



Обзор рыночных тенденций

Сентябрь, 2025

Департамент инвестиционного банкинга

Uzum планирует выпустить евробонды на сумму \$300 млн в 2026 году — Bloomberg.

Цифровая экосистема начала подготовку к потенциальному первичному публичному размещению акций (IPO) в 2027 году. В качестве возможных площадок рассматриваются Гонконг, Абу-Даби и американская биржа Nasdaq. В марте Uzum разместил свои первые облигации на сумму 300 млрд сумов на Республиканской фондовой бирже «Ташкент» при участии брокера Alkes. Выпуск необеспеченных облигаций был ориентирован на институциональных инвесторов, крупнейший пакет приобрёл частный банк. В августе Uzum привлёк **\$70 млн** инвестиций от китайского холдинга Tencent (владельца WeChat) и международного инвестиционного фонда VR Capital. Для Tencent это стало первой технологической инвестицией в компанию из Узбекистана. По итогам данного раунда финансирования экосистема Uzum была оценена примерно в \$1,5 млрд.

Узбекистан планирует создать свободную экономическую зону по образцу Сингапура.

Стороны также договорились о реализации агропромышленного проекта в Уртачирчикском районе. Было достигнуто соглашение о разработке программы по повышению эффективности свободной экономической зоны, которая будет включать внедрение системы «единого окна» и единых стандартов управления, создание CRM-платформы, а также обеспечение зон современной инфраструктурой. Кроме того, участники встречи договорились о реализации крупного агропромышленного проекта в Уртачирчикском районе Ташкентской области. В его рамках ожидается создание **1 800** новых рабочих мест. Особое внимание будет уделено привлечению стратегических инвестиций.

Анджжанская микрофинансовая организация Contact Finance выпустила облигации на сумму 3 млрд сумов.

Ценные бумаги будут находиться в обращении в течение трёх лет с годовой купонной ставкой 21%. Микрофинансовая организация Contact Finance размещает новые облигации на Ташкентской фондовой бирже. Руководство биржи включило ценные бумаги в котировальный список и допустило их к торгам с 21 августа. Им был присвоен тикер CTFB3, что указывает на то, что это третий выпуск облигаций компании. Contact Finance выпустила 30 000 облигаций номинальной стоимостью **100 000** сумов каждая, общий объём выпуска составил 3 млрд сумов. Срок обращения облигаций составляет около трёх лет (1 080 дней). Купонная ставка установлена на уровне 21% годовых с ежемесячной выплатой процентов.

Fitch впервые присвоило Uzbekistan Airports кредитный рейтинг «BB».

Агентство считает основным риском для доходов компании её зависимость от двусторонних контрактов и фиксации тарифов в суммах. Агентство также отметило гибкость структуры затрат в зависимости от рыночных условий, а также относительно низкий уровень задолженности и достаточную ликвидность. Прогнозируемое соотношение долга к операционной прибыли (EBITDA) до 2029 года оценивается в пределах от **0,1** до **0,3**. Наибольшая доля выручки оператора в 2024 году пришлась на Uzbekistan Airways (**13%**), за ней следовала Turkish Airlines (**9%**). Доля неавиационных услуг составила лишь **5%** доходов компании.

Центральный банк Узбекистана отозвал лицензию Евразийского банка из-за низкого размера уставного капитала

Регулятор объявил о принудительной ликвидации банка и назначении ликвидационной комиссии. Постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 27 августа 2025 года у Евразийского банка была отозвана лицензия на осуществление банковской деятельности. Согласно Единому государственному реестру предприятий и организаций (ЕГРПО), уставный капитал Евразийского банка, зарегистрированного 11 января 2024 года, составляет **200 млрд сумов**.

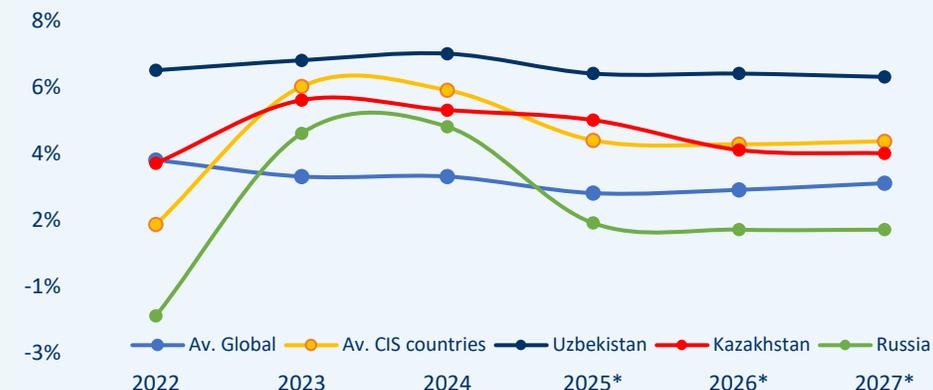
Согласно данным Всемирного банка, реальный рост ВВП Узбекистана остаётся одним из самых высоких в странах СНГ, составив: 5,7% в 2022 году, 5,6% в 2023 году, прогноз на 2024 год — 5,9%, прогноз на 2025 год — 5,9%, прогноз на 2026 год — 6,0%, прогноз на 2027 год — 6,1%. Эта устойчивая тенденция роста выводит Узбекистан впереди региональных соседей, таких как Казахстан, Кыргызская Республика и Россия, отражая прочные экономические основы и успешную реализацию государственной политики.

Рост ВВП

	2022	2023	2024e*	2025f	2026f	2027f
Страны СНГ	1,59%	3,66%	3,05%	3,41%		
Узбекистан	5,70%	6,00%	5,30%	5,50%	5,90%	5,80%
Казахстан	3,20%	5,10%	3,40%	4,70%	3,6%	3,5%
Киргизская Республика	9,00%	6,20%	4,50%	4,20%	5,50%	5,80%
Таджикистан	8,00%	8,30%	6,50%	4,50%	4,90%	4,70%
Туркменистан	5,30%	2,00%	2,30%	2,30%*	*	
Россия	-2,10%	3,60%	2,90%	1,40%	1,20%	1,20%
Грузия	11,00%	7,50%	5,20%	5,00%	5,00%	5,00%
Армения	12,60%	8,70%	5,50%	4,90%	4,20%	4,50%
Азербайджан	4,70%	1,10%	2,30%	2,40%	2,40%	2,30%
Молдова	-5,00%	0,80%	2,20%	3,90%	2,40%	4,40%
Украина	-28,80%	5,30%	3,20%	6,50%	5,20%	4,50%
Беларусь	-4,70%	3,90%	1,20%	0,70%	1,20%	0,80%
Эстония	-0,50%	-3,00%	-1,00%	1,10%*	*	
Латвия	3,00%	-0,30%	0,00%	1,00%*	*	
Литва	2,40%	-0,30%	2,20%	3,00%*	*	
Регионы мира:						
Европа и Центральная Азия	3,20%	1,00%	3,00%	2,90%	2,50%	2,70%
Латинская Америка и Карибский регион	4,00%	2,20%	1,80%	2,70%	2,40%	2,60%
Северная Америка	2,10%	2,40%				
Ближний Восток и Северная Африка	5,70%	1,80%	2,80%	4,20%	3,70%	4,10%
Южная Азия	6,30%	6,40%	6,20%	6,20%	6,10%	6,20%
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	2,90%	4,10%	4,80%	4,20%	4,00%	4,00%
Субсахарская Африка	3,70%	3,00%	3,50%	4,00%	4,10%	4,30%

*forecast by World Bank

Тенденции роста ВВП (2020–2025 гг.)



ВВП Узбекистана в миллиардах долларов США



Uzbekistan`s sovereign credit ratings

Moody's **Ba3 / Positive** FitchRatings **BB / Stable** S&P Global **BB- / Positive**

Kazakhstan`s sovereign credit ratings

Moody's **Baa1 / Stable** FitchRatings **BBB / Stable** S&P Global **BBB- / Stable**

Kyrgyz Republic`s sovereign credit ratings

Moody's **B3 / Positive** FitchRatings **B / Stable** S&P Global **B+ / Stable**

Tajikistan`s sovereign credit ratings

Moody's **B3 / Positive** FitchRatings **XXX** S&P Global **B- / Stable**

По состоянию на 2 сентября 2025 года курс доллара США к узбекскому суму составил 12 460,70 UZS (двенадцать тысяч четыреста шестьдесят сумов 70 тийинов).

