

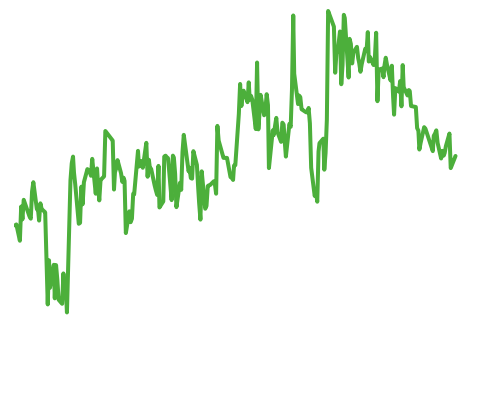
## Рост экономики Узбекистана в 2024 году ожидается на уровне 5,5%

### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	05.04.2024	13.04.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
<b>TSMI Index</b>	<b>887,31</b>	<b>879,84</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-11,04%</b>	250,52
URTS	16 805,00	17 550,00	4,43%	0,29%	43,32
IPTB	1,15	1,04	-9,57%	5,05%	5,07
HMKB	29,30	29,86	1,91%	-10,73%	26,53
UZMK	5 500,00	5 500,00	0,00%	-19,12%	118,22
BIOK	18 000,00	17 000,00	-5,56%	-43,31%	5,37
QZSM	2 400,00	2 499,99	4,17%	-15,25%	3,23
SQBN	10,20	10,19	-0,10%	1,90%	0,90
UNVB	14 000,00	8 800,00	-37,14%	-48,13%	0,23
UZMT	70 999,00	71 000,00	0,00%	3,06%	30,08
UZTL	3 800,00	4 180,00	10,00%	-35,19%	17,57

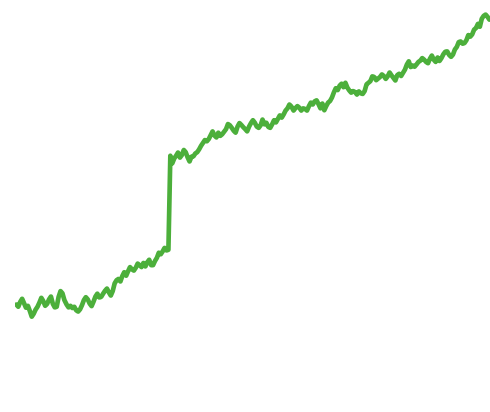
### Динамика TSMI, 1 год

1 000  
950  
900  
850  
800  
750  
700



### Динамика USD/UZS, 1 год

13 000  
12 600  
12 200  
11 800  
11 400  
11 000



### Ключевые события на фондовом рынке

На прошлой неделе волатильность индекса Tashkent Stock Market Index (TSMI) была незначительной – индекс закрылся на отметке 899,84 пунктов, снизившись на 0,84%. Общий объём торгов составил 250,52 млн сум, что в 3,6 раза меньше за предыдущий период (925,88 млн сум). Низкая активность на фондовом рынке была обусловлена отсутствием торгов в связи с календарными праздниками.

Акции Универсалбанка (UNVB) завершили неделю в красной зоне после продолжительного роста. Цена последней сделки составила 8800 сум, что означает снижение на 37,14%.

Ипотекабанк (IPTB) также продемонстрировал резкий спад до уровня 1,04 сум за акцию. Несмотря на падение в 9,5% за неделю, акции всё ещё продолжают положительный тренд с начала года – 5,05%.

Несмотря на наибольший объём торгов среди компонентов, акции Узметкомбината (UZMK) остались на уровне прошлого периода – 5500 пунктов. Ранее компания официально объявила о работах по модернизации шаропрокатного цеха с целью повышения мощностей производства мелющих шаров.

Лидером роста стал Узтелеком (UZTL): бумаги выросли на 10%, до уровня 4180 сум после продолжительного ниспадающего тренда ранее.

Вторыми по темпу роста стали акции Товарно-сырьевой биржи (URTS), достигнув отметки в 17550 пунктов, что на 4,43% больше цены закрытия прошлого периода.

### Текущие рекомендации по рынку

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Товарно-сырьевой биржи (URTS). Целевая цена – 24 780 сум.

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTB). Целевая цена – 1,38 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Узбектелеком (UZTL). Целевая цена – 6 870 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Кизилкумцемент (QZSM). Целевая цена – 4 487 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Хамкорбанк (HMKB). Целевая цена – 33,5 сум.

