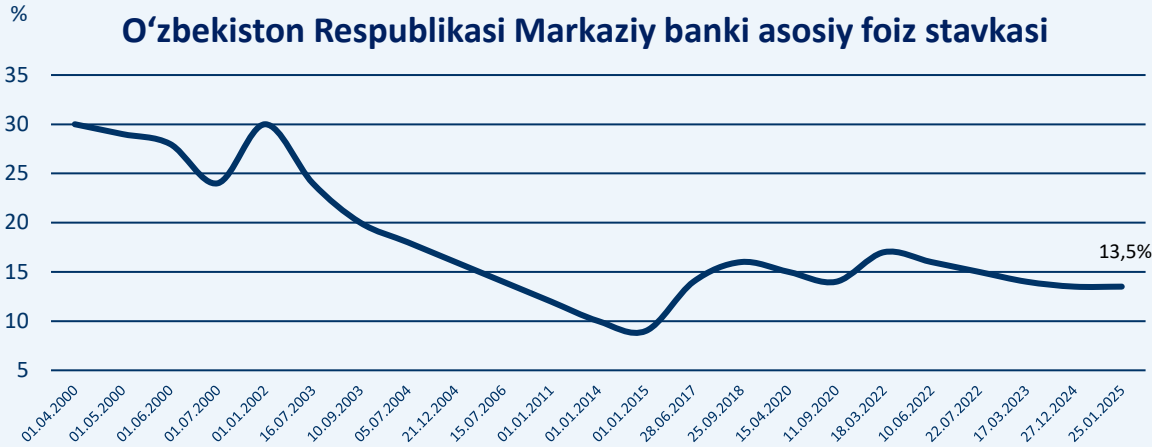
05.02.2025: Yevropa Markaziy Banki stavkalarni 25 bazis punktga **2.90%** ga qisqartirib, 2024-yilning o'rtalaridan beri beshinchi marta pasaytirish amalga oshirildi. Lagard inflyatsiyani barqarorlashtirish va ichki bosimlar davom etayotgan sharoitda iqtisodiy tiklanishni qo'llab-quvvatlash maqsadida ma'lumotlarga asoslangan yondashuvni ta'kidladi.



06.02.2025: Angliya Banki asosiy stavkasini **4.5%** ga tushirib, 2024-yil avgustidan beri uchinchi marta pasaytirish amalga oshirdi, bu esa davom etayotgan inflyatsiya sharoitida iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlashga qaratilgan. O'sish prognozlari **0.75%** gacha yarmiga qisqartirildi, inflyatsiyaning esa 2027-yil oxirigacha maqsadli darajadan yuqori bo'lishi kutilmoqda.



06.02.2025: Hindistonning Zaxira Banki repo stavkasini **6.25%** ga tushirib, besh yil ichidagi birinchi pasaytirishni amalga oshirdi, bu esa YalMning sekinlashayotgan o'sishi fonida o'sishni rag'batlantirishga qaratilgan.



Markaziy banklarning asosiy stavkalari:	Joriy stavka	So'nggi yig'ilish	Yig'ilishdagi o'zgarish	Keyingi yig'ilish
O'z.Res. Markaziy banki	13,50%	25.01.2025	o'zgarish yo'q	13.03.2025
Qozog'iston Milliy banki	15,25%	17.01.2025	o'zgarish yo'q	07.03.2025
Tojikiston Milliy banki	8,75%	10.02.2025	-25 bps	XXX
Qirg'iziston Milliy banki	9,00%	27.01.2025	no change	24.02.2025
Rossiya Banki	21,00%	20.12.2024	o'zgarish yo'q	14.02.2025
AQSH Federal Rezerv	4,50%	28.01.2025	o'zgarish yo'q	18.03.2025
Yevropa Markaziy Banki	2,90%	05.02.2025	-25 bps	05.03.2025
Angliya Banki	4,50%	06.02.2025	-25 bps	20.03.2025
Xitoy Xalq Banki	3,10%	27.12.2024	o'zgarish yo'q	29.03.2025
Yaponiya Banki	0,50%	23.01.2025	+25 bps	18.03.2025
Shvetsariya Milliy Banki	0,50%	12.12.2024	-50 bps	20.03.2025
Hindiston Rezerv Banki	6,25%	06.02.2025	-25 bps	03.04.2025

UZONIA stavkalari va bozor tahlili(12.02.2025)

UZONIA stavkalari

1- kunlik stavka: 13.0000%, 1.0000% ga kamaygan, bu qisqa muddatli likvidlikning yaxshilanishini koʻrsatadi.

7- kunlik stavka: 12.8598%, 1.1402% ga kamaygan, bu qisqa muddatli bozorada moliyalashtirish bosimining yengillashayotganini koʻrsatadi.

30- kunlik stavka: 13.1787%, 0.1936% ga kamaygan, bu likvidlikning biroz yaxshilanishini koʻrsatadi.

90- kunlik stavka: 13.3492%, 0.1313% ga biroz kamaygan, bu oʻrta muddatli likvidlikning barqarorlashayotganini koʻrsatadi..

180- kunlik stavka: 13.6731%, 0.1090% ga kamaygan, bu oʻrta muddatli likvidlik sharoitlarining yengillashayotganini koʻrsatadi

Index: 155.1062, 2.1915% ga oshgan, bu qisqa muddatli pul bozorida faoliyatning ortib borayotganini koʻrsatadi.

Dilerlararo REPO bozori (10.01.2025 to 12.02.2025 gacha boʻlgan davrdagi oʻrtacha stavkalar)

1-kunlik oʻrtacha: 12.99%, 0.04% ga oshgan, bu zudlik bilan likvidlikning biroz qattiqlashayotganini koʻrsatadi.

2–3-kunlik oʻrtacha: 13.26%, 0.20% ga oshgan, bu qisqa muddatli moliyalashtirish xarajatlarining oʻrtacha oʻsishini koʻrsatadi.

4–7-kunlik oʻrtacha: 13.95%, 0.08% ga kamaygan, bu hafta davomida likvidlik sharoitlarining biroz yaxshilanishini koʻrsatadi.

Interbank pul bozori (10.01.2025 to 12.02.2025 gacha boʻlgan davrdagi oʻrtacha stavkalar)

1- kunlik stavka: 13.60%, 0.71% ga oshgan, bu qisqa muddatli likvidlikning qattiqlashayotganini koʻrsatadi.

2–7- kunlik stavka: 13.90%, 0.54% ga kamaygan, bu qisqa muddatli moliyalashtirishning mavjudligini yaxshilanishini koʻrsatadi.

8–30- kunlik stavka: 16.33%, 0.05% ga biroz kamaygan, bu oʻrta muddatli likvidlikning barqarorligini koʻrsatadi.

31–90- kunlik stavka: 17.90%, 0.83% ga kamaygan, bu uzoq muddatli moliyalashtirish bosimlarining yengillashayotganini koʻrsatadi.

Markaziy bank faoliyati (10.01.2025 to 12.02.2025)

Repo auksion stavkasi: 13.78%, 0.11% ga oshgan, bu esa likvidlikning biroz qattiqlashayotganini koʻrsatadi.

Depozit auksion stavkasi: 13.50%, ushbu davrda oʻzgarmagan, bu qisqa muddatli depozit shartlarida barqarorlikni bildiradi.

UZONIA (12.02.2025)

Muddatlar	Stavka	Oʻzgarish
1 kunlik	13,0000%	-1,0000%
7 kunlik	12,8598%	-1,1402%
30 kunlik	13,1787%	-0,1936%
90 kunlik	13,3492%	-0,1313%
180 kunlik	13,6731%	-0,1090%
Index	155,1062%	2,1915%

Dilerlararo repo

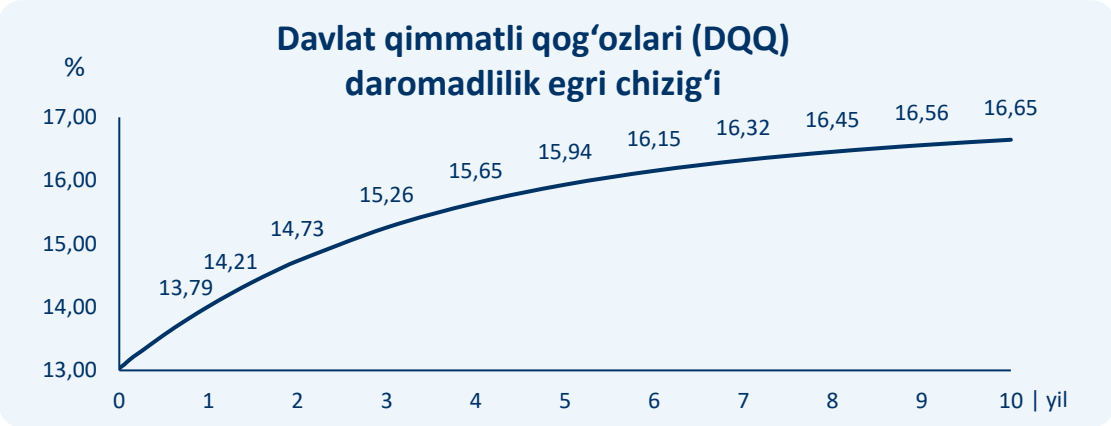
For 10/01/2024 – 12/02/2025		
Muddatlar	Stavka	Trend
1 day average	12,99%	0,04%
2–3-day average	13,26%	0,20%
4-7 day average	13,95%	-0,08%

Banklararo pul bozori

For 10/01/2024 - 12/02/2025		
Muddatlar	Stavka	Trend
1 kunlik	13,60%	0,71%
2-7 kunlik	13,90%	-0,54%
8-30 kunlik	16,33%	-0,05%
31- 90 kunlik	17,90%	-0,83%

10/01/2024 - 12/02/2025

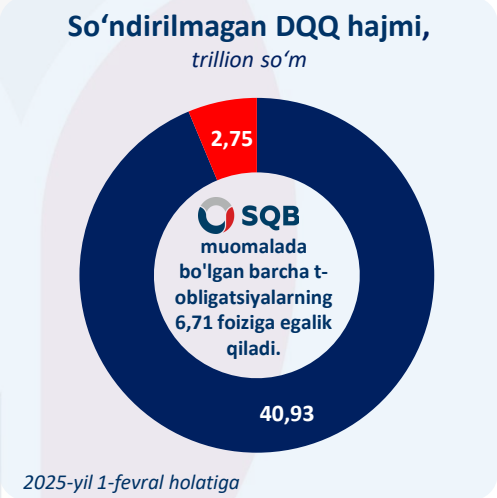
	Muddatlar	Stavka	Trend
MB repo auksioni	2-7 kun	13.78%	0.11%
MB deposit auksioni	1 hafta	13.50%	0%



Oʻzbekistonda Davlat Qimmatli Qogʻozlari daromadlilik egri chizigʻining joriy etilishi

2024-yil 1-sentabrdan boshlab Oʻzbekiston Respublikasi Markaziy banki Davlat Qimmatli Qogʻozlari (DQQ) daromadlilik egri chizigʻini eʼlon qilishni boshladi. Iqtisodiyot va moliya vazirligi tomonidan chiqariladigan DQQ uchun fiskal agent sifatida Markaziy bank ichki obligatsiya bozorida shaffoflik va samaradorlikni taʼminlashda muhim oʻrin egallaydi. Daromadlilik egri chizigʻining joriy etilishi bozor imkoniyatlarini kengaytirish va investorlar uchun DQQni tahlil qilishda zarur vositalarni taqdim etishda sezilarli qadam boʻldi.

