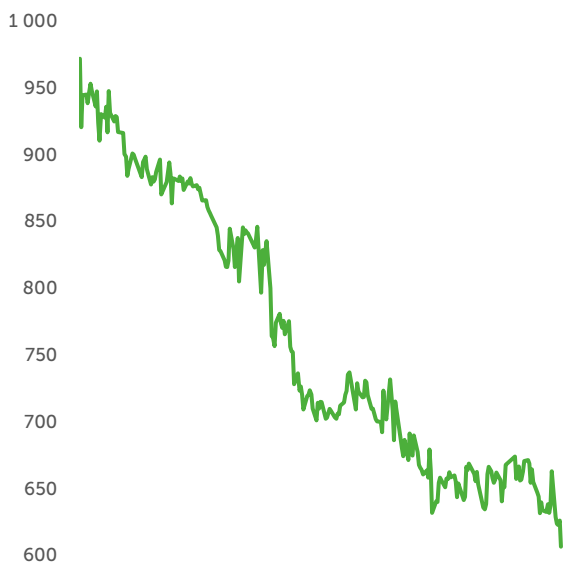


## Акции в поиске точки опоры

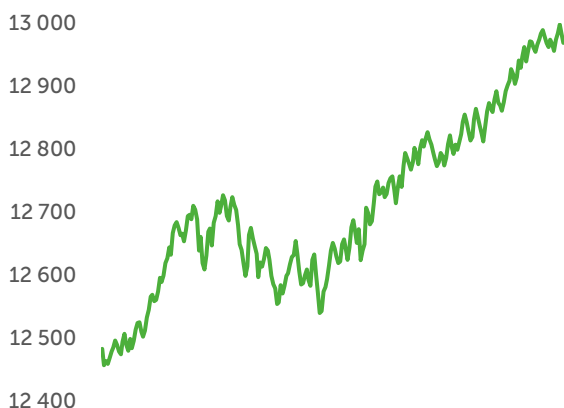
### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	31.01.2025	07.02.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	663,38	606,99	-8,50%	-9,16%	1 725,8
QZSM	1 312,00	1 290,00	-1,68%	-14,00%	19,6
URTS	3 497,89	3 439,99	-1,66%	-5,75%	119,7
UZTL	4 139,90	4 012,02	-3,09%	-0,94%	31,9
НМКВ	25,90	22,79	-12,01%	-6,56%	1 364,4
IPKY	125,00	110,00	-12,00%	-14,06%	26,8
UZMK	4 650,00	4 200,00	-9,68%	-2,33%	82,5
UZMT	70 999,00	70 499,99	-0,70%	-2,76%	48,0
CBSK	2,13	2,19	2,82%	11,73%	4,2
UNVB	9 893,00	9 300,00	-5,99%	4,49%	0,1
TRSB	7 798,96	6 805,01	-12,74%	-14,94%	15,8
IPTB	1,15	1,03	-10,43%	-13,45%	12,7

### Динамика TSMI, 1 год



### Динамика USD/UZS, 1 год



### Ключевые события на фондовом рынке

Первую торговую неделю февраля индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил в красной зоне, снизившись на 8,50% до 606,99 пунктов. Инвесторы совершили сделки с ценными бумагами, входящими в индекс, на сумму 1,72 млрд сум по итогам периода.

Большинство компонентов индекса TSMI зафиксировало спад, за исключением акций Торгового комплекса Чиланзар (CBSK). Акции показали рост на 2,82% до 2,19 сум. Прирост капитализации компании с начала года составил 11,7%.

Аутсайдерами недели стали акции банковского сектора. Акции Ипак Йули банка (IPKY) снизились на 12,00% до 110 сум и продолжили обновлять минимум с начала года.

Ценные бумаги Хамкор банка (НМКВ) продемонстрировали резкое снижение с 24,15 до 22,79 сум (-12,01%) по итогам недели. Объем проведенных сделок с акциями эмитента в пятницу составил 1,3 млрд сум.

Аналогично конкурентам, Трастбанк (TRSB) также показал резкий спад на 12,74% до 6 805,01 сум.

Капитализация Узавтоморс (UZMT) снизилась на 0,70%. На протяжении недели торги с ценными бумагами эмитента проходили в диапазоне 68 700,01 – 72 439,99 сум.

Стоимость акций Товарно-сырьевой биржи (URTS) снизилась на 1,66% до уровня 3 439,99 сум.

Акции Кизилкумцемента (QZSM) торговались с умеренной волатильностью по итогам недели. Торги осуществлялись от 1 289,99 до 1 299 сум, завершив период на отметке 1290 пунктов.