Динамика курса:

День к дню (изменение за 1 день): +3,26% — за сутки курс заметно вырос, показав резкое восходящее движение. Это может свидетельствовать о краткосрочном отскоке или коррекции.

Неделя к неделе (7 дней): -3,69% — несмотря на суточный рост, за неделю курс снизился, что указывает на краткосрочную слабость и возможное давление на рынок.

Месяц к месяцу (30 дней): -3,13% — на месячном горизонте курс продемонстрировал снижение, что говорит о постепенной девальвации валюты в течение последнего месяца.

Квартал к кварталу (90 дней): -4,00% — за последние три месяца снижение оказалось более значительным, отражая продолжающуюся нисходящую тенденцию в среднесрочной перспективе.

Год к году (365 дней): -1,85% — по сравнению с аналогичным периодом прошлого года курс оказался немного ниже, что указывает на умеренную девальвацию, но не столь резкую, как в последние месяцы.

Изменение за 3 года (1 095 дней): +11,56% — за трёхлетний период курс значительно вырос, демонстрируя выраженный тренд на укрепление, несмотря на последние колебания.

Изменение за 5 лет (1 825 дней): +22,92% — за пять лет курс вырос почти на четверть, подтверждая устойчивую долгосрочную тенденцию к удорожанию доллара.

Кросс-курсы валют на ту же дату:

EUR/USD: 1,1433 (один евро = 1,1433 доллара США)

USD/CNY: 7,2081 (один доллар США = 7,2081 китайских юаней)

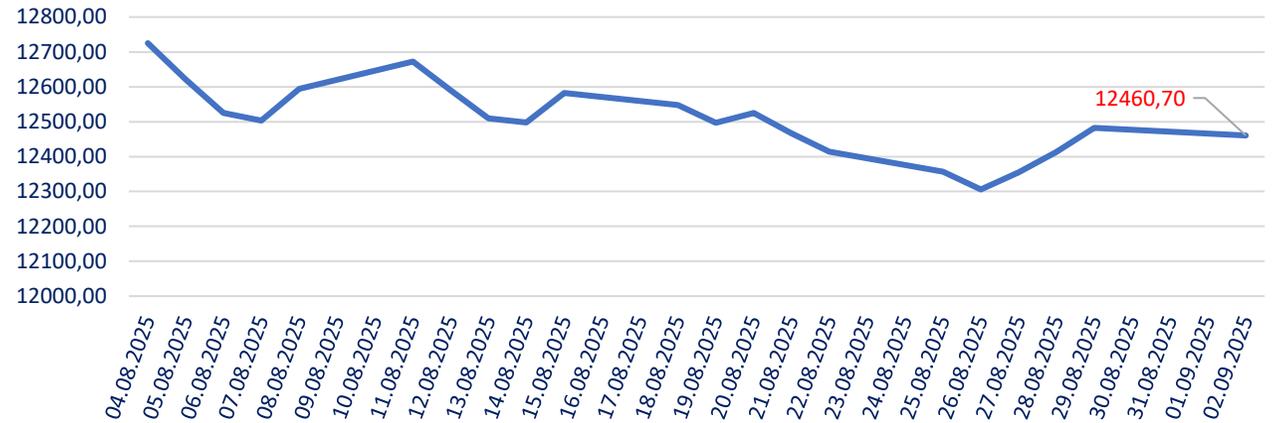
USD/CHF: 0,8132 (один доллар США = 0,8132 швейцарского франка)

USD/GBP: 0,7574 (один доллар США = 0,7574 британского фунта)

USD/JPY: 150,480 (один доллар США = 150,48 японских иен)

С 2020 года Центральный банк Республики Узбекистан реализует денежно-кредитную политику в режиме таргетирования инфляции. В рамках данной политики ЦБ поставил среднесрочную цель — снижение инфляции до уровня 5% к 2027 году.

Динамика обменного курса США/UZS в Сентябрь 2025



Изменения курса валюты США/UZS

	02.09.2025
США/UZS	12 460,70
DoD –изменение (за 1 день)	-3,2581%
WoW - изменение (за 7 дней)	-3,6892%
MoM - изменение (за 30 дней)	-3,9148%
QoQ - изменение (за 90 дней)	-4,0007%
YoY – изменение (за 365 дней)	-1,8456%
Изменение за 3 года	11,5958%
Изменение за 5 лет	22,9205%

Курс кросс-валют(02.09.2025)

EUR Currency	1,1663
CNY Currency	7,1415
USDCHF Currency	0,8047
USDGBP Currency	07447
USDJPY Currency	148,280



С 2020 года Центральный банк Республики Узбекистан проводит денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. В соответствии с этим подходом, ЦБ установил целевой уровень инфляции в 5% к 2027 году. Все принимаемые меры направлены на удержание инфляции вблизи данного ориентира, что позволяет обеспечить ценовую стабильность и поддерживать устойчивый экономический рост.

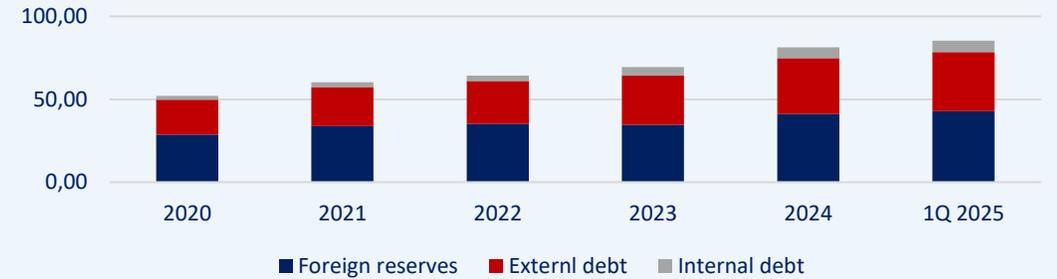
Ожидается, что к 2024 году глобальный государственный долг превысит 100 трлн долларов США, превысив докризисные уровни и продолжив расти в течение десятилетия. Этот рост обусловлен увеличением государственных расходов, направленных на поддержку «зеленого» перехода, решение проблем стареющего населения и преодоление различных задач развития. Развивающиеся рынки и страны с формирующейся экономикой сталкиваются с повышенными долговыми рисками из-за финансовых ограничений, тогда как развитые экономики испытывают нагрузку из-за значительных дефицитов и высоких потребностей в заимствованиях.

Валовый государственный долг к ВВП (%)

	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*
Страны СНГ:						
Узбекистан	30,5	32,2	32,6	33,0	32,9	32,3
Казахстан	23,5	23,0	24,8	25,4	27,9	29,9
Кыргызская Республика	46,8	42,0	36,6	38,5	39,5	40,3
Таджикистан	32,5	30,9	29,5	28,4	28,2	27,7
Россия	18,5	19,5	20,3	21,4	22,5	23,7
Молдова	35,0	34,9	38,1	36,3	35,3	33,4
Украина	77,7	82,3	89,8	110,0	108,5	103,5
Беларусь	40,8	40,7	44,4	42,9	43,1	42,5
Эстония	19,1	20,2	23,6	25,4	27,3	29,3
Латвия	44,4	44,6	47,4	48,3	48,3	48,5
Литва	38,1	37,3	38,2	41,8	45,3	47,4
Группы экономик:						
Развитые экономики	109,3	108,2	108,5	110,1	110,9	111,5
Страны с развивающимися рынками и экономики со средним уровнем дохода	64,2	68,2	70,3	74,8	78,1	80,0
Страны с низким уровнем дохода и развивающиеся страны	50,2	53,7	52,7	52,0	50,3	48,9

В соответствии с «Законом о государственном долге» Узбекистан установил предельный уровень госдолга на уровне 60% ВВП.

Иностранные резервы и динамика долга (в миллиардах долларов США)



	2020	2021	2022	2023	2024	1Q 2025
Foreign reserves, mln США	28 590,00	33 851,30	35 139,20	34 564,70	41 181,60	42 908,51
Total debt, mln США	23 367,08	26 323,35	29 231,38	34 927,17	40 210,00	42 431,00

Иностранные резервы (в миллиардах долларов США)





24.04.2025:The Central Bank of Uzbekistan kept its policy rate unchanged at 14.00% during the meeting on 24 April 2025. The next meeting is scheduled for 12 June 2025.