- ### Davlat qimmatli qogʻozlari birlamchi dilerlari
- 1  SQB
 - 2 NBU
 - 3 Xalq banki
 - 4 Biznesni rivojlantirish banki
 - 5 Asaka bank
 - 6 Ipak yoʻli bank
 - 7 Ipoteka bank
 - 8 Asia alliance bank
 - 9 Kapitalbank



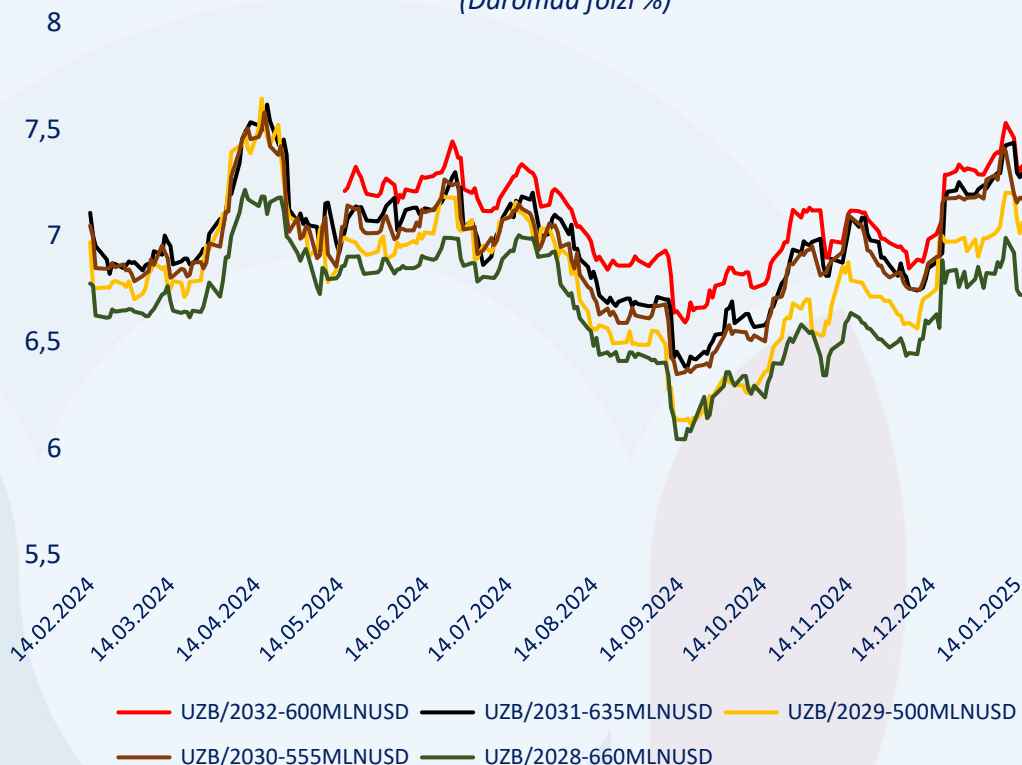
Oʻzbekiston Respublikasida Ichki Davlat Qimmatli Qogʻozlari Bozorining Rivojlanishi

Tashqi qarz olish va majburiyatlar uchun yillik cheklovlar quyidagicha belgilandi: yangi tashqi qarz olish boʻyicha 5,5 milliard AQSh dollari miqdorida bitimlar, jumladan 3,0 milliard AQSh dollari Davlat byudjeti qoʻllab-quvvatlash va defitsitni moliyalashtirish uchun, 2,5 milliard AQSh dollari esa investitsiya loyihalari uchun; ichki bozorda chiqariladigan davlat qimmatli qogʻozlari uchun 30 trillion soʻm miqdorida net chiqarish cheklovi; va davlat kafolatlari yoki tasdiqlari talab qiladigan yangi davlat-xususiy sheriklik (PPP) loyihalari uchun maksimal 6,5 milliard AQSh dollari.

2019-yildan boshlab, O'zbekiston Respublikasi hukumati nomidan muvaffaqiyatli ravishda **11** tranjda **6** marta Yeroobligatsiyalar chiqarildi, bu esa uning global moliya bozorlaridagi o'sib borayotgan o'rnini ko'rsatadi. Ushbu chiqarishlar umumiy hisobda **3,45 milliard AQSh dollari, 600 million yevro va 11,75 trillion so'm** miqdorida tashqi qarz yig'ishga erishdi. 2018-yilda Iqtisodiyot va moliya vazirligi tarkibida tashkil etilgan Davlat qarzini boshqarish departamenti (DMO) ushbu tranzaksiyalarni amalga oshirishda muhim rol o'ynadi. Obligatsiyalar asosan London Fond Birjasida ro'yxatga olingan bo'lib, ular **Regulation S / Rule 144A** standartlariga mos ravishda chiqarilgan, bu esa global investorlarga O'zbekistonning davlat qarz qimmatli qog'ozlarini sotib olishda ishtirok etish imkonini berdi.

Ikkilamchi savdo ko'rsatkichlari

(Daromad foizi %)



SDG Obligatsiyasi EUR 600 million 5.375% 2027-yilga qadar
(buyurtmalar kitobi eng yuqori darajada > EUR 2,0 milliard)

UZS 3,0 trillion 16,625% 2027-yilga qadar

(buyurtmalar kitobi eng yuqori darajada > UZS 4 trillion)

USD 600 million 6,9% 2032-yilga qadar

(buyurtmalar kitobi eng yuqori darajada > USD 2,9 milliard)

May 2024



USD 660 million 7,85% 2028 yilga qadar
(buyurtmalar yuqori darajada > USD 2,1 milliard)



Yashil obligatsiya UZS 4,25 trillion
15,25% 2026-yilga qadar (buyurtmalar kitobi yuqori darajada > UZS 4,4 trillion)
Oktabr 2023



USD 635 million 3,9% 2031-yilga qadar
(buyurtmalar yuqori darajada > USD 2,2 milliard)

SDG Obligatsiyasi UZS 2,5 trillion 14,0% 2023-yilga qadar (so'ndirilgan)
(buyurtmalar kitobi yuqori darajada > UZS 3,55 trillion)
Iyul 2021



USD 555 million 3,7% 2030-yilga qadar
(buyurtmalar yuqori darajada > USD 3,9 milliard)

DFI Obligatsiyasi UZS 2.0tn 14.5% 2023 yilga qadar (so'ndirilgan)
(buyurtmalari kitobi yuqori darajada > UZS 5.0 trillion)
Noyabr 2020



USD 500 million 4.75% 2024-yilga qadar (so'ndirilgan)

USD 500 million 5.375% 2029-yilga qadar
Buyurtmalar kitobi > USD 8.5 milliard
Fevral 2019

O'zbekiston Respublikasi korporatsiyalari tomonidan yevroobligatsiya emissiyalari

O'zbekistonning korporativ yevroobligatsiyalar bozori 2019-yildan beri tezkor rivojlanmoqda. **11 ta emissiya va 15 ta transh orqali 4.785 milliard AQSh dollari va 6.0 trillion so'm** jalb qilindi. Bu o'sish xalqaro kapital bozorlariga kirishni faol rivojlantirishni aks ettiradi. Davlat korxonalari, jumladan, **NGMK, O'zbekneftgaz va UzAuto**, ushbu emissiyalarning asosiy ishtirokchilari bo'lib, yirik iqtisodiy loyihalarni moliyalashtirishda muhim rol o'ynadi va korporativ sektordagi ta'sirini namoyish etdi.

Investorlarning talabi yuqori bo'lib, buni **NGMK uchun 5.5 milliard AQSh dollari va O'zbekneftgaz uchun 1.7 milliard AQSh dollari** miqdoridagi talab buni tasdiqlaydi. Bu O'zbekistonning iqtisodiy istiqbollari va korporativ kreditga layoqatlilikka bo'lgan ishonchni ko'rsatadi. Bozor bank, energetika va ishlab chiqarish kabi sohalarni qamrab olib, sektoral diversifikatsiyani namoyon qiladi.

Uzoq muddatli obligatsiyalar, masalan, 2031-yilda so'ndiriladigan **NGMK** obligatsiyalari, yirik rivojlanish loyihalarini barqaror va uzoq muddatli moliyalashtirishga strategik e'tiborni aks ettiradi.

Bundan tashqari, **Ipoteka Bank** (1,4 trillion so'm) va **SQB** (2,5 trillion so'm) tomonidan chiqarilgan milliy valyutadagi obligatsiyalar, valyuta kursi xavfini kamaytirish va mahalliy moliyaviy instrumentlarga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishga qaratilgan sa'y-harakatlarni aks ettiradi.



