

Обзор рыночных тенденций

Октябрь, 2025

Департамент инвестиционного банкинга



Центральный банк Узбекистана может приобрести облигации развитых стран в дополнение к государственным ценным бумагам США..

Центральный банк разрешил покупку облигаций развитых стран в дополнение к бумагам США в рамках диверсификации своих золотых и валютных резервов. Об этом сообщил 19 сентября начальник управления международных резервов регулятора Санджар Валиев. Директор департамента Центрального банка пояснил, что регулятор может рассматривать возможность приобретения исключительно государственных облигаций, а не акций иностранных компаний. В мае 2024 года Центральный банк впервые в истории инвестировал 35 млн долларов в государственные облигации зарубежных стран при поддержке Всемирного банка. В октябре регулятор приобрёл казначейские облигации США на сумму 65 млн долларов, а к концу прошлого года их объём превысил 101 млн долларов. В январе заместитель председателя Центрального банка Абдор Мирзо Олимов заявил о планах продолжить покупку государственных облигаций США. Для диверсификации золотовалютных резервов регулятор будет инвестировать в низкорисковые активы, исключая возможность вложений в криптовалюты.

ЕБРР прогнозирует рост экономики Узбекистана на 6,7% в 2025 году. Ожидается замедление в 2026 году, однако темпы останутся сопоставимыми с другими странами Центральной Азии.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) отмечает ускорение экономического роста в странах Центральной Азии, особенно в Узбекистане. Это отражено в последнем отчёте банка Regional Economic Prospects. В первой половине года региональный ВВП вырос на 6,6%. По итогам года экономисты ожидают среднегодовой рост в 6,2% — на 60 базисных пунктов выше, чем в 2024 году. Совокупный спрос в регионе в основном поддерживается денежными переводами из-за рубежа и фискальными стимулами. Отчёт также указывает на рост промышленного производства, инвестиций и реальной заработной платы.

Центральный банк Узбекистана выдал новую лицензию банку «Open Bank» после его ребрендинга.

Акционеры бывшего Smart Bank одобрили решение о переименовании учреждения в июне. Регулятор также выдал новую лицензию иранскому банку Saderat Bank Tashkent после его реорганизации из дочернего банка в независимое акционерное общество. Кроме того, Anorbank и Hayotbank получили обновлённые лицензии в связи с изменением почтовых адресов..

Центральный банк Узбекистана планирует увеличить инвестиции в государственные облигации иностранных стран..

Хотя регулятор уже приобрёл казначейские облигации США, теперь он рассматривает возможность инвестиций в долговые инструменты других стран. При этом подчёркивается, что стратегия распространяется исключительно на государственные облигации, а не на корпоративные. К концу августа международные резервы Узбекистана превысили 50 млрд долларов — это максимальный показатель с момента начала мониторинга в 2013 году. Из этой суммы более 40 млрд долларов (почти 80%) приходится на золото, при этом в хранилищах Центрального банка находится 11,8 млн тройских унций (367 тонн). Валютный компонент резервов составляет 9,45 млрд долларов, а доля ценных бумаг — около 2%, чуть более 1 млрд долларов.

Американская компания Gulf планирует инвестировать 100 млн долларов в создание сети автозаправочных станций в Узбекистане.

Компания Gulf Oil и «Узбекнефтегаз» подписали меморандум о взаимопонимании по созданию сети автозаправочных станций по всей стране. По данным Министерства энергетики, стоимость проекта составляет 100 млн долларов. Также планируется реализация проектов на 800 млн долларов по модернизации компрессорных станций и газификации.

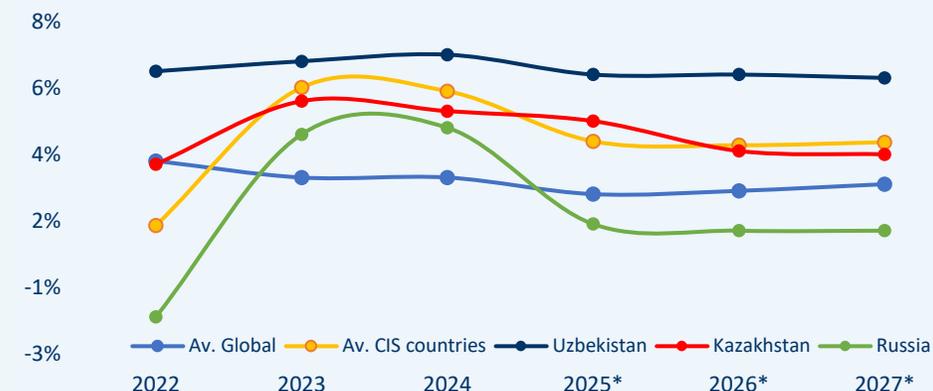
Согласно данным Всемирного банка, реальный рост ВВП Узбекистана остаётся одним из самых высоких в странах СНГ, составив: 5,7% в 2022 году, 5,6% в 2023 году, прогноз на 2024 год — 5,9%, прогноз на 2025 год — 5,9%, прогноз на 2026 год — 6,0%, прогноз на 2027 год — 6,1%. Эта устойчивая тенденция роста выводит 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 3 октября 2025 года обменный курс доллара США к узбекскому суму (USD/UZS) составил 12 099,72 сумов за доллар.

По сравнению с предыдущим днём курс показал небольшое снижение на 0,007%, что означает незначительное укрепление сума по отношению к доллару за этот день.

За последнюю неделю (неделя к неделе) курс доллара увеличился на 6,47%, что указывает на ослабление сума за этот период.

За последний месяц (месяц к месяцу) курс вырос на 6,60%, что демонстрирует продолжающееся давление на сум и постепенный рост стоимости доллара.

За последний квартал (квартал к кварталу), то есть за последние 90 дней, доллар укрепился на 6,74%, что отражает устойчивую девальвацию сума в среднесрочной перспективе.

