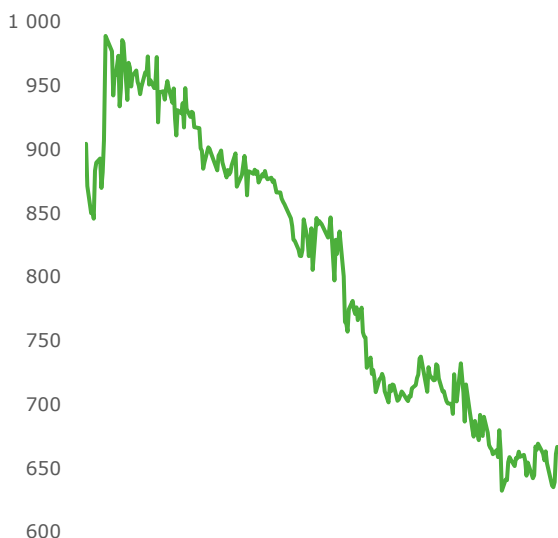


Основная ставка сохранена на уровне 13,5%

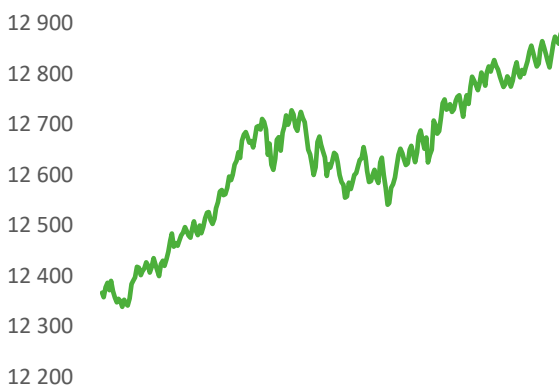
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	06.12.2024	14.12.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	653,84	666,73	1,97%	-32,59%	4 964,2
SQBN	9,53	9,60	0,73%	-4,00%	10,4
QZSM	1 579,50	1 575,00	-0,28%	-46,61%	1,4
URTS	3 385,00	3 583,00	5,85%	2,37%	245,2
UZTL	4 013,00	3 825,01	-4,68%	-40,70%	28,4
HMKB	23,80	24,10	1,26%	-27,95%	81,1
IPKY	131,00	139,00	6,11%	43,30%	15,7
UZMK	4 250,00	4 250,00	0,00%	-37,50%	28,7
UZMT	72 289,99	72 290,00	0,00%	4,94%	23,0
CBSK	2,42	2,02	-16,53%	-21,09%	25,3
UNVB	8 800,00	8 996,99	2,24%	-46,97%	4 501,7
TRSB	8 000,00	8 398,00	4,98%	-30,02%	0,1
IPTB	1,13	1,12	-0,88%	13,13%	3,0

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) зафиксировал рост на 1,97% до 666,73 пунктов после отрицательной динамики на предыдущей неделе. Среднее значение акций, входящих в индекс, снизилось на 0,10% по итогам недели. Инвесторы совершили сделки компонентами индекса на сумму 4,96 млрд сум, что ниже на 29,9% по сравнению с прошлой неделей.

Лидерами роста стали акции Ипак йули банка (IPKY), капитализация которого увеличилась на 6,11%. Торги с ценными бумагами эмитента проходили в диапазоне от 128 до 139 сум.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS) также претерпели резкий рост, прибавив на 5,85% до 3 583 пунктов. Объем торгов с акциями эмитента по сравнению с прошлой неделей составил 245,2 млн сум (-50,3%).

Акции Хамкорбанка (HMKB) продемонстрировали восходящий тренд после снижения на прошлой неделе. Цена последней сделки составила 24,10 сум (+1,26%).

Акции Узавтомоторс (UZMT) продолжили свой рост, увеличившись за последние пять недель и достигнув уровня 72 290 сум.

На протяжении недели акции Торгового комплекса Чиланзар (CBSK) находились в нисходящем тренде, снизившись на 16,53% до 2,02 сум.