NMMC

500 mln AQSH dollari, 6.7% kupon,
2028-yilda so'ndiriladi
500 mln AQSH dollari, 6.9% kupon,
2031-yilda so'ndiriladi
(umumiy 5.5 mlrd. AQSH dollari talab)

Oktabr 2024



Agrobank



400 mln AQSH dollari, 9.25% kupon,
2029-yilda so'ndiriladi
(1 mlrd AQSH dollari talab)
700 mlrd so'm, 21.75% kupon,
2026-yilda so'ndiriladi
(705 mlrd so'm talab)

Sentabr 2024



400 mln AQSH dollari, 8.95% kupon,
2029-yilda so'ndiriladi
(650 mln AQSH dollari talab)
2.5 trln so'm, 21.0% kupon,
2027-yilda so'ndiriladi
(2.3 trln so'm talab)

Iyul 2024



1.4 trln so'm, 20.5% kupon,
2027-yilda so'ndiriladi

Aprel 2024



UZBEKNEFTGAZ

700 mln AQSH dollari, 4.75% kupon,
2028-yilda so'ndiriladi
(1.7 mlrd AQSH dollari talab)

Noyabr 2021



O'ZMILLIYBANK

300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(700 mln AQSH dollari talab)

Oktabr 2020



300 mln AQSH dollari, 5.5% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(500 mln AQSH dollari talab)

Noyabr 2020



O'ZMILLIYBANK

300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2025-yilda so'ndiriladi
(700 mln AQSH dollari talab)

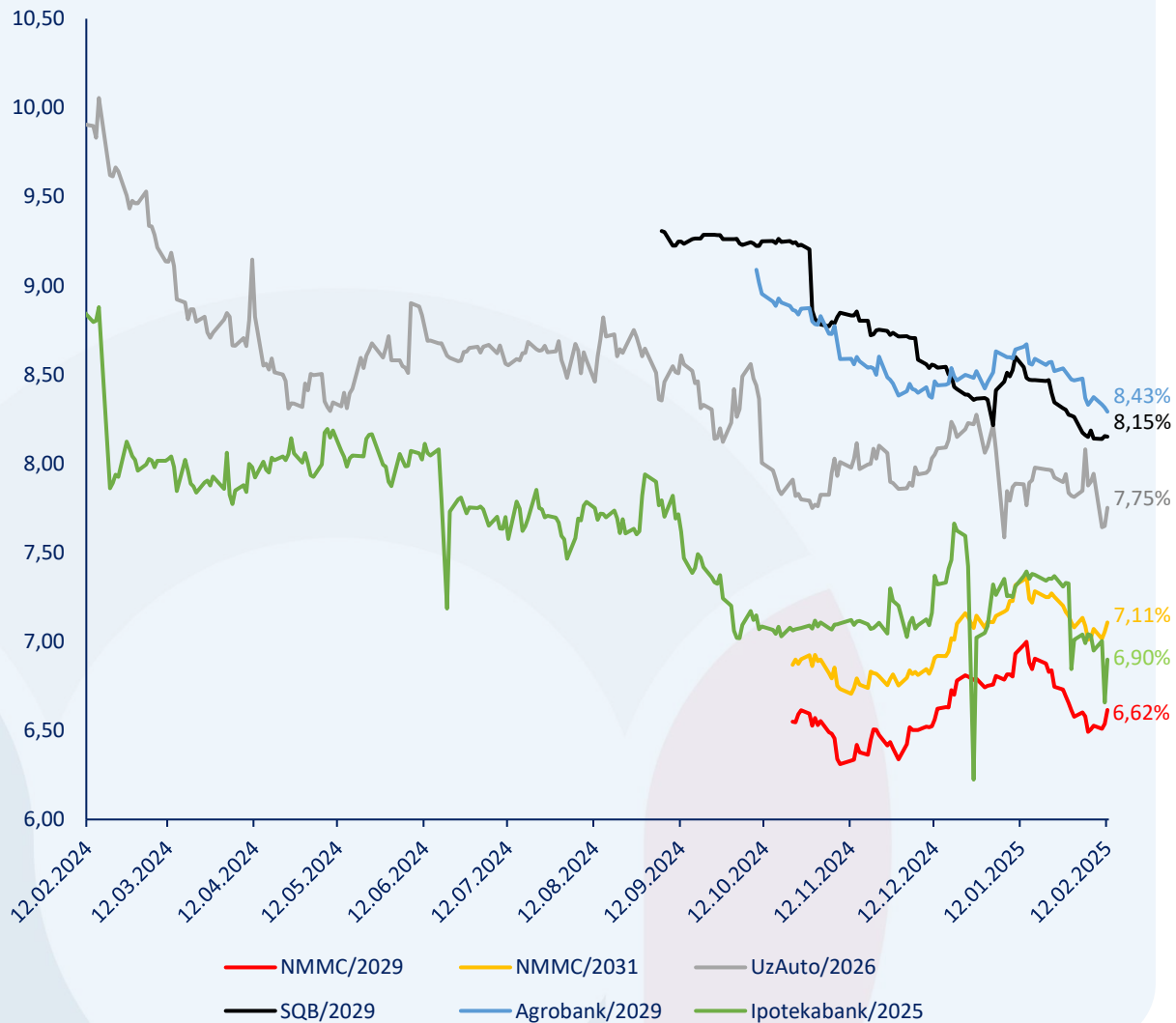
Oktabr 2020



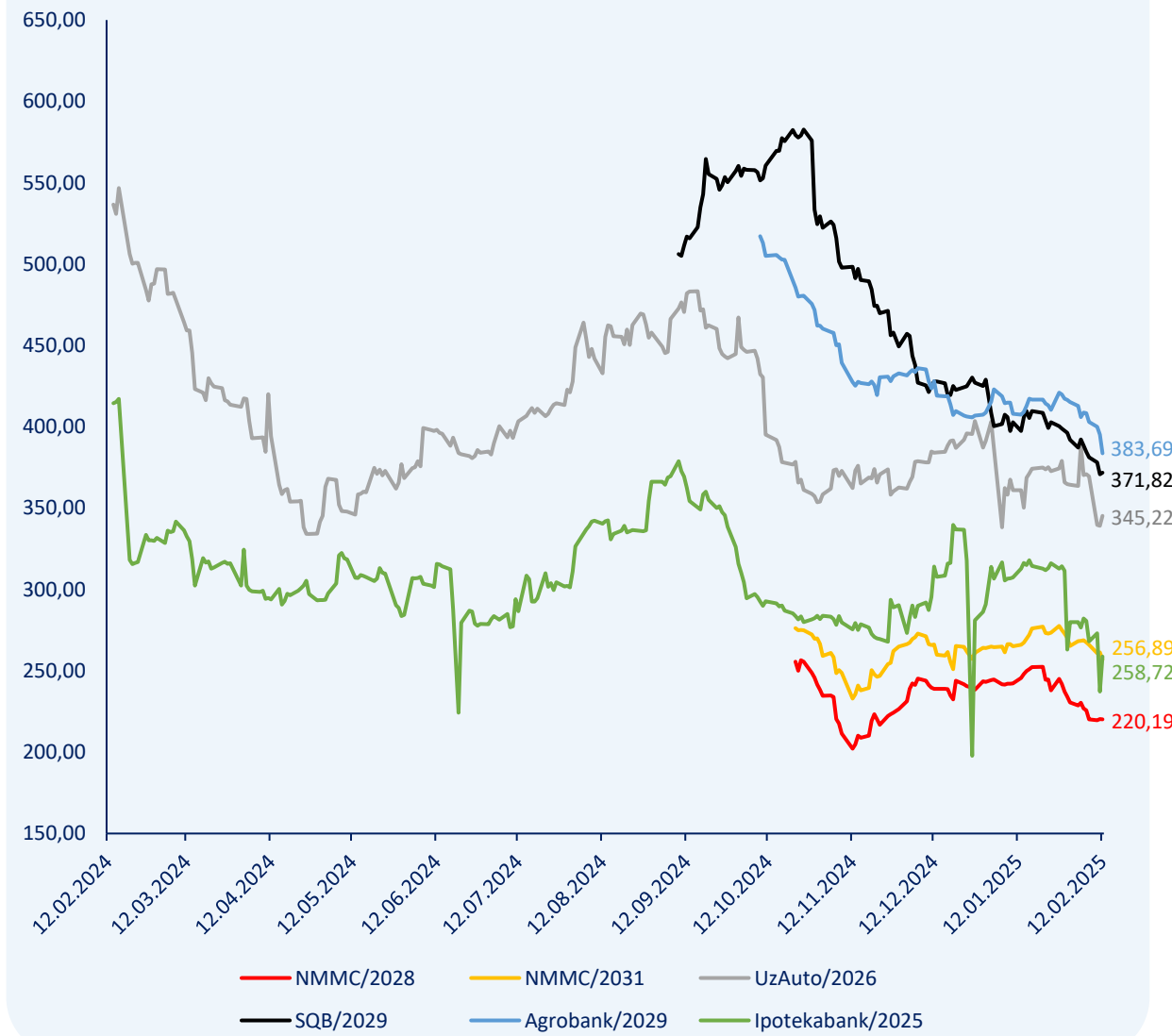
300 mln AQSH dollari, 4.85% kupon,
2026-yilda so'ndiriladi
(1.4 mlrd. AQSH dollari talab)

Aprel 2021

Ikkilamchi savdo daromadlilik dinamikasi
(%)



Ikkilamchi savdo G-Spread dinamikasi



2025-yil 12-fevral sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirgan)

Listingga kirgan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi davri
“Asia Alliance Bank” ATB	AABK1	UZ6055797666	1 000 000	45 175	45 175 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 4%	15.07.2019	15.07.2026	har chorakda
“Kapitalbank” ATB	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000	50 000	50 000 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 5%	13.05.2020	21.05.2027	har oyda
“Biznes finans mikromoliya tashkiloti” MCHJ	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000	6 565	6 565 000 000	27.0%	16.09.2022	30.08.2025	har oyda
	BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000	200 000	20 000 000 000	27.0%	09.10.2023	13.09.2026	har oyda
	BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000	300 000	30 000 000 000	27.0%	05.12.2024	20.11.2027	har oyda
“Imkon Finans mikromoliya tashkiloti” AJ	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000	6 000	6 000 000 000	28.0%	10.04.2023	25.03.2026	har oyda
	IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	24.04.2024	09.04.2027	har oyda
“Hamkor invest lizing” MCHJ	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000	17 500	17 500 000 000	18.0%	25.04.2023	06.05.2026	har chorakda
“Hamkorbank” ATB	HMKB1	UZ6011340AA5	1 000 000	50 000	50 000 000 000	22.0%	30.04.2024	30.04.2025	Soʻndirilish sanasida
“Oʻzbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi” AJ	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000	140 000	140 000 000 000	19.0%	20.12.2023	17.10.2026	har yarim yillikda
	IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000	150 000	150 000 000 000	19.0%	17.07.2024	08.07.2027	har yarim yillikda
	IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000	50 000	50 000 000 000	18.0%	16.09.2024	18.09.2029	har chorakda
	IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000	250 000	250 000 000 000	19.0%	11.11.2024	17.11.2027	har chorakda

