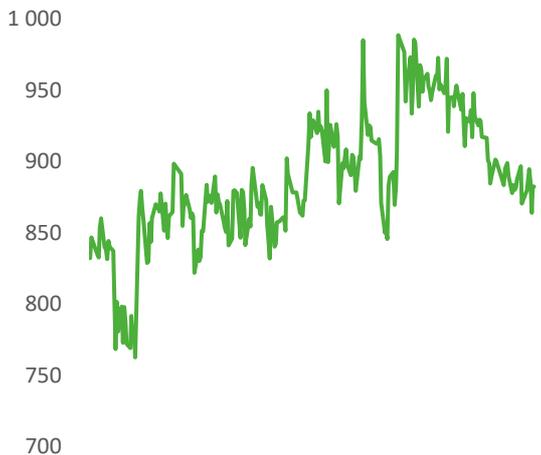


Подорожание электроэнергии ускорит инфляцию в 2024 году

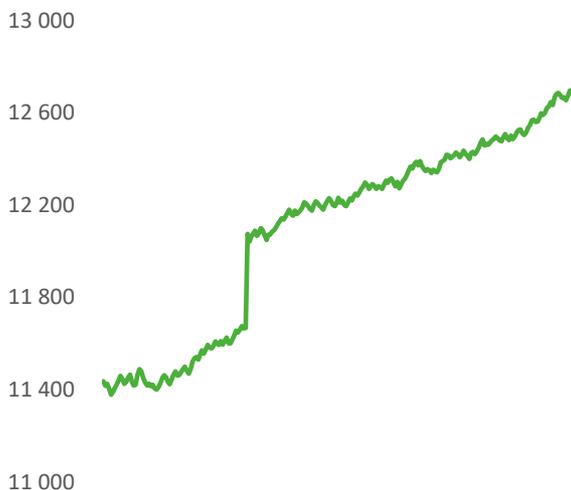
Статистика по бумагам в покрытии

Тикер	13.04.2024	19.04.2024	изм. %	УТД	Объём, млн сум
TSMI Index	879,84	882,41	0,29%	-10,78%	1 526,97
URTS	17 550,00	17 500,00	-0,28%	0,00%	185,59
IPTV	1,04	1,10	5,77%	11,11%	4,90
НМКВ	29,86	29,21	-2,18%	-12,68%	62,74
UZMK	5 500,00	5 400,00	-1,82%	-20,59%	190,92
БИОК	17 000,00	21 000,00	23,53%	-29,98%	17,82
QZSM	2 499,99	2 435,00	-2,60%	-17,46%	29,25
SQBN	10,19	10,24	0,49%	2,40%	146,71
UNVB	8 800,00	9 500,00	7,95%	-44,00%	626,66
UZMT	71 000,00	70 000,00	-1,41%	1,61%	238,06
UZTL	4 180,00	4 297,88	2,82%	-33,37%	24,33

Динамика TSMI, 1 год



Динамика USD/UZS, 1 год



Ключевые события на фондовом рынке

Индекс Tashkent Stock Market Index (TSMI) завершил прошлую неделю с минимальным изменением за месяц (+0,29%), закрывшись на отметке в 882,41 пунктов. При этом активность наблюдалась высокой: совокупный объём торгов достиг рекордных за апрель 1,5 млрд сум.

Акции Биохимического завода (БИОК) выросли на 23,53% до 21000 сум при объёме сделок на 17,8 млн сум.

Среди компонентов с положительной динамикой также стоит отметить Ипотекабанк (IPTV). Акции банка выросли в цене на 5,77% до 1,10 пунктов. Примечательно, что рост с начала года составил 11,11% по итогам периода.

После стремительного роста в течение периода акции Товарной биржи (URTS) в последний день торгов вернулись к значению начала недели; цена последней сделки составила 17500 сум за акцию.

Акции Узпромстройбанка (SQBN) выросли незначительно в цене на 0,49% до 10,24 сум. Бумаги также показывают положительный тренд с начала года (+2,4%).

Аутсайдером периода стали бумаги Кизилкумцемента (QZSM), снизившись на 2,6% до 2435 пунктов.

Более умеренное снижение наблюдалось у акций Узавто (UZMT) и Узметкомбината (UZMK). Бумаги первого закрыли период на уровне 70000 пунктов, снизившись в цене на 1,41%. Последняя цена акций Узметкомбината составила 5400 сум, что означает снижение на 1,82%.

Текущие рекомендации по рынку

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

BUY: Мы рекомендуем покупать акции Ипотекабанк (IPTV). 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.

