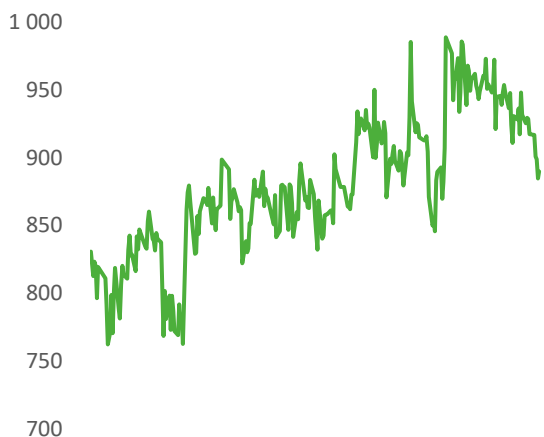


ЦБ оставил ключевую ставку на уровне 14%

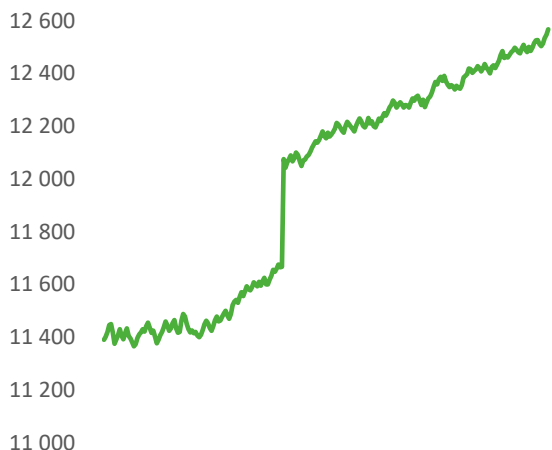
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	11.03.2024	15.03.2024	изм. %	УТД	Объём, млн сум
TSMI Index	916,63	889,80	-2,93%	-10,03%	608,6
URTS	17 800,00	16 000,00	-10,11%	-8,57%	342,99
IPTB	1,07	1,03	-3,74%	4,04%	4,38
НМКВ	30,50	30,49	-0,03%	-8,85%	14,16
UZMK	5 975,00	5 997,01	0,37%	-11,81%	48,28
БИОК	23 000,00	20 001,00	-13,04%	-33,31%	48,28
QZSM	2 530,00	2 420,00	-4,35%	-17,97%	29,76
KVTS	1 630,00	1 719,00	5,46%	-7,08%	9,55
UZIR	17 998,00	17 000,00	-5,55%	-24,44%	0,12
UZMT	72 500,00	69 950,00	-3,52%	1,54%	51,77
UZTL	4 400,00	4 379,00	-0,48%	-32,11%	59,31

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

На прошлой неделе Tashkent Stock Market Index (TSMI) закрылся на отметке 889,8 пунктов, снизившись почти на 3%. На рынке наблюдалась более высокая активность, в сравнении с началом марта - совокупный объем торгов компонентов индекса составил 608 млн сум против 405 млн за предыдущую неделю.

Кварц (KVTS) скорректировался в цене после недельного падения - бумаги выросли на 5,46% за прошлую неделю, и закрылись на отметке в 1 719 сум за акцию.

Наибольшее снижение среди компонентов индекса показали акции Биокимё (БИОК), которые потеряли 13% от стоимости. На втором месте по темпам снижения были акции Товарно-сырьевой биржи (URTS), снизившись в цене на 10%, до 16 000 за акцию.

Акции Кизилкумцемента (QZSM) закрыли период также хуже индекса, потеряв в цене 4,35% и достигли отметки в 67 501.

Стабильность продемонстрировали котировки Хамкорбанка (НМКВ) и Узтелекома (UZTL), закрывшись на отметке 30,49 и 4 379 пунктах соответственно.

Слабая отчётность Узметкомбината (UZMK) не отразилась на цене бумаг компании - акции торговались в диапазоне 5 806 - 5 999 пунктов.

Текущие рекомендации по рынку

BUY: Мы рекомендуем покупать акции ПСБ (SQB). Целевая цена – 13,28 сум.

BUY: Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTB). Целевая цена – 1,38 сум.

HOLD: Мы рекомендуем держать акции Узбектелеком (UZTL). Целевая цена – 6 870 сум.

HOLD: Мы рекомендуем держать акции Кизилкумцемент (QZSM). Целевая цена – 4 487 сум.

HOLD: Мы рекомендуем держать акции Хамкорбанк (НМКВ). Целевая цена – 33,5 сум.

