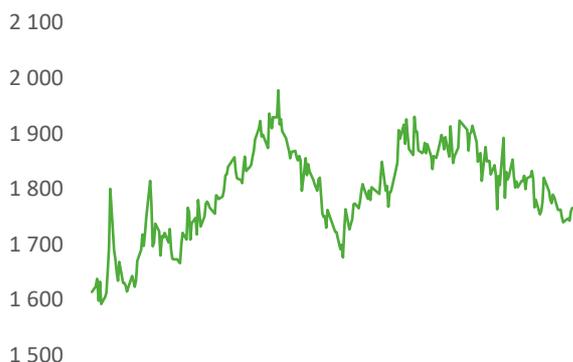


Бумаги отыгрывают падение

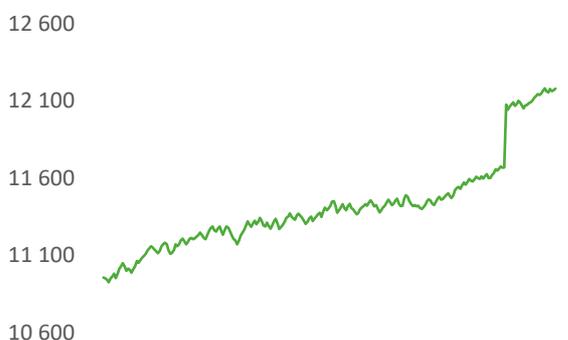
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	15.09.2023	22.09.2023	изменение %	Объем торгов (млн.сум)
Eqre Blue	1 739,66	1 765,89	1,51%	779,80
KVTS	1 803,00	1 839,00	2,00%	21,39
QZSM	2 550,00	2 755,00	8,04%	12,00
SQBN	10,10	10,00	-0,99%	1,64
URTS	18 450,00	18 200,00	-1,36%	96,81
UZMK	7 301,00	7 300,01	-0,01%	65,11
KSCM	226 666,00	230 000,00	1,47%	28,31
НМКВ	50,00	52,90	5,80%	498,96
ИРТВ	0,91	0,92	1,10%	1,58
UIRM	5 500,00	5 250,02	-4,55%	1,97
UZMT	70 999,99	70 000,00	-1,41%	52,03

Динамика Eqre Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара
 Инвестиционный аналитик
matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

Индекс Eqre Blue на прошлой неделе увеличился на 1,51%, объем торгов по компонентам, входящим в индекс вырос на 106% в сравнении с неделей ранее, увеличившись до 780 млн. сум.

Лидерами по объему торгов стали Хамкорбанк (НМКВ) – 498,96 млн. сум и УзРТСБ (URTS) – 97 млн. сум. Примечательно, что сделки на 487 млн. сум (или 98% от общего недельного объема торгов) с бумагами Хамкорбанка были осуществлены 21 сентября.

В зеленой зоне на прошлой неделе оказались акции Кизилкумцемента (+8,04%), Хамкорбанка (+5,80%) и Кварца (+2,00%). Рост акций Кизилкумцемента и Хамкорбанка был спровоцирован эффектом низкой базы, бумаги отыграли падение, произошедшее неделей ранее и просто восстановились до прежних уровней. Бумаги Куvasайцемента и Ипотекабанка также показали незначительные положительные изменения.

Лидерами падения стали акции Узвторцветмета (-4,55%), УзавтоМоторс (-1,41%) и УзРТСБ (-1,36%).

Из важных новостей прошлой недели можно отметить план правительства с 1 октября либерализовать цены на электричество и газ для юридических лиц, в том числе крупных гос. предприятий. Данные изменения означают, что для некоторых бюджетных организаций, таких как НГМК, АГМК, Узметкомбинат, стоимость электроэнергии и газа значительно вырастет, что приведет к увеличению затрат предприятий на электроэнергию в 2,2 раза с 1 октября и негативно скажется на их рентабельности или конечных ценах для потребителей.

Текущие рекомендации по рынку

- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Куvasайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узвторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (ИРТВ) 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

- Азиатский банк развития (АБР) улучшил прогноз роста экономики Узбекистана до 5,5%, в апрельском отчете прогноз составлял 5,0%. АБР обосновал улучшение прогноза увеличением экспорта продовольственных и текстильных товаров в Россию, и ростом инвестиций в страну.
- АБР ожидает, что инфляция в Узбекистане будет оставаться высокой на протяжении всего текущего года. Учитывая ожидаемое повышение тарифов на электроэнергию, прогноз инфляции на 2023 году составил 11%, а к 2024 году был снижен до 10%.
- Правительство Узбекистана планирует с 1 октября либерализовать цены на электричество и газ для крупных предприятий, бюджетных организаций, а также прочих субъектов предпринимательства. Изменения цен коснутся только юридических лиц, тарифы на электричество для населения останутся без изменений. Данные изменения означают, что для некоторых крупных и бюджетных организаций, таких как НГМК, АГМК, Узметкомбинат, стоимость электроэнергии и газа значительно вырастет, что приведет к увеличению затрат предприятий на электроэнергию в 2,2 раза с 1 октября и негативно скажется на их рентабельности или конечных ценах для потребителей.
- В августе 2023 года Индекс деловой активности (ИДА), рассчитываемый ЦЭИР, составил 1110 пунктов, и, по сравнению с предыдущим месяцем, увеличился на 11,0%. Главными драйверами повышения деловой активности в августе стали: увеличение в августе количества межбанковских платежных операций на 4,9%, а также интенсивность закупки сырья на товарно-сырьевой бирже (URTS), которая в августе выросла на 4,8%.
- Общий оборот на товарно-сырьевой бирже (URTS) в августе 2023 года составил 5,8 трлн. сумов, что на 1,4% больше, по сравнению с предыдущим месяцем.

Новости компаний

- Агентство «Fitch Ratings» подтвердило международный кредитный рейтинг АО «Узбекнефтегаз» на уровне «BB-» с прогнозом «стабильный». В пресс-релизе агентство «Fitch Ratings» подчеркнуло прочные связи АО «Узбекнефтегаз» с государством как основные факторы оценки его рейтинга.
- 21 сентября в Управлении АО «НГМК» состоялась встреча руководства комбината с представителями банка KDB Bank Uzbekistan. По итогам переговоров представители KDB Bank Uzbekistan выразили заинтересованность в сотрудничестве и готовность предоставить 2-летнюю возобновляемую (револьверную) первую кредитную линию в размере 17,5 млн долларов США на финансовые нужды комбината.

Динамика индекса Eqre 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.