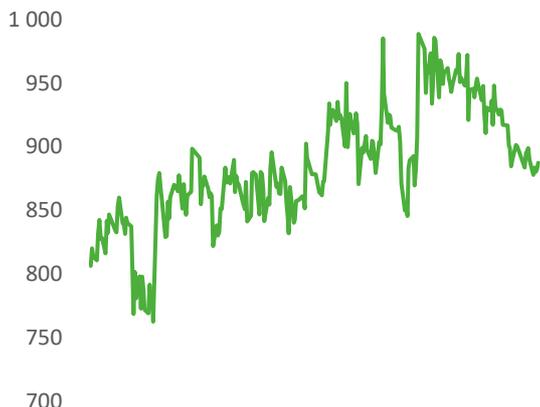


Инфляция продолжила снижаться в марте

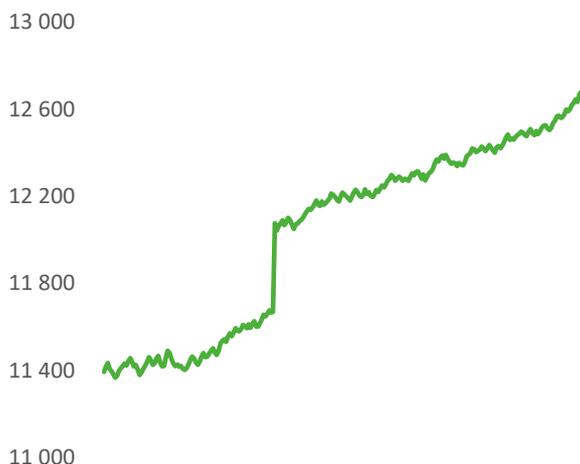
Статистика по бумагам в покритии

| Тикер | 29.03.2024 | 05.04.2024 | изм. % | УТД | Объём, млн сум |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|
| TSMI Index | 889,60 | 887,31 | -0,26% | -10,28% | 925,88 |
| URTS | 16 238,00 | 16 805,00 | 3,49% | -3,97% | 554,34 |
| IPTB | 1,14 | 1,15 | 0,88% | 16,16% | 1,23 |
| НМКВ | 29,90 | 29,30 | -2,01% | -12,41% | 9,75 |
| UZMK | 5 750,00 | 5 500,00 | -4,35% | -19,12% | 154,91 |
| БИОК | 18 300,00 | 18 000,00 | -1,64% | -39,98% | 62,93 |
| QZSM | 2 487,00 | 2 400,00 | -3,50% | -18,64% | 31,96 |
| SQBN | 10,05 | 10,20 | 1,49% | 2,00% | 28,78 |
| UNVB | 8 800,00 | 14 000,00 | 59,09% | -17,47% | 2,21 |
| UZMT | 70 000,00 | 70 999,00 | 1,43% | 3,06% | 42,44 |
| UZTL | 3 800,00 | 3 800,00 | 0,00% | -41,09% | 37,32 |

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

На начало второго квартала была проведена ребалансировка индекса Tashkent Stock Market Index (TSMI). Следуя критериям ликвидности, были исключены акции Кварца (KVTS) и Узбеккумира (UZIR), тогда как акции Узпромстройбанка (SQBN) и Универсалбанка (UNVB) вошли в индекс с 1 апреля 2024 года.

В первую неделю апреля волатильность индекса была невысокой – TSMI закрылся на отметке 897,31 пунктов, продемонстрировав незначительное снижение в 0,26%. Общий объём торгов составил 925,88 млн сум.

Узметкомбинат (UZMK) продолжил падение: бумаги потеряли в цене еще 4,35% по итогам недели, закрывшись на отметке в 5500 сум за акцию.

