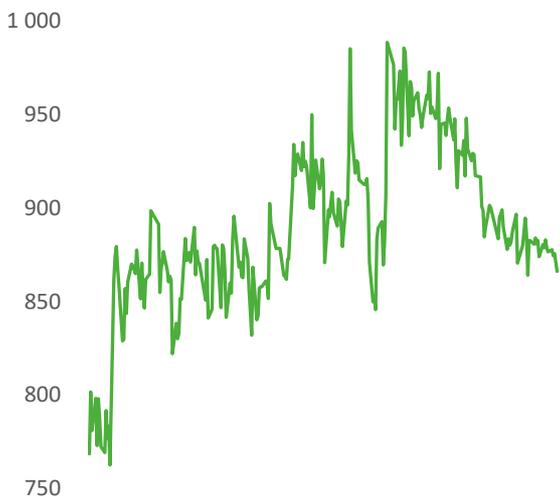


# Сезон отчётности продолжается

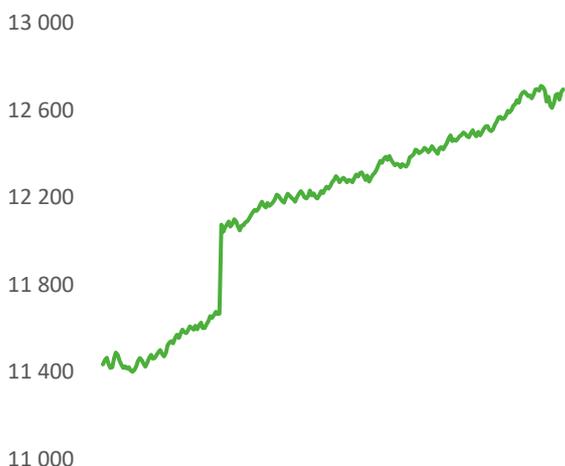
## Статистика по бумагам в покритии

Тикер	26.04.2024	10.05.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
<b>TSMI Index</b>	<b>873,93</b>	<b>866,13</b>	<b>-0,89%</b>	<b>-12,42%</b>	1 984,8
BIOK	21 400,00	22 000,00	2,80%	-26,64%	57,9
HMKB	30,03	30,00	-0,10%	-10,31%	37,4
IPTB	1,07	1,09	1,87%	10,10%	24,7
QZSM	2 350,00	2 378,00	1,19%	-19,39%	161,4
SQBN	10,32	10,22	-0,97%	2,20%	128,3
UNVB	8 000,00	11 000,00	37,50%	-35,16%	0,2
URTS	17 800,00	16 005,00	-10,08%	-8,54%	1 128,2
UZMK	5 152,00	5 005,00	-2,85%	-26,40%	325,2
UZMT	70 150,00	69 000,00	-1,64%	0,16%	67,3
UZTL	4 100,00	4 180,00	1,95%	-35,19%	54,2

## Динамика TSMI, 1 год



## Динамика USD/UZS, 1 год



## Ключевые события на фондовом рынке

По итогам двух недель Tashkent Stock Market Index (TSMI) достиг минимума с начала текущего года. Индекс снизился на 0,89% и закрылся на отметке 866 пунктов. Совокупный объём торгов составил почти 2 млрд сум.

Из бумаг, закрывшихся в красной зоне, стоит отметить резкое снижение Узметкомбината (UZMK). Инвесторы отреагировали распродажей на публикацию отчёта по итогам I квартала текущего года: акции снизились на 2,85% до минимумов года.

Несмотря на положительную отчётность, котировки Товарной биржи (URTS) также продемонстрировали резкое снижение (-10%). Цена последней сделки бумагами составила 16000 сум.

Идентичный сценарий сложился и по акциям Узавто (UZMT). Хотя компания успешно отчиталась за первые три месяца года с ростом выручки и прибыли на 31,4% и 374,5% соответственно, цена акций снизилась на 1,64% до уровня 69000 сум по итогам периода.

В лидерах роста с начала года по-прежнему остаётся Ипотека-банк (IPTB). За две недели акции банка выросли на 1,87% до 1,09 сум, что означает рост на 10,1% с начала 2024 года.

