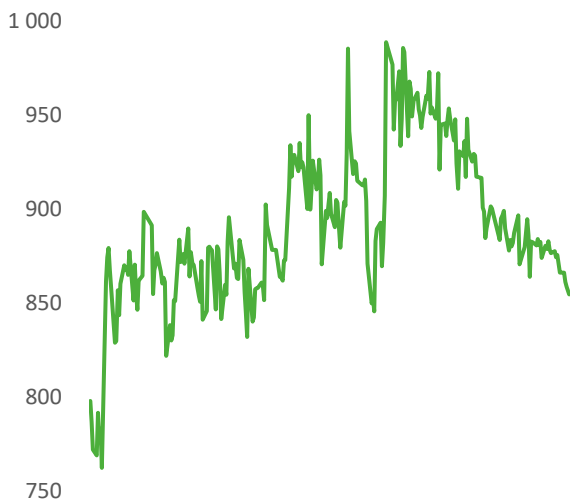


# Золото на пике: новые рекорды на рынке

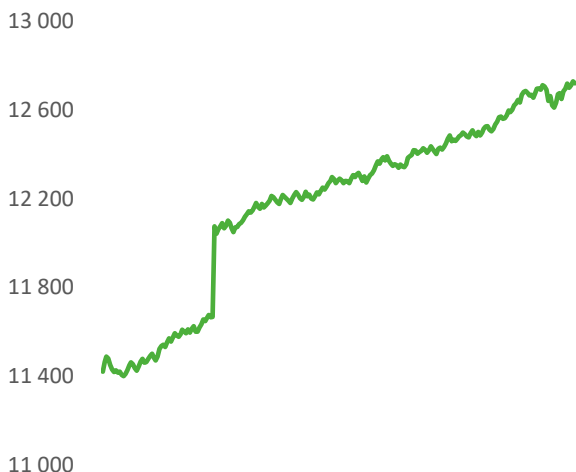
## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	10.05.2024	17.05.2024	изм. %	УТД	Объём, млн сум
TSMI Index	866,13	854,64	-1,33%	-13,59%	1 057,7
ВЮК	22 000,00	22 000,00	0,00%	-26,64%	14,7
НМКВ	30,00	30,00	0,00%	-10,31%	5,3
ИРТВ	1,09	1,06	-2,75%	7,07%	14,8
QZSM	2 378,00	2 249,90	-5,39%	-23,73%	40,4
SQBN	10,22	10,36	1,37%	3,60%	13,8
UNVB	11 000,00	9 600,00	-12,73%	-43,41%	545,0
URTS	16 005,00	15 999,90	-0,03%	-8,57%	330,9
UZMK	5 005,00	4 950,00	-1,10%	-27,21%	26,0
UZMT	69 000,00	69 000,00	0,00%	0,16%	19,9
UZTL	4 180,00	3 800,00	-9,09%	-41,09%	46,9

## Динамика TSMI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Ключевые события на фондовом рынке

Tashkent Stock Market Index (TSMI) продолжает обновлять минимумы с начала года. Ввиду отрицательной динамики среди большинства компонентов, индекс снизился на 1,33% за прошлую неделю до отметки 854,6 сум. Объём торгов акциями, входящими в индекс, за неделю превысил 1 млрд сум.

Акции банков показали разнонаправленное движение. Аутсайдером недели стал Универсалбанк (UNVB), который составил половину совокупного объёма торгов индекса. Акции резко снизились на 12,7%, с 11 000 до 9 600 сум.

Акции Ипотека-банк (ИРТВ) также завершили период в красной зоне, опустившись на 2,75% до 1,06 сум.

Акции Узпромстройбанка (SQBN), напротив, продолжили расти на прошлой неделе. Цена последней сделки составила 10,36 сум, что представляет рост на 3,6% с начала года.

Акции Узметкомбината (UZMK) снизились на 1,1% до 4 950 сум. Бумаги второй раз за месяц торговались ниже номинальной стоимости. В четверг котировки достигли минимума в 4 900 сум.

