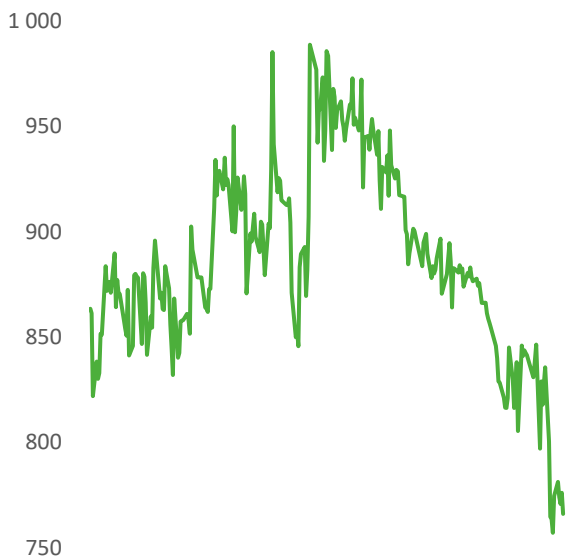


Инвесторы ставят на красное

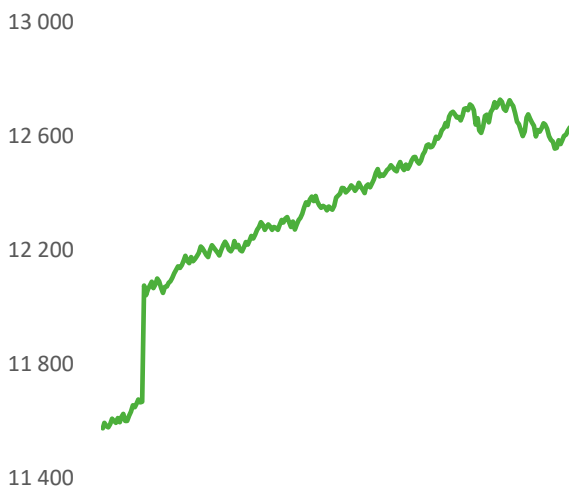
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	05.07.2024	12.07.2024	изм. %	YTD	Объём торгов, млн сум
TSMI Index	774,59	765,97	-1,11%	-22,55%	511,43
URTS	14 399,00	14 350,00	-0,34%	-18,00%	185,66
IPKY	286,80	273,00	-4,81%	181,44%	60,50
HMKB	25,10	26,00	3,59%	-22,27%	40,38
UZMK	4 400,00	4 299,00	-2,30%	-36,78%	82,97
CBSK	1,71	1,68	-1,75%	-34,38%	3,62
QZSM	1 700,00	1 730,00	1,76%	-41,36%	31,69
SQBN	9,99	10,00	0,10%	0,00%	3,07
UNVB	10 000,00	10 000,00	0,00%	-49,91%	2,04
UZMT	67 740,00	65 101,00	-3,90%	-5,50%	76,69
UZTL	4 500,09	4 679,98	4,00%	-27,44%	24,81

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Вторую неделю июля Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил в красной зоне снизившись на 1,11% до 766 пунктов. Объем торгов компонентами индекса TSMI сократился втрое и составил 511,4 млн сум. Рынок пребывает в ожидании отчетов компаний, которые способны значительно повлиять на динамику и настроения инвесторов в ближайшие месяцы.

Акции Ипак-Йули банка (IPKY) претерпели спад второй период подряд, снизившись еще на 4,81% до 273 сум.

Отрицательный перформанс также продемонстрировали акции Узавто (UZMT), завершив период на отметке 65 101 сум, что означает снижение на 3,9%. Инвесторы ожидают раскрытия отчета деятельности компании за 2023 год, а также годового общего собрания акционеров, которое состоится 23 июля.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS), Универсалбанка (UNVB) и Узпромстройбанка (SQBN) торговались в боковике без существенных изменений в стоимости в течение недели. Примечательно, что котировки SQBN никак не отреагировали на положительный отчет за II квартал, находясь по-прежнему на одном уровне с началом года.

Из акций, завершивших период в зеленой зоне, отметим рост акций Хамкорбанка (HMKB). Бумаги выросли в цене на 3,59% до 26 сум.

