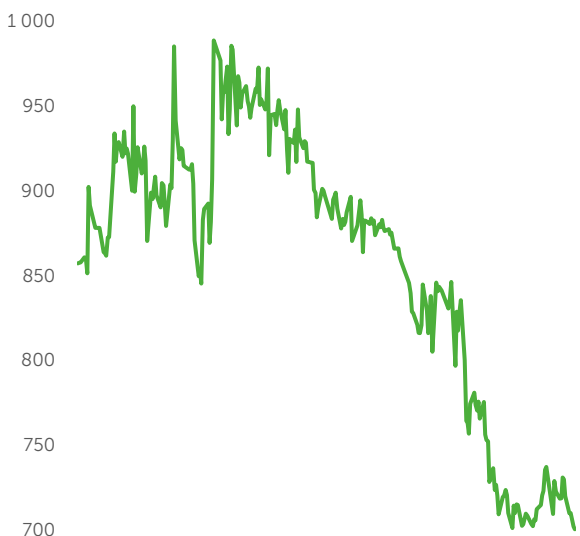


Дополнительные инвестиции для бизнеса

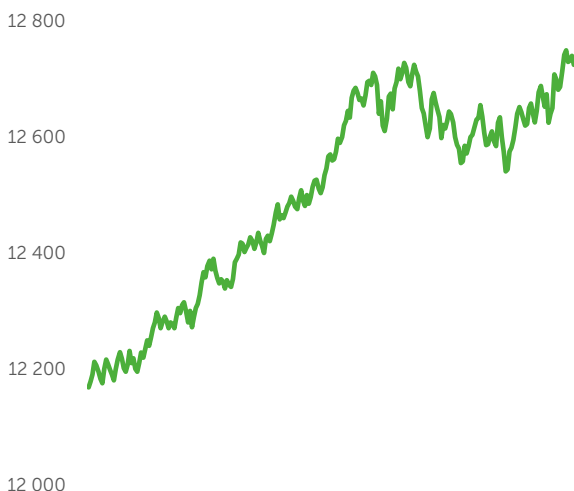
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	13.09.2024	20.09.2024	изм. %	YTD	Объем, млн сум
TSMI Index	720,35	700,79	-2,72%	-29,14%	1 150,0
URTS	16 000,00	15 700,00	-1,88%	-10,29%	334,5
IPKY	199,09	195,00	-2,05%	101,03%	12,8
HMKB	24,88	23,21	-6,71%	-30,61%	72,4
UZMK	4 000,00	3 900,00	-2,50%	-42,65%	47,1
CBSK	2,19	2,10	-4,11%	-17,97%	10,1
QZSM	1 911,00	1 801,00	-5,76%	-38,95%	16,6
SQBN	9,52	9,45	-0,74%	-5,50%	0,8
UNVB	9 720,01	10 997,00	13,14%	-44,92%	546,9
UZMT	64 000,00	63 000,00	-1,56%	-8,55%	73,6
UZTL	4 650,00	4 600,00	-1,08%	-28,68%	35,2

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

По итогам недели Tashkent Stock Market Index (TSMI) зафиксировал минимальный уровень с начала года, опустившись на 2,72%, до 700,79 пунктов. Такая динамика связана со снижением капитализации большинства компаний, включенных в TSMI. Объем торгов компонентами бенчмарка вырос на 37% по сравнению с прошлым периодом, превысив 1,1 млрд сум.

Акции банковского сектора оказались в красной зоне по итогам недели, за исключением Универсалбанка (UNVB), который показал резкий рост, поднявшись на 13,14% до 10997 пунктов. Объем торгов акциями банка составил 546,9 млн сум.

Хамкорбанк (HMKB), напротив, столкнулся с существенным снижением на 6,71%, достигнув минимумов квартала на прошлой неделе - 23,21 сум.

Акции Узпромстройбанка (SQBN) торговались в боковике с небольшим снижением на 0,74% до 9,45 сум по итогам периода. С начала года снижение составило 5,5%.