29.08.2025: Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Казахстана принял решение сохранить базовую ставку на уровне 16,5% с коридором колебаний ± 1 процентный пункт. Данное решение принято по итогам последнего прогнозного раунда, в ходе которого были пересмотрены прогнозы по основным макроэкономическим показателям и переоценён баланс инфляционных рисков



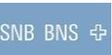
28.07.2025:Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 18,00% 28 июля 2025 года. Следующее заседание запланировано на 12 сентября 2025 года.



01.08.2025: ЕЦБ снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов — до 3,75% 23 апреля 2025 года. Дата следующего заседания пока не объявлена.



02.08.2025:Банк Англии оставил процентную ставку без изменений на уровне 4,00% 7 августа 2025 года. Следующее заседание запланировано на 18 сентября 2025 года.



07.08.2025: На заседании 30 июля 2025 года Национальный банк Швейцарии сохранил ставку денежно-кредитной политики на уровне 0,75%. Следующее заседание состоится 19 сентября 2025 года.



07.08.2025: Резервный банк Индии снизил ставку репо на 25 базисных пунктов — до 0,00% 7 августа 2025 года. Дата следующего заседания пока не опубликована.



Основные ставки центральных банков	Текущая ставка	Последнее заседание	Изменения на заседании	Следующее заседание
Центральный банк Республики Узбекистан	14,00%	24.04.2025	no change	12.09.2025
Национальный банк Казахстана	16,50%	29.08.2025	no change	10.10.2025
Национальный банк Таджикистана	7,75%	31.07.2025	no change	29.10.2025
Национальный банк Кыргызстана	9,25%	25.08.2025	no change	27.10.2025
Банк России	18,00%	28.07.2025	no change	12.09.2025
Федеральный резерв (ФРС США)	4,50%	31.07.2025	no change	17.09.2025
Европейский центральный банк	2,25%	23.04.2025	-25 bps	XXX
Центральный банк Англии	4,00%	07.08.2025	no change	18.09.2025
Банк Японии	3,10%	27.06.2025	no change	XXX
Швейцарский национальный банк	0,75%	30.07.2025	no change	19.09.2025
Центральный банк Индии	0,00%	07.08.2025	-25 bps	XXX

Ташкент, 4 сентября 2025 года – На внутреннем денежном рынке Узбекистана зафиксированы заметные колебания краткосрочных ставок фондирования, что отразилось в индексе UZONIA, на межбанковском денежном рынке и в операциях репо.

Ключевые показатели

Индекс UZONIA: вырос до 166,61, что составляет прирост на 8,46%.

Краткосрочные издержки фондирования: однодневная ставка UZONIA поднялась до 13,37% (+1,37%), а семидневная – до 13,77% (+1,46%).

Междилерское репо: средняя ставка по операциям сроком 4–7 дней увеличилась до 14,36% (+1,78%). за ночь

Межбанковский рынок: ставка по кредитам за ночь достигла 13,43% (+1,23%), а по сделкам сроком 2–7 дней составила 14,00% (+0,72%). Ставки по среднесрочному фондированию (8–30 дней) остались на высоком уровне – 17,00%, тогда как долгосрочные (31–90 дней) снизились до 17,26% (-2,06%).

Операции Центрального банка: ставка по аукциону репо сроком 2–7 дней установлена на уровне 14,00% (+0,38%), при этом недельный депозитный аукцион остался без изменений – 14,00%.

Интерпретация рынка

Рост краткосрочных межбанковских и репо ставок отражает повышенный спрос на ликвидность в банковской системе. В то же время стабильность средне- и долгосрочных сроков говорит о том, что участники рынка ожидают нормализации условий в ближайшие месяцы.

Центральный банк Узбекистана продолжает активно играть ключевую роль в поддержании стабильности посредством проведения аукционов репо и депозитных аукционов, обеспечивая баланс между временными колебаниями ликвидности и долгосрочными целями денежно-кредитной политики.

Прогноз

Текущая динамика указывает на краткосрочное ужесточение ликвидности, сопровождающееся высоким спросом на рынке overnight и в недельном сегменте межбанковских сделок. Однако стабилизация долгосрочных ставок формирует сбалансированный и контролируемый прогноз, поддерживаемый мерами Центрального банка.

UZONIA: последние ставки на 04/09/2025)

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	13,3713%	1,3713%
За 7 дней	13,7737%	1,4557%
За 30 дней	13,3501%	0,7976%
За 90 дней	13,1887%	0,3082%
За 180 дней	13,2543%	-0,1029%
Index	166,6066%	8,4580%

Репо между дилерами

Последние ставки на 04/09/2025

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	12,73%	0,15%
За 2-3 дней	13,92%	1,35%
За 4-7 дней	14,36%	1,78%

Interbank Money Market

Последние ставки на 04/09/2025

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	13,43%	1,23%
За 2-7 дней	14,00%	0,72%
За 8-30 дней	17,00%	0,50%
За 31- 90 дней	17,26%	-2,06%

Последние ставки на 04/09/2025

Периоды	Ставка	Изменения	
Репо-аукцион ЦБ	2-7 days	14,00%	+0,38%
Депозитный аукцион ЦБ	1 week	14,00%	0,00%

График доходности государственных ценных бумаг (ГЦБ)



С 1 сентября 2024 года Центральный банк Узбекистана начал публиковать кривую доходности государственных ценных бумаг (гособлигаций, T-bonds). Кривая охватывает сроки до 10 лет и отражает ожидаемую доходность для инвесторов по различным срокам, что повышает прозрачность рынка и позволяет оценивать ожидания участников относительно инфляции, монетарной политики и экономического роста. Эта инициатива является важным шагом в развитии рынка капитала Узбекистана, способствуя повышению прозрачности, ликвидности и доверия инвесторов. При этом Министерство экономики и финансов продолжает выступать фискальным агентом по выпуску облигаций, а Центральный банк обеспечивает регулярное и доступное обновление данных по доходности для поддержки эффективного функционирования рынка.

Primary dealers of T-bonds

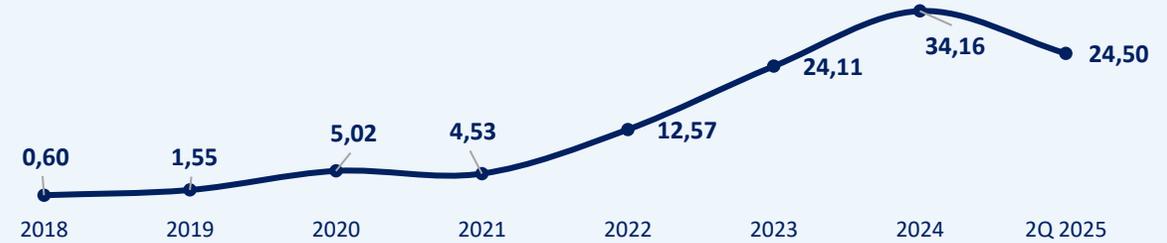
- 1 SQB
- 2 NBU
- 3 Xalq banki
- 4 Business development bank
- 5 Asaka bank
- 6 Ipak yo`li bank
- 7 Ipoteka bank
- 8 Asia alliance bank
- 9 Kapitalbank

Outstanding T-bonds, trillion CUM

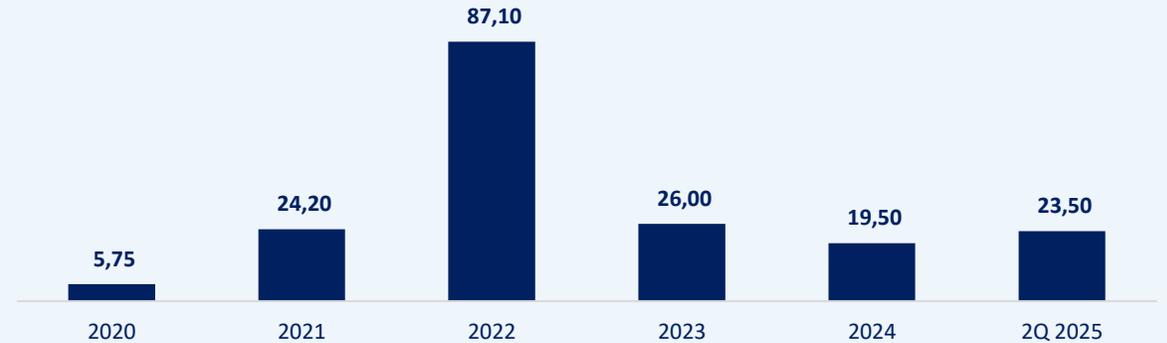


*As of 01/08/2025

Объем казначейских облигаций, выпущенных Министерством финансов и экономики Узбекистана



