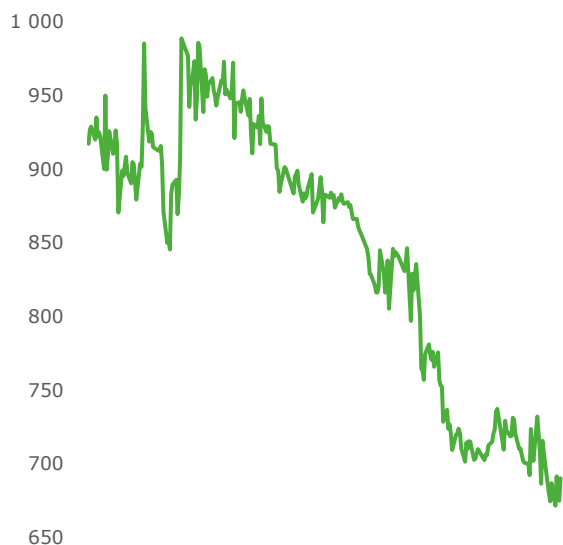


Начало сезона отчетности

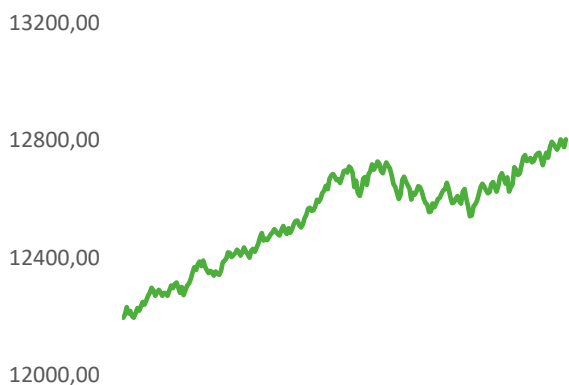
Статистика по бумагам в покритии

| Тикер | 11.10.2024 | 18.10.2024 | изм. % | YTD | Объем, млн сум |
|------------|------------|------------|--------|---------|----------------|
| TSMI Index | 686,93 | 690,35 | 0,50% | -30,20% | 247,3 |
| SQBN | 9,31 | 9,80 | 5,26% | -2,00% | 0,6 |
| QZSM | 1 653,00 | 1 769,00 | 7,02% | -40,03% | 0,4 |
| URTS | 14 250,00 | 14 350,00 | 0,70% | -18,00% | 41,9 |
| UZTL | 4 300,00 | 4 218,01 | -1,91% | -34,60% | 24,7 |
| HMKB | 23,53 | 24,30 | 3,27% | -27,35% | 14,6 |
| IPKY | 170,00 | 165,99 | -2,36% | 71,12% | 3,9 |
| UZMK | 3 750,02 | 3 600,00 | -4,00% | -47,06% | 88,3 |
| UZMT | 64 100,00 | 65 000,00 | 1,40% | -5,65% | 68,6 |
| CBSK | 2,19 | 2,24 | 2,28% | -12,50% | 2,0 |
| UNVB | 9 415,00 | 9 500,00 | 0,90% | -44,00% | 0,1 |
| TRSB | 8 899,00 | 8 800,00 | -1,11% | -26,67% | 1,8 |
| IPTB | 1,39 | 1,44 | 3,60% | 45,45% | 0,5 |

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Tashkent Stock Market Index (TSMI) находился в боковике в течение третьей торговой недели октября, завершив период на отметке 690,3 пунктов. Общий объем торгов снизился на 66% по сравнению с прошлым периодом, составив 247,3 млн сум. Рынок пребывает в ожидании подведения итогов эмитентами за III квартал.

Акции банковского сегмента показали рост за отчетный период, за исключением Ипак Йули банка (IPKY) и Трастбанка (TRSB). Бумаги последнего снизились на 1,11% до 8 800 сум, что, вероятно, связано с сокращением чистой прибыли банка в III квартале относительно аналогичного периода прошлого года.

Акции Универсалбанка (UNVB) закрылись без существенных изменений, несмотря на положительную отчетность по итогам III квартала. Цена последней сделки бумагами составила 9 500 сум.

Акции Товарно-сырьевой биржи (URTS) также оказались в зеленой зоне, сделки которыми проходили от 14 350 до 14 699 сум. Объем торгов акциями эмитента составил 41,9 млн сум.

Наиболее существенный рост наблюдался по акциям Кизилкумцемента (QZSM), которые выросли на 7,02% до 1 769 пунктов.

Наибольшее снижение по компонентам индекса показал Узметкомбинат (UZMK), снизившись на 4% до 3 600 сум. Торги осуществлялись в диапазоне от 3 500 до 3 600 сум.

Акции Узтелеком (UZTL) демонстрировали постепенное снижение в течение недели. Цена снизилась с 4 302 до 4 218,01 сум (-1,9%).

