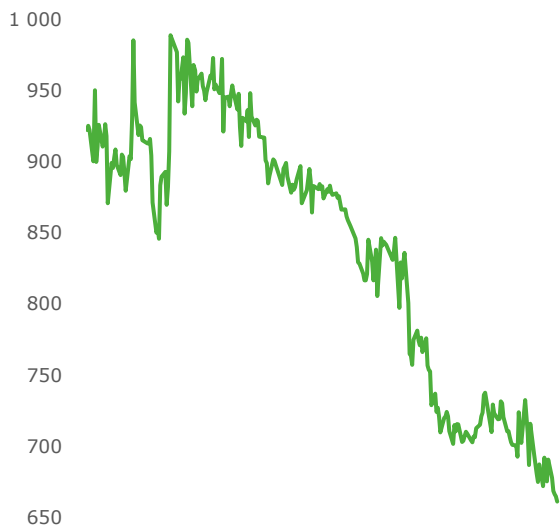


«Медведи» в большинстве

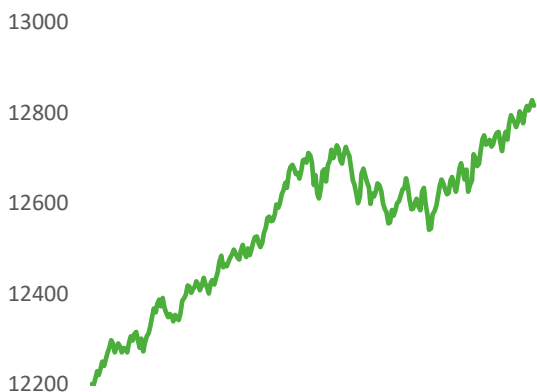
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	18.10.2024	25.10.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	690,35	660,90	-4,27%	-33,17%	1 481,2
SQBN	9,80	9,76	-0,41%	-2,40%	0,8
QZSM	1 769,00	1 729,00	-2,26%	-41,39%	15,9
URTS	14 350,00	14 000,00	-2,44%	-20,00%	57,6
UZTL	4 218,01	4 000,00	-5,17%	-37,98%	27,4
HMKB	24,30	22,53	-7,28%	-32,65%	7,7
IPKY	165,99	158,00	-4,81%	62,89%	6,3
UZMK	3 600,00	3 530,00	-1,94%	-48,09%	3,6
UZMT	65 000,00	62 000,00	-4,62%	-10,00%	158,0
CBSK	2,24	2,17	-3,13%	-15,23%	2,2
UNVB	9 500,00	9 000,00	-5,26%	-46,95%	1,1
TRSB	8 800,00	9 000,00	2,27%	-25,00%	1,4
IPTB	1,44	1,23	-14,58%	24,24%	1 199,2

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Четвертую торговую неделю октября индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил в красной зоне, снизившись на 4,3% до отметки 660,90 пунктов. Общий объем торгов увеличился в 6 раз по сравнению с прошлым периодом, составив 1,5 млрд сум.

Большинство компонентов индекса TSMI зафиксировало спад, за исключением акций Трастбанка (TRSB), которые выросли на 2,3% до 9 000 сум.

Из представителей банковского сектора отметим бумаги Ипотека банка (IPTB), которые показали резкое снижение после продолжительного роста на протяжении последних недель, снизившись на 14,6% до 1,23 сум. Совокупный объем торгов бумагами эмитента составил 1,1 млрд сум.

Существенное снижение продемонстрировали и акции Хамкорбанка (HMKB), опустившись на 7,28% до отметки в 22,53 пунктов, несмотря на рост фундаментальных показателей в III квартале. Торги акциями проходили в диапазоне от 22,23 до 23,87 сум.

Бумаги Узпромстройбанка (SQBN) торговались с умеренной волатильностью по итогам недели. Торги осуществлялись от 9,76 до 9,81 сум.

Капитализация Узтелекома (UZTL) резко снизилась на 5,17% до отметки в 4 000 сум.