2025-yil 12-fevral sanasiga bozorda aktiv obligatsiyalar (Listingga kirmagan)

Listingga kirmagan	Tiker	ISIN	Nominal qiymat	Miqdori (dona)	Emissiya hajmi	Kupon stavkasi	Emissiya sanasi	Soʻndirilish sanasi	Kupon toʻlovi davri
“IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI” AJ	A056967	UZ6056967AB9	1 000 000	3 000	3 000 000 000	28.00%	02.08.2022	24.07.2025	har oyda
“UZREPORT” MCHJ	A056997	UZ6056997AA8	50 000 000	600	30 000 000 000	22.00%	17.12.2020	13.12.2025	har chorakda
“AKFA MEDLINE” MCHJ	A057077	UZ6057077AA8	10 000 000	21 100	21 100 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 6.0%	11.05.2021	10.05.2026	har yarim yillikda
“FAROVON HAYOT IFODASI” MCHJ	A057567	UZ6057567AA8	1 000 000	2 000	2 000 000 000	24.0%	22.04.2022	01.04.2025	har chorakda
“FAROVON HAYOT IFODASI” MCHJ	A05756A	UZ6057567AB6	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22.0%	20.06.2022	13.06.2025	har chorakda
“IFODA AGRO KIMYO HIMOYA” MCHJ	A057617	UZ6057617AA1	1 000 000	110 000	110 000 000 000	Markaziy bankning qayta moliyalashtirish stavkasi + 8.0%	07.07.2022	24.06.2027	har chorakda
“BESHARIQ ISHONCH SAVDO” MCHJ	A005762	UZ6057627AA0	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22.0%	06.07.2022	03.07.2025	har chorakda
“Farg'ona Ishonch Savdo” MCHJ	A057637	UZ6057637AA9	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	19.08.2022	21.08.2025	har chorakda
“Trust Trade Partner” MCHJ	A057647	UZ6057647AA8	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	19.08.2022	21.08.2025	har chorakda
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	A057657	UZ6057657AA7	1 000 000	20 000	20 000 000 000	20.0%	19.08.2022	21.08.2025	har chorakda
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	VARF3	UZ6057657AB5	1 000 000	20 000	20 000 000 000	20.0%	24.05.2023	16.05.2026	har chorakda
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	VTRF3	UZ6057657AC3	1 000 000	30 000	30 000 000 000	20.0%	27.06.2023	21.06.2026	har chorakda
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	OVRF3	UZ6057657AD1	1 000 000	30 000	30 000 000 000	20.0%	29.04.2024	29.04.2027	har chorakda
“VARIANT RETAIL FINANCE” MCHJ	A057667	UZ6057667AA6	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22.0%	19.08.2022	23.08.2025	har chorakda
“ISHONCH KREDIT SAVDO” MCHJ	A057717	UZ6057717AA9	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	21.09.2022	14.09.2025	har chorakda
“TURIST BIZNES TRADE” MCHJ	A057727	UZ6057727AA8	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	22.09.2022	14.09.2025	har chorakda
“TRUST TRADE ASIA” MCHJ	A057737	UZ6057737AA7	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	07.10.2022	29.09.2025	har chorakda
“STAR SITY SENTER” MCHJ	057757A	UZ6057757AA5	1 000 000	4 500	4 500 000 000	17.0%	23.11.2022	10.11.2025	har chorakda
“HAMKOR INVEST LIZING” MCHJ	A057767	UZ6057767AA4	1 000 000	4 500	4 500 000 000	17.0%	24.11.2022	10.11.2025	har chorakda
“HAMKORMAZLIZING” MCHJ	HRML3	UZ6057767AB2	1 000 000	8 500	8 500 000 000	18.0%	08.05.2023	20.04.2026	har chorakda
“HAMKORMAZLIZING” MCHJ	057777A	UZ6057777AA3	1 000 000	15 000	15 000 000 000	15.0%	15.12.2022	10.12.2027	har chorakda
“NATURAL JUICE” MCHJ	057787A	UZ6057787AA2	1 000 000	3 000	3 000 000 000	22.0%	16.12.2022	11.12.2025	har chorakda
“KIDS WORLD OF GOODS” MCHJ	TVTR3	UZ6057837AA5	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22.0%	04.05.2023	23.04.2026	yillik
“TRUST VALLEY TRADE” MCHJ	TRIT3	UZ6057897AA9	1 000 000	5 000	5 000 000 000	22.0%	21.06.2023	15.06.2026	har chorakda
“TRUST IMPORTANT TRADE” MCHJ	DMTI	UZ6058027AA2	10 000 000	1 500	15 000 000 000	36.0%	15.12.2023	12.12.2024	har chorakda
“CHINARA BIZNES KREDIT LOMBARD” MCHJ	SAGR	UZ6058037AA1	50 000 000	1 000	50 000 000 000	24.0%	19.12.2023	17.12.2028	har chorakda
“SAIPRO GROUP” MCHJ	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000	12 000	12 000 000 000	22.0%	19.06.2024	19.06.2027	har oyda
“WITH US FOREVER” MCHJ	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22.0%	22.08.2024	22.08.2027	har chorakda
“PROSPEROUS LARGE FUTURE” MCHJ	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000	20 000	20 000 000 000	22.0%	24.06.2024	19.06.2027	har chorakda
“PERFECT NETWORK” MCHJ	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000	30 000	30 000 000 000	26.0%	03.07.2024	16.06.2027	har chorakda
“HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI” MCHJ	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000	15 000	15 000 000 000	26.0%	16.10.2024	24.09.2028	har chorakda
“HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI” MCHJ	OEVN3	UZ6058727AA7	1 000 000	25 000	25 000 000 000	22.0%	22.08.2024	22.08.2027	har oyda
“EVOLUTION NETWORKS” MCHJ	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000	20 000	20 000 000 000	26.0%	16.09.2024	31.08.2028	har chorakda
“OLTIN YULDUZ PLUS MIKROMOLIYA TASHKILOTI” MCHJ	OTBC1	UZ6056857AA4	1 000	40 000 000	40 000 000 000	24.0%	27.11.2024	28.11.2025	yillik
“TBC Bank” ATB	OTBC2V2	UZ6056857AB2	1 000	128 000 000	128 000 000 000	24.0%	26.12.2024	24.12.2026	har yarim yillikda
“TBC Bank” ATB	OFSR3	UZ6058907AA5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22.0%	25.12.2024	17.12.2027	har chorakda
“FIRSTSTEP RETAIL” MCHJ	OLBM3	UZ6058877AA0	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22.0%	03.12.2024	27.11.2027	har chorakda
“LIVE BETTER MARKET” MCHJ	ONRG2	UZ6058927AA3	100 000	600 000	60 000 000 000	25.0%	03.01.2025	25.12.2026	har chorakda
“NAZAROV RAKHIMBAYEV GROUP” MCHJ	OUXP3	UZ6058917AA4	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22.0%	03.01.2025	24.12.2027	har chorakda

(Over-The-Counter) Qimmatli Qog'ozlar Bozori To'g'risidagi Nizom Tasdiqlandi.

Istiqbolli Loyihalar Milliy Agentligi birjadan tashqari qimmatli qog'ozlar bilan operatsiyalarni tartibga soluvchi yangi nizomni (2024-yil 27-dekabrda boshlab, 3596-raqam bilan ro'yxatdan o'tgan) qabul qildi. Ushbu nizomda, tashkil etilgan uyushgan birjadan tashqari bozor **(Over-The-Counter)** doirasida aksiyalar, korporativ obligatsiyalar, infratuzilma obligatsiyalari va qimmatli qog'ozlar derivativlari savdosini amalga oshirish uchun tuzilgan va shaffof tizimni joriy etadi. Strategiya investorlarni himoya qilishni yaxshilash, bozor yaxlitligini ta'minlashni targ'ib qilish, milliy va xalqaro standartlarga muvofiq tartibga soluvchi nazoratni kuchaytirishga qaratilgan. Birjadan tashqari bozor tranzaksiyalari bo'yicha aniq yo'riqnomalarni belgilash orqali hukumat, institutlar va chakana investorlar uchun kengroq ishtirokni rag'batlantirish orqali yanada xavfsiz va samarali qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirishni maqsad qilgan.

"Toshkent" Respublika Fond birjasi "Privatizatsiya" Qimmatli Qog'ozlari Ro'yxatini e'lon qildi.

"Toshkent" Respublika fond birjasi " 2025-yil yanvar oyidan boshlab "Privatizatsiya" yangi listing toifasini joriy etdi. Ushbu tashabbus davlat korxonalar uchun o'z aksiyalarini ro'yxatga olish va ularni birja savdosi orqali sotish uchun maxsus platforma yaratadi. "Privatizatsiya" kategoriyasining shakillantirilishi, O'zbekiston Respublikasining davlat aktivlarini sotish jarayonini jadallashtirish va kapital bozorlarini rivojlantirishga qaratilgan yirik tashabbuslarining bir qismi hisoblanadi. Shu bilan birga, Toshkent Fond Birjasi hozirda beshta listing toifasi faoliyat ko'rsatilmoqda: **Premium, Standard, Transit, Privatizatsiya** va **Obligatsiya**, so'nggi kategoriya faqat qarz instrumentlari uchun mo'ljallangan. Ushbu kengayish, ko'proq investorlarni jalb qilish va O'zbekistonning fond bozorida likvidlikni oshirishga qaratilgan.

Humo To'lov Tizimi Paynetga 65 million dollarga sotildi

O'zbekiston Respublikasi Davlat aktivlarini boshqarish Agentligi Humo to'lov tizimining muvaffaqiyatli privatizatsiyasini e'lon qildi, uning davlat ulushini fintech yetakchisi **Paynet** AJga **65 million AQSH dollariga** sotganini ma'lum qildi. Tranzaksiya oltita da'vogar ishtirokidagi ochiq tanlov savdolari jarayoni orqali yakunlandi va Paynet eng yuqori taklifni taqdim etdi. Ushbu bitim Davlat Privatizatsiya Komissiyasi tomonidan tasdiqlandi, bu hukumatning privatizatsiya rejasida muhim qadamni tashkil etadi. **Paynet Humo** tizimining barqaror faoliyatini davom ettirish va qat'iy ma'lumotlar xavfsizligini ta'minlashga va'da berdi. 2018-yilda tashkil etilgan Humo milliy to'lov tizimini markazlashmagan holda tashkil etish, raqobatni oshirish, bozor monopolizatsiyasining oldini olish va moliyaviy xavfsizlikni kuchaytirish uchun yaratilgan. Bugungi kunda u **27 milliondan** ortiq bank kartalari va **210,000** o'rnatilgan terminallar bilan O'zbekistonning moliyaviy infratuzilmasida hal qiluvchi rol o'ynaydi. Privatizatsiya 2023-yil oxirida Humo davlat ulushining Davlat Aktivlarini Boshqarish Agentligiga o'tkazilgandan so'ng, O'zbekistonning raqobatbardosh va investorlarga qulay moliyaviy muhit yaratishga bo'lgan sadoqatini yana bir bor tasdiqlaydi.



