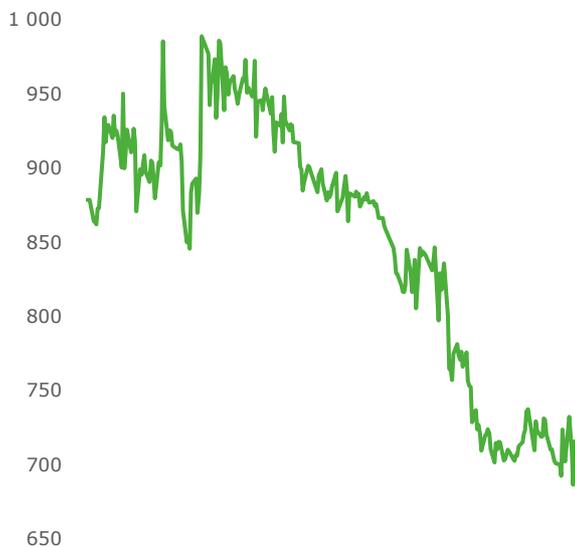


# Рост ВВП на 5,7% в 2025 году

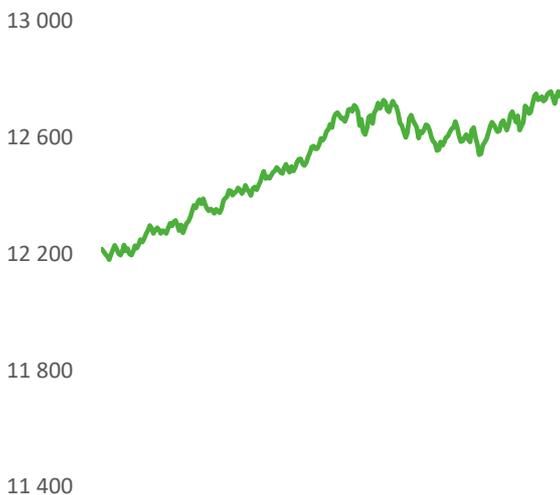
## Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	20.09.2024	04.10.2024	изм. %	УТД	Объём, млн сум
TSMI Index	700,79	715,68	2,12%	-27,64%	1 302,7
SQBN	9,45	9,90	4,76%	-1,00%	3,0
QZSM	1 801,00	1 875,00	4,11%	-36,44%	12,6
URTS	15 700,00	14 987,00	-4,54%	-14,36%	444,7
UZTL	4 600,00	4 590,00	-0,22%	-28,84%	21,0
HMKB	23,21	24,47	5,43%	-26,85%	39,6
IPKY	195,00	186,99	-4,11%	92,77%	29,5
UZMK	3 900,00	3 910,00	0,26%	-42,50%	296,1
UZMT	63 000,00	64 000,00	1,59%	-7,10%	68,5
CBSK	2,10	2,25	7,14%	-12,11%	5,7
UNVB	10 997,00	10 000,00	-9,07%	-41,05%	319,5
TRSB	9 000,00	9 199,00	2,21%	-23,34%	1,2
IPTB	1,11	1,41	27,03%	42,42%	61,4

## Динамика TSMI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Ключевые события на фондовом рынке

На начало IV квартала была проведена ребалансировка индекса Tashkent Stock Market Index (TSMI). Следуя установленным критериям ликвидности, акции Ипотека-банка (IPTB) и Трастбанка (TRSB) вошли в состав индекса с 1 октября текущего года.

По итогам последних двух недель Tashkent Stock Market Index (TSMI) зафиксировал положительную динамику, увеличившись на 2,12% до 715,68 пункта. Объем торгов составил 1,3 млрд сум.

Акции банковского сектора оказались в зеленой зоне, за исключением Универсалбанка (UNVB) и Ипак йули (IPKY), которые снизились на 4,11% и 9,07% соответственно. Общий объем торгов данного сектора составил 454,2 млн сум.

Ипотека банк (IPTB) резко вырос на 27,03% до 1,41 сум. Рост акции с начала года составил 42,4%.

В результате десятидневного ралли, акции Узпромстройбанка (SQBN) зафиксировали прирост на 4,76%, закрывшись на отметке 9,90 сум. Пиковая стоимость одной акции в моменте составляла 10,9 сум.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS) снизились в стоимости на 4,54% до 14 987 сум, с совокупным объемом торгов в 444,7 млн сум за период.