Парадоксально, но резкий рост чистой прибыли Товарно-сырьевой биржи (URTS) в III квартале не поддержал котировки акций, которые снизились на 2,5% до 14 000 сум по итогам недели. Акции торговались в диапазоне от 14 000 до 15 000 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	896

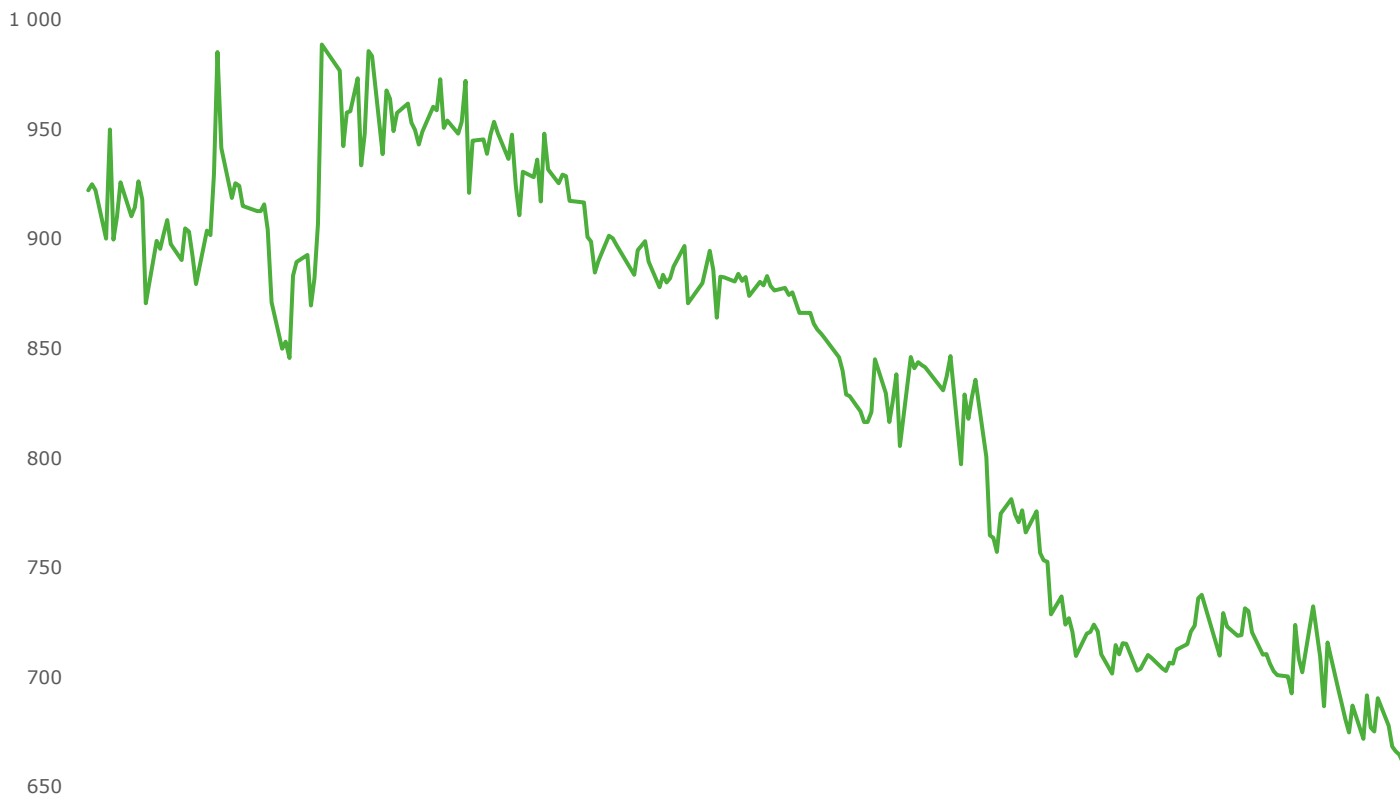
Экономика

- В экономику Узбекистана за девять месяцев 2024 года привлечено \$23,7 млрд иностранных инвестиций, с прогнозом на дальнейший рост до конца года, сообщает пресс-служба президента. В период с 2017 по 2024 год общий объем вложений, по оценкам, составит \$100 млрд. С начала года запущено 120 крупных производств, суммарная стоимость которых достигает \$4,6 млрд.
- С начала 2022 года поступления на банковские карты в Узбекистане выросли почти вдвое, а доля наличных в денежной массе снизилась до 20,7%. За девять месяцев объем денежных поступлений составил 605 трлн сумов, а расходы на покупку иностранной валюты увеличились на 33,4%, достигнув 88 трлн сумов.
- Узбекистан планирует присоединиться к инвестиционной платформе БРИКС и усилить взаимодействие с Новым банком развития для реализации ключевых проектов. Президент Мирзиёев на саммите «БРИКС плюс» подчеркнул важность партнерства с БРИКС для поддержки национальных программ, направленных на сокращение бедности, экологическую устойчивость и преодоление технологического разрыва. Среди приоритетов также — сотрудничество в инновациях, «зеленой» экономике, цифровой торговле и участие в проектах по искусственному интеллекту для управления рисками и стандартов.
- По данным Центрального банка Узбекистана в сентябре в стране доходность вкладов в национальной валюте для бизнеса снизилась до 16,2%, а ставки по валютным депозитам для населения немного выросли, составив 4,9%. Вклады в национальной валюте для физических лиц остались почти неизменными на уровне 22%, в то время как ставки по краткосрочным депозитам показали незначительный рост.
- S&P прогнозирует рост цифровизации финансовых услуг в Узбекистане, где спрос на онлайн-услуги стимулирует банки к инвестициям в цифровые платформы. Увеличение конкуренции в онлайн-платежах может привести к слияниям банков с финтех-компаниями.
- Внешнеторговый оборот Узбекистана за январь-сентябрь 2024 года составил \$48,2 млрд, что на 7,7% больше, чем в прошлом году. Экспорт составил \$19,8 млрд (+11,5%), из которых товары — \$14,8 млрд, а услуги — \$5 млрд. Импорт увеличился до \$28,4 млрд (+5,2%), при этом товары составили \$25,8 млрд, а услуги — \$2,6 млрд.

Корпоративные новости

- **URTS:** Товарно-сырьевая биржа опубликовала отчет за III квартал, согласно которому чистая прибыль компании увеличилась на 42,3%, достигнув 227 млрд сум по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка и валовая прибыль выросли на 11,7% и 9,8% соответственно. Также, в преддверии общего собрания акционеров 26 октября, наблюдательный совет общества рекомендовал направить 198 837 072 000 сум из собственных на увеличение уставного фонда (капитализация в соотношении 1:4) для соответствия требованиям Кабмина от 12 сентября 2024 года №570. Согласно данному постановлению, уставный капитал товарно-сырьевых бирж с 1 ноября 2024 года должен составлять не менее 100 млрд сумов, а с 1 июля 2025 года — 200 млрд сумов.
