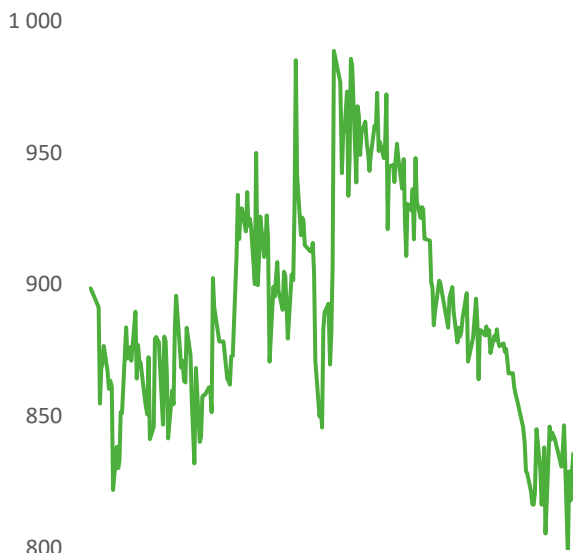


Итоги июня

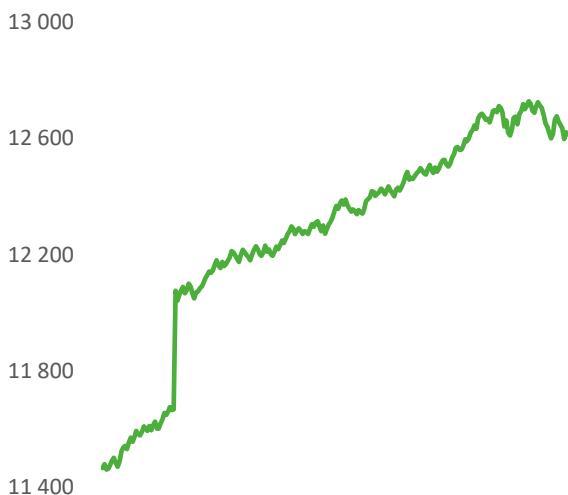
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	14.06.2024	28.06.2024	изм. %	УТД	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	841,33	835,63	-0,68%	-15,51%	22 131,90
URTS	14 500,00	14 999,00	3,44%	-14,29%	192,56
IPTB	1,12	1,09	-2,68%	10,10%	213,51
HMKB	28,99	27,97	-3,52%	-16,38%	62,29
UZMK	4 800,00	4 950,00	3,13%	-27,21%	258,07
BIOK	22 000,00	21 697,00	-1,38%	-27,65%	0,42
QZSM	2 000,00	1 899,00	-5,05%	-35,63%	64,80
SQBN	10,00	9,98	-0,20%	-0,20%	176,95
UNVB	10 000,00	8 000,00	-20,00%	-59,93%	502,48
UZMT	67 000,00	66 000,00	-1,49%	-4,20%	20 520,31
UZTL	4 146,00	4 511,00	8,80%	-30,06%	140,50

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил июнь незначительным снижением относительно середины месяца (-0,68%). Объем торгов компонентами индекса составил 22,1 млрд сум ввиду крупной сделки акциями Узавто (UZMT).

В течение двух последних недель месяца акции Узбектелекома (UZTL) демонстрировали волатильность, торгуясь в диапазоне между 4111 и 5000 сум. Бумаги завершили торги на отметке в 4511 пунктов, что подразумевает снижение в июне на 11,5%.

Узметкомбинат (UZMK), напротив, вырос на 2% по отношению к концу мая, несмотря на рекомендацию набсовета не выплачивать дивиденды акционерам за 2023 год. Цена закрытия составила 4950 сум.

Бумаги Кизилкум Цемент (QZSM) резко просели до 1899 сум (-5%) на фоне решения о невыплате дивидендов за предыдущие 4 года. За месяц акции снизились на 13,7%.

Все акции банковского сектора оказались красной зоне без сопутствующих тому фундаментальных причин. Наибольшим стало снижение котировок Универсалбанка (UNVB) и Хамкорбанка (HMKB) на 20% и 3,5% соответственно.

