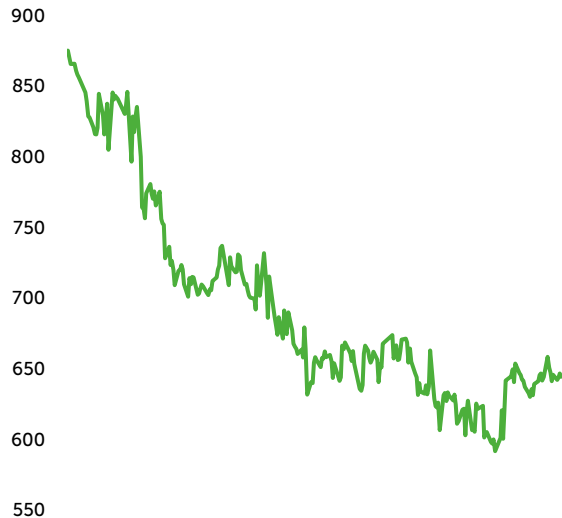


Остаемся при своих

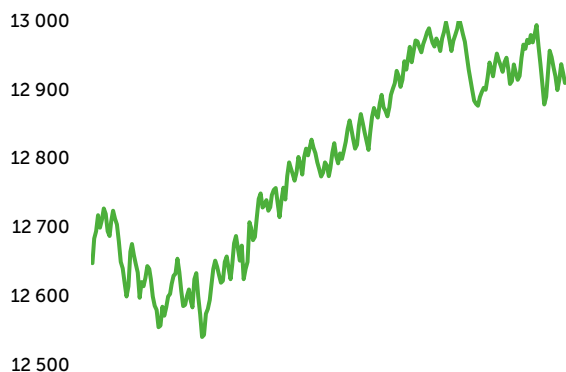
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	02.05.2025	08.05.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	646,20	644,83	-0,21%	-3,50%	1 544,1
URTS	3 450,00	3 570,00	3,48%	-2,19%	244,3
UZTL	5 300,00	5 555,00	4,81%	37,16%	106,4
НМКВ	24,74	23,01	-6,99%	-5,66%	25,8
UZMK	3 970,00	4 020,00	1,26%	-6,51%	13,8
UZMT	61 000,00	60 000,01	-1,64%	-17,24%	4,0
CBSK	3,43	3,53	2,92%	80,10%	8,2
UNVB	8 692,00	8 694,00	0,02%	-2,31%	1 141,7

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

За рассматриваемый период индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) незначительно снизился на 0,21% до 644,83 пункта. Совокупный объем торгов составил 1,54 млрд сум (+69,8% к предыдущему периоду), что связано с одной крупной сделкой с бумагами Универсал банка (UNVB) на сумму 1,14 млрд сум.

Наибольшее увеличение продемонстрировали акции Узбектелекома (UZTL), продолжив рост второй период подряд. Два дня котировки были стабильными на уровне 5 399 сум, а после произошла резкая коррекция до 5 301 сум. На последний день периода стоимость акций увеличилась до 5 555 сум (+4,81%).

Товарно-сырьевая биржа (URTS) увеличила капитализацию на 3,48%. В течение периода акции эмитента постепенно росли и достигли локального максимума – 3 600 сум. Последняя сделка на бирже была осуществлена по цене 3 570 за акцию, что стало завершающим уровнем к концу периода.

Акции Торгового комплекса Чиланзар (CBSK) выросли на 2,92% завершив период на отметке 3,53 сум. Торги с ценными бумагами эмитента шли преимущественно выше 3,50 сум с достижением уровня в 3,55 сум за бумагу, что являлось максимальным ростом с 18 мая 2021 года. С начала года доходность актива составила 80,10%.

Аутсайдером недели стали акции Хамкорбанка (НМКВ), потеряв 6,99% в цене. На последний день цена бумаги составила 23,01 сум.

Ввиду низкой торговой активности по ценным бумагам Узавтомоторс (UZMT) котировки не испытали существенных изменений, закрывшись на уровне 60 000 пунктов (-1,64%).