Акции Узтелеком (UZTL) показали небольшое снижение на 0,22% до 4 590 сум. На протяжении периода торги данными бумагами осуществлялись в диапазоне от 4 260,01 до 4 600 сумов.

Узметкобинат (UZMK) торговался без существенных колебаний в течение двух недель. Цена последней сделки составила 3 910 сум.

## Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	917

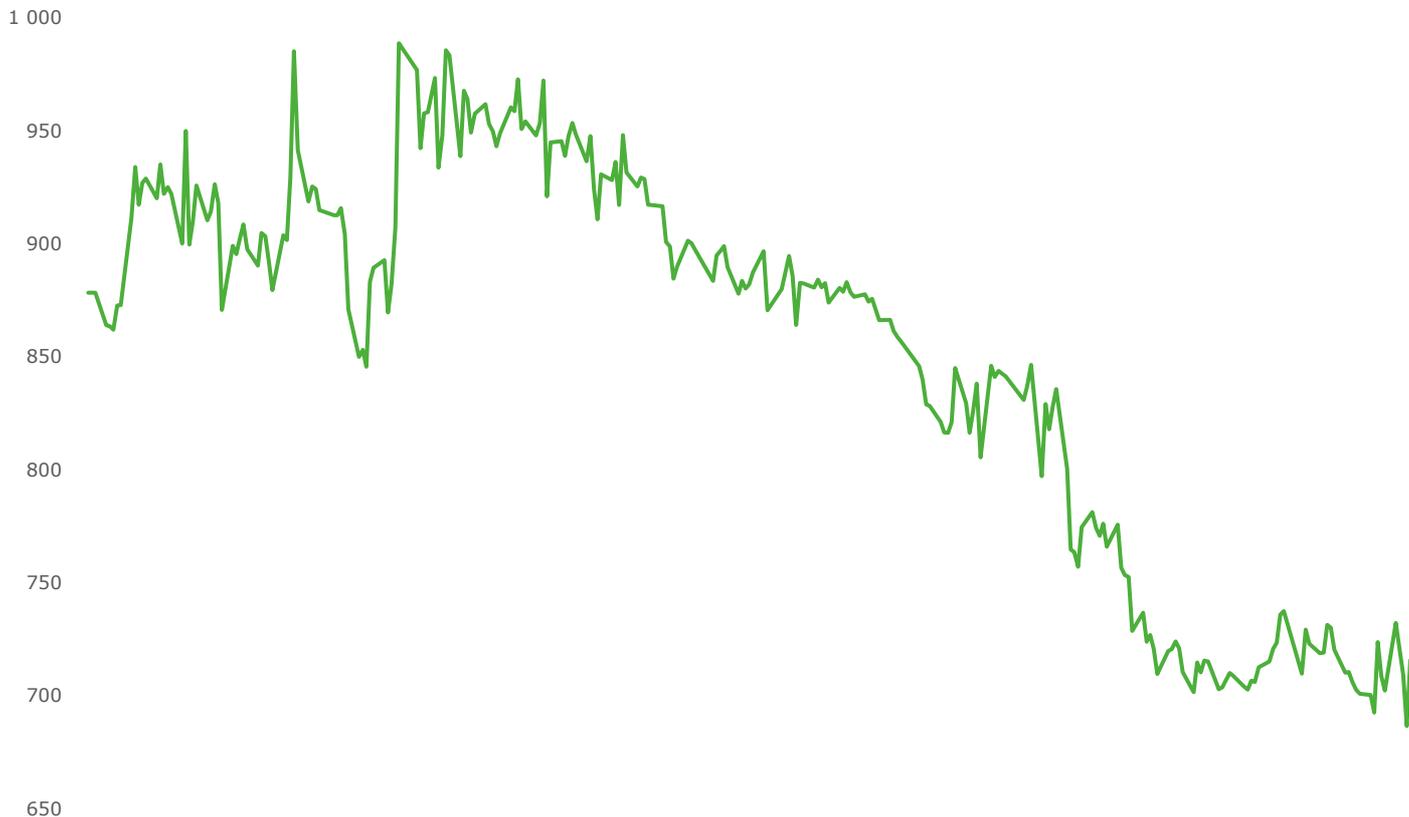
## Экономика

- Узбекистан и Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) планируют расширить портфель совместных проектов на \$4 млрд. Президент Шавкат Мирзиёев на заседании управляющих АБИИ в Самарканде анонсировал строительство скоростных железных дорог, «зеленых» дата-центров и модернизацию инфраструктуры. В ближайшие пять лет Узбекистан намерен увеличить ВВП до \$160 млрд, развивать человеческий капитал и реализовать проекты государственно-частного партнерства на \$30 млрд.
- В сентябре бюджетные доходы Узбекистана выросли на 20,8% к предыдущему месяцу, достигнув 26,7 трлн сумов, что также на 29,6% превышает показатель прошлого года. Этот рост обусловлен повышением цен на золото, добавив несколько сотен миллионов долларов в бюджет. Однако, расходы бюджета увеличились на 21,4% до 27,1 трлн сумов в связи с увеличением социальных выплат в виде пенсий и пособий. Важно отметить, что несмотря на рост расходов, накопленный дефицит сократился с 40,8 трлн до 37,3 трлн сумов, что сигнализирует о более сбалансированном подходе к управлению бюджетом.
- Международный валютный фонд прогнозирует рост реального ВВП Узбекистана на 5,7% в 2025 году, поддерживаемый инвестиционной активностью и реформами. Однако, стране предстоит сохранить жесткую денежно-кредитную политику и повысить собираемость налогов для снижения бюджетного дефицита и минимизации рисков, связанных с ростом цен на энергоносители и проектами государственно-частного партнерства.
- Торговый оборот Узбекистана с ЕАЭС за январь-август 2024 года увеличился на 12%, достигнув \$11,4 млрд, что свидетельствует о значительном укреплении экономических связей. Рост объемов грузоперевозок, увеличение частоты авиарейсов, а также присоединение Узбекистана к Евразийскому банку развития подчеркивают стратегическое углубление сотрудничества с ЕАЭС.
