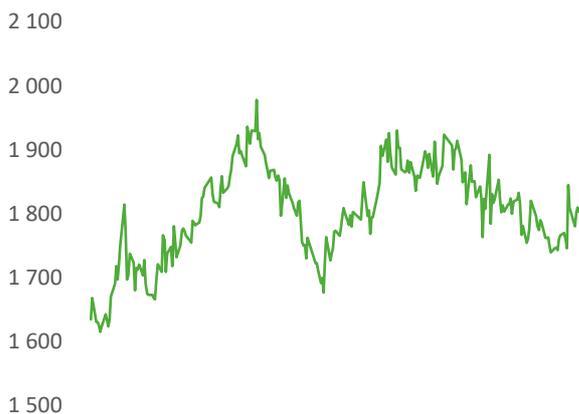


Инфляция в сентябре составила 9,2%

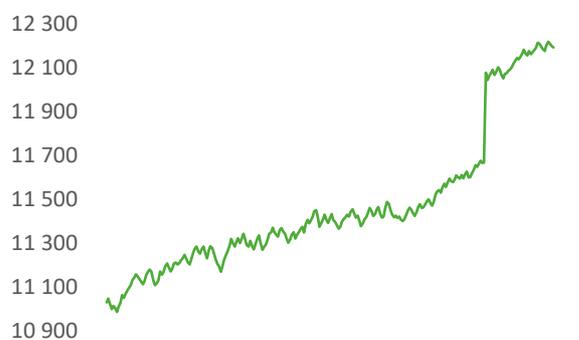
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	29.09.2023	06.10.2023	изменение %	Объем торгов (млн. сум)
<i>Eqre Blue</i>	1 809,32	1 802,99	-0,35%	1 537 618 052,10
KVTS	1 763,00	1 790,00	1,53%	3 816 310,69
QZSM	2 828,99	2 585,00	-8,62%	11 422 277,24
SQBN	10,00	10,17	1,70%	1 766 323,07
URTS	17 800,00	18 149,00	1,96%	49 732 845,42
UZMK	7 250,00	7 000,00	-3,45%	59 658 930,70
KSCM	235 000,00	220 000,00	-6,38%	862 006,00
HMKV	60,00	61,00	1,67%	224 463 053,47
IPTV	0,92	0,91	-1,09%	1 118 655 805,90
UIRM	5 001,01	5 001,03	0,00%	681 642,19
UZMT	70 000,00	69 425,00	-0,82%	66 558 857,42

Динамика Eqre Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара
 Инвестиционный аналитик
matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

Индекс Eqre Blue за прошедшую неделю незначительно снизился (-0,35%), объем торгов по компонентам индекса составил 1,538 млрд. сум, что на 12% меньше чем неделей раньше. Общий объем торгов на бирже также снизился на 42% с прежних 9,524 млрд. сум до 5,566 млрд. сум на прошлой неделе.

Лидерами по объему торгов за прошлые две недели стали бумаги Ипотекабанка (IPTV) – 1 119 млн. сум и Хамкорбанка (HMKV) – 224 млн. сум.

Акции УзПТСБ (URTS), Узпромстройбанка (SQBN), Хамкорбанка (HMKV) и Кварца (KVTS) на прошлой неделе выросли на 1,96%, 1,70%, 1,67% и 1,53% соответственно.

Простые акции Кизилкумцемента за неделю упали на 8,62%, на прошлой неделе появилась новость, что в Самарканде запущен новый завод с производственной мощностью в 3 млн тонн цемента в год. Для сравнения, объемы производства местных цементных заводов составляют: Кизилкумцемент (QZSM) – 3 млн. тонн, Ахаранганцемент (OHSM) – 1,7 млн тонн и Бекабадцемент – 1,5 млн. тонн. Так, новое иностранное предприятие имеет потенциал стать серьезным конкурентом для локальных производителей и занять значительную долю рынка в ближайшие годы.

Акции Узметкомбината снизились до отметки в 7 000 сум за акцию. Нынешняя цена является самым низким показателем с начала года, так с начала года акции просели более чем на 25%.

Из важных экономических новостей можно отметить ускорение инфляции в годовом выражении в сентябре до 9,2%.

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 УзПТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кизилкумцемент (QZSM), акции АО УзавтоМоторс (UZMT), акции АКБ Хамкорбанк (HMKV) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Экономические новости

- Согласно данным Статагенства, в сентябре 2023 года в Узбекистане инфляция в месячном выражении составила 1,2%, что является самым высоким показателем за текущий год. В годовом выражении инфляция (индекс потребительских цен – ИПЦ) составила 9,2%.
- Узбекистан впервые разместил зеленые суверенные международные облигации на сумму 4,25 трлн сумов и международные облигации на сумму 660 млн. долларов на Лондонской фондовой бирже. В следствии высокого спроса на облигации Узбекистана, доходность по 3-летним сумовым международным облигациям снизилась с ожидаемых 18% до 16,25%. При этом, доходность по 5-летним долларовым облигациям составила 8,125% при купоне 7,85%. От инвесторов поступили заявки на 2 миллиарда долларов при объеме выпуска в 660 миллионов долларов. Это позволило снизить итоговую ставку доходности до 8,125% с ранее объявленной, которая была в диапазоне 8,50-8,625%
- Инфляционные ожидания населения в сентября снизились с прежних 14,5% до нынешних 13,3%, ожидания субъектов предпринимательства снизились с 11,7% до 10,9%.

Новости компаний

- «Узавтосаноат» (UZMT) и китайская BYD Auto создадут совместное предприятие по выпуску электромобилей в Узбекистане. Площадка для первого совместного производства BYD за пределами Китая расположится в Джизакской области. Мощность завода на первом этапе составит 50 тыс. машин в год. В дальнейшем её планируется поэтапно довести до 300 тыс. авто, часть из которых будут экспортировать в третьи страны.
- В Самарканде запущен крупный промышленный объект — иностранное предприятие Hengquan Cement с производственной мощностью в 3 млн тонн цемента в год. На данный момент это одна из крупнейших производственных цементных линий не только в Узбекистане, но и во всей Центральной Азии. Для сравнения, что в 2022 году в Узбекистане суммарный объем производства цемента составил 14,6 млн тонн. На текущий момент самыми крупными цементными предприятиями в Узбекистане являются Кизилкумцемент (QZSM), Ахаранганцемент (OHSM) и Бекабадцемент. Объемы производства данных предприятий в 2022 году составили 3 млн, 1,7 млн и 1,5 млн тонн цемента соответственно. Так, новое иностранное предприятие Hengquan Cement с мощностью в 3 млн тонн имеет потенциал стать серьезным конкурентом для локальных производителей и занять значительную долю рынка в ближайшие годы.

Динамика индекса Egre 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.