Ликвидные облигации, доступные на РФБ «Тошкент»

Тикер	Компания	Годовая доходность	Дата погашения	Дней до погашения
ACMT1B	ООО «Agat Credit mikromoliya tashkiloti»	29,0%	4/2026	329
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	678
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	649

Экономика

Узбекистан и Азиатский банк развития (АБР) подписали соглашение о реализации 23 новых проектов на \$3,6 млрд в 2025–2026 годах. Документ охватывает ключевые сферы — образование, водоснабжение, транспорт и финансовую поддержку. Об этом объявлено на 58-м ежегодном совещании Совета управляющих АБР в Милане, где также было подтверждено председательство Узбекистана в Совете на 2025–2026 годы. Следующее заседание пройдет в Самарканде в мае 2026 года. За последние пять лет АБР уже предоставил стране более \$5,4 млрд для устойчивого развития и поддержки «зеленой» экономики.

Центробанк Узбекистана уточнил порядок аккредитации представительств иностранных банков. Теперь при выявлении неполной или искажённой информации в заявке регулятор даёт не менее 5 рабочих дней на её исправление, при этом срок рассмотрения приостанавливается. Также вводится обязательная регистрация заявлений в день подачи с подтверждением для заявителя, включая электронную форму.

30 апреля Президент Шавкат Мирзиёев подписал постановление о борьбе с киберпреступностью: теперь банки и платёжные сервисы обязаны внедрить антивирусные системы в мобильные приложения, уведомлять родителей о подозрительных операциях по счетам несовершеннолетних и возмещать ущерб при нарушении требований безопасности, а правоохранительные органы получили полномочия по оперативной блокировке подозрительных карт и созданию Центра борьбы с киберпреступностью.

В марте 2025 года Узбекистан вновь стал крупнейшим нетто-продавцом золота в мире, реализовав 11 тонн драгоценного металла и возглавив список стран по объёму продаж. По итогам первого квартала ЦБ продал 15 тонн, что стало самым высоким показателем среди центробанков, несмотря на общий рост глобальных покупок золота.

