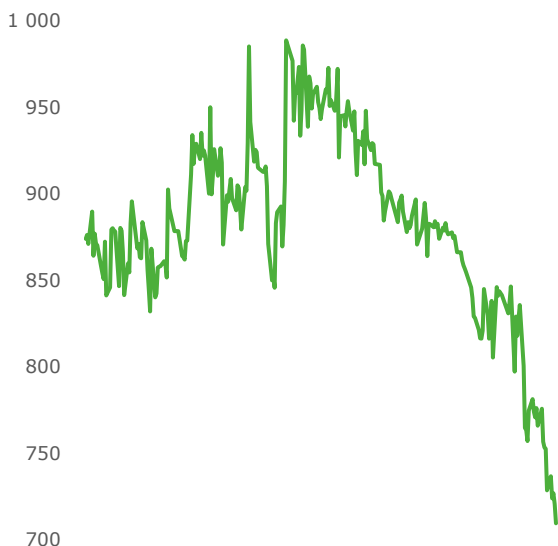


ЦБ снизил базовую ставку до 13,5%

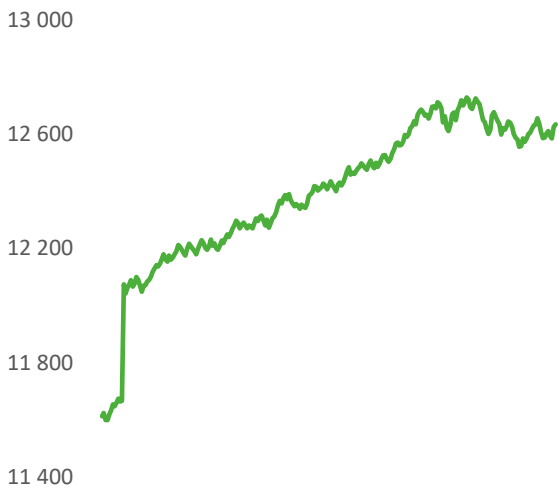
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	19.07.2024	26.07.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	728,61	709,54	-2,62%	-28,26%	1 139,8
URTS	14 221,00	14 400,00	1,26%	-17,71%	641,5
IPKY	205,00	205,99	0,48%	112,36%	296,1
HMKB	26,18	25,01	-4,47%	-25,23%	14,0
UZMK	4 098,00	3 927,00	-4,17%	-42,25%	79,0
CBSK	1,69	1,69	0,00%	-33,98%	2,9
QZSM	1 700,00	1 641,00	-3,47%	-44,37%	24,7
SQBN	9,99	9,61	-3,80%	-3,90%	15,7
UNVB	8 900,00	9 400,00	5,62%	-52,92%	0,1
UZMT	65 000,00	62 200,00	-4,31%	-9,71%	32,5
UZTL	4 702,00	4 880,00	3,79%	-24,34%	33,3

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил прошедшую неделю снижением на 2,6% до рекордного минимума в 709,5 пунктов, которое было обусловлено резкой просадкой акций Узавто в последний день торгов. Совокупный объем торгов компонентами индекса TSMI увеличился вдвое по сравнению с прошлым периодом и составил 1,1 млрд сум.

Для бумаг Узавтомоторс (UZMT) прошедшая неделя стала худшей с начала года. Акции снизились на 4,31% относительно прошлого периода до уровня в 62200 сум, что подразумевает снижение в 9,71% с начала года. В среду компания определилась с распределением чистой прибыли за 2023 год; на дивиденды акционерам было решено направить 15% от прибыли или 1991 сум на акцию.

Два основных банка индекса - Хамкорбанк (HMKB) и Узпромстройбанк (SQBN) - также завершили период резким снижением к концу недели. Обе акции достигли минимумов с начала года, закрывшись на отметках в 25,01 сум (-4,47%) и 9,61 сум (-3,8%) соответственно.

Инвесторы Узметкомбината (UZMK) негативно отреагировали на раннее опубликованную отчетность за I полугодие. Котировки опустились ниже 4000 сум в среду и закрылись на отметке в 3927 сум.

