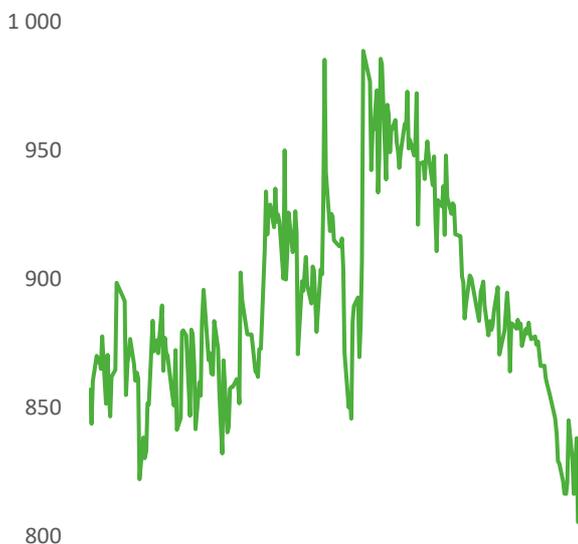


Слабый старт июня для TSMI

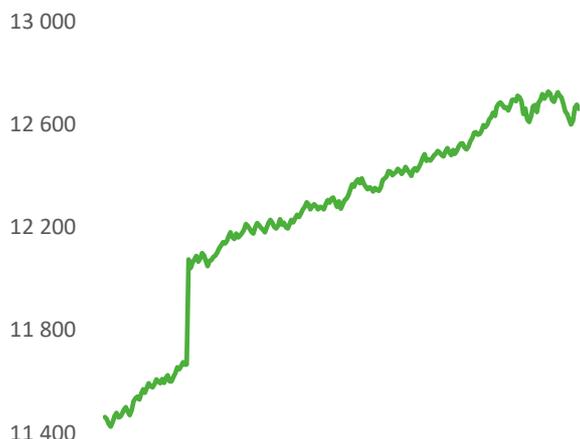
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	31.05.2024	07.06.2024	изм. %	УГД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	844,95	805,38	-4,68%	-18,57%	2 202,81
URTS	14 400,00	14 500,00	0,69%	-17,14%	404,85
IPTB	1,01	1,12	10,89%	13,13%	10,97
НМКВ	28,50	30,16	5,82%	-9,84%	61,94
UZMK	4 748,00	4 700,00	-1,01%	-30,88%	138,11
ВЛОК	20 900,00	22 000,00	5,26%	-26,64%	37,49
QZSM	2 099,00	2 397,00	14,20%	-18,75%	83,04
SQBN	9,99	9,90	-0,90%	-1,00%	17,24
UNVB	10 500,00	8 005,05	-23,76%	-59,90%	1 247,27
UZMT	65 898,00	63 103,01	-4,24%	-8,40%	13,78
UZTL	5 100,00	4 888,00	-4,16%	-24,22%	188,13

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

В первую неделю июня Tashkent Stock Market Index (TSMI) приблизился к отметке 800 пунктов, обновив годовой минимум. Индекс снизился на 4,68%, при совокупном объеме торгов в 2,2 млрд, ввиду слабого перформанса акций Универсалбанка (UNVB) и Узавто (UZMT).

Бумаги Кизилкум Цемент (QZSM) стали лидерами роста, резко увеличившись в стоимости - на 14,2% за период. Цена закрытия составила 2397 сум.

Акции Узавто продолжили снижаться на прошлой неделе, просев еще на 4,2% до 63103 сум.

Акции Узтелекома (UZTL) резко сменили тренд, снизившись на 4,16% за период до уровня в 4888 сум.

Составив львиную часть объема торгов компонентами индекса (1,2 млрд сум), Универсалбанк также завершил период резким снижением. Цена закрытия составила 8005 сум за акцию, что означает снижение на 23,76%.

Акции остальных банков, однако, продемонстрировали положительную динамику. Ипотека-банк (IPTB) и Хамкорбанк (НМКВ) выросли в стоимости на 10,89% и 5,82% соответственно. Акции первого вышли в плюс с начала года (+13,13%), закрывшись на отметке 1,12 сум.