Корпоративные новости

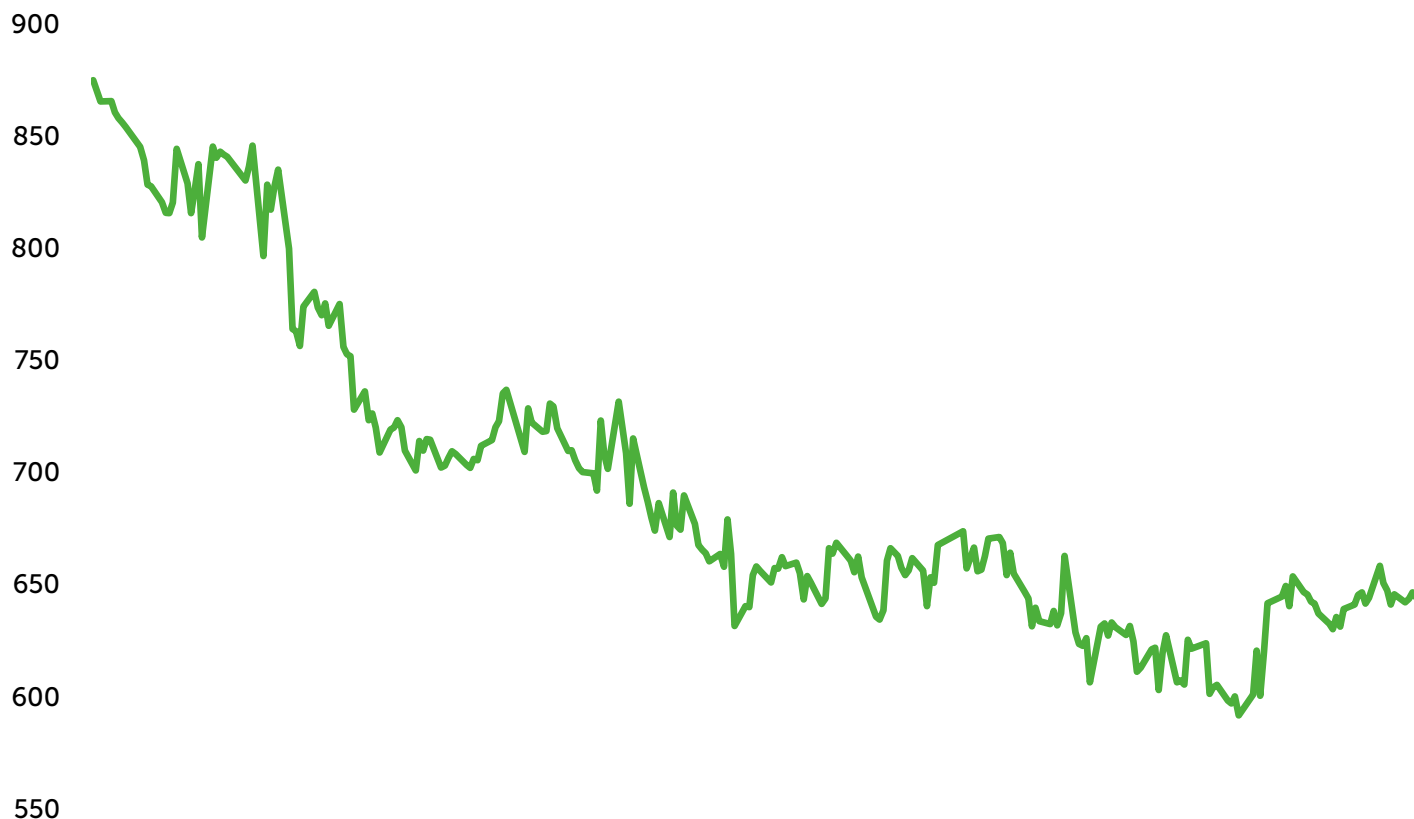
Операционный доход экосистемы TBC Uzbekistan в первом квартале 2025 года вырос на 113% и составил 744 млрд сумов. Чистая прибыль достигла 98 млрд сумов, а с учетом корректировки по убыткам по кредитам — превысила 190 млрд. ROE — 13,7%. Объем кредитного портфеля достиг 10 трлн сумов (+121% за год), доля на рынке необеспеченных потребкредитов — 17%. Депозиты физлиц выросли до 5,7 трлн сумов (+85%). Узбекстанский бизнес стал ключевым для TBC Bank Group, обеспечив 53% всех потребкредитов и 13% вкладов группы. Количество уникальных пользователей превысило 19,7 млн.

Комитет по конкуренции признал АО «Click» оператором цифровой платформы с доминирующим положением на рынке онлайн-платежей и обязал компанию внедрить систему антимонопольного комплаенса для предотвращения возможных злоупотреблений.

«Узбекнефтегаз» подписал соглашение о клубном кредите на \$207 млн с тремя международными банками и успешно разместил евробонды на \$850 млн с изначальным объемом заявок в \$1,9 млрд — средства направят на рефинансирование существующих обязательств, ESG-проекты и инвестпрограммы.

С 8 мая 2025 года Республиканская фондовая биржа «Тошкент» возобновила торги акциями АО «Maroqand» и АО «HUMANS COMPANIES». Это решение было принято в соответствии с Правилами организации торгов с ценными бумагами, не включёнными в биржевой листинг, по обращениям Центрального депозитария и уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг.

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	3 570,00	4 311,00	20,8%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,31	12,71	36,5%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	23,01	37,70	63,8%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	4 020,00	7 300,00	81,6%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	60 000,01	99 700,00	66,2%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 555,00	7 400,00	33,2%	Покупать
BIOK	АО "Биокимё"	Химическая промышленность	21 800,00	30 979,00	42,1%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,16	1,27	9,5%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 000,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 694,00	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.