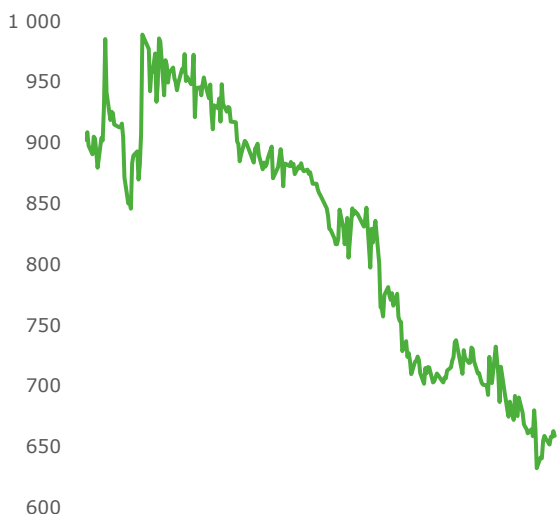


Экономика на перекрестке роста и перемен

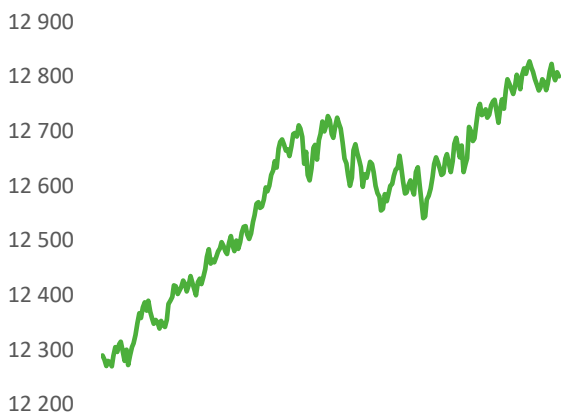
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	08.11.2024	15.11.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	656,65	658,75	0,32%	-33,39%	563,2
SQBN	9,60	9,60	0,00%	-4,00%	1,1
QZSM	1 599,00	1 580,00	-1,19%	-46,44%	16,0
URTS	14 430,00	15 000,00	3,95%	-14,29%	310,2
UZTL	3 984,90	4 099,00	2,86%	-36,45%	11,9
HMKB	23,00	24,11	4,83%	-27,92%	107,8
IPKY	147,00	144,86	-1,46%	49,34%	5,9
UZMK	3 499,00	3 720,01	6,32%	-45,29%	44,7
UZMT	69 000,00	70 000,00	1,45%	1,61%	46,8
CBSK	2,21	2,39	8,14%	-6,64%	6,8
UNVB	8 500,00	9 200,00	8,24%	-45,77%	1,3
TRSB	8 800,00	8 200,00	-6,82%	-31,67%	2,2
IPTV	1,10	1,17	6,36%	18,18%	8,5

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Во вторую торговую неделю ноября индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) вырос на 0,32%, достигнув отметки 658,75. 8 из 12 компонентов завершили период в зеленой зоне. Совокупный объем торгов составил 563,2 млн сумов, что на 6,7% меньше по сравнению с предыдущим периодом.

Большая часть акций банковского сектора двигалась в восходящем тренде, за исключением бумаг Трастбанка (TRSB) и Ипак Йули банка (IPKY), которые снизились на 6,82% и 1,46% соответственно.

Наибольшее повышение данного сектора показали Универсалбанк (UNVB), Ипотека банк (IPTV) и Хамкорбанк (HMKB), которые выросли на 4,83%, 6,36% и 8,24% соответственно.

Акции Узавтомоторс (UZMT) продолжили положительный тренд вторую неделю подряд, продемонстрировав более плавный рост на 1,45% и достигнув 70 000 сумов. В среду стоимость бумаг доходила до 72 389,99 сум, но резко сменила свое направление к концу периода.

Акции Узметкомбината (UZMK) открыли неделю на отметке в 3 600 пунктов и выросли на 6,32%.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS) и «Узбектелекома» (UZTL) показывали умеренный рост на протяжении недели. Стоимость акций URTS увеличилась с 14 350 до 15 000 сум (3,95%), а акции UZTL выросли с 3 801 до 4 099 сум (2,86%).