Товарная биржа (URTS) и Узпромстройбанк (SQBN) торговались в боковике. Стоимость акций URTS выросла на 100 сум или 0,69%, сохраняя при этом отрицательный результат с начала года (-17,14%). SQBN снизился незначительно - на 0,9%, торгуясь в диапазоне 9,89 – 10 сум за акцию.

Акции Биохимического завода выросли на 5,26% фоне объявления о годовом собрании акционеров 18 июня и стоили 22000 сум в день закрытия.

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.

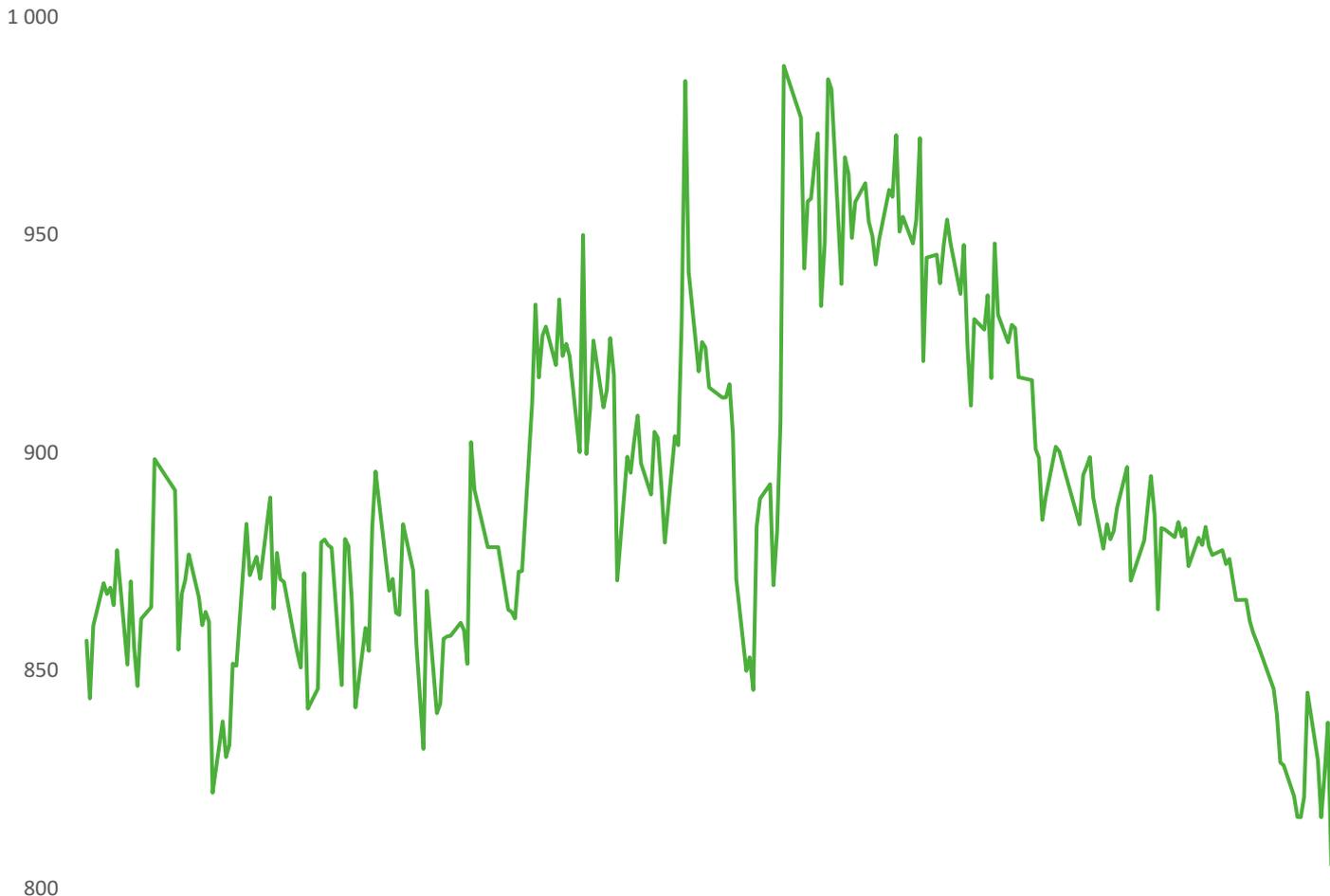
Экономика

- Президент Узбекистана подписал указ об отмене эксклюзивных экономических прав для ряда крупных госкомпаний. В список компаний вошли одни из ключевых предприятий экономики: Узметкомбинат, Узвторцветмет и Узтелеком. Отмечается, что его подписание входит в серию направленных на создание свободного рынка экономических реформ, что ускорит процесс вступления Узбекистана в ВТО. Документ затрагивает такие отрасли, как черная и цветная металлургия, химическая промышленность, телекоммуникации и энергетика.
- Международное рейтинговое агентство S&P оставило долгосрочный кредитный рейтинг Узбекистана на уровне «BB-/B» со стабильным прогнозом. Аналитики объясняют оценку приемлемым уровнем государственного долга, а также высокими темпами роста экономики в среднесрочной перспективе.
- Инфляция в мае выросла на 2,8% по отношению к предыдущему месяцу и составила 10,55% в годовом выражении в связи с повышением тарифов на энергоносители, вступивших в силу с 1 мая. Напомним, что в ходе прошлого заседания ЦБ по решению о ключевой ставке, Центробанк повысил инфляционный прогноз по базовому сценарию до 9-11% в текущем 2024 году. Согласно риторике ЦБ, более широкий диапазон прогнозного коридора объясняется затруднением оценить эффект повышения тарифов для населения в условиях социальных мер по поддержке населения. Таким образом, нельзя исключать, что более жесткие условия денежно-кредитной политики останутся и в следующих кварталах.
- Узбекистан и Турция сформировали инвестиционный портфель на сумму \$10 млрд. Турция является одним из стратегических торговых партнеров Узбекистана, и дальнейшее налаживание сотрудничества благоприятно скажется на торговле между странами. К слову, лидеры стран договорились увеличить товарооборот до \$5 млрд и открыть представительство Узбекистана в Стамбуле.

Корпоративные новости

