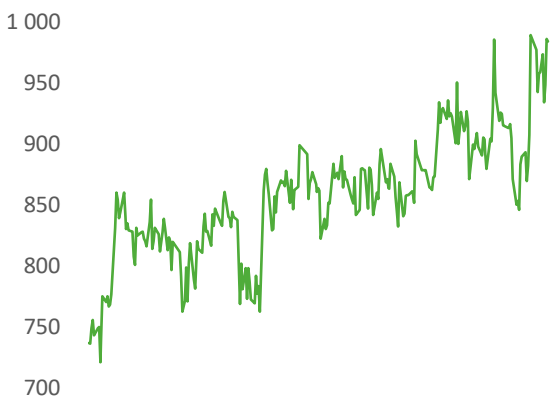


Ипотека-банк вырос на 23% с начала года

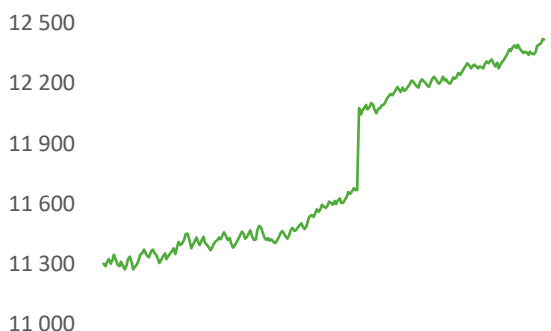
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	06.01.2024	12.01.2024	изм. %	Кол-во сделок	Объем торгов (млн. сум)
TSMI Index	958,24	983,39	2,62%	2 753	679,9
URTS	17 600,00	17 200,00	-2,27%	202	247,3
IPTB	1,09	1,22	11,93%	665	15,2
НМКВ	62,49	61,20	-2,06%	271	24,0
UZMK	6 550,00	6 600,00	0,76%	132	23,1
ВЮК	30 000,00	30 000,00	0,00%	6	0,4
QZSM	2 850,02	2 805,00	-1,58%	333	96,2
KVTS	1 928,99	1 890,00	-2,02%	118	3,9
UZIR	19 001,00	19 914,00	4,81%	44	1,9
UZMT	69 399,00	71 999,00	3,75%	46	64,3
UZTL	6 000,00	5 674,00	-5,43%	936	203,6

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара

Инвестиционный аналитик

matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

Лидером роста на прошлой неделе стал Ипотека-банк (IPTB), подорожавший в цене на 11,93%. С начала года, за 2 недели, капитализация банка выросла на 23,2%. Данный рост, вероятнее всего, является отражением позитивного настроения инвесторов после приватизации Банка.

Недавно добавленная в индекс бумага Узбеккумир (UZIR) и акции Узавтомоторс (UZMT) подорожали за неделю на 4,81% и 3,75%.

Сектор строительных материалов оказался в красной зоне, так, акции Кварца (KVTS) снизились на 2,02%, а Кизилкумцемента (QZSM) - 1,58%.

Акции Хамкорбанка (НМКВ) также скорректировались (-2,06%) после значительного прироста в конце декабря, который был спровоцирован новостями о том, что банк собирается увеличить уставной капитал путем выпуска дополнительных акций. В соответствии с принятым решением, акционеры банка получают дополнительные акции в соотношении 1:1.

Недавно вышедший на IPO Узбектелеком (UZTL), чьи акции росли несколько недель подряд, снизились до 5 674 сум за акцию (-5,43%). Однако, на прошлой неделе, с акциями телекоммуникационной компании было осуществлено большее количество сделок. По объему торгов, бумага также вошла в топ-2, что свидетельствует о высокой ликвидности акций.

Текущие рекомендации по рынку

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

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

Экономические новости

- В декабре 2023 года инфляция составила 1,24%. Годовая инфляция по официальным данным составила 8,77%. Это минимальный показатель за последние пять лет.
- Центральный банк планирует ужесточить требования по выдаче населению потребительских, ипотечных и автокредитов. Так, с 1 июля 2024 года ЦБ предлагает ввести лимит доли доходов, которые кредиторы выплачивают по кредиту на уровне 60%, а с 2025 года снизить до 50%. То есть, с середины 2024 года кредиторы не смогут получить автокредит, если выплаты по нему составляют больше 50% их доходов. В ЦБ отметили, что данный параметр уже используется при микрокредитовании физических лиц. Так, выдача микрозаймов ограничена половиной размера дохода кредитозаемщика. При этом, новые требования коснутся лишь 85% кредитного портфеля банков. Остальными 15% объема кредитные организации смогут распоряжаться по собственному усмотрению — без соблюдения требования о неперевышении размера кредитных платежей половины среднемесячного дохода заемщика. При выдаче ипотечных займов ЦБ планирует установить срок кредита в 120 месяцев (10 лет). ЦБ намерен ограничить коэффициент «кредит/зalog» (отношение суммы кредита к стоимости залога) для ипотеки на уровне 80%, а для автокредитования — 75%. В регуляторе подчеркнули, что оценивают риски по автокредитованию выше, чем по ипотечным займам.

Новости компаний

- **ИПТВ:** «Ипотека-банк» выпустил дополнительные 844,63 млрд простых акций номинальной стоимостью 1 сум. Ценные бумаги размещены главному акционеру — OTP Bank с использованием преимущественного права акционеров банка.
- **KASU:** НАПП приостановил лицензию страховщика Kapital Sug'urta на десять дней. Кроме того, в ходе изучения финансовой отчетности были выявлены факты несоответствия обозначенным в законодательстве критериям. По этой причине НАПП наложило на Kapital Sug'urta штраф в размере 162 млн сумов.
- **НМКВ:** 10 января 2024 года на заседании Наблюдательного совета Хамкорбанка, было принято решение сформировать реестр акционеров для получения дополнительных акций на 5-ый день со дня государственной регистрации дополнительного выпуска (на данный момент дата государственной регистрации неизвестна). Напоминаем, что на внеочередном собрании акционеров, состоявшемся 18 декабря 2023 года было принято решение об увеличении уставного капитала. Увеличение уставного капитала банка будет осуществлено за счет нераспределенной прибыли прошлых лет. Уставной капитал будет увеличен с нынешних 323,3 млрд сум до 646,6 млрд сум. Банк выпустит дополнительные акции и распределит среди акционеров банка пропорционально количеству и типу акций, путем добавления 1 (одной новой) акции к 1 (одной имеющейся) акции.

Динамика индекса TSMI



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.