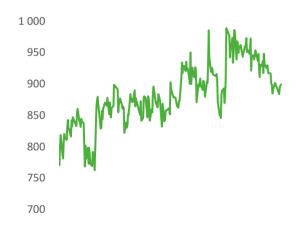


# Золото продолжает обновлять исторические максимумы

#### Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	20.03.2024	29.03.2024	изм. %	YTD	Объём,
					млн сум
TSMI Index	897,34	889,60	-0,86%	-10,05%	1 190,83
URTS	16 200,00	16 238,00	0,23%	-7,21%	800,85
IPTB	1,14	1,14	0,00%	15,15%	51,83
НМКВ	29,21	29,90	2,36%	-10,61%	10,74
UZMK	5 985,00	5 750,00	-3,93%	-15,44%	118,08
BIOK	18 999,00	18 300,00	-3,68%	-38,98%	15,72
QZSM	2 375,00	2 487,00	4,72%	-15,69%	49,29
KVTS	1 714,99	1 660,00	-3,21%	-10,27%	9,45
UZIR	17 000,00	16 599,00	-2,36%	-26,22%	0,30
UZMT	69 949,00	70 000,00	0,07%	1,61%	44,60
UZTL	4 234,49	3 800,00	-10,26%	-41,09%	89,99

## Динамика TSMI, 1 год



## Ключевые события на фондовом рынке

В последнюю неделю марта волатильность индекса была невысокой – Tashkent Stock Market Index (TSMI) закрылся на отметке 889,60 пунктов, продемонстрировав незначительное снижение в 0,86%. Общий объём торгов составил рекордные за месяц 1,19 млрд сум.

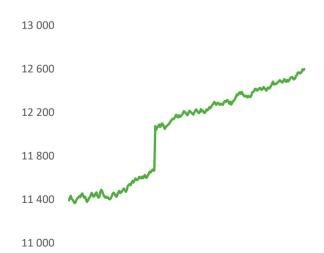
Аутсайдером стал Узтелеком (UZTL) – бумаги потеряли 10% в стоимости, снизившись до отметки в 3800 пунктов. Падение с начала года достигло 41%.

Наряду с UZTL, в красной зоне оказались акции Узметкомбината (UZMK) и Биокимё (BIOK), которые закрылись на отметках в 5750 и 18300 сум соответственно. Падение BIOK с начала года составило 39%.

Среди бумаг, закрывшихся в зелёной зоне, можно отметить рост в 4,72% Кизилкумцемента (QZSM) до уровней начала месяца – 2487 сум за акцию.

Относительную силу на фоне широкого рынка, с начала года, демонстрируют акции Ипотека-банк (IPTB) и Узавто (UZMT). Цена закрытия UZMT в последний торговый день недели составила 70000 сум, что отражает рост бумаг на 1,61% за последние 4 месяца. Предположительно, такая динамика сохраняется на фоне окончательного утверждения инвестиционного договора по организации производства электрических и гибридных транспортных средств BYD и их комплектующих частей в Узбекистане, параллельно ограничивающего неупорядоченный импорт электромобилей в страну.

## Динамика USD/UZS, 1 год



## Текущие рекомендации по рынку

**BUY**: Мы рекомендуем покупать акции ПСБ (SQB). Целевая цена – 13,28 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.