Хамкорбанк (НМКВ) и Кизилкумцемент (QZSM) также продемонстрировали отрицательный тренд. Акции первого опустились до отметки 29,30 пунктов, потеряв 2%, а цена последней сделки акций Кизилкумцемента составила 2400 сум, отразив падение на 3,5% за неделю. Падение с начала года составило 12,4% и 18,6% соответственно.

Бумаги Товарно-сырьевой биржи (URTS) стали лидерами роста за неделю, зафиксировав подъем на 3,5%. Последняя цена сделки достигла отметки в 16805 сум за акцию.

Восходящая тенденция продолжает наблюдаться у акций Узавто: прирост за неделю составил 1,4%, за год – 3,06%.

3 апреля Фондовая биржа «Тошкент» провела делистинг акций страховой компании Kafolat, запросившей добровольное исключение бумаг из котировального листа биржи.

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 (НМКВ). Целевая цена – 33,5 сум.

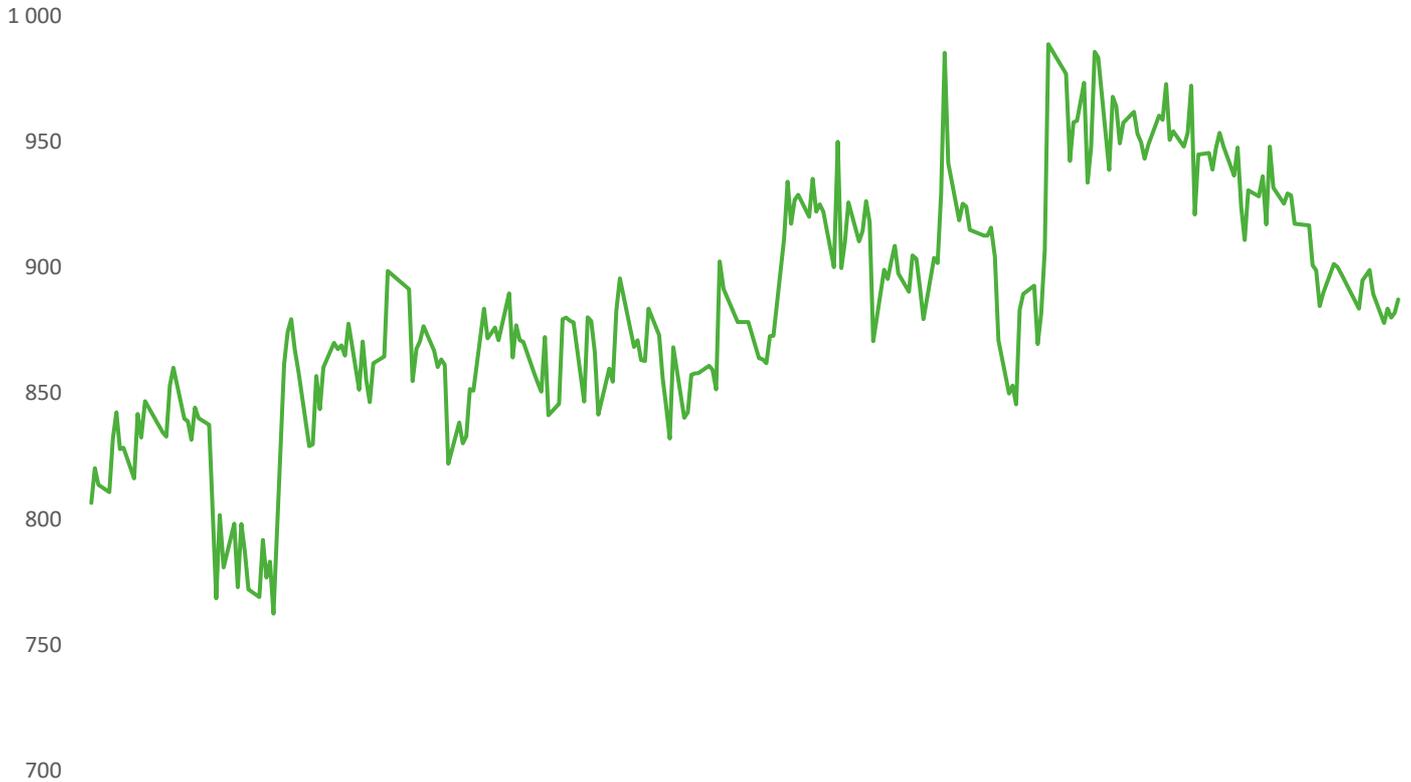
Экономика

- По итогам 2023 года дефицит государственного консолидированного бюджета Узбекистана составил рекордные 59 трлн сум (больше \$5 млрд) или 5,5% к ВВП, намного обогнав показатели предыдущих лет. Доходы при этом составил 321 трлн сум, расходы – 380 трлн сум. Большая часть расходов пришлась на социальную сферу – 137,2 трлн сум. Львиная доля экономических расходов (18 трлн сум) была направлена на субсидии для покрытия разницы между ценами на газ и электроэнергию. Предположительно, увеличение дефицита может привести к увеличению денежной массы в экономике, что, в свою очередь, может усилить инфляционные давления. Увеличение дефицита бюджета также может оказать давление на курс национальной валюты. При условиях финансирования дефицита за счет заемных средств, спрос на иностранную валюту увеличится и, следовательно, повлечёт за собой дальнейшее ослабление сума по отношению к доллару. За 3 месяца года обесценение национальной валюты составило 2,65%.
- ЦБ Узбекистана в феврале реализовал 12 тонн золота из своих резервов, что составляет значительную часть чистого объёма покупки драгметалла (19 тонн) со стороны центральных банков. Всего золота было продано на сумму \$1,31 млрд, что обеспечило половину от всего экспорта Республики. На конец недели цена за 5-граммовый слиток составила 4,81 млн сум.
