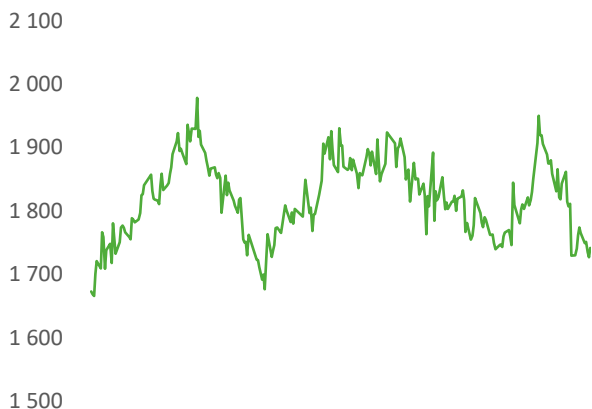


Коррекция продолжается

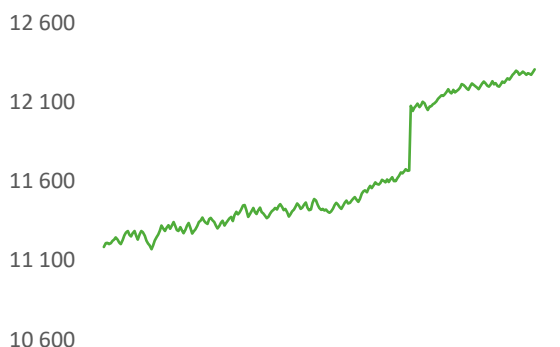
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	17.11.2023	24.11.2023	изменение %	Объем торгов (млн.сум)
<i>Eqre Blue</i>	1 765,13	1 741,53	-1,34%	686 992 052,22
KVTS	1 880,00	1 869,00	-0,59%	3 500 227,54
QZSM	2 899,00	2 825,28	-2,54%	2 586 153,22
SQBN	10,00	9,96	-0,40%	2 683 001,53
URTS	17 298,00	17 249,00	-0,28%	104 500 005,26
UZMK	6 200,00	6 000,00	-3,23%	266 094 205,63
KSCM	201 000,00	200 000,00	-0,50%	582 000,01
НМКВ	59,99	57,99	-3,33%	31 962 239,87
IPTB	0,93	0,95	2,15%	1 462 712,13
UIRM	5 200,00	5 101,01	-1,90%	1 818 015,00
UZMT	69 500,00	69 990,00	0,71%	271 803 492,03

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 снизился на 1,34%. Активность на рынке также ослабла, объем торгов по компонентам индекса на прошлой неделе снизился на 32% и составил 686 млн сум, общий объем торгов на бирже составит 2,1 млрд сум, что на 48% ниже, чем неделей ранее.

Лидерами торгов стали бумаги УзавтоМоторс (UZMT) – 272 млн сум и Узметкомбината (UZMK) – 266 млн сум.

Простые акции Хамкорбанка (НМКВ) снизились на 3,33%, бумаги Узметкомбината (UZMK) и Кизилкумцемента (QZSM) также показали снижение на 3,23% и 2,54%.

Из всех компонентов индекса, только акции Ипотека-банка (IPTB) оказались в зеленой зоне, подорожав на 2,15%. Остальные акции в покрытии показали околонулевые изменения.

Из важных экономических новостей, в октябре инфляционные ожидания снова начал расти. Средний прогнозный показатель роста цен среди населения достиг 13,7%. Медианный уровень также немного вырос – до 11,1%.

Из новостей компаний можно отметить подтверждение Fitch рейтинга UzAuto Motors на уровне «BB-», а также признание месторождения «Ёшлик 1», принадлежащего АГМК, одним из крупнейших в мире по количеству золота в руде среди медных месторождений.

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 (НМКВ) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Экономические новости

- Президент Шавкат Мирзиёев 20 ноября провел совещание по обсуждению процессов трансформации и приватизации в банковской системе. Поставлена задача усилить взаимодействие с международными рейтинговыми компаниями, разработать среднесрочные меры по повышению рейтинга банков. Подчеркнуто, что каждый банк должен глубоко анализировать проекты и сопровождать их до конца реализации, формировать результативные проекты в регионах и отраслях. На совещании, Шавкат Мирзиёев упомянул о планах сократить долю государства в банковском секторе с 70% до 40% к 2025 году, а также продаже стратегическим партнёрам 4 гос.банков и IPO Национального банка (NBU).
- Внешнеторговый оборот Узбекистана в январе-октябре 2023 года составил \$51,0 млрд. (+25,2%). Экспорт составил \$20,5 млрд. (+29,1% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г.) В структуре экспорта товары составили \$16,1 млрд, а услуги – \$4,4 млрд. составил \$30,5 млрд. (+22,7%). При этом товаров импортировано на \$28,5 млрд., услуг на \$2,0 млрд.
- В октябре ожидаемый узбекистанцами уровень инфляции снова начал расти, сообщает пресс-служба Центробанка. Средний прогнозный показатель роста цен среди населения достиг 13,7%. Медианный уровень также немного вырос — до 11,1%. На первом месте среди факторов, определяющих ожидания, остаётся динамика курса валют — её назвали 59%. Следом идут подорожание топливно-энергетических ресурсов с 49%, а также увеличение тарифов ЖКХ с 36%. В октябре средняя инфляция, ожидаемая предпринимателями, составила 14,4% (+0,2 п.п.). Аналогичный прирост показал медианный показатель — до 11,7%. Тройка главных факторов, влиявших на прогнозы, совпадает с ответами населения. Лидируют колебания валютного курса (62%), следом идут рост цен на топливо (47%) и коммунальных тарифов (37%).

Новости компаний

- **UZMT:** Fitch подтвердило рейтинг UzAuto Motors на уровне «BB-». Подтверждение рейтинга отражает тесную связь и поддержку Компании правительством, что приводит к уравниванию рейтинга УзАвто Моторс на уровне суверенного рейтинга Узбекистана. В связи с тем, что УзАвто Моторс поставляет доступные автомобили на местный рынок, ожидается, что в краткосрочной перспективе заменить ее автомобили другими иностранными брендами будет сложно. Несмотря на это, рейтинговое агентство отметило, что у Компании наблюдается более слабый бизнес-профиль в сравнении с другими автопроизводителями ввиду ограниченного масштаба производства, узкого ассортимента продукции и концентрацией продаж в Узбекистане. Fitch также ожидает, что рентабельность Компании в 2023 году снизится, несмотря на рост количества поступающих на рынок автомобилей класса С и выше. Снижение маржинальности связано с ростом цен на сырье и комплектующие, которые лишь частично компенсируются более высокими ценами.

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.