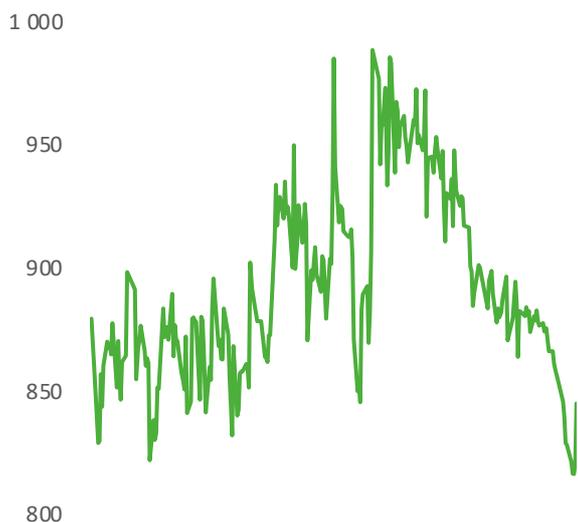


Итоги месяца

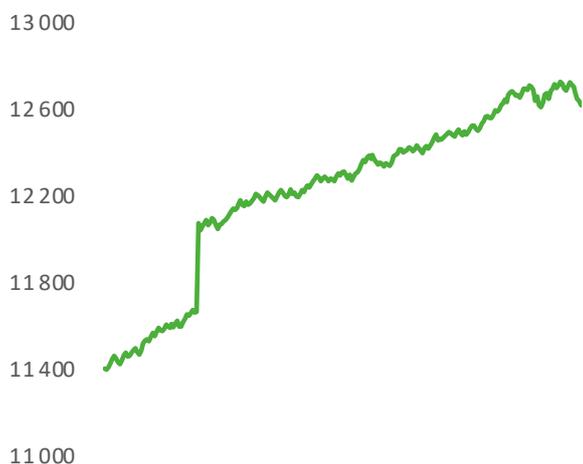
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	24.05.2024	31.05.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	828,24	844,95	2,02%	-14,57%	538,98
URTS	15 000,00	15 000,00	0,00%	-14,29%	152,60
IPTB	1,03	1,05	1,94%	6,06%	11,69
НМКВ	29,30	29,25	-0,17%	-12,56%	35,94
UZMK	4 477,00	4 850,00	8,33%	-28,68%	95,65
ВЛОК	22 900,00	22 000,00	-3,93%	-26,64%	2,38
QZSM	2 061,00	2 200,00	6,74%	-25,42%	16,75
SQBN	10,00	9,89	-1,10%	-1,10%	1,80
UNVB	9 300,00	10 500,00	12,90%	-47,41%	1,76
UZMT	67 000,00	65 898,00	-1,64%	-4,34%	47,92
UZTL	4 558,00	5 100,00	11,89%	-20,93%	172,48

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Последняя неделя мая сложилась положительно для Tashkent Stock Market Index (TSMI). Индекс укрепился на 2% до 844,95 пунктов после продолжительного снижения. Такая динамика была вызвана резким скачком в цене акций Узтелекома (UZTL) и Узметкомбината (UZMK). Объём торгов акциями индекса за прошлую неделю увеличился на 51% и составил 539 млн сум.

Аутсайдерами недели стали акции «Биокимё», снизившись на 3,93% до 22000 сум. Инвесторы пребывают в ожидании годового общего собрания акционеров, в повестку которого включен вопрос о выплате дивидендов за 2023 год.

Акции UzAuto Motors (UZMT) также завершили месяц в красной зоне. Они подешевели на 1,64% за неделю и 6,2% за месяц. Так, в мае стоимость одной акции снизилась с 70000 сум до 65900 сум.

Достигнув исторического минимума (4150 сум) в четверг, Узметкомбинат (UZMK) скорректировался на 8,33% и закрылся на отметке в 4850 сум.

Акции Узтелекома (UZTL) следовали схожей траектории. При совокупном объёме торгов в 172,4 млн сум, бумаги продемонстрировали резкий рост, прибавив 11,9% за период и закрылись на отметке в 5100 сум.

Узпромстройбанк (SQBN) оказался в минусе с начала года (-1,1%). Котировки снизились на 1,1% до 9,89 сум за период.

Из лидеров роста всего сегмента акций UZSE, отметим исключительный результат «Ипак-Йули Банка» (IPKY). Акции IPKY выросли на 82,5% с 230 до 418 пунктов за май месяц.

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.

