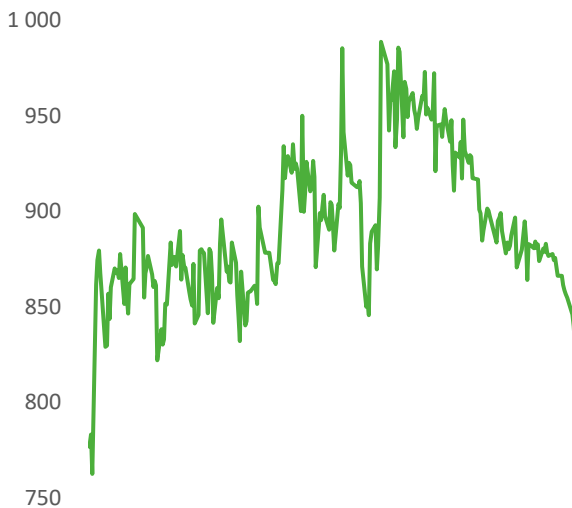


Акции в поисках дна

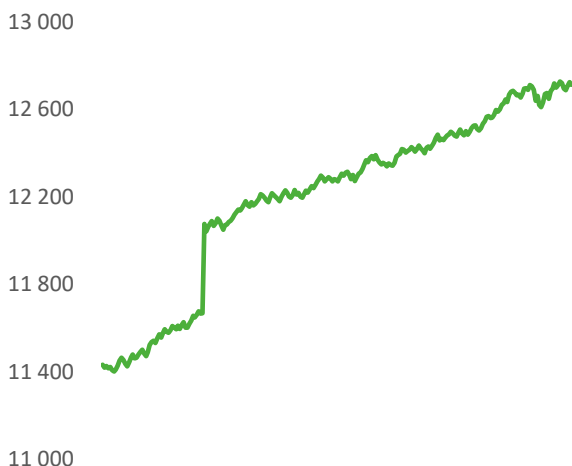
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	17.05.2024	24.05.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн
TSMI Index	854,81	828,24	-3,11%	-16,25%	355,42
URTS	15 999,90	15 000,00	-6,25%	-14,29%	262,67
IPTB	1,06	1,03	-2,83%	4,04%	2,19
НМКВ	30,00	29,30	-2,33%	-12,41%	4,02
UZMK	4 950,00	4 477,00	-9,56%	-34,16%	61,98
ВІОК	22 000,00	22 900,00	4,09%	-23,64%	0,05
QZSM	2 249,90	2 061,00	-8,40%	-30,14%	6,28
SQBN	10,36	10,00	-3,47%	0,00%	1,60
UNVB	9 600,00	9 300,00	-3,13%	-53,42%	0,03
UZMT	69 000,00	67 000,00	-2,90%	-2,74%	12,03
UZTL	3 800,00	4 558,00	19,95%	-29,33%	4,58

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. В красной зоне оказалось большинство компонентов индекса, из-за чего недельное снижение составило 3,1%, а сначала года – 16,25%. Объём торгов акциями индекса существенно снизился за неделю и составил 355,4 млн сум против 1 млрд за прошлый период.

При объёме торгов в 62 млн сум, акции Узметкомбината (UZMK) претерпели очередное значительное снижение (-9,56%) до уровня 4477 сум.

Сформировав большую часть торгов компонентами индекса, УзПТСБ (URTS) также достиг нижней планки цены с начала года и установил её на отметке 15000 сум, снизившись на 6,25%.

Акции всех банков, входящих в индекс, продолжили снижаться.

Более умеренным оказалось снижение котировок Ипотека-банка (IPTB) и Хамкорбанка (НМКВ). Стоимость акций первого сократилась на 2,83% до 1,03 сум, тогда как Хамкорбанк закрылся на отметке 29,30 сум за акцию что подразумевает снижение на 2,53%.

УзПСБ (SQBN) снизился на 3,47% до 10 сум, вернувшись к уровню начала года.

В зеленой зоне оказались бумаги Биохимического завода (ВІОК). При небольшом объёме торгов, акции прибавили 4,09% за неделю и закрылись на уровне 22900 пунктов.

Примечательно, что акции Узтелекома (UZTL) также остались в плюсе. На протяжении недели бумаги торговались в диапазоне между 3700 и 3900 сум, но резко взлетели в пятницу, завершив период на отметке в 4558 сум.

Текущие рекомендации по рынку

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

BUY: Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTB). 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.