Акции Торгового комплекса Чиланзар (CBSK) выросли на 8,14% до уровня 2,39 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	875

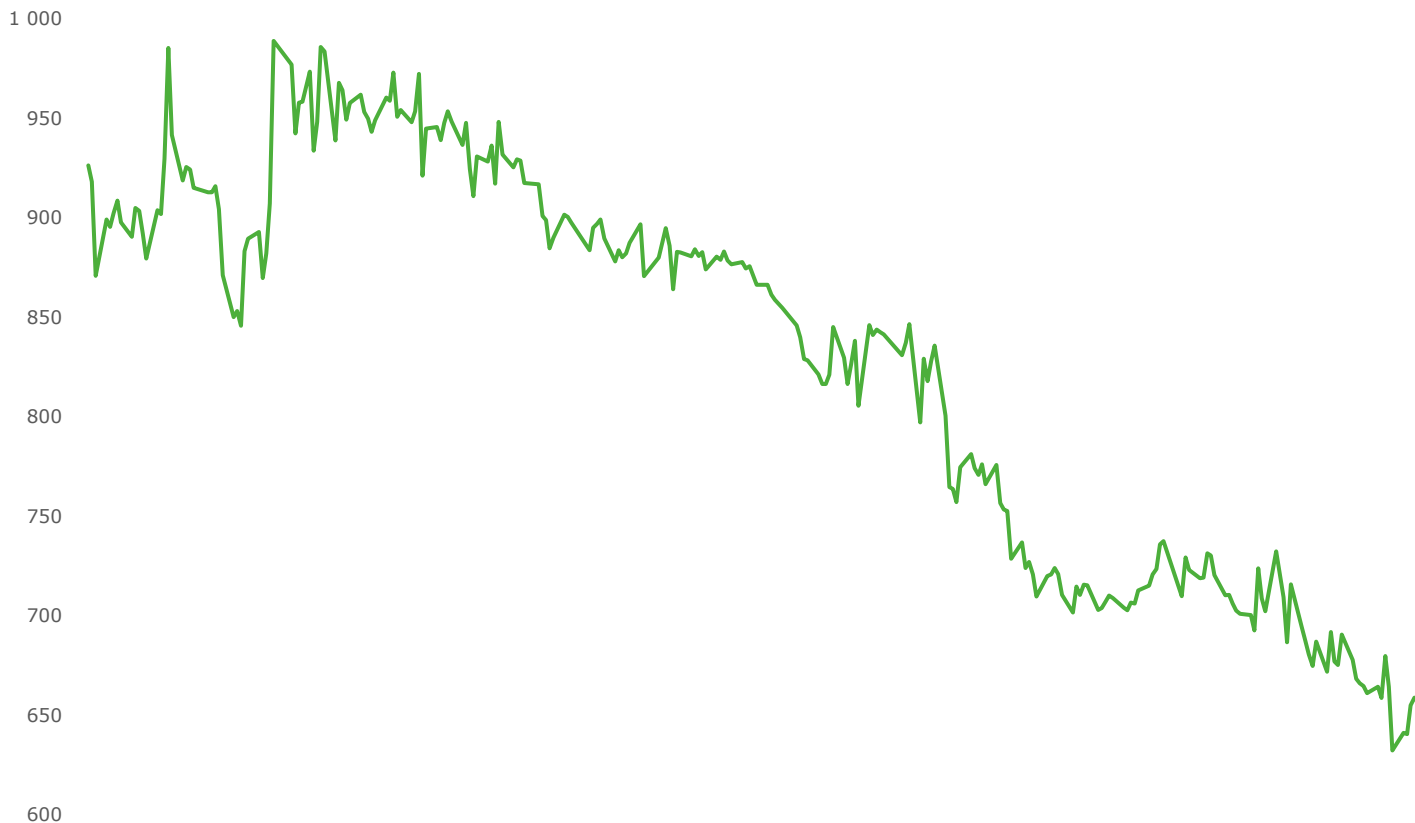
Экономика

- **Потребительская уверенность и экономические ожидания в Узбекистане за октябрь месяц:** индекс потребительской уверенности вырос с 128,7 до 132,5 пункта, показывая восстановление после сентябрьского снижения. Наибольший рост произошел в оценках экономической ситуации, с 55% респондентов, утверждающих, что экономика улучшилась за год. Оптимизм по личному материальному положению также увеличился до 62%, с наибольшим ростом среди молодежи (до 29 лет). Инфляционные ожидания снизились, с уменьшением доли тех, кто ожидает сильного роста цен, до 18,8%. Годовая инфляция составила 10,24%, что ниже по сравнению с предыдущим показателем. Тем не менее, девальвационные ожидания остаются высокими: 60,5% опрошенных ожидают ослабления узбекского сума в следующем году.
- **Цены на золото в Узбекистане демонстрируют снижение на протяжении пяти рабочих дней подряд.** 15 октября 2024 года цена 5-граммового золотого слитка составила 5,444 млн сумов, что является минимальным уровнем с 20 сентября. С момента пиковых значений в конце октября, когда 5-граммовый слиток стоил 5,893 млн сумов, цена снизилась на 7,6%.
- **ЕБРР рассматривает возможность выделения Узбекистану до \$200 млн для поддержки «зеленой» экономики,** включая проекты по сокращению выбросов метана и развитию низкоуглеродных технологий. В рамках меморандума также планируется создание программ для внедрения «зеленых» финансовых услуг и инвестиций в переработку отходов и водное хозяйство. В дополнение, ООН привлечет \$400 тыс. для программы «справедливого» энергетического перехода, направленной на развитие регуляторных и институциональных возможностей страны.
- **В октябре 2024 года число новых индивидуальных предпринимателей (ИП) в Узбекистане увеличилось на 5,7%, достигнув 138,2 тыс. с начала года,** сообщает Налоговый комитет. Активнее всего новые ИП регистрировались в сферах торговли, бытовых услуг и ремесленничества, которые составили 52% от общего числа за десять месяцев. При этом доля женщин среди предпринимателей сократилась с 43,7% до 42,9%, уменьшившись на 1,5 тыс. человек. По состоянию на 1 ноября в Узбекистане действует 299 тыс. ИП, 46% из которых были созданы в 2024 году.
- **Согласно отчету Центрального банка Узбекистана:** за 9 месяцев 2024 года объем потребительских и автокредитов значительно снизился. Выдача автокредитов сократилась на 2,36 раза, достигнув 12,79 трлн сумов, а потребительское кредитование — в 2,4 раза, до уровня 13,05 трлн сумов. Причиной снижения стали ужесточенные требования к заемщикам и пруденциальные меры, введенные Цетробанком: ограничение доли автокредитов в банковских портфелях (до 25%), повышение долговой нагрузки, и лимит кредитования на уровне 60% (сниженный до 50% с 2025 года).