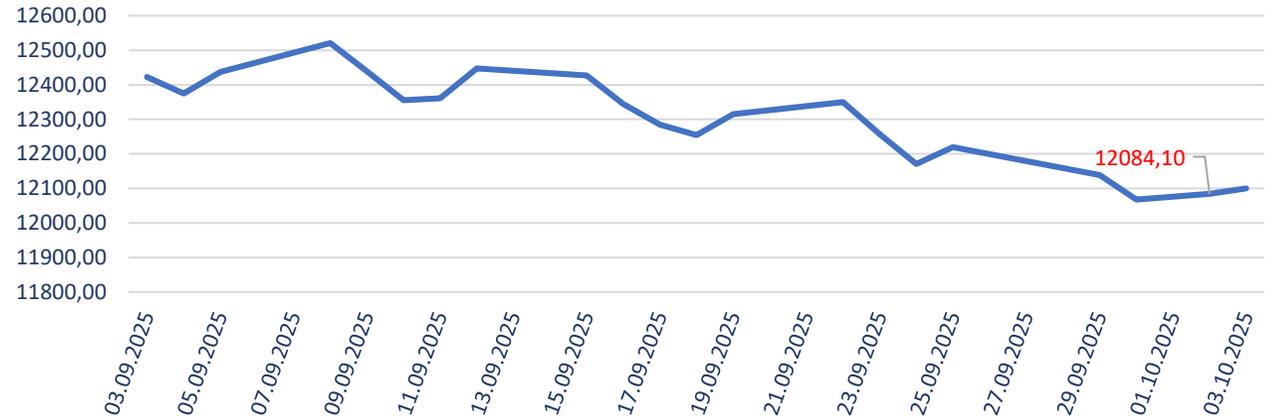
В годовом выражении (год к году), по сравнению с аналогичной датой 2024 года, курс вырос на 8,36%, что означает, что за год сум потерял около 8,4% своей стоимости по отношению к доллару.

За трёхлетний период изменение составило те же 8,36%, что свидетельствует о относительной стабильности курса за это время.

Однако за пятилетний период (1825 дней) курс вырос на 19,36%, что показывает, что сум ослаб почти на одну пятую по отношению к доллару США с 2020 года.

В октябре 2025 года обменный курс USD/UZS продемонстрировал умеренное укрепление узбекского сума к доллару США. К середине октября курс составлял около 12 160 UZS за 1 USD (например, 1 USD = 12 164,50 UZS по данным Xe). За месяц сум укрепился примерно на 1,58% по оценкам Trading Economics, что объясняется относительно стабильной внешней конъюнктурой и надёжностью внутренней монетарной политики.

Динамика обменного курса США/UZS в Октябрь 2025



Изменения курса валюты США/UZS

	03.10.2025
USD/UZS	12 099,72
DoD –изменение (за 1 день)	-6,06%
WoW - изменение (за 7 дней)	-6,48%
MoM - изменение (за 30 дней)	-6,70%
QoQ - изменение (за 90 дней)	-6,78%
YoY – изменение (за 365 дней)	-4,69%
Изменение за 3 года	8,36%
Изменение за 5 лет	19,36%

Курс кросс-валют(03.10.2025)

EUR Currency	1,1588
CNY Currency	7,1320
USDCHF Currency	0,8038
USDGBP Currency	0,7500
USDJPY Currency	152,200



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.



11.09.2025: Центральный банк Узбекистана сохранил ключевую ставку без изменений на уровне 14,00% по итогам заседания 10 октября 2025 года. Следующее заседание запланировано на 12 декабря 2025 года.



02.09.2025: Национальный банк Казахстана в настоящее время удерживает ключевую ставку на уровне 18,00%, после повышения на 100 базисных пунктов в сентябре 2025 года. Это ужесточение отражает сохраняющиеся инфляционные риски в экономике Казахстана, а также усилия по стабилизации тенге на фоне волатильности цен на нефть.



15.09.2025: Банк России повысил ключевую ставку на 100 базисных пунктов — до 17,00%. Данное решение было обусловлено устойчивым инфляционным давлением и волатильностью обменного курса рубля.



15.09.2025: Европейский центральный банк (ЕЦБ) снизил ключевую ставку на 25 базисных пунктов — до 2,25% (с 2,50%) по сравнению с заседанием 23 апреля 2025 года. ЕЦБ продолжает сосредотачиваться на поддержке экономического восстановления в условиях слабых инфляционных ожиданий. Ключевая ставка еврозоны остаётся одной из самых низких в мире, что соответствует долгосрочной стимулирующей денежно-кредитной политике.



18.09.2025: Банк Англии сохранил ключевую ставку без изменений на уровне 4,00% по итогам заседания 18 сентября 2025 года. Регулятор действует осторожно, балансируя между контролем инфляции и необходимостью поддержания хрупкого экономического роста. Следующее заседание назначено на 6 ноября 2025 года.



19.09.2025: Национальный банк Швейцарии оставил ключевую ставку без изменений на уровне 0,00%. Средства на текущих счетах банков в SNB продолжают приносить процентный доход по установленной ставке, при этом избыточные остатки облагаются скидкой 0,25 процентного пункта. SNB также заявил о готовности при необходимости вмешиваться на валютном рынке



01.10.2025: Резервный банк Индии сохранил ключевую ставку на уровне 0,00% по итогам заседания 10 октября 2025 года. Регулятор придерживается стимулирующей денежно-кредитной политики, направленной на поддержку экономического роста. Следующее заседание запланировано на 11 декабря 2025 года.