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

| Тикер | Компания | Годовая доходность | Дата погашения | Дней до погашения |
|-------|--|--------------------|----------------|-------------------|
| IFMT4 | АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti" | 28% | 04/2027 | 903 |

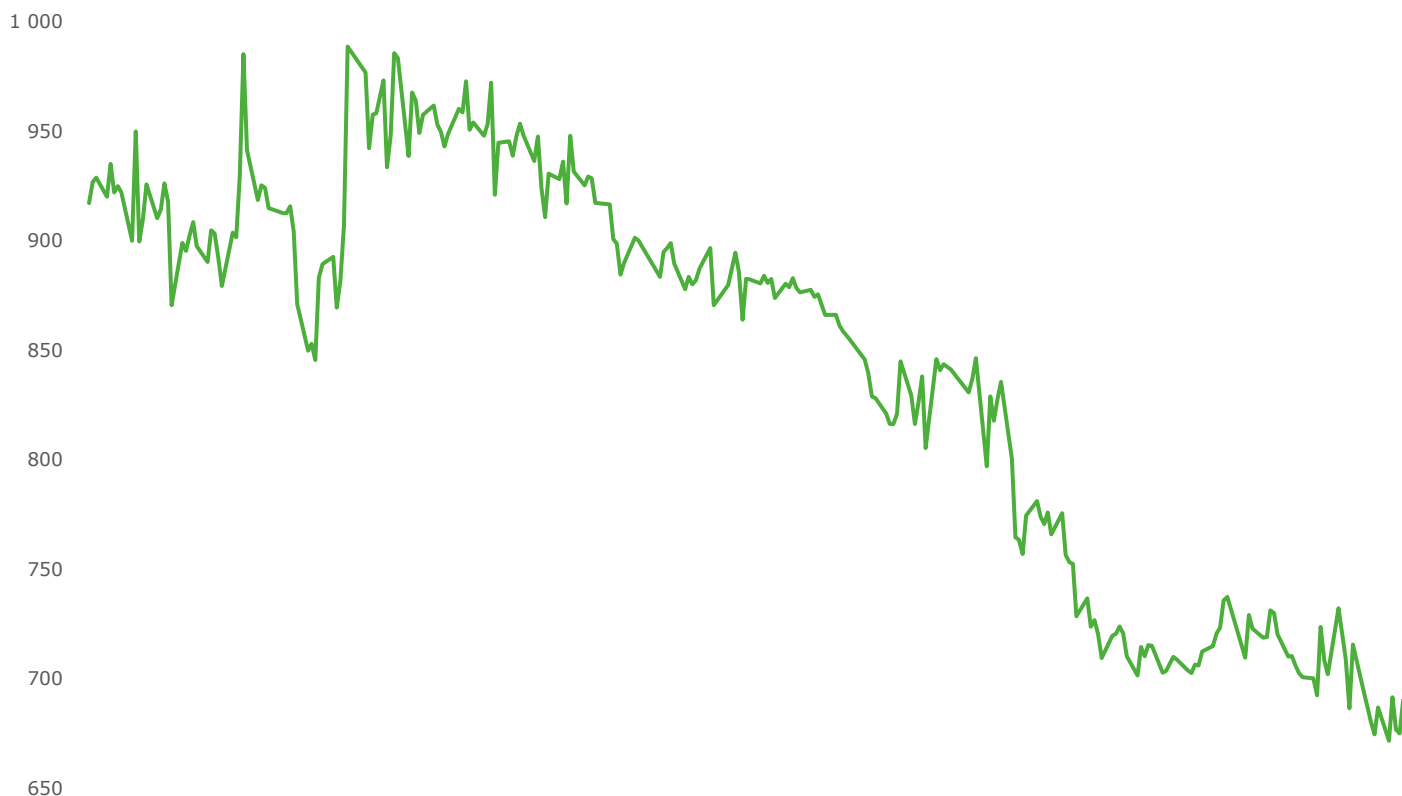
Экономика

- Экономика Узбекистана за 9 месяцев 2024 года продемонстрировала рост на 6,6%. Промышленный сектор увеличился на 7%, а золотовалютные активы страны впервые превысили \$40 млрд. Об этом стало известно на совещании по вопросам экономики, где также было отмечено увеличение депозитов населения в национальной валюте на 50% и прогнозируемое превышение доли инвестиций в ВВП до 33%. Экспорт страны ожидается с ростом на 19%, а еврооблигации, выпущенные на \$4 млрд, подчеркивают доверие иностранных инвесторов.
- Всемирный банк прогнозирует, что Узбекистан станет лидером по экономическому росту в Европе и Центральной Азии в 2025–2026 годах с ростом на 5,8% и 5,9% соответственно. В 2024 году рост составит 6%. Центральная Азия также выйдет на первое место среди субрегионов с ростом 5% в 2025 году и 4,2% в 2026 году.
- Согласно прогнозам министерства экономики и финансов, ВВП Узбекистана к 2030 году составит \$200 млрд. В 2025 году ставки налога на прибыль и НДС останутся неизменными, что создаст благоприятные условия для бизнеса. Ожидается, что в 2024 году ВВП составит \$110 млрд, а к 2030 году — \$200 млрд, с ростом ВВП на душу населения до \$5,000. Президент акцентировал внимание на снижении дефицита госбюджета до 3% ВВП и удержании инфляции ниже 7%.
- В сентябре 2024 года рынок недвижимости Узбекистана продемонстрировал снижение на 9%, зафиксировав 21,2 тыс. сделок. За третий квартал продажи жилья составили 66,5 тыс., что на 13% ниже, чем в прошлом году. Наибольшее падение наблюдается в Джизакской области (-20%), а в Ташкентской и Самаркандской областях снижение составило 14% и 13% соответственно. В столичном регионе активность на рынке сократилась на 25,7%. Средняя цена аренды жилья в Ташкенте вырос на 1% до \$8,3 за кв. м, при этом наибольшее падение цен произошло в Алмазарском районе (-14,6%).
- В третьем квартале 2024 года Центральный банк Узбекистана увеличил затраты на покупку золота на 12%, приобретя у местных производителей золота на сумму 29,5 трлн сумов, что на 11,7% больше по сравнению с предыдущим кварталом. Спрос на золото возрос из-за внешнеэкономических условий и геополитических конфликтов. При этом объем валютных интервенций сократился почти втрое до 6,9 трлн сумов благодаря увеличению притока иностранной валюты, что обеспечило достаточное предложение на валютном рынке.

Корпоративные новости

- **SQBN:** Узпромстройбанк опубликовал финансовые результаты за III квартал 2024 года, завершив период ростом чистой прибыли на 35,8% до 800 млрд сум. Кредитный портфель увеличился на 13,7%, достигнув 61,4 трлн сум, а процентные и беспроцентные доходы выросли на 54,3% и 57,4% соответственно.