Из важных новостей биржи РФБ отметим запуск биржевых облигаций с 6 мая текущего года. Сообщается, что выпуск облигаций данного типа существенно снизит временные издержки эмитентов на рассмотрение и размещение долговых обязательств на местном рынке капитала.

## Текущие рекомендации по рынку

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Товарно-сырьевой биржи (URTS). Целевая цена – 24 780 сум.

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTB). Целевая цена – 1,38 сум.

**BUY:** Мы рекомендуем покупать акции Узметкомбинат (UZMK). Целевая цена – 7 300 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Кизилкумцемент (QZSM). Целевая цена – 4 487 сум.

**HOLD:** Мы рекомендуем держать акции Хамкорбанк (HMKB). Целевая цена – 33,5 сум.

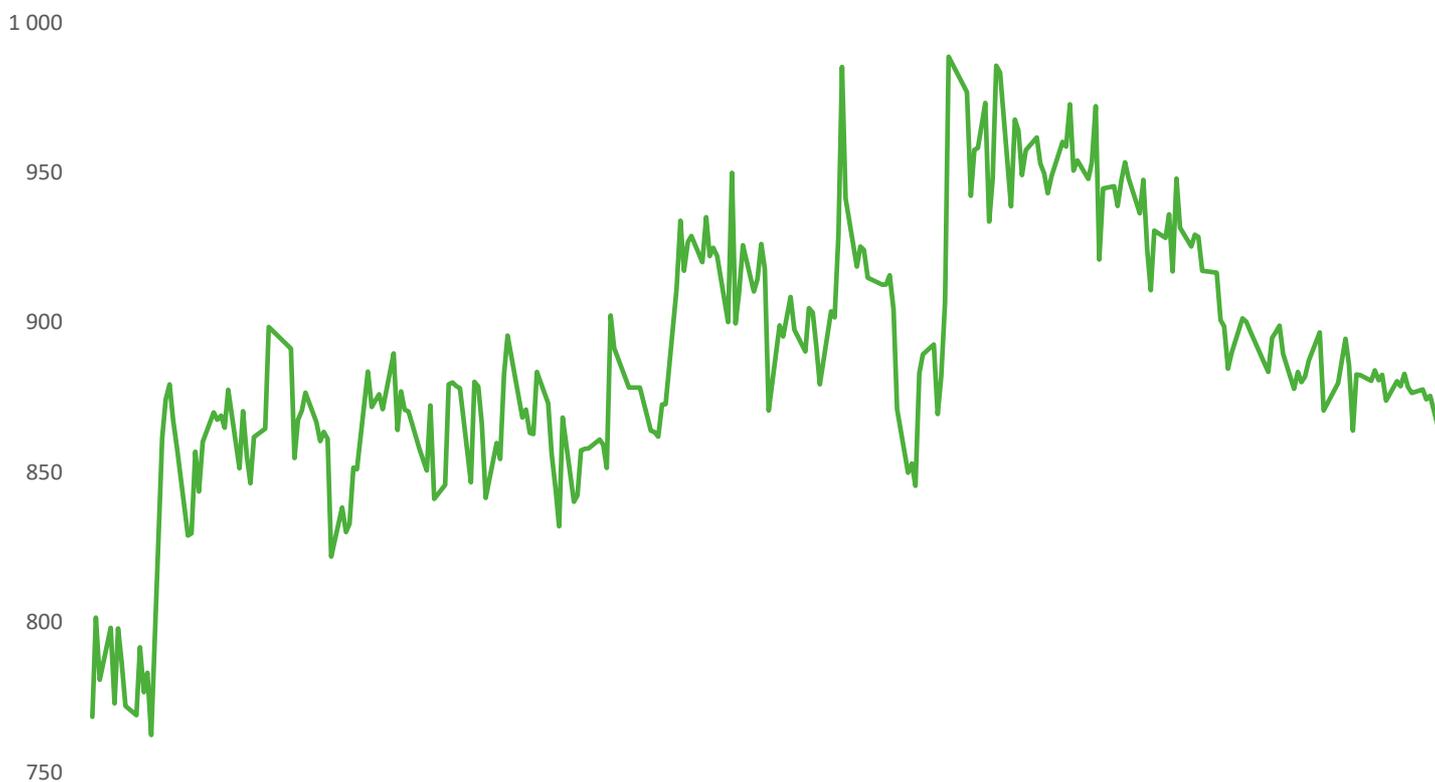
## Экономика

- Согласно заявлению президента Узбекистана на третьем Ташкентском международном инвестиционном форуме, иностранных инвесторов освободят от налогов на дивиденды по акциям сроком на три года. В ходе выступления президент также сообщил, что за последние годы Узбекистан привлёк более \$60 млрд иностранных инвестиций, из которых \$14 млрд были направлены на социальные и инфраструктурные проекты с целью развития инвестиционного и делового климата. К тому же, на форуме были подписаны соглашения на сумму \$26,6 млрд. Наиболее масштабные проекты в основном сосредоточены на источниках возобновляемой энергии, создании экологических дата-центров и городской инфраструктуры.
- Валовой внутренний продукт Узбекистана по итогам I квартала текущего года составил 6,2%, превзойдя показатель аналогичного периода прошлого года в 5,7%. Несмотря на укрепление ВВП, рост потребительских цен в годовом эквиваленте замедлился до 8%.
- Министерство экономики и финансов и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) начинают подготовку к приватизации Asakabank. Поддержка со стороны ЕБРР подразумевает рекомендации, обмен опытом, а также возможность предприватизационного инвестирования в акционерный капитал государственного банка. Fitch отмечает, что вхождение международных финансовых организаций в состав капитала приватизируемых крупных государственных банков в качестве миноритарных акционеров способно позитивно повлиять на перспективы их последующей продажи зарубежным стратегическим инвесторам в планируемые правительством сроки.