- Азиатский банк развития (АБР) улучшил прогнозы по экономическому росту и инфляции Узбекистана на 2024 и 2025 годы. Ожидается, что ВВП вырастет на 6% в 2024 году и на 6,2% в 2025 году благодаря ускорению роста в промышленности и строительстве. Также прогнозируется снижение инфляции до 9,5% в 2024 году и до 9% в 2025 году, что связано с увеличением внутреннего предложения и снижением цен на импорт.

## Корпоративные новости

- **IPKY:** На внеочередном собрании акционеров банка «Ипак йули» было решено выделить 393,2 млрд сумов на создание резервного фонда за счет прибыли первого полугодия 2024 года. Кроме того, Наблюдательному совету банка переданы полномочия по выпуску корпоративных облигаций, что свидетельствует о росте финансовой активности и стратегическом развитии учреждения.
- **УТЮК:** Республиканская фондовая биржа «Тошкент» возобновила торги акциями «Узтемирйулконтейнер» с 30 сентября после временной приостановки, вызванной резким повышением цен на акции более чем в два раза. На дату возобновления торгов цена акций была скорректирована и составила 393 тыс. сумов.
- АО «CLICK» объявило о выплате дивидендов акционерам в объеме 37,10 млрд сумов (по 3710,17 сум на акцию) из чистой прибыли за I полугодие 2024 года, которая составила 101,70 млрд сумов. Решение о выплате дивидендов было принято акционерами 30 сентября 2024 года.
- Республиканская фондовая биржа «Тошкент» исключила акции 16 компаний из своего котировального листа, в том числе «Урганч шароб», пять масложировых заводов и шесть предприятий нефтегазовой сферы, из-за невыполнения условий для нахождения ценных бумаг в биржевом котировальном листе.

## 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	14 987,00	23 500,00	56,8%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,47	37,80	54,5%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 910,00	7 300,00	86,7%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,90	12,85	29,8%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	64 000,00	99 700,00	55,8%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 590,00	7 400,00	61,2%	Покупать
BIOK	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	19 500,00	30 979,00	58,9%	Покупать
IPTV	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,41	1,19	-15,6%	Фиксировать прибыль
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 199,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	10 000,00	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.*