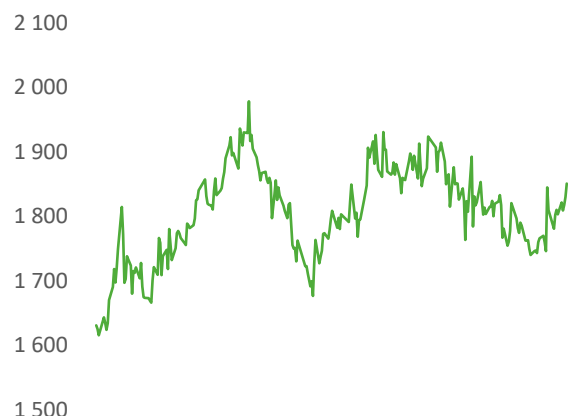


# Долгожданное восстановление на фондовом рынке Узбекистана

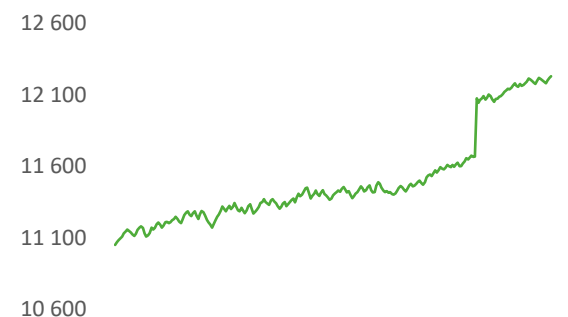
## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	06.10.2023	13.10.2023	изменение %	Объем торгов (млн.сум)
<i>Eqre Blue</i>	1 802,99	1 850,62	2,64%	1 985 391 870,45
KVTS	1 790,00	1 876,00	4,80%	12 180 814,32
QZSM	2 585,00	2 670,00	3,29%	37 005 786,96
SQBN	10,17	10,21	0,39%	2 857 699,50
URTS	18 149,00	17 900,00	-1,37%	48 833 687,23
UZMK	7 000,00	6 800,00	-2,86%	77 379 500,40
KSCM	220 000,00	216 001,01	-1,82%	1 096 001,02
HMKB	61,00	66,02	8,23%	681 927 970,92
IPTB	0,91	0,98	7,69%	1 022 698 625,80
UIRM	5 001,03	5 499,00	9,96%	27 855,00
UZMT	69 425,00	70 000,00	0,83%	101 383 929,30

## Динамика Eqre Blue, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



**Матмуродова Зевара**

Инвестиционный аналитик

[matmurodova@ffin.uz](mailto:matmurodova@ffin.uz)

## Обзор фондового рынка

Индекс Eqre Blue на прошлой неделе, при поддержке входящих в него компонентов, вырос на 2,64%, объем торгов по компонентам индекса увеличился на 29% и составил 1,985 млрд сум.

Лидерами роста стали бумаги Узвторцветмета (UIRM), увеличившись в цене на 9,96%, однако, стоит отметить, что рост был спровоцирован единичными сделками, объем торгов по бумагам за неделю составил всего лишь 27 тыс. сум.

В то время как, значительный рост цен на акции Хамкорбанка и Ипотекабанка сопровождался высоким объемом торгов. Простые акции Хамкорбанка (HMKB) подорожали на 8,23%, объем торгов составил 682 млн. сум. Простые акции Ипотекабанка (IPTB) выросли в цене на 7,69%, бумаги банка также стали лидером по объему торгов – 1,023 млрд. сум.

В конце прошлой неделе Хамкорбанк опубликовал результаты 9 месяцев 2023 года: процентные доходы банка увеличились на 40%, чистая прибыль банка выросла на 72% в сравнении с соответствующим периодом прошлого года.

Акции Кварца (KVTS) и Кизилкумцента (QZSM) также показали небольшой рост – 4,80% и 3,29% соответственно.

Снижение в цене за неделю показали бумаги УзПТСБ (-1,37%), Кувасайцемента (-1,82%) и Узметкомбината (-2,86%).

## Текущие рекомендации по рынку

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

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

## Экономические новости

- Международный валютный фонд (МВФ) улучшил прогнозы роста экономики Узбекистана в 2023 году, в апрельском отчете, МВФ ожидал рост в 5,3%, в октябрьском обзоре МВФ повысил прогноз роста до 5,5%. Согласно обзору, уровень безработицы в 2022 году в Узбекистане составил 8,9%, ожидается снижение безработицы в стране до 8,4% в 2023 году и 7,9% в 2024 году.
- МВФ ожидает, что в 2023 году инфляция в Узбекистане составит 10,2%, в апрельском отчете прогноз инфляции составлял 11,9%. В 2024 году МВФ прогнозирует инфляцию на уровне 10%, а в 2028 году на уровне 5,2%. Напоминаем, что таргет инфляции ЦБ к концу 2024 года составляет 5%
- ЦЭИР опубликовал обзор развития отраслей экономики за январь-август 2023 года. По итогам 8 месяцев текущего года положительная динамика наблюдалась в промышленном секторе, в инвестиционно-строительной сфере и внешнеэкономической деятельности. Производство промышленной продукции выросло на 5,8% и составило 400,6 трлн. сумов. Объем строительных работ увеличился на 5,9% до 93,3 трлн сумов. Внешнеторговый оборот вырос на 23,2% до \$40 млрд. В частности, экспорт вырос на 27,8% до \$16,4 млрд., импорт на 20,2% до \$23,6 млрд сум.

## Новости компаний

- АКБ Хамкорбанк (НМКВ) опубликовал результаты деятельности за 9 месяцев 2023 года. В сравнении с соответствующим периодом 2022 года, процентные доходы банка увеличились на 40% и составили 2,23 трлн сум. Ожидаемая прибыль за 2023 год, согласно бизнес-плану, составляет 850 млрд сум. Прошло только 9 месяцев, а банк уже перевыполнил план - на данный момент чистая прибыль составляет 108% от запланированной суммы. Кредитный портфель банка увеличился на 38% в сравнение с 9 месяцами 2022 года и составил 14,87 трлн сум. Согласно бизнес-плану банка, в 2023 году ожидалось увеличение кредитного портфеля до 14,5 трлн сум, по итогам 9 месяцев банк уже перевыполнил годовой план.
- В Узбекистане разрешили каустическую и кальцинированную соду, стекло, керосин, парафин и формалин продавать вне товарно-сырьевой биржи (URTS). Их исключили из списка товаров, реализуемых на внутреннем рынке предприятиями-монополистами только через биржевые торги.
- По поручению Правительства НГМК вводит «жесткий режим экономии», что позволит предприятию получить чистую прибыль в размере 14 трлн в 2023 году, вместо ранее планируемых 9 трлн сум.

## 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.