Снизившись в моменте на 10%, Узпромстройбанк (SQBN) вернулся к привычному уровню около 10 пунктов к концу периода.

Акции Ипотекабанка (IPTB) продемонстрировали наибольший рост за месяц (+3,8%) среди всех компонентов индекса. Цена последней сделки составила 1,09 сум.

Акции Узавто (UZMT) закрылись снижением до 66000 сум, не сумев преодолеть уровень 69200 сум, несмотря на плодотворное I полугодие.

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.

BUY: Мы рекомендуем покупать акции Хамкорбанк (HMKB). Целевая цена – 37,5 сум.

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

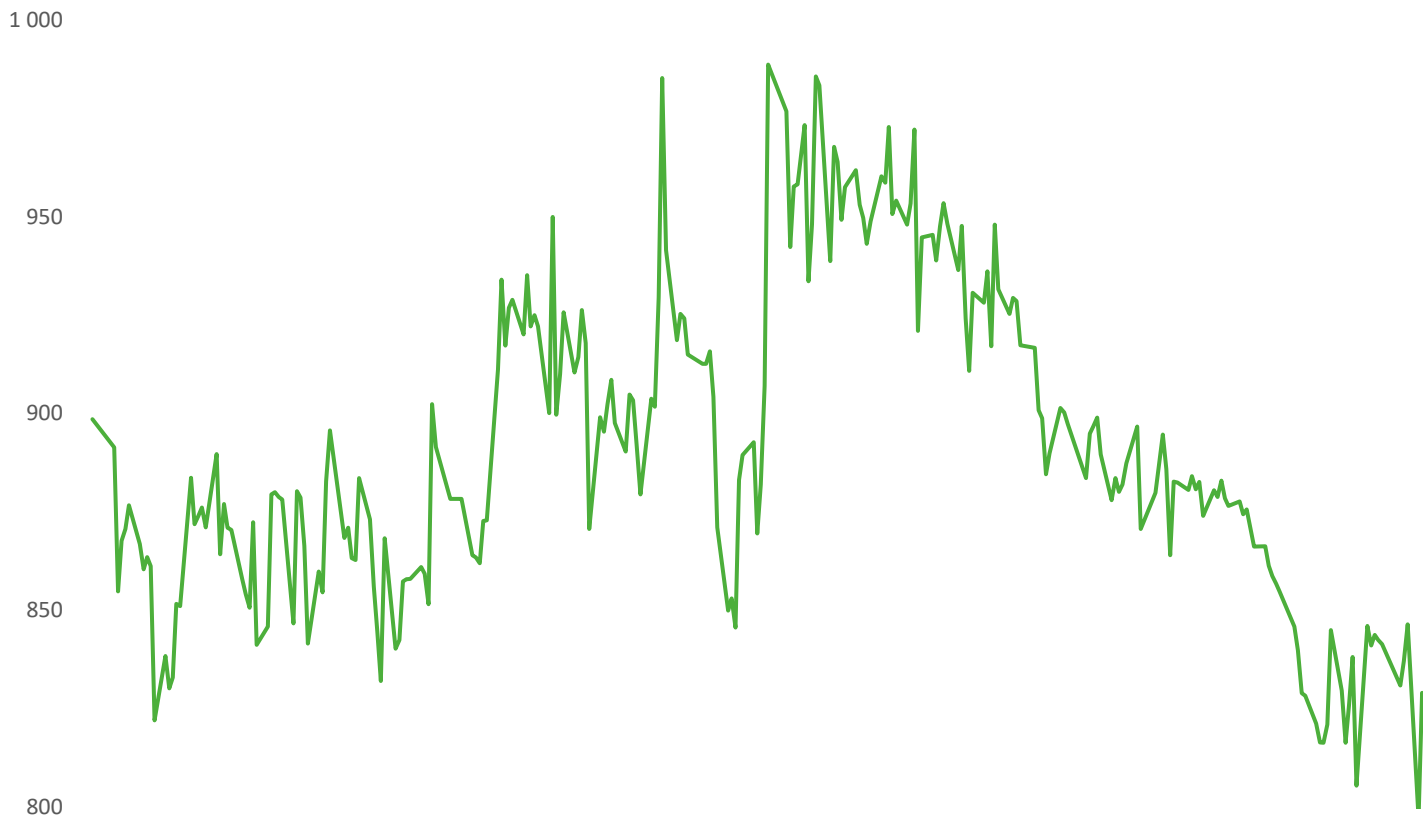
Экономика

- Курс американского доллара к суму достиг минимальной отметки с марта месяца текущего года. Так, в пятницу обменный курс составил 12555,16 сум, что подразумевает снижение на 44,6 сум или 0,4% за июнь месяц.
- Bank of Georgia впервые выступил участником регуляторной «песочницы» НАПП, приобретая государственные ценные бумаги Узбекистана на валютной бирже. Совершая сделки суверенными облигациями, банк задействует своих клиентов, что может послужить драйвером для привлечения инвестиций международных финансовых институтов и инвесторов в Узбекистан.
- В ходе визита президента Южной Кореи в Узбекистан был сформирован инвестиционный портфель на \$9,6 млрд. Стороны договорились о расширении сотрудничества в электронике, электротехнике, автопроме, химпроме, энергетике и других сферах. Важную роль в этом процессе будут играть Эксимбанк Кореи и фонд EDCF.
- В Узбекистане открыт новый завод по производству электромобилей BYD. Это совместное предприятие BYD и УзАвтоСаноат, которое начало работу в январе 2023 года. На заводе, где работает более 1200 человек, производятся две модели электромобилей: Chazor и Song Plus Champion. Используя роботизированные системы из Китая, завод планирует расширить производство и локализацию запчастей, а также экспортировать электромобили в другие страны Центральной Азии.