Объём ценных бумаг, выпущенных Центральным банком



Оборот государственных облигаций (по состоянию на 01.07.2025) По состоянию на 1 июля 2025 года общий объем находящихся в обращении государственных казначейских облигаций (T-bonds) составляет примерно 56,7 трлн сумов. Эти облигации являются ключевым элементом внутреннего рынка долговых инструментов и служат ориентиром для безрисковой доходности в Узбекистане. Текущее распределение среди основных дилеров выглядит следующим образом: (SQB): 36,7 трлн сумов Остальные банки (в совокупности): 20,0 трлн сумов. Структура отражает доминирующее положение SQB в системе первичных дилеров и его активное участие на рынке государственных ценных бумаг. Такая концентрация также подчёркивает необходимость более широкого участия других участников рынка для поддержания ликвидности, улучшения формирования цен и повышения конкуренции среди дилеров.

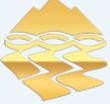
Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана расширяется за счёт новых размещений в 2025 году. Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана продолжает демонстрировать рост в 2025 году, чему способствуют успешные размещения со стороны ведущих корпораций и банков. В июле 2025 года Национальный банк Узбекистана (НБУ) разместил: **300 млн долларов США**, купон **7,20%**, срок погашения — 2030 год (пиковый объём книги заявок — более **1,04 млрд долларов США**); **1,5 трлн сумов**, купон **17,95%**, срок погашения — 2028 год (пиковый объём книги заявок — более **3,1 трлн сумов**). Средства будут направлены на развитие инфраструктуры, туризма, здравоохранения и сектора малого и среднего бизнеса. В июне 2025 года: Компания Навои уран осуществила выпуск на сумму **300 млн долларов США**, купон **6,70%**, срок погашения — 2030 год (пиковый объём книги заявок — более **1,3 млрд долларов США**), что стало рекордно низкой купонной ставкой для Узбекистана.



300 млн долларов США, 7,2%, со сроком погашения в 2030 году
1,5 трлн сумов, 17,95%, со сроком погашения в 2028 году
 (пиковый объём книги заявок — более 750 млн долларов США)
Июль 2025 года



500 млн долларов США, 6,7%, со сроком погашения в 2030 году
 (пиковый объём книги заявок — более 1,3 млрд долларов США)
Июнь 2025 года



500 млн долларов США, 6,75%, со сроком погашения в 2030 году
 (пиковый объём книги заявок — более 2,3 млрд долларов США)
Май 2025 года



650 млрд сумов, 19,9%, со сроком погашения в 2028 году
Апрель 2025 года



850 млн долларов США, 8,75%, со сроком погашения в 2030 году
 (пиковый объём книги заявок — более 1,3 млрд долларов США)
Май 2025 года



500 млн долларов США, 6,7%, со сроком погашения в 2028 году
500 млн долларов США, 6,9%, со сроком погашения в 2031 году
 (пиковый объём книги заявок — более 5,5 млрд долларов США)
 Октябрь 2024 года
October 2024



400 млн долларов США, 9,25%, со сроком погашения в 2029 году
700 млрд сумов, 21,75%, со сроком погашения в 2026 году
 (пиковый объём книги заявок — более 1,15 млрд долларов США)
Сентябрь 2024 года



400 млн долларов США, 8,95%, со сроком погашения в 2029 году
2,5 трлн сумов, 21,0%, со сроком погашения в 2027 году
 (пиковый объём книги заявок — более 850 млн долларов США)
Июль 2024 года



300 млн долларов США, 8,5%, со сроком погашения в 2029 году
1,4 трлн сумов, 19,875%, со сроком погашения в 2027 году
 (пиковый объём книги заявок — более 750 млн долларов США)
Июнь 2024 года



1,4 трлн сумов, 20,5%, со сроком погашения в 2027 году
Апрель 2024 года



100 млн долларов США, SOFR + 4%, со сроком погашения в 2028 году
Сентябрь 2023 года



700 млн долларов США, 4,750%, со сроком погашения в 2028 году
 (пиковый объём книги заявок — более 1,7 млрд долларов США)
Ноябрь 2021 года



300 млн долларов США, 4,85%, со сроком погашения в 2026 году
 (пиковый объём книги заявок — более 1,4 млрд долларов США)
Апрель 2021 года



300 млн долларов США, 5,5%, со сроком погашения в 2025 году
 (пиковый объём книги заявок — более 500 млн долларов США)
Ноябрь 2020 года



300 млн долларов США, 4,85%, со сроком погашения в 2025 году
 (пиковый объём книги заявок — более 700 млн долларов США)
Октябрь 2020 года

Суверенные евробонды Узбекистана

Спред к бенчмарку

UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	191,5964508
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	151,5003967
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	159,7950287
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	203,6812744
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	202,3802338
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	176,5718842
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	174,8015137
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	174,9348297

Пики активности были зафиксированы в середине отчетного периода, когда объемы превысили 3 млрд единиц на максимальной точке.

К концу периода активность нормализовалась, удерживаясь в диапазоне 1,0–1,5 млрд единиц. Пять наиболее торгуемых инструментов обеспечили более 80% от общего объема торгов, что указывает на концентрированную структуру рынка.

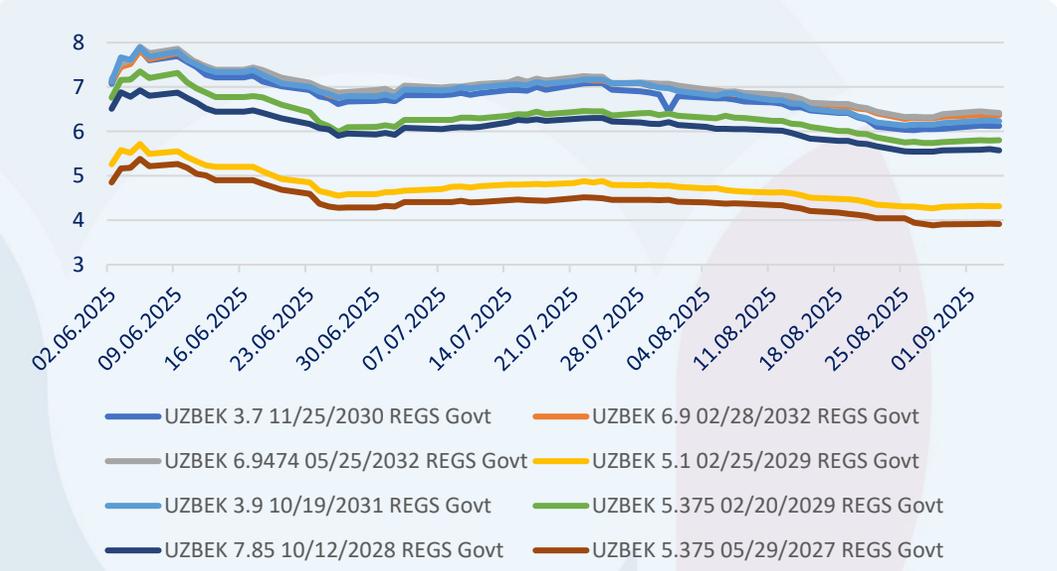
Остальные ценные бумаги внесли лишь незначительный вклад, отражая низкую ликвидность и интерес инвесторов.

