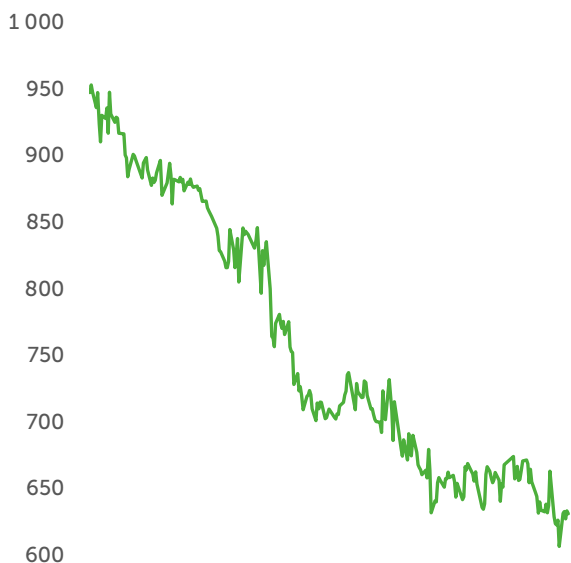


На зеленой волне

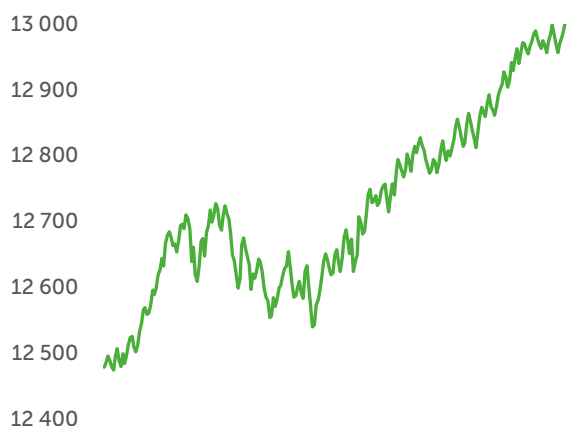
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	07.02.2025	14.02.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	606,99	631,47	4,03%	-5,50%	597,1
QZSM	1 290,00	1 349,00	4,57%	-10,07%	30,5
URTS	3 439,99	3 540,00	2,91%	-3,01%	292,8
UZTL	4 012,02	4 400,00	9,67%	8,64%	24,4
HMKB	22,79	23,20	1,80%	-4,88%	40,5
IPKY	110,00	109,80	-0,18%	-14,22%	11,6
UZMK	4 200,00	4 201,00	0,02%	-2,30%	58,2
UZMT	70 499,99	70 490,00	-0,01%	-2,77%	104,7
CBSK	2,19	2,19	0,00%	11,73%	3,0
UNVB	9 300,00	8 866,00	-4,67%	-0,38%	0,4
TRSB	6 805,01	7 701,00	13,17%	-3,74%	3,5
IPTB	1,03	1,12	8,74%	-5,88%	27,6

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) сменил направление на восходящий тренд, увеличившись на 4,03% до 631,47 пункта после резкого снижения прошлого периода. 8 из 11 акций показали рост, при этом инвесторы совершили сделки компонентами индекса на сумму 597,1 млн сум, что на 65,4% ниже по сравнению с прошлым периодом.

Лидером роста стал Трастбанк (TRSB), который увеличил свою капитализацию на 13,17%. Торговля с акциями эмитента проходила в диапазоне 7 699 – 8 000 сум.

Акции Узбектелекома (UZTL) продемонстрировали также значительный рост на 9,67%, достигнув уровня 4 400 сум за акцию. В первый день торгов наблюдался умеренный рост котировок до 4 270 сум, однако в последующие дни цена скорректировалась вниз, опустившись до уровня 4 031,01 сум. Завершение периода было отмечено резким увеличением стоимости бумаг на 368,99 сум.

Торгуясь с низкой волатильностью в течение периода, Ипотека банк (IPTB) и Кизилкумцемент (QZSM) к концу недели выросли на 8,74% и 4,57% соответственно.

По акциям Товарно-сырьевой биржи (URTS) наблюдалось восстановление после продолжительного снижения с начала года. Акции выросли на 2,91% и достигли уровня 3 540 сум. Ценные бумаги эмитента стали лидерами спроса по итогам торгового периода.

