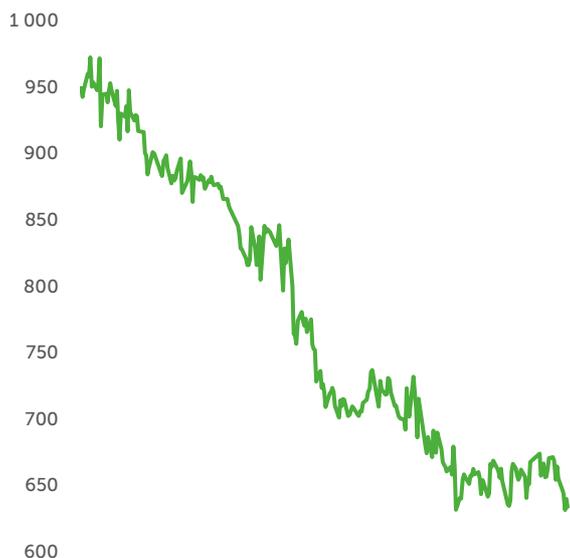


## Инвесторы в ожидании годового отчета

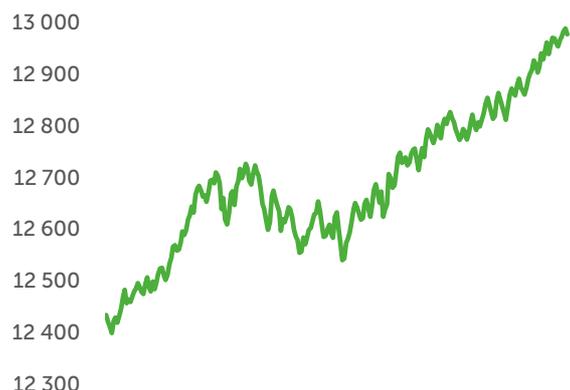
### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	17.01.2025	24.01.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	655,57	634,19	-3,26%	-5,09%	4 097,7
QZSM	1 382,00	1 298,00	-6,08%	-13,47%	21,4
URTS	3 458,00	3 479,90	0,63%	-4,66%	280,3
UZTL	4 332,99	4 199,00	-3,09%	3,68%	25,1
HMKB	23,98	24,00	0,08%	-1,60%	48,6
IPKY	120,00	114,01	-4,99%	-10,93%	11,7
UZMK	4 244,00	4 389,00	3,42%	2,07%	85,3
UZMT	71 000,00	69 000,01	-2,82%	-4,83%	4,2
CBSK	2,02	2,09	3,47%	6,63%	3 598,9
UNVB	8 500,00	8 997,00	5,85%	1,09%	0,1
TRSB	8 100,00	7 500,00	-7,41%	-6,25%	16,4
IPTB	1,19	1,15	-3,36%	-3,36%	5,7

### Динамика TSMI, 1 год



### Динамика USD/UZS, 1 год



### Ключевые события на фондовом рынке

В четвертую неделю января индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) продолжил снижение с начала года, опустившись на 3,26% до 634,19 пунктов. Общий объем торгов составил 4,09 млрд сум, что стало возможным благодаря сделкам с ценными бумагами Торгового комплекса Чиланзар (CBSK), проведенным на платформе «Nego Board»

Наибольший рост показал Универсалбанк (UNVB), чья капитализация выросла на 5,85%. В первый день торгов акции выросли до 9 197 сум, и этот уровень удерживался до 23 января, а на конец периода цена акции составила 8 997 сум.

Последовательный рост в течение недели показали акции Узметкомбината (UZMK) и Торгового комплекса Чиланзар (CBSK). Бумаги UZMK начали неделю с 4 110 сум и завершили на уровне 4 389 сум (+3,42%). Акции CBSK продолжили продемонстрировать рост с начала года, увеличившись на 3,47% до 2,09 сум за период.

Акции Товарно-сырьевой биржи (URTS) также продемонстрировали небольшой рост, увеличившись на 0,63% до 3 479,90 сум, продолжая попытки восстановления с начала года.

По итогам недели бумаги Ипак Йули банка (IPKY) снизились на 4,99%, закрывшись на уровне 114,01 сум. Это уже второй период подряд, когда акции обновляют минимумы с марта 2024 года, достигнув отметки 111 сум.

Акции Узавтомоторса (UZMT) показывали колебания на протяжении недели. 21 января цена выросла до 71 950 сум, затем последовало снижение до 68 102 сум 22 января. После этого акции продемонстрировали умеренный рост, достигнув 69 500 сум, и завершили неделю на уровне 69 000,01 сум (-2,82%).

### Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	802
BFMT3V3	ООО «Biznes Finans mikromoliya tashkiloti»	27%	11/2027	1 027

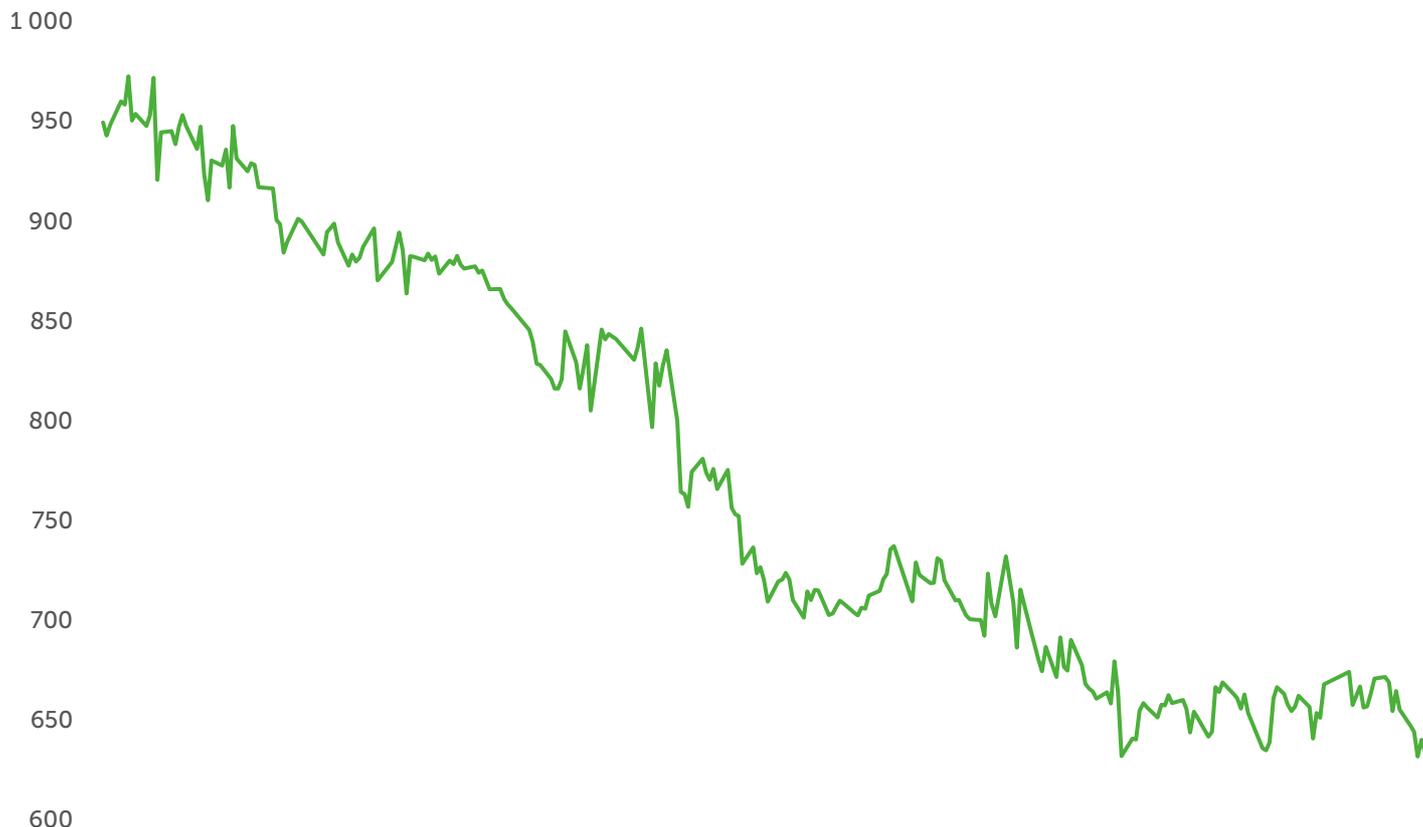
## Экономика

- **23 января под председательством Президента Шавката Мирзиёева прошло видеоселекторное совещание, посвященное итогам работы в рамках ипотечной программы, а также определению задач на 2025 год:**
  - В 2024 году в Узбекистане построено более 40 млн кв. м зданий, включая 2 044 многоквартирных дома с 100 000 квартирами. Строительные проекты создали 350 000 рабочих мест и рынок для смежных отраслей объемом 11 трлн сумов. В экономику было вложено 73 трлн сум, из которых в бюджет поступило 14 трлн сум.
  - Для стимулирования отрасли в 2024 году 59 000 человек получили ипотечные кредиты на общую сумму 17 трлн сумов, а строителям и девелоперам выделено 3 трлн сумов оборотных средств для ускорения реализации проектов.
  - Президент выразил недовольство темпами работ в «Янги Узбекистон», предложив новые правила, сокращающие сроки проектирования до двух месяцев и начала строительства до трех месяцев. В 2024 году на инфраструктуру выделено 1,2 трлн сумов, а к 2030 году планируется построить 100 массивов для 70 000 жителей. При невыполнении требования, проект будет снова выставлен на аукцион, а экспертиза проектов будет проводиться за 15 дней.
  - Введение системы «эскроу» позволит девелоперам привлекать до \$1 млрд под низкие ставки, а освобождение от земельного налога на 12 месяцев создаст стимулы для надежных строительных компаний.
  - В 2025 году планируется построить многоквартирное жилье на 120 тысяч квартир. Также в Новом Ташкенте будет построено жилье на 15 000 квартир с использованием «зеленой» энергии, тригенерации и энергосберегающих технологий, что сократит потребление электроэнергии в летний период в четыре раза.
  - Для жилищных программ в 2025 году выделяется 15,5 трлн сумов из бюджета, а банки предоставят дополнительные 10 трлн сумов, что позволит продать 70 000 квартир, из которых 30 000 предназначены для семей с низкими доходами. В целях снижения теневой экономики предложено возвращать гражданам часть уплаченных за новое жилье средств в виде кэшбэка.
  - Для контроля за проектами создана платформа «Шаффоф курилиш», которая упрощает процессы, включая онлайн-согласование проектов и упрощенные процедуры инспекции.
- **В 2024 году разница между покупкой и продажей иностранной валюты в Узбекистане составила более \$6,5 млрд.** Граждане продали банкам валюты на сумму \$16,1 млрд, а купили всего \$9,4 млрд. Общий объем операций по обмену валюты между банками и физическими лицами достиг \$25,5 млрд, что на 19% больше, чем в 2023 году. Продажа валюты физическими лицами увеличилась на 31%, а покупка — на 3%. Это создало дополнительное предложение валюты на внутреннем рынке. В республике количество валютно-обменных пунктов увеличилось на 20%, достигнув 6,2 тысячи. Также было установлено более 3,4 тысячи круглосуточных автоматизированных обменников, расположенных в местах с высокой проходимостью, таких как туристические зоны, аэропорты и торговые центры.