Основные ставки центральных банков:	Текущая ставка	Последнее заседание	Изменения на заседании	Следующее заседание
Центральный банк Республики Узбекистан	14,00%	11.09.2025	без изменений	23.10.2025
Национальный банк Казахстана	18,00%	02.09.2025	+100 bps	13.10.2025
Национальный банк Таджикистана	7,75%	31.07.2025	без изменений	29.10.2025
Национальный банк Кыргызстана	9,25%	25.08.2025	без изменений	29.10.2025
Банк России	17,00%	15.09.2025	+100 bps	24.10.2025
Федеральный резерв (ФРС США)	4,25%	19.09.2025	-25 bps	
Европейский центральный банк	2,25%	23.04.2025	-25 bps	
Центральный банк Англии	4,00%	18.09.2025	без изменений	06.11.2025
Банк Японии	3,10%	27.06.2025	без изменений	
Швейцарский национальный банк	0,00%	19.09.2025	-25 bps	11.12.2025
Центральный банк Индии	5,50%	01.10.2025	без изменений	11.12.2025

Ставка UZONIA, отражающая среднюю процентную ставку по овернайт-кредитам между банками, составила 13,4053% за один день. Это означает рост на 1,4053 процентного пункта по сравнению с предыдущим периодом. Семидневная ставка UZONIA составила 13,2758%, увеличившись на 0,9578 п.п.. За 30-дневный период ставка выросла до 13,7254%, что соответствует увеличению на 1,1729 п.п. По займам сроком на 90 дней ставка UZONIA составила 13,5042%, увеличившись на 0,6237 п.п.. По займам сроком на 180 дней ставка выросла до 13,5080%, что на 0,1508 п.п. выше предыдущего уровня.

Общий индекс UZONIA достиг 169,0299%, что соответствует совокупному росту на 10,8813 п.п., указывая на заметное ужесточение краткосрочной ликвидности в межбанковской системе..

Рынок междилерского РЕПО

На рынке междилерского РЕПО, где банки предоставляют друг другу кредиты под залог ценных бумаг, средняя однодневная ставка составила 13,20%, увеличившись на 0,62 п.п. По операциям сроком 2–3 дня средняя ставка составила 13,56%, рост на 0,93 п.п., а по операциям сроком 4–7 дней ставка достигла 13,76%, увеличившись на 1,18 п.п. Рост ставок по всем срокам РЕПО указывает на то, что банки столкнулись с немного более высокими краткосрочными затратами на заимствование, что свидетельствует о повышенном спросе на ликвидность.

Межбанковский денежный рынок

На межбанковском рынке, где банки выдают друг другу краткосрочные кредиты без залога, средняя ставка по однодневным займам составила 13,05%, что на 0,85 п.п. выше предыдущего уровня.

По займам сроком 2–7 дней ставка осталась на уровне 13,05%, но снизилась на 0,23 п.п.

По займам средней срочности (8–30 дней) ставка составила 17,00%, снизившись на 0,50 п.п., а по займам сроком 31–90 дней — 16,50%, что на 2,82 п.п. ниже предыдущего уровня.

Эти изменения показывают, что краткосрочные ставки выросли незначительно, в то время как долгосрочные ставки снизились, что подразумевает, что банки ожидают улучшения условий ликвидности в ближайшем будущем..

UZONIA: последние ставки на 13/10/2025)

Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	13,4053%	1,4053%
За 7 дней	13,2758%	0,9578%
За 30 дней	13,7254%	1,1729%
За 90 дней	13,5042%	0,6237%
За 180 дней	13,5080%	0,1508%
Index	169,0299%	10,8813%

Репо между дилерами

Последние ставки на 13/10/2025		
Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	13,20%	0,62%
За 2-3 дней	13,56%	0,99%
За 4-7 дней	13,76%	1,18%

Interbank Money Market

Последние ставки на 13/10/2025		
Периоды	Ставка	Изменения
За 1 день	13,05%	0,85%
За 2-7 дней	13,05%	-0,23%
За 8-30 дней	17,00%	0,50%
За 31- 90 дней	16,50%	-2,82%

Последние ставки на 13/10/2025			
	Periods	Rate	Trend
Репо-аукцион ЦБ	2-7 days	14,00%	+0,38%
Депозитный аукцион ЦБ	1 week	14,00%	0,00%



Начиная с 1 сентября 2024 года, Центральный банк Узбекистана начал публиковать кривую доходности государственных ценных бумаг (T-bonds Yield Curve). Она охватывает сроки обращения до 10 лет и показывает ожидаемую доходность инвесторов по различным срокам, повышая прозрачность и помогая анализировать рыночные ожидания в отношении инфляции, монетарной политики и экономического роста. Эта инициатива стала важным шагом в развитии рынка капитала Узбекистана, способствуя повышению прозрачности, ликвидности и доверия инвесторов. Министерство экономики и финансов остаётся фискальным агентом по выпуску облигаций, в то время как Центральный банк обеспечивает регулярное и доступное обновление данных о доходности, поддерживая эффективность 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



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.

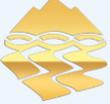
Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана расширяется за счёт новых размещений в 2025 году. Рынок корпоративных еврооблигаций Узбекистана продолжает демонстрировать рост в 2025 году, чему способствуют успешные размещения со стороны ведущих корпораций и банков. В июле 2025 года Национальный банк Узбекистана (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



