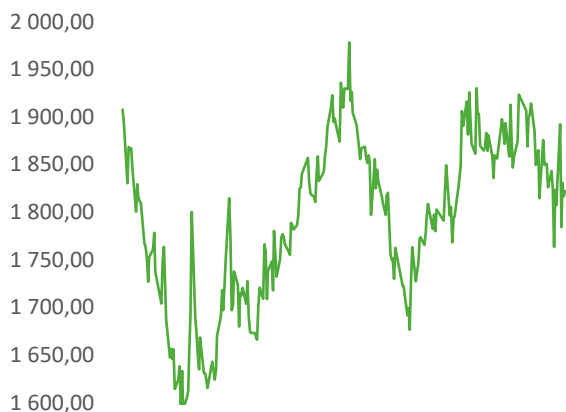


Рынок корректируется на полугодовых отчетах

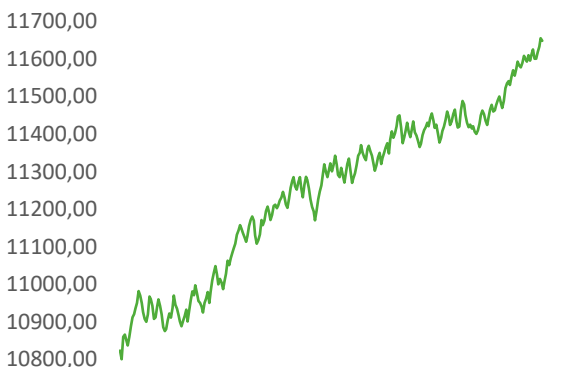
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	28.07.2023	04.08.2023	изменение %
Eqre Blue	1 807,13	1 822,00	0,82%
KVTS	2 010,00	2 129,99	5,97%
QZSM	2 998,00	3 069,00	2,37%
SQBN	9,00	10,10	12,22%
URTS	18 600,00	18 870,00	1,45%
UZMK	8 499,99	8 350,00	-1,76%
KSCM	215 000,00	211 001,00	-1,86%
НМКВ	149,90	147,07	-1,89%
IPTV	0,95	0,95	0,00%
UIRM	5 201,00	5 750,00	10,56%
UZMT	68 400,00	70 000,00	2,34%

Динамика Eqre Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара

Инвестиционный аналитик

matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

На прошлой недели индекс Eqre Blue показал незначительный рост, однако в месячном соотношении индекс снизился на 4,07%.

В конце июля все эмитенты в покрытии отчитались по итогам первого полугодия текущего года, что также отразилось на динамике котировок прошлых двух недель (см. стр 3).

Лидерами роста стали простые акции Узпромстройбанка (+12,22%), Узвторцветмета (+10,56%) и Кварца (+5,97%). Однако, важно отметить, что рост котировок данных бумаг связан лишь с эффектом низкой базы, а не с каким-то другими важными корпоративными новостями.

Акции Узвторцветмета и Кварца показали восстановление после сильного падения, спровоцированного негативными финансовыми показателями за первое полугодие текущего года.

Акции Кизилкумцемент, Узавтомоторс и УзРТСБ также выросли в цене на 2,37%, 2,34% и 1,45% соответственно.

Бумаги Кувасайцемента, Узметкомбината и Хамкорбанка снизились в цене на 1-2% за первую неделю августа. Остальные акции в покрытие показали околонулевые изменения.

Текущие рекомендации по рынку

• **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кувасайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узвторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (IPTV) и акции АО КМЗ (KUMZ).

• **BUY:** Акции АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кизилкумцемент (QZSM), акции АО УзавтоМоторс (UZMT), акции АКБ Хамкорбанк (НМКВ) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Экономические новости

- 27 июля 2023 года Правление Центрального банка приняло решение сохранить основную ставку на уровне 14% годовых.
- Президент Узбекистана посредством постановления (ПП-253) от 31.07.2023г. отсрочил приватизацию и проведение IPO Кишлокурулишбанка (до марта 2024 года), Узпростройбанка (до конца 2024 года), Народного банка, Микрокредитбанка, Алокабанка, Агробанка и НБУ (до января 2025 года), Асакабанка (до конца 2025 года).
- В июле рост цен в годовом выражении в Узбекистане впервые за несколько лет упал ниже отметки в 8,9%.