Корпоративные евробонды Узбекистана

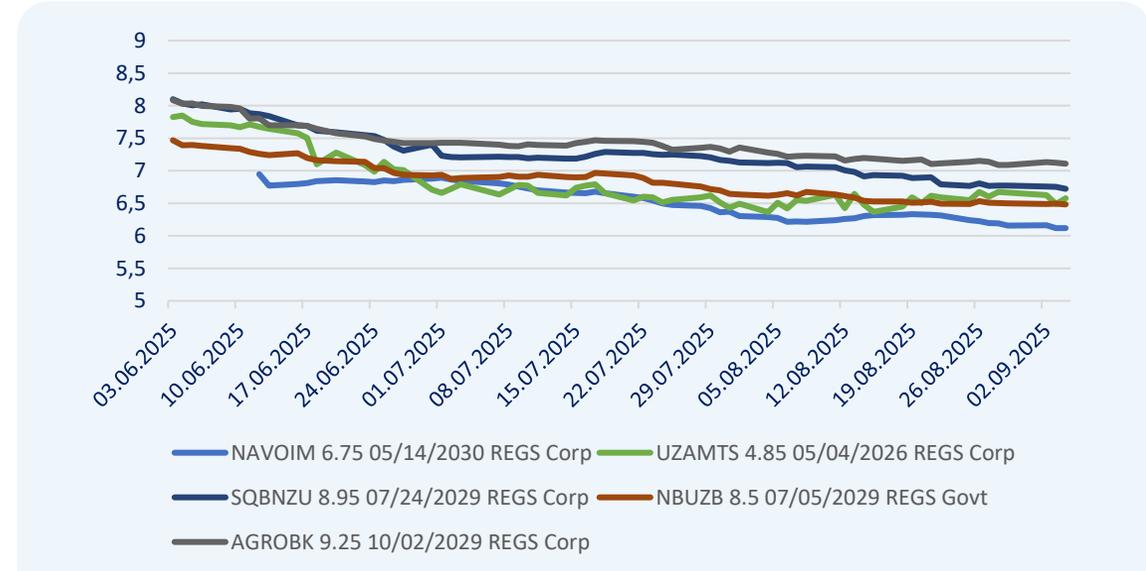
Спред к бенчмарку

NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	202,2306
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	213,3865
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	185,8188
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	351,9814
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	307,4495
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	299,8175
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	307,5908
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	272,3176
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	342,2216

Динамика вторичного рынка (доходность, %)



Динамика вторичного рынка (доходность, %)



Облигации, активные на рынке, включённые в листинг по состоянию на 02.09.2025

Включённые в листинг	Тикер	МИНЦБ	Номинальная стоимость	Количество (штук)	Объём эмиссии	Купонная ставка	Дата эмиссии	Дата погашения	Период выплаты купона
АКБ "Asia Alliance Bank"	AABK1	UZ6055797666	1 000 000	45 175	45 175 000 000	CBU rate + 4%	15.07.2019	15.07.2026	ежеквартально
АКБ "Kapitalbank"	KPB4	UZ6047447AA6	1 000 000	50 000	50 000 000 000	CBU rate + 5%	13.05.2020	21.05.2027	ежемесячно –
"Biznes finans mikromoliya tashkiloti" OOO	BFMT3	UZ6057687AA4	1 000 000	6 565	6 565 000 000	27.0%	16.09.2022	30.08.2025	ежемесячно –
	BFMT3V2	UZ6057687AB2	100 000	200 000	20 000 000 000	27.0%	09.10.2023	13.09.2026	ежемесячно –
	BFMT3V3	UZ6057687AC0	100 000	300 000	30 000 000 000	27.0%	05.12.2024	20.11.2027	ежемесячно –
АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	IFMT3	UZ6056967AC7	1 000 000	6 000	6 000 000 000	28.0%	10.04.2023	25.03.2026	ежемесячно –
	IFMT4	UZ6056967AD5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	24.04.2024	09.04.2027	ежемесячно –
"Hamkor invest lizing" OOO	HKIL3	UZ6057757AB3	1 000 000	17 500	17 500 000 000	18.0%	25.04.2023	06.05.2026	ежеквартально
АО "O`zbekiston ipotekani qayta moliyalashtirish kompaniyasi"	IQMK3	UZ6056887AA1	1 000 000	140 000	140 000 000 000	19.0%	20.12.2023	17.10.2026	полугодовой
	IQMK3V2	UZ6056887AB9	1 000 000	150 000	150 000 000 000	19.0%	17.07.2024	08.07.2027	полугодовой
	IQMK5E	UZ6056887AC7	1 000 000	50 000	50 000 000 000	18.0%	16.09.2024	18.09.2029	ежеквартально
	IQMK3V4	UZ6056887AD5	1 000 000	250 000	250 000 000 000	19.0%	11.11.2024	17.11.2027	ежеквартально
	IQMK3B5	UZ6056887AE3	1 000 000	200 000	200 000 000 000	18.0%	18.03.2025	19.03.2028	ежеквартально
АКБ "TBC Bank"	TBC2B2	UZ6056857AB2	1 000	128 000 000	128 000 000 000	24.0 %	26.12.2024	24.12.2026	полугодовой
"Микрофинансовая организация AGAT CRI" OOO	ACMT1B	UZ6058977AA8	100 000	400 000	40 000 000 000	29.0%	24.03.2025	02.04.2026	ежемесячно –
"DELTA MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	DMMT2B	UZ6058027AB0	1 000 000	10 000	10 000 000 000	28.0%	27.03.2025	17.03.2027	ежемесячно –
"MAKESENSE" IP OOO	UZUMN2B	UZ6058967AA9	500 000 000	600	300 000 000 000	25.0%	28.03.2025	16.02.2027	ежеквартально

Облигации, активные на рынке, но не включённые в листинг по состоянию на 02.09.2025