Бумаги Торгового комплекса «Чиланзар» (CBSK) снизились на 4,11%, закрывшись на отметке 2,10 сум.

Акции Узавтомоторс (UZMT) и Узтелеком (UZTL) торговались с минимальной волатильностью на протяжении периода. Цены последних сделок в пятницу составили 63000 сум (-1,56%) и 4600 сум (-1,08%) соответственно.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS) снизились на 1,88% с совокупным объемом торгов в 334,5 млн сум. Открыв неделю на отметке в 16000 пунктов, цена акций снизилась до 15700 к концу периода.

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	931

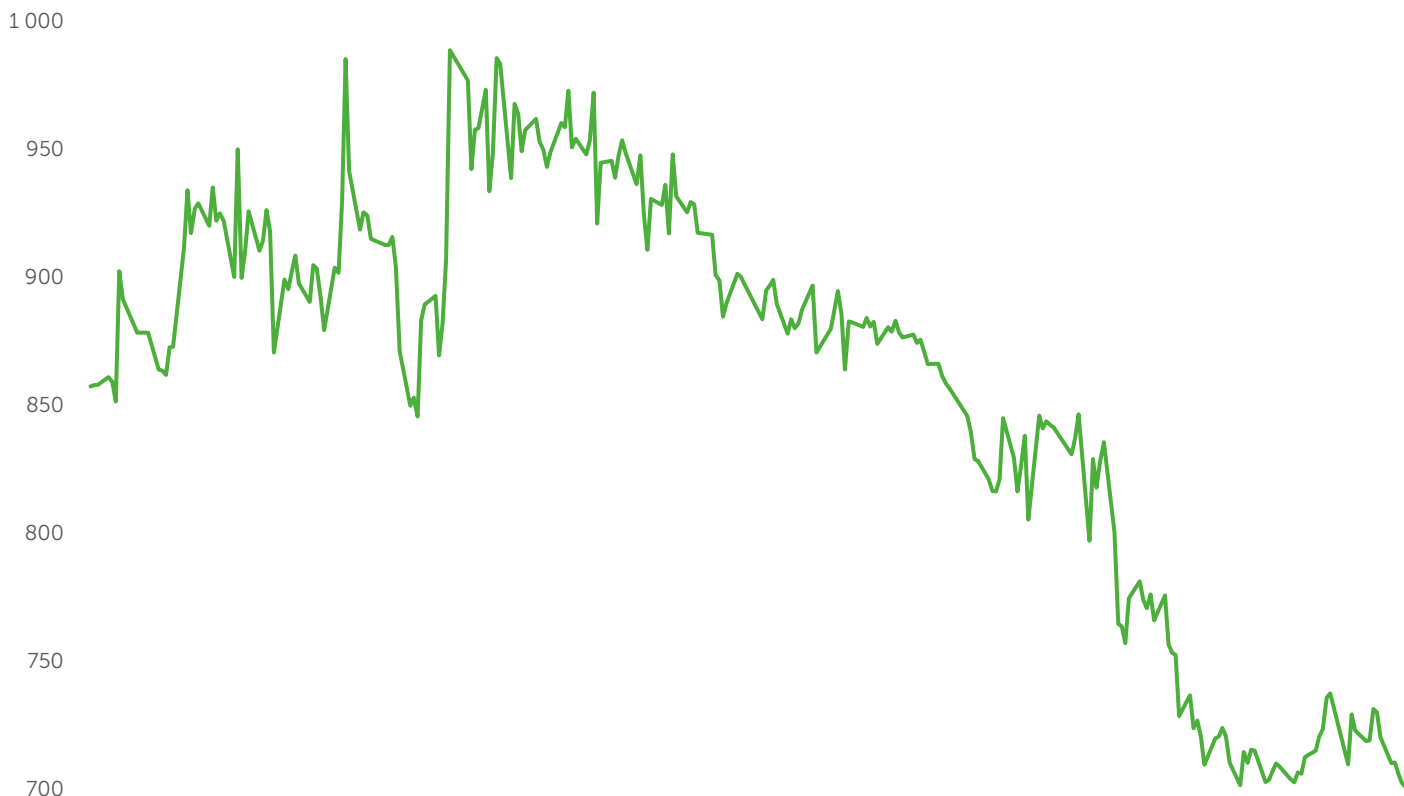
Экономика

- Азиатский банк развития выделит Узбекистану \$300 млн для поддержки микрофинансирования, направленного на фермеров и малый бизнес, а также для проведения реформ в финансовом секторе. Программа поможет устранить кредитный разрыв для микропредприятий и повысит инклюзивность финансовых услуг, с особым акцентом на женщин-предпринимателей.
- На 1 августа 2024 года в Узбекистане функционировало 14,3 тыс. предприятий с иностранным капиталом, что на 12% больше по сравнению с прошлым годом. Среди них лидируют фирмы с участием капитала из России, Китая и Турции.
- Законодательная палата Олий Мажлиса одобрила в первом чтении законопроект, который улучшит систему финансовой поддержки малого и среднего бизнеса, разрешив микрофинансовым организациям предоставлять услуги в иностранной валюте и заниматься деятельностью платежных организаций при наличии лицензии Центробанка.
- USAID запустило конкурс грантов для бизнеса в Узбекистане, направленный на поддержку проектов в текстильной, туристической, зеленой экономиках и IT-сфере, с фокусом на женщин, молодежь и уязвимые группы населения; агентство профинансирует до 50% проекта, а максимальная сумма гранта составляет \$100 тысяч.
- Узнацбанк и немецкий АКА Банк заключили соглашение о предоставлении кредитной линии на €100 млн, направленной на поддержку малого и среднего бизнеса в Узбекистане. Это партнерство усилит экономический рост, создаст новые рабочие места и увеличит объем инвестиций в ключевые отрасли экономики, такие как текстиль, туризм, металлургия и альтернативная энергетика, что поддержит дальнейшее развитие сотрудничества между Узбекистаном и Германией.