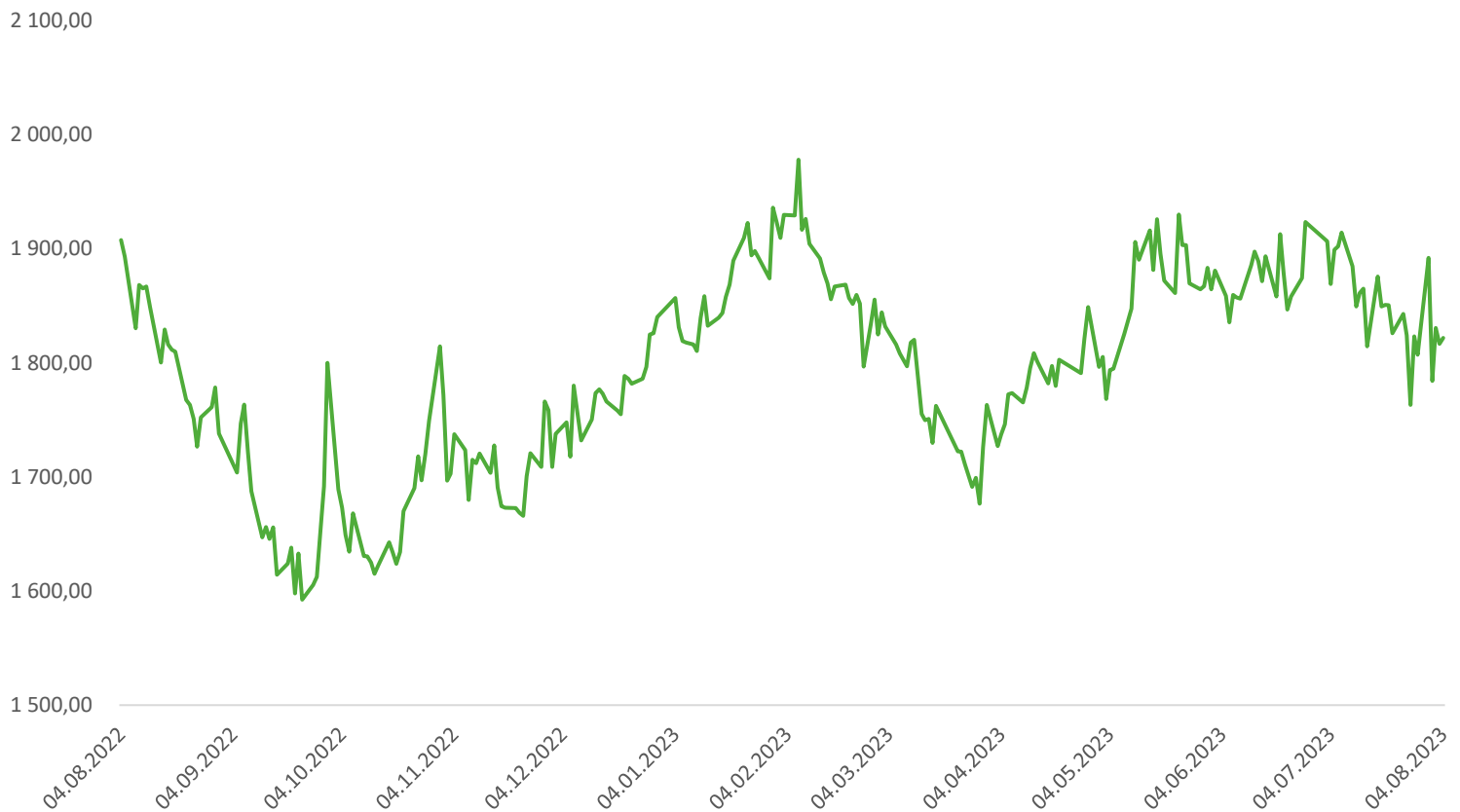
Новости компаний

- На ОСА АКБ Хамкорбанк было принято решение направить 215,55 млрд сум из нераспределенной прибыли прошлых лет на увеличение уставного капитала банка. Увеличение уставного капитала банка будет осуществлено посредством выпуска дополнительных акций (41,76 млрд простых и 1,35 млрд привилегированных акций). Акции данного выпуска будут распределены среди акционеров банка, включенных в реестр акционеров, сформированный на 10-й день со дня государственной регистрации выпуска, пропорционально количеству и типу принадлежащих им акций, то есть на каждую 1 акцию, посредством закрытой подписки, будут размещены 2 дополнительные акции того же типа.
- 4 августа Узпромстройбанк завершил частное размещение международных облигаций на общую сумму \$100 млн сроком на 5 лет. Инвесторами стали — Международная финансовая корпорация (IFC), Австрийский банк развития, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ), Немецкий институт финансирования развития, а в качестве банка-организатора выступил французский банк «Societe Generale». Сообщается, что основная часть привлеченных инвестиций будет направлена на финансирование «зелёных» проектов.

Финансовые результаты эмитентов за первое полугодие 2023 года

- **Кувасайцемент (KSCM):** Выручка снизилась на -21,1% и составила 37,79 млрд сум против 47,87 млрд сум в первом полугодии прошлого года. Компания отчиталась о чистом убытке в 3,73 млрд сум в первом полугодии текущего года. В соответствующем периоде прошлого года чистая прибыль компании составляла 2,04 млрд сум.
- **Кизилкумцемент (QZSM):** Выручка компании составила 909,48 млрд сум, что на +17,70% больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Чистая прибыль увеличилась на 111,86% с прежних 105,03 млрд сум до нынешних 222,51 млрд сум. Маржа чистой прибыли компании выросла с 13,6% до 24,5%.
