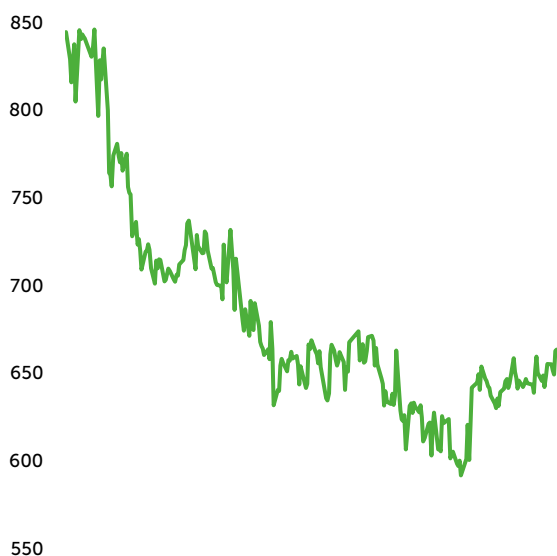


Положительные итоги мая на рынке акций

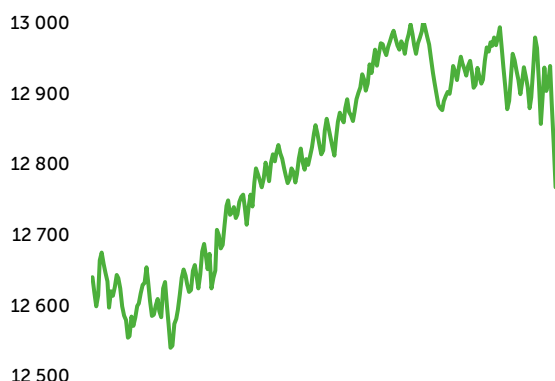
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	23.05.2025	30.05.2025	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	655,71	664,00	1,26%	-0,63%	1 042,3
URTS	3 599,99	3 750,00	4,17%	2,74%	883,9
UZTL	5 400,10	5 411,00	0,20%	33,60%	20,2
HMKB	24,90	24,50	-1,61%	0,45%	71,1
UZMK	3 999,99	3 997,00	-0,07%	-7,05%	5,9
UZMT	61 999,89	61 999,99	0,00%	-14,48%	3,5
CBSK	1,79	2,49	39,11%	154,08%	48,9
UNVB	8 601,00	8 860,00	3,01%	-0,45%	8,7

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

В третью декаду мая индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) продолжил фиксировать рост, увеличившись на 1,26% и достигнув уровня 664,0 пункта. Инвесторами были совершены сделки с компонентами индекса на общую сумму в 1,04 млрд сум, что на 4,3% больше предыдущего периода.

Лидером недели стал Торговый комплекс Чиланзар (CBSK), чьи акции продемонстрировали существенный рост на 39,11% до 2,49 сум. 28 мая 2025 года биржа возобновила торги с ценными бумагами эмитента после проведения капитализации в соотношении 1:1 и цена была скорректирована до 1,79 сум за акцию. Таким образом, с начала года доходность актива составила 154,08%.

Акции Товарно-сырьевой биржи (URTS) выросли на 4,17%, достигнув отметки 3 750 сум, что является максимальным уровнем после проведенной капитализации в ноябре прошлого года. В частности, за рассматриваемый период по котировкам наблюдался последовательный рост с 3 580 до 3 750 сум. Объем торгов с бумагами URTS составил 883,9 млн сум, что составило 84,8% от общего оборота индекса.

Бумаги Узбектелекома (UZTL) выросли на 0,20% после снижения двух последних периодов, достигнув уровня 5 411 пунктов. Торги с ценными бумагами эмитента происходили в промежутке 5 411 – 5 625 сум за акцию.

Акции Хамкорбанка (HMKB) сменили направления с восходящего на нисходящий тренд по итогам недели. Котировки двигались разнонаправленно с единственным откатом до 23,26 сум, в итоге завершив период на уровне 24,50 сум (-1,61%).

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	307
DMMT2B	ООО «Delta mikromoliya tashkiloti»	28,0%	3/2027	656
UZUMN2B	ИП ООО «MAKESENSE»	25,0%	2/2027	627

Экономика

В Самарканде прошли переговоры Президента Узбекистана Шавката Мирзиёева и Премьер-министра Италии Джорджи Мелони. Обсуждены вопросы расширения стратегического партнёрства. С момента встречи в Риме (2023 г.) товарооборот вырос почти в 3 раза, число совместных предприятий — в 2 раза. Активно развиваются проекты в металлургии, сельском хозяйстве, электротехнике и туризме. Стороны договорились создать индустриальный парк в Ташкентской области, запустить инвестфонд и привлечь итальянские агентства SACE и SIMEST. Планируются проекты в агросфере и технологическом партнёрстве. Развиваются культурные и образовательные связи: открытие новых филиалов вузов, совместные программы и культурные мероприятия. Подписано соглашение о трудовой миграции.

Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев 27 мая обсудил меры по расширению доступа населения к питьевой воде и канализации. Сегодня централизованным водоснабжением охвачено 81% населённых пунктов, тогда как канализацией — лишь около 20% жителей. В 2025 году планируется построить более 2100 км новых сетей и модернизировать 162 объекта. Это обеспечит чистой водой 715 тысяч человек и даст 675 тысячам доступ к канализации. Общая стоимость проектов — \$800 млн. Часть средств — \$125 млн — выделил Азиатский банк развития на цифровизацию: до 2030 года установят тысячи «умных» счётчиков и телеметрических систем. Вместе с АБР и немецким банком KfW внедрён механизм раннего финансирования, который ускоряет отбор подрядчиков и запуск проектов. Президент подчеркнул важность подготовки специалистов под новые требования и предложил использовать такую модель работы во всех будущих проектах.

Узбекистан завершил двусторонние переговоры с Великобританией по вступлению во Всемирную торговую организацию. В конце мая в Лондоне были проведены последние раунды переговоров с британской стороной. После этого Узбекистан прошёл внутренние процедуры и готов подписать Протокол на заседании Рабочей группы ВТО в Женеве 12 июня 2025 года. Великобритания стала 24-й страной, с которой достигнуто соглашение по доступу на рынок. Всего переговоры проведены с 33 странами, из них с 24 — успешно. До конца года планируется завершить диалог с оставшимися девятью.

Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев 30 мая принял участие в саммите «Центральная Азия – Италия» в Астане, где обсуждались вопросы сотрудничества в инвестициях, технологиях, «зеленой» экономике, образовании и культуре. Мирзиёев отметил рост товарооборота с Италией и предложил создать Деловой клуб для укрепления бизнес-контактов. Он подчеркнул важность запуска программы индустриального сотрудничества и создания индустриального парка в Ташкентской области с участием европейских партнёров. Глава государства также выделил приоритеты в «зелёной» энергетике и поддержал инициативу по созданию научно-образовательного консорциума для обмена опытом и подготовки кадров. В числе планов — туристический альянс и молодежный форум по креативной экономике в Хиве.

Корпоративные новости

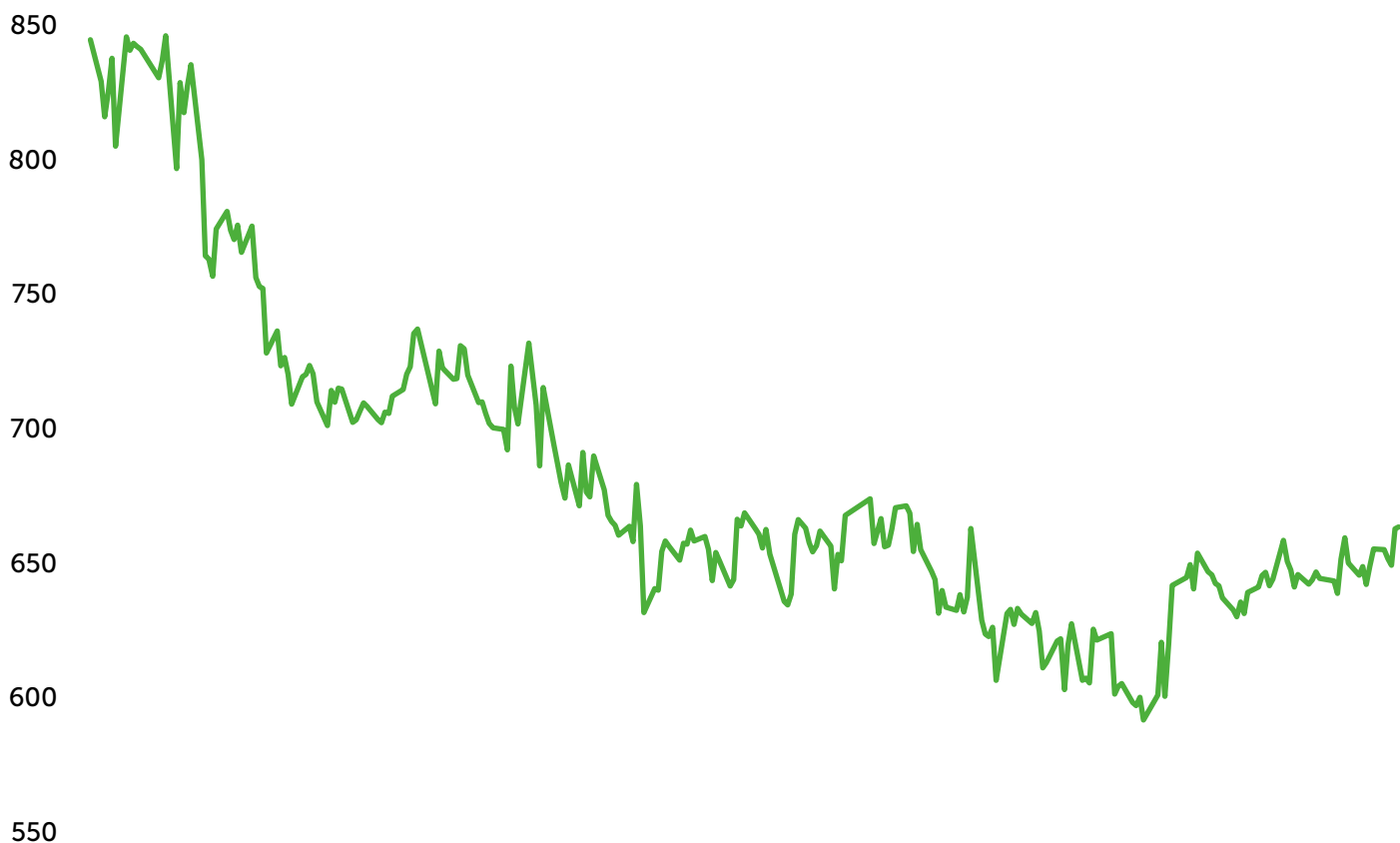
В Узбекистане создадут национальную перестраховочную компанию (ПКУ) с уставным капиталом в 300 млрд сумов. В капитале компании государство и частные инвесторы будут участвовать поровну — по 50%. Государственную долю представляет Национальное агентство перспективных проектов, которое внесёт 5% капитала в первый месяц и остальное — равными частями в течение года. ПКУ будет работать по всем направлениям перестрахования, включая защиту инвестиций и международные проекты. В 2025 году планируется увеличить внутренний перестраховочный рынок до 4 трлн сумов, увеличить экспорт услуг на 30% и привлечь до 150 млрд сумов инвестиций. С 1 сентября перестраховщики и страховые брокеры обязаны сначала предлагать договоры с ПКУ, а только потом передавать обязательства иностранным компаниям. При частичном отказе оставшуюся часть можно передавать другим перестраховщикам.

