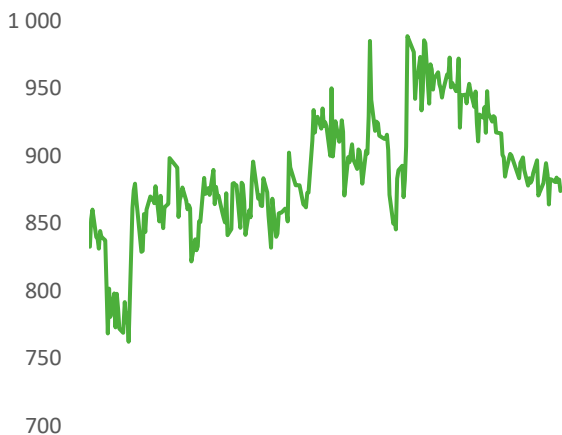


ЦБ оставил ключевую ставку на уровне 14%

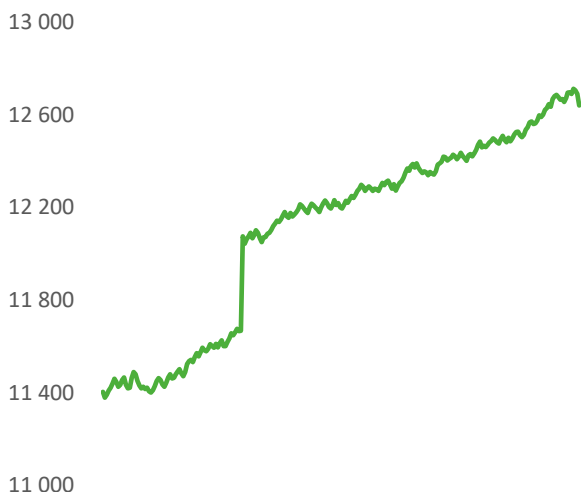
Статистика по бумагам в покритии

Тикер	22.04.2024	26.04.2024	изм. %	YTD	Объём, млн сум
TSMI Index	880,58	873,93	-0,76%	-11,63%	1 238,75
URTS	17 399,00	17 800,00	2,30%	1,71%	71,81
IPTB	1,10	1,07	-2,73%	8,08%	6,45
HMKB	29,35	30,03	2,32%	-10,22%	45,65
UZMK	5 400,00	5 152,00	-4,59%	-24,24%	171,45
BIOK	21 400,00	21 400,00	0,00%	-28,64%	73,57
QZSM	2 420,00	2 350,00	-2,89%	-20,34%	10,93
SQBN	10,24	10,32	0,78%	3,20%	21,10
UNVB	9 500,00	8 000,00	-15,79%	-52,84%	626,06
UZMT	69 900,00	70 150,00	0,36%	1,83%	184,83
UZTL	4 135,00	4 100,00	-0,85%	-36,43%	26,91

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) по итогам прошедшей недели закрылся с небольшим снижением (-0,29%), на уровне в 873,9 пунктов, ввиду отрицательной динамики акций Универсалбанка (UNVB) и Узметкомбината (UZMK). Активность компонентов была ниже в сравнении с прошлым периодом: совокупный объём торгов составил 1,2 млрд сум против 1,5 млрд сум.

На фоне роста чистой прибыли на 29% в первом квартале 2024 года, бумаги Хамкорбанка (HMKB) продемонстрировали рост в 2,3% до 30,03 сум за акцию. Инвесторы также настроены положительно в преддверии годового собрания акционеров, назначенного на 17 мая, в повестку которого включён вопрос о выплате дивидендов по акциям банка по итогам 2023 года.

Акции Промстройбанка (SQBN), однако, не показали сильного изменения на фоне положительного результата по итогам первого квартала. Цена закрытия составила 10,28 сум, что подразумевает незначительный рост на 0,78%.

Кизилкумцемент (QZSM), напротив, снизился на 2,89% до отметки в 2350 сум, ввиду резкого уменьшения чистой прибыли по итогам I квартала.