+998 (78) 147-75-55 www.ffin.uz info@ffin.uz



#### Экономика

- Узбекистан продолжает работу над стратегией продажи государственной доли в банках иностранным инвесторам в рамках программы приватизации: согласно отчёту Fitch о банковском секторе Узбекистана, к концу 2025 года планируется продажа как минимум трёх банков, среди которых "Узпромстройбанк" (SQBN) и "Асакабанк", что увеличит долю негосударственных банков с 32% до 60%. Однако, уложиться в назначенные временные рамки могут помешать укоренившиеся операционные риски банков. Так например, доля невозвратных кредитов в банках Узбекистана увеличилась до более чем 10% от общего объема кредитов в 2023 году и, по оценкам рейтингового агентства, продолжит расти в 2024 году.
- В пятницу 29 марта ЦБ установил рекордные цены на золотые слитки и памятные монеты. Так, стоимость пятиграммового слитка золота составила 4,665 млн сумов. Грамм драгоценного металла подорожал до 932 920 сумов, прибавив за день около 2%, а с начала года 10%. На мировом рынке золото также обновило исторические максимумы и торгуется по \$2230 за унцию. Резкий скачек в золоте начался в середине февраля всего за месяц цены выросли почти на 10%, что для золота достаточно серьезное движение в среднем за год золото растет на 5%, исходя из статистики последнего десятилетия.
- Общая средняя ставка по сумовым депозитам физлиц в начале года снизилась на 1 базисный пункт и составила в феврале 19,7%. Если говорить о доходности валютных вкладов для населения, то ставка в январе потеряла 3 базисных пункта и составила 4,7%. Затем в феврале она выросла до 4,9% в основном за счет увеличения объёмов вкладов до года, следует из данных ЦБ.

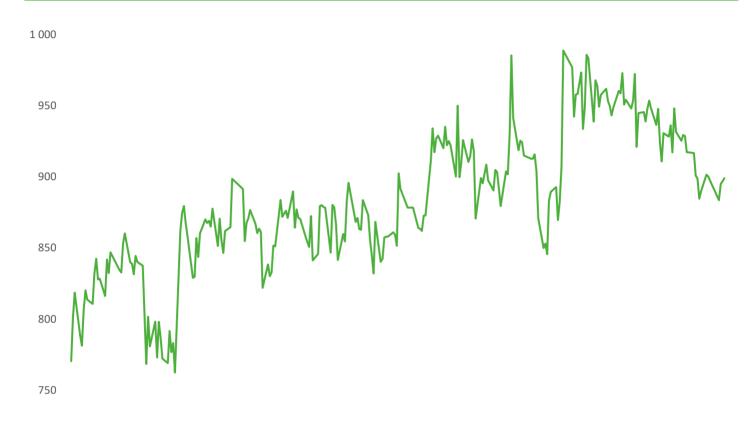
## Корпоративные новости

- **URTS**: По итогам годового общего собрания акционеров, состоявшегося 19 марта 2024 года, принято решение распределить чистую прибыль биржи за 2023 год в следующем порядке. На выплату дивидендов 85,0% от прибыли (194,9 млрд сум, то есть 2 600 сум на акцию), на вознаграждение участников формирования финансовых результатов и органов управления 4,0% от прибыли (9,2 млрд сум), оставлено нераспределённой для дальнейшей капитализации 11,0% от прибыли (25,1 млрд сум). Стоит отметить, что дивидендная доходность для инвесторов URTS составит 14,96%.
- Экосистема **Uzum** привлекла более \$100 млн, став первой в истории Узбекистана технологической компания с оценочной стоимостью более \$1 млрд. Привлечённый капитал будет направлен развитие инфраструктуры и фондирование собственного сервиса рассрочки (BNPL). Сейчас экосистема объединяет e-commerce, финтех и банковские сервисы: маркетплейс, сервис экспресс-доставки, классический и цифровой банки, BNPL-сервис, платформу для покупки автомобилей. Иностранные инвесторы продолжают видеть потенциал в Узбекистане, как относительно небольшом, но быстро растущем рынке.
- По итогам 2023 года чистая прибыль Ферганского Нефтеперерабатывающего Завода (ФНПЗ) увеличилась более чем в 24 раза и составила 469,6 млрд сум. Основным драйвером резкого роста прибыли стало увеличение доходов от курсовых разниц. Однако, выручка завода снизилась на 20% до 1,6 трлн сум. В ходе масштабных работ по модернизации и реконструкции завода инвесторами, выкупившими государственную долю в мае 2022 года за \$100 млн, долгосрочная перспектива компании выглядит многообещающей, что также указывает на благоприятные результаты активного процесса приватизации государственных активов.



700

#### 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.