- В мае текущего года в Узбекистане выработка электроэнергии выросла на 5,8%, а потребление снизилось на 5,7%. Причиной такой динамики, согласно Министерству энергетики, стало повышение тарифов на энергоносители для населения начиная с 1 мая, что привело к более экономному потреблению электричества среди домохозяйств.

Корпоративные новости

- **ИПТВ:** Венгерский OTP Bank Nyrt, являющийся мажоритарным акционером АКИБ «Ипотека-Банк» с долей владения 79,58%, предложил миноритарным акционерам продать 1,3% акций «Ипотека-банка». OTP готов предложить 1,1 сум за каждую простую акцию и 3 сума за каждую привилегированную акцию. Заинтересованным инвесторам следует направить письменное согласие на почтовый адрес info@ipotekabank.uz до 24 июля.
- **UZMT:** Узавто реализовал 25 000 автомобилей Chevrolet Cobalt за 9 часов. Это уже второй раз в этом году, когда компания продает большое количество автомобилей за короткий промежуток времени. Ранее компания отмечала наращивание объема производства автомобилей во втором полугодии 2024 года ввиду беспрецедентного роста спроса на рынке.
- **SQBN:** Узпростройбанк и Корейский Эксимбанк подписали генеральное соглашение о координации межбанковских кредитов, которое подразумевает кредитную линию от Эксимбанка в \$50 млн. Заёмные средства будут направлены на сопровождение деятельности малого и среднего бизнеса, реализующего совместные проекты с корейскими партнерами. В ранее обновлённом инвестиционном тезисе с учётом последних изменений деятельности SQB мы отмечали, что активный рост доходов банка связан с наращиванием объёмов корпоративного кредитования в ключевых сферах экономики Республики. Диверсификация кредитного портфеля путём привлечения клиентов из сегмента малого и среднего бизнеса позволит банку осуществить реализуемую программу трансформации для продажи мажоритарной доли государства стратегическому инвестору.
- Казахстанская финтех-группа Kaspi рассматривает возможность географического расширения бизнеса на территории Азии и Восточной Европы. Компания видит потенциал в том числе и в Узбекистане в таких сферах как мобильная связь, электронный банкинг и коммерция.

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.