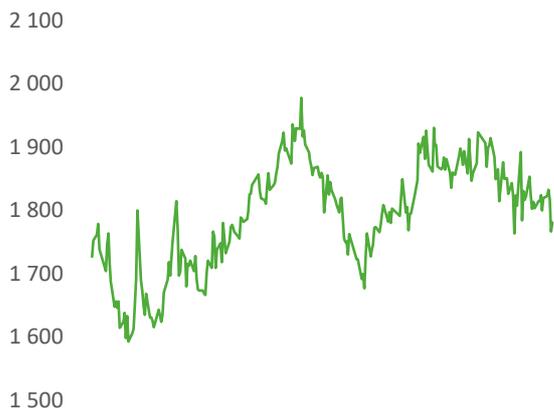


Коррекция на рынке продолжается

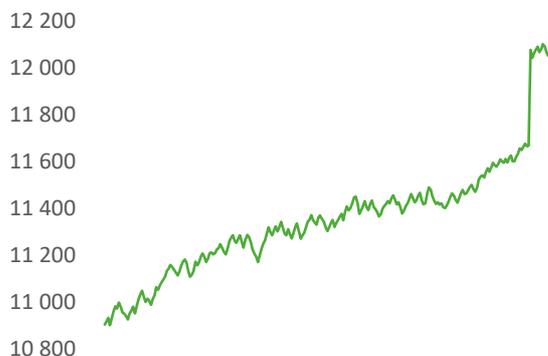
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	18.08.2023	25.08.2023	изменение %
Eyre Blue	1 819,43	1 780,74	-2,13%
KVTS	2 000,00	1 939,00	-3,05%
QZSM	2 997,00	2 900,00	-3,24%
SQBN	10,27	10,44	1,66%
URTS	18 500,00	18 500,00	0,00%
UZMK	7 809,00	7 300,00	-6,52%
KSCM	214 999,00	206 000,00	-4,19%
HMKB	54,00	52,00	-3,70%
IPTB	0,93	0,93	0,00%
UIRM	5 600,00	5 500,00	-1,79%
UZMT	69 500,00	71 000,00	2,16%

Динамика Eyre Blue, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Матмуродова Зевара

Инвестиционный аналитик

matmurodova@ffin.uz

Обзор фондового рынка

С 21 по 25 августа основной фондовый индекс локальной биржи Eyre Blue упал на 2,13%, до 1 781 пунктов, компоненты индекса на прошлой неделе продемонстрировали повышенную волатильность.

Лидерами падения стали бумаги Узметкомбината (-6,52%), Кувасайцемента (-4,19%) и Хамкорбанка (-3,70%).

Акции стекольного завода Кварц и цементного завода Кизилкумцемент также продолжают падение, снизившись на 3,05% и 3,24% соответственно.

Бумаги Хамкорбанка, торги по которым были приостановлены в период с 14 по 21 августа, на первой торговой сессии после капитализации, во вторник, закрылись на отметке 58 сум за акцию (+7,41%). Однако, в последующих сессиях бумаги скорректировались и в пятницу закрылись на отметке 52 сума за акцию (-3,70%).

Акции Узавтомоторс и Узпромстройбанка выросли на 2,16% и 1,66% соответственно.

Лидером по объему сделок среди бумаг в покрытии снова стал Узметкомбинат (302 млн. сум), далее расположились бумаги УзРТСБ (209 млн. сум) и Узавтомоторс (93 млн. сум).

В пятницу, 25 августа, агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг Узбекистана на уровне «BB-» со стабильным прогнозом.

Текущие рекомендации по рынку

- **HOLD:** Мы советуем держать акции АО Кувасайцемент (KSCM), АО Кварц (KVTS), АО Узторцветмет (UIRM), АКИБ Ипотека-банк (IPTB) и акции АО КМЗ (KUMZ).

- **BUY:** Акции АО УзРТСБ (URTS), АО Узметкомбинат (UZMK), АО Кизилкумцемент (QZSM), акции АО Узавтомоторс (UZMT), акции АКБ Хамкорбанк (HMKB) советуем покупать по текущей рыночной стоимости до достижения ценой своих целевых значений.

Экономические новости

- По предварительным данным Статагентства, странами с высокой долей в экспорте Узбекистана в январе-июле 2023 года являются: Россия – 1,6 млрд., Китай – 1,5 млрд., Турция – 842 млн., Казахстан – 808 млн. и Афганистан – 467 млн. долларов США.
- Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев 18 августа подписал постановление о дополнительных мерах по совершенствованию механизма реформирования предприятий и банков с участием государства. Новым документом гос. доли в 31 предприятиях, таких как Навоийский и Алмалыкский горно-металлургические комбинаты, «Узбектелеком», UzGasTrade, «Узбекнефтегаз» и др. передаются на баланс Министерства экономики и финансов (МЭФ), которое займётся реформированием предприятий. Кроме того, президент поручил ФРРУ передать Минэкономики и финансов функции акционера и управления по принадлежащим фонду акций в девяти банках и Узметкомбинате.
- В пятницу, 25 августа, агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг Узбекистана на уровне «BB-» со стабильным прогнозом. В качестве основного фактора рейтинга агентство указало на низкий уровень госдолга, неконкурентоспособность и значительное воздействие государства на экономику, а также слабое, но улучшающееся управление. Fitch также отметило, что повышение тарифов на энергоносители приведёт к заметному росту инфляции в 2024 году до 13% в среднем, а затем к снижению до 6,5% в 2025 году.

Новости компаний

- Согласно данным Статагентства, за январь-июль 2023 года было выпущено 55,9 тыс. автомобилей Cobalt, 44,1 тыс. Lacetti-Gentra, 43,4 тыс. Damas, 19,7 тыс. Tracker, 13,5 тыс. автомобилей Onix и 2,1 тыс. Nexia-3.
- По состоянию на 1 августа, проблемные кредиты (NPL) в узбекских банках достигли 15,7 трлн сумов (+1,4 трлн сумов). Это самый высокий показатель с октября 2022 года. Доля проблемных кредитов в банковском секторе увеличилась с 3,4% до 3,7%. Больше всего за месяц проблемные кредиты выросли в «Ipoteka-bank» — более чем на 1 трлн сумов. Самая высокая доля проблемных кредитов у «Узагроэксспортбанка» и «Равнак банка» — 96,9% и 80,5% соответственно.
- По состоянию на 1 августа, кредитный портфель банков Узбекистана достиг 430 трлн сум (+1,5%).

Динамика индекса Egre Blue



Настоящий отчет 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.