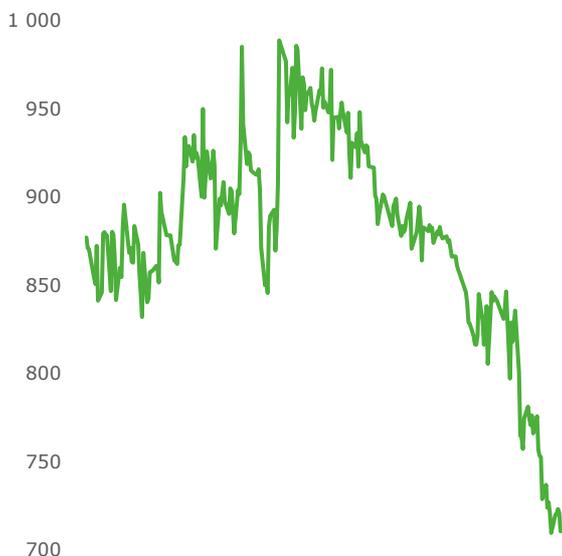


## В зоне турбулентности

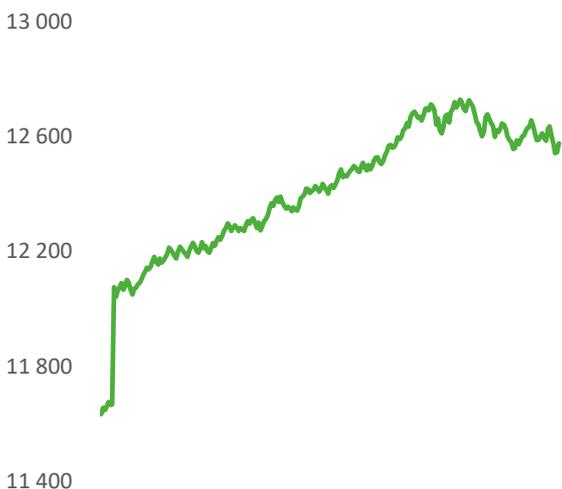
### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	26.07.2024	02.08.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
<b>TSMI Index</b>	<b>709,54</b>	<b>710,35</b>	<b>0,11%</b>	<b>-28,17%</b>	41 627,2
URTS	14 400,00	14 792,00	2,72%	-15,47%	326,5
IPKY	205,99	199,98	-2,92%	106,16%	137,0
НМКВ	25,01	24,97	-0,16%	-25,35%	142,4
UZMK	3 927,00	3 760,00	-4,25%	-44,71%	432,5
CBSK	1,69	1,69	0,00%	-33,98%	6,8
QZSM	1 641,00	1 580,00	-3,72%	-46,44%	108,5
SQBN	9,61	9,42	-1,98%	-5,80%	0,9
UNVB	9 400,00	11 996,00	27,62%	-39,91%	40 007,2
UZMT	62 200,00	66 399,99	6,75%	-3,61%	446,2
UZTL	4 880,00	4 750,00	-2,66%	-26,36%	19,2

### Динамика TSMI, 1 год



### Динамика USD/UZS, 1 год



### Ключевые события на фондовом рынке

Tashkent Stock Market Index (TSMI) открыл август месяц небольшим движением вверх (+0,1%) по отношению к прошлому периоду. Совокупный объем торгов компонентами индекса составил 41 млрд сум, что было обусловлено крупной сделкой акциями Универсалбанка (UNVB). При этом, акции УзРТСБ (URTS), Узметкомбината (UZMK) и Узавтомоторс (UZMT) пользовались высоким спросом со стороны инвесторов.

Инвесторы остаются уверенными в фундаментальных перспективах УзАвто. Акции компании восстановились после недавнего спада, подорожав на 6,75% и достигнув 66 400 пунктов по итогам недели.

Акции УзРТСБ также закрылись в зеленой зоне на фоне положительной отчетности за второй квартал. Цена закрытия составила 14 792 сум, что означает рост на 2,7%.

Бумаги Узметкомбината продолжили отрицательный тренд, начавшейся неделей ранее. Бумаги завершили период снижением на 4,25% до 3 760 пунктов.