- **UZMK:** По итогам III квартала чистая прибыль Узметкомбината снизилась на 62,9% по сравнению с аналогичным периодом. Выручка и валовая прибыль также зафиксировали снижение на 6,9% и 7,3% соответственно.
- **БИОК:** АО «Биокиме» опубликовал финансовую отчетность за III квартал текущего года, завершив период спадом чистой прибыли на 16,5% г/г до 39 млрд сум. Выручка снизилась на 10,3% достигнув отметки 179 млрд, а валовая прибыль также снизилась на 12,4% до 46 млрд сум.
- **ИПТВ:** Ипотека банк завершил отчетный период со снижением чистой прибыли на 58,6% до уровня 189 млрд сум по сравнению с прошлым периодом 2023 года. Кредитный портфель банка, также, показал спад на 0,8%. Беспроцентные и процентный доходы продемонстрировали снижение на 13,8% и увеличение на 40%.
- В Узбекистане состоялся круглый стол по внедрению ипотечных ценных бумаг, организованный «Национальным агентством перспективных проектов» (НАПП) совместно с «IFC» и «Moody's Rating.» Участники обсудили правовые основы и проект Закона «О рынке капитала». Первый заместитель директора Агентства, Вячеслав Пак, подчеркнул важность новых финансовых инструментов для улучшения жилищных условий. Эксперты представили методологии оценки рисков ипотечных бумаг и выработали рекомендации для развития рынка капитала.
- Государственный «Пойтахт банк» был приватизирован и стал частью эмиратской компании «Bond Investments Limited», которая теперь владеет 100% долей банка. Соглашение о продаже было достигнуто в июне за \$10 млн. Центробанк исключил «Пойтахт банк» из списка государственных, переведя его в раздел частных банков.
- Uzum Bank увеличит уставной капитал до 500 млрд сумов, выпустив 150 млн простых акций по закрытой подписке с номинальной стоимостью 1 000 сумов. В настоящее время уставной капитал банка составляет 350 млрд сумов, что позволит соответствовать требованиям Центробанка к минимальному размеру капитала с 2025 года.

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	14 000,00	23 500,00	67,9%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	22,53	37,80	67,8%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 530,00	7 300,00	106,8%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,76	12,71	30,2%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	62 000,00	99 700,00	60,8%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 000,00	7 400,00	85,0%	Покупать
BIOK	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	18 100,00	30 979,00	71,2%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,23	1,19	-3,3%	Фиксировать прибыль
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	9 000,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 000,00	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.