Аутсайдерами недели стали бумаги Универсал банка (UNVB), которые снизились на 4,67% до 8 866 сум. Максимальное значение по акциям было достигнуто 11 февраля – 9 497 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	784
BFMT3V3	ООО «Biznes Finans mikromoliya tashkiloti»	27%	11/2027	1 009

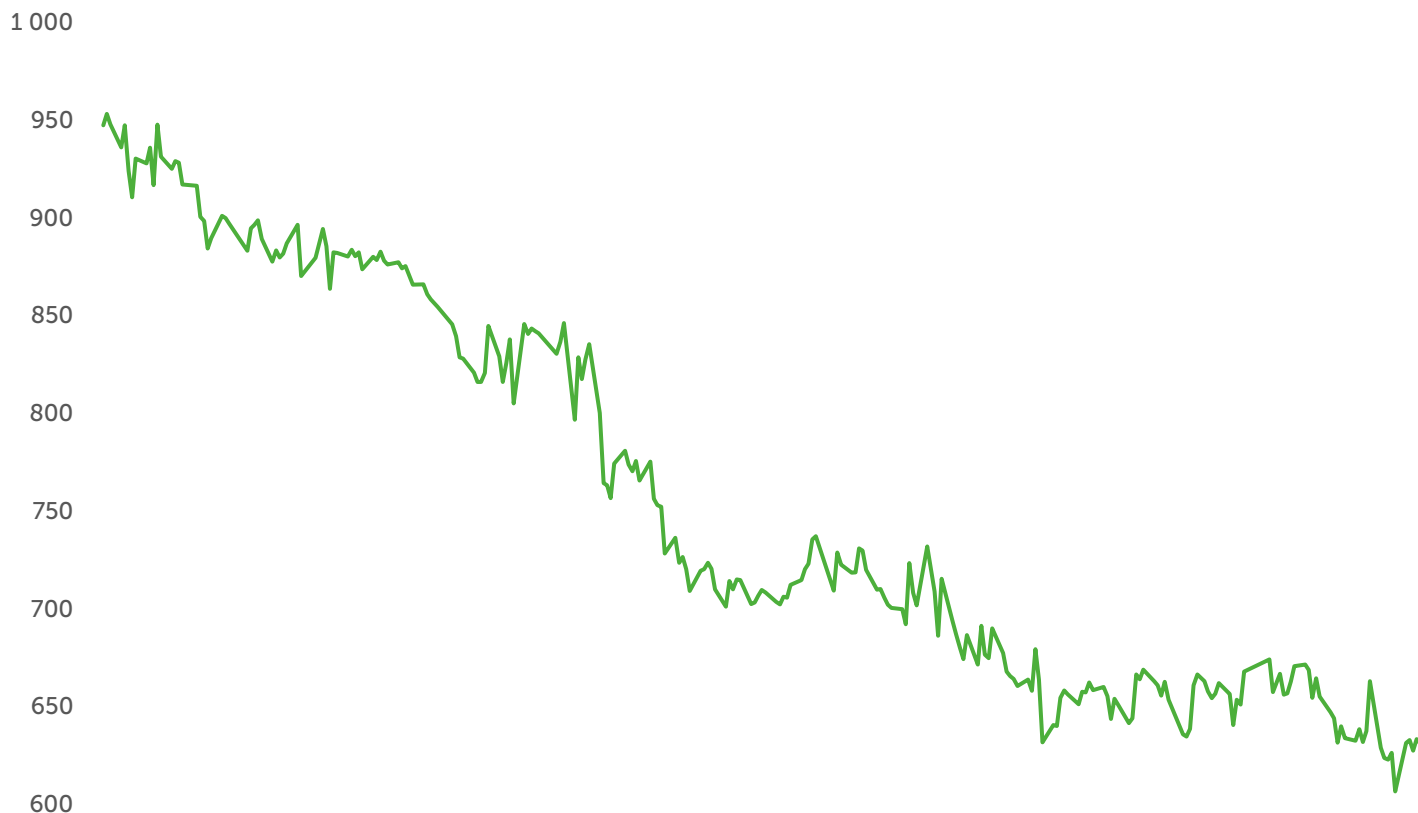
Экономика

- Президент Шавкат Мирзиёев подписал закон, разрешающий создание микрофинансовых банков (МФБ), который придаст импульс для развития финансовой системы страны и, в частности, сектора МФО. Эти банки будут функционировать на региональном уровне, фокусируясь на кредитовании микробизнеса и самозанятых, которым предстоит обеспечивать минимум 70% их кредитного портфеля. Закон предусматривает возможность преобразования микрофинансовых организаций в МФБ, а также наоборот. Лицензирование МФБ возлагается на Центральный банк, а их минимальный уставный капитал устанавливается в 50 млрд сумов. В рамках ограничений МФБ смогут принимать вклады до 200 млн сумов и выдавать кредиты до 5 млрд сумов, но не смогут осуществлять внешнеторговые операции и открывать зарубежные корреспондентские счета.
- Президент Шавкат Мирзиёев подписал закон, упрощающий передачу ипотечных закладных третьим лицам в онлайн-режиме. Нововведение внедряет систему электронных закладных, управление которыми будет осуществляться через Единый портал интерактивных госуслуг. Передача прав по закладным теперь будет фиксироваться в депо-счетах, что ускорит процесс и снизит расходы, устраняя необходимость личного обращения в кадастровые органы. Кроме того, закон предусматривает расширение возможности рефинансирующих организаций, разрешая им выпуск облигаций на сумму, превышающую их уставный капитал, что повысит их финансовую гибкость.
- По итогам 2024 года объемы микрозаймов и микрокредитов в национальной валюте выросли на 157,5%, составив 63,23 трлн сум по сравнению с 2023 годом. Из них выдача микрозаймов достигла 45,83 трлн сумов, увеличившись на 59,44% с рекордными 5,1 трлн сумов в декабре. Объем микрокредитования также вырос на 52,91%, до 17,4 трлн сумов.
- Законодательная палата Олий Мажлиса приняла во втором и третьем чтениях законопроект «О санации и ликвидации банков», направленный на защиту интересов вкладчиков, кредиторов и финансовой стабильности. Документ определяет Центральный банк как уполномоченный орган по санации и ликвидации кредитных учреждений, устанавливая механизмы финансирования и процедуры добровольного и принудительного закрытия банков. Законопроект также должен снизить зависимость банков от бюджетных средств и повысить доверие клиентов.

Корпоративные новости