Все акции банковского сектора за исключением Универсалбанка завершили период в красной зоне, несмотря на укрепление индустрии во втором квартале.

Котировки Узпромстройбанка (SQBN) достигли минимума года в пятницу, снизившись на 5,8% относительно начала января.

Хамкорбанк (НМКВ) следовал аналогичному сценарию. Цена акций впервые с начала года опустилась ниже отметки в 25 сум, что подразумевает снижение в 25,3% с начала года.

### Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

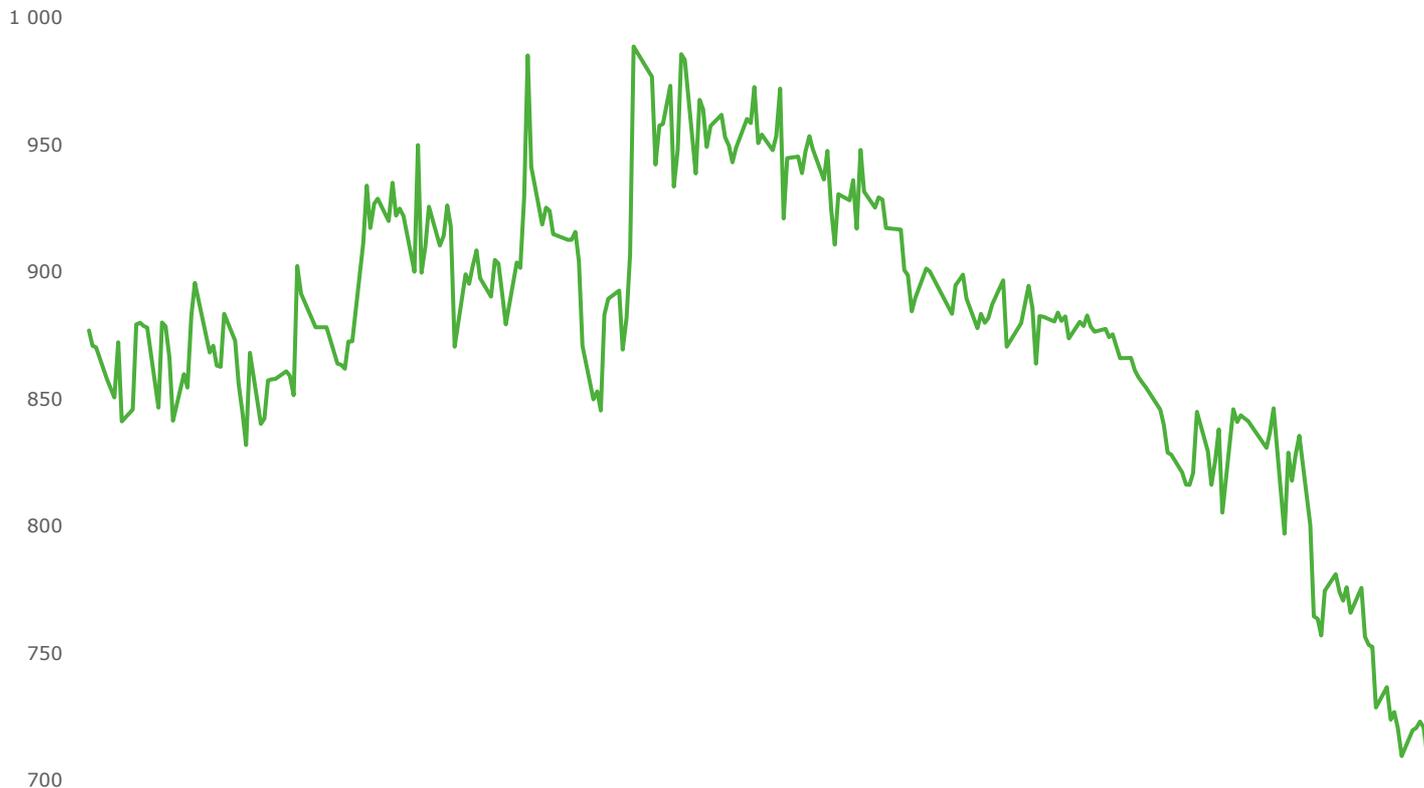
Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
BFMT3V2	ООО "Biznes finans mikromoliya tashkiloti"	27%	09/2026	768
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	976

