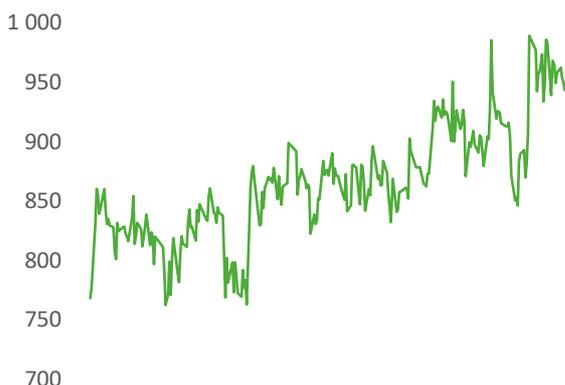


ЦБ оставил ставку без изменений

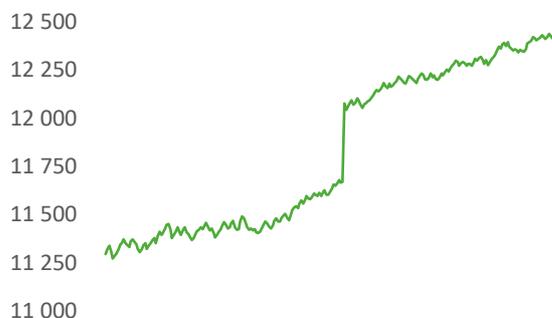
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	22.01.2024	26.01.2024	изм. %	Кол-во сделок	Объем торгов (млн. сум)
TSMI Index	961,80	948,82	-1,35%	2 465	610,2
URTS	17 000,00	16 700,00	-1,76%	205	163,8
IPTB	1,23	1,20	-2,44%	376	3,8
НМКВ	58,50	60,02	2,60%	423	121,9
UZMK	6 690,00	6 530,00	-2,39%	102	32,5
ВЮК	30 000,00	29 000,00	-3,33%	36	15,2
QZSM	2 630,00	2 501,00	-4,90%	276	77,6
KVTS	1 821,01	1 802,01	-1,04%	116	5,9
UZIR	18 500,00	18 800,00	1,62%	16	1,1
UZMT	71 098,00	70 000,00	-1,54%	44	51,7
UZTL	5 399,99	4 998,00	-7,44%	871	136,6

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара

Инвестиционный аналитик

matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

Tashkent Stock Market Index (TSMI) на прошлой неделе снизился на 1,35%. Объем торгов по компонентам индекса составил 610 млн сум, снизившись на 25% по сравнению с неделей ранее.

Единственными бумагами, закрывшимися в зеленой зоне, стали акции Хамкорбанка (НМКВ) и Узбеккумира (UZIR).

Лидером падения стал Узбектелеком (UZTL), потерявший 7,44% своей капитализации за неделю. Несмотря на это, уже несколько недель подряд бумаги национального оператора являются одними из самых популярных среди инвесторов, как по количеству сделок, так и по объему торгов.

На прошлой неделе, ЦБ принял решение оставить ключевую ставку без изменений на уровне 14%, причиной осторожному подходу к ДКП являются опасения ЦБ касательно ускорения инфляции в 2024 году за счет последних изменений регулируемых цен, акцизного налога и налога на добавленную стоимость.

Помимо этого, ЦБ в середине прошлой недели сообщил, что ожидает роста реального ВВП Узбекистана в 2024 году на уровне 5,5-6%. Основными факторами экономического роста будут служить потребительский спрос и увеличение объема прямых иностранных и внутренних инвестиций под влиянием структурных реформ.

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

- ЦБ оставил ставку без изменений на уровне 14%,. Согласно прогнозам, ожидается что, по итогам года инфляция составит 8-9%. Формируемые денежно-кредитные условия направлены на обеспечение траектории устойчивого снижения инфляции до уровня 5% таргета. Общая инфляция в последние месяцы сохранялась на уровне 8,8%. Несмотря на снижение инфляции в группе товаров потребительской корзины, инфляция услуг в последнем квартале незначительно ускорилась. В свою очередь, это показывает, что присутствует вероятность усиления повышательного давления со стороны спроса на инфляцию, в следствии чего, правительство ЦБ приняло решение сохранить ставку на нынешнем уровне. Кроме того, на высоком уровне сохраняются ощущаемая инфляция и инфляционные ожидания.
- ЦЭИР опубликовал «Индекс активности банков» за четвертый квартал 2023 года. На первом месте по достаточности капитала находится Трастбанк (TRSB), по качеству активов – Капиталбанк. Первое место по доходности за четвертый квартал 2023 года занимает Хамкорбанк (НМКВ).
- Шавкат Мирзиёев и президент BYD Ван Чуаньфу совместно дали старт проекту по сборке электромобилей и гибридных авто в Джизакской области. На первом этапе мощность производства составит 50 тыс. единиц в год, с расширением до 300 тыс. в дальнейшем.
- В ЦБ сообщили, что объем выдачи автокредитов в 2023 году снизился вдвое. С января по май 2023 года месячные темпы автокредитования выросли вдвое — с 2,12 трлн сумов до 4,47 трлн сумов. Однако, после введения в сентября ограничений на выдачу автокредитов объем существенно сократился, так в мае-августе выдача в среднем составляла 4 трлн сум в месяц, а в декабре снизилась до 1,8 трлн сум. Несмотря на это, общий объем выданных кредитов по итогам 2023 года величился почти вдвое — с 19,59 трлн сум до 36,55 трлн сум. Лидером в сегменте автокредитования стал Капиталбанк, на который пришлось больше трети от всех выданных в прошлом году автокредитов — 12,62 трлн сум.

Новости компаний

- **HUMANS:** Годовой доход от всех направлений увеличился до \$41,7 млн, что на 19,5% превышает показатель предыдущего года. За последние три года общий доход группы составил около \$114 млн. Общий оборот группы Humans (приложение, платежный сервис Урау, B2B направление и др.) за прошедший год превысил \$984 млн, причем только за последний месяц было зафиксировано \$124,5 млн. За последние два года оборот в экосистеме Humans увеличился почти в восемь раз (ежегодный рост - 285,9%)

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.