- ТВС Bank представил финансовые результаты за 2024 год в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Компания продемонстрировала значительный рост ключевых показателей: общий операционный доход увеличился на 108% по сравнению с предыдущим годом, достигнув 1,9 трлн сумов. Чистая прибыль банка составила 514 млрд сумов, что на 91% выше показателя 2023 года, а рентабельность капитала (ROE) достигла 26,9%. Кредитный портфель ТВС Bank вырос на 112%, достигнув 8,07 трлн сумов. При этом доля банка на рынке необеспеченных потребительских кредитов увеличилась с 13,9% в 2023 году до 16,4% в 2024 году. Объем вкладов физических лиц также показал существенный рост, увеличившись на 82% и достигнув 4,8 трлн сумов, что составляет 3,6% от общего объема депозитов в Узбекистане.
- Алокабанку будет выделено \$200 млн для финансирования проектов молодых предпринимателей. Молодые предприниматели смогут брать кредиты до 5 млрд сумов при найме 20 сверстников. Для самозанятых предусмотрены микрозаймы до 100 млн сумов, 30% кредитов направят женщинам.
- РФБ «Тошкент» объявила о приостановке торгов акциями АО «Maroqand» и АО «HUMANS COMPANIES» с 10 февраля 2025 года до особого уведомления. Данное решение было принято в соответствии с пунктом 1687 Правил торгов, на основании уведомления Центрального депозитария и постановлений Национального агентства перспективных проектов.
- Рейтинговое агентство Sustainable Fitch присвоило Узпромстройбанку ESG-рейтинг 3 с общим баллом 59, что подтверждает успешное внедрение банком принципов устойчивого развития. В отчете агентства особо отмечается активная роль банка в финансировании «зеленых» проектов, включая инициативы в сфере энергоэффективности и возобновляемых источников энергии. Узпромстройбанк поставил перед собой цель — увеличить долю «зеленых» кредитов в своём портфеле до 30% к 2030 году.

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	3 540,00	4 900,00	38,4%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	10,49	12,71	21,2%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	23,20	37,70	62,5%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 201,00	7 300,00	73,8%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	70 490,00	99 700,00	41,4%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	4 400,00	7 400,00	68,2%	Покупать
ВЮК	АО "Биокиме"	Химическая промышленность	22 000,00	30 979,00	40,8%	Покупать
ИРТВ	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,12	1,27	13,4%	Держать
ТРСВ	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	7 701,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 866,00	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.