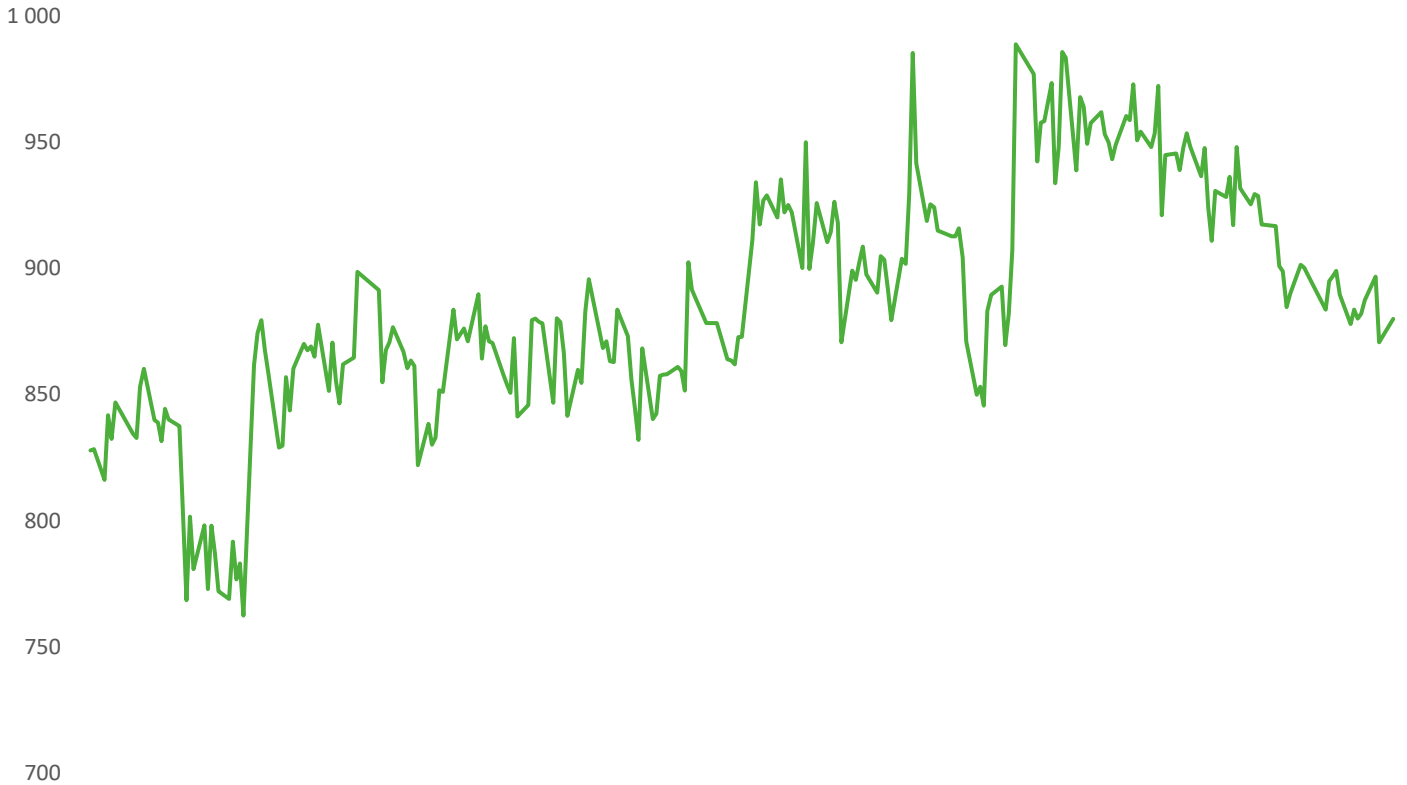
## Экономика

- В марте золотовалютные резервы Узбекистана выросли до 34,2 млрд долларов на фоне рекордного роста котировок золота. При этом, физический объем уменьшился на 0,35 млн тройских унций (10,9 тонны) — до 11,5 млн тройских унций (357,7 тонны). Это минимальный показатель с мая 2022 года (11,42 млн). При этом, цена на 5-граммовый слиток золота в Узбекистане составила 4,91 млн сум на конец недели.
- Азиатский Банк Развития (АБР) предсказывает замедление экономического роста в 2024 году. Замедление, в частности, скажется на сфере услуг и сельском хозяйстве, в виду повышения регулируемых цен. Это ограничит рост реальных доходов домохозяйств и снизит спрос. Другим сдерживающим фактором является всё ещё высокий уровень инфляции, поскольку структурные реформы в энергетике приведут к повышению регулируемых цен, несмотря на продолжающееся ужесточение денежно-кредитной политики. Так, рост ВВП замедлится до 5,5%, а затем вырастет до 5,6% в 2025 году на фоне роста промышленности.
- Агентство Fitch Ratings повысило рейтинг устойчивости АО «Узнацбанка» до В+ и подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне ВВ- со стабильным прогнозом.

## Корпоративные новости

- Микрофинансовая организация Imkon Finans дополнительно выпустила облигации на 10 млрд сум (**Тикер: IFMT3**). По данным организации, облигации будут размещены по открытой подписке. Срок обращения облигации составит 1080 дней со дня начала размещения; Стартовая цена – 1 млн. сум за одну облигацию. Доходность – 28% годовых. Период выплаты процентов – ежемесячно.
- Fortuna Biznes получит от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) кредит на сумму до \$4 млн. За счет этих денег компания сможет расширить кредитование в разных регионах страны, тем самым поддерживая деятельность предпринимателей по всей Республике. При этом, 35% от привлекаемой суммы будет направлено на финансирование компаний, возглавляемых женщинами, 65% — компаний, находящихся за пределами Ташкента.
- Центр экономических исследований (ЦЭИР) опубликовал индекс активности банковского сектора по итогам I квартала 2024 года. Рейтинг учитывает такие важные показатели деятельности, как достаточность капитала, качество активов, состояние ликвидности и т.д. Универсалбанк (**UNVB**) возглавил рейтинг малых банков, улучшив свой общий результат на две позиции за период. Среди крупных банков лидерство удерживает Капитал банк. Хамкорбанк (**HKKB**) расположился на 4 месте, потеряв одну позицию. Общий рейтинг Промстройбанка (**SQBN**) остался неизменным – 14 позиция.
- **UZMT:** Узавто заняла 81% доли автомобильного рынка Узбекистана по итогам 2023 года. Компания произвела почти 370 тысяч автомобилей общей стоимостью 4,85 млрд долларов. Товарооборот, в сравнении с 2023 годом, вырос на 63%. На ADM Jizzakh, в свою очередь, приходится 5,5% рынка с 25 тысячами автомобилей на 823 млн долларов. При этом, компания планирует освоить производство гибридных авто к 2027 году, что, вероятно, повлияет на конъюнктуру рынка. Импорт автомобилей BYD, а также авто других марок составил 8948 и 50435 автомобилей соответственно.

## Динамика индекса TSMI



Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, в сфере деятельности оценки стоимости.