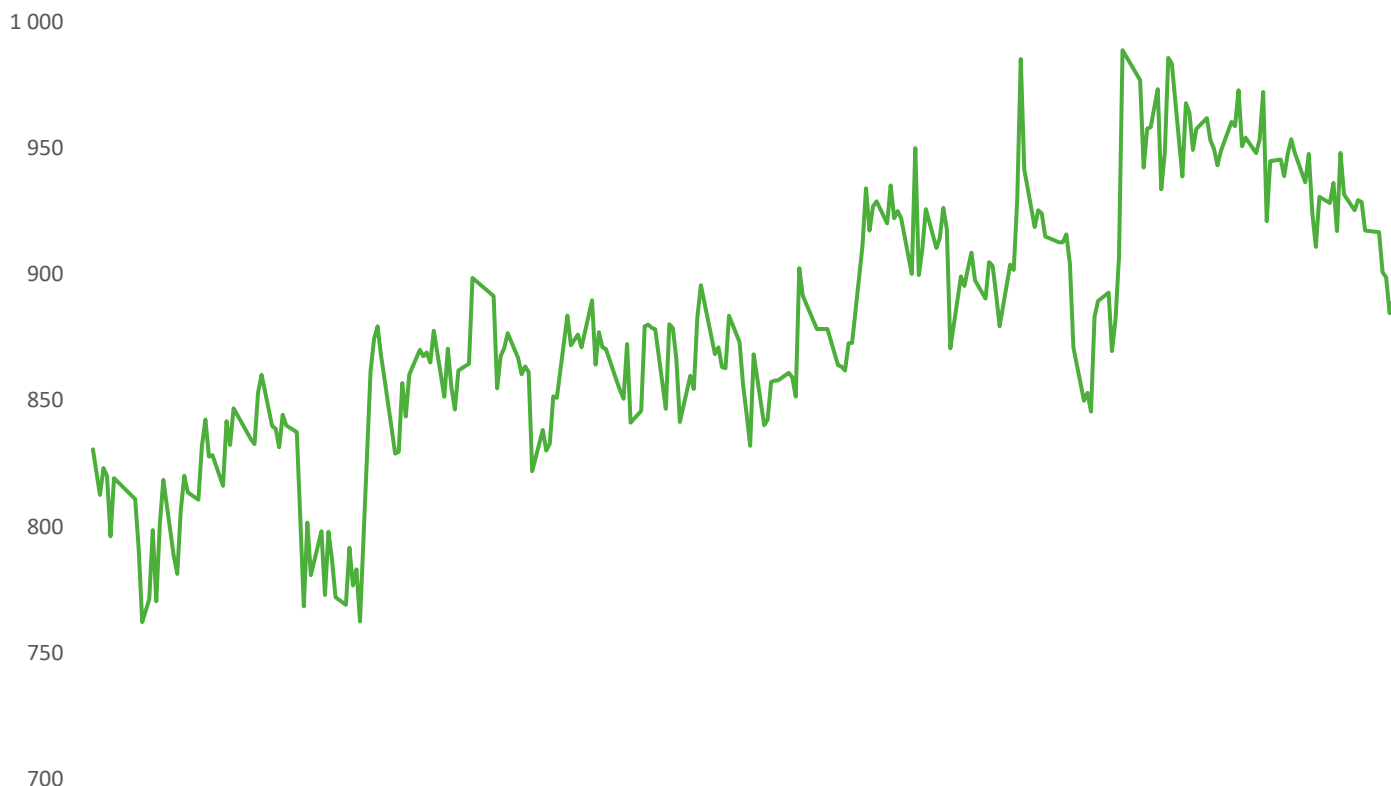
Экономика

- 14 марта 2024 года на заседании правления Центрального банка было принято решение оставить основную ставку без изменений, на уровне 14%. Несмотря на снижение общей инфляции с начала года до 8,3%, ЦБ в своем пресс-релизе отметил, что инфляция в сфере услуг значительно ускорилась из-за роста спроса и повышений цен. Увеличение инвестиций в сферу услуг сопровождается ростом импорта, что может создать дефицит торгового баланса. Также отмечается высокая активность на рынке труда, способствующая росту инфляции в данном секторе. Прогнозируется, что инфляция к концу года составит 8-9%, что требует сохранения жестких денежно-кредитных условий для снижения инфляции до установленного уровня 5%.
- Золото-валютные резервы Узбекистана за два месяца снизились на \$2,37 млрд — до \$32,2 млрд. ЦБ охарактеризовал это сокращение «сезонным». Однако, данные за прошлые годы скорее говорят о сезонном увеличении или сокращении незначительного характера в январе-феврале. Сообщается, что 500 млн долларов ушло на погашение евробондов.
- По поручению главы государства, Компания по рефинансированию ипотеки привлечёт в среднесрочной перспективе ресурсы в \$500 млн на местном и зарубежных рынках капитала. Согласно бизнес плану на 2024 год, компания также планирует выпустить ипотечные облигации, обеспеченные пулом ипотечных кредитов, что откроет новый класс инструментов для инвесторов на локальном рынке. В связи с этим ведутся активные работы по разработке законопроектов о рынке капитала и механизмов регулирования ипотечных инструментов.

Корпоративные новости

- **UZMT:** UzAuto Motors объявил об увеличении объемов производства в текущем году. Это вызвано ростом спроса на автомобили на вторичном рынке. Чтобы справиться с растущим спросом со стороны населения, компания планирует дополнительный объем к продажам, который будет произведен во втором полугодии 2024 года. Ожидается, что цены на автомобили Damas, Labo и Chevrolet Cobalt повысятся на 3,5-6,7%.
- **UZMK:** Узметкомбинат отчитался по итогам деятельности за 2023 год. Чистая прибыль компании составила 507,9 млрд сум, снизившись почти на 56% по сравнению с предыдущим годом. Сокращение прибыли, главным образом, связано с ростом себестоимости производства, которое Комбинат характеризует как временное. Также стоит отметить рост объема капитальных вложений: он увеличился на 3,5 млрд сум, что, в большей части, было направлено на проект по строительству литейно-прокатного комплекса. Данный комплекс позволит удвоить мощность производства до 2.2 млн тонн в год. Для этого, ранее в 2023 году, был привлечен капитал путём эмиссии акций, а также кредитом от банка. Таким образом, уставный капитал и задолженность по кредитам увеличились на 62% и 49% соответственно. Это в свою очередь повлияло на долговую нагрузку Комбината. В связи с этим изменением рейтинг дефолта, присужденный эмитенту рейтинговым агентством Fitch Ratings в марте, сменился на «BB-» с пересмотром прогноза на негативный. Однако, долгосрочная перспектива компании остаётся положительной за счёт многообещающего проекта.

Динамика индекса TSMI



Настоящий материал 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.