## Корпоративные новости

- **ИПТВ:** Ипотека-банк вновь осуществил выпуск Еврооблигаций, номинированных в узбекских сумах. Трёхлетние Еврооблигации эмитента на сумму в 1,4 триллиона сум были успешно размещены 25 апреля 2024 года на международной Венской фондовой бирже со ставкой купона в 20,5% годовых. Таким образом, привлеченный капитал в национальной валюте снизит уровень долларизации банка, а также даст импульс росту кредитной деятельности банка. С момента поглощения банка крупнейшим венгерским коммерческим банком OTP Bank, руководство банка было сфокусировано на выявлении проблемных активов кредитного портфеля. Об этом свидетельствует увеличение резервов под возможные убытки по кредитам за последние отчётные периоды. Как отмечалось ранее, по этой причине чистая прибыль компании сократилась на 99% в первом квартале текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. 29 мая состоится внеочередное общее собрание акционеров банка, в повестку которого включено утверждение стратегии развития на 2023-2028 года.
- **UZMK:** Чистая прибыль «Узметкомбината» по итогам I квартала 2024 года составила 60,5 млрд сум, что на 71,9% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Несмотря на рост выручки почти на 3%, маржа валовой прибыли сократилась на 5% по сравнению с прошлым годом и составила 14,4%. Помимо уменьшения операционной прибыли компании (-35,7%), на финансовом результате также негативно сказались убытки от курсовых колебаний в связи с значительным обесцениением национальной валюты к доллару с начала года. Также стоит отметить, что долгосрочные банковские кредиты увеличились с 3,5 трлн до 3,6 трлн сумов, а краткосрочные — с 1,3 трлн до 1,4 трлн сумов. Дополнительные денежные ресурсы были привлечены с целью финансирования оборотного капитала ввиду масштабных денежных оттоков в 2023 году, направленных на реализацию инвестиционного проекта Литейно-прокатного комплекса, который позволит удвоить производственную мощность комбината к концу 2025 года.
- **UZTL:** Чистая прибыль лидера рынка телекоммуникаций за I квартал текущего года составила 104,0 млрд сум, что на 32,3% превышает прибыль аналогичного периода прошлого года. Чистая выручка выросла на 19,0% и превысила 2,1 трлн сум.

## Динамика индекса TSMI



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.