Не включённые в листинг	Тикер	МИНЦБ	Номинальная стоимость	Количество (штук)	Объём эмиссии	Купонная ставка	Дата эмиссии	Дата погашения	Период выплаты купона
АО "IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI"	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	ежемесячно –
"UZREPORT" OOO	OUPY5	UZ6056997AA8	50 000 000,00	600	30 000 000 000	22,0%	17.12.2020	13.12.2025	ежеквартально
"AKFA MEDLINE" OOO	OAFD5	UZ6057077AA8	10 000 000,00	21 100	21 100 000 000	CBU rate + 6,0%	11.05.2021	10.05.2026	полугодовой
"IFODA AGRO KIMYO HIMOYA" OOO	OIAH5	UZ6057617AA1	1 000 000,00	110 000	110 000 000 000	CBU rate + 8,0%	07.07.2022	24.06.2027	ежеквартально
"Farg'ona Ishonch Savdo" OOO	OFIS3	UZ6057637AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	ежеквартально
"Trust Trade Partner" OOO	OTTP3	UZ6057647AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	19.08.2022	21.08.2025	ежеквартально
	OVRF3	UZ6057657AA7	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	19.08.2022	21.08.2025	ежеквартально
	OVRF3V2	UZ6057657AB5	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	20,0%	24.05.2023	16.05.2026	ежеквартально
"VARIANT RETAIL FINANCE" OOO	OVRF3V3	UZ6057657AC3	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	27.06.2023	21.06.2026	ежеквартально
	OVRF3V4	UZ6057657AD1	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	08.05.2024	29.04.2027	ежеквартально
	OVRF3V5	UZ6057657AE9	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	20,0%	17.12.2024	06.12.2027	ежеквартально
"ISHONCH KREDIT SAVDO" OOO	OIKS3	UZ6057667AA6	1 000 000,00	10 000	10 000 000 000	22,0%	19.08.2022	23.08.2025	ежеквартально
"TURIST BIZNES TRADE" OOO	OTBT3	UZ6057717AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.09.2022	14.09.2025	ежеквартально
"TRUST TRADE ASIA" OOO	OTTA3	UZ6057727AA8	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	22.09.2022	14.09.2025	ежеквартально
"STAR CITY SENTER" OOO	OSSS2	UZ6057737AA7	1 000 000,00	5 000	4 500 000 000	22,0%	07.10.2022	29.09.2025	ежеквартально
"HAMKOR INVEST LIZING" OOO	OHIL3	UZ6057757AA5	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	23.11.2022	10.11.2025	ежеквартально
	OHRM3	UZ6057767AA4	1 000 000,00	4 500	4 500 000 000	17,0%	24.11.2022	10.11.2025	ежеквартально
"HAMKORMAZLIZING" OOO	OHRM3V2	UZ6057767AB2	1 000 000,00	8 500	8 500 000 000	18,0%	08.05.2023	20.04.2026	ежеквартально
"NATURAL JUICE" OOO	ONLJ4	UZ6057777AA3	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	15,0%	15.12.2022	10.12.2027	ежегодно
"KIDS WORLD OF GOODS" OOO	OKWG3	UZ6057787AA2	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	22,0%	16.12.2022	11.12.2025	ежеквартально
"TRUST VALLEY TRADE" OOO	OTVT3	UZ6057837AA5	1 000 000,00	7 000	7 000 000 000	22,0%	04.05.2023	23.04.2026	ежеквартально
"TRUST IMPORTANT TRADE" OOO	OTIT3	UZ6057897AA9	1 000 000,00	5 000	5 000 000 000	22,0%	21.06.2023	15.06.2026	ежеквартально
"CHINARA BIZNES KREDIT LOMBARD" OOO	CBKL3	UZ6058377AA1	1 000 000,00	2 300	2 300 000 000	24,0%	05.06.2024	16.06.2027	ежеквартально
"SAIPRO GROUP" OOO	OSGR5	UZ6058037AA1	50 000 000,00	1 000	1 000 000 000	24,0%	21.12.2023	17.12.2028	ежеквартально
"WITH US FOREVER" OOO	OWUF3	UZ6058457AA1	1 000 000,00	12 000	12 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	ежеквартально
"PROSPEROUS LARGE FUTURE" OOO	OPLF3	UZ6058737AA6	1 000 000,00	13 000	23 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	ежеквартально
"PERFECT NETWORK" OOO	OPNW3	UZ6058467AA0	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	22,0%	26.06.2024	19.06.2027	ежеквартально
	OHMT3	UZ6058537AA0	1 000 000,00	30 000	30 000 000 000	26,0%	10.07.2024	16.06.2027	ежемесячно –
"HAMROH MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	OHMT4	UZ6058537AB8	1 000 000,00	15 000	15 000 000 000	26,0%	17.10.2024	24.09.2028	ежемесячно –
"EVOLUTION NETWORKS" OOO	OEVN3	UZ6058727AA7	1 000 000,00	25 000	25 000 000 000	22,0%	30.08.2024	22.08.2027	ежеквартально
"OLTIN YULDUZ PLUS MIKROMOLIYA TASHKILOTI" OOO	OYPM4	UZ6058767AA3	1 000 000,00	20 000	20 000 000 000	26,0%	23.09.2024	31.08.2028	ежемесячно –
"TBC Bank" АКБ	OTBC1	UZ6056857AA4	1 000	40 000 000	40 000 000 000	24,0%	27.11.2024	28.11.2025	ежегодно
"FIRSTSTEP RETAIL" OOO	OFSR3	UZ6058907AA5	1 000 000	10 000	10 000 000 000	22,0%	25.12.2024	17.12.2027	ежеквартально
"LIVE BETTER MARKET" OOO	OLBM3	UZ6058877AA0	1 000 000	13 000	13 000 000 000	22,0%	03.12.2024	27.11.2027	ежеквартально
"NAZAROV RAKHIMBAYEV GROUP" OOO	ONRG2	UZ6058927AA3	100 000	600 000	60 000 000 000	25,0%	03.01.2025	25.12.2026	ежеквартально
"UNEXPECTED PURCHASES" OOO	OUXP3	UZ6058917AA4	1 000 000	7 000	7 000 000 000	22,0%	03.01.2025	24.12.2027	ежеквартально
"FINANCIAL BOON" OOO	OFIB	UZ6058997AA6	1 000 000	30 000	30 000 000 000	20,0%	21.05.2025	13.05.2028	ежеквартально
"AVO BANK" АКБ	OAVB3	UZ6056477AA1	1 000 000	500 000	500 000 000 000	22,0%	26.06.2025	22.06.2028	ежеквартально

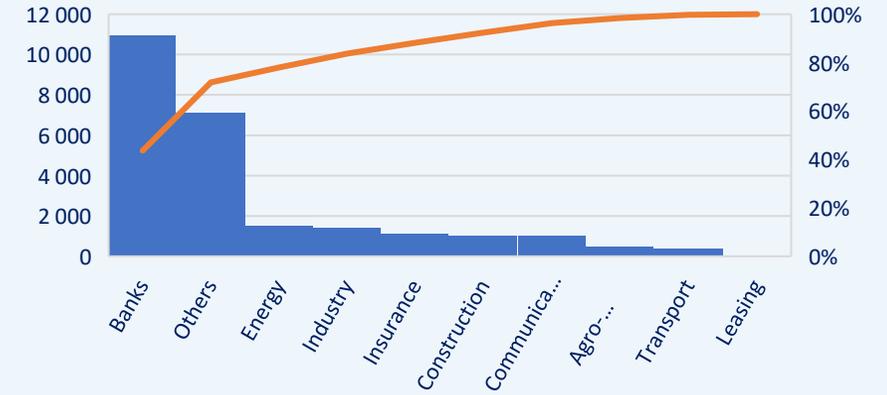
Объём торгов



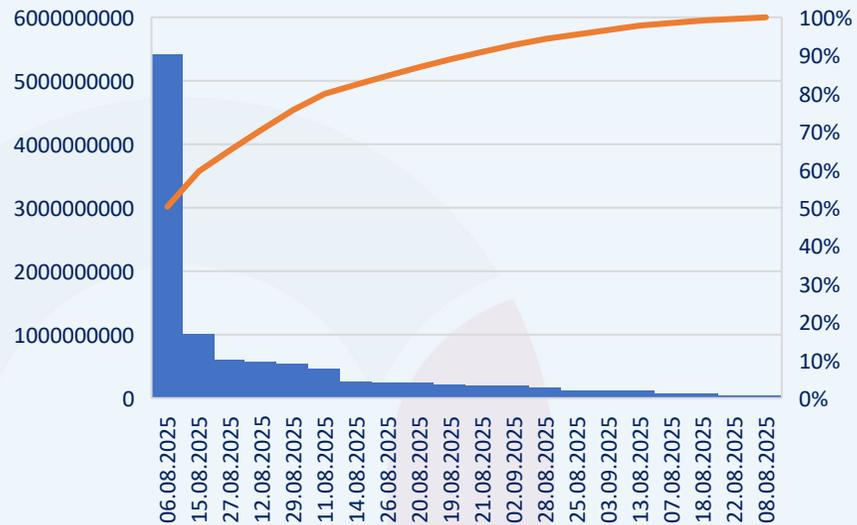
•ITLRS лидировала на рынке с объёмом торгов более 1 150 млрд, что отражает её статус наиболее ликвидной ценной бумаги. За ней следовали GRBK (600 млрд) и OGIN (118,9 млрд). Другие активные инструменты включали MCBA, BCSK, PLST, BFMT3V3, UNVB и МКРТ, однако их обороты были значительно ниже. Торговая активность оставалась высокой, но волатильной, достигая пика в середине периода. Наблюдалась концентрация стоимости и объёма в ограниченном числе бумаг, при этом ITLRS, GRBK и OGIN доминировали. Банковские и финансовые акции лидировали по количеству заключённых сделок, подчёркивая значимость сектора.

Прогноз: В краткосрочной перспективе ликвидность рынка, вероятнее всего, останется сосредоточенной в наиболее активно торгуемых ценных бумагах. Для более широкой диверсификации по секторам могут потребоваться меры политики, новые листинги или усиленное участие институциональных инвесторов. Банковские и финансовые институты составили наибольшее количество сделок, что отражает высокий уровень доверия инвесторов и стабильный спрос на акции финансового сектора. Другие отрасли, такие как строительство, телекоммуникации и промышленность, следовали за ними, но при значительно меньших объёмах, что подчёркивает относительный недостаток диверсификации рыночного участия.

Количество заключённых сделок по отраслям



Количества Торгов



Топ ценных бумаг по объёму сделок (в млрд)



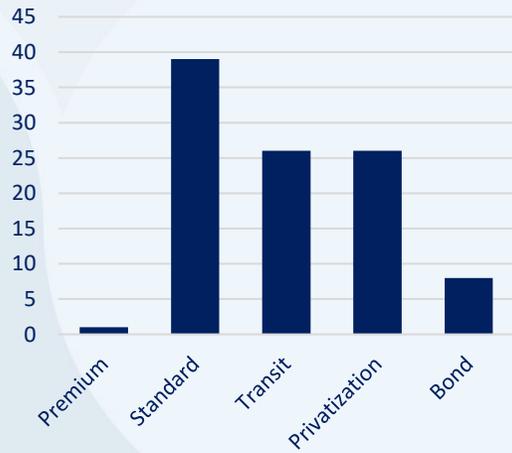
По состоянию на 1 сентября 2025 года Композитный индекс Узбекистана (UCI)

Интерпретация: Индекс UCI Узбекистана продолжает восходящую динамику, отражая рост доверия инвесторов. Индекс KASE Казахстана продемонстрировал выдающийся рост, закрепив за собой позицию регионального лидера по доходности.