- **Узвторцветмет (UIRM):** Выручка компании снизилась на 53,5% и составила 123,83 млрд сум. Чистая прибыль компании также сократилась на 67,87% с прежних 2,64 млрд сум до нынешних 0,85 млрд сум. Маржа чистой прибыли компании снизилась с 0,99% до 0,68% в первом полугодии 2023 года.
- **Ипотекабанк (IPTB):** В сравнении с соответствующим периодом 2022 года, процентные доходы банка увеличились на 18% и составили 3,6 трлн сум. Чистая прибыль банка выросла на 16,0% до 705,83 млрд сум. Маржа чистой прибыли составила 14,02%. Кредитный портфель банка увеличился на 12,1% и составил 33,27 трлн сум.
- **Узпромстройбанк (SQBN):** Кредитный портфель банка достиг 50,97 трлн сум, что на 18,09% больше, чем в соответствующем периоде 2022 года. Процентные доходы банка увеличились на 25,11% и составили 3,27 трлн сум. Чистая прибыль банка снизилась на 4,76% с прежних 416,46 млрд сум до нынешних 369,64 млрд сум. Маржа чистой прибыли составила 7,84%.
- **УзРТСБ (URTS):** Выручка компании уменьшилась на 2,07% и составила 182,52 млрд сум. Чистая прибыль снизилась с 100,98 млрд сум в первом полугодии прошлого года до нынешних 100,35 млрд сум.
- **Узметкомбинат (UZMK):** Выручка компании в первом полугодии 2023 года уменьшилась на 3,35% и составила 4,076 трлн сум. Чистая прибыль снизилась на 34,4% с прежних 655,3 млрд сум до нынешних 429,88 млрд сум. Маржа чистой прибыли снизилась с 15,5% до 10,6%.
- **Кварц (KVTS):** Компания отчиталась о чистом убытке в 13.91 млрд сум в первом полугодии 2023 года. Выручка снизилась на -19.45% и составила 242.36 млрд сум.
- **Узавтомоторс (UZMT):** Выручка компании составила 22,02 трлн сум, что на +14,76% больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Чистая прибыль снизилась на 18,9% с 1,43 трлн сум в первом полугодии 2022 года до нынешних 1,16 трлн сум.

Динамика индекса Eqr Blue



Настоящий отчет 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.