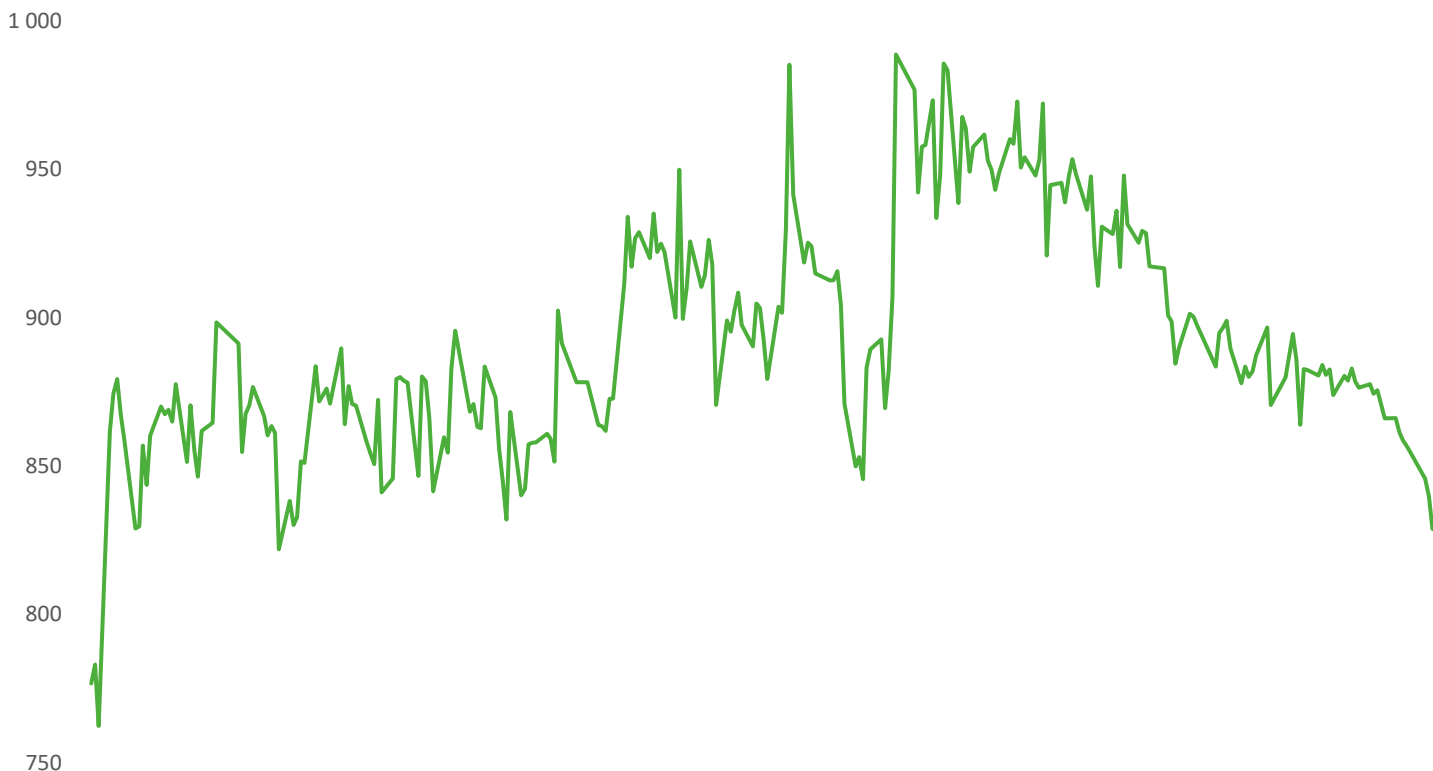
Экономика

- Согласно отчёту ЦБ о финансовой стабильности, в 2023 году обслуживание обязательств по ипотечным кредитам выросло на 7% и составило 44% от совокупного дохода заёмщиков. В прошлом году банки выделили 16,9 трлн сум на ипотеку, что на 17% больше чем 2022 году.
- Узбекистан впервые разместил суверенные международные облигации в трех валютах с совокупной стоимостью в \$1,5 млрд. Выпуск был проведен в долларах, евро и сумах. Купонные ставки составили 6,9% для долларовых бондов, 5,375% — для евро и 16,625% — для сумов. Дюрация выпуска в долларах составляет 7 лет, а в евро и сумах – 3 года. Примечательно, что купонная ставка по 3-летним государственным ценным бумагам на внутреннем рынке составляет 17,97%.
- С января по апрель 2024 года производство легковых автомобилей в Узбекистане выросло на 39,1%, до 114,6 тыс. единиц. Выпуск Chevrolet Cobalt увеличился на 50,3%, Damas — на 22%, Опух — более чем в три раза. Производство автомобильных двигателей выросло до 86,6 тыс., но выпуск аккумуляторов снизился на 24,6%. Экспорт автомобилей составил \$120,3 млн, импорт — \$1,1 млрд.
- Агентство по управлению государственными активами Узбекистана получило 2% акций Навоийского горно-металлургического комбината для подготовки к публичному размещению. Это соответствует планам по продаже части акций комбината через народное IPO и выводе до 5% акций на международный рынок в 2025 году.
- Экспорт Узбекистана значительно ускорился в первом квартале. С января по апрель 2024 года Узбекистан экспортировал продукцию на \$8,5 млрд, что на 9% больше по сравнению с прошлым годом. Импорт вырос на 3,9% до \$12,3 млрд, а общий товарооборот составил почти \$21 млрд, увеличившись на 5,9%. Основными торговыми партнерами страны являются Китай, Россия и Казахстан. Экспорт овощей и фруктов вырос на 16,5% до \$298,5 млн. Основной экспорт включает золото, услуги и промышленные товары, тогда как импорт состоит в основном из автомобилей, промышленной продукции и химпродукции.

Корпоративные новости

- **SQBN:** Согласно сообщению пресс-службы президента Узбекистана, банк планирует в этом году привлечь на международном финансовом рынке заёмные средства на 3,1 млрд долларов. в рамках 529 проектов в индустрии строительных материалов. Напомним, что УзПСБ занимает второе место по размеру кредитного портфеля среди всех банков Республики. На конец I квартала текущего года, активы банка достигли 82,3 трлн сумов, а кредитный портфель — 59,5 трлн сумов. Ранее мы писали, что приватизация государственной доли планируется в первой половине 2025 года.
- **URTS:** Наблюдательным советом Товарно-сырьевой биржи было принято решение о заключении срочного депозитного договора с Траст-банком (TRSB) на сумму 100 млрд сум по ставке 17,5% годовых. В своём отчёте мы отмечали о высокой зависимости УзРТСБ от Траст-банка, в котором размещена основная часть ликвидных активов компании для ведения финансово-хозяйственной деятельности.

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.