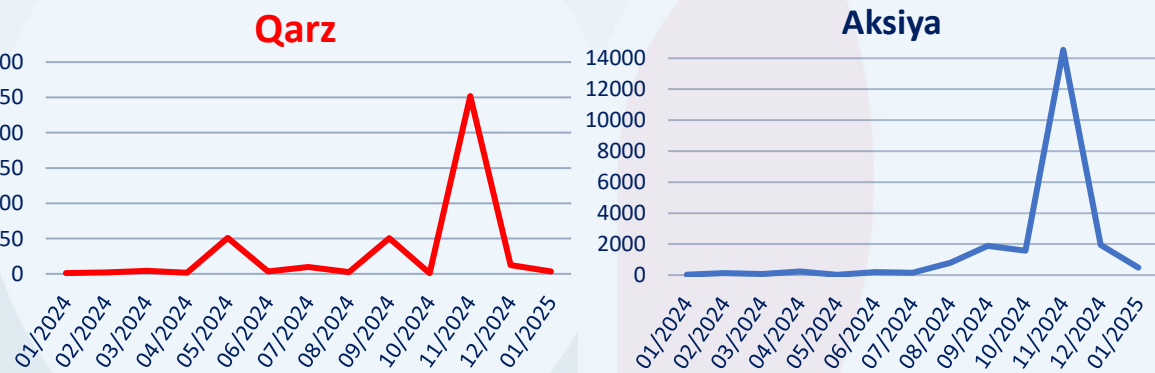
1991-yilda O'zbekiston mustaqillikka erishganidan so'ng, "Toshkent" universal tovar va fond birjasi tashkil etildi. 1994-yilda ushbu tashkilot ikkita alohida birjaga qayta tashkil etildi. Shundan buyon "Toshkent" Respublika Fond Birjasi O'zbekistonning aksiyalar va korporativ obligatsiyalar bozorlari uchun yagona birja sifatida faoliyat yuritib kelmoqda.

2025-yil yanvar oyida "Toshkent" Respublika Fond Birjasida umumiy savdo qiymati 2024-yil dekabr oyiga nisbatan **24,46%** pasayish yuz berdi. Savdo hajmining pasayishiga qaramay, bitimlar soni **116%** ga oshib, **50,227 ta** bitimni tashkil etdi. Bu, umumiy savdo qiymati kamaygan bo'lsa-da, investorlar ishtirokining chastotasi oshayotganini ko'rsatadi.

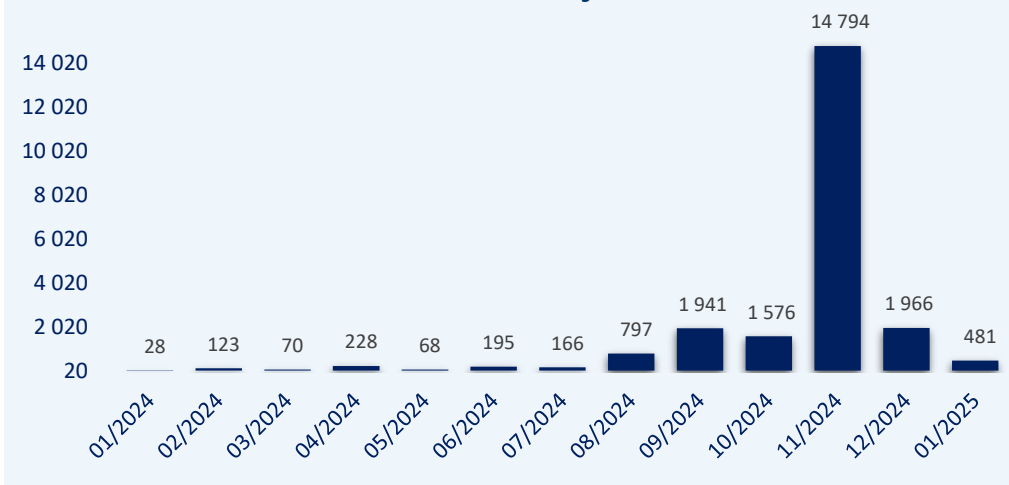
Bozorga asosan aksiyalar savdolari tomonidan ta'sir ko'rsatdi, bu savdolar jami savdo hajmining **99%** ini tashkil etdi va investorlarning aksiyalarga bo'lgan ustuvorligini ta'kidlaydi. Biroq, qarz qimmatli qog'ozlari bozori sezilarli darajada inqirozga duch keldi, bitimlar hajmi **33%** kamayish yuz berdi, bu esa investorlarning qarz bilan bog'liq investitsiyalarga bo'lgan ishonchining yoki qiziqishining kamayganini ko'rsatadi. Ushbu pasayish, **12 milliard so'm** dan **4 milliard so'm** gacha, qarz qimmatli qog'ozlarining jozibadorligi yoki bunday aktivlar uchun salbiy bozor sharoitlari paydo bo'lishi bilan bog'liq muammolarni keltirib chiqarmoqda.

Ushbu omillar, investorlarning ikkilanishi yoki bozor munosabatidagi o'zgarishlar kabi kengroq iqtisodiy sharoitlarni ta'sir qilishim mumkin. Aksiyalar bozori hozirda yetakchi o'rinda turadi, ammo qarz qimmatli qog'ozlaridagi yomon natijalar siyosatchilar va bozor ishtirokchilaridan e'tibor talab qilishi mumkin bo'lgan muammolarni ko'rsatadi.

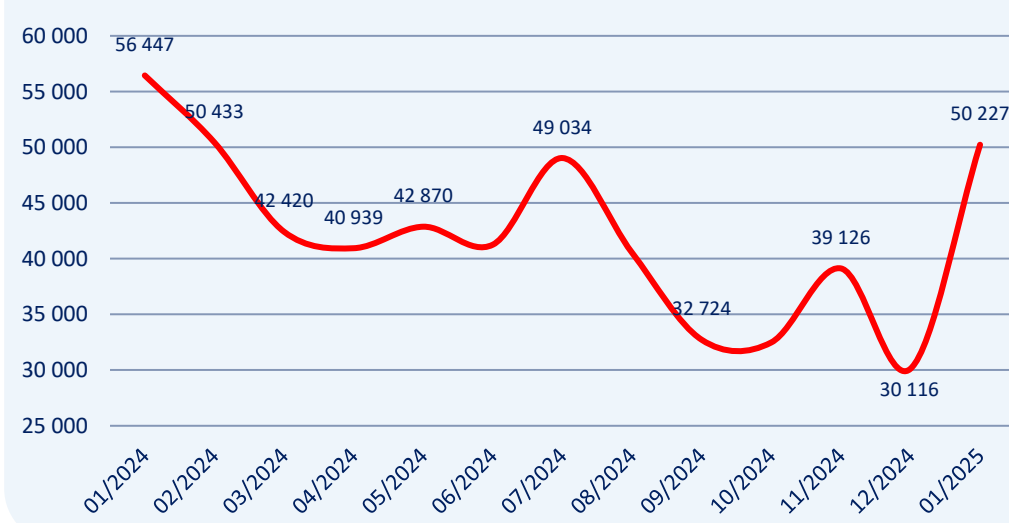
Jami savdo hajmi (qarz va aksiyalar) Respublika Fond Birjasi "Toshkent" da (mlrd. UZS)



Savdo Hajmi



Savdolar soni

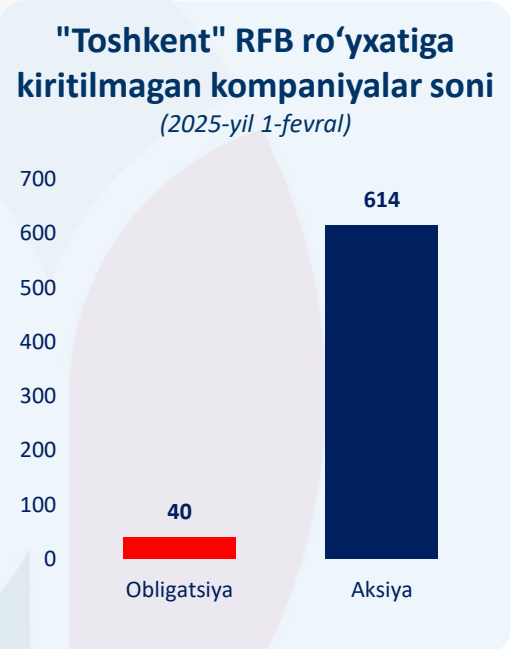
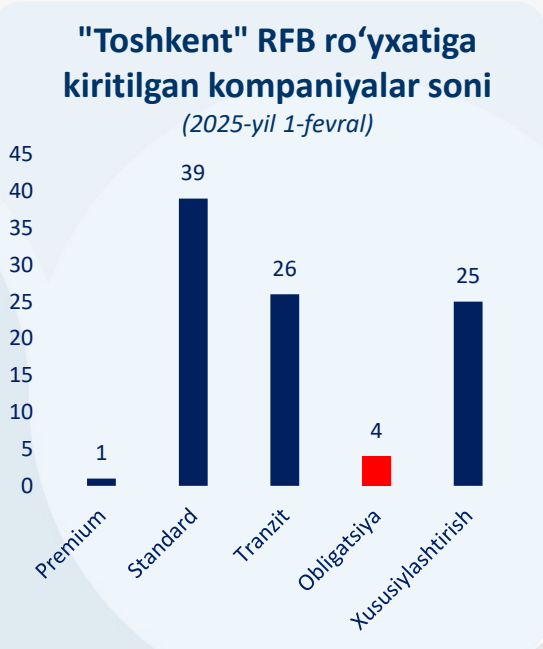


QISQA SHARH

RFB “Toshkent” bozor ko’rsatkichlari – 2025-yil, Yanvar

Savdo Hajmi:
2025-yil yanvar oyida "Toshkent" Respublika Fond birjasida (RSE) umumiy savdo hajmi **481 milliard so'mga** yetdi va bu 2024-yil dekabriga nisbatan biroz pasaygan.
Oy davomida jami **50,227** savdolar amalga oshirildi.
Asosiy operatsiyalarga bir oy davomida qo'shimcha aksiyalarni xususiy joylashtirish kiradi:
"Smart Bank" ATB 370,84 mlrd.so'm, "Apex Bank" AJ jami 86 mlrd. so'm.