Ипотекабанк (IPTB) также претерпел снижение: котировки снизились на 2,73% до 1,07 сум. Несмотря на значительное сокращение чистой прибыли в I квартале текущего года, бумаги по прежнему демонстрируют положительную динамику с начала года (+8,08%).

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.

HOLD: Мы рекомендуем держать акции Узбектелеком (UZTL). Целевая цена – 6 870 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.

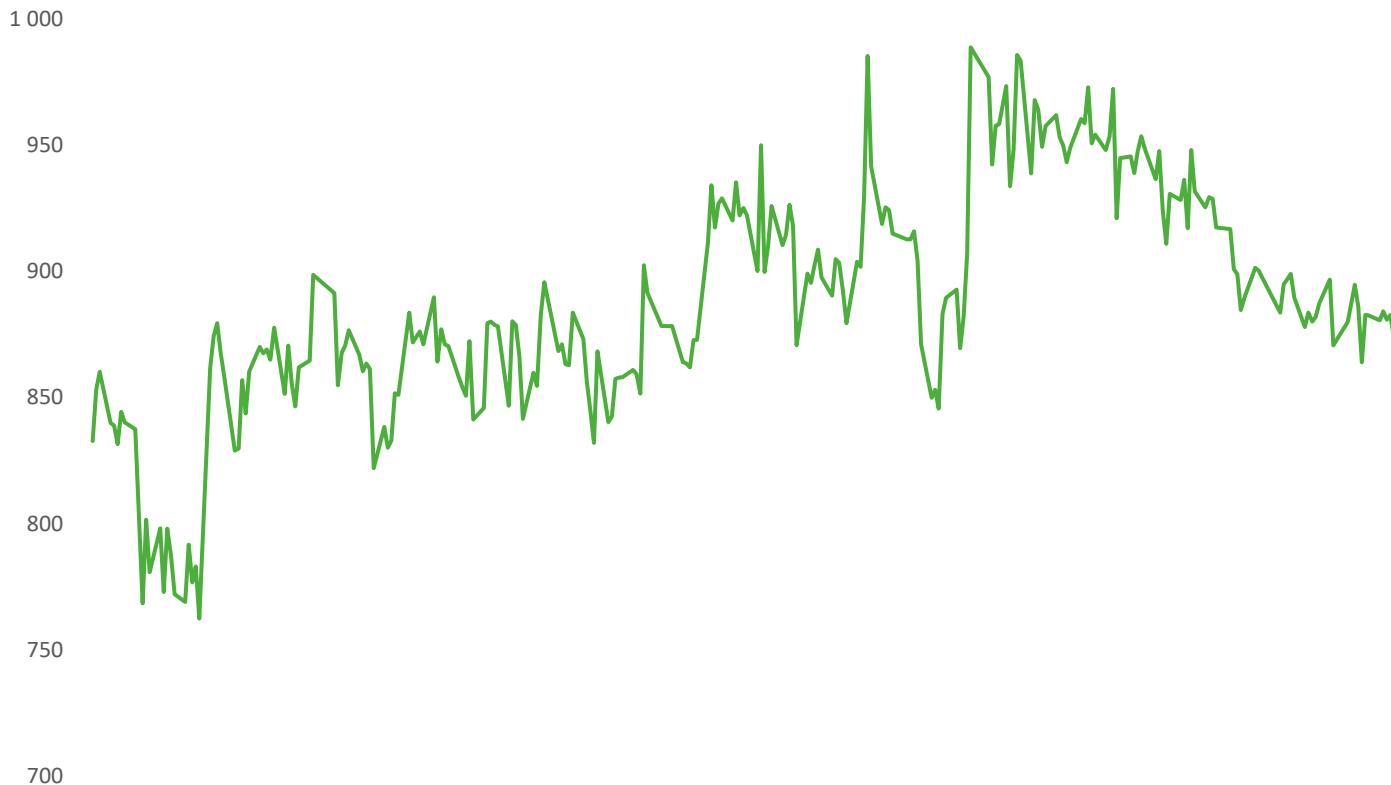
Экономика

- ЦБ принял решение оставить базовую ставку на уровне 14%, учитывая, что текущие денежно-кредитные условия формируются относительно достижения таргета инфляции в 5%. Ранее мы отмечали, что инфляция в 2024 году ускорится за счет повышения цен на электричество и газ для населения. Об этом также свидетельствует риторика ЦБ с заседания 25 апреля - прогноз общей инфляции по основному сценарию в 2024 году повышен до 9-11%. Однако, в пресс-релизе Центробанка поясняется, что изменение регулируемых цен может оказать лишь разовое влияние на общий рост цен, оставляя снижающуюся траекторию базовой инфляции к концу года.
- Акции государственных предприятий выставят на международном фондовом рынке в 2025 году, следует из постановления президента Узбекистана. Согласно этому постановлению, акции и доли таких компаний, как ТЭС, ДКЗ, «Узбекенвест», «Узагросугурта», InterHotel, SamAuto и «Ташметзавод», будут выставлены на публичные торги на международном рынке с привлечением профессиональных консультантов. Кроме того, акции АГМК, «Узбекгидроэнерго» и «Узбектелеком» будут предлагаться на международном фондовом рынке через первичное (IPO) или вторичное (SPO) публичное предложение. Также стало известно о программе IPO и SPO на местном рынке. Так, в нынешнем году на бирже выставят акции РФБ «Тошкент», АО «O'zbekiston pochta», «Узбектелекома» и UzAuto Motors Powertrain.
- Согласно данным ЦБ, в первом квартале 2024 года в Узбекистан поступили денежные переводы из-за рубежа на сумму \$2,5 млрд. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, показатель вырос на 8,6%. Основная часть средств (84%) поступила из России и Казахстана.