Интерпретация: Несмотря на уверенный рост основных индексов, ряд «голубых фишек» на рынке Узбекистана демонстрируют резкие коррекции и повышенную волатильность. Снижение котировок таких компаний, как Узбекская товарная биржа и Узметкомбинат, контрастирует со сдержанным ростом банковского сектора (Hamkorbank и Ipak Yo'li).

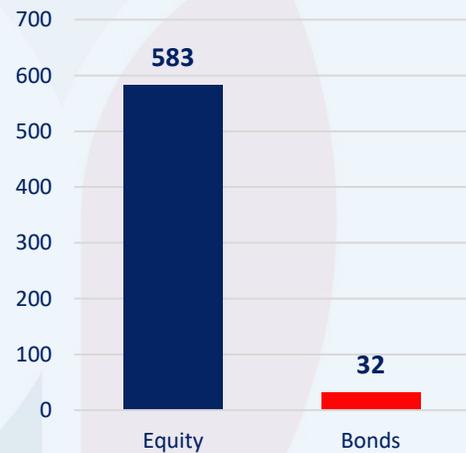
Количество компаний, включённых в листинг РЦБ «Тошкент»

(По состоянию на 2 сентября 2025 года)



Количество компаний, не включённых в листинг РСЕ «Тошкент».

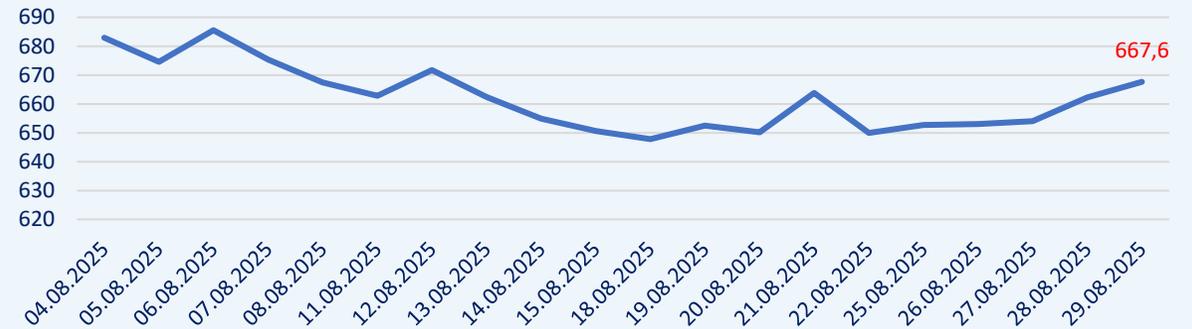
(По состоянию на 2 сентября 2025 года)



Обзор фондового рынка | Местный рынок

		02.09.2025	За неделю	За месяц	За год
Узбекистан	UCI index	683,83	4,31%	6,05%	0,49%
Страны СНГ		2 886,97	2,37%	-9,33%	-16,49%
Россия	IMOEX	6 993,05	23,13%	26,93%	40,65%
Казахстан	Index KASE	6 557,93	36,39%	34,86%	93,25%
Кыргызская Республика	KSE	921,59	5,96%	7,37%	-26,83%
Латвия	OMX Riga_GI	2 015,71	1,80%	3,40%	13,39%
Литва	OMX Tallinn GI	1 226,20	2,68%	6,26%	25,97%
Эстония	OMX Vilnius_GI	683,83	4,31%	6,05%	0,49%

Current Index



Лидирующие местные акции (в сумах)

	02.09.2025	За неделю	За месяц	За год
АО "Uzbek commodity exchange"	4,300	-99,88%	-99,86%	-99,97%
АО "Uzmetkombinat"	3,950	-99,90%	-99,90%	-99,92%
АТБ "Hamkorbank"	30,55	25,62%	32,83%	-0,65%
АТБ "Ipak yo'li"	103,03	11,16%	14,48%	-48,49%
АТБ "SQB"	10,30	10,99%	14,32%	-0,39%
АО "Qizilqumsement"	999,990	-28,57%	-26,48%	-55,56%
АО "Uzbektelekom"	5,900	-99,89%	-99,88%	-99,85%
АО "UzAuto Motors"	57,300	-99,91%	-99,92%	-99,92%

Золото оставалось стабильным на уровне около 3 300 в течение первых двух недель августа, что свидетельствует об осторожных настроениях инвесторов. Со второй половины месяца цена начала уверенно расти, достигнув 3 538 к 8 сентября 2025 года. Этот рост указывает на то, что инвесторы могли обратиться к золоту как к защитному активу в ответ на глобальную неопределённость, колебания валют или инфляционное давление.

Платина продемонстрировала более высокую волатильность. Начало августа характеризовалось колебаниями в диапазоне 1 320–1 360, что отражало чувствительность к динамике промышленного спроса и предложения. Однако с середины августа цена вышла на более уверенную восходящую траекторию, закрывшись на уровне 1 404. Это может быть связано с ростом ожиданий промышленного восстановления, особенно в автомобильном секторе и сфере чистой энергетики, где платина широко применяется.

Серебро демонстрировало устойчивый и постепенный рост. Начав с уровня около 37, оно непрерывно поднялось до 41,1 к началу сентября. Динамика серебра зачастую отражает как инвестиционный спрос на драгоценные металлы, так и промышленное применение. Плавный восходящий тренд указывает на баланс между растущим интересом инвесторов и стабильным промышленным потреблением.

Золото



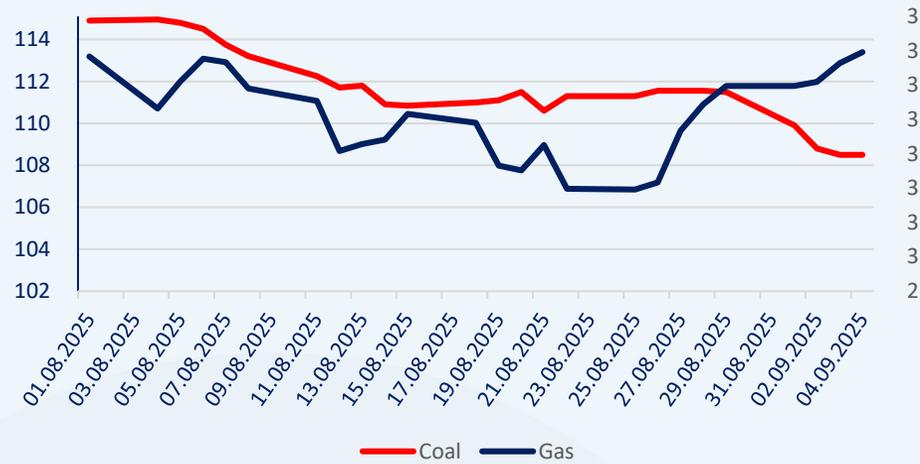
Платина



Серебро



Динамика цен на нефть



На протяжении сентября 2025 года цены на нефть демонстрировали нисходящую траекторию.

- В начале месяца котировки удерживались на уровне 114–115.
- К середине сентября наметилось устойчивое снижение, к концу периода цены опустились до 110–111.

Сохраняющаяся слабость на рынке нефти может объясняться рядом факторов:

- Факторы предложения: рост добычи со стороны участников ОПЕК+ или других производителей мог увеличить объемы предложения.
- Неопределенность спроса: опасения замедления темпов мирового экономического роста, особенно в Европе и Азии, снизили ожидания по потреблению энергоресурсов.
- Рыночные настроения: укрепление доллара США и макроэкономические сигналы (например, ожидания по процентным ставкам) также могли оказать давление на спрос на нефть.