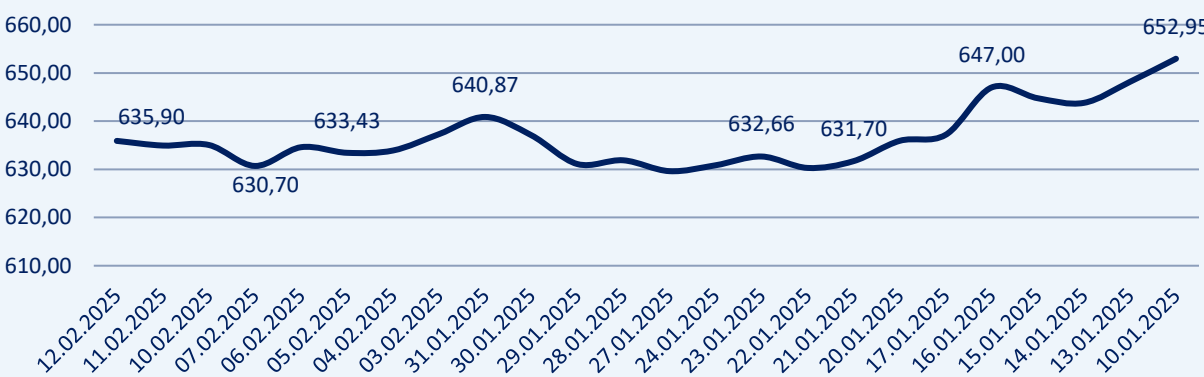
Eng faol savdo qilingan qimmatli qog'ozlar:
Oy davomida eng faol sotilgan qimmatli qog'ozlar
"Ipotekabank" OTP Group
"Aloqabank" ATB
"O`zbekiston Tovar va hom-ashyo birjasi" AJ



O‘zbekiston va MDH mamlakatlarning asosiy fond bozori indeksi

		12.02.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
O‘zbekiston	UCI index	635,90	0,16%	-2,04%	-6,07%
MDH mamlakatlari		2 966,53	0,63%	4,43%	-8,49%
Rossiya	IMOEX	5 557,05	-1,55%	-2,71%	27,09%
Qozog‘iston	Index KASE	4 662,12	0,93%	14,44%	73,01%
Qirg‘iz Respublikasi	KSE	868,54	-0,79%	-1,19%	-35,73%
Latviya	OMX Riga GI	1 877,9	2,77%	6,48%	5,21%
Litva	OMX Tallinn GI	1 147,82	0,64%	5,25%	19,29%
Estoniya	OMX Vilnius GI	630,70	-1,59%	-3,35%	-4,71%

UCI Indeksi



Mahalliy yuqori likvidli aksiyalar (UZS)

	12.02.2025	Bir haftaga nisbatan	Bir oyga nisbatan	Bir yilga nisbatan
"O‘zbekiston respublika tovar xom ashyo birjasi“ AJ	3 499,99	0,86%	1,27%	-79,04%
"Uzmetkombinat“ AJ	4 200,00	0,00%	-1,52%	-33,33%
"Hamkorbank“ ATB	22,90	-0,43%	-6,15%	-62,46%
"Ipak yo‘li“ ATB	107,97	-6,10%	-18,13%	6,06%
"SQB“ ATB	10,36	1,27%	-12,13%	2,57%
"Qizilqumsement“ AJ	1 300,00	0,78%	-7,14%	-49,81%
"Uzbektelekom“ AJ	4 050,05	-4,68%	0,37%	-20,60%
"UzAuto Motors“ AJ	70 999,00	0,71%	-0,56%	1,72%

Oltin narxlari 2025-yil boshida oʻsishda davom etdi va Oʻzbekistonning xalqaro zaxiralarini sezilarli darajada mustahkamladi. Yanvar oyida zaxiralar 1,7 milliard AQSh dollariga oshib, 42,9 milliard AQSh dollariga yetdi. Ushbu oʻsishga oltin zahiralarning 3 milliard AQSh dollariga ortib, 35 milliard AQSh dollariga yetishiga sabab boʻldi, shu bilan birga, xorijiy valyutadagi aktivlar 1,3 milliard AQSh dollariga kamaydi. Markaziy bank ushbu oʻsishni oltin narxining 2 610 AQSh dollaridan 2 791 AQSh dollariga koʻtarilishi bilan izohladi, bu esa zaxiralarga 2,269 milliard AQSh dollari qoʻshdi.

Oltin

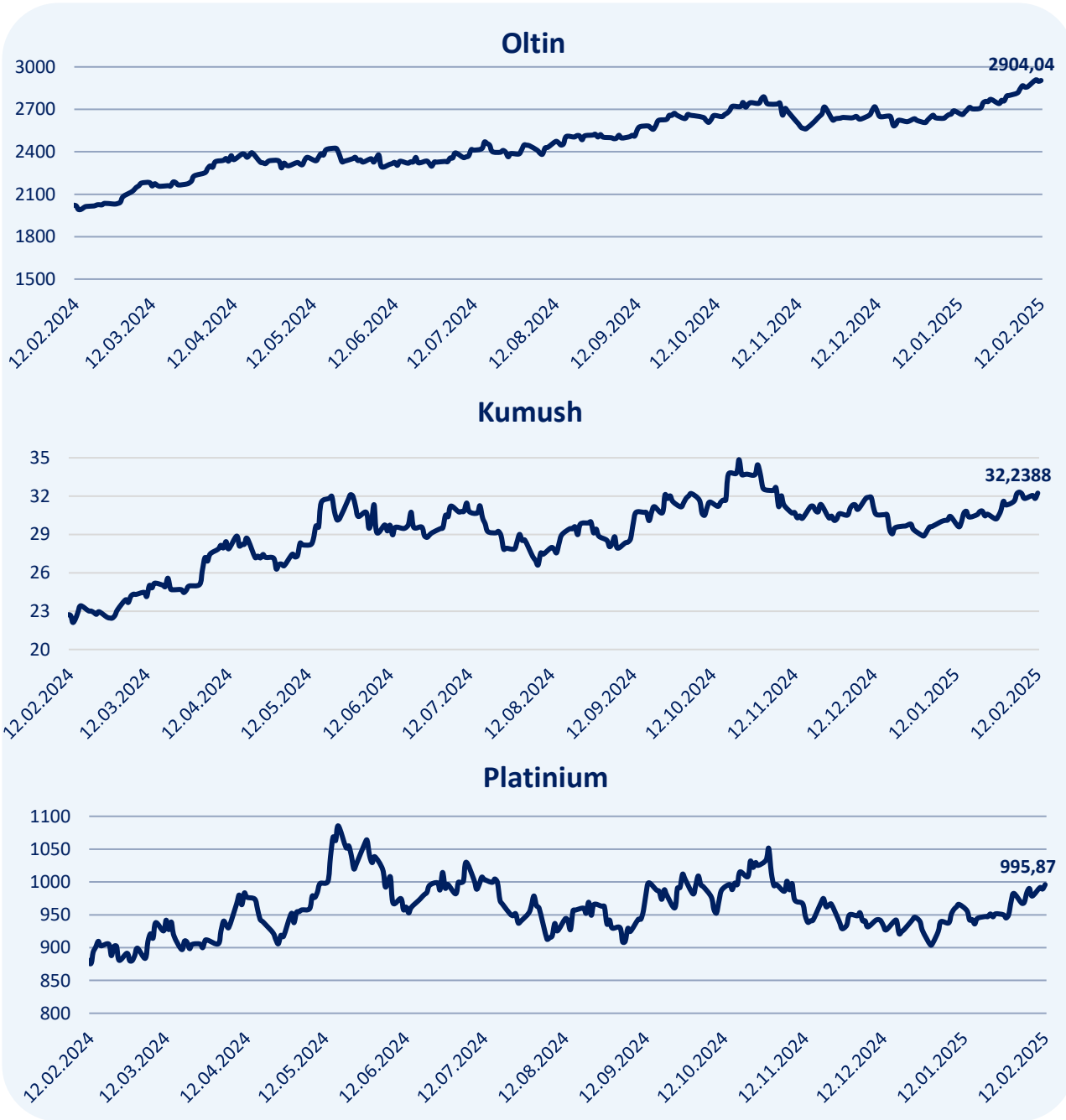
Oltin narxlari kuchli oʻzgaruvchanlikni namoyon etdi: 2025-yil yanvar oyini 2 657,90 AQSh dollaridan boshlagan holda, 10-fevralda 2 908,26 AQSh dollarigacha koʻtarildi. Ushbu oʻsish global iqtisodiy noaniqlik va inflyatsiyaga oid xavotirlar fonida xavfsiz aktivlarga boʻlgan talabning ortishi bilan bogʻliq boʻldi. Oltin narxi 6-yanvarda 2 636,47 AQSh dollarigacha tushganidan soʻng, yanvar oʻrtalarida narxlar barqaror tiklanish bosqichiga oʻtdi. Fevraldagi keskin oʻsish investorlarning xedjirlash strategiyalari va markaziy bank siyosatlari bilan bogʻliq boʻlib, oltinning qiymat saqlovchi aktiv sifatidagi rolini mustahkamladi. Geosiyosiy xavflar va foiz stavkalari boʻyicha kutilmalarning oʻzgaruvchanligi metallning ijobiy dinamikasini qoʻllab-quvvatladi. Kelgusida oltin narxining harakati, asosan, AQSh Federal Rezerv tizimining qarorlari hamda makroiqtisodiy tendensiyalarga bogʻliq boʻlishi kutilmoqda.