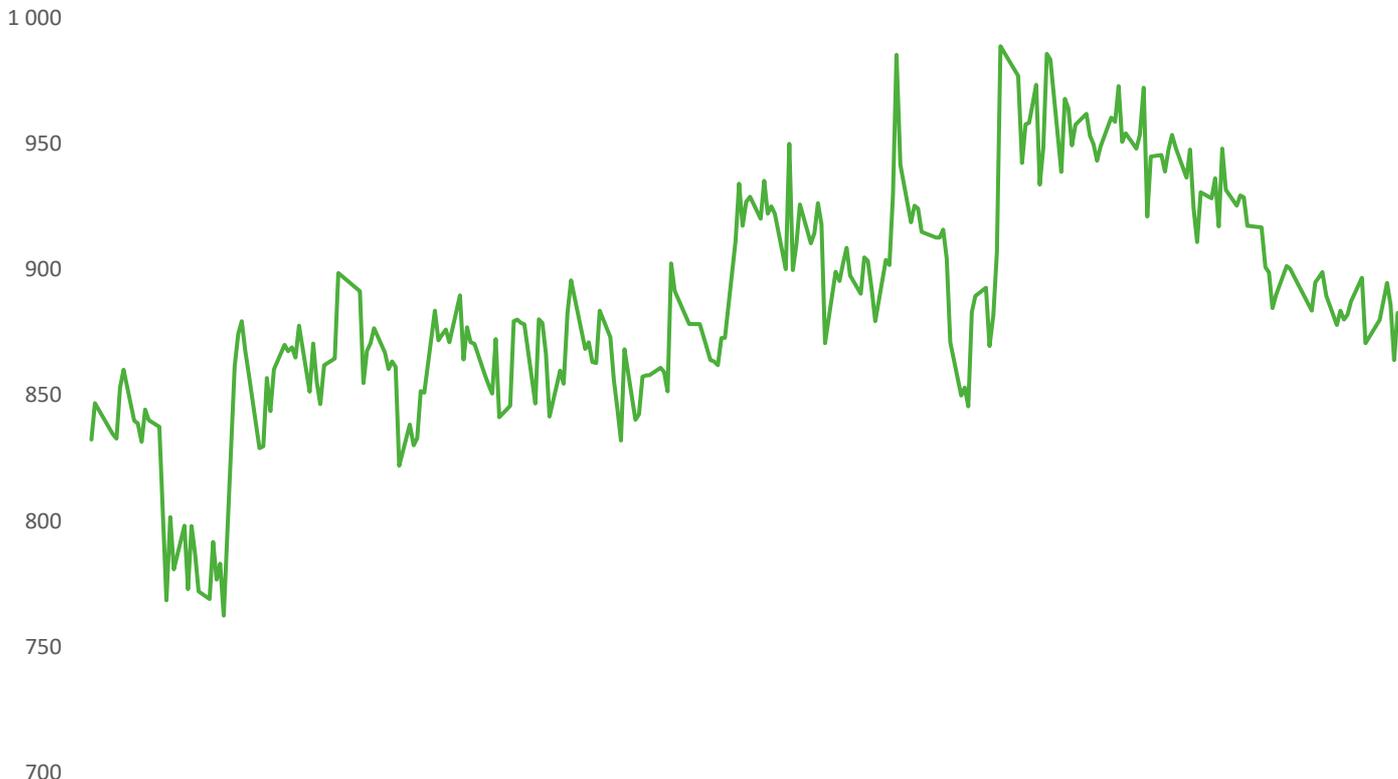
Экономика

- С 1 мая 2024 года вводится повышение тарифов на электроэнергию и газ для населения. Это, скорее всего, скажется на бюджете домашних хозяйств. Так, в результате последнего повышения цен на электроэнергию в августе 2019 года, инфляция в годовом выражении составила 15,2%, что отражает увеличение на 0,9% по сравнению с 2018 годом. Аналитика Fitch Ratings также прогнозирует рост инфляции до 13% в результате либерализации цен на электричество и газ для населения, в то время как Международный валютный фонд ожидает ускорения роста цен на 11,6% в нынешнем году.
- Разработана программа приватизации на 2024 год, при которой были сформированы списки около 250 государственных долей, выставляемых на публичные торги, почти тысячи объектов недвижимости предприятий с участием государства и 12 предприятий, по которым будет проведено IPO на местном фондовом рынке. Стало также известно о подписании соглашения между Минэкономфин и ЕБРР в мае текущего года, которое ляжет в основу приватизации Асакабанка. Отмечается, что это предоставит дополнительный капитал банку для наращивания розничного кредитования и финансирования малого и среднего бизнеса, что благоприятно скажется на показателях прибыли компании в среднесрочной перспективе.
- Согласно отчёту Центра экономических исследований и реформ, спрос на автомобили в Узбекистане в марте продолжил снижаться. Продажи легковых авто упали на 12% к февралю и почти на 13% к прошлому марту — до 96,5 тыс. единиц. По сравнению с I кварталом прошлого года, падение составило 3,2%.

Корпоративные новости

- Банк Ипак Йули (**ИПКУ**) получит трехлетний кредит до \$10 млн от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) по центральноазиатской программе «Молодежь в бизнесе», которая рассчитана на 7 лет с общей суммой инвестиций в 200 млн евро. Таким образом, банк направит средства деньги на поддержку молодежных бизнес-проектов.
- Маркетплейс Wildberries намерен построить в Узбекистане три торгово-логистических центра, которые возведут в Ташкентской и Ферганской областях или в Фергане и Джизаке. Этот проект обусловлен стабильным ростом потребительского рынка в Узбекистане.
- ADM Jizzakh планирует занять 25% автомобильного рынка в Узбекистане в среднесрочной перспективе. Также производитель намерен освоить производство гибридных авто к 2027 году, что также повлияет на конъюнктуру местного автомобильного рынка.

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.