- **В 2025 году Центральный банк Узбекистана планирует продолжить закупку американских казначейских облигаций для диверсификации золотовалютных резервов.** В 2024 году ЦБ инвестировал в них \$101 млн. Объем покупок в 2025 году будет зависеть от стоимости облигаций, экономической ситуации и процентных ставок в США.
- **23 января 2025 года Центральный банк Узбекистана принял решение сохранить основную ставку на уровне 13,5% для поддержания жестких денежно-кредитных условий и снижения инфляции.** В 2024 году инфляция составила 9,8%, при этом сохраняются проинфляционные риски, такие как высокий спрос и рост инфляционных ожиданий. Прогнозируется, что в 2025 году инфляция будет на уровне 7-8%, а экономический рост составит около 6%.

## Корпоративные новости

- **20 января 2025 года был утвержден порядок определения и ведения рейтинга страховщиков в Узбекистане, в соответствии с постановлением Президента от 1 марта 2024 года.** Рейтинг поможет потребителям получить объективную информацию о качестве страховых услуг, финансовой устойчивости страховщиков и своевременности выплат. Он оценивается по 8 показателям, включая обработку и оплату страховых претензий, маржу платежеспособности, международный рейтинг и другие критерии. Рейтинг будет публиковаться на официальном сайте Национального агентства перспективных проектов 10 числа каждого месяца.
- **АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» опубликовал отчет за 2024 год.** На 1 января 2025 года в Центральном депозитарии учтены ценные бумаги 688 акционерных обществ с общим объемом выпусков акций на сумму более 214 трлн сум (более 23 трлн акций). За 2024 год объем выпусков акций увеличился на 24,9 трлн сум, а количество акций выросло на 5 трлн. Также зарегистрированы 170,4 млн корпоративных облигаций на сумму 1,9 трлн сум. Государственная доля в уставных фондах 261 акционерного общества составляет 171,6 трлн сум, из которых 239 АО имеют долю на сумму 171,5 трлн сум. Центральным депозитарием зарегистрировано 172 внебиржевых сделки на сумму 21 085,68 млрд сум. В Единой базе депонентов зарегистрировано 835 771 лицо, из которых 772 450 физических и 63 321 юридических лиц.

## Динамика Индекса TSMI, 1 год



## 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	3 479,90	4 900,00	40,8%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,99	12,71	27,2%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,00	37,70	57,1%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 389,00	7 300,00	66,3%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	69 000,01	99 700,00	44,5%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 199,00	7 400,00	76,2%	Покупать
БИОК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	20 000,00	30 979,00	54,9%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,15	1,27	10,4%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 500,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 997,00	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.*