Kumush

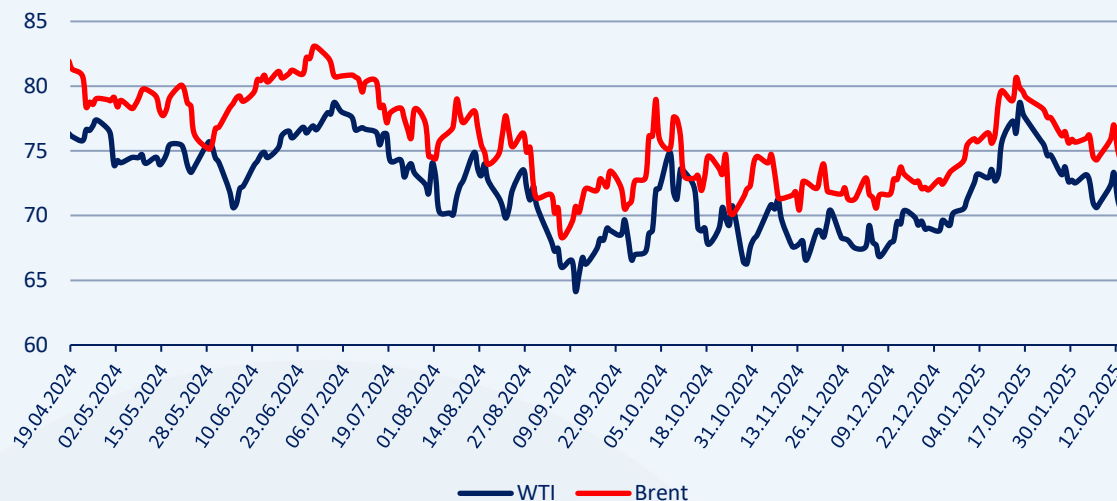
Kumush narxlari sezilarli darajada oʻzgarib turdi: 2025-yil yanvar oyining boshida bir unsiyasi 29,57 AQSh dollaridan boshlanib, 5-fevralda 32,31 AQSh dollariga yetdi. Yanvar oyida kumush oʻrtacha oʻsishni namoyon etib, 30 AQSh dollaridan yuqori darajada ushlanib turdi, bu esa investitsion talab va sanoat ilovalari bilan bogʻliq edi. Fevral oyida yanada kuchli oʻsish kuzatilib, qayta tiklanuvchi energiya va elektronika sohalaridagi talabning ortishidan foyda koʻrdi. Qisqa muddatli tuzatishlarga qaramay, kumush inflyatsiyadan himoyalaniish va sanoatdagi qoʻllanilishi tufayli ijobiy tendensiyani saqlab qoldi. Kelajakdagi narx dinamikasi iqtisodiy oʻsish va yashil energiya sohasidagi texnologik rivojlanishlarga bogʻliq boʻlishi kutilmoqda.

Platinum

Platina narxlari bosqichma-bosqich oʻsishni namoyon etdi: 2025-yil yanvar oyini 924,64 AQSh dollaridan boshlagan holda, 12-fevralga kelib 995,87 AQSh dollariga yetdi. Ushbu oʻsishga taʼminot cheklovlari, avtomobil sanoatidan talabning ortishi hamda emissiya meʼyorlarining kuchaytirilishi sabab boʻldi. Yanvar oyi oʻrtalarida narxlarda tebranish kuzatilib, 6-yanvarda 937,58 AQSh dollarigacha pasayganidan soʻng, qayta tiklanish sodir boʻldi. Fevral oyidagi ijobiy dinamika sanoat va investitsion qiziqishning oshishi bilan bogʻliq boʻlib, ayniqsa, vodorod yoqilgʻi elementlari texnologiyasi hamda avtomobil katalizatorlariga boʻlgan talab taʼsir koʻrsatdi. Platina global iqtisodiy sharoitlarga sezgir boʻlsa-da, barqaror oʻsish tendensiyasini namoyish etdi. Kelajakdagi narx oʻzgarishlari global taʼminot zanjirlari dinamikasi va sanoat metallariga boʻlgan talab tendensiyalariga bogʻliq boʻlishi kutilmoqda.



Neft narxi dinamikasi

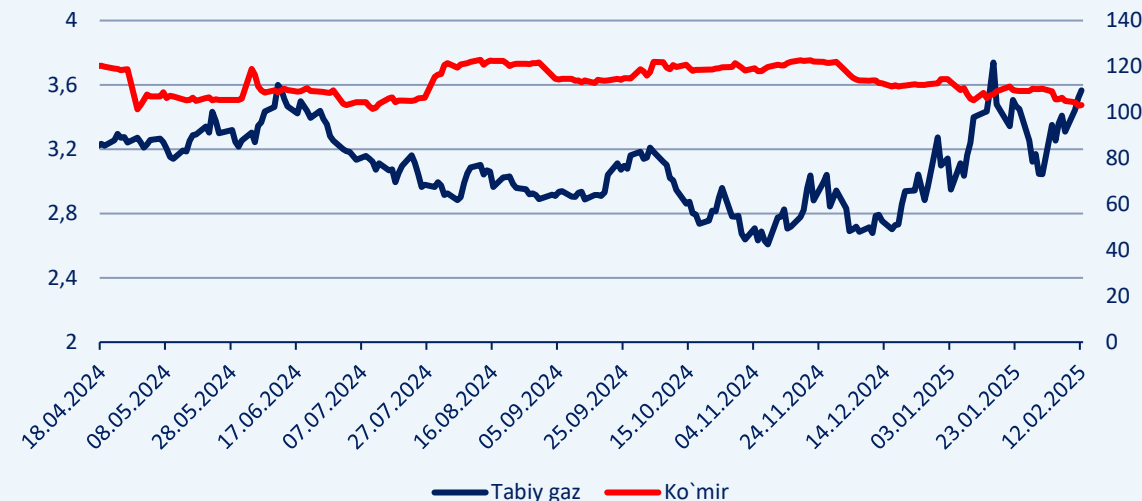


2025-yil boshida WTI va Brent narxlari o'rtacha diapazonda o'zgardi. WTI 2025-yilning 15-yanvarida 78,71 AQSh dollari tashkil etdi, keyin 2025-yilning 13-fevralida 70,34 AQSh dollargacha pasaydi. Brent ham xuddi shunday tendentsiyani kuzatdi, 2025-yilning 14-yanvarida 80,66 AQSh dollargacha cho'qqisiga chiqdi va fevral o'rtalarida 74,16 AQSh dollargacha pasaydi.

Yanvar oyida qish talabi va geosiyosiy omillar tufayli barqaror o'sish kuzatildi. Narxlar fevral oyida asta-sekin pasayishdan oldin oyning o'rtalarida cho'qqisiga chiqdi, bu potentsial talabning mavsumiy o'zgarishi va bozordagi tuzatishlar tufayli. Brent WTI ga nisbatan barqaror mukofotni saqlab qoldi, bu o'rtacha 3,11 AQSh dollarini tashkil etdi, bu xom ashyo sifati va global ko'rsatkichlardagi farqlarni aks ettiradi.

Fevral oyigacha o'zgaruvchanlik oshdi, chunki bozorlar o'zgaruvchan ta'minot dinamikasiga moslashdi. Umuman olganda, 2025-yil boshida mavsumiy narx harakati namoyon bo'ldi, yanvar oyida kuchli boshlanish, fevral oyida sovitish tendentsiyasi neft bozorining tarixiy tendentsiyalariga mos keladi.

Tabiiy gaz va Ko'mir narxi dinamikasi



2025-yil boshida tabiiy gaz narxlari o'rtacha diapazonda o'zgarib, 16 yanvarda 3,739 AQSh dollargacha cho'zilib ketdi, fevral oyi o'rtalarida esa 3,565 AQSh dollargacha pasayishi ko'rsatildi. Yanvar oyidagi o'sish sur'ati asosan qishki isitishga bo'lgan kuchli talab bilan ta'minlandi, fevral esa mavsumiy iste'molning qisqarishi sababli yumshoq narxlarni keltirdi. Davriy tebranishlarga qaramay, bozor nisbiy barqarorlikni ko'rsatdi, bu taklif darajasi talabni qondirish uchun etarli ekanligini ko'rsatdi.

Boshqa tomondan, ko'mir narxlari yilni kuchli boshladi va 2 yanvarda bir tonna uchun 114,50 AQSh dollari tashkil etdi, asta-sekin pasayish tendentsiyasiga kirishdan oldin, 12 fevralga kelib 103,15 AQSh dollari tashkil etdi. Bu pasayish sanoat faolligining pasayishi, energiya siyosatining o'zgarishi yoki qayta tiklanadigan energiyani qabul qilishning o'sishini ko'rsatishi mumkin.

Ko'mir bozori tabiiy gaz bilan solishtirganda nisbatan barqaror bo'lib qoldi, ammo doimiy pasayish bosimi potentsial ta'minot talabdan oshib ketishiga ishora qiladi. Bozorning o'zgaruvchanligi tabiiy gazda ko'proq namoyon bo'ldi, bu qisqa muddatli harorat o'zgarishiga va global energiya harakatlariga keskin ta'sir ko'rsatdi. Ko'mirning pasayishi energiya iste'molidagi kengroq o'zgarishlarni aks ettiruvchi yanada tizimli bo'lib ko'rindi.

Biznesning inflyatsion kutilmalari yanvar oyida sezilarli darajada pasaydi – Markaziy bank. Markaziy bank ma’lumotlariga ko’ra, biznes egalari orasida inflyatsiya kutilmalari sezilarli darajada pasaygan bo’lsa, aholi orasida deyarli o’zgarishsiz qoldi. Yanvar oyida ushbu prognozlariga asosiy ta’sir ko’rsatgan omillar uy-joy va kommunal xizmatlar tariflari hamda energiya narxlarining oshishi bo’ldi. Kelgusi 12 oy ichida narxlarning o’sishiga oid o’rtacha prognoz so’nggi ikki yildagi eng yuqori darajada – 14,4% ni tashkil qilmoqda. O’rtacha prognoz esa 11,6% ga teng.



Franklin Templeton O’zbekiston Milliy investitsiya jamg’armasi aktivlarini boshqaradi. O’zbekiston Milliy investitsiya jamg’armasi AQShning aktivlarni boshqarish yo’nalishida faoliyat yurituvchi Franklin Templeton kompaniyasi bilan ishonchli boshqaruv shartnomasini imzoladi. O’zbekiston Respublikasi Milliy investitsiya jamg’armasi prezidentning 2024-yil 27-avgustdagi qaroriga asosan 2024-yilning 24-dekabrida ro’yxatdan o’tkazilgan. Unga kapitali davlatga tegishli 18 ta korxona va tijorat banklarining 20 foizdan 40 foizgacha bo’lgan aksiya paketlari o’tkazilishi evaziga shakllantirilishi kutilmoqda. Jamg’armaning yagona ta’sischisi Iqtisodiyot va moliya vazirligi hisoblanadi.