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

Spread To Benchmark

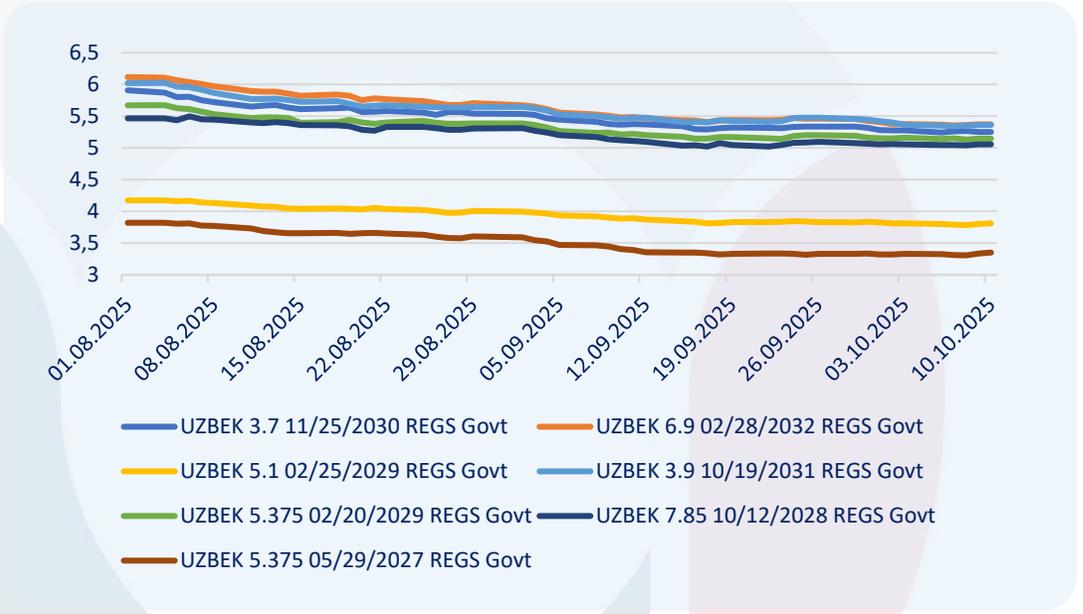
UZBEK 3.7 11/25/2030 REGS Govt	162,716
UZBEK 6.9 02/28/2032 REGS Govt	133,7295
UZBEK 6.9474 05/25/2032 REGS Govt	139,6593
UZBEK 5.1 02/25/2029 REGS Govt	179,3245
UZBEK 3.9 10/19/2031 REGS Govt	173,6464
UZBEK 5.375 02/20/2029 REGS Govt	152,0137
UZBEK 7.85 10/12/2028 REGS Govt	154,5135
UZBEK 5.375 05/29/2027 REGS Govt	140,8685

Корпоративные евробонды Узбекистана

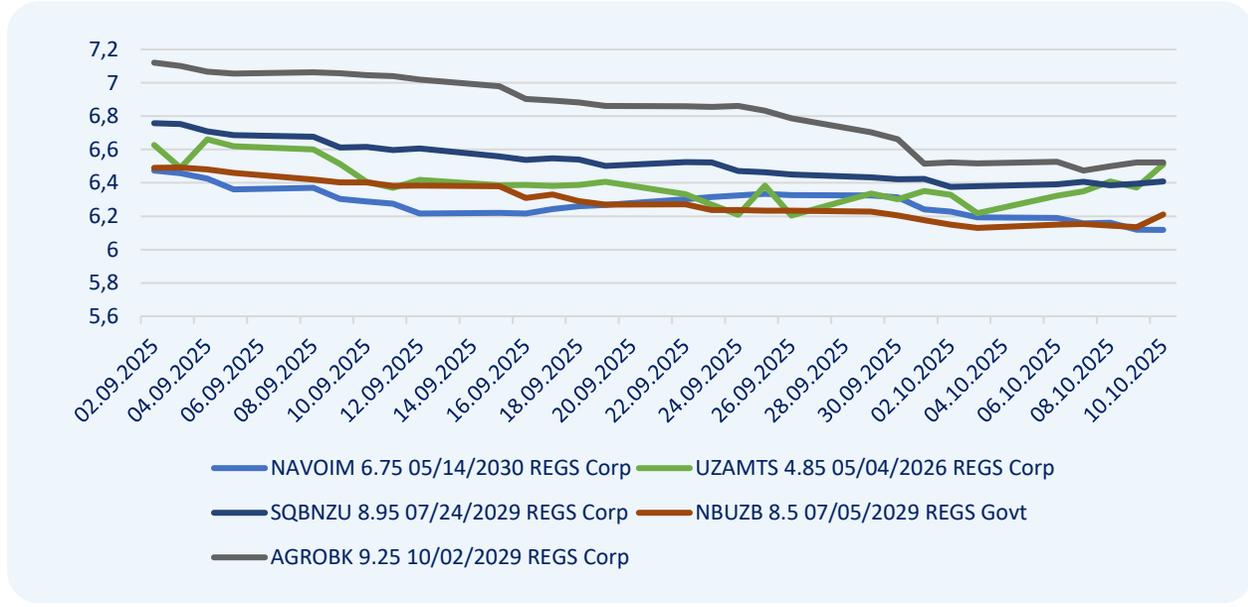
Spread To Benchmark

NAVOIM 6.75 05/14/2030 REGS Corp	179,3012
NAVOIM 6.95 10/17/2031 REGS Corp	193,7285
NAVOIM 6.7 10/17/2028 REGS Corp	166,4814
UNGUZB 8.75 05/07/2030 REGS Govt	341,3387
UNGUZB 4.75 11/16/2028 REGS Govt	297,9696
UZAMTS 4.85 05/04/2026 REGS Corp	301,0617
SQBNZU 8.95 07/24/2029 REGS Corp	278,3318
NBUZB 8.5 07/05/2029 REGS Govt	244,9202
AGROBK 9.25 10/02/2029 REGS Corp	289,6054

Динамика вторичного рынка (доходность, %)



Динамика вторичного рынка (доходность, %)