## Экономика

- За первое полугодие 2024 года дефицит бюджета Узбекистана составил 29 трлн сумов. Доходы увеличились на 18,3% до 121 трлн сумов, расходы — на 16% до 150 трлн сумов. Во втором квартале наблюдалось перераспределение финансирования из внутренних источников во внешние, включая выпуск еврооблигаций на \$1,55 млрд, что поддержало обменный курс национальной валюты.
- Согласно данным агентства статистики РУз, годовая инфляция в июле месяце слегка снизилась, составив 10,47%. Наибольший рост цен пришелся на сферу услуг (28%) и непродовольственные товары (8,3%). При этом, цены на овощи и фрукты снизились на 18,6% в годовом выражении.
- Азиатский банк развития (АБР) выделит Узбекистану два займа на общую сумму \$400 млн. Из них \$300 млн пойдут на улучшение правовой базы и привлечение частных инвестиций в энергосектор, а \$100 млн — на оптимизацию финансовых транзакций и развитие рынков капитала и денег.
- В Узбекистане производство зерновых за январь-июнь 2024 года увеличилось на 6,6% и составило 5,8 млн тонн. Основной вклад внесли фермерские хозяйства, вырастив 4,7 млн тонн. Ферганская область стала лидером по объему выращенных зерновых — 694,6 тыс. тонн. Экспорт зерновых культур за этот период составил \$164,3 млн, что на 32% меньше, чем годом ранее.
- Международная финансовая корпорация (МФК) выделила \$45 млн компании по рефинансированию ипотеки в Узбекистане для рефинансирования ипотечных займов. Средства будут использованы в третьем квартале, и минимум 15% займов будет выделено женщинам.
- Центральный банк Узбекистана с 1 сентября 2024 года запускает новый инструмент для инвесторов — кривую доходности государственных ценных бумаг. Этот инструмент, основанный на данных о доходности облигаций, будет публиковаться еженедельно и поможет оценивать риски, связанные с государственными ценными бумагами, а также сравнивать их с альтернативными финансовыми инструментами.

## Корпоративные новости

- **URTS:** Во втором квартале 2024 года чистая прибыль Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи (УзРТСБ) составила 154,5 млрд сум, что на 54% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая выручка увеличилась на 14,5%, достигнув 209 млрд сумов. Доходы от финансовой деятельности выросли с 26,2 млрд до 78,4 млрд сумов, включая значительный рост доходов в виде процентов с 13,6 млрд до 64,4 млрд сумов.
- **UZTL:** Чистая прибыль АО «Узбектелеком» в первой половине 2024 года достигла 203,6 млрд сумов, что в 2,9 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка компании увеличилась на 19,2%, достигнув 4,3 трлн сумов, а валовая прибыль составила 1,3 трлн сумов, что на 11,9% больше, чем в прошлом году.
- **KVTS:** За второй квартал 2024 года чистый убыток АО «Кварц» увеличился в пять раз и составил более 70,3 млрд сумов. Выручка предприятия снизилась с 242,3 млрд до 239 млрд сумов, а валовая прибыль упала на 71,1%, до 19,4 млрд сумов. «Кварц» занимает 50% рынка листового и бутылочного стекла и 95% баночного стекла в Узбекистане.
- **UZINP:** Во втором квартале 2024 года чистая прибыль страховой компании «Узбекинвест» увеличилась на 38% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 24,3 млрд сумов. Годовая выручка выросла с 213,5 млрд до 247,6 млрд сумов.

**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	14 792,00	24 900,00	68,3%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,97	37,80	51,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 760,00	7 300,00	94,1%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,42	12,85	36,4%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	66 399,99	99 700,00	50,2%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 750,00	7 400,00	55,8%	Покупать
БИОК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	21 000,00	30 979,00	47,5%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,39	1,19	-	Фиксировать прибыль
ТРСБ	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 795,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	11 996,00	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.*