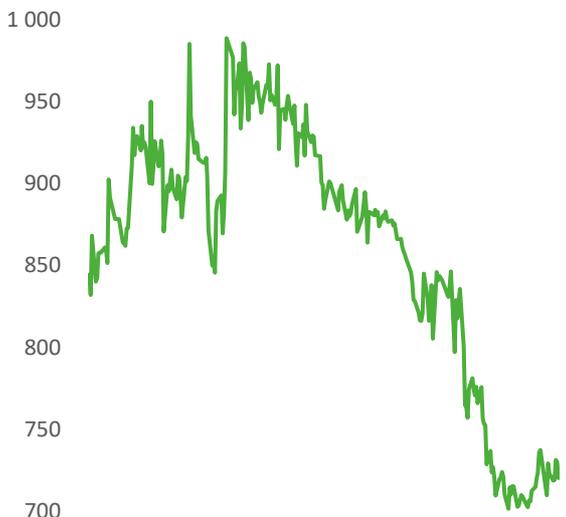


Рост инфляционных ожиданий ускорился в августе

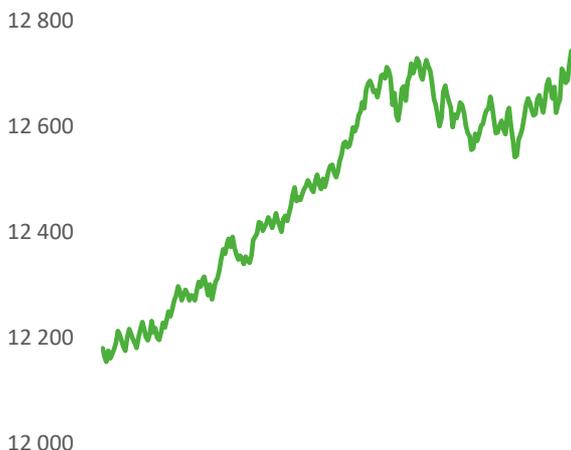
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	06.09.2024	13.09.2024	изм. %	УТД	Объем, млн сум
TSMI Index	722,95	720,35	-0,36%	-27,16%	724,2
URTS	16 500,00	16 000,00	-3,03%	-8,57%	301,1
IPKY	201,96	199,09	-1,42%	105,25%	7,2
НМКВ	25,00	24,88	-0,48%	-25,62%	62,9
UZMK	3 800,00	4 000,00	5,26%	-41,18%	132,2
CBSK	1,84	2,19	19,02%	-14,45%	37,4
QZSM	2 034,00	1 911,00	-6,05%	-35,22%	17,0
SQBN	9,68	9,52	-1,65%	-4,80%	2,4
UNVB	10 400,00	9 720,01	-6,54%	-51,31%	0,4
UZMT	64 000,00	64 000,00	0,00%	-7,10%	63,1
UZTL	4 800,00	4 650,00	-3,13%	-27,91%	100,6

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) зафиксировал небольшое снижение на 0,36% на прошлой неделе, опустившись до уровня в 720,35 пунктов. Отрицательная динамика продолжает преобладать на рынке с начала квартала.

Акции Торгового комплекса «Чиланзар» (CBSK) достигли максимумов квартала в течение периода, торгуясь в диапазоне 1,86 – 2,26 сум. Цена закрытия составила 2,19 сум, что означает прирост в 19%.

Акции Узметкомбината (UZMK) также испытали резкий скачок в 5,26%, закрывшись на отметке 4000 сум.

Бумаги банковского сектора оказались в красной зоне по итогам недели. Ипак Йули банк (IPKY) претерпел снижение на 1,42% до 199,09 сум, по-прежнему удерживая положительный результат с начала года. Объем торгов данным компонентом составил 7,2 млн сум.

Хамкорбанк (НМКВ) и Узпромстройбанк (SQBN) закрылись с незначительными колебаниями. Цены последних сделок составили 24,88 сум и 9,52 сум соответственно.

Наибольшее снижение (-6,54%) среди акций банков наблюдалось у Универсалбанка (UNVB), в результате которого стоимость бумаг сократилась до 9720 сум.

Удерживая планку выше 16000 пунктов на протяжении последних двух недель, бумаги Товарной биржи (URTS) снизились на 3% в последний день торгов.

Узавтомоторс (UZMT) торговался без существенных колебаний в течение недели. Цена последней сделки осталась на уровне прошлого периода - 64 000 пунктов.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