Узтелеком (UZTL) отличился сильными колебаниями, торгуясь в диапазоне от 4 400 сум до 4 900 сум. Тем не менее, цена последней сделки составила 4 679 сум, что на 4% выше относительно закрытия прошлой недели.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

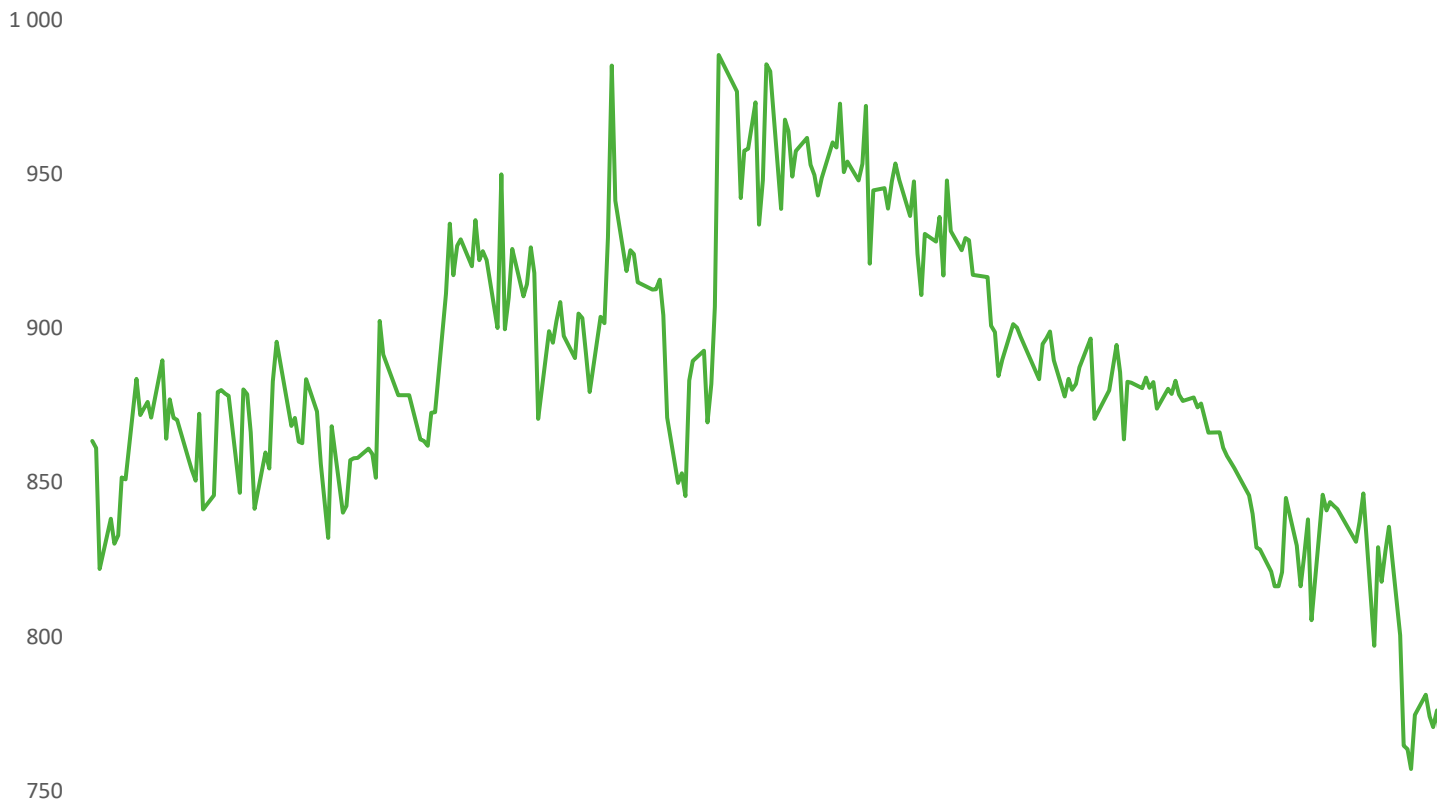
Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
BFMT3V2	ООО "Biznes finans mikromoliya tashkiloti"	27%	09/2026	790
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	998