В Узбекистане официально утверждены Правила предотвращения мошенничества на рынке ценных бумаг (рег. №3625 от 27.05.2025). Документ регламентирует меры по недопущению обмана и манипуляций на рынке. Агентство перспективных проектов назначено главным регулирующим органом в этой сфере. Правила запрещают участникам рынка совершать сделки без смены собственника, распространять ложную информацию и создавать искусственные колебания цен для манипуляций. Также запрещается имитировать активную торговлю с целью введения в заблуждение. Организаторы торгов и участники обязаны в течение трёх дней после сделки информировать уполномоченный орган при выявлении признаков мошенничества.

АИКБ «Ипак Йули банк» сообщил о проведении общего годового собрания акционеров, которое состоится 30 июня 2025 года. В повестку дня включено 15 вопросов, среди которых — распределение прибыли за 2024 год. Наблюдательный совет рекомендовал выплатить дивиденды в размере 1,52 сум за одну простую акцию и 1,52 сум за одну привилегированную акцию. Для включения в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов, необходимо приобрести акции до 20 июня с учетом операционной схемы T+2.

АК «Узбектелеком» сообщил о проведении общего годового собрания акционеров, которое состоится 27 июня 2025 года. В повестку дня включено 12 вопросов, среди которых — распределение прибыли за 2024 год. Наблюдательный совет рекомендовал выплатить дивиденды в размере 76,31 сум за одну простую акцию и 288,50 сум за одну привилегированную акцию. Реестр акционеров будет составлен по состоянию на 29 мая 2025 года.

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	3 750,00	4 311,00	15,0%	Покупать
SQBN	АКБ "Узпромстройбанк"	Финансовые услуги	9,22	12,71	37,9%	Покупать
НМКВ	АКБ "Хамкорбанк"	Финансовые услуги	24,50	37,70	53,9%	Покупать
UZMK	АО "Узметкомбинат"	Металлургия	3 997,00	7 300,00	82,6%	Покупать
UZMT	АО "Узавтомоторс"	Автомобилестроение	61 999,99	99 700,00	60,8%	Покупать
UZTL	АК "Узбектелеком"	Телекоммуникации	5 411,00	7 400,00	36,8%	Покупать
BIOK	АО "Биокиме"	Химическая промышленность	20 000,00	30 979,00	54,9%	Покупать
IPTB	АКИБ "Ипотека-банк"	Финансовые услуги	1,17	1,27	8,5%	Держать
TRSB	ЧАБ "Трастбанк"	Финансовые услуги	8 600,00	3 974,00	-	Фиксировать прибыль
UNVB	АКБ "Универсалбанк"	Финансовые услуги	8 860,00	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.