- **Центральный банк Узбекистана сообщил,** что объем микрозаймов и микрокредитов за девять месяцев 2024 года вырос на 53,2%, достигнув 31,86 трлн сумов. Пик пришелся на третий квартал, когда было выдано свыше 40% займов. Микрокредитование увеличилось на 65%, достигнув 12,26 трлн сумов, с максимальными объемами в июне (1,85 трлн сумов).

Корпоративные новости

- **УТЮК:** Состоялась приватизация 35% государственной доли АО «Oʻztemiryoʻlkonteyner» — покупателем стало ООО «COTTON LOGISTICS» с предложением в 200 млрд сумов, что превышает оценочную стоимость компании. Компания планирует цифровизировать процессы компании, повысить транзитный потенциал, оптимизировать тарифы и внедрить современные корпоративные системы для устойчивого развития бизнеса. Также, в рамках «Народного IPO» планируется публичное размещение 4% акций компании на местном фондовом рынке.
- **UZUM:** Экосистема «Uzum» поделилась результатами деятельности за 9 месяцев 2024 года. Оборот «e-commerce» сегмента вырос в 3 раза, достигнув \$237 млн, а общий кредитный портфель финтех сервисов удвоился. Число пользователей экосистемы удвоилось, и сегодня ею пользуется каждый третий житель Узбекистана. В «e-commerce» сегмент входят маркетплейс «Uzum Market» и сервис быстрой доставки «Uzum Tezkor», который увеличил оборот в 8,7 раз и расширил присутствие до 15 городов. В финтех направлении значимым событием стал запуск виртуальной «карты Uzum» и рост сервиса «BNPL-рассрочки Uzum Nasiya».
- **УЗКРИ:** АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» выпустило облигации на 250 млрд сумов, что является третьим выпуском с начала года. Новый выпуск облигаций с биржевым тикером IQMK3V4 включает 250 000 бумаг номиналом 1 000 000 сумов, допущенных к торгам с 13 ноября. Облигации будут размещены по закрытой подписке среди ограниченного круга инвесторов. Freedom Broker имел возможность выступить в качестве инвестиционного посредника, сопровождая сделку на всех этапах.

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	15 000,00	23 500,00	56,7%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,11	37,80	56,8%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 720,01	7 300,00	96,2%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,60	12,71	32,4%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	70 000,00	99 700,00	42,4%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 099,00	7 400,00	80,5%	Покупать
ВЮК	АО "Биокиме"	Химическая промышленность	19 200,00	30 979,00	61,3%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,17	1,19	1,7%	Держать
ТРСВ	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 200,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 200,00	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.