Экономика

- В июне в Узбекистане улучшился бизнес-климат благодаря положительной динамике в промышленности и сельском хозяйстве, а также снижению инфляционного давления. Сводный индикатор бизнес-климата вырос до 53 пунктов, а 40% предпринимателей оценивают текущую экономическую ситуацию как «хорошую». Средние доходы населения увеличились на 5%, а объем денежных переводов из-за рубежа вырос на 36%. Основными проблемами остаются доступ к финансированию и вопросы налогового администрирования, особенно в сельскохозяйственном секторе.
- Россия намерена оставаться основным торговым партнером Узбекистана. В течение ближайших шести лет товарооборот между странами планируют ежегодно увеличивать на 17%, чтобы к 2030 году достичь объема в \$30 млрд. Российский экспорт должен вырасти в 2,7 раза, до \$18,2 млрд, а доля Узбекистана — в 3,6 раза, до \$11,8 млрд. За последние семь лет товарооборот между двумя странами увеличился в два с половиной раза. Также отметим, что, согласно статистике валютной биржи Узбекистана, объем торгов парой рубль/сум с 8 по 12 июля вырос почти на 30% по сравнению с предыдущей неделей. Переход на расчёты в национальных валютах с основными торговыми партнёрами будет постепенно снижать давление на обменный курс доллара в Республике.
- Центробанк Узбекистана и Банк Кореи начали программу сотрудничества, целью которой является проведение совместного исследования методик управления ценными бумагами с фиксированным доходом для улучшения этих механизмов.
- В первом полугодии 2024 года продажи недвижимости в Узбекистане снизились на 5,7%. Наибольший спад активности отмечался в Навоийской (-26,5%) и Джизакской (-10,6%) областях, а также в городе Ташкент (-13,8%). Несмотря на снижение продаж, цены на вторичное жилье в июне увеличились в большинстве регионов.
- Китайская компания Непан инвестирует \$400 млн в разработку угольного месторождения Нишбаш в Узбекистане, что позволит увеличить объем производства угля до восьми млн тонн в год, из которых пять млн тонн будут обогащаться. В то же время Узбекистан планирует добыть более пяти млн тонн угля до конца 2024 года, что на 1,4 млн тонн больше прошлогоднего объема, с целью снизить импорт угля и распределить его среди тепловых электростанций, населения и социальных учреждений.

Корпоративные новости

- **SQBN:** Узпромстройбанк увеличил прибыль на 93,7% год во II квартале текущего года. Рост можно наблюдать как в процентных доходах (+59%), так и в беспроцентном сегменте бизнеса (+446%). За счет укрепления чистой прибыли, ROE за последние 12 месяцев составил 14,5%, что является индикатором успешной трансформации банка, проводимой перед приватизацией.
- **ИРТВ:** Комитет по конкуренции Узбекистана возбудил дело против «Ипотека-банка» за нарушение рекламного законодательства. В Instagram реклама вклада «Супер» указывала годовую процентную ставку 26%, однако эта ставка действовала только в первые три месяца, а затем снижалась до 14%, о чем не было упомянуто в рекламе.
- **UZTL:** 28 июня на годовом общем собрании акционеров Узбектелеком было решено направить на выплату дивидендов по простым акциям 50% от прибыли за 2023 год, что составляет 12,7 млрд сумов, или 46,55 сумов на одну акцию.
- Fitch Ratings присвоил **Навоийскому горно-металлургическому комбинату** рейтинг «BB-», отмечая его стабильные перспективы и устойчивость в условиях текущего рынка металлургии. НГМК является четвертым крупнейшим производителем золота в мире и планирует произвести более 3 млн унций золота в 2024 году.
- Джизакский **завод BYD** в Узбекистане начнет выпуск бюджетных электромобилей, что представляет собой значительный шаг в развитии рынка электромобилей в стране и способствует улучшению экологической ситуации.

Динамика Индекса TSMI

Текущие рекомендации по акциям, находящимся в аналитическом покрытии*

Тикер	Название компании	Отрасль	Последняя цена	Целевая цена	Текущий потенциал	Рекомендация
URTS	АО "Товарно-сырьевая биржа"	Фондовые услуги	14 350,00	24 900,00	73,5%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	26,00	37,80	45,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 299,00	7 300,00	69,8%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	10,00	12,85	28,5%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	65 101,00	99 700,00	53,1%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 679,98	7 400,00	58,1%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,03	1,19	15,5%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 450,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль

* - во время сезона отчетности целевые цены могут измениться

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.