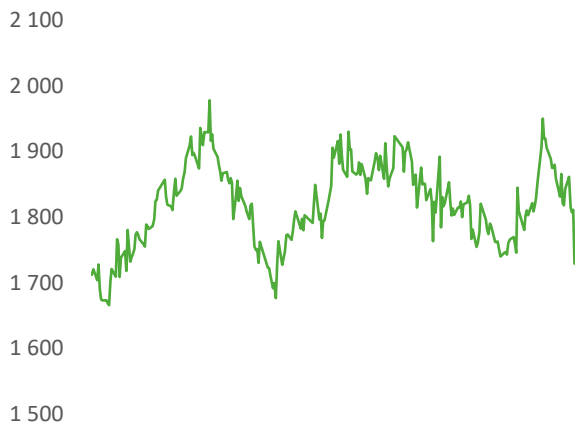


На рынке наблюдается сильная коррекция

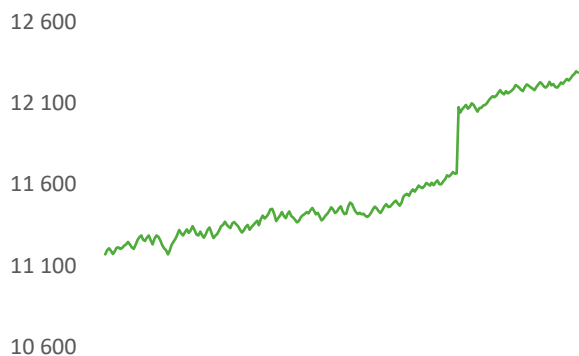
Статистика по бумагам в покрытии

| Тикер | 03.11.2023 | 10.11.2023 | изменение % | Объем торгов (млн.сум) |
|-----------|------------|------------|-------------|------------------------|
| Eqre Blue | 1 843,09 | 1 729,12 | -6,18% | 843 899 645,02 |
| KVTS | 1 850,00 | 1 993,00 | 7,73% | 9 393 887,92 |
| QZSM | 2 849,00 | 2 900,00 | 1,79% | 46 763 030,89 |
| SQBN | 10,20 | 10,19 | -0,10% | 3 136 332,91 |
| URTS | 17 400,00 | 17 300,00 | -0,57% | 312 018 021,27 |
| UZMK | 6 649,00 | 6 350,00 | -4,50% | 177 695 325,44 |
| KSCM | 230 000,00 | 220 000,00 | -4,35% | 220 000,00 |
| HMKB | 65,00 | 52,00 | -20,00% | 207 411 811,30 |
| IPTB | 1,00 | 0,96 | -4,00% | 35 962 349,49 |
| UIRM | 5 448,00 | 5 500,00 | 0,95% | 547 880,00 |
| UZMT | 70 000,00 | 69 884,00 | -0,17% | 50 751 005,80 |

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 снизился на 6,18%, в последний день торгов индекс обвалился на 4,53%, чему способствовало резкое снижение цены простых акций Хамкорбанка в пятницу на 16,13%.

Объем торгов по компонентам индекса на прошлой неделе увеличился на 49% и составил 844 млрд сум. Больше всего торгов было совершено с акциями УзРТСБ (312 млн сум), НМКВ (207 млн сум) и Узметкомбината (178 млн сум).

Лидерами роста стали бумаги Кварца (KVTS), увеличившись в цене на 7,73%, однако стоит отметить, что рост котировок был спровоцирован низкой ликвидностью из-за которой наблюдалось такое резкое увеличение цены при таких низких объемах торгов по бумаге (9 млн сум за неделю).

В пятницу также выросли бумаги Кизилкумцемента (+1,79%), напоминаем, что недавно был предоставлен обновленный таргет по данной бумаге (4 487 сум с потенциалом роста от нынешних уровней в 54%), которому способствовали хорошие финансовые результаты компании по итогам 9 месяцев 2023 года.

Заметное снижение в цене за неделю показали бумаги Хамкорбанка (-20%), Узметкомбината (-4,50%), Кувасайцемента (-4,35%) и Ипотекабанка (-4,00%), остальные бумаги в покрытии показали околонулевые изменения.

Текущие рекомендации по рынку

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

• **BUY:** Акции АО УзРТСБ (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

- По результатам первого полугодия 2023 года государственный долг Узбекистана достиг \$31,5 млрд, увеличившись на \$2,3 млрд за полугодие. Внешний долг оставался на уровне \$25,9 млрд, в то время как внутренний долг вырос до \$5,6 млрд, увеличившись на \$2,3 млрд. Доля государственного долга в ВВП страны выросла с 36,4% в 2022 году до 36,8% на 1 июля 2023 года. Ожидается, что отношение государственного долга к ВВП составит 37% в 2024 году, 37,4% в 2025 году и 37,9% в 2026 году. Самыми крупными кредиторами Узбекистана являются Азиатский банк развития с суммой в \$6,2 млрд и Всемирный банк с суммой в \$5,6 млрд.

Новости компаний

- UZTL:** АО Узбектелеком отчиталось по итогам 9 месяцев 2023 года. Выручка компании составила 5,83 трлн сум, что на 25% больше, чем в соответствующем периоде прошлого года, при этом валовая маржа компании снизилась с 37,2% до 31,6%. Несмотря на рост выручки, чистая прибыль снизилась на 94% с 474 млрд сум по итогам 9 месяцев 2022 года до нынешних 26 млрд сум. Маржа чистой прибыли снизилась с 10,18% в соответствующем периоде прошлого года до 0,45% по итогам 9М23. Главными факторами снижения прибыли стали рост в 4 раза чистого убытка от валютно-курсовых разниц и увеличение на 71% процентных расходов по долгу. Долгосрочные банковские кредиты увеличились на 85% и составили 4,02 трлн сум. Краткосрочные займы, которых в аналогичном периоде прошлого года не было, составили 190 млрд сум. Структура капитала компании выглядит следующим образом: собственный капитал – 33%, долговые обязательства - 67%.
- Азиатский банк развития (АБР) и Узпромстройбанк (SQB) подписали кредитное соглашение в размере \$50 млн с возможностью конвертации в акции банка. Привлеченные средства позволят SQB расширить финансирование микро, малых и средних предприятий. Помимо этого, средства будут направлены на трансформацию SQB в полностью универсальный коммерческий банк, обслуживающий более широкий сегмент клиентов. Диверсификация портфеля будет способствовать превращению SQB в полностью универсальный коммерческий банк, обслуживающий более широкий сегмент клиентов. АБР также предоставит техническую помощь, чтобы помочь SQB реализовать свою дорожную карту трансформации.

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.