- В Ташкенте прошел круглый стол «Внедрение исламских финансовых инструментов в Узбекистане: возможности и вызовы», организованный Исламским банком развития (ИБР), Национальным агентством перспективных проектов (НАПП) и Программой развития ООН. Основное внимание было уделено обсуждению проекта Закона «О рынке капитала» и правовых основ для внедрения исламских финансов, таких как Сукук, Зелёный Сукук и исламское банковское дело, с целью трансформации узбекского рынка капитала и защиты прав инвесторов.

Корпоративные новости

- Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) зарегистрировало венгерский банк «OTP Bank» в специальном правовом режиме «Регуляторная песочница» на рынке капитала. OTP Bank, теперь может управлять счетами ценных бумаг и денежных счетов в узбекских депозитариях и Центральном банке без дополнительной лицензий. НАПП ожидает, что участие будет способствовать привлечению крупных портфельных инвестиций в Узбекистан.
- Компания AKFA Aluminium LLC впервые получила кредитный рейтинг от международного агентства S&P Global на уровне «В+/В» с прогнозом «Стабильный». Это важное достижение подтверждает финансовую стабильность и надёжность компании, что открывает новые возможности для расширения бизнеса и привлечения иностранных инвестиций.
- Постановлением Кабинета Министров РУз от 12.09.2024 года установлены новые лицензионные требования для товарно-сырьевых бирж, включая увеличение уставного капитала и обязательную аудиторскую проверку, начиная с 2024 года. Также утверждена дорожная карта по расширению деятельности УзРТСБ и внедрению новых финансовых инструментов для улучшения торговых условий.

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	15 700,00	23 500,00	49,7%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	23,21	37,80	62,9%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 900,00	7 300,00	87,2%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,45	12,85	36,0%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	63 000,00	99 700,00	58,3%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 600,00	7 400,00	60,9%	Покупать
ВЮК	АО "Биокимм"	Химическая промышленность	21 000,00	30 979,00	47,5%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,11	1,19	7,2%	Держать
ТРСВ	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 000,00	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.