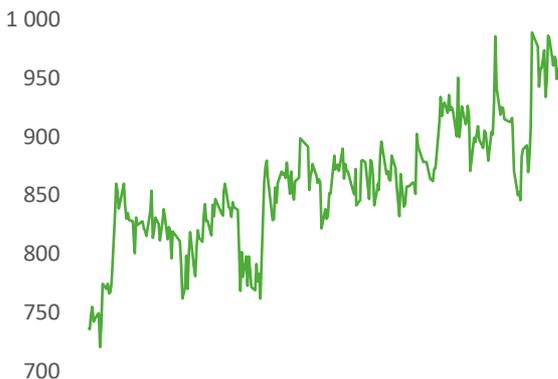


# Коррекция, затронувшая весь рынок

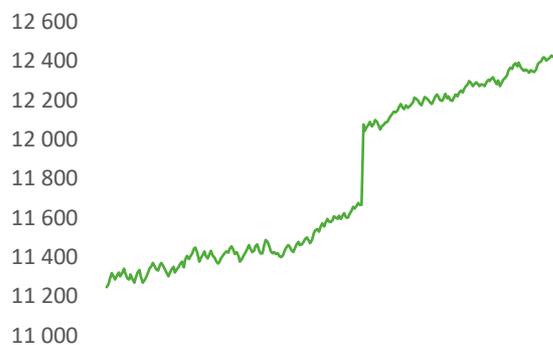
## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	12.01.2024	19.01.2024	изм. %	Кол-во сделок	Объем торгов (млн.сум)
<b>TSMI Index</b>	<b>983,39</b>	<b>957,51</b>	<b>-2,63%</b>	<b>2 951</b>	<b>817,5</b>
URTS	17 200,00	17 000,00	-1,16%	279	143,3
IPTB	1,22	1,23	0,82%	619	8,2
НМКВ	61,20	59,00	-3,59%	401	124,3
UZMK	6 600,00	6 690,00	1,36%	191	120,5
ВЮК	30 000,00	30 000,00	0,00%	23	14,6
QZSM	2 805,00	2 576,00	-8,16%	467	192,0
KVTS	1 890,00	1 830,00	-3,17%	156	27,1
UZIR	19 914,00	18 000,00	-9,61%	31	1,7
UZMT	71 999,00	71 199,99	-1,11%	62	40,2
UZTL	5 674,00	5 259,00	-7,31%	722	145,7

## Динамика TSMI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



**Матмуродова Зевара**

Инвестиционный аналитик

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

## Обзор фондового рынка

Tashkent Stock Market Index (TSMI) на прошлой неделе показал значительное снижение, скорректировавшись на 2,63%. Все компоненты индекса, кроме Узметкомбината (UZMK), оказались в красной зоне.

Коррекция, затронувшая весь рынок акций, обошла стороной только бумаги Узметкомбината, на прошлой неделе капитализация компании выросла на 1,36%.

Значительное снижение наблюдалось у акций Кизилкумцемента (QZSM) – 8,16%, примечательно, что предприятие заняло 1-ое место по объему торгов среди компонентов индекса, объем сделок вырос на 99,6% с 96 млн до 192 млн за одну неделю.

В числе аутсайдеров также оказались бумаги Узбекимира (-9,61%), Узбектелекома (-7,31%), Хамкорбанка (-3,59%) и Кварца (-3,17%).

Первое место по количеству сделок по-прежнему занимает Узбектелеком, с бумагами компании на прошлой неделе было совершено 722 сделки, 2-ое и 3-ое место занимают Ипотекабанк и Кизилкумцемент соответственно.

На прошлой неделе ВВП Узбекистана превысил 1 квадрильон сум. Согласно данным, объем ВВП Республики Узбекистан за январь-декабрь 2023 года в текущих ценах составил 1 066 569 000 000 000 сум (около \$90,8 млрд) и увеличился на 6,0% по сравнению с соответствующим периодом 2022 года. ВВП на душу населения увеличился до 29,91 млн сум (около \$2470).