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

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
IFMT4	АО "Imkon Finans mikromoliya tashkiloti"	28%	04/2027	791
BFMT3V3	ООО «Biznes Finans mikromoliya tashkiloti»	27%	11/2027	1 016

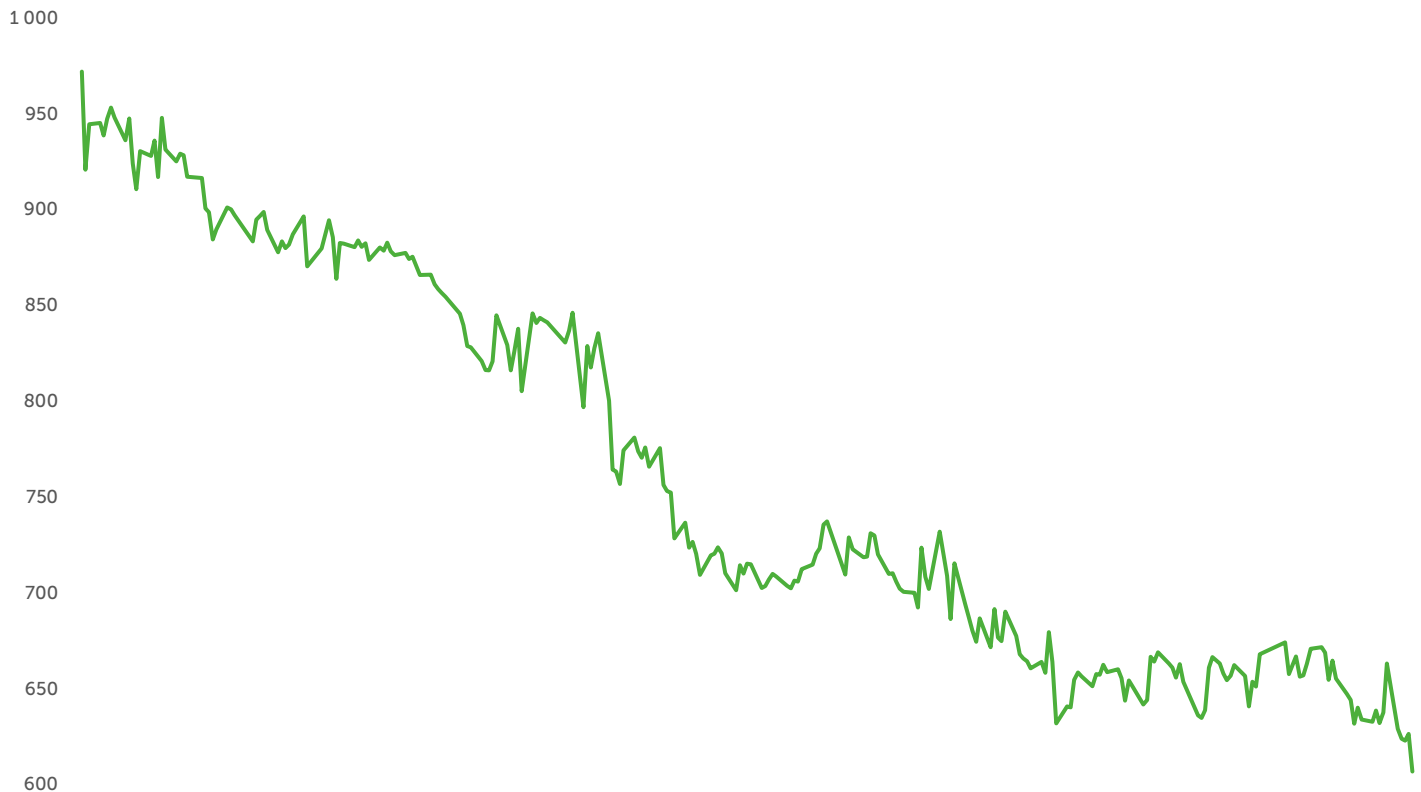
## Экономика

- **7 февраля под председательством Президента Шавката Мирзиёева прошло видеоселекторное совещание, посвященное развитию сферы услуг в регионах:**
  - Благодаря проведенной масштабной реформы в сфере услуг за последние три года принесли свои плоды: объем услуг вырос с 19 млрд долларов в 2018 году до 65 млрд долларов. Особенно активно развиваются IT-сектор, финансовые услуги, туризм, авиация, образование и медицина.
  - В 2025 году планируется увеличить объем услуг на 15% до 82 млрд долларов, довести экспорт до 8,5 млрд долларов, обеспечив занятость 2,5 млн человек в данной отрасли.
  - Особое внимание будет уделено банковско-финансовому сектору: запуск механизма «махаллинских банкиров» для повышения доступности финансовых услуг; разрешение банкам выкупать недвижимость у девелоперов и передавать ее предпринимателям в аренду или лизинг; увеличение объема финансовых услуг на 30% в 2025 году.
  - В сфере цифровизации и IT планируется увеличить объем IT-услуг на 30% до 80 трлн сумов и довести экспорт IT-услуг до более чем в \$1 млрд. Кроме того, выделено 50 млн долларов на стартапы в сфере креативной экономики для поддержки молодежи.
  - В социальной сфере предложено продлить действие льготной налоговой ставки 1% для сервисных предприятий на три года. Передать 29 государственных услуг частному сектору. Также поставлена задача разработать прозрачные и выгодные условия для аренды или приватизации земельных участков и государственной собственности.
- **В январе международные резервы Узбекистана выросли на \$1,72 млрд (+4,19%), достигнув \$42,9 млрд.** Стоимость золота в хранилище ЦБ увеличилась на 9,4% до \$35,06 млрд на фоне роста мировых цен, а его объем достиг 12,6 млн унций. В то же время валютные резервы снизились на \$1,29 млрд, составив \$7,29 млрд. Центробанк также увеличил портфель иностранных облигаций до \$102,1 млн и планирует продолжить их покупку в 2025 году, диверсифицируя золотовалютные активы.
- **По итогам 2024 года уровень бедности в Узбекистане снизился до 8,9% или 3,3 млн граждан, что на 719 тыс. человек меньше, чем годом ранее.** Наибольшее сокращение отмечено в Бухарской (-3,1%) и Самаркандской (-3%) областях, тогда как самые высокие показатели остаются в Хорезме (11,9%) и Джизаке (11,8%). Средний реальный доход населения вырос на 10% и достиг 2,1 млн сумов в месяц, при этом доля заработной платы увеличилась до 42,6%, а доходы от предпринимательства — до 22,9%.