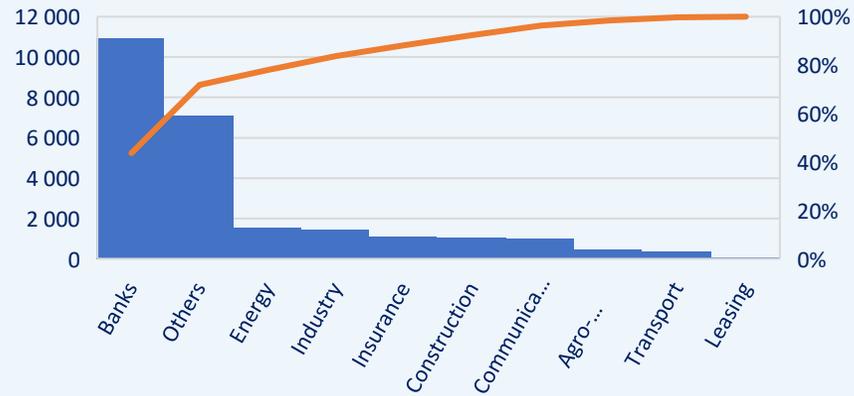
Облигации, активные на рынке, включённые в листинг по состоянию на 03.10.2025

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 03.10.2025

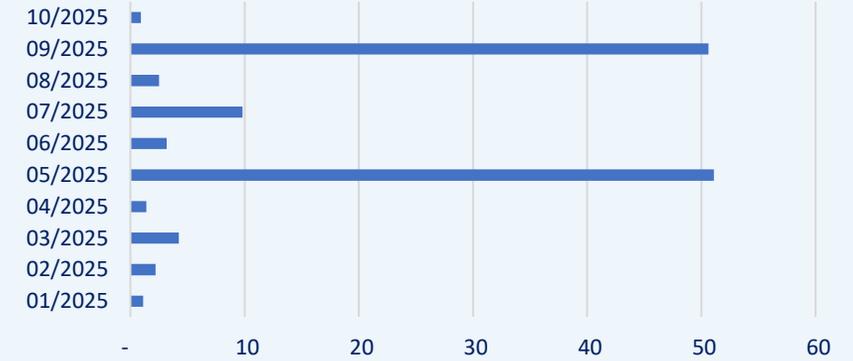
Не включённые в листинг	Тикер	МИНЦБ	Номинальная стоимость	Количество (штук)	Объём эмиссии	Купонная ставка	Дата эмиссии	Дата погашения	Период выплаты купона
АО "IMKON FINANS MIKROMOLIYA TASHKILOTI"	OIFM3	UZ6056967AB9	1 000 000,00	3 000	3 000 000 000	28,0%	02.08.2022	24.07.2025	ежемесячно –
"UZREPORT" 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

Количество заключённых сделок по отраслям



Количество сделок с облигациями демонстрировало значительные колебания на протяжении 2025 года. Наибольшая активность наблюдалась в мае (около 55 сделок) и сентябре (около 50 сделок), тогда как объёмы торгов были относительно низкими в первые месяцы года (январь–март) и летом (июнь–июль). В октябре 2025 года торговая активность вновь возросла, что свидетельствует о возвращении интереса инвесторов к рынку облигаций.

Количества Торгов по облигациям

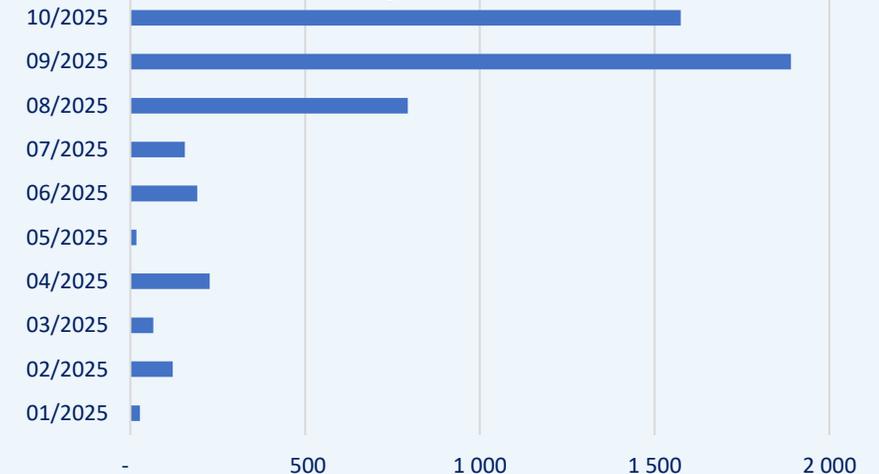


Топ ценных бумаг по объёму сделок (в млрд сум)



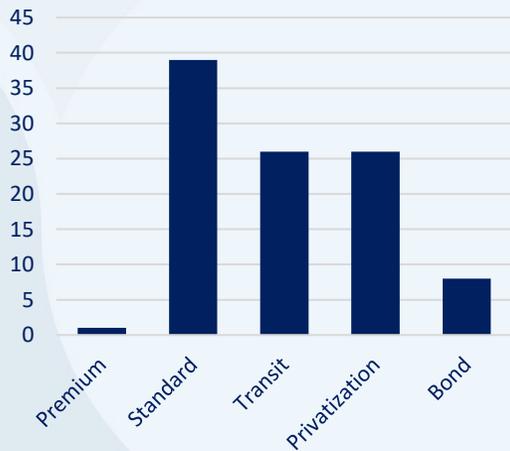
Объёмы торгов акциями демонстрировали устойчивый рост в течение года, особенно с резким увеличением с июля 2025 года. Наибольшие объёмы торгов были зафиксированы в сентябре и октябре 2025 года, достигнув примерно 2 000 сделок, что свидетельствует об увеличении активности участников рынка и, возможно, об улучшении ликвидности. В начале 2025 года объёмы торгов оставались сравнительно умеренными, что указывает на постепенное укрепление доверия инвесторов со временем.