Акции Узбектелекома (UZTL) завершили торговый период в красной зоне, снизившись на 4,68% до 3 825,01 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	846
BFMT3V3	ООО «Biznes Finans mikromoliya tashkiloti»	27%	11/2027	1071

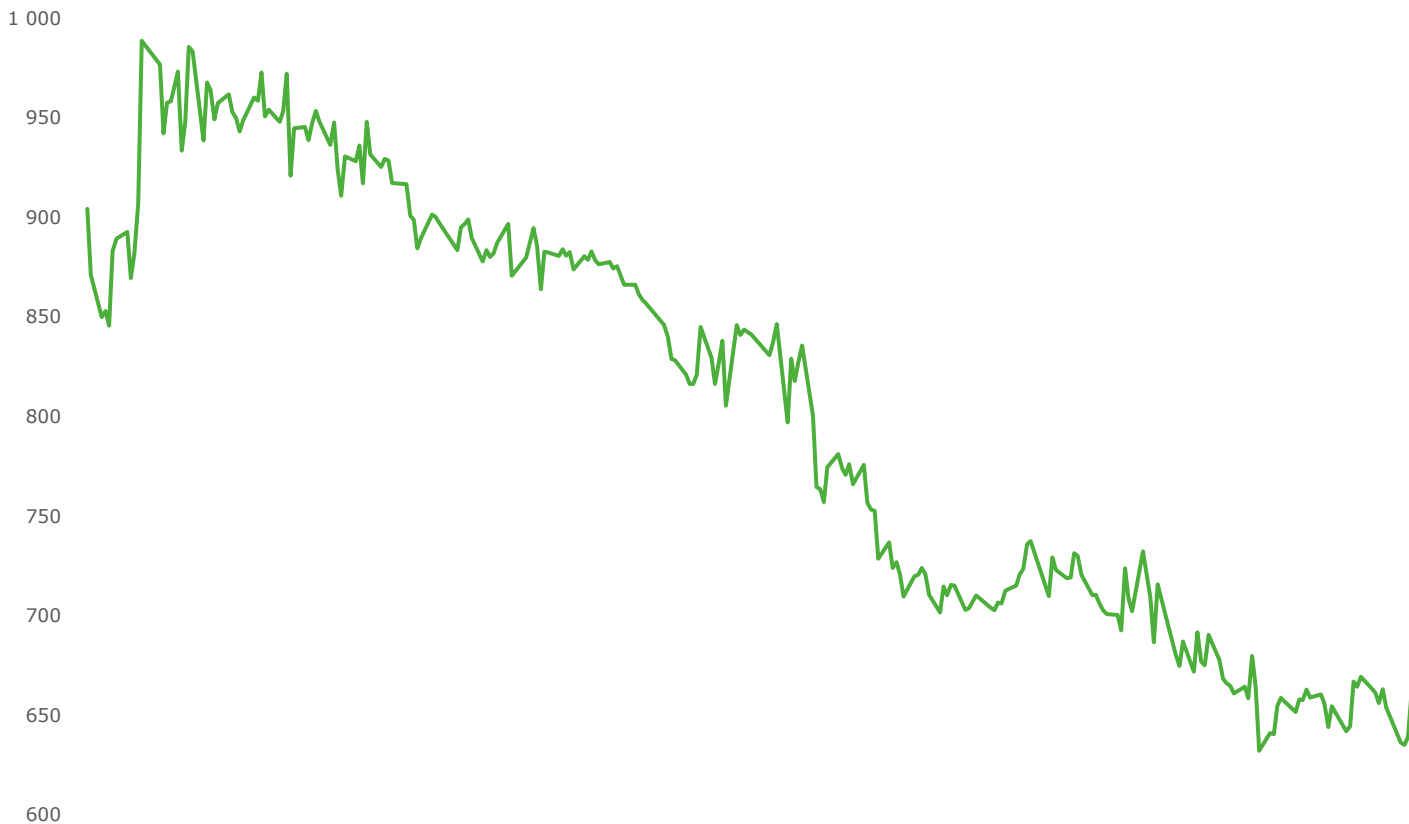
Экономика

- **Центральный банк Узбекистана сохранил основную ставку на уровне 13,5% годовых для сдерживания инфляции,** которая в ноябре составила 10%, и достижения среднесрочного таргета в 5%. Решение связано с высоким совокупным спросом, поддерживаемым ростом доходов, инвестиций и денежных переводов, что продолжает оказывать давление на цены. При необходимости ставка может быть пересмотрена в сторону повышения для обеспечения стабильности цен.
- **В легкую промышленность Узбекистана планируется привлечь \$2 млрд иностранных инвестиций для реализации 82 проектов и создания 25 тыс. рабочих мест.** Ожидается, что экспорт текстиля достигнет \$4 млрд, а кожи — \$250 млн. С января по ноябрь 2024 года экспорт текстильной продукции составил \$2,6 млрд, а доля легпрома в экономике страны достигла 14% в производстве и 16% в экспорте.
- **Узбекский рынок страхования вырос на 18,6% за девять месяцев 2024 года, достигнув объема страховых премий в 7 трлн сумов.** Основной рост обеспечило общее добровольное страхование (+23,1%, 6,4 трлн сумов), тогда как страхование жизни снизилось на 29,7% (167 млрд сумов). Наибольший прирост наблюдался в страховании имущества (+375%), морском страховании (+374%) и страховании от пожаров и бедствий (+164%). Страховые выплаты выросли на 18,8% до 1,6 трлн сумов, при этом выплаты по общему страхованию увеличились на 50%, а по страхованию жизни сократились на 72%.
- **В ноябре 2024 года международные резервы Узбекистана снизились впервые с марта.** На 1 декабря объем активов в резервах Центрального банка составил \$41,47 млрд, что на \$1,67 млрд (или 3,8%) меньше по сравнению с предыдущим месяцем, несмотря на ежегодный рост более чем на четверть. Снижение стоимости международных резервов произошло из-за удешевления золотого запаса, стоимость которого упала на \$623 млн до \$32,74 млрд. Также валютные резервы Узбекистана уменьшились более чем на \$1 млрд, составив \$8,18 млрд на начало декабря, в том числе \$7,7 млрд находятся в зарубежных коммерческих банках. Исключением стали ценные бумаги, купленные Центробанком, стоимость которых возросла до \$101,3 млн.