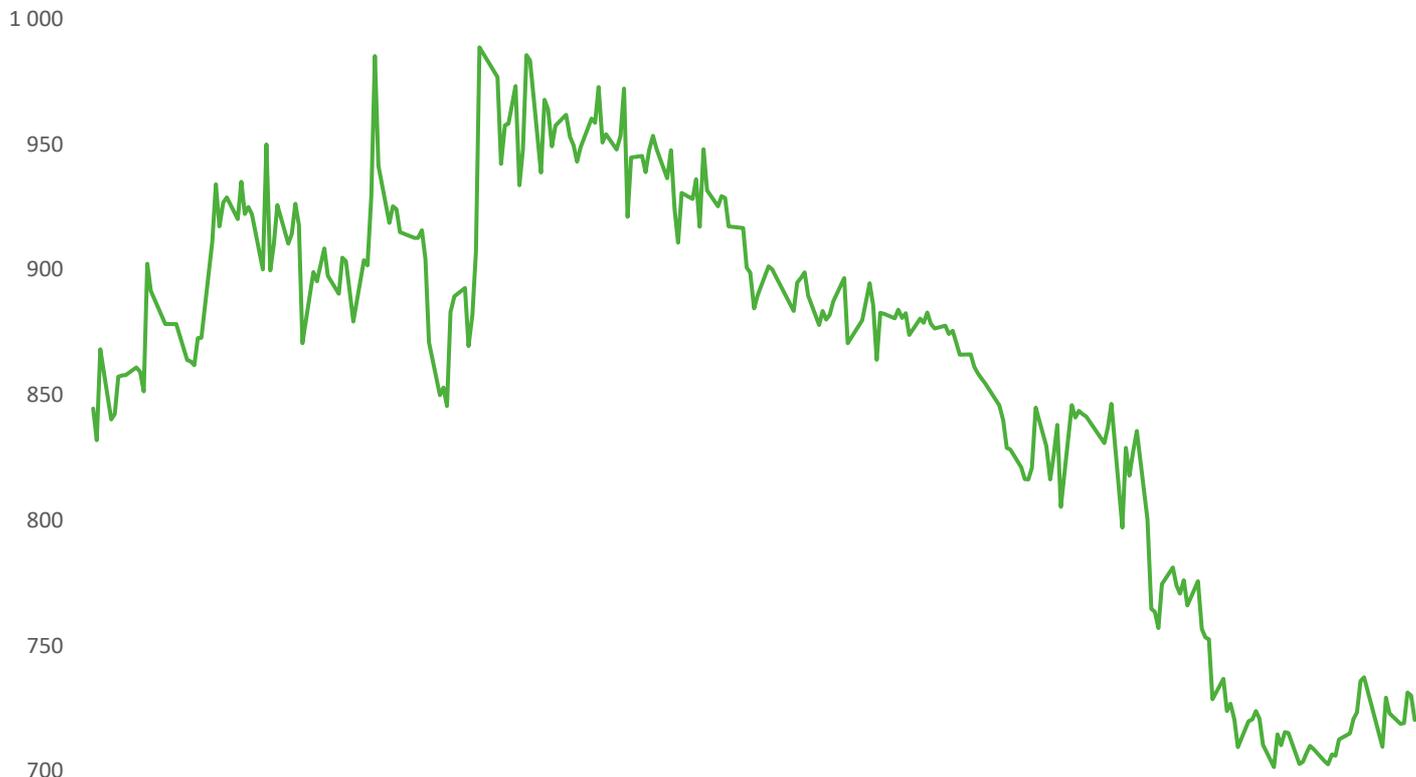
Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	938

Экономика

- По состоянию на июнь 2024 года государственный долг Узбекистана составил \$37 млрд, из которых \$30,9 млрд — внешние заимствования и \$6,1 млрд — внутренние, что составляет 33,2% от ВВП. По мнению Международного Валютного Фонда, госдолг находится на умеренном уровне, несмотря на увеличение с \$35,3 млрд в начале года.
- Евразийский банк развития (ЕАБР) планирует разместить свои ценные бумаги на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» и инвестировать в облигации местного бизнеса. В ходе встречи с председателем правления биржи Георгием Паресишвили обсуждались возможности выхода на рынок капитала Узбекистана и поддержка местных компаний через финансирование в национальной и иностранной валюте.
- Законодательная палата Олий Мажлиса РУз одобрила законопроект, упрощающий выдачу ипотеки, позволяя оформлять закладные онлайн через центр госуслуг. Это ускорит возврат средств банками и даст возможность заемщикам передавать закладные другим лицам без изменения условий кредита.
- В августе инфляционные ожидания в Узбекистане заметно выросли: средний прогноз роста цен на следующий год составил 13,1%, что на 1,1% больше, чем в июле, а медианный прогноз увеличился до 11,1%, прибавив 1%.
- Узбекская республиканская валютная биржа (УзРВБ) планирует внедрение фьючерсов на новые базовые активы, включая цену золота, наряду с уже существующими фьючерсами на курс доллара. Однако, эти фьючерсы, запущенные в 2022 году, не торговались с октября 2023 года.

Корпоративные новости

- Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) зарегистрировало первый выпуск «зеленых» облигаций на сумму 50 млрд сумов, которые Компания по рефинансированию ипотеки направит на модернизацию зданий с использованием энергоэффективных материалов. Облигации получили сертификацию от Центра зеленых финансов МФЦА, а также были включены в котировальный лист фондовой биржи, обеспечив их соответствие «зеленым» стандартам.
- В рамках первого народного IPO в Узбекистане государство реализует 2,4% акций Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи (УзРТСБ), что пополнит госбюджет без инвестиций в капитал биржи. Андеррайтером сделки выступит консорциум Cap Depo и Satori, а аналитики ожидают рост акций компании на 35% после IPO.
- Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) опубликовало отчет о деятельности страховых компаний за первое полугодие 2024 года. Объем совокупных инвестиций составил 6,1 трлн сумов, что на 17,8% больше, чем за аналогичный период 2023 года. При этом, 66,3% инвестиций направлено в депозиты, 21,1% в ценные бумаги, 9,8% в недвижимость и 1,2% в займы.

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	16 000,00	23 500,00	46,9%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,88	37,80	51,9%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 000,00	7 300,00	82,5%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,52	12,85	35,0%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	64 000,00	99 700,00	55,8%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 650,00	7 400,00	59,1%	Покупать
ВЮК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	21 000,00	30 979,00	47,5%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,06	1,19	12,3%	Держать
ТРСВ	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.