Объём торгов

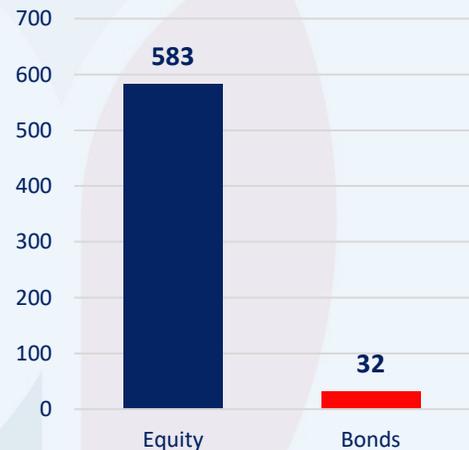


По состоянию на 13 октября 2025 года, акции ряда крупнейших публичных компаний Узбекистана показали следующие результаты (в сумах): Uzbek Commodity Exchange JSC торговалась на уровне 4 530 сумов, показав рост на 99,87% за неделю, 99,85% за месяц и 99,97% с начала года. Uzmetkombinat JSC стоила 3 699,80 сумов, снизившись на 7,50% за неделю и месяц, а также на 26% с начала года. Hamkorbank ATB — 95,08 сумов, рост на 43,91% за неделю, 52,17% за месяц и 13,82% с начала года. Ipak Yo'li ATB — 99,88 сумов, рост на 7,76% за неделю, 10,98% за месяц, но падение на 50,06% с начала года. SOB ATB — 100,74 сумов, рост на 15,73% за неделю, 19,63% за месяц и 63,56% с января. O'zqurilishmateriallari JSC — 820,00 сумов, рост на 41,43% за неделю, 30,61% за месяц и 63,56% с начала года. Uzbektelecom JSC — 5 797,52 сумов, рост на 7,36% за неделю, 15,10% за месяц и 44,83% с начала года. UzAuto Motors JSC — 5 797,52 сумов, рост на 90,50% за неделю, 91,51% за месяц и 91,68% с начала года.

Количество компаний, включённых в листинг РЦБ «Тошкент»
(По состоянию на 13/10/2025)



Количество компаний, не включённых в листинг РСЕ «Тошкент».
(По состоянию на 13/10/2025)



Main Stock Market Index of Uzbekistan and CIS Countries

		13.10.2025	WTD	MTD	YTD
Узбекистан	UCI index	690,18	5,28%	7,04%	1,42%
Страны СНГ					
Россия	IMOEX	7 079,88	24,66%	28,51%	42,40%
Казахстан	Index KASE	6 601,86	37,30%	35,76%	94,55%
Кыргызская Республика	KSE	910,81	4,72%	6,12%	-27,68%
Латвия	OMX Riga_GI	1 925,07	-2,77%	-1,25%	8,29%
Литва	OMX Tallinn GI	1 262,33	5,70%	9,39%	29,68%
Эстония	OMX Vilnius_GI	690,18	5,28%	7,04%	1,42%

Index



Лидирующие местные акции (в сумах)

	13.10.2025	WTD	MTD	YTD
АО "Uzbek commodity exchange"	4,530	-99,87%	-99,85%	-99,97%
АО "Uzmetkombinat"	3 699,980	-7,50%	-7,50%	-26,00%
АТБ "Hamkorbank"	35,00	43,91%	52,17%	13,82%
АТБ "Ipak yo`li"	99,88	7,76%	10,98%	-50,06%
АТБ "SQB"	10,74	15,73%	19,20%	3,87%
АО "Qizilqumsement"	820,000	-41,43%	-39,71%	-63,56%
АО "Uzbektelecom"	5 797,520	7,36%	15,10%	44,83%
АО "UzAuto Motors"	5 797,520	-90,50%	-91,51%	-91,68%

Золото

Цены на золото выросли примерно с 3 000 в начале апреля до 4 075,87 к октябрю 2025 года, показав одно из самых сильных полугодовых выступлений за последние годы. Несколько факторов способствовали этому росту: Спрос на «тихую гавань» (Safe-Haven Demand): инвесторы переключились на золото на фоне сохраняющихся инфляционных опасений и неопределённости в отношении монетарной политики в ведущих экономиках. Покупки центральных банков (Bank Purchases): продолжающееся накопление золотых резервов центральными банками в Азии и на Ближнем Востоке обеспечило стабильную поддержку цен. Движения валют (Currency Movements): ослабление ряда валют развивающихся стран повысило привлекательность золота как средства сбережения стоимости.

Платина

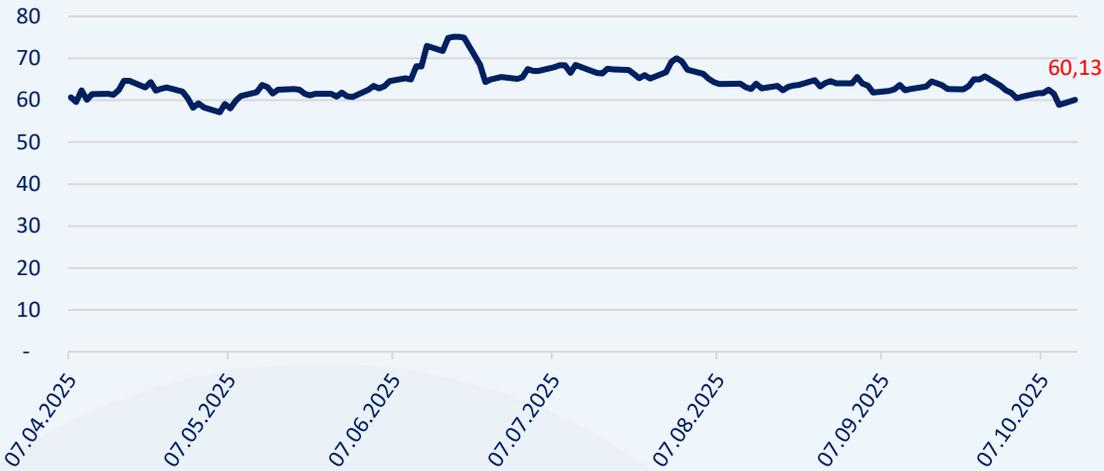
Цены на платину следовали восходящей динамике золота, увеличившись с менее чем 40 в апреле до 51,2151 в октябре 2025 года — рост более чем на 25%. Рост был обусловлен как промышленным, так и инвестиционным спросом: Промышленное применение: ключевая роль серебра в секторе возобновляемой энергетики — особенно в солнечных панелях (PV) и компонентах для электротранспорта — существенно способствовала росту цен. Ограничения предложения: добыча в Латинской Америке сократилась из-за забастовок и экологических требований, что ужесточило рынок. Инвестиционный спрос: приток средств в биржевые фонды (ETF), отслеживающие серебро, оставался устойчивым на протяжении всего периода, указывая на сохраняющийся спекулятивный интерес. Двойственная природа металла — сочетание промышленной применимости с ролью защитного актива — сделала серебро одним из наиболее динамичных товаров в этот период.