- **7 декабря 2024 года в рамках Digital Startups Week был запущен венчурный фонд IT Park Ventures на \$10 млн для поддержки стартапов в областях искусственного интеллекта, зеленых технологий, образовательных технологий, финтех и разработки игр.** Фонд будет инвестировать на разных этапах развития стартапов, предоставляя суммы от \$10 тыс. до \$1 млн в зависимости от стадии. Также предусмотрены беззалоговые кредиты, компенсации международных инвестиций и поддержка в виде консультаций и доступа к международной сети. На конец ноября в Узбекистане зарегистрировано более 400 стартапов, которые привлекли \$148 млн инвестиций.

Корпоративные новости

- **TBC Bank Uzbekistan планирует выпустить корпоративные облигации на сумму 128 млрд сумов сроком на два года.** Размещение пройдет по закрытой подписке среди определенного круга покупателей. Это второй выпуск облигаций необанка в этом году: в ноябре он разместил облигации на 40 млрд сумов под 24% годовых. Помимо этого, банк привлек финансирование от международных организаций, включая \$20 млн от responsAbility Investments, \$25 млн от BlueOrchard и \$10 млн от ЕБРР для поддержки микробизнеса.
- **Экосистема Uzum планирует во II квартале 2025 года привлечь до \$300 млн в рамках нового раунда финансирования для ускорения роста перед возможным IPO.** В качестве площадок для листинга рассматриваются биржи ОАЭ и Nasdaq. В 2024 году Uzum уже привлекла \$100 млн, достигнув оценки в \$1 млрд благодаря участию инвесторов из США и стран Персидского залива.

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	3 583,00	4 700,00	31,2%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,10	37,70	56,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 250,00	7 300,00	71,8%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,60	12,71	32,4%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	72 290,00	99 700,00	37,9%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	3 825,01	7 400,00	93,5%	Покупать
BIOK	АО "Биокиме"	Химическая промышленность	19 500,00	30 979,00	58,9%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,12	1,19	6,2%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 398,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 996,99	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.