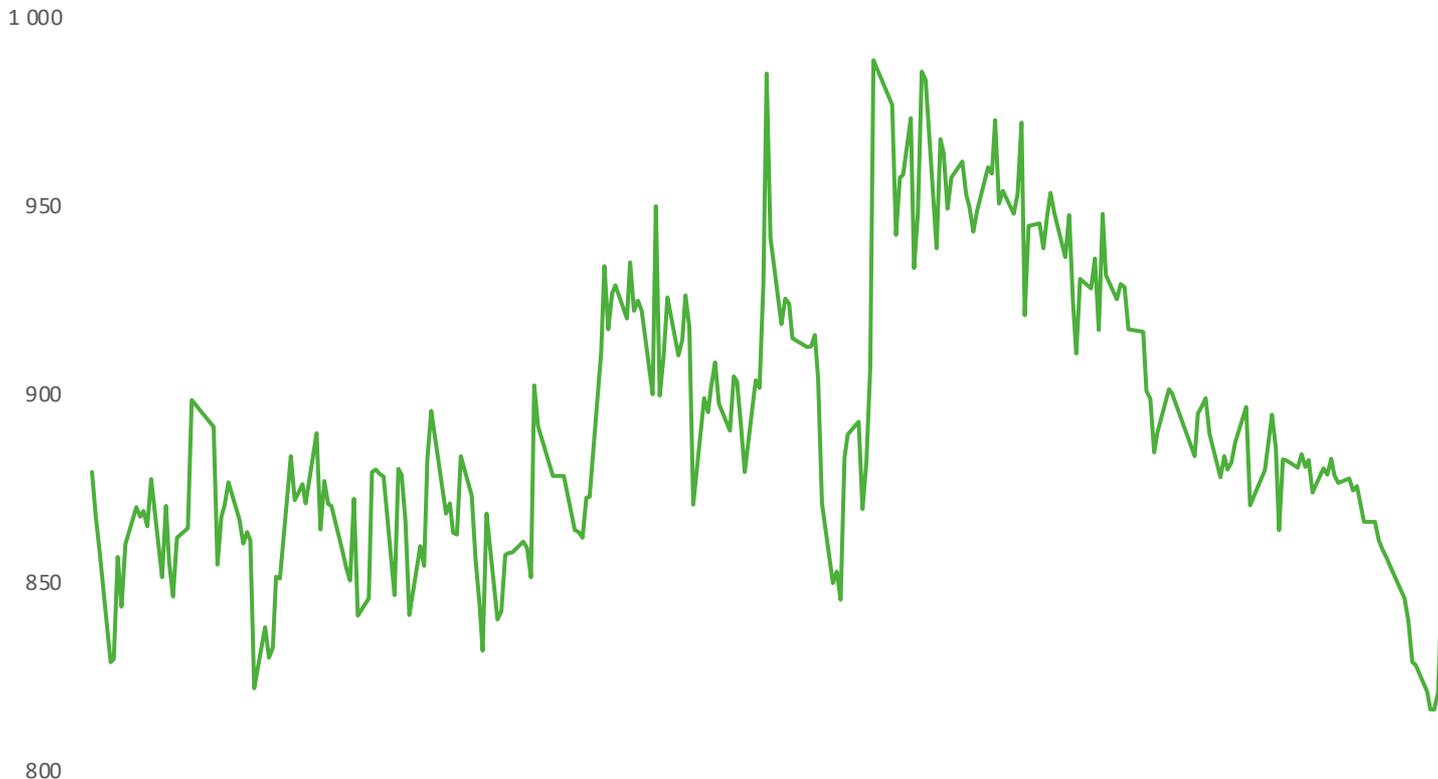
Экономика

- Узбекистан намерен вступить во Всемирную Торговую Организацию (ВТО) до 2026 года. Членство в ВТО станет существенным драйвером роста экспорта. На данный момент ведутся двусторонние переговоры с 33 странами-членами организации.
- В ходе официального визита в Узбекистан президента России Владимира Путина было достигнуто соглашение о реализации ряда крупных инвестиционных программ в сфере промышленности. Россия собирается сотрудничать с Узбекистаном в таких масштабных проектах, как строительство медно-обогатительной фабрики и запуск интегрированного металлургического кластера полного цикла на базе железорудного месторождения в республике. Для финансирования перспективных проектов с участием двух стран создается специальный инвестиционный фонд общим объемом в \$500 млн, в котором доля России составит \$400 млн. Также по итогам визита российского президента был принят план о наращивании взаимного товарооборота более чем в \$20 млрд на 2024-2030 годы в рамках промышленной кооперации. Так, например, в энергетической сфере стороны договорились о модернизации газотранспортной системы, увеличении объемов поставок газа, нефти и нефтепродуктов и реализации проектов по переработке углеводородов.
- Согласно постановлению президента, бизнесу будут выдавать льготы и субсидии в зависимости от рейтинга устойчивости компании. Критерии рейтинга деятельности основываются на рентабельности бизнеса, фискальной дисциплине, а также его социальных экстерналиях. Субсидии будут направлены юридическим лицам с рейтингом не ниже "B".
- Министерство Энергетики приняло решение о введении ключевых показателей по энергоэффективности для руководства организаций, что позволит предусмотреть экономию энергоресурсов за счет более эффективного потребления. Показатели будут отражены в энергоаудите компаний, а также в бизнес плане, утверждаемом наблюдательным советом.
- Агентство по управлению государственными активами объявило о продаже высотных зданий "Алокабанка", "Асакабанка" и "Узпромстройбанка" на территории Tashkent City.

Корпоративные новости

- **SQBN:** 28 мая текущего года "Deutsche bank" выделил Узпромстройбанку синдицированный кредит общей стоимостью 165 млн евро. Данные средства будут направлены на создание новых рабочих мест, в том числе на производство промышленных и строительных материалов, финансирование проектов в направлении среднего бизнеса с привлечением в Узбекистан иностранных инвесторов. 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.
- **БИОК:** Биохимический завод объявил о проведении очередного общего собрания акционеров 18 июня 2024 года. В повестку собрания включены такие вопросы, как утверждение отчетности по итогам 2023 года, заслушивание заключения аудиторской проверки, а также распределение чистой прибыли компании по итогам 2023 года. Дата формирования реестра акционеров для участия общем собрании - 12 июня 2024 года. С учетом системы расчетов в T+2, мы рекомендуем покупать данные бумаги с целью попадания в реестр акционеров для участия в собрании акционеров не позднее 04.06.2024.
- **НМКВ:** На очередном годовом собрании акционеров Хамкорбанка было принято решение не выплачивать дивиденды по простым акциям банка по итогам 2023 года, тогда как решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям перенесено на следующее общее собрание акционеров.

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.