Серебро (Silver)

Цены на серебро выросли с около 1 000 до 1 600–1 700 к октябрю 2025 года, сохраняя в целом положительную динамику, несмотря на кратковременную волатильность середины года. Основные факторы, повлиявшие на этот рост: Восстановление автомобильного сектора: рост спроса на каталитические нейтрализаторы, особенно в гибридных автомобилях, увеличил промышленное использование платины. Приток инвестиций: возобновившийся интерес к биржевым фондам, обеспеченным платиной (ETF), свидетельствует о росте интереса инвесторов. Проблемы предложения: перебои с электроснабжением в Южной Африке — крупнейшем производителе платины — ограничили добычу, обеспечив дополнительную поддержку ценам. «Зелёные» технологии: растущее использование платины в водородных топливных элементах также способствовало росту спроса.



Динамика цен на нефть



Динамика цен на нефть в 2025 году

В течение 2025 года мировой нефтяной рынок пережил заметный переход — от стабильности в начале года к выраженному нисходящему тренду к концу третьего квартала. Однако с середины 2025 года на цены начали влиять несколько факторов, способствовавших их снижению: Снижение промышленной активности: замедление темпов производства и потребления энергии в ведущих экономиках (особенно в Китае, Еврорегии и Северной Америке) привело к снижению спроса на нефть. Рост запасов в США: увеличение добычи сланцевой нефти и накопление запасов в Кушинге и на побережье Мексиканского залива оказали давление на мировые эталонные цены. Снижение геополитической напряжённости: уменьшение рисков конфликтов на Ближнем Востоке и улучшение дипломатических отношений между основными странами-производителями нефти снизили опасения рынка по поводу перебоев с поставками. Укрепление доллара США: политика жёстких монетарных условий ФРС сделала нефть, номинированную в долларах, дороже для держателей других валют, что снизило спрос. К началу октября 2025 года мировые цены на нефть (Brent и WTI) снизились до около 60 долларов за баррель, что на почти 15% ниже пиковых значений года. Тем не менее аналитики отметили, что рынок остаётся структурно сбалансированным, при этом ОПЕК+ сохраняет готовность корректировать объёмы добычи, если цены продолжат снижаться.

Source: Bloomberg, International Energy Agency, World Bank

Динамика цен на природный газ и уголь



Динамика цен на природный газ и уголь в 2025 году

В 2025 году рынки природного газа отличались высокой волатильностью, вызванной сезонными факторами, изменениями в потоках торговли СПГ и перераспределением региональных моделей спроса. Наблюдался переход к более гибким и глобально интегрированным цепочкам поставок, при этом СПГ играл всё более важную роль, особенно в Европе и Восточной Азии, что влияло как на спрос, так и на ценовую динамику. Цены на уголь демонстрировали относительную стабильность, контрастируя с колебаниями на нефтяном и газовом рынках. Спрос из Азии: несмотря на глобальные усилия по переходу на чистую энергию, высокий спрос со стороны Китая, Индии и Юго-Восточной Азии поддерживал цены. Эти регионы продолжали активно использовать уголь для выработки электроэнергии на фоне растущих промышленных потребностей. Ограничения поставок: в ряде стран-производителей — включая Индонезию, Австралию и Южную Африку — погодные условия, ограничения на добычу и логистические проблемы ограничивали экспорт. Тенденции в Европе: потребление угля продолжило снижаться из-за экологических требований и углеродного налогообложения, хотя часть стран сохраняла угольные электростанции как резервный источник в периоды повышенного энергопотребления. В среднем энергетический уголь торговался на уровне 115–125 долларов за тонну большую часть 2025 года, тогда как коксующийся уголь стоил немного дороже, поддерживаемый устойчивым спросом со стороны металлургической промышленности.

Туркменистан и АБР обсудили реализацию совместных проектов.

2 октября 2025 года министр иностранных дел Туркменистана Рашид Мередов провёл переговоры с Артуром Андристьяком, директором Резидентской миссии Азиатского банка развития (АБР) в Туркменистане. Обсуждение было сосредоточено на укреплении сотрудничества между Туркменистаном и АБР. Обе стороны подчеркнули важность тесного взаимодействия между государственными и банковскими структурами Туркменистана под руководством АБР и его специализированных подразделений. Также были рассмотрены вопросы расширения двусторонней правовой и договорной базы, а также реализации конкретных проектов в Туркменистане при участии АБР.