- **Согласно отчету Всемирного совета по золоту, в 2024 году глобальный спрос на золото достиг рекордных 4 974 тонн.** Центральный банк Узбекистана закупил 11 тонн, подняв страну на девятое место в мире. В ноябре регулятор наряду с Польшей вошел в число крупнейших покупателей золота.

## Корпоративные новости

- **В 2024 году объем сделок на УзРТСБ достиг 164,1 трлн сумов, увеличившись на 11,8%.** Биржевые торги выросли на 14,8%, а электронные госзакупки — на 5,3%. Продажи «красивых» номеров удвоились, крупнейший лот ушел за 965,3 млн сумов. Реализовано 64,3 тыс. сертификатов «зеленой» энергии на 875,9 млн сумов. Фермеры продали 2,5 млн тонн хлопка и 1,2 млн тонн зерна. Запущены двусторонний встречный аукцион и онлайн-платформа Uzex Agro.
- **«Асакабанк» выдал «Кварцу» кредит на 60 млрд сумов для пополнения оборотных средств.** В феврале 2023 года 90% госдоли компании были проданы «Кувасайцементу» за 265 млрд сумов, при этом новый владелец обязался погасить кредит на 47,2 млн евро. По итогам III квартала 2024 года убытки «Кварца» составили 127,5 млрд сумов.
- **В 2024 году цифровая экосистема Uzum вошла в число крупнейших частных налогоплательщиков Узбекистана,** перечислив в бюджет 1,2 трлн сумов (\$94,8 млн) и заняв второе место среди частных компаний. Налоговые отчисления экосистемы выросли на 28%, обеспечив 0,3% доходов бюджета. К концу года сервисами Uzum пользовался каждый третий житель страны, а количество сотрудников превысило 11 тысяч. Компания создала 3 000 новых рабочих мест, а также способствует развитию малого и среднего бизнеса через маркетплейс Uzum Market и сервис доставки Uzum Tezkor.

## 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	3 439,99	4 900,00	42,4%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,75	12,71	30,4%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	22,79	37,70	65,4%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 200,00	7 300,00	73,8%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	70 499,99	99 700,00	41,4%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 012,02	7 400,00	84,4%	Покупать
БИОК	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	22 000,00	30 979,00	40,8%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,03	1,27	23,3%	Держать
ТРСВ	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	6 805,01	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	9 300,00	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.*