Узтелеком (UZTL) также значительно просели в цене, до 3 800 сум (-9%), завершив торговую неделю ниже номинальной цены.

С совокупным объёмом торгов в 330 млн сум, акции Товарно-сырьевой биржи (URTS) закрылись с незначительными изменениями. Несмотря на положительные операционные и финансовые результаты за I квартал текущего года, котировки продолжают находиться в красной зоне с начала года (-8,6%).

## Текущие рекомендации по рынку

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Товарно-сырьевой биржи (URTS). Целевая цена – 24 780 сум.

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

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Узметкомбинат (UZMK). Целевая цена – 7 300 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.

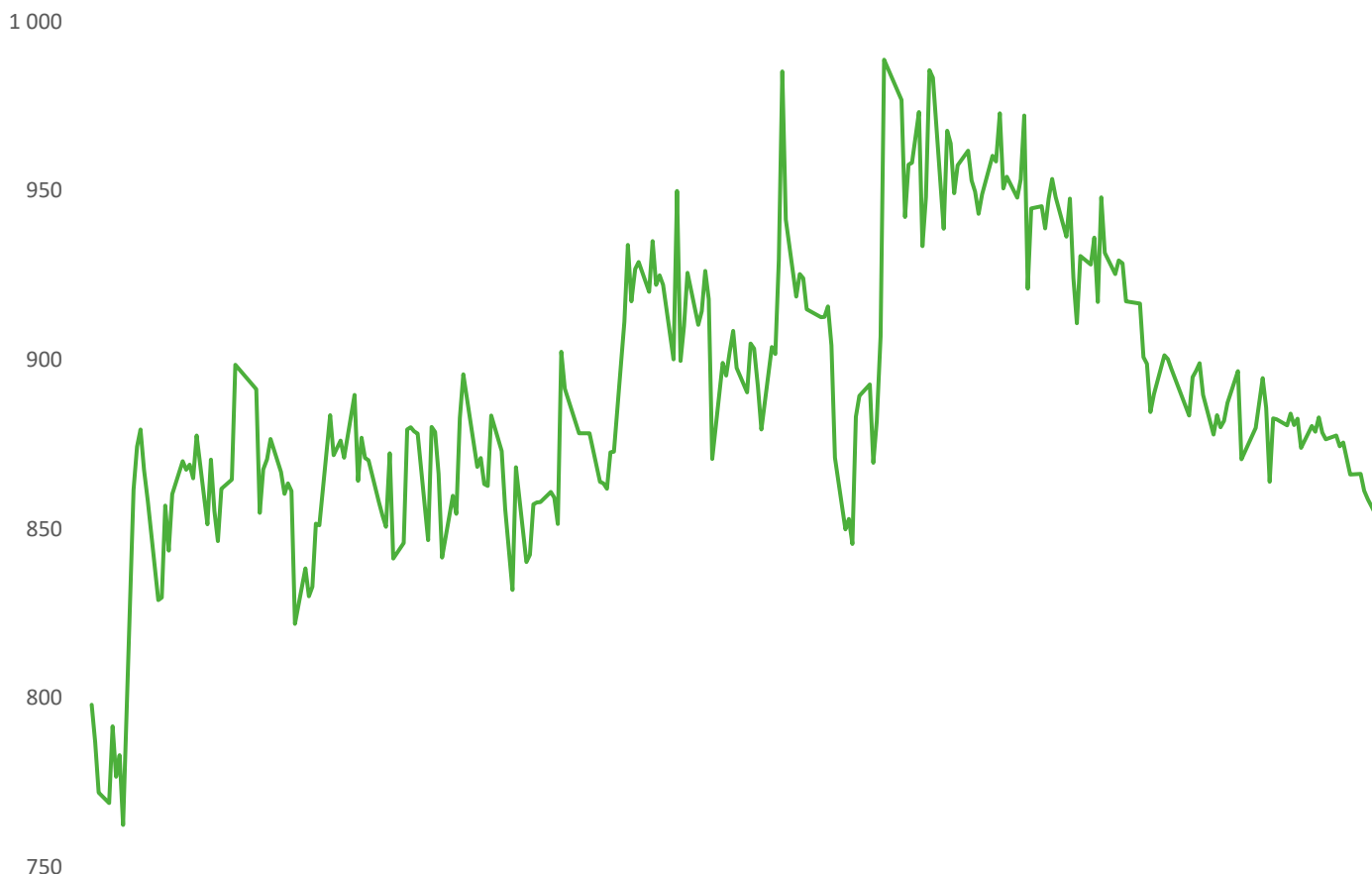
## Экономика

- 16 мая цена на золотой слиток весом в 5 граммов обновила рекорд, достигнув 5,04 млн сум. Согласно статистике ЦБ, Золотовалютные резервы Узбекистана на начало мая достигли \$35,1 млрд, что на 2,68% больше, чем месяцем ранее.
- В апреле в Узбекистане зафиксировано ускоренное снижение продаж автомобилей. Общее сокращение составило 19%, или 88,3 тыс. машин. Продажи легковых автомобилей сократились на 18,6% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом исчислении рынок уменьшился на 35,3%. В то же время рынок электромобилей показал положительную динамику, увеличившись на 23,2% до 2,9 тыс. единиц в апреле.
- За январь – март текущего года число договоров купли-продажи недвижимости в Узбекистане достигло 80,2 тыс., что на 0,5% меньше по сравнению с прошлым годом, согласно отчёту Центробанка. В I квартале рынок недвижимости сократился на 12% в столице и Каракалпакстане, а в Навоийском регионе — почти на 20%. В 2023 году было построено 67,2 тыс. квартир, что ниже показателя 2022 года (72,1 тыс.). В марте стоимость аренды жилья в столице снизилась на 9,2% в долларах, по республике — на 1,4%.
- Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) прогнозирует рост экономики Узбекистана на 6,5% в 2024 году и на 6% в 2025 году, благодаря инвестициям в основной капитал и увеличению чистого экспорта. За последние два года в регионе выросли инвестиции в транспорт, логистику и производственные мощности. Инфляция снизилась до однозначного уровня, что позволило центральному банку пересмотреть свою денежно-кредитную политику. Основными задачами на 2024-2025 годы станут улучшение инфраструктуры и государственного управления.

## Корпоративные новости

- **URTS:** 17 мая 2024 года Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа провела пресс-конференцию по итогам 1 квартала 2024 года. Объём сделок увеличился на 36,6% до 48,2 трлн сумов. Около 78% сделок пришлось на биржевые торги, 22% — на электронную коммерцию. Фермерские хозяйства реализовали 1723,4 тыс. тонн хлопкового сырья, средняя цена выросла на 6,2%. Впервые проданы сертификаты «зелёной энергии», заключено почти 7 000 сделок на сумму 94,7 млн сумов. Объём сделок по госзакупкам увеличился на 6,6% до 10,5 трлн сумов, экономия средств выросла на 79%. Продано более 52,6 тыс. номерных знаков на сумму 212,2 млрд сумов, объём продаж увеличился в 3,2 раза.
- **AGBA:** Чистая прибыль Агробанка за I квартал текущего года составила 33,7 млрд сумов, что на 48,6% меньше по сравнению с I кварталом предыдущего года. Статья активов банка выросла на 22% и достигла 69,9 трлн сумов. Капитал составил 12 трлн сумов, при годовом росте на 27,5%.
- **ОСВК:** По итогам I квартала 2024 года Octobank получил чистую прибыль в размере 21,8 млрд сумов, согласно финансовому отчету банка. В аналогичном периоде прошлого года банк зафиксировал убытки в 447,7 млн сумов. Процентные доходы увеличились с 14,5 млрд до 40,4 млрд сумов, а беспроцентные доходы выросли в 3,6 раза, до 249,9 млрд сумов.

## 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.