- Инфляция в годовом выражении в марте составила 8%. Потребительские цены по итогам последних 12 месяцев выросли на 7,98% (в феврале — 8,35%). Цены на продукты питания за месяц выросли на 0,8% (в феврале 0,2%), на непродовольственные товары — 0,5% (0,2%), на услуги — 0,7% (0,7%).
- Поток прямых иностранных инвестиций в экономику Узбекистана в 2023 году составил минимальные с 2021 года \$2,2 млрд.

Корпоративные новости

- **UZMK:** Узметкомбинат официально сообщил о демонтаже изношенного недействующего оборудования сортопрокатного стана «300» в Шаропрокатном цеху в рамках инвестиционного проекта по модернизации цеха. Необходимость расширения мощностей производства обусловлена возрастающим спросом от ведущих предприятий горно-добывающей индустрии страны. По окончании двухэтапного демонтажа комбинат рассчитывает нарастить производство мелющих шаров с 250 тыс. тонн до 400 тыс. тонн в 2025 году и до 500 тыс. в 2028 году. Также стало известно, что проект «Строительство Литейно-прокатного комплекса» реализуется согласно установленному графику работы. Строительно-монтажные работы завершены на 70%, поставка основного технологического оборудования на 88%, а монтаж технологического оборудования на 58%. Литейно-прокатный комплекс планируется запустить в эксплуатацию в 2024 году.
- **SQBN:** Узпромстройбанк внедряет политику ESG и устойчивого развития, согласно постановлению Президента Узбекистана, с целью активной поддержки экологических и социальных программ. Это позволит банку привлечь инвесторов, финансировать "зеленые" проекты и снизить вредные выбросы, способствуя устойчивому развитию экономики.
- **UZTL:** Узтелеком объявил о проведении внеочередного общего собрания акционеров, которое состоится 29 апреля 2024 года. Главную повестку собрания составят вопросы о заключении крупной сделки эмитентом, пересмотре политики распределения чистой прибыли компании, а также утверждении устава в новой редакции и организационной структуре общества.

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.