Сентябрь 2025 года выделился дивергенцией на энергетических рынках: нефть ослабла, природный газ колебался, но начал восстанавливаться, в то время как уголь показал устойчивый рост. Эти изменения подчеркивают важность региональных моделей спроса, корректировок предложения и сезонных факторов в формировании динамики цен на сырьевые товары.

Динамика цен на природный газ и уголь



Динамика цен на природный газ и уголь в 2025 году

Цены на природный газ показали более высокую волатильность по сравнению с нефтью.

- В начале сентября они удерживались на относительно высоких уровнях (около 114–115).
- К середине месяца произошло резкое падение, котировки опустились ниже 108.
- К концу сентября природный газ восстановился, поднявшись до 111–112.

Такое движение отражает как сезонные, так и структурные факторы:

- Сезонный спрос: с приближением осени в северном полушарии ожидания роста потребления для отопления поддержали восстановление цен в конце месяца.
- Сбои в предложении: краткосрочное снижение могло быть связано с высокими запасами или мягкими погодными условиями, которые сократили текущие объемы потребления.

Прогноз и риски:

- Рынки нефти могут оставаться под давлением, если ОПЕК+ не введёт более строгие ограничения на добычу.
- Природный газ, вероятно, продолжит укрепляться за счёт сезонного зимнего спроса, особенно в Европе и Азии.
- Уголь может удерживать высокие уровни, однако риски связаны с экологическим регулированием и возможной заменой при стабилизации цен на газ.

Узбекистан получит займ в размере 71,1 млн долларов от АБИИ на ремонт дорог в Хорезме. В целом банк выделит 173,4 млн долларов на реконструкцию 516 км дорожной сети в западной части страны. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) одобрил кредит для Узбекистана на реконструкцию местных дорог в Каракалпакстане и Хорезме. Общая сумма займа составит 173,4 млн долларов и будет предоставляться в два этапа по мере выполнения работ, охватывающих 516,1 км дорог. АБИИ подписал соглашение с Правительством Узбекистана о первом этапе проекта стоимостью 71,1 млн долларов.



SQB Ventures инвестировала 100 000 долларов в узбекский стартап Verifix.

Инвестиции будут направлены на расширение регионального присутствия, развитие платформы и подготовку к выходу на рынок Ближнего Востока.



Universalbank запускает ипотечный продукт для рынка вторичного жилья.

Новый продукт предлагает кредиты в размере до 1 млрд сумов сроком до 10 лет под 26% годовых, с минимальным первоначальным взносом от 25%.

Основные условия:

Сумма кредита – до 1 000 000 000 (одного миллиарда) сумов.

Цель кредита – приобретение жилья на вторичном рынке.

Срок кредита – до 120 месяцев, без льготного периода.

Процентная ставка – 26% годовых (может изменяться по решению руководства).

Валюта кредита – UZS.

Первоначальный взнос – не менее 25% стоимости приобретаемого жилья.



У Пойтахт Банка новый руководитель — исполняющий обязанности председателя Аброр Тургунов.

Частный банк планирует выпустить дополнительные акции и увеличить свой уставный капитал до минимального требования в 500 млрд сумов. Согласно решению Наблюдательного совета частного банка от 28 августа, Аброр Кадилович Тургунов назначен исполняющим обязанности председателя Правления Poxtaxt Bank. До этого должность и.о. руководителя занимал Дустбой Абдурашидович Абжалов. Poxtaxt Bank выпустит 400 млн обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 сумов каждая, на общую сумму 400 млрд сумов. Акции будут приобретены его единственным акционером — эмиратской компанией Bond Investment Limited путем частного размещения. Согласно данным Единого государственного реестра предприятий и организаций (ЕГРПО), уставный капитал Poxtaxt Bank составляет 100 млрд сумов. С 2025 года минимальное требование к уставному капиталу банков установлено на уровне 500 млрд сумов.



Киргизия и Узбекистан подписали проект соглашения о взаимном признании пенсионного обслуживания.

Уполномоченные органы обеих стран подписали предварительное соглашение, касающееся государственного социального страхования и пенсионных выплат. Основная цель соглашения — гарантировать равные права граждан Киргизии и Узбекистана на получение страховых и государственных пенсий, а также избежать дублирования страховых взносов.

Документ, подписанный в Ташкенте, содержит следующие положения:

- ❖ Признание и суммирование периодов трудового стажа для определения права на пенсию;
- ❖ Выплата пенсий гражданам независимо от страны их проживания без удержания расходов на доставку;
- ❖ Правила командировок и продление сроков для предотвращения двойного начисления страховых взносов.

Киргизские официальные лица считают, что реализация этого соглашения не только укрепит двусторонние связи между двумя республиками, но и создаст новые возможности для социального и экономического сотрудничества, включая крупные инфраструктурные проекты, такие как железная дорога «Китай–Киргизия–Узбекистан».



Киргизия демонстрирует самый резкий рост ВВП среди стран Центральной Азии.

В первой половине 2025 года Киргизия показала самый высокий рост ВВП среди стран Центральной Азии, увеличившись на 11,7%. За ней следуют Таджикистан (8,1%), Узбекистан (7,2%), Туркменистан (6,3%) и Казахстан (6,2%). По ускорению роста по сравнению с аналогичным периодом 2024 года лидером вновь стала Киргизия с приростом +3,6 п.п., опередив Казахстан (+3,0 п.п.), Таджикистан (+1,9 п.п.) и Узбекистан (+0,6 п.п.). Несмотря на более медленный рост, Казахстан остаётся крупнейшей экономикой региона с ВВП 2024 года около 288 млрд USD (более \$14 000 на душу населения), за ним следует Узбекистан — 115 млрд USD (примерно \$3 092 на душу населения). Крупнейшим торговым партнёром Узбекистана в первой половине 2025 года стал Казахстан (2,2 млрд USD двусторонней торговли), за ним следуют Туркменистан (464,1 млн USD), Киргизия (430,2 млн USD) и Таджикистан (322,3 млн USD).



Армения стремится расширить торговлю с Китаем и привлечь китайские инвестиции.

Министр экономики Армении Геворг Папоян сообщил, ссылаясь на соглашение о стратегическом партнёрстве, подписанное странами на прошлой неделе. Папоян отметил, что соглашение включает ключевые положения о сотрудничестве в сфере экономики, торговли и инвестиций. Он пояснил, что обе стороны намерены пересмотреть действующее законодательство о торговле и инвестициях для обеспечения более гладкого движения товаров и капитала. Министр подчеркнул, что соглашение также предусматривает расширение сотрудничества в таких сферах, как промышленность, сельское хозяйство, высокие технологии и энергетика. "Я считаю, что это стратегическое партнёрство откроет новые перспективы для нашей экономики и частного бизнеса, позволяя не только привлекать китайские инвестиции, но и укреплять торговые связи, включая упрощение процедур импорта товаров из Китая».



Предупреждение

Информация, представленная в данном отчёте, основана на источниках, считающихся надёжными на дату публикации. Однако точность, полнота и надёжность данных не гарантируются, а автор и связанные организации не несут ответственности за возможные ошибки или упущения. Отчёт предназначен исключительно для информационных целей и не должен рассматриваться как предложение или призыв к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов. Это не инвестиционная консультация и не рекомендация какой-либо стратегии, инвестиционного продукта или решения. Рекомендуется проводить самостоятельное исследование и консультироваться с профессиональными советниками перед принятием инвестиционных решений. Мнения и взгляды, выраженные в отчёте, отражают позицию автора на момент написания и могут изменяться без предварительного уведомления. Автор и связанные организации не несут ответственности за любые прямые или косвенные убытки, возникшие в результате использования данной информации. Данные в отчёте могут не отражать взгляды всех лиц или организаций и не должны рассматриваться как принадлежащие конкретной организации. Запрещено воспроизводить, распространять или передавать любые части отчёта в любой форме без предварительного письменного согласия АКБ «Саноатқурилишбанк». Для дополнительной информации или вопросов обращайтесь в Департамент инвестиционного банкинга АКБ «Саноатқурилишбанк». Лицензия: №17 Центрального банка Республики Узбекистан на осуществление банковской деятельности, от 25 декабря 2021 года.

Контактная информация:

Адрес: Узбекистан, Ташкент, улица Ислама Каримова, 100000, SQB Tower

Телефон: (+998 78) 777 77 55

Электронная почта: info@sqb.uz

Веб-сайт: www.sqb.uz