Составив больше половины объема торгов среди компонентов индекса, акции УзРТСБ (URTS) выросли на 1,26% после продолжительного отрицательного тренда прошлых периодов. Цена последней сделки составила 14400 сум.

В зеленой зоне также оказался Узбектелеком (UZTL). Цена акций эмитента выросла на 3,79% до 4880 сум.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
BFMT3V2	ООО "Biznes finans mikromoliya tashkiloti"	27%	09/2026	779
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	987

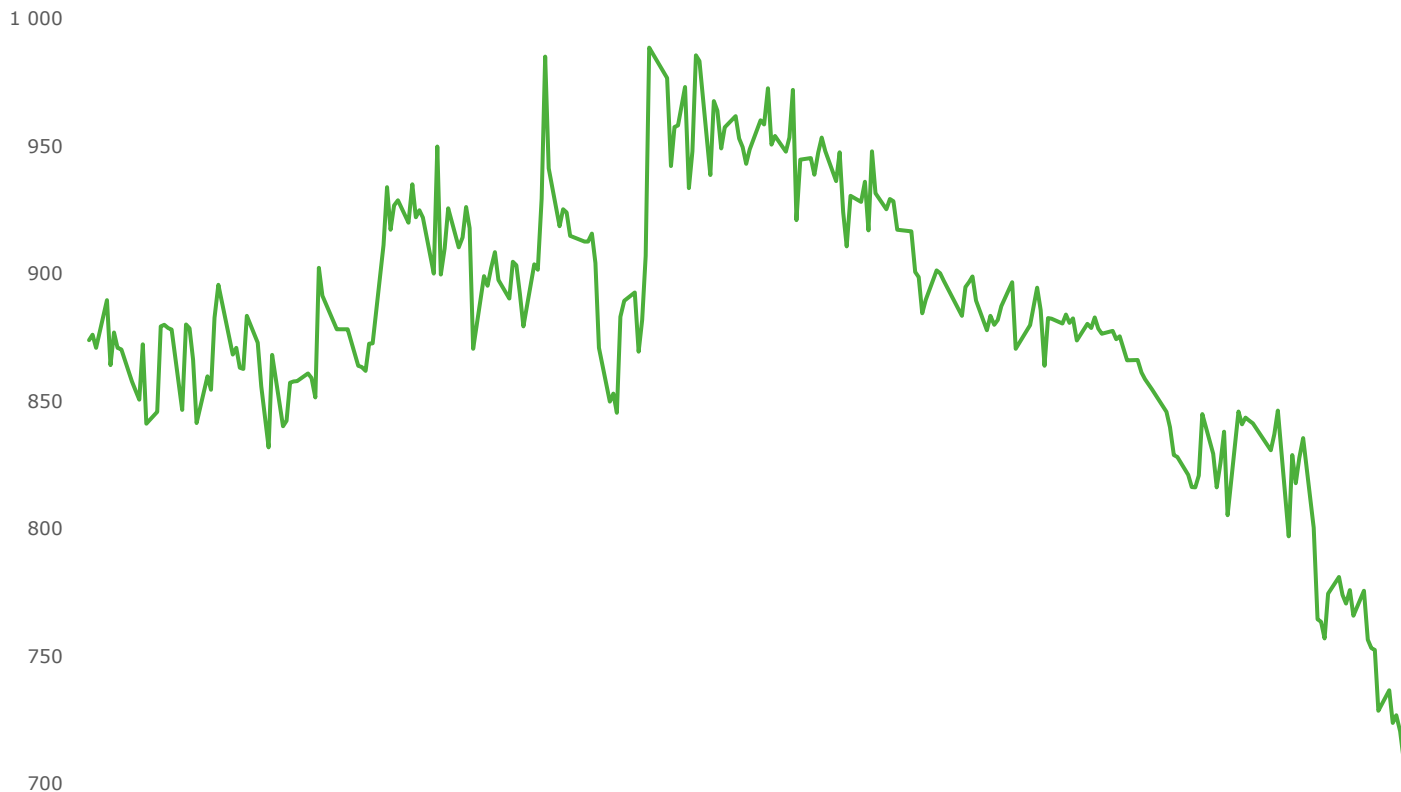
Экономика

- Центральный банк Узбекистана снизил основную ставку до 13,5%, объяснив это уменьшением проинфляционных рисков. Прогнозируется, что инфляция к концу 2024 года составит около 9%, а к концу 2025 года достигнет целевого уровня в 5%. Экономический рост в первой половине 2024 года составил 6,4%, что поддерживается активностью в промышленности, строительстве и сфере услуг. Центральный банк продолжит придерживаться относительно жесткой денежно-кредитной политики для достижения своих целей.
- Инвестиции в основной капитал в Узбекистане выросли на 36,9% в первой половине 2024 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, согласно данным Статистического агентства страны. Общая сумма инвестиций составила 150,4 триллиона сумов, из которых значительная часть направлена на промышленное производство и транспортную инфраструктуру. Основные источники финансирования включают собственные средства предприятий, иностранные инвестиции и кредиты. Власти ожидают, что рост инвестиций будет способствовать дальнейшему экономическому развитию страны.
- В 2023 году металлургическая отрасль Узбекистана выросла на 8%, что обусловлено увеличением производства стали и алюминия. Этот рост поддерживается значительными инвестициями в модернизацию производственных мощностей и внедрение новых технологий. Продукция узбекской металлургии пользуется спросом как на внутреннем, так и на внешнем рынках, особенно в строительной и автомобильной промышленности. Ожидается, что позитивная динамика сохранится и в последующие годы благодаря планируемыми инвестиционным проектам.
- В первой половине 2024 года объем денежных переводов в Узбекистан составил 6,5 миллиардов долларов США, согласно данным Центрального банка Узбекистана. Это на 1,1 миллиард долларов больше, чем за аналогичный период прошлого года. Большая часть переводов поступила из России, США и Казахстана. Увеличение объема переводов связано с ростом доходов мигрантов и улучшением условий для денежных переводов.