- **UNVB:** На общем собрании акционеров Универсалбанка было принято решение установить дивиденды в размере 896 сумов на одну акцию за III квартал текущего года. Чистая прибыль банка составила 125,9 млрд сумов, что на 41,3% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Основной вклад в рост прибыли внесли оба ключевых сегмента: процентные доходы увеличились на 27,9%, достигнув 525 млрд сумов, а беспроцентные доходы выросли на 15,3% до 539 млрд сумов.
- **TRSB:** По итогам III квартала чистая прибыль Трастбанка снизилась на 6,9% до 554 млрд сум. Кредитный портфель компании вырос на 15,8% относительно III квартала 2023 года. Процентные и беспроцентные доходы выросли на 24,5% и 11,8% соответственно.
- **НГМК:** Fitch Ratings повысило самостоятельный кредитный профиль Навоийского горно-металлургического комбината (НГМК) до «bb+», что отражает улучшение финансовой устойчивости компании. Дебютные выпуски еврооблигаций НГМК на \$1 млрд с погашением в 2028 и 2031 годах получили рейтинг BB- со стабильным прогнозом.
- В Узбекистане планируется разрешить торговлю акциями иностранных компаний, включая Apple и Google, на местной фондовой бирже, а также выпуск облигаций в иностранной валюте узбекскими компаниями. Проект указа президента разработывает Национальное агентство перспективных проектов (НАПП). Участники рынка обсудили возможности и риски на круглом столе в Торгово-промышленной палате. Также, прошла встреча по разработке структуры зеленого сукук с участием НАПП и ПРООН. Участники, включая представителей правительства и международных экспертов, обсудили потенциал зеленых сукук, практические проблемы внедрения и необходимые законодательные изменения. В результате выработаны рекомендации по созданию структуры, соответствующей международным стандартам.

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 | 14 350,00 | 23 500,00 | 63,8% | Покупать |
| НМКВ | АКБ "Хамкорбанк" | Финансовые услуги | 24,30 | 37,80 | 55,6% | Покупать |
| UZMK | АО "Узметкомбинат" | Металлургия | 3 600,00 | 7 300,00 | 102,8% | Покупать |
| SQBN | АКБ "Узпромстройбанк" | Финансовые услуги | 9,80 | 12,85 | 31,1% | Покупать |
| UZMT | АО "Узавтомоторс" | Автомобилестроение | 65 000,00 | 99 700,00 | 53,4% | Покупать |
| UZTL | АК "Узбектелеком" | Телекоммуникации | 4 218,01 | 7 400,00 | 75,4% | Покупать |
| ВЮК | АО "Биокимм" | Химическая промышленность | 18 500,00 | 30 979,00 | 67,5% | Покупать |
| ИРТВ | АКИБ "Ипотека-банк" | Финансовые услуги | 1,44 | 1,19 | -17,4% | Фиксировать прибыль |
| ТРСВ | ЧАБ "Трастбанк" | Финансовые услуги | 8 800,00 | 3 974,00 | - | Фиксировать прибыль |
| UNVB | АКБ "Универсалбанк" | Финансовые услуги | 9 500,00 | 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.