## Текущие рекомендации по рынку

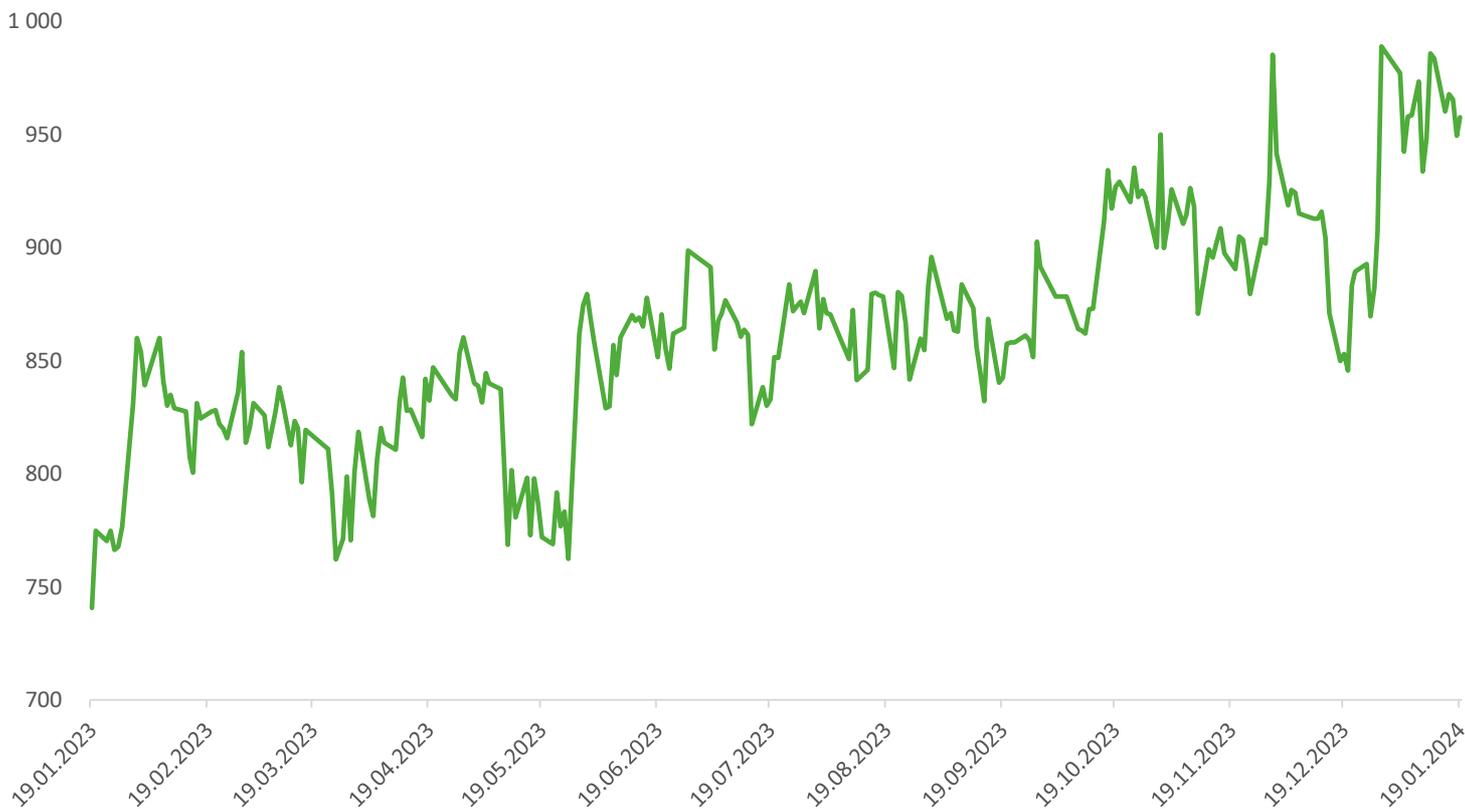
- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кувасайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узвторцветмет (UIRM) и акции АО КМЗ (KUMZ).

- **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

- ВВП Узбекистана превысил 1 квадрильон сум. Согласно данным Агентства статистики, объем ВВП Республики Узбекистан за январь-декабрь 2023 года в текущих ценах составил 1 066 569 000 000 000 сум (около \$90,8 млрд) и увеличился на 6,0% по сравнению с соответствующим периодом 2022 года. ВВП на душу населения увеличился до 29,91 млн сум (около \$2470).
- Согласно данным ЦЭИР, объемы продажи недвижимости по итогам 2023 года выросли до 272,4 тыс. договоров — на 5,7% больше по сравнению с 2022 годом. Росту продаж недвижимости поспособствовала также активизация ипотечного кредитования, увеличившееся почти на 17% — до 16,9 трлн сум. Ипотечное кредитование на вторичном рынке недвижимости выросло почти вдвое, превысив 7 трлн сум. Самые высокие цены на вторичное жилье зафиксированы в Ташкенте (\$1123), Самаркандской (\$714) и Ташкентской областях (\$627). Несмотря на это, в 2023 году аренда жилья в Ташкенте подешевела на 10% — до \$9,2 за кв. м.
- В 2023 году внешнеторговый оборот Узбекистана достиг \$62,6 млрд (+23,9%). Экспорт составил \$24,4 млрд (+23,8%), а импорт — \$38,1 млрд (+24,0%). Основными торговыми партнерами стали Китай (21,9%), Россия (15,8%) и Казахстан (7,0%).
- Согласно прогнозам Министерства экономики и финансов на 2024 год, темпы экономического роста составят 5,6–5,8%. В 2025–2026 годах ожидается увеличение темпов роста экономики до 6,2% и 6,4% соответственно.
- Минэкономфин в проекте “Бюджета для граждан” отмечает, что в целях обеспечения фискальной устойчивости сокращение дефицита бюджета остается одной из целей бюджетной политики на среднесрочную перспективу. В 2024 году Консолидированный бюджет спрогнозирован с дефицитом на уровне 52,6 трлн сум, или 4% ВВП, а в бюджетных ориентирах на два последующих года прогнозируется его снижение до 3% ВВП.
- В 2023 году экспорт золота увеличился вдвое и достиг \$8,2 млрд. В 2022 году было продано золото на сумму \$4,1 млрд. Доля золота в общем экспорте составила 33,4%, в то время как в 2022 году эта доля была 20,5%. Основной причиной роста экспорта золота в 2023 году стали значительные изменения в ценах по сравнению с предыдущим годом.
- Доля просроченных кредитов (NPL) в декабре 2023 года сократилась с 3,8% до 3,5%. Кредитный портфель банковского сектора увеличился на 1,3% и превысил 471,4 трлн сум.

## 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.