- ЦБ РУз и Банк Грузии подписали соглашение о сотрудничестве, которое позволит иностранным инвесторам через Центральный банк и локальный депозитарий участвовать в купле-продаже корпоративных ценных бумаг, выпущенных в республике.

Корпоративные новости

- **ИПТВ:** Ипотека Банк опубликовал отчетность за I квартал 2024 года. Чистая прибыль сократилась на 99% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3,6 млрд сум. Хотя чистые процентные доходы составили 932,2 млрд сум, что указывает на рост в 43%, банк направил 1,26 трлн сум в резерв на оценку возможных убытков по кредитам и другим активам. Фундаментальные показатели банка остаются положительными, а увеличение резервов на потенциальные убытки от выданных кредитов, вероятно, связано с внедрением новых практик риск-менеджмента клиентов.
- **SQBN:** Второй по величине активов банк, УзПСБ, также подвел итоги первых трех месяцев 2024 года. Чистая прибыль увеличилась на 99,2% по сравнению с первым кварталом 2023 года. Примечательно, что ПСБ также распределил значительную сумму на оценку возможных убытков по кредитам и лизингу: при 769,6 млрд чистых процентных доходах в резерв было направлено 885,5 млрд сум. При этом чистая прибыль увеличилась за счет роста беспроцентных доходов на 33,8%, которые составили 1,5 трлн сум за период. Компания также продолжает внедрять механизмы устойчивого развития в свою деятельность. Наряду с утверждением ESG политики, банк объявил о заключении меморандума с Global Green Growth Institute, главной целью которого станет финансирование проектов фермерских хозяйств региона и субъектов малого и среднего бизнеса в агропромышленном секторе.
- **QZSM:** Результаты Кизилкумцемента за первый квартал оказались неутешительными. Выручка составила 279 млрд сум, снизившись на 23% по сравнению с тем же периодом прошлого года, а чистая прибыль сократилась на 96,3% до 1,5 млрд сум. Несмотря на рост маржи валовой прибыли почти на 4%, которая составила 31%, операционная прибыль до учета налогов и финансовой деятельности значительно сократилась ввиду 164%-ного увеличения расходов по реализации.

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.