- Из-за санкций, наложенных на Московскую биржу, часть торгов перешла на валютный рынок Узбекистана, сообщает Центральный банк республики. Эти изменения повлияли на объемы торгов и ликвидность, предоставляя новые возможности для узбекских финансовых институтов. В частности, увеличился интерес к узбекской валюте и активам, что способствовало росту их ликвидности и объема торгов.

Корпоративные новости

- **UZMT:** UzAuto Motors завершила производство автомобилей Lacetti после 11 лет выпуска на заводе в Асаке. Всего было выпущено 487 104 седана, из которых 89 565 сошли с конвейера в 2023 году. Решение связано с политикой GM Global по перенаправлению мощностей на производство новых моделей. Снижение объемов началось в первой половине 2024 года, а производство продолжалось в ограниченных количествах до июля.
- **SQBN:** В «Узпромстройбанке» внедряются технологии искусственного интеллекта для улучшения качества обслуживания клиентов и повышения эффективности работы. Эти технологии помогут автоматизировать обработку запросов клиентов, предоставлять индивидуальные рекомендации по банковским продуктам и оптимизировать внутренние процессы. Инициатива является частью общей стратегии Узбекистана по внедрению ИИ, что также поддерживается постановлением президента от 17 февраля 2021 года. Также из последних новостей банка отметим успешное размещение Еврооблигаций на Лондонской фондовой бирже на сумму \$400 млн и 2,25 трлн сумов для финансирования «зеленых» проектов. В размещении приняли участие инвесторы из более чем 20 стран, включая Европу, США и Азию. Общая сумма предложений составила \$900 млн. Это продолжение успешной стратегии банка, начавшейся с выпуска евробондов в 2019 году и «зеленых» облигаций в 2023 году.

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	14 400,00	24 900,00	72,9%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	25,01	37,80	51,1%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 927,00	7 300,00	85,9%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,61	12,85	33,7%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	62 200,00	99 700,00	60,3%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 880,00	7 400,00	51,6%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,06	1,19	12,3%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 495,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 400,00	4 186,00	-	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.