- **UZTL:** С 2025 года операторы телекоммуникаций смогут напрямую подключаться к международным интернет-сетям для осуществления своей деятельности. Узбектелеком действовал в качестве посредника, располагающего центром пакетной коммутации, и предоставлял доступ всем провайдерам Республики. С одной стороны, отмена монополии компании подразумевает появление нового рынка услуг по предоставлению подключения к внешним провайдерам, который может негативно сказаться на операционных маржах компании. Однако, мы полагаем, что процесс создания необходимой инфраструктуры для предоставления данного вида услуг может быть капиталоемким проектом, что представляет барьеры для входа конкурентам. Более значительным риском для доминирующей позиции Узбектелекома является возможное появление иностранных игроков на рынке телекоммуникаций в долгосрочной перспективе.
- **UZMK:** Узметкомбинат опубликовал ответ на решение правительства об отмене эксклюзивных прав для предприятия на сбор и заготовку лома черных металлов. Согласно пресс-релизу, не более трети объема заготовленного лома было закуплено по установленной государством монопольной цене, тогда как основная часть поставлялась частными поставщиками по рыночным ценам. Однако, мы предполагаем, что полный переход на рыночные отношения в металлургической отрасли, вероятно, скажется на увеличении прямых затрат компании, что способно повлиять на целевую цену акций. Более точная картина будет ясна с 2025 года, когда закон вступит в силу, и потребуются внимательно отслеживать результаты компании.
- **ИПТВ:** Ипотека-банк объявил о проведении годового общего собрания акционеров 28 июня. В повестку мероприятия включен вопрос о распределении прибыли за 2023 год. Напомним, что чистая прибыль банка снизилась на 29,2% по сравнению с 2022 годом и составила 818 млрд.
- **UZINP:** Страховая компания Узбекивест также сообщила о проведении годового общего собрания акционеров, которое пройдет 26 июня. Наряду с утверждением годового отчета за прошлый год, акционеры также рассмотрят вопрос о распределении чистой прибыли. Дивиденды по привилегированным акциям будут рассчитаны по формуле Базовая ставка ЦБ + 10%, что составит 240 сумов на одну акцию. Для попадания в реестр акционеров, необходимо купить акции не позднее 14 июня с учетом расчёта T+2.

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.