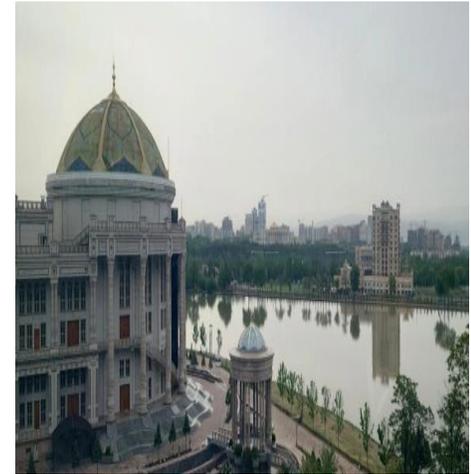
ЕБРР утвердил новую стратегию для Таджикистана.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) утвердил новую пятилетнюю стратегию для Таджикистана. Основные направления — повышение конкурентоспособности частного сектора и совершенствование государственного управления. Дополнительные приоритеты включают устойчивое развитие энергетики, транспорта и муниципальной инфраструктуры. Документ охватывает период до 2030 года и подчеркивает стремление Банка содействовать экономической трансформации Таджикистана с использованием комплексного подхода, объединяющего финансирование, взаимодействие с политиками и техническую поддержку:

Основные стратегические направления ЕБРР в Таджикистане (2025–2030):

Повышение конкурентоспособности и эффективности управления путём укрепления роли инклюзивного частного сектора. Продвижение зелёной и устойчивой энергетики, современных транспортных сетей и улучшение муниципальных услуг. Согласно последнему отчёту ЕБРР Regional Economic Prospects, экономика Таджикистана, по прогнозу, вырастет на 7% в 2025 году и на 5,7% в 2026 году, чему будет способствовать дальнейшее развитие приоритетной инфраструктуры.

В отчёте отмечается эффективное сотрудничество Таджикистана с международными организациями, включая Всемирный банк и МВФ. На сегодняшний день ЕБРР инвестировал в экономику Таджикистана более €1 млрд в рамках 185 проектов.



Агентство по управлению госимуществом опубликовало дополнительную информацию о сделке.

Покупателем выступила британская компания BAT Uzbekistan (Investment) Limited, реализовавшая своё преимущественное право как акционер на покупку государственной доли. Соглашение о купле-продаже между Агентством по управлению госимуществом (АСАМ) и BAT Uzbekistan (Investment) Limited было подписано 29 сентября. Сделка предусматривала продажу 2,6% акций по оценочной стоимости 269,7 млрд сумов. Агентство отметило, что оценка доли проводилась с участием независимой международной организации, а отчёт об оценке прошёл проверку достоверности. Вырученные средства уже перечислены в Фонд приватизации, а оттуда — в республиканский бюджет. Согласно статье 6 Закона “Об акционерных обществах и защите прав акционеров”, акционеры, намеренные продать свои доли, обязаны уведомить других акционеров письменно, указав цену и условия продажи. Это правило распространяется на акционерные общества, где число акционеров не превышает 50. Устав UzBAT предусматривает преимущественное право акционеров на покупку акций, продаваемых другими участниками, пропорционально их доле. Если акционеры не воспользуются этим правом, UzBAT получает возможность выкупить акции самостоятельно.



Акции Oracle Corp. (ORCL) Акции компании Oracle Corp. (ORCL) снизились после публикации данных, показавших, что прибыльность облачного бизнеса компании оказалась ниже ожиданий аналитиков Wall Street, сообщает Bloomberg. За три месяца, закончившиеся в августе, компания заработала около 900 млн долларов на аренде серверов, построенных на базе Nvidia (NVDA) чипов. Однако валовая прибыль составила лишь 125 млн долларов, что было значительно ниже прогнозов. Акции Oracle снизились на 7,1%, но затем частично восстановились. Акции Nvidia упали примерно на 0,6%. Представитель компании отказался комментировать ситуацию. Несмотря на временное снижение, акции Oracle с начала года выросли примерно на 70%, что было связано с высоким спросом на технологии искусственного интеллекта (AI). Ранее компания прогнозировала рост доходов своего облачного подразделения на 700% за три финансовых года, однако аналитик Егор Толмачёв из Freedom Finance Global отметил, что эти ожидания выглядели чрезмерными. Текущие данные The Information показывают, что маржинальность облачного бизнеса Oracle на базе серверов Nvidia колеблется от 14% до 20% при загрузке мощностей 60–90%, в зависимости от поколения используемых AI-чипов. Эти значения могут объясняться разными факторами, включая спекулятивные оценки при отсутствии детальных раскрытий информации.



Отношения Россия — Таджикистан: Обновление за октябрь 2025 года

Россия и Таджикистан почти полностью перешли на использование национальных валют во взаимных расчётах. Доля таких операций в 2024 году превысила 97%. Продолжается развитие сотрудничества в области кредитования и банковских услуг. Граждане обеих стран могут осуществлять трансграничные переводы через российскую платёжную систему Мир, которая активно используется в Таджикистане. Более 1 миллиона граждан Таджикистана проживают и работают в России. Они заняты в таких секторах, как строительство, ЖКХ, транспорт и логистика, и вносят значительный вклад в экономику России. Денежные переводы мигрантов играют важную роль для их семей и всей экономики Таджикистана. Российская сторона подчеркнула важность обеспечения достойных условий труда и социальной защиты граждан Таджикистана, а также поддержания постоянного взаимодействия между профильными ведомствами обеих стран по вопросам миграционной политики.



БИШКЕК, Кыргызстан, 13 октября

Президент Садыр Жапаров призвал иностранные нации принять активное участие в реализации крупных инвестиционных проектов, направленных на укрепление сотрудничества с Кыргызстаном, сообщает Trend. Он сделал это заявление на церемонии представления новых послов, среди которых были: Аленка Шадолник (Словения), Антонелло Де Риу (Италия), Лусьяно Нкога Ндонг Айкаба (Экваториальная Гвинея), Эрик Де Мейер (Бельгия) и Эдуардо Эрнесто Эрнандес Ресинос (Гватемала). Глава государства также подчеркнул, что всеобщие выборы, запланированные на 30 ноября, направлены на укрепление системной стабильности и развитие демократических институтов в Кыргызской Республике.



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