2024-yilda O’zbekiston eksporti hajmi 27 milliard dollarni tashkil etdi, yalpi ichki mahsulot 6,5 foizga o’sdi. Bosh vazir o’rinbosari Jamshid Qo’chqorovning so’zlariga ko’ra, 2024-yil oxiriga kelib O’zbekiston eksporti hajmi 27 milliard dollarga yetdi. Uning ta’kidlashicha, mamlakat yalpi ichki mahsuloti o’tgan yili 6,5 foizga o’sgan. Xorijiy investitsiyalar ham o’sdi va o’tgan yilga nisbatan 1,6% ga o’sdi. Hukumat tog’-kon sanoati, neft va gaz, kimyo va qishloq xo’jaligi kabi muhim tarmoqlarga investitsiyalarni ikki barobar oshirib, iqtisodiy o’sishni yanada qo’llab-quvvatladi. Hisobotda ijtimoiy sohalaridagi yutuqlar ham qayd etilgan.



Oltin quymalari narxi rekordni yangiladi. Bir gramm oltin quyma uchun 1 mln 222 ming 730 so’m, 5 grammlik uchun 6 mln 114 ming so’m taklif qilinmoqda. Bir gramm oltin 1 mln 222 ming 730 so’mga baholanmoqda. 5 grammlik quyma 6 mln 114 ming so’mdan sotilmoqda. 17-yanvardan Markaziy bank 100 gramm og’irlikdagi o’lchovdsh quymalarini sotuvga chiqardi. Regulyatorning ta’kidlashicha, bu aholi uchun investitsiya imkoniyatlarini oshiradi. Regulyator tomonidan oltin quymalari bo’yicha taqdim qilingan ma’lumotga ko’ra: 5 gramm o’lchovli oltin quyma narxi 6 mln 114 ming so’m; 10 gramm oltin quyma narxi 12 mln 227 ming som; 20 gramm oltin quyma narxi 24 mln 455 ming so’m; 50 gramm oltin quyma narxi 61 mln 137 ming so’m; 100 gramm oltin quyma narxi 122 mln 273 ming so’mni tashkil qiladi.



Binance kriptovalyuta birjasi O’zbekiston bozoriga kirmoqda. O’zbekiston Istiqbolli loyihalar milliy agentligi Binance kriptovalyuta birjasi bilan O’zbekistondagi mijozlarga mahalliy hamkor orqali xizmatlar ko’rsatish bo’yicha kelishuvga erishdi, dunyodagi eng yirik kriptovalyuta birjalaridan biri O’zbekiston Respublikasi foydalanuvchilariga (rezidentlariga) xizmat ko’rsatish masalasini hal qildi, deyiladi agentlik xabarida. O’zbekistonda Binance o’zining mahalliy hamkori Coinpay orqali ishlaydi, u kriptovalyuta sohasida rasmiy xizmat ko’rsatuvchi provayder hisoblanadi. Coinpay kriptovalyuta almashinuvi va kripto bozorini boshqarish uchun litsenziyalarga ega. O’zbekiston aholisi Coinpay xizmatlari orqali Binance platformasiga kirish imkoniyatiga ega bo’ladi. Bundan tashqari, foydalanuvchilar bank kartalari va milliy to’lov tizimlaridan foydalangan holda milliy valyutada mablag’larni kiritish va yechib olish imkoniyatiga ega bo’ladilar.



AQSh Qirg'izistonning Keremet bankiga sanksiyalar kiritdi. 2025-yil 15-yanvar kuni AQSh Moliya vazirligi Qirg'izistonning “AsiaUniversalBank”, keyinchalik “Rosinbank” nomi bilan mashhur bo'lgan “Keremet Bank” moliyaviy institutiga nisbatan sanksiyalar joriy qildi. 97 foizdan ortig'i davlatga tegishli bo'lgan bank yaqinda Rossiya rasmiylari va Rossiyada joylashgan Promsvyazbank (PSB) bilan sanksiyalardan qochish sxemasida ishtirok etgan. 2018-yilda Rossiya hukumati tomonidan milliyalashtirilgan PSB hozirda Rossiya mudofaa sektoridagi asosiy moliyaviy o'yinchi bo'lib, keng ko'lamli mudofaa shartnomalarini osonlashtiradi. Keremet Bank PSB nomidan transchegaraviy tranzaksiyalarni amalga oshirishda, bankka AQSh sanksiyalaridan qochishga yordam berganlikda ayblanmoqda. AQSh sanksiyalari ostidagi moldova-rossiyalik oligarx Ilan Mironovich Shor Keremet bankining ushbu faoliyatdagi o'rni haqidagi muhokamalarda ishtirok etgani xabar qilinadi.



"Kazaktelekom" mobil telekom xizmatini qatarlik investorga 1,1 milliard dollarga sotishni yakunladi. Qozog'istonning yirik telekommunikatsiya provayderi “Kazaktelekom” Tele2/Altel brendlari ostida faoliyat yurituvchi o'zining “Mobil Telecom Service” sho'ba korxonasini Qatar Power International Holding (PIH)ga sotishni yakunladi. 2024-yil fevralida dastlab kelishilgan 1,1 milliard dollarlik kelishuv Qozog'iston hukumatining mobil aloqa bozorini monopoliyadan chiqarishga qaratilgan sa'y-harakatlarida muhim qadam bo'ldi, deya xabar beradi kompaniya matbuot-relizida. Hukumatning ikkita yirik aloqa operatorlaridan birini – Tele2/Altel yoki Kcellni “Kazaktelekom” tuzilmasidan olib tashlash to'g'risidagi qarori telekommunikatsiya bozorida raqobat muhitini yaratish zarurati bilan bog'liq. “Kazaktelekom” Kcell uyali aloqa operatorining 51% ulushini saqlab qolgan holda dominant o'yinchi bo'lib qolmoqda.



Turkmaniston qimmatli qog'ozlar bozorini rivojlantirishni maqsad qilgan. 2025-yilning 20-24-yanvar kunlari Turkmaniston Moliya va iqtisodiyot vazirligi hamda Birlashgan Millatlar Tashkiloti Taraqqiyot Dasturi (BMTTD) hamkorligida amalga oshirilayotgan “Moliya bozorlarini rivojlantirish uchun institutsional va me'yoriy muhitni mustahkamlashni qo'llab-quvvatlash” qo'shma loyihasi doirasida uch kunlik seminar bo'lib o'tdi. Seminarda Turkmaniston Moliya va iqtisodiyot vazirligi hamda Ashxobod fond birjasi mutaxassisleri ishtirok etdi. Seminarda “Qimmatli qog'ozlar bozorining tabiati va uning bozor iqtisodiyotidagi o'rni” hamda “Qimmatli qog'ozlar bozorini tartibga solishning global me'yoriy bazasida xalqaro standartlar va ilg'or tajribalar” kabi asosiy mavzular muhokama qilindi.



ForteBank 400 million AQSh dollarlik 5 yillik Yevroobligatsiyalarni muvaffaqiyatli joylashtirdi. Ushbu muvaffaqiyatli joylashtirish investorlarning bankga bo'lgan yuqori qiziqishini namoyon etadi. Xalqaro reyting agentliklari mazkur emissiyaga quyidagi reytinglarni berdi: **Fitch (BB)** va **Moody's (Ba3)**. Obligatsiyalarning kupon stavkasi **7,75%** ni tashkil etadi. Mazkur joylashtirish so'nggi **12 yil ichida Qozog'iston xususiy banklari tomonidan chiqarilgan ilk Euroobligatsiya** bo'lib, **ForteBank'ning zamonaviy tarixidagi birinchi xalqaro emissiya** hisoblanadi. Jalb qilingan mablag'lar bankning strategik tashabbuslarini qo'llab-quvvatlash va Qozog'iston iqtisodiyotining real sektoriga kredit ajratishga yo'naltiriladi.



Malumotnoma

Ushbu hisobotda keltirilgan ma'lumotlar e'lon qilingan sanaga ko'ra ishonchli deb hisoblangan manbalarga asoslangan. Ammo, ma'lumotlarning aniqligi, to'liqligi yoki ishonchliligi yuzasidan hech qanday kafolat berilmaydi va muallif yoki boshqa bog'liq tashkilotlar har qanday xatolar yoki kamchiliklar uchun javobgar bo'lmaydi.

Mazkur hisobot faqat ma'lumot berish maqsadida taqdim etilgan bo'lib, har qanday moliyaviy vositalarni sotib olish yoki sotish bo'yicha taklif yoki chaqiriq sifatida qabul qilinmasligi kerak. Bu investitsiya bo'yicha maslahat sifatida mo'ljallanmagan va hech qanday strategiya, investitsiya yoki mahsulotni tavsiya qilish sifatida talqin etilmasligi kerak. O'quvchilarga mustaqil tadqiqot o'tkazish yoki har qanday investitsiya qarorini qabul qilishdan oldin professional maslahatchilarga murojaat qilish tavsiya etiladi.

Ushbu hisobotda ifodalangan qarashlar va fikrlar muallifning yozish vaqtida bildirgan fikrlari bo'lib, ogohlantirishsiz o'zgarishi mumkin. Muallif va bog'liq tashkilotlar to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita, ushbu ma'lumotlardan foydalanish natijasida yuzaga keladigan har qanday zarar yoki yo'qotishlar uchun javobgarlikni o'z zimmasiga olmaydi.

Mazkur ma'lumotlar barcha shaxslar yoki tashkilotlarning qarashlarini aks ettirmasligi mumkin va aniq bir tashkilotga taalluqli deb hisoblanmasligi kerak. Mazkur hisobotning biron bir qismi ATB "Sanoatqurilishbank"ning oldindan yozma ruxsatisiz hech qanday shaklda ko'paytirilishi, tarqatilishi yoki uzatilishi mumkin emas.

Qo'shimcha ma'lumot yoki savollar uchun ATB "Sanoatqurilishbank"ning "Investment Banking" departamentiga murojaat qiling.

Litsenziya: O'zbekiston Respublikasi Markaziy Bankining bank amaliyotlari bo'yicha №17 litsenziyasi, 2021-yil 25-dekabr.

Bog'lanish uchun ma'lumotlar:

Manzil: O'zbekiston, Toshkent, Islom Karimov ko'chasi, 100000, SQB Tower

Telefon: (+998 78) 777 77 55

Elektron pochta: info@sqb.uz

Veb-sayt: www.sqb.uz